

悲观预期反复致油价震荡，石油央企主线将持续发力

2023年06月04日

➤ **悲观预期反复，油价震荡。**尽管美国提高债务上限的法案得到通过，但需求疲软的悲观预期仍然驱动油价在前半周下跌；后半周油价开始回调，一方面是路透数据表明 OPEC 5 月产量出现下滑，另一方面，油价的下跌缺少基本面支撑，从而超跌后回归理性。目前市场的关注度在于 OPEC 的 6 月会议是否会有减产，但后续的走势支撑情绪比较分化，对 OPEC 是否减产有多种解读。目前来看，我们认为相对比较有确定性的是支撑较强的底部油价，建议关注产业链完善、盈利能力较强且油价上升时具备一定弹性、高分红高股息的央企石油企业。

➤ **美元指数下降；油价微跌；气价下跌。**截至 6 月 1 日，美元指数收于 103.55，周环比下降 0.64 个百分点。**原油：**截至 6 月 2 日，布伦特原油期货结算价为 76.13 美元/桶，周环比下跌 1.07%；现货价格为 76.20 美元/桶，周环比下跌 0.55%。**天然气：**截至 6 月 2 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.18 美元/百万英热单位，周环比下跌 0.96%；IPE 天然气期货结算价为 54.95 便士/色姆，周环比下跌 4.20%。

➤ **美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。**1) **原油：**截至 5 月 26 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：**同期，美国炼油厂日加工量为 1617 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 997、168、504 万桶/日，周环比分别变化-34、+5、+17 万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，成品油库存下降；欧盟储气率上升。****石油：**截至 5 月 26 日，美国战略原油储备为 3.55 亿桶，周环比下降 251 万桶；商业原油库存为 4.60 亿桶，周环比上升 449 万桶。车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 21607、4144、10666 万桶，周环比分别变化-21、-114、+99 万桶。**天然气：**截至 6 月 1 日，欧盟储气率为 69.12%，较上周上升 2.18 个百分点。

➤ **成品油价差收窄；烯烃价差扩大。**1) **炼油：**截至 6 月 2 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.68、3.86、2.11 美元/加仑，较上周分别变化+0.93%、-0.64%、-4.09%，和布伦特原油现货价差分别为 78.11、85.29、12.00 美元/桶，较上周变化+0.93%、-2.02%、-27.23%。2) **化工：**截至 6 月 1 日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为 257、223、287 美元/吨，较上周分别变化+8.79%、+0.34、+9.01%；截至 6 月 2 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1816/1141/2591 元/吨，较上周分别变化-1.84%/-0.79%/+3.64%。

➤ **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	7.65	0.82	0.83	0.89	9	9	9	推荐
601857	中国海油	17.94	2.98	2.51	2.58	6	7	7	推荐
600028	中国石化	6.49	0.55	0.57	0.61	12	11	11	推荐
000968	蓝焰控股	7.81	0.58	0.70	0.87	13	11	9	推荐
603393	新天然气	26.20	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 6 月 2 日收盘价)

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

- 石化周报：美国去库致油价震荡上行，多项不确定因素有望 6 月落地-2023/05/28
- 石化周报：油价具备底部支撑，静待基本面利好兑现-2023/05/21
- 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 年一季报总结：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

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	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

悲观预期反复，油价震荡。尽管美国提高债务上限的法案得到通过，但需求疲软的悲观预期仍然驱动油价在前半周下跌；后半周油价开始回调，一方面是路透数据表明 OPEC 5 月产量出现下滑，另一方面，油价的下跌缺少基本面支撑，从而超跌后回归理性。目前市场的关注度在于 OPEC 的 6 月会议是否会有减产，但后续的走势支撑情绪比较分化，对 OPEC 是否减产有多种解读。目前来看，我们认为相对比较有确定性的是支撑较强的底部油价，建议关注产业链完善、盈利能力较强且油价上升时具备一定弹性、高分红高股息的央企石油企业。

美元指数下降；油价微跌；气价下跌。截至 6 月 1 日，美元指数收于 103.55，周环比下降 0.64 个百分点。1) 原油方面，截至 6 月 2 日，布伦特原油期货结算价为 76.13 美元/桶，周环比下跌 1.07%；现货价格为 76.20 美元/桶，周环比下跌 0.55%。2) 天然气方面，截至 6 月 2 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.18 美元/百万英热单位，周环比下跌 0.96%；IPE 天然气期货结算价为 54.95 便士/色姆，周环比下跌 4.20%。

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 26 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 26 日，美国炼油厂日加工量为 1617 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日；汽油产量为 997 万桶/日，周环比下降 34 万桶/日；航空煤油产量为 168 万桶/日，周环比上升 5 万桶/日；馏分燃料油产量为 504 万桶/日，周环比上升 17 万桶/日。

美国原油库存上升，成品油库存下降。1) 原油方面，截至 5 月 26 日，美国战略原油储备为 3.55 亿桶，周环比下降 251 万桶；商业原油库存为 4.60 亿桶，周环比上升 449 万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为 21607 万桶，周环比下降 21 万桶；航空煤油库存为 4144 万桶，周环比下降 114 万桶；馏分燃料油库存为 10666 万桶，周环比上升 99 万桶。

欧盟储气率上升。截至 6 月 1 日，欧盟储气率为 69.12%，较上周上升 2.18 个百分点。其中，德国储气率为 75.26%，较上周上升 2.23 个百分点；意大利储气率为 74.68%，较上周上升 2.12 个百分点。

成品油价差收窄；烯烃价差扩大。1) 炼油板块，截至 6 月 2 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.68、3.86、2.11 美元/加仑，较上周分别变化+0.93%、-0.64%、-4.09%，和布伦特原油现货价差分别为 78.11、85.29、12.00 美元/桶，较上周变化+0.93%、-2.02%、-27.23%。2) 化工板块，截至 6 月 1 日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为 257、223、287 美元/吨，较上周分别变化+8.79%、+0.34%、+9.01%；截至 6 月 2 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1816/1141/2591 元/吨，较上周分别变化-1.84%/-0.79%/+3.64%。

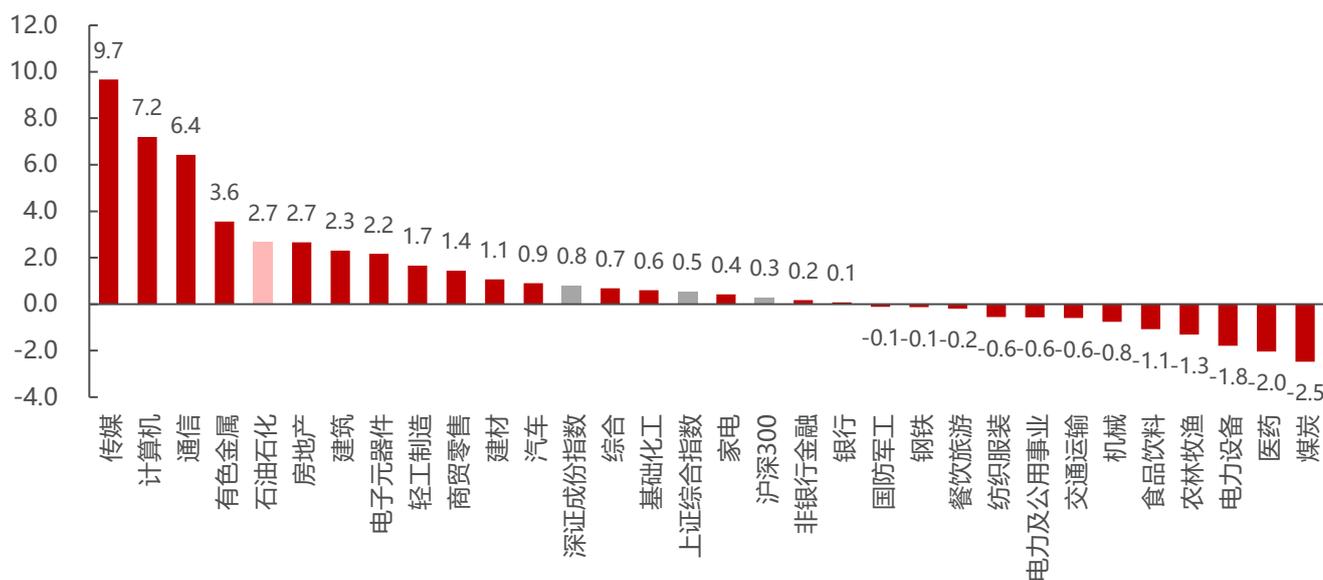
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的蓝焰控股、新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至6月2日，本周中信石油石化板块跑赢沪深300指数，涨幅为2.7%，同期沪深300涨幅为0.3%、上证综指涨幅为0.5%，深证成指涨幅为0.8%。

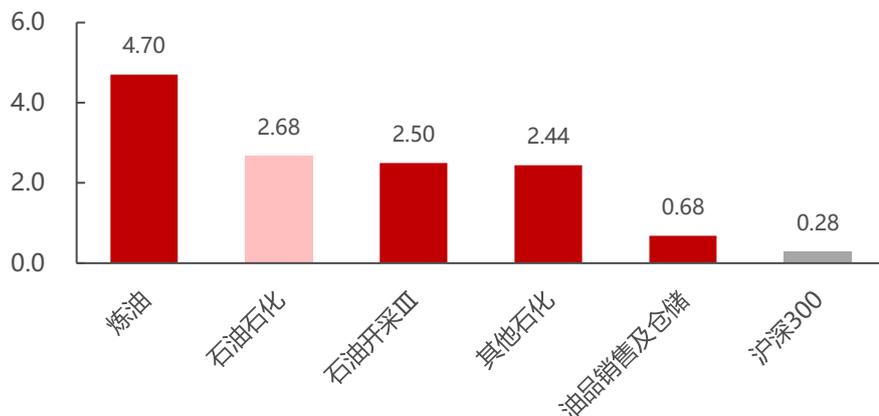
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 6 月 2 日，本周沪深 300 涨幅为 0.28%，中信石油石化板块周涨幅为 2.68%。各子板块中，炼油子板块周涨幅最大，为 4.70%；油品销售及仓储子板块周涨幅最小，为 0.68%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



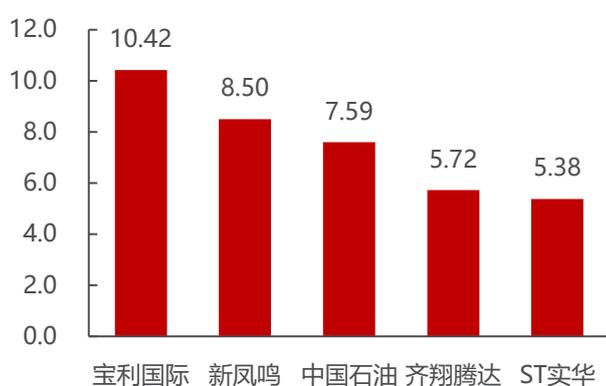
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周宝利国际涨幅最大。截至6月2日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：宝利国际上涨10.42%，新凤鸣上涨8.50%，中国石油上涨7.59%，齐翔腾达上涨5.72%，ST实华上涨5.38%。

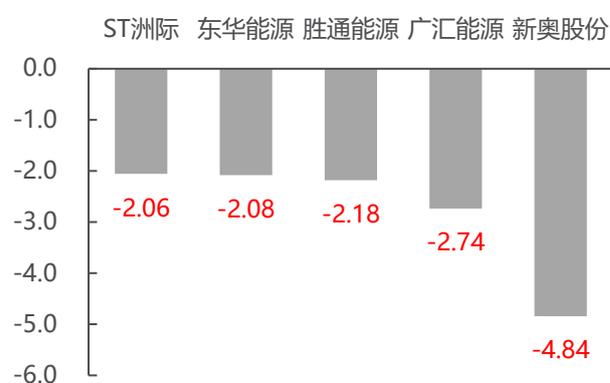
本周新奥股份跌幅最大。截至6月2日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：新奥股份下跌4.84%，广汇能源下跌2.74%，胜通能源下跌2.18%，东华能源下跌2.08%，ST洲际下跌2.06%。

图3：本周宝利国际涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周新奥股份跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

5月29日

5月29日，中国石化新闻网报道，5月27日，中国石化洛阳百万吨乙烯项目暨绿色石化先进材料产业基地开工动员大会在河南洛阳举行。洛阳百万吨乙烯项目是中国石化与河南省落实黄河流域生态保护和高质量发展国家战略而共同谋划的重点项目，也是推动洛阳石化转型升级实现高质量发展的重大举措。项目秉承“技术先进，产品高端”的理念，按照延链、补链的思路规划下游化工产品链，在积极应用中国石化自主知识产权新工艺、国产化新技术的同时，部分装置选用国际先进、工艺成熟的技术，建成投产后将在构建中国石化“一基两翼三新”产业格局、补齐中西部地区石化产业链短板、打造河南省绿色石化先进材料产业基地等方面具有重要意义。

5月29日，国际石油网报道，中国石油东方物探在海外高端市场取得重大突破，成功揽获中东地区世界顶尖石油公司授出的5个大型陆海地震勘探合同，合同总金额创全球物探历史新高。此次招投标历时一年多。中国石油东方物探密切跟进客户意向和技术需求，精细研判市场形势，精准制定投标策略，最终在与10余家国际知名油服企业的激烈竞争中脱颖而出。

5月29日，中国石化新闻网报道，路透社2023年5月25日报道，伊拉克石油部长哈扬·阿卜杜勒·加尼周四表示，沙特石油巨头沙特阿拉伯国家石油公司（沙特阿美）将在伊拉克开发一个天然气田，这个气田每天可生产超过4亿立方英尺的天然气。伊拉克石油部在一份声明中援引加尼的话说，沙特阿美将投资并开发位于伊拉克西部安巴尔省的阿卡斯气田。声明补充称，伊拉克石油部还与沙特阿拉伯达成了投资内布拉斯项目的初步协议，该项目是“伊拉克和该地区石化行业最具前景的战略项目之一”。

5月29日，中国石化新闻网报道，据钻机地带5月24日消息称，Chord能源公司以3.75亿美元的价格收购埃克森美孚公司拥有的威利斯顿盆地的油气开发区域。Chord在周一的新闻发布会上表示，双方达成的最终协议，将为Chord增加约62000英亩的净库存。转让的土地中约有77%尚未开发。交易预计将于6月完成，届时这家总部位于休斯敦的勘探和生产公司将拥有123个10000英尺的净区块。

5月30日

5月30日，中国石化新闻网报道，人民网记者从中国海油获悉，日前，渤海湾首个千亿立方米大气田渤中19-6凝析气田中心平台在青岛建造完成。项目年内投产后，可为京津冀及环渤海地区提供稳定可靠的清洁能源和化工产品。中国海油天津分公司工程建设中心项目负责人陈涛介绍，该中心平台设计油气年处理能力

超 500 万吨，平台在陆地完成拖拉装船、固定、检验后，将于 7 月运往海上开展安装、连接、调试工作，预计年底投入试生产。

5 月 30 日，中国石化新闻网报道，据钻机地带网站 5 月 25 日报道，国际货币基金组织 (IMF) 表示，从长远来看，稳定液化天然气价格需要建造更多的终端以实现市场一体化，尽管其警告称，扩大基础设施的成本构成了“主要障碍”。IMF 坚持认为，扩大液化天然气出口能力有助于“创造跨地区平衡的真正全球天然气市场”，从而防范供应冲击。IMF 称，到 2025 年，美国、非洲、中东和其他地区正在建设的大规模扩建项目可能会使全球液化天然气出口能力增加 14%。其他计划中的项目可能使出口能力达到约 1 万亿立方米，大约是去年全球天然气消费量的四分之一。

5 月 30 日，中国石化新闻网报道，据油价网 2023 年 5 月 25 日报道，美国康菲公司将以超过 30 亿美元的价格收购法国能源巨头道达尔能源公司在加拿大苏蒙特油砂田 50% 的股份，此举将阻止加拿大森科尔能源公司收购这个项目。康菲公司周五表示，该公司将以 30 亿美元的价格收购这些资产，并将支付高达 3.25 亿美元或有偿付款，这笔交易预计将在今年下半年完成。

5 月 30 日，中国石化新闻网报道，据离岸能源报道，5 月 23 日，艾奎诺公司 (Equinor) 在挪威北海的 Johan Sverdrup 油田进行了产能测试，确认该油田每天可生产 75.5 万桶石油。根据艾奎诺的数据，这一创纪录的日生产水平相当于欧洲每天石油消费量的 6%—7%。Johan Sverdrup 油田的资源量估计为 27 亿桶油当量，位于北海中部的 Utsira 高地，斯塔万格以西 160 公里，水深 110—120 米，是挪威大陆架上的第三大油田。该油田于 2010 年被发现，预计使用寿命为 50 年。

5 月 31 日

5 月 31 日，中研网报道，国家发展改革委发布消息，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2023 年 5 月 30 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 100 元和 95 元。本次调价折合成升价，92#汽油每升上调 0.08 元，0#柴油每升上调 0.08 元。以油箱容量 50L 的普通私家车计算，加满一箱油将多花 4 元左右。

5 月 31 日，国际石油网报道，我国首口万米科学探索井——深地塔科 1 井 30 日在塔里木油田正式开钻。深地塔科 1 井是中国石油在塔里木油田实施“深地工程”探测的重大工程。该井位于新疆阿克苏地区沙雅县境内，紧邻埋深达 8000 米的富满 10 亿吨级超深油气区。这口井设计井深 1.11 万米，设计钻完井周期 457 天。

5 月 31 日，国际石油网报道，国内一次性建设规模最大的世界级炼化项目——中国石油广东石化炼化一体化项目全面投入商业运营。其规模为 2000 万吨/年

炼油、260万吨/年芳烃、120万吨/年乙烯，被业界称为“超级炼化航母”。项目于今年2月27日实现一次开车成功，进入全面生产阶段。该项目将推动原油进口渠道拓宽丰富，形成石化产品和油气资源国内外联动的崭新局面，推动资源格局多元化，将增强中国石油保障国家能源安全的能力。

5月31日，国际石油网报道，据油气新闻5月28日消息称，哥伦比亚石油监管机构周三宣布，该国已探明的石油储量在过去一年中略有增长，达到7.5年的消费量，该国正在寻求更多的钻探目标，尤其是海上油田。2022年的石油总产量达到约2.75亿桶，即每天约75.3万桶。2023年到目前为止，石油产量增长了近3%，达到77.3万桶/天。

6月1日

6月1日，据国际石油网报道，随着亚洲大国和印度炼油厂维修季结束，本月亚洲原油进口预计将环比增长8.6%。从产能大国的进口量预计将从上个月的174万桶/日增加到200万桶/日。

6月1日，据中国石油网报道，截至5月26日零时，吉林油田新能源发电量突破1亿千瓦时。据统计，绿电替代累计创效4000多万元，减少碳排放近8万吨。

6月1日，据中国石油网报道，根据阿塞拜疆国家海关委员会统计，2023年一季度，阿出口原油680.9万吨，同比增长15.7%，出口额为42.7亿美元，同比增长16.1%，原油出口额占阿总出口额的55.2%，2022年一季度为46.1%。

6月1日，据中国石油网报道，我国首口万米科探井——中国石油深地塔科1井与5月30日在新疆塔克拉玛干沙漠鸣笛开钻，这口井设计井深11100米，预计钻井周期457天，标志着我国向地球深部探测系列技术跨入世界前列。

6月2日

6月2日，国际石油网报道，据一项调查显示，石油输出国组织(OPEC)5月原油产量下降50万桶/日，至2826万桶/日。OPEC在5月产量下降的原因是成员国自愿减产。

6月2日，国际石油网报道，哥伦比亚政府周四表示，哥伦比亚4月原油产量较去年同期增加4%。哥伦比亚矿产和能源部在声明中称，该国4月石油产量均值为78.23万桶/日，2022年同期产量为75.21万桶/日。

6月2日，中国石油新闻中心报道，据俄经济发展部的数据显示，俄罗斯自6月1日起将石油出口关税上调1.8美元至每吨16.2美元。从6月1日起，轻质石油产品和滑油的关税将上涨0.5美元，达到每吨4.8美元，深色石油产品的关税为

16.2 美元。商品汽油出口关税为 4.8 美元，直馏汽油（石脑油）出口关税为每吨 8.9 美元。液化天然气（丙烷丁烷技术混合物）和液化石油气净馏分的关税为零。焦炭的关税为每吨 1 美元。

6 月 2 日，国际石油网报道，5 月 31 日，由中国海油参建的全球最大深水油田巴西布济乌斯五期项目顺利投产。此次投产的布济乌斯五期项目位于巴西东南海域桑托斯盆地，作业水深 1900 至 2200 米，采用传统深水盐下生产系统模式，即浮式生产储卸油装置+水下生产系统，目前拥有 5 口采油井及 5 口注入井，原油日产能 15 万桶，天然气日产量约 600 万方。

4 本周公司动态

5月29日

博汇股份：5月29日，博汇股份发布关于控股股东可转换公司债券变动比例达10%的公告。公告称博汇股份于近日收到文魁集团的通知，文魁集团于2023年5月26日通过大宗交易方式转让其持有的“博汇转债”397000张，占发行总量的10%。转让完成后，文魁集团持有“博汇转债”84500张，占发行总量的2.13%。

5月30日

岳阳兴长：5月30日，岳阳兴长发布第十六届董事会第六次会议决议公告。公告称公司2022年限制性股票激励计划规定的授予条件已经成就，同意确定2023年5月30日作为预留授予日，向符合授予条件的23名激励对象共计授予178.60万股限制性股票，授予价格为9.90元/股，授予日公司股票收盘价为19.50元/股，预计确认激励总成本为1714.56万元。

东华能源：5月30日，东华能源发布关于给予子公司银行授信担保的公告、关于子公司的融资租赁公告。公告宣布：(1)为控股子公司东华能源（宁波）新材料有限公司向相关合作银行申请的共计1.5亿元人民币综合授信额度提供担保，担保期限以实际签订的担保合同为准。(2)公司控股子公司东华能源（张家港）新材料有限公司与相关租赁公司开展售后回租融资租赁业务，融资金额不超过6亿元人民币，东华能源为本次交易提供连带责任保证。

润贝航科：5月30日，润贝航科发布拟与龙南经济技术开发区管委会签订项目合同书的公告。公告称，公司拟与龙南经济技术开发区管理委员会签订《投资兴办特种预浸料等航空新材料生产项目合同书》，并拟通过注册法人单位开展相关业务，主要生产经营范围为：特种预浸料、特种清洗剂及精细化工产品、特种胶黏剂等航空新材料的生产与销售。项目规划总投资1.6亿元，其中固定资产投资1.2亿元，资金来源为公司自有自筹资金。

6月1日

中曼石油：6月1日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布了关于控股股东部分股份质押的公告。公告中宣布，公司于2023年5月30日为中曼控股所持有的667万股无限售流通股办理了质押登记手续。质押前，中曼控股持有公司股份数量8636.98万股，占公司总股本的21.59%。本次质押后，中曼控股持有公司股份累计质押数量为8069.00万股，占其持股数量的93.42%。

6月2日

亚美能源：6月2日，新天然气与亚美能源联合发布公告，宣布法院会议续会及股东特别大会续会投票表决新天然气要约收购亚美能源获 93.12%赞成的高票通过，2023年6月5日为亚美能源最后交易日，之后亚美能源将在香港联交所退市，并预计7月底之前完成私有化交易。此次交易完成后，亚美能源将成为新天然气全资非上市子公司。

博迈科：6月2日，博迈科海洋工程股份有限公司发布关于控股股东一致行动人之间内部转让股份计划的提示性公告。公司控股股东一致行动人天津成泰国际工贸有限公司拟向实际控制人彭文革先生为唯一基金份额持有人的山东望水泉私募投资基金有限公司一望水泉锦上一号私募证券投资基金转让公司股份不超过300万股，占公司总股本的1.06%。

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 6 月 2 日，布伦特原油期货结算价为 76.13 美元/桶，较上周下跌 1.07%；WTI 期货结算价 71.74 美元/桶，较上周下跌 1.28%。

原油现货：截至 2023 年 6 月 2 日，布伦特原油现货价格为 76.20 美元/桶，较上周下降 0.55%；WTI 现货价格为 70.09 美元/桶，较上周下跌 2.22%；中国原油现货均价为 69.92 美元/桶，较上周下跌 4.58%。

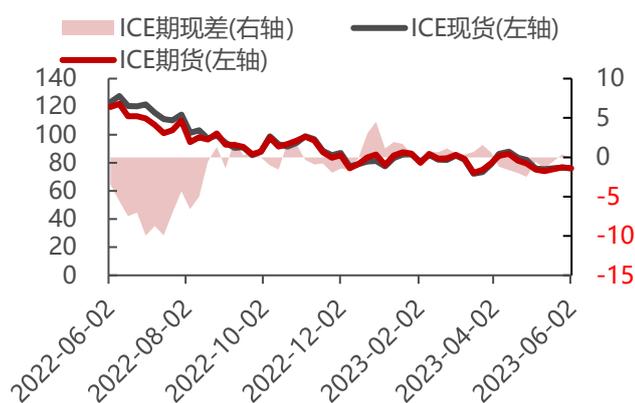
表1：原油期现货价格

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	76.13	76.95	-1.07%	75.30	1.10%	119.72	-36.41%
WTI 期货结算价	美元/桶	71.74	72.67	-1.28%	71.34	0.56%	118.87	-39.65%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	76.20	76.62	-0.55%	75.90	0.40%	123.19	-38.14%
WTI 现货价格	美元/桶	70.09	71.68	-2.22%	71.32	-1.72%	118.97	-41.09%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	72.79	76.94	-5.39%	74.31	-2.05%	117.15	-37.87%
ESPO 现货价格	美元/桶	62.29	65.90	-5.48%	62.99	-1.11%	80.60	-22.72%
中国原油现货均价	美元/桶	69.92	73.27	-4.58%	70.00	-0.12%	118.57	-41.03%

资料来源：wind，民生证券研究院

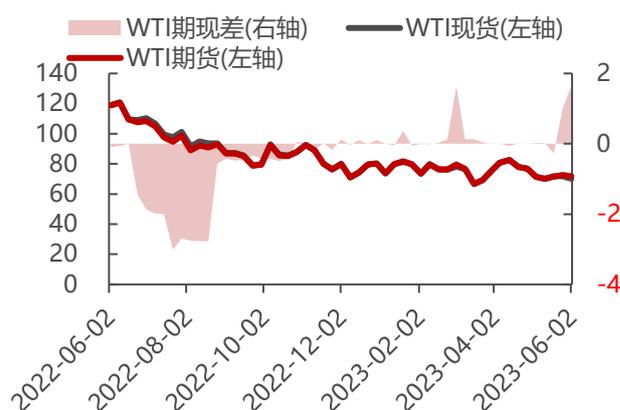
注：布伦特原油期货结算价、WTI 期货结算价和布伦特原油现货价格截至时间为 2023 年 6 月 2 日，其他价格截至时间为 2023 年 6 月 1 日

图5：布伦特原油期现价较上周下跌（美元/桶）



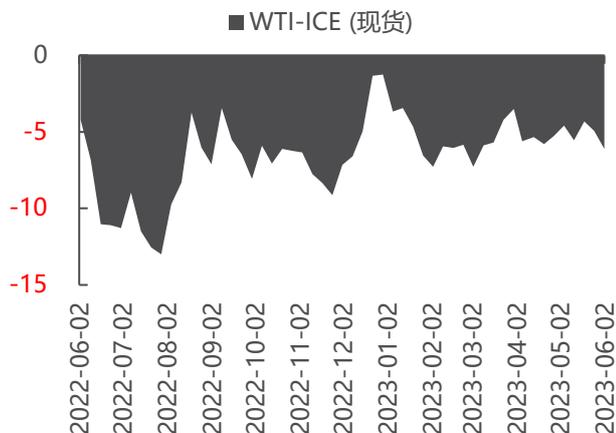
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 期现货价格较上周均下跌（美元/桶）



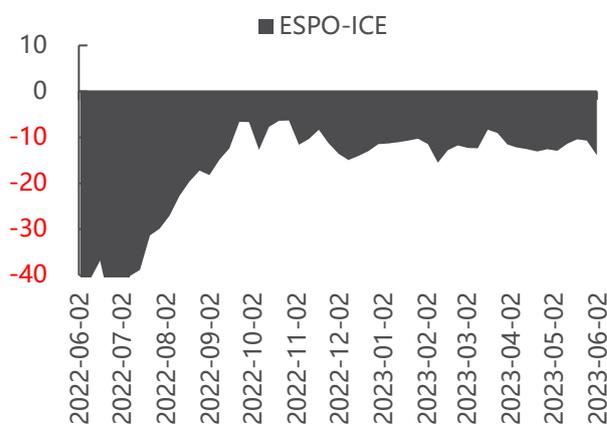
资料来源：wind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的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 6 月 2 日, IPE 天然气期货价格为 54.95 便士/色姆, 较上周下跌 4.20%。截至 2023 年 6 月 2 日, 中国 LNG 出厂价为 3998 元/吨, 较上周下跌 1.94%。

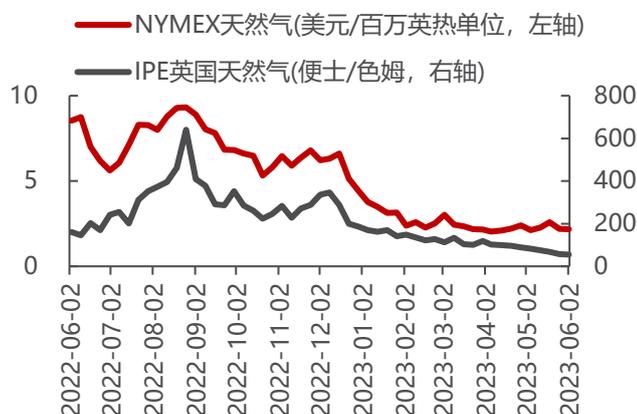
表2: 天然气期现货价格

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	2.18	2.20	-0.96%	2.11	3.03%	8.54	-74.51%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	54.95	57.36	-4.20%	83.35	-34.07%	159.84	-65.62%
天然气现货价格								
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.46	1.40	4.29%	1.41	3.55%	7.20	-79.72%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	8.85	9.00	-1.63%	9.88	-10.39%	23.54	-62.40%
中国 LNG 出厂价	元/吨	3998	4077	-1.94%	4646	-13.95%	6986	-42.77%
LNG 国内外价差	元/吨	937	975	-3.91%	1316	-28.82%	-715	230.94%

资料来源: wind, 民生证券研究院

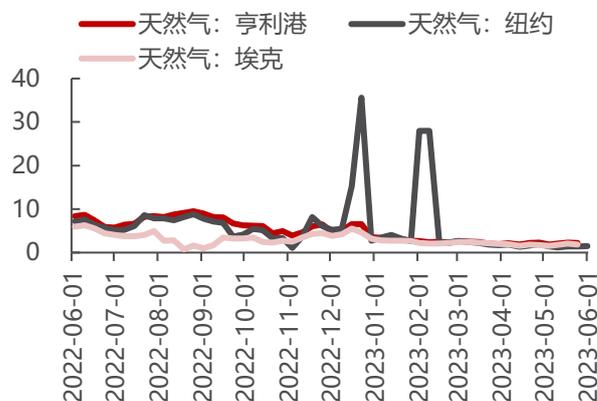
注: 欧洲天然气现货价格截至时间为 2023 年 6 月 1 日, 其他价格截至时间为 2023 年 6 月 2 日

图9: 美国天然气期货价格较上周下跌



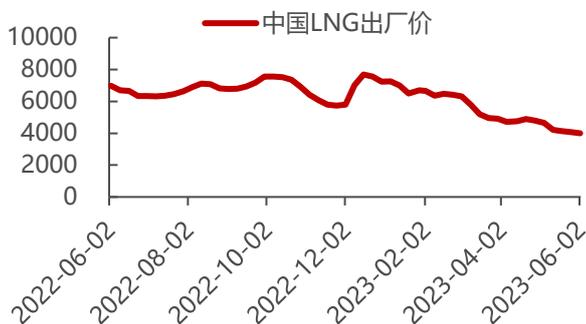
资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 欧洲天然气现货价格较上周持平 (美元/百万英热单位)



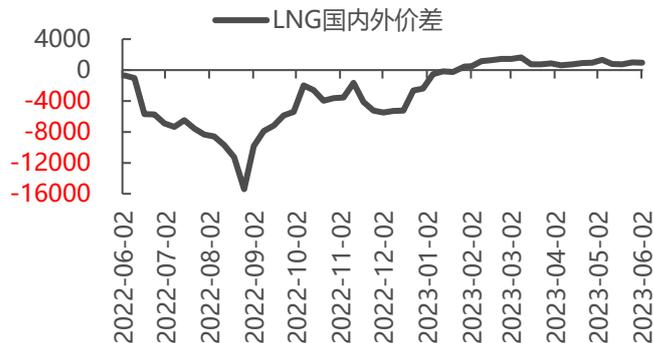
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

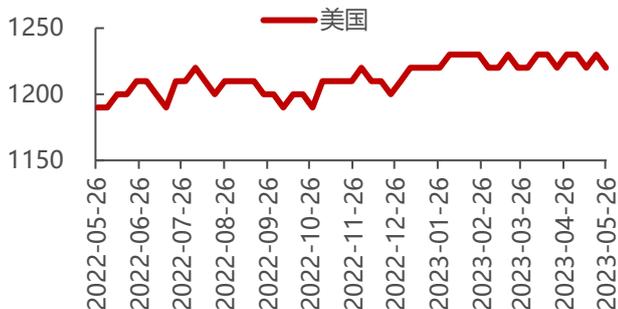
5.2.1 美国

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	1220	1230	-10	1230	-10	1190	30
美国原油钻机	部	555	570	-15	588	-33	574	-19

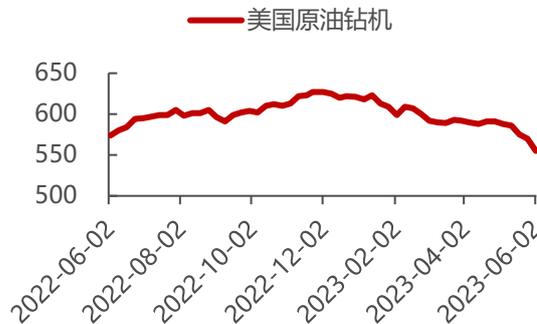
资料来源: EIA, wind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2023 年 5 月 26 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 6 月 2 日)

图13: 美国原油产量周环比下降 (万桶/日)



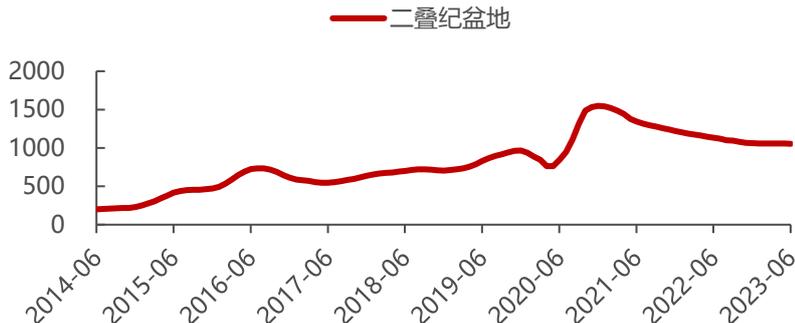
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

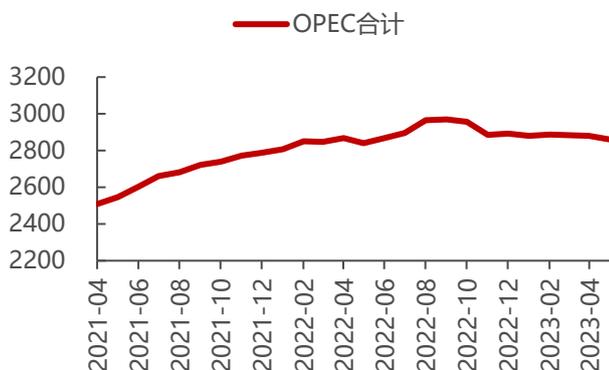
5.2.2 OPEC

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

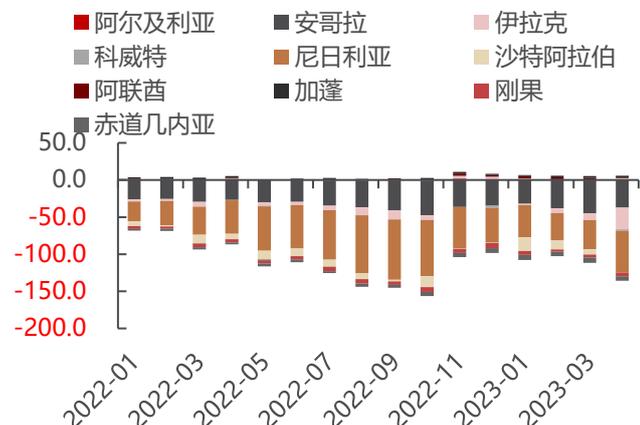
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 原油总产量环比下降 (万桶/日)



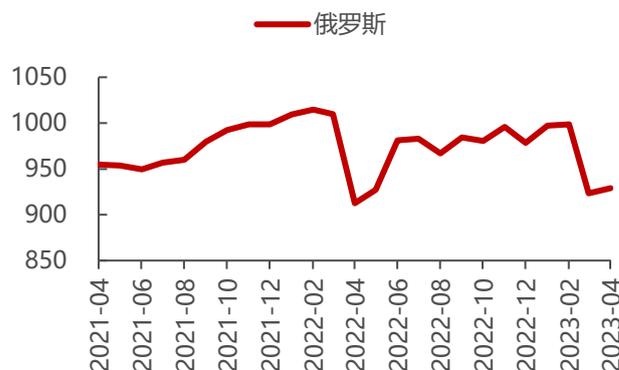
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



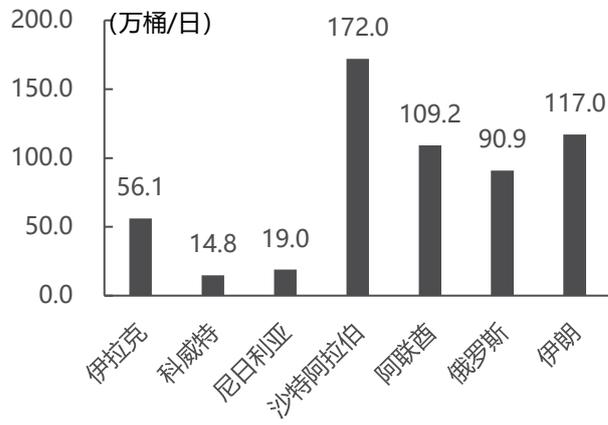
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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	1617	1607	10	1574	43	1603	13
炼厂开工率		93.1%	91.7%	1.4%	90.7%	2.4%	92.6%	0.5%
汽油产量	万桶/天	997	1032	-34	938	59	997	0
航空煤油产量	万桶/天	168	163	5	163	4	172	-4
馏分燃料油产量	万桶/天	504	488	17	458	46	498	6
丙烷/丙烯产量	万桶/天	252	247	5	248	4	235	17
中国炼油需求:								
山东地炼厂开工率		62.4%	64.1%	-1.7%	64.9%	-2.5%	60.6%	1.8%

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 26 日; 中国数据截至时间为 2023 年 5 月 31 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)



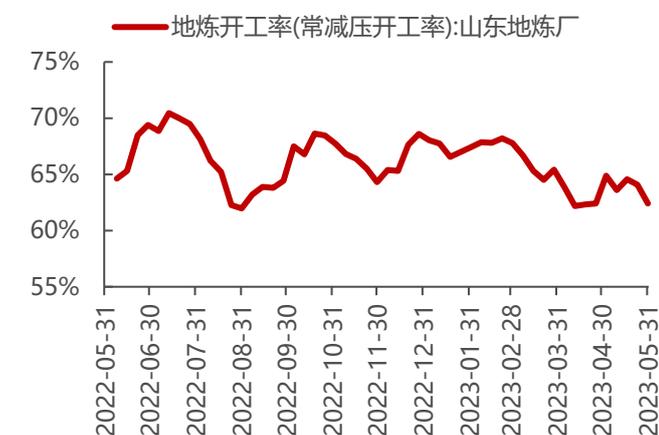
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

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	1944	2070	-126	1981	-36	1951	-7
汽油消费量	万桶/天	910	944	-34	862	48	898	12
航空煤油消费量	万桶/天	178	143	35	154	24	172	6
馏分燃料油消费量	万桶/天	365	420	-55	387	-23	397	-32
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	69	82	-13	111	-42	62	7

资料来源: wind, 民生证券研究院

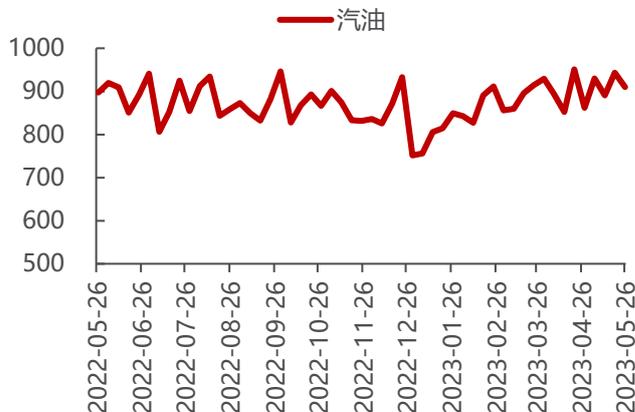
注: 截至时间为 2023 年 5 月 26 日

图26: 美国石油产品总消费量下降 (万桶/天)



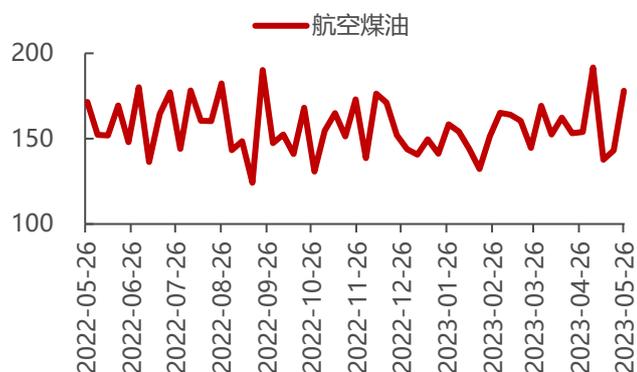
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

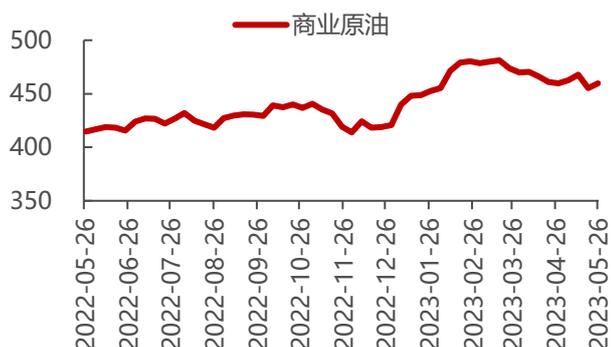
5.4 原油库存

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
原油库存:								
美国包含 SPR 的原油库存	百万桶	815.09	813.12	1.97	824.57	-9.48	941.33	-126.23
商业原油库存	百万桶	459.66	455.17	4.49	459.63	0.02	414.73	44.92
SPR	百万桶	355.44	357.95	-2.51	364.94	-9.50	526.59	-171.16
成品油库存:								
石油产品合计	百万桶	783.26	776.42	6.84	774.62	8.63	739.94	43.32
车用汽油	百万桶	216.07	216.28	-0.21	222.88	-6.81	219.00	-2.93
燃料乙醇	百万桶	22.33	22.04	0.29	23.36	-1.03	22.96	-0.63
航空煤油	百万桶	41.44	42.58	-1.14	41.61	-0.16	39.59	1.85
馏分燃料油	百万桶	106.66	105.67	0.99	110.32	-3.67	106.39	0.27
丙烷和丙烯	百万桶	70.67	66.71	3.96	58.29	12.38	49.57	21.10

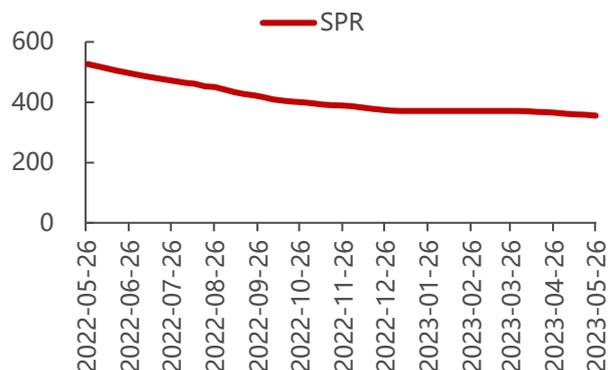
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2023 年 5 月 26 日)

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



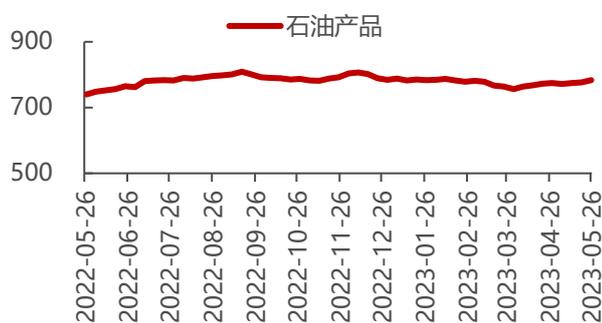
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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下降 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)

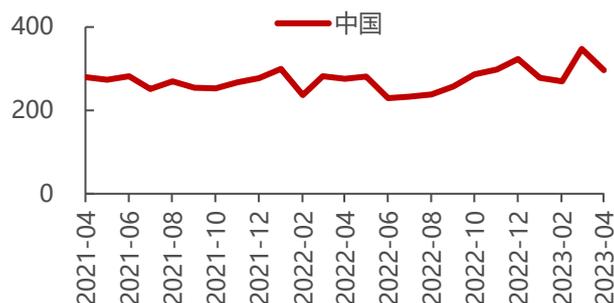


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

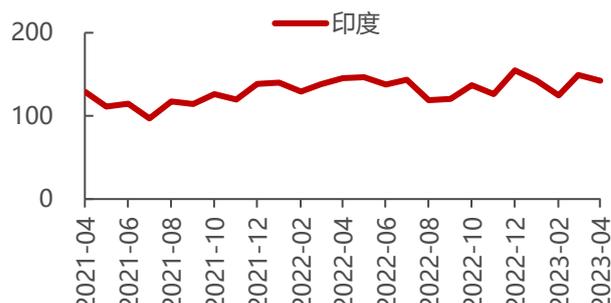
据 Bloomberg 6月3日的统计数据, 2023年4月, 中国海运进口原油 2.97 亿桶, 同比上升 7.5%, 环比下降 14.6%; 印度海运进口原油 1.42 亿桶, 同比下降 2.1%, 环比下降 4.7%; 美国海运进口原油 0.85 亿桶, 同比上升 4.3%, 环比上升 4.8%; 韩国海运进口原油 0.78 亿桶, 同比上升 0.7%, 环比下降 19.9%。

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

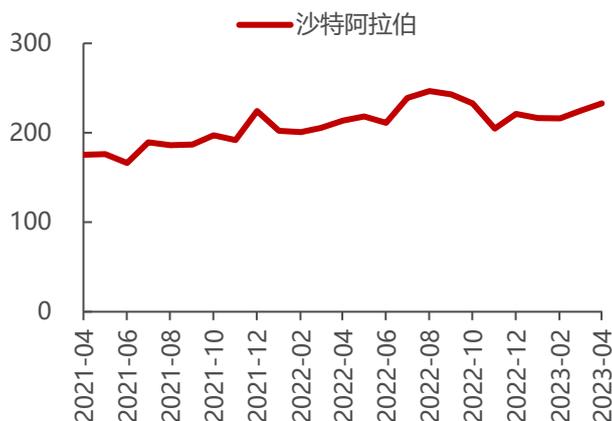
图38: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

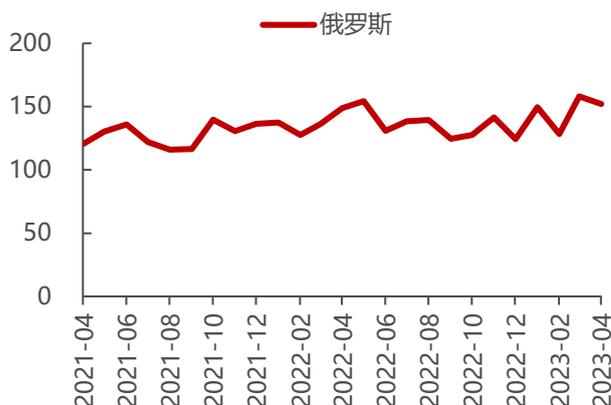
图39: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

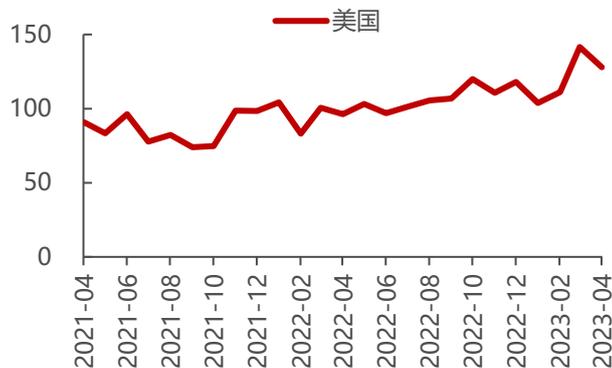
据 Bloomberg 5 月 27 日的统计数据, 2023 年 4 月, 沙特海运出口原油 2.33 亿桶, 同比上升 9.0%, 环比上升 3.8%; 俄罗斯海运出口原油 1.52 亿桶, 同比上升 2.2%, 环比下降 3.8%; 美国海运出口原油 1.28 亿桶, 同比上升 33.0%, 环比下降 9.6%; 伊拉克海运出口原油 1.10 亿桶, 同比上升 2.6%, 环比上升 3.0%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图42: 美国海运出口原油环比下降 (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

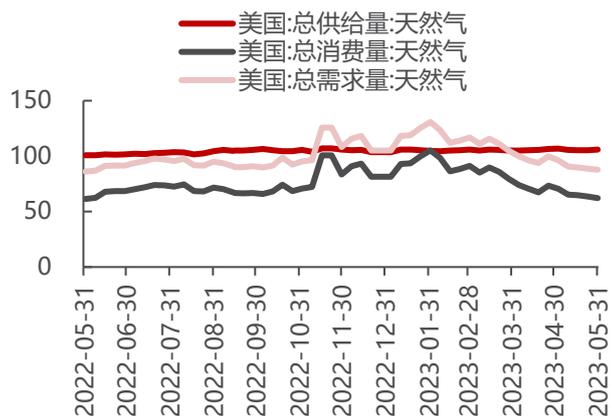
表8：天然气供需和库存

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	105.9	105.4	0.47%	106.8	-0.84%	100.8	5.06%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	62.0	63.5	-2.36%	70.5	-12.06%	61.4	0.98%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	87.8	88.6	-0.90%	96.2	-8.73%	86.1	1.97%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	2446.0	2336.0	4.71%	2063.0	18.57%	1901.0	28.67%
欧洲								
欧盟储气率		69.12%	66.94%	2.18%	60.31%	8.81%	47.80%	21.32%
德国储气率		75.26%	73.03%	2.23%	67.28%	7.98%	49.52%	25.74%
法国储气率		51.66%	49.73%	1.93%	38.08%	13.58%	52.34%	-0.68%

资料来源: wind, 民生证券研究院

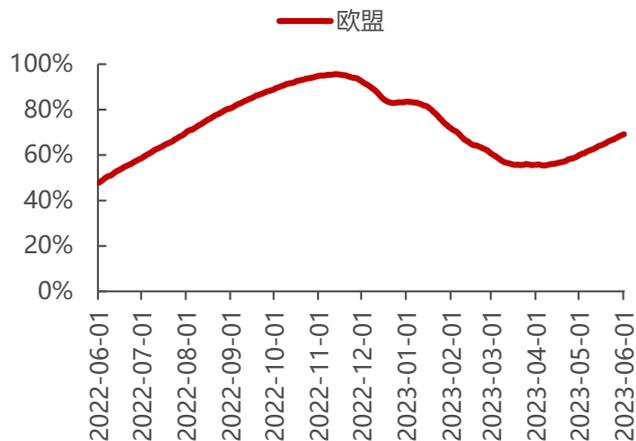
注: 美国数据除天然气库存截至时间为 2023 年 5 月 31 日外, 其他数据截至时间为 2023 年 5 月 26 日, 欧洲数据截至时间为 2023 年 6 月 1 日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



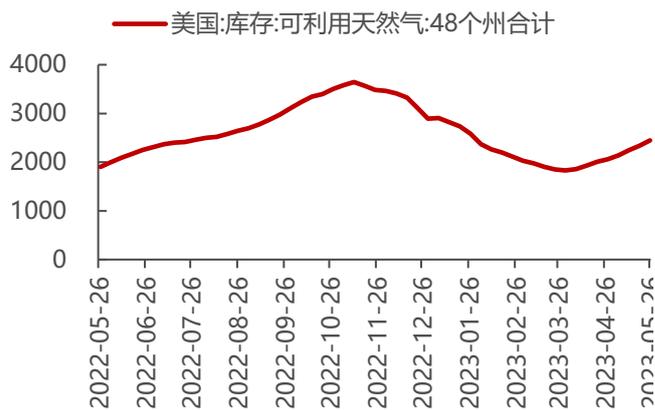
资料来源: wind, 民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



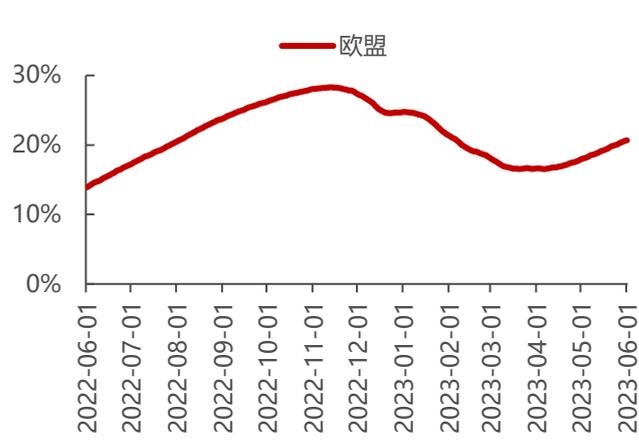
资料来源: GIE, 民生证券研究院

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 28 日,国内汽柴油现货价格为 8625、7495 元/吨,周环比变化+0.33%、-0.36%;和布伦特原油期货价差为 90.16、68.33 美元/桶,周环比变化-0.74%、-2.38%。

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 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.18	2.20	-0.96%	2.11	3.03%	8.54	-74.51%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	54.95	57.36	-4.20%	83.35	-34.07%	159.84	-65.62%
汽油: 美国	美元/加仑	3.68	3.65	0.93%	3.71	-0.73%	4.73	-22.06%
柴油: 美国	美元/加仑	3.86	3.88	-0.64%	4.02	-4.06%	5.54	-30.40%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.11	2.20	-4.09%	2.17	-2.72%	3.85	-45.22%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.13	2.21	-3.62%	2.21	-3.66%	3.90	-45.41%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	95.49	99.00	-3.55%	88.16	8.31%	154.26	-38.10%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	91.63	91.11	0.57%	86.42	6.03%	180.92	-49.35%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	97.61	97.36	0.25%	95.10	2.64%	195.96	-50.19%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	89.76	94.01	-4.52%	85.21	5.34%	156.79	-42.75%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	86.21	90.51	-4.75%	83.42	3.34%	175.32	-50.83%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	84.75	89.41	-5.21%	86.01	-1.46%	171.46	-50.57%
92#汽油: 中国	元/吨	8625	8596	0.33%	8900	-3.09%	8967	-3.82%
0#柴油: 中国	元/吨	7495	7523	-0.36%	7917	-5.32%	8597	-12.82%

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 1) 期货报价截至时间为 6 月 2 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 5 月 29 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 6 月 1 日; 国内报价截至时间为 5 月 28 日。

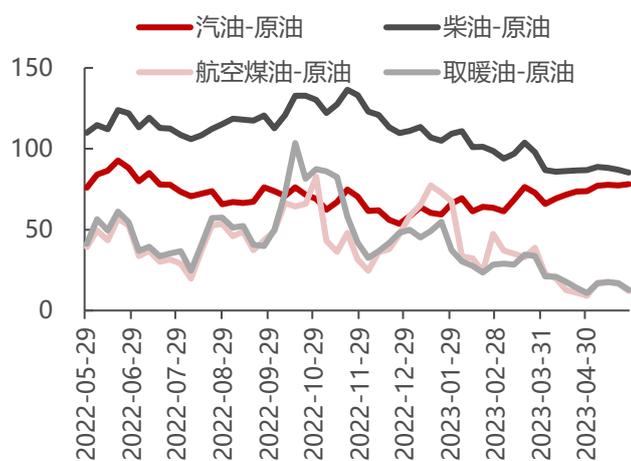
表10: 国内外期货现货炼油价差

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	33.29	36.11	-7.81%	24.09	38.18%	14.99	122.08%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	27.25	26.26	3.78%	43.17	-36.88%	25.41	7.22%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	78.11	77.39	0.93%	73.83	5.79%	75.90	2.90%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	85.29	87.05	-2.02%	86.73	-1.66%	110.01	-22.47%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	12.00	16.49	-27.23%	9.07	32.33%	39.15	-69.35%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	12.84	16.91	-24.07%	10.83	18.54%	41.25	-68.88%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	20.77	23.16	-10.32%	15.02	38.28%	29.92	-30.58%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	16.91	15.27	10.74%	13.28	27.33%	56.58	-70.11%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	22.89	21.52	6.33%	21.96	4.22%	71.62	-68.04%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	15.04	18.17	-17.23%	12.07	24.61%	32.45	-53.65%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	11.49	14.67	-21.68%	10.28	11.77%	50.98	-77.46%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	10.03	13.57	-26.09%	12.87	-22.07%	47.12	-78.71%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	90.16	90.84	-0.74%	93.21	-3.27%	62.49	44.28%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	68.33	70.00	-2.38%	73.85	-7.48%	54.98	24.29%

资料来源: wind, 民生证券研究院

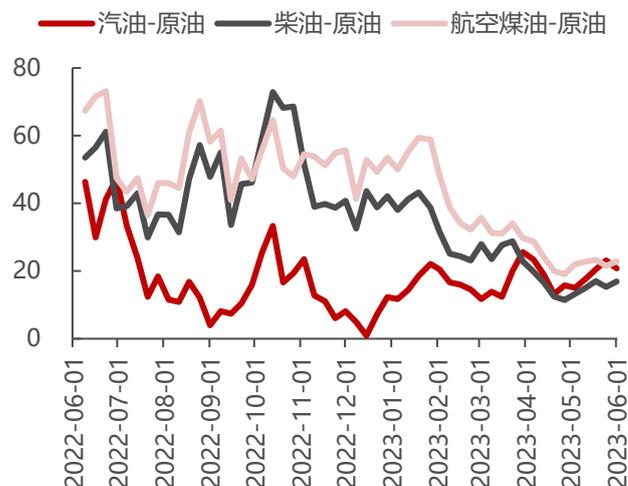
注: 1) 期货报价截至时间为 6 月 2 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 5 月 29 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间 6 月 1 日; 国内截至时间 5 月 28 日。

图48: 美国成品油和原油现货价差缩小 (美元/桶)



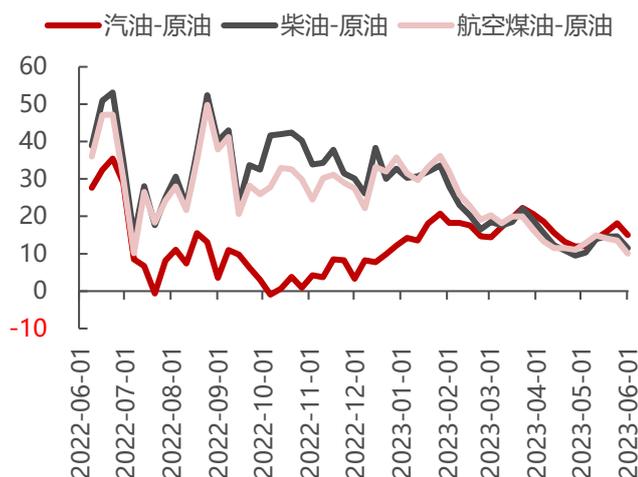
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲汽油和原油现货价差缩小 (美元/桶)



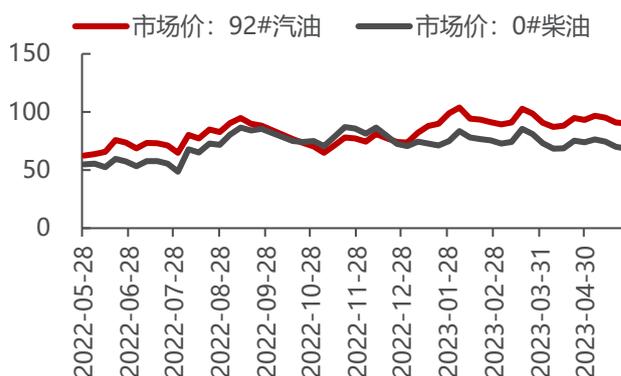
资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 新加坡汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 中国原油裂解价差收窄 (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

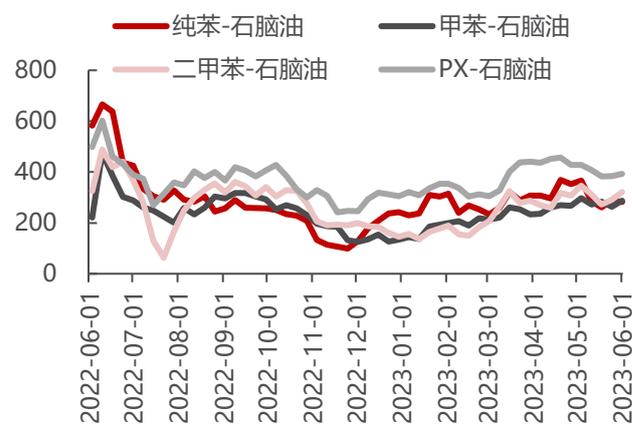
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	563	604	-6.75%	584	-3.47%	855	-34.12%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	820	840	-2.38%	900	-8.89%	1080	-24.07%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	786	826	-4.84%	906	-13.25%	1026	-23.39%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	845	893	-5.38%	950	-11.05%	1437	-41.21%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	851	868	-1.96%	881	-3.41%	1076	-20.92%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	885	895	-1.12%	930	-4.84%	1180	-25.01%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	956	988	-3.24%	1011	-5.44%	1353	-29.34%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价差								
乙烯-石脑油	美元/吨	257	236	8.79%	317	-18.88%	225	14.11%
丙烯-石脑油	美元/吨	223	222	0.34%	323	-30.93%	171	30.26%
纯苯-石脑油	美元/吨	282	289	-2.51%	367	-23.12%	582	-51.62%
甲苯-石脑油	美元/吨	287	264	9.01%	297	-3.28%	221	30.27%
二甲苯-石脑油	美元/吨	321	291	10.59%	346	-7.15%	325	-1.00%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	393	384	2.28%	428	-8.13%	498	-21.13%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为6月1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: 芳烃和石脑油价差整体较上周扩大 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

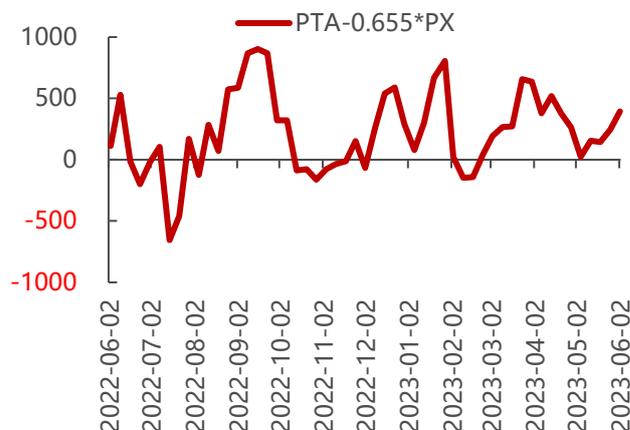
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	563	604	-6.75%	584	-3.47%	855	-34.12%
PX	元/吨	8100	8100	0.00%	9000	-10.00%	10200	-20.59%
PTA	元/吨	5700	5550	2.70%	5920	-3.72%	6795	-16.11%
乙烯	美元/吨	820	840	-2.38%	900	-8.89%	1080	-24.07%
MEG	元/吨	3990	3975	0.38%	4100	-2.68%	4910	-18.74%
FDY	元/吨	8075	7975	1.25%	8075	0.00%	9025	-10.53%
POY	元/吨	7400	7275	1.72%	7450	-0.67%	8725	-15.19%
DTY	元/吨	8850	8625	2.61%	8750	1.14%	9850	-10.15%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	4115	3839	7.19%	4967	-17.16%	4493	-8.41%
PTA-0.655*PX	元/吨	395	245	61.35%	25	1478.00%	114	246.05%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	509	419	21.38%	368	38.40%	585	-12.91%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1816	1851	-1.84%	1590	14.25%	1512	20.14%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1141	1151	-0.79%	965	18.30%	1212	-5.82%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2591	2501	3.64%	2265	14.42%	2337	10.89%

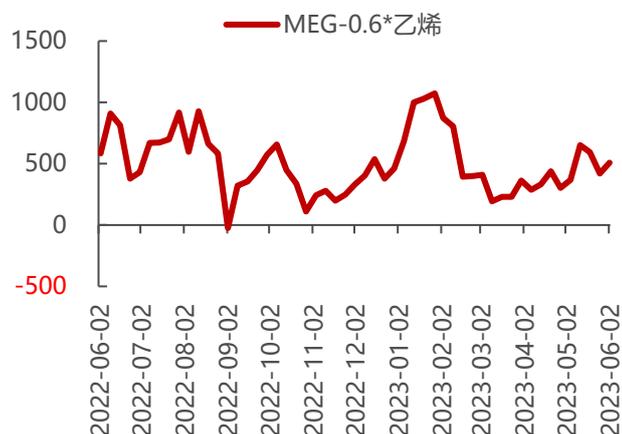
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为6月2日)

图54: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)

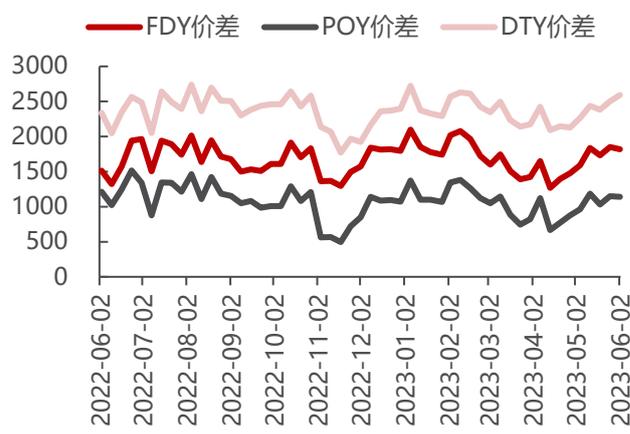

资料来源: wind, 民生证券研究院

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分化(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	7000	7000	0.00%	7600	-7.89%	8800	-20.45%
环氧丙烷	元/吨	9480	9650	-1.76%	10180	-6.88%	11150	-14.98%
丙烯腈	元/吨	8050	8800	-8.52%	9900	-18.69%	11200	-28.13%
丙烯酸	元/吨	5550	5750	-3.48%	6500	-14.62%	12900	-56.98%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	850	650	30.77%	750	13.33%	800	6.25%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4683	4697	-0.30%	4837	-3.18%	4910	-4.62%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1285	1815	-29.20%	2365	-45.67%	2400	-46.46%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	753	797	-5.52%	1157	-34.92%	6660	-88.69%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为6月2日

图58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周略收窄 (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赢沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周宝利国际涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周新奥股份跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期现价较上周下跌 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期现价较上周均下跌 (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 的价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 9: 美国天然气期货价格较上周下跌	13
图 10: 欧洲天然气现货价格较上周持平 (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下降 (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下降 (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下降 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量下降 (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下降 (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上升 (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上升 (百万桶)	19
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 38: 美国海运进口原油环比上升 (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下降 (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缩小 (美元/桶)	23
图 49: 欧洲汽油和原油现货价差缩小 (美元/桶)	23
图 50: 新加坡汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 51: 中国原油裂解价差收窄 (美元/桶)	23
图 52: 烯烃产品和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	24
图 53: 芳烃和石脑油价差整体较上周扩大 (美元/吨)	24
图 54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	25

图 55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (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分化 (元/吨)	25
图 58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	26
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周略收窄 (元/吨)	26

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 原油期现货价格	12
表 2: 天然气期现货价格	13
表 3: 美国原油供给	14
表 4: 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
	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