

石油央企 Q3 业绩稳健，关注下周美国大选

2024年11月03日

➤ **石油央企 Q3 业绩稳健，关注下周美国大选。**由于以伊冲突并未对原油供给造成实质性影响，周初油价回吐部分地缘溢价；并在美国商业原油、成品油去库的影响下，油价后续出现小幅回升。11月1日，美国10月非农新增就业人数降至1.2万人，远低于9月的22.3万人，但由于该水平受到飓风海伦和米尔顿、以及波音公司罢工的影响，因此数据虽低于预期，但并未对油价造成过大扰动。目前油市依然以供需状态主导，同时需关注下周11月5日美国的正式大选日。此外，原油标的均已发布2024年三季报，央企公司业绩稳健，中国石油Q3归母净利润环比正增，中国海油Q3业绩环比变化受油价影响符合我们预期、且同比在产量驱动下同比稳步增长，因此，我们依然坚定看好石油央企的长期价值。

➤ **美元指数下降；油价下跌；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至11月1日，美元指数收于104.30，周环比下降0.02个百分点。**1) 原油：**截至11月1日，布伦特原油期货结算价为73.10美元/桶，周环比下跌3.88%；WTI期货结算价为69.49美元/桶，周环比下跌3.19%。**2) 天然气：**截至11月1日，NYMEX天然气期货收盘价为2.65美元/百万英热单位，周环比上涨4.91%；东北亚LNG到岸价格为12.88美元/百万英热，周环比下跌9.08%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**截至10月25日，美国原油产量1350万桶/日，周环比持平；美国炼油厂日加工量为1605万桶/日，周环比下降3万桶/日；汽油产量为970万桶/日，周环比下降26万桶/日；航空煤油产量为173万桶/日，周环比下降4万桶/日；馏分燃料油产量为486万桶/日，周环比下降15万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存下降。****1) 原油：**截至10月25日，美国战略原油储备为38583万桶，周环比上升119万桶；商业原油库存为42551万桶，周环比下降52万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为21087万桶，周环比下降271万桶；航空煤油库存为4315万桶，周环比下降32万桶；馏分燃料油库存为11286万桶，周环比下降98万桶。

➤ **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：lujiq@mszq.com

相关研究

- 石化行业点评：新烯烃项目即将投产，行业格局有望向头部集中-2024/10/29
- 石化周报：单边驱动不足，油价震荡为主-2024/10/26
- 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

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	6.28	0.50	0.44	0.46	13	14	14	推荐
601857	中国石油	8.30	0.88	0.94	0.95	9	9	9	推荐
600938	中国海油	27.05	2.60	3.09	3.29	10	9	8	推荐
603619	中曼石油	21.53	1.75	1.98	2.63	12	11	8	推荐
603393	新天然气	32.11	2.47	3.10	3.74	13	10	9	推荐
605090	九丰能源	26.75	2.05	2.82	2.89	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11月1日收盘价）

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	8
5 石化产业数据追踪	13
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
6 风险提示	27
插图目录	28
表格目录	29

1 本周观点

石油央企Q3业绩稳健，关注下周美国大选。由于以伊冲突并未对原油供给造成实质性影响，周初油价回吐部分地缘溢价；并在美国商业原油、成品油去库的影响下，油价后续出现小幅回升。11月1日，美国10月非农新增就业人数降至1.2万人，远低于9月的22.3万人，但由于该水平受到飓风海伦和米尔顿、以及波音公司罢工的影响，因此数据虽低于预期，但并未对油价造成过大扰动。目前油市依然以供需状态主导，同时需关注下周11月5日美国的正式大选日。此外，原油标的均已发布2024年三季报，央企公司业绩稳健，中国石油Q3归母净利润环比正增，中国海油Q3业绩环比变化受油价影响符合我们预期、且同比在产量驱动下同环比稳步增长，因此，我们依然坚定看好石油央企的长期价值。

美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。截至11月1日，美元指数收于104.30，周环比下降0.02个百分点。1) 原油方面，截至11月1日，布伦特原油期货结算价为73.10美元/桶，周环比下跌3.88%；WTI期货结算价为69.49美元/桶，周环比下跌3.19%。2) 天然气方面，截至11月1日，NYMEX天然气期货收盘价为2.65美元/百万英热单位，周环比上涨4.91%；东北亚LNG到岸价格为12.88美元/百万英热，周环比下跌9.08%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。1) 原油方面，截至10月25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25日，美国炼油厂日加工量为1605万桶/日，周环比下降3万桶/日；汽油产量为970万桶/日，周环比下降26万桶/日；航空煤油产量为173万桶/日，周环比下降4万桶/日；馏分燃料油产量为486万桶/日，周环比下降15万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存下降。1) 原油方面，截至10月25日，美国战略原油储备为38583万桶，周环比上升119万桶；商业原油库存为42551万桶，周环比下降52万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21087万桶，周环比下降271万桶；航空煤油库存为4315万桶，周环比下降32万桶；馏分燃料油库存为11286万桶，周环比下降98万桶。

欧盟储气率微降。截至10月31日，欧盟储气率为95.15%，较上周下降0.07个百分点。

烯烃价差扩大。1) 炼油板块，截至11月1日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价分别为1.97/2.23美元/加仑，周环比分别变化-3.46%/-0.85%，和WTI期货结算价差为13.10/24.17美元/桶，周环比变化-4.87%/+6.56%。2) 化工板块，截至11月1日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为170/205/49美元/吨，较上周变化+17.40%/+10.94%/+29.90%；FDY/POY/DTY价差为1908/1308/2958元/吨，变化-1.70%/-9.23%/-1.10%。

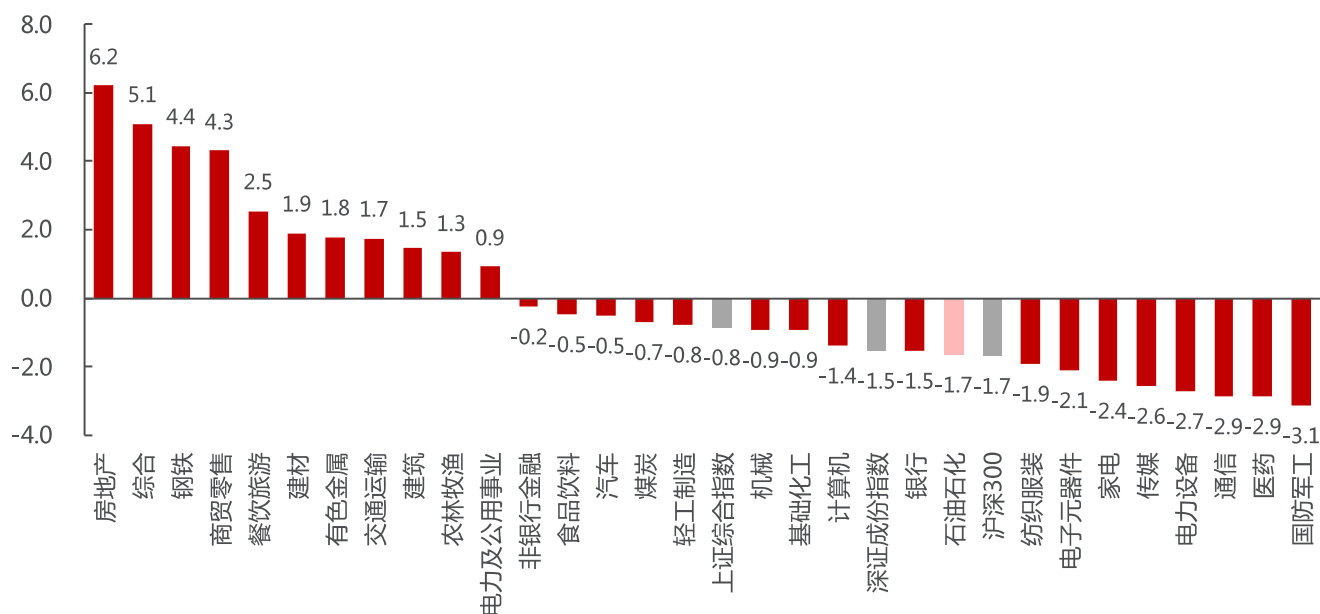
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石化、中国石油、中国海油、中曼石油；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气；3) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至11月1日，本周中信石油石化板块下跌1.7%，沪深300下跌1.7%，上证综指下跌0.8%，深证成指下跌1.5%。

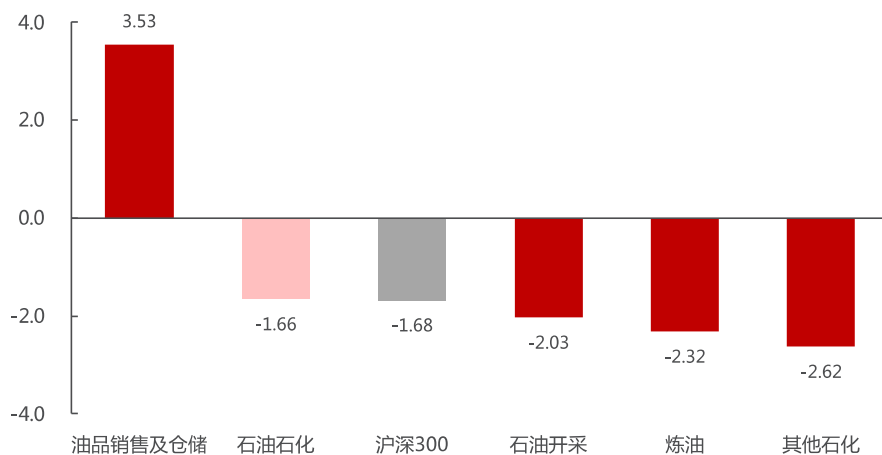
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至11月1日，沪深300周下跌1.68%，中信石油石化板块周下跌1.66%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为3.53%；其他石化子板块周跌幅最大，为2.62%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



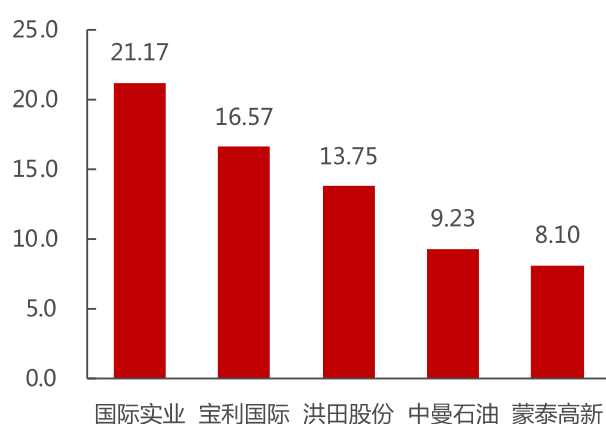
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周国际实业涨幅最大。截至11月1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21.17%，宝利国际上涨16.57%，洪田股份上涨13.75%，中曼石油9.23%，蒙泰高新上涨8.10%。

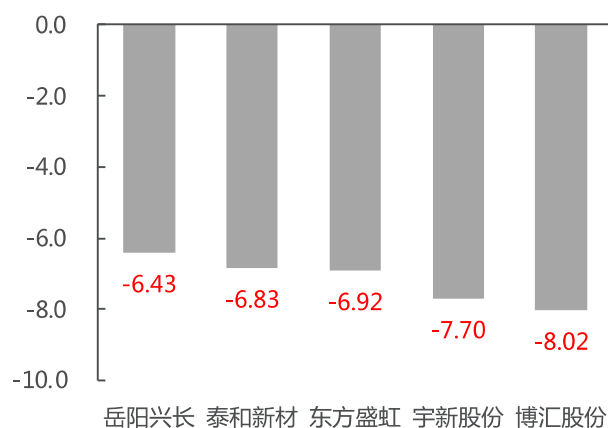
本周博汇股份跌幅最大。截至11月1日，石油石化行业中，岳阳兴长下跌6.43%，泰和新材下跌6.83%，东方盛虹下跌6.92%，宇新股份下跌7.70%，博汇股份下跌8.02%。

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：本周博汇股份跌幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

10月28日

10月28日，金十数据报道，花旗将 Q4 布伦特原油价格预测从 74 美元/桶下调至 70 美元/桶。

10月28日，金十数据报道，巴拉特石油公司高管：预计印度 2025 财年汽油需求同比增长 6%，柴油需求同比增长 1.5%。

10月28日，金十数据报道，韩国总统办公室：如果全球石油市场出现严重波动，韩国可能会考虑进一步下调燃油税。

10月29日

10月29日，金十数据报道，沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼：我们致力于保持 1230 万桶的原油产能。

10月29日，金十数据报道，英国石油公司首席执行官：由于中国的影响，2024 年和 2025 年全球石油需求增长将略低于平均水平。

10月29日，金十数据报道，美国计划从 2025 年 4 月至 2025 年 5 月购买 300 万桶石油用于回填战略石油储备（SPR）。

10月29日，中国煤炭资源网报道，今年前三季度山西省煤层气总产量达到 102.7 亿立方米，创历史新高，已接近去年全年产量，约占全国同期煤层气产量的 81.4%。

10月30日

10月30日，金十数据报道，印度九月份天然气产量同比下降 1.3%，石油炼制产品产量同比增长 5.8%。

10月30日，金十数据报道，哈萨克斯坦能源部长：哈萨克斯坦将把 2024 年石油产量目标从当前的 9030 万吨下调。

10月30日，金十数据报道，沙特阿美首席执行官：预计明年原油产量将达到 1.06 亿桶，今年为 1.045 亿桶。目前油市处于平衡状态。

10月31日

10月31日，金十数据报道，据国际文传电讯社：哈萨克斯坦预计到 2025 年将向德国出口 120 万吨石油。

10月31日，金十数据报道，据塔斯社：壳牌在2024年1月至9月间的液化天然气生产同比增长4%，达到2203万吨。

10月31日，金十数据报道，据国际文传电讯社：哈萨克斯坦能源部长表示，哈萨克斯坦今年原油产量将超过8800万吨石油，但低于计划的9050万吨。

11月1日

11月1日，金十数据报道，哈萨克斯坦总统：预计到2024年底，石油产量将超过8800万吨。未来哈萨克斯坦计划每年生产1亿吨石油。

11月1日，金十数据报道，伊拉克石油部签署合同，开发曼苏里亚气田，产能为3亿标准立方英尺。

11月1日，金十数据报道，EIA天然气报告：截至10月25日当周，美国天然气库存较此前一周增加780亿立方英尺。

11月1日，金十数据报道，俄罗斯天然气工业股份公司：将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周五输送量为4240万立方米。

11月1日，金十数据报道，雪佛龙：预计到2026年，美国墨西哥湾的日产量将达到30万桶油当量。

4 本周公司动态

10月28日

中国海油：10月28日，中国海洋石油有限公司发布2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入9.93亿元，同比下降13.50%；归母净利润为3.69亿元，同比上升9.00%；扣非归母净利润为3.67亿元，同比上升9.90%。前三季度公司营业收入为32.60亿元，同比上升6.30%；归母净利润为11.67亿元，同比上升19.50%；扣非归母净利润为11.59亿元，同比上升21.10%。

中国石油：10月28日，中国石油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79.04亿元，同比下降9.8%；归母净利润为0.85亿元，同比下降52.10%；扣非归母净利润为0.84亿元，同比下降49.60%。前三季度公司营业收入为236.65亿元，同比下降4.2%；归母净利润为4.42亿元，同比下降16.50%；扣非归母净利润为4.40亿元，同比下降12.60%。

惠博普：10月28日，华油惠博普科技股份有限公司发布2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入3.38亿元，同比下降76.48%；归母净利润为-1.07亿元，同比下降322.78%；扣非归母净利润为-1.08亿元，同比下降326.84%。前三季度公司营业收入为16.11亿元，同比下降32.08%；归母净利润为0.77亿元，同比下降171.95%；扣非归母净利润为-0.88亿元，同比下降185.62%。

海油发展：10月28日，中海油能源发展股份有限公司发布2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入120.42亿元，同比上升10.16%；归母净利润为10.72亿元，同比上升32.62%；扣非归母净利润为9.73亿元，同比上升28.48%。前三季度公司营业收入为336.74亿元，同比上升6.59%；归母净利润为26.88亿元，同比上升25.31%；扣非归母净利润为24.97亿元，同比上升26.47%。

新凤鸣：10月28日，新凤鸣集团股份有限公司发布2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入179.24亿元，同比上升11.91%；归母净利润为1.41亿元，同比下降65.41%；扣非归母净利润为0.98亿元，同比下降73.41%。前三季度公司营业收入为491.97亿元，同比上升11.31%；归母净利润为7.46亿元，同比下降15.91%；扣非归母净利润为6.37亿元，同比下降13.60%。

宇新股份：10月28日，广东宇新能源科技股份有限公司发布2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入19.62亿元，同比上升14.75%；归母净利润为0.60亿元，同比下降63.47%；扣非归母净利润为0.55亿元，同比下降65.51%。前三季度公司营业收入为56.91亿元，同比上升21.96%；归母净利润为2.62亿元，同比下降31.33%；扣非归母净利润为2.44亿元，同比下降34.74%。

10月29日

中国石油：10月29日，中国石油天然气股份有限公司发布2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入7024.10亿元，同比下降12.40%；归母净利润为439.11亿元，同比下降5.30%；扣非归母净利润为436.34亿元，同比下降7.50%。前三季度公司营业收入为22562.79亿元，同比下降1.10%；归母净利润为1325.18亿元，同比增长0.70%；扣非归母净利润为1352.24亿元，同比增长0.50%。

中油工程：10月29日，中国石油集团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188.26亿元，同比增长3.88%；归母净利润为1.05亿元，同比下降52.13%；扣非归母净利润为0.90亿元，同比下降58.56%。前三季度公司营业收入为511.74亿元，同比下降3.18%；归母净利润为6.32亿元，同比下降29.40%；扣非归母净利润为5.97亿元，同比下降25.22%。

渤海化学：10月29日，天津渤海化学股份有限公司发布2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入8.72亿元，同比下降14.38%；归母净利润为-2.22亿元；扣非归母净利润为-2.26亿元。前三季度公司营业收入为33.77亿元，同比增长37.71%；归母净利润为-5.37亿元；扣非归母净利润为-5.47亿元。

中海油服：10月29日，中海油田服务股份有限公司发布2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入111.33亿元，同比增长4.70%；归母净利润为8.52亿元，同比下降8.80%；扣非归母净利润为8.73亿元，同比下降5.70%。前三季度公司营业收入为336.62亿元，同比增长14.10%；归母净利润为24.45亿元，同比增长7.50%；扣非归母净利润为24.76亿元，同比增长12.10%。

10月30日

洲际油气：10月30日，洲际油气股份有限公司发布2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入5.90亿元，同比下降24.06%；归母净利润为4651.91万元，同比下降37.94%；扣非归母净利润为5409.40万元，同比下降46.20%。前三季度公司营业收入为19.20亿元，同比下降6.09%；归母净利润为1.56万元，同比增长162.76%；扣非归母净利润为1.72万元，同比增长12.79%。

中曼石油：10月30日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布2024年第三季度报告。报告显示：2024年第三季度公司营业收入11.33亿元，同比增长13.23%；归母净利润为2.41亿元，同比增长41.62%；扣非归母净利润为2.15

元, 同比下降 15.47%。前三季度公司营业收入为 30.51 亿元, 同比增长 6.87%; 归母净利润为 6.68 亿元, 同比增长 12.62%; 扣非归母净利润为 6.33 亿元, 同比下降 5.96%。

广汇能源: 10 月 30 日, 广汇能源股份有限公司发布 2024 年第三季度报告。报告显示: 2024 年第三季度公司营业收入 91.43 亿元, 同比下降 36.87%; 归母净利润为 5.48 亿元, 同比下降 24.90%; 扣非归母净利润为 5.12 亿元, 同比下降 29.81%。前三季度公司营业收入为 263.91 亿元, 同比下降 46.76%; 归母净利润为 20.03 亿元, 同比下降 58.72%; 扣非归母净利润为 20.04 亿元, 同比下降 58.50%。

齐翔腾达: 10 月 30 日, 淄博齐翔腾达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 56.24 亿元, 同比下降 12.79%; 归母净利润为 5753.60 万元, 同比下降 65.98%; 扣非归母净利润为 5022.71 万元, 同比下降 70.24%。前三季度公司营业收入为 183.53 亿元, 同比下降 9.30%; 归母净利润为 1.96 亿元, 同比增长 3.65%; 扣非归母净利润为 1.75 亿元, 同比增长 0.14%。

和顺石油: 10 月 30 日, 湖南和顺石油股份有限公司发布 2024 年第三季度报告。报告显示: 2024 年第三季度公司营业收入 7.55 亿元, 同比下降 24.73%; 归母净利润为 1571.77 万元, 同比下降 41.24%; 扣非归母净利润为 864.55 万元, 同比下降 65.16%。前三季度公司营业收入为 21.29 亿元, 同比下降 27.17%; 归母净利润为 4312.91 万元, 同比下降 21.24%; 扣非归母净利润为 3201.04 万元, 同比下降 31.84%。

康普顿: 10 月 30 日, 青岛康普顿科技股份有限公司发布 2024 年第三季度报告。报告显示: 2024 年第三季度公司营业收入 2.39 亿元, 同比下降 8.54%; 归母净利润为 1155.15 万元, 同比增长 5.03%; 扣非归母净利润为 423.48 万元, 同比下降 38.35%。前三季度公司营业收入为 8.44 亿元, 同比下降 6.31%; 归母净利润为 5751.32 万元, 同比增长 19.54%; 扣非归母净利润为 4604.35 万元, 同比增长 17.79%。

茂化实华: 10 月 30 日, 茂名石化实华股份有限公司发布 2024 年第三季度报告。报告显示: 2024 年第三季度公司营业收入 9.34 亿元, 同比下降 33.98%; 归母净利润为-2041.33 万元, 同比下降 1739.41%; 扣非归母净利润为-2340.75 万元, 同比下降 1082.72%。前三季度公司营业收入为 58.52 亿元, 同比下降 29.48%; 归母净利润为-1.15 亿元, 同比下降 127.62%; 扣非归母净利润为-1.17 亿元, 同比下降 111.41%。

泰山石油: 10 月 30 日, 中国石化山东泰山石油股份有限公司发布 2024 年第三季度报告。报告显示: 2024 年第三季度公司营业收入 5.54 亿元, 同比下降 16.18%; 归母净利润为 1738.84 万元, 同比增长 72.16%; 扣非归母净利润为

1837.45 万元，同比增长 78.89%。前三季度公司营业收入为 25.37 亿元，同比下降 5.79%；归母净利润为 5331.26 万元，同比增长 127.91%；扣非归母净利润为 5515.73 万元，同比增长 129.76%。

10月31日

博迈科：10 月 31 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：同意公司拟以人民币 4000 万元至 8000 万元的自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股，回购价格不超过人民币 11.70 元/股，不高于董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票均价的 150%，回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

荣盛石化：10 月 31 日，荣盛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 839.47 亿元，同比下降 0.68%；归母净利润为 0.19 亿元，同比下降 98.48%；扣非归母净利润为 0.16 亿元，同比下降 98.74%。前三季度公司营业收入为 2451.96 亿元，同比增长 2.57%；归母净利润为 8.77 亿元，同比增长 714.73%；扣非归母净利润为 6.88 亿元，同比增长 630.51%。

11月1日

中国石化：11 月 1 日，中国石油化工股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份的进展公告。公告显示：2024 年 10 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股股份 3030.92 万股，占公司总股本的比例为 0.02%，购买的最高价为人民币 6.33 元/股、最低价为人民币 6.16 元/股，支付的金额为人民币 1.89 亿元（不含交易费用）。截至 2024 年 10 月 31 日，公司本轮已累计回购 A 股股份 3780 万股，占公司总股本的比例为 0.03%，购买的最高价为人民币 6.40 元/股、最低价为人民币 6.16 元/股，支付的总金额为人民币 2.36 亿元（不含交易费用）。

惠博普：11 月 1 日，华油惠博普科技股份有限公司发布关于回购公司股份的进展公告。公告显示：截至 2024 年 10 月 31 日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价方式已累计回购股份 1313.77 万股，占公司目前总股本的比例为 0.98%。最高成交价为 2.74 元/股，最低成交价为 2.14 元/股，支付的资金总额为人民币 3099.17 万元（不含交易佣金等费用）。

石化油服：11 月 1 日，中石化石油工程技术服务有限公司发布工程中标公告。公告显示：子公司中石化石油工程建设有限公司中标川气东送二线天然气管道工程鄂豫赣皖浙闽段干线施工总承包项目，中标金额为人民币 45.86 亿元，约占公司中国会计准则下 2023 年营业收入的 5.73%。公司主要负责承建全长约 834 公里天然气管道，工期为 1000 天。

恒逸石化: 11月1日, 恒逸石化股份有限公司发布关于董事会提议向下修正“恒逸转债”转股价格的公告。公告显示: 自2024年10月14日至2024年11月1日, 公司股票已出现在任意连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价低于当期转股价格的85% (即9.27元/每股), 已触发“恒逸转债”转股价格向下修正条件。公司于2024年11月1日召开第十二届董事会第十七次会议, 审议通过了《关于董事会提议向下修正“恒逸转债”转股价格的议案》, 并提交公司股东大会审议。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票的交易均价之间的较高者, 同时, 修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。如审议该议案的股东大会召开时, 不满足《募集说明书》中规定的转股价格向下修正的条件, 则“恒逸转债”转股价格无需调整。

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11月1日，布伦特原油期货结算价为73.10美元/桶，较上周下跌3.88%；WTI期货结算价69.49美元/桶，较上周下跌3.19%。

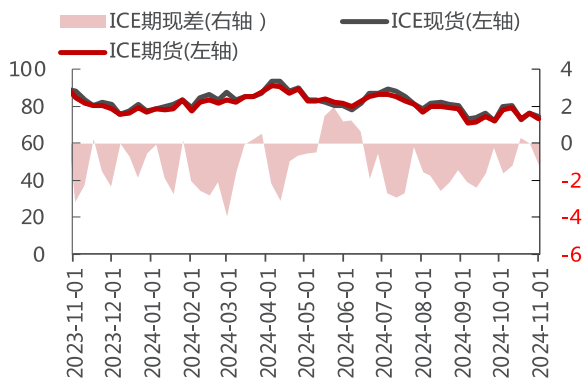
表1：原油期现货价格

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	73.10	76.05	-3.88%	78.05	-6.34%	84.89	-13.89%
WTI 期货结算价	美元/桶	69.49	71.78	-3.19%	74.38	-6.57%	80.51	-13.69%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	74.33	76.07	-2.29%	79.67	-6.70%	88.06	-15.59%
WTI 现货价格	美元/桶	69.58	70.58	-1.42%	74.33	-6.39%	83.04	-16.21%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	71.27	74.70	-4.59%	74.90	-4.85%	89.04	-19.96%
ESPO 现货价格	美元/桶	70.90	70.21	0.98%	73.24	-3.19%	82.59	-14.15%
中国原油现货均价	美元/桶	72.26	71.89	0.51%	75.14	-3.84%	84.73	-14.72%

资料来源：iFind，民生证券研究院

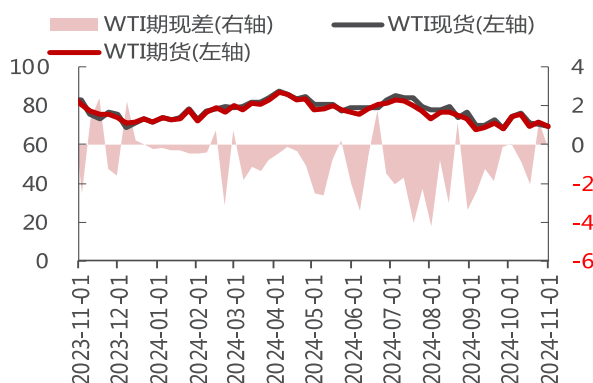
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 10 月 31 日，其他数据截至时间为 2024 年 11 月 1 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



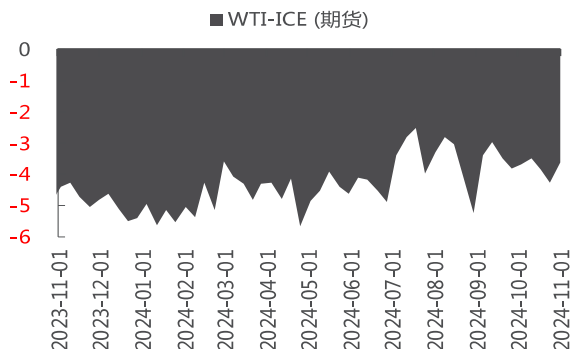
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



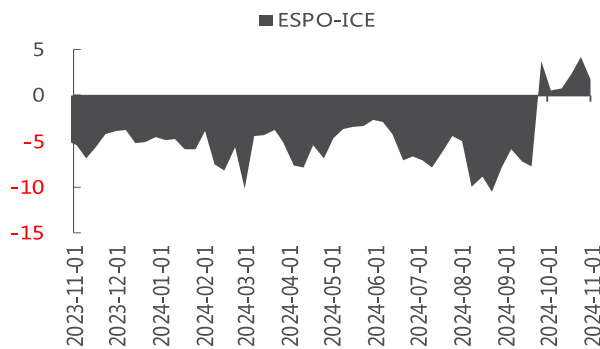
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

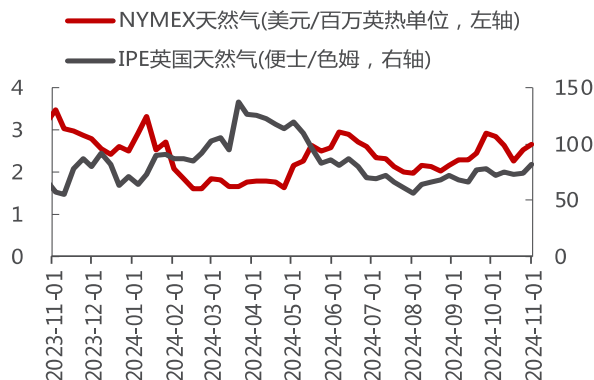
截至2024年11月1日，NYMEX天然气期货收盘价为2.65美元/百万英热单位，较上周上涨4.91%；截至2024年10月31日，亨利港天然气现货价格为1.87美元/百万英热单位，较上周下跌4.10%，中国LNG出厂价为4704元/吨，较上周下降3.05%。

表2：天然气期现货价格

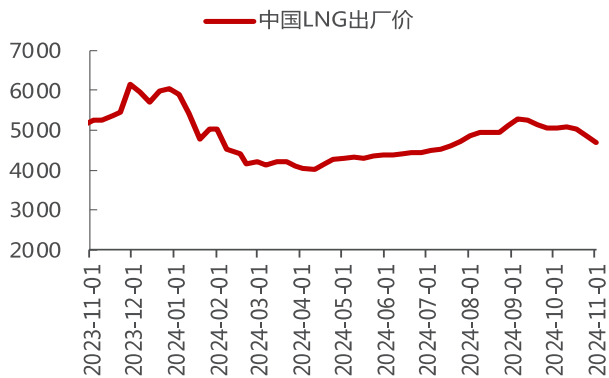
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.65	2.53	4.91%	2.83	-6.43%	3.47	-23.73%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	99.18	110.13	-9.94%	102.60	-3.33%	122.55	-19.07%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	1.87	1.95	-4.10%	2.55	-26.66%	3.01	-37.87%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.50	1.92	-21.67%	1.20	25.00%	1.35	11.10%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.73	1.05	-30.11%	0.82	-10.74%	2.38	-69.30%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.88	14.16	-9.08%	13.23	-2.68%	16.37	-21.34%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4704	4852	-3.05%	5058	-7.00%	5252	-10.43%
LNG 国内外价差	元/吨	238	-56	527.10%	539	-55.85%	-477	149.91%

资料来源：iFind，民生证券研究院

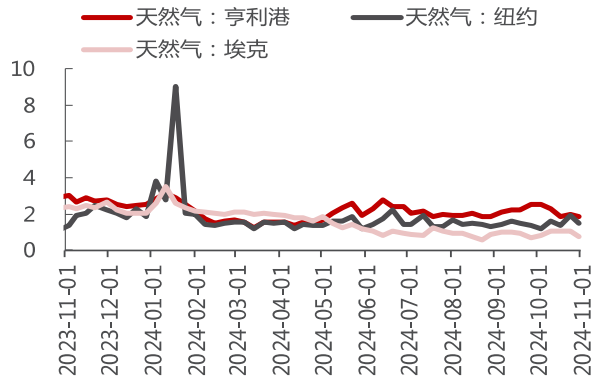
注：数据截至时间为2024年11月1日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）


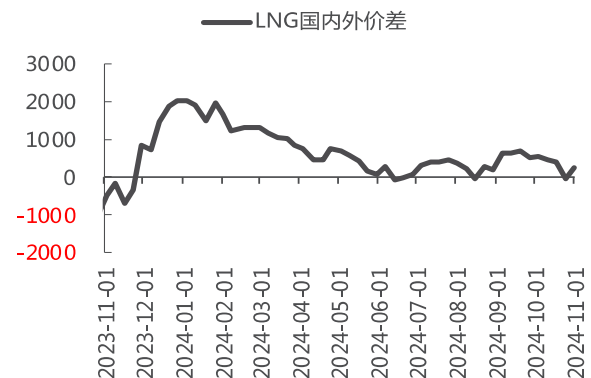
资料来源：iFind，民生证券研究院

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下跌（美元/百万英热单位）


资料来源：iFind，民生证券研究院

图12：LNG 国内外价差较上周转正（元/吨）


资料来源：iFind，民生证券研究院

5.2 原油供给

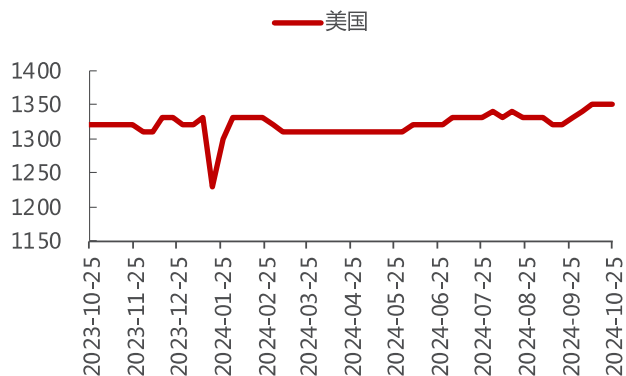
5.2.1 美国

表3: 美国原油供给

指标	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国原油产量	万桶/日	1350	1350	0	1330	20	1320	30
美国原油钻机	部	479	480	-1	102	0	118	-16

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 11 月 1 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)



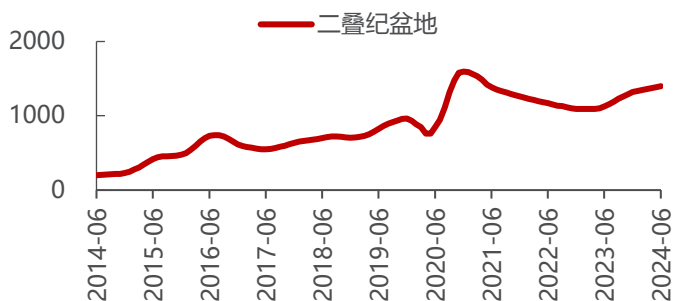
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

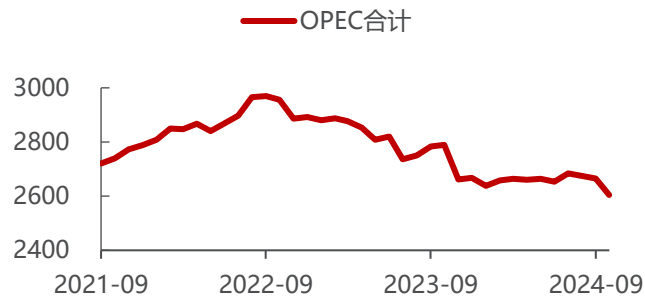
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

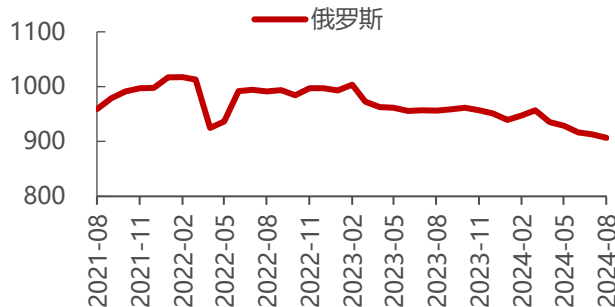
5.2.2 OPEC

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)



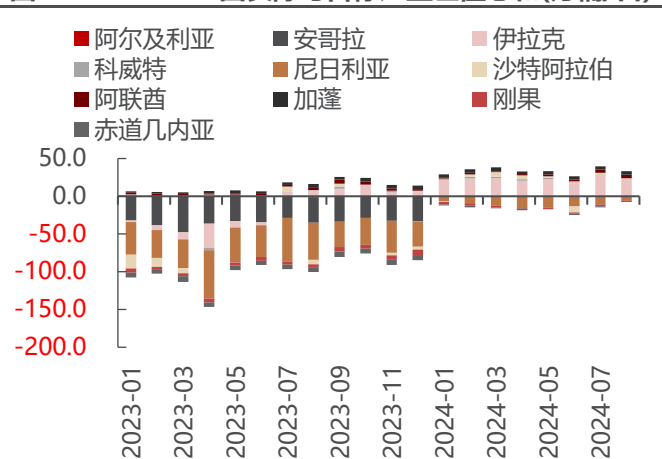
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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
OPEC 合计	万桶/日	2604.4	2664.8	-60.4	2783.7	-179.3
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

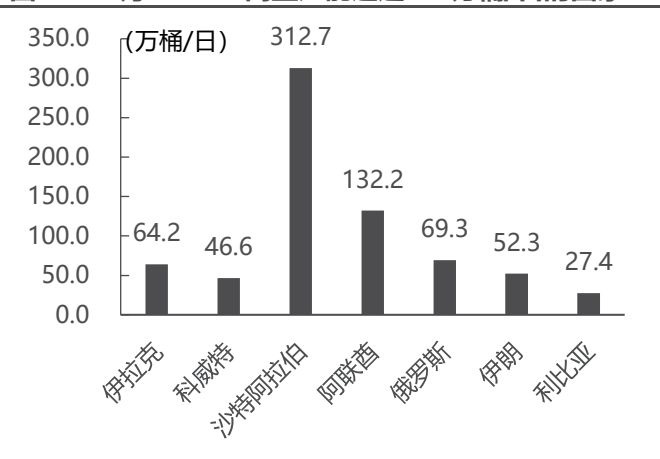
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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
美国炼油需求:								
炼厂加工量	万桶/天	1605	1608	-3	1569	36	1525	80
炼厂开工率		89.1%	89.5%	-0.4%	87.6%	1.5%	85.4%	3.7%
汽油产量	万桶/天	970	995	-26	960	9	949	20
航空煤油产量	万桶/天	173	177	-4	185	-12	155	17
馏分燃料油产量	万桶/天	486	501	-15	479	7	458	28
丙烷/丙烯产量	万桶/天	275	270	5	269	7	255	20

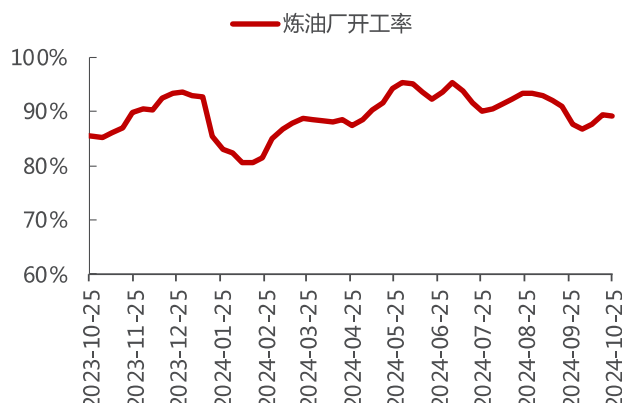
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
中国炼油需求:								
山东地炼厂开工率		50.3%	52.4%	-2.1%	51.6%	-1.2%	65.0%	-14.7%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

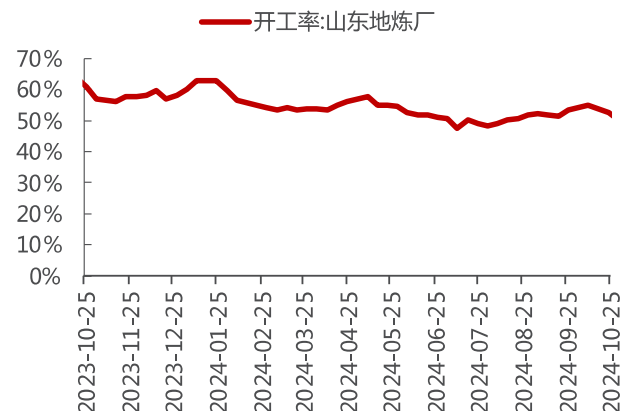
注: 美国数据截至时间为 2024 年 10 月 25 日; 中国数据截至时间为 2024 年 10 月 31 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (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下降


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下降 (万桶/日)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.3.2 成品油需求

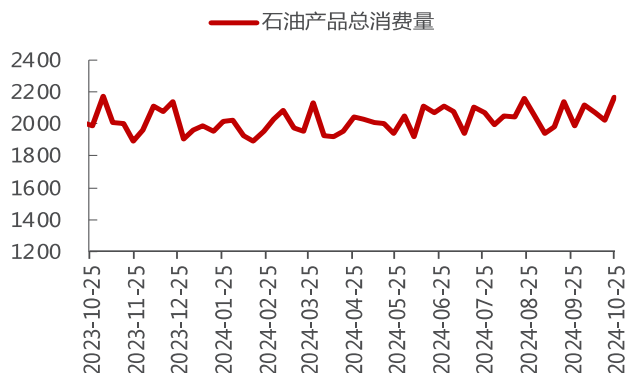
表6: 美国石油产品消费量

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2164	2025	139	1985	179	1987	177
汽油消费量	万桶/天	916	884	32	852	64	870	46
航空煤油消费量	万桶/天	163	157	6	193	-30	171	-8
馏分燃料油消费量	万桶/天	388	413	-25	364	24	368	20
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	131	109	22	88	43	94	37

资料来源: EIA, 民生证券研究院

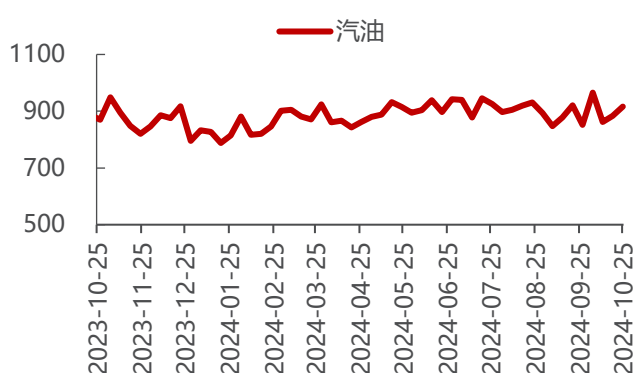
注: 截至时间为 2024 年 11 月 1 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



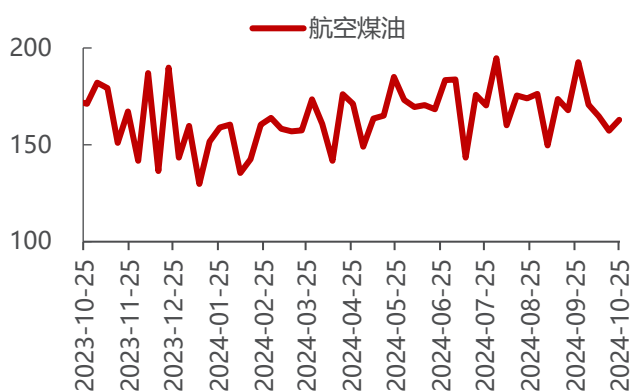
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)



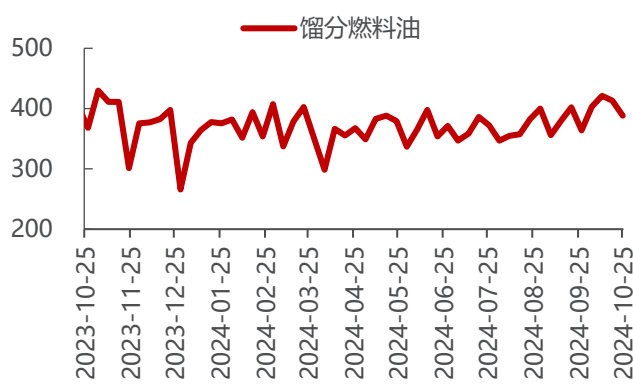
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (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	81134	81067	67	79948	1186	77317	3817
商业原油库存	万桶	42551	42602	-52	41693	858	42189	362
SPR	万桶	38583	38464	119	38255	328	35127	3456

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	82286	83184	-898	85015	-2729	84067	-1781
车用汽油	万桶	21087	21358	-271	22120	-1033	22352	-1265
燃料乙醇	万桶	2177	2222	-45	2346	-169	2101	76
航空煤油	万桶	4315	4348	-32	4564	-249	4047	268
馏分燃料油	万桶	11286	11384	-98	12164	-878	11130	157
丙烷和丙烯	万桶	10153	10177	-24	9782	371	10120	33

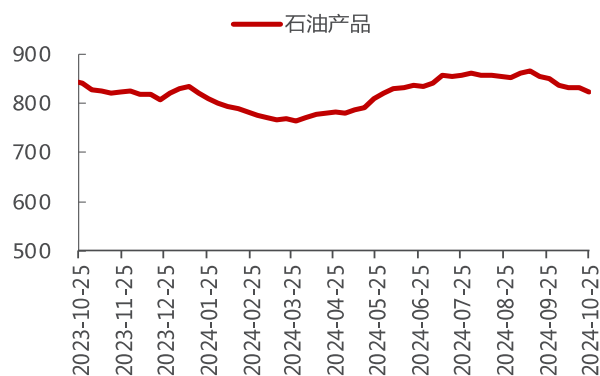
资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 10 月 25 日)

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



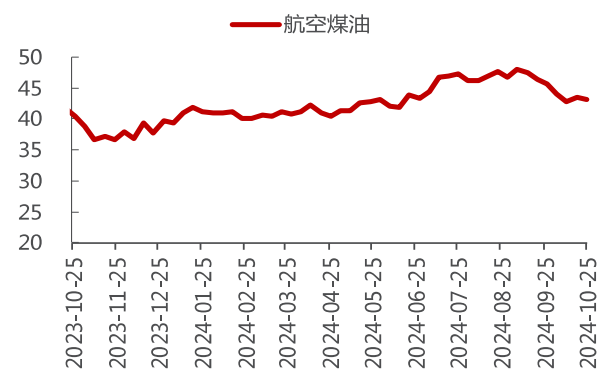
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)



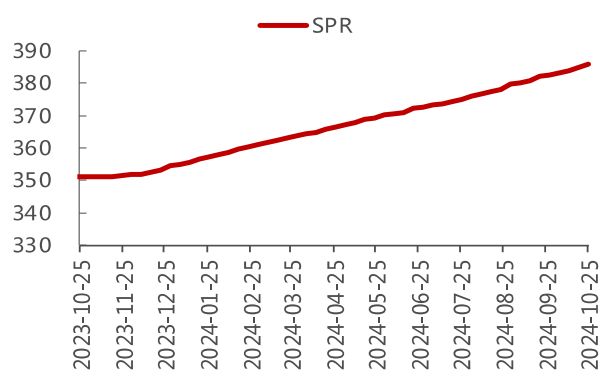
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)



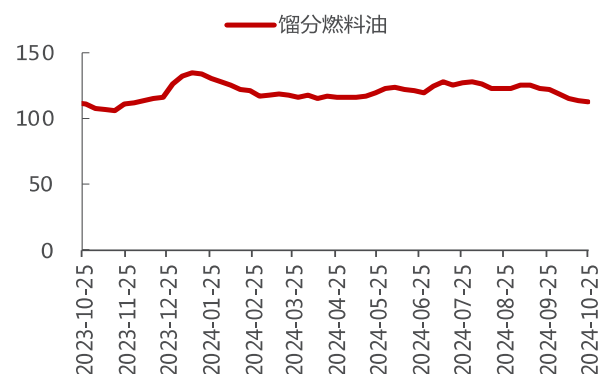
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

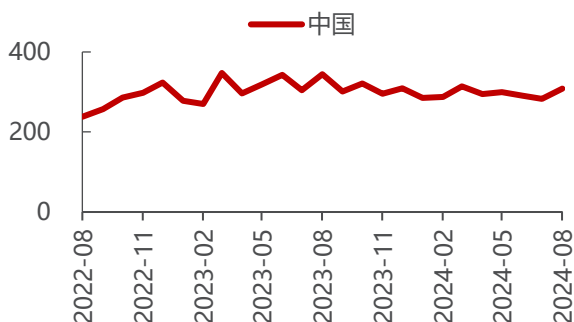
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 11 月 1 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%。

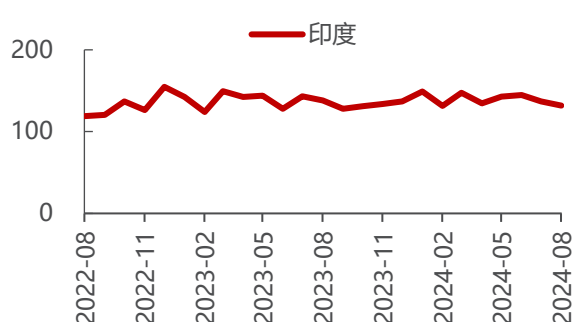
2) 海运出口：沙特 191 百万桶，同比下降 1.5%，环比上升 2.9%；俄罗斯 116 百万桶，同比下降 7.0%，环比下降 4.2%；美国 118 百万桶，同比下降 5.6%，环比下降 13.2%；伊拉克 125 百万桶，同比上升 2.9%，环比上升 5.0%。

图36：中国海运进口原油环比上升（百万桶）



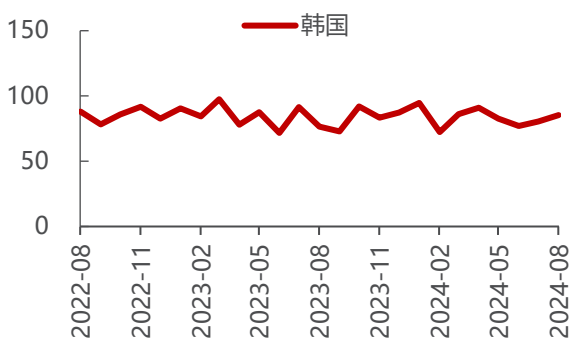
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比下降（百万桶）



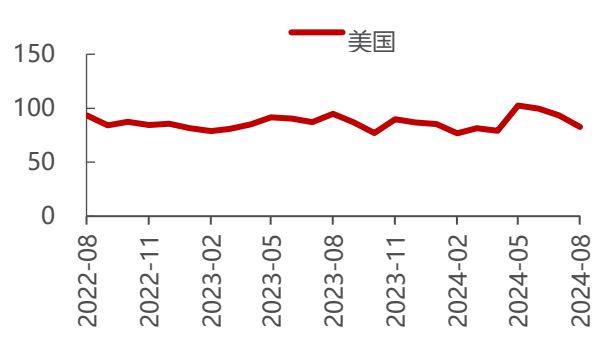
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比上升（百万桶）



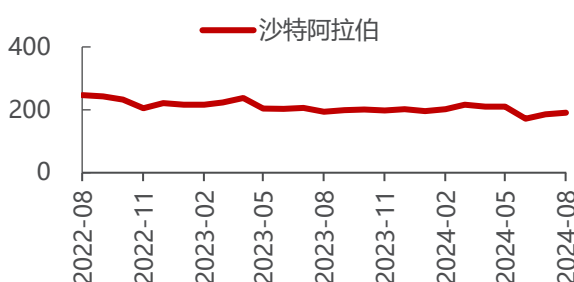
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



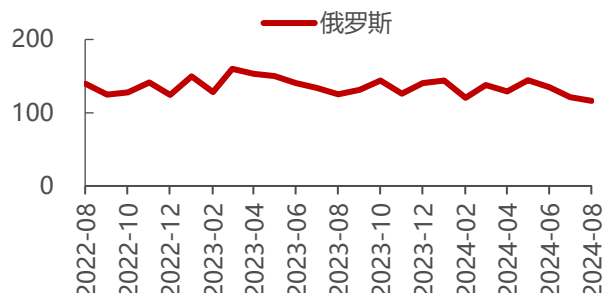
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）



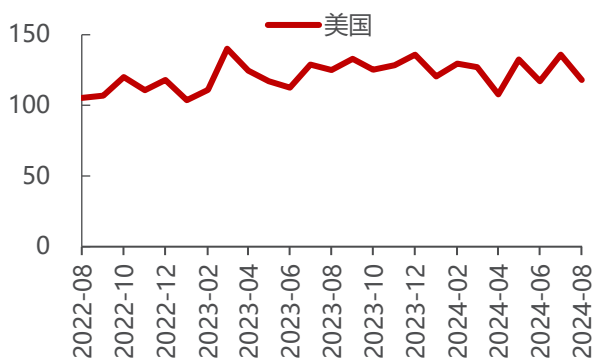
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

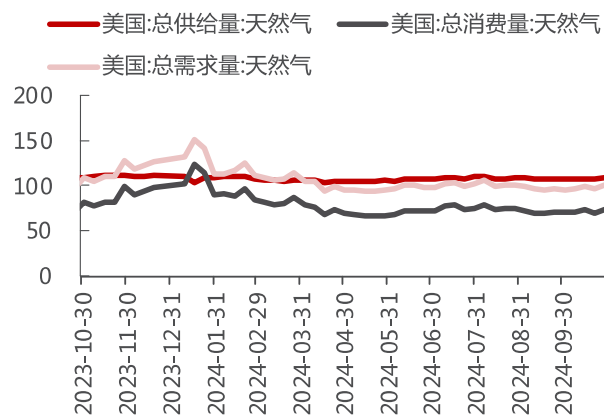
表8: 天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国: 总供给量: 天然气	十亿立方英尺/天	109.1	107.0	1.96%	107.3	1.68%	108.0	1.02%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	73.9	69.8	5.87%	70.2	5.27%	71.6	3.21%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	100.4	96.3	4.26%	95.7	4.91%	99.0	1.41%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3863.0	3785.0	2.06%	3547.0	8.91%	3700.0	4.41%
欧洲								
欧盟储气率	—	95.15%	95.22%	-0.07%	94.33%	0.82%	99.41%	-4.26%
德国储气率	—	98.06%	97.77%	0.29%	96.09%	1.97%	99.77%	-1.71%
法国储气率	—	95.21%	95.26%	-0.05%	92.12%	3.09%	99.79%	-4.58%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

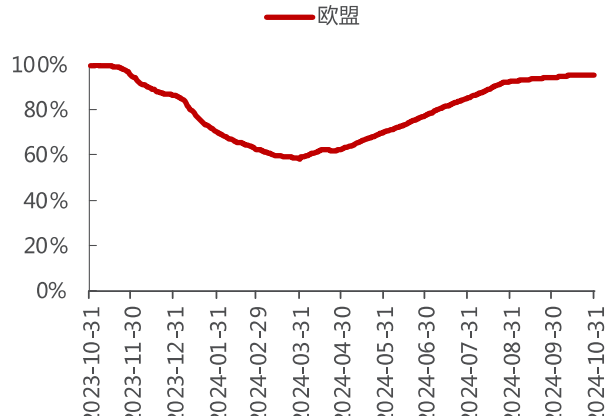
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年11月1日外, 其他截至时间为2024年11月1日; 欧洲数据截至时间为2024年11月1日

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: 欧盟储气率较上周下降



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 11 月 1 日, 国内汽柴油现货价格为 7473、6950 元/吨, 周环比变化-0.25%、+0.69%; 和布伦特原油现货价差为 69.99、59.98 美元/桶, 周环比变化+3.76%、+6.77%。

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	1.97	2.04	-3.46%	2.10	-6.17%	2.20	-10.65%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.23	2.25	-0.85%	2.31	-3.58%	2.92	-23.73%
汽油: 美国	美元/加仑	3.22	3.27	-1.47%	3.30	-2.51%	3.60	-10.56%
柴油: 美国	美元/加仑	3.57	3.55	0.56%	3.54	0.82%	4.45	-19.78%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	1.96	2.02	-2.93%	1.97	-0.51%	2.85	-31.39%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.05	2.08	-1.35%	1.63	25.57%	2.88	-28.99%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	79.28	83.95	-5.56%	83.27	-4.79%	90.63	-12.52%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	87.62	88.76	-1.28%	92.16	-4.93%	96.84	-9.52%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	97.00	97.20	-0.20%	99.21	-2.22%	122.95	-21.11%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	82.81	85.99	-3.70%	84.88	-2.44%	97.43	-15.01%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	86.02	88.32	-2.60%	85.94	0.09%	103.44	-16.84%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	87.00	89.84	-3.16%	85.52	1.73%	105.92	-17.86%
92#汽油: 中国	元/吨	7473	7492	-0.25%	7708	-3.05%	8446	-11.52%
0#柴油: 中国	元/吨	6950	6902	0.69%	6710	3.58%	7654	-9.20%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 1) 期货报价截至时间 11 月 1 日。2) 美国现货报价截至时间 10 月 28 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间 10 月 30 日; 国内报价截至时间 11 月 1 日

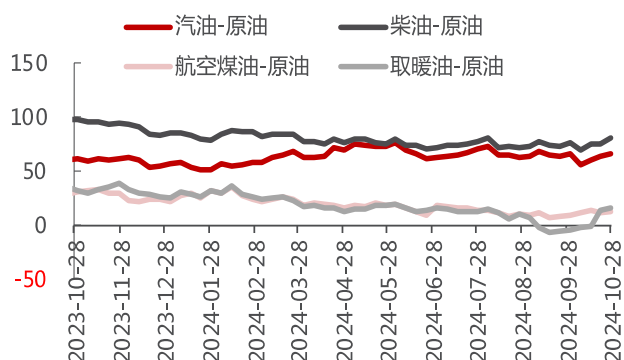
表10: 国内外期货现货炼油价差

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	13.10	13.77	-4.87%	13.64	-3.96%	11.93	9.81%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	24.17	22.68	6.56%	22.75	6.23%	42.29	-42.85%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	65.75	63.52	3.52%	65.64	0.17%	62.01	6.03%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	80.58	75.49	6.74%	75.76	6.36%	97.88	-17.68%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	12.75	10.97	16.15%	9.57	33.24%	30.68	-58.45%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	16.53	13.45	22.85%	-4.59	-460.20%	31.94	-48.26%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	5.85	9.40	-37.77%	5.11	14.48%	12.26	-52.28%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	14.19	14.21	-0.14%	14.00	1.36%	18.47	-23.17%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	23.57	22.65	4.08%	21.05	11.99%	44.58	-47.13%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	9.38	11.44	-18.01%	6.72	39.58%	19.06	-50.79%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	12.59	13.77	-8.57%	7.78	61.83%	25.07	-49.78%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	13.57	15.29	-11.25%	7.36	84.37%	27.55	-50.74%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	69.99	67.46	3.76%	71.85	-2.59%	78.39	-10.72%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	59.98	56.17	6.77%	52.43	14.40%	63.49	-5.54%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

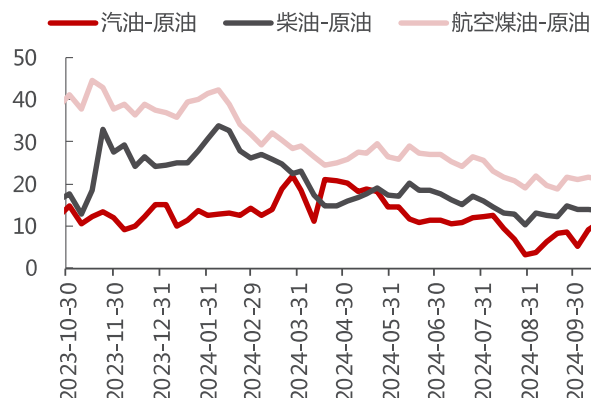
注: 1) 期货报价截至时间 11 月 1 日。2) 美国现货报价截至时间 10 月 28 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间 10 月 30 日; 国内报价截至时间 11 月 1 日

图46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)



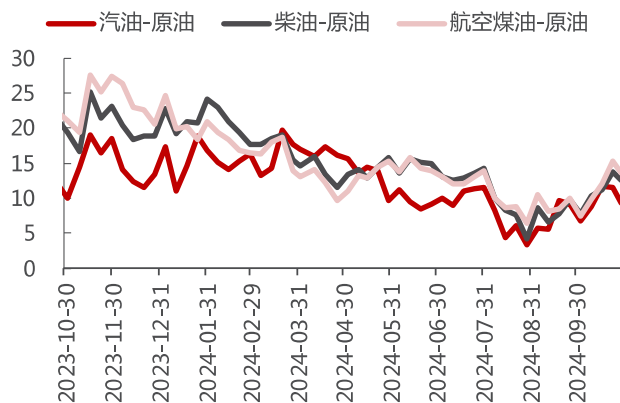
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图47: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)



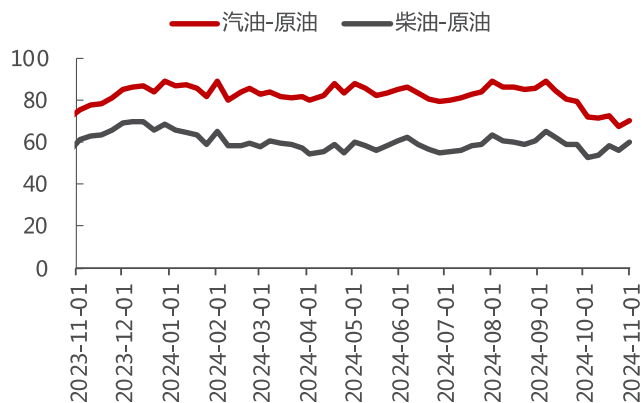
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图48: 新加坡柴油和原油现货价差收窄 (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

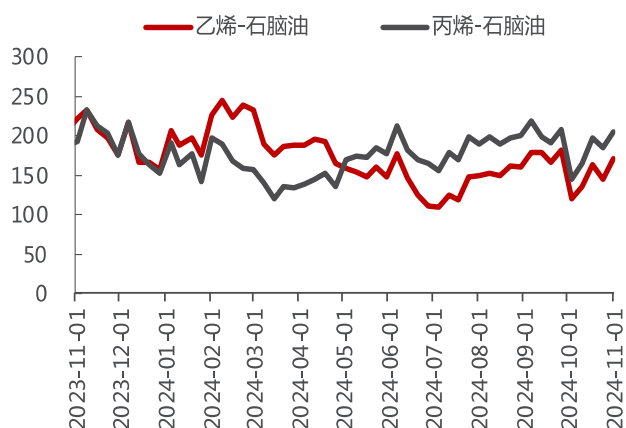
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

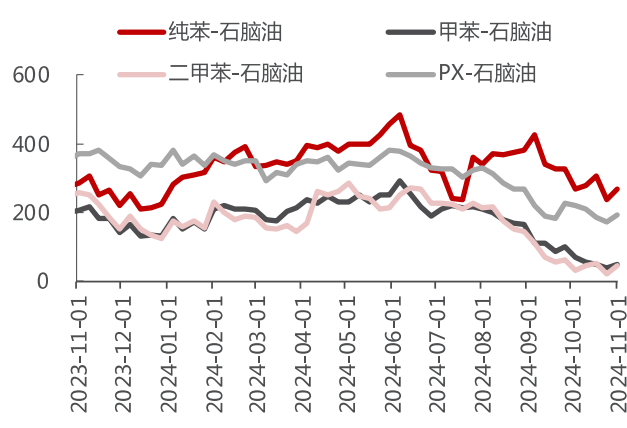
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	655	680	-3.71%	705	-7.18%	648	0.98%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	870	-5.17%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	860	865	-0.58%	850	1.18%	841	2.26%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	922	918	0.53%	974	-5.32%	932	-1.04%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	704	718	-1.95%	774	-9.05%	854	-17.57%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	700	700	0.00%	736	-4.89%	906	-22.69%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	848	851	-0.35%	924	-8.23%	1020	-16.86%

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								
乙烯-石脑油	美元/吨	170	145	17.40%	120	42.27%	222	-23.17%
丙烯-石脑油	美元/吨	205	185	10.94%	145	41.88%	193	6.55%
纯苯-石脑油	美元/吨	268	238	12.66%	269	-0.46%	284	-5.68%
甲苯-石脑油	美元/吨	49	38	29.90%	68	-28.40%	205	-76.19%
二甲苯-石脑油	美元/吨	45	20	125.50%	31	47.54%	257	-82.36%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	193	171	13.00%	219	-11.60%	372	-47.98%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 11 月 1 日)

图50: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图51: 芳烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)


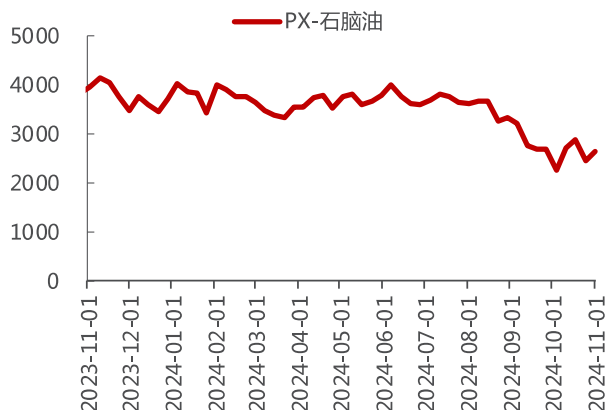
资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

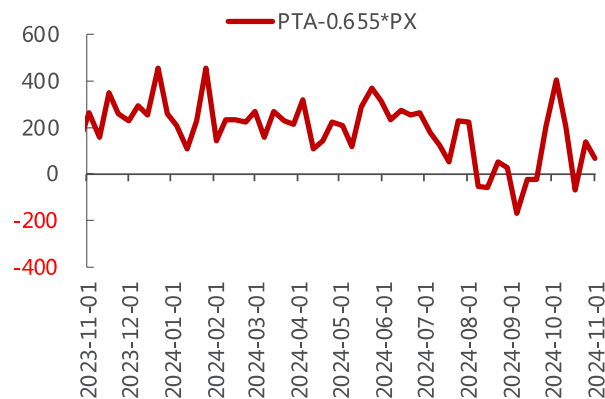
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	655	680	-3.71%	705	-7.18%	648	0.98%
PX	元/吨	7300	7300	0.00%	7200	1.39%	8700	-16.09%
PTA	元/吨	4850	4920	-1.42%	5120	-5.27%	5960	-18.62%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	870	-5.17%
MEG	元/吨	4620	4640	-0.43%	4720	-2.12%	4080	13.24%
FDY	元/吨	7650	7750	-1.29%	7550	1.32%	7950	-3.77%
POY	元/吨	7050	7250	-2.76%	6950	1.44%	7350	-4.08%
DTY	元/吨	8700	8800	-1.14%	8700	0.00%	8650	0.58%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	2636	2458	7.23%	2252	17.03%	3959	-33.43%
PTA-0.655*PX	元/吨	69	139	-50.54%	404	-83.04%	262	-73.80%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1093	1115	-1.93%	1247	-12.36%	262	316.50%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1908	1941	-1.70%	1542	23.75%	1437	32.77%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1308	1441	-9.23%	942	38.87%	837	56.26%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2958	2991	-1.10%	2692	9.89%	2137	38.41%

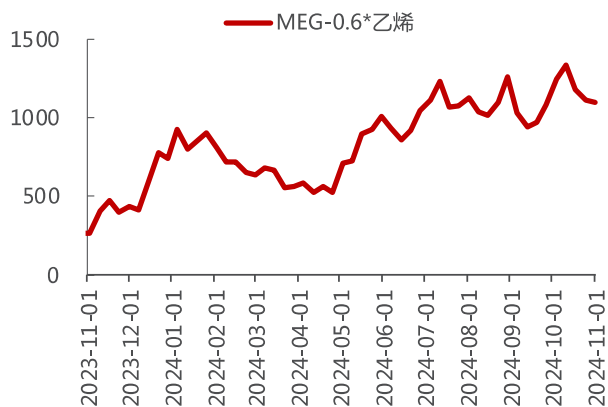
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 11 月 1 日)

图52: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)


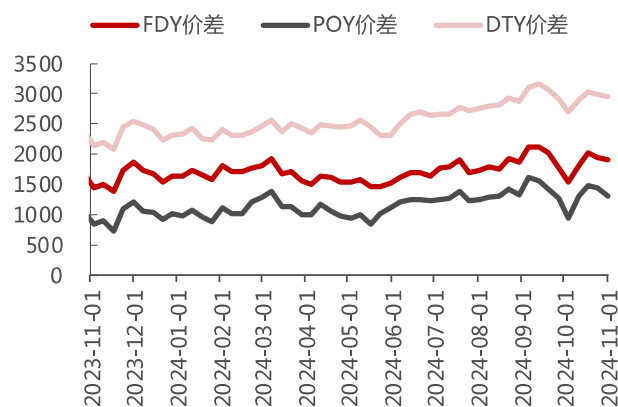
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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和乙烯价差较上周收窄(元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图55: FDY价差较上周收窄(元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
PP	元/吨	7815	7825	-0.13%	7750	0.84%	7750	0.84%
环氧丙烷	元/吨	8663	8510	1.79%	8520	1.67%	9350	-7.35%
丙烯腈	元/吨	8825	8725	1.15%	8550	3.22%	9750	-9.49%
丙烯酸	元/吨	6650	6575	1.14%	6400	3.91%	5700	16.67%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	910	835	8.98%	1225	-25.71%	850	7.06%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3277	3058	7.16%	3431	-4.49%	3968	-17.42%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1230	1036	18.68%	1373	-10.42%	2160	-43.08%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1264	1123	12.58%	1311	-3.54%	318	297.52%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

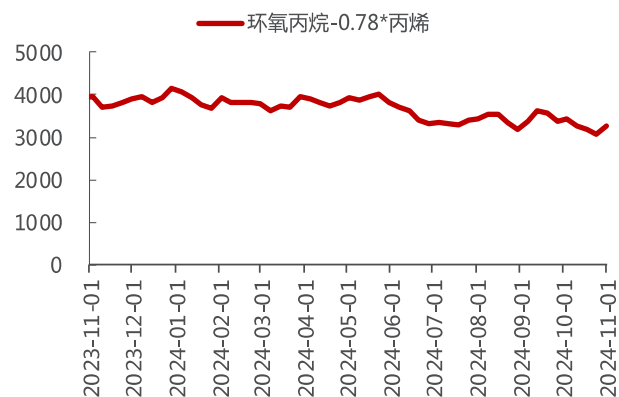
注: 截至时间为11月1日

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: 本周国际实业涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周博汇股份跌幅最大 (%)	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下跌 (美元/百万英热单位)	14
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外价差较上周转正 (元/吨)	14
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	15
图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (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 9 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯 8 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: 8 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下降 (万桶/日)	17
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	17
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	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下降 (万桶/日)	17
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (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上升 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (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下降 (百万桶)	19
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (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下降 (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: 欧盟储气率较上周下降	21
图 46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 47: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 48: 新加坡柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 49: 中国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 50: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)	24
图 51: 芳烃和石脑油价差扩大 (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 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	25

图 55: FDY 价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	26
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (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: 9 月 OPEC 原油产量月环比下降	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。	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