

## 单边驱动不足，油价震荡为主

2024年10月26日

➤ **单边驱动不足，油价震荡为主。**近期以伊冲突虽仍在持续，但以色列并未攻击伊朗的核设施和油田，因此地缘政治方面对油价的支撑力度不足。目前油市不确定因素较多，地缘政治方面，10月23日沙特称最近与伊朗和其他阿曼湾国家举行了联合军事演习，10月26日美国官员称以色列和伊朗的直接交火应该就此结束，从而市场对中东局势发展依然保持密切关注；供需层面，OPEC承诺的额外自愿减产220万桶/日将于2024年11月底结束，是否进一步延长减产还需等到12月1日的第57届JMMC会议确定。在当前背景下，油价无论是供需还是地缘方面的单边驱动力度均有不足，预计短期油价将维持震荡。

➤ **美元指数上升；油价上涨；东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至10月25日，美元指数收于104.32，周环比上升0.85个百分点。**1) 原油：**截至10月25日，布伦特原油期货结算价为76.05美元/桶，周环比上涨4.09%；WTI期货结算价为71.78美元/桶，周环比上涨3.70%。**2) 天然气：**截至10月25日，NYMEX天然气期货收盘价为2.53美元/百万英热单位，周环比上涨12.22%；东北亚LNG到岸价格为14.16美元/百万英热，周环比上涨6.71%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。**截至10月18日，美国原油产量1350万桶/日，周环比持平日；美国炼油厂日加工量为1608万桶/日，周环比上升33万桶/日；汽油产量为995万桶/日，周环比上升67万桶/日；航空煤油产量为177万桶/日，周环比上升8万桶/日；馏分燃料油产量为501万桶/日，周环比上升26万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存上升。****1) 原油：**截至10月18日，美国战略原油储备为38464万桶，周环比上升76万桶；商业原油库存为42602万桶，周环比上升547万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为21358万桶，周环比上升88万桶；航空煤油库存为4348万桶，周环比上升63万桶；馏分燃料油库存为11384万桶，周环比下降114万桶。

➤ **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、中曼石油；2) 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；3) 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。

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：油市短期受情绪主导，静待中国政策落地-2024/10/19
- 石化周报：伊以冲突推涨油价，后续关注局势变化-2024/10/13
- 石化周报：OPEC+或将放松产量，供给担忧情绪发酵-2024/09/28
- 石化周报：美联储降息提振需求预期，油价回暖-2024/09/21
- 石化周报：供需均有扰动，油价大幅波动-2024/09/15

### 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	6.45	0.50	0.59	0.62	13	11	10	推荐
601857	中国石油	8.39	0.88	0.94	0.99	10	9	8	推荐
600938	中国海油	27.88	2.60	3.18	3.33	11	9	8	推荐
603619	中曼石油	19.71	1.75	2.33	2.89	11	8	7	推荐
603393	新天然气	31.65	2.47	3.34	3.86	13	9	8	推荐
605090	九丰能源	27.29	2.05	2.82	2.89	13	10	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年10月25日收盘价）

# 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>12</b>
5.1 油气价格表现	12
5.2 原油供给	14
5.3 原油需求	15
5.4 原油库存	17
5.5 原油进出口	19
5.6 天然气供需情况	20
5.7 炼化产品价格和价差表现	21
<b>6 风险提示</b>	<b>26</b>
<b>插图目录</b>	<b>27</b>
<b>表格目录</b>	<b>28</b>

## 1 本周观点

**单边驱动不足，油价震荡为主。**近期以伊冲突虽仍在持续，但以色列并未攻击伊朗的核设施和油田，因此地缘政治方面对油价的支撑力度不足。目前油市不确定因素较多，地缘政治方面，10月23日沙特称最近与伊朗和其他阿曼湾国家举行了联合军事演习，10月26日美国官员称以色列和伊朗的直接交火应该就此结束，从而市场对中东局势发展依然保持密切关注；供需层面，OPEC承诺的额外自愿减产220万桶/日将于2024年11月底结束，是否进一步延长减产还需等到12月1日的第57届JMMC会议确定。在当前背景下，油价无论是供需还是地缘方面的单边驱动力度均有不足，预计短期油价将维持震荡。

**美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至10月25日，美元指数收于104.32，周环比上升0.85个百分点。1) 原油方面，截至10月25日，布伦特原油期货结算价为76.05美元/桶，周环比上涨4.09%；WTI期货结算价为71.78美元/桶，周环比上涨3.70%。2) 天然气方面，截至10月25日，NYMEX天然气期货收盘价为2.53美元/百万英热单位，周环比上涨12.22%；东北亚LNG到岸价格为14.16美元/百万英热，周环比上涨6.71%。

**美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。**1) 原油方面，截至10月18日，美国原油产量1350万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至10月18日，美国炼油厂日加工量为1608万桶/日，周环比上升33万桶/日；汽油产量为995万桶/日，周环比上升67万桶/日；航空煤油产量为177万桶/日，周环比上升8万桶/日；馏分燃料油产量为501万桶/日，周环比上升26万桶/日。

**美国原油库存上升，汽油库存上升。**1) 原油方面，截至10月18日，美国战略原油储备为38464万桶，周环比上升76万桶；商业原油库存为42602万桶，周环比上升547万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21358万桶，周环比上升88万桶；航空煤油库存为4348万桶，周环比上升63万桶；馏分燃料油库存为11384万桶，周环比下降114万桶。

**欧盟储气率上升。**截至10月24日，欧盟储气率为95.22%，较上周上升0.14个百分点。

**汽油价差扩大，烯烃价差收窄。**1) 炼油板块，截至10月25日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价分别为2.04/2.25美元/加仑，周环比分别变化+3.61%/+4.03%，和WTI期货结算价差为13.77/22.68美元/桶，周环比变化+3.13%/+5.09%。2) 化工板块，截至10月25日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为145/185/38美元/吨，较上周变化-10.70%/-6.27%/-19.96%；FDY/POY/DTY价差为1941/1441/2991元/吨，变化-4.43%/-2.69%/-1.32%。

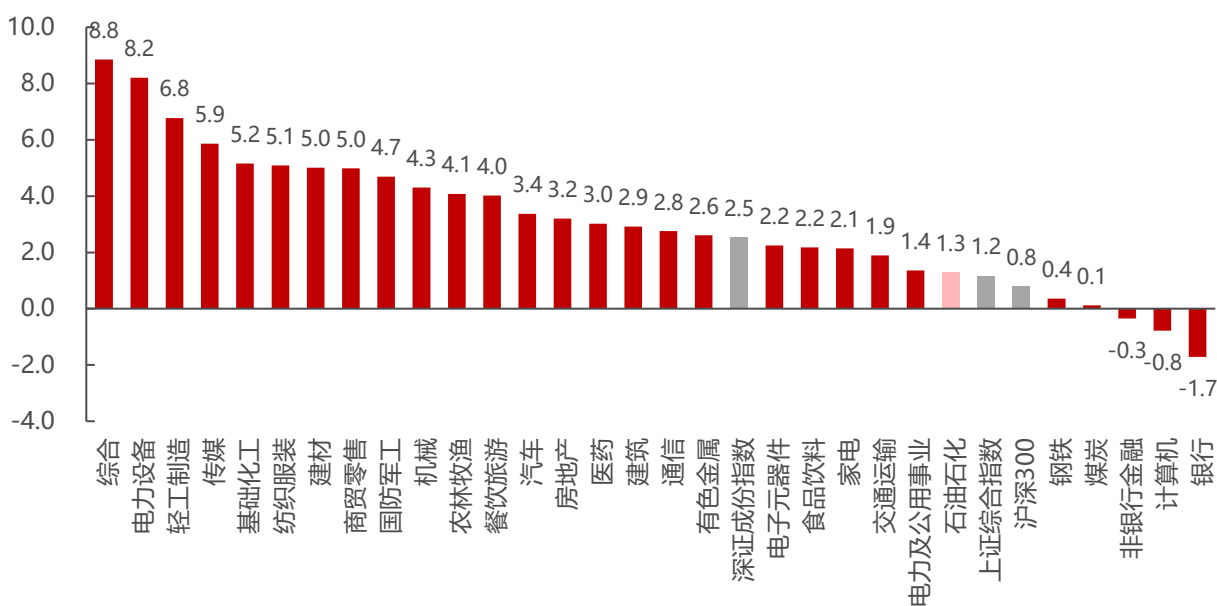
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石化、中国石油、中国海油、中曼石油；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气；3) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至10月25日，本周中信石油石化板块涨幅1.3%，沪深300涨幅0.8%，上证综指涨幅1.2%，深证成指涨幅2.5%。

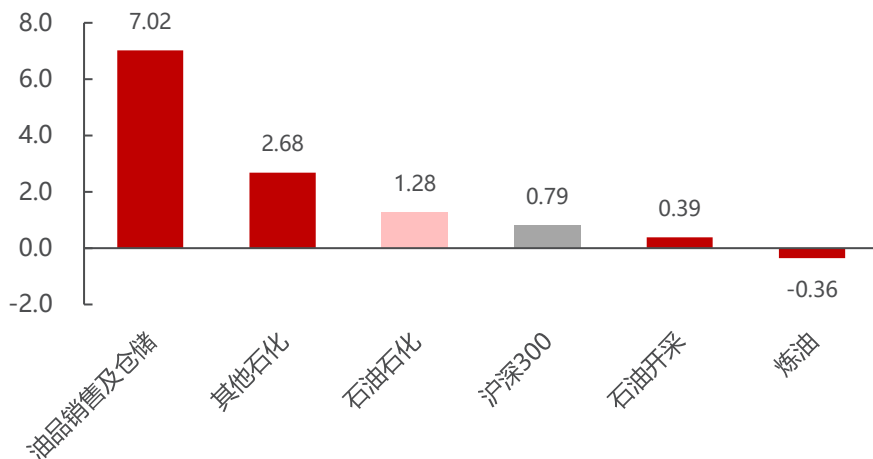
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至10月25日，沪深300周涨幅0.79%，中信石油石化板块周涨幅1.28%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为7.02%；炼油子板块周跌幅最大，为0.36%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



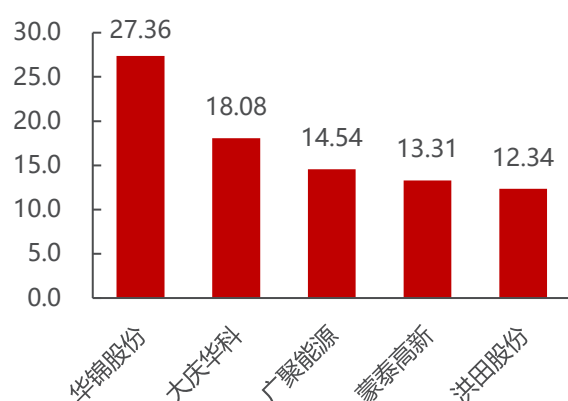
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周华锦股份涨幅最大。**截至10月25日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：华锦股份上涨27.36%，大庆华科上涨18.08%，广聚能源上涨14.54%，蒙泰高新上涨13.31%，洪田股份上涨12.34%。

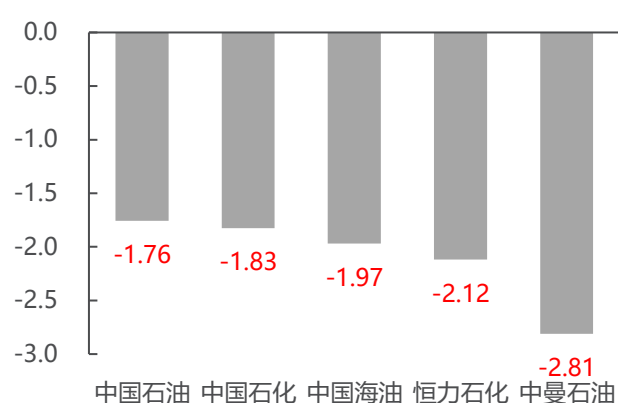
**本周中曼石油跌幅最大。**截至10月25日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：中曼石油下降2.81%，恒力石化下降2.21%，中国海油下降1.97%，中国石化下降1.83%，中国石油下降1.76%。

图3：本周华锦股份涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周中曼石油跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 10月21日

10月21日，国际能源署署长比罗尔：未来10年全球能源需求增长25%以上将来自东南亚。

10月21日，新西兰资源部长：新西兰国内来自西方国家的天然气供应和水电融资已大幅减少。

10月21日，德国联邦统计局：9月天然气和电力的价格大幅下降，9月能源价格同比下降6.6%，环比下降了1.5%。

#### 10月22日

10月22日，金十数据报道，商务部公告，2025年原油非国营贸易进口允许量为25700万吨。2024年底前将第一批允许量下达给符合条件的企业。其后根据企业实际进口情况、经营需求和新增合法产能情况适时追加和调整。近2年无进口业绩的企业不再安排允许量。金十数据报道，印度9月份柴油销售同比下降1.8%，汽油销售同比增长3.0%。印度9月份燃料销售同比下降1.6%，为1792万吨。

10月22日，金十数据报道，国内LPG市场整体来看仍旧延续偏弱走势，截至21日，国内民用气均价4855元/吨，较昨日涨6元/吨，较国庆节后首日跌69元/吨。进入10月份，国内部分炼厂陆续进入检修，国内供应量略有下滑，但整体利好不足，原油价格下跌，下游仍有库存待消耗，同时油品市场表现疲软，抑制国内液化气价格走势。短线恐仍难扭转，需要等待国内液化气供应继续下滑，以及随着天气转冷市场需求增加。

10月22日，金十数据报道，欧盟能源监管机构合作机构(ACER)数据显示，在欧洲范围内需求下降和布鲁塞尔试图限制其供应的情况下，俄罗斯液化天然气(LNG)在欧盟的市场份额仍继续增长。该机构的报告指出，2024年前六个月，俄罗斯液化天然气在欧盟进口中的份额从一年前的14%增加到20%。虽然俄罗斯不再是欧盟的主要天然气供应国，但俄罗斯的液化天然气仍然是欧洲能源安全体系的重要组成部分。2024年第三季度，欧盟的液化天然气进口量降至2021年以来的最低水平。美国液化天然气所占市场份额为45%，而卡塔尔的份额降至12%。

10月22日，国际石油网报道，据南美经济快讯网INFOBAE10月17日报道，根据国际能源署(IEA)最新发布报告，2024年9月哥伦比亚石油日产量为79万桶，低于阿根廷的84万桶和巴西的352万桶；圭亚那当月石油日产量呈现显著增长，达62万桶；预计两年内圭亚那石油产量将与哥持平，而哥石油日产量将略有下降，从79万桶降至77万桶。报告指出，未来哥将被取代拉美第三大石油生产

国地位，而圭亚那正逐渐成为拉美石油市场重要参与者。

### 10月23日

10月23日，金十数据报道，印度石油公司董事长：预计2025财年印度柴油需求将同比增长3-4%。

10月23日，金十数据报道，哈萨克斯坦国家石油运输商KazTransOil：计划在10月份向巴库-第比利斯-杰伊汉管道运输16万吨石油，较9月份的13.8万吨有所增加。

10月23日，金十数据报道，哈萨克斯坦国家石油运输商KazTransOil：2024年第一至第三季度，俄罗斯石油通过哈萨克斯坦领土向乌兹别克斯坦的运输量上升至19.9万吨（2023年第一至第三季度为8万吨）。

10月23日，国际石油网报道，国际能源咨询公司Vortexa数据显示，受以色列可能袭击伊朗石油码头威胁，10月前10天，伊朗石油装载量降至60万桶/天，仅为9月的三分之一。开普勒数据统计公司证实了这一数据，并称，10日之后伊朗增加了一些石油装载量，约为80万桶/天，仍比正常情况少得多。

### 10月24日

10月24日，金十数据报道，贝克休斯表示，预计全球初级能源需求将在2023年至2040年间增长10%，天然气需求预计将增长近20%。

10月24日，金十数据报道，政府数据显示，沙特8月石油出口下降15.5%，商品出口下降9.8%，非石油出口增长7.5%。

10月24日，金十数据报道，伊拉克石油部表示，伊拉克9月份石油出口平均为每日331万桶。

10月24日，金十数据报道，自2024年10月23日24时起，国内汽、柴油价格（标准品）每吨分别上涨90元和85元。

### 10月25日

10月25日，中国石化新闻网报道，欧佩克在近期发布的《2024年世界石油展望》报告中表示，预计2050年前，印度将与中东和非洲一起成为全球石油需求长期增长的主要推动力。全球石油需求将从2023年的1.022亿桶/日增至2050年的1.201亿桶/日，增加1790万桶/日，增幅为17.5%。非经合组织成员国的石油需求预计增加2800万桶/日，从2023年的5660万桶/日增至2050年的8460万桶/日。其中，中国的石油需求预计增加250万桶/日，从2023年的1640万桶/日增至

2050年的1890万桶/日；印度的石油需求将增加800万桶/日，从2023年的530万桶/日增至2050年的1330万桶/日；中东的石油需求将从2023年的860万桶/日增至2050年的1300万桶/日。而经合组织（OECD）成员国的石油需求将下降1010万桶/日，从2023年的4570万桶/日降至2050年的3560万桶/日。

10月25日，金十数据报道，巴西石油公司：将努力在2027年前将图皮（Tupi）油田的石油产量提升至每日100万桶，公司将采取措施遏制该油田的产量下降。

10月25日，金十数据报道，高盛集团分析师Daan Struyven等在报告中表示，在中国近期出台一揽子刺激计划后，经济增长前景改善，可能会给石油需求带来10万桶/日的提振，到2025年末将油价推高1-2美元/桶。

10月25日，金十数据报道，由于中东局势恶化，进入10月，经由霍尔木兹海峡的石油运输船减少2成。

10月25日，中国石化新闻网报道，美国能源信息署（EIA）近期在报告中表示，美国汽油出口量正超过世界上其他国家，占全球汽油出口总量的16%以上。



## 4 本周公司动态

10月21日

**中国石化**：10月20日，中国石油化工股份有限公司发布关于中国石化集团获得增持资金贷款支持暨增加增持A股股份资金来源的公告。公告显示：公司拟自2023年11月11日起的12个月内通过自身及其全资子公司增持公司A股及H股股份，拟增持金额累计不少于人民币10亿元（含本数），不超过人民币20亿元（含本数），资金来源为中国石化集团及其全资子公司的自有资金。截至本公告日，中国石化集团本轮增持已累计增持公司A股、H股金额约为人民币12.91亿元，其中累计增持A股股份金额约为人民币5.49亿元（不含税费）。中国石化集团与中国银行股份有限公司签订授信协议，据此获得7亿元人民币的授信额度，专项用于中国石化集团在本轮增持及未来新一期增持计划中，通过集中竞价交易的方式增持中国石化的A股股份。

**昊华科技**：10月21日，昊华化工科技集团股份有限公司发布股权激励限制性股票回购注销实施公告。公告显示：本次回购注销限制性股票涉及激励对象共233人，合计回购注销已获授但尚未解除限售的限制性股票164681股。本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票662320股，全部为预留授予部分剩余的限制性股票。预计本次回购的限制性股票于2024年10月24日完成注销。

**九丰能源**：10月21日，江西九丰能源股份有限公司2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入57.80亿元，同比下降31.93%；归母净利润为4.29亿元，同比上升2.43%；扣非归母净利润为4.20亿元，同比上升3.06%。前三季度公司营业收入为170.48亿元，同比下降12.75%；归母净利润为15.35亿元，同比上升35.69%；扣非归母净利润为12.08亿元，同比上升2.23%。

**康普顿**：10月21日，青岛康普顿科技股份有限公司发布董事集中竞价减持股份结果公告。公告显示：减持计划实施前，公司董事焦广宇先生、董事王强先生、董事王黎明先生各持有公司股票350350股，占公司总股本的0.14%。以上三位董事通过集中竞价方式减持公司股份共计87500股，占公司总股本的0.03%。本次减持计划已实施完毕。

10月23日

**通源石油**：10月23日，通源石油科技集团股份有限公司发布2024年第三季度报告。公告显示：2024年前公司前三季度营业收入为8.67亿元，同比增长9.68%；归母净利润为4811.93万元，同比下降46.96%；扣非归母净利润为4297.61万元，同比下降48.87%；其中，第三季度营业收入为3.16亿元，同比增长17.42%，归母净利润为1341.02万元，同比下降47.40%；扣非归母净利润

为 1288.01 万元，同比下降 45.11%。

**上海石化：**10 月 23 日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布 2024 年第三季度报告。公告显示：2024 年前三季度营业收入为 659.95 亿元，同比下降 5.53%；归母净利润为 3453.90 万元；扣非归母净利润为 7493.70 万元；其中，第三季度营业收入为 224.62 亿元，同比下降 9.87%，归母净利润为 662.7 万元，同比下降 97.53%；扣非归母净利润为 1363.2 万元，同比下降 95.22%。

### 10月24日

**石化油服：**10 月 24 日，中石化石油工程技术服务有限公司发布 2024 年三季度报告。公告显示：2024 年前三季度，公司实现营业收入 548.85 亿元，同比减少 1.7%；归母净利润为 6.76 亿元，同比增加 52.4%；扣非归母净利润为 4.18 亿元，同比增加 15.7%；其中，第三季度营业收入为 180.63 亿元，同比减少 3.5%；归母净利润为 2.24 亿元，同比增加 90.7%；扣非归母净利润为 1.67 亿元，同比增加 119.2%。

**恒力石化：**10 月 24 日，恒力石化股份有限公司发布 2024 年三季度报告。公告显示：2024 年前三季度，公司实现营业收入 1777.64 亿元，同比增加 2.7%；归母净利润为 51.05 亿元，同比减少 10.5%；扣非归母净利润为 46.27 亿元，同比减少 7.0%；其中，第三季度营业收入为 652.25 亿元，同比增加 2.42%；归母净利润为 10.87 亿元，同比下降 59.0%；扣非归母净利润为 10.85 亿元，同比下降 59.9%。

**东华能源：**10 月 24 日，东华能源股份有限公司发布 2024 年三季度报告。公告显示：2024 年前三季度，公司实现营业收入 237.26 亿元，同比增加 16.6%；归母净利润为 1.31 亿元，同比增加 12.7%；扣非归母净利润为 0.84 亿元，同比增加 17.3%；其中，第三季度营业收入为 93.59 亿元，同比增加 52.5%；归母净利润为 0.21 亿元，同比下降 30.7%；扣非归母净利润为 0.34 亿元，同比增加 52.3%。

**宝利国际：**10 月 24 日，江苏宝利国际投资股份有限公司发布 2024 年三季度报告。公告显示：2024 年前三季度，公司实现营业收入 16.78 亿元，同比增加 12.0%；归母净利润为 697.46 万元，同比增加 175.7%；扣非归母净利润为 -2613.89 万元，同比减少 21.1%；其中，第三季度营业收入为 5.33 亿元，同比减少 28.4%；归母净利润为 -281.86 万元，同比下降 153.1%；扣非归母净利润为 -543.96 万元，同比增加 8.7%。

### 10月25日

**博迈科：**10 月 25 日，博迈科海洋工程股份有限公司发布 2024 年第三季度

报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入6.98亿元，同比上升58.75%；归母净利润为3127.38万元；扣非归母净利润为2701.30万元，同比上升4952.96%。前三季度公司营业收入为17.58亿元，同比上升31.22%；归母净利润为9451.84万元；扣非归母净利润为1.10亿元。

**岳阳兴长：**10月25日，岳阳兴长石化股份有限公司发布2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入10.27亿元，同比上升21.80%；归母净利润为1942.22万元，同比下降12.58%；扣非归母净利润为1581.41万元，同比下降29.57%。前三季度公司营业收入为29.19亿元，同比上升29.59%；归母净利润为7247.10万元，同比下降1.52%；扣非归母净利润为6457.83万元，同比下降9.56%。

**沈阳化工：**10月25日，沈阳化工股份有限公司发布2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入12.29亿元，同比下降10.38%；归母净利润为9759.00万元，同比上升251.22%；扣非归母净利润为1181.30万元，同比上升117.61%。前三季度公司营业收入为36.06亿元，同比下降2.16%；归母净利润为-1.87亿元，同比上升39.41%；扣非归母净利润为-6346.75万元，同比上升79.52%。

**大庆华科：**10月25日，大庆华科股份有限公司发布2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入5.38亿元，同比上升64.88%；归母净利润为2310.74万元，同比上升273.73%；扣非归母净利润为2261.91万元，同比上升259.59%。前三季度公司营业收入为15.05亿元，同比上升4.41%；归母净利润为3112.97万元，同比上升336.63%；扣非归母净利润为3133.78万元，同比上升305.17%。

**蓝焰控股：**10月25日，山西蓝焰控股股份有限公司发布2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入6.37亿元，同比上升10.94%；归母净利润为7918.25万元，同比下降21.48%；扣非归母净利润为7803.51万元，同比下降6.98%。前三季度公司营业收入为17.96亿元，同比上升1.99%；归母净利润为3.02亿元，同比下降28.52%；扣非归母净利润为3.02亿元，同比下降24.65%。

## 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10月25日，布伦特原油期货结算价为76.05美元/桶，较上周上涨4.09%；WTI期货结算价71.78美元/桶，较上周上涨3.70%。

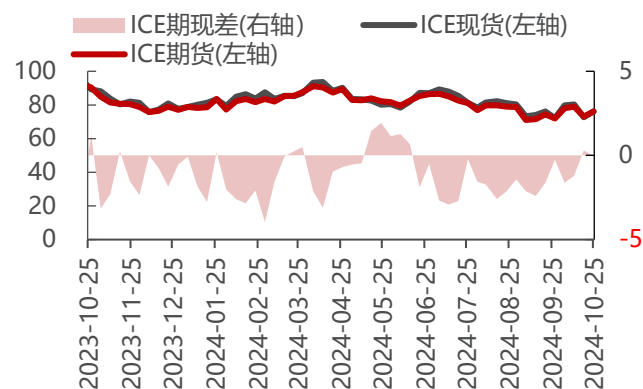
表1：原油期现货价格

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	76.05	73.06	4.09%	71.98	5.65%	90.48	-15.95%
WTI 期货结算价	美元/桶	71.78	69.22	3.70%	68.18	5.28%	85.54	-16.09%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	76.07	72.77	4.53%	72.23	5.32%	89.26	-14.78%
WTI 现货价格	美元/桶	70.58	71.26	-0.95%	68.28	3.37%	83.80	-15.78%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	74.70	73.59	1.51%	72.04	3.69%	91.68	-18.52%
ESPO 现货价格	美元/桶	70.21	69.83	0.54%	66.79	5.12%	84.33	-16.74%
中国原油现货均价	美元/桶	71.89	71.86	0.04%	68.87	4.39%	87.21	-17.57%

资料来源：iFind，民生证券研究院

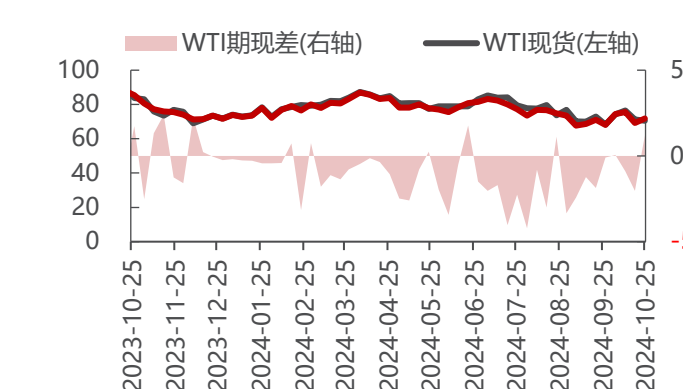
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 10 月 24 日，其他数据截至时间为 2024 年 10 月 25 日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



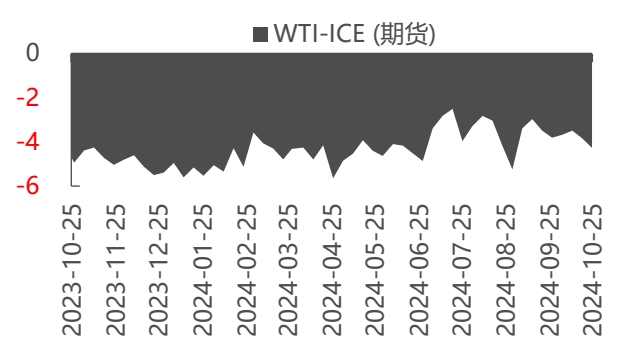
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周上涨（美元/桶）



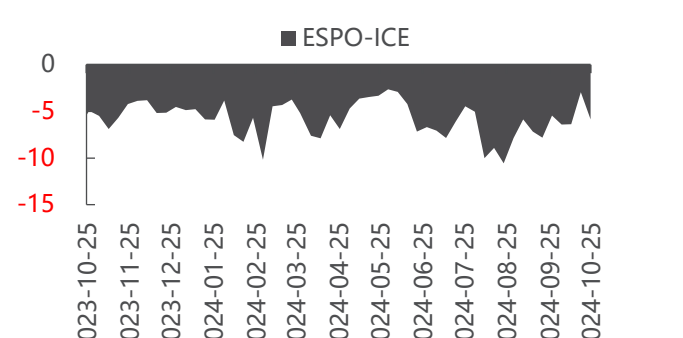
资料来源：iFind，民生证券研究院

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 的现货价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至2024年10月25日，NYMEX天然气期货收盘价为2.53美元/百万英热单位，较上周上涨12.22%；截至2024年10月25日，亨利港天然气现货价格为1.95美元/百万英热单位，较上周上涨6.85%，中国LNG出厂价为4852元/吨，较上周下降3.35%。

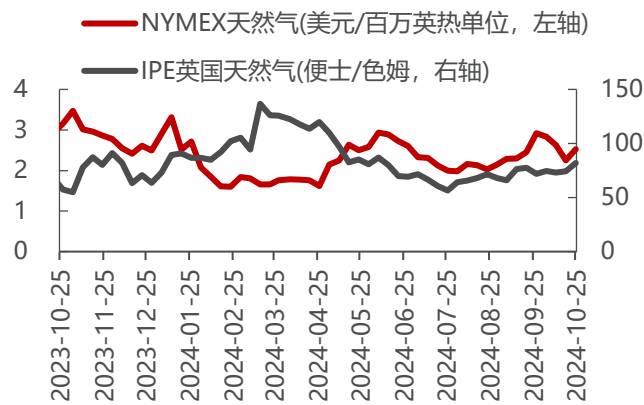
表2：天然气期现货价格

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<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	2.53	2.25	12.22%	2.92	-13.56%	3.16	-20.04%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	110.13	97.99	12.39%	91.66	20.15%	125.78	-12.44%
<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	1.95	1.83	6.85%	2.53	-22.77%	2.87	-32.05%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.92	1.39	38.25%	1.34	42.90%	1.07	79.79%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	1.05	1.06	-0.85%	0.72	45.48%	2.28	-54.02%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	14.16	13.27	6.71%	13.34	6.19%	17.55	-19.31%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4852	5020	-3.35%	5062	-4.15%	5106	-4.97%
LNG 国内外价差	元/吨	-56	409	-113.62%	505	-111.03%	-1036	94.62%

资料来源：iFind，民生证券研究院

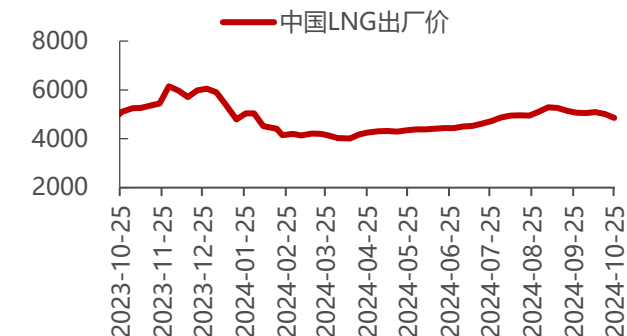
注：数据截至时间为2024年10月25日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



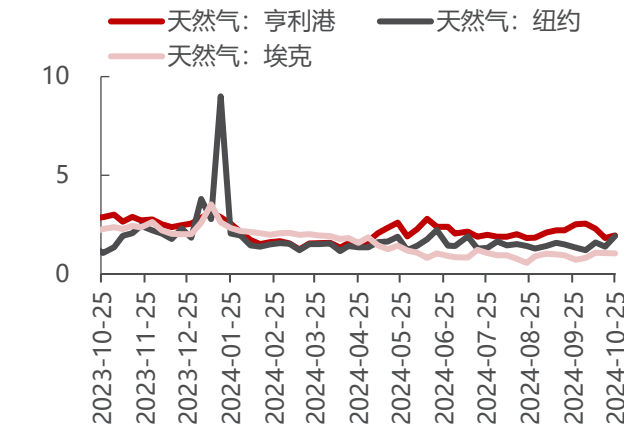
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周下跌（元/吨）



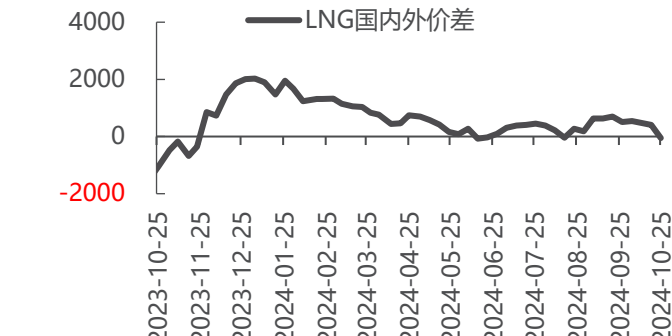
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

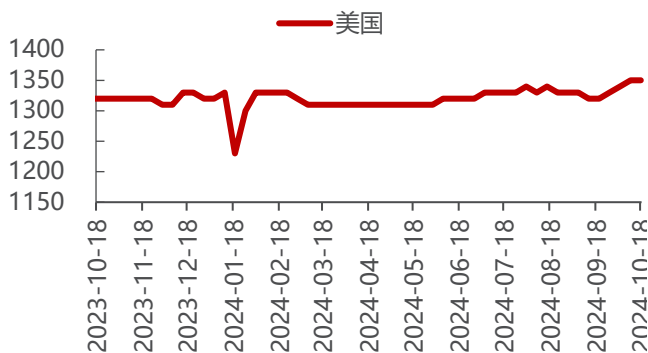
### 5.2.1 美国

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	1350	1350	0	1320	30	1320	30
美国原油钻机	部	480	482	-2	484	-4	504	-24

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 10 月 18 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 10 月 25 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



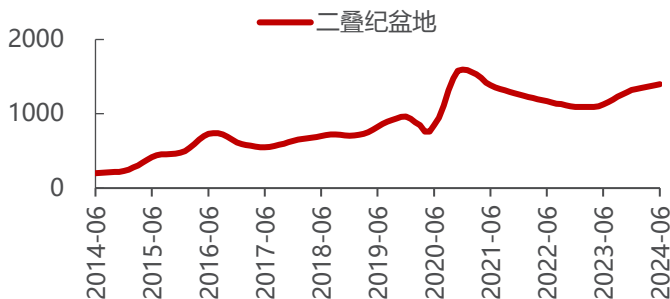
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

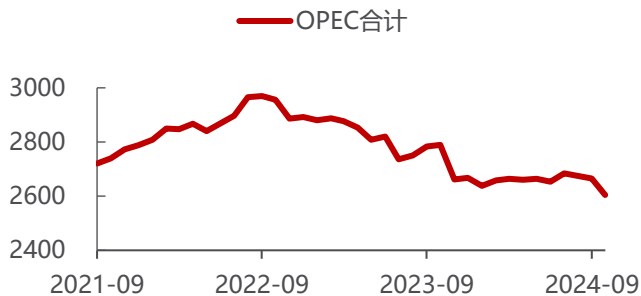
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

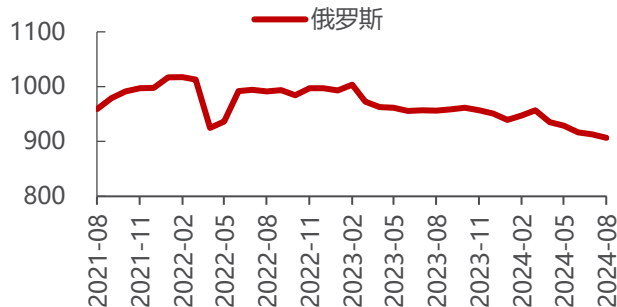
### 5.2.2 OPEC

图16: OPEC 9 月原油产量月环比下降 (万桶/日)



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯 8 月原油产量月环比下降 (万桶/日)



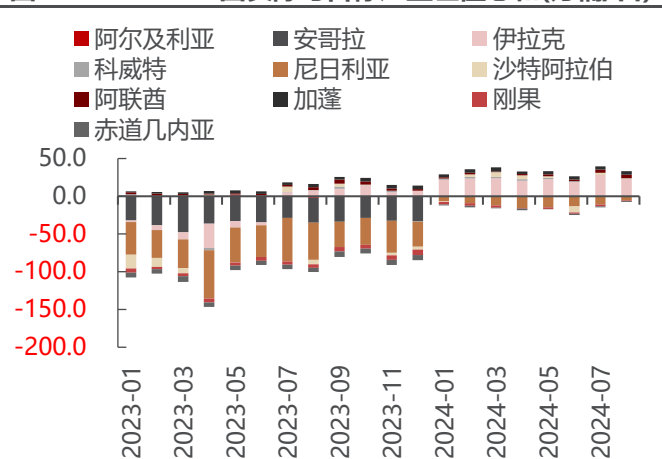
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

表4: 9月 OPEC 原油产量月环比下降

国家	单位	2024.9	2024.8	较上月	2023.9	较上年9月
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2604.4</b>	<b>2664.8</b>	<b>-60.4</b>	<b>2783.7</b>	<b>-179.3</b>
阿尔及利亚	万桶/日	90.9	91.0	-0.1	96.0	-5.1
安哥拉	万桶/日	116.3	116.3	0.0	111.8	4.5
伊拉克	万桶/日	411.2	426.7	-15.5	431.7	-20.5
科威特	万桶/日	243.0	241.8	1.2	257.7	-14.7
尼日利亚	万桶/日	140.5	143.8	-3.3	140.7	-0.2
沙特阿拉伯	万桶/日	897.1	899.4	-2.3	902.0	-4.9
阿联酋	万桶/日	295.8	296.4	-0.6	292.9	2.9
加蓬	万桶/日	21.1	21.7	-0.6	20.4	0.7
刚果(布)	万桶/日	26.5	26.4	0.1	24.9	1.6
赤道几内亚	万桶/日	6.0	5.7	0.3	5.0	1.0
伊朗	万桶/日	331.6	329.5	2.1	308.2	23.4
利比亚	万桶/日	54.0	95.0	-41.0	117.7	-63.7
委内瑞拉	万桶/日	87.7	87.5	0.2	74.5	13.2

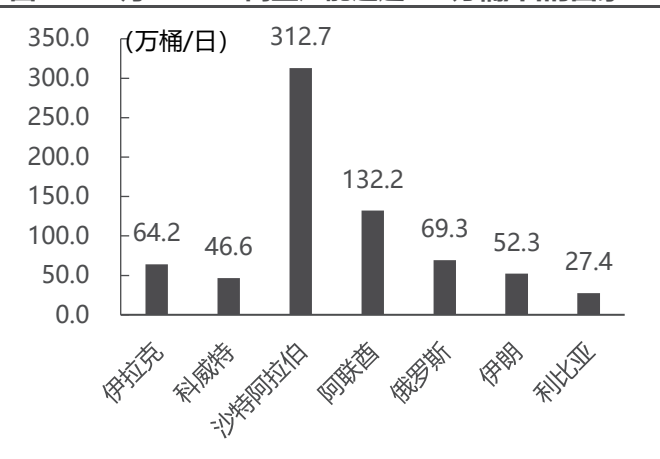
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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: 8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	1608	1576	33	1635	-27	1519	90
炼厂开工率		89.5%	87.7%	1.8%	90.9%	-1.4%	85.6%	3.9%
汽油产量	万桶/天	995	929	67	984	12	982	13
航空煤油产量	万桶/天	177	169	8	175	2	163	14
馏分燃料油产量	万桶/天	501	475	26	490	11	473	28
丙烷/丙烯产量	万桶/天	270	268	2	267	3	258	12

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		52.4%	55.1%	-2.7%	52.0%	0.4%	66.2%	-13.8%

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 10 月 18 日; 中国数据截至时间为 2024 年 10 月 24 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**



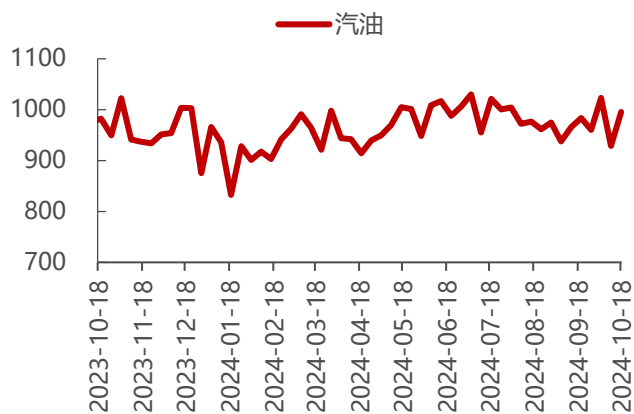
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降**



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

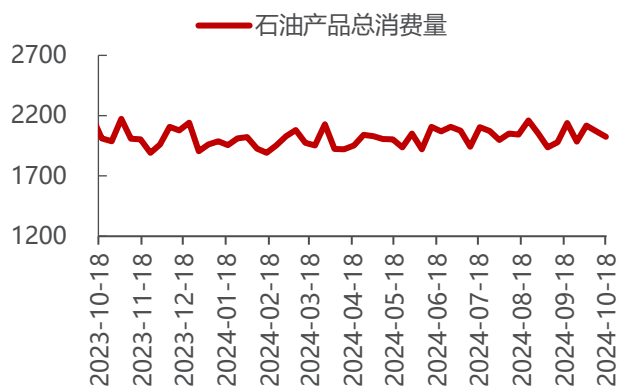
表6: 美国石油产品消费量

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	2025	2070	-45	2139	-114	2010	15
汽油消费量	万桶/天	884	862	22	921	-37	886	-3
航空煤油消费量	万桶/天	157	165	-7	168	-11	173	-15
馏分燃料油消费量	万桶/天	413	421	-8	402	11	407	6
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	109	78	31	133	-24	83	26

资料来源: EIA, 民生证券研究院

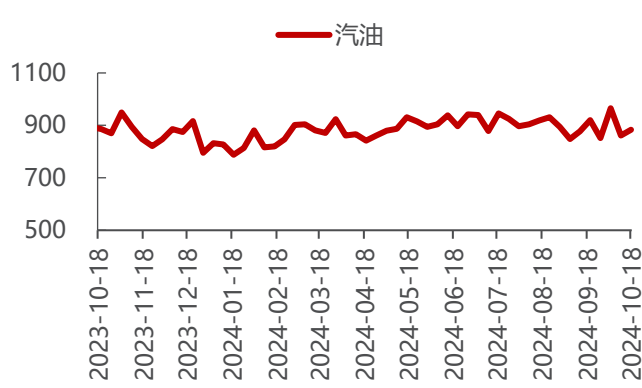
注: 截至时间为 2024 年 10 月 18 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



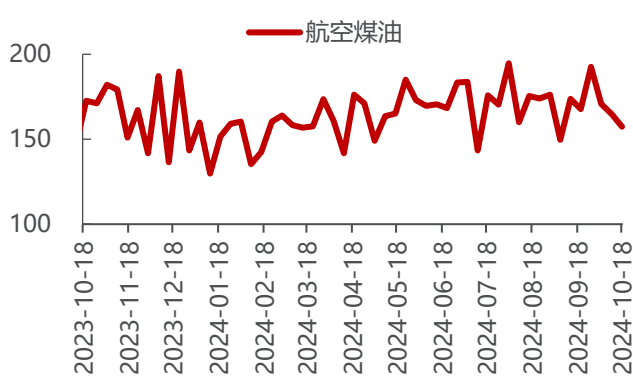
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

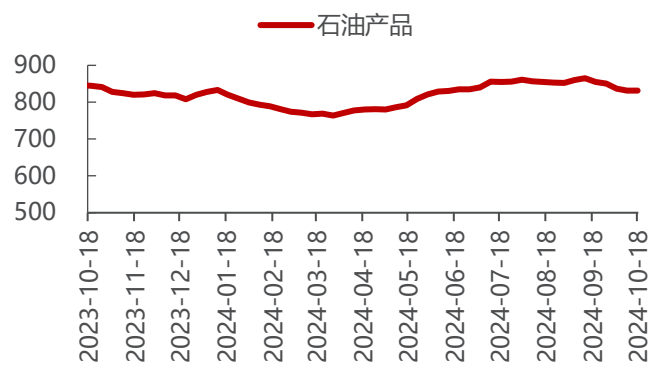
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	81067	80443	623	79494	1573	77239	3827
商业原油库存	万桶	42602	42055	547	41304	1298	42112	490
SPR	万桶	38464	38388	76	38189	275	35127	3337

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	83184	83141	43	85494	-2311	84449	-1266
车用汽油	万桶	21358	21270	88	22008	-651	22346	-988
燃料乙醇	万桶	2222	2228	-5	2352	-130	2140	82
航空煤油	万桶	4348	4285	63	4634	-287	4177	171
馏分燃料油	万桶	11384	11498	-114	12292	-908	11209	175
丙烷和丙烯	万桶	10177	10314	-137	9756	421	10243	-67

资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 10 月 18 日)

**图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)**

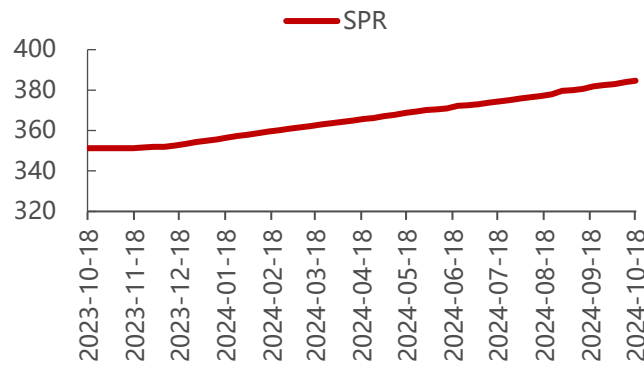

资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)**


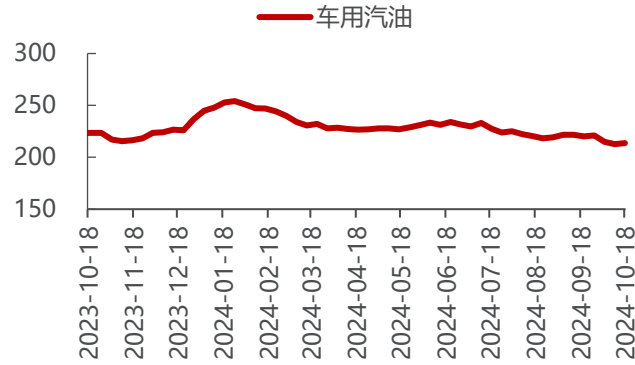
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)**

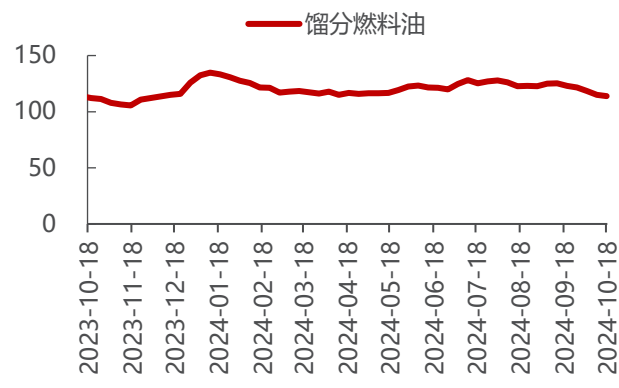

资料来源: EIA, 民生证券研究院

**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

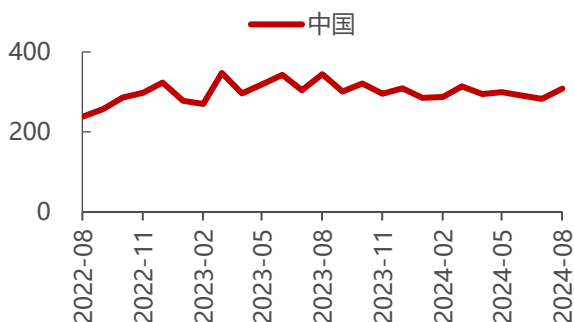
## 5.5 原油进出口

据 Bloomberg 10 月 25 日的统计数据，2024 年 8 月：

1) 海运进口：中国 308 百万桶，同比下降 10.4%，环比上升 9.0%；印度 132 百万桶，同比下降 4.3%，环比下降 3.8%；韩国 85 百万桶，同比下降 11.3%，环比上升 6.1%；美国 83 百万桶，同比下降 12.9%，环比下降 11.4%。

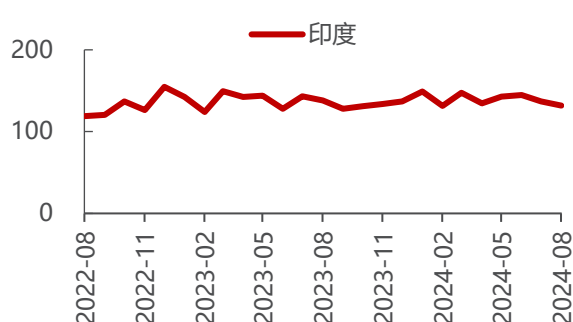
2) 海运出口：沙特 191 百万桶，同比下降 1.5%，环比上升 2.9%；俄罗斯 116 百万桶，同比下降 7.0%，环比下降 4.2%；美国 118 百万桶，同比下降 5.6%，环比下降 13.2%；伊拉克 125 百万桶，同比上升 2.9%，环比上升 5.0%。

图36：中国海运进口原油环比上升（百万桶）



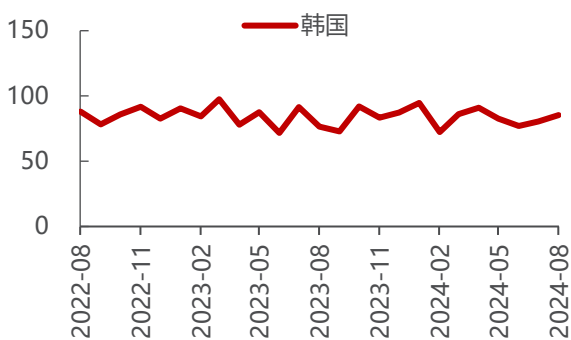
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比下降（百万桶）



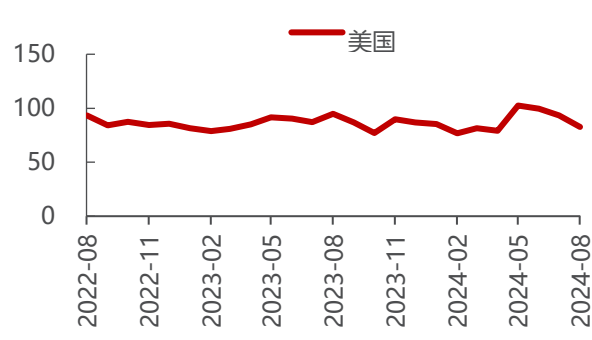
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比上升（百万桶）



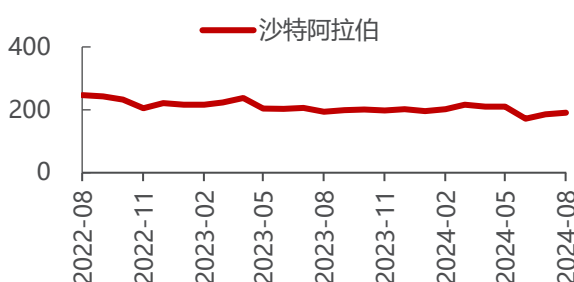
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



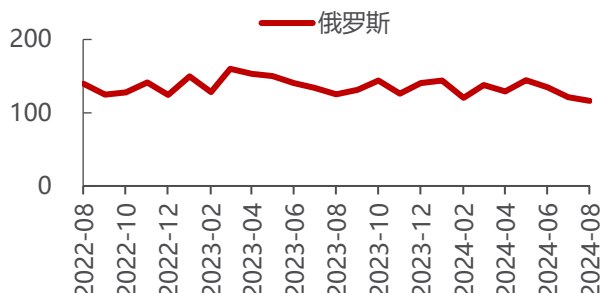
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）



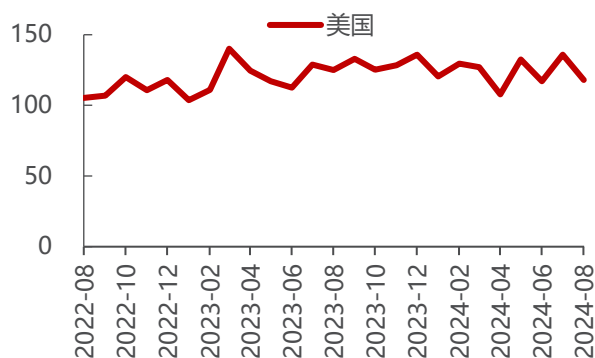
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

## 5.6 天然气供需情况

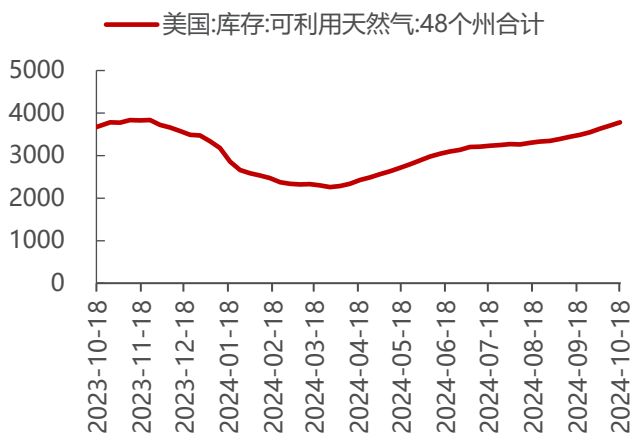
表8: 天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国</b>								
美国: 总供给量: 天然气	十亿立方英尺/天	107.0	108.0	-0.93%	107.2	-0.19%	106.9	0.09%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	69.8	73.1	-4.51%	71.0	-1.69%	69.8	0.00%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	96.3	99.7	-3.41%	97.2	-0.93%	95.6	0.73%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3785.0	3705.0	2.16%	3492.0	8.39%	3626.0	4.38%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率	—	95.22%	95.08%	0.14%	93.90%	1.32%	98.96%	-3.74%
德国储气率	—	97.77%	97.25%	0.53%	95.79%	1.98%	98.89%	-1.12%
法国储气率	—	95.26%	94.41%	0.85%	91.95%	3.31%	98.89%	-3.63%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

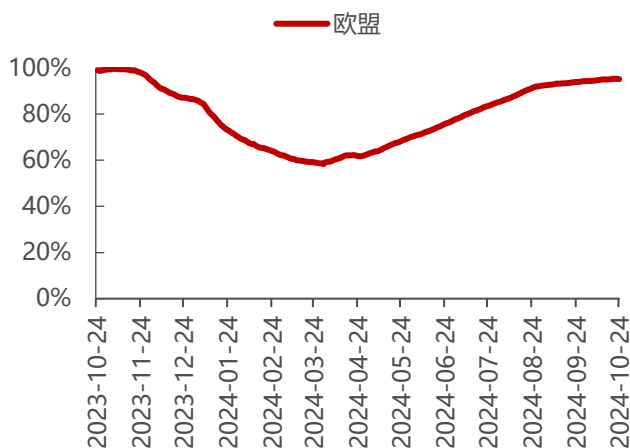
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年10月18日外, 其他截至时间为2024年10月23日; 欧洲数据截至时间为2024年10月24日

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 10 月 25 日, 国内汽柴油现货价格为 7492、6902 元/吨, 周环比变化-1.24%、0.97%; 和布伦特原油现货价差为 67.46、56.17 美元/桶, 周环比变化-7.12%、-3.54%。

表9: 国内外成品油期货现货价格

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
NYMEX 汽油期货结算价	美元/加仑	2.04	1.97	3.61%	1.93	5.71%	2.30	-11.25%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.25	2.16	4.03%	2.15	4.55%	2.97	-24.24%
汽油: 美国	美元/加仑	3.27	3.29	-0.79%	3.31	-1.30%	3.66	-10.71%
柴油: 美国	美元/加仑	3.55	3.63	-2.15%	3.54	0.40%	4.55	-21.83%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.02	2.18	-7.26%	2.00	0.90%	2.89	-30.30%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.08	1.82	13.88%	1.65	25.74%	3.06	-32.20%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	83.95	85.09	-1.34%	81.23	3.35%	93.45	-10.17%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	88.76	87.99	0.88%	87.68	1.23%	95.51	-7.07%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	97.20	95.43	1.85%	94.24	3.14%	120.53	-19.36%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	85.99	86.00	-0.01%	81.88	5.02%	97.14	-11.48%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	88.32	85.53	3.26%	82.62	6.90%	99.35	-11.10%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	89.84	86.33	4.07%	82.66	8.69%	102.10	-12.01%
92#汽油: 中国	元/吨	7492	7586	-1.24%	7778	-3.68%	8482	-11.68%
0#柴油: 中国	元/吨	6902	6836	0.97%	6735	2.48%	7716	-10.54%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

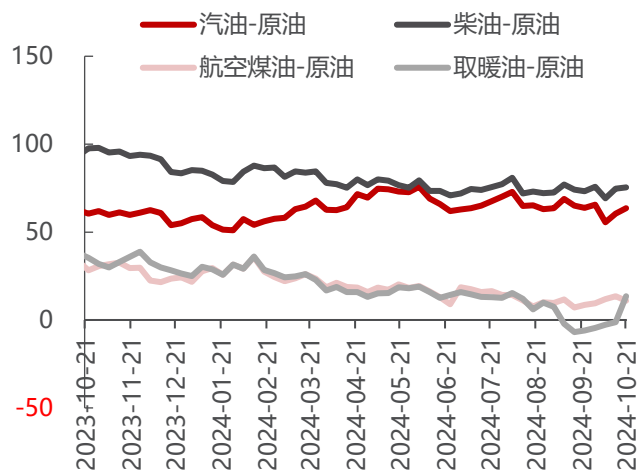
注: 1) 期货报价截至时间 10 月 25 日。2) 美国现货报价截至时间 10 月 21 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间 10 月 24 日; 国内报价截至时间 10 月 25 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

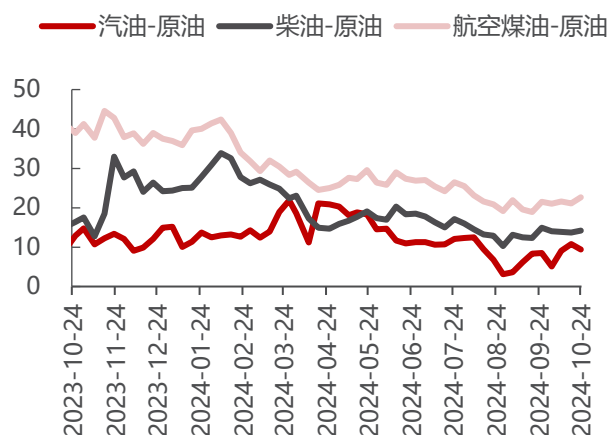
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	13.77	13.36	3.13%	12.75	8.00%	10.86	26.85%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	22.68	21.58	5.09%	22.17	2.29%	39.15	-42.06%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	63.52	60.48	5.02%	63.71	-0.31%	60.47	5.04%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	75.49	74.63	1.14%	73.29	3.00%	97.64	-22.69%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	10.97	13.48	-18.59%	8.61	27.49%	28.30	-61.22%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	13.45	-1.30	-1131.6%	-6.01	-323.90%	35.35	-61.95%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	9.40	10.78	-12.80%	8.48	10.85%	10.66	-11.82%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	14.21	13.68	3.87%	14.93	-4.82%	12.72	11.71%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	22.65	21.12	7.23%	21.49	5.37%	37.74	-39.99%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	11.44	11.69	-2.14%	9.13	25.30%	14.35	-20.28%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	13.77	11.22	22.73%	9.87	39.51%	16.56	-16.85%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	15.29	12.02	27.20%	9.91	54.29%	19.31	-20.82%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	67.46	72.63	-7.12%	79.26	-14.89%	77.29	-12.72%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	56.17	58.23	-3.54%	58.99	-4.77%	62.95	-10.77%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

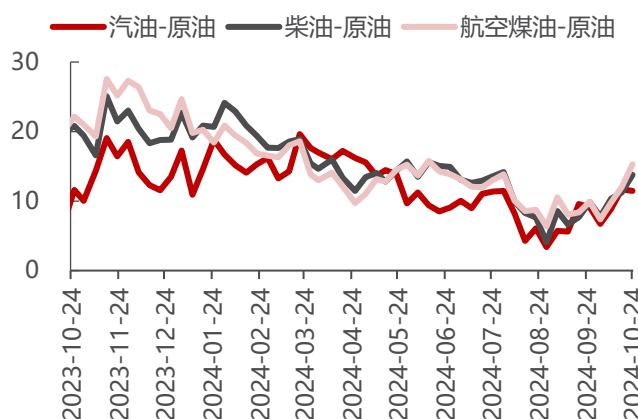
注: 1) 期货报价截至时间 10 月 25 日。2) 美国现货报价截至时间 10 月 21 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间 10 月 24 日; 国内报价截至时间 10 月 25 日

**图46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


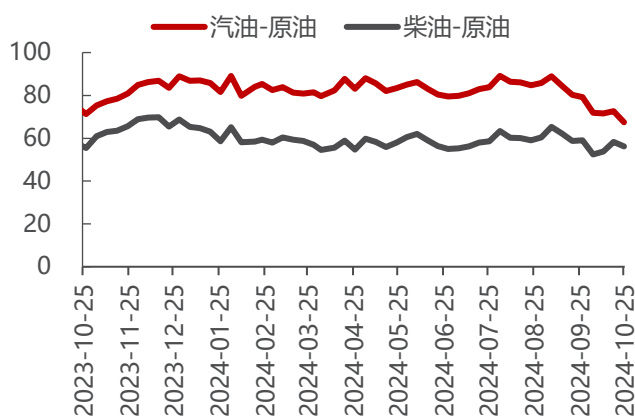
资料来源: iFind, 民生证券研究院

**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49: 中国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

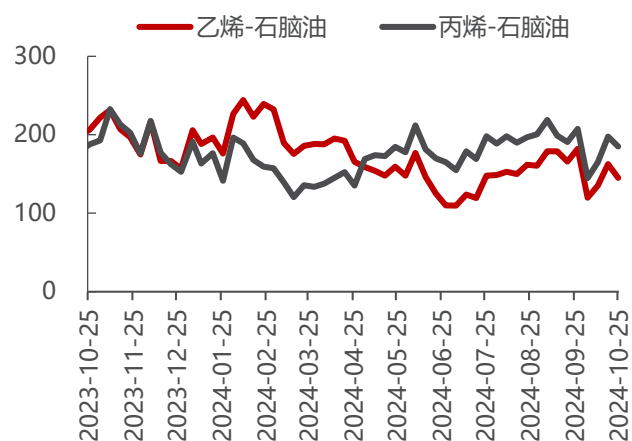
## 5.7.2 石脑油裂解

**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

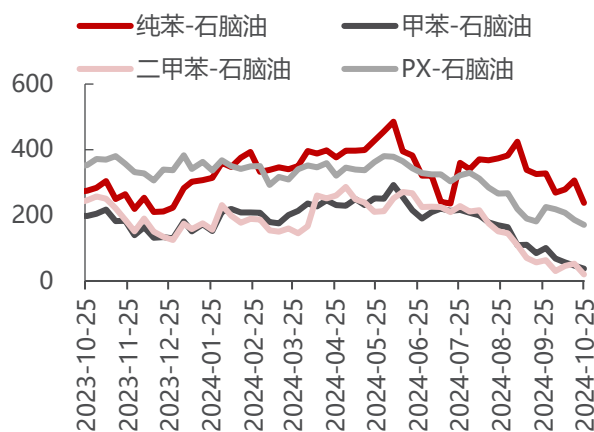
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	680	663	2.62%	643	5.80%	663	2.53%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	870	-5.17%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	865	860	0.58%	850	1.76%	851	1.65%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	918	969	-5.27%	971	-5.48%	938	-2.19%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	718	710	1.13%	744	-3.50%	862	-16.72%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	700	715	-2.10%	706	-0.85%	910	-23.03%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	851	849	0.24%	868	-1.96%	1016	-16.24%

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	145	163	-10.70%	182	-20.43%	207	-29.85%
丙烯-石脑油	美元/吨	185	198	-6.27%	207	-10.73%	188	-1.46%
纯苯-石脑油	美元/吨	238	306	-22.35%	328	-27.56%	275	-13.55%
甲苯-石脑油	美元/吨	38	47	-19.96%	101	-62.70%	198	-81.04%
二甲苯-石脑油	美元/吨	20	53	-61.68%	63	-68.25%	246	-91.83%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	171	187	-8.25%	225	-24.07%	353	-51.51%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 10 月 25 日)

**图50: 烯烃和石脑油价差收窄 (美元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图51: 芳烃和石脑油价差收窄 (美元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

### 5.7.3 聚酯产业链

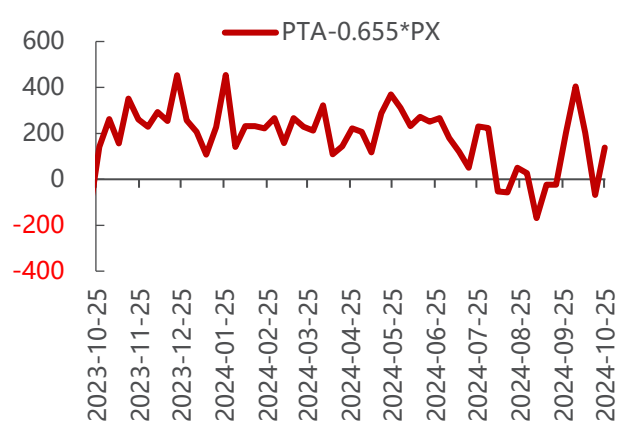
**表12: 聚酯产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
纯苯	美元/吨	680	663	2.62%	643	5.80%	663	2.53%
PX	元/吨	7300	7600	-3.95%	7200	1.39%	8700	-16.09%
PTA	元/吨	4920	4910	0.20%	4920	0.00%	5840	-15.75%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	870	-5.17%
MEG	元/吨	4640	4695	-1.17%	4555	1.87%	4085	13.59%
FDY	元/吨	7750	7850	-1.27%	7550	2.65%	8100	-4.32%
POY	元/吨	7250	7300	-0.68%	7050	2.84%	7475	-3.01%
DTY	元/吨	8800	8850	-0.56%	8700	1.15%	8800	0.00%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	2458	2894	-15.06%	2691	-8.67%	3848	-36.13%
PTA-0.655*PX	元/吨	139	-68	303.68%	204	-32.11%	142	-2.12%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1115	1179	-5.44%	1082	3.01%	266	319.46%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1941	2031	-4.43%	1770	9.67%	1689	14.95%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1441	1481	-2.69%	1270	13.47%	1064	35.49%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2991	3031	-1.32%	2920	2.43%	2389	25.22%

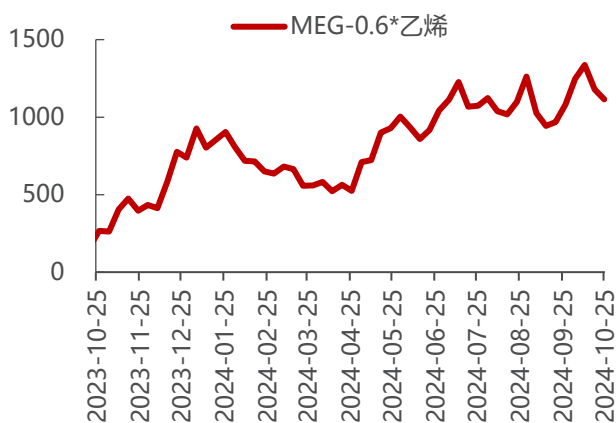
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 10 月 25 日)

**图52: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)**

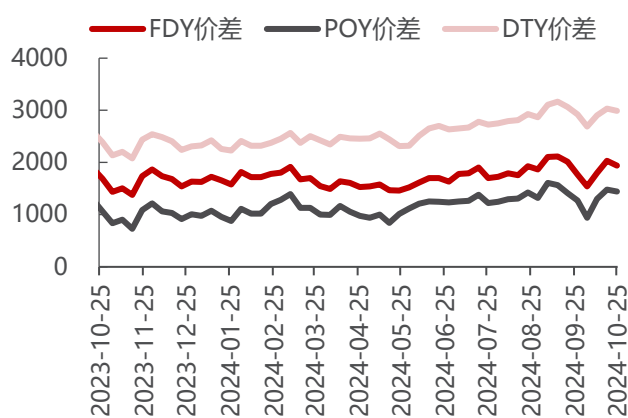

资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图53: PTA和PX价差较上周转正(元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图54: MEG和乙烯价差较上周收窄(元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图55: FDY价差较上周收窄(元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

## 5.7.4 C3 产业链

**表13: C3 产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	7825	7865	-0.51%	7650	2.29%	7750	0.97%
环氧丙烷	元/吨	8510	8565	-0.64%	8498	0.15%	9300	-8.49%
丙烯腈	元/吨	8725	8500	2.65%	8650	0.87%	9550	-8.64%
丙烯酸	元/吨	6575	6600	-0.38%	6400	2.73%	5850	12.39%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	835	950	-12.11%	1075	-22.33%	850	-1.76%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3058	3171	-3.58%	3369	-9.24%	3918	-21.96%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1036	893	15.95%	1418	-26.91%	1960	-47.14%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1123	1206	-6.92%	1272	-11.69%	468	139.91%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为10月25日

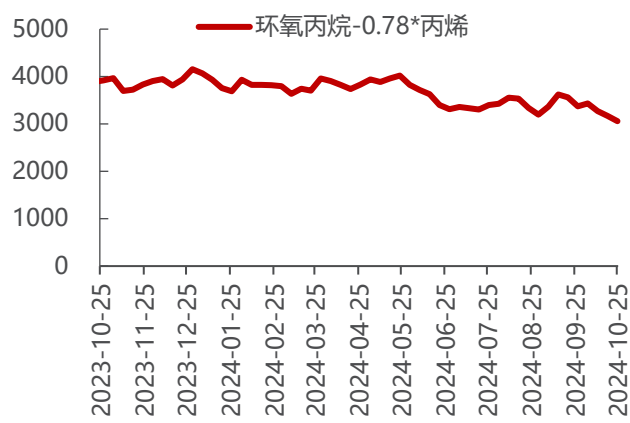


图56: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)



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: 本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周华锦股份涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周中曼石油跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期货价格较上周上涨 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	12
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	12
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	13
图 10: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	13
图 12: LNG 国内外价差较上周收窄 (元/吨)	13
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	14
图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)	14
图 15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	14
图 16: OPEC 9 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	14
图 17: 俄罗斯 8 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	14
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	15
图 19: 8 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	15
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	16
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	16
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	16
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	18
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	18
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	19
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 44: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	20
图 45: 欧盟储气率较上周上升	20
图 46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 47: 欧洲汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 48: 新加坡柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 49: 中国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 50: 烯烃和石脑油价差收窄 (美元/吨)	23
图 51: 芳烃和石脑油价差收窄 (美元/吨)	23
图 52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 53: PTA 和 PX 价差较上周转正 (元/吨)	24
图 54: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	24

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

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 原油期现货价格 .....	12
表 2: 天然气期现货价格 .....	13
表 3: 美国原油供给 .....	14
表 4: 9 月 OPEC 原油产量月环比下降 .....	15
表 5: 炼油需求 .....	15
表 6: 美国石油产品消费量 .....	17
表 7: 美国原油和石油产品库存 .....	17
表 8: 天然气供需和库存 .....	20
表 9: 国内外成品油期现货价格 .....	21
表 10: 国内外期现货炼油价差 .....	21
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差 .....	22
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差 .....	23
表 13: C3 产业链产品价格和价差 .....	24

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰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