

## 美国对越南加关税力度低于前次，市场情绪回暖

2025年07月05日

▶ **特朗普对越南加关税力度低于前次，市场情绪回暖。**特朗普于7月2日在社交媒体上表示，他已与越南方面达成贸易协议，美国将对越南出口到美国的商品征收20%的关税，并对任何被视为经越南转运到美国的商品征收40%的关税。该税率低于4月特朗普宣布的46%的关税，从而市场对经济悲观的预期有所缓解，油价本周有所回升。后续油价走势仍聚焦于供需层面的变化，OPEC+的下次会议时间是7月6日，据财联社报道，八个关键的OPEC+成员国目前正考虑将8月产量提升超过50万桶/日，高于5~7月41.1万桶/日的计划增产量，由于市场对OPEC+可能于8月进一步提产已有预期，因此油价对此反映较小，我们预计，油价短期在需求旺季的影响下或在当前水平保持震荡，后续建议持续关注伊核问题和OPEC+的实际产量情况。

▶ **美元指数下降；布油价格上涨；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至7月4日，美元指数收于96.99，周环比-0.27个百分点。1) **原油：**布伦特原油期货结算价为68.30美元/桶，周环比+0.78%；WTI 期货结算价为66.50美元/桶，周环比+1.50%。2) **天然气：**NYMEX 天然气期货收盘价为3.41美元/百万英热单位，周环比-9.08%；截至7月3日，东北亚 LNG 到岸价格为12.47美元/百万英热，周环比-3.02%。

▶ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。**截至6月27日，美国原油产量1343万桶/日，周环比基本持平；美国炼油厂日加工量为1711万桶/日，周环比+2万桶/日；炼厂开工率94.9%，周环比+0.2pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为962/192/503万桶/日，周环比-49/-5/+25万桶/日。

▶ **美国原油库存上升，汽油库存上升。**截至6月27日，1) **原油：**美国战略原油储备40277万桶，周环比+24万桶；商业原油库存41895万桶，周环比+385万桶。2) **成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为23213/4515/10362万桶，周环比+419/+63/-171万桶。

▶ **汽油价差收窄，烯烃价差收窄。**截至7月4日，1) **炼油：**NYMEX 汽油和取暖油期货结算价和WTI 期货结算价差分别为11.04/27.50美元/桶，周环比变化-48.40%/-3.85%。2) **化工：**乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为273/218/151美元/吨，较上周变化-3.07%/-5.89%/-5.40%；FDY/POY/DTY 价差为1531/1281/2481元/吨，较上周变化-0.86%/-4.71%/-1.52%。

▶ **投资建议：**我们推荐以下两条主线：1) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注抗风险能力强且资源量优势强的中国石油、产量持续增长且桶油成本低的中国海油、高分红一体化公司中国石化；2) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的中曼石油、新天然气。

▶ **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

分析师 卢佳琪

执业证书：S0100525060003

邮箱：lujiqi@mszq.com

### 相关研究

- 石化周报：以伊官宣停火，原油暂时回归基本面定价-2025/06/29
- 石化周报：地缘冲突持续发酵，油价或高位宽幅震荡-2025/06/21
- 石化周报：以伊冲突升级，布油突破75美元-2025/06/15
- 石化周报：宏观+地缘因素推动油价反弹，关注OPEC+实际产量-2025/06/07
- 石化周报：OPEC+进一步计划7月增产-2025/06/02

### 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
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
601857.SH	中国石油	8.60	0.90	0.78	0.84	10	11	10	推荐
600938.SH	中国海油	26.29	2.90	2.67	2.75	9	10	10	推荐
600028.SH	中国石化	5.68	0.41	0.38	0.41	14	15	14	推荐
603619.SH	中曼石油	20.00	1.76	1.93	2.29	11	10	9	推荐
603393.SH	新天然气	28.73	2.80	3.49	3.75	10	8	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

注：股价为2025年7月4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>14</b>
5.1 油气价格表现	14
5.2 原油供给	16
5.3 原油需求	17
5.4 原油库存	19
5.5 原油进出口	21
5.6 天然气供需情况	22
5.7 炼化产品价格和价差表现	23
<b>6 风险提示</b>	<b>28</b>
<b>插图目录</b>	<b>29</b>
<b>表格目录</b>	<b>30</b>

## 1 本周观点

**特朗普对越南加关税力度低于前次，市场情绪回暖。**特朗普于7月2日在社交媒体上表示，他已与越南方面达成贸易协议，美国将对越南出口到美国的商品征收20%的关税，并对任何被视为经越南转运到美国的商品征收40%的关税。该税率低于4月特朗普宣布的46%的关税，从而市场对经济悲观的预期有所缓解，油价本周有所回升。后续油价走势仍聚焦于供需层面的变化，OPEC+的下次会议时间是7月6日，据财联社报道，八个关键的OPEC+成员国目前正考虑将8月产量提升超过50万桶/日，高于5~7月41.1万桶/日的计划增产量，由于市场对OPEC+可能于8月进一步提产已有预期，因此油价对此反映较小，我们预计，油价短期在需求旺季的影响下或在当前水平保持震荡，后续建议持续关注伊核问题和OPEC+的实际产量情况。

**美元指数下降；布油价格上涨；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至7月4日，美元指数收于96.99，周环比-0.27个百分点。1) 原油方面，布伦特原油期货结算价为68.30美元/桶，周环比+0.78%；WTI期货结算价为66.50美元/桶，周环比+1.50%。2) 天然气方面，NYMEX天然气期货收盘价为3.41美元/百万英热单位，周环比-9.08%；截至7月3日，亨利港/纽约天然气现货价格为3.22/2.86美元/百万英热单位，周环比-0.31%/+16.77%；东北亚LNG到岸价格为12.47美元/百万英热，周环比-3.02%。

**美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。**截至6月27日，1) 原油方面，美国原油产量1343万桶/日，周环比基本持平。2) 成品油方面，美国炼油厂日加工量为1711万桶/日，周环比+2万桶/日；炼厂开工率94.9%，周环比+0.2pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为962/192/503万桶/日，周环比-49/-5/+25万桶/日。

**美国原油库存上升，汽油库存上升。**截至6月27日，1) 原油方面，美国战略原油储备40277万桶，周环比+24万桶；商业原油库存41895万桶，周环比+385万桶。2) 成品油方面，车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为23213/4515/10362万桶，周环比+419/+63/-171万桶。

**欧盟储气率上升。**截至7月3日，欧盟储气率59.69%，较上周+2.28pct。

**汽油价差收窄，烯烃价差收窄。**截至7月4日，1) 炼油板块，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为1.85/2.24美元/加仑，周环比变化-10.79%/-0.13%，和WTI期货结算价差分别为11.04/27.50美元/桶，周环比变化-48.40%/-3.85%。2) 化工板块，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为273/218/151美元/吨，较上周变化-3.07%/-5.89%/-5.40%；FDY/POY/DTY价差为1531/1281/2481元/吨，较上周变化-0.86%/-4.71%/-1.52%。

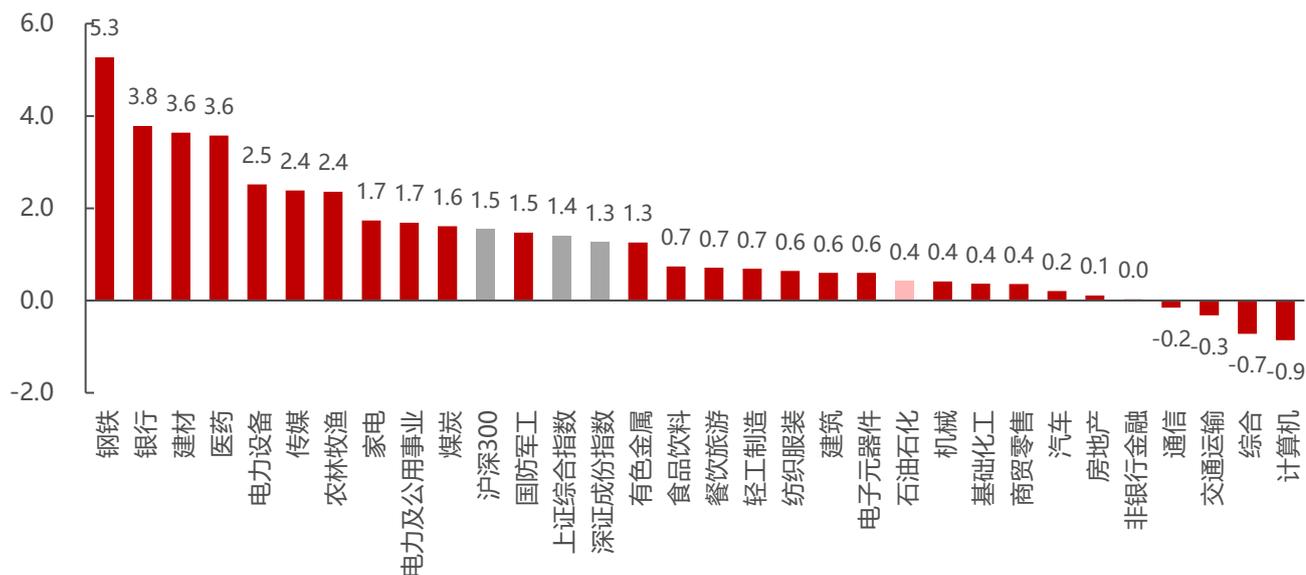
**投资建议：**推荐以下两条主线：1) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注抗风险能力强且资源量优势强的中国石油、产量持续增长且桶油成本低的中国海油、高分红一体化公司中国石化；2) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的中曼石油、新天然气。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至7月4日，本周中信石油石化板块上涨0.4%，沪深300上涨1.5%，上证综指上涨1.4%，深证成指上涨1.3%。

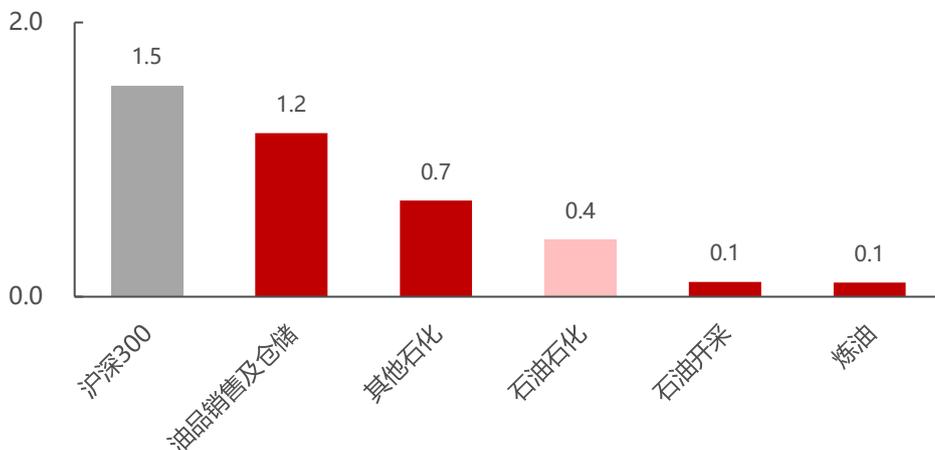
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至7月4日，本周沪深300上涨1.5%，中信石油石化板块上涨0.4%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为1.2%；石油开采子板块和炼油子板块涨幅最小，为0.1%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



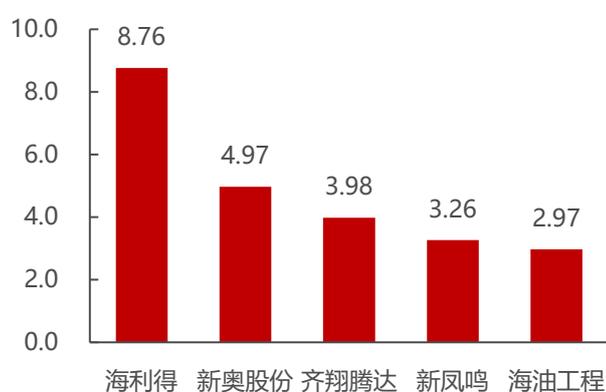
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周海利得涨幅最大。**截至7月4日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：海利得上涨8.76%，新奥股份上涨4.97%，齐翔腾达上涨3.98%，新凤鸣上涨3.26%，海油工程上涨2.97%。

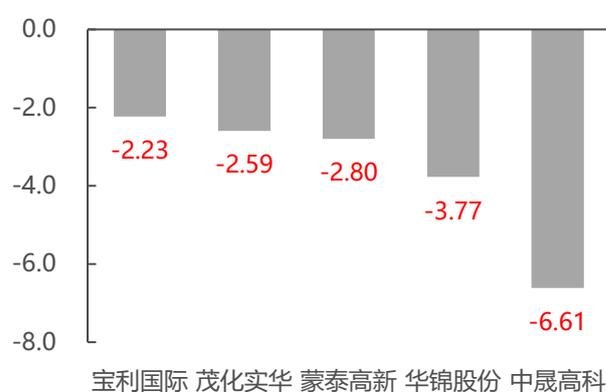
**本周中晟高科跌幅最大。**截至7月4日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：中晟高科下跌6.61%，华锦股份下跌3.77%，蒙泰高新下跌2.80%，茂化实华下跌2.59%，宝利国际下跌2.23%。

图3：本周海利得涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周中晟高科跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 6月30日

6月30日，金十数据报道，据外媒报道，欧佩克+将在下月会议上考虑延长其大规模增产，因领导者沙特正带头努力夺回市场份额。欧佩克+八个主要国家已同意在过去三个月中每天大幅增产41.1万桶。几位代表表示，他们的国家已准备好在7月6日召开会议时考虑在8月再次提高产量。市场人士称，八个成员国在7月6日开会时，欧佩克+可能会在8月再次将石油日产量提高41.1万桶。欧佩克+领导国俄罗斯的态度也发生了值得注意的转变，在上次会议上，俄罗斯曾短暂反对7月再次加速增产。一位熟悉俄罗斯立场的人士本周早些时候表示，如果欧佩克+认为有必要，莫斯科现在更愿意接受新的增产措施。周五，俄罗斯副总理诺瓦克在被问及进一步增产的可能性时说：“我们将在会议期间研究这个问题。”

6月30日，金十数据报道，美国至6月27日当周石油钻井总数432口，前值438口；天然气钻井总数109口，前值111口。

6月30日，金十数据报道，俄罗斯国家石油管道运输公司：2025年石油输送仍在持续下降。

6月30日，金十数据报道，当地时间29日，以色列最大的炼油厂运营商巴赞集团表示，两周前遭伊朗导弹袭击的海法炼油厂已部分恢复生产，预计会在今年10月前恢复全面运营。本月15日，以色列北部城市海法的一家炼油厂在伊朗导弹袭击中受损，袭击造成3名员工死亡，炼油厂的管道和输电线路在袭击中受损。

#### 7月1日

7月1日，金十数据报道，据摩根士丹利预测：仍预计2026年市场将出现每天130万桶的过剩供应。预计2025年至2026年期间，非欧佩克国家的石油供应将强劲增长，每年约为100万桶/日，足以满足该期间的需求增长。

7月1日，金十数据报道，美国能源信息署（EIA）数据显示，得克萨斯州4月份原油产量升至577万桶/日，为自去年11月以来最高水平。

7月1日，金十数据报道，路透社数据显示，哈萨克斯坦今年的石油产量可能比预期高出2%，达到每日200万桶，原因是大型油田的产量预计将增加。

7月1日，金十数据报道，从国家发展改革委了解到，受国际油价震荡上涨影响，国内汽柴油价格将于7月1日24时上调。本轮成品油调价周期内（6月17日—6月30日）国际油价大幅震荡，均价高于上轮调价周期。从7月1日24时起，国内汽、柴油每吨分别上调235元和225元，全国平均来看，92号汽油、95号汽油和0号柴油每升上调0.18元、0.19元和0.19元。

## 7月2日

7月2日，金十数据报道，哈萨克斯坦6月份原油产量较5月份增长7.5%，达到每天188万桶，创下历史新高。哈萨克斯坦上半年原油产量同比增长13%，达到179万桶/日。

7月2日，金十数据报道，日本商业原油库存较之前一周增加43529千升。截至6月28日当周，日本商业原油库存较之前一周增加43529千升，至12287738千升。日本汽油库存较之前一周下降108464千升，至1673044千升。日本煤油库存较之前一周增加102849千升，至2099122千升。日本炼油厂的平均开工率为88.2%，之前一周为84.4%。

7月2日，金十数据报道，富查伊拉成品油总库存至6月30日当周环比增加3.6万桶。阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至6月30日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1915.6万桶，比一周前增加了3.6万桶。其中轻质馏分油库存增加74.9万桶至748.7万桶，中质馏分油库存增加67.8万桶至272.2万桶，重质残渣燃料油库存减少139.1万桶至894.7万桶。

7月2日，金十数据报道，墨西哥石油产量跌至1970年代末水平。产量下降加上墨西哥最大炼油厂Dos Bocas的扩建，减少了对海外市场的石油供应。据外媒汇编的航运报告和船只动向，墨西哥6月出口量骤降至52.9万桶/日，创下历史新低。墨西哥今年的石油日均产量为162.1万桶，将创下1979年以来的新低。

## 7月3日

7月3日，金十数据报道，印度尼西亚能源与矿产资源部副部长尤利奥特·丹戎2日表示，印尼政府计划到2029年或2030年实现原油日产量达100万桶的目标，以加强国家能源安全。现阶段，印尼日均原油消费量达160万桶，而日均原油产量仅在58万至60万桶之间。尤利奥特强调，必须充分挖掘国内油田的全部潜力，才能达成产量目标。他说，政府正敦促拥有作业区块的承包商提高产量，并建议这些承包商与技术供应商合作，提升生产和运营效率。

7月3日，金十数据报道，调查显示，欧佩克12个成员国的产量在6月份增加了36万桶/日，达到平均2800万桶/日。大约三分之二的涨幅是由沙特贡献的。

7月3日，金十数据报道，俄罗斯财政部周四公布的数据显示，由于油价疲软和卢布走强，俄罗斯6月份油气收入较上年同期下降33.7%，至4948亿卢布（合62.9亿美元）。这一收入也较五月份下降了3.5%。

7月3日，金十数据报道，新加坡企业发展局（ESG）：截至7月2日当周，新加坡燃料油库存上涨88万桶达到2338万桶的3周高点；新加坡轻质馏分油库存下

降95.7万桶，至35周低点1237.2万桶；新加坡中质馏分油库存下降47万桶，至4周低点989.3万桶。

7月3日，金十数据报道，我国首个天然气全链条多工况深冷处理厂在四川全面投产，工程填补了国内天然气深度处理与高值化利用完整技术链的空白。天然气深冷处理是一种利用低温环境对天然气进行分离、提纯和液化的技术，具有分离效率高、资源利用率高的特点。盐亭处理厂采用我国自主研发的超低温深冷技术，一次性产出商品天然气、液态乙烷、液化石油气等7种产品，每年可处理20亿立方米天然气。

### 7月4日

7月4日，金十数据报道，美国至6月27日当周EIA天然气库存变化值录得550亿立方英尺，为2025年4月11日当周以来最小增幅。

7月4日，金十数据报道，欧佩克+已开始讨论8月增产41.1万桶/日，预计将在本周末线上会议中进一步商讨。沙特及其合作伙伴此前已经批准了5月、6月和7月相同规模的增产，他们正在加快恢复停产的产量，以夺回全球市场份额。欧佩克+截至上周已将重点放在第四次增产41.1万桶/日上，最新的讨论即将接近这一方案。

7月4日，金十数据报道，巴克莱将2025年布伦特原油价格预测上调至每桶72美元，2026年预测上调至每桶70美元。

7月4日，金十数据报道，市场人士表示，沙特石油巨头沙特阿美公司正寻求出售多达五座燃气发电厂，这是释放资金的更广泛努力的一部分，可能产生数十亿美元的资金。其中两位消息人士称，仅出售四五座为炼油厂提供电力的燃气发电厂就可能筹集约40亿美元，因沙特政府敦促沙特阿美增加利润并向国家纳税。

## 4 本周公司动态

6月30日

**新风鸣：**6月30日，新风鸣集团股份有限公司发布关于实施2024年度权益分派时“凤21转债”停止转股暨转股价格调整的提示性公告，公告中显示：（1）因公司实施2024年度权益分派，本公司的相关证券停复牌情况如下：自2024年度权益分派实施公告前一交易日（2025年7月4日）至权益分派股权登记日间，“凤21转债”将停止转股。股权登记日后的第一个交易日起“凤21转债”恢复转股，欲享受权益分派的可转债持有人可在2025年7月3日（含2025年7月3日）之前进行转股。（2）本次利润分配方案实施后，公司将根据《新风鸣集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的发行条款及相关规定，对“凤21转债”当期转股价格进行调整。“凤21转债”的转股价格将于权益分派实施后由原来的16.00元/股调整为15.78元/股。

**中国石油：**6月30日，中国石油天然气股份有限公司发布关于公司副董事长离任的公告，公告显示：中国石油天然气股份有限公司（以下简称公司）董事会谨此宣布，侯启军先生因工作变动原因，已于2025年6月30日向公司提交辞呈，辞去公司董事、副董事长、投资与发展委员会主任委员职务。离任后，侯启军先生不再担任公司及公司控股子公司的任何职务。根据《公司法》《公司章程》等相关规定，侯启军先生的离任不会导致董事会成员低于法定人数，不会影响董事会正常运作，其辞任当日生效。侯启军先生确认其不存在未履行完毕的公开承诺，与董事会和公司无不同意见，亦不存在须提请公司股东注意的其他事项。侯启军先生已按照公司相关规定做好交接工作。

**中国石化：**6月30日，中国石油化工股份有限公司发布关于董事长离任的公告，公告显示：董事会于2025年6月30日收到马永生先生的辞职报告。本届董事会董事任期至2027年6月，因年龄原因，马永生先生辞去公司董事长、非执行董事，董事会战略委员会主任委员、可持续发展委员会主任委员及提名委员会委员职务。马永生先生将按照公司相关管理制度做好交接工作，离任后将不在中国石化及其子公司任职，亦不存在未履行完毕的公开承诺。马永生先生的离任不会导致公司董事会成员低于法定人数。马永生先生确认其与中国石化董事会无不同意见，亦无任何有关其离任须提请中国石化股东注意的事宜。根据《公司法》及《公司章程》的规定，公司副董事长赵东先生代为履行董事长职务，代行职务期限自本公告之日起至公司选举产生新任董事长之日止。

**岳阳兴长：**6月29日，岳阳兴长石化股份有限公司发布关于公司及子公司主体生产装置开工的公告，公告显示：公司及子公司新岭化工于近日完成检修，子公司惠州立拓于5月下旬完成检修。截至公告日，子公司惠州立拓、新岭化工已开工生产，公司各主体生产装置与上游装置同步，陆续开工生产。本次停工检修对设备、容器、管线等进行检验、检修、维护和改造，确保装置本质安全、生产

平稳。

**齐翔腾达：**6月29日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于6万吨甲乙酮装置例行停车检修的公告，公告显示：为确保甲乙酮装置的安全、平稳运行，计划于2025年6月30日起对6万吨甲乙酮装置进行例行停车检修，预计停车检修时间60天，具体复产时间以实际检修时间为准。本次检修计划是根据本套甲乙酮装置的运行周期提出的，并已做好充分事前准备工作，将确保检修工作安全、环保、高效进行。公司将根据装置检修改造的时间进度，陆续恢复生产。本次检修期间将减少甲乙酮产品产量，不会对公司全年生产经营计划的完成及经营业绩产生重大影响。本次实施停车检修有利于提升甲乙酮装置生产设备性能和运行质量、确保生产装置安全高效运行，能够促进公司生产经营良性发展，符合公司和全体股东的利益。

## 7月1日

**中曼石油：**7月1日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于控股股东权益变动触及1%刻度的提示性公告。公告中显示：2025年4月8日至2025年6月30日，控股股东中曼控股通过集中竞价交易增持432.28万股（占总股本0.93%）。增持金额约7678.56万元（不含交易费用），资金来源为自有资金及银行贷款。当前持股比例提升至19.01%，仍处于增持计划实施期间。

**泰山石油：**7月1日，中国石化山东泰山石油股份有限公司发布关于股份回购进展情况的公告。公告中显示：截至公告日（2025年6月30日），公司尚未实施公司于2025年4月23日召开第十一届董事会第十次会议，审议通过的股份回购议案。公司将在回购期限内根据市场及自身情况继续推进回购，并及时履行信息披露义务。

**齐翔腾达：**7月1日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布2025年第二季度可转换公司债券转股情况的公告。公告中显示：2025年第二季度，“齐翔转2”因转股金额减少10000元（100张债券），转股数量为1851股。截至2025年6月30日，累计已有23.11亿元（0.23亿张）“齐翔转2”转换成公司股票，累计转股数为2.92亿股（其中优先使用公司回购股份转股数额为0.27亿股）。截至2025年6月30日，“齐翔转2”剩余可转债金额为6.79亿元，剩余债券679.39万张。

**恒逸石化：**7月1日，恒逸石化股份有限公司发布关于回购公司股份（第五期）事项的进展公告。公告中显示：截至2025年6月30日，累计回购0.29亿股，占总股本0.80%。最高成交价6.62元/股，最低成交价5.97元/股，总金额约1.85亿元。

**贝肯能源：**7月1日，贝肯能源控股集团股份有限公司发布关于全资子公司转让合伙企业份额暨退出投资基金的公告。公告中显示：基于公司在项目投资、资

金运营等方面的多重考虑，并结合公司实际情况和未来发展规划，公司全资子公司贝肯装备拟将持有的嘉兴本芯顺辰股权投资合伙企业(有限合伙)合伙权益全部转让，并分别与新疆中陆骏源新材料科技有限公司、自然人俞波签署了《嘉兴本芯顺辰股权投资合伙企业(有限合伙)之合伙权益转让协议》。其中，贝肯装备将持有的标的基金16.6508%(即：实缴出资额350万元)的合伙权益转让给中陆骏源，转让价格为人民币350万元；将持有的标的基金7.1361%(即：实缴出资额150万元)的合伙权益转让给俞波，转让价格为人民币150万元。本次转让完成后贝肯装备将不再持有标的基金合伙权益。

## 7月2日

**桐昆股份：**7月2日，桐昆集团股份有限公司发布2024年年度权益分派实施公告，公告显示：公司2024年年度权益分配方案为，以实施权益分派股权登记日登记的总股本（扣除回购专用证券账户中的股份数量）为基数分配利润，向全体股东每股派发现金红利人民币0.1元（含税），不送红股，也不实施资本公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为：2025年7月9日，除权除息日为：2025年7月10日，现金红利发放日为：2025年7月10日。

**博汇股份：**7月2日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于博汇转债可能满足赎回条件的提示性公告。公告中显示：自2025年6月4日至2025年7月2日，宁波博汇化工科技股份有限公司股票已有10个交易日的收盘价不低于“博汇转债”当期转股价格（8.00元/股）的130%（含130%）。若在未来触发“博汇转债”的有条件赎回条款（即“在本次可转债转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）”），届时根据《宁波博汇化工科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》中有条件赎回条款的相关约定，公司董事会（或由董事会授权的人士）有权按照本次可转债面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的本次可转债。

## 7月3日

**中油工程：**7月3日，中国石油集团工程股份有限公司发布关于子公司中标项目签署合同的公告。公告中显示：公司全资子公司中国石油管道局工程有限公司近日与TotalEnergiesEPRatawiHubSAS（道达尔能源）就伊拉克阿塔维油田天然气中游管网管道项目签署EPSCC承包合同，合同金额2.94亿美元（约21.22亿元人民币）。建设范围包括114千米26寸酸气管线、83千米20寸酸气管线及三条外输管线，配套站场阀室，项目为道达尔能源GGIP项目的一部分，旨在开发伊拉克南部三油田伴生气、新建气处理厂及太阳能电站等。合同履行期限为合同生效后33个月达到试运条件，36个月具备临时验收条件，38个月提交竣工资料，之

后进入24个月质保期。

**岳阳兴长：**7月3日，岳阳兴长石化股份有限公司发布2024年度权益分派实施公告。公告中显示：股东会审议通过的公司2024年度权益分派方案为：以总股本3.70亿股为基数，向全体股东每10股派送现金股利1.00元(含税)，合计分配现金股利0.37亿元，不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转至下一年度。本次权益分派股权登记日为2025年7月10日，除权除息日和现金红利发放日为2025年7月11日。

**蓝焰控股：**7月1日，山西蓝焰控股股份有限公司发布2024年度利润分配实施公告。公告中显示：2024年度利润分配方案为公司以2024年12月31日的总股本9.68亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.3元(含税)，共计派发现金红利0.29亿元。本次利润分配股权登记日为2025年7月10日，除权除息日和现金红利发放日为2025年7月11日。

**中国海油：**7月1日，中国海洋石油有限公司发布2024年A股末期股息分派实施公告。公告中显示：公司拟向全体股东派发末期股息每股0.66港元（含税）。股息以港元计值和宣派，其中A股股息将以人民币支付，折算汇率以股东周年大会宣派股息之日前一周的中国人民银行公布的港元对人民币中间价平均值1港元折合人民币0.91675元计算，金额为每股人民币0.60506元（含税，保留小数点后五位）。本次A股末期股息分配以实施权益分派股权登记日登记的公司A股股数29.90亿股为基数，每股派发现金红利0.60506元（含税，保留小数点后五位），共计派发现金红利18.09亿元（含税）。本次利润分配股权登记日为2025年7月10日，除权除息日和现金红利发放日为2025年7月11日。

## 7月4日

**惠博普：**7月4日，华油惠博普科技股份有限公司发布关于为全资子公司香港惠华环球科技有限公司提供担保和关于为全资子公司大庆惠博普石油机械设备制造有限公司提供担保的公告，公告显示：公司为全资子公司香港惠华环球科技有限公司提供总额不超过5000万元的连带责任保证担保，担保期间为保函开立之日起至保函到期之日止；为大庆惠博普提供总额不超过1000万元人民币的连带责任保证担保，担保期间为保函开立之日起至保函到期之日止。本次担保后，上市公司及控股子公司对外担保总余额为2.22亿元人民币，占2024年末上市公司经审计净资产的9.57%。

**中曼石油：**7月4日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于2025年6月对外担保的进展公告。公告显示：公司及全资子公司中曼石油装备集团有限公司为全资子公司中曼钻井提供1800万元的连带责任保证担保；公司为阿克苏中曼

提供2.00亿元人民币连带责任保证担保。截至目前，公司为中曼钻井提供的担保余额为2000万元人民币，公司为阿克苏中曼提供的担保余额为18.74亿元（均不含本次担保）。

**新风鸣：**7月4日，新风鸣集团股份有限公司发布2024年年度权益分派实施公告。公告中显示：股东会审议通过的公司2024年度权益分派方案为：以实际参与分配的总股数14.95亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利0.225元（含税），共计分配利润3.36亿元（含税）。本次权益分派股权登记日为2025年7月10日，除权除息日和现金红利发放日为2025年7月11日。

**广聚能源：**7月4日，深圳市广聚能源股份有限公司发布2024年度权益分派实施公告。公告中显示：股东会审议通过的公司2024年度权益分派方案为：以总股本5.28亿股为基数，向全体股东每10股派现金0.75元人民币（含税），共派发现金3960万元人民币（含税），本次不进行资本公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为2025年7月10日，除权除息日和现金红利发放日为2025年7月11日。

## 5 石化产业数据追踪

### 5.1 油气价格表现

据iFind数据，截至2025年7月4日，布伦特原油期货结算价为68.30美元/桶，较上周上涨0.78%；WTI期货结算价66.50美元/桶，较上周上涨1.50%。

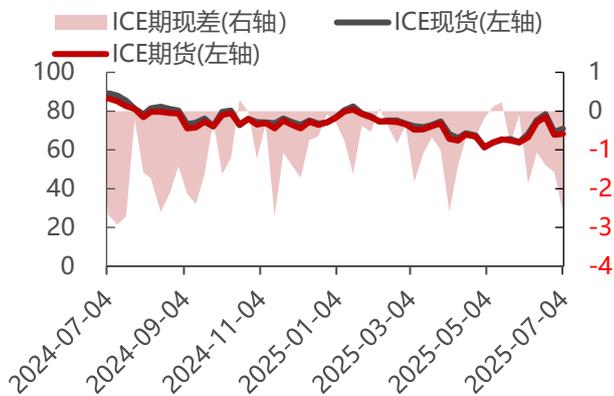
表1：原油期现货价格

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	68.30	67.77	0.78%	66.47	2.75%	86.54	-21.08%
WTI 期货结算价	美元/桶	66.50	65.52	1.50%	64.58	2.97%	83.16	-20.03%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	70.91	69.34	2.26%	68.34	3.76%	89.22	-20.52%
WTI 现货价格	美元/桶	68.66	66.44	3.34%	64.06	7.18%	85.19	-19.40%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	69.79	68.13	2.44%	65.10	7.20%	87.51	-20.25%
ESPO 现货价格	美元/桶	63.79	62.58	1.93%	61.18	4.27%	82.14	-22.34%
中国原油现货均价	美元/桶	64.25	64.03	0.35%	60.63	5.97%	84.97	-24.38%

资料来源：iFind，民生证券研究院

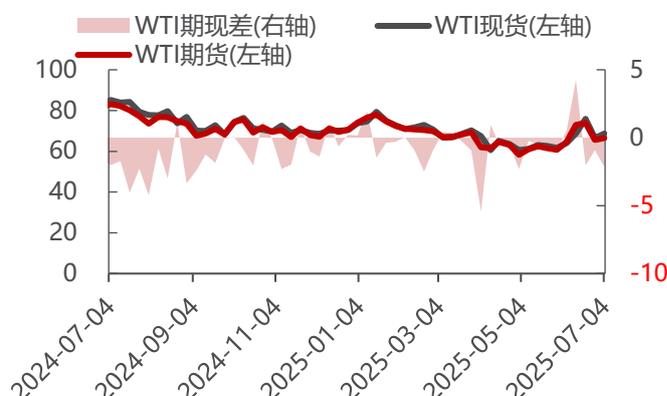
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2025 年 7 月 3 日，其他数据截至时间为 2025 年 7 月 4 日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



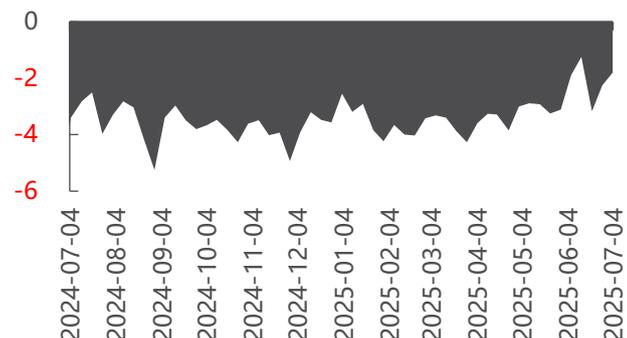
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周上涨（美元/桶）



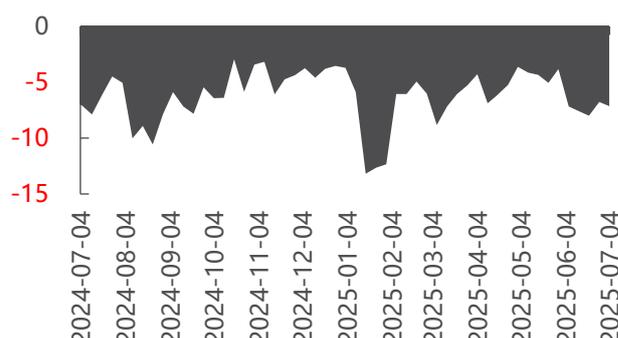
资料来源：iFind，民生证券研究院

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 的现货价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至2025年7月4日，NYMEX天然气期货收盘价为3.41美元/百万英热单位，较上周下跌9.08%；中国LNG出厂价为4412元/吨，较上周下跌0.09%；截至7月3日，东北亚LNG到岸价格12.47美元/百万英热单位，较上周下跌3.02%。

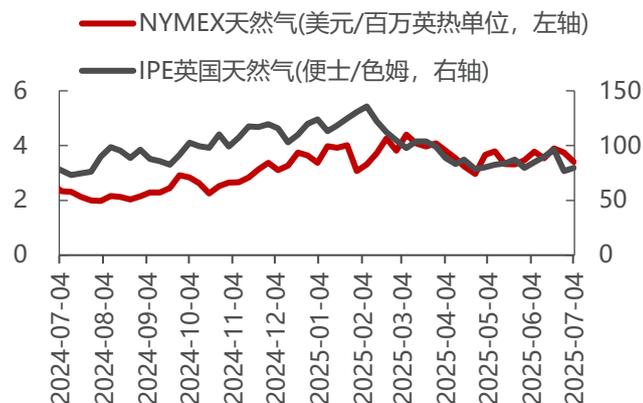
表2：天然气期现货价格

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	3.41	3.75	-9.08%	3.79	-10.04%	2.33	46.14%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	79.59	76.81	3.62%	84.91	-6.27%	77.27	3.00%
<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	3.22	3.23	-0.31%	2.85	12.99%	2.05	57.07%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	2.86	2.45	16.77%	1.87	52.68%	1.43	100.35%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.89	0.63	40.98%	0.57	56.04%	0.85	5.44%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.47	12.86	-3.02%	12.55	-0.63%	12.07	3.29%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4412	4416	-0.09%	4423	-0.25%	4499	-1.93%
LNG 国内外价差	元/吨	64	-73	187.05%	28	125.49%	304	-78.99%

资料来源：iFind，民生证券研究院

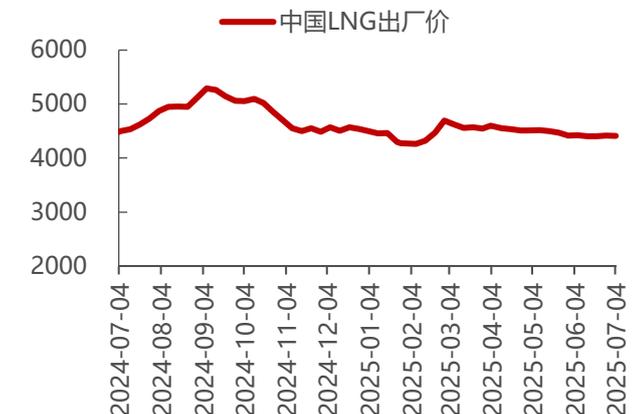
注：欧洲、日本现货价格截至时间为2025年7月3日，其他数据截至时间为2025年7月4日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



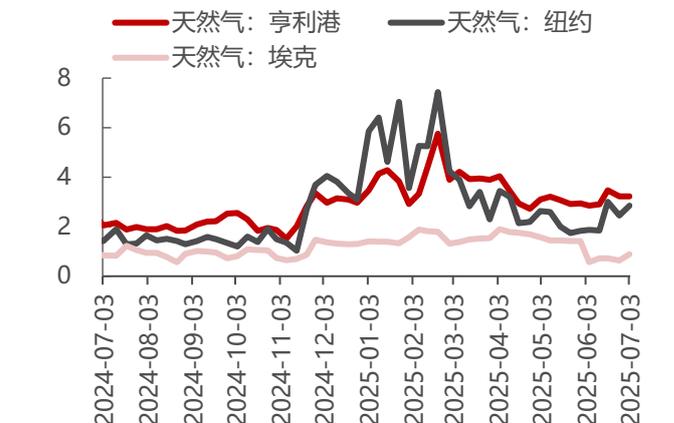
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)



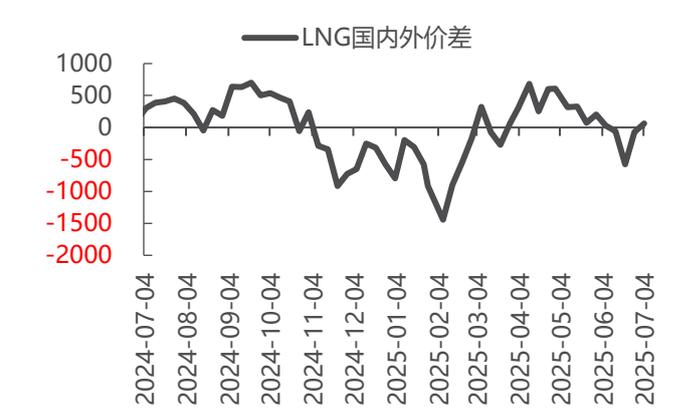
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

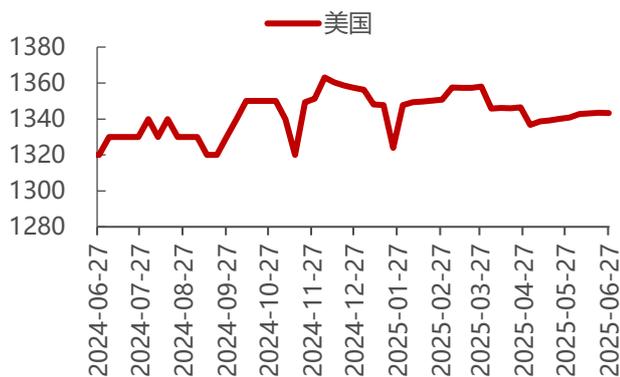
### 5.2.1 美国

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
美国日产量	万桶/日	1343	1344	0	1341	3	1320	23
美国原油钻机	部	425	432	-7	442	-17	479	-54

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院 (注: 美国日产量截至时间为 2025 年 6 月 27 日, 原油钻机数据截至时间为 2025 年 7 月 3 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



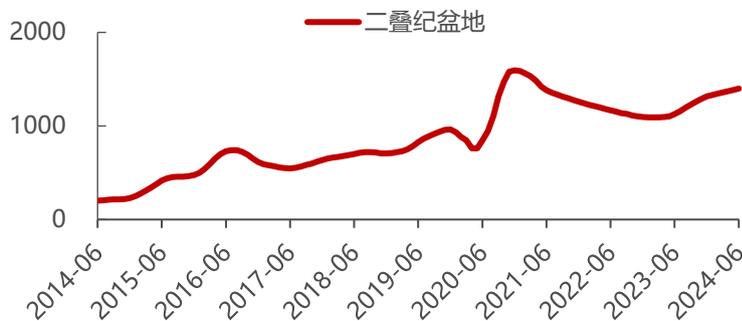
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

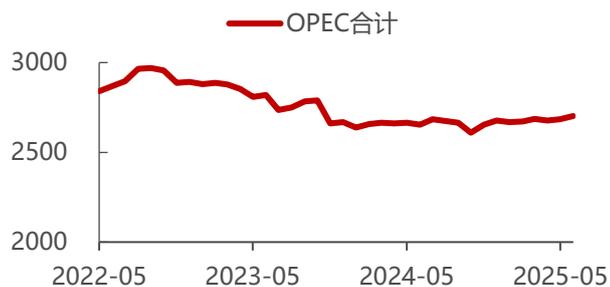
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

### 5.2.2 OPEC

图16: OPEC 5 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 5 月原油产量月环比持平 (万桶/日)



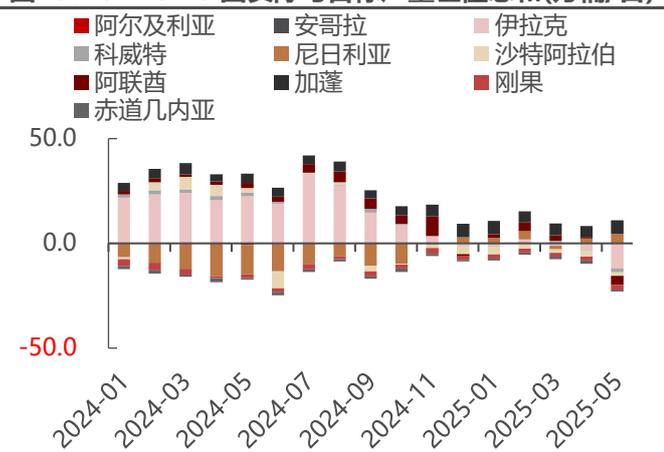
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

表4: 2025年5月OPEC原油产量月环比上升

国家	单位	2025.05	2025.04	较上月	2024.05	较上年5月
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2702.2</b>	<b>2683.8</b>	<b>18.4</b>	<b>2663.8</b>	<b>38.4</b>
阿尔及利亚	万桶/日	92.1	91.2	0.9	90.1	2.0
安哥拉	万桶/日	106.7	100.2	6.6	113.1	-6.4
伊拉克	万桶/日	393.0	397.9	-4.9	422.2	-29.2
科威特	万桶/日	242.4	241.8	0.6	243.0	-0.6
尼日利亚	万桶/日	154.4	152.2	2.2	135.9	18.5
沙特阿拉伯	万桶/日	918.3	900.6	17.7	900.0	18.3
阿联酋	万桶/日	297.3	294.6	2.7	293.6	3.7
加蓬	万桶/日	23.3	22.1	1.2	21.4	1.9
刚果(布)	万桶/日	25.3	25.9	-0.6	25.9	-0.6
赤道几内亚	万桶/日	6.2	5.5	0.7	6.3	-0.1
伊朗	万桶/日	330.3	332.8	-2.5	324.0	6.3
利比亚	万桶/日	130.2	126.5	3.7	117.7	12.5
委内瑞拉	万桶/日	89.6	92.8	-3.2	83.8	5.8

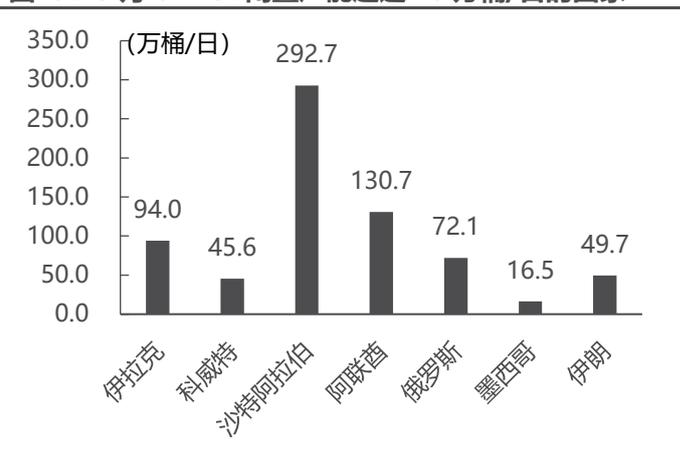
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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: 5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

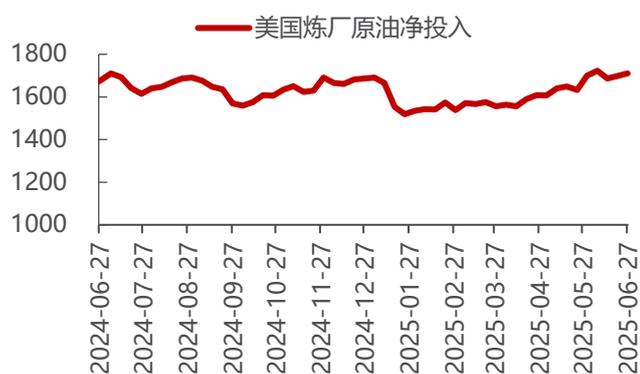
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国炼油需求:</b>								
炼厂加工量	万桶/天	1711	1699	12	1700	11	1679	31
炼厂开工率		94.9%	94.7%	0.2%	93.4%	1.5%	93.5%	1.4%
汽油产量	万桶/天	962	1011	-49	904	58	1006	-44
航空煤油产量	万桶/天	192	196	-5	189	3	189	3
馏分燃料油产量	万桶/天	503	479	25	499	4	511	-7
丙烷/丙烯产量	万桶/天	280	279	1	290	-10	274	6

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		45.0%	45.0%	-0.1%	47.0%	-2.0%	52.0%	-7.0%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

注: 美国数据截至时间为 2025 年 6 月 27 日; 中国数据截至时间为 2025 年 7 月 3 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



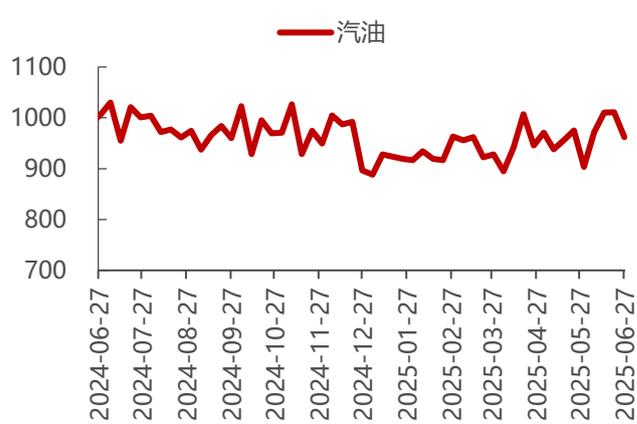
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率较上周下降



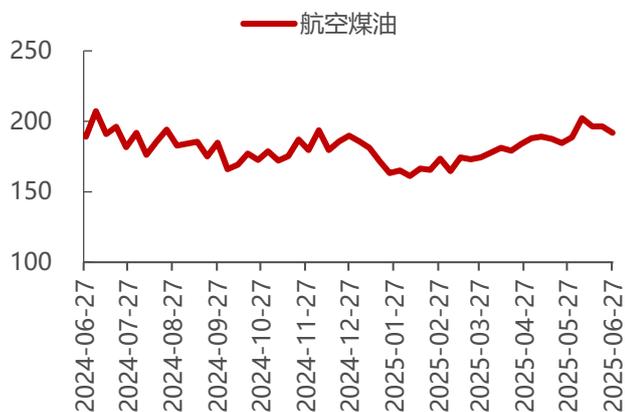
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

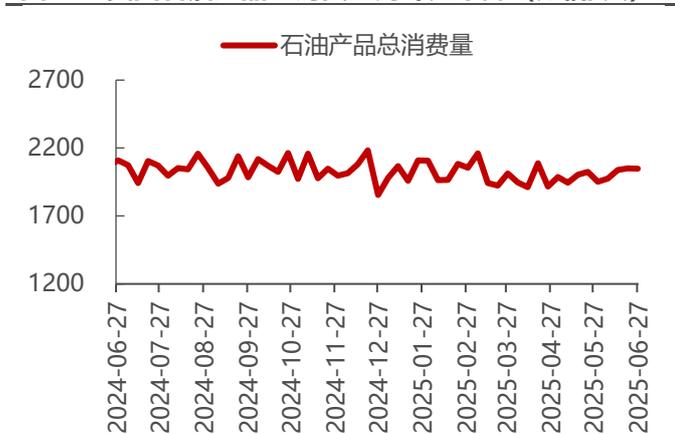
表6: 美国石油产品消费量

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	2049	2051	-3	1953	96	2108	-60
汽油消费量	万桶/天	864	969	-105	826	38	942	-78
航空煤油消费量	万桶/天	173	171	3	176	-3	183	-10
馏分燃料油消费量	万桶/天	404	379	25	315	89	372	33
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	57	31	26	79	-22	66	-9

资料来源: EIA, 民生证券研究院

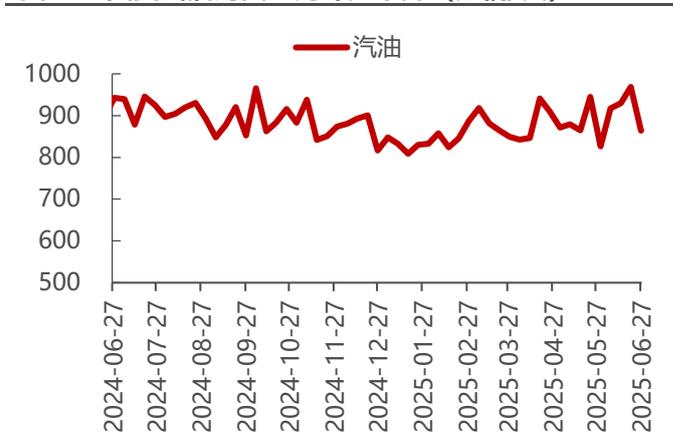
注: 截至时间为 2025 年 6 月 27 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



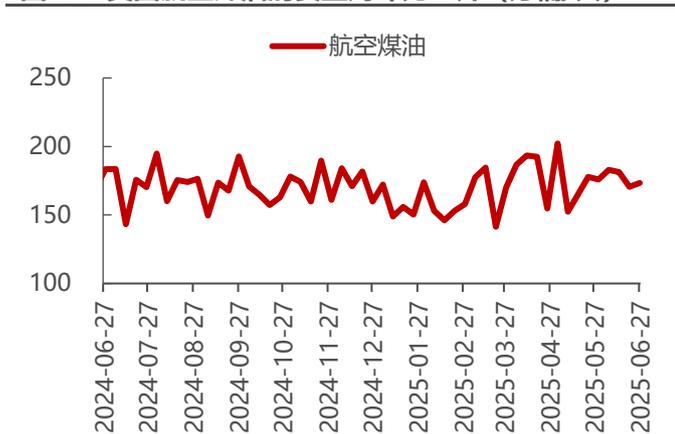
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)



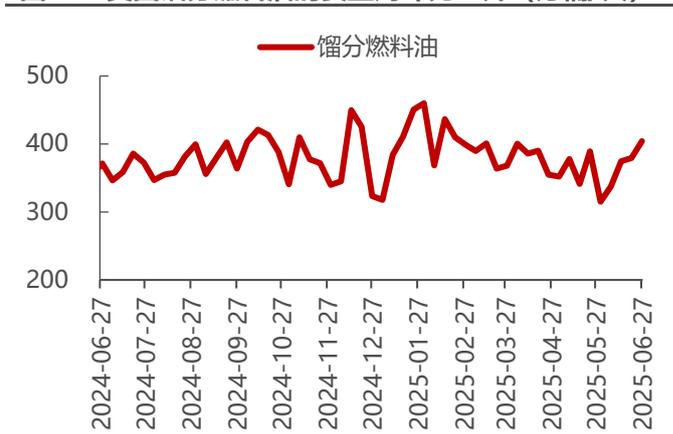
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

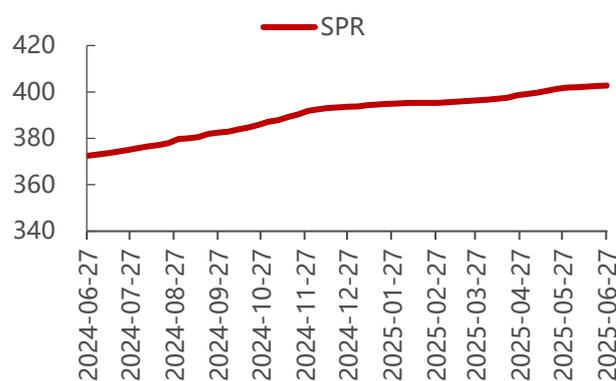
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	82172	81763	408	83788	-1616	82113	58
商业原油库存	万桶	41895	41511	385	43606	-1711	44854	-2959
SPR	万桶	40277	40253	24	40182	94	37260	3017

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	82113	81561	552	79928	2185	83453	-1340
车用汽油	万桶	23213	22794	419	22830	383	23167	45
燃料乙醇	万桶	2412	2440	-29	2444	-32	2359	52
航空煤油	万桶	4515	4452	63	4365	150	4330	185
馏分燃料油	万桶	10362	10533	-171	10764	-402	11973	-1611
丙烷和丙烯	万桶	7565	7262	304	6194	1371	7584	-19

资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2025 年 6 月 27 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

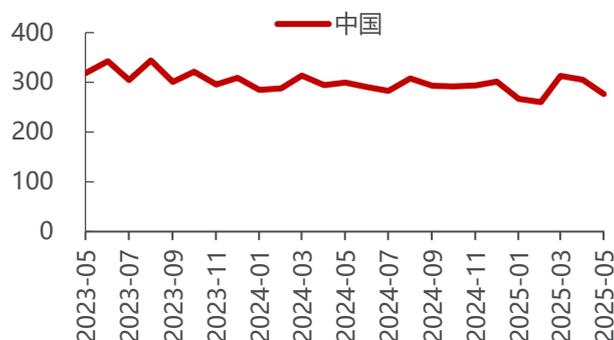
## 5.5 原油进出口

据 Bloomberg 7 月 4 日的统计数据，2025 年 5 月：

1) 海运进口：中国 276 百万桶，同比下降 7.8%，环比下降 9.6%；印度 137 百万桶，同比下降 4.2%，环比下降 2.4%；韩国 89 百万桶，同比上升 8.2%，环比上升 4.8%；美国 87 百万桶，同比下降 15.3%，环比上升 11.2%。

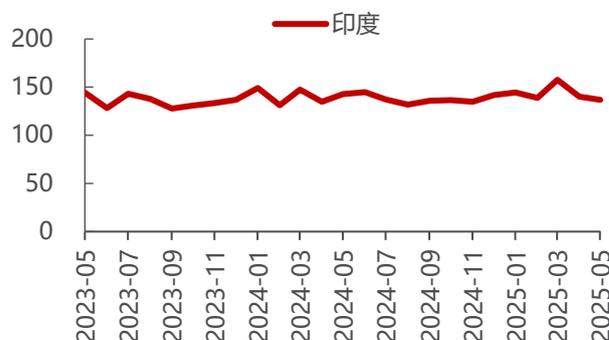
2) 海运出口：沙特 193 百万桶，同比下降 7.9%，环比上升 8.5%；俄罗斯 138 百万桶，同比下降 4.6%，环比下降 6.5%；美国 109 百万桶，同比下降 18.1%，环比下降 2.1%；伊拉克 113 百万桶，同比下降 1.1%，环比上升 2.2%。

图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）



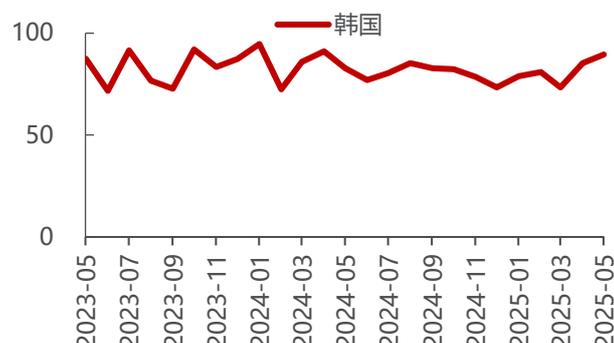
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比下降（百万桶）



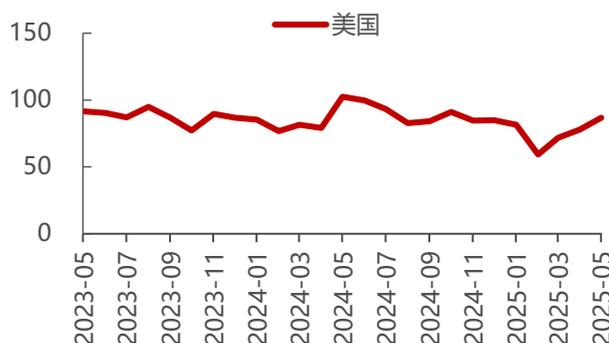
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比上升（百万桶）



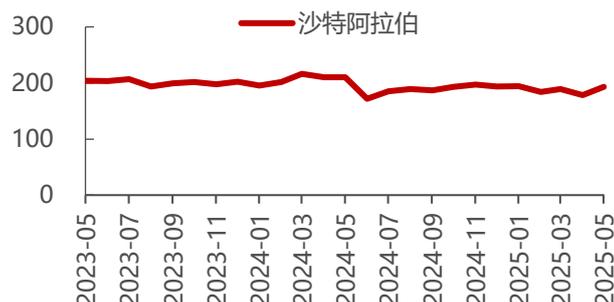
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比上升（百万桶）



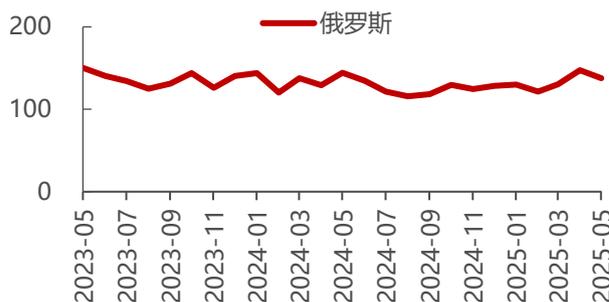
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）



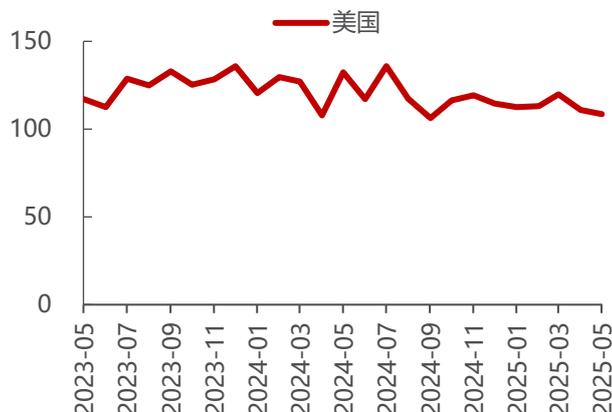
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

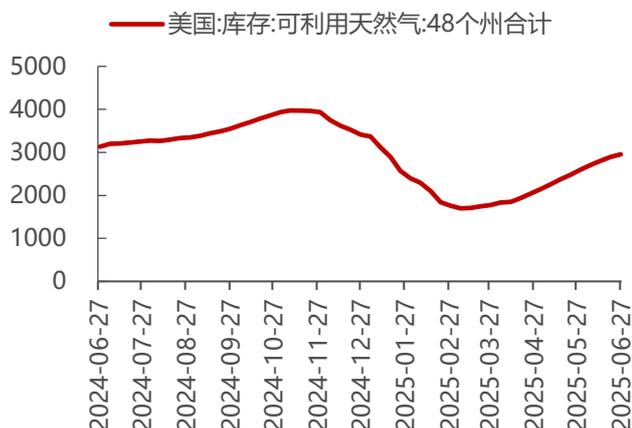
表8: 天然气供需和库存

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	112.5	112.3	0.18%	113.0	-0.44%	107.0	5.14%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	76.4	70.3	8.68%	68.1	12.19%	71.9	6.26%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	104.7	98.5	6.29%	97.7	7.16%	100.3	4.39%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	2953.0	2898.0	1.90%	2598.0	13.66%	3134.0	-5.78%
<b>欧洲</b>								
欧盟		59.69%	57.40%	2.28%	49.55%	10.13%	78.16%	-18.47%
德国		51.55%	49.04%	2.52%	41.61%	9.94%	82.17%	-30.61%
法国		66.98%	64.87%	2.11%	56.72%	10.27%	68.90%	-1.92%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

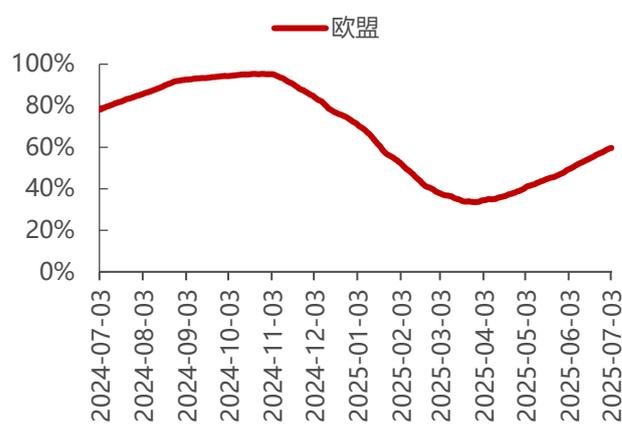
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2025年6月27日外, 其他截至时间为2025年6月25日; 欧洲数据截至时间为2025年7月3日

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 2025 年 7 月 4 日, 国内汽柴油现货价格为 8033、7042 元/吨, 周环比变化-2.01%、-2.06%; 和布伦特原油现货价差为 84.65、65.78 美元/桶, 周环比变化-4.05%、-4.74%。

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	1.85	2.07	-10.79%	2.08	-11.10%	2.56	-27.86%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.24	2.24	-0.13%	2.13	5.30%	2.60	-14.00%
汽油: 美国	美元/加仑	2.05	2.10	-2.80%	2.00	2.05%	2.44	-16.02%
柴油: 美国	美元/加仑	2.30	2.27	1.28%	2.00	15.22%	2.54	-9.41%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.18	2.13	2.11%	1.90	14.52%	2.54	-14.36%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.26	2.23	1.35%	1.96	14.98%	2.48	-8.88%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	83.26	82.77	0.59%	80.74	3.12%	97.33	-14.46%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	87.68	82.15	6.73%	73.65	19.05%	101.66	-13.75%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	99.76	97.50	2.32%	90.69	9.99%	110.78	-9.96%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	80.21	79.88	0.41%	77.08	4.06%	97.66	-17.87%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	88.80	86.39	2.79%	80.19	10.74%	99.57	-10.82%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	85.61	84.39	1.45%	78.30	9.34%	98.60	-13.17%
92#汽油: 中国	元/吨	8033	8197	-2.01%	7804	2.93%	8816	-8.88%
0#柴油: 中国	元/吨	7042	7190	-2.06%	6866	2.57%	7492	-6.01%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

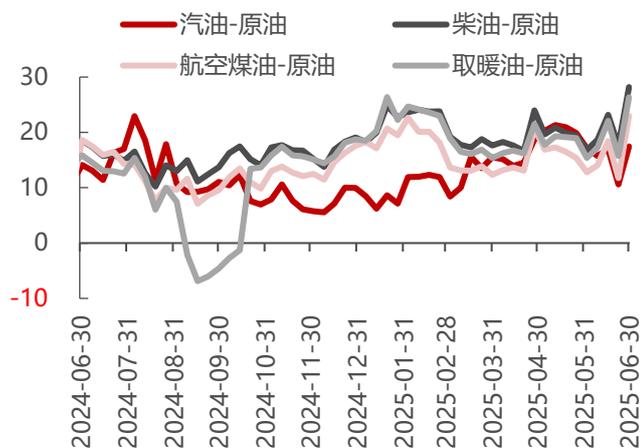
注: 1) 期货报价截至时间 7 月 4 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 6 月 30 日、7 月 3 日、7 月 3 日、7 月 4 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

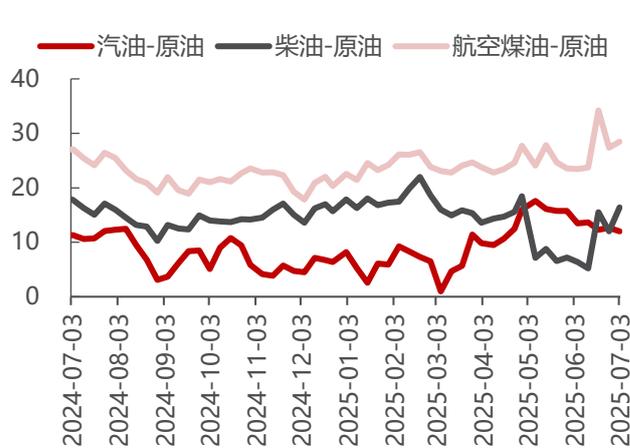
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	11.04	21.39	-48.40%	22.65	-51.25%	24.32	-54.61%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	27.50	28.60	-3.85%	24.68	11.40%	26.14	5.18%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	17.44	10.59	64.71%	17.11	1.94%	14.11	23.60%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	28.19	17.64	59.78%	16.81	67.67%	18.52	52.22%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	22.98	11.76	95.38%	12.78	79.82%	18.60	23.54%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	26.34	15.75	67.22%	15.39	71.22%	15.87	65.96%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	11.98	12.65	-5.30%	13.48	-11.13%	10.70	11.96%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	16.40	12.03	36.33%	6.39	156.65%	15.03	9.12%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	28.48	27.38	4.02%	23.43	21.53%	24.15	17.89%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	8.93	9.76	-8.50%	9.82	-9.06%	11.03	-19.04%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	17.52	16.27	7.68%	12.93	35.50%	12.94	35.39%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	14.33	14.27	0.42%	11.04	29.80%	11.97	19.72%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	84.65	88.22	-4.05%	81.72	3.58%	82.88	2.14%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	65.78	69.05	-4.74%	63.90	2.94%	58.01	13.38%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

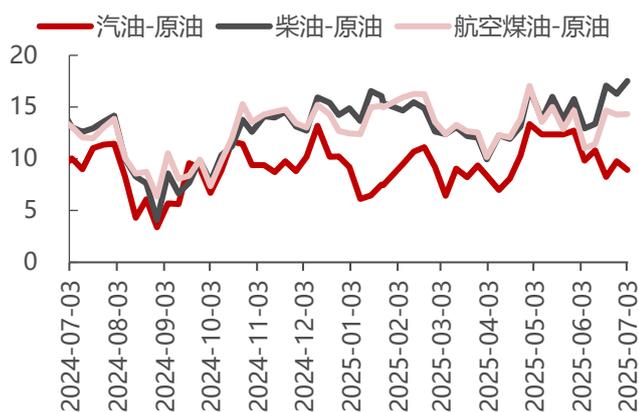
注: 1) 期货报价截至时间 7 月 4 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 6 月 30 日、7 月 3 日、7 月 3 日、7 月 4 日

**图46: 美国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


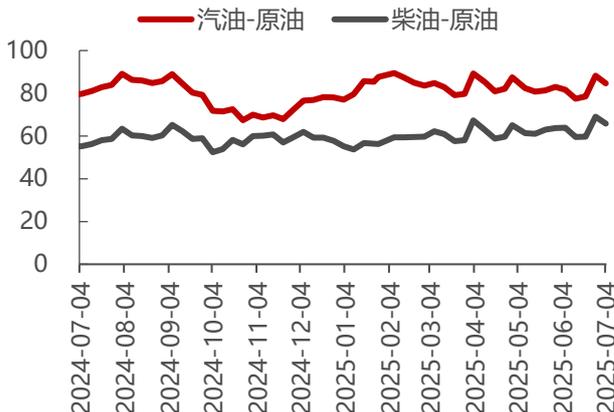
资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图47: 欧洲柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图48: 新加坡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

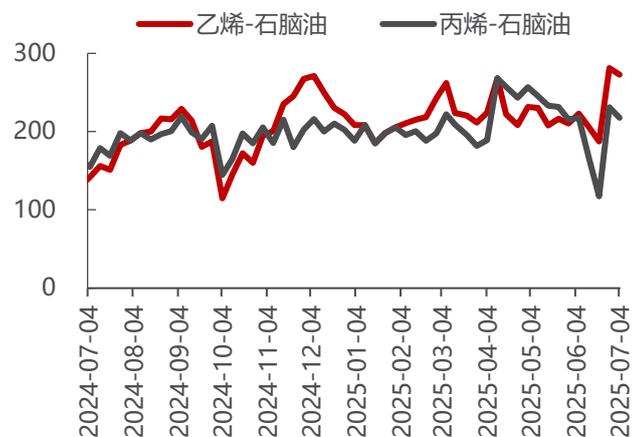
## 5.7.2 石脑油裂解

**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

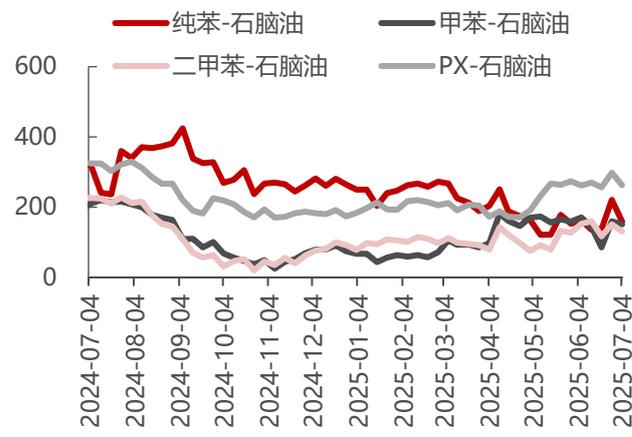
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	577	569	1.52%	557	3.63%	715	-19.28%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	850	850	0.00%	780	8.97%	857	-0.82%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	795	800	-0.62%	775	2.58%	870	-8.62%
纯苯:CFR 中国	美元/吨	737	790	-6.75%	720	2.32%	1036	-28.93%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	729	729	0.00%	729	0.00%	926	-21.29%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	708	720	-1.67%	710	-0.28%	942	-24.84%
对二甲苯(PX):CFR 中国	美元/吨	840	867	-3.11%	819	2.56%	1040	-19.23%

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	273	281	-3.07%	223	22.32%	142	92.32%
丙烯-石脑油	美元/吨	218	231	-5.89%	218	-0.11%	155	40.63%
纯苯-石脑油	美元/吨	159	221	-28.03%	163	-2.20%	321	-50.44%
甲苯-石脑油	美元/吨	151	160	-5.40%	171	-11.82%	210	-28.12%
二甲苯-石脑油	美元/吨	131	151	-13.64%	153	-14.55%	227	-42.39%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	263	298	-11.95%	262	0.29%	325	-19.13%

资料来源: iFind, 民生证券研究院注: 截至时间为7月4日)

**图50: 烯烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图51: 甲苯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

## 5.7.2 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	577	569	1.52%	557	3.63%	715	-19.28%
PX	元/吨	7250	6990	3.72%	7000	3.57%	8900	-18.54%
PTA	元/吨	4810	5035	-4.47%	4865	-1.13%	6010	-19.97%
乙烯	美元/吨	850	850	0.00%	780	8.97%	857	-0.82%
MEG	元/吨	4360	4340	0.46%	4385	-0.57%	4710	-7.43%
FDY	元/吨	7150	7350	-2.72%	7250	-1.38%	8550	-16.37%
POY	元/吨	6900	7150	-3.50%	6950	-0.72%	8025	-14.02%
DTY	元/吨	8100	8325	-2.70%	8150	-0.61%	9425	-14.06%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	3113	2913	6.88%	2997	3.86%	3702	-15.91%
PTA-0.655*PX	元/吨	61	457	-86.58%	280	-78.13%	181	-66.07%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	706	684	3.21%	1023	-30.98%	973	-27.47%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1531	1544	-0.86%	1575	-2.81%	1780	-13.99%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1281	1344	-4.71%	1275	0.45%	1255	2.07%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2481	2519	-1.52%	2475	0.23%	2655	-6.55%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

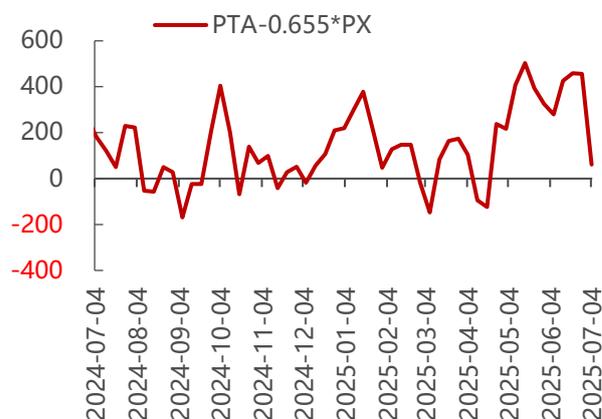
注: 截至时间7月4日

图52: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)



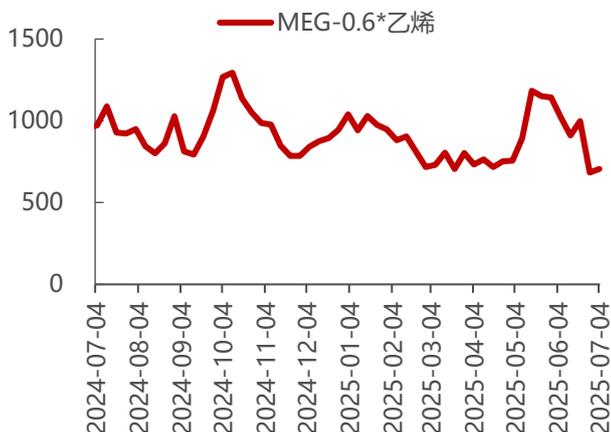
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA和PX价差较上周收窄(元/吨)



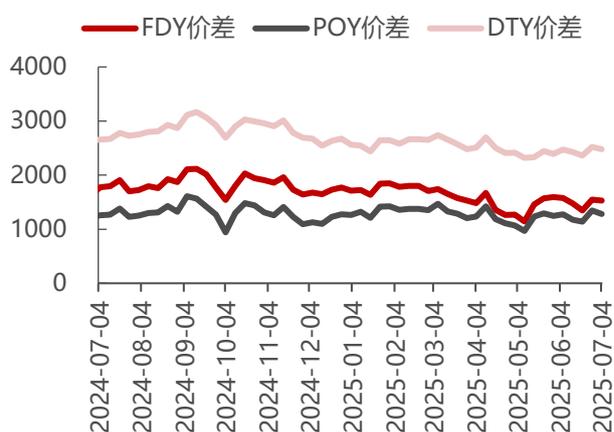
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图54: MEG和乙烯价差较上周扩大(元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图55: 涤纶长丝价差较上周整体收窄(元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

### 5.7.3 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

原品种	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	7375	7415	-0.54%	7340	0.48%	8140	-9.40%
环氧丙烷	元/吨	7327	7667	-4.43%	7143	2.57%	8920	-17.86%
丙烯腈	元/吨	8200	8250	-0.61%	8300	-1.20%	9400	-12.77%
丙烯酸	元/吨	6900	6850	0.73%	6700	2.99%	6250	10.40%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	800	715	11.89%	965	-17.10%	1010	-20.79%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	2198	2441	-9.94%	2171	1.26%	3359	-34.55%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	967	880	9.94%	1288	-24.85%	1557	-37.86%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1772	1624	9.08%	1728	2.55%	689	157.26%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

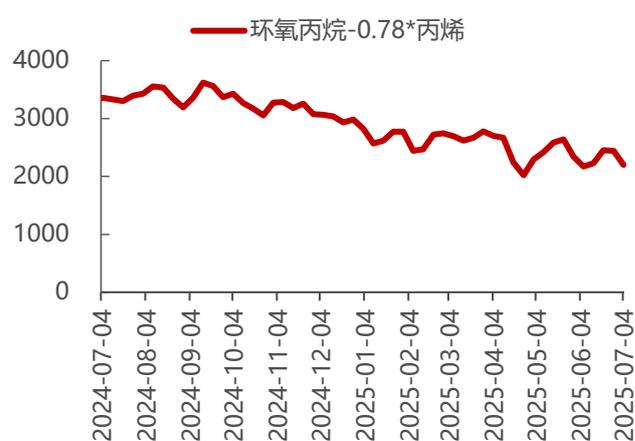
注: 截至时间为7月4日

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

图 55: 涤纶长丝价差较上周整体收窄 (元/吨) .....	26
图 56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨) .....	27
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨) .....	27

## 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 .....	14
表 2: 天然气期现货价格 .....	15
表 3: 美国原油供给 .....	16
表 4: 2025 年 5 月 OPEC 原油产量月环比上升 .....	17
表 5: 炼油需求 .....	17
表 6: 美国石油产品消费量 .....	19
表 7: 美国原油和石油产品库存 .....	19
表 8: 天然气供需和库存 .....	22
表 9: 国内外成品油期现货价格 .....	23
表 10: 国内外期现货炼油价差 .....	23
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差 .....	24
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差 .....	25
表 13: C3 产业链产品价格和价差 .....	26

## 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
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048