

## 供给紧缺是当下核心

➤ **供给紧缺是当下核心。**供给紧缺是当前市场核心，高位油价具备支撑。9月，美联储如期宣布保持联邦基金利率在 5.25%-5.50% 的区间内，但其讲话表现出“鹰派”倾向，从而本周油价有所波动，在 9 月 21 日俄罗斯为稳定国内市场，宣布对汽柴油出口实施临时限制后，原油价格受到拉涨。据 Wind 数据显示，2021 年俄罗斯汽油出口 8.5 万桶/日、柴油出口 94.4 万桶/日（按照原油 1 吨=7 桶），合计约占当年全球汽柴油消费量的 3.7%，在当前沙特减产、全球原油供需本就偏紧的背景下，俄罗斯无失效日期的汽柴油出口禁令将进一步收紧市场供给。当下，供给紧缺依然是市场主线，高位油价的持续具备支撑。

➤ **美元指数上升；油价微跌；TTF 价格上涨。**截至 9 月 22 日，美元指数收于 105.61，周环比上升 0.27 个百分点。**原油：**截至 9 月 22 日，布伦特原油期货结算价为 93.27 美元/桶，周环比下跌 0.70%。**天然气：**截至 9 月 22 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.65 美元/百万英热单位，周环比上涨 0.23%；荷兰 TTF 天然气价格为 11.98 美元/百万英热，周环比上涨 8.31%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**1) **原油：**截至 9 月 15 日，美国原油产量 1290 万桶/日，周环比持平。2) **成品油：**截至 9 月 15 日，美国炼油厂日加工量为 1630 万桶/日，周环比下降 50 万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为 971/185/478 万桶/日，周环比分别变化+50/+7/-23 万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存下降；欧盟储气率上升。**1) **原油：**截至 9 月 15 日，美国战略原油储备为 35123 万桶，周环比上升 60 万桶；商业原油库存为 41846 万桶，周环比下降 214 万桶。2) **成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为 21948/4233/11967 万桶，周环比-83/+104/-287 万桶。3) **天然气：**截至 9 月 21 日，欧盟储气率为 94.48%，较上周上升 0.22 个百分点。

➤ **汽柴油价差扩大；涤纶长丝价差扩大。**1) **炼油：**截至 9 月 18 日，美国汽柴油煤油和布伦特原油现货的价差分别为 71.66/98.21/31.93 美元/桶，较上周分别变化-2.20%/-0.23%/-19.85%。2) **化工：**截至 9 月 21 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为 114/155/269 美元/吨，较上周分别变化+14.47%/+6.45%/-8.69%；截至 9 月 22 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1898/1223/2573 元/吨，较上周分别变化+7.29%/+2.42%/+2.14%。

➤ **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。

➤ **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；全球经济复苏不及预期；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	20.67	3.03	2.74	2.86	7	8	7	推荐
601857	中国石油	8.11	0.82	0.83	0.89	10	10	9	推荐
600028	中国石化	6.24	0.55	0.60	0.69	11	10	9	推荐
603393	新天然气	28.87	2.18	3.88	4.19	13	7	7	推荐
000968	蓝焰控股	7.86	0.58	0.68	0.85	14	12	9	推荐
605090	九丰能源	23.03	1.76	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 22 日收盘价)

## 推荐

## 维持评级



### 分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

### 研究助理 王姗姗

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan\_yj@mszq.com

### 相关研究

- 石化周报：三大机构预期乐观，油价上行仍具备空间-2023/09/17
- 石化周报：沙特俄罗斯延续减供，油价突破年内高点-2023/09/10
- 石化周报：政策、预期双轮驱动，市场情绪走高-2023/09/03
- 石化周报：经济疲软担忧仍存，美伊关系值得关注-2023/08/26
- 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

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周石化市场行情回顾</b>	<b>4</b>
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
<b>3 本周行业动态</b>	<b>6</b>
<b>4 本周公司动态</b>	<b>9</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>11</b>
5.1 油气价格表现	11
5.2 原油供给	13
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
<b>6 风险提示</b>	<b>26</b>
<b>插图目录</b>	<b>27</b>
<b>表格目录</b>	<b>28</b>

## 1 本周观点

**供给紧缺是当前市场核心，高位油价具备支撑。**9月，美联储如期宣布保持联邦基金利率在5.25%-5.50%的区间内，但其讲话表现出“鹰派”倾向，从而本周油价有所波动，在9月21日俄罗斯为稳定国内市场，宣布对汽柴油出口实施临时限制后，原油价格受到拉涨。据Wind数据显示，2021年俄罗斯汽油出口8.5万桶/日、柴油出口94.4万桶/日（按照原油1吨=7桶），合计约占当年全球汽柴油消费量的3.7%，在当前沙特减产、全球原油供需本就偏紧的背景下，俄罗斯无失效日期的汽柴油出口禁令将进一步收紧市场供给。当下，供给紧缺依然是市场主线，高位油价的持续具备支撑。

**美元指数上升；油价微跌；TTF价格上涨。**截至9月22日，美元指数收于105.61，周环比上升0.27个百分点。1) 原油方面，截至9月22日，布伦特原油期货结算价为93.27美元/桶，周环比下跌0.70%；WTI期货结算价为90.03美元/桶，周环比下跌0.82%。2) 天然气方面，截至9月22日，NYMEX天然气期货收盘价为2.65美元/百万英热单位，周环比上涨0.23%；荷兰TTF天然气价格为11.98美元/百万英热，周环比上涨8.31%；东北亚LNG到岸价格为14.82美元/百万英热，周环比上涨15.20%。

**美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**1) 原油方面，截至9月15日，美国原油产量1290万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至9月15日，美国炼油厂日加工量为1630万桶/日，周环比下降50万桶/日；汽油产量为971万桶/日，周环比上升50万桶/日；航空煤油产量为185万桶/日，周环比上升7万桶/日；馏分燃料油产量为478万桶/日，周环比下降23万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存下降。**1) 原油方面，截至9月15日，美国战略原油储备为35123万桶，周环比上升60万桶；商业原油库存为41846万桶，周环比下降214万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21948万桶，周环比下降83万桶；航空煤油库存为4233万桶，周环比上升104万桶；馏分燃料油库存为11967万桶，周环比下降287万桶。

**欧盟储气率上升。**截至9月21日，欧盟储气率为94.48%，较上周上升0.22个百分点。其中，德国储气率为94.61%，较上周下降0.56个百分点。

**汽柴油价差扩大；涤纶长丝价差扩大。**1) 炼油板块，截至9月18日，美国汽柴油的现货价格分别为4.00、4.63、3.06美元/加仑，较上周分别变化+1.52%、+2.05%、-2.86%，和布伦特原油现货价差分别为71.66、98.21、31.93美元/桶，较上周分别变化-2.20%、-0.23%、-19.85%。2) 化工板块，截至9月21日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为114/155/269美元/吨，较上周分别变化+14.47%/+6.45%/-8.69%；截至9月22日，FDY/POY/DTY的价差分别为1898/1223/2573元/吨，较上周分别变化+7.29%/+2.42%/+2.14%。

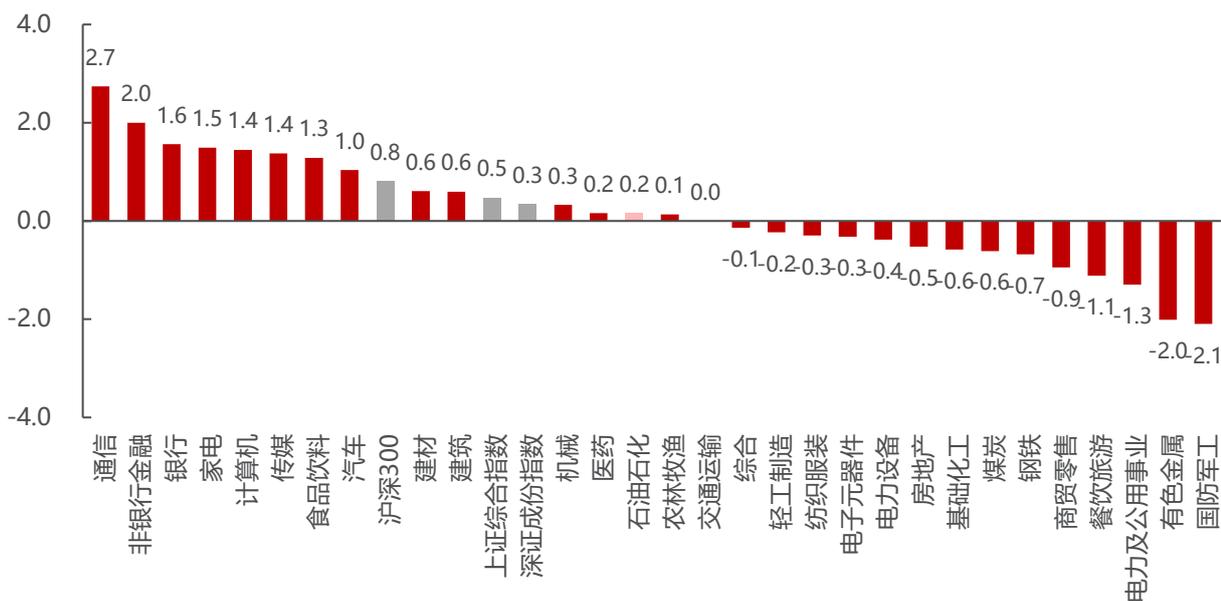
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至9月22日，本周中信石油石化板块跑输大盘，涨幅为0.2%，同期沪深300涨幅为0.8%、上证综指涨幅为0.5%，深证成指涨幅为0.3%。

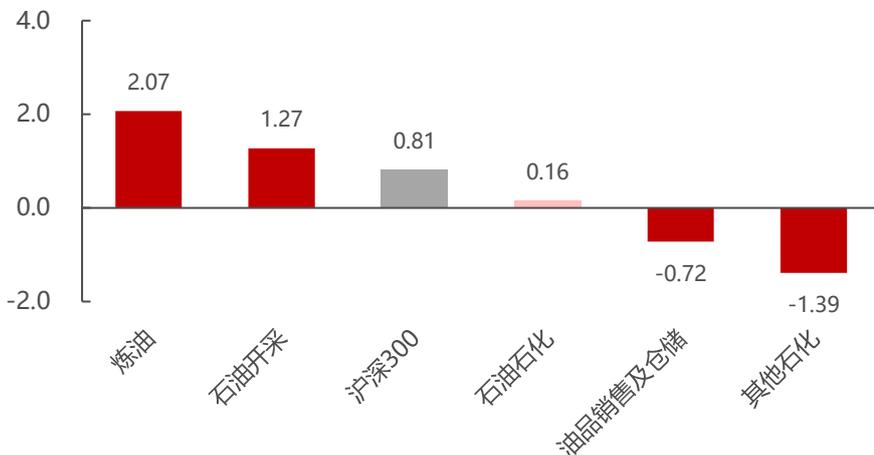
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至9月22日，本周沪深300涨幅为0.81%，中信石油石化板块周涨幅为0.16%。各子板块中，炼油子板块周涨幅最大，为2.07%；其他石化子板块周跌幅最大，为-1.39%。

图2：本周炼油子板块周涨幅最大 (%)



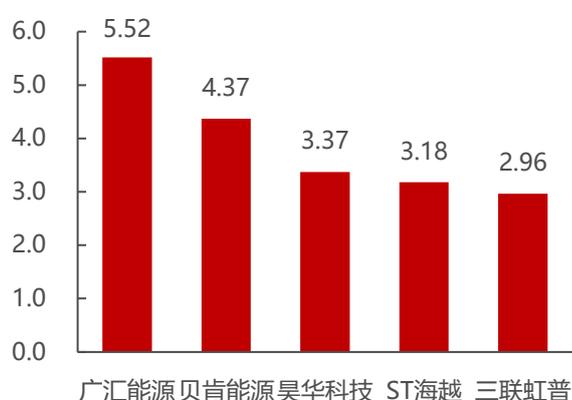
资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周广汇能源涨幅最大。**截至9月22日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：广汇能源上涨5.52%，贝肯能源上涨4.37%，昊华科技上涨3.37%，ST海越上涨3.18%，三联虹普上涨2.96%。

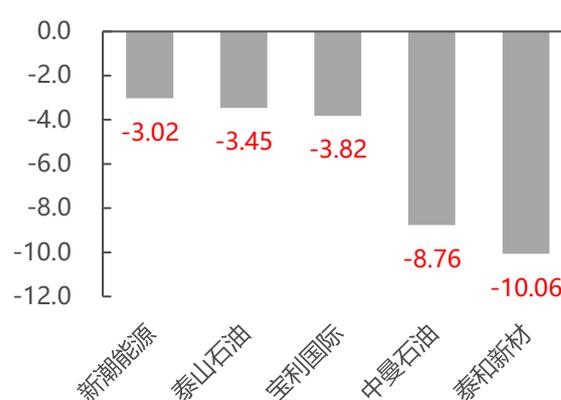
**本周泰和新材跌幅最大。**截至9月22日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：泰和新材下跌10.06%，中曼石油下跌8.76%，宝利国际下跌3.82%，泰山石油下跌3.45%，新潮能源下跌3.02%。

图3：本周广汇能源涨幅最大 (%)



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18日

9月18日，国际石油网报道，中国海油深圳分公司9月16日宣布，位于我国南海东部海域的恩平20-4油田投产。至此，包括6个新油田在内的恩平15-1油田群全面建成投产，高峰日产原油超过7000吨。

9月18日，国际石油网报道，伊朗石油部长贾瓦德奥吉表示，在早些时候与俄罗斯天然气工业股份公司签署的价值400亿美元的备忘录框架内，伊朗和一些俄罗斯石油公司已经完成了伊朗7个油田的第一阶段开发的开发工作。

9月18日，国际石油网报道，9月15日消息，俄罗斯财政部周五公布，俄罗斯10月原油出口关税将增至每吨23.9美元，因全球油价上涨，9月关税为每吨21.4美元。

9月18日，国际石油网报道，9月15日消息，能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes Co.)表示，美国上周能源企业的油气活跃钻机数量创去年11月以来的最大增幅，钻机数连续第二周增长。数据显示，截至9月15日当周，未来产量的先行指标-石油和天然气钻机数增加9座，至641座。尽管当周钻机数量增加，但贝克休斯表示，与去年同期相比，总钻机数量仍减少122座，降幅为16%。

9月18日，国际石油网报道，据塔吉克斯坦能源与水资源部消息，由于储油层压力下降，冬季限电和油井修复工程进展缓慢，今年上半年塔石油产量为9100吨，同比减少3400吨。其中，索格特石油公司产量减少2600吨，石油天然气公司—130吨，哈桑K公司—80吨，塞托斯公司—65吨。今年上半年，塔国内炼油厂生产汽油675吨、柴油676吨、燃料油1700吨、沥青1600吨。

#### 9月19日

9月19日，国际石油网报道，联合石油数据库JODI数据显示，沙特原油库存在7月份减少了296.2万桶，至1.4673亿桶。

9月19日，中国石油新闻中心报道，据Upstream网站9月13日消息，埃克森美孚透露，在卡塔尔液化天然气(LNG)扩建项目的支撑下，该公司在卡塔尔的总投资已达到300亿美元。

9月19日，中国石油新闻中心报道，据油价网9月13日消息，bp某高管向路透社透露，bp计划到2030年在德国投资100亿欧元，以加快该公司在欧洲最大经济体——德国的电动汽车充电业务发展及炼油业务脱碳。

9月19日，中国石油新闻中心报道，咨询公司睿咨得能源9月12日发布的报告显示，2023年中国太阳能发电新增装机容量预计将超过150吉瓦，几乎是

2022 年 87 吉瓦的 2 倍。

### 9 月 20 日

9 月 20 日，金十数据报道，阿塞拜疆能源部：阿塞拜疆 8 月份的石油日产量为 49.8 万桶。

9 月 20 日，金十数据报道，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，周三输送量为 4240 万立方米。

9 月 20 日，金十数据报道，乌兹别克斯坦 1-8 月份天然气产量同比下降 9.4%。

9 月 20 日，中国石油新闻中心报道，中国石油唐山 LNG 接收站码头自 2013 年投产以来共接卸 460 船 LNG，累计向京津冀地区外输天然气超 500 亿立方米。

### 9 月 21 日

9 月 21 日，中国石油新闻中心报道，自 2023 年 9 月 20 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 385 元、370 元。折合升价，全国平均来看，92 号汽油每升上调 0.3 元，95 号汽油每升上调 0.32 元，0 号柴油每升上调 0.31 元。

9 月 21 日，中国石油新闻中心报道，俄原油出口依然强劲，截至 8 月最后一周，海运出口量创 8 周以来新高，7 月原油出口收入则达到 2022 年 11 月以来新高位。

9 月 21 日，中国石油新闻中心报道，截至当天收盘，纽约商品交易所 10 月交货的轻质原油期货价格下跌 92 美分，收于每桶 90.28 美元，跌幅为 1.01%；11 月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌 81 美分，收于每桶 93.53 美元，跌幅为 0.86%。

9 月 21 日，中国石油新闻中心报道，正在加拿大卡尔加里举行的第二十四届世界石油大会 18 日就未来能源转型发展进行讨论，重点探讨如何利用多种解决方案在保证能源安全的同时实现减排目标。沙特阿美石油公司首席执行官阿明·纳赛尔在会上说，获得能源和“经济生存”是大部分全球南方国家的优先事项，而发达经济体正在推动净零排放，各国需要制定“更现实”和“不同速度”的战略来解决这种不平衡。

### 9 月 22 日

9 月 22 日，国际石油网报道，俄罗斯政府于 9 月 21 日发布声明称，对汽油和柴油出口实施临时限制，阻止未经授权的“灰色”汽车燃料出口。此次燃料出口禁令并不适用于基于政府间协议向欧亚经济联盟包括的燃料供应。欧亚经济联盟

包括白俄罗斯、哈萨克斯坦、亚美尼亚和吉尔吉斯斯坦。

9月22日，国际石油网报道，美国政府发布议案称，拟禁止在新墨西哥州北部采矿和石油钻探50年。拟禁止在桑多瓦尔县普拉西塔斯区域颁发新矿权以及油气开发活动，禁区面积超过4200公顷。

9月22日，国际石油网报道，2023年1-8月，伊拉克对欧洲的石油出口金额约110亿美元，出口总收入109.2亿美元，出口总量150.07百万桶。8月，伊拉克对欧洲石油出口25.80百万桶，约21.1亿美元，较7月增加约530万桶。

9月22日，中国石油新闻中心报道，俄罗斯副总理诺瓦克称，预计2023年俄罗斯石油产量为5.27亿吨，天然气产量为6420亿立方米。

9月22日，金十数据报道，澳大利亚液化天然气罢工结束，欧洲天然气一度下跌6%。

## 4 本周公司动态

### 9月18日

**东华能源：**9月18日，东华能源股份有限公司发布第六届董事会第二十六次会议决议公告，公告中宣称：(1) 因公司经营业务的需要，董事会经审议同意：公司及控股子公司东华能源（宁波）新材料有限公司拟向相关合作银行申请共计不超过 13.2 亿元人民币的综合授信，上述额度在获得有关银行审批后生效。截止本次董事会决议生效日，除上述新增综合授信外，公司及控股子公司经董事会决议通过、尚在有效期的各类综合授信额度为 330.82 亿元。(2) 为满足子公司业务发展需要，董事会经审议同意：为子公司东华能源（宁波）新材料有限公司向有关银行申请的 1 亿元人民币综合授信提供担保，担保期限以实际签订的担保合同为准。

### 9月19日

**中海油服：**9月19日，中海油田服务股份有限公司发布关于全资子公司购买钻井平台的公告。公告中称，2023年9月18日，公司全资子公司中海油服租赁及中海油田服务与大船海工共签署四个自升式钻井平台买卖合同，对应购买四座 JU2000E 自升式钻井平台，合同总金额为人民币 32.516 亿元。本次交易资金来源为自有资金。

### 9月20日

**上海石化：**9月20日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布 2023 年半年度报告。报告期内公司实现营业收入 449.37 亿元，同比减少 2.10%。归属母公司股东的净亏损-9.88 亿元，同比增长 126.65%。经营活动产生的现金流量净额-2.27 亿元，同比减少 96.46%。基本每股亏损-0.092 元/股。报告期内，集团累计加工原油 709.39 万吨（含来料加工 40.31 万吨），同比增长 22.41%。

**贝肯能源：**(1) 9月20日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布关于出售控股子公司股权的公告。公告中宣称：新疆贝肯能源工程股份有限公司（以下简称“公司”）与宝鸡华油石油钻采设备有限公司（以下简称“宝鸡华油”）于 2023 年 9 月 18 日签订了《股权转让协议》，公司将持有的宝鸡贝肯能源装备设计有限公司（以下简称“宝鸡贝肯”）51%的股权（对应认缴注册资本 3060 万元，实缴出资 612 万元）以人民币 870.82 万元的价格转让给宝鸡华油。本次交易完成后，宝鸡贝肯将不再纳入公司合并报表范围。(2) 9月20日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布关于全资子公司签订重大合同的公告。公告中宣称：新疆贝肯能源工程股份有限公司全资子公司贝肯能源（成都）有限责任公司与中国石油天然气股份有限公司西南油气田分公司开发事业部于 2023 年 9 月 19 日签署了《开发事业部 2023-

2024 年深层页岩气钻井工程施工（日费制）合同（贝肯》，合同总金额暂定 14.53 亿元，含 9% 增值税。

### 9 月 21 日

**博迈科：**9 月 21 日，博迈科海洋工程股份有限公司发布关于全资子公司签订重大合同的公告。博迈科海洋工程股份有限公司全资子公司天津博迈科海洋工程有限公司与 Servizi Energia Italia S.p.A. 签署了海上平台生活楼模块建造合同。以上生活楼模块属于卡塔尔北部油气田压缩设施，用以维持卡塔尔北部油气田产量（NFPS COMP2）。主要工作范围涵盖生活楼模块的设计、材料采购和建造等，合同金额约为 2.2 亿美元，由固定价格部分加当前预估的可变工作量核算金额部分组成。

**中国石化：**9 月 21 日，中国石化发布关于以集中竞价交易方式本轮首次回购 A 股股份的公告。公告中宣称：公司通过集中竞价交易方式本轮首次回购 A 股股份数量为 10,000,000 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.01%，购买的最高价为 6.16 元/股、最低价为 6.13 元/股，已支付的总金额为人民币 61,505,871 元（不含交易费用）。上述回购进展符合法律法规的规定及公司披露的回购股份方案。公司将按照相关规定及回购股份方案，根据市场情况在回购期限内实施股份回购。

### 9 月 22 日

**广汇能源：**9 月 22 日，广汇能源股份有限公司发布关于 2023 年 8 月担保实施进展的公告和关于完成工商信息变更并取得换发营业执照的公告。公告中宣称：（1）2023 年 8 月，公司增加担保金额 3.42 亿元，减少担保金额 12.69 亿元。截止 2023 年 8 月 31 日，公司为资产负债率低于 70% 的公司提供的担保余额为 12.38 亿元；为资产负债率超过 70% 的公司提供的担保余额为 36.56 亿元。公司之参股公司需向公司提供反担保，对应担保余额 3.90 亿元。（2）公司在原有经营范围上增加“碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发；新兴能源技术研发；温室气体排放控制技术研发；煤制活性炭及其他煤炭加工”等相关业务。并结合市场监管总局实施的全国统一经营范围登记标准化内容对原有经营范围进行标准化调整。公司已完成相关工商变更登记手续，并取得新疆维吾尔自治区市场监督管理局换发的《营业执照》。

**宝莫股份：**9 月 22 日，山东宝莫生物化工股份有限公司发布关于全资子公司收购醴陵市日景矿业发展有限公司 36% 股权进展暨完成工商变更登记的公告。公告中宣称：公司全资子公司成都宝莫矿业有限公司通过现金方式购买湖南众鑫实业发展有限公司所持醴陵市日景矿业发展有限公司 36% 的股权，对应出资额为 83.57 百万元。

## 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 22 日, 布伦特原油期货结算价为 93.27 美元/桶, 较上周下跌 0.70%; WTI 期货结算价 90.03 美元/桶, 较上周下跌 0.82%。

**原油现货:** 截至 2023 年 9 月 22 日, 布伦特原油现货价格为 94.32 美元/桶, 较上周下跌 0.88%; WTI 现货价格为 89.56 美元/桶, 较上周上涨 0.90%; 中国原油现货均价为 92.94 美元/桶, 较上周下跌 0.62%。

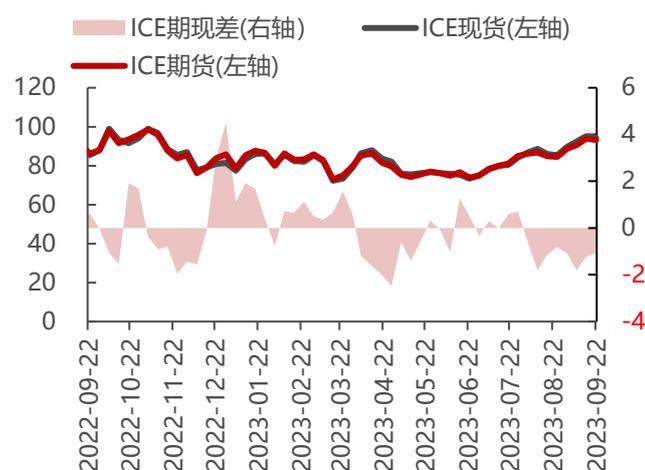
表1: 原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>原油期货价格</b>								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	93.27	93.93	-0.70%	84.48	10.40%	86.15	8.26%
WTI 期货结算价	美元/桶	90.03	90.77	-0.82%	79.83	12.78%	78.74	14.34%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	94.32	95.16	-0.88%	85.30	10.57%	85.54	10.26%
WTI 现货价格	美元/桶	89.56	88.76	0.90%	79.52	12.63%	79.07	13.27%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	95.01	95.70	-0.72%	85.71	10.85%	92.67	2.53%
ESPO 现货价格	美元/桶	88.09	88.94	-0.96%	79.13	11.32%	78.94	11.59%
中国原油现货均价	美元/桶	92.94	93.51	-0.62%	84.02	10.61%	86.35	7.62%

资料来源: wind, 民生证券研究院

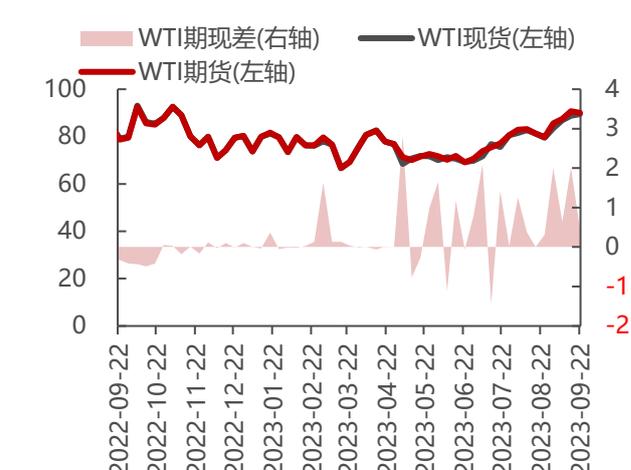
注: WTI 现货和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 9 月 21 日, 其他价格截至时间为 2023 年 9 月 22 日

图5: 布伦特原油期现货价格较上周均下跌 (美元/桶)

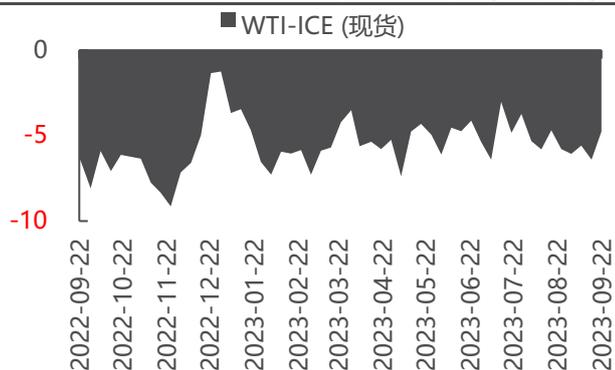


资料来源: wind, 民生证券研究院

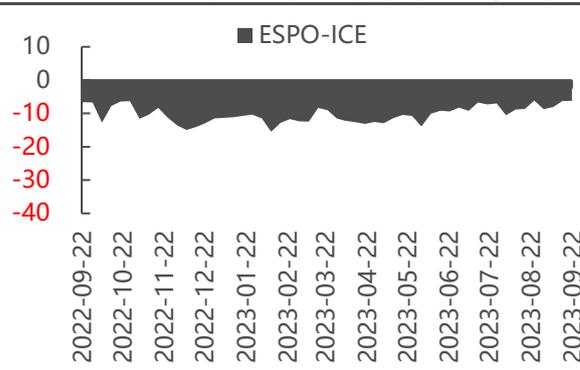
图6: WTI 期货价格较上周下跌 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

**图7: WTI 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图8: ESPO 和 ICE 的价差较上周基本持平 (美元/桶)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

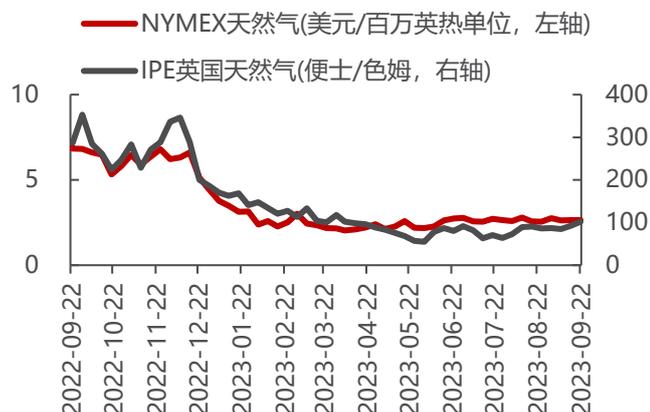
据 Wind 数据, 截至 2023 年 9 月 22 日, IPE 天然气期货价格为 102.16 便士/色姆, 较上周上涨 10.87%; 中国 LNG 出厂价为 4395 元/吨, 较上周上涨 2.28%。截至 2023 年 9 月 14 日, 亨利港天然气现货价格为 2.70 美元/百万英热单位, 较上周下跌 1.64%。

**表2: 天然气期现货价格**

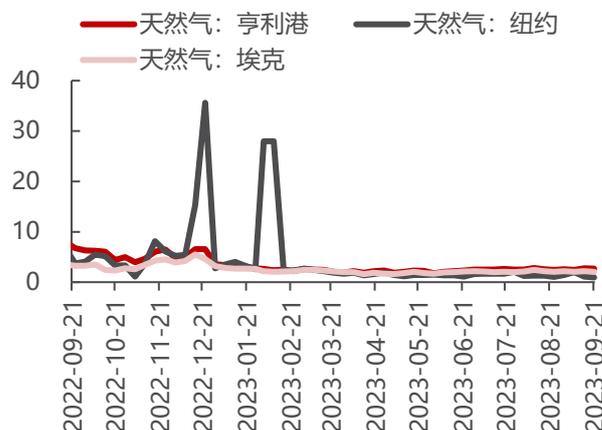
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>天然气期货价格</b>								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.65	2.64	0.23%	2.55	3.80%	6.84	-61.28%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	102.16	92.14	10.87%	86.65	17.90%	286.58	-64.35%
<b>天然气现货价格</b>								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.70	2.74	-1.64%	2.43	11.14%	6.73	-59.95%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	0.94	1.11	-14.93%	1.06	-10.91%	3.71	-74.63%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.07	2.17	-4.48%	2.09	-0.72%	3.25	-36.37%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	14.82	12.52	18.32%	12.41	19.38%	38.21	-61.22%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4395	4297	2.28%	4009	9.63%	7177	-38.76%
LNG 国内外价差	元/吨	-786	-85	-820.98%	-340	-131.22%	-5850	86.56%

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 21 日, 其他价格截至时间为 2023 年 9 月 22 日

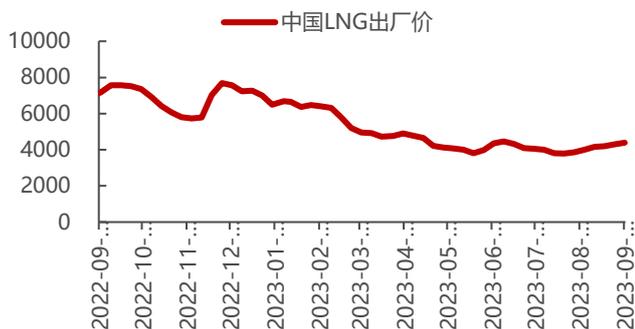
**图9: 美国天然气期货价格较上周上涨**


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下跌 (美元/百万英热单位)**


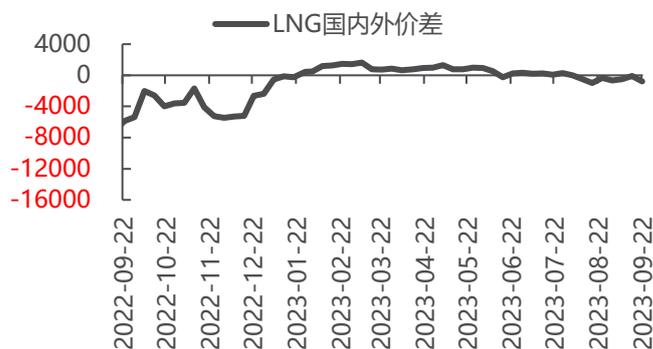
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外价负价差扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.2 原油供给

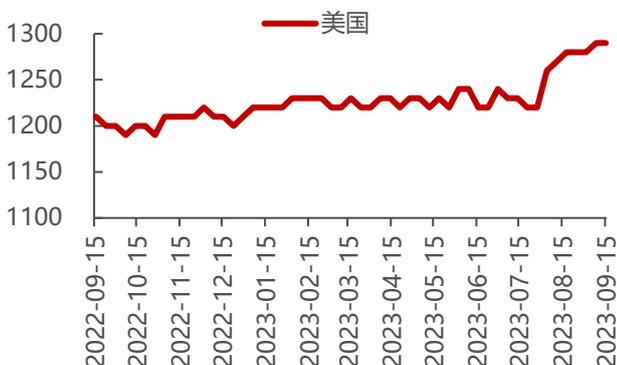
### 5.2.1 美国

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	1290	1290	0	1280	10	1210	80
美国原油钻机	部	507	515	-8	512	-5	602	-95

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 15 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 9 月 22 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



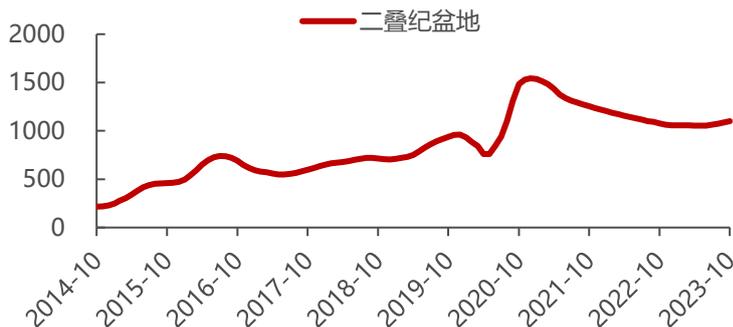
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图15: EIA 预计美国 10 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

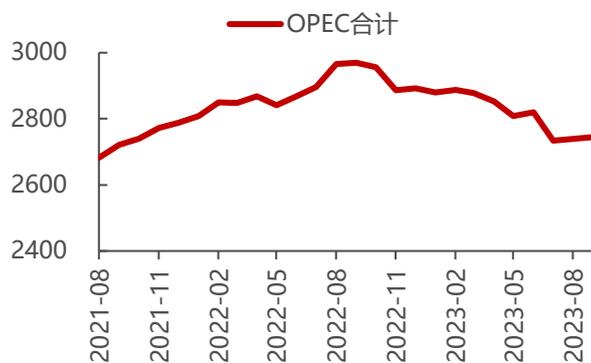
## 5.2.2 OPEC

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
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2744.9</b>	<b>2733.6</b>	<b>11.3</b>	<b>2965.3</b>	<b>-220.4</b>
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

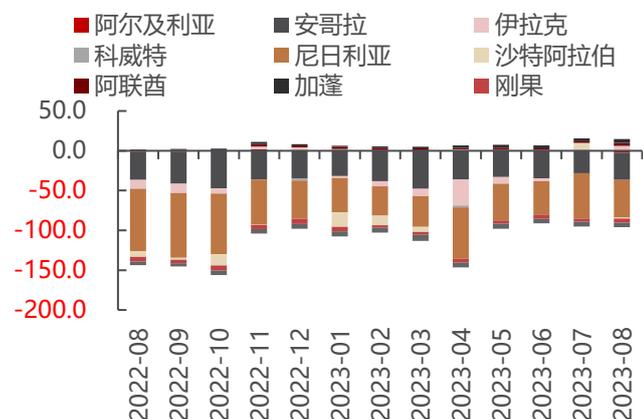
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

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18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



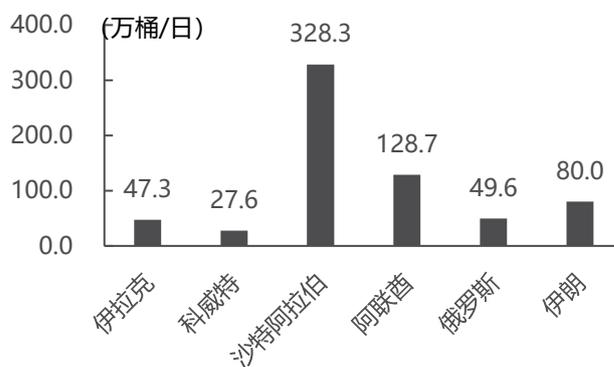
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯原油产量月环比微降 (万桶/日)



资料来源: Rystad Energy, 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
<b>美国炼油需求：</b>								
炼厂加工量	万桶/天	1630	1680	-50	1678	-47	1636	-5
炼厂开工率		93.7%	93.1%	0.6%	94.7%	-1.0%	91.5%	2.2%
汽油产量	万桶/天	971	921	50	972	0	946	25
航空煤油产量	万桶/天	185	177	7	184	1	163	22
馏分燃料油产量	万桶/天	478	501	-23	507	-28	524	-45
丙烷/丙烯产量	万桶/天	258	256	2	261	-3	244	14
<b>中国炼油需求：</b>								
山东地炼厂开工率		69.9%	68.7%	1.2%	66.7%	3.2%	63.9%	6.0%

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15日；中国数据截至时间为2023年9月20日

图20：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21：美国炼油厂开工率周环比随时



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上升



资料来源：wind, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

### 5.3.2 成品油需求

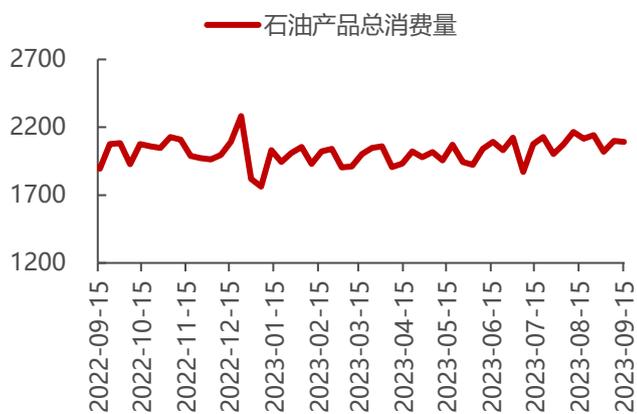
表6: 美国石油产品消费量

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	2091	2099	-8	2117	-25	1894	198
汽油消费量	万桶/天	841	831	10	891	-50	832	9
航空煤油消费量	万桶/天	162	179	-17	170	-8	124	38
馏分燃料油消费量	万桶/天	417	358	59	384	33	341	76
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	125	50	74	97	27	85	39

资料来源: wind, 民生证券研究院

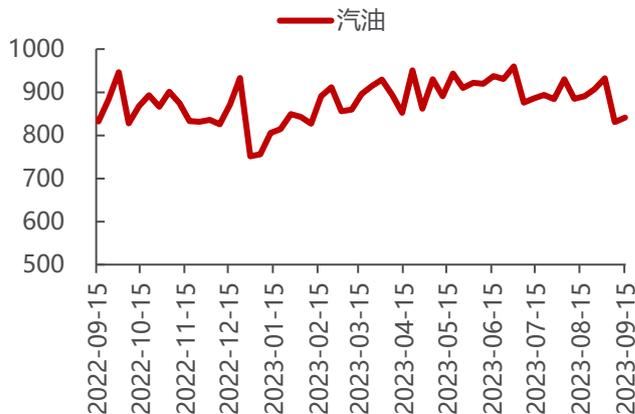
注: 截至时间为 2023 年 9 月 15 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



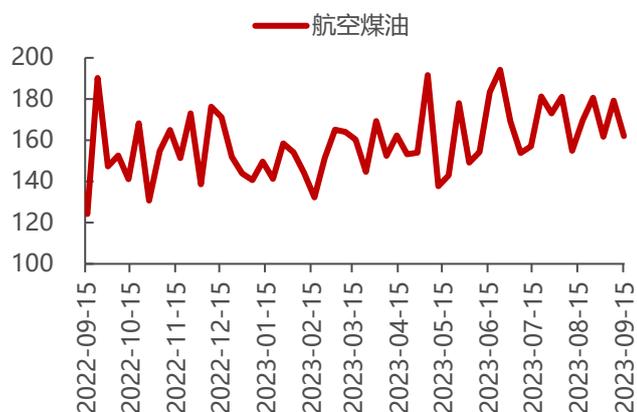
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

## 5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国包含 SPR 的原油库存</b>	<b>万桶</b>	<b>76969</b>	<b>77122</b>	<b>-154</b>	<b>78248</b>	<b>-1279</b>	<b>85793</b>	<b>-8825</b>
商业原油库存	万桶	41846	42059	-214	43353	-1507	43077	-1232
SPR	万桶	35123	35063	60	34895	228	42716	-7593
<b>石油产品合计</b>	<b>万桶</b>	<b>85009</b>	<b>84497</b>	<b>512</b>	<b>82925</b>	<b>2084</b>	<b>80909</b>	<b>4100</b>
车用汽油	万桶	21948	22031	-83	21763	185	21461	487
燃料乙醇	万桶	2168	2117	51	2279	-111	2250	-82
航空煤油	万桶	4233	4129	104	4179	54	3919	314
馏分燃料油	万桶	11967	12253	-287	11669	298	11725	242
丙烷和丙烯	万桶	10070	9911	159	9229	842	8119	1951

资料来源: wind, 民生证券研究院

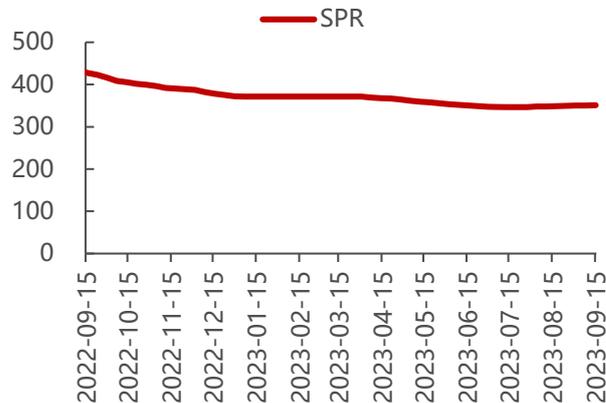
注: 截至时间为 2023 年 9 月 15 日

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



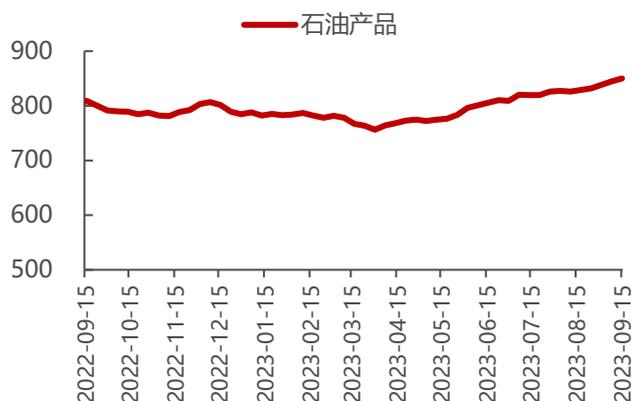
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)



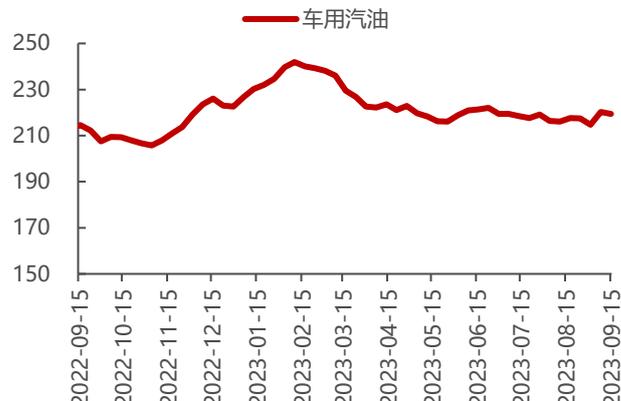
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)



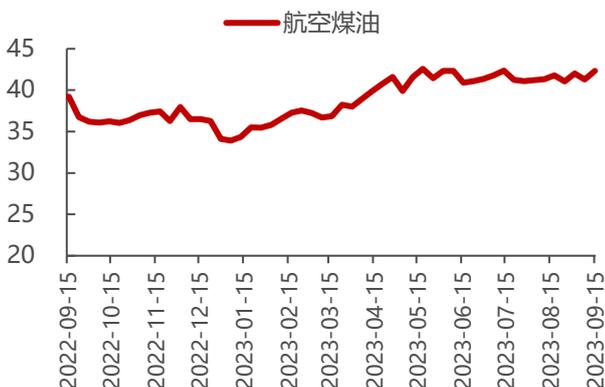
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比下降 (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上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)

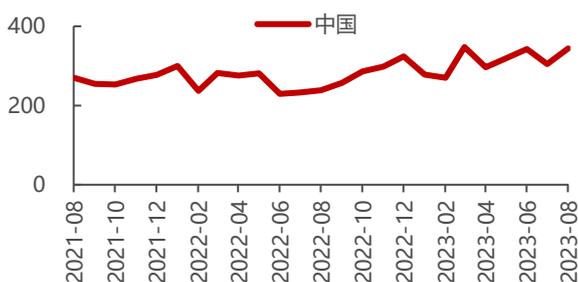


资料来源: EIA, 民生证券研究院

## 5.5 原油进出口

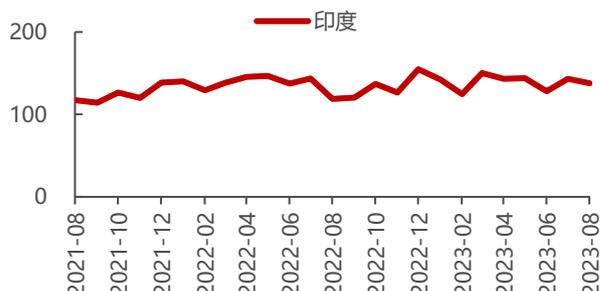
据 Bloomberg 9 月 23 日的统计数据, 2023 年 8 月, 中国海运进口原油 3.44 亿桶, 同比上升 44.4%, 环比上升 12.9%; 印度海运进口原油 1.38 亿桶, 同比上涨 15.9%, 环比下降 3.6%; 韩国海运进口原油 0.77 亿桶, 同比下降 12.9%, 环比下降 16.3%; 美国海运进口原油 0.95 亿桶, 同比上涨 1.6%, 环比上涨 8.8%。

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

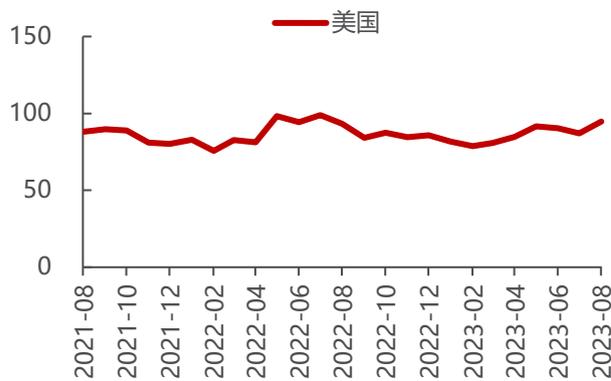
图37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)



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

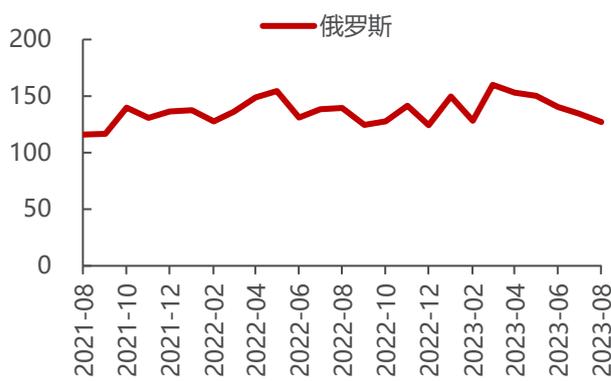
**图39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)**


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

据 Bloomberg 9 月 23 日的统计数据, 2023 年 8 月, 沙特海运出口原油 1.95 亿桶, 同比下降 21.1%, 环比下降 5.8%; 俄罗斯海运出口原油 1.26 亿桶, 同比下降 9.5%, 环比下降 6.1%; 美国海运出口原油 1.26 亿桶, 同比上升 19.7%, 环比下降 3.8%; 伊拉克海运出口原油 1.23 亿桶, 同比上升 5.8%, 环比上升 7.8%。

**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

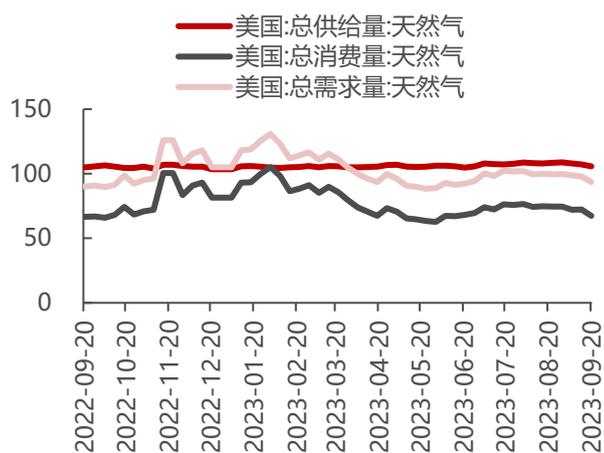
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国</b>								
美国:总供给量:天然气	十亿立方英尺/天	105.8	107.3	-1.40%	108.5	-2.49%	104.9	0.86%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	67.5	72.3	-6.64%	74.5	-9.40%	66.7	1.20%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	93.7	97.8	-4.19%	99.6	-5.92%	90.2	3.88%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3269.0	3205.0	2.00%	3083.0	6.03%	2874.0	13.74%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率		94.48%	94.26%	0.22%	91.62%	2.86%	86.68%	7.80%
德国储气率		94.61%	94.05%	0.56%	93.31%	1.30%	90.56%	4.05%
法国储气率		89.48%	89.45%	0.03%	87.02%	2.46%	95.90%	-6.42%

资料来源：wind，民生证券研究院

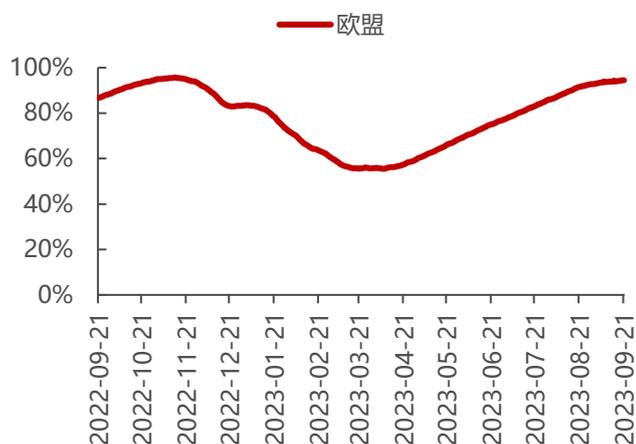
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年9月15日外，其他数据截至时间为2023年9月20日；欧洲数据截至时间为2023年9月21日

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



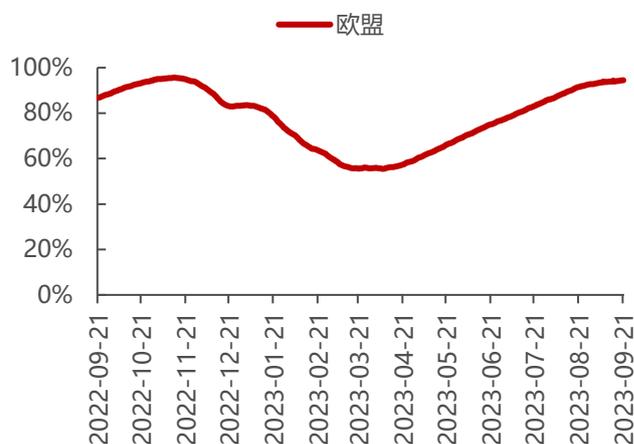
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 17 日,国内汽柴油现货价格为 9246、8243 元/吨,周环比变化+0.16%、+0.11%;和布伦特原油现货价差为 78.36、59.54 美元/桶,周环比变化-0.90%、-1.66%。

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	2.51	2.65	-5.17%	2.65	-5.03%	2.31	8.83%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	3.24	3.31	-2.15%	3.27	-0.92%	3.16	2.53%
汽油: 美国	美元/加仑	4.00	3.94	1.52%	3.98	0.43%	3.77	6.10%
柴油: 美国	美元/加仑	4.63	4.54	2.05%	4.39	5.56%	4.96	-6.67%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	3.06	3.15	-2.86%	3.08	-0.94%	3.06	-0.03%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	3.14	3.22	-2.55%	2.94	6.67%	3.14	-0.10%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	114.54	118.56	-3.39%	117.67	-2.66%	105.91	8.15%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	118.95	121.42	-2.03%	106.37	11.83%	136.21	-12.67%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	145.27	145.70	-0.29%	131.88	10.16%	137.32	5.80%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	109.02	115.35	-5.49%	109.31	-0.27%	95.33	14.36%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	122.70	125.95	-2.58%	116.31	5.49%	137.88	-11.01%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	123.86	126.32	-1.95%	117.19	5.69%	124.08	-0.18%
92#汽油: 中国	元/吨	9246	9231	0.16%	9132	1.25%	9304	-0.62%
0#柴油: 中国	元/吨	8243	8234	0.11%	8133	1.35%	9009	-8.50%

资料来源: wind, 民生证券研究院

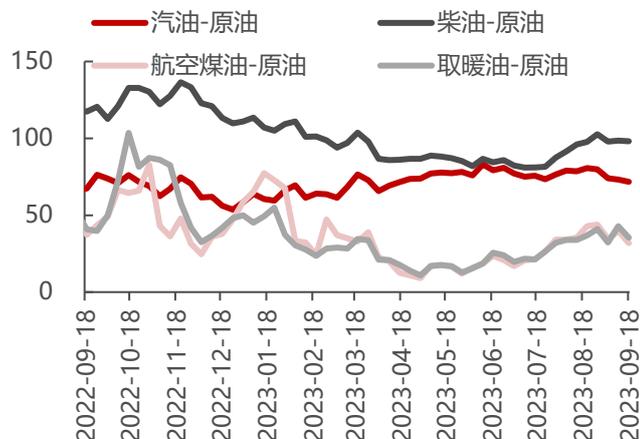
注: 1) 期货报价截至时间为 9 月 22 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 9 月 18 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 9 月 21 日; 国内报价截至时间为 9 月 17 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

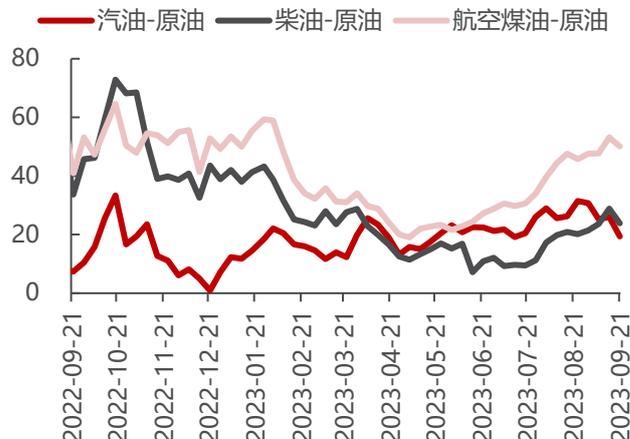
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	15.47	20.48	-24.48%	31.26	-50.51%	18.20	-15.00%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	45.94	48.18	-4.65%	57.40	-19.97%	53.88	-14.73%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	71.66	73.27	-2.20%	80.74	-11.24%	67.30	6.48%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	98.21	98.43	-0.23%	97.75	0.47%	117.41	-16.35%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	31.93	39.84	-19.85%	42.94	-25.64%	37.27	-14.33%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	35.29	42.86	-17.67%	36.85	-4.23%	40.72	-13.33%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	19.40	25.98	-25.33%	31.49	-38.39%	15.83	22.55%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	23.81	28.84	-17.44%	20.19	17.93%	46.13	-48.38%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	50.13	53.12	-5.62%	45.70	9.70%	47.24	6.13%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	14.28	20.21	-29.34%	25.27	-43.49%	-0.94	-1619.15%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	27.96	30.81	-9.25%	32.27	-13.36%	41.61	-32.80%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	29.12	31.18	-6.61%	33.15	-12.16%	27.81	4.71%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	78.36	79.07	-0.90%	84.96	-7.77%	89.81	-12.75%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	59.54	60.54	-1.66%	66.28	-10.16%	84.07	-29.18%

资料来源: wind, 民生证券研究院

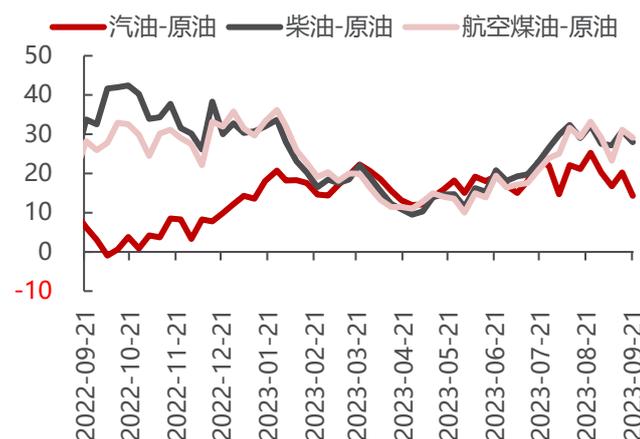
注: 1) 期货报价截至时间为 9 月 22 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 9 月 18 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 9 月 21 日; 国内报价截至时间为 9 月 17 日。

**图48: 美国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)**


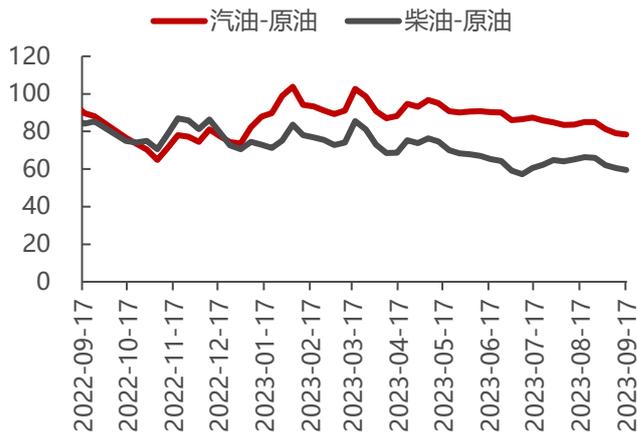
资料来源: wind, 民生证券研究院

**图49: 欧洲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50: 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

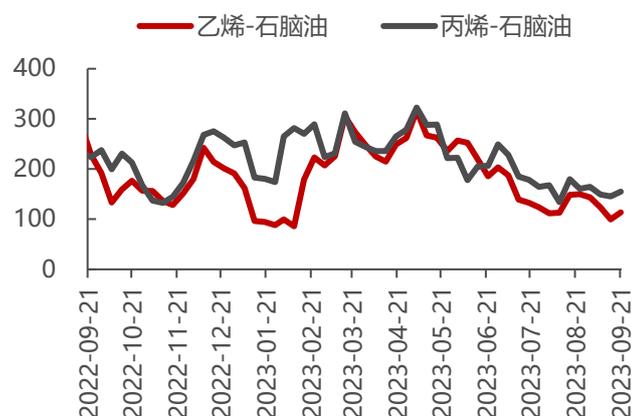
## 5.7.2 石脑油裂解

**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

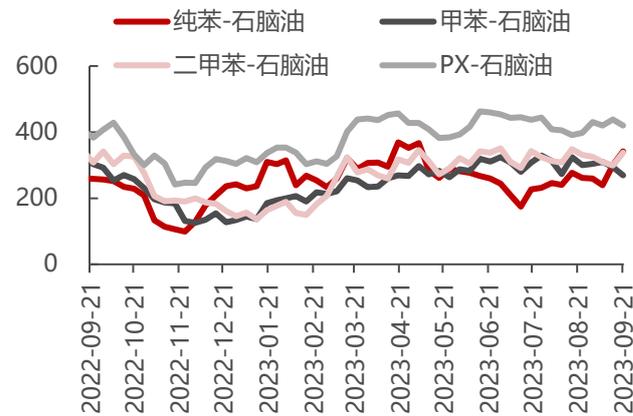
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	706	711	-0.62%	660	7.01%	672	5.10%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	820	810	1.23%	810	1.23%	900	-8.89%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	861	856	0.58%	821	4.87%	896	-3.91%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	1048	1011	3.66%	921	13.71%	931	12.53%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	976	1006	-2.98%	961	1.56%	976	0.00%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	1045	1010	3.47%	992	5.35%	980	6.64%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	1126	1149	-2.00%	1058	6.43%	1055	6.73%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
乙烯-石脑油	美元/吨	114	99	14.47%	150	-24.17%	228	-50.11%
丙烯-石脑油	美元/吨	155	145	6.45%	161	-3.88%	224	-30.92%
纯苯-石脑油	美元/吨	341	300	13.79%	261	30.65%	259	31.82%
甲苯-石脑油	美元/吨	269	295	-8.69%	301	-10.40%	304	-11.29%
二甲苯-石脑油	美元/吨	338	299	13.18%	332	2.04%	308	10.00%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	420	438	-4.25%	398	5.46%	383	9.60%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为9月21日)

**图52: 烯烃和石脑油价差较上周均扩大 (美元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图53: 芳烃和石脑油价差较上周分化 (美元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

### 5.7.3 聚酯产业链

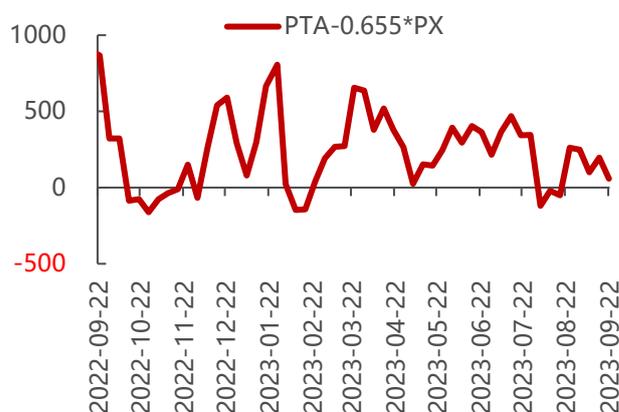
**表12: 聚酯产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
纯苯	美元/吨	706	711	-0.62%	660	7.01%	672	5.10%
PX	元/吨	9500	9500	0.00%	8900	6.74%	8630	10.08%
PTA	元/吨	6280	6420	-2.18%	6090	3.12%	6520	-3.68%
乙烯	美元/吨	820	810	1.23%	810	1.23%	900	-8.89%
MEG	元/吨	4195	4220	-0.59%	4045	3.71%	4285	-2.10%
FDY	元/吨	8725	8725	0.00%	8200	6.40%	8575	1.75%
POY	元/吨	8050	8150	-1.23%	7675	4.89%	8050	0.00%
DTY	元/吨	9400	9475	-0.79%	9125	3.01%	9500	-1.05%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	4344	4334	0.23%	4090	6.22%	3852	12.78%
PTA-0.655*PX	元/吨	58	198	-70.89%	261	-77.93%	867	-93.37%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	603	687	-12.21%	503	19.98%	445	35.46%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1898	1769	7.29%	1587	19.57%	1511	25.61%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1223	1194	2.42%	1062	15.12%	986	24.04%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2573	2519	2.14%	2512	2.41%	2436	5.62%

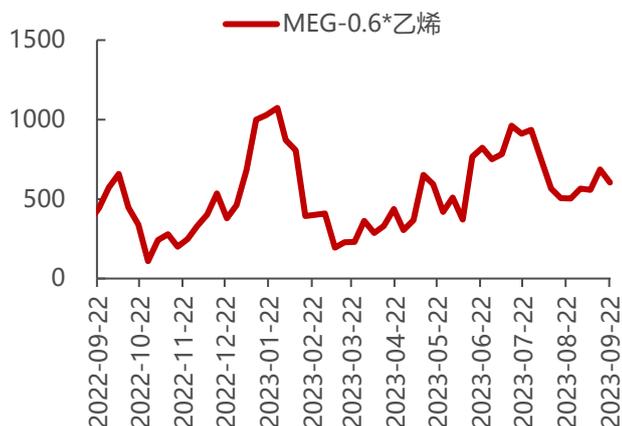
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间9月22日)

**图54: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)**

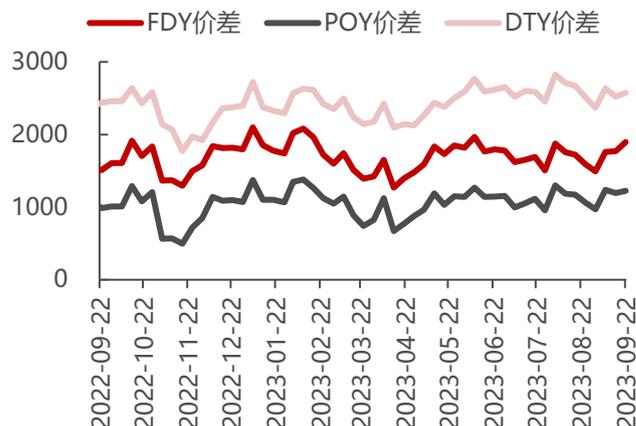

资料来源: wind, 民生证券研究院

**图55: PTA和PX价差较上周收窄(元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图56: MEG和乙烯价差较上周收窄(元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图57: 涤纶长丝价差整体较上周扩大(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
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	8000	8000	0.00%	7700	3.90%	8150	-1.84%
环氧丙烷	元/吨	9680	9830	-1.53%	9380	3.20%	10100	-4.16%
丙烯腈	元/吨	9500	9300	2.15%	8450	12.43%	9750	-2.56%
丙烯酸	元/吨	6450	6800	-5.15%	6400	0.78%	8000	-19.38%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	700	650	7.69%	1100	-36.36%	750	-6.67%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3986	4097	-2.71%	4232	-5.81%	4328	-7.90%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1470	1215	20.99%	1190	23.53%	1610	-8.70%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	756	1067	-29.15%	1252	-39.62%	2228	-66.07%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为9月22日

图58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 环氧丙烷-0.78\*丙烯的价差较上周收窄 (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) 全球经济复苏不及预期。**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，因此若经济复苏不及预期，原油需求也将不及预期。

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

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨) .....	24
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨) .....	24
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周扩大 (元/吨) .....	24
图 58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨) .....	25
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (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 .....	11
表 2: 天然气期现货价格 .....	12
表 3: 美国原油供给 .....	13
表 4: 8 月 OPEC 原油产量月环比上升 .....	14
表 5: 炼油需求 .....	15
表 6: 美国石油产品消费量 .....	16
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
	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