

短期波动不改长期高油价逻辑

2023年10月07日

➤ **短期波动不改长期高油价逻辑。** 油价近两周波动较大，一方面是因为美国库欣原油库存见底，截至2023年9月29日仅有2209万桶的水平，仅占库欣储能的10%-20%，储油量接近运营低点；另一方面，本周的大幅下跌主要是美国汽油库存超预期上升加剧了市场对需求疲软的担忧，同时，沙特和美国关于“美沙共同防御协议”的谈判进展进一步加剧了市场对明年供给端减产能否延续的担忧，从而供需市场同时出现了悲观情绪。长期来看，供给端除了OPEC的闲置产能以外，增量依然困难，拉丁美洲、非洲、亚太地区的钻机数量已基本回到2019年的水平，而美国的钻机数量从今年1月就开始出现了下滑，低资本开支下的原油供给对目前的需求而言依然偏紧，从而沙特的态度或将成为决定明年油价的关键，然而，据IMF数据，沙特2024年要维持财政平衡的最低油价诉求也在75美元/桶以上，考虑到其“2030年愿景”所要求的较高经济转型成本，我们预计，中东国家愿意维持的油价底线更高，从而高油价下原油股的配置价值依然显著。

➤ **美元指数下降；油价下跌；TTF价格下跌。** 截至10月6日，美元指数收于106.11，周环比下降0.08个百分点。**原油：**截至10月6日，布伦特原油期货结算价为84.58美元/桶，周环比下跌12.40%。**天然气：**截至10月6日，NYMEX天然气期货收盘价为3.33美元/百万英热单位，周环比上涨13.65%；荷兰TTF天然气期货收盘价为9.85美元/百万英热，周环比下跌9.81%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。** 1) **原油：**截至9月29日，美国原油产量1290万桶/日，周环比持平。2) **成品油：**截至9月29日，美国炼油厂日加工量为1560万桶/日，周环比下降46万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为883/164/469万桶/日，周环比分别变化-31/-13/-24万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存上升；欧盟储气率上升。** 1) **原油：**截至9月29日，美国战略原油储备为35128万桶，周环比上升30万桶；商业原油库存为41406万桶，周环比下降222万桶。2) **成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为22698/4266/11880万桶，周环比+648/-32/-127万桶。3) **天然气：**截至10月5日，欧盟储气率为96.53%，较上周上升1.25个百分点。

➤ **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，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	21.14	3.03	2.74	2.86	7	8	7	推荐
601857	中国石油	7.98	0.82	0.83	0.89	10	10	9	推荐
600028	中国石化	6.07	0.55	0.60	0.69	11	10	9	推荐
603393	新天然气	29.17	2.18	3.88	4.19	13	8	7	推荐
000968	蓝焰控股	7.95	0.58	0.68	0.85	14	12	9	推荐
605090	九丰能源	23.83	1.76	2.11	2.46	14	11	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
(注：股价为2023年9月28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：供给紧缺是当下核心-2023/09/24
- 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

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	8
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

短期波动不改长期高油价逻辑。油价近两周波动较大，一方面是因为美国库欣原油库存见底，截至2022年9月29日仅有2209万桶的水平，仅占库欣储能的10%-20%，储油量接近运营低点；另一方面，本周的大幅下跌主要是美国汽油库存超预期上升加剧了市场对需求疲软的担忧，同时，沙特和美国关于“美沙共同防御协议”的谈判进展进一步加剧了市场对明年供给端减产能否延续的担忧，从而供需市场同时出现了悲观情绪。长期来看，供给端除了OPEC的闲置产能以外，增量依然困难，拉丁美洲、非洲、亚太地区的钻机数量已基本回到2019年的水平，而美国的钻机数量从今年1月就开始出现了下滑，低资本开支下的原油供给对目前的需求而言依然偏紧，从而沙特的态度或将成为决定明年油价的关键，然而，据IMF数据，沙特2024年要维持财政平衡的最低油价诉求也在75美元/桶以上，考虑到其“2030年愿景”所要求的较高经济转型成本，我们预计，中东国家愿意维持的油价底线将更高，从而高油价下原油股的配置价值依然显著。

美元指数下降；油价下跌；TTF价格下跌。截至10月6日，美元指数收于106.11，周环比下降0.08个百分点。1) 原油方面，截至10月6日，布伦特原油期货结算价为84.58美元/桶，周环比下跌12.40%；WTI期货结算价为82.79美元/桶，周环比下跌11.62%。2) 天然气方面，截至10月6日，NYMEX天然气期货收盘价为3.33美元/百万英热单位，周环比上涨13.65%；荷兰TTF天然气期货收盘价为9.85美元/百万英热，周环比下跌9.81%；东北亚LNG到岸价格为12.88美元/百万英热，周环比下跌11.99%。

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29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29日，美国炼油厂日加工量为1560万桶/日，周环比下降46万桶/日；汽油产量为883万桶/日，周环比下降31万桶/日；航空煤油产量为164万桶/日，周环比下降13万桶/日；馏分燃料油产量为469万桶/日，周环比下降24万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存上升。1) 原油方面，截至9月29日，美国战略原油储备为35128万桶，周环比上升30万桶；商业原油库存为41406万桶，周环比下降222万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22698万桶，周环比上升648万桶；航空煤油库存为4266万桶，周环比下降32万桶；馏分燃料油库存为11880万桶，周环比下降127万桶。

欧盟储气率上升。截至10月5日，欧盟储气率为96.53%，较上周上升1.25个百分点。其中，英国储气率为75.25%，较上周上升10.80个百分点。

汽柴油价差收窄；化工品价差扩大。1) 炼油板块，截至10月2日，美国汽柴煤油的现货价格分别为3.93、4.59、3.00美元/加仑，较上周变化-0.83%、+0.15%、-2.41%，和布伦特原油现货价差分别为70.42、98.27、31.32美元/桶，较上周分别变化-3.34%、-0.76%、-11.72%。2) 化工板块，截至10月6日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为222/213/283美元/吨，较上周分别变化+39.89%/+42.29%/+6.95%；截至10月7日，FDY/POY/DTY的价差分别为2174/1574/2824元/吨，较上周分别变化+16.05%/+23.61%/+11.92%。

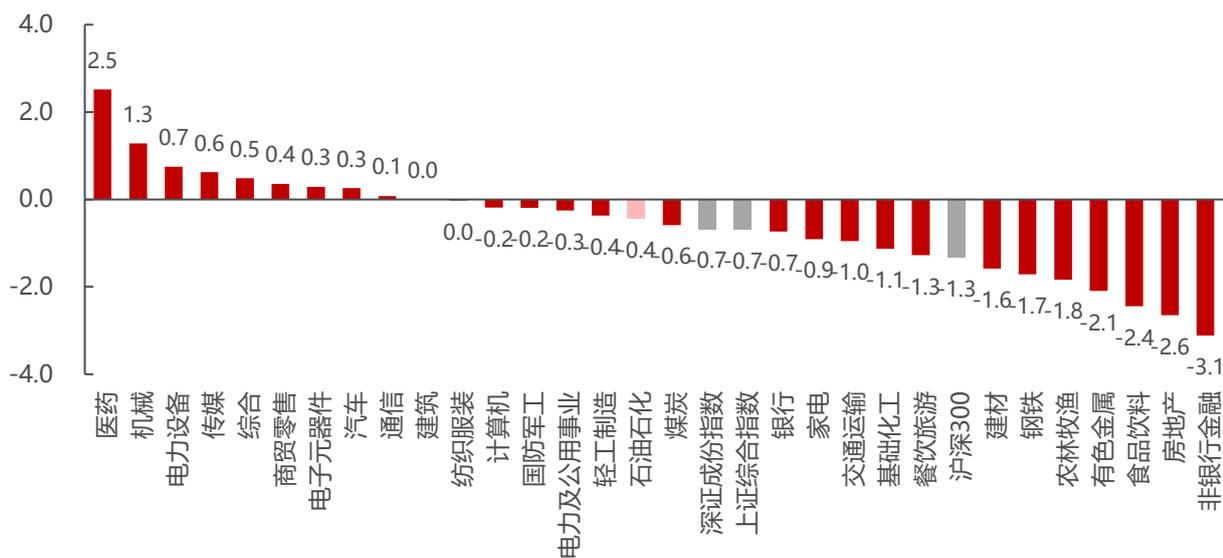
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，且央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至9月28日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，跌幅为0.4%，同期沪深300跌幅为1.3%、上证综指跌幅为0.7%，深证成指跌幅为0.7%。

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28日，本周沪深300跌幅为1.32%，中信石油石化板块周跌幅为0.44%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为1.64%；炼油子板块周跌幅最大，为2.55%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



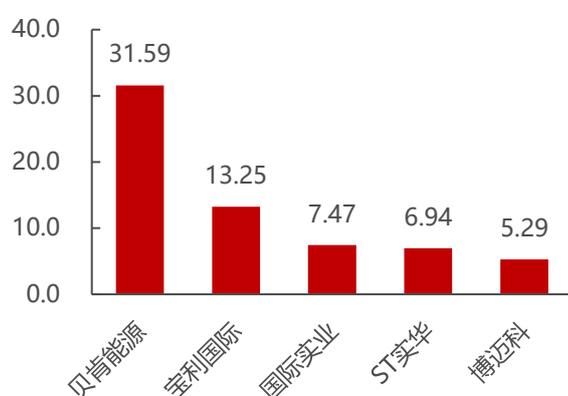
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周贝肯能源涨幅最大。截至9月28日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：贝肯能源上涨31.59%，宝利国际上涨13.25%，国际实业上涨7.47%，ST实华上涨6.94%，博迈科上涨5.29%。

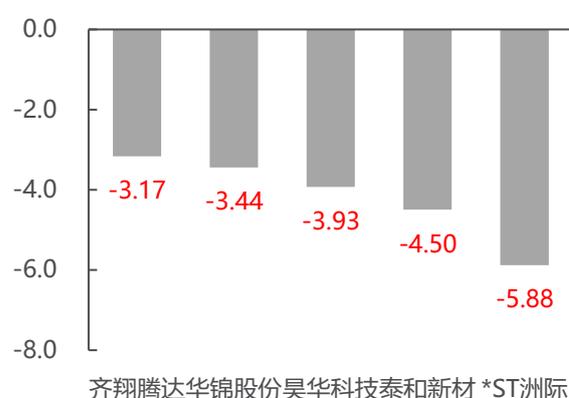
本周*ST洲际跌幅最大。截至9月28日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：*ST洲际下跌5.88%，泰和新材下跌4.50%，昊华科技下跌3.93%，华锦股份下跌3.44%，齐翔腾达下跌3.17%。

图3：本周贝肯能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周*ST洲际跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

9月25日

9月25日,国际石油网报道,在今年9月的前20天里,俄罗斯的海运汽柴油出口较上月同期减少了近30%。俄罗斯政府日前还宣布,对面向大多数国家的汽柴油出口实施临时限制,此举预计将令国际市场汽柴油供应紧张。

9月25日,金十数据报道,随着沙特阿拉伯和俄罗斯的减产提振海外需求,加拿大从美湾码头出口的原油在10月份将大幅飙升,而美国炼油厂的维护意味着有更多的石油被释放出来用于运输。据市场交易商称,下个月的出货量预计将达到1100万桶,创历史第二高。这几乎是9月份出口量的6倍。出口量飙升,因美国的炼油(通常是加拿大重质原油的最大买家)进行了计划中的维护减少石油消耗,从而为亚洲和欧洲的买家腾出了更多的原油。

9月25日,金十数据报道,从中国海油处获悉,渤中28-2南油田二次调整项目投产。据介绍,项目位于渤海南部海域,平均水深约21米,主要生产设施包括1座中心平台和1条注水海管。计划投产开发井21口,其中包括生产井13口,注水井8口。预计2024年将实现日产原油约7600桶的高峰产量。中国海油拥有该项目100%的权益,并担任作业者。

9月25日,国际石油网报道,中国海油9月24日宣布,我国海上亿吨级油田开发项目——垦利6-1油田钻井开发项目已全部完成,目前油田已经达到了日产原油近万方的规模。

9月25日,金十数据报道,印度一位石油高管表示,计划在10月至11月关闭古瓦哈蒂炼油厂30天,以提高产能。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26日

9月26日,金十数据报道,国际能源署(IEA)称,呼吁全球变暖幅度限制在工业化前的1.5摄氏度内。计划至2030年,化石燃料需求减少25%,2050年减少80%。预计2030年,石油需求将从每日1亿桶下降到7700万桶,天然气需求量从2022年计算的415百亿立方米,下降至340百亿立方米。

9月26日,国际石油网报道,俄罗斯卫星通讯社称,土耳其正在开发在该国东南部迪亚巴克尔建设一个容量为3万桶的石油库项目,项目将耗资33.1万美元。

9月26日,国际石油网报道,俄罗斯卫星通讯社称,2023年9月,印度对俄罗斯石油的采购量或将从8月的每天155万桶增加到183万桶。俄乌拉尔石油

对印度炼油厂出口折扣从 8 月份的 3-4 美元提高到 9 月份的 5-6 美元。

9 月 26 日,金十数据报道,俄罗斯能源巨头俄罗斯天然气工业股份公司和俄罗斯石油公司的负责人阿列克谢·米勒和伊戈尔·谢钦将随俄罗斯总统普京的代表团下个月访问中国。

9 月 27 日

9 月 27 日,商务部报道,伊拉克石油部数据显示,2023 年 8 月,伊拉克出口原油 1.06 亿桶,出口额 89.98 亿美元,每桶平均价格达 84.79 美元。

9 月 27 日,金十数据报道,据塔斯社:俄罗斯石油运输公司与哈萨克斯坦签署关于 2024 年石油过境的协议。

9 月 27 日,能源界网讯,莫斯科驻伊斯兰堡大使馆周二表示,巴基斯坦已收到来自俄罗斯的第一批液化石油气,这标志着伊斯兰堡第二次大规模购买俄罗斯能源。

9 月 27 日,金十数据报道,挪威国家石油理事会:初步估计显示,在“Velocette”油田发现的可采石油总量在 20 万至 180 万立方米之间。

9 月 28 日

9 月 28 日,金十数据报道,新加坡企业发展局(ESG):截至 9 月 27 日当周,新加坡燃油库存减少 208.1 万桶,至 1977.4 万桶的三周低点。

9 月 28 日,国际石油网报道,美国能源信息署(EIA)周三公布的周度石油库存报告显示,截至 9 月 22 日当周,俄克拉荷马州库欣的原油库存减少 94.3 万桶至 2200 万桶,为 2022 年 7 月以来最低水平。

9 月 28 日,国际石油网报道,《韩国经济》报道,中国海洋石油集团有限公司与韩国 SKearthon,在中国南海矿区勘探 8 年后成功生产出原油,从 2024 年起该矿区日最大产量 2.95 万桶,年最大产量约 1076 万桶。

9 月 28 日,金十数据报道,中国海油发布消息,我国自主设计建造的 15 万吨 FPSO(浮式生产储油卸油装置)“海洋石油 111”运行二十年,累计外输提油 841 船次,外输原油超 5000 万吨。

9 月 28 日,金十数据报道,俄罗斯天然气工业股份公司: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 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。

4 本周公司动态

9月25日

桐昆股份：9月25日，桐昆集团股份有限公司发布关于调整回购股份用途的公告和2023年限制性股票激励计划（草案）。公告中宣称：（1）桐昆集团股份有限公司于2023年9月25日召开第九届董事会第四次会议，审议通过了《关于调整回购股份用途的议案》，议案中提出为促进公司健康可持续发展，完善长效激励机制，公司拟调整已回购股份36447273股（占总股本的1.51%）的用途，上述已回购股份中的1818.35万股将作为实施公司2023年限制性股票激励计划的股票来源，剩余的1826.3773万股及该1818.35万股中未实际授出部分的股份，将用于后期实施员工持股计划或股权激励计划或转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券，其中用于实施员工持股计划的股份占比为10%、用于实施股权激励计划的股份占比为10%、用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券的股份占比为80%。除上述内容修改外，回购方案中其他内容均不作变更。（2）据桐昆集团股份有限公司发布的2023年限制性股票激励计划草案称，公司计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为1,818.35万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额241,111.95万股的0.75%，本计划为一次性授予，不含预留股份。本激励计划拟授予激励对象共计484人，包括公司公告本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、核心管理人员及核心骨干。本激励计划限制性股票的授予价格为8.24元/股，计划有效期为自限制性股票授予登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购之日止，最长不超过48个月。

ST实华：9月25日，茂名石化实华股份有限公司发布关于对外投资的公告。公告中宣称：公司的标的的项目为（1）公司控股孙公司山东艾瓦瑞能源科技有限公司（投资建设的年产100万KVAh环保铅酸（碳）电池项目，总投资约12800万元。（2）公司全资孙公司百色实华环保科技有限公司投资建设的50Kt/a大修渣生产氟化镁和干式防渗料/石墨粉项目，总投资约13428.48万元。（3）公司控股子公司广东实华博润科技有限公司（下称“实华博润”）投资建设的生物质润滑油中试项目，总投资约5055.35万元。

9月26日

准油股份：9月26日，新疆准东石油技术股份有限公司发布关联交易进展公告。公告中宣称：2023年9月14日，新疆准东石油技术股份有限公司以自有的六套连续油管设备与关联方新疆聚晟融资租赁有限公司开展融资性售后回租业务，融资金额2500万元，年化利率6%。近日，公司与聚晟融租办理了相关手续，并于2023年9月25日收到融资租赁设备款2500万元。

东华能源：9月26日，东华能源股份有限公司发布关于股东部分股份解除质

押的公告。公告中宣称：周一峰女士于 2021 年 9 月 22 日起，将其持有的本公司 4102 万股无限售流通股用于开展股票质押式回购交易，该质押式回购已于 2023 年 9 月 21 日到期，并于 2021 年 9 月 22 日办理完成了股份质押的展期手续。本次解除质押之后，周一峰女士及其一致行动人质押数量占其所持股份比例由 16.82% 降至 10.42%，占公司总股本比例由 6.84% 降至 4.24%。

中国石化：9 月 26 日，中国石油化工股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份的进展公告。公告中宣称：公司通过集中竞价交易方式继续回购 A 股股份 4.36 百万股，回购金额为人民币 26.70 百万元。自 2023 年 9 月 21 日公司首次实施本轮 A 股回购以来，公司已累计回购 A 股股份 14.36 百万股，占公司总股本的比例为 0.01%，已支付的总金额为人民币 88.21 百万元。

9 月 27 日

东方盛虹：9 月 27 日，江苏东方盛虹股份有限公司发布关于全资子公司江苏盛虹石化产业集团有限公司拟引进战略投资者并与 SAUDI ARAMCO ASIA COMPANY LIMITED 签署合作框架协议的公告和关于全资子公司江苏盛虹石化产业集团有限公司收购股权暨关联交易的公告。公告中宣称：(1) 公司与沙特阿美的子公司阿美亚洲签署了框架协议。沙特阿美或其关联方有意向成为公司的全资子公司江苏盛虹石化产业集团有限公司的战略投资者，拟持有目标公司少数股权；双方有意在原油等原料的长期采购和供应、化工产品和燃料产品销售、高附加值技术许可等方面进行合作。(2) 江苏东方盛虹股份有限公司为进一步完善公司石化业务板块的配套公用工程，减少关联交易，降低运营成本，提升盈利能力，公司的全资子公司江苏盛虹石化产业集团有限公司拟向关联方盛虹石化集团有限公司以现金方式收购其持有的盛虹石化（连云港）港口储运有限公司、连云港广弘实业有限公司 100% 股权。2023 年 9 月 27 日，石化产业与盛虹石化在苏州市签订《股权收购协议》。其中，标的公司股权交易价格以资产评估报告的评估结果作为定价依据，石化港储 100% 股权的交易价格为 16.48 亿元，广弘实业 100% 股权的交易价格为 5.95 亿元，合计 22.43 亿元；同时，本次收购完成后，石化产业将通过增资、借款等方式，以确保石化港储及其子公司向盛虹石化偿还借款 5.39 亿元、广弘实业向宏威(连云港)精细化学品有限公司偿还借款 4123.68 万元。本次交易完成后，公司通过石化产业间接持有石化港储、广弘实业 100% 股权，石化港储、广弘实业将纳入公司合并财务报表范围。

和顺石油：9 月 27 日，湖南和顺石油股份有限公司发布 2023 年半年度权益分派实施公告。公告中宣称：公司 2023 年半年度拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.00 元（含税）。本次利润分配不送红股，不以资本公积转增股本。截至本公告披露日，公司总股本为 1.73 亿股，扣除公司回购专用证券账户持有的 297.6 万股，以实际参与分配的股本数 1.7 亿股为基数计算，公司合计派发现金红

利 51.13 万元 (含税)。

桐昆股份: 9 月 27 日, 桐昆集团股份有限公司发布关于全资子公司新疆宇欣新材料有限公司获得政府补助的公告。公告中宣称: 桐昆集团股份有限公司全资子公司新疆宇欣新材料有限公司于 2023 年 9 月 27 日收到阿拉尔经济技术开发区财政局拨付的与收益相关的政府补助共计人民币 1793.1 亿元, 占公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 13.77%。

东华能源: 9 月 27 日, 东华能源股份有限公司发布关于东华能源 (茂名) 烷烃资源综合利用项目一期 (I) 试生产的公告。公告中宣称: 东华能源股份有限公司控股子公司东华能源 (茂名) 有限公司投资建设的东华能源 (茂名) 烷烃资源综合利用项目一期 (I), 包括 1 套设计产能为 60 万吨/年的丙烷脱氢装置、1 套 40 万吨/年的聚丙烯装置、公用工程及配套设施, 于 2023 年 9 月 15 日取得危险化学品建设项目试生产 (使用) 备案, 目前已生产出合格聚丙烯产品, 装置运行平稳。

恒通股份: 9 月 27 日, 恒通物流股份有限公司关于控股股东增持股份计划的进展公告。公告中宣称: 恒通物流股份有限公司控股股东南山集团有限公司计划自 2023 年 8 月 30 日起 6 个月内, 以自有及自筹资金通过集中竞价等交易所系统允许的方式增持公司股份, 拟增持金额 7000 万元-14000 万元, 增持股份数量不超过总股本的 2%。截至本公告披露日, 南山集团通过集中竞价交易方式合计增持公司股份 1112.63 万股, 占公司总股本的 1.56%, 增持总金额为人民币 1.11 亿元。

9 月 28 日

中国石化: 9 月 28 日, 中国石化化工股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份的进展公告。公告中宣称: 2023 年 9 月 28 日, 公司通过集中竞价交易方式继续回购 A 股股份超 348 万股, 回购金额为人民币约 2117 万元 (不含交易费用)。自 2023 年 9 月 21 日公司首次实施本轮 A 股回购以来, 公司已累计回购 A 股股份 1960 万股, 占公司总股本 0.02%, 已支付的总金额为人民币 12023 万元 (不含交易费用)。

昊华科技: 9 月 28 日, 昊华科技发布关于发行股份购买资产并募集配套资金的申请文件获得上海证券交易所受理的公告。公告中宣称: 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 9 月 27 日收到上海证券交易所出具的《关于受理昊华化工科技集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的通知》, 上交所依据相关规定对公司报送的发行股份购买资产并募集配套资金的申请文件进行了核对, 认为该项申请文件齐备, 符合法定形式, 决定予以受理并依法进行审核。

宝莫股份：9月28日，山东宝莫生物化工股份有限公司发布关于子公司完成质权设立登记的公告。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8357余万元，2023年9月，成都宝莫按《股权收购协议》约定，支付完毕第一笔收购价款10000万元。日景矿业完成变更股东的工商变更登记及《公司章程》修正案备案手续，并取得了醴陵市市场监督管理局换发的《营业执照》。近日，成都宝莫收到醴陵市市场监督管理局出具的《股权出质设立登记通知书》。

东华能源：9月28日，东华能源股份有限公司发布关于给予子公司合同履约担保的公告。公告中宣称：公司拟为东华能源（新加坡）国际贸易有限公司与部分长约供应商签订基于敞口信贷模式的LPG销售合同提供履约担保。本次拟交易的总敞口余额不超过3整船的货物价值（可滚动使用），每船货物价值会随LPG市场价格的波动而变化。根据历史数据，一艘货船的货值价格大约在2500万美元至4000万美元之间。本次担保采取连带责任保证的方式。

沈阳化工：9月28日，沈阳化工股份有限公司发布关于为子公司提供担保的进展公告。公告中宣称：公司为全资子公司沈阳石蜡化工有限公司在盛京银行股份有限公司沈阳市景星支行的人民币壹亿元整信用证提供连带责任担保，本合同的保证期间为最高额综合授信合同及其项下具体业务合同约定的债务履行期限届满之日起三年。

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 10 月 6 日，布伦特原油期货结算价为 84.58 美元/桶，较上周下跌 12.40%；WTI 期货结算价 82.79 美元/桶，较上周下跌 11.62%。

原油现货：截至 2023 年 10 月 5 日，WTI 现货价格为 82.30 美元/桶，较上周下跌 10.20%；截至 2023 年 10 月 6 日，布伦特原油现货价格为 88.26 美元/桶，较上周下跌 9.95%；中国原油现货均价为 82.11 美元/桶，较上周下跌 13.53%。

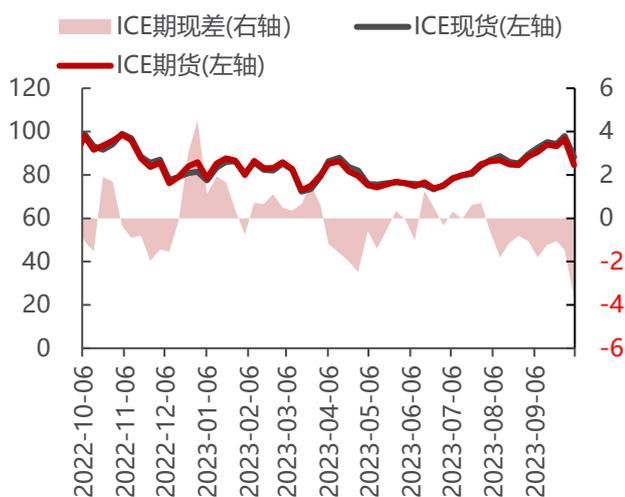
表1：原油期货现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
原油期货价格								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	84.58	96.55	-12.40%	90.65	-6.70%	97.92	-13.62%
WTI 期货结算价	美元/桶	82.79	93.68	-11.62%	87.51	-5.39%	92.64	-10.63%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	88.26	98.01	-9.95%	92.46	-4.54%	98.97	-10.82%
WTI 现货价格	美元/桶	82.30	91.65	-10.20%	86.87	-5.26%	93.07	-11.57%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	88.51	97.48	-9.20%	92.97	-4.80%	97.44	-9.16%
ESPO 现货价格	美元/桶	79.40	90.15	-11.92%	84.45	-5.98%	86.26	-7.95%
中国原油现货均价	美元/桶	82.11	94.96	-13.53%	89.55	-8.31%	93.69	-12.36%

资料来源：wind，民生证券研究院

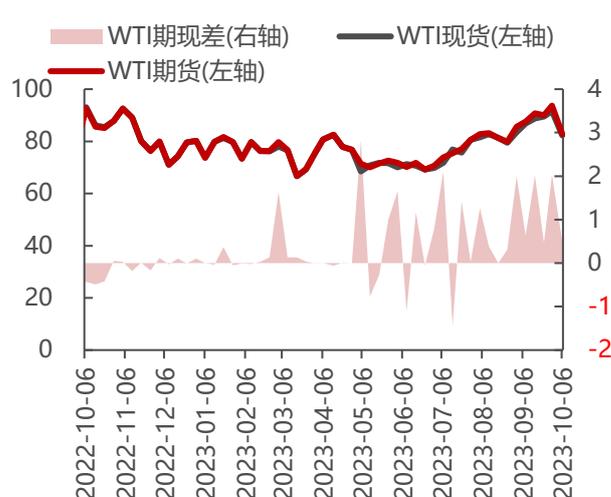
注：WTI 现货和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 10 月 5 日，其他数据截至时间为 2023 年 10 月 6 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周下跌（美元/桶）

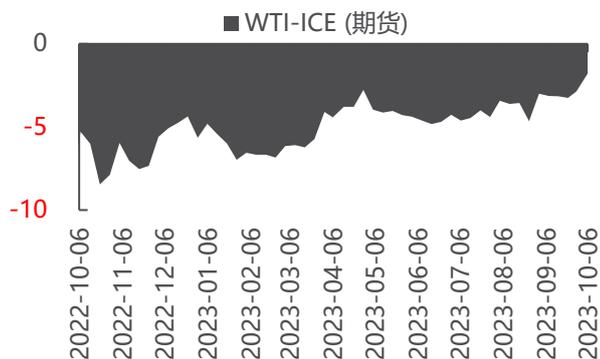


资料来源：wind，民生证券研究院

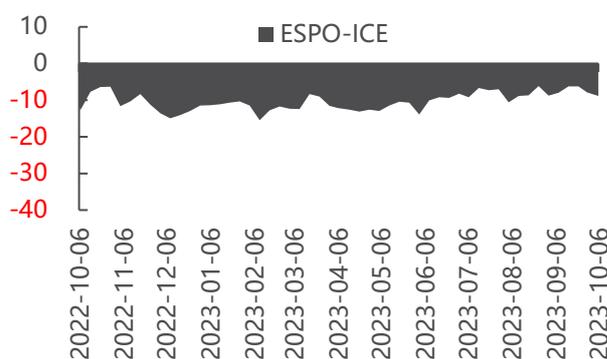
图6：WTI 期现货价格较上周下跌（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

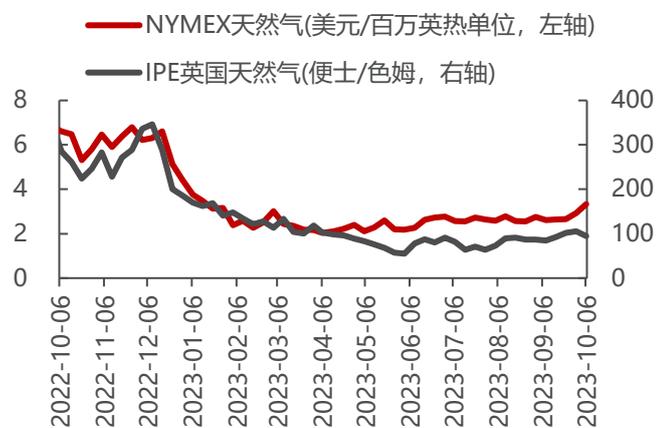
据 Wind 数据, 截至 2023 年 10 月 6 日, IPE 天然气期货价格为 94.49 便士/色姆, 较上周下跌 10.35%; 亨利港天然气现货价格为 3.15 美元/百万英热单位, 较上周上涨 14.75%。

表2: 天然气期现货价格

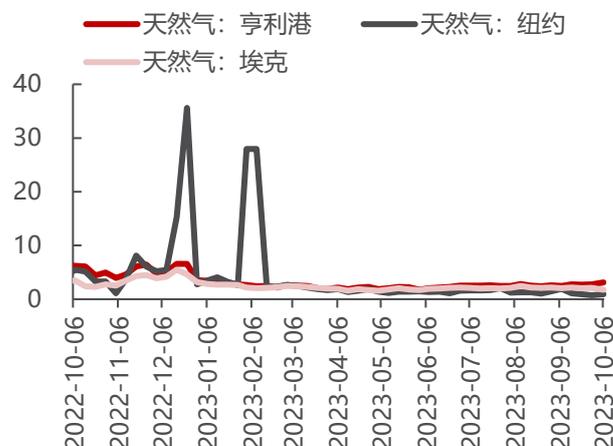
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	3.33	2.93	13.65%	2.62	27.20%	6.61	-49.61%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	94.49	105.40	-10.35%	84.86	11.35%	285.04	-66.85%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	3.15	2.75	14.75%	2.45	28.83%	6.21	-49.28%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	0.95	0.74	29.24%	1.96	-51.52%	5.47	-82.63%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.76	2.11	-16.54%	2.08	-15.38%	3.48	-49.44%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.88	14.63	-11.99%	13.34	-3.48%	27.62	-53.38%

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 数据截至时间为 2023 年 10 月 6 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: 欧洲天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

5.2.1 美国

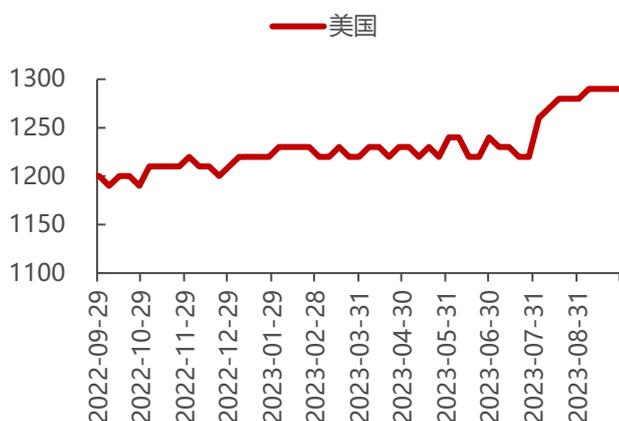
截至 2023 年 9 月 29 日，美国原油日产量为 1290 万桶/日，较上周持平。截至 2023 年 10 月 6 日，美国原油钻机数量为 497 部，较上周减少 5 部；美国天然气钻机数量为 118 部，较上周增加 2 部。

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	1200	90
美国原油钻机	部	497	502	-5	513	-16	602	-105

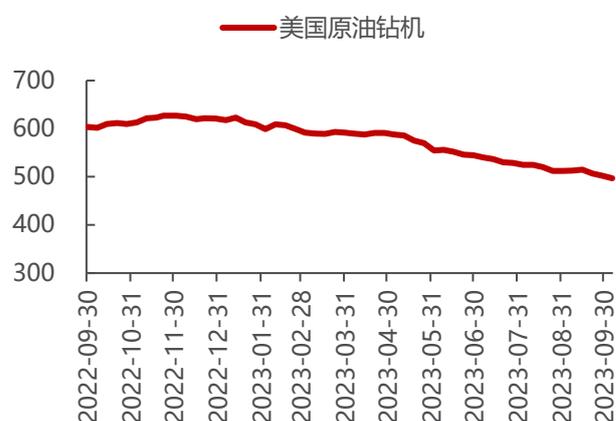
资料来源：EIA, wind, 民生证券研究院（注：产量数据截至时间为 2023 年 9 月 29 日，钻机数据截至时间为 2023 年 10 月 6 日）

图11：美国原油产量较上周持平（万桶/日）



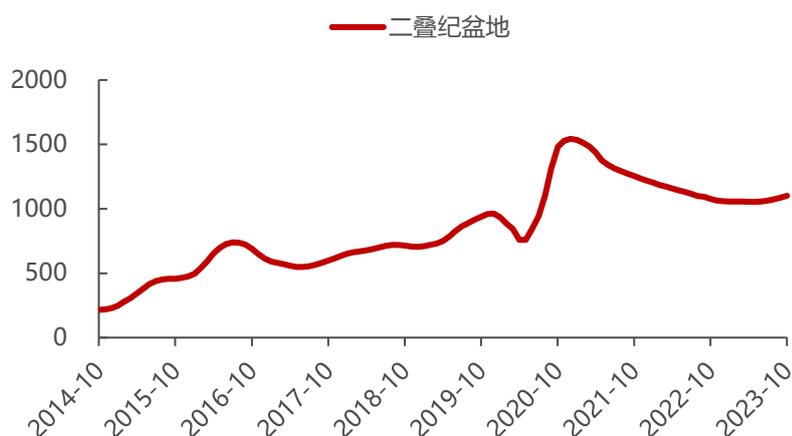
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图12：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13：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

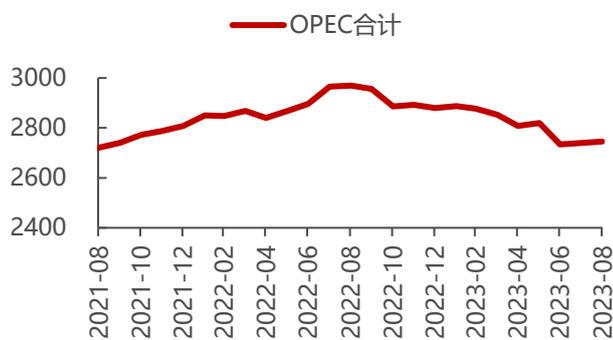
5.2.2 OPEC

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
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

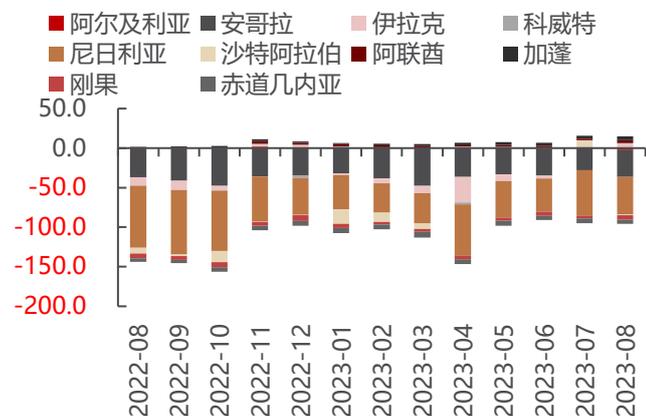
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图14: OPEC 原油总产量月环比上升 (万桶/日)



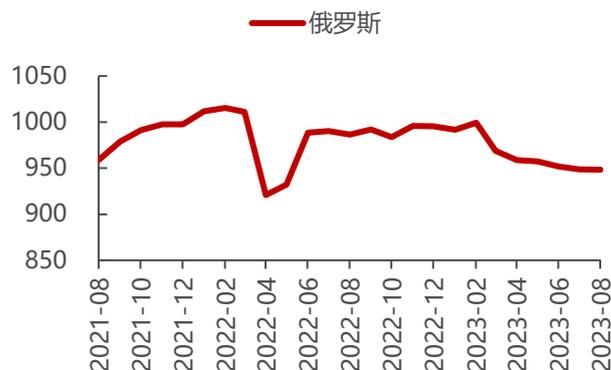
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



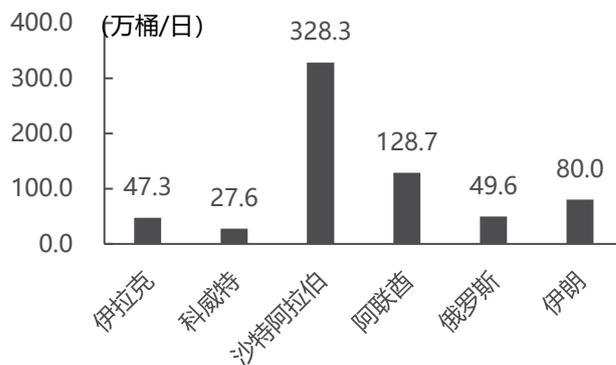
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图15: 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17: 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	1560	1607	-46	1662	-102	1596	-36
炼厂开工率		87.3%	89.5%	-2.2%	93.1%	-5.8%	91.3%	-4.0%
汽油产量	万桶/天	883	914	-31	979	-96	1001	-119
航空煤油产量	万桶/天	164	178	-13	183	-18	152	12
馏分燃料油产量	万桶/天	469	493	-24	502	-33	519	-50
丙烷/丙烯产量	万桶/天	263	260	2	266	-4	246	17
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		71.0%	69.9%	1.1%	66.8%	4.2%	63.8%	7.2%

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29日；中国数据截至时间为2023年9月27日

图18：美国炼厂原油净投入周环比下降（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图20：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19：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：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22: 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23: 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	1916	2014	-98	2020	-105	2083	-167
汽油消费量	万桶/天	801	862	-61	932	-131	947	-145
航空煤油消费量	万桶/天	171	163	8	162	9	147	24
馏分燃料油消费量	万桶/天	382	397	-16	387	-5	411	-29
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	72	54	18	99	-27	93	-21

资料来源: wind, 民生证券研究院

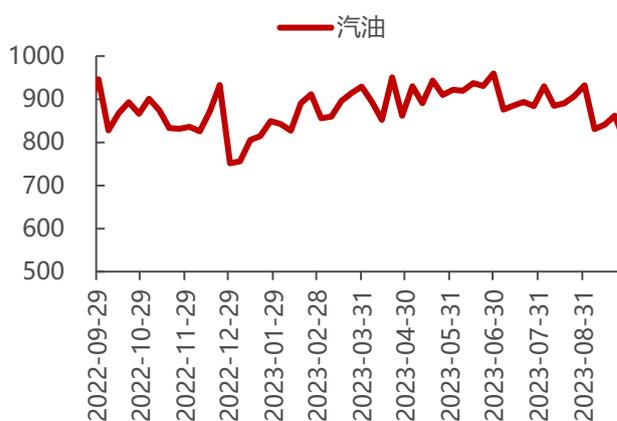
注: 截至时间为 2023 年 9 月 29 日

图24: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)

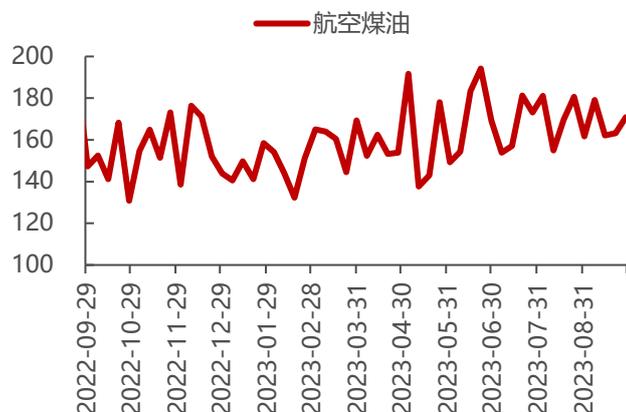


资料来源: EIA, 民生证券研究院

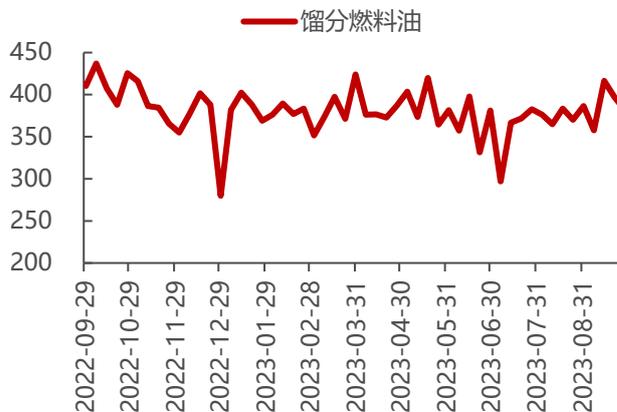
图25: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图26: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 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

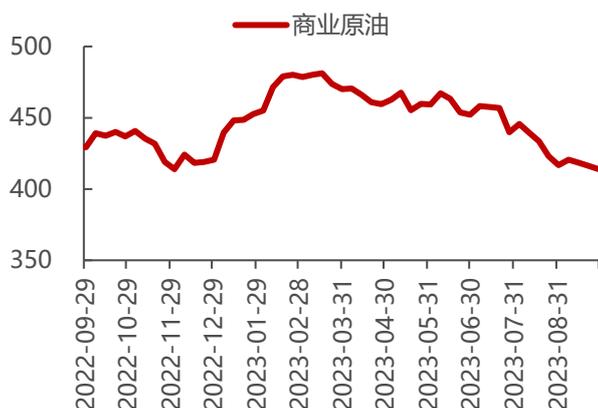
5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

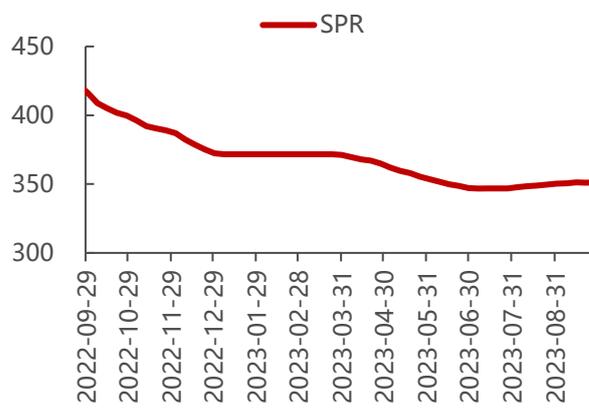
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	76534	76727	-192	76698	-163	84559	-8025
商业原油库存	万桶	41406	41629	-222	41664	-257	42920	-1514
SPR	万桶	35128	35098	30	35034	94	41639	-6511
石油产品合计	万桶	85762	85076	686	83851	1911	79176	6586
车用汽油	万桶	22698	22050	648	21475	1224	20746	1952
燃料乙醇	万桶	2188	2205	-16	2162	26	2169	20
航空煤油	万桶	4266	4299	-32	4201	66	3621	645
馏分燃料油	万桶	11880	12006	-127	11860	19	11092	788
丙烷和丙烯	万桶	10141	10143	-3	9598	543	8439	1702

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 2023 年 9 月 29 日

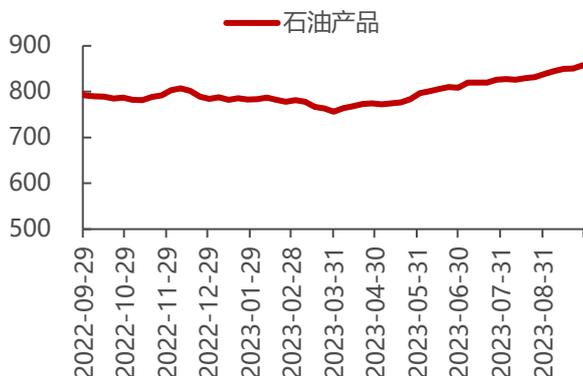
图28: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 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30: 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31: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)



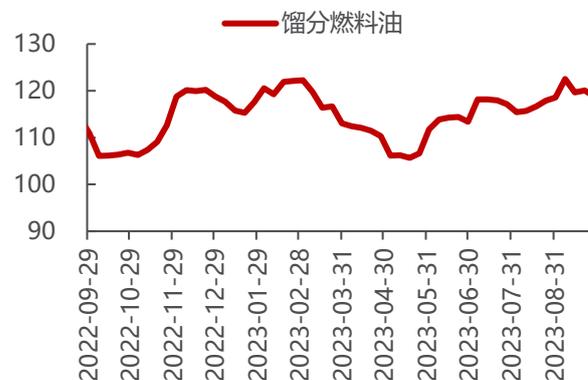
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 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33: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)

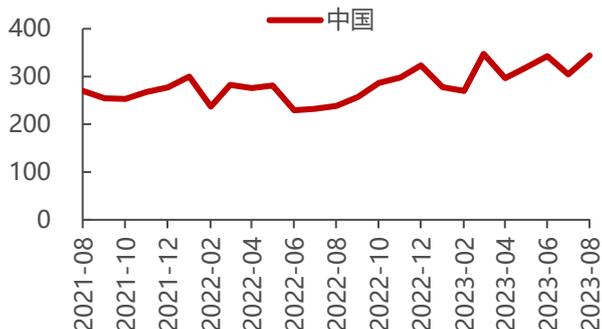


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

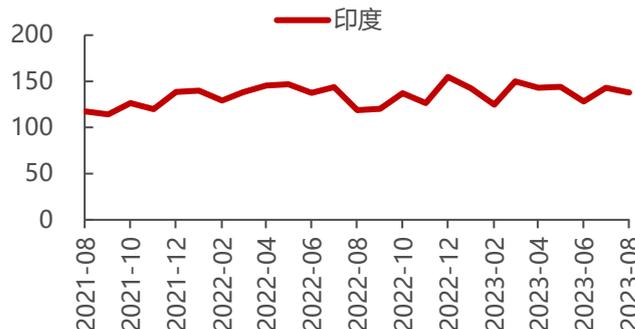
据 Bloomberg 9月29日的统计数据,2023年8月,中国海运进口原油 3.44 亿桶,同比上升 44.4%,环比上升 12.9%;印度海运进口原油 1.38 亿桶,同比上升 15.9%,环比下降 3.6%;韩国海运进口原油 0.77 亿桶,同比下降 12.9%,环比下降 16.3%;美国海运进口原油 0.95 亿桶,同比上升 1.6%,环比上升 8.8%。

图34: 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35: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)



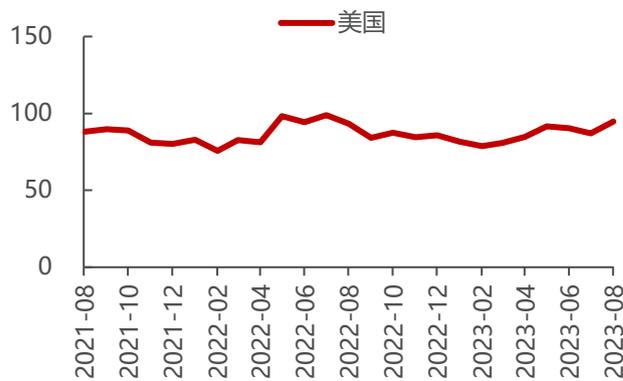
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图36: 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37: 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 29 日的统计数据, 2023 年 8 月, 沙特海运出口原油 1.94 亿桶, 同比下降 21.5%, 环比下降 6.3%; 俄罗斯海运出口原油 1.26 亿桶, 同比下降 9.6%, 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 1.21 亿桶, 同比上升 4.3%, 环比上升 6.3%。

图38: 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39: 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40: 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41: 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

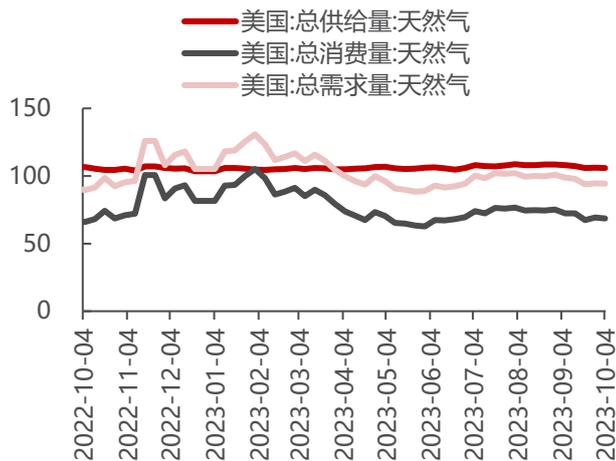
表8：天然气供需和库存

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	106.0	106.1	-0.09%	107.9	-1.76%	105.7	0.28%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	68.6	69.2	-0.87%	72.3	-5.12%	66.8	2.69%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	94.4	94.5	-0.11%	98.8	-4.45%	91.0	3.74%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3445.0	3359.0	2.56%	3148.0	9.43%	3106.0	10.91%
欧洲								
欧盟储气率		96.53%	95.28%	1.25%	93.28%	3.25%	90.11%	6.42%
德国储气率		96.72%	95.36%	1.36%	94.02%	2.70%	93.11%	3.61%
法国储气率		94.97%	91.38%	3.59%	90.03%	4.94%	97.45%	-2.48%

资料来源：wind，民生证券研究院

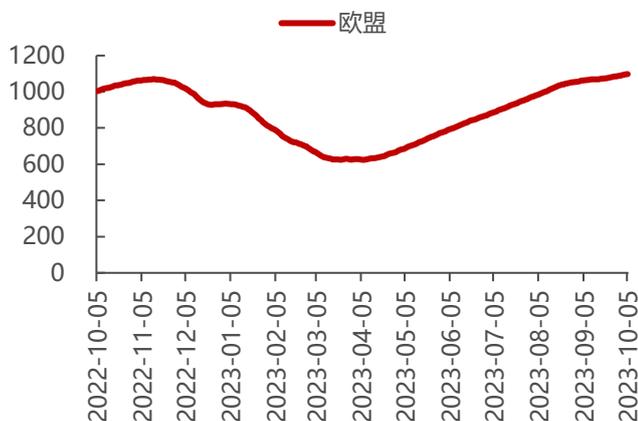
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年9月29日外，其他数据截至时间为2023年10月4日；欧洲数据截至时间为2023年10月5日

图42：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



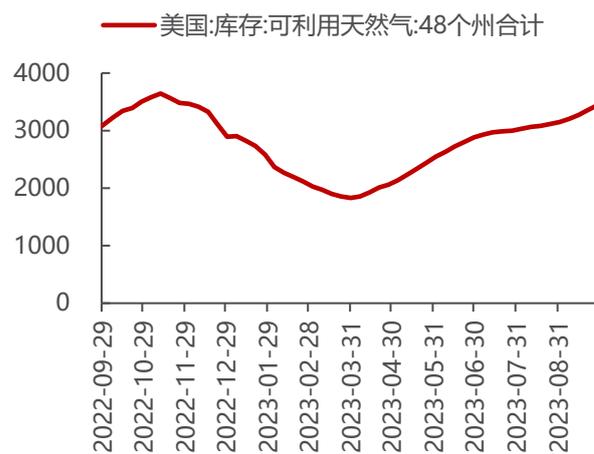
资料来源：wind，民生证券研究院

图44：欧盟储气率较上周上升



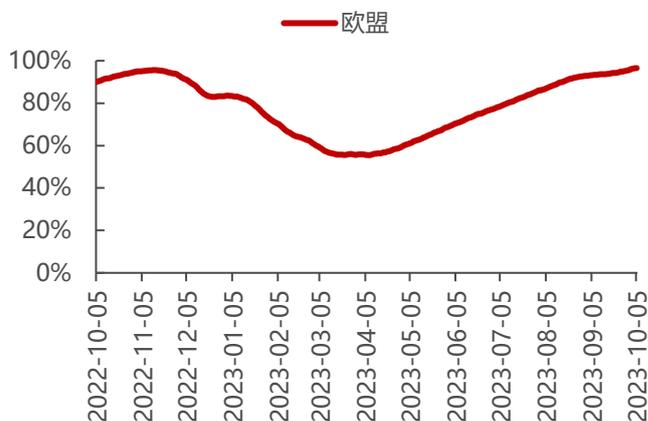
资料来源：GIE，民生证券研究院

图43：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45：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 10 月 1 日,国内汽柴油现货价格为 9329、8328 元/吨,周环比变化-0.31%、-0.45%;和布伦特原油现货价差为 77.93、59.23 美元/桶,周环比变化-3.27%、-4.51%。

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	2.19	2.40	-8.64%	2.65	-17.39%	2.73	-19.83%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.90	3.30	-12.11%	3.30	-12.07%	4.02	-27.82%
汽油: 美国	美元/加仑	3.93	3.96	-0.83%	3.93	0.13%	3.91	0.54%
柴油: 美国	美元/加仑	4.59	4.59	0.15%	4.49	2.25%	4.84	-5.02%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	3.00	3.07	-2.41%	2.98	0.57%	3.32	-9.72%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	3.16	3.12	1.44%	2.93	7.81%	3.34	-5.42%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	93.21	110.69	-15.79%	112.90	-17.44%	127.43	-26.85%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	101.61	114.04	-10.90%	111.27	-8.68%	166.95	-39.14%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	125.60	140.14	-10.37%	135.26	-7.14%	158.68	-20.85%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	94.06	106.46	-11.65%	109.32	-13.96%	96.53	-2.56%
92#汽油: 中国	元/吨	9329	9358	-0.31%	9094	2.59%	8958	4.14%
0#柴油: 中国	元/吨	8328	8366	-0.45%	8074	3.15%	8867	-6.08%

资料来源: wind, 民生证券研究院

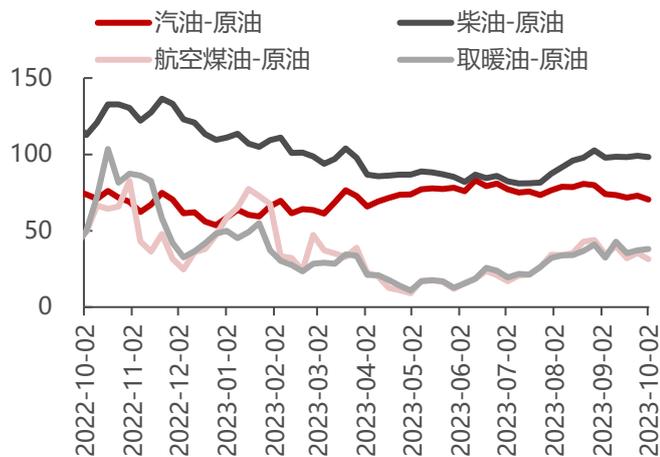
注: 1) 期货报价截至时间为 10 月 6 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 10 月 2 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 10 月 6 日; 国内报价截至时间为 10 月 1 日。

表10: 国内外期货现货炼油价差

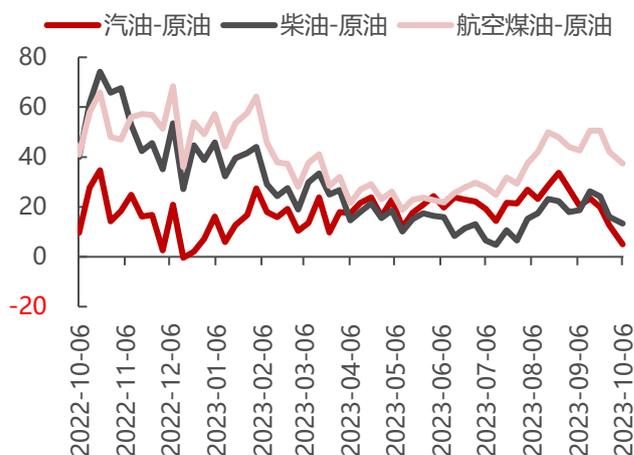
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	9.28	9.99	-7.07%	23.95	-61.24%	22.21	-58.21%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	39.04	47.84	-18.38%	51.05	-23.52%	76.15	-48.72%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	70.42	72.86	-3.34%	74.07	-4.93%	73.80	-4.58%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	98.27	99.02	-0.76%	97.88	0.39%	112.73	-12.83%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	31.32	35.48	-11.72%	34.46	-9.13%	49.14	-36.27%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	38.12	37.28	2.25%	32.36	17.79%	49.98	-23.73%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	4.95	12.63	-60.81%	20.32	-75.64%	34.70	-85.73%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	13.35	15.98	-16.46%	18.69	-28.57%	74.22	-82.01%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	37.34	42.08	-11.26%	42.68	-12.52%	65.95	-43.39%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	5.80	8.40	-30.95%	16.74	-65.35%	3.80	52.63%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	77.93	80.56	-3.27%	81.20	-4.02%	76.73	1.57%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	59.23	62.03	-4.51%	62.05	-4.54%	75.01	-21.04%

资料来源: wind, 民生证券研究院

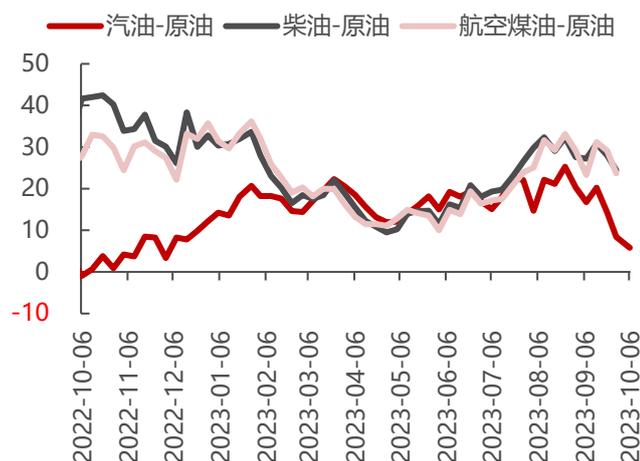
注: 1) 期货报价截至时间为 10 月 6 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 10 月 2 日; 欧洲和新加坡截至时间为 9 月 27 日; 国内报价截至时间为 10 月 1 日。

图46: 美国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


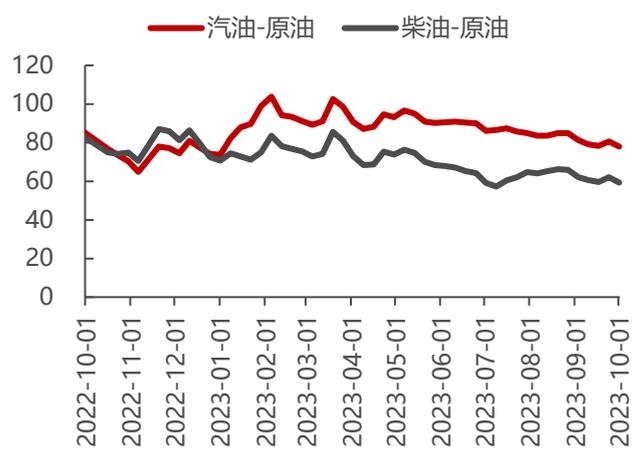
资料来源: wind, 民生证券研究院

图47: 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48: 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49: 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

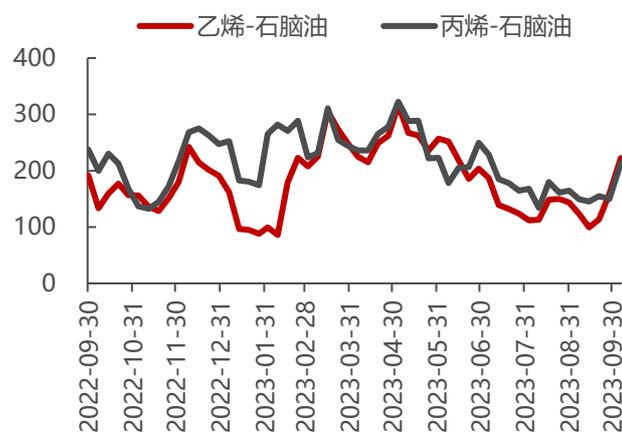
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

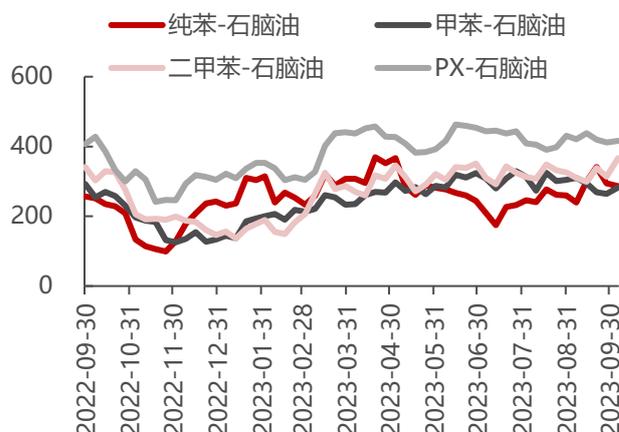
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	648	711	-8.91%	687	-5.64%	697	-7.00%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	870	870	0.00%	810	7.41%	830	4.82%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	861	861	0.00%	836	2.99%	896	-3.91%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	934	1005	-7.12%	926	0.86%	948	-1.51%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	931	976	-4.61%	997	-6.62%	951	-2.10%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	1015	1025	-0.98%	997	1.81%	1000	1.50%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	1064	1123	-5.25%	1107	-3.88%	1125	-5.42%

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	222	159	39.89%	124	79.96%	134	66.48%
丙烯-石脑油	美元/吨	213	150	42.29%	150	42.64%	200	6.89%
纯苯-石脑油	美元/吨	286	294	-2.78%	239	19.54%	252	13.70%
甲苯-石脑油	美元/吨	283	264	6.95%	310	-8.79%	254	11.32%
二甲苯-石脑油	美元/吨	367	313	17.03%	310	18.31%	303	21.04%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	416	412	1.06%	421	-1.01%	429	-2.86%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 10 月 6 日)

图50: 烯烃和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 芳烃和石脑油价差较上周整体扩大 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

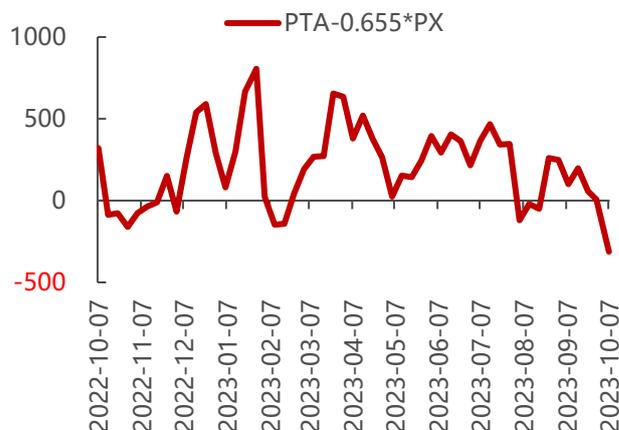
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	648	711	-8.91%	687	-5.64%	697	-7.00%
PX	元/吨	9500	9500	0.00%	9100	4.40%	8860	7.22%
PTA	元/吨	5910	6230	-5.14%	6060	-2.48%	6125	-3.51%
乙烯	美元/吨	870	870	0.00%	810	7.41%	830	4.82%
MEG	元/吨	3950	4025	-1.86%	4125	-4.24%	4190	-5.73%
FDY	元/吨	8600	8600	0.00%	8375	2.69%	8300	3.61%
POY	元/吨	8000	8000	0.00%	7850	1.91%	7700	3.90%
DTY	元/吨	9250	9250	0.00%	9250	0.00%	9150	1.09%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	4771	4309	10.74%	4060	17.52%	3920	21.73%
PTA-0.655*PX	元/吨	-313	8	-4266.67%	100	-414.07%	322	-197.14%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	139	214	-35.00%	557	-74.99%	658	-78.82%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2174	1874	16.05%	1761	23.48%	1608	35.23%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1574	1274	23.61%	1236	27.39%	1008	56.21%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2824	2524	11.92%	2636	7.15%	2458	14.91%

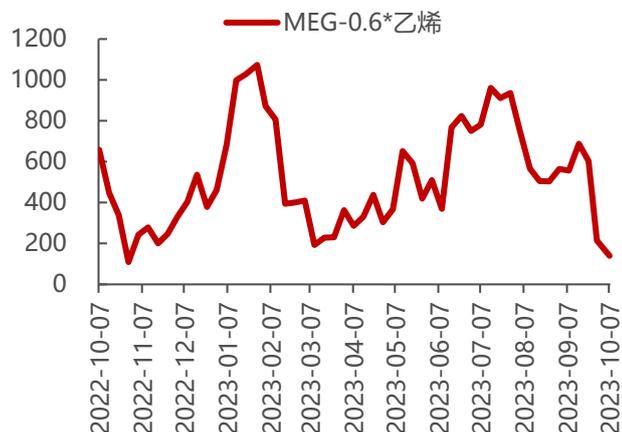
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 10 月 7 日)

图52: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)

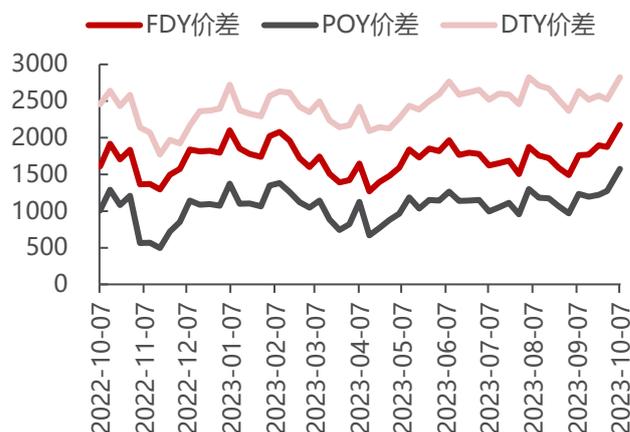

资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: PTA和PX价差由正转负(元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图54: 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55: 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
产品价格								
PP	元/吨	7900	7900	0.00%	7900	0.00%	8200	-3.66%
环氧丙烷	元/吨	9450	9600	-1.56%	9730	-2.88%	9950	-5.03%
丙烯腈	元/吨	9900	9800	1.02%	9250	7.03%	10000	-1.00%
丙烯酸	元/吨	6400	6400	0.00%	6750	-5.19%	8000	-20.00%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	750	650	15.38%	850	-11.76%	600	25.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3873	3945	-1.83%	4231	-8.46%	4022	-3.70%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2035	1825	11.51%	1495	36.12%	1640	24.09%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	823	745	10.47%	1251	-34.21%	2072	-60.28%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

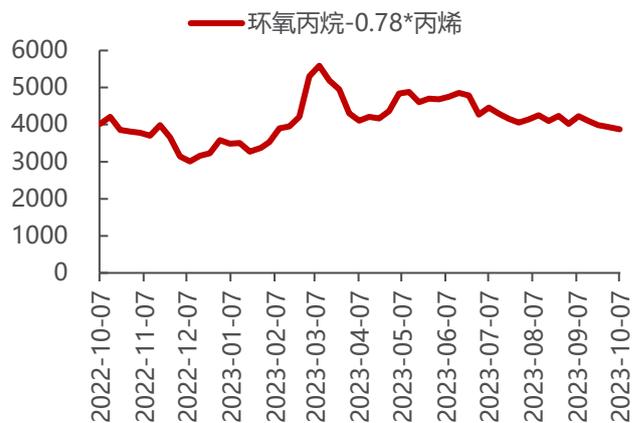
注: 截至时间为10月7日

图56: 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57: 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赢沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周贝肯能源涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周*ST 洲际跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货现货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期现货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 9: 美国天然气期货价格较上周上涨	13
图 10: 欧洲天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	13
图 11: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	14
图 12: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)	14
图 13: EIA 预计美国 10 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	14
图 14: OPEC 原油总产量月环比上升 (万桶/日)	15
图 15: 俄罗斯原油产量月环比微降 (万桶/日)	15
图 16: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	15
图 17: 8 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	15
图 18: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)	16
图 19: 美国炼油厂开工率周环比下降	16
图 20: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	16
图 21: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 22: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 23: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 24: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 25: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 26: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	18
图 27: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	18
图 28: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 29: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	18
图 30: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	19
图 31: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 32: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 33: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 34: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 35: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 36: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	20
图 37: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 38: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 39: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 40: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 41: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 42: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	21
图 43: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	21
图 44: 欧盟储气率较上周上升	21
图 45: 欧盟储气量/消费量较上周上升	21
图 46: 美国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 47: 欧洲成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 48: 新加坡成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 49: 中国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 50: 烯烃和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	24
图 51: 芳烃和石脑油价差较上周整体扩大 (美元/吨)	24
图 52: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 53: PTA 和 PX 价差由正转负 (元/吨)	25
图 54: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	25

图 55: 涤纶长丝价差整体较上周扩大 (元/吨)	25
图 56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	26
图 57: 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
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