

地缘政治催化油价上涨，持续性仍待观察

2023年10月14日

► **地缘政治催化油价上涨，持续性仍待观察。**巴以冲突近期局势发展略超市场预期，尽管巴勒斯坦和以色列两国均非原油供需大国，但其冲突牵扯到中东的沙特、伊朗等原油主产国，因此导致地缘政治风险急剧升级，叠加美国拟加强俄油出口制裁执行力度，从而布油油价重回 90 美元/桶以上的水平。目前油市的不确定性利好主要是中东地缘政治问题是否会导致伊朗所受制趋严、沙特在本场冲突中将扮演怎样的角色；而不确定性利空则是沙特和美国的谈判进展是否会导致 2024 年沙特增产，因此，综合来看，尽管地缘政治、尤其是中东地区的政治冲突导致短期内油价回升，但持续性仍需进一步观察。

► **剔除地缘政治影响，基本面表现依旧强势。**本周 IEA、EIA、OPEC 发布了 10 月石油月报。IEA 对 2023 年的需求预期提升了 10 万桶至 101.9 百万桶/日，主要是中国和巴西的需求增长强劲，但美国的汽油消费量受高油价和当地通胀影响降至 20 年来的最低点；IEA 对 2023 年的供给预期相比上月维持不变，依旧为 101.5 百万桶/日，从而供需预期缺口为 40 万桶/日。EIA 预计 2023 年供给和需求分别为 101.26 和 100.92 百万桶/日，相比上月预期分别上调 8 万桶/日和下调 5 万桶/日，主要是美国的供给和需求预期分别上调 13 万桶/日和下调 7 万桶/日；然而，EIA 预期 23Q4 的供需分别为 101.56 和 101.62 百万桶/日，从而 23Q4 或存在缺口 6 万桶/日，23Q4 的布油均价预期为 90.65 美元/桶；此外，EIA 预计 2023 年下半年在沙特和俄罗斯减产作用下，全球石油库存将进一步下降 20 万桶/日，对 2024 年油价形成上行压力，且在旅行消费的拉动下，美国航空煤油需求将拉动原油需求进一步增长，从而 EIA 对 2024 年的布油油价预期为 94.91 美元/桶。OPEC 数据显示，OPEC 成员国 9 月产量环比提升 27.3 万桶/日，主要是尼日利亚产量提升 14.1 万桶/日、沙特产量提升 8.2 万桶/日；同时，OPEC 上调 2023 年供给预期 10 万桶/日、需求预期同上月持平，若按照 OPEC 的 23Q1-Q3 产量均值计算，OPEC 预期的 2023 年供需缺口为 92 万桶/日。

► **美元指数上升；油价上涨；气价上涨。**截至 10 月 13 日，美元指数收于 106.68，周环比上升 0.57 个百分点。**原油：**截至 10 月 13 日，布伦特原油期货结算价为 90.89 美元/桶，周环比上涨 7.46%。**天然气：**截至 10 月 13 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 3.35 美元/百万英热单位，周环比上涨 0.51%；IPE 天然气期货结算价为 136.70 便士/色姆，周环比上涨 44.67%。

► **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降，原油库存上升。**截至 10 月 6 日，美国原油产量 1320 万桶/日，周环比上升 30 万桶/日；美国炼油厂日加工量为 1520 万桶/日，周环比下降 40 万桶/日。截至 10 月 6 日，美国战略原油储备为 35127 万桶，周环比下降 1 万桶；商业原油库存为 42424 万桶，周环比上升 1018 万桶。

► **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	20.73	3.03	2.74	2.86	7	8	7	推荐
601857	中国石油	7.67	0.82	0.83	0.89	9	9	9	推荐
600028	中国石化	5.85	0.55	0.60	0.69	11	10	8	推荐
603393	新天然气	28.37	2.18	3.88	4.19	13	7	7	推荐
000968	蓝焰控股	7.73	0.58	0.68	0.85	13	11	9	推荐
605090	九丰能源	24.27	1.76	2.11	2.46	14	12	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 10 月 13 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：短期波动不改长期高油价逻辑-2023/10/08
- 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

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	14
5.1 油气价格表现	14
5.2 原油供给	16
5.3 原油需求	18
5.4 原油库存	20
5.5 原油进出口	21
5.6 天然气供需情况	23
5.7 炼化产品价格和价差表现	24
6 风险提示	29
插图目录	30
表格目录	31

1 本周观点

地缘政治催化油价上涨，持续性仍待观察。巴以冲突近期局势发展略超市场预期，尽管巴勒斯坦和以色列两国均非原油供需大国，但其冲突牵扯到中东的沙特、伊朗等原油主产国，因此导致地缘政治风险急剧升级，叠加美国拟加强俄油出口制裁执行力度，从而布油油价重回90美元/桶以上的水平。目前油市的不确定性利好主要是中东地缘政治问题是否会导致伊朗所受制裁趋严、沙特在本场冲突中将扮演怎样的角色；而不确定性利空则是沙特和美国的谈判进展是否会导致2024年沙特增产，因此，综合来看，尽管地缘政治、尤其是中东地区的政治冲突导致短期内油价回升，但持续性仍需进一步观察。

剔除地缘政治影响，基本面表现依旧强势。本周IEA、EIA、OPEC发布了10月石油月报。IEA对2023年的需求预期提升了10万桶至101.9百万桶/日，主要是中国和巴西的需求增长强劲，但美国的汽油消费量受高油价和当地通胀影响降至20年来的最低点；IEA对2023年的供给预期相比上月维持不变，依旧为101.5百万桶/日，从而供需预期缺口为40万桶/日。EIA预计2023年供给和需求分别为101.26和100.92百万桶/日，相比上月预期分别上调8万桶/日和下调5万桶/日，主要是美国的供给和需求预期分别上调13万桶/日和下调7万桶/日；然而，EIA预期23Q4的供需分别为101.56和101.62百万桶/日，从而23Q4或存在缺口6万桶/日，23Q4的布油均价预期为90.65美元/桶；此外，EIA预计2023年下半年在沙特和俄罗斯减产作用下，全球石油库存将进一步下降20万桶/日，对2024年油价形成上行压力，且在旅行消费的拉动下，美国航空煤油需求将拉动原油需求进一步增长，从而EIA对2024年的布油油价预期为94.91美元/桶。OPEC最新数据显示，OPEC成员国9月产量环比提升27.3万桶/日，主要是尼日利亚产量提升14.1万桶/日、沙特产量提升8.2万桶/日；同时，OPEC上调2023年供给预期10万桶/日、需求预期同上月持平，若按照OPEC的23Q1-Q3产量均值计算，OPEC预期的2023年供需缺口为92万桶/日。

美元指数上升；油价上涨；气价上涨。截至10月13日，美元指数收于106.68，周环比上升0.57个百分点。1) 原油方面，截至10月13日，布伦特原油期货结算价为90.89美元/桶，周环比上涨7.46%；WTI期货结算价为87.69美元/桶，周环比上涨5.92%。2) 天然气方面，截至10月13日，NYMEX天然气期货收盘价为3.35美元/百万英热单位，周环比上涨0.51%；IPE天然气期货结算价为136.70便士/色姆，周环比上涨44.67%；东北亚LNG到岸价格为16.77美元/百万英热，周环比上涨30.25%。

美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。1) 原油方面，截至10月6日，美国原油产量1320万桶/日，周环比上升30万桶/日。2) 成品油方面，截至10月6日，美国炼油厂日加工量为1520万桶/日，周环比下降40万桶/日；汽油产量为968万桶/日，周环比上升86万桶/日；航空煤油产量为156万桶/日，周环比下降

8万桶/日；馏分燃料油产量为473万桶/日，周环比上升4万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存下降。 1) 原油方面，截至10月6日，美国战略原油储备为35127万桶，周环比下降1万桶；商业原油库存为42424万桶，周环比上升1018万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22567万桶，周环比下降131万桶；航空煤油库存为4294万桶，周环比上升27万桶；馏分燃料油库存为11696万桶，周环比下降184万桶。

欧盟储气率上升。 截至10月12日，欧盟储气率为97.47%，较上周上升0.94个百分点。其中，英国储气率为88.26%，较上周上升13.01个百分点。

汽柴油价差收窄；涤纶长丝价差扩大。 1) 炼油板块，截至10月9日，美国汽柴油的现货价格分别为3.81、4.50、2.68美元/加仑，较上周变化-2.95%、-2.07%、-10.50%，和布伦特原油现货价差分别为68.84、97.57、21.38美元/桶，较上周分别变化-2.25%、-0.71%、-31.74%。2) 化工板块，截至10月12日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为217/198/267美元/吨，较上周分别变化+1.64%/-3.19%/-9.03%；截至10月13日，FDY/POY/DTY的价差分别为1883/1283/2583元/吨，较上周分别变化+0.50%/+0.74%/+2.35%。

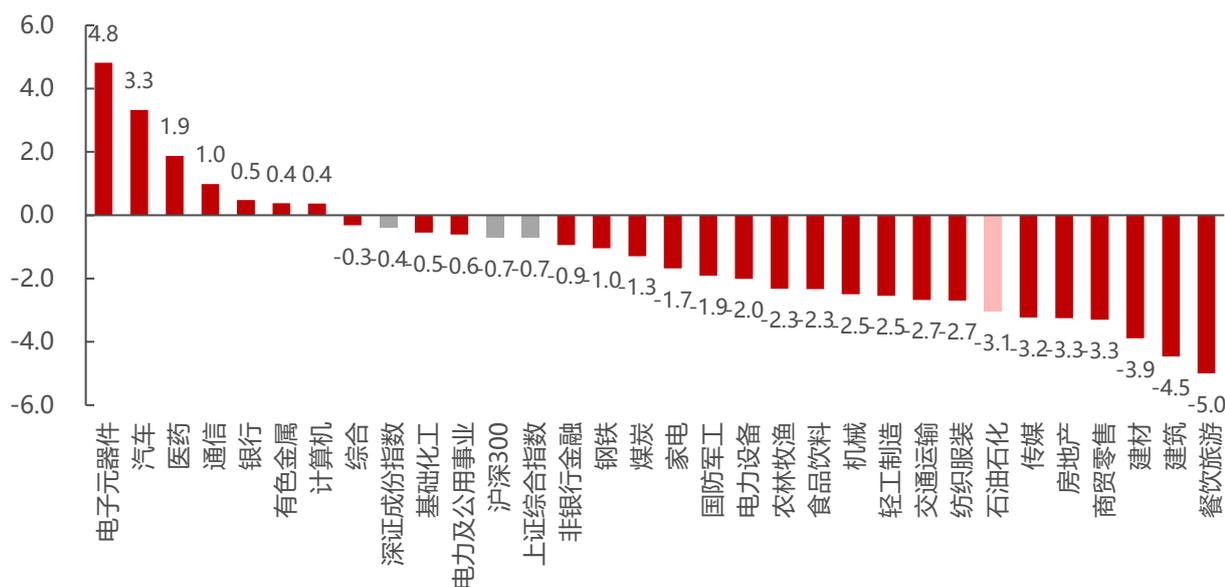
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，且央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至10月13日，本周中信石油石化板块跑输大盘，跌幅为3.1%，同期沪深300跌幅为0.7%、上证综指跌幅为0.7%，深证成指跌幅为0.4%。

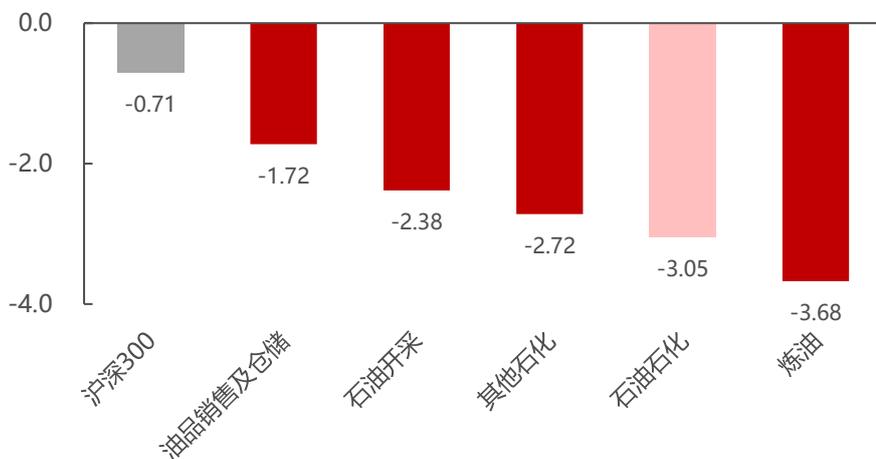
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至10月13日，本周沪深300跌幅为0.71%，中信石油石化板块周跌幅为3.05%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周跌幅最小，为1.72%；炼油子板块周跌幅最大，为3.68%。

图2：本周炼油子板块周跌幅最大（%）



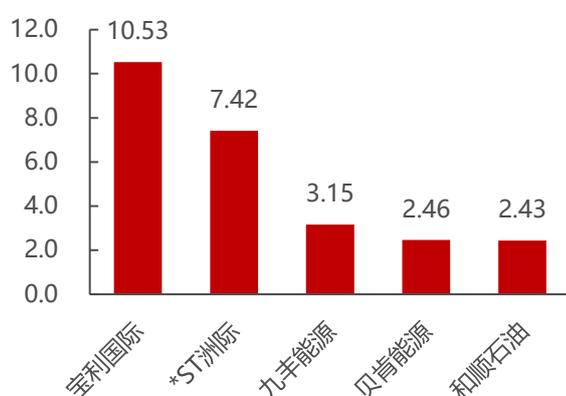
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周宝利国际涨幅最大。截至 10 月 13 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 10.53%，*ST 洲际上涨 7.42%，九丰能源上涨 3.15%，贝肯能源上涨 2.46%，和顺石油上涨 2.43%。

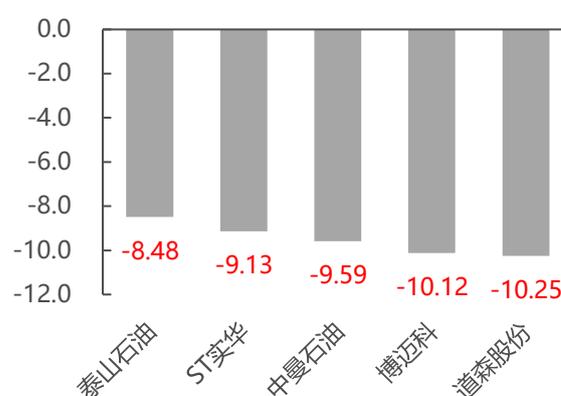
本周道森股份跌幅最大。截至 10 月 13 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：道森股份下跌 10.25%，博迈科下跌 10.12%，中曼石油下跌 9.59%，ST 实华下跌 9.13%，泰山石油下跌 8.48%。

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：本周道森股份跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

10月9日

10月9日，金十数据报道，据 Argus 估计，欧佩克+原油产量9月增加58万桶/日，达到4131万桶/日，创该联盟两年来最大月度产量增幅；同月，欧佩克集团原油产量增加41万桶/日，9个非欧佩克成员国原油产量增加17万桶/日。

10月9日，金十数据报道，阿根廷经济部公布数据显示，2023年8月，该国石油日产出62.18万桶，为今年5月以来最高水平，与去年同期相比增长6.5%。8月，该国天然气产出升至51亿立方英尺/日的历史高位，较2022年同期增加2%。

10月9日，金十数据报道，能源服务公司贝克休斯表示，美国能源公司本周连续第三周减少石油和天然气钻机数量。数据显示，截至10月6日当周，未来产量的先行指标——石油和天然气钻机数减少4座至619座，为2022年2月以来的最低水平。与去年同期相比，总钻机数量减少143座，降幅为19%。

10月9日，金十数据报道，欧佩克世界石油展望报告：预计到2045年全球石油需求将达到1.16亿桶/日，中期来看，欧佩克预计2028年石油需求将达到1.102亿桶/日，2030年全球需求为1.12亿桶/日，2035年为1.144亿桶/日，2040年为1.154亿桶/日。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。

10月10日

10月10日，国际石油网报道，OPEC发布《2023世界石油展望》称，未来20年全球石油消费量将增加16%，并在2045年达到1.16亿桶/日，比此前的预测高出约600万桶。2028年全球需求将达到1.10亿桶/日，高于2023年的1.02亿桶/日。2027年的石油使用量将达到1.09亿桶/日，高于2022年估计的1.07亿桶/日。

10月10日，金十数据报道，国家发改委称，自2023年10月10日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低85元、80元。

10月10日，金十数据报道，埃及官员称，在以色列政府宣布停止开采雪佛龙 Tamar 油气后，以色列对埃及的天然气供应下降了约20%，埃及将面临供应削减和燃料出口运输中断的影响。

10月10日, 中国石油新闻中心报道, 《全球油气勘探开发形势及油公司动态(2023年)》称, 2022年全球油气勘探投资达483亿美元, 比2021年增加74亿元。全球油气产量达79.2亿吨油当量, 同比增加2.1亿吨。

10月10日, 金十数据报道, 沙特阿美将在11月向至少四家北亚炼油厂供应全部合同量的原油。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。

10月11日

10月11日, 金十数据报道, 埃克森美孚石油与美国石油与天然气探勘公司Pioneer合并后, 公司在二叠纪盆地将拥有约160亿桶石油当量资源。

10月11日, 财联社消息, 巴以冲突爆发当周周末, 芬兰至爱沙尼亚海底天然气管道也因疑似泄漏而被关闭。芬兰天然气管道公司最新宣布, 天然气管道修复工作将至少持续5个月。

10月11日, 香港万得通讯社报道, 美国能源信息署(EIA)数据显示, 美国2023年上半年石油出口均值为399万桶/日, 创2015年的同期新高, 同比增幅19%。

10月11日, 金十数据报道, 哈萨克斯坦国家石油运输商KazTransOil表示, 今年1-9月份, 通过俄罗斯德鲁日巴管道向德国出口的石油总量为58.96万公吨; 通过巴库-第比利斯-杰罗姆管道出口的哈萨克斯坦石油总量为99.02万公吨。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。

10月12日

10月12日, 金十数据讯, IEA月报显示: 由于尼日利亚和哈萨克斯坦的产量增加, 9月份世界石油产量增加了27万桶/日, 达到1.02亿桶/日。

10月12日, 金十数据讯, IEA月报中显示: 2023年全球石油需求增速预计为230万桶/日, 其得益于中国、印度和巴西的增长, 之前的预测为220万桶/日。

10月12日, 金十数据讯, 巴基斯坦能源部长称, 巴基斯坦考虑与俄罗斯签署每年进口70-100万吨石油的合同。

10月12日, 金十数据讯, 乌克兰国家石油天然气公司储存了近160亿立方米的天然气。

10月13日

10月13日，金十数据报道，IEA月报：将2024年的石油需求增长预测从100万桶/日下调至88万桶/日；将2023年的需求增长预测从220万桶/日上调至230万桶/日。欧佩克+自愿减产政策将在第四季度使市场维持供应不足的状态，但如果在明年一月取消额外减产措施，供需平衡可能会转为过剩。

10月13日，化盟网咨询中心报道，OPEC月报预计全球石油库存在今年四季度下降300万桶/天，成为30年来最大的库存下降。四季度需求将为3082万桶，今年四季度的供需缺口将超过300万桶，较三季度几乎翻倍。

10月13日，金十数据报道，据消息人士和路透计算，俄罗斯9月份海运石油产品出口较8月份下降2.5%。

10月13日，财联社报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯预算在每桶70美元的油价下保持平衡。

4 本周公司动态

10月9日

蓝焰控股：10月9日，山西蓝焰控股股份有限公司发布2023年前三季度业绩预告。公告中宣称：预计2023年前三季度（2023年1月1日-2023年9月30日）归属于上市公司股东净利润40000万元-44000万元，同比下降约4.21%-12.92%；扣除非经常性损益后净利润37900万元-41900万元，同比下降5.19%-14.24%；基本每股收益约0.41元/股-0.45元/股。预计2023年第三季度（2023年7月1日-2023年9月30日）归属于上市公司股东净利润9500万元-10500万元，同比增长约1.81%-12.53%；扣除非经常性损益后净利润7800万元-48800万元，同比增长1.89%-14.95%；基本每股收益约0.10元/股-0.11元/股。

中国石化：10月9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：2023年9月21日，公司首次实施本轮A股回购。截至2023年9月30日，公司已累计回购A股股份1960万股，占公司总股本的比例为0.02%，购买的最高价为人民币6.17元/股、最低价为人民币6.08元/股，已支付的总金额为人民币12023.09万元（不含交易费用）。

中曼石油：10月9日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于2023年第三季度签订合同情况的公告。2023年第三季度，公司签订海外钻井项目合同8个，合同金额约28.14亿元，比上年同期上涨约190.40%；签订国内钻井项目合同1个，合同金额约0.03亿元；签订设备销售及租赁合同42个，合同金额1.01亿亿元，比上年同期上涨约621.43%。

东方盛虹：10月9日，江苏东方盛虹股份有限公司发布关于公司第四期员工持股计划实施进展的公告。公告中宣称：截止2023年9月28日，公司第四期员工持股计划通过二级市场购买方式累计买入公司股票情况如下，陕西省国际信托股份有限公司-陕国投-东方盛虹第四期员工持股集合资金信托计划持有2358.42万股，占公司总股本比例0.36%，买入成本为27235.09万元，成交均价11.55元/股。

10月10日

蓝焰控股：10月10日，山西蓝焰控股股份有限公司发布关于公司及全资子公司获得政府补助的公告和关于全资子公司收到《中标通知书》的公告。公告中宣称：（1）公司全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司及其下属子公司自2023年3月29日至2023年10月10日，累计收到政府补助64.23百万元。本次确认的政府补助预计影响本年度利润总额51.74百万元。

（2）公司全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司于2023年10月10日收到新疆维吾尔自治区昌吉州国有资产投资经营集团有限公司出具的《中标通知书》，

通知书确认蓝焰煤层气为新疆吉木萨尔县水溪沟矿区煤层气开发项目(21 口井)工程的中标人, 中标工程价格 95.94 百万元。

中海油服: 10 月 10 日, 中海油田服务股份有限公司发布关于自愿披露签订日常经营重要合同的公告。公告中宣称: 公司全资子公司 COSL Mexico S.A. de C.V. 与墨西哥地区一家大型石油公司签署了陆地一体化技术服务合同, 合同金额约人民币 9 亿元。

博迈科: 10 月 10 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。公告中宣称: 公司全资子公司天津博迈科海洋工程有限公司与 MODEC Inc. 子公司 Offshore Frontier Solutions Pte. Ltd.、ABB PTE. LTD. 签署了 BM-C-33 FPSO 项目合同, 合同金额合计约为 1.4 亿美元。其中, FPSO 化学撬及上部模块合同签订时间为 2023 年 7 月、9 月和 10 月, 计划于 2025 年 12 月完工; FPSO 电气间合同签订时间为 2023 年 10 月, 计划于 2025 年 3 月完工。

贝肯能源: 10 月 10 日, 新疆贝肯能源工程股份有限公司发布关于回购股份进展情况的公告。公告中宣称: 截至 2023 年 9 月 30 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 239.5 万股, 占公司目前总股本的 1.19%, 最高成交价为 9.32 元/股, 最低成交价为 7.90 元/股, 成交总金额 2001 万元。

10 月 11 日

中国海油: 10 月 11 日, 中国海洋石油有限公司发布 2023 年 A 股中期股息分派实施公告。公告中宣称: 公司拟向全体股东派发中期股息每股 0.59 港元 (含税)。股息以港元计值和宣派, 其中 A 股股息将以人民币支付, 金额为每股人民币 0.541 元。本次 A 股中期股息分配以实施权益分派股权登记日登记的公司 A 股股数 29.9 亿股为基数, 每股派发现金红利人民币 0.541 元, 共计派发现金红利人民币 16.18 亿元, 除息日为 2023 年 10 月 18 日。

道森股份: 10 月 11 日, 苏州道森钻采设备股份有限公司发布关于出售子公司 100% 股权暨关联交易的公告。公告中宣称: (1) 苏州道森钻采设备股份有限公司拟向苏州陆海控股有限公司出售全资子公司苏州道森钻采设备有限公司 100% 的股权。道森有限在评估基准日 2023 年 8 月 31 日股东全部权益账面价值 2.66 亿元, 评估价值 3.23 亿元, 评估增值 5702.34 万元, 增值率 21.44%。经交易双方协商一致同意, 道森有限 100% 的股权受让交易价格确定为 3.23 亿元。(2) 本次交易构成关联交易。本次股权转让交易受让方陆海控股的实际控制人于国华与公司董事舒志高先生是夫妻关系。(3) 本次交易未构成重大资产重组。截至本次关联交易 (不含本次关联交易), 除已提交股东大会审议的关联交易及日常关联交易外, 过去 12 个月内, 公司未与陆海控股及其下属企业发生关联交易、未与不同关

联人发生相同交易类别下标的相关的关联交易。

中曼石油：10月11日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书。公告中宣称：回购的股份全部用于后续实施员工持股计划或股权激励；拟回购价格不超过30.95元/股（含）；拟回购股份数量不低于150万股（含），不超过300万股（含）；回购期限为自公司董事会审议通过回购股票方案之日起60日内；拟回购资金来源为公司自有资金；公司控股股东、实际控制人、持股5%以上股东及其一致行动人，公司全体董事、监事、高级管理人员，在公司本次股份回购期间及未来3个月、6个月暂无明确的减持计划。

荣盛石化：10月11日，荣盛石化股份有限公司发布关于回购公司股份（第三期）金额达到10亿元暨回购进展公告。公告中宣称：截至2023年10月11日，公司第三期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票8253.48万股，占公司总股本的0.82%，最高成交价为12.70元/股，最低成交价为11.73元/股，成交总金额为10.11亿元（不含交易费用）。公司本次使用自有或自筹资金回购公司股份，目前回购资金总额已达到拟回购资金总额的下限10亿元。

中油工程：10月11日，中国石油集团工程股份有限公司发布关于子公司项目中标的公告。公告中宣称：公司所属全资子公司中国石油工程建设有限公司获得业主阿联酋阿布扎比国家石油公司陆上公司发来的布哈萨油田中心处理站第六列项目的授标函，项目涉及合同额约21.65亿元人民币。布哈萨项目属于阿联酋P5石油增产计划的一部分，布哈萨油区产量将从65万桶增加至75.1万桶，增产的10.1万桶将通过第六列进行处理，第六列设计处理能力16.7万桶/天，包括新建设施和对部分现有设施进行拆除移位和改造，项目合同工期39个月。该项目目前处于中标待签约阶段，能否签署正式合同尚存在一定的不确定性。如该项目签署正式合同并顺利实施，将对公司未来4年的营业收入和利润总额产生一定的积极影响。

10月12日

恒力石化：10月12日，恒力石化股份有限公司发布了2023年第二次临时股东大会决议公告，公告通过了《关于同意公司分拆所属子公司康辉新材料科技有限公司重组上市的议案》《关于分拆所属子公司康辉新材料科技有限公司重组上市有利于维护股东和债权人合法权益的议案》等议案。

宇新股份：10月12日，湖南宇新能源科技股份有限公司发布了关于2022年限制性股票激励计划预留授予完成的公告。公告中显示：限制性股票预留股份授予日为2023年9月15日，预留授予的限制性股票上市日为2023年10月19日，限制性股票预留授予数量91.7万股，占授予前公司总股本的0.29%，限制性股票预留授予价格为7.21元/股，激励计划预留授予的激励对象人数为48人。

10月13日

泰山石油：10月13日，中国石化山东泰山石油股份有限公司发布2023年三季度业绩预告，公告中宣称：(1)中国石化山东泰山石油股份有限公司前三季度归属于上市公司股东的净利润为2000万元-2700万元，比上年同期增长：166%-259%，基本每股收益盈利：0.0437元/股-0.0582元/股，上年同期盈利：0.0187元/股。(2)泰山石油加强市场营销能力建设，受益于经济及旅游市场复苏，成品油经营量效提升，营业收入同比增长，经营业绩实现较大幅度增长。

华锦股份：10月13日，华锦股份发布2023年前三季度业绩预告的公告。公告中宣称：(1)华锦股份2023前三季度归属于上市公司股东的净利润亏损：3.50亿元-4.50亿元，比上年同期下降：168.26%-187.76%。扣除非经常性损益后的净利润亏损：3.80亿元-4.80亿元，比上年同期下降：178.39%-199.02%。而第三季度扣除非经常性损益后的净利润2.15亿元-3.15亿元，比上年同期上升：5820.74%-8574.58%。(2)2023年上半年受国际原油市场大幅波动、石化行业下游需求不足、汇率变化等多重因素影响，导致公司半年度亏损较大。2023年第三季度，国际原油市场价格稳步上涨，公司经营业绩大幅改善。

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 13 日，布伦特原油期货结算价为 90.89 美元/桶，较上周上涨 7.46%；WTI 期货结算价 87.69 美元/桶，较上周上涨 5.92%。

原油现货：截至 2023 年 10 月 13 日，布伦特原油现货价格为 92.85 美元/桶，较上周上涨 5.20%；中国原油现货均价为 85.25 美元/桶，较上周上涨 3.82%。截至 2023 年 10 月 12 日，WTI 现货价格 82.87 美元/桶，较上周上涨 0.69%。

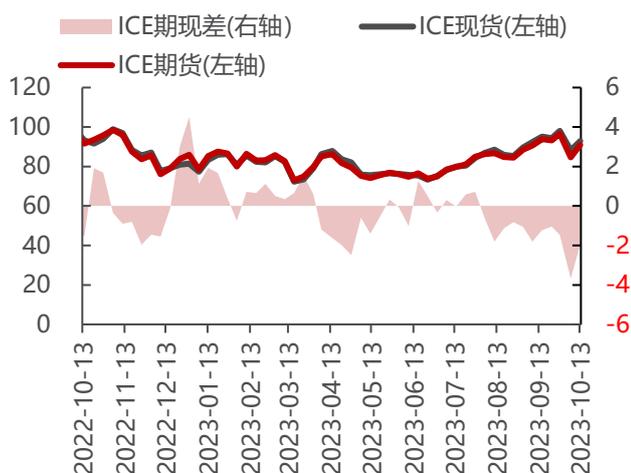
表1：原油期货现货价格

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	90.89	84.58	7.46%	93.93	-3.24%	91.63	-0.81%
WTI 期货结算价	美元/桶	87.69	82.79	5.92%	90.77	-3.39%	85.61	2.43%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	92.85	88.26	5.20%	95.16	-2.43%	93.17	-0.34%
WTI 现货价格	美元/桶	82.87	82.30	0.69%	88.76	-6.64%	86.10	-3.75%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	89.43	88.51	1.04%	95.70	-6.55%	94.17	-5.03%
ESPO 现货价格	美元/桶	83.35	79.40	4.97%	88.94	-6.29%	85.45	-2.46%
中国原油现货均价	美元/桶	85.25	82.11	3.82%	93.51	-8.84%	91.94	-7.28%

资料来源：wind，民生证券研究院

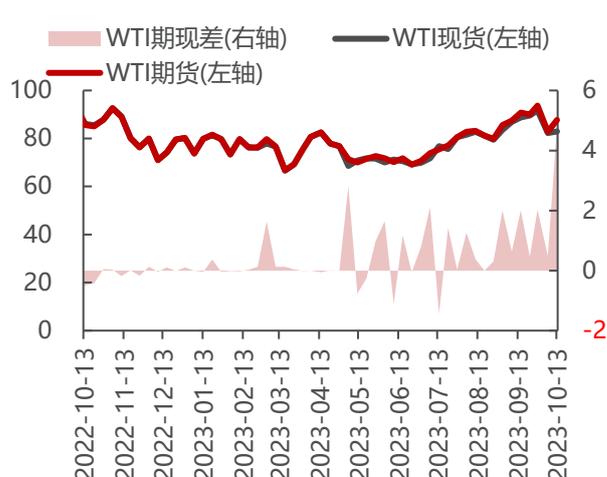
注：WTI 现货和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 10 月 12 日，其他价格截至时间为 2023 年 10 月 13 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周均上涨（美元/桶）

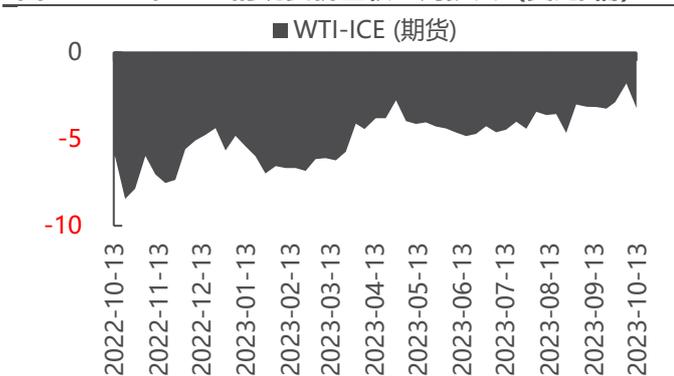


资料来源：wind，民生证券研究院

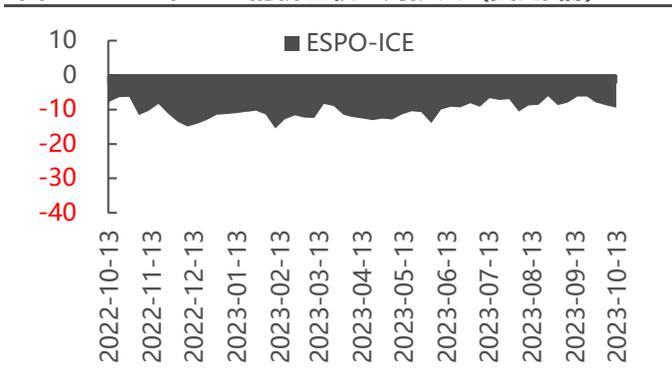
图6：WTI 期现货价格较上周均上涨（美元/桶）



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

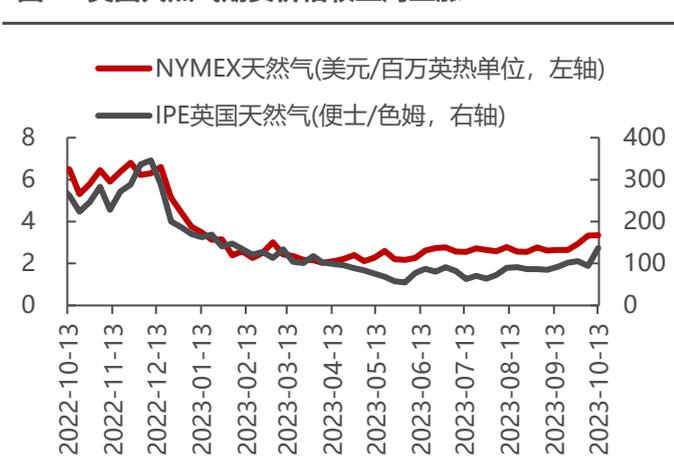
据 Wind 数据, 截至 2023 年 10 月 13 日, IPE 天然气期货价格为 136.70 便士/色姆, 较上周上涨 44.67%。截至 2023 年 10 月 12 日, 亨利港天然气现货价格为 3.12 美元/百万英热单位, 较上周下跌 0.95%; 中国 LNG 出厂价为 4673 元/吨, 较上周上涨 5.49%。

表2: 天然气期现货价格

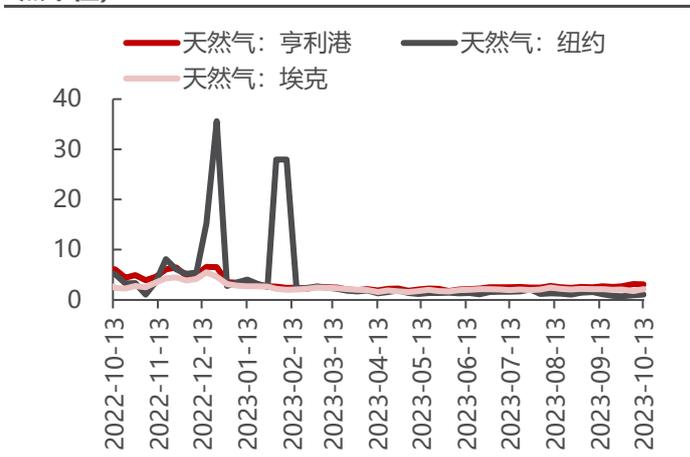
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	3.35	3.33	0.51%	2.64	26.64%	6.48	-48.32%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	136.70	94.49	44.67%	92.14	48.36%	261.35	-47.69%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	3.12	3.15	-0.95%	2.74	13.87%	6.08	-48.64%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.04	0.95	8.93%	1.11	-6.33%	5.14	-79.84%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.14	1.76	21.69%	2.17	-1.11%	2.42	-11.45%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	16.77	12.88	30.25%	12.52	33.94%	29.20	-42.55%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4673	4430	5.49%	4297	8.75%	7518	-37.84%
LNG 国内外价差	元/吨	-1197	-77	-1446.79%	-85	-1301.60%	-2603	54.03%

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 价格截至时间为 2023 年 10 月 13 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: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)


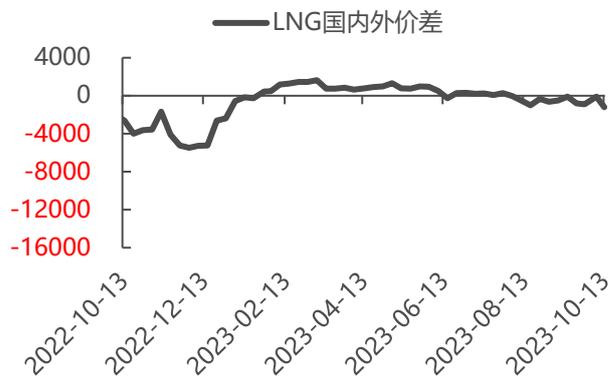
资料来源: wind, 民生证券研究院

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	1320	1290	30	1290	30	1190	130
美国原油钻机	部	501	497	4	515	-14	610	-109

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 10 月 06 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 10 月 13 日)

图13: 美国原油产量较上周上涨 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周上涨 (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

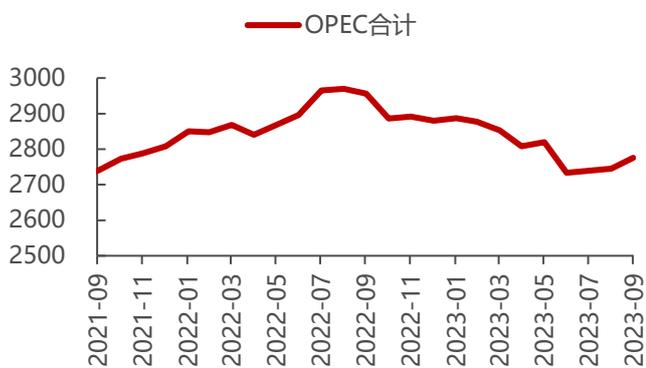
5.2.2 OPEC

表4: 9月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2023.09	2023.08	较今年8月	2022.09	较上年9月
OPEC 合计	万桶/日	2775.5	2748.2	27.3	2969.6	-194.1
阿尔及利亚	万桶/日	95.7	94.0	1.7	104.2	-8.5
安哥拉	万桶/日	111.9	112.3	-0.4	113.1	-1.2
伊拉克	万桶/日	430.7	429.2	1.5	454.6	-23.9
科威特	万桶/日	257.6	255.1	2.5	282.2	-24.6
尼日利亚	万桶/日	139.0	124.9	14.1	101.5	37.5
沙特阿拉伯	万桶/日	900.6	892.4	8.2	1100.8	-200.2
阿联酋	万桶/日	292.4	291.1	1.3	319.2	-26.8
加蓬	万桶/日	20.8	21.1	-0.3	20.2	0.6
刚果(布)	万桶/日	25.9	25.9	0.0	27.8	-1.9
赤道几内亚	万桶/日	5.5	6.9	-1.4	8.7	-3.2
伊朗	万桶/日	305.8	304.3	1.5	255.5	50.3
利比亚	万桶/日	116.4	115.4	1.0	115.7	0.7
委内瑞拉	万桶/日	73.3	75.8	-2.5	66.1	7.2

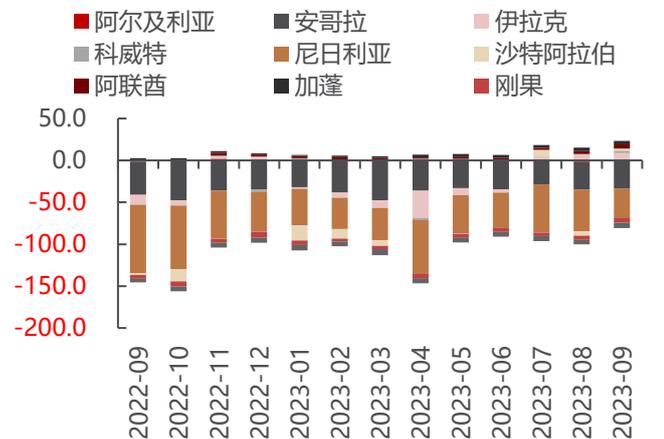
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 9月原油产量月环比下降 (万桶/日)



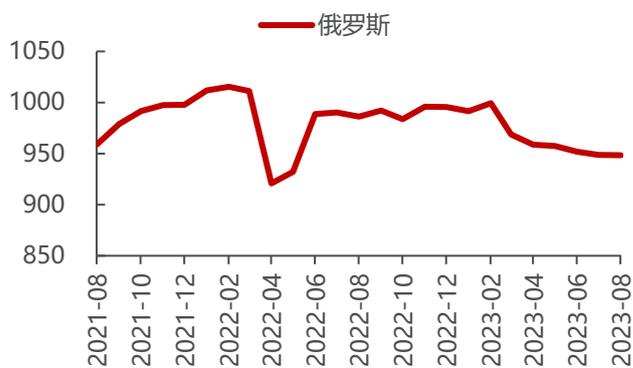
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



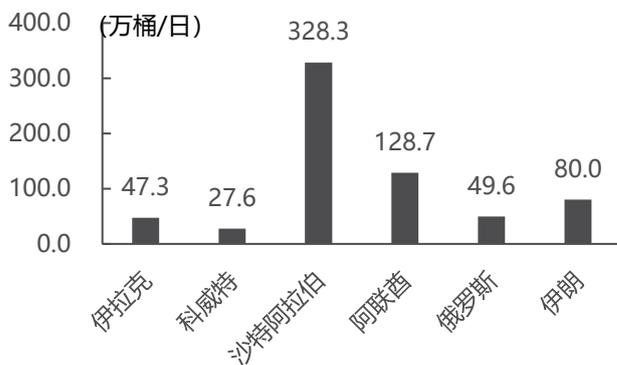
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯8月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
美国炼油需求：								
炼厂加工量	万桶/天	1520	1560	-40	1680	-160	1568	-48
炼厂开工率		85.7%	87.3%	-1.6%	93.7%	-8.0%	89.9%	-4.2%
汽油产量	万桶/天	968	883	86	921	47	917	52
航空煤油产量	万桶/天	156	164	-8	177	-21	157	-1
馏分燃料油产量	万桶/天	473	469	4	501	-28	486	-14
丙烷/丙烯产量	万桶/天	263	263	0	256	7	249	14
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		70.5%	70.5%	0.0%	68.7%	1.8%	67.5%	3.0%

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10月6日；中国数据截至时间为2023年10月11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



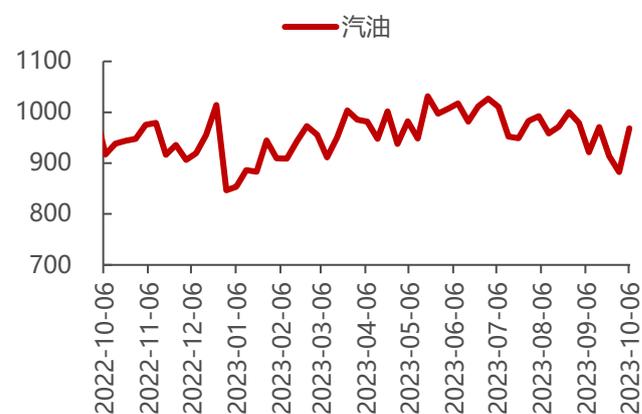
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比上升



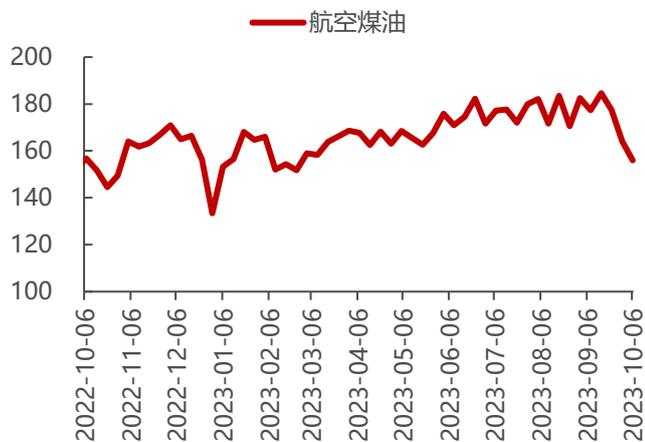
资料来源：wind, 民生证券研究院

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上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.3.2 成品油需求

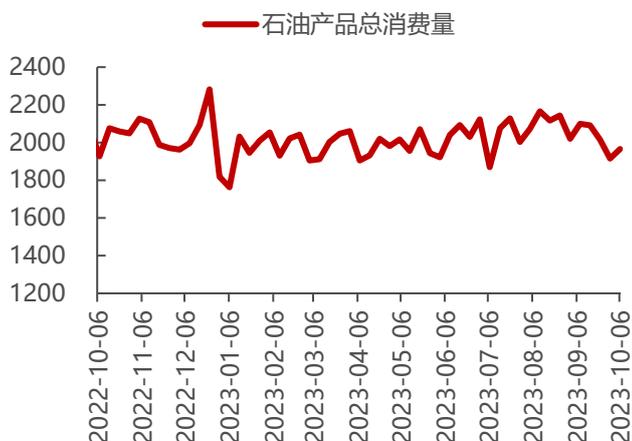
表6: 美国石油产品消费量

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	1967	1916	51	2099	-133	1927	40
汽油消费量	万桶/天	858	801	57	831	27	828	31
航空煤油消费量	万桶/天	149	171	-22	179	-30	153	-3
馏分燃料油消费量	万桶/天	367	382	-15	358	9	437	-70
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	59	72	-14	50	9	90	-31

资料来源: wind, 民生证券研究院

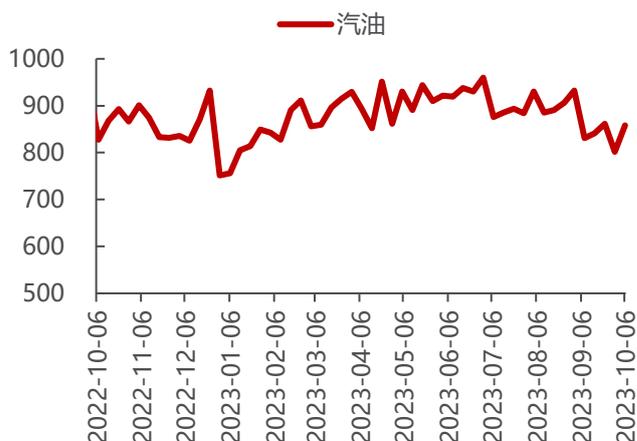
注: 截至时间为 2023 年 10 月 6 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)

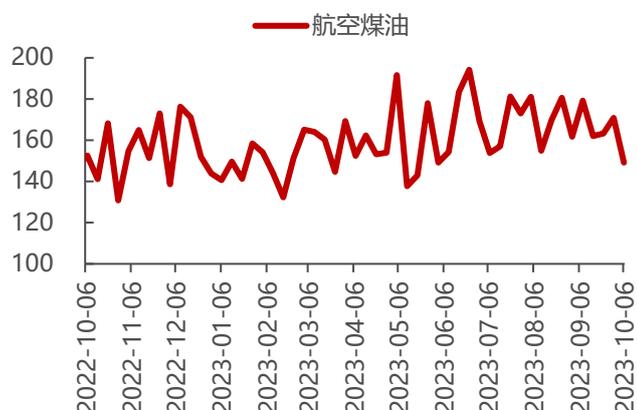


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (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

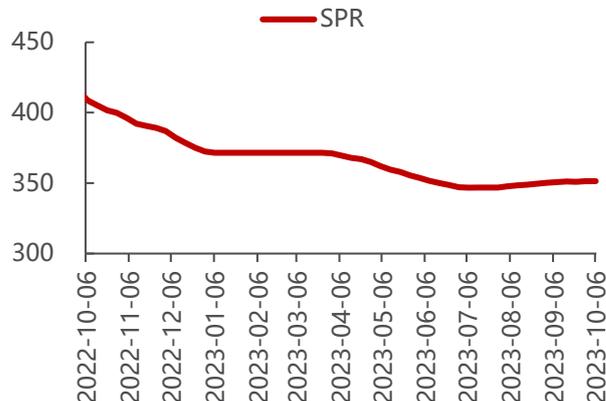
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	77551	76534	1017	77122	429	84778	-7227
商业原油库存	万桶	42424	41406	1018	42059	365	43908	-1484
SPR	万桶	35127	35128	-1	35063	64	40870	-5743
石油产品合计	万桶	85375	85762	-387	84497	878	78992	6384
车用汽油	万桶	22567	22698	-131	22031	536	20948	1619
燃料乙醇	万桶	2153	2188	-36	2117	36	2186	-34
航空煤油	万桶	4294	4266	27	4129	165	3607	687
馏分燃料油	万桶	11696	11880	-184	12253	-558	10606	1090
丙烷和丙烯	万桶	10151	10141	11	9911	240	8548	1603

资料来源：wind，民生证券研究院

注：截至时间为 2023 年 10 月 6 日

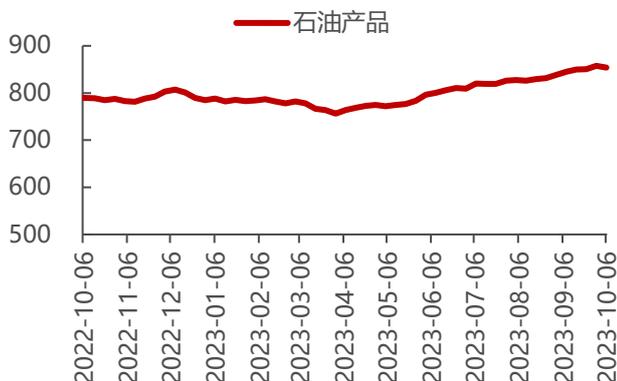
图30：美国商业原油库存周环比上升（百万桶）


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下降（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下降 (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)

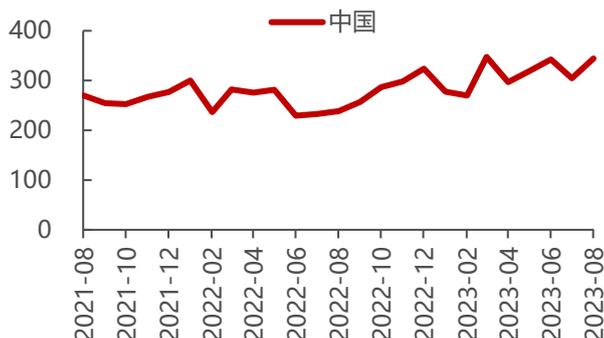


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

据 Bloomberg 10 月 14 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

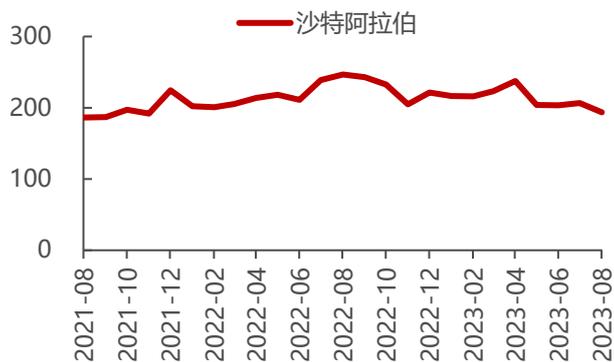
图38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)


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 10 月 14 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

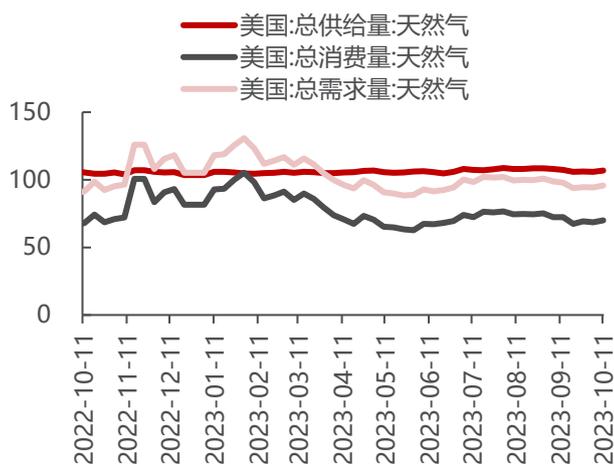
表8：天然气供需和库存

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	106.9	106.0	0.85%	107.3	-0.37%	106.5	0.38%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	69.9	68.6	1.90%	72.3	-3.32%	65.9	6.07%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	95.8	94.4	1.48%	97.9	-2.15%	89.7	6.80%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3529.0	3445.0	2.44%	3205.0	10.11%	3231.0	9.22%
欧洲								
欧盟储气率		97.47%	96.53%	0.94%	93.69%	3.78%	91.64%	5.83%
德国储气率		97.70%	96.72%	0.98%	94.03%	3.67%	95.03%	2.67%
法国储气率		96.80%	94.97%	1.83%	89.82%	6.98%	98.35%	-1.55%

资料来源: wind, 民生证券研究院

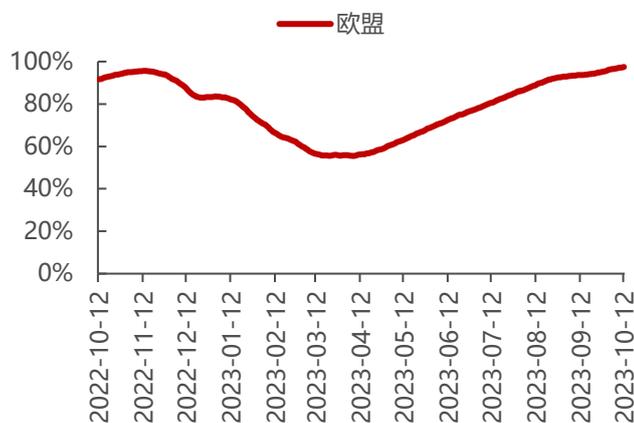
注: 美国数据除天然气库存截至时间为 2023 年 10 月 6 日外, 其他数据截至时间为 2023 年 10 月 11 日; 欧洲数据截至时间为 2023 年 10 月 12 日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



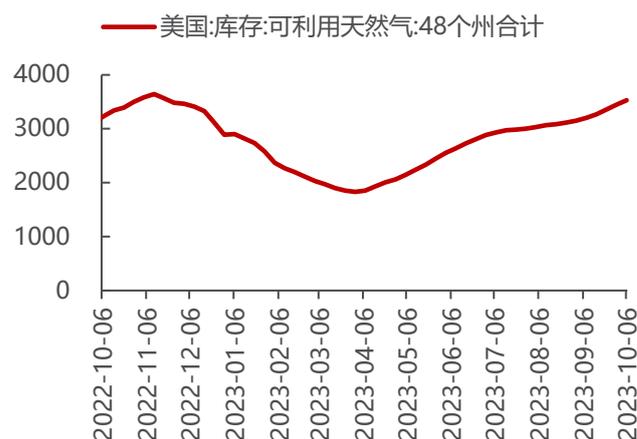
资料来源: wind, 民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



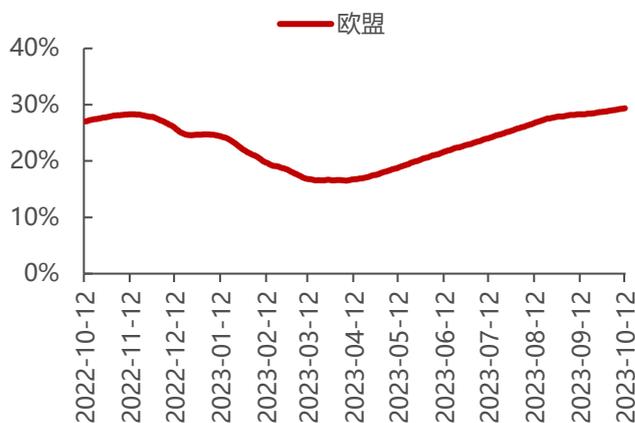
资料来源: GIE, 民生证券研究院

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 10 月 8 日,国内汽柴油现货价格为 9141、8140 元/吨,周环比变化-2.01%、-2.26%;和布伦特原油现货价差为 82.57、63.86 美元/桶,周环比变化+5.96%、+7.81%。

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	2.25	2.19	2.77%	2.65	-14.95%	2.63	-14.36%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	3.21	2.90	10.72%	3.31	-2.92%	3.98	-19.31%
汽油: 美国	美元/加仑	3.81	3.93	-2.95%	3.94	-3.22%	4.03	-5.45%
柴油: 美国	美元/加仑	4.50	4.59	-2.07%	4.54	-0.93%	5.22	-13.90%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.68	3.00	-10.50%	3.15	-14.66%	3.93	-31.67%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.85	3.16	-9.87%	3.22	-11.44%	4.07	-29.97%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	93.16	92.80	0.39%	118.56	-21.42%	109.39	-14.84%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	106.08	101.97	4.03%	121.42	-12.63%	160.93	-34.08%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	131.54	126.59	3.91%	145.70	-9.72%	143.17	-8.13%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	97.19	94.05	3.34%	115.35	-15.74%	96.03	1.21%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	111.74	110.52	1.10%	125.95	-11.28%	135.40	-17.47%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	112.64	110.44	1.99%	126.32	-10.83%	125.00	-9.89%
92#汽油: 中国	元/吨	9141	9329	-2.01%	9231	-0.97%	8829	3.54%
0#柴油: 中国	元/吨	8140	8328	-2.26%	8234	-1.14%	8868	-8.21%

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 13 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 10 月 9 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 10 月 12 日; 国内报价截至时间为 10 月 8 日。

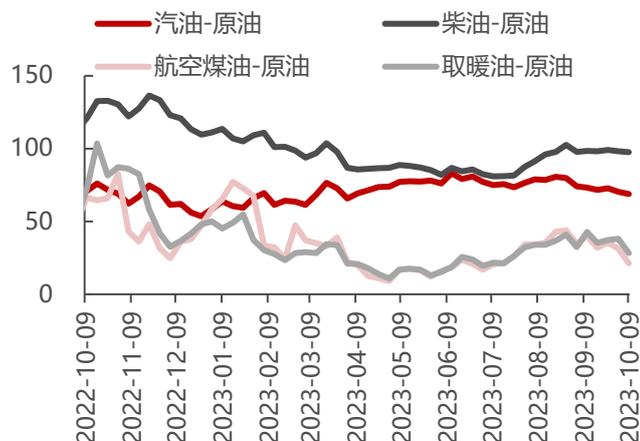
表10: 国内外期货现货炼油价差

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	6.94	9.28	-25.28%	20.48	-66.14%	24.89	-72.13%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	47.20	39.04	20.89%	48.18	-2.03%	81.56	-42.13%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	68.84	70.42	-2.25%	73.27	-6.05%	70.89	-2.89%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	97.57	98.27	-0.71%	98.43	-0.88%	120.87	-19.28%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	21.38	31.32	-31.74%	39.84	-46.34%	66.44	-67.82%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	28.31	38.12	-25.74%	42.86	-33.96%	72.32	-60.86%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	3.76	4.03	-6.70%	23.42	-83.95%	14.26	-73.63%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	16.68	13.20	26.36%	26.28	-36.53%	65.80	-74.65%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	42.14	37.82	11.42%	50.56	-16.65%	48.04	-12.29%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	7.79	5.28	47.54%	20.21	-61.45%	0.90	765.56%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	22.34	21.75	2.71%	30.81	-27.49%	40.27	-44.52%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	23.24	21.67	7.25%	31.18	-25.47%	29.87	-22.20%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	82.57	77.93	5.96%	79.07	4.42%	73.42	12.46%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	63.86	59.23	7.81%	60.54	5.47%	74.16	-13.89%

资料来源: wind, 民生证券研究院

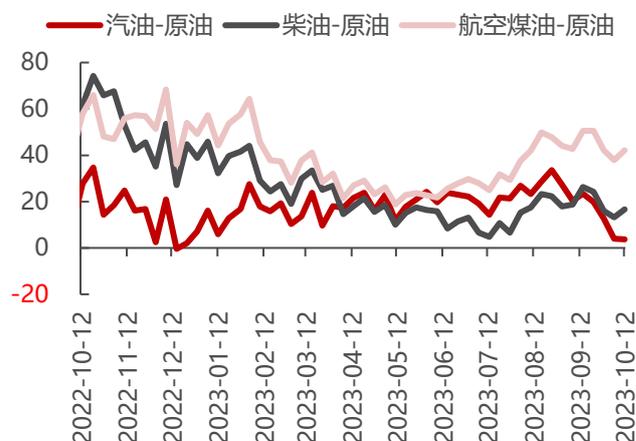
注: 1) 期货报价截至时间为 10 月 13 日。2) 现货中, 美国报价截至时间为 10 月 9 日; 鹿特丹港和新加坡截至时间为 10 月 12 日; 国内报价截至时间为 10 月 8 日。

图48: 美国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)



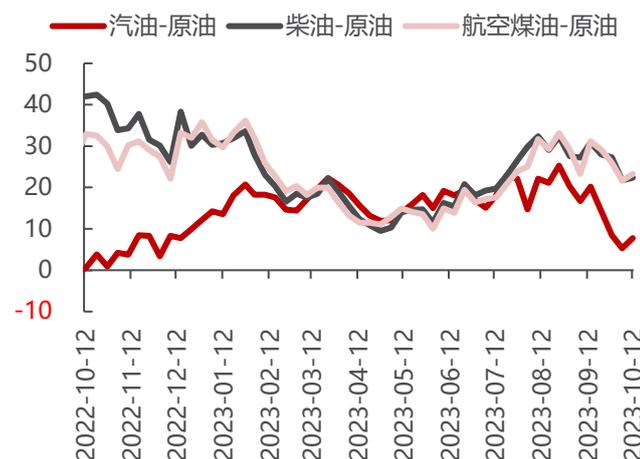
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)



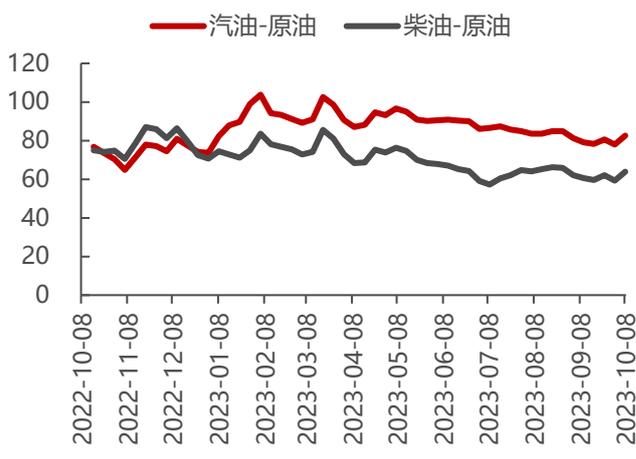
资料来源: wind, 民生证券研究院

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扩大 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

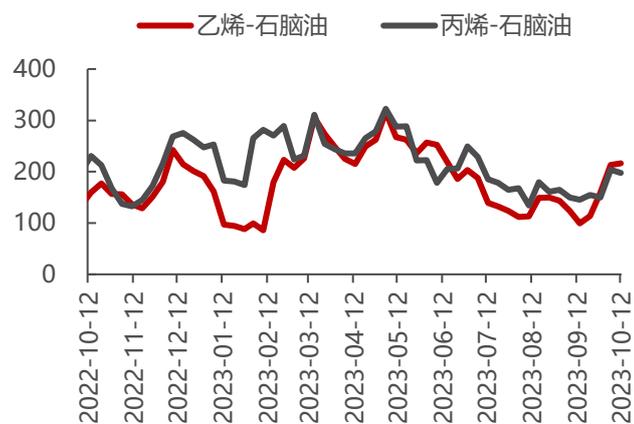
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

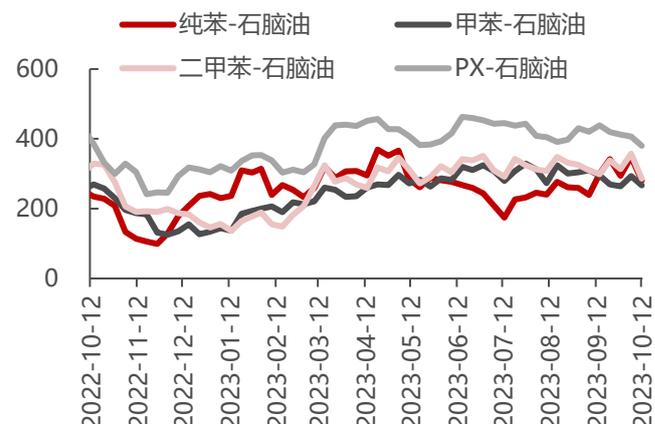
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	654	657	-0.53%	711	-8.04%	671	-2.54%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	870	870	0.00%	810	7.41%	830	4.82%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	851	861	-1.16%	856	-0.58%	901	-5.55%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	934	1005	-7.12%	1011	-7.61%	905	3.13%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	921	951	-3.16%	1006	-8.45%	941	-2.13%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	940	1015	-7.39%	1010	-6.93%	1000	-6.00%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	1034	1064	-2.82%	1149	-10.01%	1056	-2.08%

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	217	213	1.64%	99	117.87%	160	35.74%
丙烯-石脑油	美元/吨	198	204	-3.19%	145	35.86%	231	-14.32%
纯苯-石脑油	美元/吨	280	348	-19.54%	300	-6.61%	235	19.32%
甲苯-石脑油	美元/吨	267	294	-9.03%	295	-9.45%	270	-1.11%
二甲苯-石脑油	美元/吨	286	358	-20.00%	299	-4.31%	329	-13.07%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	381	407	-6.51%	438	-13.20%	386	-1.30%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 10 月 12 日)

图52: 烯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

图53: 芳烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

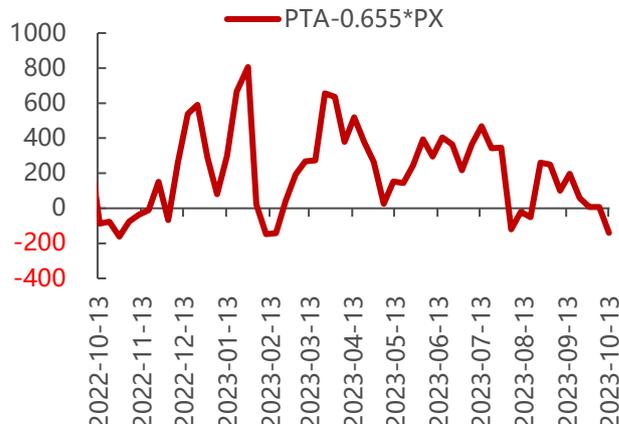
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	654	657	-0.53%	711	-8.04%	671	-2.54%
PX	元/吨	9100	9500	-4.21%	9500	-4.21%	9300	-2.15%
PTA	元/吨	5820	6230	-6.58%	6420	-9.35%	6005	-3.08%
乙烯	美元/吨	870	870	0.00%	810	7.41%	830	4.82%
MEG	元/吨	4005	4025	-0.50%	4220	-5.09%	4030	-0.62%
FDY	元/吨	8250	8600	-4.07%	8725	-5.44%	8450	-2.37%
POY	元/吨	7650	8000	-4.38%	8150	-6.13%	7825	-2.24%
DTY	元/吨	8950	9250	-3.24%	9475	-5.54%	9175	-2.45%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	4327	4704	-8.01%	4334	-0.17%	4477	-3.35%
PTA-0.655*PX	元/吨	-141	8	-1973.33%	198	-171.14%	-87	-62.43%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	192	214	-10.26%	687	-72.02%	448	-57.06%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1883	1874	0.50%	1769	6.45%	1916	-1.69%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1283	1274	0.74%	1194	7.46%	1291	-0.57%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2583	2524	2.35%	2519	2.54%	2641	-2.17%

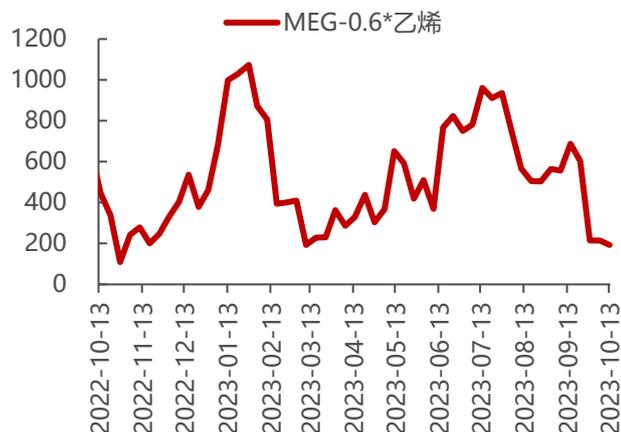
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 10 月 13 日)

图54: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)

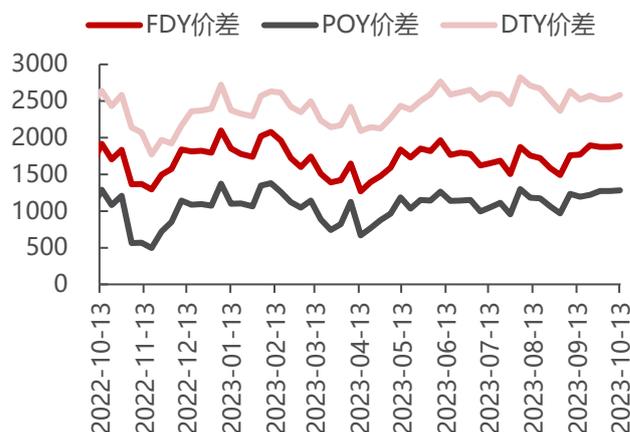

资料来源: wind, 民生证券研究院

图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
产品价格								
PP	元/吨	7750	7900	-1.90%	8000	-3.13%	8100	-4.32%
环氧丙烷	元/吨	9430	9600	-1.77%	9830	-4.07%	10100	-6.63%
丙烯腈	元/吨	9850	9800	0.51%	9300	5.91%	10500	-6.19%
丙烯酸	元/吨	6200	6400	-3.13%	6800	-8.82%	7500	-17.33%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	800	650	23.08%	650	23.08%	550	45.45%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4009	3945	1.62%	4097	-2.15%	4211	-4.80%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2205	1825	20.82%	1215	81.48%	2195	0.46%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	779	745	4.56%	1067	-26.99%	1611	-51.64%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为10月13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*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

6 风险提示

1) 地缘政治风险。地缘政治的发生可能会影响原油供给国的出口或原油需求国的进口，从而影响到全球的供需局面，并可能造成油价的大幅波动。

2) 伊核协议达成可能引发的供需失衡风险。因伊朗受到美国制裁，伊朗存在大量闲置产能无法释放，若伊核协议达成新的进展，则伊朗的可能会增加原油产量和出口，从而增加全球的原油供给，对供需平衡造成冲击。

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

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周扩大 (元/吨)	27
图 58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	28
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	28

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 原油期现货价格	14
表 2: 天然气期现货价格	15
表 3: 美国原油供给	16
表 4: 9 月 OPEC 原油产量月环比上升	17
表 5: 炼油需求	18
表 6: 美国石油产品消费量	19
表 7: 美国原油和石油产品库存	20
表 8: 天然气供需和库存	23
表 9: 国内外成品油期现货价格	24
表 10: 国内外期现货炼油价差	24
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	25
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	26
表 13: C3 产业链产品价格和价差	27

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026