

美国经济“软着陆”预期升温，中国需求持续向好

2023年08月19日

➤ **美国经济“软着陆”预期升温，中国需求持续向好。**由于美联储7月货币政策会议纪要显示大多数美联储官员继续优先考虑对抗通胀，加息预期的升温使得油价本周有所回落。然而，美国7月失业率3.5%处于历史最低水平附近，且上周美国首次申请失业救济金的人数创下五周以来的最大降幅，表明美国劳动力市场未受到降通胀的过度损害，这对美国整体消费支出的健康增长有较强的支撑，因此，中短期内，美国经济“软着陆”的可能性高于其衰退的可能，从而美国经济的韧性难以再次压制油价回落。此外，美国从8月开始补充SPR，且中国的原油和下游需求持续向好，7月实现原油加工量6313万吨，同比增长17.4%，环比增长3.6%；成品油出口进一步攀升，7月出口量达到531万吨，同比增长55.8%，环比增长17.7%；若从产量中剔除净出口量，7月成品油的需求约为3634万吨，环比增长3.6%。

➤ **美元指数上升；油价下跌；TTF价格上涨。**截至8月17日，美元指数收于103.42，周环比上升0.55个百分点。**原油：**截至8月18日，布伦特原油期货结算价为84.80美元/桶，周环比下跌2.32%。**天然气：**截至8月18日，NYMEX天然气期货收盘价为2.57美元/百万英热单位，周环比下跌7.65%；荷兰TTF天然气远期收盘价为34.35欧元/MWh，周环比上涨5.69%。

➤ **美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。****原油：**截至8月11日，美国原油产量1270万桶/日，周环比上升10万桶/日。**成品油：**截至8月11日，美国炼油厂日加工量为1675万桶/日，周环比上升17万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为959/172/473万桶/日，周环比-34/-11/-18万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存下降；欧盟储气率上升。****原油：**截至8月11日，美国战略原油储备/商业原油库存为34835/43966万桶，周环比+60/-596万桶。**成品油：**截至8月11日，车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为21616/4134/11574万桶，周环比-26/+12/+30万桶/日。**天然气：**截至8月17日，欧盟储气率为90.41%，较上周上升1.87个百分点。

➤ **柴油价差扩大；烯烃价差扩大。****炼油：**截至8月14日，美国汽/柴/煤油和布伦特原油现货的价差分别为78.52/96.00/35.39美元/桶，较上分别变化-0.49%/+4.95%/+3.67%。**化工：**截至8月17日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为149/180/324美元/吨，较上周+31.60%/+34.11%/+18.55%；截至8月18日，FDY/POY/DTY的价差分别为1721/1171/2671元/吨，较上周-2.12%/-1.04%/-1.38%。

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

➤ **风险提示：**地缘政治风险；伊核协议达成可能引发的供需失衡风险；全球经济衰退导致需求下行的风险；油气价格大幅波动的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601857	中国石油	7.68	0.82	0.83	0.89	9	9	9	推荐
600938	中国海油	18.46	2.98	2.74	2.86	6	7	6	推荐
600028	中国石化	6.07	0.55	0.57	0.61	11	11	10	推荐
000968	蓝焰控股	7.73	0.58	0.70	0.87	13	11	9	推荐
603393	新天然气	25.48	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18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：OPEC+减产落实，支撑油价决心强-2023/08/12
- 石化周报：沙俄减产提振油价，“三桶油”投资价值凸显-2023/08/05
- 石化周报：基本面向好，关注8月OPEC+会议-2023/07/29
- 石化周报：油价上行阻力突破，后市展望乐观-2023/07/22
- 石化周报：宏观压制松动，基本面驱动回归-2023/07/15

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	13
5.1 油气价格表现	13
5.2 原油供给	15
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

美国经济“软着陆”预期升温，中国需求持续向好。由于美联储7月货币政策会议纪要显示大多数美联储官员继续优先考虑对抗通胀，加息预期的升温使得油价本周有所回落。然而，美国7月失业率3.5%处于历史最低水平附近，且上周美国首次申请失业救济金的人数创下五周以来的最大降幅，表明美国劳动力市场未受到降通胀的过度损害，这对美国整体消费支出的健康增长有较强的支撑，因此，中短期内，美国经济“软着陆”的可能性高于其衰退的可能，从而美国经济的韧性难以再次压制油价回落。此外，美国从8月开始补充SPR，且中国的原油和下游需求持续向好，7月实现原油加工量6313万吨，同比增长17.4%，环比增长3.6%；成品油出口进一步攀升，7月出口量达到531万吨，同比增长55.8%，环比增长17.7%；若从产量中剔除净出口量，7月成品油的需求约为3634万吨，环比增长3.6%。

美元指数上升；油价下跌；TTF价格上涨。截至8月17日，美元指数收于103.42，周环比上升0.55个百分点。1) 原油方面，截至8月18日，布伦特原油期货结算价为84.80美元/桶，周环比下跌2.32%；现货价格为85.94美元/桶，周环比下跌3.01%。2) 天然气方面，截至8月18日，NYMEX天然气期货收盘价为2.57美元/百万英热单位，周环比下跌7.65%；IPE天然气期货结算价为90.89便士/色姆，周环比上涨1.64%；荷兰TTF天然气远期收盘价为34.35欧元/MWh，周环比上涨5.69%。

美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。1) 原油方面，截至8月11日，美国原油产量1270万桶/日，周环比上升10万桶/日。2) 成品油方面，截至8月11日，美国炼油厂日加工量为1675万桶/日，周环比上升17万桶/日；汽油产量为959万桶/日，周环比下降34万桶/日；航空煤油产量为172万桶/日，周环比下降11万桶/日；馏分燃料油产量为473万桶/日，周环比下降18万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存下降。1) 原油方面，截至8月11日，美国战略原油储备为34835万桶，周环比上升60万桶；商业原油库存为43966万桶，周环比下降596万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21616万桶，周环比下降26万桶/日；航空煤油库存为4134万桶，周环比上升12万桶；馏分燃料油库存为11574万桶，周环比上升30万桶。

欧盟储气率上升。截至8月17日，欧盟储气率为90.41%，较上周上升1.87个百分点。其中，德国储气率为92.10%，较上周上升1.71个百分点；法国储气率为84.63%，较上周上升4.36个百分点。

汽柴油价差扩大；涤纶长丝价差收窄。1) 炼油板块，截至8月14日，美国汽柴油现货价格分别为3.96、4.38、2.94美元/加仑，较上周分别变化+0.56%、+3.28%、+2.12%，和布伦特原油现货价差分别为78.52、96.00、35.39美元/桶，较上周分别变化-0.49%、+4.95%、+3.67%。2) 化工板块，截至8月17日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差为149、180、324美元/吨，较上周变化+31.60%、+34.11%、+18.55%；截至8月18日，FDY/POY/DTY的价差分别为1721/1171/2671元/吨，较上周分别变化-2.12%/-1.04%/-1.38%。

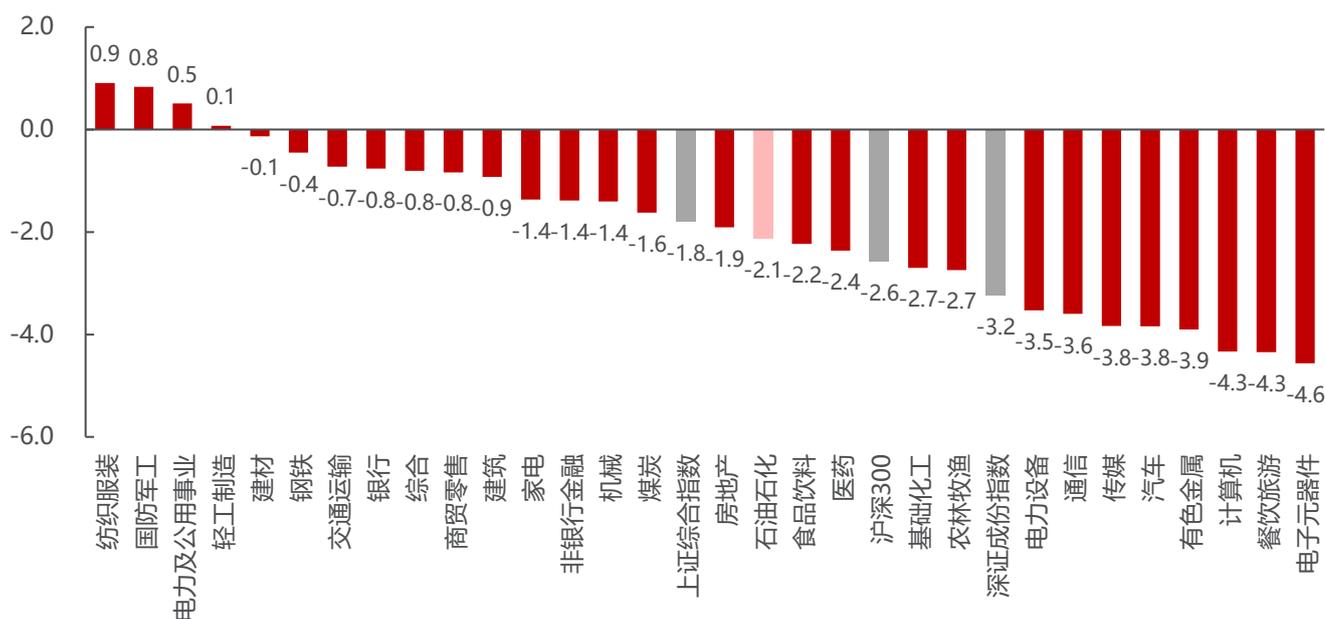
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的蓝焰控股、新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至8月18日，本周中信石油石化板块跑赢沪深300指数，跌幅2.1%，同期沪深300跌幅为2.6%、上证综指跌幅为1.8%，深证成指跌幅为3.2%。

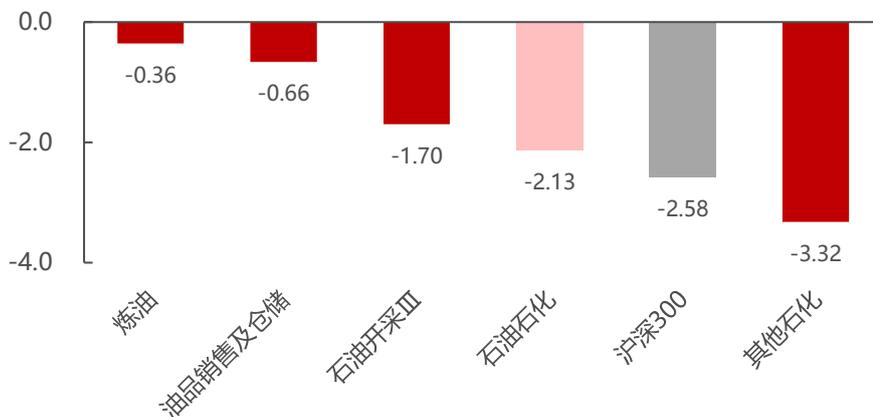
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至8月18日，本周沪深300跌幅为2.58%，中信石油石化板块周跌幅为2.13%。各子板块中，炼油子板块周跌幅最小，为0.36%；其他石化子板块周跌幅最大，为3.32%

图2：本周炼油子板块周跌幅最小 (%)



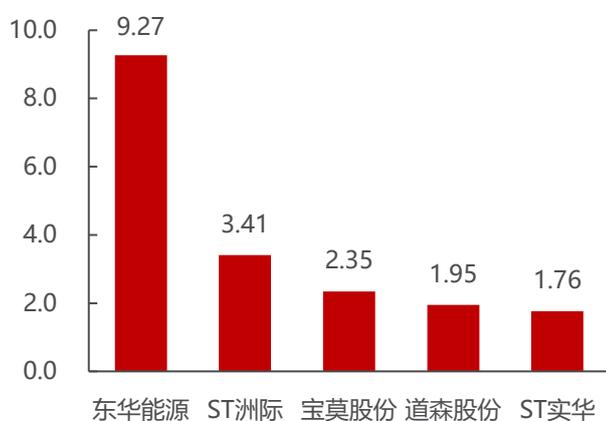
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周东华能源涨幅最大。截至8月18日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：东华能源上涨9.27%，ST洲际上涨3.41%，宝莫股份上涨2.35%，道森股份上涨1.95%，ST实华上涨1.76%。

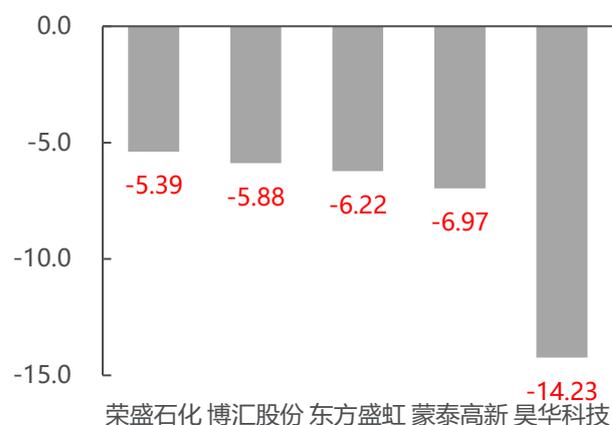
本周昊华科技跌幅最大。截至8月18日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：昊华科技下跌14.23%，蒙泰高新下跌6.97%，东方盛虹下跌6.22%，博汇股份下跌5.88%，荣盛石化下跌5.39%。

图3：本周东华能源涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周昊华科技跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

8月14日

8月14日，中国石化新闻网援引彭博社报道，根据欧佩克8月10日发布的一份报告显示，由于沙特阿拉伯实施了单方面减产以提振市场，欧佩克7月份的原油产量大幅下降。沙特阿拉伯将按计划在8月和9月维持减产，这意味着欧佩克整个第三季度的平均原油日产量将达到目前的2730万桶。欧佩克的数据显示，这比消费者的每天需求短缺了大约226万桶，这可能导致全球库存两年来最大幅度下降。

8月14日，国际石油网报道，越南计划到2030年拨款约112.5亿美元用于发展石油和天然气供应和储存基础设施，确保国家储备能够相当于90天的净进口。这项投资主要由企业资本提供资金。根据该计划，越南到2030年将再建设50万立方米的石油储存设施。2030年后，越南计划继续基础设施建设，将原油储罐容量增加到300万吨。

8月14日，国际石油网报道，熟悉阿联酋石油巨头阿布扎比国家石油公司(ADNOC)结构的消息人士称，该公司正在寻求价值500亿美元的交易，以拓展国际市场，并已聘请了一个由交易中间者组成的顶级团队来协助该计划。

8月14日，国际石油网报道，近日，中集来福士与意大利海工巨头塞班(Saipem)公司签约，将一座半潜式钻井平台改造为浮式油气生产平台(FPU)。这在全球属于首例，对于全球老旧平台的改造极具示范和引导效应，同时标志着中集来福士在气体项目上实现新突破。

8月15日

8月15日，金十数据讯，国家统计局：中国7月份天然气产量184亿立方，同比增长7.6%，增速比6月份加快2.1个百分点，日均产量5.9亿立方米；进口天然气1031万吨，同比增长18.5%，增速比6月份放缓1.1个百分点；7月份原油产量1731万吨，同比增长1%。

8月15日，金十数据讯，美国能源信息署(EIA)：预计9月份美国主要页岩油产区的石油产量将降至2023年5月以来的最低水平。预计美国页岩油产量将在9月份下降2万桶/日至942万桶/日，将8月页岩油产量预测从940万/日桶修正至944万桶/日。

8月15日，国际石油网报道，据印度媒体报道，当地时间8月14日，阿联酋阿布扎比国家石油公司和印度石油有限公司根据新实施的当地货币结算系统进行了首次原油交易。这笔交易涉及出售约100万桶原油，印度卢比和阿联酋迪拉姆均被用于这笔交易。

8月15日，格隆汇报道，俄罗斯财政部在声明中表示，将把9月原油和燃料油出口关税上调26.6%，至每吨21.40美元，为今年以来的最高水平。此外，俄罗斯9月汽油出口关税将从8月的每吨5美元上调至6.40美元。根据每吨7.33桶的折算率计算，9月原油出口关税相当于2.92美元/桶左右。关税上调反映了乌拉尔原油均价在7月15日至8月14日的监测期内上涨。

8月16日

8月16日，金十数据报道，据联合石油数据库JODI发布，沙特原油产量在6月份环比下降3000桶/日，至995.6万桶/日。原油库存在6月份增加了145.2万桶，达到1.49693亿桶。原油出口在6月份环比下降了12.4万桶/日，降至680.4万桶/日。石油产品出口在6月份下降了2.6万桶/日，降至134.7万桶/日；沙特对石油产品的需求在6月份增加了15.1万桶/日，达到262.7万桶/日。

8月16日，彭博社报道，美国原油产量有望出现2022年1月以来的首次两个月下降。西德克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地将继续第三个月下降至5.8MMbpd，为2月份以来的最低水平。油价下跌将加剧全球供应紧张，在沙特阿拉伯及其欧佩克盟友减产，全球供应正在下滑。与此同时，国际能源署表示，全球石油需求已达到创纪录水平，并警告油价可能进一步攀升。今年迄今为止，石油钻井平台数量已下降15%。

8月16日，中国石化新闻网报道，沙特阿拉伯5月份化工产品及相关产品出口额近71.8亿沙特里亚尔，同比下降27%。与前一个月相比，化工产品出口增长8%，达到5.054亿里亚尔。五月份化工产品出口占非石油出口总额的29%，达251.4亿沙特里亚尔。2023年5月，印度从沙特阿拉伯进口了近11.7亿里亚尔的化工产品，占沙特化工产品出口总额的16.4%，位居榜首。美国紧随其后，为7.6%。

8月16日，央视新闻报道，巴西国家石油公司宣布上调针对经销商的汽油和柴油批发价格。其中，每升汽油批发价格上涨0.41雷亚尔至2.93雷亚尔，每升柴油批发价格上涨0.78雷亚尔至3.8雷亚尔。新的价格将于当地时间16日正式生效。

8月17日

8月17日，尹通社7月24日报道，根据欧佩克最新发布的2022年年度报告，本年伊朗石油出口收入由2021年的255亿美元大幅增长至426亿美元，日均生产原油255.4万桶。伊朗2023年7月石油产量为282.8万桶/日，环比增加8.6万桶/日。另据该报告，伊朗2023年7月重质原油平均售价为81.5美元，环比上涨8.2%。伊朗当前石油产量约319万桶/日，产能为385万桶/日，天然气产

量超过 10 亿立方米/日。

8 月 17 日,金十数据报道,阿塞拜疆能源部表示:7 月份石油产量为每日 49.9 万桶。

8 月 17 日,金十数据报道,西班牙石油产品战略储备公司(Cores)表示:西班牙 6 月天然气进口同比下降 20.2%,至 28.622 吉瓦时。在西班牙 6 月天然气进口中,74.7%来自液化天然气,25.3%通过管道进口。

8 月 17 日,智通财经 APP 报道,尽管主要出口管道仍了处于关闭状态,挪威石油公司 DNO ASA 准备在伊拉克北部地区的 Tawke 油田恢复部分原油的生产。据了解,DNO ASA 上个月就重新启动了 Tawke 油田的生产,根据该公司的一份声明称,该油田平均产量约为每天 4 万桶。

8 月 18 日

8 月 18 日,国际石油网报道,据国际文传电讯社援引哈萨克斯坦国家石油运输公司“KazTransOil”副总经理奥斯帕诺夫的话报道,哈萨克斯坦将于 2024 年通过“友谊”输油管道向德国提供 120 万吨石油。

8 月 18 日,国际石油网报道,据《德黑兰时报》8 月 14 日报道,伊朗石油部长欧吉表示,伊朗当前石油产量约 319 万桶/日,产能为 385 万桶/日,天然气产量超过 10 亿立方米/日。

8 月 18 日,中国石油新闻网报道,记者 16 日从中国海油获悉,我国首个薄煤层气大规模开发项目——潘河区块薄煤层气开发项目全面建成投产,标志着我国薄煤层气大规模开发取得新突破。潘河区块薄煤层气开发项目位于山西沁水盆地南部,累计建井 212 口,单井最高日产达 1.1 万立方米,平均日产量超 2500 立方米。

4 本周公司动态

8月14日

博汇股份：宁波博汇化工科技股份有限公司发布 2023 年半年度报告。公司 2023 年上半年营业收入约 11.19 亿元，同比减少 2.61%；归属于上市公司股东的净利润约 1.10 亿元，同比增加 159.39%；基本每股收益 0.45 元，同比增加 164.71%。

国际实业：新疆国际实业股份有限公司发布 2023 年半年度报告。公司 2023 年上半年营业收入约 33.27 亿元，同比增加 610.57%；归属于上市公司股东的净利润约 2682 万元，同比减少 91.1%；基本每股收益 0.0558 元，同比减少 91.1%。

昊华科技：昊华化工科技集团股份有限公司发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案），宣布公司拟向中化集团发行股份购买其持有的中化蓝天 52.81% 股权，向中化资产发行股份购买其持有的中化蓝天 47.19% 股权；交易价格 72.44 亿元。同时，公司拟向包括外贸信托、中化资本创投在内的不超过 35 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次募集配套资金总额不超过 72.44 亿元，不超过本次交易中发行股份购买资产交易价格的 100%，且不超过本次交易前上市公司总股本的 30%。中化蓝天主要从事涵盖含氟锂电材料、氟碳化学品、氟聚合物以及氟精细化学品等氟化学产品的研发、生产和销售。高端氟材料是上市公司的核心业务之一，亦属于中化蓝天的主要业务领域。本次交易完成后，上市公司将置入盈利能力较强的优质资产，有助于上市公司发挥产业协同作用，实现优势互补，提升上市公司的盈利能力、可持续发展能力及整体实力。

中国石化：中国石油化工股份有限公司发布关于向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理的公告，公告中宣布：公司于 2023 年 8 月 14 日收到上海证券交易所出具的《关于受理中国石油化工股份有限公司沪市主板上市公司发行证券申请的通知》（上证上审（再融资）[2023]574 号），上交所对公司报送的本次发行的募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。

恒力石化：恒力石化股份有限公司发布关于实际控制人、控股股东及其一致行动人增持公司股份的进展公告，公告中宣布：截至 2023 年 8 月 14 日，控股股东之一致行动人恒峰投资（大连）有限公司采取集中竞价交易方式累计直接和间接增持公司股份 2616.36 万股，占公司总股本的 0.37%，累计增持金额为 39980.60 万元（不含佣金、过户费等交易费用）。本次增持计划尚未实施完毕。

8月15日

中曼石油：中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于公司 2022 年股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期行权条件成就的公告、关于注销 2022 年

股票期权激励计划部分已获授但尚未行权的股票期权的公告、关于调整公司 2022 年股票期权激励计划首次授予股票期权行权价格的公告。公告中宣布：

(1) 公司董事会认为 2022 年股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期行权条件已成就，公司董事会同意符合条件的激励对象进行股票期权行权，第一个可行权期可行权激励对象总人数合计 136 名，可行权数量合计 118.63 万份；

(2) 因公司 2022 年股票期权计划首次授予股票期权的 12 名激励对象离职，不再具备激励对象资格，7 名激励对象因个人层面的绩效考核不合格不符合行权条件，公司董事会对上述激励对象持有的已获授但尚未行权的合计 43.45 万份股票期权进行注销；

(3) 公司董事会根据公司 2022 年第一次临时股东大会的授权对本次激励计划首次授予股票期权的行权价格进行相应调整，本次调整后，行权价格由 15.18 元/股调整为 14.73 元/股。

道森股份：苏州道森钻采设备股份有限公司发布 2023 年半年度报告、关于收购控股子公司少数股东股权的公告。公告中宣布：

(1) 公司 2023 年上半年营业收入约 10.58 亿元，同比增加 48.42%；归属于上市公司股东的净利润约 4948.20 万元，同比增加 272.24%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3628.07 万元，同比增加 215.64%；经营活动产生的现金流量净额-2.24 亿元，同比增加 14.04%。归属于上市公司股东的净资产 9.96 亿元，同比减少 0.05%。总资产 42.43 亿元，同比增加 14.77%。基本每股收益 0.2379 元/股，同比增加 272.3%。加权平均净资产收益率 4.84%，同比增加 3.32 个百分点；

(2) 苏州道森钻采设备股份有限公司拟使用自有资金收购深圳光义信息产业中心（有限合伙）持有的洪田科技有限公司 12.35%的股权、东方汇山（珠海）投资管理中心（有限合伙）持有的洪田科技 17.65%的股权，收购总价款 4.46 亿元。本次交易完成后，公司对洪田科技的持股比例由 51%上升至 81%。

准油股份：新疆准东石油技术股份有限公司发布 2023 年半年度报告。报告中宣布：公司 2023 年上半年营业收入约 9467.83 万元，同比增加 12.68%；归属于上市公司股东的净利润约-1650.44 万元，同比减少 238.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1677.74 万元，同比增加 29.52%；经营活动产生的现金流量净额-814.06 万元，同比增加 58.32%。归属于上市公司股东的净资产 8877.99 万元，同比减少 15.68%。总资产 2.72 亿元，同比减少 11.26%。基本每股收益-0.06（元/股），同比减少 220%。

8月16日

中曼石油：中曼石油天然气集团股份有限公司发布向特定对象发行股票募集

说明书(注册稿),宣布:本次发行对象为不超过 35 名特定投资者,证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的二只以上产品认购的,视为一个发行对象;信托公司作为发行对象的,只能以自有资金认购。本次发行的股票数量按照募集资金总额除以最终发行价格计算得出,且不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%,即不超过 120,000,000 股(含本数)。本次发行募集资金总额不超过 16.90 亿元(含本数),扣除发行费用后,募集资金扣除相关发行费用后将用于投资以下项目:1. 温宿区块温北油田温 7 区块油田建设项目,投资总额 18.59 亿元,拟投入募集资金金额 13.00 亿元。2. 补充流动资金投资总额 3.90 亿元,拟投入募集资金金额 3.90 亿元。共计投资总额 22.49 亿元,拟投入募集资金金额 16.90 亿元。

新潮能源:中兴华发布关于山东新潮能源股份有限公司 2022 年度上 2022 年度上期非标事项在本期消除的专项说明。说明内宣布:2022 年 12 月 28 日,新潮能源收到山东监管局下发的《行政处罚决定书》,决定书显示:“依据《证券法》第一百九十七条第二款的规定,我局决定:对山东新潮能源股份有限公司责令改正,给予警告,并处以 100 万元罚款。”新潮能源已按《行政处罚决定书》作出的处罚金额,计入 2022 年度营业外支出 100 万元。至此,新潮能源上期审计报告中非标审计意见所涉及事项已经消除。

8 月 17 日

中国海油:中国海洋石油有限公司发布 2023 年半年度报告。公告宣称:报告期内公司实现营业收入 1920.64 亿元,同比减少 5%;归属于上市公司股东的净利润 637.61 亿元,同比减少 11%。经营活动产生的现金流量净额 996.18 亿元,同比减少 3%。基本每股收益 1.34 元/股,同比减少 15%。报告期内公司油气净产量达 331.8 百万桶油当量,同比上升 8.9%。公司实现油气销售收入人民币 1516.9 亿元,同比下降 14.1%。为积极回报股东,董事会已决定派发 2023 年中期股息每股 0.59 港元(含税)。

广汇能源:广汇能源股份有限公司发布 2023 年第二季度主要运营数据公告和 2023 年半年度报告。

(1) 二季度,公司实现煤炭销量(含提质煤)729.61 万吨,同比增长 25.75%;主要煤化工装置受为期 20 天的年度检修影响,煤化工产品产量同比有所下降,煤化工产品销量(含贸易量)99 万吨,同比增长 32.28%;国贸公司顺应市场形势,及时创新经营模式,注重以利润为导向的销售策略,公司整体实现 LNG 销量共计 29.52 亿方,同比增长 129.76%。

(2) 半年度报告显示:报告期内公司实现营业收入 350.86 亿元,同比增加 64.56%;归属于上市公司股东的净利润 41.22 亿元,同比减少 19.67%。经营活动产生的现金流量净额 45.82 亿元,同比减少 27.59%。基本每股收益 0.6277 元

/股，同比减少 19.67%。报告期内公司 LNG 产量 30915.54 万方（合计 22.08 万吨），同比下降 19.96%；天然气产量 30918.43 万方，同比下降 20.52%；天然气销量 506588.17 万方，同比增加 107.44%。

贝肯能源：新疆贝肯能源工程股份有限公司发布 2023 年半年度报告。公告宣称：报告期内公司实现营业收入 3.95 亿元，同比增加 19.05%；归属于上市公司股东的净利润 0.18 亿元，同比增加 109.75%。经营活动产生的现金流量净额 0.19 亿元，同比减少 78.03%。基本每股收益 0.09 元/股，同比增加 109.57%。

石化油服：中石化石油工程技术服务有限公司发布工程中标公告。近日，公司全资子公司中石化石油工程建设有限公司中标山东省天然气管道有限责任公司济青管道（章丘-胶州段）提升改造工程 EPC 项目，该项目管道全长 312 公里，建设工期 792 天，中标金额约为人民币 15.3 亿元（含税），约占本公司中国会计准则下 2022 年营业收入的 2.1%。

宝莫股份：山东宝莫生物化工股份有限公司发布关于控股股东股份被司法冻结的公告。公司接到控股股东、实际控制人吴昊先生函告及查询中国证券登记结算有限责任公司系统获悉吴昊先生所持有的公司股份被司法冻结。本次冻结股数为 3414.52 万股，占其持股比例的 100%，占公司总股本比例 5.58%。起始日为 2023 年 8 月 15 日，到期日为 2026 年 8 月 14 日。公司控股股东、实际控制人及其一致行动人不存在非经营性资金占用、违规担保等侵害公司利益的情形。公司与控股股东、实际控制人及其一致行动人在资产、业务、财务等方面均保持独立，不会对公司治理以及公司日常经营产生重大影响。该事项不会导致公司实际控制权或第一大股东发生变更。

8 月 18 日

东方盛虹：江苏东方盛虹股份有限公司发布关于公司第一期员工持股计划出售完毕暨计划终止和关于公司部分董事、监事、高级管理人员增持股份计划实施完毕暨增持结果的公告。公告中称：

(1) 截止 2023 年 8 月 18 日，本期员工持股计划持有的公司股票 0.80 亿股已于 2021 年 11 月 6 日锁定期届满后通过集中竞价交易和大宗交易方式全部出售完毕。以截止 2023 年 6 月 30 日公司总股本 6.61 亿股为计算基数，本期员工持股计划出售股份数量占公司股本总额的 1.22%。

(2) 截止 2023 年 8 月 18 日，增持主体以集中竞价交易方式合计增持公司股份 356.61 万股，占公司总股本的 0.054%，增持金额合计为人民币 0.40 亿元，本次增持计划已实施完毕。

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 18 日，布伦特原油期货结算价为 84.80 美元/桶，较上周下跌 2.32%；WTI 期货结算价 81.25 美元/桶，较上周下跌 2.33%。

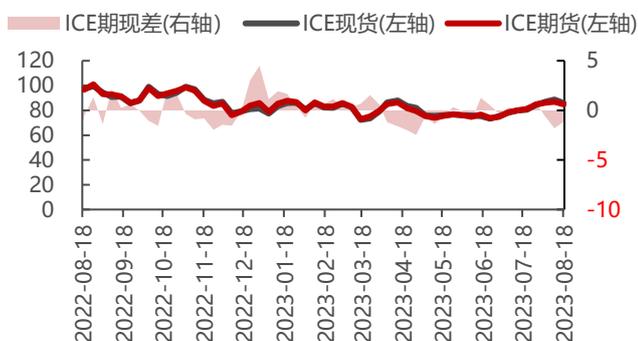
表1：原油期现货价格

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	84.80	86.81	-2.32%	81.07	4.60%	96.72	-12.32%
WTI 期货结算价	美元/桶	81.25	83.19	-2.33%	77.07	5.42%	90.77	-10.49%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	85.94	88.61	-3.01%	80.48	6.78%	97.28	-11.66%
WTI 现货价格	美元/桶	80.43	82.81	-2.87%	75.65	6.32%	93.55	-14.02%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	86.17	89.75	-3.99%	81.28	6.02%	99.66	-13.54%
ESPO 现货价格	美元/桶	76.77	79.76	-3.75%	73.21	4.86%	77.68	-1.17%
中国原油现货均价	美元/桶	83.64	84.09	-0.54%	77.63	7.74%	93.20	-10.26%

资料来源：wind，民生证券研究院

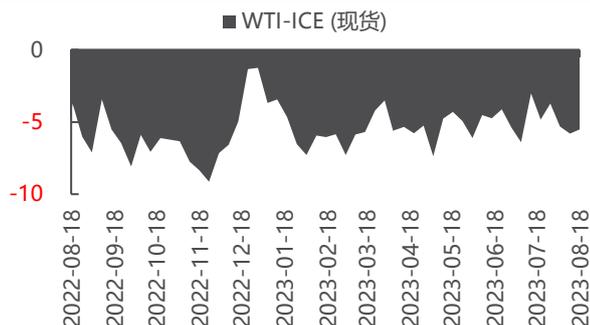
注：WTI、OPEC、ESPO 原油现货价格截至时间为 2023 年 8 月 17 日，其他价格截至时间为 2023 年 8 月 18 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周均下跌（美元/桶）



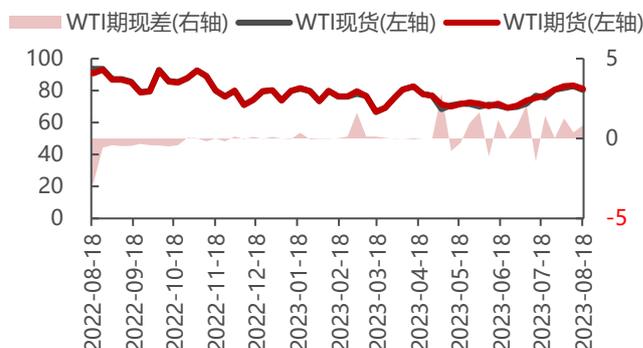
资料来源：wind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的现货价差较上周收窄（美元/桶）



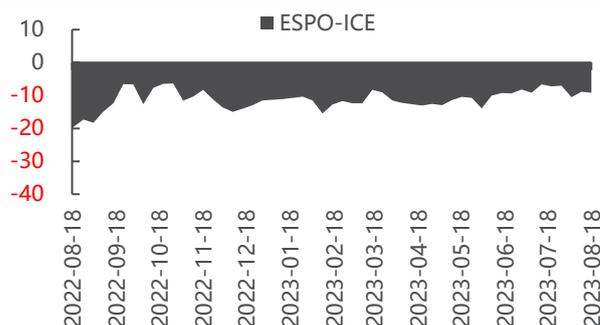
资料来源：wind，民生证券研究院

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

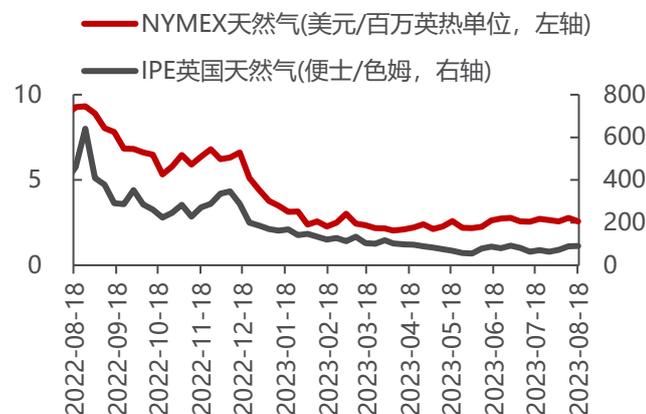
据 Wind 数据，截至 2023 年 8 月 18 日，IPE 天然气期货价格为 90.89 便士/色姆，较上周上涨 1.64%；中国 LNG 出厂价为 3845 元/吨，较上周上涨 1.42%。截至 2023 年 8 月 17 日，亨利港天然气现货价格为 2.56 美元/百万英热单位，较上周下跌 9.07%。

表2：天然气期现货价格

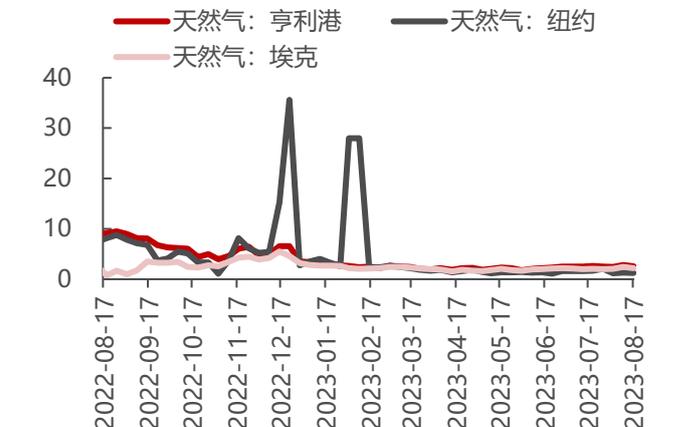
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.57	2.79	-7.65%	2.72	-5.54%	9.28	-72.27%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	90.89	89.42	1.64%	70.82	28.34%	460.89	-80.28%
天然气现货价格								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.56	2.81	-9.07%	2.62	-2.29%	9.13	-72.01%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.27	1.30	-2.32%	1.70	-25.07%	8.13	-84.38%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	2.20	2.47	-10.95%	2.08	5.73%	0.75	193.45%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	13.82	12.05	14.71%	11.38	21.41%	55.28	-74.99%
中国 LNG 出厂价	元/吨	3845	3791	1.42%	4056	-5.20%	7067	-45.59%
LNG 国内外价差	元/吨	-1007	-412	-144.42%	91	/	-11279	91.07%

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 17 日，其他价格截至时间为 2023 年 8 月 18 日

图9：美国天然气期货价格较上周下跌


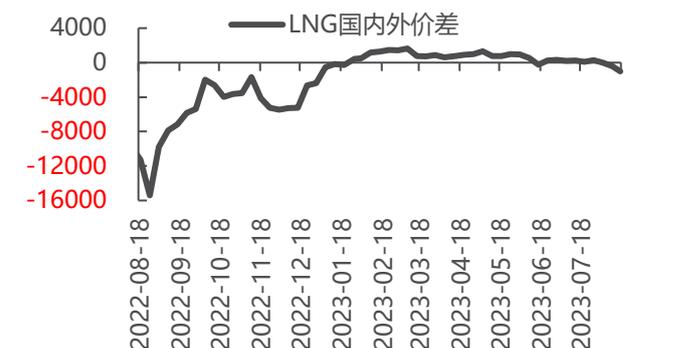
资料来源：wind，民生证券研究院

图10：欧洲天然气现货价格较上周下跌（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 国内外的负价差扩大（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

5.2 原油供给

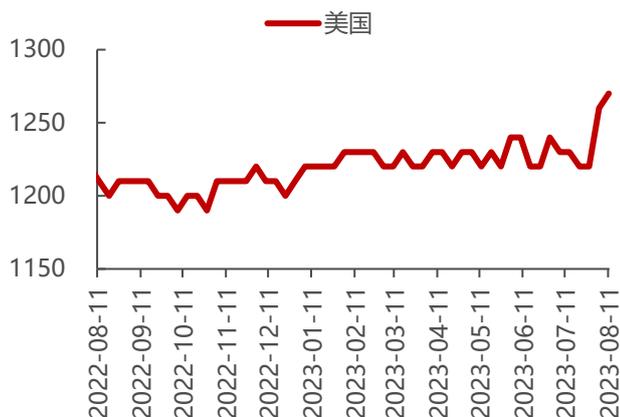
5.2.1 美国

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	1270	1260	10	1230	40	1210	60
美国原油钻机	部	520	525	-5	530	-10	601	-81

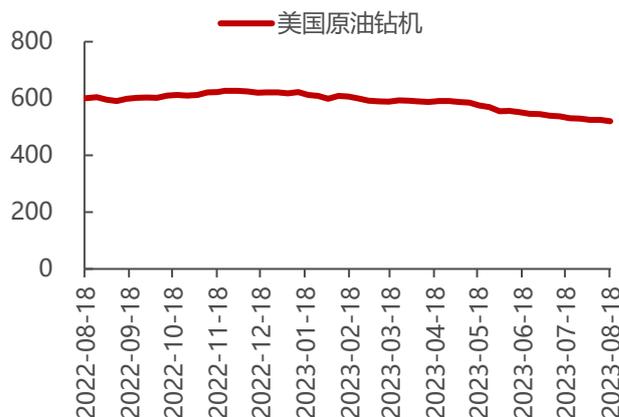
资料来源：EIA, wind, 民生证券研究院（注：产量数据截至时间为2023年8月11日，钻机数据截至时间为2023年8月18日）

图13：美国原油产量较上周增加（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下降（部）



资料来源：wind, 民生证券研究院

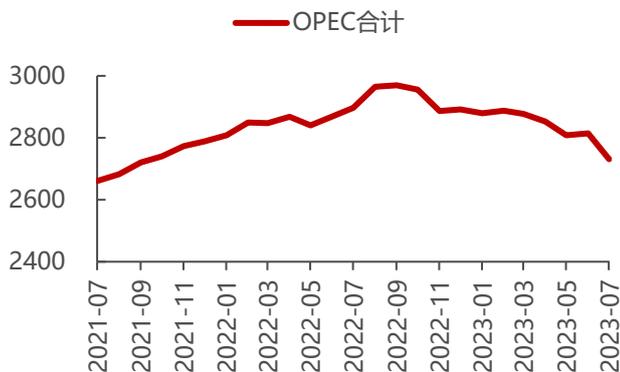
5.2.2 OPEC

表4：7月OPEC原油产量月环比下降

国家	单位	2023.07	2023.06	较今年6月	2022.07	较上年7月
OPEC 合计	万桶/日	2731.0	2814.6	-83.6	2896.4	-165.4
阿尔及利亚	万桶/日	95.5	95.4	0.1	103.1	-7.6
安哥拉	万桶/日	117.0	111.4	5.6	116.4	0.6
伊拉克	万桶/日	420.3	416.2	4.1	452.1	-31.8
科威特	万桶/日	255.8	255.0	0.8	277.4	-21.6
尼日利亚	万桶/日	125.5	129.5	-4.0	113.1	12.4
沙特阿拉伯	万桶/日	902.1	998.9	-96.8	1073.8	-171.7
阿联酋	万桶/日	290.0	289.5	0.5	313.1	-23.1
加蓬	万桶/日	21.1	20.6	0.5	20.0	1.1
刚果(布)	万桶/日	27.0	26.0	1.0	25.9	1.1
赤道几内亚	万桶/日	6.0	6.4	-0.4	9.9	-3.9
伊朗	万桶/日	282.8	276.0	6.8	256.4	26.4
利比亚	万桶/日	111.0	116.2	-5.2	69.4	41.6
委内瑞拉	万桶/日	77.2	73.4	3.8	66.0	11.2

资料来源：OPEC, 民生证券研究院

图15: OPEC 原油总产量月环比下降 (万桶/日)



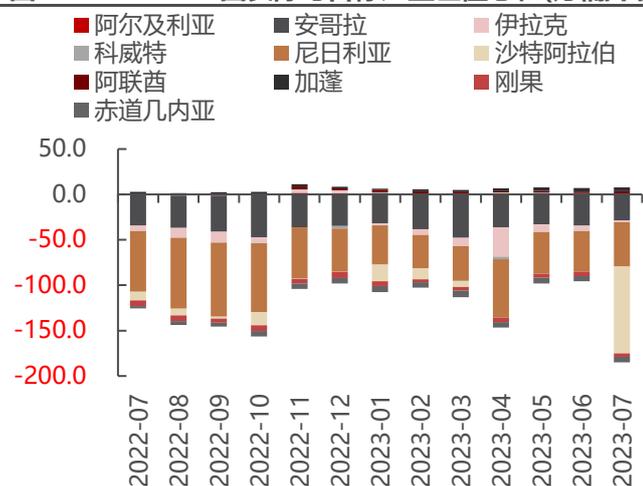
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: 俄罗斯原油产量月环比下降 (万桶/日)



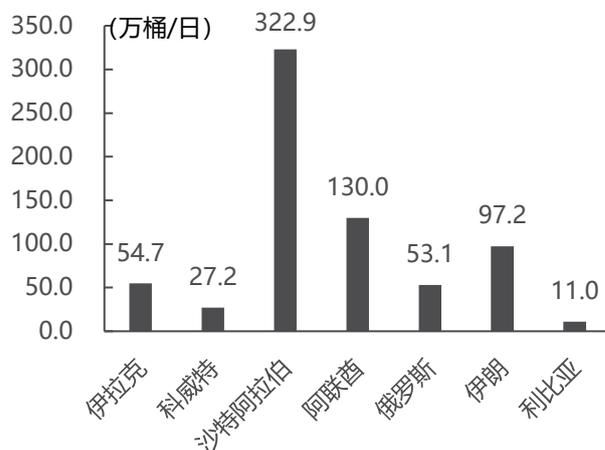
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

图17: 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18: 7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

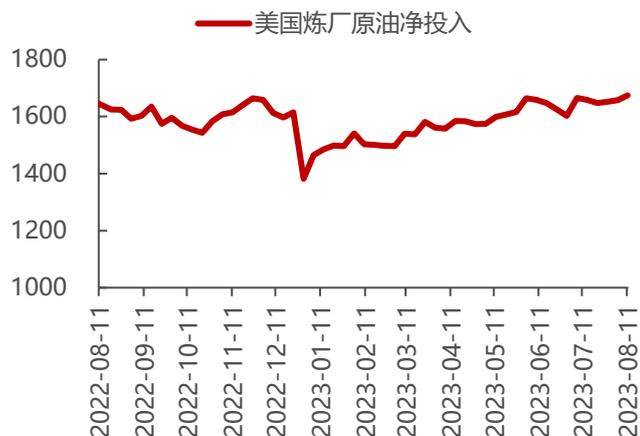
表5: 炼油需求

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	1675	1658	17	1659	16	1642	32
炼厂开工率		94.7%	93.8%	0.9%	94.3%	0.4%	93.5%	1.2%
汽油产量	万桶/天	959	992	-34	952	6	997	-38
航空煤油产量	万桶/天	172	182	-11	178	-6	167	5
馏分燃料油产量	万桶/天	473	491	-18	503	-30	518	-45
中国炼油需求:								
山东地炼厂开工率		67.7%	66.7%	1.1%	65.6%	2.1%	66.2%	1.5%

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 8 月 11 日; 中国数据截至时间为 2023 年 8 月 16 日

图19: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)



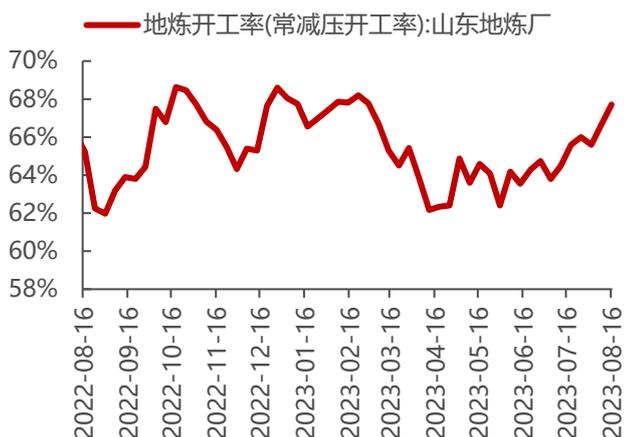
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图20: 美国炼油厂开工率周环比上升



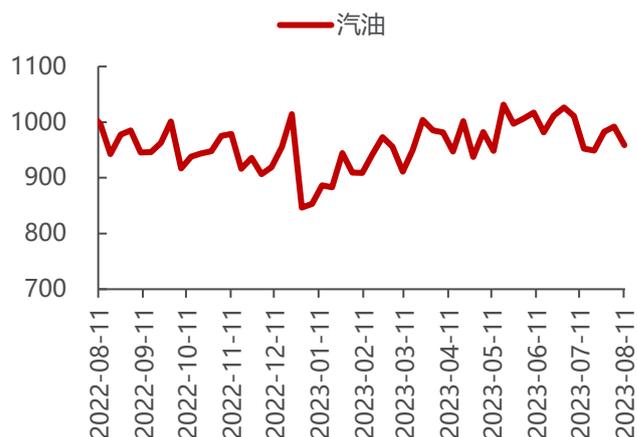
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图21: 中国山东地炼厂开工率周环比上升



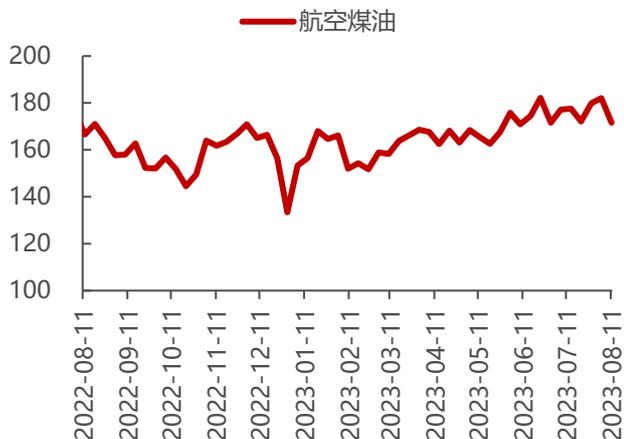
资料来源: wind, 民生证券研究院

图22: 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23: 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24: 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

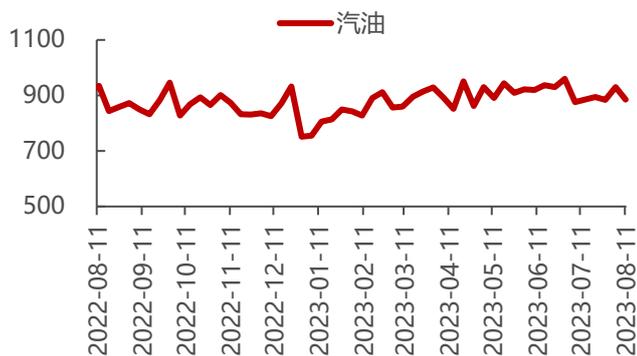
5.3.2 成品油需求

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	2166	2073	94	2077	90	2122	44
汽油消费量	万桶/天	885	930	-45	886	0	935	-50
航空煤油消费量	万桶/天	155	181	-26	157	-2	160	-6
馏分燃料油消费量	万桶/天	365	376	-11	367	-2	393	-28

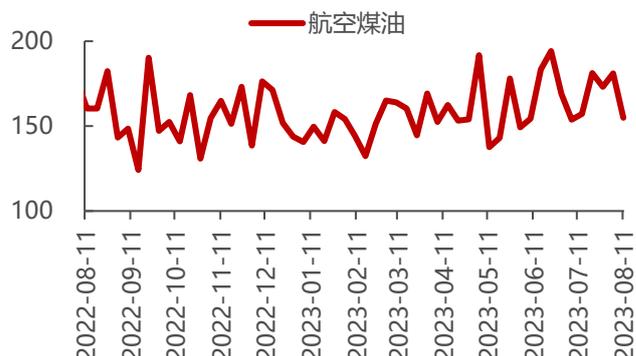
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2023 年 8 月 11 日)

图25: 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26: 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

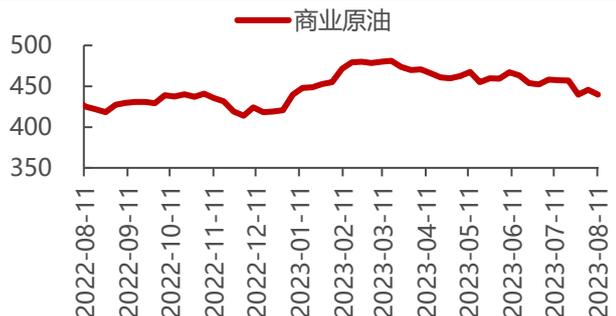
5.4 原油库存

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
美国原油总库存	万桶	78802	79338	-536	80418	-1616	88611	-9809
商业原油库存	万桶	43966	44562	-596	45742	-1776	42495	1471
SPR	万桶	34835	34775	60	34676	160	46116	-11280
石油产品合计	万桶	82611	82755	-144	81957	654	78781	3830
车用汽油	万桶	21616	21642	-26	21839	-223	21567	48
燃料乙醇	万桶	2344	2288	56	2317	27	2345	-1
航空煤油	万桶	4134	4122	12	4238	-104	4008	126
馏分燃料油	万桶	11574	11545	30	11819	-245	11226	349

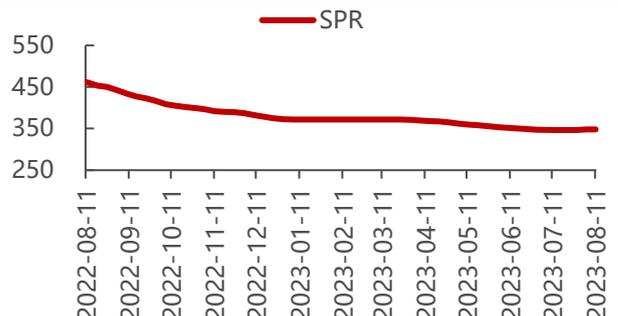
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2023 年 8 月 11 日)

图27: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



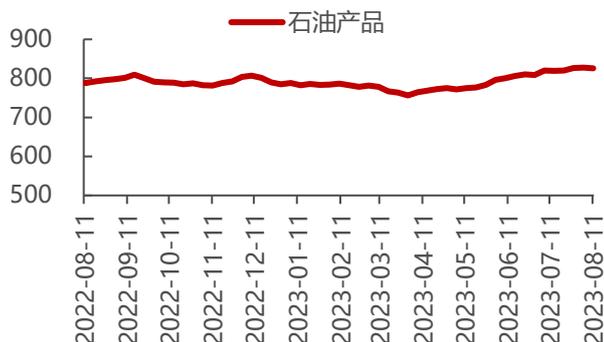
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)



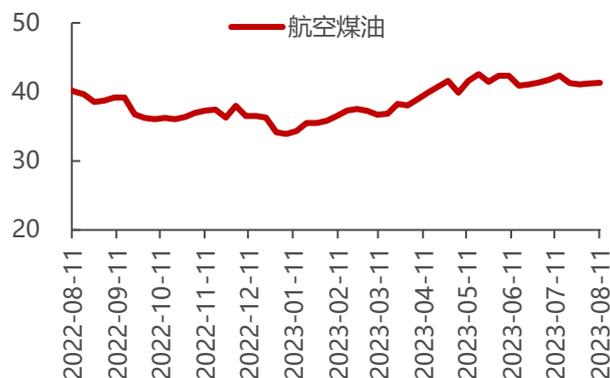
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图30: 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31: 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32: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)

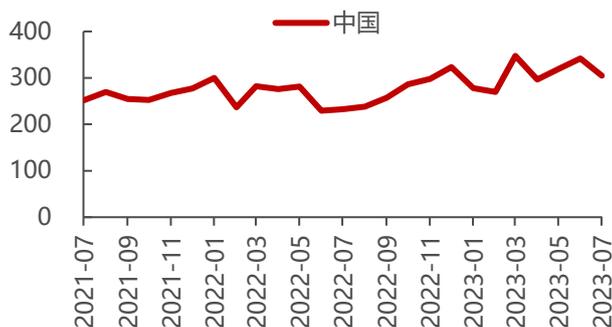


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

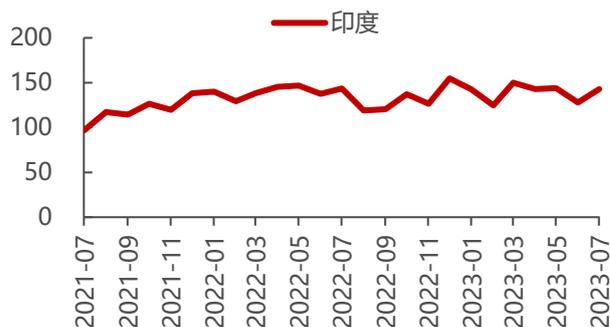
据 Bloomberg 8月19日的统计数据, 2023年7月, 中国海运进口原油 3.05 亿桶, 同比上升 31.1%, 环比下降 10.8%; 印度海运进口原油 1.43 亿桶, 同比下降 0.4%, 环比上升 11.7%; 韩国海运进口原油 0.92 亿桶, 同比下降 0.5%, 环比上升 27.8%; 美国海运进口原油 0.87 亿桶, 同比下降 12.0%, 环比下降 3.3%。

图33: 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34: 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35: 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

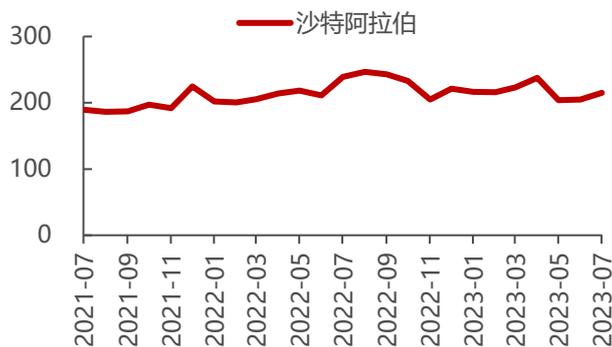
图36: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

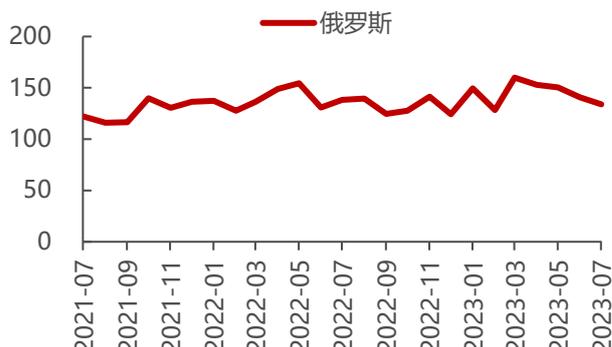
据 Bloomberg 8月19日的统计数据, 2023年7月, 沙特海运出口原油 2.15 亿桶, 同比下降 10.0%, 环比上升 5.1%; 俄罗斯海运出口原油 1.34 亿桶, 同比下降 3.2%, 环比下降 4.7%; 美国海运出口原油 1.30 亿桶, 同比上升 28.1%, 环比上升 15.2%; 伊拉克海运出口原油 1.16 亿桶, 同比上升 9.4%, 环比下降 2.6%。

图37: 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38: 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39: 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40: 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

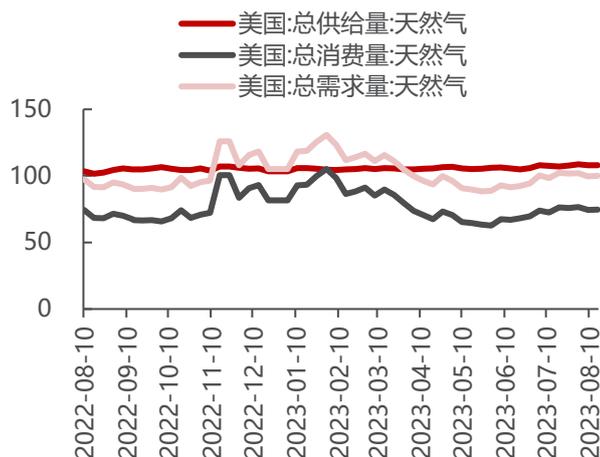
表8：天然气供需和库存

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	108.0	108.1	-0.09%	107.1	0.84%	101.6	6.30%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	74.7	74.4	0.40%	76.3	-2.10%	68.4	9.21%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	100.0	99.6	0.40%	102.2	-2.15%	91.7	9.05%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3065.0	3030.0	1.16%	2971.0	3.16%	2519.0	21.68%
欧洲								
欧盟储气率		90.41%	88.54%	1.87%	82.33%	8.08%	75.89%	14.52%
德国储气率		92.10%	90.39%	1.71%	84.67%	7.43%	78.19%	13.91%
法国储气率		84.63%	80.27%	4.36%	69.90%	14.73%	87.46%	-2.83%

资料来源: wind, 民生证券研究院

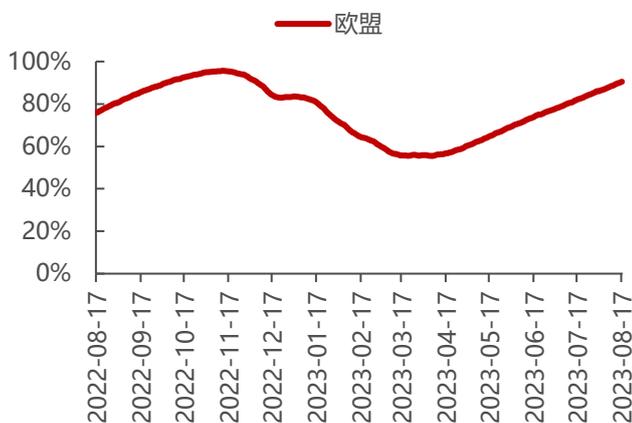
注: 美国数据除天然气库存截至时间为 2023 年 8 月 11 日外, 其他数据截至时间为 2023 年 8 月 16 日; 欧洲数据截至时间为 2023 年 8 月 17 日

图41：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



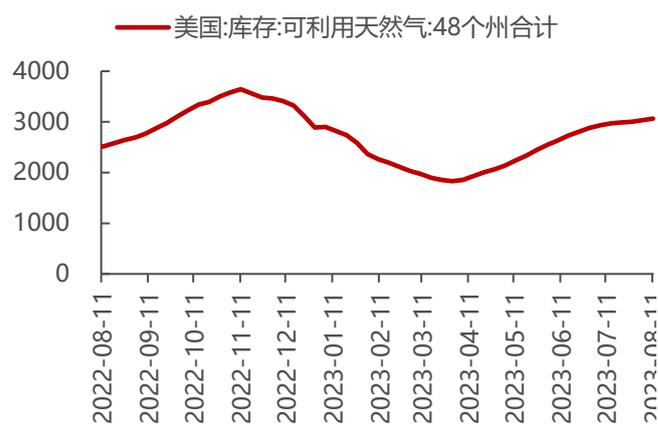
资料来源: wind, 民生证券研究院

图43：欧盟储气率较上周上升



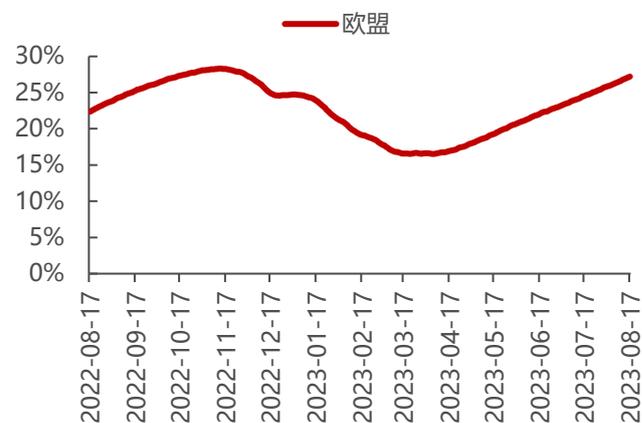
资料来源: GIE, 民生证券研究院

图42：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44：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 8 月 13 日,国内汽柴油现货价格为 9129、8155 元/吨,周环比变化+1.79%、+2.59%;和布伦特原油现货价差为 83.55、65.18 美元/桶,周环比变化+0.03%、+1.61%。

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	2.60	2.96	-12.30%	2.76	-5.68%	2.79	-6.77%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	3.13	3.12	0.21%	2.74	14.24%	3.66	-14.56%
汽油: 美国	美元/加仑	3.96	3.94	0.56%	3.68	7.78%	4.05	-2.20%
柴油: 美国	美元/加仑	4.38	4.24	3.28%	3.81	15.03%	4.91	-10.85%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.94	2.87	2.12%	2.38	23.16%	3.21	-8.57%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.90	2.87	1.15%	2.38	21.88%	3.29	-11.85%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	117.67	114.75	2.54%	105.41	11.63%	96.63	21.77%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	106.37	109.38	-2.75%	90.58	17.43%	140.46	-24.27%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	131.88	136.08	-3.09%	113.32	16.38%	150.83	-12.57%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	107.30	110.61	-2.99%	102.24	4.95%	96.18	11.56%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	115.21	120.83	-4.65%	102.25	12.67%	132.84	-13.27%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	115.48	120.13	-3.87%	100.16	15.30%	130.47	-11.49%
92#汽油: 中国	元/吨	9129	8969	1.79%	8748	4.36%	8900	2.57%
0#柴油: 中国	元/吨	8155	7949	2.59%	7340	11.11%	8303	-1.79%

资料来源: wind, 民生证券研究院

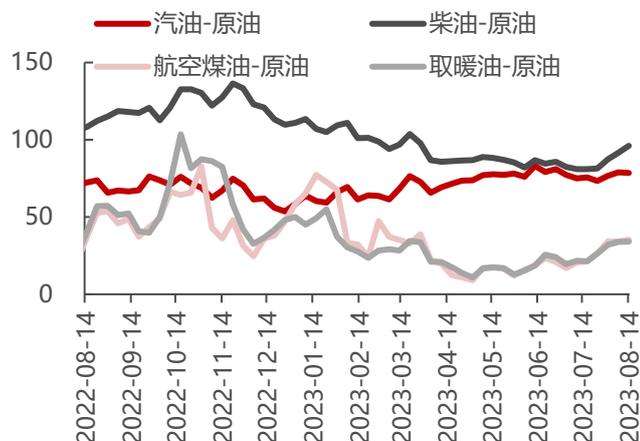
注: 1) 期货报价截至时间为 8 月 18 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 8 月 14 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 8 月 17 日; 国内报价截至时间为 8 月 13 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

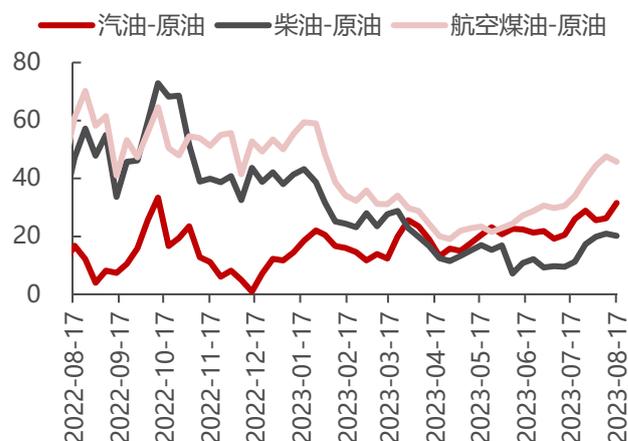
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	27.95	41.71	-32.97%	38.71	-27.79%	26.36	6.03%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	50.12	48.28	3.81%	37.93	32.16%	62.99	-20.43%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	78.52	78.91	-0.49%	75.62	3.84%	72.23	8.71%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	96.00	91.47	4.95%	81.08	18.39%	108.35	-11.40%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	35.39	34.14	3.67%	21.32	66.03%	36.91	-4.12%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	34.00	33.93	0.22%	21.23	60.15%	40.35	-15.74%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	31.49	26.27	19.87%	26.04	20.93%	4.02	683.33%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	20.19	20.90	-3.40%	11.21	80.11%	47.85	-57.81%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	45.70	47.60	-4.00%	33.95	34.61%	58.22	-21.51%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	21.12	22.13	-4.56%	22.87	-7.65%	3.57	491.60%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	29.03	32.35	-10.26%	22.88	26.88%	40.23	-27.84%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	29.30	31.65	-7.42%	20.79	40.93%	37.86	-22.61%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	83.55	83.53	0.03%	87.43	-4.44%	77.12	8.34%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	65.18	64.15	1.61%	60.50	7.74%	65.02	0.25%

资料来源: wind, 民生证券研究院

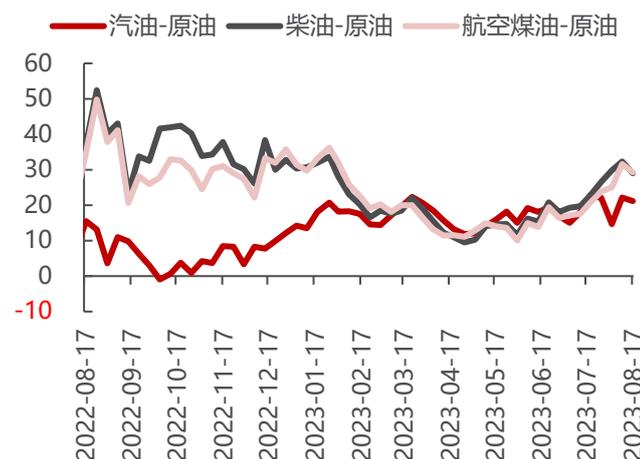
注: 1) 期货报价截至时间为 8 月 18 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 8 月 14 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 8 月 17 日; 国内报价截至时间为 8 月 13 日。

图45: 美国柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


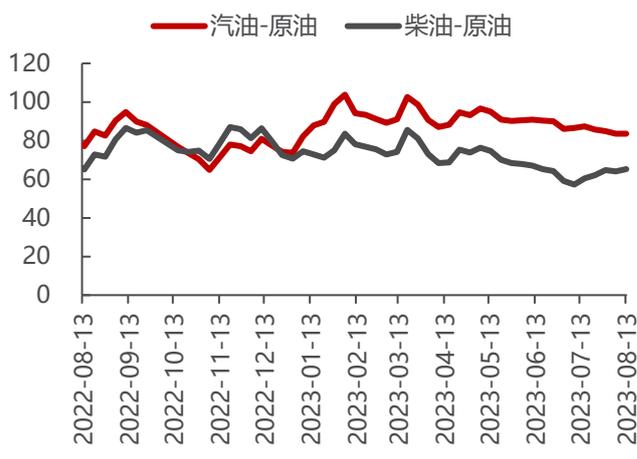
资料来源: wind, 民生证券研究院

图46: 欧洲汽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47: 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48: 中国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

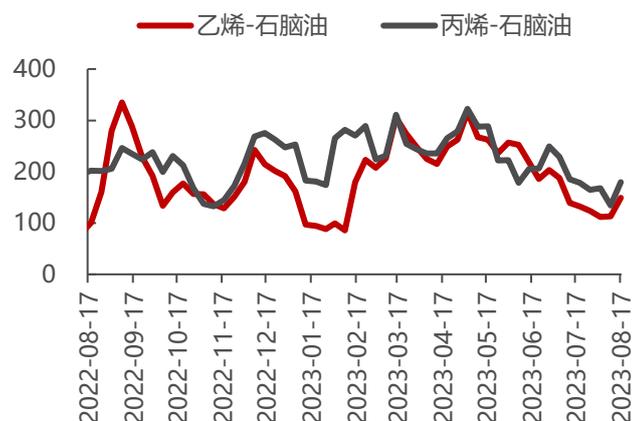
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

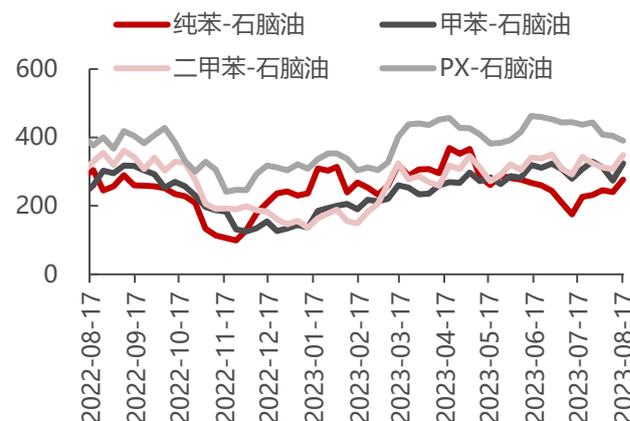
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	641	677	-5.28%	598	7.30%	689	-6.98%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	790	790	0.00%	730	8.22%	790	0.00%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	821	811	1.23%	776	5.80%	891	-7.86%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	918	917	0.10%	824	11.39%	994	-7.66%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	966	951	1.58%	906	6.63%	950	1.69%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	990	985	0.51%	941	5.21%	1020	-2.94%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	1032	1082	-4.62%	1035	-0.29%	1066	-3.19%

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	149	113	31.60%	133	12.35%	101	47.76%
丙烯-石脑油	美元/吨	180	134	34.11%	179	0.77%	202	-10.85%
纯苯-石脑油	美元/吨	277	240	15.28%	227	22.16%	305	-9.20%
甲苯-石脑油	美元/吨	324	274	18.55%	308	5.31%	260	24.64%
二甲苯-石脑油	美元/吨	348	308	13.25%	343	1.57%	330	5.49%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	391	405	-3.52%	438	-10.66%	377	3.75%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为8月17日)

图49: 烯烃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50: 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

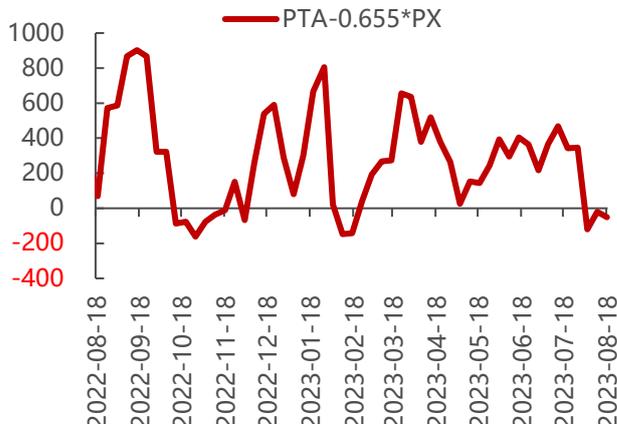
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	641	677	-5.28%	598	7.30%	689	-6.98%
PX	元/吨	9100	9100	0.00%	8500	7.06%	9000	1.11%
PTA	元/吨	5910	5940	-0.51%	5910	0.00%	5965	-0.92%
乙烯	美元/吨	790	790	0.00%	730	8.22%	790	0.00%
MEG	元/吨	3960	3995	-0.88%	4055	-2.34%	3890	1.80%
FDY	元/吨	8150	8225	-0.91%	8150	0.00%	8400	-2.98%
POY	元/吨	7600	7650	-0.65%	7575	0.33%	7875	-3.49%
DTY	元/吨	9100	9175	-0.82%	9050	0.55%	9150	-0.55%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	4426	4203	5.30%	4211	5.13%	4307	2.77%
PTA-0.655*PX	元/吨	-51	-21	-146.34%	343	-114.74%	70	-172.14%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	505	566	-10.84%	911	-44.57%	663	-23.83%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1721	1758	-2.12%	1689	1.91%	1948	-11.63%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1171	1183	-1.04%	1114	5.15%	1423	-17.68%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2671	2708	-1.38%	2589	3.18%	2698	-0.98%

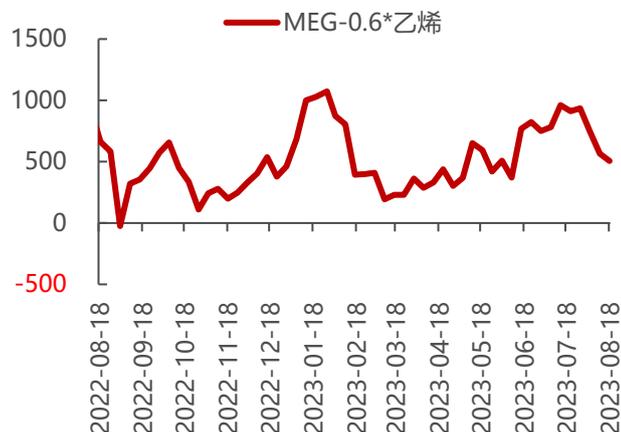
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为8月18日)

图51: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)

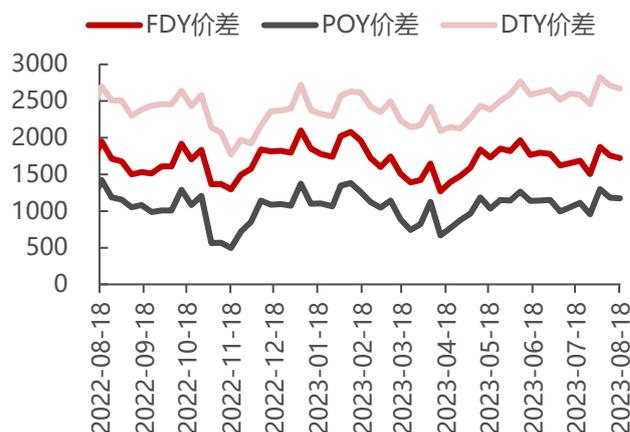

资料来源: wind, 民生证券研究院

图52: PTA和PX之间的负价差扩大(元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: 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54: 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	7500	7450	0.67%	7300	2.74%	7850	-4.46%
环氧丙烷	元/吨	9400	9480	-0.84%	9230	1.84%	9000	4.44%
丙烯腈	元/吨	8200	8250	-0.61%	7850	4.46%	8800	-6.82%
丙烯酸	元/吨	6100	6000	1.67%	6000	1.67%	7200	-15.28%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	700	750	-6.67%	800	-12.50%	850	-17.65%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4096	4254	-3.71%	4160	-1.54%	3540	15.71%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	720	880	-18.18%	700	2.86%	1100	-34.55%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	796	774	2.84%	930	-14.41%	1740	-54.25%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

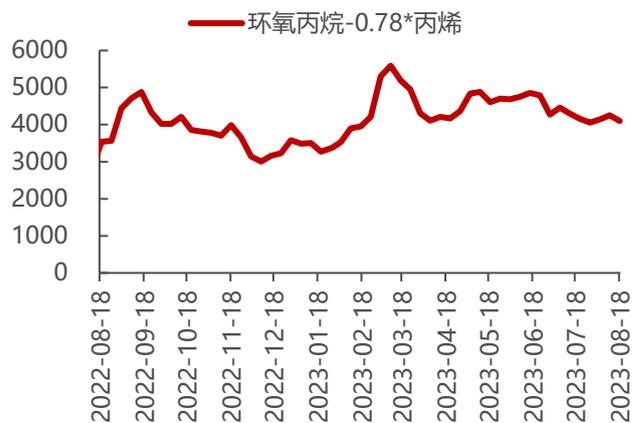
注: 截至时间为8月18日

图55: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图56: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

6 风险提示

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

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

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

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

插图目录

图 1: 本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周炼油子板块周跌幅最小 (%)	4
图 3: 本周东华能源涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周昊华科技跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货现货价格较上周均下跌 (美元/桶)	13
图 6: WTI 期现货价格较上周均下跌 (美元/桶)	13
图 7: WTI 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (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	14
图 10: 欧洲天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	14
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外的负价差扩大 (元/吨)	14
图 13: 美国原油产量较上周增加 (万桶/日)	15
图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)	15
图 15: OPEC 原油总产量月环比下降 (万桶/日)	16
图 16: 俄罗斯原油产量月环比下降 (万桶/日)	16
图 17: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	16
图 18: 7 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	16
图 19: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	17
图 20: 美国炼油厂开工率周环比上升	17
图 21: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	17
图 22: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 23: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 24: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 25: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	18
图 26: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	18
图 27: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 28: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	18
图 29: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	19
图 30: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 31: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 32: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 33: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 34: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 35: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 36: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	20
图 37: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 38: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 39: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 40: 伊拉克海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 41: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	21
图 42: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	21
图 43: 欧盟储气率较上周上升	21
图 44: 欧盟储气量/消费量较上周上升	21
图 45: 美国柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 46: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 47: 新加坡成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 48: 中国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 49: 烯烃和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	24
图 50: 芳烃和石脑油价差较上周整体扩大 (美元/吨)	24
图 51: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 52: PTA 和 PX 之间的负价差扩大 (元/吨)	25
图 53: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 54: 涤纶长丝价差较上周收窄 (元/吨)	25

图 55: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)26
图 56: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (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 13
表 2: 天然气期现货价格 14
表 3: 美国原油供给 15
表 4: 7 月 OPEC 原油产量月环比下降 15
表 5: 炼油需求 16
表 6: 美国石油产品消费量 18
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