

沙特俄罗斯延续减供，油价突破年内高点

2023年09月10日

➤ **沙特俄罗斯延续减供，油价突破年内高点。**9月5日，沙特宣布自愿减产100万桶/日石油的计划延长至今年年底，超出市场的延长减产到10月末的预期；同日，俄罗斯副总理表示，将在今年年底前，减少30万桶/日的石油出口，截至当日期货收盘，布伦特原油期货结算价为90.60美元/桶，达到今年以来的高点。沙俄两国对高油价的诉求均较为强烈，叠加中国需求端依旧较强，8月原油进口5280万吨，同比增长30.9%，环比增长20.9%；天然气进口1086万吨，同比增长22.7%，环比增长5.3%，油价高位具备支撑。

➤ **美元指数上升；油价上涨；TTF价格下跌。**截至9月7日，美元指数收于105.06，周环比上升0.78个百分点。**原油：**截至9月7日，布伦特原油期货结算价为90.65美元/桶，周环比上涨2.37%。**天然气：**截至9月8日，NYMEX天然气期货收盘价为2.62美元/百万英热单位，周环比下跌5.21%；荷兰TTF天然气价格为10.41美元/百万英热，周环比下跌3.12%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量微升。****原油：**截至9月1日，美国原油产量1280万桶/日，周环比持平。**成品油：**截至9月1日，美国炼油厂日加工量为1662万桶/日，周环比上升2万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为979/183/502万桶/日，周环比-22/+12/-1万桶/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9月1日，美国战略原油储备/商业原油库存为35034/41664万桶，周环比+80/-631万桶。**成品油：**截至9月1日，车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为21475/4201/11860万桶，周环比-267/+94/+68万桶/日。**天然气：**截至9月7日，欧盟储气率为93.94%，较上周上升1.15个百分点。

➤ **成品油价差收窄；涤纶长丝价差扩大。****炼油：**截至9月4日，美国汽/柴/煤油和布伦特原油现货价差分别为74.07/97.88/34.46美元/加仑，较上周分别变化-7.18%/-4.64%/-21.40%。**化工：**截至9月7日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为124/150/310美元/吨，较上周分别变化-14.09%/-9.26%/+1.89%；截至9月8日，FDY/POY/DTY的价差分别为1761/1236/2636元/吨，较上周分别变化+18.01%/+27.79%/+11.36%。

➤ **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。

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：政策、预期双轮驱动，市场情绪走高-2023/09/03
- 2.石化周报：经济疲软担忧仍存，美伊关系值得关注-2023/08/26
- 3.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
- 4.石化周报：OPEC+减产落实，支撑油价决心强-2023/08/12
- 5.石化周报：沙俄减产提振油价，“三桶油”投资价值凸显-2023/08/05

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	19.37	2.98	2.74	2.86	7	7	7	推荐
601857	中国石油	8.06	0.82	0.83	0.89	10	10	9	推荐
600028	中国石化	6.23	0.55	0.59	0.69	11	11	9	推荐
603393	新天然气	27.24	2.18	3.88	4.19	12	7	7	推荐
000968	蓝焰控股	7.73	0.58	0.68	0.85	13	11	9	推荐
605090	九丰能源	23.16	1.74	2.11	2.46	13	11	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2023年9月8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	15
5.4 原油库存	17
5.5 原油进出口	18
5.6 天然气供需情况	20
5.7 炼化产品价格和价差表现	21
6 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	28

1 本周观点

沙特俄罗斯延续减供，油价突破年内高点。9月5日，沙特宣布自愿减产100万桶/日石油的计划延长至今年年底，超出市场的延长减产到10月末的预期；同日，俄罗斯副总理表示，将在今年年底前，减少30万桶/日的石油出口，截至当日期货收盘，布伦特原油期货结算价为90.60美元/桶，达到今年以来的高点。沙俄两国对高油价的诉求均较为强烈，叠加中国需求端依旧较强，8月原油进口5280万吨，同比增长30.9%，环比增长20.9%；天然气进口1086万吨，同比增长22.7%，环比增长5.3%，油价高位具备支撑。

美元指数上升；油价上涨；TTF价格下跌。截至9月7日，美元指数收于105.06，周环比上升0.78个百分点。1) 原油方面，截至9月7日，布伦特原油期货结算价为90.65美元/桶，周环比上涨2.37%；WTI期货结算价为87.51美元/桶，周环比上涨2.29%。2) 天然气方面，截至9月8日，NYMEX天然气期货收盘价为2.62美元/百万英热单位，周环比下跌5.21%；荷兰TTF天然气价格为10.41美元/百万英热，周环比下跌3.12%；东北亚LNG到岸价格为13.34美元/百万英热，周环比下跌2.71%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量微升。1) 原油方面，截至9月1日，美国原油产量1280万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至9月1日，美国炼油厂日加工量为1662万桶/日，周环比上升2万桶/日；汽油产量为979万桶/日，周环比下降22万桶/日；航空煤油产量为183万桶/日，周环比上升12万桶/日；馏分燃料油产量为502万桶/日，周环比下降1万桶/日。

美国原油库存大幅下降，汽油库存下降。1) 原油方面，截至9月1日，美国战略原油储备为35034万桶，周环比上升80万桶；商业原油库存为41664万桶，周环比下降631万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21475万桶，周环比下降267万桶/日；航空煤油库存为4201万桶，周环比上升94万桶；馏分燃料油库存为11860万桶，周环比上升68万桶。

欧盟储气率上升。截至9月7日，欧盟储气率为93.94%，较上周上升1.15个百分点。其中，德国储气率为93.99%，较上周上升0.18个百分点；法国储气率为90.03%，较上周上升0.97个百分点。

柴油价差扩大；涤纶长丝价差收窄。1) 炼油：截至9月4日，美国汽柴煤油的现货价格分别为3.93、4.49、2.98美元/加仑，较上周分别变化-0.15%、+0.38%、-3.02%，和布伦特原油现货价差分别为74.07、97.88、34.46美元/桶，较上周分别变化-7.18%、-4.64%、-21.40%。2) 化工板块，截至9月7日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为124/150/310美元/吨，较上周分别变化-14.09%/-9.26%/+1.89%；截至9月8日，FDY/POY/DTY的价差分别为1761/1236/2636元/吨，较上周分别变化+18.01%/+27.79%/+11.36%。

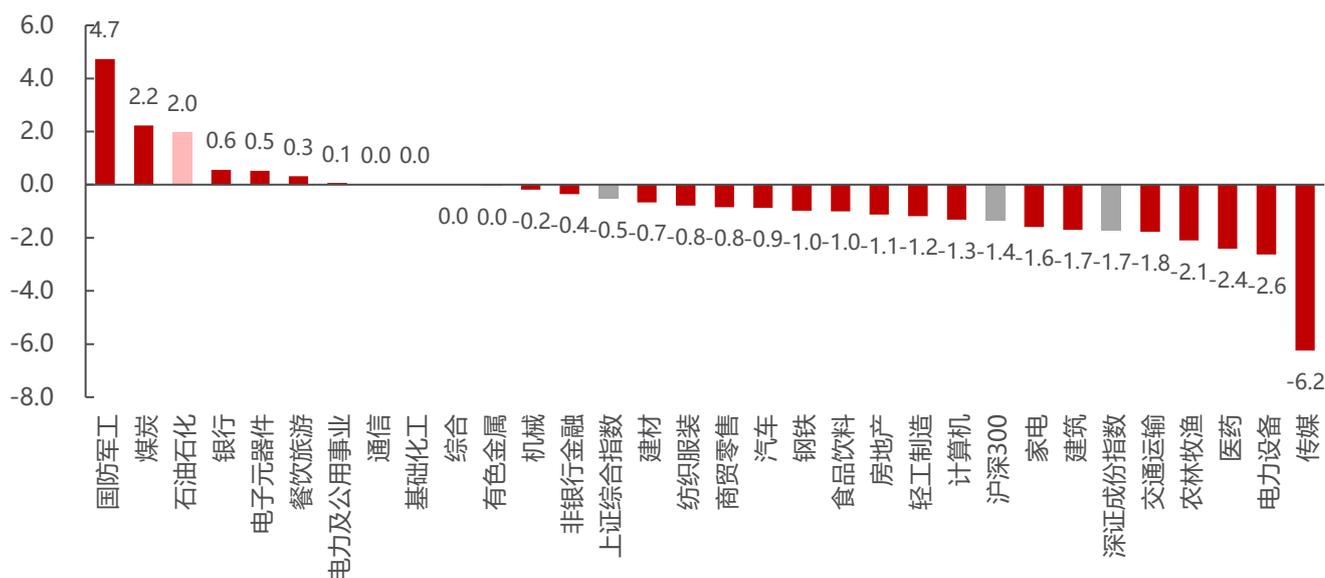
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至9月8日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，涨幅2.0%，同期沪深300跌幅为1.4%、上证综指跌幅为0.5%，深证成指跌幅为1.7%。

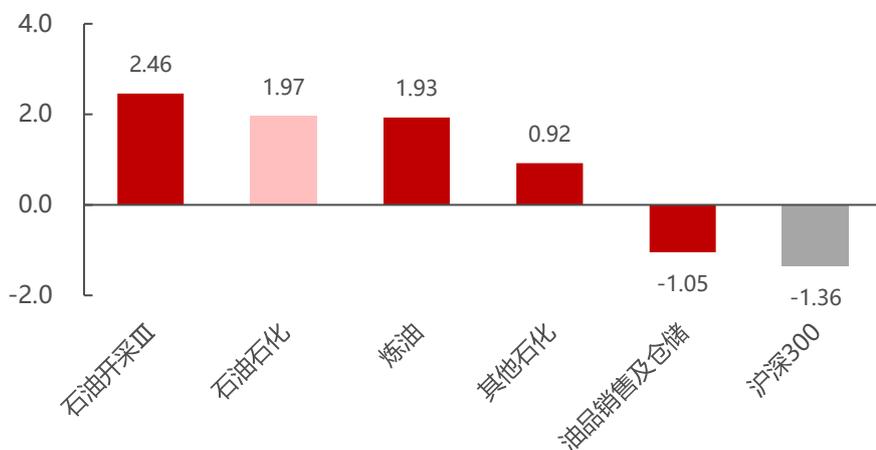
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 9 月 8 日，本周沪深 300 跌幅为 1.36%，中信石油石化板块周涨幅为 1.97%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为 2.46%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为 1.05%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)



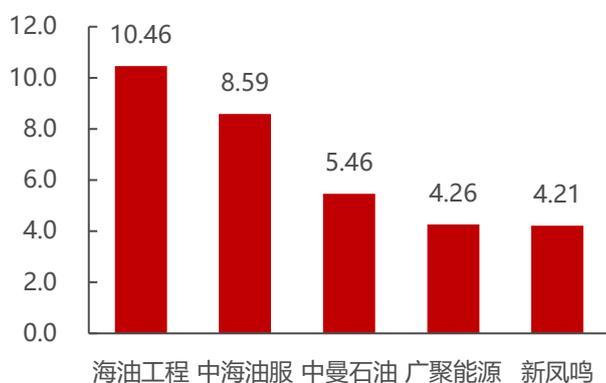
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周海油工程涨幅最大。截至 9 月 8 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：海油工程上涨 10.46%，中海油服上涨 8.59%，中曼石油上涨 5.46%，广聚能源上涨 4.26%，新风鸣上涨 4.21%。

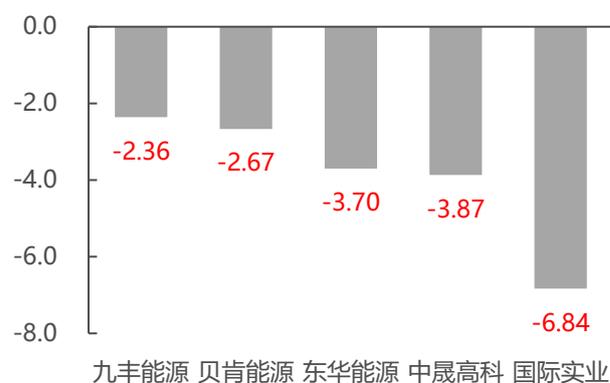
本周国际实业跌幅最大。截至 9 月 8 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：国际实业下跌 6.84%，中晟高科下跌 3.87%，东华能源下跌 3.70%，贝肯能源下跌 2.67%，九丰能源下跌 2.36%。

图3：本周海油工程涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周国际实业跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

9月4日

9月4日，国际石油网报道，深层、超深层已成为我国油气勘探的主阵地，油气资源量占全国油气资源总量的34%。其中，塔里木盆地是我国陆上油气增储上产潜力最大的盆地之一，埋深超过6000米的石油和天然气资源分别占全国的83.2%和63.9%。当前，塔里木盆地勘探开发全面进入超深层，已建成我国最大超深层油气生产基地。

9月4日，中国石油新闻网报道，新疆油田2×66万千瓦煤电+可再生能源+百万吨级CCUS一体化示范项目，获新疆维吾尔自治区发展改革委核准批复。该项目将通过配套的百万吨级二氧化碳捕集系统，回收燃煤机组烟气中的二氧化碳并用于驱油，提高原油采收率，是目前全国规模最大的从煤电烟气碳捕集到油田利用与封存全产业链的示范项目。项目建成后，将实现石油增产和碳减排双赢。

9月4日，中国石油新闻中心报道，8月29日，玉门油田首条中长距离输氢管道正式对外输氢，目的地为玉门市化工产业园区，标志着玉门油田可再生能源制氢示范项目管输销售环节成功迈出重要一步。这条输氢管道连接玉门炼厂氢气加注站，是甘肃省第一条中长距离输氢管道。按照氢气管道投运工作安排，玉门油田炼油化工总厂积极开展管道投用的前期准备工作，完成《7000吨/年氢气输送管道投用方案》的编制和审定，组织进行管线投用前置换用氮气和氢气的储备，为打通油田光伏绿氢管输外销渠道奠定了良好基础。

9月5日

9月5日，金十数据报道，西班牙石油产品战略储备公司：西班牙7月原油进口同比下降9.8%至550万吨。

9月5日，金十数据报道，市场消息，南非汽油价格将从9月6日起每升上调1.71兰特；柴油价格每升将上涨2.84兰特。

9月5日，金十数据报道，利比亚将9月Es Sider原油售价定在较布伦特原油期货价格升水0.35美元/桶，创2022年10月份以来新高，8月为升水0.25美元/桶。

9月5日，金十数据报道，泰国石油：正在处理6万升的石油泄漏事件。

9月6日

9月6日，国际石油网报道，沙特将把从7月开始的日均100万桶的自愿减产石油措施延长至12月底，据报道，减产措施延长后，沙特10月至12月石油

日产量将在 900 万桶左右。同时沙特将对这一减产措施进行月度评估，以决定是否进行调整自愿减产 100 万桶的措施是在沙特 4 月宣布的自愿减产措施基础上额外增加的减产，目的是为了支持欧佩克成员国与非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”国家为维护国际石油市场的稳定与平衡所做的“预防性努力”。

9 月 6 日，国际石油网报道，当地时间 9 月 5 日，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将自愿削减 30 万桶石油日出口量，直至 2023 年底。

9 月 6 日，国际石油网报道，阿联酋在 2023 年上半年的非石油对外贸易达到创纪录水平，总额为 1.239 万亿迪拉姆。与 2022 年同期相比，这一数字增长了 14.4%，同时也较 2022 年下半年增长了 3%。

9 月 6 日，国际石油网报道，据 9 月 4 日报道，南非矿产资源和能源部公布 9 月份官方燃油价格变化，价格调整将于 2023 年 9 月 6 日生效。其中，93 号汽油和 95 号汽油价格上涨 1.71 兰特/升，含硫量 0.05% 柴油价格上涨 2.84 兰特/升，含硫量 0.005% 柴油价格上涨 2.76 兰特/升，照明石蜡价格上涨 2.78 兰特/升，液化石油气最高零售价上涨 2.26 兰特/千克。

9 月 6 日，国际石油网报道，意大利环境与能源安全部数据显示，2023 年上半年，意进口石油 2829 万吨，同比下降 5.6%。其中，阿塞拜疆向意出口石油 516.4 万吨，同比增长 4.9%，成为意最大石油供应国。其次为利比亚（454.1 万吨）、伊拉克（399.7 万吨）、哈萨克斯坦（327.4 万吨）和美国（279 万吨）。

9 月 7 日

9 月 7 日，据海关总署消息，中国 8 月原油进口 5280.4 万吨，7 月为 4368.6 万吨。中国 1-8 月原油进口为 37855.4 万吨。8 月天然气进口 1085.8 万吨，7 月为 1030.8 万吨，中国 1-8 月天然气进口为 7770.7 万吨。

9 月 7 日，国际石油网报道，LSEG Eikon 船舶跟踪数据显示，委内瑞拉 8 月份石油出口量较 7 月份下降 38%，石油出口大跌。

9 月 7 日，中国石化新闻网报道，中国石化与内蒙古自治区签署框架协议。按照协议，双方将发挥各自优势，不断深化合作，进一步加大对内蒙古油气资源勘探开发力度，统筹推动保障能源安全和绿色低碳发展，助力内蒙古自治区能源产业实现高质量发展，为保障国家能源安全作出新的更大贡献。

9 月 7 日，金十数据讯，新加坡企业发展局称：截止 9 月 6 日当周，新加坡燃料油库存下降 46.5 万桶，降至 1945 万桶的 7 周低点。

9 月 8 日

9 月 8 日，金十数据报道，西班牙石油产品战略储备公司称，西班牙 7 月天

然气进口量同比下降 13.7%，至 317.02 千吉瓦时。7 月份进口的天然气中，液化天然气占 64.7%，通过管道进口占 35.3%。

9 月 8 日，金十数据报道，由于季节性的炼油厂维护和政府努力将更多的燃料留在国内，俄罗斯计划 9 月将其主要西部港口的柴油出口量减少四分之一，以缓解国内价格的上涨。9 月俄罗斯黑海和波罗的海港口的柴油装货量为 187.4 万吨，环比下降 25%。经计算，约 46.6 万桶/日，低于 8 月计划 60 万桶/日。

9 月 8 日，国际石油网报道，外煤网称，2023 年 1-8 月，俄罗斯离线初级炼油产能达 2,580 万吨，同比下降 20% 以上。其中，8 月产能达 322.8 万吨，较计划水平高出 4.2%。预计 9 月产能将较 8 月增加 44%，至 463.5 万吨。由于炼油厂维护计划的变化，9 月份的闲置初级炼油能力预测比之前的 443.4 万吨计划上调了 4.5%。

9 月 8 日，国际石油网报道，彭博社称，沙特阿拉伯国家石油公司对亚洲和美国客户上调 10 月原油出厂价格。阿拉伯轻质原油向亚洲的售价每桶上调 10 美分。其售价将为每桶 3.6 美元，超过迪拜/阿曼基准价。同时沙特阿美将对美国的原油售价上调 20 美分。

4 本周公司动态

9月4日

中油工程：9月4日，中国石油集团工程股份有限公司发布关于子公司项目中标的公告。近日，公司所属全资子公司中国石油工程建设有限公司（以下简称 CPECC）获得业主阿联酋阿布扎比国家石油公司陆上公司（以下简称 ADNOC Onshore）发来的巴布油田中心处理站第九列项目（简称巴布第九列项目）的授标函，项目涉及合同额约 3.25 亿美元（约 23.58 亿元人民币）。巴布第九列项目属于阿联酋 P5 石油增产计划的一部分，巴布油区产量将从 48.5 万桶/天增加至 57.6 万桶/天，增产的 9.1 万桶将通过第九列进行处理。第九列设计处理能力 10 万桶/天，包括新建设施和对部分现有设施进行拆除移位和改造，项目合同工期 39 个月。

博汇股份：9月4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。公司于 2022 年 9 月 29 日召开第三届董事会第二十一次会议、第三届监事会第十七次会议，于 2022 年 10 月 18 日召开 2022 年第三次临时股东大会审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司人民币普通股股份（以下简称“本次回购”）用于员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额不低于人民币 6000 万元不超过人民币 10500 万元（均包含本数），回购股份价格不超过人民币 15.50 元/股（含），回购实施期限为自 2022 年第三次临时股东大会审议通过回购股份方案之日起 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实施股份回购，回购股份数量为 283.59 万股，占公司目前总股本的 1.16%，最高成交价为 20.20 元/股，最低成交价为 10.48 元/股，成交均价 15.47 元/股，成交总金额为 4386.13 万元（不含交易费用）。

贝肯能源：9月4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。公司于 2023 年 5 月 19 日召开的 2022 年年度股东大会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》。同意公司使用不低于人民币 2000 万元（含）且不超过人民币 3500 万元（含）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于股权激励或员工持股计划，本次回购股份的价格为不超过人民币 9.35 元/股（含），回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。截至 2023 年 8 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，成交总金额为 1366.00 万元（不含交易费用）。

9月5日

荣盛石化：9月5日，荣盛石化股份有限公司发布关于浙江石油化工有限公司

60万吨/年苯乙烯装置产出合格产品的公告。公告宣称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60万吨/年苯乙烯装置于近日产出合格产品。公司各苯乙烯装置依托世界超大型炼化一体化项目，原料成本竞争优势明显；公司位于中国苯乙烯消费集中的华东区域，物流成本低，客户结构多样化；公司拥有优良的码头储运条件，面向日韩和中国台湾等地区开拓出口，销售渠道路径多，具有显著的区位优势。

9月6日

中国石化：9月6日，中国石油化工股份有限公司发布2023年半年度A股分红派息实施公告。以截至公告日公司总股本1198.96亿股为基数，每股派发现金红利人民币0.145元，共计派发现金红利人民币173.85亿元，其中，A股派发现金红利人民币137.92亿元。

中曼石油：9月6日，中曼石油天然气集团股份有限公司收到重庆岚海出具的《关于提前终止减持计划的告知函》。原定的重庆岚海企业管理咨询合伙企业，通过集中竞价方式减持不超过400万股公司股份，即不超过公司总股本的1.00%。由于重庆岚海根据其自身经营发展需要，决定提前终止本次减持计划。

9月7日

荣盛石化：9月7日，荣盛石化股份有限公司发布了关于运用场外衍生品工具协助实施回购公司股份的公告，公告称：公司使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股股票，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。本次回购金额不低于10亿元，不超过20亿元，回购价格不超过人民币18元/股（以上数字含本数）。

岳阳兴长：9月7日，岳阳兴长石化股份有限公司发布了2022年度向特定对象发行股票募集说明书（注册稿），书中称：本次发行对象为包括中石化资产公司在内的不超过35名（含35名）符合中国证监会规定条件的特定对象。其中，中石化资产公司拟认购股票数量为本次向特定对象发行股票实际发行数量的22.91%，认购金额不低于18000万元且不超过23000万元（含本数），发行数量不超过本次发行前公司总股本的20%即6161.63万股，资金主要用于惠州立拓30万吨/年聚烯烃新材料项目、岳阳兴长研发中心项目和补充流动资金。

恒逸石化：9月7日，恒逸石化股份有限公司发布了关于公司第五期员工持股计划及控股股东员工增持计划实施进展公告，公告称：控股股东及附属企业之部分员工增持计划已通过陕西省国际信托股份有限公司开立证券账户，并已在华福证券有限责任公司开立资金账户，截至目前，控股股东及附属企业之部分员工增持计划尚未购买公司股份。目前，公司第五期员工持股计划及控股股东员工增持计划正

积极有序推进中。

9月8日

中油工程：9月8日，中国石油集团工程股份有限公司发布关于2023年8月份担保发生情况的公告和关于子公司签订EPC承包合同暨日常关联交易公告。公告中宣称：

(1) 2023年8月，公司及子公司对下属各级分、子公司实际发生的担保共计40笔，均为授信担保，担保总金额2.19亿元。截至2023年8月31日，公司及子公司对下属各级分、子公司的担保余额折合人民币423.77亿元，占公司截至2022年12月31日经审计净资产的比例为166.02%。

(2) 公司全资子公司中国寰球工程有限公司及其全资子公司中国石油天然气第六建设有限公司组成联合体，共同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环氧丙烷/苯乙烯（含乙苯）装置工程设计采购施工总承包合同，合同金额30.33亿元人民币。

润贝航科：9月8日，润贝航空科技股份有限公司发布关于拟与杭州市余杭区瓶窑镇人民政府签订投资协议的公告。公告中宣称：润贝航空科技股份有限公司拟与杭州市余杭区瓶窑镇人民政府签订《润贝航科“先进航空复合材料研发中心及生产基地项目”投资协议》，拟在浙江省杭州市余杭区瓶窑镇注册成立全资子公司作为实施主体，投资建设先进航空复合材料研发中心及生产基地。项目计划总投资约1.8亿元，资金来源为公司自有/自筹资金。拟新建4条生产线，产能分别为年产5万平方米的热固预浸料、5万平方米的热塑预浸料、1.5万平方米的飞机客舱地板和1万平方米的飞机客舱侧板。项目固定资产投资强度不低于1000万元/亩，达产后年产值不低于1500万元/亩，年税收不低于150万元/亩；建设期为24个月。

恒力石化：9月8日，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。公告中宣称：截至2023年9月8日，控股股东之一致行动人恒峰投资（大连）有限公司通过自有账户“恒峰投资（大连）有限公司”和契约型私募基金账户“海南华银天夏私募基金管理有限公司-华银旭阳1号私募证券投资基金”，采取集中竞价交易方式累计直接和间接增持公司股份34.92百万股，占公司总股本的0.50%，累计增持金额为525.60百万元（不含佣金、过户费等交易费用）。控股股东恒力集团及其一致行动人合计直接和间接持有公司股份52.95亿股，持股比例为75.22%。

新凤鸣：9月8日，新凤鸣集团股份有限公司发布关于公司向全资子公司新凤鸣国际增资的公告。公告中宣称：公司以自有资金向全资子公司新凤鸣国际事业（香港）有限公司新增980万美元注册资本，新增注册资本后新凤鸣国际注册资本变更为1682.50万美元，并仍为公司全资子公司。

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 8 日，布伦特原油期货结算价为 90.65 美元/桶，较上周上涨 2.37%；WTI 期货结算价 87.51 美元/桶，较上周上涨 2.29%。

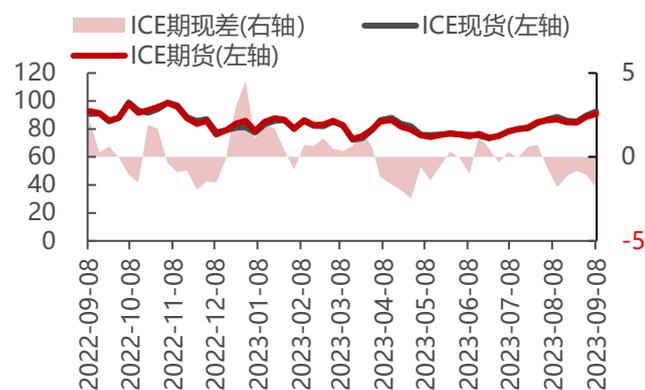
表1：原油期现货价格

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	90.65	88.55	2.37%	86.81	4.42%	92.84	-2.36%
WTI 期货结算价	美元/桶	87.51	85.55	2.29%	83.19	5.19%	86.79	0.83%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	92.46	89.61	3.18%	88.61	4.34%	90.72	1.92%
WTI 现货价格	美元/桶	86.87	83.55	3.97%	82.81	4.90%	87.27	-0.46%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	92.97	88.44	5.12%	89.75	3.59%	95.20	-2.34%
ESPO 现货价格	美元/桶	84.45	80.88	4.41%	79.76	5.88%	75.82	11.38%
中国原油现货均价	美元/桶	89.55	85.53	4.71%	84.09	6.50%	87.26	2.62%

资料来源：wind，民生证券研究院

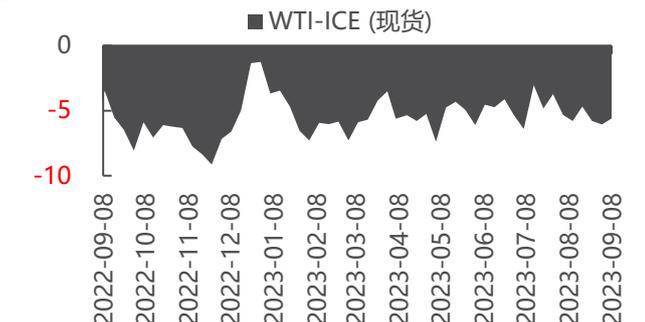
注：WTI、OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 9 月 7 日，其他价格截至时间为 2023 年 9 月 8 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周均上涨（美元/桶）



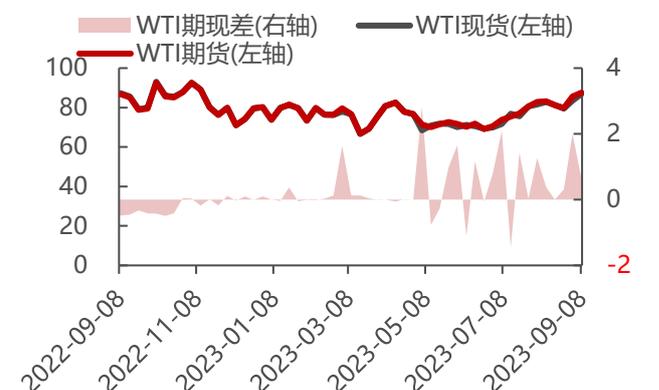
资料来源：wind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的现货价差较上周收窄（美元/桶）



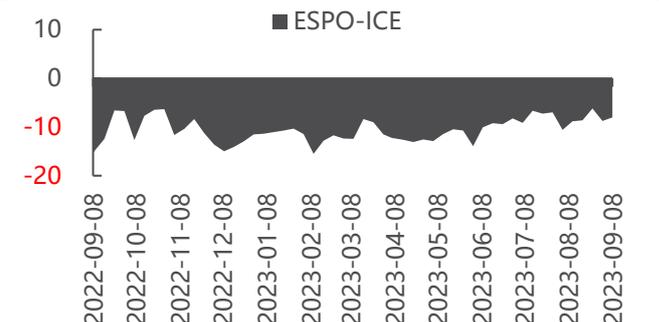
资料来源：wind，民生证券研究院

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 的价差较上周收窄（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 8 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.62 美元/百万英热单位，较上周下跌 5.21%；中国 LNG 出厂价为 4199 元/吨，较上周上涨 0.99%。截至 2023 年 9 月 7 日，亨利港天然气现货价格为 2.45 美元/百万英热单位，较上周下跌 4.68%。

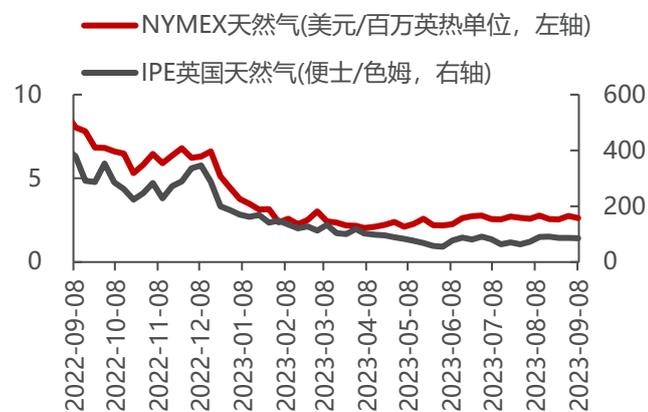
表2：天然气期现货价格

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.62	2.76	-5.21%	2.79	-6.03%	8.04	-67.43%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	84.86	86.76	-2.19%	89.42	-5.10%	378.29	-77.57%
天然气现货价格								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.45	2.57	-4.68%	2.81	-12.99%	8.15	-69.98%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.96	1.44	36.11%	1.30	50.75%	7.11	-72.43%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	2.08	2.19	-5.11%	2.47	-15.58%	1.73	20.29%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	13.34	13.71	-2.71%	12.29	8.54%	43.53	-69.35%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4199	4158	0.99%	3791	10.76%	6797	-38.22%
LNG 国内外价差	元/吨	-494	-641	22.99%	-499	0.98%	-7869	93.73%

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 9 月 7 日，其他价格截至时间为 2023 年 9 月 8 日

图9：欧美天然气期货价格较上周下跌



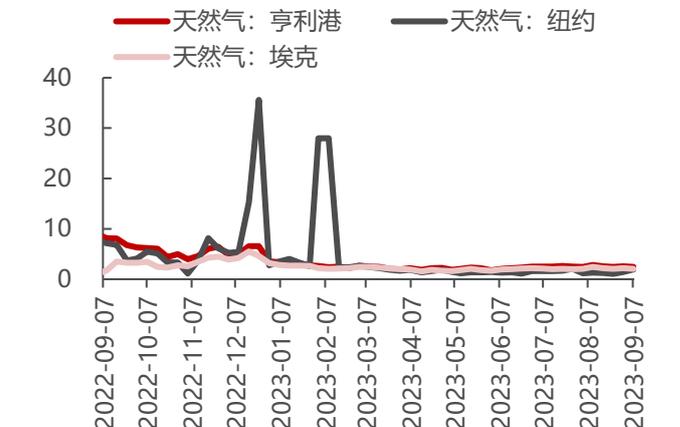
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)



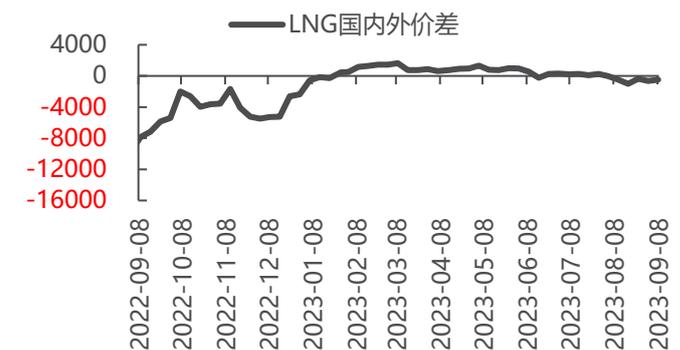
资料来源：wind，民生证券研究院

图10：欧洲天然气现货价格较上周下跌 (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

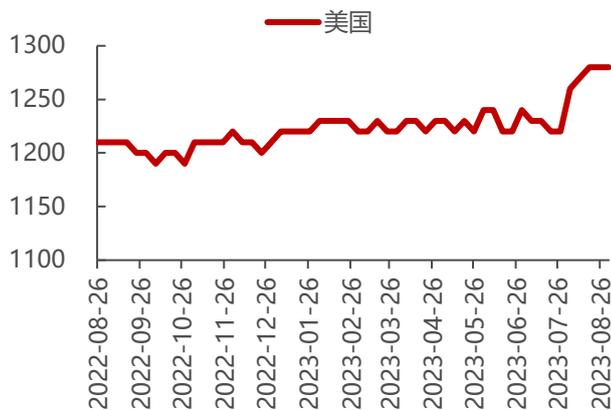
5.2.1 美国

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	1280	1280	0	1260	20	1210	70
美国原油钻机	部	513	512	1	525	-12	591	-78

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9月1日，钻机数据截至时间为2023年9月8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上升（部）



资料来源：wind, 民生证券研究院

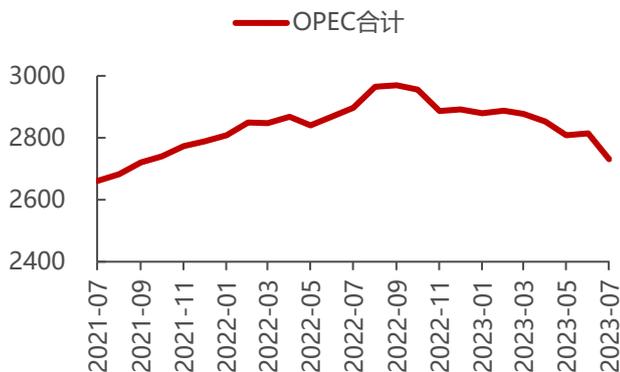
5.2.2 OPEC

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

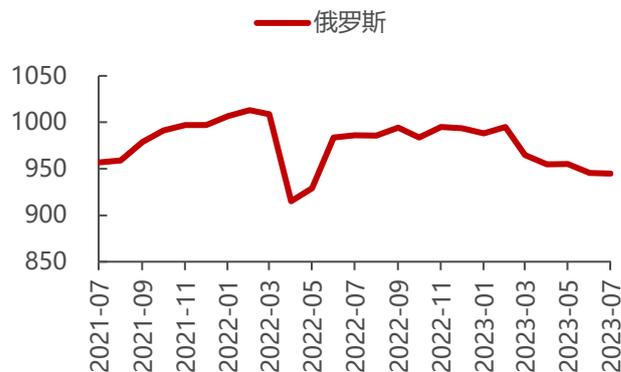
资料来源：OPEC, 民生证券研究院

图15: OPEC 原油总产量月环比下降 (万桶/日)



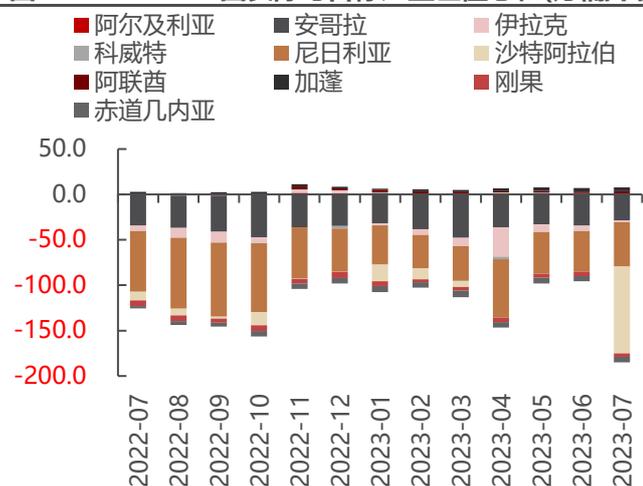
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: 俄罗斯原油产量月环比下降 (万桶/日)



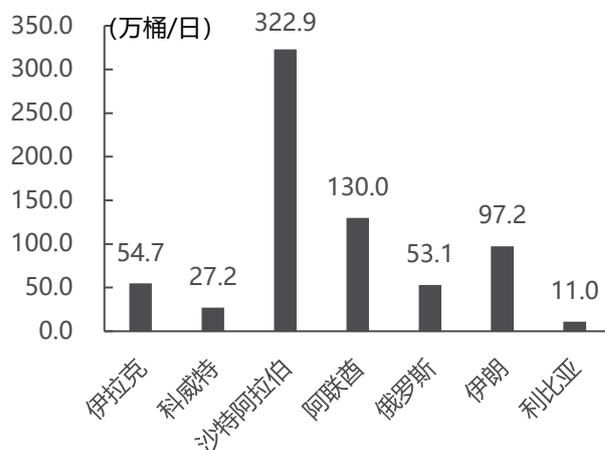
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

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	1662	1660	2	1658	4	1593	69
炼厂开工率		93.1%	93.3%	-0.1%	93.8%	-0.7%	90.9%	2.2%
汽油产量	万桶/天	979	1001	-22	992	-13	985	-6
航空煤油产量	万桶/天	183	171	12	182	0	158	25
馏分燃料油产量	万桶/天	502	502	-1	491	11	503	-1
中国炼油需求:								
山东地炼厂开工率		69.3%	66.8%	2.4%	66.7%	2.6%	62.0%	7.3%

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 9 月 1 日; 中国数据截至时间为 2023 年 9 月 6 日

图19: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)



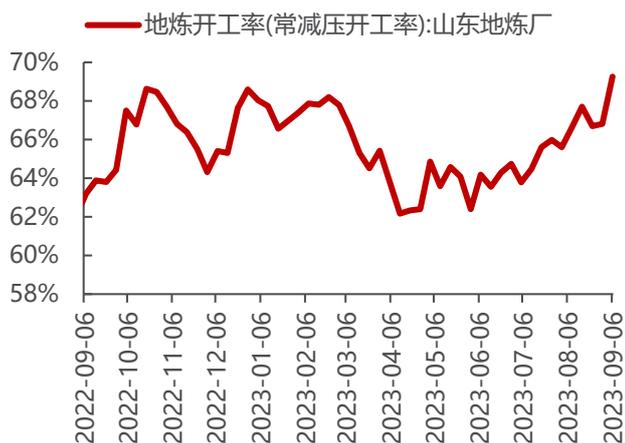
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图20: 美国炼油厂开工率周环比下降



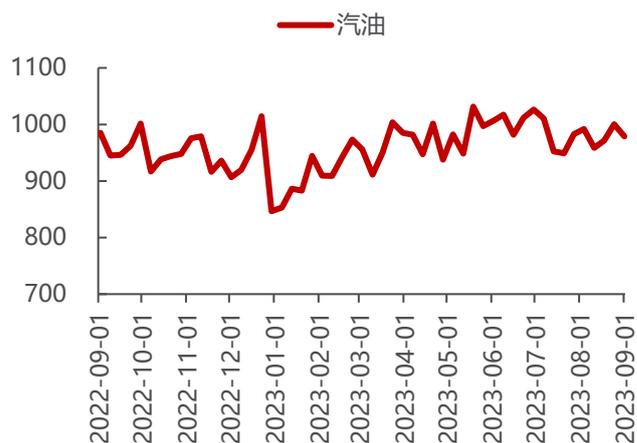
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图21: 中国山东地炼厂开工率周环比上升



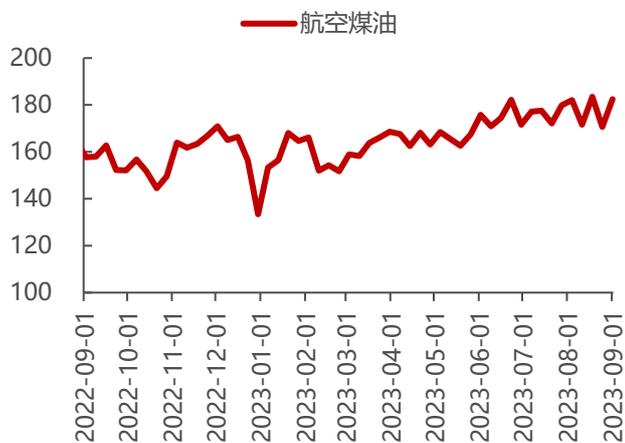
资料来源: wind, 民生证券研究院

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上升 (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	2020	2143	-123	2073	-52	1989	31
汽油消费量	万桶/天	932	907	25	930	2	873	59
航空煤油消费量	万桶/天	162	181	-19	181	-19	143	19
馏分燃料油消费量	万桶/天	387	370	16	376	10	362	24

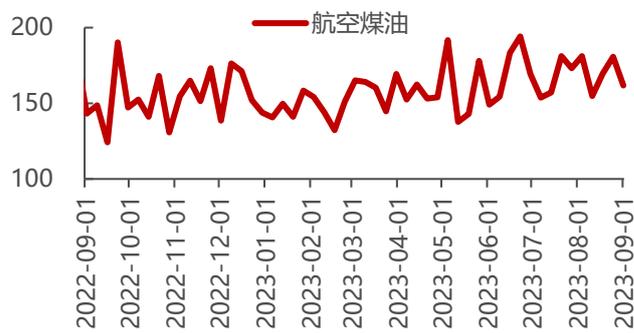
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2023 年 9 月 1 日)

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	76698	77249	-551	79338	-2640	86966	-10269
商业原油库存	万桶	41664	42294	-631	44562	-2899	42719	-1055
SPR	万桶	35034	34954	80	34775	259	44247	-9213
石油产品合计	万桶	83851	83181	671	82755	1097	79796	4056
车用汽油	万桶	21475	21741	-267	21642	-167	21481	-6
燃料乙醇	万桶	2162	2109	53	2288	-126	2314	-152
航空煤油	万桶	4201	4107	94	4122	78	3872	329
馏分燃料油	万桶	11860	11792	68	11545	316	11180	680

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2023 年 9 月 1 日)

图27: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



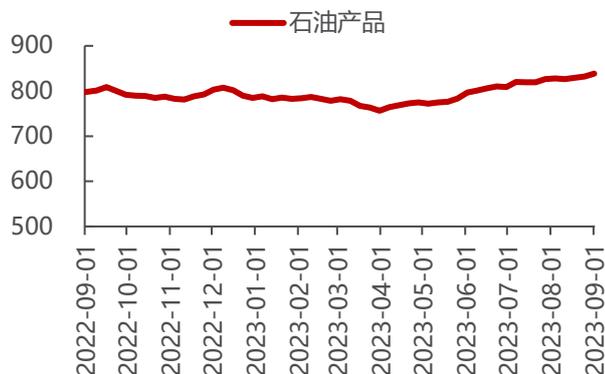
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)



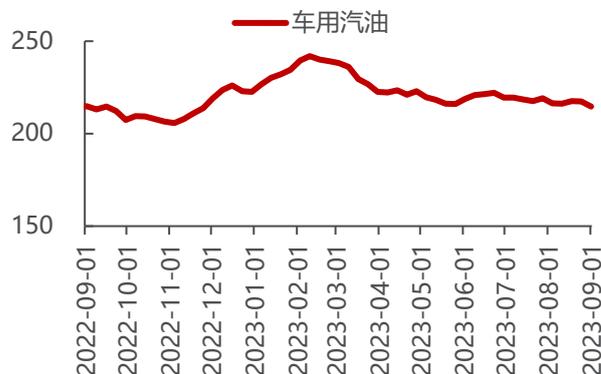
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)



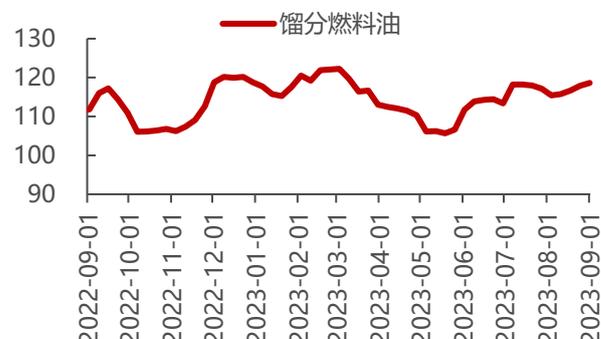
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)

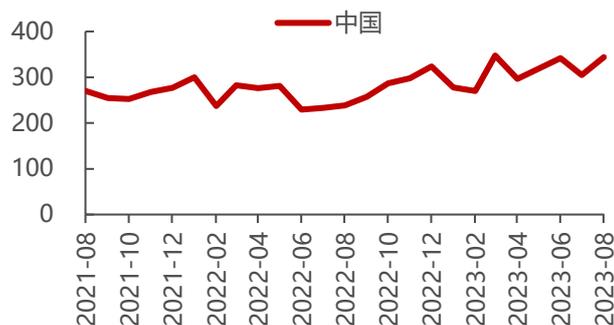


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

据 Bloomberg 9月9日的统计数据, 2023年8月, 中国海运进口原油 3.44 亿桶, 同比上升 44.4%, 环比上升 12.8%; 印度海运进口原油 1.38 亿桶, 同比上升 16.0%, 环比下降 3.5%; 韩国海运进口原油 0.77 亿桶, 同比下降 12.5%, 环比下降 16.3%; 美国海运进口原油 0.93 亿桶, 同比下降 0.3%, 环比上升 6.9%。

图33: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

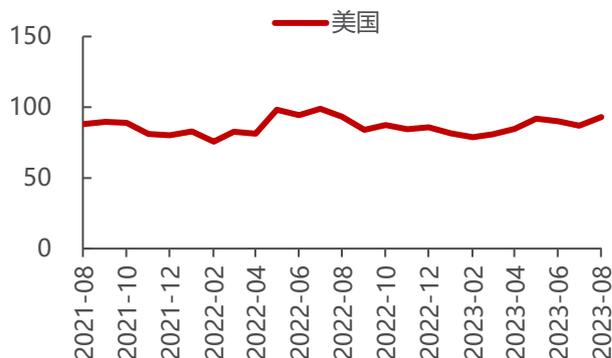
图34: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

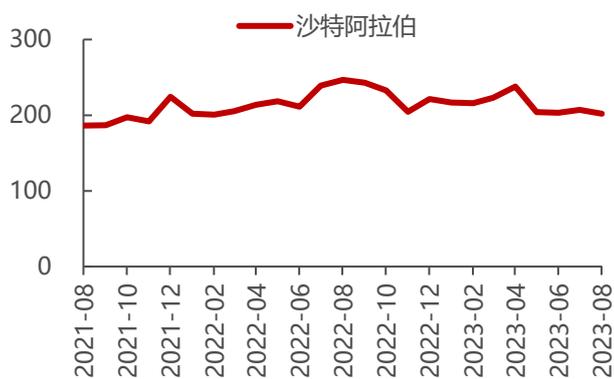
图35: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图36: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

据 Bloomberg 9月9日的统计数据, 2023年8月, 沙特海运出口原油 2.02 亿桶, 同比下降 18.1%, 环比下降 2.4%; 俄罗斯海运出口原油 1.27 亿桶, 同比下降 9.0%, 环比下降 5.2%; 美国海运出口原油 1.26 亿桶, 同比上升 19.5%, 环比下降 3.1%; 伊拉克海运出口原油 1.24 亿桶, 同比上升 6.7%, 环比上升 8.8%。

图37: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图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下降 (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上升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

5.6 天然气供需情况

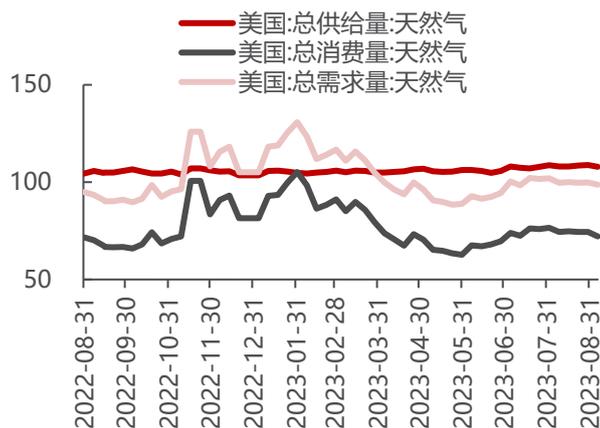
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国:总供给量:天然气	十亿立方英尺/天	107.9	108.8	-0.83%	108.1	-0.19%	105.7	2.08%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	72.2	74.5	-3.09%	74.4	-2.96%	70.1	3.00%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	98.7	99.9	-1.20%	99.6	-0.90%	93.5	5.56%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3148.0	3115.0	1.06%	3030.0	3.89%	2694.0	16.85%
欧洲								
欧盟储气率		93.94%	92.79%	1.15%	87.99%	5.95%	82.69%	11.25%
德国储气率		93.99%	93.81%	0.18%	89.84%	4.15%	86.96%	7.03%
法国储气率		90.03%	89.06%	0.97%	79.25%	10.78%	93.25%	-3.22%

资料来源：wind，民生证券研究院

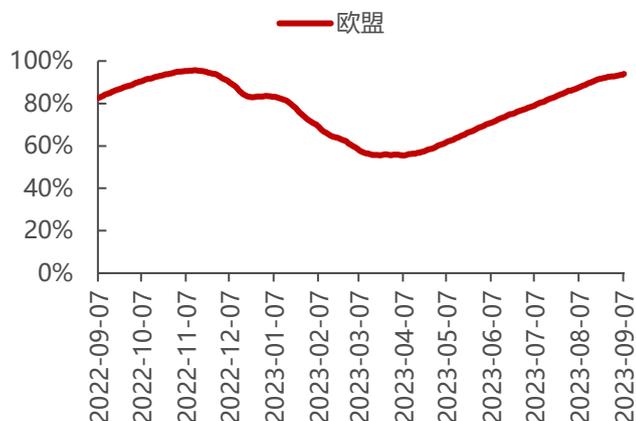
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年9月1日外，其他数据截至时间为2023年9月6日；欧洲数据截至时间为2023年9月7日

图41：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



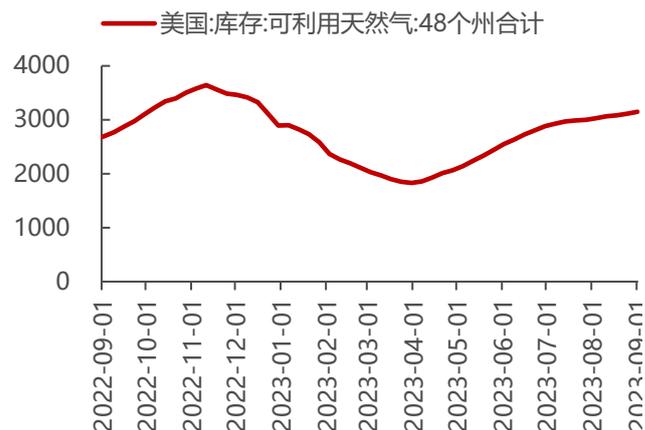
资料来源：wind，民生证券研究院

图43：欧盟储气率较上周上升



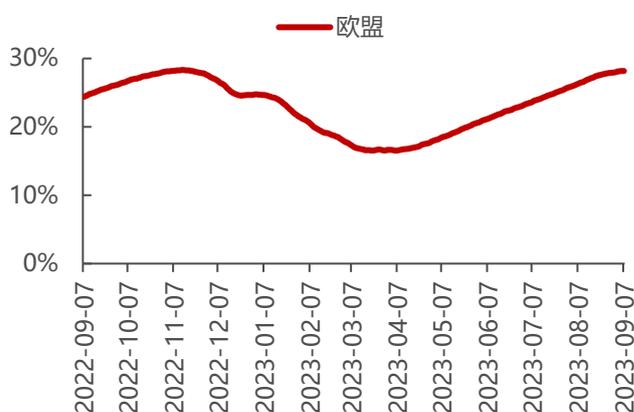
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 9 月 8 日, 国内汽柴油现货价格为 9094、8074 元/吨, 周环比变化-0.01%、-0.04%; 和布伦特原油现货价差为 81.20、62.05 美元/桶, 周环比变化-4.40%、-5.85%。

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	2.65	2.59	2.41%	2.96	-10.50%	2.43	9.07%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	3.30	3.11	6.25%	3.12	5.69%	3.58	-7.81%
汽油: 美国	美元/加仑	3.93	3.93	-0.15%	3.94	-0.38%	3.86	1.71%
柴油: 美国	美元/加仑	4.49	4.48	0.38%	4.24	5.97%	5.08	-11.64%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.98	3.08	-3.02%	2.87	3.76%	3.35	-11.09%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.93	3.01	-2.53%	2.87	2.20%	3.48	-15.80%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	112.90	114.80	-1.66%	111.68	1.09%	98.49	14.63%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	111.27	105.53	5.44%	105.96	5.01%	124.72	-10.78%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	135.26	131.65	2.75%	130.53	3.63%	132.06	2.43%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	109.32	107.87	1.34%	110.61	-1.17%	95.67	14.27%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	119.78	115.20	3.98%	120.83	-0.87%	123.13	-2.72%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	115.85	116.73	-0.75%	120.13	-3.56%	117.62	-1.50%
92#汽油: 中国	元/吨	9094	9095	-0.01%	8969	1.39%	9352	-2.77%
0#柴油: 中国	元/吨	8074	8078	-0.04%	7949	1.57%	8852	-8.79%

资料来源: wind, 民生证券研究院

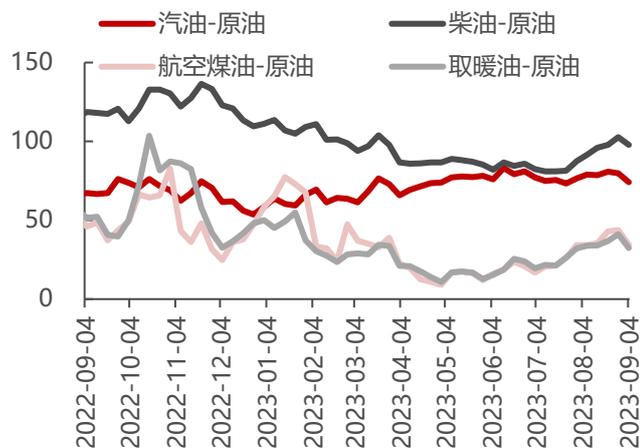
注: 1) 期货报价截至时间为 9 月 8 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 9 月 4 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 9 月 7 日; 国内报价截至时间为 9 月 3 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

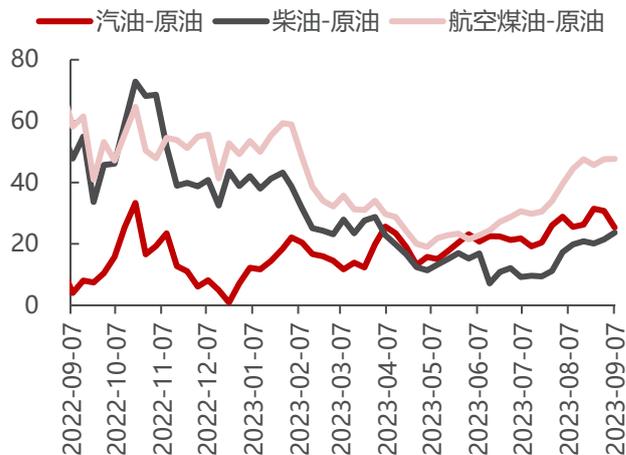
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	23.95	23.28	2.86%	41.71	-42.58%	15.40	55.49%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	51.05	44.86	13.80%	48.28	5.74%	63.52	-19.62%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	74.07	79.80	-7.18%	78.91	-6.13%	67.18	10.26%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	97.88	102.65	-4.64%	91.47	7.01%	118.63	-17.49%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	34.46	43.85	-21.40%	34.14	0.95%	45.97	-25.03%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	32.36	41.04	-21.13%	33.93	-4.61%	51.34	-36.97%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	25.30	30.76	-17.75%	25.59	-1.13%	7.41	241.43%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	23.67	21.49	10.14%	19.87	19.12%	33.64	-29.64%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	47.66	47.61	0.11%	44.44	7.26%	40.98	16.31%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	16.74	20.27	-17.41%	22.13	-24.36%	6.28	166.56%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	27.20	27.60	-1.45%	32.35	-15.92%	33.74	-19.38%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	23.27	29.13	-20.12%	31.65	-26.48%	28.23	-17.57%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	81.20	84.93	-4.40%	83.53	-2.79%	90.44	-10.22%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	62.05	65.90	-5.85%	64.15	-3.28%	80.56	-22.98%

资料来源: wind, 民生证券研究院

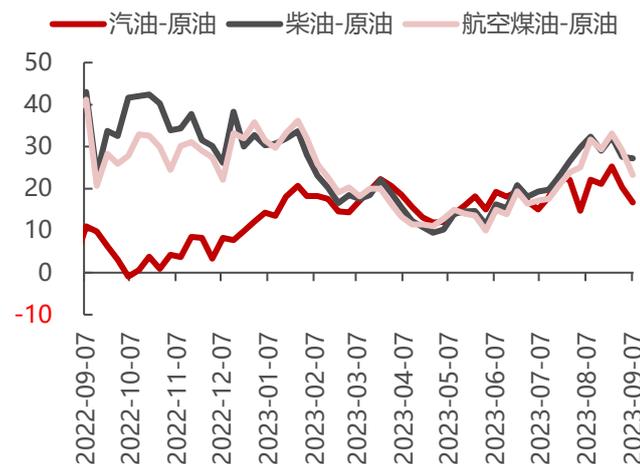
注: 1) 期货报价截至时间为 9 月 8 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 9 月 4 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 9 月 7 日; 国内报价截至时间为 9 月 3 日。

图45: 美国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


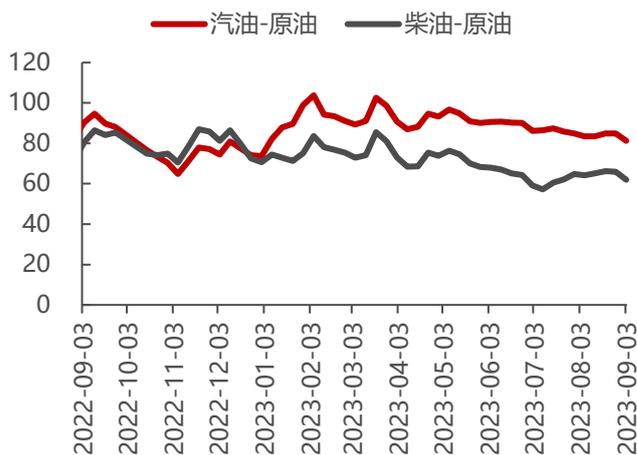
资料来源: wind, 民生证券研究院

图46: 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

5.7.2 石脑油裂解

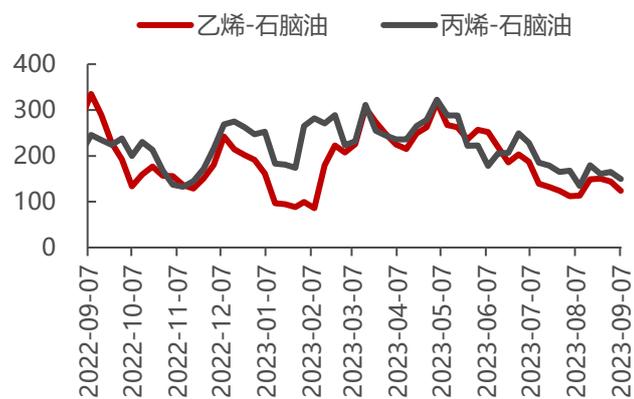
表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

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	687	666	3.04%	677	1.42%	645	6.43%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	810	810	0.00%	790	2.53%	980	-17.35%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	836	831	0.60%	811	3.08%	891	-6.17%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	926	926	0.00%	917	0.96%	935	-0.99%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	997	971	2.68%	951	4.84%	963	3.53%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	997	992	0.50%	985	1.22%	1007	-0.99%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	1107	1097	0.91%	1082	2.31%	1064	4.04%

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	124	144	-14.09%	113	9.18%	335	-63.13%
丙烯-石脑油	美元/吨	150	165	-9.26%	134	11.47%	246	-39.23%
纯苯-石脑油	美元/吨	239	259	-7.80%	240	-0.34%	290	-17.51%
甲苯-石脑油	美元/吨	310	304	1.89%	274	13.30%	318	-2.36%
二甲苯-石脑油	美元/吨	310	325	-4.69%	308	0.77%	362	-14.25%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	421	431	-2.38%	405	3.80%	419	0.36%

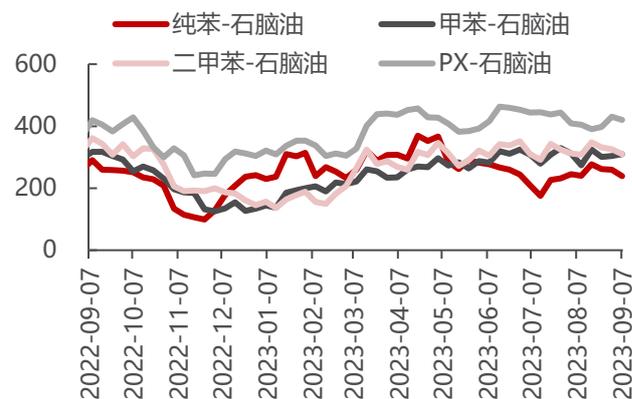
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为9月7日)

图49: 烯烃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

5.7.3 聚酯产业链

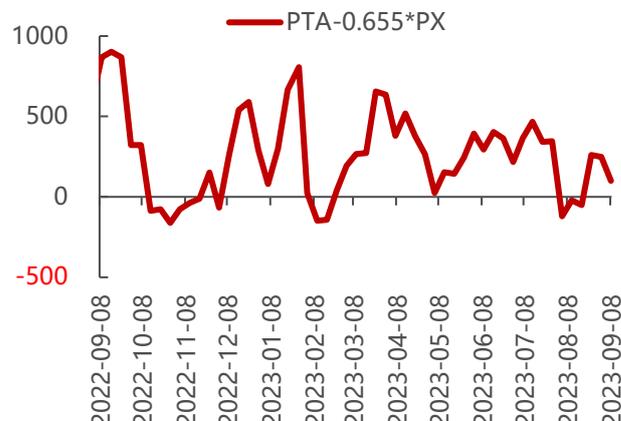
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	687	666	3.04%	677	1.42%	645	6.43%
PX	元/吨	9100	9100	0.00%	9100	0.00%	8630	5.45%
PTA	元/吨	6060	6210	-2.42%	5940	2.02%	6520	-7.06%
乙烯	美元/吨	810	810	0.00%	790	2.53%	980	-17.35%
MEG	元/吨	4125	4095	0.73%	3995	3.25%	4390	-6.04%
FDY	元/吨	8375	8225	1.82%	8225	1.82%	8600	-2.62%
POY	元/吨	7850	7700	1.95%	7650	2.61%	8150	-3.68%
DTY	元/吨	9250	9100	1.65%	9175	0.82%	9400	-1.60%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	4060	4261	-4.71%	4203	-3.41%	4167	-2.57%
PTA-0.655*PX	元/吨	100	250	-60.12%	-21	585.37%	867	-88.53%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	557	565	-1.42%	566	-1.60%	322	73.25%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1761	1492	18.01%	1758	0.15%	1500	17.38%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1236	967	27.79%	1183	4.45%	1050	17.68%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2636	2367	11.36%	2708	-2.67%	2300	14.59%

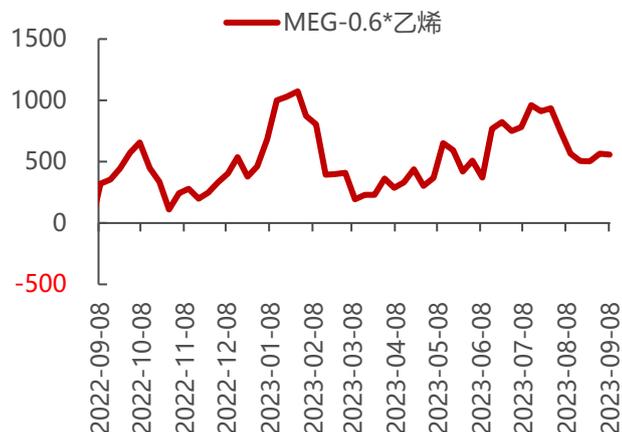
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为9月8日)

图51: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)

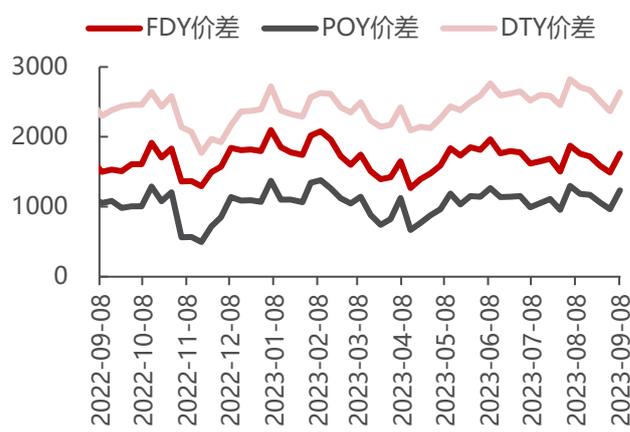

资料来源: wind, 民生证券研究院

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	7900	7800	1.28%	7450	6.04%	8050	-1.86%
环氧丙烷	元/吨	9730	9600	1.35%	9480	2.64%	10400	-6.44%
丙烯腈	元/吨	9250	9050	2.21%	8250	12.12%	9600	-3.65%
丙烯酸	元/吨	6750	6850	-1.46%	6000	12.50%	7400	-8.78%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	850	650	30.77%	750	13.33%	750	13.33%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4231	4023	5.17%	4254	-0.54%	4706	-10.09%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1495	1185	26.16%	880	69.89%	1570	-4.78%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1251	1273	-1.73%	774	61.63%	1706	-26.67%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

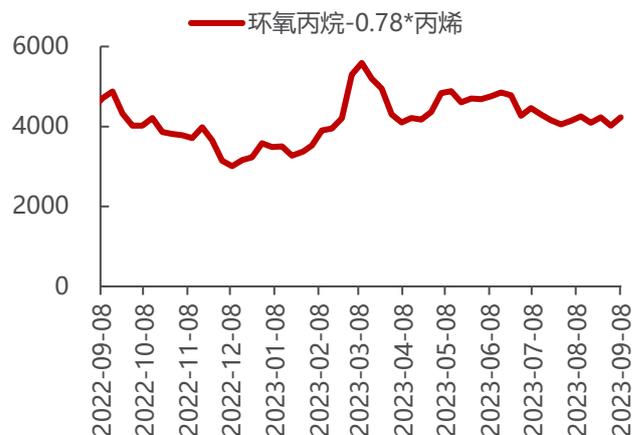
注: 截至时间为9月8日

图55: 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56: 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赢沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周海油工程涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周国际实业跌幅最大 (%)	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 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)	12
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄 (美元/桶)	12
图 9: 欧美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下跌 (美元/百万英热单位)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	13
图 12: LNG 国内外的负价差收窄 (元/吨)	13
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上升 (部)	14
图 15: OPEC 原油总产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 16: 俄罗斯原油产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 17: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	15
图 18: 7 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	15
图 19: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	16
图 20: 美国炼油厂开工率周环比下降	16
图 21: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	16
图 22: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 23: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 24: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 25: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 26: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 27: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	17
图 28: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	17
图 29: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	18
图 30: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 31: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 32: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 33: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	18
图 34: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)	18
图 35: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 36: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 37: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 38: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 39: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 40: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	19
图 41: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	20
图 42: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	20
图 43: 欧盟储气率较上周上升	20
图 44: 欧盟储气量/消费量较上周上升	20
图 45: 美国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 46: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 47: 新加坡成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 48: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 49: 烯烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	23
图 50: 甲苯和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	23
图 51: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 52: PTA 和 PX 之间的价差收窄 (元/吨)	24
图 53: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 54: 涤纶长丝价差较上周扩大 (元/吨)	24

图 55: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)25
图 56: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)25

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: 7 月 OPEC 原油产量月环比下降 14
表 5: 炼油需求 15
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 17
表 8: 天然气供需和库存 20
表 9: 国内外成品油期现货价格 21
表 10: 国内外期现货炼油价差 21
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差 22
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差 23
表 13: C3 产业链产品价格和价差 24

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