

沙俄减产提振油价，“三桶油”投资价值凸显

2023年08月05日

➤ **沙俄再度减产，美国库存大降，油价上涨延续。**OPEC+会议宣布维持当前的减产计划，并将减产计划延续至2024年底，其中，沙特宣布7-8月的额外减产100万桶/日将延续至9月，俄罗斯将在9月自愿减少出口30万桶/日，OPEC+对高油价诉求强烈，油价如我们预期延续上涨。需求端来看，一方面，美国原油库存（商业原油库存+SPR）本周降幅高达1705万桶，其中，炼油厂原油投入量增加4万桶/日、原油出口量增加69万桶/日；另一方面，据Refinitiv Oil Research的数据，7月亚洲原油进口升至创纪录高位，到达亚洲的原油量平均为2792万桶/日，高于5月和6月的2735、2753万桶/日，亚洲需求延续强势。后续，OPEC+减产落实、亚洲需求继续向好，同时，美国的经济衰退压力减缓、且其需求表现不如市场预期那么悲观，我们预计，下半年油价表现有望优于上半年，从而“三桶油”全年业绩表现有望好于年初的市场预期。长期来看，我们认为，在全球资本开支不足、油价中枢或稳定高位的背景下，“三桶油”的盈利确定性及盈利能力高于过去，叠加国内建设“中特估”意愿较强、推动增储上产的立场坚定，“三桶油”的国内战略性地位凸显，估值有望逐步抬升。

➤ **美元指数上升；油价上涨；TTF价格上涨。**截至8月4日，美元指数收于102.00，周环比上升0.29个百分点。**原油：**截至8月4日，布伦特原油期货结算价为86.24美元/桶，周环比上涨1.47%。**天然气：**截至8月4日，NYMEX天然气期货收盘价为2.58美元/百万英热单位，周环比下跌2.42%；荷兰TTF天然气收盘价为27.75欧元/MWh，周环比上涨9.25%。

➤ **美国原油库存大降，汽油库存上升。**1) **原油：**截至7月28日，美国战略原油储备为34676万桶，周环比持平；商业原油库存为43977万桶，周环比下降1705万桶。2) **成品油：**同期，车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为21908/4108/11715万桶，周环比+148/-18/-80万桶。

➤ **成品油价差扩大；涤纶长丝价差扩大。**1) **炼油：**截至7月31日，美国汽/柴/煤油和布伦特原油现货价差分别为3.87/4.13/2.86美元/加仑，较上周分别变化+4.26%/+5.69%/+10.51%。2) **化工：**截至8月3日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差为112/168/312美元/吨，较上周变化-9.60%/+1.89%/-5.13%；截至8月4日，FDY/POY/DTY的价差分别为1874/1299/2824元/吨，较上周分别变化+24.46%/+35.92%/+15.00%。

➤ **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。

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

研究助理 王姗姗

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

相关研究

- 1.石化周报：基本面向好，关注8月OPEC+会议-2023/07/29
- 2.石化周报：油价上行阻力突破，后市展望乐观-2023/07/22
- 3.石化周报：宏观压制松动，基本面驱动回归-2023/07/15
- 4.石化周报：OPEC+提振油价，美国加息预期升温仍是阻力-2023/07/09
- 5.石化周报：全球基本面支撑和宏观经济压力持续博弈-2023/07/01

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	
601857	中国石油	7.62	0.82	0.83	0.89	9	9	9	推荐
600938	中国海油	18.63	2.98	2.51	2.58	6	7	7	推荐
600028	中国石化	6.05	0.55	0.57	0.61	11	11	10	推荐
000968	蓝焰控股	7.85	0.58	0.70	0.87	14	11	9	推荐
603393	新天然气	25.41	2.18	3.88	4.18	12	7	6	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
(注：股价为2023年8月4日收盘价)

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

沙俄再度减产，美国库存大降，油价上涨延续。 OPEC+会议宣布维持当前的减产计划，并将减产计划延续至 2024 年底，其中，沙特宣布 7-8 月的额外减产 100 万桶/日将延续至 9 月，俄罗斯将在 9 月自愿减少出口 30 万桶/日，OPEC+ 对高油价诉求强烈，油价如我们预期延续上涨。需求端来看，一方面，美国原油库存（商业原油库存+SPR）本周降幅高达 1705 万桶，其中，炼油厂原油投入量增加 4 万桶/日、原油出口量增加 69 万桶/日；另一方面，据 Refinitiv Oil Research 的数据，7 月亚洲原油进口升至创纪录高位，到达亚洲的原油量平均为 2792 万桶/日，高于 5 月和 6 月的 2735、2753 万桶/日，亚洲需求延续强势。后续，OPEC+ 减产落实、亚洲需求继续向好，同时，美国的经济衰退压力减缓、且其需求表现不如市场预期那么悲观，我们预计，下半年油价表现有望优于上半年，从而“三桶油”全年业绩表现有望好于年初的市场预期。长期来看，我们认为，在全球资本开支不足、油价中枢或稳定高位的背景下，“三桶油”的盈利确定性及盈利能力高于过去，叠加国内建设“中特估”意愿较强、推动增储上产的立场坚定，“三桶油”的国内战略性地位凸显，估值有望逐步抬升。

美元指数上升；油价上涨；TTF 价格上涨。 截至 8 月 4 日，美元指数收于 102.00，周环比上升 0.29 个百分点。1) 原油方面，截至 8 月 4 日，布伦特原油期货结算价为 86.24 美元/桶，周环比上涨 1.47%；现货价格为 86.88 美元/桶，周环比上涨 3.08%。2) 天然气方面，截至 8 月 4 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.58 美元/百万英热单位，周环比下跌 2.42%；IPE 天然气期货结算价为 72.93 便士/色姆，周环比上涨 14.56%；荷兰 TTF 天然气收盘价为 27.75 欧元/MWh，周环比上涨 9.25%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。 1) 原油方面，截至 7 月 28 日，美国原油产量 1220 万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至 7 月 28 日，美国炼油厂日加工量为 1652 万桶/日，周环比上升 4 万桶/日；汽油产量为 983 万桶/日，周环比上升 34 万桶/日；航空煤油产量为 180 万桶/日，周环比上升 8 万桶/日；馏分燃料油产量为 486 万桶/日，周环比上升 8 万桶/日。

美国原油库存大降，汽油库存上升。 1) 原油方面，截至 7 月 28 日，美国战略原油储备为 34676 万桶，周环比持平；商业原油库存为 43977 万桶，周环比下降 1705 万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为 21908 万桶，周环比上升 148 万桶/日；航空煤油库存为 4108 万桶，周环比下降 18 万桶；馏分燃料油库存为 11715 万桶，周环比下降 80 万桶。

欧盟储气率上升。 截至 8 月 3 日，欧盟储气率为 86.54%，较上周上升 1.76 个百分点。其中，德国储气率为 88.50%，较上周上升 1.81 个百分点；法国储气率为 76.55%，较上周上升 2.48 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 7 月 31 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.87、4.13、2.86 美元/加仑，较上周分别变化+4.26%、+5.69%、+10.51%，和布伦特原油现货价差分别为 76.61、87.44、34.23 美元/桶，较上周分别变化+4.44%、+7.29%、+30.72%。2) 化工板块，截至 8 月 3 日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差为 112、168、312 美元/吨，较上周变化-9.60%、+1.89%、-5.13%；截至 8 月 4 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1874/1299/2824 元/吨，较上周分别变化+24.46%/+35.92%/+15.00%。

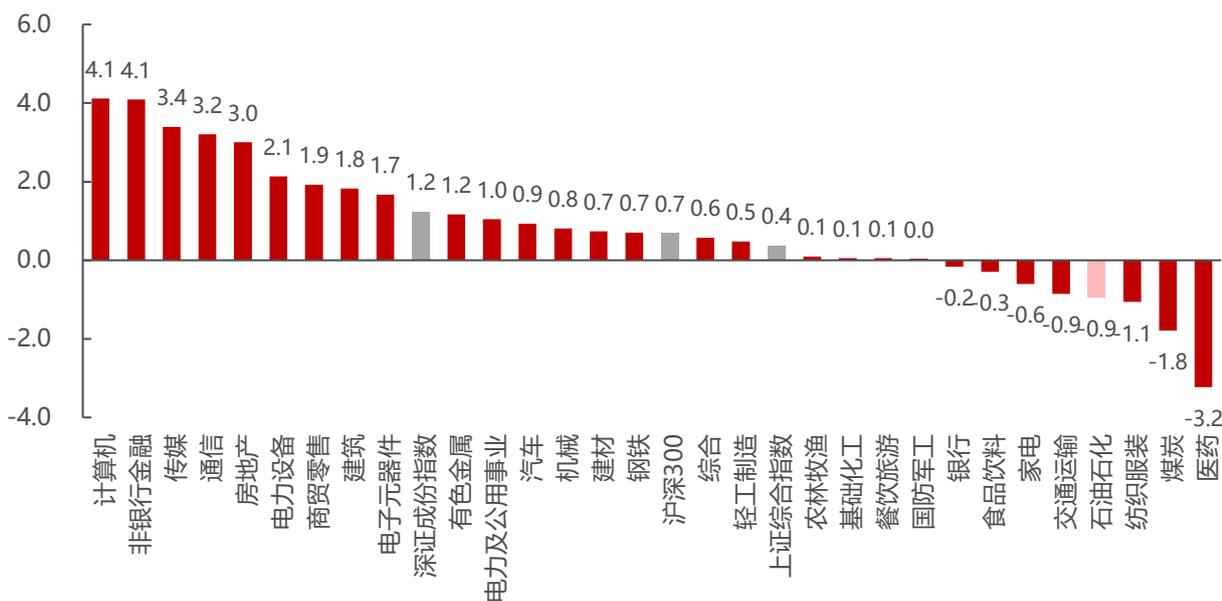
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的蓝焰控股、新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至8月4日，本周中信石油石化板块跑输大盘，跌幅0.9%，同期沪深300涨幅为0.7%、上证综指涨幅为0.4%，深证成指涨幅为1.2%。

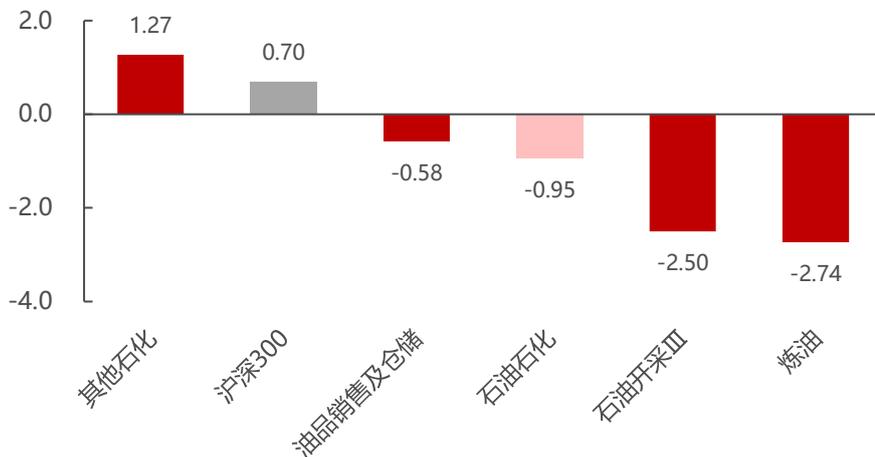
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 8 月 4 日，本周沪深 300 涨幅为 0.70%，中信石油石化板块周跌幅为 0.95%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为 1.27%；炼油子板块周跌幅最大，为 2.74%

图2：本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)



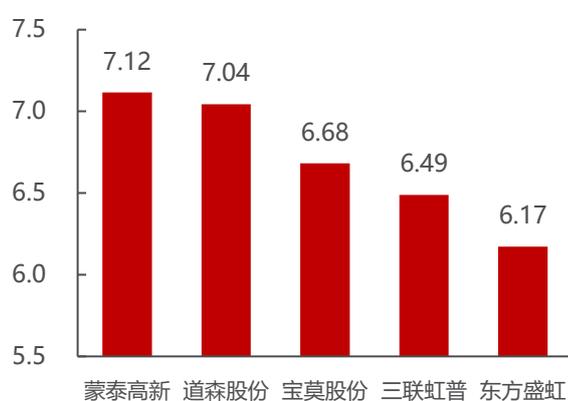
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周蒙泰高新涨幅最大。截至 8 月 4 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：蒙泰高新股份上涨 7.12%，道森股份上涨 7.04%，宝莫股份上涨 6.68%，三联虹普上涨 6.49%，东方盛虹上涨 6.17%。

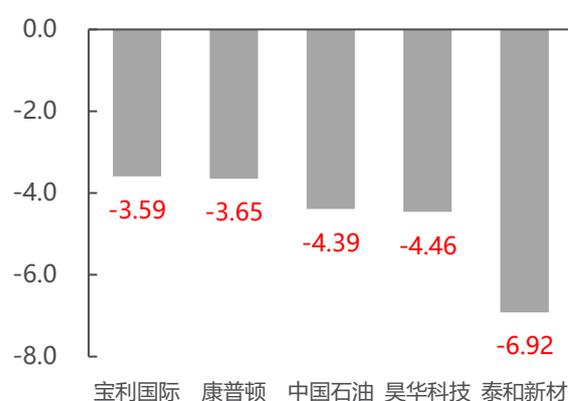
本周泰和新材跌幅最大。截至 8 月 4 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：泰和新材下跌 6.92%，昊华科技下跌 4.46%，中国石油下跌 4.39%，康普顿下跌 3.65%，宝利国际下跌 3.59%。

图3：本周蒙泰高新涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周泰和新材跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

7月31日

7月31日,国际石油网报道,外电7月27日消息,数据显示,今年上半年,俄罗斯炼油厂加工了1.373亿吨石油,较上年同期增加4.2%,这是该国在面临制裁时经济具有韧性的又一佐证。2022年全年,俄罗斯石油产品产量增长近3%,至2.72亿吨。国际能源署(IEA)数据显示,2022年俄罗斯石油产品日均出口量约为120万桶。

7月31日,中国石油新闻中心报道,近日,伊拉克政府表示,该国与伊朗签署了一项易货贸易协议,将用伊拉克生产的石油换取伊朗的天然气。该协议的达成解决了伊拉克与伊朗长期以来在支付天然气进口费用方面的问题。此前,由于伊拉克向伊朗支付货款受阻,伊拉克拖欠伊朗的货款达到121亿美元,伊朗从7月1日起削减了50%的对伊拉克天然气出口量,导致伊拉克发电量急剧下降。

7月31日,中国石化新闻网报道,据原油新闻7月26日消息称,据路透社报道,摩洛哥最近表示,根据一项为期12年的协议,壳牌将每年向摩洛哥供应5亿立方米的液化天然气。液化天然气将帮助ONEE运营位于摩洛哥北部和东部的两座发电站。该国能源部表示,ONEE的目标是增加天然气在摩洛哥电力结构中的份额,以实现低碳目标。到2023年3月,可再生能源占该国装机容量的40%,摩洛哥计划到2030年将这一比例提高到52%。

7月31日,中国石化新闻网报道,据美国钻井网站2023年7月26日报道,印度尼西亚国家石油公司(印尼国油/Pertamina)日前在钻井作业中已转向非常规钻井技术,以实现其生产目标。印尼国油在位于Rokan区块杜里油田的首口勘探井中部署了这种非常规钻井技术,印尼国油总裁Nick Widyawati指出,非常规钻井技术在2010年在美国成功实施,在10年内将美国从石油净进口国转变为石油净出口国。

8月1日

8月1日,国际石油网报道,大宗商品市场数据提供商Kpler的原油分析主管Viktor Katona表示,印度从俄罗斯进口的原油连续两个月下降,预计将从10月份开始大幅反弹,日进口量届时可能高达220万桶。

8月1日,金十数据讯,由于俄罗斯和沙特努力削减石油供应,高盛上调了石油供应赤字预测。该行目前预计,当前季度石油市场将出现230万桶/日的供应缺口,第四季度将降至140万桶/日。分析师预计,2024年平均每天将出现60万桶的供应缺口。尽管如此,由于强劲的库存水平和高利率的持续影响令油价承压,该行仍维持其价格预期不变。高盛预计,到今年年底,布伦特原油价格将达到86美

元/桶。

8月1日，国际石油网报道，美国能源信息署数据显示，2023年5月，美国最大产油州得克萨斯州的日均原油产量达到549.4万桶，创历史新高，美国超过40%的原油产自得克萨斯州。

8月1日，中国石化报讯，7月27日，中国石化与壳牌、宝钢股份、巴斯夫在北京签署华东CCS（碳捕集与封存）四方合作项目联合研究协议。联合研究期间，四方将从技术、商业及政策方面共同评估在华东地区建设中国首个开放式千万吨级CCS集群项目的可行性。

8月2日

8月2日，国际石油网报道，今年7月，OPEC的产量大幅下降90万桶/日，至平均2779万桶/日。这是自2020年新冠疫情最严重时期OPEC+大幅减产以来的最大降幅。具体来看，沙特主动减产100万桶/日以提振油价的承诺基本落实，该国7月份平均产量降至915万桶/日。交易商预计，沙特将在未来几天内宣布将该减产措施延长至9月。尼日利亚的供应量减少13万桶/日，至126万桶/日。利比亚原油产量每天减少5万桶至110万桶/日。

8月2日，智通财经报道，据API报告称，上周原油库存下降了1540万桶，市场预期为90万桶。如果公布的官方EIA数据也是如此的话，那么这将是至少40年来的最大降幅。

8月2日，国际石油网报道，巴西石油监管机构ANP周二公布的数据显示，该国6月石油和天然气产量触及单月纪录新高，超过了今年2月的前高。ANP在一份声明中称，巴西6月石油和天然气产量总计为432万桶/日石油当量，其中原油产量同比增加19%至337万桶/日。

8月2日，国际石油网报道，中国海油首艘载重15.5万吨动力定位穿梭油轮于8月1日顺利抵达巴西安格拉杜斯雷斯锚地，正式投入巴西海上油田穿梭原油运输服务。中国海油成为中国首家自主投资建造动力定位穿梭油轮并具备国际运营能力的中资企业。

8月3日

8月3日，金十数据报道，俄罗斯财政部长表示：7月份石油和天然气收入比预期低327亿卢布。

8月3日，金十数据报道，包括Daniel Hynes和Soni Kumari在内的澳新银行分析师表示，供应削减最终使石油市场趋紧，预计未来几个月库存将大幅下降。澳新银行维持布伦特原油年底目标价为100美元/桶，但2024年似乎不太可能上

涨至这一水平上方。随着俄罗斯出口下降，欧佩克+的减产影响终于开始显现，而沙特的减产则体现在库存下降上。

8月3日，国际石油网报道，8月1日记者从河南油田研究院获悉，该院滚动评价研究所承担的集团公司开发先导项目“泌阳凹陷薄层岩性油藏识别及目标优选”顺利通过集团公司验收。去年集团公司根据河南油田产能建设情况，设置了该项目，目的是开展薄层岩性油藏识别研究，为薄层岩性油藏的高效滚动评价提供技术支持。

8月3日，国际石油网报道，8月2日，中国石化新闻办信息显示，中国石化“深地工程·川渝天然气基地”再传捷报，中国石化部署在重庆市南川区的深层煤层气井阳2井实现自喷生产100天，日产气量稳定在1.2万立方米，累计产气120万立方米，标志着中国石化实现了渝东南地区深层煤层气的勘探突破。

8月3日，国际石油网报道，近日在南海西部涠洲11-2油田40米水深的海底中国海油研发的我国首套自研浅水水下注水井口和注水树完成海底安装。水下注水树是水下注水开发系统的关键设备之一，注水树整体重量22吨，设计使用寿命30年。

8月4日

8月4日，国际石油网报道，美国能源信息署(EIA)8月2日公布数据显示，截止7月28日当周，美国原油出口突破500万桶/日大关，平均为528.3万桶/日，较上周增加69.2万桶，这是由于对亚洲出口反弹，同时欧洲继续从美国墨西哥湾沿岸大量进口。

8月4日，国际石油网报道，石油输出国组织及其盟友(OPEC+)的领导者沙特和俄罗斯采取行动保持供应紧张。8月3日，当地时间，沙特表示，将把自愿减产100万桶/日的计划延长第三个月至9月底，并补充说可能会延长自愿减产时间，或加大减产力度。预计沙特9月石油产量约为900万桶/日。与此同时，俄罗斯副总理诺瓦克表示，该国将在9月减少石油出口30万桶/日。

8月4日，据中国石化新闻网报道，今年以来，西北油田全力拓展天然气战略接替新阵地，多措并举天然气供给能力，截止7月底，西北油田今年生产天然气突破20亿立方米，同比增长7.8%，创历史新高。

8月4日，国际石油网报道，据哈萨克斯坦官方公布数据显示，该国7月原油产量较上月减少5%至170万桶/日，因断电和该国最大油田Tengiz进行计划外维护。

4 本周公司动态

7月31日

蒙泰高新: 7月31日,广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布2023年半年度业绩预告,预告宣称:(1)报告期内,归属于上市公司股东的净利润盈利958.5万元-1171.5万元,比上年同期下降58.85%-66.34%。扣除就非经常性损益后的净利润盈利783.97万元-996.97万元,比上年同期下降57.95%-66.93%。(2)业绩变动原因说明:受宏观经济波动等因素的影响,聚丙烯纤维行业整体需求仍较弱,公司主营业务产品盈利同比出现下滑;报告期内公司对外投资,收购子公司产生的评估咨询、差旅等费用同比增加;报告期内公司围绕研发项目持续进行研发和技术创新,相应的研发领料等费用同比增加;报告期内公司可转债利息摊销,相应的财务费用同比增加;报告期内公司基于谨慎性原则对相关资产计提减值准备,信用减值损失同比增加。

中油工程: 7月31日,中国石油集团工程股份有限公司发布关于子公司签订EPC承包合同暨日常关联交易公告,公告中宣称:我公司所属全资子公司中国寰球工程有限公司与中国石油天然气股份有限公司广西石化分公司签署中国石油广西石化炼化一体化转型升级项目乙烯装置工程设计采购施工总承包合同,合同金额46.58亿元人民币。

恒逸石化: 7月31日,恒逸石化股份有限公司发布关于回购公司股份(第三期)事项的进展公告,公告中宣称:截至2023年7月31日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购(第三期)股份数1.32亿股,占公司总股本的3.61%,最高成交价为8.09元/股,最低成交价为6.37元/股,成交的总金额为9.71亿元(不含佣金、过户费等交易费用)。本次回购股份符合相关法律法规的要求,符合公司既定的回购方案要求。

康普顿: 7月31日,青岛康普顿科技股份有限公司发布简式权益变动报告书,公告中宣称:因自身资金需求,信息披露义务人通过大宗交易以及依照已披露的减持计划减持公司股份。本次变动前,青岛路邦石油化工有限公司持有上市公司股份为5937万股,占总股本比例29.685%;恒嘉世科国际(香港)有限公司持有上市公司股份为5523万股,占总股本比例为27.615%。本次变动后,青岛路邦石油化工有限公司持有上市公司股份为0.64亿股,占总股本比例24.564%;恒嘉世科国际(香港)有限公司持有上市公司股份为0.69亿股,占总股本比例为26.702%。

荣盛石化: 7月31日,荣盛石化股份有限公司发布关于变更公司类型的公告,公告中宣称:荣盛石化股份有限公司于2023年7月31日召开第六届董事会第九次会议,审议通过了《关于变更公司类型的议案》。公司控股股东浙江荣盛控股集团有限公司于2023年3月27日与战略合作方Saudi Arabian Oil Company的全资子公司Aramco Overseas Company B.V.签署了《股份买卖协议》,转让双

方已于 2023 年 7 月 20 日取得中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》并完成过户，过户股数为 10.13 亿股。因 AOC 系在荷兰登记注册，为公司外资股东，根据《中华人民共和国外商投资法》等相关法律法规及规范性文件的规定，公司类型将由其他股份有限公司（上市）变更为股份有限公司（外商投资、上市），具体变更情况以获得工商审批结果为准。

中曼石油：7 月 31 日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于为全资子公司银行贷款提供担保的公告，公告中宣称：本次为中曼装备集团向中国银行股份有限公司上海自贸试验区分行申请 1,000 万元人民币银行贷款提供连带责任保证担保。截至目前，公司为中曼装备集团提供的担保余额 0.56 亿元人民币（不含本次担保）。

8 月 1 日

广汇能源：8 月 1 日，广汇能源股份有限公司发布关于马朗煤矿项目进展情况的公告，公告宣称：国家能源局近日批复同意广汇能源的淖毛湖矿区马朗一号煤矿一期在内的 4 处煤矿项目以承诺方式实施产能置换。根据复函批示，公司在全国投资项目在线审批监管平台已正式申报并取得了项目代码。广汇能源表示，后续公司将进一步加速推进马朗煤矿项目必要的手续办理审批进度及开发进展，尽早实现煤矿优质先进产能的释放。据此前披露，马朗煤矿煤炭资源储量超过 18 亿吨。

贝肯能源：8 月 1 日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布关于回购股份进展情况的公告，公告宣称：截至 2023 年 7 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 169.12 万股，占公司目前总股本的 0.84%，最高成交价为 8.30 元/股，最低成交价为 7.90 元/股，成交总金额约为 1366 万（不含交易费用）。

新潮能源：8 月 1 日，山东新潮能源股份有限公司发布关于公司股东深圳金志昌顺投资发展有限公司所持部分股份被司法拍卖完成过户登记的公告，公告宣称：本次被司法拍卖完成过户的股份为深圳金志昌顺投资发展有限公司（以下简称“金志昌顺”）持有的新潮能源股份 2.738 亿股，占公司总股本的 4.04%，占其所持公司股份的 99.99%。金志昌顺不属于公司控股股东或实际控制人，其所持公司股份被司法拍卖不会导致公司控制权发生变更，亦不会对公司治理、持续经营产生不利影响。

8 月 2 日

仁智股份：8 月 2 日，浙江仁智股份有限公司发布 2023 年半年度报告。公司 2023 年上半年营业收入约 9364 万元，同比增加 47.71%；归属于上市公司股东的净利润亏损约 2570 万元；基本每股收益亏损 0.062 元。2022 年同期营业收入

约 6339 万元；归属于上市公司股东的净利润亏损约 882 万元；基本每股收益亏损 0.021 元。

博汇股份：8 月 2 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的进展公告，公告中宣布：截至 2023 年 7 月 31 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 276.79 万股，占公司目前总股本的 1.13%，最高成交价为 20.20 元/股，最低成交价为 12.82 元/股，成交均价 15.59 元/股，成交总金额为 4313.83 万元（不含交易费用）。

8 月 3 日

上海石化 8 月 3 日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布董事会于 2023 年 8 月 3 日收到副总经理周纪军先生提交的书面辞职报告，报告宣称：因工作调整原因，周纪军先生辞去公司副总经理职务。

博汇股份：8 月 3 日，宁波博汇化工科技股份有限公司于 2022 年 8 月 29 日召开第三届董事会第十九次会议及第三届监事会第十五次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设进度，并在有效控制风险的前提下，使用不超过人民币 34,000.00 万元的闲置募集资金进行现金管理，使用期限自第三届董事会第十九次会议审议通过之日起 12 个月内有效，在前述额度及期限有效期内，可循环滚动使用，并授权管理层代表签署相关合同文件，公司财务部及相关部门负责组织实施和管理。近日，公司使用闲置募集资金进行现金管理的部分产品已到期赎回并注销专用结算账户，截至本公告日，公司在中国光大银行股份有限公司宁波分行的一亿元结构性存款已全部赎回；在中国民生银行股份有限公司宁波分行营业部的八千万结构性存款和中国光大银行股份有限公司宁波分行四亿元结构性存款的现金管理产品均已到期赎回。

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 8 月 4 日，布伦特原油期货结算价为 86.24 美元/桶，较上周上涨 1.47%；WTI 期货结算价 82.82 美元/桶，较上周上涨 2.78%。

原油现货：截至 2023 年 8 月 4 日，布伦特原油现货价格为 86.88 美元/桶，较上周上涨 3.08%；WTI 现货价格为 81.56 美元/桶，较上周上涨 1.25%；中国原油现货均价为 83.10 美元/桶，较上周上涨 1.89%。

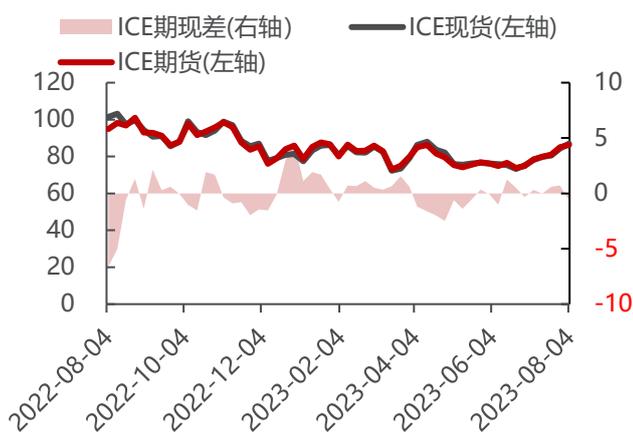
表1：原油期现货价格

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	86.24	84.99	1.47%	78.47	9.90%	94.92	-9.14%
WTI 期货结算价	美元/桶	82.82	80.58	2.78%	73.86	12.13%	89.01	-6.95%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	86.88	84.28	3.08%	78.17	11.14%	101.51	-14.41%
WTI 现货价格	美元/桶	81.56	80.55	1.25%	71.76	13.66%	91.77	-11.13%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	85.47	85.37	0.12%	77.56	10.20%	100.01	-14.54%
ESPO 现货价格	美元/桶	76.32	77.29	-1.26%	69.00	10.61%	74.49	2.46%
中国原油现货均价	美元/桶	83.10	81.56	1.89%	73.69	12.77%	96.52	-13.91%

资料来源：wind，民生证券研究院

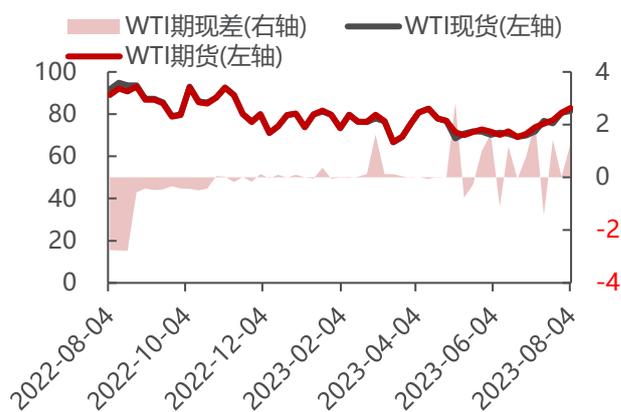
注：WTI 现货和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 8 月 3 日，其他价格截至时间为 2023 年 8 月 4 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周均上涨（美元/桶）

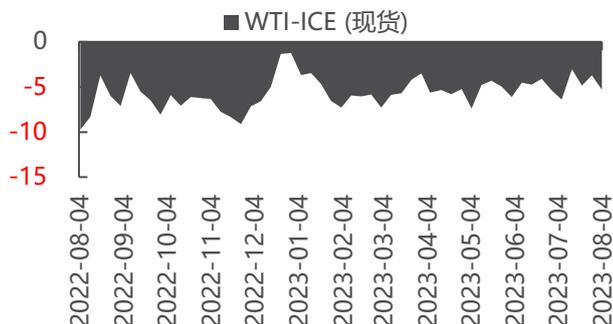


资料来源：wind，民生证券研究院

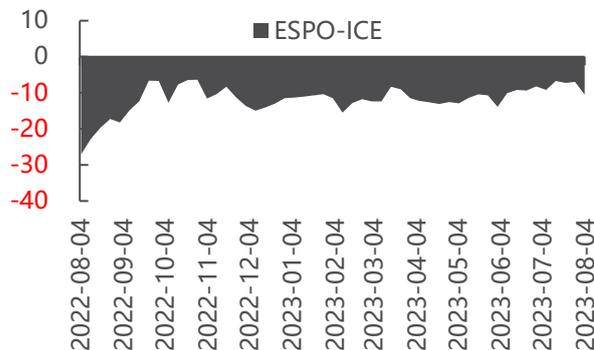
图6：WTI 期现货价格较上周均上涨（美元/桶）



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 8 月 4 日, IPE 天然气期货价格为 72.93 便士/色姆, 较上周上涨 14.56%; 中国 LNG 出厂价为 3812 元/吨, 较上周下跌 4.58%。截至 2023 年 8 月 3 日, 亨利港天然气现货价格为 2.47 美元/百万英热单位, 较上周下跌 0.40%。

表2: 天然气期现货价格

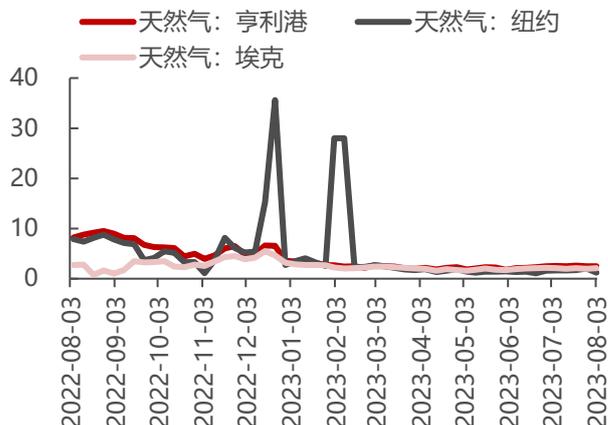
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.58	2.64	-2.42%	2.56	0.62%	8.01	-67.78%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	72.93	63.66	14.56%	81.86	-10.91%	373.63	-80.48%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.47	2.48	-0.40%	2.52	-1.79%	8.19	-69.82%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.20	2.06	-41.61%	1.65	-27.05%	7.90	-84.80%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.09	1.98	5.77%	2.11	-0.99%	2.73	-23.39%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	10.99	10.70	2.67%	11.70	-6.08%	47.07	-76.65%
中国 LNG 出厂价	元/吨	3812	3995	-4.58%	4326	-11.88%	6887	-44.65%
LNG 国内外价差	元/吨	-14	277	-104.94%	216	-106.32%	-8584	99.84%

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 8 月 3 日, 其他价格截至时间为 2023 年 8 月 4 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)


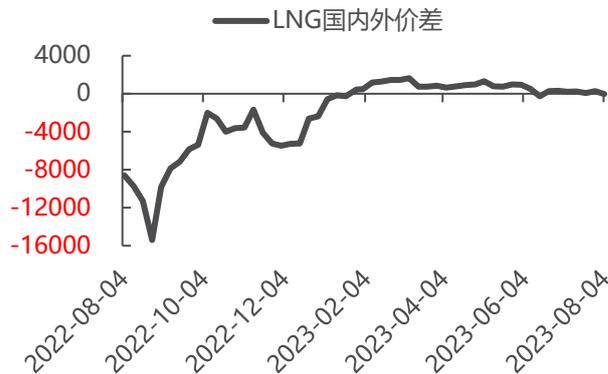
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 国内外价差大幅收窄 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

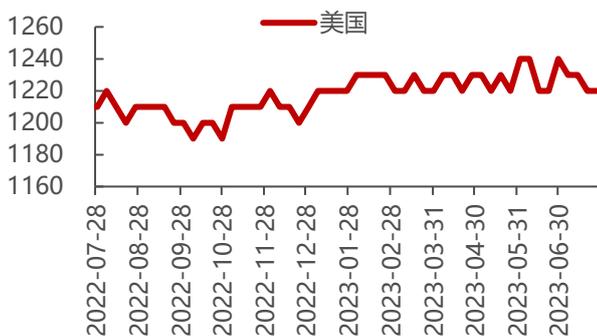
5.2.1 美国

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	1220	0	1240	-20	1210	10
美国原油钻机	部	525	529	-4	540	-15	598	-73

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 7 月 28 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 8 月 4 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



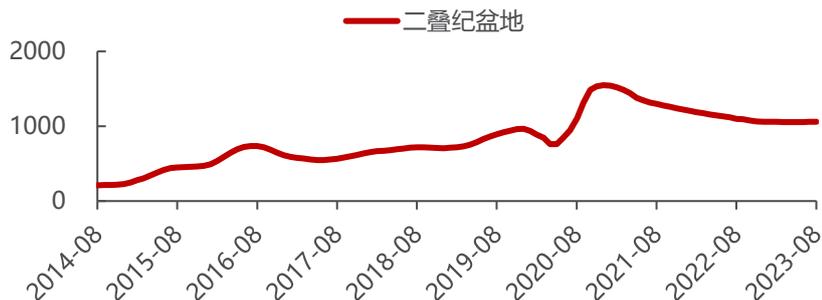
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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: EIA 预计美国 8 月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

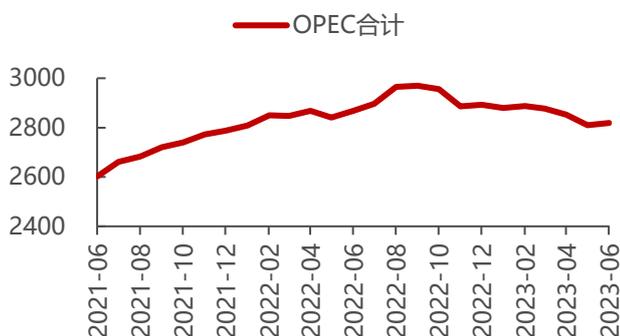
5.2.2 OPEC

表4: 6月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2023.06	2023.05	较今年5月	2022.06	较上年6月
OPEC 合计	万桶/日	2818.9	2809.9	9.0	2868.5	-49.6
阿尔及利亚	万桶/日	95.7	97.3	-1.6	102.4	-6.7
安哥拉	万桶/日	110.2	114.8	-4.6	118.4	-8.2
伊拉克	万桶/日	418.1	412.7	5.4	446.5	-28.4
科威特	万桶/日	255.1	255.5	-0.4	272.4	-17.3
尼日利亚	万桶/日	129.8	127.7	2.1	119.0	10.8
沙特阿拉伯	万桶/日	999.8	997.6	2.2	1055.9	-56.1
阿联酋	万桶/日	289.4	289.5	-0.1	308.2	-18.8
加蓬	万桶/日	20.7	21.2	-0.5	19.3	1.4
刚果(布)	万桶/日	26.2	26.6	-0.4	27.0	-0.8
赤道几内亚	万桶/日	6.2	5.8	0.4	8.8	-2.6
伊朗	万桶/日	275.4	269.8	5.6	256.5	18.9
利比亚	万桶/日	115.6	116.9	-1.3	63.2	52.4
委内瑞拉	万桶/日	76.7	74.3	2.4	71.0	5.7

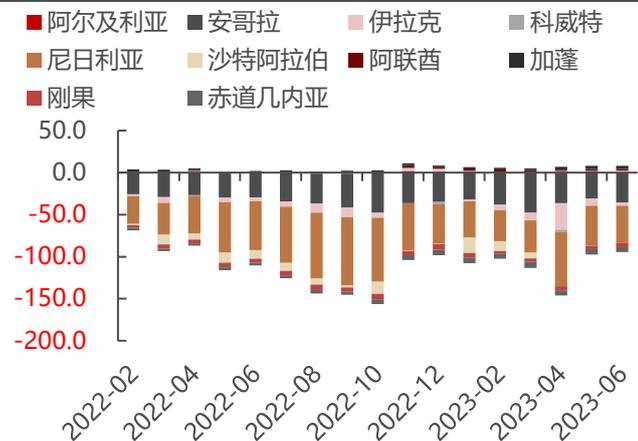
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 原油总产量月环比上升 (万桶/日)



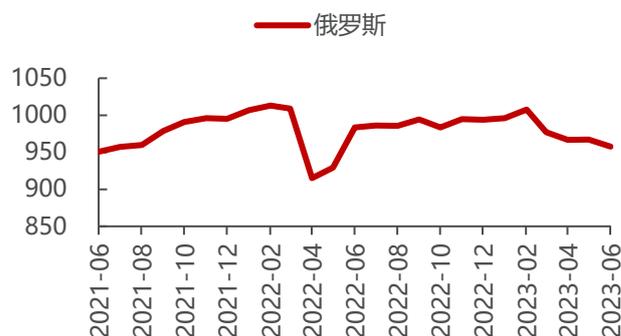
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



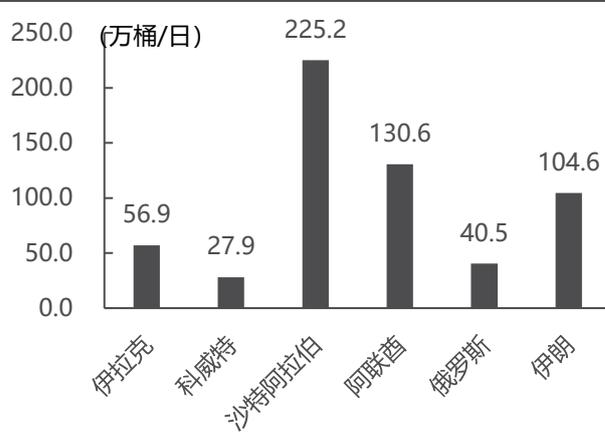
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯原油产量月环比下降 (万桶/日)



资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

图19: 6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	1652	1648	4	1603	49	1585	66
炼厂开工率		92.7%	93.4%	-0.8%	91.1%	1.5%	90.9%	1.7%
汽油产量	万桶/天	983	949	34	1027	-44	929	54
航空煤油产量	万桶/天	180	172	8	172	8	173	7
馏分燃料油产量	万桶/天	486	478	8	485	1	493	-7
丙烷/丙烯产量	万桶/天	250	255	-5	257	-7	238	12
中国炼油需求:								
山东地炼厂开工率		65.6%	66.0%	-0.4%	63.8%	1.8%	69.5%	-3.9%

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 7 月 28 日; 中国数据截至时间为 2023 年 8 月 2 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周环比下降



资料来源: wind, 民生证券研究院

图23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

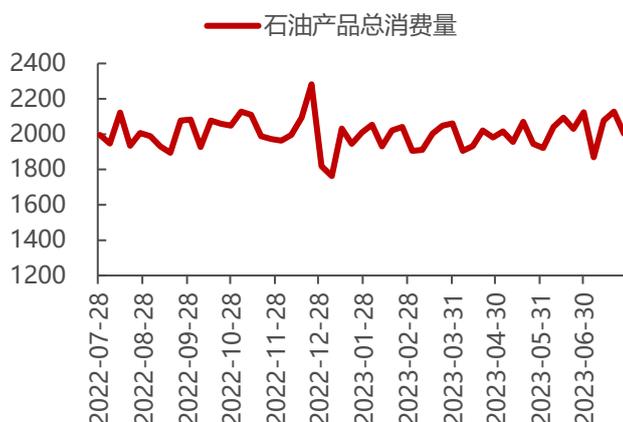
5.3.2 成品油需求

表6: 美国石油产品消费量

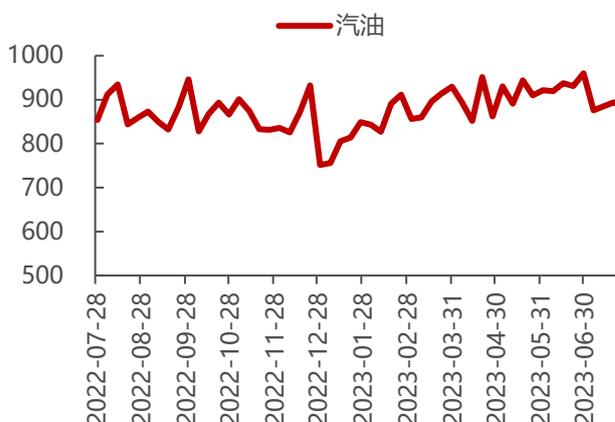
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2002	2128	-125	2124	-121	1995	8
汽油消费量	万桶/天	884	894	-10	960	-76	854	30
航空煤油消费量	万桶/天	173	181	-8	169	4	144	29
馏分燃料油消费量	万桶/天	383	372	11	381	2	388	-5
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	89	83	5	115	-27	75	14

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 2023 年 7 月 28 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比下降 (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周环比下降 (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周环比上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	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	万桶	78653	80358	-1705	79934	-1281	89641	-10988
商业原油库存	万桶	43977	45682	-1705	45218	-1241	42655	1322
SPR	万桶	34676	34676	0	34716	-40	46986	-12310
石油产品合计	万桶	82629	81968	661	80898	1731	78237	4392
车用汽油	万桶	21908	21760	148	21946	-38	22529	-621
燃料乙醇	万桶	2286	2323	-37	2226	60	2339	-53
航空煤油	万桶	4108	4126	-18	4136	-28	4163	-55
馏分燃料油	万桶	11715	11795	-80	11337	379	10932	783
丙烷和丙烯	万桶	8862	8570	292	8112	750	6361	2501

资料来源: wind, 民生证券研究院

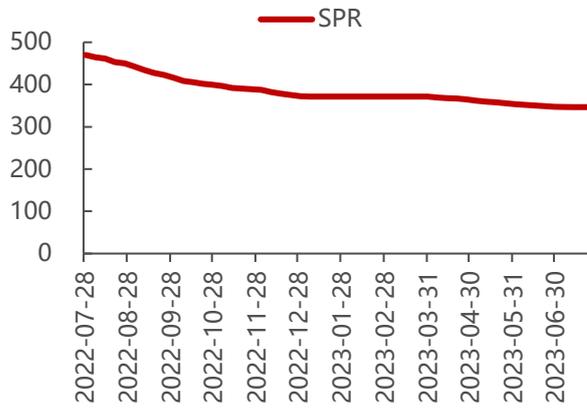
注: 截至时间为 2023 年 7 月 28 日

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



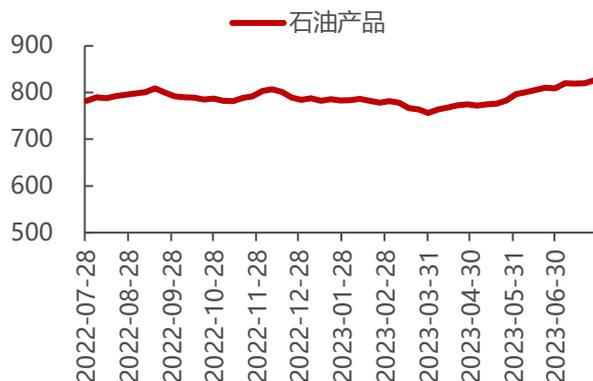
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比持平 (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下降 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)

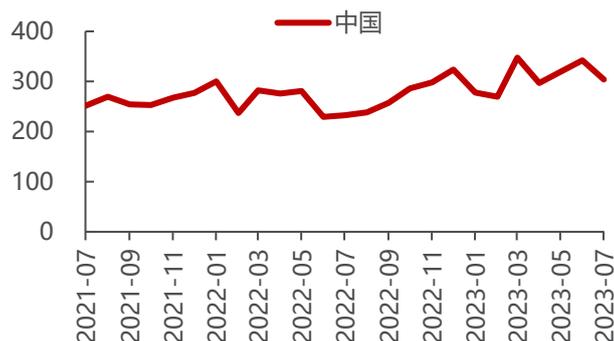


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

据 Bloomberg 8月5日的统计数据, 2023年7月, 中国海运进口原油 3.04 亿桶, 同比上升 30.7%, 环比下降 11.1%; 印度海运进口原油 1.43 亿桶, 同比下降 0.4%, 环比上升 11.7%; 韩国海运进口原油 0.92 亿桶, 同比下降 0.5%, 环比上升 27.8%; 美国海运进口原油 0.87 亿桶, 同比下降 12.0%, 环比下降 3.3%。

图36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图38: 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

图39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

据 Bloomberg 8月5日的统计数据, 2023年7月, 沙特海运出口原油 2.21 亿桶, 同比下降 7.5%, 环比上升 7.8%; 俄罗斯海运出口原油 1.35 亿桶, 同比下降 2.4%, 环比下降 4.3%; 美国海运出口原油 1.30 亿桶, 同比上升 28.5%, 环比上升 15.0%; 伊拉克海运出口原油 1.19 亿桶, 同比上升 12.3%, 环比下降 2.5%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)



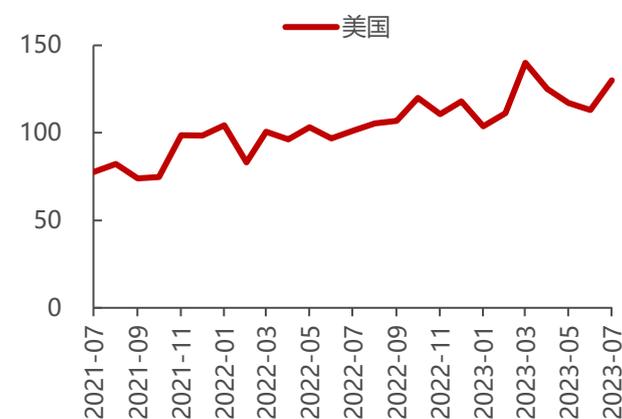
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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上升 (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下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

5.6 天然气供需情况

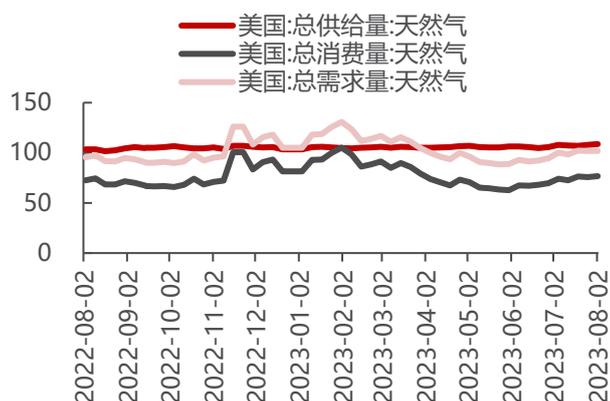
表8：天然气供需和库存

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	108.7	107.8	0.83%	108.0	0.65%	103.5	5.02%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3001.0	2987.0	0.47%	2881.0	4.17%	2457.0	22.14%
欧洲								
欧盟储气率		25.95%	25.34%	0.61%	23.41%	2.54%	20.74%	5.21%
德国储气率		24.47%	23.97%	0.50%	22.51%	1.96%	18.94%	5.53%
法国储气率		24.25%	23.03%	1.22%	19.46%	4.79%	24.73%	-0.48%

资料来源：wind，民生证券研究院

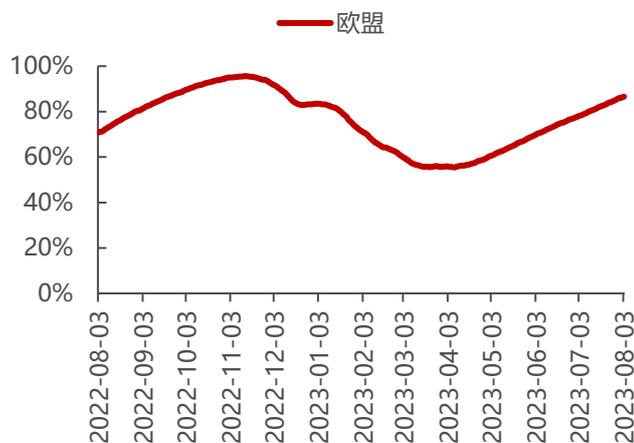
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年7月28日外，其他数据截至时间为2023年8月2日；欧洲数据截至时间为2023年8月3日

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



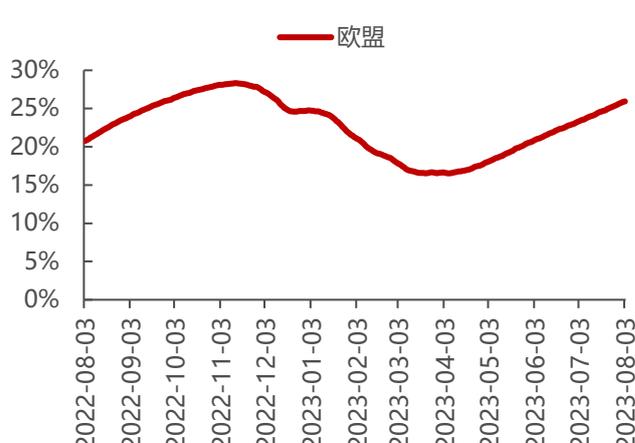
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 7 月 30 日,国内汽柴油现货价格为 8885、7828 元/吨,周环比变化+1.54%、+4.29%;和布伦特原油现货价差为 84.90、64.77 美元/桶,周环比变化-1.05%、+4.21%。

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	2.78	2.89	-3.62%	2.59	7.48%	2.86	-2.54%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	3.06	2.95	3.80%	2.56	19.66%	3.22	-4.78%
汽油: 美国	美元/加仑	3.87	3.71	4.26%	3.64	6.20%	4.30	-10.11%
柴油: 美国	美元/加仑	4.13	3.91	5.69%	3.77	9.56%	5.14	-19.68%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.86	2.59	10.51%	2.21	29.59%	3.25	-11.86%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.81	2.59	8.37%	2.27	23.84%	3.43	-18.00%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	111.68	112.96	-1.13%	94.91	17.67%	113.38	-1.50%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	105.96	101.34	4.56%	85.39	24.09%	143.85	-26.34%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	130.53	123.66	5.55%	105.50	23.73%	157.62	-17.19%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	100.81	106.13	-5.01%	90.77	11.06%	112.10	-10.07%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	115.90	110.56	4.83%	94.99	22.01%	133.97	-13.49%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	111.16	107.92	3.00%	92.85	19.72%	131.58	-15.52%
92#汽油: 中国	元/吨	8885	8750	1.54%	8587	3.47%	8845	0.45%
0#柴油: 中国	元/吨	7828	7506	4.29%	7155	9.41%	8048	-2.74%

资料来源: wind, 民生证券研究院

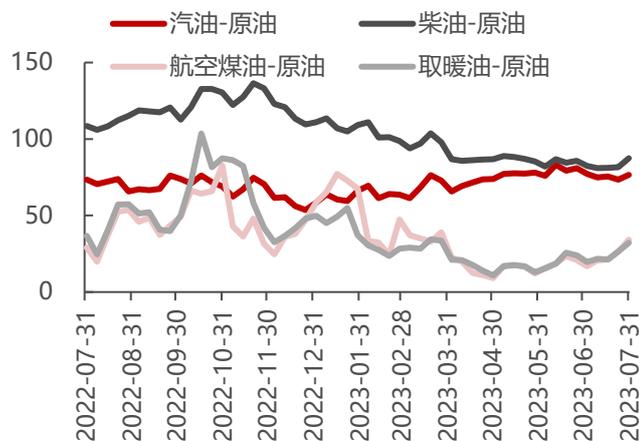
注: 1) 期货报价截至时间为 8 月 4 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 7 月 30 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 8 月 3 日; 国内报价截至时间为 7 月 30 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

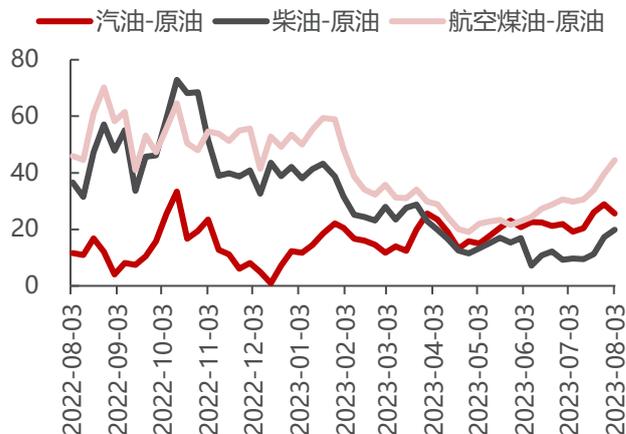
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	34.07	40.70	-16.29%	34.89	-2.35%	30.93	10.17%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	45.79	43.32	5.71%	33.62	36.20%	46.06	-0.58%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	76.61	73.35	4.44%	77.22	-0.79%	73.47	4.27%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	87.44	81.50	7.29%	82.42	6.09%	108.50	-19.40%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	34.23	26.19	30.72%	16.90	102.50%	28.99	18.08%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	32.13	26.40	21.72%	19.51	64.70%	36.63	-12.29%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	25.59	28.92	-11.51%	19.20	33.28%	16.80	52.32%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	19.87	17.30	14.86%	9.68	105.27%	47.27	-57.96%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	44.44	39.62	12.15%	29.79	49.19%	61.04	-27.20%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	14.72	22.09	-33.36%	15.06	-2.26%	15.52	-5.15%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	29.81	26.52	12.41%	19.28	54.62%	37.39	-20.27%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	25.07	23.88	4.98%	17.14	46.27%	35.00	-28.37%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	84.90	85.80	-1.05%	86.09	-1.38%	64.74	31.14%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	64.77	62.16	4.21%	59.18	9.46%	48.61	33.25%

资料来源: wind, 民生证券研究院

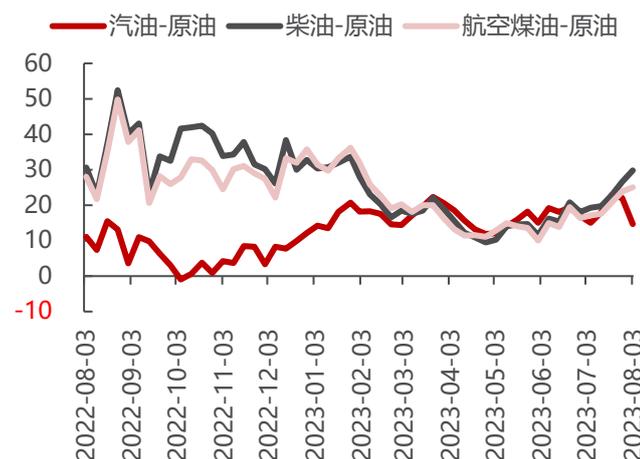
注: 1) 期货报价截至时间为 8 月 4 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 7 月 31 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 8 月 3 日; 国内报价截至时间为 7 月 30 日。

图48: 美国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


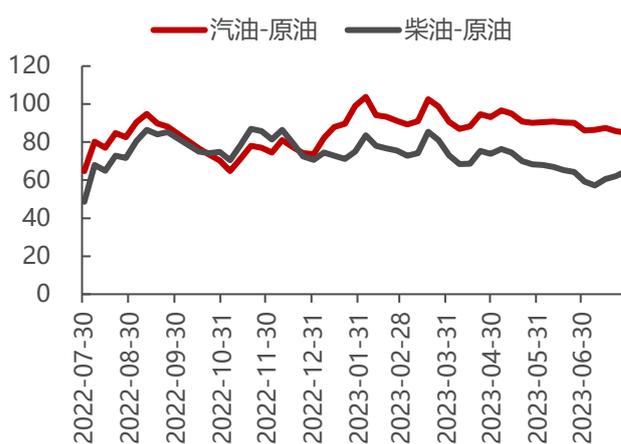
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲汽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50: 新加坡汽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

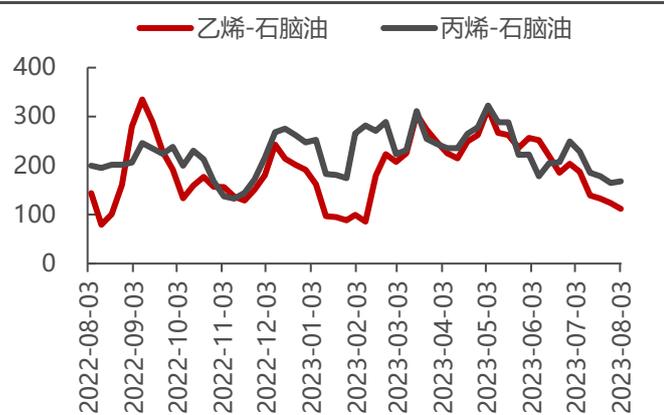
表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

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	638	626	1.90%	543	17.63%	706	-9.61%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	750	750	0.00%	730	2.74%	850	-11.76%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	806	791	1.90%	771	4.54%	906	-11.04%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	884	858	3.01%	752	17.53%	997	-11.35%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	951	956	-0.52%	851	11.76%	965	-1.45%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	951	951	0.00%	853	11.50%	955	-0.42%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	1047	1070	-2.15%	986	6.19%	1054	-0.66%

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	112	124	-9.60%	188	-40.34%	144	-22.31%
丙烯-石脑油	美元/吨	168	165	1.89%	229	-26.53%	200	-16.07%
纯苯-石脑油	美元/吨	246	232	6.02%	210	17.28%	291	-15.57%
甲苯-石脑油	美元/吨	312	329	-5.13%	308	1.42%	259	20.84%
二甲苯-石脑油	美元/吨	312	324	-3.66%	310	0.76%	249	25.70%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	409	444	-7.86%	444	-7.81%	348	17.49%

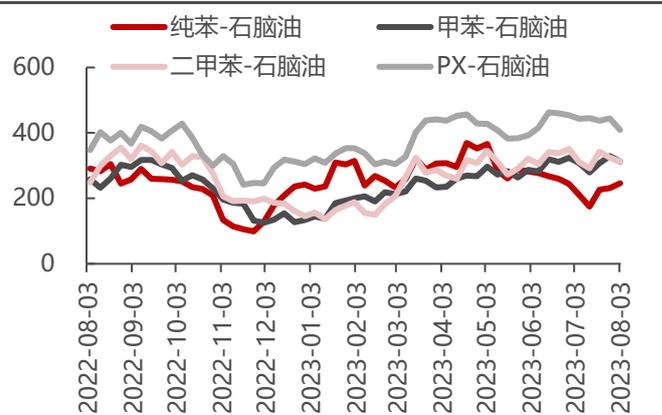
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 8 月 3 日)

图52: 乙烯-石脑油价差较上周收窄, 丙烯-石油脑价差较上周扩大 (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

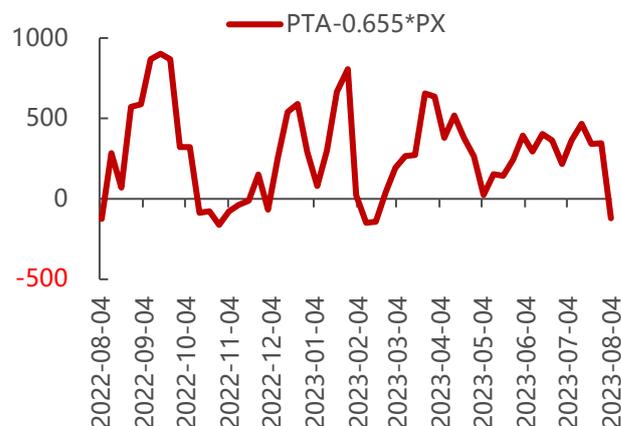
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	美元/吨	638	626	1.90%	543	17.63%	706	-9.61%
PX	元/吨	9100	8800	3.41%	8250	10.30%	9000	1.11%
PTA	元/吨	5840	6110	-4.42%	5770	1.21%	5770	1.21%
乙烯	美元/吨	750	750	0.00%	730	2.74%	850	-11.76%
MEG	元/吨	3980	4160	-4.33%	3950	0.76%	4040	-1.49%
FDY	元/吨	8250	8175	0.92%	7925	4.10%	8350	-1.20%
POY	元/吨	7675	7625	0.66%	7300	5.14%	7800	-1.60%
DTY	元/吨	9200	9125	0.82%	8825	4.25%	9075	1.38%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	4518	4313	4.75%	4326	4.45%	4234	6.71%
PTA-0.655*PX	元/吨	-121	346	-134.83%	366	-132.90%	-125	3.60%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	749	936	-19.99%	782	-4.19%	597	25.42%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1874	1506	24.46%	1620	15.72%	2014	-6.94%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1299	956	35.92%	995	30.62%	1464	-11.26%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2824	2456	15.00%	2520	12.09%	2739	3.11%

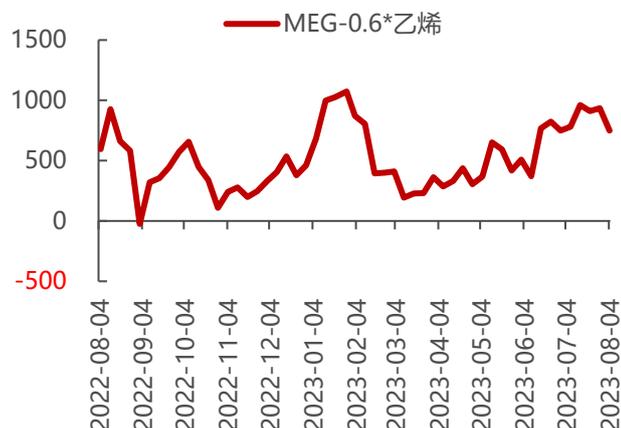
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 8 月 4 日)

图54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)

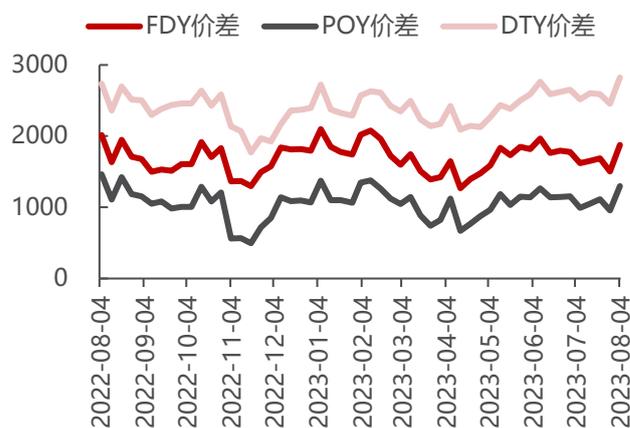

资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA 和 PX 价差较上周大幅收窄 (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扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
PP	元/吨	7450	7350	1.36%	7300	2.05%	8000	-6.88%
环氧丙烷	元/吨	9250	9200	0.54%	9450	-2.12%	8450	9.47%
丙烯腈	元/吨	8350	7850	6.37%	7900	5.70%	8600	-2.91%
丙烯酸	元/吨	6050	5900	2.54%	6100	-0.82%	6900	-12.32%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	900	750	20.00%	900	0.00%	900	0.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4141	4052	2.20%	4458	-7.11%	2912	42.20%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1145	590	94.07%	860	33.14%	790	44.94%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	941	752	25.13%	1108	-15.07%	1362	-30.91%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

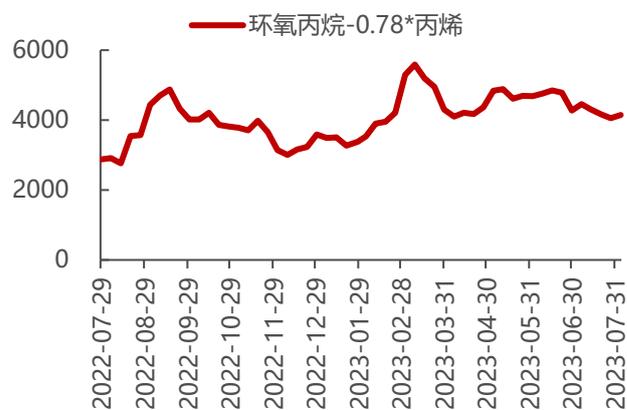
注: 截至时间为 8 月 4 日

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: 本周蒙泰高新涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周泰和新材跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货现货价格较上周均上涨 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期现货价格较上周均上涨 (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上涨 (美元/百万英热单位)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外价差大幅收窄 (元/吨)	14
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	14
图 14: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)	14
图 15: EIA 预计美国 8 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	14
图 16: OPEC 原油总产量月环比上升 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯原油产量月环比下降 (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: 6 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下降	16
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	16
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)	18
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比持平 (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下降 (百万桶)	19
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 39: 美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上升 (百万桶)	20
图 43: 伊拉克海运出口原油环比下降 (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: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 50: 新加坡汽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收窄 (美元/桶)	23
图 52: 乙烯-石脑油价差较上周收窄, 丙烯-石油脑价差较上周扩大 (美元/吨)	24
图 53: 芳烃和石脑油价差较上周整体收窄 (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 价差较上周大幅收窄 (元/吨)	25
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 57: 涤纶长丝价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (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: 6 月 OPEC 原油产量月环比上升	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