

► **OPEC 11 月产量环比下滑, 三大机构对 2024 年的需求增长预期均值为 156 万桶/日。** 三大机构 12 月月报于本周出炉, 据 OPEC 数据显示, 11 月 OPEC 产量环比下滑 5.8 万桶/日, 主要受伊拉克、安哥拉产量下滑影响, 今年来看, OPEC+ 自愿减产执行率表现较好, 主要是伊拉克、阿联酋有略微超产, 由于当前沙特 316 万桶/日的闲置产能占 OPEC+ 组织闲置产能的一半以上, 因此, 24Q1 若 OPEC 成员国大幅超产将不利于 OPEC 组织的共同利益, 沙特一旦释放大量产能, 对油市将会产生较大冲击, 所以, 我们预计 24Q1 成员国减产执行率维持良好, 但考虑到参考新的产能配额和目前已经在减产的状态, 实际减产产量远少于 220 万桶/日。此外, IEA、OPEC、EIA 对于 2024 年的需求增长预期分别为 +110、+225、+134 万桶/日, 供需缺口预期分别为 30、-2989、-15 万桶/日 (OPEC 对 2024 年的供给预期不包含对 OPEC 的产量预期, 可参考 11 月 OPEC 产量 2784 万桶/日)。

► **美元指数下降; 油价微涨; 东北亚 LNG 到岸价格下跌。** 截至 12 月 15 日, 美元指数收于 102.59, 周环比下降 1.40 个百分点。1) **原油:** 截至 12 月 15 日, 布伦特原油期货结算价为 76.55 美元/桶, 周环比上涨 0.94%。2) **天然气:** 截至 12 月 15 日, NYMEX 天然气期货收盘价为 2.42 美元/百万英热单位, 周环比下跌 5.37%; 截至 12 月 14 日, 东北亚 LNG 到岸价格为 12.27 美元/百万英热, 周环比下跌 18.75%。

► **美国原油产量稳定, 炼油厂日加工量下降。** 1) **原油:** 截至 12 月 8 日, 美国原油产量 1310 万桶/日, 周环比持平。2) **成品油:** 截至 12 月 8 日, 美国炼油厂日加工量为 1610 万桶/日, 周环比下降 10 万桶/日; 汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为 954/181/499 万桶/日, 周环比变化 +3/+1/-8 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 8 日, 美国战略原油储备为 35191 万桶, 周环比下降 1 万桶; 商业原油库存为 44077 万桶, 周环比下降 426 万桶。2) **成品油:** 车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为 22401/3685/11354 万桶, 周环比 +41/-111/+149 万桶。3) **天然气:** 截至 12 月 14 日, 欧盟储气率为 89.37%, 较上周下降 2.28 个百分点。

► **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

## 分析师 李航

执业证书: S0100521110011

邮箱: lihang@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: OPEC+会议后油价持续下跌, 当前价格或已触底-2023/12/09
- 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
- 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
- 石化周报: 美国数据喜忧参半, 后续关注 OPEC+会议-2023/11/19
- 石化周报: 油价跌至底部, 反弹动力仍待观察-2023/11/11

## 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	6.73	0.82	0.97	0.99	8	7	7	推荐
600938	中国海油	19.35	2.98	2.76	2.86	6	7	7	推荐
600028	中国石化	5.25	0.55	0.61	0.69	9	9	8	推荐
603393	新天然气	30.36	2.18	2.42	3.63	14	13	8	推荐
000968	蓝焰控股	7.38	0.58	0.62	0.75	13	12	10	推荐
605090	九丰能源	28.85	1.74	2.41	2.87	17	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 15 日收盘价)

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周石化市场行情回顾</b>	<b>4</b>
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
<b>3 本周行业动态</b>	<b>6</b>
<b>4 本周公司动态</b>	<b>9</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>12</b>
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
<b>6 风险提示</b>	<b>27</b>
<b>插图目录</b>	<b>28</b>
<b>表格目录</b>	<b>29</b>

## 1 本周观点

**OPEC 11月产量环比下滑，三大机构对2024年的需求增长预期均值为156万桶/日。**三大机构12月月报于本周出炉，据OPEC数据显示，11月OPEC产量环比下滑5.8万桶/日，主要受伊拉克、安哥拉产量下滑影响，今年来看，OPEC+自愿减产执行率表现较好，主要是伊拉克、阿联酋有略微超产，由于当前沙特316万桶/日的闲置产能占OPEC+组织闲置产能的一半以上，因此，24Q1若OPEC成员国大幅超产将不利于OPEC组织的共同利益，沙特一旦释放大量产能，对油市将会产生较大冲击，所以，我们预计24Q1成员国减产执行率维持良好，但考虑到参考新的产能配额和目前已经在减产的状态，实际减产量远少于220万桶/日。此外，IEA、OPEC、EIA对于2024年的需求增长预期分别为+110、+225、+134万桶/日，供需缺口预期分别为30、-2989、-15万桶/日（OPEC对2024年的供给预期不包含对OPEC的产量预期，可参考11月OPEC产量2784万桶/日）。

**美元指数下降；油价微涨；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至12月15日，美元指数收于102.59，周环比下降1.40个百分点。1) 原油方面，截至12月15日，布伦特原油期货结算价为76.55美元/桶，周环比上涨0.94%；WTI期货结算价为71.43美元/桶，周环比上涨0.28%。2) 天然气方面，截至12月15日，NYMEX天然气期货收盘价为2.42美元/百万英热单位，周环比下跌5.37%；截至12月14日，东北亚LNG到岸价格为12.27美元/百万英热，周环比下跌18.75%。

**美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**1) 原油方面，截至12月8日，美国原油产量1310万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至12月8日，美国炼油厂日加工量为1610万桶/日，周环比下降10万桶/日；汽油产量为954万桶/日，周环比上升3万桶/日；航空煤油产量为181万桶/日，周环比上升1万桶/日；馏分燃料油产量为499万桶/日，周环比下降8万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存上升。**1) 原油方面，截至12月8日，美国战略原油储备为35191万桶，周环比下降1万桶；商业原油库存为44077万桶，周环比下降426万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22401万桶，周环比上升41万桶；航空煤油库存为3685万桶，周环比下降111万桶；馏分燃料油库存为11354万桶，周环比上升149万桶。

**欧盟储气率下降。**截至12月14日，欧盟储气率为89.37%，较上周下降2.28个百分点。

**成品油价差收窄；烯烃价差收窄。**1) 炼油板块，截至12月11日，美国汽柴煤油的现货价格为3.26、3.99、2.32美元/加仑，较上周变化-2.86%、-2.57%、-3.29%，和布伦特原油现货价差分别为60.82、91.39、21.46美元/桶，较上周分别变化-2.69%、-2.20%、-4.32%。2) 化工板块，截至12月14日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为167/178/132美元/吨，较上周分别变化-23.18%/-18.48%/-17.00%；截至12月15日，FDY/POY/DTY的价差分别为1681/1031/2406元/吨，较上周变化-3.41%/-3.22%/-3.39%。

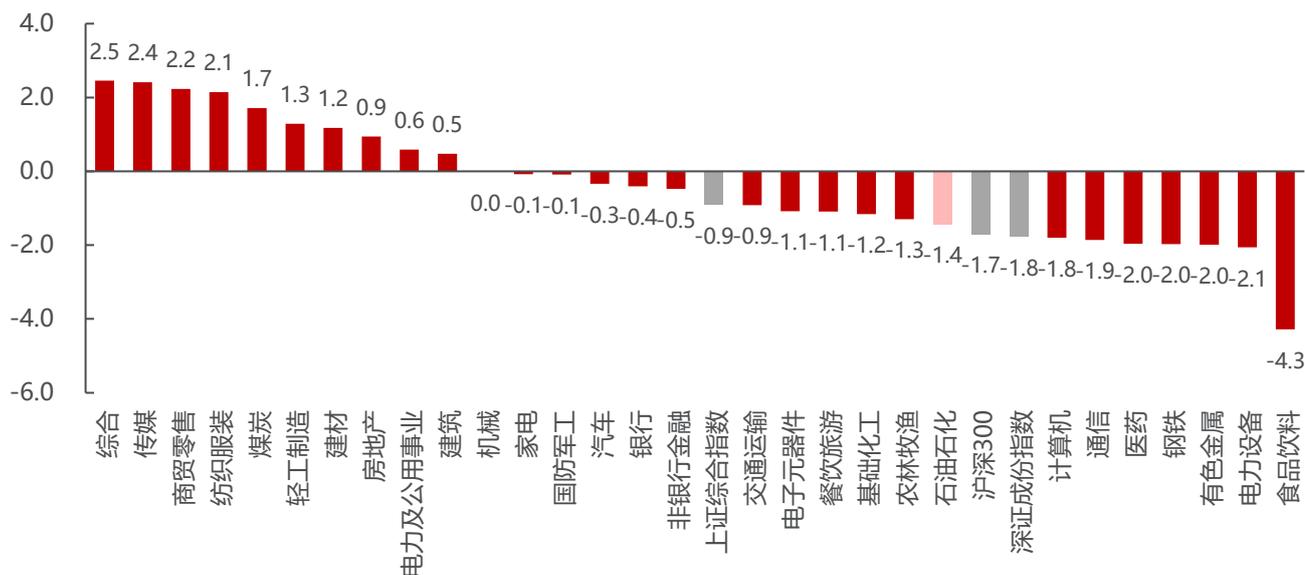
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，且国企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至12月15日，本周中信石油石化板块跌幅为1.4%，同期沪深300跌幅为1.7%，上证综指跌幅为0.9%，深证成指跌幅为1.8%。

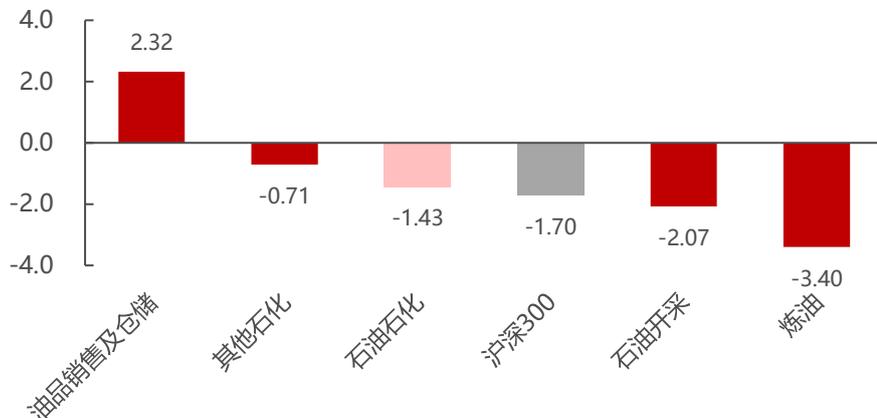
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 12 月 15 日，本周沪深 300 跌幅为 1.70%，中信石油石化板块周跌幅为 1.43%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为 2.32%；炼油子板块周跌幅最大，为 3.40%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



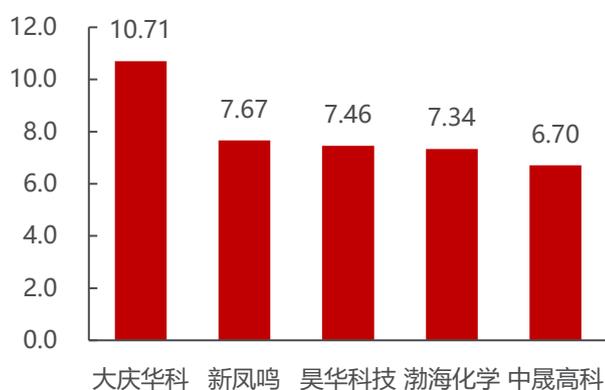
资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周大庆华科涨幅最大。**截至 12 月 15 日,石油石化行业中,公司周涨跌幅前 5 位分别为:大庆华科上涨 10.71%,新凤鸣上涨 7.67%,昊华科技上涨 7.46%,渤海化学上涨 7.34%,中晟高科上涨 6.70%。

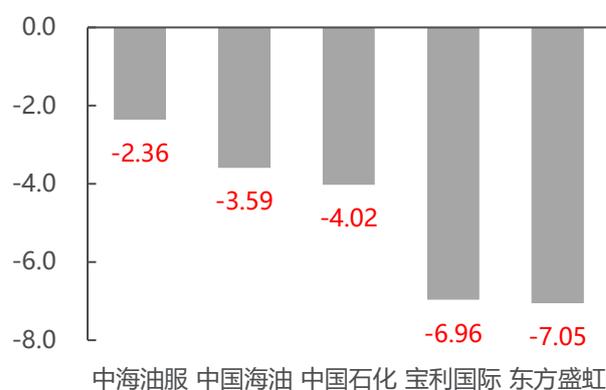
**本周东方盛虹跌幅最大。**截至 12 月 15 日,石油石化行业中,公司周涨跌幅后 5 位分别为:东方盛虹下跌 7.05%,宝利国际下跌 6.96%,中国石化下跌 4.02%,中国海油下跌 3.59%,中海油服下跌 2.36%。

图3: 本周大庆华科涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图4: 本周东方盛虹跌幅最大 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 12月11日

12月11日,中国煤炭资源网报道,台湾省海关初步统计数据显示,2023年11月份,台湾液化天然气(LNG)进口量为166.25万吨,同比增加5.51%,环比微增0.63%;进口额为9.56亿美元,同比下降35.82%,环比微降0.34%。

12月11日,金十数据报道,哈萨克斯坦国家石油运输商KazTransOil:本月将向德国运输15万吨原油。

12月11日,金十数据报道,据相关声明,美国能源部寻求多达300万桶的石油储备。

12月11日,金十数据报道,印度石油部副部长表示,到2028年,印度将把炼油能力从目前的每年2.5392亿吨扩大约22%,以满足日益增长的能源需求。

#### 12月12日

12月12日,国际石油网报道,孟电力、能源和矿产资源部国务部长纳斯鲁尔·哈米德称,锡莱特10号油井发现新的四层油气层。第一层位于1400米深处,主要是石油层,每天可生产500-600桶石油。第二层位于约2460米深处,初步显示为天然气层,储量约为20-25百万立方英尺。第三层位于约2540米深处,天然气储量约20-25百万立方英尺。最后一层位于3300米深处,由于超高的压力而无法进行调查。这些储量可能价值约850亿塔卡,可供开采15年以上。

12月12日,金十数据报道,俄罗斯天然气工业股份公司:将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气,周二输送量为4240万立方米。

12月12日,金十数据报道,记者从中国海油天津分公司了解到,我国渤海首个千亿方大气田——渤中19-6气田日产天然气首次突破100万立方米,对保障国家能源安全及今冬我国北方地区天然气供应、推动当地经济社会发展具有重要意义。

12月12日,金十数据报道,据中国石油天然气集团有限公司,日前,从中国石油西南油气田获悉,“十四五”以来,该公司新建1座天然气净化厂、2座单井脱硫站,日新增净化处理能力970万立方米。目前,西南油气田天然气净化日产能突破7000万立方米,相当于每天减排9.1万吨标煤。

#### 12月13日

12月13日,据金十数据报道,阿塞拜疆能源部表示,2023年1-11月石油产量为2760万吨;1-11月出口2310万吨石油;天然气出口量在1-11月同比

增长 9%。

12 月 13 日，据金十数据报道，日本石油协会（PAJ）表示，截至 12 月 9 日当周，日本商业原油库存下降 34 万千升至 1121 万千升；日本汽油库存增加 9.1 万千升至 174 万千升；日本炼油厂平均开工率为 82.3%。

12 月 13 日，据金十数据报道，据马来西亚棕榈油局 MPOB，马来西亚 11 月棕榈油库存量为 242.04 万吨，环比减少 1.09%；产量为 178.89 万吨，环比减少 7.66%。

### 12 月 14 日

12 月 14 日，金十数据报道，国际能源署上调了 2024 年的石油需求增长预测，但表示近期全球经济放缓正在拖累消费。在今天发布的月度石油市场报告中，IEA 表示，宏观经济前景的恶化导致其将今年最后一个季度的石油需求增长预测下调了 39 万桶/天，这是其将 2023 年需求增长预测下调 9 万桶/日的主要原因，目前的需求增长预测为 227 万桶/日。但 IEA 将明年的石油需求增长预测提高了 13 万桶/天，达到 106 万桶/天，原因是 GDP 前景比上个月的报告有所改善。IEA 将其对今年全球石油供应增长的预期从上个月的 170 万桶/天上调至 180 万桶/天，其中美国、巴西和圭亚那的增幅最大。

12 月 14 日，国际文传电讯社报道，11 月阿塞拜疆的原油产量较欧佩克+的配额落后 19.2 万桶/日。据悉，阿塞拜疆 11 月的石油日产量为 49.2 万桶，而此前 10 月为 48.9 万桶。该国能源部指出，2023 年 11 月，阿塞拜疆凝析油日产量为 60.9 万桶，而 10 月为 60.3 万桶，其中石油产量为 49.2 万桶，凝析油产量为 11.7 万桶。据欧佩克+协议，到 2023 年底，阿塞拜疆的石油生产配额为 68.4 万桶/日。

12 月 14 日，金十数据报道，委内瑞拉石油部副部长称，委内瑞拉产量低于其欧佩克配额，预计将继续免于欧佩克+减产影响。

12 月 14 日，金十数据报道，EIA 报告显示：上周美国原油库存减少 425.9 万桶，降幅大于市场预期。

12 月 14 日，金十数据报道，IEA 月报显示：欧佩克+石油市场份额将在 2023 年萎缩至 51%，为其成立以来的最低水平。

### 12 月 15 日

12 月 15 日，金十数据讯，贸易商数据显示，11 月份印度从俄罗斯进口的石油达到了 4 个月来的最高水平，为 160 万桶/日，比 10 月份增长了 3.1%，占上个月印度总进口量的 36%左右。俄罗斯今年成为印度最大的石油供应国，原因是

俄罗斯的石油折扣很有吸引力。今年4月至11月，印度从俄罗斯进口的石油增加了77%，平均为170万桶/日。

12月15日，金十数据讯，国家统计局数据显示，原油生产增速加快，进口增速由增转降。2023年11月份，生产原油1720万吨，同比增长2.6%，增速比10月份加快2.1%，日均产量57.3万吨；进口原油4245万吨，同比下降9.2%，10月份为增长13.6%。2023年1-11月份，生产原油19125万吨，同比增长1.8%；进口原油51565万吨，同比增长12.1%。

12月15日，金十数据讯，国家统计局数据显示：天然气生产增速加快，进口稳定增长。2023年11月份，生产天然气199亿立方米，同比增长5.3%，增速比10月份加快2.7%，日均产量6.6亿立方米；进口天然气1095万吨，同比增长6.1%，增速比10月份回落10.0%。2023年1-11月份，生产天然气2096亿立方米，同比增长6.0%；进口天然气10740万吨，同比增长8.5%。

12月15日，金十数据讯，IEA月报显示，全球石油需求增长显示出更明显的放缓迹象，将2023年全球石油需求增长预测下调9万桶/日至230万桶/日；将2024年全球石油需求增长预测上调13万桶/日至110万桶/日，原因是改善了GDP前景。

## 4 本周公司动态

12月11日

**桐昆股份:**12月11日,桐昆集团股份有限公司发布关于股份性质变更暨2023年限制性股票激励计划授予的进展公告。公告宣称:截至2023年11月17日,公司已收到432名激励对象缴纳的0.15亿股限制性普通股认购款,授予价格为每股人民币8.24元,认购款总额为人民币1.25亿元。公司已就上述授予的0.15亿股限制性股票,向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请办理登记。经与上海证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司确认,本次拟授予432名激励对象0.15股的限制性股票,股份来源为公司从二级市场回购的公司A股普通股,将由无限售条件流通股变更为有限售条件流通股,公司总股本保持不变。

**中曼石油:**12月11日,中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动的公告。公告宣称:2023年10月11日,中曼石油天然气集团股份有限公司召开第三届董事会第四十次会议,审议通过了回购股份方案。本次回购的股份将用于后续实施员工持股计划或股权激励。回购价格为不超过人民币30.95元/股,回购股份数量为不低于150万股且不超过300万股,回购期限自公司董事会审议通过回购股份方案之日起60日内。截止2023年12月10日,公司完成回购,已实际回购公司股份数量为198.12万股,约占公司总股本的0.50%,回购最高价格为22.66元/股,回购最低价格为18.52元/股,回购均价20.12元/股,使用资金总额0.4亿元。

**恒力石化:**12月11日,恒力石化股份有限公司发布关于控股股东解除部分股份质押的公告。公告宣称:恒力集团本次解质股份0.35亿股,占该股东所持股份比例1.67%,占公司总股本比例0.50%。本次股份解除质押后,控股股东恒力集团有限公司及其一致行动人目前合计持有公司股份53.11亿股,持股比例为75.45%,累计质押公司股份4亿股,占其所持有公司股份的7.52%,占公司总股本的5.68%。

**恒通股份:**12月11日,恒通物流股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告。公告宣称:本次回购拟用于股权激励或员工持股计划,回购股份的资金总额不低于人民币0.4亿元、不超过人民币0.8亿元,回购股份的期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内,回购股份的价格不超过人民币15.06元/股(含本数),该回购价格上限不高于董事会通过回购决议前30个交易日股票交易均价的150%。

**道森股份:**12月11日,苏州道森钻采设备股份有限公司发布关于获得政府补助的公告。公告宣称:公司下属控股子公司洪田科技有限公司近日收到与收益相关的政府补助0.28亿元人民币,占公司2022年度经审计归属于上市公司股东净

利润绝对值的比例为 26.21%。公司根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的相关规定，确认上述政府补助属于与收益相关的政府补助，计入当期损益。

**\*ST 洲际：**12 月 11 日，洲际油气股份有限公司发布关于诉讼进展的公告。公告宣称：诉讼原告为中国建设银行股份有限公司海南省分行，被告为公司，案由为借款纠纷，公司近日收到海南省海口市中级人民法院于 2023 年 12 月 5 日下发《执行裁定书》（2022）琼 01 执恢 210 号，裁定如下：终结本次执行程序。

## 12 月 12 日

**石化油服：**12 月 12 日，中石化石油工程技术服务有限公司发布工程中标公告。公司宣称：本公司全资子公司中石化石油工程建设有限公司中标国家石油天然气管网集团有限公司虎林-长春天然气管道工程施工总承包第二标段项目，中标金额为人民币 13.89 亿元，约占本公司中国会计准则下 2022 年营业收入的 1.88%。本公司中标的二标段长 331.7 千米，沿线设有多个站场、阀室、定向钻、穿越等施工项目，是三个标段中最长的一个标段。

**新潮能源：**12 月 12 日，山东新潮能源股份有限公司发布关于公司持股 5%以上股东所持股份被司法拍卖的结果公告。公告宣称：本次被司法拍卖的股份为北京中金君合创业投资中心（有限合伙）持有的公司股份 3.75 亿股，占公司总股本的 5.51%，占中金君合持有的公司股份数量的 100%。截至本公告披露日，本次司法拍卖网拍阶段已经结束，北京盛邦科华商贸有限公司竞得上述股份，拍卖标的最终成交以广东省广州市中级人民法院出具拍卖成交裁定为准，后续仍涉及缴款、法院执行法定程序、股份变更过户等环节，其最终结果存在一定的不确定性。如本次司法拍卖顺利完成过户，竞买人将成为公司持股 5%以上股东。中金君合不属于公司控股股东或实际控制人，其所持公司股份被司法拍卖不会导致公司控制权发生变更，亦不会对公司治理、持续经营产生不利影响。

## 12 月 13 日

**荣盛石化：**12 月 13 日，荣盛石化股份有限公司发布关于回购股份（第三期）比例达到 2%的进展公告，公告宣称：截至 2023 年 12 月 13 日，公司前三期回购累计回购公司股票 4.88 亿股，占公司总股本的 4.8229%，成交总金额为 63.36 亿元（不含交易费用）。公司第三期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 2.04 亿股，占公司总股本的 2.0187%，最高成交价为 12.70 元/股，最低成交价为 10.13 元/股，成交总金额为 23.48 亿元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

**岳阳兴长：**12 月 13 日，岳阳兴长石化股份有限公司发布关于 2024 年度日常关联交易预计的公告，公告宣称：2024 年度，公司预计向第一大股东关联方采

购金额合计 29.24 亿元，销售产品金额合计 25.26 亿元，接受劳务金额合计 135 万元，向第一大股东关联方提供租赁金额合计 40 万元，接受第一大股东关联方租赁金额合计 635 万，预计总额 54.58 亿元；预计向兴长集团及其分子公司采购原料 9,558 万元，销售产品金额合计 2,790 万元，接受兴长集团及其分子公司提供劳务金额合计 2,258 万元，预计总额 1.46 亿元。

**大庆华科：**12 月 13 日，大庆华科股份有限公司发布关于调整 2023 年度日常关联交易预计金额的公告，公告宣称：根据公司生产经营发展的需要，结合公司 2023 年前 11 个月日常关联交易的实际发生情况，公司部分涉及关联交易的业务有所调整，2023 年度日常关联交易预计金额（不含 2023 年 12 月 31 日关联交易存款余额）从 23.92 亿元调整为 21.60 亿元；2023 年 12 月 31 日关联交易存款余额由 2.32 亿元调整为 2.52 亿元。

#### 12 月 14 日

**桐昆股份：**12 月 14 日，桐昆集团股份有限公司关于向激励对象授予限制性股票的结果公告。公告中显示：桐昆集团股份有限公司于 2023 年 11 月 7 日召开第九届董事会第六次会议，审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，根据公司 2023 年限制性股票激励计划的相关规定和 2023 年第二次临时股东大会的授权，公司董事会现已完成限制性股票授予登记工作。授予登记情况具体如下：本次限制性股票登记日为 2023 年 12 月 13 日，限制性股票登记数量为 1522.14 万股，约占公司当前股本总额的 0.63%。

#### 12 月 15 日

**中国石化：**12 月 15 日，中国石油化工股份有限公司发布了关于向特定对象（中国石化集团）发行股票申请获得上海证券交易所审核通过的公告。公告显示：公司于 12 月 15 日收到上交所上市审核中心出具的关于公司向特定对象发行股票审核意见的通知》，公司向特定对象发行股票申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。根据公司此前发布的募集说明书，本次发行的 A 股股票数量为 22.39 亿股，募集资金总额不超过 120 亿元（含本数），在扣除发行费用后将用于天津 LNG 项目三期工程一阶段、燕山分公司氢气提纯设施完善项目、茂名分公司炼油转型升级及乙烯提质改造项目、茂名分公司 5 万吨/年聚烯烃弹性体（POE）工业试验装置项目、中科（广东）炼化有限公司 2 号 EVA 项目。本次发行的发行对象为公司控股股东中国石化集团，中国石化集团拟以现金方式一次性全额认购。

## 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 15 日，布伦特原油期货结算价为 76.55 美元/桶，较上周上涨 0.94%；WTI 期货结算价 71.43 美元/桶，较上周上涨 0.28%。

**原油现货：**截至 2023 年 12 月 15 日，布伦特原油现货价格 77.30 美元/桶，较上周上涨 1.94%；中国原油现货均价为 76.31 美元/桶，较上周上涨 1.63%。截至 2023 年 12 月 14 日，WTI 现货价格 71.21 美元/桶，较上周上涨 3.20%。

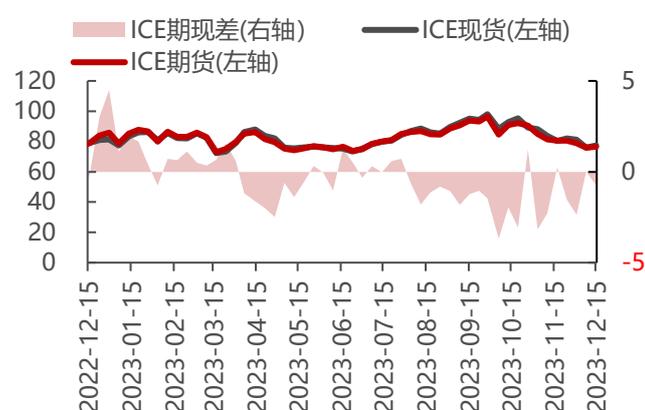
表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>原油期货价格</b>								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	76.55	75.84	0.94%	80.61	-5.04%	79.04	-3.15%
WTI 期货结算价	美元/桶	71.43	71.23	0.28%	75.89	-5.88%	74.29	-3.85%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	77.30	75.83	1.94%	80.37	-3.82%	79.16	-2.35%
WTI 现货价格	美元/桶	71.21	69.00	3.20%	73.50	-3.12%	74.19	-4.02%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	76.77	78.31	-1.97%	82.22	-6.63%	78.73	-2.49%
ESPO 现货价格	美元/桶	72.12	72.03	0.12%	74.68	-3.43%	65.10	10.78%
中国原油现货均价	美元/桶	76.31	75.09	1.63%	77.15	-1.09%	78.56	-2.87%

资料来源：wind，民生证券研究院

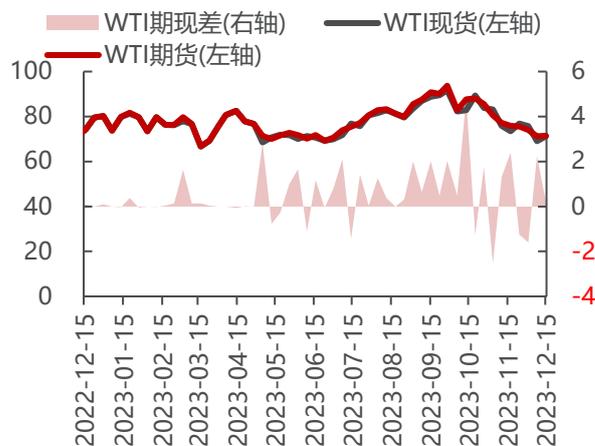
注：OPEC 原油和 WTI 现货价格截至时间为 2023 年 12 月 14 日，其他价格截至时间为 2023 年 12 月 15 日

图5：布伦特原油期货价格较上周均上涨（美元/桶）



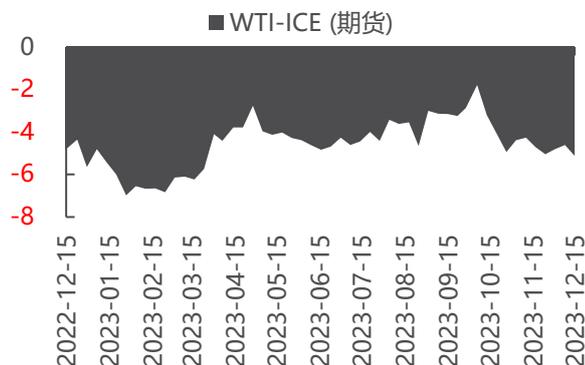
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 现货期货价格较上周均上涨（美元/桶）



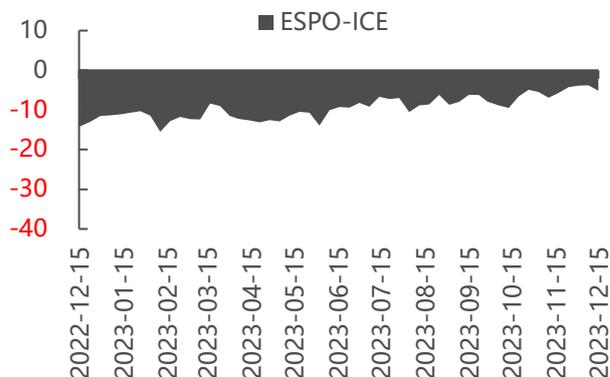
资料来源：wind，民生证券研究院

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 的价差较上周扩大 (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 15 日, IPE 天然气期货价格为 82.55 便士/色姆, 较上周下跌 14.98%; 亨利港天然气现货价格为 2.38 美元/百万英热单位, 较上周下跌 5.56%; 中国 LNG 出厂价为 5720 元/吨, 较上周下跌 4.16%。

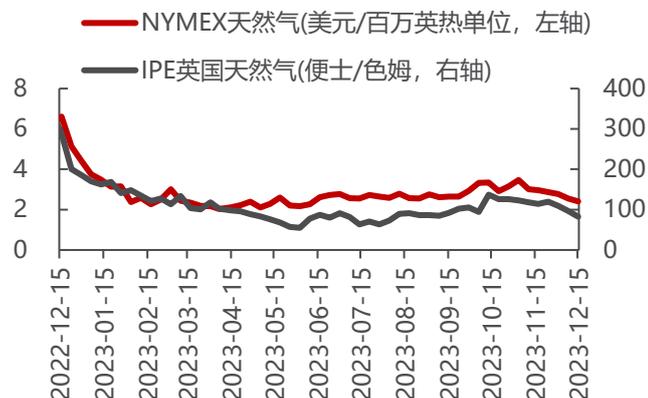
表2: 天然气期现货价格

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>天然气期货价格</b>								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.42	2.55	-5.37%	2.96	-18.47%	6.61	-63.47%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	82.55	97.10	-14.98%	113.74	-27.42%	288.42	-71.38%
<b>天然气现货价格</b>								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.38	2.52	-5.56%	2.90	-17.79%	6.59	-63.86%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.78	2.05	-13.17%	2.07	-13.80%	15.28	-88.35%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.04	2.22	-7.90%	2.44	-16.53%	5.51	-62.98%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.27	15.10	-18.75%	17.30	-29.10%	37.96	-67.69%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5720	5968	-4.16%	5372	6.48%	7686	-25.58%
LNG 国内外价差	元/吨	1477	733	101.42%	-678	317.98%	-5232	128.23%

资料来源: wind, 民生证券研究院

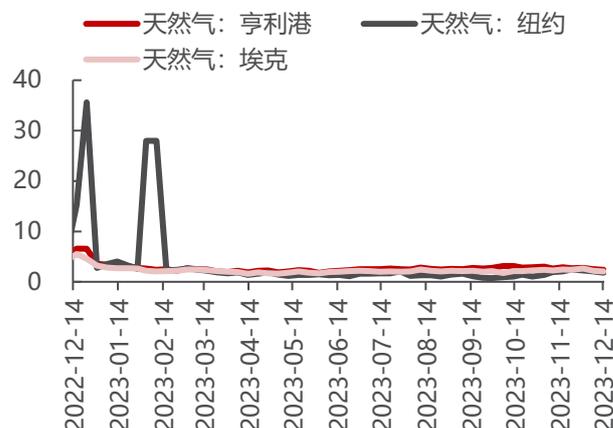
注: 期货价格截至时间为 2023 年 12 月 15 日, 现货价格截至时间为 2023 年 12 月 14 日

图9: 美国天然气期现货价格均较上周下跌



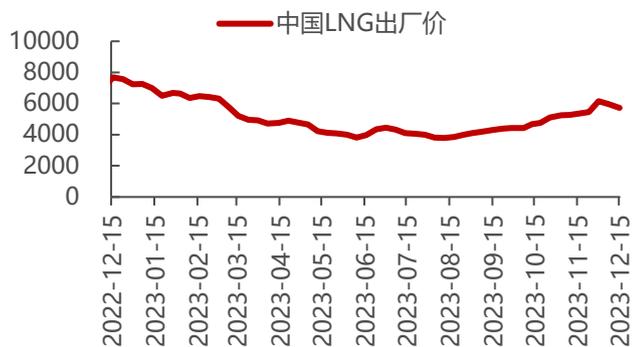
资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 欧洲天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



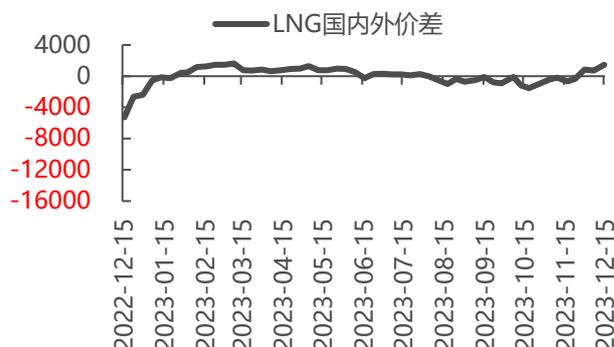
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 国内外的价差扩大 (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	1310	0	1320	-10	1210	100
美国原油钻机	部	501	503	-2	500	1	620	-119

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 8 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 12 月 15 日)

图13: 美国原油产量与上周持平 (万桶/日)



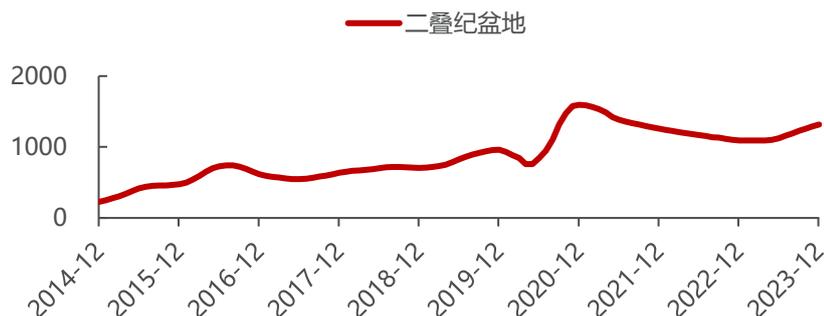
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

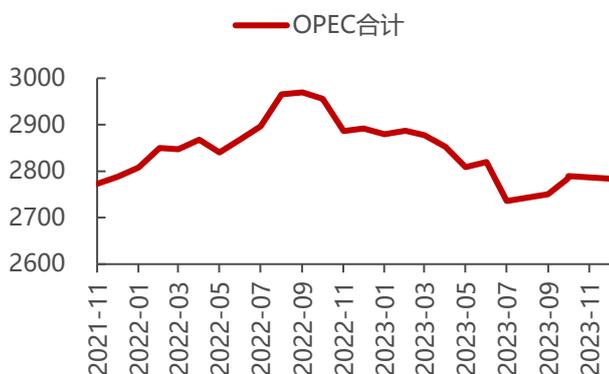
## 5.2.2 OPEC

表4: 11月 OPEC 原油产量月环比下降

国家	单位	2023.11	2023.10	较今年 10 月	2022.11	较上年 11 月
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2783.7</b>	<b>2789.5</b>	<b>-5.8</b>	<b>2886.1</b>	<b>-102.4</b>
阿尔及利亚	万桶/日	96.2	96.5	-0.3	102.5	-6.3
安哥拉	万桶/日	113.0	116.8	-3.8	109.3	3.7
伊拉克	万桶/日	427.8	435.5	-7.7	446.1	-18.3
科威特	万桶/日	257.1	255.2	1.9	268.4	-11.3
尼日利亚	万桶/日	137.0	138.8	-1.8	117.5	19.5
沙特阿拉伯	万桶/日	899.8	898.7	1.1	1047.4	-147.6
阿联酋	万桶/日	290.9	291.8	-0.9	305.2	-14.3
加蓬	万桶/日	21.8	21.7	0.1	19.9	1.9
刚果(布)	万桶/日	25.8	25.7	0.1	26.1	-0.3
赤道几内亚	万桶/日	5.6	5.6	0.0	6.3	-0.7
伊朗	万桶/日	312.8	312.1	0.7	256.6	56.2
利比亚	万桶/日	117.8	115.7	2.1	114.2	3.6
委内瑞拉	万桶/日	78.0	75.7	2.3	66.6	11.4

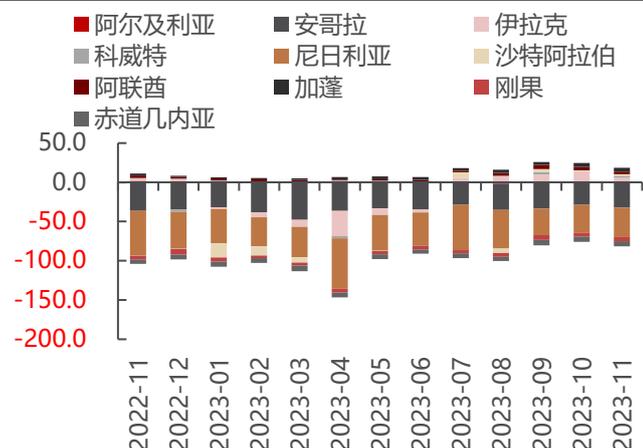
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 11 月原油产量月环比微降 (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)



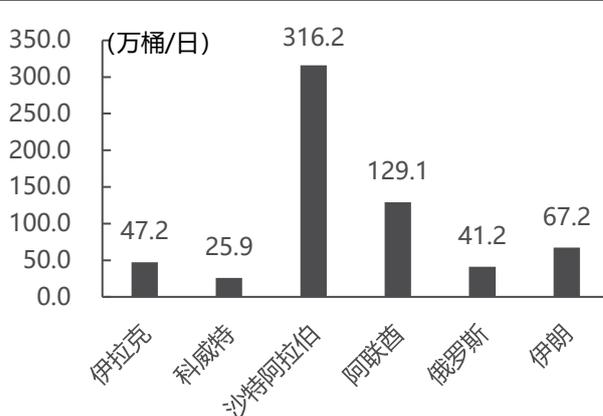
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯 11 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: 11 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
<b>美国炼油需求：</b>								
炼厂加工量	万桶/天	1610	1620	-10	1540	70	1613	-3
炼厂开工率		90.2%	90.5%	-0.3%	86.1%	4.0%	92.2%	-2.0%
汽油产量	万桶/天	954	952	3	942	13	919	35
航空煤油产量	万桶/天	181	180	1	158	23	165	16
馏分燃料油产量	万桶/天	499	507	-8	475	23	517	-18
丙烷/丙烯产量	万桶/天	263	263	0	263	0	258	5
<b>中国炼油需求：</b>								
山东地炼厂开工率		63.9%	63.8%	0.1%	64.5%	-0.6%	65.4%	-1.5%

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8日；中国数据截至时间为2023年12月13日

图20：美国炼厂原油净投入周环比下降（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微降



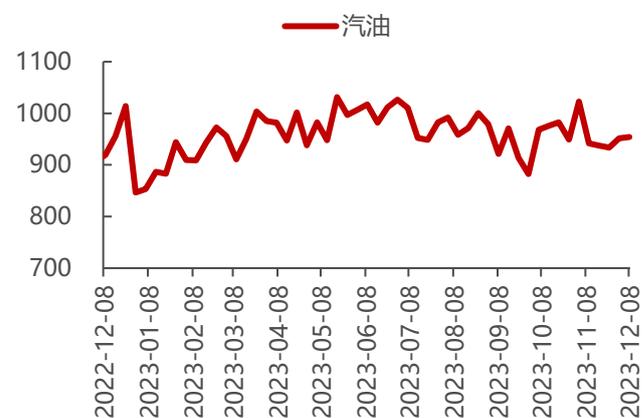
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比微升



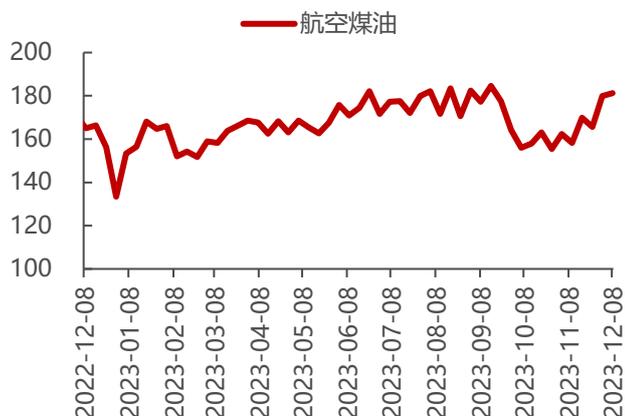
资料来源：wind, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比微升（万桶/日）



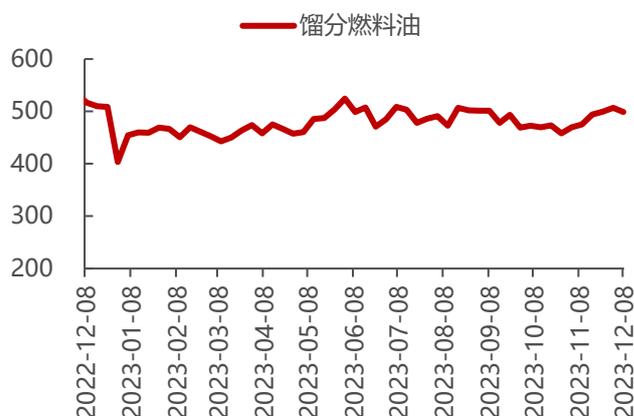
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比微升 (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下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

### 5.3.2 成品油需求

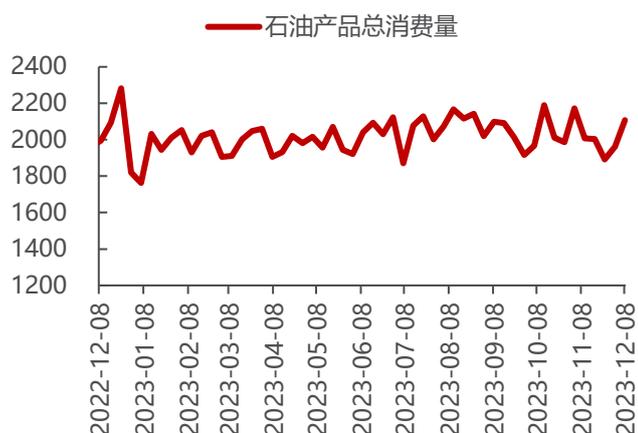
表6: 美国石油产品消费量

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	2108	1961	147	2008	100	1996	112
汽油消费量	万桶/天	886	847	39	895	-9	826	60
航空煤油消费量	万桶/天	187	142	45	179	8	176	11
馏分燃料油消费量	万桶/天	377	376	1	411	-34	377	0
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	120	100	20	85	35	112	8

资料来源: wind, 民生证券研究院

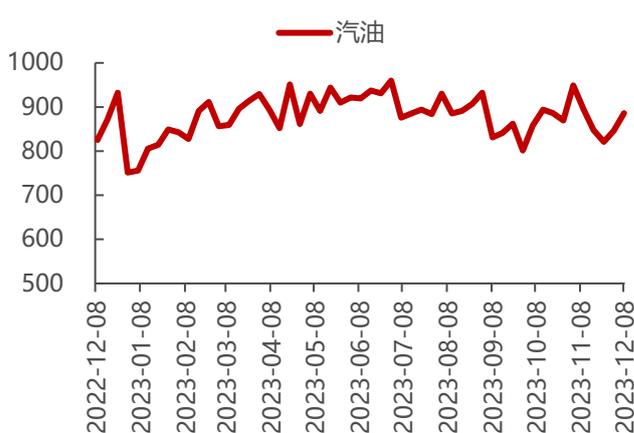
注: 截至时间为 2023 年 12 月 8 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



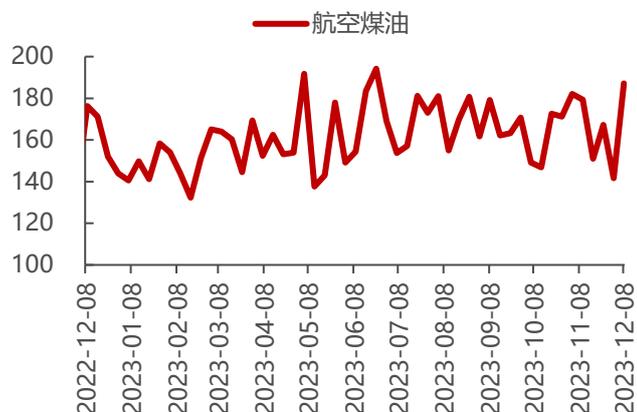
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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上升 (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
<b>美国包含 SPR 的原油库存</b>	<b>万桶</b>	<b>79268</b>	<b>79695</b>	<b>-426</b>	<b>79063</b>	<b>206</b>	<b>80640</b>	<b>-1372</b>
商业原油库存	万桶	44077	44503	-426	43935	142	42413	1664
SPR	万桶	35191	35192	-1	35127	64	38227	-3036
<b>石油产品合计</b>	<b>万桶</b>	<b>81854</b>	<b>82429</b>	<b>-575</b>	<b>82431</b>	<b>-577</b>	<b>80704</b>	<b>1151</b>
车用汽油	万桶	22401	22360	41	21567	834	22358	43
燃料乙醇	万桶	2210	2144	66	2095	115	2441	-231
航空煤油	万桶	3685	3795	-111	3672	13	3649	36
馏分燃料油	万桶	11354	11205	149	10658	696	12017	-663
丙烷和丙烯	万桶	9593	9697	-104	9974	-382	9034	559

资料来源: wind, 民生证券研究院

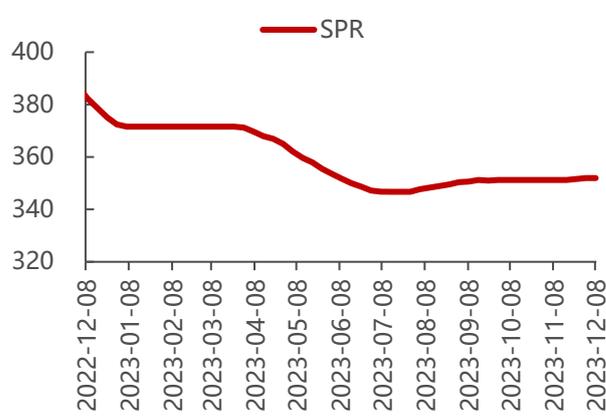
注: 截至时间为 2023 年 12 月 8 日

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



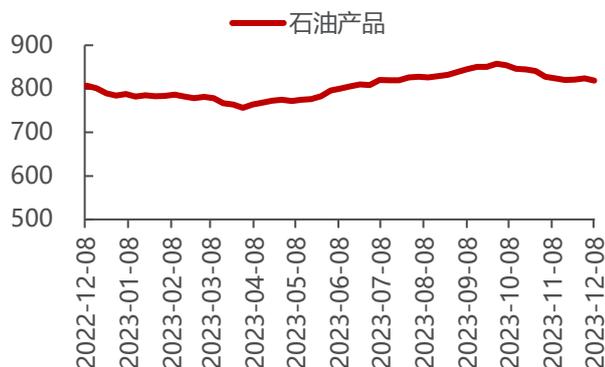
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比微降 (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)

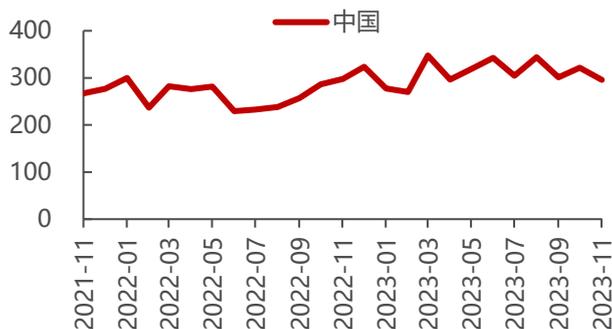


资料来源: EIA, 民生证券研究院

## 5.5 原油进出口

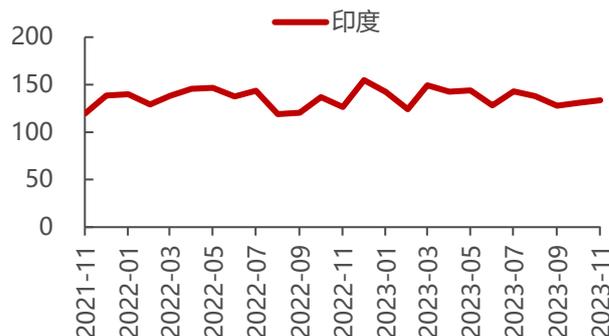
据 Bloomberg 12 月 15 日的统计数据, 2023 年 11 月, 中国海运进口原油 2.96 亿桶, 同比下降 0.8%, 环比下降 8.0%; 印度海运进口原油 1.34 亿桶, 同比上升 5.7%, 环比上升 2.1%; 韩国海运进口原油 0.83 亿桶, 同比下降 8.9%, 环比下降 9.3%; 美国海运进口原油 0.90 亿桶, 同比上升 6.2%, 环比上升 16.3%。

图36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)

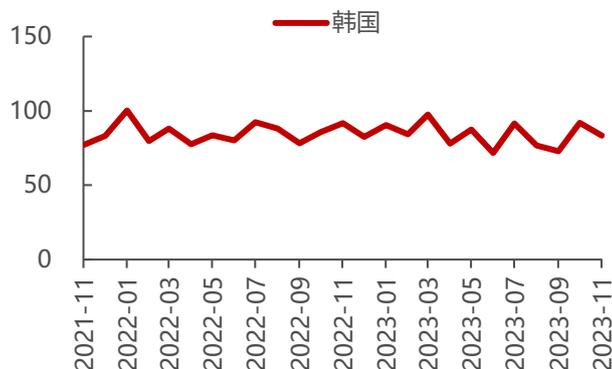


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

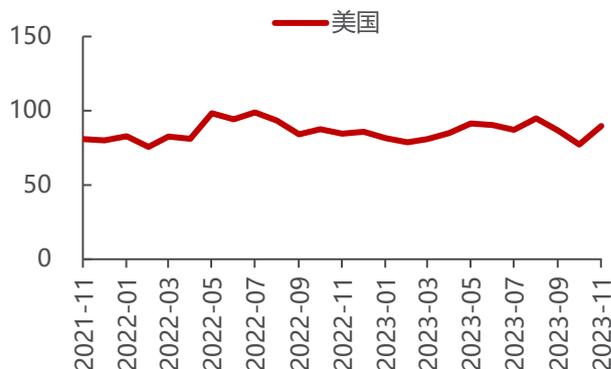
图37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

**图38: 韩国海运进口原油环比下降 (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上升 (百万桶)**


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

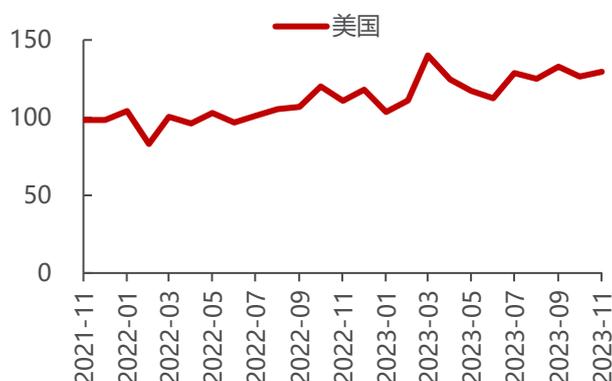
据 Bloomberg 12 月 15 日的统计数据, 2023 年 11 月, 沙特海运出口原油 2.03 亿桶, 同比下降 0.7%, 环比上升 0.8%; 俄罗斯海运出口原油 1.26 亿桶, 同比下降 10.8%, 环比下降 12.6%; 美国海运出口原油 1.30 亿桶, 同比上升 17.0%, 环比上升 2.4%; 伊拉克海运出口原油 1.15 亿桶, 同比上升 3.5%, 环比上升 2.4%。

**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下降 (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上升 (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上升 (百万桶)**


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

## 5.6 天然气供需情况

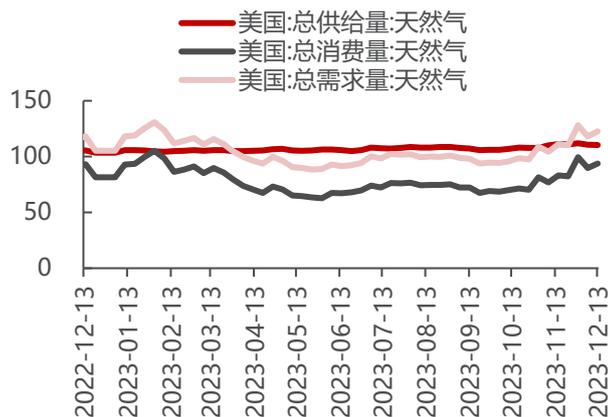
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国</b>								
美国：总供给量：天然气	十亿立方英尺/天	110.4	110.7	-0.27%	111.1	-0.63%	105.4	4.74%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	93.7	89.8	4.34%	83.2	12.62%	90.8	3.19%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	122.5	118.1	3.73%	111.3	10.06%	115.6	5.97%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	3664.0	3719.0	-1.48%	3833.0	-4.41%	3412.0	7.39%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率		89.37%	91.65%	-2.28%	99.40%	-10.03%	85.88%	3.49%
德国储气率		91.14%	92.25%	-1.11%	100.14%	-9.00%	90.20%	0.94%
法国储气率		88.31%	91.16%	-2.85%	99.71%	-11.40%	86.43%	1.88%

资料来源：wind，民生证券研究院

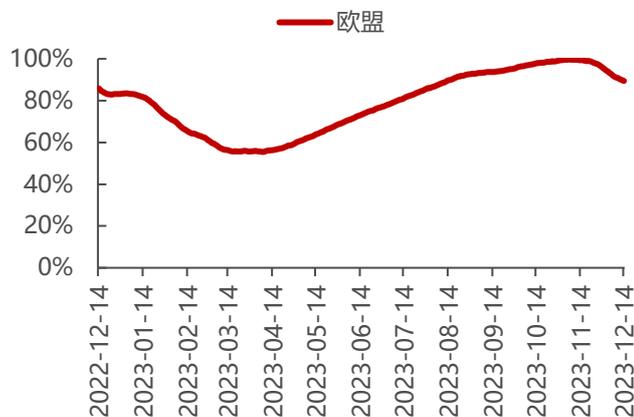
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年12月8日外，其他截至时间为2023年12月13日；欧洲数据截至时间为2023年12月14日

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



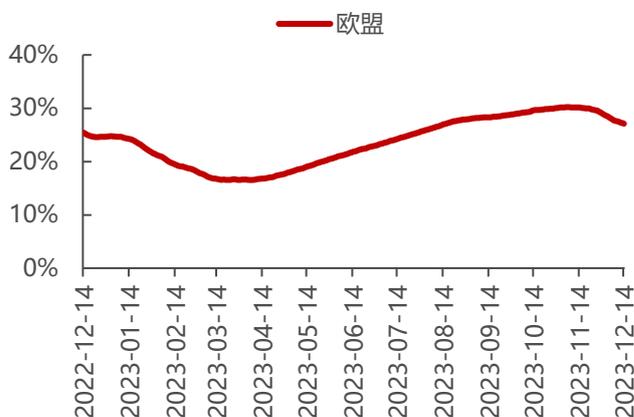
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 10 日，国内汽柴油现货价格为 8516、7647 元/吨，周环比变化+0.24%、-0.30%；和布伦特原油现货价差为 86.42、69.87 美元/桶，周环比变化+6.57%、+6.96%。

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	2.13	2.05	3.87%	2.15	-1.17%	2.15	-0.78%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.59	2.58	0.40%	2.71	-4.38%	3.07	-15.72%
汽油：美国	美元/加仑	3.26	3.36	-2.86%	3.47	-6.16%	3.35	-2.80%
柴油：美国	美元/加仑	3.99	4.09	-2.57%	4.29	-7.15%	4.75	-16.13%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.32	2.40	-3.29%	2.79	-16.74%	2.73	-15.04%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.52	2.65	-4.76%	2.80	-9.96%	2.75	-8.22%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	87.25	83.54	4.44%	90.63	-3.73%	88.07	-0.93%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	101.40	103.72	-2.24%	96.84	4.71%	119.71	-15.30%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	113.60	113.40	0.18%	122.95	-7.60%	130.12	-12.70%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	89.63	88.63	1.13%	97.43	-8.01%	93.12	-3.75%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	95.68	94.89	0.83%	103.44	-7.50%	113.72	-15.86%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	100.35	100.89	-0.54%	105.92	-5.26%	116.70	-14.01%
92#汽油：中国	元/吨	8516	8496	0.24%	8496	0.23%	7945	7.18%
0#柴油：中国	元/吨	7647	7670	-0.30%	7749	-1.31%	7860	-2.70%

资料来源：wind，民生证券研究院

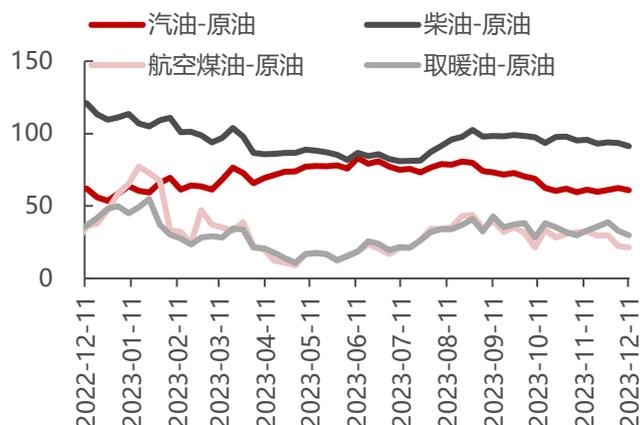
注：1) 期货报价截至时间为 12 月 15 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 12 月 11 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 12 月 14 日；国内报价截至时间为 12 月 10 日。

表10：国内外期货现货炼油价差

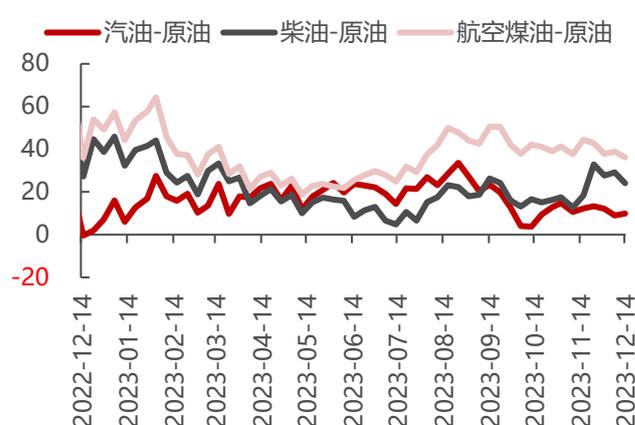
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	18.00	14.86	21.09%	14.59	23.31%	15.84	13.63%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	37.40	37.17	0.63%	37.93	-1.39%	54.84	-31.80%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	60.82	62.50	-2.69%	61.27	-0.73%	62.04	-1.96%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	91.39	93.45	-2.20%	95.75	-4.55%	120.88	-24.39%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	21.46	22.43	-4.32%	32.54	-34.03%	36.00	-40.37%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	29.86	32.81	-8.97%	33.04	-9.62%	36.63	-18.46%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	9.90	9.05	9.39%	12.26	-19.25%	7.13	38.85%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	24.05	29.23	-17.72%	18.47	30.21%	38.77	-37.97%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	36.25	38.91	-6.83%	44.58	-18.68%	49.18	-26.30%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	12.28	14.14	-13.15%	19.06	-35.57%	12.18	0.82%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	18.33	20.40	-10.15%	25.07	-26.88%	32.78	-44.08%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	23.00	26.40	-12.88%	27.55	-16.52%	35.76	-35.68%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	86.42	81.09	6.57%	75.26	14.83%	74.22	16.43%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	69.87	65.32	6.96%	61.28	14.02%	72.55	-3.70%

资料来源：wind，民生证券研究院

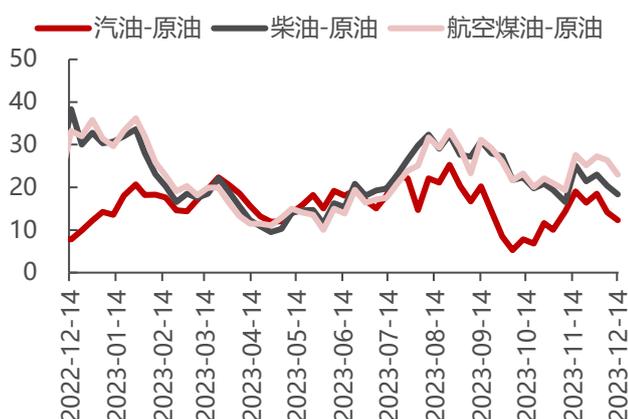
注：1) 期货报价截至时间为 12 月 15 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 12 月 11 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 12 月 14 日；国内报价截至时间为 12 月 10 日。

**图48: 美国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)**


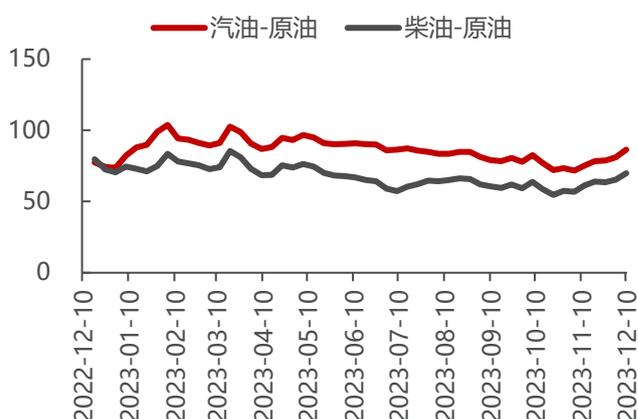
资料来源: wind, 民生证券研究院

**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

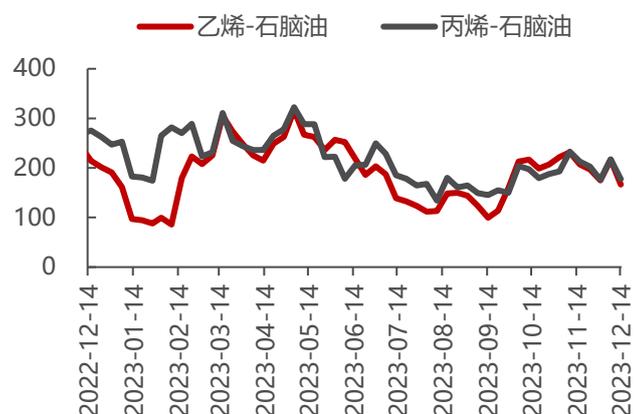
## 5.7.2 石脑油裂解

**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

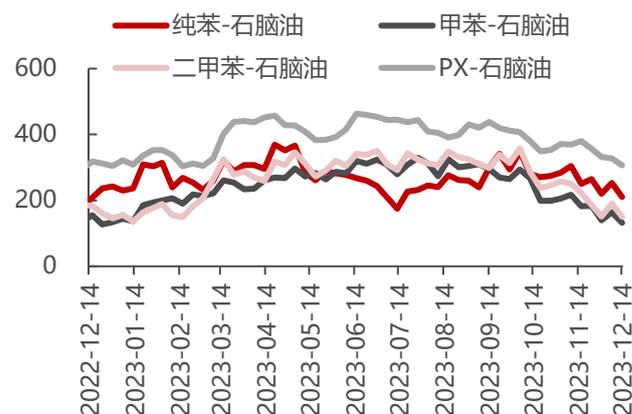
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	664	633	4.78%	643	3.23%	626	6.03%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	830	850	-2.35%	850	-2.35%	840	-1.19%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	841	851	-1.18%	856	-1.75%	901	-6.66%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	874	887	-1.45%	893	-2.11%	834	4.73%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	796	798	-0.25%	826	-3.63%	781	1.92%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	814	824	-1.21%	865	-5.90%	810	0.49%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	970	961	0.94%	1023	-5.18%	944	2.75%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价差</b>								
乙烯-石脑油	美元/吨	167	217	-23.18%	207	-19.66%	214	-22.29%
丙烯-石脑油	美元/吨	178	218	-18.48%	213	-16.76%	275	-35.51%
纯苯-石脑油	美元/吨	210	253	-17.00%	250	-15.82%	209	0.84%
甲苯-石脑油	美元/吨	132	164	-19.63%	183	-27.77%	155	-14.70%
二甲苯-石脑油	美元/吨	150	190	-21.16%	222	-32.36%	184	-18.37%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	307	328	-6.48%	380	-19.40%	318	-3.69%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 12 月 14 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

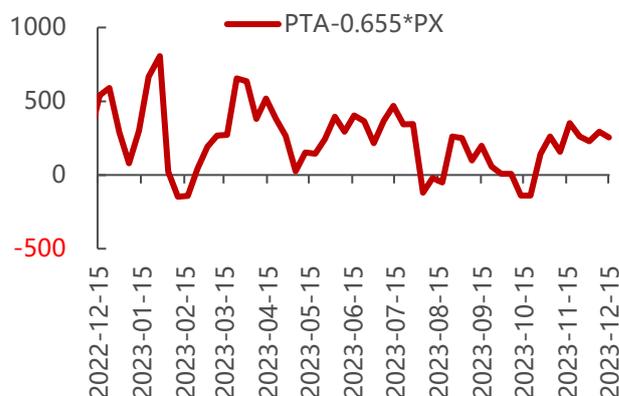
**表12: 聚酯产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
纯苯	美元/吨	664	633	4.78%	643	3.23%	626	6.03%
PX	元/吨	8300	8300	0.00%	8700	-4.60%	7450	11.41%
PTA	元/吨	5690	5730	-0.70%	6050	-5.95%	5420	4.98%
乙烯	美元/吨	830	850	-2.35%	850	-2.35%	840	-1.19%
MEG	元/吨	4120	4065	1.35%	4170	-1.20%	4050	1.73%
FDY	元/吨	7975	8050	-0.93%	8000	-0.31%	7850	1.59%
POY	元/吨	7325	7375	-0.68%	7350	-0.34%	7125	2.81%
DTY	元/吨	8700	8800	-1.14%	8700	0.00%	8400	3.57%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	3590	3765	-4.66%	4042	-11.19%	3088	16.27%
PTA-0.655*PX	元/吨	254	294	-13.63%	352	-27.88%	540	-53.08%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	585	413	41.59%	474	23.31%	536	9.05%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1681	1740	-3.41%	1379	21.87%	1812	-7.23%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1031	1065	-3.22%	729	41.36%	1087	-5.15%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2406	2490	-3.39%	2079	15.71%	2362	1.86%

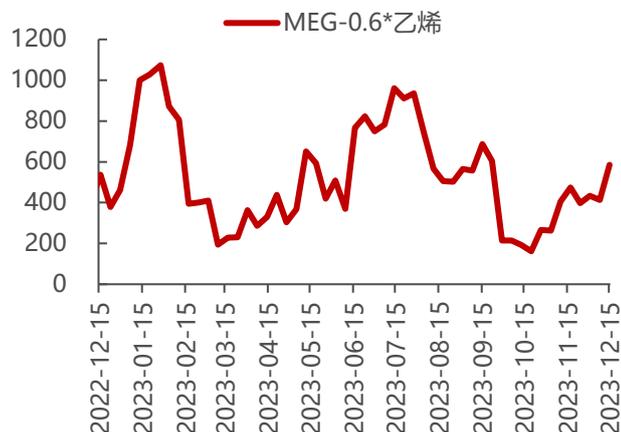
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 12 月 15 日)

**图54: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)**

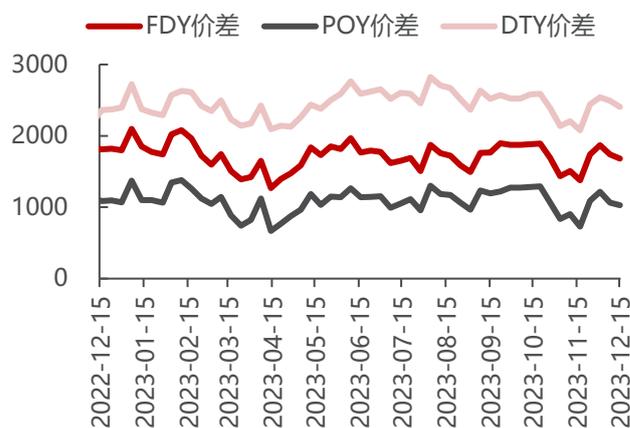

资料来源: wind, 民生证券研究院

**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
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	7600	7600	0.00%	7700	-1.30%	8100	-6.17%
环氧丙烷	元/吨	9230	9330	-1.07%	9300	-0.75%	9050	1.99%
丙烯腈	元/吨	10050	10050	0.00%	10250	-1.95%	9450	6.35%
丙烯酸	元/吨	6000	6100	-1.64%	6050	-0.83%	6700	-10.45%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	650	700	-7.14%	550	18.18%	550	18.18%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3809	3948	-3.52%	3723	2.31%	3161	20.50%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2405	2460	-2.24%	2385	0.84%	1145	110.04%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	579	718	-19.36%	473	22.41%	811	-28.61%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 12 月 15 日

**图58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图59: 环氧丙烷-0.78\*丙烯的价差较上周收窄 (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: 本周大庆华科涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周东方盛虹跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周均上涨 (美元/桶)	12
图 6: WTI 现货期货价格较上周均上涨 (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 的价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 9: 美国天然气期现货价格均较上周下跌	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 国内外的价差扩大 (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 11 月原油产量月环比微降 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯 11 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: 11 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下降 (万桶/日)	16
图 21: 美国炼油厂开工率周环比微降	16
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比微升	16
图 23: 美国汽油产量周环比微升 (万桶/日)	16
图 24: 美国航空煤油产量周环比微升 (万桶/日)	17
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (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上升 (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下降 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比微降 (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下降 (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下降 (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下降 (百万桶)	20
图 39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (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收窄 (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 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周收窄 (元/吨)	25
图 58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	26
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (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: 11 月 OPEC 原油产量月环比下降	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