

地缘风险溢价回落，关注 OPEC+ 减产情况

2024年05月11日

► **地缘风险溢价回落，关注 OPEC+ 减产情况，当前供需基本面对油价或在旺季前稳步上涨。**“五一”期间，哈马斯和以色列就停火问题的谈判使得油价的地缘风险溢价回落，油价回归理性。然而，美国能源部近期首次明确，战略石油储备的采购上限价格为 79.99 美元/桶，甚至高于此前 79 美元/桶的非正式上限，因此，WTI 和布油价格五一回落后本周价格周变化出现小幅分化，截至 5 月 10 日的 WTI 价格周环比略有上涨，在现有供需基本面对下，OPEC+ 的油价诉求和美国的补库需求基本夯实了当前水平下的油价底部，预计油价或将在旺季到来前稳步上行。另外，需关注 OPEC+ 即将于 6 月 1 日举行的会议对石油产量的后续决策以及哈马斯和以色列进一步的谈判进展。

► **美元指数上升；布油价格下跌；东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至 5 月 10 日，美元指数收于 105.33，周环比上升 0.27 个百分点。**1) 原油：**截至 5 月 10 日，布伦特原油期货结算价为 82.79 美元/桶，周环比下跌 0.20%；WTI 期货结算价为 78.26 美元/桶，周环比上涨 0.19%。**2) 天然气：**截至 5 月 10 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.25 美元/百万英热单位，周环比上涨 4.74%；截至 5 月 10 日，东北亚 LNG 到岸价格为 10.81 美元/百万英热，周环比上涨 3.72%。

► **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。****1) 原油：**截至 5 月 3 日，美国原油产量 1310 万桶/日，周环比持平。**2) 成品油：**截至 5 月 3 日，美国炼油厂日加工量为 1595 万桶/日，周环比上升 31 万桶/日；汽油产量为 950 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日；航空煤油产量为 167 万桶/日，周环比下降 4 万桶/日；馏分燃料油产量为 478 万桶/日，周环比上升 28 万桶/日。

► **美国原油库存下降，汽油库存上升，天然气库存上升。****1) 原油：**截至 5 月 3 日，美国战略原油储备为 36722 万桶，周环比上升 95 万桶；商业原油库存为 45953 万桶，周环比下降 136 万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为 22800 万桶，周环比上升 92 万桶；航空煤油库存为 4126 万桶，周环比上升 90 万桶；馏分燃料油库存为 11641 万桶，周环比上升 56 万桶。**3) 天然气：**截至 5 月 9 日，欧盟储气率为 63.09%，较上周上升 0.23 个百分点。

► **汽油价差收窄，涤纶长丝价差扩大。****1) 炼油：**截至 5 月 10 日，NYMEX 汽油、取暖油和 WTI 期货结算价差为 26.73、23.98 美元/桶，周环比变化-8.48%、-2.15%。**2) 化工：**截至 5 月 10 日，FDY/POY/DTY 的价差为 1580/1005/2555 元/吨，较上周变化+2.66%/+7.03%/+3.69%。

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

► **风险提示：**地缘政治风险；伊核协议达成可能引发的供需失衡风险；全球需求不及预期的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

| 代码 | 简称 | 股价 (元) | EPS (元) | | | PE (倍) | | | 评级 |
|--------|------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|----|
| | | | 2023A | 2024E | 2025E | 2023A | 2024E | 2025E | |
| 601857 | 中国石油 | 10.08 | 0.88 | 0.94 | 0.99 | 11 | 11 | 10 | 推荐 |
| 600938 | 中国海油 | 29.14 | 2.60 | 3.11 | 3.30 | 11 | 9 | 9 | 推荐 |
| 600028 | 中国石化 | 6.40 | 0.51 | 0.58 | 0.61 | 13 | 11 | 10 | 推荐 |
| 603619 | 中曼石油 | 25.54 | 2.05 | 2.71 | 3.41 | 12 | 9 | 7 | 推荐 |
| 603393 | 新天然气 | 33.73 | 2.47 | 3.55 | 4.02 | 14 | 10 | 8 | 推荐 |
| 000968 | 蓝焰控股 | 7.05 | 0.56 | 0.61 | 0.72 | 13 | 12 | 10 | 推荐 |
| 605090 | 九丰能源 | 27.46 | 2.11 | 2.40 | 2.74 | 13 | 11 | 10 | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 5 月 10 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

研究助理 王姗姗

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

相关研究

- 石化周报：中东地缘紧张未了，油价震荡上行-2024/04/28
- 石化周报：价格底部强支撑，供应链不稳定性加强-2024/04/20
- 石化周报：供需缺口预期延续，地缘冲突仍是焦点-2024/04/13
- 石化周报：地缘冲突发酵，OPEC 产量或下滑，油价延续强势-2024/04/06
- 石化周报：油价偏多预期强化，上涨动力或强于下跌力量-2024/03/30

目录

| | |
|---------------------|-----------|
| 1 本周观点 | 3 |
| 2 本周石化市场行情回顾 | 4 |
| 2.1 板块表现 | 4 |
| 2.2 上市公司表现 | 5 |
| 3 本周行业动态 | 6 |
| 4 本周公司动态 | 9 |
| 5 石化产业数据追踪 | 12 |
| 5.1 油气价格表现 | 12 |
| 5.2 原油供给 | 14 |
| 5.3 原油需求 | 16 |
| 5.4 原油库存 | 18 |
| 5.5 原油进出口 | 19 |
| 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

地缘风险溢价回落，关注OPEC+减产情况，当前供需基本面对油价或在旺季前稳步上涨。“五一”期间，哈马斯和以色列就停火问题的谈判使得油价的地缘风险溢价回落，油价回归理性。然而，美国能源部近期首次明确，战略石油储备的采购上限价格为79.99美元/桶，甚至高于此前79美元/桶的非正式上限，因此，WTI和布油价格五一回落后本周价格周变化出现小幅分化，截至5月10日的WTI价格周环比略有上涨，在现有供需基本面对下，OPEC+的油价诉求和美国的补库需求基本夯实了当前水平下的油价底部，预计油价或将在旺季到来前稳步上行。另外，需关注OPEC+即将于6月1日举行的会议对石油产量的后续决策以及哈马斯和以色列进一步的谈判进展。

美元指数上升；布油价格下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。截至5月10日，美元指数收于105.33，周环比上升0.27个百分点。1) 原油方面，截至5月10日，布伦特原油期货结算价为82.79美元/桶，周环比下跌0.20%；WTI期货结算价为78.26美元/桶，周环比上涨0.19%。2) 天然气方面，截至5月10日，NYMEX天然气期货收盘价为2.25美元/百万英热单位，周环比上涨4.74%；截至5月10日，东北亚LNG到岸价格为10.81美元/百万英热，周环比上涨3.72%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。1) 原油方面，截至5月3日，美国原油产量1310万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至5月3日，美国炼油厂日加工量为1595万桶/日，周环比上升31万桶/日；汽油产量为950万桶/日，周环比上升10万桶/日；航空煤油产量为167万桶/日，周环比下降4万桶/日；馏分燃料油产量为478万桶/日，周环比上升28万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存上升。1) 原油方面，截至5月3日，美国战略原油储备为36722万桶，周环比上升95万桶；商业原油库存为45953万桶，周环比下降136万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22800万桶，周环比上升92万桶；航空煤油库存为4126万桶，周环比上升90万桶；馏分燃料油库存为11641万桶，周环比上升56万桶。

欧盟储气率上升。截至5月9日，欧盟储气率为63.09%，较上周上升0.23个百分点。

汽油价差收窄，涤纶长丝价差扩大。1) 炼油板块，截至5月10日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价2.50、2.43美元/加仑，周环比变化-2.17%、-0.37%，和WTI期货结算价差为26.73、23.98美元/桶，周环比变化-8.48%、-2.15%。2) 化工板块，截至5月10日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差154/174/249美元/吨，较上周变化-3.30%/+2.81%/+8.60%；FDY/POY/DTY的价差为1580/1005/2555元/吨，较上周变化+2.66%/+7.03%/+3.69%。

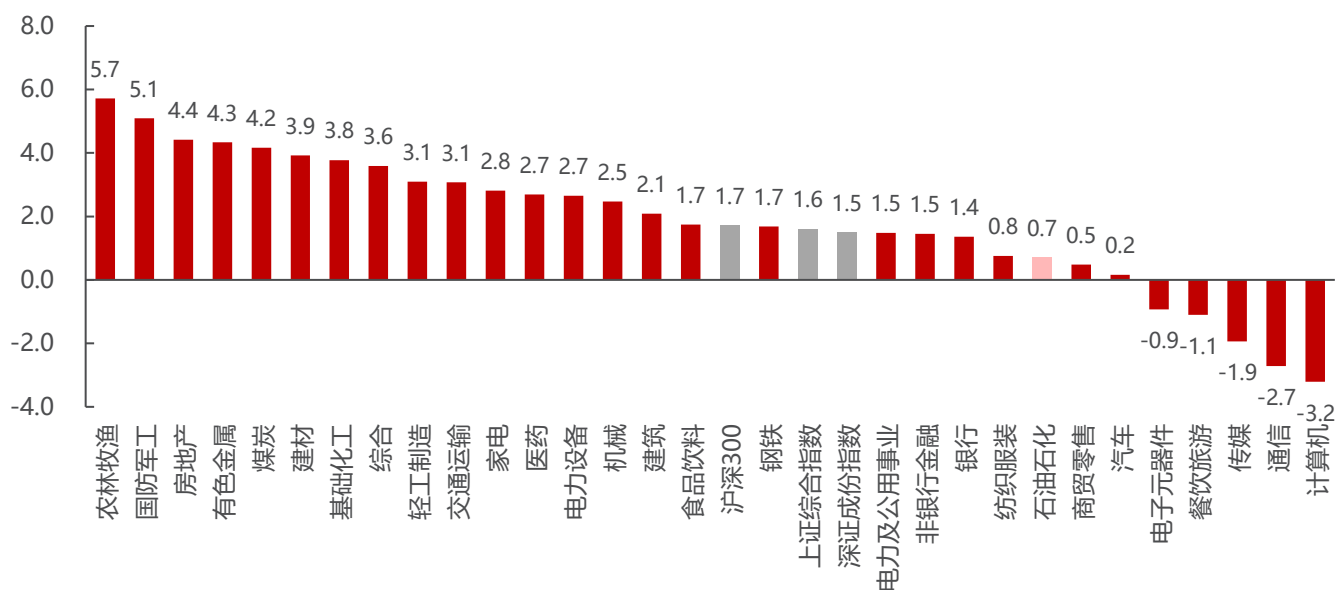
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至5月10日，本周中信石油石化板块涨幅为0.7%，同期沪深300涨幅为1.7%，上证综指涨幅为1.6%，深证成指涨幅为1.5%。

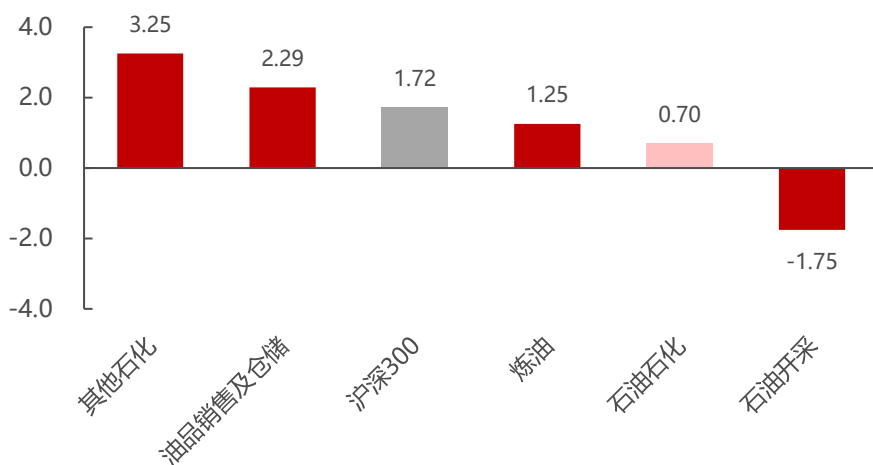
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至5月11日，沪深300周涨幅1.70%，中信石油石化板块周涨幅0.70%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为3.25%；石油开采板块周跌幅最大，为-1.75%。

图2：本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)



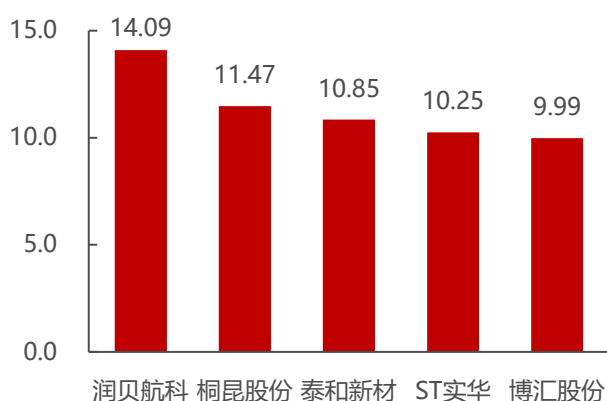
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周润贝航科涨幅最大。截至5月10日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：润贝航科上涨14.09%，桐昆股份上涨11.47%，泰和新材上涨10.85%，ST实华上涨10.25%，博汇股份上涨9.99%。

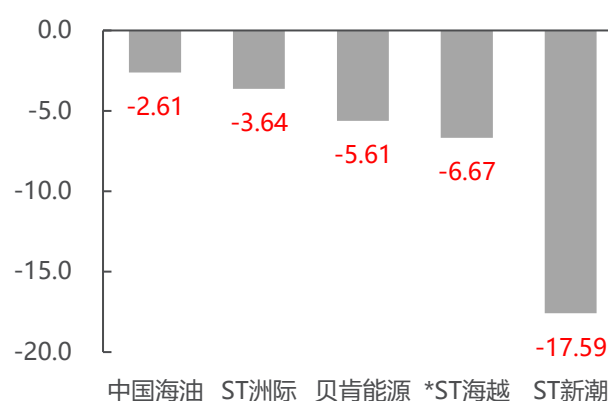
本周ST新潮跌幅最大。截至5月10日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：ST新潮下跌17.59%，*ST海越下跌6.67%，贝肯能源下跌5.61%，ST洲际下跌3.64%，中国海油下跌2.61%。

图3：本周润贝航科涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周ST新潮跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

5月6日

5月6日，金十数据报道，沙特将6月份销往亚洲地区的阿拉伯轻质原油官方售价设为较阿曼迪拜均价升水2.9美元/桶；将销往美国的阿拉伯轻质原油官方售价设为较阿格斯含硫原油升水4.75美元/桶；将销往欧洲地区的阿拉伯轻质原油官方售价设为较布伦特原油升水2.1美元/桶。

5月6日，金十数据报道，西班牙石油产品战略储备公司（Cores）：西班牙3月原油进口量同比增长4.8%，至490万吨。

5月6日，中国煤炭资源网报道，5月4日，新华社记者从中国石油新疆油田获悉，中国首个国家级陆相页岩油示范区——吉庆油田作业区，一季度页岩油产量达21.5万吨，目前页岩油日产达2800吨，均创历史新高。自今年1月以来，新疆油田吉庆油田作业区新开钻井53口，钻井进尺累计达28万米。目前已完成40口钻井作业，平均完井周期34天，钻井效率较去年同期提高5%。

5月6日，金十数据报道，俄罗斯财政部：4月份，俄罗斯国家石油和天然气销售预算收入为1.23万亿卢布，低于3月份的1.3万亿卢布。

5月7日

5月7日，金十数据报道，据国际文传电讯社，俄罗斯副总理诺瓦克周二表示，主要石油生产国组织欧佩克+已经同意，在必要时就石油生产采取行动。他还表示，没有必要预测欧佩克+的进一步举措，他们会视市场情况而定。欧佩克+尚未开始就将220万桶/日的自愿石油减产行动延长至6月以后开始正式磋商，但来自该联盟产油国的三位消息人士称，如果需求未能回升，他们可能会继续减产。

5月7日，金十数据报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示能源部要求政府考虑暂停汽油出口禁令。

5月7日，金融界报道，2024年4月份，俄罗斯的石油收入较去年同期实现了翻倍增长，达到了115亿美元。

5月8日

5月8日，金十数据报道，美国能源信息署（EIA）预计一些欧佩克+产油国将在目前自愿减产协议于6月底到期后将限制石油产量。

5月8日，金十数据报道，EIA短期能源展望报告将2024年全球石油需求增长预测下调3万桶/日，至92万桶/日。将2025年全球石油需求增长预测上调7万桶/日，至142万桶/日。

5月8日,金十数据报道,伊朗石油部长称伊朗计划今年将石油产量提高30-40万桶/日,石油出口达到2018年以来的最高水平。

5月9日

5月9日,金十数据报道,根据外媒基于官方数据的计算,俄罗斯4月的原油减产幅度低于承诺。俄罗斯4月份承诺日产量较上月减少35万桶,这是继2023年2月宣布日产量减少50万桶之后的又一举措,日产量目标为909.9万桶。4月其原油日均产量略低于128.5万吨,按照通常每吨7.33桶计算,相当于每天941.8万桶,比3月减少了约21.9万桶,比与欧佩克达成的协议中规定的水平高出约31.9万桶。

5月9日,央视新闻报道,我国首个国家级陆相页岩油示范区——吉庆油田作业区,一季度页岩油产量达21.5万吨,目前页岩油日产达2800吨,均创历史新高。按照计划,吉庆油田作业区今年将完成钻井100口,压裂井110口,建设产能规模将达历史之最,2025年页岩油年产量将达到140万吨。

5月9日,金十数据报道,泰国国营石油燃料基金办公室允许石油零售商从周五开始将柴油价格每升提高0.5泰铢,以遏制燃料补贴带来的损失。该公司周四在一份声明中说,高速柴油的价格将升至每升31.44泰铢,以帮助增加该基金的流动性。此次提价符合政府将柴油价格限制在每升33泰铢的政策。该基金将在适当时候逐步减少补贴,以缓解波动,减少对消费者的影响。

5月9日,中国石油新闻中心报道,辽河油田设计院电热熔盐储能团队推动中国石化电热熔盐新型储能方式“从0到1”的突破,推动蒸汽生产用能从天然气加热到电加热发生革命性变化,引领稠油绿色开采迈出关键一步。

5月10日

5月10日,中国石化报讯,国际能源署(IEA)近期发布石油市场报告称,一季度全球石油需求以高于预期的速度增长,主要得益于燃油需求的增加。虽然报告对2024年的石油需求增长预期进行了上调,达到110万桶/日,但预计增速将放缓。报告预计2024年全球石油供应将增加800万桶/日,至1.029亿桶/日。

5月10日,中国石化报讯,渣打银行称,4月全球原油库存仅增加7.4万桶/日,与2023年4月的220万桶/日和2022年4月的140万桶/日相比,增量小得多。渣打银行预测,全球石油需求将在5月和6月强劲回升,5月将首次超过1031.5万桶/日,6月将进一步增至1038.2万桶/日。

5月10日,中国石化报讯,美国能源信息署(EIA)预测,2024年美国燃气发电份额为42%,2025年为41%;燃煤发电份额将由2023年的17%降至2024

年的 15%和 2025 年的 14%;可再生能源发电份额将由 2023 年的 21%增至 2024 年的 24%和 2025 年的 25%;核电份额 2024 年和 2025 年将均为 19%。

5 月 10 日,根据彭博新能源财经披露的数据,2023 年油气行业资本支出总额较 2022 年增长了 9%,但用于能源转型的投资仅为 268 亿美元,占全年行业资本投资总额的 6.5%,较 2022 年大幅下降了 17%,也是近 5 年来首次出现增速放缓。

4 本周公司动态

5月6日

新天然气：5月6日，新疆鑫泰天然气股份有限公司发布关于对外投资的公告。公告中显示：新疆鑫泰天然气股份有限公司拟通过下属境外全资子公司佳鹰有限公司以1.63亿港元(折合人民币1.5亿元)现金对价收购王国巨持有的CYPRESS DRAGONS LIMITED（柏龙有限公司）100%股权。鉴于柏龙持有 CHINA ENERGY DEVELOPMENT HOLDINGS LIMITED（中国能源开发控股有限公司）9.7亿股股份，约占中能控股全部已发行股份的10.20%，本次交易完成后，公司将间接持有中能控股10.20%已发行股份。

荣盛石化：5月6日，荣盛石化股份有限公司发布关于回购公司股份（第三期）进展的公告。公告中显示：截至2024年4月30日，公司前三期回购累计回购公司股票5.52亿股，占公司总股本的5.4553%，成交总金额为69.80亿元（不含交易费用）。公司第三期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票2.68亿股，占公司总股本的2.6511%，最高成交价为12.70元/股，最低成交价为9.38元/股，成交总金额为29.92亿元（不含交易费用）。

惠博普：5月6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。公告中显示：截至2024年4月30日，公司以集中竞价方式已累计回购股份192.88万股，占公司目前总股本的比例为0.1432%。最高成交价为2.74元/股，最低成交价为2.52元/股，支付的资金总额为人民币494.81万元（不含交易佣金等费用）。

宇新股份：5月6日，广东宇新能源科技股份有限公司发布关于为子公司提供银行授信担保的进展公告。公告中显示：

(1) 基于子公司惠州宇新新材料有限公司的业务发展需要，公司为宇新新材向中国民生银行股份有限公司惠州分行申请的人民币1亿元新增综合授信（原授信额度为人民币2亿元，共计人民币3亿元）提供连带责任担保，该授信额度对应主债权由公司与民生惠州签署《最高额保证合同》及补充协议担保，补充协议于2024年4月10日签订，保证期间为2023年1月20日-2026年12月31日。

(2) 根据子公司湖南与新贸易有限公司的业务实际，基于《最高额担保合同》对应的融资业务已全部结清且与新贸易近期无融资需求。公司已于近期解除在《最高额保证合同》项下全部担保责任，该担保合同最高担保额度为人民币1亿元。

(3) 本次担保实际发生后，公司对宇新新材的担保金额为18.92亿元，经2024年第三次临时股东大会审议通过的可用担保额度为20.92亿元，剩余可用担保额度为2亿万元；公司对与新贸易的担保金额为0万元，经2024年第三次临时股东大会审议通过的可用担保额度为1亿元，剩余可用担保额度为1亿元。宇新股份及控股子公司对外担保总额已超过最近一期经审计归母净资产的100%，

对资产负债率超过 70% 的单位担保金额已超过最近一期经审计归母净资产的 50%。

(4) 截至 2024 年 3 月 31 日，公司及控股子公司的实际累计对外担保总余额为 21.39 亿元（不含全资子公司为控股子公司复合担保余额 8.45 亿元），全部为公司为全资子公司和控股子公司提供的担保，对占公司最近一期（2023 年末）经审计净资产的 56.91%。公司不存在对合并报表外单位提供的担保。

恒通股份：5 月 6 日，恒通物流股份有限公司发布关于股份回购进展公告。公告中显示：2024 年 4 月份，公司未通过集中竞价交易方式回购公司股份。截止 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 835.04 万股，占公司总股本的比例为 1.1692%，回购成交的最高价为 9.910 元/股，最低价为 8.980 元/股，支付的资金总额为人民币 7987.66 万元（不含交易费用）。

5 月 7 日

中曼石油：5 月 7 日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于股份回购进展的公告。公告中显示：2024 年 4 月，公司未回购股份。截至 2024 年 4 月 30 日，公司已累计回购股份 284.02 万股，占公司总股本的比例为 0.71%，购买的最高价为 22.14 元/股、最低价为 16.29 元/股，已支付的总金额为 5075.94 万元（不含交易佣金等交易费用）。

5 月 9 日

恒逸石化：5 月 9 日，恒逸石化股份有限公司发布关于不向下修正“恒逸转债”转股价格的公告。公告中显示：截至 2024 年 5 月 9 日，恒逸石化股份有限公司股票已经出现在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 的情形，触及“恒逸转债”转股价格向下修正条款。经公司第十二届董事会第十次会议审议通过，公司董事会决定本次不行使“恒逸转债”的转股价格向下修正的权利，且在未来六个月内（即 2024 年 5 月 10 日至 2024 年 11 月 9 日），如再次触发“恒逸转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。从 2024 年 11 月 10 日开始计算，若再次触发“恒逸转债”的转股价格向下修正条款，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“恒逸转债”的转股价格向下修正权利。

5 月 10 日

和顺石油：5 月 10 日，公司发布和顺石油董事兼高级管理人员减持股份计划公告。公告中显示：截至本公告披露日，公司董事兼高级管理人员龙小珍女士直接持有公司股份 669.84 万股，占公司总股本的 3.8631%。因自身资金需求，龙小珍

女士拟通过集中竞价和大宗交易方式减持其持有的本公司股份，合计减持数量不超过 167.46 万股，占公司总股本的比例不超过 0.9658%。本次计划的减持价格视市场价格确定，集中竞价和大宗交易方式减持期间均为自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

原油期货：据iFind数据，截至2024年5月10日，布伦特原油期货结算价为82.79美元/桶，较上周下跌0.20%；WTI期货结算价78.26美元/桶，较上周上涨0.19%。

原油现货：截至2024年5月10日，布伦特原油现货价格83.26美元/桶，较上周下跌0.30%；中国原油现货均价为81.97美元/桶，较上周上涨0.28%；截至2024年5月9日，WTI现货价格80.86美元/桶，较上周上涨0.34%。

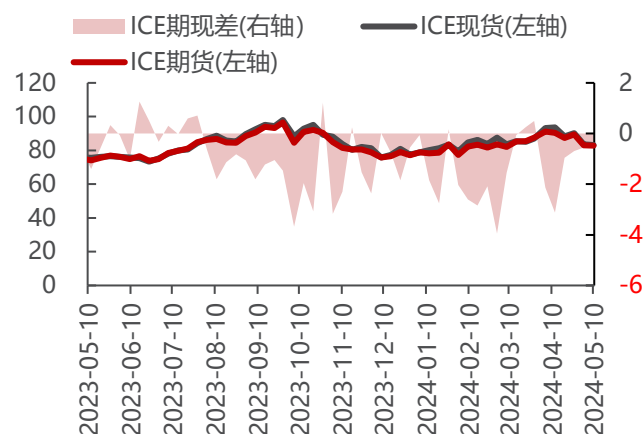
表1：原油期现货价格

| 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 | 82.79 | 82.96 | -0.20% | 90.45 | -8.47% | 74.17 | 11.62% |
| WTI 期货结算价 | 美元/桶 | 78.26 | 78.11 | 0.19% | 85.66 | -8.64% | 70.04 | 11.74% |
| 原油现货价格 | | | | | | | | |
| 布伦特原油现货价格 | 美元/桶 | 83.26 | 83.51 | -0.30% | 93.57 | -11.02% | 75.57 | 10.18% |
| WTI 现货价格 | 美元/桶 | 80.86 | 80.59 | 0.34% | 85.79 | -5.75% | 70.81 | 14.19% |
| OPEC 原油现货价格 | 美元/桶 | 84.30 | 84.23 | 0.08% | 90.62 | -6.97% | 76.71 | 9.89% |
| ESPO 现货价格 | 美元/桶 | 79.61 | 78.82 | 1.00% | 85.67 | -7.07% | 64.13 | 24.14% |
| 中国原油现货均价 | 美元/桶 | 81.97 | 81.74 | 0.28% | 88.83 | -7.73% | 71.23 | 15.07% |

资料来源：iFind，民生证券研究院

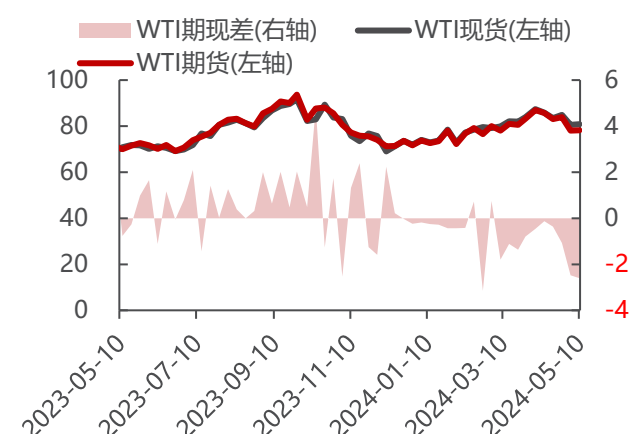
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 5 月 9 日，其他数据截至时间为 2024 年 5 月 10 日

图5：布伦特原油期现货价格较上周下跌（美元/桶）



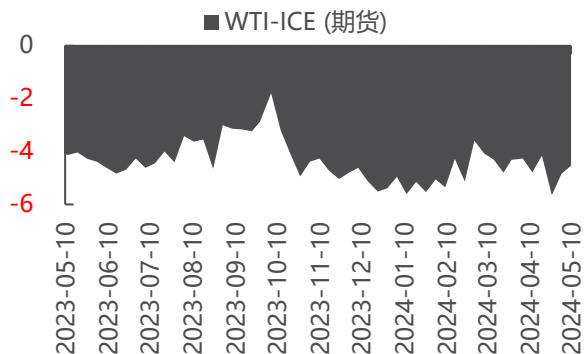
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期现货价格较上周上涨（美元/桶）



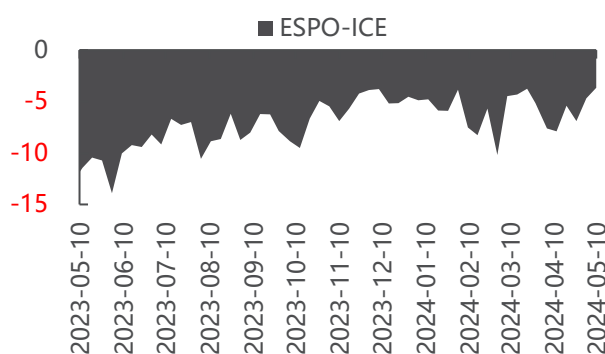
资料来源：iFind，民生证券研究院

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 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至2024年5月10日, NYMEX天然气期货收盘价为2.25美元/百万英热单位, 较上周上涨4.74%; 截至2024年5月9日, 亨利港天然气现货价格为2.07美元/百万英热单位, 较上周上涨24.02%; 截至2024年5月10日, 中国LNG出厂价为4317元/吨, 较上周上涨0.26%。

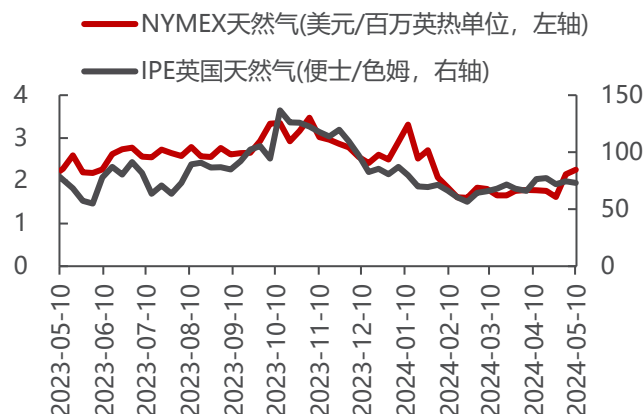
表2: 天然气期现货价格

| 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 | 2.25 | 2.15 | 4.74% | 1.77 | 27.02% | 2.28 | -1.14% |
| IPE 天然气期货结算价 | 便士/色姆 | 72.96 | 74.47 | -2.03% | 76.38 | -4.48% | 75.93 | -3.91% |
| 天然气现货价格 | | | | | | | | |
| 天然气现货价: 亨利港 | 美元/百万英热单位 | 2.07 | 1.67 | 24.02% | 1.34 | 54.11% | 2.06 | 0.24% |
| 天然气现货价: 纽约 | 美元/百万英热单位 | 1.61 | 1.36 | 18.39% | 1.16 | 38.81% | 1.18 | 36.45% |
| 天然气现货价: 埃克 | 美元/百万英热单位 | 1.46 | 1.85 | -21.27% | 1.78 | -18.09% | 1.79 | -18.73% |
| 日本 LNG 到岸价 | 美元/百万英热单位 | 10.81 | 10.43 | 3.72% | 10.32 | 4.79% | 10.16 | 6.49% |
| 中国 LNG 出厂价 | 元/吨 | 4317 | 4306 | 0.26% | 4010 | 7.66% | 4218 | 2.35% |
| LNG 国内外价差 | 元/吨 | 574 | 694 | -17.39% | 442 | 29.76% | 779 | -26.32% |

资料来源: iFind, 民生证券研究院

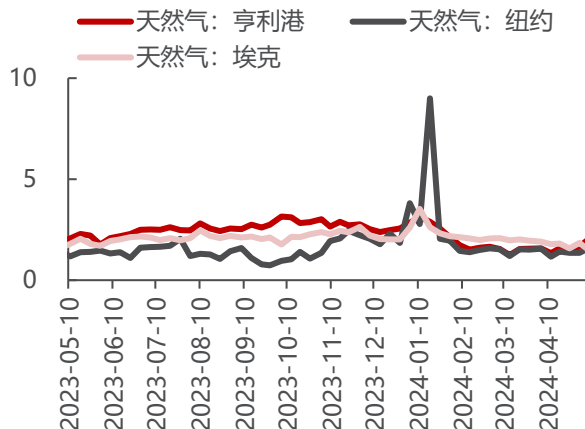
注: 国外现货价格截至时间为2024年5月9日, 其他数据截至时间为2024年5月10日

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)



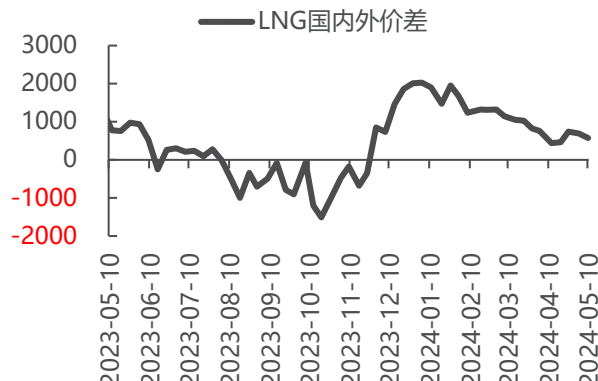
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外价差较上周减小 (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 | 1310 | 1310 | 0 | 1310 | 0 | 1230 | 80 |
| 美国原油钻机 | 部 | 496 | 499 | -3 | 506 | -10 | 586 | -90 |

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 5 月 3 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 5 月 10 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



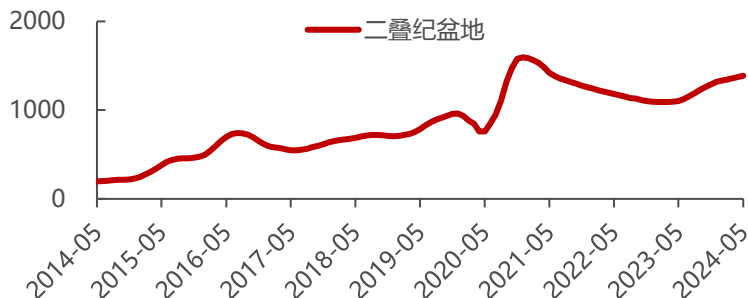
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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 5 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

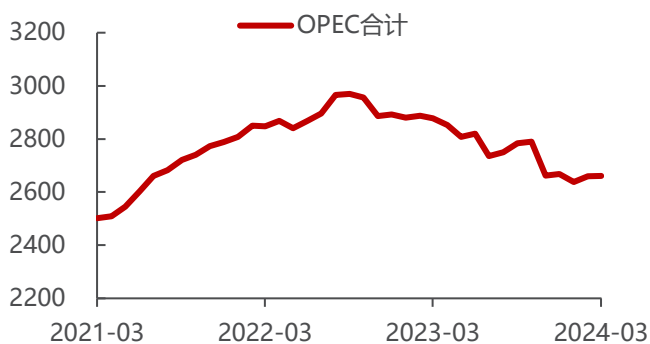
5.2.2 OPEC

表4: 3月 OPEC 原油产量月环比上升

| 国家 | 单位 | 2024.3 | 2024.2 | 较上月 | 2023.3 | 较上年3月 |
|-------------------------|------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|
| OPEC 合计 (不包含安哥拉) | 万桶/日 | 2660.4 | 2660.1 | 0.3 | 2877.3 | -216.9 |
| 阿尔及利亚 | 万桶/日 | 90.9 | 90.8 | 0.1 | 101.2 | -10.3 |
| 安哥拉 | 万桶/日 | 108.7 | 109.5 | -0.8 | 97.8 | 10.9 |
| 伊拉克 | 万桶/日 | 419.4 | 421.7 | -2.3 | 433.9 | -14.5 |
| 科威特 | 万桶/日 | 244.6 | 243.4 | 1.2 | 268.0 | -23.4 |
| 尼日利亚 | 万桶/日 | 139.8 | 143.7 | -3.9 | 135.7 | 4.1 |
| 沙特阿拉伯 | 万桶/日 | 903.7 | 901.7 | 2.0 | 1041.1 | -137.4 |
| 阿联酋 | 万桶/日 | 292.5 | 293.1 | -0.6 | 304.1 | -11.6 |
| 加蓬 | 万桶/日 | 23.0 | 21.5 | 1.5 | 19.7 | 3.3 |
| 刚果(布) | 万桶/日 | 25.0 | 24.5 | 0.5 | 27.3 | -2.3 |
| 赤道几内亚 | 万桶/日 | 5.9 | 5.3 | 0.6 | 4.6 | 1.3 |
| 伊朗 | 万桶/日 | 318.8 | 316.1 | 2.7 | 257.7 | 61.1 |
| 利比亚 | 万桶/日 | 116.1 | 116.3 | -0.2 | 115.9 | 0.2 |
| 委内瑞拉 | 万桶/日 | 80.9 | 82.2 | -1.3 | 70.3 | 10.6 |

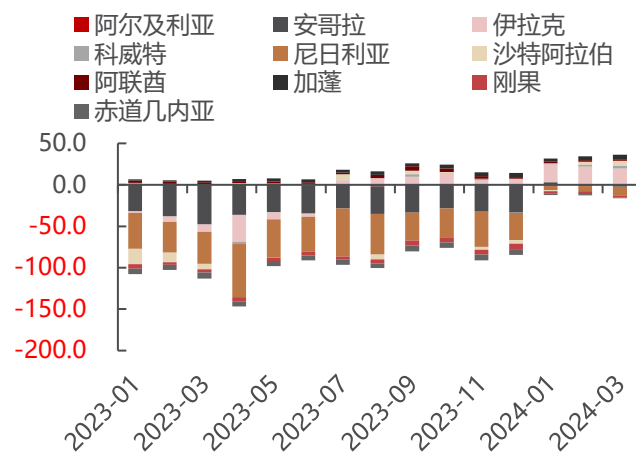
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

图16: OPEC 3月原油产量月环比上升 (万桶/日)



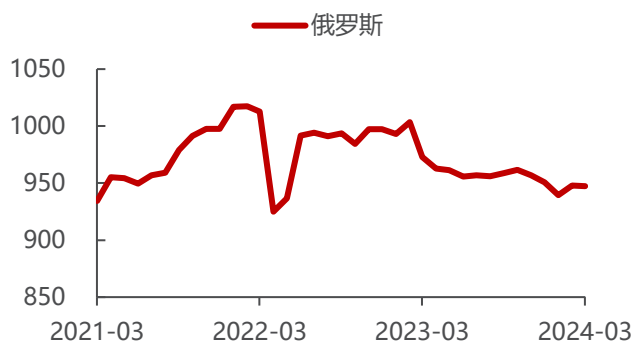
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



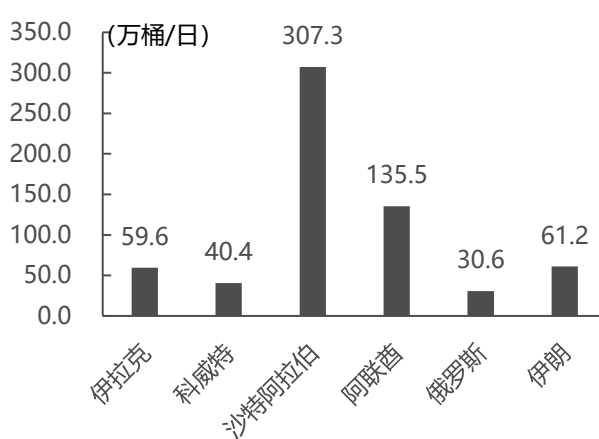
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯3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

图19: 3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 | 1595 | 1564 | 31 | 1578 | 17 | 1575 | 20 |
| 炼厂开工率 | | 88.5% | 87.5% | 1.1% | 88.3% | 0.3% | 91.0% | -2.4% |
| 汽油产量 | 万桶/天 | 950 | 940 | 10 | 944 | 5 | 982 | -33 |
| 航空煤油产量 | 万桶/天 | 167 | 172 | -4 | 172 | -5 | 169 | -1 |
| 馏分燃料油产量 | 万桶/天 | 478 | 451 | 28 | 464 | 14 | 461 | 18 |
| 丙烷/丙烯产量 | 万桶/天 | 282 | 280 | 3 | 267 | 15 | 246 | 36 |
| 中国炼油需求： | | | | | | | | |
| 山东地炼厂开工率 | | 57.6% | 56.0% | 1.6% | 53.8% | 3.8% | 60.4% | -2.8% |

资料来源：EIA, iFind, 民生证券研究院

注：美国数据截至时间为2024年5月3日；中国数据截至时间为2024年5月9日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



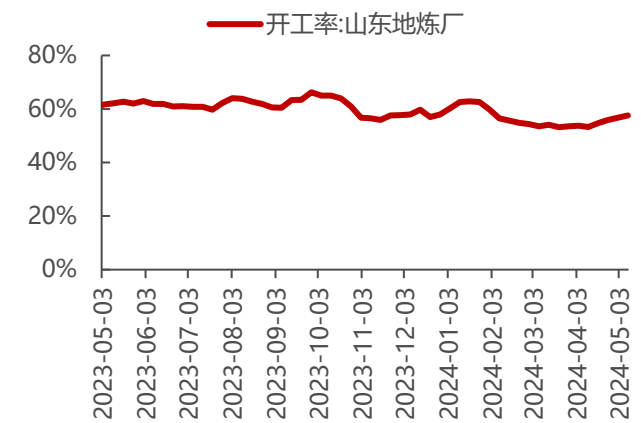
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比上升



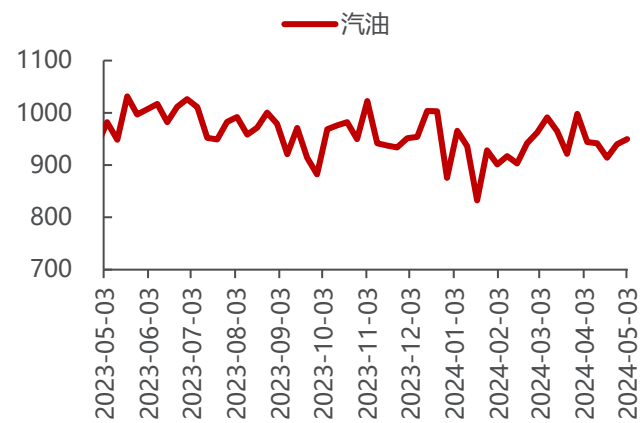
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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

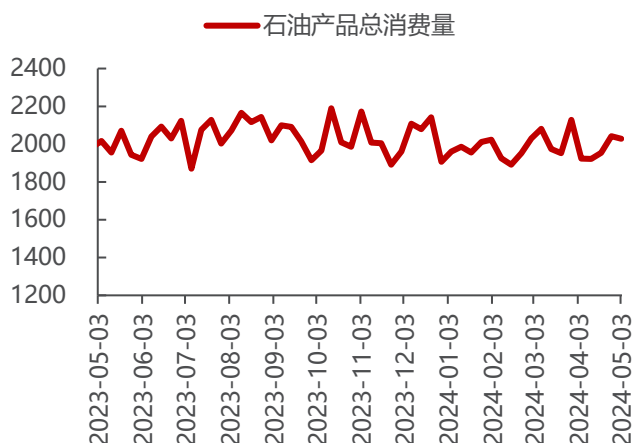
表6: 美国石油产品消费量

| 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 | 2029 | 2042 | -13 | 1924 | 105 | 2016 | 13 |
| 汽油消费量 | 万桶/天 | 880 | 862 | 18 | 861 | 19 | 930 | -51 |
| 航空煤油消费量 | 万桶/天 | 149 | 171 | -22 | 161 | -12 | 192 | -43 |
| 馏分燃料油消费量 | 万桶/天 | 349 | 368 | -19 | 299 | 50 | 404 | -55 |
| 丙烷/丙烯消费量 | 万桶/天 | 82 | 116 | -33 | 131 | -48 | 45 | 37 |

资料来源: EIA, 民生证券研究院

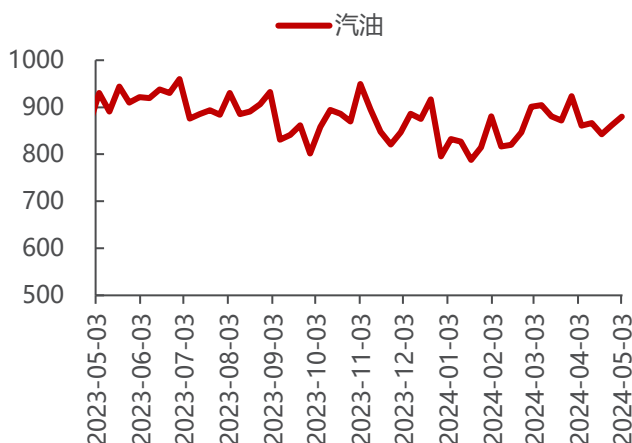
注: 截至时间为 2024 年 5 月 3 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



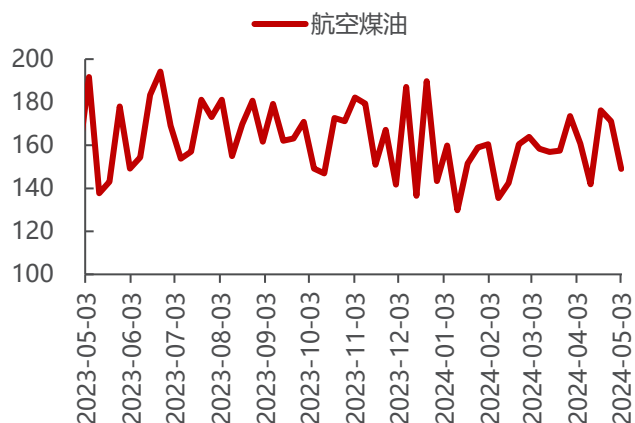
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

| 原油品种 | 单位 | 当周 | 前一周 | 较前一周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|----------------|----|-------|-------|------|-------|------|-------|------|
| 美国包含 SPR 的原油库存 | 万桶 | 82675 | 82716 | -42 | 82149 | 525 | 82460 | 215 |
| 商业原油库存 | 万桶 | 45953 | 46089 | -136 | 45726 | 227 | 46258 | -306 |
| SPR | 万桶 | 36722 | 36627 | 95 | 36424 | 298 | 36201 | 520 |
| 石油产品合计 | 万桶 | 77995 | 78072 | -77 | 77024 | 971 | 77216 | 779 |
| 车用汽油 | 万桶 | 22800 | 22709 | 92 | 22853 | -53 | 21971 | 829 |
| 燃料乙醇 | 万桶 | 2420 | 2549 | -129 | 2621 | -201 | 2329 | 91 |
| 航空煤油 | 万桶 | 4126 | 4036 | 90 | 4119 | 7 | 3989 | 137 |
| 馏分燃料油 | 万桶 | 11641 | 11585 | 56 | 11773 | -132 | 10615 | 1026 |
| 丙烷和丙烯 | 万桶 | 5909 | 5692 | 217 | 5171 | 739 | 6140 | -231 |

资料来源: EIA, 民生证券研究院

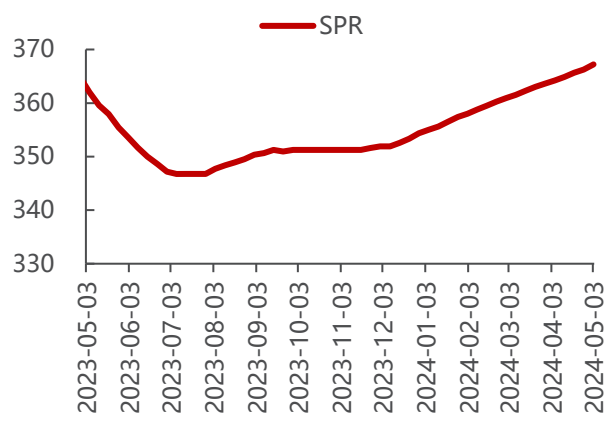
注: 截至时间为 2024 年 5 月 3 日

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



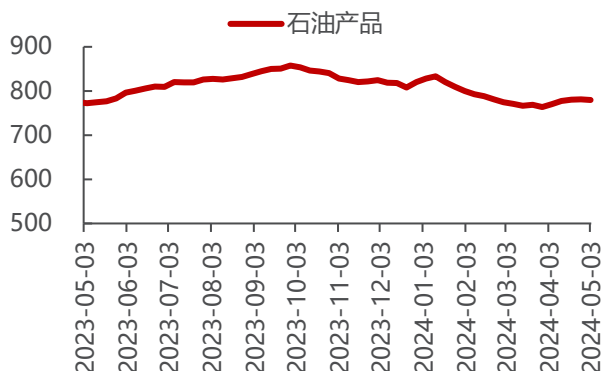
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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下降 (百万桶)



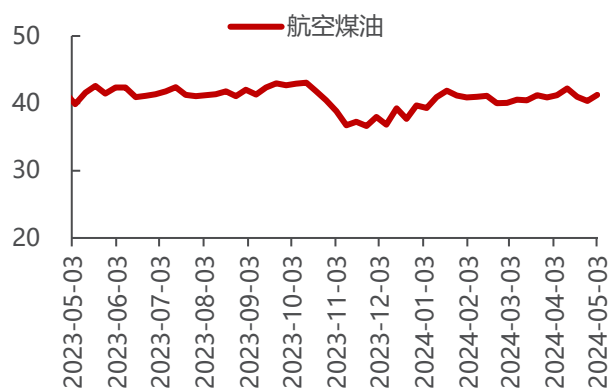
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)



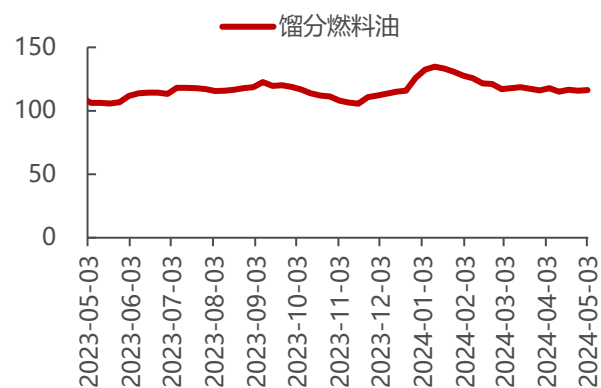
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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上升 (百万桶)

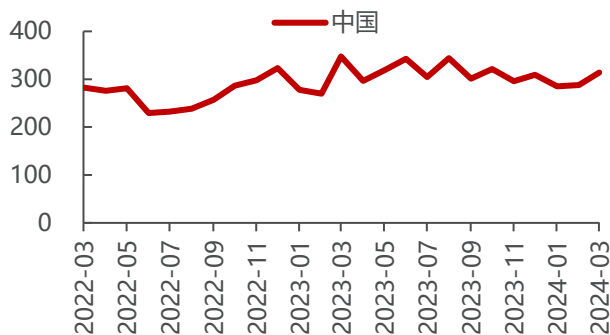


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

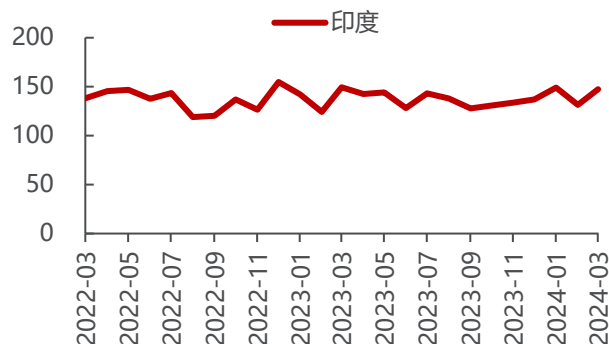
据 Bloomberg 5月11日的统计数据, 2024年3月, 中国海运进口原油 314 百万桶, 同比下降 9.7%, 环比上升 9.0%; 印度海运进口原油 147 百万桶, 同比下降 1.3%, 环比上升 12.2%; 韩国海运进口原油 86 百万桶, 同比下降 11.8%, 环比上升 18.7%; 美国海运进口原油 82 百万桶, 同比上升 0.9%, 环比上升 6.2%。

图36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)



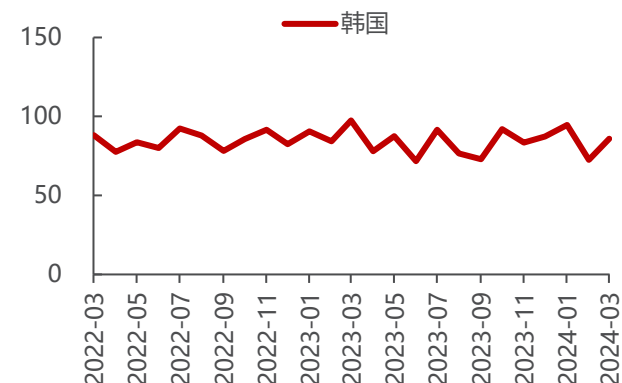
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)



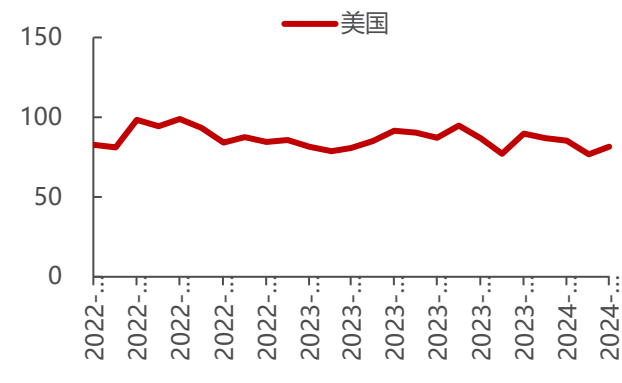
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

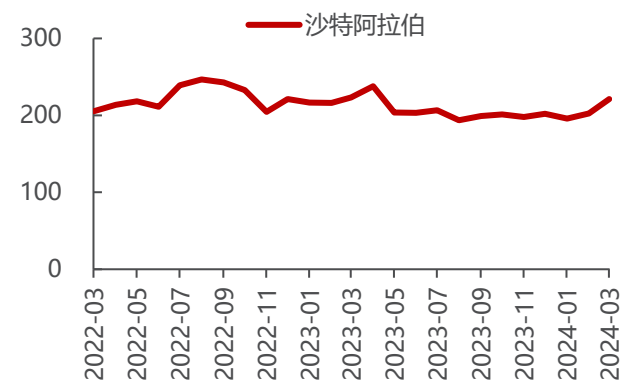
图39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

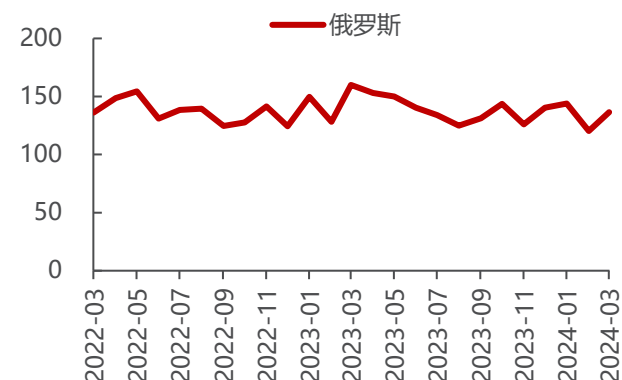
据 Bloomberg 5 月 11 日的统计数据, 2024 年 3 月, 沙特海运出口原油 221 百万桶, 同比下降 0.9%, 环比上升 9.2%; 俄罗斯海运出口原油 136 百万桶, 同比下降 14.7%, 环比上升 13.4%; 美国海运出口原油 131 百万桶, 同比下降 6.6%, 环比上升 0.6%; 伊拉克海运出口原油 124 百万桶, 同比上升 16.8%, 环比上升 3.4%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)



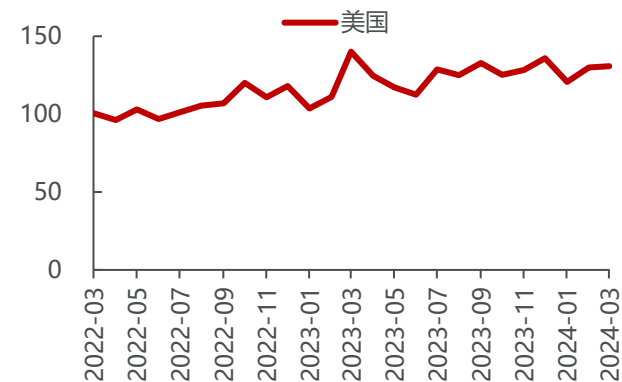
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)



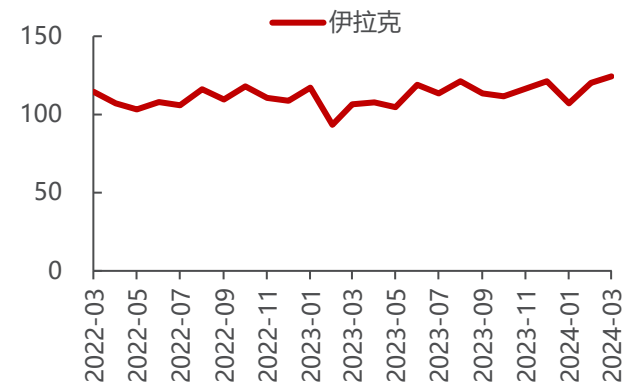
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

5.6 天然气供需情况

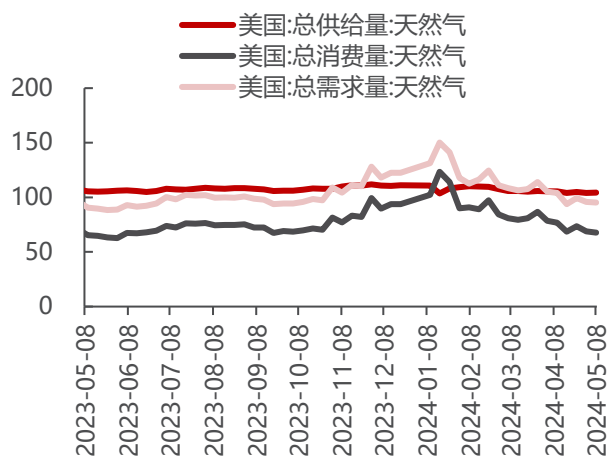
表8：天然气供需和库存

| 指标 | 单位 | 当周 | 前一周 | 较前一周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---------------------|----------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| 美国 | | | | | | | | |
| 美国：总供给量：天然气 | 十亿立方英尺/天 | 104.3 | 104.1 | 0.19% | 105.6 | -1.23% | 106.6 | -2.16% |
| 美国：总消费量：天然气 | 十亿立方英尺/天 | 67.8 | 69.0 | -1.74% | 76.8 | -11.72% | 73.3 | -7.50% |
| 美国：总需求量：天然气 | 十亿立方英尺/天 | 95.2 | 95.8 | -0.63% | 104.1 | -8.55% | 99.8 | -4.61% |
| 美国：库存：可利用天然气：48个州合计 | 十亿立方英尺 | 2563.0 | 2484.0 | 3.18% | 2283.0 | 12.26% | 2141.0 | 19.71% |
| 欧洲 | | | | | | | | |
| 欧盟储气率 | | 63.09% | 62.86% | 0.23% | 60.52% | 2.57% | 62.59% | 0.50% |
| 德国储气率 | | 63.07% | 67.91% | -4.84% | 67.89% | -4.82% | 68.77% | -5.70% |
| 法国储气率 | | 51.60% | 49.75% | 1.85% | 42.56% | 9.04% | 43.59% | 8.01% |

资料来源：iFind，民生证券研究院

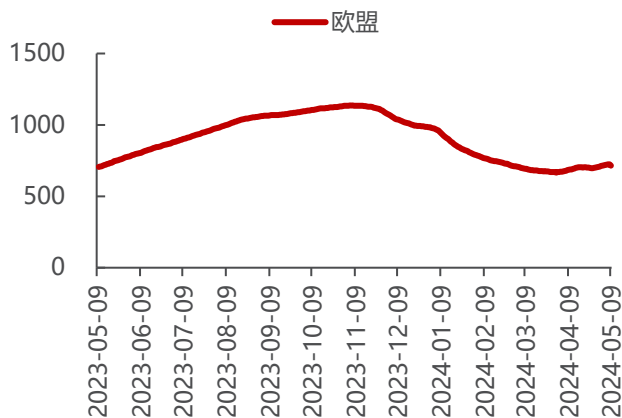
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年5月3日外，其他截至时间为2024年5月8日；欧洲数据截至时间为2024年5月9日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



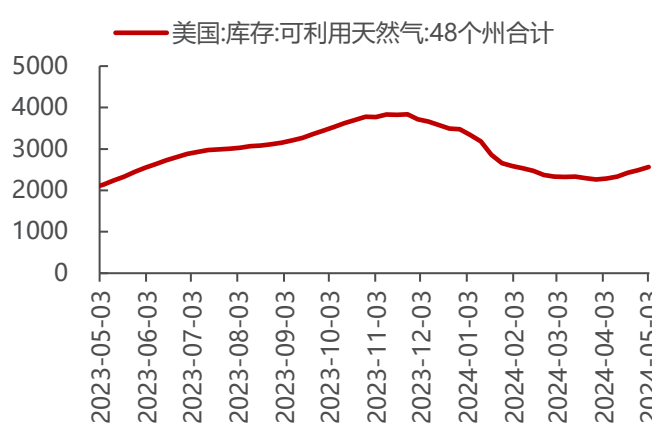
资料来源：EIA，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



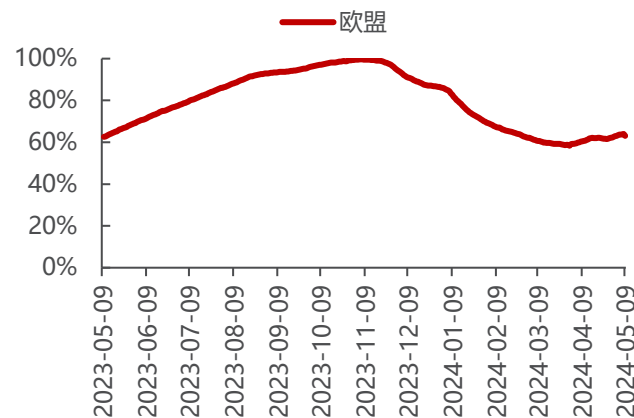
资料来源：GIE，民生证券研究院

图45：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47：欧盟储气量/消费量较上周上升



资料来源：GIE，民生证券研究院

5.7 炼化产品价格和价差表现

5.7.1 成品油

据 iFind 数据, 截至 2024 年 5 月 10 日, 国内汽柴油现货价格为 8919、7474 元/吨, 周环比变化-1.68%、-1.33%; 和布伦特原油现货价差为 85.64、58.35 美元/桶, 周环比变化-2.63%、-2.34%。

表9: 国内外成品油期货现货价格

| 原油品种 | 单位 | 当周 | 前一周 | 较前一周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|-----------------------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|--------|
| NYMEX 汽油期货结算价 | 美元/加仑 | 2.50 | 2.56 | -2.17% | 2.80 | -10.73% | 2.43 | 2.86% |
| NYMEX 取暖油期货结算价 | 美元/加仑 | 2.43 | 2.44 | -0.37% | 2.68 | -9.16% | 2.31 | 5.59% |
| 汽油: 美国 | 美元/加仑 | 3.77 | 3.78 | -0.29% | 3.71 | 1.51% | 3.64 | 3.35% |
| 柴油: 美国 | 美元/加仑 | 3.89 | 3.95 | -1.34% | 4.06 | -4.09% | 3.92 | -0.71% |
| 航空煤油: FOB 美国 | 美元/加仑 | 2.43 | 2.50 | -2.84% | 2.72 | -10.90% | 2.21 | 9.67% |
| 取暖油: FOB 美国 | 美元/加仑 | 2.35 | 2.44 | -3.49% | 2.67 | -11.89% | 2.21 | 6.43% |
| 汽油(95#): FOB 鹿特丹 | 美元/桶 | 101.35 | 103.57 | -2.14% | 103.02 | -1.62% | 96.74 | 4.77% |
| 柴油(10ppm): FOB 鹿特丹 | 美元/桶 | 99.95 | 99.17 | 0.79% | 109.08 | -8.37% | 93.26 | 7.17% |
| 航空煤油: FOB 鹿特丹 | 美元/桶 | 110.88 | 109.11 | 1.62% | 118.22 | -6.21% | 99.58 | 11.34% |
| 汽油(95#): FOB 新加坡 | 美元/桶 | 96.88 | 98.86 | -2.00% | 107.81 | -10.14% | 94.01 | 3.05% |
| 柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡 | 美元/桶 | 97.32 | 96.71 | 0.63% | 107.78 | -9.70% | 90.51 | 7.52% |
| 航空煤油: FOB 新加坡 | 美元/桶 | 96.43 | 94.32 | 2.24% | 105.91 | -8.95% | 89.41 | 7.85% |
| 92#汽油: 中国 | 元/吨 | 8919 | 9072 | -1.68% | 9169 | -2.72% | 8677 | 2.79% |
| 0#柴油: 中国 | 元/吨 | 7474 | 7575 | -1.33% | 7749 | -3.54% | 7534 | -0.80% |

资料来源: iFind, 民生证券研究院

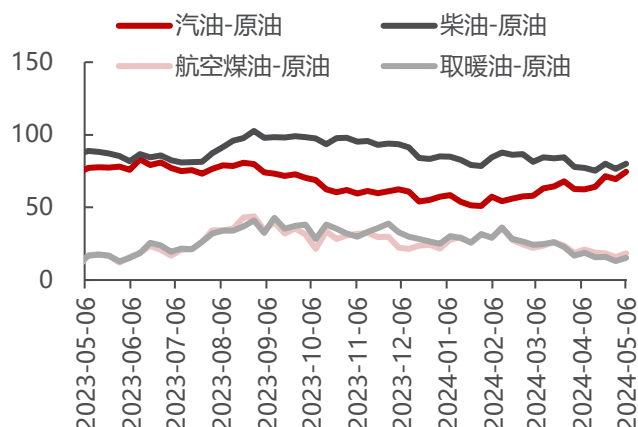
注: 1) 期货报价截至时间为 5 月 10 日。2) 美国现货报价截至时间为 5 月 6 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 5 月 10 日; 国内报价截至时间 5 月 10 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

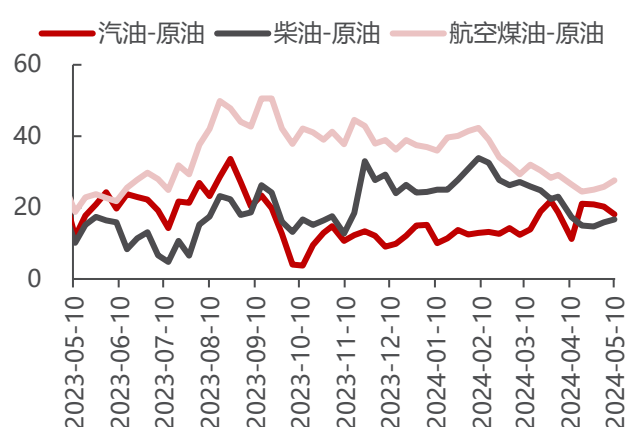
| 原油品种 | 单位 | 当周 | 前一周 | 较前一周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---------------|------|-------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| 美国期货: 汽油原油价差 | 美元/桶 | 26.73 | 29.20 | -8.48% | 31.94 | -16.32% | 32.03 | -16.55% |
| 美国期货: 取暖油原油价差 | 美元/桶 | 23.98 | 24.51 | -2.15% | 26.90 | -10.84% | 26.79 | -10.47% |
| 美国现货: 汽油原油价差 | 美元/桶 | 74.66 | 69.51 | 7.41% | 62.51 | 19.44% | 77.15 | -3.22% |
| 美国现货: 柴油原油价差 | 美元/桶 | 80.04 | 76.65 | 4.41% | 77.21 | 3.66% | 88.82 | -9.89% |
| 美国现货: 煤油原油价差 | 美元/桶 | 18.42 | 15.80 | 16.64% | 21.10 | -12.67% | 17.05 | 8.08% |
| 美国现货: 取暖油原油价差 | 美元/桶 | 15.19 | 13.15 | 15.51% | 18.70 | -18.79% | 16.84 | -9.78% |
| 欧洲现货: 汽油原油价差 | 美元/桶 | 18.09 | 20.28 | -10.80% | 11.22 | 61.23% | 20.90 | -13.44% |
| 欧洲现货: 柴油原油价差 | 美元/桶 | 16.69 | 15.88 | 5.10% | 17.28 | -3.41% | 17.42 | -4.19% |
| 欧洲现货: 煤油原油价差 | 美元/桶 | 27.62 | 25.82 | 6.94% | 26.42 | 4.53% | 23.74 | 16.32% |
| 新加坡现货: 汽油原油价差 | 美元/桶 | 13.62 | 15.57 | -12.52% | 16.01 | -14.93% | 18.17 | -25.04% |
| 新加坡现货: 柴油原油价差 | 美元/桶 | 14.06 | 13.42 | 4.77% | 15.98 | -12.02% | 14.67 | -4.16% |
| 新加坡现货: 煤油原油价差 | 美元/桶 | 13.17 | 11.03 | 19.40% | 14.11 | -6.66% | 13.57 | -2.95% |
| 中国现货: 汽油原油价差 | 美元/桶 | 85.64 | 87.95 | -2.63% | 82.38 | 3.96% | 90.85 | -5.74% |
| 中国现货: 柴油原油价差 | 美元/桶 | 58.35 | 59.75 | -2.34% | 55.61 | 4.92% | 68.75 | -15.13% |

资料来源: iFind, 民生证券研究院

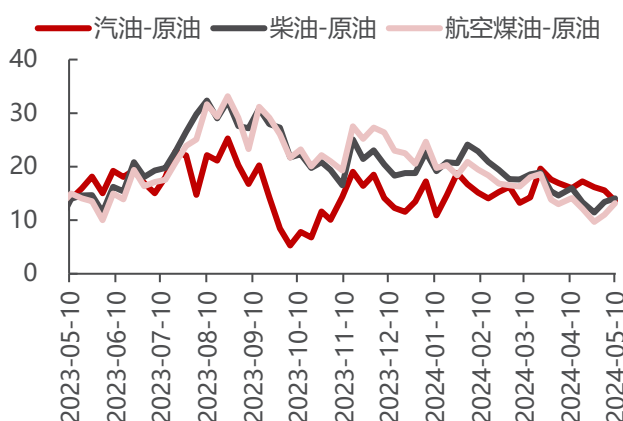
注: 1) 期货报价截至时间为 5 月 10 日。2) 美国现货报价截至时间为 5 月 6 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 5 月 10 日; 国内报价截至时间 5 月 10 日

图48: 美国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


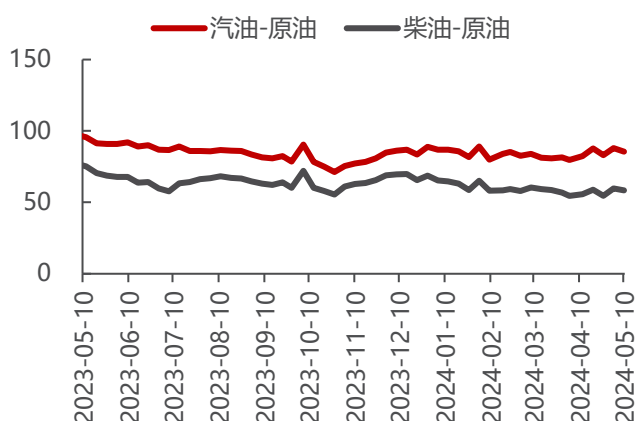
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图49: 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50: 新加坡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51: 中国成品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

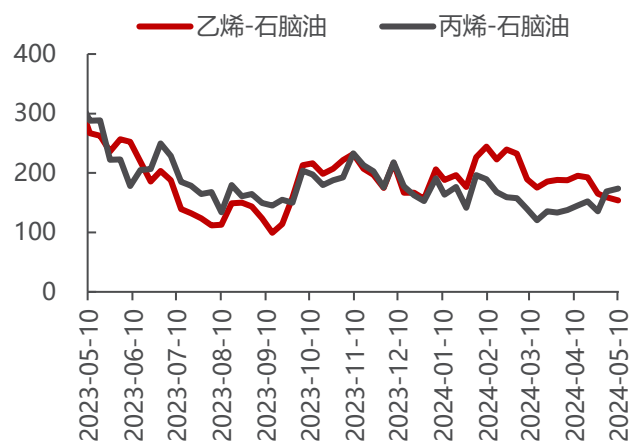
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

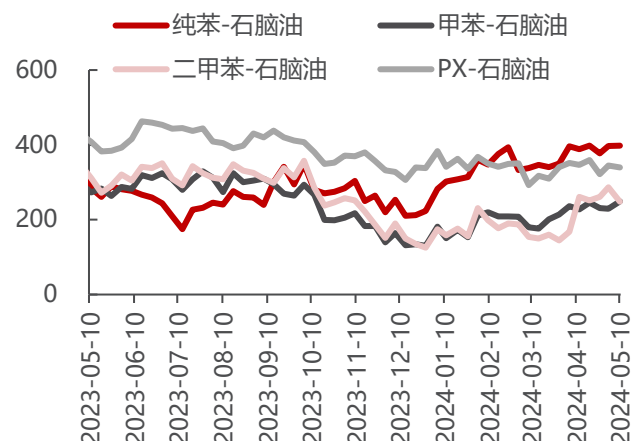
| 品种 | 单位 | 本周 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|------------------------|------|------|------|--------|------|--------|------|--------|
| 产品价格 | | | | | | | | |
| 石脑油: CFR 日本 | 美元/吨 | 676 | 681 | -0.70% | 705 | -4.08% | 603 | 12.15% |
| 乙烯: 中国台湾到岸 | 美元/吨 | 830 | 840 | -1.19% | 900 | -7.78% | 870 | -4.60% |
| 丙烯: CFR 中国 | 美元/吨 | 850 | 850 | 0.00% | 850 | 0.00% | 891 | -4.60% |
| 纯苯: 中国台湾到岸 | 美元/吨 | 1074 | 1078 | -0.41% | 1093 | -1.78% | 887 | 21.00% |
| 甲苯: CFR 中国 | 美元/吨 | 926 | 911 | 1.65% | 933 | -0.75% | 876 | 5.71% |
| 二甲苯: CFR 中国 | 美元/吨 | 925 | 968 | -4.44% | 966 | -4.25% | 915 | 1.09% |
| 对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾 | 美元/吨 | 1016 | 1026 | -0.97% | 1051 | -3.33% | 1011 | 0.49% |

| 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 | 154 | 159 | -3.30% | 195 | -21.14% | 267 | -42.40% |
| 丙烯-石脑油 | 美元/吨 | 174 | 169 | 2.81% | 145 | 19.81% | 288 | -39.65% |
| 纯苯-石脑油 | 美元/吨 | 398 | 397 | 0.07% | 388 | 2.38% | 284 | 39.76% |
| 甲苯-石脑油 | 美元/吨 | 249 | 230 | 8.60% | 228 | 9.56% | 273 | -8.53% |
| 二甲苯-石脑油 | 美元/吨 | 248 | 287 | -13.35% | 261 | -4.70% | 312 | -20.30% |
| 对二甲苯-石脑油 | 美元/吨 | 340 | 345 | -1.52% | 346 | -1.81% | 408 | -16.72% |

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为5月10日)

图52: 烯烃和石脑油价差分化 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: 芳烃和石脑油价差整体分化 (美元/吨)


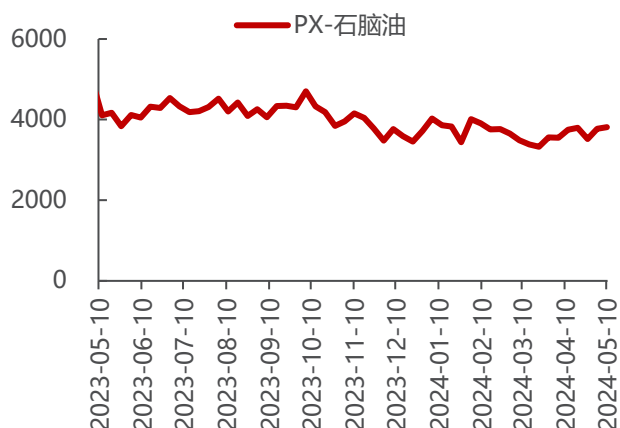
资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

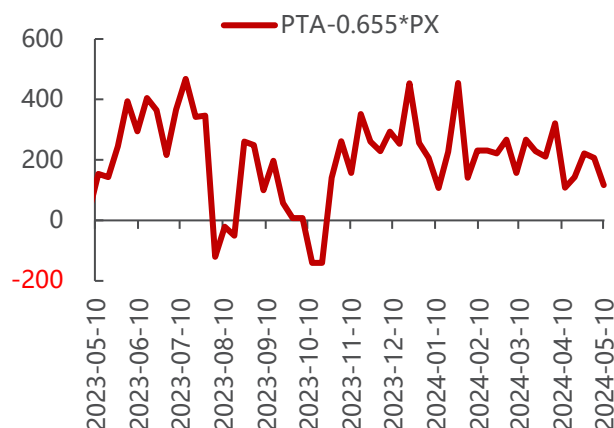
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

| 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 | 676 | 681 | -0.70% | 705 | -4.08% | 603 | 12.15% |
| PX | 元/吨 | 8700 | 8700 | 0.00% | 8850 | -1.69% | 8300 | 4.82% |
| PTA | 元/吨 | 5815 | 5905 | -1.52% | 5905 | -1.52% | 5590 | 4.03% |
| 乙烯 | 美元/吨 | 830 | 840 | -1.19% | 900 | -7.78% | 870 | -4.60% |
| MEG | 元/吨 | 4320 | 4360 | -0.92% | 4430 | -2.48% | 4280 | 0.93% |
| FDY | 元/吨 | 8050 | 8100 | -0.62% | 8225 | -2.13% | 8100 | -0.62% |
| POY | 元/吨 | 7475 | 7500 | -0.33% | 7750 | -3.55% | 7450 | 0.34% |
| DTY | 元/吨 | 9025 | 9025 | 0.00% | 9075 | -0.55% | 8700 | 3.74% |
| 产品价差 | | | | | | | | |
| PX-石脑油 | 元/吨 | 3815 | 3769 | 1.22% | 3748 | 1.78% | 4110 | -7.16% |
| PTA-0.655*PX | 元/吨 | 117 | 207 | -43.58% | 108 | 7.62% | 154 | -24.10% |
| MEG-0.6*乙烯 | 元/吨 | 722 | 710 | 1.68% | 522 | 38.41% | 652 | 10.80% |
| FDY-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨 | 1580 | 1539 | 2.66% | 1641 | -3.67% | 1837 | -13.99% |
| POY-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨 | 1005 | 939 | 7.03% | 1166 | -13.75% | 1187 | -15.34% |
| DTY-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨 | 2555 | 2464 | 3.69% | 2491 | 2.60% | 2437 | 4.84% |

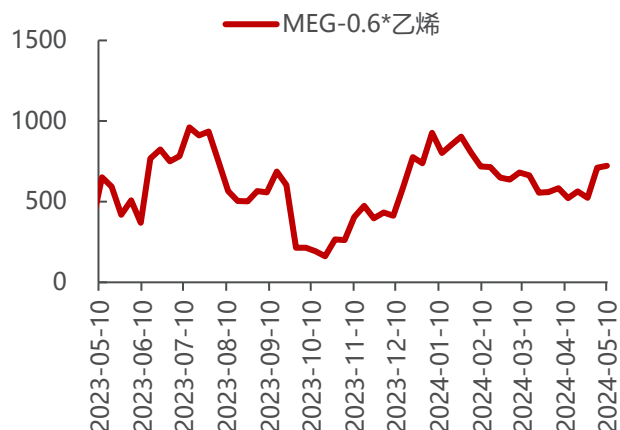
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间5月10日)

图54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)


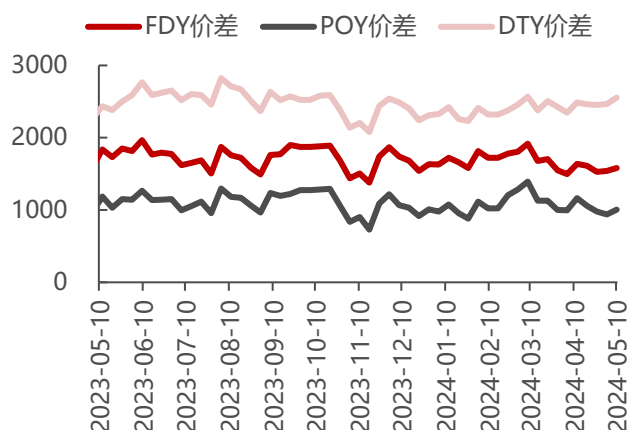
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图55: 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56: 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57: 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

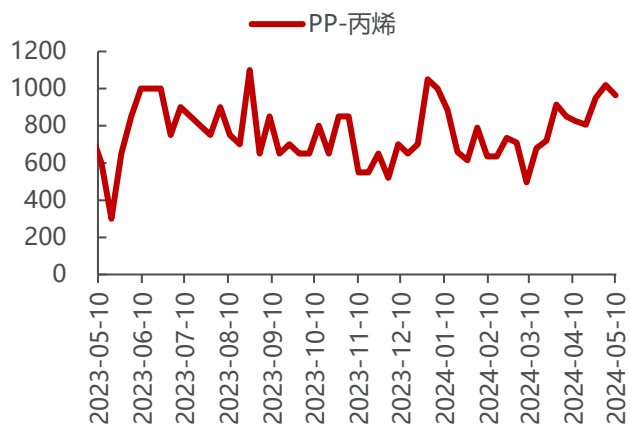
表13: C3 产业链产品价格和价差

| 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 | 7815 | 7795 | 0.26% | 7715 | 1.30% | 7350 | 6.33% |
| 环氧丙烷 | 元/吨 | 9225 | 9225 | 0.00% | 9200 | 0.27% | 10150 | -9.11% |
| 丙烯腈 | 元/吨 | 10600 | 10750 | -1.40% | 10350 | 2.42% | 9850 | 7.61% |
| 丙烯酸 | 元/吨 | 6700 | 6600 | 1.52% | 6700 | 0.00% | 6150 | 8.94% |
| 产品价差 | | | | | | | | |
| PP-丙烯 | 元/吨 | 965 | 1020 | -5.39% | 825 | 16.97% | 600 | 60.83% |
| 环氧丙烷-0.78*丙烯 | 元/吨 | 3882 | 3941 | -1.48% | 3826 | 1.47% | 4885 | -20.53% |
| 丙烯腈-1.1*丙烯 | 元/吨 | 3065 | 3298 | -7.05% | 2771 | 10.61% | 2425 | 26.39% |
| 丙烯酸-0.78*丙烯 | 元/吨 | 1357 | 1316 | 3.15% | 1326 | 2.35% | 885 | 53.33% |

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为5月10日

图58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图59: 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: 本周其他石化子板块周涨幅最大 (%) | 4 |
| 图 3: 本周润贝航科涨幅最大 (%) | 5 |
| 图 4: 本周 ST 新潮跌幅最大 (%) | 5 |
| 图 5: 布伦特原油期现货价格较上周下跌 (美元/桶) | 12 |
| 图 6: WTI 期现货价格较上周上涨 (美元/桶) | 12 |
| 图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (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) | 13 |
| 图 10: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位) | 13 |
| 图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨) | 14 |
| 图 12: LNG 国内外价差较上周减小 (元/吨) | 14 |
| 图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日) | 14 |
| 图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部) | 14 |
| 图 15: EIA 预计美国 5 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日) | 14 |
| 图 16: OPEC 3 月原油产量月环比上升 (万桶/日) | 15 |
| 图 17: 俄罗斯 3 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) | 15 |
| 图 19: 3 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家 | 15 |
| 图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日) | 16 |
| 图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升 | 16 |
| 图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升 | 16 |
| 图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日) | 16 |
| 图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日) | 17 |
| 图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日) | 17 |
| 图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天) | 17 |
| 图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天) | 17 |
| 图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天) | 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) | 18 |
| 图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶) | 18 |
| 图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶) | 19 |
| 图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶) | 19 |
| 图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶) | 19 |
| 图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶) | 19 |
| 图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶) | 19 |
| 图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶) | 19 |
| 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上升 (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上升 (百万桶) | 20 |
| 图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶) | 20 |
| 图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶) | 20 |
| 图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天) | 21 |
| 图 45: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺) | 21 |
| 图 46: 欧盟储气率较上周上升 | 21 |
| 图 47: 欧盟储气量/消费量较上周上升 | 21 |
| 图 48: 美国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶) | 23 |
| 图 49: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶) | 23 |
| 图 50: 新加坡汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶) | 23 |
| 图 51: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶) | 23 |
| 图 52: 烯烃和石脑油价差分化 (美元/吨) | 24 |
| 图 53: 芳烃和石脑油价差整体分化 (美元/吨) | 24 |
| 图 54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨) | 25 |

| | |
|--|----|
| 图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨) | 25 |
| 图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨) | 25 |
| 图 57: 涤纶长丝价差较上周扩大 (元/吨) | 25 |
| 图 58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨) | 26 |
| 图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (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 | 12 |
| 表 2: 天然气期现货价格 | 13 |
| 表 3: 美国原油供给 | 14 |
| 表 4: 3 月 OPEC 原油产量月环比上升 | 15 |
| 表 5: 炼油需求 | 16 |
| 表 6: 美国石油产品消费量 | 17 |
| 表 7: 美国原油和石油产品库存 | 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 |
| 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