

## 供应弱弹性凸显，中国需求上升潜力有望提振油价

2024年05月18日

➤ **供应弱弹性凸显，中国需求上升潜力有望提振油价。**加沙局势发展当前尚不清晰，而美国德克萨斯州受到强风暴袭击，石油生产或受影响，据 EIA 数据，2024 年 2 月美国德克萨斯州原油产量 554.8 万桶/日，占美国原油产量的 42.18%，在 OPEC+ 延续减产的背景下，供给难有增量弥补自然灾害导致的生产终端，供给弱弹性特点凸显。需求方面，中国 4 月全国规模以上工业增加值同比增长 6.7%，增速较上月提高 2.2pct，且在已有的放松限购、房地产“以旧换新”等政策的基础上，5 月 17 日央行再次宣布 3 条房地产新政，随着中国宏观政策措施协同发力，中国经济表现出需求进一步上升的潜力。

➤ **EIA 和 OPEC 最新月报显示 2024 年供需仍存缺口。**EIA 5 月石油月报对供给、需求预期分别上调 0.11、下调 0.07 百万桶/日至 102.76、102.84 百万桶/日，从而 EIA 预期 2024 年存供需缺口 0.08 百万桶/日；OPEC 5 月月报上调需求预期 0.04 百万桶/日至 104.50 百万桶/日，主因中国的需求预期上调 0.1 百万桶/日，而美国的需求预期下调 0.07 百万桶/日，且 OPEC 预期 DOC（参与减产的 OPEC+ 国家）以外的国家产量为 61.30 百万桶/日，即 DOC 产量需要达到 43.20 百万桶/日才能满足需求，而 4 月 DOC 产量仅为 41.02 百万桶/日。

➤ **美元指数下降；布油价格上涨；东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至 5 月 17 日，美元指数收于 104.50，周环比下降 0.83 个百分点。1) **原油**：截至 5 月 17 日，布伦特原油期货结算价为 83.98 美元/桶，周环比上涨 1.44%；WTI 期货结算价为 80.06 美元/桶，周环比上涨 2.30%。2) **天然气**：截至 5 月 17 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.64 美元/百万英热单位，周环比上涨 17.14%；截至 5 月 16 日，东北亚 LNG 到岸价格为 10.98 美元/百万英热，周环比上涨 1.53%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。**截至 5 月 10 日，美国原油产量 1310 万桶/日，周环比持平；美国炼油厂日加工量为 1626 万桶/日，周环比上升 31 万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存下降。**1) **原油**：截至 5 月 10 日，美国战略原油储备为 36781 万桶，周环比上升 59 万桶；商业原油库存为 45702 万桶，周环比下降 251 万桶。2) **成品油**：车用汽油库存为 22777 万桶，周环比下降 24 万桶；航空煤油库存为 4137 万桶，周环比上升 11 万桶；馏分燃料油库存为 11637 万桶，周环比下降 5 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。

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：地缘风险溢价回落，关注 OPEC + 减产情况-2024/05/11
- 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

### 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	9.92	0.88	0.94	0.99	11	11	10	推荐
600938	中国海油	28.20	2.60	3.11	3.30	11	9	9	推荐
600028	中国石化	6.34	0.51	0.58	0.61	13	11	10	推荐
603619	中曼石油	24.96	2.05	2.71	3.41	12	9	7	推荐
603393	新天然气	33.68	2.47	3.55	4.02	14	9	8	推荐
000968	蓝焰控股	7.01	0.56	0.61	0.72	13	11	10	推荐
605090	九丰能源	25.72	2.11	2.40	2.74	12	11	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 5 月 17 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>10</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>12</b>
5.1 油气价格表现	12
5.2 原油供给	14
5.3 原油需求	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
<b>6 风险提示</b>	<b>27</b>
<b>插图目录</b>	<b>28</b>
<b>表格目录</b>	<b>29</b>

## 1 本周观点

**供应弱弹性凸显，中国需求上升潜力有望提振油价。**加沙局势发展当前尚不清晰，而美国德克萨斯州受到强风暴袭击，石油生产或受影响，据EIA数据，2024年2月美国德克萨斯州原油产量554.8万桶/日，占美国原油产量的42.18%，在OPEC+延续减产的背景下，供给难有增量弥补自然灾害导致的生产终端，供给弱弹性特点凸显。需求方面，中国4月全国规上工业增加值同比增长6.7%，增速较上月提高2.2pct，且在已有的放松限购、房地产“以旧换新”等政策的基础上，5月17日央行再次宣布3条房地产新政，随着中国宏观政策措施协同发力，中国经济表现出需求进一步上升的潜力。

**EIA和OPEC最新月报显示2024年供需仍存缺口。**EIA 5月石油月报对供给、需求预期分别上调0.11、下调0.07百万桶/日至102.76、102.84百万桶/日，从而EIA预期2024年存供需缺口0.08百万桶/日；OPEC 5月月报上调需求预期0.04百万桶/日至104.50百万桶/日，主因中国的需求预期上调0.1百万桶/日，而美国的需求预期下调0.07百万桶/日，且OPEC预期DOC（参与减产的OPEC+国家）以外的国家产量为61.30百万桶/日，即DOC产量需要达到43.20百万桶/日才能满足需求，而4月DOC产量仅为41.02百万桶/日。

**美元指数下降；布油价格上涨；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至5月17日，美元指数收于104.50，周环比下降0.83个百分点。1) 原油方面，截至5月17日，布伦特原油期货结算价为83.98美元/桶，周环比上涨1.44%；WTI期货结算价为80.06美元/桶，周环比上涨2.30%。2) 天然气方面，截至5月17日，NYMEX天然气期货收盘价为2.64美元/百万英热单位，周环比上涨17.14%；截至5月16日，东北亚LNG到岸价格为10.98美元/百万英热，周环比上涨1.53%。

**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10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10日，美国炼油厂日加工量为1626万桶/日，周环比上升31万桶/日；汽油产量为970万桶/日，周环比上升20万桶/日；航空煤油产量为181万桶/日，周环比上升14万桶/日；馏分燃料油产量为480万桶/日，周环比上升2万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存下降。**1) 原油方面，截至5月10日，美国战略原油储备为36781万桶，周环比上升59万桶；商业原油库存为45702万桶，周环比下降251万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22777万桶，周环比下降24万桶；航空煤油库存为4137万桶，周环比上升11万桶；馏分燃料油库存为11637万桶，周环比下降5万桶。

**欧盟储气率上升。**截至5月16日，欧盟储气率为66.29%，较上周上升3.20个百分点。

**汽油价差扩大，涤纶长丝价差收窄。**1) 炼油板块，截至5月17日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价2.56、2.49美元/加仑，周环比变化+2.36%、+2.13%，和WTI期货结算价差为27.40、24.36美元/桶，周环比变化+2.52%、+1.58%。2) 化工板块，截至5月17日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差148/173/232美元/吨，较上周变化-3.81%/-0.50%/-7.17%；FDY/POY/DTY的价差为1468/843/2443元/吨，较上周变化-7.09%/-16.12%/-4.39%。

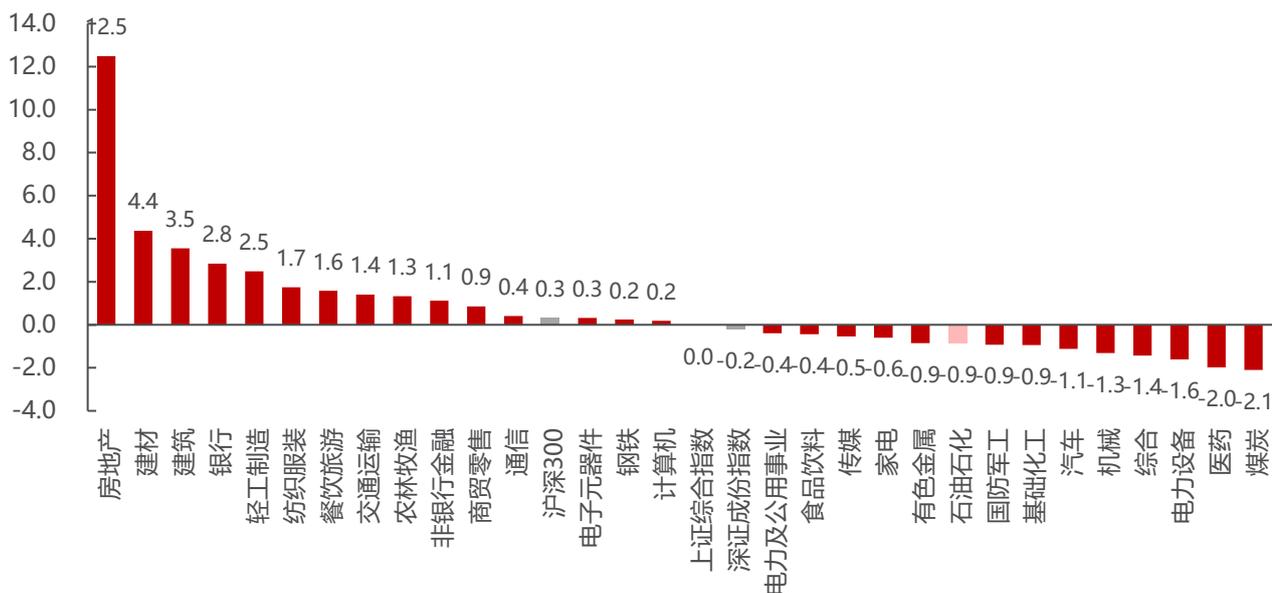
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至5月17日，本周中信石油石化板块跌幅为-0.9%，同期沪深300涨幅为0.3%，上证综指涨幅为0.0%，深证成指跌幅为-0.2%。

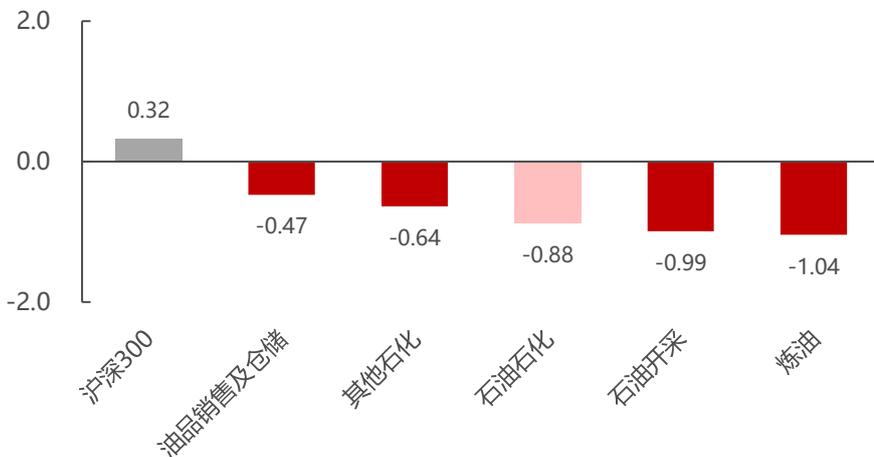
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至5月17日，沪深300周涨幅0.32%，中信石油石化板块周跌幅-0.88%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周跌幅最小，为-0.47%；炼油板块周跌幅最大，为-1.04%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周跌幅最小（%）



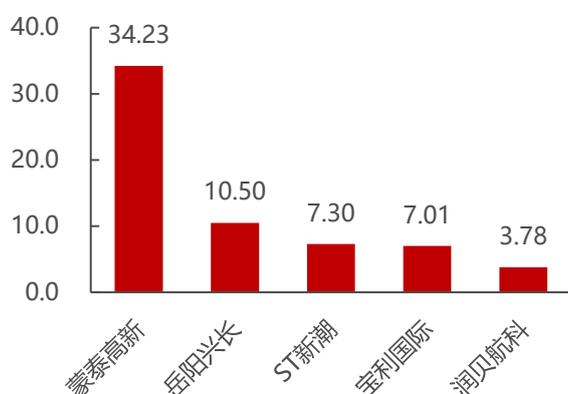
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周蒙泰高新涨幅最大。**截至5月17日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：蒙泰高新上涨34.23%，岳阳兴长上涨10.50%，ST新潮上涨7.30%，宝利国际上涨7.01%，润贝航科上涨3.78%。

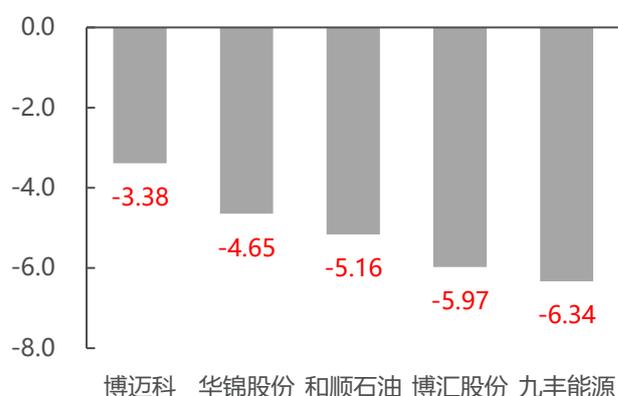
**本周九丰能源跌幅最大。**截至5月17日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：九丰能源下跌6.34%，博汇股份下跌5.97%，和顺石油下跌5.16%，华锦股份下跌4.65%，博迈科下跌3.38%。

图3：本周蒙泰高新涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周九丰能源跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 5月13日

5月13日, 观察者网报道, 综合路透社、伊拉克新闻网等媒体报道, 5月11日, 伊拉克启动了29个石油和天然气项目的许可招标, 其中, 中国公司赢得了勘探五个伊拉克油气田的投标。中曼石油天然气集团股份有限公司中标巴格达东部油田的北部延伸部分, 以及横跨南部纳杰夫省和卡尔巴拉省的幼发拉底河中游油田。此外, 中国联合能源集团有限公司中标巴士拉南部的 Al-Faw 油田, 振华中标伊拉克与沙特边境地区的 Qurnain 油田, 洲际油气中标伊拉克瓦西特地区的 Zurbatiya 油田。

5月13日, 格隆汇报道, 安东油田服务(03337.HK)宣布, 集团于5月12日, 于伊拉克第五轮+及第六轮油田区块招标中, 成功中标 Dhafriyah 油田开发权, 开发期为25年。集团将以作业者身份, 参与该油田区块的开发。此次区块招标是在伊拉克总理穆罕默德·希亚·苏达尼的主持下隆重举行, 招标包含伊拉克12个省份的29个区块, 吸引包括壳牌、BP、卢克石油、中石油、中石化、联合能源等22家石油公司参与投标, 在五月十二日的油田开发竞标中, 集团成功中标 Dhafriyah 油田开发权。

5月13日, 金十数据报道, 阿塞拜疆前4个月石油产量同比下降5.7%, 天然气产量同比增长4.3%。

5月13日, 金十数据报道, 据高级能源官员, 预计安哥拉将在6月份签署一项新的增产法, 该法将惠及离岸石油行业。

5月13日, 中化新网报道, 近日, 瑞典能源调研机构睿咨得的分析师在一份报告中表示, 全球上游石油和天然气行业的并购活跃, 其交易规模到今年年底将达1500亿美元。交易重点是美国, 覆盖得克萨斯州等地的二叠纪盆地等页岩矿区。

#### 5月14日

5月14日, 金十数据报道, 欧佩克月报表示, 4月原油产量减少4.8万桶/日至2658万桶/日。

5月14日, 中国石油新闻中心报道, 煤层气公司临汾采气管理区以“挂图作战”全力推进4类22项重点工程项目。截至目前, 临汾采气管理区今年以来的产量达到6.88亿立方米, 销气量达到6.7亿立方米。

5月14日, 中国石油新闻中心报道, 截至5月7日, 西部钻探在新疆油田部署钻机102台, 完成钻井进尺55.89万米, 在钻机同比减少17.7%的情况下, 钻井进尺、单机单队作业效率同比分别增长12.6%、35.8%, 加快了准噶尔盆地上产步伐。其中70277钻井队落实“一区一模式、一井一方案、一段一目标”提速策

略，承钻的 DaHW1515 井以日进尺 1680 米刷新区块最高纪录。XD70508 钻井队主攻“直井段+造斜段+水平段”一趟钻，优选“高效 PDC 钻头+旋导+螺杆”组合，放大钻压、排量等钻井参数，承钻的 JHW81-32 井刷新准噶尔盆地最高趟钻进尺、页岩油最短完钻工期和最快完井等 3 项纪录。

5 月 14 日，金十数据整理欧佩克月报四大看点：欧佩克日产量：3 月修正为 2662.3 万桶，4 月为 2657.5 万桶，较上月增加 4.8 万桶；中国石油制品净进口（变化）：3 月为增加 19 万桶/日，2 月为增加 58 万桶/日；印度石油制品净进口（变化）：3 月为增加 55 万桶/日，2 月为减少 67 万桶/日；美国石油制品净进口（变化）：4 月为增加 14 万桶/日，3 月为减少 9 万桶/日。

### 5 月 15 日

5 月 15 日，金十数据报道，国际能源署（IEA）月报表示，全球石油需求增长前景继续走软，将 2024 年石油需求增长预测下调 14 万桶/日至 110 万桶/日，观点与路透社、欧佩克相左；预计 2025 年全球石油需求将增长 120 万桶/日，略高于此前预测；今年全球石油供应将增加 58 万桶/日至创纪录的 1.027 亿桶/日。

5 月 15 日，前瞻网报道，石油输出国组织（欧佩克）发布月度石油市场报告，维持上月对 2024 年和 2025 年全球石油需求的预测，认为今年全球日均石油需求量较 2023 年将增加 220 万桶，达到约 1.04 亿桶；2025 年全球日均石油需求量较 2024 年将增加 180 万桶，达到约 1.06 亿桶。此外，报告表示，强劲的航空旅行需求和公路运输需求将支撑今年全球石油需求的增长。中国稳定的经济活动和强劲的旅游活动需求将支撑其 2025 年石油需求。

5 月 15 日，国际石油网报道，受油气价格下跌、燃料利润率显著下降影响，5 大西方能源巨头首季度利润全部缩水：bp 第一季度调整后净利润降至 27.2 亿美元，较去年同期 49.6 亿美元接近“腰斩”；埃克森美孚第一季度净利润 82.2 亿美元，较去年同期 114.3 亿美元下降 28%；道达尔能源第一季度利润同比下降 22% 至 51.1 亿美元；壳牌第一季度利润同比下降 19% 至 77 亿美元；雪佛龙第一季度净利润 55 亿美元，较去年同期 65.7 亿美元减少 16.3%。这似乎从侧面表明，俄乌冲突引发的连续两年油气丰厚利润期即将结束。

5 月 15 日，金十数据报道，阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 5 月 13 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 1954.1 万桶，环比减少 72.9 万桶。其中轻质馏分油库存减少 115 万桶至 637.4 万桶，中质馏分油库存减少 3.7 万桶至 320.4 万桶，重质残渣燃料油库存增加 45.8 万桶至 996.3 万桶。

### 5 月 16 日

5 月 16 日，金十数据讯，行业数据和路透计算显示，由于炼油厂的季节性和

计划外维护以及燃料出口禁令，俄罗斯 4 月份的海运石油产品出口量较上月下降 14.6%，至 841.5 万吨。由于维护、技术故障和无人机袭击，俄罗斯 4 月份的初级炼油产能比 3 月份增加了 13.6%。俄罗斯还从 3 月 1 日起实施了为期六个月的汽油出口禁令，以保持国内价格稳定。

5 月 16 日，金十数据讯，新加坡企业发展局 (ESG) 表示，截至 5 月 15 日当周，新加坡燃油库存下降 163.8 万桶，至 1911.5 万桶的两周低点；新加坡中质馏分油库存下降 994000 桶，至 1011.5 万桶的两个多月低点；新加坡轻质馏分油库存增加 14.9 万桶，达到 1525.6 万桶的两周新高。

5 月 16 日，金十数据讯，阿塞拜疆能源部表示，2024 年 4 月阿塞拜疆的石油产量达到 47.6 万桶/日，而 3 月为 48.1 万桶/日。2024 年 4 月，阿塞拜疆的凝析油日产量为 59.6 万桶(3 月为 60.5 万桶)，其中石油产量为 47.6 万桶，凝析油日产量为 12 万桶(3 月为 12.4 万桶)。根据欧佩克+协议，阿塞拜疆 2024 年的石油生产配额为 55.1 万桶/日。因此，阿塞拜疆在 4 月份完成了欧佩克+协议的 115.8%(比欧佩克+配额落后 7.5 万桶/日)。

5 月 16 日，金十数据讯，尼日利亚最大港口城市拉各斯附近新建的大型炼油厂正寻求在未来一年购买数百万桶美国原油，同时提高加工率。根据机构看到的一份文件，由非洲首富建造的丹格特 (Dangote) 炼油厂发布了一份定期招标，从 7 月份开始每月购买 200 万桶 WTI 米德兰原油，为期 12 个月。据悉一旦这家工厂完全投入使用，它将成为非洲最大的燃料制造设施。

5 月 16 日，国际石油网报道，近日，俄罗斯国家石油公司 Rosgeo 在南极地区发现了巨大的石油和天然气储量，其中大部分位于英国声称拥有主权的地区。据俄罗斯研究船的说法，目前已发现的石油储量约为 5110 亿桶，相当于过去 50 年北海石油产量的 10 倍左右。

## 5 月 17 日

5 月 17 日，金十期货讯，据外媒报道，4 月份，中国原油加工量同比减少 3%，为 2022 年 8 月以来首次录得同比减少。中国国家统计局数据显示，4 月份，规上工业原油加工量 5879 万吨，相当于 1430 万桶/日，与 3 月份的 1509 万桶/日和 1-2 月期间的 1445 万桶/日相比有所下降；规上工业原油产量 1747 万吨，同比增长 1.3%，约 425 万桶/日。1—4 月份，规上工业原油加工量 2.4126 亿吨或 1456 万桶/日；规上工业原油产量 7095 万吨或 428 万桶/日，同比增长 2.1%。

5 月 17 日，新浪财经报道，据石油输出国组织 14 日发布的最新月报显示，4 月委内瑞拉平均日产石油 87.8 万桶，环比增长 0.4 万桶。今年 1-4 月，委内瑞拉主要原油产品 Merey16 平均每桶价格 69.92 美元，同比上涨 15.11%。

5 月 17 日，金十数据报道，印尼石油和天然气监管机构 SKK Migas 的总裁

Dwi Soetjipto 称，预计 2024 年印尼对石油和天然气行业的投资将增长 29%。在全球巨头壳牌和雪佛龙最近退出该地区后，印尼正加大钻探和勘探力度。在化石燃料项目面临日益严峻的融资挑战之际，印尼正寻求扭转石油产量持续下降的局面。Soetjipto 表示，在今年计划的总投资中，40%将来自包括埃尼、埃克森美孚和英国石油在内的外国公司。预计 2024 年石油和天然气投资的增长将达到 170 亿美元，是 2023 年 13% 的增长率的两倍多。

5 月 17 日，金十数据报道，初步计划显示，安哥拉 7 月将出口原油 111 万桶/日。

## 4 本周公司动态

### 5月13日

**中曼石油:**5月13日,中曼石油发布关于中标伊拉克油气区块开发权的公告。公告中显示:2024年5月11日,公司参与了伊拉克石油部第五(+ )轮和第六轮油气区块招标,公司成功中标获得伊拉克 East Baghdad Field Northern Extension 区块和 Middle Euphrates 区块的开发权。EBN 区块位于伊拉克中部巴格达省和萨拉赫丁省,区块面积 231 平方千米。MF 区块位于伊拉克中部纳杰夫省和卡尔巴拉省,区块面积 1073 平方千米。

**中油工程:**5月13日,中油工程发布关于2024年4月份担保发生情况的公告。公告中显示:2024年4月,公司及子公司对所属各级分、子公司实际发生的担保共计 56 笔,均为授信担保,担保金额约 3.95 亿元。对外担保逾期的累计数量:公司无逾期的对外担保。截至 2024 年 4 月 30 日,公司及子公司的担保余额折合人民币约 514.48 亿元,占公司截至 2023 年 12 月 31 日经审计净资产的比例为 196.66%。

**ST 洲际:**5月13日,洲际油气股份有限公司发布关于中标伊拉克油气区块开发权的公告。公告中显示:2024年5月11-12日,公司参与了伊拉克石油部第五(+ )轮和第六轮油气区块招标,公司成功中标获得伊拉克 Zurbatiya 区块和 Jabel Sanam 区块的勘探权。Zurbatiya 区块位于伊拉克中部巴格达省和瓦西特省,区块面积 519.06 平方千米,距离公司已有的 Naft Khana 区块较近。Jabel Sanam 区块位于伊拉克南部穆萨纳省,区块面积为 235 平方千米。

### 5月14日

**恒力石化:**5月14日,恒力石化股份有限公司发布关于控股股东股份质押的公告。公告称,恒力集团于近日将其持有的 1.51 亿股无限售流通股质押给中国农业银行股份有限公司苏州长三角一体化示范区分行,占其所持股份比例 7.19%,占公司总股本的 2.15%。截止公告发布日,控股股东恒力集团及其一致行动人目前合计持有公司股份 53.11 亿股,持股比例为 75.45%。累计质押公司股份 11.39 亿股,占其所持有公司股份的 21.46%,占公司总股本的 16.19%。

**广汇能源:**5月14日,广汇能源股份有限公司发布关于控股股东解除部分股份质押的公告。广汇集团于近日将其质押给中信银行股份有限公司乌鲁木齐分行的 3200 万股无限售流通股办理完毕了解除质押手续。截至公告发布之日,广汇集团持有公司股份 22.79 亿股,占公司总股本的 34.72%;广汇集团累计质押公司股份 9.08 亿股,占其所持有公司股份的 39.85%,占公司总股本的 13.84%。

## 5月15日

**蒙泰高新：**5月15日，广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布关于调整2022年限制性股票激励计划授予价格的公告和关于控股孙公司购买设备的公告。公告中宣布：

(1) 将2022年限制性股票激励计划授予价格(含预留)由15.04元/股调整为14.841元/股。

(2) 将推进控股孙公司广东纳塔功能纤维有限公司与甘肃纳塔新材料有限公司项目建设。两者将分别与元峻机械设备(浙江)有限公司及Onejoon Poland Sp.z o.o.(简称“元峻波兰”)签订采购合同：广东纳塔将向元峻浙江采购一套用于碳纤维生产的热工设备的相关部件，中标通知书合同总价款为人民币1,977.50万元(含税)，向元峻波兰采购一套用于碳纤维生产的热工设备的相关部件，中标通知书合同总价款为421.44万欧元(固定净价)；甘肃纳塔将向元峻浙江采购一套用于碳纤维生产的热工设备的相关部件，中标通知书合同总价款为人民币2,252.66万元(含税)，向元峻波兰采购一套用于碳纤维生产的热工设备的相关部件，中标通知书合同总价款为504.64万欧元(固定净价)。

## 5月16日

**岳阳兴长：**5月16日，岳阳兴长石化股份有限公司发布2023年度权益分派实施公告。公告指出，公司2023年度权益分派方案为：以公司现有总股本约3.7亿股为基数，向全体股东每10股派1元人民币现金(含税)，合计分配现金股利约3696.98万元。

## 5月17日

**新天然气：**5月17日，新疆鑫泰天然气股份有限公司发布关于向公司2024年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告。公告中显示：本次激励计划规定的授予条件已经成就，同意确定以2024年5月17日为授予日，向符合授予条件的16名激励对象授予限制性股票140.00万股，授予价格为16.39元/股。以2024年5月17日收盘数据进行预测算，公司授予的140.00万股限制性股票合计需摊销的总费用为2420.59万元，具体摊销情况为2024年1059.01万元，2025年1109.44万元，2026年252.14万元。

**蒙泰高新：**5月17日，广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布关于募投项目投产的公告。公告中显示：公司首次公开发行股票募集资金投资项目“年产2.3万吨聚丙烯纤维扩产项目”和向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目“年产1万吨膨体连续长丝(BCF)以及0.5万吨细旦加弹长丝(DTY)技术改造项目”已完成主体建设及设备安装、调试等工作，目前该项目已正式竣工验收投产。

## 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17日，布伦特原油期货结算价为83.98美元/桶，较上周上涨1.44%；WTI期货结算价80.06美元/桶，较上周上涨2.30%。

**原油现货：**截至2024年5月17日，布伦特原油现货价格82.52美元/桶，较上周下跌0.89%；中国原油现货均价为81.42美元/桶，较上周下跌0.66%；截至2024年5月16日，WTI现货价格80.85美元/桶，较上周下跌0.01%。

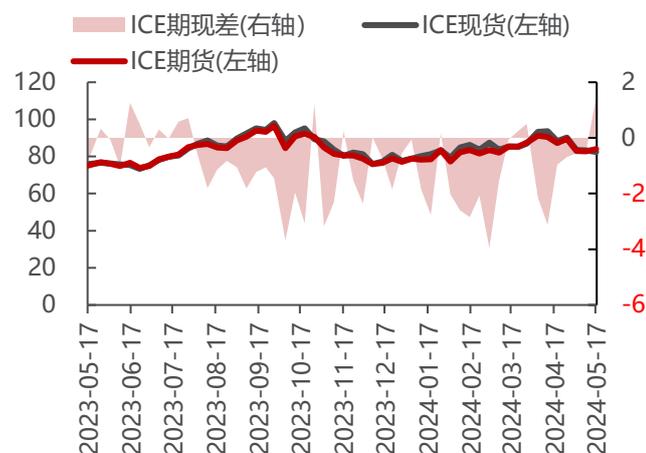
表1：原油期现货价格

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	83.98	82.79	1.44%	87.29	-3.79%	75.58	11.11%
WTI 期货结算价	美元/桶	80.06	78.26	2.30%	83.14	-3.70%	71.55	11.89%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	82.52	83.26	-0.89%	88.25	-6.49%	76.13	8.39%
WTI 现货价格	美元/桶	80.85	80.86	-0.01%	83.50	-3.17%	71.82	12.57%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	83.30	84.30	-1.19%	87.35	-4.64%	76.06	9.52%
ESPO 现货价格	美元/桶	79.07	79.61	-0.68%	82.84	-4.55%	65.67	20.41%
中国原油现货均价	美元/桶	81.42	81.97	-0.66%	85.80	-5.10%	72.91	11.68%

资料来源：iFind，民生证券研究院

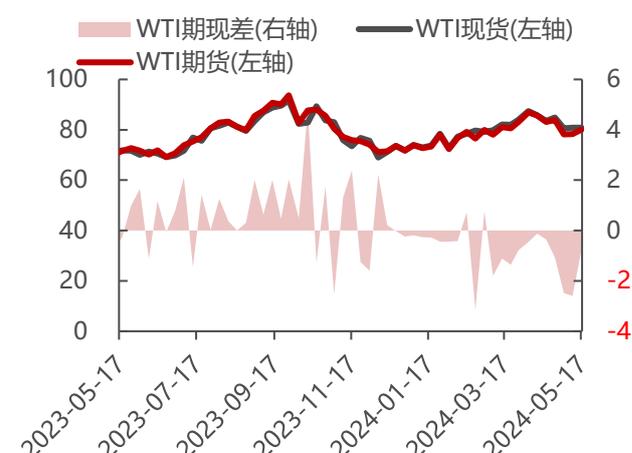
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 5 月 16 日，其他数据截至时间为 2024 年 5 月 17 日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）

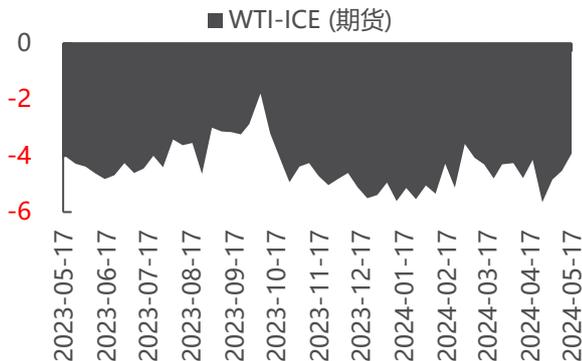


资料来源：iFind，民生证券研究院

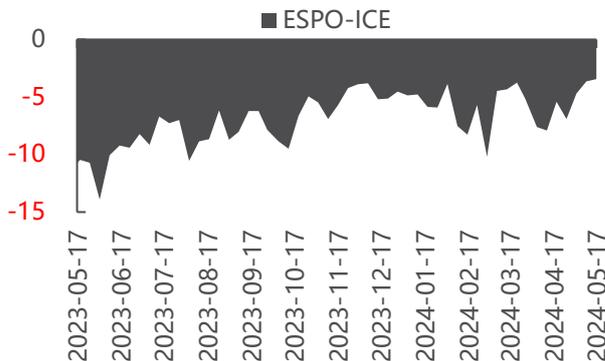
图6：WTI 期货价格较上周上涨（美元/桶）



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 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

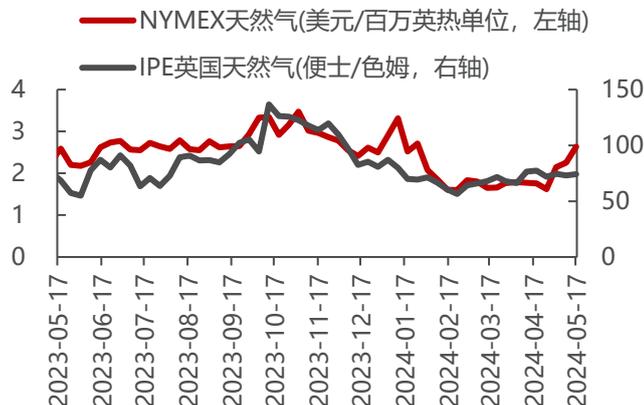
截至2024年5月17日, NYMEX天然气期货收盘价为2.64美元/百万英热单位, 较上周上涨17.14%; 截至2024年5月16日, 亨利港天然气现货价格为2.34美元/百万英热单位, 较上周上涨13.32%; 截至2024年5月17日, 中国LNG出厂价为4292元/吨, 较上周下跌0.58%。

**表2: 天然气期现货价格**

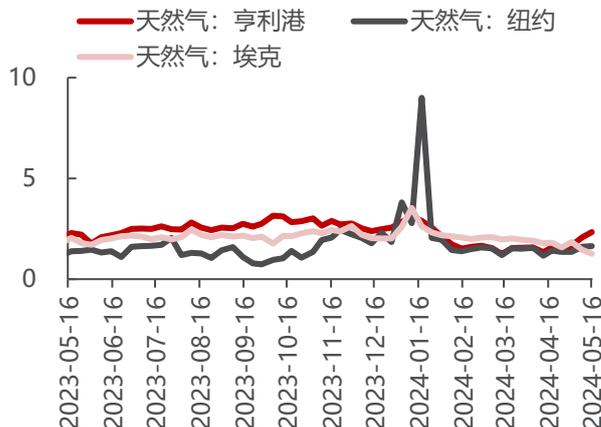
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>天然气期货价格</b>								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.64	2.25	17.14%	1.76	49.89%	2.59	1.74%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	74.36	72.96	1.92%	77.40	-3.93%	68.36	8.78%
<b>天然气现货价格</b>								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.34	2.07	13.32%	1.57	49.04%	2.30	1.97%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.64	1.61	1.86%	1.42	15.90%	1.39	17.98%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.26	1.46	-13.58%	1.82	-30.73%	2.04	-38.36%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	10.98	10.81	1.53%	10.69	2.69%	9.81	11.92%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4292	4317	-0.58%	4171	2.90%	4125	4.05%
LNG 国内外价差	元/吨	490	574	-14.63%	469	4.53%	761	-35.62%

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16日, 其他数据截至时间为2024年5月17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 出厂价较上周下跌 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

## 5.2 原油供给

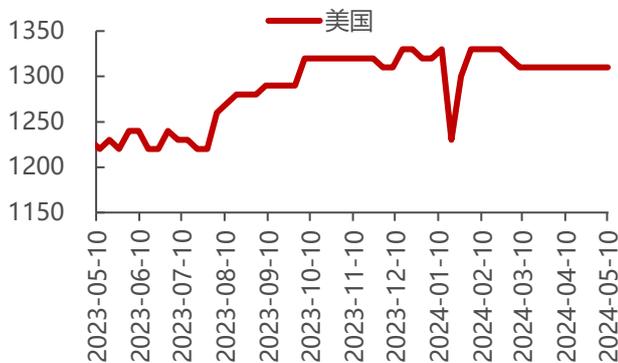
### 5.2.1 美国

表3: 美国原油供给

指标	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国日产量	万桶/日	1310	1310	0	1310	0	1220	90
美国原油钻机	部	497	496	1	511	-14	575	-78

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 10 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 5 月 17 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



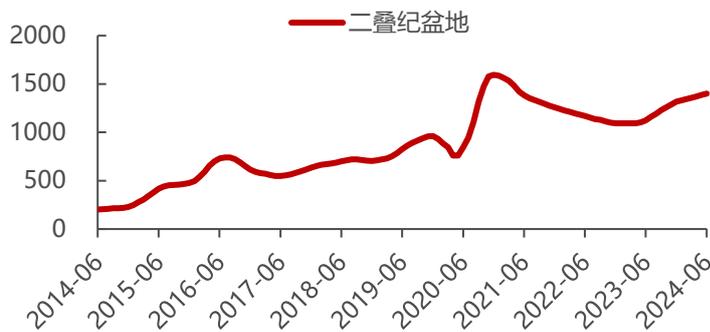
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周上升 (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

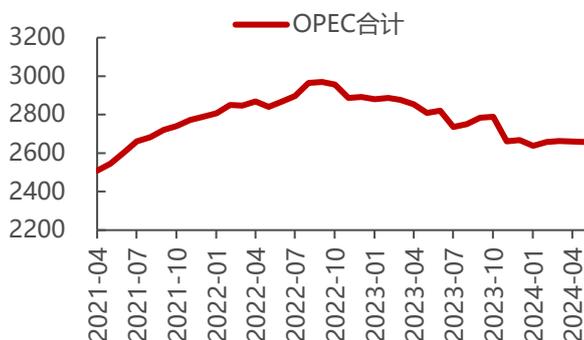
## 5.2.2 OPEC

表4: 4月 OPEC 原油产量月环比下降

国家	单位	2024.4	2024.3	较上月	2023.4	较上年4月
<b>OPEC 合计 (不包含安哥拉)</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2657.5</b>	<b>2662.3</b>	<b>-4.8</b>	<b>2853.0</b>	<b>-195.5</b>
阿尔及利亚	万桶/日	90.9	90.8	0.1	101.0	-10.1
安哥拉	万桶/日	108.7	108.7	0.0	109.2	-0.5
伊拉克	万桶/日	418.1	421.2	-3.1	410.7	7.4
科威特	万桶/日	243.6	243.0	0.6	265.0	-21.4
尼日利亚	万桶/日	135.4	140.0	-4.6	109.8	25.6
沙特阿拉伯	万桶/日	902.9	902.7	0.2	1049.6	-146.7
阿联酋	万桶/日	293.0	292.5	0.5	303.4	-10.4
加蓬	万桶/日	21.9	22.2	-0.3	20.9	1.0
刚果(布)	万桶/日	27.1	25.0	2.1	26.2	0.9
赤道几内亚	万桶/日	4.9	5.8	-0.9	6.0	-1.1
伊朗	万桶/日	321.2	319.8	1.4	262.5	58.7
利比亚	万桶/日	117.9	117.1	0.8	116.0	1.9
委内瑞拉	万桶/日	80.9	82.2	-1.3	72.7	8.2

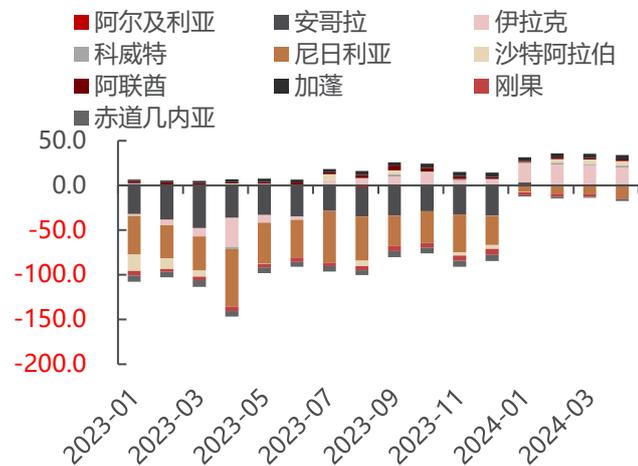
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

图16: OPEC4月原油产量月环比下降(万桶/日)



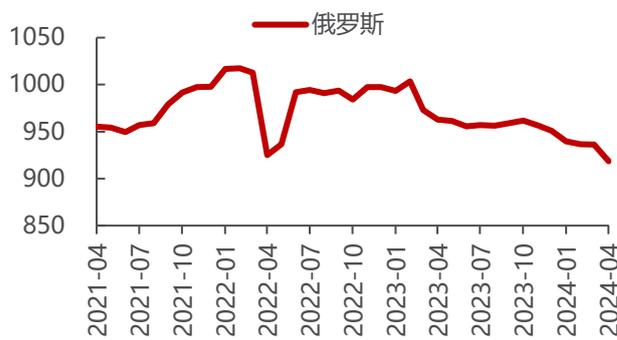
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



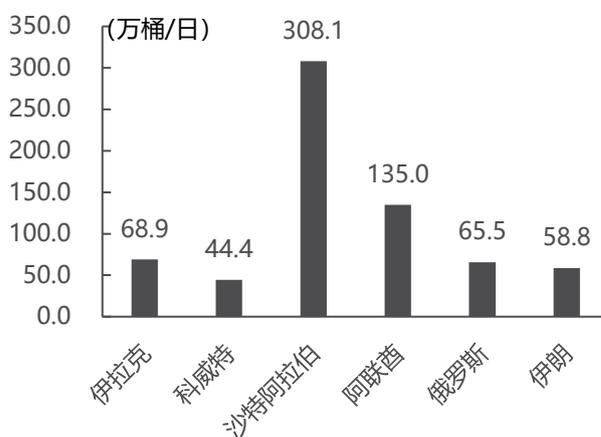
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯4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: 4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

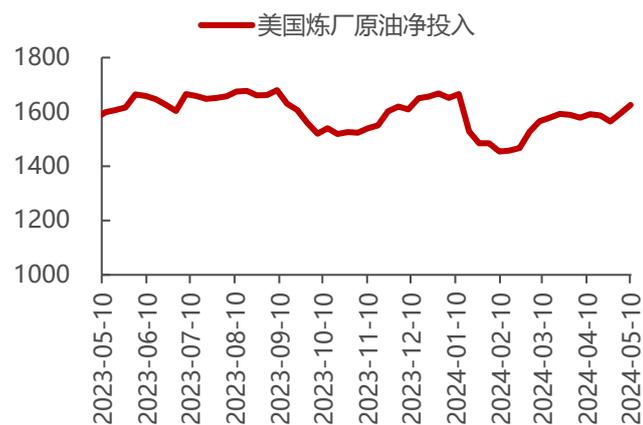
表5：炼油需求

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	1626	1595	31	1591	34	1599	27
炼厂开工率		90.4%	88.5%	1.8%	88.1%	2.3%	92.0%	-1.7%
汽油产量	万桶/天	970	950	20	942	28	948	22
航空煤油产量	万桶/天	181	167	14	177	4	166	16
馏分燃料油产量	万桶/天	480	478	2	460	20	486	-5
丙烷/丙烯产量	万桶/天	279	282	-4	274	5	248	30
<b>中国炼油需求：</b>								
山东地炼厂开工率		54.9%	57.6%	-2.7%	53.3%	1.6%	61.7%	-6.8%

资料来源：EIA, iFind, 民生证券研究院

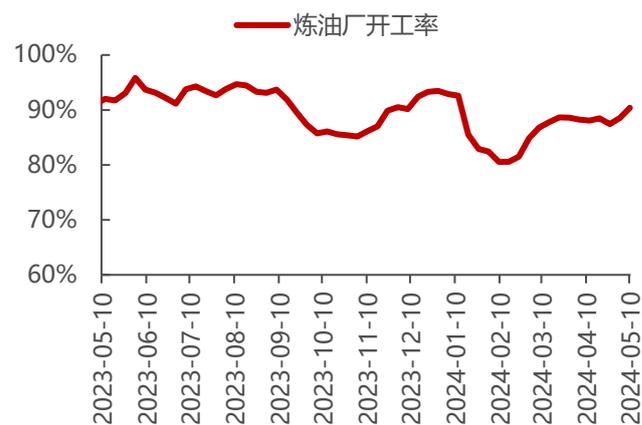
注：美国数据截至时间为2024年5月10日；中国数据截至时间为2024年5月16日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图21：美国炼油厂开工率周环比上升



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图22：中国山东地炼厂开工率周环比下降



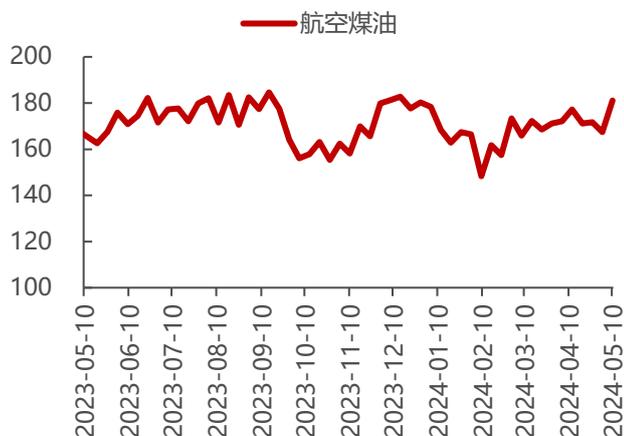
资料来源：iFind, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



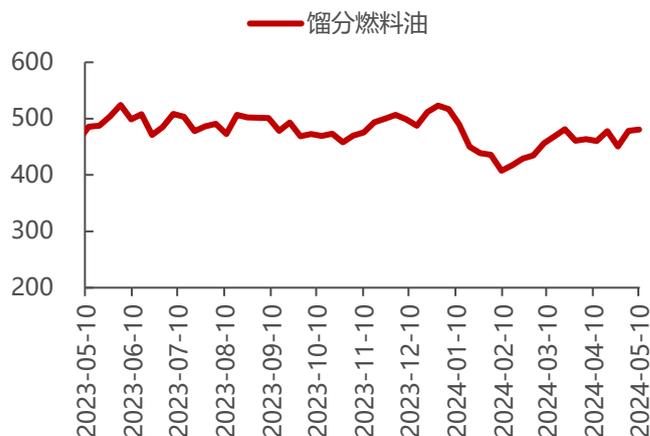
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

### 5.3.2 成品油需求

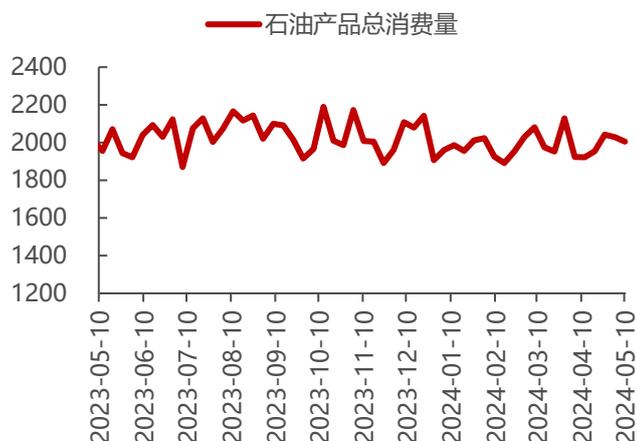
表6: 美国石油产品消费量

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2006	2029	-23	1922	84	1956	50
汽油消费量	万桶/天	888	880	8	866	21	891	-3
航空煤油消费量	万桶/天	164	149	15	142	22	138	26
馏分燃料油消费量	万桶/天	383	349	34	367	17	374	10
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	55	82	-27	68	-13	62	-7

资料来源: EIA, 民生证券研究院

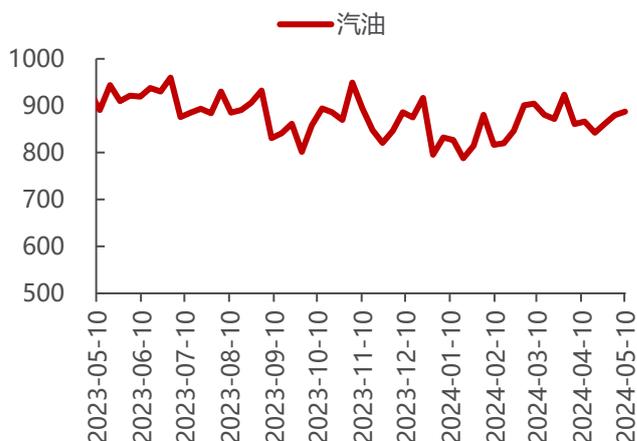
注: 截至时间为 2024 年 5 月 10 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



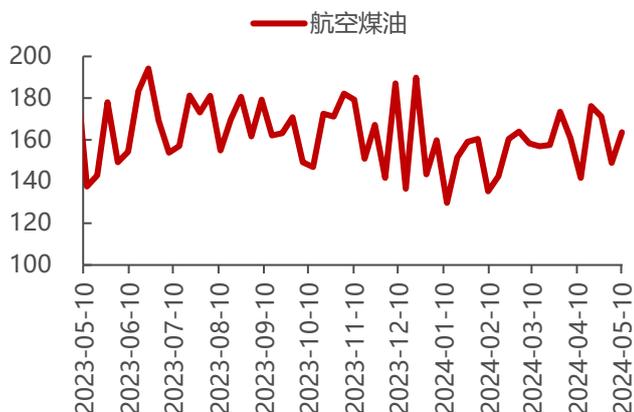
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

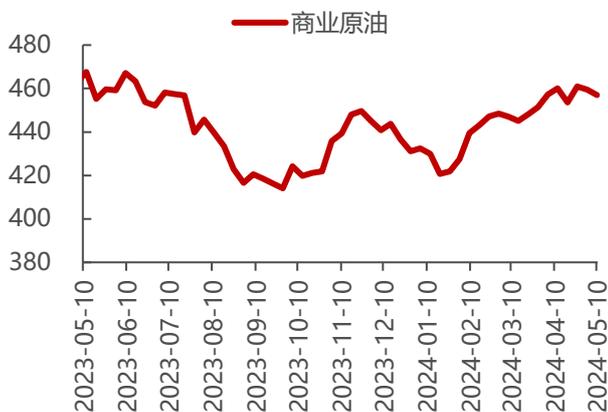
表7: 美国原油和石油产品库存

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
<b>美国包含 SPR 的原油库存</b>	<b>万桶</b>	<b>82483</b>	<b>82675</b>	<b>-191</b>	<b>82488</b>	<b>-5</b>	<b>82721</b>	<b>-238</b>
商业原油库存	万桶	45702	45953	-251	45999	-297	46762	-1060
SPR	万桶	36781	36722	59	36488	293	35959	823
<b>石油产品合计</b>	<b>万桶</b>	<b>78598</b>	<b>77995</b>	<b>603</b>	<b>77753</b>	<b>845</b>	<b>77473</b>	<b>1125</b>
车用汽油	万桶	22777	22800	-24	22738	39	21833	944
燃料乙醇	万桶	2449	2420	29	2608	-159	2319	130
航空煤油	万桶	4137	4126	11	4223	-86	4160	-24
馏分燃料油	万桶	11637	11641	-5	11497	140	10623	1013
丙烷和丙烯	万桶	6197	5909	288	5569	627	6366	-169

资料来源: EIA, 民生证券研究院

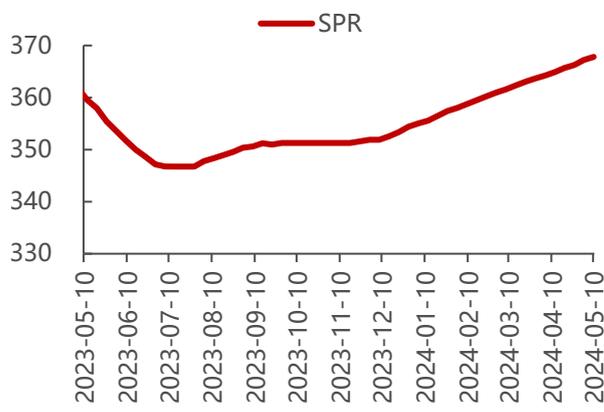
注: 截至时间为 2024 年 5 月 10 日

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



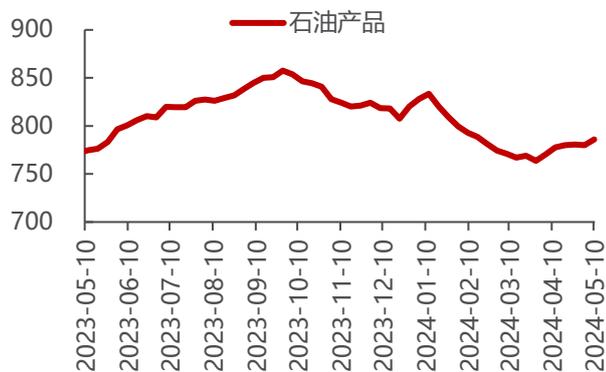
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)



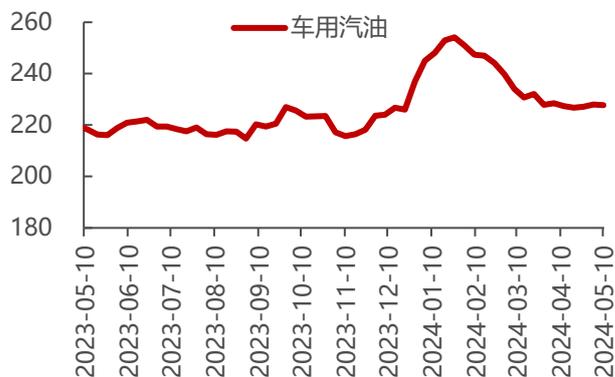
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)

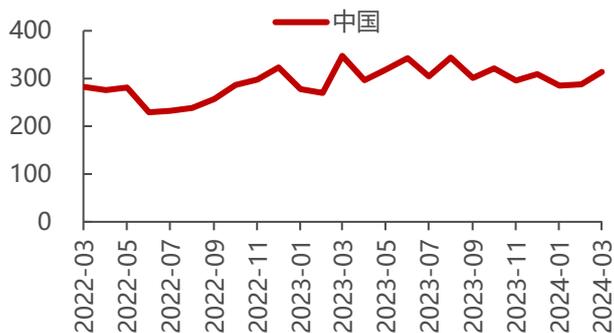


资料来源: EIA, 民生证券研究院

## 5.5 原油进出口

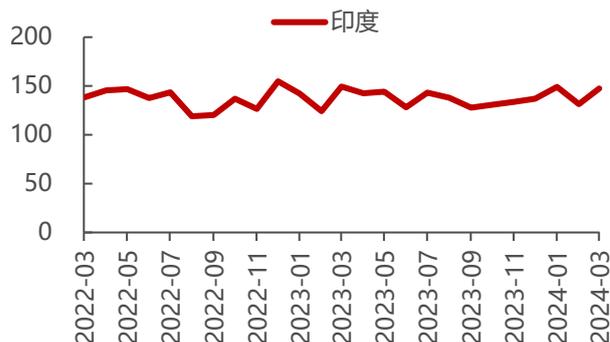
据 Bloomberg 5月18日的统计数据, 2024年3月, 中国海运进口原油 314 百万桶, 同比下降 9.7%, 环比上升 9.0%; 印度海运进口原油 147 百万桶, 同比下降 1.3%, 环比上升 12.2%; 韩国海运进口原油 86 百万桶, 同比下降 11.8%, 环比上升 18.7%; 美国海运进口原油 82 百万桶, 同比上升 0.9%, 环比上升 6.2%。

图36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)



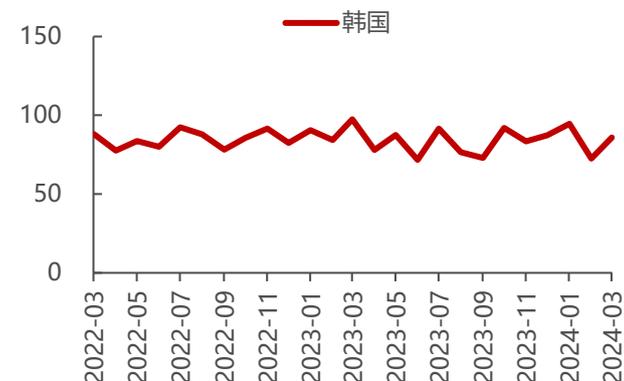
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)



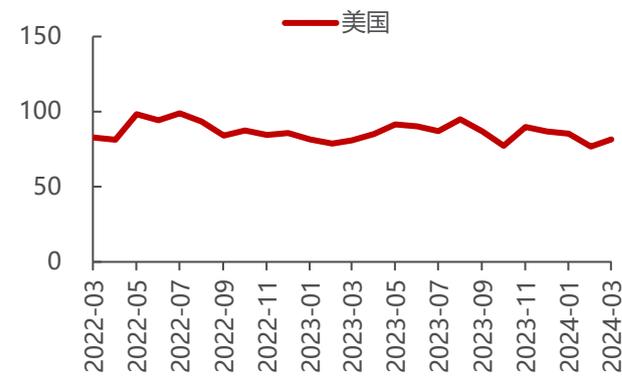
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

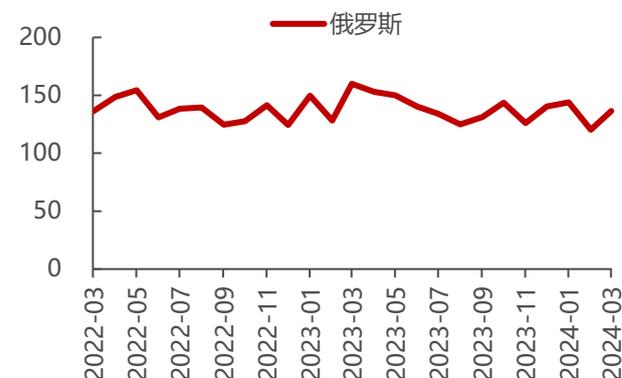
据 Bloomberg 5 月 18 日的统计数据, 2024 年 3 月, 沙特海运出口原油 221 百万桶, 同比下降 0.9%, 环比上升 9.2%; 俄罗斯海运出口原油 136 百万桶, 同比下降 14.7%, 环比上升 13.4%; 美国海运出口原油 131 百万桶, 同比下降 6.6%, 环比上升 0.6%; 伊拉克海运出口原油 124 百万桶, 同比上升 16.8%, 环比上升 3.4%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)



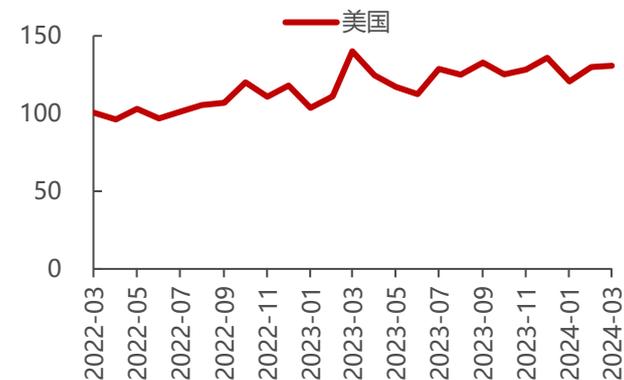
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

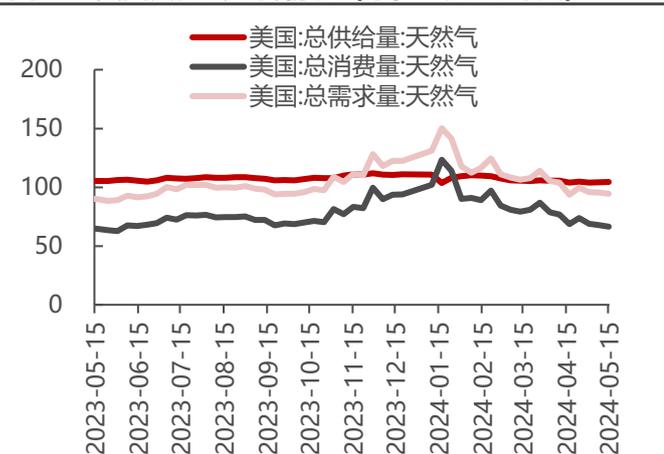
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国</b>								
美国：总供给量：天然气	十亿立方英尺/天	104.5	104.3	0.19%	104.0	0.48%	106.9	-2.25%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	66.4	67.8	-2.06%	68.6	-3.21%	70.5	-5.82%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	94.5	95.5	-1.05%	93.7	0.85%	96.2	-1.77%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2633.0	2563.0	2.73%	2333.0	12.86%	2240.0	17.54%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率		66.29%	63.09%	3.20%	62.06%	4.23%	64.69%	1.60%
德国储气率		70.22%	63.07%	7.15%	69.13%	1.10%	70.66%	-0.44%
法国储气率		54.81%	51.60%	3.21%	45.70%	9.11%	47.51%	7.30%

资料来源：iFind，民生证券研究院

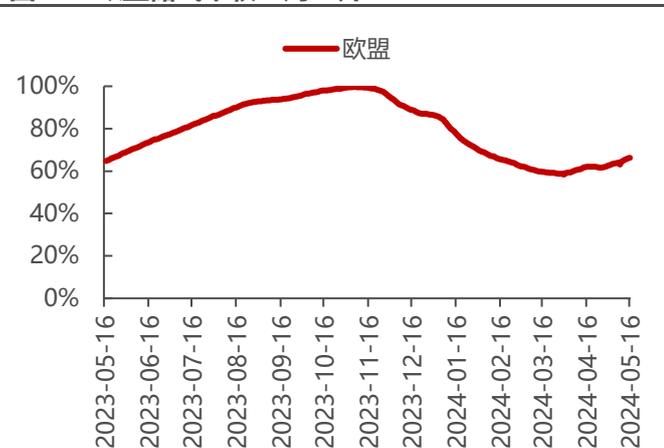
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年5月10日外，其他截至时间为2024年5月15日；欧洲数据截至时间为2024年5月16日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



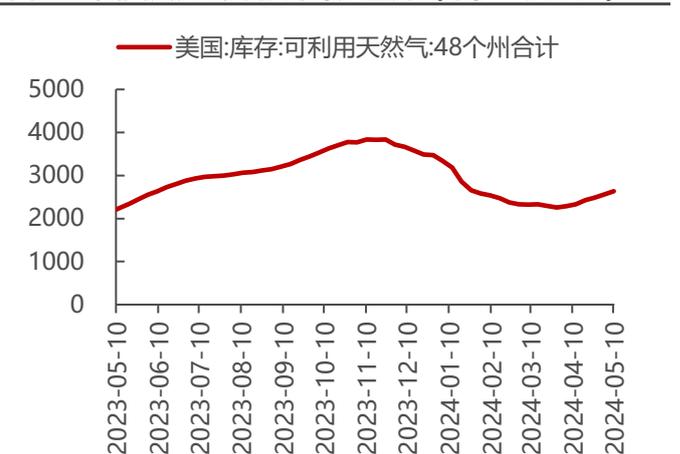
资料来源：EIA，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



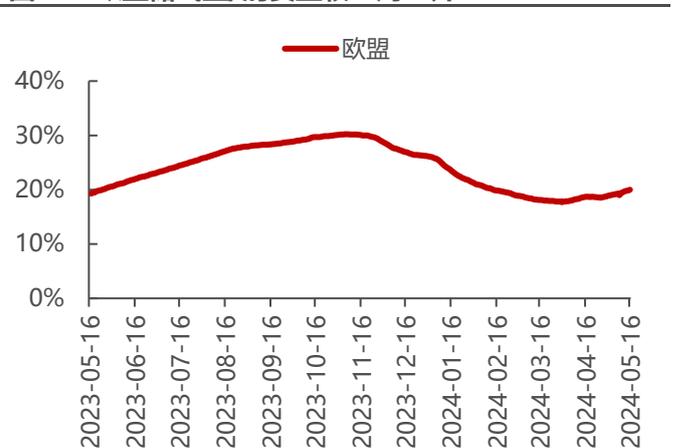
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 8795、7407 元/吨, 周环比变化-1.40%、-0.89%; 和布伦特原油现货价差为 82.10、55.90 美元/桶, 周环比变化-4.13%、-4.19%。

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	2.56	2.50	2.36%	2.71	-5.59%	2.50	2.44%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.49	2.43	2.13%	2.55	-2.38%	2.35	5.69%
汽油: 美国	美元/加仑	3.73	3.77	-0.93%	3.75	-0.53%	3.65	2.30%
柴油: 美国	美元/加仑	3.85	3.89	-1.18%	4.02	-4.16%	3.90	-1.26%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.37	2.43	-2.43%	2.67	-11.38%	2.22	6.76%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.33	2.35	-1.02%	2.60	-10.50%	2.21	5.11%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	100.82	101.35	-0.52%	109.19	-7.67%	99.00	1.84%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	99.63	99.95	-0.32%	103.03	-3.30%	91.11	9.35%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	109.26	110.88	-1.46%	112.61	-2.97%	97.36	12.22%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	96.40	96.88	-0.50%	105.34	-8.49%	89.76	7.40%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	94.75	97.32	-2.64%	101.47	-6.62%	86.21	9.91%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	94.75	96.43	-1.74%	100.24	-5.48%	84.75	11.80%
92#汽油: 中国	元/吨	8795	8919	-1.40%	9287	-5.30%	8659	1.57%
0#柴油: 中国	元/吨	7407	7474	-0.89%	7754	-4.47%	7471	-0.85%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

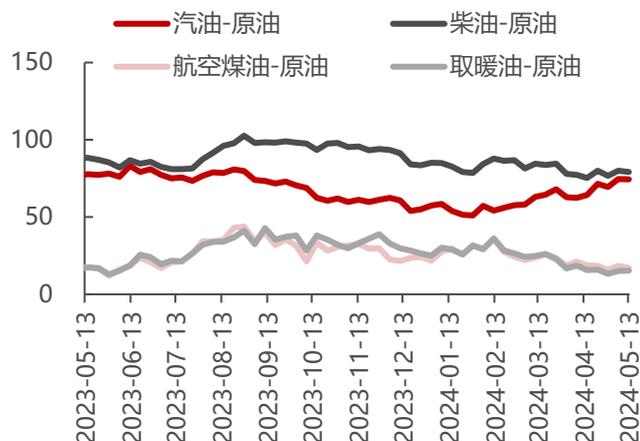
注: 1) 期货报价截至时间为 5 月 17 日。2) 美国现货报价截至时间为 5 月 13 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 5 月 16 日; 国内报价截至时间 5 月 17 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

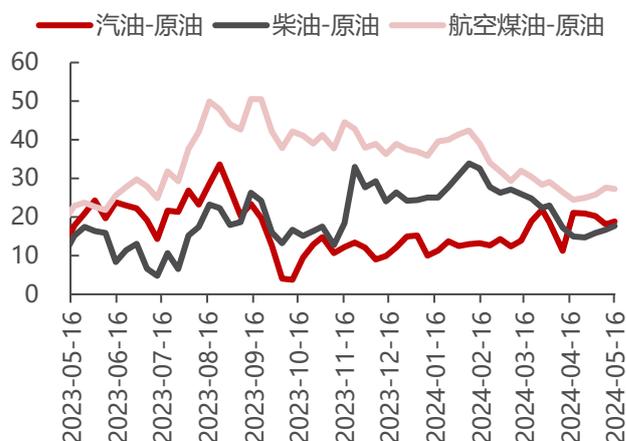
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	27.40	26.73	2.52%	30.68	-10.69%	33.35	-17.85%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	24.36	23.98	1.58%	23.83	2.23%	27.25	-10.59%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	74.31	74.66	-0.47%	64.19	15.77%	77.67	-4.33%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	79.23	80.04	-1.01%	75.28	5.24%	88.17	-10.15%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	17.07	18.42	-7.37%	18.87	-9.58%	17.66	-3.34%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	15.30	15.19	0.74%	15.81	-3.20%	17.45	-12.29%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	18.86	18.09	4.26%	21.09	-10.57%	24.28	-22.32%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	17.67	16.69	5.87%	14.93	18.35%	16.39	7.81%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	27.30	27.62	-1.14%	24.51	11.39%	22.64	20.57%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	14.44	13.62	6.02%	17.24	-16.24%	15.04	-3.99%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	12.79	14.06	-9.03%	13.37	-4.34%	11.49	11.31%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	12.79	13.17	-2.89%	12.14	5.35%	10.03	27.52%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	82.10	85.64	-4.13%	87.70	-6.39%	90.84	-9.62%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	55.90	58.35	-4.19%	58.81	-4.95%	67.93	-17.70%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

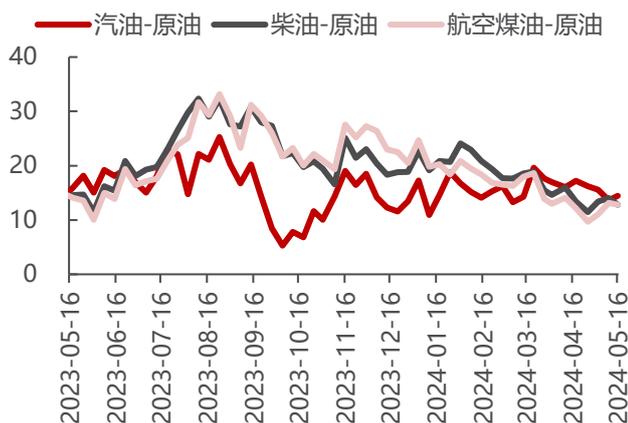
注: 1) 期货报价截至时间为 5 月 17 日。2) 美国现货报价截至时间为 5 月 13 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 5 月 16 日; 国内报价截至时间 5 月 17 日

**图48：美国汽油和原油现货价差收窄（美元/桶）**


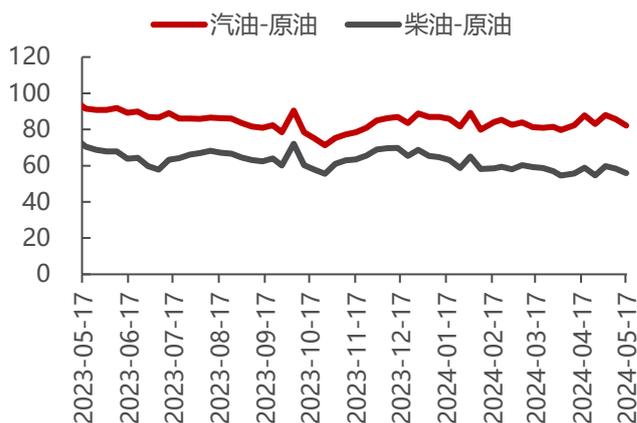
资料来源：iFind，民生证券研究院

**图49：欧洲汽油和原油现货价差扩大（美元/桶）**


资料来源：iFind，民生证券研究院

**图50：新加坡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**

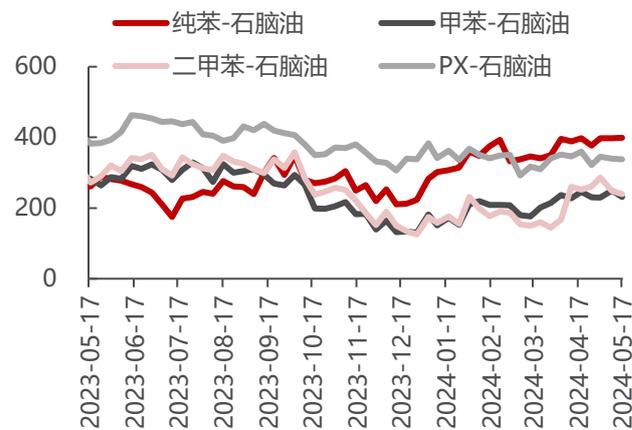
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油：CFR 日本	美元/吨	677	676	0.13%	698	-2.96%	588	15.23%
乙烯：中国台湾到岸	美元/吨	825	830	-0.60%	890	-7.30%	850	-2.94%
丙烯：CFR 中国	美元/吨	850	850	0.00%	850	0.00%	876	-2.97%
纯苯：中国台湾到岸	美元/吨	1076	1074	0.22%	1096	-1.80%	849	26.79%
甲苯：CFR 中国	美元/吨	909	926	-1.84%	944	-3.71%	871	4.37%
二甲苯：CFR 中国	美元/吨	917	925	-0.87%	950	-3.48%	860	6.63%
对二甲苯(PX)：CFR 中国台湾	美元/吨	1015	1016	-0.10%	1057	-3.97%	970	4.64%

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	148	154	-3.81%	192	-23.06%	263	-43.62%
丙烯-石脑油	美元/吨	173	174	-0.50%	152	13.54%	289	-40.03%
纯苯-石脑油	美元/吨	399	398	0.37%	398	0.24%	261	52.77%
甲苯-石脑油	美元/吨	232	249	-7.17%	246	-5.84%	283	-18.20%
二甲苯-石脑油	美元/吨	240	248	-3.57%	252	-4.91%	272	-11.95%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	338	340	-0.55%	359	-5.95%	383	-11.63%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为5月17日)

**图52: 烯烃和石脑油价差收窄 (美元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图53: 芳烃和石脑油价差整体收窄 (美元/吨)**


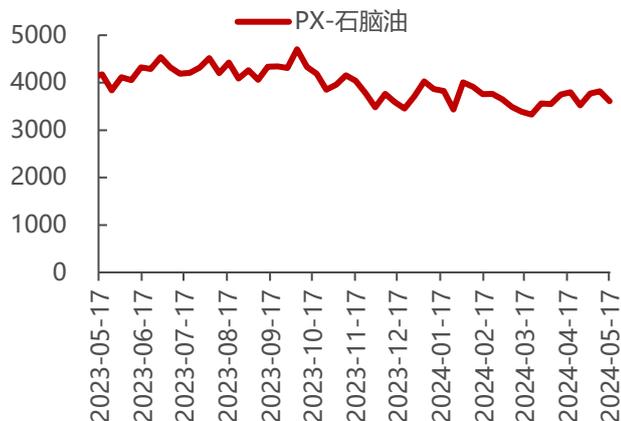
资料来源: iFind, 民生证券研究院

### 5.7.3 聚酯产业链

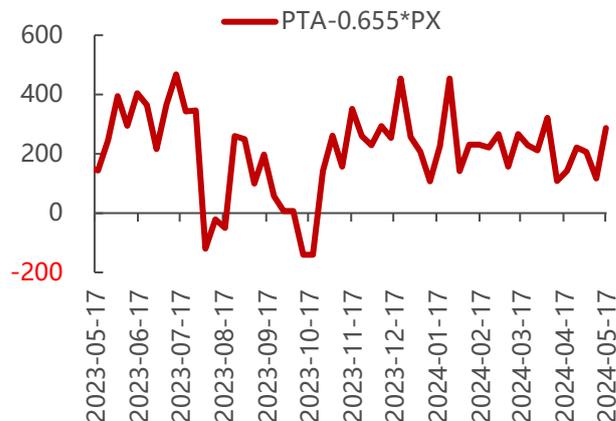
**表12: 聚酯产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
纯苯	美元/吨	677	676	0.13%	698	-2.96%	588	15.23%
PX	元/吨	8500	8700	-2.30%	8850	-3.95%	8300	2.41%
PTA	元/吨	5855	5815	0.69%	5940	-1.43%	5580	4.93%
乙烯	美元/吨	825	830	-0.60%	890	-7.30%	850	-2.94%
MEG	元/吨	4475	4320	3.59%	4430	1.02%	4175	7.19%
FDY	元/吨	8025	8050	-0.31%	8225	-2.43%	7950	0.94%
POY	元/吨	7400	7475	-1.00%	7675	-3.58%	7250	2.07%
DTY	元/吨	9000	9025	-0.28%	9075	-0.83%	8600	4.65%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	3609	3815	-5.40%	3799	-5.00%	4174	-13.52%
PTA-0.655*PX	元/吨	288	117	146.78%	143	100.70%	144	100.35%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	899	722	24.49%	564	59.46%	593	51.60%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1468	1580	-7.09%	1610	-8.83%	1732	-15.22%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	843	1005	-16.12%	1060	-20.48%	1032	-18.27%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2443	2555	-4.39%	2460	-0.70%	2382	2.58%

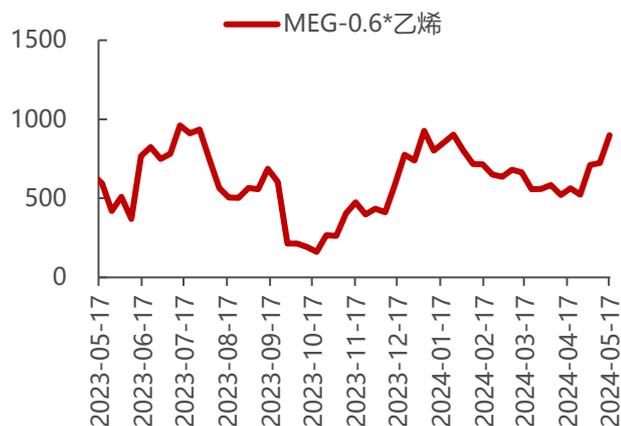
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间5月17日)

**图54: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)**


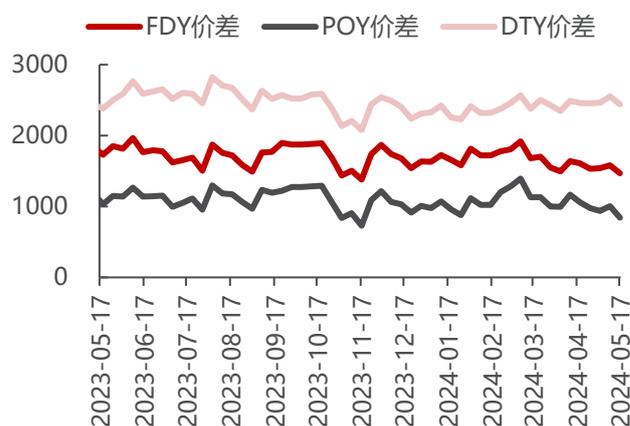
资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图55: PTA和PX价差较上周扩大(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收窄(元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

## 5.7.4 C3 产业链

**表13: C3 产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	7890	7815	0.96%	7750	1.81%	7150	10.35%
环氧丙烷	元/吨	9225	9225	0.00%	9150	0.82%	9950	-7.29%
丙烯腈	元/吨	10450	10600	-1.42%	10600	-1.42%	9600	8.85%
丙烯酸	元/吨	6650	6700	-0.75%	6600	0.76%	5900	12.71%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	1140	965	18.13%	805	41.61%	300	280.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3960	3882	2.01%	3733	6.08%	4607	-14.04%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	3025	3065	-1.31%	2961	2.18%	2065	46.49%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1385	1357	2.06%	1183	17.09%	557	148.65%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为5月17日

图58: 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59: 环氧丙烷-0.78\*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

## 6 风险提示

**1) 地缘政治风险。**地缘政治的发生可能会影响原油供给国的出口或原油需求国的进口，从而影响到全球的供需局面，并可能造成油价的大幅波动。

**2) 伊核协议达成可能引发的供需失衡风险。**因伊朗受到美国制裁，伊朗存在大量闲置产能无法释放，若伊核协议达成新的进展，则伊朗的可能会增加原油产量和出口，从而增加全球的原油供给，对供需平衡造成冲击。

**3) 全球需求不及预期的风险。**油气开采下游的炼化产品所应用的领域包含化肥、饲料、纺织、医药、房地产、工程塑料等多个行业，和民生领域息息相关，因此若宏观经济不及预期导致原油需求不及预期，油价可能超预期下跌。

## 插图目录

图 1: 本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周油品销售及仓储子板块周跌幅最小 (%)	4
图 3: 本周蒙泰高新涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周九丰能源跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期货价格较上周上涨 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (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 出厂价较上周下跌 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外价差较上周收窄 (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上升 (部)	14
图 15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	14
图 16: OPEC4 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯 4 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: 4 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	15
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	16
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	16
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	16
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	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上升 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (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上升 (百万桶)	19
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	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收窄 (美元/桶)	23
图 49: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 50: 新加坡汽油和原油现货价差扩大 (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: 烯烃和石脑油价差收窄 (美元/吨)	24
图 53: 芳烃和石脑油价差整体收窄 (美元/吨)	24
图 54: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	25

图 55: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (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收窄 (元/吨) .....	25
图 58: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨) .....	26
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨) .....	26

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 原油期现货价格 .....	12
表 2: 天然气期现货价格 .....	13
表 3: 美国原油供给 .....	14
表 4: 4 月 OPEC 原油产量月环比下降 .....	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
	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