

OPEC+会议后油价持续下跌，当前价格或已触底

2023年12月09日

➤ **OPEC+会议后油价继续下跌，目前或已触底。**自 OPEC+组织宣布减产之后，油价反而持续下滑，主要是 OPEC+本次的减产协议不仅在市场对需求的悲观预期下进一步减产，反而减产基准存在一定的模糊性，且除了沙特的减产主力中，伊拉克对配额的遵守记录表现一般，安哥拉表示对减产态度抗拒，因此，市场对减产执行力度存疑使得油价不涨反跌。此外，需求数据也使得市场的谨慎情绪增加，11月中国原油进口量 4245 万吨，同比下降 9.2%，环比下降 13.3%。然而，考虑到欧美当前的库存处于极低水平，且今年油价出现 5 次价格跌至和当前水平近似后迅速反弹，因此，我们预计油价的下行空间有限，目前或已触底。

➤ **美元指数上升；油价下跌；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至 12 月 8 日，美元指数收于 104.00，周环比上升 0.80 个百分点。**1) 原油：**截至 12 月 8 日，布伦特原油期货结算价为 75.84 美元/桶，周环比下跌 3.85%。**2) 天然气：**截至 12 月 8 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.55 美元/百万英热单位，周环比下跌 8.10%；截至 12 月 7 日，东北亚 LNG 到岸价格为 15.10 美元/百万英热，周环比下跌 1.18%。

➤ **美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。****1) 原油：**截至 12 月 1 日，美国原油产量 1310 万桶/日，周环比下降 10 万桶/日。**2) 成品油：**截至 12 月 1 日，美国炼油厂日加工量为 1620 万桶/日，周环比上升 18 万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为 952/180/507 万桶/日，周环比变化+18/+14/+7 万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存上升；欧盟储气率下降。****1) 原油：**截至 12 月 1 日，美国战略原油储备为 35192 万桶，周环比上升 33 万桶；商业原油库存为 44503 万桶，周环比下降 463 万桶。**2) 成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为 22360/3795/11205 万桶，周环比+542/+132/+127 万桶。**3) 天然气：**截至 12 月 7 日，欧盟储气率为 91.65%，较上周下降 3.69 个百分点。

➤ **煤油价差大幅收窄；烯烃价差扩大。****1) 炼油：**截至 12 月 4 日，美国汽柴煤油现货价格和布伦特原油现货价差分别为 62.50/93.45/22.43 美元/桶，较上周分别变化+2.31%/-0.55%/-24.71%。**2) 化工：**截至 12 月 7 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为 217/218/164 美元/吨，较上周分别变化+23.86%/+23.72%/+17.74%；截至 12 月 8 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1740/1065/2490 元/吨，较上周变化-6.83%/-12.52%/-2.06%。

➤ **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，建议关注中国石油、中国海油、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：24Q1 基本面或有承压，低库存依然有力支撑底部油价-2023/12/02
- 2.石化周报：原油市场明年主基调需关注 11 月 30 日会议-2023/11/25
- 3.石化周报：美国数据喜忧参半，后续关注 OPEC+会议-2023/11/19
- 4.石化周报：油价跌至底部，反弹动力仍待观察-2023/11/11
- 5.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

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	
601857	中国石油	6.87	0.82	0.97	0.99	8	7	7	推荐
600938	中国海油	20.07	2.98	2.76	2.86	7	7	7	推荐
600028	中国石化	5.47	0.55	0.61	0.69	10	9	8	推荐
603393	新天然气	31.10	2.18	2.42	3.63	14	13	9	推荐
000968	蓝焰控股	7.52	0.58	0.62	0.75	13	12	10	推荐
605090	九丰能源	28.30	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 12 月 8 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	9
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+会议后油价继续下跌，目前或已触底。自OPEC+组织宣布减产之后，油价反而持续下滑，主要是OPEC+本次的减产协议不仅在对需求的悲观预期下进一步减产，反而减产基准存在一定的模糊性，且除了沙特的减产主力中，伊拉克对配额的遵守记录表现一般，安哥拉表示对减产态度抗拒，因此，市场对减产执行力度存疑使得油价不涨反跌。此外，需求数据也使得市场的谨慎情绪增加，11月中国原油进口量4245万吨，同比下降9.2%，环比下降13.3%。然而，考虑到欧美当前的库存处于极低水平，且今年油价出现5次价格跌至和当前水平近似后迅速反弹，因此，我们预计油价的下行空间有限，目前或已触底。

美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。截至12月8日，美元指数收于104.00，周环比上升0.80个百分点。1) 原油方面，截至12月8日，布伦特原油期货结算价为75.84美元/桶，周环比下跌3.85%；WTI期货结算价为71.23美元/桶，周环比下跌3.83%。2) 天然气方面，截至12月8日，NYMEX天然气期货收盘价为2.55美元/百万英热单位，周环比下跌8.10%；截至12月7日，东北亚LNG到岸价格为15.10美元/百万英热，周环比下跌1.18%。

美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。1) 原油方面，截至12月1日，美国原油产量1310万桶/日，周环比下降10万桶/日。2) 成品油方面，截至12月1日，美国炼油厂日加工量为1620万桶/日，周环比上升18万桶/日；汽油产量为952万桶/日，周环比上升18万桶/日；航空煤油产量为180万桶/日，周环比上升14万桶/日；馏分燃料油产量为507万桶/日，周环比上升7万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存上升。1) 原油方面，截至12月1日，美国战略原油储备为35192万桶，周环比上升33万桶；商业原油库存为44503万桶，周环比下降463万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22360万桶，周环比上升542万桶；航空煤油库存为3795万桶，周环比上升132万桶；馏分燃料油库存为11205万桶，周环比上升127万桶。

欧盟储气率下降。截至12月7日，欧盟储气率为91.65%，较上周下降3.69个百分点。

煤油价差大幅收窄；烯烃价差扩大。1) 炼油板块，截至12月4日，美国汽柴油的现货价格分别为3.36、4.09、2.40美元/加仑，较上周变化-0.24%、-1.30%、-8.29%，和布伦特原油现货价差分别为62.50、93.45、22.43美元/桶，较上周分别变化+2.31%、-0.55%、-24.71%。2) 化工板块，截至12月7日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为217/218/164美元/吨，较上周分别变化+23.86%/+23.72%/+17.74%；截至12月8日，FDY/POY/DTY的价差分别为1740/1065/2490元/吨，较上周变化-6.83%/-12.52%/-2.06%。

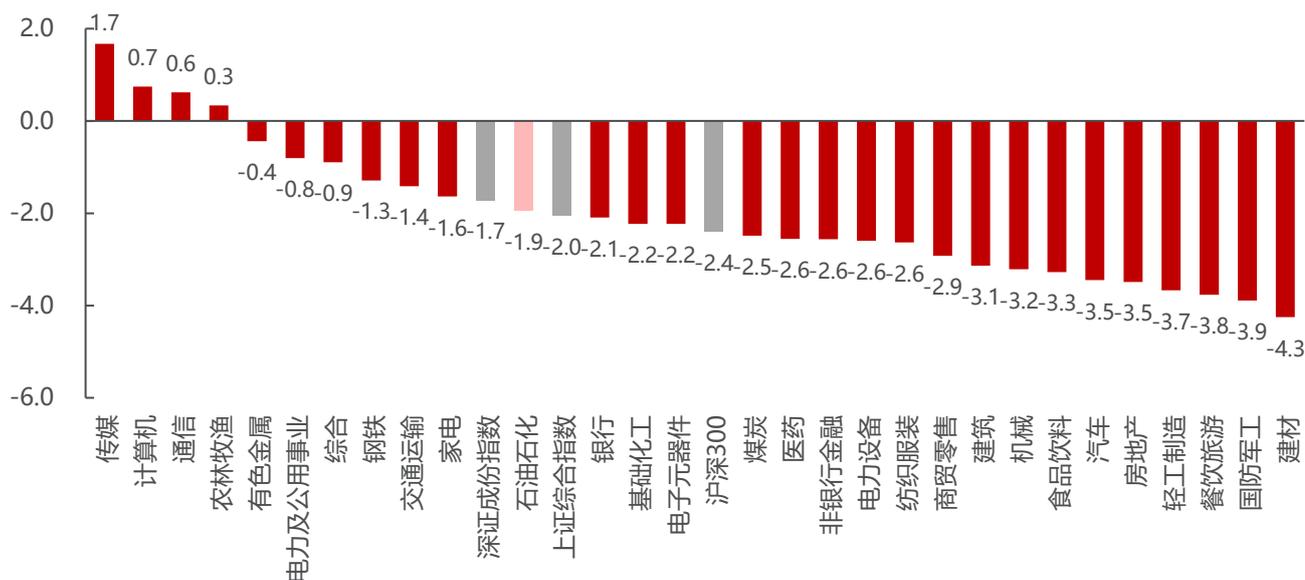
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，且央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至12月8日，本周中信石油石化板块跌幅为1.9%，同期沪深300跌幅为2.4%，上证综指跌幅为2.0%，深证成指跌幅为1.7%。

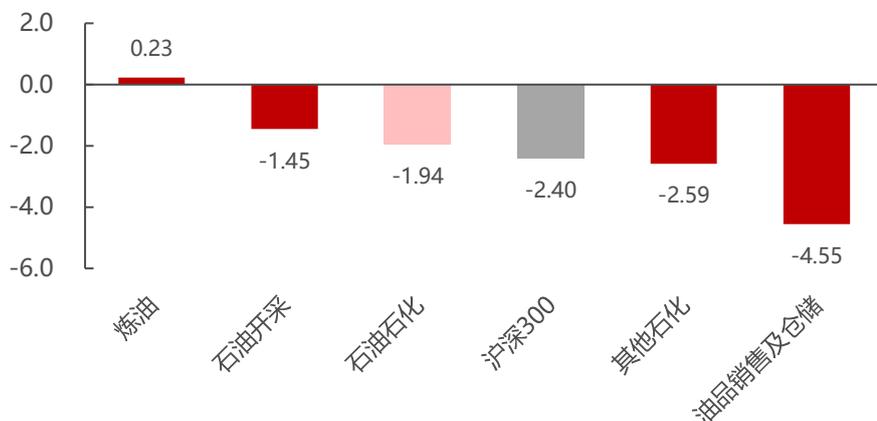
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 12 月 8 日，本周沪深 300 跌幅为 2.40%，中信石油石化板块周跌幅为 1.94%。各子板块中，炼油子板块周涨幅最大，为 0.23%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为 4.55%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)



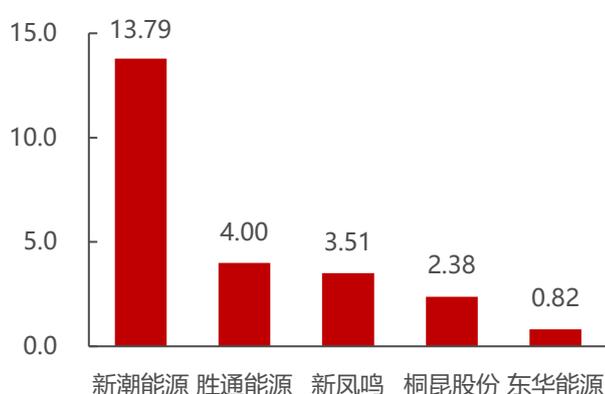
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周新潮能源涨幅最大。截至 12 月 8 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：新潮能源上涨 13.79%，胜通能源上涨 4.00%，新凤鸣上涨 3.51%，桐昆股份上涨 2.38%，东华能源上涨 0.82%。

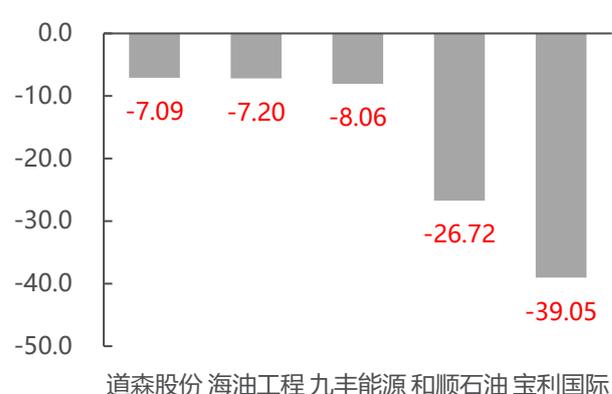
本周宝利国际跌幅最大。截至 12 月 8 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：宝利国际下跌 39.05%，和顺石油下跌 26.72%，九丰能源下跌 8.06%，海油工程下跌 7.20%，道森股份下跌 7.09%。

图3：本周新潮能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周宝利国际跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

12月4日

12月4日,据金十数据报道,哈萨克斯坦数据显示,11月份日均石油产量环比下降2%至178万桶/日。哈萨克斯坦的日产量在12月3日恢复至23.05吨,此前因CPC管线运输中断而下降。

12月4日,据金十数据报道,俄罗斯12月柴油出口计划为283万吨,同比增长28%。

12月4日,据金十数据报道,美国能源部表示,美国寻求再购买至多300万桶石油作为2月份交付的特别战略储备。

12月4日,据金十数据报道,初步数据显示,印度国有燃料零售商11月份销售了286万吨汽油,同比增长7.5%,环比增长6.7%。

12月5日

12月5日,金十数据报道,利比亚国家石油公司:计划到2024年底将石油出口提高至每日110万桶。

12月5日,国际石油网报道,利比里亚《非洲首页报》官网11月29日报道,日前,利参议院批准通过与格博尼企业集团(Gboni Enterprises Incorporated)的石油储存投资协议。根据协议,格博尼企业集团将建设2.5万吨超现代化石油储存设施,投资额2200万美元。

12月5日,中国煤炭资源网报道,近日国家发展改革委印发《关于核定跨省天然气管道运输价格的通知》,首次分区域核定了国家石油天然气管网集团有限公司经营的跨省天然气管道运输价格。此次核价是天然气管网运营机制改革以来的首次定价,也是国家首次按“一区一价”核定跨省天然气管道运输价格。价格核定后,国家石油天然气管网集团有限公司经营的跨省天然气管道运价率由20个大幅减少至4个,构建了相对统一的运价结构,打破了运价率过多对管网运行的条线分割,有利于实现管网设施互联互通和公平开放。

12月5日,国际石油网报道,巴西总统府新闻办公室11月30日说,巴西政府已收到由石油输出国组织(欧佩克)成员国和非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”发出的加入邀请,目前巴西政府尚未就是否加入“欧佩克+”做出正式决定。据欧佩克10月发布的《2023年世界石油展望报告》显示,巴西今年原油产量预计达到日均323万桶,并将在中期保持强劲增长。

12月6日

12月6日,金十数据报道,伊拉克国家石油营销组织 SOMO:11月伊拉克原油产量下降 9.6 万桶/日至 409.3 万桶/日,较欧佩克+产量目标低 12.7 万桶/日。

12月6日,金十数据报道,印尼能源部:预计 2024 年印尼生物柴油使用量将达到 1340 万千升。

12月6日,金十数据报道,国际航空运输协会(IATA):预计 2024 年燃油价格将平均为每桶 113.8 美元。

12月6日,金十数据报道,日本石油协会 (PAJ):截至 12月2日当周,日本石脑油库存下降 14 万千升至 128 万千升。

12月6日,金十数据报道,沙特阿美的一个贸易部门购买了一批北海原油,为该公司有史以来首次。据报道,沙特阿美旗下阿美贸易公司 (Aramco Trading Ltd.) 购买了 60 万桶 DUC 原油。

12月7日

12月7日,金十数据报道,路透调查显示,欧佩克 11月石油产量较 10月下降 9 万桶/日至 2781 万桶/日,为自 7月以来首次下降。

12月7日,金十数据报道,俄罗斯总统普京称:俄罗斯与阿联酋的关系达到前所未有的水平。我们正在 OPEC+框架内进行协调,俄罗斯和阿联酋正在进行大型石油和天然气项目。

12月7日,金十数据报道,委内瑞拉国家石油公司授权意大利油企埃尼集团和雪佛龙公司装载首批两艘原油货船前往印度,此举是在美国解除制裁后的首次。

12月7日,金十数据报道,美国至 12月1日当周 EIA 原油库存降幅录得 2023 年 9月1日当周以来最大,结束此前连续 6 周的增加趋势。战略石油储备库存增幅录得 2023 年 9月15日当周以来最大,库存为 2023 年 6月2日当周以来最高。汽油库存增幅录得 2023 年 9月29日当周以来最大。

12月7日,伊朗塔斯尼姆通讯社报道,伊朗革命卫队海军扣押两艘走私 450 万升燃料的船只。

12月8日

12月8日,金十数据讯,哈萨克斯坦计划将 12 月份通过俄罗斯的 KEBCO 石油出口量比 11 月份增加 14%,达到 112 万吨。

12月8日,金十数据讯,伊拉克石油部长称伊拉克的决定是在共同努力实现

石油市场平衡和稳定的框架内进行的,我们将继续支持欧佩克+协议并承诺自愿减产。

12月8日,金十数据讯,印度政府消息人士称油价下跌将有助于印度从俄罗斯购买更多石油,对运载俄罗斯石油船只的制裁不会影响印度采购。

4 本周公司动态

12月4日

中曼石油：12月4日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份进展情况的公告，公告宣称：2023年11月，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份136.90万股，占公司总股本的比例为0.34%，购买的最高价为20.54元/股、最低价为19.36元/股，支付的总金额为2732.48万元（不含交易佣金等交易费用）；截至2023年11月30日，公司已累计回购股份182.70万股，占公司总股本的比例为0.46%，购买的最高价为22.66元/股、最低价为19.36元/股，已支付的总金额为3702.96万元（不含交易佣金等交易费用）。

齐翔腾达：12月4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时间过半的进展公告，公告宣称：截至12月4日，本次增持计划期间达半，总经理车成聚先生通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份1475.29万股，占公司总股本的0.52%，增持金额为9096.44万元。基于对公司未来发展前景的坚定信心和对公司股票价值的合理判断，总经理车成聚先生后续将继续实施本次增持计划。

12月5日

东华能源：12月5日，东华能源股份有限公司发布关于宁波百地年增资扩股暨关联交易的公告。公告中宣称：为聚焦主业、深化转型，同时增强在LPG原料端的供应安全和成本优势，公司拟引入专业的LPG综合运营商马森能源（新加坡）有限公司或其子公司、关联方作为战略投资者对宁波百地年增资，增强宁波百地年运营能力，同时公司及其他原股东放弃增资的优先认购权。增资后，宁波百地年地下洞库将优先保障公司使用。本轮投资方将以现金方式出资19.77亿元，其中10.52亿元计入宁波百地年注册资本，9.26亿元计入宁波百地年资本公积。本次增资完成后，宁波百地年注册资本由10.11亿元增加至20.62亿元，马森能源持有宁波百地年51.00%的股份，本次交易构成关联交易。

12月6日

中国石化：12月6日，中国石油化工股份有限公司关于控股股东中国石化集团本轮首次增持公司股份的公告。公司宣称：，公司控股股东中国石化集团拟自2023年11月11日起的12个月内通过上海证券交易所交易系统及香港联合交易所有限公司系统增持公司A股及H股股份，拟增持金额累计不少于人民币10亿元（含本数），不超过人民币20亿元（含本数）。截至2023年12月6日中午收市，中国石化集团通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持了公司0.2

亿股 A 股股份，约占公司已发行总股份的 0.01%，增持金额为人民币 0.8 亿元（不含税费）。本次增持后，中国石化集团直接持有公司 805.8 亿股 A 股股份，并通过其境外全资子公司间接持有公司 7.7 股 H 股股份，合计持有公司 813.6 亿股股份，约占公司已发行总股份的 67.87%。

齐翔腾达：12 月 6 日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司关于控股股东股份全部解除质押和冻结的公告。公司宣称：公司于 2023 年 12 月 6 日接到控股股东齐翔集团的通知，获悉齐翔集团持有的公司股份办理了解除质押和冻结业务。截止 2023 年 12 月 5 日，公司解除质押和冻结 8.9 亿股，占其所持股份比例 67.93%，占公司总股本比例 31.19%。本次质押和冻结解除后，控股股东齐翔集团原质押和冻结的公司股份已全部解除质押和冻结，齐翔集团持有的公司股份不存在质押和冻结情况。

12 月 7 日

荣盛石化：12 月 7 日，荣盛石化股份有限公司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全部投产的公告。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 C 区第四条德国多尼尔 10.6 米高速宽幅拉膜生产线于近日顺利投产，并顺利产出合格产品，截至目前永盛科技年产 25 万吨功能性聚酯薄膜扩建项目已全部顺利投产。永盛科技此次功能性聚酯薄膜的投产有助于提高国内基膜和高端薄膜的供应能力，确保国内相关产业供应链安全。目前公司 25 万吨功能性聚酯薄膜扩建项目已全部投产，公司的聚酯薄膜年产能达到 43 万吨，位居国内前四。

广汇能源：12 月 7 日，广汇能源股份有限公司关于控股股东股权质押情况的公告。公告中显示：截止本公告发布之日，广汇集团持有公司股份 22.79 亿股，占公司总股本的 34.72%；广汇集团累计质押公司股份 8.26 亿股，占其所持有公司股份的 36.22%，占公司总股本的 12.57%。广汇能源股份有限公司于近日接到公司控股股东新疆广汇实业投资有限责任公司通知，广汇集团将其持有本公司的部分股份办理了质押手续，本次股份质押基本情况广汇集团于近日将其持有的 609.00 万股无限售流通股质押给国盛证券有限责任公司用于偿还债务，本次所质押的股份占公司总股本的 0.93%。

12 月 8 日

石化油服：12 月 8 日，中石化石油工程技术服务有限公司发布了关于公司董事辞任及高级管理人员变更的公告。2023 年 12 月 8 日，袁建强先生和张永永杰先生因均已达法定年龄退休，袁建强先生辞去本公司执行董事、总经理、董事会战略委员会委员等职务，张永杰先生辞去本公司副总经理职务。根据公司管理和

发展需要，经董事会提名委员会资格审查，董事会同意聘任张建阔先生为公司总经理，任期自 2023 年 12 月 8 日至第十届董事会届满之日止；同意聘任张从邦先生为公司副总经理，任期自 2023 年 12 月 8 日至第十届董事会届满之日止。

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 12 月 8 日，布伦特原油期货结算价为 75.84 美元/桶，较上周下跌 3.85%；WTI 期货结算价 71.23 美元/桶，较上周下跌 3.83%。

原油现货：截至 2023 年 12 月 8 日，布伦特原油现货价格 75.83 美元/桶，较上周下跌 6.66%；中国原油现货均价为 75.09 美元/桶，较上周下跌 5.93%。截至 2023 年 12 月 7 日，WTI 现货价格 69.00 美元/桶，较上周下跌 8.80%。

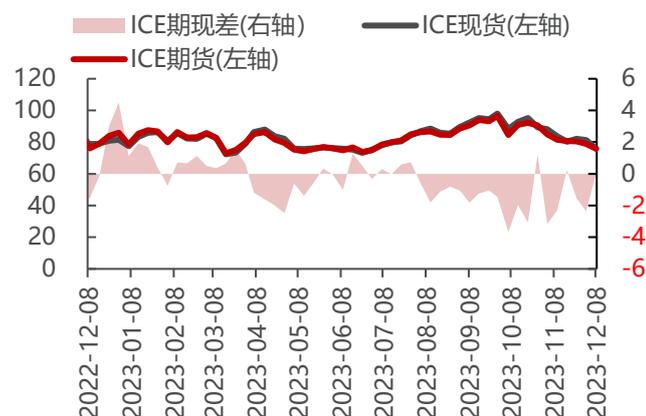
表1：原油期现货价格

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	75.84	78.88	-3.85%	81.43	-6.86%	76.10	-0.34%
WTI 期货结算价	美元/桶	71.23	74.07	-3.83%	77.17	-7.70%	71.02	0.30%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	75.83	81.24	-6.66%	83.73	-9.44%	77.64	-2.33%
WTI 现货价格	美元/桶	69.00	75.66	-8.80%	75.85	-9.03%	71.05	-2.89%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	78.31	85.00	-7.87%	83.22	-5.90%	74.66	4.89%
ESPO 现货价格	美元/桶	72.03	77.36	-6.89%	76.82	-6.24%	62.68	14.92%
中国原油现货均价	美元/桶	75.09	79.82	-5.93%	79.57	-5.63%	74.88	0.28%

资料来源：wind，民生证券研究院

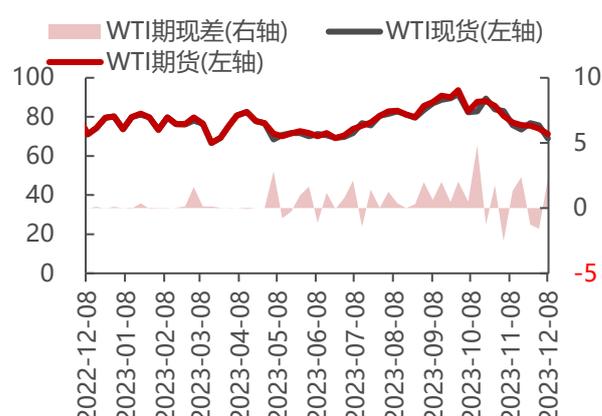
注：OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 12 月 6 日，WTI 现货价格截至时间为 2023 年 12 月 7 日，其他价格截至时间为 2023 年 12 月 8 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



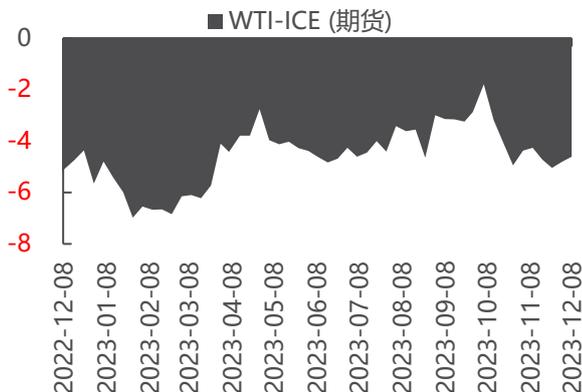
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 现货期货价格较上周均下跌（美元/桶）



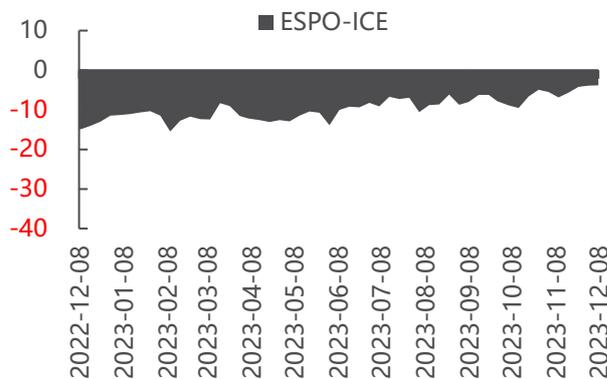
资料来源：wind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的价差较上周微微收窄 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

据 Wind 数据, 截至 2023 年 12 月 8 日, IPE 天然气期货价格为 97.10 便士/色姆, 较上周下跌 11.45%; 亨利港天然气现货价格为 2.52 美元/百万英热单位, 较上周下跌 8.86%; 中国 LNG 出厂价为 5968 元/吨, 较上周下跌 2.94%。

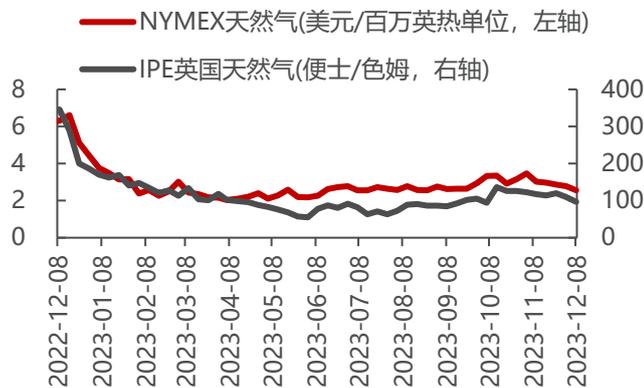
表2: 天然气期货现货价格

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	2.55	2.78	-8.10%	3.02	-15.41%	6.31	-59.54%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	97.10	109.65	-11.45%	117.77	-17.55%	345.91	-71.93%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.52	2.77	-8.86%	2.65	-4.72%	5.00	-49.55%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	2.05	2.22	-7.66%	1.94	5.66%	5.44	-62.28%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.22	2.64	-16.10%	2.28	-2.68%	4.19	-47.14%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	15.10	15.28	-1.18%	15.54	-2.86%	36.26	-58.37%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5968	6149	-2.94%	5262	13.42%	7021	-15.00%
LNG 国内外价差	元/吨	733	853	-14.03%	-176	517.52%	-5283	113.88%

资料来源: wind, 民生证券研究院

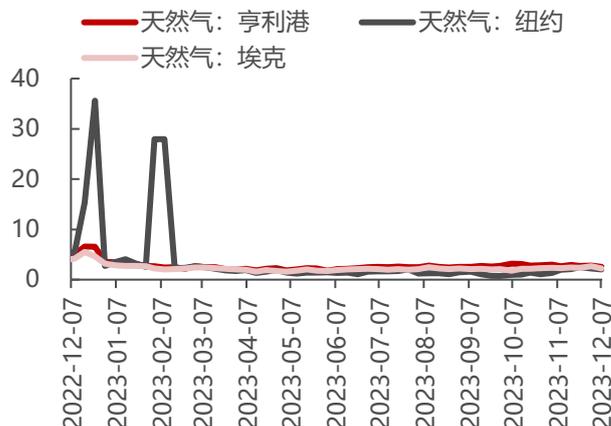
注: 期货价格截至时间为 2023 年 12 月 8 日, 现货价格截至时间为 2023 年 12 月 7 日

图9: 美国天然气期货价格较上周下跌

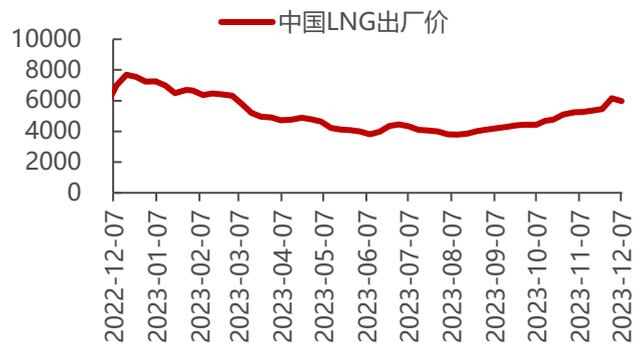


资料来源: wind, 民生证券研究院

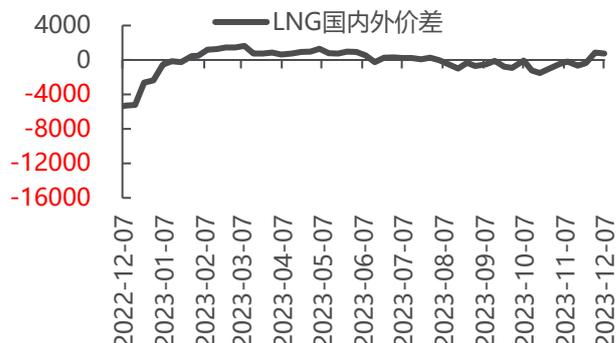
图10: 欧洲天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外的价差收窄 (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	1310	1320	-10	1320	-10	1220	90
美国原油钻机	部	503	505	-2	494	9	625	-122

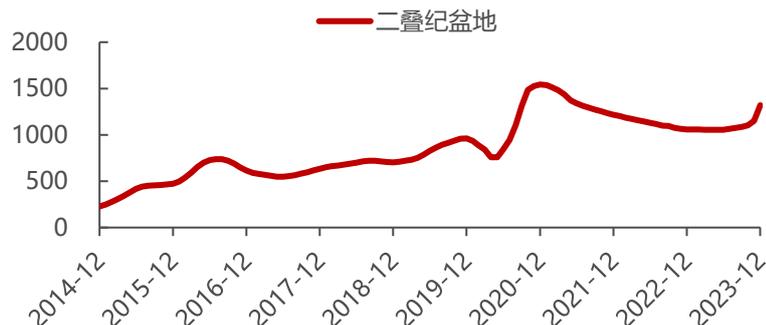
资料来源: EIA, wind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2023 年 12 月 1 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 12 月 8 日)

图13: 美国原油产量较上周下降 (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下降 (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

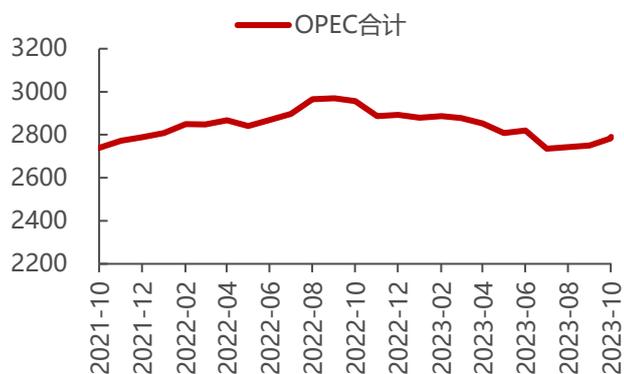
5.2.2 OPEC

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

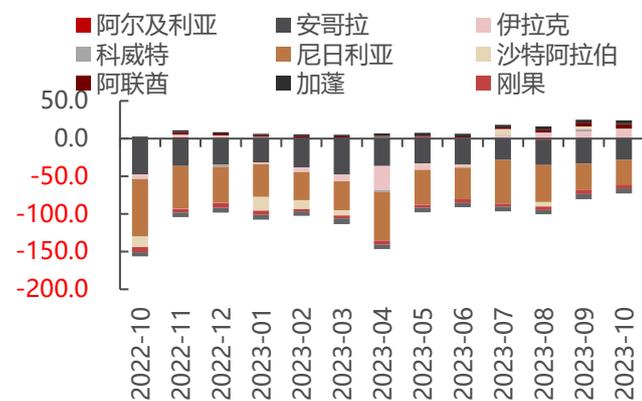
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 10月原油产量月环比上升 (万桶/日)



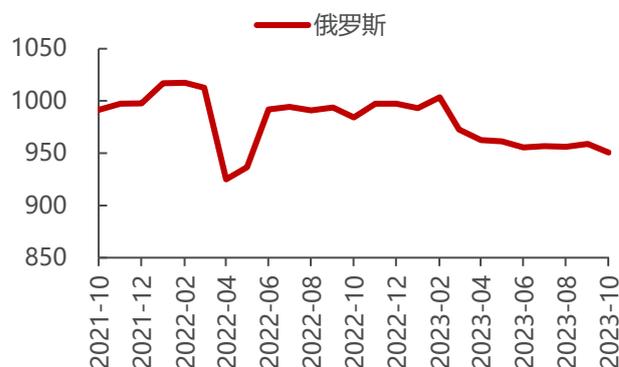
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



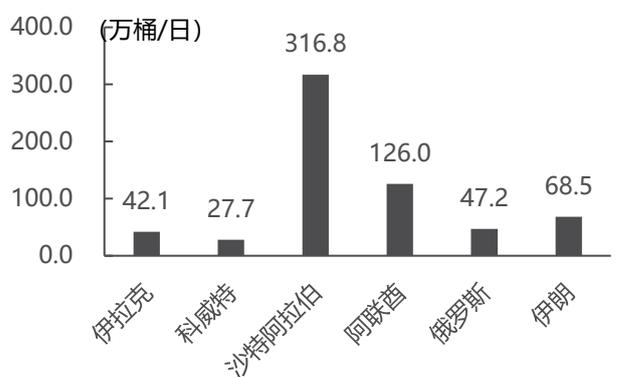
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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

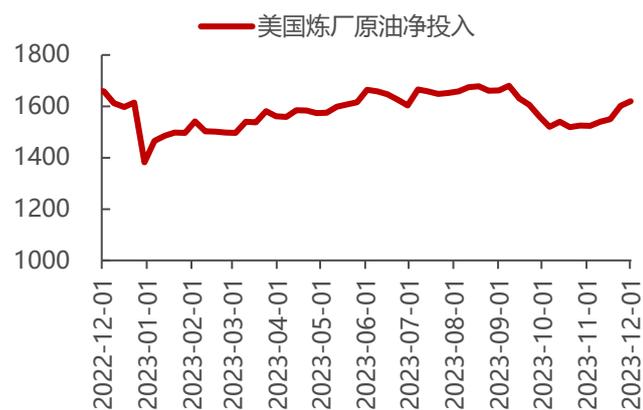
表5：炼油需求

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	1620	1602	18	1524	97	1659	-38
炼厂开工率		90.5%	89.8%	0.7%	85.2%	5.3%	95.5%	-5.0%
汽油产量	万桶/天	952	934	18	1023	-71	907	45
航空煤油产量	万桶/天	180	166	14	162	18	171	9
馏分燃料油产量	万桶/天	507	500	7	470	37	533	-26
丙烷/丙烯产量	万桶/天	263	265	-1	257	7	256	8
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		63.8%	64.1%	-0.3%	63.2%	0.7%	64.3%	-0.5%

资料来源：EIA, wind, 民生证券研究院

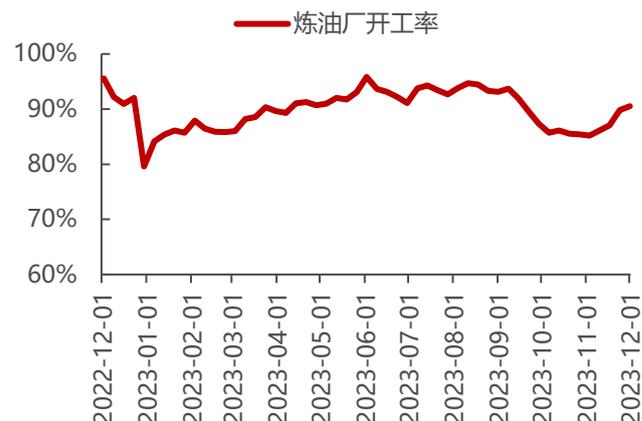
注：美国数据截至时间为2023年12月1日；中国数据截至时间为2023年12月6日

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



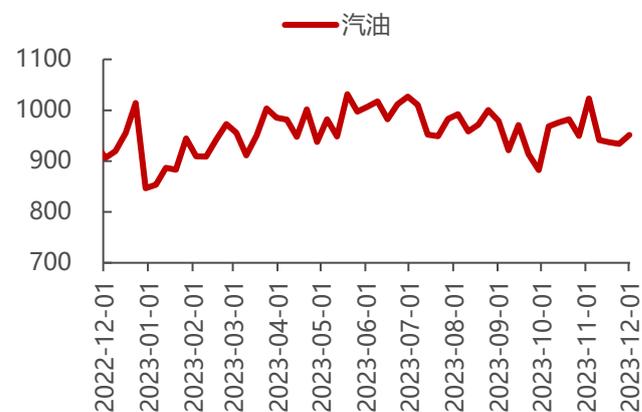
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比下降



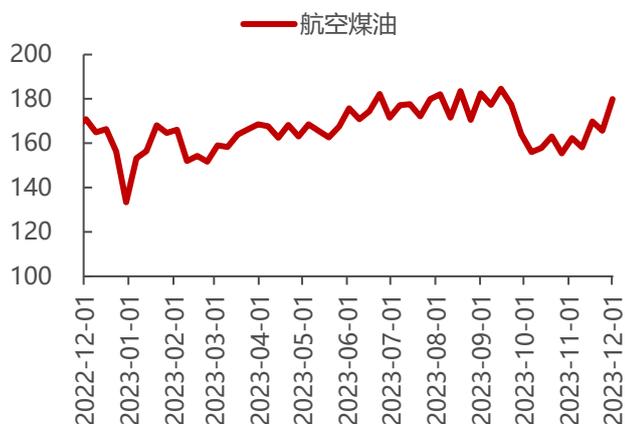
资料来源：wind, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比上升（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

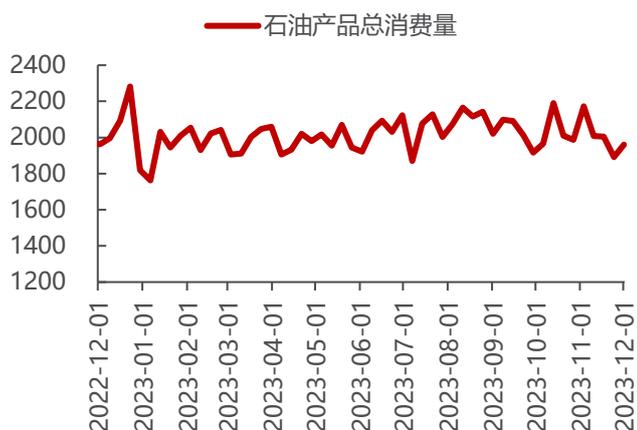
表6: 美国石油产品消费量

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	1961	1892	69	2172	-211	1963	-2
汽油消费量	万桶/天	847	821	26	949	-103	836	11
航空煤油消费量	万桶/天	142	167	-26	182	-40	139	3
馏分燃料油消费量	万桶/天	376	301	74	430	-54	355	21
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	100	122	-22	129	-29	129	-30

资料来源: wind, 民生证券研究院

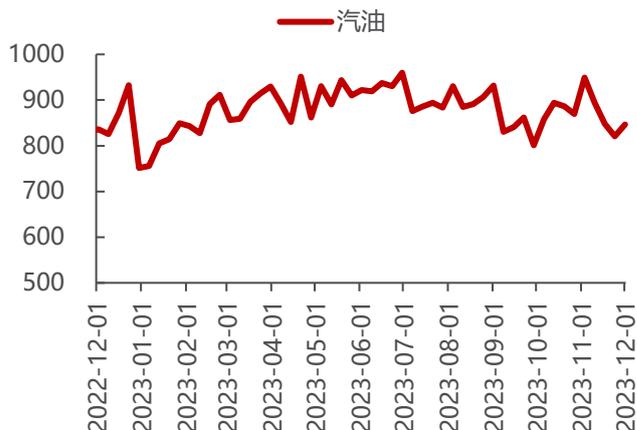
注: 截至时间为 2023 年 12 月 1 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



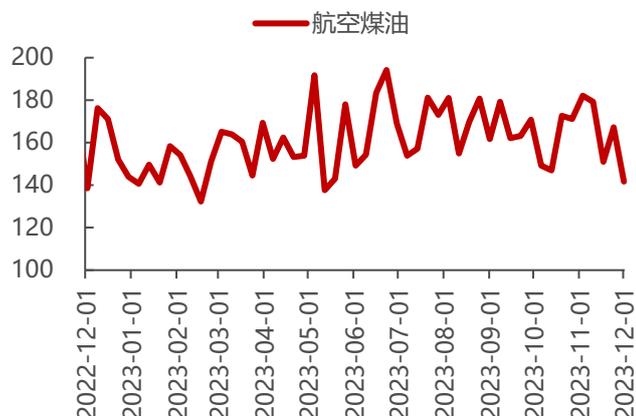
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (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上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油库存

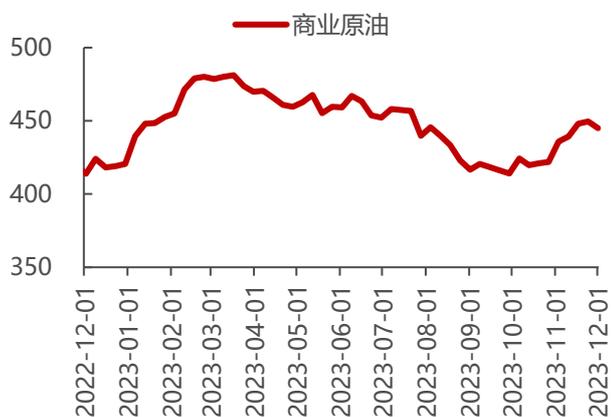
表7: 美国原油和石油产品库存

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	79695	80125	-430	78704	991	80092	-397
商业原油库存	万桶	44503	44966	-463	43576	927	41390	3113
SPR	万桶	35192	35159	33	35127	64	38702	-3510
石油产品合计	万桶	82429	82137	292	82796	-367	80329	2100
车用汽油	万桶	22360	21818	542	21721	639	21909	452
燃料乙醇	万桶	2144	2138	6	2099	45	2326	-182
航空煤油	万桶	3795	3663	132	3885	-90	3797	-2
馏分燃料油	万桶	11205	11078	127	10800	404	11881	-676
丙烷和丙烯	万桶	9697	9874	-177	9845	-148	8968	729

资料来源: wind, 民生证券研究院

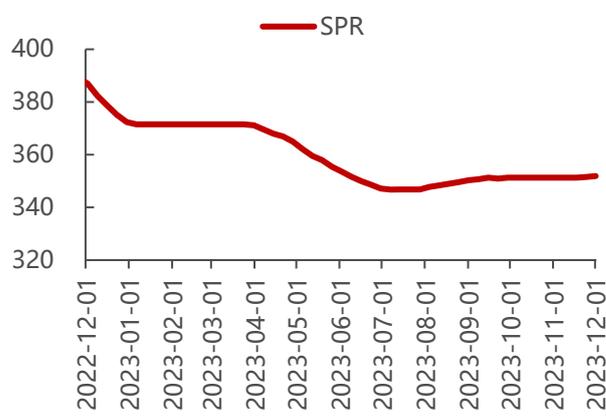
注: 截至时间为 2023 年 12 月 1 日

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



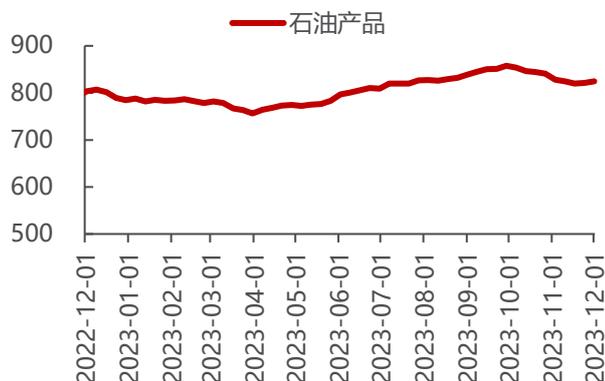
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比微升 (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上升 (百万桶)



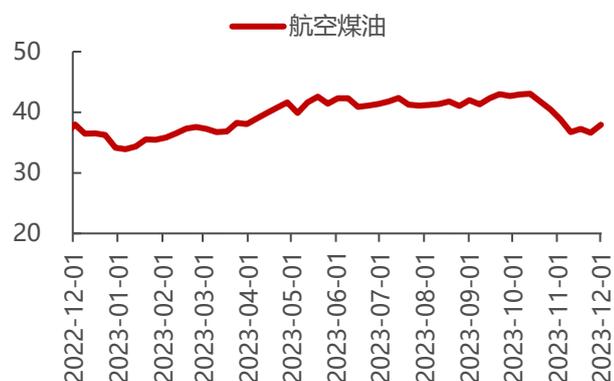
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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上升 (百万桶)

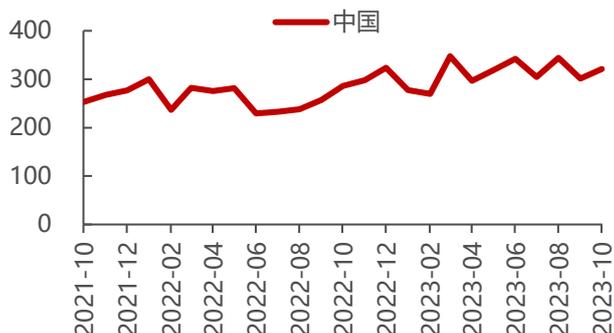


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

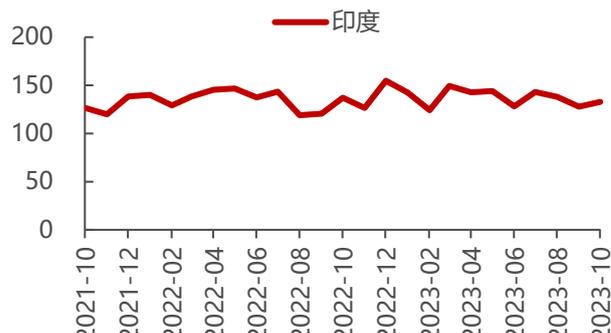
据 Bloomberg 12 月 8 日的统计数据, 2023 年 10 月, 中国海运进口原油 3.21 亿桶, 同比上升 12.2%, 环比上升 6.7%; 印度海运进口原油 1.31 亿桶, 同比下降 4.5%, 环比上升 2.4%; 韩国海运进口原油 0.92 亿桶, 同比上升 7.3%, 环比上升 26.4%; 美国海运进口原油 0.77 亿桶, 同比下降 11.8%, 环比下降 11.1%。

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 12月8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)



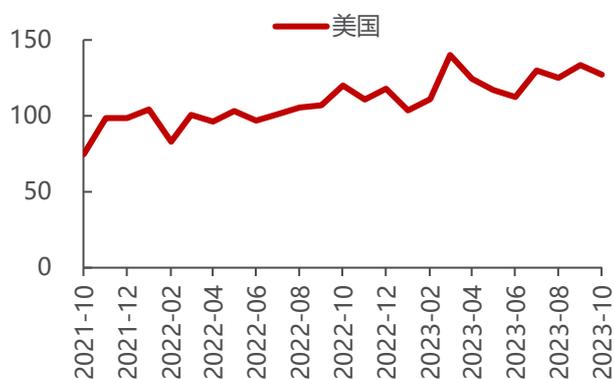
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

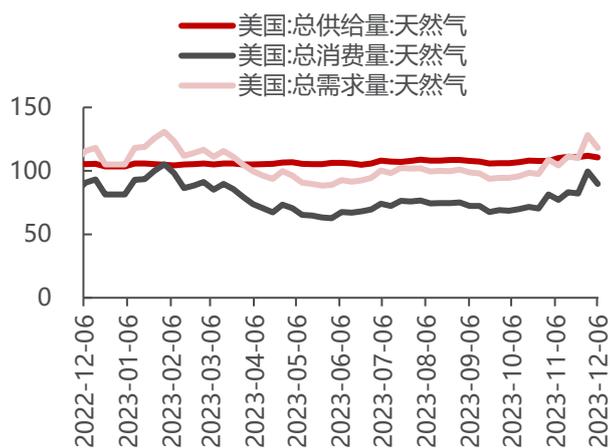
表8：天然气供需和库存

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	110.7	111.9	-1.07%	110.0	0.64%	106.0	4.43%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	89.8	99.5	-9.75%	77.0	16.62%	83.5	7.54%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	118.1	128.1	-7.81%	104.4	13.12%	108.1	9.25%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	3719.0	3836.0	-3.05%	3773.0	-1.43%	3462.0	7.42%
欧洲								
欧盟储气率		91.65%	95.34%	-3.69%	99.61%	-7.96%	89.95%	1.70%
德国储气率		92.25%	96.33%	-4.08%	100.14%	-7.89%	95.52%	-3.27%
法国储气率		91.16%	96.02%	-4.86%	99.74%	-8.58%	92.17%	-1.01%

资料来源：wind，民生证券研究院

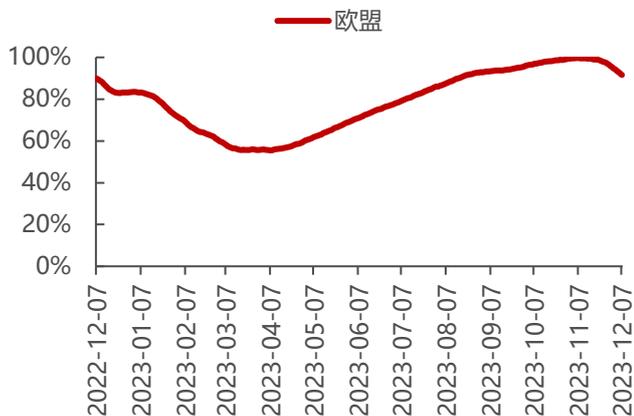
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年12月1日外，其他截至时间为2023年12月6日；欧洲数据截至时间为2023年12月7日

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



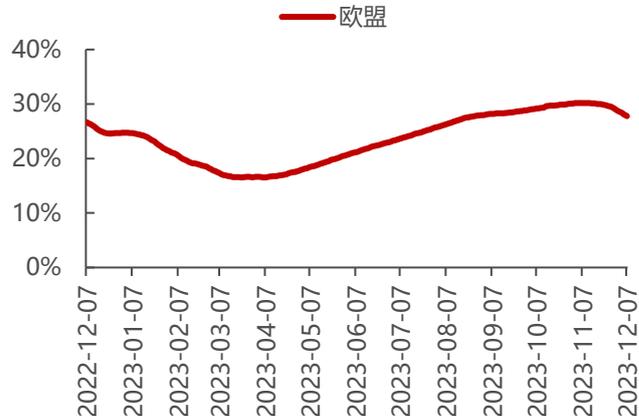
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 12 月 3 日,国内汽柴油现货价格为 8496、7670 元/吨,周环比变化+0.7%、+0.40%;和布伦特原油现货价差为 81.09、65.32 美元/桶,周环比变化+2.91%、+2.71%。

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	2.05	2.12	-3.36%	2.19	-6.38%	2.06	-0.31%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.58	2.66	-3.02%	2.74	-5.91%	2.79	-7.61%
汽油: 美国	美元/加仑	3.36	3.36	-0.24%	3.52	-4.69%	3.50	-4.25%
柴油: 美国	美元/加仑	4.09	4.15	-1.30%	4.37	-6.28%	4.97	-17.62%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.40	2.62	-8.29%	2.85	-15.87%	2.63	-8.64%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.65	2.83	-6.53%	2.81	-5.77%	2.82	-5.97%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	83.54	92.72	-9.90%	93.45	-10.60%	82.89	0.78%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	103.72	108.32	-4.25%	95.51	8.60%	125.58	-17.41%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	113.40	118.53	-4.33%	120.53	-5.92%	134.80	-15.88%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	88.63	99.14	-10.60%	97.14	-8.76%	90.77	-2.36%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	94.89	103.65	-8.45%	99.35	-4.49%	110.91	-14.44%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	100.89	107.91	-6.51%	102.10	-1.19%	112.87	-10.61%
92#汽油: 中国	元/吨	8496	8436	0.70%	8565	-0.81%	8002	6.17%
0#柴油: 中国	元/吨	7670	7639	0.40%	7770	-1.28%	8113	-5.46%

资料来源: wind, 民生证券研究院

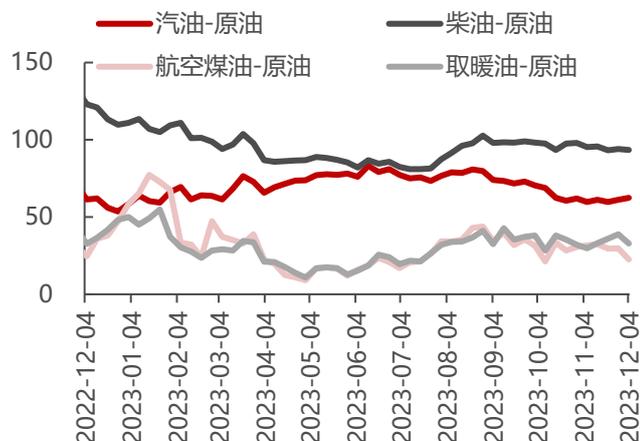
注: 1) 期货报价截至时间为 12 月 8 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 12 月 4 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 12 月 7 日; 国内报价截至时间为 12 月 3 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

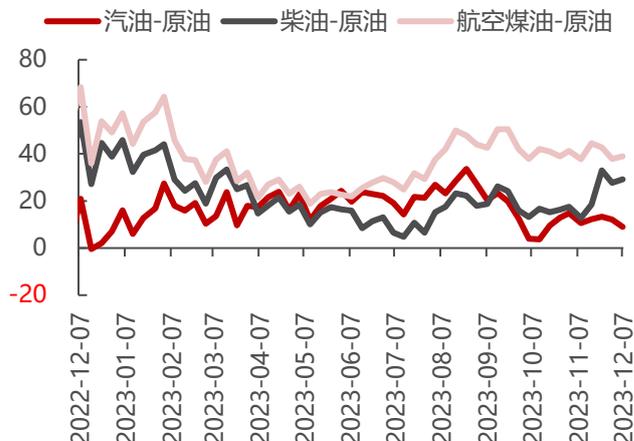
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	14.86	15.02	-1.03%	14.79	0.49%	15.34	-3.09%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	37.17	37.71	-1.43%	38.04	-2.28%	46.32	-19.74%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	62.50	61.09	2.31%	59.67	4.74%	61.47	1.68%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	93.45	93.97	-0.55%	95.20	-1.84%	122.91	-23.97%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	22.43	29.80	-24.71%	31.70	-29.23%	24.68	-9.09%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	32.81	38.83	-15.51%	29.85	9.90%	32.57	0.72%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	9.05	12.09	-25.14%	10.66	-15.10%	2.01	350.25%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	29.23	27.69	5.56%	12.72	129.80%	44.70	-34.61%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	38.91	37.90	2.64%	37.74	3.10%	53.92	-27.84%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	14.14	18.51	-23.61%	14.35	-1.46%	9.89	42.97%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	20.40	23.02	-11.38%	16.56	23.19%	30.03	-32.07%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	26.40	27.28	-3.23%	19.31	36.72%	31.99	-17.47%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	81.09	78.80	2.91%	71.71	13.08%	77.43	4.72%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	65.32	63.60	2.71%	56.88	14.83%	79.60	-17.94%

资料来源: wind, 民生证券研究院

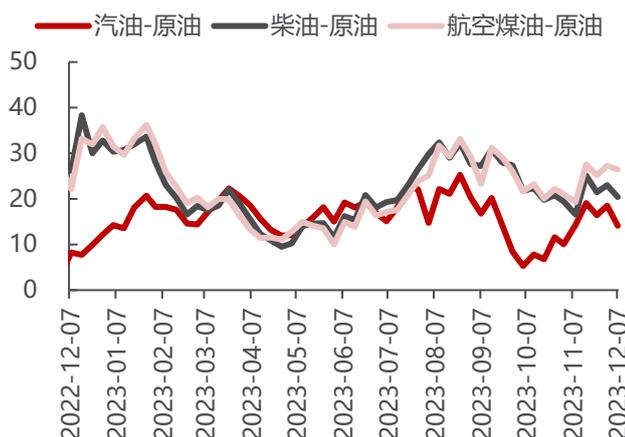
注: 1) 期货报价截至时间为 12 月 8 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 12 月 4 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 12 月 7 日; 国内报价截至时间为 12 月 3 日。

图48: 美国成品油和原油现货价差分化 (美元/桶)


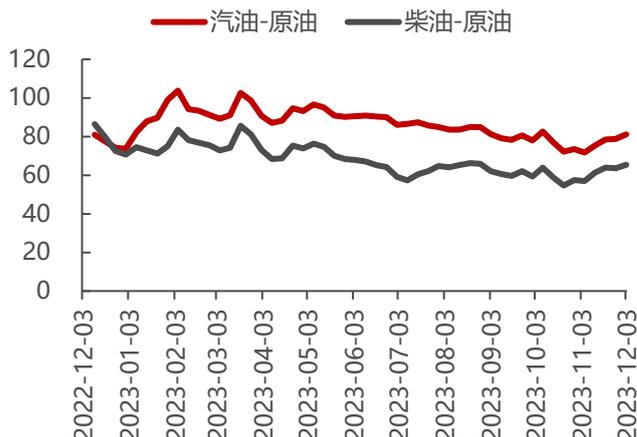
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲汽柴油和原油现货价差分化 (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较上周扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

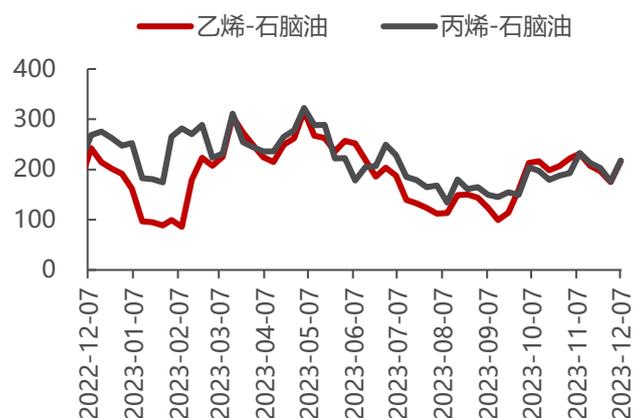
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

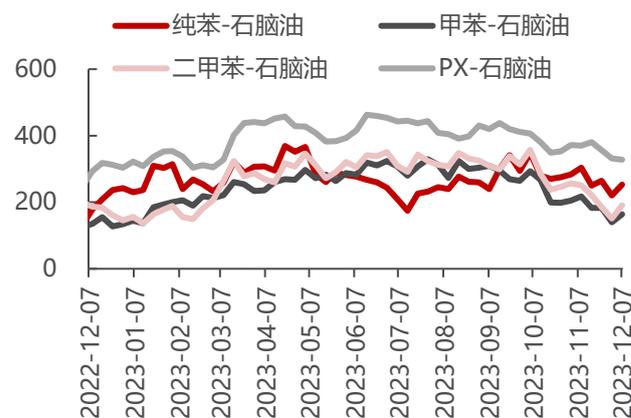
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	633	675	-6.19%	623	1.60%	623	1.73%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	850	850	0.00%	855	-0.58%	865	-1.73%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	851	851	0.00%	856	-0.58%	891	-4.49%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	887	895	-0.93%	927	-4.39%	801	10.70%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	798	815	-2.09%	841	-5.12%	758	5.28%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	824	827	-0.36%	875	-5.83%	810	1.73%
对二甲苯(PX): CFR 中国	美元/吨	961	1007	-4.57%	993	-3.22%	916	4.91%
台湾								

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价差								
乙烯-石脑油	美元/吨	217	175	23.86%	232	-6.47%	243	-10.62%
丙烯-石脑油	美元/吨	218	176	23.72%	233	-6.44%	269	-18.90%
纯苯-石脑油	美元/吨	253	220	15.19%	304	-16.68%	179	41.97%
甲苯-石脑油	美元/吨	164	140	17.74%	217	-24.40%	135	21.67%
二甲苯-石脑油	美元/吨	190	152	25.58%	251	-24.28%	187	1.74%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	328	332	-1.28%	370	-11.36%	294	11.67%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 12 月 7 日)

图52: 烯烃和石脑油价差较上周扩大 (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扩大 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

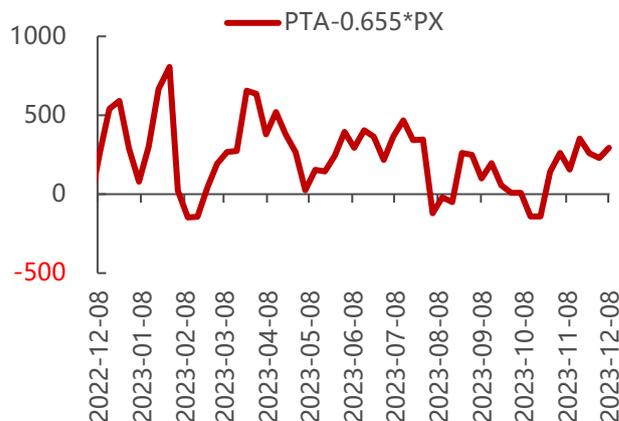
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	633	675	-6.19%	623	1.60%	623	1.73%
PX	元/吨	8300	8300	0.00%	8700	-4.60%	7450	11.41%
PTA	元/吨	5730	5665	1.15%	5855	-2.13%	5140	11.48%
乙烯	美元/吨	850	850	0.00%	855	-0.58%	865	-1.73%
MEG	元/吨	4065	4075	-0.25%	4145	-1.93%	4010	1.37%
FDY	元/吨	8050	8125	-0.92%	7950	1.26%	7625	5.57%
POY	元/吨	7375	7475	-1.34%	7350	0.34%	6925	6.50%
DTY	元/吨	8800	8800	0.00%	8650	1.73%	7950	10.69%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3765	3481	8.19%	4156	-9.40%	3125	20.50%
PTA-0.655*PX	元/吨	294	229	28.45%	157	87.54%	260	12.78%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	413	434	-4.74%	405	2.01%	404	2.24%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1740	1868	-6.83%	1505	15.59%	1841	-5.49%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1065	1218	-12.52%	905	17.64%	1141	-6.67%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2490	2543	-2.06%	2205	12.91%	2166	14.95%

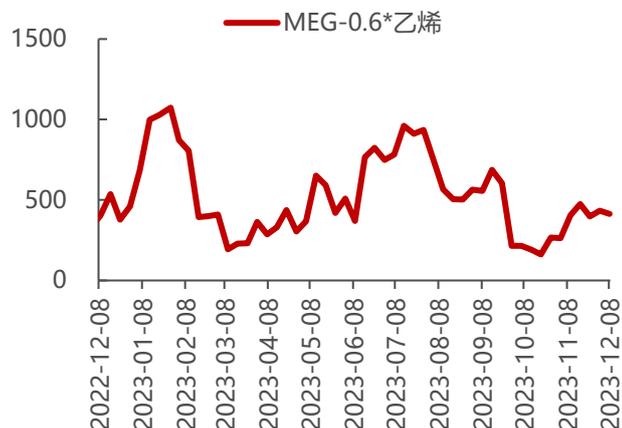
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 12 月 8 日)

图54: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)

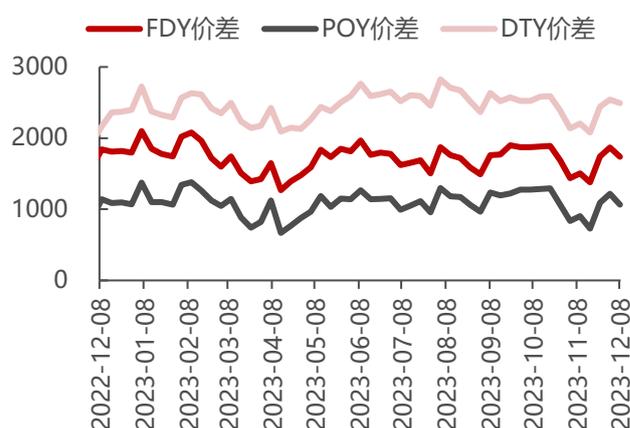

资料来源: wind, 民生证券研究院

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	7600	7600	0.00%	7800	-2.56%	8000	-5.00%
环氧丙烷	元/吨	9330	9430	-1.06%	9350	-0.21%	8780	6.26%
丙烯腈	元/吨	10050	10100	-0.50%	10050	0.00%	9400	6.91%
丙烯酸	元/吨	6100	6100	0.00%	6000	1.67%	6550	-6.87%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	700	520	34.62%	550	27.27%	600	16.67%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3948	3908	1.03%	3695	6.85%	3008	31.25%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2460	2312	6.40%	2075	18.55%	1260	95.24%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	718	578	24.31%	345	108.12%	778	-7.71%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为12月8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: 本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周新潮能源涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周宝利国际跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 6: WTI 现货期货价格较上周均下跌 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周微微收窄 (美元/桶)	13
图 9: 美国天然气期货价格较上周下跌	13
图 10: 欧洲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 出厂价较上周下跌 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外的价差收窄 (元/吨)	14
图 13: 美国原油产量较上周下降 (万桶/日)	14
图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (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上升 (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上升 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (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上升 (万桶/天)	18
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比微升 (百万桶)	18
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (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上升 (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分化 (美元/桶)	23
图 49: 欧洲汽柴油和原油现货价差分化 (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较上周扩大 (美元/桶)	23
图 52: 烯烃和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	24
图 53: 芳烃和石脑油价差较上周整体扩大 (美元/吨)	24
图 54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	25

图 55: PTA 和 PX 价差与上周扩大 (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收窄 (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
	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