

► **油市情绪改善，旺季前夕关注供需面变化。**如我们预期，由于周初 OPEC+ 反复表态将石油市场稳定作为首要任务，保留了根据市场情况暂停甚至逆转恢复部分自愿性减产计划的可能性，从而油价周初表现向好；同时，美国能源部继宣布提高补充石油战储速度后，再次公布计划 9~12 月购买 600 万桶石油用于补充战略石油储备，可见美国认为当前油价处于相对低位；叠加市场对旺季即将到来保持较为乐观的预期，因此，在供需面较强的支撑下油价前半周稳步上涨。直至 6 月 12 日晚，EIA 周报数据显示美国商业原油、汽油库存分别累库 373、257 万桶，使得市场出现对需求的担忧情绪，从而布伦特原油期货价格日内跌幅超 1%。然而，5 月美国 CPI 同比上涨 3.3%、环比持平，核心 CPI 同比上涨 3.4%、环比上涨 0.2%，均略低于预期，提高了市场对美联储的降息预期，油市情绪回暖。本周美国汽柴油期货和欧洲、新加坡汽柴油现货价格有所上涨，旺季前夕特征逐步显现，三季度油价有望在供需面改善的支撑下逐步向上。

► **石油美元协议到期，石油金融属性或将弱化，“三桶油”业绩脱钩汇率、稳定性增强，有望进一步提高估值。**1974 年 6 月 8 日，美国和沙特签署了石油美元协议，规定：沙特阿拉伯将以美元为其石油出口定价，并将其剩余的石油收入投资于美国国债；作为交换，美国向沙特提供军事支持和保护。由于各国经济的发展均需要石油，且沙特阿拉伯既是全球第二大石油供应国（BP 的 2022 年数据，第一是美国）、又是全球第一大石油供应组织 OPEC+ 的主要代表，因此在两方协议的影响下，全球都开始储备美元来增强石油等国际商品的购买力。2024 年 6 月 9 日，美国和沙特长达 50 年的石油美元协议到期，而沙特选择不再续签协议，石油美元的替代货币可以为黄金、石油人民币等，一方面，这将弱化石油的金融属性，逐步削弱石油价格和美国经济的关联程度，增强石油作为商品的属性，强化供需面对油价的影响；另一方面，无论石油的后续计价采用黄金还是石油人民币，“三桶油”业绩的稳定性都将在脱钩汇率的背景下有所增强，叠加其高油价下较强的盈利能力和稳定的分红，公司估值有望进一步提升。

► **美元指数上升；油价上涨；东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至 6 月 14 日，美元指数收于 105.53，周环比上升 0.59 个百分点。1) **原油**：截至 6 月 14 日，布伦特原油期货结算价为 82.62 美元/桶，周环比上涨 3.77%。2) **天然气**：截至 6 月 14 日，东北亚 LNG 到岸价格为 12.94 美元/百万英热，周环比上涨 8.90%。

► **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	9.83	0.88	0.94	0.99	11	10	10	推荐
600938	中国海油	30.71	2.60	3.11	3.30	12	10	9	推荐
600028	中国石化	6.15	0.51	0.58	0.61	12	11	10	推荐
603619	中曼石油	23.90	2.05	2.71	3.41	12	9	7	推荐
603393	新天然气	34.34	2.47	3.55	4.02	14	10	9	推荐
000968	蓝焰控股	6.64	0.56	0.61	0.72	12	11	9	推荐
605090	九丰能源	29.90	2.11	2.40	2.74	14	12	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 14 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：OPEC+会议致情绪波动，油价底部稳固且年内向好-2024/06/08
- 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

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	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	14
5.4 原油库存	16
5.5 原油进出口	18
5.6 天然气供需情况	19
5.7 炼化产品价格和价差表现	20
6 风险提示	25
插图目录	26
表格目录	27

1 本周观点

油市情绪改善，旺季前夕关注供需面变化。如我们预期，由于周初OPEC+反复表态将石油市场稳定作为首要任务，保留了根据市场情况暂停甚至逆转恢复部分自愿性减产计划的可能性，从而油价周初表现向好；同时，美国能源部继宣布提高补充石油战储速度后，再次公布计划9~12月购买600万桶石油用于补充战略石油储备，可见美国认为当前油价处于相对低位；叠加市场对旺季即将到来保持较为乐观的预期，因此，在供需面较强的支撑下油价前半周稳步上涨。直至6月12日晚，EIA周报数据显示美国商业原油、汽油库存分别累库373、257万桶，使得市场出现对需求的担忧情绪，从而布伦特原油期货价格日内跌幅超1%。然而，5月美国CPI同比上涨3.3%、环比持平，核心CPI同比上涨3.4%、环比上涨0.2%，均略低于预期，提高了市场对美联储的降息预期，油市情绪回暖。本周美国汽柴油期货和欧洲、新加坡汽柴油现货价格有所上涨，旺季前夕特征逐步显现，三季度油价有望在供需面改善的支撑下逐步向上。

石油美元协议到期，石油金融属性或将弱化，“三桶油”业绩脱钩汇率、稳定性增强，有望进一步提高估值。1974年6月8日，美国和沙特签署了石油美元协议，规定：沙特阿拉伯将以美元为其石油出口定价，并将其剩余的石油收入投资于美国国债；作为交换，美国向沙特提供军事支持和保护。由于各国经济的发展均需要石油，且沙特阿拉伯既是全球第二大石油供应国（BP的2022年数据，第一是美国）、又是全球第一大石油供应组织OPEC+的主要代表，因此在两方协议的影响下，全球都开始储备美元来增强石油等国际商品的购买力。2024年6月9日，美国和沙特长达50年的石油美元协议到期，而沙特选择不再续签协议，石油美元的替代货币可以为黄金、石油人民币等，一方面，这将弱化石油的金融属性，逐步削弱石油价格和美国经济的关联程度，增强石油作为商品的属性，强化供需面对油价的影响；另一方面，无论石油的后续计价采用黄金还是石油人民币，“三桶油”业绩的稳定性都将在脱钩汇率的背景下有所增强，叠加其高油价下较强的盈利能力和稳定的分红，公司估值有望进一步提升。

三大国际石油机构发布6月月报，IEA和OPEC的长期观点出现较大分化。

1) EIA: EIA最新预期美国原油产量将在二叠纪盆地的引领下，2024年升至1320万桶/日，2025年进一步升至1370万桶/日，从而2024年美国原油产量预期上调9万桶/日；然而，在OPEC+会议明确产量变化后，EIA下调OPEC和俄罗斯2024年原油产量预期20和8万桶/日，因此，EIA在6月月报中下调全球石油供给预期19万桶/日。需求在亚洲非OECD国家的引领下，其上调全球石油需求预期14万桶/日。综合来看，EIA预计2024年全球石油供需分别为10257和10298万桶/日，将存在缺口41万桶/日。2) OPEC: 6月月报维持全球石油供给和需求预期不变，在DOC产量延续24Q1水平至全年的背景下，供需将存在缺口200万桶/日。3) IEA: 下调2024年石油需求增长预期10万桶/日至96万桶/日，同时预期2024年供给增长为69万桶/日，其中，非OPEC+国家产量预期增加140万桶/日。此外，IEA还预期2030年石油需求将达到峰值，约1.06亿桶/日，而供给届时将上升

至1.14亿桶/日，供给将过剩800万桶/日，即2030年将出现严重的供过于求。这一判断和OPEC产生了分歧，欧佩克秘书长认为到2045年发展中国家的石油需求将增加2500万桶/日，若以6月OPEC对2024年的需求预期1.05亿桶/日为基准，则OPEC认为的2045年需求可能为1.30亿桶/日。

美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格上涨。截至6月14日，美元指数收于105.53，周环比上升0.59个百分点。1) 原油方面，截至6月14日，布伦特原油期货结算价为82.62美元/桶，周环比上涨3.77%；WTI期货结算价为78.45美元/桶，周环比上涨3.87%。2) 天然气方面，截至6月14日，NYMEX天然气期货收盘价为2.89美元/百万英热单位，周环比下跌1.74%；截至6月14日，东北亚LNG到岸价格为12.94美元/百万英热，周环比上涨8.90%。

美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。1) 原油方面，截至6月7日，美国原油产量1320万桶/日，周环比上升10万桶/日。2) 成品油方面，截至6月7日，美国炼油厂日加工量为1705万桶/日，周环比下降10万桶/日；汽油产量为1009万桶/日，周环比上升60万桶/日；航空煤油产量为182万桶/日，周环比下降5万桶/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6月7日，美国战略原油储备为37053万桶，周环比上升34万桶；商业原油库存为45965万桶，周环比上升373万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为23351万桶，周环比上升257万桶；航空煤油库存为4200万桶，周环比下降106万桶；馏分燃料油库存为12337万桶，周环比上升88万桶。

欧盟储气率上升。截至6月13日，欧盟储气率为72.70%，较上周上升1.49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6月14日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.39/2.47美元/加仑，周环比变化+0.21%/+5.06%，和WTI期货结算价差为21.83/25.32美元/桶，周环比变化-11.03%/+8.92%。2) 化工板块，截至6月14日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为147/182/293美元/吨，较上周变化-17.23%/-14.39%/+16.42%；FDY/POY/DTY的价差为1703/1253/2653元/吨，较上周变化+5.54%/+3.25%/+5.55%。

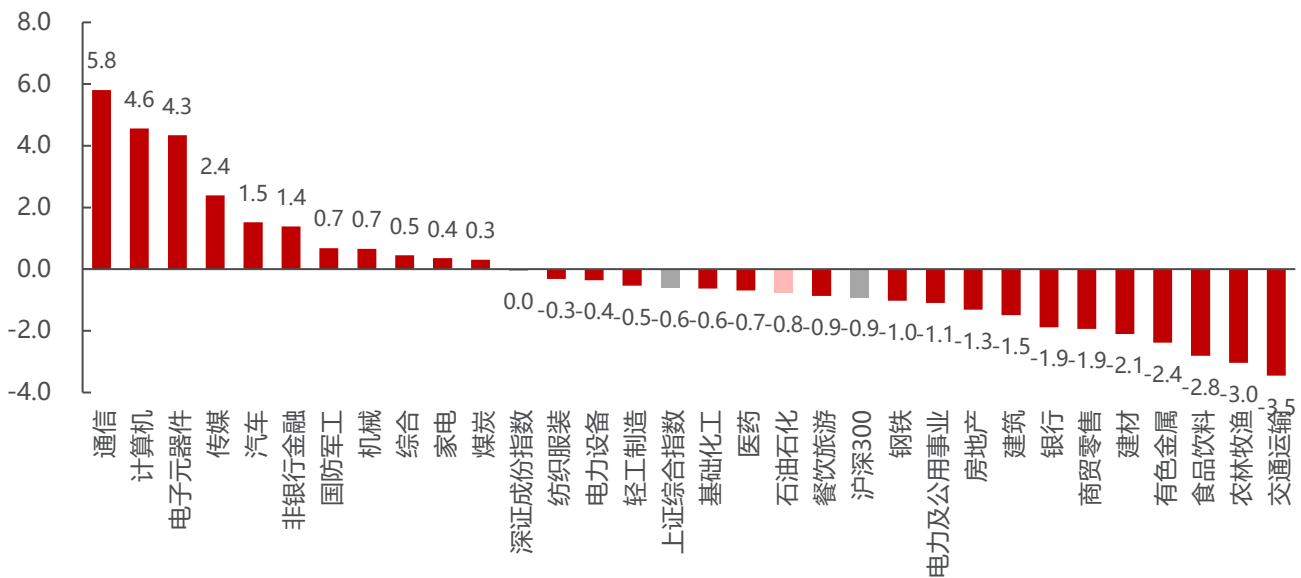
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至6月14日，本周中信石油石化板块跌幅0.8%，沪深300跌幅0.9%，上证综指跌幅为0.6%，深证成指较上周持平。

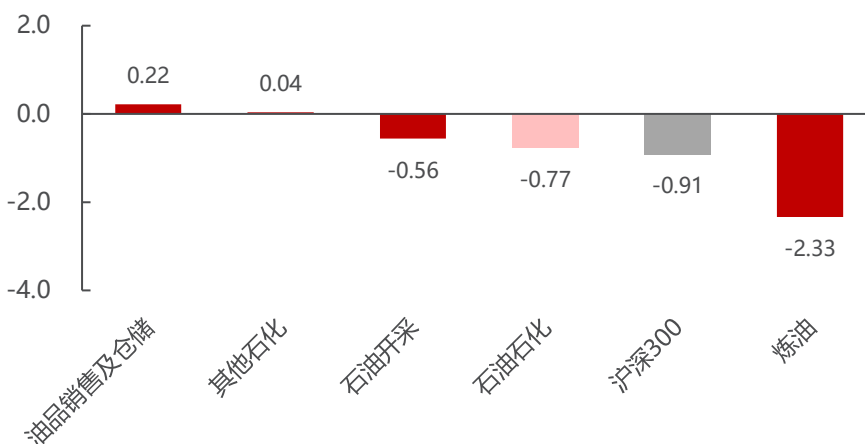
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至6月14日，沪深300周跌幅0.91%，中信石油石化板块周跌幅0.77%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，涨幅为0.22%；炼油子板块周跌幅最大，为2.33%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



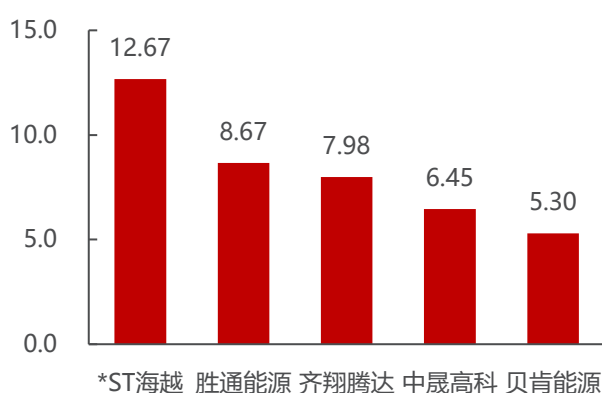
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周*ST海越涨幅最大。截至6月14日，石油石化行业中，公司周涨幅前5位分别为：*ST海越上涨12.67%，胜通能源上涨8.67%，齐翔腾达上涨7.98%，中晟高科上涨6.45%，贝肯能源上涨5.30%。

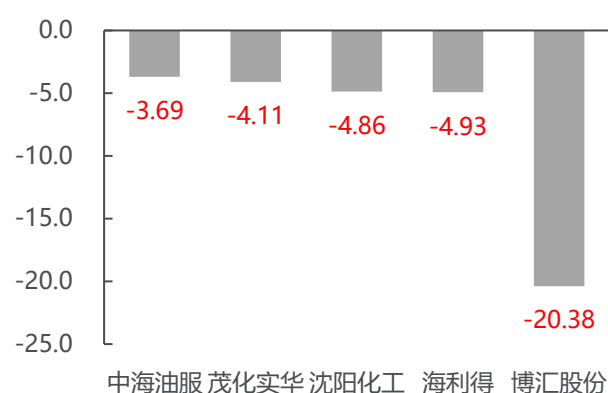
本周博汇股份跌幅最大。截至6月14日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：博汇股份下跌20.38%，海利得下跌4.93%，沈阳化工下跌4.86%，茂化实华下跌4.11%，中海油服下跌3.69%。

图3：本周*ST海越涨幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周博汇股份跌幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

6月11日

6月11日，OPEC在月度报告中维持2024年全球石油需求增长预测，其预测2024年全球石油需求将增加225万桶/日，2025年全球石油需求将增加185万桶/日。其中，OPEC表示其看好旅游业提振作用。这两项预测均与上月一致。尽管第一季度消费量低于预期，但OPEC坚持其对2024年全球石油需求相对强劲增长的预测，并表示旅游业将支持下半年的需求。

6月11日，金十数据报道，根据沙特统计总署的数据，沙特第一季度最终GDP同比下降1.7%。最终石油行业GDP同比下降11.2%，最终非石油行业GDP同比增长3.4%。

6月11日，金十数据报道，根据沙特统计总署的数据，沙特第一季度最终GDP同比下降1.7%。最终石油行业GDP同比下降11.2%，最终非石油行业GDP同比增长3.4%。

6月12日

6月12日，金十数据报道，哈萨克斯坦能源部表示哈萨克斯坦五月份石油日产量超过了欧佩克+配额45000桶，将在六月份进行补偿并全面遵守配额。

6月12日，金十数据报道，伊拉克石油部表示将坚持生产水平配额，即2024年6月及以后几个月份的产量为每日400万桶。

6月12日，金十数据报道，机构分析指出，国际能源署（IEA）警告称，到2030年末，全球市场将面临严重的石油供应过剩，并下调了其短期预测，此后油价继续上涨。布伦特原油一度上涨1%，至82.72美元/桶，WTI原油一度涨1.2%，至78.81美元/桶。IEA预计，随着需求增长放缓和供应激增，到2030年，产能过剩将达到800万桶/日左右。该机构还下调了对今明两年石油需求增长的预期，而欧佩克的预期更为乐观。对夏季需求强劲的预期以及上周美国原油库存下降的报告，目前支撑了油价。

6月12日，金十数据报道，阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至6月10日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为2073.1万桶，比一周减少84.2万桶。其中轻质馏分油库存减少0.8万桶至713.7万桶，中质馏分油库存减少19.8万桶至352.6万桶，重质残渣燃料油库存减少63.6万桶至1006.8万桶。

6月13日

6月13日，近日，中国石化四川盆地深层页岩气勘探获得重大突破。四川盆

地的两口页岩气探测井，接连获高产工业气流，具备规模增加储量潜力，对推动我国页岩气勘探开发和保障国家能源安全具有十分重要的意义。两口页岩气探测井分别是金页3井和资阳2井，完成钻井深度分别达到5850米和6666米，测试日产量分别为82.6万立方米和125.7万立方米。

6月13日，金十数据报道，根据国家发改委消息，新一轮成品油调价窗口将于今天（6月13日）24时开启。据国家发展改革委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内（5月29日—6月12日）国际油价下降。本次油价调整具体情况如下：汽油、柴油零售限价每吨分别下调190、180元。调价落实后，除海南省和西南部分高价区外，国内多数地区92号汽油将再度回归“7元时代”。央视财经记者给您算了一笔账，按照油箱容量为50L的家用轿车为例，加满一箱92号汽油，将节省7.5元。

6月13日，金十期货报道，新加坡企业发展局（ESG）：截至6月12日当周，新加坡中馏分油库存下降181.7万桶，至902.8万桶的近4个月低点。

6月13日，金十数据报道，英国工党选举宣言：不会发放新的油气田探索许可证。

6月14日

6月14日，金十数据报道，消息人士和机构计算显示，俄罗斯5月海运石油产品出口环比增长10.4%。

6月14日，金十数据报道，据俄罗斯商业日报Vedomosti报道，两名不愿透露姓名的知情人士称，俄罗斯政府重新开始讨论临时禁止柴油出口的想法。政府希望阻止柴油可能出口到“非生产商”，即贸易商、油库和其他车用燃料市场的参与者，因为经销商将原本用于国内市场的柴油销售到国外。

6月14日，金十数据报道，摩根大通：预计2024年美国原油产量，包括凝析油在内，将增加36.2万桶/日，2025年将增加39.5万桶/日；预计2024年美国液化天然气供应将再增加40万桶/日，2025年将再增加35万桶/日。

6月13日，金十数据报道，据俄罗斯法律信息门户网站13日发布的文件，俄总统普京已签署命令，将因西方国家对俄罗斯石油和石油产品实行限价而制定的特别经济措施延长至2024年12月31日。

4 本周公司动态

6月11日

海油工程：6月11日，海洋石油工程股份有限公司发布2023年年度权益分派实施公告，公告显示：本次利润分配以方案实施前的公司总股本44.2亿股为基数，每股派发现金红利0.147元（含税），共计派发现金红利6.5亿元。其中，股权登记日为2024/6/17，现金红利发放日为2024/6/18。

6月12日

贝肯能源：6月12日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布关于2023年年度权益分派实施公告。公告中显示：按公司总股本2亿股，扣除公司通过回购专户持有本公司股份0.038亿股后，以股本1.97亿股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.90元（含税），共计向股东派发现金股利0.18亿元；送红股0股，不以公积金转增股本。

6月14日

恒力石化：6月14日，恒力石化股份有限公司发布关于控股股东解除可交换公司债券担保及信托登记办理完成的公告。公告显示，恒力集团已于近日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成“21恒力EB”解除担保及信托登记手续，将“恒力集团-西南证券-21恒力E1担保及信托财产专户”持有的10.83亿股公司股份划转至恒力集团自有证券账户。截止本公告日，“恒力集团-西南证券-21恒力E1担保及信托财产专户”不再持有公司股份，恒力集团直接持有公司股份21.01亿股，持股比例为29.84%。控股股东恒力集团及其一致行动人合计持有公司股份53.11亿股，持股比例为75.45%。公司控股股东及实际控制人未发生变化。

康普顿：6月14日，青岛康普顿科技股份有限公司发布2023年年度权益分派实施公告。公告显示，本次利润分配以方案实施时股权登记日总股本2.56亿股，扣除回购专户上已回购股份393.48万股后的总股本2.53亿股为基数，每10股派发现金股利0.6元（含税），派发现金股利共1515.09万元（含税）。剩余未分配利润滚存至下一年度。

润贝航科：6月14日，润贝航空科技股份有限公司发布关于公司股东解散清算暨权益变动的提示性公告和关于实际控制人持股结构变化暨权益变动的提示性公告。公告中显示：

(1) 公司于近日收到持有公司股份5%以上股东宇之航出具的《关于企业解散清算及相关事宜的告知函》，经宇之航全体股东会议决议，决定对宇之航进行

解散和注销。截至本公告披露日，宇之航持有公司股份412.67万股，占公司总股本的5.02%，全部为无限售条件股份，上述股份不存在被质押、冻结等任何权利受限的情形。

(2) 因持有公司股份5.02%的股东宇之航清算注销，其持有的公司股份将按股东持股比例以非交易过户的形式过户给各位股东直接持有，公司实际控制人刘俊锋先生作为宇之航股东之一，其间接持有的135.75万股股票将变为直接持有，公司实际控制人所持有的本公司股份总数不变，持有公司表决权的比例由64.94%提升至66.59%。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

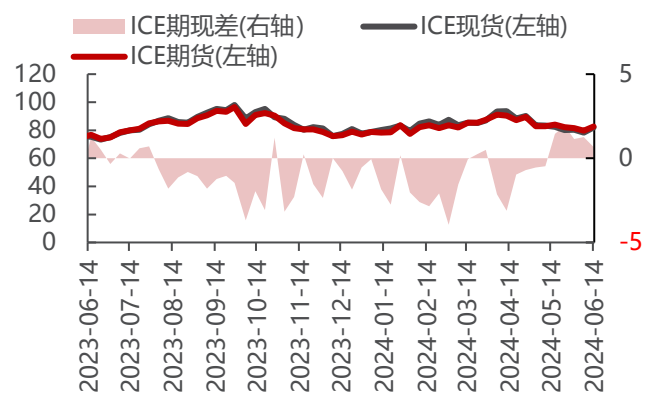
据iFind数据，截至2024年6月14日，布伦特原油期货结算价为82.62美元/桶，较上周上涨3.77%；WTI期货结算价78.45美元/桶，较上周上涨3.87%。

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	82.62	79.62	3.77%	83.98	-1.62%	76.61	7.84%
WTI 期货结算价	美元/桶	78.45	75.53	3.87%	80.06	-2.01%	71.78	9.29%
原油现货价格：								
布伦特原油现货价格	美元/桶	81.95	78.36	4.58%	82.52	-0.69%	75.35	8.76%
WTI 现货价格	美元/桶	78.96	78.96	0.00%	80.85	-2.34%	70.61	11.83%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	82.81	79.81	3.76%	83.30	-0.59%	74.20	11.60%
ESPO 现货价格	美元/桶	77.74	75.45	3.04%	79.07	-1.68%	66.13	17.56%
中国原油现货均价	美元/桶	79.32	77.09	2.89%	81.42	-2.58%	72.81	8.94%

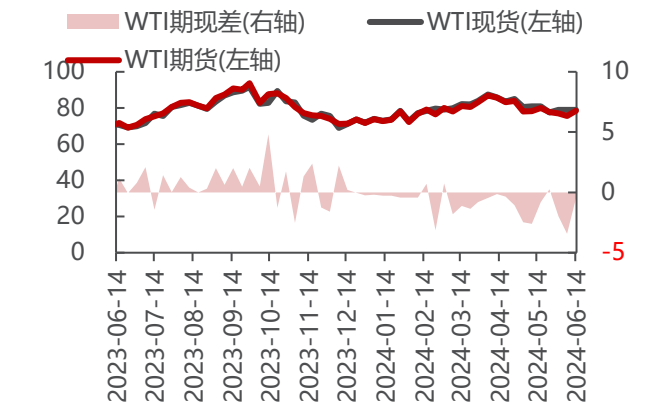
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 6 月 13 日，其他数据截至时间为 2024 年 6 月 14 日）

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



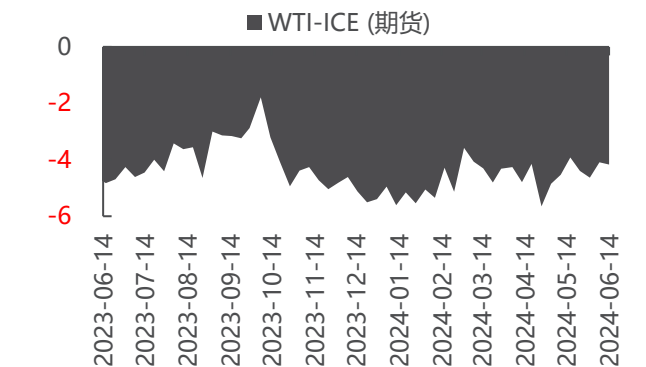
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周上涨（美元/桶）



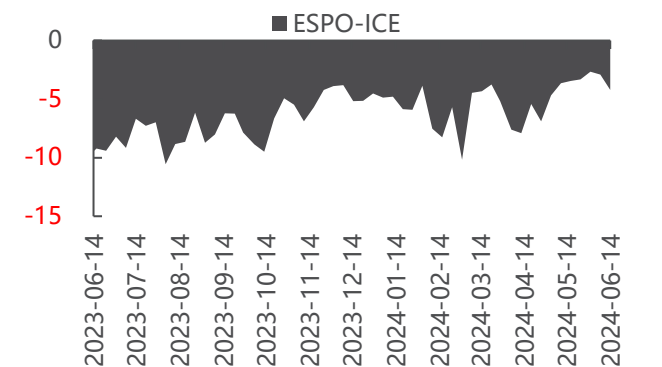
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图8：ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

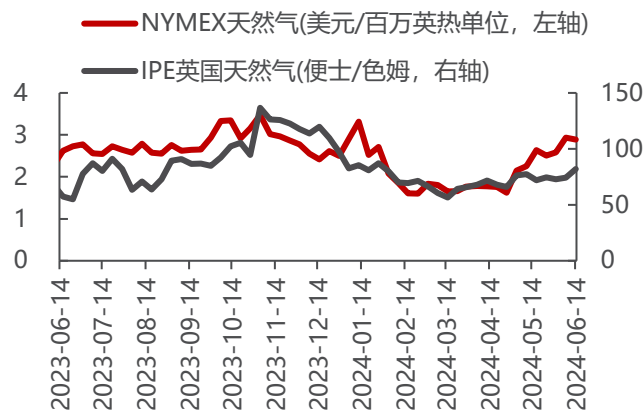
截至2024年6月14日，NYMEX天然气期货收盘价为2.89美元/百万英热单位，较上周下跌1.74%；截至2024年6月13日，亨利港天然气现货价格为2.79美元/百万英热单位，较上周上涨22.09%；截至2024年6月14日，中国LNG出厂价为4413元/吨，较上周上涨0.50%。

表2：天然气期现货价格

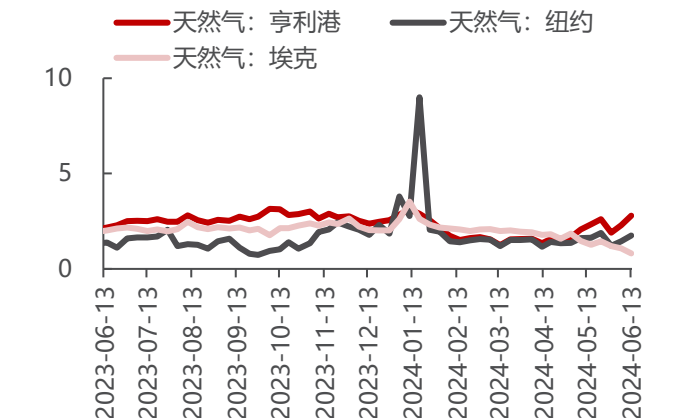
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.89	2.94	-1.74%	2.64	9.40%	2.62	10.19%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	91.36	85.73	6.57%	74.36	22.86%	87.20	4.77%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.79	2.29	22.09%	2.34	19.22%	2.17	28.56%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.76	1.44	21.88%	1.64	7.02%	1.39	26.72%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.81	1.07	-24.09%	1.26	-35.48%	2.01	-59.59%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.94	11.88	8.90%	11.17	15.84%	12.18	6.22%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4413	4391	0.50%	4292	2.82%	3983	10.80%
LNG 国内外价差	元/吨	-76	272	-127.96%	423	-117.96%	-251	69.75%

资料来源：iFind，民生证券研究院

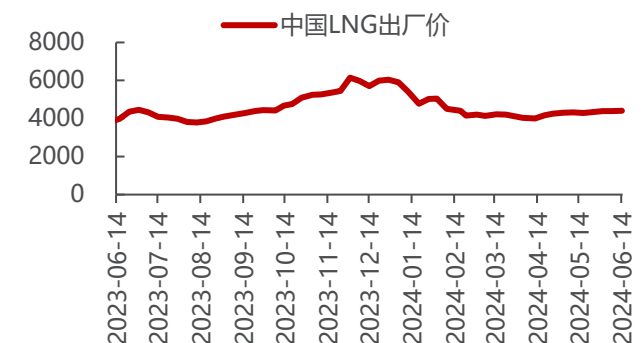
注：国外现货价格截至时间为2024年6月13日，其他数据截至时间为2024年6月14日

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

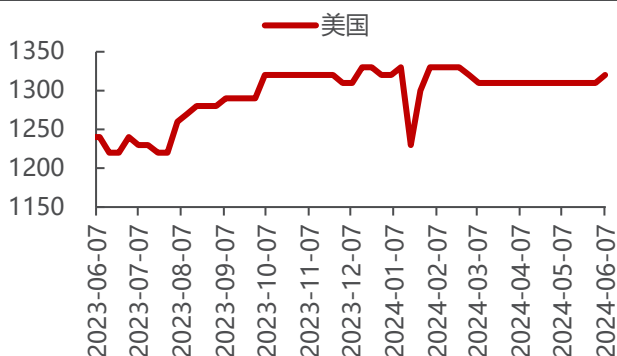
5.2.1 美国

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	1320	1310	10	1310	10	1240	80
美国原油钻机	部	488	492	-4	497	-9	552	-64

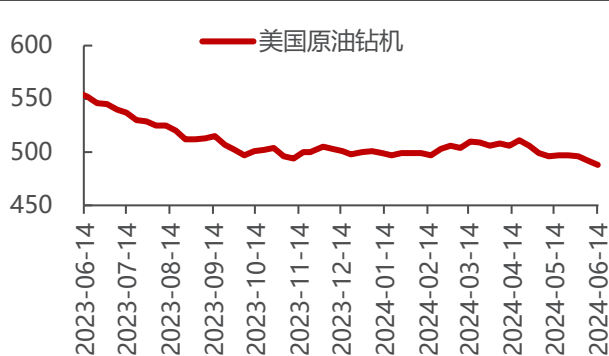
资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院 (注: 美国日产量截至时间为 2024 年 6 月 7 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 6 月 14 日)

图13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)



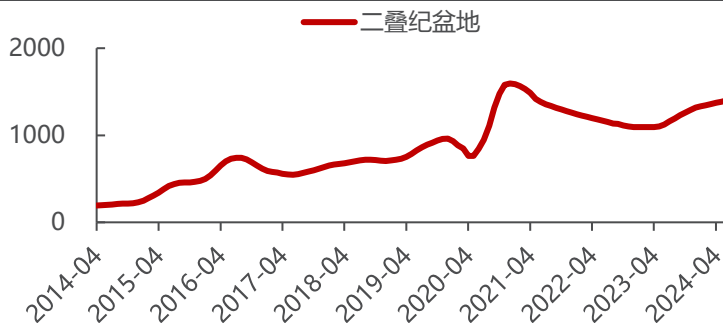
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

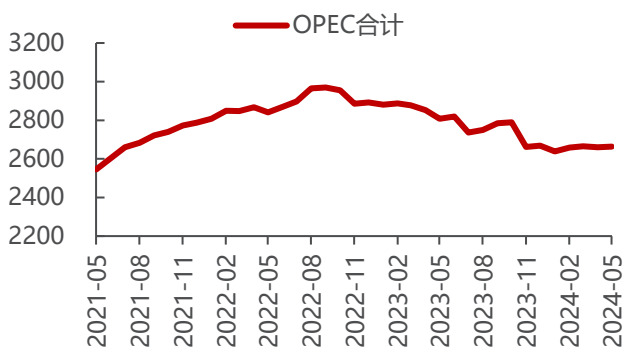
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

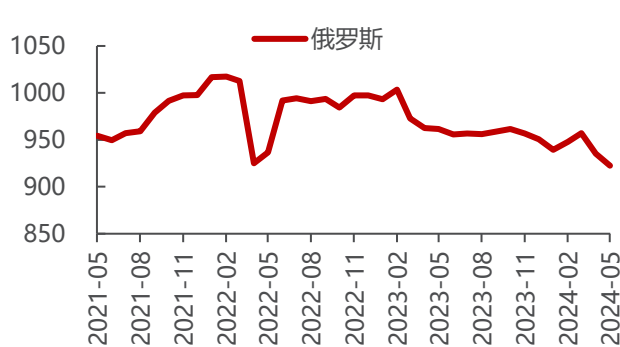
5.2.2 OPEC

图16: OPEC 5 月原油产量月环比上升 (万桶/日)



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯 5 月原油产量月环比下降 (万桶/日)



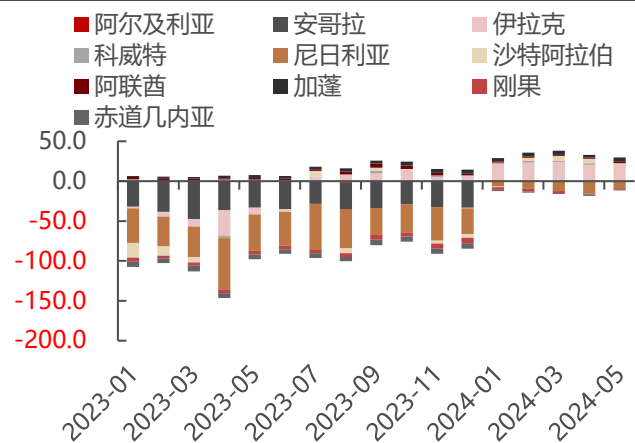
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

表4: 5月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2024.5	2024.4	较上月	2023.5	较上年5月
OPEC 合计	万桶/日	2662.9	2660.0	2.9	2808.4	-145.5
阿尔及利亚	万桶/日	90.3	90.9	-0.6	97.3	-7.0
安哥拉	万桶/日	109.5	109.8	-0.2	112.4	-2.9
伊拉克	万桶/日	419.5	420.2	-0.7	413.5	6.0
科威特	万桶/日	241.8	243.3	-1.5	255.5	-13.7
尼日利亚	万桶/日	141.9	134.5	7.4	128.4	13.5
沙特阿拉伯	万桶/日	900.0	903.2	-3.2	997.6	-97.6
阿联酋	万桶/日	293.5	292.8	0.7	289.4	4.1
加蓬	万桶/日	22.0	20.3	1.7	20.5	1.5
刚果(布)	万桶/日	25.6	26.7	-1.1	26.9	-1.3
赤道几内亚	万桶/日	6.3	5.0	1.3	5.8	0.5
伊朗	万桶/日	322.6	321.9	0.7	269.8	52.8
利比亚	万桶/日	117.3	118.7	-1.4	116.9	0.4
委内瑞拉	万桶/日	82.2	82.5	-0.3	74.3	7.9

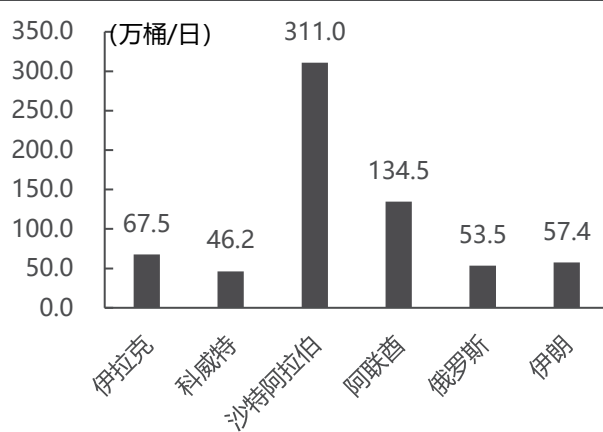
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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: 5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	1705	1714	-10	1626	79	1659	46
炼厂开工率		95.0%	95.4%	-0.4%	90.4%	4.7%	93.7%	1.3%
汽油产量	万桶/天	1009	948	60	970	39	1017	-9
航空煤油产量	万桶/天	182	188	-5	181	1	171	11
馏分燃料油产量	万桶/天	503	506	-3	480	23	499	4
丙烷/丙烯产量	万桶/天	277	277	-1	279	-2	259	18

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
中国炼油需求:								
山东地炼厂开工率		51.9%	52.4%	-0.5%	54.9%	-3.0%	62.9%	-11.1%

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 6 月 7 日; 中国数据截至时间为 2024 年 6 月 13 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (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下降


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降

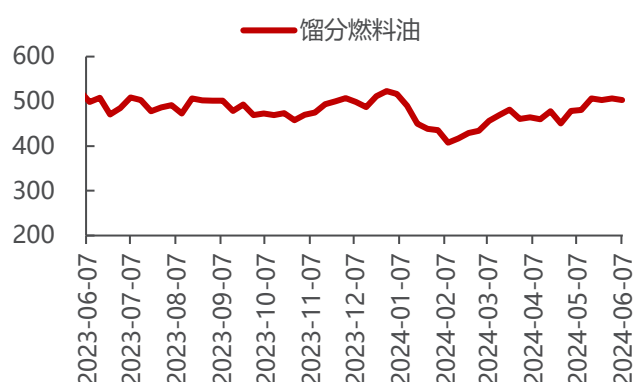

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比下降 (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	1922	2051	-129	2006	-84	2041	-119
汽油消费量	万桶/天	904	895	9	888	17	919	-15
航空煤油消费量	万桶/天	170	173	-4	164	6	154	15
馏分燃料油消费量	万桶/天	365	337	28	383	-18	357	8
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	87	69	17	55	32	57	30

资料来源: EIA, 民生证券研究院

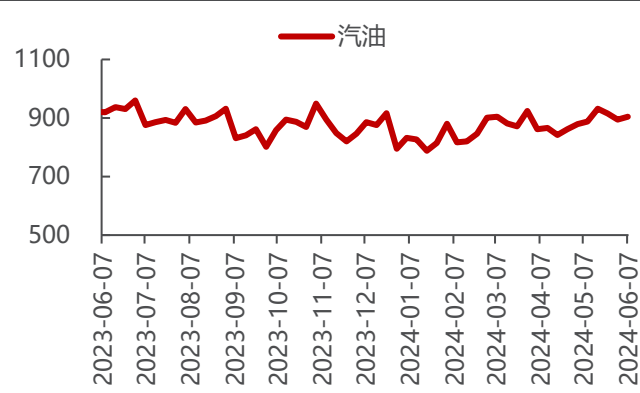
注: 截至时间为 2024 年 6 月 7 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (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	83018	82611	407	82483	535	81881	1137
商业原油库存	万桶	45965	45592	373	45702	263	46712	-747
SPR	万桶	37053	37019	34	36781	271	35169	1884

石油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品合计	万桶	82845	82072	773	78598	4247	80073	2772
车用汽油	万桶	23351	23095	257	22777	575	22092	1259
燃料乙醇	万桶	2322	2305	17	2449	-127	2223	100
航空煤油	万桶	4200	4307	-106	4137	64	4234	-33
馏分燃料油	万桶	12337	12249	88	11637	700	11385	951
丙烷和丙烯	万桶	6981	6883	98	6197	784	7546	-565

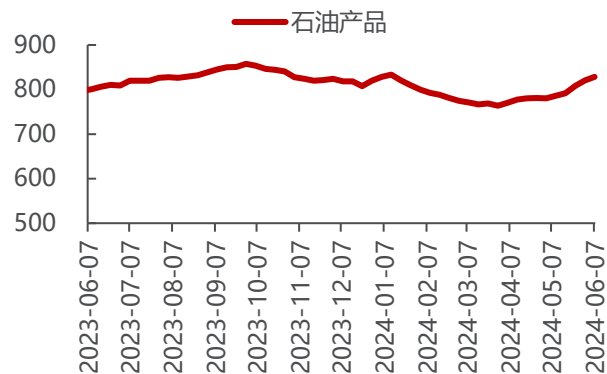
资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 6 月 7 日)

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)



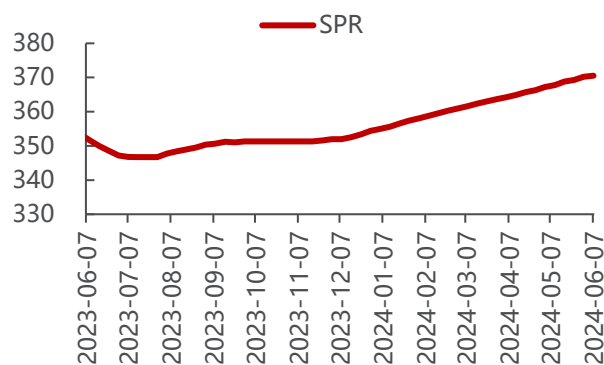
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)



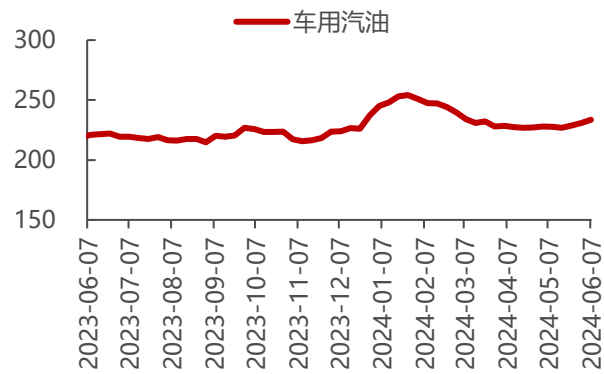
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)



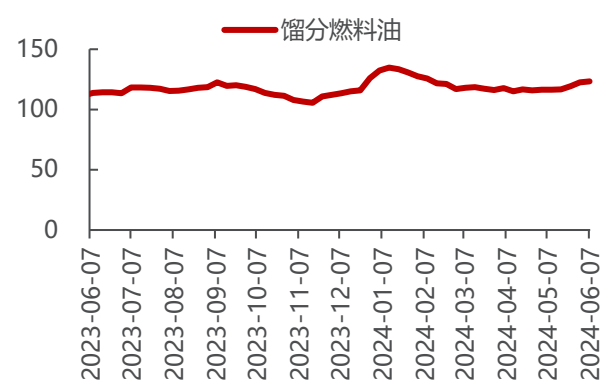
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

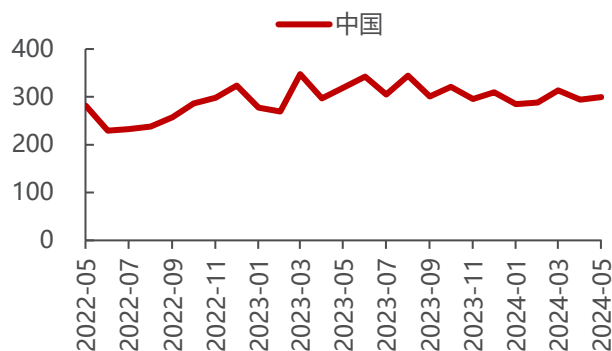
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 6 月 15 日的统计数据，2024 年 5 月：

1) 海运进口：中国 300 百万桶，同比下降 6.0%，环比上升 1.7%；印度 143 百万桶，同比下降 0.8%，环比上升 6.1%；韩国 83 百万桶，同比下降 5.5%，环比下降 9.1%；美国 100 百万桶，同比上升 9.7%，环比上升 26.6%。

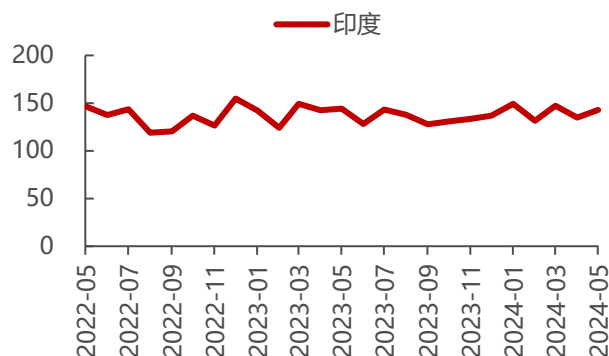
2) 海运出口：沙特 222 百万桶，同比上升 8.7%，环比上升 5.0%；俄罗斯 145 百万桶，同比下降 3.2%，环比上升 12.5%；美国 135 百万桶，同比上升 15.2%，环比上升 21.9%；伊拉克 115 百万桶，同比上升 10.0%，环比上升 5.1%。

图36：中国海运进口原油环比上升（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



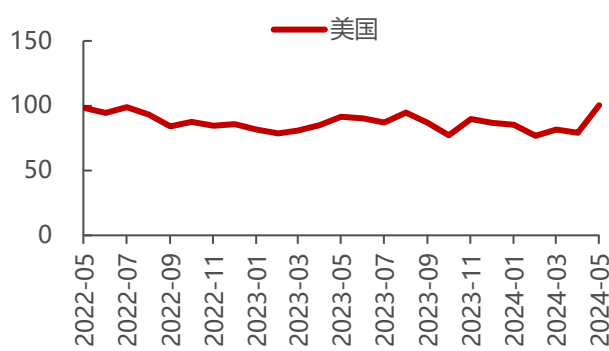
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



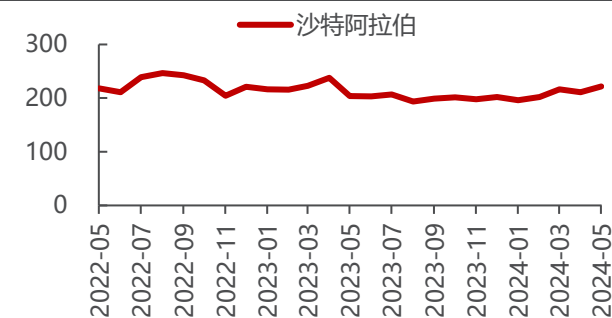
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比上升（百万桶）



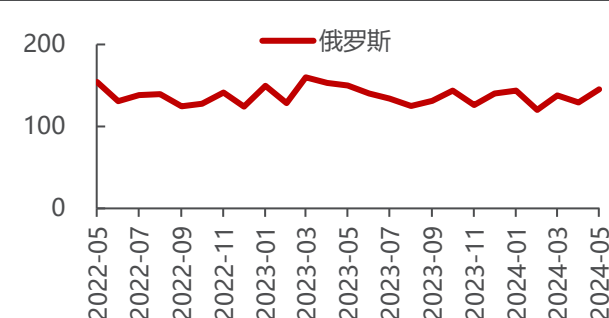
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）



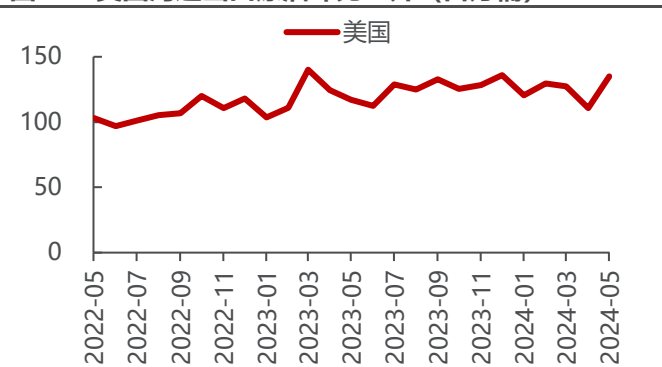
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：俄罗斯海运出口原油环比上升（百万桶）



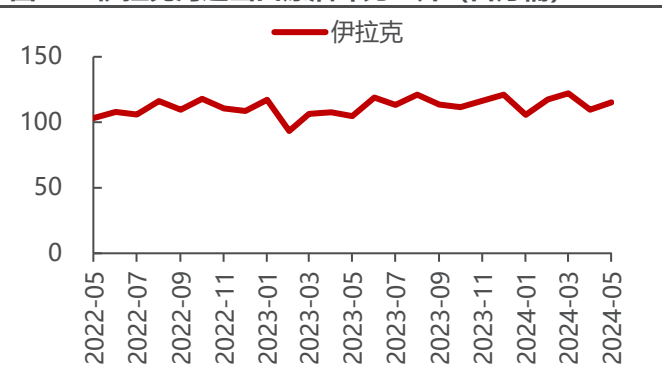
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

5.6 天然气供需情况

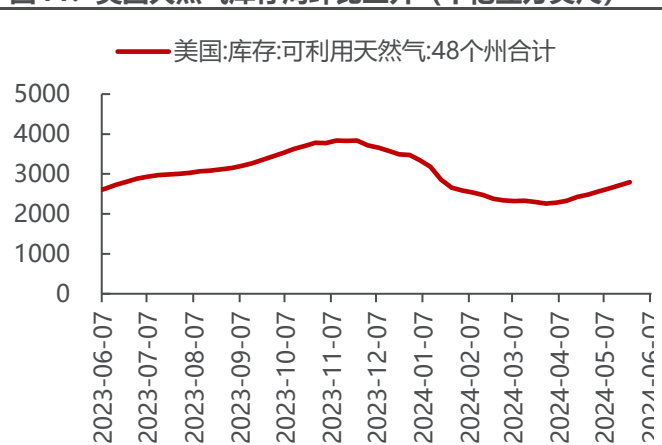
表8: 天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国: 总供给量: 天然气	十亿立方英尺/天	105.2	105.1	0.10%	104.5	0.67%	106.2	-0.94%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	68.6	67.0	2.39%	66.3	3.47%	62.7	9.41%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	97.1	95.5	1.68%	94.4	2.86%	88.9	9.22%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	2974.0	2795.0	6.40%	2563.0	16.04%	2550.0	16.63%
欧洲								
欧盟储气率	—	72.70%	71.21%	1.49%	65.79%	6.91%	73.13%	-0.43%
德国储气率	—	75.73%	73.90%	1.82%	69.70%	6.02%	77.81%	-2.08%
法国储气率	—	62.24%	60.32%	1.92%	54.26%	7.98%	57.41%	4.83%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

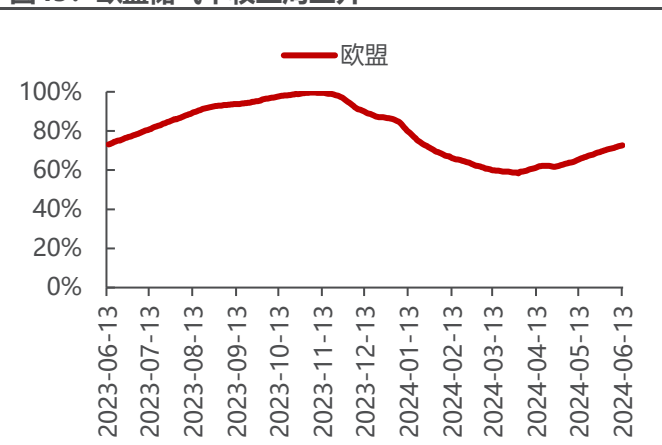
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年6月7日外, 其他截至时间为2024年6月12日; 欧洲数据截至时间为2024年6月13日

图44: 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45: 欧盟储气率较上周上升



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 14 日, 国内汽柴油现货价格为 8813、7530 元/吨, 周环比变化+0.10%、-0.11%; 和布伦特原油现货价差为 83.08、58.97 美元/桶, 周环比变化-3.64%、-5.00%。

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	2.39	2.38	0.21%	2.56	-6.68%	2.59	-7.76%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.47	2.35	5.06%	2.49	-0.63%	2.55	-3.17%
汽油: 美国	美元/加仑	3.55	3.64	-2.39%	3.73	-4.82%	3.71	-4.21%
柴油: 美国	美元/加仑	3.66	3.73	-1.83%	3.85	-4.94%	3.79	-3.58%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.29	2.29	0.00%	2.37	-3.12%	2.17	5.67%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.29	2.29	0.00%	2.33	-1.68%	2.17	5.34%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	93.41	93.32	0.10%	100.82	-7.35%	95.27	-1.95%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	102.08	95.63	6.74%	99.63	2.46%	86.15	18.49%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	110.73	104.45	6.01%	109.26	1.34%	102.85	7.66%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	91.17	89.89	1.42%	96.40	-5.43%	90.00	1.30%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	97.38	92.17	5.65%	94.75	2.78%	91.16	6.82%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	97.54	92.35	5.62%	94.75	2.94%	89.45	9.04%
92#汽油: 中国	元/吨	8813	8804	0.10%	8795	0.20%	8609	2.37%
0#柴油: 中国	元/吨	7530	7522	0.11%	7407	1.66%	7166	5.09%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

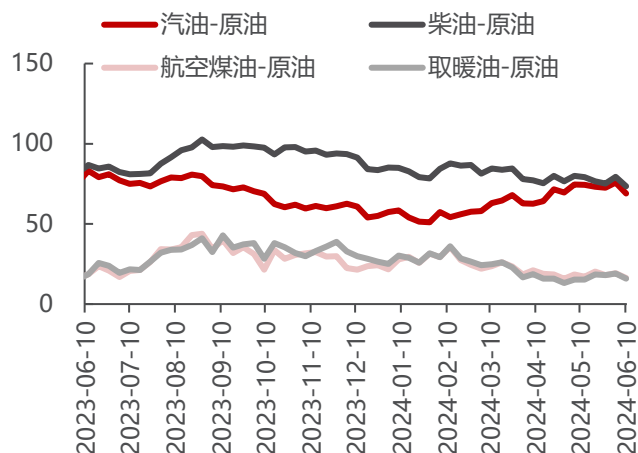
注: 1) 期货报价截至时间为 6 月 14 日。2) 美国现货报价截至时间为 6 月 10 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 6 月 13 日; 国内报价截至时间 6 月 14 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

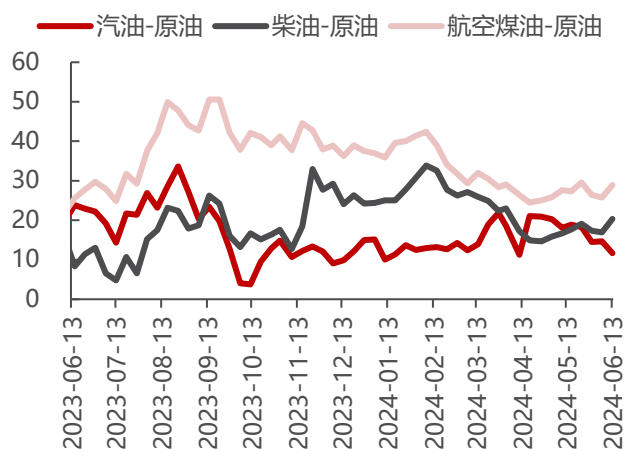
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	21.83	24.54	-11.03%	27.40	-20.32%	38.10	-42.69%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	25.32	23.24	8.92%	24.36	3.90%	36.54	-30.72%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	68.97	75.73	-8.92%	74.31	-7.19%	83.09	-17.00%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	73.47	79.42	-7.50%	79.23	-7.27%	86.75	-15.31%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	16.18	19.28	-16.08%	17.07	-5.20%	18.58	-12.94%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	15.88	18.98	-16.33%	15.30	3.80%	18.58	-14.52%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	11.64	14.65	-20.55%	18.86	-38.28%	22.20	-47.57%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	20.31	16.96	19.75%	17.67	14.94%	13.08	55.28%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	28.96	25.78	12.33%	27.30	6.07%	29.78	-2.75%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	9.40	11.22	-16.22%	14.44	-34.90%	16.93	-44.48%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	15.61	13.50	15.63%	12.79	22.05%	18.09	-13.71%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	15.77	13.68	15.28%	12.79	23.30%	16.38	-3.72%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	83.08	86.22	-3.64%	82.10	1.19%	86.82	-4.31%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	58.97	62.08	-5.00%	55.90	5.49%	59.72	-1.26%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

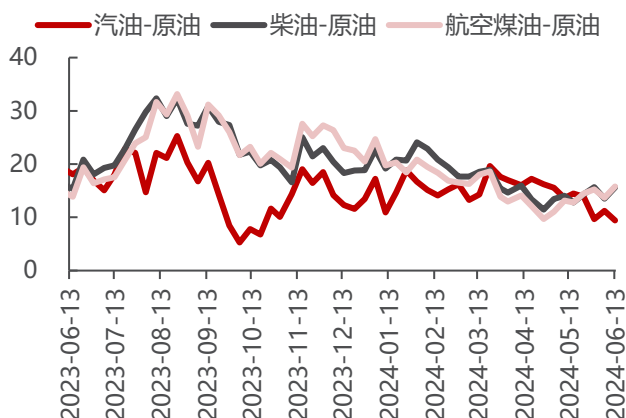
注: 1) 期货报价截至时间为 6 月 14 日。2) 美国现货报价截至时间为 6 月 10 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 6 月 13 日; 国内报价截至时间 6 月 14 日

图46: 美国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


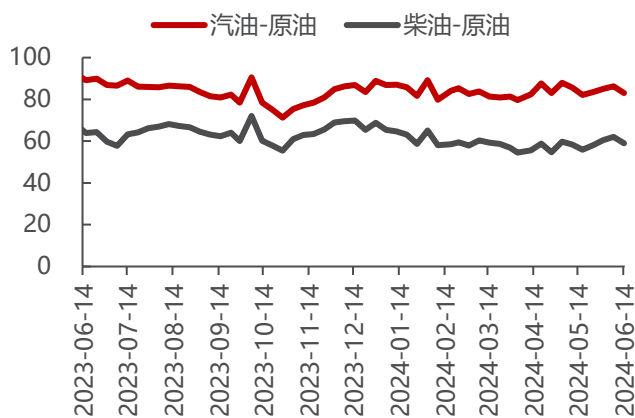
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图47: 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48: 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49: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

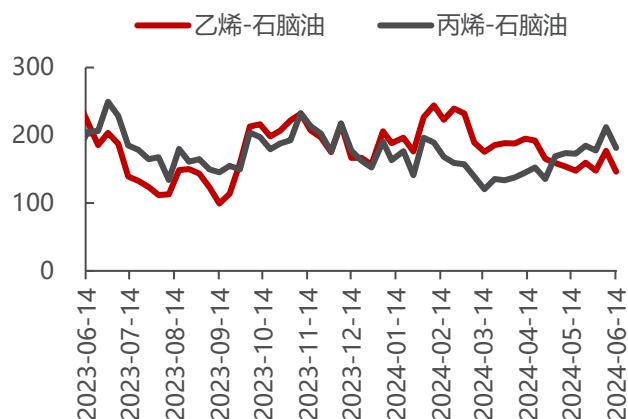
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

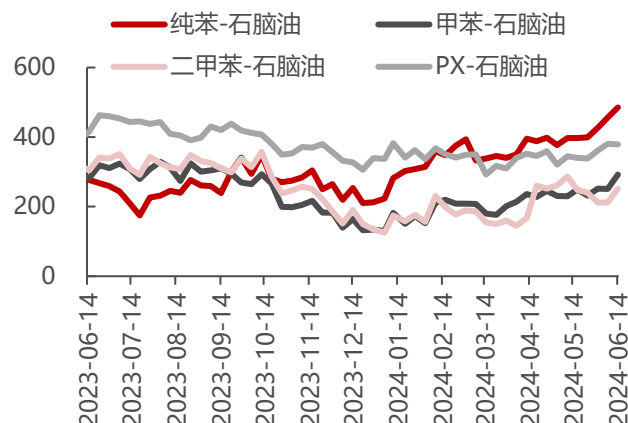
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	679	648	4.71%	677	0.22%	531	27.78%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	750	10.00%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	860	860	0.00%	850	1.18%	736	16.85%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1074	1133	-5.24%	1076	-0.19%	798	34.54%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	935	941	-0.64%	909	2.86%	851	9.88%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	950	900	5.56%	917	3.60%	873	8.83%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	1043	1027	1.56%	1015	2.76%	994	4.93%

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	147	177	-17.23%	148	-1.01%	219	-33.11%
丙烯-石脑油	美元/吨	182	212	-14.39%	173	4.91%	205	-11.46%
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14日)

图50: 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51: 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

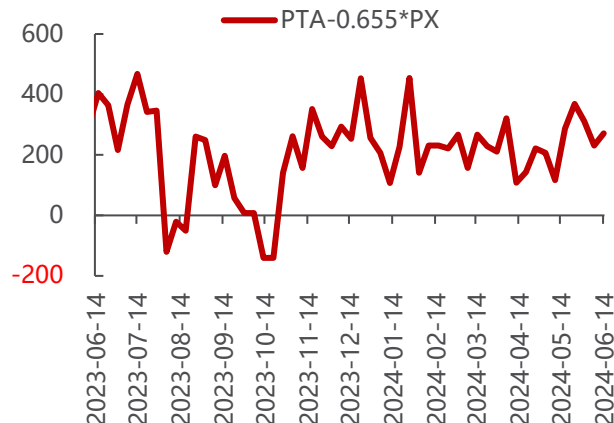
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	679	648	4.71%	677	0.22%	531	27.78%
PX	元/吨	8700	8700	0.00%	8500	2.35%	8100	7.41%
PTA	元/吨	5970	5930	0.67%	5855	1.96%	5710	4.55%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	750	10.00%
MEG	元/吨	4450	4520	-1.55%	4475	-0.56%	3970	12.09%
FDY	元/吨	8350	8250	1.21%	8025	4.05%	8025	4.05%
POY	元/吨	7900	7850	0.64%	7400	6.76%	7400	6.76%
DTY	元/吨	9300	9150	1.64%	9000	3.33%	8850	5.08%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3777	4007	-5.73%	3609	4.65%	4321	-12.59%
PTA-0.655*PX	元/吨	272	232	17.28%	288	-5.57%	405	-32.88%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	858	935	-8.18%	899	-4.52%	767	11.86%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1703	1613	5.54%	1468	15.98%	1765	-3.50%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1253	1213	3.25%	843	48.58%	1140	9.93%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2653	2513	5.55%	2443	8.58%	2590	2.44%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间6月14日)

图52: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)

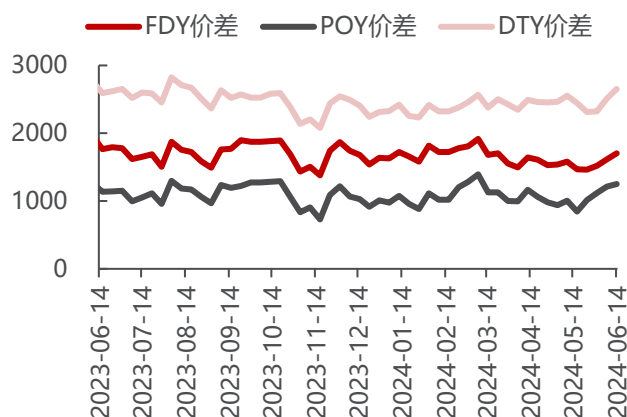

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: 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54: 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55: 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	8065	0.00%	7890	2.22%	7150	12.80%
环氧丙烷	元/吨	9070	9095	-0.27%	9225	-1.68%	9650	-6.01%
丙烯腈	元/吨	9400	9450	-0.53%	10450	-10.05%	7650	22.88%
丙烯酸	元/吨	6350	6375	-0.39%	6650	-4.51%	5350	18.69%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	1090	1170	-6.84%	1140	-4.39%	1000	9.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3630	3717	-2.35%	3960	-8.35%	4853	-25.21%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1728	1866	-7.40%	3025	-42.89%	885	95.20%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	910	997	-8.77%	1385	-34.33%	553	64.47%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为6月14日

图56: 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57: 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 (%)	5
图 2: 本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周*ST 海越涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周博汇股份跌幅最大 (%)	6
图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (美元/桶)	11
图 6: WTI 期货价格较上周上涨 (美元/桶)	11
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	11
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	11
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	12
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)	12
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	12
图 12: LNG 国内外价差较上周收窄 (元/吨)	12
图 13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)	13
图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (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: OPEC 5 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	13
图 17: 俄罗斯 5 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	13
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	14
图 19: 5 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下降 (万桶/日)	15
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	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上升 (万桶/日)	15
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	15
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	15
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上升 (万桶/天)	16
图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	16
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)	16
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (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)	17
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	17
图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	17
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	17
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	18
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	18
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	18
图 39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	18
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	18
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)	18
图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	19
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	19
图 44: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	19
图 45: 欧盟储气率较上周上升	19
图 46: 美国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	21
图 47: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	21
图 48: 新加坡汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	21
图 49: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	21
图 50: 烯烃和石脑油价差收窄 (美元/吨)	22
图 51: 芳烃和石脑油价差整体扩大 (美元/吨)	22
图 52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	23
图 53: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)	23
图 54: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	23

图 55: 涤纶长丝价差较上周整体扩大 (元/吨)	23
图 56: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	24

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: 5 月 OPEC 原油产量月环比上升	14
表 5: 炼油需求	14
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	16
表 8: 天然气供需和库存	19
表 9: 国内外成品油期现货价格	20
表 10: 国内外期现货炼油价差	20
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	21
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	22
表 13: C3 产业链产品价格和价差	23

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