

地缘变动刺激涨跌，8月月报预期忧乐俱存

2024年08月17日

➤ **地缘变动刺激涨跌，8月月报预期忧乐俱存。**据新华社报道，8月12日，美国高级官员称，伊朗“或在本周内”对以色列发动“重大”袭击；而伊朗政府表示，伊朗有权回应“侵犯者”。在伊以事件进一步发酵的催化下，周初油价短暂反弹至82美元/桶以上。然而，美国最新一周数据显示原油累库，国际石油机构8月的月报也没什么亮点，油价在悲观预期中回落。从三大机构的8月石油月报来看，**1) EIA:** 下调2024年供给预期7万桶/日，主因下调了美国产量预期4万桶/日；同时上调2024年需求预期3万桶/日，主要是美国需求预期上调9万桶/日所致；综合来看，EIA预期2024年原油供需存在缺口58万桶/日。**2) OPEC:** 2024年供给预期未变，但下调需求预期20万桶/日，仍存在供需缺口210万桶/日（按照DOC国家24Q2产量计算）。**3) IEA:** 维持2024年需求预期不变，相比2023年的增速将达到97万桶/日，2025年需求增速预期从之前的98万桶/日下调至95万桶/日。

➤ **美元指数下降；油价微涨；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至8月16日，美元指数收于102.41，周环比下降0.75个百分点。**1) 原油:** 截至8月16日，布伦特原油期货结算价为79.68美元/桶，周环比上涨0.03%；WTI期货结算价为76.65美元/桶，周环比下跌0.25%。**2) 天然气:** 截至8月16日，NYMEX天然气期货收盘价为2.13美元/百万英热单位，周环比下跌1.43%；东北亚LNG到岸价格为14.36美元/百万英热，周环比上涨5.61%。

➤ **美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。**截至8月9日，美国原油产量1330万桶/日，周环比下降10万桶/日；美国炼油厂日加工量为1647万桶/日，周环比上升7万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存下降。****1) 原油:** 截至8月9日，美国战略原油储备为37653万桶，周环比上升69万桶；商业原油库存为43068万桶，周环比上升136万桶。**2) 成品油:** 车用汽油库存为22220万桶，周环比下降289万桶；航空煤油库存为4624万桶，周环比上升14万桶；馏分燃料油库存为12612万桶，周环比下降167万桶。

➤ **汽油价差收窄，烯烃价差收窄。****1) 炼油:** 截至8月16日，NYMEX汽油/取暖油和WTI期货结算价差为13.23/21.16美元/桶，周环比变化-43.83%/-1.27%。**2) 化工:** 截至8月16日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为150/190/179美元/吨，较上周变化-1.88%/-3.98%/-10.91%；FDY/POY/DTY的价差为1759/1309/2809元/吨，较上周变化-2.07%/+0.99%/+0.46%。

➤ **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，国企改革推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 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；4) 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；全球需求不及预期的风险。

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
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601857	中国石油	9.01	0.88	0.94	0.99	10	10	9	推荐
600938	中国海油	29.06	2.60	3.11	3.30	11	9	9	推荐
600028	中国石化	6.68	0.51	0.58	0.61	13	12	11	推荐
603619	中曼石油	20.35	2.05	2.71	3.41	10	8	6	推荐
603393	新天然气	35.10	2.47	3.55	4.02	14	10	9	推荐
000968	蓝焰控股	6.07	0.56	0.61	0.72	11	10	8	推荐
605090	九丰能源	27.04	2.05	2.90	2.96	13	9	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年8月16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

分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

分析师 王姗姗

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

研究助理 卢佳琪

执业证书：S0100123070003

邮箱：lujiaci@mszq.com

相关研究

- 石化周报：油价超跌修复，关注美国竞选进展-2024/08/10
- 石化周报：美国经济数据引发担忧，油价大幅波动-2024/08/03
- 石化周报：博弈情绪对冲基本面利多，后续关注美国大选进展-2024/07/27
- 石化周报：国际形势造成扰动，强供需面下油价维持震荡-2024/07/20
- 石化周报：旺季油价上行趋势不改，关注弱预期扭转节点-2024/07/13

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	15
5.4 原油库存	17
5.5 原油进出口	19
5.6 天然气供需情况	20
5.7 炼化产品价格和价差表现	21
6 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	28

1 本周观点

地缘变动刺激涨跌，8月月报预期忧乐俱存。据新华社报道，8月12日，美国高级官员称，伊朗“或在本周内”对以色列发动“重大”袭击；而伊朗政府表示，伊朗有权回应“侵犯者”。在伊以事件进一步发酵的催化下，周初油价短暂反弹至82美元/桶以上。然而，美国最新一周数据显示原油累库，国际石油机构8月的月报也没什么亮点，油价在悲观预期中回落。从三大机构的8月石油月报来看，**1) EIA:** 下调2024年供给预期7万桶/日，主因下调了美国产量预期4万桶/日；同时上调2024年需求预期3万桶/日，主要是美国需求预期上调9万桶/日所致；综合来看，EIA预期2024年原油供需存在缺口58万桶/日。**2) OPEC:** 2024年供给预期未变，但下调需求预期20万桶/日，仍存在供需缺口210万桶/日（按照DOC国家24Q2产量计算）。**3) IEA:** 维持2024年需求预期不变，相比2023年的增速将达到97万桶/日，2025年需求增速预期从之前的98万桶/日下调至95万桶/日。

美元指数下降；油价微涨；东北亚LNG到岸价格上涨。截至8月16日，美元指数收于102.41，周环比下降0.75个百分点。1) 原油方面，截至8月16日，布伦特原油期货结算价为79.68美元/桶，周环比上涨0.03%；WTI期货结算价为76.65美元/桶，周环比下跌0.25%。2) 天然气方面，截至8月16日，NYMEX天然气期货收盘价为2.13美元/百万英热单位，周环比下跌1.43%；东北亚LNG到岸价格为14.36美元/百万英热，周环比上涨5.61%。

美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。1) 原油方面，截至8月9日，美国原油产量1330万桶/日，周环比下降10万桶/日。2) 成品油方面，截至8月9日，美国炼油厂日加工量为1647万桶/日，周环比上升7万桶/日；汽油产量为972万桶/日，周环比下降32万桶/日；航空煤油产量为176万桶/日，周环比下降16万桶/日；馏分燃料油产量为477万桶/日，周环比下降27万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存下降。1) 原油方面，截至8月9日，美国战略原油储备为37653万桶，周环比上升69万桶；商业原油库存为43068万桶，周环比上升136万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22220万桶，周环比下降289万桶；航空煤油库存为4624万桶，周环比上升14万桶；馏分燃料油库存为12612万桶，周环比下降167万桶。

欧盟储气率上升。截至8月15日，欧盟储气率为89.00%，较上周上升2.16个百分点。

汽油价差收窄，烯烃价差收窄。1) 炼油板块，截至8月16日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价2.14/2.33美元/加仑，周环比变化-10.47%/-0.47%，和WTI期货结算价差为13.23/21.16美元/桶，周环比变化-43.83%/-1.27%。2) 化工板块，截至8月16日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为150/190/179美元/吨，较上周变化-1.88%/-3.98%/-10.91%；FDY/POY/DTY的价差为1759/1309/2809元/吨，较上周变化-2.07%/+0.99%/+0.46%。

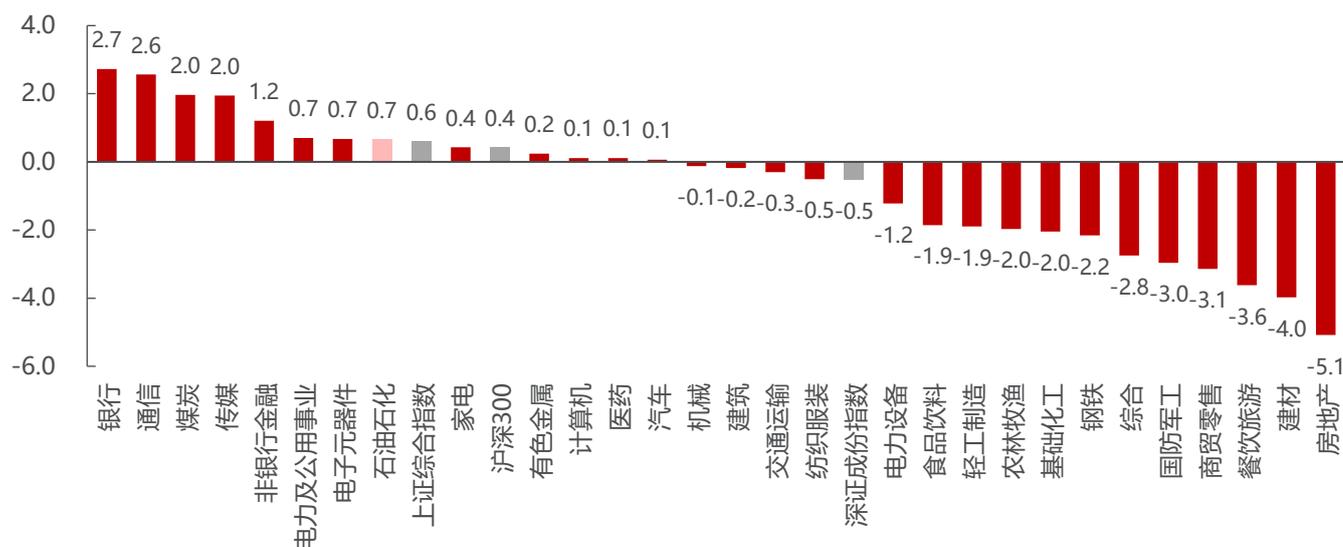
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至8月16日，本周中信石油石化板块涨幅0.7%，沪深300涨幅0.4%，上证综指涨幅为0.6%，深证成指跌幅0.5%。

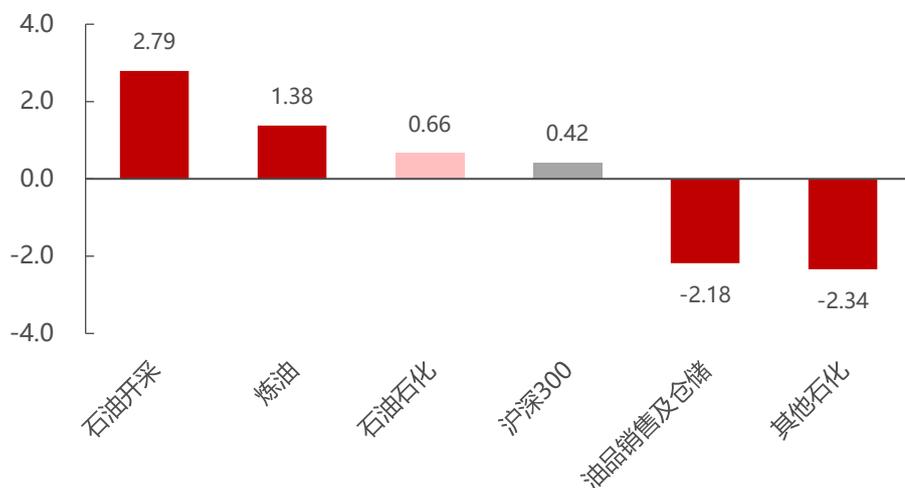
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至8月16日，沪深300周涨幅0.42%，中信石油石化板块周涨幅0.66%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为2.79%；其他石化子板块周跌幅最大，为2.34%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)



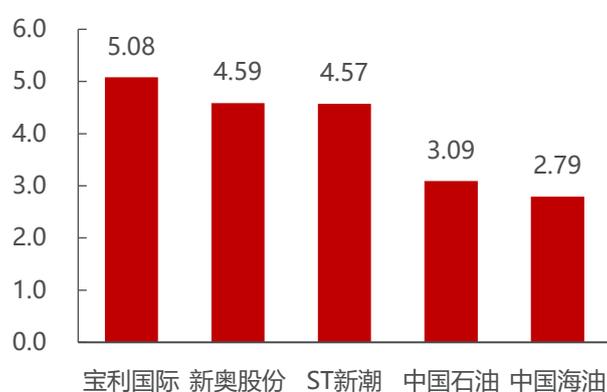
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周宝利国际涨幅最大。截至8月16日，石油石化行业中，公司周涨幅前5位分别为：宝利国际上涨5.08%，新奥股份上涨4.59%，ST新潮上涨4.57%，中国石油上涨3.09%，中国海油上涨2.79%。

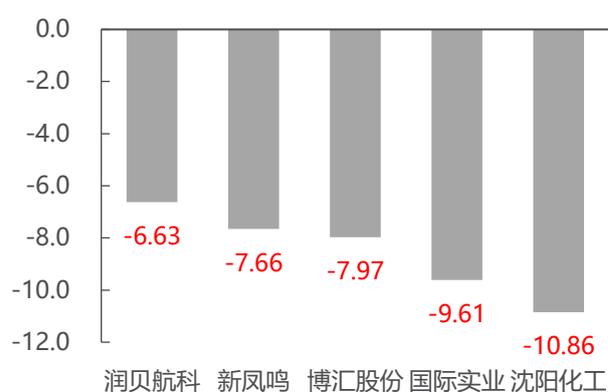
本周沈阳化工跌幅最大。截至8月16日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：沈阳化工下跌10.86%，国际实业下跌9.61%，博汇股份下跌7.97%，新凤鸣下跌7.66%，润贝航科下跌6.63%。

图3：本周宝利国际涨幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周沈阳化工跌幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

8月12日

8月12日，金十数据报道，9月份沙特对中国的原油供应将降至约4300万桶/天，较8月份有所下降。另有两家北亚炼油厂9月将获得沙特的全部原油配额。

8月12日，金十数据报道，俄罗斯能源部：7月原油产量较欧佩克+配额高6.7万桶/日，将在10月和11月进行额外减产，然后在2025年3月到9月减产。另外，俄罗斯8月份的石油加工量有望创下今年最高水平。

8月12日，金十数据报道，俄罗斯能源部：7月原油产量较欧佩克+配额高6.7万桶/日，将在10月和11月进行额外减产，然后在2025年3月到9月减产。另外，俄罗斯8月份的石油加工量有望创下今年最高水平。

8月12日，金十数据报道，美国能源安全特使Hochstein表示，美国将在原有基础上继续补充战略石油储备。

8月13日

8月13日，金十数据报道，IEA月报：2024年石油需求增速将达到97万桶/日（此前预测为97万桶/日）。2025年石油需求增速将达到95万桶/日（此前预测为98万桶/日）。

8月13日，金十数据报道，IEA月报：经过四个月的增加后，6月份全球观察到的石油库存减少了2620万桶；IEA维持2025年全球石油总需求预测为平均1.04亿桶/天；由于欧佩克+供应显著增加，全球石油供应在7月份上升了23万桶/日；IEA预计2024年和2025年非欧佩克+国家的产量增长为150万桶/日；IEA将2024年全球炼油产量预测从8340万桶/日小幅下调至8330万桶/日，将2025年全球炼油产量预测从8400万桶/日小幅下调至8390万桶/日。

8月13日，金十数据报道，欧佩克月报：预计2024年全球原油需求增速为211万桶/日，此前预期为225万桶/日。预计2025年全球原油需求增速为178万桶/日，此前预期为185万桶/日。2024年7月欧佩克原油平均产量为2675万桶/日，较6月增加18.5万桶/日。

8月13日，金十数据报道，据国际文传电讯社：欧佩克+国家7月份的石油产量超计划产量为8.4万桶/日，俄罗斯超过计划产量11.1万桶/日，伊拉克超过计划产量32.1万桶/日，哈萨克斯坦超过计划产量9.5万桶/日。

8月13日，金十数据报道，IEA月报：俄罗斯7月份石油出口环比下降28万桶/日，降至740万桶/日。

8月14日

8月14日，金十数据报道，据俄罗斯官方电报频道的一份声明，俄罗斯将汽油出口禁令延长至12月31日。

8月14日，金十数据报道，阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至8月12日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1645.6万桶，比一周前减少28.1万桶。其中轻质馏分油库存增加37.7万桶至615.4万桶，中质馏分油库存增加14.8万桶至179.2万桶，重质残渣燃料油库存减少80.6万桶至851万桶。

8月14日，金十数据报道，美国至8月9日当周API原油库存-520.5万桶，预期-200万桶，前值17.6万桶。

8月14日，金十数据报道，行业数据和路透社的计算显示，俄罗斯7月份的海运石油产品出口量上升至928.9万吨，环比增长1.1%。据计算，俄罗斯7月份的离线初级炼油产能为250万吨，比6月份的水平低约44%。7月份波罗的海港口Primorsk、Vysotsk、圣彼得堡和Ust—Luga的石油产品出口总量比上月下降4.6%，至503.4万吨。在一些当地炼油厂完成维修后，俄罗斯黑海和亚速海港口上月的燃料出口较6月份增长17.5%，至358.5万吨。

8月15日

8月15日，金十数据报道，国家统计局：原油生产增速加快。7月份，规上工业原油产量1790万吨，同比增长3.4%，增速比6月份加快1.0个百分点；日均产量57.7万吨。7月份进口原油4234万吨，同比下降3.1%。

8月15日，金十数据报道，记者从中国石油获悉，我国最大天然气储气库新疆油田公司呼图壁储气库，自3月28日开始本周期注气以来，已累计注气突破20亿立方米，日注气量最高达到2600万立方米，创历史新高，为今冬明春西气东输沿线城市天然气供应加足底气。

8月15日，金十数据报道，新加坡企业发展局（ESG）：截至8月14日当周，新加坡燃料油库存下降158.4万桶，至1814.3万桶的5周低点。

8月15日，金十数据报道，伊拉克石油部：伊拉克签署了13个石油和天然气勘探区块及油田的初步协议。伊拉克勘探协议将增加75万桶原油和8.5亿立方英尺天然气。

8月15日，金十数据报道，挪威国家统计局（SSB）周四发布的一项调查显示，该国的石油和天然气投资预计将在今年创下历史新高，并在2025年保持高位。油气行业是挪威最大的商业板块，该行业目前预计在2024年的投资将达到2570亿挪威克朗（239.9亿美元），高于5月份预计的2469亿克朗，也超过了2014年创下的2240亿克朗的纪录。

8月16日

8月16日，金十数据报道，美国能源部称，政府已购买150万桶原油用于战略石油储备，计划于1月份交付。

8月16日，金十数据报道，卡塔尔将10月份的埃尔沙欣（Al-Shaheen）原油期价定为较迪拜报价升水87美分/桶。

8月16日，高盛预计，到2030年，沙特可能会将其大部分资金（约占总投资的73%）投入非石油行业，较该行此前估计的66%有所下调，这意味着只剩下约四分之一的资金投入石油行业。这是因为沙特目前专注于能够实现多元化的行业，包括金属和矿产、运输和物流以及数字化。根据王储穆罕默德·本·萨勒曼的经济转型计划《2030年愿景》，沙特向新的经济渠道开放了经济，投资了新的行业，重塑了国家形象。愿景中的一个大目标是减少对原油销售的依赖。高盛预计，从现在起到2028年，石油行业的资本支出可能会减少400亿美元。

8月16日，金十数据报道，印尼总统佐科·维多多：2025年预算提案假设印尼石油日产量为60万桶，天然气日产量为100.5万桶油当量。

8月16日，金十数据报道，安哥拉初步计划在十月份出口108万桶/日原油。

4 本周公司动态

8月12日

广聚能源：8月12日，深圳市广聚能源股份有限公司发布了2023年度权益分派实施公告。公告中显示：公司以2023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0.55元人民币(含税)，共派发现金2904万元人民币(含税)，本次不进行资本公积金转增股本。股权登记日为2024年8月16日，除权(息)日为2024年8月19日，现金红利发放日为2024年8月19日。

齐翔腾达：8月12日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布了可转换公司债券2024年付息公告。公告中显示：本期为“齐翔转2”第四年付息，计息期间为2023年8月20日至2024年8月19日期间的利息，当期票面利率为1.5%，本次付息每10张(面值1000元)债券派发利息人民币15.00元(含税)。本次付息日为2024年8月20日。

中海油服：8月12日，中海油田服务股份有限公司发布了关于境外全资子公司税务补缴事项的公告。公告中显示：墨西哥公司于2024年8月8日收到墨西哥税局最终缴款通知，缴纳款项总计约为4.24亿墨西哥比索，折合约人民币1.57亿元，墨西哥公司已完成该款项的支付。预计执行本次税务补缴事项对本集团的影响为减少本期利润约人民币1.57亿元。

博汇股份：8月11日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布了关于公司复产进展的公告、关于税务事项的进展公告。公告中显示：

(1) 公司自2024年6月12日起对40万吨/年芳烃抽提装置、40万吨/年环保芳烃油生产装置及相关配套装置进行停产。目前公司正在积极进行如下全面复工复产的前期准备工作，力争8月底前复工复产，具体计划按相关规则的规定履行审议程序并及时进行信息披露。

(2) 公司对照现行税收政策，已于2024年8月9日申报消费税4.28亿元及附加税费5138万元，共计4.80亿元，并将于近日尽快安排缴纳。

8月14日

中曼石油：8月14日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于股东部分股份质押的公告、关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告。公告显示：

(1) 公司控股股东中曼控股持有公司股份数量821.42万股，占公司总股本的20.54%。本次质押后，中曼控股持有公司股份累计质押数量为554.59万股，占其持股数量的67.51%，控股股东及其一致行动人累计质押股份数量为684.59万股，占其持股比例的59.30%。

(2) 公司向特定对象发行人民币普通股623.38万股，每股发行价19.00元，募集资金总额为人民币11.84亿元，扣除不含增值税发行费用人民币1681.31万元后，实际募集资金净额为人民币11.68亿元。鉴于公司本次向特定对象发行股票实际募集资金净额低于原计划拟投入募投项目的募集资金金额，公司董事会决定对募投项目拟使用募集资金金额进行同比例调整，将温宿区块温北油田温7区块油田建设项目投入金额由13亿元调整为8.98亿元，将补充流动资金由3.9亿元调整为2.69亿元。

8月15日

中油工程：8月15日，中国石油集团工程股份有限公司发布关于2024年7月份担保发生情况的公告。公告中显示：2024年7月，公司及子公司对所属各级分、子公司实际发生的担保共计36笔，均为授信担保，担保金额约5.56亿元。截至2024年7月31日，公司及子公司的担保余额折合人民币约501.93亿元，占公司截至2023年12月31日经审计净资产的比例为191.86%。

中曼石油：8月15日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布向特定对象发行股票之上市公告书和关于控股股东、实际控制人及其一致行动人持股比例被动稀释暨权益变动的提示性公告。公告中显示：

(1) 公司本次发行数量6233.84万股，发行价格19.00元/股，募集资金总额11.84亿元，募集资金净额11.68亿元。本次向特定对象发行股票完成后，发行对象所认购的股份自发行结束之日起6个月内不得上市交易或转让。本次发行后，上海中曼投资控股有限公司仍为上市公司的控股股东，朱逢学、李玉池仍为上市公司的实际控制人。

(2) 本次发行导致公司总股本增加，公司控股股东中曼控股、实际控制人之一朱逢学及其一致行动人共荣投资、共远投资合计持有的公司股份比例被动稀释超过1%，不涉及股东主动减持股份，不触及要约收购。本次权益变动后，中曼控股持股比例由20.54%被动稀释至17.77%，朱逢学持股比例由6.54%被动稀释至5.66%，共荣投资持股比例由1.04%被动稀释至0.90%，共远投资持股比例由0.75%被动稀释至0.65%。上述主体合计持股比例由28.86%被动稀释至24.97%。

8月16日

中曼石油：8月16日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于持股5%以上股东持股比例被动稀释至5%以下的权益变动提示性公告、简式权益变动报告书（西藏信托）。公告显示：公司完成向特定对象发行股票导致公司总股本增加，公司5%以上股东西藏信托有限公司持有的公司股份比例被动稀释至5%以下，不涉及股东主动减持股份，不触及要约收购。本次权益变动后，西藏信托持股比例

由5.00%被动稀释至4.33%，不再是公司持股5%以上的股东。

康普顿：8月16日，青岛康普顿科技股份有限公司发布关于调整2021年股票期权激励计划行权价格及注销部分股票期权结果公告。公告显示：公司实施完成2023年年度权益分派，每10股派发现金股利0.6元。若在行权前有资本公积转增股本、派送股票红利、股票拆细、配股或缩股、派息等事项，应对行权价格进行相应的调整。权益分派实施后，期权行权价格调整结果为7.94元/份。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

据iFind数据,截至2024年8月16日,布伦特原油期货结算价为79.68美元/桶,较上周上涨0.03%;WTI期货结算价76.65美元/桶,较上周下跌0.25%。

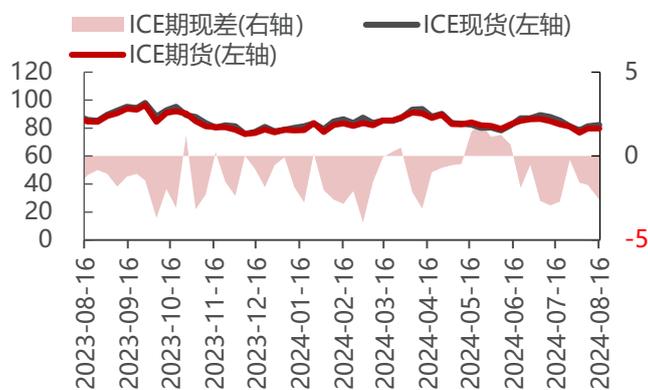
表1: 原油期现货价格

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	79.68	79.66	0.03%	82.63	-3.57%	84.80	-6.04%
WTI 期货结算价	美元/桶	76.65	76.84	-0.25%	80.13	-4.34%	81.25	-5.66%
原油现货价格:								
布伦特原油现货价格	美元/桶	82.28	81.39	1.09%	85.35	-3.60%	85.94	-4.26%
WTI 现货价格	美元/桶	79.66	77.64	2.60%	84.17	-5.36%	81.25	-1.96%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	79.93	77.84	2.68%	85.43	-6.44%	86.46	-7.55%
ESPO 现货价格	美元/桶	73.37	71.37	2.80%	79.26	-7.43%	77.29	-5.07%
中国原油现货均价	美元/桶	78.15	76.12	2.66%	82.49	-5.26%	82.69	-5.49%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

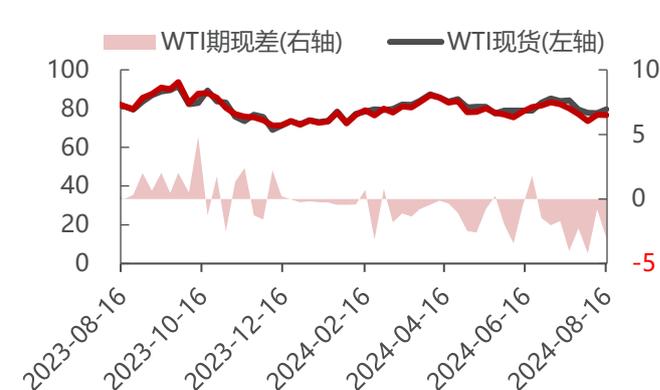
注: WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 8 月 15 日, 其他数据截至时间为 2024 年 8 月 16 日

图5: 布伦特原油期货价格较上周微涨 (美元/桶)



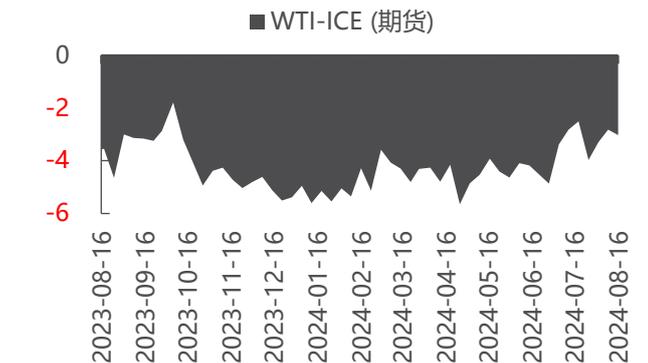
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图6: WTI 期货价格较上周微跌 (美元/桶)



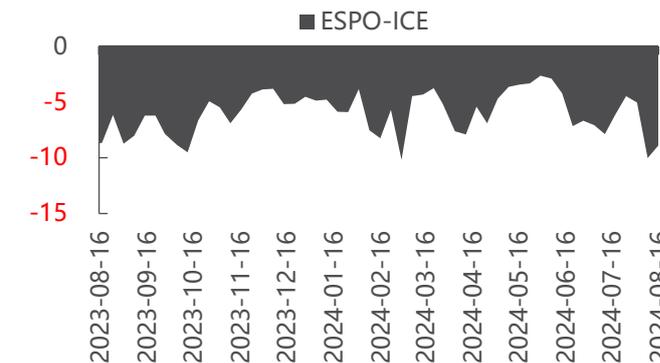
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至2024年8月16日，NYMEX天然气期货收盘价为2.13美元/百万英热单位，较上周下跌1.43%；截至2024年8月16日，亨利港天然气现货价格为2.02美元/百万英热单位，较上周上涨6.70%；截至2024年8月16日，中国LNG出厂价为4956元/吨，较上周上涨0.16%。

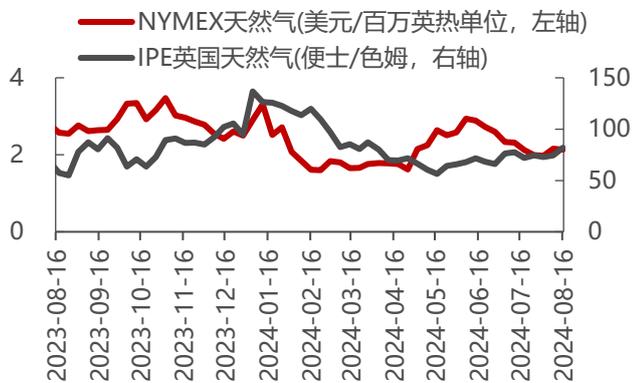
表2：天然气期货现货价格

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	2.13	2.16	-1.43%	2.12	0.28%	2.57	-17.22%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	95.28	98.65	-3.42%	74.73	27.50%	90.89	4.83%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.02	1.89	6.70%	1.89	7.15%	2.56	-20.95%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.51	1.45	4.48%	1.29	17.05%	1.27	18.89%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.77	0.94	-18.43%	1.22	-36.83%	2.20	-64.92%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	14.36	13.60	5.61%	12.13	18.38%	13.82	3.89%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4956	4948	0.16%	4623	7.20%	3854	28.59%
LNG 国内外价差	元/吨	-45	212	-121.09%	406	-111.01%	-998	95.52%

资料来源：iFind，民生证券研究院

注：数据截至时间为2024年8月16日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



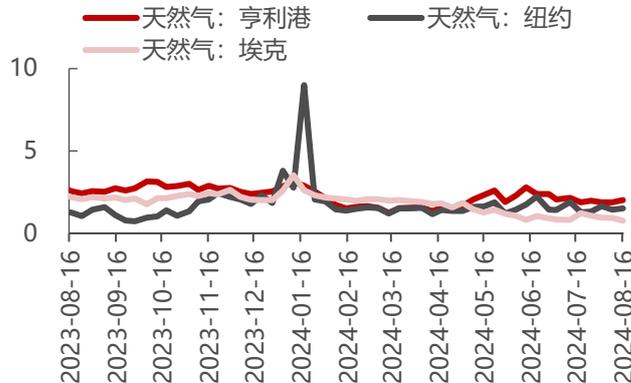
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图10：亨利港天然气现货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图12：LNG 国内外价差较上周转负（元/吨）



资料来源：iFind，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
美国原油产量	万桶/日	1330	1340	-10	1330	0	1270	60
美国原油钻机	部	483	485	-2	477	6	520	-37

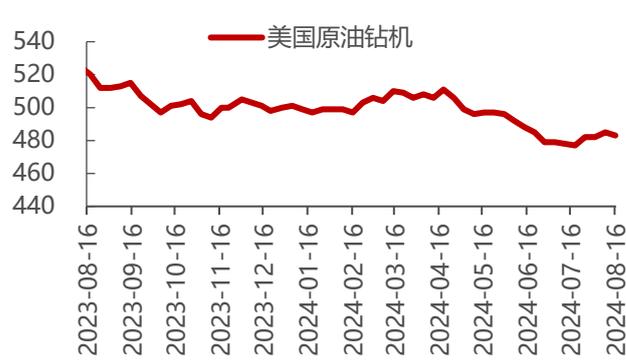
资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院 (注: 美国日产量截至时间为 2024 年 8 月 9 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 8 月 16 日)

图13: 美国原油产量较上周下跌 (万桶/日)



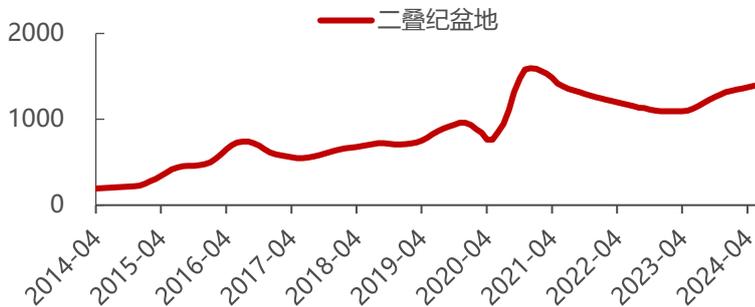
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周下跌 (部)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

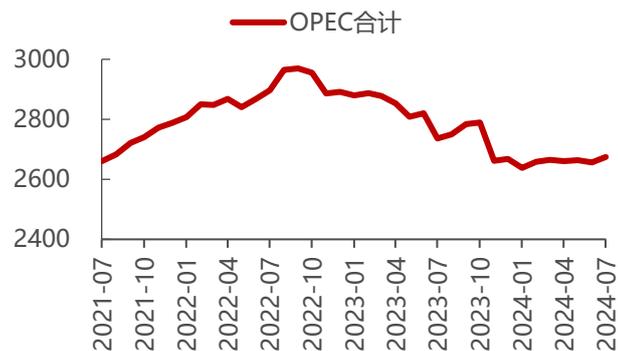
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

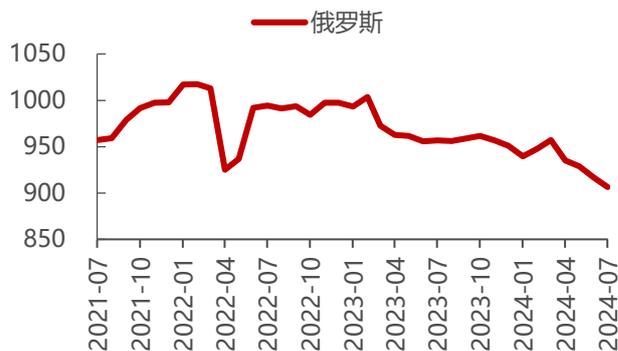
5.2.2 OPEC

图16: OPEC 7 月原油产量月环比上升 (万桶/日)



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯 7 月原油产量月环比下降 (万桶/日)



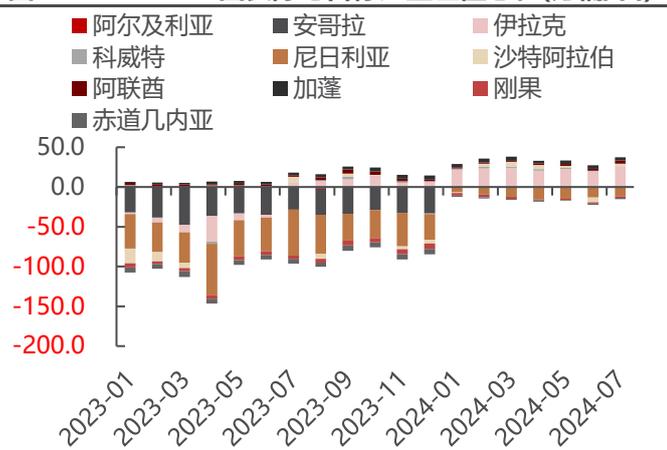
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

表4：7月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2024.7	2024.6	较上月	2023.7	较上年7月
OPEC 合计	万桶/日	2674.6	2656.2	18.4	2735.8	-61.2
阿尔及利亚	万桶/日	90.7	90.6	0.1	95.9	-5.2
安哥拉	万桶/日	115.1	116.2	-1.1	117.0	-1.9
伊拉克	万桶/日	425.1	419.4	5.7	427.1	-2.0
科威特	万桶/日	241.5	242.3	-0.8	255.2	-13.7
尼日利亚	万桶/日	138.6	136.9	1.7	116.3	22.3
沙特阿拉伯	万桶/日	901.5	891.8	9.7	905.0	-3.5
阿联酋	万桶/日	295.2	293.6	1.6	289.6	5.6
加蓬	万桶/日	21.1	21.1	0.0	20.4	0.7
刚果(布)	万桶/日	25.4	26.0	-0.6	27.0	-1.6
赤道几内亚	万桶/日	5.7	5.4	0.3	6.1	-0.4
伊朗	万桶/日	327.1	325.0	2.1	287.2	39.9
利比亚	万桶/日	117.5	119.4	-1.9	112.6	4.9
委内瑞拉	万桶/日	85.2	84.5	0.7	76.5	8.7

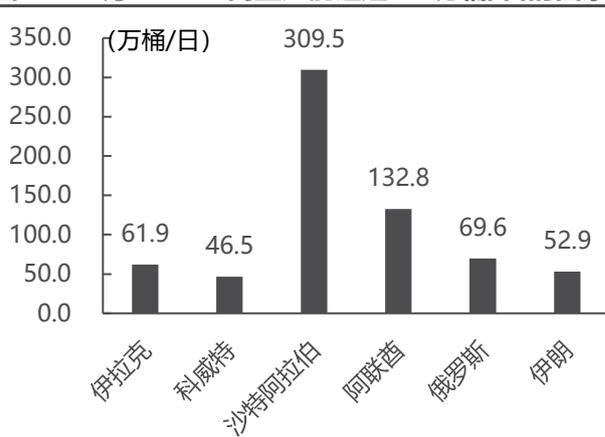
资料来源：OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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19：7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	1647	1640	7	1693	-46	1675	-28
炼厂开工率		91.5%	90.5%	1.0%	93.7%	-2.3%	94.7%	-3.2%
汽油产量	万桶/天	972	1004	-32	955	17	959	14
航空煤油产量	万桶/天	176	192	-16	191	-15	172	5
馏分燃料油产量	万桶/天	477	504	-27	523	-46	473	4
丙烷/丙烯产量	万桶/天	262	265	-3	266	-3	265	-3

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
中国炼油需求:								
山东地炼厂开工率		50.1%	49.1%	1.0%	50.1%	0.0%	64.1%	-14.0%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

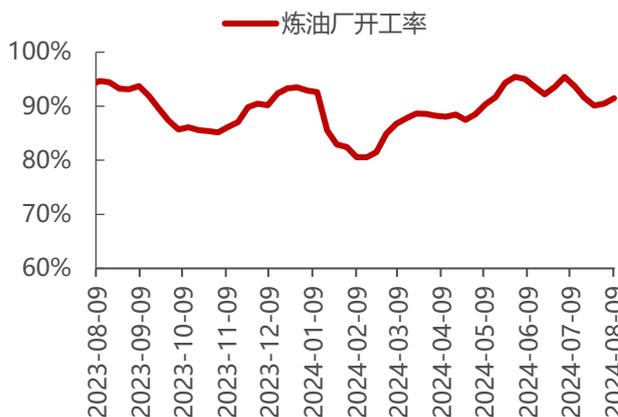
注: 美国数据截至时间为 2024 年 8 月 9 日; 中国数据截至时间为 2024 年 8 月 15 日

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



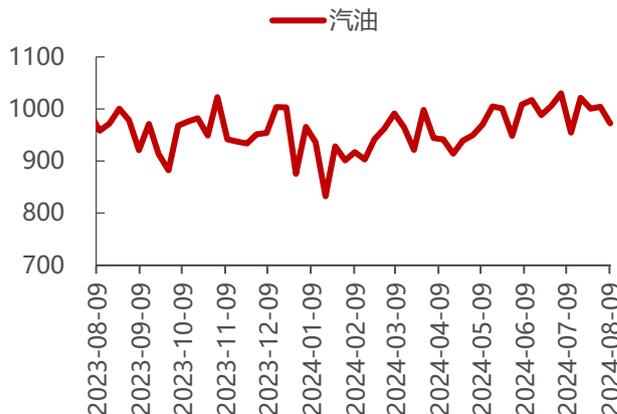
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图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	2052	1997	55	1943	109	2166	-114
汽油消费量	万桶/天	905	897	8	878	26	885	19
航空煤油消费量	万桶/天	160	195	-35	143	17	155	5
馏分燃料油消费量	万桶/天	355	347	8	359	-4	365	-10
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	87	103	-17	54	32	124	-38

资料来源: EIA, 民生证券研究院

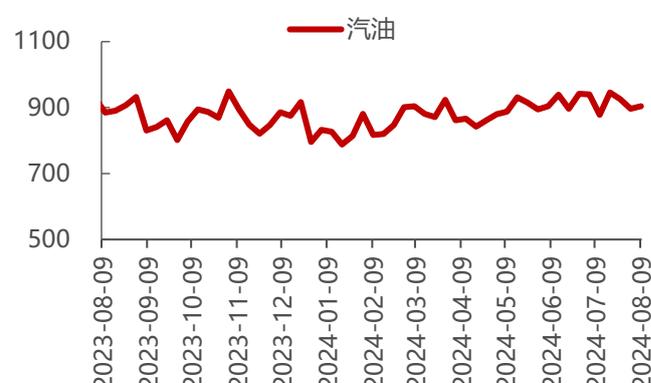
注: 截至时间为 2024 年 8 月 9 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



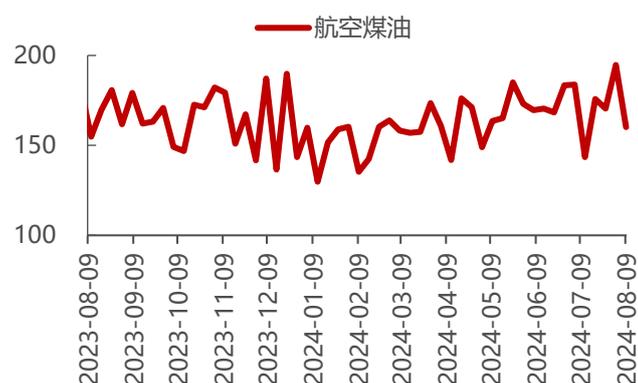
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

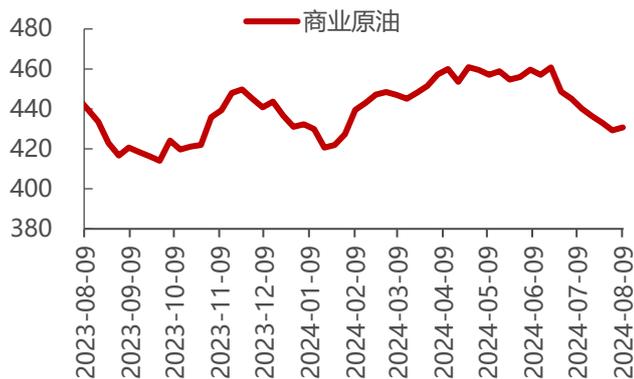
表7: 美国原油和石油产品库存

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	80721	80515	205	81395	-674	78802	1919
商业原油库存	万桶	43068	42932	136	44023	-955	43966	-898
SPR	万桶	37653	37583	69	37372	281	34835	2817

石油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品合计	万桶	85645	86091	-446	85581	65	82611	3034
车用汽油	万桶	22220	22510	-289	23299	-1079	21616	605
燃料乙醇	万桶	2335	2377	-41	2316	19	2344	-8
航空煤油	万桶	4624	4610	14	4676	-52	4134	490
馏分燃料油	万桶	12612	12780	-167	12807	-194	11574	1038
丙烷和丙烯	万桶	9008	8791	217	8261	747	9062	-54

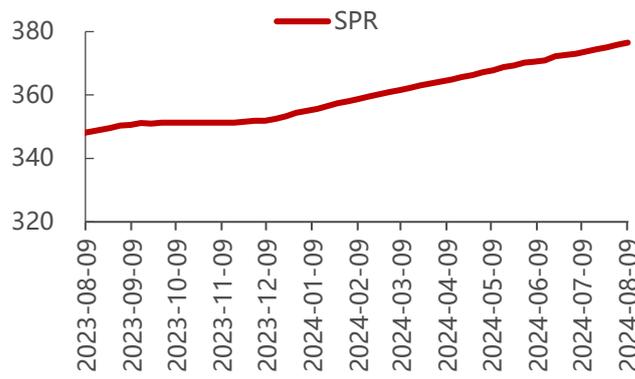
资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 8 月 9 日)

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比上升 (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)



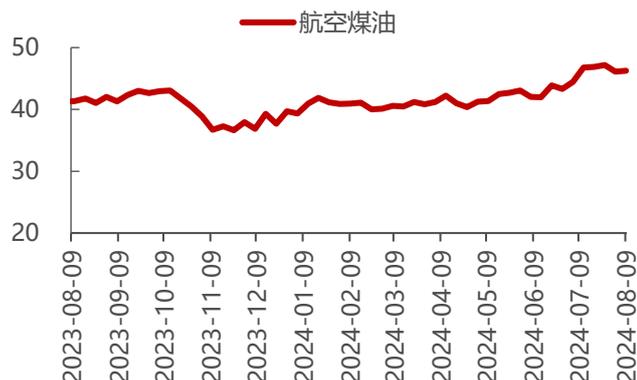
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

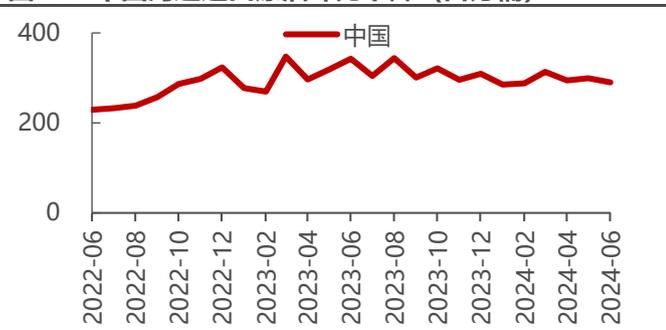
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 8 月 16 日的统计数据，2024 年 6 月：

1) 海运进口：中国 290 百万桶，同比下降 15.2%，环比下降 3.0%；印度 145 百万桶，同比上升 12.9%，环比上升 1.2%；韩国 77 百万桶，同比上升 7.4%，环比下降 6.9%；美国 100 百万桶，同比上升 10.4%，环比下降 2.8%。

2) 海运出口：沙特 178 百万桶，同比下降 12.6%，环比下降 15.4%；俄罗斯 134 百万桶，同比下降 4.7%，环比下降 7.4%；美国 117 百万桶，同比上升 3.6%，环比下降 12.6%；伊拉克 116 百万桶，同比下降 2.4%，环比上升 0.3%。

图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



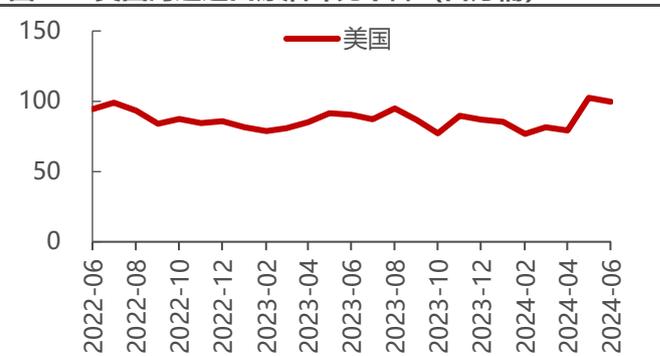
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



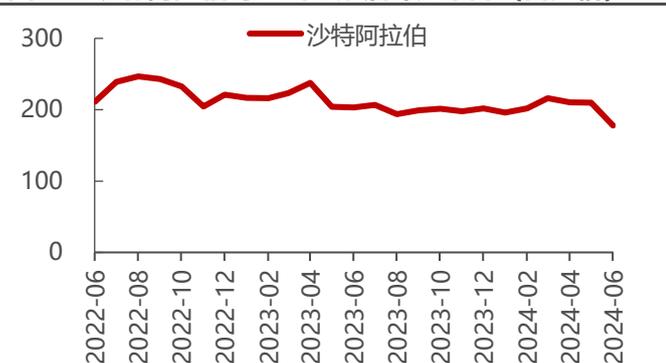
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



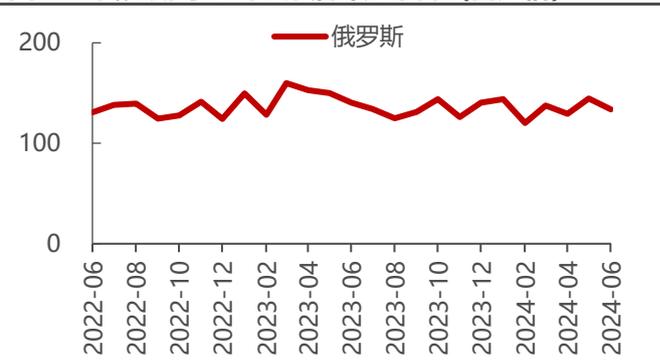
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比下降（百万桶）



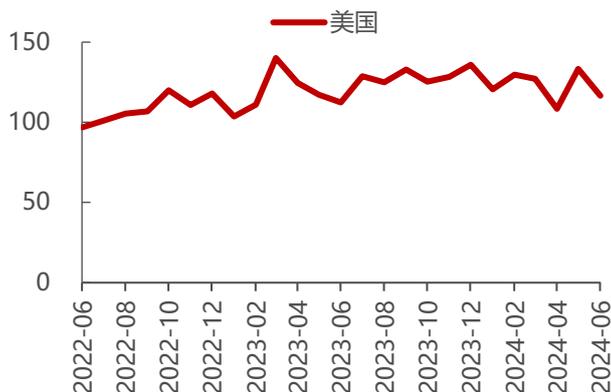
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：俄罗斯海运出口原油环比下降（百万桶）



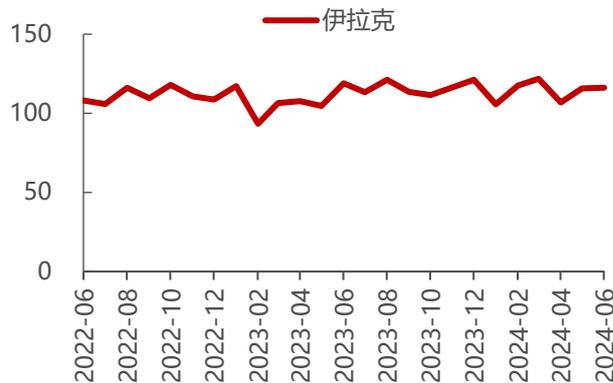
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

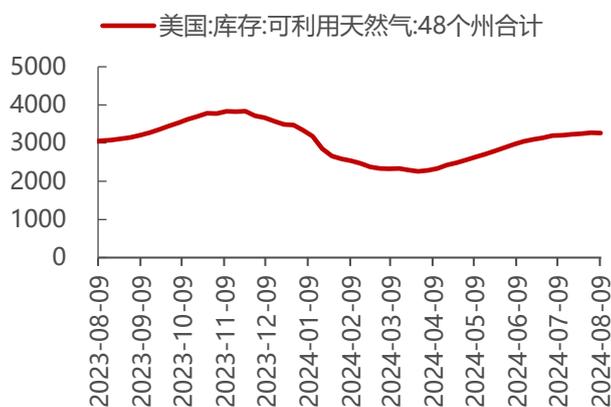
表8: 天然气供需和库存

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	107.8	109.8	-1.82%	108.4	-0.55%	108.7	-0.83%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	73.1	79.6	-8.17%	78.3	-6.64%	76.7	-4.69%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	99.2	105.9	-6.33%	103.2	-3.88%	102.1	-2.84%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3264.0	3270.0	-0.18%	3209.0	1.71%	3030.0	7.72%
欧洲								
欧盟储气率	—	89.00%	86.84%	2.16%	81.61%	7.39%	90.11%	-1.11%
德国储气率	—	92.00%	90.80%	1.20%	85.94%	6.06%	91.79%	0.21%
法国储气率	—	84.00%	80.81%	3.19%	73.81%	10.19%	84.04%	-0.04%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

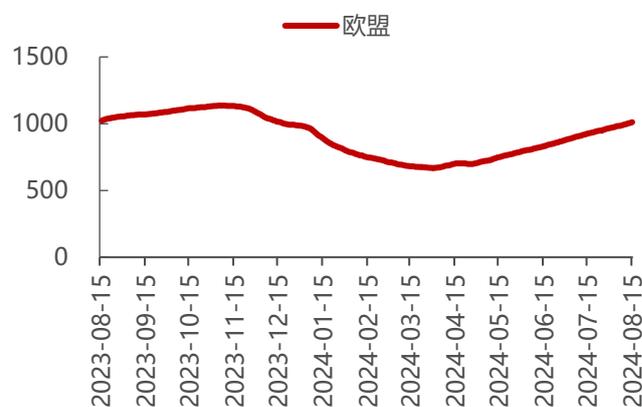
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年8月9日外, 其他截至时间为2024年8月14日; 欧洲数据截至时间为2024年8月15日

图44: 美国天然气库存周环比下降 (十亿立方英尺)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图45: 欧盟储气率较上周上升



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 iFind 数据, 截至 2024 年 8 月 16 日, 国内汽柴油现货价格为 8705、7341 元/吨, 周环比变化-0.27%、-0.24%; 和布伦特原油现货价差为 86.01、60.03 美元/桶, 周环比变化-0.37%、-0.38%。

表9: 国内外成品油期现货价格

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	2.14	2.39	-10.47%	2.41	-11.36%	2.60	-17.70%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.33	2.34	-0.47%	2.44	-4.44%	3.13	-25.55%
汽油: 美国	美元/加仑	3.53	3.56	-0.93%	3.61	-2.32%	3.96	-10.90%
柴油: 美国	美元/加仑	3.70	3.76	-1.46%	3.83	-3.29%	4.38	-15.49%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.25	2.17	3.92%	2.44	-7.78%	2.94	-23.24%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.27	2.20	3.51%	2.38	-4.34%	2.90	-21.67%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	93.89	93.84	0.05%	97.33	-3.53%	114.80	-18.21%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	97.59	95.89	1.77%	101.66	-4.00%	105.53	-7.52%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	105.98	104.56	1.35%	110.78	-4.34%	131.65	-19.50%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	88.68	89.64	-1.07%	97.66	-9.20%	107.87	-17.79%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	92.67	91.34	1.46%	99.57	-6.93%	115.20	-19.56%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	92.96	91.45	1.65%	98.60	-5.72%	116.73	-20.36%
92#汽油: 中国	元/吨	8705	8729	-0.27%	8816	-1.26%	9162	-4.98%
0#柴油: 中国	元/吨	7341	7358	-0.24%	7492	-2.02%	8153	-9.96%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 1) 期货报价截至时间为 8 月 16 日。2) 美国现货报价截至时间为 8 月 12 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 8 月 15 日; 国内报价截至时间 8 月 16 日

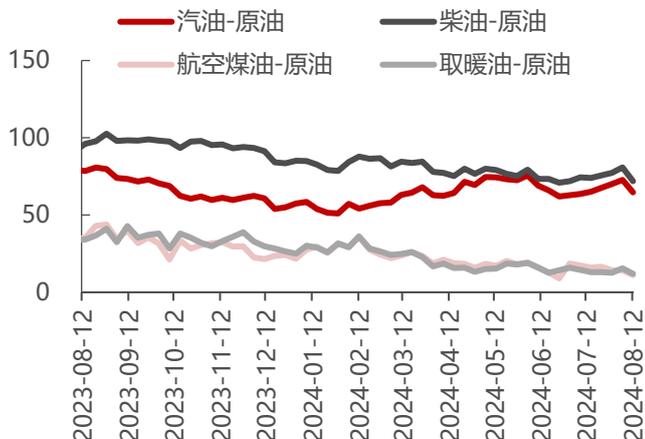
表10: 国内外期现货炼油价差

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	13.23	23.55	-43.83%	21.27	-37.79%	27.95	-52.67%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	21.16	21.43	-1.27%	22.22	-4.81%	50.12	-57.79%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	64.79	72.83	-11.03%	65.10	-0.47%	78.52	-17.49%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	71.93	80.89	-11.08%	74.00	-2.80%	96.00	-25.07%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	11.16	14.24	-21.64%	15.92	-29.91%	35.39	-68.48%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	12.00	15.41	-22.16%	13.10	-8.44%	34.00	-64.72%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	9.50	12.45	-23.69%	10.70	-11.21%	27.20	-65.07%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	13.20	14.50	-8.97%	15.03	-12.18%	17.93	-26.38%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	21.59	23.17	-6.84%	24.15	-10.62%	44.05	-50.99%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	4.29	8.25	-48.00%	11.03	-61.11%	20.27	-78.84%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	8.28	9.95	-16.78%	12.94	-36.01%	27.60	-70.00%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	8.57	10.06	-14.81%	11.97	-28.40%	29.13	-70.58%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	86.01	86.33	-0.37%	82.88	3.78%	83.54	2.96%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	60.03	60.26	-0.38%	58.01	3.48%	64.58	-7.04%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

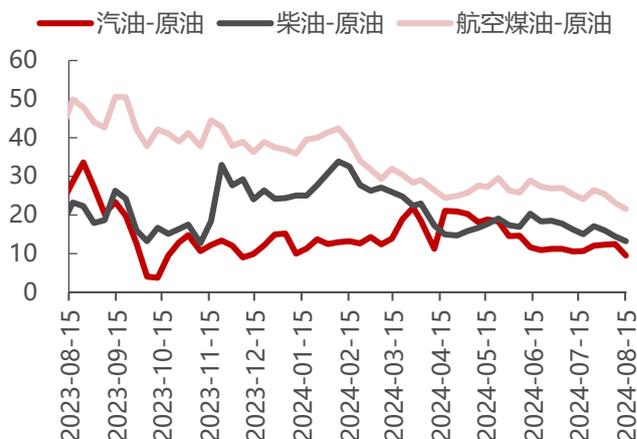
注: 1) 期货报价截至时间为 8 月 16 日。2) 美国现货报价截至时间为 8 月 12 日; 欧洲及新加坡截至时间为 8 月 15 日; 国内报价截至时间 8 月 16 日

图46: 美国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)



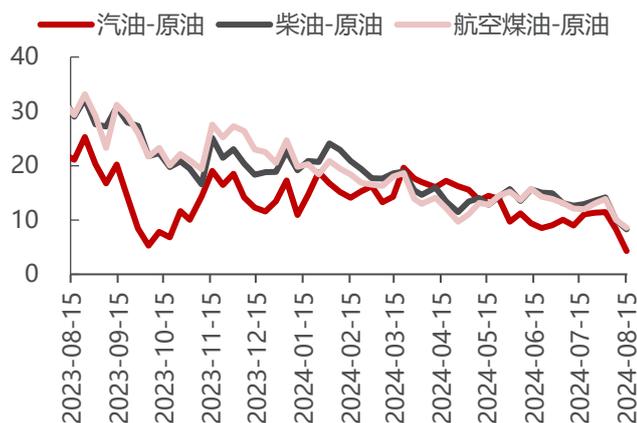
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图47: 欧洲柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)



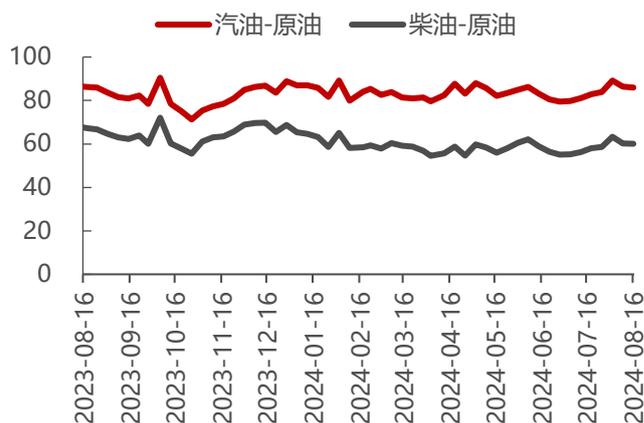
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图48: 新加坡汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图49: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

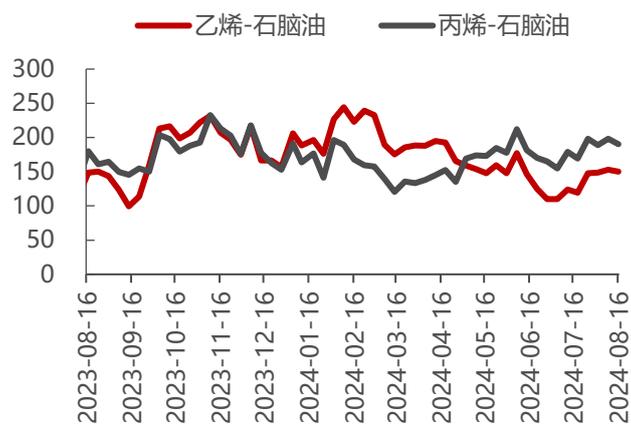
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

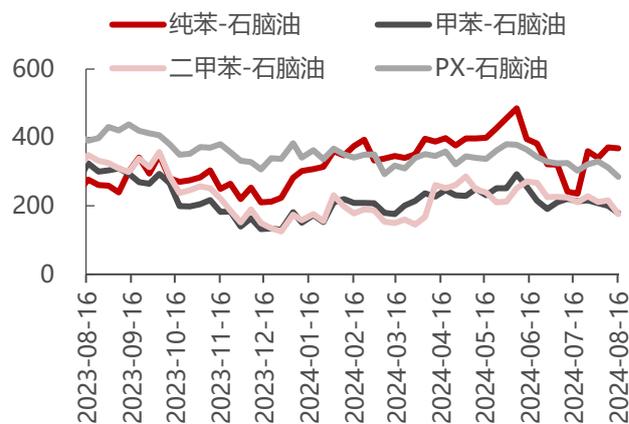
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	675	672	0.43%	706	-4.37%	641	5.26%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	790	4.43%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	865	870	-0.57%	875	-1.14%	821	5.36%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1043	1043	0.00%	942	10.70%	918	13.62%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	854	873	-2.18%	920	-7.18%	966	-11.60%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	851	888	-4.17%	916	-7.10%	990	-14.00%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	960	984	-2.44%	1009	-4.86%	1032	-6.98%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价差								
乙烯-石脑油	美元/吨	150	153	-1.88%	119	25.89%	149	0.84%
丙烯-石脑油	美元/吨	190	198	-3.98%	169	12.33%	180	5.70%
纯苯-石脑油	美元/吨	368	371	-0.78%	236	55.74%	277	32.97%
甲苯-石脑油	美元/吨	179	201	-10.91%	214	-16.44%	324	-44.93%
二甲苯-石脑油	美元/吨	176	216	-18.46%	210	-16.23%	348	-49.44%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	285	312	-8.62%	303	-5.98%	391	-27.06%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为8月16日)

图50: 烯烃和石脑油价差收窄 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图51: 纯苯和石脑油价差收窄 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

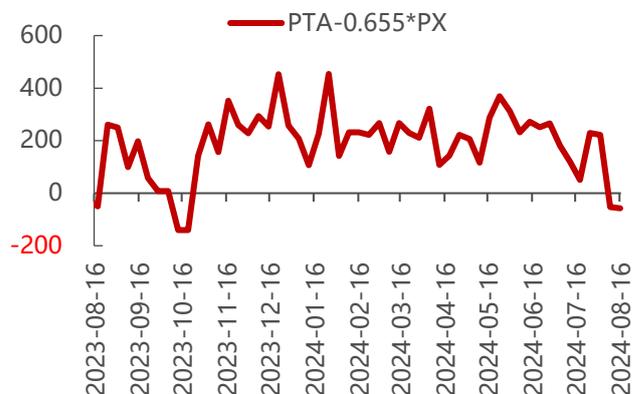
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	675	672	0.43%	706	-4.37%	641	5.26%
PX	元/吨	8500	8500	0.00%	8900	-4.49%	9100	-6.59%
PTA	元/吨	5510	5515	-0.09%	5880	-6.29%	5910	-6.77%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	790	4.43%
MEG	元/吨	4565	4590	-0.54%	4665	-2.14%	3960	15.28%
FDY	元/吨	8050	8100	-0.62%	8550	-5.85%	8150	-1.23%
POY	元/吨	7600	7600	0.00%	8025	-5.30%	7600	0.00%
DTY	元/吨	9100	9100	0.00%	9425	-3.45%	9100	0.00%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3662	3679	-0.44%	3771	-2.88%	4426	-17.26%
PTA-0.655*PX	元/吨	-58	-53	-9.52%	51	-213.86%	-51	-13.86%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1017	1039	-2.09%	1068	-4.77%	505	101.46%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1759	1797	-2.07%	1907	-7.75%	1721	2.23%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1309	1297	0.99%	1382	-5.27%	1171	11.81%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2809	2797	0.46%	2782	0.98%	2671	5.18%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间8月16日)

图52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)

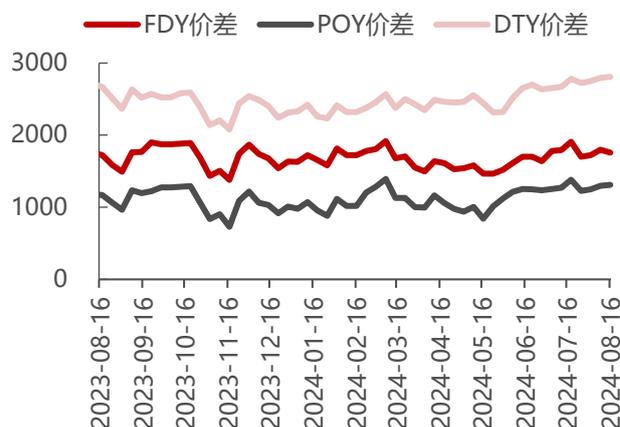

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图54: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图55: FDY 价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: iFind, 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	7815	7875	-0.76%	8060	-3.04%	7500	4.20%
环氧丙烷	元/吨	8870	8993	-1.36%	8945	-0.84%	9400	-5.64%
丙烯腈	元/吨	8000	8200	-2.44%	9100	-12.09%	8200	-2.44%
丙烯酸	元/吨	6400	6400	0.00%	6400	0.00%	6100	4.92%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	975	905	7.73%	830	17.47%	700	39.29%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3535	3556	-0.59%	3306	6.93%	4096	-13.70%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	476	533	-10.69%	1147	-58.50%	720	-33.89%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1065	963	10.53%	761	39.99%	796	33.77%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 8 月 16 日

图56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: iFind, 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) 全球需求不及预期的风险。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，因此若宏观经济不及预期导致原油需求不及预期，油价可能超预期下跌。

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: 本周宝利国际涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周沈阳化工跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周微涨 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期货价格较上周微跌 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	12
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)	12
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	13
图 10: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	13
图 12: LNG 国内外价差较上周转负 (元/吨)	13
图 13: 美国原油产量较上周下跌 (万桶/日)	14
图 14: 美国原油钻机数量较上周下跌 (部)	14
图 15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	14
图 16: OPEC 7 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	14
图 17: 俄罗斯 7 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	14
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	15
图 19: 7 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上升	16
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	16
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)	17
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	18
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	18
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
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: 美国天然气库存周环比下降 (十亿立方英尺)	20
图 45: 欧盟储气率较上周上升	20
图 46: 美国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 47: 欧洲柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 48: 新加坡汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 49: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 50: 烯烃和石脑油价差收窄 (美元/吨)	23
图 51: 纯苯和石脑油价差收窄 (美元/吨)	23
图 52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 53: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 54: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	24

图 55: FDY 价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	25

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: 7 月 OPEC 原油产量月环比上升	15
表 5: 炼油需求	15
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	17
表 8: 天然气供需和库存	20
表 9: 国内外成品油期现货价格	21
表 10: 国内外期现货炼油价差	21
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	22
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	23
表 13: C3 产业链产品价格和价差	24

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。本报告清晰准确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