

原油市场明年主基调需关注 11 月 30 日会议

2023 年 11 月 25 日

➤ **OPEC+会议推迟致使油价宽幅震荡，建议关注 11 月 30 日会议结果。** 原定于 11 月 26 日召开的 OPEC+部长级会议本周宣布推迟到 11 月 30 日举行，而本场会议将确定明年 OPEC+成员国的产量政策，在石油市场需求预期本身较为分化、市场对产量政策相对敏感、且市场对 OPEC+后续合作的稳定性非常关注的时期，该消息的宣布导致油价大幅波动，但随后市场情绪逐步回稳，主要是消息面利空还是利多尚不能确定，后续仍要关注 OPEC+会议。

➤ **美元指数下跌；油价微跌；东北亚 LNG 到岸价格下跌。** 截至 11 月 24 日，美元指数收于 103.44，周环比下跌 0.39 个百分点。**原油：**截至 11 月 24 日，布伦特原油期货结算价为 80.58 美元/桶，周环比下跌 0.04%。**天然气：**截至 11 月 24 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.87 美元/百万英热单位，周环比下跌 3.27%；截至 11 月 23 日，东北亚 LNG 到岸价格为 16.73 美元/百万英热，周环比下跌 3.28%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。** 1) **原油：**截至 11 月 17 日，美国原油产量 1320 万桶/日，周环比持平。2) **成品油：**截至 11 月 17 日，美国炼油厂日加工量为 1550 万桶/日，周环比上升 11 万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为 937/170/494 万桶/日，周环比分别变化-4/+12/+19 万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存上升；欧盟储气率下降。** 1) **原油：**截至 11 月 17 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 44805 万桶，周环比上升 870 万桶。2) **成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为 21642/3725/10556 万桶，周环比+75/+53/-102 万桶。3) **天然气：**截至 11 月 23 日，欧盟储气率为 98.18%，较上周下降 1.02 个百分点。

➤ **成品油价差收窄；涤纶长丝价差扩大。** 1) **炼油：**截至 11 月 20 日，美国汽柴油现货价格和布伦特原油现货价差分别为 59.78/93.17/29.58 美元/桶，较上周分别变化-2.43%/-2.69%/-9.09%。2) **化工：**截至 11 月 23 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差 197/203/183 美元/吨，较上周变化-5.07%/-4.92%/+0.27%；截至 11 月 24 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1741/1091/2441 元/吨，较上周变化+26.23%/+49.62%/+17.40%。

➤ **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，且国企估值有望提升，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。

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

- 1.石化周报：美国数据喜忧参半，后续关注 OPEC+会议-2023/11/19
- 2.石化周报：油价跌至底部，反弹动力仍待观察-2023/11/11
- 3.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
- 4.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
- 5.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

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	19.40	2.98	2.76	2.86	7	7	7	推荐
601857	中国石油	7.12	0.82	0.97	0.99	9	7	7	推荐
600028	中国石化	5.48	0.55	0.61	0.69	10	9	8	推荐
603393	新天然气	31.79	2.18	2.42	3.63	15	13	9	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	28.70	1.74	2.42	2.87	16	12	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 11 月 24 日收盘价)

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	8
5 石化产业数据追踪	12
5.1 油气价格表现	12
5.2 原油供给	14
5.3 原油需求	16
5.4 原油库存	18
5.5 原油进出口	19
5.6 天然气供需情况	21
5.7 炼化产品价格和价差表现	22
6 风险提示	27
插图目录	28
表格目录	29

1 本周观点

OPEC+会议推迟致使油价宽幅震荡，建议关注11月30日会议结果。 原定于11月26日召开的OPEC+部长级会议本周宣布推迟到11月30日举行，而本场会议将确定明年OPEC+成员国的产量政策，在石油市场需求预期本身较为分化、市场对产量政策相对敏感、且市场对OPEC+后续合作的稳定性非常关注的时期，该消息的宣布导致油价大幅波动，但随后市场情绪逐步回稳，主要是消息面利空还是利多尚不能确定，后续仍要关注OPEC+会议。

美元指数下跌；油价微跌；东北亚LNG到岸价格下跌。 截至11月24日，美元指数收于103.44，周环比下跌0.39个百分点。1) 原油方面，截至11月24日，布伦特原油期货结算价为80.58美元/桶，周环比下跌0.04%；WTI期货结算价为75.54美元/桶，周环比下跌0.46%。2) 天然气方面，截至11月24日，NYMEX天然气期货收盘价为2.87美元/百万英热单位，周环比下跌3.27%；截至11月23日，东北亚LNG到岸价格为16.73美元/百万英热，周环比下跌3.28%。

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17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17日，美国炼油厂日加工量为1550万桶/日，周环比上升11万桶/日；汽油产量为937万桶/日，周环比下降4万桶/日；航空煤油产量为170万桶/日，周环比上升12万桶/日；馏分燃料油产量为494万桶/日，周环比上升19万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存上升。 1) 原油方面，截至11月17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44805万桶，周环比上升870万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21642万桶，周环比上升75万桶；航空煤油库存为3725万桶，周环比上升53万桶；馏分燃料油库存为10556万桶，周环比下降102万桶。

欧盟储气率下降。 截至11月23日，欧盟储气率为98.18%，较上周下降1.02个百分点。

成品油价差收窄；涤纶长丝价差扩大。 1) 炼油板块，截至11月20日，美国汽柴煤油的现货价格分别为3.41、4.21、2.70美元/加仑，较上周变化-1.70%、-1.98%、-3.37%，和布伦特原油现货价差分别为59.78、93.17、29.58美元/桶，较上周分别变化-2.43%、-2.69%、-9.09%。2) 化工板块，截至11月23日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为197/203/183美元/吨，较上周分别变化-5.07%/-4.92%/+0.27%；截至11月24日，FDY/POY/DTY的价差分别为1741/1091/2441元/吨，较上周变化+26.23%/+49.62%/+17.40%。

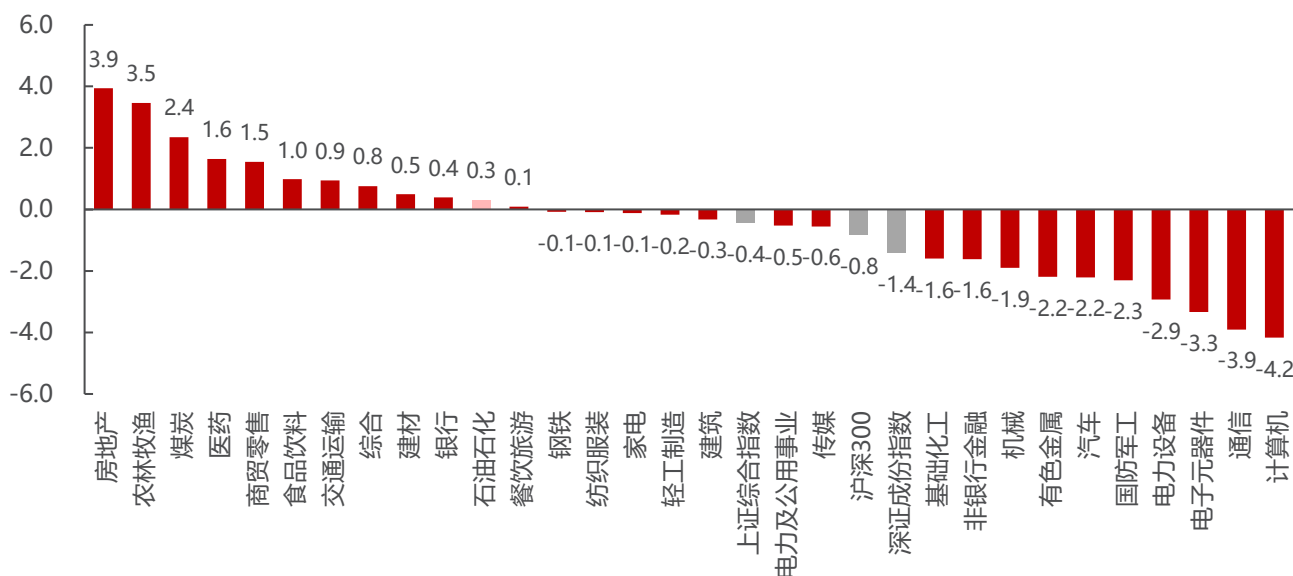
投资建议： 标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，且国央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至11月24日，本周中信石油石化板块涨幅为0.3%，同期沪深300跌幅为0.8%，上证综指跌幅为0.4%，深证成指跌幅为1.4%。

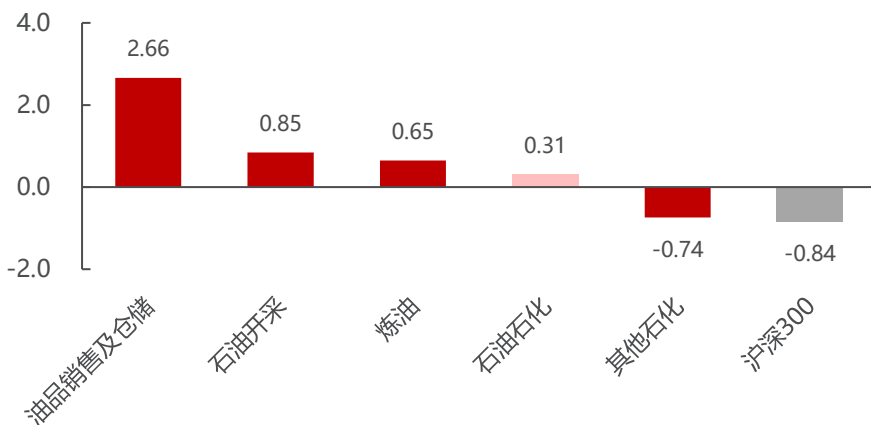
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 11 月 24 日，本周沪深 300 跌幅为 0.84%，中信石油石化板块周涨幅为 0.31%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为 2.66%；其他石化子板块周跌幅最大，为 0.74%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



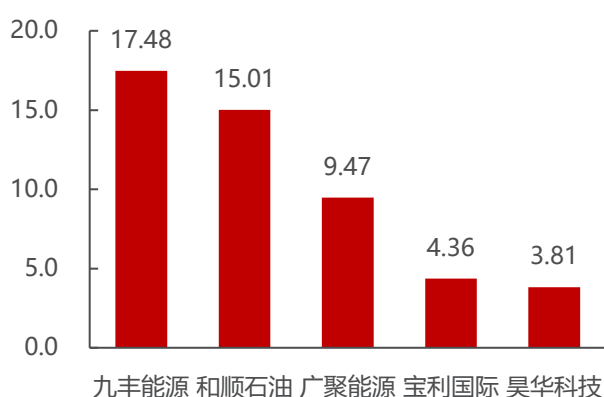
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周九丰能源涨幅最大。截至 11 月 24 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：九丰能源上涨 17.48%，和顺石油上涨 15.01%，广聚能源上涨 9.47%，宝利国际上涨 4.36%，昊华科技上涨 3.81%。

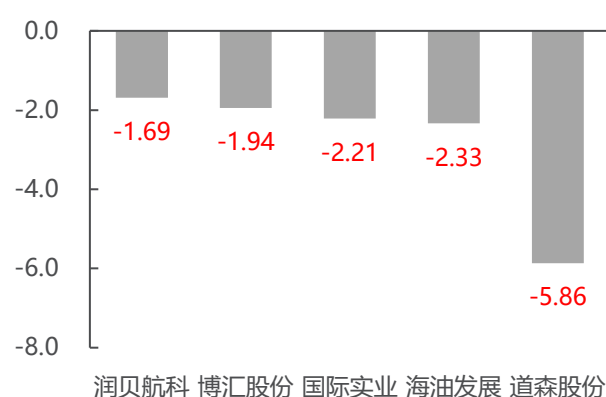
本周道森股份跌幅最大。截至 11 月 24 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：道森股份下跌 5.86%，海油发展下跌 2.33%，国际实业下跌 2.21%，博汇股份下跌 1.94%，润贝航科下跌 1.69%。

图3：本周九丰能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周道森股份跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

11月20日

11月20日,中国煤炭资源网报道,日本财务省发布初步贸易统计数据显示,2023年10月份,日本LNG进口量为541.3万吨,同比增加6.4%;进口额为4955.61亿日元,同比下降37.6%。

11月20日,金十数据报道,安哥拉计划在一月份将石油出口提高到114.5万桶/日。

11月20日,金十数据报道,据英国金融时报,四位了解沙特政府想法的人士表示,沙特极有可能将100万桶/日的减产计划延长到至少明年春季。这一自愿措施将于今年年底到期。

11月20日,金十数据报道,欧盟制裁提案显示,欧盟将禁止向俄罗斯出售原油或石油产品,或禁止在俄罗斯使用任何来源的油轮。

11月21日

11月21日,金十数据报道,伊朗石油部:2023年底伊朗石油产量将增加到360万桶/日,2024-2025年石油产量预计将增至400万桶/日。

11月21日,金十数据报道,伊朗新预算草案:伊朗在预算中预计每天出口135万桶石油和凝析油。

11月21日,金十数据报道,挪威国家石油理事会:10月,挪威石油产量为177.7万桶/日;石油、天然气液和凝析油总产量为198.1万桶/日。

11月21日,金十数据报道,俄罗斯副总理诺瓦克:2023年俄罗斯天然气产量将比2022年减少300亿立方米。

11月22日

11月22日,财联社报道,俄罗斯副总理诺瓦克表示,俄罗斯将在2026年前提高海运石油出口能力,海运石油出口能力将每年增加3200万吨,西伯利亚天然气管道将在2025年达到满负荷运行。

11月22日,俄罗斯卫星通讯社报道,俄罗斯外交部经济合作司司长德米特里·比里切夫斯基对记者表示,莫斯科不排除在调查结束后就“北溪”管道破坏事件提出赔偿要求。

11月22日,国际燃气网报道,沙特能源部长阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼宣布发现新的天然气田。部长表示,Al-Hiran新天然气田是在Empty Quarter发现

的。其中 Al-Hiran-1 井每天将生产 3000 万标准立方英尺天然气和 1600 桶凝析油。同一油田的 Al-Arab-C 储层也发现了天然气，流量为每天 310 万标准立方英尺。另外一个新气田是 Al-Mahakeek 天然气田，天然气从 Al-Mahakeek-2 井喷出，每天的流量为 85 万标准立方英尺。

11 月 22 日，金十数据报道，摩根士丹利预测，由于疫情后的助推作用减弱，经济增长保持疲弱，2024 年石油需求增长可能放缓至每日约 120 万桶。

11 月 23 日

11 月 23 日，金十数据报道，印度 10 月柴油出口同比增长 2.2%，达到 210 万吨；原油进口同比增长 2.2%，达到 1850 万吨；汽油出口同比增长 34.2%，达到 70 万吨。

11 月 23 日，香港万得通讯社报道，沙特政府数据显示，沙特 9 月商品出口下降 17.1%，商品进口下降 2.2%；9 月石油出口同比下降 172 亿沙特里亚尔，降幅 17.1%，非石油出口（包括再出口）同比下降 17.2%，非石油出口（不包括再出口）同比下降 25.8%。

11 月 23 日，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，周四输送量为 4240 万立方米。

11 月 23 日，金十数据报道，由于过去几个月商用气瓶价格上涨，印度 10 月份的液化石油气（LPG）消费量下降了 2%，降至 250 万吨，消费同比增长 4%。

11 月 24 日

11 月 24 日，国际石油网报道，委内瑞拉媒体报道称，在美国部分解除对委制裁之后，该国原油日产量目前已提升到约 85 万桶的水平，委政府正在考虑将产量提升到每天 100 万桶。

11 月 24 日，金十数据报道，德商银行称，似乎可以肯定，欧佩克将在 2024 年第一季度继续自愿减产。

11 月 24 日，金十数据报道，印尼财政部称，1-10 月石油产量为每日 609,000 桶；天然气产量为每日 955,900 桶油当量。

11 月 24 日，中国石化报报道，根据美国能源信息署（EIA）的最新分析报告，全球天然气供应能够满足 2023~2024 年冬季（11 月~3 月）需求的可能性有所提高。今年以来，全球 LNG 进口能力增长了 13%。随着美国自由港 LNG 出口设施的再投用，LNG 出口能力将显著提升。

4 本周公司动态

11月20日

恒通股份：11月20日，恒通物流股份有限公司发布关于公司涉及诉讼的结果公告。公告宣称：目前，关于原告北奔重型汽车集团有限公司与被告龙口市恒通汽车贸易有限公司、林林、刘振东买卖合同纠纷一案，终审已判决。公司作为被上诉人，涉案金额具体如下：购车款0.39亿元，相应违约金、经济损失628万元，一审案件受理费26.81万元、财产保全费0.5万元、鉴定费8万元，二审案件受理费26.8万元。此案件原审被告之一刘振东向恒通物流股份有限公司出具《承诺函》，承诺“此案件的生效判决（包括一审、二审、再审）判令公司承担连带清偿责任，刘振东自愿承担赔偿责任”。据此，该诉讼将减少对公司损益产生负面影响。

11月21日

***ST 洲际：**11月21日，洲际油气股份有限公司发布重整计划和重整计划获得法院裁定批准的公告。公告中宣称：

(1) 本次重整计划执行完毕后，洲际油气的企业法人性质及市场主体资格不变，仍是一家在上交所上市的股份有限公司，公司注册地址不变。

(2) 本重整计划以洲际油气现有总股本22.64亿股为基数，按每10股转增约8.33股的比例实施资本公积金转增股票，共计转增约18.86亿股股票，转增后总股本增加至41.49亿股。前述18.86亿股转增股票不向原股东分配，均用于本次重整，其中：8.02亿股转增股票用于抵偿洲际油气的债务；10.83亿股转增股票由重整投资人有条件受让，重整投资人受让前述股票所支付的现金对价将根据重整计划的规定用于支付破产费用和共益债务、清偿各类债权、补充公司流动资金等。

(3) 有财产担保债权将在担保财产变现价值范围内优先受偿；超出担保财产变现价值的部分，按照普通债权调整与清偿。

(4) 普通债权按照每家债权人每100元普通债权将获得10元的现金清偿；普通债权扣除现金清偿部分之后剩余的部分，每100元普通债权将获得12.50股洲际油气转增股票清偿，股票抵债价格为8.00元/股。对于洲际油气为境外子公司提供保证担保而形成的普通债权，因境外子公司仍具有偿债能力，由境外子公司继续清偿，不占用洲际油气在本次重整程序中的偿债资源。

(5) 清偿顺序在普通债权之后的劣后债权不再清偿。海口市中级人民法院裁定批准《洲际油气股份有限公司重整计划》，并终止洲际油气股份有限公司重整程序。

齐翔腾达：11月21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14日至2023年11月21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257.12万股（占公司总股本的0.09%），增持金额共计人民币1500.07万元（不含手续费）。本次增持完成后，公司总经理车成聚持股比例由4.05%上升至4.13%。

中曼石油：11月21日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于为全资子公司银行贷款提供担保及反担保的公告及关于控股股东部分股份质押的公告。公告中宣称：

(1) 公司本次拟为中曼装备集团向上海银行股份有限公司上海自贸试验区分行申请1000万元人民币银行贷款提供担保。截至目前，公司为中曼装备集团提供的担保余额为5527.93万元人民币。（不含本次担保）。同时公司向上海市中小微企业政策性融资担保基金管理中心提供反担保。截至目前，公司对外担保余额为22.40亿元（不含本次担保），占本公司2022年度经审计净资产的97.47%。

(2) 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8636.98万股，占公司总股本的21.59%。本次质押后，中曼控股持有公司股份累计质押数量为6852.02万股，占其持股数量的79.33%。

11月22日

荣盛石化：11月22日，荣盛石化股份有限公司发布关于浙江永盛科技有限公司年产25万吨功能性聚酯薄膜扩建项目投产的进展公告。公告中显示：荣盛石化股份有限公司控股子公司浙江永盛科技有限公司年产25万吨功能性聚酯薄膜扩建项目第三条拉膜线及配套聚合装置于近期顺利投产，目前已顺利产出合格产品。25万吨功能性聚酯薄膜扩建项目装置全部投产后，公司的聚酯薄膜产能将到达43万吨，位居国内前四。

海油发展：11月22日，中海油能源发展股份有限公司发布关于控股股东及其一致行动人之间国有股份无偿划转暨变动超过1%的提示性公告。公告中显示：公司股东中海石油投资控股有限公司拟将其所持有的中海油能源发展股份有限公司1.81%股份无偿划转至公司控股股东中国海洋石油集团有限公司，拟划转股份数量为1.84亿股。集团公司与投资控股属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人，本次股份划转为一行动人之间的内部行为，根据《上市公司收购管理办法》规定，本次无偿划转符合免于发出要约收购的情形，不涉及公司控股股东及实际控制人的变化。

恒逸石化：11月22日，恒逸石化股份有限公司发布关于“恒逸转2”预计触发转股价格向下修正的提示性公告。公告中显示：公司于2022年7月21日公

开发行了面值总额 30 亿元的可转换公司债券。根据《恒逸石化股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的规定，在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。2023 年 11 月 9 日至 2023 年 11 月 22 日，公司股票已有连续 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%，预计触发转股价格向下修正条件。若触发转股价格修正条件，公司将按照募集说明书的约定及时履行后续审议程序和信息披露义务。

蒙泰高新：11 月 22 日，广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布关于控股孙公司购买设备的公告。公告中显示：基于公司战略发展及新材料产业布局的需要，推进控股孙公司广东纳塔功能纤维有限公司建设“年产 1 万吨碳纤维及 6 万吨差别化腈纶”项目，广东纳塔拟与 MAES.p.A.签订《合同》，向其购买碳纤维项目聚丙烯腈基碳纤维原丝纺丝线 2 套。中标通知书合同总价款为 3201.57 万欧元，其中包含设备合同金额 3111.57 万欧元和技术服务合同金额 90.00 万欧元。广东纳塔将使用自有资金支付上述款项。公司于 2023 年 10 月 13 日召开第三届董事会第四次会议和 2023 年 11 月 13 日召开 2023 年第三次临时股东大会，同意广东纳塔通过招标采购方式采购碳纤维项目纺丝线生产设备。

***ST 洲际：**11 月 22 日，洲际油气股份有限公司发布关于重整资产处置的公告。公告中显示：海口中院已裁定批准《洲际油气股份有限公司重整计划》并终结重整程序，根据《洲际油气股份有限公司重整计划》《重整投资协议》及《洲际油气股份有限公司管理人执行职务工作报告》的约定及安排，海口中院裁定批准《洲际油气股份有限公司重整计划》之日起 6 个月内，管理人将以重整投资人兜底对价 4.12 亿元为起拍价，于阿里拍卖平台依法启动对非主业相关资产的公开拍卖程序。

胜通能源：11 月 22 日，胜通能源股份有限公司发布关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告。公告中显示：胜通能源股份有限公司第二届董事会第十三次会议、第二届监事会第十次会议，同意公司及子公司在确保不影响正常经营和募集资金投资项目建设，并有效控制风险的前提下，使用总额不超过 2 亿元闲置募集资金和不超过 3 亿元的自有资金进行现金管理，购买投资安全性高、流动性好、投资期限不超过 12 个月的现金管理产品。前述现金管理额度由公司及其子公司共享，使用期限自董事会审议通过之日起 12 个月内，在前述额度和期限范围内，资金可以循环滚动使用，期限内任一时点的交易金额不应超过投资额度。并授权公司管理层在上述额度和期限范围内行使相关投资决策权，具体事项由公司财务部门负责组织实施。公司监事会及保荐机构就该事项已发表同意的意见。

11月23日

***ST 洲际:** 11月23日, 洲际油气股份有限公司发布关于股东权益变动的提示性公告。公告中显示: 2023年11月21日, 洲际油气收到了海口中院送达的(2023)琼01破36号之一《民事裁定书》, 裁定批准洲际油气重整计划, 并终止洲际油气重整程序, 公司重整计划进入执行阶段。依据《重整计划》, 以洲际油气现有总股本2.26亿股为基数, 按每10股转增约8.33股的比例实施资本公积金转增股票, 共计转增约1.89亿股股票。资本公积金转增完成后, 洲际油气的总股本增加至4.15亿股(最终转增的准确股票数量以中证登上海分公司实际登记确认的数量为准)。

11月24日

中国石化: 11月24日, 中国石油化工股份有限公司发布关于股份回购实施结果的公告。公告宣称: 为维护公司价值及股东权益, 2023年8月25日, 中国石油化工股份有限公司第八届董事会第十八次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》。截至11月24日, 公司已累计回购1.44亿股公司股份, 占公司总股本的0.1197%, 占预计回购股份的比例为88.97%, 回购最高价为6.17元, 最低价为5.29元, 累计回购金额为8.16亿元, 占预计回购金额的比例为54.4%。本次回购股份方案已实施完毕。

中曼石油: 11月24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0.9亿股, 占公司总股本的21.59%。本次解质押后, 中曼控股持有公司股份累计质押数量为0.6亿股, 占其持股数量的71.81%; 控股股东及其一致行动人累计质押股份数量为0.8亿股, 占其持股比例的53.84%。

荣盛石化: 11月24日, 荣盛石化股份有限公司发布关于回购公司股份(第三期)进展的公告。公告宣称: 公司第三期回购以集中竞价交易方式累计回购公司股票1.66亿股, 占公司总股本的1.6433%, 最高成交价为12.70元/股, 最低成交价为10.69元/股, 成交总金额为19.5亿元(不含交易费用)。

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 24 日，布伦特原油期货结算价为 80.58 美元/桶，较上周下跌 0.04%；WTI 期货结算价 75.54 美元/桶，较上周下跌 0.46%。

原油现货：截至 2023 年 11 月 24 日，布伦特原油现货价格 82.11 美元/桶，较上周上涨 2.16%；中国原油现货均价为 80.75 美元/桶，较上周上涨 4.67%。截至 2023 年 11 月 23 日，WTI 现货价格 76.80 美元/桶，较上周上涨 4.49%。

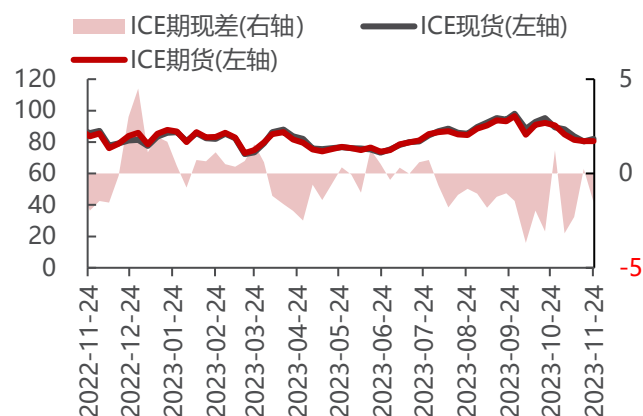
表1：原油期现货价格

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	80.58	80.61	-0.04%	90.48	-10.94%	83.63	-3.65%
WTI 期货结算价	美元/桶	75.54	75.89	-0.46%	85.54	-11.69%	76.28	-0.97%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	82.11	80.37	2.16%	89.26	-8.01%	85.59	-4.07%
WTI 现货价格	美元/桶	76.80	73.50	4.49%	83.80	-8.35%	76.45	0.46%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	83.78	82.22	1.90%	91.68	-8.62%	83.80	-0.02%
ESPO 现货价格	美元/桶	77.88	74.68	4.28%	84.33	-7.65%	74.34	4.76%
中国原油现货均价	美元/桶	80.75	77.15	4.67%	87.21	-7.41%	84.40	-4.32%

资料来源：wind，民生证券研究院

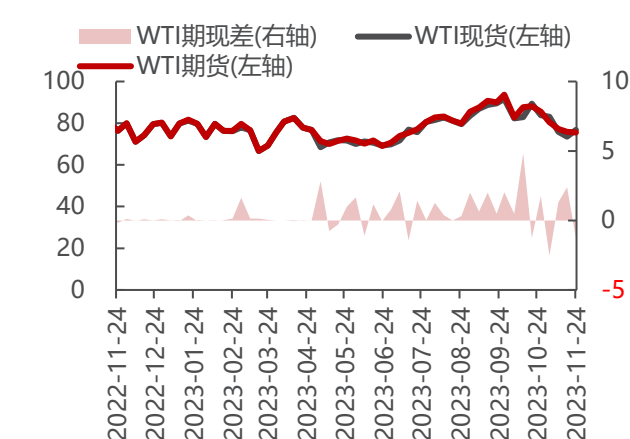
注：WTI 现货和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 11 月 23 日，其他价格截至时间为 2023 年 11 月 24 日

图5：布伦特原油期货价格较上周微跌（美元/桶）



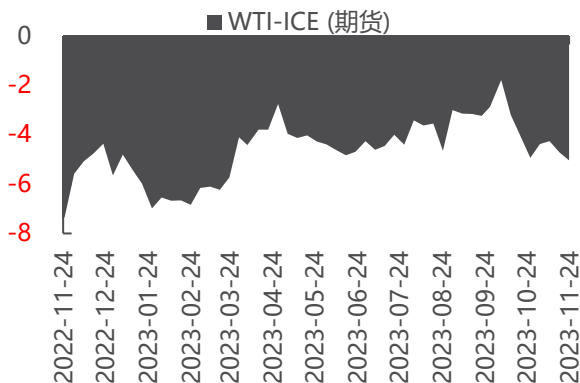
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周微跌（美元/桶）



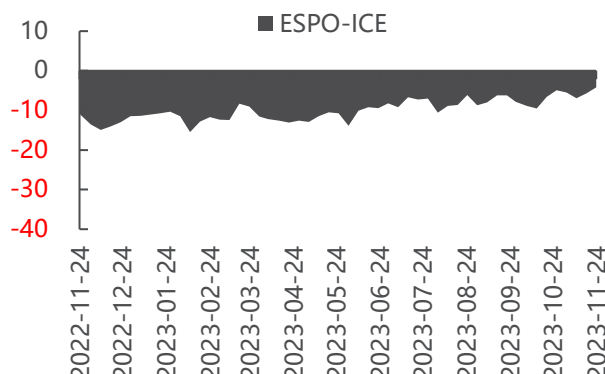
资料来源：wind，民生证券研究院

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 24 日, IPE 天然气期货价格为 119.79 便士/色姆, 较上周上涨 5.32%; 亨利港天然气现货价格为 2.72 美元/百万英热单位, 较上周下跌 6.22%; 中国 LNG 出厂价为 5461 元/吨, 较上周上涨 1.66%。

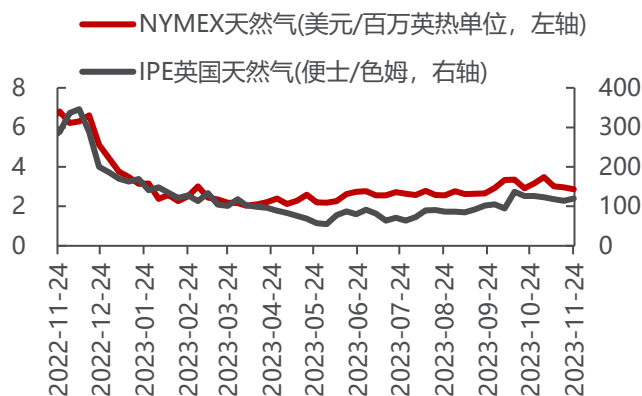
表2: 天然气期货现货价格

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	2.87	2.96	-3.27%	3.16	-9.28%	6.80	-57.88%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	119.79	113.74	5.32%	125.78	-4.76%	288.46	-58.47%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.72	2.90	-6.22%	2.87	-5.40%	6.46	-57.97%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	2.45	2.07	18.40%	1.07	129.55%	6.09	-59.85%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.36	2.44	-3.36%	2.28	3.82%	4.50	-47.51%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	16.73	17.30	-3.28%	17.55	-4.65%	31.58	-47.01%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5461	5372	1.66%	5111	6.85%	5733	-4.74%
LNG 国内外价差	元/吨	-343	-678	49.34%	-1031	66.69%	-5250	93.46%

资料来源: wind, 民生证券研究院

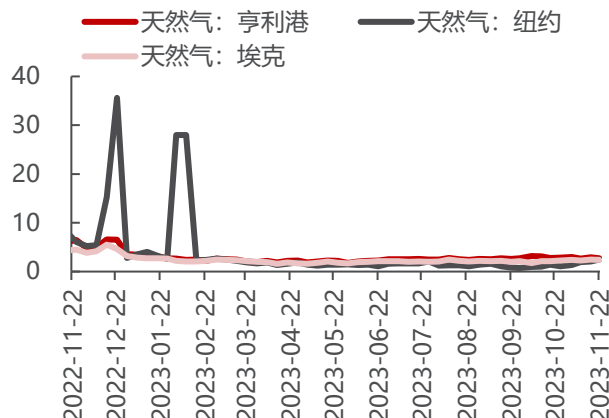
注: 期货价格截至时间为 2023 年 11 月 24 日, 天然气现货价格截至时间为 2023 年 11 月 22 日, 其他价格截至时间为 11 月 23 日

图9: 美国天然气期货价格较上周下跌



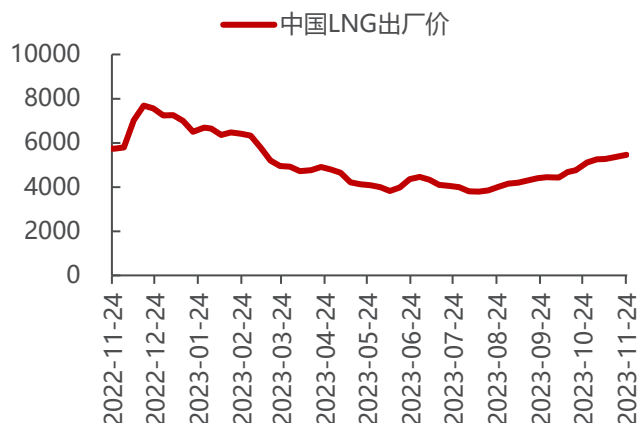
资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



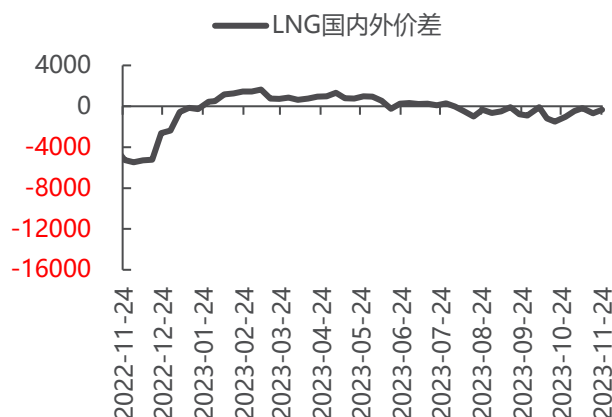
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

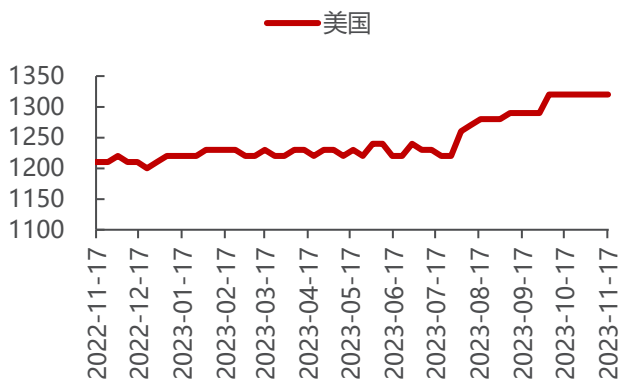
5.2.1 美国

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	500	0	504	-4	627	-127

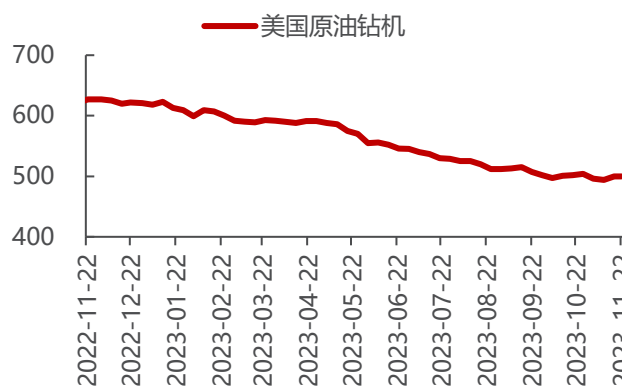
资料来源: EIA, wind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2023 年 11 月 17 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 11 月 22 日)

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: 美国原油钻机数量与上周持平 (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

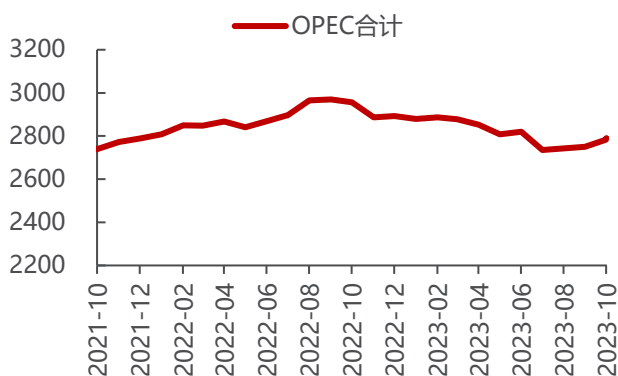
5.2.2 OPEC

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

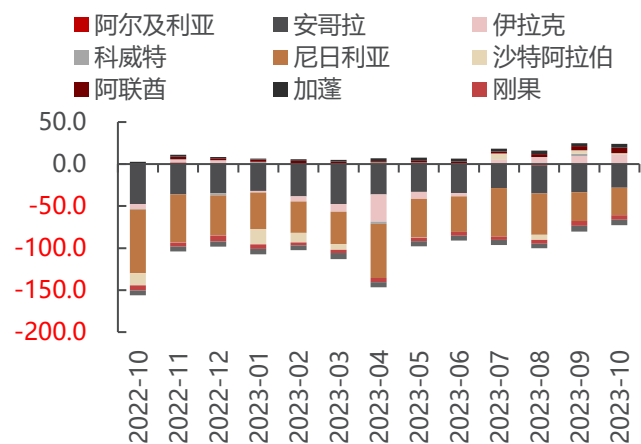
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 10月原油产量月环比上升(万桶/日)



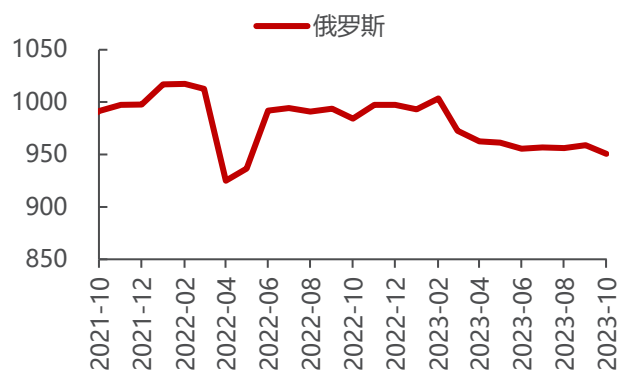
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



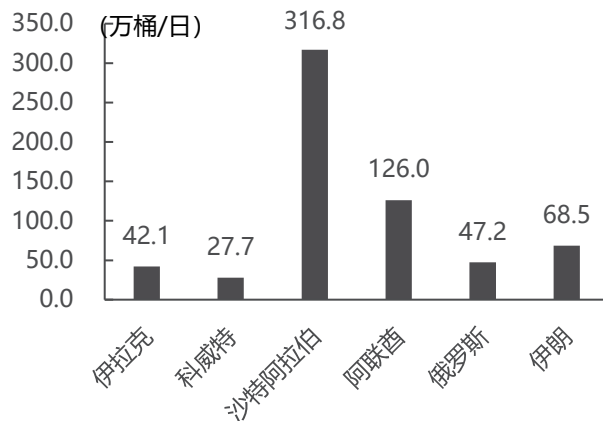
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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	1550	1540	11	1519	32	1641	-91
炼厂开工率		87.0%	86.1%	0.9%	85.6%	1.5%	93.9%	-6.9%
汽油产量	万桶/天	937	942	-4	982	-45	916	21
航空煤油产量	万桶/天	170	158	12	163	7	163	7
馏分燃料油产量	万桶/天	494	475	19	473	21	511	-17
丙烷/丙烯产量	万桶/天	260	263	-3	258	2	246	14
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		63.9%	64.5%	-0.6%	67.5%	-3.6%	66.4%	-2.5%

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17日；中国数据截至时间为2023年11月22日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



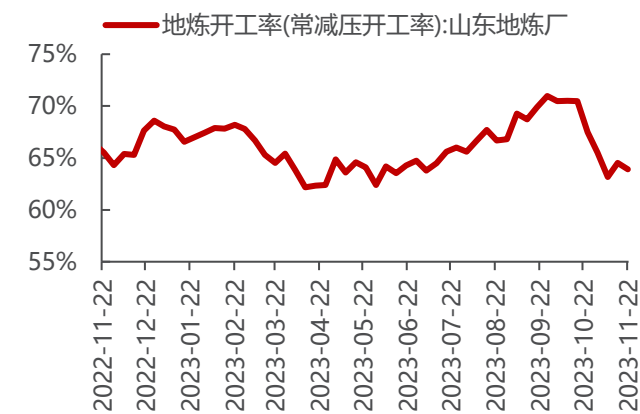
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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22：中国山东地炼厂开工率周环比下降



资料来源：wind, 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上升 (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

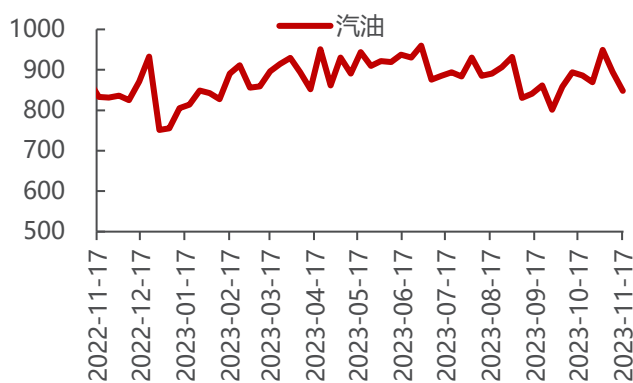
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2004	2008	-4	2010	-6	1988	16
汽油消费量	万桶/天	848	895	-47	886	-38	833	15
航空煤油消费量	万桶/天	151	179	-28	173	-22	151	0
馏分燃料油消费量	万桶/天	411	411	0	407	4	385	26
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	98	85	13	83	16	87	11

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 2023 年 11 月 17 日

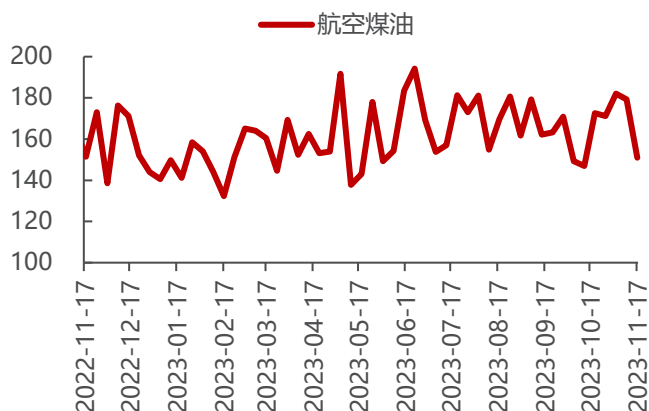
图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)


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微升 (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	79933	79063	870	77239	2693	82218	-2286
商业原油库存	万桶	44805	43935	870	42112	2693	43167	1639
SPR	万桶	35127	35127	0	35127	0	39052	-3924
石油产品合计	万桶	82008	82431	-424	84449	-2442	78842	3165
车用汽油	万桶	21642	21567	75	22346	-704	21100	542
燃料乙醇	万桶	2165	2095	70	2140	25	2283	-118
航空煤油	万桶	3725	3672	53	4177	-452	3743	-18
馏分燃料油	万桶	10556	10658	-102	11209	-653	10910	-354
丙烷和丙烯	万桶	9927	9974	-47	10243	-316	8903	1024

资料来源: wind, 民生证券研究院

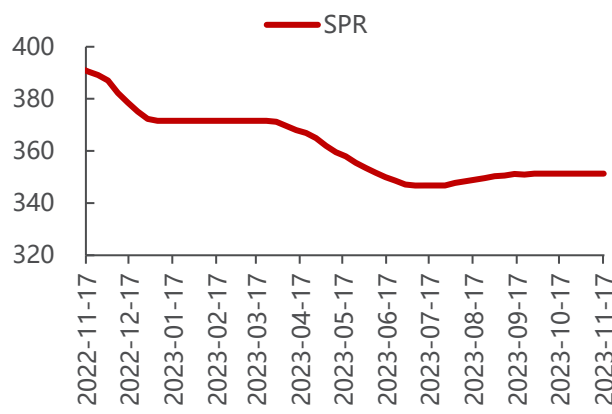
注: 截至时间为 2023 年 11 月 17 日

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



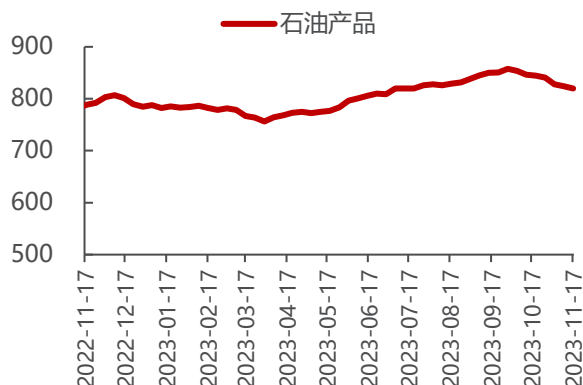
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)



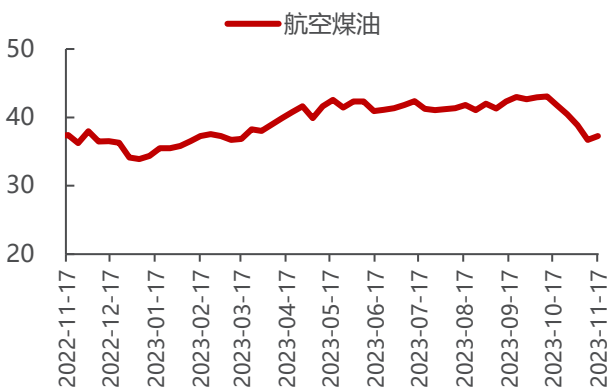
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比上升 (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上升 (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)

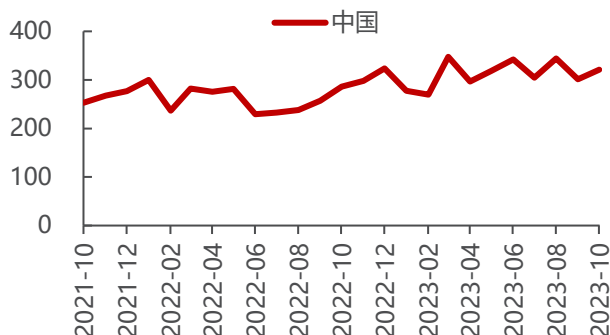


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

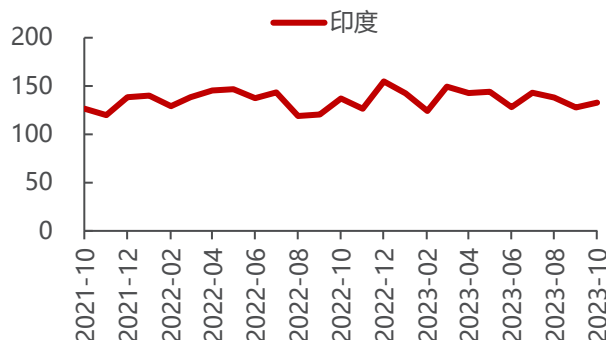
据 Bloomberg 11 月 24 日的统计数据, 2023 年 10 月, 中国海运进口原油 3.21 亿桶, 同比上升 12.2%, 环比上升 6.7%; 印度海运进口原油 1.31 亿桶, 同比下降 4.5%, 环比上升 2.4%; 韩国海运进口原油 0.92 亿桶, 同比上升 7.3%, 环比上升 26.4%; 美国海运进口原油 0.77 亿桶, 同比下降 11.8%, 环比下降 11.1%。

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

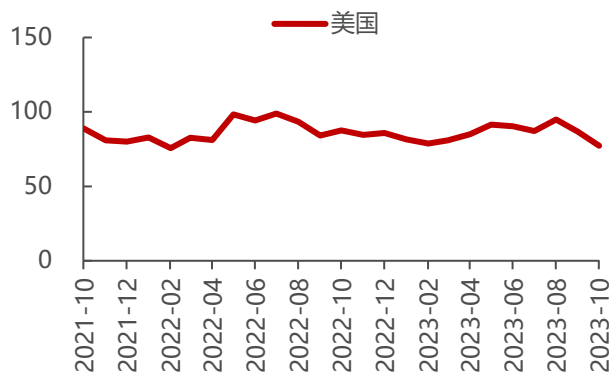
图37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

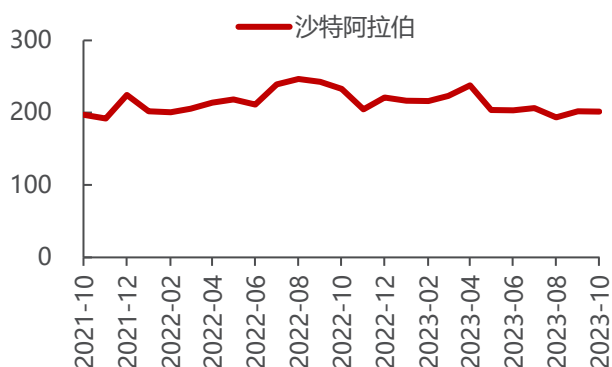
图38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)


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

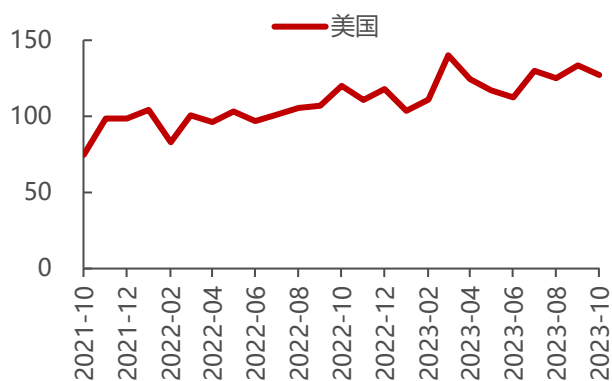
据 Bloomberg 11 月 24 日的统计数据, 2023 年 10 月, 沙特海运出口原油 2.01 亿桶, 同比下降 13.5%, 环比下降 0.3%; 俄罗斯海运出口原油 1.43 亿桶, 同比上升 12.1%, 环比上升 9.1%; 美国海运出口原油 1.21 亿桶, 同比上升 6.0%, 环比下降 4.6%; 伊拉克海运出口原油 1.15 亿桶, 同比下降 2.3%, 环比上升 0.9%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比微降 (百万桶)


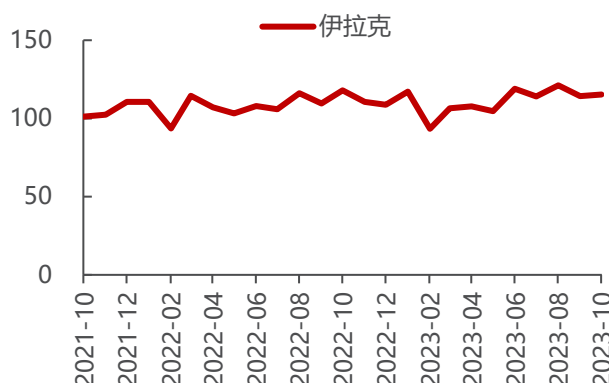
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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微升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

5.6 天然气供需情况

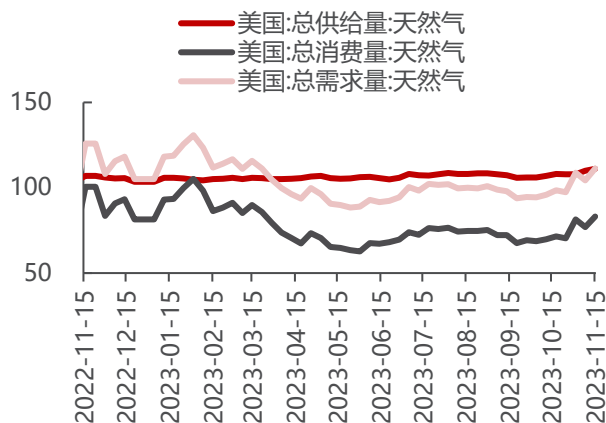
表8：天然气供需和库存

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	3826.0	3833.0	-0.18%	3700.0	3.41%	3564.0	7.35%
欧洲								
欧盟储气率		98.18%	99.20%	-1.02%	98.66%	-0.48%	94.41%	3.77%
德国储气率		99.55%	100.26%	-0.71%	98.86%	0.69%	98.95%	0.60%
法国储气率		99.12%	99.37%	-0.25%	98.92%	0.20%	98.35%	0.77%

资料来源：wind，民生证券研究院

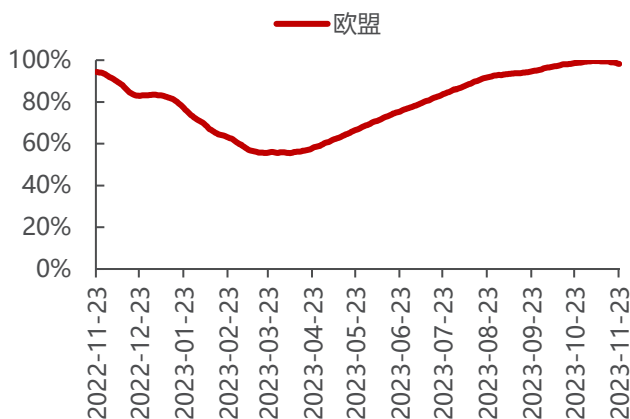
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年11月17日外，其他数据截至时间为2023年11月15日；欧洲数据截至时间为2023年11月23日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



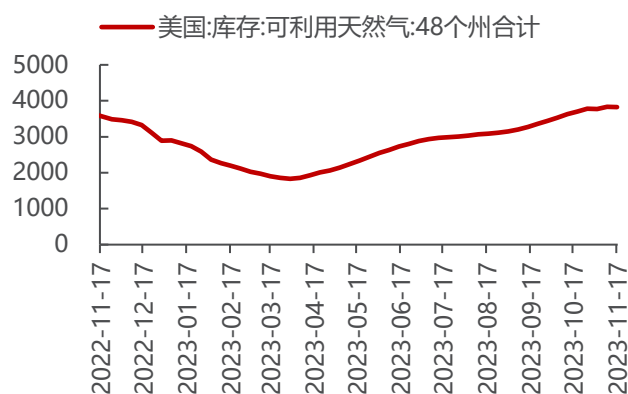
资料来源：wind，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周下降



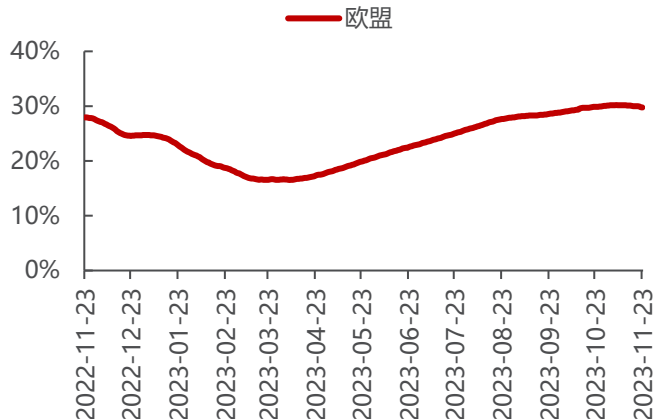
资料来源：GIE，民生证券研究院

图45：美国天然气库存周环比下降（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 19 日，国内汽柴油现货价格为 8436、7664 元/吨，周环比变化-0.71%、-1.10%；和布伦特原油现货价差为 78.45、63.92 美元/桶，周环比变化+4.25%、+4.32%。

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	2.14	2.15	-0.83%	2.30	-6.91%	2.27	-6.00%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.76	2.71	1.93%	2.97	-6.95%	3.17	-12.81%
汽油：美国	美元/加仑	3.41	3.47	-1.70%	3.66	-6.72%	3.76	-9.27%
柴油：美国	美元/加仑	4.21	4.29	-1.98%	4.55	-7.39%	5.23	-19.57%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.70	2.79	-3.37%	2.89	-6.88%	3.13	-13.76%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.85	2.80	1.57%	3.06	-7.09%	3.37	-15.45%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	94.42	90.63	4.18%	102.84	-8.19%	97.47	-3.13%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	114.01	96.84	17.73%	106.31	7.24%	130.13	-12.39%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	123.87	122.95	0.75%	128.96	-3.94%	144.96	-14.55%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	97.48	97.43	0.05%	101.56	-4.02%	84.86	14.87%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	102.51	103.44	-0.90%	110.75	-7.44%	102.72	-0.20%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	106.25	105.92	0.31%	112.07	-5.19%	98.74	7.61%
92#汽油：中国	元/吨	8436	8496	-0.71%	8974	-5.99%	8334	1.23%
0#柴油：中国	元/吨	7664	7749	-1.10%	8036	-4.63%	8685	-11.75%

资料来源：wind，民生证券研究院

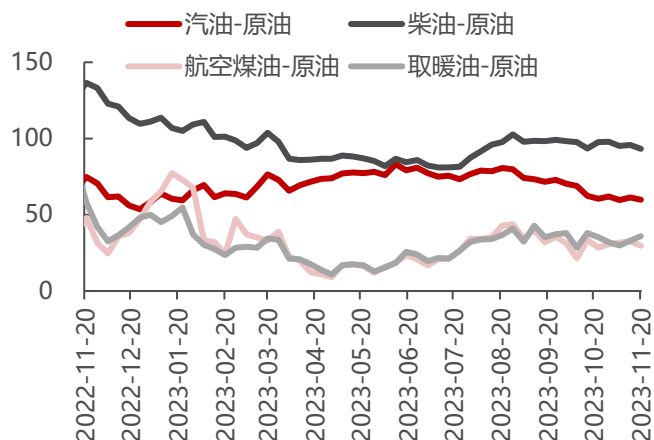
注：1) 期货报价截至时间为 11 月 24 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 11 月 20 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 11 月 23 日；国内报价截至时间为 11 月 19 日。

表10：国内外期货现货炼油价差

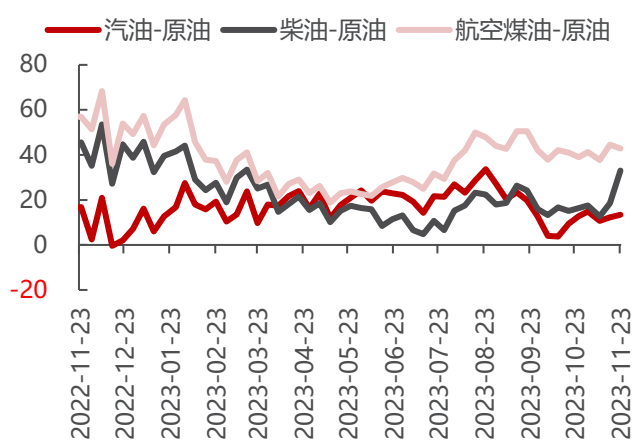
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	14.20	14.59	-2.72%	10.86	30.75%	19.18	-25.99%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	40.48	37.93	6.71%	39.15	3.40%	56.79	-28.72%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	59.78	61.27	-2.43%	60.47	-1.14%	74.74	-20.01%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	93.17	95.75	-2.69%	97.64	-4.58%	136.48	-31.73%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	29.58	32.54	-9.09%	28.30	4.53%	47.94	-38.30%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	35.88	33.04	8.59%	35.35	1.49%	58.02	-38.16%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	13.37	12.26	9.05%	12.90	3.64%	20.87	-35.94%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	32.96	18.47	78.45%	16.37	101.34%	53.53	-38.43%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	42.82	44.58	-3.94%	39.02	9.75%	68.36	-37.36%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	16.43	19.06	-13.80%	11.62	41.39%	8.26	98.91%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	21.46	25.07	-14.40%	20.81	3.12%	26.12	-17.84%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	25.20	27.55	-8.53%	22.13	13.87%	22.14	13.82%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	78.45	75.26	4.25%	72.13	8.77%	74.53	5.27%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	63.92	61.28	4.32%	54.65	16.98%	81.32	-21.40%

资料来源：wind，民生证券研究院

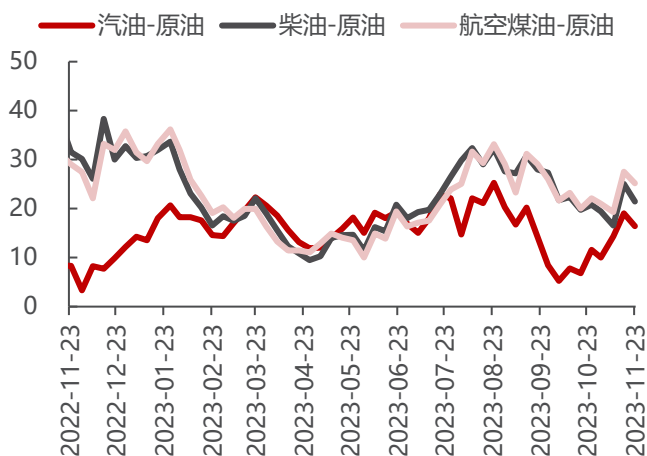
注：1) 期货报价截至时间为 11 月 24 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 11 月 20 日；欧洲和新加坡截至时间为 11 月 23 日；国内报价截至时间为 11 月 19 日。

图48: 美国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


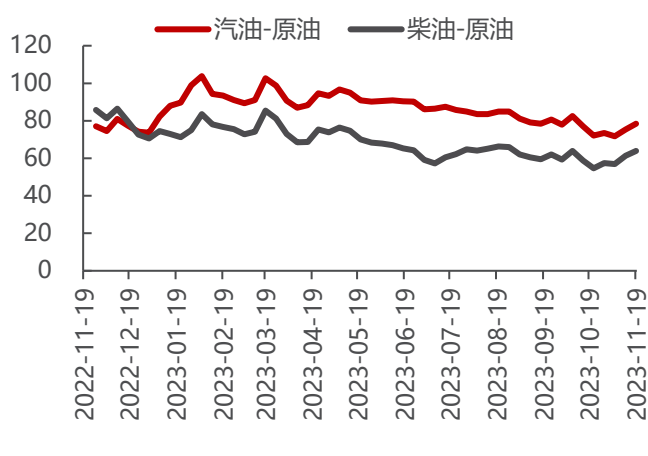
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲汽柴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收窄 (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

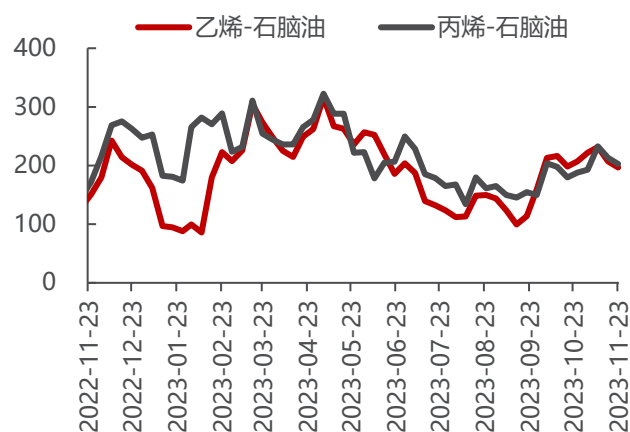
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

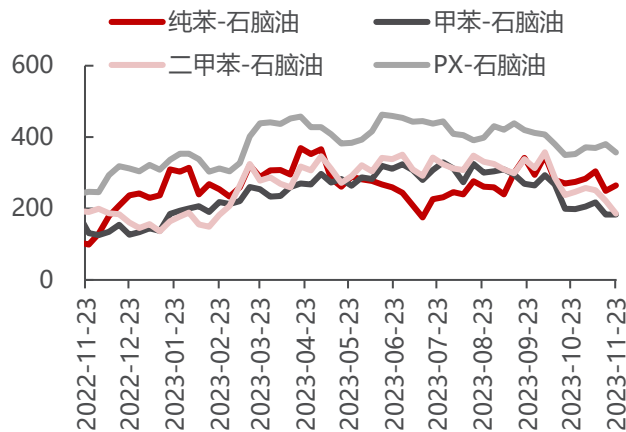
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	653	643	1.63%	663	-1.49%	699	-6.55%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	850	850	0.00%	870	-2.30%	850	0.00%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	856	856	0.00%	851	0.59%	871	-1.72%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	918	893	2.81%	938	-2.17%	798	15.00%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	837	826	1.33%	862	-2.90%	831	0.72%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	840	865	-2.89%	910	-7.70%	890	-5.62%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	1010	1023	-1.27%	1016	-0.59%	946	6.77%

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	197	207	-5.07%	207	-4.89%	151	30.30%
丙烯-石脑油	美元/吨	203	213	-4.92%	188	7.92%	172	17.88%
纯苯-石脑油	美元/吨	264	250	5.82%	275	-3.80%	99	167.09%
甲苯-石脑油	美元/吨	183	183	0.27%	198	-7.62%	132	39.35%
二甲苯-石脑油	美元/吨	186	222	-16.01%	246	-24.40%	191	-2.23%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	357	380	-6.18%	353	1.10%	247	44.43%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 11 月 23 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分化 (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	653	643	1.63%	663	-1.49%	699	-6.55%
PX	元/吨	8450	8700	-2.87%	8700	-2.87%	8120	4.06%
PTA	元/吨	5795	6050	-4.21%	5840	-0.77%	5470	5.94%
乙烯	美元/吨	850	850	0.00%	870	-2.30%	850	0.00%
MEG	元/吨	4045	4170	-3.00%	4085	-0.98%	3900	3.72%
FDY	元/吨	8100	8000	1.25%	8100	0.00%	7525	7.64%
POY	元/吨	7450	7350	1.36%	7475	-0.33%	6750	10.37%
DTY	元/吨	8800	8700	1.15%	8800	0.00%	8000	10.00%
产品价格								
PX-石脑油	元/吨	3777	4042	-6.55%	3848	-1.84%	3114	21.30%
PTA-0.655*PX	元/吨	260	352	-25.96%	142	83.92%	151	71.90%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	397	474	-16.29%	266	49.40%	248	60.33%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1741	1379	26.23%	1689	3.10%	1495	16.47%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1091	729	49.62%	1064	2.57%	720	51.57%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2441	2079	17.40%	2389	2.19%	1970	23.92%

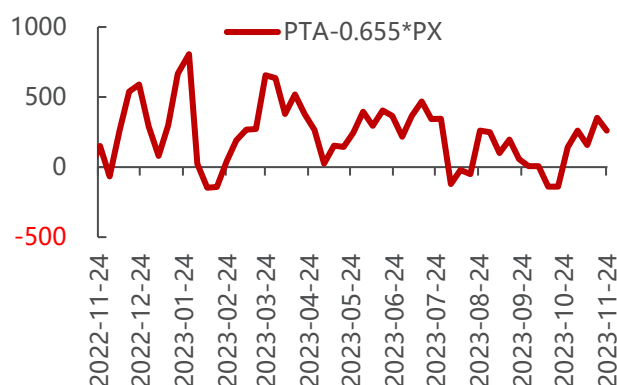
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 11 月 24 日)

图54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)



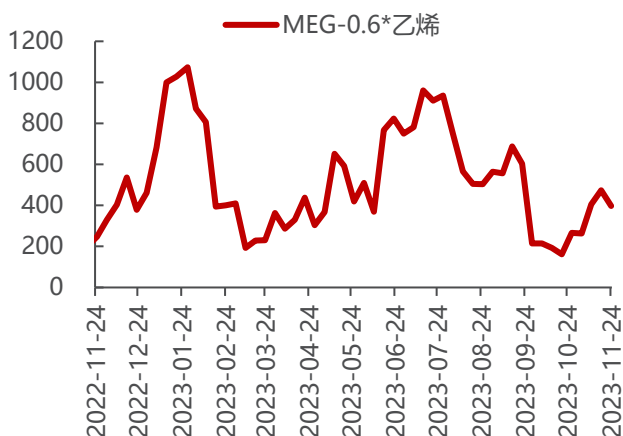
资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA 和 PX 价差与上周收窄 (元/吨)



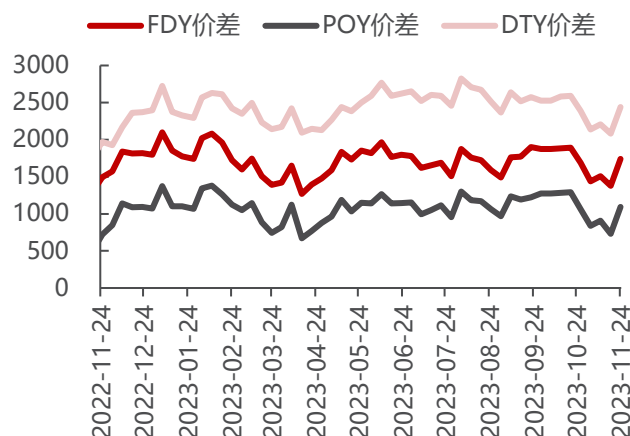
资料来源: wind, 民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (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扩大 (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	7700	0.00%	7750	-0.65%	8000	-3.75%
环氧丙烷	元/吨	9330	9300	0.32%	9300	0.32%	9350	-0.21%
丙烯腈	元/吨	10350	10250	0.98%	9550	8.38%	10400	-0.48%
丙烯酸	元/吨	6100	6050	0.83%	5850	4.27%	6600	-7.58%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	650	550	18.18%	850	-23.53%	700	-7.14%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3831	3723	2.90%	3918	-2.22%	3656	4.79%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2595	2385	8.81%	1960	32.40%	2370	9.49%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	601	473	27.06%	468	28.42%	906	-33.66%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 11 月 24 日

图58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (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: 本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周九丰能源涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周道森股份跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周微跌 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期货价格较上周微跌 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 9: 美国天然气期货价格较上周下跌	13
图 10: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外的负价差收窄 (元/吨)	14
图 13: 美国原油产量与上周持平 (万桶/日)	14
图 14: 美国原油钻机数量与上周持平 (部)	14
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)	14
图 16: OPEC 10 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯 10 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	15
图 19: 10 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	15
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	16
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	16
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	16
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比微升 (万桶/天)	18
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比持平 (百万桶)	18
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	19
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	20
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比微降 (百万桶)	20
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 43: 伊拉克海运出口原油环比微升 (百万桶)	20
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	21
图 45: 美国天然气库存周环比下降 (十亿立方英尺)	21
图 46: 欧盟储气率较上周下降	21
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周下降	21
图 48: 美国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 49: 欧洲汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 50: 新加坡成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 51: 中国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 52: 烯烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	24
图 53: 芳烃和石脑油价差较上周分化 (美元/吨)	24
图 54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	25

图 55: PTA 和 PX 价差与上周收窄 (元/吨)	25
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周扩大 (元/吨)	25
图 58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	26
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	26

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	12
表 2: 天然气期现货价格	13
表 3: 美国原油供给	14
表 4: 10 月 OPEC 原油产量月环比上升	15
表 5: 炼油需求	16
表 6: 美国石油产品消费量	17
表 7: 美国原油和石油产品库存	18
表 8: 天然气供需和库存	21
表 9: 国内外成品油期现货价格	22
表 10: 国内外期现货炼油价差	22
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	23
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	24
表 13: C3 产业链产品价格和价差	25

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
行业评级	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