

➤ **国际石油机构下调 2025 年需求增速。**三大石油机构本周发布了 11 月石油月报，EIA、OPEC、IEA 分别预期 2024 年全球石油需求将增长 0.99、1.80、0.92 百万桶/日，而 2025 年需求将增长 1.22、1.60、1 百万桶/日。其中，EIA 下调 2025 年需求增长预期 0.07 百万桶/日，主要是下调了美国 and 欧洲的需求增长速度；OPEC 下调 2025 年需求增长预期 0.1 百万桶/日主要是下调了中国的需求增长速度。从 2025 年整体供需来看，EIA 预期 2025 年将在美国、OPEC、非洲产量增长的推动下实现供给增长，从而 25 年供需将过剩 0.31 百万桶/日；OPEC 预期 25 年供给受美国和拉美地区的驱动有所增长，但若 OPEC 维持 24Q3 的产量 40.6 百万桶/日，供需仍将存在 2.4 百万桶/日的缺口。目前，OPEC 已经延长额外自愿减产 220 万桶/日至 2024 年 12 月底，2025 年的产量政策仍需等待 2024 年 12 月 1 日的第 57 届 JMMC 会议确定。

➤ **美元指数上升；油价下跌；东北亚 LNG 到岸价格微跌。**截至 11 月 15 日，美元指数收于 106.67，周环比上升 1.71 个百分点。**1) 原油：**截至 11 月 15 日，布伦特原油期货结算价为 71.04 美元/桶，周环比下跌 3.83%；WTI 期货结算价为 67.02 美元/桶，周环比下跌 4.77%。**2) 天然气：**截至 11 月 15 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.84 美元/百万英热单位，周环比上涨 6.45%；东北亚 LNG 到岸价格为 13.80 美元/百万英热，周环比下跌 0.63%。

➤ **美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。****1) 原油：**截至 11 月 8 日，美国原油产量 1340 万桶/日，周环比下降 10 万桶/日。**2) 成品油：**截至 11 月 8 日，美国炼油厂日加工量为 1651 万桶/日，周环比上升 18 万桶/日；汽油产量为 1027 万桶/日，周环比上升 56 万桶/日；航空煤油产量为 172 万桶/日，周环比下降 7 万桶/日；馏分燃料油产量为 497 万桶/日，周环比下降 13 万桶/日

➤ **美国原油库存上升，汽油库存下降。****1) 原油：**截至 11 月 8 日，美国战略原油储备为 38779 万桶，周环比上升 57 万桶；商业原油库存为 42975 万桶，周环比上升 209 万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为 20687 万桶，周环比下降 441 万桶；航空煤油库存为 4221 万桶，周环比下降 71 万桶；馏分燃料油库存为 11442 万桶，周环比下降 139 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。

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	6.32	0.50	0.44	0.46	13	14	14	推荐
601857	中国石油	8.03	0.88	0.94	0.95	9	9	8	推荐
600938	中国海油	25.66	2.60	3.09	3.29	10	8	8	推荐
603619	中曼石油	21.54	1.75	1.98	2.63	12	11	8	推荐
603393	新天然气	32.42	2.47	3.10	3.74	13	10	9	推荐
605090	九丰能源	27.93	2.05	2.82	2.89	14	10	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 11 月 15 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：lujiagi@mszq.com

相关研究

- 石化周报：大选扰动原油价格，有底逻辑未变-2024/11/09
- 石化周报：石油央企 Q3 业绩稳健，关注下周美国大选-2024/11/03
- 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

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	10
5.1 油气价格表现	10
5.2 原油供给	12
5.3 原油需求	13
5.4 原油库存	15
5.5 原油进出口	17
5.6 天然气供需情况	18
5.7 炼化产品价格和价差表现	19
6 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	26

1 本周观点

国际石油机构下调2025年需求增速。三大石油机构本周发布了11月石油月报，EIA、OPEC、IEA分别预期2024年全球石油需求将增长0.99、1.80、0.92百万桶/日，而2025年需求将增长1.22、1.60、1百万桶/日。其中，EIA下调2025年需求增长预期0.07百万桶/日，主要是下调了美国和欧洲的需求增长速度；OPEC下调2025年需求增长预期0.1百万桶/日主要是下调了中国的需求增长速度。从2025年整体供需来看，EIA预期2025年将在美国、OPEC、非洲产量增长的推动下实现供给增长，从而25年供需将过剩0.31百万桶/日；OPEC预期25年供给受美国和拉美地区的驱动有所增长，但若OPEC维持24Q3的产量40.6百万桶/日，供需仍将存在2.4百万桶/日的缺口。目前，OPEC已经延长额外自愿减产220万桶/日至2024年12月底，2025年的产量政策仍需等待2024年12月1日的第57届JMMC会议确定。

美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格微跌。截至11月15日，美元指数收于106.67，周环比上升1.71个百分点。1) 原油方面，截至11月15日，布伦特原油期货结算价为71.04美元/桶，周环比下跌3.83%；WTI期货结算价为67.02美元/桶，周环比下跌4.77%。2) 天然气方面，截至11月15日，NYMEX天然气期货收盘价为2.84美元/百万英热单位，周环比上涨6.45%；东北亚LNG到岸价格为13.80美元/百万英热，周环比下跌0.63%。

美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。1) 原油方面，截至11月8日，美国原油产量1340万桶/日，周环比下降10万桶/日。2) 成品油方面，截至11月8日，美国炼油厂日加工量为1651万桶/日，周环比上升18万桶/日；汽油产量为1027万桶/日，周环比上升56万桶/日；航空煤油产量为172万桶/日，周环比下降7万桶/日；馏分燃料油产量为497万桶/日，周环比下降13万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存下降。1) 原油方面，截至11月8日，美国战略原油储备为38779万桶，周环比上升57万桶；商业原油库存为42975万桶，周环比上升209万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为20687万桶，周环比下降441万桶；航空煤油库存为4221万桶，周环比下降71万桶；馏分燃料油库存为11442万桶，周环比下降139万桶。

欧盟储气率下降。截至11月14日，欧盟储气率为91.66%，较上周下降2.43个百分点。

汽油价差收窄，烯烃价差扩大。1) 炼油板块，截至11月15日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为1.92/2.17美元/加仑，周环比变化-4.53%/-3.04%，和WTI期货结算价差为13.68/24.16美元/桶，周环比变化-3.30%/+2.13%。2) 化工板块，截至11月15日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为195/215/45美元/吨，较上周变化+21.65%/+16.04%/+79.00%；FDY/POY/DTY价差为1960/1410/3010元/吨，变化+5.53%/+12.15%/+3.53%。

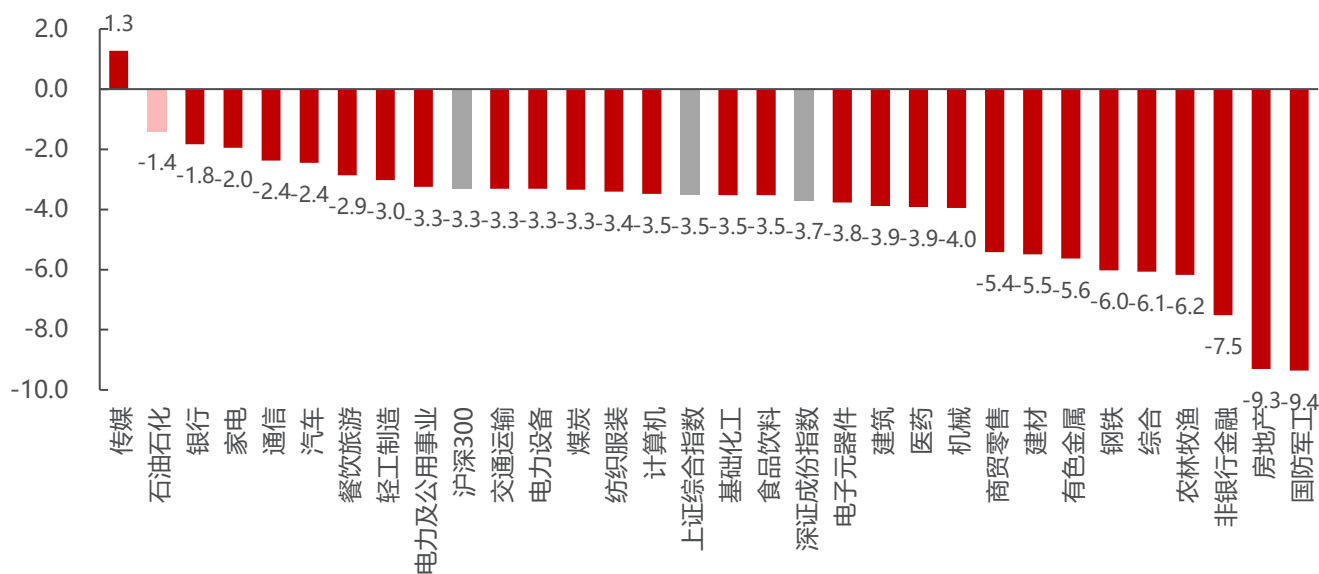
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石化、中国石油、中国海油、中曼石油；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气；3) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至11月15日，本周中信石油石化板块下跌1.4%，沪深300下跌3.3%，上证综指下跌3.5%，深证成指下跌3.7%。

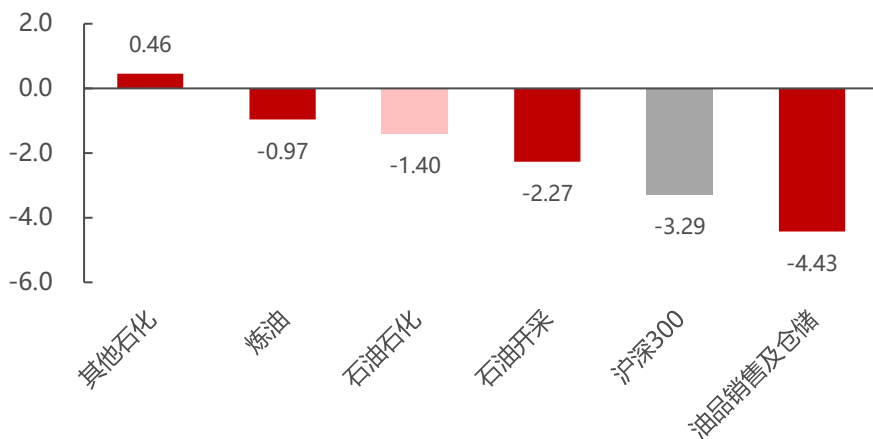
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至11月15日，沪深300周下跌3.3%，中信石油石化板块周下跌1.4%。各子板块中，油品销售及仓储板块周跌幅最大，为4.43%；其他石化子板块周涨幅最大，为0.46%。

图2：本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)



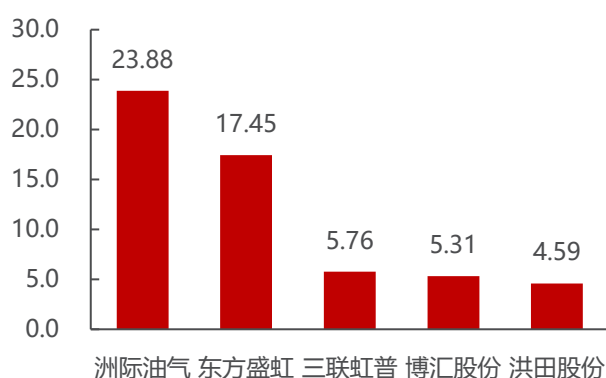
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周洲际油气涨幅最大。截至11月15日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：洲际油气上涨23.88%，东方盛虹上涨17.45%，三联虹普上涨5.76%，博汇股份上涨5.31%，洪田股份上涨4.59%。

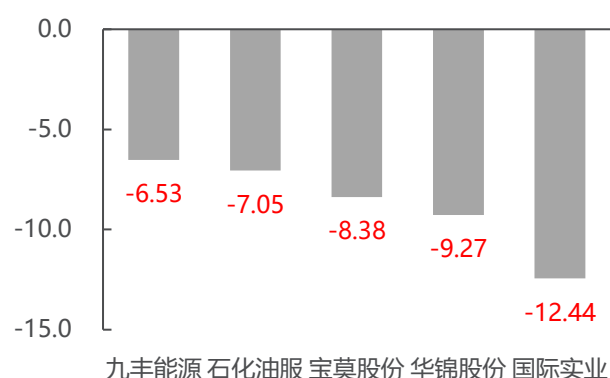
本周国际实业跌幅最大。截至11月15日，石油石化行业中，国际实业下跌12.44%，华锦股份下跌9.27%，宝莫股份下跌8.38%，石化油服下跌7.05%，九丰能源下跌6.53%。

图3：本周洲际油气涨幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周国际实业跌幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

11月11日

11月11日，金十数据报道，市场消息：在风暴拉斐尔过后，美国墨西哥湾超过25%的石油和16%的天然气产量仍然处于停产状态。

11月11日，金十数据报道，俄罗斯官员：今年俄罗斯与印度的贸易额将超过600亿美元，2023年两国贸易额达到657亿美元。

11月11日，金十数据报道，伊拉克国家石油营销组织SOMO：将12月销往北美和南美的巴士拉中质原油官方售价定为较阿格斯含硫原油贴水1.1美元/桶，将12月销往欧洲的巴士拉中质原油的官方售价设为较即期布伦特原油价格贴水4.6美元/桶。

11月12日

11月12日，金十数据报道，据塔斯社：利比亚邀请俄罗斯公司合作开展石油生产。

11月12日，金十数据报道，日本经济新闻周二报道称，日本政府计划明年继续发放汽油补贴，并逐步削减补贴。根据一份经济刺激计划草案，补贴将在2025年继续实施，但消费者的价格上限将从每升约175日元（1.14美元）提高到185日元。

11月12日，金十数据报道，阿塞拜疆总统阿利耶夫：欧洲国家是阿塞拜疆天然气的主要买家，根据两年前与欧盟委员会主席签署的协议，到2027年将承诺将供应量翻倍。

11月12日，金十数据报道，印度石油公司：古吉拉特炼油厂的苯储罐火灾已完全扑灭。炼油厂运营正常，确保生产不间断。

11月13日

11月13日，国际石油网报道，土耳其能源和自然资源部表示，10月份，土耳其的原油产量达到了336万桶的月度高点，而天然气产量也攀升至2.34亿立方米。在日产量方面，石油和天然气的平均产量分别为10.84万桶和756万立方米。

11月13日，金十数据报道，标普全球大宗商品洞察援引普氏能源资讯的数据称，哈萨克斯坦10月份的石油日产量为122万桶，比欧佩克+协议规定的120.3万桶的配额多出1.7万桶。

11月13日，金十数据报道，欧佩克目前预计，今年和明年的日需求将分别增

长182万桶和154万桶，而此前的估计分别为193万桶和164万桶。欧佩克表示，受航空旅行和公路交通以及健康的工业、建筑和农业活动的推动，全球需求仍高于新冠疫情前140万桶/日的历史平均水平。

11月13日，金十数据报道，美国安全和环境执法局（BSEE）：受热带气旋拉斐尔影响，墨西哥湾地区的石油生产停产比例达到10.5%，天然气生产停产比例达到3.2%。

11月14日

11月14日，金十数据报道，哈萨克斯坦10月原油日产量超额1.7万桶至122万桶。

11月14日，金十数据报道，IEA月报：将2024年全球石油需求增长预测调至92万桶/日（此前预期为86万桶/日）。将2025年全球石油需求增长预测调至99万桶/日（此前预期为100万桶/日）。

11月14日，金十数据报道，IEA月报：俄罗斯10月份石油出口环比下降9万桶/日至730万桶/日，商业石油出口收入环比增长12亿美元至156亿美元。

11月14日，金十数据报道，IEA月报：当前态势意味着若欧佩克+维持减产措施，明年全球供应超过需求幅度将高过100万桶/日。

11月15日

11月15日，金十数据报道，2024年10月份，规上工业原油产量1777万吨，同比增长2.5%，增速比9月份加快1.4个百分点，日均产量57.3万吨；进口原油4470万吨，同比下降8.7%；原油加工量5954万吨，同比下降4.6%，降幅比9月份收窄0.8个百分点，日均加工192.1万吨。1-10月份，规上工业原油产量17764万吨，同比增长2.0%；进口原油45707万吨，同比下降3.4%；原油加工量59059万吨，同比下降2.0%。

11月15日，金十数据报道，2024年10月份，规上工业天然气产量208亿立方米，同比增长8.4%，增速比9月份加快1.6个百分点，日均产量6.7亿立方米；进口天然气1054万吨，同比增长20.7%。1-10月份，规上工业天然气产量2039亿立方米，同比增长6.7%；进口天然气10953万吨，同比增长13.6%。

11月15日，金十数据报道，EIA报告：11月08日当周美国原油出口增加59.0万桶/日至344.0万桶/日，国内原油产量减少10.0万桶至1340.0万桶/日。

11月15日，金十数据报道，EIA报告：美国至11月8日当周除却战略储备的商业原油库存为2024年8月9日当周以来最高，由208.9万桶增加至4.3亿桶，增幅0.49%。

4 本周公司动态

11月11日

中国石化：11月11日，中国石油化工股份有限公司发布关于控股股东中国石化集团增持公司股份计划实施完成的公告。公告显示：截至2024年11月10日，中国石化集团通过自身及其全资子公司增持公司A股和H股股份的计划已经实施完成，截至本公告日累计增持公司3.7亿股股份，约占公司已发行总股本的0.31%，累计增持金额为人民币16亿元（不含税费）。本次增持实施完成后，中国石化集团直接和间接持有公司股份841亿股（其中A股831亿股，H股10亿股，含中国石化集团于2024年3月认购公司发行的24亿股A股股份），约占公司已发行总股本的69.11%。在本次增持实施期间，中国石化集团及其全资子公司未减持其持有的公司股份。

渤海化学：11月11日，天津渤海化学股份有限公司发布关于全资子公司PDH装置例行停产检修的公告。公告显示：根据化工企业生产工艺和生产装置的要求，为确保生产装置安全有效运行，按照年度计划，公司全资子公司天津渤海石化有限公司的PDH装置（60万吨/年）于2024年11月9日开始停产检修，预计检修65天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，检修过程中将配合丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目进行改造施工，有助于提高生产装置未来稳定性和产品质量，对公司的生产经营不会产生重大影响。

11月14日

准油股份：11月14日，新疆准东石油技术股份有限公司发布关于向特定对象发行A股股票相关事项获得有权国资监管单位批准的公告。公告中显示：近日，公司收到控股股东克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司转发的新疆维吾尔自治区人民政府国有资产监督管理委员会出具的《关于新疆准东石油技术股份有限公司向特定对象发行股票有关事项的批复》（新国资产权〔2024〕412号），同意公司向特定对象发行A股股票方案、同意克拉玛依城投认购公司本次发行A股股票发行数量的100%。

11月15日

水发燃气：11月15日，水发派思燃气股份有限公司发布关于控股股东拟在同一控制下协议转让公司股份暨控股股东拟发生变更、新增一致行动人的提示性公告。公告显示：公司于近日收到公司控股股东水发众兴集团有限公司通知，为优化国有企业管理层级，提升上市公司在水发集团有限公司内部功能定位，众兴集团拟将所持上市公司1.21亿股股份（占总股本的26.35%）转让给我控股股东

水发集团及全资子公司水发燃气集团有限公司，并于2024年11月14日签订了《股份转让协议》，其中，向水发集团转让上市公司1.12亿股股份（占总股本的24.35%），向燃气集团转让上市公司918.14万股股份（占总股本的2.00%）。本次权益变动将导致上市公司控股股东由众兴集团变更为水发集团，公司的实际控制人仍为山东省人民政府国有资产监督管理委员会。上市公司控股股东水发集团将新增一致行动人燃气集团。

齐翔腾达：11月15日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于2024年前三季度利润分配预案、部分装置检修改造完成的公告。公告显示：（1）拟以权益分派实施时股权登记日的总股本为基数，扣除回购专户上已回购股份，向全体股东每10股派发现金红利0.6元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。截至2024年11月8日，公司总股本28.43亿股，扣除公司回购专用证券账户的股份2279.44万股后的股份数为28.20亿股，以此为基数测算，拟派发现金红利人民币1.69亿元（含税）。（2）截止目前，公司丙烷脱氢装置已完成检修改造并恢复正常生产，且装置已达产。停车检修期间公司对丙烷脱氢装置进行了设备的维护保养和部分工艺升级改造，确保了装置的安全平稳长周期运行，进一步提升了装置的运行效率。

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15日,布伦特原油期货结算价为71.04美元/桶,较上周下跌3.83%;WTI期货结算价67.02美元/桶,较上周下跌4.77%。

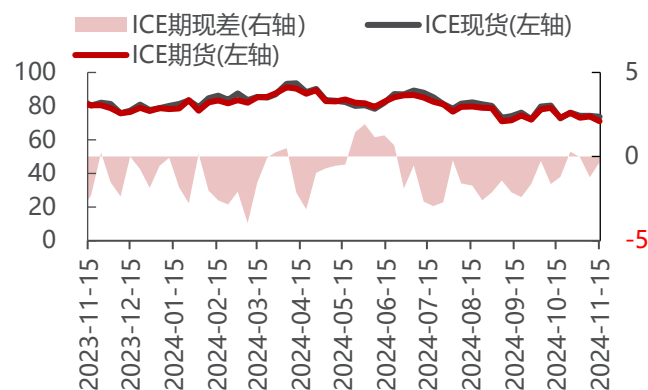
表1: 原油期现货价格

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	71.04	73.87	-3.83%	73.06	-2.76%	80.61	-11.87%
WTI 期货结算价	美元/桶	67.02	70.38	-4.77%	69.22	-3.18%	75.89	-11.69%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	73.76	74.20	-0.59%	72.77	1.36%	80.37	-8.22%
WTI 现货价格	美元/桶	68.99	72.69	-5.09%	71.26	-3.19%	73.50	-6.14%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	71.67	74.41	-3.68%	73.59	-2.61%	82.22	-12.83%
ESPO 现货价格	美元/桶	67.68	71.03	-4.72%	69.83	-3.08%	74.68	-9.37%
中国原油现货均价	美元/桶	70.45	72.83	-3.27%	71.86	-1.97%	77.15	-8.69%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

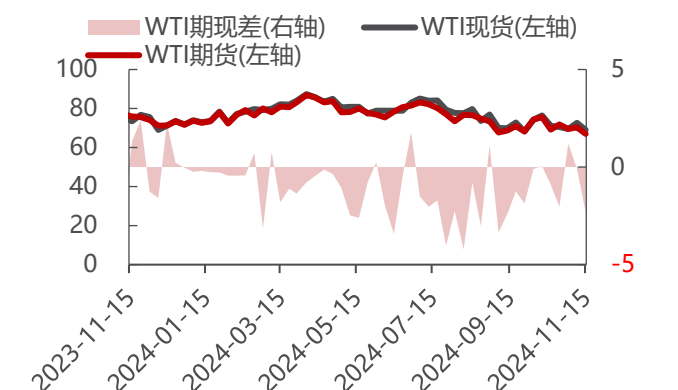
注: WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 11 月 14 日, 其他数据截至时间为 2024 年 11 月 15 日

图5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)



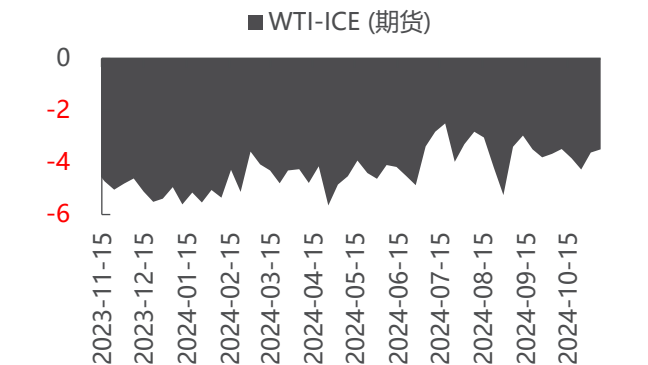
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图6: WTI 期货价格较上周下跌 (美元/桶)



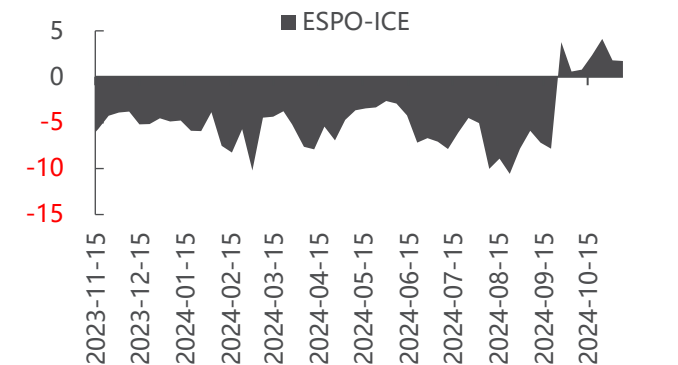
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

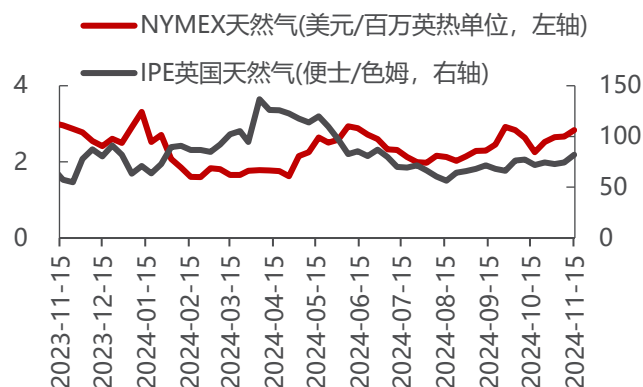
截至2024年11月15日，NYMEX天然气期货收盘价为2.84美元/百万英热单位，较上周上涨6.45%；截至2024年11月14日，亨利港天然气现货价格为2.02美元/百万英热单位，较上周上涨33.00%，中国LNG出厂价为4502元/吨，较上周下跌1.08%。

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	2.84	2.67	6.45%	2.25	26.09%	2.96	-4.22%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	117.47	107.41	9.37%	97.99	19.88%	113.74	3.28%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.02	1.52	33.00%	1.83	10.41%	2.90	-30.40%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.03	1.35	-23.71%	1.39	-25.64%	2.07	-50.12%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.70	0.64	8.74%	1.06	-33.93%	2.44	-71.48%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	13.80	13.89	-0.63%	13.27	3.99%	17.30	-20.23%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4502	4551	-1.08%	5020	-10.32%	5372	-16.20%
LNG 国内外价差	元/吨	-342	-286	-19.58%	409	-183.52%	-678	49.60%

资料来源：iFind，民生证券研究院

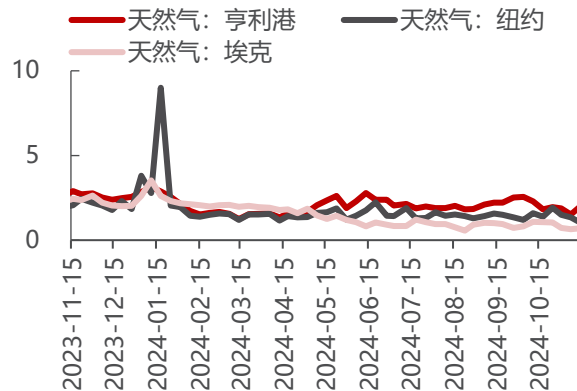
注：欧洲现货价截至时间为2024年11月14日，其他数据截至时间为2024年11月15日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）


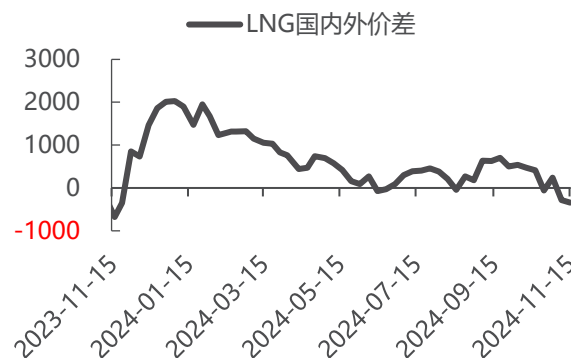
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

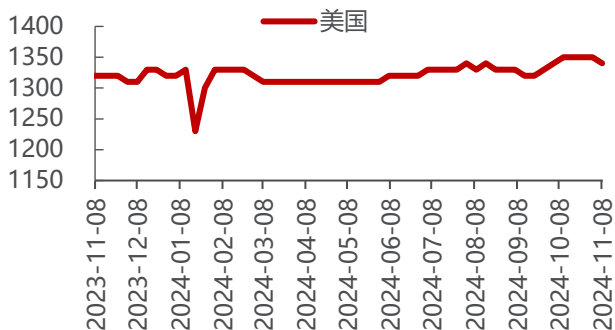
5.2.1 美国

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	478	479	-1	482	-4	500	-22
美国原油钻机	部	101	102	-1	99	2	114	-13

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 8 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 11 月 15 日)

图13: 美国原油产量较上周下降 (万桶/日)



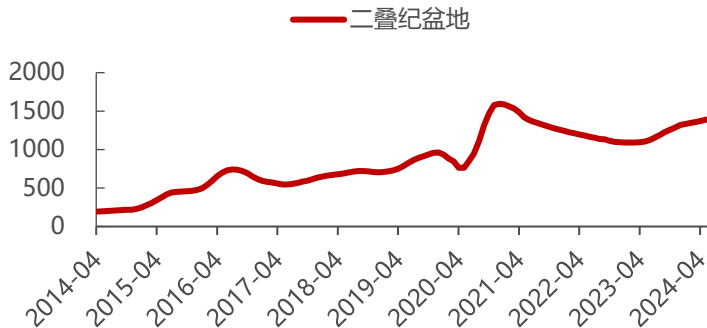
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

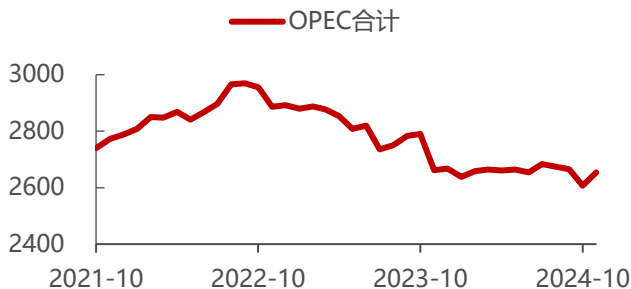
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

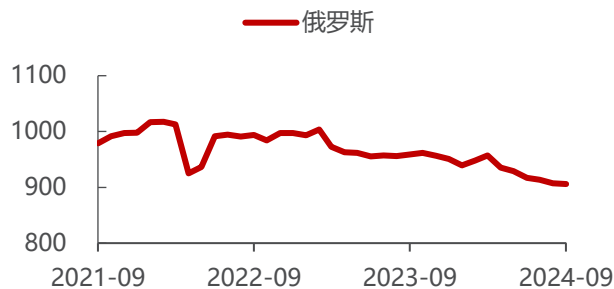
5.2.2 OPEC

图16: OPEC 10 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 9 月原油产量月环比下降 (万桶/日)



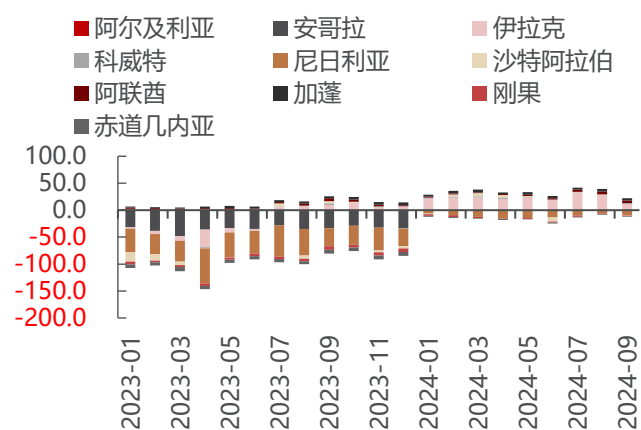
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

表4: 10月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2024.10	2024.9	较上月	2023.10	较上年10月
OPEC 合计	万桶/日	2653.5	2606.9	46.6	2789.5	-136.0
阿尔及利亚	万桶/日	90.9	90.9	0.0	96.5	-5.6
安哥拉	万桶/日	113.0	113.0	0.0	116.8	-3.8
伊拉克	万桶/日	406.8	413.3	-6.5	435.5	-28.7
科威特	万桶/日	241.7	243.1	-1.4	255.2	-13.5
尼日利亚	万桶/日	143.4	139.9	3.5	138.8	4.6
沙特阿拉伯	万桶/日	896.8	896.4	0.4	898.7	-1.9
阿联酋	万桶/日	295.5	295.7	-0.2	291.8	3.7
加蓬	万桶/日	21.4	20.7	0.7	21.7	-0.3
刚果(布)	万桶/日	26.5	25.3	1.2	25.7	0.8
赤道几内亚	万桶/日	5.6	6.0	-0.4	5.6	0.0
伊朗	万桶/日	325.9	332.7	-6.8	312.1	13.8
利比亚	万桶/日	109.6	54.0	55.6	115.7	-6.1
委内瑞拉	万桶/日	89.5	88.8	0.7	75.7	13.8

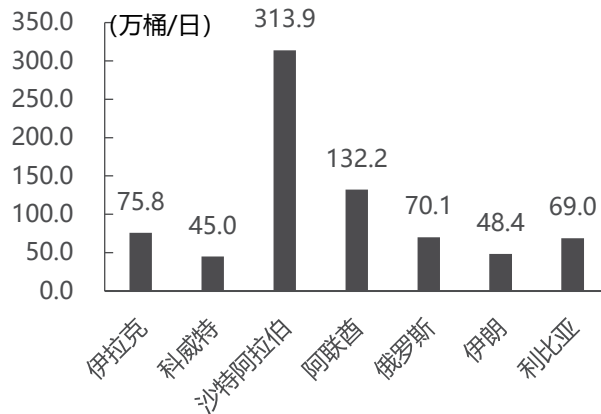
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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: 9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	1651	1633	18	1576	75	1540	111
炼厂开工率		91.4%	90.5%	1.0%	87.7%	3.7%	86.1%	5.3%
汽油产量	万桶/天	1027	971	56	929	98	942	85
航空煤油产量	万桶/天	172	179	-7	169	3	158	14
馏分燃料油产量	万桶/天	497	510	-13	475	22	475	22
丙烷/丙烯产量	万桶/天	268	274	-7	268	-1	263	5

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		51.4%	50.4%	1.0%	55.1%	-3.7%	64.0%	-12.6%

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 11 月 8 日; 中国数据截至时间为 2024 年 11 月 14 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)



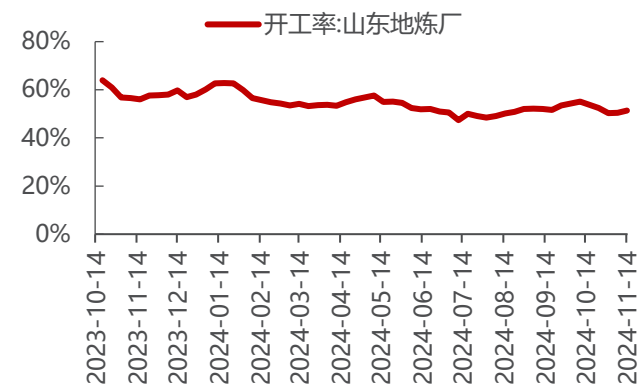
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图21: 美国炼油厂开工率周环比上升



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比下降 (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

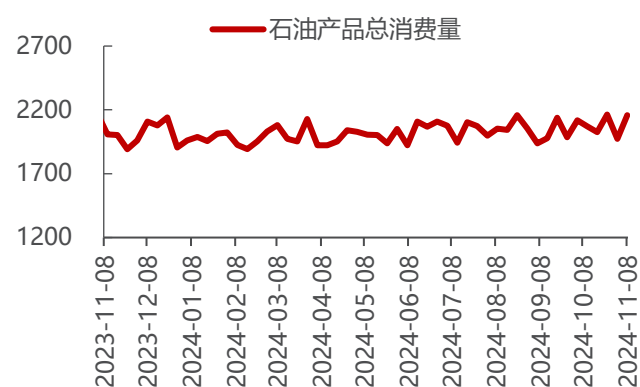
表6: 美国石油产品消费量

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	2158	1974	184	2070	89	2008	150
汽油消费量	万桶/天	938	883	56	862	76	895	43
航空煤油消费量	万桶/天	174	178	-4	165	9	179	-5
馏分燃料油消费量	万桶/天	410	341	69	421	-11	411	-1
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	132	71	61	78	54	85	47

资料来源: EIA, 民生证券研究院

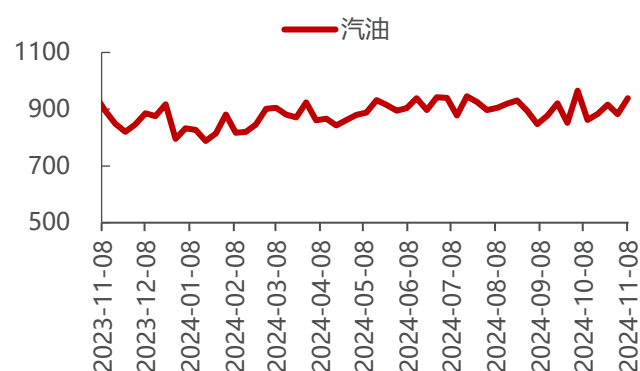
注: 截至时间为 2024 年 11 月 8 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



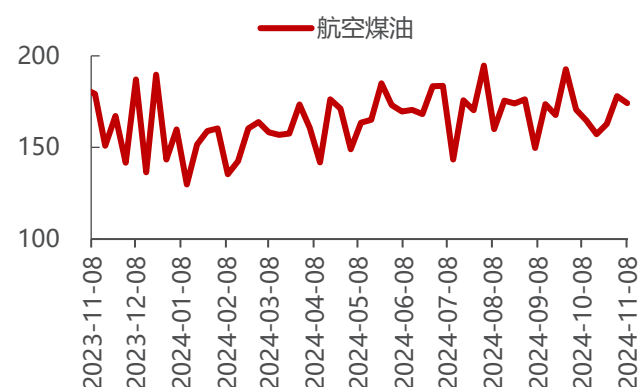
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)



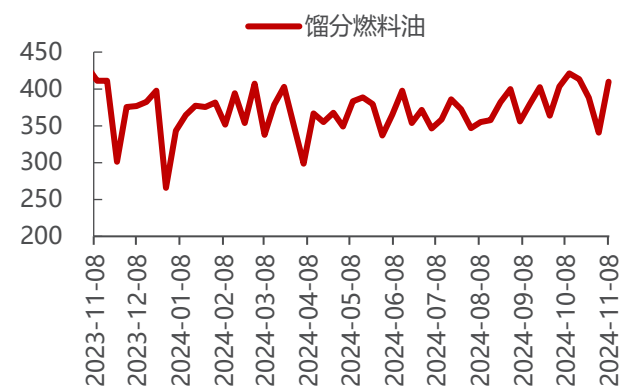
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	1340	1350	-10	1350	-10	1320	20
商业原油库存	万桶	81754	81488	266	80443	1311	79063	2691
SPR	万桶	42975	42766	209	42055	920	43935	-961

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	81102	81958	-856	83141	-2039	82431	-1330
车用汽油	万桶	20687	21128	-441	21270	-582	21567	-880
燃料乙醇	万桶	22039	2202	19837	2228	19812	2095	19944
航空煤油	万桶	4221	4293	-71	4285	-64	3672	549
馏分燃料油	万桶	11442	11581	-139	11498	-56	10658	784
丙烷和丙烯	万桶	9837	10051	-214	10314	-477	9974	-137

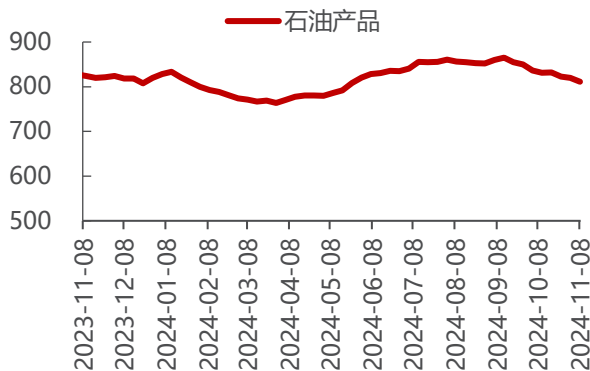
资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 11 月 8 日)

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



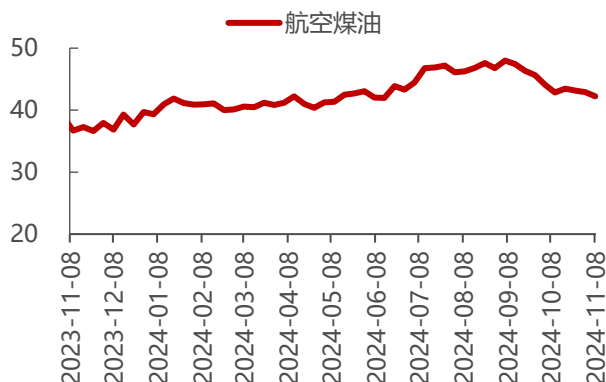
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)



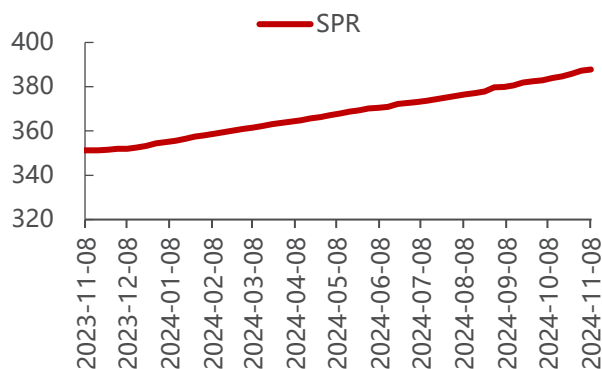
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)



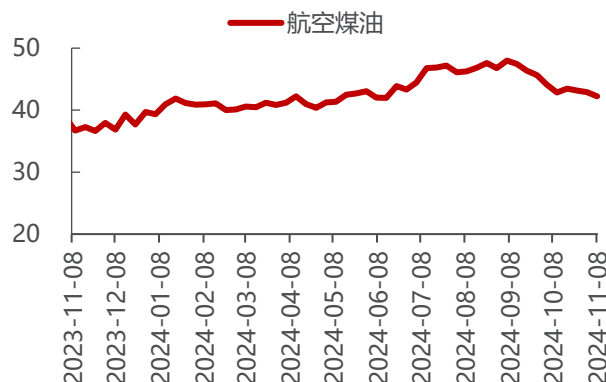
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

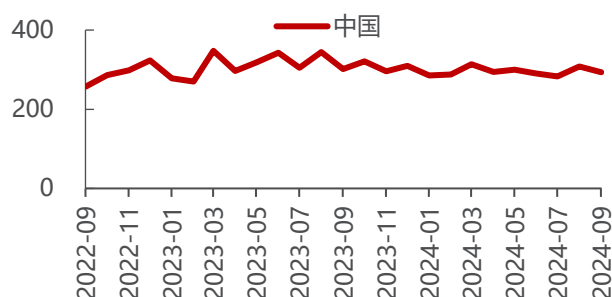
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 11 月 15 日的统计数据，2024 年 9 月：

1) 海运进口：中国 293 百万桶，同比下降 2.6%，环比下降 4.9%；印度 136 百万桶，同比上升 6.3%，环比上升 3.0%；韩国 83 百万桶，同比上升 13.6%，环比下降 2.9%；美国 84 百万桶，同比下降 3.1%，环比上升 1.8%。

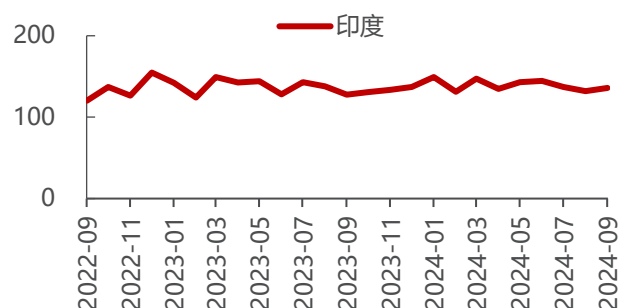
2) 海运出口：沙特 187 百万桶，同比下降 6.0%，环比下降 1.0%；俄罗斯 118 百万桶，同比下降 9.8%，环比上升 1.6%；美国 107 百万桶，同比下降 19.5%，环比下降 9.3%；伊拉克 113 百万桶，同比下降 0.8%，环比下降 8.6%。

图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）



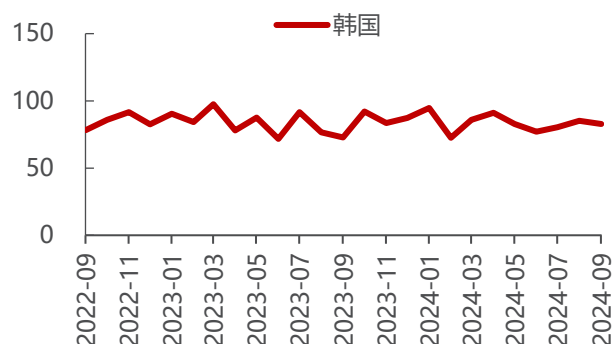
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



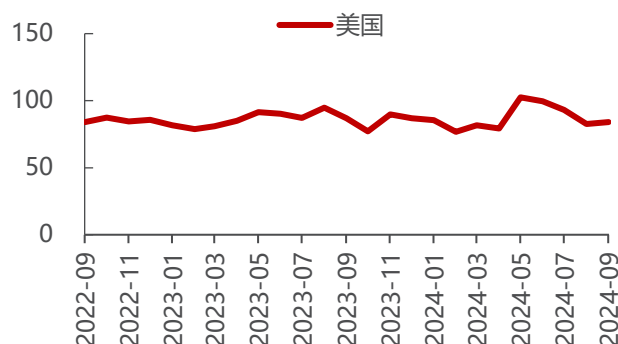
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



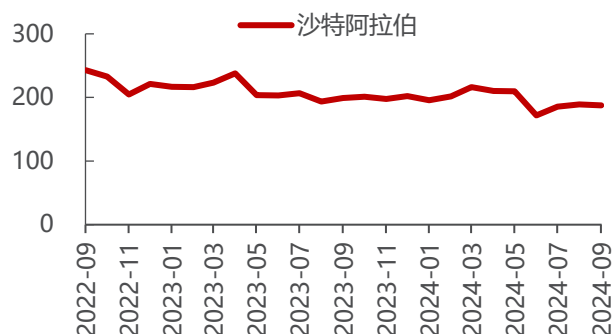
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比上升（百万桶）



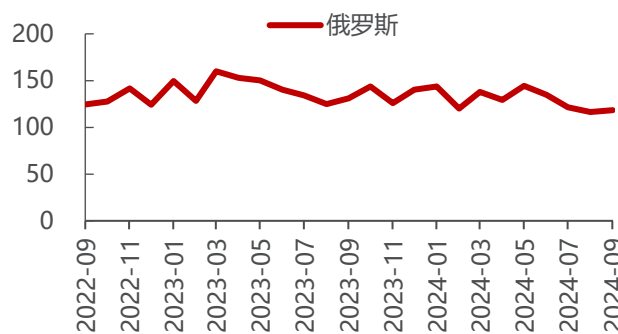
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比下降（百万桶）



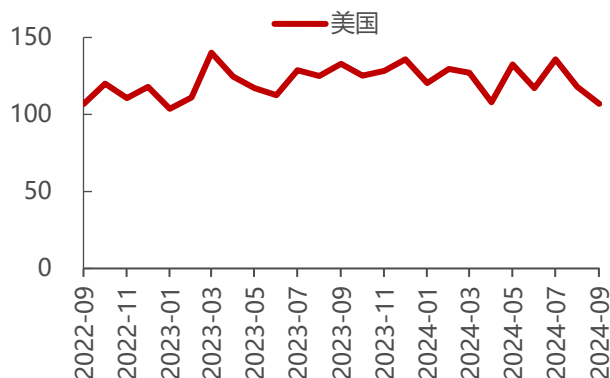
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：俄罗斯海运出口原油环比上升（百万桶）



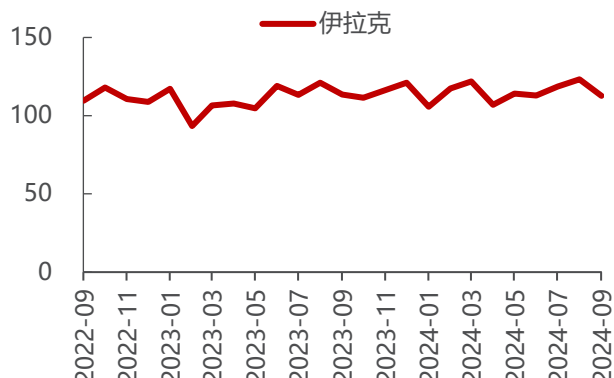
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

5.6 天然气供需情况

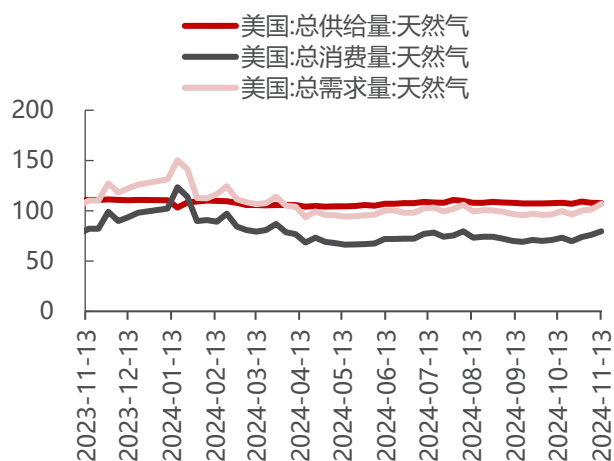
表8: 天然气供需和库存

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	107.5	107.8	-0.28%	108.0	-0.46%	108.3	-0.74%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	79.7	76.0	4.87%	73.1	9.03%	81.6	-2.33%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	106.9	101.4	5.42%	99.7	7.22%	109.0	-1.93%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3974.0	3932.0	1.07%	3705.0	7.26%	3773.0	5.33%
欧洲								
欧盟储气率	—	91.66%	94.08%	-2.43%	95.01%	-3.35%	99.36%	-7.70%
德国储气率	—	95.44%	97.28%	-1.84%	97.07%	-1.63%	100.32%	-4.88%
法国储气率	—	90.74%	94.08%	-3.34%	93.97%	-3.22%	99.48%	-8.74%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

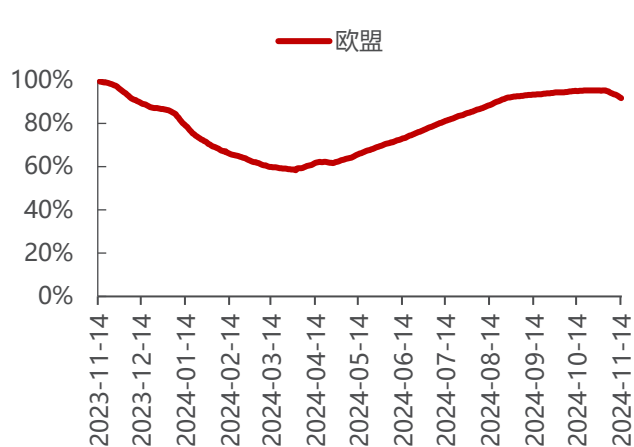
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年11月8日外, 其他截至时间为2024年11月13日; 欧洲数据截至时间为2024年11月14日

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 15 日, 国内汽柴油现货价格为 7464、6981 元/吨, 周环比变化-0.32%、-0.84%; 和布伦特原油现货价差为 69.78、60.68 美元/桶, 周环比变化+1.57%、+0.81%。

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	1.92	2.01	-4.53%	1.97	-2.27%	2.15	-10.82%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.17	2.24	-3.04%	2.16	0.41%	2.71	-19.89%
汽油: 美国	美元/加仑	3.18	3.19	-0.47%	3.29	-3.58%	3.47	-8.55%
柴油: 美国	美元/加仑	3.52	3.54	-0.42%	3.63	-3.03%	4.29	-18.00%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.06	2.11	-2.74%	2.18	-5.47%	2.79	-26.28%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.14	2.18	-1.83%	1.82	17.44%	2.80	-23.56%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	77.65	79.99	-2.93%	85.09	-8.74%	92.72	-16.25%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	89.75	90.33	-0.64%	87.99	2.00%	108.32	-17.14%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	96.64	98.60	-1.99%	95.43	1.27%	118.53	-18.47%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	82.50	85.21	-3.18%	86.00	-4.07%	99.14	-16.78%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	87.77	89.94	-2.41%	85.53	2.62%	103.65	-15.32%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	88.31	90.14	-2.03%	86.33	2.29%	107.91	-18.16%
92#汽油: 中国	元/吨	7464	7488	-0.32%	7582	-1.55%	8571	-12.92%
0#柴油: 中国	元/吨	6981	7040	-0.84%	6836	2.12%	7734	-9.73%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

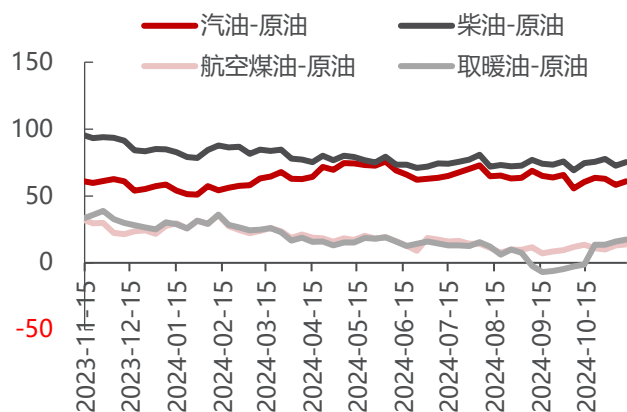
注: 1) 期货报价截至时间 11 月 15 日。2) 美国现货报价截至时间 11 月 11 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间 11 月 14 日; 国内报价截至时间 11 月 15 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

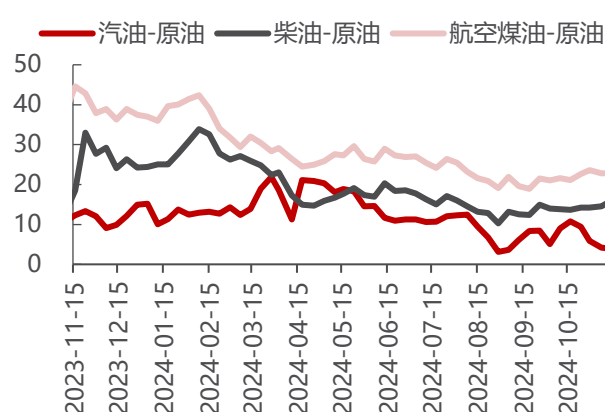
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	13.68	14.15	-3.30%	13.36	2.42%	14.59	-6.28%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	24.16	23.65	2.13%	21.58	11.92%	37.93	-36.31%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	60.89	58.25	4.53%	60.48	0.68%	61.27	-0.61%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	75.38	72.74	3.63%	74.63	1.00%	95.75	-21.27%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	13.85	13.02	6.41%	13.48	2.76%	32.54	-57.43%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	17.42	15.83	10.04%	-1.30	14.36%	33.04	-47.27%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	3.87	4.16	-6.97%	10.78	-64.10%	12.09	-67.99%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	15.97	14.50	10.14%	13.68	16.74%	27.69	-42.33%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	22.86	22.77	0.39%	21.12	8.23%	37.90	-39.70%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	8.72	9.38	-7.04%	11.69	-25.41%	18.51	-52.89%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	13.99	14.11	-0.85%	11.22	24.69%	23.02	-39.23%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	14.53	14.31	1.54%	12.02	20.88%	27.28	-46.74%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	69.78	68.71	1.57%	72.55	-3.82%	84.90	-17.80%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	60.68	60.19	0.81%	58.23	4.20%	68.90	-11.93%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

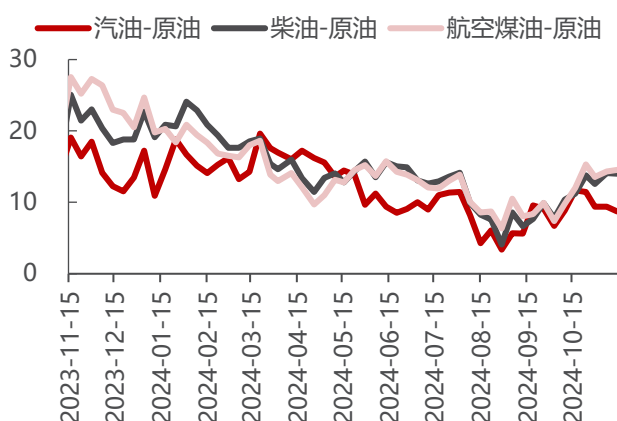
注: 1) 期货报价截至时间 11 月 15 日。2) 美国现货报价截至时间 11 月 14 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间 11 月 14 日; 国内报价截至时间 11 月 15 日

图46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


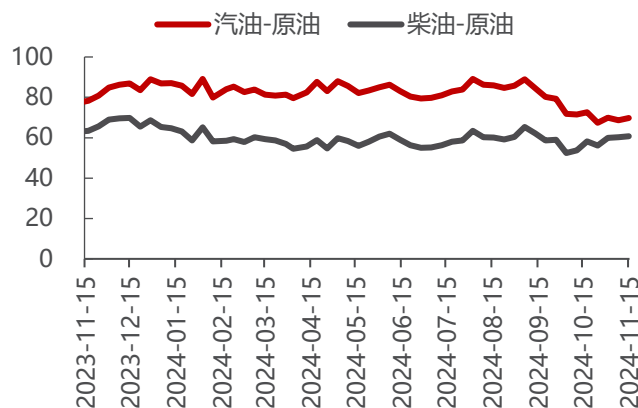
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

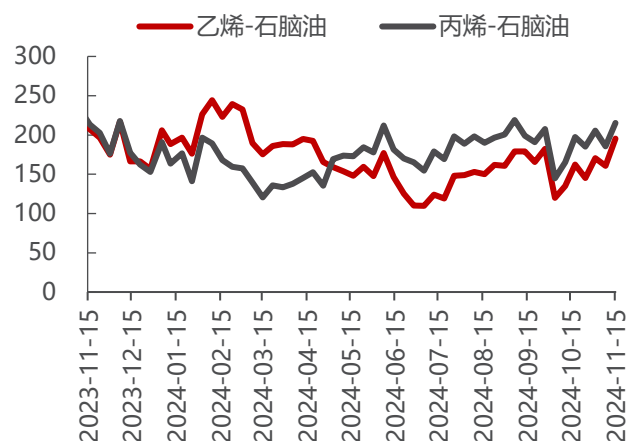
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

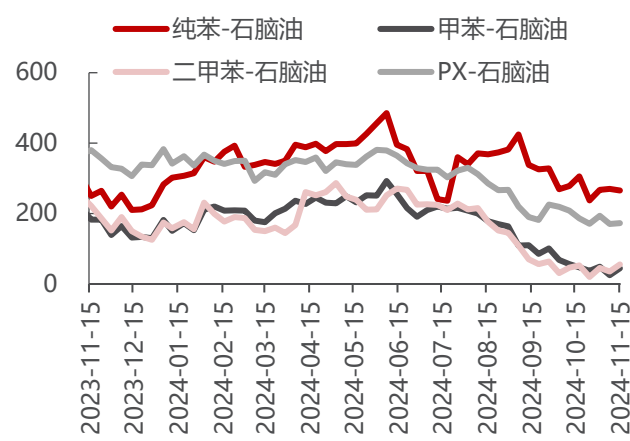
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	630	665	-5.23%	663	-4.94%	643	-2.02%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	850	-2.94%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	845	850	-0.59%	860	-1.74%	856	-1.29%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	895	935	-4.23%	969	-7.57%	893	0.29%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	675	690	-2.18%	710	-4.93%	826	-18.29%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	685	700	-2.14%	715	-4.20%	865	-20.76%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	803	835	-3.83%	849	-5.42%	1023	-21.51%

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	195	161	21.65%	163	20.15%	207	-5.79%
丙烯-石脑油	美元/吨	215	186	16.04%	198	8.99%	213	0.94%
纯苯-石脑油	美元/吨	265	270	-1.76%	306	-13.26%	250	6.22%
甲苯-石脑油	美元/吨	45	25	79.00%	47	-4.79%	183	-75.51%
二甲苯-石脑油	美元/吨	55	36	55.63%	53	5.24%	222	-75.08%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	173	171	1.61%	187	-7.10%	380	-54.44%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 11 月 15 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: 甲苯和石脑油价差扩大 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

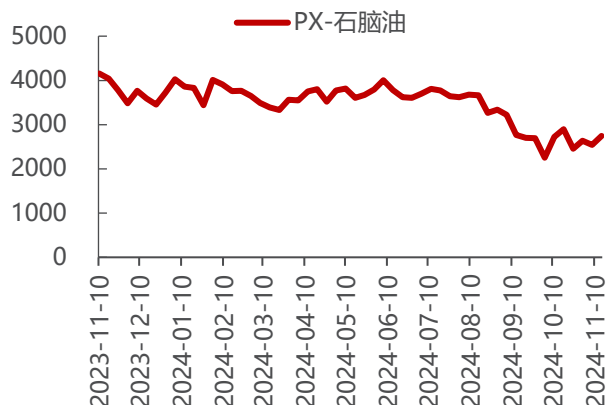
5.7.3 聚酯产业链

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	630	665	-5.23%	663	-4.94%	643	-2.02%
PX	元/吨	7300	7300	0.00%	7600	-3.95%	8700	-16.09%
PTA	元/吨	4740	4880	-2.87%	4910	-3.46%	6050	-21.65%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	850	-2.94%
MEG	元/吨	4600	4695	-2.02%	4695	-2.02%	4170	10.31%
FDY	元/吨	7600	7650	-0.65%	7850	-3.18%	8000	-5.00%
POY	元/吨	7050	7050	0.00%	7300	-3.42%	7350	-4.08%
DTY	元/吨	8650	8700	-0.57%	8850	-2.26%	8700	-0.57%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	2746	2539	8.16%	2894	-5.10%	4042	-32.06%
PTA-0.655*PX	元/吨	-42	99	-142.13%	-68	38.97%	352	-111.81%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1021	1148	-11.13%	1179	-13.41%	474	115.20%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1960	1857	5.53%	2031	-3.52%	1379	42.08%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1410	1257	12.15%	1481	-4.83%	729	93.31%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	3010	2907	3.53%	3031	-0.71%	2079	44.75%

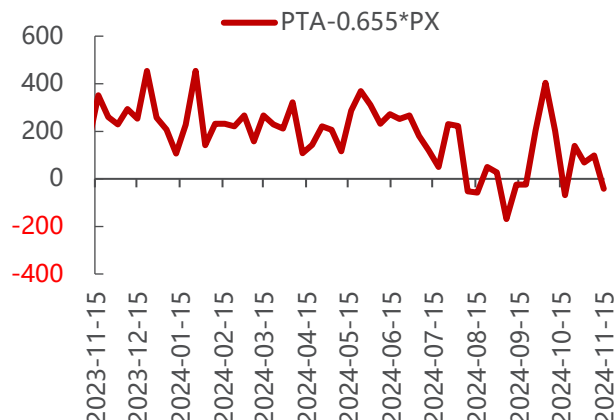
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 11 月 15 日)

图52: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)



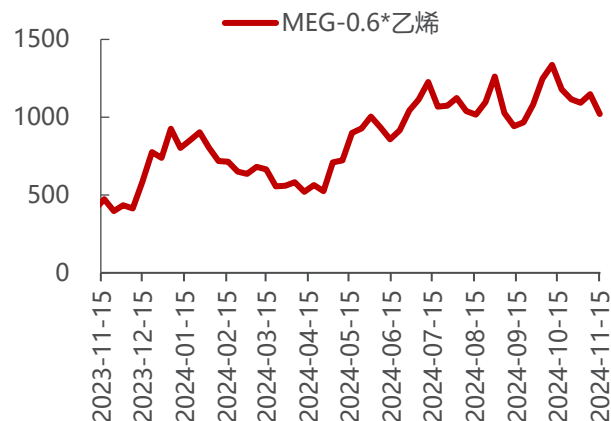
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA和PX价差较上周收窄(元/吨)



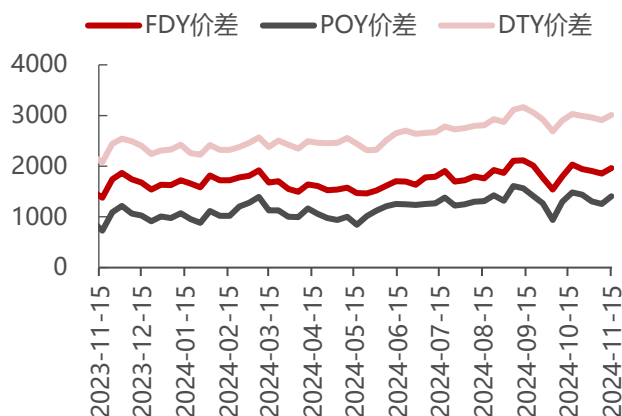
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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: 涤纶长丝价差较上周扩大(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	7835	7815	0.26%	7865	-0.38%	7700	1.75%
环氧丙烷	元/吨	8588	8695	-1.24%	8565	0.26%	9300	-7.66%
丙烯腈	元/吨	9425	8925	5.60%	8500	10.88%	10250	-8.05%
丙烯酸	元/吨	6800	6675	1.87%	6600	3.03%	6050	12.40%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	905	885	2.26%	950	-4.74%	550	64.55%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3182	3290	-3.27%	3171	0.34%	3723	-14.53%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1802	1302	38.40%	893	101.68%	2385	-24.44%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1395	1270	9.85%	1206	15.61%	473	194.84%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

图 55: 涤纶长丝价差较上周扩大 (元/吨)	22
图 56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	23
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	23

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 原油期现货价格	10
表 2: 天然气期现货价格	11
表 3: 美国原油供给	12
表 4: 10 月 OPEC 原油产量月环比上升	13
表 5: 炼油需求	13
表 6: 美国石油产品消费量	15
表 7: 美国原油和石油产品库存	15
表 8: 天然气供需和库存	18
表 9: 国内外成品油期现货价格	19
表 10: 国内外期现货炼油价差	19
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	20
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	21
表 13: C3 产业链产品价格和价差	22

分析师承诺

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

评级说明

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