

► **底部油价多次验证，上游板块价值凸显。**由于美国第一共和银行倒闭、美联储和欧洲央行落实加息、以及美国汽油库存超预期上升，本周油价出现较大幅度的回落；但布伦特原油期货报价在降至 71 美元/桶后快速回调，该底部价格已经经历了多轮检验，证明了高油价的稳定性。从市场的实际供需情况来看，五一假期期间，中国出行需求明显回暖，25 家航司日均航班量超过 2019 年同期，且全国高速公路流量同比 2019 年同期增长 20.64%，叠加 OPEC+ 成员国的减产在逐步落实，我们认为，基本面角度目前无需过度担忧，随着出行需求逐步释放，油价脱离实际供需的局面有望改善。此外，从石化板块 2023 年一季度的经营业绩来看，尽管油价同步下跌，但石油开采子板块整体仍保持着充足的业绩韧性，23Q1 归母净利润同比增长 4.12%；同时，油服板块受益于上游也取得了亮眼的表现，23Q1 实现归母净利润增速 222.44%；炼油和其他石化子板块则依然承压，23Q1 归母净利润同比分别下滑 15.99% 和 99.25%。

► **美元指数下降；油价下跌；气价下跌。**截至 5 月 5 日，美元指数收于 101.29，周环比下降 0.37 个百分点。**原油：**截至 5 月 5 日，布伦特原油期货结算价为 75.30 美元/桶，周环比下跌 5.33%。**天然气：**截至 5 月 5 日，亨利港天然气现货价格为 1.85 美元/百万英热单位，周环比下跌 18.85%。

► **美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。**1) **原油：**截至 4 月 28 日，美国原油产量为 1230 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日。2) **成品油：**同期，美国炼油厂日加工量为 1574 万桶/日，周环比下降 10 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 938、163、458 万桶/日，周环比变化-64、-5、-9 万桶/日。

► **美国原油库存下降，汽煤油库存上升；欧盟储气率上升。****石油：**截至 4 月 28 日，美国战略原油储备为 3.65 亿桶，周环比下降 200 万桶；商业原油库存为 4.60 亿桶，周环比下降 128 万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 22288、4161、11032 万桶，周环比分别变化+174、+82、-119 万桶。**天然气：**截至 5 月 4 日，欧盟储气率为 60.74%，较上周上升 2.08 个百分点。

► **成品油价格下跌；涤纶长丝价差扩大。**1) **炼油：**截至 5 月 1 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.71、4.02、2.17 美元/加仑，较上周分别变化-1.43%、-1.45%、-4.62%，和布伦特原油现货价差分别为 73.83、86.73、9.07 美元/桶，较上周分别变化+0.33%、+0.04%、-17.32%。2) **化工：**截至 5 月 4 日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为 317、323、297 美元/吨，较上周分别变化+20.69%、+15.90%、+10.92%；截至 5 月 5 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1590/965/2265 元/吨，较上周分别变化+7.63%/+10.00%/+6.47%。

► **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，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，建议关注产量处于成长期的新天然气。3) 随着下游需求复苏，炼化产品价差有望回暖，建议关注荣盛石化、桐昆股份、新凤鸣。

► **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；全球经济衰退导致需求下行的风险；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：能源安全+石化碳达峰主线强化行业龙头效应-2023/04/23
- 2.石化周报：行业利好频出，基本面+政策面双轮驱动-2023/04/16
- 3.石化周报：OPEC+减产，原油提价加速-2023/04/08
- 4.石化周报：短期存在扰动因素，旺季提振油价趋势不改-2023/04/01
- 5.石化行业动态报告：低谷期不会持续，国企改革推动估值提升-2023/03/27

## 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	18.50	2.98	2.51	2.58	6	7	7	推荐
601857	中国石油	7.97	0.82	0.83	0.89	10	10	9	推荐
600028	中国石化	6.59	0.55	0.57	0.61	12	12	11	推荐
603393	新天然气	21.58	2.18	1.84	1.93	10	12	11	推荐
002493	荣盛石化	13.03	0.33	0.54	0.71	39	24	18	推荐
601233	桐昆股份	13.05	0.05	0.97	1.77	261	13	7	谨慎推荐
603225	新凤鸣	10.32	-0.13	0.20	0.62	/	52	17	谨慎推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 5 月 5 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>7</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>8</b>
5.1 油气价格表现	8
5.2 原油供给	10
5.3 原油需求	12
5.4 原油库存	14
5.5 原油进出口	15
5.6 天然气供需情况	17
5.7 炼化产品价格和价差表现	18
<b>6 风险提示</b>	<b>23</b>
<b>插图目录</b>	<b>24</b>
<b>表格目录</b>	<b>25</b>

## 1 本周观点

**底部油价多次验证，上游板块价值凸显。**由于美国第一共和银行倒闭、美联储和欧洲央行落实加息、以及美国汽油库存超预期上升，本周油价出现较大幅度的回落；但布伦特原油期货报价在降至 71 美元/桶后快速回调，该底部价格已经经历了多轮检验，证明了高油价的稳定性。从市场的实际供需情况来看，五一假期期间，中国出行需求明显回暖，25 家航司日均航班量超过 2019 年同期，且全国高速公路流量同比 2019 年同期增长 20.64%，叠加 OPEC+ 成员国的减产在逐步落实，我们认为，基本面角度目前无需过度担忧，随着出行需求逐步释放，油价脱离实际供需的局面有望改善。此外，从石化板块 2023 年一季度的经营业绩来看，尽管油价同步下跌，但石油开采子板块整体仍保持着充足的业绩韧性，23Q1 归母净利润同比增长 4.12%；同时，油服板块受益于上游也取得了亮眼的表现，23Q1 实现归母净利润增速 222.44%；炼油和其他石化子板块则依然承压，23Q1 归母净利润同比分别下滑 15.99% 和 99.25%。

**美元指数下降；油价下跌；气价下跌。**截至 5 月 5 日，美元指数收于 101.29，周环比下降 0.37 个百分点。1) 原油方面，截至 5 月 5 日，布伦特原油期货结算价为 75.30 美元/桶，周环比下跌 5.33%；现货价格为 75.90 美元/桶，周环比下跌 7.47%。2) 天然气方面，截至 5 月 5 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.11 美元/百万英热单位，周环比下跌 11.88%；IPE 天然气期货结算价为 83.35 便士/色姆，周环比下跌 5.85%；亨利港天然气现货价格为 1.85 美元/百万英热单位，周环比下跌 18.85%。

**美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。**1) 原油方面，截至 4 月 28 日，美国原油产量为 1230 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日。2) 成品油方面，截至 4 月 28 日，美国炼油厂日加工量为 1574 万桶/日，周环比下降 10 万桶/日；汽油产量为 938 万桶/日，周环比下降 64 万桶/日；航空煤油产量为 163 万桶/日，周环比下降 5 万桶/日；馏分燃料油产量为 458 万桶/日，周环比下降 9 万桶/日。

**美国原油库存下降，汽煤油库存上升。**1) 原油方面，截至 4 月 28 日，美国战略原油储备为 3.65 亿桶，周环比下降 200 万桶；商业原油库存为 4.60 亿桶，周环比下降 128 万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为 22288 万桶，周环比上升 174 万桶；航空煤油库存为 4161 万桶，周环比上升 82 万桶；馏分燃料油库存为 11032 万桶，周环比下降 119 万桶。

**欧盟储气率上升。**截至 5 月 4 日，欧盟储气率为 60.74%，较上周上升 2.08 个百分点。其中，德国储气率为 67.16%，较上周上升 1.25 个百分点；意大利储气率为 66.62%，较上周上升 2.16 个百分点。

**成品油价格下跌；涤纶长丝价差扩大。**1) 炼油板块，截至 5 月 1 日，美国汽柴油现货价格分别为 3.71、4.02、2.17 美元/加仑，较上周分别变化 -1.43%、-1.45%、-4.62%，和布伦特原油现货价差分别为 73.83、86.73、9.07 美元/桶，较上周分别变化 +0.33%、+0.04%、-17.32%。2) 化工板块，截至 5 月 4 日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为 317、323、297 美元/吨，较上周分别变化 +20.69%、+15.90%、+10.92%；截至 5 月 5 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1590/965/2265 元/吨，较上周分别变化 +7.63%/+10.00%/+6.47%。

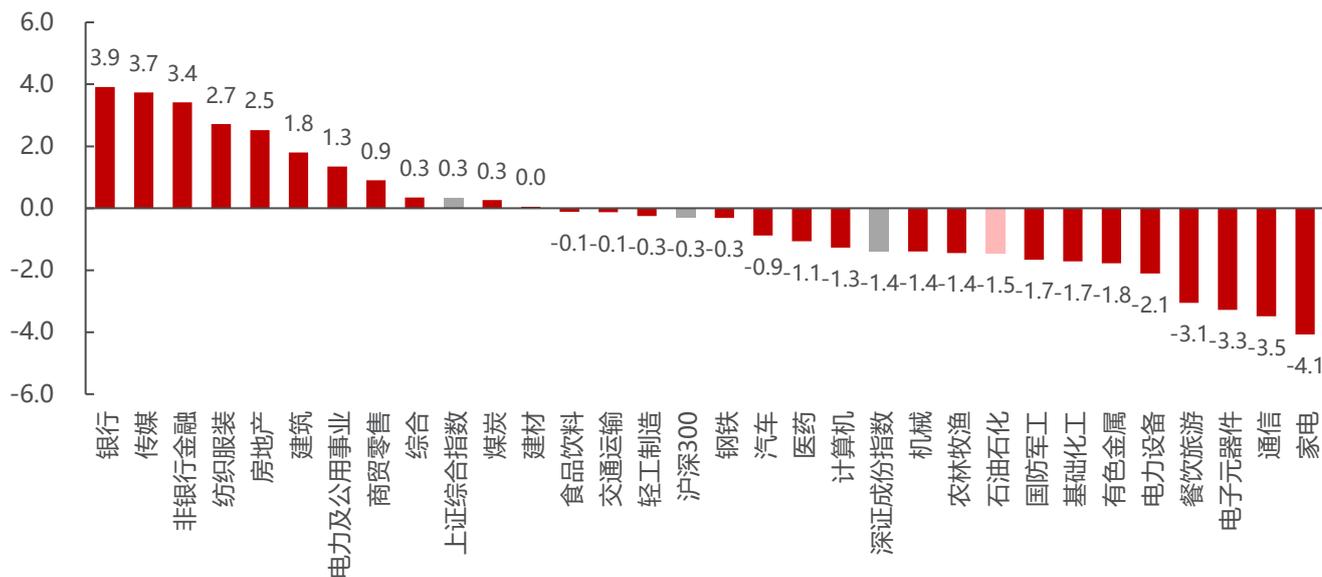
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，建议关注产量处于成长期的新天然气。3) 随着下游需求复苏，炼化产品价差有望回暖，建议关注荣盛石化、桐昆股份、新凤鸣。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至5月6日，本周中信石油石化板块跑输大盘，跌幅为1.5%，同期沪深300跌幅为-0.3%、上证综指涨幅为0.3%，深证成指跌幅为1.4%。

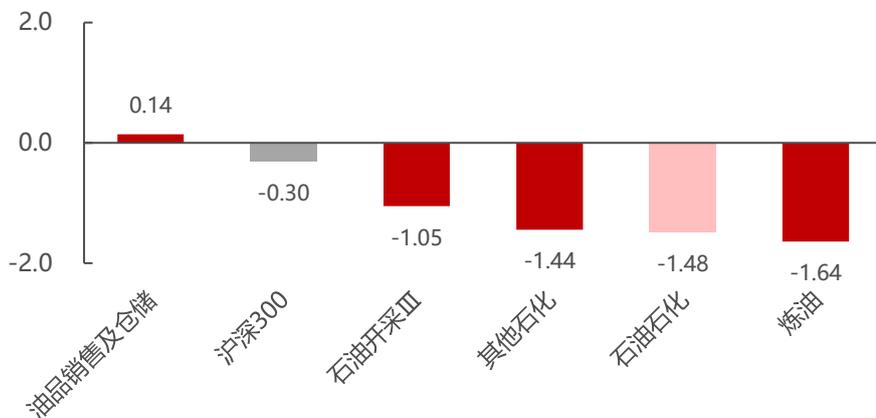
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 5 月 6 日，本周沪深 300 跌幅为 0.30%，中信石油石化板块周跌幅为 1.48%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为 0.14%；炼油子板块周跌幅最大，为 1.64%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



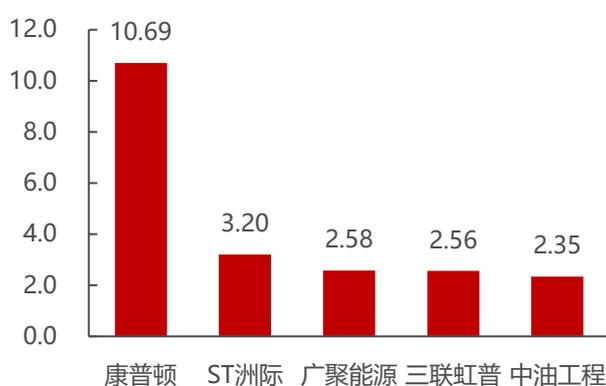
资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周康普顿涨幅最大。**截至 5 月 6 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：康普顿上涨 10.69%，ST 洲际上涨 3.20%，广聚能源上涨 2.58%，三联虹普上涨 2.56%，中油工程上涨 2.35%。

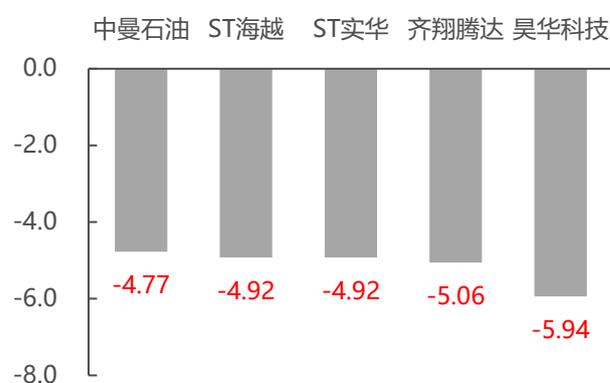
**本周昊华科技跌幅最大。**截至 5 月 6 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：昊华科技下跌 5.94%，齐翔腾达下跌 5.06%，ST 实华下跌 4.92%，ST 海越下跌 4.92%，中曼石油下跌 4.77%。

图3：本周康普顿涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周昊华科技跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 5月4日

5月4日，国家发展改革委公布2023年3月全国天然气、成品油消费情况。2023年3月，全国天然气表观消费量338.9亿立方米，同比增长9.3%。1—3月，全国天然气表观消费量974.8亿立方米，同比增长3.1%。据快报统计，2023年3月，全国天然气表观消费量338.9亿立方米，同比增长9.3%。1—3月，全国天然气表观消费量974.8亿立方米，同比增长3.1%。据快报统计，2023年3月，全国成品油消费量3359万吨，同比增长23.2%。1—3月，全国成品油消费量8464万吨，同比增长6.5%。

5月4日，央视新闻报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将在联邦层面减少石油产量至2023年底，对欧盟的管道石油出口减少了超过三分之二，仅有少部分出口以海运进行了替代。此外俄罗斯石油减产将在独立机构的监督下进行。

5月4日，美国能源信息署(EIA)周三公布的数据显示，上周美国原油库存连续第三周下降，汽油库存意外上升，因需求减弱。截至4月28日当周，美国原油库存减少130万桶，至4.60亿桶。战略石油储备减少200万桶，至3.65亿桶，连续第三周降至1983年10月以来最低水平。EIA称，汽油库存增加170万桶，至2.23亿桶，而预估为减少120万桶。在夏季驾驶高峰期之前，汽油需求大幅下降，降幅9.4%，至860万桶/日。

5月4日，国际石油网报道，土耳其总统埃尔多安当地时间5月2日宣布，土耳其在该国东部舍尔纳克省(Sirnak)附近发现新油田，通过在该地区钻探100口油井，其生产能力可达到日产10万桶。

#### 5月5日

5月5日，中国石化新闻网报道，彭博新闻社一项调查结果显示，欧佩克4月份的原油产量降至近一年来的最低水平。欧佩克4月份原油日产量下降31万桶，至2880万桶，伊拉克4月份的原油减产约占欧佩克总减产量的80%。

5月5日，生意社报道，2023年4月销往亚洲地区原油日均为2639万桶，低于3月的2760万桶。中国和印度是亚洲地区第一和第二大原油进口国，两国4月进口量均较3月下滑：中国3月原油进口量接近三年最高点，但4月进口量仅为1067万桶/日，远低于3月的1237万桶/日；印度4月进口预计为460万桶/日，低于3月的502万桶/日。

5月5日，化盟网报道，美国统计局周四公布的数据显示，美国3月出口原油483万桶/日，高于2月的399万桶/日。

5月5日，格隆汇报道，西班牙石油产品战略储备公司表示，2023年3月西班牙原油进口量同比下降7.8%，至470万吨。

## 4 本周公司动态

### 5月4日

**中曼石油:** 5月4日,中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告。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为归还股票质押融资贷款、降低股票质押风险,中曼控股与李轩先生、申万宏源证券有限公司于2023年4月28日签署了《股份转让协议》,中曼控股通过协议转让方式转让其持有的1600万股公司股份,股份转让价款偿还其在申万宏源的质押融资贷款,化解质押风险。

**宇新股份:** 5月4日,湖南宇新能源科技股份有限公司发布关于控股子公司年产6万吨全生物降解塑料PBAT项目产出合格品的公告,公司的控股子公司惠州博科环保新材料有限公司年产6万吨全生物降解塑料PBAT项目已于2023年3月13日取得《危险化学品建设项目试生产(使用)方案备案回执》,该项目进入试生产阶段后,经过对装置相关设备的安装和调试、技术工艺参数的优化和调整,现已产出各项指标均达到优等品标准的产品。

**海越能源:** 5月4日,海越能源集团股份有限公司发布关于公司董事、监事及高级管理人员计划增持公司股份的公告。公司董事、监事及高级管理人员计划自2023年5月8日起6个月内,通过二级市场择机增持本公司股份,合计增持金额不低于415万元,不超过705万元。

**齐翔腾达:** 5月4日,淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于山东能源集团新材料有限公司要约收购结果暨复牌的公告。山能新材料向齐翔腾达除淄博齐翔石油化工集团有限公司以外的所有股东发出全面要约收购,本次要约收购的最大股份数量为14.59亿股,约占公司总股本的51.31%,要约收购价格为7.14元/股。要约收购期限为2023年3月27日至2023年4月25日。目前,本次全面要约收购已经实施完毕。

### 5月5日

**东方盛虹:** 5月5日,江苏东方盛虹股份有限公司发布关于公司第一期员工持股计划的进展公告。本期员工持股计划持有的公司股票约8089万股,已于2021年11月6日锁定期届满后通过集中竞价交易和大宗交易方式部分出售。截至2023年5月4日,本期员工持股计划剩余公司股票49612股,占公司目前股本总额的0.00%。

## 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 5 月 5 日，布伦特原油期货结算价为 75.30 美元/桶，较上周下跌 5.33%；WTI 期货结算价 71.34 美元/桶，较上周下跌 7.09%。

**原油现货：**截至 2023 年 5 月 5 日，布伦特原油现货价格为 75.90 美元/桶，较上周下跌 7.47%；WTI 现货价格为 68.52 美元/桶，较上周下跌 10.76%；中国原油现货均价为 70.00 美元/桶，较上周下跌 7.40%。

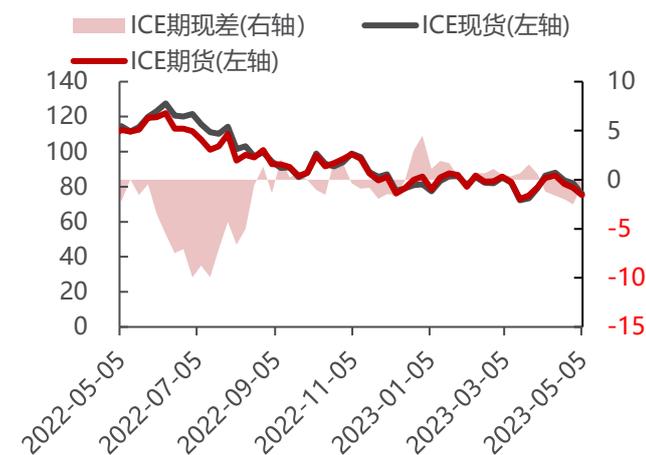
表1：原油期货现货价格

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	75.30	79.54	-5.33%	85.12	-11.54%	112.39	-33.00%
WTI 期货结算价	美元/桶	71.34	76.78	-7.09%	80.70	-11.60%	109.77	-35.01%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	75.90	82.03	-7.47%	86.31	-12.06%	114.60	-33.77%
WTI 现货价格	美元/桶	68.52	76.78	-10.76%	80.70	-15.09%	109.72	-37.55%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	73.26	79.98	-8.40%	85.18	-13.99%	114.27	-35.89%
ESPO 现货价格	美元/桶	62.99	69.45	-9.30%	74.11	-15.00%	79.92	-21.18%
中国原油现货均价	美元/桶	70.00	75.59	-7.40%	81.64	-14.26%	111.11	-37.00%

资料来源：wind，民生证券研究院

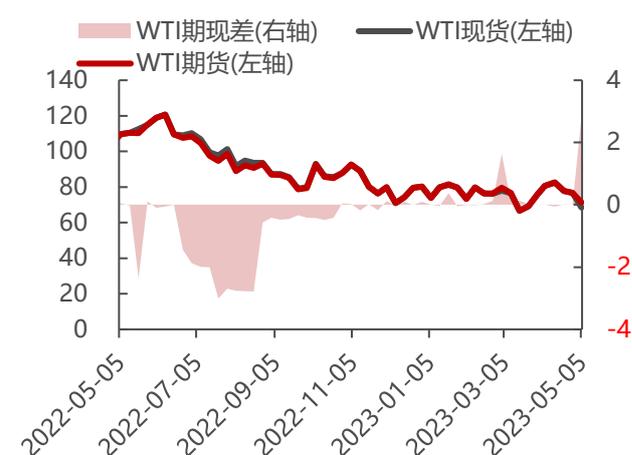
注：截至时间为 2023 年 5 月 5 日

图5：布伦特原油期现价较上周下跌（美元/桶）



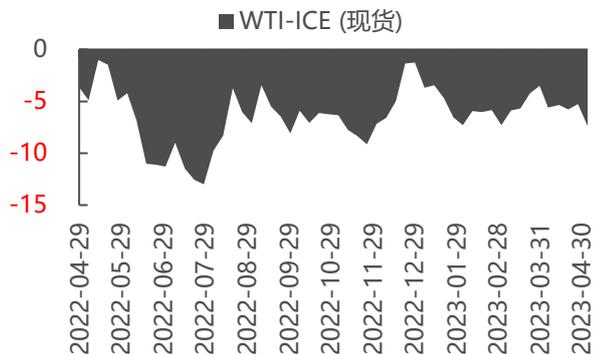
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 期现价较上周下跌（美元/桶）



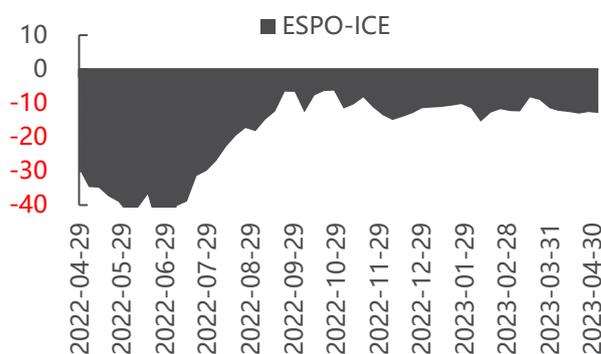
资料来源：wind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (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 5 月 5 日, IPE 天然气期货价格为 83.35 便士/色姆, 较上周下跌 5.85%, 亨利港天然气现货价格为 1.85 美元/百万英热单位, 较上周下跌 18.85%。截至 2023 年 5 月 5 日, 中国 LNG 出厂价为 4646 元/吨, 较上周下跌 2.88%。

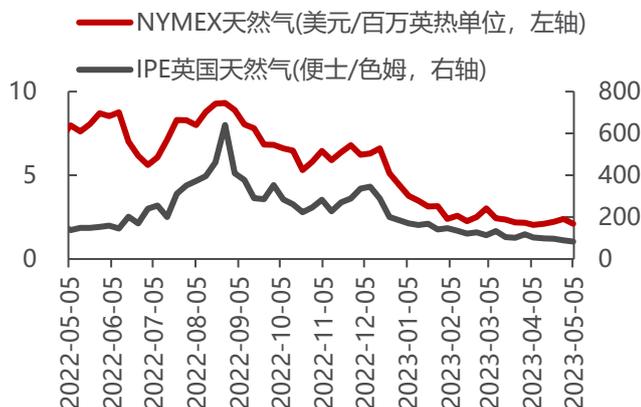
表2: 天然气期现货价格

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	2.11	2.40	-11.88%	2.04	3.83%	7.98	-73.52%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	83.35	88.53	-5.85%	102.31	-18.53%	137.50	-39.38%
<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	1.85	2.28	-18.85%	2.18	-14.94%	8.37	-77.88%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.41	1.90	-25.79%	1.88	-25.00%	7.77	-81.84%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.60	1.69	-5.50%	1.96	-18.52%	6.71	-76.19%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	9.88	11.29	-12.49%	12.19	-18.95%	23.35	-57.69%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4646	4784	-2.88%	4718	-1.53%	7799	-40.43%
LNG 国内外价差	元/吨	1316	972	35.40%	632	108.42%	247	433.78%

资料来源: wind, 民生证券研究院

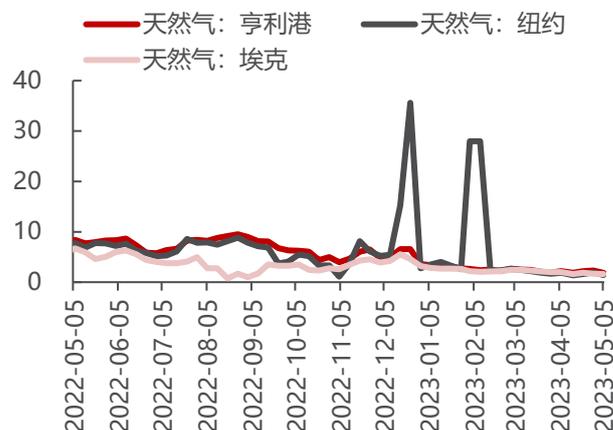
注: 截至时间为 5 月 5 日

图9: 美国天然气期货价格较上周下跌



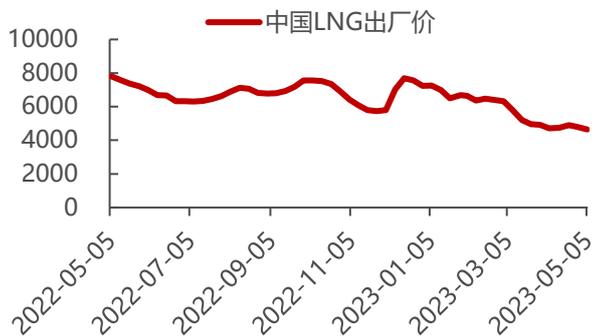
资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 欧洲天然气期现价较上周下跌 (美元/百万英热单位)



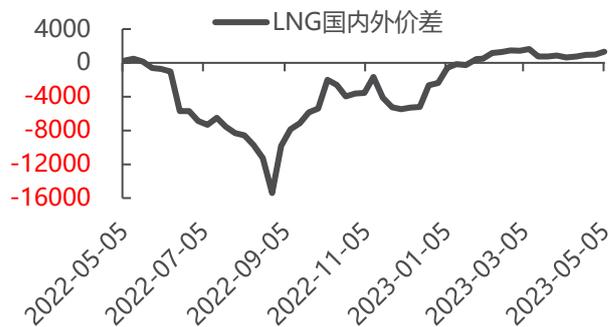
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 国内外价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.2 原油供给

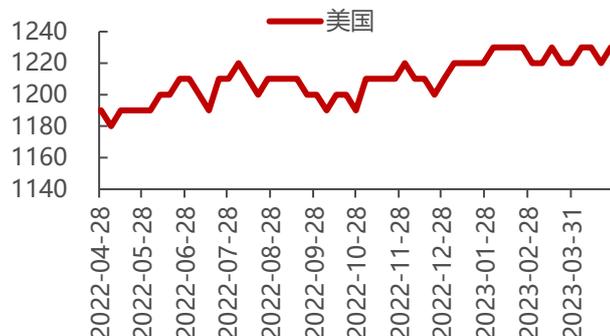
### 5.2.1 美国

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
美国原油日产量	万桶/日	1230	1220	10	1220	10	1190	40
美国原油钻机	部	588	591	-3	590	-2	557	31

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 4 月 28 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 5 月 5 日)

图13: 美国原油产量周环比上升 (万桶/日)



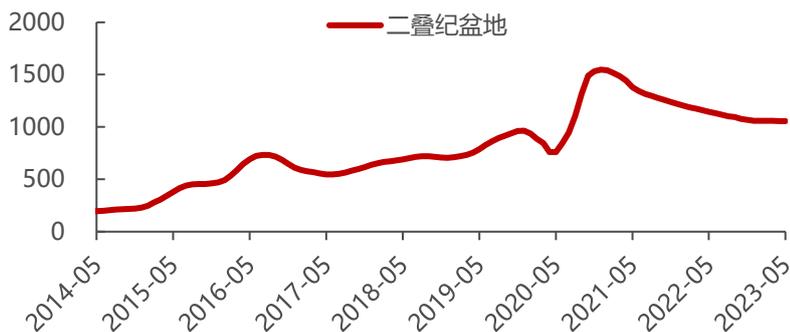
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图15: 美国二叠纪盆地的新井单井产量 (桶/日)



资料来源: wind, 民生证券研究院

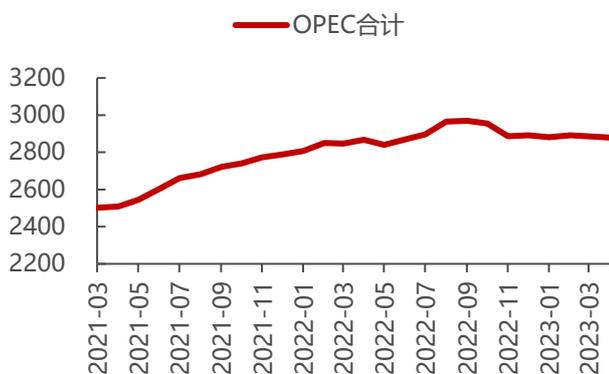
## 5.2.2 OPEC

表4: 3月 OPEC 原油产量

国家	单位	2023.03	2023.02	较 2 月	2022.02	较上年 2 月
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2879.7</b>	<b>2892.4</b>	<b>-12.7</b>	<b>2847.5</b>	<b>32.2</b>
阿尔及利亚	万桶/日	101.3	101.7	-0.4	99.6	1.7
安哥拉	万桶/日	100.7	108.4	-7.7	114.2	-13.5
伊拉克	万桶/日	435.8	438.7	-2.9	430.2	5.6
科威特	万桶/日	267.8	268.3	-0.5	264.0	3.8
尼日利亚	万桶/日	135.4	138.0	-2.6	133.9	1.5
沙特阿拉伯	万桶/日	1040.5	1036.1	4.4	1021.5	19.0
阿联酋	万桶/日	303.8	304.2	-0.4	297.4	6.4
加蓬	万桶/日	20.3	19.6	0.7	20.4	-0.1
刚果(布)	万桶/日	27.0	27.6	-0.6	25.9	1.1
赤道几内亚	万桶/日	4.8	6.3	-1.5	9.1	-4.3
伊朗	万桶/日	256.7	257.1	-0.4	254.8	1.9
利比亚	万桶/日	116.1	116.4	-0.3	106.9	9.2
委内瑞拉	万桶/日	69.5	70.0	-0.5	69.6	-0.1

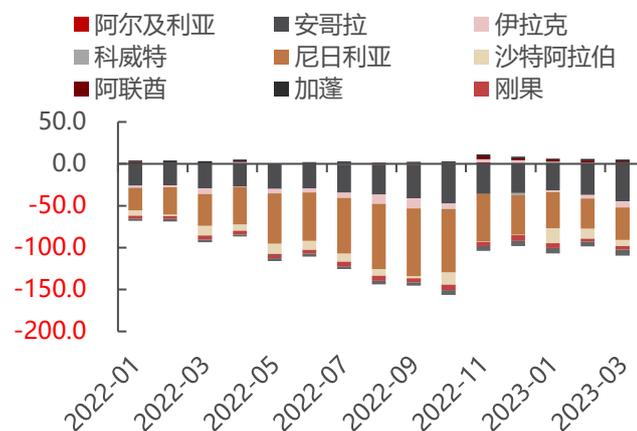
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 原油总产量环比下降 (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)



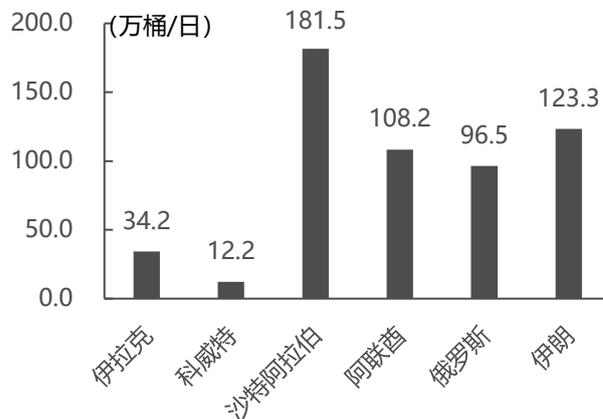
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯原油产量环比下降 (万桶/日)



资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

图19: 3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	本周	上周	较上周	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	1573.5	1583.3	-10	1561.5	12	1546.6	27
炼厂开工率		90.7%	91.3%	-0.6%	89.6%	1.0%	88.4%	2.2%
汽油产量	万桶/天	937.8	1001.6	-64	985.1	-47	968.9	-31
航空煤油产量	万桶/天	163.1	168.2	-5	168.6	-6	158.2	5
馏分燃料油产量	万桶/天	457.6	466.9	-9	474.0	-16	471.9	-14
丙烷/丙烯产量	万桶/天	248.0	246.3	2	241.6	6	231.6	16
<b>中国炼油需求:</b>								
山东地炼厂开工率		64.9%	62.4%	2.5%	63.8%	1.1%	51.6%	13.3%

资料来源: EIA, wind, 民生证券研究院

注: 美国数据截至时间为 2023 年 4 月 28 日; 中国数据截至时间为 2023 年 5 月 3 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)



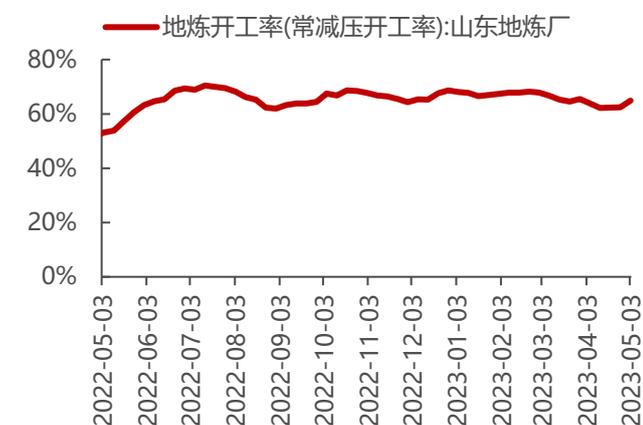
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图21: 美国炼油厂开工率周环比下降



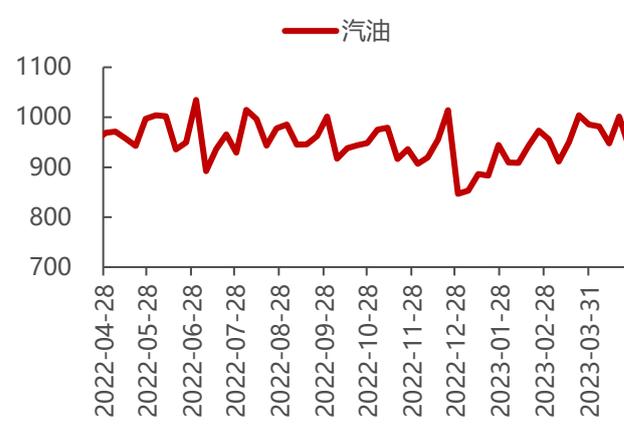
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率较上周上升



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下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (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	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	1980.5	2020.8	-40	2059.9	-79	1946.7	43.92
汽油消费量	万桶/天	861.8	951.1	-89	929.5	-68	885.6	-5.70
航空煤油消费量	万桶/天	153.9	153.2	1	169.3	-15	144.0	-0.52
馏分燃料油消费量	万桶/天	387.2	372.8	14	424.0	-37	395.6	5.43
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	110.5	67.6	43	130.1	-20	98.1	5.38

资料来源: wind, 民生证券研究院

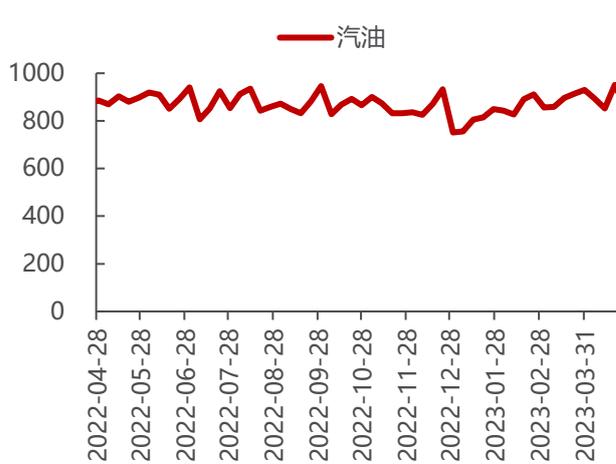
注: 截至时间为 2023 年 4 月 28 日

图26: 美国石油产品总消费量下降 (万桶/天)



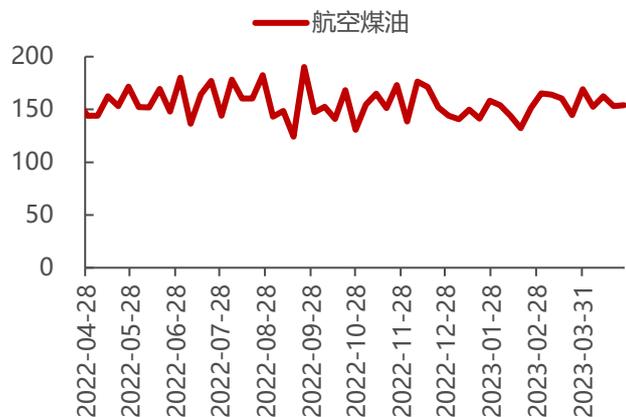
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包含 SPR 的原油库存	百万桶	824.57	827.86	-3.29	841.13	-16.56	965.71	-141.14
商业原油库存	百万桶	459.63	460.91	-1.28	469.95	-10.32	415.73	43.91
SPR	百万桶	364.94	366.94	-2.00	371.18	-6.24	549.99	-185.05
石油产品合计	百万桶	774.62	772.93	1.70	756.30	18.33	730.71	43.92
车用汽油	百万桶	222.88	221.14	1.74	222.58	0.30	228.58	-5.70
燃料乙醇	百万桶	23.36	24.31	-0.94	25.14	-1.77	23.89	-0.52
航空煤油	百万桶	41.61	40.78	0.82	38.02	3.58	36.18	5.43
馏分燃料油	百万桶	110.32	111.51	-1.19	113.05	-2.73	104.94	5.38
丙烷和丙烯	百万桶	58.29	58.89	-0.60	55.71	2.58	40.81	17.48

资料来源: wind, 民生证券研究院

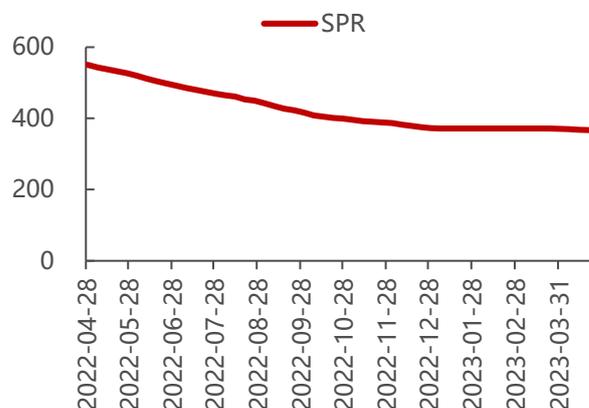
注: 截至时间为 2023 年 4 月 28 日

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



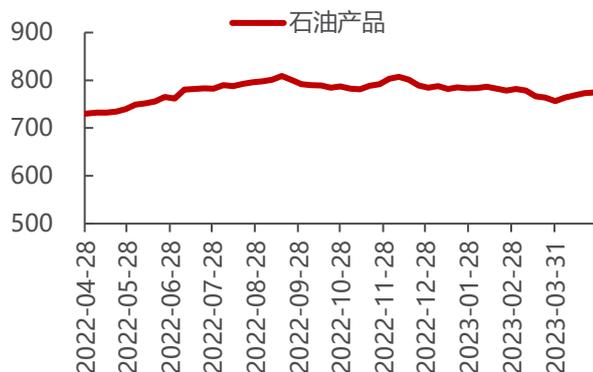
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比下降 (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)



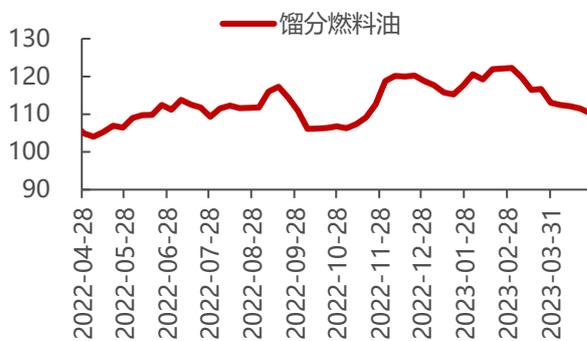
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)

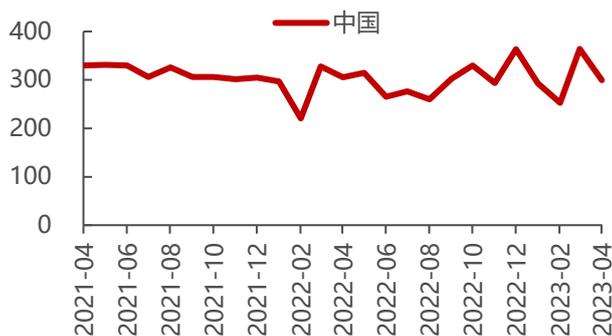


资料来源: EIA, 民生证券研究院

## 5.5 原油进出口

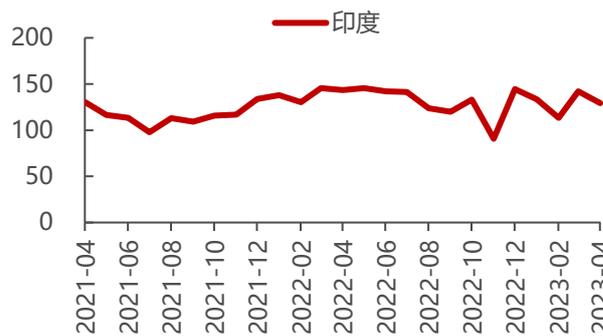
据 Bloomberg 5 月 6 日的统计数据, 2023 年 4 月, 中国海运进口原油 2.99 亿桶, 同比下降 1.9%, 环比下降 17.7%; 印度海运进口原油 1.29 亿桶, 同比下降 9.7%, 环比下降 8.8%; 美国海运进口原油 1.43 亿桶, 同比上升 17.4%, 环比下降 6.6%; 韩国海运进口原油 0.74 亿桶, 同比下降 13.9%, 环比下降 29.3%。

图36: 中国原油进口环比下降 (百万桶)



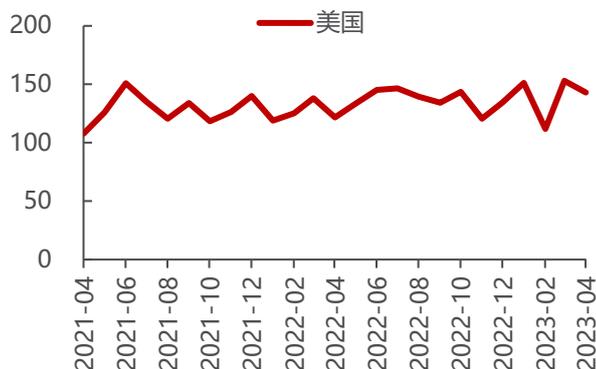
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度原油进口环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图38: 美国原油进口环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图39: 韩国原油进口环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

据 Bloomberg 5月6日的统计数据, 2023年4月, 沙特海运出口原油 2.30 亿桶, 同比上升 2.4%, 环比上升 1.1%; 俄罗斯海运出口原油 1.61 亿桶, 同比上升 3.5%, 环比上升 0.2%; 美国海运出口原油 1.79 亿桶, 同比上升 31.4%, 环比下降 7.5%; 伊拉克海运出口原油 1.05 亿桶, 同比下降 6.0%, 环比上升 13.3%。

图40: 沙特阿拉伯原油出口环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 俄罗斯原油出口环比上升 (百万桶)



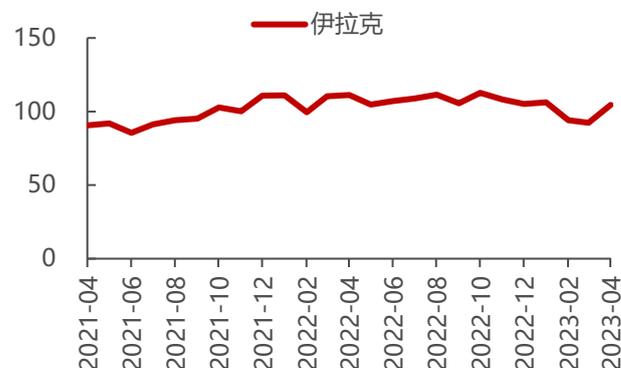
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图42: 美国原油出口环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图43: 伊拉克原油出口环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

## 5.6 天然气供需情况

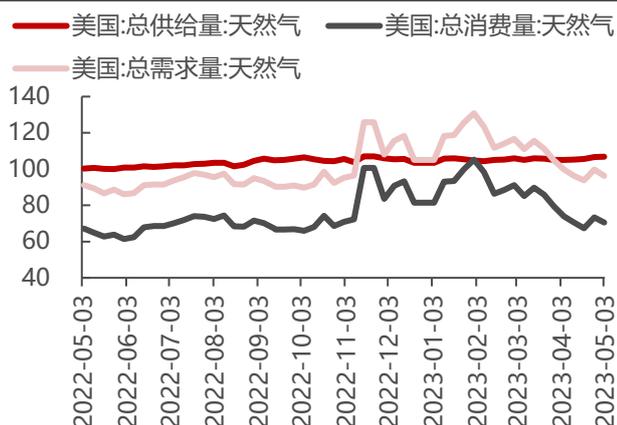
表8：天然气供需和库存

指标	单位	本周	上周	较上周	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	106.8	106.6	0.19%	105.0	1.71%	100.3	6.48%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	70.5	73.3	-3.82%	73.8	-4.47%	67.2	4.91%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	96.2	99.8	-3.61%	99.8	-3.61%	91.2	5.48%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	2063.0	2009.0	2.69%	1830.0	12.73%	1567.0	31.65%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率		60.74%	58.66%	2.08%	55.63%	5.11%	35.14%	25.60%
德国储气率		67.16%	65.91%	1.25%	64.10%	3.06%	36.94%	30.22%
法国储气率		39.37%	34.90%	4.47%	27.75%	11.62%	35.70%	3.67%

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 4 月 28 日外, 其他数据截至时间为 2023 年 5 月 3 日, 欧洲数据截至时间为 2023 年 5 月 4 日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



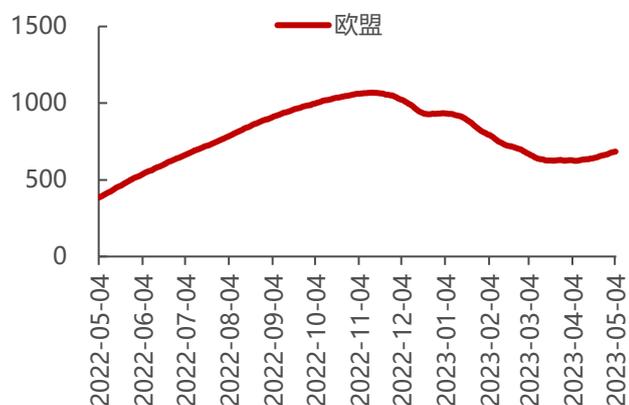
资料来源: wind, 民生证券研究院

图45：美国天然气库存周环比上升（十亿立方英尺）



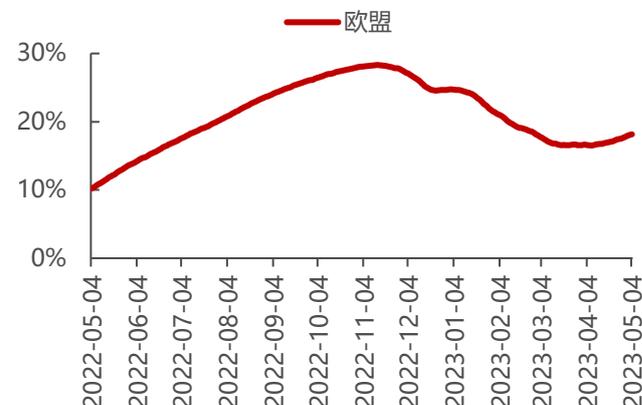
资料来源: wind, 民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



资料来源: GIE, 民生证券研究院

图47：欧盟储气量/消费量较上周上升



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 4 月 30 日,国内汽柴油现货价格为 8900、7917 元/吨,周环比变化-1.19%、-1.43%;和布伦特原油期货价差为 93.21、73.85 美元/桶,周环比变化-1.57%、-2.03%。

表9: 国内外成品油期货现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
NYMEX 汽油期货结算价	美元/加仑	2.38	2.53	-5.97%	2.24	5.99%	2.04	16.66%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.31	2.38	-2.63%	3.00	-22.96%	2.14	8.18%
汽油: 美国	美元/加仑	3.71	3.77	-1.43%	3.61	2.91%	4.29	-13.40%
柴油: 美国	美元/加仑	4.02	4.08	-1.45%	4.11	-2.12%	5.51	-27.06%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.17	2.27	-4.62%	2.57	-15.70%	4.47	-51.43%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.21	2.34	-5.67%	2.54	-13.06%	5.06	-56.31%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	88.16	96.00	-8.17%	109.76	-19.68%	141.56	-37.72%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	86.42	91.67	-5.73%	106.19	-18.62%	144.86	-40.34%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	95.10	99.27	-4.20%	115.13	-17.40%	169.61	-43.93%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	85.21	92.13	-7.51%	104.87	-18.75%	136.39	-37.52%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	83.42	89.72	-7.02%	101.86	-18.10%	141.05	-40.86%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	86.01	91.29	-5.78%	99.58	-13.63%	137.30	-37.36%
92#汽油: 中国	元/吨	8900	9007	-1.19%	8556	4.02%	8941	-0.46%
0#柴油: 中国	元/吨	7917	8032	-1.43%	7665	3.28%	8469	-6.52%

资料来源: wind, 民生证券研究院

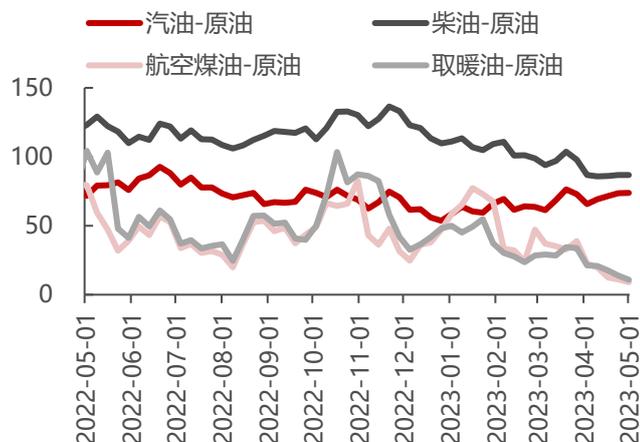
注: 1) 期货报价截至时间为 5 月 5 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 5 月 1 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 5 月 4 日; 国内报价截至时间为 4 月 30 日。

表10: 国内外期现货炼油价差

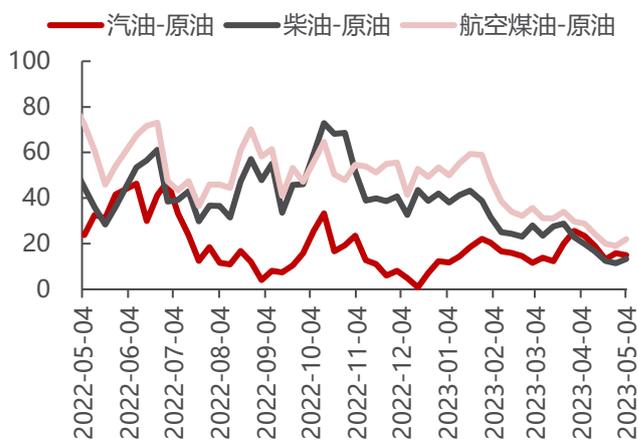
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	28.58	29.48	-3.07%	20.50	39.38%	18.02	58.62%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	25.88	23.06	12.23%	52.42	-50.63%	22.24	16.37%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	73.83	73.59	0.33%	65.81	12.19%	71.72	2.94%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	86.73	86.69	0.04%	86.77	-0.05%	123.13	-29.56%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	9.07	10.97	-17.32%	22.43	-59.56%	79.32	-88.57%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	10.83	13.91	-22.12%	21.17	-48.82%	104.31	-89.62%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	15.02	15.78	-4.82%	23.45	-35.95%	32.66	-54.01%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	13.28	11.45	15.98%	19.88	-33.20%	35.96	-63.07%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	21.96	19.05	15.26%	28.82	-23.81%	60.71	-63.82%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	12.07	11.91	1.34%	18.56	-34.97%	27.49	-56.09%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	10.28	9.50	8.21%	15.55	-33.89%	32.15	-68.02%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	12.87	11.07	16.26%	13.27	-3.01%	28.40	-54.68%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	93.21	94.70	-1.57%	90.70	2.78%	76.94	21.15%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	73.85	75.39	-2.03%	73.01	1.16%	67.16	9.97%

资料来源: wind, 民生证券研究院

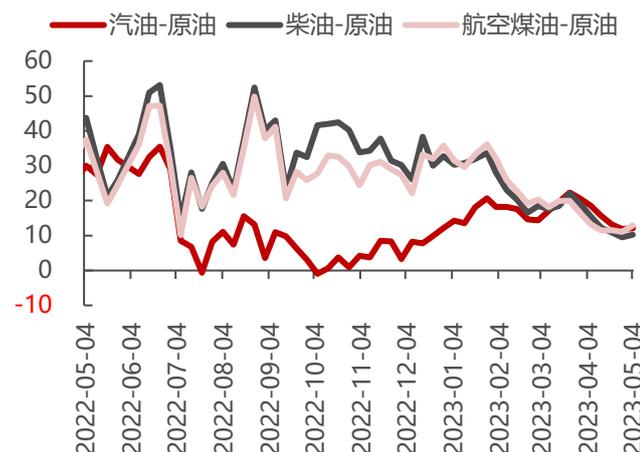
注: 1) 期货报价截至时间为 5 月 5 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 5 月 1 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间 5 月 4 日; 国内报价截至时间为 4 月 30 日。

**图48: 美国汽柴油现货价差略微扩大 (美元/桶)**


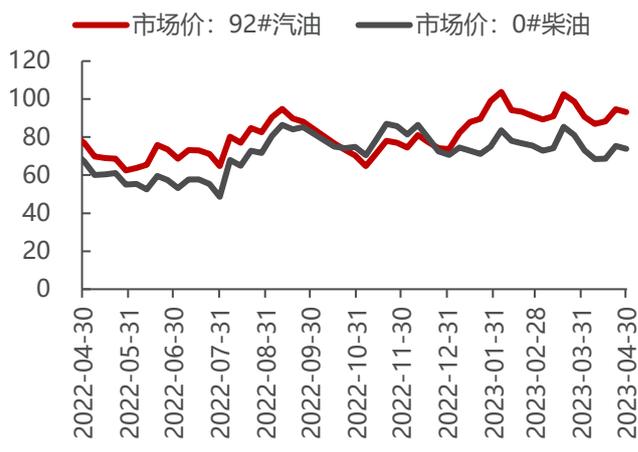
资料来源: wind, 民生证券研究院

**图49: 欧洲汽油现货价差收窄 (美元/桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图50: 新加坡原油裂解价差扩大 (美元/桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图51: 中国原油裂解价差收窄 (美元/桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.7.2 石脑油裂解

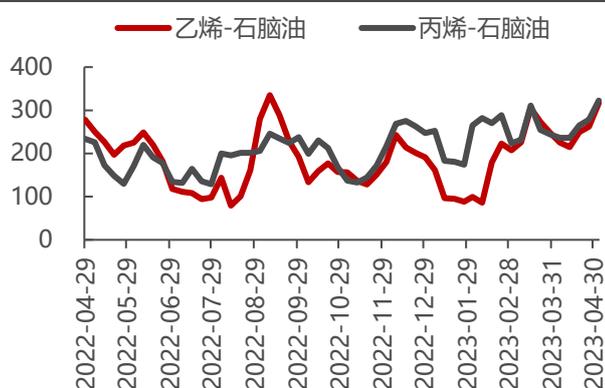
**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

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	584	638	-8.51%	685	-14.83%	910	-35.88%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	900	900	0.00%	910	-1.10%	1160	-22.41%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	906	916	-1.09%	921	-1.63%	1136	-20.25%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	950	990	-4.04%	993	-4.31%	1213	-21.67%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	881	906	-2.76%	921	-4.35%	1031	-14.56%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	930	945	-1.64%	955	-2.62%	1102	-15.62%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	1011	1066	-5.16%	1122	-9.89%	1198	-15.61%

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>								
乙烯-石脑油	美元/吨	317	262	20.69%	225	40.75%	250	26.60%
丙烯-石脑油	美元/吨	323	278	15.90%	236	36.73%	226	42.70%
纯苯-石脑油	美元/吨	367	352	4.05%	308	19.11%	303	21.02%
甲苯-石脑油	美元/吨	297	268	10.92%	235	26.18%	121	146.47%
二甲苯-石脑油	美元/吨	346	307	12.61%	269	28.45%	192	80.68%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	428	428	-0.18%	437	-2.14%	288	48.44%

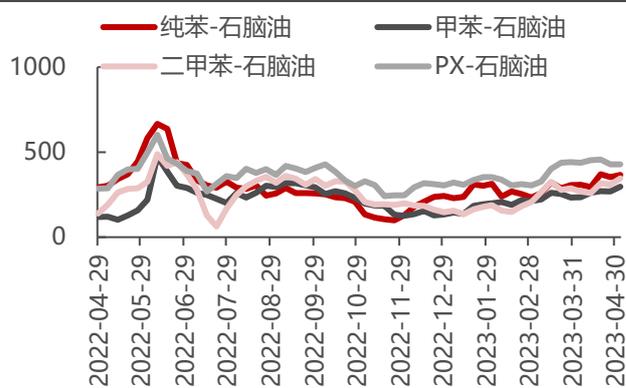
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 5 月 4 日)

图52: 烯烃产品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: 芳烃产品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

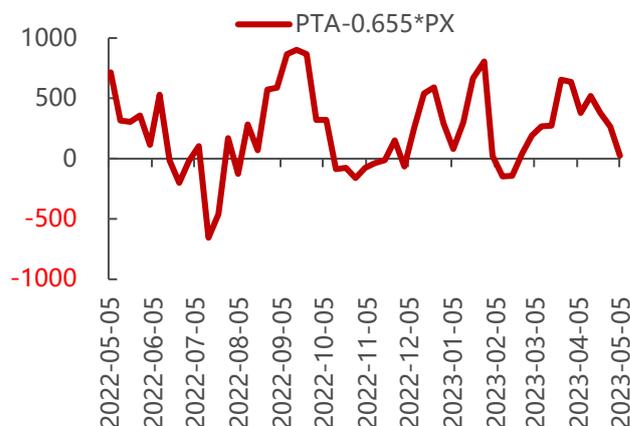
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
纯苯	元/吨	584	638	-8.51%	685	-14.83%	910	-35.88%
PX	元/吨	9000	9000	0.00%	9100	-1.10%	8900	1.12%
PTA	元/吨	5920	6160	-3.90%	6340	-6.62%	6545	-9.55%
乙烯	美元/吨	900	900	0.00%	910	-1.10%	1160	-22.41%
MEG	元/吨	4100	4045	1.36%	4040	1.49%	4875	-15.90%
FDY	元/吨	8075	8150	-0.92%	8475	-4.72%	8700	-7.18%
POY	元/吨	7450	7550	-1.32%	7950	-6.29%	8100	-8.02%
DTY	元/吨	8750	8800	-0.57%	9250	-5.41%	9350	-6.42%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	4967	4581	8.42%	4389	13.16%	2817	76.32%
PTA-0.655*PX	元/吨	25	265	-90.57%	380	-93.41%	716	-96.51%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	368	304	21.14%	286	28.60%	223	65.26%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1590	1477	7.63%	1649	-3.59%	1414	12.45%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	965	877	10.00%	1124	-14.16%	814	18.55%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2265	2127	6.47%	2424	-6.57%	2064	9.74%

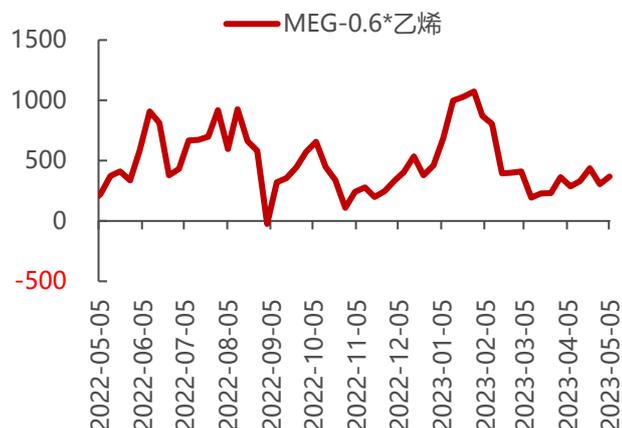
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 5 月 5 日)

**图54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)**

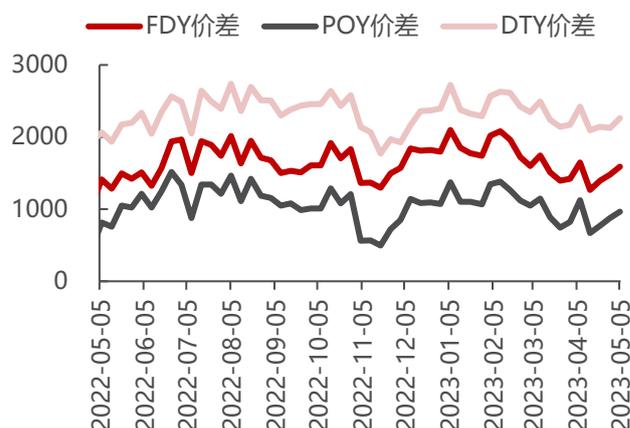

资料来源: wind, 民生证券研究院

**图55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (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
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	7600	7800	-2.56%	7950	-4.40%	8800	-13.64%
环氧丙烷	元/吨	10180	9750	4.41%	9680	5.17%	11050	-7.87%
丙烯腈	元/吨	9900	9850	0.51%	9300	6.45%	11700	-15.38%
丙烯酸	元/吨	6500	6500	0.00%	6400	1.56%	13100	-50.38%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	750	900	-16.67%	800	-6.25%	50	1400.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4837	4368	10.74%	4103	17.89%	4225	14.49%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2365	2260	4.65%	1435	64.81%	2075	13.98%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1157	1118	3.49%	823	40.58%	6275	-81.56%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为5月5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) 全球经济衰退导致需求下行的风险。**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，因此若经济衰退，宏观需求下行，原油需求将面临下降。

**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输沪深 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: 本周康普顿涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周昊华科技跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期现价较上周下跌 (美元/桶)	8
图 6: WTI 期现价较上周下跌 (美元/桶)	8
图 7: WTI 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	9
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)	9
图 9: 美国天然气期货价格较上周下跌	9
图 10: 欧洲天然气期现价较上周下跌 (美元/百万英热单位)	9
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	10
图 12: LNG 国内外价差较上周扩大 (元/吨)	10
图 13: 美国原油产量周环比上升 (万桶/日)	10
图 14: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)	10
图 15: 美国二叠纪盆地的新井单井产量 (桶/日)	10
图 16: OPEC 原油总产量环比下降 (万桶/日)	11
图 17: 俄罗斯原油产量环比下降 (万桶/日)	11
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	11
图 19: 3 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	11
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)	12
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	12
图 22: 中国山东地炼厂开工率较上周上升	12
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	12
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	13
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	13
图 26: 美国石油产品总消费量下降 (万桶/天)	13
图 27: 美国汽油消费量下降 (万桶/天)	13
图 28: 美国航空煤油消费量上升 (万桶/天)	14
图 29: 美国馏分燃料油消费量上升 (万桶/天)	14
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	14
图 31: 美国战略原油储备周环比下降 (百万桶)	14
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	15
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	15
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	15
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	15
图 36: 中国原油进口环比下降 (百万桶)	15
图 37: 印度原油进口环比下降 (百万桶)	15
图 38: 美国原油进口环比下降 (百万桶)	16
图 39: 韩国原油进口环比下降 (百万桶)	16
图 40: 沙特阿拉伯原油出口环比上升 (百万桶)	16
图 41: 俄罗斯原油出口环比上升 (百万桶)	16
图 42: 美国原油出口环比下降 (百万桶)	16
图 43: 伊拉克原油出口环比上升 (百万桶)	16
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	17
图 45: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	17
图 46: 欧盟储气率较上周上升	17
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周上升	17
图 48: 美国汽柴油现货价差略微扩大 (美元/桶)	19
图 49: 欧洲汽油现货价差收窄 (美元/桶)	19
图 50: 新加坡原油裂解价差扩大 (美元/桶)	19
图 51: 中国原油裂解价差收窄 (美元/桶)	19
图 52: 烯烃产品和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	20
图 53: 芳烃产品和石脑油价差较上周整体扩大 (美元/吨)	20
图 54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	21

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	21
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	21
图 57: 涤纶长丝价差较上周扩大 (元/吨)	21
图 58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	22
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	22

## 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	8
表 2: 天然气期现货价格	9
表 3: 美国原油供给	10
表 4: 3 月 OPEC 原油产量	11
表 5: 炼油需求	12
表 6: 美国石油产品消费量	13
表 7: 美国原油和石油产品库存	14
表 8: 天然气供需和库存	17
表 9: 国内外成品油期现货价格	18
表 10: 国内外期现货炼油价差	18
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	19
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	20
表 13: C3 产业链产品价格和价差	21

## 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