

OPEC+提振油价，美国加息预期升温仍是阻力

2023年07月09日

► **OPEC+再度提振油价，美国加息预期形成持续上涨阻力。**在OPEC+稳油价的决心下，沙特和俄罗斯两大产油国再次加码减产，7月3日，沙特能源部宣布将把7月额外减产100万桶/日的自愿减产行动延长至8月；7月7日，俄罗斯能源部也确认8月将通过减少出口的方式，减少向市场供应50万桶/日的石油。此外，7月7日美国宣布将额外购买600万桶原油以补充战略石油储备，采购计划将于10月和11月进行，叠加EIA周度数据显示原油库存快速下滑，本周原油价格得到提振。然而，油价持续性的突破依然存在阻力。美国ADP报告显示，6月美国新增就业人数49.7万，远高于市场预期的22.5万人和前值27.8万人；尽管后续美国劳工部数据显示6月非农业部门新增就业20.9万人，但失业率为3.6%，依然环比下降0.1个百分点；同时，6月美国非农部门员工的平均时薪环比上升12美分，同比涨幅4.4%，美国经济仍存韧性，加息预期升温形成油价持续上行的阻力。

► **美元指数下降；油价上涨；期货气价下跌。**截至7月7日，美元指数收于102.23，周环比下降1.15个百分点。**原油：**截至7月7日，布伦特原油期货结算价为78.47美元/桶，周环比上涨4.77%。**天然气：**截至7月7日，NYMEX天然气期货收盘价为2.56美元/百万英热单位，周环比下降7.61%；亨利港天然气现货价为2.52美元/百万英热单位，周环比上涨0.60%。

► **美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。**1) **原油：**截至6月30日，美国原油产量1240万桶/日，周环比上升20万桶/日。2) **成品油：**同期，美国炼油厂日加工量为1603万桶/日，周环比下降22万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量为1027、172、485万桶/日，周环比变化+15、-11、+14万桶/日。

► **美国原油库存下降，成品油库存下降；欧盟储气率上升。****石油：**截至6月30日，美国战略原油储备为3.47亿桶，周环比下降146万桶；商业原油库存为4.52亿桶，周环比下降151万桶。车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为21946、4136、11337万桶，周环比分别变化-255、+26、-105万桶。**天然气：**截至7月6日，欧盟储气率为78.85%，较上周上升1.79个百分点。

► **汽柴油价差扩大；烯烃价差扩大。**1) **炼油：**截至7月3日，美国汽柴油现货价格分别为3.64、3.77、2.21美元/加仑，较上周分别变化-1.14%、-0.89%、-2.04%，和布伦特原油现货价差分别为77.22、82.42、16.90美元/桶，较上周分别变化-4.61%、-3.96%、-18.75%。2) **化工：**截至7月6日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为188、229、308美元/吨，较上周变化-7.86%、-8.42%、-4.94%；截至7月7日，FDY/POY/DTY的价差分别为1620/995/2520元/吨，较上周分别变化-8.88%/-13.70%/-5.01%。

► **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、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蓝焰控股、新天然气。

► **风险提示：**地缘政治风险；伊核协议达成可能引发的供需失衡风险；全球经济衰退导致需求下行的风险；油气价格大幅波动的风险。

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	
601857	中国石油	7.73	0.82	0.83	0.89	9	9	9	推荐
600938	中国海油	19.10	2.98	2.51	2.58	6	8	7	推荐
600028	中国石化	6.55	0.55	0.57	0.61	12	11	11	推荐
000968	蓝焰控股	7.75	0.58	0.70	0.87	13	11	9	推荐
603393	新天然气	26.86	2.18	3.88	4.18	12	7	6	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；
(注：股价为2023年7月7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

- 1.石化周报：全球基本面支撑和宏观经济压力持续博弈-2023/07/01
- 2.石化周报：供需博弈加剧，油价持续震荡-2023/06/18
- 3.石化周报：OPEC+再减产，国际油价短暂提振-2023/06/11
- 4.石化周报：悲观预期反复致油价震荡，石油央企主线将持续发力-2023/06/04
- 5.石化周报：美国去库致油价震荡上行，多项不确定因素有望6月落地-2023/05/28

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	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

OPEC+再度提振油价，美国加息预期形成持续上涨阻力。在 OPEC+稳油价的决心下，沙特和俄罗斯两大产油国再次加码减产，7月3日，沙特能源部宣布将把7月额外减产100万桶/日的自愿减产行动延长至8月；7月7日，俄罗斯能源部也确认8月将通过减少出口的方式，减少向市场供应50万桶/日的石油。此外，7月7日美国宣布将额外购买600万桶原油以补充战略石油储备，采购计划将于10月和11月进行，叠加EIA周度数据显示原油库存快速下滑，本周原油价格得到提振。然而，油价持续性的突破依然存在阻力。美国ADP报告显示，6月美国新增就业人数49.7万，远高于市场预期的22.5万人和前值27.8万人；尽管后续美国劳工部数据显示6月非农业部门新增就业20.9万人，但失业率为3.6%，依然环比下降0.1个百分点；同时，6月美国非农部门员工的平均时薪环比上升12美分，同比涨幅4.4%，美国经济仍存韧性，加息预期升温形成油价持续上行的阻力。

美元指数下降；油价上涨；期货气价下跌。截至7月7日，美元指数收于102.23，周环比下降1.15个百分点。1) 原油方面，截至7月7日，布伦特原油期货结算价为78.47美元/桶，周环比上涨4.77%；现货价格为78.17美元/桶，周环比上涨3.91%。2) 天然气方面，截至7月7日，NYMEX天然气期货收盘价为2.56美元/百万英热单位，周环比下降7.61%；IPE天然气期货结算价为81.86便士/色姆，周环比下跌10.26%；亨利港天然气现货价为2.52美元/百万英热单位，周环比上涨0.60%。

美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。1) 原油方面，截至6月30日，美国原油产量1240万桶/日，周环比上升20万桶/日。2) 成品油方面，截至6月30日，美国炼油厂日加工量为1603万桶/日，周环比下降22万桶/日；汽油产量为1027万桶/日，周环比上升15万桶/日；航空煤油产量为172万桶/日，周环比下降11万桶/日；馏分燃料油产量为485万桶/日，周环比上升14万桶/日。

美国原油库存下降，成品油库存下降。1) 原油方面，截至6月30日，美国战略原油储备为3.47亿桶，周环比下降146万桶；商业原油库存为4.52亿桶，周环比下降151万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21946万桶，周环比下降255万桶；航空煤油库存为4136万桶，周环比上升26万桶；馏分燃料油库存为11337万桶，周环比下降105万桶。

欧盟储气率上升。截至7月6日，欧盟储气率为78.85%，较上周上升1.79个百分点。其中，德国储气率为81.57%，较上周上升1.49个百分点。

成品油价差收窄；烯烃和涤纶长丝价差收窄。1) 炼油板块，截至7月3日，美国汽柴煤油现货价格分别为3.64、3.77、2.21美元/加仑，较上周分别变化-1.14%、-0.89%、-2.04%，和布伦特原油现货价差分别为77.22、82.42、16.90美元/桶，较上周分别变化-4.61%、-3.96%、-18.75%。2) 化工板块，截至7月6日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为188、229、308美元/吨，较上周变化-7.86%、-8.42%、-4.94%；截至7月7日，FDY/POY/DTY的价差分别为1620/995/2520元/吨，较上周分别变化-8.88%/-13.70%/-5.01%。

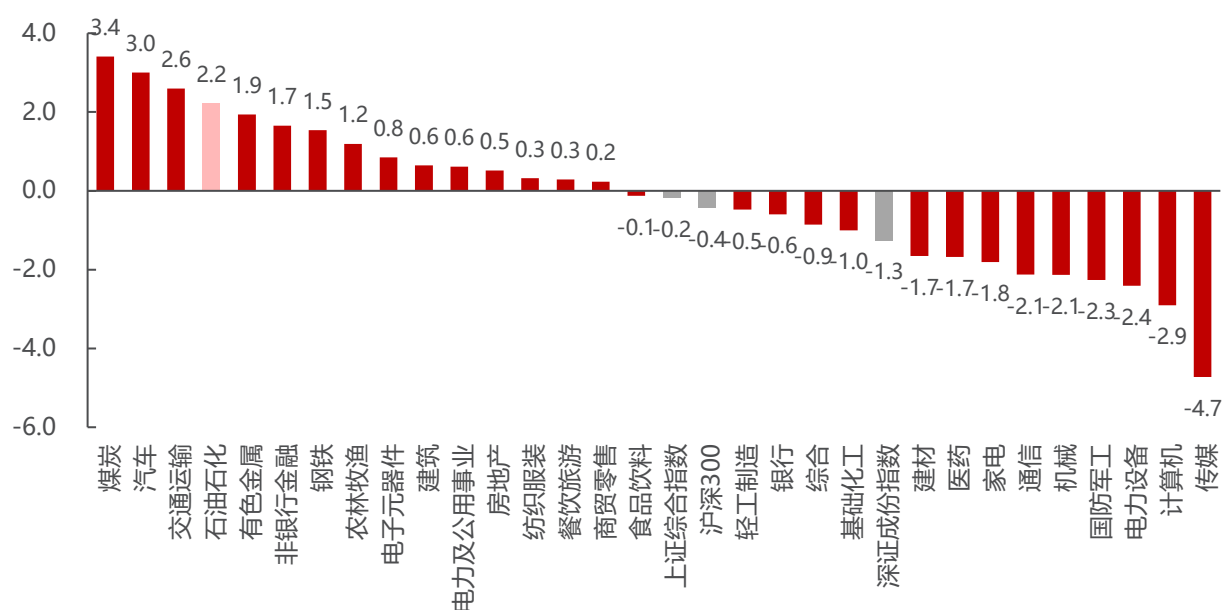
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的蓝焰控股、新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至7月7日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，涨幅为2.2%，同期沪深300跌幅为0.4%、上证综指跌幅为0.2%，深证成指跌幅为1.3%。

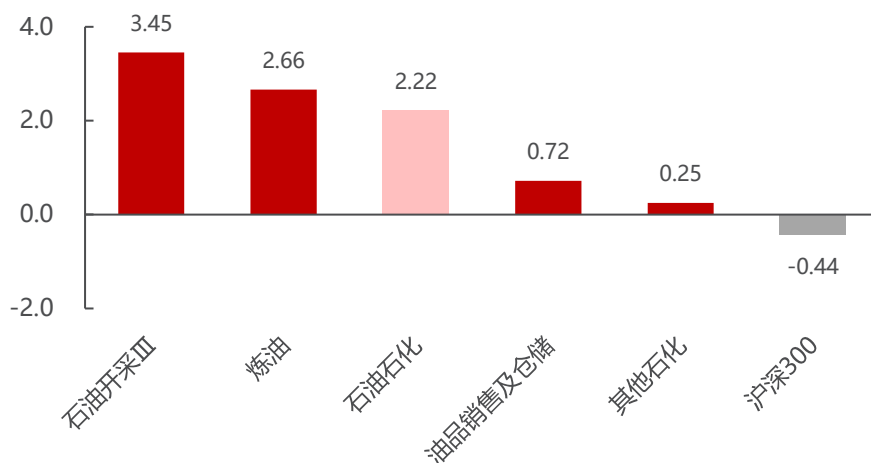
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至7月7日，本周沪深300跌幅为0.44%，中信石油石化板块周涨幅为2.22%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为3.45%；其他石化子板块周涨幅最小，为0.25%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)



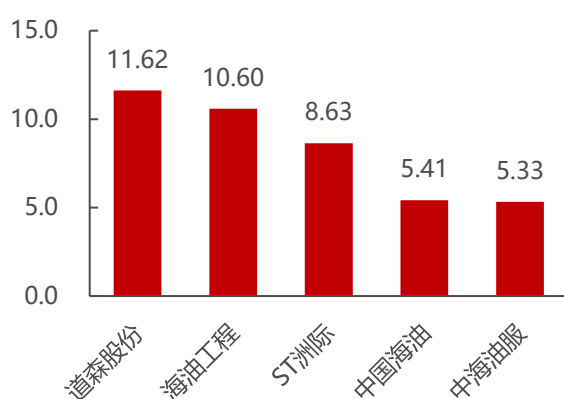
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周道森股份涨幅最大。截至 7 月 7 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：道森股份上涨 11.62%，海油工程上涨 10.60%，ST 洲际上涨 8.63%，中国海油上涨 5.41%，中海油服上涨 5.33%。

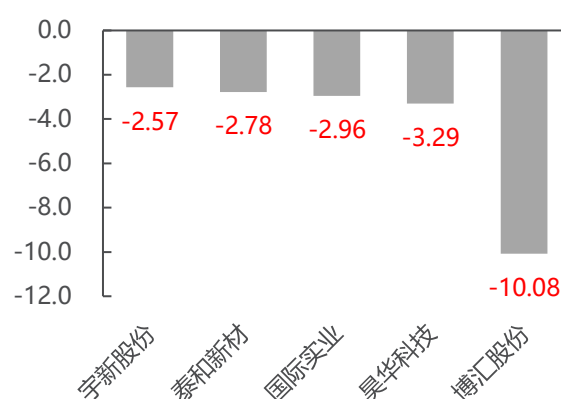
本周博汇股份跌幅最大。截至 7 月 7 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：博汇股份下跌 10.08%，昊华科技下跌 3.29%，国际实业下跌 2.96%，泰和新材下跌 2.78%，宇新股份下跌 2.57%。

图3：本周道森股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周博汇股份跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

7月3日

7月3日,据中国石化网报道,6月30日,中国石化“十条龙”科技攻关项目——安庆石化300万吨/年重油催化裂解装置一次投料开车成功,产出合格产品,标志着中国石化成为重油催化裂解技术路线应用的领跑者。

7月3日,据国际石油网报道,据油价网6月28日,EIA报告称,根据实际价格计算,2022年美国与墨西哥贸易总额达到819亿美元,墨西哥仍为美国石油最大出口市场,站出口总量的近20%,2022年,美国对墨西哥石油出口总值为442亿美元,同比增长107亿美元。

7月3日,据国际石油网报道,截止6月30日,塔里木油田上半年油气产量当量达1769万吨,同比增加51万吨,创历史新高。

7月3日,据路透社报道,印度炼油商已开始用人民币支付从俄罗斯进口的部分石油,因西方制裁迫使俄罗斯及其客户寻找美元以外的替代货币。印度正在成为俄罗斯海运石油的最大买家。

7月4日

7月4日,据国际石油网报道,6月30日当周,美国的钻机总数已降至674台,较去年同期减少76台,较疫情前减少401台。石油钻机数量减少1台,至545台,天然气钻机减少6台,至124台,这是自2022年2月以来活跃的天然气钻机数量最少的一周。根据最新的EIA周报估计,在6月23日的当周,美国的原油产量保持在1220万桶/日,与1月份的水平持平。与一年前相比,美国的日产量仅增加了10万桶。

7月4日,据国际石油网报道,俄罗斯副总理诺瓦克7月3日表示,为保证市场平衡,俄决定将于8月对全球市场削减50万桶石油日出口量。今年2月,俄罗斯宣布从3月起将日均原油产量削减50万桶,该决定此后被延长至2024年年底。

7月4日,据国际石油网报道,沙特将把7月份每日100万桶的自愿石油减产延长到8月份。报道称,沙特8月份的产量将在每日900万桶左右。还有消息人士保证,这一额外的自愿减产是为了强化“欧佩克+”国家的预防措施,以保持石油市场的稳定和平衡。据报道,沙特阿拉伯在6月4日“欧佩克+”会议后曾宣布,将在7月额外每日减产100万桶,为期一个月。据悉,减产的时间可能会延长。

7月4日,据中国石化新闻网报道,6月30日下午,中石化南京工程有限公司承建的联合体施工总承包天津南港120万吨/年乙烯及下游高端新材料产业集

群项目 13 万吨/年丙烯腈装置高达 80 米的废液焚烧烟囱第四段顺利完成吊装, 标志着该项目装置最高点就位, 至此, 四节烟囱吊装作业已全部结束。第一组烟囱的顺利就位为后续吊装工作奠定了坚实基础, 下一步, 项目部将积极谋划, 调整进度计划, 统筹资源保障, 加强安全措施, 有序推进另一组无内衬的废气焚烧烟囱吊装工作。

7 月 5 日

7 月 5 日, 智通财经报道, 阿联酋能源部长表示, 该国目前不会进一步自愿削减欧佩克+石油产量; 阿联酋为欧佩克+的供应限制做出了“足够的”贡献。他指出, 该国目前的产量(上个月为 307 万桶/日)与其满负荷产能(400 万桶/日)之间存在巨大差异。

7 月 5 日, 财联社报道, 俄罗斯财政部表示, 2023 年 6 月俄罗斯石油和天然气收入比计划低 303 亿卢布。

7 月 5 日, 财联社报道, 据越南媒体消息, 越南将汽油进口税从 10%降至 5.62%。

7 月 5 日, 界面新闻报道, 印度 6 月份购买了俄罗斯乌拉尔石油出口总量的 60%。乌拉尔石油是俄罗斯从其欧洲港口出口的主要油种, 约占俄罗斯石油出口总量的一半。

7 月 6 日

7 月 6 日, 中国石油新闻中心报道, 据外媒报道, 沙特阿拉伯和俄罗斯再度宣布原油供应缩减措施。沙特将把从 7 月开始的日均 100 万桶的自愿减产石油措施延长一个月, 至 8 月底, 到期后可能再度延长。减产措施延长后, 沙特 8 月石油产量将在每日 900 万桶左右。俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克 3 日也表示, 为保证市场平衡, 俄罗斯决定将于 8 月把全球市场日出口量削减 50 万桶。

7 月 6 日, 金十数据显示, 新加坡企业发展局 (ESG): 截至 7 月 5 日当周, 新加坡燃油库存增加 17.7 万桶, 达到 2057.1 万桶的三周新高; 新加坡中馏分油库存下降 29.3 万桶, 至 768.7 万桶的一个多月低点; 新加坡轻质馏分油库存下降 104.6 万桶, 至 1358 万桶的近七个月低点。

7 月 6 日, 国际石油网报道, 埃及正在执行 8 个价值超过 50 亿美元的新项目, 作为其实现该国石油部门现代化战略的一部分, 重点是炼油和制造业扩张。根据一份声明, 埃及石油和矿产资源部进一步透露, 它正在加快实施新炼油项目的工作, 总投资成本估计为 75 亿美元。

7 月 6 日, 香港万得通讯社报道, 当地时间 7 月 5 日, 科威特石油部长表示,

科威特并未要求欧佩克+增加配额。科威特石油产能将在 2024 年底达到每日 320 万桶。

7 月 7 日

7 月 7 日，国际石油网报道，今年上半年，大庆油田累计生产原油 1509.13 万吨，超计划运行，实现“时间过半、产量过半”；生产天然气 29.69 亿立方米，超计划 0.19 亿立方米。

7 月 7 日，中国石化新闻网报道，据油价网 2023 年 7 月 5 日报道，阿拉伯联合酋长国 (UAE) 能源部长苏海勒·马兹鲁伊周三表示，本周早些时候欧佩克+实际领导者沙特阿拉伯和产能大国宣布的最新原油产量和出口量削减应该足以使石油市场恢复平衡。

7 月 7 日，中国石化新闻网报道，全球能源化工行业市场信息服务商安迅思称，由于全球经济增长放缓，亚洲产能快速扩张，今年剩余时间日本石化行业将前景黯淡。根据日本石化工业协会 6 月发布的报告，上半年，日本裂解装置被迫以低开工率运行，因为预计中国需求要到下半年才能复苏。

7 月 7 日，国际石油网报道，据油价网 7 月 4 日报道，巴国油 Petrobras 首席财务官 Sergio Caetano Leite 在接受彭博社采访时表示，在出售上下游企业股权多年后，正在寻找潜在的资产收购机会。由于负债减少、现金流增强和融资能力提高，Petrobras 可能已经做好了收购的准备。

4 本周公司动态

7月3日

恒逸石化：7月3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，公告中宣称，截至2023年6月30日，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1.32亿股，占公司总股本的3.61%，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9.72亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

惠普博：7月3日，华油惠博普科技股份有限公司发布了2022年年度权益分派实施公告，公告中宣称，以目前公司总股本13.47亿股为基数，按照持股比例分配现金股利0.16亿元（含税），即向在股权登记日登记在册的全体股东按每10股派现金股利0.12元（含税）。股权登记日为：2023年7月11日，除权除息日为：2023年7月12日。

荣盛石化：7月3日，荣盛石化股份有限公司发布了关于回购公司股份（第二期）进展的公告，公告中宣称，截至2023年6月30日，公司第二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1.47亿股，占公司总股本的1.45%，最高成交价为15.45元/股，最低成交价为10.04元/股，成交总金额为19.80亿元（不含交易费用）。

贝肯能源：7月3日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布了关于回购股份进展情况的公告，公告中宣称，截至2023年6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169.12万股，占公司目前总股本的0.84%，最高成交价为8.30元/股，最低成交价为7.90元/股，成交总金额为1366万元（不含交易费用）。

7月4日

恒力石化：7月4日，恒力石化股份有限公司发布关于分拆所属子公司康辉新材料科技有限公司重组上市的预案。公司拟分拆所属子公司康辉新材重组上市。本次分拆完成后，康辉新材将成为大连热电的子公司，大连热电将会成为康辉新材控股股东，恒力石化将成为康辉新材的间接控股股东。本次分拆事项不会导致公司丧失对康辉新材的控制权。通过本次分拆上市，公司将进一步聚焦囊括炼化和石化全产业链上、中、下游业务领域涉及的PX、醋酸、PTA、乙二醇、民用涤纶长丝、工业涤纶长丝等产品的生产、研发和销售。康辉新材将成为独立上市平台，有利于功能性膜材料、高性能工程塑料和生物可降解材料业务的盈利能力和综合竞争力。本次分拆不会导致公司股权结构发生变更。

国际实业：7月4日，国际实业发布关于控股子公司拟投资建设磷酸铁锂储能

电池 PACK 集成生产线项目的公告。公告中宣布：控股子公司江苏中大杆塔科技发展有限公司拟投资建设 4Gwh 磷酸铁锂储能电池 PACK 集成生产线项目，项目固定资产投资 1.39 亿元，铺底流动资金 3.87 亿元。项目达产后可形成年产 4Gwh 储能电池系统的生产能力，产品应用范围主要为：源网荷储的发电侧、电网侧、用户侧、分布式、共享式电力生命全周期各个环节。中大杆塔计划改造已租用厂房 12000 平米用于本项目。项目新增定员 300 人，计划建设期 6 个月。资金来源为自筹资金、银行贷款。根据本投资可行性研究报告，本项目建成投产后年均收入 37.61 亿元、交纳增值税 1.04 亿元，投资回收期为（税前）5.61 年。本次项目投资不构成重大资产重组，目前未涉及关联交易，根据《公司章程》的规定，本次投资事项在董事会决策范围，无需提交公司股东大会审议。

博汇股份：7 月 4 日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布以下公告：

(1) 宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于回购公司股份的进展公告。公告中宣布：截至 2023 年 6 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施股份回购，回购股份数量为 276.79 万股，占公司目前总股本的 1.13%，最高成交价为 20.20 元/股，最低成交价为 12.82 元/股，成交均价 15.59 元/股，成交总金额为 0.43 亿元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的规定。

(2) 博汇股份发布关于 2023 年第二季度可转换公司债券转股情况的公告。公告中宣布：公司于 2022 年 8 月 16 日向不特定对象发行了 397 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 3.97 亿元。发行方式采用向公司在股权登记日（2022 年 8 月 15 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深圳证券交易所（以下简称“深交所”）交易系统网上向社会公众投资者发行。经深交所同意，公司发行的 3.97 亿元可转换公司债券于 2022 年 9 月 2 日在深交所挂牌交易，债券简称“博汇转债”，债券代码“123156”。本次发行的可转债转股期自可转换公司债券发行结束之日（2022 年 8 月 22 日）起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止（即 2023 年 2 月 22 日起至 2028 年 8 月 15 日止（如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计息））。调整后的转股价格为 10.69 元/股，自 2023 年 5 月 19 日（除权除息日）起生效。2023 年第二季度，博汇转债因转股减少 129 张，转股数量为 1,023 股。截至 2023 年 6 月 30 日，博汇转债尚余 396.96 万张，剩余票面总金额为 3.97 亿元，未转换比例为 99.99%。

宇新股份：7 月 4 日，宇新股份发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)的公告。公告中宣布：本次发行前，公司股本总额为 2.28 亿股，胡先念先生持有公司 0.67 亿股股份，占公司总股本的 29.21%，为公司的控股股东、实际控制人。根据本次发行方案，本次发行股票数量不超过公司本次发行前总股本的 30%，即不超过 0.68 亿股（含本数）。按照本次发行的数量上限 0.68 亿股

测算，本次发行完成后，胡先念先生所持股份占公司股本总额的比例为 22.47%，仍为公司的控股股东、实际控制人。因此，本次发行不会导致公司控制权发生变化。

7 月 4 日，恒力石化股份有限公司发布关于分拆所属子公司康辉新材料科技有限公司重组上市的预案。公司拟分拆所属子公司康辉新材重组上市。本次分拆完成后，康辉新材将成为大连热电的子公司，大连热电将会成为康辉新材控股股东，恒力石化将成为康辉新材的间接控股股东。本次分拆事项不会导致公司丧失对康辉新材的控制权。通过本次分拆上市，公司将进一步聚焦囊括炼化和石化全产业链上、中、下游业务领域涉及的 PX、醋酸、PTA、乙二醇、民用涤纶长丝、工业涤纶长丝等产品的生产、研发和销售。康辉新材将成为独立上市平台，有利于功能性膜材料、高性能工程塑料和生物可降解材料业务的盈利能力和综合竞争力。本次分拆不会导致公司股权结构发生变更。

7 月 5 日

宇新股份：7 月 5 日，湖南宇新能源科技股份有限公司发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案（五次修订稿）和关于调整 2022 年度向特定对象发行 A 股股票数量上限的公告。公告中宣布：

(1) 本次向特定对象发行的股票为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

(2) 因公司实施完成 2022 年度权益分派方案使得公司总股本发生变动，公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票数量上限由约 6844.5 股调整至 9582.4 万股。若按目前股本测算，本次向特定对象发行股份总数不得超过约 9582.4 万股。

(3) 本次向特定对象发行股票的募集资金总额（含发行费用）为不超过 30 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟用于轻烃综合利用项目一期（项目投资总额约 33.84 亿元，拟投入募集资金 27 亿元）和补充流动资金 3 亿元。

昊华科技：7 月 5 日，昊华化工科技集团股份有限公司发布 2022 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本约 9.11 亿股为基数，每股派发现金红利 0.64 元（含税），共计派发现金红利约 5.83 亿元。本次股权登记日为 2023 年 7 月 12 日，除息日和现金红利发放日为 2023 年 7 月 13 日。

康普顿：7 月 5 日，青岛康普顿科技股份有限公司发布关于参与竞标安徽省石油化工集团有限责任公司 100%股权转让项目的公告。公司拟参与于 2023 年 06 月 29 日在北京产权交易所挂牌转让的安徽省石油化工集团有限责任公司 100%股权项目竞标，该项目尚处于参与竞标阶段，未确定最终受让方，公司能否成功竞标尚存在不确定性。本次交易不构成关联交易，也不构成重大资产重组。

和顺石油：7 月 5 日，湖南和顺石油股份有限公司发布董事兼高级管理人员集中竞价减持股份计划公告。公告中宣布：

(1) 截至本公告披露日, 公司董事兼高级管理人员龙小珍女士直接持有公司股份 693.1 万股, 占公司总股本的 3.9973%, 上述股份来源于公司首次公开发行股票前取得和 2020 年年度资本公积转增股本, 均为无限售条件流通股。

(2) 龙小珍女士因自身资金需求, 拟在遵守相关减持规定的前提下, 通过集中竞价交易方式减持其持有的本公司股份, 合计减持数量不超过 23.275 万股, 占公司总股本的比例不超过 0.1342%, 减持价格视市场价格确定。上述减持计划将于本次减持股份计划公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施。

7月6日

中国海油: 7月6日, 中国海洋石油有限公司发布 2022 年 A 股末期股息分派实施公告。本次 A 股末期股息分配分派对象为在中国结算上海分公司登记在册的本公司全体股东, 以实施权益分派股权登记日登记的公司 A 股股数 29.90 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.67654 元 (含税), 共计派发现金红利 20.23 亿元 (含税)。本次权益分派股权登记日为 2023 年 7 月 13 日, 除权 (息) 日、现金红利发放日为 2023 年 7 月 14 日。

水发燃气: 7月6日, 水发派思燃气股份有限公司发布 2022 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以公司总股本 4.64 亿股扣除 (完成 2020 年度业绩承诺补偿回购注销股份) 回购专户上的回购股份 0.05 亿股后的股份余额为基数 (即 4.59 亿股), 每股派发现金红利 0.03 元 (含税), 共计派发现金红利 0.14 亿元。本次权益分派股权登记日为 2023 年 7 月 12 日, 除权 (息) 日、现金红利发放日为 2023 年 7 月 13 日。

桐昆股份: 7月6日, 桐昆集团股份有限公司发布关于获得与收益相关的政府补助的公告。2023 年 6 月 27 日至 2023 年 7 月 5 日期间, 公司及下属全资子公司等累计收到与收益相关的政府补助共计人民币 2825.88 万元, 占公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 21.70%。2023 年 1 月至今, 公司已收到与收益相关的政府补助累计 4700.30 万元, 预计将对公司 2023 年利润产生一定影响。

新潮能源: 7月6日, 山东新潮能源股份有限公司发布涉及诉讼的进展公告。本次诉讼系公司 2020 年年度股东大会决议效力纠纷二审判决, 不会对公司损益产生影响。公司董事会、监事会已于 2023 年 2 月依法换届改选, 且公司已于 2022 年 10 月根据股东大会决议改聘中兴华会计师事务所 (特殊普通合伙) 担任审计机构, 故本案对公司目前的治理结构不会产生影响。公司基于 2020 年度的经营状况后续已编制了 2021 年年度报告及 2022 年年度报告, 且均已通过相应年度股东大会审议表决, 故本案也不会对公司经营状况的稳定和财务数据的延续产生影响。

7月7日

宇新股份：7月7日，宇新股份发布2022年度向特定对象发行A股股票募集说明书（注册稿）。公告中宣布：

（1）本次向特定对象发行的股票为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元。发行对象为不超过35名（含35名）的特定对象，定价基准日为本次发行股票的发行期首日；

（2）若按目前股本测算，本次向特定对象发行股份总数不得超过95823588股。本次向特定对象发行股票的募集资金总额（含发行费用）为不超过30亿元（含本数）；

（3）本次发行的股票将在深圳证券交易所主板上市交易。

中油工程：7月7日，中油工程发布关于2023年6月份担保发生情况的公告。公告中宣布：2023年6月，公司及子公司对下属各级分、子公司实际发生的担保共计83笔，担保总金额5.02亿元，其中授信担保发生83笔、金额合计5.02亿元，未发生履约担保。截至2023年6月30日，公司及子公司对下属各级分、子公司的担保余额折合人民币354.77亿元，占公司截至2022年12月31日经审计净资产的比例为138.99%。

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 7 月 7 日，布伦特原油期货结算价为 78.47 美元/桶，较上周上涨 4.77%；WTI 期货结算价 73.86 美元/桶，较上周上涨 4.56%。

原油现货：截至 2023 年 7 月 7 日，布伦特原油现货价格为 78.17 美元/桶，较上周上涨 3.91%；WTI 现货价格为 71.76 美元/桶，较上周上涨 2.73%；中国原油现货均价为 73.69 美元/桶，较上周上涨 1.84%。

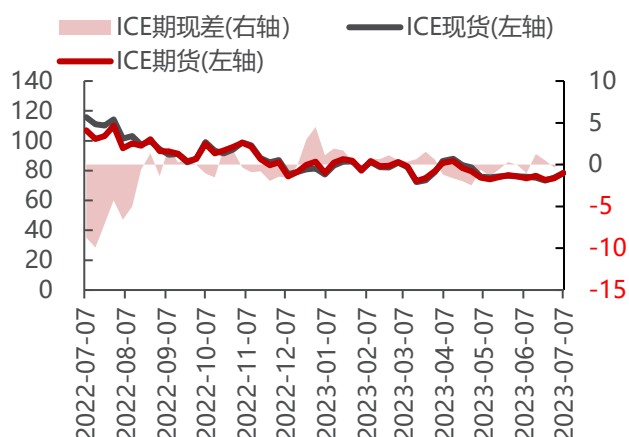
表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
原油期货价格								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	78.47	74.90	4.77%	74.79	4.92%	107.02	-26.68%
WTI 期货结算价	美元/桶	73.86	70.64	4.56%	70.17	5.26%	104.79	-29.52%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	78.17	75.23	3.91%	75.81	3.11%	115.76	-32.47%
WTI 现货价格	美元/桶	71.76	69.85	2.73%	71.28	0.67%	106.78	-32.80%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	77.56	74.34	4.33%	76.55	1.32%	109.02	-28.86%
ESPO 现货价格	美元/桶	69.00	67.02	2.95%	65.76	4.93%	75.55	-8.67%
中国原油现货均价	美元/桶	73.69	72.36	1.84%	72.89	1.09%	111.05	-33.64%

资料来源：wind，民生证券研究院

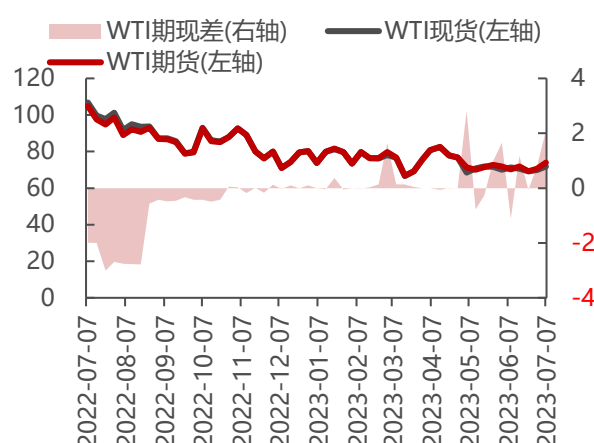
注：WTI 现货和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 7 月 6 日，其他价格截至时间为 2023 年 7 月 7 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周均上涨（美元/桶）

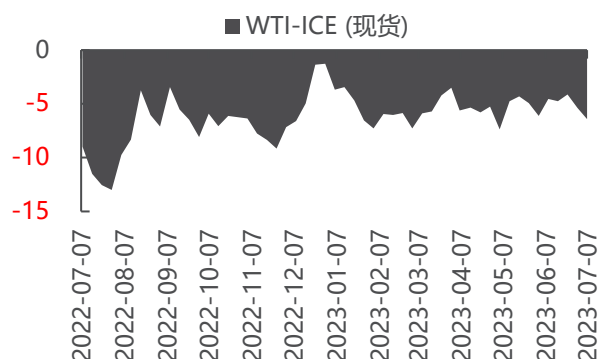


资料来源：wind，民生证券研究院

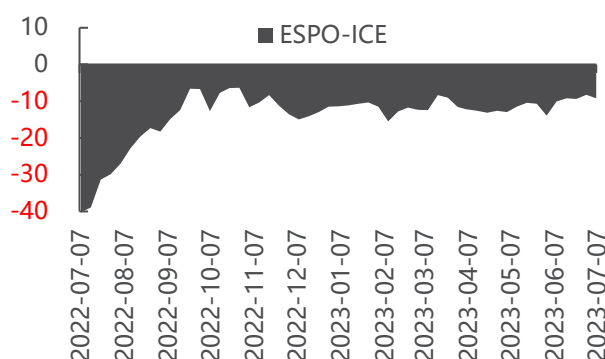
图6：WTI 期现货价格较上周均上涨（美元/桶）



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

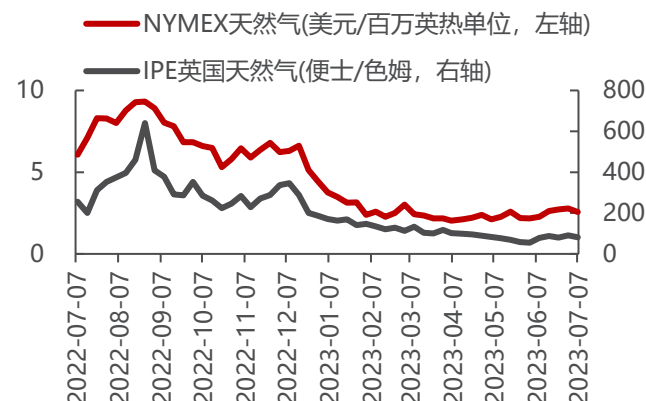
据 Wind 数据, 截至 2023 年 7 月 7 日, IPE 天然气期货价格为 81.86 便士/色姆, 较上周下跌 10.26%; 中国 LNG 出厂价为 4326 元/吨, 较上周下跌 2.90%。截至 2023 年 7 月 6 日, 亨利港天然气现货价格为 2.52 美元/百万英热单位, 较上周上涨 0.60%。

表2: 天然气期现货价格

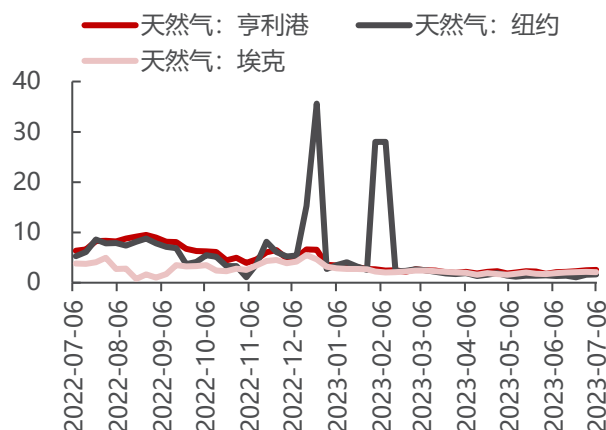
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.56	2.77	-7.61%	2.26	13.31%	6.07	-57.76%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	81.86	91.22	-10.26%	77.76	5.27%	255.52	-67.96%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.52	2.50	0.60%	2.08	21.21%	6.39	-60.61%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.65	1.60	2.81%	1.33	24.14%	5.27	-68.75%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.11	2.16	-2.40%	1.93	9.21%	3.79	-44.26%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	11.70	11.78	-0.64%	9.48	23.37%	41.70	-71.94%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4326	4455	-2.90%	3815	13.39%	6315	-31.50%
LNG 国内外价差	元/吨	216	307	-29.51%	527	-58.97%	-7327	102.95%

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 欧洲天然气现货价格截至时间为 2023 年 7 月 6 日, 其他价格截至时间为 2023 年 7 月 7 日

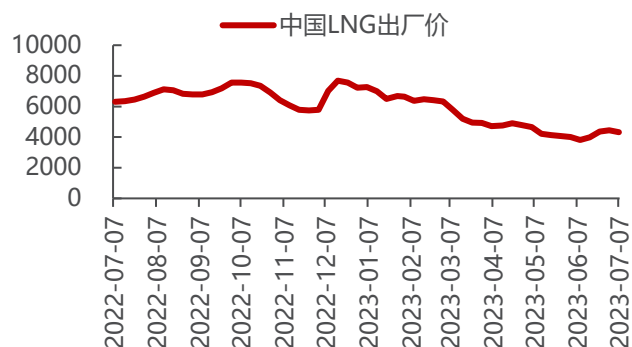
图9: 美国天然气期货价格较上周下跌


资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 美国天然气现货价格较上周涨跌不一 (美元/百万英热单位)


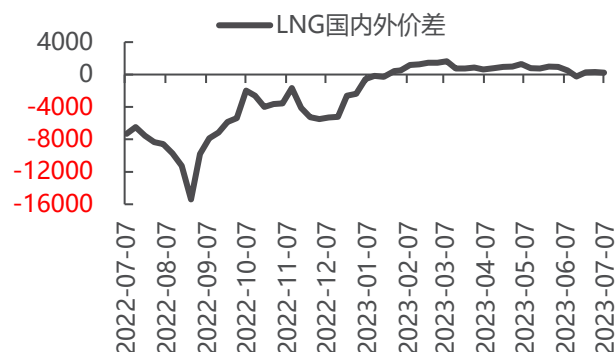
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周下跌（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图12：LNG 国内外价差转亏（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

5.2 原油供给

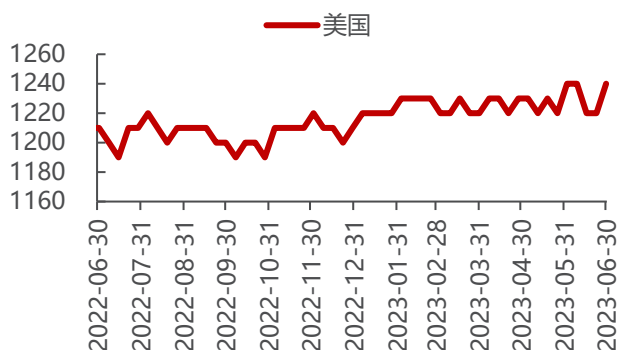
5.2.1 美国

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	1240	1220	20	1240	0	1210	30
美国原油钻机	部	540	545	-5	556	-16	597	-57

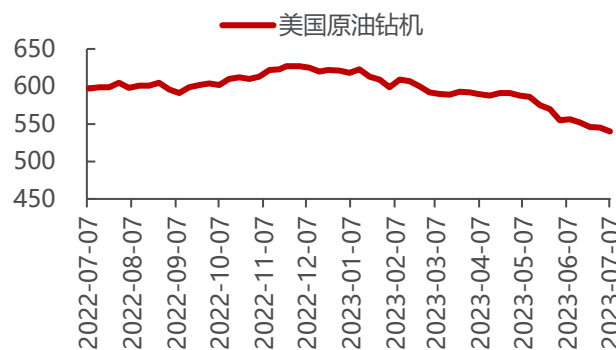
资料来源：EIA，wind，民生证券研究院（注：产量数据截至时间为2023年6月30日，钻机数据截至时间为2023年7月7日）

图13：美国原油产量较上周增加（万桶/日）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图14：美国原油钻机数量较上周减少（部）



资料来源：wind，民生证券研究院

图15：美国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

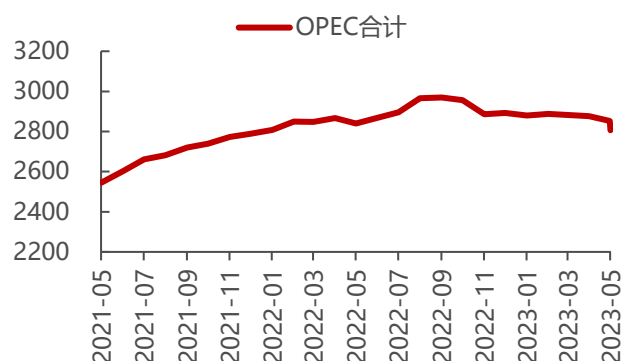
5.2.2 OPEC

表4: 5月 OPEC 原油产量月环比下滑

国家	单位	2023.05	2023.04	较今年4月	2022.05	较上年5月
OPEC 合计	万桶/日	2806.5	2852.9	-46.4	2840.6	-34.1
阿尔及利亚	万桶/日	97.4	101.0	-3.6	101.4	-4.0
安哥拉	万桶/日	114.5	109.1	5.4	116.4	-1.9
伊拉克	万桶/日	413.7	411.5	2.2	441.4	-27.7
科威特	万桶/日	255.5	265.0	-9.5	268.9	-13.4
尼日利亚	万桶/日	126.9	109.8	17.1	115.3	11.6
沙特阿拉伯	万桶/日	997.7	1049.6	-51.9	1042.7	-45.0
阿联酋	万桶/日	289.4	303.4	-14.0	303.8	-14.4
加蓬	万桶/日	21.0	20.9	0.1	17.1	3.9
刚果(布)	万桶/日	26.5	26.1	0.4	27.0	-0.5
赤道几内亚	万桶/日	5.6	6.0	-0.4	8.7	-3.1
伊朗	万桶/日	267.9	261.9	6.0	254.3	13.6
利比亚	万桶/日	116.9	116.0	0.9	72.5	44.4
委内瑞拉	万桶/日	73.5	72.6	0.9	71.0	2.5

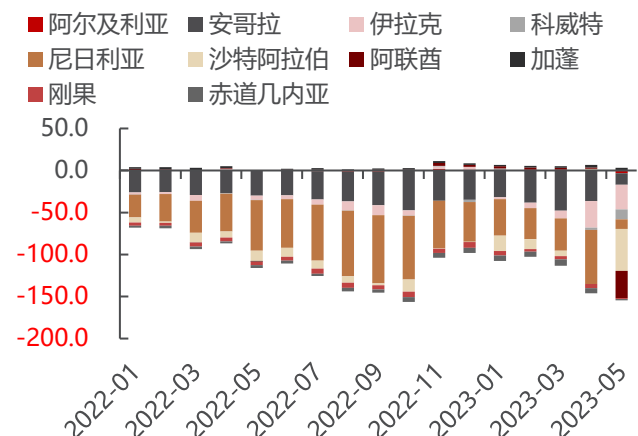
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图16: OPEC 原油总产量月环比下降 (万桶/日)



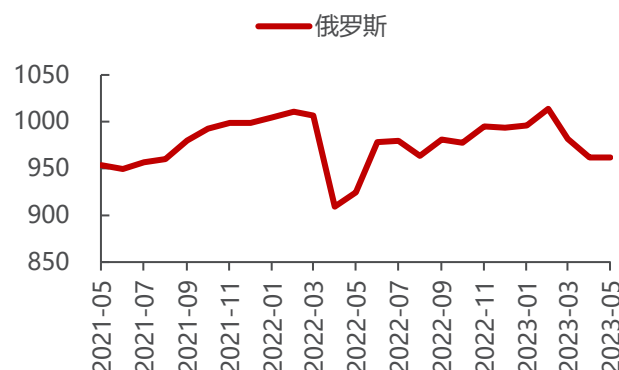
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



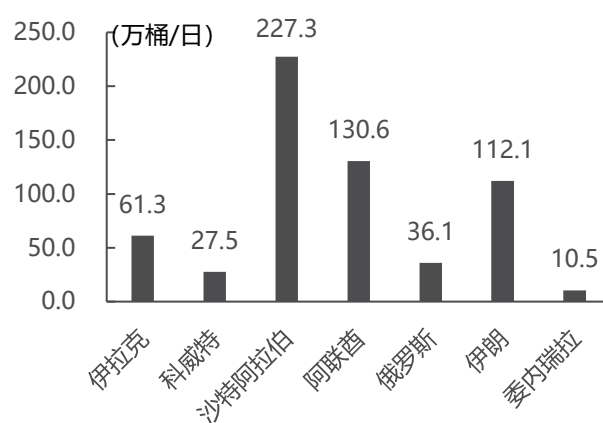
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯原油产量月环比基本持平 (万桶/日)



资料来源: Rystad Energy, 民生证券研究院

图19: 5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	1603	1625	-22	1665	-62	1644	-41
炼厂开工率		91.1%	92.2%	-1.1%	95.8%	-4.7%	94.5%	-3.4%
汽油产量	万桶/天	1027	1012	15	1007	20	1035	-8
航空煤油产量	万桶/天	172	182	-11	176	-4	167	5
馏分燃料油产量	万桶/天	485	471	14	524	-39	538	-53
丙烷/丙烯产量	万桶/天	257	252	5	256	1	234	23
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		63.8%	64.7%	-0.9%	64.2%	-0.4%	69.4%	-5.6%

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 6 月 30 日；中国数据截至时间为 2023 年 7 月 5 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



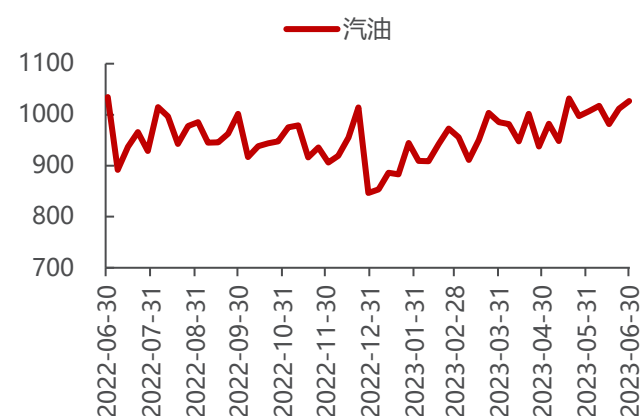
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比基本下降



资料来源：wind, 民生证券研究院

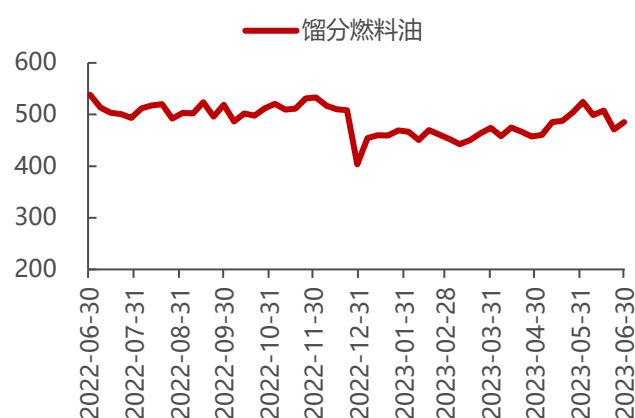
图23：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



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

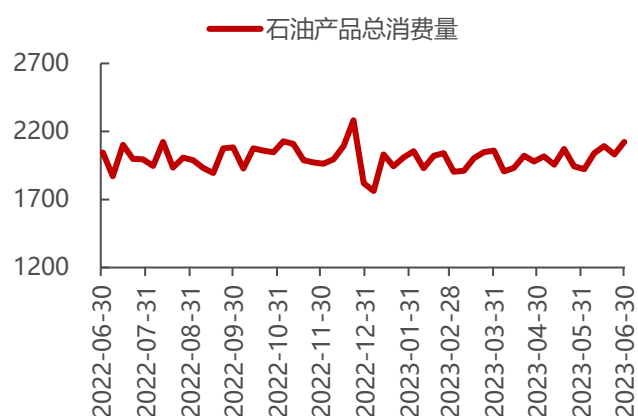
5.3.2 成品油需求

表6：美国石油产品消费量

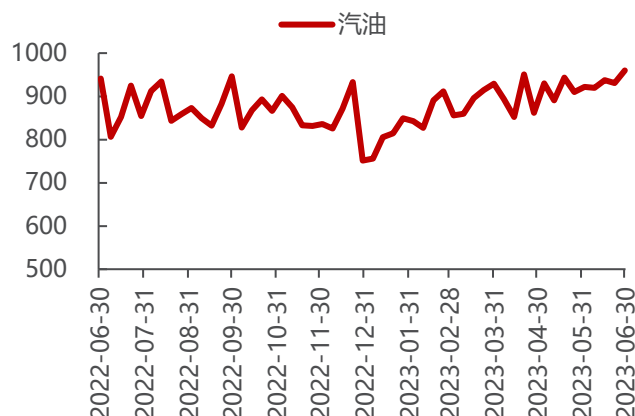
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2124	2031	93	1922	201	2046	77
汽油消费量	万桶/天	960	931	29	922	38	941	19
航空煤油消费量	万桶/天	169	194	-25	149	20	180	-11
馏分燃料油消费量	万桶/天	381	331	50	381	0	438	-57
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	115	33	82	92	23	59	57

资料来源：wind，民生证券研究院

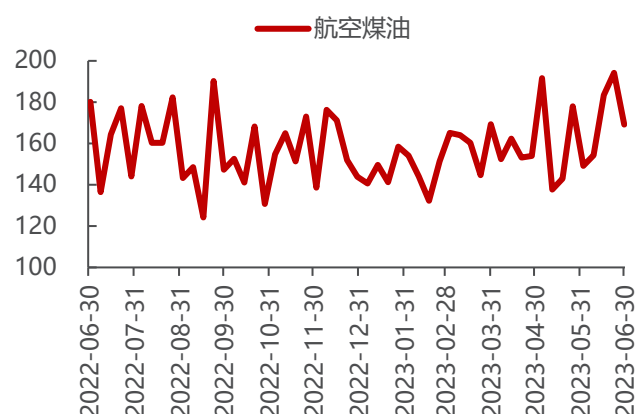
注：截至时间为 2023 年 6 月 30 日

图26：美国石油产品总消费量较上周增加（万桶/天）


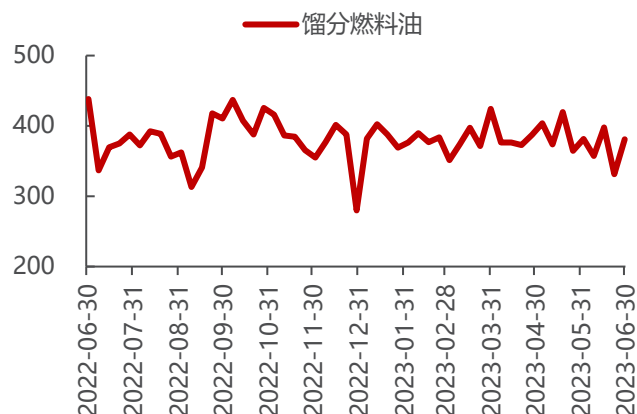
资料来源：EIA，民生证券研究院

图27：美国汽油消费量较上周增加（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较上周下降（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较上周增加（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

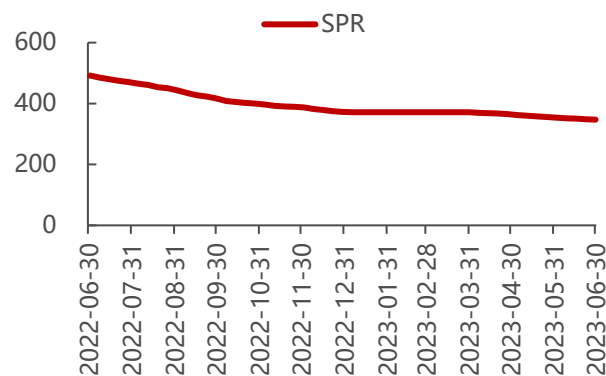
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存		79934	80231	-297	81277	-1343	91583	-11649
商业原油库存	百万桶	45218	45369	-151	45921	-702	42380	2838
SPR	百万桶	34716	34862	-146	35357	-641	49203	-14487
石油产品合计	百万桶	80898	81024	-126	79651	1247	76197	4701
车用汽油	百万桶	21946	22201	-255	21882	64	21911	34
燃料乙醇	百万桶	2226	2298	-72	2295	-69	2349	-123
航空煤油	百万桶	4136	4109	26	4233	-97	3993	143
馏分燃料油	百万桶	11337	11441	-105	11173	164	11114	223
丙烷和丙烯	百万桶	8112	7955	157	7234	878	5491	2621

资料来源：wind，民生证券研究院

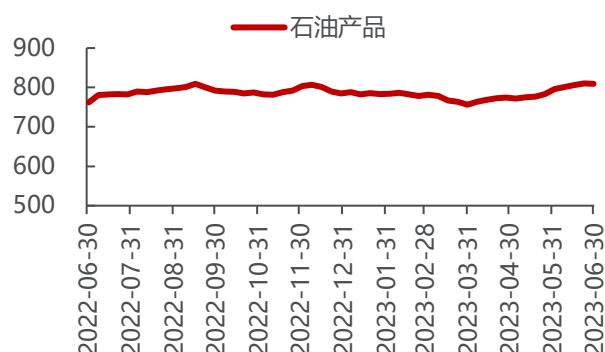
注：截至时间为 2023 年 6 月 30 日

图30：美国商业原油库存周环比下降（百万桶）

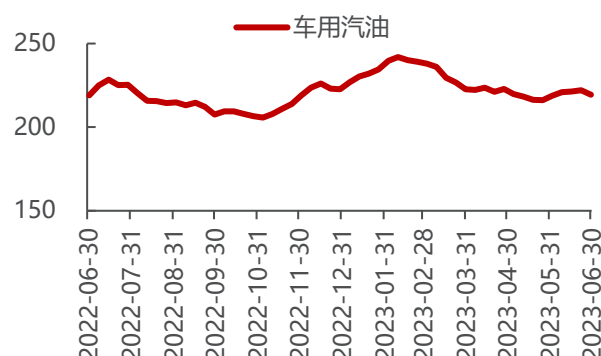

资料来源：EIA，民生证券研究院

图31：美国战略原油储备周环比下降（百万桶）


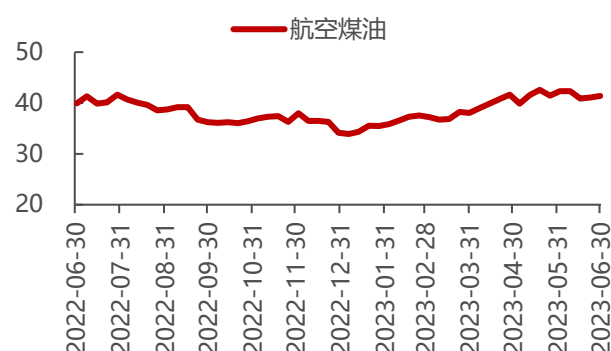
资料来源：EIA，民生证券研究院

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）


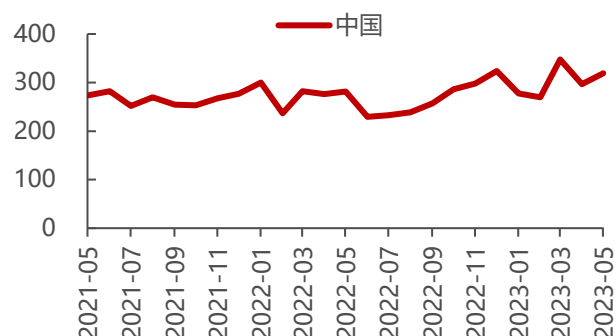
资料来源：EIA，民生证券研究院

图35：美国馏分燃料油库存周环比下降（百万桶）

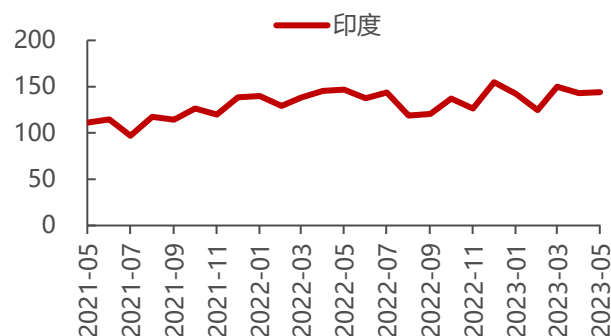

资料来源：EIA，民生证券研究院

5.5 原油进出口

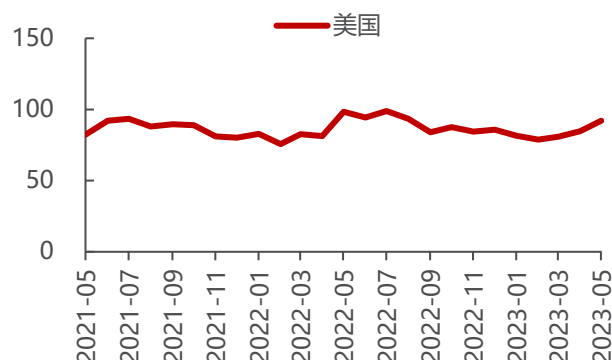
据 Bloomberg 7 月 7 日的统计数据，2023 年 5 月，中国海运进口原油 3.19 亿桶，同比上升 13.4%，环比上升 7.5%；印度海运进口原油 1.44 亿桶，同比下降 1.8%，环比上升 0.7%；美国海运进口原油 0.92 亿桶，同比下降 6.4%，环比上升 8.6%；韩国海运进口原油 0.88 亿桶，同比上升 5.2%，环比上升 12.7%。

图36：中国海运进口原油环比上升（百万桶）


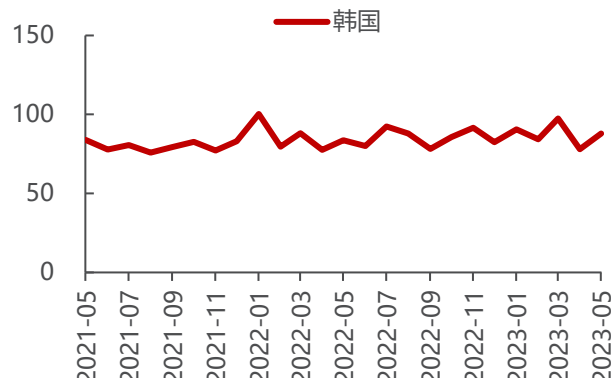
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：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

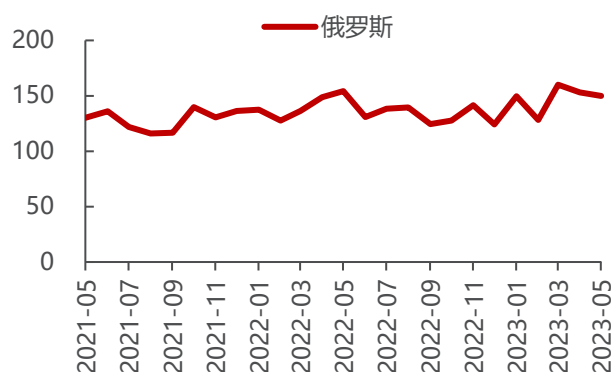
图39：韩国海运进口原油环比上升（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

据 Bloomberg 7 月 7 日的统计数据，2023 年 5 月，沙特海运出口原油 2.05 亿桶，同比下降 6.1%，环比下降 13.9%；俄罗斯海运出口原油 1.50 亿桶，同比下降 2.8%，环比下降 2.0%；美国海运出口原油 1.17 亿桶，同比上升 13.5%，环比下降 7.9%；伊拉克海运出口原油 1.05 亿桶，同比上升 1.7%，环比下降 2.8%。

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比下降（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：俄罗斯海运出口原油环比下降（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图42：美国海运出口原油环比下降（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图43：伊拉克海运出口原油环比下降（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

5.6 天然气供需情况

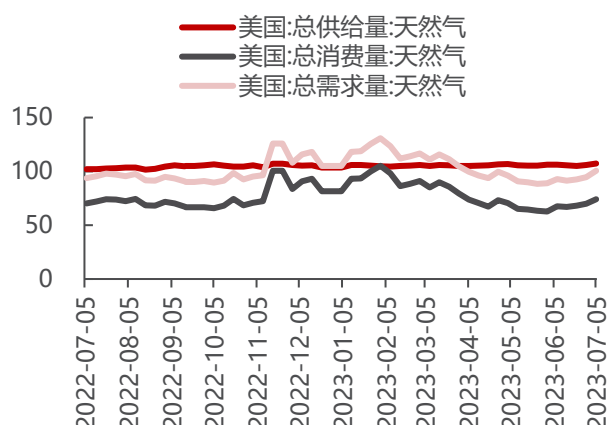
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国:总供给量:天然气	十亿立方英尺/天	107.3	105.8	1.42%	106.3	0.94%	102.1	5.09%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	74.2	69.8	6.30%	67.5	9.93%	70.1	5.85%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	100.5	94.5	6.35%	92.8	8.30%	93.7	7.26%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	2877.0	2805.0	2.57%	2550.0	12.82%	2311.0	24.49%
欧洲								
欧盟储气率		78.85%	77.06%	1.79%	70.74%	8.11%	60.65%	18.20%
德国储气率		81.57%	80.08%	1.49%	76.08%	5.49%	63.14%	18.43%
法国储气率		63.53%	61.59%	1.94%	54.07%	9.46%	65.74%	-2.21%

资料来源: wind, 民生证券研究院

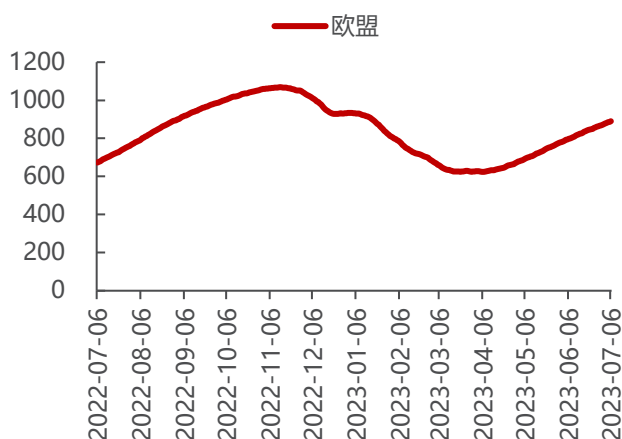
注: 美国数据除天然气库存截至时间为 2023 年 6 月 30 日外, 其他数据截至时间为 2023 年 7 月 5 日; 欧洲数据截至时间为 2023 年 7 月 6 日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



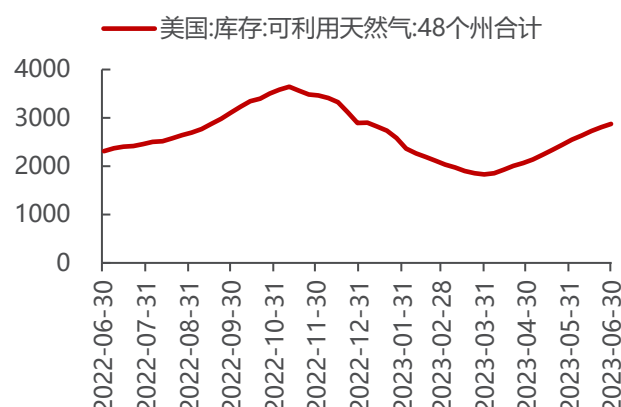
资料来源: wind, 民生证券研究院

图46：欧盟储气量较上周上升



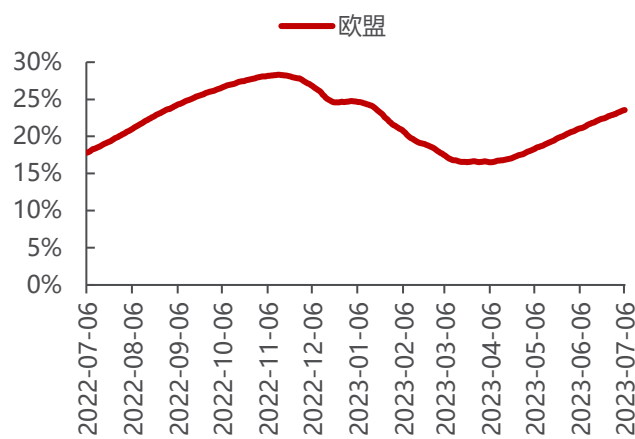
资料来源: GIE, 民生证券研究院

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 7 月 2 日，国内汽柴油现货价格为 8587、7155 元/吨，周环比变化-0.37%、-1.41%；和布伦特原油现货价差为 86.09、59.18 美元/桶，周环比变化-4.46%、-7.93%。

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	2.59	2.54	1.74%	2.65	-2.14%	1.94	33.44%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.56	2.45	4.56%	2.77	-7.71%	2.32	10.24%
汽油：美国	美元/加仑	3.64	3.69	-1.14%	3.66	-0.33%	4.88	-25.33%
柴油：美国	美元/加仑	3.77	3.80	-0.89%	3.80	-0.79%	5.68	-33.62%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.21	2.25	-2.04%	2.23	-0.81%	3.78	-41.60%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.27	2.33	-2.49%	2.21	2.58%	3.86	-41.16%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	94.91	94.90	0.01%	98.36	-3.51%	123.07	-22.88%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	85.39	82.30	3.75%	82.95	2.94%	140.56	-39.25%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	105.50	103.68	1.75%	100.17	5.32%	147.23	-28.35%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	90.77	90.00	0.86%	94.99	-4.44%	110.06	-17.53%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	94.99	91.16	4.20%	92.03	3.22%	128.28	-25.95%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	92.85	89.45	3.80%	90.74	2.33%	128.95	-28.00%
92#汽油：中国	元/吨	8587	8619	-0.37%	8647	-0.70%	9344	-8.10%
0#柴油：中国	元/吨	7155	7257	-1.41%	7473	-4.26%	8588	-16.69%

资料来源：wind，民生证券研究院

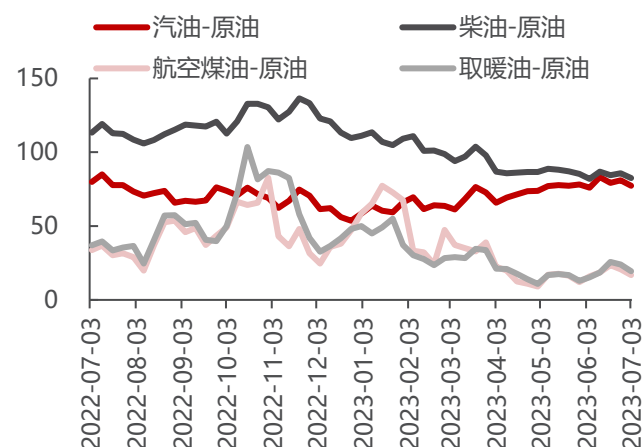
注：1) 期货报价截至时间为 7 月 7 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 7 月 3 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 7 月 6 日；国内报价截至时间为 7 月 2 日。

表10：国内外期货现货炼油价差

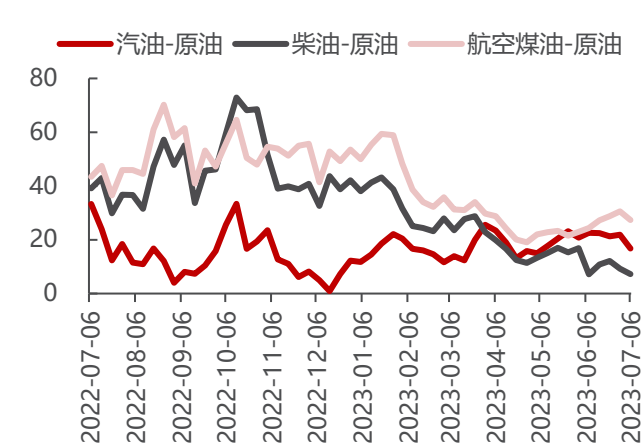
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	34.89	36.25	-3.74%	34.44	1.30%	10.16	243.52%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	33.62	32.16	4.55%	39.78	-15.48%	26.15	28.55%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	77.22	80.95	-4.61%	75.98	1.63%	79.86	-3.31%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	82.42	85.82	-3.96%	81.94	0.59%	113.29	-27.25%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	16.90	20.81	-18.75%	15.92	6.18%	33.66	-49.78%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	19.51	23.91	-18.42%	15.37	26.89%	36.89	-47.12%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	16.74	21.83	-23.32%	22.57	-25.83%	12.41	34.89%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	7.22	9.23	-21.78%	7.16	0.84%	29.90	-75.85%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	27.33	30.61	-10.74%	24.38	12.10%	36.57	-25.29%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	12.60	16.93	-25.58%	19.20	-34.38%	-0.60	-2200.00%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	16.82	18.09	-7.02%	16.24	3.57%	17.62	-4.54%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	14.68	16.38	-10.38%	14.95	-1.81%	18.29	-19.74%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	86.09	90.11	-4.46%	90.55	-4.92%	68.66	25.38%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	59.18	64.28	-7.93%	67.91	-12.85%	53.26	11.10%

资料来源：wind，民生证券研究院

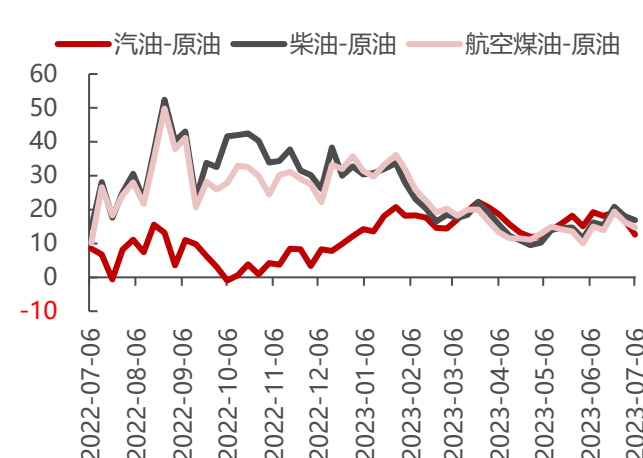
注：1) 期货报价截至时间为 7 月 7 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 7 月 3 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 7 月 6 日；国内报价截至时间为 7 月 2 日。

图48：美国成品油和原油现货价差收窄（美元/桶）


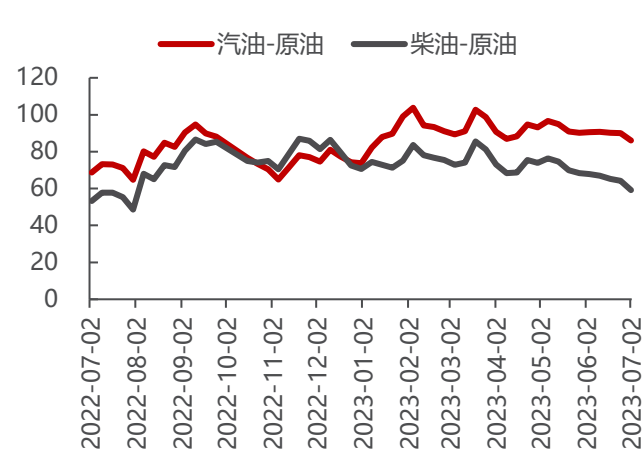
资料来源：wind，民生证券研究院

图49：欧洲成品油和原油现货价差收窄（美元/桶）


资料来源：wind，民生证券研究院

图50：新加坡成品油和原油现货价差收窄（美元/桶）


资料来源：wind，民生证券研究院

图51：中国汽柴油和原油现货价差收窄（美元/桶）


资料来源：wind，民生证券研究院

5.7.2 石脑油裂解

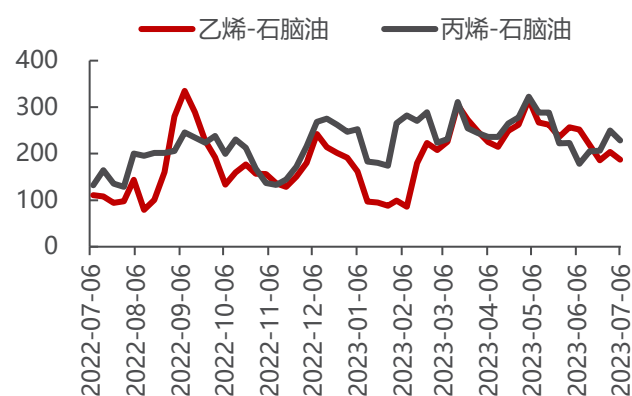
表11：石脑油裂解相关产品价格和价差

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	543	512	6.06%	568	-4.47%	819	-33.76%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	730	715	2.10%	820	-10.98%	930	-21.51%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	771	761	1.31%	746	3.35%	951	-18.93%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	752	755	-0.43%	845	-11.01%	1153	-34.75%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	851	836	1.80%	851	0.00%	1081	-21.29%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	853	863	-1.16%	873	-2.29%	1100	-22.46%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	986	965	2.18%	984	0.20%	1193	-17.35%

品种	单位							
产品价格								
乙烯-石脑油	美元/吨	188	204	-7.86%	252	-25.63%	111	68.92%
丙烯-石脑油	美元/吨	229	250	-8.42%	178	28.28%	132	73.11%
纯苯-石脑油	美元/吨	210	244	-14.06%	277	-24.40%	334	-37.18%
甲苯-石脑油	美元/吨	308	324	-4.94%	283	8.98%	262	17.78%
二甲苯-石脑油	美元/吨	310	351	-11.68%	305	1.77%	281	10.52%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	444	454	-2.21%	416	6.58%	374	18.58%

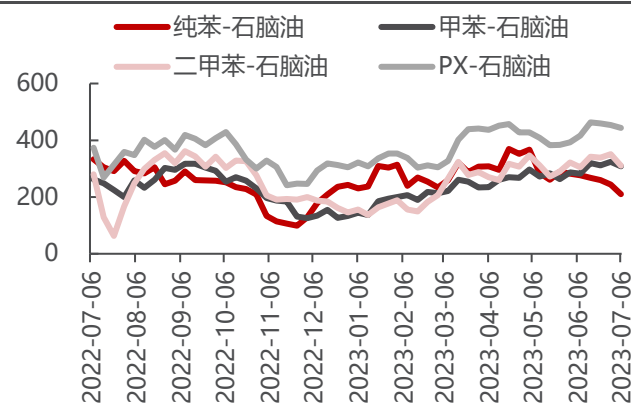
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 7 月 6 日)

图52: 烯烃和石脑油价差较上周均收窄 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: 芳烃和石脑油价差较上周均收窄 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

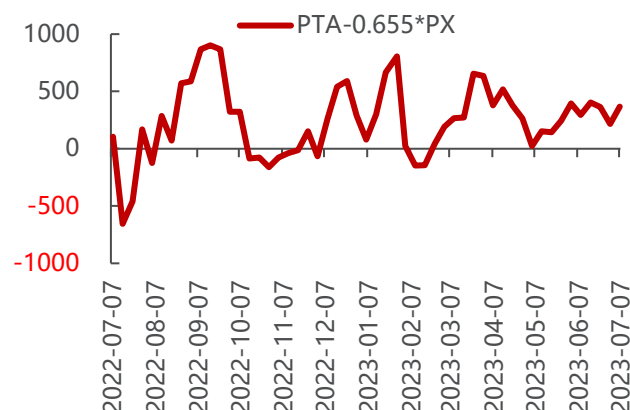
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	543	512	6.06%	568	-4.47%	819	-33.76%
PX	元/吨	8250	8250	0.00%	8100	1.85%	10000	-17.50%
PTA	元/吨	5770	5620	2.67%	5600	3.04%	6655	-13.30%
乙烯	美元/吨	730	715	2.10%	820	-10.98%	930	-21.51%
MEG	元/吨	3950	3865	2.20%	3875	1.94%	4410	-10.43%
FDY	元/吨	7925	7925	0.00%	8100	-2.16%	8725	-9.17%
POY	元/吨	7300	7300	0.00%	7400	-1.35%	8100	-9.88%
DTY	元/吨	8825	8800	0.28%	8900	-0.84%	9275	-4.85%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	4326	4535	-4.62%	4054	6.69%	4509	-4.05%
PTA-0.655*PX	元/吨	366	216	69.36%	295	24.36%	105	248.81%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	782	750	4.28%	370	111.30%	669	16.92%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1620	1778	-8.88%	1967	-17.63%	1502	7.82%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	995	1153	-13.70%	1267	-21.45%	877	13.39%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2520	2653	-5.01%	2767	-8.92%	2052	22.78%

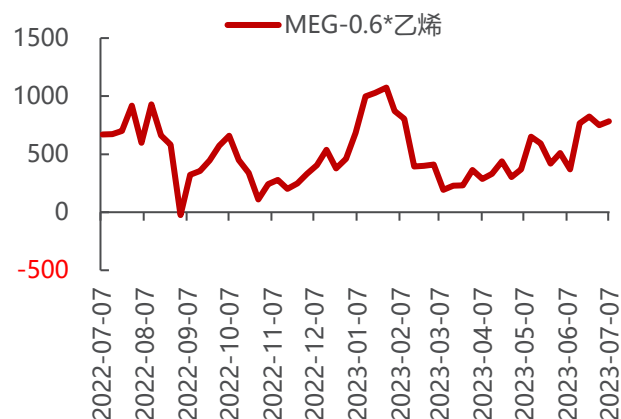
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 7 月 7 日)

图54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)

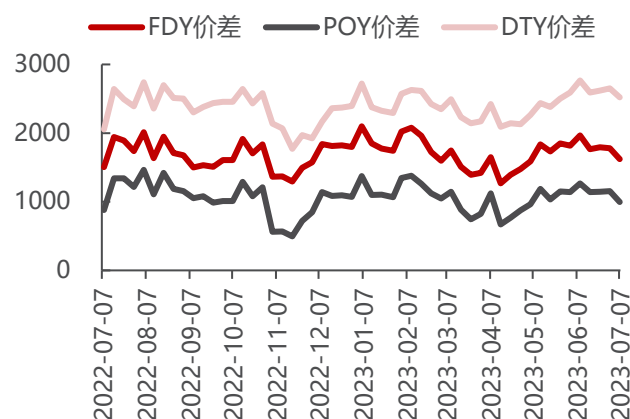

资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 涤纶长丝价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
PP	元/吨	7300	7200	1.39%	7150	2.10%	8350	-12.57%
环氧丙烷	元/吨	9450	9300	1.61%	9550	-1.05%	9400	0.53%
丙烯腈	元/吨	7900	7700	2.60%	7700	2.60%	10700	-26.17%
丙烯酸	元/吨	6100	5850	4.27%	5400	12.96%	9700	-37.11%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	900	750	20.00%	1000	-10.00%	950	-5.26%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4458	4269	4.43%	4753	-6.21%	3628	22.88%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	860	605	42.15%	935	-8.02%	2560	-66.41%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1108	819	35.29%	603	83.75%	3928	-71.79%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 7 月 7 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) 全球经济衰退导致需求下行的风险。油气开采下游的炼化产品所应用的领域包含化肥、饲料、纺织、医药、房地产、工程塑料等多个行业，和民生领域息息相关，因此若经济衰退，宏观需求下行，原油需求将面临下降。

4) 油气价格大幅波动的风险。行业内以油气开采为主营业务的公司，其业绩与国际市场上的原油和天然气的价格挂钩，若油气价格出现大幅波动，公司的业绩可能会受到较大影响。

插图目录

图 1: 本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周石油开采 III 子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周道森股份涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周博汇股份跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期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下跌	15
图 10: 美国天然气现货价格较上周涨跌不一 (美元/百万英热单位)	15
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	16
图 12: LNG 国内外价差转亏 (元/吨)	16
图 13: 美国原油产量较上周增加 (万桶/日)	16
图 14: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)	16
图 15: 美国二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	16
图 16: OPEC 原油总产量月环比下降 (万桶/日)	17
图 17: 俄罗斯原油产量月环比基本持平 (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: 5 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基本下降	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较上周增加 (万桶/天)	19
图 27: 美国汽油消费量较上周增加 (万桶/天)	19
图 28: 美国航空煤油消费量较上周下降 (万桶/天)	20
图 29: 美国馏分燃料油消费量较上周增加 (万桶/天)	20
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (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上升 (百万桶)	21
图 38: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	22
图 39: 韩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下降 (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: 欧盟储气量较上周上升	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: 欧洲成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	25
图 50: 新加坡成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	25
图 51: 中国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	25
图 52: 烯烃和石脑油价差较上周均收窄 (美元/吨)	26
图 53: 芳烃和石脑油价差较上周均收窄 (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 价差较上周扩大 (元/吨)	27
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	27
图 57: 涤纶长丝价差较上周收窄 (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: 5 月 OPEC 原油产量月环比下滑	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。	公司评级	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