

需求将进入旺季，OPEC+财政诉求或带来弹性空间

2024年06月22日

➤ **需求将进入旺季，OPEC+财政诉求或带来弹性空间。**2024年前5月，我国原油供给量（产量+进口）累计31813万吨，同比增长0.1%，而5月份，我国原油产量1815万吨，同比仅增长0.6%，原油增产速度较缓，“三桶油”价值凸显。需求方面，我国5月原油加工量6052万吨，同比下降1.8%，主要是受需求增速放缓的影响，柴油5月产量1735万吨、同比下滑6.4%，而汽油和煤油产量分别为1382/490万吨，同比增长2.9%/23.9%。随着原油需求逐步进入旺季，市场对需求变化较为敏感，本周美国原油/汽油库存下降216/228万桶，资金抢跑推动油价上半周涨幅较大，我们预期，短期油价有望在旺季需求的支撑下逐步向上，且据美国银行最新消息，其预计沙特2024年实现财政平衡的油价接近95美元/桶，OPEC+国家的财政诉求给油价带来弹性空间。

➤ **美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格微跌。**截至6月21日，美元指数收于105.83，周环比上升0.30个百分点。**1) 原油：**截至6月21日，布伦特原油期货结算价为85.24美元/桶，周环比上涨3.17%。**2) 天然气：**截至6月20日，东北亚LNG到岸价格为12.87美元/百万英热，周环比下跌0.54%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**截至6月14日，美国原油产量1320万桶/日，周环比持平。截至6月14日，美国炼油厂日加工量为1677万桶/日，周环比下降28万桶/日；汽油产量为1017万桶/日，周环比上升8万桶/日；航空煤油产量为189万桶/日，周环比上升7万桶/日；馏分燃料油产量为476万桶/日，周环比下降27万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存下降。****1) 原油：**截至6月14日，美国战略原油储备为37091万桶，周环比上升39万桶；商业原油库存为45711万桶，周环比下降255万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为23123万桶，周环比下降228万桶；航空煤油库存为4195万桶，周环比下降6万桶；馏分燃料油库存为12164万桶，周环比下降173万桶。

➤ **汽油价差扩大，烯烃价差收窄。**截至6月21日，NYMEX汽油、取暖油期货结算价和WTI期货结算价差为24.13、24.69美元/桶，周环比变化+10.51%、-2.45%；FDY/POY/DTY的价差为1700/1250/2700元/吨，较上周变化-0.19%/-0.26%/+1.76%。

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

➤ **风险提示：**地缘政治风险；伊核协议达成可能引发的供需失衡风险；全球需求不及预期的风险。

推荐

维持评级


分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

研究助理 王姗姗

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

研究助理 卢佳琪

执业证书：S0100123070003

邮箱：lujiq@mszq.com

相关研究

- 石化周报：关注旺季弹性和“三桶油”估值提升机会-2024/06/15
- 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

重点公司盈利预测、估值与评级

| 代码 | 简称 | 股价 (元) | EPS (元) | | | PE (倍) | | | 评级 |
|--------|------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|----|
| | | | 2023A | 2024E | 2025E | 2023A | 2024E | 2025E | |
| 601857 | 中国石油 | 9.97 | 0.88 | 0.94 | 0.99 | 11 | 11 | 10 | 推荐 |
| 600938 | 中国海油 | 32.00 | 2.60 | 3.11 | 3.30 | 12 | 10 | 10 | 推荐 |
| 600028 | 中国石化 | 6.14 | 0.51 | 0.58 | 0.61 | 12 | 11 | 10 | 推荐 |
| 603619 | 中曼石油 | 23.96 | 2.05 | 2.71 | 3.41 | 12 | 9 | 7 | 推荐 |
| 603393 | 新天然气 | 33.00 | 2.47 | 3.55 | 4.02 | 13 | 9 | 8 | 推荐 |
| 000968 | 蓝焰控股 | 6.43 | 0.56 | 0.61 | 0.72 | 11 | 11 | 9 | 推荐 |
| 605090 | 九丰能源 | 29.60 | 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21日收盘价）

目录

| | |
|---------------------|-----------|
| 1 本周观点 | 3 |
| 2 本周石化市场行情回顾 | 4 |
| 2.1 板块表现 | 4 |
| 2.2 上市公司表现 | 5 |
| 3 本周行业动态 | 6 |
| 4 本周公司动态 | 9 |
| 5 石化产业数据追踪 | 12 |
| 5.1 油气价格表现 | 12 |
| 5.2 原油供给 | 14 |
| 5.3 原油需求 | 15 |
| 5.4 原油库存 | 17 |
| 5.5 原油进出口 | 19 |
| 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

需求将进入旺季，OPEC+财政诉求或带来弹性空间。 2024年前5月，我国原油供给量（产量+进口）累计31813万吨，同比增长0.1%，而5月份，我国原油产量1815万吨，同比仅增长0.6%，原油增产速度较缓，“三桶油”价值凸显。需求方面，我国5月原油加工量6052万吨，同比下降1.8%，主要是受需求增速放缓的影响，柴油5月产量1735万吨、同比下滑6.4%，而汽油和煤油产量分别为1382/490万吨，同比增长2.9%/23.9%。随着原油需求逐步进入旺季，市场对需求变化较为敏感，本周美国原油/汽油库存下降216/228万桶，资金抢跑推动油价上半周涨幅较大，我们预期，短期油价有望在旺季需求的支撑下逐步向上，且据美国银行最新消息，其预计沙特2024年实现财政平衡的油价接近95美元/桶，OPEC+国家的财政诉求给油价带来弹性空间。

美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格微跌。 截至6月21日，美元指数收于105.83，周环比上升0.30个百分点。1) 原油方面，截至6月21日，布伦特原油期货结算价为85.24美元/桶，周环比上涨3.17%；WTI期货结算价为80.73美元/桶，周环比上涨2.91%。2) 天然气方面，截至6月21日，NYMEX天然气期货收盘价为2.72美元/百万英热单位，周环比下跌5.79%；截至6月20日，东北亚LNG到岸价格为12.87美元/百万英热，周环比下跌0.54%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。 1) 原油方面，截至6月14日，美国原油产量1320万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至6月14日，美国炼油厂日加工量为1677万桶/日，周环比下降28万桶/日；汽油产量为1017万桶/日，周环比上升8万桶/日；航空煤油产量为189万桶/日，周环比上升7万桶/日；馏分燃料油产量为476万桶/日，周环比下降27万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存下降。 1) 原油方面，截至6月14日，美国战略原油储备为37091万桶，周环比上升39万桶；商业原油库存为45711万桶，周环比下降255万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为23123万桶，周环比下降228万桶；航空煤油库存为4195万桶，周环比下降6万桶；馏分燃料油库存为12164万桶，周环比下降173万桶。

欧盟储气率上升。 截至6月20日，欧盟储气率为74.56%，较上周上升1.86个百分点。

汽油价差扩大，烯烃价差收窄。 1) 炼油板块，截至6月21日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.50/2.51美元/加仑，周环比变化+4.56%/+1.60%，和WTI期货结算价差为24.13/24.69美元/桶，周环比变化+10.51%/-2.45%。2) 化工板块，截至6月21日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为125/170/216美元/吨，较上周变化-14.59%/-6.27%/-15.77%；FDY/POY/DTY的价差为1700/1250/2700元/吨，较上周变化-0.19%/-0.26%/+1.76%。

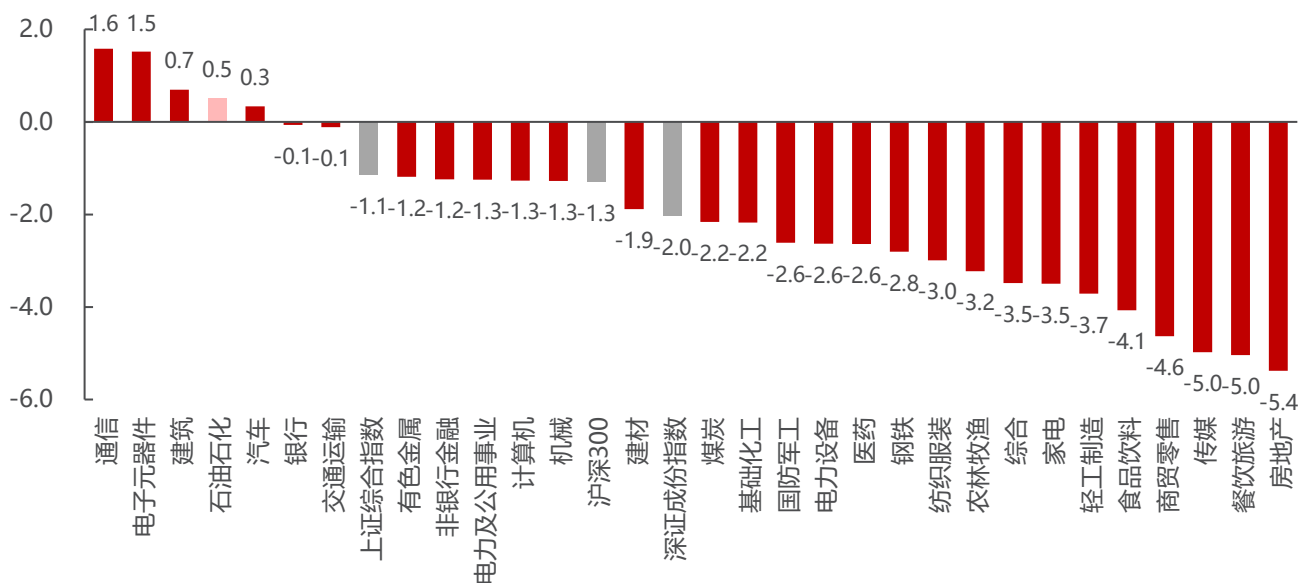
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至6月21日，本周中信石油石化板块涨幅0.5%，沪深300跌幅1.3%，上证综指跌幅为1.1%，深证成指跌幅2.0%。

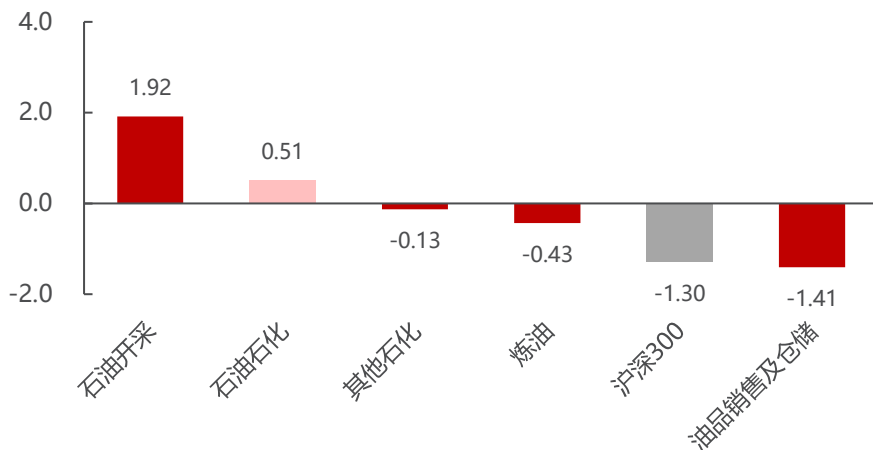
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至6月21日，沪深300周跌幅1.30%，中信石油石化板块周涨幅0.51%。各子板块中，石油开采周涨幅最大，涨幅为1.92%；油品销售及仓储周跌幅最大，为1.41%。

图2：本周石油开采板块周涨幅最大 (%)



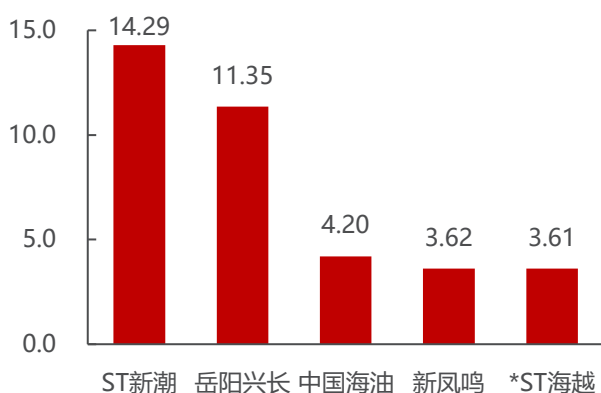
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周ST新潮涨幅最大。截至6月21日，石油石化行业中，公司周涨幅前5位分别为：ST新潮上涨14.29%，岳阳兴长上涨11.35%，中国海油上涨4.20%，新凤鸣上涨3.62%，*ST海越上涨3.61%。

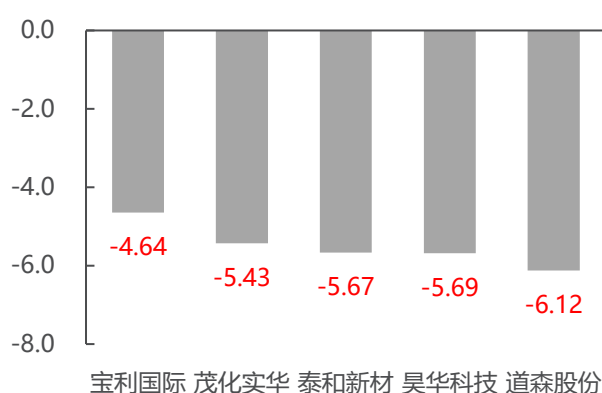
本周道森股份跌幅最大。截至6月21日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：道森股份下跌6.12%，昊华科技下跌5.69%，泰和新材下跌5.67%，茂化实华下跌5.43%，宝利国际下跌4.64%。

图3：本周 ST 新潮涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周道森股份跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

6月17日

6月17日，中国煤炭资源网报道，国家统计局数据显示，2024年5月份，规上工业原油产量1815万吨，同比增长0.6%，增速比4月份放缓0.7个百分点；日均产量58.5万吨；规上工业原油加工量6052万吨，同比下降1.8%，降幅比4月份收窄1.5个百分点；日均加工195.2万吨；进口原油4697万吨，同比下降8.7%。1-5月份，规上工业原油产量8910万吨，同比增长1.8%；规上工业原油加工量3.02亿吨，同比增长0.3%；进口原油2.29亿吨，同比下降0.4%。5月份，规上工业天然气产量203亿立方米，同比增长6.3%，增速比4月份加快3.1个百分点；日均产量6.5亿立方米；进口天然气1133万吨，同比增长7.1%。1-5月份，规上工业天然气产量1033亿立方米，同比增长5.2%；进口天然气5428万吨，同比增长17.4%。

6月17日，金十数据报道，据英国《金融时报》当地时间16日报道，2024年5月，由俄罗斯向欧洲供应的天然气量超过美国，为近两年来的首次。报道援引分析机构独立商品资讯服务公司的数据称，5月，由俄罗斯向欧洲供应的天然气与液化天然气占比为15%，同月由美国供应的天然气占比为14%。报道称这一变化系一次性因素造成：美国一液化天然气出口设施起火导致美国出口量降低，同时俄罗斯赶在计划于6月进行的设备维护期前加大了通过土耳其的输气量。俄乌冲突爆发前，俄罗斯供应的天然气约占欧盟天然气进口量的40%，到2022年底，这一比例下降到了16%，并被美国赶超。

6月17日，金十数据报道，印度6月上半月液化石油气销量为124万吨，同比增长0.9%，环比下降5.2%。

6月17日，金十数据报道，韩国财政部表示，韩国将于7月起减少石油产品税收优惠。

6月18日

6月18日，中国煤炭资源网报道，蒙古国家统计局数据显示，2024年1-5月份，蒙古国煤炭产量累计3670.98万吨，同比增23.54%；铁矿石产量累计348.06万吨，同比增58.62%。

6月18日，中国煤炭资源网报道，中钢协数据显示，2024年5月，重点统计钢铁企业共生产粗钢7329.37万吨、同比增长0.70%，日产236.43万吨、按上月口径环比增长2.42%；生铁6486.87万吨、同比下降0.85%，日产209.25万吨、按上月口径环比增长2.14%；生产钢材7284.74万吨、同比增长0.92%，日产234.99万吨、按上月口径环比增长3.33%。

6月18日，中国煤炭资源网报道，据中国煤炭工业协会统计与信息部统计数据，2024年1-5月，排名前10家企业原煤产量合计为9.3亿吨，同比减少4400万吨，占规模以上企业原煤产量的50.0%。其中，国家能源集团25798万吨，下降0.4%。

6月18日，中国煤炭资源网报道，国家发展改革委今日召开6月份新闻发布会，发言人介绍，1-5月份，全国规模以上工业发电36570亿千瓦时，同比增长5.5%。5月份发电7179亿千瓦时，增长2.3%。从用电看，1-5月份，全国全社会用电量同比增长8.6%。分产业看，一、二、三产业和居民生活用电量分别增长9.7%、7.2%、12.7%和9.9%；分地区看，8个省用电增速超过10%。5月份，全社会用电量同比增长7.2%。

6月19日

6月19日，金十期货6月19日讯，阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至6月17日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1763万桶，比前一周减少310.1万桶。其中轻质馏分油库存减少134.1万桶至579.6万桶，中质馏分油库存减少46.8万桶至305.8万桶，重质残渣燃料油库存减少129.2万桶至877.6万桶。

6月19日，金十数据报道，日本石油协会（PAJ）：截至6月15日当周，日本商业原油库存下降69万千升至986万千升。

6月19日，金十数据报道，日本石油协会（PAJ）：截至6月15日当周，日本汽油库存下降40000千升至187万千升。

6月19日，金十数据报道，挪威海事局：北海发现天然气和凝析油，初步估计可开采石油量在150-350万标准立方米之间。

6月20日

6月20日，金十期货6月20日讯，新加坡企业发展局（ESG）：截至6月19日当周，新加坡燃油库存增加364.4万桶，达到近4个月高点2280.7万桶。

6月20日，金十数据报道，挪威石油管理局：挪威5月石油、天然气、凝析油产量为193.2万桶/日。

6月20日，金十数据报道，据隆众资讯，截至6月19日，中国甲醇港口库存总量在68.96万吨，较上一期数据增加1.22万吨。

6月20日，金十数据报道，挪威海事局：巴伦支海发现天然气，初步估计表明，该发现的可采石油储量在52-75万标准立方米之间。

6月20日，金十数据6月20日讯，巴基斯坦驻俄罗斯大使穆罕默德·哈立德·贾马利表示，巴基斯坦从俄罗斯进口了100万吨原油，希望定期从俄罗斯进口能源。

6月21日

6月21日，金十数据报道，美国银行：预计沙特2024年实现财政平衡的油价接近95美元/桶。

6月21日，金十数据报道，挪威石油管理局：挪威5月石油初步产量为168.9万桶/日。天然气初步产量为100亿立方米，石油、天然气、凝析油产量为193.2万桶/日。

6月21日，金十数据报道，据日本富士新闻网：日本首相岸田文雄计划恢复公用事业，保持汽油补贴。

6月21日，金十数据报道，欧盟外交官表示，欧盟国家同意就俄乌冲突对俄罗斯实施第14轮制裁，其中包括禁止转运俄罗斯液化天然气（LNG）。

4 本周公司动态

6月17日

泰山石油：6月17日，中国石化山东泰山石油股份有限公司发布了2023年年度权益分派实施公告。公告中显示：以2023年底总股本4.81亿股为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币0.23元（含税），共计派发现金红利1105.82万元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转至以后年度。本次权益分派股权登记日为：2024年6月25日，除权除息日为：2024年6月26日。

沈阳化工：6月17日，沈阳化工股份有限公司发布了关于向公司股东借款暨关联交易的公告。公告中显示：中国化工集团有限公司基于扶持下属企业的目的，决定向沈阳化工股份有限公司提供借款，借款金额不超过人民币5亿元，用于公司补充流动资金。借款期限自办理借款之日起6个月，借款利率不高于同期贷款市场报价利率（LPR），无抵押、无担保。本次向中国化工借款，用于公司补充流动资金，解决公司资金需求。同时，进一步降低融资成本，对公司生产经营有着积极的作用。本次关联交易事项不会对公司的财务状况及经营成果构成重大影响，公司主营业务不会因此次关联交易而对关联人形成依赖，不影响公司独立性，不存在利益输送和交易风险。

上海石化：6月17日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布关于注销已回购H股股份的公告。公告中显示：2023年6月28日，公司2022年度股东周年大会、2023年第一次A股类别股东大会和2023年第一次H股类别股东大会审议通过了《关于提请股东大会授权董事会回购本公司内资股及/或境外上市外资股的议案》。根据该一般性授权，公司自2023年11月3日至2024年6月5日期间回购H股股份合计1.24亿股，占公司已发行股份总数的1.15%。该等股份已于2024年6月17日注销。本次注销后，公司已发行股份总数减至106.75亿股，其中A股73.29亿股，H股33.46亿股。

6月18日

平煤股份：6月18日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于回购注销2020年限制性股票激励计划授予部分限制性股票的公告。公告中显示：公司计划回购注销尚未解锁的限制性股票123.94万股，分为两种情况：首先，对于符合条件予以解锁的激励对象中的股份，将回购2.02万股；其次，由于某些激励对象因调动、免职、退休等原因，其持有的尚未解除限售的限制性股票121.92万股也将由公司回购。回购价格按照授予原价加银行同期存款利息执行，资金来源为公司自有资金。完成回购后，公司股份总数将由24.76亿股变更为24.75亿股，注册资本会相应减少。

陕西煤业：6月18日，陕西煤业股份有限公司发布关于董事、总经理辞职的公告。公告中显示：陕西煤业股份有限公司董事会近日收到董事、总经理王世斌先生递交的书面辞职报告。王世斌先生因年届退休申请辞去公司总经理以及第三届董事会董事、董事会专门委员会相关职务。其关于董事、董事会专门委员会相关职务的辞职报告自公司股东大会选举产生新任董事后生效。截至本日，王世斌先生直接持有公司20万股股份，占公司公告时总股本的比例约为0.0021%。王世斌先生辞去公司相关职务后，其持有的公司股份将严格按照《上海证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规要求进行股份管理。

6月19日

中曼石油：6月19日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告。公告中显示：公司于2024年6月19日收到控股股东中曼控股、实际控制人之一李玉池先生及其一致行动人共兴投资、共荣投资、共远投资的通知，于2024年6月18日与西藏信托签署了《股份转让协议》，中曼控股、李玉池、共兴投资、共荣投资、共远投资拟通过协议转让的方式向西藏信托转让其持有的公司共2000万股无限售流通股（合计占公司总股本的5.00%）。其中，中曼控股拟转让202.71万股，占公司总股本的0.51%；李玉池拟转让787.85万股，占公司总股本的1.97%；共兴投资拟转让450万股，占公司总股本的1.13%；共荣投资拟转让410万股，占公司总股本的1.02%；共远投资拟转让149.46万股，占公司总股本的0.37%；本次权益变动不触及要约收购，本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

茂化实华：6月19日，茂名石化实华股份有限公司发布关于接受公司第一大股东茂名港集团有限公司财务资助暨关联交易的公告。公告中显示：茂名石化实华股份有限公司于2024年6月19日在茂名市与公司第一大股东茂名港集团有限公司签署《借款合同》，向茂名港集团借款3500万元人民币，借款期限为2个月，借款利率为4.8%/年。茂名港集团是公司第一大股东，持股比例为29.15%，本次交易构成关联交易。

恒逸石化：6月19日，恒逸石化股份有限公司发布关于“恒逸转2”转股价格调整的公告。公告中显示：因2023年度权益分派，公司可转债“恒逸转2”转股价格由10.5元/股调整至10.41元/股。恒逸转2的转股期为自2023年1月30日至2028年7月20日，调整后的转股价格于2024年6月26日开始生效。

6月20日

恒逸石化：6月20日，恒逸石化股份有限公司发布关于“恒逸转债”转股价格调整的公告。公告中显示：因2023年度权益分派，公司可转债“恒逸转债”转

股价格由11.00元/股调整至10.91元/股。恒逸转债的转股期为自2021年4月22日至2026年10月15日，调整后的转股价格于2024年6月26日开始生效。

6月21日

惠博普：6月21日，华油惠博普科技股份有限公司发布关于为全资子公司惠博普能源技术有限公司提供担保的公告。公告显示，本次担保方为华油惠博普科技股份有限公司，被担保方为公司全资子公司惠博普能源技术有限公司，惠博普能源拟向江苏银行股份有限公司北京分行申请不超过人民币2000万元的综合授信额度，授信有效期为一年。公司为惠博普能源提供连带责任保证担保，担保金额不超过人民币2000万元及前述本金对应利息、费用等全部债权之和，保证期间为债务履行期限届满之日后三年，具体担保内容以《最高额连带责任保证书》为准。

石化油服：6月21日，中石化石油工程技术服务有限公司发布关于设立分公司的公告。公告显示，公司拟设立分公司名称为中石化石油工程技术服务有限公司资产运营公司；分公司不具有独立企业法人资格；注册地为山东省东营市；拟定经营范围为由本公司授权开展资产统筹调剂、租赁、处置及招标等经营活动（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展）。上述拟设立分公司的基本情况需以市场监督管理部门登记内容为准。

恒逸石化：6月21日，恒逸石化股份有限公司发布关于控股股东部分股权解除质押的公告，关于“恒逸转2”恢复转股的公告和关于“恒逸转债”恢复转股的公告。公告显示：

(1) 公司控股股东浙江恒逸集团有限公司将其持有的公司部分股份解除质押，本次解除质押数量3500万股，占其所持股份比例2.35%，占公司总股本比例0.95%，质押解除日期为2024年6月20日。

(2) “恒逸转2”和“恒逸转债”将在2023年度权益分派股权登记日后的第一个交易日（即2024年6月26日）起恢复转股。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

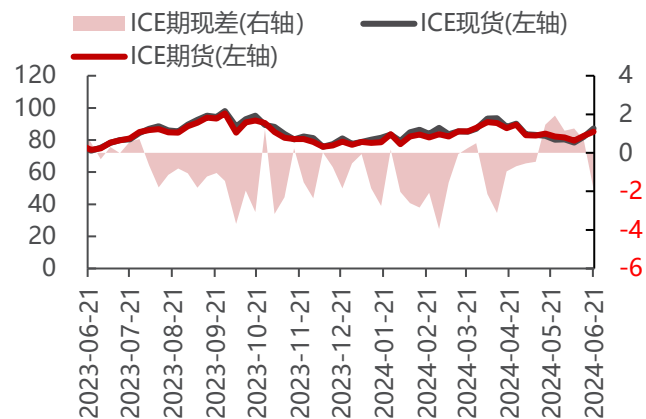
据iFind数据，截至2024年6月21日，布伦特原油期货结算价为85.24美元/桶，较上周上涨3.17%；WTI期货结算价80.73美元/桶，较上周上涨2.91%。

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 | 85.24 | 82.62 | 3.17% | 82.12 | 3.80% | 73.85 | 15.42% |
| WTI 期货结算价 | 美元/桶 | 80.73 | 78.45 | 2.91% | 77.72 | 3.87% | 69.16 | 16.73% |
| 原油现货价格： | | | | | | | | |
| 布伦特原油现货价格 | 美元/桶 | 87.14 | 81.95 | 6.33% | 80.19 | 8.67% | 73.34 | 18.82% |
| WTI 现货价格 | 美元/桶 | 78.96 | 78.96 | 0.00% | 77.47 | 1.92% | 69.22 | 14.07% |
| OPEC 原油现货价格 | 美元/桶 | 85.68 | 82.81 | 3.47% | 82.41 | 3.97% | 76.83 | 11.52% |
| ESPO 现货价格 | 美元/桶 | 79.98 | 77.74 | 2.88% | 76.87 | 4.05% | 63.93 | 25.11% |
| 中国原油现货均价 | 美元/桶 | 82.38 | 79.32 | 3.86% | 79.08 | 4.18% | 70.85 | 16.28% |

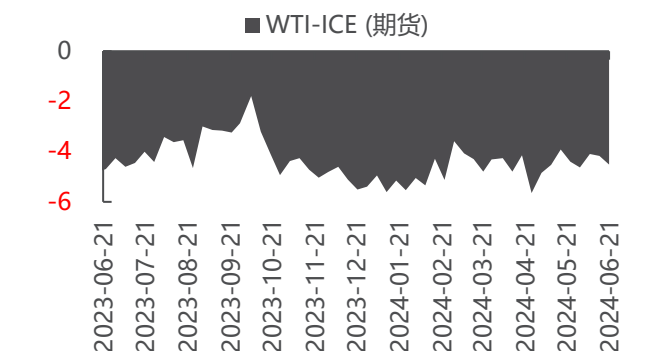
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 6 月 20 日，其他数据截至时间为 2024 年 6 月 21 日）

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



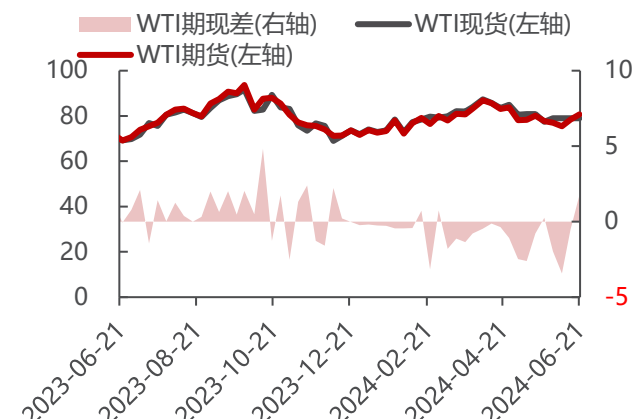
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大（美元/桶）



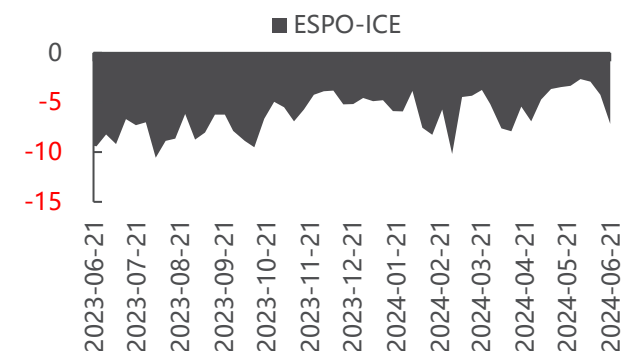
资料来源：iFind，民生证券研究院

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21日，NYMEX天然气期货收盘价为2.72美元/百万英热单位，较上周下跌5.79%；截至2024年6月20日，亨利港天然气现货价格为2.39美元/百万英热单位，较上周下跌14.52%；截至2024年6月21日，中国LNG出厂价为4438元/吨，较上周上涨0.57%。

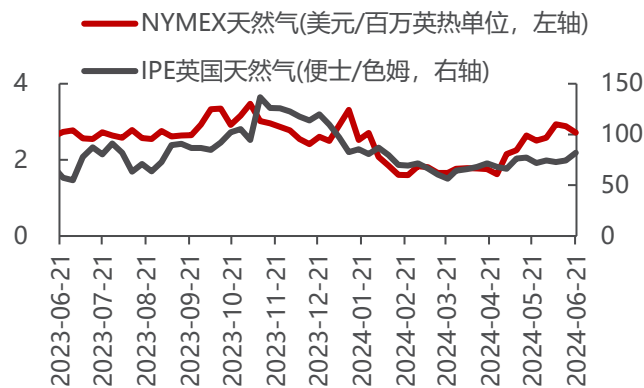
表2：天然气期现货价格

| 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 | 2.72 | 2.89 | -5.79% | 2.50 | 8.63% | 2.73 | -0.44% |
| IPE 天然气期货结算价 | 便士/色姆 | 88.60 | 91.36 | -3.02% | 81.90 | 8.18% | 80.28 | 10.36% |
| 天然气现货价格： | | | | | | | | |
| 天然气现货价：亨利港 | 美元/百万英热单位 | 2.39 | 2.79 | -14.52% | 2.61 | -8.44% | 2.30 | 3.92% |
| 天然气现货价：纽约 | 美元/百万英热单位 | 2.24 | 1.76 | 27.35% | 1.88 | 18.88% | 1.11 | 102.26% |
| 天然气现货价：埃克 | 美元/百万英热单位 | 1.04 | 0.81 | 28.41% | 1.44 | -27.55% | 2.13 | -50.92% |
| 日本 LNG 到岸价 | 美元/百万英热单位 | 12.87 | 12.94 | -0.54% | 12.08 | 6.57% | 11.70 | 10.05% |
| 中国 LNG 出厂价 | 元/吨 | 4438 | 4413 | 0.57% | 4348 | 2.07% | 4353 | 1.95% |
| LNG 国内外价差 | 元/吨 | -29 | -76 | 61.20% | 161 | -118.27% | 260 | -111.35% |

资料来源：iFind，民生证券研究院

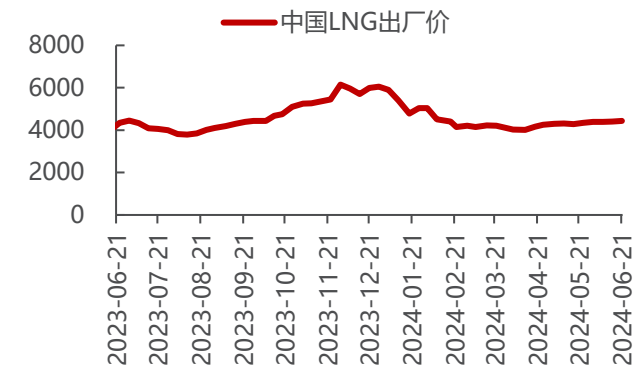
注：国外现货价格截至时间为2024年6月20日，其他数据截至时间为2024年6月21日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



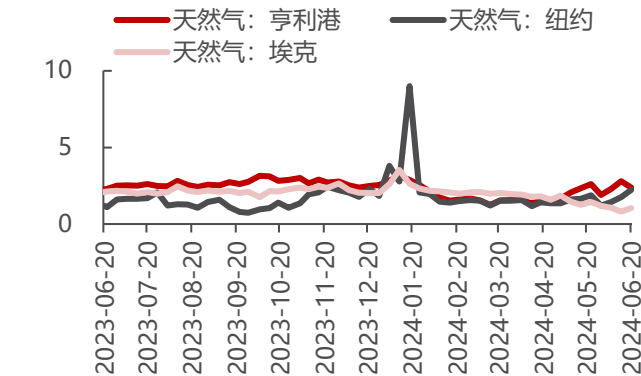
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨）



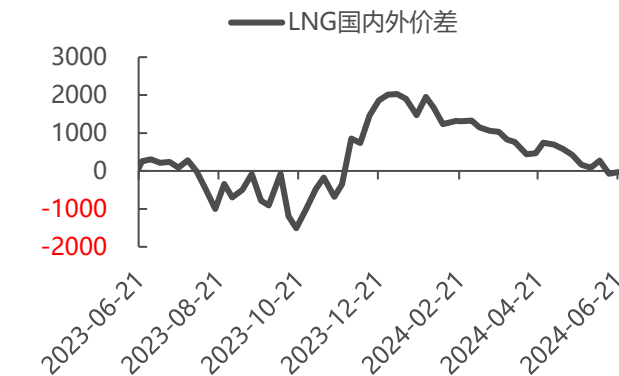
资料来源：iFind，民生证券研究院

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12：LNG 国内外负价差较上周收窄（元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

5.2 原油供给

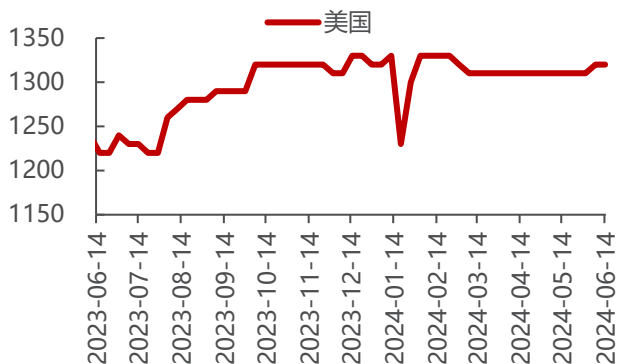
5.2.1 美国

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 | 1320 | 0 | 1310 | 10 | 1220 | 100 |
| 美国原油钻机 | 部 | 485 | 488 | -3 | 497 | -12 | 546 | -61 |

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 14 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 6 月 21 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



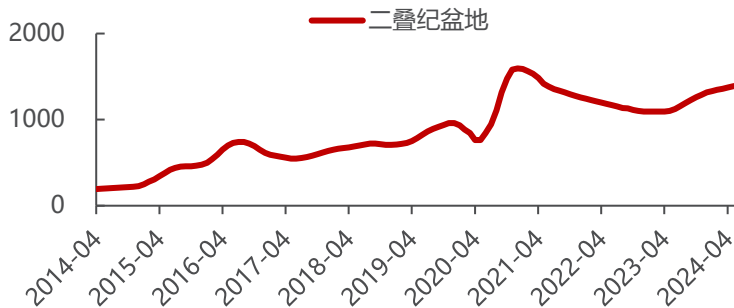
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

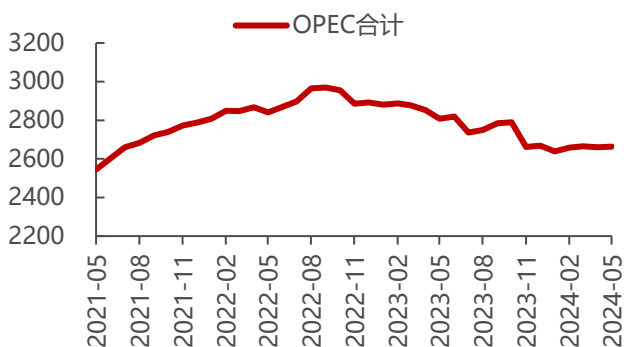
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

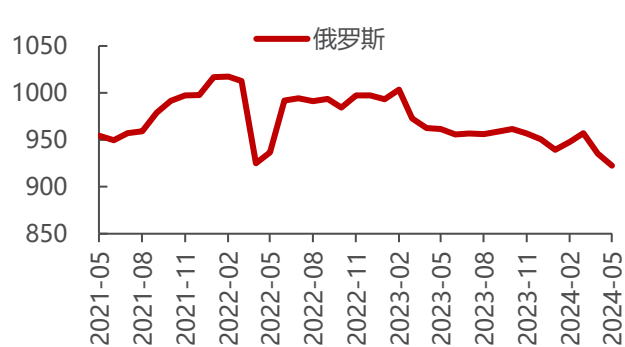
5.2.2 OPEC

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)



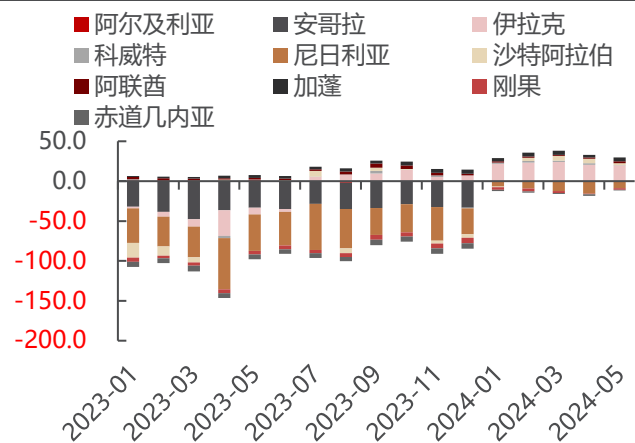
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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 |

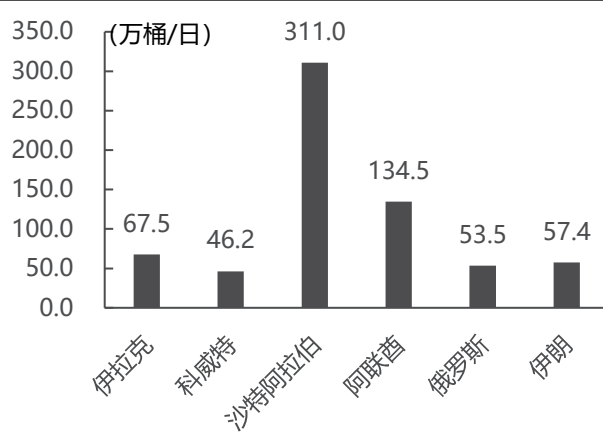
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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 | 1677 | 1705 | -28 | 1648 | 28 | 1647 | 30 |
| 炼厂开工率 | | 93.5% | 95.0% | -1.5% | 91.7% | 1.9% | 93.1% | 0.4% |
| 汽油产量 | 万桶/天 | 1017 | 1009 | 8 | 1005 | 12 | 982 | 35 |
| 航空煤油产量 | 万桶/天 | 189 | 182 | 7 | 176 | 13 | 175 | 14 |
| 馏分燃料油产量 | 万桶/天 | 476 | 503 | -27 | 506 | -30 | 508 | -32 |
| 丙烷/丙烯产量 | 万桶/天 | 266 | 277 | -11 | 279 | -13 | 255 | 12 |

| 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 | | 52.0% | 51.9% | 0.1% | 55.1% | -3.1% | 61.9% | -9.9% |

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

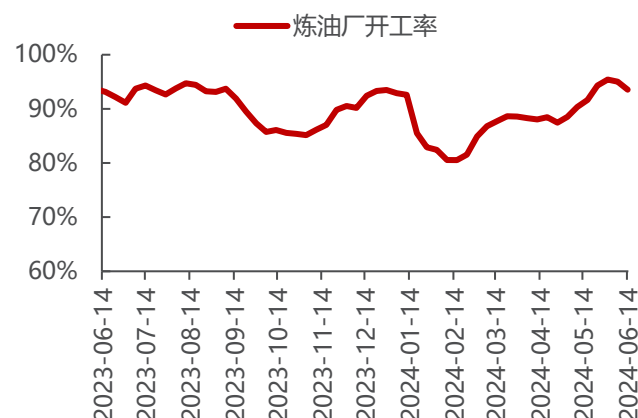
注: 美国数据截至时间为 2024 年 6 月 14 日; 中国数据截至时间为 2024 年 6 月 20 日

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



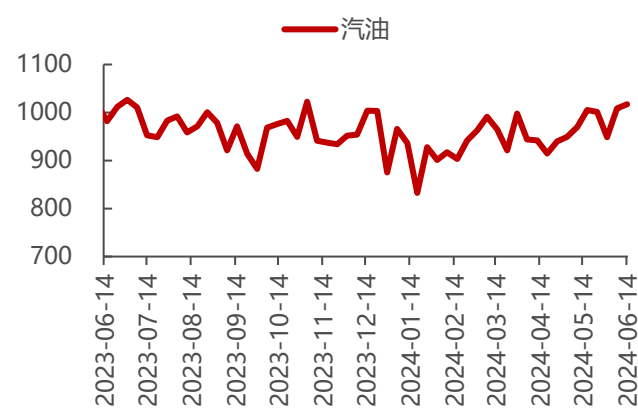
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)



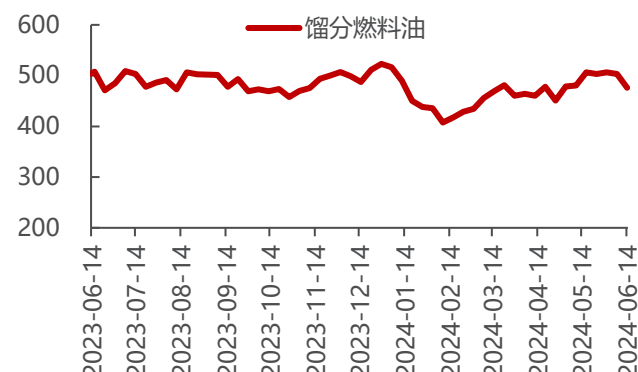
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比上升 (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

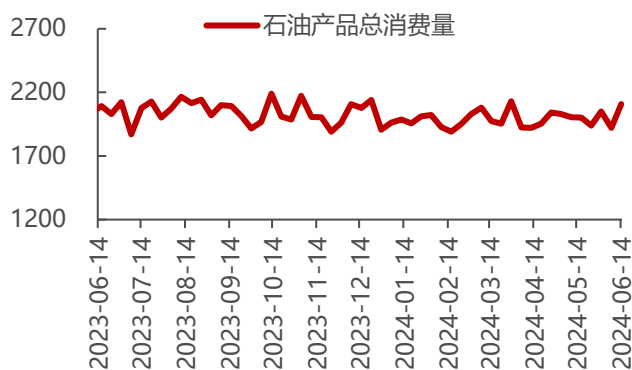
5.3.2 成品油需求

表6: 美国石油产品消费量

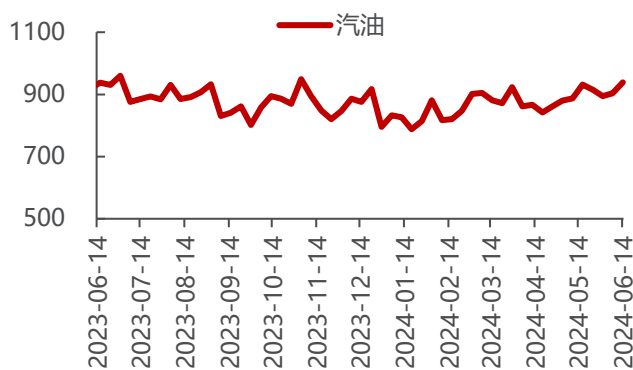
| 原油品种 | 单位 | 当周 | 前一周 | 较前一周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|----------|------|------|------|------|------|-----|------|-----|
| 石油产品总消费量 | 万桶/天 | 2108 | 1922 | 186 | 2003 | 105 | 2093 | 16 |
| 汽油消费量 | 万桶/天 | 939 | 904 | 35 | 932 | 7 | 938 | 1 |
| 航空煤油消费量 | 万桶/天 | 171 | 170 | 1 | 165 | 5 | 183 | -13 |
| 馏分燃料油消费量 | 万桶/天 | 398 | 365 | 33 | 388 | 9 | 398 | 0 |
| 丙烷/丙烯消费量 | 万桶/天 | 71 | 87 | -15 | 81 | -9 | 104 | -32 |

资料来源: EIA, 民生证券研究院

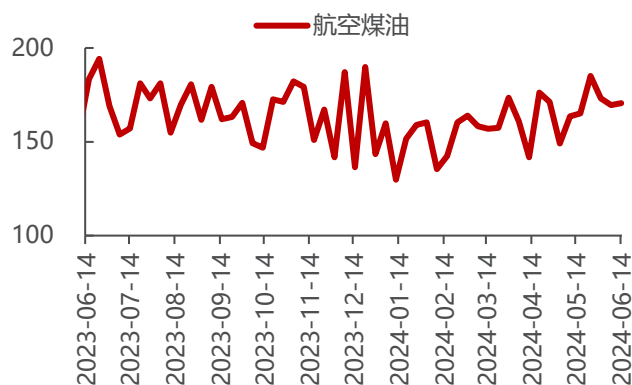
注: 截至时间为 2024 年 6 月 14 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)


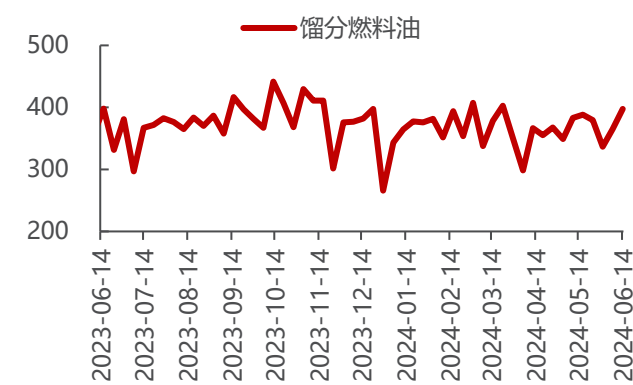
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)


资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

| 原油品种 | 单位 | 当周 | 前一周 | 较前一周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|----------------|----|-------|-------|------|-------|------|-------|------|
| 美国包含 SPR 的原油库存 | 万桶 | 82802 | 83018 | -216 | 82765 | 37 | 81326 | 1476 |
| 商业原油库存 | 万桶 | 45711 | 45965 | -255 | 45885 | -174 | 46329 | -619 |
| SPR | 万桶 | 37091 | 37053 | 39 | 36880 | 211 | 34997 | 2094 |

| 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 | 83076 | 82845 | 231 | 79165 | 3911 | 80588 | 2488 |
| 车用汽油 | 万桶 | 23123 | 23351 | -228 | 22682 | 441 | 22140 | 983 |
| 燃料乙醇 | 万桶 | 2362 | 2322 | 40 | 2421 | -59 | 2280 | 81 |
| 航空煤油 | 万桶 | 4195 | 4200 | -6 | 4251 | -56 | 4091 | 104 |
| 馏分燃料油 | 万桶 | 12164 | 12337 | -173 | 11674 | 490 | 11429 | 735 |
| 丙烷和丙烯 | 万桶 | 7144 | 6981 | 163 | 6422 | 723 | 7695 | -551 |

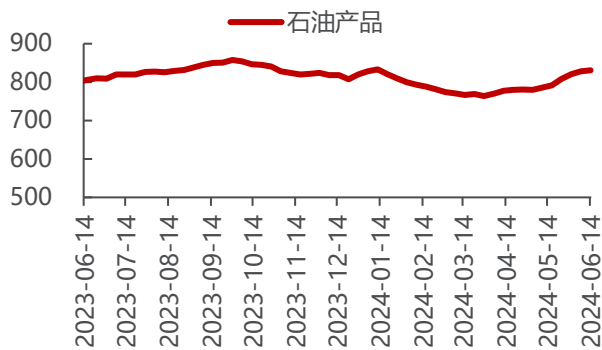
资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 6 月 14 日)

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



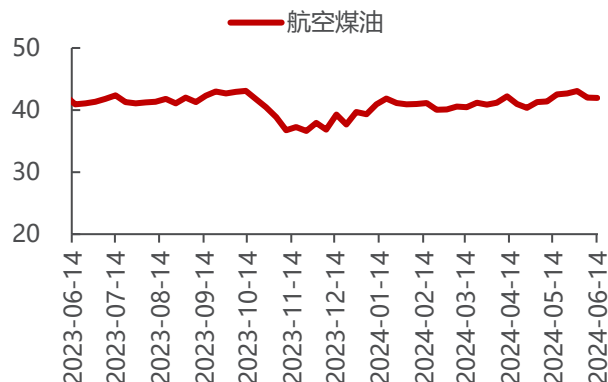
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)



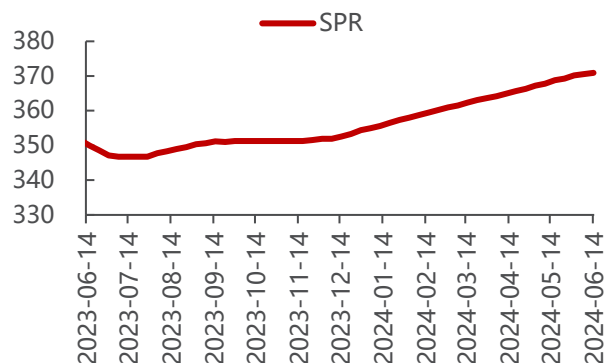
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)



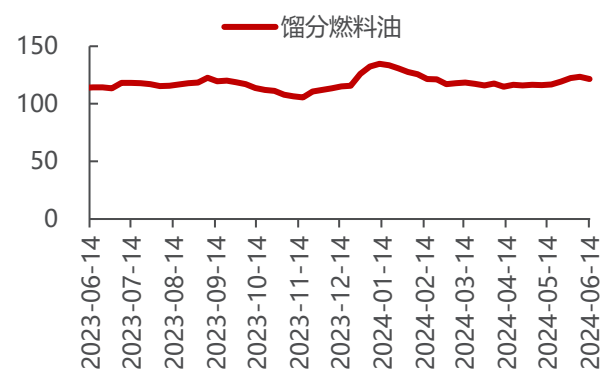
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

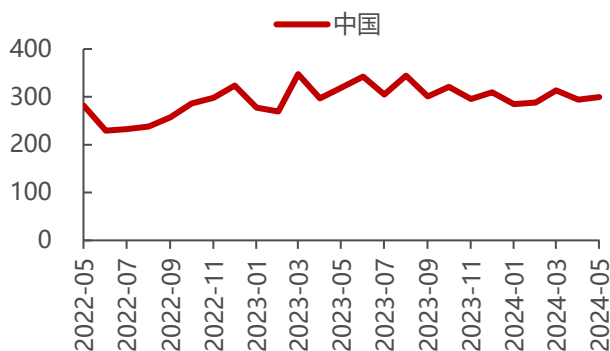
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 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%。

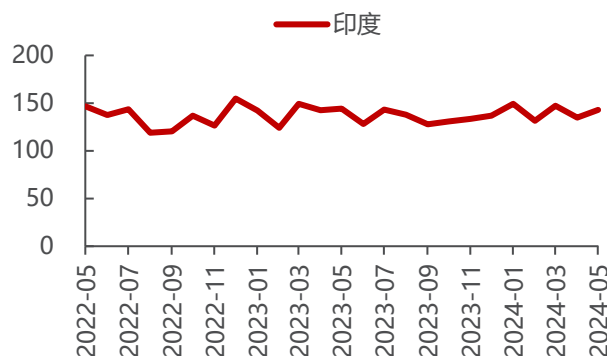
2) 海运出口：沙特 222 百万桶，同比上升 8.7%，环比上升 5.0%；俄罗斯 145 百万桶，同比下降 3.2%，环比上升 12.5%；美国 135 百万桶，同比上升 15.2%，环比上升 21.9%；伊拉克 115 百万桶，同比上升 10.0%，环比上升 5.1%。

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）



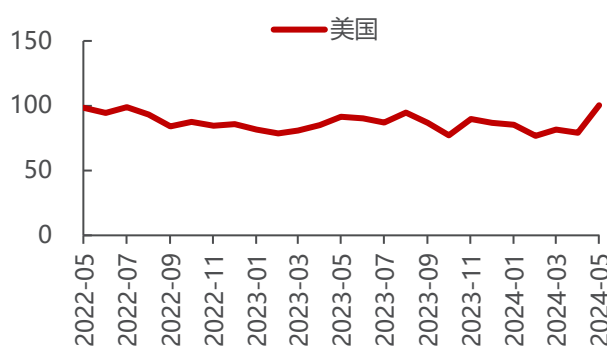
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



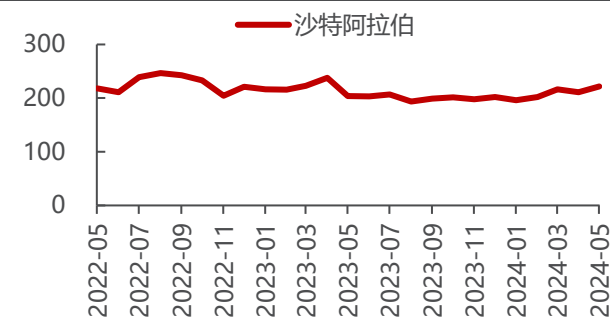
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比上升（百万桶）



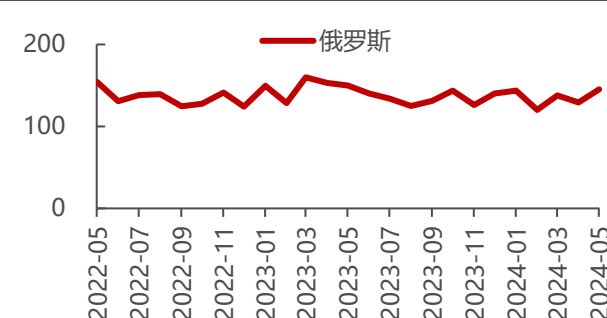
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）



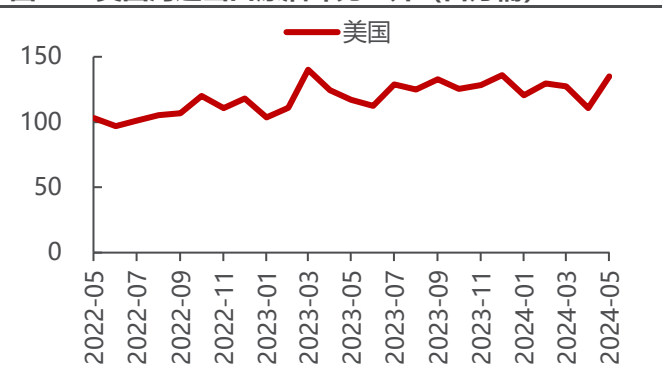
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：俄罗斯海运出口原油环比上升（百万桶）



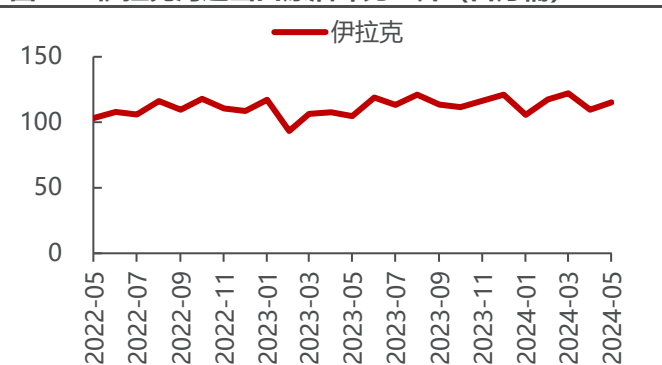
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

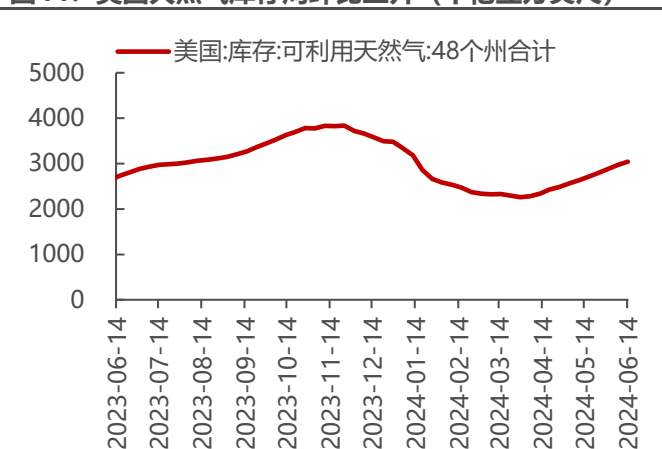
表8: 天然气供需和库存

| 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 | 3045.0 | 2974.0 | 2.39% | 2633.0 | 15.65% | 2634.0 | 15.60% |
| 欧洲 | | | | | | | | |
| 欧盟储气率 | — | 74.56% | 72.70% | 1.86% | 67.53% | 7.03% | 75.03% | -0.47% |
| 德国储气率 | — | 77.59% | 75.73% | 1.86% | 71.44% | 6.15% | 78.96% | -1.37% |
| 法国储气率 | — | 64.60% | 62.24% | 2.36% | 56.37% | 8.22% | 59.85% | 4.75% |

资料来源: iFind, 民生证券研究院

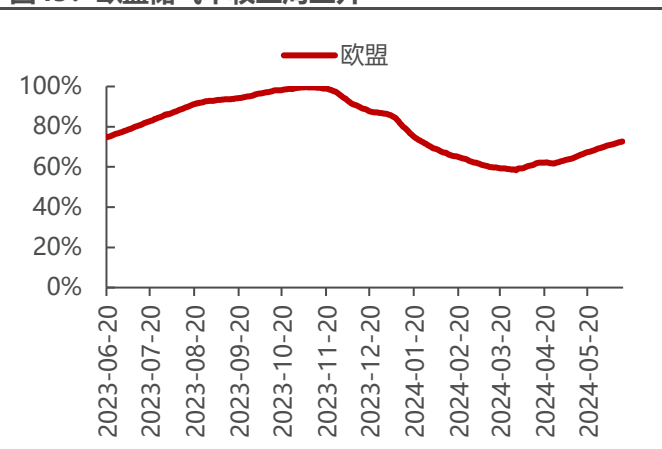
注: 美国数据除天然气库存截至时间为 2024 年 6 月 14 日外, 其他截至时间为 2024 年 6 月 12 日; 欧洲数据截至时间为 2024 年 6 月 20 日

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 21 日, 国内汽柴油现货价格为 8819、7535 元/吨, 周环比变化+0.08%、+0.07%; 和布伦特原油现货价差为 80.46、56.34 美元/桶, 周环比变化-3.15%、-4.47%。

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 | 2.50 | 2.39 | 4.56% | 2.49 | 0.18% | 2.44 | 2.46% |
| NYMEX 取暖油期货结算价 | 美元/加仑 | 2.51 | 2.47 | 1.60% | 2.43 | 3.17% | 2.37 | 5.78% |
| 汽油: 美国 | 美元/加仑 | 3.56 | 3.55 | 0.14% | 3.71 | -4.05% | 3.69 | -3.63% |
| 柴油: 美国 | 美元/加仑 | 3.74 | 3.66 | 2.10% | 3.79 | -1.43% | 3.82 | -2.10% |
| 航空煤油: FOB 美国 | 美元/加仑 | 2.29 | 2.29 | 0.00% | 2.45 | -6.21% | 2.37 | -3.04% |
| 取暖油: FOB 美国 | 美元/加仑 | 2.29 | 2.29 | 0.00% | 2.41 | -4.95% | 2.41 | -5.22% |
| 汽油(95#): FOB 鹿特丹 | 美元/桶 | 97.29 | 93.41 | 4.15% | 98.24 | -0.97% | 94.90 | 2.52% |
| 柴油(10ppm): FOB 鹿特丹 | 美元/桶 | 104.72 | 102.08 | 2.59% | 99.00 | 5.78% | 82.30 | 27.24% |
| 航空煤油: FOB 鹿特丹 | 美元/桶 | 113.67 | 110.73 | 2.66% | 109.48 | 3.83% | 103.68 | 9.64% |
| 汽油(95#): FOB 新加坡 | 美元/桶 | 94.87 | 91.17 | 4.06% | 93.77 | 1.17% | 90.77 | 4.52% |
| 柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡 | 美元/桶 | 101.41 | 97.38 | 4.14% | 94.25 | 7.60% | 94.99 | 6.76% |
| 航空煤油: FOB 新加坡 | 美元/桶 | 100.62 | 97.54 | 3.16% | 94.39 | 6.60% | 92.85 | 8.37% |
| 92#汽油: 中国 | 元/吨 | 8819 | 8813 | 0.08% | 8792 | 0.31% | 8754 | 0.75% |
| 0#柴油: 中国 | 元/吨 | 7535 | 7530 | 0.07% | 7443 | 1.24% | 7224 | 4.31% |

资料来源: iFind, 民生证券研究院

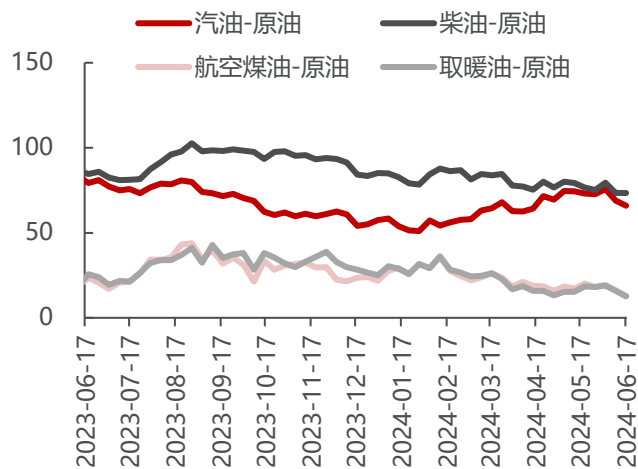
注: 1) 期货报价截至时间为 6 月 21 日。2) 美国现货报价截至时间为 6 月 17 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 6 月 20 日; 国内报价截至时间 6 月 21 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

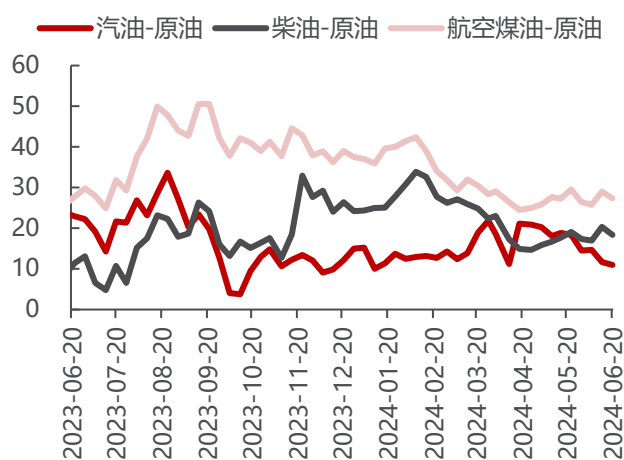
| 原油品种 | 单位 | 当周 | 前一周 | 较前一周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---------------|------|-------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| 美国期货: 汽油原油价差 | 美元/桶 | 24.13 | 21.83 | 10.51% | 26.94 | -10.45% | 33.18 | -27.28% |
| 美国期货: 取暖油原油价差 | 美元/桶 | 24.69 | 25.32 | -2.45% | 24.47 | 0.93% | 30.50 | -19.04% |
| 美国现货: 汽油原油价差 | 美元/桶 | 65.89 | 68.97 | -4.47% | 73.13 | -9.90% | 79.25 | -16.86% |
| 美国现货: 柴油原油价差 | 美元/桶 | 73.41 | 73.47 | -0.08% | 76.62 | -4.19% | 84.50 | -13.12% |
| 美国现货: 煤油原油价差 | 美元/桶 | 12.89 | 16.18 | -20.34% | 20.21 | -36.24% | 23.64 | -45.49% |
| 美国现货: 取暖油原油价差 | 美元/桶 | 12.59 | 15.88 | -20.71% | 18.53 | -32.04% | 25.62 | -50.84% |
| 欧洲现货: 汽油原油价差 | 美元/桶 | 10.94 | 11.64 | -6.01% | 18.34 | -40.35% | 19.19 | -42.99% |
| 欧洲现货: 柴油原油价差 | 美元/桶 | 18.37 | 20.31 | -9.55% | 19.10 | -3.82% | 6.59 | 178.76% |
| 欧洲现货: 煤油原油价差 | 美元/桶 | 27.32 | 28.96 | -5.65% | 29.58 | -7.64% | 27.97 | -2.32% |
| 新加坡现货: 汽油原油价差 | 美元/桶 | 8.52 | 9.40 | -9.36% | 13.87 | -38.57% | 15.06 | -43.43% |
| 新加坡现货: 柴油原油价差 | 美元/桶 | 15.06 | 15.61 | -3.52% | 14.35 | 4.95% | 19.28 | -21.89% |
| 新加坡现货: 煤油原油价差 | 美元/桶 | 14.27 | 15.77 | -9.51% | 14.49 | -1.52% | 17.14 | -16.74% |
| 中国现货: 汽油原油价差 | 美元/桶 | 80.46 | 83.08 | -3.15% | 83.45 | -3.59% | 86.62 | -7.12% |
| 中国现货: 柴油原油价差 | 美元/桶 | 56.34 | 58.97 | -4.47% | 58.04 | -2.93% | 57.78 | -2.49% |

资料来源: iFind, 民生证券研究院

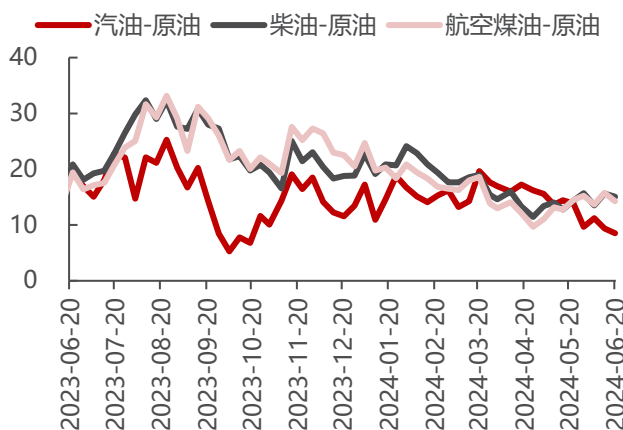
注: 1) 期货报价截至时间为 6 月 21 日。2) 美国现货报价截至时间为 6 月 17 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 6 月 20 日; 国内报价截至时间 6 月 21 日

图46: 美国柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


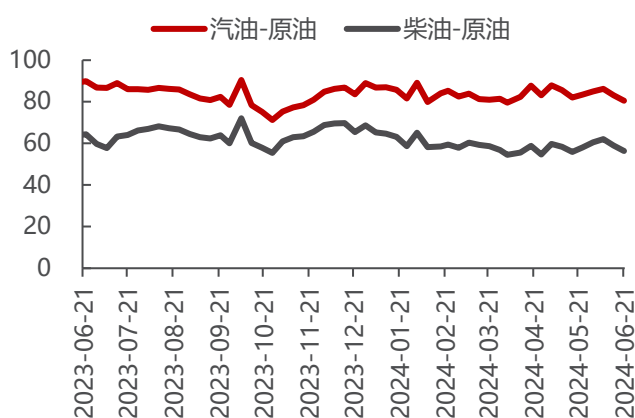
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

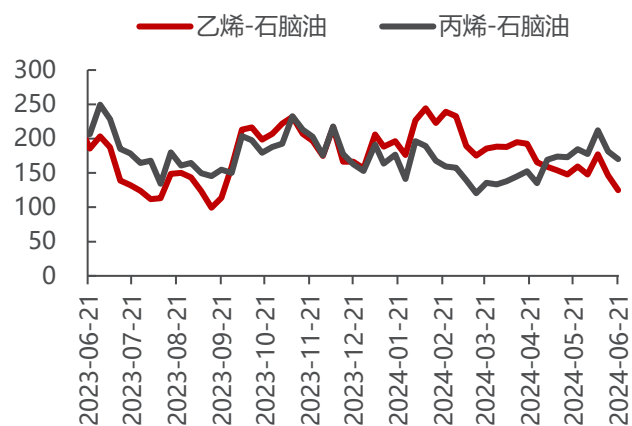
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

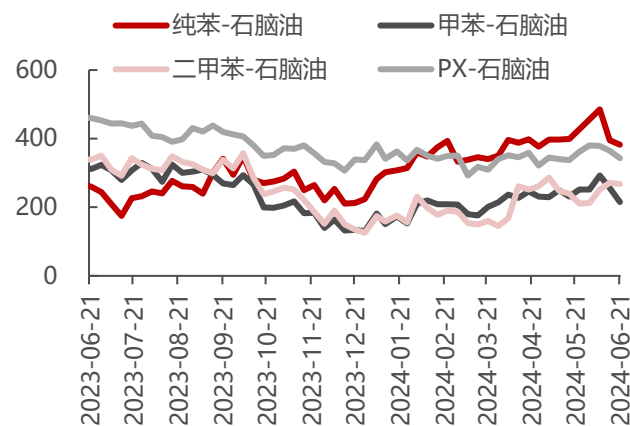
| 品种 | 单位 | 本周 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|------------------------|------|------|------|--------|------|--------|-----|--------|
| 产品价格 | | | | | | | | |
| 石脑油: CFR 日本 | 美元/吨 | 700 | 679 | 3.15% | 666 | 5.17% | 529 | 32.21% |
| 乙烯: 中国台湾到岸 | 美元/吨 | 825 | 825 | 0.00% | 825 | 0.00% | 715 | 15.38% |
| 丙烯: CFR 中国 | 美元/吨 | 870 | 860 | 1.16% | 850 | 2.35% | 736 | 18.21% |
| 纯苯: 中国台湾到岸 | 美元/吨 | 1082 | 1074 | 0.78% | 1092 | -0.92% | 789 | 37.18% |
| 甲苯: CFR 中国 | 美元/吨 | 916 | 935 | -2.03% | 918 | -0.22% | 841 | 8.92% |
| 二甲苯: CFR 中国 | 美元/吨 | 968 | 950 | 1.90% | 877 | 10.38% | 868 | 11.53% |
| 对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾 | 美元/吨 | 1043 | 1043 | 0.00% | 1027 | 1.56% | 989 | 5.46% |

| 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 | 125 | 147 | -14.59% | 160 | -21.55% | 186 | -32.59% |
| 丙烯-石脑油 | 美元/吨 | 170 | 182 | -6.27% | 185 | -7.79% | 207 | -17.67% |
| 纯苯-石脑油 | 美元/吨 | 382 | 396 | -3.30% | 427 | -10.40% | 260 | 47.31% |
| 甲苯-石脑油 | 美元/吨 | 216 | 256 | -15.77% | 252 | -14.44% | 311 | -30.70% |
| 二甲苯-石脑油 | 美元/吨 | 268 | 271 | -1.25% | 211 | 26.83% | 338 | -20.85% |
| 对二甲苯-石脑油 | 美元/吨 | 343 | 365 | -5.87% | 362 | -5.08% | 460 | -25.35% |

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为6月21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收窄 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

表12: 聚酯产业链产品价格和价差

| 原油品种 | 单位 | 本周 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|-----------------------|------|------|------|--------|------|---------|------|---------|
| 产品价格 | | | | | | | | |
| 纯苯 | 美元/吨 | 700 | 679 | 3.15% | 666 | 5.17% | 529 | 32.21% |
| PX | 元/吨 | 8700 | 8700 | 0.00% | 8490 | 2.47% | 8100 | 7.41% |
| PTA | 元/吨 | 5950 | 5970 | -0.34% | 5930 | 0.34% | 5670 | 4.94% |
| 乙烯 | 美元/吨 | 825 | 825 | 0.00% | 825 | 0.00% | 715 | 15.38% |
| MEG | 元/吨 | 4510 | 4450 | 1.35% | 4515 | -0.11% | 3910 | 15.35% |
| FDY | 元/吨 | 8350 | 8350 | 0.00% | 8100 | 3.09% | 8000 | 4.38% |
| POY | 元/吨 | 7900 | 7900 | 0.00% | 7650 | 3.27% | 7350 | 7.48% |
| DTY | 元/吨 | 9350 | 9300 | 0.54% | 8950 | 4.47% | 8825 | 5.95% |
| 产品价差 | | | | | | | | |
| PX-石脑油 | 元/吨 | 3618 | 3777 | -4.21% | 3669 | -1.38% | 4292 | -15.70% |
| PTA-0.655*PX | 元/吨 | 252 | 272 | -7.37% | 369 | -31.85% | 365 | -31.00% |
| MEG-0.6*乙烯 | 元/吨 | 916 | 858 | 6.67% | 929 | -1.42% | 824 | 11.14% |
| FDY-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨 | 1700 | 1703 | -0.19% | 1465 | 16.01% | 1794 | -5.28% |
| POY-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨 | 1250 | 1253 | -0.26% | 1015 | 23.10% | 1144 | 9.19% |
| DTY-0.86*PTA-0.34*MEG | 元/吨 | 2700 | 2653 | 1.76% | 2315 | 16.61% | 2619 | 3.06% |

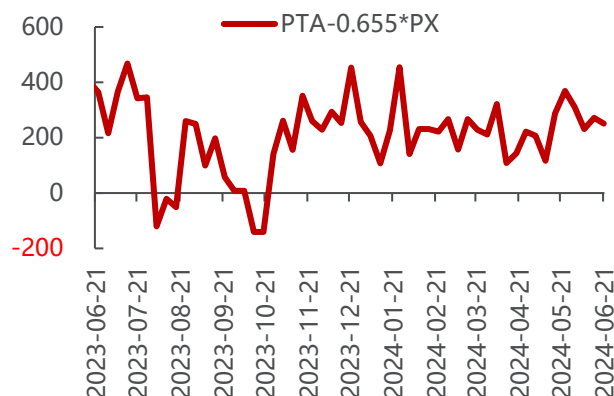
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间6月21日)

图52: PX和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)



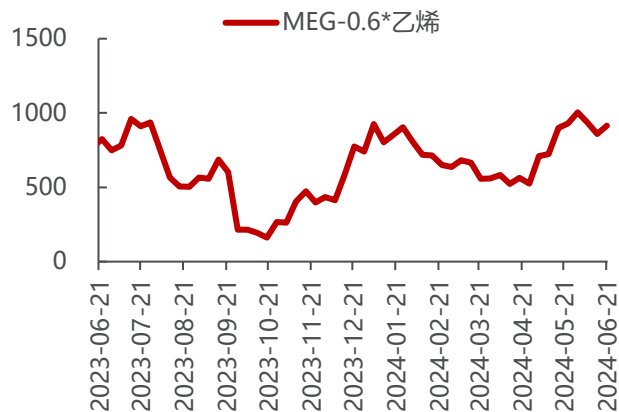
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA和PX价差较上周收窄 (元/吨)



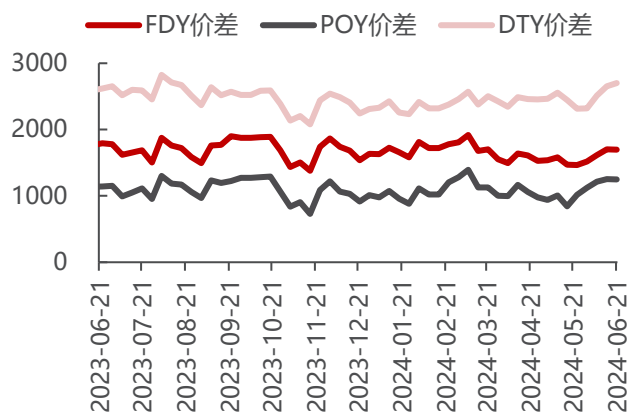
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图54: MEG和乙烯价差较上周扩大 (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收窄 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

| 原油品种 | 单位 | 本周 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|--------------|-----|------|------|---------|-------|---------|------|---------|
| 产品价格 | | | | | | | | |
| PP | 元/吨 | 8100 | 8065 | 0.43% | 8000 | 1.25% | 7150 | 13.29% |
| 环氧丙烷 | 元/吨 | 9000 | 9070 | -0.77% | 9225 | -2.44% | 9580 | -6.05% |
| 丙烯腈 | 元/吨 | 9400 | 9400 | 0.00% | 10000 | -6.00% | 7600 | 23.68% |
| 丙烯酸 | 元/吨 | 6325 | 6350 | -0.39% | 6475 | -2.32% | 5450 | 16.06% |
| 产品价差 | | | | | | | | |
| PP-丙烯 | 元/吨 | 920 | 1090 | -15.60% | 1325 | -30.57% | 1000 | -8.00% |
| 环氧丙烷-0.78*丙烯 | 元/吨 | 3400 | 3630 | -6.33% | 4019 | -15.40% | 4783 | -28.92% |
| 丙烯腈-1.1*丙烯 | 元/吨 | 1502 | 1728 | -13.05% | 2658 | -43.48% | 835 | 79.88% |
| 丙烯酸-0.78*丙烯 | 元/吨 | 725 | 910 | -20.33% | 1269 | -42.88% | 653 | 10.96% |

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为6月21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 (%) | 4 |
| 图 2: 本周石油开采板块周涨幅最大 (%) | 4 |
| 图 3: 本周 ST 新潮涨幅最大 (%) | 5 |
| 图 4: 本周道森股份跌幅最大 (%) | 5 |
| 图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (美元/桶) | 12 |
| 图 6: WTI 期货价格较上周上涨 (美元/桶) | 12 |
| 图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶) | 12 |
| 图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶) | 12 |
| 图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位) | 13 |
| 图 10: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位) | 13 |
| 图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨) | 13 |
| 图 12: LNG 国内外负价差较上周收窄 (元/吨) | 13 |
| 图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日) | 14 |
| 图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部) | 14 |
| 图 15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日) | 14 |
| 图 16: OPEC 5 月原油产量月环比上升 (万桶/日) | 14 |
| 图 17: 俄罗斯 5 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) | 15 |
| 图 19: 5 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家 | 15 |
| 图 20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日) | 16 |
| 图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降 | 16 |
| 图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升 | 16 |
| 图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日) | 16 |
| 图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (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上升 (万桶/天) | 17 |
| 图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天) | 17 |
| 图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天) | 17 |
| 图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天) | 17 |
| 图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶) | 18 |
| 图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶) | 18 |
| 图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶) | 18 |
| 图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶) | 18 |
| 图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶) | 18 |
| 图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶) | 18 |
| 图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶) | 19 |
| 图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶) | 19 |
| 图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶) | 19 |
| 图 39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶) | 19 |
| 图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶) | 19 |
| 图 41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶) | 19 |
| 图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶) | 20 |
| 图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶) | 20 |
| 图 44: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺) | 20 |
| 图 45: 欧盟储气率较上周上升 | 20 |
| 图 46: 美国柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶) | 22 |
| 图 47: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶) | 22 |
| 图 48: 新加坡汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶) | 22 |
| 图 49: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶) | 22 |
| 图 50: 烯烃和石脑油价差收窄 (美元/吨) | 23 |
| 图 51: 芳烃和石脑油价差整体收窄 (美元/吨) | 23 |
| 图 52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨) | 24 |
| 图 53: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨) | 24 |
| 图 54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨) | 24 |

| | |
|--|----|
| 图 55: 涤纶长丝价差较上周整体收窄 (元/吨) | 24 |
| 图 56: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨) | 25 |
| 图 57: 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 | 12 |
| 表 2: 天然气期现货价格 | 13 |
| 表 3: 美国原油供给 | 14 |
| 表 4: 5 月 OPEC 原油产量月环比上升 | 15 |
| 表 5: 炼油需求 | 15 |
| 表 6: 美国石油产品消费量 | 17 |
| 表 7: 美国原油和石油产品库存 | 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 |
| 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