

OPEC+ 会议致情绪波动，油价底部稳固且年内向好

2024年06月08日

➤ **OPEC+ 延续 165 万桶/日的集体性减产，24Q4 开始逐步取消 220 万桶/日的额外自愿减产。** 6月2日，第37届 OPEC 和非 OPEC 部长级会议宣布，将2023年4月宣布的165万桶/日的集体性自愿减产延长至2025年底，将2023年11月宣布的220万桶/日的额外自愿减产延长至2024年9月底，后逐月取消直至2025年9月底，且其月度增长可以根据市场情况暂停或逆转。这一决策的减产基数为第37届 ONOMM 会议宣布的产量配额，而最新的产量配额中除了阿联酋配额上升30万桶/日，其他国家配额未发生变化。因此，总的来看，本次会议一方面将24H1的减产政策延续至2024年9月底；另一方面，从2024年10月开始相比上半年的变化是，取消220万桶/日的减产并增加阿联酋30万桶/日的产量。

➤ **旺季将至，欧洲开启降息，油价稳中向好。** 由于 OPEC+ 从四季度取消部分减产，叠加市场对全球的悲观经济预期暂未减缓，因此 OPEC+ 会议结束后，油价出现回落。然而，首先，我们认为年内基本面无需担心，OPEC+ 减产政策延续至三季度末，而原油消费的旺季即在三季度，因此，在当前的供给下，需求的季节性增长将带来缺口，至三季度末，油价上涨大趋势不改，情绪面影响仅为短期因素；其次，当前美国库存仍处于1980年以来的历史低位，对油价有较强支撑，且 OPEC+ 会议后，6月4日美国能源部称美国以77.69美元/桶的平均价格购买了300万桶石油用于回补战略石油储备，6月5日美国能源部长宣布石油战储补充速度可能提高，可见美国同样对油价底部有较高预期，油价有底特征明显，石油企业盈利能力无忧；最后，6月6日，欧洲央行宣布降息25个基点，是2019年以来的首次降息，经济边际转好预期增强，部分对冲 OPEC+ 24Q4 逐步增加的供给，同时，OPEC+ 宣布的其产量“月度增长可以根据市场情况暂停或逆转”也同样给市场注入了一针强心剂，我们预期，即使 OPEC+ 开始增产，出于 OPEC+ 的高油价诉求，该组织也会将油价维持在较高水平，油价底部稳固。

➤ **美元指数上升；油价下跌；东北亚 LNG 到岸价格下跌。** 截至6月7日，美元指数收于104.93，周环比上升0.24个百分点。1) **原油：**截至6月7日，布伦特、WTI 原油期货结算价为79.62、75.53美元/桶，周环比下跌2.45%、下跌1.90%。2) **天然气：**截至6月7日，东北亚 LNG 到岸价格为11.88美元/百万英热，周环比下跌4.23%。

➤ **美国原油产量稳定，原油库存上升。** 截至5月31日，美国原油产量1310万桶/日，周环比持平；美国战略原油储备为37019万桶，周环比上升90万桶；商业原油库存为45592万桶，周环比上升123万桶。

➤ **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。

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	9.99	0.88	0.94	0.99	11	11	10	推荐
600938	中国海油	30.19	2.60	3.11	3.30	12	10	9	推荐
600028	中国石化	6.29	0.51	0.58	0.61	12	11	10	推荐
603619	中曼石油	24.01	2.05	2.71	3.41	12	9	7	推荐
603393	新天然气	33.50	2.47	3.55	4.02	14	9	8	推荐
000968	蓝焰控股	6.81	0.56	0.61	0.72	12	11	9	推荐
605090	九丰能源	30.24	2.11	2.40	2.74	14	13	11	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2024年6月7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

研究助理 卢佳琪

执业证书：S0100123070003

邮箱：lujiqi@mszq.com

相关研究

- 石化周报：当前供需紧平衡，关注 OPEC+ 6月2日会议-2024/06/01
- 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

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	5
2.1 板块表现	5
2.2 上市公司表现	6
3 本周行业动态	7
4 本周公司动态	10
5 石化产业数据追踪	14
5.1 油气价格表现	14
5.2 原油供给	16
5.3 原油需求	18
5.4 原油库存	20
5.5 原油进出口	21
5.6 天然气供需情况	23
5.7 炼化产品价格和价差表现	24
6 风险提示	29
插图目录	30
表格目录	31

1 本周观点

OPEC+延续165万桶/日的集体性减产，24Q4开始逐步取消220万桶/日的额外自愿减产。6月2日，第37届OPEC和非OPEC部长级会议宣布，将2023年4月宣布的165万桶/日的集体性自愿减产延长至2025年底，将2023年11月宣布的220万桶/日的额外自愿减产延长至2024年9月底，后逐月取消直至2025年9月底，且其月度增长可以根据市场情况暂停或逆转。这一决策的减产基数为第37届ONOMM会议宣布的产量配额，而最新的产量配额中除了阿联酋配额上升30万桶/日，其他国家配额未发生变化。因此，总的来看，本次会议一方面将24H1的减产政策延续至2024年9月底；另一方面，从2024年10月开始相比上半年的变化是，取消220万桶/日的减产并增加阿联酋30万桶/日的产量。

旺季将至，欧洲开启降息，油价稳中向好。由于OPEC+从四季度取消部分减产，叠加市场对全球的悲观经济预期暂未减缓，因此OPEC+会议结束后，油价出现回落。然而，首先，我们认为年内基本面无需担心，OPEC+减产政策延续至三季度末，而原油消费的旺季即在三季度，因此，在当前的供给下，需求的季节性增长将带来缺口，至三季度末，油价上涨大趋势不改，情绪面影响仅为短期因素；其次，当前美国库存仍处于1980年以来的历史低位，对油价有较强支撑，且OPEC+会议后，6月4日美国能源部称美国以77.69美元/桶的平均价格购买了300万桶石油用于回补战略石油储备，6月5日美国能源部长宣布石油战储补充速度可能提高，可见美国同样对油价底部有较高预期，油价有底特征明显，石油企业盈利能力无忧；最后，6月6日，欧洲央行宣布降息25个基点，是2019年以来的首次降息，经济边际转好预期增强，部分对冲OPEC+24Q4逐步增加的供给，同时，OPEC+宣布的其产量“月度增长可以根据市场情况暂停或逆转”也同样给市场注入了一针强心剂，我们预期，即使OPEC+开始增产，出于OPEC+的高油价诉求，该组织也会将油价维持在较高水平，油价底部稳固。

美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。截至6月7日，美元指数收于104.93，周环比上升0.24个百分点。1) 原油方面，截至6月7日，布伦特原油期货结算价为79.62美元/桶，周环比下跌2.45%；WTI期货结算价为75.53美元/桶，周环比下跌1.90%。2) 天然气方面，截至6月7日，NYMEX天然气期货收盘价为2.94美元/百万英热单位，周环比上涨13.79%；截至6月7日，东北亚LNG到岸价格为11.88美元/百万英热，周环比下跌4.23%。

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31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31日，美国炼油厂日加工量为1714万桶/日，周环比上升6万桶/日；汽油产量为948万桶/日，周环比下降53万桶/日；航空煤油产量为188万桶/日，周环比上升5万桶/日；馏分燃料油产量为506万桶/日，周环比上升3万桶/日。

美国原油库存上升，成品油库存上升。1) 原油方面，截至5月31日，美国战

略原油储备为37019万桶，周环比上升90万桶；商业原油库存为45592万桶，周环比上升123万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为23095万桶，周环比上升210万桶；航空煤油库存为4307万桶，周环比上升39万桶；馏分燃料油库存为12249万桶，周环比上升320万桶。

欧盟储气率上升。截至6月6日，欧盟储气率为71.21%，较上周上升1.51个百分点。

烯烃价差扩大，涤纶长丝价差扩大。1) 炼油板块，截至6月7日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.38、2.35美元/加仑，周环比变化-1.44%、-1.36%，和WTI期货结算价差为24.54、23.24美元/桶，周环比变化-0.01%、+0.41%。2) 化工板块，截至6月7日，乙烯、丙烯、甲苯和石脑油价差177、212、293美元/吨，较上周变化+19.80%、+19.27%、+16.42%；FDY/POY/DTY的价差为1613/1213/2513元/吨，较上周变化+6.09%/+8.26%/+8.30%。

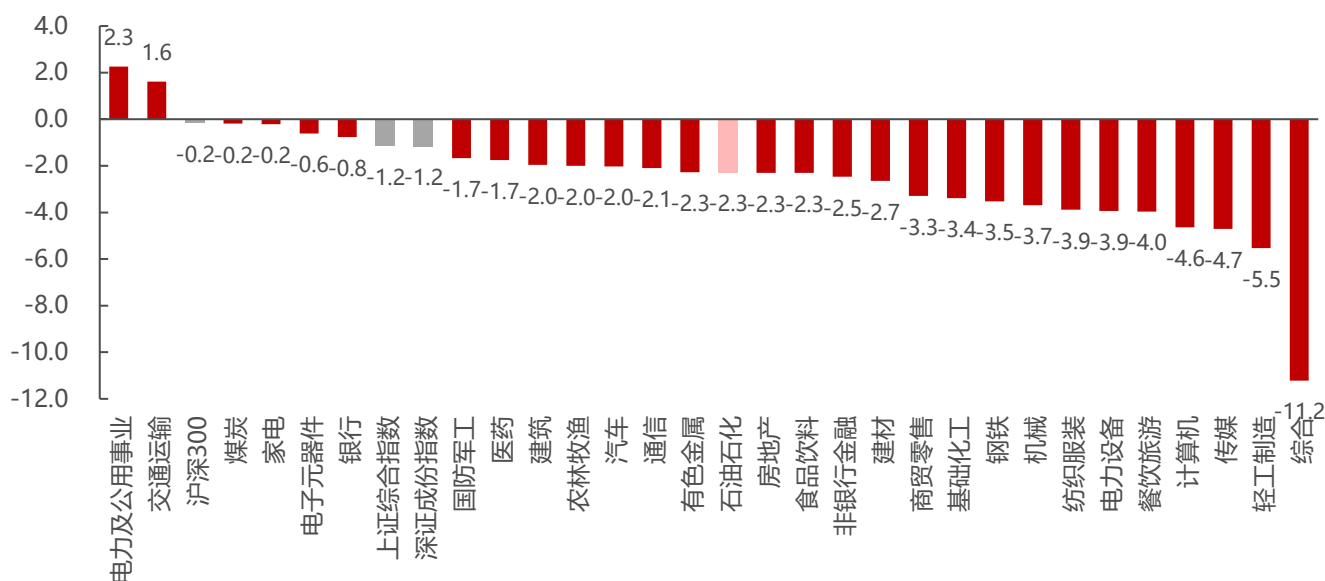
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至6月7日，本周中信石油石化板块跌幅2.3%，沪深300跌幅0.2%，上证综指跌幅为1.2%，深证成指跌幅为1.2%。

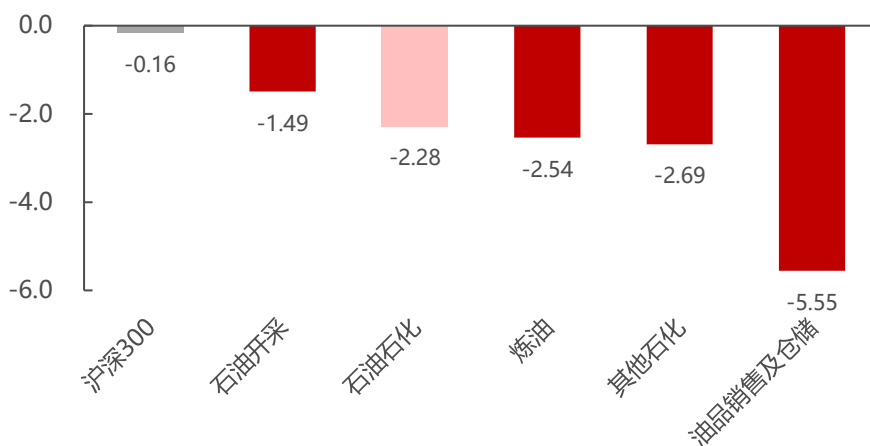
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至6月7日，沪深300周跌幅0.16%，中信石油石化板块周跌幅2.28%。各子板块中，石油开采子板块跌幅最小，为1.49%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为5.55%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周跌幅最大（%）



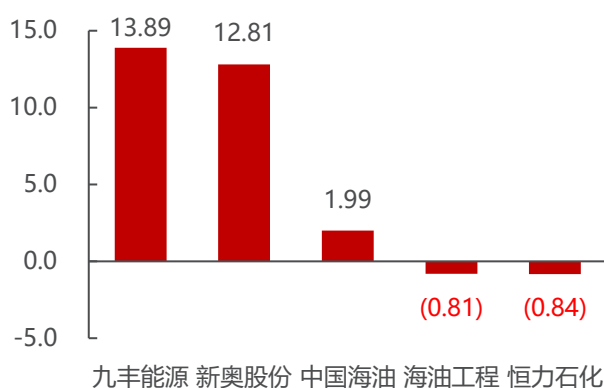
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周九丰能源涨幅最大。截至6月7日，石油石化行业中，公司周涨幅前5位分别为：九丰能源上涨13.89%，新奥股份上涨12.81%，中国海油上涨1.99%，海油工程下跌0.81%，恒力石化下跌0.84%。

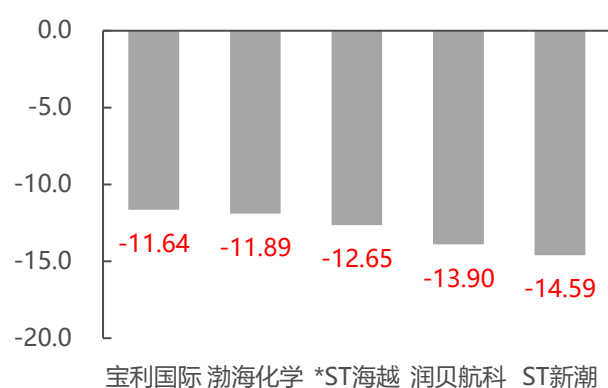
本周ST新潮跌幅最大。截至6月7日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：ST新潮下跌14.59%，润贝航科下跌13.90%，*ST海越下跌12.65%，渤海化学下跌11.89%，宝利国际下降11.64%。

图3：本周九丰能源涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周 ST 新潮跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

6月3日

6月3日，金十数据报道，6月2日欧佩克+会议重点内容如下：

产量目标：欧佩克+声明显示，欧佩克+将在2025年实现3972.5万桶/日的产量；欧佩克+同意将阿联酋2025年的产量配额从现在的290万桶/日提高到351.9万桶/日。（此前阿联酋与沙特就原油日产量配额产生过激烈矛盾）

减产措施：欧佩克+将“集体性减产措施”（200万桶/日）延长至2025年结束；已经正式同意将“自愿减产措施”（220万桶/日）延长至2024年9月底。但计划在2024年10月至2025年9月期间逐步取消每日220万桶的自愿减产措施；欧佩克+“补偿性减产措施”（约166万桶/日）将在2025年全年保持有效。

6月3日，金十数据报道，据国际文传电讯社，作为欧佩克+协议的一部分，俄罗斯必须在6月份将石油产量削减至900万桶/日。2024年俄罗斯的官方生产配额是995万桶/日，但在2023年4月宣布自愿性减产，该配额降至945万桶/日。随后，2023年底，俄罗斯宣布进一步自愿性减产，每月产量和出口量累计减少47.1万桶/日，具体来说，俄罗斯应该在4月份减产35万桶/日，出口量减少12.1万桶/日；5月份分别减少40万桶/日和7.1万桶/日；并且应该在6月份只减产47.1万桶/日。俄罗斯的产量应为4月910万桶/日、5月905万桶/日、6月897.9万桶/日。

6月3日，金十数据报道，据路透计算显示，俄罗斯天然气工业股份公司5月对欧洲的日均天然气供应量比4月增长了7.3%，同比增长了39%。根据欧洲天然气输送集团Entsog数据和Gazprom的每日报告进行的计算显示，上个月对欧洲的日均管道出口量从4月的8340万立方米增加到8950万立方米，2023年5月为6450万立方米。今年到目前为止，Gazprom对欧洲的天然气出口量已达到约130亿立方米。2022年俄罗斯通过各种途径向欧洲供应了总计约638亿立方米的天然气，2023年的供应量进一步减少了55.6%，由于出口量下降，Gazprom 2023年亏损近70亿美元，自1999年以来首次出现年度亏损。

6月4日

6月4日，金十数据报道，欧佩克5月原油日产量增加6万桶，至2696万桶。尽管主要成员国违反了配额，但欧佩克原油产量保持稳定。

6月4日，金十数据报道，美国能源部称美国以77.69美元/桶的平均价格购买了300万桶石油用于回补战略石油储备。

6月4日，金十数据报道，俄罗斯5月对欧洲管道天然气出口同比增长39%。

6月4日，金十数据报道，加拿大皇家银行表示，有些人将欧佩克的声明，特别是关于从自愿减产中增加石油的部分解读为看跌，但是，这将依赖于数据。当我们进入8月底时，如果基本面看起来比我们现在的情况更糟，欧佩克将会暂停增加石油产量。

6月5日

6月5日，金十数据讯，阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC：7月份穆尔班原油价格设定为 83.93 美元/桶。将7月份的 UMM LULU 原油价格设定为较穆尔班原油升水 0.2 美元/桶。将7月份的达斯原油价格设定为较穆尔班原油贴水 0.65 美元/桶。

6月5日，金十数据讯，美国能源部长：美国计划在2025年第一季度完成液化天然气出口审查。石油战储补充速度可能提高。

6月5日，金十数据讯，泰国1-4月燃料使用量下降1%，平均为每天1.573亿升。

6月5日，金十数据讯，根据日本石油协会，截至6月1日当周，日本煤油库存上涨5万千升至164万千升；石油库存上涨0.7万千升至155万千升；炼油厂平均开工率下降0.7%至67.5%；商业原油库存增加38万千升至1022万千升；汽油库存上涨50000千升至188万千升。

6月6日

6月6日，中国煤炭资源网报道，当地时间6月6日，沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼在参加圣彼得堡经济论坛期间表示，沙特阿拉伯将在未来三年内提高石油产量并进一步提高该国的石油出口能力，沙特计划在2027年将石油产量恢复到1200万桶每日至1300万桶每日的水平。

6月6日，中国煤炭资源网报道，当地时间6月3日起，挪威停止向英国出口天然气，导致欧洲天然气价格上涨。截至6月3日12时，欧洲天然气价格上涨11%，达到每兆瓦时38.5欧元左右。

6月6日，金十数据报道，俄罗斯副总理诺瓦克称全球石油需求逐渐增长；预计在可预见的未来不会出现石油需求达到峰值的情况。有可能迅速对市场形势的发展做出反应。俄罗斯预计6月份额外的石油和天然气收入为1407亿卢布。

6月6日，金十数据报道，美国上周EIA原油库存录得增加123.3万桶，战储库存录得去年3月底以来最高。

6月6日，金十数据报道，中国海洋石油有限公司宣布在南海超深水超浅气层勘探领域获重大突破。陵水36-1气田位于南海西部海域，平均水深约1500米。

主要含气层系为第四系乐东组储层，平均气层埋深 210 米，探井测试无阻天然气流量超 1000 万方/天。

6月7日

6月7日，金十数据报道，国家发展改革委等五部门印发《炼油行业节能降碳专项行动计划》的通知。到2025年底，全国原油一次加工能力控制在10亿吨以内，炼油行业能源资源利用效率进一步提升，能效标杆水平以上产能占比超过30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。2024-2025年，通过实施炼油行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约200万吨标准煤、减排二氧化碳约500万吨。

6月7日，金十数据报道，海关数据显示，中国5月份的原油进口量为4697万吨，相当于每天约1106万桶，较4月份的1088万桶/日有所上升，但较去年同期的1211万桶/日有所下降；2024年1-5月，中国原油进口总量为2.29亿吨，相当于每天约1100万桶，较2023年同期下降1.2%。中国5月成品油进口为445.2万吨，中国1-5月成品油进口为2210.7万吨；中国5月成品油出口为535.2万吨，中国1-5月成品油出口为2472.4万吨。

6月7日，金十数据报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示，到6月底，俄罗斯将把石油产量削减到每天900万桶左右。

6月7日，金十数据报道，EIA天然气报告表明，截至5月31日当周，美国天然气库存总量为28930亿立方英尺，较此前一周增加980亿立方英尺，较去年同期增加3730亿立方英尺，同比增幅14.8%，同时较5年均值高5810亿立方英尺，增幅25.1%。

4 本周公司动态

6月3日

中曼石油：6月3日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的公告。公告显示：中曼石油天然气集团股份有限公司全资子公司阿克苏中曼油气勘探开发有限公司向阿克苏塔里木农村商业银行股份有限公司沙雅支行申请5900万元人民币贷款，期限不超过36个月；公司全资孙公司四川中曼电气技术有限公司、四川中曼石油设备制造有限公司向成都银行股份有限公司德盛支行分别申请1000万元、10000万元人民币贷款，期限不超过12个月；公司为上述贷款提供连带责任保证担保。截至目前，公司对外担保余额为22.20亿元(不含本次担保)，占本公司2023年度经审计净资产的77.57%，担保对象均为公司下属全资子/孙公司。本公司无逾期对外担保。

三联虹普：6月3日，北京三联虹普新合纤技术服务股份有限公司发布2023年年度权益分派实施公告。公告显示：公司于2023年12月31日总股本3.19亿股为基数，每10股派发4.80元(含税)现金股利，共计派发现金153.12亿元(含税)，不送红股，不以资本公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为：2024年6月11日，除权除息日为：2024年6月12日。

新凤鸣：6月3日，新凤鸣集团股份有限公司发布关于股份回购进展公告。公告显示：2024年1月31日，新凤鸣集团股份有限公司第六届董事会第十次会议同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币1亿元(含)，不超过人民币1.5亿元(含)；回购价格为不超过人民币16.00元/股(含)。本次回购实施起始日至2024年5月31日止，公司已累计回购股份54.40万股，占公司总股本的比例为0.04%，购买的最高价为11.67元/股、最低价为11.02元/股，支付的金额为614.99万元(不含佣金、过户费等交易费用)。

广汇能源：6月3日，广汇能源股份有限公司发布关于马朗煤矿项目进展情况的公告。公告显示：近日，国家能源局综合司正式印发了《关于新疆淖毛湖矿区岔哈泉一号露天矿一期等7处煤矿项目产能置换承诺有关事项的复函》，此函复要点为：“为推进实施“十四五”煤炭规划，加快建设新疆煤炭供应保障基地，有序释放煤炭优质先进产能，同意所属广汇能源股份有限公司的淖毛湖矿区马朗一号煤矿在内的7处煤矿项目以承诺方式实施产能置换；要求进一步落实项目建设条件，做好项目建设各项前期工作，尽快具备核准条件，按规定履行项目核准程序及严格履行产能置换承诺等”。公司淖毛湖矿区马朗一号煤矿产能规模由原500万吨/年新增至1000万吨/年，目前正基于新增产能规模积极推进必要的项目手续审批办理及项目前期开发准备，力争及早实现煤矿优质先进产能的释放。

恒逸石化：6月3日，恒逸石化股份有限公司发布关于回购公司股份(第四

期)事项的进展公告和关于公司第六期员工持股计划实施进展公告。公告显示:

(1) 恒逸石化股份有限公司于 2023 年 12 月 15 日召开的第十二届董事会第六次会议, 同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额不低于人民币 5 亿元, 不超过人民币 10 亿元; 回购价格为不超过人民币 10.00 元/股; 回购期限为自公司董事会审议通过本回购方案之日起 12 个月内。截至 2024 年 5 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购(第四期)股份数 6457.55 万股, 占公司总股本的 1.76%, 最高成交价为 6.71 元/股, 最低成交价为 6.36 元/股, 成交的总金额为 4.30 亿元(不含佣金、过户费等交易费用)。本次回购股份符合相关法律法规的要求, 符合公司既定的回购方案要求。

(2) 恒逸石化股份有限公司分别于 2024 年 1 月 31 日召开第十二届董事会第七次会议和第十二届监事会第五次会议、2024 年 2 月 22 日召开第一次临时股东大会, 同意公司实施第六期员工持股计划, 并授权公司董事会办理员工持股计划的相关事宜。本次员工持股计划拟筹集资金总额上限为 8 亿元, 其中 2.46 亿元拟用于受让上市公司回购股票, 受让价格为 6.61 元/股, 预计受让上市公司回购股票 3716.62 万股; 5.54 亿元拟用于通过二级市场购买(包括但不限于竞价交易、大宗交易)等法律法规允许的方式购买公司股票, 并在股东大会通过之日起 6 个月内完成购买。截至目前, 公司第六期员工持股计划尚未在二级市场购买公司股份。

6月4日

荣盛石化: 6月4日, 荣盛石化股份有限公司发布关于权益分派后调整回购股份价格上限暨回购公司股份(第三期)进展的公告。公告中显示: 截至 2024 年 5 月 31 日, 公司前三期回购累计回购公司股票 5.52 亿股, 占公司总股本的 5.46%, 成交总金额为 69.8 亿元(不含交易费用)。公司第三期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 2.68 亿股, 占公司总股本的 2.65%, 最高成交价为 12.70 元/股, 最低成交价为 9.38 元/股, 成交总金额为 29.92 亿元(不含交易费用)。本次回购股份符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

中海油田: 6月4日, 中海油田服务股份有限公司发布 2023 年年度权益分派实施公告。公告中显示: 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 47.72 亿股为基数, 每股派发现金红利人民币 0.21 元(含税), 共计派发现金红利人民币 10.02 亿元(含税)。股权登记日 2024 年 6 月 11 日, 除权(息)日 2024 年 6 月 12 日, 现金红利发放日 2024 年 6 月 12 日。

渤海化学: 6月4日, 天津渤海化学股份有限公司发布未来三年股东回报规划公告。公告中显示: 公司采取现金、股票方式或者现金与股票相结合方式分配股利。公司每年以现金方式分配的利润应不少于当年实现的可分配利润的 10%, 公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%;公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%;公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

6月5日

昊华科技: 6月5日,昊华化工科技集团股份有限公司发布 2023 年年度权益分派实施公告和实施 2023 年度利润分配后调整发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易所涉发行股份购买资产的股份发行价格和发行数量的公告。公告显示:

(1) 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 9.11 亿股为基数,每股派发现金红利 0.346 元(含税),共计派发现金红利 3.15 亿元。本次权益分派股权登记日:2024 年 6 月 13 日,除权除息日:2024 年 6 月 14 日。

(2) 因实施 2023 年度利润分配,公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易所涉发行股份购买资产的股份发行价格由 37.07 元/股调整为 36.72 元/股,发行数量由 1.95 亿股调整为 1.97 亿股。

道森股份: 6月5日,苏州道森钻采设备股份有限公司发布 2023 年年度权益分派实施公告。公告显示,本次利润分配以实施公告确定的股权登记日的总股本 2.08 亿股,扣除公司回购专用证券账户中的 439.36 万股不参与现金分红后,实际以 2.04 亿股为基数,每股派发现金红利人民币 0.15 元(含税),共计派发现金红利 3054 万元(含税)。本次权益分派股权登记日:2024 年 6 月 12 日,除权除息日:2024 年 6 月 13 日。

6月6日

石化油服: 6月6日,中石化石油工程技术服务有限公司发布关于子公司签订项目合同的公告。公告中显示:公司全资子公司国工公司与沙特阿美签署了 MGS 三期管道项目群 6 包和 7 包境内采购和施工交钥匙固定总价合同,合同金额约人民币 79.56 亿元,约占本公司中国会计准则下 2023 年营业收入的 9.95%。公司全资子公司石油工程建设公司负责实施本次签约的 6 包和 7 包管道项目,主要承担双线总长度 696 公里,天然气长输管线及其配套设施的 EPC 工程服务,合同工期 1275 天。该合同履行预计对本公司 2024 年度的资产总额、净资产和净利润等不构成重大影响。由于合同履行期较长,该合同实施后将对本公司未来 4-5 年的营业收入和利润总额产生一定积极影响。

东方盛虹: 6月6日,江苏东方盛虹股份有限公司发布关于“盛虹转债”恢复

转股的提示性公告。公告中显示：江苏东方盛虹股份有限公司因实施 2023 年度权益分派，根据《江苏东方盛虹股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书》有关规定，公司可转换公司债券（债券简称：盛虹转债，债券代码：127030）于 2024 年 5 月 29 日起暂停转股。根据相关规定，“盛虹转债”于本次权益分派股权登记日后的第一个交易日 2024 年 6 月 7 日起恢复转股。

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6月7日，布伦特原油期货结算价为79.62美元/桶，较上周下跌2.45%；WTI期货结算价75.53美元/桶，较上周下跌1.90%。

原油现货：截至2024年6月7日，布伦特原油现货价格78.36美元/桶，较上周下跌2.62%；中国原油现货均价为77.09美元/桶，较上周下跌3.08%；截至2024年6月6日，WTI现货价格78.96美元/桶，较上周持平。

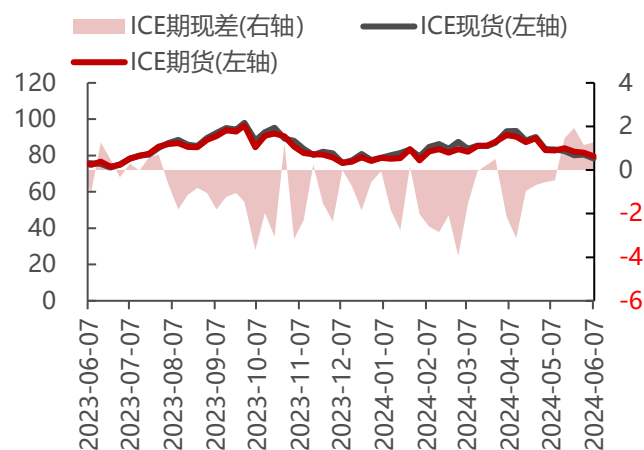
表1：原油期现货价格

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	79.62	81.62	-2.45%	82.79	-3.83%	74.79	6.46%
WTI 期货结算价	美元/桶	75.53	76.99	-1.90%	78.26	-3.49%	70.17	7.64%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	78.36	80.47	-2.62%	83.26	-5.89%	75.81	3.36%
WTI 现货价格	美元/桶	78.96	78.96	0.00%	80.86	-2.35%	71.28	10.77%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	79.81	83.08	-3.94%	84.30	-5.33%	76.55	4.26%
ESPO 现货价格	美元/桶	75.45	77.82	-3.05%	79.61	-5.23%	65.76	14.74%
中国原油现货均价	美元/桶	77.09	79.54	-3.08%	81.97	-5.95%	72.89	5.76%

资料来源：iFind，民生证券研究院

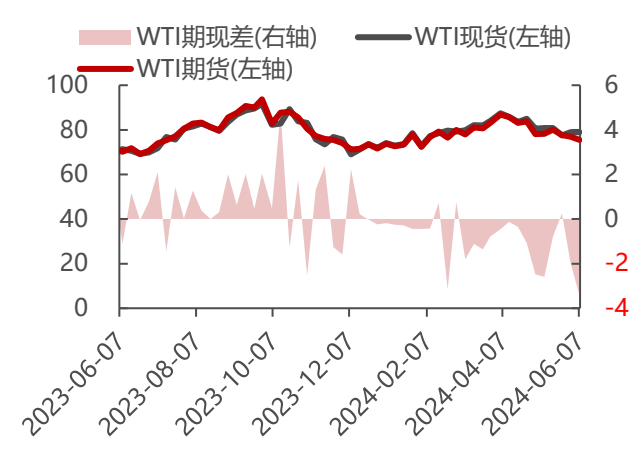
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 6 月 6 日，其他数据截至时间为 2024 年 6 月 7 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



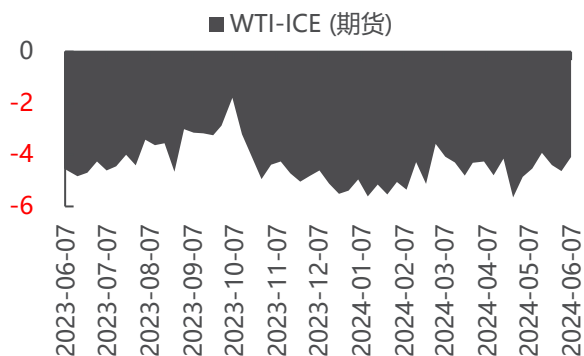
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



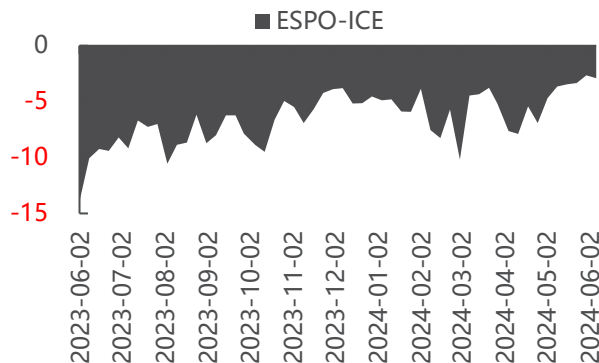
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至2024年6月7日, NYMEX天然气期货收盘价为2.94美元/百万英热单位, 较上周上涨13.79%; 截至2024年6月6日, 亨利港天然气现货价格为2.29美元/百万英热单位, 较上周下跌20.27%; 截至2024年6月7日, 中国LNG出厂价为4391元/吨, 较上周上涨0.07%。

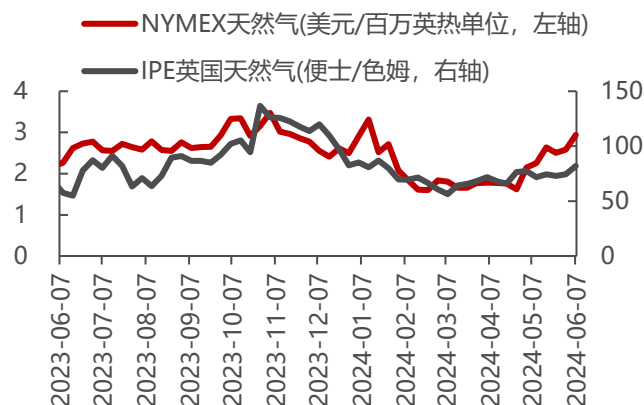
表2: 天然气期现货价格

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	2.94	2.58	13.79%	2.25	30.42%	2.26	29.84%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	85.73	89.51	-4.22%	72.96	17.50%	77.76	10.25%
天然气现货价格								
天然气现货价: 亨利港	美元/百万英热单位	2.29	1.90	20.27%	2.07	10.66%	2.08	10.12%
天然气现货价: 纽约	美元/百万英热单位	1.44	1.21	19.49%	1.61	-10.56%	1.33	8.67%
天然气现货价: 埃克	美元/百万英热单位	1.07	1.19	-10.30%	1.46	-26.54%	1.93	-44.59%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	11.88	12.41	-4.23%	10.81	9.89%	9.48	25.31%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4391	4388	0.07%	4317	1.71%	3815	15.10%
LNG 国内外价差	元/吨	272	88	209.64%	574	-52.64%	527	-48.48%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

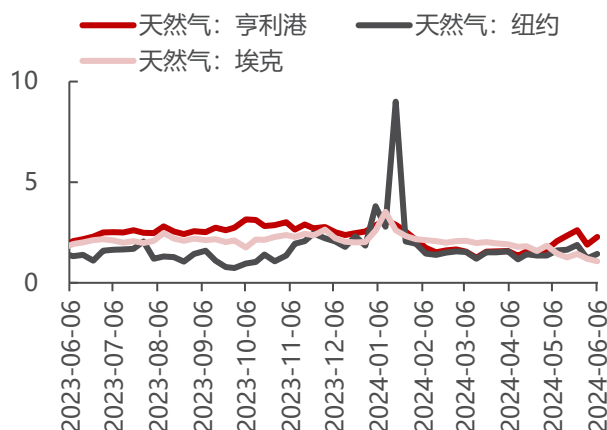
注: 国外现货价格截至时间为 2024 年 6 月 6 日, 其他数据截至时间为 2024 年 6 月 7 日

图9: NYMEX 天然气期货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



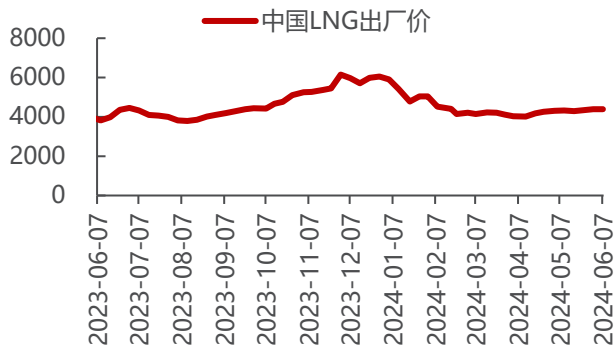
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图10: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图12: LNG 国内外价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.2 原油供给

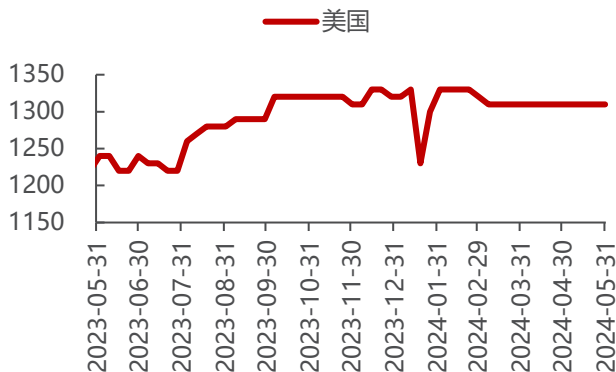
5.2.1 美国

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	1240	70
美国原油钻机	部	492	496	-4	496	-4	556	-64

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 31 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 6 月 7 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



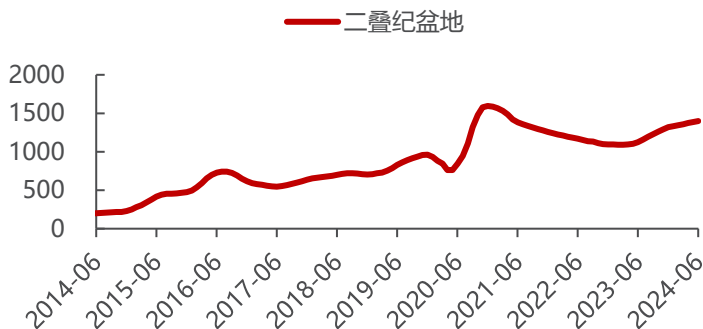
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

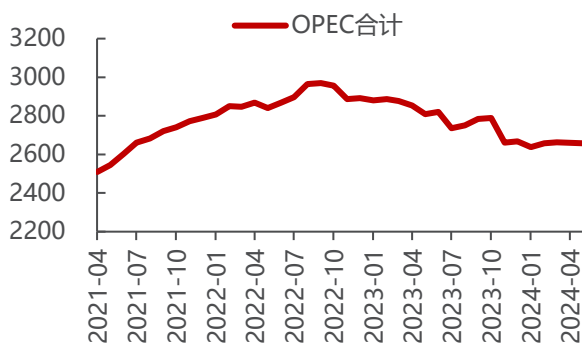
5.2.2 OPEC

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

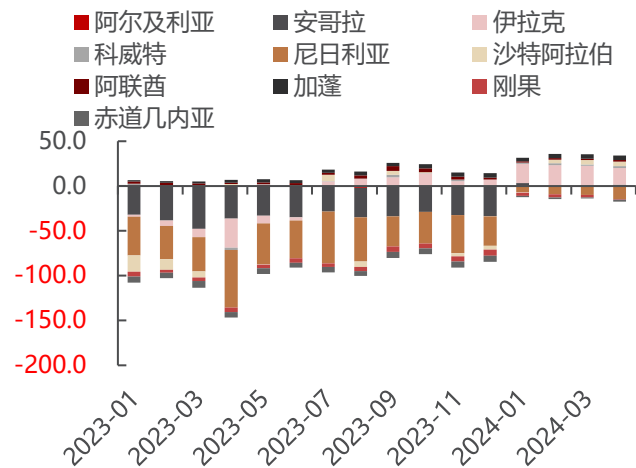
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

图16: OPEC4月原油产量月环比下降 (万桶/日)



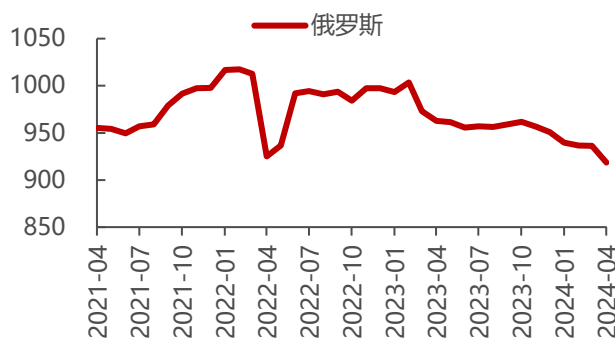
资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图18: OPEC-10国实际与目标产量差值总和(万桶/日)



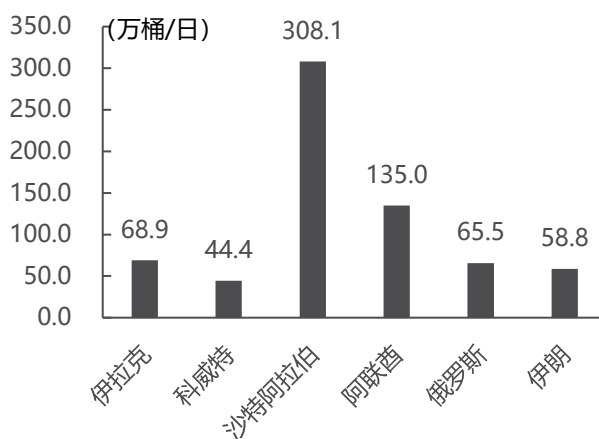
资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

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	1714	1708	6	1595	120	1665	50
炼厂开工率		95.4%	94.3%	1.1%	88.5%	6.9%	95.8%	-0.4%
汽油产量	万桶/天	948	1001	-53	950	-1	1007	-58
航空煤油产量	万桶/天	188	182	5	167	20	176	12
馏分燃料油产量	万桶/天	506	503	3	478	28	524	-18
丙烷/丙烯产量	万桶/天	277	274	4	282	-5	256	21
中国炼油需求：								
山东地炼厂开工率		52.4%	54.6%	-2.2%	57.6%	-5.2%	62.0%	-9.6%

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31日；中国数据截至时间为2024年6月6日

图20：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



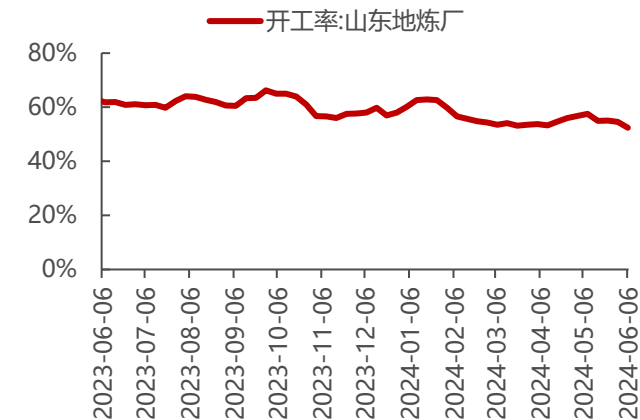
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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



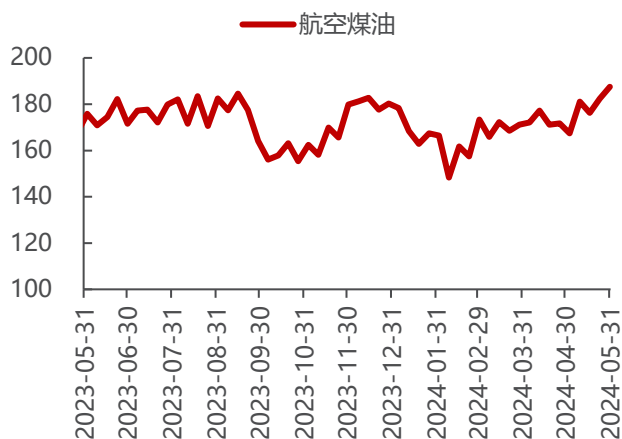
资料来源：iFind, 民生证券研究院

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

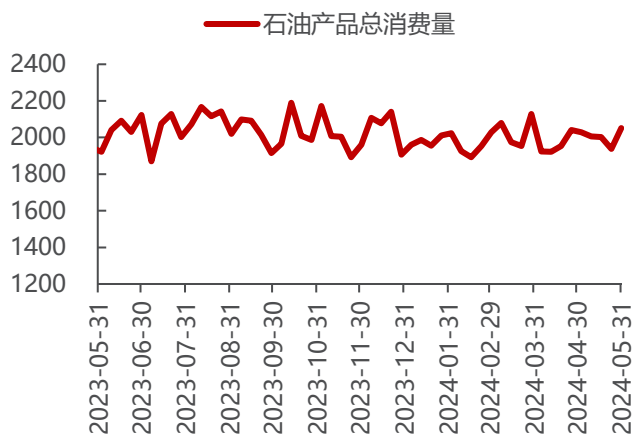
表6: 美国石油产品消费量

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	2051	1938	113	2029	22	1922	129
汽油消费量	万桶/天	895	915	-20	880	15	922	-27
航空煤油消费量	万桶/天	173	185	-12	149	24	149	24
馏分燃料油消费量	万桶/天	337	380	-43	349	-12	381	-45
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	69	46	23	82	-13	92	-23

资料来源: EIA, 民生证券研究院

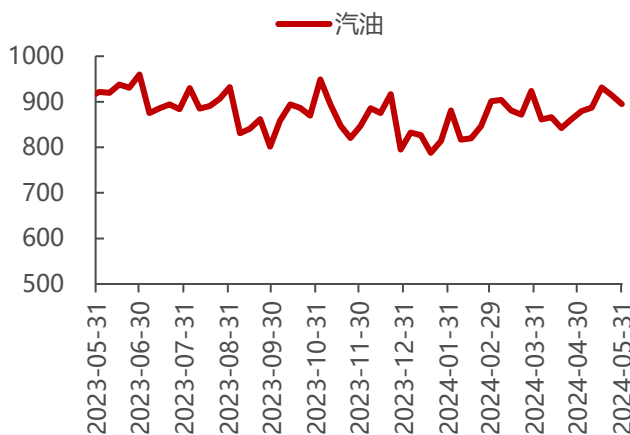
注: 截至时间为 2024 年 5 月 31 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



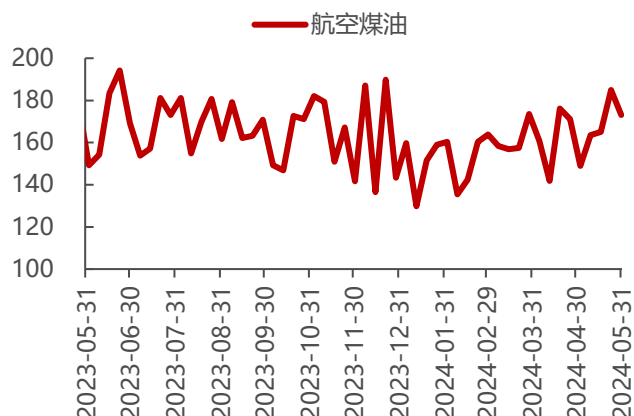
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	82611	82398	213	82675	-64	81277	1334
商业原油库存	万桶	45592	45469	123	45953	-361	45921	-328
SPR	万桶	37019	36929	90	36722	297	35357	1662
石油产品合计	万桶	82072	80850	1222	77995	4077	79651	2421
车用汽油	万桶	23095	22884	210	22800	294	21882	1213
燃料乙醇	万桶	2305	2321	-16	2420	-115	2295	10
航空煤油	万桶	4307	4268	39	4126	181	4233	73
馏分燃料油	万桶	12249	11929	320	11641	608	11173	1075
丙烷和丙烯	万桶	6883	6629	254	5909	974	7234	-351

资料来源: EIA, 民生证券研究院

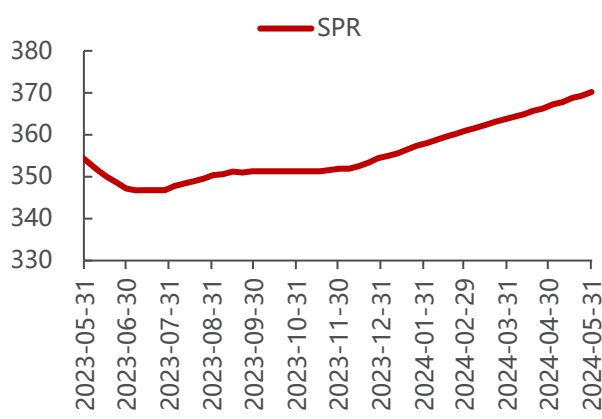
注: 截至时间为 2024 年 5 月 31 日

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



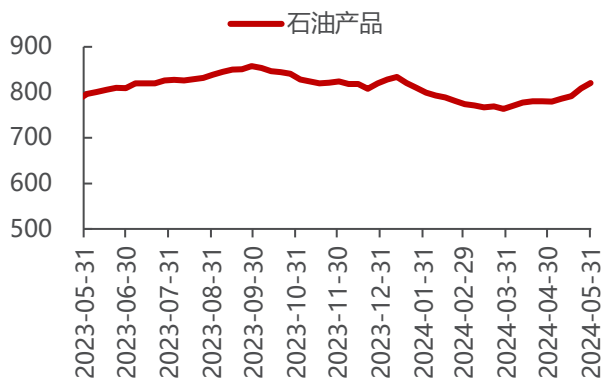
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)



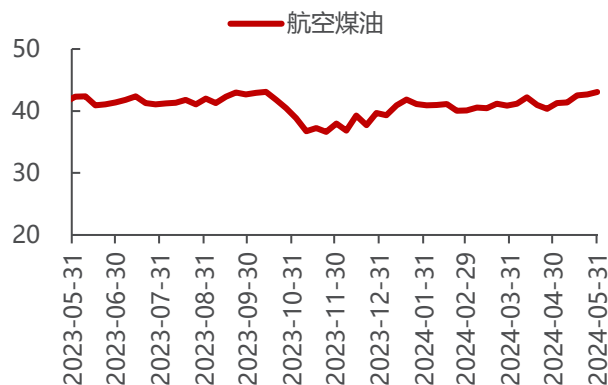
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)



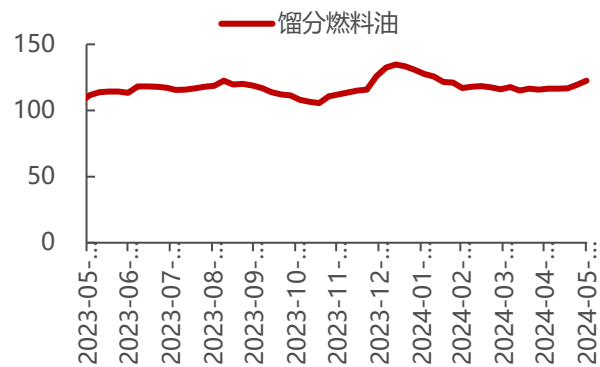
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)

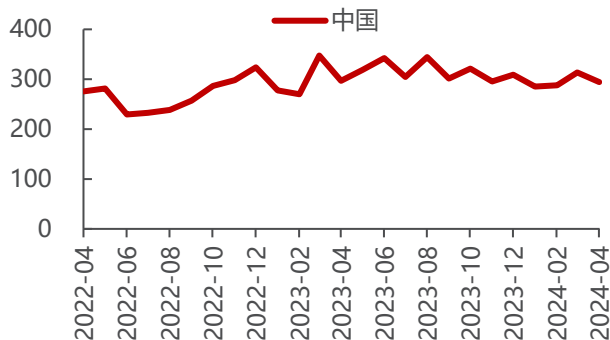


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.5 原油进出口

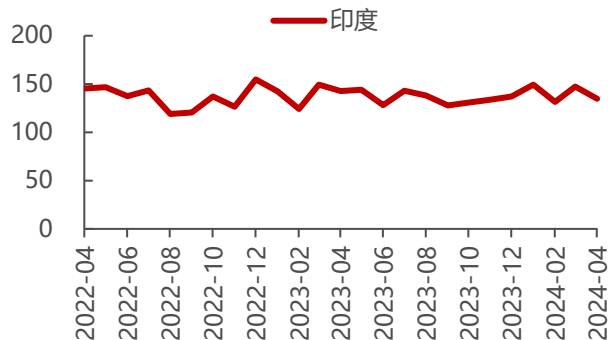
据 Bloomberg 6月8日的统计数据, 2024年4月, 中国海运进口原油 294 百万桶, 同比下降 0.8%, 环比下降 6.1%; 印度海运进口原油 135 百万桶, 同比下降 5.5%, 环比下降 8.6%; 韩国海运进口原油 91 百万桶, 同比上升 16.6%, 环比上升 5.9%; 美国海运进口原油 79 百万桶, 同比下降 6.8%, 环比下降 2.8%。

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

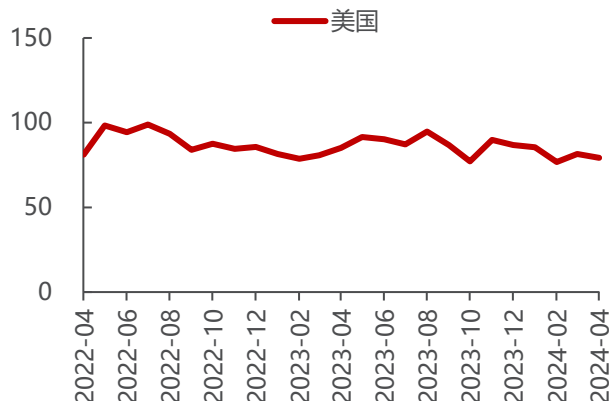
图37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)



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

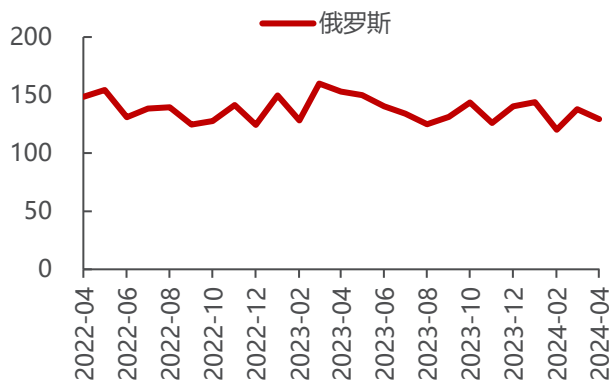
图39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

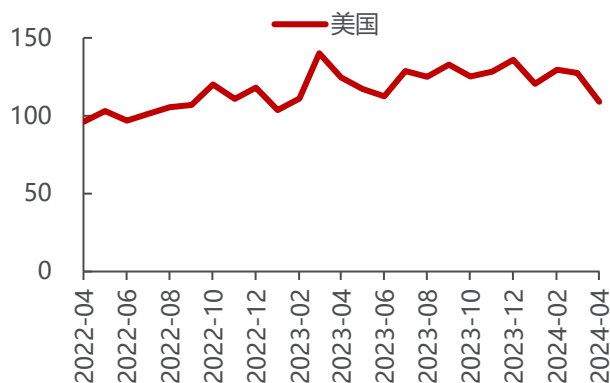
据 Bloomberg 6 月 8 日的统计数据, 2024 年 4 月, 沙特海运出口原油 213 百万桶, 同比下降 10.2%, 环比下降 1.4%; 俄罗斯海运出口原油 129 百万桶, 同比下降 15.5%, 环比下降 6.2%; 美国海运出口原油 109 百万桶, 同比下降 12.5%, 环比下降 14.5%; 伊拉克海运出口原油 110 百万桶, 同比上升 1.8%, 环比下降 10.1%。

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)

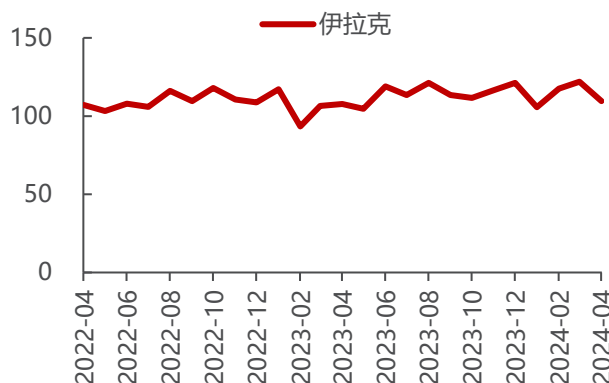

资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

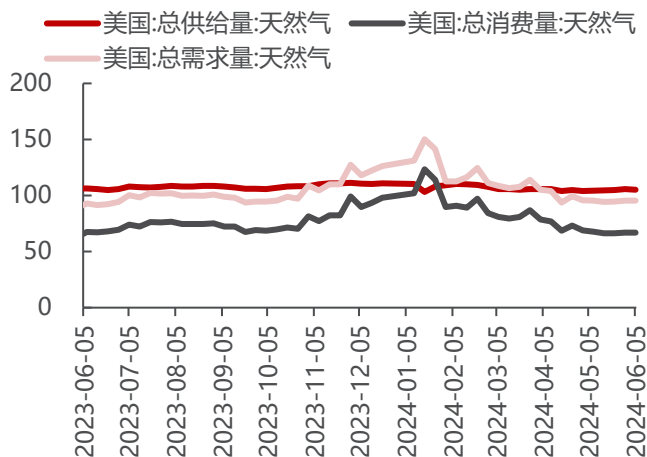
表8：天然气供需和库存

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	105.1	105.8	-0.66%	104.3	0.77%	105.4	-0.28%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	67.0	66.8	0.30%	67.8	-1.18%	63.4	5.68%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	95.5	95.4	0.10%	95.5	0.00%	88.4	8.03%
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	—	71.21%	69.70%	1.51%	63.86%	7.35%	70.94%	0.27%
德国储气率	—	73.90%	72.66%	1.24%	67.96%	5.95%	76.04%	-2.14%
法国储气率	—	60.32%	58.62%	1.69%	50.92%	9.40%	54.23%	6.09%

资料来源：iFind，民生证券研究院

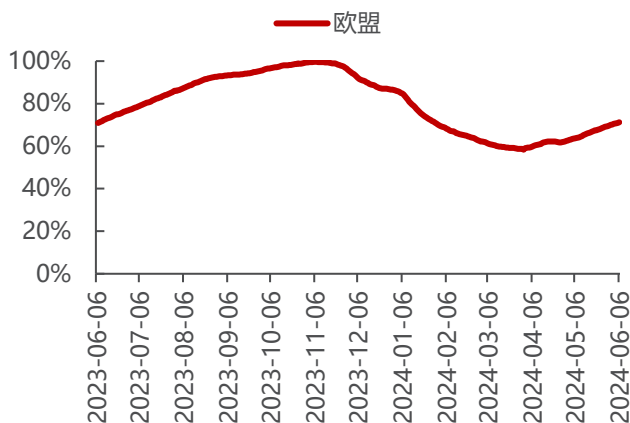
注：美国数据除天然气库存截至时间为2024年5月24日外，其他截至时间为2024年6月5日；欧洲数据截至时间为2024年6月6日

图44：美国天然气供需情况（十亿立方英尺/天）



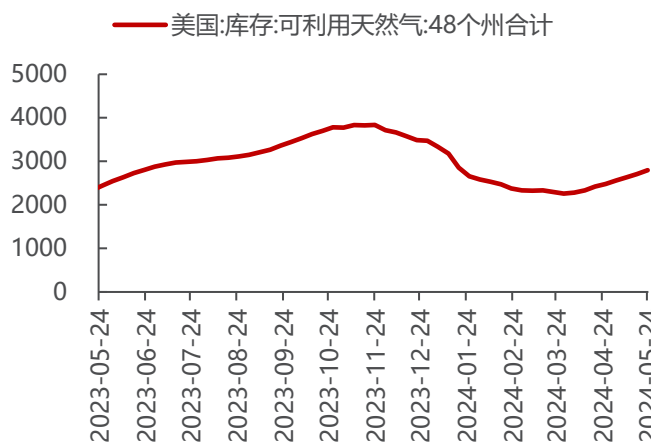
资料来源：EIA，民生证券研究院

图46：欧盟储气率较上周上升



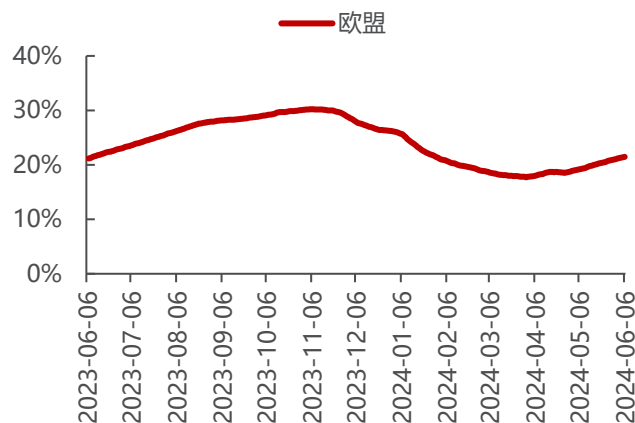
资料来源：GIE，民生证券研究院

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 6 月 7 日, 国内汽柴油现货价格为 8804、7522 元/吨, 周环比变化-0.48%、-0.35%; 和布伦特原油现货价差为 86.22、62.08 美元/桶, 周环比变化+1.45%、+2.53%。

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	2.38	2.42	-1.44%	2.50	-4.68%	2.59	-8.12%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.35	2.38	-1.36%	2.43	-3.40%	2.36	-0.39%
汽油: 美国	美元/加仑	3.64	3.70	-1.62%	3.77	-3.40%	3.66	-0.47%
柴油: 美国	美元/加仑	3.73	3.76	-0.85%	3.89	-4.31%	3.80	-1.87%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.29	2.40	-4.46%	2.43	-5.48%	2.23	3.10%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.29	2.40	-4.63%	2.35	-2.68%	2.21	3.39%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	93.32	95.74	-2.53%	101.35	-7.92%	97.00	-3.79%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	95.63	98.56	-2.97%	99.95	-4.32%	85.43	11.94%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	104.45	107.60	-2.93%	110.88	-5.80%	101.83	2.58%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	89.89	90.88	-1.09%	96.88	-7.22%	93.36	-3.72%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	92.17	96.91	-4.89%	97.32	-5.29%	94.86	-2.84%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	92.35	96.43	-4.23%	96.43	-4.23%	93.44	-1.17%
92#汽油: 中国	元/吨	8804	8846	-0.48%	8919	-1.29%	8638	1.93%
0#柴油: 中国	元/吨	7522	7549	-0.35%	7474	0.65%	7287	3.23%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

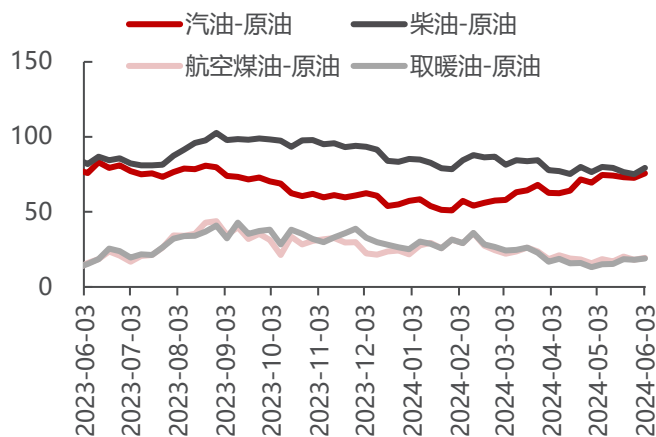
注: 1) 期货报价截至时间为 6 月 7 日。2) 美国现货报价截至时间为 6 月 3 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 6 月 6 日; 国内报价截至时间 6 月 7 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

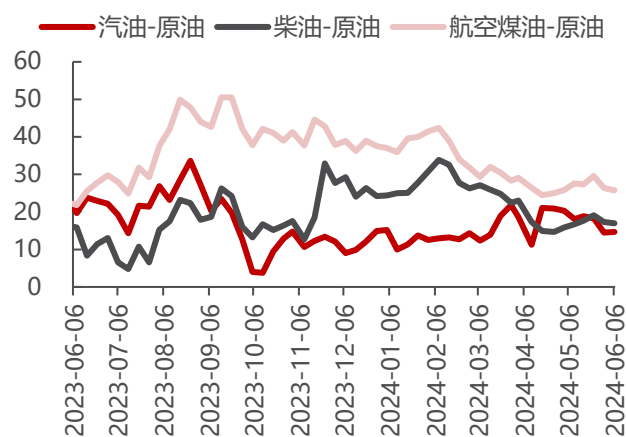
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	24.54	24.54	-0.01%	26.73	-8.19%	38.74	-36.66%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	23.24	23.15	0.41%	23.98	-3.10%	28.99	-19.84%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	75.73	72.64	4.25%	74.66	1.43%	75.98	-0.33%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	79.42	75.16	5.68%	80.04	-0.77%	81.94	-3.08%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	19.28	18.16	6.14%	18.42	4.64%	15.92	21.09%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	18.98	18.04	5.26%	15.19	24.98%	15.37	23.48%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	14.65	14.53	0.83%	18.09	-19.02%	22.97	-36.22%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	16.96	17.35	-2.25%	16.69	1.62%	11.40	48.77%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	25.78	26.39	-2.32%	27.62	-6.65%	27.80	-7.25%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	11.22	9.67	16.03%	13.62	-17.62%	19.33	-41.96%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	13.50	15.70	-14.01%	14.06	-3.98%	20.83	-35.19%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	13.68	15.22	-10.12%	13.17	3.87%	19.41	-29.52%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	86.22	84.98	1.45%	85.64	0.68%	89.96	-4.16%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	62.08	60.54	2.53%	58.35	6.39%	64.34	-3.52%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

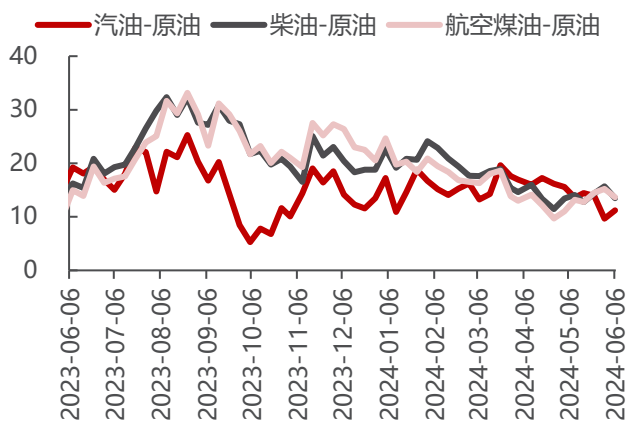
注: 1) 期货报价截至时间为 6 月 7 日。2) 美国现货报价截至时间为 6 月 3 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 6 月 6 日; 国内报价截至时间 6 月 7 日

图48: 美国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


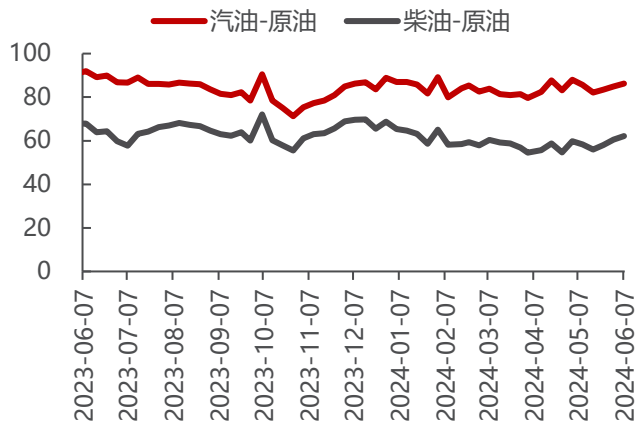
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

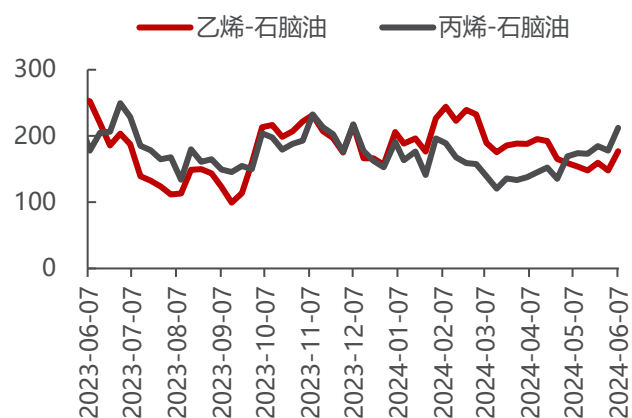
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

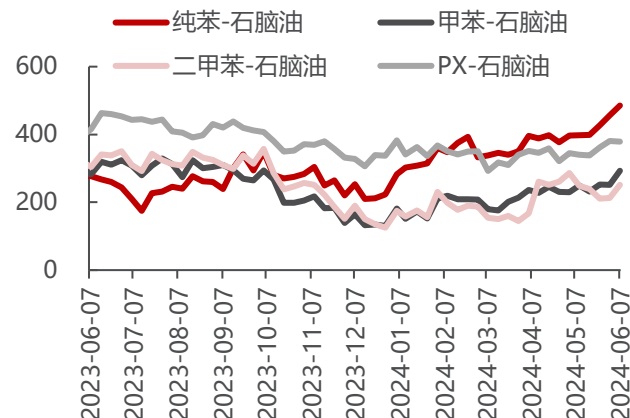
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	648	677	-4.32%	676	-4.16%	568	14.11%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	830	-0.60%	820	0.61%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	860	855	0.58%	850	1.18%	746	15.28%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1133	1133	0.00%	1074	5.56%	845	34.12%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	941	929	1.29%	926	1.62%	851	10.58%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	900	890	1.12%	925	-2.70%	873	3.09%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	1027	1058	-2.93%	1016	1.08%	984	4.37%

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	177	148	19.80%	154	15.03%	252	-29.80%
丙烯-石脑油	美元/吨	212	178	19.27%	174	21.93%	178	19.02%
纯苯-石脑油	美元/吨	485	456	6.41%	398	22.08%	277	75.13%
甲苯-石脑油	美元/吨	293	251	16.42%	249	17.30%	283	3.50%
二甲苯-石脑油	美元/吨	252	212	18.49%	248	1.26%	305	-17.44%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	379	381	-0.46%	340	11.51%	416	-8.92%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 6 月 7 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

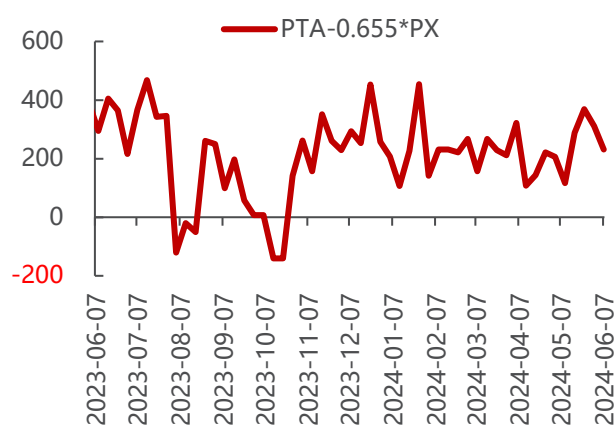
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	648	677	-4.32%	676	-4.16%	568	14.11%
PX	元/吨	8700	8700	0.00%	8700	0.00%	8100	7.41%
PTA	元/吨	5930	6010	-1.33%	5815	1.98%	5600	5.89%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	830	-0.60%	820	0.61%
MEG	元/吨	4520	4590	-1.53%	4320	4.63%	3875	16.65%
FDY	元/吨	8250	8250	0.00%	8050	2.48%	8100	1.85%
POY	元/吨	7850	7850	0.00%	7475	5.02%	7400	6.08%
DTY	元/吨	9150	9050	1.10%	9025	1.39%	8900	2.81%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	4007	3794	5.61%	3815	5.02%	4054	-1.17%
PTA-0.655*PX	元/吨	232	312	-25.68%	117	98.71%	295	-21.39%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	935	1004	-6.90%	722	29.46%	370	152.72%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1613	1521	6.09%	1580	2.09%	1967	-17.96%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1213	1121	8.26%	1005	20.70%	1267	-4.19%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2513	2321	8.30%	2555	-1.64%	2767	-9.15%

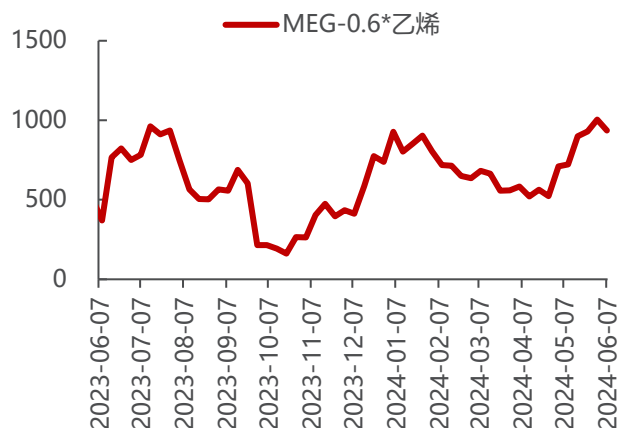
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 6 月 7 日)

图54: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)

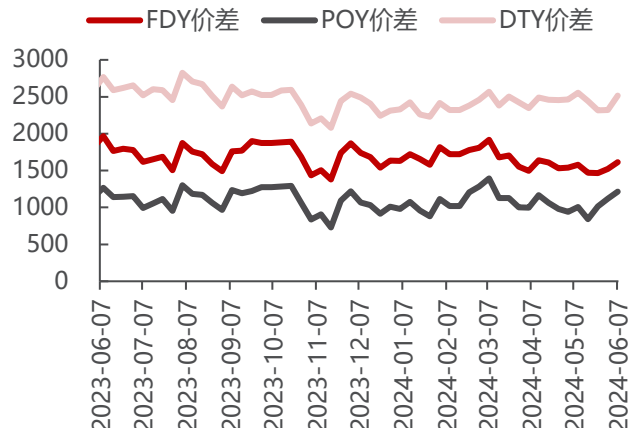

资料来源: iFind, 民生证券研究院

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和乙烯价差较上周收窄(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

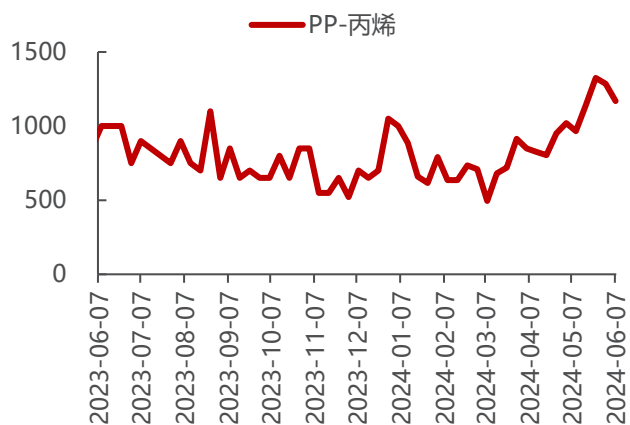
表13: C3 产业链产品价格和价差

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	8065	8100	-0.43%	7815	3.20%	7150	12.80%
环氧丙烷	元/吨	9095	9138	-0.47%	9225	-1.41%	9550	-4.76%
丙烯腈	元/吨	9450	9600	-1.56%	10600	-10.85%	7700	22.73%
丙烯酸	元/吨	6375	6375	0.00%	6700	-4.85%	5400	18.06%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	1170	1285	-8.95%	965	21.24%	1000	17.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3717	3822	-2.74%	3882	-4.25%	4753	-21.80%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1866	2104	-11.31%	3065	-39.14%	935	99.52%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	997	1059	-5.89%	1357	-26.54%	603	65.32%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为6月7日

图58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

6 风险提示

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

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

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

插图目录

图 1: 本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)	5
图 2: 本周油品销售及仓储子板块周跌幅最大 (%)	5
图 3: 本周九丰能源涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周 ST 新潮跌幅最大 (%)	6
图 5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)	14
图 6: WTI 期货价格较上周下跌 (美元/桶)	14
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)	15
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	15
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	15
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)	15
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	16
图 12: LNG 国内外价差较上周扩大 (元/吨)	16
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	16
图 14: 美国原油钻机数量较上周减少 (部)	16
图 15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	16
图 16: OPEC4 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	17
图 17: 俄罗斯 4 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	17
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	17
图 19: 4 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	17
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	18
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	18
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	18
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	18
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	19
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	19
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	19
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	19
图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	20
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	20
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	20
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	20
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	21
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	21
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	21
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	21
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	21
图 37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)	21
图 38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	22
图 39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	22
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	22
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	22
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	22
图 43: 伊拉克海运出口原油环比下降 (百万桶)	22
图 44: 美国天然气供需情况 (十亿立方英尺/天)	23
图 45: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	23
图 46: 欧盟储气率较上周上升	23
图 47: 欧盟储气量/消费量较上周上升	23
图 48: 美国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	25
图 49: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	25
图 50: 新加坡汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	25
图 51: 中国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	25
图 52: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)	26
图 53: 芳烃和石脑油价差整体扩大 (美元/吨)	26
图 54: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	27

图 55: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 56: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 57: 涤纶长丝价差较上周整体扩大 (元/吨)	27
图 58: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	28
图 59: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	28

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 原油期现货价格	14
表 2: 天然气期现货价格	15
表 3: 美国原油供给	16
表 4: 4 月 OPEC 原油产量月环比下降	17
表 5: 炼油需求	18
表 6: 美国石油产品消费量	19
表 7: 美国原油和石油产品库存	20
表 8: 天然气供需和库存	23
表 9: 国内外成品油期现货价格	24
表 10: 国内外期现货炼油价差	24
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	25
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	26
表 13: C3 产业链产品价格和价差	27

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

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

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026