

## 市场观望情绪为主，油价小幅波动

2024年08月24日

➤ **市场观望情绪为主，油价小幅波动。** 8月19日，美国国务卿布林肯表示以色列已接受加沙停火协议提案，油价上半周出现回落。下半周，一方面，原油、汽油持续去库，同时 OPEC+ 中伊拉克和哈萨克斯坦更新补偿计划，伊拉克计划 2024 年 8 月至 2025 年 9 月合计补偿减产 144 万桶/日，哈萨克斯坦计划合计补偿减产 69.9 万桶/日，可见 OPEC+ 维持油价的诉求依然强烈；另一方面，美国 8 月标普全球制造业 PMI 初值为 48，低于预期，且劳动力市场持续降温，美国 7 月失业率环比增长 0.2 个百分点至 4.3%，这深化了美国降息的预期，芝加哥商品交易所美联储观察工具最新数据显示，截至 8 月 21 日晚，美联储在 9 月议息会议上降息 25 个基点的概率达 65%，降息 50 个基点的概率达 35%。本周（8.19-8.23）地缘、供给、宏观等多层因素形成扰动，但油价波幅较小，市场观望情绪相对较浓，目前市场更多在等待美国总统大选的落地，短期油价或难以出现较大波动。

➤ **美元指数下降；油价微跌；东北亚 LNG 到岸价格下跌。** 截至 8 月 23 日，美元指数收于 100.68，周环比下降 1.73 个百分点。1) **原油**：截至 8 月 23 日，布伦特原油期货结算价为 79.02 美元/桶，周环比下跌 0.83%；WTI 期货结算价为 74.83 美元/桶，周环比下跌 2.37%。2) **天然气**：截至 8 月 23 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.03 美元/百万英热单位，周环比下跌 4.74%；东北亚 LNG 到岸价格为 13.44 美元/百万英热，周环比下跌 6.39%。

➤ **美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。** 截至 8 月 16 日，美国原油产量 1340 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日；美国炼油厂日加工量为 1669 万桶/日，周环比上升 22 万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存下降。** 1) **原油**：截至 8 月 16 日，美国战略原油储备为 37716 万桶，周环比上升 64 万桶；商业原油库存为 42603 万桶，周环比下降 465 万桶。2) **成品油**：车用汽油库存为 22060 万桶，周环比下降 161 万桶；航空煤油库存为 4683 万桶，周环比上升 59 万桶；馏分燃料油库存为 12281 万桶，周环比下降 331 万桶。

➤ **汽油价差扩大，涤纶长丝价差扩大。** 1) **炼油**：截至 8 月 23 日，NYMEX 汽油/取暖油和 WTI 期货结算价差为 14.15/22.61 美元/桶，周环比变化 +6.96%/+6.88%。2) **化工**：截至 8 月 23 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为 162/197/170 美元/吨，较上周变化 +7.75%/+3.49%/-4.69%；FDY/POY/DTY 的价差为 1926/1426/2926 元/吨，较上周变化 +9.50%/+8.94%/+4.17%。

➤ **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	8.93	0.88	0.94	0.99	10	10	9	推荐
600938	中国海油	27.93	2.60	3.11	3.30	11	9	8	推荐
600028	中国石化	6.82	0.51	0.58	0.61	14	12	11	推荐
603619	中曼石油	19.07	2.05	2.71	3.41	9	7	6	推荐
603393	新天然气	34.10	2.47	3.55	4.02	14	10	8	推荐
000968	蓝焰控股	5.84	0.56	0.61	0.72	10	10	8	推荐
605090	九丰能源	26.43	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 23 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：地缘变动刺激涨跌，8 月月报预期忧乐俱存-2024/08/17
- 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

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周石化市场行情回顾</b>	<b>4</b>
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
<b>3 本周行业动态</b>	<b>6</b>
<b>4 本周公司动态</b>	<b>8</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>10</b>
5.1 油气价格表现	10
5.2 原油供给	12
5.3 原油需求	13
5.4 原油库存	15
5.5 原油进出口	17
5.6 天然气供需情况	18
5.7 炼化产品价格和价差表现	19
<b>6 风险提示</b>	<b>24</b>
<b>插图目录</b>	<b>25</b>
<b>表格目录</b>	<b>26</b>

## 1 本周观点

**市场观望情绪为主，油价小幅波动。**8月19日，美国国务卿布林肯表示以色列已接受加沙停火协议提案，油价上半周出现回落。下半周，一方面，原油、汽油持续去库，同时OPEC+中伊拉克和哈萨克斯坦更新补偿计划，伊拉克计划2024年8月至2025年9月合计补偿减产144万桶/日，哈萨克斯坦计划合计补偿减产69.9万桶/日，可见OPEC+维持油价的诉求依然强烈；另一方面，美国8月标普全球制造业PMI初值为48，低于预期，且劳动力市场持续降温，美国7月失业率环比增长0.2个百分点至4.3%，这深化了美国降息的预期，芝加哥商品交易所美联储观察工具最新数据显示，截至8月21日晚，美联储在9月议息会议上降息25个基点的概率达65%，降息50个基点的概率达35%。本周（8.19-8.23）地缘、供给、宏观等多层因素形成扰动，但油价波幅较小，市场观望情绪相对较浓，目前市场更多在等待美国总统大选的落地，短期油价或难以出现较大波动。

**美元指数下降；油价微跌；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至8月23日，美元指数收于100.68，周环比下降1.73个百分点。1) 原油方面，截至8月23日，布伦特原油期货结算价为79.02美元/桶，周环比下跌0.83%；WTI期货结算价为74.83美元/桶，周环比下跌2.37%。2) 天然气方面，截至8月23日，NYMEX天然气期货收盘价为2.03美元/百万英热单位，周环比下跌4.74%；东北亚LNG到岸价格为13.44美元/百万英热，周环比下跌6.39%。

**美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。**1) 原油方面，截至8月16日，美国原油产量1340万桶/日，周环比上升10万桶/日。2) 成品油方面，截至8月16日，美国炼油厂日加工量为1669万桶/日，周环比上升22万桶/日；汽油产量为977万桶/日，周环比上升5万桶/日；航空煤油产量为186万桶/日，周环比上升10万桶/日；馏分燃料油产量为489万桶/日，周环比上升12万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存下降。**1) 原油方面，截至8月16日，美国战略原油储备为37716万桶，周环比上升64万桶；商业原油库存为42603万桶，周环比下降465万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22060万桶，周环比下降161万桶；航空煤油库存为4683万桶，周环比上升59万桶；馏分燃料油库存为12281万桶，周环比下降331万桶。

**欧盟储气率上升。**截至8月22日，欧盟储气率为90.79%，较上周上升1.79个百分点。

**汽油价差扩大，涤纶长丝价差扩大。**1) 炼油板块，截至8月23日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价2.12/2.32美元/加仑，周环比变化-1.00%/-0.37%，和WTI期货结算价差为14.15/22.61美元/桶，周环比变化+6.96%/+6.88%。2) 化工板块，截至8月23日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为162/197/170美元/吨，较上周变化+7.75%/+3.49%/-4.69%；FDY/POY/DTY的价差为1926/1426/2926元/吨，较上周变化+9.50%/+8.94%/+4.17%。

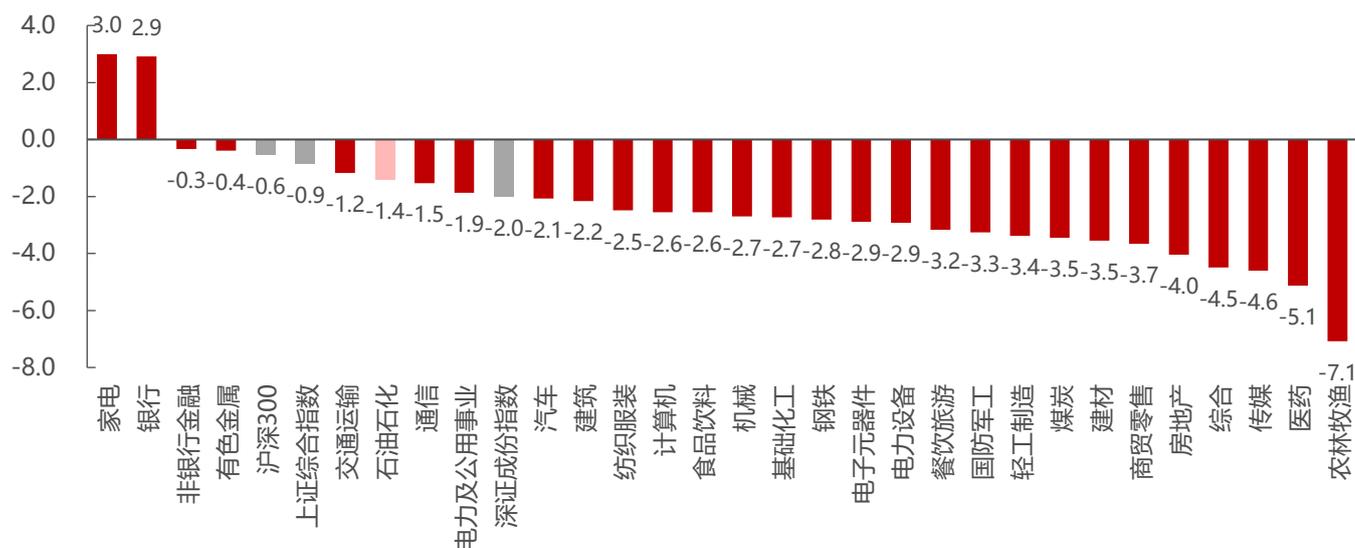
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至8月23日，本周中信石油石化板块跌幅1.4%，沪深300跌幅0.6%，上证综指跌幅0.9%，深证成指跌幅2.0%。

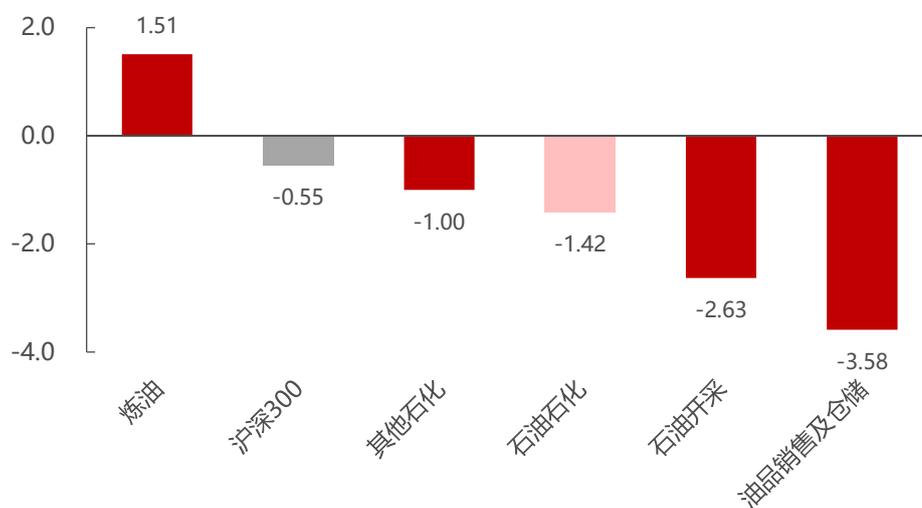
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至8月23日，沪深300周跌幅0.55%，中信石油石化板块周跌幅1.42%。各子板块中，炼油子板块周涨幅最大，为1.51%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为3.58%。

图2：本周炼油子板块周涨幅最大 (%)



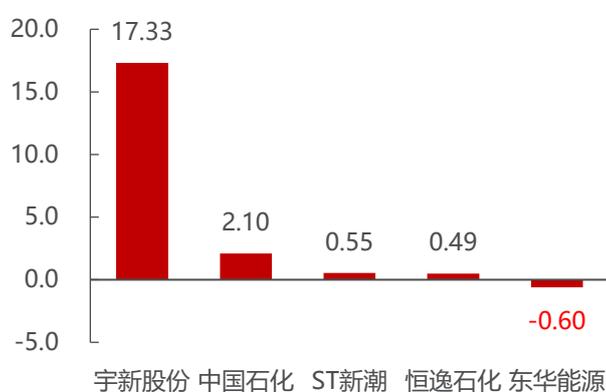
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周宇新股份涨幅最大。**截至8月23日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：宇新股份上涨17.33%，中国石化上涨2.10%，ST新潮上涨0.55%，恒逸石化上涨0.49%，东华能源下跌0.60%。

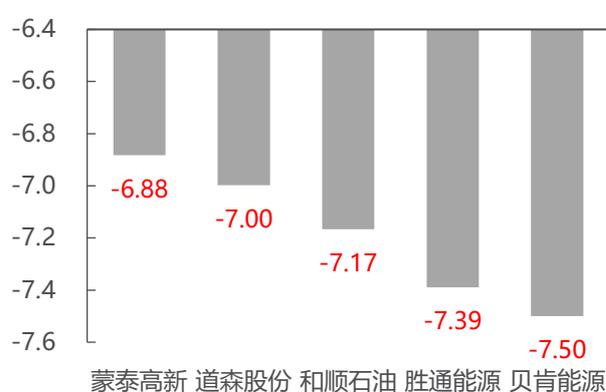
**本周贝肯能源跌幅最大。**截至8月23日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：贝肯能源下跌7.50%，胜通能源下跌7.39%，和顺石油下跌7.17%，道森股份下跌7.00%，蒙泰高新下跌6.88%。

图3：本周宇新股份涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周贝肯能源跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 8月19日

8月19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。

8月19日，金十数据报道，印度将国内原油的暴利税下调至每吨2100印度卢比。

8月19日，金十数据报道，市场消息：伊朗将9月份销往亚洲的伊朗轻质原油价格定为较阿曼/迪拜价格升水每桶2.35美元。

8月19日，金十数据报道，韩国考虑延长燃油税减免。

#### 8月20日

8月20日，金十数据报道，截至8月19日当周，山东独立炼厂原油到港量为243万吨，环比增加99.9万吨，涨幅为69.81%。本期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港30万吨，但无新的稀释沥青到港。相较之下，去年同期，山东独立炼厂原油到港量为91.4万吨，环比回落94.7万吨，跌幅为50.89%，到港原油仍然以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港10万吨，且有2船稀释沥青新到港。

8月20日，金十数据报道，7月俄罗斯运往土耳其的原油装船量环比下降超过三分之一，至28.7万桶/日（123万吨），为去年9月以来的最低水平。根据贸易分析平台Vortexa和Kpler以及市场参与者的数据，8月俄罗斯对土耳其的供应量似乎仍在继续下降，8月1日至16日的装货量仅为15.5万桶/日，与7月全月相比下滑46%。

8月20日，金十数据报道，挪威石油局：挪威7月份初步天然气产量为112亿立方米，初步石油产量为182.6万桶/日。

#### 8月21日

8月21日，金十数据报道，据联合石油数据库JODI：沙特原油出口在6月份环比下降7.1万桶/日，降至604.7万桶/日。原油库存在减少了175.2万桶，降至1.34亿桶。原油产量环比下降16.3万桶/日，降至883万桶/日。

8月21日，金十数据报道，挪威国家石油监管机构表示，挪威的石油和天然气公司应在边缘地区加大钻探力度，以提高发现更大油气藏的机会。目前计划每年钻探约40口勘探井的措施不足以遏制产量下降。

8月21日，金十数据报道，美国至8月16日当周API原油库存34.7万桶，预期-286.7万桶，前值-520.5万桶；汽油库存-104.3万桶，预期-38.7万桶，前值-368.9万桶；精炼油库存-224.7万桶，预期24万桶，前值61.2万桶；库欣原油库存-64.8

万桶，前值-227.7万桶；取暖油库存-30.8万桶，前值51.1万桶。

8月21日，金十数据报道，日本石油协会（PAJ）：截至8月17日当周，日本商业原油库存下降80万千升至986万千升；石脑油库存下降13万千升至128万千升；汽油库存下降8.6万千升至135万千升；煤油库存上涨1.4万千升，至181万千升。截至8月17日当周，日本炼油厂的平均开工率为71.1%；截至8月10日当周，日本炼油厂的平均开工率为70.6%；而8月3日当周为66.6%。

8月21日，金十数据报道，乌兹别克斯坦天然气产量在1月至7月期间同比下降4.8%。

### 8月22日

8月22日，金十数据报道，欧佩克秘书处收到伊拉克和哈萨克斯坦更新的补偿计划。①伊拉克：2024年8月至2025年9月月度补偿减产9、9.5、9.5、10、11、12、12、12、12、10.5、9、9、9、9.5万桶/日，合计144万桶/日；②哈萨克斯坦：2024年8月至2025年9月月度补偿减产4.9、2.8、26.5、3.2、5.4、6.5、5.2、3.9、3.6、3.3、1.8、1.6、1.3、0.1万桶/日，合计69.9万桶/日。

8月22日，金十数据报道，据国家发展改革委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内(8月8日-8月21日)，国际油价在震荡中小幅上涨。按现行国内成品油价格机制测算，本周期10个工作日平均价格与上一周期相比，调价金额每吨不足50元，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

8月22日，金十数据报道，通过对进口数据比较得出，7月份印度成为全球最大的俄罗斯石油进口国。印度贸易和出口数据显示，上个月俄罗斯原油占印度进口总量的44%，创历史新高，达到创纪录的207万桶/日，比6月份增加4.2%，比一年前增加12%。一位印度炼油厂消息人士表示：“只要制裁不进一步收紧，印度对俄罗斯石油的需求就会增加。”

### 8月23日

8月23日，金十数据报道，印度7月成为俄罗斯最大石油买家。印度7月份柴油出口同比下降12.7%，降至210万吨。汽油出口同比下降15.3%，降至110万吨。原油进口同比下降0.7%，降至1940万吨。

8月23日，金十数据报道，挪威海洋管理局声明，在挪威海域发现天然气储量，初步估计，其储量规模在400万至1200万标准立方米之间。

8月23日，金十数据报道，英国天然气电力市场办公室（Ofgem）将能源价格上限设定为1717英镑，自10月1日起生效。

## 4 本周公司动态

### 8月19日

**岳阳兴长：**8月19日，岳阳兴长石化股份有限公司发布2024年半年度报告。公告中显示：2024年半年度营业收入为18.92亿元，同比增加34.25%；归母净利润为0.53亿元，同比增加3.26%；扣非归母净利润为0.49亿元，同比减少0.39%。

**齐翔腾达：**8月19日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布2024年半年度报告。公告中显示：2024年半年度营业收入为3.68亿元，同比减少6.80%；归母净利润为0.10亿元，同比减少43.89%；扣非归母净利润为0.11亿元，同比减少36.68%。

**中曼石油：**8月19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解除质押及质押的公告。公告中显示：中曼控股于2024年8月16日分别办理了515万股无限售流通股解除质押登记手续和495万股无限售流通股质押登记手续。本次解除质押和质押后，中曼控股持有公司股份累计质押数量为5525.86万股，占其持股数量的67.27%。

### 8月20日

**淮油股份：**8月20日，新疆准东石油技术股份有限公司发布2024年半年度报告。公告中显示：2024年半年度公司营业收入为1.13亿元，同比增加19.54%；归母净利润为-1393.24万元，同比减亏15.58%；扣非归母净利润为-1444.15万元，同比减亏13.92%。

**恒力石化：**8月20日，恒力石化股份有限公司发布关于2024年度第二期短期融资券（科创票据）发行结果的公告。公告中显示：公司于2024年8月16日在全国银行间市场发行了短期融资券，实际发行总额10亿元，发行利率2.15%，债券期限为365日，起息日为2024年8月20日。

### 8月21日

**上海石化：**8月21日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示：2024年半年度公司营业收入为435.33亿元，同比减少0.8%；归母净利润为0.28亿元；扣非归母净利润为0.61亿元。

**荣盛石化：**8月21日，荣盛石化股份有限公司发布关于浙江石油化工有限公司年产1000吨 $\alpha$ -烯烃中试装置投产的公告。公告显示：公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的1000吨/年 $\alpha$ -烯烃中试装置（包括1000吨/年1-己烯工况和300吨/年1-辛烯工况，两种工况使用一套设备，不同时

运行)于近期投料成功,目前已顺利产出合格产品1-辛烯。该装置的投产有助于打破对国外工艺技术的依赖,提高国内 $\alpha$ -烯烃的供应能力,确保相关产业链供应安全,同时对于打通浙石化高端新材料项目中的POE全产业链有重要意义。

### 8月22日

**东华能源:**8月22日,东华能源股份有限公司发布了2024年半年度报告。公告显示:2024年上半年度公司营业收入为143.74亿元,同比增加1.13%;归母净利润为1.10亿元,同比增加27.90%;扣非归母净利润为0.50亿元,同比增加1.54%。

**恒力石化:**8月22日,恒力石化股份有限公司发布了2024年半年度报告。公告显示:2024年上半年度公司营业收入为1125.39亿元,同比增加2.84%;归母净利润为40.18亿元,同比增加31.77%;扣非归母净利润为35.42亿元,同比增加55.69%。

**中油工程:**8月22日,中国石油集团工程股份有限公司发布了2024年半年度报告。公告显示:2024年上半年度公司营业收入为323.48亿元,同比减少6.86%;归母净利润为5.27亿元,同比减少22.05%;扣非归母净利润为5.07亿元,同比减少12.73%。

### 8月23日

**沈阳化工:**8月23日,沈阳化工股份有限公司发布了2024年半年度报告。公告显示:2024年上半年公司营业收入为23.77亿元,同比上升2.7%;归母净利润为-2.85亿元,同比减少16.59%;扣非归母净利润为0.75亿元,同比上升69%。

**大庆华科:**8月23日,大庆华科股份有限公司发布了2024年半年度报告摘要。公告显示:2024年上半年公司营业收入为9.68亿元,同比下降13.27%;归母净利润为802.23万元,同比上升5432.29%;扣非归母净利润为871.87万元,同比上升892.5%。

**恒逸石化:**8月23日,恒逸石化股份有限公司发布了2024年半年度报告摘要。公告显示:2024年上半年公司营业收入为647.64亿元,同比上升0.7%;归母净利润为4.30亿元,同比上升465.59%;扣非归母净利润为2.31亿元,同比上升215.84%。

**惠博普:**8月23日,华油惠博普科技股份有限公司发布了2024年半年度报告摘要。公告显示:2024年上半年公司营业收入为12.73亿元,同比上升36.38%;归母净利润为3070.79万元,同比下降47.39%;扣非归母净利润为2012.79万元,同比下降63.47%。

## 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23日,布伦特原油期货结算价为79.02美元/桶,较上周下跌0.83%;WTI期货结算价74.83美元/桶,较上周下跌2.37%。

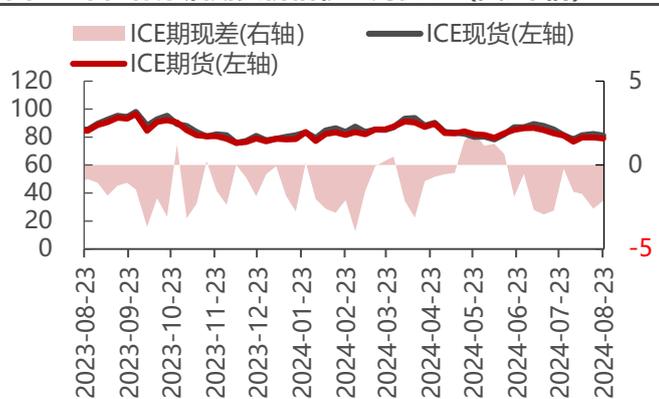
表1: 原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>原油期货价格</b>								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	79.02	79.68	-0.83%	81.13	-2.60%	84.48	-6.46%
WTI 期货结算价	美元/桶	74.83	76.65	-2.37%	77.16	-3.02%	79.83	-6.26%
<b>原油现货价格:</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	81.14	82.28	-1.39%	81.35	-0.26%	85.30	-4.88%
WTI 现货价格	美元/桶	73.72	79.66	-7.46%	79.43	-7.19%	79.52	-7.29%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	76.33	79.93	-4.50%	81.37	-6.19%	85.71	-10.94%
ESPO 现货价格	美元/桶	70.57	73.37	-3.82%	76.88	-8.21%	79.13	-10.82%
中国原油现货均价	美元/桶	75.43	78.15	-3.48%	80.07	-5.80%	84.02	-10.23%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

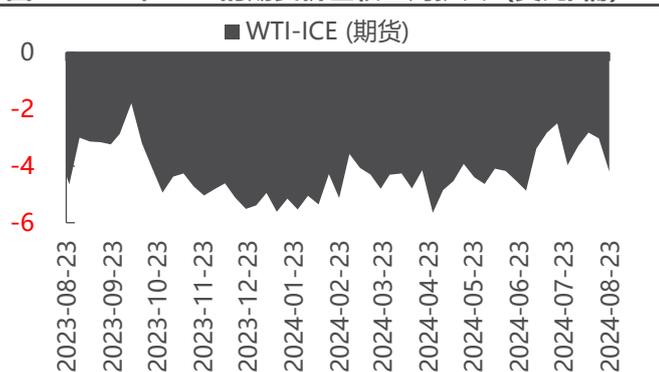
注: WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 8 月 22 日, 其他数据截至时间为 2024 年 8 月 23 日

图5: 布伦特原油期货价格较上周微跌 (美元/桶)



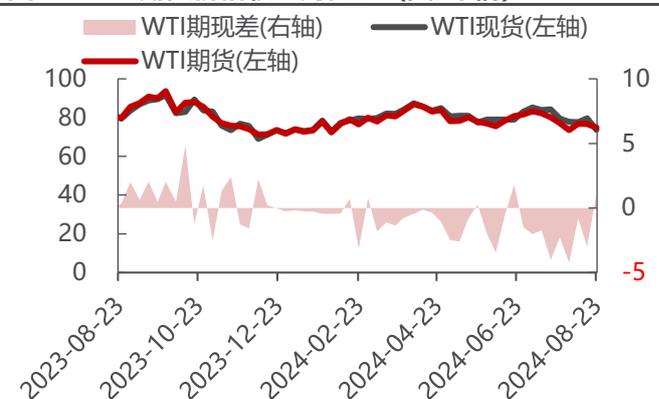
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)



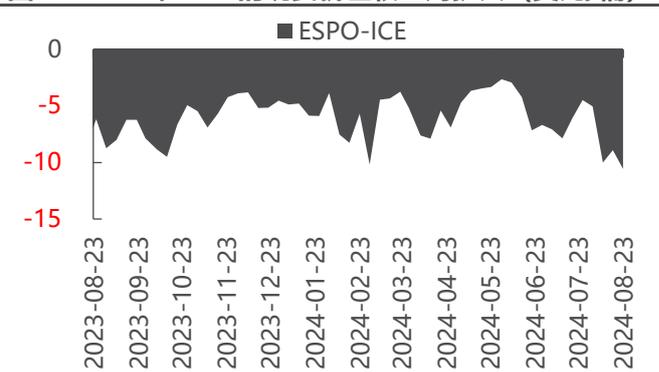
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至2024年8月23日，NYMEX天然气期货收盘价为2.03美元/百万英热单位，较上周下跌4.74%；截至2024年8月23日，亨利港天然气现货价格为1.83美元/百万英热单位，较上周下跌9.65%；截至2024年8月23日，中国LNG出厂价为4949元/吨，较上周下跌0.14%。

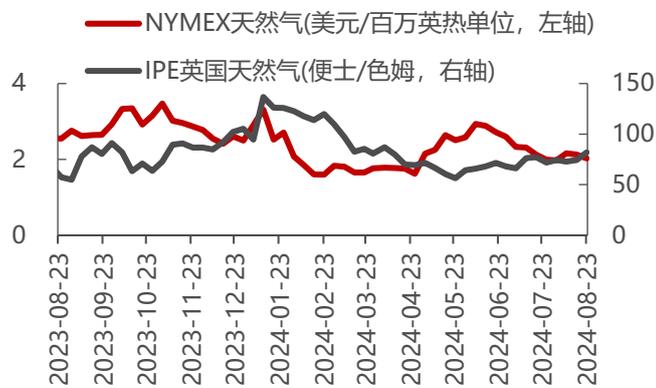
表2：天然气期货现货价格

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>天然气期货价格</b>								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.03	2.13	-4.74%	1.99	1.76%	2.55	-20.49%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	88.63	95.28	-6.98%	76.11	16.45%	86.65	2.29%
<b>天然气现货价格：</b>								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	1.83	2.02	-9.65%	1.99	-8.06%	2.43	-24.74%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.42	1.51	-6.28%	1.32	7.60%	1.06	34.12%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.56	0.77	-26.75%	1.06	-46.89%	2.09	-72.95%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	13.44	14.36	-6.39%	12.31	9.24%	12.41	8.31%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4949	4956	-0.14%	4729	4.65%	4009	23.45%
LNG 国内外价差	元/吨	273	-45	709.82%	454	-39.89%	-340	180.19%

资料来源：iFind，民生证券研究院

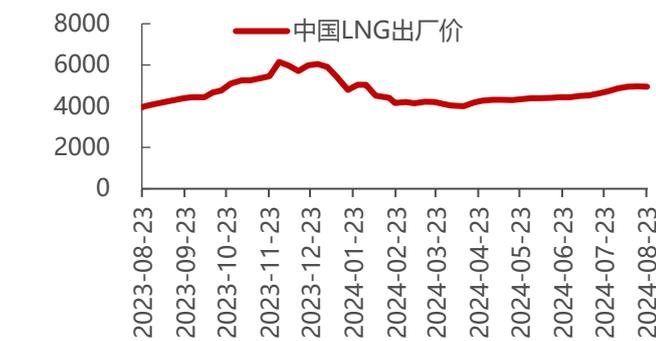
注：数据截至时间为2024年8月23日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



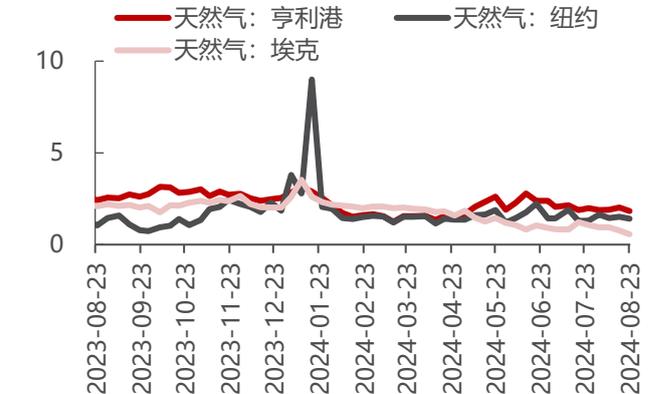
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周下跌（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下跌（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正（元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

## 5.2 原油供给

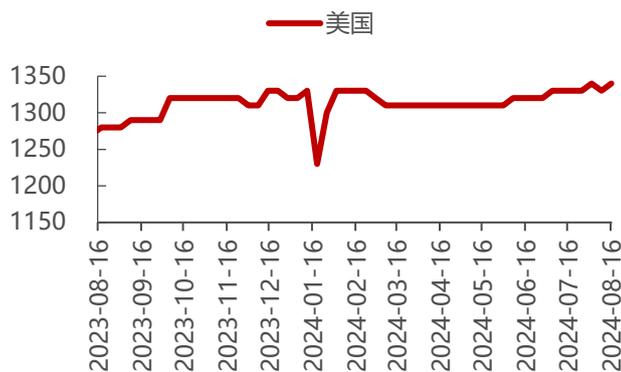
### 5.2.1 美国

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	1340	1330	10	1330	10	1280	60
美国原油钻机	部	483	483	0	482	1	512	-29

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 16 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 8 月 23 日)

图13: 美国原油产量较上周上涨 (万桶/日)



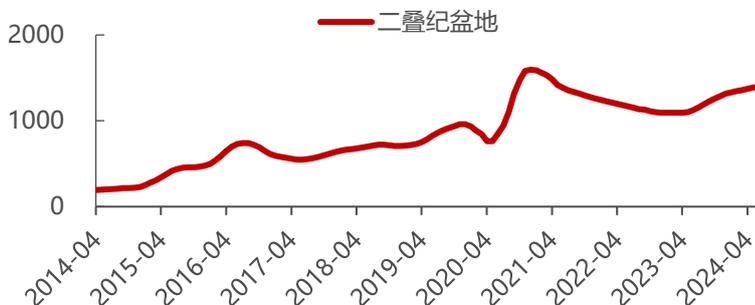
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周持平 (部)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

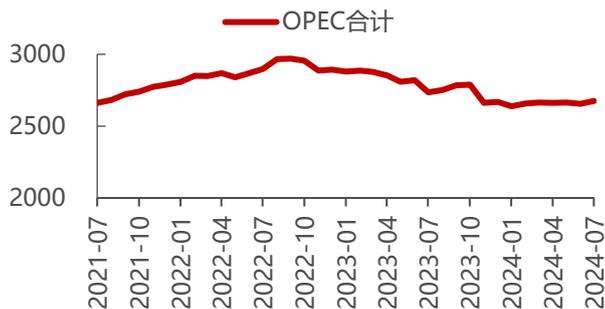
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

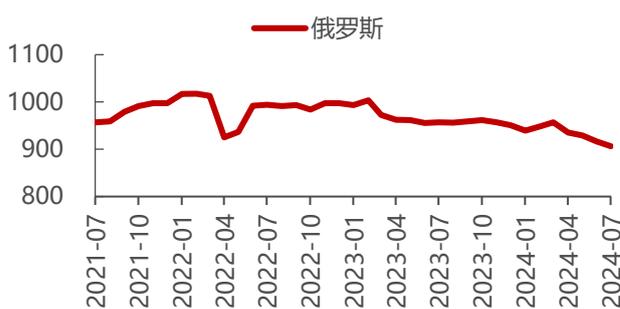
### 5.2.2 OPEC

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)



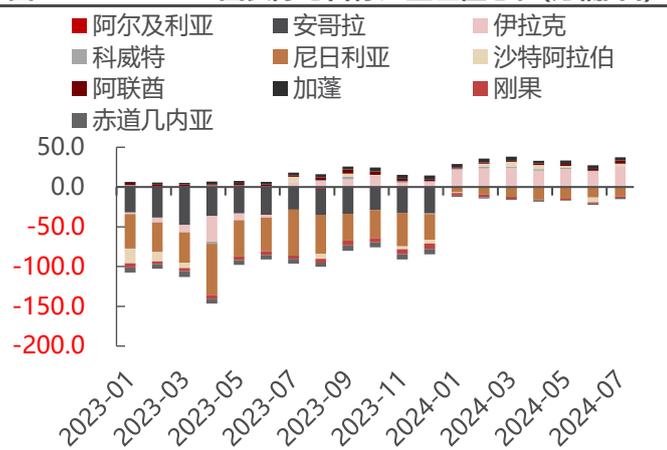
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2674.6</b>	<b>2656.2</b>	<b>18.4</b>	<b>2735.8</b>	<b>-61.2</b>
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

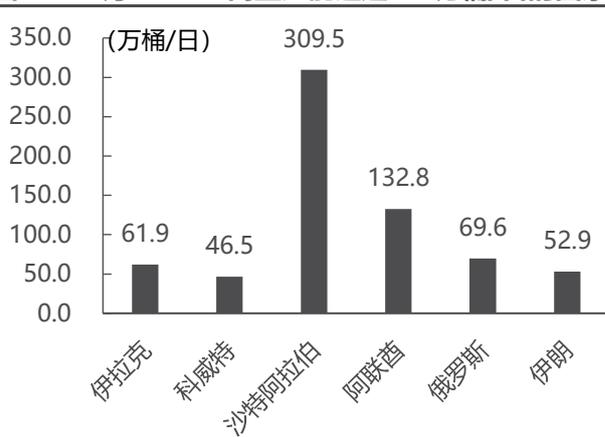
资料来源：OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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
<b>美国炼油需求：</b>								
炼厂加工量	万桶/天	1669	1647	22	1641	28	1678	-9
炼厂开工率		92.3%	91.5%	0.8%	91.6%	0.7%	94.5%	-2.2%
汽油产量	万桶/天	977	972	5	1021	-45	972	5
航空煤油产量	万桶/天	186	176	10	196	-10	184	2
馏分燃料油产量	万桶/天	489	477	12	494	-5	507	-17
丙烷/丙烯产量	万桶/天	265	262	3	263	2	261	4

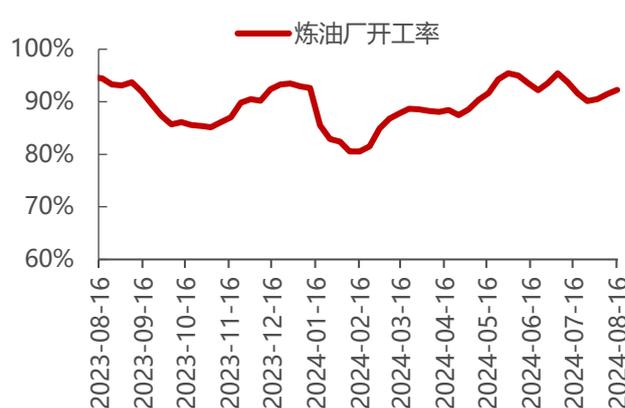
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>中国炼油需求:</b>								
山东地炼厂开工率		50.8%	50.1%	0.7%	49.1%	1.6%	63.8%	-13.0%

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 16 日; 中国数据截至时间为 2024 年 8 月 22 日

**图20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)**

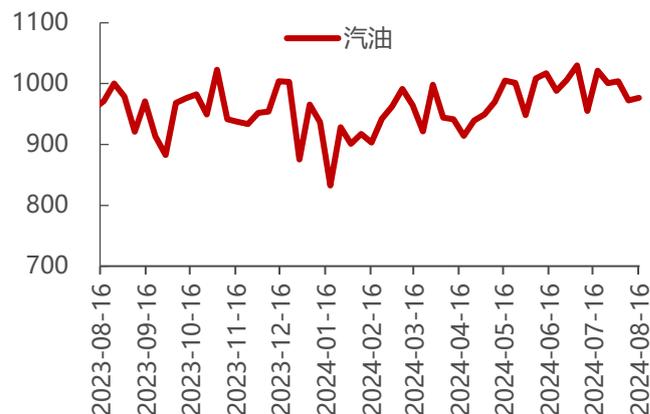

资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图21: 美国炼油厂开工率周环比上升**


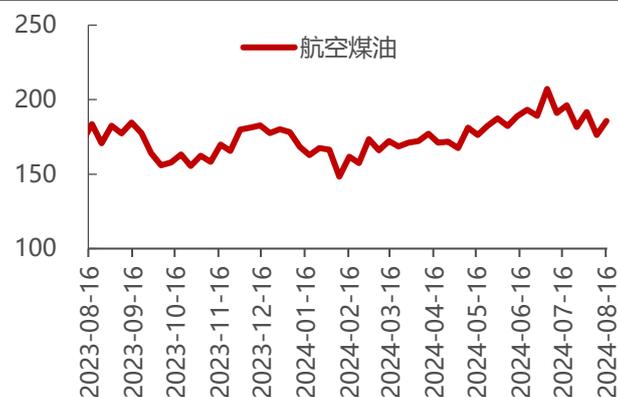
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升**

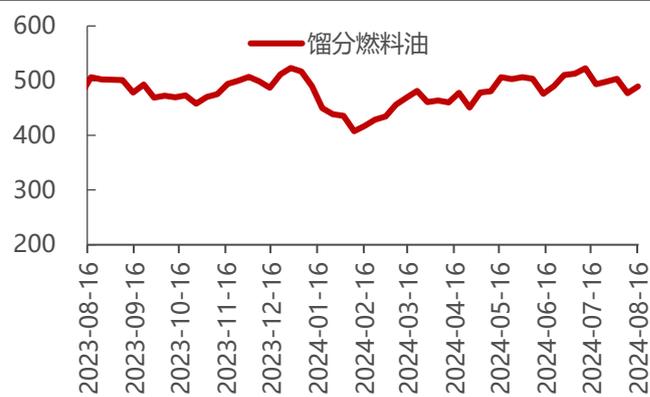

资料来源: iFind, 民生证券研究院

**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	2042	2052	-10	2103	-61	2117	-74
汽油消费量	万桶/天	919	905	15	946	-26	891	28
航空煤油消费量	万桶/天	176	160	15	176	0	170	6
馏分燃料油消费量	万桶/天	358	355	3	386	-29	384	-26
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	43	87	-44	102	-59	97	-55

资料来源: EIA, 民生证券研究院

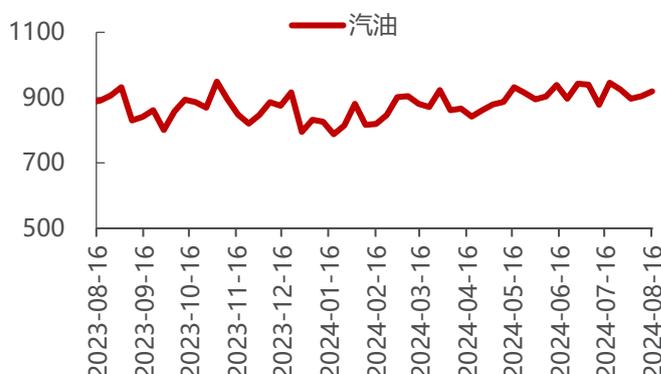
注: 截至时间为 2024 年 8 月 16 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



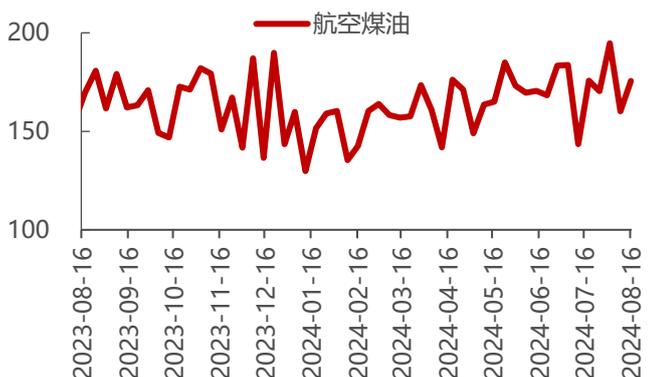
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

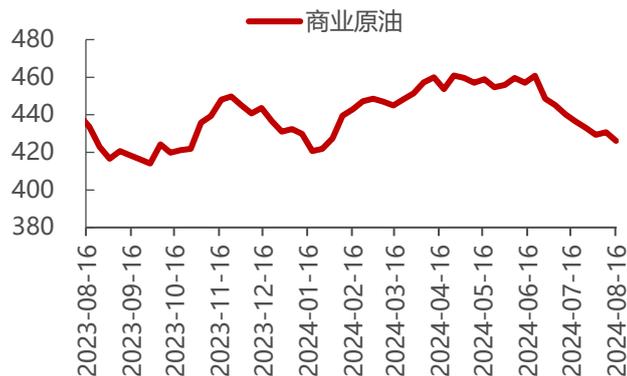
### 5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

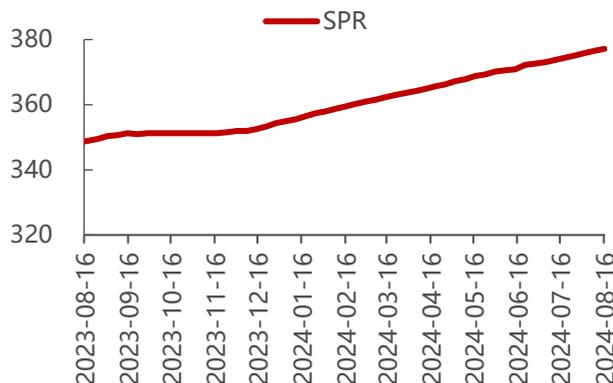
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	80319	80721	-401	81090	-771	78248	2072
商业原油库存	万桶	42603	43068	-465	43649	-1046	43353	-750
SPR	万桶	37716	37653	64	37441	275	34895	2822

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	85525	85645	-120	85498	27	82925	2600
车用汽油	万桶	22060	22220	-161	22742	-683	21763	297
燃料乙醇	万桶	2357	2335	22	2372	-15	2279	78
航空煤油	万桶	4683	4624	59	4688	-5	4179	504
馏分燃料油	万桶	12281	12612	-331	12531	-250	11669	612
丙烷和丙烯	万桶	9208	9008	200	8446	762	9229	-21

资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 8 月 16 日)

**图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)**


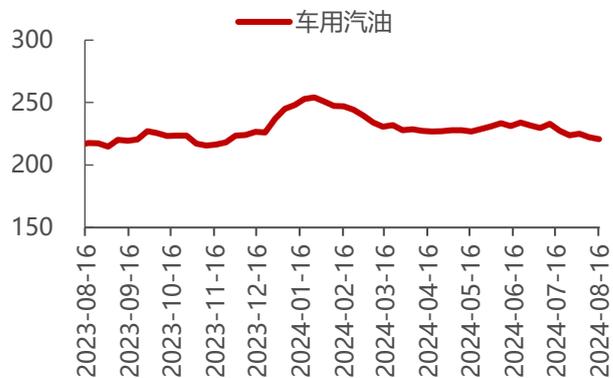
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)**


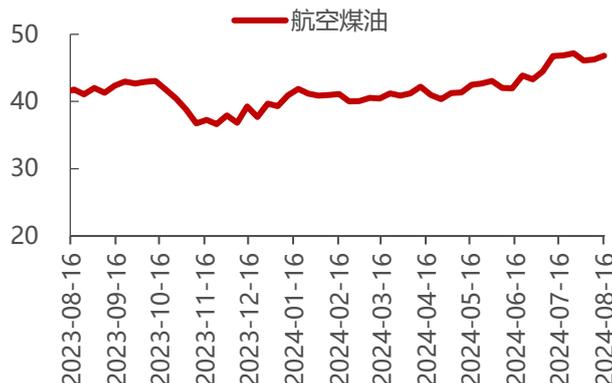
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)**

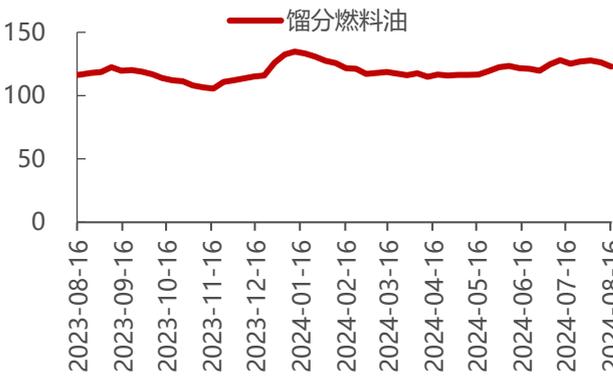

资料来源: EIA, 民生证券研究院

**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

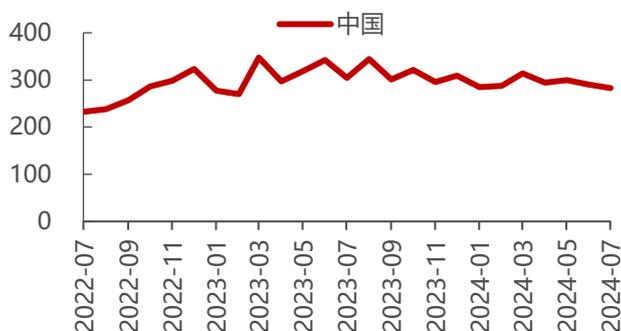
## 5.5 原油进出口

据 Bloomberg 8 月 23 日的统计数据，2024 年 7 月：

1) 海运进口：中国 283 百万桶，同比下降 7.2%，环比下降 2.7%；印度 137 百万桶，同比下降 4.2%，环比下降 5.2%；韩国 80 百万桶，同比下降 12.2%，环比上升 4.3%；美国 93 百万桶，同比上升 7.0%，环比下降 6.5%。

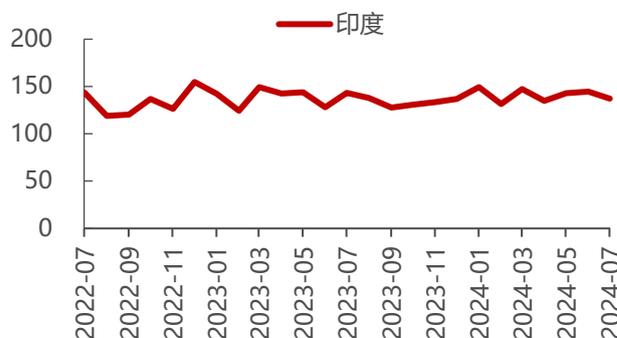
2) 海运出口：沙特 183 百万桶，同比下降 11.4%，环比上升 6.5%；俄罗斯 120 百万桶，同比下降 10.2%，环比下降 10.6%；美国 137 百万桶，同比上升 6.2%，环比上升 15.6%；伊拉克 120 百万桶，同比上升 6.2%，环比上升 6.6%。

图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）



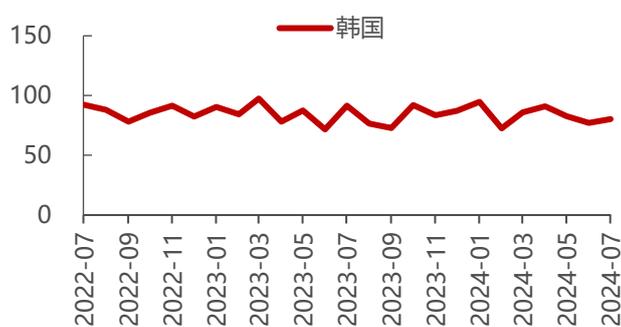
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比下降（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比上升（百万桶）



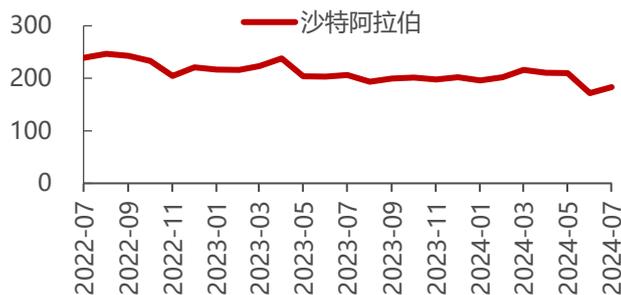
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



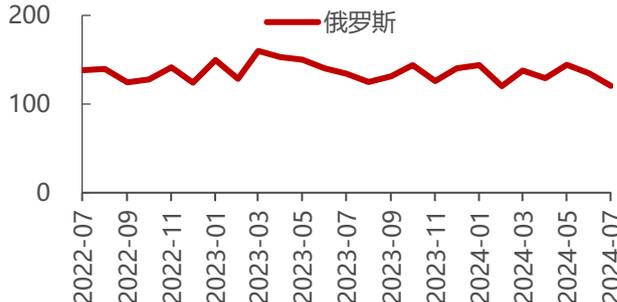
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）



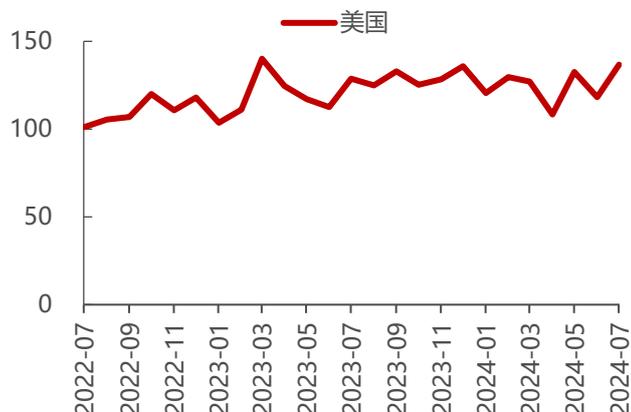
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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上升 (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
<b>美国</b>								
美国: 总供给量: 天然气	十亿立方英尺/天	107.8	107.8	0.00%	108.0	-0.19%	108.1	-0.28%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	74.3	73.1	1.64%	74.1	0.27%	74.5	-0.27%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	100.5	99.2	1.31%	99.3	1.21%	99.7	0.80%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3299.0	3264.0	1.07%	3231.0	2.10%	3065.0	7.63%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率	—	90.79%	89.00%	1.79%	83.37%	7.42%	91.83%	-1.04%
德国储气率	—	94.01%	92.00%	2.01%	87.97%	6.03%	93.40%	0.61%
法国储气率	—	87.67%	84.00%	3.67%	75.96%	11.70%	87.24%	0.43%

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16日外, 其他截至时间为2024年8月21日; 欧洲数据截至时间为2024年8月22日

图44: 美国天然气库存周环比上升 (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 23 日, 国内汽柴油现货价格为 8567、7224 元/吨, 周环比变化-1.59%、-1.59%; 和布伦特原油现货价差为 84.75、59.07 美元/桶, 周环比变化-1.47%、-1.60%。

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	2.12	2.14	-1.00%	2.42	-12.35%	2.65	-19.90%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.32	2.33	-0.37%	2.44	-4.82%	3.27	-28.99%
汽油: 美国	美元/加仑	3.50	3.53	-0.85%	3.59	-2.43%	3.98	-12.15%
柴油: 美国	美元/加仑	3.69	3.70	-0.32%	3.78	-2.41%	4.39	-15.97%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.13	2.25	-5.46%	2.37	-10.16%	3.08	-30.93%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.09	2.27	-7.96%	2.29	-8.53%	2.94	-28.82%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	86.44	93.89	-7.93%	94.88	-8.90%	112.90	-23.44%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	92.54	97.59	-5.17%	99.91	-7.38%	111.27	-16.83%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	100.53	105.98	-5.14%	109.24	-7.97%	135.26	-25.67%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	85.74	88.68	-3.32%	94.17	-8.95%	109.32	-21.57%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	87.28	92.67	-5.82%	96.40	-9.46%	119.78	-27.13%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	88.40	92.96	-4.91%	95.83	-7.75%	115.85	-23.69%
92#汽油: 中国	元/吨	8567	8705	-1.59%	8772	-2.34%	9265	-7.54%
0#柴油: 中国	元/吨	7224	7341	-1.59%	7430	-2.78%	8272	-12.67%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

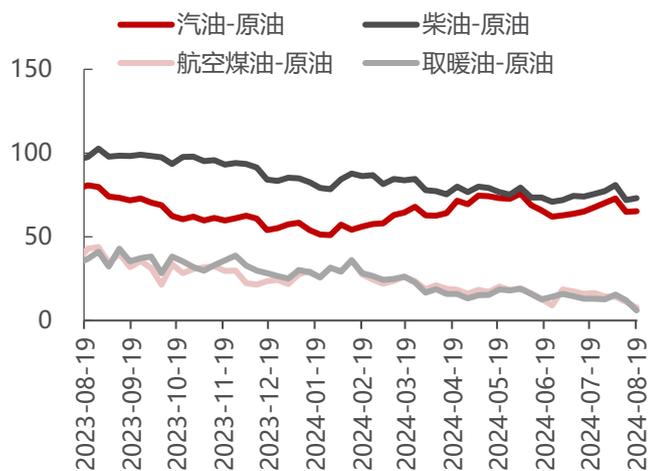
注: 1) 期货报价截至时间为 8 月 23 日。2) 美国现货报价截至时间为 8 月 19 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 8 月 22 日; 国内报价截至时间 8 月 23 日

表10: 国内外期现货炼油价差

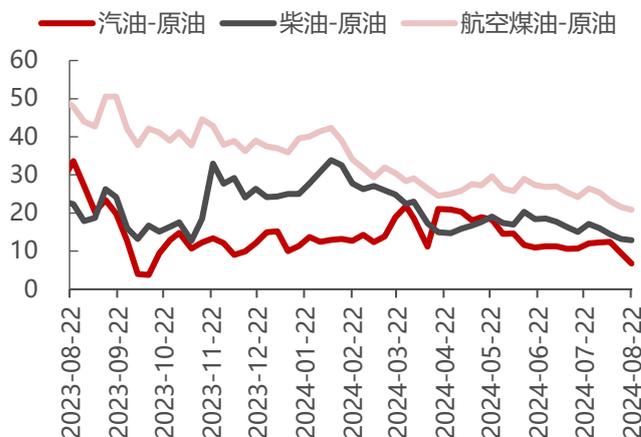
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	14.15	13.23	6.96%	24.35	-41.89%	31.26	-54.73%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	22.61	21.16	6.88%	25.22	-10.35%	57.40	-60.61%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	65.19	64.79	0.62%	67.57	-3.53%	80.74	-19.26%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	73.09	71.93	1.61%	75.64	-3.37%	97.75	-25.23%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	7.65	11.16	-31.43%	16.50	-53.64%	42.94	-82.18%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	6.05	12.00	-49.53%	12.97	-53.34%	36.85	-83.57%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	6.78	9.50	-28.63%	12.07	-43.83%	20.32	-66.63%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	12.88	13.20	-2.42%	17.10	-24.68%	18.69	-31.09%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	20.87	21.59	-3.30%	26.43	-21.01%	42.68	-51.09%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	6.08	4.29	41.72%	11.36	-46.48%	16.74	-63.68%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	7.62	8.28	-7.97%	13.59	-43.93%	27.20	-71.99%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	8.74	8.57	1.98%	13.02	-32.87%	23.27	-62.44%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	84.75	86.01	-1.47%	83.86	1.06%	81.53	3.95%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	59.07	60.03	-1.60%	58.61	0.78%	63.06	-6.33%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

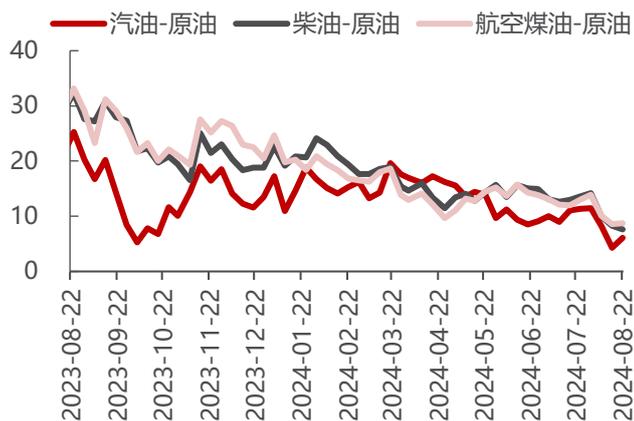
注: 1) 期货报价截至时间为 8 月 23 日。2) 美国现货报价截至时间为 8 月 19 日; 欧洲及新加坡截至时间为 8 月 22 日; 国内报价截至时间 8 月 23 日

**图46：美国汽柴油和原油现货价差扩大（美元/桶）**


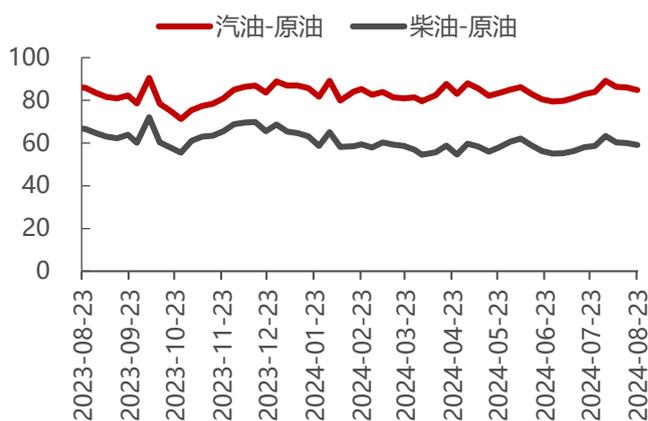
资料来源：iFind，民生证券研究院

**图47：欧洲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48：新加坡汽油和原油现货价差扩大（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

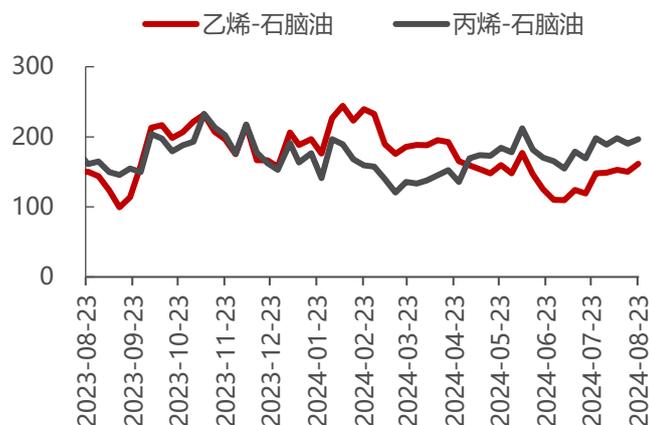
## 5.7.2 石脑油裂解

**表11：石脑油裂解相关产品价格和价差**

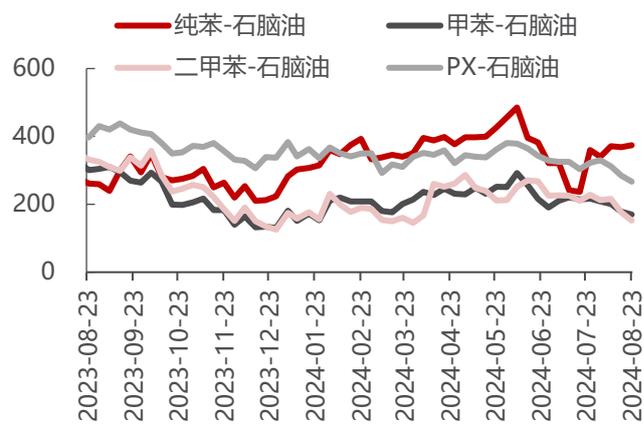
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油：CFR 日本	美元/吨	663	675	-1.72%	677	-2.03%	660	0.49%
乙烯：中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	810	1.85%
丙烯：CFR 中国	美元/吨	860	865	-0.58%	875	-1.71%	821	4.75%
纯苯：中国台湾到岸	美元/吨	1037	1043	-0.53%	1037	0.00%	921	12.59%
甲苯：CFR 中国	美元/吨	834	854	-2.34%	894	-6.72%	961	-13.22%
二甲苯：CFR 中国	美元/吨	815	851	-4.23%	905	-9.94%	992	-17.80%
对二甲苯(PX)：CFR 中国台湾	美元/吨	930	960	-3.13%	999	-6.91%	1058	-12.10%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价差</b>								
乙烯-石脑油	美元/吨	162	150	7.75%	148	9.29%	150	7.83%
丙烯-石脑油	美元/吨	197	190	3.49%	198	-0.63%	161	22.20%
纯苯-石脑油	美元/吨	374	368	1.67%	360	3.82%	261	43.14%
甲苯-石脑油	美元/吨	170	179	-4.69%	217	-21.36%	301	-43.34%
二甲苯-石脑油	美元/吨	152	176	-13.84%	228	-33.44%	332	-54.22%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	267	285	-6.44%	322	-17.16%	398	-32.98%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为8月23日)

**图50: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图51: 芳烃和石脑油价差整体收窄 (美元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

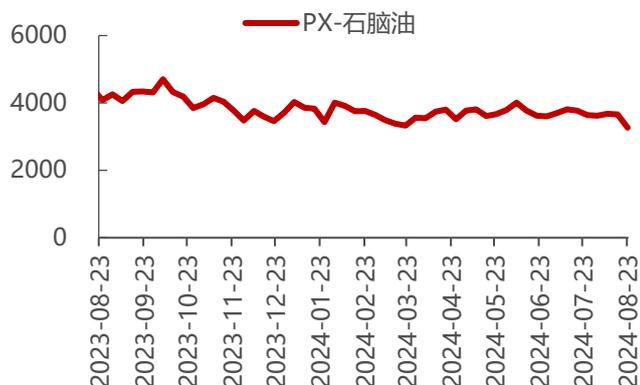
### 5.7.3 聚酯产业链

**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
<b>产品价格</b>								
纯苯	美元/吨	663	675	-1.72%	677	-2.03%	660	0.49%
PX	元/吨	8000	8500	-5.88%	8550	-6.43%	8900	-10.11%
PTA	元/吨	5290	5510	-3.99%	5830	-9.26%	6090	-13.14%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	810	1.85%
MEG	元/吨	4630	4565	1.42%	4665	-0.75%	4045	14.46%
FDY	元/吨	8050	8050	0.00%	8300	-3.01%	8200	-1.83%
POY	元/吨	7550	7600	-0.66%	7825	-3.51%	7675	-1.63%
DTY	元/吨	9050	9100	-0.55%	9325	-2.95%	9125	-0.82%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	3267	3662	-10.81%	3639	-10.24%	4090	-20.13%
PTA-0.655*PX	元/吨	50	-58	186.96%	230	-78.24%	261	-80.81%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1097	1017	7.91%	1074	2.12%	503	118.22%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1926	1759	9.50%	1700	13.31%	1587	21.36%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1426	1309	8.94%	1225	16.43%	1062	34.27%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2926	2809	4.17%	2725	7.39%	2512	16.48%

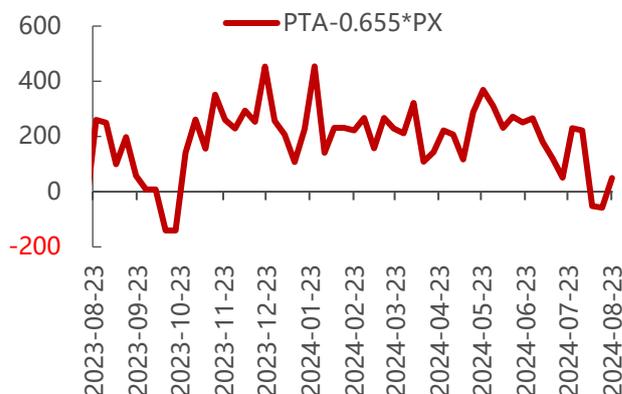
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间8月23日)

图52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)



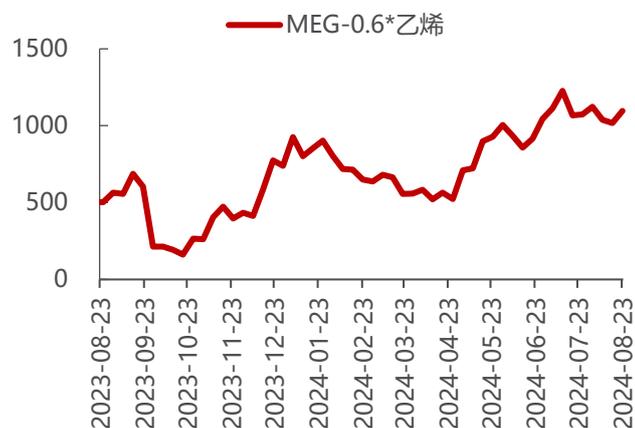
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)



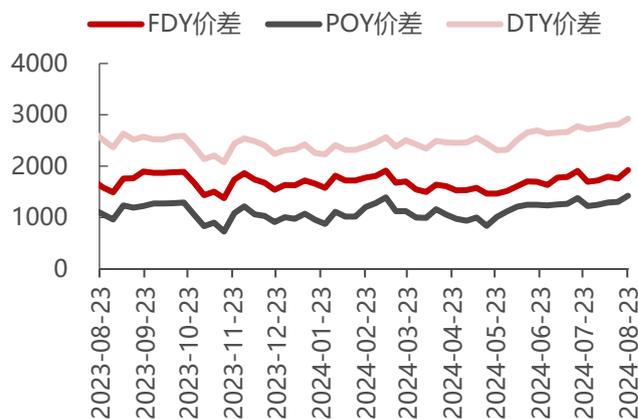
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图55: FDY 价差较上周扩大 (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
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	7815	7815	0.00%	8025	-2.62%	7700	1.49%
环氧丙烷	元/吨	8675	8870	-2.20%	8958	-3.15%	9380	-7.52%
丙烯腈	元/吨	8050	8000	0.63%	9000	-10.56%	8450	-4.73%
丙烯酸	元/吨	6400	6400	0.00%	6550	-2.29%	6400	0.00%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	975	975	0.00%	900	8.33%	1100	-11.36%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3340	3535	-5.52%	3400	-1.77%	4232	-21.08%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	526	476	10.50%	1163	-54.75%	1190	-55.80%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1065	1065	0.00%	993	7.28%	1252	-14.95%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 8 月 23 日

图56: PP-丙烯的价差较上周持平 (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输沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周炼油子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周宇新股份涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周贝肯能源跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周微跌 (美元/桶)	10
图 6: WTI 期货价格较上周微跌 (美元/桶)	10
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	10
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	10
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	11
图 10: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	11
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	11
图 12: LNG 国内外价差较上周转正 (元/吨)	11
图 13: 美国原油产量较上周上涨 (万桶/日)	12
图 14: 美国原油钻机数量较上周持平 (部)	12
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)	12
图 16: OPEC 7 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	12
图 17: 俄罗斯 7 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	12
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	13
图 19: 7 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	13
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	14
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	14
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	14
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	14
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	14
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	14
图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)	15
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	15
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	15
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)	15
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	16
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	16
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	16
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	16
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	16
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	16
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	17
图 37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)	17
图 38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	17
图 39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	17
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	17
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	17
图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	18
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	18
图 44: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	18
图 45: 欧盟储气率较上周上升	18
图 46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	20
图 47: 欧洲汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	20
图 48: 新加坡汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	20
图 49: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	20
图 50: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)	21
图 51: 芳烃和石脑油价差整体收窄 (美元/吨)	21
图 52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	22
图 53: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)	22
图 54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	22

图 55: FDY 价差较上周扩大 (元/吨) .....	22
图 56: PP-丙烯的价差较上周持平 (元/吨) .....	23
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨) .....	23

## 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 .....	10
表 2: 天然气期现货价格 .....	11
表 3: 美国原油供给 .....	12
表 4: 7 月 OPEC 原油产量月环比上升 .....	13
表 5: 炼油需求 .....	13
表 6: 美国石油产品消费量 .....	15
表 7: 美国原油和石油产品库存 .....	15
表 8: 天然气供需和库存 .....	18
表 9: 国内外成品油期现货价格 .....	19
表 10: 国内外期现货炼油价差 .....	19
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差 .....	20
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差 .....	21
表 13: C3 产业链产品价格和价差 .....	22

## 分析师承诺

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

## 评级说明

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

## 免责声明

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

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

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

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

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

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

## 民生证券研究院：

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

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

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