

油价具备底部支撑，静待基本面利好兑现

2023年05月21日

➤ **油价具备底部支撑，静待基本面利好兑现。**目前，全球经济危机担忧依然是油价难以实现突破的主要阻力，尽管市场预期美联储6月加息暂停的概率上升，但是美国债务上限谈判暂停加重了对美债违约风险的担忧，这可能会进一步加剧衰退预期。然而，实际供需增量目前处于极度不平衡状态：供给难增、且像加拿大野火等偶发事件很容易造成供应削减；需求难降、只要不发生全球性经济危机，中国需求依然能够起到较强的支撑作用，且美国计划8月回补300万桶SPR将进一步提高需求量。因此，我们认为，在实际的供需表现下，油价具备较强的底部支撑，且随着季节性需求的到来和OPEC减产的逐步落实，供需基本面有望持续偏紧。

➤ **美元指数上升；油价上涨；欧洲现货气价上涨。**截至5月19日，美元指数收于103.19，周环比上升0.48个百分点。**原油：**截至5月19日，布伦特原油期货结算价为75.58美元/桶，周环比上涨1.90%。**天然气：**截至5月19日，IPE天然气期货结算价为68.36便士/色姆，周环比下跌9.97%；截至5月18日，亨利港天然气现货价格为2.30美元/百万英热单位，周环比上涨11.40%。

➤ **美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。**1) **原油：**截至5月12日，美国原油产量1220万桶/日，周环比下降10万桶/日。2) **成品油：**同期，美国炼油厂日加工量为1599万桶/日，周环比上升25万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为948、166、486万桶/日，周环比变化-34、-3、+25万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存下降；欧盟储气率上升。****石油：**截至5月12日，美国战略原油储备为3.60亿桶，周环比下降243万桶；商业原油库存为4.68亿桶，周环比上升504万桶；车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为21833、4160、10623万桶，周环比分别变化-138、+172、+8万桶。**天然气：**截至5月18日，欧盟储气率为64.88%，较上周上升2.20个百分点。

➤ **煤油价差扩大；涤纶长丝价差收窄。**1) **炼油：**截至5月15日，美国汽柴煤油现货价格分别为3.65、3.90、2.22美元/加仑，较上周分别变化+0.08%、-0.64%、+0.23%，和布伦特原油现货价差分别为77.67、88.17、17.66美元/桶，较上周变化+0.68%、-0.73%、+3.58%。2) **化工：**截至5月18日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为263、289、283美元/吨，较上周分别变化-1.73%、+0.13%、+3.81%；截至5月18日，FDY/POY/DTY的价差分别为1732/1032/2382元/吨，较上周分别变化-5.75%/-13.11%/-2.29%。

➤ **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。

➤ **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 | 7.53 | 0.82 | 0.83 | 0.89 | 9 | 9 | 8 | 推荐 |
| 601857 | 中国海油 | 19.04 | 2.98 | 2.51 | 2.58 | 6 | 8 | 7 | 推荐 |
| 600028 | 中国石化 | 6.41 | 0.55 | 0.57 | 0.61 | 12 | 11 | 11 | 推荐 |
| 000968 | 蓝焰控股 | 8.10 | 0.58 | 0.70 | 0.87 | 14 | 12 | 9 | 推荐 |
| 603393 | 新天然气 | 26.26 | 2.18 | 1.84 | 1.93 | 12 | 14 | 14 | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
(注：股价为2023年5月19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

- 石化周报：“中特估”行情未结束，期待基本面和业绩双催化-2023/05/14
- 石油石化行业2022年年报及2023年一季度总结：上游高盈利性持续，下游期待底部反转-2023/05/10
- 石化周报：上游业绩韧性充足，投资价值凸显-2023/05/07
- 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
- 石化周报：行业利好频出，基本面+政策面双轮驱动-2023/04/16

目录

| | |
|---------------------|-----------|
| 1 本周观点 | 3 |
| 2 本周石化市场行情回顾 | 4 |
| 2.1 板块表现 | 4 |
| 2.2 上市公司表现 | 5 |
| 3 本周行业动态 | 6 |
| 4 本周公司动态 | 9 |
| 5 石化产业数据追踪 | 11 |
| 5.1 油气价格表现 | 11 |
| 5.2 原油供给 | 13 |
| 5.3 原油需求 | 15 |
| 5.4 原油库存 | 17 |
| 5.5 原油进出口 | 18 |
| 5.6 天然气供需情况 | 20 |
| 5.7 炼化产品价格和价差表现 | 21 |
| 6 风险提示 | 26 |
| 插图目录 | 27 |
| 表格目录 | 28 |

1 本周观点

油价具备底部支撑，静待基本面利好兑现。目前，全球经济危机担忧依然是油价难以实现突破的主要阻力，尽管市场预期美联储 6 月加息暂停的概率上升，但是美国债务上限谈判暂停加重了对美债违约风险的担忧，这可能会进一步加剧衰退预期。然而，实际供需增量目前处于极度不平衡状态：供给难增、且像加拿大野火等偶发事件很容易造成供应削减；需求难降、只要不发生全球性经济危机，中国需求依然能够起到较强的支撑作用，且美国计划 8 月回补 300 万桶 SPR 将进一步提高需求量。因此，我们认为，在实际的供需表现下，油价具备较强的底部支撑，且随着季节性需求的到来和 OPEC 减产的逐步落实，供需基本面有望持续偏紧。

美元指数上升；油价上涨；欧洲现货气价上涨。截至 5 月 19 日，美元指数收于 103.19，周环比上升 0.48 个百分点。1) 原油方面，截至 5 月 19 日，布伦特原油期货结算价为 75.58 美元/桶，周环比上涨 1.90%；现货价格为 76.13 美元/桶，周环比上涨 0.74%。2) 天然气方面，截至 5 月 19 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.59 美元/百万英热单位，周环比上涨 13.83%；IPE 天然气期货结算价为 68.36 便士/色姆，周环比下跌 9.97%；截至 5 月 18 日，亨利港天然气现货价格为 2.30 美元/百万英热单位，周环比上涨 11.40%。

美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。1) 原油方面，截至 5 月 12 日，美国原油产量为 1220 万桶/日，周环比下降 10 万桶/日。2) 成品油方面，截至 5 月 12 日，美国炼油厂日加工量为 1599 万桶/日，周环比上升 25 万桶/日；汽油产量为 948 万桶/日，周环比下降 34 万桶/日；航空煤油产量为 166 万桶/日，周环比下降 3 万桶/日；馏分燃料油产量为 486 万桶/日，周环比上升 25 万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存下降。1) 原油方面，截至 5 月 12 日，美国战略原油储备为 3.60 亿桶，周环比下降 243 万桶；商业原油库存为 4.68 亿桶，周环比上升 504 万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为 21833 万桶，周环比下降 138 万桶；航空煤油库存为 4160 万桶，周环比上升 172 万桶；馏分燃料油库存为 10623 万桶，周环比上升 8 万桶。

欧盟储气率上升。截至 5 月 18 日，欧盟储气率为 64.88%，较上周上升 2.20 个百分点。其中，德国储气率为 70.96%，较上周上升 2.00 个百分点；意大利储气率为 71.07%，较上周上升 2.29 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 15 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.65、3.90、2.22 美元/加仑，较上周分别变化+0.08%、-0.64%、+0.23%，和布伦特原油现货价差分别为 77.67、88.17、17.66 美元/桶，较上周变化+0.68%、-0.73%、+3.58%。2) 化工板块，截至 5 月 18 日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为 263、289、283 美元/吨，较上周分别变化-1.73%、+0.13%、+3.81%；截至 5 月 18 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1732/1032/2382 元/吨，较上周分别变化-5.75%/-13.11%/-2.29%。

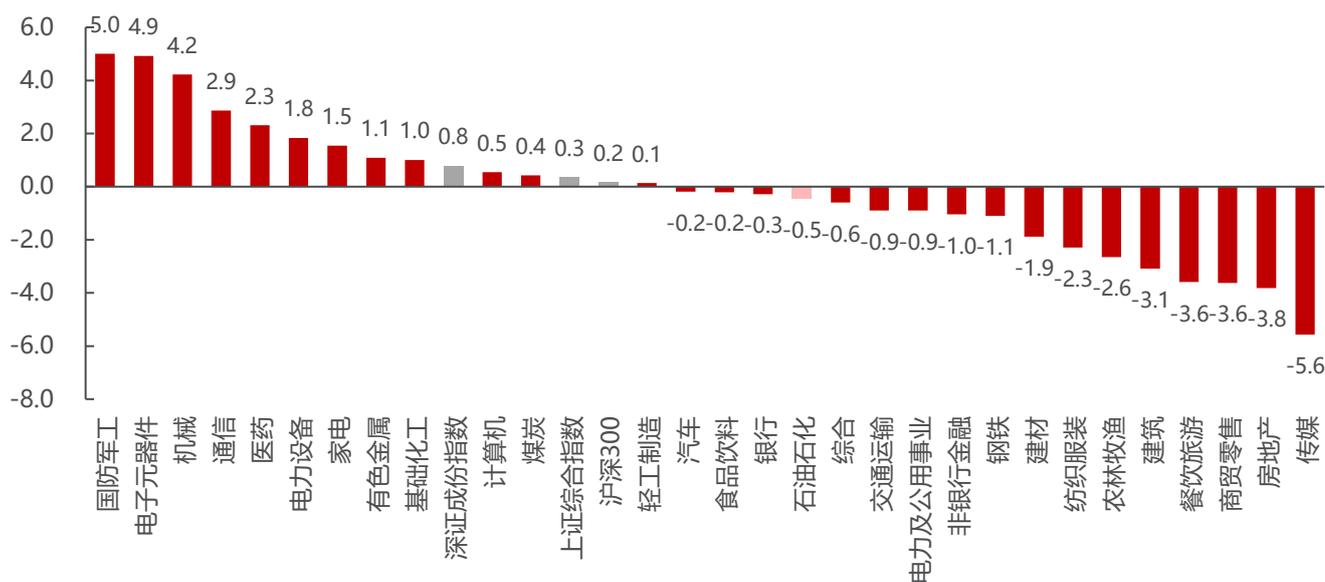
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的蓝焰控股、新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至5月20日，本周中信石油石化板块跑输大盘，跌幅为0.5%，同期沪深300涨幅为0.2%、上证综指涨幅为0.3%，深证成份指数涨幅为0.8%。

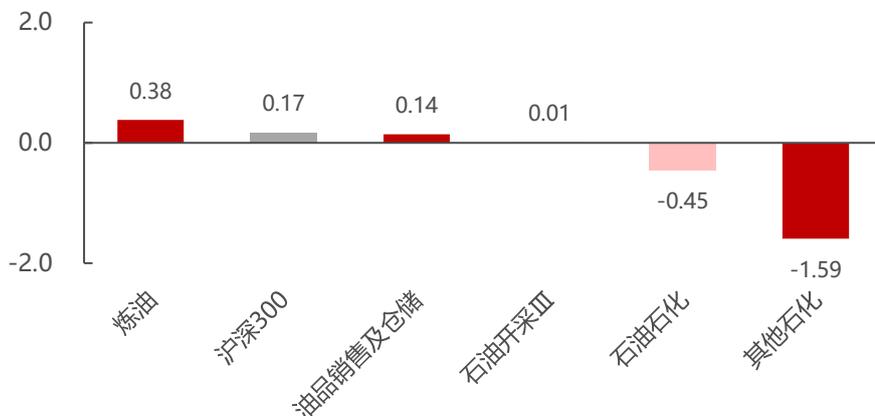
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至5月20日，本周沪深300涨幅为0.17%，中信石油石化板块周跌幅为0.45%。各子板块中，炼油板块周涨幅最大，为0.38%；其他石化板块周跌幅最大，为1.59%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



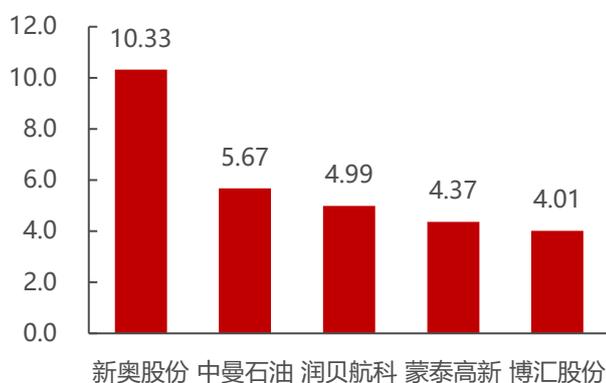
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周新奥股份涨幅最大。截至5月20日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：新奥股份上涨10.33%，中曼石油上涨5.67%，润贝航科上涨4.99%，蒙泰高新上涨4.37%，博汇股份上涨4.01%。

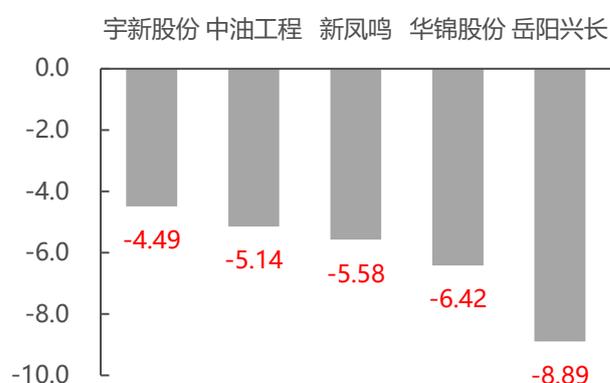
本周岳阳兴长跌幅最大。截至5月20日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：岳阳兴长下跌8.89%，华锦股份下跌6.42%，新风鸣下跌5.58%，中油工程下跌5.14%，宇新股份下跌4.49%。

图3：本周新奥股份涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周岳阳兴长跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

5月15日

5月15日,国际石油网报道,伊拉克石油部长哈扬·阿卜杜勒·加尼日前宣布,伊拉克已探明原油储量增加100亿桶,已探明天然气储量增加8万亿立方英尺。根据欧佩克官网数据,伊拉克已探明原油储量约为1450亿桶。伊拉克公布的最新储量数据尚未被欧佩克采纳。

5月15日,中国石化新闻网报道,渤中19-6凝析气田I期开发项目4座平台主体结构全部建造完成。项目新建CEPA、WHPB、WHPC、WHPM等4座平台,总重量超过20000吨。此前,CEPA、WHPB、WHPC等3座平台已完成封顶。渤中19-6凝析气田目前已探明天然气地质储量超2000亿立方米、探明凝析油地质储量超2亿立方米。

5月15日,中国石化新闻网报道,欧佩克现在预计今年全球石油需求将日增233万桶,即同比增长2.3%,比之前预测的日增232万桶略有增加。据欧佩克称,亚洲市场石油需求日增80万桶的强劲增长可能会被诸如美国债务上限等下行风险所抵消。

5月15日,中国石化新闻网报道,美国能源信息署(EIA)在5月9日发布的最新短期能源展望(STEO)中,下调了对2023年和2024年布伦特原油现货价格的平均预测。根据最新的STEO,EIA目前预计布伦特原油现货价格今年平均为每桶78.65美元,明年为每桶74.47美元。该组织在5月份的STEO中透露,预计2023年全球液体燃料消费量将增加160万桶/天,2024年将增加170万桶/天。

5月16日

5月16日,中国石化新闻网报道,OPEC最新月度石油市场报告显示,4月份全球石油供应量环比减少50万桶/日,平均为1.013亿桶/日。OPEC13个成员国4月份的原油总产量平均为2860万桶/天,比上月减少了19.1万桶/天。其中沙特阿拉伯的产量增加了9.5万桶/天,安哥拉的产量增加了7.9万桶/天,而伊拉克和尼日利亚的产量分别减少了20.3万桶和17万桶。4月份,OPEC原油在全球总产量中的份额保持不变,为28.2%。OPEC维持其对2023年全球石油需求增长的预测不变。该组织预测2023年石油需求将增加230万桶,达到1.019亿桶。

5月16日,中国石化新闻网报道,由天然气出口国论坛(GECF)委托编写的最新的年度天然气市场报告称,2022年全球天然气消费量下降,但预计2023年将恢复增长,达到历史最高水平。该报告称,2022年油气投资同比增长7%,达到7180亿美元,预计2023年将进一步增长,但迫在眉睫的不确定性可能会阻碍投资。

5月16日,中国石化新闻网报道,美国能源部长表示,美国能源部可能在6月完成国会授权的售油计划后,开始为战略石油储备(SPR)回购原油。美国去年从SPR中出售了1.8亿桶原油,这是美国有史以来规模最大的一次SPR原油出售,加上去年的其他销售,美国战略石油储备水平已降至约3.72亿桶,为1983年以来的最低水平。

5月16日,中国石化新闻网报道,道达尔能源收购了总部位于西班牙的Iber Resinas公司,该公司是一家可持续应用塑料机械回收的公司。通过该交易,道达尔能源将增加其在欧洲的环状聚合物产量,扩大其回收产品的范围,并通过Iber Resinas的供应商网络增加其获得原料的途径。

5月17日

5月17日,据国家统计局数据显示,2023年4月份,全国原油产量1728万吨,同比增长1.4%,增速比3月份放缓1.0个百分点,日均产量57.6万吨。2023年1-4月份,全国原油产量6964万吨,同比增长1.8%。

5月17日,据国际石油网报道,国际能源署(IEA)公布的4月月度报告显示,俄罗斯石油及石油产品4月平均出口日增5万桶,总日均出口量达到830万桶,为2022年2月俄乌冲突以来日均出口峰值。其中,石油日均出口量增加25万桶,达到日均520万桶,石油产品日均出口量减少20万桶,为日均310万桶。4月俄石油及石油产品出口收入较3月增长17亿美元,达到150亿美元,但比去年同期下降27%。

5月17日,据国家统计局数据显示,2023年4月份,全国原油进口量4241万吨,同比下降1.4%,3月份为增长22.5%。2023年1-4月份,全国原油进口量17877万吨,同比增长4.6%。5月17日,据国际石油网报道,伊拉克石油部副部长表示,在与一家伊拉克国有石油公司敲定附属合同后,伊拉克预计道达尔能源公司将于2023年下半年开始运营一个拖延已久的270亿美元的石油、天然气和可再生能源项目。

5月18日

5月18日,中国石化新闻网报道,EIA数据显示,6月美国七大页岩盆地的石油产量将升至有记录以来的最高水平。美国最大的页岩油盆地得克萨斯州和新墨西哥州二叠纪盆地的原油产量预计将增加15000桶/日,达到571万桶/日的历史新高。EIA预计,6月份,大型页岩盆地的天然气总产量将增加近3亿立方英尺/日,达到创纪录的972亿立方英尺/日。这将超过5月份预计的近970亿立方英尺/日的月度历史最高水平。

5月18日,中国石化新闻网报道,沙特阿拉伯阿卜杜拉国王石油研究中心

(KAPSARC)最近发布的一份报告预测,尽管经济存在不确定性,但到2023年,全球石油消费量预计将同比增长184万桶/天,达到1.019亿桶/天,比之前的预测略微上调了5万桶/天。根据该报告,预计2023年经济合作与发展组织成员国的石油需求将同比增长30万桶/日,而非经合组织国家今年的石油需求可能增长84%,达到15.4万桶/日。

5月18日,中国石化新闻网报道,根据油轮跟踪公司Petro Logistics的数据显示,欧佩克最大产油国沙特4月份的原油出口量较3月份增加了47万桶/日。提供石油流量监测数据的机构Kpler预测,预计4月份沙特原油出口量为758万桶/天,较3月份增加39万桶/天。

5月19日

5月19日,生意社报道,联合石油数据库(JODI)周四公布的数据显示,中国和美国需求上升,推动全球石油需求3月环比激增300万桶/日,达到纪录最高水平。2023年3月,中国总需求环比跳增160万桶/日,至1679万桶/日;美国总需求3月增至2177万桶/日,较2月增加177万桶/日。

5月19日,生意社报道,哈萨克斯坦统计局周四公布的数据显示,哈萨克斯坦1-4月石油及凝析气产量同比增加3.3%,至3050万吨。

5月19日,中国石化新闻网报道,美国能源部(DOE)宣布,将为补充战略石油储备(SPR)购买多达300万桶石油。

5月19日,智通财经报道,利比亚国家石油公司主席表示,预计2023年年底该国的石油产量将较当前水平提高8%左右,达到约130万桶/日,为十多年来的最高水平,利比亚目前的石油产量目前达到120万桶/日。

4 本周公司动态

5月15日

东方盛虹：5月15日，江苏东方盛虹股份有限公司发布了2022年度分红派息实施公告。公司2022年度分红派息方案具体内容为：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为分配基数，向全体股东每10股派发现金红利1.00元(含税)，送红股0股，不以公积金转增股本。因此，公司现有总股本为66.11亿股。本次权益分派股权登记日为2023年5月19日，除权除息日为2023年5月22日，红利发放日为2023年5月22日。

博汇股份：5月15日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布了关于控股股东可转换公司债券变动比例达10%的公告。公司于2022年8月16日向不特定对象发行397.00万张可转换公司债券，每张面值100元，募集资金总额为人民币3.97亿元。文魁集团于2023年4月25日至2023年5月12日期间，通过大宗交易方式转让其持有的“博汇转债”79.4万张，占发行总量的20%。转让完成后，文魁集团持有“博汇转债”48.15万张，占发行总量的12.13%。

5月16日

道森股份：5月16日，道森股份发布关于股东权益变动进展暨股份完成过户登记的公告，公告中宣布：公司股东青岛铭鹰投资有限公司已完成向陈德林先生转让其持有的公司股份共计1042.08万股，占公司总股份的5.01%。上述交易的转让价格为24.63元/股，转让价款合计为人民币2.57亿元。

海油发展：5月16日，海油发展发布关于为全资子公司提供担保的公告，公告中宣布：公司为公司全资子公司珠海销售与深海开发签订的购销合同约定的义务提供履约担保，担保金额合计为不超过人民币12亿元，担保期限为2023年5月16日起三十六个月内。

5月17日

蒙泰高新：5月17日，广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布对外投资进展公告。公告表明，广东蒙泰高新纤维股份有限公司与巨正源股份有限公司在揭阳市合资成立了揭阳巨正源科技有限公司，注册资本1亿元。此外，揭阳巨正源作为揭阳大南海基地产业项目的运营单位，为进一步增强项目抗风险能力，新材料基地项目一阶段项目拟以揭阳巨正源为主体按产业园区模式进行开发投资，由多个揭阳巨正源控股或参股的实施主体分批投资实施，目前第一步规划建设16万吨/年丙烯酸及20万吨/年丙烯酸丁酯装置、150万吨/年醋酸装置、30万吨/年丁辛醇装置、98万吨/年合成气深冷分离装置以及配套的储运、公用工程和辅助设施，统称

新材料基地项目一阶段项目。为保证后续资金投入效率及匹配投资进度，经公司与巨正源协商，拟将揭阳巨正源的注册资本由人民币 1 亿元增至人民币 5 亿元。

ST 海越：5 月 17 日，海越能源集团股份有限公司发布关于全资子公司北方石油收到民事判决书的公告，判决情况公告中表明被告福沃德石化(大连)有限公司给付原告天津北方石油有限公司货款 2500 万元及利息损失。此外，鉴于本次判决为一审判决，判决尚未生效，最终结果尚存在不确定性，公司暂无法预计本判决对公司当期及未来利润的影响。

5 月 19 日

康普顿：5 月 19 日，青岛康普顿科技股份有限公司发布关于注销回购股份通知债权人公告。公司于 2023 年 5 月 19 日召开 2022 年年度股东大会，审议通过了《青岛康普顿科技股份有限公司关于注销回购股份并减少注册资本的议案》，公司拟注销回购账户中全部股份约 273.1 万股。

圣通能源：5 月 19 日，胜通能源股份有限公司发布关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告。公司及子公司近日使用闲置募集资金在授权范围内进行了现金管理，本次使用闲置募集资金购买理财产品。截至本公告披露日，公司及子公司前十二个月使用闲置募集资金进行现金管理尚未到期的累计余额为人民币 9300 万元（含本次），未超过股东大会授权额度。

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 19 日, 布伦特原油期货结算价为 75.58 美元/桶, 较上周上涨 1.90%; WTI 期货结算价 71.55 美元/桶, 较上周上涨 2.16%。

原油现货: 截至 2023 年 5 月 19 日, 布伦特原油现货价格为 76.13 美元/桶, 较上周上涨 0.74%; ESPO 现货价格为 65.67 美元/桶, 较上周上涨 2.40%; 中国原油现货均价为 72.91 美元/桶, 较上周上涨 2.35%。

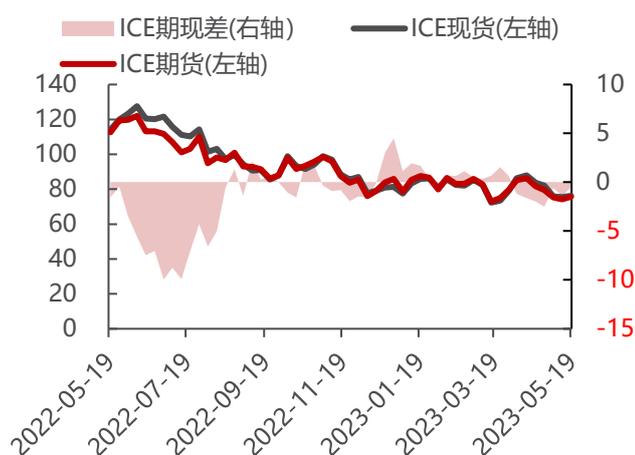
表1: 原油期现货价格

| 原油品种 | 单位 | 本周 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|----------------|------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|---------|
| 原油期货价格: | | | | | | | | |
| 布伦特原油期货结算价 | 美元/桶 | 75.58 | 74.17 | 1.90% | 81.66 | -7.45% | 112.55 | -32.85% |
| WTI 期货结算价 | 美元/桶 | 71.55 | 70.04 | 2.16% | 77.87 | -8.12% | 110.28 | -35.12% |
| 原油现货价格: | | | | | | | | |
| 布伦特原油现货价格 | 美元/桶 | 76.13 | 75.57 | 0.74% | 83.65 | -8.99% | 114.10 | -33.28% |
| WTI 现货价格 | 美元/桶 | 71.86 | 70.81 | 1.48% | 77.86 | -7.71% | 112.63 | -36.20% |
| OPEC 原油现货价格 | 美元/桶 | 76.69 | 76.69 | 0.00% | 81.86 | -6.32% | 114.69 | -33.13% |
| ESPO 现货价格 | 美元/桶 | 65.67 | 64.13 | 2.40% | 70.55 | -6.92% | 76.66 | -14.34% |
| 中国原油现货均价 | 美元/桶 | 72.91 | 71.23 | 2.35% | 77.80 | -6.29% | 108.64 | -32.89% |

资料来源: wind, 民生证券研究院

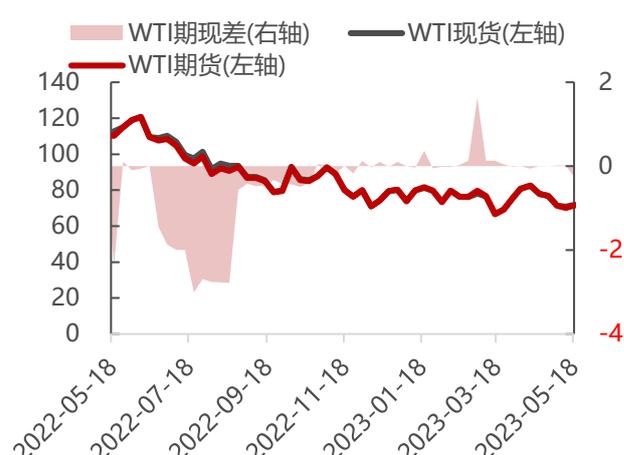
注: WTI 现货和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 5 月 19 日, 其他价格截至时间为 2023 年 5 月 18 日

图5: 布伦特原油期现价较上周上涨 (美元/桶)



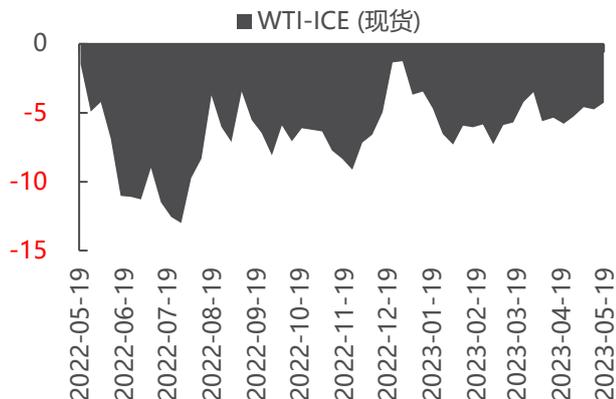
资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: WTI 期现价较上周上涨 (美元/桶)



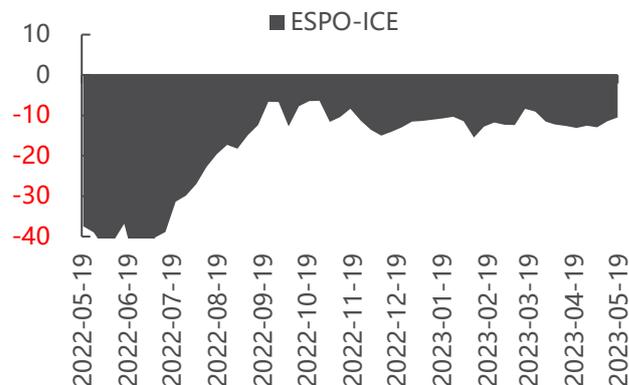
资料来源: wind, 民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的价差较上周缩小 (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 19 日, IPE 天然气期货价格为 68.36 便士/色姆, 较上周下跌 9.97%, 亨利港天然气现货价格为 2.30 美元/百万英热单位, 较上周上涨 11.40%。截至 2023 年 5 月 19 日, 中国 LNG 出厂价为 4125 元/吨, 较上周下跌 2.20%。

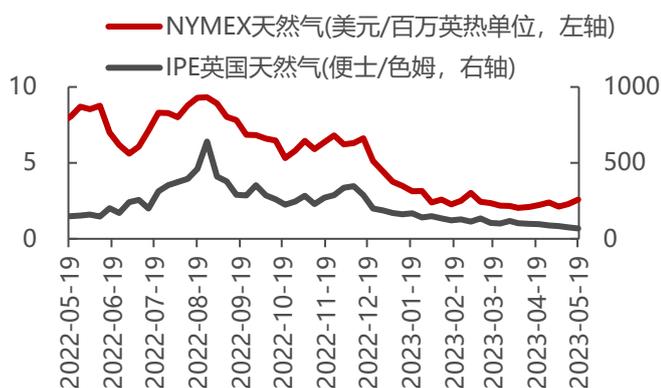
表2: 天然气期现货价格

| 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 | 2.59 | 2.28 | 13.83% | 2.22 | 16.80% | 8.06 | -67.82% |
| IPE 天然气期货结算价 | 便士/色姆 | 68.36 | 75.93 | -9.97% | 96.09 | -28.86% | 147.96 | -53.80% |
| 天然气现货价格 | | | | | | | | |
| 天然气现货价: 亨利港 | 美元/百万英热单位 | 2.30 | 2.06 | 11.40% | 2.19 | 4.79% | 7.98 | -71.22% |
| 天然气现货价: 纽约 | 美元/百万英热单位 | 1.39 | 1.18 | 17.80% | 1.61 | -13.39% | 7.78 | -82.13% |
| 天然气现货价: 埃克 | 美元/百万英热单位 | 2.04 | 1.79 | 13.94% | 1.88 | 8.67% | 4.60 | -55.58% |
| 日本 LNG 到岸价 | 美元/百万英热单位 | 9.81 | 10.16 | -3.40% | 11.86 | -17.28% | 21.93 | -55.27% |
| 中国 LNG 出厂价 | 元/吨 | 4125 | 4218 | -2.20% | 4901 | -15.83% | 7376 | -44.08% |
| LNG 国内外价差 | 元/吨 | 761 | 779 | -2.30% | 928 | -18.04% | 160 | 376.41% |

资料来源: wind, 民生证券研究院

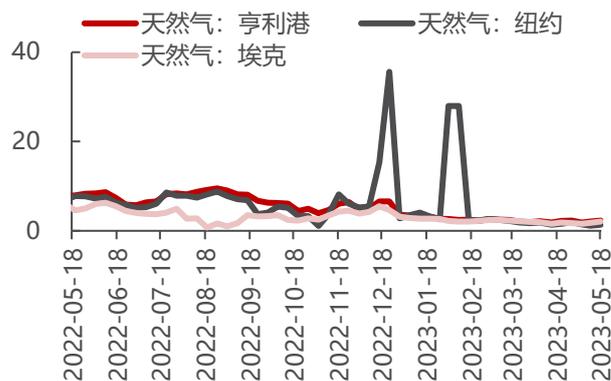
注: 欧洲天然气现货价格截至时间为 2023 年 5 月 18 日, 其他价格截至时间为 2023 年 5 月 19 日

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)



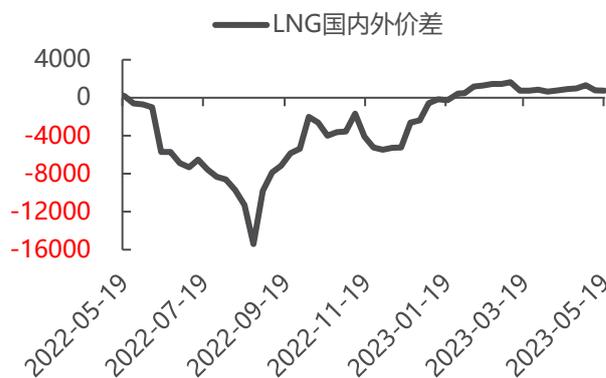
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 国内外价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

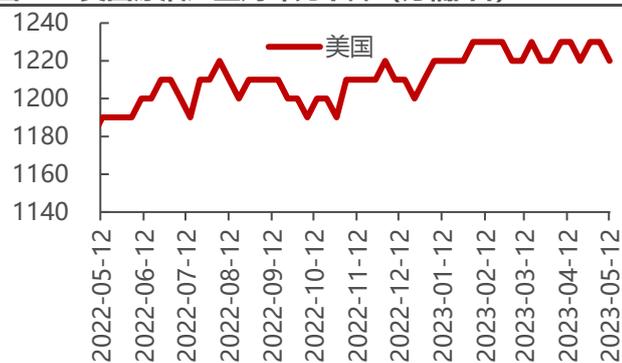
5.2.1 美国

表3: 美国原油供给

| 指标 | 单位 | 本周 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|--------|------|------|------|-----|------|-----|------|-----|
| 美国日产量 | 万桶/日 | 1220 | 1230 | -10 | 1230 | -10 | 1190 | 30 |
| 美国原油钻机 | 部 | 575 | 586 | -11 | 591 | -16 | 576 | -1 |

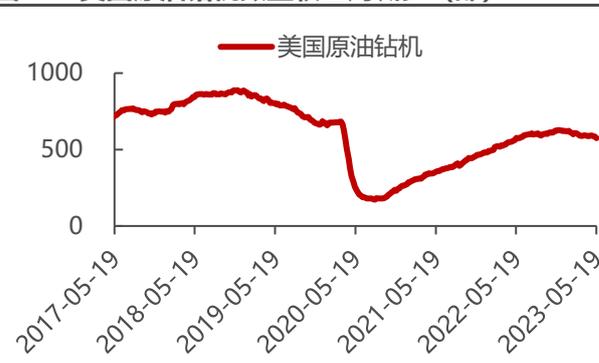
资料来源: EIA, wind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2023 年 5 月 12 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 5 月 19 日)

图13: 美国原油产量周环比下降 (万桶/日)



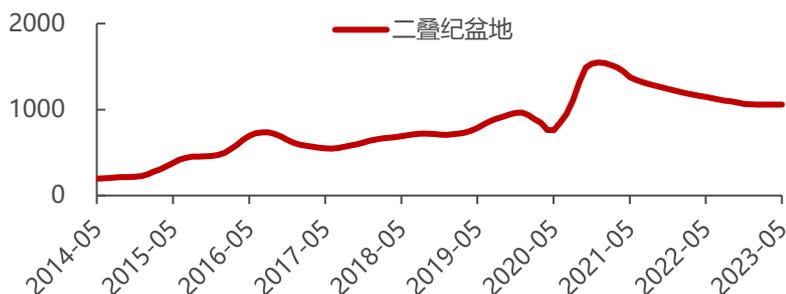
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周减少 (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

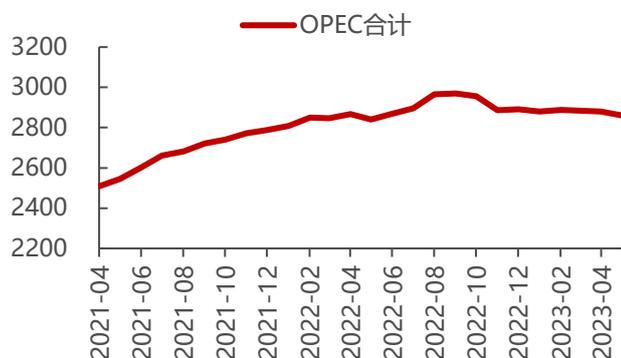
5.2.2 OPEC

表4: 4月 OPEC 原油产量

| 国家 | 单位 | 2023.04 | 2023.03 | 较 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 |

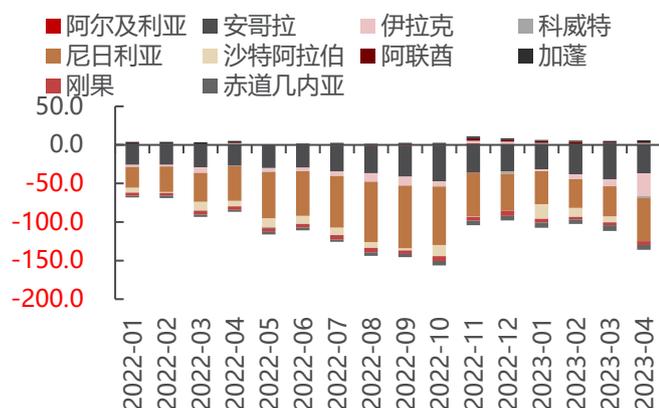
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 原油总产量环比下降 (万桶/日)



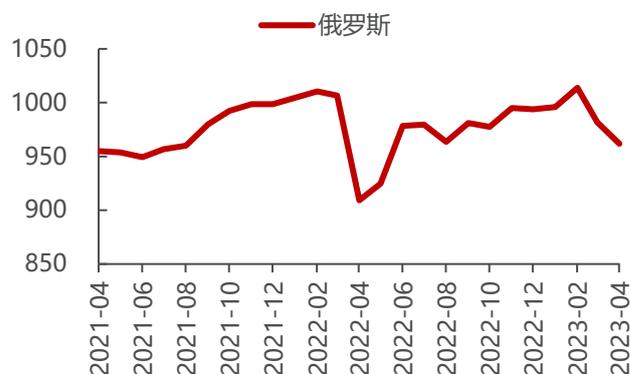
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



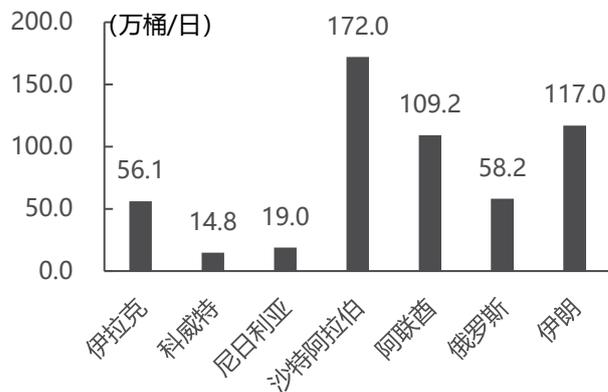
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯原油产量环比下降 (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 | 1599 | 1575 | 25 | 1584 | 15 | 1594 | 6 |
| 炼厂开工率 | | 92.0% | 91.0% | 1.1% | 91.0% | 1.0% | 91.8% | 0.3% |
| 汽油产量 | 万桶/天 | 948 | 982 | -34 | 948 | 1 | 957 | -9 |
| 航空煤油产量 | 万桶/天 | 166 | 169 | -3 | 163 | 3 | 178 | -13 |
| 馏分燃料油产量 | 万桶/天 | 486 | 461 | 25 | 475 | 11 | 488 | -2 |
| 丙烷/丙烯产量 | 万桶/天 | 248 | 246 | 2 | 251 | -3 | 233 | 15 |
| 中国炼油需求： | | | | | | | | |
| 山东地炼厂开工率 | | 64.6% | 63.6% | 1.0% | 62.3% | 2.3% | 53.8% | 10.8% |

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12日；中国数据截至时间为2023年5月17日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



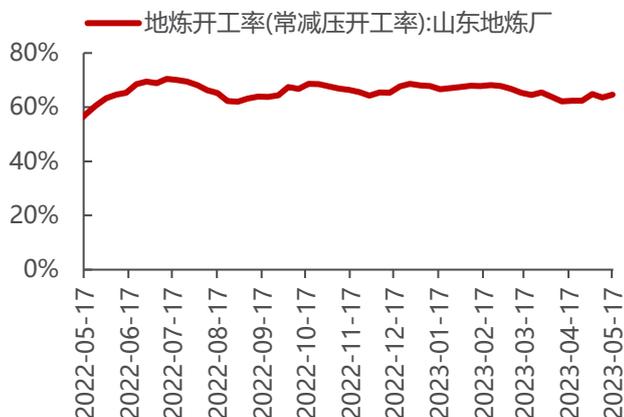
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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

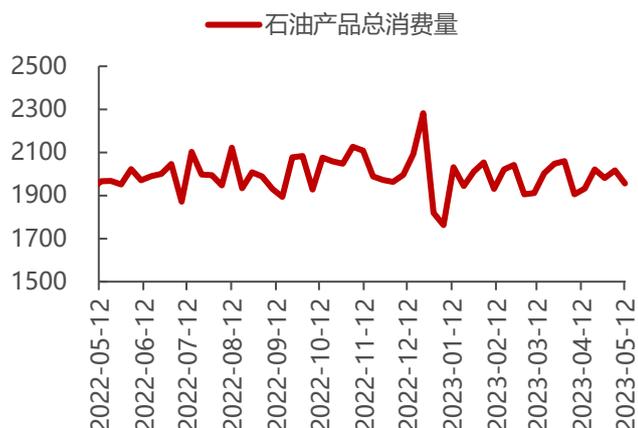
表6: 美国石油产品消费量

| 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 | 1955.8 | 2016.4 | -61 | 1931.7 | 24 | 1966.1 | -10 |
| 汽油消费量 | 万桶/天 | 890.8 | 930.3 | -40 | 851.9 | 39 | 902.7 | -12 |
| 航空煤油消费量 | 万桶/天 | 137.7 | 191.7 | -54 | 162.4 | -25 | 162.5 | -25 |
| 馏分燃料油消费量 | 万桶/天 | 373.6 | 403.5 | -30 | 376.5 | -3 | 381.6 | -8 |
| 丙烷/丙烯消费量 | 万桶/天 | 61.8 | 45.4 | 16 | 86.9 | -25 | 106.1 | -44 |

资料来源: wind, 民生证券研究院

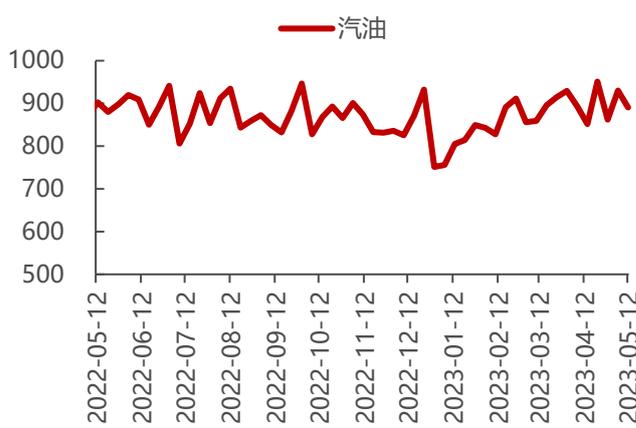
注: 截至时间为 2023 年 5 月 12 日

图26: 美国石油产品总消费量下降 (万桶/天)



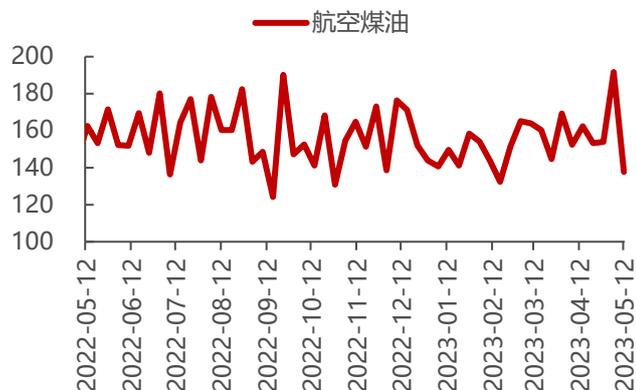
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油库存

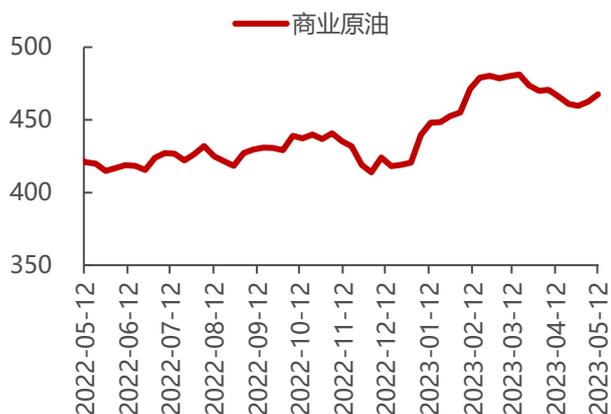
表7: 美国原油和石油产品库存

| 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 | 827.21 | 824.60 | 2.61 | 833.93 | -6.72 | 958.80 | -131.59 |
| 商业原油库存 | 百万桶 | 467.62 | 462.58 | 5.04 | 465.97 | 1.66 | 420.82 | 46.80 |
| SPR | 百万桶 | 359.59 | 362.01 | -2.43 | 367.96 | -8.38 | 537.98 | -178.40 |
| 石油产品合计 | 百万桶 | 774.73 | 772.16 | 2.57 | 768.26 | 6.46 | 732.58 | 42.15 |
| 车用汽油 | 百万桶 | 218.33 | 219.71 | -1.38 | 223.54 | -5.21 | 220.19 | -1.86 |
| 燃料乙醇 | 百万桶 | 23.19 | 23.29 | -0.10 | 25.29 | -2.10 | 23.79 | -0.60 |
| 航空煤油 | 百万桶 | 41.60 | 39.89 | 1.72 | 39.89 | 1.71 | 38.33 | 3.27 |
| 馏分燃料油 | 百万桶 | 106.23 | 106.15 | 0.08 | 112.09 | -5.86 | 105.26 | 0.97 |
| 丙烷和丙烯 | 百万桶 | 63.66 | 61.40 | 2.25 | 55.46 | 8.20 | 44.52 | 19.14 |

资料来源: wind, 民生证券研究院

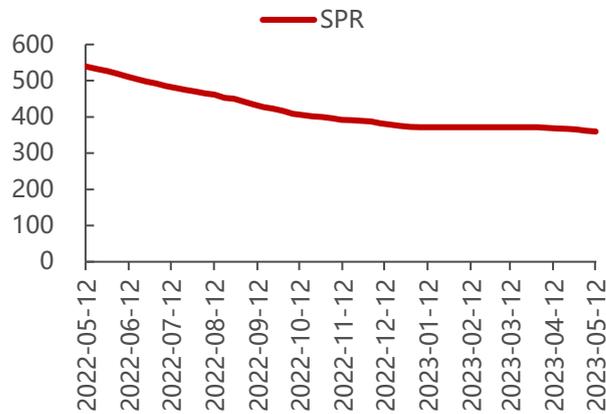
注: 截至时间为 2023 年 5 月 12 日

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



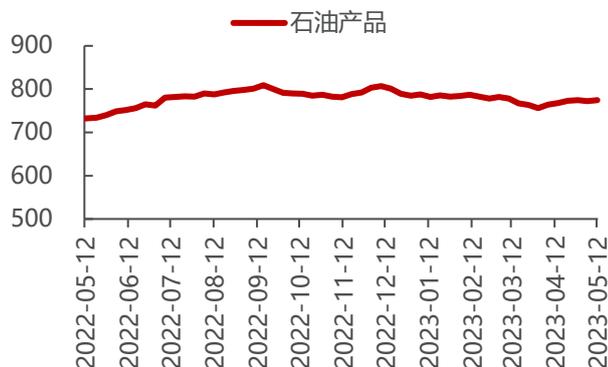
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)



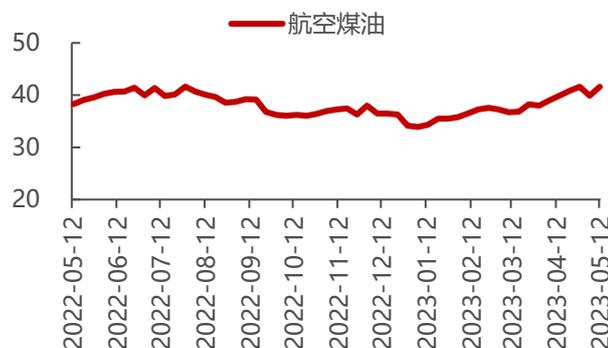
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)



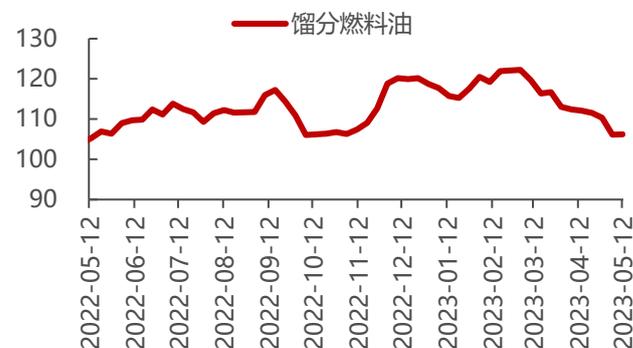
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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略微上升 (百万桶)

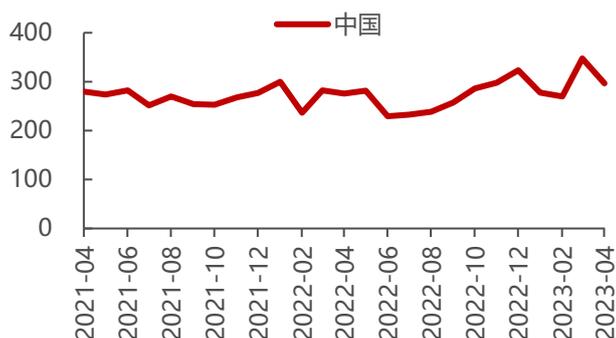


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

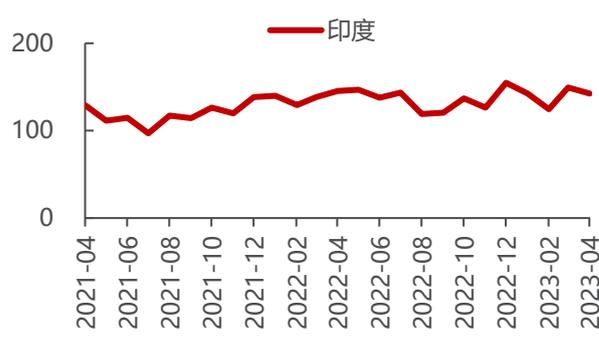
据 Bloomberg 5 月 20 日的统计数据, 2023 年 4 月, 中国海运进口原油 2.97 亿桶, 同比增长 7.5%, 环比下降 14.6%; 印度海运进口原油 1.42 亿桶, 同比下降 2.1%, 环比下降 4.7%; 韩国海运进口原油 0.78 亿桶, 同比增长 0.7%, 环比下降 19.9%; 美国海运进口原油 0.85 亿桶, 同比增长 4.3%, 环比增长 4.8%。

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: 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

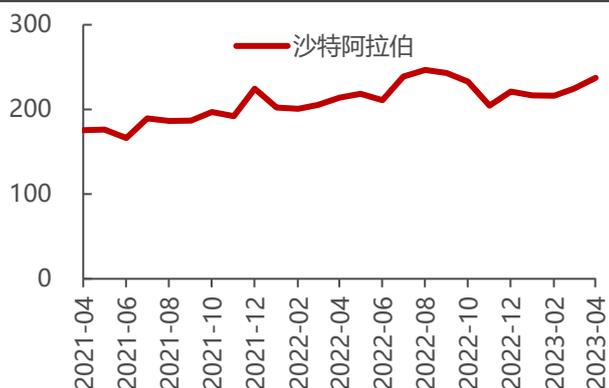
图39: 美国原油进口环比下降上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

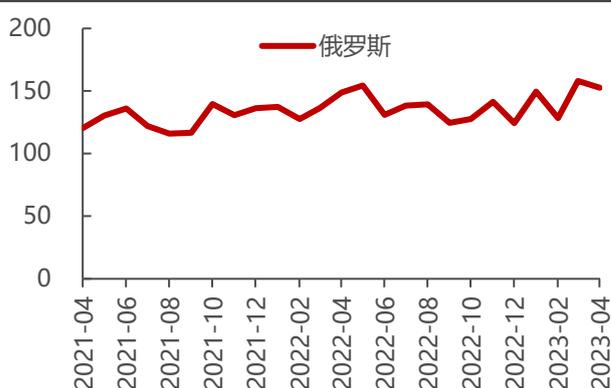
据 Bloomberg 5 月 20 日的统计数据, 2023 年 4 月, 沙特海运出口原油 2.37 亿桶, 同比上升 11.1%, 环比上升 5.8%; 俄罗斯海运出口原油 1.53 亿桶, 同比上升 2.7%, 环比下降 3.4%; 美国海运出口原油 1.29 亿桶, 同比上升 33.7%, 环比下降 9.2%; 伊拉克海运出口原油 1.14 亿桶, 同比增长 6.1%, 环比上升 6.5%。

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下降 (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

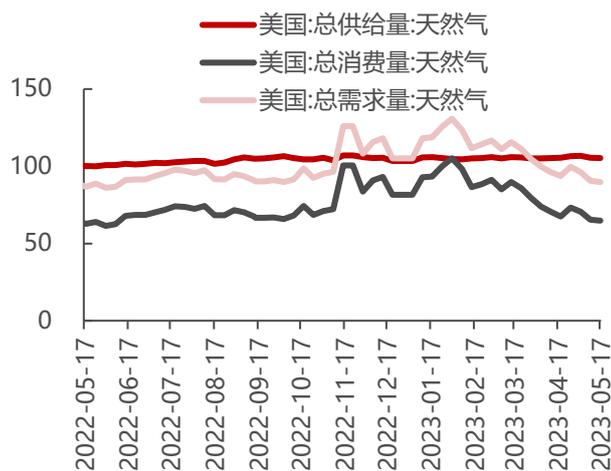
表8：天然气供需和库存

| 指标 | 单位 | 本周 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 美国 | | | | | | | | |
| 美国:总供给量:天然气 | 十亿立方英尺/天 | 105.2 | 105.6 | -0.38% | 105.6 | -0.38% | 100.2 | 4.99% |
| 美国:总消费量:天然气 | 十亿立方英尺/天 | 64.7 | 65.4 | -1.07% | 67.4 | -4.01% | 62.7 | 3.19% |
| 美国:总需求量:天然气 | 十亿立方英尺/天 | 89.7 | 90.7 | -1.10% | 93.7 | -4.27% | 86.6 | 3.58% |
| 美国:库存:可利用天然气:48个州合计 | 十亿立方英尺 | 2240.0 | 2141.0 | 4.62% | 1930.0 | 16.06% | 1732.0 | 29.33% |
| 欧洲 | | | | | | | | |
| 欧盟储气率 | | 64.88% | 62.68% | 2.20% | 56.79% | 8.09% | 41.62% | 23.26% |
| 德国储气率 | | 70.96% | 68.96% | 2.00% | 64.57% | 6.39% | 43.13% | 27.83% |
| 法国储气率 | | 47.41% | 43.61% | 3.80% | 29.93% | 17.48% | 43.92% | 3.49% |

资料来源：wind，民生证券研究院

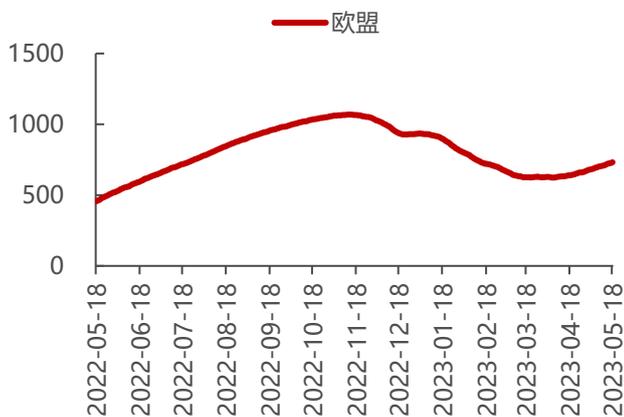
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年5月12日外，其他数据截至时间为2023年5月17日，欧洲数据截至时间为2023年5月18日

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



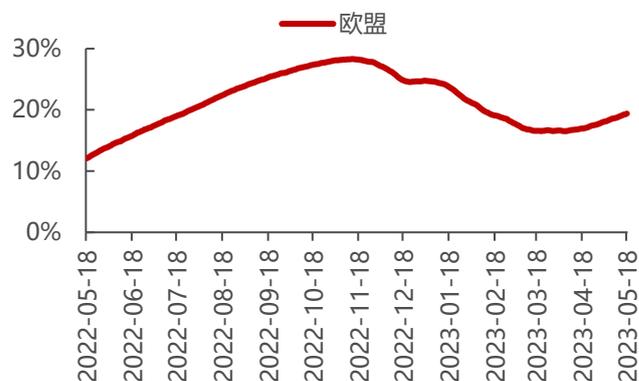
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 19 日,国内汽柴油现货价格为 8687、7650 元/吨,周环比变化-0.65%、-0.79%;和布伦特原油期货价差为 94.96、74.62 美元/桶,周环比变化-1.83%、-2.27%。

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 | 2.50 | 2.43 | 2.78% | 2.65 | -5.75% | 1.98 | 26.45% |
| NYMEX 取暖油期货结算价 | 美元/加仑 | 2.35 | 2.31 | 2.03% | 3.36 | -29.95% | 2.21 | 6.55% |
| 汽油: 美国 | 美元/加仑 | 3.65 | 3.64 | 0.08% | 3.77 | -3.24% | 4.59 | -20.56% |
| 柴油: 美国 | 美元/加仑 | 3.90 | 3.92 | -0.64% | 4.12 | -5.32% | 5.61 | -30.57% |
| 航空煤油: FOB 美国 | 美元/加仑 | 2.22 | 2.21 | 0.23% | 2.36 | -6.14% | 3.83 | -42.04% |
| 取暖油: FOB 美国 | 美元/加仑 | 2.21 | 2.21 | 0.23% | 2.49 | -10.98% | 5.15 | -57.05% |
| 汽油(95#): FOB 鹿特丹 | 美元/桶 | 96.74 | 93.98 | 2.94% | 96.41 | 0.34% | 160.56 | -39.75% |
| 柴油(10ppm): FOB 鹿特丹 | 美元/桶 | 93.26 | 91.39 | 2.05% | 95.74 | -2.59% | 155.07 | -39.86% |
| 航空煤油: FOB 鹿特丹 | 美元/桶 | 99.58 | 99.13 | 0.45% | 103.29 | -3.59% | 172.97 | -42.43% |
| 汽油(95#): FOB 新加坡 | 美元/桶 | 92.16 | 90.35 | 2.00% | 96.43 | -4.43% | 150.64 | -38.82% |
| 柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡 | 美元/桶 | 90.83 | 90.34 | 0.54% | 94.13 | -3.51% | 144.82 | -37.28% |
| 航空煤油: FOB 新加坡 | 美元/桶 | 90.33 | 91.28 | -1.04% | 94.75 | -4.66% | 143.40 | -37.01% |
| 92#汽油: 中国 | 元/吨 | 8687 | 8744 | -0.65% | 8845 | -1.78% | 8971 | -3.17% |
| 0#柴油: 中国 | 元/吨 | 7650 | 7712 | -0.79% | 7862 | -2.70% | 8547 | -10.49% |

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 19 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 5 月 15 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 5 月 18 日; 国内报价截至时间为 5 月 14 日。

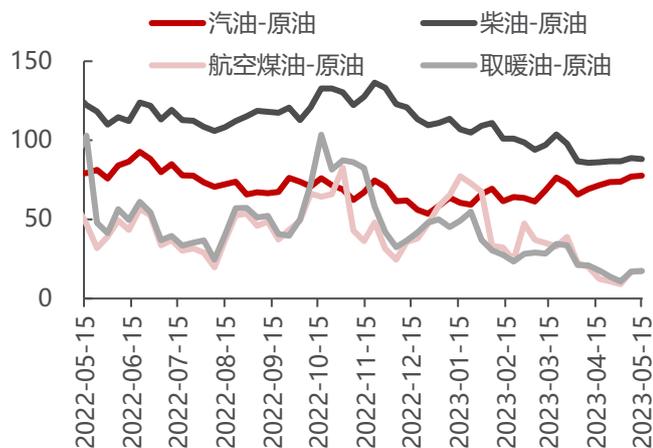
表10: 国内外期现货炼油价差

| 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 | 33.35 | 32.03 | 4.14% | 29.66 | 12.45% | 14.24 | 134.18% |
| 美国期货: 取暖油原油价差 | 美元/桶 | 27.25 | 26.79 | 1.72% | 59.41 | -54.13% | 24.01 | 13.51% |
| 美国现货: 汽油原油价差 | 美元/桶 | 77.67 | 77.15 | 0.68% | 71.56 | 8.55% | 79.39 | -2.16% |
| 美国现货: 柴油原油价差 | 美元/桶 | 88.17 | 88.82 | -0.73% | 86.13 | 2.37% | 122.32 | -27.91% |
| 美国现货: 煤油原油价差 | 美元/桶 | 17.66 | 17.05 | 3.58% | 12.51 | 41.18% | 47.30 | -62.68% |
| 美国现货: 取暖油原油价差 | 美元/桶 | 17.45 | 16.84 | 3.62% | 17.67 | -1.28% | 102.95 | -83.05% |
| 欧洲现货: 汽油原油价差 | 美元/桶 | 20.50 | 17.65 | 16.15% | 13.15 | 55.89% | 41.66 | -50.79% |
| 欧洲现货: 柴油原油价差 | 美元/桶 | 17.02 | 15.06 | 13.01% | 12.48 | 36.38% | 36.17 | -52.94% |
| 欧洲现货: 煤油原油价差 | 美元/桶 | 23.34 | 22.80 | 2.37% | 20.03 | 16.51% | 54.07 | -56.83% |
| 新加坡现货: 汽油原油价差 | 美元/桶 | 15.92 | 14.02 | 13.55% | 13.17 | 20.88% | 31.74 | -49.84% |
| 新加坡现货: 柴油原油价差 | 美元/桶 | 14.59 | 14.01 | 4.14% | 10.87 | 34.22% | 25.92 | -43.71% |
| 新加坡现货: 煤油原油价差 | 美元/桶 | 14.09 | 14.95 | -5.75% | 11.49 | 22.63% | 24.50 | -42.49% |
| 中国现货: 汽油原油价差 | 美元/桶 | 94.94 | 96.70 | -1.83% | 88.23 | 7.60% | 68.90 | 37.79% |
| 中国现货: 柴油原油价差 | 美元/桶 | 74.59 | 76.32 | -2.27% | 68.67 | 8.62% | 60.38 | 23.54% |

资料来源: wind, 民生证券研究院

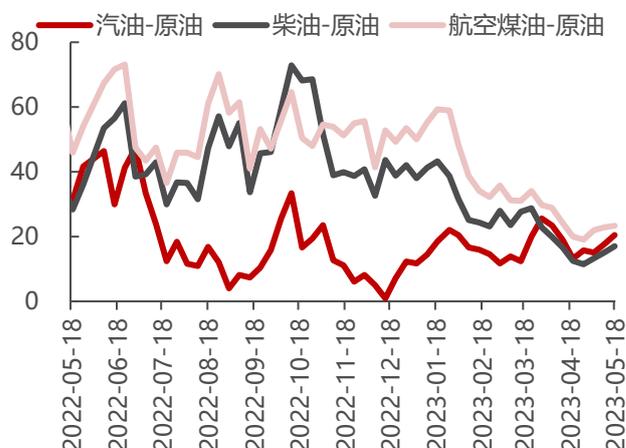
注: 1) 期货报价截至时间为 5 月 19 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 5 月 15 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 5 月 18 日; 国内截至时间 5 月 14 日。

图48: 美国煤油和原油现货价差扩大 (美元/桶)



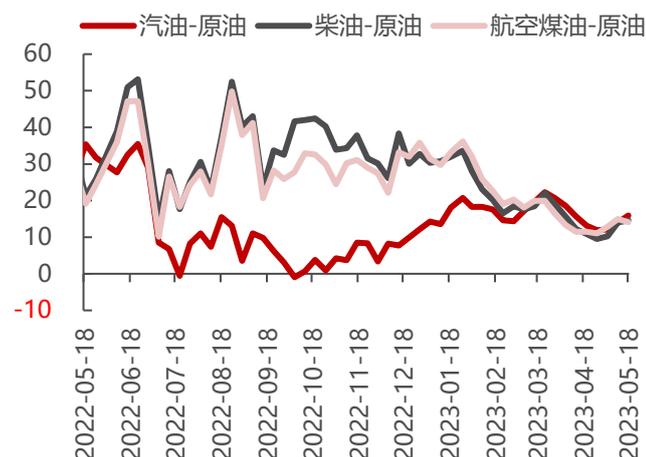
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)



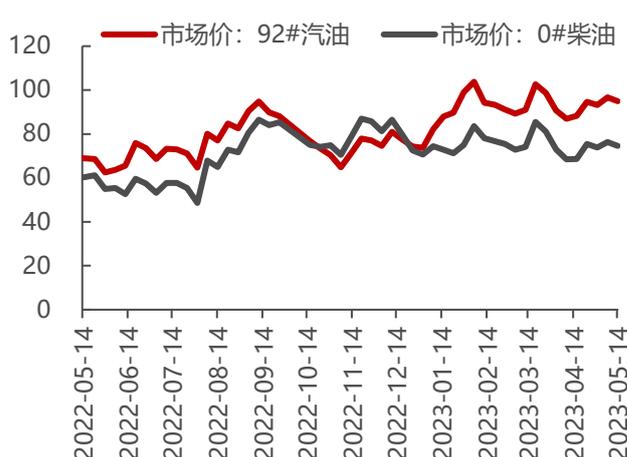
资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 新加坡汽柴油和原油价差扩大 (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 |
|-------------------|------|-----|------|--------|------|---------|------|---------|
| 产品价格 | | | | | | | | |
| 石脑油:CFR 日本 | 美元/吨 | 588 | 603 | -2.55% | 661 | -11.09% | 903 | -34.92% |
| 乙烯:中国台湾到岸 | 美元/吨 | 850 | 870 | -2.30% | 910 | -6.59% | 1100 | -22.73% |
| 丙烯:CFR 中国 | 美元/吨 | 876 | 891 | -1.68% | 926 | -5.40% | 1051 | -16.65% |
| 纯苯:中国台湾到岸 | 美元/吨 | 849 | 887 | -4.36% | 1030 | -17.60% | 1272 | -33.28% |
| 甲苯:CFR 中国 | 美元/吨 | 871 | 876 | -0.57% | 931 | -6.45% | 1031 | -15.53% |
| 二甲苯:CFR 中国 | 美元/吨 | 860 | 915 | -6.01% | 979 | -12.16% | 1186 | -27.50% |
| 对二甲苯(PX):CFR 中国台湾 | 美元/吨 | 970 | 1011 | -4.06% | 1118 | -13.24% | 1301 | -25.44% |

| 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 | 263 | 267 | -1.73% | 249 | 5.32% | 197 | 33.08% |
| 丙烯-石脑油 | 美元/吨 | 289 | 288 | 0.13% | 265 | 8.77% | 148 | 94.60% |
| 纯苯-石脑油 | 美元/吨 | 261 | 284 | -8.18% | 369 | -29.27% | 369 | -29.27% |
| 甲苯-石脑油 | 美元/吨 | 283 | 273 | 3.81% | 270 | 4.91% | 128 | 121.53% |
| 二甲苯-石脑油 | 美元/吨 | 272 | 312 | -12.71% | 318 | -14.40% | 283 | -3.80% |
| 对二甲苯-石脑油 | 美元/吨 | 383 | 408 | -6.28% | 457 | -16.35% | 398 | -3.95% |

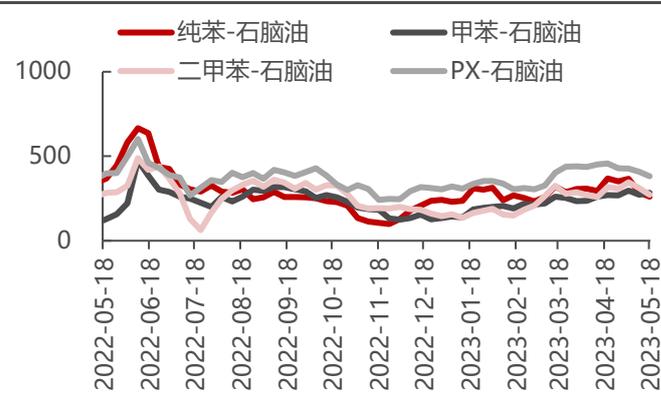
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 5 月 18 日)

图52: 乙烯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: 对二甲苯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

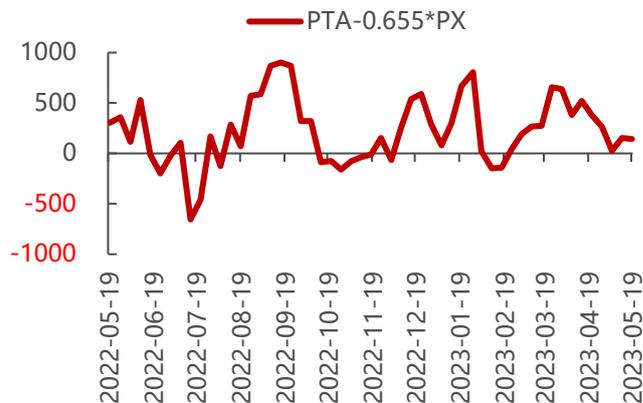
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

| 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 | 588 | 603 | -2.55% | 661 | -11.09% | 903 | -34.92% |
| PX | 元/吨 | 8300 | 8300 | 0.00% | 9100 | -8.79% | 9900 | -16.16% |
| PTA | 元/吨 | 5580 | 5590 | -0.18% | 6340 | -11.99% | 6790 | -17.82% |
| 乙烯 | 美元/吨 | 850 | 870 | -2.30% | 910 | -6.59% | 1100 | -22.73% |
| MEG | 元/吨 | 4175 | 4280 | -2.45% | 4200 | -0.60% | 4815 | -13.29% |
| FDY | 元/吨 | 7950 | 8100 | -1.85% | 8275 | -3.93% | 8975 | -11.42% |
| POY | 元/吨 | 7250 | 7450 | -2.68% | 7650 | -5.23% | 8525 | -14.96% |
| DTY | 元/吨 | 8600 | 8700 | -1.15% | 9025 | -4.71% | 9650 | -10.88% |
| 产品价差 | | | | | | | | |
| PX-石脑油 | 元/吨 | 4174 | 4110 | 1.56% | 4548 | -8.22% | 3875 | 7.71% |
| PTA-0.655*PX | 元/吨 | 144 | 154 | -6.51% | 380 | -62.19% | 306 | -53.03% |
| MEG-0.6*乙烯 | 元/吨 | 593 | 652 | -9.02% | 438 | 35.34% | 410 | 44.58% |
| FDY-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨 | 1732 | 1837 | -5.75% | 1395 | 24.17% | 1499 | 15.56% |
| POY-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨 | 1032 | 1187 | -13.11% | 770 | 34.06% | 1049 | -1.60% |
| DTY-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨 | 2382 | 2437 | -2.29% | 2145 | 11.06% | 2174 | 9.58% |

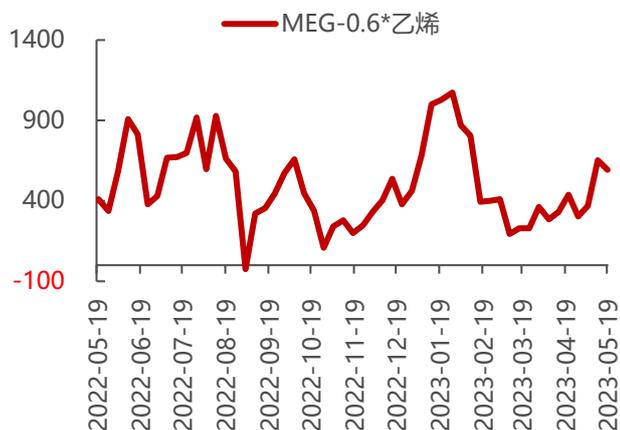
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 5 月 19 日)

图54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)

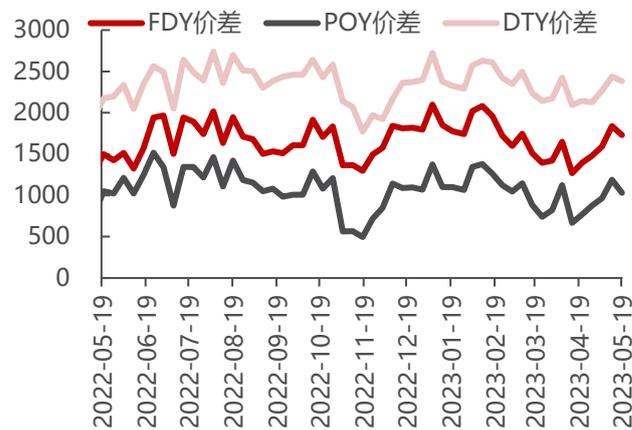

资料来源: wind, 民生证券研究院

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 和乙烯价差较上周收窄 (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收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

| 原油品种 | 单位 | 本周 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|--------------|-----|------|-------|---------|------|---------|-------|---------|
| 产品价格 | | | | | | | | |
| PP | 元/吨 | 7150 | 7350 | -2.72% | 7850 | -8.92% | 8600 | -16.86% |
| 环氧丙烷 | 元/吨 | 9950 | 10150 | -1.97% | 9630 | 3.32% | 10600 | -6.13% |
| 丙烯腈 | 元/吨 | 9600 | 9850 | -2.54% | 9400 | 2.13% | 11500 | -16.52% |
| 丙烯酸 | 元/吨 | 5900 | 6150 | -4.07% | 6500 | -9.23% | 13700 | -56.93% |
| 产品价差 | | | | | | | | |
| PP-丙烯 | 元/吨 | 300 | 600 | -50.00% | 850 | -64.71% | 300 | 0.00% |
| 环氧丙烷-0.78*丙烯 | 元/吨 | 4607 | 4885 | -5.69% | 4170 | 10.48% | 4126 | 11.66% |
| 丙烯腈-1.1*丙烯 | 元/吨 | 2065 | 2425 | -14.85% | 1700 | 21.47% | 2370 | -12.87% |
| 丙烯酸-0.78*丙烯 | 元/吨 | 557 | 885 | -37.06% | 1040 | -46.44% | 7226 | -92.29% |

资料来源: Wind, 民生证券研究院

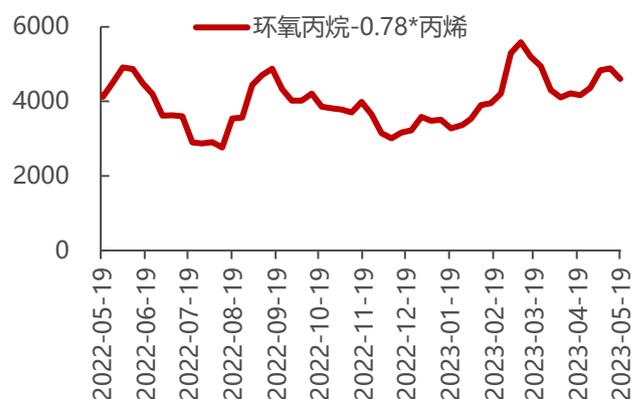
注: 截至时间为5月19日

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: 本周新奥股份涨幅最大 (%) | 5 |
| 图 4: 本周岳阳兴长跌幅最大 (%) | 5 |
| 图 5: 布伦特原油期现价较上周上涨 (美元/桶) | 11 |
| 图 6: WTI 期现价较上周上涨 (美元/桶) | 11 |
| 图 7: WTI 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶) | 12 |
| 图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周缩小 (美元/桶) | 12 |
| 图 9: 美国天然气期货价格较上周上涨 | 12 |
| 图 10: 欧洲天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位) | 12 |
| 图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨) | 13 |
| 图 12: LNG 国内外价差较上周收窄 (元/吨) | 13 |
| 图 13: 美国原油产量周环比下降 (万桶/日) | 13 |
| 图 14: 美国原油钻机数量较上周减少 (部) | 13 |
| 图 15: 美国二叠纪盆地的新井单井产量 (桶/日) | 13 |
| 图 16: OPEC 原油总产量环比下降 (万桶/日) | 14 |
| 图 17: 俄罗斯原油产量环比下降 (万桶/日) | 14 |
| 图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日) | 14 |
| 图 19: 4 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家 | 14 |
| 图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日) | 15 |
| 图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升 | 15 |
| 图 22: 中国山东地炼厂开工率较上周上升 | 15 |
| 图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日) | 15 |
| 图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日) | 16 |
| 图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日) | 16 |
| 图 26: 美国石油产品总消费量下降 (万桶/天) | 16 |
| 图 27: 美国汽油消费量下降 (万桶/天) | 16 |
| 图 28: 美国航空煤油消费量下降 (万桶/天) | 17 |
| 图 29: 美国馏分燃料油消费量下降 (万桶/天) | 17 |
| 图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶) | 17 |
| 图 31: 美国战略原油储备周环比下降 (百万桶) | 17 |
| 图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶) | 18 |
| 图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶) | 18 |
| 图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶) | 18 |
| 图 35: 美国馏分燃料油库存周环比略微上升 (百万桶) | 18 |
| 图 36: 中国原油进口环比下降 (百万桶) | 18 |
| 图 37: 印度原油进口环比下降 (百万桶) | 18 |
| 图 38: 韩国原油进口环比下降 (百万桶) | 19 |
| 图 39: 美国原油进口环比下降上升 (百万桶) | 19 |
| 图 40: 沙特阿拉伯原油出口环比上升 (百万桶) | 19 |
| 图 41: 俄罗斯原油出口环比下降 (百万桶) | 19 |
| 图 42: 美国原油出口环比下降 (百万桶) | 19 |
| 图 43: 伊拉克原油出口环比上升 (百万桶) | 19 |
| 图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天) | 20 |
| 图 45: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺) | 20 |
| 图 46: 欧盟储气率较上周上升 | 20 |
| 图 47: 欧盟储气量/消费量较上周上升 | 20 |
| 图 48: 美国煤油和原油现货价差扩大 (美元/桶) | 22 |
| 图 49: 欧洲成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶) | 22 |
| 图 50: 新加坡汽柴油和原油价差扩大 (美元/桶) | 22 |
| 图 51: 中国原油裂解价差收窄 (美元/桶) | 22 |
| 图 52: 乙烯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨) | 23 |
| 图 53: 对二甲苯和石脑油价差较上周整体收窄 (美元/吨) | 23 |
| 图 54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨) | 24 |

| | |
|----------------------------------|----|
| 图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨) | 24 |
| 图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨) | 24 |
| 图 57: 涤纶长丝价差较上周收窄 (元/吨) | 24 |
| 图 58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨) | 25 |
| 图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨) | 25 |

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 | 11 |
| 表 2: 天然气期现货价格 | 12 |
| 表 3: 美国原油供给 | 13 |
| 表 4: 4 月 OPEC 原油产量 | 14 |
| 表 5: 炼油需求 | 15 |
| 表 6: 美国石油产品消费量 | 16 |
| 表 7: 美国原油和石油产品库存 | 17 |
| 表 8: 天然气供需和库存 | 20 |
| 表 9: 国内外成品油期现货价格 | 21 |
| 表 10: 国内外期现货炼油价差 | 21 |
| 表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差 | 22 |
| 表 12: 聚酯产业链产品价格和价差 | 23 |
| 表 13: C3 产业链产品价格和价差 | 24 |

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