

## 供应下降和弱预期持续博弈

- **利比亚供应下降带动市场情绪，需求弱预期和供给担忧致使油价先涨后跌。** 近期，利比亚各政治派别在争夺中央银行和石油收入的控制权，西部政府决定撤换央行行长并组建新的央行委员会，东部政府要求撤回解职，并改变石油收入分配。8月26日，利比亚东部政府发表声明，所有油田、码头和石油设施均遭遇“不可抗力”，暂停其控制下的所有石油生产和出口，直至另行通知。据 OPEC 数据，7月利比亚原油产量为 118 万桶/日；自发布停产令以来，该国产量已下降至少 40 万桶/日，目前已降至不足 60 万桶/日。在供应的冲击下，油价多次拉升，然而，需求弱预期以及后续美国和 OPEC 的不确定的供应压力下，油价呈现先涨后跌态势，我们预计，在供应形势尚不明朗的状态下，油价近期或依然围绕当前水平小幅波动。
- **美元指数上升；油价微跌；东北亚 LNG 到岸价格上涨。** 截至 8 月 30 日，美元指数收于 101.73，周环比上升 1.05 个百分点。1) **原油**：截至 8 月 30 日，布伦特原油期货结算价为 78.80 美元/桶，周环比下跌 0.28%；WTI 期货结算价为 73.55 美元/桶，周环比下跌 1.71%。2) **天然气**：截至 8 月 30 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.15 美元/百万英热单位，周环比上涨 5.77%；东北亚 LNG 到岸价格为 14.22 美元/百万英热，周环比上涨 5.78%。
- **美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。** 截至 8 月 23 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 1686 万桶/日，周环比上升 18 万桶/日。
- **美国原油库存下降，汽油库存下降。** 1) **原油**：截至 8 月 23 日，美国战略原油储备为 37791 万桶，周环比上升 75 万桶；商业原油库存为 42518 万桶，周环比下降 85 万桶。2) **成品油**：车用汽油库存为 21839 万桶，周环比下降 220 万桶；航空煤油库存为 4758 万桶，周环比上升 75 万桶；馏分燃料油库存为 12309 万桶，周环比上升 28 万桶。
- **汽油价差扩大，涤纶长丝价差收窄。** 1) **炼油**：截至 8 月 30 日，NYMEX 汽油/取暖油和 WTI 期货结算价差为 14.36/22.14 美元/桶，周环比变化 +1.51%/-2.08%。2) **化工**：截至 8 月 30 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为 161/201/164 美元/吨，较上周变化-0.77%/+1.91%/-3.67%；FDY/POY/DTY 的价差为 1870/1320/2870 元/吨，较上周变化-2.92%/-7.45%/-1.92%。
- **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	29.36	2.60	3.18	3.33	11	9	9	推荐
600028	中国石化	6.81	0.50	0.59	0.62	14	12	11	推荐
603619	中曼石油	20.50	1.75	2.33	2.89	12	9	7	推荐
603393	新天然气	32.50	2.47	3.34	3.86	13	10	8	推荐
605090	九丰能源	26.47	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 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

### 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：lujiaqi@mszq.com

## 相关研究

- 石化周报：市场观望情绪为主，油价小幅波动-2024/08/24
- 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

# 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>9</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>13</b>
5.1 油气价格表现	13
5.2 原油供给	15
5.3 原油需求	16
5.4 原油库存	18
5.5 原油进出口	20
5.6 天然气供需情况	21
5.7 炼化产品价格和价差表现	22
<b>6 风险提示</b>	<b>27</b>
<b>插图目录</b>	<b>28</b>
<b>表格目录</b>	<b>29</b>

## 1 本周观点

### 利比亚供应下降带动市场情绪，需求弱预期和供给担忧致使油价先涨后跌。

近期，利比亚各政治派别在争夺中央银行和石油收入的控制权，西部政府决定撤换央行行长并组建新的央行委员会，东部政府要求撤回解职，并改变石油收入分配。8月26日，利比亚东部政府发表声明，所有油田、码头和石油设施均遭遇“不可抗力”，暂停其控制下的所有石油生产和出口，直至另行通知。据OPEC数据，7月利比亚原油产量为118万桶/日；自发布停产令以来，该国产量已下降至少40万桶/日，目前已降至不足60万桶/日。在供应的冲击下，油价多次拉升，然而，需求弱预期以及后续美国和OPEC的不确定的供应压力下，油价呈现先涨后跌态势，我们预计，在供应形势尚不明朗的状态下，油价近期或依然围绕当前水平小幅波动。

**美元指数上升；油价微跌；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至8月30日，美元指数收于101.73，周环比上升1.05个百分点。1) 原油方面，截至8月30日，布伦特原油期货结算价为78.80美元/桶，周环比下跌0.28%；WTI期货结算价为73.55美元/桶，周环比下跌1.71%。2) 天然气方面，截至8月30日，NYMEX天然气期货收盘价为2.15美元/百万英热单位，周环比上涨5.77%；东北亚LNG到岸价格为14.22美元/百万英热，周环比上涨5.78%。

**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23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23日，美国炼油厂日加工量为1686万桶/日，周环比上升18万桶/日；汽油产量为961万桶/日，周环比下降16万桶/日；航空煤油产量为194万桶/日，周环比上升8万桶/日；馏分燃料油产量为500万桶/日，周环比上升11万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存下降。**1) 原油方面，截至8月23日，美国战略原油储备为37791万桶，周环比上升75万桶；商业原油库存为42518万桶，周环比下降85万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21839万桶，周环比下降220万桶；航空煤油库存为4758万桶，周环比上升75万桶；馏分燃料油库存为12309万桶，周环比上升28万桶。

**欧盟储气率上升。**截至8月29日，欧盟储气率为92.10%，较上周上升1.32个百分点。

**汽油价差扩大，涤纶长丝价差收窄。**1) 炼油板块，截至8月30日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价2.09/2.28美元/加仑，周环比变化-1.20%/-1.80%，和WTI期货结算价差为14.36/22.14美元/桶，周环比变化+1.51%/-2.08%。2) 化工板块，截至8月30日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为161/201/164美元/吨，较上周变化-0.77%/+1.91%/-3.67%；FDY/POY/DTY的价差为1870/1320/2870元/吨，较上周变化-2.92%/-7.45%/-1.92%。

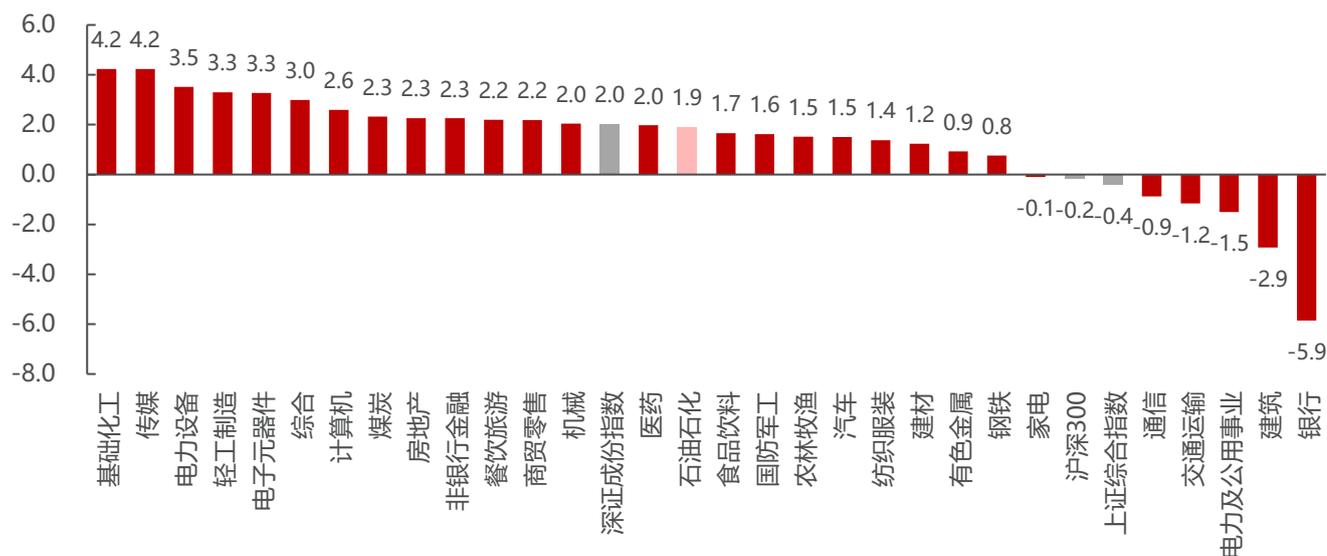
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至8月30日，本周中信石油石化板块涨幅1.9%，沪深300跌幅0.2%，上证综指跌幅0.4%，深证成指涨幅2.0%。

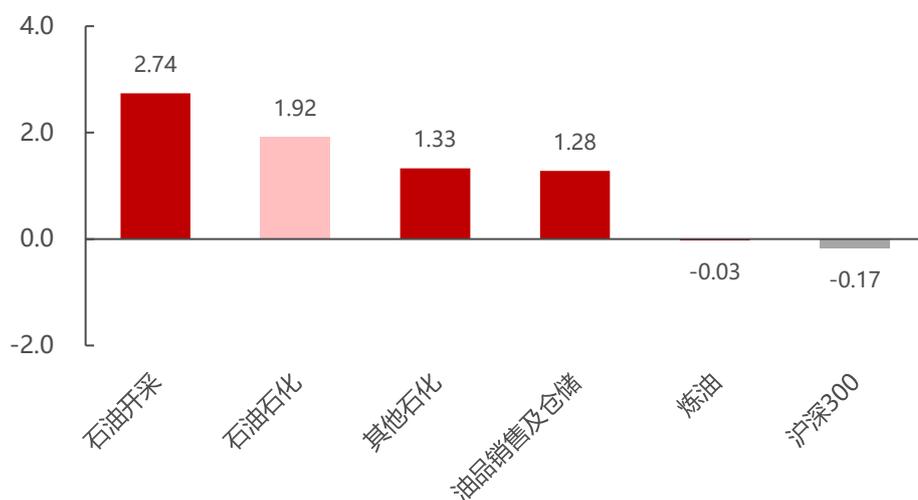
图1：本周石油石化板块跑赢沪深300指数（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至8月30日，沪深300周跌幅0.17%，中信石油石化板块周涨幅1.92%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为2.74%；炼油子板块周跌幅最大，为0.03%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大（%）



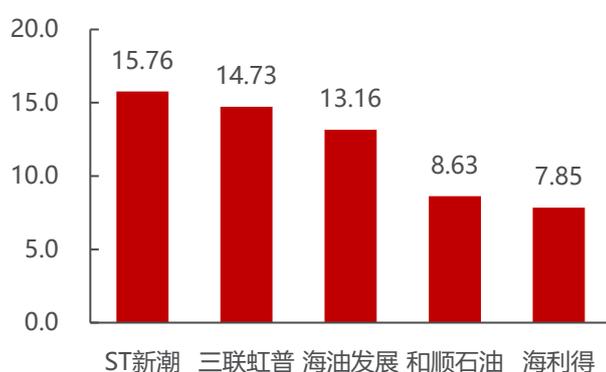
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周ST新潮涨幅最大。**截至8月30日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：ST新潮上涨15.76%，三联虹普上涨14.73%，海油发展上涨13.16%，和顺石油上涨8.63%，海利得上涨7.85%。

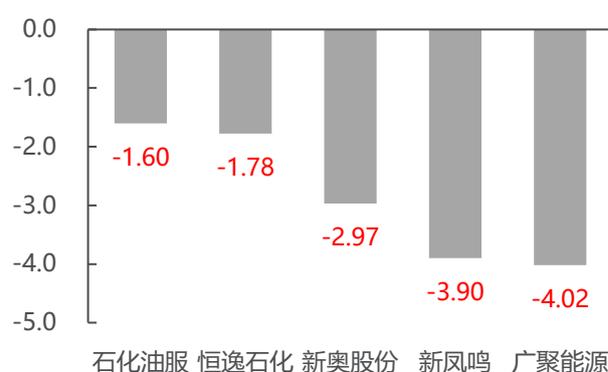
**本周广聚能源跌幅最大。**截至8月30日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：广聚能源下跌4.02%，新凤鸣下跌3.90%，新奥股份下跌2.97%，恒逸石化下跌1.78%，石化油服下跌1.60%。

图3：本周 ST 新潮涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周广聚能源跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 8月26日

8月26日，金十数据报道，利比亚东部政府在社交平台上发表声明称，所有油田、码头和石油设施都面临“不可抗力”。此举是对以的黎波里为基地的敌对政府试图接管利比亚央行的回应。

8月26日，金十数据报道，金十期货8月26日讯，据外媒消息，印度尼西亚候任总统普拉博沃希望在明年初实施B50生物柴油强制规定，他表示实施B50生物柴油强制令将每年减少200亿美元的燃料进口。印尼官员此前表示，他们计划自2025年1月1日起，将强制实施含有40%生物柴油的生物燃料油（BBM）标准，即B40。目前正在进行B50的测试。

8月26日，金十数据报道，卡塔尔能源公司CEO表示，卡塔尔能源将向科威特每年供应300万吨液化天然气，合同期限为15年，协议将于2025年1月开始生效。

8月26日，金十数据报道，美国至8月23日当周石油钻井总数 483口，前值483口；天然气钻井总数 97口，前值98口。

#### 8月27日

8月27日，金十数据报道，哈萨克斯坦副总理兼经济部长努尔兰·拜巴扎罗夫周二在内阁会议上表示，预计到2025年，哈萨克斯坦的石油产量将比2024年增长8%，从今年的9030万吨增至9720万吨。石油产量预计将在2026年和2027年分别增至1.015亿吨和1.055亿吨。

8月27日，金十数据报道，墨西哥国家石油公司新任首席执行官Rodriguez：墨西哥国家石油公司的产量已增长至每日180万桶。我们希望公司为可持续发展做出贡献。墨西哥的新能源需求将通过可再生能源来满足。墨西哥国家石油公司将在开发可再生能源的同时保持石油产量。

8月27日，金十数据报道，美国能源部：计划购买约360万桶石油以补充战略石油储备，预计将在明年一月至三月期间交付。

8月27日，中国煤炭资源网报道，美国油气巨头埃克森美孚当地时间8月26日表示，尽管可再生能源取得了进展，但到2050年，全球石油需求不太可能下降。该公司在一份新报告中称，预计石油需求将在2030年以后趋于平稳，到2050年仍将保持在每天1亿桶以上，而去年的全球石油需求为1.022亿桶/日。

#### 8月28日

8月28日，金十数据报道，自东部政府下令停止所有生产以来，利比亚石油日

产量至少下降了40万桶，现已降至不足60万桶/日。减产包括由阿拉伯海湾石油公司运营的Sarir油田，该油田的日产量为14.5万桶，目前已关闭。此外，原油抵达拉斯拉努夫终端的数量至少减少了13万桶/日。而在早些时候，产量为7万桶/日的El-Feel油田已在本周停产，该国最大的油田沙拉拉油田也在本月早些时候关闭。在去年的大部分时间里，利比亚的产量约为120万桶/日。

8月28日，金十数据报道，美国至8月23日当周API原油库存-340.7万桶，预期-300万桶，前值34.7万桶。

8月28日，金十数据报道，利比亚El-Feel油田据悉将关闭。利比亚东部政府议会发言人：在央行行长恢复其法律职责之前，石油和天然气的供应将继续中断。

8月28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26日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1780.3万桶，比一周前减少6.4万桶。其中轻质馏分油库存减少99.9万桶至628.2万桶，中质馏分油库存减少20.7万桶至258.6万桶，重质残渣燃料油库存增加113.3万桶至893.5万桶。

## 8月29日

8月29日，金十数据报道，俄罗斯联邦统计局的最新报告显示，俄罗斯联邦统计局已完全停止发布该国成品油的生产数据。该机构不再报告柴油、燃料油、液化丙烷和丁烷以及焦炭和半焦的月度产量信息。该报告也没有提供凝析油生产的数据。不过，该机构表示，将继续发布焦炭和成品油产量的月度变化。7月份，焦炭和成品油的产量环比增长7.2%，但同比下降2.7%。俄罗斯联邦统计局表示，根据能源部的决定，鉴于当前的地缘政治局势，披露此类信息可能为市场操纵者提供机会，对国内市场产生负面影响。

8月29日，金十数据报道，新加坡企业发展局：截至8月28日当周，新加坡燃料油库存下降108.2万桶，至两周低点1815万桶；中质馏分油库存下降64万桶，至1074.4万桶的7周低点；轻质馏分油库存下降32.9万桶，至两周低点1563.2万桶。

8月29日，金十数据报道，据外媒报道，埃及在西部沙漠地区发现了一处重要的新油田，位于卡拉布沙开发区内的西费韦布斯-1区域，蕴藏着大量优质石油储量；初步测试结果显示，该井日产原油高达7165桶，并伴生2300万立方英尺的天然气。

8月29日，金十数据报道，利比亚Sarir油田接近全面停产。利比亚瓦哈油田的产量已从32万桶/日降至17.5万桶/日。利比亚石油产量预计将进一步下降至45万桶/日。

8月29日，金十数据报道，美国至8月23日当周EIA战略石油储备库存增幅录得2024年6月21日当周以来最大，为连续第37周录得增加；至8月23日当周EIA战

略石油储备库存为2022年12月16日当周以来最高。

### 8月30日

8月30日，金十数据报道，伊拉克计划在9月将石油产量降至385万桶/日-390万桶/日之间，这是该国对产量超出欧佩克+配额的弥补计划的一部分。数据显示伊拉克7月石油产量约为425万桶/日。该国与欧佩克+商定的配额为400万桶/日。伊拉克石油部已向欧佩克提交了一份计划，在本月至明年9月期间对产量超出配额进行弥补。欧佩克上周表示，伊拉克在1月至7月期间累计产量超配额幅度为140万桶/日。

8月30日，金十数据报道，当地时间8月29日，哥伦比亚东部塞萨尔省和北桑坦德省交界地区的石油管道遭袭，发生大规模原油泄漏。当地政府启动紧急计划，以减轻对环境的影响。据悉，当天上午身份不明的人士在石油管道附近引爆爆炸物，袭击原油基础设施。本月19日，该国阿劳卡省曾发生过类似袭击事件。目前哥伦比亚东部的天然气供应处于戒备状态。

8月30日，金十数据报道，日本七月份原油进口同比下降12.8%。日本七月石油产品总销售同比下降7.6%，汽油销售同比下降2.9%，煤油销售同比下降15.3%。

8月30日，金十数据报道，利比亚国家石油公司：8月28日星期三的平均石油产量为59.10万桶/日。三天内油田关闭造成的总损失为150.47万桶，价值约为1.2亿美元。

## 4 本周公司动态

### 8月26日

**中国石化:** 8月25日, 中国石油化工股份有限公司发布了2024年半年度报告。公告显示: 2024年上半年度公司营业收入为15761.31亿元, 同比减少1.1%; 归母净利润为357.03亿元, 同比增加1.7%; 扣非归母净利润为355.82亿元, 同比增加5.7%。

**宝莫股份:** 8月25日, 山东宝莫生物化工股份有限公司发布了2024年半年度报告。公告显示: 2024年上半年度公司营业收入为2.12亿元, 同比增加10.09%; 归母净利润为691.32万元, 同比增加274.50%; 扣非归母净利润为432.50万元, 同比增加197.98%。

**广聚能源:** 8月26日, 深圳市广聚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10.47亿元, 同比减少12.15%; 归母净利润为0.22亿元, 同比减少15.37%; 扣非归母净利润为0.24亿元, 同比增加15.50%。

**蓝焰控股:** 8月26日, 山西蓝焰控股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11.59亿元, 同比减少2.34%; 归母净利润为2.22亿元, 同比减少30.73%; 扣非归母净利润为2.24亿元, 同比减少29.32%。

**海油发展:** 8月26日, 中海油能源发展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216.32亿元, 同比增加4.69%; 归母净利润为16.17亿元, 同比增加20.90%; 扣非归母净利润为15.24亿元, 同比增加25.22%。

### 8月27日

**荣盛石化:** 8月27日, 荣盛石化股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示: 2024年半年度公司营业收入为1612.50亿元, 同比增加4.35%; 归母净利润为8.58亿元, 同比增加176.15%; 扣非归母净利润为6.72亿元, 同比增加148.44%。

**中海油服:** 8月27日, 中海油田服务股份有限公司发布2024年半年度报告和关于部分钻井平台确定作业服务的公告。公告显示:

(1) 2024年半年度公司营业收入为225.29亿元, 同比增加19.4%; 归母净利润为15.92亿元, 同比增加18.9%; 扣非归母净利润为16.04亿元, 同比增加25.0%。

(2) 近期, 作业暂停的4座钻井平台中, 本公司已就其中2座钻井平台(振海六号与SEEKER) 分别与中海石油(中国)有限公司及东南亚某知名石油公司锁定钻井平台服务合同。其中与中海石油(中国)有限公司确定的钻井平台服务合同为本公司与中国海洋石油集团有限公司于2022年底订立的2023-2025年综合服务框架协议项下的实施协议, 交易金额属该框架协议项下的年度上限的范围之内, 目前振海六号钻井平台已锁定国内作业井位, 预计8月底或9月初启动国内作业。本公司与东南亚某知名石油公司确定的SEEKER钻井平台服务合同期限为三年, 根据合同约定启动作业窗口期为: 2024年12月15日至2025年1月15日。

**宝利国际:** 8月27日, 江苏宝利国际投资股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示: 2024年半年度公司营业收入为11.44亿元, 同比增加51.92%; 归母净利润为979.33万元, 同比增加452.32%; 扣非归母净利润为-0.21亿元, 同比减少32.44%。

**道森股份:** 8月27日, 江苏洪田科技股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示: 2024年半年度公司营业收入为6.83亿元, 同比减少35.51%; 归母净利润为0.60亿元, 同比增加21.31%; 扣非归母净利润为0.42亿元, 同比增加16.01%。

**中曼石油:** 8月27日, 中曼石油天然气集团股份有限公司发布股东减持股份计划期限届满暨减持结果公告。公告显示: 截至2024年8月27日, 本次减持计划的减持时间区间届满, 朱逢学于2024年6月26日通过大宗交易方式减持公司股份800万股, 占当时公司总股本的2.00%。中曼控股、共兴投资、共荣投资、共远投资在本次减持计划的减持期间均未通过集中竞价或大宗交易方式实施减持。

**新凤鸣:** 8月27日, 新凤鸣集团股份有限公司发布关于增加回购股份金额的公告。公告显示: 2024年1月31日, 公司第六届董事会第十次会议同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购资金总额不低于人民币1亿元(含), 不超过人民币1.5亿元(含); 回购价格为不超过人民币16.00元/股(含); 回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起12个月内, 即从2024年1月31日至2025年1月30日。本次回购实施起始日至2024年8月27日止, 公司已累计回购股份1129.27万股, 占公司总股本的比例为0.74%, 购买的最高价为14.85元/股、最低价为10.68元/股, 支付的金额为1.48亿元(不含佣金、过户费等交易费用)。基于对公司未来发展的信心和对公司价值的认可, 为维护公司和股东利益, 促进公司健康可持续发展, 综合考虑当前经营情况及财务状况等因素, 公司决定增加回购资金总额, 由“不低于人民币1亿元(含), 不超过人民币1.5亿元(含)”调整为“不低于人民币2.5亿元(含), 不超过人民币5.0亿元(含)”。除上述调整外, 本次回购股份方案的其他内容不变。

**恒逸石化:** 8月27日, 恒逸石化股份有限公司发布关于回购公司股份(第四期)比例达到1%的进展公告。公告显示: 截至2024年8月26日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购(第四期)股份数8660万股, 占公司总股本

的2.36%，最高成交价为7.10元/股，最低成交价为5.68元/股，成交的总金额为5.68亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

## 8月28日

**中国海油：**8月28日，中国海洋石油有限公司发布2024年半年度报告、2024年中期股息分配方案的公告。公告中显示：

(1) 2024年半年度公司营业收入为2267.70亿元，同比增加18%；归母净利润为797.31亿元，同比增加25%；扣非归母净利润为791.97亿元，同比增加27%。

(2) 公司拟向全体股东派发中期股息每股0.74港元（含税）。公司实际派发的中期股息总额将根据实施权益分派股权登记日的已发行股份总数确定。股息将以港元计值和宣派，其中A股股息将以人民币支付，折算汇率以董事会宣派股息之日前一周的中国人民银行公布的港元对人民币中间价平均值计算；港股股息将以港元支付。

**新天然气：**8月28日，新疆鑫泰天然气股份有限公司发布2024年半年度报告。公告中显示：2024年半年度公司营业收入为19.51亿元，同比增加6.63%；归母净利润为6.05亿元，同比增加24.91%；扣非归母净利润为6.01亿元，同比增加25.44%。

**桐昆股份：**8月28日，桐昆集团股份有限公司发布2024年半年度报告、关于变更部分募投项目的公告。公告中显示：

(1) 2024年半年度公司营业收入为482.15亿元，同比增加30.67%；归母净利润为10.65亿元，同比增加911.35%；扣非归母净利润为9.03亿元，同比增加2799.52%。

(2) 根据当前市场需求情况及公司经营需要，公司拟将2021年非公开发行股票募投项目中的“年产15万吨表面活性剂、20万吨纺织专用助剂建设项目”的剩余募集资金3.20亿元变更为用于实施“浙江恒翔新材料有限公司二期年产20万吨高端界面剂项目”，实施主体仍为恒翔新材料，本次变更募集资金投资项目事项不构成关联交易。新募投项目总投资18亿元，拟使用募集资金3.20亿元，剩余投资资金由公司自筹解决。

**华锦股份：**8月28日，北方华锦化学工业股份有限公司发布2024年半年度报告。公告中显示：2024年半年度公司营业收入为211.63亿元，同比减少2.74%；归母净利润为-7.43亿元，同比减少10.00%；扣非归母净利润为-7.55亿元，同比减少9.06%。

**博汇股份：**8月28日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布2024年半年度报告。公告中显示：2024年半年度公司营业收入为13.66亿元，同比增加22.06%；

归母净利润为-1.05亿元，同比减少195.69%；扣非归母净利润为-1.05亿元，同比减少199.75%。

### 8月29日

**三联虹普：**8月29日，北京三联虹普新合纤技术服务股份有限公司发布2024年半年度报告。公告中显示：2024年半年度公司营业收入为6.42亿元，同比增长2.22%；归母净利润为1.73亿元，同比增加21.22%；扣非归母净利润为1.75亿元，同比增加25.85%。

**渤海化学：**8月29日，天津渤海化学股份有限公司发布关于全资子公司PDH装置恢复生产的公告。公告中显示：公司全资子公司天津渤海石化有限公司的PDH装置于2024年8月5日开始停产检修。2024年8月29日，本次PDH装置检修已经完成并恢复生产，目前装置生产运行稳定。

### 8月30日

**昊华科技：**8月30日，昊华化工科技集团股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示：2024年半年度公司营业收入为34.59亿元，同比减少19.63%；归母净利润为3.70亿元，同比减少26.32%；扣非归母净利润为3.70亿元，同比减少26.05%。

**康普顿：**8月30日，青岛康普顿科技股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示：2024年半年度公司营业收入为6.05亿元，同比减少5.39%；归母净利润为0.46亿元，同比增加23.85%；扣非归母净利润为0.42亿元，同比增加29.76%。

**润贝航科：**8月30日，润贝航空科技股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示：2024年半年度公司营业收入为4.21亿元，同比增加11.58%；归母净利润为0.44亿元，同比减少12.57%；扣非归母净利润为0.43亿元，同比减少10.59%。

## 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30日,布伦特原油期货结算价为78.80美元/桶,较上周下跌0.28%;WTI期货结算价73.55美元/桶,较上周下跌1.71%。

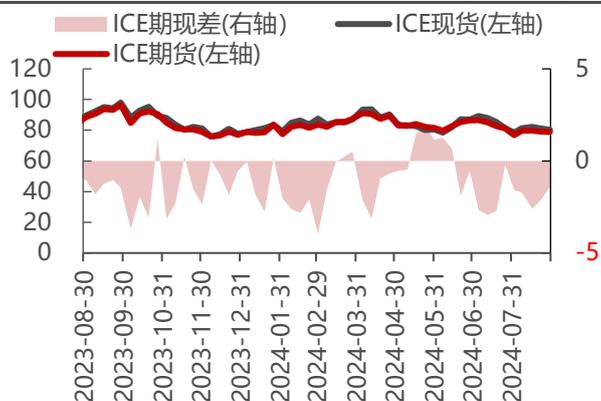
表1: 原油期现货价格

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	78.80	79.02	-0.28%	76.81	2.59%	88.55	-11.01%
WTI 期货结算价	美元/桶	73.55	74.83	-1.71%	73.52	0.04%	85.55	-14.03%
<b>原油现货价格:</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	80.22	81.14	-1.13%	78.39	2.33%	89.61	-10.48%
WTI 现货价格	美元/桶	76.90	73.72	4.31%	77.74	-1.08%	83.55	-7.96%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	78.10	76.33	2.32%	80.79	-3.33%	88.44	-11.69%
ESPO 现货价格	美元/桶	72.38	70.57	2.56%	73.35	-1.32%	80.88	-10.51%
中国原油现货均价	美元/桶	78.04	75.43	3.46%	78.03	0.01%	85.53	-8.76%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

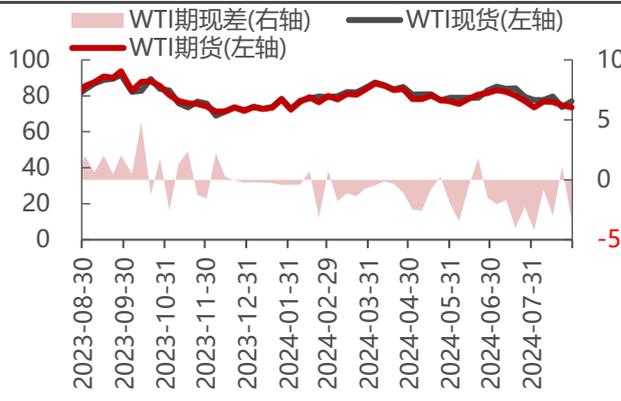
注: WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 8 月 29 日, 其他数据截至时间为 2024 年 8 月 30 日

图5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)



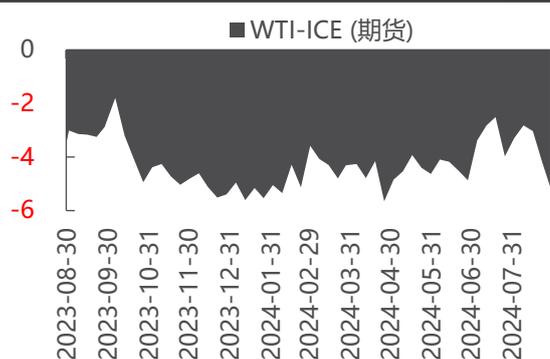
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图6: WTI 期货价格较上周下跌 (美元/桶)



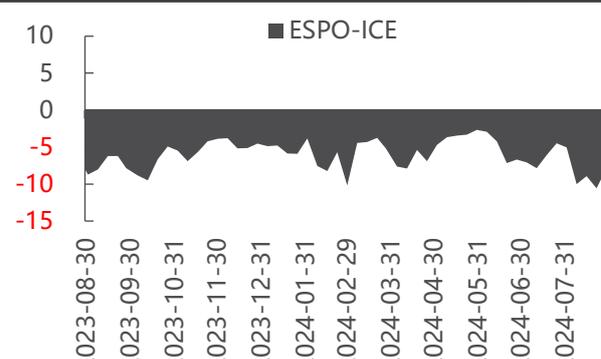
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

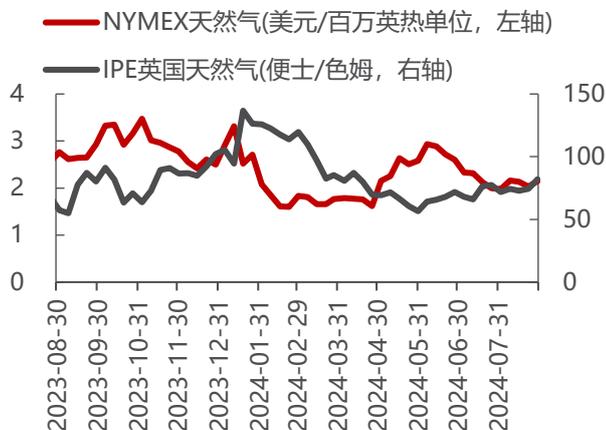
截至2024年8月30日，NYMEX天然气期货收盘价为2.15美元/百万英热单位，较上周上涨5.77%；截至2024年8月30日，亨利港天然气现货价格为1.85美元/百万英热单位，较上周上涨1.10%；截至2024年8月30日，中国LNG出厂价为5112元/吨，较上周上涨3.29%。

**表2：天然气期货现货价格**

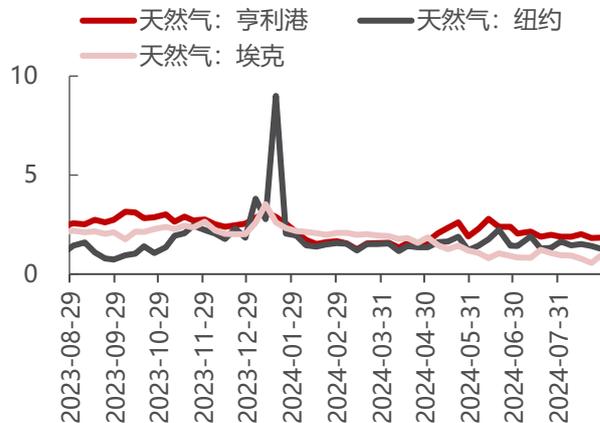
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>天然气期货价格</b>								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.15	2.03	5.77%	1.98	8.49%	2.76	-22.30%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	96.15	88.63	8.48%	89.80	7.07%	86.76	10.82%
<b>天然气现货价格：</b>								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	1.85	1.83	1.10%	1.89	-2.39%	2.57	-28.07%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.29	1.42	-8.83%	1.65	-21.57%	1.44	-10.41%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.91	0.56	60.46%	0.95	-4.44%	2.19	-58.73%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	14.22	13.44	5.78%	12.92	10.10%	13.71	3.70%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5112	4949	3.29%	4875	4.86%	4099	24.71%
LNG 国内外价差	元/吨	181	273	-33.44%	381	-52.39%	-700	125.92%

资料来源：iFind，民生证券研究院

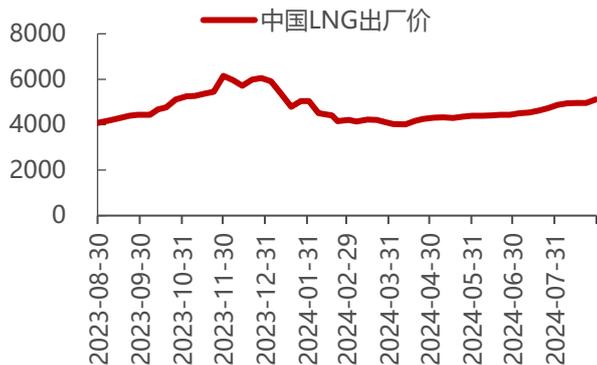
注：天然气现货价截至时间为2024年8月29日，其他数据截至时间为2024年8月30日

**图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）**


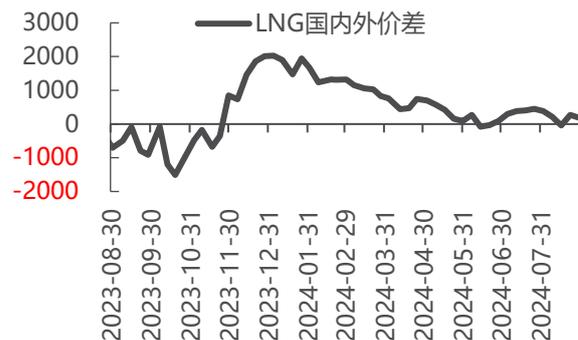
资料来源：iFind，民生证券研究院

**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12：LNG 国内外价差较上周收窄（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	1280	50
美国原油钻机	部	483	483	0	482	1	512	-29

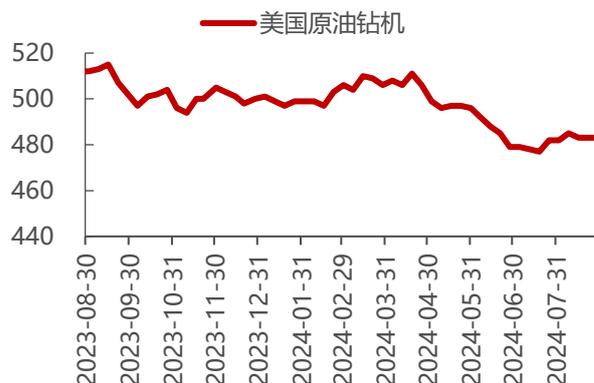
资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院 (注: 美国日产量截至时间为 2024 年 8 月 23 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 8 月 30 日)

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

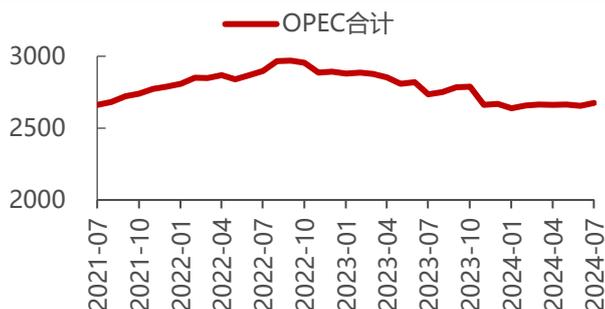
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



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)



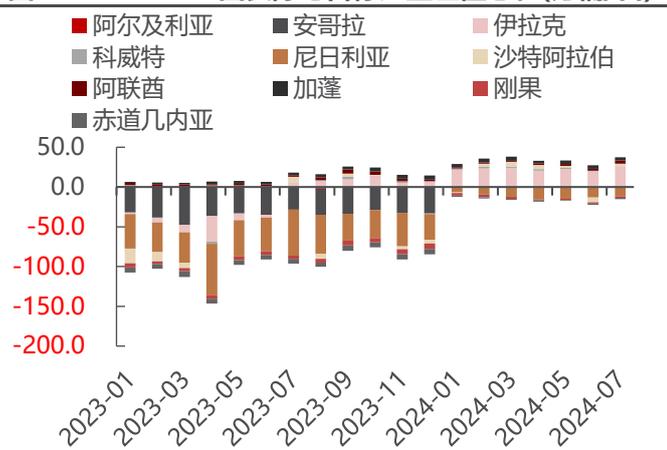
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

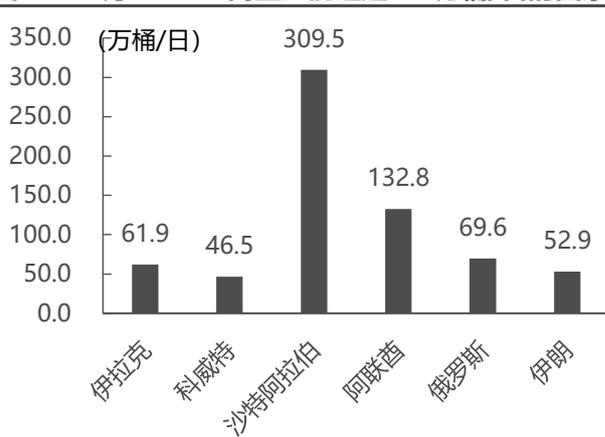
资料来源：OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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	1686	1669	18	1615	71	1660	26
炼厂开工率		93.3%	92.3%	1.1%	90.1%	3.2%	93.3%	0.0%
汽油产量	万桶/天	961	977	-16	1001	-40	1001	-39
航空煤油产量	万桶/天	194	186	8	182	12	171	23
馏分燃料油产量	万桶/天	500	489	11	498	2	502	-2
丙烷/丙烯产量	万桶/天	270	265	5	267	3	254	16

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		52.0%	50.8%	1.2%	48.4%	3.6%	62.8%	-10.8%

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 23 日; 中国数据截至时间为 2024 年 8 月 29 日

**图20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)**

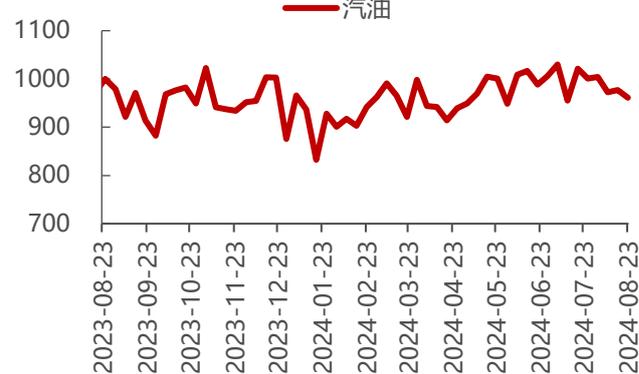

资料来源: EIA, 民生证券研究院

**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

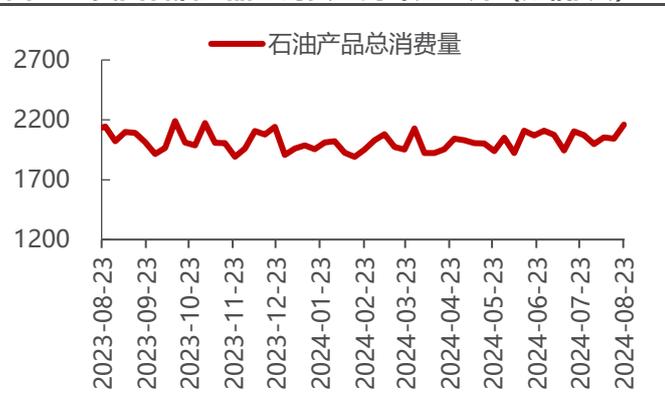
表6: 美国石油产品消费量

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	2159	2042	117	2072	87	2143	16
汽油消费量	万桶/天	931	919	11	925	6	907	24
航空煤油消费量	万桶/天	174	176	-2	170	4	181	-7
馏分燃料油消费量	万桶/天	382	358	25	373	10	370	12
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	103	43	60	72	31	64	39

资料来源: EIA, 民生证券研究院

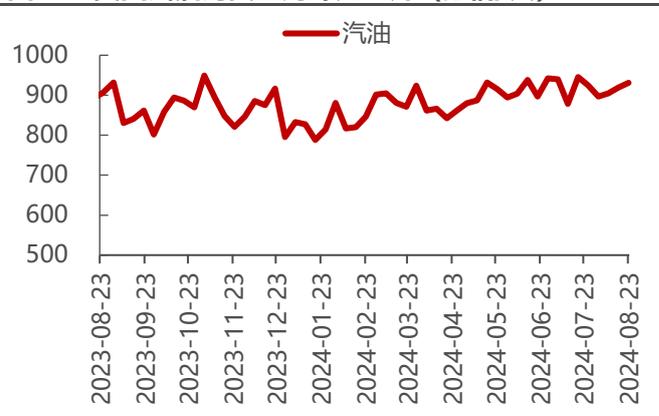
注: 截至时间为 2024 年 8 月 23 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



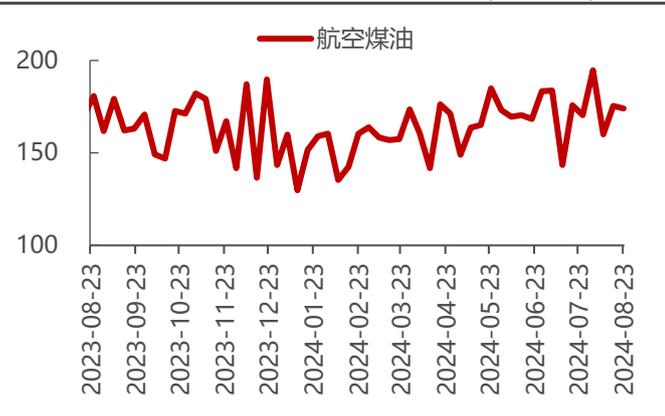
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)



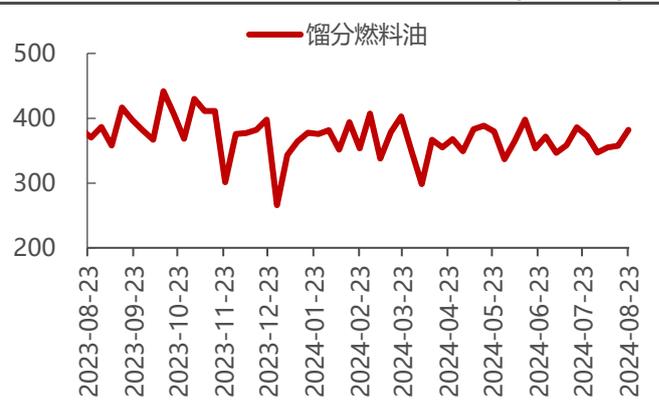
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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	80309	80319	-10	80815	-505	77249	3061
商业原油库存	万桶	42518	42603	-85	43305	-787	42294	224
SPR	万桶	37791	37716	75	37510	281	34954	2837

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	85305	85525	-221	85598	-293	83181	2124
车用汽油	万桶	21839	22060	-220	22376	-536	21741	98
燃料乙醇	万桶	2357	2357	-0	2397	-40	2109	248
航空煤油	万桶	4758	4683	75	4718	40	4107	651
馏分燃料油	万桶	12309	12281	28	12685	-376	11792	516
丙烷和丙烯	万桶	9307	9208	99	8739	567	9547	-240

资料来源：EIA，民生证券研究院（注：截至时间为2024年8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）



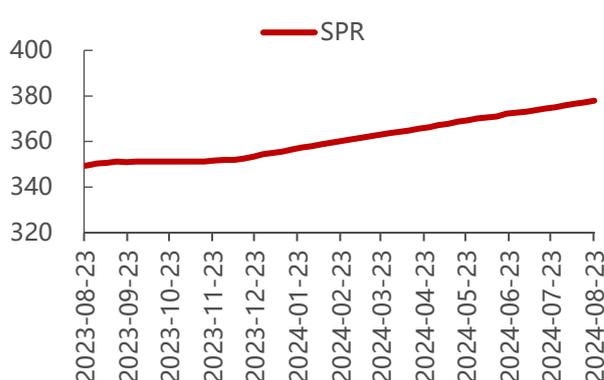
资料来源：EIA，民生证券研究院

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）



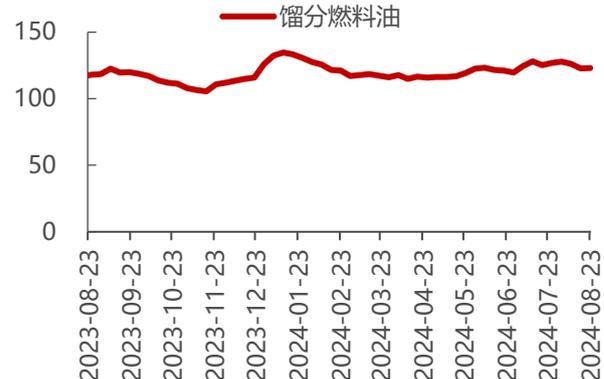
资料来源：EIA，民生证券研究院

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

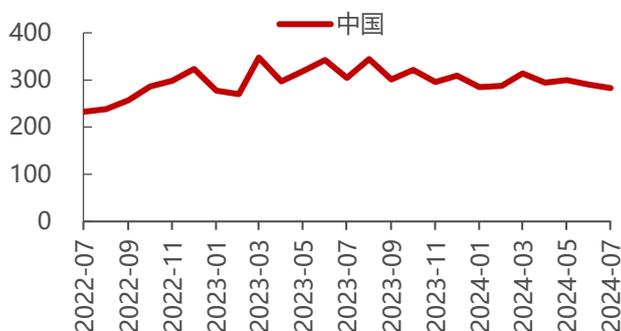
## 5.5 原油进出口

据 Bloomberg 8 月 30 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%。

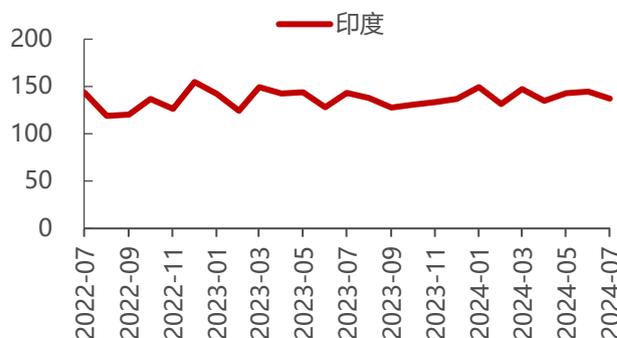
2) 海运出口：沙特 183 百万桶，同比下降 11.4%，环比上升 6.5%；俄罗斯 120 百万桶，同比下降 10.2%，环比下降 10.6%；美国 137 百万桶，同比上升 6.2%，环比上升 15.6%；伊拉克 120 百万桶，同比上升 6.2%，环比上升 6.6%。

图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）



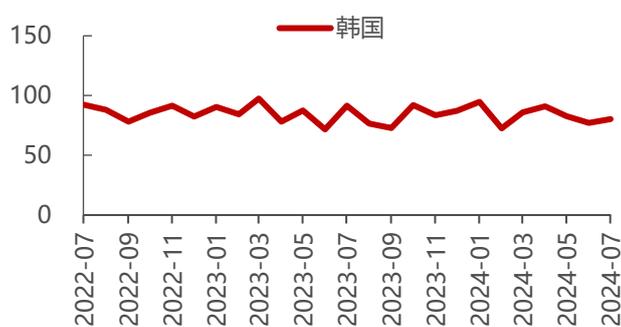
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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）



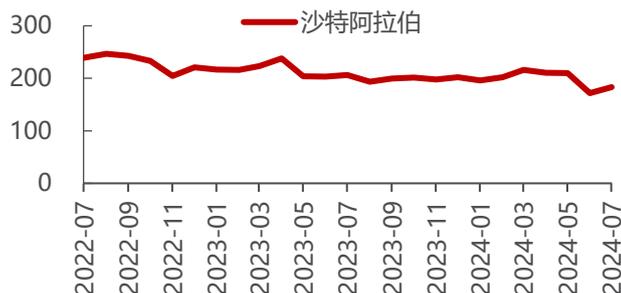
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



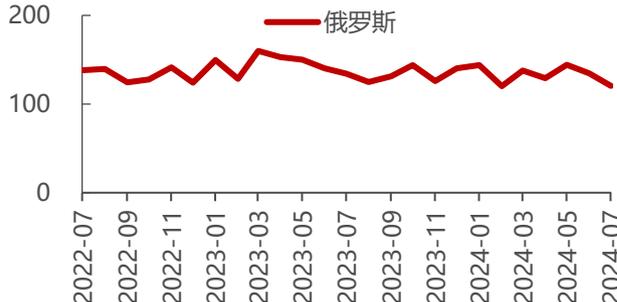
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）



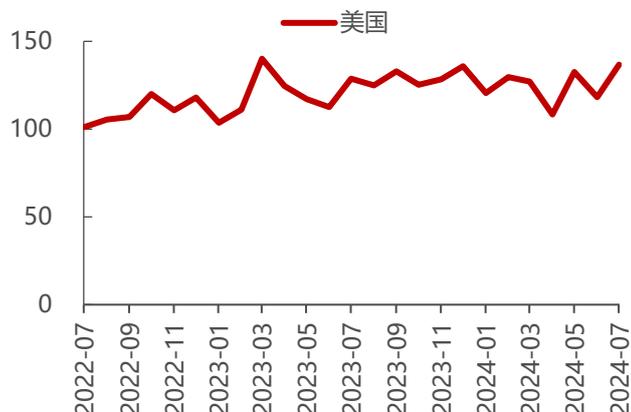
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

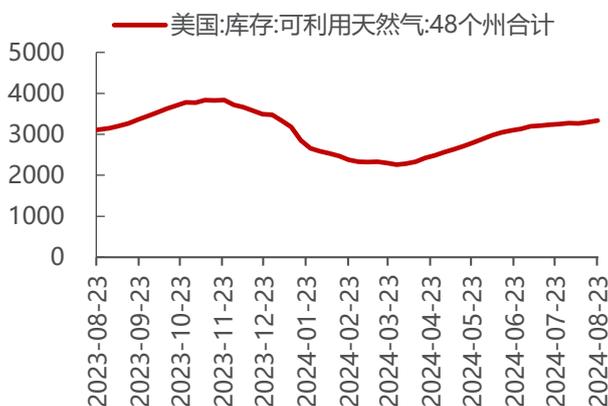
表8: 天然气供需和库存

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	109.0	107.8	1.11%	110.7	-1.54%	108.0	0.93%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	74.3	74.3	0.00%	75.3	-1.33%	74.7	-0.54%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	100.3	100.5	-0.20%	102.0	-1.67%	100.0	0.30%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3334.0	3299.0	1.06%	3249.0	2.62%	3083.0	8.14%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率	—	92.10%	90.79%	1.32%	84.91%	7.19%	92.77%	-0.67%
德国储气率	—	94.94%	94.01%	0.93%	89.24%	5.71%	93.88%	1.06%
法国储气率	—	89.36%	87.67%	1.69%	77.19%	12.17%	88.94%	0.42%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

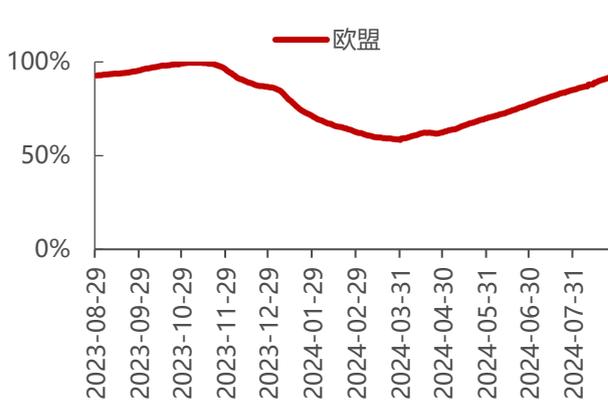
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年8月23日外, 其他截至时间为2024年8月28日; 欧洲数据截至时间为2024年8月29日

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 30 日, 国内汽柴油现货价格为 8548、7230 元/吨, 周环比变化-0.23%、+0.08%; 和布伦特原油现货价差为 85.72、60.35 美元/桶, 周环比变化-+1.15%、+2.18%。

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	2.09	2.12	-1.20%	2.32	-9.68%	2.59	-19.22%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.28	2.32	-1.80%	2.32	-1.73%	3.11	-26.62%
汽油: 美国	美元/加仑	3.43	3.50	-1.91%	3.60	-4.59%	3.93	-12.67%
柴油: 美国	美元/加仑	3.65	3.69	-1.00%	3.77	-3.11%	4.48	-18.41%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.17	2.13	1.92%	2.27	-4.28%	3.08	-29.40%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.17	2.09	3.68%	2.23	-2.60%	3.01	-27.89%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	85.83	86.44	-0.71%	94.38	-9.06%	118.56	-27.61%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	92.98	92.54	0.48%	98.07	-5.19%	121.42	-23.42%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	101.82	100.53	1.28%	107.52	-5.30%	145.70	-30.11%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	86.09	85.74	0.41%	93.53	-7.95%	115.35	-25.37%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	86.81	87.28	-0.54%	96.22	-9.78%	125.95	-31.08%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	89.06	88.40	0.75%	95.93	-7.16%	126.32	-29.50%
92#汽油: 中国	元/吨	8548	8567	-0.23%	8776	-2.60%	9315	-8.23%
0#柴油: 中国	元/吨	7230	7224	0.08%	7413	-2.47%	8325	-13.15%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

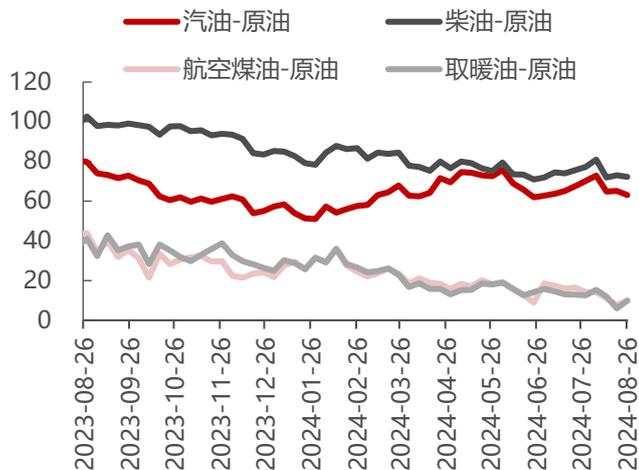
注: 1) 期货报价截至时间为 8 月 30 日。2) 美国现货报价截至时间为 8 月 26 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 8 月 29 日; 国内报价截至时间 8 月 30 日

表10: 国内外期现货炼油价差

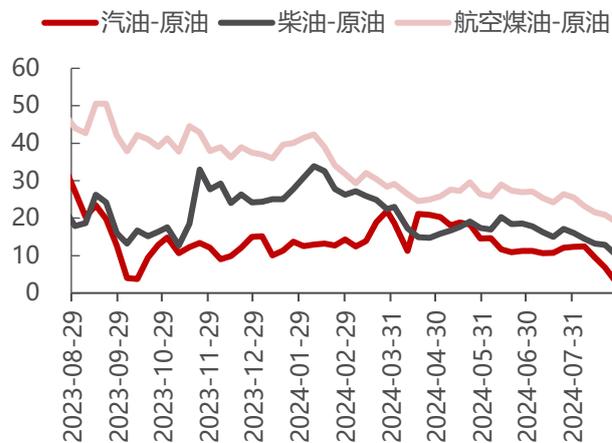
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	14.36	14.15	1.51%	23.82	-39.69%	23.28	-38.30%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	22.14	22.61	-2.08%	23.86	-7.20%	44.86	-50.65%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	63.05	65.19	-3.29%	70.16	-10.13%	79.80	-21.00%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	72.20	73.09	-1.21%	77.30	-6.59%	102.65	-29.66%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	10.04	7.65	31.27%	14.30	-29.76%	43.85	-77.10%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	9.96	6.05	64.49%	12.57	-20.80%	41.04	-75.73%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	3.12	6.78	-53.98%	12.32	-74.68%	23.42	-86.68%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	10.27	12.88	-20.26%	16.01	-35.85%	26.28	-60.92%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	19.11	20.87	-8.44%	25.46	-24.94%	50.56	-62.20%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	3.38	6.08	-44.41%	11.47	-70.53%	20.21	-83.28%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	4.10	7.62	-46.19%	14.16	-71.05%	30.81	-86.69%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	6.35	8.74	-27.35%	13.87	-54.22%	31.18	-79.63%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	85.72	84.75	1.15%	89.13	-3.82%	80.89	5.97%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	60.35	59.07	2.18%	63.36	-4.75%	62.31	-3.13%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

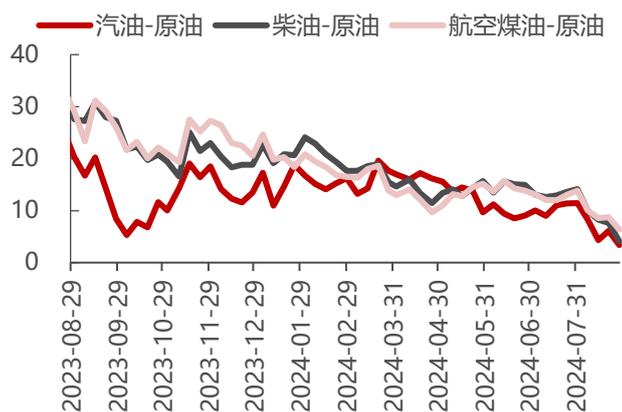
注: 1) 期货报价截至时间为 8 月 30 日。2) 美国现货报价截至时间为 8 月 26 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 8 月 29 日; 国内报价截至时间 8 月 30 日

**图46: 美国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)**


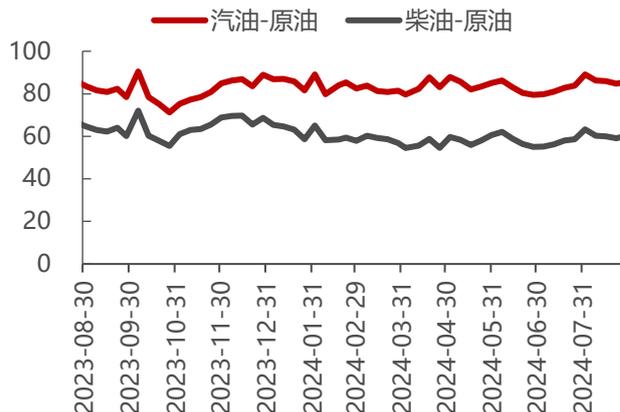
资料来源: iFind, 民生证券研究院

**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扩大 (美元/桶)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

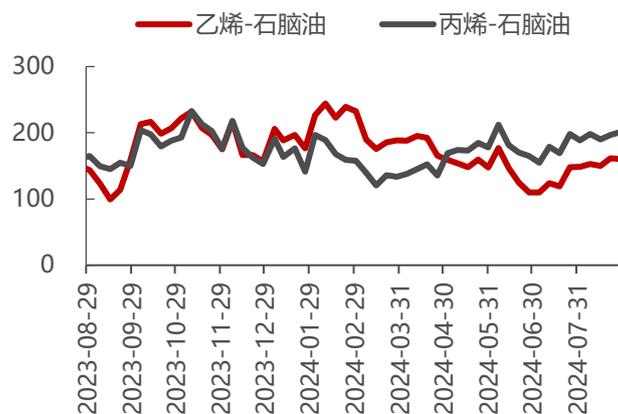
## 5.7.2 石脑油裂解

**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

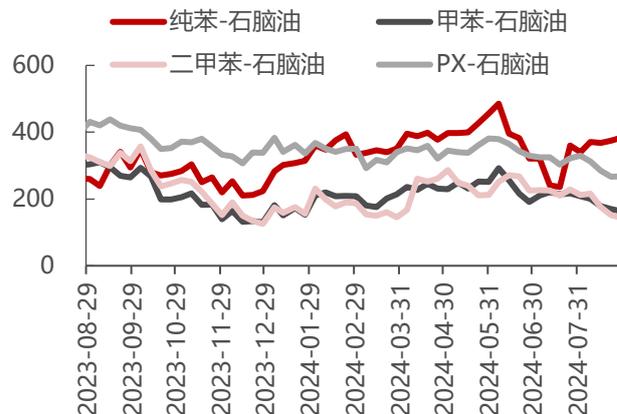
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	665	663	0.19%	676	-1.74%	666	-0.26%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	810	1.85%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	865	860	0.58%	865	0.00%	831	4.09%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1047	1037	0.90%	1016	2.98%	926	13.07%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	829	834	-0.60%	885	-6.33%	971	-14.63%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	810	815	-0.61%	888	-8.78%	992	-18.31%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	932	930	0.22%	1006	-7.36%	1097	-15.04%

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	161	162	-0.77%	149	7.90%	144	11.65%
丙烯-石脑油	美元/吨	201	197	1.91%	189	6.23%	165	21.70%
纯苯-石脑油	美元/吨	382	374	2.16%	340	12.35%	259	47.29%
甲苯-石脑油	美元/吨	164	170	-3.67%	208	-21.25%	304	-46.10%
二甲苯-石脑油	美元/吨	146	152	-4.12%	212	-31.29%	325	-55.27%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	268	267	0.28%	330	-18.88%	431	-37.90%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 8 月 30 日)

**图50: 丙烯和石脑油价差扩大 (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

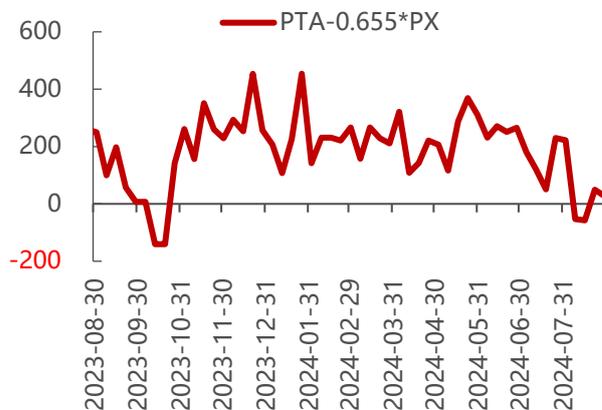
**表12: 聚酯产业链产品价格和价差**

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	665	663	0.19%	676	-1.74%	666	-0.26%
PX	元/吨	8050	8000	0.63%	8500	-5.29%	9100	-11.54%
PTA	元/吨	5300	5290	0.19%	5790	-8.46%	6210	-14.65%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	810	1.85%
MEG	元/吨	4770	4630	3.02%	4695	1.60%	4095	16.48%
FDY	元/吨	8050	8050	0.00%	8300	-3.01%	8225	-2.13%
POY	元/吨	7500	7550	-0.66%	7825	-4.15%	7700	-2.60%
DTY	元/吨	9050	9050	0.00%	9325	-2.95%	9100	-0.55%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	3340	3267	2.25%	3621	-7.76%	4261	-21.61%
PTA-0.655*PX	元/吨	27	50	-45.50%	223	-87.75%	250	-89.08%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1261	1097	14.96%	1124	12.27%	565	123.24%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1870	1926	-2.92%	1724	8.46%	1492	25.34%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1320	1426	-7.45%	1249	5.68%	967	36.51%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2870	2926	-1.92%	2749	4.40%	2367	21.25%

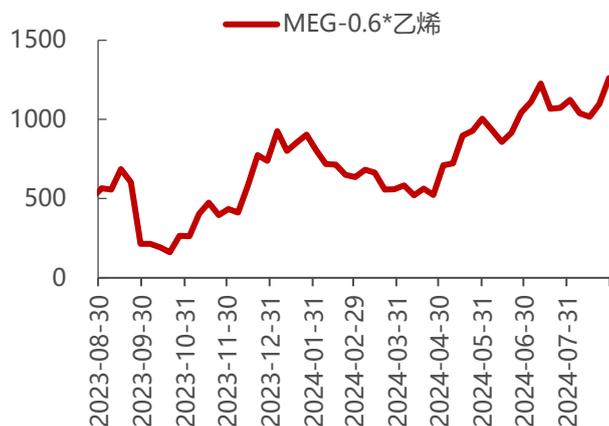
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 8 月 30 日)

**图52: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)**

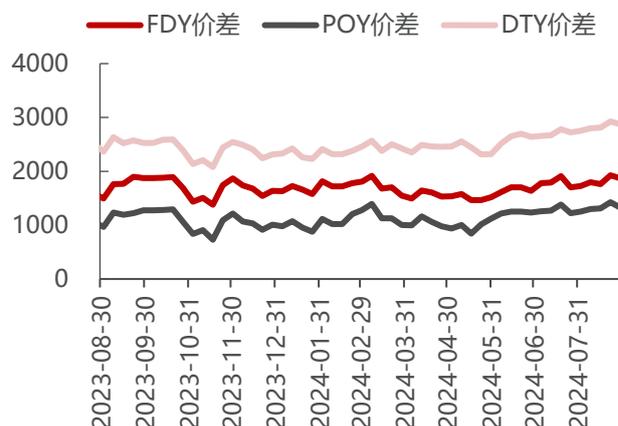

资料来源: iFind, 民生证券研究院

**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 和乙烯价差较上周扩大 (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
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	7835	7815	0.26%	7960	-1.57%	7800	0.45%
环氧丙烷	元/吨	8608	8675	-0.78%	8978	-4.12%	9600	-10.34%
丙烯腈	元/吨	8550	8050	6.21%	8650	-1.16%	9050	-5.52%
丙烯酸	元/吨	6375	6400	-0.39%	6550	-2.67%	6850	-6.93%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	895	975	-8.21%	845	5.92%	650	37.69%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3194	3340	-4.36%	3428	-6.81%	4023	-20.60%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	916	526	74.14%	823	11.23%	1185	-22.70%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	962	1065	-9.67%	1000	-3.85%	1273	-24.45%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 8 月 30 日

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

图 55: FDY 价差较上周收窄 (元/吨) .....	25
图 56: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨) .....	26
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨) .....	26

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 原油期现货价格 .....	13
表 2: 天然气期现货价格 .....	14
表 3: 美国原油供给 .....	15
表 4: 7 月 OPEC 原油产量月环比上升 .....	16
表 5: 炼油需求 .....	16
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 .....	18
表 8: 天然气供需和库存 .....	21
表 9: 国内外成品油期现货价格 .....	22
表 10: 国内外期现货炼油价差 .....	22
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差 .....	23
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差 .....	24
表 13: C3 产业链产品价格和价差 .....	25

## 分析师承诺

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

## 评级说明

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