

当前供需紧平衡，关注 OPEC+6 月 2 日会议

2024 年 06 月 01 日

➤ **当前供需紧平衡，关注 OPEC+6 月 2 日会议。** EIA 和 OPEC 分别预计 24Q1 原油供需缺口存在 32 和 150 万桶/日，同时，原油近期在 80 美元/桶以上的稳定程度也印证了行业供需的紧平衡，因此，若 OPEC+延续减产至 24Q3 末，即需求旺季 OPEC+不提产的话，行业供需缺口将进一步拉大。从季度数据来看，在 OPEC+今年上半年未提产的背景下，全球供给难有较大增量，EIA 数据显示 24Q1 全球石油及其他液体燃料产量为 10179 万桶/日，而 23Q3 和 23Q4 分别为 10169 和 10288 万桶/日，若剔除美国寒潮对 24Q1 其原油产量的影响，24Q1 产量相比 23Q3 和 23Q4 分别上升 22 和下降 78 万桶/日，可见 OPEC+以外的地区提产空间较为有限。而需求方面，2023 年的后三个季度需求分别环比上个季度增长 102、42、2 万桶/日，因此，二季度的需求增长难以依靠 OPEC+以外的地区的产量增长来补足。

➤ **美元指数下降；油价下跌；东北亚 LNG 到岸价格上涨。** 截至 5 月 31 日，美元指数收于 104.69，周环比下降 0.06 个百分点。**1) 原油：**截至 5 月 31 日，布伦特原油、WTI 期货结算价分别为 81.62、76.99 美元/桶，周环比变化-0.61%、-0.94%。**2) 天然气：**截至 5 月 31 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.58 美元/百万英热单位，周环比上涨 3.12%；东北亚 LNG 到岸价格为 12.41 美元/百万英热，周环比上涨 2.73%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。** 截至 5 月 24 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 1708 万桶/日，周环比上升 60 万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存上升。** **1) 原油：**截至 5 月 24 日，美国战略原油储备为 36929 万桶，周环比上升 49 万桶；商业原油库存为 45469 万桶，周环比下降 416 万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为 22884 万桶，周环比上升 202 万桶；航空煤油库存为 4268 万桶，周环比上升 17 万桶；馏分燃料油库存为 11929 万桶，周环比上升 254 万桶。

➤ **汽油价差收窄，涤纶长丝价差扩大。** 截至 5 月 31 日，NYMEX 汽油、取暖油期货结算价和 WTI 期货结算价差为 24.54、23.15 美元/桶，周环比变化-8.92%、-5.39%；FDY/POY/DTY 的价差为 1521/1121/2321 元/吨，较上周变化 +3.80%/+10.41%/+0.25%。

➤ **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	10.14	0.88	0.94	0.99	12	11	10	推荐
600938	中国海油	29.60	2.60	3.11	3.30	11	10	9	推荐
600028	中国石化	6.45	0.51	0.58	0.61	13	11	11	推荐
603619	中曼石油	25.60	2.05	2.71	3.41	12	9	8	推荐
603393	新天然气	33.41	2.47	3.55	4.02	14	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	26.95	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 31 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：需求高峰将至，油价易涨难跌-2024/05/25
- 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

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	11
5.1 油气价格表现	11
5.2 原油供给	13
5.3 原油需求	15
5.4 原油库存	17
5.5 原油进出口	18
5.6 天然气供需情况	20
5.7 炼化产品价格和价差表现	21
6 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	28

1 本周观点

当前供需紧平衡，关注OPEC+6月2日会议。 EIA和OPEC分别预计24Q1原油供需缺口存在32和150万桶/日，同时，原油近期在80美元/桶以上的稳定程度也印证了行业供需的紧平衡，因此，若OPEC+延续减产至24Q3末，即需求旺季OPEC+不提产的话，行业供需缺口将进一步拉大。从季度数据来看，在OPEC+今年上半年未提产的背景下，全球供给难有较大增量，EIA数据显示24Q1全球石油及其他液体燃料产量为10179万桶/日，而23Q3和23Q4分别为10169和10288万桶/日，若剔除美国寒潮对24Q1其原油产量的影响，24Q1产量相比23Q3和23Q4分别上升22和下降78万桶/日，可见OPEC+以外的地区提产空间较为有限。而需求方面，2023年的后三个季度需求分别环比上个季度增长102、42、2万桶/日，因此，二季度的需求增长难以依靠OPEC+以外的地区的产量增长来补足。

美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。 截至5月31日，美元指数收于104.69，周环比下降0.06个百分点。1) 原油方面，截至5月31日，布伦特原油期货结算价为81.62美元/桶，周环比下跌0.61%；WTI期货结算价为76.99美元/桶，周环比下跌0.94%。2) 天然气方面，截至5月31日，NYMEX天然气期货收盘价为2.58美元/百万英热单位，周环比上涨3.12%；截至5月31日，东北亚LNG到岸价格为12.41美元/百万英热，周环比上涨2.73%。

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24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24日，美国炼油厂日加工量为1708万桶/日，周环比上升60万桶/日；汽油产量为1001万桶/日，周环比下降4万桶/日；航空煤油产量为182万桶/日，周环比上升6万桶/日；馏分燃料油产量为503万桶/日，周环比下降3万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存上升。 1) 原油方面，截至5月24日，美国战略原油储备为36929万桶，周环比上升49万桶；商业原油库存为45469万桶，周环比下降416万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22884万桶，周环比上升202万桶；航空煤油库存为4268万桶，周环比上升17万桶；馏分燃料油库存为11929万桶，周环比上升254万桶。

欧盟储气率上升。 截至5月29日，欧盟储气率为69.48%，较上周上升1.75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31日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价2.42、2.38美元/加仑，周环比变化-2.99%、-2.01%，和WTI期货结算价差为24.54、23.15美元/桶，周环比变化-8.92%、-5.39%。2) 化工板块，截至5月31日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差148、178、251美元/吨，较上周变化-7.37%、-3.66%、-0.30%；FDY/POY/DTY的价差为1521/1121/2321元/吨，较上周变化+3.80%/+10.41%/+0.25%。

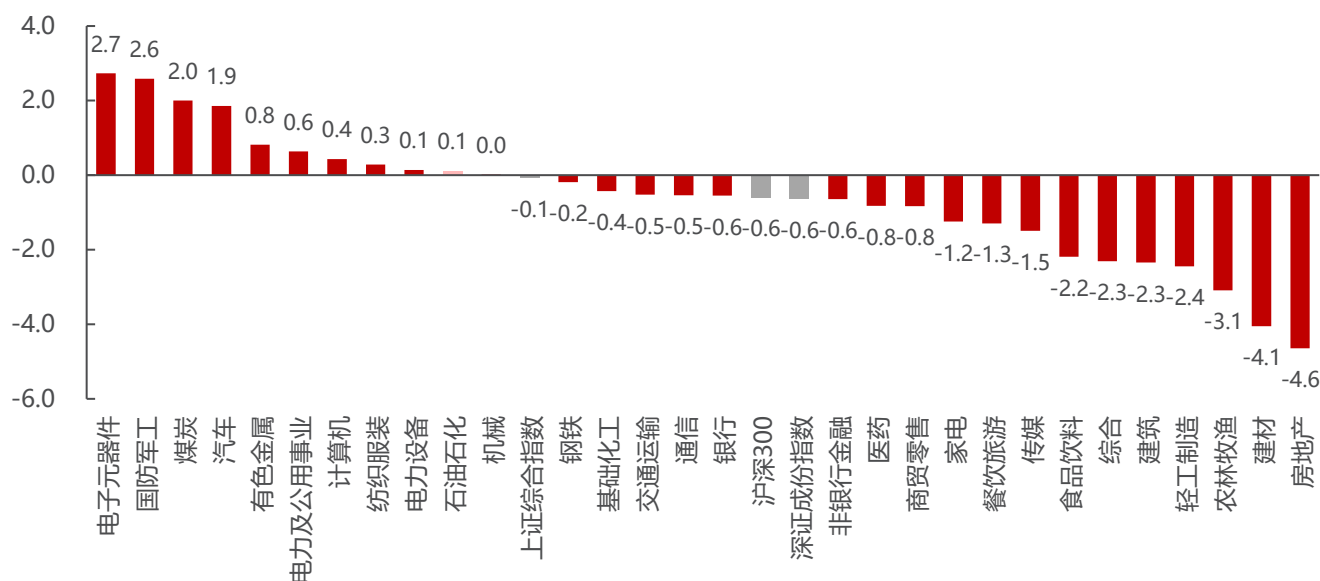
投资建议： 标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至5月31日，本周中信石油石化板块涨幅0.1%，沪深300跌幅0.6%，上证综指跌幅为0.2%，深证成指跌幅为0.6%。

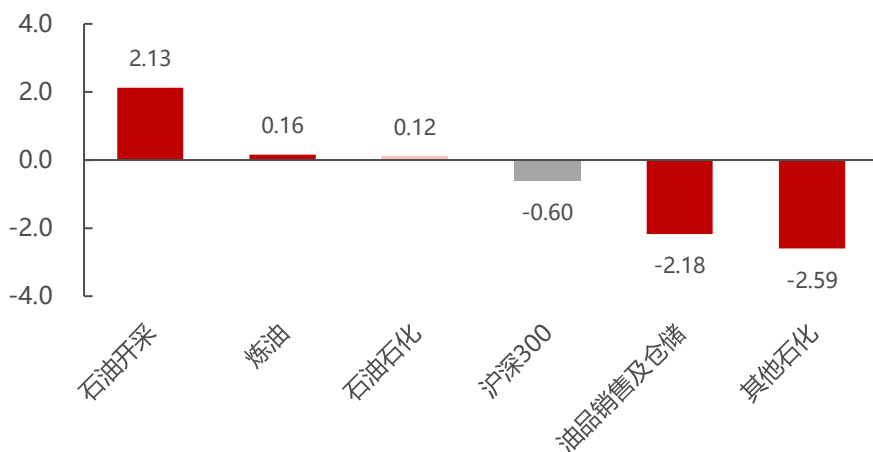
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至5月31日，沪深300周跌幅0.60%，中信石油石化板块周涨幅0.12%。各子板块中，石油开采子板块涨幅最大，为2.13%；其他石化子板块周跌幅最大，为2.59%。

图2：本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)



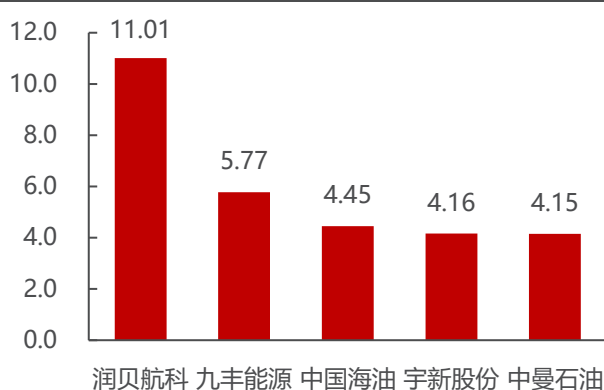
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周润贝航科涨幅最大。截至5月31日，石油石化行业中，公司周涨幅前5位分别为：润贝航科上涨11.01%，九丰能源上涨5.77%，中国海油上涨4.45%，宇新股份上涨4.16%，中曼石油上涨4.15%。

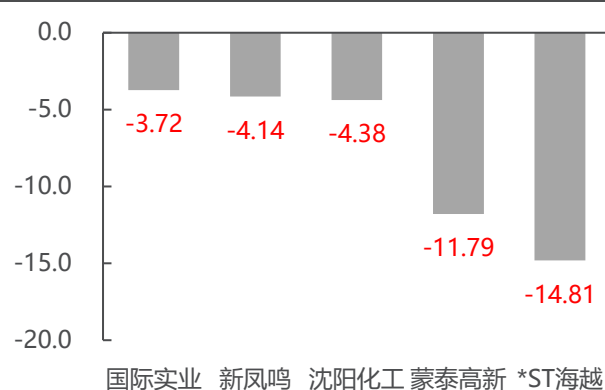
本周*ST海越跌幅最大。截至5月31日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：*ST海越下跌14.81%，蒙泰高新下跌11.79%，沈阳化工下跌4.38%，新凤鸣下跌4.14%，国际实业下跌3.72%。

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海越跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

5月27日

5月27日,据外电5月25日消息,阿塞拜疆财政部长 Samir Sharifov 周五在该部网站上的一份公告中表示,阿塞拜疆已将其在政府 2024 年预算中预测的油价调整为每桶 75 美元。此前预测的价格为每桶 60 美元。数据显示,调整后预算收入增长 6.4%,达到 364 亿马纳特(214 亿美元),其中 48.9%的收入来自石油部门。调整后的预算显示,支出增加 8%,至 397 亿马纳特。2024 年的预算赤字将达到 GDP 的 2.8%。

5月27日,界面新闻报道,当地时间5月25日,伊朗批准将伊朗国家石油公司的石油产量从 360 万桶/日提高到 400 万桶/日。该计划在伊朗首都德黑兰由临时总统穆罕默德·穆赫贝尔主持的该国经济委员会会议上获得批准。通过实施需要 30 亿美元投资的石油增产计划,伊朗将能够在 2025 年 3 月 20 日(本伊朗波斯年最后一日)时产生 70 亿美元的额外收入。

5月27日,金十数据报道,俄罗斯天然气工业股份公司表明将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气,周一输送量为 4240 万立方米。

5月27日,金十数据报道,高盛周一上调了对 2030 年全球石油需求的预测,并预计由于电动汽车的普及速度可能放缓,石油消费量将在 2034 年达到峰值,这将使炼油厂在本十年末之前保持高于平均水平的运行速度。Nikhil Bhandari 领导的分析师在报告中称,该行研究部门将 2030 年的原油需求预测从 1.06 亿桶/日上调至 1.085 亿桶/日,并预计 2034 年的需求将达到 1.1 亿桶/日的峰值,随后在 2040 年前将长期处于平稳状态。高盛表示,到 2040 年,亚洲新兴市场可能将成为全球石油需求增长的主要动力,其中中国和印度将是主要贡献者。

5月28日

5月28日,金十数据报道,据路透报道,消息人士称,沙特可能在 7 月份下调其向亚洲出售的大多数原油等级的价格,这将是五个月来的首次下调。亚洲占沙特石油出口份额的 82%,潜在的价格下降凸显了欧佩克产油国面临的压力,因为非欧佩克国家的供应继续增长,而全球经济面临逆风。在 6 月 2 日的会议上,欧佩克+可能会延长自愿减产协议。沙特通常在每月 5 号左右发布原油出口定价,影响着每天逾 900 万桶运往亚洲的原油价格。

5月28日,金十数据报道,印尼国家石油公司上游部门的目标是到 2025 年每天生产 760 万桶油当量的油气产量,比 2024 年的目标高出 3%。

5月28日,金十数据报道,据西班牙经济学家报:西班牙考虑取消能源公司的暴利税。

5月28日,金十数据报道,埃及总理:汽油价格将继续受到补贴,但其他石油产品的价格应在2025年底前实现平衡。

5月29日

金十数据5月29日讯,印度4月原油进口同比增长7.0%,达到2140万吨。印度4月柴油出口同比增长4.6%,达到200万吨。印度4月汽油出口同比下降6.3%,至120万吨。

金十期货5月29日讯,阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示,截至5月27日当周,阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为2036.3万桶,比一周增加85.8万桶。其中轻质馏分油库存增加42.1万桶至698万桶,中质馏分油库存减少43.8万桶至326.7万桶,重质残渣燃料油库存增加87.5万桶至1011.6万桶。

能源界网5月29日获悉,挪威统计局5月28日表示,由于预期在勘探和油田开发方面的支出增加,预计2024年挪威近海石油和天然气开采及管道运输方面的投资将达到创纪录的高水平。挪威统计局在第二季度的投资预估调查中表示,目前预计2024年石油和天然气开采及管道运输的投资将达到236亿美元(2470亿挪威克朗)。

金十数据5月29日讯,据韩联社,韩国与阿联酋签署15亿美元液化天然气运输船初步协议。声明:韩国将在10年内取消对阿联酋的原油进口关税。

5月30日

5月30日,金十数据报道,新加坡企业发展局(ESG)表示,截至5月29日当周,新加坡燃油库存增加121.6万桶,至1699.4万桶的两周高点;轻质馏分油库存增加16.1万桶,达到1469.7万桶的两周新高;中馏分油库存下降13.4万桶,至1080.4万桶的两周低点。

5月30日,金十数据报道,伊拉克石油部表示,伊拉克4月份石油出口平均为1.02亿桶。

5月30日,金十数据报道,里海管道联盟表示,自2024年开始以来已出口了2670万吨石油,预计石油出口将低于预期目标。

5月31日

5月31日,金十数据报道,日本经济产业省称日本4月原油进口同比下降8.6%,石油产品总销售同比下降4.9%,汽油销售同比下降2.8%,煤油销售同比下降18.5%。

5月31日，金十数据报道，根据交易商的消息，由于炼油厂停工，俄罗斯5月份从黑海Tuapse港口出口的石油产品比最初计划下降了29%。

5月31日，金十数据报道，乌克兰军方称乌克兰海军用“海神”导弹袭击了俄罗斯克拉斯诺达尔地区的石油库。

5月31日，金十数据报道，油价周五持稳，投资者等待美国通胀数据以寻找需求前景的线索，然后将注意力转向周日的欧佩克+会议，以确定明年的供应状况。由于美国燃料库存意外增加，布伦特原油期货在上个交易日下跌2%后，有望实现近7%的月度跌幅。熟悉欧佩克+讨论的三位消息人士周四表示，该组织正在制定一项复杂的协议，允许其将部分深层石油减产延长至2025年。

4 本周公司动态

5月27日

广汇能源：5月27日，广汇能源股份有限公司发布关于2024年4月担保实施进展的公告，公告中显示：2024年4月，公司增加担保金额23.11亿元，减少担保金额12.68亿元（含汇率波动）。截止2024年4月30日，公司提供担保余额为167.91亿元人民币，归属于母公司所有者权益的比例为57.97%。

中曼石油：5月27日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于收购股权项目的进展公告和关于公司控股股东部分股份被司法拍卖结果的提示性公告。公告中显示：

(1) 公司收购哈萨克斯坦岸边区块方案已通过哈萨克斯坦能源部审批，并在TOGHI公司所在地完成了股权变更手续，中曼海湾持有TOGHI公司87%股权，间接持有岸边区块87%权益，TOGHI公司成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。

(2) 控股股东中曼控股持有的公司220万股无限售流通股(占公司总股本的0.55%)于5月26日在阿里资产拍卖平台进行了公开拍卖，竞中公司为银河德睿资本管理有限公司，成交价格为5272.76万元。本次拍卖后，中曼控股及其一致行动人持股数量由1.46亿股变为1.43亿股，持股比例由36.41%变为35.86%。

5月28日

恒力石化：5月28日，恒力石化股份有限公司关于控股股东股份质押的公告。公告显示，恒力石化股份有限公司近日接到公司控股股东恒力集团有限公司通知，获悉其将所持有的公司部分股份办理了质押业务，本次质押股数为1.77亿股，占其所持股份比例8.43%，占公司总股本比例2.51%。恒力集团本次股份质押系为融资提供质押担保，被担保的主债权到期日为2026年3月12日。具体质押到期日以实际办理解除质押登记手续为准。

5月29日

荣盛石化：5月29日，荣盛石化股份有限公司发布关于2023年年度权益分派实施公告。公告显示：公司2023年年度权益分派方案为：以公司现有总股本101.26亿股剔除已回购股份5.52亿股后的95.73亿股为基数，向全体股东每10股派1元人民币现金，不送红股，也不以公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为：2024年6月4日，除权除息日为：2024年6月5日。

中曼石油：5月29日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于控股股东

部分股份解质押的公告。公告显示：中曼石油天然气集团股份有限公司控股股东上海中曼投资控股有限公司将质押给上海徐汇大众小额贷款股份有限公司的 400.00 万股无限售流通股和上海嘉定大众小额贷款股份有限公司的 267.00 万股无限售流通股于 2024 年 5 月 28 日办理解除质押登记手续。本次解质押后，中曼控股持有公司股份累计质押数量为 4390.36 万股，占其持股数量的 50.83%；控股股东及其一致行动人累计质押股份数量为 6030.36 万股，占其持股比例的 41.40%。

5 月 31 日

中曼石油：5 月 31 日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布 2023 年年度权益分派实施公告。公告中显示：按照每股现金红利人民币 0.62 元（含税）进行派发的分配方案。本次利润分配以实施公告确定的股权登记日的总股本 4 亿股，扣除公司回购专户上持有的股份数量 501.28 万股，以 3.95 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 6.20 元（含税），共计派发现金红利 2.45 亿元（含税）。除权（息）日为 2024 年 6 月 7 日，现金红利发放日为 2024 年 6 月 7 日。

博迈科：5 月 31 日，博迈科海洋工程股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。公告中显示：截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 373.14 万股，占公司总股本的比例达到 1.32%，购买的最高价为 14.40 元/股，最低价为 8.80 元/股，已支付的总金额为 4002.75 万元（不含交易费用）。

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31日，布伦特原油期货结算价为81.62美元/桶，较上周下跌0.61%；WTI期货结算价76.99美元/桶，较上周下跌0.94%。

原油现货：截至2024年5月31日，布伦特原油现货价格80.47美元/桶，较上周上涨0.35%；中国原油现货均价为79.54美元/桶，较上周上涨0.59%；截至2024年5月30日，WTI现货价格78.96美元/桶，较上周上涨1.92%。

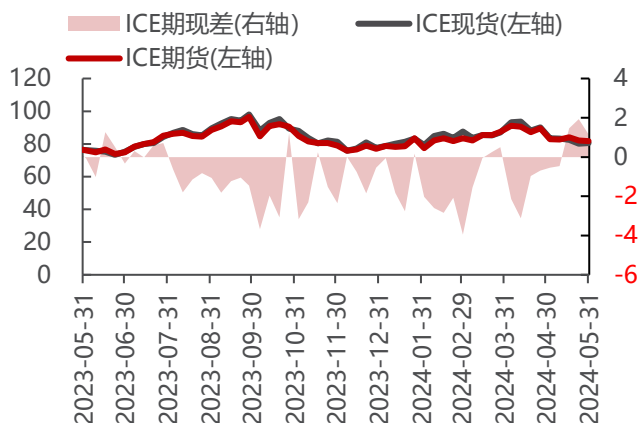
表1：原油期现货价格

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	81.62	82.12	-0.61%	82.96	-1.62%	76.13	7.21%
WTI 期货结算价	美元/桶	76.99	77.72	-0.94%	78.11	-1.43%	71.74	7.32%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	80.47	80.19	0.35%	83.51	-3.64%	76.20	5.60%
WTI 现货价格	美元/桶	78.96	77.47	1.92%	80.59	-2.02%	70.09	12.66%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	83.08	82.41	0.81%	84.23	-1.37%	72.79	14.14%
ESPO 现货价格	美元/桶	77.82	76.87	1.24%	78.82	-1.27%	62.29	24.93%
中国原油现货均价	美元/桶	79.54	79.08	0.59%	81.74	-2.69%	69.92	13.76%

资料来源：iFind，民生证券研究院

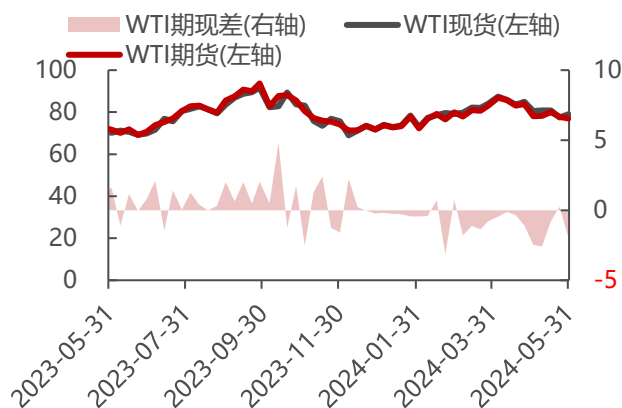
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 5 月 30 日，其他数据截至时间为 2024 年 5 月 31 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



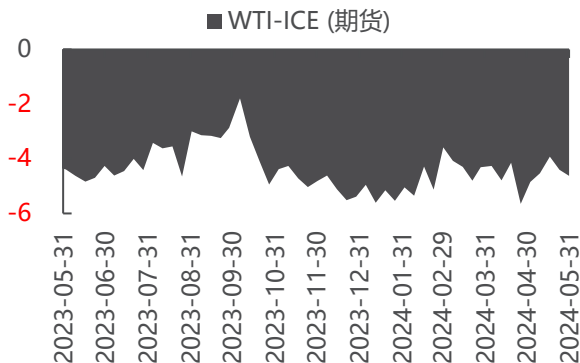
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



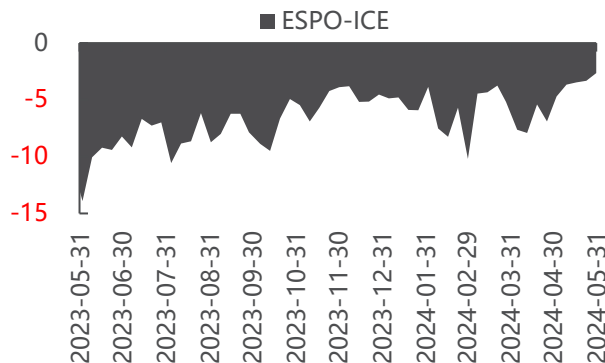
资料来源：iFind，民生证券研究院

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31日, NYMEX天然气期货收盘价为2.58美元/百万英热单位, 较上周上涨3.12%; 截至2024年5月30日, 亨利港天然气现货价格为1.90美元/百万英热单位, 较上周下跌27.06%; 截至2024年5月31日, 中国LNG出厂价为4388元/吨, 较上周上涨0.92%。

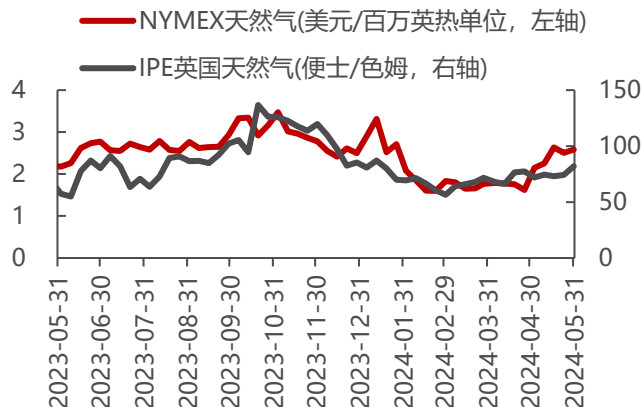
表2: 天然气期现货价格

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	2.58	2.50	3.12%	2.15	20.05%	2.18	18.56%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	89.51	81.90	9.29%	74.47	20.20%	54.95	62.89%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	1.90	2.61	-27.06%	1.67	14.11%	1.77	7.35%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.21	1.88	-35.90%	1.36	-11.39%	1.46	-17.45%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.19	1.44	-17.14%	1.85	-35.53%	1.70	-29.81%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.41	12.08	2.73%	10.43	19.02%	8.85	40.17%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4388	4348	0.92%	4306	1.90%	3998	9.75%
LNG 国内外价差	元/吨	88	161	-45.61%	694	-87.36%	937	-90.63%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

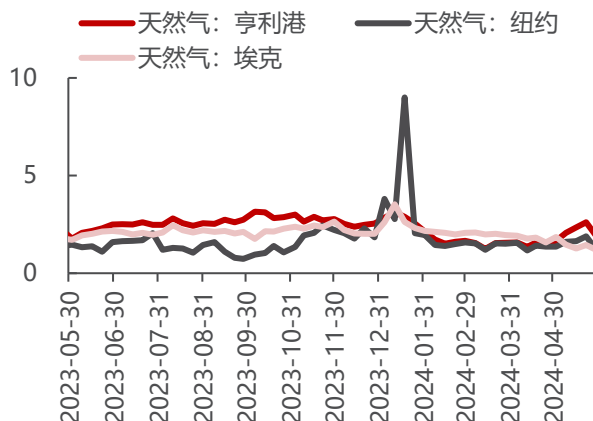
注: 国外现货价格截至时间为2024年5月30日, 其他数据截至时间为2024年5月31日

图9: NYMEX 天然气期货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



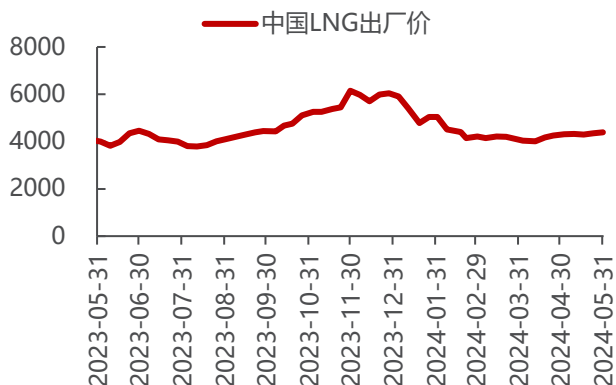
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图10: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)



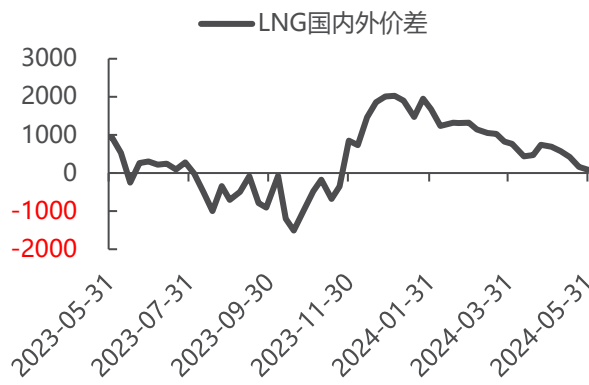
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (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

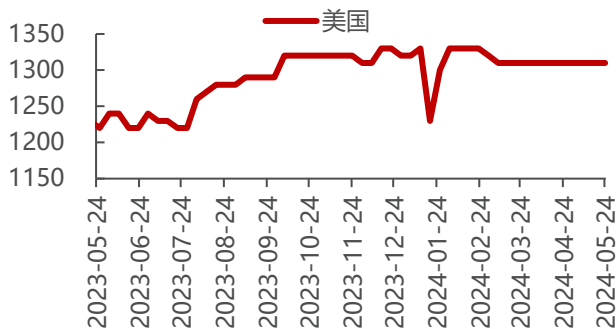
5.2.1 美国

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	1220	90
美国原油钻机	部	496	497	-1	499	-3	555	-59

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 24 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 5 月 31 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



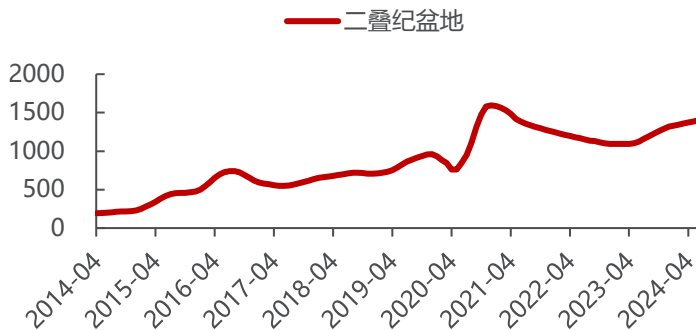
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周减少 (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

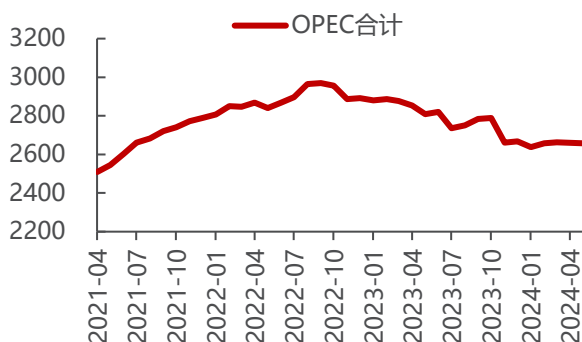
5.2.2 OPEC

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

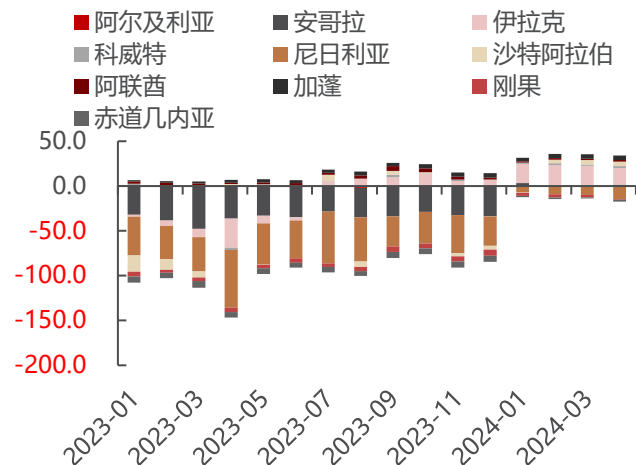
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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)



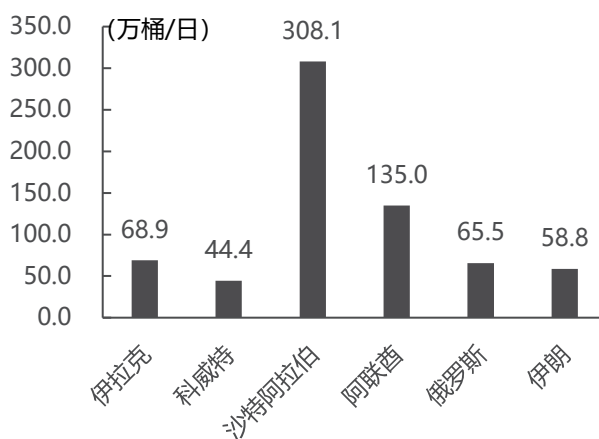
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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
美国炼油需求：								
炼厂加工量	万桶/天	1708	1648	60	1564	144	1617	92
炼厂开工率		94.3%	91.7%	2.6%	87.5%	6.8%	93.1%	1.2%
汽油产量	万桶/天	1001	1005	-4	940	62	997	4
航空煤油产量	万桶/天	182	176	6	172	11	168	15
馏分燃料油产量	万桶/天	503	506	-3	451	52	504	-1
丙烷/丙烯产量	万桶/天	274	279	-5	280	-6	252	22
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		54.6%	55.1%	-0.5%	56.0%	-1.4%	62.8%	-8.2%

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24日；中国数据截至时间为2024年5月30日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



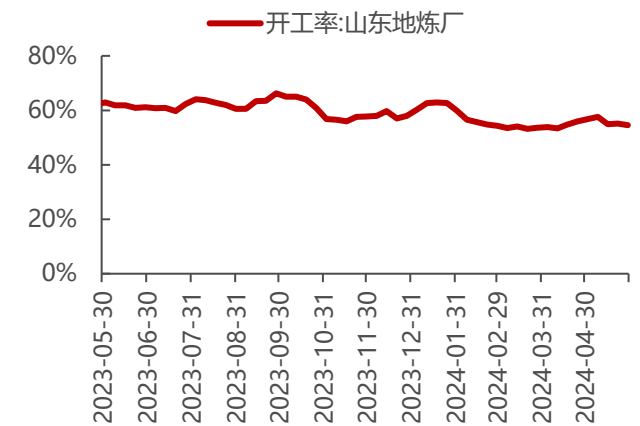
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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



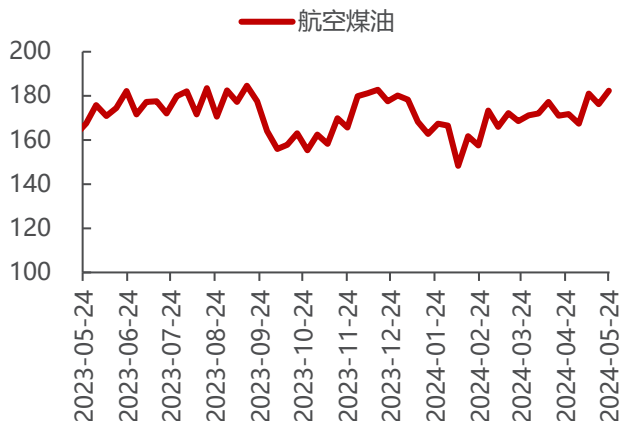
资料来源：iFind, 民生证券研究院

图23：美国汽油产量周环比下降（万桶/日）



资料来源：EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比上升 (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下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.3.2 成品油需求

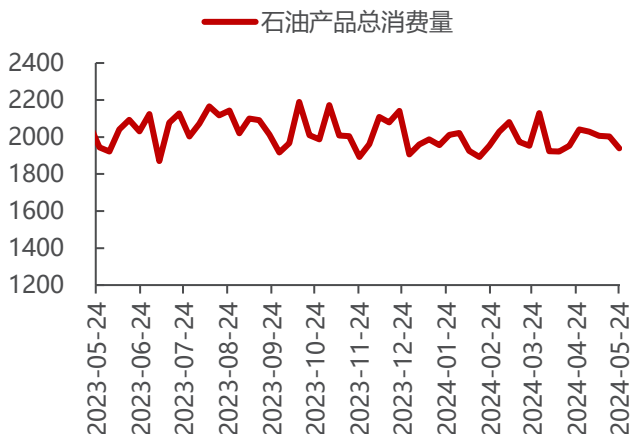
表6: 美国石油产品消费量

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	1938	2003	-65	2042	-103	1944	-6
汽油消费量	万桶/天	915	932	-17	862	53	910	5
航空煤油消费量	万桶/天	185	165	20	171	14	178	7
馏分燃料油消费量	万桶/天	380	388	-9	368	12	365	15
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	46	81	-35	116	-70	69	-23

资料来源: EIA, 民生证券研究院

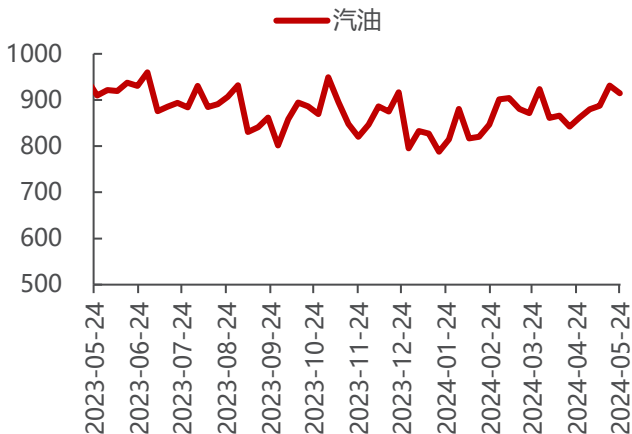
注: 截至时间为 2024 年 5 月 24 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



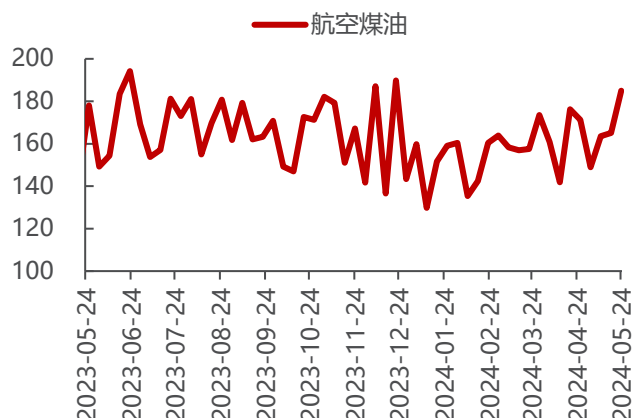
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (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	82398	82765	-367	82716	-318	81509	888
商业原油库存	万桶	45469	45885	-416	46089	-620	45966	-497
SPR	万桶	36929	36880	49	36627	302	35544	1385
石油产品合计	万桶	80850	79165	1685	78072	2777	78326	2524
车用汽油	万桶	22884	22682	202	22709	176	21607	1277
燃料乙醇	万桶	2321	2421	-101	2549	-228	2233	88
航空煤油	万桶	4268	4251	17	4036	232	4144	124
馏分燃料油	万桶	11929	11674	254	11585	344	10666	1263
丙烷和丙烯	万桶	6629	6422	207	5692	937	7067	-438

资料来源: EIA, 民生证券研究院

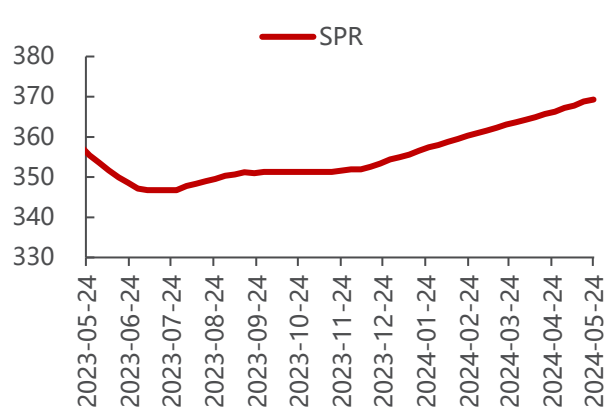
注: 截至时间为 2024 年 5 月 24 日

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



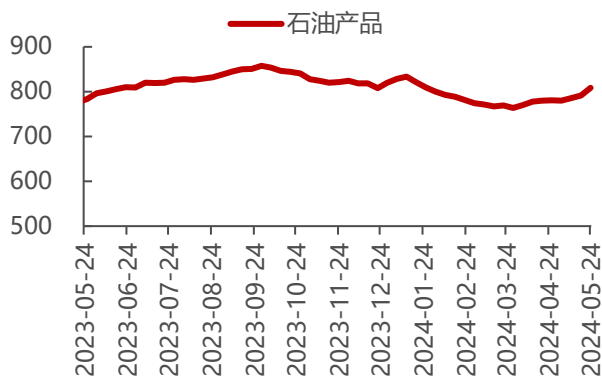
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)



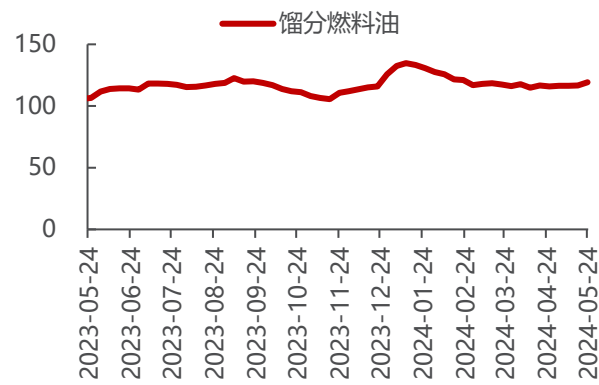
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)

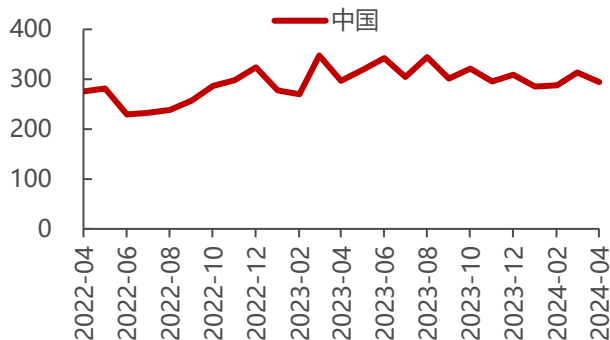


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

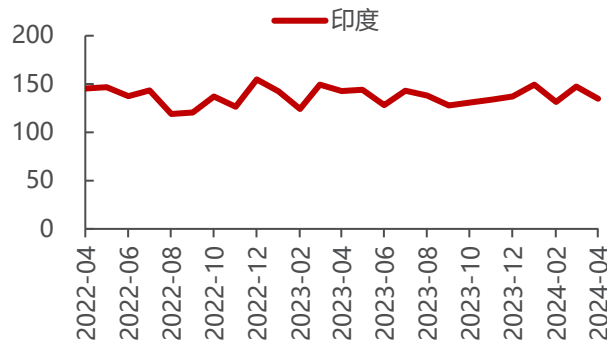
据 Bloomberg 6月1日的统计数据, 2024年4月, 中国海运进口原油 294 百万桶, 同比下降 0.8%, 环比下降 6.1%; 印度海运进口原油 135 百万桶, 同比下降 5.5%, 环比下降 8.6%; 韩国海运进口原油 91 百万桶, 同比上升 16.6%, 环比上升 5.9%; 美国海运进口原油 79 百万桶, 同比下降 6.8%, 环比下降 2.8%。

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

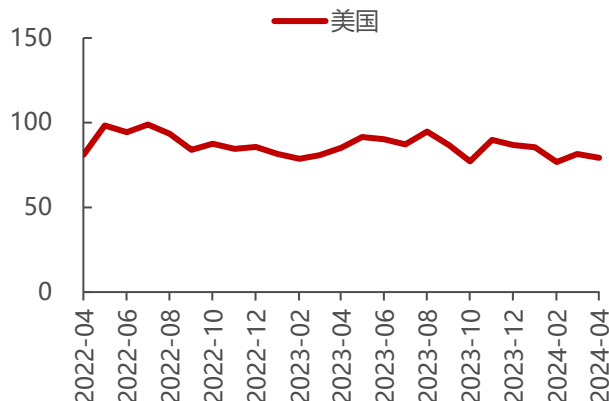
图37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)



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

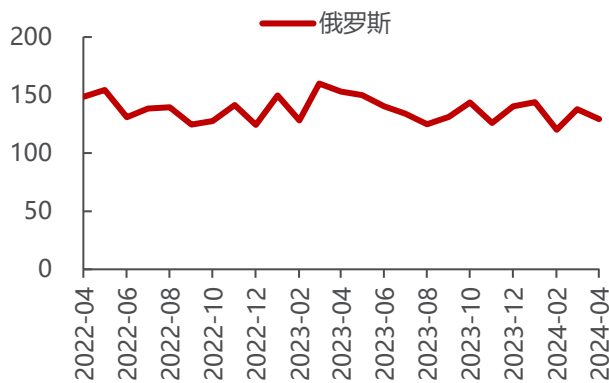
图39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

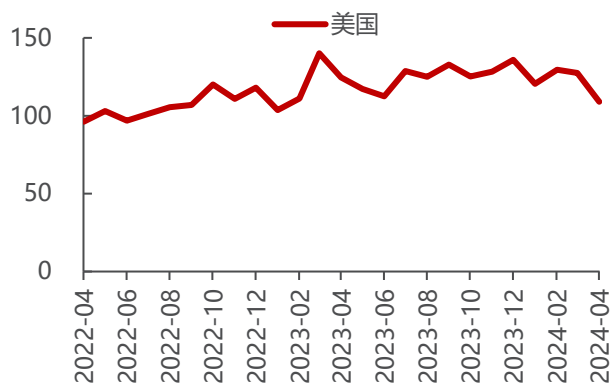
据 Bloomberg 6 月 1 日的统计数据, 2024 年 4 月, 沙特海运出口原油 213 百万桶, 同比下降 10.2%, 环比下降 1.4%; 俄罗斯海运出口原油 129 百万桶, 同比下降 15.5%, 环比下降 6.2%; 美国海运出口原油 109 百万桶, 同比下降 12.5%, 环比下降 14.5%; 伊拉克海运出口原油 110 百万桶, 同比上升 1.8%, 环比下降 10.1%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)

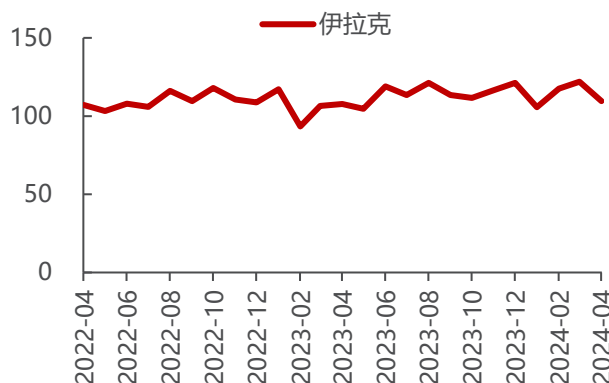

资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

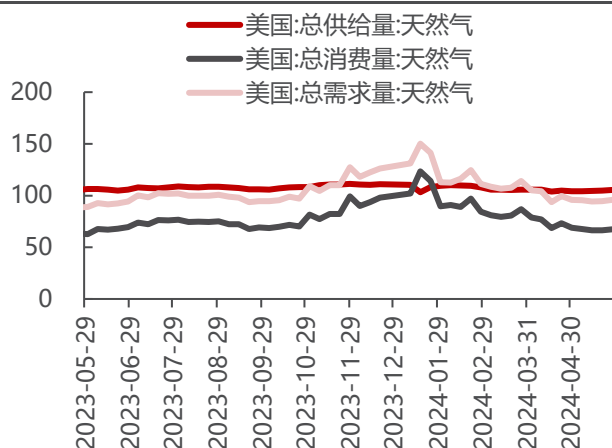
表8：天然气供需和库存

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	105.4	104.9	0.48%	104.1	1.25%	105.2	0.19%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	67.4	66.4	1.51%	69.0	-2.32%	64.7	4.17%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	95.9	94.5	1.48%	95.8	0.10%	89.8	6.79%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	2795.0	2711.0	3.10%	2484.0	12.52%	2446.0	14.27%
欧洲								
欧盟储气率	—	69.48%	67.73%	1.75%	62.23%	7.25%	68.74%	0.74%
德国储气率	—	72.57%	71.60%	0.97%	67.21%	5.36%	74.66%	-2.09%
法国储气率	—	58.37%	56.39%	1.97%	48.71%	9.65%	52.00%	6.37%

资料来源：iFind，民生证券研究院

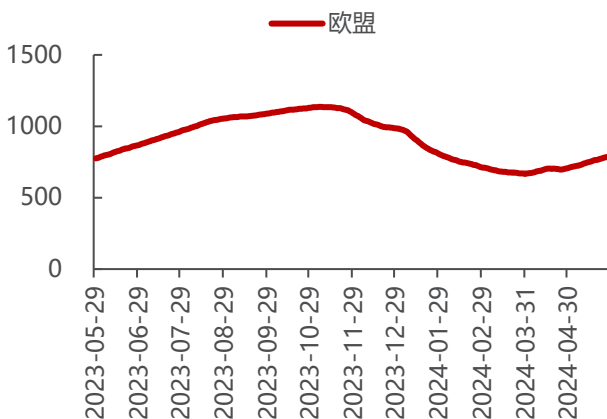
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年5月24日外，其他截至时间为2024年5月29日；欧洲数据截至时间为2024年5月29日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



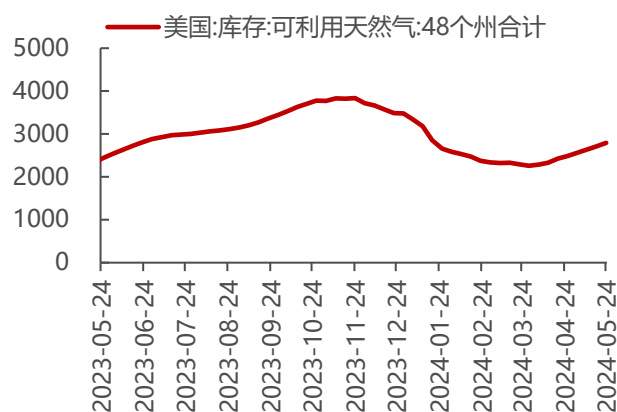
资料来源：EIA，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



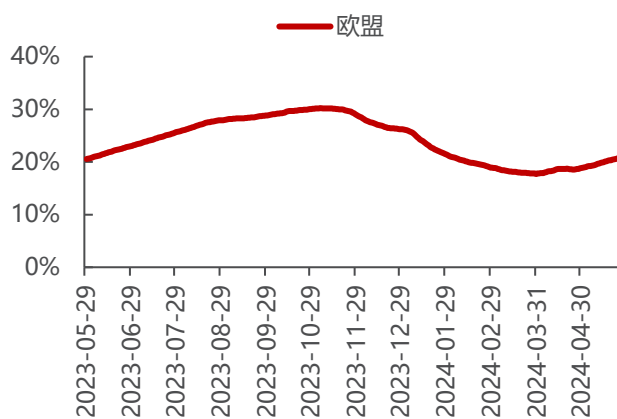
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 31 日, 国内汽柴油现货价格为 8846、7549 元/吨, 周环比变化+0.61%、+1.42%; 和布伦特原油现货价差为 84.98、60.54 美元/桶, 周环比变化+1.83%、+4.32%。

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	2.42	2.49	-2.99%	2.56	-5.39%	2.50	-3.33%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.38	2.43	-2.01%	2.44	-2.42%	2.36	1.16%
汽油: 美国	美元/加仑	3.70	3.71	-0.22%	3.78	-2.09%	3.65	1.53%
柴油: 美国	美元/加仑	3.76	3.79	-0.82%	3.95	-4.79%	3.88	-2.35%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.40	2.45	-1.84%	2.50	-3.88%	2.20	11.18%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.40	2.41	-0.33%	2.44	-1.52%	2.21	8.87%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	95.74	98.24	-2.54%	103.57	-7.56%	98.36	-2.66%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	98.56	99.00	-0.44%	99.17	-0.62%	82.95	18.82%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	107.60	109.48	-1.72%	109.11	-1.39%	100.17	7.42%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	90.88	93.77	-3.08%	98.86	-8.07%	92.64	-1.90%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	96.91	94.25	2.82%	96.71	0.21%	89.95	7.74%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	96.43	94.39	2.16%	94.32	2.24%	88.46	9.01%
92#汽油: 中国	元/吨	8846	8792	0.61%	9072	-2.49%	8649	2.28%
0#柴油: 中国	元/吨	7549	7443	1.42%	7575	-0.35%	7328	3.02%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

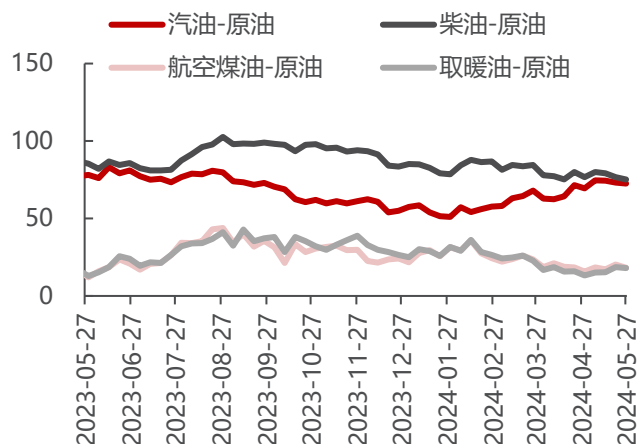
注: 1) 期货报价截至时间为 5 月 31 日。2) 美国现货报价截至时间为 5 月 27 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 5 月 30 日; 国内报价截至时间 5 月 31 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

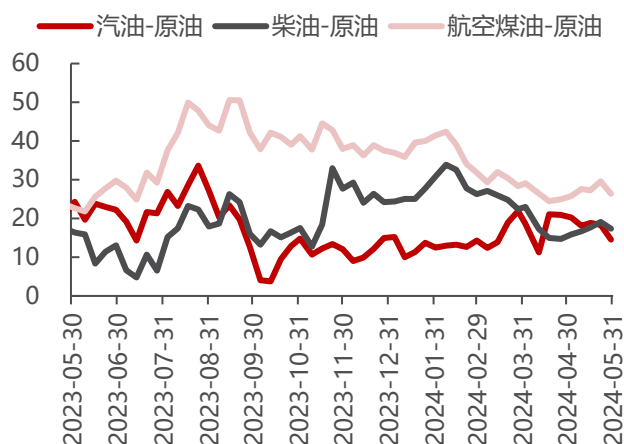
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	24.54	26.94	-8.92%	29.20	-15.97%	33.29	-26.28%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	23.15	24.47	-5.39%	24.51	-5.57%	27.25	-15.06%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	72.64	73.13	-0.68%	69.51	4.49%	78.11	-7.01%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	75.16	76.62	-1.91%	76.65	-1.95%	85.29	-11.88%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	18.16	20.21	-10.14%	15.80	14.98%	12.00	51.35%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	18.04	18.53	-2.68%	13.15	37.16%	12.84	40.47%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	14.53	18.34	-20.77%	20.28	-28.35%	23.79	-38.92%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	17.35	19.10	-9.16%	15.88	9.26%	8.38	107.04%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	26.39	29.58	-10.79%	25.82	2.20%	25.60	3.11%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	9.67	13.87	-30.28%	15.57	-37.89%	18.07	-46.49%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	15.70	14.35	9.41%	13.42	16.99%	15.38	2.08%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	15.22	14.49	5.04%	11.03	37.99%	13.89	9.58%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	84.98	83.45	1.83%	87.95	-3.38%	89.19	-4.71%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	60.54	58.04	4.32%	59.75	1.34%	63.86	-5.19%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

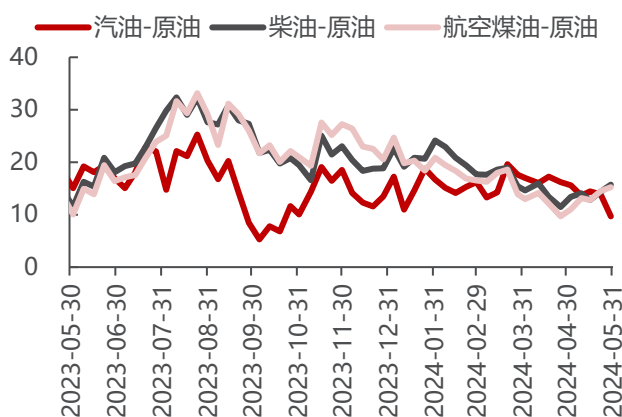
注: 1) 期货报价截至时间为 5 月 31 日。2) 美国现货报价截至时间为 5 月 27 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 5 月 30 日; 国内报价截至时间 5 月 31 日

图48: 美国汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


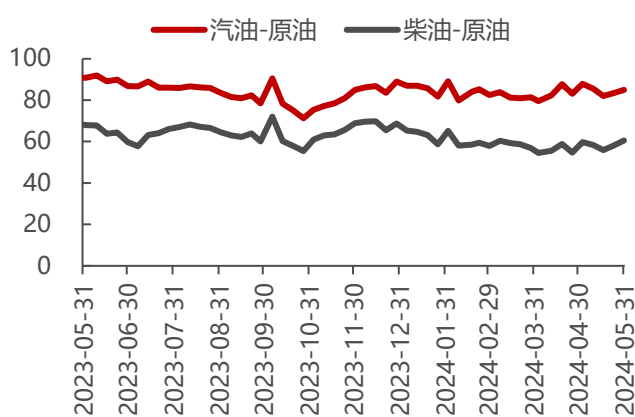
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

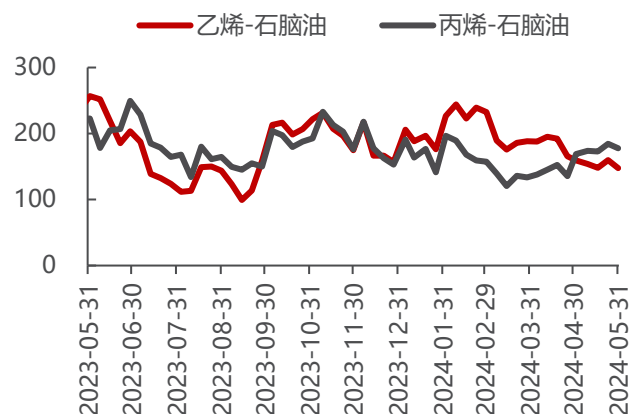
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

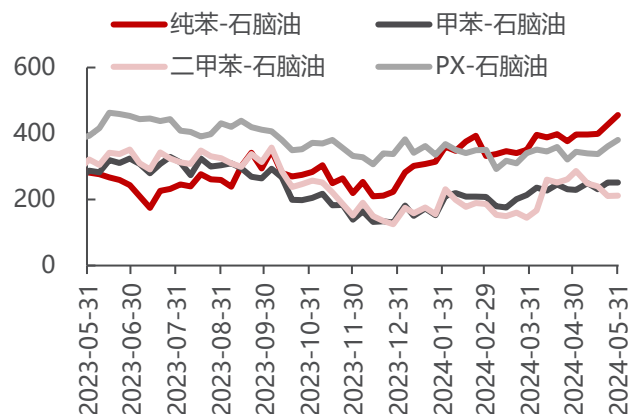
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	677	666	1.77%	681	-0.53%	563	20.24%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	840	-1.79%	820	0.61%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	855	850	0.59%	850	0.59%	786	8.78%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1133	1092	3.75%	1078	5.12%	845	34.12%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	929	918	1.20%	911	1.98%	851	9.17%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	890	877	1.48%	968	-8.06%	885	0.57%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	1058	1027	3.02%	1026	3.12%	956	10.67%

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	148	160	-7.37%	159	-7.15%	257	-42.45%
丙烯-石脑油	美元/吨	178	185	-3.66%	169	5.10%	223	-20.20%
纯苯-石脑油	美元/吨	456	427	6.85%	397	14.81%	282	61.87%
甲苯-石脑油	美元/吨	251	252	-0.30%	230	9.42%	287	-12.53%
二甲苯-石脑油	美元/吨	212	211	0.59%	287	-25.95%	321	-33.93%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	381	362	5.33%	345	10.32%	393	-3.06%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 5 月 31 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	677	666	1.77%	681	-0.53%	563	20.24%
PX	元/吨	8700	8490	2.47%	8700	0.00%	8100	7.41%
PTA	元/吨	6010	5930	1.35%	5905	1.78%	5700	5.44%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	840	-1.79%	820	0.61%
MEG	元/吨	4590	4515	1.66%	4360	5.28%	3990	15.04%
FDY	元/吨	8250	8100	1.85%	8100	1.85%	8075	2.17%
POY	元/吨	7850	7650	2.61%	7500	4.67%	7400	6.08%
DTY	元/吨	9050	8950	1.12%	9025	0.28%	8850	2.26%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3794	3669	3.42%	3769	0.65%	4115	-7.80%
PTA-0.655*PX	元/吨	312	369	-15.59%	207	50.85%	395	-21.04%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1004	929	8.11%	710	41.39%	509	97.25%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1521	1465	3.80%	1539	-1.20%	1816	-16.27%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1121	1015	10.41%	939	19.32%	1141	-1.80%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2321	2315	0.25%	2464	-5.82%	2591	-10.44%

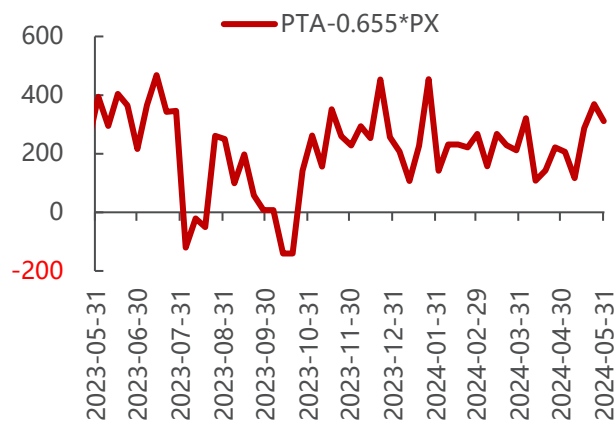
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 5 月 31 日)

图54: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)



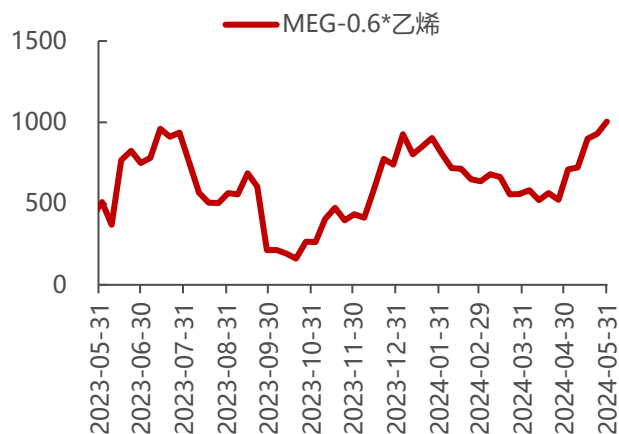
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图55: PTA和PX价差较上周收窄(元/吨)



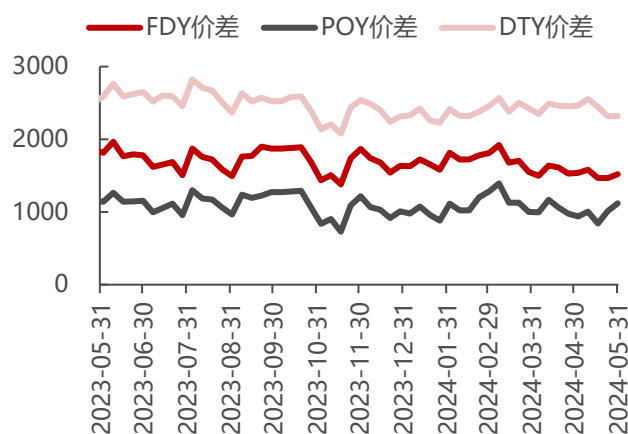
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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整体扩大(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	8100	8000	1.25%	7795	3.91%	7000	15.71%
环氧丙烷	元/吨	9138	9225	-0.95%	9225	-0.95%	9480	-3.61%
丙烯腈	元/吨	9600	10000	-4.00%	10750	-10.70%	8050	19.25%
丙烯酸	元/吨	6375	6475	-1.54%	6600	-3.41%	5550	14.86%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	1285	1325	-3.02%	1020	25.98%	850	51.18%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3822	4019	-4.89%	3941	-3.01%	4683	-18.39%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2104	2658	-20.85%	3298	-36.21%	1285	63.70%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1059	1269	-16.49%	1316	-19.48%	753	40.68%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为5月31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赢沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周润贝航科涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周*ST 海越跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)	11
图 6: WTI 期货价格较上周下跌 (美元/桶)	11
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	12
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)	12
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	12
图 10: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	12
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	13
图 12: LNG 国内外价差较上周收窄 (元/吨)	13
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	13
图 14: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)	13
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)	13
图 16: OPEC4 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	14
图 17: 俄罗斯 4 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	14
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	14
图 19: 4 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	14
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	15
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	15
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	15
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	15
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)	16
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	16
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	17
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	17
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	18
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	18
图 37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)	18
图 38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 43: 伊拉克海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	20
图 45: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	20
图 46: 欧盟储气率较上周上升	20
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周上升	20
图 48: 美国汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 49: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 50: 新加坡汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 51: 中国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 52: 烯烃和石脑油价差收窄 (美元/吨)	23
图 53: 芳烃和石脑油价差整体扩大 (美元/吨)	23
图 54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	24

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 56: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 57: 涤纶长丝价差较上周整体扩大 (元/吨)	24
图 58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	25

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	11
表 2: 天然气期现货价格	12
表 3: 美国原油供给	13
表 4: 4 月 OPEC 原油产量月环比下降	14
表 5: 炼油需求	15
表 6: 美国石油产品消费量	16
表 7: 美国原油和石油产品库存	17
表 8: 天然气供需和库存	20
表 9: 国内外成品油期现货价格	21
表 10: 国内外期现货炼油价差	21
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	22
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	23
表 13: C3 产业链产品价格和价差	24

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