

供需博弈加剧，油价持续震荡

2023年06月18日

➤ **供需博弈加剧，油价持续震荡。**供给方面，本周初油价有所下滑，但 OPEC 减产 46.4 万桶/日部分对冲了市场的负面情绪，且据 Bloomberg 数据，俄罗斯等非 OPEC 国家 5 月原油产量环比下降 10.2 万桶/日。需求方面，中国的原油需求恢复势头良好，5 月全国原油加工量实现 6200 万吨，同比增长 15.4%，环比增长 1.4%，此外，6 月 13 日央行年内首次降息，20 亿元逆回购中标利率 1.90%，下降 10bp，有望刺激消费和投资、提振市场信心；美国方面，尽管美国 6 月停止加息，但其利率政策在市场预期内，而上周美国原油和成品油库存超预期上升使得市场对全球需求疲软的预期概率提升。综合来看，OPEC 通过调控供给稳定高油价的意愿给予油价较强的支撑，但美国旺季需求不旺、中国需求复苏不及预期的担忧形成了油价向上突破的较强阻力，供需博弈的加剧使得油价依然维持震荡。

➤ **美元指数下降；期货油价上涨；气价上涨。**截至 6 月 16 日，美元指数收于 102.28，周环比下降 1.27 个百分点。**原油：**截至 6 月 16 日，布伦特原油期货结算价为 76.61 美元/桶，周环比上涨 2.43%。**天然气：**截至 6 月 16 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.62 美元/百万英热单位，周环比上涨 15.78%；亨利港天然气现货价为 2.17 美元/百万英热单位，周环比上涨 4.58%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**1) **原油：**截至 6 月 9 日，美国原油产量为 1240 万桶/日，周环比持平。2) **成品油：**同期，美国炼油厂日加工量为 1659 万桶/日，周环比下降 6 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 1017、171、499 万桶/日，周环比分别变化+11、-5、-25 万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，成品油库存上升；欧盟储气率上升。****石油：**截至 6 月 9 日，美国战略原油储备为 3.52 亿桶，周环比下降 188 万桶；商业原油库存为 4.67 亿桶，周环比上升 792 万桶。车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 22092、4234、11385 万桶，周环比分别变化+211、+1、+212 万桶。**天然气：**截至 6 月 15 日，欧盟储气率为 73.38%，较上周上升 2.18 个百分点。

➤ **成品油价差扩大；涤纶长丝价差收窄。**1) **炼油：**截至 6 月 12 日，美国汽柴油现货价格分别为 3.71、3.79、2.17 美元/加仑，较上周分别变化+1.42%、-0.08%、-2.43%，和布伦特原油现货价差分别为 83.09、86.75、18.58 美元/桶，较上周分别变化+9.36%、+5.86%、+16.72%。2) **化工：**截至 6 月 15 日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为 219、205、320 美元/吨，较上周分别变化为-13.14%、+15.09%、+13.05%；截至 6 月 16 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1765/1140/2590 元/吨，较上周分别变化-10.27%/-10.02%/-6.39%。

➤ **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	7.58	0.82	0.83	0.89	9	9	9	推荐
601857	中国海油	18.50	2.98	2.51	2.58	6	7	7	推荐
600028	中国石化	6.51	0.55	0.57	0.61	12	11	11	推荐
000968	蓝焰控股	7.64	0.58	0.70	0.87	13	11	9	推荐
603393	新天然气	24.74	2.18	3.88	4.18	11	6	6	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
(注：股价为 2023 年 6 月 16 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：OPEC+再减产，国际油价短暂提振-2023/06/11
- 石化周报：悲观预期反复致油价震荡，石油央企主线将持续发力-2023/06/04
- 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

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	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

供需博弈加剧，油价持续震荡。供给方面，本周初油价有所下滑，但 OPEC 减产 46.4 万桶/日部分对冲了市场的负面情绪，且据 Bloomberg 数据，俄罗斯等非 OPEC 国家 5 月原油产量环比下降 10.2 万桶/日。需求方面，中国的原油需求恢复势头良好，5 月全国原油加工量实现 6200 万吨，同比增长 15.4%，环比增长 1.4%，此外，6 月 13 日央行年内首次降息，20 亿元逆回购中标利率 1.90%，下降 10bp，有望刺激消费和投资、提振市场信心；美国方面，尽管美国 6 月停止加息，但其利率政策在市场预期内，而上周美国原油和成品油库存超预期上升使得市场对全球需求疲软的预期概率提升。综合来看，OPEC 通过调控供给稳定高油价的意愿给予油价较强的支撑，但美国旺季需求不旺、中国需求复苏不及预期的担忧形成了油价向上突破的较强阻力，供需博弈的加剧使得油价依然维持震荡。

美元指数下降；期货油价上涨；气价上涨。截至 6 月 16 日，美元指数收于 102.28，周环比下降 1.27 个百分点。1) 原油方面，截至 6 月 16 日，布伦特原油期货结算价为 76.61 美元/桶，周环比上涨 2.43%；现货价格为 75.35 美元/桶，周环比下跌 0.61%。2) 天然气方面，截至 6 月 16 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.62 美元/百万英热单位，周环比上涨 15.78%；IPE 天然气期货结算价为 87.20 便士/色姆，周环比上涨 12.14%；亨利港天然气现货价为 2.17 美元/百万英热单位，周环比上涨 4.58%。

美国原油产量平稳，炼油厂日加工量下降。1) 原油方面，截至 6 月 9 日，美国原油产量为 1240 万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至 6 月 9 日，美国炼油厂日加工量为 1659 万桶/日，周环比下降 6 万桶/日；汽油产量为 1017 万桶/日，周环比上升 11 万桶/日；航空煤油产量为 171 万桶/日，周环比下降 5 万桶/日；馏分燃料油产量为 499 万桶/日，周环比下降 25 万桶/日。

美国原油库存上升，成品油库存上升。1) 原油方面，截至 6 月 9 日，美国战略原油储备为 3.52 亿桶，周环比下降 188 万桶；商业原油库存为 4.67 亿桶，周环比上升 792 万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为 22092 万桶，周环比上升 211 万桶；航空煤油库存为 4234 万桶，周环比上升 1 万桶；馏分燃料油库存为 11385 万桶，周环比上升 212 万桶。

欧盟储气率上升。截至 6 月 15 日，欧盟储气率为 73.38%，较上周上升 2.18 个百分点。其中，德国储气率为 78.04%，较上周上升 1.71 个百分点；意大利储气率为 78.27%，较上周上升 1.74 个百分点。

成品油价差扩大；涤纶长丝价差收窄。1) 炼油板块，截至 6 月 12 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.71、3.79、2.17 美元/加仑，较上周分别变化+1.42%、-0.08%、-2.43%，和布伦特原油现货价差分别为 83.09、86.75、18.58 美元/桶，较上周分别变化+9.36%、+5.86%、+16.72%。2) 化工板块，截至 6 月 15 日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为 219、205、320 美元/吨，较上周分别变化为-13.14%、+15.09%、+13.05%；截至 6 月 16 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1765/1140/2590 元/吨，较上周分别变化-10.27%/-10.02%/-6.39%。

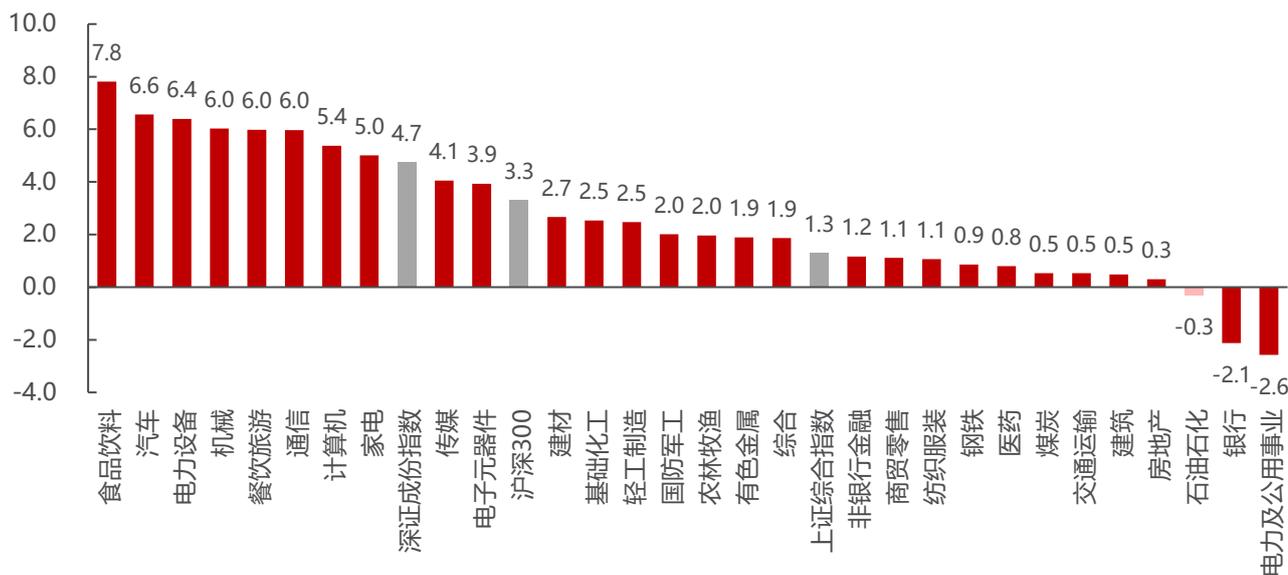
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的蓝焰控股、新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至6月16日，本周中信石油石化板块跑输大盘，跌幅为0.3%，同期沪深300涨幅为3.3%、上证综指涨幅为1.3%，深证成指涨幅为4.7%。

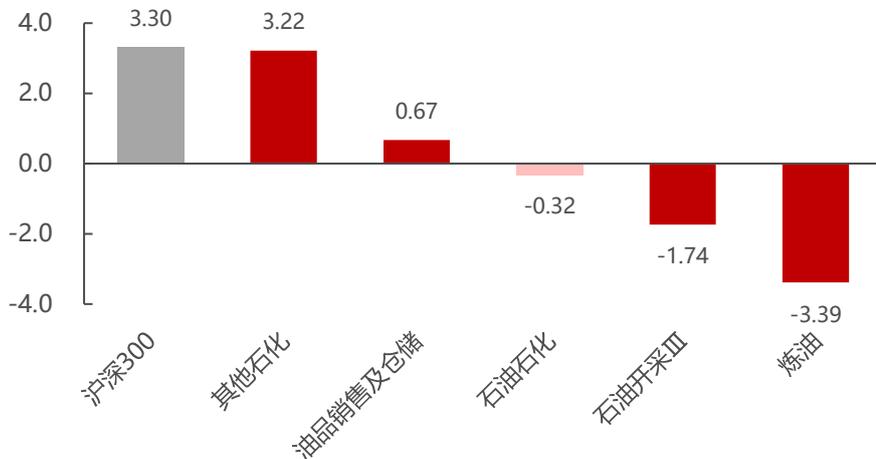
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至6月16日，本周沪深300涨幅为3.30%，中信石油石化板块周跌幅为0.32%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为3.22%；炼油子板块周跌幅最大，为-3.39%。

图2：本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)



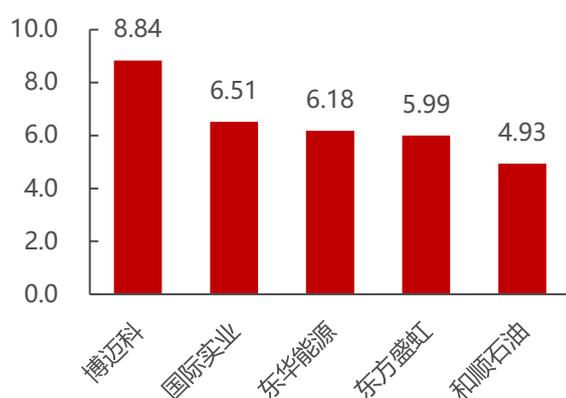
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周博迈科涨幅最大。截至 6 月 16 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：博迈科上涨 8.84%，国际实业上涨 6.51%，东华能源上涨 6.18%，东方盛虹上涨 5.99%，和顺石油上涨 4.93%。

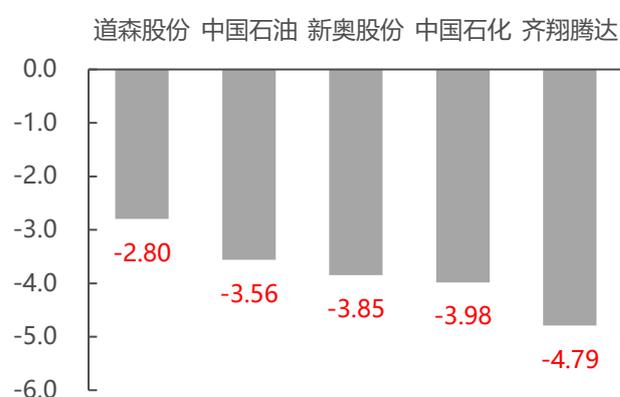
本周齐翔腾达跌幅最大。截至 6 月 16 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：齐翔腾达下跌 4.79%，中国石化下跌 3.98%，新奥股份下跌 3.85%，中国石油下跌 3.56%，道森股份下跌 2.80%。

图3：本周博迈科涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周齐翔腾达跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

6月12日

6月12日,中国石化新闻网转载人民网报道,由中国海油获悉,我国首个自主开发的深水油田群——流花16-2,投产以来累计生产原油突破1000万吨,为粤港澳大湾区经济社会发展不断注入能源动力。流花16-2油田群位于我国珠江口盆地海域,距深圳东南约250公里,平均水深412米,包括流花16-2、流花20-2和流花21-2等3个油田,首个油田于2020年9月投产,当前油气日产量保持在1.1万吨油当量以上。

6月12日,国际石油网转载路透社报道,6月11日,巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫表示,根据伊斯兰堡与莫斯科达成的新协议安排的首批打折俄罗斯原油已运抵卡拉奇。这是俄罗斯第一次向巴基斯坦运送石油,是巴基斯坦与俄罗斯联邦建立新关系的开始。据港口一名官员当地时间11日晚间表示,这批油正在卸货。

6月12日,中国石化新闻网报道,Aker BP已获得挪威立法机构的批准,继续在北海开发项目,该项目总储量约为10.7亿桶油当量。该许可为石油和能源部最终批准Yggdrasil地区和Valhall油田扩建项目的开发计划铺平了道路。

6月12日,中国石化新闻网报道,近日,阿联酋ADNOC Offshore公司与ADNOC物流服务公司(ADNOC L&S)签订了一份价值9.75亿美元的人工岛建设合同,作为其阿布扎比近海Lower Zakum油田长期发展计划的一部分。阿联酋希望从该地区释放更大的价值,同时助力满足日益增长的全球能源需求。

6月13日

6月13日,中国石化新闻网报道,据油价网2023年6月9日报道,标普全球大宗商品洞察6月9日发布的最新调查结果显示,欧佩克+5月份原油日产量暴跌67万桶,这是欧佩克+在4月份自愿减产导致的原油产量暴跌。在5月份新一轮减产开始时,欧佩克的原油日产量下降44万桶,降至2816万桶,而非欧佩克产油国的原油日产量下降23万桶,降至1317万桶。

6月13日,金十数据显示,阿塞拜疆能源部长:1月至5月石油产量达到1270万吨。

6月13日,金十数据显示,哈萨克斯坦国家石油运输商KazTransOil:哈萨克斯坦5月份对乌兹别克斯坦的石油出口较4月份增长1.7倍,至2.37万吨。

6月13日,格隆汇报道,印度主要的石油和集装箱港口已经关闭,因为一场强热带风暴正在向印度西海岸移动。据印度古吉拉特邦海事局消息,阿达尼集团旗下的印度最繁忙的集装箱港口Mundra,以及Vadinar和Sikka油港等港口已经暂停运营。

6月14日

6月14日,金十数据显示,IEA月报:在部分欧佩克+产油国额外减产,全球石油供应在5月下滑66万桶/日至1.006亿桶/日。

6月14日,金十数据显示,IEA月报:俄罗斯5月份石油出口量下降26万桶/日,至780万桶/日。

6月14日,金十数据显示,日本石油协会(PAJ):截至6月10日当周,日本石脑油库存下跌5.8万千升至132万千升;煤油库存上涨35000千升至143万千升;汽油库存下降14000千升至164万千升;商业原油库存下降40万千升至1117万千升。

6月14日,中国石化新闻网报道,据油气新闻网6月12日报道,全球最大石油出口国沙特阿拉伯承诺,7月将其日产量从目前的1000万桶左右降至900万桶。

6月15日

6月15日,金十数据讯,据国家统计局6月15日发布数据:原油生产有所加快,进口由降转增。5月份,生产原油1807万吨,同比增长2.7%;进口原油5144万吨,同比增长12.3%。1—5月份,生产原油8771万吨,同比增长2.1%;进口原油2.30亿吨,同比增长6.2%。原油加工保持较快增长,增速有所回落。5月份,加工原油6200万吨,同比增长15.4%,日均加工原油200.0万吨。1—5月份,加工原油3.03亿吨,同比增长9.8%。

6月15日,金十数据讯,据国家统计局6月15日发布数据:天然气生产稳步增长,进口增速加快。5月份,生产天然气190亿立方米,同比增长7.2%,日均产量6.1亿立方米;进口天然气1064万吨,同比增长17.3%。1—5月份,生产天然气973亿立方米,同比增长5.3%;进口天然气4629万吨,同比增长3.3%。

6月15日,中国石化新闻网讯,据离岸能源网站6月13日报道,法国石油巨头道达尔能源宣布在尼日利亚近海OML102区块Ntokon发现油气。道达尔能源表示,Ntokon-1AX发现井位于尼日利亚东南海岸60公里外的浅水区,遇到了38米的净油层和15米的净气层,而其侧道Ntokon-1G1在资源丰富且质量良好的储层中遇到了73米的净油层。该公司称,Ntokon-1G1测试成功,API原油的最高日产量约为5000桶。

6月15日,金十数据讯,瑞银下调了今年布伦特原油价格预期,理由是供应高于预期,尽管需求保持弹性。该行将到9月份的布伦特原油价格预期下调5美元/桶至85美元/桶,将到12月份的预期下调5美元/桶至90美元/桶。瑞银表示,经合组织国家的需求增长一直低迷,但被中国、印度和中东的强劲增长所抵消。今年前4个月,由于供应增长稳健,全球可见石油库存没有下降。

6月16日

6月16日，据国际石油网报道，有知情人士透露，因荷兰东北部格罗宁根气田附近存在地震风险，荷兰政府将从今年10月1日起关闭这处欧洲最大的天然气田。报道称，关闭该气田的正式决定将在本月早些时候的内阁会议上做出。受此消息影响，7月交货的荷兰TTF天然气期货价格周四盘中大涨至近每兆瓦时50欧元，涨幅一度接近30%。随后涨幅不断缩小，最终收于每兆瓦时40欧元下方。

6月16日，据国际石油网报道，国际能源署在发布的2023年中期石油市场报告中称，随着向清洁能源转型进程加速，未来几年全球石油需求增长幅度将显著放缓。报告预测，在石化和航空部门强劲需求的支持下，全球石油需求在2022年至2028年间将增长6%，达到日均1.057亿桶。不过，全球石油年均需求增长幅度将在未来几年放缓，从今年的日均240万桶萎缩至2028年的日均40万桶。

6月16日，据国际石油网报道，新加坡企业发展局公布的数据显示，该国5月非石油出口同比下降14.7%，连续第八个月下滑，且降幅远超市场预期。

6月16日，据国际石油网报道，6月12日，青海油田原油日产突破6570吨，创今年以来的日产量新高。2023年以来，青海油田的原油日产从年初最低5930吨上升到目前的6570吨，呈现出近几年来上产速度最快、上产幅度最大的良好态势。

4 本周公司动态

6月13日

中国石化：6月13日，中国石油化工股份有限公司发布2022年年度末期A股分红派息实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本1198.96亿股为基数，每股派发现金红利人民币0.195元(含税)，共计派发现金红利人民币233.80亿元(含税及等值外币)。其中A股股本951.15亿股，派发A股现金红利人民币185.48亿元(含税)。本次分红派息股权登记日为2023年6月20日，除权(息)日和现金红利发放日为2023年6月21日。

和顺石油：6月13日，湖南和顺石油股份有限公司发布2022年年度权益分派实施公告。截至本公告披露日，公司总股本为1.73亿股，公司拟向全体股东每10股派发现金红利人民币2.00元(含税)，扣除公司回购专用证券账户持有的297.6万股，以实际参与分配的股本数1.70亿股为基数计算，公司合计派发现金红利3408.36万元(含税)，占本年度归属于母公司所有者的净利润的32.91%，剩余未分配利润结转以后年度。本次利润分配不送红股，不以资本公积转账股本。本次分红派息股权登记日为2023年6月19日，除权(息)日和现金红利发放日为2023年6月20日。

大庆华科：6月13日，大庆华科股份有限公司发布2022年度分红派息实施公告。公司以2022年12月31日总股本1.30亿股为基数，每10股派发现金红利0.48元(含税)，不以公积金转增股本。股权登记日为2023年6月20日，除权除息日为2023年6月21日。

6月14日

中曼石油：6月14日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于新疆温宿项目勘探进展的公告。2023年温宿项目的勘探工作以F1断裂上下盘柯柯牙油田勘探与评价为主，兼顾F2断裂带、F3断裂带、F4断裂带和老龙口构造带，截至5月31日共完钻28口探井和评价井，钻井成功率高达96%，在取得一系列重要勘探成果的同时，为温宿项目下一步勘探评价工作指明了正确的方向。截至2023年6月13日，温宿项目日产油1640.30吨。截至2023年6月13日，温宿区块累计产油约90.27万吨。2023年1月至今，温宿区块累计产油约24.65万吨。

康普顿：6月14日，青岛康普顿科技股份有限公司发布2022年年度权益分派实施公告。公司2022年年度利润分配预案如下：以公司2022年度利润分配方案实施时股权登记日总股本2亿股，扣除回购专户上已回购股份后的总股本1.97亿股为基数，每10股派发现金股利0.7元(含税)，预计应当派发现金股利0.14亿元(含税)，占公司2022年度归母净利润的34.9%，剩余未分配利润滚存至下一年度。以扣除回购专户上已回购股份后的总股本1.97亿股为基数，每10股以

资本公积金转增 3 股，拟以资本公积金转增共计 5918.07 万股，本次转增后，公司总股本预计为 2.59 亿股（具体以中国证券登记结算有限公司登记为准）。本次权益分派股权登记日为 2023 年 6 月 20 日，除权除息日、新增无限售条件流通股上市日、现金红利发放日为 2023 年 6 月 21 日。

东方盛虹：6 月 14 日，江苏东方盛虹股份有限公司发布关于公司控股股东及其关联企业之部分员工筹划第四期增持公司股份的提示性公告。公司控股股东江苏盛虹科技股份有限公司及其关联企业（除公司及公司控股子公司外）的部分员工拟第四期增持上市公司股份。本次增持拟委托具备相关资质的金融机构设立符合法律政策规定的集合资金信托计划或资产管理计划等进行管理。该集合资金信托计划或资产管理计划等通过二级市场购买（竞价交易、大宗交易）等法律法规允许的方式取得并持有上市公司股票。本次增持拟通过设立专项金融产品、证券公司融资融券、资管/信托产品等法律法规允许的方式实施，融资资金与自筹资金的比例不超过 1:1，筹集资金总额不超过 15.5 亿元。具体认购规模将根据参与者的认购情况而定，最终购买的股票价格及股票数量以实际交易结果为准。

博汇股份：6 月 14 日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于回购公司股份比例达 1%的公告。截至 2023 年 6 月 14 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施股份回购，回购股份数量为 252.97 万股，占公司目前总股本的 1.03%，最高成交价为 20.2 元/股，最低成交价为 12.89 元/股，成交均价 15.82 元/股，成交总金额为 4003.11 万元（不含交易费用）。

昊华科技：6 月 14 日，昊华化工科技集团股份有限公司发布关于重大资产重组涉及特殊事项审查获得国家主管部门批复的公告。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，不会导致公司实际控制人发生变更。近日，公司收到实际控制人国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责的国家出资企业中国中化控股有限责任公司转来的国家主管部门下发的批复，国家主管部门原则同意本次交易。

6 月 15 日

博迈科：6 月 15 日，博迈科海洋工程股份有限公司发布公告，公司与 MODEC 子公司 OFS 签署了海上浮式生产储油船(FPSO)上部模块的建造合同，此艘 FPSO 建造完成后将部署在圭亚那近海 Stabroek 区块，供埃克森美孚在圭亚那使用。主要工作范围涵盖 FPSO 上部模块的详细设计、加工设计、材料采购和建造等，合同金额为 1.52 亿美元，由固定价格部分加当前预估的可变工作量核算金额部分组成。上述合同的签订将有力保障公司工作量，并对公司当期及未来年度业绩产生积极影响。

中曼石油：6 月 15 日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于实际控制

人质押股份全部解除质押的公告，公司实际控制人之一的朱逢学先生持有公司股份数量 3416.34 万股，占公司总股本的 8.54%。公司于 2023 年 6 月 15 日收到实际控制人之一朱逢学通知，获悉其所持有公司全部质押股份办理解除质押，本次解质股份 2874.34 万股，占公司总股本比例 7.19%，本次解质押后，朱逢学持有公司股份累计质押数量为 0 股。

6月16日

广汇能源：6月16日，广汇能源股份有限公司发布关于控股股东可交换债券换股致权益变动暨解除股份质押的公告。公告中宣布：本次权益变动主要系公司控股股东广汇集团非公开发行 2021 年可交换公司债券（第一期）和广汇集团非公开发行 2021 年可交换公司债券（第二期）的持有人实施自主换股，导致控股股东持股比例被动下降的行为，不触及要约收购。本次换股合计 5137.45 万股，约占公司总股本的 0.78%。截至本公告发布之日，广汇集团可交换债券持有人累计完成自主换股共计 2.83 亿股，约占公司总股本的 4.32%，其中：可交换公司债券（第一期）、（第三期）均已完成了全额换股。截至本公告发布之日，广汇集团持有公司股份 22.79 亿股，占公司总股本的 34.72%；广汇集团累计质押公司股份 5.26 亿股，占其所持有公司股份的 23.08%，占公司总股本的 8.01%。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

道森股份：6月16日，苏州道森钻采设备股份有限公司发布股东减持股份计划公告。截至本公告披露日，青岛铭鹰投资有限公司（以下简称“铭鹰投资”）持有苏州道森钻采设备股份有限公司（以下简称“公司”）1018.7 万股无限售条件流通股，占公司总股本的 4.90%。铭鹰投资因经营计划和资金需求，拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价方式减持持有的公司股份 416 万股，约占公司总股本的 2%，且任意连续 90 日内减持股份总数不超过公司股份总数的 1%。

水发燃气：6月16日，水发派思燃气股份有限公司发布非公开发行限售股上市流通公告，公告中宣布：本次限售股上市流通数量为 1083.74 股，本次限售股上市流通日期为 2023 年 6 月 26 日。本次交易前，上市公司总股本为 3.78 亿股；本次交易后，上市公司总股本变更为 4.64 亿股。

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 16 日, 布伦特原油期货结算价为 76.61 美元/桶, 较上周上涨 2.43%; WTI 期货结算价 71.78 美元/桶, 较上周上涨 2.29%。

原油现货: 截至 2023 年 6 月 16 日, 布伦特原油现货价格为 75.35 美元/桶, 较上周下跌 0.61%; WTI 现货价格为 70.61 美元/桶, 较上周下跌 0.94%; 中国原油现货均价为 70.75 美元/桶, 较上周下跌 2.94%。

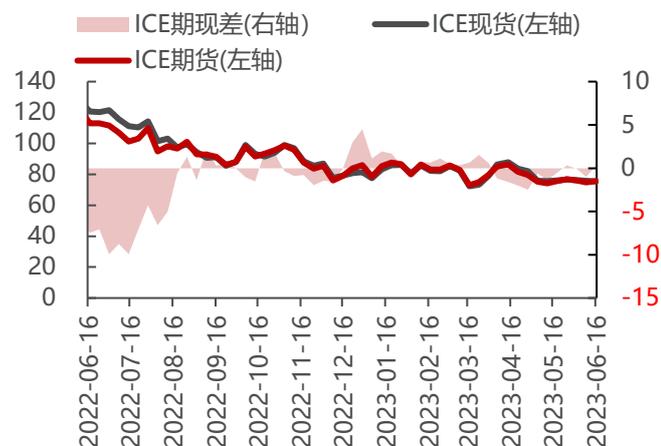
表1: 原油期现货价格

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	76.61	74.79	2.43%	75.58	1.36%	113.12	-32.28%
WTI 期货结算价	美元/桶	71.78	70.17	2.29%	71.55	0.32%	109.56	-34.48%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	75.35	75.81	-0.61%	76.13	-1.02%	120.59	-37.52%
WTI 现货价格	美元/桶	70.61	71.28	-0.94%	71.82	-1.68%	109.56	-35.55%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	74.20	76.55	-3.07%	76.06	-2.45%	118.97	-37.63%
ESPO 现货价格	美元/桶	66.13	65.76	0.56%	65.67	0.70%	83.77	-21.06%
中国原油现货均价	美元/桶	72.81	72.89	-0.11%	72.91	-0.13%	119.05	-38.84%

资料来源: wind, 民生证券研究院

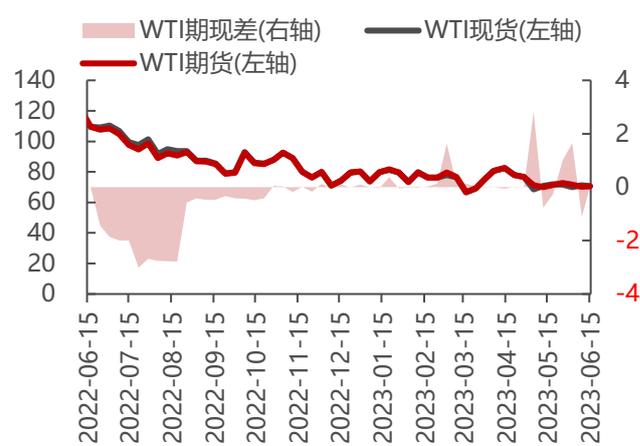
注: WTI 现货和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 6 月 15 日, 其他价格截至时间为 2023 年 6 月 16 日

图5: 布伦特原油期货价格较上周上涨, 现货价格较上周下跌 (美元/桶)

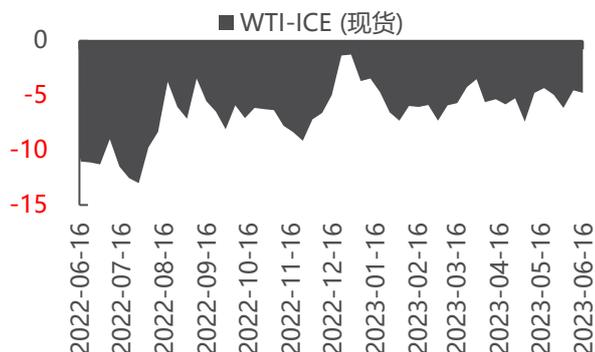


资料来源: wind, 民生证券研究院

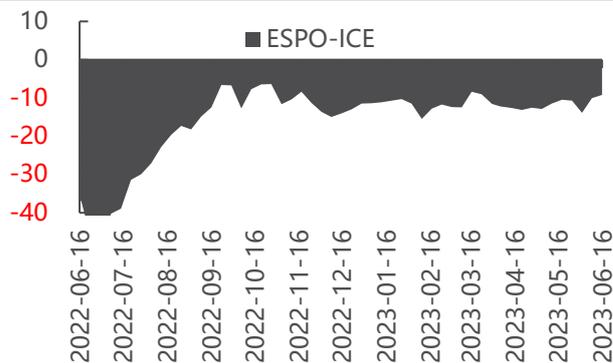
图6: WTI 期货价格较上周上涨, 现货价格较上周下跌 (美元/桶)



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

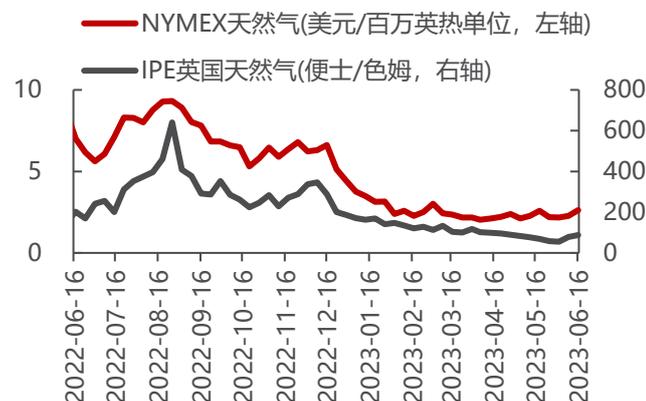
据 Wind 数据, 截至 2023 年 6 月 16 日, IPE 天然气期货价格为 87.20 便士/色姆, 较上周上涨 12.14%; 亨利港天然气现货价格为 2.17 美元/百万英热单位, 较上周上涨 4.58%。截至 2023 年 6 月 16 日, 中国 LNG 出厂价为 3983 元/吨, 较上周上涨 4.40%。

表2: 天然气期现货价格

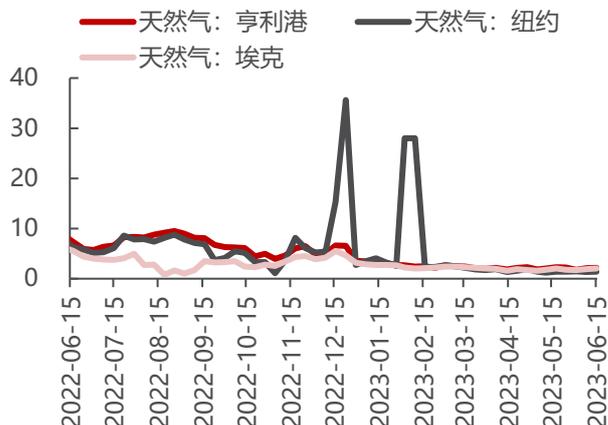
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.62	2.26	15.78%	2.59	1.00%	7.01	-62.61%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	87.20	77.76	12.14%	68.36	27.56%	201.80	-56.79%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.17	2.08	4.58%	2.30	-5.44%	7.34	-70.41%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.39	1.33	4.52%	1.39	-0.37%	6.30	-78.01%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.01	1.93	4.09%	2.04	-1.57%	5.53	-63.63%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.18	9.48	28.47%	9.81	24.20%	37.89	-67.84%
中国 LNG 出厂价	元/吨	3983	3815	4.40%	4125	-3.44%	6665	-40.24%
LNG 国内外价差	元/吨	-251	527	-147.62%	761	-133.02%	-5698	95.59%

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 15 日, 其他价格截至时间为 2023 年 6 月 16 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: 欧洲天然气期现价较上周上涨 (美元/百万英热单位)


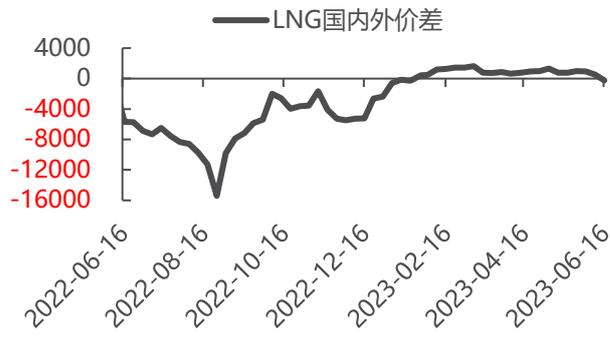
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外价差转亏 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

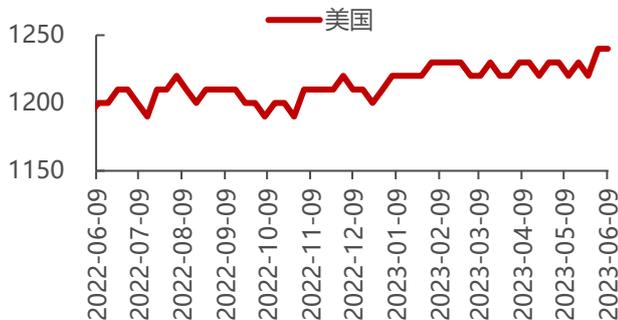
5.2.1 美国

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	1240	1240	0	1220	20	1200	40
美国原油钻机	部	552	556	-4	575	-23	584	-32

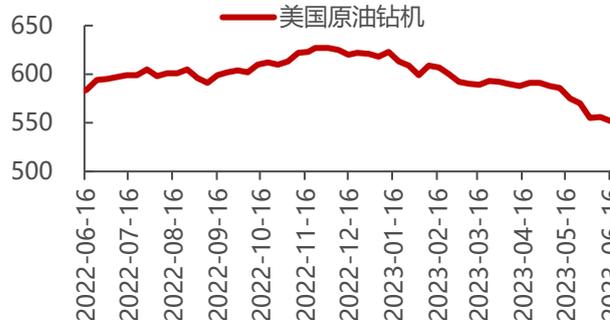
资料来源: EIA, wind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2023 年 6 月 9 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 6 月 16 日)

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上升 (桶/日)



资料来源: wind, 民生证券研究院

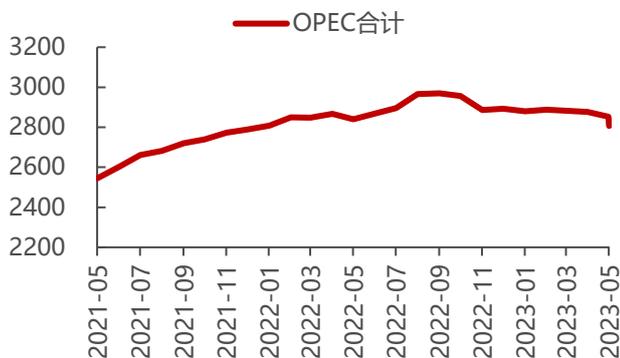
5.2.2 OPEC

表4: 5月 OPEC 原油产量月环比下滑

国家	单位	2023.05	2023.04	较今年4月	2022.05	较上年5月
OPEC 合计	万桶/日	2806.5	2852.9	-46.4	2840.6	-34.1
阿尔及利亚	万桶/日	97.4	101.0	-3.6	101.4	-4.0
安哥拉	万桶/日	114.5	109.1	5.4	116.4	-1.9
伊拉克	万桶/日	413.7	411.5	2.2	441.4	-27.7
科威特	万桶/日	255.5	265.0	-9.5	268.9	-13.4
尼日利亚	万桶/日	126.9	109.8	17.1	115.3	11.6
沙特阿拉伯	万桶/日	997.7	1049.6	-51.9	1042.7	-45.0
阿联酋	万桶/日	289.4	303.4	-14.0	303.8	-14.4
加蓬	万桶/日	21.0	20.9	0.1	17.1	3.9
刚果(布)	万桶/日	26.5	26.1	0.4	27.0	-0.5
赤道几内亚	万桶/日	5.6	6.0	-0.4	8.7	-3.1
伊朗	万桶/日	267.9	261.9	6.0	254.3	13.6
利比亚	万桶/日	116.9	116.0	0.9	72.5	44.4
委内瑞拉	万桶/日	73.5	72.6	0.9	71.0	2.5

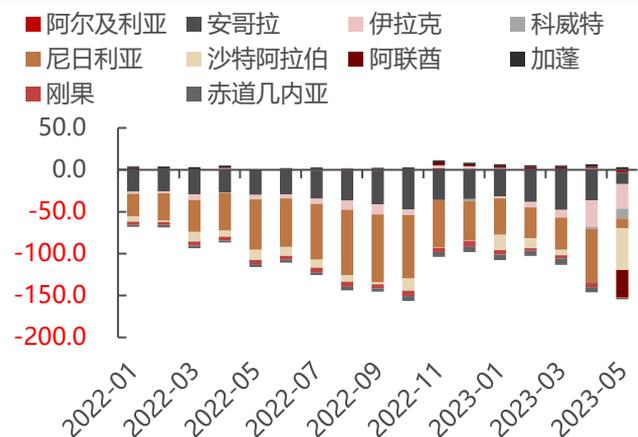
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 原油总产量月环比下降 (万桶/日)



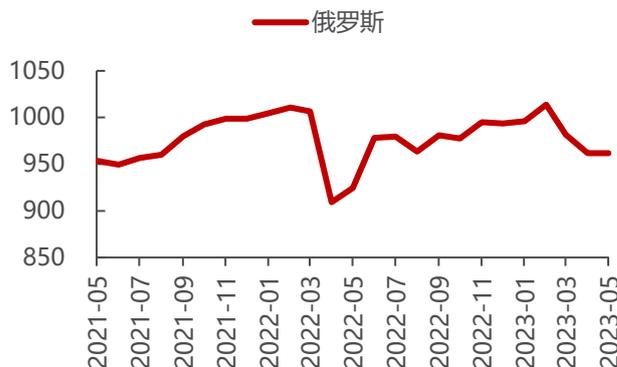
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



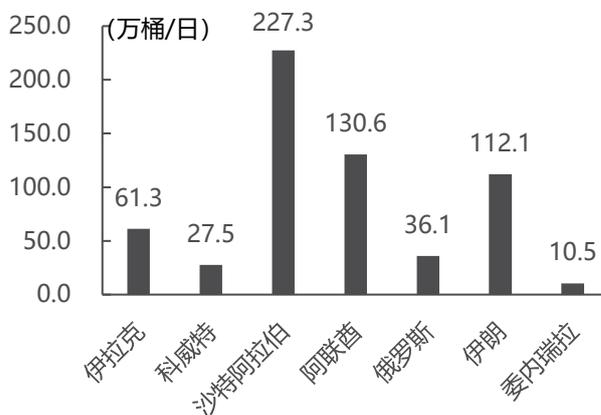
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯原油产量月环比微升 (万桶/日)



资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

图19: 5月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

5.3 原油需求

5.3.1 炼油需求

表5：炼油需求

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国炼油需求：								
炼厂加工量	万桶/天	1659	1665	-6	1599	60	1632	27
炼厂开工率		93.7%	95.8%	-2.2%	92.0%	1.6%	93.7%	0.0%
汽油产量	万桶/天	1017	1007	11	948	69	1002	15
航空煤油产量	万桶/天	171	176	-5	166	5	173	-2
馏分燃料油产量	万桶/天	499	524	-25	486	13	494	4
丙烷/丙烯产量	万桶/天	259	256	3	248	11	244	15
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		63.6%	64.2%	-0.6%	64.6%	-1.0%	64.6%	-1.1%

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 6 月 9 日；中国数据截至时间为 2023 年 6 月 14 日

图20：美国炼厂原油净投入周环比下降（万桶/日）



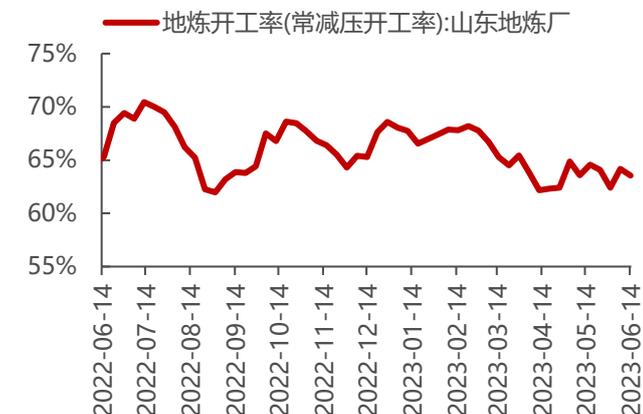
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比下降



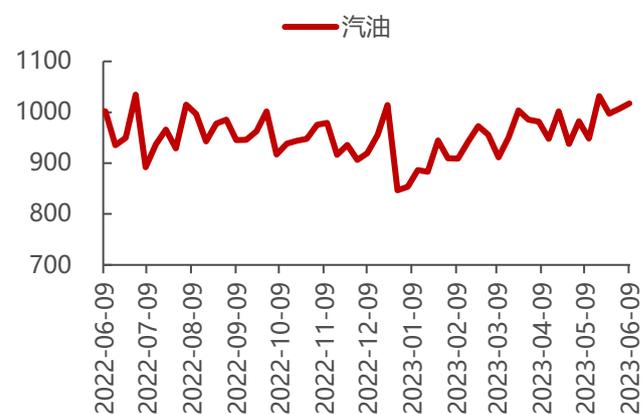
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率较上周下降



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下降 (万桶/日)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

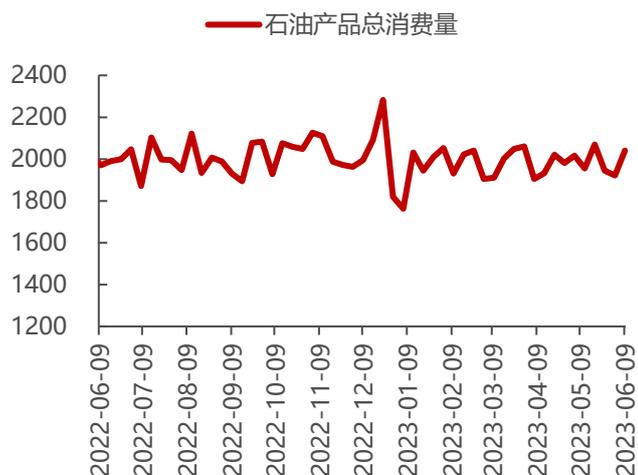
5.3.2 成品油需求

表6: 美国石油产品消费量

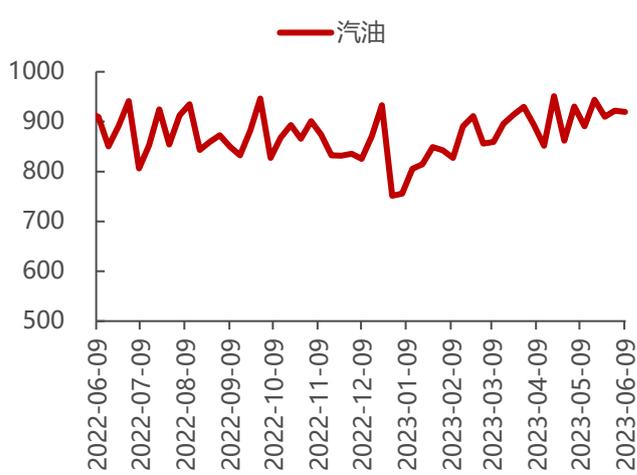
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2041	1922	119	1956	85	1970	71
汽油消费量	万桶/天	919	922	-3	891	29	909	10
航空煤油消费量	万桶/天	154	149	5	138	17	152	3
馏分燃料油消费量	万桶/天	357	381	-24	374	-16	362	-5
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	57	92	-35	62	-5	84	-27

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 2023 年 6 月 9 日

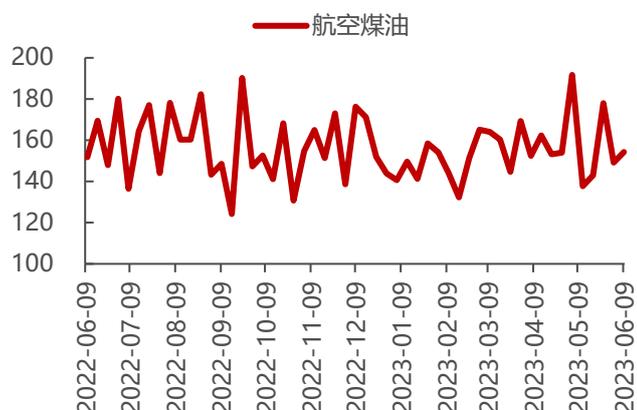
图26: 美国石油产品总消费量较上周增加 (万桶/天)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量较上周下降 (万桶/天)


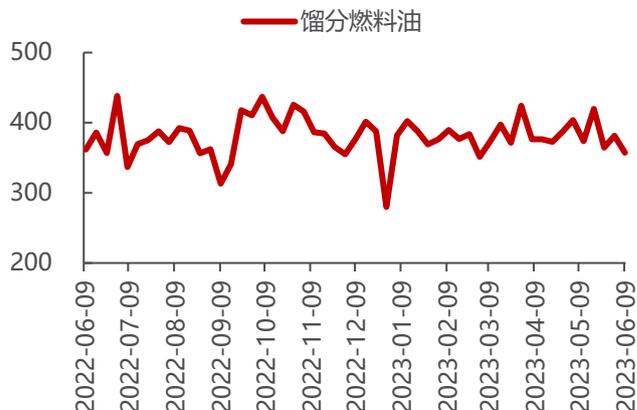
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量较上周上升 (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较上周下降 (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	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	百万桶	818.81	812.77	6.04	827.21	-8.40	930.33	-111.52
商业原油库存	百万桶	467.12	459.21	7.92	467.62	-0.50	418.71	48.41
SPR	百万桶	351.69	353.57	-1.88	359.59	-7.90	511.61	-159.93
石油产品合计	百万桶	800.73	796.51	4.22	774.73	26.00	751.85	48.88
车用汽油	百万桶	220.92	218.82	2.11	218.33	2.59	217.47	3.45
燃料乙醇	百万桶	22.23	22.95	-0.72	23.19	-0.97	23.20	-0.97
航空煤油	百万桶	42.34	42.33	0.01	41.60	0.74	40.61	1.73
馏分燃料油	百万桶	113.85	111.73	2.12	106.23	7.62	109.71	4.15
丙烷和丙烯	百万桶	75.46	72.34	3.12	63.66	11.81	51.82	23.64

资料来源: wind, 民生证券研究院

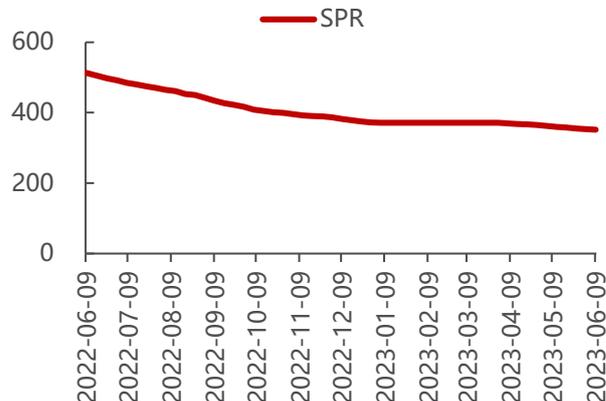
注: 截至时间为 2023 年 6 月 9 日

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



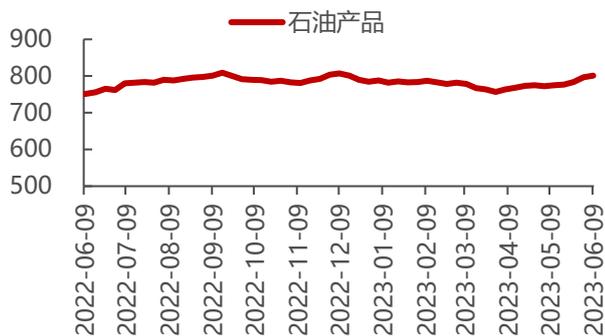
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)



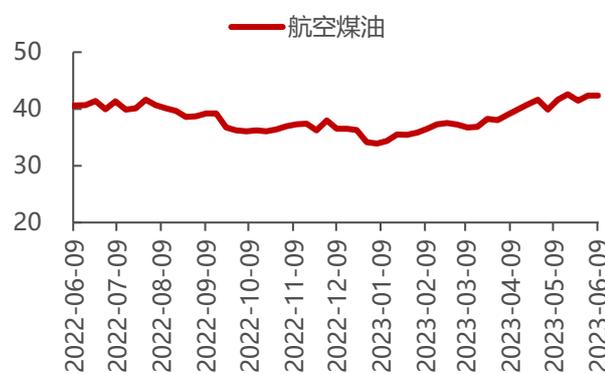
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)

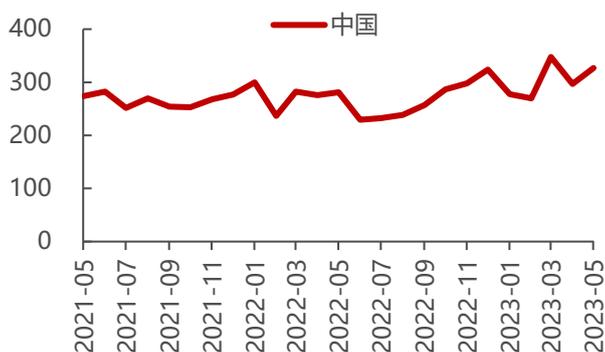


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

据 Bloomberg 6月16日的统计数据, 2023年5月, 中国海运进口原油 3.27 亿桶, 同比上升 16.3%, 环比上升 10.2%; 印度海运进口原油 1.46 亿桶, 同比下降 0.4%, 环比上升 2.5%; 美国海运进口原油 0.87 亿桶, 同比下降 11.5%, 环比上升 2.7%; 韩国海运进口原油 0.91 亿桶, 同比上升 8.8%, 环比上升 16.5%。

图36: 中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37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)



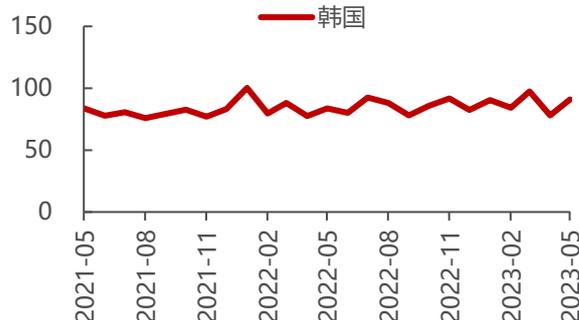
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图38: 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上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

据 Bloomberg 6月16日的统计数据, 2023年5月, 沙特海运出口原油 2.14 亿桶, 同比下降 2.0%, 环比下降 8.2%; 俄罗斯海运出口原油 1.47 亿桶, 同比下降 4.7%, 环比下降 3.3%; 美国海运出口原油 1.24 亿桶, 同比上升 20.3%, 环比下降 3.9%; 伊拉克海运出口原油 1.12 亿桶, 同比上升 8.5%, 环比上升 0.9%。

图40: 沙特阿拉伯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

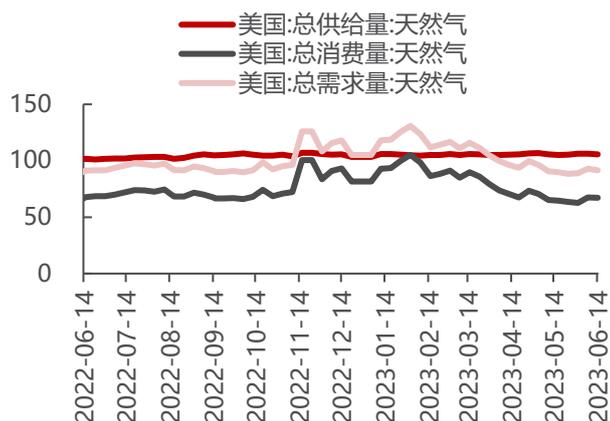
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	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	105.7	106.3	-0.56%	105.2	0.48%	101.6	4.04%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	67.1	67.5	-0.59%	64.7	3.71%	67.8	-1.03%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	91.5	92.8	-1.40%	89.8	1.89%	91.1	0.44%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	2634.0	2550.0	3.29%	2240.0	17.59%	2095.0	25.73%
欧洲								
欧盟储气率		73.38%	71.20%	2.18%	64.31%	9.07%	53.33%	20.05%
德国储气率		78.04%	76.33%	1.71%	70.57%	7.47%	56.26%	21.78%
法国储气率		57.74%	54.52%	3.22%	46.37%	11.37%	56.23%	1.51%

资料来源: wind, 民生证券研究院

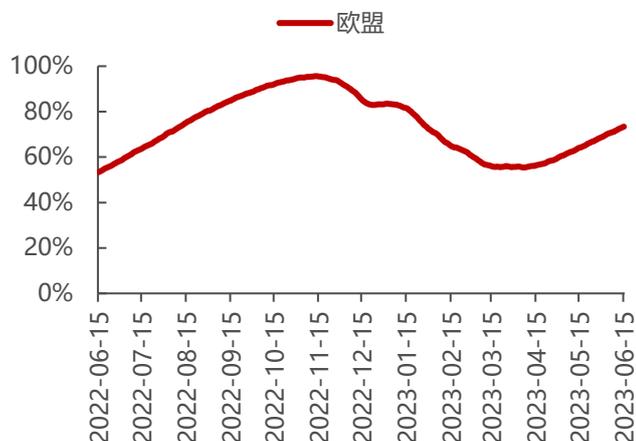
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2023年6月9日外, 其他数据截至时间为2023年6月14日; 欧洲数据截至时间为2023年6月15日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



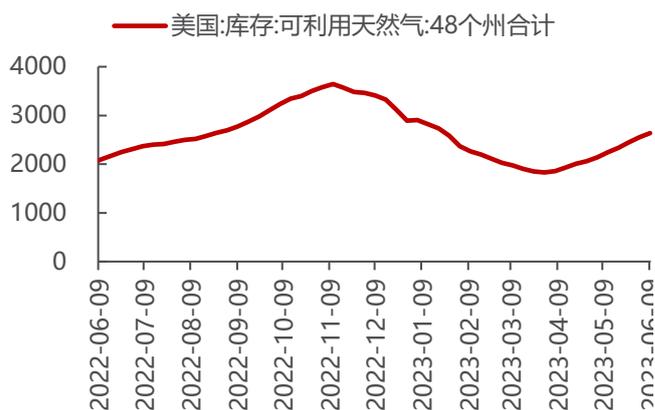
资料来源: wind, 民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



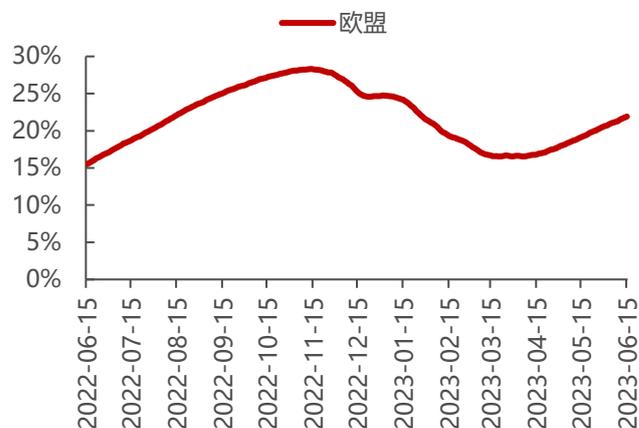
资料来源: GIE, 民生证券研究院

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 6 月 11 日,国内汽柴油现货价格为 8701、7457 元/吨,周环比变化+0.62%、-0.22%;和布伦特原油现货价差为 90.81、66.99 美元/桶,周环比变化+0.29%、-1.35%。

表9: 国内外成品油期货现货价格

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
NYMEX 汽油期货结算价	美元/加仑	2.59	2.59	-0.18%	2.62	-1.29%	2.00	29.29%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.55	2.36	8.06%	2.70	-5.57%	2.23	14.38%
汽油: 美国	美元/加仑	3.71	3.66	1.42%	3.65	1.65%	5.11	-27.41%
柴油: 美国	美元/加仑	3.79	3.80	-0.08%	3.90	-2.64%	5.72	-33.65%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.17	2.23	-2.43%	2.22	-2.12%	4.08	-46.78%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.17	2.21	-1.85%	2.21	-1.90%	4.23	-48.64%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	97.00	98.36	-1.38%	96.74	0.27%	167.89	-42.22%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	85.43	82.95	2.99%	93.26	-8.40%	159.08	-46.30%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	101.83	100.17	1.66%	99.58	2.25%	168.02	-39.40%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	92.64	94.99	-2.47%	92.16	0.52%	149.55	-38.05%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	89.95	92.03	-2.26%	90.83	-0.97%	155.47	-42.14%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	88.46	90.74	-2.51%	90.33	-2.07%	150.63	-41.27%
92#汽油: 中国	元/吨	8701	8647	0.62%	8687	0.16%	9473	-8.15%
0#柴油: 中国	元/吨	7457	7473	-0.22%	7650	-2.53%	8838	-15.63%

资料来源: wind, 民生证券研究院

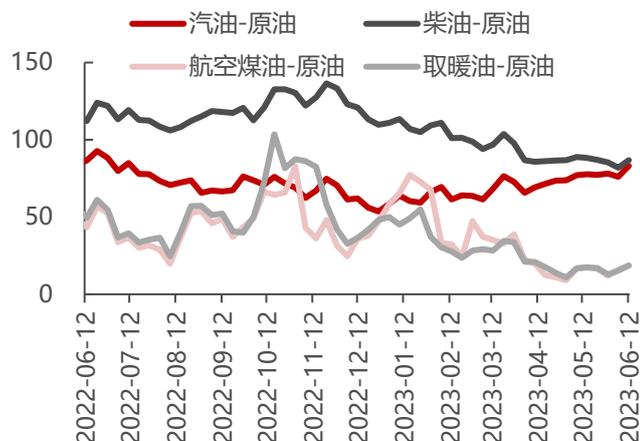
注: 1) 期货报价截至时间为 6 月 16 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 6 月 12 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 6 月 15 日; 国内报价截至时间为 6 月 11 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

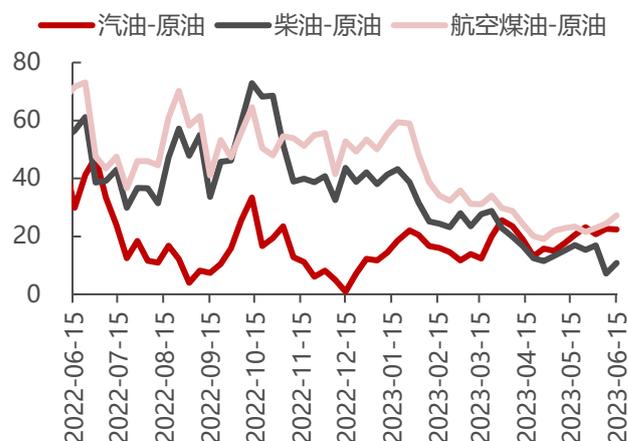
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	38.10	38.74	-1.67%	33.79	12.74%	13.31	186.27%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	36.54	28.99	26.03%	37.14	-1.61%	22.91	59.52%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	83.09	75.98	9.36%	77.67	6.98%	86.50	-3.94%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	86.75	81.94	5.86%	88.17	-1.62%	112.17	-22.66%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	18.58	15.92	16.72%	17.66	5.24%	43.33	-57.11%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	18.58	15.37	20.87%	17.45	6.51%	49.54	-62.49%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	22.43	22.57	-0.62%	20.50	9.41%	47.35	-52.63%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	10.86	7.16	51.68%	17.02	-36.19%	38.54	-71.82%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	27.26	24.38	11.82%	23.34	16.77%	47.48	-42.60%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	18.07	19.20	-5.89%	15.92	13.51%	29.01	-37.71%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	15.38	16.24	-5.30%	14.59	5.41%	34.93	-55.97%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	13.89	14.95	-7.09%	14.09	-1.42%	30.09	-53.84%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	90.81	90.55	0.29%	94.94	-4.35%	65.53	38.58%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	66.99	67.91	-1.35%	74.59	-10.19%	52.57	27.42%

资料来源: wind, 民生证券研究院

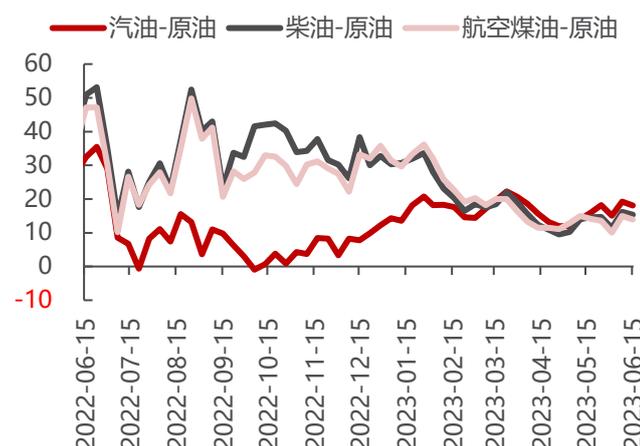
注: 1) 期货报价截至时间为 6 月 16 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 6 月 12 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间 6 月 15 日; 国内报价截至时间 6 月 11 日。

图48: 美国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


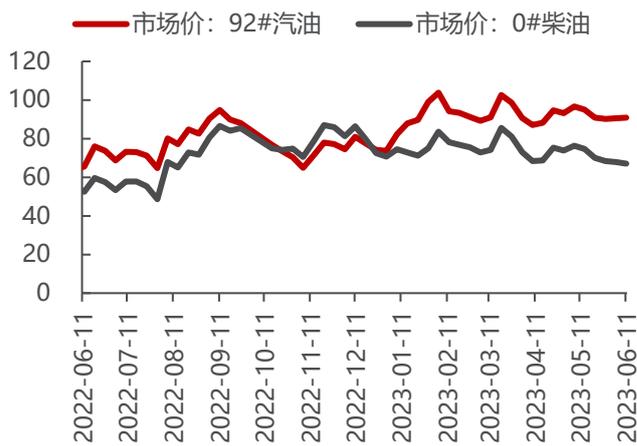
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲柴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收窄 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 中国汽油和原油现货价差略有扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

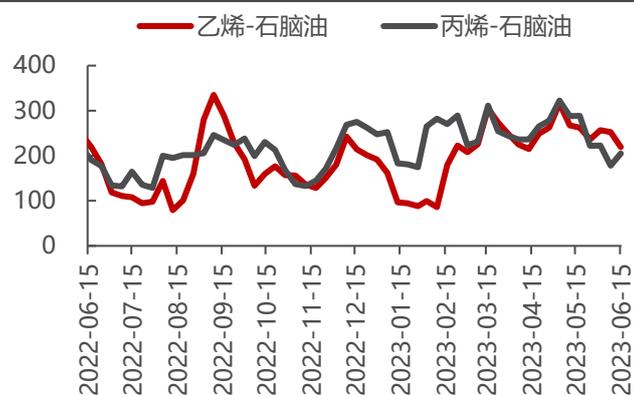
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

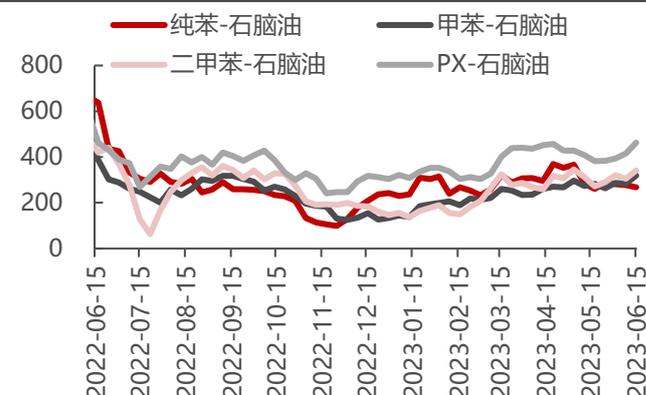
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	531	568	-6.49%	588	-9.62%	840	-36.78%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	750	820	-8.54%	850	-11.76%	1060	-29.25%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	736	746	-1.34%	876	-15.98%	1031	-28.61%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	798	845	-5.53%	849	-5.94%	1477	-45.95%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	851	851	0.00%	871	-2.30%	1226	-30.60%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	873	873	0.00%	860	1.51%	1260	-30.73%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	994	984	1.02%	970	2.47%	1301	-23.60%

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	219	252	-13.14%	263	-16.57%	220	-0.51%
丙烯-石脑油	美元/吨	205	178	15.09%	289	-28.94%	191	7.26%
纯苯-石脑油	美元/吨	267	277	-3.54%	261	2.35%	637	-58.05%
甲苯-石脑油	美元/吨	320	283	13.05%	283	12.90%	386	-17.15%
二甲苯-石脑油	美元/吨	342	305	12.11%	272	25.55%	420	-18.62%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	463	416	11.27%	383	21.05%	461	0.41%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为6月15日)

图52: 乙烯-石脑油价差较上周收窄, 丙烯-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: 芳烃和石脑油价差较上周整体扩大 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

表12: 聚酯产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	531	568	-6.49%	588	-9.62%	840	-36.78%
PX	元/吨	8100	8100	0.00%	8300	-2.41%	10900	-25.69%
PTA	元/吨	5710	5600	1.96%	5580	2.33%	7125	-19.86%
乙烯	美元/吨	750	820	-8.54%	850	-11.76%	1060	-29.25%
MEG	元/吨	3970	3875	2.45%	4175	-4.91%	5075	-21.77%
FDY	元/吨	8025	8100	-0.93%	7950	0.94%	9425	-14.85%
POY	元/吨	7400	7400	0.00%	7250	2.07%	9100	-18.68%
DTY	元/吨	8850	8900	-0.56%	8600	2.91%	10200	-13.24%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	4321	4054	6.58%	4174	3.53%	5272	-18.04%
PTA-0.655*PX	元/吨	405	295	37.35%	144	181.88%	-15	2889.66%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	767	370	107.45%	593	29.41%	813	-5.62%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1765	1967	-10.27%	1732	1.90%	1572	12.25%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1140	1267	-10.02%	1032	10.46%	1247	-8.61%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2590	2767	-6.39%	2382	8.73%	2347	10.34%

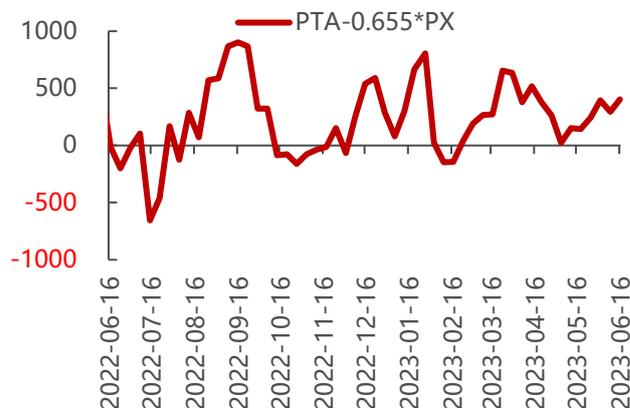
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为6月16日)

图54: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)



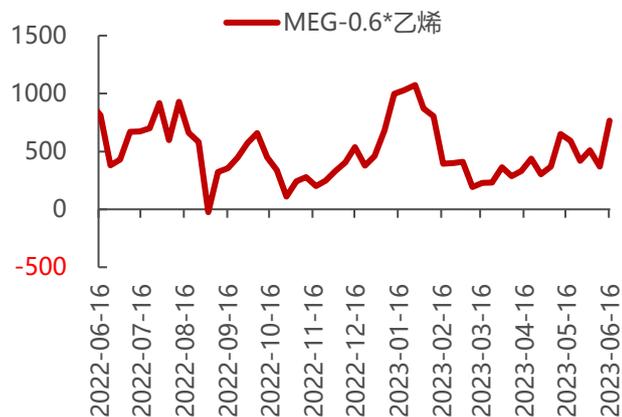
资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA和PX价差较上周扩大(元/吨)



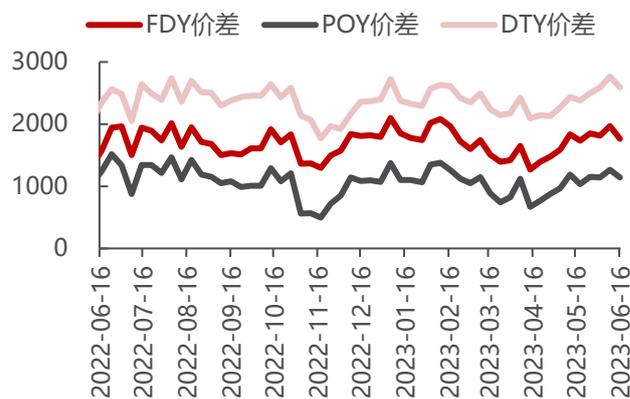
资料来源: wind, 民生证券研究院

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	7150	0.00%	7150	0.00%	8700	-17.82%
环氧丙烷	元/吨	9650	9550	1.05%	9950	-3.02%	10650	-9.39%
丙烯腈	元/吨	7650	7700	-0.65%	9600	-20.31%	10900	-29.82%
丙烯酸	元/吨	5350	5400	-0.93%	5900	-9.32%	12000	-55.42%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	1000	1000	0.00%	300	233.33%	800	25.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4853	4753	2.10%	4607	5.34%	4488	8.13%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	885	935	-5.35%	2065	-57.14%	2210	-59.95%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	553	603	-8.29%	557	-0.72%	5838	-90.53%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

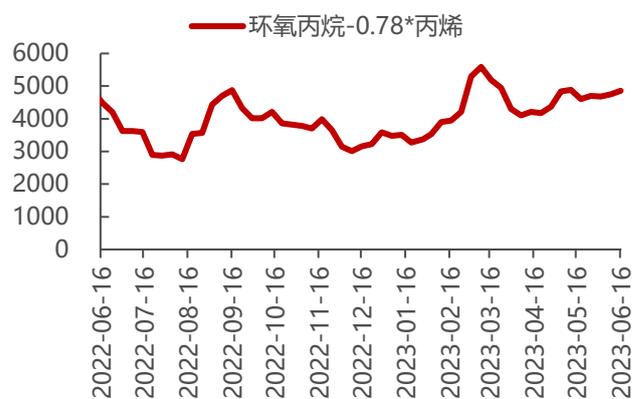
注: 截至时间为6月16日

图58: PP-丙烯的价差较上周持平 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

6 风险提示

1) 地缘政治风险。地缘政治的发生可能会影响原油供给国的出口或原油需求国的进口，从而影响到全球的供需局面，并可能造成油价的大幅波动。

2) 伊核协议达成可能引发的供需失衡风险。因伊朗受到美国制裁，伊朗存在大量闲置产能无法释放，若伊核协议达成新的进展，则伊朗的可能会增加原油产量和出口，从而增加全球的原油供给，对供需平衡造成冲击。

3) 全球经济衰退导致需求下行的风险。油气开采下游的炼化产品所应用的领域包含化肥、饲料、纺织、医药、房地产、工程塑料等多个行业，和民生领域息息相关，因此若经济衰退，宏观需求下行，原油需求将面临下降。

4) 油气价格大幅波动的风险。行业内以油气开采为主营业务的公司，其业绩与国际市场上的原油和天然气的价格挂钩，若油气价格出现大幅波动，公司的业绩可能会受到较大影响。

插图目录

图 1: 本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周博迈科涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周齐翔腾达跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨, 现货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期货价格较上周上涨, 现货价格较上周下跌 (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: 欧洲天然气期现价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外价差转亏 (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上升 (桶/日)	14
图 16: OPEC 原油总产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯原油产量月环比微升 (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: 5 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	15
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)	16
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	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下降 (万桶/日)	17
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 26: 美国石油产品总消费量较上周增加 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量较上周下降 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量较上周上升 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量较上周下降 (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上升 (百万桶)	19
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (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上升 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (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上升 (百万桶)	20
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (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扩大 (美元/桶)	23
图 49: 欧洲柴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收窄 (美元/桶)	23
图 51: 中国汽油和原油现货价差略有扩大 (美元/桶)	23
图 52: 乙烯-石脑油价差较上周收窄, 丙烯-石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	24
图 53: 芳烃和石脑油价差较上周整体扩大 (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收窄 (元/吨)	25
图 58: PP-丙烯的价差较上周持平 (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: 5 月 OPEC 原油产量月环比下滑	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