

“中特估”行情未结束，期待基本面和业绩双催化

2023年05月14日

➤ **“中特估”行情未结束，“三桶油”仍面临低估。**本周“三桶油”股价有所回落，但目前仍处于低估状态，且一季度业绩印证了其较强的成本控制能力，在油价同比下滑的背景下，其业绩维持坚挺。我们预计，“三桶油”较强的业绩稳定性有望在今年凸显，叠加回购、高分红的较强意愿，其估值具备持续上行的空间。

➤ **EIA 和 OPEC 上调中国需求预测，期待 OPEC 减产落地+季节性需求催化。**EIA 和 OPEC 的 4 月月报显示：EIA 上调全球原油需求预测 12 万桶/日至 10099 万桶/日、预测增长来自于美国 (+11 万桶/日) 和中国 (+5 万桶/日)，同时 EIA 上调了供给预测 4 万桶/日至 10134 万桶/日、预测增长来自于 OPEC (+8 万桶/日) 和俄罗斯 (+6 万桶/日)；OPEC 的供需预测基本没变，需求端中国需求预测的上升被美国需求预测下降所抵消，供给端非 OPEC 原油供给基本变化不大。从预测数据来看，EIA 同时调整布伦特原油均价预测值为 78.65 美元/桶，相比上月预测数据下调 7.48%，我们认为，数据上显示的需求上调和价格下调的背离，主要来自于 EIA 对于 OPEC 减产的悲观预期。4 月 OPEC 产量虽有下滑，但主因尼日利亚因埃克森美孚当地子公司的罢工问题环比 3 月减产 17 万桶/日、伊拉克因运油管道停运一段时间产量环比减少 20 万桶/日，沙特、安哥拉产量环比 3 月增加 9.5、7.9 万桶/日，但我们预期，在市场对经济担忧持续存在的背景下，5 月 OPEC 的减产有望得到较好落实，叠加季节性需求将至，油价依然具备向上动能。

➤ **美元指数上升；油价下跌；欧洲现货气价上涨。**截至 5 月 12 日，美元指数收于 102.70，周环比上升 1.40 个百分点。**原油：**截至 5 月 12 日，布伦特原油期货结算价为 74.17 美元/桶，周环比下跌 1.50%。**天然气：**截至 5 月 12 日，亨利港天然气现货价格为 2.06 美元/百万英热单位，周环比上涨 11.35%。

➤ **美国原油产量稳定、库存微升；成品油产量上升、库存下降。****原油：**截至 5 月 5 日，美国原油产量为 1230 万桶/日，周环比持平；SPR 为 3.62 亿桶，周环比下降 292 万桶；商业原油库存为 4.63 亿桶，周环比上升 295 万桶。**成品油：**同期，美国炼油厂日加工量为 1575 万桶/日，周环比上升 1 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 982、169、461 万桶/日，周环比变化+45、+5、+3 万桶/日；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 21971、3989、10615 万桶，周环比分别变化-317、-172、-417 万桶。

➤ **成品油价差扩大；涤纶长丝价差扩大。****1) 炼油：**截至 5 月 8 日，美国汽柴油和布伦特原油现货价差分别为 77.15、88.82、17.05 美元/桶，较上周分别变化+4.49%、+2.42%、+87.98%。**2) 化工：**截至 5 月 11 日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为 267、288、273 美元/吨，较上周分别变化-15.60%、-10.66%、-8.21%；截至 5 月 12 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1837/1187/2437 元/吨，较上周分别变化+15.57%/+23.07%/+7.62%。

➤ **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，且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蓝焰控股、新天然气。

➤ **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。

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	中国石油	7.50	0.82	0.83	0.89	9	9	8	推荐
601857	中国海油	18.86	2.98	2.51	2.58	6	8	7	推荐
600028	中国石化	6.34	0.55	0.57	0.61	12	11	10	推荐
000968	蓝焰控股	8.16	0.58	0.70	0.87	14	12	9	推荐
603393	新天然气	24.80	2.18	1.84	1.93	11	13	13	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
(注：股价为 2023 年 5 月 12 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhou tai@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.石油石化行业 2022 年年报及 2023 年一季报总结：上游高盈利性持续，下游期待底部反转-2023/05/10
- 2.石化周报：上游业绩韧性充足，投资价值凸显-2023/05/07
- 3.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
- 4.石化周报：行业利好频出，基本面+政策面双轮驱动-2023/04/16
- 5.石化周报：OPEC+减产，原油提价加速-2023/04/08

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	5
2.1 板块表现	5
2.2 上市公司表现	6
3 本周行业动态	7
4 本周公司动态	10
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

“中特估”行情未结束，“三桶油”仍面临低估。本周“三桶油”股价有所回落，但目前仍处于低估状态，且一季度业绩印证了其较强的成本控制能力，在油价同比下滑的背景下，其业绩维持坚挺。我们预计，“三桶油”较强的业绩稳定性有望在今年凸显，叠加回购、高分红的较强意愿，其估值具备持续上行的空间。

EIA 和 OPEC 上调中国需求预测，期待 OPEC 减产落地+季节性需求催化。

EIA 和 OPEC 的 4 月月报显示：EIA 上调全球原油需求预测 12 万桶/日至 10099 万桶/日、预测增长来自于美国（+11 万桶/日）和中国（+5 万桶/日），同时 EIA 上调了供给预测 4 万桶/日至 10134 万桶/日、预测增长来自于 OPEC（+8 万桶/日）和俄罗斯（+6 万桶/日）；OPEC 的供需预测基本没变，需求端中国需求预测的上升被美国需求预测下降所抵消，供给端非 OPEC 原油供给基本变化不大。从预测数据来看，EIA 同时调整布伦特原油均价预测值为 78.65 美元/桶，相比上月预测数据下调 7.48%，我们认为，数据上显示的需求上调和价格下调的背离，主要来自于 EIA 对于 OPEC 减产的悲观预期。4 月 OPEC 产量虽有下滑，但主因尼日利亚因埃克森美孚当地子公司的罢工问题环比 3 月减产 17 万桶/日、伊拉克因运油管道停运一段时间产量环比减少 20 万桶/日，沙特、安哥拉产量环比 3 月则增加 9.5、7.9 万桶/日，但我们预期，在市场对经济担忧持续存在的背景下，5 月 OPEC 的减产有望得到较好落实，叠加季节性需求将至，油价依然具备向上动能。

美元指数上升；油价下跌；欧洲现货气价上涨。截至 5 月 12 日，美元指数收于 102.70，周环比上升 1.40 个百分点。1) 原油方面，截至 5 月 12 日，布伦特原油期货结算价为 74.17 美元/桶，周环比下跌 1.50%；现货价格为 75.57 美元/桶，周环比下跌 0.43%。2) 天然气方面，截至 5 月 12 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.28 美元/百万英热单位，周环比上涨 7.81%；IPE 天然气期货结算价为 75.93 便士/色姆，周环比下跌 8.90%；截至 5 月 11 日，亨利港天然气现货价格为 2.06 美元/百万英热单位，周环比上涨 11.35%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量微升。1) 原油方面，截至 5 月 5 日，美国原油产量为 1230 万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至 5 月 5 日，美国炼油厂日加工量为 1575 万桶/日，周环比上升 1 万桶/日；汽油产量为 982 万桶/日，周环比上升 45 万桶/日；航空煤油产量为 169 万桶/日，周环比上升 5 万桶/日；馏分燃料油产量为 461 万桶/日，周环比上升 3 万桶/日。

美国原油库存微升，成品油库存下降。1) 原油方面，截至 5 月 5 日，美国战略原油储备为 3.62 亿桶，周环比下降 292 万桶；商业原油库存为 4.63 亿桶，周环比上升 295 万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为 21971 万桶，周环比下降 317 万桶；航空煤油库存为 3989 万桶，周环比下降 172 万桶；馏分燃料油库存为 10615 万桶，周环比下降 417 万桶。

欧盟储气率上升。截至5月11日，欧盟储气率为62.68%，较上周上升1.94个百分点。其中，德国储气率为68.96%，较上周上升1.80个百分点；意大利储气率为68.78%，较上周上升2.16个百分点。

成品油价差扩大；涤纶长丝价差扩大。1) 炼油板块，截至5月8日，美国汽柴煤油现货价格分别为3.64、3.92、2.21美元/加仑，较上周分别变化-1.81%、-2.39%、+2.03%，和布伦特原油现货价差分别为77.15、88.82、17.05美元/桶，较上周分别变化+4.49%、+2.42%、+87.98%。2) 化工板块，截至5月11日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为267、288、273美元/吨，较上周分别变化-15.60%、-10.66%、-8.21%；截至5月12日，FDY/POY/DTY的价差分别为1837/1187/2437元/吨，较上周分别变化+15.57%/+23.07%/+7.62%。

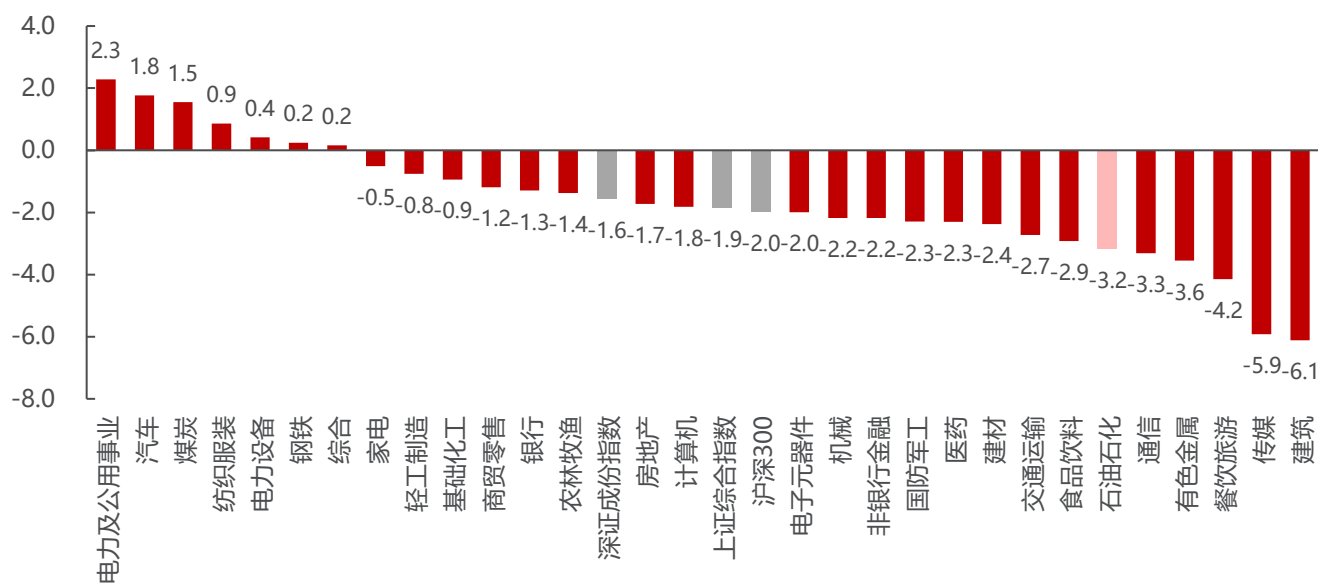
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的蓝焰控股、新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至5月12日，本周中信石油石化板块跑输大盘，跌幅为3.2%，同期沪深300跌幅为2.0%、上证综指跌幅为1.9%，深证成指跌幅为1.6%。

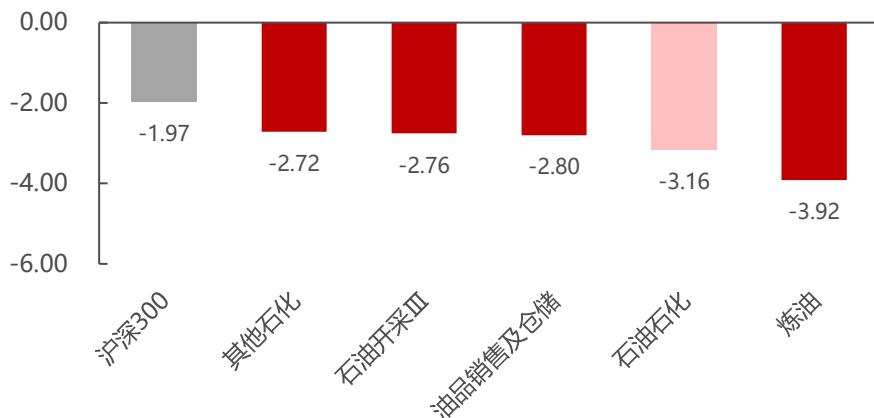
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至5月12日，本周沪深300跌幅为1.97%，中信石油石化板块周跌幅为3.16%。各子板块中，其他石化子板块周跌幅最小，为2.72%；炼油子板块周跌幅最大，为3.92%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大（%）



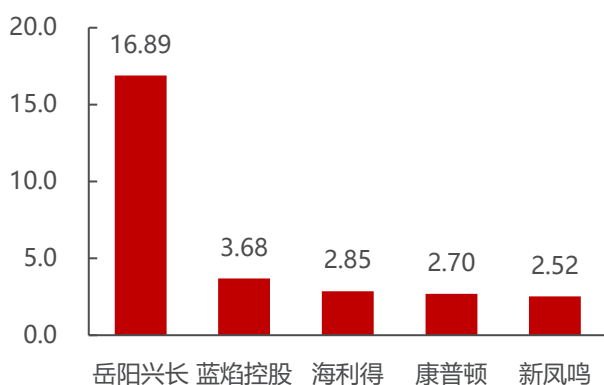
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周岳阳兴长涨幅最大。截至5月12日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：岳阳兴长上涨16.89%，蓝焰控股上涨3.68%，海利得上涨2.85%，康普顿上涨2.70%，新凤鸣上涨2.52%。

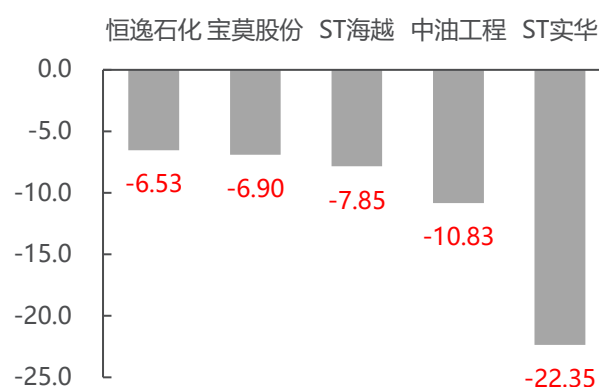
本周昊华科技跌幅最大。截至5月12日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：ST实华下跌22.35%，中油工程下跌10.83%，ST海越下跌7.85%，宝莫股份下跌6.90%，恒逸石化下跌6.53%。

图3：本周岳阳兴长涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周ST实华跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

5月8日

5月8日，中国石化新闻网报道，截至5月3日，江苏油田风力和光伏累计发电4325万千瓦时，其中风力发电2776万千瓦时、光伏发电1549万千瓦时，共节约标煤5315吨，减少二氧化碳排放2.51万吨。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8日，中国石化新闻网报道，今年以来，我国可再生能源发展实现了良好开局。一季度，全国可再生能源发电量达到5947亿千瓦时，同比增长11.4%，其中风电光伏发电量达3422亿千瓦时，同比增长27.8%。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8日，中国石化新闻网报道，记者5月5日从中国海油天津分公司获悉，中国最大采油厂辽东作业公司下辖的绥中36-1原油终端厂分布式光伏项目顺利并网发电，标志着渤海油田首个兆瓦级光伏发电项目成功建成落地。

5月8日，国际石油网报道，据相关报告数据显示，阿塞拜疆BTC管道6月份从杰伊汉港出口的原油将为1974万桶，而5月份将为1929万桶。

5月9日

5月9日，中国化工报报道，海关总署公布我国今年前四个月进出口数据。石化方面，进口原油量增价跌，天然气量减价扬。前4个月，我国进口原油1.79亿吨，增加4.6%，每吨4017.7元，下跌8.9%；成品油1358.7万吨，增加68.6%，每吨4084.4元，下跌19.1%；进口天然气3568.7万吨，减少0.3%，每吨4151元，上涨8%。

5月9日，中国化工报报道，近日从自然资源部获悉：初步核算，一季度全国海洋生产总值2.3万亿元，同比增长5.1%，占国内生产总值的比重为8.2%。我国海洋经济复苏态势强劲。一季度海洋油气产量平稳增长，保障能源安全稳定供应。海洋原油和天然气产量同比分别增长3.8%、6.5%，乌石油田群开发项目正式进入建设阶段，渤海湾千亿方大气田渤中19-6凝析气田建造取得新进展。

5月9日，中国石化新闻网报道，当地时间5月4日，玻利维亚总统阿尔塞来到中国石化华东石油工程公司SINOPEC235队YOPE-X1井施工现场，庆贺该井取得重大油气发现。阿尔塞表示，YOPE-X1井的重大发现，将给玻利维亚带来

每天 140 万立方英尺天然气及每天 115 桶原油的产量,这无疑是一次勘探的胜利。玻利维亚当地第一大报纸《责任报》连续多次报道 YOPE-X1 井的油气发现,在当地社交媒体引起广泛关注。

5 月 9 日,中国石化新闻网报道,大庆油田天然气分公司完成全国首单液体二氧化碳线上现货交易。4 月 27 日 9 点 01 分,大庆油田天然气分公司借助大连石油交易所网络交易平台,经过 3 轮竞价,以每吨溢价 210 元的价格成功售出 1000 吨液体二氧化碳。此次交易,是全国首单液体二氧化碳线上现货竞价交易。

5 月 10 日

5 月 10 日,国际石油网报道,哈萨克斯坦 4 月份的原油日产量(不包括凝析油)较 3 月份增加 4%,达到 160 万桶,略低于哈萨克斯坦在欧佩克+石油生产国集团内商定的 4 月份每日 162.8 万桶配额。根据官方数据,哈萨克斯坦的石油和天然气凝析油总产量比 3 月份小幅增长 0.2%,达到 758 万吨(184.4 万桶/天)。由于里海地区大型油田产量的增加,哈萨克斯坦预计到 2023 年将其石油和天然气凝析油产量从 2022 年的 8420 万吨提高到 9050 万吨。

5 月 10 日,中国石化新闻网报道,伍德麦肯兹报告显示,到 2030 年,中东地区将花费 1200 亿美元将天然气产量增加 140 亿标准立方英尺/天,达到 860 亿标准立方英尺/天。预计产量的增长相当于整个欧洲电力行业的天然气消费量,可以帮助能源公司解决能源可持续性、安全性和可负担性的三难困境。

5 月 10 日,据中国石油新闻网,今年 1 至 4 月,兰州石化生产聚丙烯医用料 RP260 产品 4.48 万吨,同比增加 104.4%,创历史新高。作为聚烯烃‘高端化’产品中的佼佼者,RP260 产品今年预计产量将达到 10 万吨,创效可超 1 亿元。

5 月 11 日

5 月 11 日,新浪财经记者了解到,甲醇 2 月份进口量出现大幅提升,超过 100 万吨,3 月份进口量进一步增加至 113 万吨。1—4 月份甲醇进口预估总量为 397.84 万吨,同比增加 24.09 万吨,而 1—4 月份累计产量为 2497.46 万吨,同比减少 32.17 万吨。

5 月 11 日,美国能源信息署(EIA)周三公布的数据显示,上周美国原油库存意外增加,而汽油和馏分油库存下降幅度大于预期。报告显示,截至 5 月 5 日当周,美国原油库存增加 300 万桶至 4.63 亿桶。EIA 称,在俄克拉荷马州库欣仓库的原油库存增加 39.7 万桶。炼厂原油日加工量上升 1 万桶/日,炼厂产能利用率上升 0.3 个百分点至 91.0%。当周,美国汽油库存减少 320 万桶,至 2.20 亿桶。包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 420 万桶至 1.06 亿桶。EIA 称,上周美国原油净进口量增加 10.2 万桶/日。

5月11日,国际石油网援引油价网报道,自欧佩克+的几家大型生产商宣布新一轮石油减产以来,超级油轮的运费在一个月内暴跌75%,这将导致今年5月至12月的运输量下降。彭博社援引波罗的海交易所数据显示,能够运输200万桶石油的超大型原油运输船(VLCC)在中东至亚洲航线上的日运费已从3月份的每日近10万美元暴跌至上周末的每天仅2.4万美元。

5月11日,国家能源局官网消息,一季度全国常规水电新增121万千瓦,抽水蓄能新增150万千瓦,风电新增并网1040万千瓦,光伏发电新增并网3366万千瓦,生物质发电新增并网63万千瓦。一季度,全国风电发电量2287亿千瓦时,同比增长24.5%,全国光伏发电量1135亿千瓦时,同比增长34.9%。

5月12日

5月12日,国际石油网报道,据巴西《经济价值报》5月5日报道,根据巴西国家石油、天然气和生物能源署的数据,3月份巴西全国石油和天然气产量为398.7万桶油当量/日,其中石油产量为311.5万桶/日,环比下降4.5%,同比增加4.5%,天然气开采量环比下降5.5%,至每日1.38亿立方米,同比上升3.0%。

5月12日,国际石油网报道,外电5月11日消息,S&P Global Commodity Insights发布的最新调查结果显示,石油输出国组织(OPEC)及其盟友4月份的石油产量较3月减少38万桶/日,伊拉克无法出口其北部产量,尼日利亚也遭遇严重生产中断。调查发现,OPEC13个成员国的石油产量为2860万桶/日,下降37万桶/日。5月11日,国际石油网援引油价网报道,自欧佩克+的几家大型生产商宣布新一轮石油减产以来,超级油轮的运费在一个月内暴跌75%,这将导致今年5月至12月的运输量下降。彭博社援引波罗的海交易所数据显示,能够运输200万桶石油的超大型原油运输船(VLCC)在中东至亚洲航线上的日运费已从3月份的每日近10万美元暴跌至上周末的每天仅2.4万美元。

5月12日,中国石化新闻网报道,据烃工程网站5月10日报道,根据欧洲天然气基础设施总天然气储存库存(AGSI+)的数据,截至2023年4月1日,天然气储存库存已满56%,这是采暖季结束以来的最高比例。2023年4月1日,欧洲的天然气储存总量为2.02万亿立方英尺,超过了2019年至2020年冬季末1.98万亿立方英尺和五年(2018年至2022年)平均1.21万亿立方英尺。

5月12日,中国石化新闻网报道,据路透社5月9日报道,EIA周二在其《短期能源展望》中表示,美国天然气产量将在2023年升至历史新高,而需求将下降。EIA预计,干气产量将从2022年创纪录的981.3亿立方英尺/天增至2023年的1010.9亿立方英尺/天,2024年增至1012.4亿立方英尺/天。该机构还预测,2023年国内天然气消费量将从2022年的创纪录的885.3亿桶/天降至875.4亿桶/天,2024年将降至860.5亿桶/天。

4 本周公司动态

5月8日

宇新股份：5月8日，湖南宇新能源科技股份有限公司发布了关于持股5%以上股东减持股份的进展公告。公司股东曾政寰计划将持有公司0.16亿股（占公司总股本比例6.93%）股份，自公告披露之日起15个交易日后的6个月内通过集中竞价方式减持合计不超过395.52万股（占公司总股本比例不超过2%）。

5月9日

岳阳兴长：岳阳兴长石化股份有限公司发布2022年度向特定对象发行A股股票预案(二次修订稿)。本次发行对象为包括中石化资产公司在内的不超过35名(含35名)符合中国证监会规定条件的特定对象。其中，中石化资产公司拟认购股票数量为本次向特定对象发行股票实际发行数量的22.91%，认购金额不低于18,000.00万元(含本数)且不超过23,000.00万元(含本数)；其余股份由其他发行对象以现金方式认购。

5月10日

荣盛石化：5月10日，荣盛石化股份有限公司发布了关于浙江永盛科技有限公司年产25万吨功能性聚酯薄膜扩建项目投产的公告。荣盛石化股份有限公司控股子公司浙江永盛科技有限公司，年产25万吨功能性聚酯薄膜扩建项目首条拉膜线及配套聚合装置于近期顺利投产，目前已顺利产出合格产品。此次装置全部投产后，公司的聚酯薄膜产能将到达43万吨，位居国内前四。永盛科技将尽快启动后续拉膜线试生产，进一步提高差异化产品市场份额，巩固提升主营业务核心竞争力，以实际行动践行双碳减排，持续推动公司高质量发展。

恒逸石化：5月10日，恒逸石化股份有限公司发布了关于债券持有人持有可转换公司债券比例变动达10%的公告，公告表明：经中国证券监督管理委员会核准，恒逸石化股份有限公司于2022年7月21日公开发行了30,000,000张可转换公司债券，每张面值100元，总额3亿元。经深圳证券交易所“深证上[2022]782号”文同意，公司可转换公司债券自2022年8月18日起在深圳证券交易所上市交易，债券简称“恒逸转2”，债券代码“127067”。

5月11日

上海石化：5月11日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布关于选举职工代表监事的公告，公司原职工代表监事及监事会主席马延辉先生因工作变动原

因于年 5 月 4 日向监事会提出不再担任监事、监事会主席职务的请求。根据公司章程，马延辉先生的辞职于辞职报告送达本公司监事会即生效。根据有关规定，5 月 10 日，谢莉女士经本公司职工民主程序选举为本公司职工代表监事，任期与本届监事会同期。

泰山石油：5 月 11 日，中国石化山东泰山石油股份有限公司发布关于签订战略合作协议的公告，经山东岱岳新城资产运营有限公司与公司友好协商，双方将本着资源共享、共同发展、合作双赢的原则，开展全面战略合作。合作内容包括但不限于共建新建综合加能站；新能源应用示范基地；成品油、易捷服务项目；其他方面。本次战略合作甲方是岱岳区国资监督管理局全资控股的国有企业，与公司不存在关联关系。

5 月 12 日

昊华科技：5 月 12 日，昊华化工科技集团股份有限公司发布了关于重大资产重组的进展公告。公司拟发行股份购买中化蓝天集团有限公司 100% 股权并募集配套资金，本次交易预计构成重大资产重组、构成关联交易、不构成重组上市。

博汇股份：5 月 12 日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于 2022 年度权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告。公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司人民币普通股股份用于员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额不低于人民币 6000 万元不超过人民币 1.05 亿元，回购股份价格不超过人民币 15.50 元/股，回购实施期限为自 2022 年第三次临时股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

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 12 日, 布伦特原油期货结算价为 74.17 美元/桶, 较上周下跌 1.50%; WTI 期货结算价 70.04 美元/桶, 较上周下跌 1.82%。

原油现货: 截至 2023 年 5 月 12 日, 布伦特原油现货价格为 75.57 美元/桶, 较上周下跌 0.43%; WTI 现货价格为 70.81 美元/桶, 较上周下跌 0.72%; 中国原油现货均价为 71.23 美元/桶, 较上周上涨 1.76%。

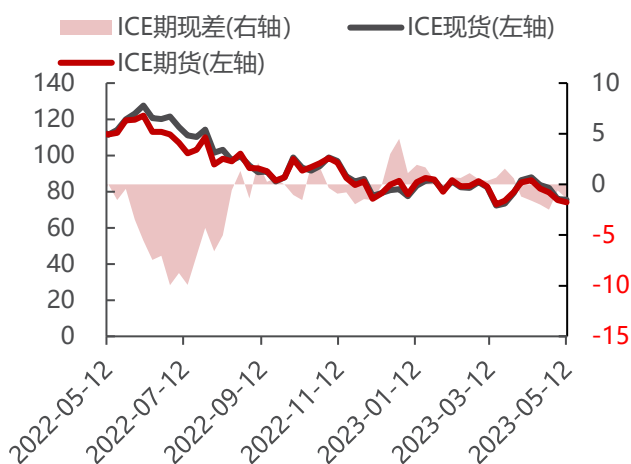
表1: 原油期现货价格

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	74.17	75.30	-1.50%	86.31	-14.07%	111.55	-33.51%
WTI 期货结算价	美元/桶	70.04	71.34	-1.82%	82.52	-15.12%	110.49	-36.61%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	75.57	75.90	-0.43%	87.93	-14.06%	111.53	-32.24%
WTI 现货价格	美元/桶	70.81	68.52	-0.72%	82.58	-14.25%	110.52	-35.93%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	76.69	73.26	3.23%	86.80	-11.65%	112.27	-31.69%
ESPO 现货价格	美元/桶	64.13	62.99	1.81%	75.31	-14.85%	76.68	-16.37%
中国原油现货均价	美元/桶	71.23	70.00	1.76%	82.77	-13.94%	107.35	-33.64%

资料来源: wind, 民生证券研究院

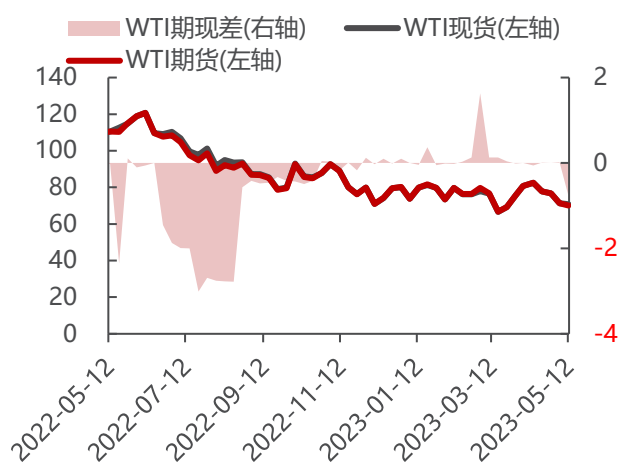
注: WTI 现货和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 5 月 11 日, 其他价格截至时间为 2023 年 5 月 12 日

图5: 布伦特原油期现价较上周下跌 (美元/桶)

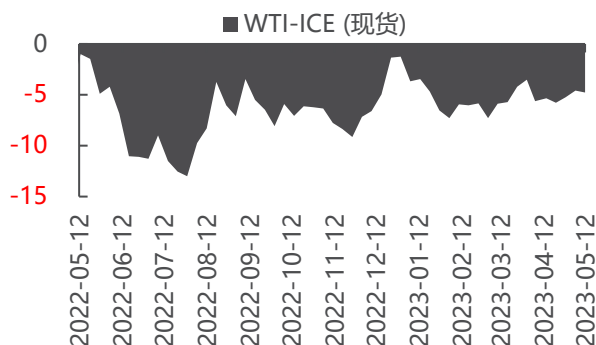


资料来源: wind, 民生证券研究院

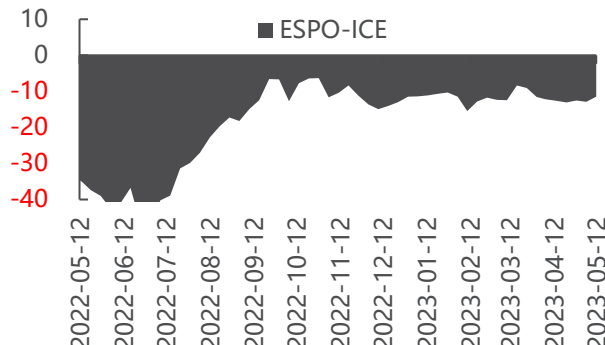
图6: WTI 期现价较上周下跌 (美元/桶)



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 的价差较上周缩小 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

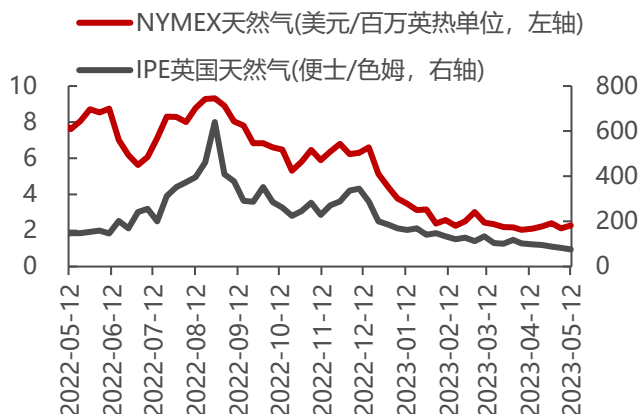
据 Wind 数据, 截至 2023 年 5 月 12 日, IPE 天然气期货价格为 75.93 便士/色姆, 较上周下跌 8.90%, 亨利港天然气现货价格为 2.06 美元/百万英热单位, 较上周上涨 11.35%。截至 2023 年 5 月 12 日, 中国 LNG 出厂价为 4218 元/吨, 较上周下跌 9.21%。

表2: 天然气期现货价格

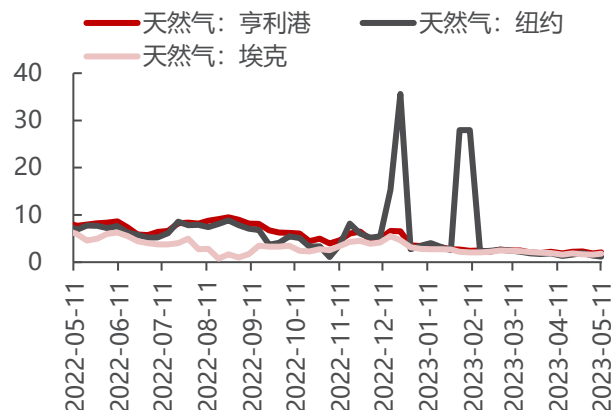
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.28	2.11	7.81%	2.11	8.17%	7.62	-70.11%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	75.93	83.35	-8.90%	98.46	-22.88%	148.45	-48.85%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.06	1.85	11.35%	1.87	10.17%	7.70	-73.24%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.18	1.41	-16.31%	1.35	-12.27%	6.89	-82.87%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.79	1.60	12.34%	1.59	13.11%	5.94	-69.79%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	10.16	9.88	2.79%	11.93	-14.88%	21.42	-52.59%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4218	4646	-9.21%	4758	-11.35%	7573	-44.30%
LNG 国内外价差	元/吨	779	1316	-40.84%	767	1.54%	482	61.68%

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 欧洲天然气现货价格截至时间为 2023 年 5 月 11 日, 其他价格截至时间为 2023 年 5 月 12 日

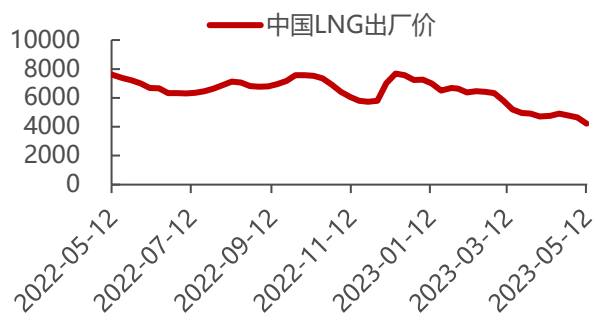
图9: 美国天然气期货价格较上周上涨


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上涨 (美元/百万英热单位)


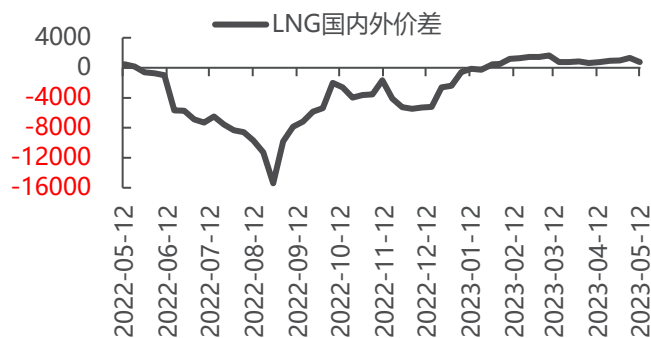
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外价差较上周缩小 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

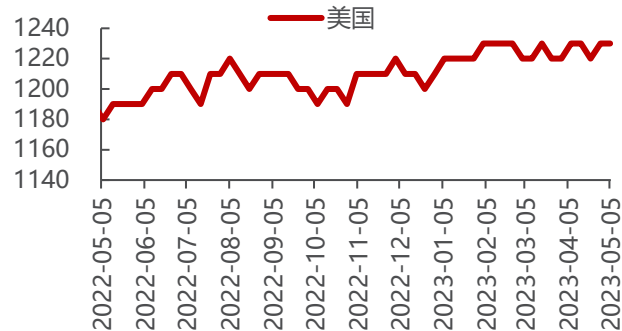
5.2.1 美国

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	1230	0	1230	0	1180	50
美国原油钻机	部	586	588	-2	588	-2	563	23

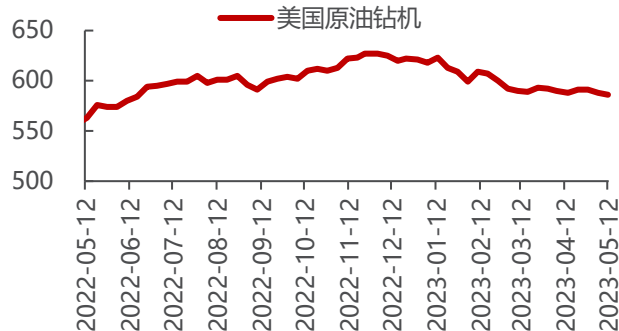
资料来源: EIA, wind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2023 年 5 月 5 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 5 月 12 日)

图13: 美国原油产量周环比持平 (万桶/日)



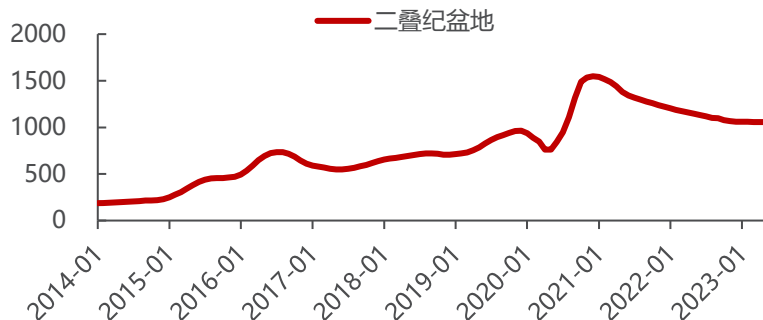
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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下降 (桶/日)



资料来源: wind, 民生证券研究院

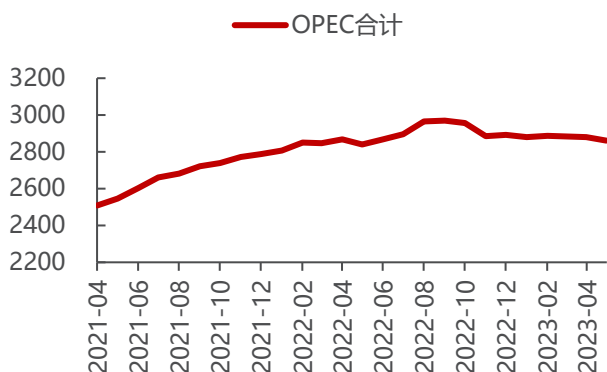
5.2.2 OPEC

表4: 4月 OPEC 原油产量

国家	单位	2023.04	2023.03	较今年3月	2022.03	较上年3月
OPEC 合计	万桶/日	2860.3	2879.4	-19.1	2867.8	-7.5
阿尔及利亚	万桶/日	100.5	101.3	-0.8	100.4	0.1
安哥拉	万桶/日	108.5	100.6	7.9	118.0	-9.5
伊拉克	万桶/日	413.9	434.2	-20.3	443.3	-29.4
科威特	万桶/日	265.2	267.8	-2.6	266.0	-0.8
尼日利亚	万桶/日	118.0	135.0	-17.0	128.5	-10.5
沙特阿拉伯	万桶/日	1050.0	1040.5	9.5	1036.4	13.6
阿联酋	万桶/日	302.8	303.8	-1.0	301.5	1.3
加蓬	万桶/日	20.5	20.2	0.3	19.9	0.6
刚果(布)	万桶/日	26.3	27.1	-0.8	26.3	0.0
赤道几内亚	万桶/日	5.9	4.7	1.2	9.6	-3.7
伊朗	万桶/日	263.0	258.2	4.8	256.5	6.5
利比亚	万桶/日	113.5	115.9	-2.4	89.3	24.2
委内瑞拉	万桶/日	72.4	70.0	2.4	72.1	0.3

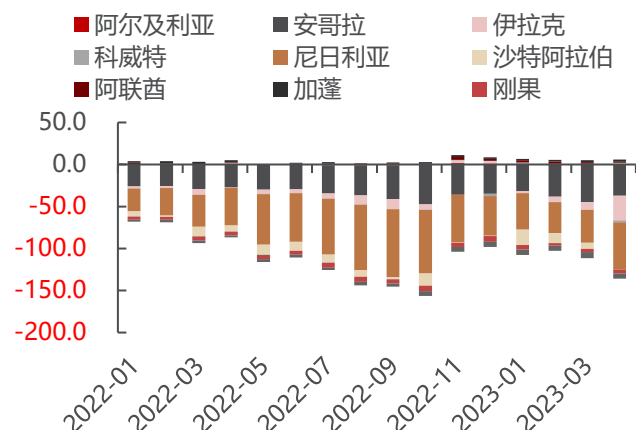
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

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)



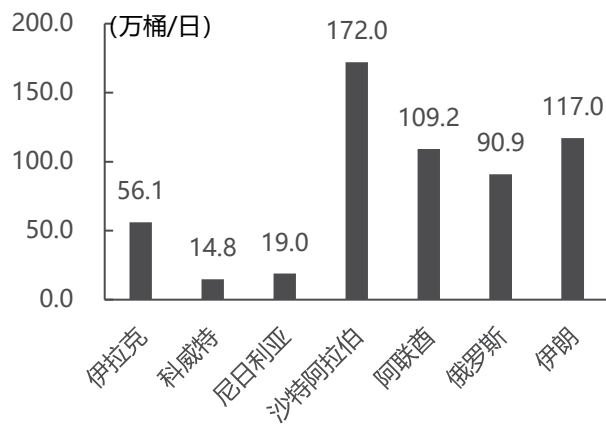
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯原油产量环比上升 (万桶/日)



资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

图19: 4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
美国炼油需求：								
炼厂加工量	万桶/天	1575	1574	1	1559	16	1570	5
炼厂开工率		91.0%	90.7%	0.3%	89.3%	1.6%	90.0%	1.0%
汽油产量	万桶/天	982	938	45	982	1	972	11
航空煤油产量	万桶/天	169	163	5	168	1	173	-4
馏分燃料油产量	万桶/天	461	458	3	458	2	488	-28
丙烷/丙烯产量	万桶/天	246	248	-2	240	6	237	9
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		63.6%	64.9%	-1.3%	62.2%	1.4%	53.2%	10.4%

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 5 月 5 日；中国数据截至时间为 2023 年 5 月 10 日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



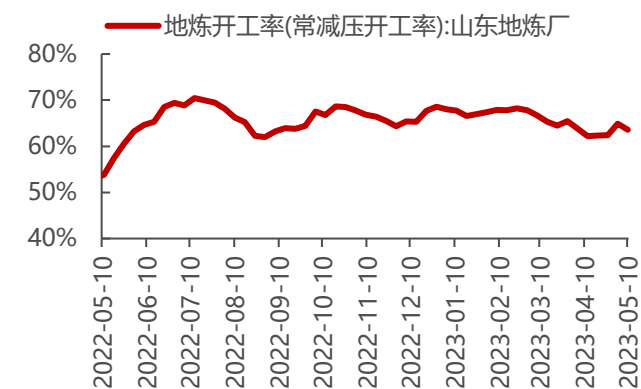
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比上升



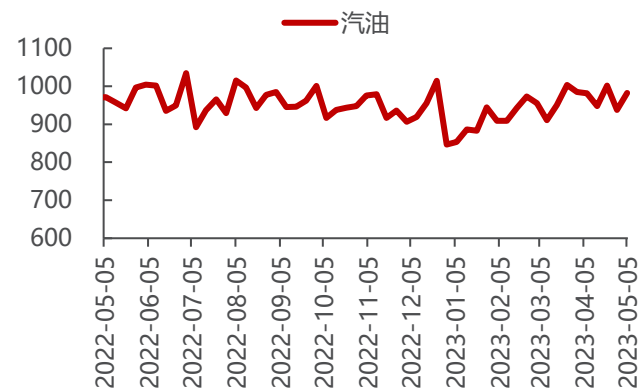
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率较上周下降



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	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	2016.4	1980.5	36	1905.5	111	1923.1	93
汽油消费量	万桶/天	930.3	861.8	69	893.6	37	870.2	60
航空煤油消费量	万桶/天	191.7	153.9	38	152.4	39	144.1	48
馏分燃料油消费量	万桶/天	403.5	387.2	16	376.3	27	377.7	26
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	45.4	110.5	-65	97.5	-52	77.7	-32

资料来源: wind, 民生证券研究院

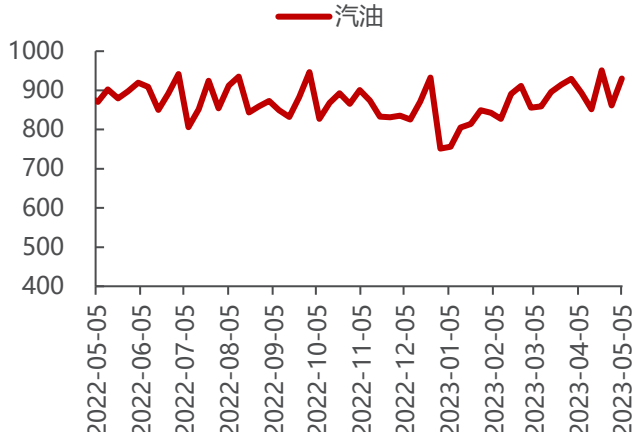
注: 截至时间为 2023 年 5 月 5 日

图26: 美国石油产品总消费量上升 (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

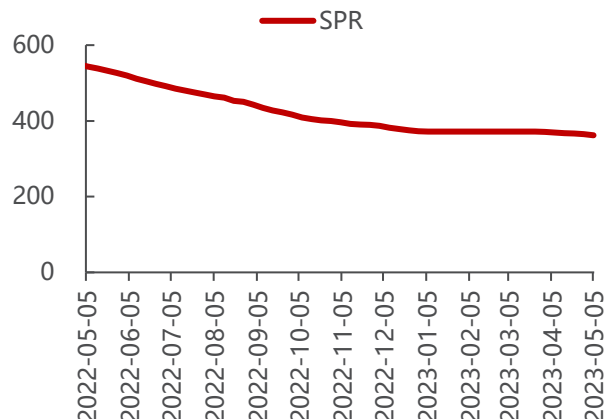
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包含 SPR 的原油库存	百万桶	824.60	824.57	0.03	840.12	-15.53	967.21	-142.61
商业原油库存	百万桶	462.58	459.63	2.95	470.55	-7.96	424.21	38.37
SPR	百万桶	362.01	364.94	-2.92	369.58	-7.56	542.99	-180.98
石油产品合计	百万桶	772.16	772.93	-2.47	764.11	8.05	732.11	40.05
车用汽油	百万桶	219.71	221.14	-3.17	222.25	-2.53	224.97	-5.26
燃料乙醇	百万桶	23.29	24.31	-0.07	25.13	-1.84	24.14	-0.85
航空煤油	百万桶	39.89	40.78	-1.72	38.98	0.91	38.32	1.57
馏分燃料油	百万桶	106.15	111.51	-4.17	112.45	-6.29	104.03	2.12
丙烷和丙烯	百万桶	61.40	58.89	3.11	56.18	5.23	44.22	17.18

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 2023 年 5 月 5 日

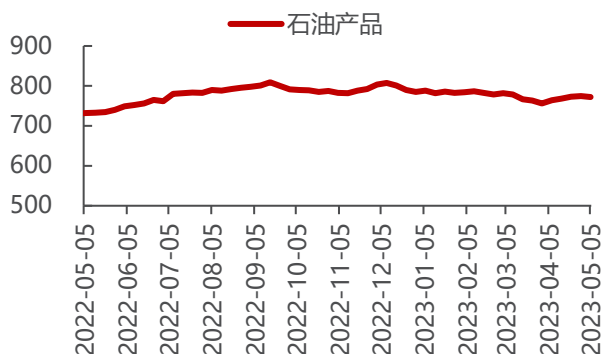
图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比下降 (百万桶)


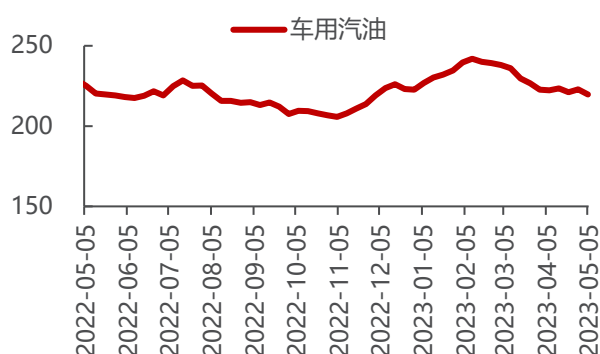
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)



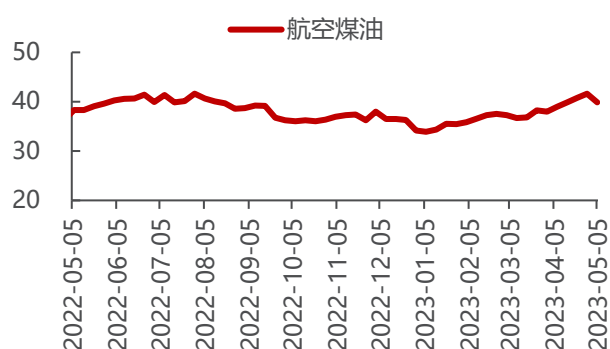
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)



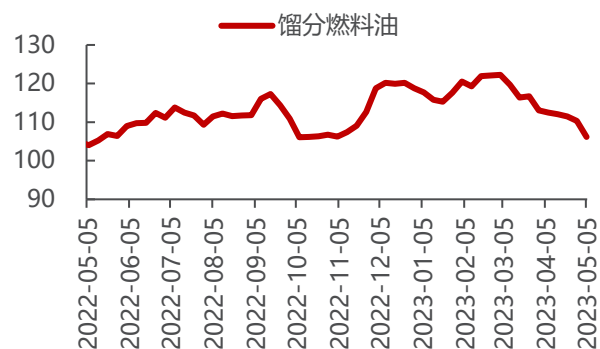
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)

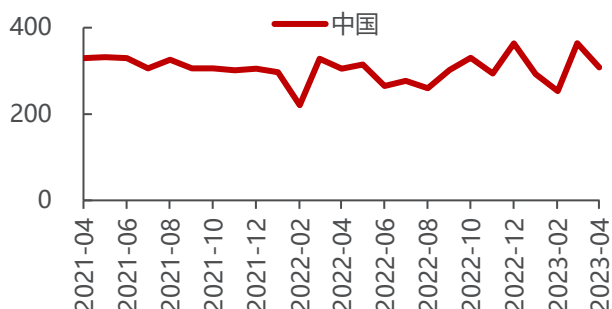


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

据 Bloomberg 5 月 13 日的统计数据, 2023 年 4 月, 中国海运进口原油 3.08 亿桶, 同比上升 1.0%, 环比下降 15.3%; 印度海运进口原油 1.31 亿桶, 同比下降 8.7%, 环比下降 7.8%; 美国海运进口原油 1.48 亿桶, 同比上升 21.3%, 环比下降 3.4%; 韩国海运进口原油 0.76 亿桶, 同比下降 11.5%, 环比下降 27.3%。

图36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)

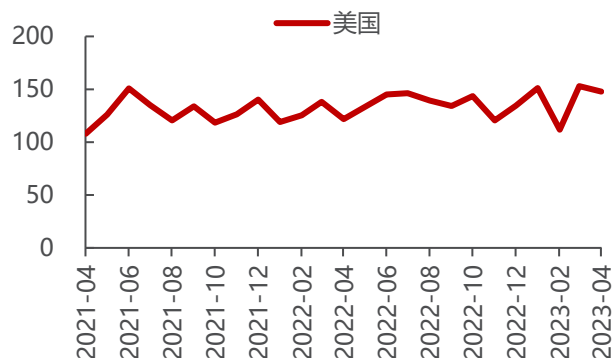


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

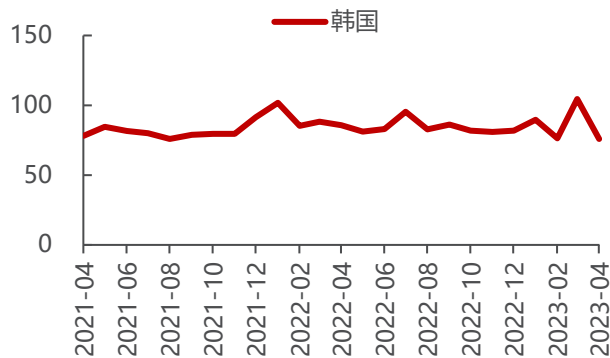
图37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

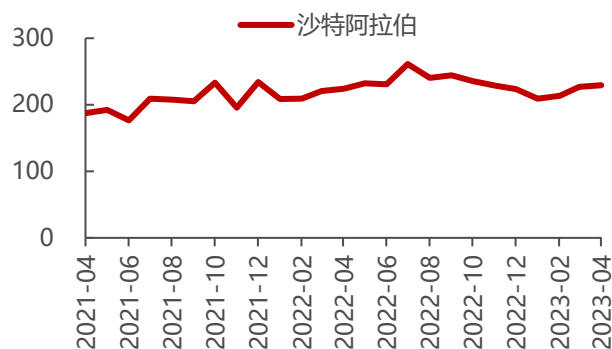
图38: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

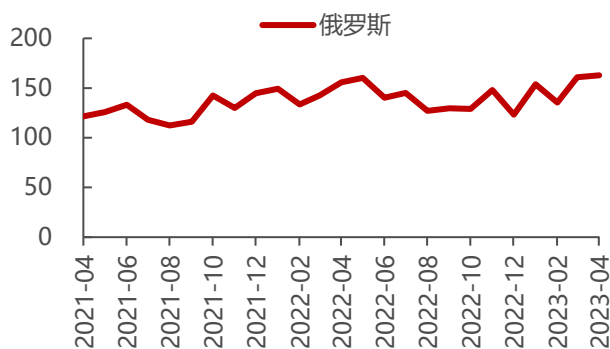
图39: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

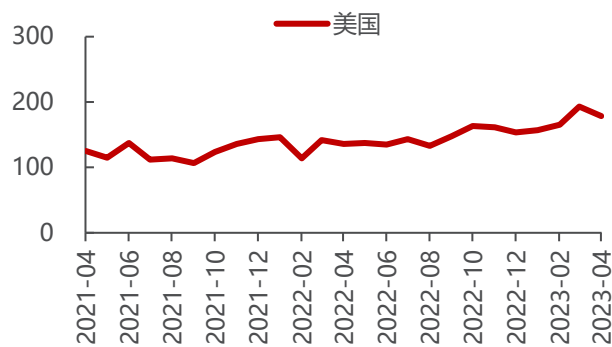
据 Bloomberg 5 月 13 日的统计数据, 2023 年 4 月, 沙特海运出口原油 2.30 亿桶, 同比上升 2.4%, 环比上升 1.1%; 俄罗斯海运出口原油 1.63 亿桶, 同比上升 4.6%, 环比上升 1.2%; 美国海运出口原油 1.79 亿桶, 同比上升 31.4%, 环比下降 7.5%; 伊拉克海运出口原油 1.05 亿桶, 同比下降 6.0%, 环比上升 13.3%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)


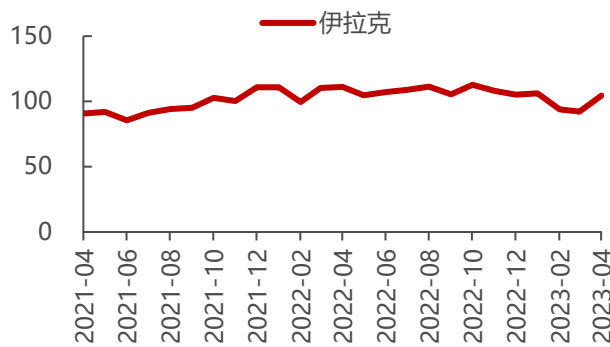
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

5.6 天然气供需情况

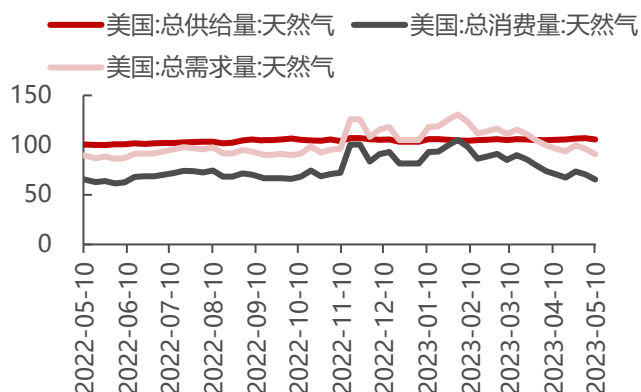
表8：天然气供需和库存

指标	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国:总供给量:天然气	十亿立方英尺/天	105.6	106.8	-1.12%	105.3	0.28%	100.6	4.97%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	65.4	70.5	-7.23%	70.6	-7.37%	64.9	0.77%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	90.7	96.2	-5.72%	96.2	-5.72%	89.3	1.57%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	2141.0	2063.0	3.78%	1855.0	15.42%	1643.0	30.31%
欧洲								
欧盟储气率		18.73%	60.74%	0.58%	16.72%	2.01%	11.13%	7.60%
德国储气率		19.08%	67.16%	0.50%	17.81%	1.27%	10.56%	8.52%
法国储气率		13.54%	39.37%	1.32%	8.83%	4.71%	12.14%	1.40%

资料来源：wind，民生证券研究院

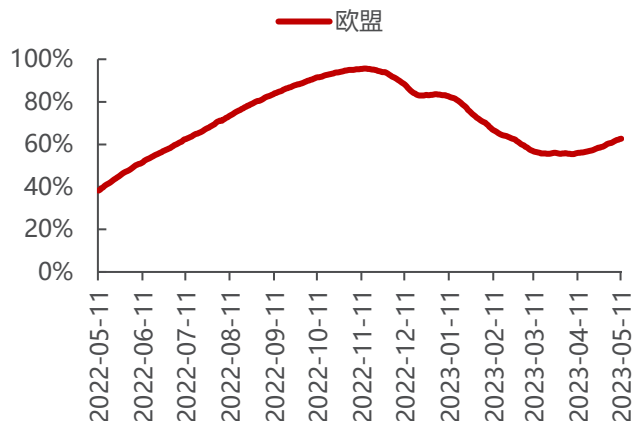
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年5月5日外，其他数据截至时间为2023年5月10日，欧洲数据截至时间为2023年5月11日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



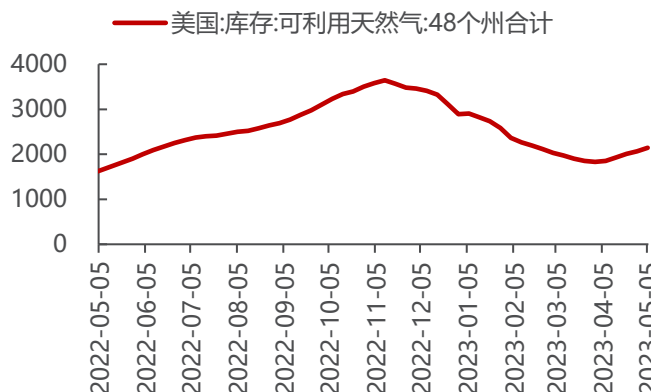
资料来源：wind，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



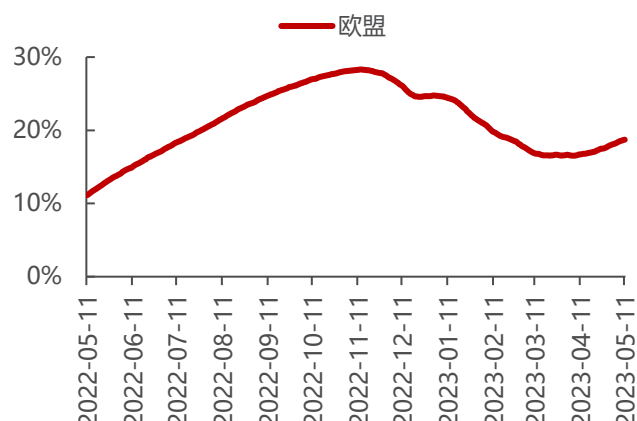
资料来源：GIE，民生证券研究院

图45：美国天然气库存周环比上升（十亿立方英尺）



资料来源：wind，民生证券研究院

图47：欧盟储气量/消费量较上周上升



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 5 月 7 日，国内汽柴油现货价格为 8744、7712 元/吨，周环比变化-1.75%、-2.59%；和布伦特原油期货价差为 96.70、76.32 美元/桶，周环比变化+3.74%、+3.34%。

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	2.43	2.38	2.15%	2.53	-4.05%	1.88	28.98%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.31	2.31	-0.40%	3.26	-29.19%	2.10	9.64%
汽油：美国	美元/加仑	3.64	3.71	-1.81%	3.70	-1.59%	4.43	-17.71%
柴油：美国	美元/加仑	3.92	4.02	-2.39%	4.10	-4.29%	5.62	-30.25%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.21	2.17	2.03%	2.53	-12.53%	3.96	-44.13%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.21	2.21	-0.14%	2.55	-13.48%	4.66	-52.60%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	93.98	88.16	6.60%	107.12	-12.27%	142.57	-34.08%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	91.39	86.42	5.75%	104.72	-12.73%	139.76	-34.61%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	99.13	95.10	4.24%	112.31	-11.73%	157.23	-36.95%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	90.35	85.21	6.03%	103.75	-12.92%	146.76	-38.44%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	90.34	83.42	8.30%	100.39	-10.01%	132.64	-31.89%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	91.28	86.01	6.13%	99.59	-8.34%	130.53	-30.07%
92#汽油：中国	元/吨	8744	8900	-1.75%	8733	0.13%	9033	-3.20%
0#柴油：中国	元/吨	7712	7917	-2.59%	7798	-1.11%	8560	-9.91%

资料来源：wind，民生证券研究院

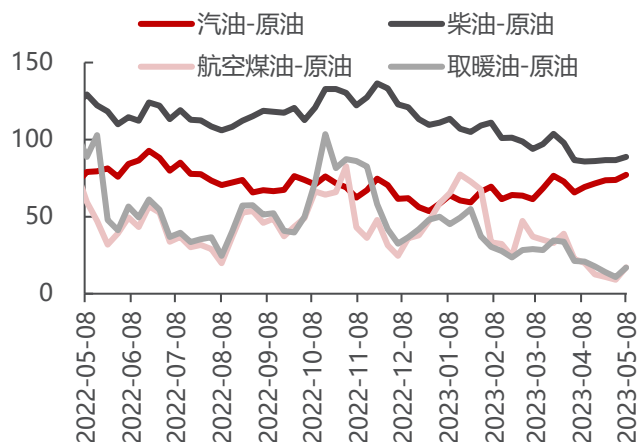
注：1) 期货报价截至时间为 5 月 12 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 5 月 8 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 5 月 11 日；国内报价截至时间为 5 月 7 日。

表10：国内外期现货炼油价差

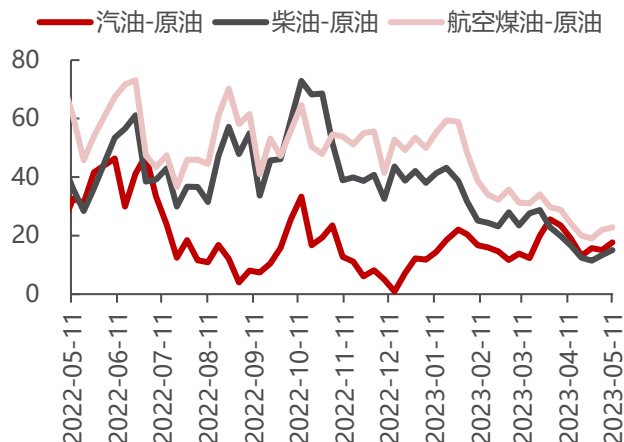
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	32.03	28.58	12.07%	26.52	20.78%	13.22	142.23%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	26.79	25.88	3.53%	56.89	-52.91%	22.41	19.56%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	77.15	73.83	4.49%	69.22	11.46%	79.05	-2.40%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	88.82	86.73	2.42%	85.81	3.52%	129.24	-31.27%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	17.05	9.07	87.98%	19.95	-14.56%	59.43	-71.32%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	16.84	10.83	55.43%	20.87	-19.34%	88.71	-81.02%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	17.65	15.02	17.51%	19.01	-7.15%	31.20	-43.43%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	15.06	13.28	13.40%	16.61	-9.33%	28.39	-46.95%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	22.80	21.96	3.83%	24.20	-5.76%	45.86	-50.28%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	14.02	12.07	16.16%	15.64	-10.36%	35.39	-60.38%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	14.01	10.28	36.28%	12.28	14.09%	21.27	-34.13%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	14.95	12.87	16.16%	11.48	30.23%	19.16	-21.97%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	96.70	93.21	3.74%	86.98	11.18%	69.76	38.63%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	76.32	73.85	3.34%	68.43	11.53%	60.09	27.00%

资料来源：wind，民生证券研究院

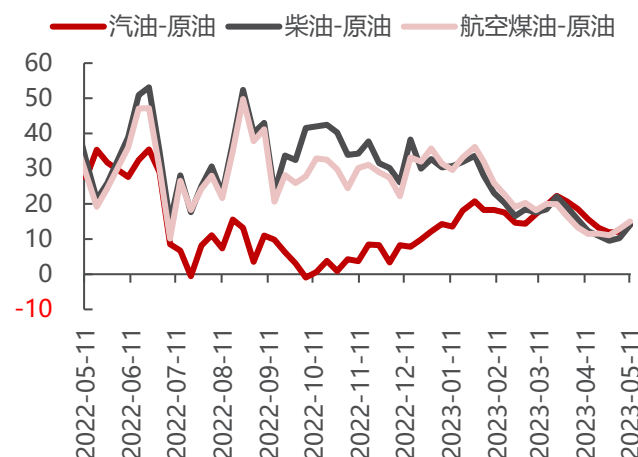
注：1) 期货报价截至时间为 5 月 12 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 5 月 8 日；鹿特丹港和新加坡截至时间 5 月 11 日；国内报价截至时间 5 月 7 日。

图48: 美国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


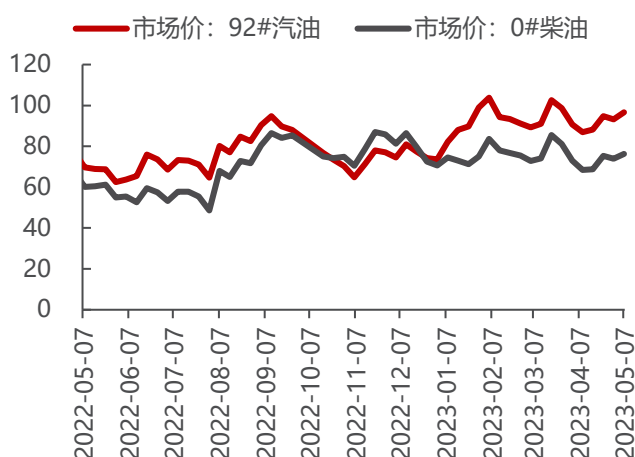
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 新加坡成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 中国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

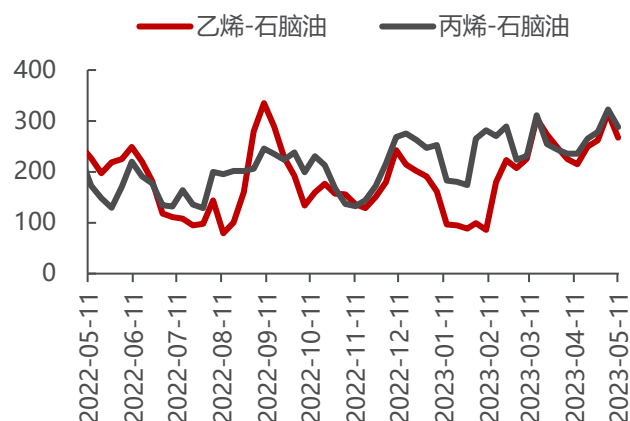
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

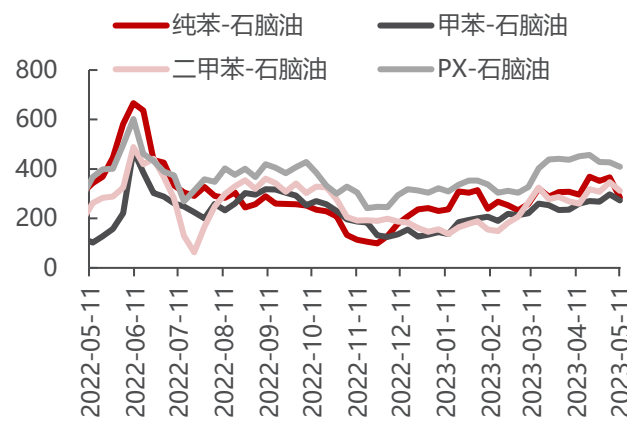
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	603	584	3.32%	695	-13.27%	923	-34.69%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	870	900	-3.33%	910	-4.40%	1150	-24.35%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	891	906	-1.66%	931	-4.30%	1096	-18.70%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	887	950	-6.60%	991	-10.43%	1266	-29.90%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	876	881	-0.57%	956	-8.37%	1026	-14.63%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	915	930	-1.61%	955	-4.19%	1186	-22.86%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	1011	1011	0.00%	1147	-11.86%	1290	-21.63%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
乙烯-石脑油	美元/吨	267	317	-15.60%	215	24.32%	227	17.74%
丙烯-石脑油	美元/吨	288	323	-10.66%	236	22.15%	173	66.67%
纯苯-石脑油	美元/吨	284	367	-22.39%	296	-3.75%	343	-17.00%
甲苯-石脑油	美元/吨	273	297	-8.21%	260	4.70%	102	166.31%
二甲苯-石脑油	美元/吨	312	346	-9.94%	259	20.14%	262	18.77%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	408	428	-4.53%	452	-9.68%	367	11.24%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 5 月 11 日)

图52: 烯烃产品和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: 芳烃和石脑油价差较上周整体收窄 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

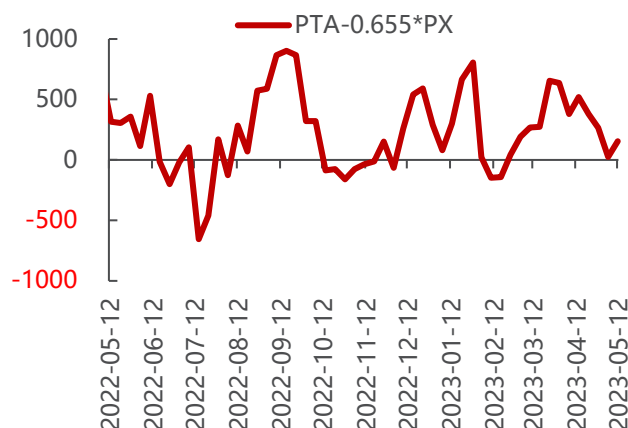
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	元/吨	603	584	3.32%	695	-13.27%	923	-34.69%
PX	元/吨	8300	9000	-7.78%	9100	-8.79%	9900	-16.16%
PTA	元/吨	5590	5920	-5.57%	6480	-13.73%	6800	-17.79%
乙烯	美元/吨	870	900	-3.33%	910	-4.40%	1150	-24.35%
MEG	元/吨	4280	4100	4.39%	4070	5.16%	5055	-15.33%
FDY	元/吨	8100	8075	0.31%	8225	-1.52%	8850	-8.47%
POY	元/吨	7450	7450	0.00%	7625	-2.30%	8325	-10.51%
DTY	元/吨	8700	8750	-0.57%	9050	-3.87%	9500	-8.42%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	4110	4967	-17.26%	4339	-5.28%	3638	12.95%
PTA-0.655*PX	元/吨	154	25	514.00%	520	-70.45%	316	-51.35%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	652	368	77.19%	330	97.41%	375	73.94%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1837	1590	15.57%	1268	44.86%	1283	43.18%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1187	965	23.07%	668	77.65%	758	56.59%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2437	2265	7.62%	2093	16.43%	1933	26.07%

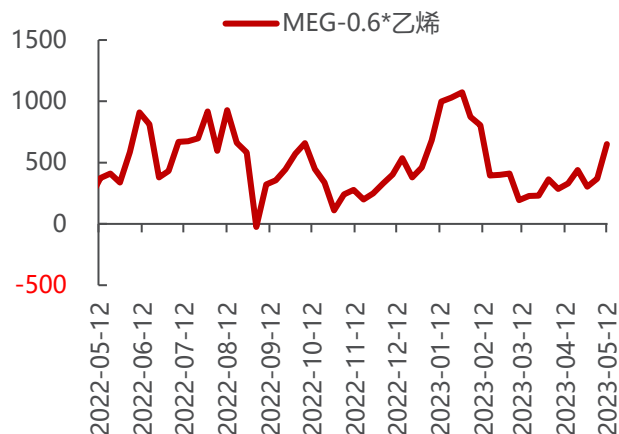
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 5 月 12 日)

图54: PX 和石脑油价差较上周缩小 (元/吨)

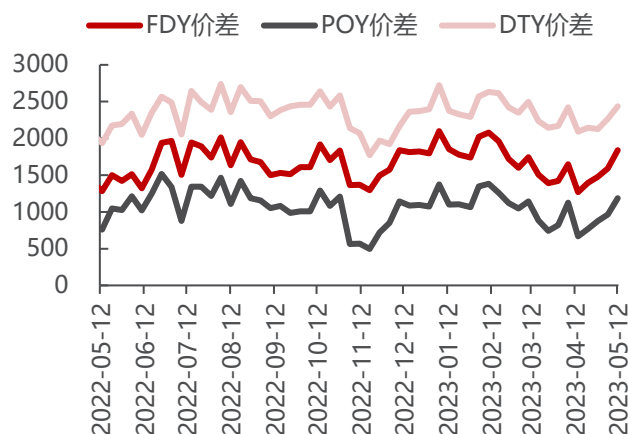

资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 涤纶长丝价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
PP	元/吨	7350	7600	-3.29%	7850	-6.37%	8700	-13.64%
环氧丙烷	元/吨	10150	10180	-0.29%	9830	3.26%	11000	-7.87%
丙烯腈	元/吨	9850	9900	-0.51%	9300	5.91%	11700	-15.38%
丙烯酸	元/吨	6150	6500	-5.38%	6450	-4.65%	13700	-50.38%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	600	750	-20.00%	650	-7.69%	150	300.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4885	4837	0.99%	4214	15.92%	4331	12.79%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2425	2365	2.54%	1380	75.72%	2295	5.66%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	885	1157	-23.51%	834	6.12%	7031	-87.41%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为5月12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 (%)	5
图 2: 本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周岳阳兴长涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周 ST 实华跌幅最大 (%)	6
图 5: 布伦特原油期现价较上周下跌 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期现价较上周下跌 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周缩小 (美元/桶)	13
图 9: 美国天然气期货价格较上周上涨	13
图 10: 欧洲天然气现货价格较上周上涨 (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 国内外价差较上周缩小 (元/吨)	14
图 13: 美国原油产量周环比持平 (万桶/日)	14
图 14: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)	14
图 15: 美国二叠纪盆地的新井单井产量下降 (桶/日)	14
图 16: OPEC 原油总产量环比下降 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯原油产量环比上升 (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: 4 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较上周下降	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上升 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量上升 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量上升 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量上升 (万桶/天)	18
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比下降 (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下降 (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下降 (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下降 (百万桶)	19
图 38: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	20
图 39: 韩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上升 (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上升 (十亿立方英尺)	21
图 46: 欧盟储气率较上周上升	21
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周上升	21
图 48: 美国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 49: 欧洲成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 50: 新加坡成品油和原油现货价差扩大 (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: 烯烃产品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整体收窄 (美元/吨)	24
图 54: PX 和石脑油价差较上周缩小 (元/吨)	25

图 55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 57: 涤纶长丝价差较上周扩大 (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: 4 月 OPEC 原油产量	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