

OPEC+如期延长减产，需求悲观预期仍使油价下滑

2024年09月07日

➤ **OPEC+如期延长减产，需求悲观预期仍使油价下滑。**9月3日，利比亚央行行长表示，各政治派别接近达成协议，或将带来全球超50万桶的石油供应，布伦特期货油价当日闻讯下跌4.9%；9月5日，OPEC+随之举行虚拟会议，并宣布将其额外的自愿减产220万桶/日延长两个月、直到2024年11月底，减产将从2024年12月1日开始逐步取消，并可根据需要灵活地暂停或逆转调整，然而，OPEC+这一举动并未使得市场对油价恢复信心。我们认为，当前油价的下跌本质源于市场对需求的悲观预期，利比亚本轮停产从8月26日开始，实际8月26日之前，OPEC数据显示利比亚7月原油产量118万桶/日，当时布油期货价格依然在80美元/桶左右，而这次利比亚的产量增加仅是恢复到之前的水平，在美国8月标普全球制造业PMI终值47.9低于预期和前值的影响下，市场对需求更为悲观，同时美国总统大选和OPEC+后续的可能增产也给供给端带来较大不确定性，从而市场当前对油价信心较低。后续来看，我们预期，油价在低库存和中东财政收支的诉求下70美元/桶的底部价格或依然坚挺。

➤ **美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至9月6日，美元指数收于101.19，周环比下降0.54个百分点。1) **原油：**截至9月6日，布伦特原油期货结算价为71.06美元/桶，周环比下跌9.82%；WTI期货结算价为67.67美元/桶，周环比下跌7.99%。2) **天然气：**截至9月6日，NYMEX天然气期货收盘价为2.29美元/百万英热单位，周环比上涨6.66%；东北亚LNG到岸价格为13.47美元/百万英热，周环比下跌5.31%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。**截至8月30日，美国原油产量1330万桶/日，周环比持平；美国炼油厂日加工量为1690万桶/日，周环比上升4万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存上升。**1) **原油：**截至8月30日，美国战略原油储备为37967万桶，周环比上升176万桶；商业原油库存为41831万桶，周环比下降687万桶。2) **成品油：**车用汽油库存为21924万桶，周环比上升85万桶；航空煤油库存为4676万桶，周环比下降82万桶；馏分燃料油库存为12272万桶，周环比下降37万桶。

➤ **汽油价差收窄，涤纶长丝价差扩大。**1) **炼油：**截至9月6日，NYMEX汽油/取暖油和WTI期货结算价差11.96/21.16美元/桶，周环比-16.72%/-4.42%。2) **化工：**截至9月6日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为179/219/110美元/吨，较上周变化+11.53%/+9.23%/-33.23%；FDY/POY/DTY的价差为2110/1610/3110元/吨，较上周变化+12.81%/+21.93%/+8.34%。

➤ **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，建议关注中国石化、中国石油、中国海油；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；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	
600028	中国石化	6.60	0.50	0.59	0.62	13	11	11	推荐
601857	中国石油	8.04	0.88	0.94	0.99	9	9	8	推荐
600938	中国海油	26.56	2.60	3.18	3.33	10	8	8	推荐
603619	中曼石油	18.34	1.75	2.33	2.89	10	8	6	推荐
603393	新天然气	31.76	2.47	3.34	3.86	13	10	8	推荐
605090	九丰能源	25.72	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9月6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：lujiqi@mszq.com

相关研究

- 石化周报：供应下降和弱预期持续博弈-2024/08/31
- 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

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	11
5.1 油气价格表现	11
5.2 原油供给	13
5.3 原油需求	14
5.4 原油库存	16
5.5 原油进出口	18
5.6 天然气供需情况	19
5.7 炼化产品价格和价差表现	20
6 风险提示	25
插图目录	26
表格目录	27

1 本周观点

OPEC+如期延长减产，需求悲观预期仍使油价下滑。9月3日，利比亚央行行长表示，各政治派别接近达成协议，或将带来全球超50万桶的石油供应，布伦特期货油价当日闻讯下跌4.9%；9月5日，OPEC+随之举行虚拟会议，并宣布将其额外的自愿减产220万桶/日延长两个月、直到2024年11月底，减产将从2024年12月1日开始逐步取消，并可根据需要灵活地暂停或逆转调整，然而，OPEC+这一举动并未使得市场对油价恢复信心。我们认为，当前油价的下跌本质源于市场对需求的悲观预期，利比亚本轮停产从8月26日开始，实际8月26日之前，OPEC数据显示利比亚7月原油产量118万桶/日，当时布油期货价格依然在80美元/桶左右，而这次利比亚的产量增加仅是恢复到之前的水平，在美国8月标普全球制造业PMI终值47.9低于预期和前值的影响下，市场对需求更为悲观，同时美国总统大选和OPEC+后续的可能增产也给供给端带来较大不确定性，从而市场当前对油价信心较低。后续来看，我们预期，油价在低库存和中东财政收支的诉求下70美元/桶的底部价格或依然坚挺。

美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。截至9月6日，美元指数收于101.19，周环比下降0.54个百分点。1) 原油方面，截至9月6日，布伦特原油期货结算价为71.06美元/桶，周环比下跌9.82%；WTI期货结算价为67.67美元/桶，周环比下跌7.99%。2) 天然气方面，截至9月6日，NYMEX天然气期货收盘价为2.29美元/百万英热单位，周环比上涨6.66%；东北亚LNG到岸价格为13.47美元/百万英热，周环比下跌5.31%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。1) 原油方面，截至8月30日，美国原油产量1330万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至8月30日，美国炼油厂日加工量为1690万桶/日，周环比上升4万桶/日；汽油产量为975万桶/日，周环比上升14万桶/日；航空煤油产量为183万桶/日，周环比下降11万桶/日；馏分燃料油产量为517万桶/日，周环比上升17万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存上升。1) 原油方面，截至8月30日，美国战略原油储备为37967万桶，周环比上升176万桶；商业原油库存为41831万桶，周环比下降687万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21924万桶，周环比上升85万桶；航空煤油库存为4676万桶，周环比下降82万桶；馏分燃料油库存为12272万桶，周环比下降37万桶。

欧盟储气率上升。截至9月5日，欧盟储气率为92.70%，较上周上升0.61个百分点。

汽油价差收窄，涤纶长丝价差扩大。1) 炼油板块，截至9月6日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价1.90/2.12美元/加仑，周环比变化-9.42%/-7.17%，和WTI期货结算价差为11.96/21.16美元/桶，周环比变化-16.72%/-4.42%。2) 化工板块，截至9月6日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为179/219/110美元/吨，较上周变化+11.53%/+9.23%/-33.23%；FDY/POY/DTY的价差为2110/1610/3110元/吨，较上周变化+12.81%/+21.93%/+8.34%。

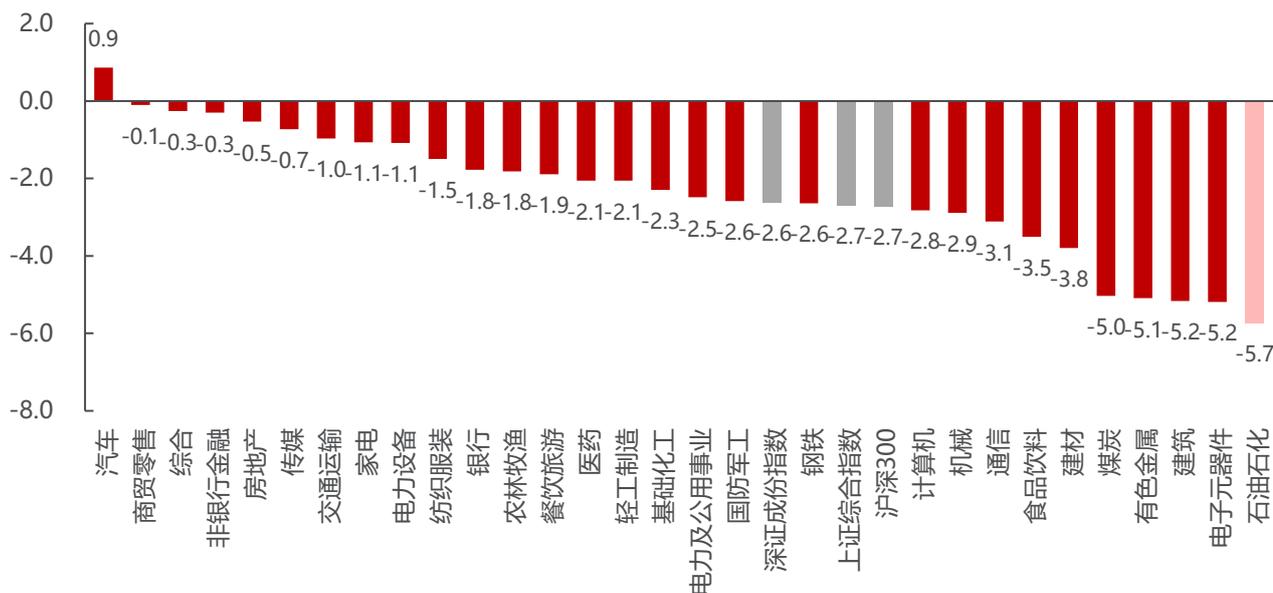
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石化、中国石油、中国海油；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至9月6日，本周中信石油石化板块跌幅5.7%，沪深300跌幅2.7%，上证综指跌幅2.7%，深证成指涨幅2.6%。

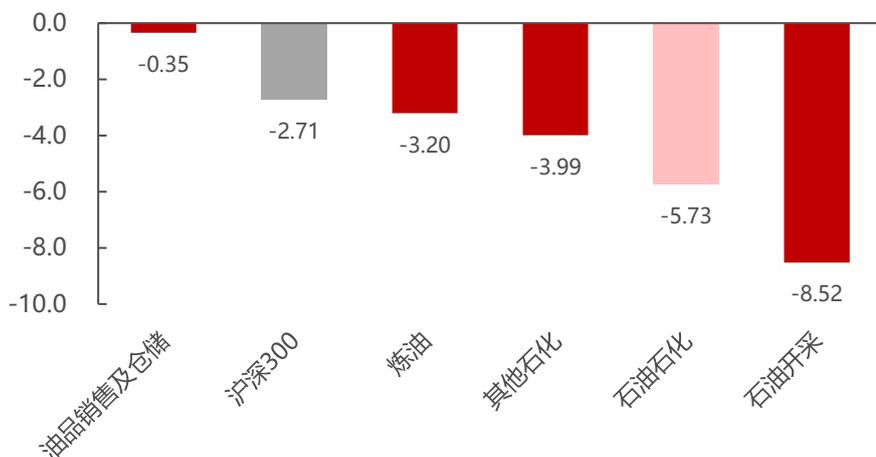
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至9月6日，沪深300周跌幅2.71%，中信石油石化板块周跌幅5.73%。各子板块中，油品销售及仓储板块周跌幅最小，为0.35%；石油开采子板块周跌幅最大，为8.52%。

图2：本周油品销售及仓储板块周跌幅最小（%）



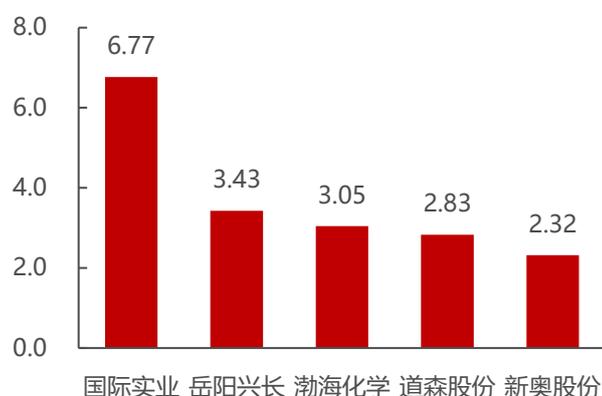
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周国际实业涨幅最大。截至9月6日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：国际实业上涨6.77%，岳阳兴长上涨3.43%，渤海化学上涨3.05%，道森股份上涨2.83%，新奥股份上涨2.32%。

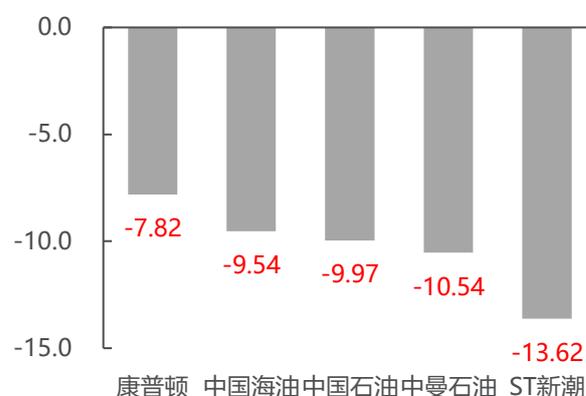
本周ST新潮跌幅最大。截至9月6日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：ST新潮下跌13.62%，中曼石油下跌10.54%，中国石油下跌9.97%，中国海油下跌9.54%，康普顿下跌7.82%。

图3：本周国际实业涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周 ST 新潮跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

9月2日

9月2日，金十数据报道，据两位熟悉情况的消息人士称，由雪佛龙领导的Tengizchevroil公司运营的哈萨克斯坦Tengiz巨型油田8月石油产量较7月下降了近17%，降至52.93桶/日。Tengizchevroil上个月开始对Tengiz油田进行计划检修，导致产量下降。消息人士称，检修仍在进行，将于9月10日结束。另一位消息人士说，9月Tengiz的石油产量计划为每天58.37万桶。

9月2日，据路透莫斯科，俄罗斯能源巨头俄罗斯天然气工业股份公司(Gazprom)路透社周一的计算显示，8月份对欧洲的日均天然气供应量比7月下降2%，同比下降2.3%。

9月2日，金十数据报道，丹麦能源局将五年期天然气产量预估上调约3%。

9月2日，金十数据报道，据英国海事安全公司Ambrey，悬挂巴拿马旗帜的油轮在也门萨利夫以西北70海里处遭到两枚空中弹药的“袭击”，目前正在进行“损害控制”，没有报告伤亡情况。

9月3日

9月3日，金十数据报道，我国海上最大油田渤海油田原油日产突破10万吨大关，创油田开发建设近60年来历史最高水平。渤海油田始建于1965年，现已建成50余个在生产油气田、200余座生产设施，累产油气当量超5亿吨。

9月3日，金十期货报道，最新数据显示，截至9月2日当周，山东独立炼厂原油到港量为123.7万吨，较上周涨1.8万吨，涨幅为1.48%。本期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港40万吨，且有1船新的稀释沥青到港。相较之下，去年同期，山东独立炼厂原油到港量为139万吨，环比下跌4万吨，跌幅为2.80%。当期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港30万吨，但无稀释沥青新到港。

9月3日，金十数据报道，路透调查：欧佩克8月份石油产量较7月份下降34万桶/日，降至2636万桶/日，主要受利比亚产量下降影响。

9月3日，金十数据报道，据交易商透露，俄罗斯从黑海图阿普塞港口的石油产品出口计划在9月份为97.8万吨，而8月份的计划为105万吨。

9月4日

9月3日，金十数据报道，利比亚央行行长卡比尔 (Sadiq Al-Kabir) 周二表示，有“强烈”迹象表明各政治派别正接近达成协议，以打破目前的僵局。利比

亚各派政府之间的和解将为每天超过50万桶的石油供应重返全球市场铺平道路。卡比尔曾被西部政府试图赶下台，促使东部当局削减了原油产量。虽然卡比尔在受到武装组织的威胁后逃离了利比亚，但他在土耳其伊斯坦布尔接受采访时表示，他相信自己将成为任何解决方案的一部分，并准备返回利比亚。他说：“如果他们今天签署协议，我明天就回来。”目前还不清楚利比亚得到国际承认的西部政府是否会同意卡比尔回国。在8月26日发布停产令之前，利比亚的石油日产量约为100万桶，其中绝大部分来自东部地区。过去一周，日产量骤降至约45万桶。

9月4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9月2日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1685.8万桶，比一周前减少94.5万桶。其中轻质馏分油库存增加21.9万桶至650.1万桶，中质馏分油库存减少23万桶至235.6万桶，重质残渣燃料油库存减少93.4万桶至800.1万桶。

9月4日，金十数据报道，据日本石油协会PAJ，截至8月31日当周，日本煤油库存上涨16万千升至206万千升。日本石脑油库存下降19万千升至116万千升。日本汽油库存增加1万升至141万升。日本商业原油库存下降8.2万升，至1092万升。日本平均炼油厂开工率为72.6%，而8月24日当周为75.0%。

9月4日，金十数据报道，国际油价周二下跌5%，至近9个月来的最低水平，有迹象表明，利比亚石油生产和出口暂停的争端有望达成协议。利比亚立法机构代表周二签署的一份声明称，这些机构已同意在联合国主持的会谈后30天内任命一位新的央行行长。六名工程师表示，利比亚主要港口的石油出口周一暂停，全国各地的石油生产都在减少，敌对政治派别之间围绕央行控制权和石油收入的对峙仍在继续。

9月5日

9月5日，中新经纬报道，据路透社报道，石油输出国组织(OPEC+)的四名消息人士周三透露，在油价触及九个月来的最低水平后，OPEC+正在讨论推迟原定于10月开始的石油增产。报道称，上周，以俄罗斯为首的石油输出国组织(OPEC+)及其盟友计划在10月份继续提高18万桶/日的产量，这是逐步取消最近减产计划的一部分。一位消息人士表示，石油市场对OPEC+增加供应前景的脆弱情绪以及停止利比亚出口的争端结束，再加上需求前景疲软，引发了该集团内部的担忧。另一名消息人士指出，推迟10月增产看起来“极有可能”。报道显示，由于需求前景的不确定性和集团外部供应的增加，OPEC+正在削减总计586万桶/日的产量，约占全球需求的5.7%，这是自2022年底以来为支持市场而达成的一系列措施。OPEC+于6月同意将每天减产366万桶延长至2025年底。它还同意将最近的减产(8个成员国每天减产220万桶)延长三个月至2024年9月底，然后从10月到2025年9月逐步放宽减产。

9月5日，金十数据报道，卡塔尔将10月份海洋原油官方售价定为较阿曼/迪拜基准价升水0.25美元/桶；陆上原油官方售价定为较阿曼/迪拜基准价升水0.30美元/桶。

9月5日，金融界网站报道，贝克休斯油服首席执行官预计2024年下半年美国钻探市场将出现疲软。

9月5日，金十数据报道，俄罗斯天然气工业股份公司声明，将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周四输送量为4230万立方米。俄罗斯总统普京关于2024年12月31日后通过乌克兰向欧洲输送俄罗斯天然气协议到期一事表示，我们并不拒绝这一输送，我们寻求维持天然气供应合同。

9月6日

9月6日，金十数据9月6日讯，此前在2023年4月和11月宣布额外自愿减产的欧佩克+国家，包括沙特、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼，于2024年9月5日举行了一次虚拟会议，会上八个成员国强调了他们确保完全遵守自愿生产调整的集体决心。八个成员国已同意将其额外的自愿减产220万桶/日延长两个月，直到2024年11月底，之后这些减产将根据附表从2024年12月1日开始逐步取消，并可根据需要灵活地暂停或逆转调整。超产国家还重申了其承诺，即在2025年9月之前对全部超产量进行全额补偿。

9月6日，金十数据报道，哈萨克斯坦预计，在10月份卡沙干油田计划维修期间，石油生产将显著减少。

9月6日，金十数据报道，伊拉克石油部声明：截至8月27日，伊拉克已将其石油出口削减至330万桶/日。伊拉克将在未来几个月继续减少石油出口，以确保产量符合规定配额，并弥补前几个月的额外产量。

9月6日，中国石化新闻网报道，挪威能源咨询公司Rystad近期发布预测数据显示，全球可采石油储量约1.5万亿桶，较其前期预测值减少了520亿桶。就减少的520亿桶全球可采石油储量而言，其中300亿桶已转化为产量，220亿桶主要是由于发现资源量的减少。从国别可采石油储量来看，头部排名保持稳定不变。全球可采石油储量最高的5个国家依次为沙特（2470亿桶）、美国（1560亿桶）、俄罗斯（1430亿桶）、加拿大（1220亿桶）和伊拉克（1050亿桶）。巴西、墨西哥、阿根廷、圭亚那和委内瑞拉等拉美石油资源大国的可采石油储量均与此前持平或略有增长。欧佩克成员的可采石油储量之和达到6570亿桶，约占全球可采石油总储量的40%。

4 本周公司动态

9月2日

中油工程：9月2日，中国石油集团工程股份有限公司发布关于子公司项目中标的公告。公告显示：公司所属全资子公司中国石油工程建设有限公司获得了阿联酋西东管线施工项目2、3标段授标函，预计合同总额约4.8亿美元。该项目业主为阿联酋阿布扎比国家石油公司陆上公司，EPCM承包商为埃及国家石油公司控股的石油与处理工业工程公司。

博迈科：9月2日，博迈科海洋工程股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。公告显示：截至2024年8月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份409.19万股，占公司总股本的比例达到1.4525%，购买的最高价为14.40元/股，最低价为8.80元/股，已支付的总金额为4430.12万元。

蓝焰控股：9月2日，山西蓝焰控股股份有限公司发布关于子公司获得政府补助的公告。公告显示：蓝焰控股全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司及其下属子公司自2024年2月8日至本报告披露日累计收到政府补助7237.81万元，本期确认损益6608.36万元。

九丰能源：9月2日，江西九丰能源股份有限公司发布关于因利润分配调整可转换公司债券转股价格的公告。公告显示：自2024年9月2日至2024年9月6日期间，“九丰定01”停止转股，2024年9月9日起“九丰定01”将恢复转股。“九丰定01”调整前转股价格为21.84元/股，“九丰定02”调整前转股价格为24.27元/股。“九丰定01”调整后转股价格为21.45元/股，“九丰定02”调整后转股价格为23.88元/股。

9月3日

桐昆股份：9月3日，桐昆集团股份有限公司发布了关于超短期融资券注册申请获准的公告。公告显示：2024年9月2日，公司收到中国银行间市场交易商协会于2024年8月30日印发的《接受注册通知书》。公司发行超短期融资券注册金额为

9月4日

中国石化：9月4日，中国石油化工股份有限公司发布2024年半年度A股分红派息实施公告。公告显示：以截至本公告日公司总股本1217.00亿股为基数，每股派发现金红利人民币0.146元计算，共计派发现金红利人民币177.68元，其中A股股本973.62股，派发A股现金红利人民币142.15元。

(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。

博汇股份: 9月4日,宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于预计触发可转债转股价格向下修正条件的提示性公告。公告显示:2024年8月22日至2024年9月4日,公司股票已有10个交易日的收盘价低于“博汇转债”当期转股价格的85%,存在触发《宁波博汇化工科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》中规定的转股价格向下修正条款的可能性。

通源石油: 9月4日,通源石油科技集团股份有限公司发布关于公司被认定为陕西省专精特新中小企业的公告。公告显示:公司于近期被认定为陕西省专精特新中小企业。陕西省工业和信息化厅于近日公示了2024年陕西省“专精特新”中小企业拟认定名单,公示期为2024年8月29日至2024年9月2日。截至本公告披露日,公示期已满,公司被认定为2024年陕西省专精特新中小企业。

中曼石油: 9月4日,中曼石油天然气集团股份有限公司董事会发布关于公司管理层收购事宜致全体股东的报告书、因股东上海中曼投资控股有限公司股东变化构成管理层收购涉及的股东全部权益价值资产评估报告、关于中曼石油天然气集团股份有限公司管理层收购之独立财务顾问报告。公告显示:本次收购前,公司控股股东为上海中曼投资控股有限公司,实际控制人为朱逢学和李玉池。董事长李春第先生持有上市公司控股股东中曼控股6.134%股权,从而间接持有上市公司1.09%的股权。李春第先生拟通过协议收购朱逢学持有的中曼控股56.32%的份额,本次收购完成后,李春第持有中曼控股的股权比例为62.454%,成为中曼控股的实际控制人,从而间接控制上市公司17.77%的股权,超过收购后朱逢学直接、间接控制的上市公司7.21%的表决权比例,从而成为上市公司的第一大股东,且能对公司股东大会决议产生重大影响,将成为公司实际控制人。

9月6日

新风鸣: 9月6日,新风鸣集团股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到1%暨股份回购进展公告。公告显示,截至2024年9月6日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份1963.37万股,占公司总股本的比例为1.29%,与上次披露数相比增加0.32%,购买的最高价为14.85元/股、最低价为10.04元/股,已支付的总金额为2.36亿元。

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9月6日，布伦特原油期货结算价为71.06美元/桶，较上周下跌9.82%；WTI期货结算价67.67美元/桶，较上周下跌7.99%。

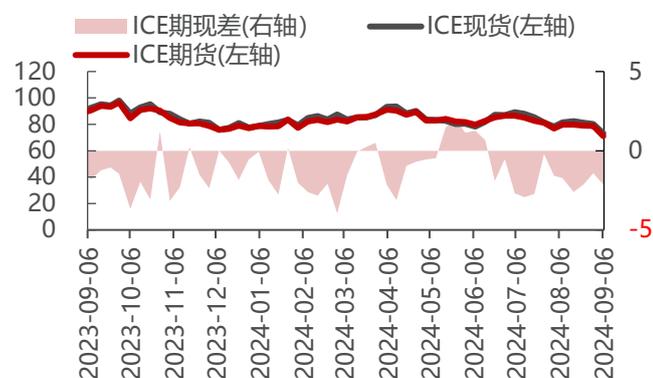
表1：原油期现货价格

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	71.06	78.80	-9.82%	79.66	-10.80%	90.65	-21.61%
WTI 期货结算价	美元/桶	67.67	73.55	-7.99%	76.84	-11.93%	87.51	-22.67%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	73.19	80.22	-8.76%	81.39	-10.07%	92.46	-20.84%
WTI 现货价格	美元/桶	70.09	76.90	-8.86%	77.64	-9.72%	86.87	-19.32%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	73.68	78.10	-5.66%	77.84	-5.34%	92.97	-20.75%
ESPO 现货价格	美元/桶	67.31	72.38	-7.00%	71.37	-5.69%	84.45	-20.30%
中国原油现货均价	美元/桶	71.59	78.04	-8.26%	76.12	-5.95%	89.55	-20.06%

资料来源：iFind，民生证券研究院

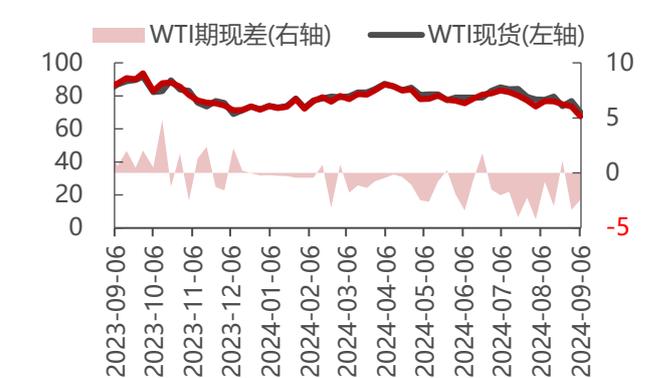
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 9 月 5 日，其他数据截至时间为 2024 年 9 月 6 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



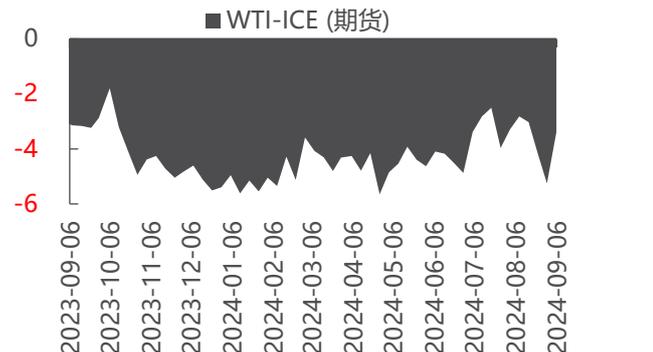
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



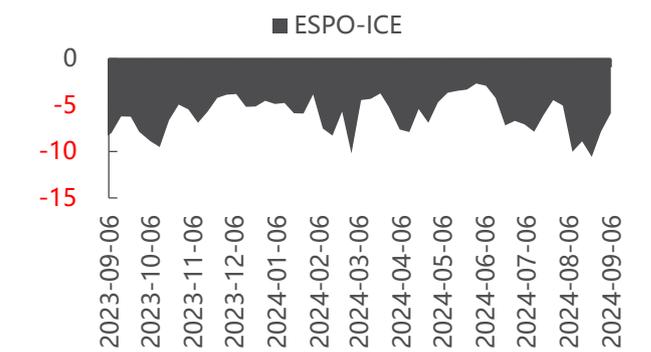
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄（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

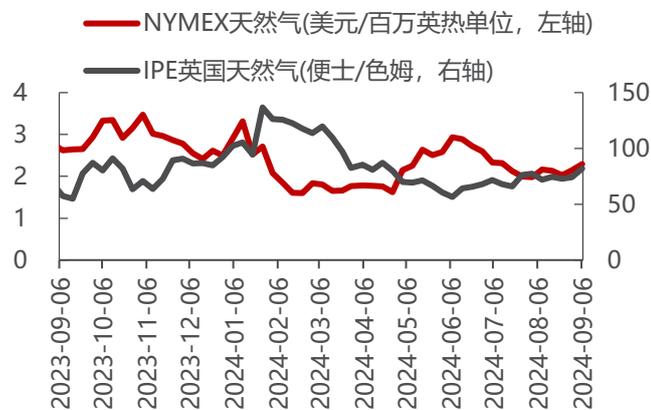
截至2024年9月6日，NYMEX天然气期货收盘价为2.29美元/百万英热单位，较上周上涨6.66%；截至2024年9月6日，亨利港天然气现货价格为2.1美元/百万英热单位，较上周上涨13.55%；截至2024年9月6日，中国LNG出厂价为5291元/吨，较上周上涨3.50%。

表2：天然气期现货价格

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.29	2.15	6.66%	2.16	5.92%	2.62	-12.57%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	87.83	96.15	-8.65%	98.65	-10.97%	84.86	3.50%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.10	1.85	13.55%	1.89	10.68%	2.52	-16.86%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.42	1.29	10.07%	1.45	-1.74%	1.59	-10.70%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	1.02	0.91	13.15%	0.94	8.47%	2.12	-51.61%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	13.47	14.22	-5.31%	13.60	-0.97%	13.34	0.92%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5291	5112	3.50%	4948	6.93%	4199	26.01%
LNG 国内外价差	元/吨	635	181	250.13%	212	199.71%	-494	228.71%

资料来源：iFind，民生证券研究院

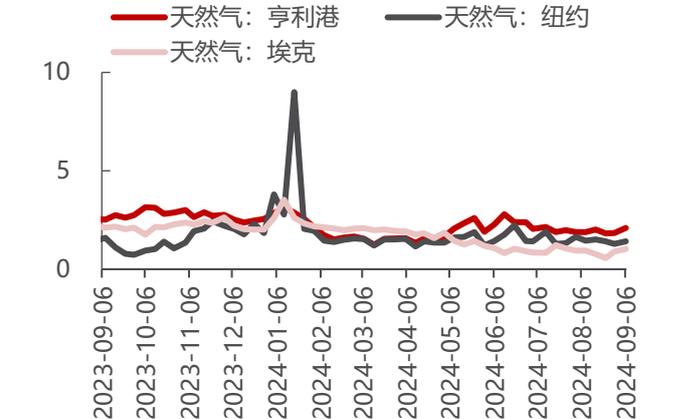
注：数据截至时间为2024年9月6日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）


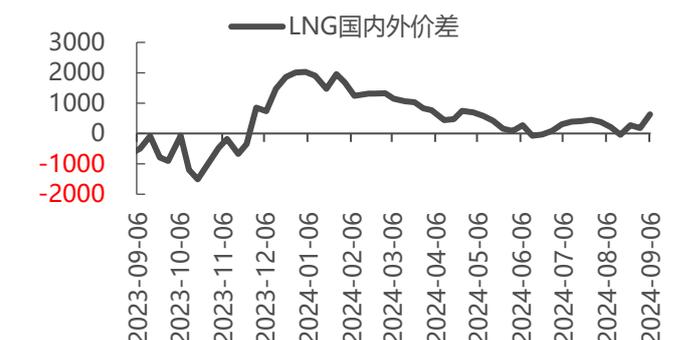
资料来源：iFind，民生证券研究院

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 国内外价差较上周扩大（元/吨）


资料来源：iFind，民生证券研究院

5.2 原油供给

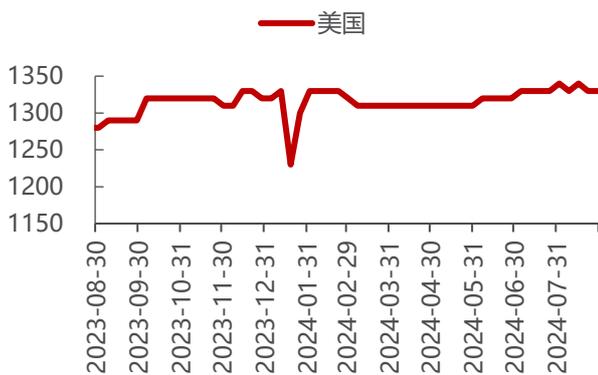
5.2.1 美国

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	1330	0	1340	-10	1280	50
美国原油钻机	部	483	483	0	485	-2	513	-30

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 30 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 9 月 6 日)

图13: 美国原油产量较上周下跌 (万桶/日)



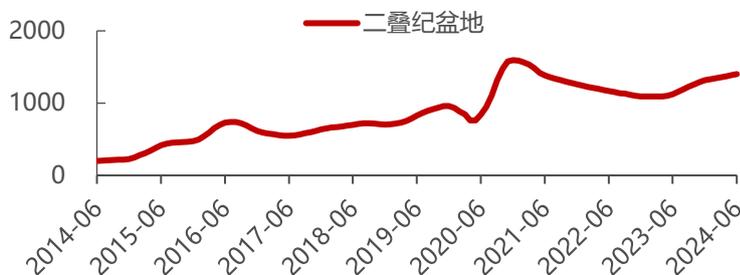
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

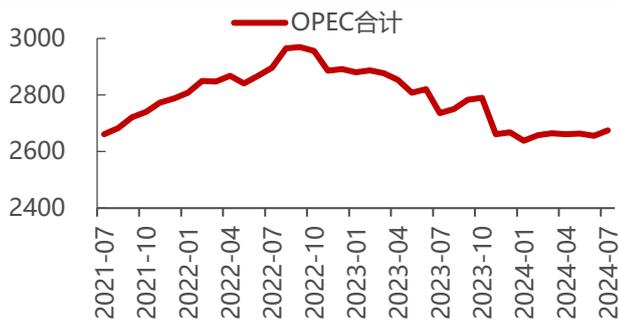
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



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)



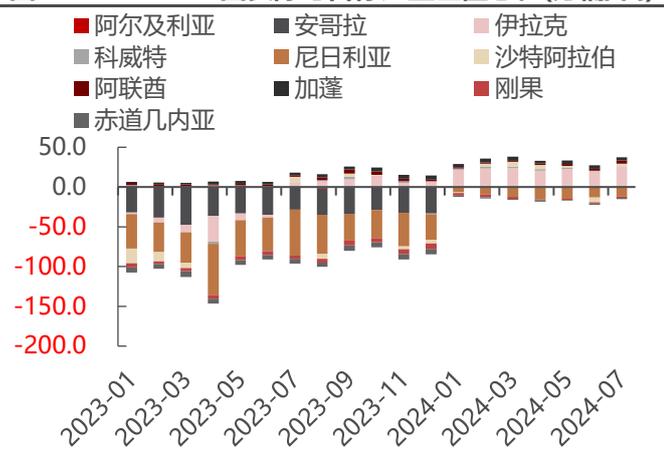
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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
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

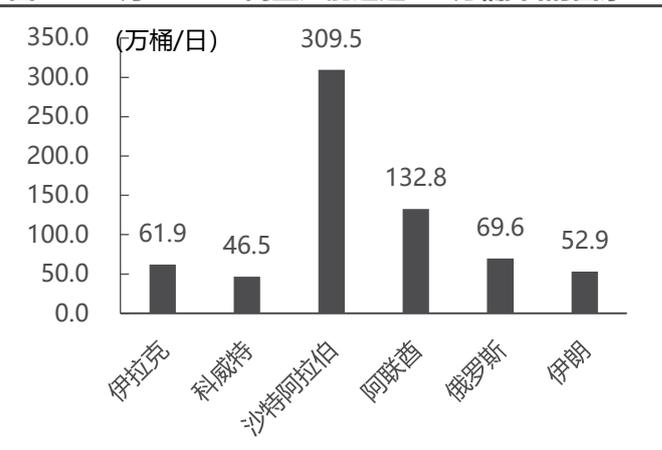
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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

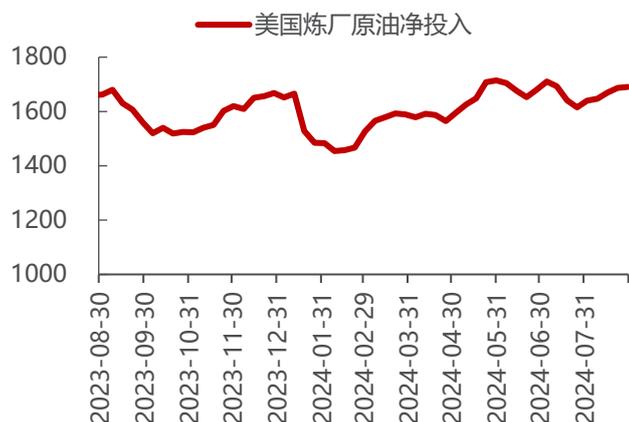
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国炼油需求:								
炼厂加工量	万桶/天	1690	1686	4	1640	50	1662	28
炼厂开工率		93.3%	93.3%	0.0%	90.5%	2.8%	93.1%	0.2%
汽油产量	万桶/天	975	961	14	1004	-29	979	-4
航空煤油产量	万桶/天	183	194	-11	192	-9	183	0
馏分燃料油产量	万桶/天	517	500	17	504	13	502	15
丙烷/丙烯产量	万桶/天	269	270	-1	265	4	266	3

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		52.2%	52.0%	0.2%	49.1%	3.1%	61.9%	-9.7%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

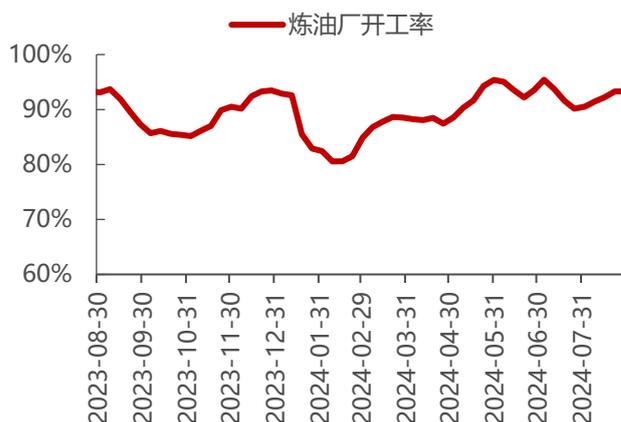
注: 美国数据截至时间为 2024 年 8 月 30 日; 中国数据截至时间为 2024 年 9 月 5 日

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持平



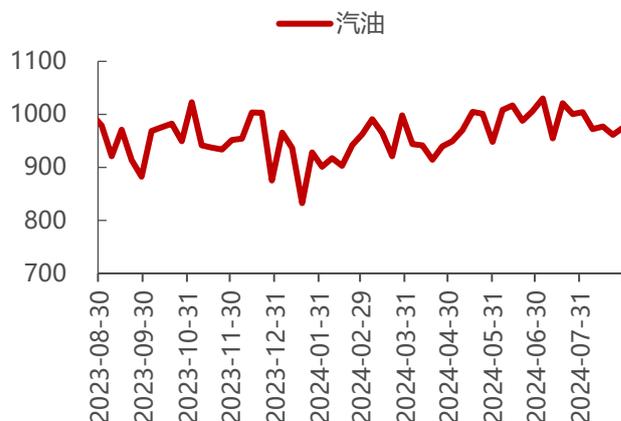
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升



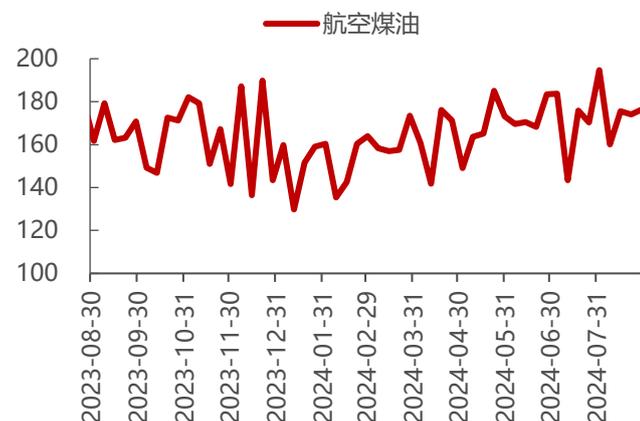
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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	85191	85305	-114	86091	-901	83851	1340
汽油消费量	万桶/天	21924	21839	85	22510	-586	21475	450
航空煤油消费量	万桶/天	2335	2357	-22	2377	-41	2162	173
馏分燃料油消费量	万桶/天	4676	4758	-82	4610	66	4201	475
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	12272	12309	-37	12780	-508	11860	411

资料来源: EIA, 民生证券研究院

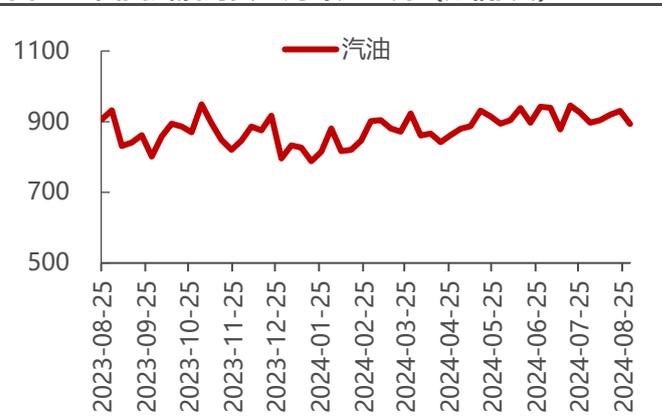
注: 截至时间为 2024 年 8 月 30 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



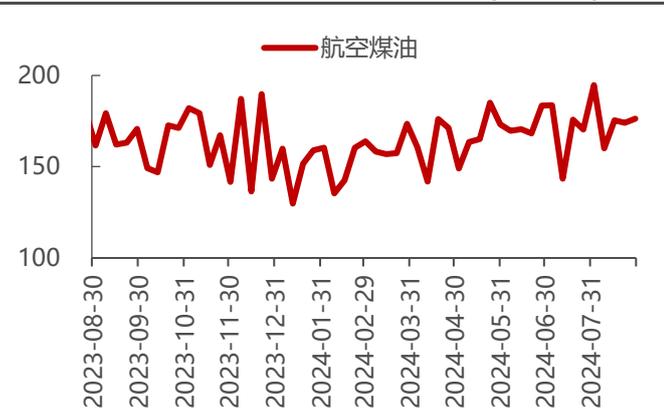
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油库存

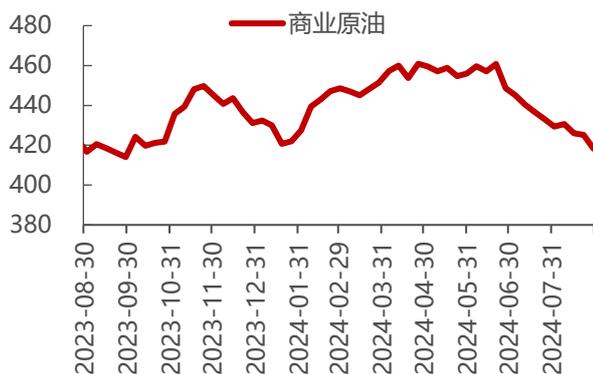
表7: 美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	79798	80309	-511	80515	-717	76698	3101
商业原油库存	万桶	41831	42518	-687	42932	-1101	41664	167
SPR	万桶	37967	37791	176	37583	384	35034	2933

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	85191	85305	-114	86091	-901	83851	1340
车用汽油	万桶	21924	21839	85	22510	-586	21475	450
燃料乙醇	万桶	2335	2357	-22	2377	-41	2162	173
航空煤油	万桶	4676	4758	-82	4610	66	4201	475
馏分燃料油	万桶	12272	12309	-37	12780	-508	11860	411
丙烷和丙烯	万桶	9569	9307	262	8791	778	9598	-29

资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 8 月 30 日)

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)



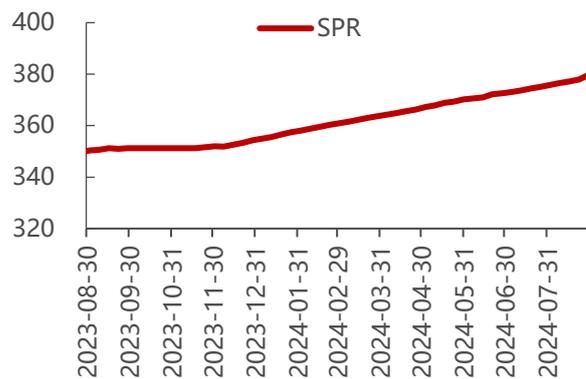
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图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

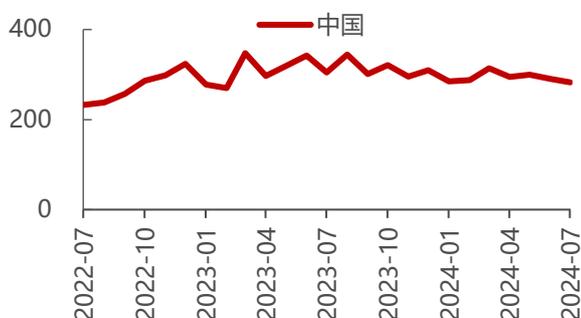
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 9 月 6 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%。

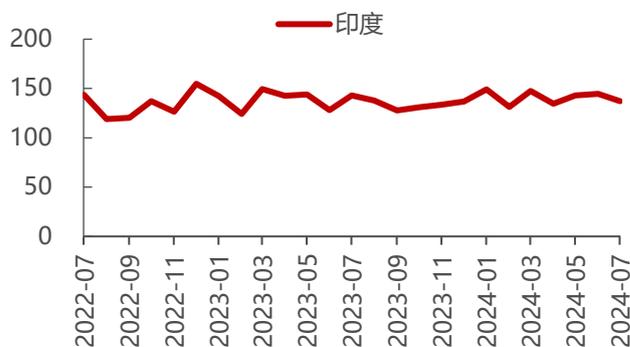
2) 海运出口：沙特 183 百万桶，同比下降 11.4%，环比上升 6.5%；俄罗斯 120 百万桶，同比下降 10.2%，环比下降 10.6%；美国 137 百万桶，同比上升 6.2%，环比上升 15.6%；伊拉克 120 百万桶，同比上升 6.2%，环比上升 6.6%。

图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）



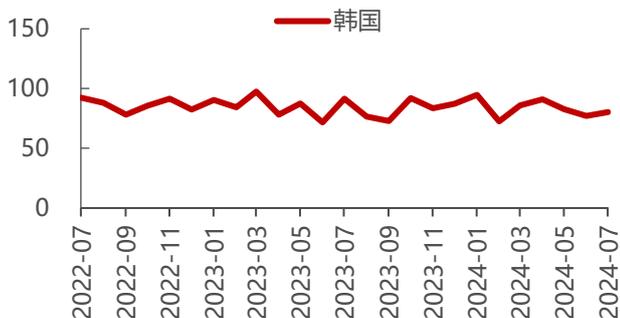
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比下降（百万桶）



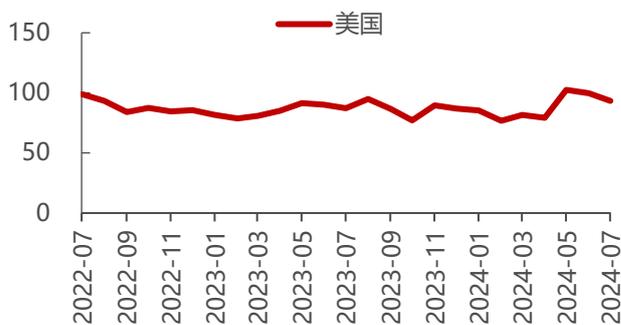
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比上升（百万桶）



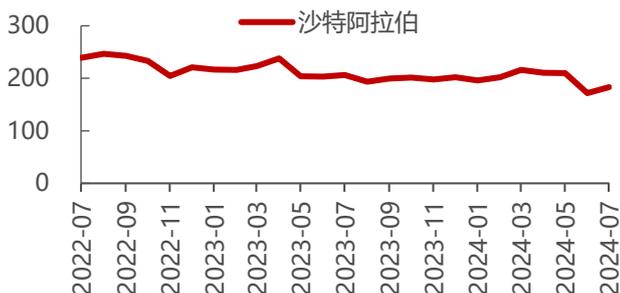
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



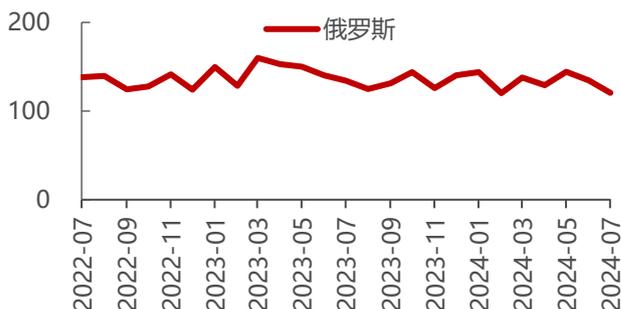
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）



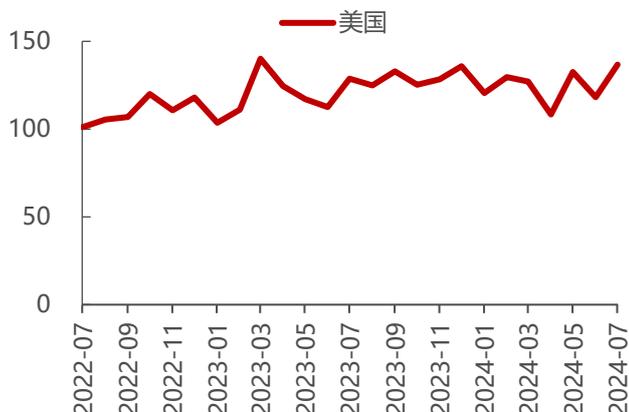
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

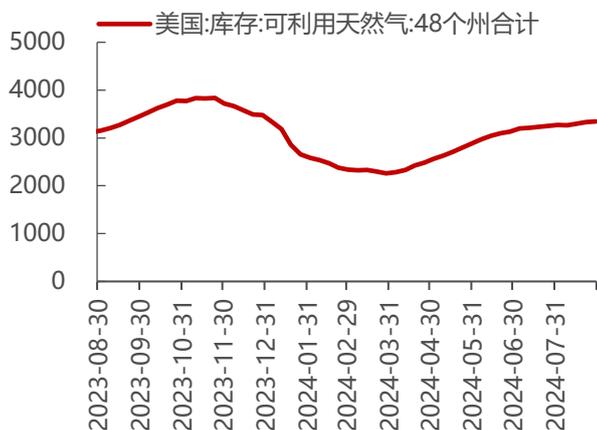
表8: 天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国: 总供给量: 天然气	十亿立方英尺/天	108.1	109.0	-0.83%	109.8	-1.55%	108.5	-0.37%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	72.2	74.3	-2.83%	79.6	-9.30%	74.6	-3.22%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	98.9	100.3	-1.40%	105.9	-6.61%	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	3347.0	3334.0	0.39%	3270.0	2.35%	3115.0	7.45%
欧洲								
欧盟储气率	—	92.70%	92.09%	0.61%	86.48%	6.22%	93.32%	-0.62%
德国储气率	—	95.15%	94.94%	0.21%	90.48%	4.67%	93.99%	1.16%
法国储气率	—	91.04%	89.36%	1.68%	79.97%	11.07%	89.99%	1.05%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

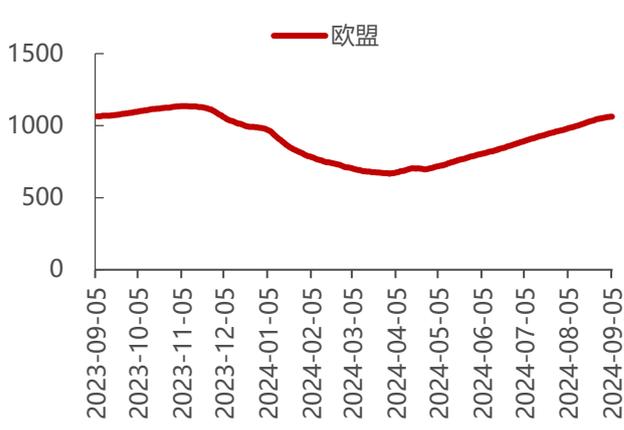
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年8月30日外, 其他截至时间为2024年9月4日; 欧洲数据截至时间为2024年9月5日

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 9 月 5 日, 国内汽柴油现货价格为 8312、7085 元/吨, 周环比变化-2.76%、-2.01%; 和布伦特原油现货价差为 88.92、65.30 美元/桶, 周环比变化+3.74%、+8.19%。

表9: 国内外成品油期货现货价格

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
NYMEX 汽油期货结算价	美元/加仑	1.90	2.09	-9.42%	2.39	-20.68%	2.65	-28.55%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.12	2.28	-7.17%	2.34	-9.60%	3.30	-35.89%
汽油: 美国	美元/加仑	3.41	3.43	-0.64%	3.56	-4.27%	3.93	-13.10%
柴油: 美国	美元/加仑	3.63	3.65	-0.71%	3.76	-3.46%	4.49	-19.30%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.13	2.17	-2.03%	2.17	-1.89%	2.98	-28.67%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.08	2.17	-4.33%	2.20	-5.51%	2.93	-29.23%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	78.91	85.83	-8.06%	93.84	-15.91%	114.54	-31.11%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	88.40	92.98	-4.93%	95.89	-7.81%	118.95	-25.68%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	97.20	101.82	-4.54%	104.56	-7.04%	145.27	-33.09%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	80.94	86.09	-5.98%	89.64	-9.71%	109.02	-25.76%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	83.83	86.81	-3.43%	91.34	-8.22%	122.70	-31.68%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	85.78	89.06	-3.68%	91.45	-6.20%	123.86	-30.74%
92#汽油: 中国	元/吨	8312	8548	-2.76%	8729	-4.78%	9395	-11.52%
0#柴油: 中国	元/吨	7085	7230	-2.01%	7358	-3.72%	8414	-15.80%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

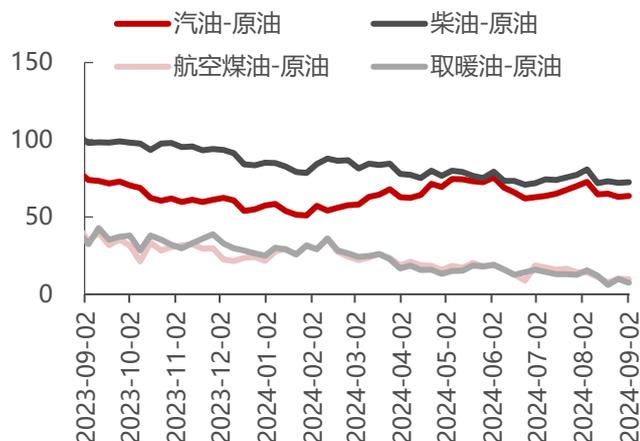
注: 1) 期货报价截至时间为 9 月 6 日。2) 美国现货报价截至时间为 9 月 2 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 9 月 5 日; 国内报价截至时间 9 月 6 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

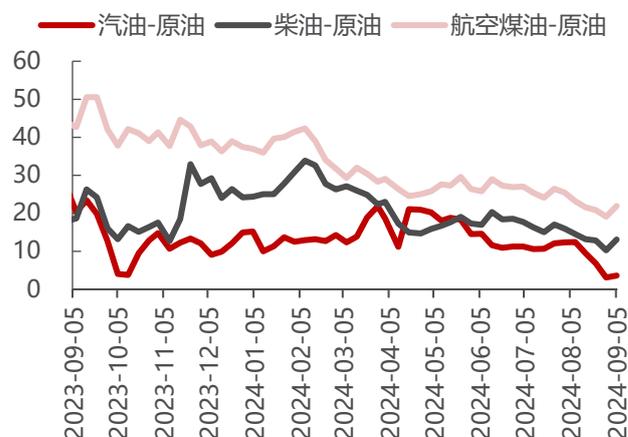
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	11.96	14.36	-16.72%	23.55	-49.21%	23.95	-50.04%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	21.16	22.14	-4.42%	21.43	-1.25%	51.05	-58.55%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	63.57	63.05	0.83%	72.83	-12.71%	74.07	-14.17%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	72.56	72.20	0.50%	80.89	-10.30%	97.88	-25.87%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	9.64	10.04	-3.96%	14.24	-32.26%	34.46	-72.02%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	7.46	9.96	-25.09%	15.41	-51.60%	32.36	-76.95%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	3.66	3.12	17.31%	12.45	-70.60%	19.80	-81.52%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	13.15	10.27	28.04%	14.50	-9.31%	24.21	-45.68%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	21.95	19.11	14.86%	23.17	-5.27%	50.53	-56.56%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	5.69	3.38	68.34%	8.25	-31.03%	14.28	-60.15%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	8.58	4.10	109.27%	9.95	-13.77%	27.96	-69.31%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	10.53	6.35	65.83%	10.06	4.67%	29.12	-63.84%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	88.92	85.72	3.74%	86.33	3.01%	82.30	8.05%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	65.30	60.35	8.19%	60.26	8.36%	63.97	2.08%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

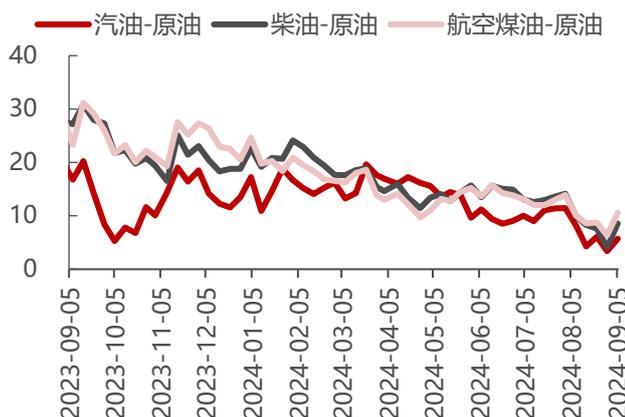
注: 1) 期货报价截至时间为 9 月 6 日。2) 美国现货报价截至时间为 9 月 2 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 9 月 5 日; 国内报价截至时间 9 月 6 日

图46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


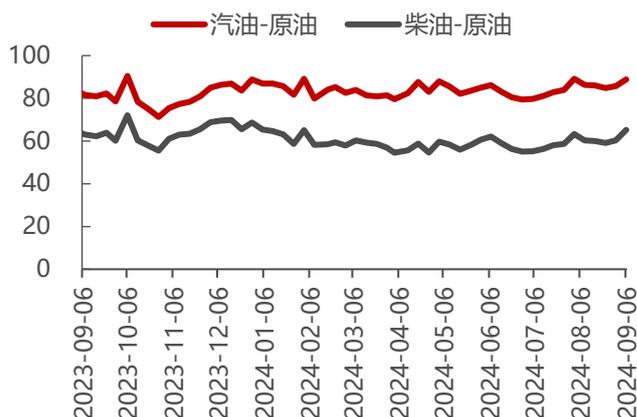
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图47: 欧洲汽柴油和原油现货价差扩大 (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

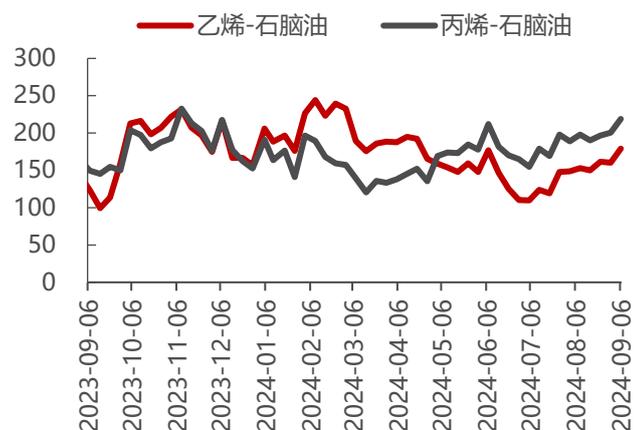
表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	646	665	-2.78%	672	-3.87%	687	-5.90%
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	865	0.00%	870	-0.57%	836	3.47%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1071	1047	2.29%	1043	2.67%	926	15.66%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	756	829	-8.81%	873	-13.41%	997	-24.18%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	755	810	-6.79%	888	-14.98%	997	-24.23%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	866	932	-7.08%	984	-11.99%	1107	-21.77%

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	179	161	11.53%	153	16.99%	124	44.94%
丙烯-石脑油	美元/吨	219	201	9.23%	198	10.61%	150	46.49%
纯苯-石脑油	美元/吨	425	382	11.12%	371	14.52%	239	77.53%
甲苯-石脑油	美元/吨	110	164	-33.23%	201	-45.39%	310	-64.68%
二甲苯-石脑油	美元/吨	109	146	-25.09%	216	-49.54%	310	-64.84%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	220	268	-17.76%	312	-29.49%	421	-47.68%

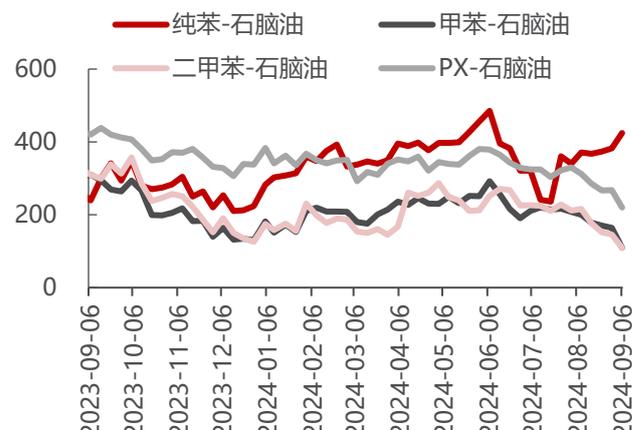
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为9月6日)

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

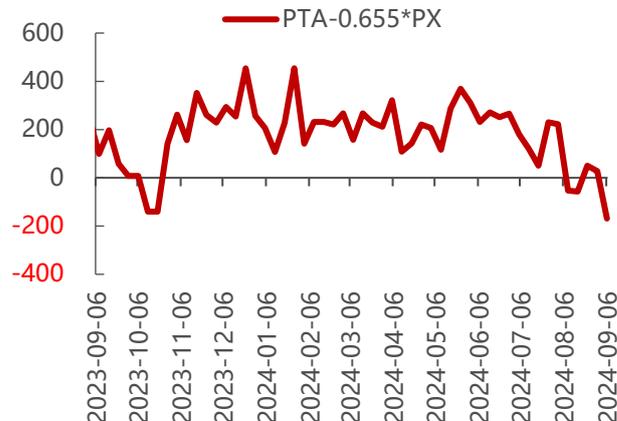
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	646	665	-2.78%	672	-3.87%	687	-5.90%
PX	元/吨	7800	8050	-3.11%	8500	-8.24%	9100	-14.29%
PTA	元/吨	4940	5300	-6.79%	5515	-10.43%	6060	-18.48%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	810	1.85%
MEG	元/吨	4535	4770	-4.93%	4590	-1.20%	4125	9.94%
FDY	元/吨	7900	8050	-1.86%	8100	-2.47%	8375	-5.67%
POY	元/吨	7400	7500	-1.33%	7600	-2.63%	7850	-5.73%
DTY	元/吨	8900	9050	-1.66%	9100	-2.20%	9250	-3.78%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3221	3340	-3.56%	3679	-12.44%	4060	-20.67%
PTA-0.655*PX	元/吨	-169	27	-720.18%	-53	-221.90%	100	-269.85%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1026	1261	-18.63%	1039	-1.18%	557	84.25%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2110	1870	12.81%	1797	17.43%	1761	19.81%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1610	1320	21.93%	1297	24.16%	1236	30.25%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	3110	2870	8.34%	2797	11.20%	2636	17.97%

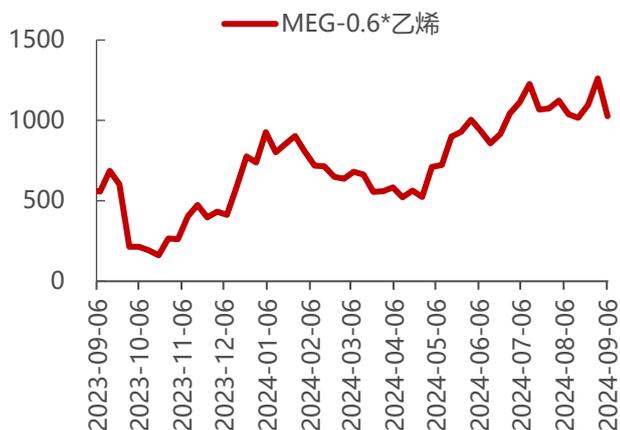
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间9月6日)

图52: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)

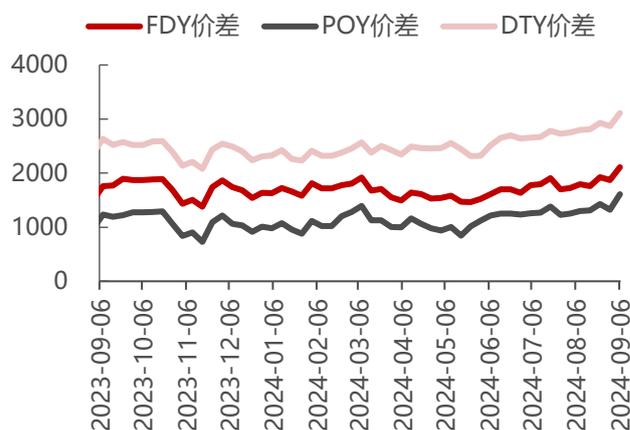

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA和PX价差较上周转亏(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
产品价格								
PP	元/吨	7760	7835	-0.96%	7875	-1.46%	7900	-1.77%
环氧丙烷	元/吨	8693	8608	0.99%	8993	-3.34%	9730	-10.66%
丙烯腈	元/吨	8550	8550	0.00%	8200	4.27%	9250	-7.57%
丙烯酸	元/吨	6400	6375	0.39%	6400	0.00%	6750	-5.19%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	930	895	3.91%	905	2.76%	850	9.41%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3365	3194	5.35%	3556	-5.37%	4231	-20.47%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1037	916	13.21%	533	94.56%	1495	-30.64%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1073	962	11.52%	963	11.33%	1251	-14.26%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

图 55: FDY 价差较上周扩大 (元/吨)	23
图 56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	24

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	11
表 2: 天然气期现货价格	12
表 3: 美国原油供给	13
表 4: 7 月 OPEC 原油产量月环比上升	14
表 5: 炼油需求	14
表 6: 美国石油产品消费量	16
表 7: 美国原油和石油产品库存	16
表 8: 天然气供需和库存	19
表 9: 国内外成品油期现货价格	20
表 10: 国内外期现货炼油价差	20
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	21
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	22
表 13: C3 产业链产品价格和价差	23

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
	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