

美国数据喜忧参半，后续关注 OPEC+会议

2023年11月19日

➤ **美国数据喜忧参半，后续关注 OPEC+会议。**据 OPEC 最新数据，OPEC 成员国 10 月产量环比提升 8.0 万桶/日，主要是安哥拉和伊朗产量分别环比提高 5.1 和 4.6 万桶/日；Bloomberg 最新数据显示，俄罗斯 10 月原油出口量为 144 百万桶、折合日均出口量为 464.1 万桶/日、环比提升 6.2%；同时，美国 8 月原油产量也突破了 1300 万桶/日的水平。尽管本周美国公布的 CPI 为 3.2%，略低于市场预期、且低于前值 3.7%，但初请失业金人数的增加依然使得市场对经济增长有所担忧，在供给略有增长和市场对需求的悲观预期下，油价本周震荡偏弱。后续建议关注 OPEC+ 将于 11 月 26 日在维也纳举行的会议。

➤ **美元指数下跌；油价下跌；TTF 价格上涨。**截至 11 月 17 日，美元指数收于 103.82，周环比下跌 1.99 个百分点。**原油：**截至 11 月 17 日，布伦特原油期货结算价为 80.61 美元/桶，周环比下跌 1.01%。**天然气：**截至 11 月 11 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.96 美元/百万英热单位，周环比下跌 1.82%；荷兰 TTF 天然气价格为 13.46 美元/百万英热，周环比上涨 3.70%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。**1) **原油：**截至 11 月 10 日，美国原油产量 1320 万桶/日，周环比持平。2) **成品油：**截至 11 月 10 日，美国炼油厂日加工量为 1540 万桶/日，周环比上升 16 万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为 942/158/475 万桶/日，周环比分别变化-81/-4/+5 万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存下降；欧盟储气率下降。**1) **原油：**截至 11 月 10 日，美国战略原油储备为 35127 万桶，周环比持平；商业原油库存为 43935 万桶，周环比上升 359 万桶。2) **成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为 21567/3672/10658 万桶，周环比-154/-213/-142 万桶。3) **天然气：**截至 11 月 16 日，欧盟储气率为 99.20%，较上周下降 0.30 个百分点。

➤ **成品油价差扩大；烯烃价差收窄。**1) **炼油：**截至 11 月 13 日，美国汽柴煤油现货价格和布伦特原油现货价差分别为 61.27/95.75/32.54 美元/桶，较上周变化+2.67%/+0.57%/+2.65%。2) **化工：**截至 11 月 16 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为 207/213/183 美元/吨，较上周变化-10.57%/-8.38%/-15.88%；截至 11 月 17 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1379/729/2079 元/吨，较上周变化-8.38%/-19.46%/-5.72%。

➤ **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，且央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

➤ **风险提示：**地缘政治风险；伊核协议达成可能引发的供需失衡风险；全球经济复苏不及预期；油气价格大幅波动的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600938	中国海油	19.12	2.98	2.76	2.86	6	7	7	推荐
601857	中国石油	7.04	0.82	0.97	0.99	9	7	7	推荐
600028	中国石化	5.44	0.55	0.61	0.69	10	9	8	推荐
603393	新天然气	29.97	2.18	2.42	3.63	14	12	8	推荐
000968	蓝焰控股	7.92	0.58	0.62	0.75	14	13	11	推荐
605090	九丰能源	24.43	1.74	2.42	2.87	14	10	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 11 月 17 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

研究助理 王姗姗

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

相关研究

- 石化周报：油价跌至底部，反弹动力仍待观察-2023/11/11
- 石化周报：油价的供给强支撑延续，上涨动力需关注地缘催化-2023/11/04
- 石化周报：油价回吐地缘冲突溢价，低库存支撑原油强格局-2023/10/29
- 石化周报：美国提高“补储”油价期望值，供应端局势紧张-2023/10/22
- 石化周报：地缘政治催化油价上涨，持续性仍待观察-2023/10/14

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 本周公司动态	9
5 石化产业数据追踪	10
5.1 油气价格表现	10
5.2 原油供给	12
5.3 原油需求	14
5.4 原油库存	16
5.5 原油进出口	17
5.6 天然气供需情况	19
5.7 炼化产品价格和价差表现	20
6 风险提示	25
插图目录	26
表格目录	27

1 本周观点

美国数据喜忧参半，后续关注OPEC+会议。据OPEC最新数据，OPEC成员国10月产量环比提升8.0万桶/日，主要是安哥拉和伊朗产量分别环比提高5.1和4.6万桶/日；Bloomberg最新数据显示，俄罗斯10月原油出口量为144百万桶、折合日均出口量为464.1万桶/日、环比提升6.2%；同时，美国8月原油产量也突破了1300万桶/日的水平。尽管本周美国公布的CPI为3.2%，略低于市场预期、且低于前值3.7%，但初请失业金人数的增加依然使得市场对经济增长有所担忧，在供给略有增长和市场对需求的悲观预期下，油价本周震荡偏弱。后续建议关注OPEC+将于11月26日在维也纳举行的会议。

美元指数下跌；油价下跌；TTF价格上涨。截至11月17日，美元指数收于103.82，周环比下跌1.99个百分点。1) 原油方面，截至11月17日，布伦特原油期货结算价为80.61美元/桶，周环比下跌1.01%；WTI期货结算价为75.89美元/桶，周环比下跌1.66%。2) 天然气方面，截至11月11日，NYMEX天然气期货收盘价为2.96美元/百万英热单位，周环比下跌1.82%；荷兰TTF天然气价格为13.46美元/百万英热，周环比上涨3.70%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。1) 原油方面，截至11月10日，美国原油产量1320万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至11月10日，美国炼油厂日加工量为1540万桶/日，周环比上升16万桶/日；汽油产量为942万桶/日，周环比下降81万桶/日；航空煤油产量为158万桶/日，周环比下降4万桶/日；馏分燃料油产量为475万桶/日，周环比上升5万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存下降。1) 原油方面，截至11月10日，美国战略原油储备为35127万桶，周环比持平；商业原油库存为43935万桶，周环比上升359万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21567万桶，周环比下降154万桶；航空煤油库存为3672万桶，周环比下降213万桶；馏分燃料油库存为10658万桶，周环比下降142万桶。

欧盟储气率下降。截至11月16日，欧盟储气率为99.20%，较上周下降0.30个百分点。

成品油价差扩大；烯烃价差收窄。1) 炼油板块，截至11月13日，美国汽柴煤油的现货价格分别为3.47、4.29、2.79美元/加仑，较上周分别变化-1.34%、-1.65%、-2.28%，和布伦特原油现货价差分别为61.27、95.75、32.54美元/桶，较上周分别变化+2.67%、+0.57%、+2.65%。2) 化工板块，截至11月16日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为207/213/183美元/吨，较上周分别变化-10.57%/-8.38%/-15.88%；截至11月17日，FDY/POY/DTY的价差分别为1379/729/2079元/吨，较上周变化-8.38%/-19.46%/-5.72%。

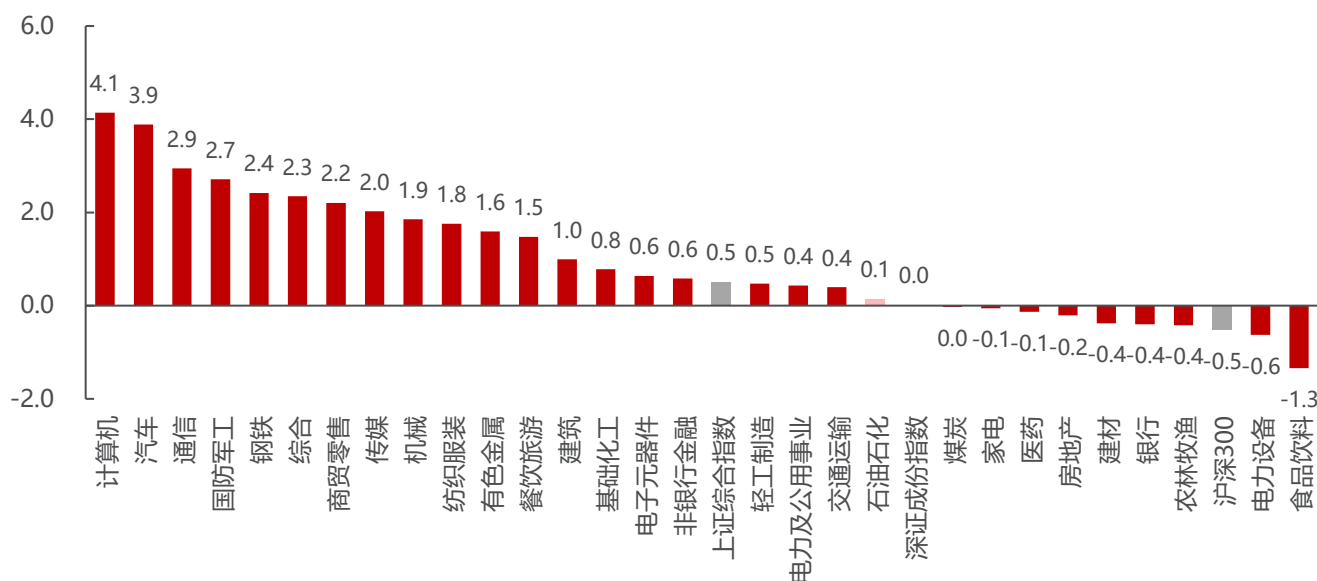
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，且央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至11月17日，本周中信石油石化板块跌幅为0.1%，同期沪深300跌幅为0.5%、上证综指涨幅为0.5%，深证成指涨幅为0.0%。

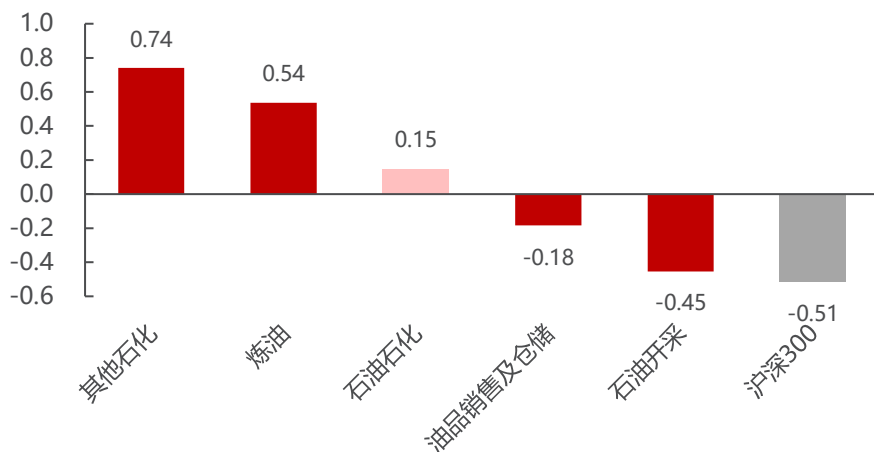
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 11 月 17 日，本周沪深 300 跌幅为 0.51%，中信石油石化板块周涨幅为 0.15%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为 0.74%；石油开采子板块周跌幅最大，为 0.45%。

图2：本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)



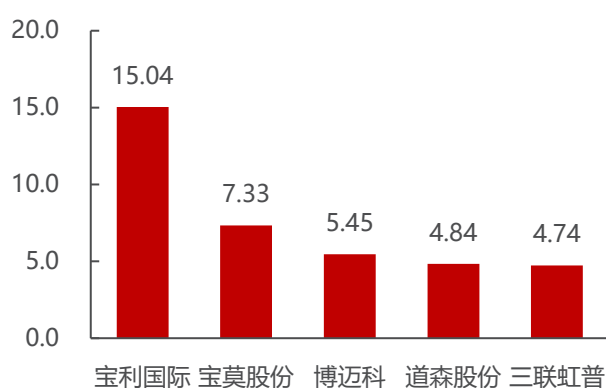
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周宝利国际涨幅最大。截至 11 月 17 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：宝利国际上涨 15.04%，宝莫股份上涨 7.33%，博迈科上涨 5.45%，道森股份上涨 4.84%，三联虹普上涨 4.74%。

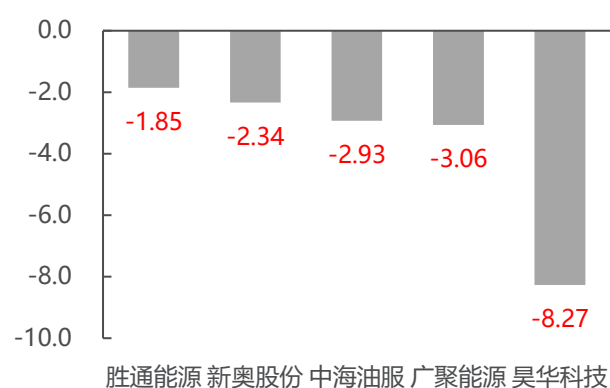
本周昊华科技跌幅最大。截至 11 月 17 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：昊华科技下跌 8.27%，广聚能源下跌 3.06%，中海油服下跌 2.93%，新奥股份下跌 2.34%，胜通能源下跌 1.85%。

图3：本周宝利国际涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周昊华科技跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

11月13日

11月13日,国际石油网报道,俄罗斯能源部第一副部长索罗金、乌兹别克斯坦能源部第一副部长阿赫梅德哈扎耶夫和哈萨克斯坦能源部副部长阿肯热诺夫11月3日在莫斯科签署三方协议,将鄂木斯克-巴甫洛达尔-奇姆肯特-沙基尔石油管道确定为原油运输首选途径,2024年俄罗斯原油经哈向乌供应量增至100万吨,之后年度供应量根据长期商业合同确定,三方协商原油及运输价格。11月13日,金十数据报道,随着市场疲软,沙特可能暂停上调对亚洲的原油售价。

11月13日,国际石油网报道,Romania Insider消息称,继乌克兰谷物出口后,乌克兰柴油进口给罗马尼亚港口带来压力。2023年1-10月,罗马尼亚港口向乌克兰柴油交付量从59.4万吨增加到113万吨,占罗马尼亚港口进口量的三分之一。其中,10月,乌克兰通过罗马尼亚港口进口柴油14.1万吨,环比增60%,占罗马尼亚港口海运进口总量的36%。

11月13日,国际石油网报道,黎巴嫩迈亚丁(Al Mayadeen)电视台报道称,美国在叙利亚东部代尔祖尔省科尼科油田的基地遭火箭弹袭击。

11月13日,金十数据报道,标普全球大宗商品洞察援引普氏能源资讯(Platts)数据称,2023年10月,阿塞拜疆石油日产量为48万桶。而根据欧佩克+协议,阿塞拜疆10月石油产量配额为68.4万桶/日,因此阿塞拜疆石油产量较欧佩克制定配额少了20.4万桶/日。

11月13日,金十数据报道,标普全球大宗商品洞察援引普氏能源资讯(Platts)数据称,2023年10月,哈萨克斯坦石油日产量达到156万桶。而根据欧佩克+协议,哈萨克斯坦10月石油产量配额为155万桶/日,因此哈萨克斯坦石油产量较欧佩克指定限额多出1万桶/日。

11月14日

11月14日,金十数据报道,EIA表示,美国二叠纪盆地石油产量预计将在12月份达到创纪录的最高水平,主要页岩油产区的石油产量将在12月份连续第二个月小幅下降。11月14日,金十数据报道,印度石油部石油规划与分析小组(PPAC)周二数据显示,印度9月原油进口量连续第四个月下降,环比下降6.9%至1743万吨,为2022年同期以来的最低值。

11月14日,金十数据报道,2024年12月尼日利亚预计石油产量达到210万桶/日。

11月14日,金十数据报道,标普援引普氏能源的数据称,哈萨克斯坦10月的石油日产量达到156万桶,较欧佩克+配额多出1万桶/日;阿塞拜疆10月的

石油日产量为 48 万桶，较欧佩克+配额少了 20.4 万桶/日。

11 月 14 日，金十数据报道，欧佩克月报表示，全球石油市场基本面仍然强劲。将 2023 年全球石油需求增速预测略微上调至 246 万桶/日（之前为 244 万桶）。欧佩克原油产量在 10 月份增加了 8 万桶/日，达到 2790 万桶/日，主要由伊朗、安哥拉和尼日利亚的增产推动。

11 月 15 日

11 月 15 日，据金十数据报道，全国原油生产增速略有加快，进口保持较快增长，原油加工保持稳定增长。2023 年 10 月份，全国生产原油 1733 万吨，同比增长 0.5%，增速比 9 月份加快 0.2 个百分点，日均产量 55.9 万吨；进口原油 4897 万吨，同比增长 13.5%，增速比 9 月份放缓 0.2 个百分点；加工原油 6393 万吨，同比增长 9.1%，增速比 9 月份放缓 2.9 个百分点，日均加工原油 206.2 万吨。2023 年 1-10 月份，全国生产原油 17405 万吨，同比增长 1.7%；进口原油 47322 万吨，同比增长 14.4%；加工原油 61876 万吨，同比增长 11.2%。

11 月 15 日，据金十数据报道，全国天然气生产保持平稳，进口增速加快。10 月份，生产天然气 190 亿立方米，同比增长 2.6%，增速比 9 月份回落 6.7 个百分点，日均产量 6.1 亿立方米；进口天然气 879 万吨，同比增长 15.5%，增速比 9 月份加快 15.1 个百分点。1-10 月份，生产天然气 1896 亿立方米，同比增长 6.1%。进口天然气 9651 万吨，同比增长 8.8%。

11 月 15 日，据金十数据报道，阿塞拜疆 2023 年前 10 月石油产量 2530 万吨，同比下降 8.1%，天然气产量同比增长 3.6%；前 10 月石油出口 2100 万吨。

11 月 15 日，据金十数据报道，俄罗斯天然气工业股份公司表示：将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周三输送量为 4240 万立方米。

11 月 15 日，据金十数据报道，印度 10 月石油进口额为 176.6 亿美元。

11 月 16 日

11 月 16 日，金十数据报道，俄罗斯将于 12 月 1 日将石油出口税降至每吨 24.7 美元。

11 月 16 日，金十数据报道，EIA 报告显示：至 11 月 10 日当周除却战略储备的商业原油库存为 2023 年 8 月 11 日当周以来最高；11 月 10 日当周美国战略石油储备库存维持在 3.51 亿桶不变。

11 月 16 日，金十数据报道，印尼总统表示：埃克森美孚石油(XOM.N)计划在印尼投资高达 150 亿美元的石化和碳捕集储存设施。

11月16日，金十数据报道，印度将原油暴利税从每吨9800卢比下调至每吨6300卢比。

11月16日，金十数据报道，科威特将12月销往亚洲地区的KEC原油价格设定为较阿曼/迪拜均价升水2.85美元/桶。

11月17日

11月17日，金十数据讯，安哥拉计划在一月份将石油出口提高到每日114.5万桶。

11月17日，金十数据讯，利比亚国家石油公司宣布通过扎维亚港从埃拉万油田出口了首批60万桶原油。

11月17日，国际石油网报道，国际能源署认为由于中国对化石燃料的需求创历史新高、以色列和哈马斯之间的战争没有打击到供应流，今年的世界石油需求将略高于预期。国际能源署预测全球石油需求将在2023年达到每天1.02亿桶。

11月17日，国际石油网报道，美国财政部发表声明表示，美国财政部外国资产控制办公室对与俄罗斯有关的8名个人和6个实体实施制裁。美国财政部还称，因运载俄罗斯石油高于价格上限，对3名油轮船东实施制裁，并将3艘船只列为冻结财产。

4 本周公司动态

11月13日

齐翔腾达: 11月13日, 淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于总经理增持公司股份计划的进展公告。公告中宣称: 2023年11月9日至2023年11月13日期间, 公司总经理车成聚通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价方式增持公司股份共计189.30万股(占公司总股本的0.07%), 增持金额共计人民币1104.40万元(不含手续费)。本次增持完成后, 公司总经理车成聚持股数量11494.20万股(占公司总股本的4.05%)。

中曼石油: 11月13日, 中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于控股股东部分股份解质押的公告。公告中宣称: 中曼石油天然气集团股份有限公司控股股东上海中曼投资控股有限公司持有公司股份数量8637万股, 占公司总股本的21.59%。11月10日, 中曼控股办理解除质押登记手续, 本次解质股份数量2399.13万股, 占其所持股份的27.78%, 占公司总股本的6.00%。本次解除质押后, 中曼控股持有公司股份累计质押数量为5730.25万股, 占其持股数量的66.35%。

11月15日

新潮能源: 11月15日, 山东新潮能源股份有限公司发布关于美国孙公司 Moss Creek Resources Holdings, Inc. 非公开发行高收益债的公告。公告宣称: 为进一步优化公司美国孙公司 Moss Creek Resources Holdings, Inc. 债务结构、降低财务风险, 根据美国市场的相关法律法规, Moss Creek 拟择机在美国市场非公开发行高收益债。本次非公开发行高收益债规模不超过7.5亿美元(含7.5亿美元), 采取一次或分次发行的方式, 债券期限不超过7年期(包括7年期), 募集资金优先用于偿还存量债券。

11月16日

蓝焰控股: 11月16日, 山西蓝焰控股股份有限公司关于全资子公司签订中标项目合同的公告。公告中显示山西蓝焰控股股份有限公司于2023年10月11日披露了《山西蓝焰控股股份有限公司关于全资子公司收到《中标通知书》的公告》。近日, 公司收到了全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司与新疆维吾尔自治区昌吉州国有资产投资经营集团有限公司签署的《新疆吉木萨尔县水溪沟矿区煤层气开发项目(21口井)工程合同》, 合同总金额为95.94亿元。相关工程项目的完成内容为完成矿区范围内的煤层气采气井场9座、煤层气井21口的采气工程建设及地面辅助工程建设, 并提供12个月的排采、保运服务。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

原油期货：据 Wind 数据，截至 2023 年 11 月 17 日，布伦特原油期货结算价为 80.61 美元/桶，较上周下跌 1.01%；WTI 期货结算价 75.89 美元/桶，较上周下跌 1.66%。

原油现货：截至 2023 年 11 月 17 日，布伦特原油现货价格 80.37 美元/桶，较上周下跌 4.01%；中国原油现货均价为 77.15 美元/桶，较上周下跌 3.04%。截至 2023 年 11 月 16 日，WTI 现货价格 73.50 美元/桶，较上周下跌 3.10%。

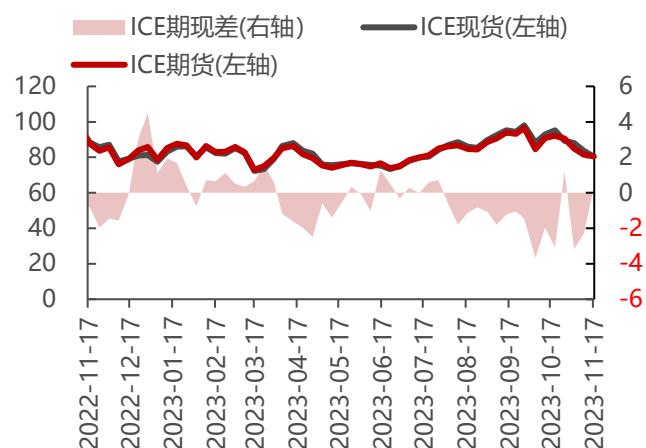
表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
原油期货价格								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	80.61	81.43	-1.01%	92.16	-12.53%	87.62	-8.00%
WTI 期货结算价	美元/桶	75.89	77.17	-1.66%	88.08	-13.84%	80.08	-5.23%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	80.37	83.73	-4.01%	95.23	-15.60%	88.42	-9.10%
WTI 现货价格	美元/桶	73.50	75.85	-3.10%	89.35	-17.74%	80.07	-8.21%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	82.22	83.22	-1.20%	93.63	-12.19%	87.65	-6.20%
ESPO 现货价格	美元/桶	74.68	76.82	-2.79%	88.59	-15.70%	80.09	-6.75%
中国原油现货均价	美元/桶	77.15	79.57	-3.04%	89.82	-14.11%	88.79	-13.11%

资料来源：wind，民生证券研究院

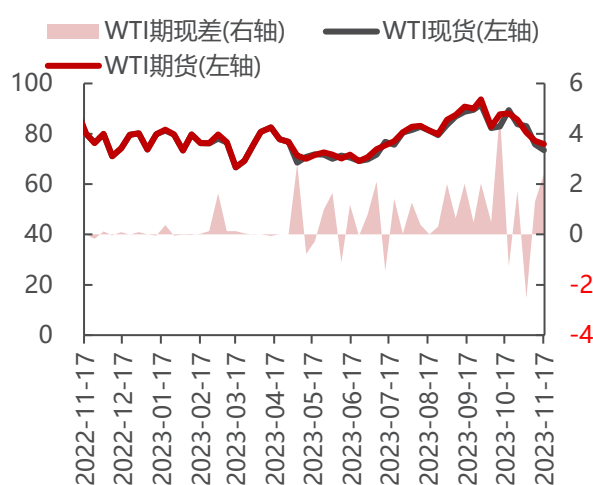
注：WTI 现货和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 11 月 16 日，其他价格截至时间为 2023 年 11 月 17 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周均下跌（美元/桶）



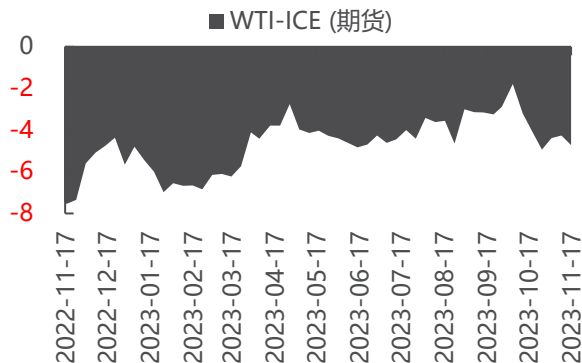
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 期现货价格较上周均下跌（美元/桶）



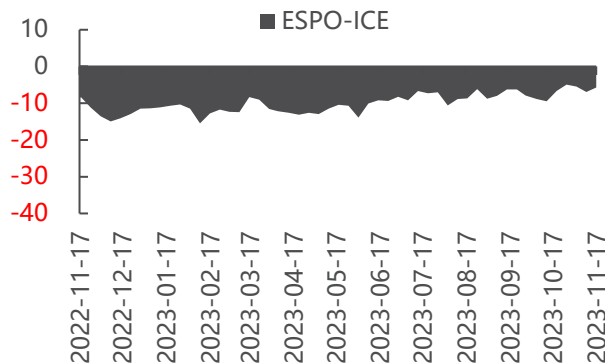
资料来源：wind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

据 Wind 数据, 截至 2023 年 11 月 17 日, IPE 天然气期货价格为 113.74 便士/色姆, 较上周下跌 3.42%; 亨利港天然气现货价格为 2.90 美元/百万英热单位, 较上周上涨 9.45%; 中国 LNG 出厂价为 5372 元/吨, 较上周上涨 2.09%。

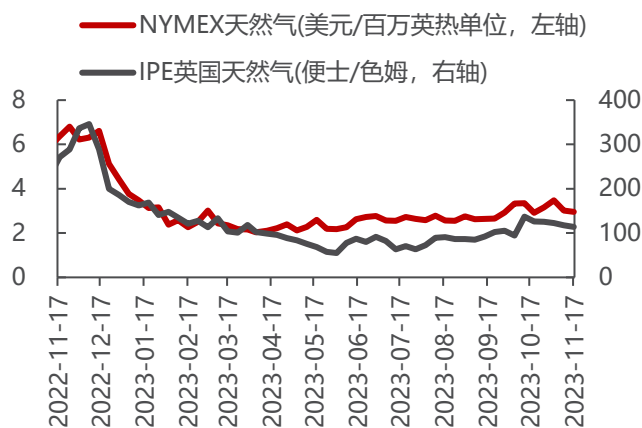
表2: 天然气期现货价格

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.96	3.02	-1.82%	2.92	1.44%	6.37	-53.51%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	113.74	117.77	-3.42%	126.19	-9.87%	271.51	-58.11%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.90	2.65	9.45%	2.82	2.66%	6.07	-52.29%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	2.07	1.94	6.44%	1.40	47.50%	8.14	-74.63%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.44	2.28	7.38%	2.13	14.80%	4.30	-43.16%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	17.30	15.54	11.32%	17.91	-3.38%	28.57	-39.45%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5372	5262	2.09%	4758	12.90%	5793	-7.27%
LNG 国内外价差	元/吨	-678	-176	-285.80%	-1509	55.09%	-4110	83.51%

资料来源: wind, 民生证券研究院

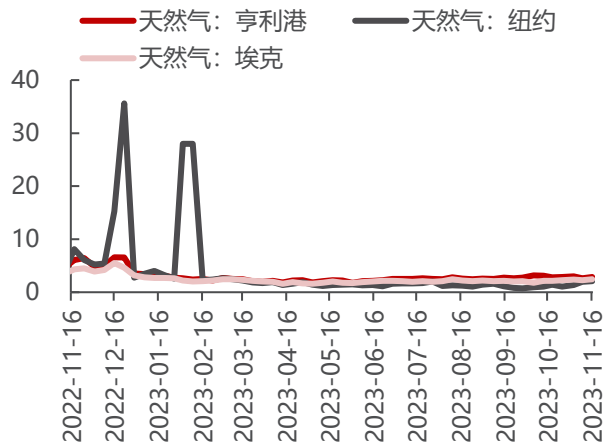
注: 期货价格截至时间为 2023 年 11 月 17 日, 现货价格截至时间为 2023 年 11 月 16 日

图9: 美国天然气期货价格较上周下跌



资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



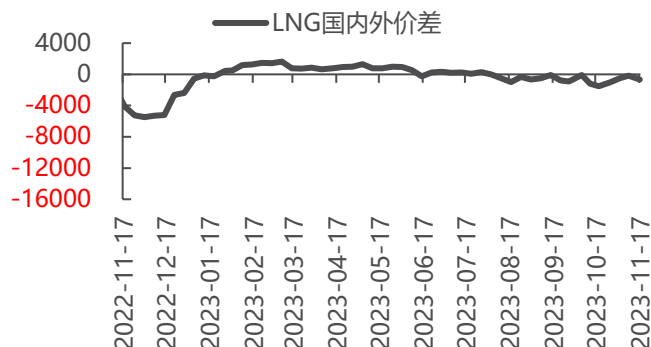
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外的负价差收窄 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

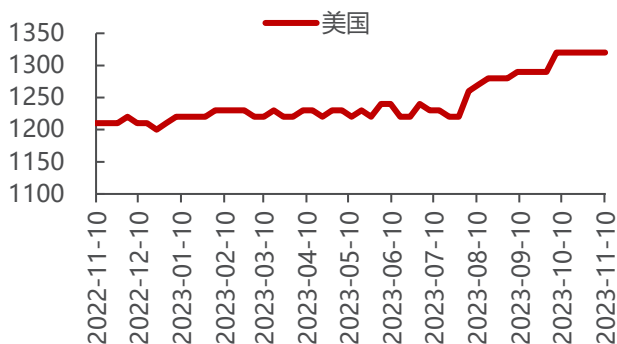
5.2.1 美国

表3: 美国原油供给

指标	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国日产量	万桶/日	1320	1320	0	1320	0	1210	110
美国原油钻机	部	500	494	6	502	-2	623	-123

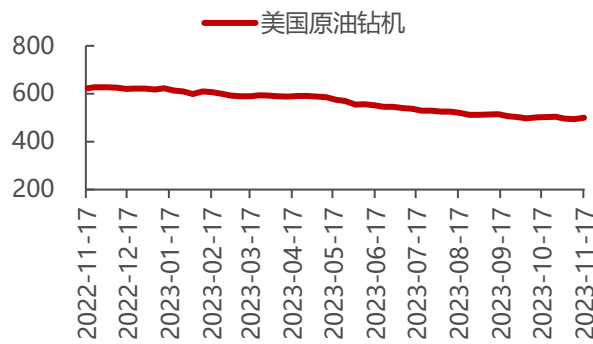
资料来源: EIA, wind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2023 年 11 月 10 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 11 月 17 日)

图13: 美国原油产量与上周持平 (万桶/日)



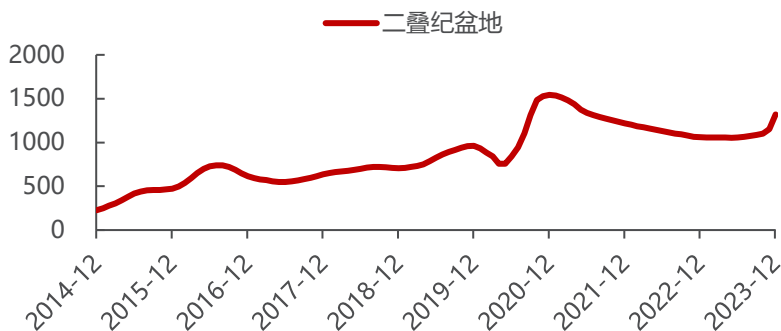
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周上升 (部)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图15: EIA 预计美国 12 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: wind, 民生证券研究院

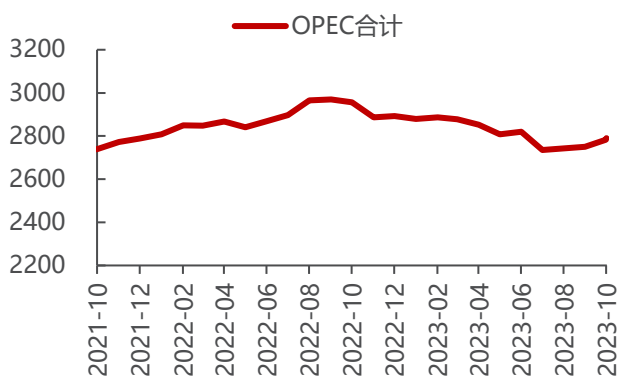
5.2.2 OPEC

表4: 10月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2023.10	2023.09	较今年9月	2022.10	较上年10月
OPEC 合计	万桶/日	2790.0	2782.0	8.0	2955.8	-165.8
阿尔及利亚	万桶/日	96.1	95.8	0.3	105.0	-8.9
安哥拉	万桶/日	117.2	112.1	5.1	105.4	11.8
伊拉克	万桶/日	432.9	431.4	1.5	459.3	-26.4
科威特	万桶/日	255.3	257.7	-2.4	280.6	-25.3
尼日利亚	万桶/日	141.6	139.9	1.7	106.6	35.0
沙特阿拉伯	万桶/日	899.2	901.8	-2.6	1086.1	-186.9
阿联酋	万桶/日	294.0	292.4	1.6	318.7	-24.7
加蓬	万桶/日	21.6	20.6	1.0	20.5	1.1
刚果(布)	万桶/日	25.7	25.2	0.5	26.1	-0.4
赤道几内亚	万桶/日	5.6	5.4	0.2	7.0	-1.4
伊朗	万桶/日	311.5	306.9	4.6	255.7	55.8
利比亚	万桶/日	114.3	116.9	-2.6	116.6	-2.3
委内瑞拉	万桶/日	75.1	75.8	-0.7	68.1	7.0

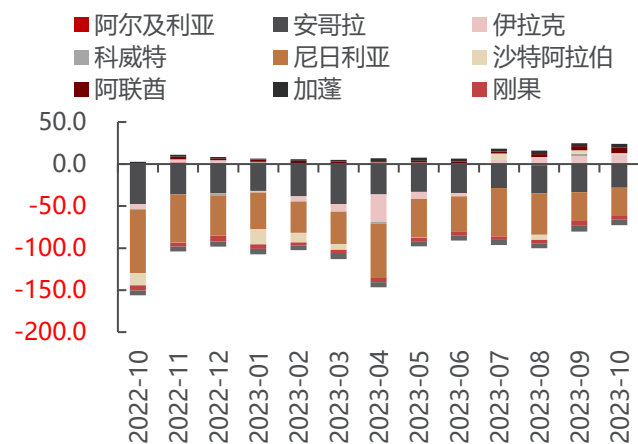
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 10月原油产量月环比上升(万桶/日)



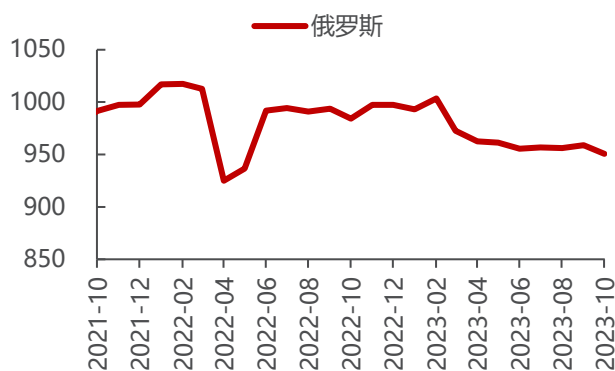
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



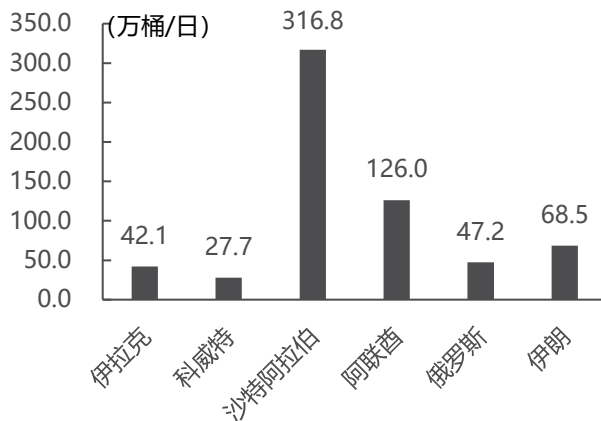
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯10月原油产量月环比下降(万桶/日)



资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

图19: 10月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

5.3 原油需求

5.3.1 炼油需求

表5：炼油需求

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国炼油需求：								
炼厂加工量	万桶/天	1540	1524	16	1540	0	1615	-75
炼厂开工率		86.1%	85.2%	1.0%	86.1%	0.0%	92.9%	-6.8%
汽油产量	万桶/天	942	1023	-81	976	-35	979	-37
航空煤油产量	万桶/天	158	162	-4	158	0	162	-4
馏分燃料油产量	万桶/天	475	470	5	469	6	510	-34
丙烷/丙烯产量	万桶/天	263	257	6	265	-2	248	15
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		64.5%	63.2%	1.4%	70.5%	-6.0%	66.8%	-2.3%

资料来源：EIA, wind, 民生证券研究院

注：美国数据截至时间为2023年11月10日；中国数据截至时间为2023年11月15日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比上升



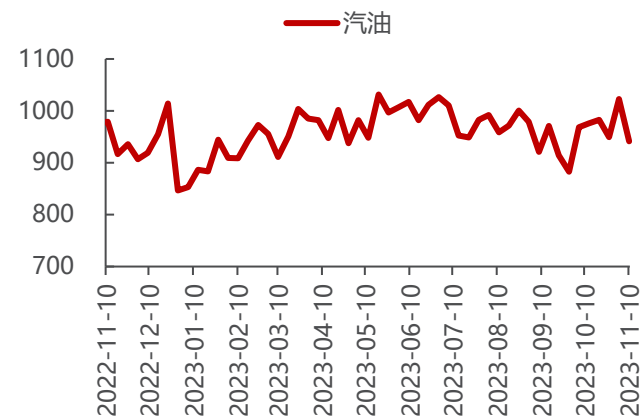
资料来源：wind, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比上升



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比下降（万桶/日）



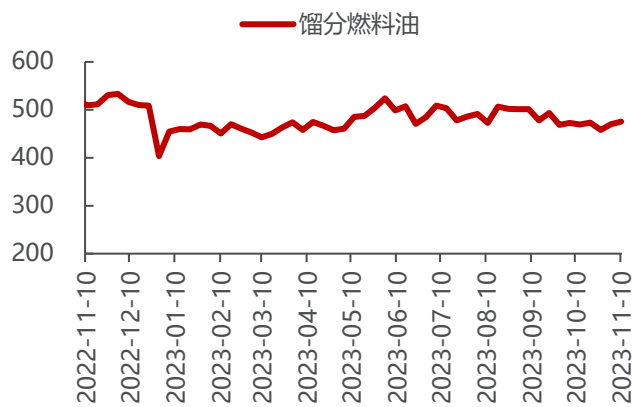
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.3.2 成品油需求

表6: 美国石油产品消费量

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2008	2172	-164	2190	-182	2109	-101
汽油消费量	万桶/天	895	949	-54	894	1	874	21
航空煤油消费量	万桶/天	179	182	-3	147	32	165	14
馏分燃料油消费量	万桶/天	411	430	-19	442	-31	386	25
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	85	129	-44	149	-64	94	-9

资料来源: wind, 民生证券研究院

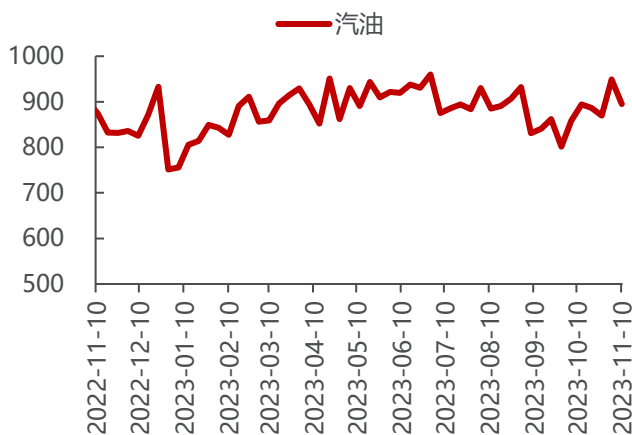
注: 截至时间为 2023 年 11 月 10 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



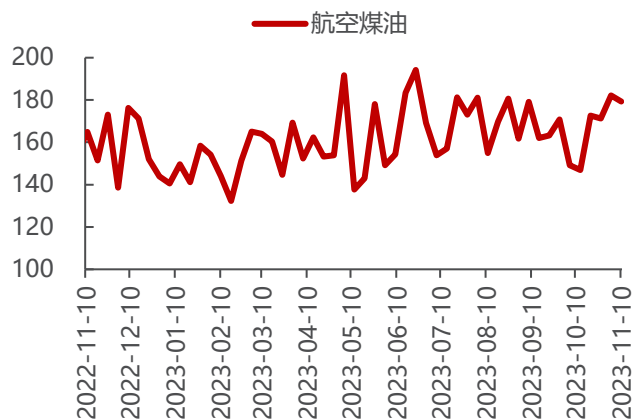
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)



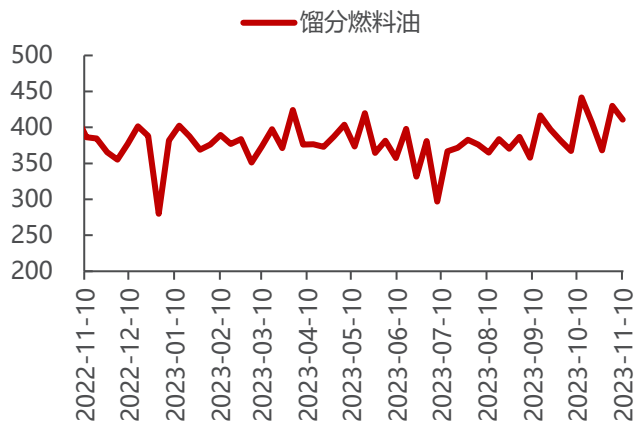
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	79063	78704	359	77102	1961	82747	-3685
商业原油库存	万桶	43935	43576	359	41975	1961	43536	400
SPR	万桶	35127	35127	0	35127	0	39212	-4085
石油产品合计	万桶	82431	82796	-365	84636	-2205	78139	4292
车用汽油	万桶	21567	21721	-154	22330	-763	20794	773
燃料乙醇	万桶	2095	2099	-4	2111	-16	2130	-34
航空煤油	万桶	3672	3885	-213	4306	-634	3728	-56
馏分燃料油	万桶	10658	10800	-142	11377	-719	10738	-80
丙烷和丙烯	万桶	9974	9845	129	10232	-258	8781	1193

资料来源: wind, 民生证券研究院

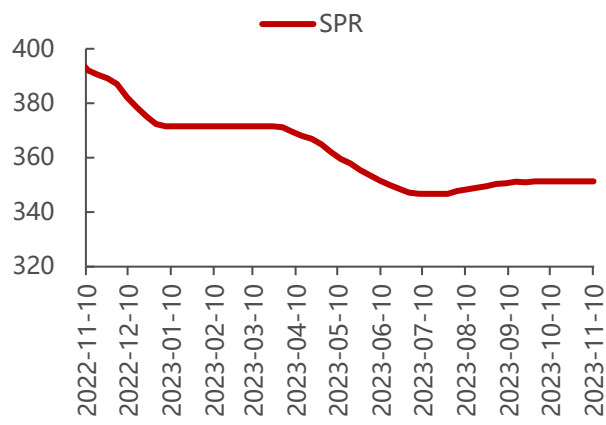
注: 截至时间为 2023 年 11 月 10 日

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

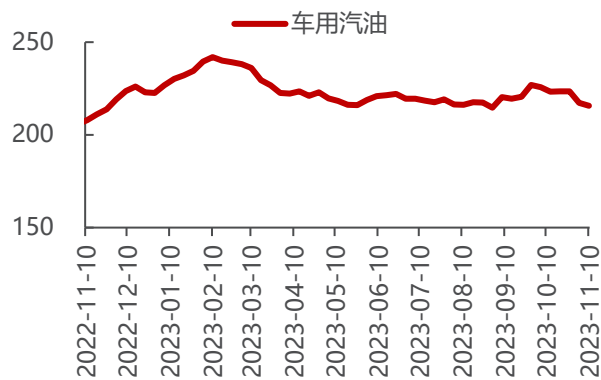
图31: 美国战略原油储备周环比持平 (百万桶)



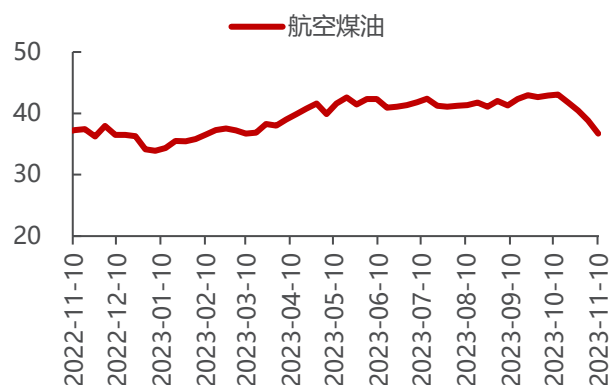
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)


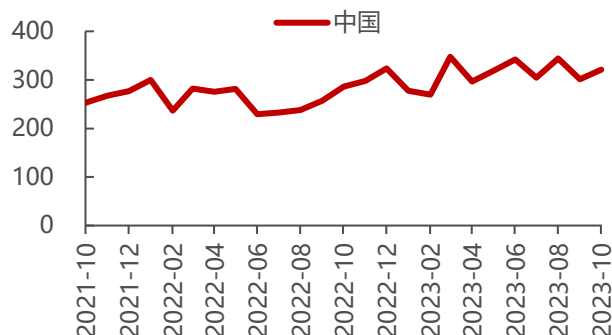
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)

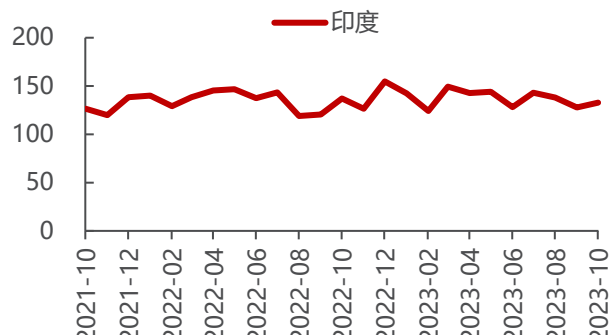

资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

据 Bloomberg 11 月 17 日的统计数据, 2023 年 10 月, 中国海运进口原油 3.21 亿桶, 同比上升 12.2%, 环比上升 6.7%; 印度海运进口原油 1.33 亿桶, 同比下降 3.0%, 环比上升 4.0%; 韩国海运进口原油 0.92 亿桶, 同比上升 7.3%, 环比上升 26.4%; 美国海运进口原油 0.77 亿桶, 同比下降 11.8%, 环比下降 11.1%。

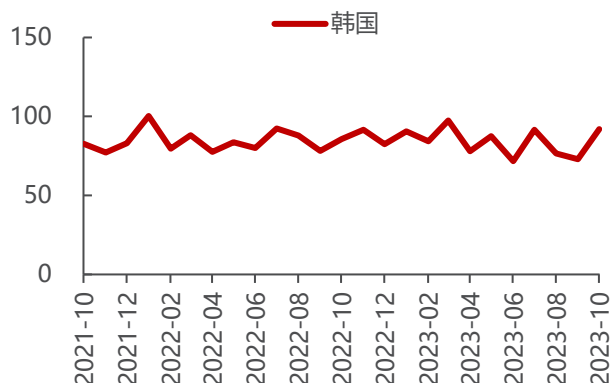
图36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)


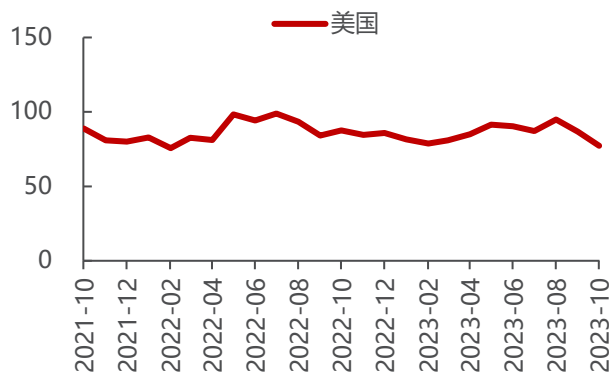
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

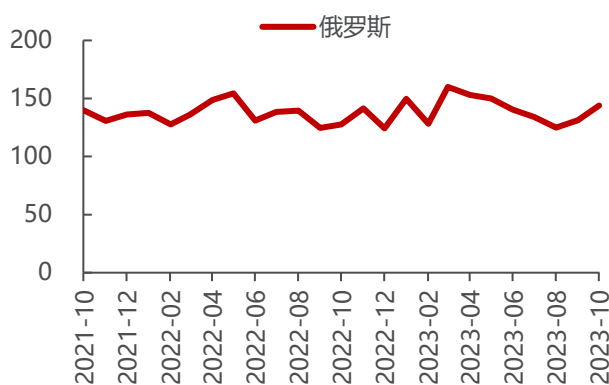
据 Bloomberg 11 月 17 日的统计数据, 2023 年 10 月, 沙特海运出口原油 2.05 亿桶, 同比下降 11.8%, 环比上升 1.5%; 俄罗斯海运出口原油 1.44 亿桶, 同比上升 12.8%, 环比上升 9.7%; 美国海运出口原油 1.29 亿桶, 同比上升 7.2%, 环比下降 3.6%; 伊拉克海运出口原油 1.13 亿桶, 同比下降 4.2%, 环比下降 0.5%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)



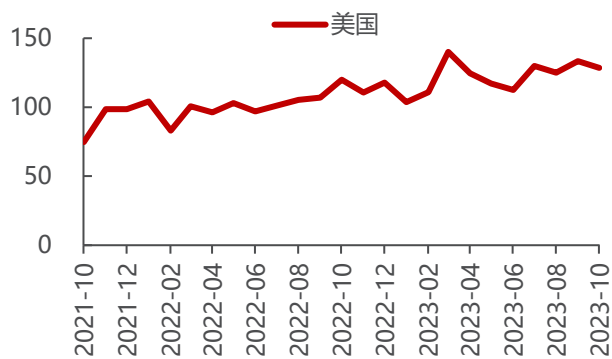
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图43: 伊拉克海运出口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

5.6 天然气供需情况

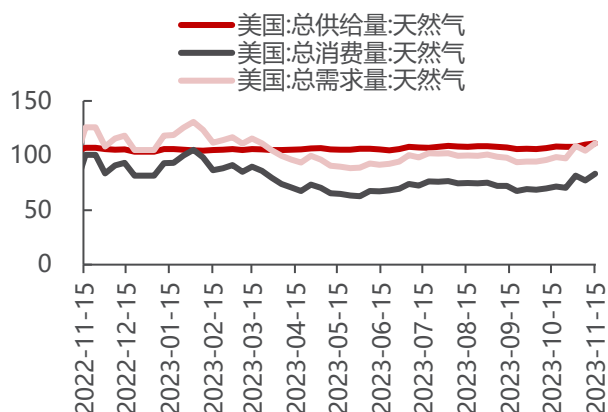
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国：总供给量：天然气	十亿立方英尺/天	111.1	110.0	1.00%	108.1	2.78%	103.9	6.93%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	83.2	77.0	8.05%	71.5	16.36%	72.2	15.24%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	111.3	104.4	6.61%	98.6	12.88%	96.4	15.46%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	3833.0	3773.0	1.59%	3626.0	5.71%	3644.0	5.19%
欧洲								
欧盟储气率		99.20%	99.50%	-0.30%	97.32%	1.88%	95.45%	3.75%
德国储气率		100.26%	99.95%	0.31%	97.56%	2.70%	99.74%	0.52%
法国储气率		99.37%	99.85%	-0.48%	96.53%	2.84%	99.15%	0.22%

资料来源：wind，民生证券研究院

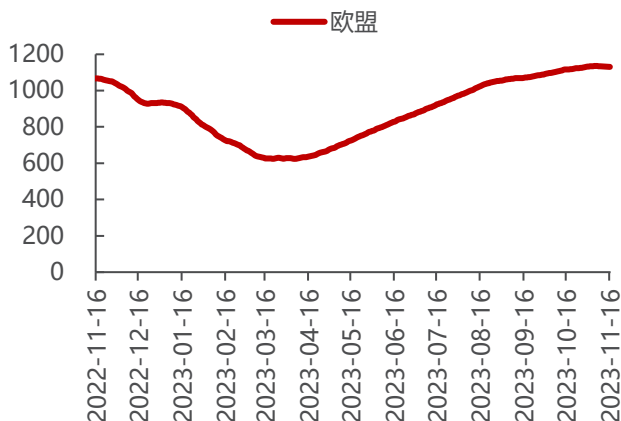
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年11月10日外，其他数据截至时间为2023年11月15日；欧洲数据截至时间为2023年11月16日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



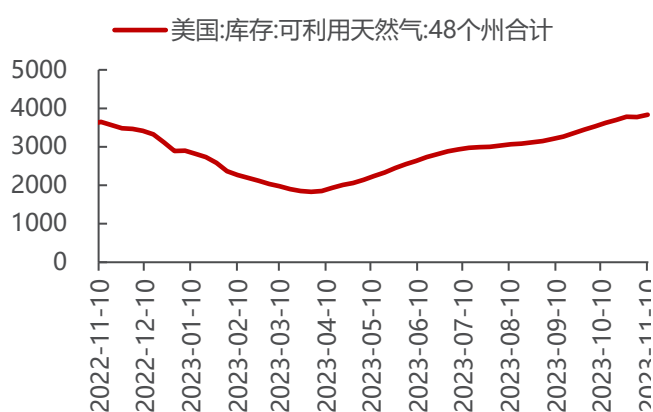
资料来源：wind，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周下降



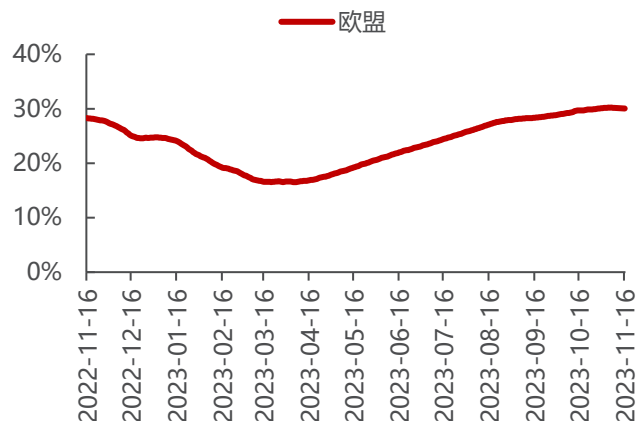
资料来源：GIE，民生证券研究院

图45：美国天然气库存周环比上升（十亿立方英尺）



资料来源：wind，民生证券研究院

图47：欧盟储气量/消费量较上周下降



资料来源：GIE，民生证券研究院

5.7 炼化产品价格和价差表现

5.7.1 成品油

据 Wind 数据，截至 2023 年 11 月 12 日，国内汽柴油现货价格为 8496、7749 元/吨，周环比变化-0.80%、-0.27%；和布伦特原油现货价差为 75.26、61.28 美元/桶，周环比变化+4.95%、+7.73%。

表9：国内外成品油期货现货价格

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
NYMEX 汽油期货结算价	美元/加仑	2.15	2.19	-1.60%	2.35	-8.47%	2.35	-8.36%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.71	2.74	-1.21%	3.07	-11.78%	3.40	-20.22%
汽油：美国	美元/加仑	3.47	3.52	-1.34%	3.71	-6.29%	3.88	-10.40%
柴油：美国	美元/加仑	4.29	4.37	-1.65%	4.44	-3.38%	5.31	-19.18%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.79	2.85	-2.28%	3.02	-7.62%	3.14	-11.21%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.80	2.81	-0.32%	3.13	-10.43%	4.24	-33.95%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	90.63	93.45	-3.02%	102.69	-11.74%	91.84	-1.32%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	96.84	95.51	1.39%	108.39	-10.66%	124.45	-22.19%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	122.95	120.53	2.01%	134.28	-8.43%	140.70	-12.61%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	97.43	97.14	0.30%	100.01	-2.58%	92.65	5.16%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	103.44	99.35	4.12%	112.98	-8.44%	119.48	-13.42%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	105.92	102.10	3.74%	113.27	-6.49%	116.77	-9.29%
92#汽油：中国	元/吨	8496	8565	-0.80%	9096	-6.59%	8540	-0.51%
0#柴油：中国	元/吨	7749	7770	-0.27%	8114	-4.50%	8998	-13.87%

资料来源：wind，民生证券研究院

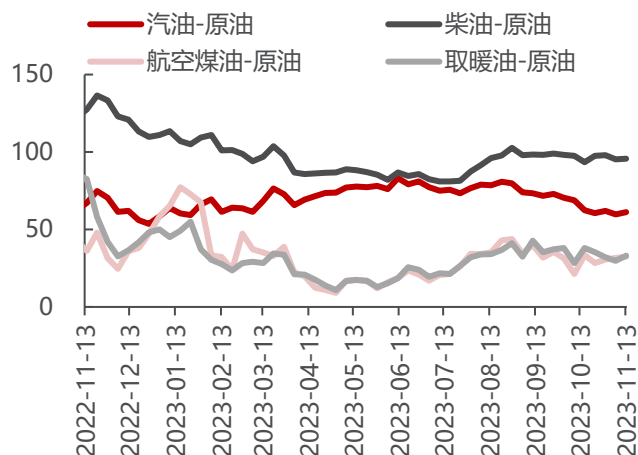
注：1) 期货报价截至时间为 11 月 17 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 11 月 13 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 11 月 16 日；国内报价截至时间为 11 月 12 日。

表10：国内外期货现货炼油价差

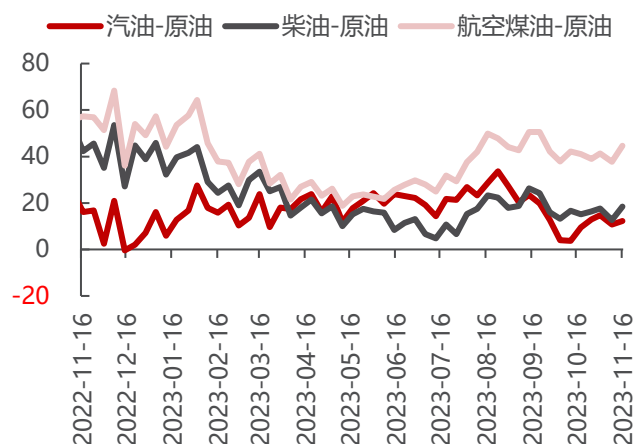
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	14.59	14.79	-1.31%	10.78	35.39%	18.66	-21.79%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	37.93	38.04	-0.29%	40.93	-7.33%	62.59	-39.40%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	61.27	59.67	2.67%	62.42	-1.85%	67.14	-8.75%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	95.75	95.20	0.57%	93.42	2.49%	127.50	-24.90%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	32.54	31.70	2.65%	33.57	-3.07%	36.27	-10.29%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	33.04	29.85	10.69%	38.10	-13.28%	82.47	-59.94%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	12.26	10.66	15.01%	9.47	29.46%	2.52	386.51%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	18.47	12.72	45.20%	15.17	21.75%	35.13	-47.42%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	44.58	37.74	18.13%	41.06	8.58%	51.38	-13.23%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	19.06	14.35	32.82%	6.79	180.71%	3.33	472.37%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	25.07	16.56	51.39%	19.76	26.87%	30.16	-16.88%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	27.55	19.31	42.67%	20.05	37.41%	27.45	0.36%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	75.26	71.71	4.95%	77.05	-2.32%	77.10	-2.39%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	61.28	56.88	7.73%	58.71	4.38%	85.81	-28.59%

资料来源：wind，民生证券研究院

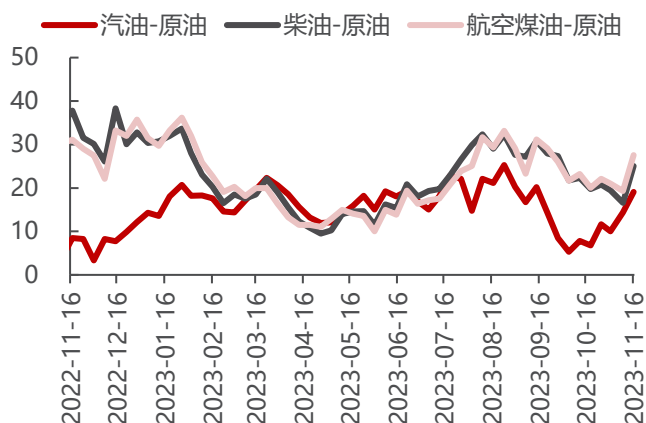
注：1) 期货报价截至时间为 11 月 17 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 11 月 13 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 11 月 16 日；国内报价截至时间为 11 月 12 日。

图48: 美国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


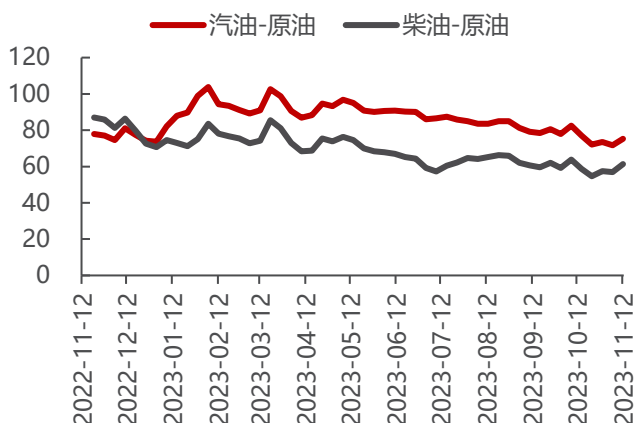
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 新加坡成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 中国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

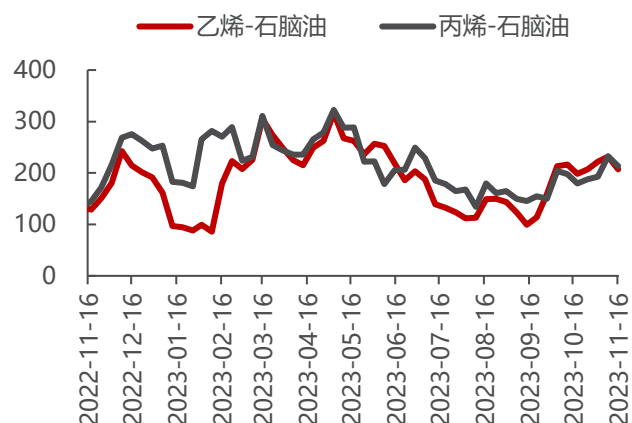
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

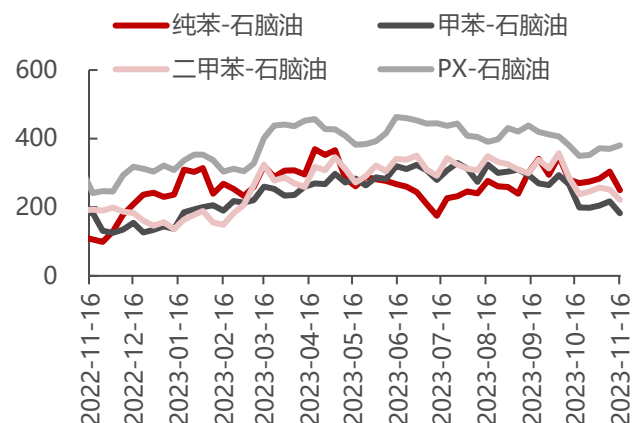
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	643	623	3.13%	672	-4.28%	722	-10.91%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	850	855	-0.58%	870	-2.30%	850	0.00%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	856	856	0.00%	851	0.59%	866	-1.15%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	893	927	-3.75%	942	-5.24%	828	7.87%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	826	841	-1.78%	871	-5.17%	906	-8.83%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	865	875	-1.14%	910	-4.95%	915	-5.47%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	1023	993	3.02%	1021	0.20%	963	6.23%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
乙烯-石脑油	美元/吨	207	232	-10.57%	199	4.41%	129	61.28%
丙烯-石脑油	美元/吨	213	233	-8.38%	180	18.80%	145	47.58%
纯苯-石脑油	美元/吨	250	304	-17.85%	270	-7.62%	106	135.73%
甲苯-石脑油	美元/吨	183	217	-15.88%	199	-8.17%	184	-0.68%
二甲苯-石脑油	美元/吨	222	251	-11.74%	238	-6.83%	193	14.90%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	380	370	2.84%	350	8.80%	242	57.45%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 11 月 16 日)

图52: 烯烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: 芳烃和石脑油价差较上周整体收窄 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

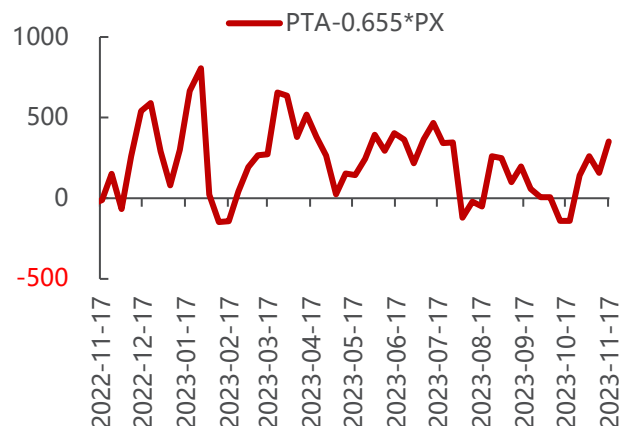
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	643	623	3.13%	672	-4.28%	722	-10.91%
PX	元/吨	8700	8700	0.00%	9100	-4.40%	8850	-1.69%
PTA	元/吨	6050	5855	3.33%	5820	3.95%	5785	4.58%
乙烯	美元/吨	850	855	-0.58%	870	-2.30%	850	0.00%
MEG	元/吨	4170	4145	0.60%	3980	4.77%	3835	8.74%
FDY	元/吨	8000	7950	0.63%	8250	-3.03%	7575	5.61%
POY	元/吨	7350	7350	0.00%	7650	-3.92%	6775	8.49%
DTY	元/吨	8700	8650	0.58%	8950	-2.79%	8050	8.07%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	4042	4156	-2.74%	4188	-3.48%	3708	9.03%
PTA-0.655*PX	元/吨	352	157	124.60%	-141	350.18%	-12	3091.49%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	474	405	17.13%	162	193.55%	200	137.17%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1379	1505	-8.38%	1892	-27.09%	1296	6.42%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	729	905	-19.46%	1292	-43.54%	496	47.02%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2079	2205	-5.72%	2592	-19.77%	1771	17.40%

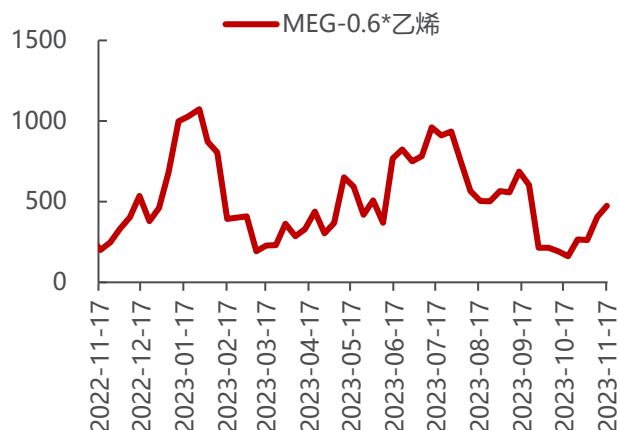
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 11 月 17 日)

图54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)

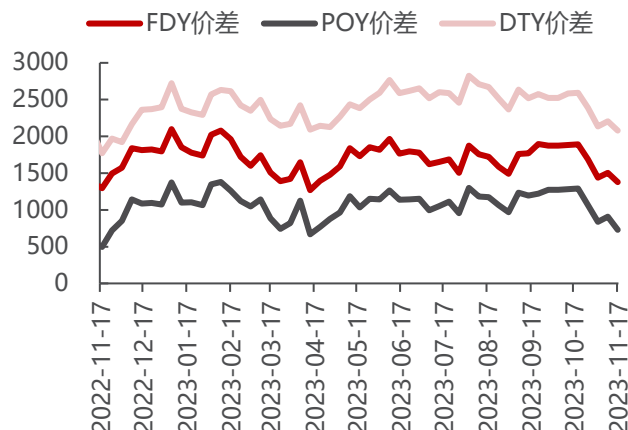

资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA 和 PX 价差与上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 涤纶长丝价差整体较上周收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
PP	元/吨	7700	7800	-1.28%	7750	-0.65%	8100	-4.94%
环氧丙烷	元/吨	9300	9350	-0.53%	9420	-1.27%	9600	-3.13%
丙烯腈	元/吨	10250	10050	1.99%	9800	4.59%	10900	-5.96%
丙烯酸	元/吨	6050	6000	0.83%	6000	0.83%	6600	-8.33%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	550	550	0.00%	650	-15.38%	900	-38.89%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3723	3695	0.76%	3882	-4.10%	3984	-6.55%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2385	2075	14.94%	1990	19.85%	2980	-19.97%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	473	345	37.10%	462	2.38%	984	-51.93%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 11 月 17 日

图58: PP-丙烯的价差较上周持平 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

6 风险提示

1) 地缘政治风险。地缘政治的发生可能会影响原油供给国的出口或原油需求国的进口，从而影响到全球的供需局面，并可能造成油价的大幅波动。

2) 伊核协议达成可能引发的供需失衡风险。因伊朗受到美国制裁，伊朗存在大量闲置产能无法释放，若伊核协议达成新的进展，则伊朗的可能会增加原油产量和出口，从而增加全球的原油供给，对供需平衡造成冲击。

3) 全球经济复苏不及预期。油气开采下游的炼化产品所应用的领域包含化肥、饲料、纺织、医药、房地产、工程塑料等多个行业，和民生领域息息相关，因此若经济复苏不及预期，原油需求也将不及预期。

4) 油气价格大幅波动的风险。行业内以油气开采为主营业务的公司，其业绩与国际市场上的原油和天然气的价格挂钩，若油气价格出现大幅波动，公司的业绩可能会受到较大影响。

插图目录

图 1: 本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周宝利国际涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周昊华科技跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货现货价格较上周均下跌 (美元/桶)	10
图 6: WTI 期现货价格较上周均下跌 (美元/桶)	10
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	11
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄 (美元/桶)	11
图 9: 美国天然气期货价格较上周下跌	11
图 10: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	11
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	12
图 12: LNG 国内外的负价差收窄 (元/吨)	12
图 13: 美国原油产量与上周持平 (万桶/日)	12
图 14: 美国原油钻机数量较上周上升 (部)	12
图 15: EIA 预计美国 12 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	12
图 16: OPEC 10 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	13
图 17: 俄罗斯 10 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	13
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	13
图 19: 10 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	13
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	14
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	14
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	14
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	14
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	15
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	15
图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)	15
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	15
图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	16
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	16
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	16
图 31: 美国战略原油储备周环比持平 (百万桶)	16
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	17
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	17
图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	17
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	17
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	17
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	17
图 38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	18
图 39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	18
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	18
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)	18
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	18
图 43: 伊拉克海运出口原油环比下降 (百万桶)	18
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	19
图 45: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	19
图 46: 欧盟储气率较上周下降	19
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周下降	19
图 48: 美国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	21
图 49: 欧洲成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	21
图 50: 新加坡成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	21
图 51: 中国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	21
图 52: 烯烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	22
图 53: 芳烃和石脑油价差较上周整体收窄 (美元/吨)	22
图 54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	23

图 55: PTA 和 PX 价差与上周扩大 (元/吨)	23
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	23
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周收窄 (元/吨)	23
图 58: PP-丙烯的价差较上周持平 (元/吨)	24
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	24

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 原油期现货价格	10
表 2: 天然气期现货价格	11
表 3: 美国原油供给	12
表 4: 10 月 OPEC 原油产量月环比上升	13
表 5: 炼油需求	14
表 6: 美国石油产品消费量	15
表 7: 美国原油和石油产品库存	16
表 8: 天然气供需和库存	19
表 9: 国内外成品油期现货价格	20
表 10: 国内外期现货炼油价差	20
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	21
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	22
表 13: C3 产业链产品价格和价差	23

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026