

## 降息预期提供支撑，油价或震荡上行

2024年07月07日

➤ **降息预期提供支撑，油价或震荡上行。**本周在旺季效应下，美国商业原油和汽油库存大幅下降 1216 和 221 万桶，油价应声上涨，但由于油价部分抢跑旺季预期，以及中国 4 月柴油产量增速转负、汽油产量增速放缓、且 5 月没有出现明显改善，市场对中国的需求仍保持一定的观望态度。后续来看，一方面，当前美国的原油库存和工业品库存均处于低位；另一方面，美联储 6 月会议纪要显示“最近有迹象表明通胀正在放缓，并强调数据表明，就业市场和更广泛的经济增长可能正在降温”，且 6 月美国新增非农就业人数 20.6 万，比 5 月修正后的人数减少 1.2 万，同时劳工部将 5 月新增非农就业人数从初值的 27.2 万大幅下修至 21.8 万、将 4 月人数下修至 10.8 万、比初值减少 5.7 万，这为美国后续降息提供了支撑。我们预期，在低库存+旺季+降息预期的支撑下，油价或震荡上行，同时，伊朗大选落地后伊以局势以及近期不断升级的黎以冲突也成为油价向上弹性的不确定因素。

➤ **美元指数下降；油价上涨；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至 7 月 5 日，美元指数收于 104.88，周环比下降 0.98 个百分点。**1) 原油：**截至 7 月 5 日，布伦特原油期货结算价为 86.54 美元/桶，周环比上涨 0.15%；WTI 期货结算价为 83.16 美元/桶，周环比上涨 1.99%。**2) 天然气：**截至 7 月 5 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.33 美元/百万英热单位，周环比下跌 10.42%；截至 7 月 5 日，东北亚 LNG 到岸价格为 12.07 美元/百万英热，周环比下跌 3.49%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。**截至 6 月 28 日，美国原油产量 1320 万桶/日，周环比持平。截至 6 月 28 日，美国炼油厂日加工量为 1679 万桶/日，周环比上升 26 万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存下降。****1) 原油：**截至 6 月 28 日，美国战略原油储备为 37260 万桶，周环比上升 40 万桶；商业原油库存为 44854 万桶，周环比下降 1216 万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为 23167 万桶，周环比下降 221 万桶；航空煤油库存为 4330 万桶，周环比下降 58 万桶；馏分燃料油库存为 11973 万桶，周环比下降 154 万桶。

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

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

### 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601857	中国石油	10.54	0.88	0.94	0.99	12	11	11	推荐
600938	中国海油	34.28	2.60	3.11	3.30	13	11	10	推荐
600028	中国石化	6.43	0.51	0.58	0.61	13	11	11	推荐
603619	中曼石油	23.33	2.05	2.71	3.41	11	9	7	推荐
603393	新天然气	37.03	2.47	3.55	4.02	15	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	28.87	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 7 月 5 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：lujiayi@mszq.com

### 相关研究

- 石化周报：多空力量博弈，关注旺季需求-2024/06/29
- 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

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周石化市场行情回顾</b>	<b>4</b>
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
<b>3 本周行业动态</b>	<b>6</b>
<b>4 本周公司动态</b>	<b>8</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>11</b>
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
<b>6 风险提示</b>	<b>25</b>
<b>插图目录</b>	<b>26</b>
<b>表格目录</b>	<b>27</b>

## 1 本周观点

**降息预期提供支撑，油价或震荡上行。**本周在旺季效应下，美国商业原油和汽油库存大幅下降1216和221万桶，油价应声上涨，但由于油价部分抢跑旺季预期，以及中国4月柴油产量增速转负、汽油产量增速放缓、且5月没有出现明显改善，市场对中国的需求仍保持一定的观望态度。后续来看，一方面，当前美国的原油库存和工业品库存均处于低位；另一方面，美联储6月会议纪要显示“最近有迹象表明通胀正在放缓，并强调数据表明，就业市场和更广泛的经济增长可能正在降温”，且6月美国新增非农就业人数20.6万，比5月修正后的人数减少1.2万，同时劳工部将5月新增非农就业人数从初值的27.2万大幅下修至21.8万、将4月人数下修至10.8万、比初值减少5.7万，这为美国后续降息提供了支撑。我们预期，在低库存+旺季+降息预期的支撑下，油价或震荡上行，同时，伊朗大选落地后伊以局势以及近期不断升级的黎以冲突也成为油价向上弹性的不确定因素。

**美元指数下降；油价上涨；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至7月5日，美元指数收于104.88，周环比下降0.98个百分点。1) 原油方面，截至7月5日，布伦特原油期货结算价为86.54美元/桶，周环比上涨0.15%；WTI期货结算价为83.16美元/桶，周环比上涨1.99%。2) 天然气方面，截至7月5日，NYMEX天然气期货收盘价为2.33美元/百万英热单位，周环比下跌10.42%；截至7月5日，东北亚LNG到岸价格为12.07美元/百万英热，周环比下跌3.49%。

**美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。**1) 原油方面，截至6月28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28日，美国炼油厂日加工量为1679万桶/日，周环比上升26万桶/日；汽油产量为1006万桶/日，周环比上升18万桶/日；航空煤油产量为189万桶/日，周环比下降4万桶/日；馏分燃料油产量为511万桶/日，周环比上升20万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存下降。**1) 原油方面，截至6月28日，美国战略原油储备为37260万桶，周环比上升40万桶；商业原油库存为44854万桶，周环比下降1216万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为23167万桶，周环比下降221万桶；航空煤油库存为4330万桶，周环比下降58万桶；馏分燃料油库存为11973万桶，周环比下降154万桶。

**欧盟储气率上升。**截至7月4日，欧盟储气率为78.32%，较上周上升1.87个百分点。

**汽油价差扩大，涤纶长丝价差扩大。**1) 炼油板块，截至7月5日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.56/2.60美元/加仑，周环比变化+2.30%/+2.74%，和WTI期货结算价差为24.32/26.14美元/桶，周环比变化+3.40%/+5.19%。2) 化工板块，截至7月5日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为110/155/210美元/吨，较上周变化-0.34%/-6.28%/+10.30%；FDY/POY/DTY的价差为1780/1255/2655元/吨，较上周变化+8.76%/+1.49%/+0.70%。

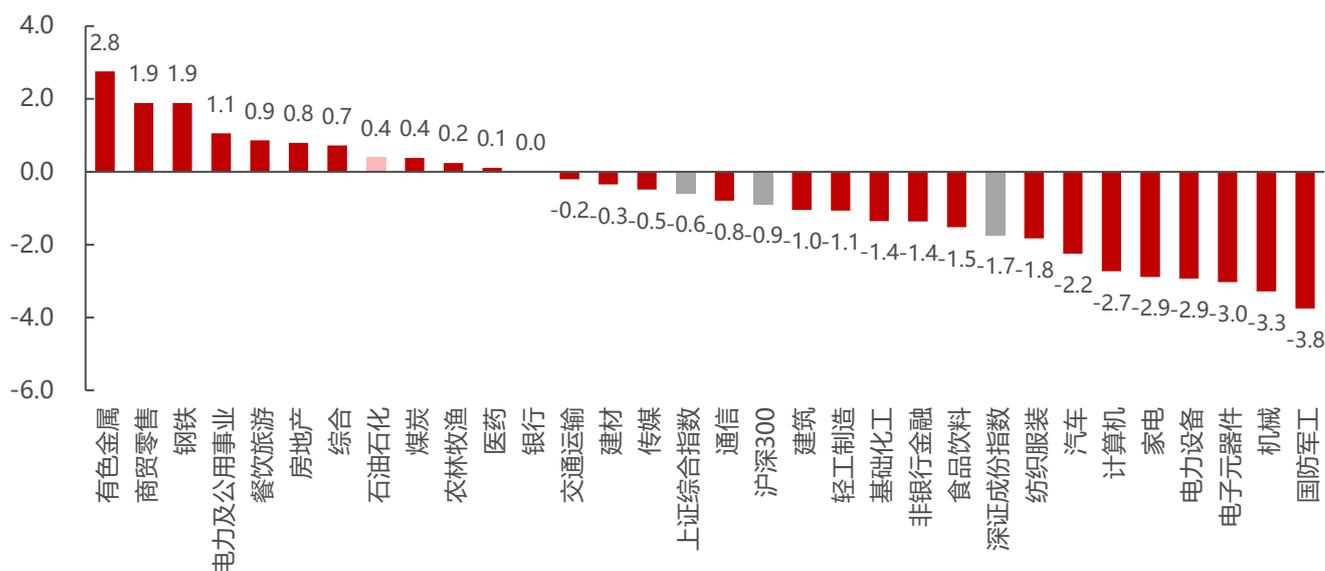
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至7月5日，本周中信石油石化板块涨幅0.4%，沪深300跌幅0.9%，上证综指跌幅为0.6%，深证成指跌幅1.7%。

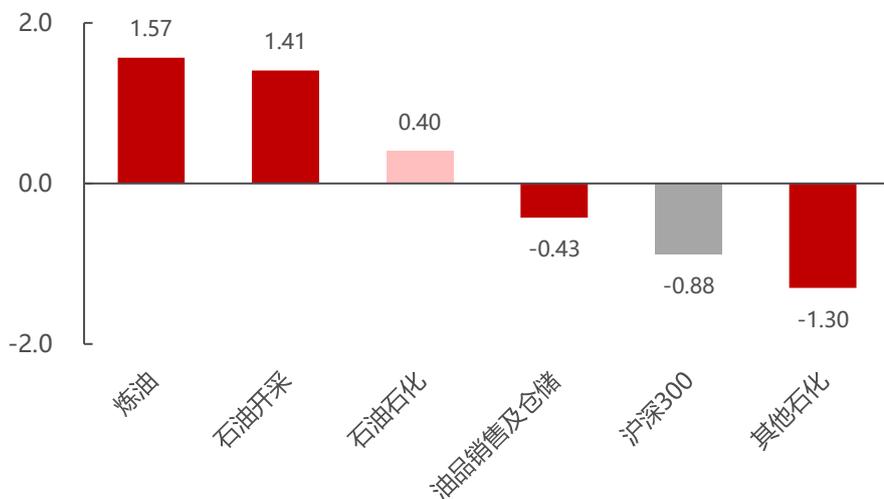
图1：本周石油石化板块跑赢沪深300指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至7月5日，沪深300周跌幅0.88%，中信石油石化板块周涨幅0.40%。各子板块中，炼油周涨幅最大，涨幅为1.57%；其他石化周跌幅最大，为1.30%。

图2：本周炼油板块周涨幅最大 (%)



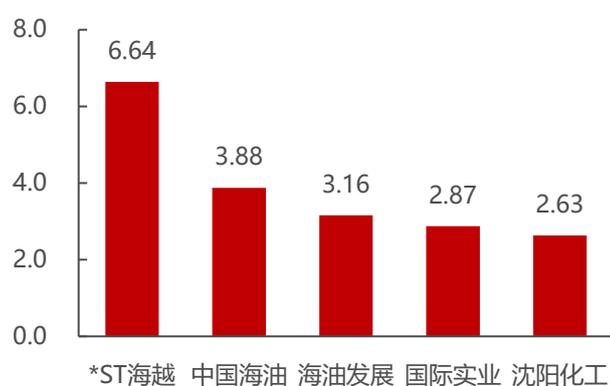
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周\*ST海越涨幅最大。**截至7月5日，石油石化行业中，公司周涨幅前5位分别为：\*ST海越上涨6.64%，中国海油上涨3.88%，海油发展上涨3.16%，国际实业上涨2.87%，沈阳化工上涨2.63%。

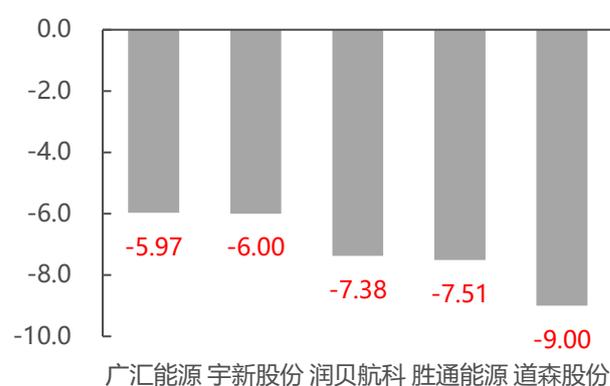
**本周道森股份跌幅最大。**截至7月5日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：道森股份下跌9.00%，胜通能源下跌7.51%，润贝航科下跌7.38%，宇新股份下跌6.00%，广汇能源下跌5.97%。

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

#### 7月1日

7月1日，金十数据报道，沙特阿美计划到2030年实现销售天然气产量增长超过60%。

7月1日，金十数据报道，越南国家油气集团计划到2030年将液化天然气销量提高至每年580万吨。

7月1日，金十数据报道，俄罗斯天然气工业股份公司：将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周一输送量为4210万立方米。

7月1日，金十数据报道，中国海洋石油有限公司宣布中国海上首个绿色设计油田—乌石23-5油田群开发项目投产。该项目位于南海北部湾海域，平均水深约28米，主要生产设施包括新建2座井口平台，并对乌石陆地终端进行改扩建。计划投产开发井43口，预计2026年将实现日产约18100桶油当量的高峰产量，油品性质为轻质原油。

#### 7月2日

7月2日，金十数据报道，综合产油国、石油公司和行业分析师信息，欧佩克成员国6月原油产量下降8万桶/日，整体产量2698万桶/日（5月为2706万桶/日）。

7月2日，金十数据报道，伊朗石油部长表示，伊朗向包括欧洲在内的17个国家出口石油，价格为每桶大约10美元的折价，美国政府的变化不会影响其石油出口。

7月2日，金十数据报道，伊朗石油部长：目前我们的石油产量为每日357万桶。

7月2日，金十数据报道，印度政府：将国内原油暴利税上调至每吨6000卢比。

#### 7月3日

7月3日，金十数据报道，欧佩克去年石油收入减少了1490亿美元，降至6800亿美元。欧佩克6月产量超出目标约28万桶/日。欧佩克6月石油产量较5月增加了7万桶/日，达到2670万桶/日，为连续第二个月增长。

7月3日，金十数据报道，南非政府称从7月4日起，每升汽油价格将下调105美分，柴油批发价格每升最多将下调30.38美分。

7月3日，金十数据报道，日本Cosmo石油公司发言人称，在维修后，日本千叶炼油厂2号CDU重新启动了10.2万桶/日的生产。

7月3日，金十数据报道，俄媒称俄罗斯萨哈林2号液化天然气工厂自6月20日起停止了液化天然气出口，可能是由于工厂维护。摩尔多瓦天然气公司Moldovagaz将在7月份继续从国有能源公司Energo.com购买天然气，而不是恢复从俄罗斯天然气工业股份公司进口天然气。

### 7月4日

7月4日，金十数据报道，美国6月对欧洲原油出口降至两年低位。

7月4日，金十数据报道，俄罗斯准备在2024年后继续通过乌克兰向欧洲供应天然气。

7月4日，金十数据报道，沙特阿美和阿联酋阿布扎比国家石油公司ADNOC正在考虑竞购澳大利亚天然气生产商桑托斯。

7月4日，金十数据报道，花旗研究：我们对布伦特原油0-3个月的价格目标仍为每桶82美元，6-12个月目标为72美元。地缘政治风险不一定会导致石油供应中断。

### 7月5日

7月5日，金十数据报道，巴西政府：6月份出口了752万吨原油，较去年同期上涨31.7%。

7月5日，金十数据报道，瑞银：随着库存下跌，第三季度原油价格可能升至90美元/桶。

7月5日，金十数据报道，俄罗斯能源部：我们的汽油储备为196万吨，柴油储备为338万吨。由于两家炼油厂恢复运营，预计汽油产量将增加1.5至2万吨。

7月5日，金十数据报道，市场消息：由于汽油使用量下降，泰国1-5月燃料使用量下降0.4%。1月至5月期间，泰国的燃油使用量平均为1.571亿升/天。

7月5日，金十数据报道，挪威能源部长：挪威向欧洲供应的天然气将在2024年达到1200亿立方米。

## 4 本周公司动态

7月1日

**中油工程：**7月1日，中国石油集团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：本次利润分配方案经公司2024年5月24日的2023年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本55.83亿股为基数，每股派发现金红利0.0410元（含税），共计派发现金红利2.29亿元。除权（息）日与现金红利发放日为2024年7月10日。

**渤海化学：**7月1日，天津渤海化学股份有限公司发布丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目正式开工的公告。公告显示：天津渤海化学股份有限公司第九届董事会第三十九次会议、2023年第三次临时股东大会，同意公司全资子公司天津渤海石化有限公司建设本项目。本项目投资总额预计22.5亿元，资金来源30%为自筹资金，70%采取项目贷方式进行筹集。项目总占地面积约10万平方米；建设周期约为18个月，预计于2025年12月底前投产运行。本项目实施后，预计运营期年均营业收入21.01亿元、年均利润总额1.89亿元、所得税后净利润1.42亿元。

**惠博普：**7月1日，华油惠博科技股份有限公司发布关于回购公司股份的进展公告。公告显示：华油惠博普科技股份有限公司于2024年3月26日召开2024年第二次临时股东大会，同意公司使用自有资金以集中竞价方式回购公司发行的人民币普通股（A股），回购价格不超过3.95元/股，回购资金总额不低于人民币3000万元（含）且不超过人民币5000万元（含），具体回购股份的金额及数量以回购事项完成时实际回购的金额及数量为准。截至2024年6月30日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价方式已累计回购股份615.28万股，占公司目前总股本的比例为0.4568%。最高成交价为2.74元/股，最低成交价为2.15元/股，支付的资金总额为人民币1499.33万元（不含交易佣金等费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限人民币3.95元/股。本次回购符合相关法律法规及公司既定回购方案的相关规定。

**博迈科：**7月1日，拨迈科海洋工程股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。公告显示：博迈科海洋工程股份有限公司于2024年1月25日召开第四届董事会，同意公司拟以人民币4000万元至8000万元的自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A股），回购价格不超过人民币11.70元/股，不高于董事会通过回购股份决议前30个交易日公司股票均价的150%，回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。截至2024年6月30日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份373.14万股，占公司总股本的比例达到1.3245%，购买的最高价为14.40元/股，最低价为8.80元/股，已支付的总金额为4002.75万元（不含交易费用）。

**博汇股份：**7月1日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于2024年第二

季度可转换公司债券转股情况的公告。公告显示：公司于2022年8月16日向不特定对象发行了397万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额3.97亿元。经深交所同意，公司发行的3.97亿元可转换公司债券于2022年9月2日在深交所挂牌交易，债券简称“博汇转债”。本次发行的可转债初始转股价格为15.05元/股，因公司实施2022年度权益分派，博汇转债转股价格由15.05元/股调整为10.69元/股，2024年第二季度，博汇转债因转股减少1240张，转股数量为1.16万股。截至2024年6月30日，博汇转债尚余396.74万张，剩余票面总金额为3.97亿元，未转换比例为99.93%。

## 7月2日

**和顺石油：**7月2日，湖南和顺石油股份有限公司发布关于向公司2024年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告和关于公司吸收合并全资子公司的公告。公告显示：

(1) 公司同意以2024年7月1日为授予日，向符合条件的96名激励对象授予限制性股票297.6万股，授予价格为9.44元/股。

(2) 公司拟整合资源，由公司为主体吸收合并其全资子公司衡阳和顺石油天然气有限公司；吸收合并完成后，衡阳公司作为被吸收合并方依法注销，衡阳公司的全部业务、人员、债权、债务将由公司依法承继。

**桐昆股份：**7月2日，桐昆集团股份有限公司发布关于2024年度第八期超短期融资券发行结果的公告。公告显示：2024年度第八期超短期融资券成功发行，总额为5亿元人民币，利率为2.06%，期限为262天，起息日为2024年7月2日，兑付日为2025年3月21日。募集资金已于2024年7月2日全额到账，主承销商为宁波银行股份有限公司。

**水发燃气：**7月2日，水发派思燃气股份有限公司发布2023年年度权益分派实施公告。公告显示：公司2023年度利润分配以方案实施前的公司总股本4.59亿股为基数，每股派发现金红利0.059元（含税），共计派发现金红利2708.52万元。股权登记日2024年7月10日，除权（息）日及红利发放日2024年7月11日。

## 7月3日

**中国海油：**7月3日，中国海洋石油有限公司发布2023年A股末期股息分派实施公告。公告中显示：公司拟向全体股东派发末期股息每股0.66港元（含税）。股息以港元计值和宣派，其中A股股息将以人民币支付，折算汇率以股东周年大会宣派股息之日前一周的中国人民银行公布的港元对人民币中间价平均值1港元折合人民币0.90963元计算，金额为每股人民币0.60036元（含税）。本次A股末期股息分配以实施权益分派股权登记日登记的公司A股股数29.9亿股为基数，每

股派发现金红利0.60036元(含税)，共计派发现金红利17.95亿元(含税)。股权登记日2024年7月11日，除权(息)日及现金红利发放日2024年7月12日。

**惠博普：**7月3日，华油惠博普科技股份有限公司发布2023年年度权益分派实施公告。公告中显示：以目前公司总股本13.47亿股扣除公司回购专户上已回购股份615.28万股后的13.41亿股为基数，向在股权登记日登记在册的全体股东按每10股派现金股利0.08元(含税)，不送红股，不以公积金转增股本。剩余未分配利润结转至以后年度分配。本次分红派息股权登记日为2024年7月11日，除权除息日为2024年7月12日。

## 7月4日

**博迈科：**7月4日，博迈科海洋工程股份有限公司发布2024年半年度业绩预盈公告。公告显示：2024年上半年预计实现归属于母公司所有者的净利润5800万元到6800万元，同比扭亏为盈；预计扣除非经常性损益后的净利润为7700万元到8700万元，同比扭亏为盈。业绩预盈主要原因：1) 报告期内，公司执行的UARU FPSO项目高速推进，超进度完成阶段性目标，公司的优异表现赢得了客户的高度赞扬；海上平台生活楼模块建造项目以及FPSO RAIA Topside项目顺利开工，生产建造步入正轨。2) 报告期内，公司营业收入与去年同期相比有较大幅度增长，持续优化的生产工艺流程，使公司盈利能力持续提升。

**齐翔腾达：**7月4日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于控股股东国有股权无偿划转完成过户登记暨控股股东变更的公告。公告显示：2024年7月4日，公司收到山能新材料提供的中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，获悉本次国有股权无偿划转事项于2024年7月3日完成证券过户登记手续，股份性质为无限售流通股。本次国有股权无偿划转完成后，齐翔集团不再持有公司股份，山能新材料直接持有公司约15.12亿股股份，占公司总股本的53.18%；公司直接控股股东由齐翔集团变更为山能新材料，间接控股股东仍为山能集团。本次国有股权无偿划转事项不会导致公司实际控制人发生变化，公司实际控制人仍为山东省国资委。

## 7月5日

**齐翔腾达：**7月5日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于控股股东股权质押的公告。公告显示：公司控股股东山东能源集团新材料有限公司对所持有的公司股份办理了股份质押业务，本次质押数量8927.81万股，占其所持股份比例5.9%，占公司总股本比例3.14%。截至本公告披露日，公司控股股东所持股份累计被质押2.07亿股，占其所持股份比例13.67%，占公司总股本比例7.27%。

## 5 石化产业数据追踪

### 5.1 油气价格表现

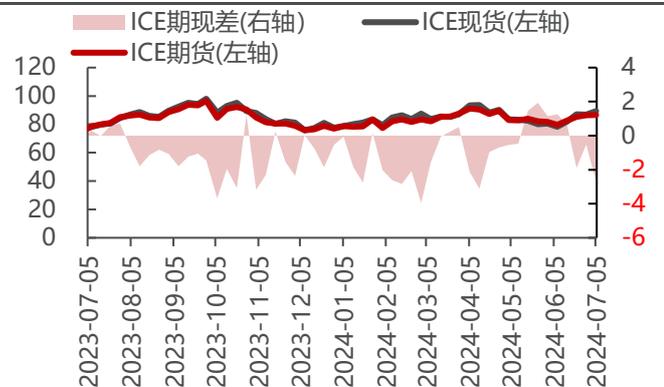
据iFind数据，截至2024年7月5日，布伦特原油期货结算价为86.54美元/桶，较上周上涨0.15%；WTI期货结算价83.16美元/桶，较上周上涨1.99%。

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
<b>原油期货价格</b>								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	86.54	86.41	0.15%	79.62	8.69%	78.47	10.28%
WTI 期货结算价	美元/桶	83.16	81.54	1.99%	75.53	10.10%	73.86	12.59%
<b>原油现货价格：</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	89.22	86.94	2.62%	78.36	13.86%	78.17	14.14%
WTI 现货价格	美元/桶	85.19	83.04	2.59%	78.96	7.89%	71.76	18.72%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	87.51	86.05	1.70%	79.81	9.65%	77.56	12.83%
ESPO 现货价格	美元/桶	82.14	80.25	2.36%	75.45	8.87%	69.00	19.04%
中国原油现货均价	美元/桶	84.97	86.85	-2.16%	77.09	10.22%	73.69	15.31%

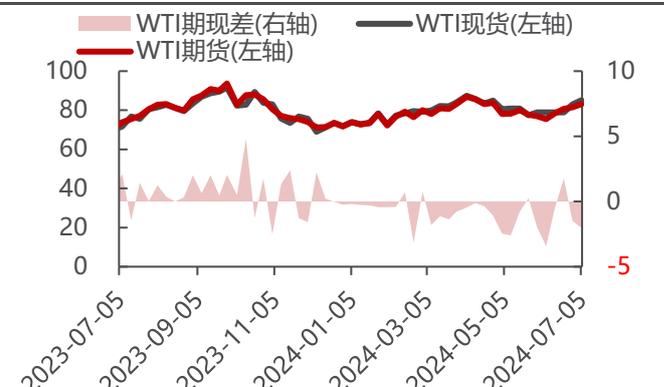
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 7 月 4 日，其他数据截至时间为 2024 年 7 月 5 日）

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



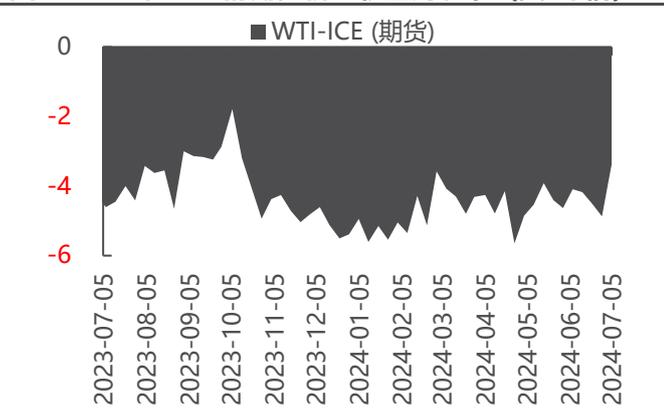
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周上涨（美元/桶）



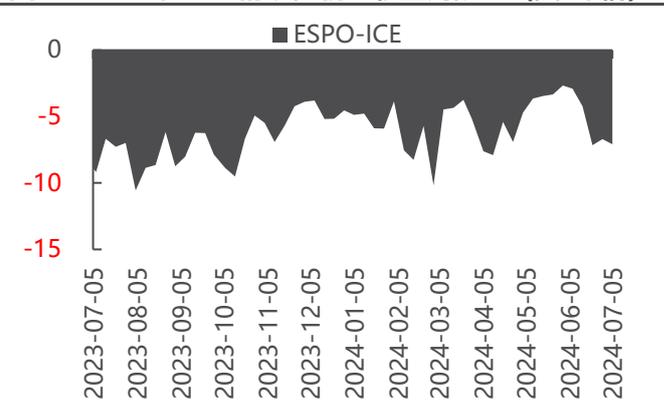
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图8：ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

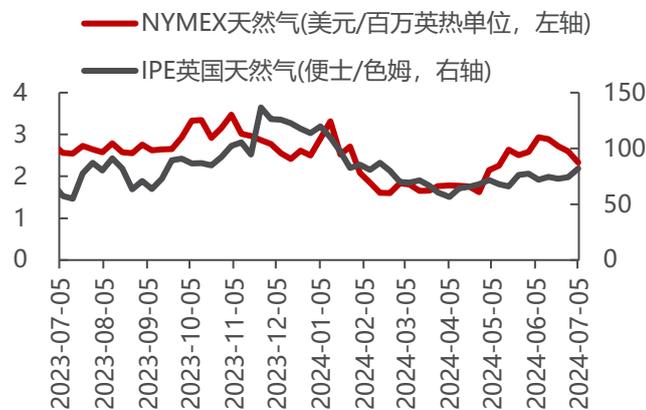
截至2024年7月5日，NYMEX天然气期货收盘价为2.33美元/百万英热单位，较上周下跌10.42%；截至2024年7月3日，亨利港天然气现货价格为2.05美元/百万英热单位，较上周下跌14.22%；截至2024年7月5日，中国LNG出厂价为4499元/吨，较上周上涨1.47%。

**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
<b>天然气期货价格</b>								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.33	2.60	-10.42%	2.94	-20.67%	2.56	-9.09%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	77.27	81.35	-5.02%	85.73	-9.87%	81.86	-5.61%
<b>天然气现货价格：</b>								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.05	2.39	-14.22%	2.29	-10.28%	2.52	-18.49%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.43	1.44	-0.70%	1.44	-1.04%	1.65	-13.37%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.85	0.92	-7.65%	1.07	-21.10%	2.11	-59.97%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.07	12.51	-3.49%	11.88	1.58%	11.70	3.18%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4499	4434	1.47%	4391	2.46%	4326	4.00%
LNG 国内外价差	元/吨	304	88	244.57%	272	11.78%	216	40.34%

资料来源：iFind，民生证券研究院

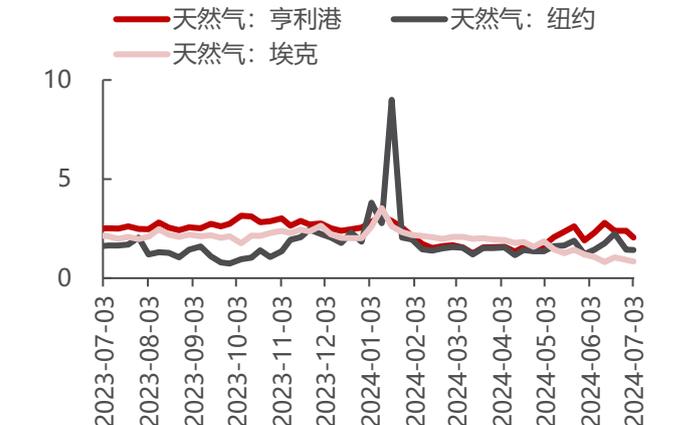
注：国外现货价格截至时间为2024年7月3日，其他数据截至时间为2024年7月5日

**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	1240	80
美国原油钻机	部	479	479	0	492	-13	540	-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 28 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 7 月 5 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



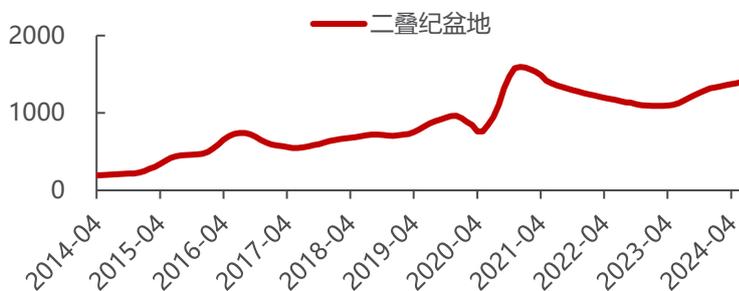
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周持平 (部)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

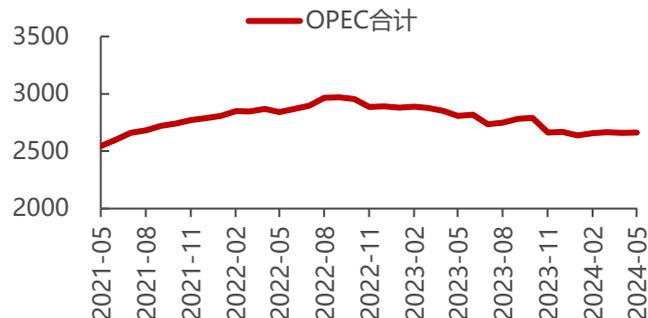
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

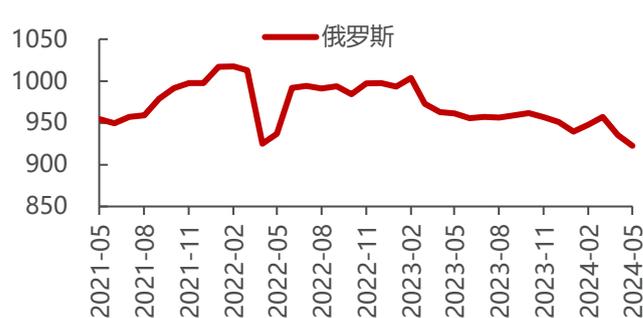
### 5.2.2 OPEC

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)



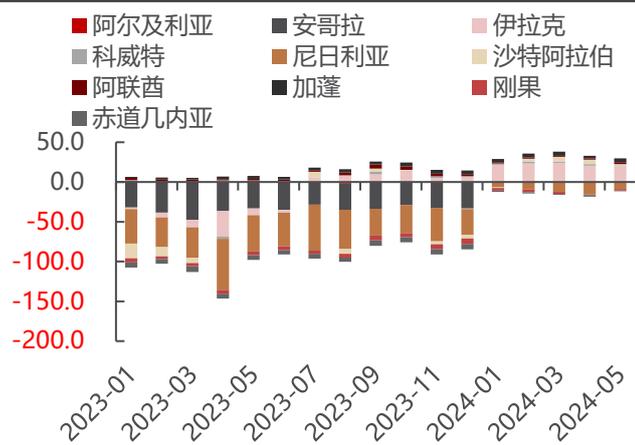
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2662.9</b>	<b>2660.0</b>	<b>2.9</b>	<b>2808.4</b>	<b>-145.5</b>
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

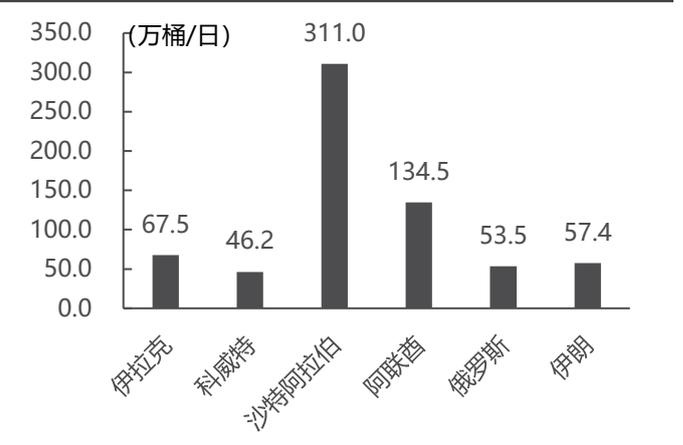
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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

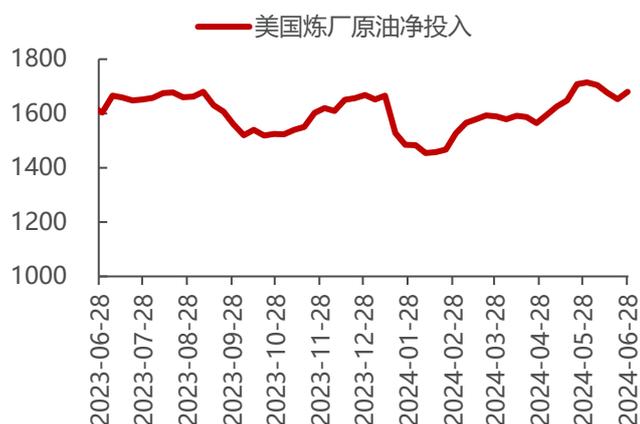
表5: 炼油需求

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
<b>美国炼油需求:</b>								
炼厂加工量	万桶/天	1679	1653	26	1714	-35	1603	76
炼厂开工率		93.5%	92.2%	1.4%	95.4%	-1.9%	91.1%	2.4%
汽油产量	万桶/天	1006	988	18	948	58	1027	-20
航空煤油产量	万桶/天	189	193	-4	188	2	172	18
馏分燃料油产量	万桶/天	511	490	20	506	5	485	26
丙烷/丙烯产量	万桶/天	274	271	3	277	-4	257	17

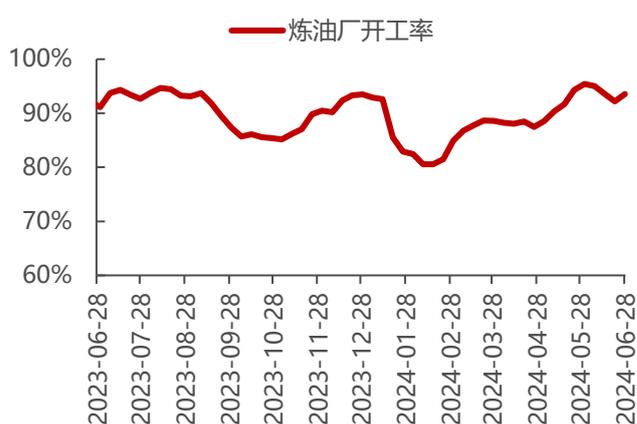
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>中国炼油需求:</b>								
山东地炼厂开工率		50.5%	50.9%	-0.4%	52.4%	-1.9%	60.9%	-10.4%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

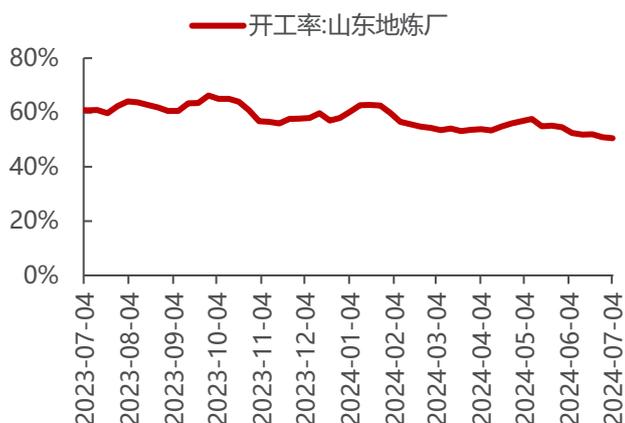
注: 美国数据截至时间为 2024 年 6 月 28 日; 中国数据截至时间为 2024 年 7 月 4 日

**图20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)**


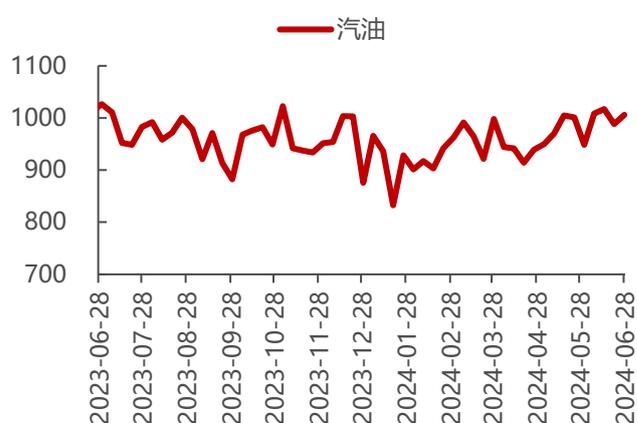
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图21: 美国炼油厂开工率周环比上升**


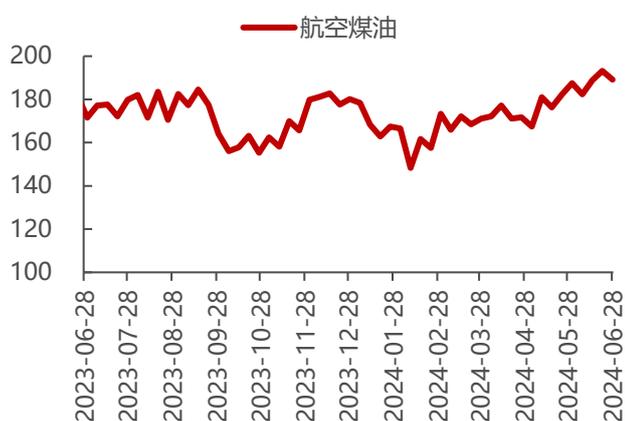
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图23: 美国汽油产量周环比上升 (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	2108	2069	39	2051	57	2124	-15
汽油消费量	万桶/天	942	897	46	895	48	960	-18
航空煤油消费量	万桶/天	183	168	15	173	10	169	14
馏分燃料油消费量	万桶/天	372	354	18	337	35	381	-10
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	66	103	-37	69	-3	115	-49

资料来源: EIA, 民生证券研究院

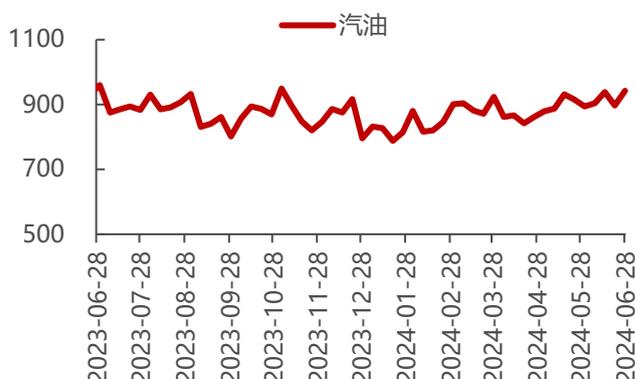
注: 截至时间为 2024 年 6 月 28 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



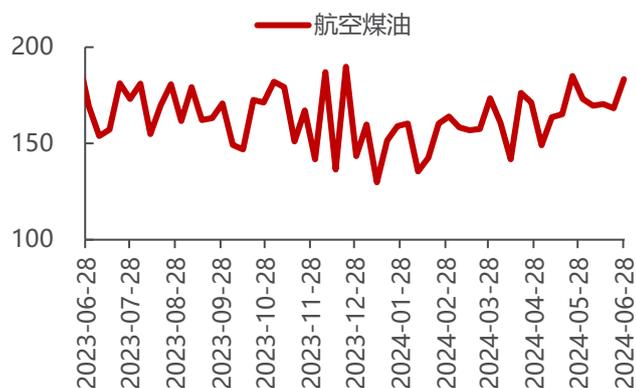
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

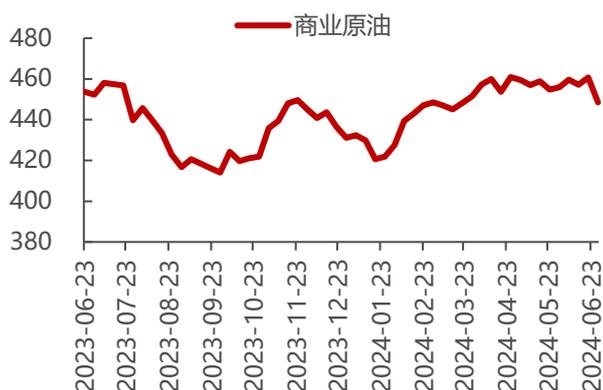
表7: 美国原油和石油产品库存

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	82113	83289	-1176	82611	-498	79934	2179
商业原油库存	万桶	44854	46070	-1216	45592	-738	45218	-364
SPR	万桶	37260	37220	40	37019	241	34716	2544

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	83453	83533	-80	82072	1381	80898	2555
车用汽油	万桶	23167	23389	-221	23095	73	21946	1222
燃料乙醇	万桶	2359	2342	17	2305	54	2226	133
航空煤油	万桶	4330	4388	-58	4307	24	4136	194
馏分燃料油	万桶	11973	12126	-154	12249	-276	11337	636
丙烷和丙烯	万桶	7584	7354	230	6883	701	8112	-528

资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 6 月 28 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下降 (百万桶)



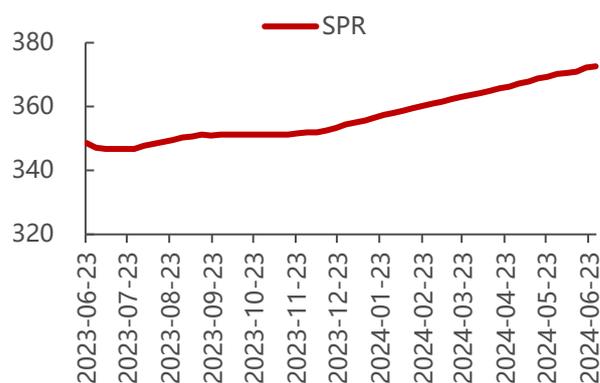
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

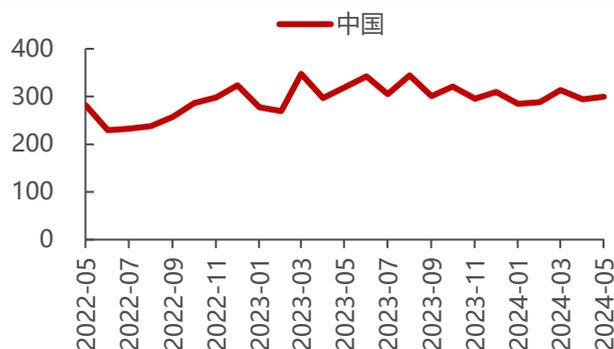
## 5.5 原油进出口

据 Bloomberg 7 月 5 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%。

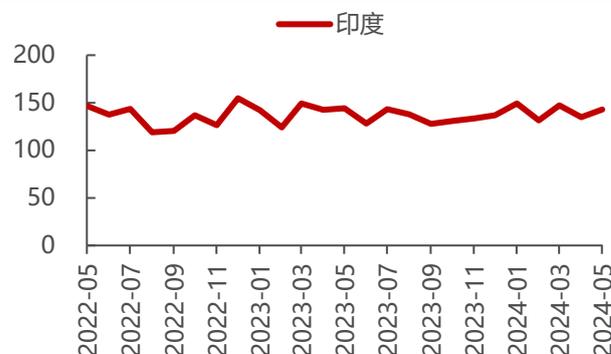
2) 海运出口：沙特 222 百万桶，同比上升 8.7%，环比上升 5.0%；俄罗斯 145 百万桶，同比下降 3.2%，环比上升 12.5%；美国 135 百万桶，同比上升 15.2%，环比上升 21.9%；伊拉克 115 百万桶，同比上升 10.0%，环比上升 5.1%。

**图36：中国海运进口原油环比上升（百万桶）**



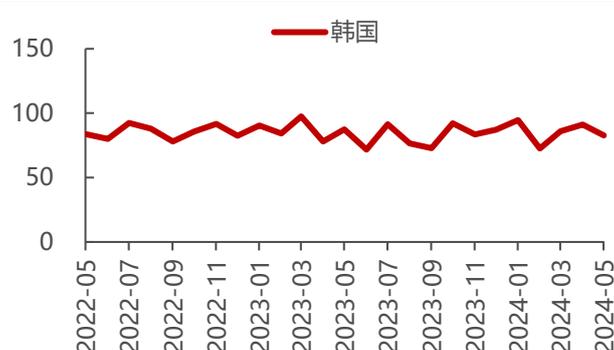
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

**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）**



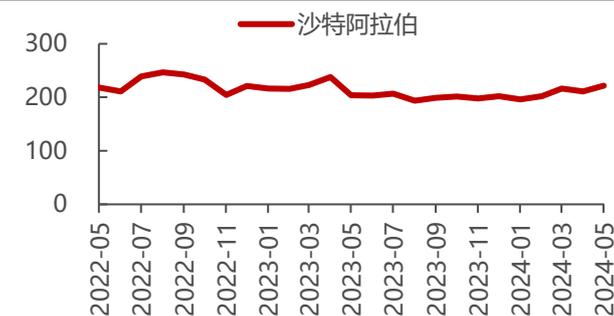
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

**图39：美国海运进口原油环比上升（百万桶）**



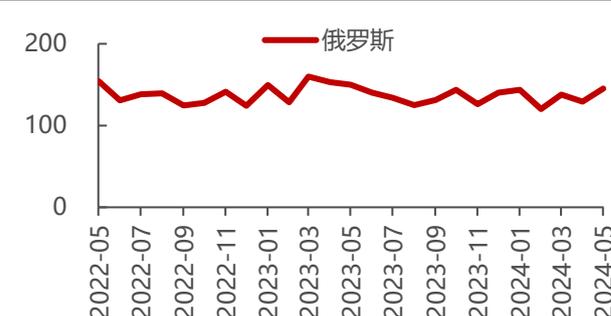
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

**图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）**



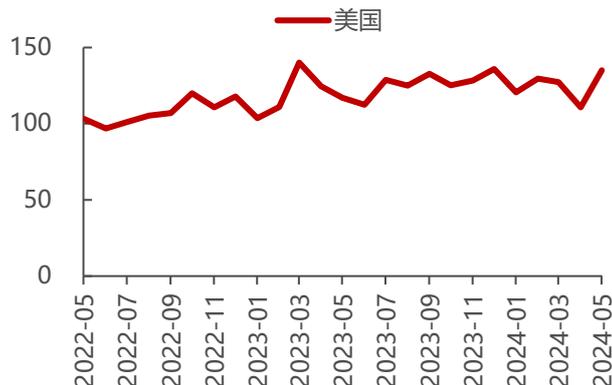
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

**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

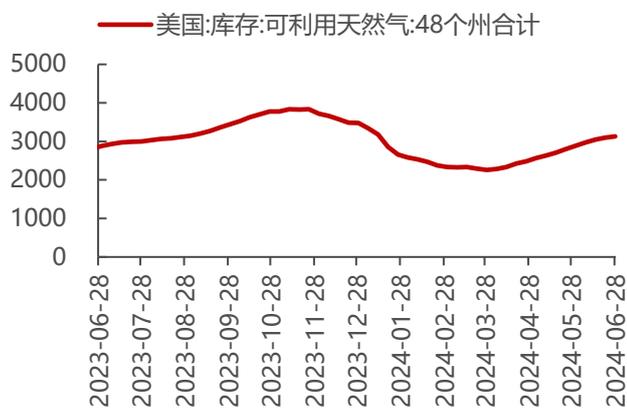
表8: 天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国</b>								
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	3134.0	3097.0	1.19%	2795.0	12.13%	2805.0	11.73%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率	—	78.32%	76.45%	1.87%	70.81%	7.51%	78.60%	-0.28%
德国储气率	—	82.47%	80.07%	2.40%	73.35%	9.12%	81.27%	1.20%
法国储气率	—	68.80%	66.83%	1.97%	59.86%	8.94%	63.07%	5.73%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

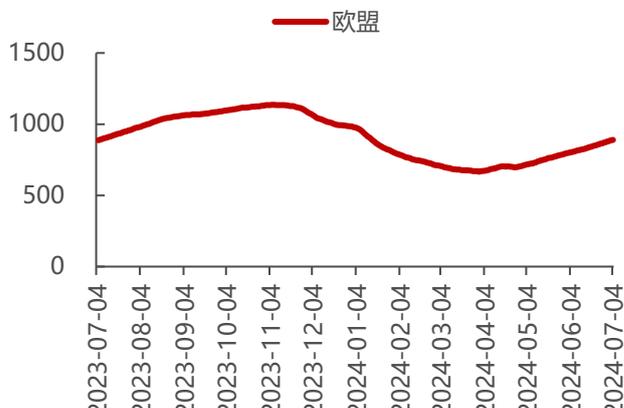
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年6月28日外, 其他截至时间为2024年6月26日; 欧洲数据截至时间为2024年7月4日

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 7 月 5 日, 国内汽柴油现货价格为 8859、7552 元/吨, 周环比变化+0.28%、+0.26%; 和布伦特原油现货价差为 79.76、55.22 美元/桶, 周环比变化+0.37%、+0.37%。

**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	2.56	2.50	2.30%	2.38	7.41%	2.59	-1.17%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.60	2.53	2.74%	2.35	10.66%	2.56	1.69%
汽油: 美国	美元/加仑	3.60	3.56	1.07%	3.64	-1.18%	3.64	-1.32%
柴油: 美国	美元/加仑	3.81	3.77	1.17%	3.73	2.33%	3.77	1.22%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.54	2.29	10.81%	2.29	10.81%	2.21	15.18%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.48	2.42	2.36%	2.29	8.31%	2.27	9.17%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	100.28	98.74	1.56%	93.32	7.46%	101.07	-0.78%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	106.76	105.99	0.73%	95.63	11.64%	90.07	18.53%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	116.06	114.35	1.49%	104.45	11.11%	111.17	4.39%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	99.03	96.53	2.59%	89.89	10.17%	102.24	-3.14%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	102.07	102.38	-0.30%	92.17	10.74%	102.25	-0.18%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	102.10	101.32	0.77%	92.35	10.56%	100.16	1.94%
92#汽油: 中国	元/吨	8859	8834	0.28%	8804	0.62%	8794	0.73%
0#柴油: 中国	元/吨	7552	7532	0.26%	7522	0.39%	7641	-1.17%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

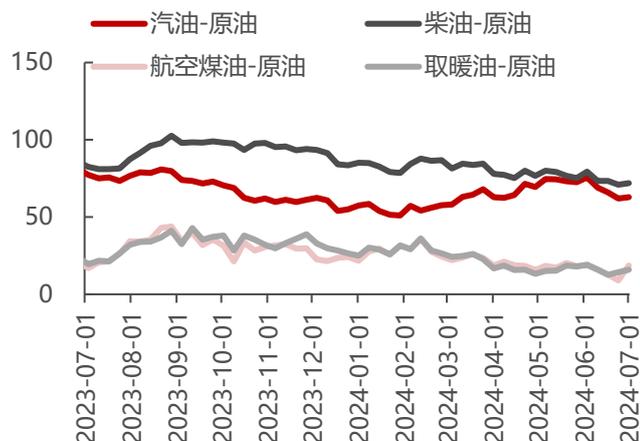
注: 1) 期货报价截至时间为 7 月 5 日。2) 美国现货报价截至时间为 7 月 1 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 7 月 4 日; 国内报价截至时间 7 月 5 日

**表10: 国内外期货现货炼油价差**

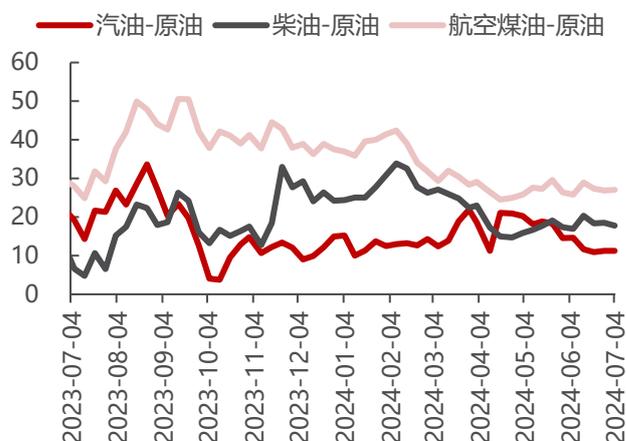
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	24.32	23.52	3.40%	24.54	-0.88%	34.89	-30.29%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	26.14	24.85	5.19%	23.24	12.48%	33.62	-22.25%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	62.83	62.01	1.32%	75.73	-17.03%	77.22	-18.63%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	71.99	70.92	1.51%	79.42	-9.36%	82.42	-12.66%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	18.60	8.97	107.45%	19.28	-3.50%	16.90	10.06%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	15.87	14.26	11.32%	18.98	-16.38%	19.51	-18.63%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	11.28	11.28	0.00%	14.65	-23.00%	21.70	-48.02%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	17.76	18.53	-4.16%	16.96	4.72%	10.70	65.98%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	27.06	26.89	0.61%	25.78	4.95%	31.80	-14.93%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	10.03	9.07	10.58%	11.22	-10.61%	22.87	-56.14%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	13.07	14.92	-12.40%	13.50	-3.19%	22.88	-42.88%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	13.10	13.86	-5.48%	13.68	-4.24%	20.79	-36.99%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	79.76	79.46	0.37%	86.22	-7.49%	86.06	-7.32%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	55.22	55.02	0.37%	62.08	-11.05%	64.13	-13.90%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

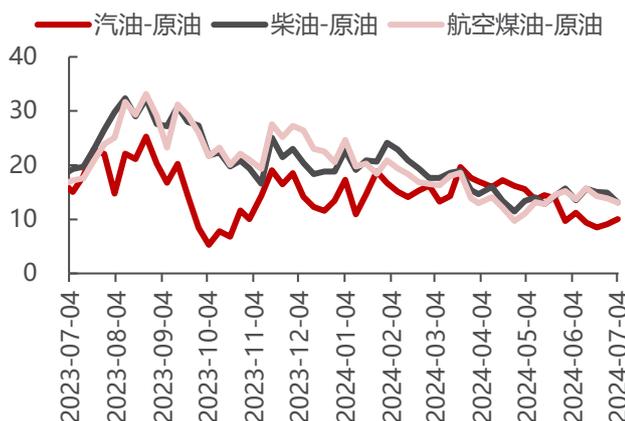
注: 1) 期货报价截至时间为 7 月 5 日。2) 美国现货报价截至时间为 7 月 1 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 7 月 4 日; 国内报价截至时间 7 月 5 日

**图46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


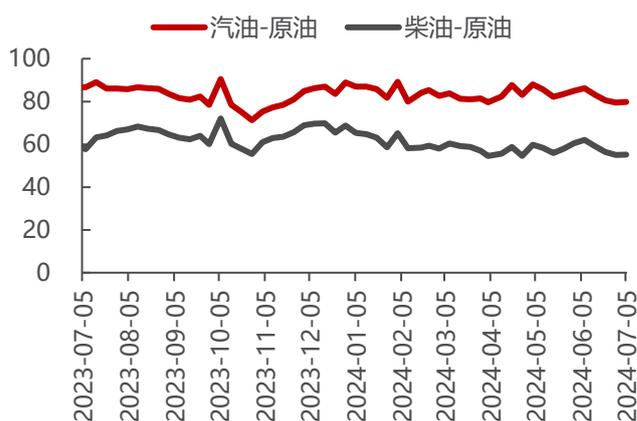
资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图47: 欧洲汽油和原油现货价差持平 (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扩大 (美元/桶)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

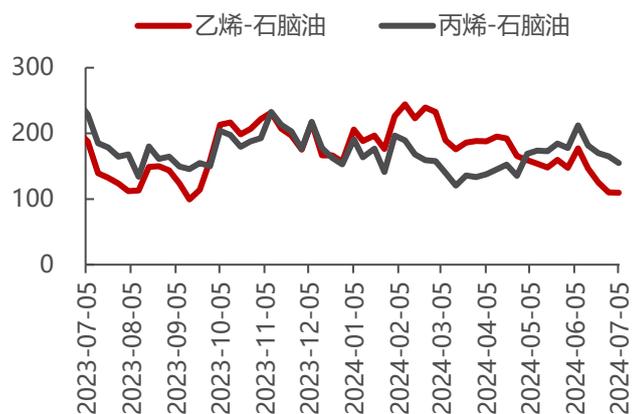
## 5.7.2 石脑油裂解

**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

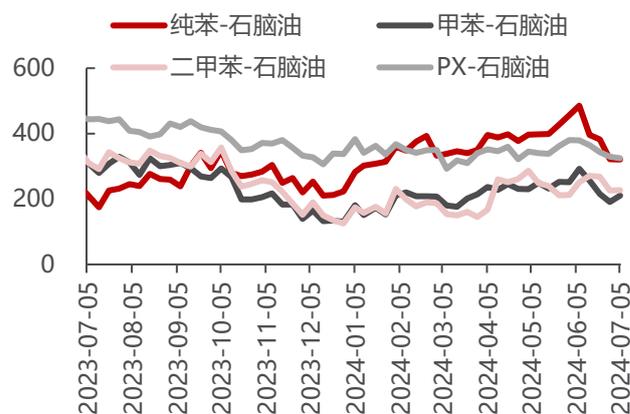
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	715	715	0.05%	648	10.38%	543	31.84%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	730	13.01%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	870	880	-1.14%	860	1.16%	771	12.84%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1036	1036	0.00%	1133	-8.56%	752	37.81%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	926	906	2.21%	941	-1.59%	851	8.82%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	942	941	0.16%	900	4.72%	853	10.50%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	1040	1044	-0.38%	1027	1.27%	986	5.48%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价差</b>								
乙烯-石脑油	美元/吨	110	110	-0.34%	177	-37.99%	188	-41.47%
丙烯-石脑油	美元/吨	155	165	-6.28%	212	-27.00%	229	-32.28%
纯苯-石脑油	美元/吨	321	321	-0.12%	485	-33.84%	210	53.26%
甲苯-石脑油	美元/吨	210	191	10.30%	293	-28.12%	308	-31.74%
二甲苯-石脑油	美元/吨	227	226	0.50%	252	-9.84%	310	-26.85%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	325	329	-1.33%	379	-14.31%	444	-26.78%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为7月5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

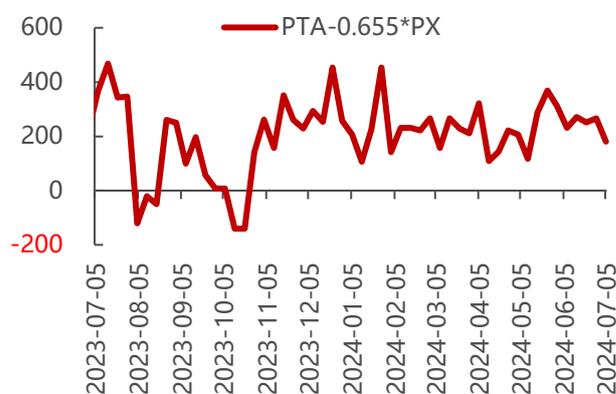
**表12: 聚酯产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
纯苯	美元/吨	715	715	0.05%	648	10.38%	543	31.84%
PX	元/吨	8900	8800	1.14%	8700	2.30%	8250	7.88%
PTA	元/吨	6010	6030	-0.33%	5930	1.35%	5770	4.16%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	730	13.01%
MEG	元/吨	4710	4640	1.51%	4520	4.20%	3950	19.24%
FDY	元/吨	8550	8400	1.79%	8250	3.64%	7925	7.89%
POY	元/吨	8025	8000	0.31%	7850	2.23%	7300	9.93%
DTY	元/吨	9425	9400	0.27%	9150	3.01%	8825	6.80%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	3702	3606	2.67%	4007	-7.61%	4326	-14.42%
PTA-0.655*PX	元/吨	181	266	-32.14%	232	-22.03%	366	-50.72%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1113	1043	6.64%	935	19.01%	782	42.34%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1780	1637	8.76%	1613	10.33%	1620	9.89%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1255	1237	1.49%	1213	3.43%	995	26.16%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2655	2637	0.70%	2513	5.63%	2520	5.37%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间7月5日)

**图52: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)**

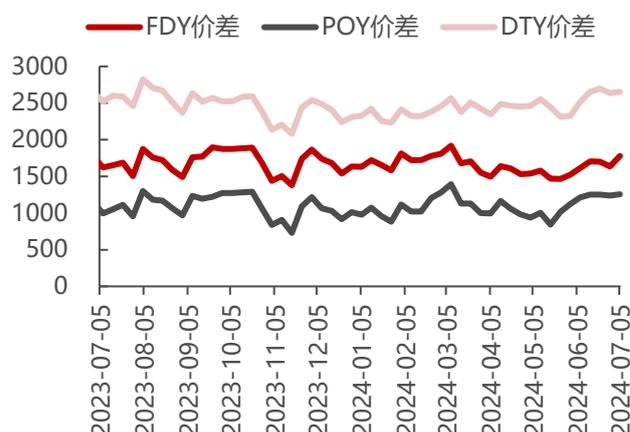

资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图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
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	8140	8100	0.49%	8065	0.93%	7300	11.51%
环氧丙烷	元/吨	8920	8940	-0.22%	9095	-1.92%	9450	-5.61%
丙烯腈	元/吨	9400	9400	0.00%	9450	-0.53%	7900	18.99%
丙烯酸	元/吨	6250	6275	-0.40%	6375	-1.96%	6100	2.46%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	1010	880	14.77%	1170	-13.68%	900	12.22%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3359	3308	1.52%	3717	-9.64%	4458	-24.66%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1557	1458	6.79%	1866	-16.54%	860	81.05%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	689	643	7.03%	997	-30.93%	1108	-37.85%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为7月5日

图56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图57: 环氧丙烷-0.78\*丙烯的价差较上周扩大 (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: 本周炼油板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周*ST 海越涨幅最大 (%)	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)	11
图 6: WTI 期货价格较上周上涨 (美元/桶)	11
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (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下跌 (美元/百万英热单位)	12
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	12
图 12: LNG 国内外价差较上周扩大 (元/吨)	12
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	13
图 14: 美国原油钻机数量较上周持平 (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上升 (万桶/日)	15
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	15
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	15
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (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上升 (万桶/日)	15
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (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上升 (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下降 (百万桶)	17
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	17
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	17
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (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下降 (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: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	21
图 47: 欧洲汽油和原油现货价差持平 (美元/桶)	21
图 48: 新加坡汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	21
图 49: 中国成品油和原油现货价差扩大 (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扩大 (元/吨)	23
图 53: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	23
图 54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	23

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