

➤ **政策、预期双轮驱动，市场情绪走高。**7-8月沙特积极减产支撑油价，在7月额外减产100万桶/日、即原油产量898万桶/日的目标下，该国实现产量902万桶/日，减产落实效果较好；据Bloomberg数据，8月沙特出口量560万桶/日，为2021年3月以来的最低水平，低于7月的630万桶/日，预计沙特8月减产执行力度依然较强，在当前沙特外汇储备较低的情况下，市场普遍预期沙特减产100万桶/日的计划将延长到至少10月，油价在此预期下得到提振。此外，在美国韧性充足的需求拉动下，原油库存持续大幅下降，WTI期货结算价本周涨幅7.17%明显高于ICE的周涨幅4.82%，两种原油期货价差收缩；同时，中国近期积极政策持续出台，需求上升预期强化，再度加剧原油下半年供需紧张局面，进一步刺激市场情绪走高。尽管宏观经济的不确定性使得油价的大幅上升存在一定阻力，但基本面的强劲支撑后续或将带动油价呈现小幅探涨趋势。

➤ **美元指数上升；油价上涨；TTF价格下跌。**截至9月1日，美元指数收于104.28，周环比上升0.08个百分点。**原油：**截至9月1日，布伦特原油期货结算价为88.55美元/桶，周环比上涨4.82%。**天然气：**截至9月1日，荷兰TTF天然气价格为10.75美元/百万英热，周环比下跌1.85%；东北亚LNG到岸价格为13.71美元/百万英热，周环比上涨10.49%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。****原油：**截至8月25日，美国原油产量1280万桶/日，周环比持平。**成品油：**截至8月25日，美国炼油厂日加工量为1660万桶/日，周环比下降17万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为1001/171/502万桶/日，周环比+29/-13/-4万桶/日。

➤ **美国原油库存大幅下降，汽油库存下降；欧盟储气率上升。****原油：**截至8月25日，美国战略原油储备/商业原油库存为34954/42294万桶，周环比+59/-1058万桶。**成品油：**截至8月25日，车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为21741/4107/11792万桶，周环比-21/-72/+123万桶/日。**天然气：**截至8月31日，欧盟储气率为92.79%，较上周上升0.82个百分点。

➤ **柴油价差扩大；涤纶长丝价差收窄。****炼油：**截至8月28日，美国汽/柴/煤油和布伦特原油现货的价差分别为79.80/102.65/43.85美元/桶，较上周分别变化-1.16%/+5.01%/+2.12%。**化工：**截至8月31日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为144/165/304美元/吨，较上周分别变化-4.17%/+2.33%/+1.25%；截至9月1日，FDY/POY/DTY的价差分别为1492/967/2367元/吨，较上周分别变化-6.00%/-8.96%/-5.78%。

➤ **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，且国企央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、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新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

➤ **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	中国海油	19.15	2.98	2.74	2.86	6	7	7	推荐
601857	中国石油	7.76	0.82	0.83	0.89	9	9	9	推荐
600028	中国石化	6.11	0.55	0.59	0.69	11	10	9	推荐
603393	新天然气	26.97	2.18	3.88	4.19	12	7	6	推荐
000968	蓝焰控股	7.60	0.58	0.68	0.85	13	11	9	推荐
605090	九丰能源	23.72	1.74	2.11	2.46	14	11	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
(注：股价为2023年9月1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

- 1.石化周报：经济疲软担忧仍存，美伊关系值得关注-2023/08/26
- 2.石化周报：美国经济“软着陆”预期升温，中国需求持续向好-2023/08/19
- 3.石化周报：OPEC+减产落实，支撑油价决心强-2023/08/12
- 4.石化周报：沙俄减产提振油价，“三桶油”投资价值凸显-2023/08/05
- 5.石化周报：基本面向好，关注8月OPEC+会议-2023/07/29

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	15
5.1 油气价格表现	15
5.2 原油供给	17
5.3 原油需求	18
5.4 原油进出口	21
5.5 天然气供需情况	23
5.6 炼化产品价格和价差表现	24
6 风险提示	29
插图目录	30
表格目录	31

1 本周观点

政策、预期双轮驱动，市场情绪走高。7-8月沙特积极减产支撑油价，在7月额外减产100万桶/日、即原油产量898万桶/日的目标下，该国实现产量902万桶/日，减产落实效果较好；据Bloomberg数据，8月沙特出口量560万桶/日，为2021年3月以来的最低水平，低于7月的630万桶/日，预计沙特8月减产执行力度依然较强，在当前沙特外汇储备较低的情况下，市场普遍预期沙特减产100万桶/日的计划将延长到至少10月，油价在此预期下得到提振。此外，在美国韧性充足的需求拉动下，原油库存持续大幅下降，WTI期货结算价本周涨幅7.17%明显高于ICE期货结算价的周涨幅4.82%，从而两种原油期货价差收缩；同时，中国近期积极政策持续出台，需求上升预期强化，再度加剧原油下半年供需紧张的局面，进一步刺激市场情绪走高。尽管宏观经济的不确定性使得油价的大幅上升存在一定阻力，但基本面的强劲支撑后续或将继续带动油价呈现小幅探涨趋势。

美元指数上升；油价上涨；TTF价格下跌。截至9月1日，美元指数收于104.28，周环比上升0.08个百分点。1) 原油方面，截至9月1日，布伦特原油期货结算价为88.55美元/桶，周环比上涨4.82%；WTI期货结算价为85.55美元/桶，周环比上涨7.17%。2) 天然气方面，截至9月1日，NYMEX天然气期货收盘价为2.76美元/百万英热单位，周环比上涨8.23%；荷兰TTF天然气价格为10.75美元/百万英热，周环比下跌1.85%；东北亚LNG到岸价格为13.71美元/百万英热，周环比上涨10.49%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。1) 原油方面，截至8月25日，美国原油产量1280万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至8月25日，美国炼油厂日加工量为1660万桶/日，周环比下降17万桶/日；汽油产量为1001万桶/日，周环比上升29万桶/日；航空煤油产量为171万桶/日，周环比下降13万桶/日；馏分燃料油产量为502万桶/日，周环比下降4万桶/日。

美国原油库存大幅下降，汽油库存下降。1) 原油方面，截至8月25日，美国战略原油储备为34954万桶，周环比上升59万桶；商业原油库存为42294万桶，周环比下降1058万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21741万桶，周环比下降21万桶/日；航空煤油库存为4107万桶，周环比下降72万桶；馏分燃料油库存为11792万桶，周环比上升123万桶。

欧盟储气率上升。截至8月31日，欧盟储气率为92.79%，较上周上升0.82个百分点。其中，德国储气率为93.81%，较上周上升0.34个百分点；法国储气率为89.06%，较上周上升1.61个百分点。

柴油价差扩大；涤纶长丝价差收窄。1) 炼油：截至8月28日，美国汽柴煤油的现货价格分别为3.93、4.48、3.08美元/加仑，较上周分别变化-1.33%、+1.96%、-0.29%，和布伦特原油现货价差分别为79.80、102.65、43.85美元/桶，较上周分别变化-1.16%、+5.01%、+2.12%。2) 化工板块，截至8月31日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为144/165/304美元/吨，较上周分别变化-4.17%/+2.33%/+1.25%；截至9月1日，FDY/POY/DTY的价差分别为1492/967/2367元/吨，较上周分别变化-6.00%/-8.96%/-5.78%。

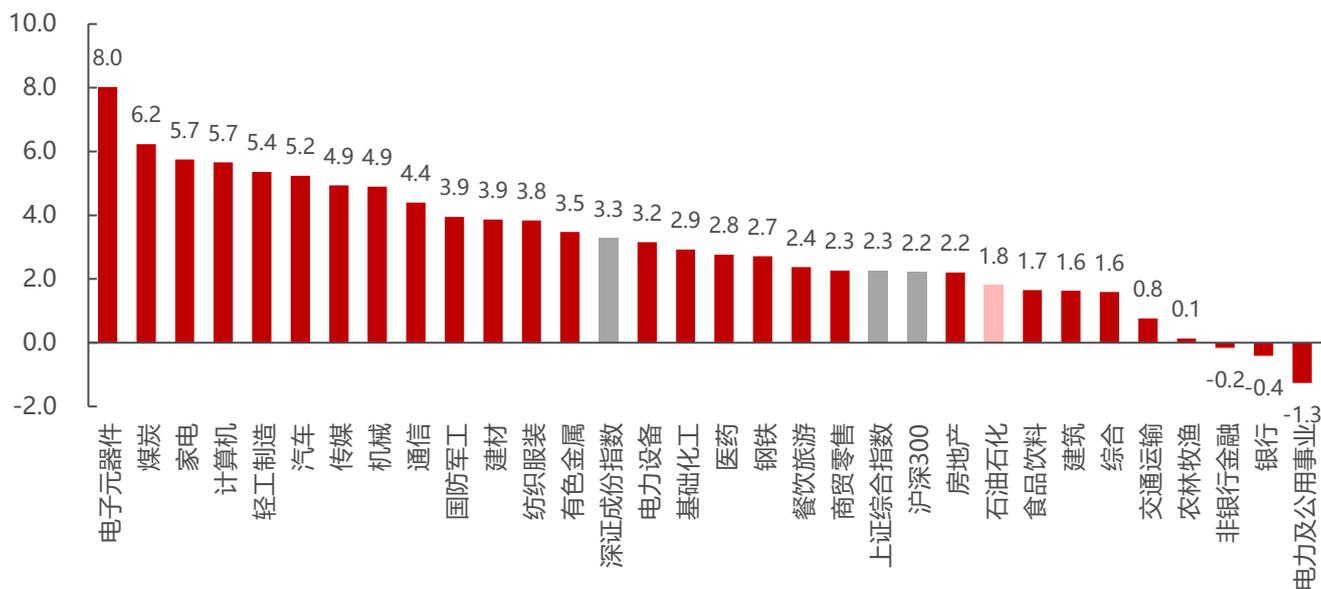
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至9月1日，本周中信石油石化板块跑输沪深300指数，涨幅1.8%，同期沪深300涨幅为2.2%、上证综指涨幅为2.3%，深证成指跌幅为3.3%。

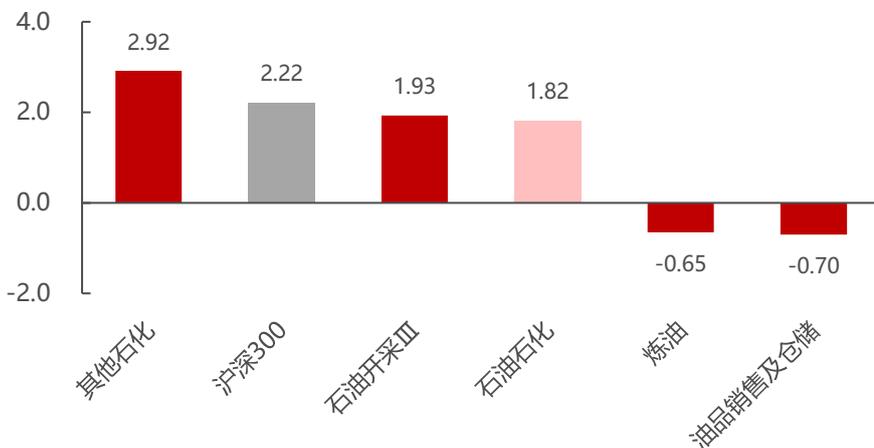
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 9 月 1 日，本周沪深 300 涨幅为 2.22%，中信石油石化板块周涨幅为 1.82%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为 2.92%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为-0.70%。

图2：本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)



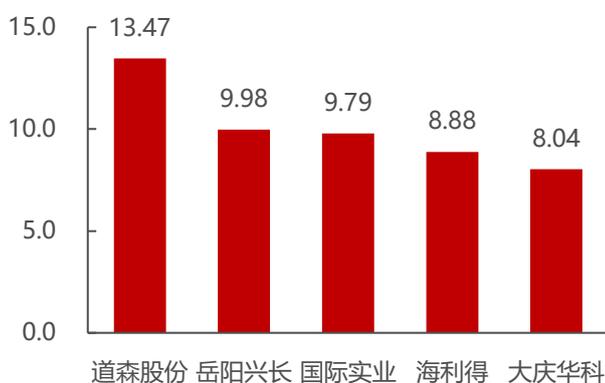
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周道森股份涨幅最大。截至 9 月 1 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：道森股份上涨 13.47%，岳阳兴长上涨 9.98%，国际实业上涨 9.79%，海利得上涨 8.88%，大庆华科上涨 8.04%。

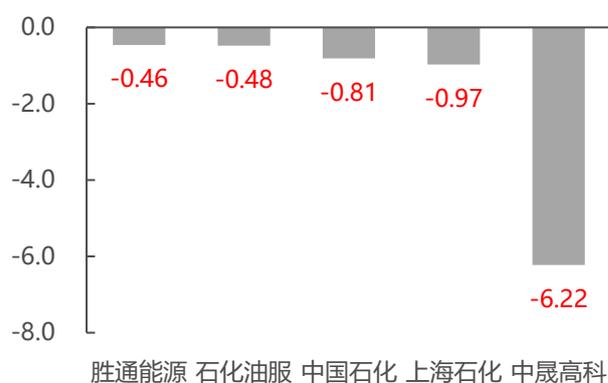
本周中晟高科跌幅最大。截至 9 月 1 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：中晟高科下跌 6.22%，上海石化下跌 0.97%，中国石化下跌 0.81%，石化油服下跌 0.48%，胜通能源下跌 0.46%。

图3：本周道森股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周中晟高科跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

8月28日

8月28日,国际石油网报道,8月25日消息,能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes Co.)周五在报告中称,美国能源企业连续第九个月削减活跃石油钻机数,而石油和天然气钻机总数连续第四个月下滑。贝克休斯数据显示,截至8月25日当周,未来产量的先行指标——美国石油和天然气钻机数下降10座至632座,为2022年2月以来最低水准,这使得美国石油和天然气钻机总数较去年同期减少133座或17%。8月21日,专塑视界网报道,裕龙岛炼化一体化项目已迈入生产准备阶段,该项目建设地点位于山东省烟台市龙口市山东裕龙石化产业园内,总规划产能4000万吨/年,裕龙岛项目(一期)核准总投资高达1493亿元,是山东目前为止单体投资规模最大的工业项目。

8月28日,国际石油网报道,根据烃加工网称,亚洲炼油厂正在寻找原油来取代科威特的供应,因为这个欧佩克产油国削减了近五分之一的出口,以供应其庞大的新炼油厂,这推高了其他含硫原油的价格,并可能挤压利润率。科威特出口下降之前,欧佩克主要成员国沙特阿拉伯减产,将布伦特原油价格推至每桶近90美元,亚洲炼油商几乎没有回旋的空间,这些炼油厂三分之二以上的原油进口依赖中东。

8月28日,国际石油网报道,据8月23日报道,根据船舶监测数据显示,受埃克森美孚(ExxonMobil)牵头的一个财团开发产量增加,以及全球石油流动重组之际对轻质低硫原油的强劲需求推动,今年圭亚那在欧洲石油市场的份额有所扩大。圭亚那的原油等级非常适合许多欧洲炼油商。根据Refinitiv Eikon的数据显示,今年上半年圭亚那对欧洲的原油出口量上升至21.5万桶/天,占该国33.8254万桶/天出口总量的63%。对欧洲的出口约占去年出货量的50%。

8月29日

8月29日,中国新闻网报道,国家发改委称,2022年石化化工行业增加值占中国工业的14.7%,占国内生产总值约4.9%。2023年1至7月,石化化工行业增加值同比增长6.3%,高于工业平均2.5pct,占全国工业的比重约15%;2023年上半年化学品制造领域投资增长13.9%,高于全国工业投资增幅5pct。为强化国家“十四五”规划纲要,将推动5个以上在建重大石化项目2024年底前建成投产;加快重大石化项目论证,推进开工一批“降油增化”项目等。8月22日,中国石化新闻网报道,据今日石油网消息,8月份的《全球供应报告》强调,非欧佩克国家2024年原油产量预计将再日增140万桶,圭亚那、巴西、美国、挪威、哈萨克斯坦等将成为供应增长的主要推动力。

8月29日,中国石化新闻网报道,国际能源署(IEA)在8月份月度报告中称,

预计 8 月份全球炼油日产能将达到 8390 万桶的夏季峰值，比 5 月份日增 240 万桶，比去年同期日增 260 万桶。石油库存预计于 2023 年第三季度日减 220 万桶，在第四季度日减 120 万桶。

8 月 29 日，金十数据报道，据土耳其阿纳多卢通讯社称，土耳其 6 月份石油进口同比增长 15.23%，达到约 483 万吨。

8 月 29 日，金十数据报道，哈萨克斯坦计划明年生产 9540 万吨石油，2024 年预算中预计石油价格为每桶 80 美元。

8 月 30 日

8 月 30 日，财联社电，沙特阿拉伯预计将把石油减产延长到 10 月。

8 月 30 日，国际石油网报道，据俄罗斯卫星通讯社报道，伊朗与中国签署了一项价值 25 亿欧元的石油易货协议，换取后者帮助扩建首都德黑兰的伊玛目·霍梅尼国际机场。

8 月 30 日，国际石油网报道，据俄罗斯卫星通讯社报道，俄罗斯石油公司的财务报告显示，依据国际财务报告准则（IFRS），2023 年上半年俄罗斯石油（Rosneft）净利润为 6520 亿卢布。

8 月 30 日，中国石化新闻网报道，中国石油发布消息，我国最大油气田——长庆油田累计生产天然气近日突破 6000 亿立方米，这也是我国第一个累产超 6000 亿立方米的大气田。

8 月 31 日

8 月 31 日，中国石化新闻网报道，据《能源年》网站 8 月 28 日报道，意大利能源巨头埃尼(Eni)周一宣布，该公司已经启动了位于科特迪瓦近海 Baleine 油田三个计划生产阶段中的第一个阶段。第一阶段涉及 BaleineFPSO 的生产，其日产能为 1.5 万桶石油和 70.8 万立方米(2500 万立方英尺)天然气。第二阶段将使用 VoyageurSpiritFPSO 将该油田的石油日产量提高到 5 万桶，天然气日产量提高到 198 万立方米(7000 万立方英尺)。第三阶段将石油日产量提高到 15 万桶，天然气日产量提高到 566 万立方米(2 亿立方英尺)。所有阶段的天然气生产将通过一条新建的管道输送到陆上。于 2021 年发现的 Baleine 油田，是该国最大的油气田，估计资源量为 25 亿桶石油及 935 亿立方米(3.3 万亿立方英尺)伴生气储量。

8 月 31 日，国际石油网报道，根据研究公司睿咨得能源公司(Rystad Energy)的一份报告显示，美国独立页岩油生产商在第二季度以三年来最快的速度投资于产量增长，这偏离了该行业关注的财政纪律。根据这项针对 18 家公司的研究，第二季度再投资率飙升至 72%，创下 2020 年以来的新高，这些公司合计占美国页

岩产量的 40%左右。

8月31日，中国石化新闻网报道，据美国能源署预计，“欧佩克+”以外的产油国 2023 年和 2024 年将增产 210 万桶/日和 120 万桶/日，其中 2023 年美国和其他非“欧佩克+”产油国将分别增产 130 万桶/日和 80 万桶/日，2024 年将分别增产 50 万桶/日和 70 万桶/日。

8月31日，国际石油网报道，近日，中国海油与巴西国家石油公司正式签署合作备忘录，双方将在油气勘探开发、炼油化工、工程建设和油田服务、绿色低碳、原油贸易等领域加强深化合作。其中，中国海油参与的两个在产油田梅罗油田和布兹奥斯油田均成为海外油气开发的明星项目。

9月1日

9月1日，据 TankerTrackers 数据。2023 年 8 月，伊朗原油出口将增至 200 万桶/日以上，创今年以来新高。TankerTrackers 表示，由于沙特、俄罗斯等主要石油生产国减少了供应，伊朗出口得以进一步增长。据彭博社预估，中国 8 月自伊朗进口原油数量将达 150 万桶/日。

9月1日，据国际石油网报道。伊拉克国家石油营销公司 (SOMO) 公布了 7 月份石油出口总额和财务收入。SOMO 数据显示，7 月份原油出口量为 1.06 亿桶，收入为 83.3 亿美元，每桶平均价格约为 78.03 美元。

9月1日，据美国能源情报署最新数据。美国 5 和 6 月的石油需求达到了疫情前的水平。6 月份美国的原油消费量达到了每天 2070 万桶，为五年来同期的最高水平。这项数据的发布标志着美国石油消费量连续第四次上调，这一迹象，显示整体石油需求比之前预期的要好。与此同时，美国的原油产量在 6 月份达到了每天 1280 万桶。

9月1日，据路透社报道。石油基准布伦特原油价格徘徊在每桶 87 美元上方，因受到供应收紧预期的提振，周五原油价格似乎将结束两周的连续下跌。人们普遍预计沙特阿拉伯将把自愿减产 100 万桶/日的石油产量延长至 10 月份，从而延长石油输出国组织及其盟友为支撑油价而实施的供应限制。

4 本周公司动态

8月28日

中曼石油：8月28日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于股东提前终止减持计划的公告，公告中宣称，中曼石油天然气集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年6月29日披露了《中曼石油天然气集团股份有限公司股东减持股份计划公告》。上海共兴投资中心（以下简称“共兴投资”）、上海共荣投资中心（以下简称“共荣投资”）、上海共远投资中心（以下简称“共远投资”）自上述公告披露之日起15个交易日后的三个月内，通过集中竞价方式合计减持不超过4百万股公司股份，即不超过公司总股本的1.00%。近日，公司收到共兴投资、共荣投资、共远投资出具的《关于提前终止股份减持计划的告知函》。根据中国证券监督管理委员会进一步规范股份减持行为的规定，并结合自身情况，共兴投资、共荣投资、共远投资对减持计划予以终止。

桐昆股份：8月28日，桐昆集团股份有限公司发布关于2023年度第六期超短期融资券发行结果的公告，公告中宣称，2023年8月25日，公司在全国银行间市场发行了2023年度第六期超短期融资券，发行总额为5亿元。起息日为2023年8月28日，兑付日为2024年5月24日，期限270日，发行利率为2.66%。

宇新股份：8月28日，湖南宇新能源科技股份有限公司发布2022年度向特定对象发行A股股票募集说明书（注册稿），公告中宣称，本次募投项目实施后，公司的产品种类增加，产能将进一步扩大，项目完全达产后，将新增14.76万吨/年DMS、3.42万吨/年BDO、4.60万吨/年PTMEG和6万吨/年PBS的新产品产能。目前公司在建的12万吨/年BDO项目尚在建设过程中，并未投产；DMS、PBS、PTMEG公司在前期并未生产销售，为通过本次募投项目新增的产品。本次募集资金投资项目投资金额较大，项目投产后每年新增折旧摊销费用约18,000万元，占预计营业收入和预计净利润的比例分别为1.88%和17.29%，占募投项目新增营业收入和新增净利润比重分别为5.64%和30.75%。

宝莫股份：8月28日，山东宝莫生物化工股份有限公司发布了2023年半年度报告，公告中宣称，2023年上半年公司实现营业收入1.93亿元，同比下降36.08%；归属于上市公司股东的净利润-396.17万元，同比下降126.45%。经营活动产生的现金流量净额1.17亿元，同比增长242.97%；基本每股收益-0.0065元/股，同比下降126.53%。

宝利国际：8月28日，江苏宝利国际投资股份有限公司发布2023年半年度报告。公告中宣称，2023年上半年，公司实现营业收入7.53亿元，同比增长13.27%；归属于上市公司股东的净亏损为277.97万元，同比下降77.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损1562.91万元；基本每股亏损为0.003元。

三联虹普：8月28日，北京三联虹普新合纤技术服务股份有限公司发布2023

年半年度报告。公告中宣称，2023年上半年，公司实现营业收入6.28亿元，同比增长22.28%；归属于母公司所有者的净利润1.43亿元，同比增长20.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.39亿元；基本每股收益0.4482元，同比增长20.74%。

蒙泰高新：8月28日，广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布2023年半年度报告。公告中宣称，2023年上半年，公司实现营业收入1.98亿元，同比增长0.94%；归属于上市公司股东的净利润1083.45万元，同比下降61.95%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润956.01万元，同比下降59.68%；基本每股收益0.1065元。

8月29日

中曼石油：8月29日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布2023年半年度报告。2023年上半年实现营业收入18.82亿元，同比增长34.85%；归属于上市公司股东的净利润4.40亿元，同比增长107.18%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.36亿元，同比增长106.66%；基本每股收益1.12元，同比增长111.32%。

桐昆股份：8月29日，桐昆集团股份有限公司发布2023年半年度主要经营数据公告和2023年半年度报告。公告中宣称：

(1) 2023年上半年公司生产POY331.69万吨，FDY60.22万吨，DTY46.33万吨，PTA37.08万吨；销售POY336.76万吨，FDY62.86万吨，DTY45.31万吨，PTA34.38万吨。2023年上半年，公司POY售价为6730.29元/吨，同比减少6.60%；FDY售价为7533.98元/吨，同比减少3.98%；DTY售价为8284.38元/吨，同比减少7.64%；PTA售价为5226.48元/吨，同比减少3.18%。2023年上半年，公司PX采购价为7298.06元/吨，同比减少5.01%；PTA采购价为5286.08元/吨，同比减少3.36%；MEG采购价为3625.79元/吨，同比减少18.68%。

(2) 2023年上半年公司实现营业收入368.97亿元，同比增长23.60%；归属于上市公司股东的净利润1.05亿元，同比减少95.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.19亿元，同比减少99.14%；基本每股收益0.04元，同比减少95.83%。

石化油服：8月29日，中石化石油工程技术服务有限公司发布2023年半年度报告。2023年上半年实现营业收入371.34亿元，同比增长12.0%；归属于上市公司股东的净利润3.26亿元，同比增长58.0%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.85亿元，同比增长90.0%；基本每股收益0.017元，同比增长54.5%。

齐翔腾达：8月29日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布2023年半年度

报告。2023 年上半年实现营业收入 137.85 亿元，同比减少 15.97%；归属于上市公司股东的净利润 0.20 亿元，同比减少 97.73%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.06 亿元，同比减少 99.37%；基本每股收益 0.01 元，同比减少 96.97%。

和顺石油：8 月 29 日，湖南和顺石油股份有限公司发布 2023 年半年度利润分配方案公告和 2023 年半年度报告。公告中宣称：

(1) 2023 年上半年，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3 元（含税）。截至 2023 年 6 月 30 日，公司总股本 1.73 亿股，扣减公司回购专用证券账户中的回购股份 297.60 万股，以 1.70 亿股为基数计算，公司合计拟派发现金红利人民币 5112.54 万元（含税）。本次利润分配不送红股，不以资本公积转增股本。

(2) 2023 年上半年实现营业收入 19.21 亿元，同比减少 22.46%；归属于上市公司股东的净利润 0.28 亿元，同比减少 48.39%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.22 亿元，同比减少 57.89%；基本每股收益 0.16 元，同比减少 48.39%。

润贝航科：8 月 29 日，润贝航空科技股份有限公司发布 2023 年半年度报告。2023 年上半年实现营业收入 3.77 亿元，同比增长 51.51%；归属于上市公司股东的净利润 0.51 亿元，同比增长 11.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.49 亿元，同比增长 40.39%；基本每股收益 0.6332 元，同比减少 16.10%。

荣盛石化：8 月 29 日，荣盛石化股份有限公司发布关于首次回购公司股份（第三期）的公告、关于回购股份比例达到 3%的进展公告。公告中宣称：

(1) 2023 年 8 月 28 日，公司第三期回购首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份数量 2039.81 万股，占公司总股本的 0.2015%，最高成交价为 12.54 元/股，最低成交价为 12.1 元/股，成交总金额为 2.50 亿元（不含交易费用）。

(2) 截至 2023 年 8 月 28 日，公司第一期、第二期及第三期股份回购通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 3.04 亿股，占公司总股本的 3.01%，最高成交价为 15.83 元/股，最低成交价为 10.04 元/股，成交总金额为 42.39 亿元（不含交易费用）。

ST 洲际：8 月 29 日，洲际油气股份有限公司发布关于子公司名下房产被第二次司法拍卖的进展公告。公告中宣称：因公司与海口农村商业银行股份有限公司 2 亿元借款合同纠纷一案，子公司天津天誉轩置业有限公司名下位于北京市丰台区南方庄 2 号院 2 号楼 1 层 101 号房、2 层 201 号房、3 层 301 号房被进行第二次司法拍卖。本次司法拍卖的资产账面价值为 1.48 亿元，拍卖价格与账面价值差额

3221.38 万元，将会减少公司利润，交易过程中涉及税费以税务机关核定为准。

8 月 30 日

中国石油：8 月 30 日，中国石油天然气股份有限公司发布 2023 年半年度报告和 2023 年半年度 A 股利润分配方案的公告。

(1) 2023 年上半年实现营业收入 1.47 万亿元，同比减少 8.3%；归属于上市公司股东的净利润 852.72 亿元，同比增加 4.5%；基本每股收益 0.47 元，同比增加 4.5%。

(2) 截至 2023 年 6 月 30 日，公司期末可供分配利润为人民币 7429 亿元。公司拟向全体股东每股派发现金红利人民币 0.21 元。截至 2023 年 6 月 30 日，公司总股本 1830.21 亿股，以此计算合计拟派现金红利人民币 384.34 亿元，其中 A 股现金红利人民币 340.03 亿元。

新潮能源：8 月 30 日，山东新潮能源股份有限公司发布 2023 年半年度报告。2023 年上半年实现营业收入 39.89 亿元，同比减少 6.56%；归属于上市公司股东的净利润 11.51 亿元，同比减少 28.69%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11.45 亿元，同比减少 28.54%；基本每股收益 0.16 元，同比减少 28.66%。

渤海化学：8 月 30 日，天津渤海化学股份有限公司发布 2023 年半年度报告。2023 年上半年实现营业收入 14.34 亿元，同比减少 29.30%；归属于上市公司股东的净利润 2.66 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.64 亿元；基本每股收益 0.22 元。

岳阳兴长：8 月 30 日，岳阳兴长石化股份有限公司发布 2023 年半年度报告。2023 年上半年实现营业收入 14.09 亿元，同比减少 9.74%；归属于上市公司股东的净利润 5.13 亿元，同比增加 69.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.90 亿元，同比增加 64.38%；基本每股收益 0.17 元，同比增加 68.63%。

广聚能源：8 月 30 日，深圳市广聚能源股份有限公司发布 2023 年半年度报告。2023 年上半年实现营业收入 11.91 亿元，同比增加 28.33%；归属于上市公司股东的净利润 0.26 亿元，同比减少 25.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.21 亿元，同比减少 27.73%；基本每股收益 0.05 元，同比减少 25.11%。

荣盛石化：8 月 30 日，荣盛石化股份有限公司发布关于 2020 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第二期）2023 年付息和关于浙江石油化工有限公司年产 1000 吨 α -烯烃中试装置投产的公告。公告中称，

(1) 荣盛石化股份有限公司将于 2023 年 9 月 4 日开始支付自 2022 年 9 月

2日至2023年9月1日期间的利息。“20荣盛G2”的票面利率为3.45%，本次付息每手面值1000元的债券派发利息人民币34.50元。扣税后个人、证券投资基金债券持有人取得实际每手派发利息为27.60元；扣税后非居民企业(包含QFII、RQFII)取得的实际每手派发利息为34.50元。

(2) 荣盛石化股份有限公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的1000吨/年 α -烯烃中试装置(包括1000吨/年1-己烯工况和300吨/年1-辛烯工况,两种工况使用一套设备,不同时运行)于近期投料成功,目前已顺利产出合格产品1-己烯。

恒通股份:8月30日,恒通物流股份有限公司发布关于公司控股股东增持股份计划的公告。公告中称,截至本公告披露日,南山集团持有公司股票2.73亿股,占公司总股本的38.27%。南山集团及其一致行动人合计持有本公司股票3.26亿股,占公司总股本的45.76%。自2023年8月30日起6个月内,南山集团拟增持金额7000万元-14000万元,增持股份数量不超过总股本的2%,本次拟增持的股份不设置固定价格、价格区间。

8月31日

恒通股份:8月31日,恒通物流股份有限公司发布关于控股股东增持股份计划的进展公告。公告中宣布:8月30日-8月31日,公司控股股东南山集团通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式合计增持公司股份1,250,000股,占公司当前总股本0.175%,增持金额为人民币12,625,746.66元。截至本公告披露日,南山集团持有公司股份274,557,904股,占目前公司总股本的38.44%;南山集团及其一致行动人合计持有本公司股票328,096,960股,占公司总股本的45.94%。

岳阳兴长:8月31日,岳阳兴长石化股份有限公司发布关于设立新材料研究院的自愿性信息披露公告。公告中称,新材料研究院的设立旨在理顺公司科研工作流程,整合内部科研团队和外部技术力量,提升公司科技产出效率,提高公司研发机构的知名度和对科技人才的吸引力。新材料研究院成立后,公司组织机构为:企业运营部、安全环保部、投资发展部、财务资产部、行政管理部、新材料研究院、化工事业部、新材料事业部。

东方盛虹:8月31日,江苏东方盛虹股份有限公司发布关于公司第四期员工持股计划实施进展的公告。公告中宣布:账户陕西省国际信托股份有限公司-陕国投·东方盛虹第四期员工持股集合资金信托计划持股902.311万股,占公司总股本比例0.14%。账户陕西省国际信托股份有限公司-陕国投·东方盛虹第四期2号员工持股集合资金信托计划持股数量0股。

9月1日

宝利国际: 9月1日,江苏宝利国际投资股份有限公司发布关于全资子公司完成注销的公告。近日,公司收到了江阴市行政审批局出具的《公司准予注销登记通知书》,准予宝利油品注销登记。至此,宝利油品注销登记手续已办理完毕。宝利油品注销完成后,不会对公司整体业务发展和盈利水平发生实质性影响,也不存在损害公司和全体股东,特别是中小股东利益的情形。

荣盛石化: 9月1日,荣盛石化股份有限公司发布关于回购公司股份(第三期)进展的公告。公告中宣布:荣盛石化股份有限公司于2023年8月21日召开的第六届董事会第十次会议审议通过了《关于回购公司股份的议案》,同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券或员工持股计划。截至2023年8月31日,公司第三期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票2667.81万股,占公司总股本的0.2635%,最高成交价为12.54元/股,最低成交价为12.03元/股,成交总金额为3.27亿元(不含交易费用)。

恒逸石化: 9月1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。公告中宣布:恒逸石化于2022年10月27日召开的第十一届董事会第二十四次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案(第三期)的议案》,同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。本次回购资金总额不低于人民币10亿元,不超过人民币20亿元;回购价格为不超过人民币11.50元/股;回购期限为自公司董事会审议通过本回购方案之日起12个月内。截至2023年8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1.38亿股,占公司总股本的3.76%,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10.12亿元(不含佣金、过户费等交易费用)。

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 9 月 1 日，布伦特原油期货结算价为 88.55 美元/桶，较上周上涨 4.82%；WTI 期货结算价 85.55 美元/桶，较上周上涨 7.17%。

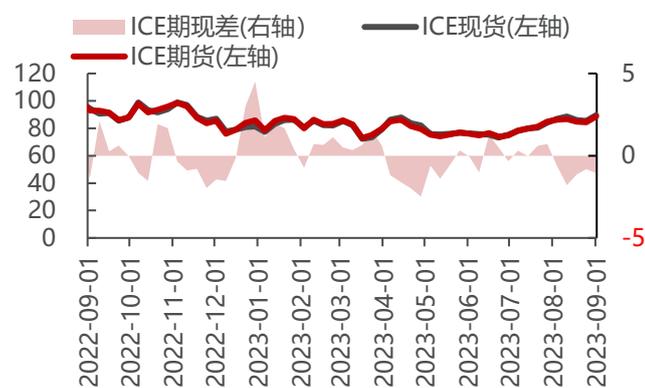
表1：原油期现货价格

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	88.55	84.48	4.82%	86.24	2.68%	93.02	-4.81%
WTI 期货结算价	美元/桶	85.55	79.83	7.17%	82.82	3.30%	86.87	-1.52%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	89.61	85.30	5.05%	86.88	3.14%	94.40	-5.07%
WTI 现货价格	美元/桶	83.55	79.52	5.07%	81.56	2.44%	87.29	-4.28%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	88.44	85.71	3.19%	85.50	3.44%	99.13	-10.78%
ESPO 现货价格	美元/桶	80.88	79.13	2.21%	76.32	5.97%	76.15	6.21%
中国原油现货均价	美元/桶	85.53	84.02	1.79%	83.10	2.92%	93.06	-8.10%

资料来源：wind，民生证券研究院

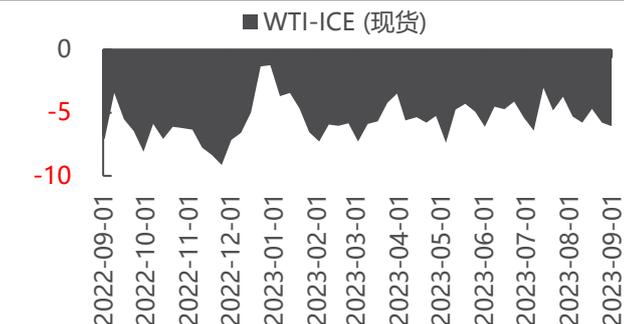
注：WTI、OPEC、ESPO 原油现货价格截至时间为 2023 年 8 月 31 日，其他价格截至时间为 2023 年 9 月 1 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周均上涨（美元/桶）



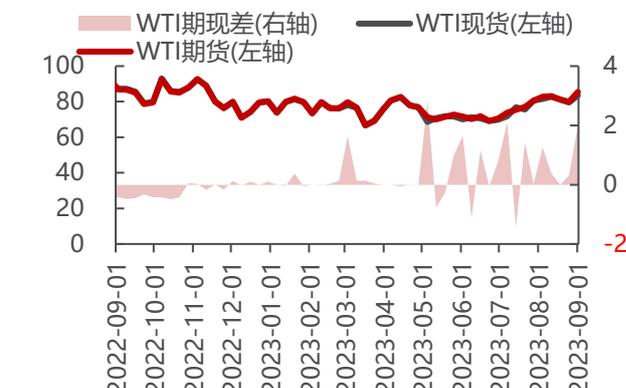
资料来源：wind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的现货价差较上周收窄（美元/桶）



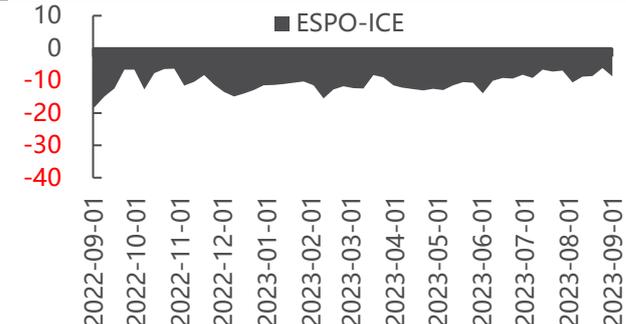
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 期现货价格较上周均上涨（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

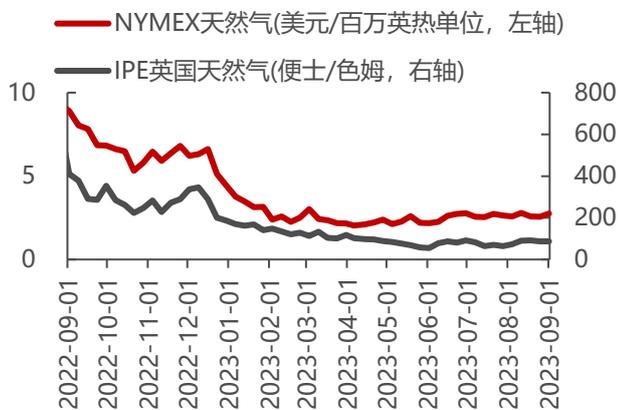
据 Wind 数据，截至 2023 年 9 月 1 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.76 美元/百万英热单位，较上周上涨 8.23%；中国 LNG 出厂价为 4158 元/吨，较上周上涨 3.72%。截至 2023 年 8 月 31 日，亨利港天然气现货价格为 2.57 美元/百万英热单位，较上周上涨 5.78%。

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	2.76	2.55	8.23%	2.58	7.10%	8.90	-68.97%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	86.76	86.65	0.13%	72.93	18.96%	409.42	-78.81%
天然气现货价格								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.57	2.43	5.78%	2.47	3.85%	8.98	-71.43%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.44	1.06	36.48%	1.20	20.00%	7.83	-81.60%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	2.19	2.09	5.18%	2.09	4.93%	1.00	120.40%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	13.71	12.77	7.39%	10.99	24.79%	49.38	-72.23%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4158	4009	3.72%	3812	9.08%	6782	-38.69%
LNG 国内外价差	元/吨	-641	-465	-37.72%	-14	-45.87%	-9812	93.47%

资料来源：wind，民生证券研究院

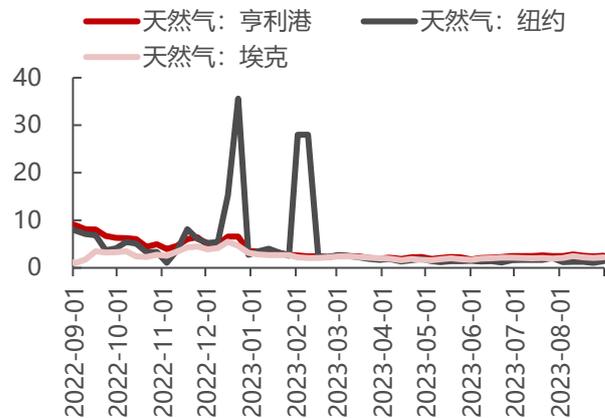
注：欧洲天然气现货价格截至时间为 2023 年 8 月 31 日，其他价格截至时间为 2023 年 9 月 1 日

图9：美国天然气期货价格较上周上涨


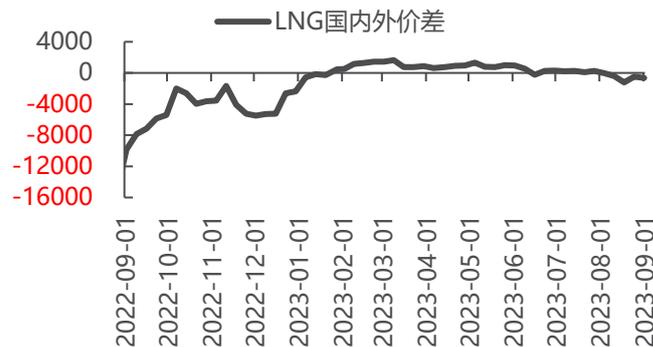
资料来源：wind，民生证券研究院

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

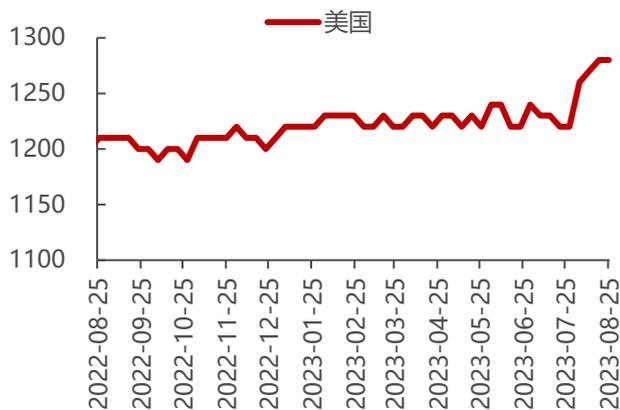
5.2.1 美国

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	1280	1280	0	1220	60	1210	70
美国原油钻机	部	512	512	0	525	-13	596	-84

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25日，钻机数据截至时间为2023年9月1日）

图13：美国原油产量较上周不变（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不变（部）



资料来源：wind, 民生证券研究院

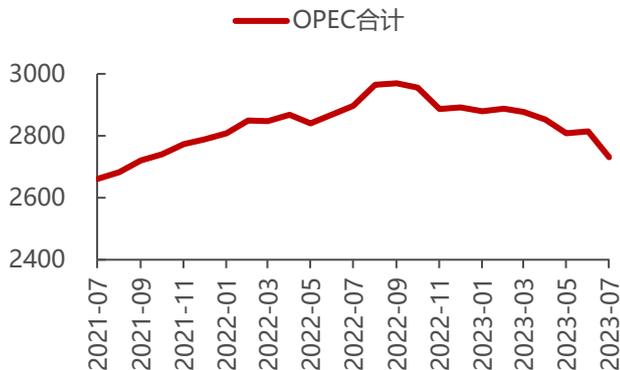
5.2.2 OPEC

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

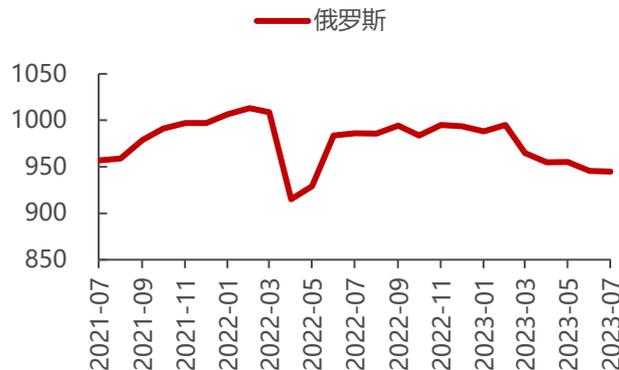
资料来源：OPEC, 民生证券研究院

图15: OPEC 原油总产量月环比下降 (万桶/日)



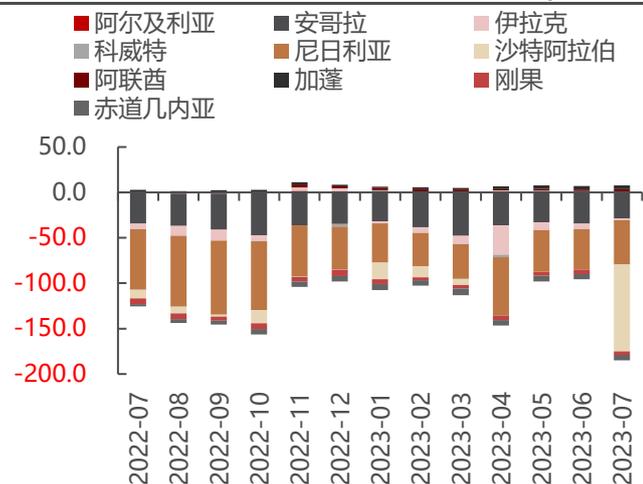
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: 俄罗斯原油产量月环比下降 (万桶/日)



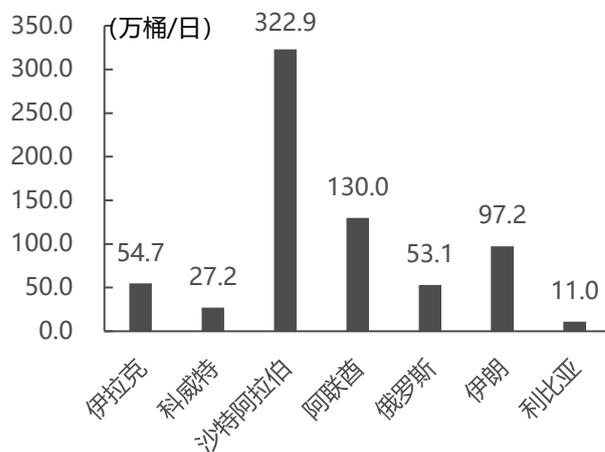
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

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	1660	1678	-17	1652	9	1624	37
炼厂开工率		93.3%	94.5%	-1.2%	92.7%	0.6%	92.7%	0.6%
汽油产量	万桶/天	1001	972	29	983	18	978	23
航空煤油产量	万桶/天	171	184	-13	180	-9	165	6
馏分燃料油产量	万桶/天	502	507	-4	486	16	492	10
中国炼油需求:								
山东地炼厂开工率		66.8%	66.7%	0.1%	65.6%	1.2%	62.3%	4.6%

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 25 日; 中国数据截至时间为 2023 年 8 月 30 日

图19: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)



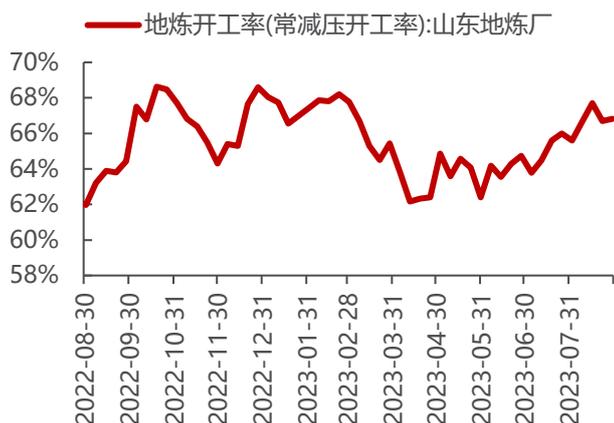
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图20: 美国炼油厂开工率周环比下降



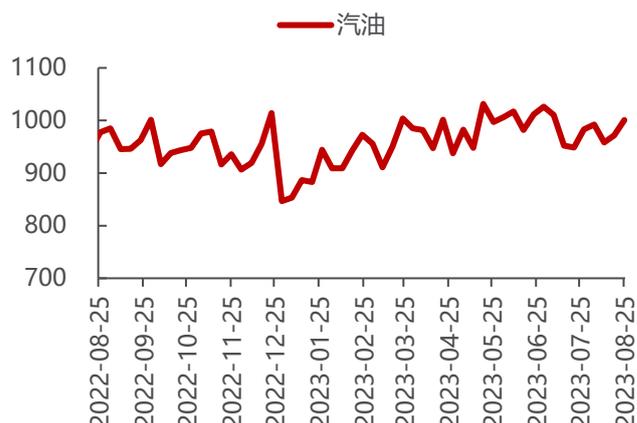
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图21: 中国山东地炼厂开工率周环比上升



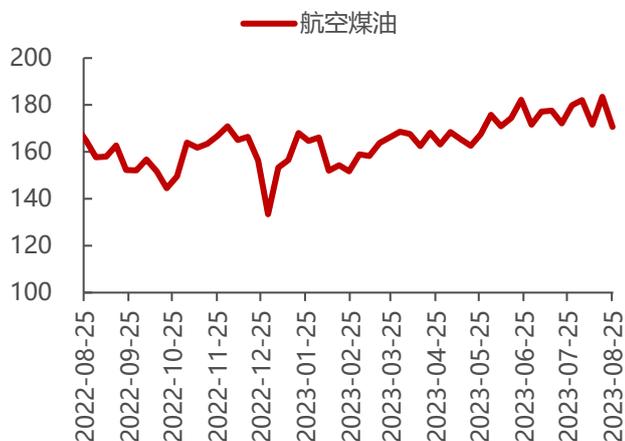
资料来源: wind, 民生证券研究院

图22: 美国汽油产量周环比上升 (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

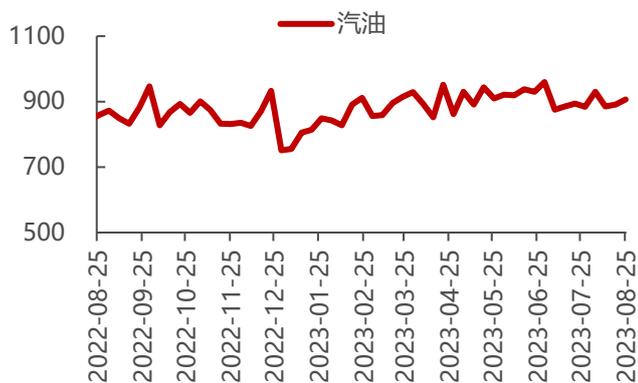
5.3.2 成品油需求

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	2143	2117	26	2002	141	2007	136
汽油消费量	万桶/天	907	891	16	884	23	859	48
航空煤油消费量	万桶/天	181	170	11	173	8	182	-2
馏分燃料油消费量	万桶/天	370	384	-13	383	-12	357	14

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2023 年 8 月 25 日)

图25: 美国汽油消费量周环比上升 (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上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

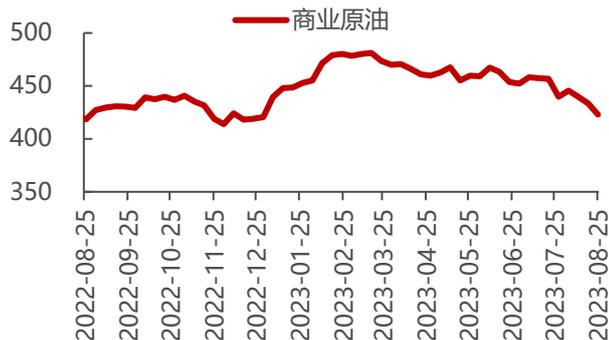
原油库存

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	77249	78248	-999	78653	-1404	86834	-9586
商业原油库存	万桶	42294	43353	-1058	43977	-1683	41835	460
SPR	万桶	34954	34895	59	34676	278	45000	-10046
石油产品合计	万桶	83181	82925	255	82629	552	79560	3621
车用汽油	万桶	21741	21763	-21	21908	-167	21448	294
燃料乙醇	万桶	2109	2279	-170	2286	-177	2353	-244
航空煤油	万桶	4107	4179	-72	4108	-2	3857	250
馏分燃料油	万桶	11792	11669	123	11715	77	11171	622

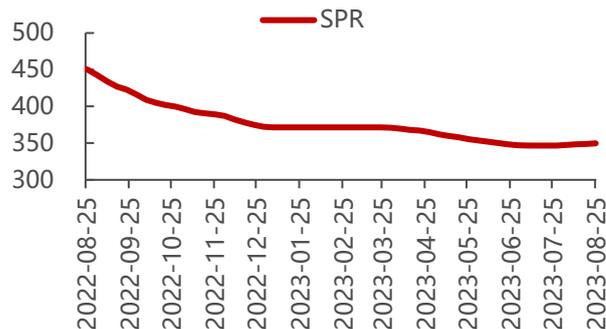
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2023 年 8 月 25 日)

图27: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



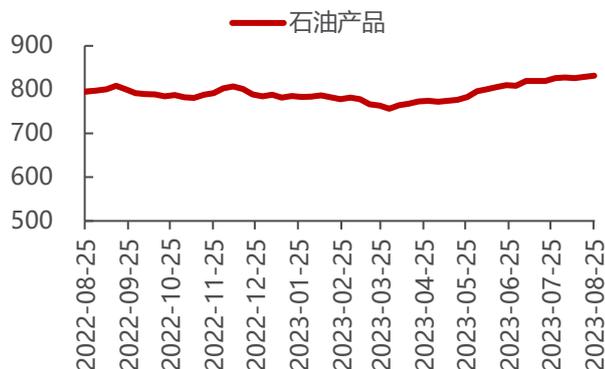
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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上升 (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下降 (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)

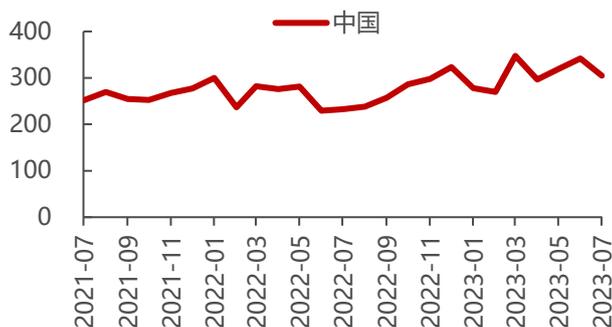


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油进出口

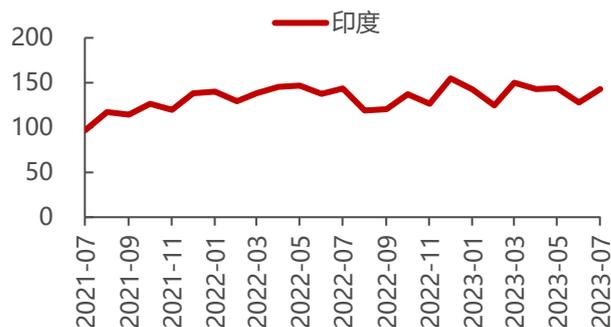
据 Bloomberg 9月2日的统计数据, 2023年7月, 中国海运进口原油 3.05 亿桶, 同比上升 31.1%, 环比下降 10.8%; 印度海运进口原油 1.43 亿桶, 同比下降 0.4%, 环比上升 11.7%; 韩国海运进口原油 0.92 亿桶, 同比下降 0.5%, 环比上升 27.8%; 美国海运进口原油 0.87 亿桶, 同比下降 12.0%, 环比下降 3.3%。

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

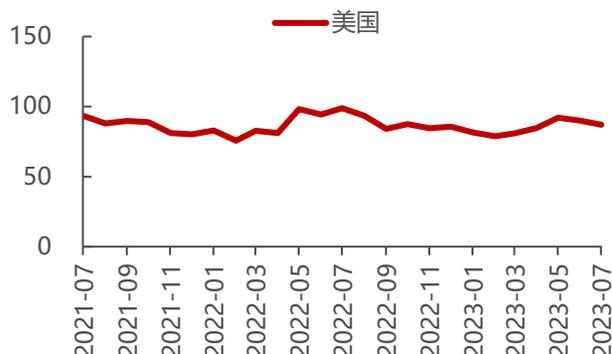
图34: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)



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 9月1日的统计数据, 2023年7月, 沙特海运出口原油 2.07 亿桶, 同比下降 13.4%, 环比上升 2.0%; 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 1.29 亿桶, 同比上升 27.5%, 环比上升 13.2%; 伊拉克海运出口原油 1.14 亿桶, 同比上升 7.6%, 环比下降 4.2%。

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

5.5 天然气供需情况

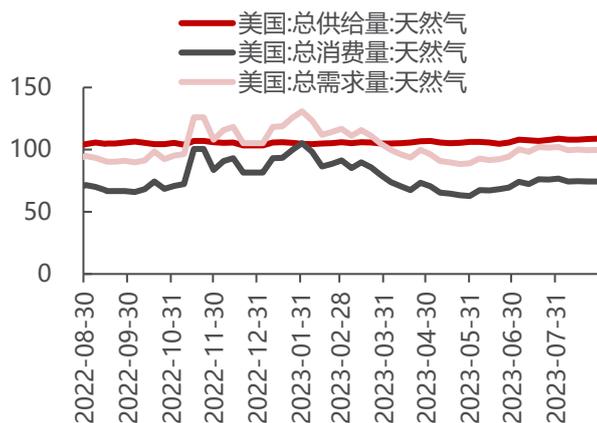
表8：天然气供需和库存

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	108.8	108.5	0.28%	108.7	0.09%	104.5	4.11%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	74.5	74.5	0.00%	76.6	-2.74%	71.6	4.05%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	99.9	99.6	0.30%	102.0	-2.06%	95.0	5.16%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3115.0	3083.0	1.04%	3001.0	3.80%	2640.0	17.99%
欧洲								
欧盟储气率		92.79%	91.97%	0.82%	86.00%	6.79%	80.47%	12.32%
德国储气率		93.81%	93.47%	0.34%	87.89%	5.92%	84.27%	9.54%
法国储气率		89.06%	87.45%	1.61%	75.49%	13.57%	91.89%	-2.83%

资料来源: wind, 民生证券研究院

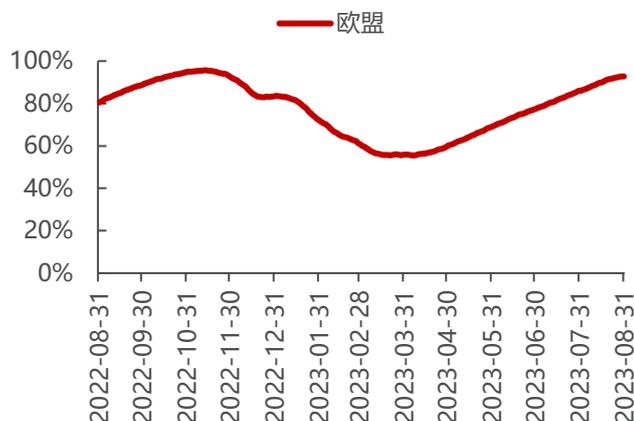
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2023年8月25日外, 其他数据截至时间为2023年8月30日; 欧洲数据截至时间为2023年8月31日

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



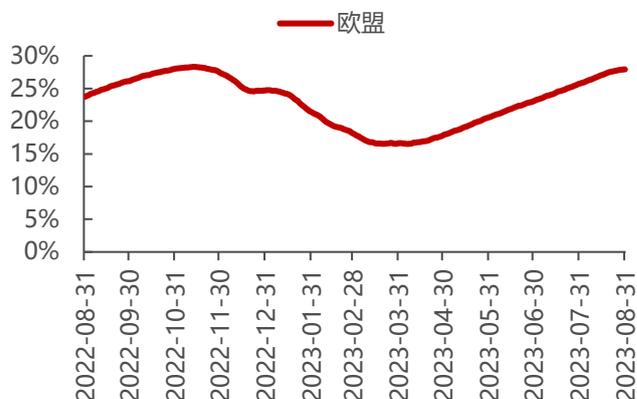
资料来源: GIE, 民生证券研究院

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

5.6 炼化产品价格和价差表现

5.6.1 成品油

据 Wind 数据,截至 2023 年 8 月 27 日,国内汽柴油现货价格为 9095、8078 元/吨,周环比变化-0.41%、-0.68%;和布伦特原油现货价差为 84.93、65.90 美元/桶,周环比变化-0.03%、-0.56%。

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	2.65	-2.03%	2.78	-6.90%	2.46	5.18%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	3.11	3.27	-4.97%	3.06	1.40%	3.58	-13.22%
汽油: 美国	美元/加仑	3.93	3.98	-1.33%	3.87	1.60%	3.94	-0.18%
柴油: 美国	美元/加仑	4.48	4.39	1.96%	4.13	8.43%	5.12	-12.51%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	3.08	3.08	-0.29%	2.86	7.52%	3.65	-15.78%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	3.01	2.94	2.35%	2.81	7.05%	3.74	-19.53%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	114.80	117.67	-2.44%	112.96	1.63%	95.94	19.66%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	105.53	106.37	-0.79%	101.34	4.13%	142.86	-26.13%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	131.65	131.88	-0.18%	123.66	6.46%	149.36	-11.86%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	107.87	109.31	-1.32%	100.81	7.00%	100.87	6.94%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	115.20	116.31	-0.95%	115.90	-0.60%	114.41	0.69%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	116.73	117.19	-0.39%	111.16	5.01%	111.72	4.48%
92#汽油: 中国	元/吨	9095	9132	-0.41%	8885	2.36%	9167	-0.79%
0#柴油: 中国	元/吨	8078	8133	-0.68%	7828	3.20%	8618	-6.27%

资料来源: wind, 民生证券研究院

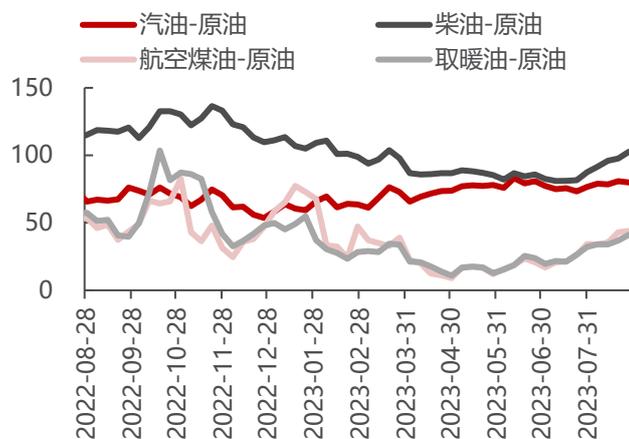
注: 1) 期货报价截至时间为 9 月 1 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 8 月 28 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 8 月 31 日; 国内报价截至时间为 8 月 27 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

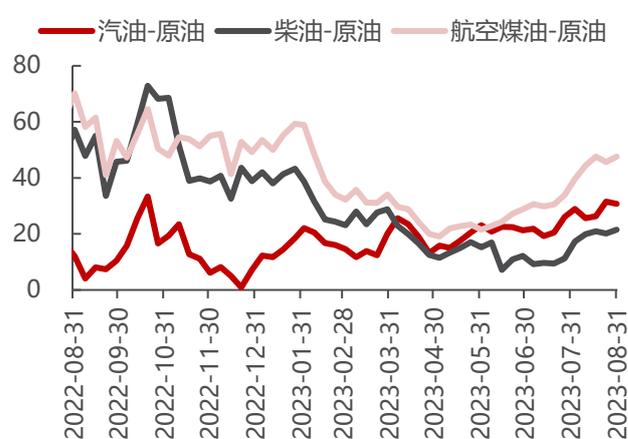
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	23.28	31.26	-25.53%	34.07	-31.67%	16.60	40.23%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	44.86	57.40	-21.84%	45.79	-2.04%	63.41	-29.25%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	79.80	80.74	-1.16%	76.61	4.17%	65.74	21.40%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	102.65	97.75	5.01%	87.44	17.39%	115.17	-10.87%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	43.85	42.94	2.12%	34.23	28.10%	53.68	-18.32%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	41.04	36.85	11.37%	32.13	27.72%	57.34	-28.43%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	30.76	31.49	-2.32%	28.92	6.36%	8.11	279.28%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	21.49	20.19	6.44%	17.30	24.22%	55.03	-60.95%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	47.61	45.70	4.18%	39.62	20.16%	61.53	-22.63%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	20.27	25.27	-19.79%	14.72	37.70%	9.79	107.05%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	27.60	32.27	-14.47%	29.81	-7.41%	23.33	18.30%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	29.13	33.15	-12.13%	25.07	16.19%	20.64	41.13%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	84.93	84.96	-0.03%	84.90	0.04%	82.59	2.84%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	65.90	66.28	-0.56%	64.77	1.74%	71.68	-8.06%

资料来源: wind, 民生证券研究院

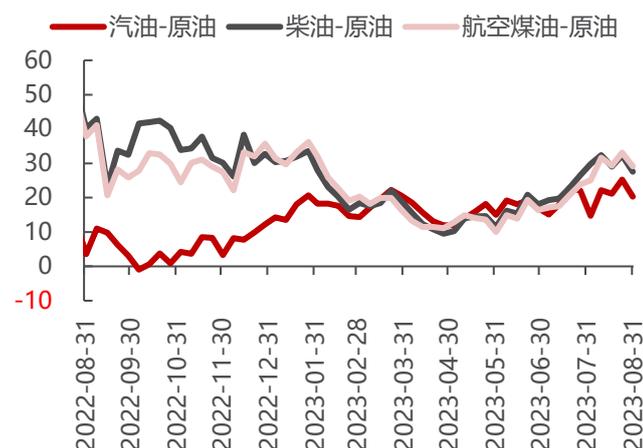
注: 1) 期货报价截至时间为 9 月 1 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 8 月 28 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 8 月 31 日; 国内报价截至时间为 8 月 27 日。

图45: 美国柴煤油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


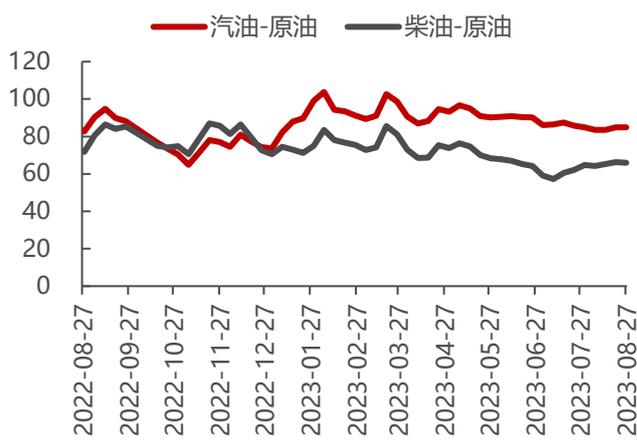
资料来源: wind, 民生证券研究院

图46: 欧洲柴煤油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图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收窄 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

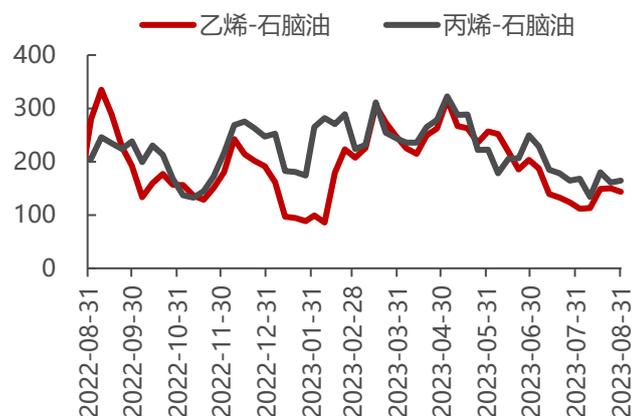
5.6.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

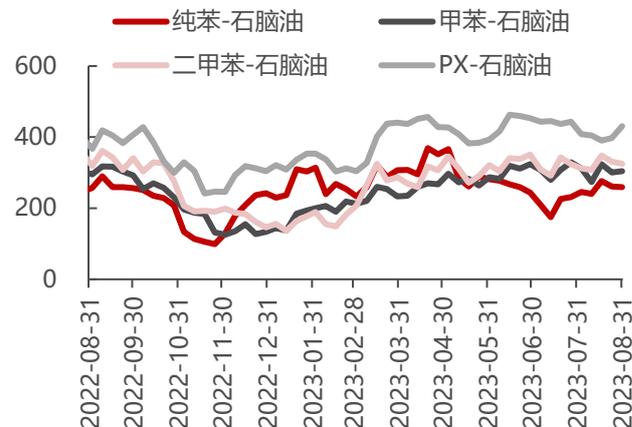
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	666	660	0.95%	638	4.41%	670	-0.56%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	810	810	0.00%	750	8.00%	950	-14.74%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	831	821	1.22%	806	3.10%	876	-5.14%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	926	921	0.48%	884	4.74%	928	-0.21%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	971	961	1.04%	951	2.10%	966	0.52%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	992	992	0.00%	951	4.31%	990	0.20%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	1097	1058	3.69%	1047	4.78%	1037	5.79%

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	144	150	-4.17%	112	28.50%	280	-48.66%
丙烯-石脑油	美元/吨	165	161	2.33%	168	-1.86%	206	-20.02%
纯苯-石脑油	美元/吨	259	261	-0.72%	246	5.60%	258	0.69%
甲苯-石脑油	美元/吨	304	301	1.25%	312	-2.60%	296	2.96%
二甲苯-石脑油	美元/吨	325	332	-1.89%	312	4.12%	320	1.80%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	431	398	8.23%	409	5.35%	367	17.37%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为8月31日)

图49: 乙烯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 甲苯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

5.6.3 聚酯产业链

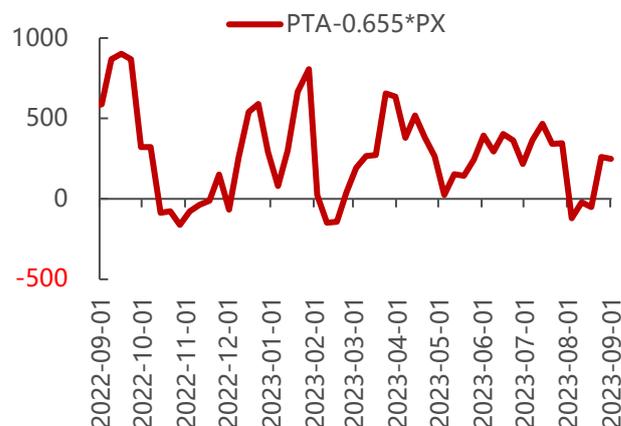
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	666	660	0.95%	638	4.41%	670	-0.56%
PX	元/吨	9100	8900	2.25%	9100	0.00%	8630	5.45%
PTA	元/吨	6210	6090	1.97%	5840	6.34%	6240	-0.48%
乙烯	美元/吨	810	810	0.00%	750	8.00%	950	-14.74%
MEG	元/吨	4095	4045	1.24%	3980	2.89%	3910	4.73%
FDY	元/吨	8225	8200	0.30%	8250	-0.30%	8375	-1.79%
POY	元/吨	7700	7675	0.33%	7675	0.33%	7850	-1.91%
DTY	元/吨	9100	9125	-0.27%	9200	-1.09%	9200	-1.09%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	4261	4090	4.19%	4518	-5.69%	4005	6.38%
PTA-0.655*PX	元/吨	250	261	-4.22%	-121	307.05%	587	-57.52%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	565	503	12.37%	749	-24.55%	-25	23.97%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1492	1587	-6.00%	1874	-20.40%	1679	-11.14%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	967	1062	-8.96%	1299	-25.57%	1154	-16.21%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2367	2512	-5.78%	2824	-16.19%	2504	-5.47%

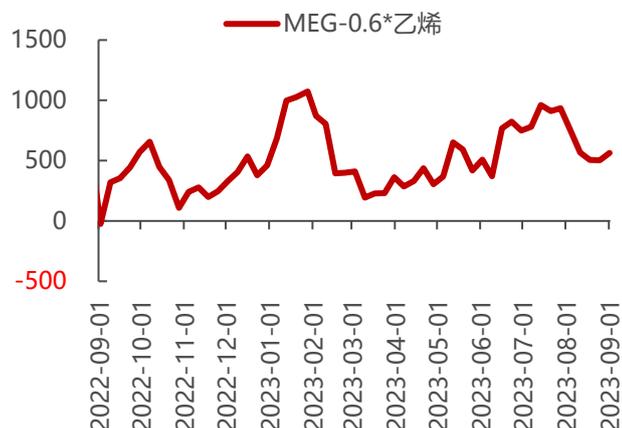
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为9月1日)

图51: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)

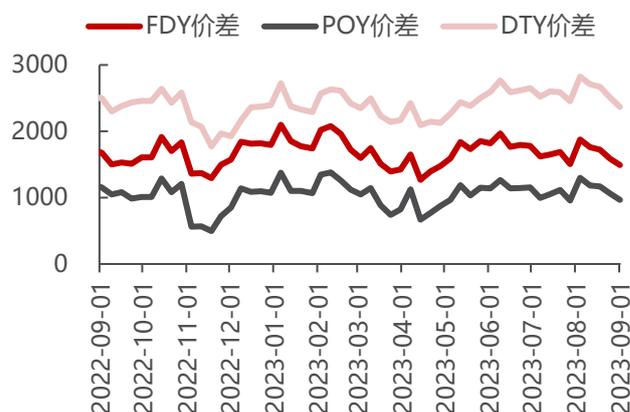

资料来源: wind, 民生证券研究院

图52: PTA 和 PX 之间的价差收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (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

5.6.4 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	7800	7700	1.30%	7450	4.70%	7950	-1.89%
环氧丙烷	元/吨	9600	9380	2.35%	9250	3.78%	9900	-3.03%
丙烯腈	元/吨	9050	8450	7.10%	8350	8.38%	9200	-1.63%
丙烯酸	元/吨	6850	6400	7.03%	6050	13.22%	7100	-3.52%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	650	1100	-40.91%	900	-27.78%	950	-31.58%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4023	4232	-4.94%	4141	-2.85%	4440	-9.39%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1185	1190	-0.42%	1145	3.49%	1500	-21.00%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1273	1252	1.68%	941	35.28%	1640	-22.38%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为9月1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: 本周道森股份涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周中晟高科跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货现货价格较上周均上涨 (美元/桶)	15
图 6: WTI 期现货价格较上周均上涨 (美元/桶)	15
图 7: WTI 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)	15
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)	15
图 9: 美国天然气期货价格较上周上涨	16
图 10: 欧洲天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	16
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	16
图 12: LNG 国内外的负价差扩大 (元/吨)	16
图 13: 美国原油产量较上周不变 (万桶/日)	17
图 14: 美国原油钻机数量较上周不变 (部)	17
图 15: OPEC 原油总产量月环比下降 (万桶/日)	18
图 16: 俄罗斯原油产量月环比下降 (万桶/日)	18
图 17: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	18
图 18: 7 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	18
图 19: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)	19
图 20: 美国炼油厂开工率周环比下降	19
图 21: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	19
图 22: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	19
图 23: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	19
图 24: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	19
图 25: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	20
图 26: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	20
图 27: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	20
图 28: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	20
图 29: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	21
图 30: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	21
图 31: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	21
图 32: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	21
图 33: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	21
图 34: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	21
图 35: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	22
图 36: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	22
图 37: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	22
图 38: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	22
图 39: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	22
图 40: 伊拉克海运出口原油环比下降 (百万桶)	22
图 41: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	23
图 42: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	23
图 43: 欧盟储气率较上周上升	23
图 44: 欧盟储气量/消费量较上周上升	23
图 45: 美国柴煤油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	25
图 46: 欧洲柴煤油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	25
图 47: 新加坡成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	25
图 48: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	25
图 49: 乙烯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	26
图 50: 甲苯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	26
图 51: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	27
图 52: PTA 和 PX 之间的价差收窄 (元/吨)	27
图 53: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	27
图 54: 涤纶长丝价差较上周收窄 (元/吨)	27

图 55: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	28
图 56: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	28

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	15
表 2: 天然气期现货价格	16
表 3: 美国原油供给	17
表 4: 7 月 OPEC 原油产量月环比下降	17
表 5: 炼油需求	18
表 6: 美国石油产品消费量	20
表 7: 美国原油和石油产品库存	20
表 8: 天然气供需和库存	23
表 9: 国内外成品油期现货价格	24
表 10: 国内外期现货炼油价差	24
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	25
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	26
表 13: C3 产业链产品价格和价差	27

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