

美国提高“补储”油价期望值，供应端局势紧张

2023年10月22日

➤ **美国提高“补储”油价期望值，供应端当前局势紧张。**拜登政府希望购买 600 万桶原油补充战略石油储备，预期交付时间在今年 12 月和明年 1 月，最新计划美国“补储”所采购的原油价格上限为 79 美元/桶，比上半年的补库目标价 70 美元/桶有明显上升。补库油价的提升一方面印证了美国对于短期油价难以下滑的认可，另一方面也显示了美国原油储备的紧张和补库的迫切程度，截至 10 月 13 日，美国 SPR 库存仅有 351.3 百万桶，按 10 月平均的原油消耗量和净进口量，仅够美国维持 20 天的消耗，即使包含商业原油库存的 419.7 百万桶，原油消耗也足够维持 48 天。

➤ **美元指数下降；油价上涨；气价下跌。**截至 10 月 20 日，美元指数收于 106.16，周环比下降 0.52 个百分点。**原油：**截至 10 月 20 日，布伦特原油期货结算价为 92.16 美元/桶，周环比上涨 1.40%。**天然气：**截至 10 月 20 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.92 美元/百万英热单位，周环比下跌 12.76%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。**1) **原油：**截至 10 月 13 日，美国原油产量 1320 万桶/日，周环比持平。2) **成品油：**截至 10 月 13 日，美国炼油厂日加工量为 1540 万桶/日，周环比上升 19 万桶/日；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为 968/158/469 万桶/日，周环比分别变化+8/+2/-3 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 10 月 13 日，美国战略原油储备为 35127 万桶，周环比持平；商业原油库存为 41975 万桶，周环比下降 449 万桶。2) **成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为 22330/4306/11377 万桶，周环比-237/+13/-319 万桶。3) **天然气：**截至 10 月 19 日，欧盟储气率为 98.18%，较上周上升 0.71 个百分点。

➤ **汽柴油价差收窄；涤纶长丝价差扩大。**1) **炼油：**截至 10 月 16 日，美国汽柴油的现货价格分别为 3.71、4.44、3.02 美元/加仑，较上周分别变化-2.83%、-1.20%、+12.48%，和布伦特原油现货价差分别为 62.42、93.42、33.57 美元/桶，较上周分别变化-9.32%、-4.25%、+57.02%。2) **化工：**截至 10 月 19 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为 199/180/199 美元/吨，较上周分别变化-8.31%/-9.11%/-25.47%；截至 10 月 20 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1892/1292/2592 元/吨，较上周分别变化+0.45%/+0.66%/+0.33%。

➤ **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。

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：地缘政治催化油价上涨，持续性仍待观察-2023/10/14
- 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

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	20.11	3.03	2.74	2.86	7	7	7	推荐
601857	中国石油	7.69	0.82	0.83	0.89	9	9	9	推荐
600028	中国石化	5.69	0.55	0.60	0.69	10	9	8	推荐
603393	新天然气	27.75	2.18	3.88	4.19	13	7	7	推荐
000968	蓝焰控股	7.65	0.58	0.68	0.85	13	11	9	推荐
605090	九丰能源	22.89	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 10 月 20 日收盘价)

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 本周公司动态	9
5 石化产业数据追踪	12
5.1 油气价格表现	12
5.2 原油供给	14
5.3 原油需求	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

美国提高“补储”油价期望值，供应端当前局势紧张。拜登政府希望购买600万桶原油补充战略石油储备，预期交付时间在今年12月和明年1月，最新计划美国“补储”所采购的原油价格上限为79美元/桶，比上半年的补库目标价70美元/桶有明显上升。补库油价的提升一方面印证了美国对于短期油价难以下滑的认可，另一方面也显示了美国原油储备的紧张和补库的迫切程度，截至10月13日，美国SPR库存仅有351.3百万桶，按10月平均的原油消耗量和净进口量，仅够美国维持20天的消耗，即使包含商业原油库存的419.7百万桶，原油消耗也仅够维持48天。

美元指数下降；油价上涨；气价下跌。截至10月20日，美元指数收于106.16，周环比下降0.52个百分点。1) 原油方面，截至10月20日，布伦特原油期货结算价为92.16美元/桶，周环比上涨1.40%；WTI期货结算价为88.08美元/桶，周环比上涨0.44%。2) 天然气方面，截至10月20日，NYMEX天然气期货收盘价为2.92美元/百万英热单位，周环比下跌12.76%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。1) 原油方面，截至10月13日，美国原油产量1320万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至10月13日，美国炼油厂日加工量为1540万桶/日，周环比上升19万桶/日；汽油产量为968万桶/日，周环比上升8万桶/日；航空煤油产量为158万桶/日，周环比上升2万桶/日；馏分燃料油产量为469万桶/日，周环比下降3万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存下降。1) 原油方面，截至10月13日，美国战略原油储备为35127万桶，周环比持平；商业原油库存为41975万桶，周环比下降449万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22330万桶，周环比下降237万桶；航空煤油库存为4306万桶，周环比上升13万桶；馏分燃料油库存为11377万桶，周环比下降319万桶。

欧盟储气率上升。截至10月19日，欧盟储气率为98.18%，较上周上升0.71个百分点。其中，英国储气率为95.91%，较上周上升7.65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16日，美国汽柴煤油的现货价格分别为3.71、4.44、3.02美元/加仑，较上周分别变化了-2.83%、-1.20%、+12.48%，和布伦特原油现货价差分别为62.42、93.42、33.57美元/桶，较上周分别变化-9.32%、-4.25%、+57.02%。2) 化工板块，截至10月19日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油的价差分别为199/180/199美元/吨，较上周分别变化-8.31%/-9.11%/-25.47%；截至10月20日，FDY/POY/DTY的价差分别为1892/1292/2592元/吨，较上周分别变化+0.45%/+0.66%/+0.33%。

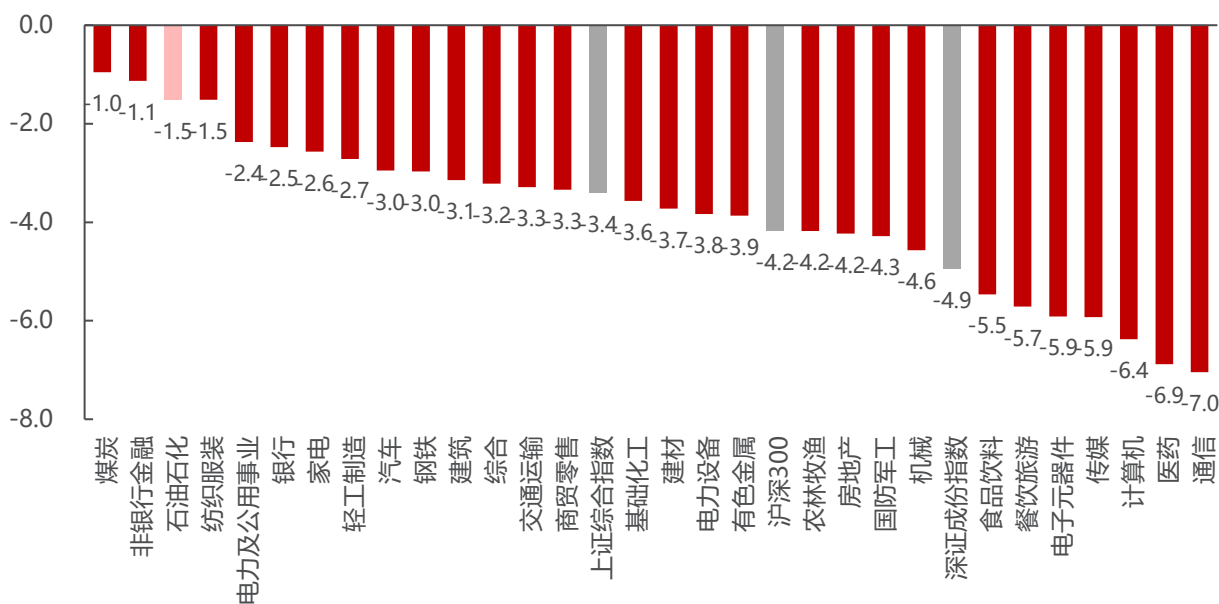
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，且央企估值有望提升，建议关注中国海油、中国石油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；3) 国内油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至10月20日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，跌幅为1.5%，同期沪深300跌幅为4.2%、上证综指跌幅为3.4%，深证成指跌幅为4.9%。

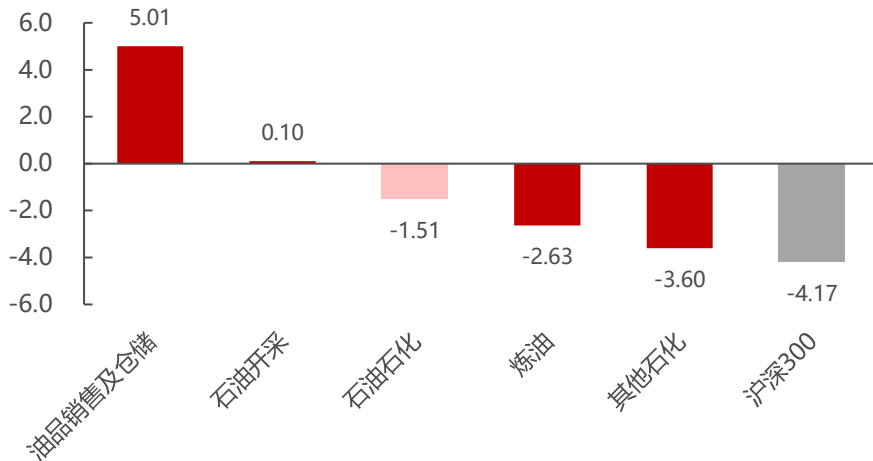
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至10月20日，本周沪深300跌幅为4.17%，中信石油石化板块周跌幅为1.51%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为5.01%；其他石化子板块周跌幅最大，为3.60%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



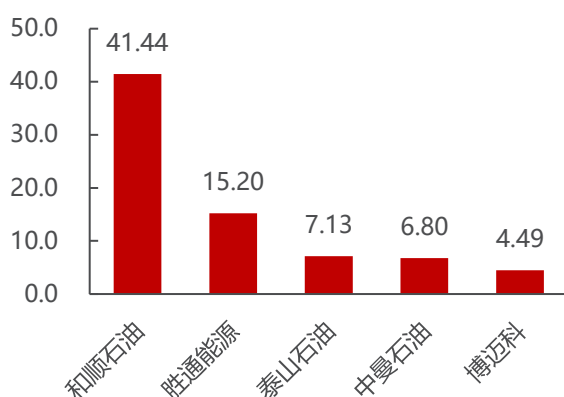
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周和顺石油涨幅最大。截至 10 月 20 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：和顺石油上涨 41.44%，胜通能源上涨 15.20%，泰山石油上涨 7.13%，中曼石油上涨 6.80%，博迈科上涨 4.49%。

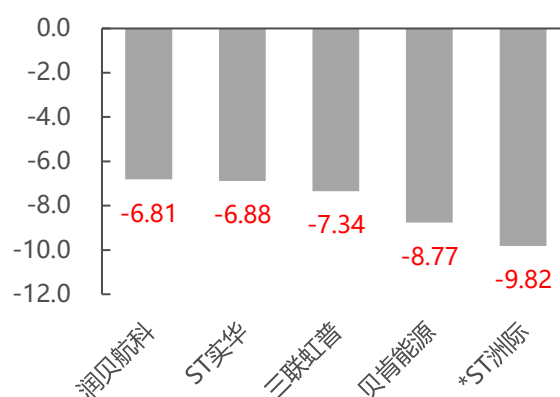
本周*ST 洲际跌幅最大。截至 10 月 20 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：*ST 洲际下跌 9.82%，贝肯能源下跌 8.77%，三联虹普下跌 7.34%，ST 实华下跌 6.88%，润贝航科下跌 6.81%。

图3：本周和顺石油涨幅最大 (%)



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

10月16日

10月16日，金十数据报道，俄罗斯财政部在一份声明中表示，俄罗斯将在11月将原油和燃料油的出口关税提高9.6%至26.2美元/吨，这是今年迄今为止的最高水平。这一上调反映了9月15日至10月14日监测期间乌拉尔原油均价的上涨。在该监测期间，乌拉尔原油均价为83.35美元/桶，而8月15日至9月14日期间为77.03美元/桶。11月份的汽油出口关税将从10月份的7.1美元/吨上调至7.8美元/吨，石脑油税将从13.1美元/吨上调至14.4美元/吨。

10月16日，金十数据报道，联合石油数据库JODI：沙特阿拉伯8月石油产品出口量增加18.2万桶/日，达到132.6万桶/日。

10月16日，金十数据报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示俄罗斯公司在委内瑞拉的合资企业在2022年生产了3500万桶石油，今年将增长16%。

10月16日，金十数据报道，欧洲斯托克石油和天然气指数涨1%，创下9年来新高。

10月17日

10月17日，生意社报道，美国11月石油日产量预计从10月的960.4万桶降至655.3万桶，其中二叠纪盆地的原油产量预计将下降至590.1万桶/日，南得克萨斯地区的原油产量预计下降至111.9万桶/日，北达科他州和蒙大拿州巴肯地区的石油产量预计将增加到127万桶/日，美国11月主要页岩盆地的天然气产量将下滑至988亿立方英尺/日。

10月17日，金十数据报道，沙特阿美首席执行官表示，目前石油市场有300万桶/日的剩余产能。

10月17日，金十数据报道，沙特阿美首席执行官表示，计划到2027年将产能提高到1300万桶/日的目标进展顺利。

10月18日

10月18日，据金十数据报道，印度政府通知称，自10月18日起，将原油暴利税从12100卢比/吨下调至9050卢比/吨，将柴油暴利税从5卢比/升下调至4卢比/升，将航空涡轮燃料暴利税从2.50卢比/升降至1卢比/升。

10月18日，据金十数据报道，沙特阿美CEO表示，预计今年下半年全球石油需求将达到1030万桶/日。

10月18日,据金十数据报道,乌克兰总理表示,乌克兰计划在2023/24供暖季节储存165亿立方米天然气,目前已经储存了158亿立方米。

10月18日,据华夏能源网快讯报道,伊朗外交部发布声明称,伊朗外长阿卜杜拉希扬在吉达同伊斯兰合作组织秘书长侯赛因·易卜拉欣·塔哈会面,呼吁伊斯兰国家“立即全面抵制以色列”,驱逐以色列大使,并对以色列实施石油禁运。

10月19日

10月19日,国际石油网报道,沙特石油巨头阿美公司首席执行官表示,公司的闲置石油产能目前为300万桶/日。作为OPEC+协议的一部分,沙特阿拉伯正在削减原油产量,并在2023年底之前自愿减产,进一步减产100万桶/日,此公司的闲置石油产能近几个月有所增加。

10月19日,金十数据讯,截至10月18日当周,新加坡轻质馏分油库存增加68万桶至1293.8万桶的1个月高点;中馏分油库存减少136.3万桶,至819.2万桶的7周低点。

10月19日,金十数据讯,阿塞拜疆能源部表示9月份石油产量为49.1万桶/日。

10月19日,国际石油网报道,伊朗外长呼吁伊斯兰合作组织成员国对以色列实施石油禁运和其他制裁后,OPEC不打算举行特别会议或立即采取任何行动。

10月20日

10月20日,香港万得通讯社报道,当地时间10月19日,美国能源部表示,计划在一月份之前再购买600万桶石油用于补充战略石油储备。寻求以79美元/桶或更低的价格购买原油。预计至少到2024年5月,将每月发布额外的战略石油储备(SPR)采购招标。

10月20日,新华网报道,胜利油田2023年陆上常规油藏单井产能同比提高10%,产能建设规模连续3年持续增长,预计全年生产原油2347万吨,比2021年增加6.7万吨。

10月20日,俄罗斯卫星通讯社报道,俄罗斯石油公司总裁、俄罗斯总统能源发展战略和生态安全委员会执行秘书伊戈尔·谢钦在北京举行的俄中能源商务论坛上发表讲话时表示,过去五年来,俄罗斯与中国之间的贸易额已增长至6600亿美元,俄罗斯对华出口的75%以上是能源,2023年俄罗斯对华天然气出口量将刷新历史最高纪录,将超300亿立方米。

10月20日,央视新闻报道,当地时间10月18日,美国财政部海外资产控制办公室宣布,作为对委内瑞拉政府与反对派达成政治协议的回应,将解除对委内

瑞拉的部分能源贸易制裁。根据声明，美财政部发布了四项一般许可，授权开放涉及委内瑞拉石油和天然气行业为期 6 个月的交易。

4 本周公司动态

10月16日

新风鸣: 10月16日, 新风鸣发布了关于终止向特定对象发行股票事项并撤回申请文件和关于全资子公司江苏新拓向其全资子公司增资的公告。公告中宣称:

(1) 基于公司本次向特定对象发行股票的进展情况, 并综合考虑资本市场环境及公司整体发展规划等因素, 经与相关各方充分沟通及审慎分析后, 公司决定终止本次向特定对象发行股票事项并向上交所申请撤回相关申请文件。(2) 根据公司战略发展目标和需要, 公司全资子公司新风鸣江苏新拓新材料有限公司以自有资金向其全资子公司徐州阳光新风鸣热电有限公司新增 15000 万元人民币注册资本, 新增注册资本后徐州阳光注册资本变更为 20000 万元人民币, 并仍为江苏新拓全资子公司。

恒逸石化: 10月16日, 恒逸石化发布第十二届董事会第二次会议决议公告。公告中宣称: 会议通过《关于不向下修正“恒逸转债”转股价格的议案》。截至 2023 年 10 月 16 日, 公司股票已出现任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格 85% 的情形, 已触发“恒逸转债”转股价格的向下修正条款。为维护全体投资者的利益, 公司董事会决定本次不行使“恒逸转债”的转股价格向下修正的权利, 且自董事会审议通过之日起未来六个月 (2023 年 10 月 16 日至 2024 年 4 月 15 日) 内, 如再次触发“恒逸转债”转股价格向下修正条款的, 亦不提出向下修正方案。下一触发转股价格修正条件的期间从 2024 年 4 月 16 日重新起算, 若再次触发“恒逸转债”转股价格的向下修正条款, 届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“恒逸转债”转股价格的向下修正权利。

中国石化: 10月16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 10 月 16 日, 公司通过集中竞价交易方式继续回购 A 股股份约 500 万股, 回购金额为人民币 2925.41 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, 已累计回购 A 股股份约 4470 万股, 占公司总股本的比例为 0.04%, 已支付的总金额为人民币 26725.10 万元 (不含交易费用)。

10月17日

恒通股份: 10月17日, 恒通物流股份有限公司发布 2023 年第三季度报告和关于控股股东增持股份计划的进展公告。(1) 2023 年第三季度实现营业收入 10.61 亿元, 同比减少 16.71%; 归属于上市公司股东的净利润 0.32 亿元, 同比增加 16.62%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.29 亿元, 同比增加 47.37%; 基本每股收益 0.05 元, 同比增加 25%。(2) 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 0.7 亿元-1.4 亿元，增持股份数量不超过总股本的 2%。目前，南山集团通过集中竞价交易方式合计增持公司股份 0.13 亿股，占公司总股本的 1.84%，增持总金额为人民币 1.31 亿元。

蒙泰高新：10 月 17 日，广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布关于控股孙公司竞得土地使用权的公告。为满足“年产 1 万吨碳纤维及 6 万吨差别化腈纶”项目实施需要，公司控股孙公司广东纳塔近日以人民币 4601.00 万元竞得揭阳大南海石化工业区宗地编号为：DNH2023005 号的国有建设用地使用权，并取得《揭阳市国有建设用地使用权网上挂牌交易成交确认书》。地块位置位于揭阳大南海石化工业区石化大道以西、规划西区南路以南，出让面积为 100017 平方米，土地用途为三类工业用地，出让年限为 50 年。本次竞拍有助于项目建设的顺利推进，加快公司规模化发展，完善公司产业布局，巩固和提升公司核心竞争力。

恒逸石化：10 月 17 日，恒逸石化股份有限公司发布关于回购公司股份（第三期）事项的进展公告。公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。本次回购资金总额不低于人民币 10 亿元，不超过人民币 20 亿元；回购价格为不超过人民币 11.50 元/股；回购期限为自公司董事会审议通过本回购方案之日起 12 个月内。截至目前，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购（第三期）股份数 1.5 亿股，占公司总股本的 4.11%，最高成交价为 8.09 元/股，最低成交价为 6.37 元/股，成交的总金额为 11.12 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

10 月 18 日

ST 洲际：10 月 18 日，洲际油气股份有限公司发布重整计划（草案）公告。公告显示：本重整计划以洲际油气现有总股本 22.64 亿股为基数，按每 10 股转增约 8.33 股的比例实施资本公积金转增股票，共计转增约 18.86 亿股股票，转增后总股本增加至 41.49 亿股。前述 18.86 亿股转增股票不向原股东分配，均用于本次重整，其中：8.02 亿股转增股票用于抵偿洲际油气的债务；10.83 亿股转增股票由重整投资人有条件受让，重整投资人受让前述股票所支付的现金对价将根据重整计划的规定用于支付破产费用和共益债务、清偿各类债权、补充公司流动资金等。

10 月 19 日

博汇股份：10 月 19 日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布了关于回购公司股份实施结果暨股份变动公告。公告中显示：截至 2023 年 10 月 18 日，公司回购公司股份 431.14 万股，占公司目前总股本的 1.76%，最高成交价为 20.20 元/股，最低成交价为 10.48 元/股，成交均价 13.94 元/股，成交总金额为 6008.94

万元。公司回购股份方案已实施完毕，本次回购符合公司回购方案及相关法律法规。

10月20日

恒力石化：10月20日，恒力石化股份有限公司发布关于实际控制人、控股股东及其一致行动人增持公司股份结果的公告。公告中显示：实际控制人陈建华、范红卫夫妇和/或控股股东恒力集团有限公司及其一致行动人中的任一/多个主体于2022年10月20日起12个月内，以自有资金或自筹资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持恒力石化股份有限公司股份，合计增持金额规模不低于人民币7.5亿元，不超过人民币15亿元。截至2023年10月20日，本次增持计划期限已届满。控股股东之一致行动人恒峰投资（大连）有限公司通过自有账户“恒峰投资（大连）有限公司”和契约型私募基金账户“海南华银天夏私募基金管理有限公司-华银旭阳1号私募证券投资基金”，采取集中竞价交易方式累计直接和间接增持公司股份5059.98万股，占公司总股本的0.72%，累计增持金额为7.5亿元。

中曼石油：10月20日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布股东集中竞价减持股份结果公告。报告中显示：本次减持计划实施前，上海共兴投资中心（有限合伙）、上海共荣投资中心（有限合伙）、上海共远投资中心（有限合伙）合计持有1729.78万股，合计占公司总股本的4.33%。重庆岚海企业管理咨询合伙企业（有限合伙）持有公司1993.00万股，占公司总股本的4.98%。在本次减持计划期间，共兴投资、共荣投资、共远投资通过集中竞价方式合计减持公司股份6.52万股，占公司总股本的0.0163%；重庆岚海通过集中竞价方式减持公司股份333.00万股，占公司总股本的0.8325%。

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 20 日，布伦特原油期货结算价为 92.16 美元/桶，较上周上涨 1.40%；WTI 期货结算价 88.08 美元/桶，较上周上涨 0.44%。

原油现货：截至 2023 年 10 月 20 日，布伦特原油现货价格为 95.23 美元/桶，较上周上涨 2.56%；中国原油现货均价为 89.82 美元/桶，较上周上涨 5.37%。截至 2023 年 10 月 19 日，WTI 现货价格 89.35 美元/桶，较上周上涨 7.82%。

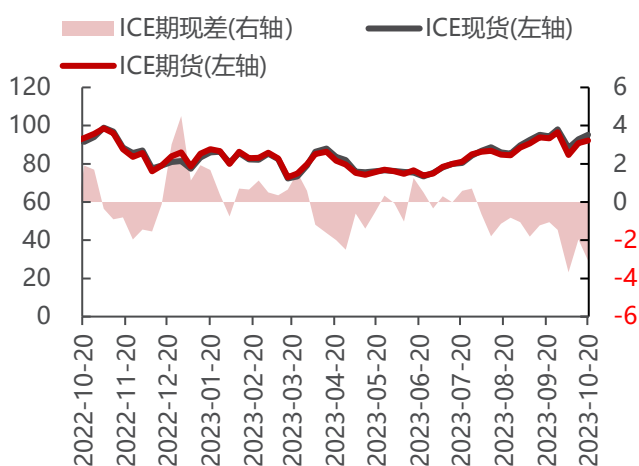
表1：原油期货现货价格

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	92.16	90.89	1.40%	93.27	-1.19%	93.50	-1.43%
WTI 期货结算价	美元/桶	88.08	87.69	0.44%	90.03	-2.17%	85.05	3.56%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	95.23	92.85	2.56%	94.32	0.96%	91.59	3.97%
WTI 现货价格	美元/桶	89.35	82.87	7.82%	89.56	-0.23%	85.47	4.54%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	93.63	89.43	4.70%	95.01	-1.45%	92.09	1.67%
ESPO 现货价格	美元/桶	88.59	83.35	6.29%	88.09	0.57%	85.16	4.03%
中国原油现货均价	美元/桶	89.82	85.25	5.37%	92.94	-3.35%	90.55	-0.80%

资料来源：wind，民生证券研究院

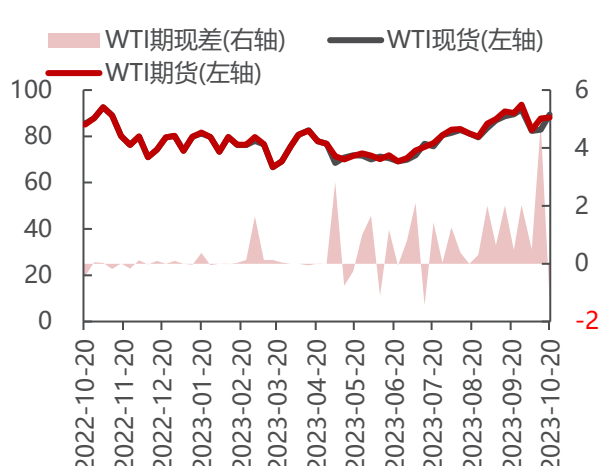
注：WTI 现货和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 10 月 19 日，其他价格截至时间为 2023 年 10 月 20 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周均上涨（美元/桶）



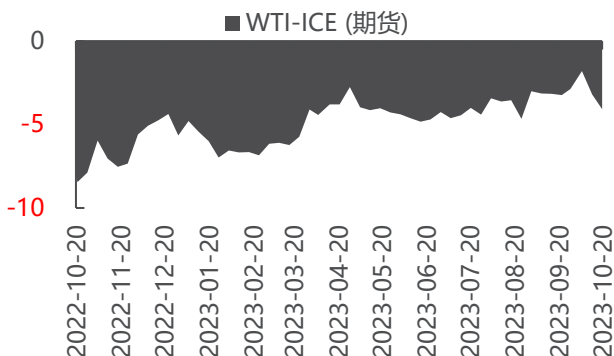
资料来源：wind，民生证券研究院

图6：WTI 期现货价格较上周均上涨（美元/桶）



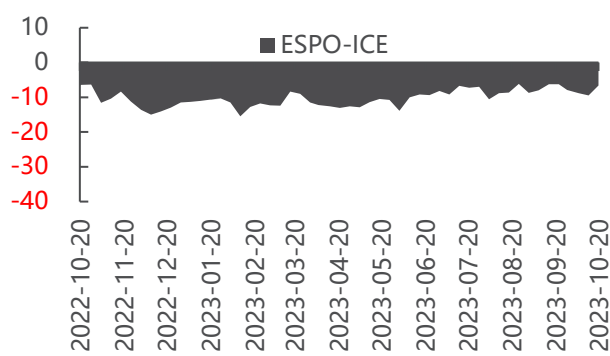
资料来源：wind，民生证券研究院

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 的价差较上周收窄 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

据 Wind 数据, 截至 2023 年 10 月 20 日, IPE 天然气期货价格为 126.19 便士/色姆, 较上周下跌 7.69%。截至 2023 年 10 月 19 日, 亨利港天然气现货价格为 2.82 美元/百万英热单位, 较上周下跌 9.61%; 中国 LNG 出厂价为 4758 元/吨, 较上周上涨 1.82%。

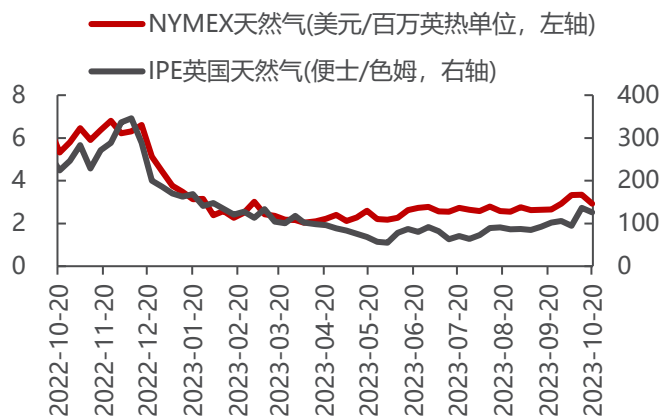
表2: 天然气期现货价格

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.92	3.35	-12.76%	2.65	10.23%	5.32	-45.06%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	126.19	136.70	-7.69%	102.16	23.52%	224.00	-43.67%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.82	3.12	-9.61%	2.61	8.05%	4.43	-36.34%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.40	1.04	35.26%	0.79	77.18%	3.31	-57.64%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.13	2.14	-0.65%	2.03	5.03%	2.29	-7.03%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	17.91	16.77	6.74%	14.82	20.84%	32.66	-45.18%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4758	4673	1.82%	4395	8.26%	7356	-35.32%
LNG 国内外价差	元/吨	-1509	-1197	-26.11%	-786	-91.92%	-3979	62.08%

资料来源: wind, 民生证券研究院

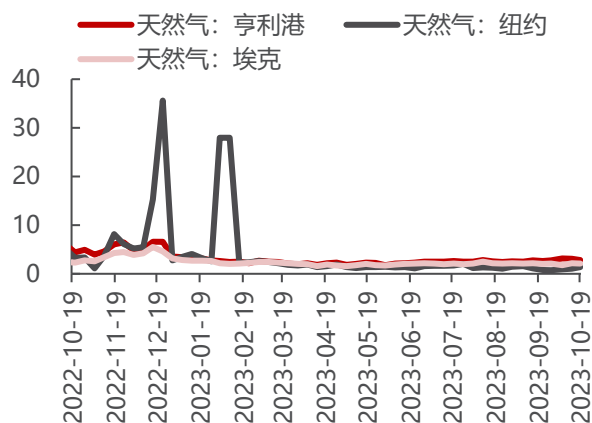
注: 期货价格截至时间为 2023 年 10 月 20 日, 其余价格截至时间为 2023 年 10 月 19 日

图9: 美国天然气期货价格较上周下跌



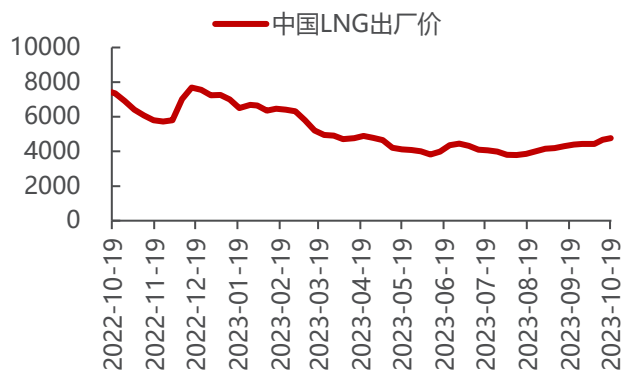
资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



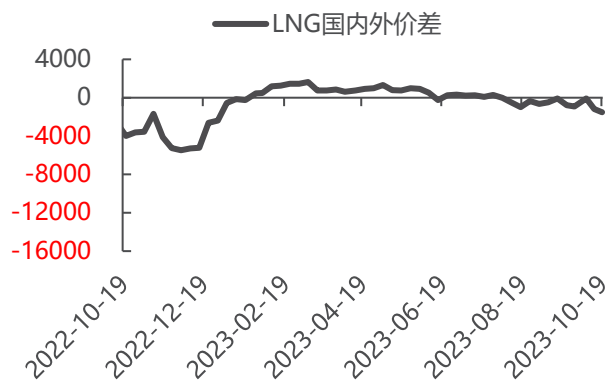
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

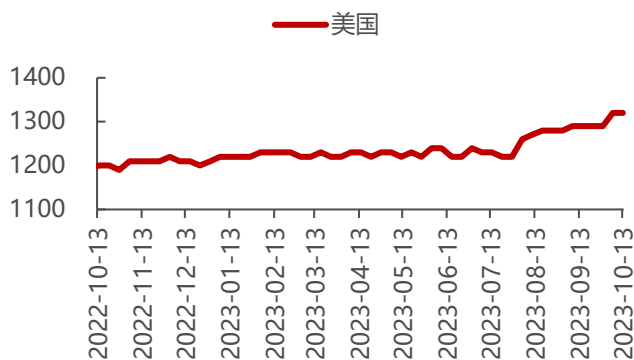
5.2.1 美国

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	1320	0	1290	30	1200	120
美国原油钻机	部	502	501	1	507	-5	612	-110

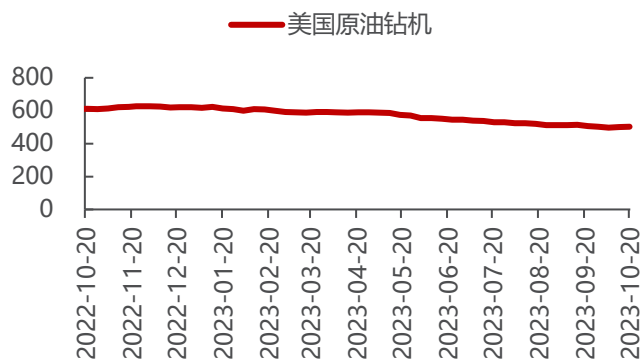
资料来源: EIA, wind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2023 年 10 月 13 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 10 月 20 日)

图13: 美国原油产量与上周持平 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周上升 (部)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图15: EIA 预计美国 11 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

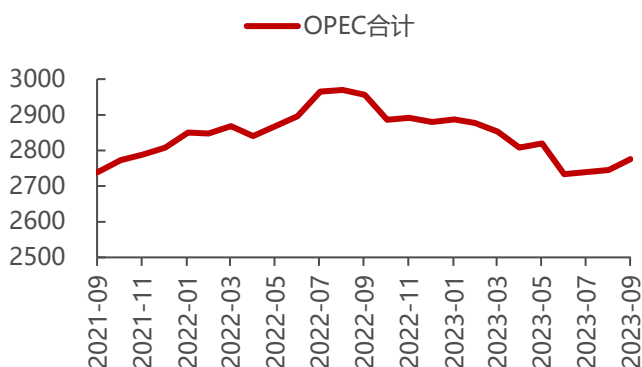
5.2.2 OPEC

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

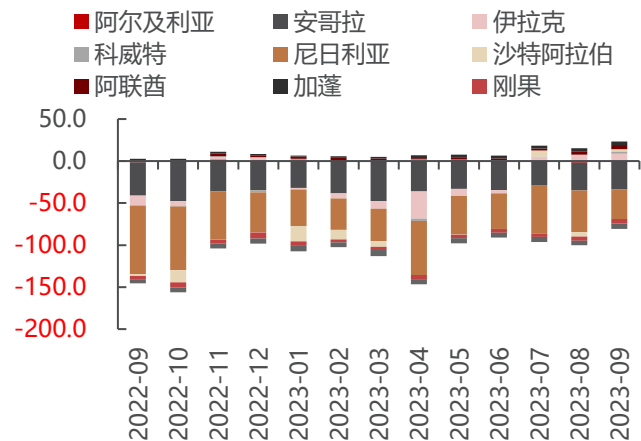
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 9月原油产量月环比下降 (万桶/日)



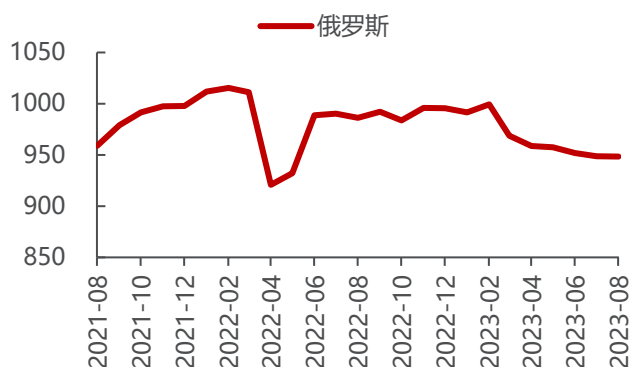
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



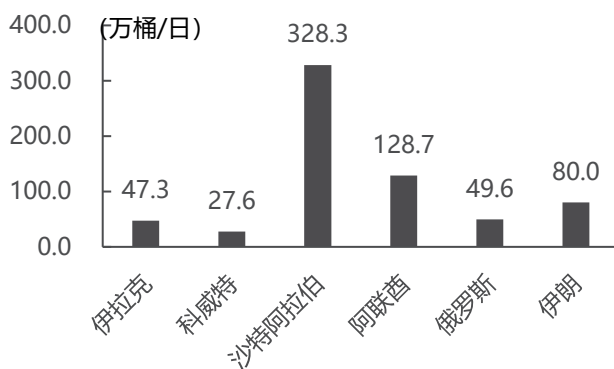
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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	1540	1520	19	1630	-91	1555	-15
炼厂开工率		86.1%	85.7%	0.4%	91.9%	-5.8%	89.5%	-3.4%
汽油产量	万桶/天	976	968	8	971	5	938	38
航空煤油产量	万桶/天	158	156	2	185	-27	152	6
馏分燃料油产量	万桶/天	469	473	-3	478	-9	502	-33
丙烷/丙烯产量	万桶/天	265	263	2	258	7	256	9
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		70.5%	70.5%	0.0%	69.9%	0.6%	66.8%	3.7%

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13日；中国数据截至时间为2023年10月18日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比上升



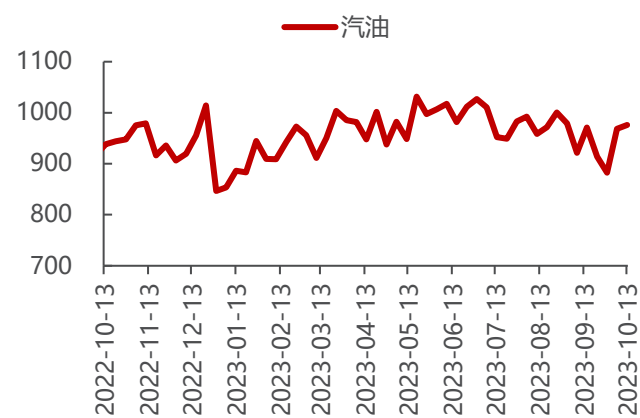
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比持平



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

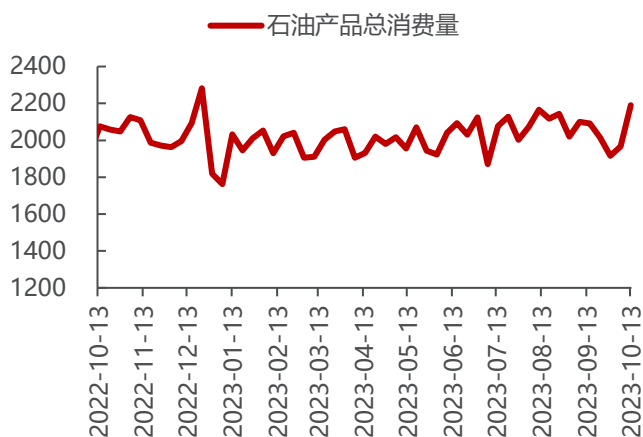
表6: 美国石油产品消费量

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	2190	1967	223	2091	98	2076	114
汽油消费量	万桶/天	894	858	36	841	53	868	27
航空煤油消费量	万桶/天	147	149	-2	162	-15	141	6
馏分燃料油消费量	万桶/天	442	367	75	417	25	407	34
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	149	59	91	125	25	149	1

资料来源: wind, 民生证券研究院

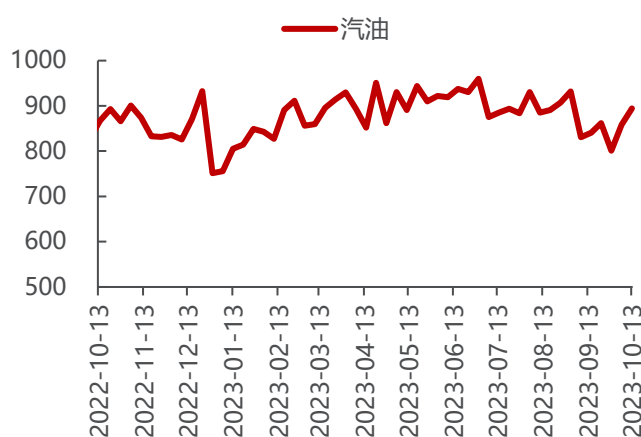
注: 截至时间为 2023 年 10 月 13 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



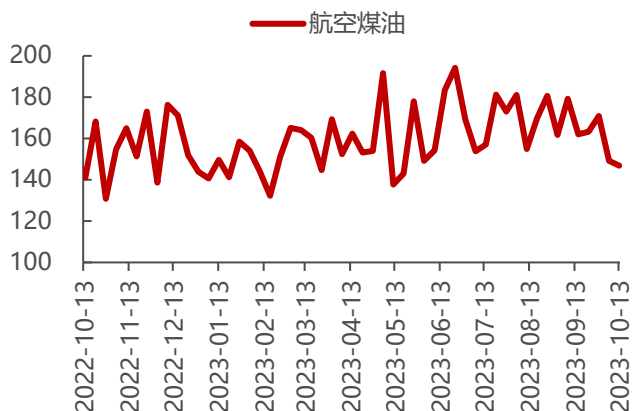
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	77102	77551	-449	76969	134	84249	-7147
商业原油库存	万桶	41975	42424	-449	41846	129	43736	-1761
SPR	万桶	35127	35127	0	35123	4	40514	-5386
石油产品合计	万桶	84636	85375	-739	85009	-373	78911	5725
车用汽油	万桶	22330	22567	-237	21948	383	20937	1393
燃料乙醇	万桶	2111	2153	-41	2168	-57	2184	-73
航空煤油	万桶	4306	4294	13	4233	74	3623	683
馏分燃料油	万桶	11377	11696	-319	11967	-589	10619	759
丙烷和丙烯	万桶	10232	10151	81	10070	162	8596	1636

资料来源: wind, 民生证券研究院

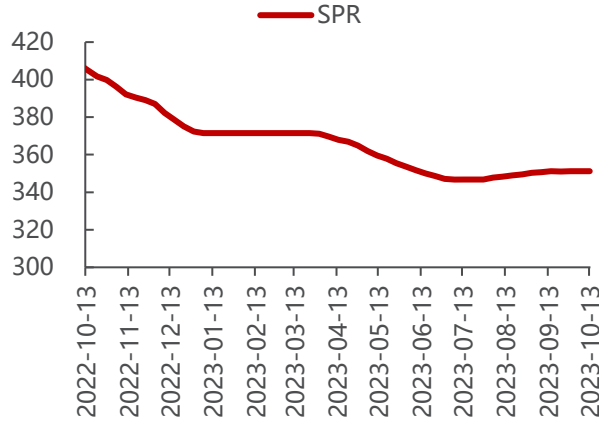
注: 截至时间为 2023 年 10 月 13 日

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



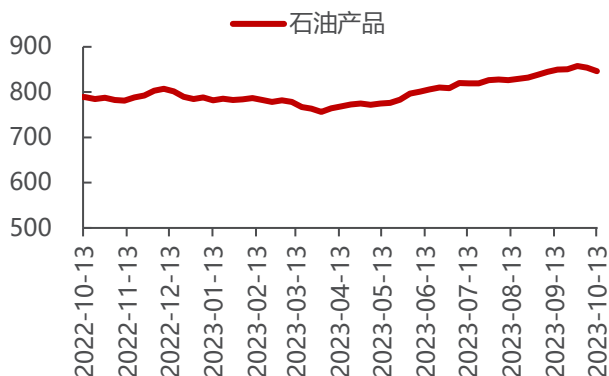
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比持平 (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)

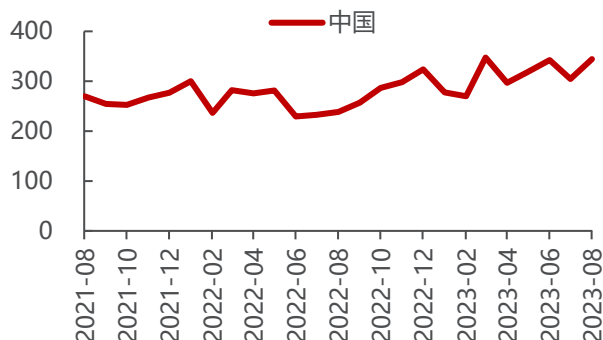


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

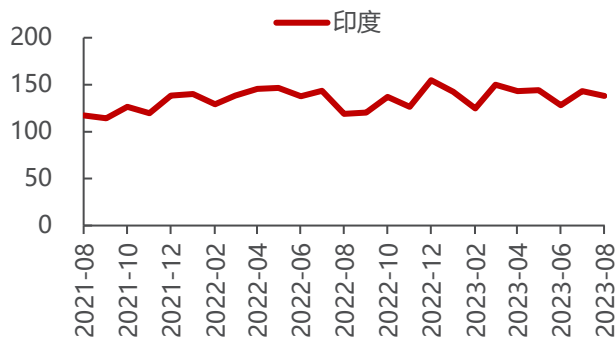
据 Bloomberg 10 月 21 日的统计数据, 2023 年 8 月, 中国海运进口原油 3.44 亿桶, 同比上升 44.4%, 环比上升 12.9%; 印度海运进口原油 1.38 亿桶, 同比上升 15.9%, 环比下降 3.6%; 韩国海运进口原油 0.77 亿桶, 同比下降 12.9%, 环比下降 16.3%; 美国海运进口原油 0.95 亿桶, 同比上升 1.6%, 环比上升 8.8%。

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

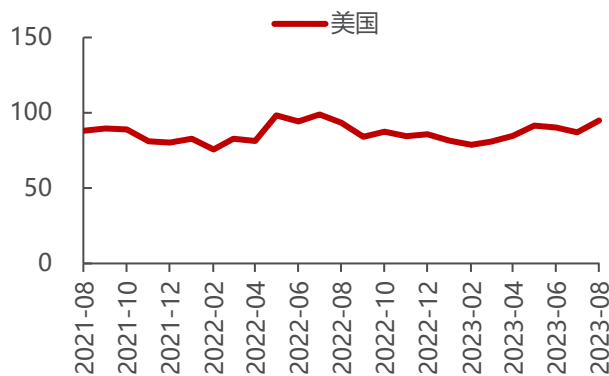
图37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

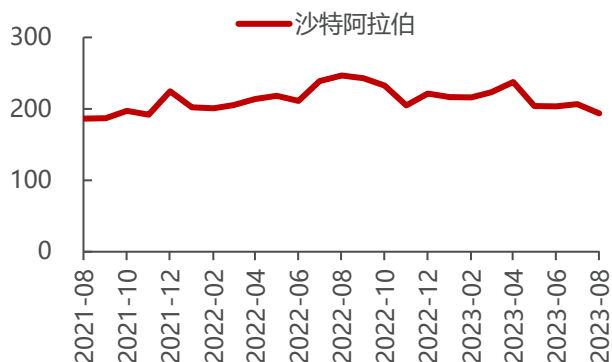
图38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

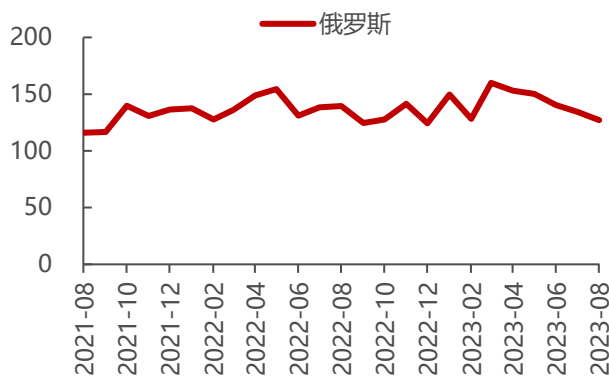
图39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

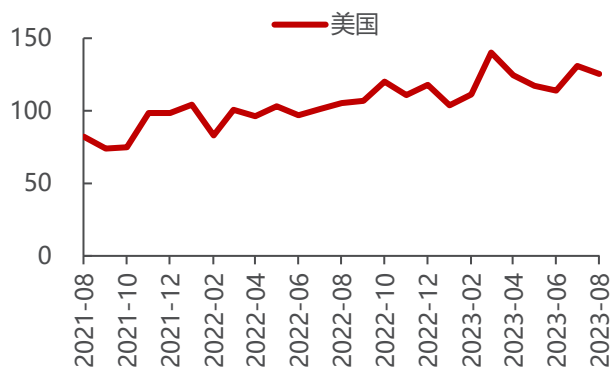
据 Bloomberg 10 月 21 日的统计数据, 2023 年 8 月, 沙特海运出口原油 1.94 亿桶, 同比下降 21.5%, 环比下降 6.3%; 俄罗斯海运出口原油 1.26 亿桶, 同比下降 9.6%, 环比下降 6.1%; 美国海运出口原油 1.26 亿桶, 同比上升 19.7%, 环比下降 3.8%; 伊拉克海运出口原油 1.21 亿桶, 同比上升 4.3%, 环比上升 6.3%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)


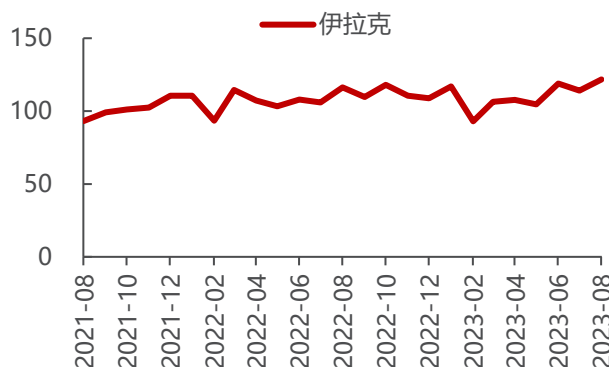
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

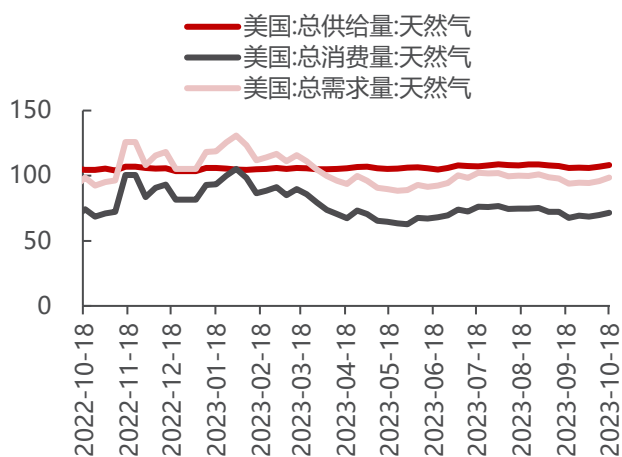
表8：天然气供需和库存

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	108.1	106.9	1.12%	105.9	2.08%	105.4	2.56%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	71.5	69.9	2.29%	67.5	5.93%	68.1	4.99%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	98.6	95.8	2.92%	93.8	5.12%	91.4	7.88%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3626.0	3529.0	2.75%	3269.0	10.92%	3342.0	8.50%
欧洲								
欧盟储气率		29.72%	29.37%	0.35%	28.44%	1.28%	27.44%	2.28%
德国储气率		28.20%	27.49%	0.71%	26.50%	1.70%	26.27%	1.93%
法国储气率		29.98%	30.21%	-0.23%	28.28%	1.70%	30.61%	-0.63%

资料来源：wind，民生证券研究院

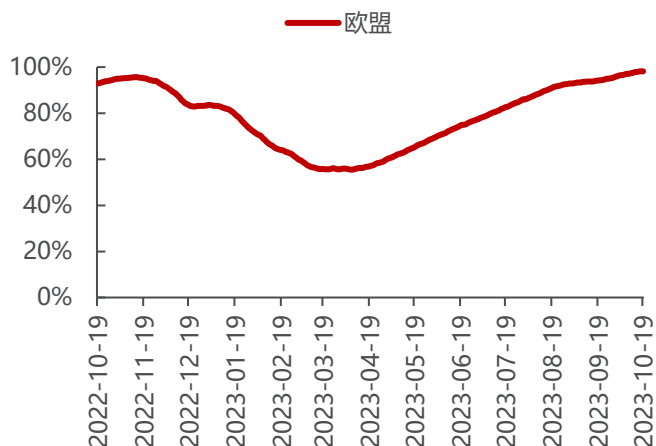
注：美国数据除天然气库存截至时间为2023年10月13日外，其他数据截至时间为2023年10月18日；欧洲数据截至时间为2023年10月19日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



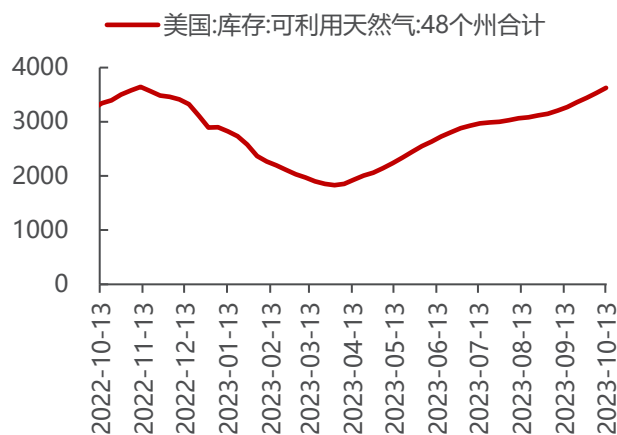
资料来源：wind，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



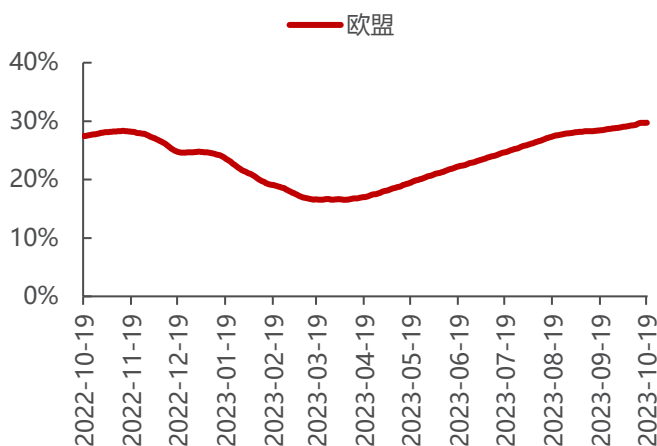
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 15 日，国内汽柴油现货价格为 9096、8140 元/吨，周环比变化-0.50%、-0.32%；和布伦特原油现货价差为 77.05、58.71 美元/桶，周环比变化-6.69%、-8.06%。

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	2.35	2.25	4.47%	2.51	-6.29%	2.47	-4.89%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	3.07	3.21	-4.36%	3.24	-5.12%	3.55	-13.55%
汽油：美国	美元/加仑	3.71	3.81	-2.83%	4.00	-7.37%	3.99	-7.12%
柴油：美国	美元/加仑	4.44	4.50	-1.20%	4.63	-4.08%	5.34	-16.76%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	3.02	2.68	12.48%	3.06	-1.18%	3.71	-18.65%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	3.13	2.85	9.76%	3.14	-0.26%	4.64	-32.67%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	102.69	93.16	10.23%	114.54	-10.35%	114.48	-10.30%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	108.39	106.08	2.18%	118.95	-8.88%	163.70	-33.79%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	134.28	131.54	2.08%	145.27	-7.57%	143.06	-6.14%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	100.01	97.19	2.90%	109.02	-8.26%	100.33	-0.32%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	112.98	111.74	1.11%	122.70	-7.92%	129.98	-13.08%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	113.27	112.64	0.56%	123.86	-8.55%	120.55	-6.04%
92#汽油：中国	元/吨	9096	9141	-0.50%	9246	-1.62%	8748	3.98%
0#柴油：中国	元/吨	8114	8140	-0.32%	8243	-1.56%	8988	-9.72%

资料来源：wind，民生证券研究院

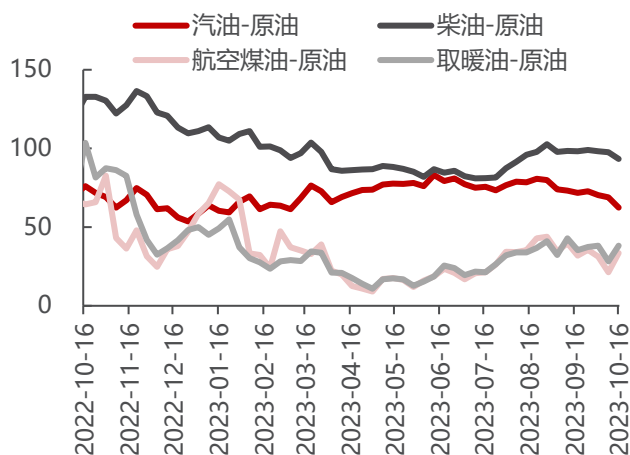
注：1) 期货报价截至时间为 10 月 20 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 10 月 16 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 10 月 19 日；国内报价截至时间为 10 月 15 日。

表10：国内外期货现货炼油价差

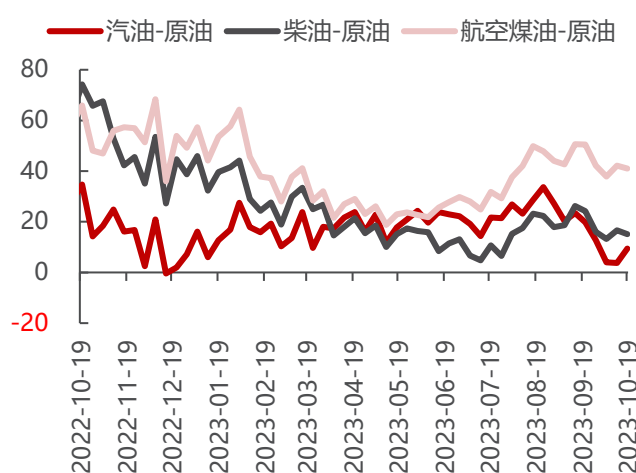
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	10.78	6.94	55.42%	15.47	-30.32%	18.89	-42.94%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	40.93	47.20	-13.28%	45.94	-10.90%	64.18	-36.23%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	62.42	68.84	-9.32%	71.66	-12.89%	76.08	-17.95%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	93.42	97.57	-4.25%	98.21	-4.88%	132.74	-29.62%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	33.57	21.38	57.02%	31.93	5.13%	64.36	-47.85%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	38.10	28.31	34.61%	35.29	7.97%	103.55	-63.20%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	9.47	3.76	151.86%	19.80	-52.17%	18.38	-48.48%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	15.17	16.68	-9.05%	24.21	-37.34%	67.60	-77.56%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	41.06	42.14	-2.58%	50.53	-18.76%	46.96	-12.58%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	6.79	7.79	-12.84%	14.28	-52.45%	4.23	60.52%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	19.76	22.34	-11.55%	27.96	-29.33%	33.88	-41.68%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	20.05	23.24	-13.73%	29.12	-31.15%	24.45	-18.00%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	77.05	82.57	-6.69%	78.36	-1.68%	70.38	9.47%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	58.71	63.86	-8.06%	59.54	-1.39%	74.90	-21.61%

资料来源：wind，民生证券研究院

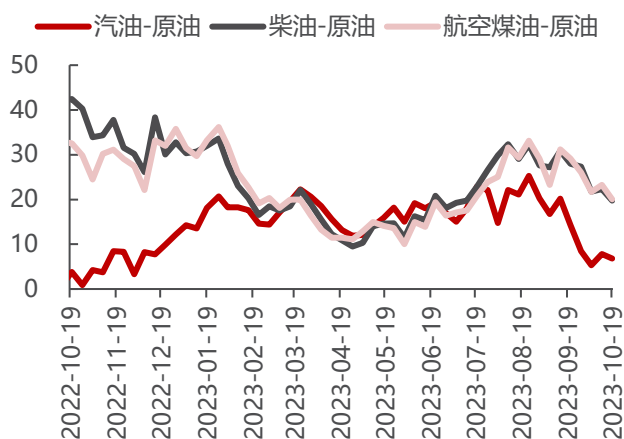
注：1) 期货报价截至时间为 10 月 20 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 10 月 16 日；欧洲和新加坡截至时间为 10 月 19 日；国内报价截至时间为 10 月 15 日。

图48: 美国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


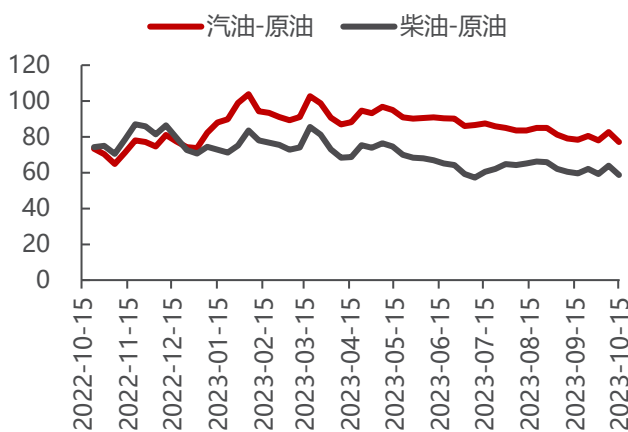
资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 欧洲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

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

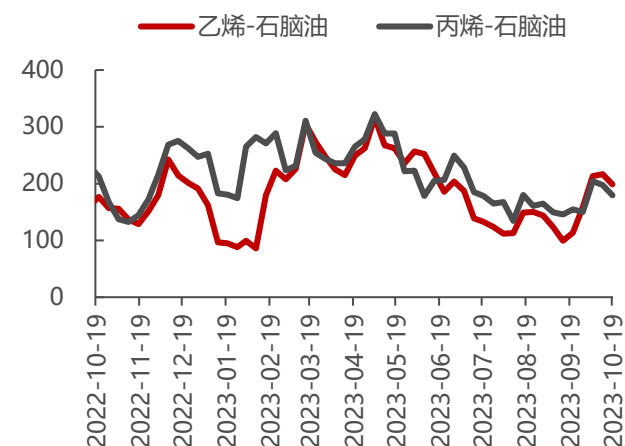
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

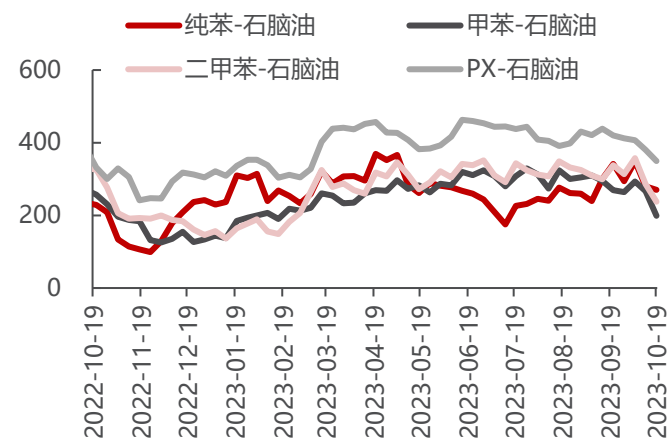
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	672	654	2.75%	706	-4.92%	673	-0.24%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	870	870	0.00%	820	6.10%	850	2.35%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	851	851	0.00%	861	-1.16%	886	-3.95%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	942	934	0.88%	1048	-10.09%	902	4.47%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	871	921	-5.43%	976	-10.76%	931	-6.45%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	910	940	-3.19%	1045	-12.92%	1000	-9.00%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	1021	1034	-1.26%	1126	-9.33%	1005	1.59%

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	199	217	-8.31%	114	74.51%	177	12.23%
丙烯-石脑油	美元/吨	180	198	-9.11%	155	15.99%	213	-15.68%
纯苯-石脑油	美元/吨	270	280	-3.48%	341	-20.78%	229	18.35%
甲苯-石脑油	美元/吨	199	267	-25.47%	269	-26.09%	257	-22.68%
二甲苯-石脑油	美元/吨	238	286	-16.78%	338	-29.64%	326	-27.08%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	350	381	-8.15%	420	-16.74%	332	5.31%

资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 10 月 19 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

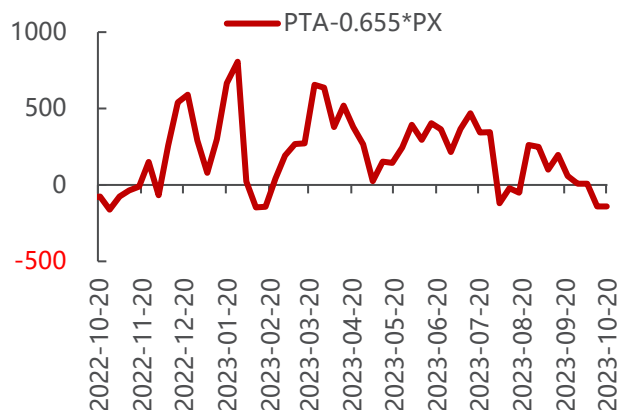
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	672	654	2.75%	706	-4.92%	673	-0.24%
PX	元/吨	9100	9100	0.00%	9500	-4.21%	9300	-2.15%
PTA	元/吨	5820	5820	0.00%	6280	-7.32%	6015	-3.24%
乙烯	美元/吨	870	870	0.00%	820	6.10%	850	2.35%
MEG	元/吨	3980	4005	-0.62%	4195	-5.13%	4035	-1.36%
FDY	元/吨	8250	8250	0.00%	8725	-5.44%	8250	0.00%
POY	元/吨	7650	7650	0.00%	8050	-4.97%	7625	0.33%
DTY	元/吨	8950	8950	0.00%	9400	-4.79%	8975	-0.28%
产品价格差								
PX-石脑油	元/吨	4188	4327	-3.21%	4344	-3.60%	4420	-5.25%
PTA-0.655*PX	元/吨	-141	-141	0.00%	58	-344.35%	-77	-83.66%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	162	192	-15.99%	603	-73.22%	338	-52.17%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1892	1883	0.45%	1898	-0.33%	1705	10.93%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1292	1283	0.66%	1223	5.62%	1080	19.57%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2592	2583	0.33%	2573	0.73%	2430	6.64%

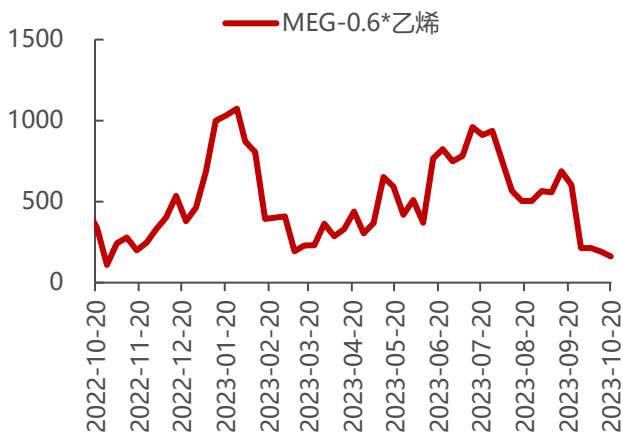
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 10 月 20 日)

图54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)

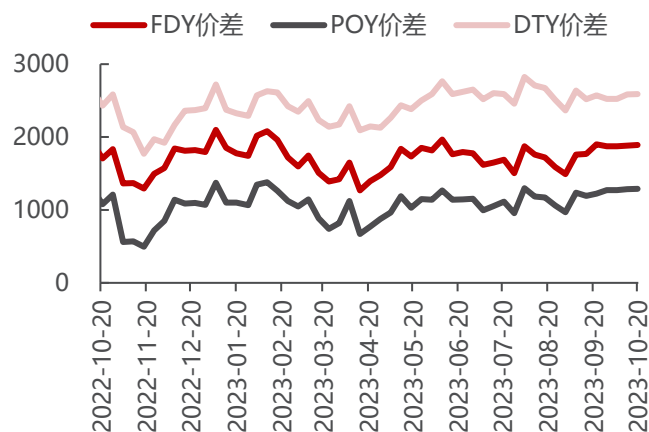

资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA 和 PX 价差与上周持平 (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	7750	0.00%	8000	-3.13%	7950	-2.52%
环氧丙烷	元/吨	9420	9430	-0.11%	9680	-2.69%	9630	-2.18%
丙烯腈	元/吨	9800	9850	-0.51%	9500	3.16%	10800	-9.26%
丙烯酸	元/吨	6000	6200	-3.23%	6450	-6.98%	6900	-13.04%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	650	800	-18.75%	700	-7.14%	550	18.18%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3882	4009	-3.17%	3986	-2.61%	3858	0.62%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1990	2205	-9.75%	1470	35.37%	2660	-25.19%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	462	779	-40.69%	756	-38.89%	1128	-59.04%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 10 月 20 日

图58: PP-丙烯的价差较上周缩小 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周缩小 (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: 本周和顺石油涨幅最大 (%)	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均上涨 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期现货价格较上周均上涨 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 8: ESPO 和 ICE 的价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 9: 美国天然气期货价格较上周下跌	13
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)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外价差扩大 (元/吨)	14
图 13: 美国原油产量与上周持平 (万桶/日)	14
图 14: 美国原油钻机数量较上周上升 (部)	14
图 15: EIA 预计美国 11 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	14
图 16: OPEC 9 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯 8 月原油产量月环比微降 (万桶/日)	15
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	15
图 19: 8 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	15
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	16
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	16
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比持平	16
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)	18
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比持平 (百万桶)	18
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	19
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	20
图 39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	21
图 45: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	21
图 46: 欧盟储气率较上周上升	21
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周上升	21
图 48: 美国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 49: 欧洲柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 50: 新加坡成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 51: 中国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 52: 烯烃和石脑油价差较上周分化 (美元/吨)	24
图 53: 芳烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	24
图 54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	25

图 55: PTA 和 PX 价差与上周持平 (元/吨)	25
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 57: 涤纶长丝价差整体较上周扩大 (元/吨)	25
图 58: PP-丙烯的价差较上周缩小 (元/吨)	26
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周缩小 (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: 9 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