

需求高峰将至，油价易涨难跌

2024年05月25日

➤ **需求高峰将至，油价易涨难跌。**5月22日公布的美联储FOMC会议内容显示，官员们对通胀向2%年化目标的进展没有信心，如有必要，愿意再次上调利率，这引发了市场对美国经济和石油需求的担忧；另外，第37次欧佩克和非欧佩克部长级会议将于2024年6月2日通过视频会议召开，而下半年是否延续减产也将在本次会议做出决定；叠加巴以冲突近期形势不明朗，多种不确定因素影响下，市场情绪以观望为主，油价在80美元/桶左右的位置波动。后续来看，我们认为当前油价易涨难跌。一方面，美国汽油需求高峰将从5月底的阵亡将士纪念日开始到9月初的劳动节结束，美国能源部宣布将出售100万桶汽油储备也是出于对油价的担忧；中国则在5月17日宣布地产新政来刺激内需，全球需求处于高峰前期。另一方面，美国能源信息署预计今年飓风季可能更为强劲，而这将增加美国原油生产中断的风险，一旦美国原油供应不足，OPEC+又维持减产，全球的供需将会在即将到来的旺季出现明显缺口

➤ **美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至5月24日，美元指数收于104.75，周环比上升0.25个百分点。**1) 原油：**截至5月24日，布伦特原油期货结算价为82.12美元/桶，周环比下跌2.21%；WTI期货结算价为77.72美元/桶，周环比下跌2.92%。**2) 天然气：**截至5月24日，NYMEX天然气期货收盘价为2.50美元/百万英热单位，周环比下跌5.12%；截至5月23日，东北亚LNG到岸价格为12.32美元/百万英热，周环比上涨10.28%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。**截至5月17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1648万桶/日，周环比上升23万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存下降。****1) 原油：**截至5月17日，美国战略原油储备为36880万桶，周环比上升99万桶；商业原油库存为45885万桶，周环比上升183万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为22682万桶，周环比下降95万桶；航空煤油库存为4251万桶，周环比上升114万桶；馏分燃料油库存为11674万桶，周环比上升38万桶。

➤ **汽油价差收窄。**截至5月24日，NYMEX汽油、取暖油期货结算价和WTI期货结算价差为26.94、24.47美元/桶，周环比变化-1.67%、+0.42%。

➤ **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。

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：供应弱弹性凸显，中国需求上升潜力有望提振油价-2024/05/18
- 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

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	9.97	0.88	0.94	0.99	11	11	10	推荐
600938	中国海油	28.34	2.60	3.11	3.30	11	9	9	推荐
600028	中国石化	6.42	0.51	0.58	0.61	13	11	11	推荐
603619	中曼石油	24.58	2.05	2.71	3.41	12	9	7	推荐
603393	新天然气	33.01	2.47	3.55	4.02	13	9	8	推荐
000968	蓝焰控股	6.97	0.56	0.61	0.72	12	11	10	推荐
605090	九丰能源	25.48	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24日收盘价)

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 本周公司动态	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

需求高峰将至，油价易涨难跌。5月22日公布的美联储FOMC会议内容显示，官员们对通胀向2%年化目标的进展没有信心，如有必要，愿意再次上调利率，这引发了市场对美国经济和石油需求的担忧；另外，第37次欧佩克和非欧佩克部长级会议将于2024年6月2日通过视频会议召开，而下半年是否延续减产也将在本次会议做出决定；叠加巴以冲突近期形势不明朗，多种不确定因素影响下，市场情绪以观望为主，油价在80美元/桶左右的位置波动。后续来看，我们认为当前油价易涨难跌。一方面，美国汽油需求高峰将从5月底的阵亡将士纪念日开始到9月初的劳动节结束，美国能源部宣布将出售100万桶汽油储备也是出于对油价的担忧；中国则在5月17日宣布地产新政来刺激内需，全球需求处于高峰前期。另一方面，美国能源信息署预计今年飓风季可能更为强劲，而这将增加美国原油生产中断的风险，一旦美国原油供应不足，OPEC+又维持减产，全球的供需将会在即将到来的旺季出现明显缺口。

美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。截至5月24日，美元指数收于104.75，周环比上升0.25个百分点。1) 原油方面，截至5月24日，布伦特原油期货结算价为82.12美元/桶，周环比下跌2.21%；WTI期货结算价为77.72美元/桶，周环比下跌2.92%。2) 天然气方面，截至5月24日，NYMEX天然气期货收盘价为2.50美元/百万英热单位，周环比下跌5.12%；截至5月23日，东北亚LNG到岸价格为12.32美元/百万英热，周环比上涨10.28%。

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17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17日，美国炼油厂日加工量为1648万桶/日，周环比上升23万桶/日；汽油产量为1005万桶/日，周环比上升35万桶/日；航空煤油产量为176万桶/日，周环比下降5万桶/日；馏分燃料油产量为506万桶/日，周环比上升26万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存下降。1) 原油方面，截至5月17日，美国战略原油储备为36880万桶，周环比上升99万桶；商业原油库存为45885万桶，周环比上升183万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22682万桶，周环比下降95万桶；航空煤油库存为4251万桶，周环比上升114万桶；馏分燃料油库存为11674万桶，周环比上升38万桶。

欧盟储气率上升。截至5月23日，欧盟储气率为67.96%，较上周上升1.68个百分点。

汽油价差收窄，烯烃价差扩大。1) 炼油板块，截至5月24日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价2.49、2.43美元/加仑，周环比变化-2.60%、-2.14%，和WTI期货结算价差为26.94、24.47美元/桶，周环比变化-1.67%、+0.42%。2) 化工板块，截至5月24日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差160/185/252美元/吨，较上周变化+7.77%/+6.65%/+8.86%；FDY/POY/DTY的价差为1465/1015/2315元/吨，较上周变化-0.21%/+20.39%/-5.24%。

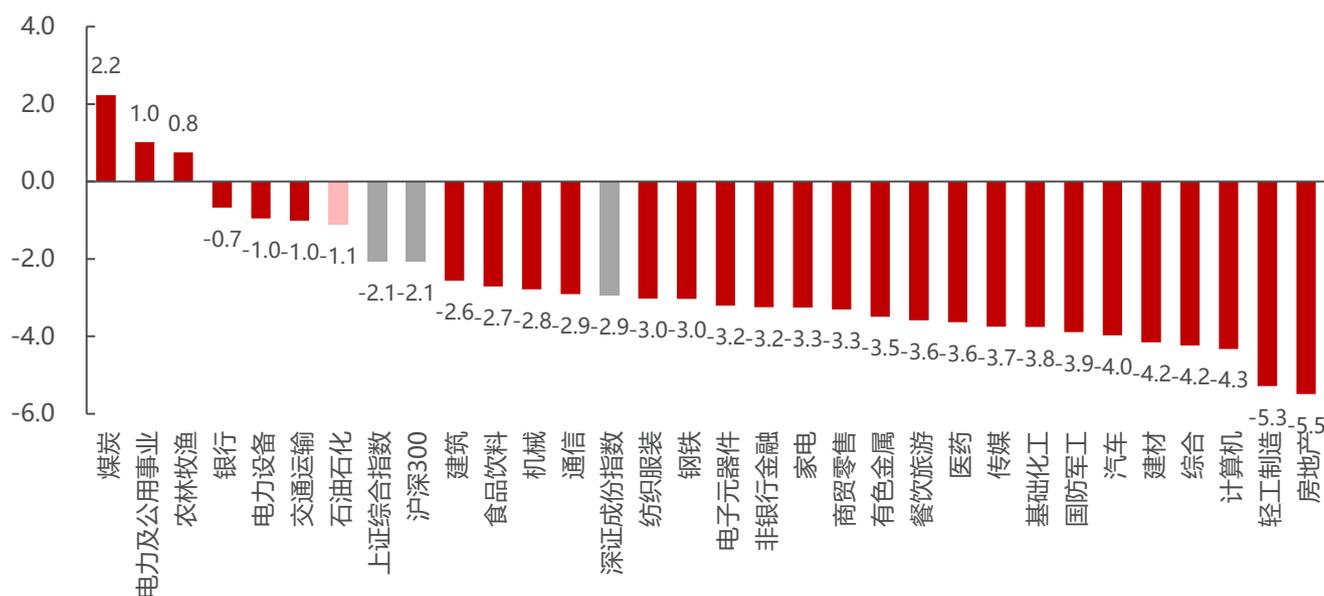
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至5月24日，本周中信石油石化板块跌幅为-1.1%，同期沪深300的跌幅为-2.1%，上证综指涨幅为-2.1%，深证成指跌幅为-2.9%。

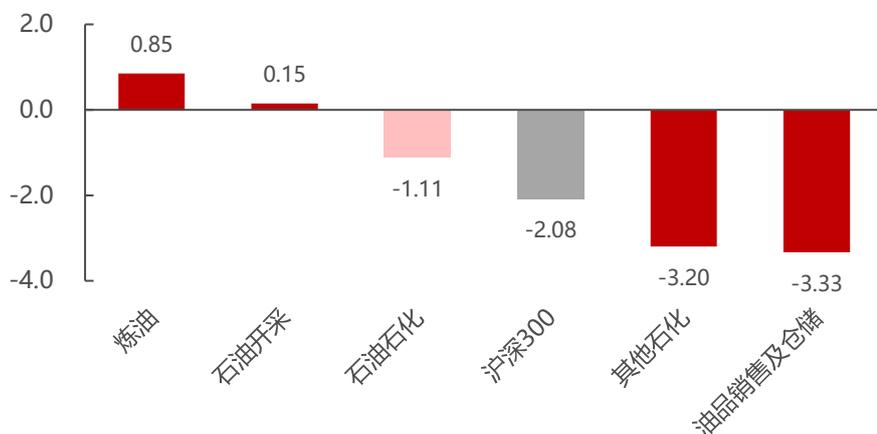
图1：本周石油石化板块跑赢沪深300指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至5月24日，沪深300周跌幅-2.08%，中信石油石化板块周跌幅-1.11%。各子板块中，炼油子板块涨幅最大，为0.85%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为-3.33%。

图2：本周炼油子板块周跌幅最大 (%)



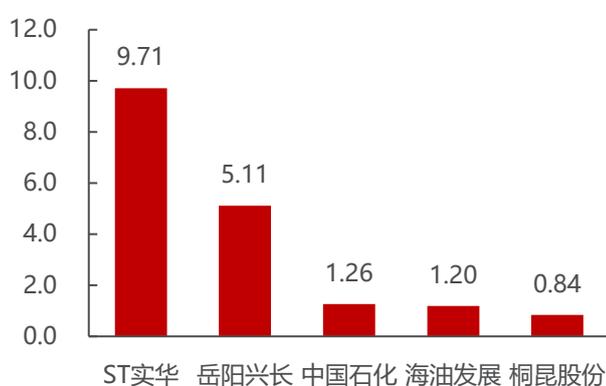
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周ST实华涨幅最大。截至5月24日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：ST实华上涨9.71%，岳阳兴长上涨5.11%，中国石化上涨1.26%，海油发展上涨1.20%，桐昆股份上涨0.84%。

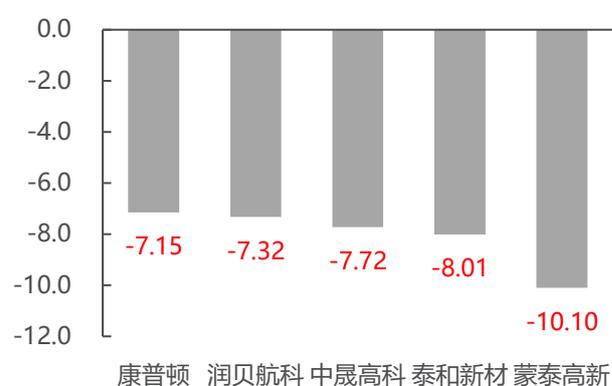
本周蒙泰高新跌幅最大。截至5月24日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：蒙泰高新下跌10.10%，泰和新材下跌8.01%，中晟高科下跌7.72%，润贝航科下跌7.32%，康普顿下跌7.15%。

图3：本周 ST 实华涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周蒙泰高新跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

5月20日

金十数据 5 月 20 日讯，据俄罗斯商业通讯社周一援引知情人士的话报道称，由于市场供应充足，俄罗斯政府已最终决定暂停汽油出口临时禁令。能源资源部表示，“由于国内市场饱和和炼油厂的非定期维修已经完成，从 3 月 1 日开始实施的临时汽油出口禁令将被取消。”

金十数据 5 月 20 日讯，联合石油数据库 JODI：沙特阿拉伯 3 月原油产量为 897.3 万桶/日，2 月为 901.1 万桶/日；3 月原油出口为 641.3 万桶/日，2 月为 631.7 万桶/日；3 月份原油库存减少 580.7 万桶至 1.39285 亿桶；国内炼油厂原油加工量在 3 月份下降 11.5 万桶/日至 256 万桶/日；3 月直接原油燃烧量减少 5.3 万桶/日至 30.7 万桶/日。

金十数据 5 月 20 日讯，据外媒报道，当地海军在希腊南部海域的演习结束后，至少有 7 艘油轮返回该海域，继续转运俄罗斯石油货物。拉科尼亚湾的演习原定于周日结束，现在希腊海军的网站上没有关于海军活动的通知。拉科尼亚湾已经成为俄罗斯向世界出口石油的重要物流枢纽，此前海军一直在该地区进行演习，目的是赶走油轮，但船只的返回表明，执行这一任务具有挑战性。

金十数据 5 月 20 日讯，当地时间 19 日晚，苏丹快速支援部队发表声明称，当天苏丹武装部队空袭轰炸了首都圈城市之一北喀土穆市以北的喀土穆炼油厂，造成炼油厂内部设施和输油管道严重受损。据了解，喀土穆炼油厂是苏丹最大的炼油厂，在苏丹武装冲突后即被快速支援部队控制。

5月21日

5 月 21 日，金十数据报道，航运和贸易消息人士获得的油轮数据显示，在俄罗斯最大航运公司 Sovcomflot 运营的非制裁油轮恢复运输后，印度 4 月份的俄罗斯石油进口量升至 9 个月高点。今年 2 月，美国政府认定 Sovcomflot 旗下的船只及其 14 艘油轮违反了西方制裁，此后印度的炼油商一度停止从该公司的油轮上进口俄罗斯石油。数据显示，今年 4 月，印度炼油商每天运入近 180 万桶俄罗斯石油，较上月增长约 8.2%，俄罗斯在印度的份额从上月的 32% 扩大至 38% 左右。

5 月 21 日，金十数据报道，国务院新闻办公室举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，新疆维吾尔自治区党委副书记、自治区主席艾尔肯·吐尼亚孜表示，2023 年，新疆油气生产当量达 6606 万吨，连续 3 年居全国首位；新增原煤产量 4600 万吨，增量居全国第 2；风电光伏等新能源装机规模已突破 7000 万千瓦，占总装机近五成。“疆煤外运” 1.2 亿吨，“疆电外送” 1263 亿千瓦时。

5月21日，金十数据报道，俄罗斯政府当地时间5月20日发布公告称，在2024年6月30日之前允许汽油生产厂家恢复出口汽油。同时，7月1日至8月31日期间，将继续限制汽油出口。政府公告称，临时恢复汽油出口是考虑到俄罗斯国内车用燃油市场的饱和，防止某些炼油厂因车用汽油库存过多而减少炼油量，以及避免港口积压过多油料。

5月21日，金十数据报道，普京：截至今年，俄罗斯石油产量同比下降1.8%至1.957亿吨。1月至4月天然气产量达到246.4亿立方米。

5月22日

5月22日，金十数据报道，当地时间5月21日，美国能源部宣布，将从美国东北部汽油供应储备中出售近100万桶汽油，以降低油价。此次出售计划将从新泽西州和缅因州的储存地点进行，并以每次10万桶的增量进行分配。美国能源部表示，这种做法将确保汽油能在7月4日前流入当地零售商手中，并以有竞争力的价格出售。

5月22日，金十数据报道，API数据显示，美国上周原油库存增加了近250万桶，这是本月的首次上涨。油价随后扩大了跌幅，为市场增加了看跌迹象。由于欧佩克+减产，今年石油期货价格仍较高，但一些市场指标开始显示出疲软。布油即期价差正接近看跌的Contango结构，这意味着供应充足。

5月22日，金十数据报道，日本石油协会(PAJ)称截至5月18日当周，日本商业原油库存下降59万千升至988万千升，汽油库存下降4.9万千升至175万千升，石脑油库存上涨3.7万千升至124万千升，煤油库存上涨6.9万千升至140万千升。

5月22日，金十数据报道，挪威石油局称挪威4月初步天然气产量为104亿立方米；4月初步石油产量为185.4万桶/日。

5月23日

5月23日，金十数据报道，花旗研究称欧佩克+进一步减产可能是一个意外的利好消息，但在我们看来，扩大减产的可能性仍很低。继续预测2024年第二季度布伦特原油均价将达到86美元/桶，但在2024年下半年将下降至70美元/桶左右，并在2025年降至60美元/桶左右。

5月23日，金十数据报道，俄罗斯能源部：俄罗斯石油产量在第一季度符合欧佩克+指导方针。由于技术原因，俄罗斯产量在4月超过了欧佩克+的配额，将“很快”向欧佩克秘书处提交补偿计划。

5月23日，金十数据报道，欧洲基准电价上涨至每兆瓦时100欧元，为今年

以来最高水平。

5月23日，金十数据报道，挪威石油管理局称在北海地区发现石油。具体位置为北海斯瓦林油田的25/11-H-1 H井。

5月24日

5月24日，金十数据报道，路透计算显示，俄罗斯5月份的离线初级炼油能力已上调19%。

5月24日，金十数据报道，EIA天然气报告表示，截至5月17日当周，美国天然气库存总量为27110亿立方英尺，较此前一周增加780亿立方英尺，较去年同期增加4020亿立方英尺，同比增幅17.4%，同时较5年均值高6060亿立方英尺，增幅28.8%。

5月24日，金十数据报道，乌克兰能源部长周五表示，乌克兰正在就最大限度地从欧盟国家进口电力进行谈判，以补偿被俄罗斯袭击摧毁的发电能力。自3月以来，俄罗斯对乌克兰能源部门的导弹和无人机袭击愈演愈烈，导致许多地区遭受重大损失和停电。乌政府表示，这些袭击给该行业造成了超过10亿美元的损失，导致能源系统损失了8000兆瓦时的发电能力。目前，乌克兰从欧盟国家同时进口的电力不超过1700兆瓦时。乌克兰能源部长告诉议会，“从技术上讲，我们可以进口超过2000兆瓦时，甚至2400兆瓦时。”

5月24日，金十数据报道，中国海油宣布，全资子公司与莫桑比克能矿部及莫桑比克国家石油公司（ENH）就莫桑比克的5个海上区块分别签订了石油勘探与生产特许合同。此次签订的合同涉及5个区块，均位于莫桑比克海域，总面积约2.9万平方公里，水深500米至2500米。根据合同，上述区块的勘探期第一阶段均为4年，中国海油旗下5家全资子公司担任勘探及开发阶段作业者，并分别拥有5个区块的作业者权益，ENH拥有非作业者权益。

4 本周公司动态

5月20日

博迈科: 5月20日,博迈科海洋工程股份有限公司发布关于实施2023年年度权益分派后调整以集中竞价交易方式回购股份价格上限的公告。公告指出,博迈科海洋工程股份有限公司2023年年度权益分派实施后,以集中竞价交易方式回购股份价格上限由不超过人民币17.00元/股调整为不超过人民币16.85元/股。

恒力石化: 5月20日,恒力石化股份有限公司发布2023年年度权益分派实施公告。公告指出,本次利润分配以方案实施前的公司总股本约70.39亿股为基数,每股派发现金红利0.55元(含税),共计派发现金红利约38.72亿元。本次权益分派股权登记日:2024年5月24日,除权除息日:2024年5月27日。

广聚能源: 5月20日,深圳市广聚能源股份有限公司发布关于收购控股子公司少数股权的公告。公告指出,深圳市广聚能源股份有限公司持有控股子公司深圳市广聚亿达危化品仓储有限公司60.00%股权,深圳市恒传投资控股有限公司持有其40.00%股权,广聚亿达系公司危化品贸易业务的主要平台,恒传投资不实际参与其日常经营。近期,恒传投资因自身经营调整,向公司提出拟出售其所持有的广聚亿达40.00%股权。为满足现有业务运营需要,提高经营决策效率,整合子公司相关资源,公司决定以自有资金收购恒传投资所持有的广聚亿达40.00%股权。经双方协商,本次收购40.00%股权对应的交易总价不高于人民币1608万元。交易双方于2024年5月17日签署了《股权转让协议》。交易完成后,广聚亿达将成为公司的全资子公司。

5月21日

东华能源: 5月21日,东华能源股份有限公司发布关于万吨级碳纤维项目正式开工的公告。公告显示:2024年5月21日,“东华能源万吨级碳纤维项目”正式开工。该项目由公司全资子公司东华能源(茂名)碳纤维有限公司投资建设,具体分两期建设完成,可实现年产能8000吨高性能碳纤维,23840吨聚丙烯腈粉料。项目整体建设完需建设投资29.00亿元,总投资为34.65亿元,其中项目一期建设投资15.88亿元,总投资为17.86亿元。项目一期预计2025年上半年首条千吨线投产运行,2026年上半年项目一期完成建设并达产。

道森股份: 5月21日,苏州道森钻彩设备股份有限公司发布股东减持股份计划公告。公告显示:公司持股5%以上股东江苏道森投资有限公司因经营计划和资金需求,拟自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内,通过大宗交易方式减持持有的公司股份不超过416万股,约占公司总股本的2%。截至公告披露日,道森投资持有公司2235万股无限售条件流通股,占公司总股本的10.75%。

5月22日

广汇能源：5月22日，广汇能源发布控股股东解除部分股份质押的公告。公告中显示：公司控股股东广汇集团于近日将其质押给国金证券股份有限公司的2320万股无限售流通股办理完毕解除质押手续。截至5月22日，广汇集团持有公司股份22.79亿股，占公司总股本的34.71%；累计质押公司股份8.85亿股，占其所持有公司股份的38.83%，占公司总股本的13.48%。

沈阳化工：5月22日，沈阳化工发布子公司中化东大（淄博）有限公司聚醚多元醇扩能项目试生产手续获得批复的公告。公告中显示：中化东大启动聚醚多元醇扩能项目，该项目主要在原装置上对工艺进行优化调整，降低产品生产周期，同时对原配套废气装置升级改造，无需新增土地，无需新增购置设备。项目建成后，年新增产能10万吨，产能将由30万吨/年提升至40万吨/年。近日，该项目已经完成环境、安全、职业卫生审核，项目试生产手续获得淄博市桓台县应急局批复，达到试生产条件。

5月23日

新凤鸣：5月23日，新凤鸣集团股份有限公司发布2023年年度权益分派实施公告和关于实施2023年度权益分派时“凤21转债”停止转股暨转股价格调整的公告。公告中显示：

(1) 公司2023年年度拟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0.255元（含税）。股权登记日为2024年5月29日，除权（息）日和现金红利发放日为2024年5月30日。

(2) 因公司实施2023年度权益分派，自2023年度权益分派实施公告前一交易日（2024年5月23日）至权益分派股权登记日（2024年5月29日）期间，“凤21转债”停止转股，2024年5月30日起恢复转股。调整前“凤21转债”转股价格为16.25元/股，调整后“凤21转债”转股价格为16.00元/股，本次转股价格调整实施日期为2024年5月30日。

齐翔腾达：5月23日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于控股股东国有股权无偿划转的进展公告。公告中显示：2024年4月1日，公司收到控股股东齐翔集团出具的《关于无偿划转淄博齐翔腾达化工股份有限公司股权事项的告知函》，齐翔集团拟将其持有的齐翔腾达13亿股股份（占公司总股本45.91%）无偿划转给山能新材料。本次国有股权无偿划转完成后，公司直接控股股东将由齐翔集团变更为山能新材料，实际控制人仍为山东省国资委。截至目前，本次无偿划转股份尚未完成过户。本次无偿划转事项尚需取得深圳证券交易所的合规确认，并办

理中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司股份过户登记等相关手续，相关事宜尚在推进过程中。

5月24日

桐昆股份：5月24日，桐昆集团股份有限公司发布关于调整泰昆石化（印尼）有限公司印尼北加炼化一体化项目股权架构、投资金额及项目规模等公告和关于2023年第六期超短期融资券到期兑付公告。公告中显示：

（一）项目主要调整内容为：

（1）主体持股比例。由原桐昆集团股份有限公司和新凤鸣集团股份有限公司分别在香港成立全资子公司桐昆（香港）投资有限公司和罗科史巴克有限公司。桐昆香港和罗科史巴克在香港共同成立华灿国际有限公司，其中桐昆香港股权占比51%，罗科史巴克股权占比49%。华灿国际和上海青翎实业发展有限公司在印尼共同成立泰昆石化，其中华灿国际股权占比90%，上海青翎股权占比10%，调整为桐昆股份通过桐昆香港持有的华灿国际及鹏皓投资发展有限公司合计持股80%，新凤鸣通过罗科史巴克持股15%，上海青翎持股5%。

（2）投资金额。由原项目含增值税筹资额（报批总投资）86.2371亿美元，调整为项目含增值税筹资额（报批总投资）59.4762亿美元。

（3）项目规模。由原1600万吨/年炼油，对二甲苯（PX）产能2520万吨/年，乙烯80万吨/年；调整为1000万吨/年炼油，对二甲苯（PX）产能200万吨/年，乙烯120万吨/年。

此次调整，项目总投资下降、年炼油规模能力下降，公司持股比例增加、年权益炼油加工能力上升，有利于公司增强对印尼炼化项目的控制力，降低投资风险和运营风险，有利于公司的长远发展和全体股东的利益，有利于项目的顺利推进。

（二）2023年8月25日，桐昆集团股份有限公司在全国银行间市场发行了2023年第六期超短期融资券（科创票据），发行总额为5亿元人民币，期限270天，发行利率为2.66%，到期一次还本付息。募集资金已于2023年8月28日全额到账。现本公司2023年第六期超短期融资券已于2024年5月24日到期，本公司于2024年5月24日兑付完成该期超短期融资券本息，本息兑付总额为人民币5.10亿元。

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24日，布伦特原油期货结算价为82.12美元/桶，较上周下跌2.21%；WTI期货结算价77.72美元/桶，较上周下跌2.92%。

原油现货：截至2024年5月24日，布伦特原油现货价格80.19美元/桶，较上周下跌2.82%；中国原油现货均价为79.08美元/桶，较上周下跌2.88%；截至2024年5月23日，WTI现货价格77.47美元/桶，较上周下跌4.18%。

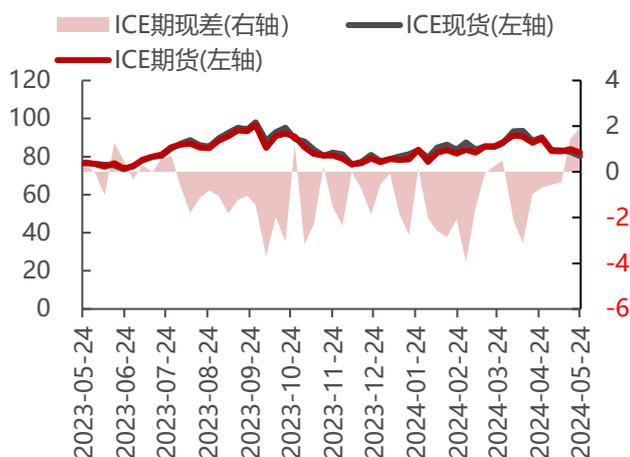
表1：原油期现货价格

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	82.12	83.98	-2.21%	89.50	-8.25%	76.95	6.72%
WTI 期货结算价	美元/桶	77.72	80.06	-2.92%	83.85	-7.31%	72.67	6.95%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	80.19	82.52	-2.82%	90.19	-11.09%	76.62	4.66%
WTI 现货价格	美元/桶	77.47	80.85	-4.18%	84.92	-8.77%	71.68	8.08%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	82.41	83.30	-1.07%	88.39	-6.77%	76.94	7.11%
ESPO 现货价格	美元/桶	76.87	79.07	-2.78%	83.28	-7.70%	65.90	16.65%
中国原油现货均价	美元/桶	79.08	81.42	-2.88%	86.70	-8.79%	73.27	7.92%

资料来源：iFind，民生证券研究院

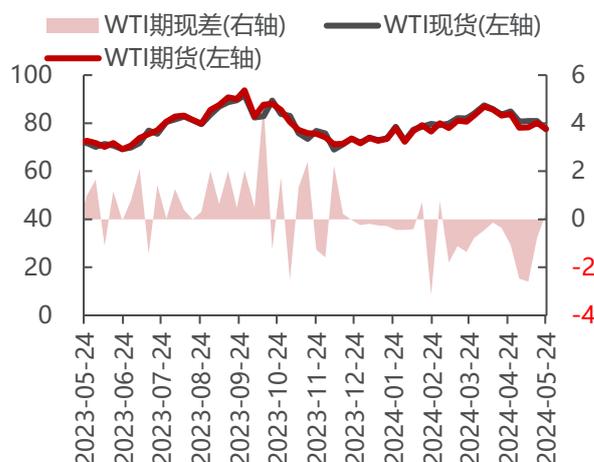
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 5 月 23 日，其他数据截至时间为 2024 年 5 月 24 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



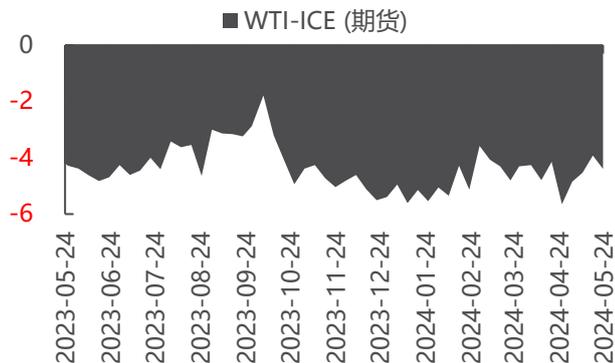
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



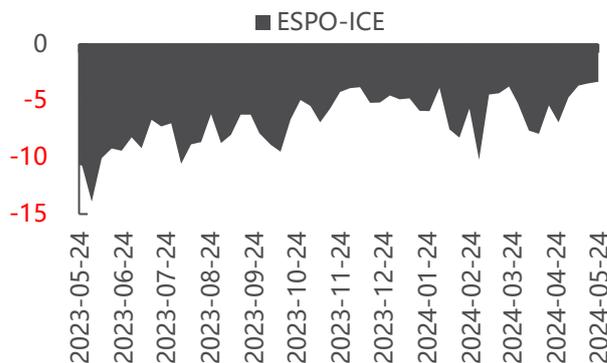
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至2024年5月24日, NYMEX天然气期货收盘价为2.50美元/百万英热单位, 较上周下跌5.12%; 截至2024年5月23日, 亨利港天然气现货价格为2.61美元/百万英热单位, 较上周上涨11.32%; 截至2024年5月24日, 中国LNG出厂价为4348元/吨, 较上周上涨1.30%。

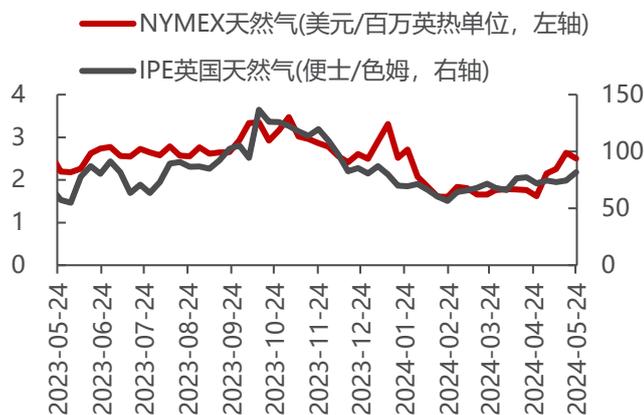
表2: 天然气期现货价格

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	2.50	2.64	-5.12%	1.62	54.60%	2.20	13.88%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	81.90	74.36	10.14%	71.87	13.96%	57.36	42.78%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.61	2.34	11.32%	1.46	79.03%	2.22	17.61%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.88	1.64	14.64%	1.36	38.74%	1.40	34.78%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.44	1.26	14.37%	1.58	-8.97%	1.80	-19.72%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.32	11.17	10.28%	10.15	21.34%	9.00	36.89%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4348	4292	1.30%	4260	2.07%	4077	6.65%
LNG 国内外价差	元/吨	78	423	-81.61%	743	-89.54%	975	-92.02%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

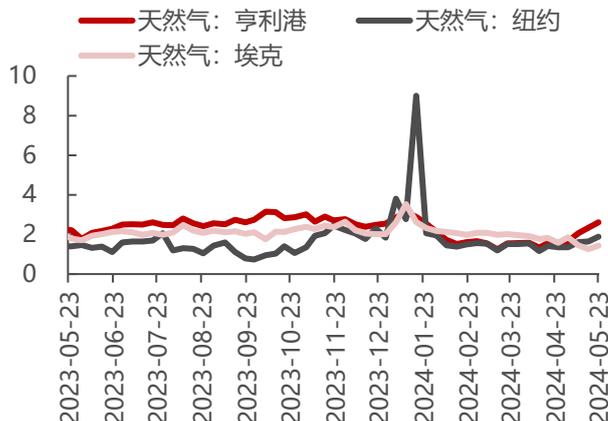
注: 国外现货价格截至时间为2024年5月23日, 其他数据截至时间为2024年5月24日

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)



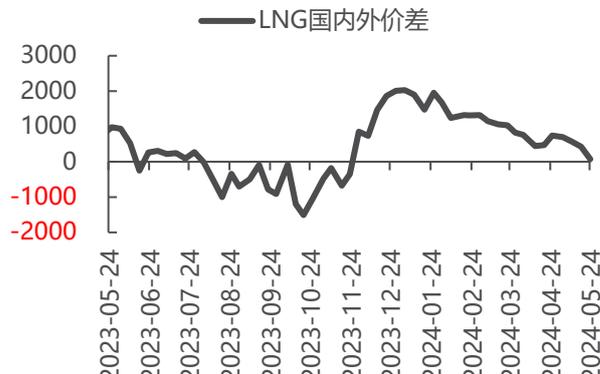
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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
美国原油产量	万桶/日	1310	1310	0	1310	0	1230	80
美国原油钻机	部	497	497	0	506	-9	570	-73

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 17 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 5 月 24 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



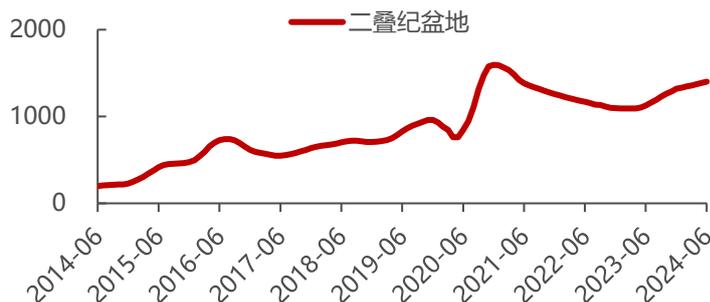
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周持平 (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

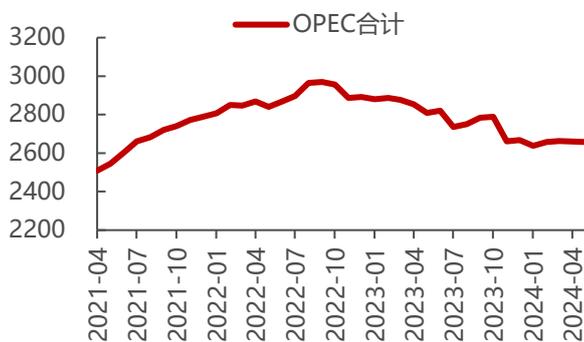
5.2.2 OPEC

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
OPEC 合计 (不包含安哥拉)	万桶/日	2657.5	2662.3	-4.8	2853.0	-195.5
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

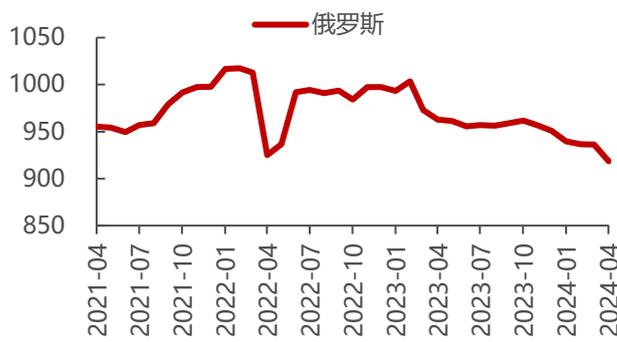
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

图16: OPEC4月原油产量月环比下降(万桶/日)



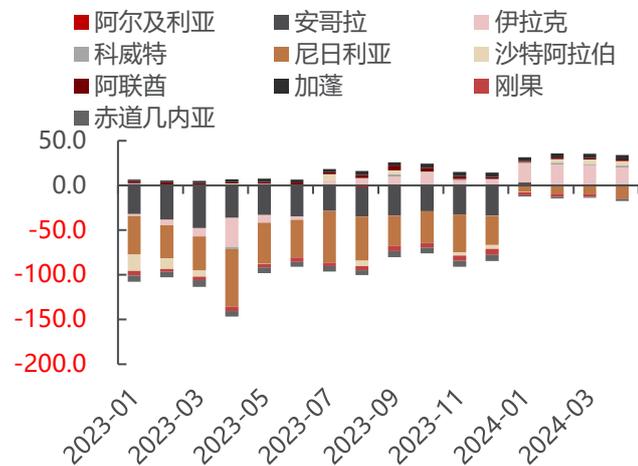
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯4月原油产量月环比下降(万桶/日)



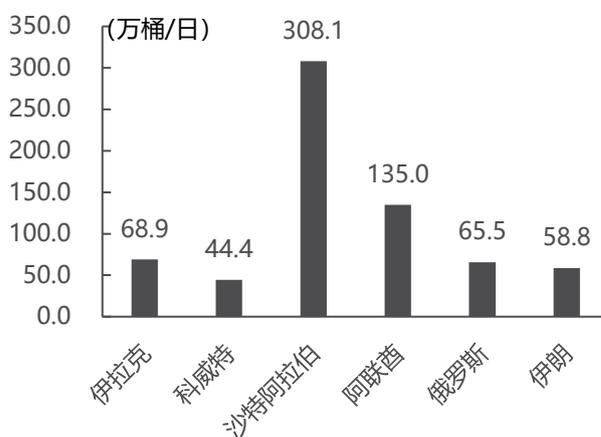
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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: 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
美国炼油需求：								
炼厂加工量	万桶/天	1648	1626	23	1587	61	1607	41
炼厂开工率		91.7%	90.4%	1.3%	88.4%	3.2%	91.7%	-0.1%
汽油产量	万桶/天	1005	970	35	914	91	1032	-27
航空煤油产量	万桶/天	176	181	-5	171	5	163	14
馏分燃料油产量	万桶/天	506	480	26	478	29	488	19
丙烷/丙烯产量	万桶/天	279	279	0	282	-4	247	32
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		55.1%	54.9%	0.2%	54.8%	0.3%	62.1%	-7.0%

资料来源：EIA, iFind, 民生证券研究院

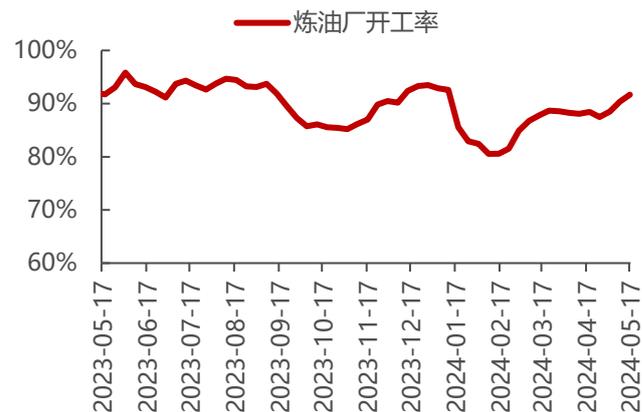
注：美国数据截至时间为2024年5月17日；中国数据截至时间为2024年5月24日

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



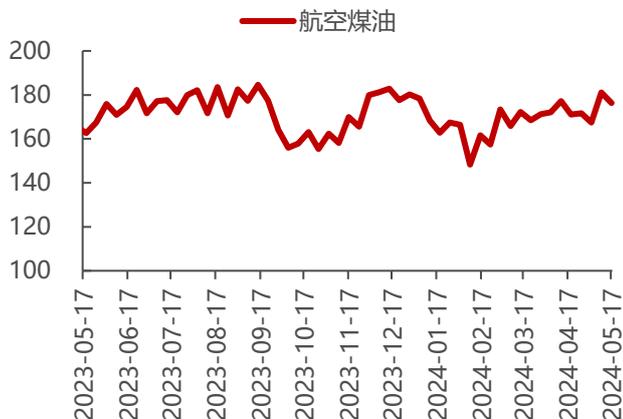
资料来源：iFind, 民生证券研究院

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

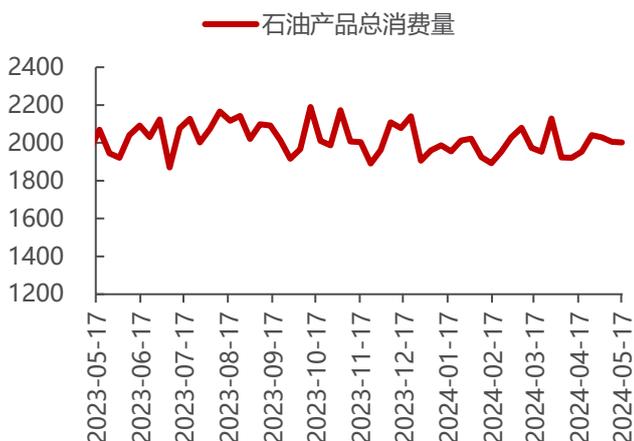
表6: 美国石油产品消费量

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	2003	2006	-3	1954	50	2070	-67
汽油消费量	万桶/天	932	888	44	842	89	944	-12
航空煤油消费量	万桶/天	165	164	1	176	-11	143	22
馏分燃料油消费量	万桶/天	388	383	5	355	33	420	-32
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	81	55	26	44	37	82	-1

资料来源: EIA, 民生证券研究院

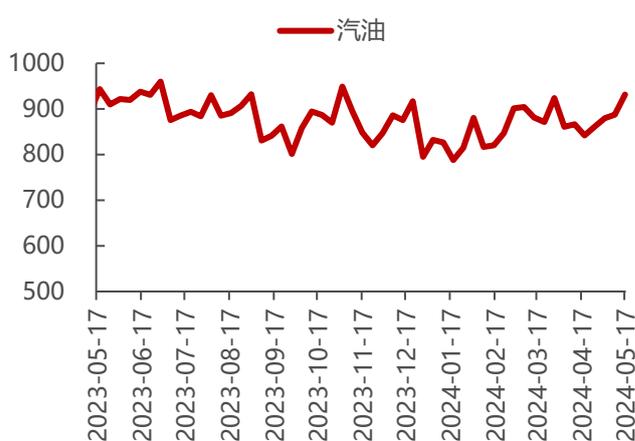
注: 截至时间为 2024 年 5 月 17 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



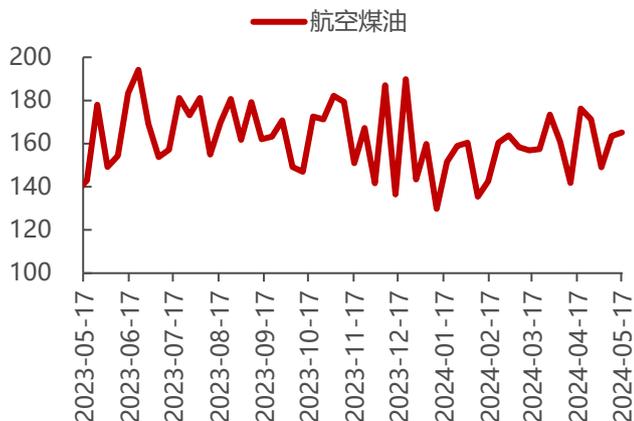
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	82765	82483	282	81930	835	81312	1453
商业原油库存	万桶	45885	45702	183	45363	522	45517	368
SPR	万桶	36880	36781	99	36568	313	35795	1085
石油产品合计	万桶	79165	78598	567	78013	1152	77642	1523
车用汽油	万桶	22682	22777	-95	22674	8	21628	1054
燃料乙醇	万桶	2421	2449	-28	2573	-152	2204	217
航空煤油	万桶	4251	4137	114	4097	154	4258	-8
馏分燃料油	万桶	11674	11637	38	11658	16	10567	1107
丙烷和丙烯	万桶	6422	6197	225	5668	754	6671	-249

资料来源: EIA, 民生证券研究院

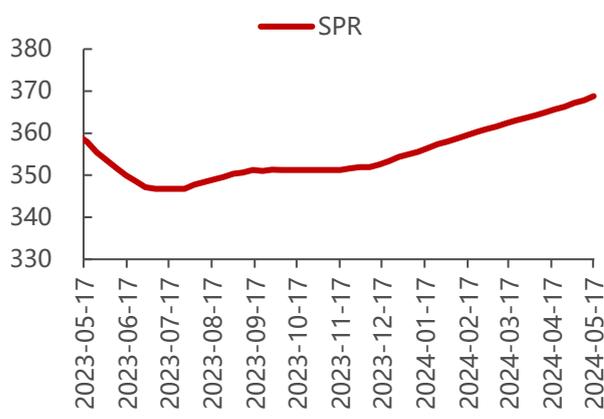
注: 截至时间为 2024 年 5 月 17 日

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)

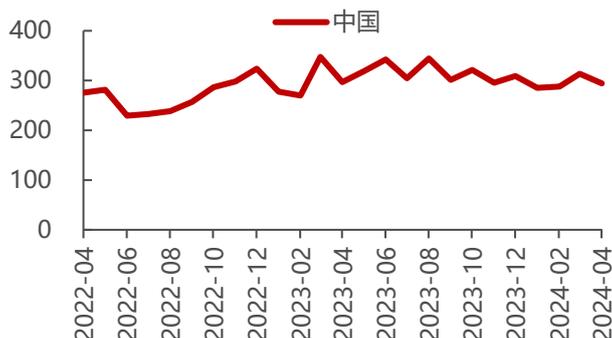


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

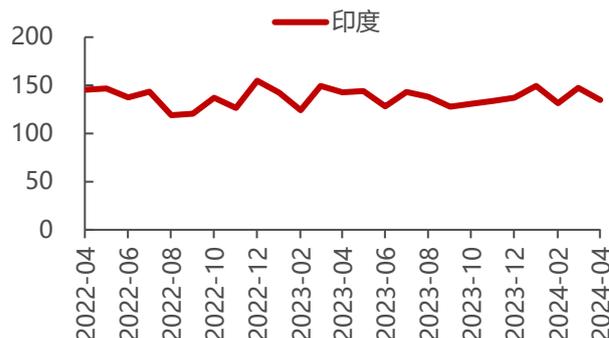
据 Bloomberg 5月25日的统计数据, 2024年4月, 中国海运进口原油 294 百万桶, 同比下降 0.8%, 环比下降 6.1%; 印度海运进口原油 135 百万桶, 同比下降 5.5%, 环比下降 8.6%; 韩国海运进口原油 91 百万桶, 同比上升 16.6%, 环比上升 5.9%; 美国海运进口原油 79 百万桶, 同比下降 6.8%, 环比下降 2.8%。

图36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)



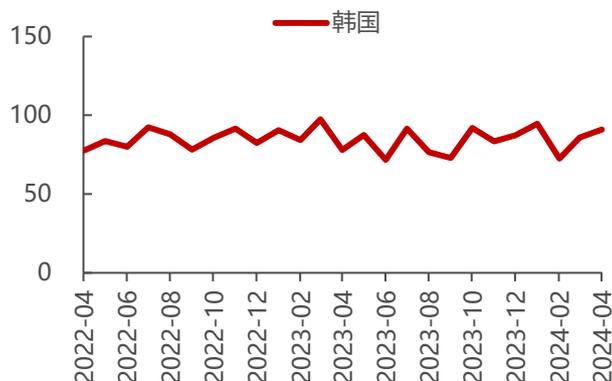
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)



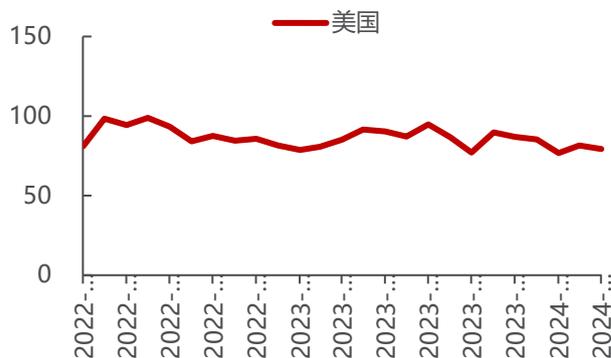
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

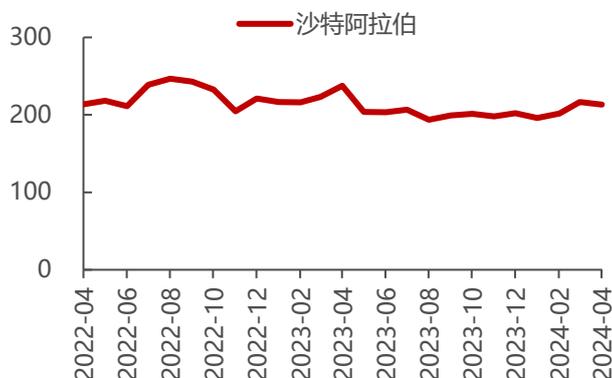
图39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

据 Bloomberg 5 月 25 日的统计数据, 2024 年 4 月, 沙特海运出口原油 213 百万桶, 同比下降 10.2%, 环比下降 1.4%; 俄罗斯海运出口原油 129 百万桶, 同比下降 15.5%, 环比下降 6.2%; 美国海运出口原油 109 百万桶, 同比下降 12.5%, 环比下降 14.5%; 伊拉克海运出口原油 110 百万桶, 同比上升 1.8%, 环比下降 10.1%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)



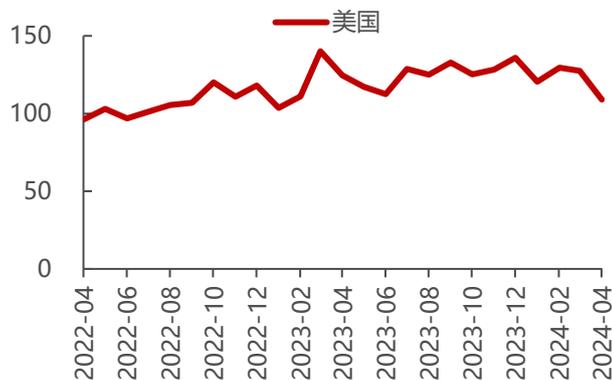
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (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下降 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

5.6 天然气供需情况

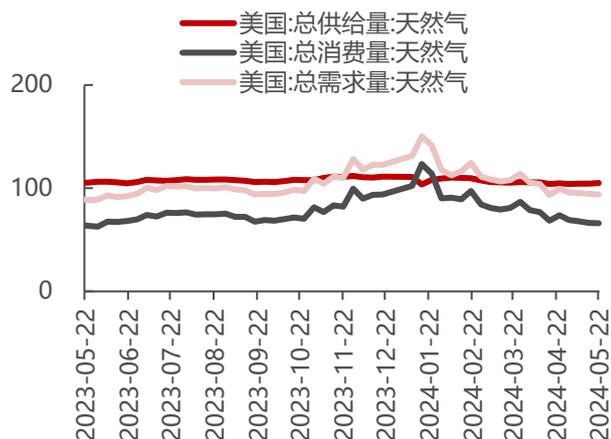
表8：天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国：总供给量：天然气	十亿立方英尺/天	104.9	104.5	0.38%	104.8	0.10%	105.6	-0.66%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	65.9	66.3	-0.60%	73.7	-10.58%	65.3	0.92%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	94.0	94.4	-0.42%	99.5	-5.53%	90.7	3.64%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2711.0	2633.0	2.96%	2425.0	11.79%	2336.0	16.05%
欧洲								
欧盟储气率		67.96%	66.29%	1.68%	62.00%	5.96%	66.82%	1.14%
德国储气率		71.80%	70.22%	1.58%	67.54%	4.26%	72.82%	-1.02%
法国储气率		56.61%	54.81%	1.80%	47.32%	9.29%	50.12%	6.49%

资料来源：iFind，民生证券研究院

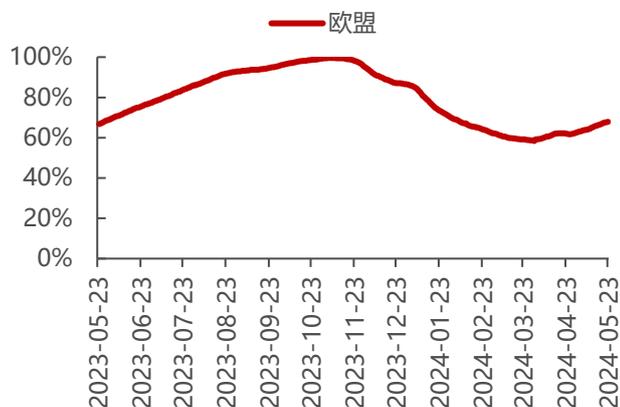
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年5月17日外，其他截至时间为2024年5月22日；欧洲数据截至时间为2024年5月23日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



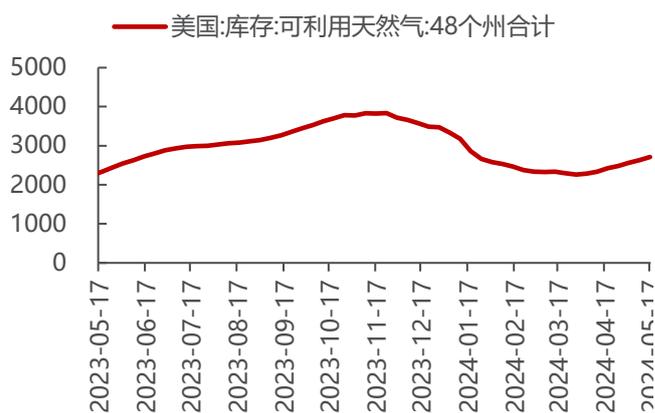
资料来源：EIA，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



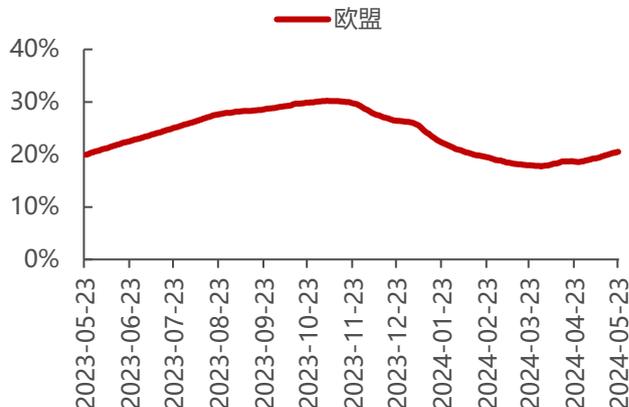
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 24 日, 国内汽柴油现货价格为 8792、7443 元/吨, 周环比变化-0.02%、+0.48%; 和布伦特原油现货价差为 83.45、58.04 美元/桶, 周环比变化+1.64%、+3.82%。

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	2.49	2.56	-2.60%	2.76	-9.81%	2.59	-3.78%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.43	2.49	-2.14%	2.56	-5.00%	2.36	3.29%
汽油: 美国	美元/加仑	3.71	3.73	-0.67%	3.79	-2.24%	3.65	1.53%
柴油: 美国	美元/加仑	3.79	3.85	-1.53%	3.99	-5.09%	3.88	-2.35%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.45	2.37	3.29%	2.53	-3.13%	2.20	11.18%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.41	2.33	3.44%	2.47	-2.39%	2.21	8.87%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	98.24	100.82	-2.56%	110.82	-11.35%	95.49	2.88%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	99.00	99.63	-0.63%	104.63	-5.38%	91.63	8.04%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	109.48	109.26	0.20%	114.93	-4.74%	97.61	12.17%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	93.77	96.40	-2.73%	106.12	-11.64%	94.99	-1.28%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	94.25	94.75	-0.53%	101.38	-7.03%	92.03	2.41%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	94.39	94.75	-0.38%	99.62	-5.25%	90.74	4.02%
92#汽油: 中国	元/吨	8792	8795	-0.02%	9167	-4.09%	8706	0.99%
0#柴油: 中国	元/吨	7443	7407	0.48%	7656	-2.78%	7448	-0.07%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

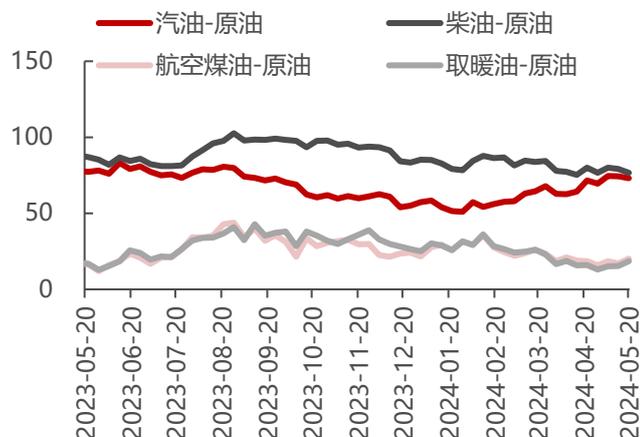
注: 1) 期货报价截至时间为 5 月 24 日。2) 美国现货报价截至时间为 5 月 20 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 5 月 23 日; 国内报价截至时间 5 月 24 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

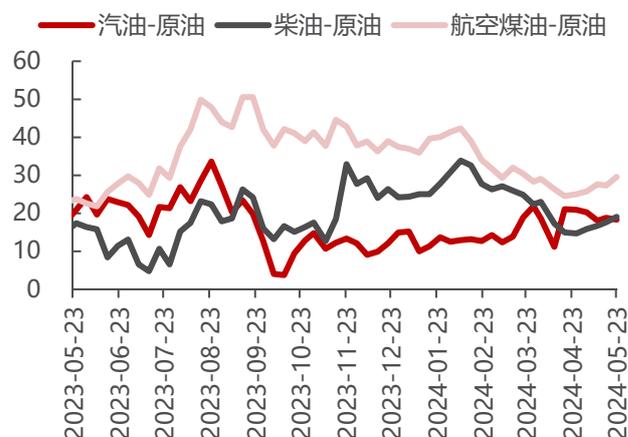
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	26.94	27.40	-1.67%	32.20	-16.31%	36.11	-25.38%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	24.47	24.36	0.42%	23.71	3.18%	26.26	-6.82%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	73.13	74.31	-1.59%	71.59	2.15%	77.39	-5.50%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	76.62	79.23	-3.29%	80.03	-4.27%	87.05	-11.98%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	20.21	17.07	18.43%	18.42	9.73%	16.49	22.57%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	18.53	15.30	21.11%	15.90	16.55%	16.91	9.59%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	18.34	18.86	-2.76%	20.89	-12.21%	19.70	-6.90%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	19.10	17.67	8.09%	14.70	29.93%	15.84	20.58%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	29.58	27.30	8.36%	25.00	18.32%	21.82	35.60%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	13.87	14.44	-3.95%	16.19	-14.33%	19.20	-27.76%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	14.35	12.79	12.20%	11.45	25.33%	16.24	-11.64%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	14.49	12.79	13.29%	9.69	49.54%	14.95	-3.08%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	83.45	82.10	1.64%	83.09	0.43%	91.93	-9.22%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	58.04	55.90	3.82%	54.64	6.22%	67.84	-14.45%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

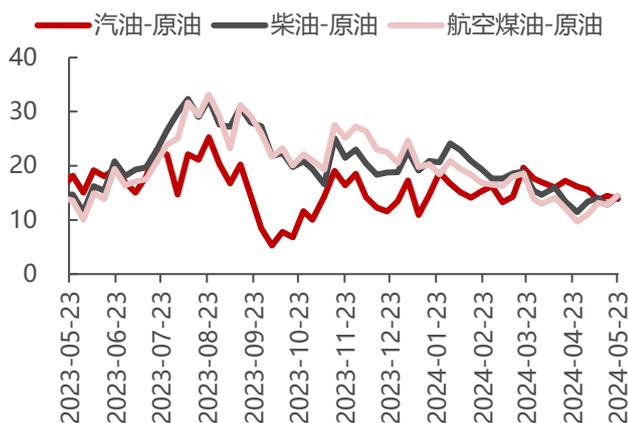
注: 1) 期货报价截至时间为 5 月 24 日。2) 美国现货报价截至时间为 5 月 20 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 5 月 23 日; 国内报价截至时间 5 月 24 日

图48: 美国汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


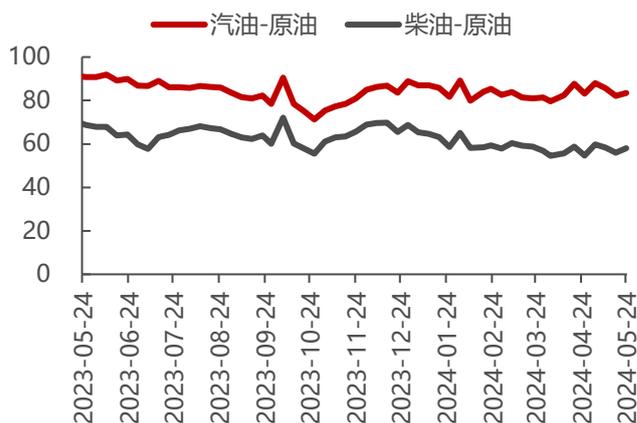
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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扩大 (美元/桶)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

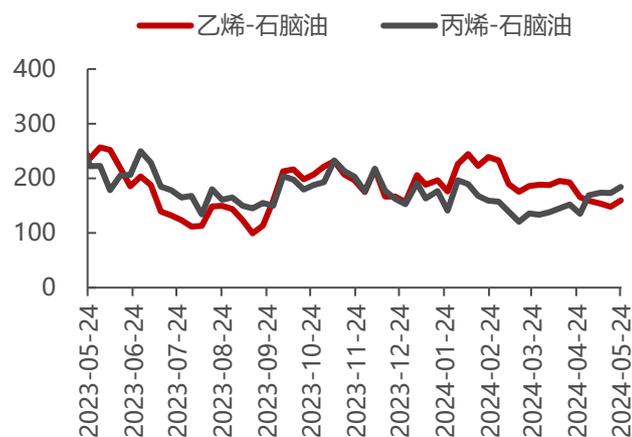
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

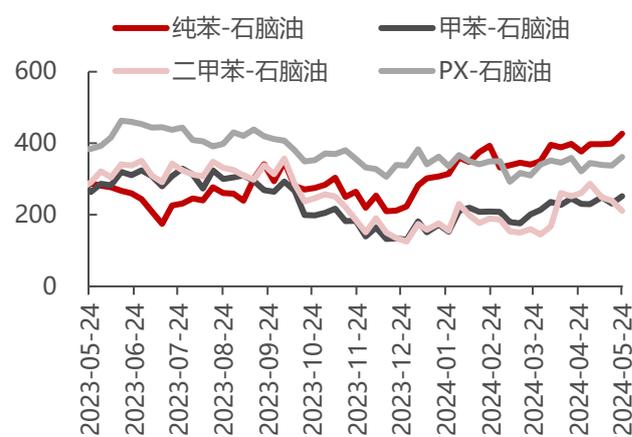
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	666	677	-1.70%	715	-6.87%	604	10.18%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	880	-6.25%	840	-1.79%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	850	850	0.00%	850	0.00%	826	2.91%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1092	1076	1.52%	1092	0.06%	893	22.32%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	918	909	0.99%	946	-2.96%	868	5.76%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	877	917	-4.36%	976	-10.15%	895	-2.01%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	1027	1015	1.18%	1036	-0.87%	988	3.95%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
乙烯-石脑油	美元/吨	160	148	7.77%	165	-3.55%	236	-32.42%
丙烯-石脑油	美元/吨	185	173	6.65%	135	36.29%	222	-16.89%
纯苯-石脑油	美元/吨	427	399	6.97%	377	13.21%	289	47.69%
甲苯-石脑油	美元/吨	252	232	8.86%	231	9.15%	264	-4.36%
二甲苯-石脑油	美元/吨	211	240	-11.90%	261	-19.12%	291	-27.37%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	362	338	6.95%	321	12.49%	384	-5.86%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为5月24日)

图52: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: 芳烃和石脑油价差整体扩大 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

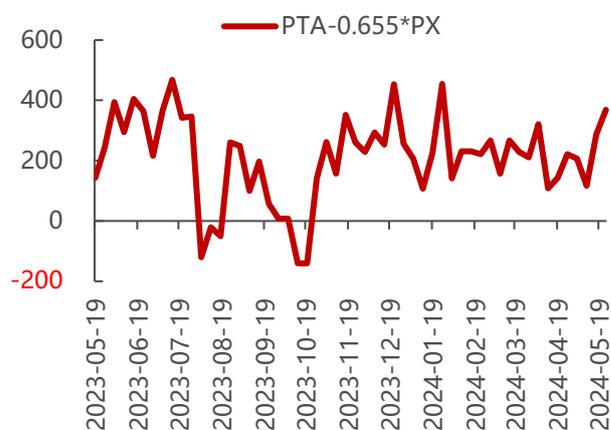
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	666	677	-1.70%	715	-6.87%	604	10.18%
PX	元/吨	8490	8500	-0.12%	8700	-2.41%	8100	4.81%
PTA	元/吨	5930	5855	1.28%	5920	0.17%	5550	6.85%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	880	-6.25%	840	-1.79%
MEG	元/吨	4515	4475	0.89%	4350	3.79%	3975	13.58%
FDY	元/吨	8100	8025	0.93%	8100	0.00%	7975	1.57%
POY	元/吨	7650	7400	3.38%	7550	1.32%	7275	5.15%
DTY	元/吨	8950	9000	-0.56%	9025	-0.83%	8625	3.77%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3669	3609	1.65%	3522	4.18%	3839	-4.44%
PTA-0.655*PX	元/吨	369	288	28.37%	222	66.61%	245	50.94%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	929	899	3.32%	524	77.28%	419	121.46%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1465	1468	-0.21%	1530	-4.23%	1851	-20.83%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1015	843	20.39%	980	3.60%	1151	-11.77%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2315	2443	-5.24%	2455	-5.69%	2501	-7.41%

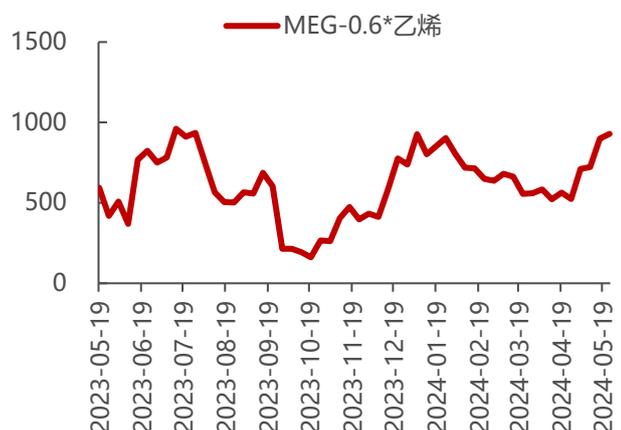
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间5月24日)

图54: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)

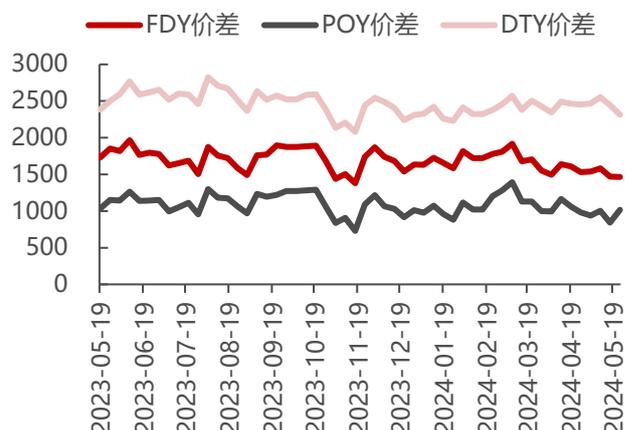

资料来源: iFind, 民生证券研究院

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整体收窄(元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
PP	元/吨	8000	7890	1.39%	7790	2.70%	7000	14.29%
环氧丙烷	元/吨	9225	9225	0.00%	9163	0.68%	9650	-4.40%
丙烯腈	元/吨	10000	10450	-4.31%	10800	-7.41%	8800	13.64%
丙烯酸	元/吨	6475	6650	-2.63%	6500	-0.38%	5750	12.61%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	1325	1140	16.23%	950	39.47%	650	103.85%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4019	3960	1.48%	3827	5.00%	4697	-14.45%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2658	3025	-12.15%	3276	-18.88%	1815	46.42%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1269	1385	-8.41%	1165	8.90%	797	59.16%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为5月24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赢沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周炼油子板块周跌幅最大 (%)	4
图 3: 本周 ST 实华涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周蒙泰高新跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (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持平 (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上升 (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上升 (百万桶)	19
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比下降 (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下降 (百万桶)	20
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 43: 伊拉克海运出口原油环比下降 (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扩大 (美元/桶)	23
图 52: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)	24
图 53: 芳烃和石脑油价差整体扩大 (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整体收窄 (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