

全球基本面支撑和宏观经济压力持续博弈

2023年07月01日

► **全球基本面支撑和宏观经济压力持续博弈。基本面方面：**美国 SPR 持续释放，商业原油库存最新数据则超预期下滑，汽油消费量虽有波动，但是自 5 月以来的上行趋势不变，且马上进入 7 月，出行季将导致美国进入原油需求最为强劲的阶段；中国下游需求表现较好，5 月的汽油产量超过 2021 和 2019 年同期 5.42% 和 14.75%，柴油产量超过 2021 和 2019 年同期 45.46% 和 40.41%，煤油产量受国际航班未完全恢复的影响，5 月产量低于这两年同期；叠加 OPEC 同盟大概率继续遵守减产协议，沙特则计划于 7 月额外减产 100 万桶/日，综合来看，供需基本面支撑较强。**宏观经济方面：**美国加息预期再度升温，芝商所美联储观察工具认为，美联储 7 月加息 25 个基点的可能性为 77%；欧洲 6 月核心 HCPI 同比增长 5.4%，略高于前值，欧洲央行加息立场鹰派难改。由于宏观经济预期也是油价变动的重要影响因素，因此，两相权衡下，基本面支撑和宏观经济压力将持续博弈。

► **美元指数上升；油价上涨；气价上涨。**截至 6 月 30 日，美元指数收于 103.38，周环比上升 0.50 个百分点。**原油：**截至 6 月 30 日，布伦特原油期货结算价为 74.90 美元/桶，周环比上涨 1.42%。**天然气：**截至 6 月 30 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.77 美元/百万英热单位，周环比上涨 1.57%；亨利港天然气现货价为 2.50 美元/百万英热单位，周环比上涨 8.93%。

► **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。1) 原油：**截至 6 月 23 日，美国原油产量为 1220 万桶/日，周环比持平。**2) 成品油：**同期，美国炼油厂日加工量为 1625 万桶/日，周环比下降 22 万桶/日；汽油、航空煤油、馏分燃料油产量分别为 1012、182、471 万桶/日，周环比分别变化+30、+8、-37 万桶/日。

► **美国原油库存下降，成品油库存上升；欧盟储气率上升。石油：**截至 6 月 23 日，美国战略原油储备为 3.49 亿桶，周环比下降 135 万桶；商业原油库存为 4.54 亿桶，周环比下降 960 万桶。车用汽油、航空煤油、馏分燃料油库存分别为 22201、4109、11441 万桶，周环比分别变化+60、+18、+12 万桶。**天然气：**截至 6 月 29 日，欧盟储气率为 77.06%，较上周上升 1.85 个百分点。

► **汽柴油价差扩大；烯烃价差扩大。1) 炼油：**截至 6 月 26 日，美国汽柴煤油现货价格分别为 3.69、3.80、2.25 美元/加仑，较上周分别变化-0.14%、-0.37%、-4.78%，和布伦特原油现货价差分别为 80.95、85.82、20.81 美元/桶，较上周分别变化+2.15%、+1.56%、-12.00%。**2) 化工：**截至 6 月 29 日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为 204、250、324 美元/吨，较上周分别变化+9.63%、+20.75%、+4.14%；截至 6 月 30 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1778/1153/2653 元/吨，较上周分别变化-0.93%/+0.73%/+1.27%。

► **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	
600938	中国石油	7.47	0.82	0.83	0.89	9	9	8	推荐
601857	中国海油	18.12	2.98	2.51	2.58	6	7	7	推荐
600028	中国石化	6.36	0.55	0.57	0.61	12	11	10	推荐
000968	蓝焰控股	7.56	0.58	0.70	0.87	13	11	9	推荐
603393	新天然气	26.84	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 6 月 30 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：供需博弈加剧，油价持续震荡-2023/06/18
- 2.石化周报：OPEC+再减产，国际油价短暂提振-2023/06/11
- 3.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
- 4.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
- 5.石化周报：油价具备底部支撑，静待基本面利好兑现-2023/05/21

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	10
5 石化产业数据追踪	13
5.1 油气价格表现	13
5.2 原油供给	15
5.3 原油需求	17
5.4 原油库存	19
5.5 原油进出口	20
5.6 天然气供需情况	22
5.7 炼化产品价格和价差表现	23
6 风险提示	28
插图目录	29
表格目录	30

1 本周观点

全球基本面支撑和宏观经济压力持续博弈。基本面方面：美国 SPR 持续释放，商业原油库存最新数据则超预期下滑，汽油消费量虽有波动，但是自 5 月以来的上行趋势不变，且马上进入 7 月，出行季将导致美国进入原油需求最为强劲的阶段；中国下游需求表现较好，5 月的汽油产量超过 2021 和 2019 年同期 5.42% 和 14.75%，柴油产量超过 2021 和 2019 年同期 45.46% 和 40.41%，煤油产量受国际航班未完全恢复的影响，5 月产量低于这两年同期；叠加 OPEC 同盟大概率继续遵守减产协议，沙特则计划于 7 月额外减产 100 万桶/日，综合来看，供需基本面支撑较强。宏观经济方面：美国加息预期再度升温，芝商所美联储观察工具认为，美联储 7 月加息 25 个基点的可能性为 77%；欧洲 6 月核心 HCPI 同比增长 5.4%，略高于前值，欧洲央行加息立场鹰派难改。由于宏观经济预期也是油价变动的重要因素，因此，两相权衡下，基本面支撑和宏观经济压力将持续博弈。

美元指数上升；油价上涨；气价上涨。截至 6 月 30 日，美元指数收于 103.38，周环比上升 0.50 个百分点。1) 原油方面，截至 6 月 30 日，布伦特原油期货结算价为 74.90 美元/桶，周环比上涨 1.42%；现货价格为 75.23 美元/桶，周环比上涨 2.58%。2) 天然气方面，截至 6 月 30 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.77 美元/百万英热单位，周环比上涨 1.57%；IPE 天然气期货结算价为 91.22 便士/色姆，周环比上涨 13.63%；亨利港天然气现货价为 2.50 美元/百万英热单位，周环比上涨 8.93%。

美国原油产量平稳，炼油厂日加工量下降。1) 原油方面，截至 6 月 23 日，美国原油产量为 1220 万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至 6 月 23 日，美国炼油厂日加工量为 1625 万桶/日，周环比下降 22 万桶/日；汽油产量为 1012 万桶/日，周环比上升 30 万桶/日；航空煤油产量为 182 万桶/日，周环比上升 8 万桶/日；馏分燃料油产量为 471 万桶/日，周环比下降 37 万桶/日。

美国原油库存下降，成品油库存上升。1) 原油方面，截至 6 月 23 日，美国战略原油储备为 3.49 亿桶，周环比下降 135 万桶；商业原油库存为 4.54 亿桶，周环比下降 960 万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为 22201 万桶，周环比上升 60 万桶；航空煤油库存为 4109 万桶，周环比上升 18 万桶；馏分燃料油库存为 11441 万桶，周环比上升 12 万桶。

欧盟储气率上升。截至 6 月 29 日，欧盟储气率为 77.06%，较上周上升 1.85 个百分点。其中，德国储气率为 80.08%，较上周上升 1 个百分点。

汽柴油价差扩大；烯烃价差扩大。1) 炼油板块，截至 6 月 26 日，美国汽柴油煤油现货价格分别为 3.69、3.80、2.25 美元/加仑，较上周分别变化 -0.14%、-0.37%、-4.78%，和布伦特原油现货价差分别为 80.95、85.82、20.81 美元/桶，较上周分别变化 +2.15%、+1.56%、-12.00%。2) 化工板块，截至 6 月 29 日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差分别为 204、250、324 美元/吨，较上周分别变化 +9.63%、+20.75%、+4.14%；截至 6 月 30 日，FDY/POY/DTY 的价差分别为 1778/1153/2653 元/吨，较上周分别变化 -0.93%/+0.73%/+1.27%。

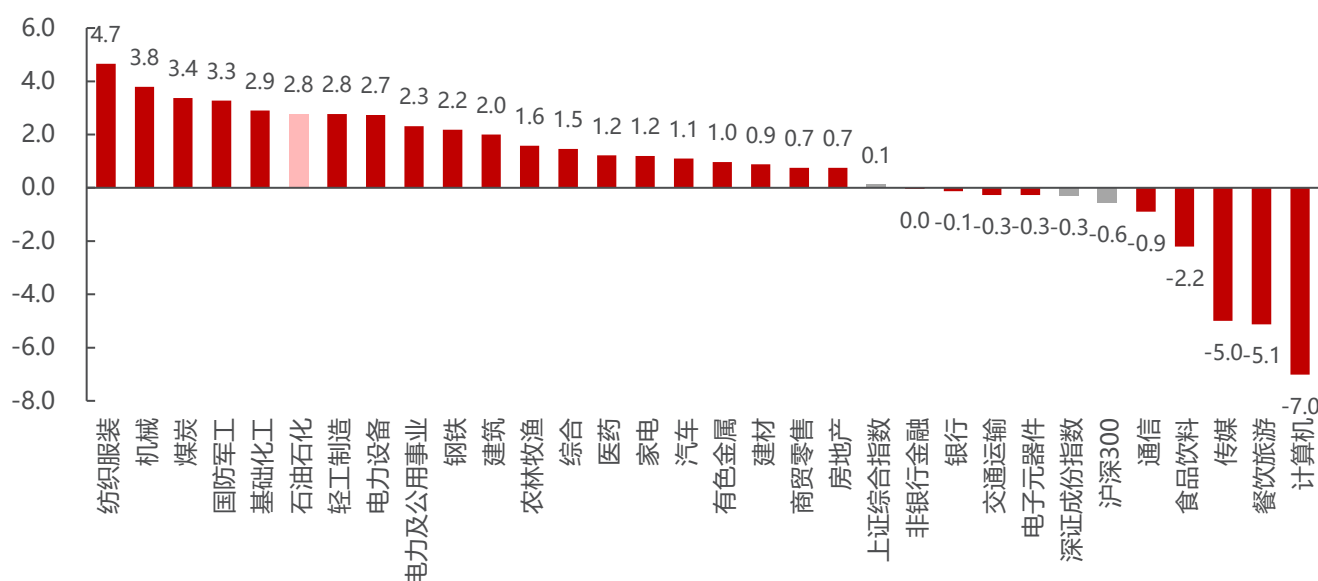
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价易涨难跌，且国央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 国际天然气供需偏紧，且国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的蓝焰控股、新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至6月30日，本周中信石油石化板块跑赢大盘，涨幅为2.8%，同期沪深300跌幅为0.6%、上证综指涨幅为0.1%，深证成指跌幅为0.3%。

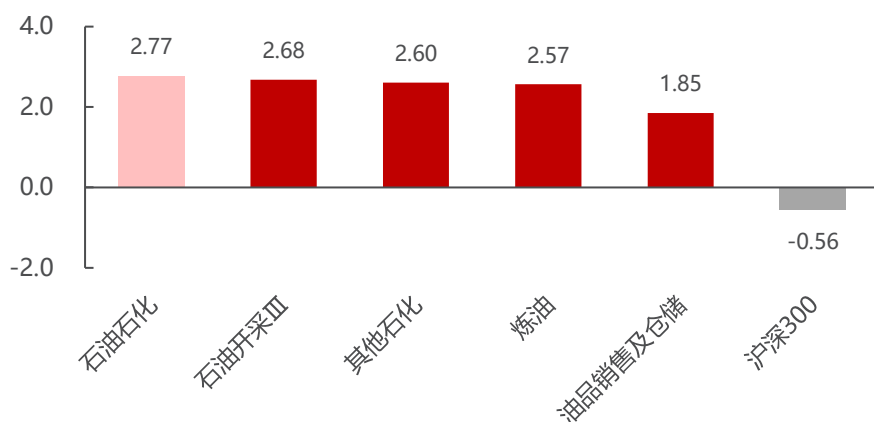
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 6 月 30 日，本周沪深 300 跌幅为 0.56%，中信石油石化板块周涨幅为 2.77%。各子板块中，石油开采周涨幅最大，为 2.68%；油品销售及仓储周涨幅最小，为 1.85%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)



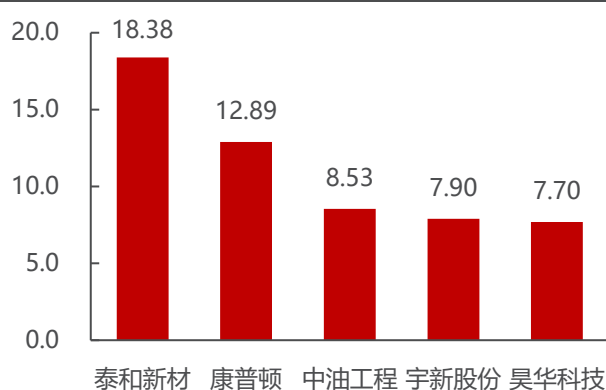
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周泰和新材涨幅最大。截至 6 月 30 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：泰和新材上涨 18.38%，康普顿上涨 12.89%，中油工程上涨 8.53%，宇新股份上涨 7.90%，昊华科技上涨 7.70%。

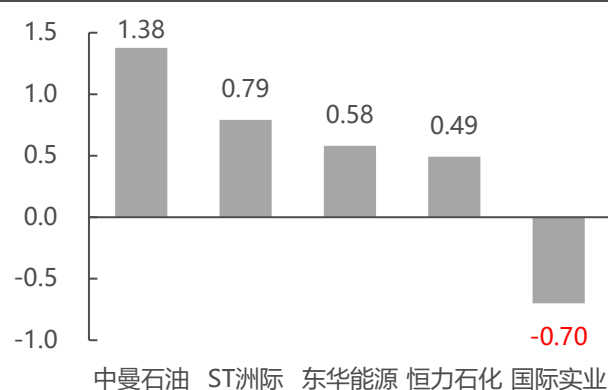
本周国际实业跌幅最大。截至 6 月 30 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：国际实业下跌 0.70%，恒力石化上涨 0.49%，东华能源上涨 0.58%，ST 洲际上涨 0.79%，中曼石油上涨 1.38%。

图3：本周泰和新材涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周国际实业跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

6月26日

6月26日，金十数据报道，市场消息：印度第二大石油公司巴拉特石油公司将从7月1日起关闭Bina炼油厂，关闭时长为35天。

6月26日，联财社报道，OPEC周一表示，大约20年后，全球石油需求将增至每天1.1亿桶，推动全球能源需求增长23%。“在可预见的未来，石油是不可替代的，”OPEC秘书长海萨姆·阿尔盖斯表示。阿尔盖斯还表示，石油行业投资不足只会挑战当前能源系统的可行性，并导致“能源混乱”。

6月26日，中国石油新闻中心报道，6月21日，涪陵页岩气田安全高效完成最大规模检修工作，较计划提前3天，日产量将阶梯式恢复至2000万立方米。

6月26日，中国石化新闻网报道，据今日石油网站2023年6月19日报道，根据国际能源署(IEA)的最新预测，到2028年前，拉丁美洲的原油产量将激增25%。圭亚那和巴西是引领这一产量激增的两个国家。IEA在其6月份对2028年的预测中指出：“预计到2028年前，美国、巴西和圭亚那的原油日产量将增加510万桶。”

6月27日

6月27日，据中国石化新闻网报道，据油价网6月21日报道，加拿大能源监管机构日前发布了一份展望报告，称由于全球向清洁能源转型，到2050年前，加拿大的原油产量将下降76%，这是该监管机构首次对加拿大原油产量进行长期预测。加拿大能源监管机构还预测，从现在到2050年，全球化石燃料的使用量将下降65%。加拿大石油行业的短期投资前景同样悲观，分析师预测该行业今年的收益将下降19%，这在很大程度上是由于天然气价格下跌。一周前，总部位于巴黎的国际能源署(IEA)预测，由于向可再生能源的转型势头增强，全球原油需求将在本十年结束之前达到峰值。

6月27日，据中国石化新闻网报道，6月21日，从中国海油天津分公司获悉，我国最大海上油田——渤海油田累产原油已突破5亿吨大关，为保障国家能源安全和推动经济社会发展作出重要贡献。渤海油田始建于1965年，是我国现代海洋石油工业的发源地。投产50余年来，已建成50余个在生产油气田、190余座生产设施，是中国海域产量最高、规模最大、效益最好的主力油田。伴随我国海洋油气勘探技术的高速发展，渤海油田产量快速增长，10年来累计生产油气逾3亿吨，远远超过前40余年的产量总和。据了解，渤海油田累产的5亿吨原油相当于近28万头蓝鲸的重量，可满足14亿人一年的基本需求。

6月27日，据中国石化新闻网报道，我国首单LNG储罐空间代储业务竞价交易顺利成交。2023年6月20日上午，陕西液化2023年非冬供期LNG储罐空

间代储业务通过上海石油天然气交易中心(顺利成交。本次交易共 21 家企业报名, 18 家企业入围, 经过 37 次激烈出价, 最终 10000 吨 LNG 储罐空间代储全部成交。此业务为国内首例 LNG 储罐空间代储服务, 是储气设施与客户需求深度融合的一次重要突破, 对于提高储气设施利用效率、提高储气服务市场化运作水平、优化储罐设施区域化运营具有十分重要的意义。

6 月 27 日, 据中国石化新闻网报道, 据海湾新闻网 6 月 24 日利雅得报道, 6 月 24 日沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美/Saudi Aramco)和法国能源巨头道达尔能源公司(Totalenergy)在一份联合声明中表示, 两家公司已签署了一份价值 110 亿美元的合同, 开始在沙特阿拉伯国内建造一个新的石化联合体。

6 月 27 日, 据中国石化新闻网报道, 据管道新闻网 6 月 23 日消息称, 澳大利亚能源公司 Tamboran Resources 周五宣布了两项不具约束力的协议, 将从其拟议的北领地液化天然气(NTLNG)项目中每年向 bp 和壳牌供应 440 万吨液化天然气。根据与 bp 新加坡公司和壳牌东方贸易公司签署的谅解备忘录, Tamboran 将在 20 年内从 NTLNG 项目中每年提供 220 万吨液化天然气。Tamboran 首席执行官 Joel Riddle 在一份声明中表示: “与 bp 和壳牌签订这些谅解备忘录是推进 Middle Arm NTLNG 开发计划的重要一步。” 该公司预计在 2025 年正式执行液化天然气买卖协议, 目前的目标是到 2030 年从 NTLNG 项目生产首批液化天然气。

6 月 28 日

6 月 28 日, 中国石化新闻网报道, 据油价网 2023 年 6 月 26 日报道, 沙特可能会考虑从 7 月开始大幅削减对美国的原油出口, 以影响世界上关键石油市场的紧缩。近几年来, 沙特阿拉伯多次大幅减少对美国的原油出口, 试图收紧美国市场。6 月初, 欧佩克+产油国决定将目前的减产维持到 2024 年底, 但欧佩克最大产油国沙特表示, 将在 7 月份自愿将原油日产量再减产 100 万桶至约 900 万桶。沙特能源大臣萨勒曼表示, 减产可能会延长至 7 月以后。

6 月 28 日, 金十期货讯, 据外媒消息, 俄罗斯能源部表示, 国内汽油市场不会出现短缺问题, 各公司在逐渐完成计划维护工作后, 已经减少出口并增加产量。该部还表示, 一些炼油厂尚未完成修复工作, 石油公司正在遵循政府的建议有序减少出口。因此, 6 月份汽油出口较 5 月份下降了 30%。根据该部的数据, 截至 6 月最后一周, 俄罗斯的日均汽油产量约为 12.1 万公吨 (每日 101 万桶), 比 2022 年 6 月增长了 3.1%。截至 6 月底, 柴油燃料产量比去年同期增长了 2%, 库存处于历史高位。

6 月 28 日, 金十期货讯, 据新加坡企业发展局(ESG)发布数据: 截至 6 月 27 日当周, 新加坡燃油库存增加 185.9 万桶, 达到 2039.4 万桶的两周高点; 中馏分油库存增加 24.8 万桶, 达到 798 万桶的两周新高; 轻质馏分油库存下降 10.5 万

桶，至 1462.6 万桶的近六个月低点。

6 月 28 日，金十数据讯，据摩根大通发布消息：预计石油供应量将从 2022 年的 9910 万桶/日上升至 2027 年的 1.045 亿桶/日的峰值，然后在 2030 年回落至 1.026 亿桶/日。预计全球石油需求到 2030 年将达到 1.069 亿桶/日，比 2022 年增加 710 万桶/日。

6 月 29 日

6 月 29 日，中国石化新闻网报道，彭博能源研究所最新数据显示去年欧洲的液化天然气进口量超过了通过管道进口的天然气量。2022 年欧洲通过管道进口的天然气量为，同比下降 35%，其中大部分仍来自产能大国。与此同时，欧洲的液化天然气进口量增加到超过 1700 亿立方米。

6 月 29 日，据“苏格里经济开发区”官方微信公众号消息，总投资 590 亿元的内蒙古卓正煤化工甲醇醋酸项目在内蒙古鄂尔多斯苏里格经济开发区纳林河产业园复工。项目分两期四阶段建设，预计 2027 年形成 110 万吨—150 万吨、2030 年形成 260 万吨—320 万吨新材料产品规模。项目全部建成达产后，年可就地转化煤炭 1300 多万吨，实现产值 380 亿元。

6 月 29 日，据中国石化新闻网报道，炼化工程集团与沙特阿拉伯国家石油公司签订 Amiral 项目 P5AC 包工程总承包合同，主要工作范围包括项目罐区及与 SATORP 炼厂集成的设计、采购和施工，由南京工程公司负责 EPC 总承包执行。

6 月 29 日，据路透社报道，拜登政府在本周覆盖内华达州 2.37 万英亩沙漠的租赁拍卖中，从太阳能开发商处筹集了 1.05 亿美元，使其成为迄今为止收益最高的联邦陆上可再生能源拍卖。

6 月 30 日

6 月 30 日，国际石油网报道，挪威政府周三表示，已批准石油公司开发 19 个油气田，投资额超过 2000 亿挪威克朗（185.1 亿美元），这是该国未来几十年扩大生产战略的一部分。在周三获得最终批准的油田开发项目中，有 9 个由 Aker BP 运营，3 个由 Equinor 运营，还有几个由 Wintershall Dea 和 OMV 运营。

6 月 30 日，国际石油网报道，6 月 29 日，现代尾浦造船旗下越南子公司现代越南造船 (Hyundai Vinashin Shipyard, HVS) 为英属维尔京群岛船东 Elandra 建造的 11 万载重吨成品油船“SEA STAR”号顺利命名交付。据了解，这 4 艘 LR2 型油船的建造合同于 2021 年 6 月签订，“SEA STAR”号是 4 艘同型船中的首制船。该船总长 249.9 米、型宽 42.4 米、型深 21.5 米，是迄今为止现代越南造船建造的最大吨位船舶。

6月30日，中国石化新闻网报道，今年以来，化销华中克服全球市场持续低迷行情，精准发力开拓国际市场，VAE乳液（乙酸乙烯酯-乙烯共聚乳液）上半年出口量同比提升300%，实现逆势增长。

6月30日，国际石油网报道，6月26日下午，华为滨海基地携手天津开发区安能石油技术发展服务有限公司成功举办“华为云 SparkPack 启动仪式”，标志着华为云与安能石油合作的正式启动。安能石油成立于2004年，总部位于天津滨海新区，是一家国家级专精特新小巨人企业，致力于石油工程装备、设施研发、设计与安装建造、维修检测等工程技术服务。

4 本周公司动态

6月26日

桐昆股份：6月26日，桐昆集团股份有限公司发布了关于启动泰昆石化（印尼）有限公司印尼北加炼化一体化项目的公告，公告中宣布：项目含增值税筹资额（报批总投资）86.24 亿美元，包括建设投资及增值税 79.6 亿万美元、建设期资金筹措费 4.37 亿美元和铺底流动资金 2.27 亿美元（全额流动资金的 30%，即流动资金中的自有资金部分）。

博汇股份：6月26日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布了关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告，公告中宣布：公司经中国证券监督管理委员会《关于核准宁波博汇化工科技股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2020]349号）核准，并经深圳证券交易所同意，面向社会公开发行人民币普通股（A股）0.26 亿股，并于 2020 年 6 月 30 日在深圳证券交易所创业板挂牌上市。本次公开发行股票后，公司总股本由首次公开发行前的 0.78 亿股增至 1.04 亿股。本次解除限售股份数量为 1.29 亿股，占公司截至 2023 年 6 月 7 日公司总股本的 52.69%。本次解除限售股份可上市流通时间为 2023 年 6 月 30 日（星期五）。

6月27日

中曼石油：6月27日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于股东权益变动的提示性公告，公告称本次权益变动前，重庆岚海企业管理咨询合伙企业持有中曼石油天然气集团股份有限公司 2006 万股股份，占公司总股本的 5.0150%；本次权益变动后，重庆岚海持有公司 1993 万股股份，占公司总股本 4.9825%。重庆岚海不再是公司持股 5%以上股东。本次权益变动不涉及公司控制权变更，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。

海油发展：6月27日，中海油能源发展股份有限公司公布 2022 年年度权益分派实施公告，公告称本次利润分配以方案实施前的公司总股本 101.65 亿股股为基数，每股派发现金红利 0.085 元（含税），共计派发现金红利 8.64 亿元（含税）。除权除息日为 2023 年 7 月 6 日。

6月28日

岳阳兴长：6月28日，岳阳兴长石化股份有限公司发布关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予登记完成的公告，公告称：本次授予限制性股票的授予日为 2023 年 5 月 30 日，本次授予登记完成的限制性股票的上市日期为 2023 年 6 月 30 日。预留授予登记人数为 23 人，预留授予登记数量为 175.60 万股，预留授予

价格为 9.90 元/股，股票来源为公司向激励对象定向增发公司 A 股普通股。

中曼石油：6 月 28 日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于股东集中竞价减持股份计划的公告与关于控股股东部分股份质押的公告，公告宣称：

(1) 共兴投资、共荣投资、共远投资分别持有公司 450 万股、826.63 万股、453.14 万股（合计持有 1729.78 万股），分别占公司总股本的 1.13%、2.07%、1.13%（合计占公司总股本的 4.33%）。重庆岚海持有公司 1993 万股，占公司总股本的 4.98%。共兴投资、共荣投资、共远投资计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内，拟通过集中竞价方式合计减持不超过 400 万股公司股份，即不超过公司总股本的 1.00%。重庆岚海计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内，通过集中竞价方式减持不超过 400 万股公司股份，即不超过公司总股本的 1.00%。

(2) 公司控股股东上海中曼投资控股有限公司（中曼控股）持有公司股份数量 8636.98 万股，占公司总股本的 21.59%。本次质押后，中曼控股持有公司股份累计质押数量为 8129.38 万股，占其持股数量的 94.12%。控股股东及其一致行动人累计质押股份数量为 9769.38 万股，占其持股比例的 67.05%。

6 月 29 日

广聚能源：6 月 29 日，深圳市广聚能源股份有限公司发布 2022 年度权益分派实施公告，公告称：公司拟以 2022 年 12 月 31 日总股本 5.28 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现金 0.30 元人民币（含税），共派发现金 1584 万元人民币（含税），本次不进行资本公积金转增股本。股权登记日为 2023 年 7 月 5 日，除权除息日为 2023 年 7 月 6 日。

三联虹普：6 月 29 日，北京三联虹普新合纤技术服务股份有限公司发布 2022 年年度权益分派实施公告，公告称：公司拟以公司 2022 年 12 月 31 日总股本 3.19 亿股为基数，每 10 股派发 3.20 元（含税）现金股利，共计派发现金 1.02 亿元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为 2023 年 7 月 6 日，除权除息日为 2023 年 7 月 7 日。

润贝航科：6 月 29 日，润贝航空科技股份有限公司发布 2022 年年度权益分派实施公告，公告称：公司拟以公司现有总股本 8000 万股为基数，向全体股东每 10 股派 6.25 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为 2023 年 7 月 6 日，除权除息日为 2023 年 7 月 7 日。

6 月 30 日

中曼石油：6 月 30 日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于为全资子

公司银行贷款提供担保的公告，公告中宣布：公司全资子公司中曼装备集团向中国光大银行股份有限公司上海分行申请 1,000 万元人民币银行贷款，期限不超过 12 个月，公司为上述贷款提供连带责任保证担保。截至目前，公司对外担保余额约为 23.92 亿元，占公司 2022 年度经审计净资产的 104.12%，担保对象均为公司下属全资子/孙公司。

中国海油：6 月 30 日，中国海洋石油有限公司发布关于执行董事辞任及总裁变更的公告，公告中宣布：夏庆龙因工作需要，辞任公司执行董事及总裁，自 2023 年 6 月 30 日生效。公司董事会于 6 月 30 日通过书面决议方式审议通过《关于董事及高级管理人员变更的议案》，自 2023 年 6 月 30 日起，公司执行董事、首席执行官周心怀兼任公司总裁。

恒逸石化：6 月 30 日，恒逸石化股份有限公司发布关于债券持有人持有可转换公司债券比例变动达 10%的公告，公告中宣布：6 月 30 日，浙江恒逸集团有限公司本次通过集中竞价方式减持 558.54 万张，占发行总量的比例为 18.62%。

恒泰艾普：6 月 30 日，恒泰艾普集团股份有限公司发布关于向深圳证券交易所申请中止审核公司向特定对象发行股票申请文件的公告，公告中宣布：因公司实际控制人解决股权被司法冻结和司法标记尚需一定的时间，经与中介机构审慎研究，公司决定向深交所申请中止本次向特定对象发行股票的审核程序，待公司实际控制人所持上市公司股份被司法冻结及司法标记相关事项有实质性进展后及时向深交所申请恢复审核，继续推进本次向特定对象发行股票的相关工作。

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 6 月 30 日, 布伦特原油期货结算价为 74.90 美元/桶, 较上周上涨 1.42%; WTI 期货结算价 70.64 美元/桶, 较上周上涨 2.14%。

原油现货: 截至 2023 年 6 月 30 日, 布伦特原油现货价格为 75.23 美元/桶, 较上周上涨 2.58%; WTI 现货价格为 69.85 美元/桶, 较上周上涨 0.91%; 中国原油现货均价为 72.36 美元/桶, 较上周上涨 2.14%。

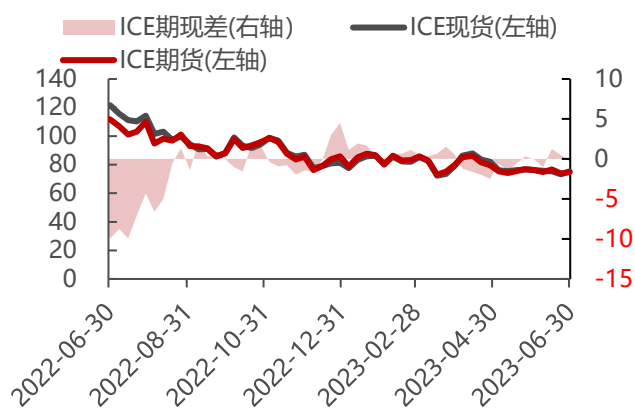
表1: 原油期现货价格

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	74.90	73.85	1.42%	76.13	-1.62%	111.63	-32.90%
WTI 期货结算价	美元/桶	70.64	69.16	2.14%	71.74	-1.53%	108.43	-34.85%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	75.23	73.34	2.58%	76.20	-1.27%	121.58	-38.12%
WTI 现货价格	美元/桶	69.85	69.22	0.91%	70.09	-0.34%	110.30	-36.67%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	74.34	76.83	-3.24%	72.79	2.13%	113.15	-34.30%
ESPO 现货价格	美元/桶	67.02	63.93	4.83%	62.29	7.59%	73.39	-8.68%
中国原油现货均价	美元/桶	72.36	70.85	2.14%	69.92	3.49%	113.35	-36.16%

资料来源: wind, 民生证券研究院

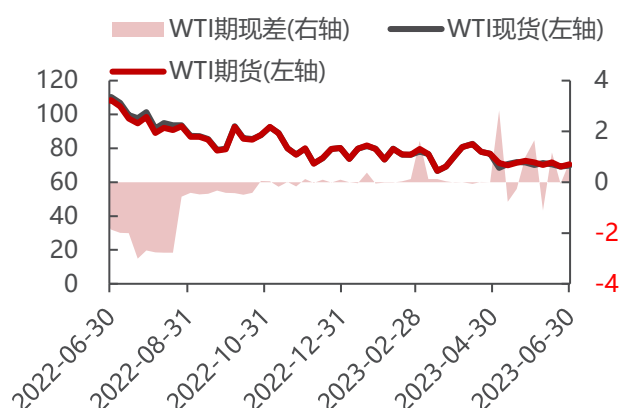
注: WTI 现货和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2023 年 6 月 29 日, 其他价格截至时间为 2023 年 6 月 30 日

图5: 布伦特原油期现货价格较上周均上涨 (美元/桶)



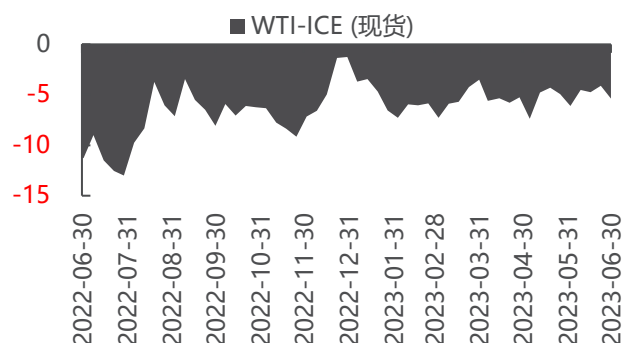
资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: WTI 原油期现货价格较上周均上涨 (美元/桶)



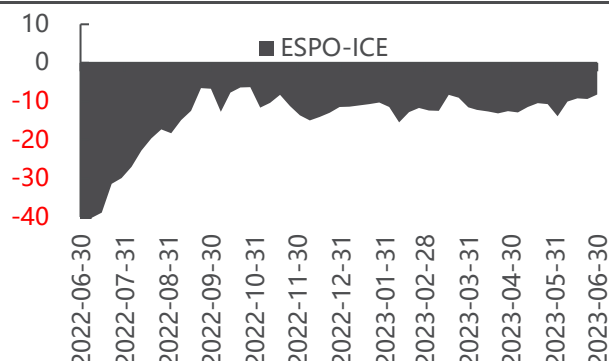
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 价差较上周基本收窄 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

据 Wind 数据, 截至 2023 年 6 月 29 日, IPE 天然气期货价格为 91.22 便士/色姆, 较上周上涨 13.63%; 亨利港天然气现货价格为 2.50 美元/百万英热单位, 较上周上涨 8.93%。截至 2023 年 6 月 30 日, 中国 LNG 出厂价为 4455 元/吨, 较上周上涨 2.34%。

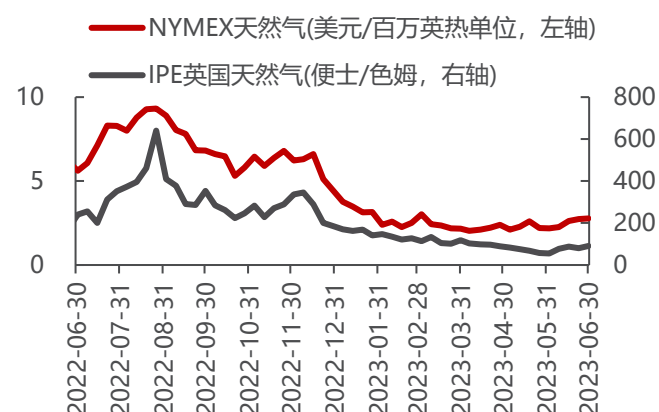
表2: 天然气期现货价格

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	2.77	2.73	1.57%	2.18	27.42%	5.62	-50.64%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	91.22	80.28	13.63%	54.95	66.01%	240.94	-62.14%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.50	2.30	8.93%	1.77	41.25%	5.73	-56.37%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.60	1.11	44.80%	1.46	9.60%	5.16	-68.96%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	2.16	2.13	1.69%	1.70	27.16%	4.04	-46.42%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	11.78	11.70	0.68%	8.85	33.02%	40.52	-70.94%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4455	4353	2.34%	3998	11.43%	6329	-29.61%
LNG 国内外价差	元/吨	307	260	18.26%	937	-67.22%	-6881	104.46%

资料来源: wind, 民生证券研究院

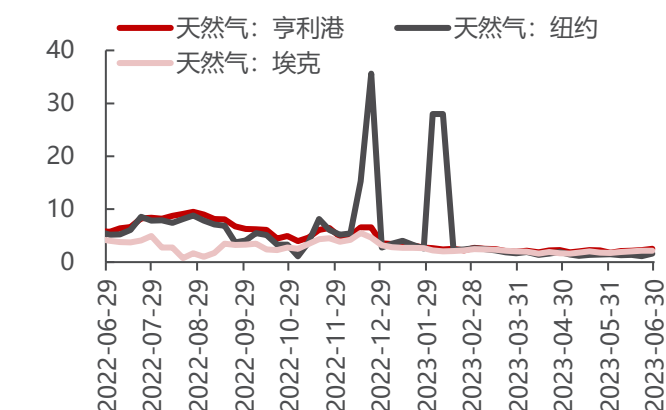
注: 欧美天然气现货价格截至时间为 2023 年 6 月 29 日, 其他价格截至时间为 2023 年 6 月 30 日

图9: 美国天然气期货价格较上周上涨



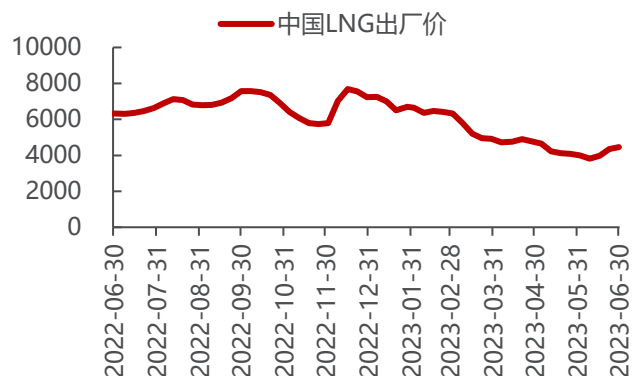
资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 欧洲天然气期现价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



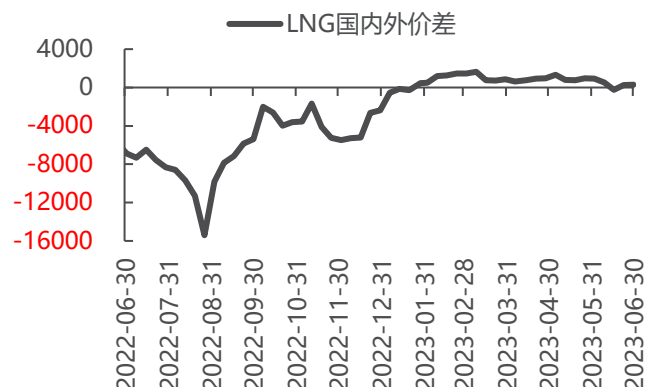
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

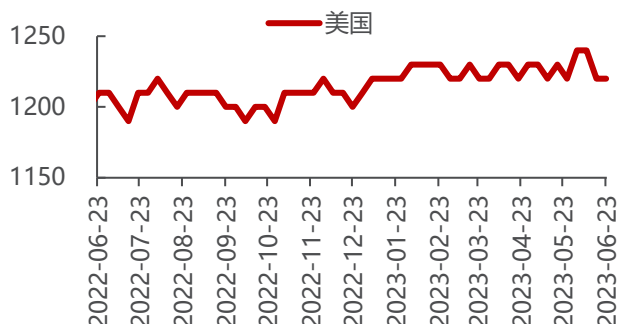
5.2.1 美国

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	1220	1220	0	1220	0	1210	10
美国原油钻机	部	545	546	-1	555	-10	595	-50

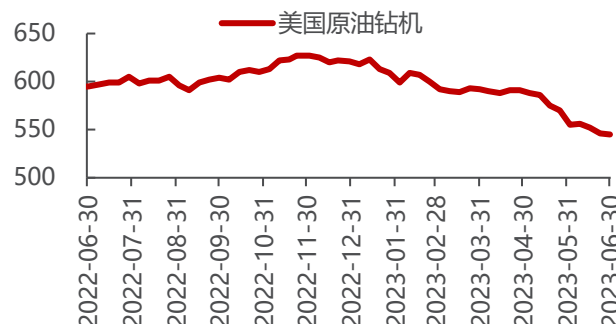
资料来源: EIA, wind, 民生证券研究院 (注: 产量数据截至时间为 2023 年 6 月 23 日, 钻机数据截至时间为 2023 年 6 月 30 日)

图13: 美国原油产量周环比持平 (万桶/日)



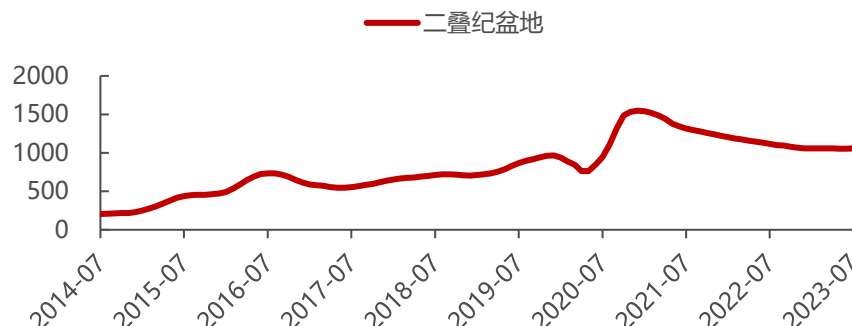
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图15: 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

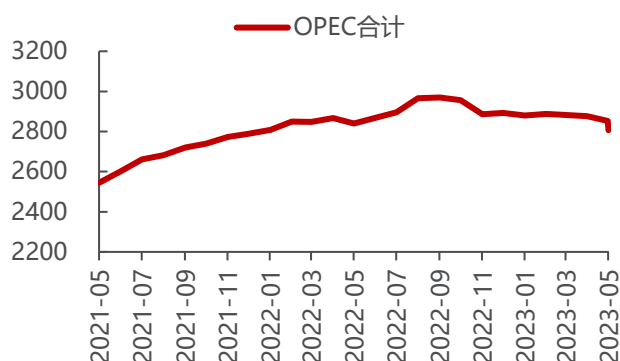
5.2.2 OPEC

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

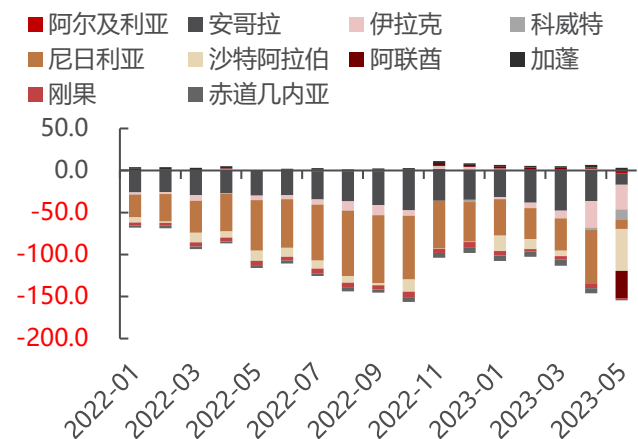
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

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)



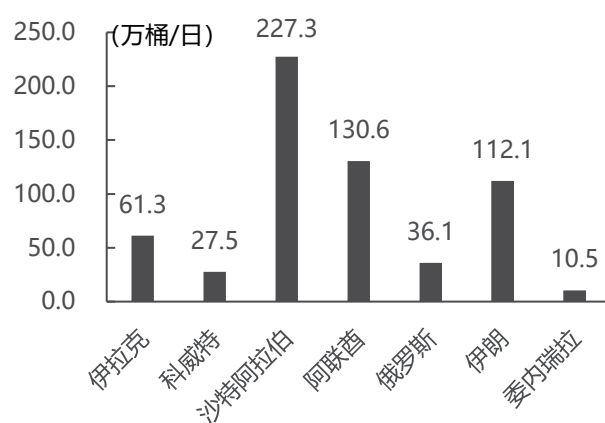
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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	1625	1647	-22	1617	9	1667	-41
炼厂开工率		92.2%	93.1%	-0.9%	93.1%	-0.9%	95.0%	-2.8%
汽油产量	万桶/天	1012	982	30	997	15	950	62
航空煤油产量	万桶/天	182	175	8	168	15	162	20
馏分燃料油产量	万桶/天	471	508	-37	504	-33	514	-43
丙烷/丙烯产量	万桶/天	252	255	-2	252	0	234	18
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		64.7%	64.3%	0.5%	62.4%	2.3%	68.5%	-3.8%

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 23 日；中国数据截至时间为 2023 年 6 月 28 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



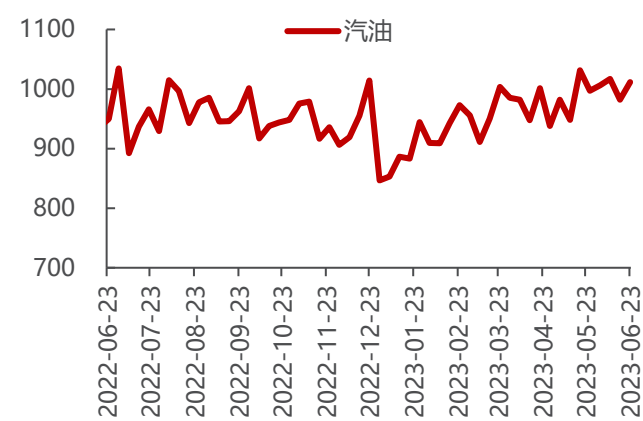
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比基本上升



资料来源：wind, 民生证券研究院

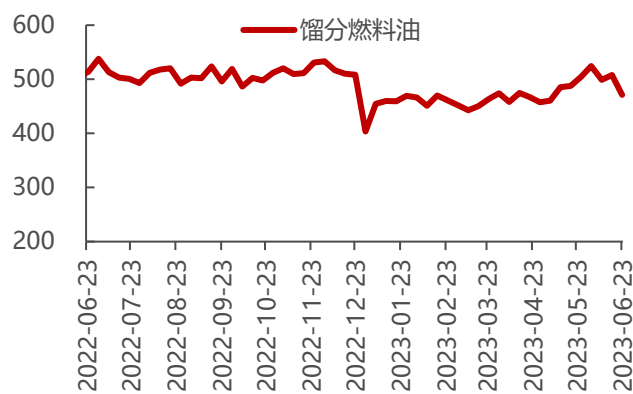
图23：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图24：美国航空煤油产量周环比上升（万桶/日）


资料来源：EIA，民生证券研究院

图25：美国馏分燃料油产量周环比下降（万桶/日）


资料来源：EIA，民生证券研究院

5.3.2 成品油需求

表6：美国石油产品消费量

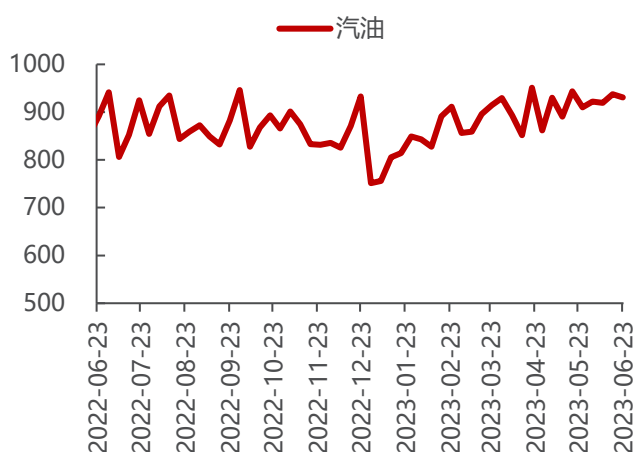
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2031	2093	-62	1944	86	2000	31
汽油消费量	万桶/天	931	938	-7	910	21	892	38
航空煤油消费量	万桶/天	194	183	11	178	16	148	46
馏分燃料油消费量	万桶/天	331	398	-66	365	-33	357	-25
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	33	104	-70	69	-35	112	-78

资料来源：wind，民生证券研究院

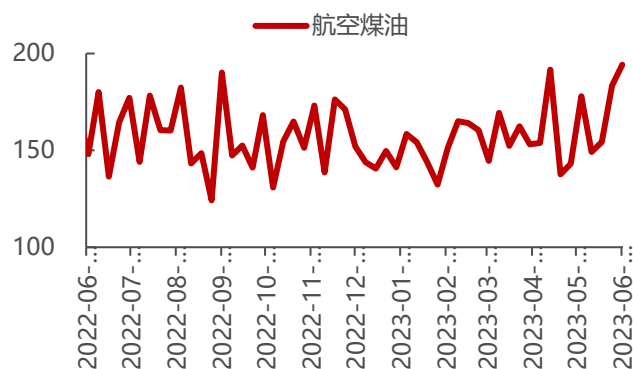
注：截至时间为 2023 年 6 月 23 日

图26：美国石油产品总消费量较上周下降（万桶/天）


资料来源：EIA，民生证券研究院

图27：美国汽油消费量较上周下降（万桶/天）


资料来源：EIA，民生证券研究院

图28：美国航空煤油消费量较上周上升（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

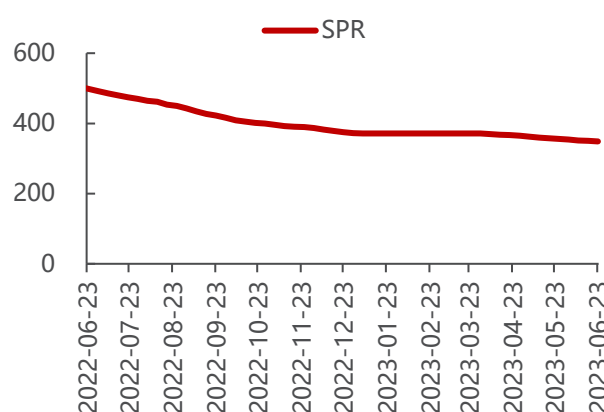
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存		80231	81326	-1095	81509	-1279	91343	-11113
商业原油库存	百万桶	45369	46329	-960	45966	-597	41557	3812
SPR	百万桶	34862	34997	-135	35544	-682	49787	-14925
石油产品合计	百万桶	81024	80588	435	78326	2698	76508	4516
车用汽油	百万桶	22201	22140	60	21607	594	22161	40
燃料乙醇	百万桶	2298	2280	18	2233	65	2275	23
航空煤油	百万桶	4109	4091	18	4144	-35	4142	-32
馏分燃料油	百万桶	11441	11429	12	10666	775	11240	201
丙烷和丙烯	百万桶	7955	7695	260	7067	888	5400	2554

资料来源：wind，民生证券研究院

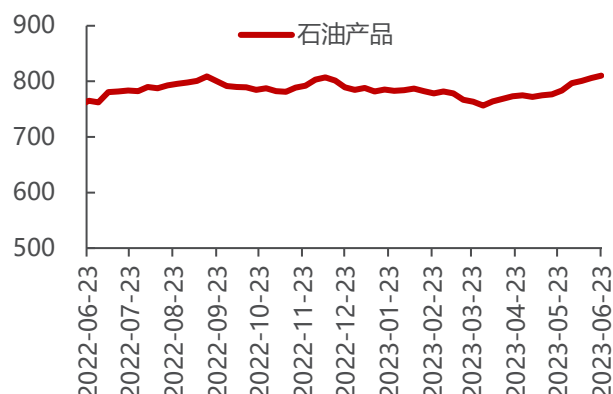
注：截至时间为 2023 年 6 月 23 日

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上升（百万桶）


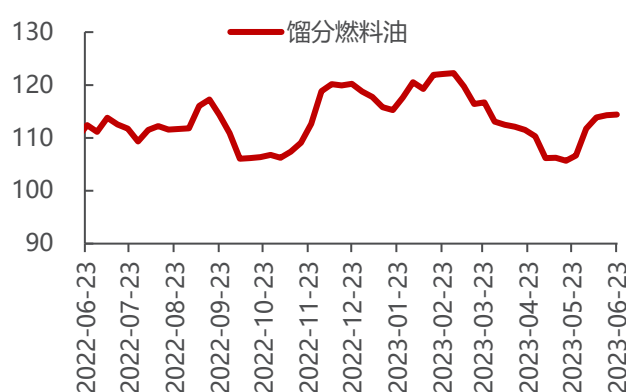
资料来源：EIA，民生证券研究院

图33：美国车用汽油库存周环比上升（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）

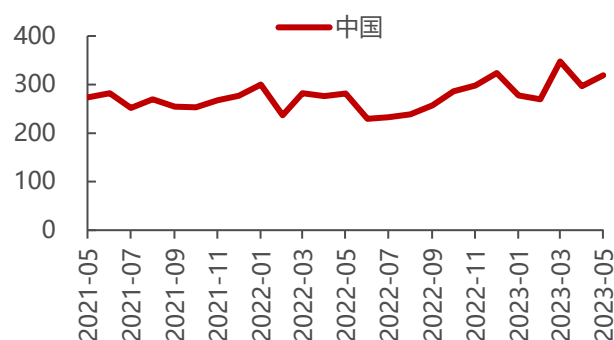

资料来源：EIA，民生证券研究院

图35：美国馏分燃料油库存周环比上升（百万桶）


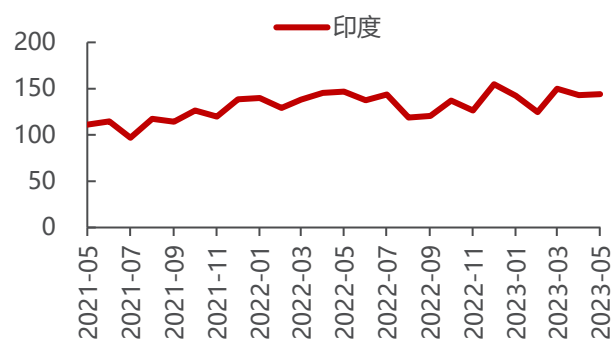
资料来源：EIA，民生证券研究院

5.5 原油进出口

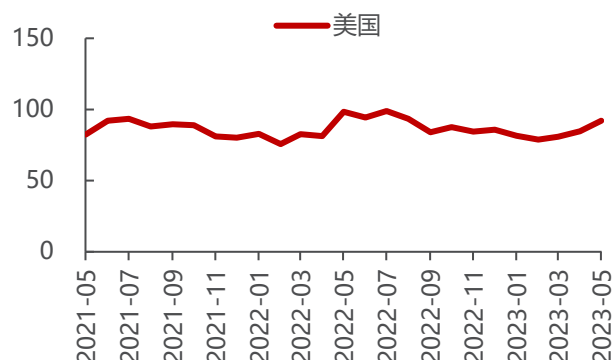
据 Bloomberg 7 月 1 日的统计数据，2023 年 5 月，中国海运进口原油 3.19 亿桶，同比上升 13.4%，环比上升 7.5%；印度海运进口原油 1.44 亿桶，同比下降 1.8%，环比上升 0.7%；美国海运进口原油 0.92 亿桶，同比下降 6.4%，环比上升 8.6%；韩国海运进口原油 0.88 亿桶，同比上升 5.2%，环比上升 12.7%。

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

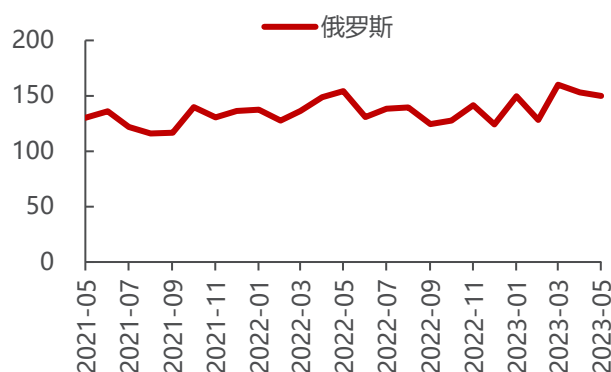
图39：韩国海运进口原油环比上升（百万桶）


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

据 Bloomberg 7 月 1 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

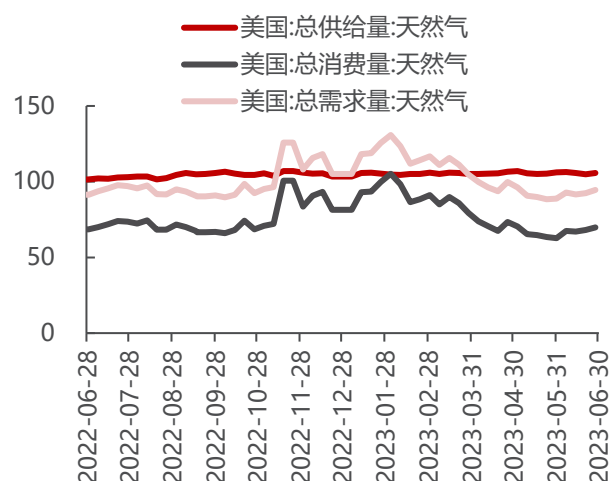
表8：天然气供需和库存

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	105.8	104.9	0.86%	106.2	-0.38%	101.6	4.13%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	69.8	68.2	2.35%	62.7	11.32%	68.5	1.90%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	94.5	92.4	2.27%	88.9	6.30%	91.4	3.39%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	2805.0	2729.0	2.78%	2446.0	14.68%	2251.0	24.61%
欧洲								
欧盟储气率		77.06%	75.21%	1.85%	68.63%	8.43%	58.04%	19.02%
德国储气率		80.08%	79.09%	0.99%	74.76%	5.32%	61.03%	19.05%
法国储气率		61.59%	59.83%	1.76%	51.31%	10.28%	62.06%	-0.47%

资料来源: wind, 民生证券研究院

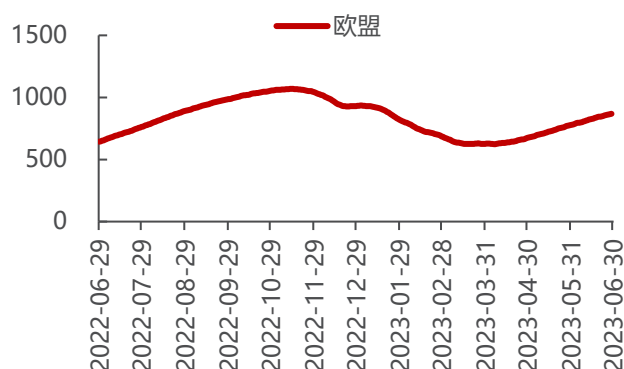
注: 美国数据除天然气库存截至时间为 2023 年 6 月 23 日外, 其他数据截至时间为 2023 年 6 月 28 日; 欧洲数据截至时间为 2023 年 6 月 29 日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



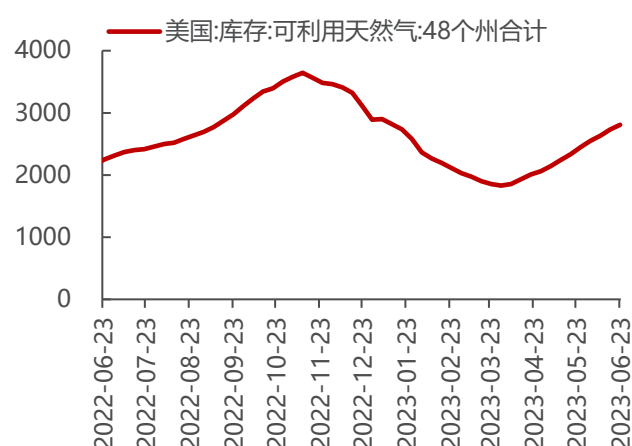
资料来源: wind, 民生证券研究院

图46：欧盟储气量较上周上升



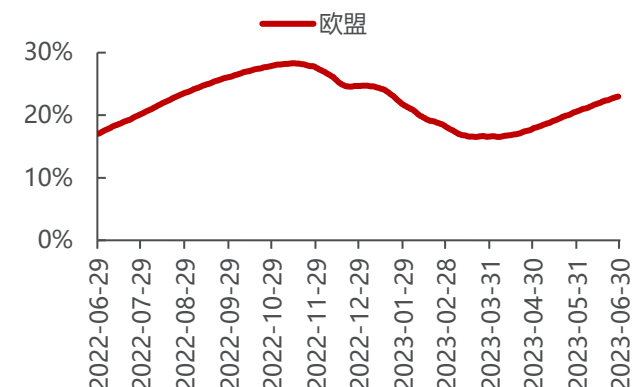
资料来源: GIE, 民生证券研究院

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 6 月 25 日,国内汽柴油现货价格为 8619、7257 元/吨,周环比变化-0.25%、-1.03%;和布伦特原油现货价差为 90.11、64.28 美元/桶,周环比变化-0.20%、-1.42%。

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	2.54	2.44	4.44%	2.75	-7.47%	2.09	21.99%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.45	2.37	3.15%	2.91	-15.98%	2.39	2.31%
汽油：美国	美元/加仑	3.69	3.69	-0.14%	3.68	0.03%	4.98	-25.99%
柴油：美国	美元/加仑	3.80	3.82	-0.37%	3.86	-1.40%	5.78	-34.27%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.25	2.37	-4.78%	2.11	6.78%	4.13	-45.49%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.33	2.41	-3.56%	2.13	9.25%	4.18	-44.30%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	94.90	95.27	-0.39%	95.49	-0.62%	130.02	-27.01%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	82.30	86.15	-4.47%	91.63	-10.18%	149.12	-44.81%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	103.68	102.85	0.81%	97.61	6.22%	153.63	-32.51%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	90.00	93.36	-3.60%	89.76	0.27%	112.92	-20.30%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	91.16	94.86	-3.90%	86.21	5.74%	134.25	-32.10%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	89.45	93.44	-4.27%	84.75	5.55%	132.74	-32.61%
92#汽油：中国	元/吨	8619	8641	-0.25%	8625	-0.07%	9506	-9.34%
0#柴油：中国	元/吨	7257	7332	-1.03%	7495	-3.19%	8716	-16.74%

资料来源：wind，民生证券研究院

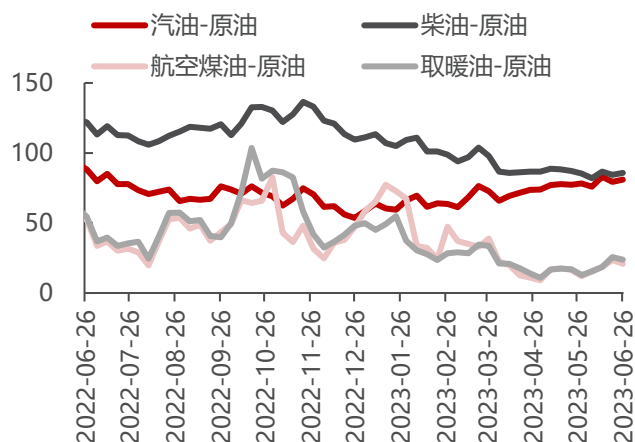
注：1) 期货报价截至时间为 6 月 30 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 6 月 26 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 6 月 29 日；国内报价截至时间为 6 月 25 日。

表10：国内外期货现货炼油价差

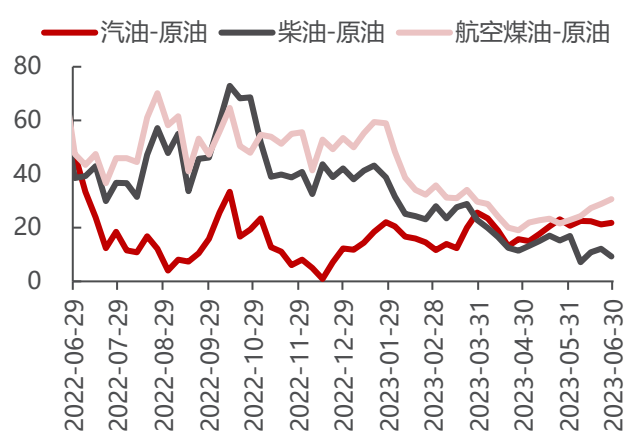
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	36.25	33.18	9.25%	35.84	1.14%	13.28	173.01%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	32.16	30.50	5.43%	42.67	-24.63%	26.14	23.04%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	80.95	79.25	2.15%	78.11	3.64%	88.20	-8.22%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	85.82	84.50	1.56%	85.29	0.62%	121.97	-29.63%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	20.81	23.64	-12.00%	12.00	73.38%	52.67	-60.49%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	23.91	25.62	-6.64%	12.84	86.25%	54.56	-56.17%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	21.83	21.24	2.78%	20.77	5.10%	23.85	-8.47%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	9.23	12.12	-23.84%	16.91	-45.42%	42.95	-78.51%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	30.61	28.82	6.22%	22.89	33.75%	47.46	-35.50%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	16.93	19.33	-12.42%	15.04	12.57%	6.75	150.81%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	18.09	20.83	-13.15%	11.49	57.44%	28.08	-35.58%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	16.38	19.41	-15.61%	10.03	63.31%	26.57	-38.35%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	90.11	90.29	-0.20%	90.16	-0.06%	73.58	22.46%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	64.28	65.20	-1.42%	68.33	-5.93%	57.47	11.84%

资料来源：wind，民生证券研究院

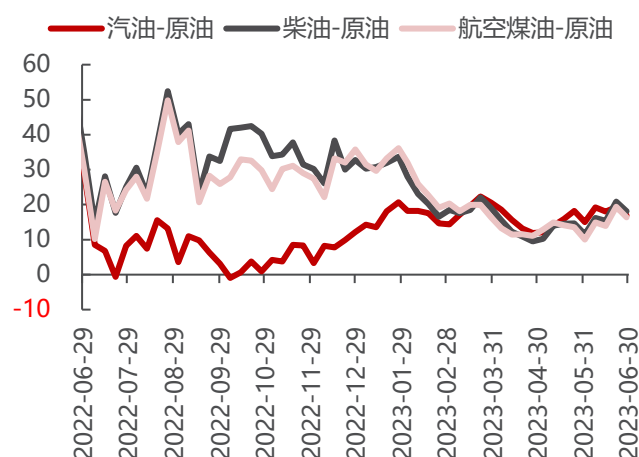
注：1) 期货报价截至时间为 6 月 30 日。2) 现货中，美国报价截至时间为 6 月 26 日；鹿特丹港和新加坡截至时间为 6 月 29 日；国内报价截至时间为 6 月 25 日。

图48：美国汽柴油和原油现货价差扩大（美元/桶）


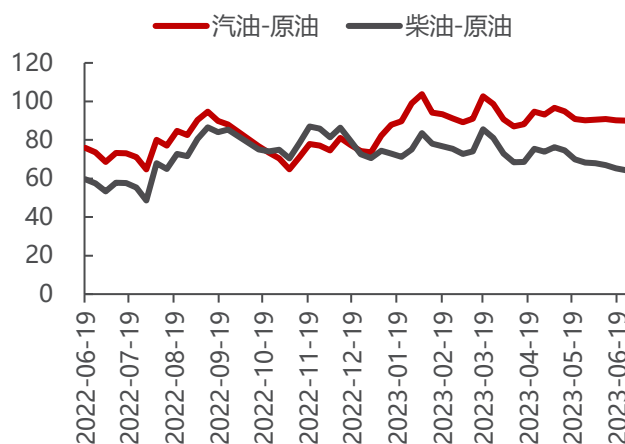
资料来源：wind，民生证券研究院

图49：欧洲汽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略有收缩（美元/桶）


资料来源：wind，民生证券研究院

5.7.2 石脑油裂解

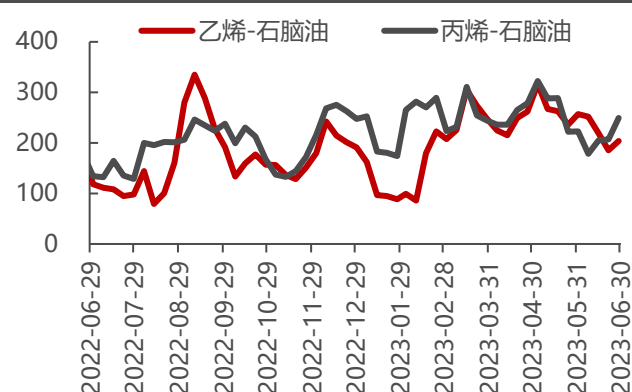
表11：石脑油裂解相关产品价格和价差

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	512	529	-3.38%	563	-9.19%	832	-38.50%
乙烯:中国台湾到岸	美元/吨	715	715	0.00%	820	-12.80%	950	-24.74%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	761	736	3.40%	786	-3.18%	966	-21.22%
纯苯:中国台湾到岸	美元/吨	755	789	-4.27%	845	-10.62%	1257	-39.91%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	836	841	-0.59%	851	-1.76%	1121	-25.44%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	863	868	-0.58%	885	-2.49%	1200	-28.10%
对二甲苯(PX):CFR 中国台湾	美元/吨	965	989	-2.43%	956	0.94%	1221	-20.97%

品种	单位							
产品价格								
乙烯-石脑油	美元/吨	204	186	9.63%	257	-20.74%	118	72.09%
丙烯-石脑油	美元/吨	250	207	20.75%	223	12.01%	134	85.85%
纯苯-石脑油	美元/吨	244	260	-6.10%	282	-13.48%	425	-42.67%
甲苯-石脑油	美元/吨	324	311	4.14%	287	12.79%	289	12.21%
二甲苯-石脑油	美元/吨	351	338	3.81%	321	9.26%	368	-4.55%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	454	460	-1.33%	393	15.47%	389	16.51%

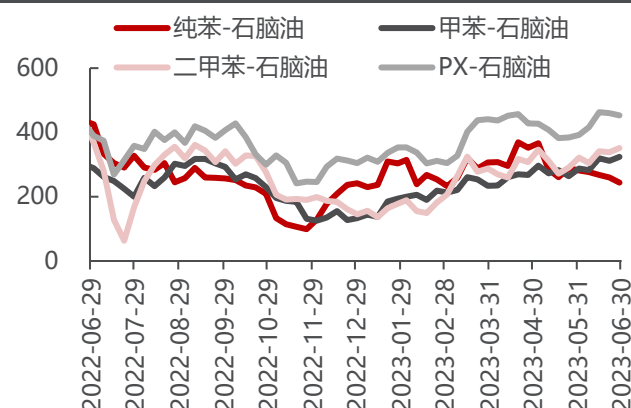
资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 6 月 29 日)

图52: 烯烃价差较上周均扩大 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: 甲苯、二甲苯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)



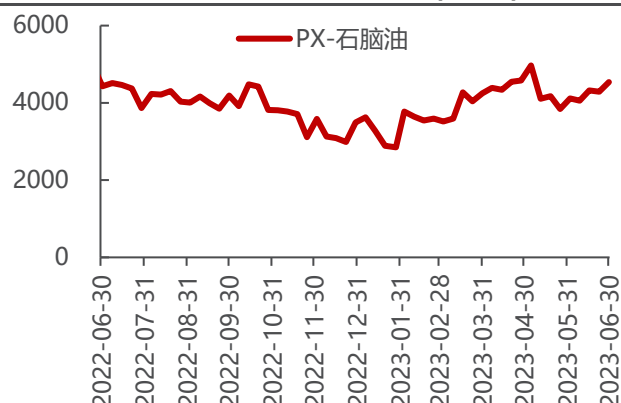
资料来源: wind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

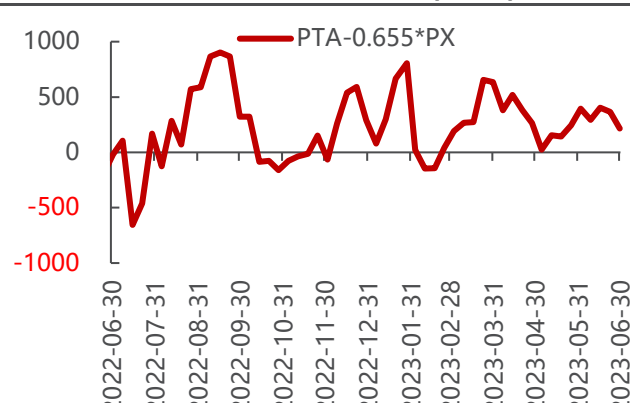
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	512	529	-3.38%	563	-9.19%	832	-38.50%
PX	元/吨	8250	8100	1.85%	8100	1.85%	10000	-17.50%
PTA	元/吨	5620	5670	-0.88%	5700	-1.40%	6530	-13.94%
乙烯	美元/吨	715	715	0.00%	820	-12.80%	950	-24.74%
MEG	元/吨	3865	3910	-1.15%	3990	-3.13%	4250	-9.06%
FDY	元/吨	7925	8000	-0.94%	8075	-1.86%	9025	-12.19%
POY	元/吨	7300	7350	-0.68%	7400	-1.35%	8400	-13.10%
DTY	元/吨	8800	8825	-0.28%	8850	-0.56%	9550	-7.85%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	4535	4292	5.68%	4115	10.22%	4427	2.46%
PTA-0.655*PX	元/吨	216	365	-40.67%	395	-45.18%	-20	1181.25%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	750	824	-9.01%	509	47.24%	431	74.06%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1778	1794	-0.93%	1816	-2.13%	1964	-9.49%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1153	1144	0.73%	1141	0.99%	1339	-13.93%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2653	2619	1.27%	2591	2.37%	2489	6.57%

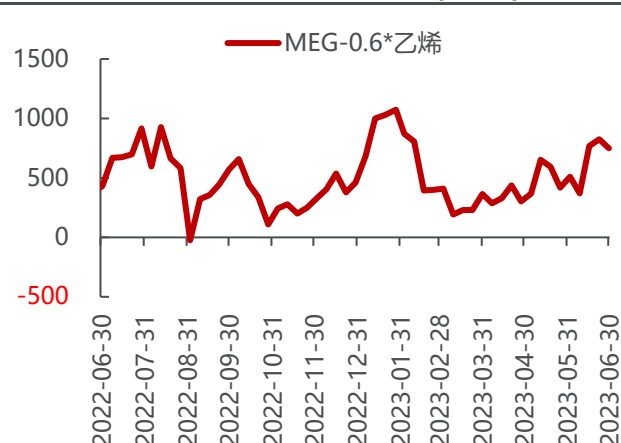
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 6 月 30 日)

图54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)


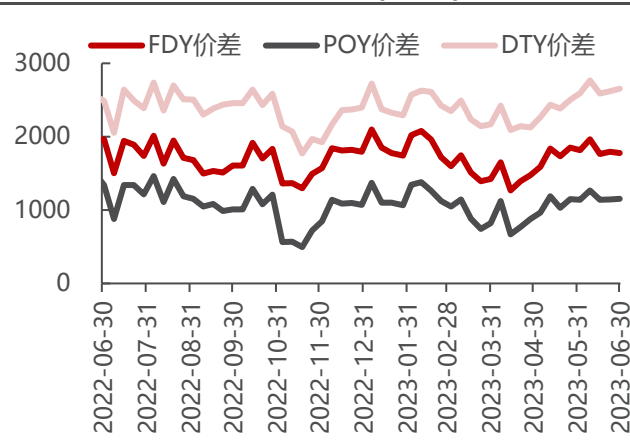
资料来源: wind, 民生证券研究院

图55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 涤纶长丝价差本周分化 (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	7200	7150	0.70%	7000	2.86%	8500	-15.29%
环氧丙烷	元/吨	9300	9580	-2.92%	9480	-1.90%	9550	-2.62%
丙烯腈	元/吨	7700	7600	1.32%	8050	-4.35%	10950	-29.68%
丙烯酸	元/吨	5850	5450	7.34%	5550	5.41%	10600	-44.81%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	750	1000	-25.00%	850	-11.76%	900	-16.67%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4269	4783	-10.75%	4683	-8.84%	3622	17.86%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	605	835	-27.54%	1285	-52.92%	2590	-76.64%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	819	653	25.42%	753	8.76%	4672	-82.47%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

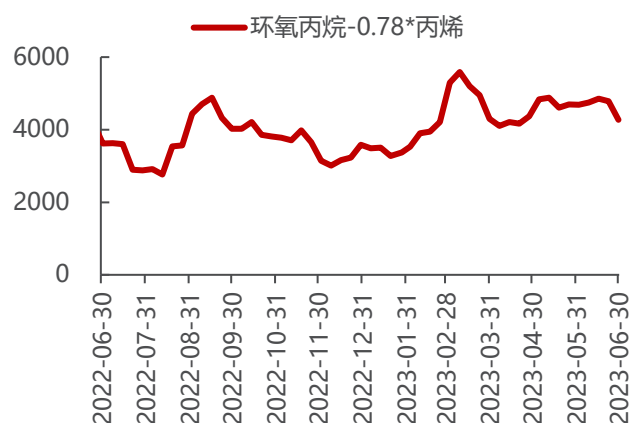
注: 截至时间为 6 月 30 日

图58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

6 风险提示

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

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

3) 全球经济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: 本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周泰和新材涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周国际实业跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货现货价格较上周均上涨 (美元/桶)	13
图 6: WTI 原油期货现货价格较上周均上涨 (美元/桶)	13
图 7: WTI 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	14
图 8: ESPO 和 ICE 价差较上周基本收窄 (美元/桶)	14
图 9: 美国天然气期货价格较上周上涨	14
图 10: 欧洲天然气期现价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	14
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	15
图 12: LNG 国内外价差扩大 (元/吨)	15
图 13: 美国原油产量周环比持平 (万桶/日)	15
图 14: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)	15
图 15: 美国二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	15
图 16: OPEC 原油总产量月环比下降 (万桶/日)	16
图 17: 俄罗斯原油产量月环比基本持平 (万桶/日)	16
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	16
图 19: 5 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	16
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)	17
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	17
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比基本上升	17
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	18
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	18
图 26: 美国石油产品总消费量较上周下降 (万桶/天)	18
图 27: 美国汽油消费量较上周下降 (万桶/天)	18
图 28: 美国航空煤油消费量较上周上升 (万桶/天)	19
图 29: 美国馏分燃料油消费量较上周下降 (万桶/天)	19
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 31: 美国战略原油储备周环比持平 (百万桶)	19
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	20
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	20
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	20
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	20
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 38: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	21
图 39: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	21
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	21
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	21
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	21
图 43: 伊拉克海运出口原油环比下降 (百万桶)	21
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	22
图 45: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	22
图 46: 欧盟储气量较上周上升	22
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周上升	22
图 48: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	24
图 49: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	24
图 50: 新加坡成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	24
图 51: 中国汽柴油和原油现货价差略有收缩 (美元/桶)	24
图 52: 烯烃价差较上周均扩大 (美元/吨)	25
图 53: 甲苯、二甲苯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	25
图 54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	26

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	26
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	26
图 57: 涤纶长丝价差本周分化 (元/吨)	26
图 58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	27

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	13
表 2: 天然气期现货价格	14
表 3: 美国原油供给	15
表 4: 5 月 OPEC 原油产量月环比下滑	16
表 5: 炼油需求	17
表 6: 美国石油产品消费量	18
表 7: 美国原油和石油产品库存	19
表 8: 天然气供需和库存	22
表 9: 国内外成品油期现货价格	23
表 10: 国内外期现货炼油价差	23
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	24
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	25
表 13: C3 产业链产品价格和价差	26

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