

多空力量博弈，关注旺季需求

2024年06月29日

➤ **多空力量博弈，关注旺季需求。** 由于美国原油和汽油库存本周下降，部分投资者对需求略有担忧，但在旺季将至的强预期下，油价表现依然坚挺。此外，本周美国石油钻井平台数量进一步下降，降至 2021 年 12 月以来的最低水平，预计在此影响下，美国产量长期维系高位的动力将有不足。我们预期，短期油价有望在旺季需求的支撑下逐步向上，后续关注旺季原油需求的演变。

➤ **美元指数上升；油价上涨；东北亚 LNG 到岸价格下跌。** 截至 6 月 28 日，美元指数收于 105.86，周环比上升 0.03 个百分点。1) **原油**：截至 6 月 28 日，布伦特原油期货结算价为 86.41 美元/桶，周环比上涨 1.37%；WTI 期货结算价为 81.54 美元/桶，周环比上涨 1.00%。2) **天然气**：截至 6 月 28 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.60 美元/百万英热单位，周环比下跌 4.34%；截至 6 月 28 日，东北亚 LNG 到岸价格为 12.51 美元/百万英热，周环比下跌 2.82%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。** 截至 6 月 21 日，美国原油产量 1320 万桶/日，周环比持平。截至 6 月 21 日，美国炼油厂日加工量为 1653 万桶/日，周环比下降 23 万桶/日；汽油产量为 988 万桶/日，周环比下降 29 万桶/日；航空煤油产量为 193 万桶/日，周环比上升 4 万桶/日；馏分燃料油产量为 490 万桶/日，周环比上升 14 万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存上升。** 1) **原油**：截至 6 月 21 日，美国战略原油储备为 37220 万桶，周环比上升 129 万桶；商业原油库存为 46070 万桶，周环比上升 359 万桶。2) **成品油**：车用汽油库存为 23389 万桶，周环比上升 265 万桶；航空煤油库存为 4388 万桶，周环比上升 193 万桶；馏分燃料油库存为 12126 万桶，周环比下降 38 万桶。

➤ **汽油价差收窄，烯烃价差收窄。** 截至 6 月 28 日，NYMEX 汽油/取暖油期货结算价和 WTI 期货结算价差 23.52/24.85 美元/桶，较上周变化-2.50%/+0.63%；乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为 110/165/191 美元/吨，较上周变化-11.99%/-2.94%/-11.59%；FDY/POY/DTY 的价差为 1637/1237/2637 元/吨，较上周变化-3.71%/-1.04%/-2.33%。

➤ **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	10.32	0.88	0.94	0.99	12	11	10	推荐
600938	中国海油	33.00	2.60	3.11	3.30	13	11	10	推荐
600028	中国石化	6.32	0.51	0.58	0.61	13	11	10	推荐
603619	中曼石油	23.42	2.05	2.71	3.41	11	9	7	推荐
603393	新天然气	34.74	2.47	3.55	4.02	14	10	9	推荐
000968	蓝焰控股	6.36	0.56	0.61	0.72	11	10	9	推荐
605090	九丰能源	29.00	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 28 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：lujiq@mszq.com

相关研究

- 石化周报：需求将进入旺季，OPEC+财政诉求或带来弹性空间-2024/06/22
- 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

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

多空力量博弈，关注旺季需求。由于美国原油和汽油库存本周下降，部分投资者对需求略有担忧，但在旺季将至的强预期下，油价表现依然坚挺。此外，本周美国石油钻井平台数量进一步下降，降至2021年12月以来的最低水平，预计在此影响下，美国产量长期维系高位的动力将有不足。我们预期，短期油价有望在旺季需求的支撑下逐步向上，后续关注旺季原油需求的演变。

美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格下跌。截至6月28日，美元指数收于105.86，周环比上升0.03个百分点。1) 原油方面，截至6月28日，布伦特原油期货结算价为86.41美元/桶，周环比上涨1.37%；WTI期货结算价为81.54美元/桶，周环比上涨1.00%。2) 天然气方面，截至6月28日，NYMEX天然气期货收盘价为2.60美元/百万英热单位，周环比下跌4.34%；截至6月28日，东北亚LNG到岸价格为12.51美元/百万英热，周环比下跌2.82%。

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21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21日，美国炼油厂日加工量为1653万桶/日，周环比下降23万桶/日；汽油产量为988万桶/日，周环比下降29万桶/日；航空煤油产量为193万桶/日，周环比上升4万桶/日；馏分燃料油产量为490万桶/日，周环比上升14万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存上升。1) 原油方面，截至6月21日，美国战略原油储备为37220万桶，周环比上升129万桶；商业原油库存为46070万桶，周环比上升359万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为23389万桶，周环比上升265万桶；航空煤油库存为4388万桶，周环比上升193万桶；馏分燃料油库存为12126万桶，周环比下降38万桶。

欧盟储气率上升。截至6月27日，欧盟储气率为76.45%，较上周上升1.89个百分点。

汽油价差收窄，烯烃价差收窄。1) 炼油板块，截至6月28日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.50/2.53美元/加仑，周环比变化+0.20%/+0.92%，和WTI期货结算价差为23.52/24.85美元/桶，周环比变化-2.50%/+0.63%。2) 化工板块，截至6月28日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为110/165/191美元/吨，较上周变化-11.99%/-2.94%/-11.59%；FDY/POY/DTY的价差为1637/1237/2637元/吨，较上周变化-3.71%/-1.04%/-2.33%。

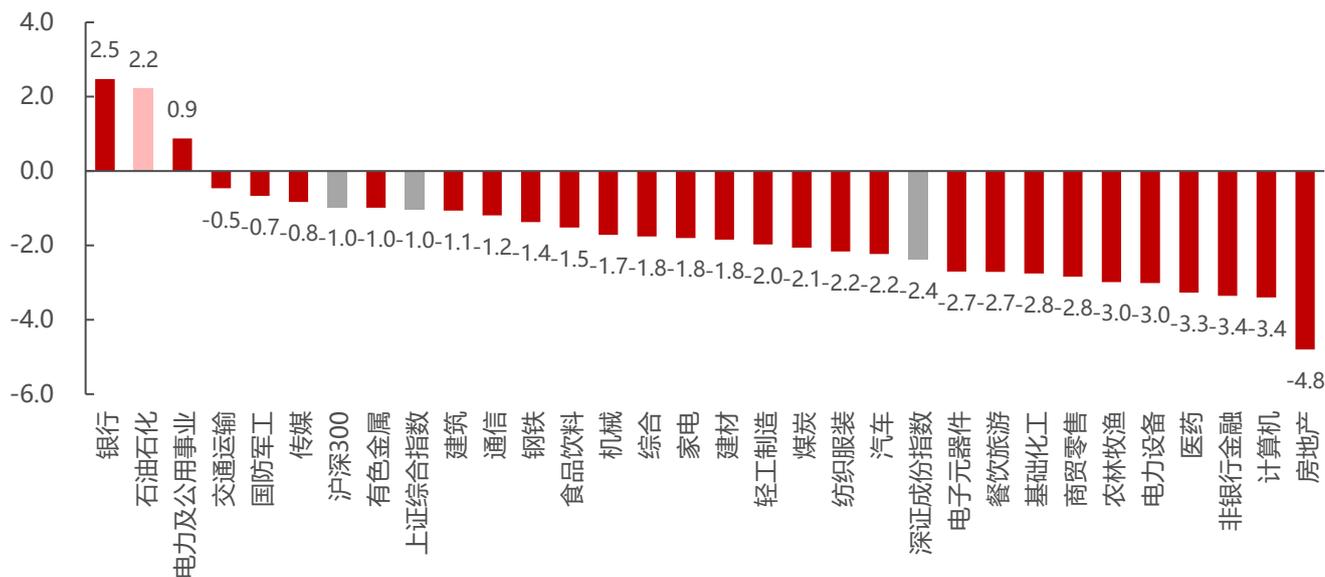
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至6月28日，本周中信石油石化板块涨幅2.2%，沪深300跌幅1.0%，上证综指跌幅为1.0%，深证成指跌幅为2.4%。

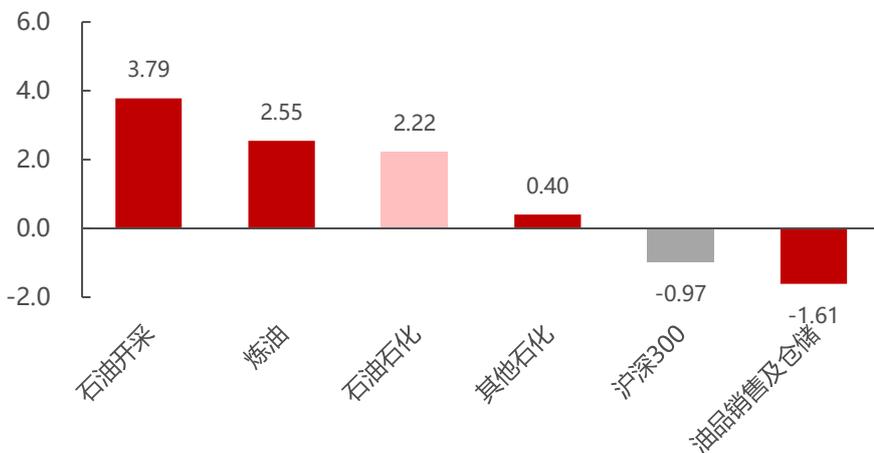
图1：本周石油石化板块跑赢沪深300指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至6月28日，沪深300周跌幅0.97%，中信石油石化板块周涨幅2.22%。各子板块中，石油开采周涨幅最大，涨幅为3.79%；油品销售及仓储周跌幅最大，为1.61%。

图2：本周石油开采板块周涨幅最大 (%)



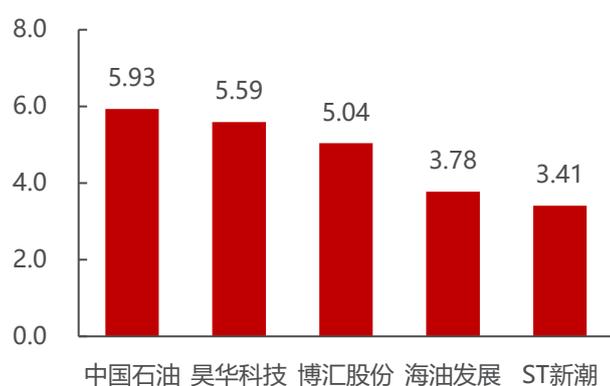
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周中国石油涨幅最大。截至6月28日，石油石化行业中，公司周涨幅前5位分别为：中国石油上涨5.93%，昊华科技上涨5.59%，博汇股份上涨5.04%，海油发展上涨3.78%，ST新潮上涨3.41%。

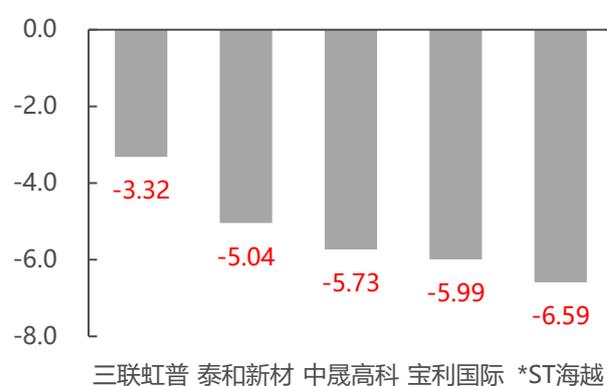
本周*ST海越跌幅最大。截至6月28日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：*ST海越下跌6.59%，宝利国际下跌5.99%，中晟高科下跌5.73%，泰和新材下跌5.04%，三联虹普下跌3.32%。

图3：本周中国石油涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周*ST海越跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

6月24日

6月24日，中国煤炭资源网报道，央视新闻客户端消息，当地时间6月24日，欧盟理事会在其官网发表声明，正式宣布对俄罗斯进行第14轮制裁。当天公布的制裁方案还包括对俄罗斯116个人和实体采取制裁措施。在此轮制裁中，欧盟将禁止在欧盟境内为转运至第三国的俄罗斯液化天然气进行重新装载服务，包括船对船转运和船对岸转运以及重新装载操作。欧盟还将禁止新的对俄投资，以及为在建的液化天然气项目（如北极液化天然气2号项目和摩尔曼斯克液化天然气项目）提供货物、技术和服务。欧盟禁止运营商在境内外使用俄罗斯开发的SPFS金融信息服务系统。

6月24日，金十数据报道，沙特4月石油出口值同比下降4.2%。

6月24日，金十数据报道，据EIA天然气报告，截至6月14日当周，美国天然气库存总量为3.05万亿立方英尺，较此前一周增加710亿立方英尺，较去年同期增加3430亿立方英尺，同比增幅12.7%，同时较5年均值高5610亿立方英尺，增幅22.6%。

6月24日，金十数据报道，迪拜将2024年9月原油差价设定为与阿曼价格持平。

6月25日

6月25日，煤炭资源网报道，6月20日，由英国能源协会、毕马威会计师事务所和科尔尼公司共同发布的《世界能源统计年鉴》显示，2023年，全球化石燃料消费量增长1.5%，碳排放量首次超过400亿吨。全球化石燃料消费量和能源排放量均创历史新高。其中，欧洲对化石燃料的需求自工业革命以来首次降至一次能源的70%以下。作为全球最大的石油和天然气生产国，美国化石燃料消费量下降至一次能源总消耗量的80%。

6月25日，金十数据报道，欧盟理事会通过了对俄罗斯的第14轮制裁措施，将禁止投资俄罗斯在建的液化天然气项目。

6月25日，金十数据报道，墨西哥国家石油公司数据显示，五月份原油出口量达到每日91.1万桶，环比增长33.8%；五月汽油产量为26.7万桶/日，环比下降10.1%。

6月26日

6月26日，金十数据报道，俄罗斯石油和天然气收入将在6月同比增长超过

50%，达到94亿美元。

6月26日，金十数据报道，美国至6月21日，当周API原油库存录得增加91.4万桶，市场预期减少300万桶。

6月26日，金十数据报道，由于炼油厂开工率预计将上升，7月份俄罗斯西部港口的石油装货量将环比下降23%。

6月26日，金十数据报道，俄罗斯卢克石油公司重新启动了被无人机袭击的NORSI炼油厂的CDU-6装置。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27日

6月27日，金十数据报道，伊拉克石油部：伊拉克5月石油出口为1.04亿桶。

6月27日，金十数据报道，印度石油公司高管宣布：公司计划到2030年将液化天然气（LNG）投资规模增至每年2000万吨，目前为每年780万吨，预计电力行业将成为印度液化天然气需求的主要驱动力。

6月27日，金十数据报道，陕西多套中温煤焦油加氢装置集中停工检修，前期新疆自治区两套停工检修的加氢装置重启成功，使行业平均开工负荷呈现先跌后涨走势。6月国内中温煤焦油加氢行业开工负荷触及年内最低值45.98%，平均开工负荷为51.88%，环比跌13.3个百分点。受开工负荷下降影响，6月以中温煤焦油加氢技术生产的煤制柴油产量降低至22.74万吨，环比降幅12.33%；石脑油产量降低至6.13万吨，环比降幅10.48%。

6月27日，金十数据报道，新加坡企业发展局（ESG）：截至6月26日当周，新加坡轻质馏分油库存增加26.1万桶，至1480.7万桶的两周高点。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28日

6月28日，金十数据报道，日本经济产业省：日本5月原油进口额同比下降13.8%。总石油产品销售额同比下降4.1%，汽油销量同比下降4.7%，煤油销量同比下降27.0%。

6月28日，金十数据报道，委内瑞拉总统马杜罗：委内瑞拉每天产油100万桶。

6月28日，金十数据报道，巴基斯坦将于下一财年将燃油税从80卢比调整至70卢比。

6月28日，金十数据报道，当地时间6月27日，美国国务院发布声明，宣布对参与伊朗石油和石化贸易的实体和船只进行制裁。根据声明，美国国务院宣布对参与伊朗石油和石化产品运输的3家阿联酋实体公司实施制裁，还将与这些实体有关的11艘船只确定为冻结财产。

4 本周公司动态

6月24日

和顺石油：6月24日，湖南和顺石油股份有限公司发布2023年年度权益分派实施公告。公告中显示：公司2023年年度利润分配方案如下：1：公司拟向全体股东每股派发现金红利人民币0.1元（含税）2：本次利润分配不送红股，不以资本公积转增股本。在实施权益分派股权登记日前，公司总股本发生变动的，拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。如后续总股本发生变化，公司将另行公告具体调整情况。截至本公告披露日，公司总股本为1.73亿股，扣除公司回购专用证券账户持有的297.60万股，以实际参与分配的股本数1.70亿股为基数计算，公司合计派发现金红利1704.18万元（含税）。本次权益分派股权登记日为：2024年6月28日，除权除息日为：2024年7月1日，现金红利发放日为：2024年7月1日。

沈阳化工：6月24日，沈阳化工股份有限公司发布关于全资子公司被债权人申请破产清算的提示性公告。公告中显示：沈阳化工股份有限公司于近日收到全资子公司沈阳石蜡化工有限公司转发的《传票》（2024）辽0106破申5号，债权人古都汇（西安）文化传播有限公司以沈阳蜡化不能清偿到期的法定债务为由，向沈阳市铁西区人民法院申请对沈阳蜡化进行破产清算。截至本公告披露日，公司尚未收到法院裁定书，沈阳蜡化是否进入破产程序尚存在不确定性。如沈阳蜡化进入破产程序，将由法院指定管理人接管，不再纳入公司合并报表范围，破产清算不会影响公司现有业务的生产经营。沈阳蜡化破产对公司本期利润或期后利润的影响存在不确定性，最终实际影响以破产执行结果和会计师审计为准。公司将依法行使股东权利，积极主动配合法院及管理人的工作，同时将积极争取有关方面的支持，最大限度保障公司及全体股东的利益。

恒力石化：6月24日，恒力石化股份有限公司发布关于短期融资券注册申请获准的公告。公告中显示：2024年6月24日，公司收到交易商协会出具的《接受注册通知书》（中市协注〔2024〕CP92号），通知书称：决定接受公司短期融资券注册。公司发行短期融资券注册金额为30亿元，注册额度自通知书落款之日起2年内有效，由中国邮政储蓄银行股份有限公司主承销。公司在注册有效期内可分期发行短期融资券。公司将根据《接受注册通知书》的要求及公司实际情况，在注册有效期内择机发行，并及时履行信息披露义务。

6月25日

新天然气：6月25日，新疆鑫泰天然气股份有限公司发布了关于公司对外投资进展的公告。公告中显示：新疆鑫泰天然气股份有限公司第四届董事会第十九次会议审议通过《关于公司追加对外投资的议案》，同意公司境外全资下属公司

佳鹰有限公司以4.47亿港元现金对价收购UK.PETROLUEM GROUP COMPANY LIMITED持有的中国能源开发控股有限公司未偿还本金额为港币44688万元的可换股票据。截至本公告披露日，中能控股已发行股份数为121.65亿股股份，其中佳鹰直接持有26.6亿股股份，同时通过CYPRESSDRAGONS LIMITED间接持有中能控股9.7亿股股份。综上，公司通过佳鹰合计持有中能控股36.3亿股股份，约占中能控股已发行股份总数的29.84%。

6月26日

渤海化学：6月26日，天津渤海化学股份有限公司发布关于对外投资成立控股子公司的公告。公告中显示：公司与中科瑞丽分离科技无锡有限公司投资成立控股子公司渤科新瑞（天津）科技有限公司，渤科新瑞拟专注于聚集诱导油水分离装备的工艺、工程实施及成套污水膜处理设备销售。渤科新瑞注册资本为人民币200万元，公司以货币出资方式出资人民币102万元，持股比例51%；中科瑞丽分离科技无锡有限公司认缴出资额人民币98万元，占注册资本的49.00%。

蓝焰控股：6月26日，山西蓝焰控股股份有限公司发布关于终止收购山西煤层气有限责任公司81%股权暨关联交易的公告。公告中显示：2023年12月27日公司以现金方式收购山西能源产业集团有限责任公司持有的山西煤层气有限责任公司81%股权，本次交易构成关联交易。由于交易双方在推进本次交易期间，标的股权解除冻结事宜未取得实质性进展，预计无法在标的股权评估报告有效期届满（即2024年6月30日）前完成标的股权的交割，为切实维护公司及全体股东利益，经公司审慎评估并与交易对方友好协商，决定终止本次收购，并签署《股权转让协议终止协议》。上述事项不会导致公司产生任何经济损失，不会对公司财务状况产生不利影响，不存在损害公司利益及中小投资者权益的情形。

6月27日

中曼石油：6月27号，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于股东减持股份比例超过1%的提示性公告。公告中显示：本次权益变动后，中曼石油天然气集团股份有限公司实际控制人之一朱逢学先生持有公司股份比例从8.54%减少至6.54%。朱逢学及其一致行动人上海中曼投资控股有限公司、李玉池、上海共兴投资中心（有限合伙）、上海共荣投资中心（有限合伙）、上海共远投资中心（有限合伙）合计持有公司的股份比例从35.86%减少至33.86%。

沈阳化工：6月27号，沈阳化工股份有限公司发布关于全资子公司被法院受理破产清算申请的公告。公告中显示：由于石蜡化工公司不能清偿到期债务，并且资不抵债，法院裁定受理古都汇文化传播公司对石蜡化工公司的破产清算申请，裁定自即日起生效。

6月28日

中曼石油：6月28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向中国工商银行股份有限公司温宿支行申请2亿元人民币银行授信，期限不超过12个月。公司为上述授信提供连带责任保证担保。

华锦股份：6月28日，北方华锦化学工业股份有限公司发布关于石化及配套装置检修的公告。公告显示，公司结合生产装置运行周期情况，为确保生产装置安全平稳运行，预计于2024年7月7日起对炼化分公司、乙烯分公司、双兴分公司、富腾热电等8家分（子）公司的生产装置进行三年一次例行停车检修。预计停车55天。

洲际油气：6月28日，洲际油气股份有限公司发布关于实际控制人无偿赠与的苏克公司股权过户完成的公告。公告显示，中科荷兰石油将其持有苏克公司1.35%的股份转让给中科荷兰能源的过户工作已经完成，该部分股份已经登记在中科荷兰能源的名下，过户日期为2024年6月27日。截止2024年6月28日，公司通过境外子公司持有苏克公司17.01%股权。

沈阳化工：6月28日，沈阳化工股份有限公司发布关于公开挂牌转让子公司山东蓝星东大（南京）有限公司100%股权的进展公告。公告显示，公司和公司子公司中化东大（淄博）有限公司在北京产权交易所公开挂牌转让所持有的山东蓝星东大（南京）有限公司的100%股权，经北京产权交易所公开挂牌竞价，南京诚志清洁能源有限公司为受让方，受让价格为人民币1.58亿元。近日，公司和中化东大完成与受让方股权转让合同的签署，并将股权转让合同提交至北京产权交易所。本次交易未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，未构成关联交易。

新天然气：6月28日，新疆鑫泰天然气股份有限公司发布关于2024年限制性股票激励计划授予结果公告。公告显示，公司董事会已完成2024年限制性股票激励计划的授予登记工作，限制性股票登记日为2024年6月27日，限制性股票登记数量为140.00万股，占总股本的0.33%，其授予日为2024年5月17日，授予人数16人，授予价格16.39元/股，股票来源于二级市场回购的A股股票。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

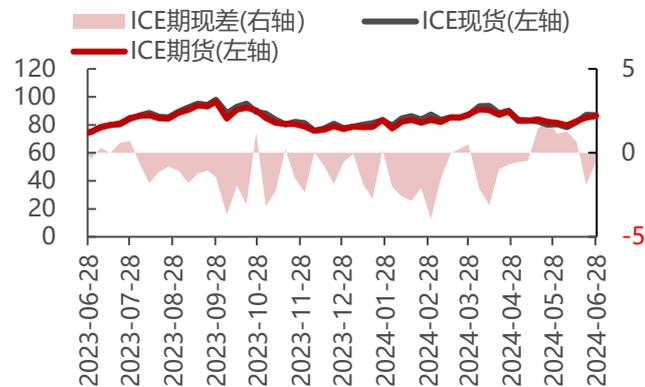
据iFind数据，截至2024年6月28日，布伦特原油期货结算价为86.41美元/桶，较上周上涨1.37%；WTI期货结算价81.54美元/桶，较上周上涨1.00%。

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	86.41	85.24	1.37%	81.62	5.87%	74.90	15.37%
WTI 期货结算价	美元/桶	81.54	80.73	1.00%	76.99	5.91%	70.64	15.43%
原油现货价格：								
布伦特原油现货价格	美元/桶	86.94	87.14	-0.23%	80.47	8.04%	75.23	15.57%
WTI 现货价格	美元/桶	83.04	78.96	5.17%	78.96	5.17%	69.85	18.88%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	86.05	85.68	0.43%	83.08	3.57%	74.34	15.75%
ESPO 现货价格	美元/桶	80.25	79.98	0.34%	77.82	3.12%	67.02	19.74%
中国原油现货均价	美元/桶	86.85	82.38	5.42%	79.54	9.19%	72.36	20.02%

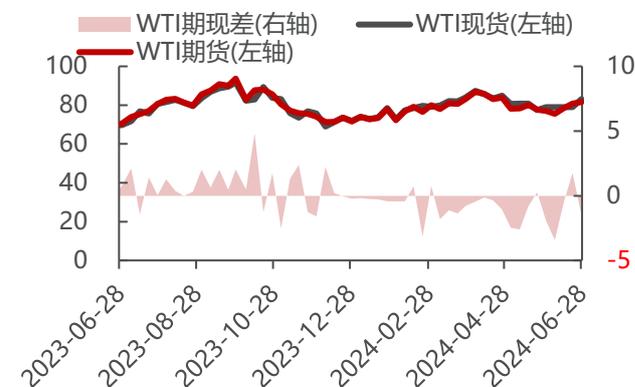
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 6 月 27 日，其他数据截至时间为 2024 年 6 月 28 日）

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



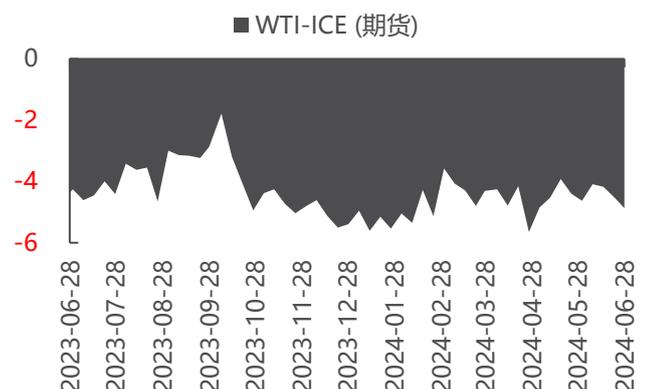
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周上涨（美元/桶）



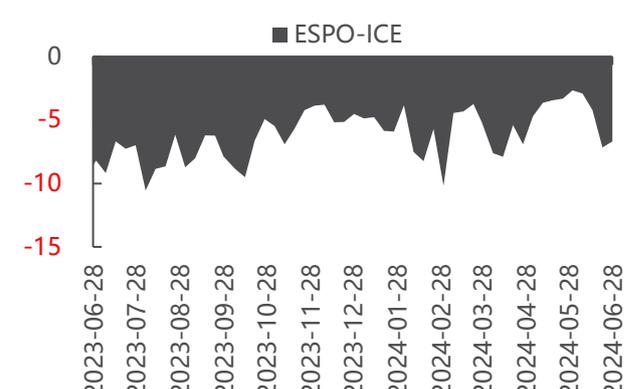
资料来源：iFind，民生证券研究院

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 的现货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至2024年6月28日，NYMEX天然气期货收盘价为2.60美元/百万英热单位，较上周下跌4.34%；截至2024年6月28日，亨利港天然气现货价格为2.53美元/百万英热单位，较上周上涨6.08%；截至2024年6月28日，中国LNG出厂价为4434元/吨，较上周下跌0.09%。

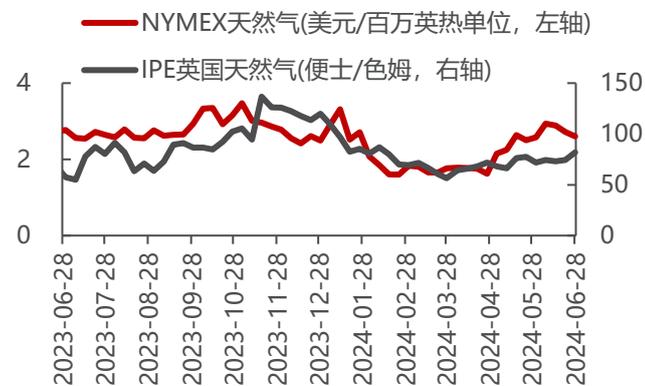
表2：天然气期现货价格

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	2.60	2.72	-4.34%	2.58	0.77%	2.77	-6.24%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	81.35	88.60	-8.18%	89.51	-9.12%	91.22	-10.82%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.53	2.39	6.08%	1.90	33.16%	2.50	1.20%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.64	2.24	-26.85%	1.21	35.67%	1.60	2.18%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.92	1.04	-12.36%	1.19	-23.37%	2.16	-57.70%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.51	12.87	-2.82%	12.41	0.81%	11.78	6.22%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4434	4438	-0.09%	4388	1.05%	4455	-0.47%
LNG 国内外价差	元/吨	88	-29	399.02%	88	0.45%	307	-71.29%

资料来源：iFind，民生证券研究院

注：数据截至时间为 2024 年 6 月 28 日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



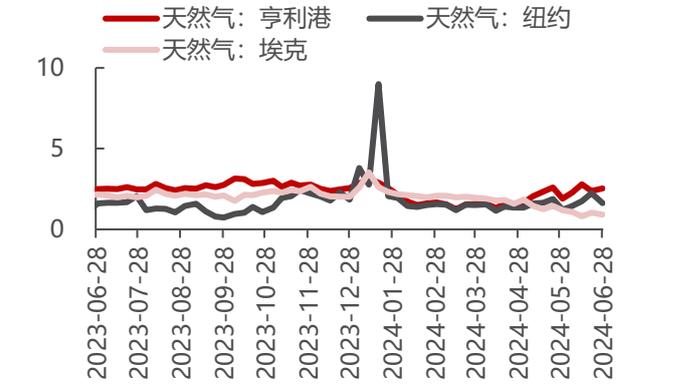
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周下跌（元/吨）



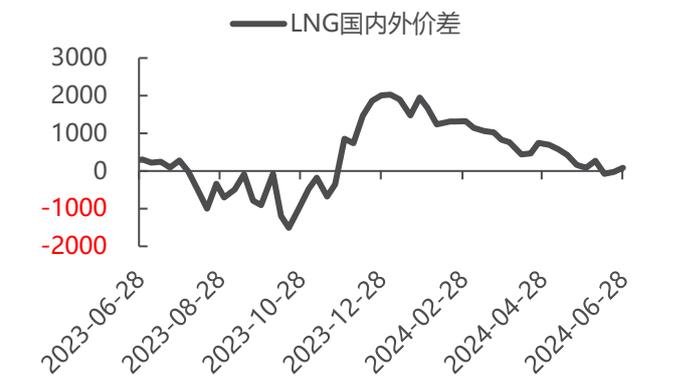
资料来源：iFind，民生证券研究院

图10：亨利港天然气现货价格较上周上涨（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

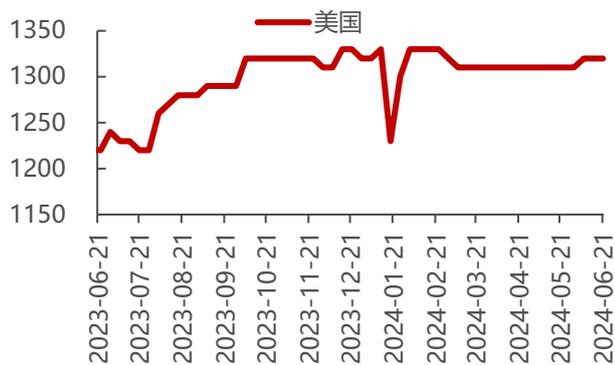
5.2.1 美国

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	1320	1320	0	1310	10	1220	100
美国原油钻机	部	479	485	-6	496	-17	545	-66

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 21 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 6 月 28 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



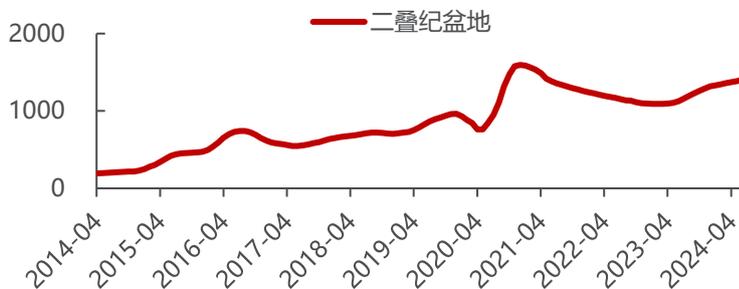
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

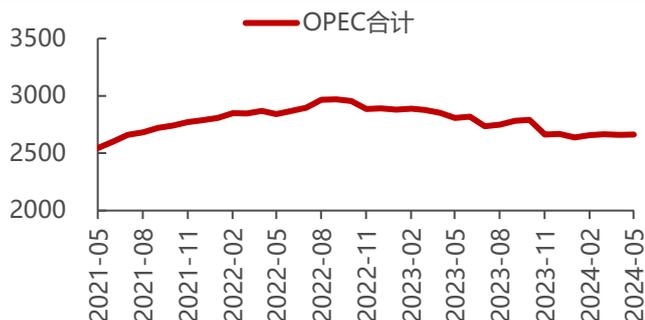
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

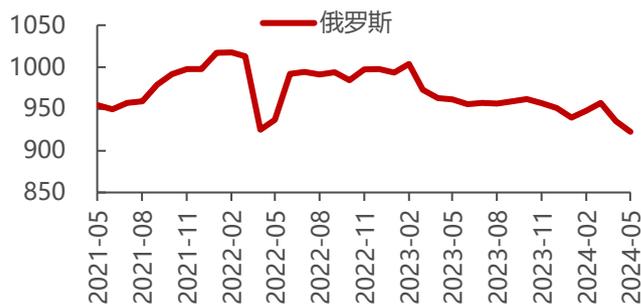
5.2.2 OPEC

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)



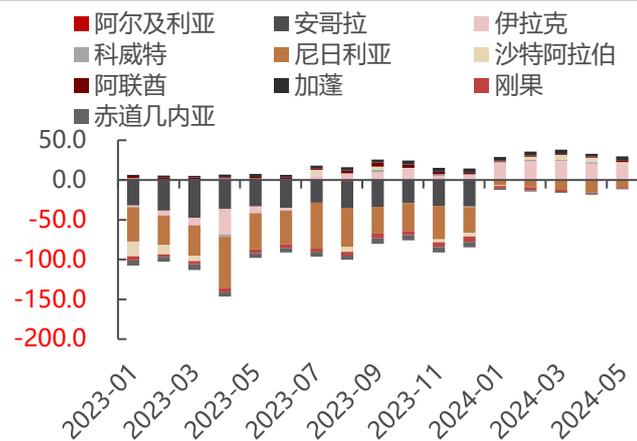
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

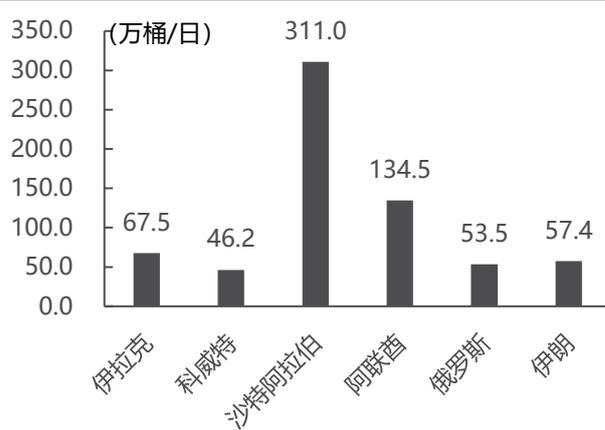
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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

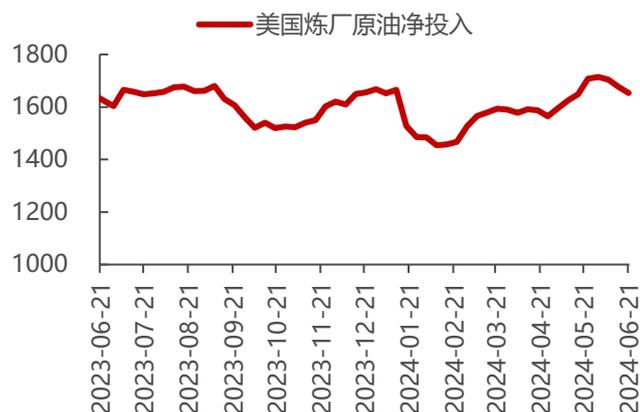
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国炼油需求:								
炼厂加工量	万桶/天	1653	1677	-23	1708	-55	1625	28
炼厂开工率		92.2%	93.5%	-1.4%	94.3%	-2.1%	92.2%	0.0%
汽油产量	万桶/天	988	1017	-29	1001	-13	1012	-24
航空煤油产量	万桶/天	193	189	4	182	11	182	11
馏分燃料油产量	万桶/天	490	476	14	503	-13	471	19
丙烷/丙烯产量	万桶/天	271	266	5	274	-3	252	18

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		50.9%	52.0%	-1.1%	54.6%	-3.6%	61.9%	-11.0%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

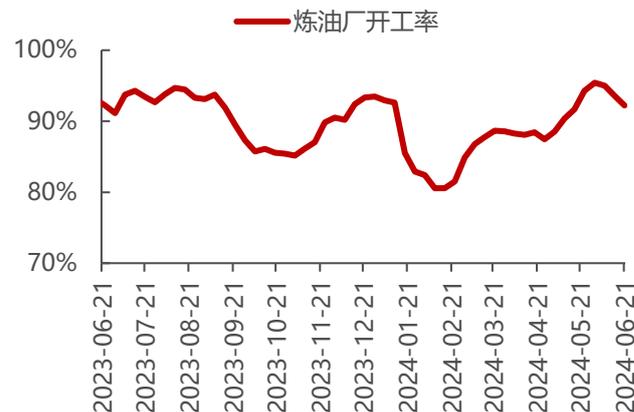
注: 美国数据截至时间为 2024 年 6 月 21 日; 中国数据截至时间为 2024 年 6 月 27 日

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



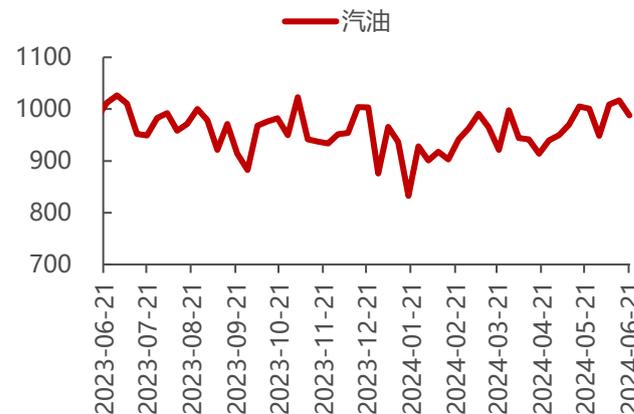
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降



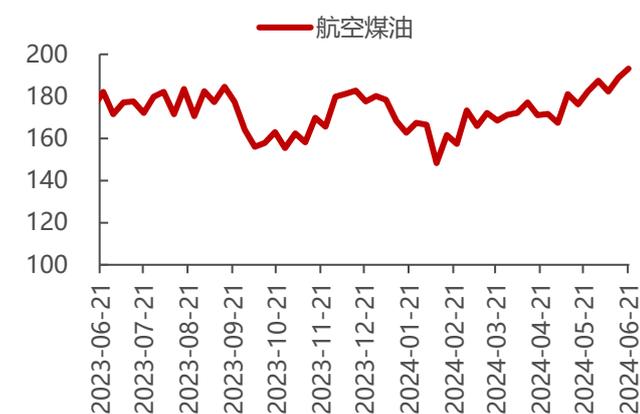
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)



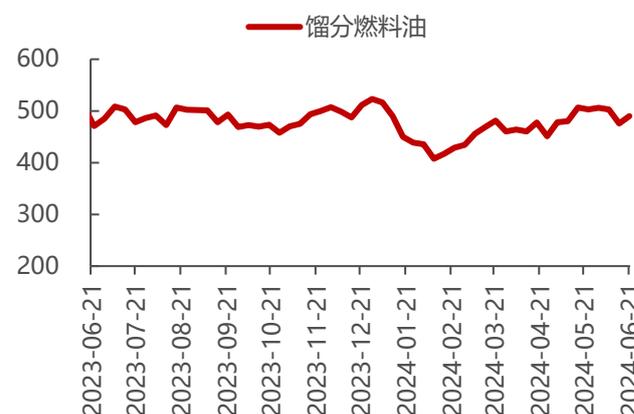
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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	2069	2108	-39	1938	131	2031	38
汽油消费量	万桶/天	897	939	-42	915	-18	931	-34
航空煤油消费量	万桶/天	168	171	-2	185	-17	194	-26
馏分燃料油消费量	万桶/天	354	398	-44	380	-26	331	22
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	103	71	32	46	57	33	69

资料来源: EIA, 民生证券研究院

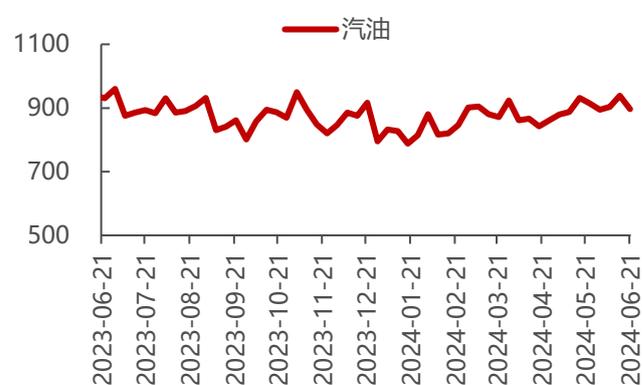
注: 截至时间为 2024 年 6 月 21 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



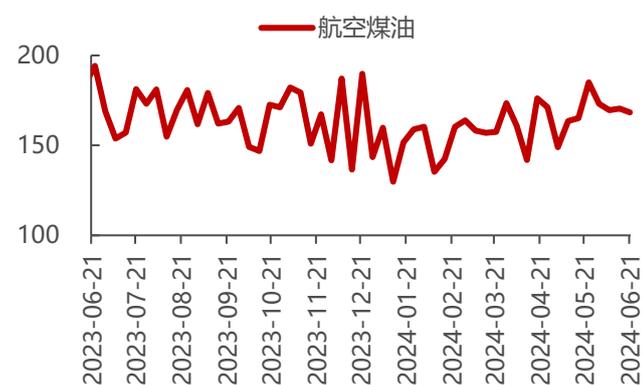
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (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

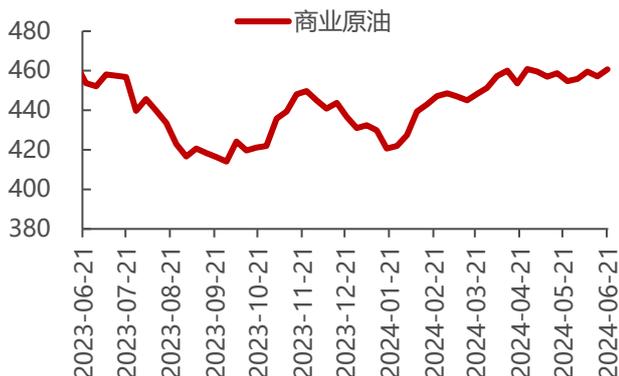
表7: 美国原油和石油产品库存

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	83289	82802	488	82398	892	80231	3059
商业原油库存	万桶	46070	45711	359	45469	601	45369	701
SPR	万桶	37220	37091	129	36929	291	34862	2358

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	83533	83076	457	80850	2683	81024	2509
车用汽油	万桶	23389	23123	265	22884	504	22201	1188
燃料乙醇	万桶	2342	2362	-19	2321	22	2298	44
航空煤油	万桶	4388	4195	193	4268	120	4109	279
馏分燃料油	万桶	12126	12164	-38	11929	198	11441	685
丙烷和丙烯	万桶	7354	7144	209	6629	725	7955	-601

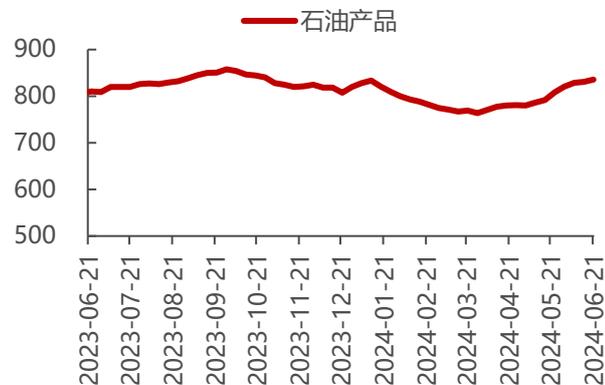
资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 6 月 21 日)

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



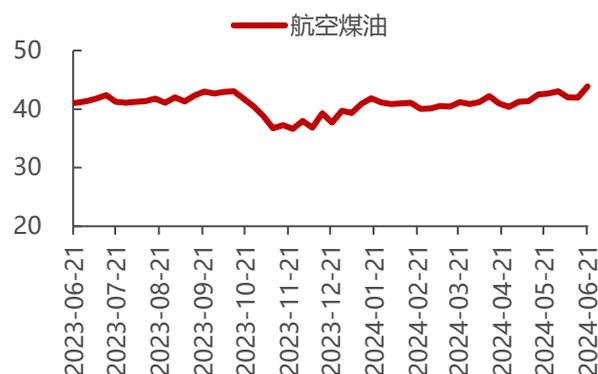
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)



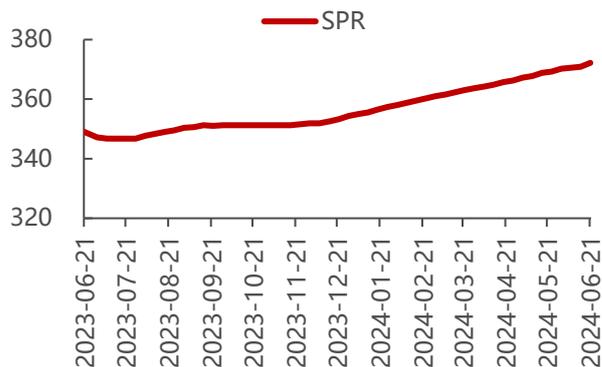
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)



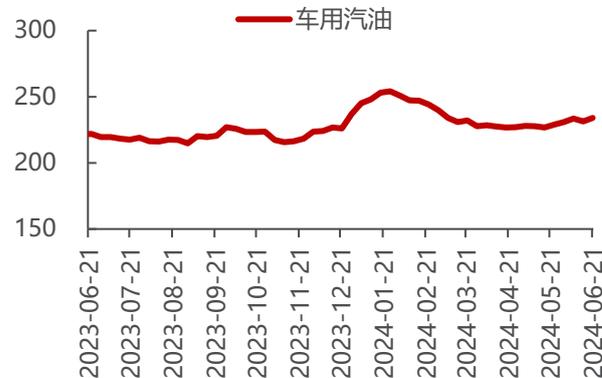
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

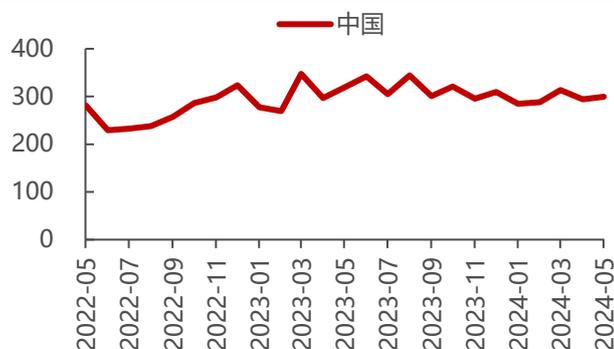
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 6 月 28 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%。

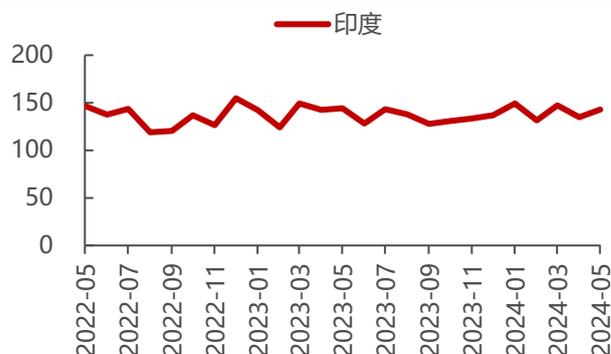
2) 海运出口：沙特 222 百万桶，同比上升 8.7%，环比上升 5.0%；俄罗斯 145 百万桶，同比下降 3.2%，环比上升 12.5%；美国 135 百万桶，同比上升 15.2%，环比上升 21.9%；伊拉克 115 百万桶，同比上升 10.0%，环比上升 5.1%。

图36：中国海运进口原油环比上升（百万桶）



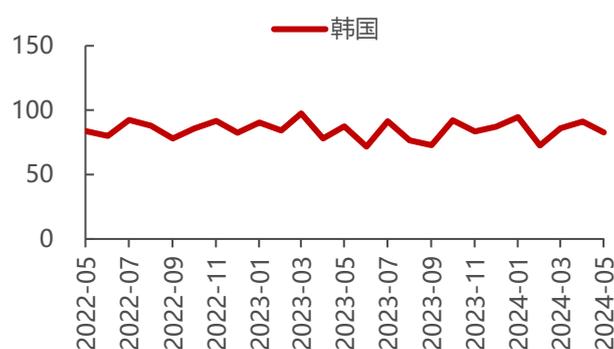
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



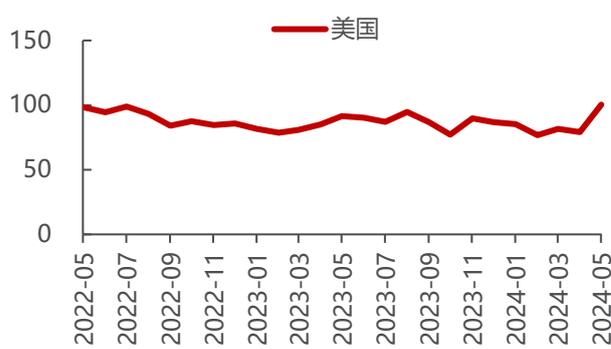
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



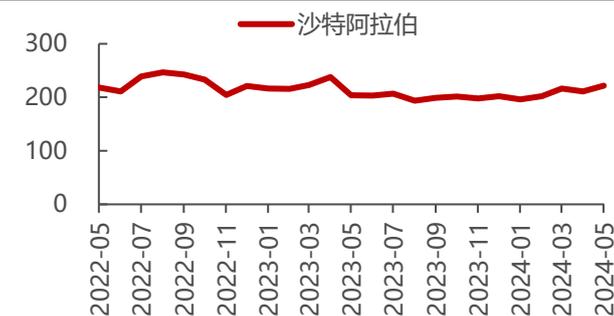
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比上升（百万桶）



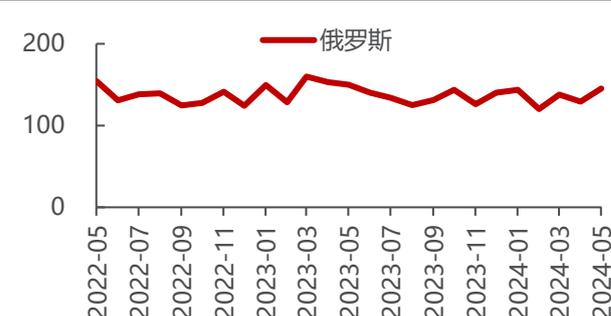
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）



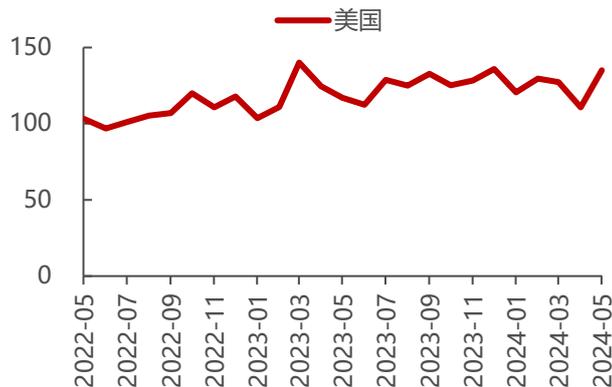
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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	106.9	107.0	-0.09%	105.8	1.04%	105.7	1.14%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	76.0	71.9	5.70%	66.8	13.77%	67.1	13.26%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	102.3	100.3	1.99%	95.4	7.23%	91.5	11.80%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3097.0	3045.0	1.71%	2711.0	14.24%	2729.0	13.48%
欧洲								
欧盟储气率	—	76.45%	74.56%	1.89%	69.27%	7.18%	76.82%	-0.37%
德国储气率	—	80.07%	77.59%	2.48%	72.48%	7.59%	79.91%	0.16%
法国储气率	—	66.83%	64.60%	2.23%	58.17%	8.66%	61.44%	5.39%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

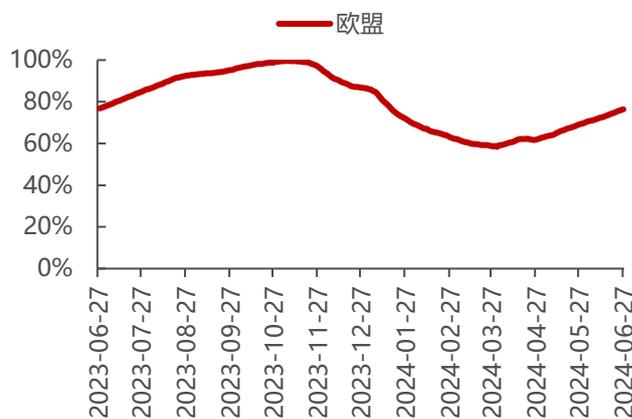
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年6月21日外, 其他截至时间为2024年6月26日; 欧洲数据截至时间为2024年6月27日

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 28 日,国内汽柴油现货价格为 8834、7532 元/吨,周环比变化+0.17%、-0.04%;和布伦特原油现货价差为 79.46、55.02 美元/桶,周环比变化-1.23%、-2.35%。

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	2.50	0.20%	2.42	3.48%	2.54	-1.71%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.53	2.51	0.92%	2.38	6.25%	2.45	3.49%
汽油: 美国	美元/加仑	3.56	3.56	0.03%	3.70	-3.81%	3.69	-3.47%
柴油: 美国	美元/加仑	3.77	3.74	0.91%	3.76	0.29%	3.80	-0.84%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.29	2.29	0.00%	2.40	-4.46%	2.25	1.82%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.42	2.29	5.82%	2.40	0.92%	2.33	4.00%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	98.74	97.29	1.49%	95.74	3.13%	94.91	4.04%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	105.99	104.72	1.21%	98.56	7.54%	85.39	24.12%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	114.35	113.67	0.60%	107.60	6.27%	105.50	8.40%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	96.53	94.87	1.75%	90.88	6.22%	98.63	-2.13%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	102.38	101.41	0.96%	96.91	5.64%	100.34	2.03%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	101.32	100.62	0.70%	96.43	5.07%	98.16	3.22%
92#汽油: 中国	元/吨	8834	8819	0.17%	8846	-0.14%	8830	0.05%
0#柴油: 中国	元/吨	7532	7535	-0.04%	7549	-0.22%	7482	0.68%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

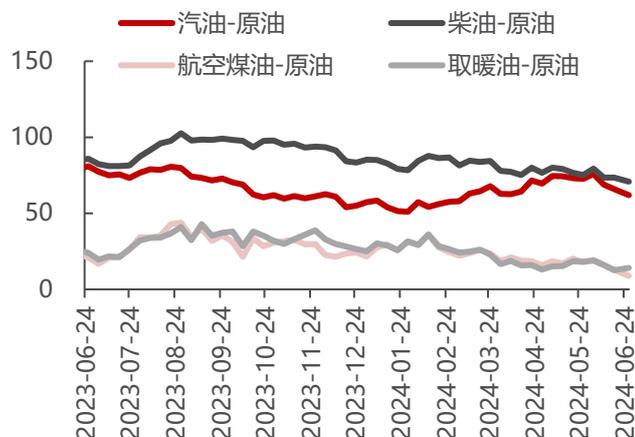
注: 1) 期货报价截至时间为 6 月 28 日。2) 美国现货报价截至时间为 6 月 24 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 6 月 27 日; 国内报价截至时间 6 月 28 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

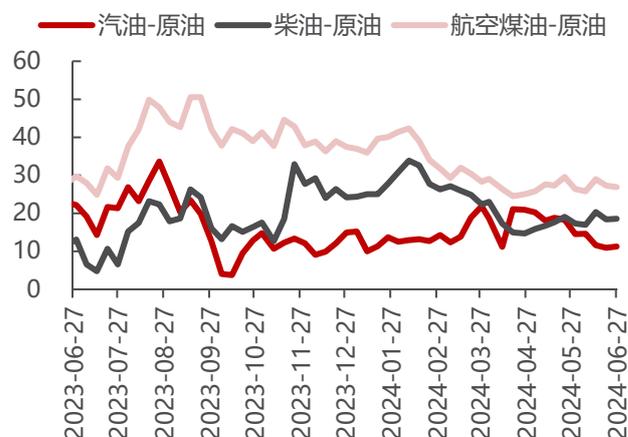
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	23.52	24.13	-2.50%	24.54	-4.15%	36.25	-35.10%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	24.85	24.69	0.63%	23.15	7.36%	32.16	-22.73%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	61.93	65.89	-6.01%	72.64	-14.73%	80.95	-23.49%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	70.84	73.41	-3.50%	75.16	-5.75%	85.82	-17.46%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	8.89	12.89	-31.04%	18.16	-51.06%	20.81	-57.28%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	14.18	12.59	12.59%	18.04	-21.38%	23.91	-40.70%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	11.28	10.94	3.11%	14.53	-22.37%	14.30	-21.12%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	18.53	18.37	0.87%	17.35	6.80%	4.78	287.66%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	26.89	27.32	-1.58%	26.39	1.90%	24.89	8.07%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	9.07	8.52	6.46%	9.67	-6.20%	18.02	-49.67%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	14.92	15.06	-0.93%	15.70	-4.97%	19.73	-24.38%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	13.86	14.27	-2.87%	15.22	-8.94%	17.55	-21.03%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	79.46	80.46	-1.23%	84.98	-6.49%	89.03	-10.74%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	55.02	56.34	-2.35%	60.54	-9.13%	63.23	-12.99%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

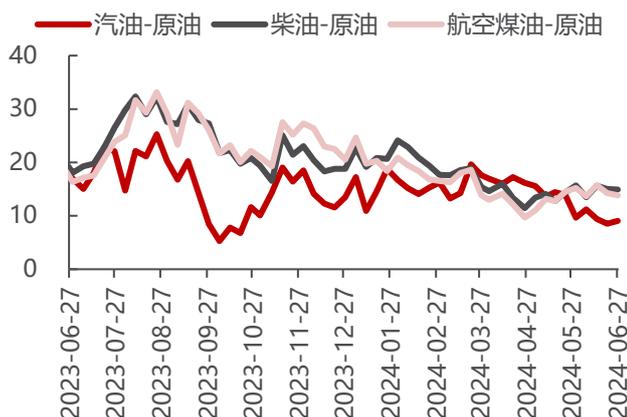
注: 1) 期货报价截至时间为 6 月 28 日。2) 美国现货报价截至时间为 6 月 24 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 6 月 27 日; 国内报价截至时间 6 月 28 日

图46: 美国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


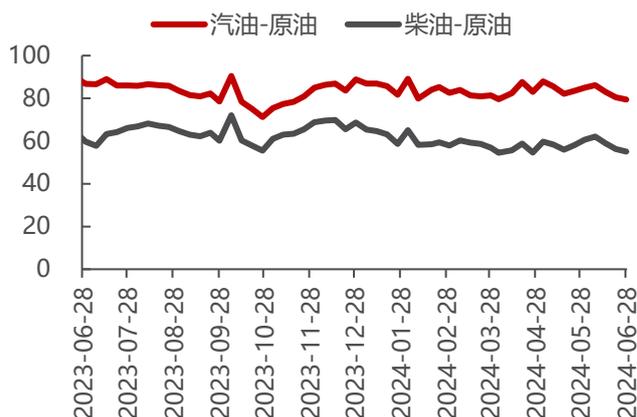
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图47: 欧洲汽油和原油现货价差扩大 (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扩大 (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

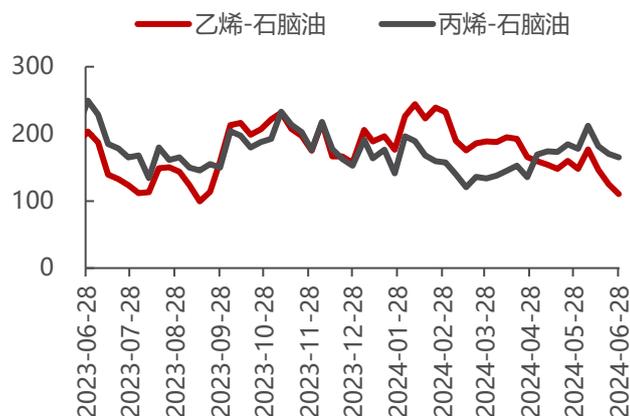
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

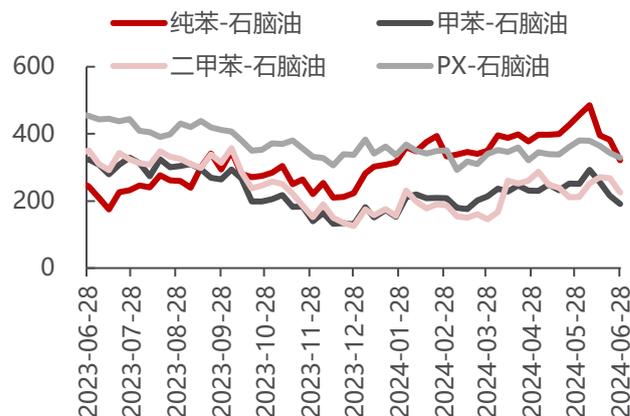
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	715	700	2.14%	677	5.56%	512	39.76%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	715	15.38%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	880	870	1.15%	855	2.92%	761	15.64%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1036	1082	-4.25%	1133	-8.56%	755	37.21%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	906	916	-1.09%	929	-2.48%	836	8.38%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	941	968	-2.79%	890	5.73%	863	9.04%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	1044	1043	0.10%	1058	-1.32%	965	8.19%

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	110	125	-11.99%	148	-25.47%	204	-45.89%
丙烯-石脑油	美元/吨	165	170	-2.94%	178	-7.11%	250	-33.82%
纯苯-石脑油	美元/吨	321	382	-15.95%	456	-29.52%	244	31.86%
甲苯-石脑油	美元/吨	191	216	-11.59%	251	-24.13%	324	-41.17%
二甲苯-石脑油	美元/吨	226	268	-15.69%	212	6.30%	351	-35.72%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	329	343	-4.08%	381	-13.56%	454	-27.43%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为6月28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

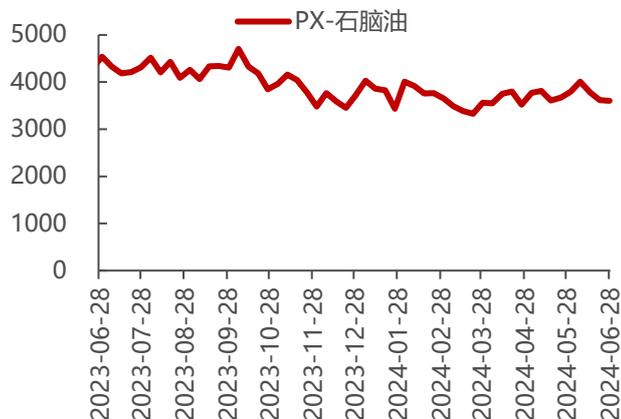
5.7.3 聚酯产业链

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	715	700	2.14%	677	5.56%	512	39.76%
PX	元/吨	8800	8700	1.15%	8700	1.15%	8250	6.67%
PTA	元/吨	6030	5950	1.34%	6010	0.33%	5620	7.30%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	715	15.38%
MEG	元/吨	4640	4510	2.88%	4590	1.09%	3865	20.05%
FDY	元/吨	8400	8350	0.60%	8250	1.82%	7925	5.99%
POY	元/吨	8000	7900	1.27%	7850	1.91%	7300	9.59%
DTY	元/吨	9400	9350	0.53%	9050	3.87%	8800	6.82%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3606	3618	-0.34%	3794	-4.96%	4535	-20.50%
PTA-0.655*PX	元/吨	266	252	5.77%	312	-14.61%	216	23.01%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1043	916	13.95%	1004	3.90%	750	39.19%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1637	1700	-3.71%	1521	7.61%	1778	-7.94%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1237	1250	-1.04%	1121	10.33%	1153	7.28%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2637	2700	-2.33%	2321	13.61%	2653	-0.61%

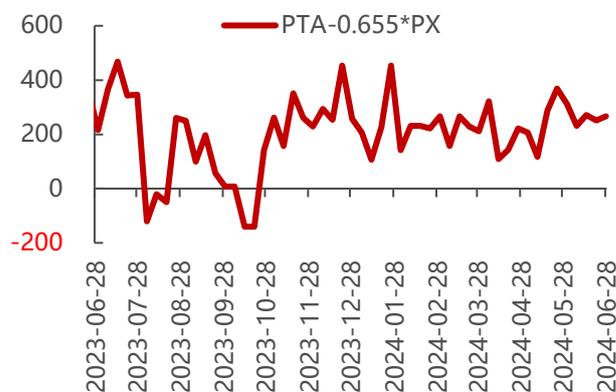
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间6月28日)

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)



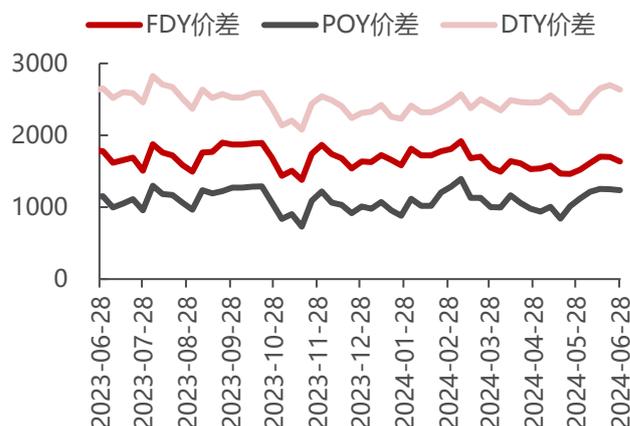
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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	8100	0.00%	8100	0.00%	7200	12.50%
环氧丙烷	元/吨	8940	9000	-0.67%	9138	-2.16%	9300	-3.87%
丙烯腈	元/吨	9400	9400	0.00%	9600	-2.08%	7700	22.08%
丙烯酸	元/吨	6275	6325	-0.79%	6375	-1.57%	5850	7.26%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	880	920	-4.35%	1285	-31.52%	750	17.33%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3308	3400	-2.68%	3822	-13.43%	4269	-22.50%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1458	1502	-2.93%	2104	-30.69%	605	140.99%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	643	725	-11.21%	1059	-39.26%	819	-21.44%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

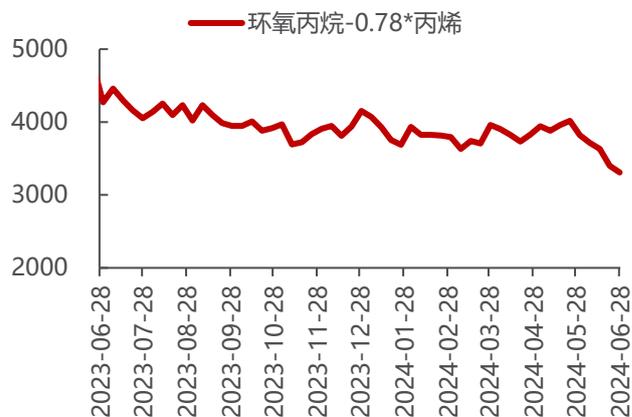
注: 截至时间为6月28日

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: 本周中国石油涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周*ST 海越跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (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 的现货价差较上周收窄 (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上涨 (美元/百万英热单位)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	13
图 12: LNG 国内外价差较上周扩大 (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下降	16
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (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上升 (万桶/日)	16
图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	18
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	18
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (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: 美国汽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扩大 (美元/桶)	22
图 48: 新加坡汽油和原油现货价差扩大 (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 价差较上周扩大 (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