

三大机构预期乐观，油价上行仍具备空间

2023年09月17日

➤ **三大石油机构预期乐观。**三大机构9月石油月报均已发布，其中，OPEC和IEA分别上调2023年供给预期12和10万桶/日，主因美国近期周度产量快速上升至1290万桶/日，从而其对美国产量的预期有所提升。然而，从供需匹配的情况来看，缺口仍然存在，IEA预期2023年存在需求缺口20万桶/日；OPEC预期2023年剔除OPEC产量的需求缺口为2923万桶/日，而8月OPEC产量仅为2745万桶/日，从而仍存在178万桶/日的需求缺口。EIA的9月月报则大幅调低对2023年的需求预期，主要是EIA调低美国需求33万桶/日，下调原因为劳动参与率的下降将减少汽车里程数、从而减少汽油消耗，以及液体燃料油口径变化使得EIA减少对其的需求预期，据月报显示，EIA预期2023年供给将过剩21万桶/日，尽管如此，其对Q4的油价表现依然乐观，EIA预期23Q4布伦特原油均价为93美元/桶。

➤ **油价上行仍具备空间。**北美的汽油需求旺季在三季度；而中国的原油需求旺季在疫情之前往往出现在四季度。因此，考虑到OPEC持续至2023年12月的减产，供需将维持紧张态势。宏观层面，9月14日，欧洲央行公布最新利率上调25基点，尽管欧洲CPI仍处高位，但是欧洲的经济表现已较为疲弱，市场存在欧洲央行本次或为最后一次加息的预期，油价的宏观压制因素进一步减弱，叠加中国央行宣布降准、推动实体经济持续恢复，油价或仍存上行空间。

➤ **美元指数上升；油价上涨；气价上涨。**截至9月15日，美元指数收于105.34，周环比上升0.28个百分点。**原油：**截至9月15日，布伦特原油期货结算价为93.93美元/桶，周环比上涨3.62%。**天然气：**截至9月15日，NYMEX天然气期货收盘价为2.64美元/百万英热单位，周环比上涨0.95%；荷兰TTF天然气价格为11.06美元/百万英热，周环比上涨6.24%。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存上升。**1) **原油：**截至9月8日，美国战略原油储备为35063万桶，周环比上升29万桶；商业原油库存为42059万桶，周环比上升396万桶。2) **成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为22031/4129/12253万桶，周环比+556/-72/+393万桶。

➤ **航煤价差扩大；涤纶长丝价差收窄。**1) **炼油：**截至9月11日，美国汽柴煤油和布伦特原油现货价差分别为73.27/98.43/39.84美元/桶，较上周分别变化-1.08%/+0.56%/+15.60%。2) **化工：**截至9月15日，FDY/POY/DTY的价差分别为1769/1194/2519元/吨，较上周分别变化+0.46%/-3.39%/-4.43%。

➤ **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：沙特俄罗斯延续减供，油价突破年内高点-2023/09/10
- 2.石化周报：政策、预期双轮驱动，市场情绪走高-2023/09/03
- 3.石化周报：经济疲软担忧仍存，美伊关系值得关注-2023/08/26
- 4.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
- 5.石化周报：OPEC+减产落实，支撑油价决心强-2023/08/12

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	20.32	2.98	2.74	2.86	7	7	7	推荐
601857	中国石油	8.29	0.82	0.83	0.89	10	10	9	推荐
600028	中国石化	6.09	0.55	0.59	0.69	11	10	9	推荐
603393	新天然气	28.98	2.18	3.88	4.19	13	7	7	推荐
000968	蓝焰控股	8.02	0.58	0.68	0.85	14	12	9	推荐
605090	九丰能源	23.09	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15日收盘价)

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	5
2.1 板块表现	5
2.2 上市公司表现	6
3 本周行业动态	7
4 本周公司动态	10
5 石化产业数据追踪	12
5.1 油气价格表现	12
5.2 原油供给	14
5.3 原油需求	16
5.4 原油库存	18
5.5 原油进出口	19
5.6 天然气供需情况	21
5.7 炼化产品价格和价差表现	22
6 风险提示	27
插图目录	28
表格目录	29

1 本周观点

三大石油机构预期乐观。三大机构9月石油月报均已发布，其中，OPEC和IEA分别上调2023年供给预期12和10万桶/日，主因美国近期周度产量快速上升至1290万桶/日，从而其对美国产量的预期有所提升。然而，从供需匹配的情况来看，缺口仍然存在，IEA预期2023年存在需求缺口20万桶/日；OPEC预期2023年剔除OPEC产量的需求缺口为2923万桶/日，而8月OPEC产量仅为2745万桶/日，从而仍存在178万桶/日的需求缺口。EIA的9月月报则大幅调低对2023年的需求预期，主要是EIA调低美国需求33万桶/日，下调原因为劳动参与率的下降将减少汽车里程数、从而减少汽油消耗，以及液体燃料油口径变化使得EIA减少对其的需求预期，据月报显示，EIA预期2023年供给将过剩21万桶/日，尽管如此，其对Q4的油价表现依然乐观，EIA预期23Q4布伦特原油均价为93美元/桶。

油价上行仍具备空间。北美的汽油需求旺季在三季度；而中国的原油需求旺季在疫情之前往往出现在四季度。因此，考虑到OPEC持续至2023年12月的减产，供需将维持紧张态势。宏观层面，9月14日，欧洲央行公布最新利率上调25基点，尽管欧洲CPI仍处高位，但是欧洲的经济表现已较为疲弱，市场存在欧洲央行本次或为最后一次加息的预期，油价的宏观压制因素进一步减弱，叠加中国央行宣布降准、推动实体经济持续恢复，油价或仍存上行空间。

美元指数上升；油价上涨；TTF价格上涨。截至9月15日，美元指数收于105.34，周环比上升0.28个百分点。1) 原油方面，截至9月15日，布伦特原油期货结算价为93.93美元/桶，周环比上涨3.62%；WTI期货结算价为90.77美元/桶，周环比上涨3.73%。2) 天然气方面，截至9月15日，NYMEX天然气期货收盘价为2.64美元/百万英热单位，周环比上涨0.95%；荷兰TTF天然气价格为11.06美元/百万英热，周环比上涨6.24%；东北亚LNG到岸价格为12.52美元/百万英热，周环比下跌6.14%。

美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。1) 原油方面，截至9月8日，美国原油产量1290万桶/日，周环比上升10万桶/日。2) 成品油方面，截至9月8日，美国炼油厂日加工量为1680万桶/日，周环比上升18万桶/日；汽油产量为921万桶/日，周环比下降58万桶/日；航空煤油产量为177万桶/日，周环比下降5万桶/日；馏分燃料油产量为501万桶/日，周环比下降1万桶/日。

美国原油库存大幅上升，汽油库存上升。1) 原油方面，截至9月8日，美国战略原油储备为35063万桶，周环比上升29万桶；商业原油库存为42059万桶，周环比上升396万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22031万桶，周环比上升556万桶；航空煤油库存为4129万桶，周环比下降72万桶；馏分燃料油库存为12253万桶，周环比上升393万桶。

法国和荷兰储气率开始下降。截至9月14日，欧盟储气率为94.26%，较上周

上升0.32个百分点。其中，法国储气率为89.45%，较上周下降0.58个百分点；荷兰储气率为95.32%，较上周下降3.24个百分点。

航煤价差扩大；涤纶长丝价差收窄。1) 炼油板块，截至9月11日，美国汽柴煤油的现货价格分别为3.94、4.54、3.15美元/加仑，较上周分别变化+0.41%、+1.07%、+5.47%，和布伦特原油现货价差分别为73.27、98.43、39.84美元/桶，较上周分别变化-1.08%、+0.56%、+15.60%。2) 化工板块，截至9月14日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为99/145/295美元/吨，较上周分别变化-19.54%/-2.76%/-4.88%；截至9月15日，FDY/POY/DTY的价差分别为1769/1194/2519元/吨，较上周分别变化+0.46%/-3.39%/-4.43%。

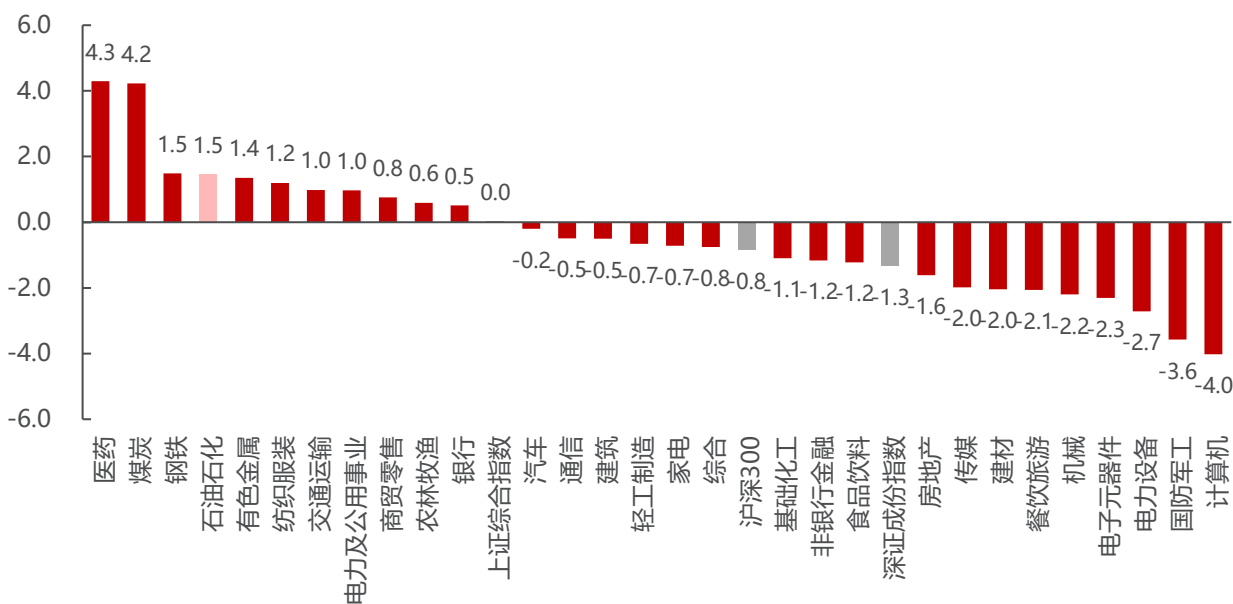
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至9月15日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，涨幅为1.5%，同期沪深300跌幅为0.8%、上证综指涨幅为0.0%，深证成指跌幅为1.3%。

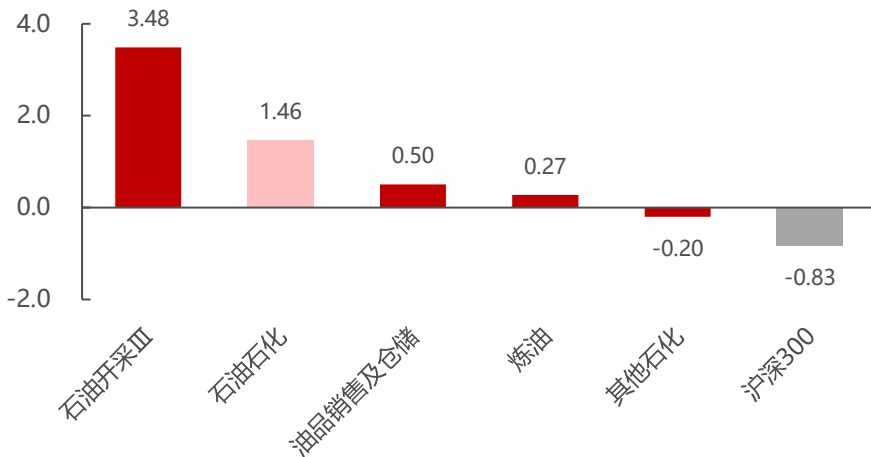
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至9月15日，本周沪深300跌幅为0.83%，中信石油石化板块周涨幅为1.46%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为3.48%；其他石化子板块周跌幅最大，为0.83%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)



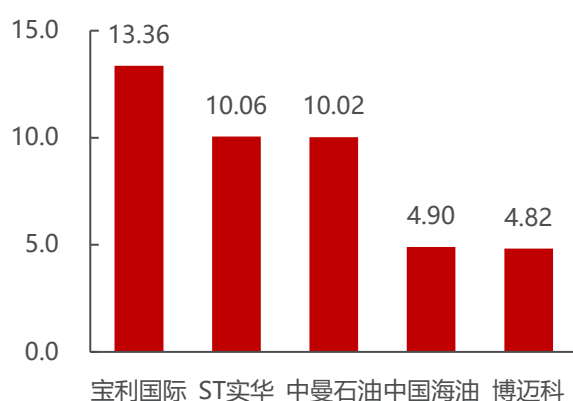
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周宝利国际涨幅最大。截至9月15日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：宝利国际上涨13.36%，ST实华上涨10.06%，中曼石油上涨10.02%，中国海油上涨4.90%，博迈科上涨4.82%。

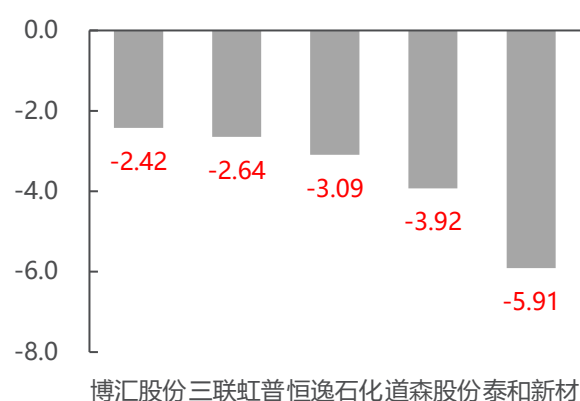
本周泰和新材跌幅最大。截至9月15日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：泰和新材下跌5.91%，道森股份下跌3.92%，恒逸石化下跌3.09%，三联虹普下跌2.64%，博汇股份下跌2.42%。

图3：本周宝利国际涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周泰和新材跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

9月11日

9月11日,国际石油网报道,据俄罗斯卫星通讯社报道,俄罗斯能源部长尼古拉·舒尔吉诺夫在东方经济论坛期间向记者表示,2023年俄罗斯对华石油出口量将超过1亿吨,同比增长15%。

9月11日,国际石油网报道,据外媒网报道,9月10日消息,伊拉克石油部长 Hayan Abdel-Ghani 周日称,该国石油产量为423万桶/日,出口量为335万桶/日。

9月11日,金十数据9月11日讯,欧洲天然气价格连续第三个交易日上涨,原因是澳大利亚出口工厂的罢工仍在继续。欧洲基准天然气期货周一一度上涨7.2%,之后回吐了部分涨幅。

9月11日,金十数据9月11日讯,俄罗斯天然气工业股份公司:将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气,周一输送量为4150万立方米。

9月11日,华夏能源网报道,9月7日,中国石油正式收购普天新能源100%股权,此次股权转让的挂牌底价近15亿元。

9月12日

9月12日,金十数据报道,利比亚国家石油公司消息:利比亚原油产量为121.6万桶/日。

9月12日,金十数据报道,哈萨克斯坦能源部消息:9月11日日均石油产量下降至213,800吨,而9月10日为243,500吨。

9月12日,金十数据报道,阿塞拜疆能源部消息:阿塞拜疆2023年1-8月天然气出口同比增长9%。1月至8月石油产量为2030万吨,石油出口量为1700万吨。

9月12日,金十数据报道,澳大利亚监管机构消息:雪佛龙工厂罢工案件于9月22日一并审理。在就液化天然气争端举行听证会之前,工会要求更多时间。

9月12日,国际石油网报道,近来,美国与伊朗达成协议,允许外国银行转移约60亿美元的伊朗石油资金,以此换取伊朗释放5名被拘留的美国公民。同时,美国政府将释放5名被拘留的伊朗公民。

9月13日

9月13日,金十数据报道,俄罗斯能源部长:预计2023年俄罗斯石油产量

将达到 5.27 亿吨，2023 年天然气产量将达到 6420 亿立方米。

9 月 13 日，金十数据报道，国际能源署（IEA）月报提到：伊朗目前能够维持每天约 300 万桶的石油产量。

9 月 13 日，金十数据报道，国际能源署（IEA）月报提到：由于伊朗增产，欧佩克原油产量增加了 90,000 桶/日。

9 月 13 日，国际石油网报道，墨西哥的奥尔梅卡炼油厂项目预计于今年开始运营，产能将达到 34 万桶/日。船舶经纪公司 Gibson 在其最新周报中表示，奥尔梅卡炼油厂项目的运行炼油厂将对油轮市场产生重大影响，预计明年墨西哥出口量可能会降至约 70 万~80 万桶/日。

9 月 13 日，国际石油网报道，石油输出国组织（欧佩克）发布月报称，2023 年全球原油需求增速保持在 240 万桶/日不变。

9 月 14 日

9 月 14 日，国际石油网报道，截至 2023 年 8 月底，2023 年中俄原油管道累计向中国供应原油超过 3.6 亿吨。前 8 个月中俄双边贸易额达到了 1551 亿美元，同比增长了 32%。其中能源占双边贸易额的比重从 2012 年的 25% 上升接近 37%，特别是在油气领域，两国在资源市场、地理位置等方面，互补性强，优势明显。在双方企业的共同努力下，中俄油气合作保持良好发展势头。

9 月 14 日，金十数据讯，新加坡企业发展局称：截至 9 月 13 日当周，新加坡轻质馏分油库存减少 150.6 万桶，至 1233.3 万桶的 8 周低位；中质馏分油库存增加 36.5 万桶，至 910 万桶的 24 周高位。

9 月 14 日，金十数据讯，俄罗斯天然气工业股份公司称：将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周四输送量为 4240 万立方米。

9 月 14 日，根据国际石油网报道，胜利油田建成国内首个油气领域“源网荷储”一体化智慧能源系统。胜利油田积极响应国家规划建设新型能源体系、构建新型电力系统的战略部署，自主研发建成国内首个油气领域自主知识产权的大型“源网荷储”一体化智慧能源系统，为油气勘探开发建设提供量足、质优、物美价廉的高质量能源保障。

9 月 15 日

9 月 15 日，国家统计局数据显示，8 月份全国原油产量 1747 万吨，同比增长 3.1%，增速比 7 月份加快 2.1 个百分点，日均产量 56.4 万吨；进口原油 5280 万吨，同比增长 30.9%，增速比 7 月份加快 13.8 个百分点。

9月15日,金十数据讯,美国北达科他州7月份石油产量为118.06万桶/日。

9月15日,国际石油网报道,挪威能源咨询公司Rystad近期预测称,2030年,南美原油日产量将达到900万桶。

9月15日,亚洲金属网讯,2023年5月份美国石油焦出口量318.87万公吨,去年同期为302.59万公吨,上月为242.84万公吨,同比上升5.38%,环比上升31.31%。1-5月,美国累计出口石油焦1416.77万公吨,去年同期为1387.81万公吨,同比上升2.09%。

4 本周公司动态

9月11日

中国石油：9月11日，中国石油天然气股份有限公司发布2023年半年度权益分派实施公告。公告中宣称：本次利润分配以方案实施前的公司总股本1830.2亿股为基数，每股派发现金红利0.21元，共计派发现金红利384.34亿元，其中A股现金红利人民币340.03亿元。

9月12日

恒逸石化：9月12日，恒逸石化股份有限公司发布关于新增2023年度日常关联交易金额预计的公告。公告宣称因公司发展成长和经营提升需要，为提升经营管理水平，需对2023年度日常关联交易新增如下：为充分利用香港金融资源，扩大公司原油原料来源渠道，增强公司生产经营便利性，促进公司效益提升，2023年公司及其下属子公司拟与香港逸天签订2023年度原油购销协议。考虑到经营形势的向好，公司生产经营规模的扩大，公司及其下属子公司拟增加年初预计相关关联交易的金额，拟与杭州逸宸签订2023年度锦纶切片购销协议、辅料产品购销协议，拟与绍兴恒鸣签订2023年度聚酯产品购销协议、物流运输服务协议，拟与逸盛新材料签订2023年度物流运输服务协议，拟与恒逸锦纶签订2023年度物流运输服务协议、辅料产品购销协议。因青峙码头新增为公司关联方，拟与青峙码头签订2023年度货物装卸服务协议。因香港逸天、杭州逸宸、绍兴恒鸣、逸盛新材料、恒逸锦纶、青峙码头为公司关联方，故上述交易属于日常关联交易。

9月13日

蒙泰高新：9月13日，广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告。公告中宣称：本次解除限售股份的数量为6768万股，占公司公告日总股本的70.4999%；本次解除限售股份可上市流通日2023年9月15日（星期五）。

博汇股份：9月13日，宁波博汇发布深圳证券交易所关于对宁波博汇化工科技股份有限公司的监管函。公告中宣称：宁波博汇2022年存在通过向第三方销售自产的重芳烃原料，经其加工调和符合要求后，由公司子公司宁波博汇化工品销售有限公司购回后进行生产的情况。在2022年年报审计时公司对该类业务由总额法调整为净额法核算，其中对2022年第一季度报告、2022年半年度报告以及2022年第三季度报告财务数据进行会计差错更正存在违反《创业板股票上市规则（2020年12月修订）》的情况，需及时整改。

9月14日

恒通物流：9月14日，恒通物流股份有限公司发布了关于控股股东增持股份比例达到1%暨增持计划进展情况的公告。2023年9月14日，南山集团通过集中竞价交易方式合计增持公司股份751.32万股，占公司总股本1.05%，增持比例已达到1%。截至2023年9月14日，南山集团持有公司股份2.81亿股，占目前公司总股本的39.32%。

贝肯能源：9月14日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布了关于回购公司股份比例达到1%的进展公告。截至2023年9月14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226.62万股，占公司目前总股本的1.13%，最高成交价为9.19元/股，最低成交价为7.90元/股，成交总金额为1882.79万元（不含交易费用）。

中海油服：9月14日，中海油田服务股份有限公司发布了关于为全资子公司提供担保的公告。本次为COSL Middle East FZE提供的担保金额合计为2.98亿美元，本次为COSL Offshore Management AS提供的履约担保金额在年度履约担保额度内。截至本公告发布日，公司及控股子公司提供的对外担保总额约为人民币399.48亿元，占本公司最近一期经审计净资产的比例约为100.12%。

9月15日

昊华科技：9月15日，昊华化工科技集团股份有限公司发布关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易有关事项获得国务院国资委批复的公告，公告中宣布：昊华化工科技集团股份有限公司拟向中国中化集团有限公司发行股份购买其持有的中化蓝天集团有限公司52.81%股权，向中化资产管理有限公司发行股份购买其持有的中化蓝天47.19%股权，并向包括中国对外经济贸易信托有限公司和中化资本创新投资有限公司在内的不超过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。公司于近日收到国务院国资委批复，原则同意公司本次资产重组和配套融资的总体方案。

宇新股份：9月15日，湖南宇新能源科技股份有限公司发布关于向激励对象授予2022年限制性股票激励计划预留股份的公告，公告中宣布：审议通过了《关于向激励对象授予2022年限制性股票激励计划预留股份的议案》，同意以2023年9月15日为授予日，向48名激励对象授予91.7万股限制性股票，限制性股票授予价格为7.21元/股。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

原油期货: 据 Wind 数据, 截至 2023 年 9 月 15 日, 布伦特原油期货结算价为 93.93 美元/桶, 较上周上涨 3.62%; WTI 期货结算价 90.77 美元/桶, 较上周上涨 3.73%。

原油现货: 截至 2023 年 9 月 15 日, 布伦特原油现货价格为 95.16 美元/桶, 较上周上涨 2.92%; WTI 现货价格为 88.76 美元/桶, 较上周上涨 2.18%; 中国原油现货均价为 93.51 美元/桶, 较上周上涨 4.42%。

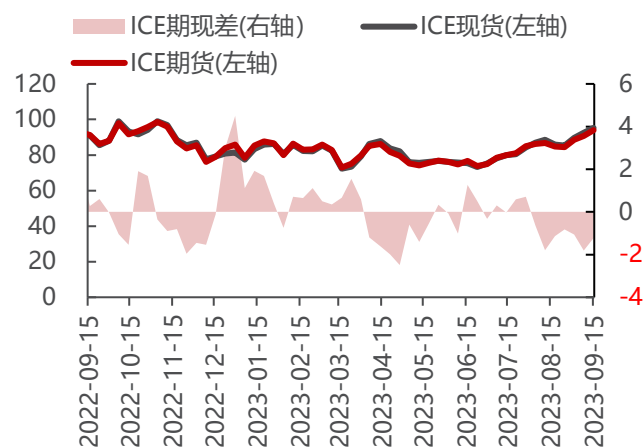
表1: 原油期现货价格

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	93.93	90.65	3.62%	84.80	10.77%	91.35	2.82%
WTI 期货结算价	美元/桶	90.77	87.51	3.73%	81.25	11.72%	85.11	6.65%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	95.16	92.46	2.92%	85.94	10.73%	91.08	4.48%
WTI 现货价格	美元/桶	88.76	86.87	2.18%	81.25	9.24%	85.57	3.73%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	95.70	92.97	2.94%	86.46	10.69%	95.70	0.00%
ESPO 现货价格	美元/桶	88.94	84.45	5.32%	77.29	15.07%	78.66	13.07%
中国原油现货均价	美元/桶	93.51	89.55	4.42%	82.69	13.09%	87.27	7.15%

资料来源: wind, 民生证券研究院

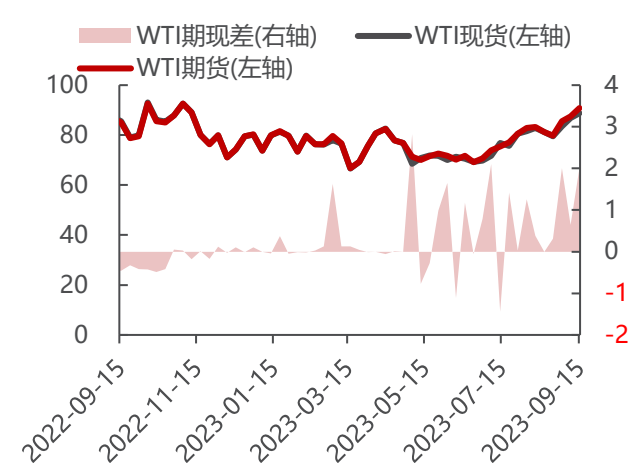
注: WTI 现货和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 9 月 14 日, 其他价格截至时间为 2023 年 9 月 15 日

图5: 布伦特原油期现货价格较上周均上涨 (美元/桶)



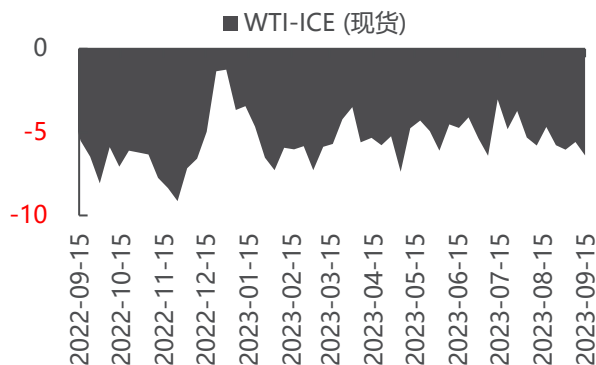
资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: WTI 期现货价格较上周均上涨 (美元/桶)



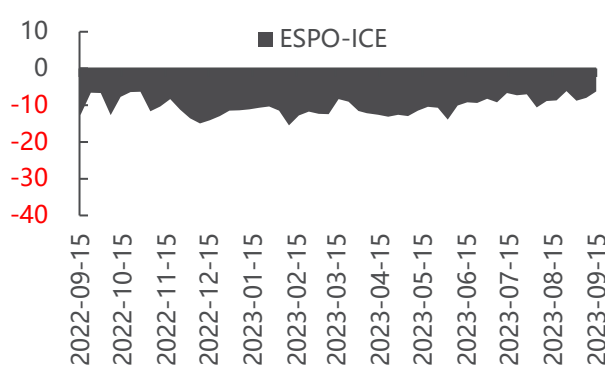
资料来源: wind, 民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄 (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 15 日, IPE 天然气期货价格为 92.14 便士/色姆, 较上周上涨 8.58%; 中国 LNG 出厂价为 4297 元/吨, 较上周上涨 2.33%。截至 2023 年 9 月 14 日, 亨利港天然气现货价格为 2.74 美元/百万英热单位, 较上周上涨 12.06%。

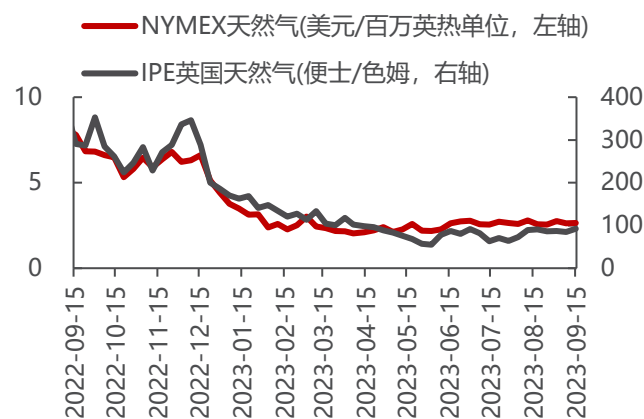
表2: 天然气期现货价格

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	2.64	2.62	0.95%	2.57	2.72%	7.82	-66.19%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	92.14	84.86	8.58%	90.89	1.38%	290.81	-68.32%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.74	2.45	12.06%	2.56	7.24%	8.07	-66.02%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.11	1.96	-43.62%	1.27	-12.99%	6.84	-83.84%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.17	2.08	4.13%	2.20	-1.28%	3.49	-37.91%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.52	13.34	-6.14%	13.82	-9.40%	41.72	-69.98%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4297	4199	2.33%	3854	11.49%	6938	-38.07%
LNG 国内外价差	元/吨	-85	-494	82.71%	-998	91.44%	-7161	98.81%

资料来源: wind, 民生证券研究院

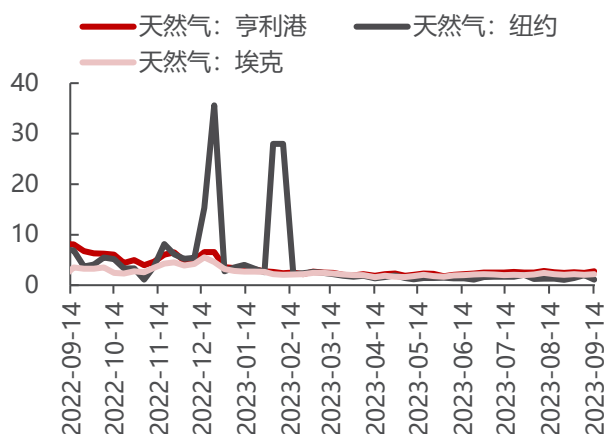
注: 欧洲天然气现货价格截至时间为 2023 年 9 月 14 日, 其他价格截至时间为 2023 年 9 月 15 日

图9: 美国天然气期货价格较上周上涨



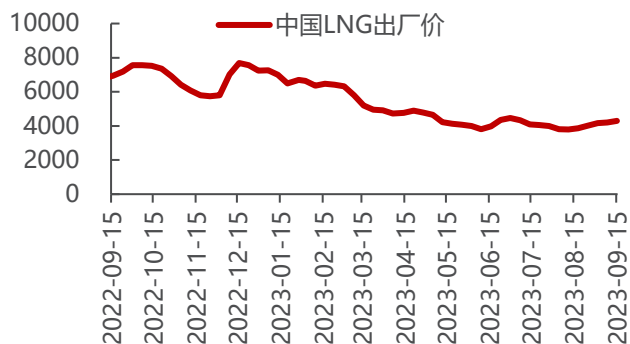
资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 欧洲天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



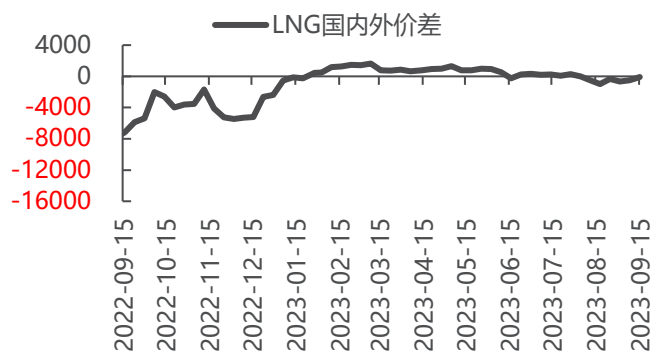
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外价负价差收窄 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

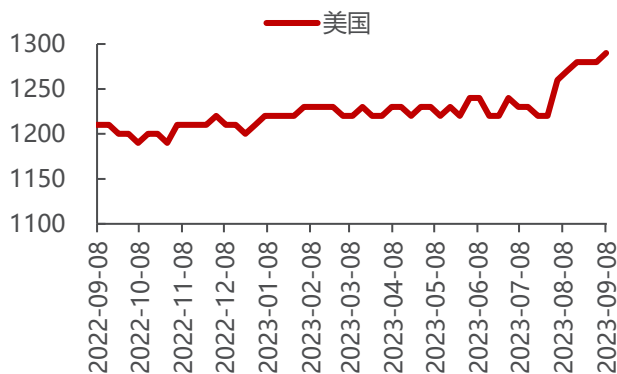
5.2.1 美国

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	1290	1280	10	1270	20	1210	80
美国原油钻机	部	515	513	2	520	-5	599	-84

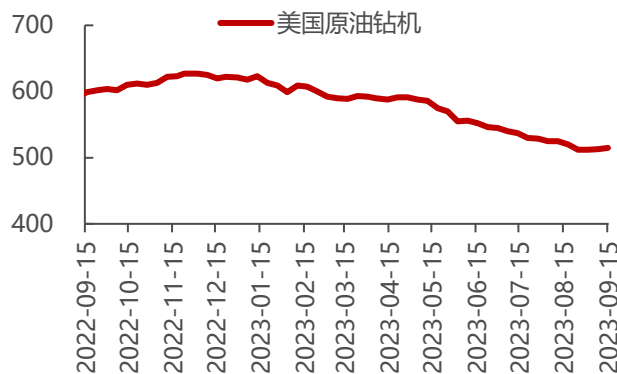
资料来源: EIA, wind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2023 年 9 月 8 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 9 月 15 日)

图13: 美国原油产量较上周上升 (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增加 (部)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图15: EIA 预计美国 9 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: wind, 民生证券研究院

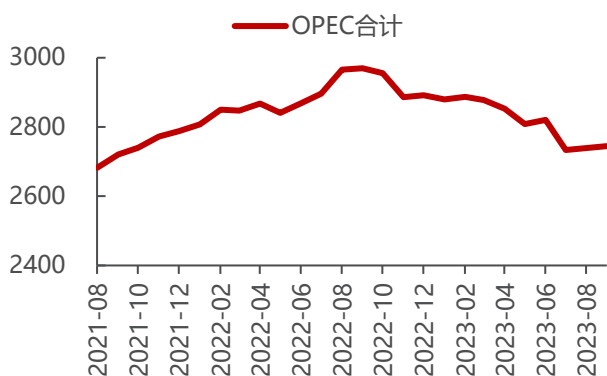
5.2.2 OPEC

表4: 8月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2023.08	2023.07	较今年7月	2022.08	较上年8月
OPEC 合计	万桶/日	2744.9	2733.6	11.3	2965.3	-220.4
阿尔及利亚	万桶/日	93.3	95.9	-2.6	104.2	-10.9
安哥拉	万桶/日	111.5	117.5	-6.0	117.0	-5.5
伊拉克	万桶/日	427.7	423.9	3.8	454.3	-26.6
科威特	万桶/日	255.4	255.2	0.2	281.0	-25.6
尼日利亚	万桶/日	126.9	117.1	9.8	104.3	22.6
沙特阿拉伯	万桶/日	896.7	905.5	-8.8	1093.0	-196.3
阿联酋	万桶/日	291.3	289.6	1.7	318.2	-26.9
加蓬	万桶/日	21.5	20.4	1.1	19.7	1.8
刚果(布)	万桶/日	25.5	27.0	-1.5	26.4	-0.9
赤道几内亚	万桶/日	6.7	6.1	0.6	8.5	-1.8
伊朗	万桶/日	300.0	285.7	14.3	257.1	42.9
利比亚	万桶/日	115.4	112.6	2.8	113.5	1.9
委内瑞拉	万桶/日	73.0	77.2	-4.2	68.1	4.9

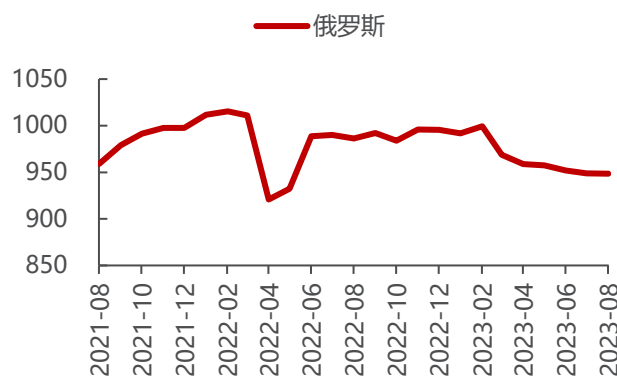
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 原油总产量月环比上升 (万桶/日)



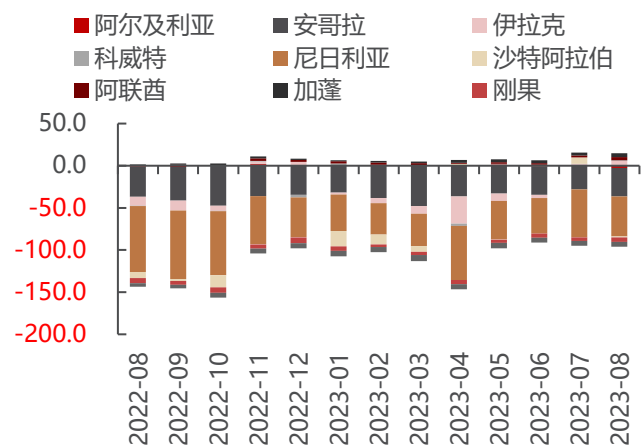
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯原油产量月环比微降 (万桶/日)



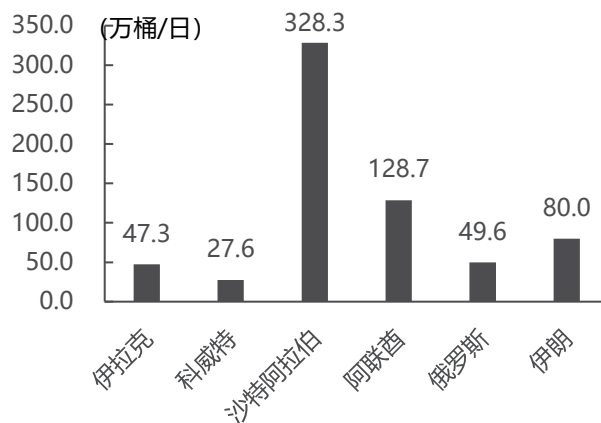
资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

图18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图19: 8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	1680	1662	18	1675	5	1602	78
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	921	979	-58	959	-37	945	-24
航空煤油产量	万桶/天	177	183	-5	172	6	158	19
馏分燃料油产量	万桶/天	501	502	-1	473	28	502	-1
丙烷/丙烯产量	万桶/天	256	266	-11	265	-10	245	11
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		68.7%	69.3%	-0.5%	67.7%	1.0%	63.2%	5.5%

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9月8日；中国数据截至时间为2023年9月13日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比下降



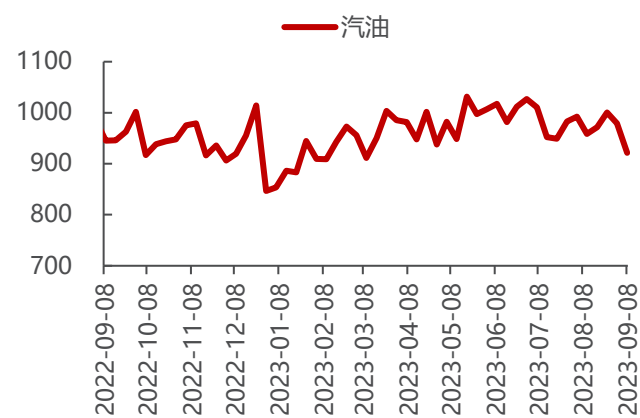
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比下降



资料来源：wind, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比下降（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.3.2 成品油需求

表6: 美国石油产品消费量

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2099	2020	79	2166	-67	1931	168
汽油消费量	万桶/天	831	932	-101	885	-54	849	-19
航空煤油消费量	万桶/天	179	162	18	155	24	149	31
馏分燃料油消费量	万桶/天	358	387	-29	365	-7	313	45
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	50	99	-49	124	-74	52	-1

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 2023 年 9 月 8 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



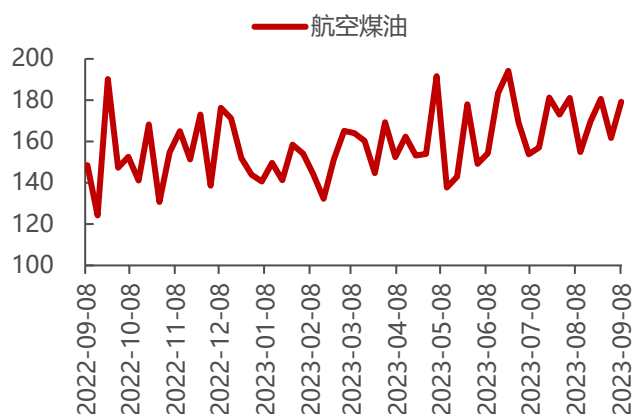
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (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
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	77122	76698	425	78802	-1679	86369	-9247
商业原油库存	万桶	42059	41664	396	43966	-1907	42963	-904
SPR	万桶	35063	35034	29	34835	228	43406	-8343
石油产品合计	万桶	84497	83851	645	82611	1886	80099	4398
车用汽油	万桶	22031	21475	556	21616	415	21304	727
燃料乙醇	万桶	2117	2162	-45	2344	-226	2284	-167
航空煤油	万桶	4129	4201	-72	4134	-5	3920	209
馏分燃料油	万桶	12253	11860	393	11574	679	11602	651
丙烷和丙烯	万桶	9911	9598	314	9062	849	7788	2124

资料来源: wind, 民生证券研究院

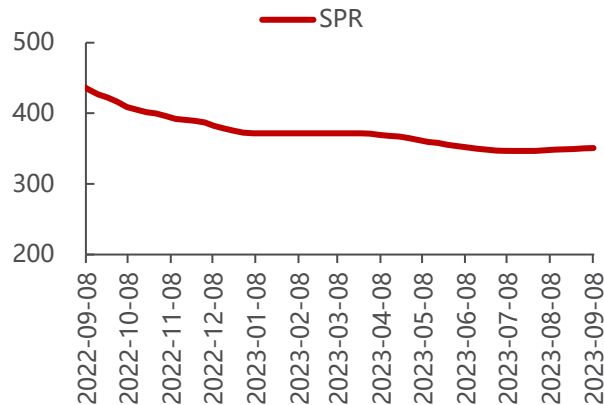
注: 截至时间为 2023 年 9 月 8 日

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)

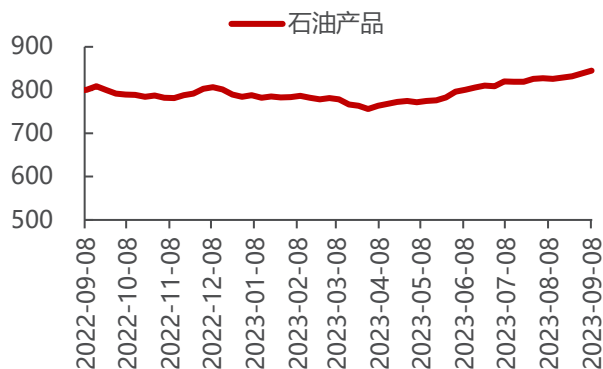


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)



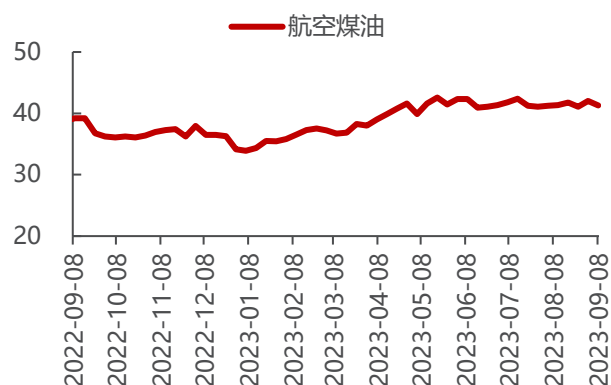
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)


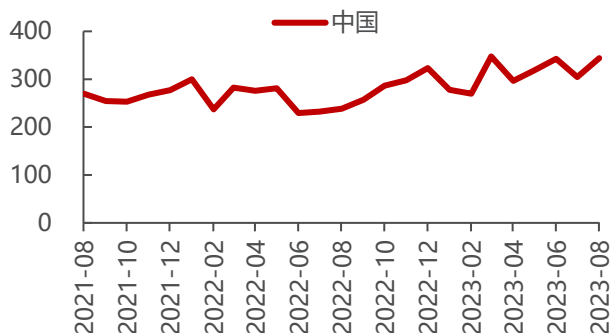
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)

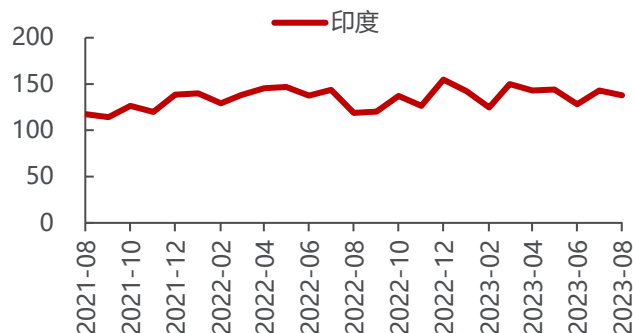

资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

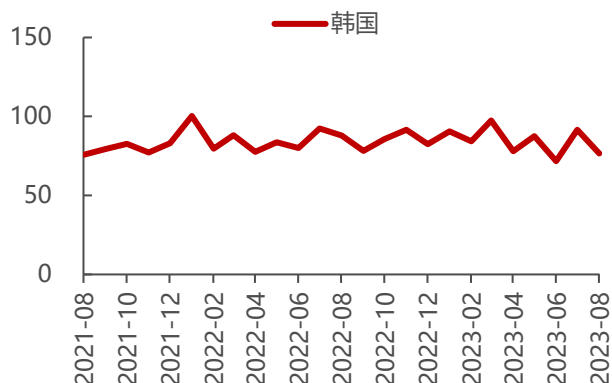
据 Bloomberg 9月15日的统计数据,2023年8月,中国海运进口原油 3.44 亿桶,同比上升 44.4%,环比上升 12.9%;印度海运进口原油 1.38 亿桶,同比上涨 15.9%,环比下降 3.6%;韩国海运进口原油 0.77 亿桶,同比下降 12.9%,环比下降 16.3%;美国海运进口原油 0.95 亿桶,同比上涨 1.6%,环比上涨 8.8%。

图36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)


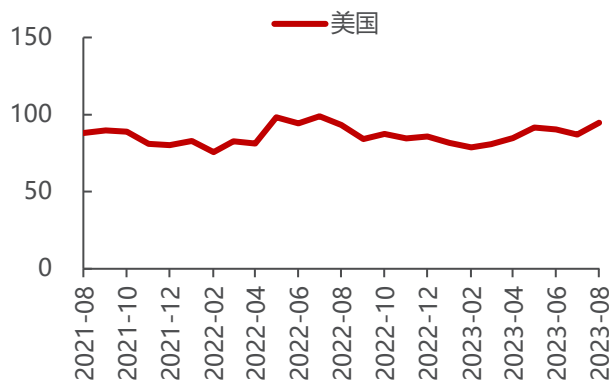
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

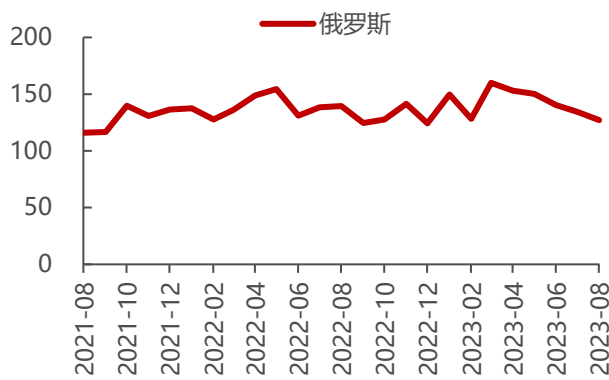
图39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

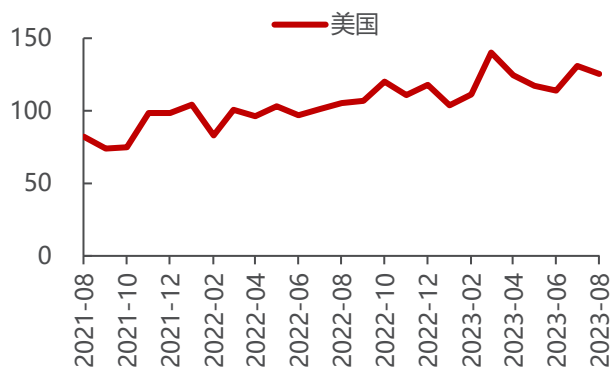
据 Bloomberg 9 月 15 日的统计数据, 2023 年 8 月, 沙特海运出口原油 1.99 亿桶, 同比下降 19.2%, 环比下降 3.5%; 俄罗斯海运出口原油 1.27 亿桶, 同比下降 8.9%, 环比下降 5.5%; 美国海运出口原油 1.25 亿桶, 同比上升 19.0%, 环比下降 4.1%; 伊拉克海运出口原油 1.22 亿桶, 同比上升 4.7%, 环比上升 6.7%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

5.6 天然气供需情况

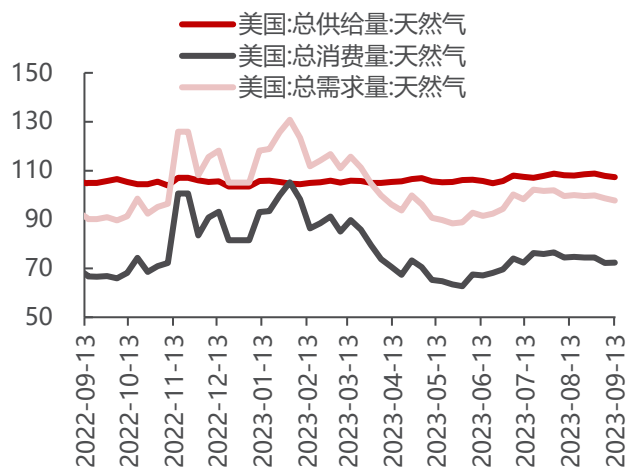
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国:总供给量:天然气	十亿立方英尺/天	107.3	107.9	-0.56%	108.0	-0.65%	104.8	2.39%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	72.3	72.2	0.14%	74.7	-3.21%	67.4	7.27%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	97.8	98.7	-0.91%	100.0	-2.20%	90.8	7.71%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3205.0	3148.0	1.81%	3065.0	4.57%	2771.0	15.66%
欧洲								
欧盟储气率		94.26%	93.94%	0.32%	89.88%	4.38%	84.72%	9.54%
德国储气率		94.05%	93.99%	0.06%	91.54%	2.51%	88.88%	5.17%
法国储气率		89.45%	90.03%	-0.58%	83.49%	5.96%	94.57%	-5.12%

资料来源: wind, 民生证券研究院

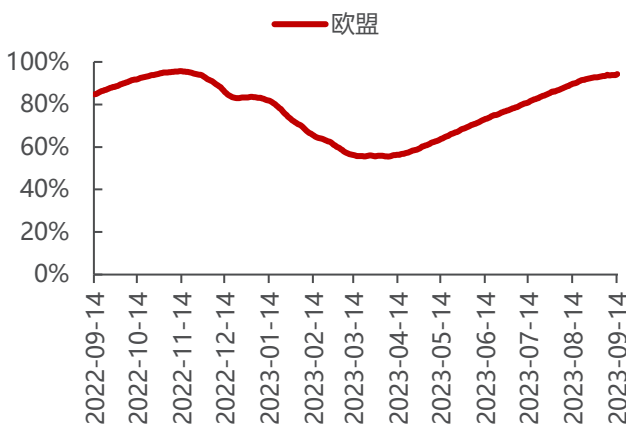
注: 美国数据除天然气库存截至时间为 2023 年 9 月 8 日外, 其他数据截至时间为 2023 年 9 月 13 日; 欧洲数据截至时间为 2023 年 9 月 14 日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



资料来源: wind, 民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



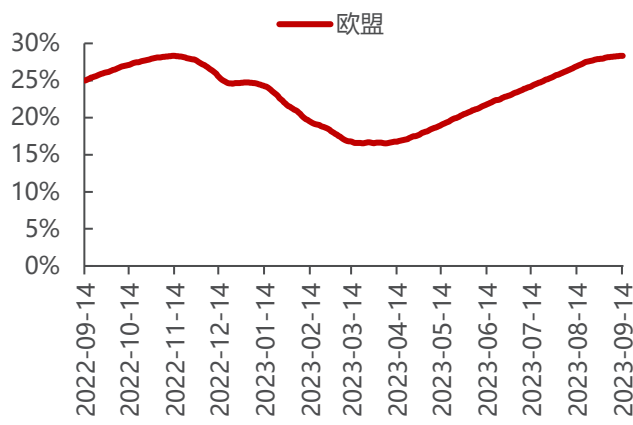
资料来源: GIE, 民生证券研究院

图45：美国天然气库存周环比上升（十亿立方英尺）



资料来源: wind, 民生证券研究院

图47：欧盟储气量/消费量较上周上升



资料来源: GIE, 民生证券研究院

5.7 炼化产品价格和价差表现

5.7.1 成品油

据 Wind 数据,截至 2023 年 9 月 10 日,国内汽柴油现货价格为 9231、8234 元/吨,周环比变化+1.51%、+1.98%;和布伦特原油现货价差为 79.07、60.54 美元/桶,周环比变化-2.61%、-2.42%。

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	2.65	-0.18%	2.60	1.88%	2.38	11.52%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	3.31	3.30	0.28%	3.13	5.77%	3.17	4.28%
汽油: 美国	美元/加仑	3.94	3.93	0.41%	3.96	-0.53%	3.81	3.57%
柴油: 美国	美元/加仑	4.54	4.49	1.07%	4.38	3.70%	5.03	-9.80%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	3.15	2.98	5.47%	2.94	7.16%	3.38	-6.95%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	3.22	2.93	9.72%	2.90	10.85%	3.47	-7.16%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	118.56	112.90	5.01%	114.75	3.32%	99.84	18.75%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	121.42	111.27	9.12%	109.38	11.01%	135.12	-10.14%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	145.70	135.26	7.72%	136.08	7.07%	142.59	2.18%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	115.35	109.32	5.52%	107.30	7.50%	93.16	23.82%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	125.95	119.78	5.15%	115.21	9.32%	122.58	2.75%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	126.32	115.85	9.04%	115.48	9.39%	115.98	8.92%
92#汽油: 中国	元/吨	9231	9094	1.51%	9129	1.11%	9407	-1.88%
0#柴油: 中国	元/吨	8234	8074	1.98%	8155	0.97%	8988	-8.39%

资料来源: wind, 民生证券研究院

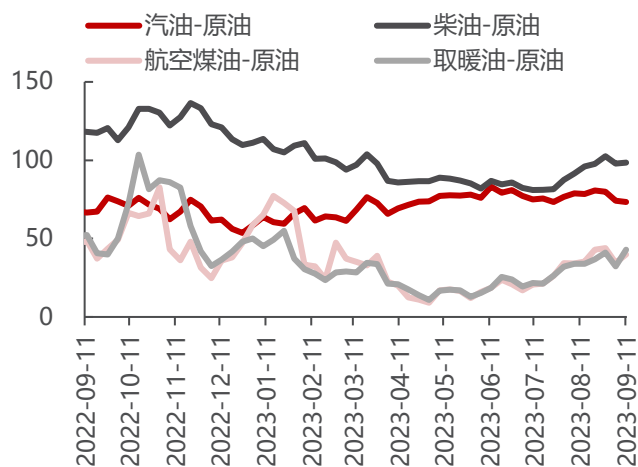
注: 1) 期货报价截至时间为 9 月 15 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 9 月 11 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 9 月 14 日; 国内报价截至时间为 9 月 10 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

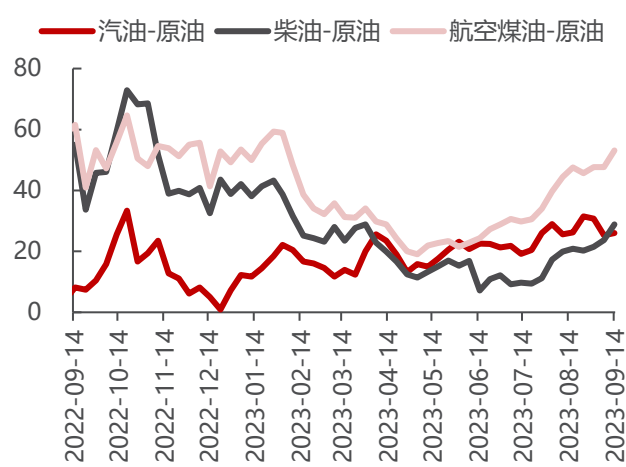
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	20.48	23.95	-14.46%	27.95	-26.72%	14.65	39.80%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	48.18	51.05	-5.63%	50.12	-3.88%	48.14	0.09%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	73.27	74.07	-1.08%	78.52	-6.69%	66.53	10.13%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	98.43	97.88	0.56%	96.00	2.54%	118.11	-16.66%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	39.84	34.46	15.60%	35.39	12.57%	48.68	-18.16%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	42.86	32.36	32.44%	34.00	26.06%	52.25	-17.96%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	25.98	25.30	2.69%	26.27	-1.10%	10.45	148.61%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	28.84	23.67	21.84%	20.90	37.99%	45.73	-36.93%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	53.12	47.66	11.45%	47.60	11.59%	53.20	-0.15%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	20.21	16.74	20.73%	21.12	-4.31%	3.08	556.17%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	30.81	27.20	13.27%	29.03	6.13%	32.50	-5.20%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	31.18	23.27	33.99%	29.30	6.42%	25.90	20.39%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	79.07	81.20	-2.61%	83.55	-5.36%	94.77	-16.56%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	60.54	62.05	-2.42%	65.18	-7.12%	86.49	-30.00%

资料来源: wind, 民生证券研究院

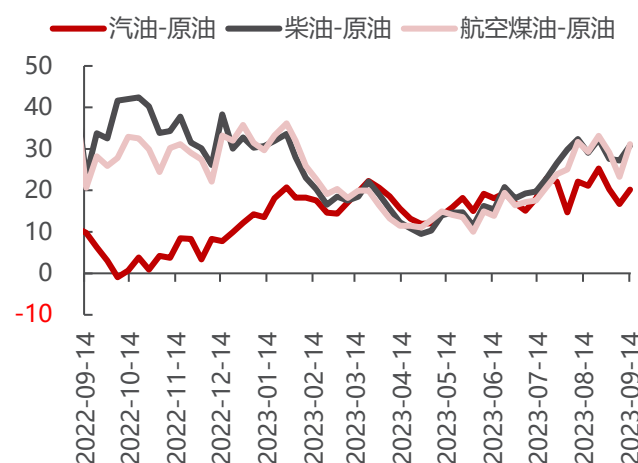
注: 1) 期货报价截至时间为 9 月 15 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 9 月 11 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 9 月 14 日; 国内报价截至时间为 9 月 10 日。

图48: 美国煤油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


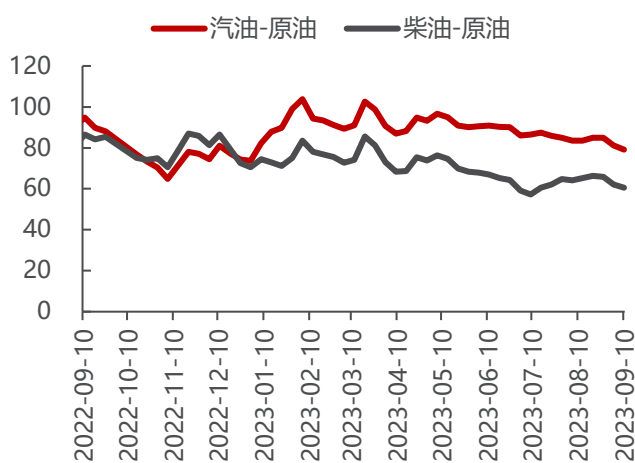
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 新加坡成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 中国汽柴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

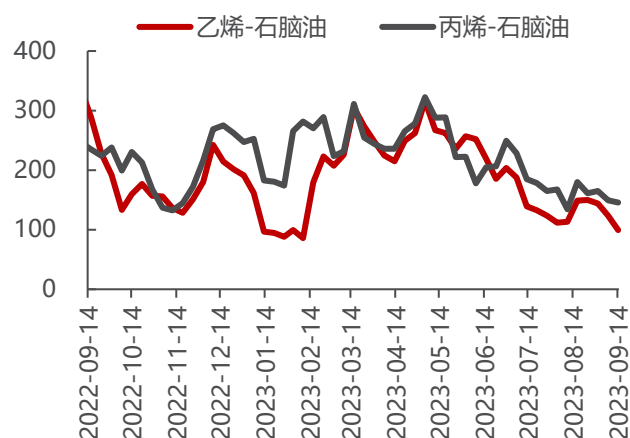
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

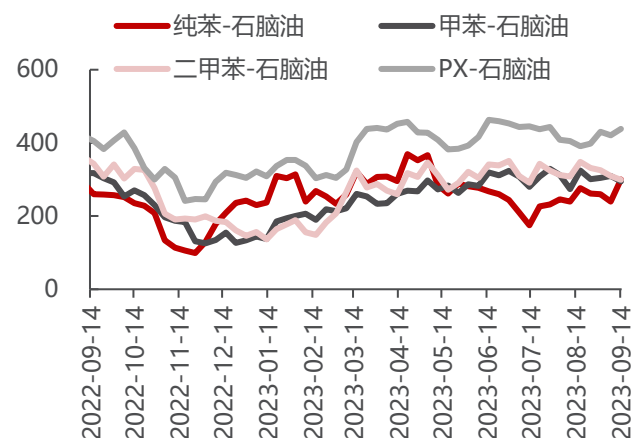
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	711	687	3.51%	641	10.84%	661	7.47%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	810	810	0.00%	790	2.53%	950	-14.74%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	856	836	2.39%	821	4.26%	896	-4.46%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	1011	926	9.18%	918	10.12%	921	9.74%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	1006	997	0.90%	966	4.14%	979	2.76%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	1010	997	1.30%	990	2.02%	1005	0.50%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	1149	1107	3.79%	1032	11.34%	1066	7.79%

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	99	124	-19.54%	149	-33.25%	289	-65.59%
丙烯-石脑油	美元/吨	145	150	-2.76%	180	-19.18%	235	-38.07%
纯苯-石脑油	美元/吨	300	239	25.43%	277	8.44%	260	15.51%
甲苯-石脑油	美元/吨	295	310	-4.88%	324	-9.09%	317	-7.05%
二甲苯-石脑油	美元/吨	299	310	-3.59%	348	-14.21%	343	-12.93%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	438	421	4.25%	391	12.15%	405	8.31%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为9月14日)

图52: 烯烃和石脑油价差较上周均收窄 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: 芳烃和石脑油价差较上周分化 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

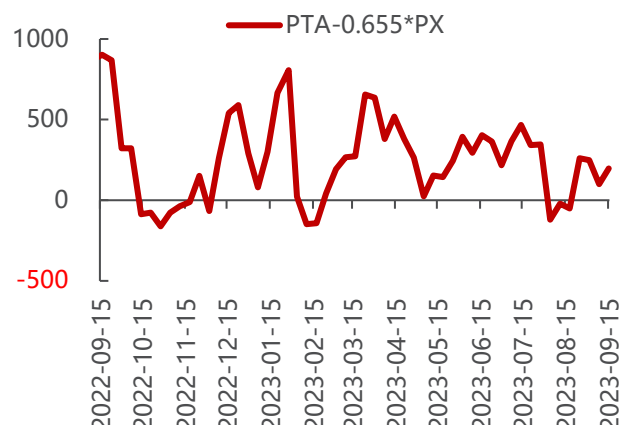
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	711	687	3.51%	641	10.84%	661	7.47%
PX	元/吨	9500	9100	4.40%	9100	4.40%	8630	10.08%
PTA	元/吨	6420	6060	5.94%	5910	8.63%	6555	-2.06%
乙烯	美元/吨	810	810	0.00%	790	2.53%	950	-14.74%
MEG	元/吨	4220	4125	2.30%	3960	6.57%	4355	-3.10%
FDY	元/吨	8725	8375	4.18%	8150	7.06%	8650	0.87%
POY	元/吨	8150	7850	3.82%	7600	7.24%	8200	-0.61%
DTY	元/吨	9475	9250	2.43%	9100	4.12%	9500	-0.26%
产品价格								
PX-石脑油	元/吨	4334	4060	6.76%	4426	-2.08%	3990	8.62%
PTA-0.655*PX	元/吨	198	100	98.49%	-51	491.09%	902	-78.11%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	687	557	23.37%	505	36.16%	356	93.29%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1769	1761	0.46%	1721	2.79%	1532	15.47%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1194	1236	-3.39%	1171	1.96%	1082	10.35%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2519	2636	-4.43%	2671	-5.69%	2382	5.75%

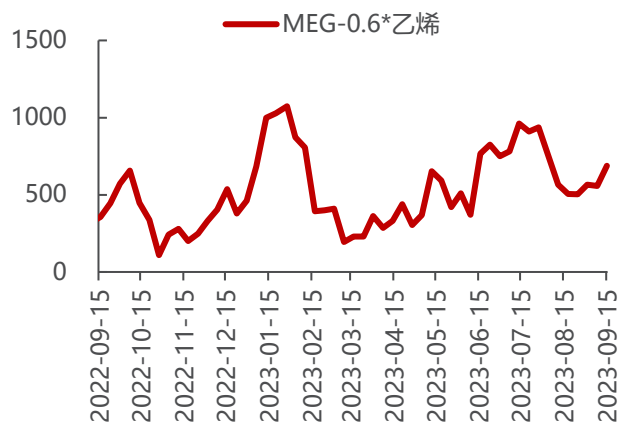
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间9月15日)

图54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)

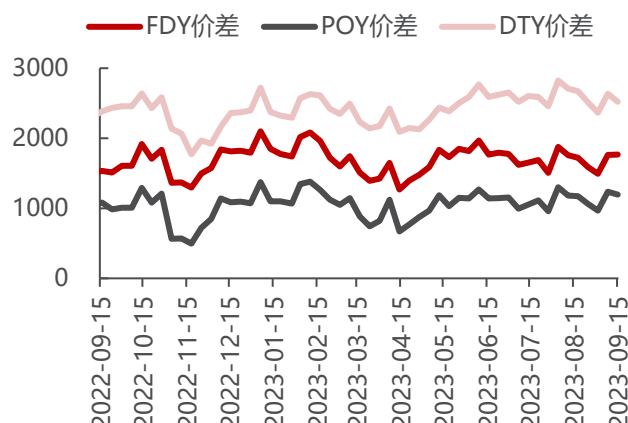

资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 涤纶长丝价差整体较上周收窄 (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	8000	7900	1.27%	7500	6.67%	8150	-1.84%
环氧丙烷	元/吨	9830	9730	1.03%	9400	4.57%	10650	-7.70%
丙烯腈	元/吨	9300	9250	0.54%	8200	13.41%	9750	-4.62%
丙烯酸	元/吨	6800	6750	0.74%	6100	11.48%	8300	-18.07%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	650	850	-23.53%	700	-7.14%	750	-13.33%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4097	4231	-3.17%	4096	0.02%	4878	-16.01%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1215	1495	-18.73%	720	68.75%	1610	-24.53%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1067	1251	-14.71%	796	34.05%	2528	-57.79%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为9月15日

图58: 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59: 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 (%)	5
图 2: 本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周宝利国际涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周泰和新材跌幅最大 (%)	6
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 期现货价格较上周上涨 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 9: 美国天然气期货价格较上周上涨	13
图 10: 欧洲天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外价负价差收窄 (元/吨)	14
图 13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)	14
图 14: 美国原油钻机数量较上周增加 (部)	14
图 15: EIA 预计美国 9 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	14
图 16: OPEC 原油总产量月环比上升 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯原油产量月环比微降 (万桶/日)	15
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	15
图 19: 8 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	15
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	16
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	16
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	16
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	18
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	18
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	19
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	20
图 39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	21
图 45: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	21
图 46: 欧盟储气率较上周上升	21
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周上升	21
图 48: 美国煤油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 49: 欧洲成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 50: 新加坡成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 51: 中国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 52: 烯烃和石脑油价差较上周均收窄 (美元/吨)	24
图 53: 芳烃和石脑油价差较上周分化 (美元/吨)	24
图 54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	25

图 55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周收窄 (元/吨)	25
图 58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	26
图 59: 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	12
表 2: 天然气期现货价格	13
表 3: 美国原油供给	14
表 4: 8 月 OPEC 原油产量月环比上升	15
表 5: 炼油需求	16
表 6: 美国石油产品消费量	17
表 7: 美国原油和石油产品库存	18
表 8: 天然气供需和库存	21
表 9: 国内外成品油期现货价格	22
表 10: 国内外期现货炼油价差	22
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	23
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	24
表 13: C3 产业链产品价格和价差	25

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	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