

## 旺季油价上行趋势不改，关注弱预期扭转节点

2024年07月13日

➤ **旺季油价上行趋势不改，关注弱预期扭转节点。**目前，原油基本面表现出强现实弱预期格局，一方面，24Q2 全球原油需求增长势头良好，EIA/IEA 统计同比分别增长 83/71 万桶/日，且美国商业原油和汽油库存本周继续下降 344 和 201 万桶，旺季去库表现良好；但另一方面，全球需求增长的主要动力中国 5-6 月的原油需求连续 2 个月出现下滑，原油进口同比分别-8.7%、-10.8%，其中，5 月需求量（产量+进口）同比-6.3%，叠加当前中国山东地炼开工率低于往年且近期仍呈现下行趋势，较弱的需求数据使得市场对需求前景有所担忧。当前旺季去库加 OPEC 减产延续的强现实依旧是油价上行的动力，但弱预期部分阻碍了上行空间，后续建议关注中国需求边际改善空间以及海外降息节奏带来的弱预期扭转节点。

➤ **美元指数下降；油价下跌；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至 7 月 12 日，美元指数收于 104.11，周环比下降 0.77 个百分点。**1) 原油：**截至 7 月 12 日，布伦特原油期货结算价为 85.03 美元/桶，周环比下跌 1.74%；WTI 期货结算价为 82.21 美元/桶，周环比下跌 1.14%。**2) 天然气：**截至 7 月 12 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.31 美元/百万英热单位，周环比下跌 0.73%；东北亚 LNG 到岸价格为 11.93 美元/百万英热，周环比下跌 1.21%。

➤ **美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。**截至 7 月 5 日，美国原油产量 1330 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日。截至 7 月 5 日，美国炼油厂日加工量为 1711 万桶/日，周环比上升 32 万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存下降。****1) 原油：**截至 7 月 5 日，美国战略原油储备为 37307 万桶，周环比上升 48 万桶；商业原油库存为 44510 万桶，周环比下降 344 万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为 22967 万桶，周环比下降 201 万桶；航空煤油库存为 4446 万桶，周环比上升 116 万桶；馏分燃料油库存为 12461 万桶，周环比上升 488 万桶。

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

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

### 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601857	中国石油	10.33	0.88	0.94	0.99	12	11	10	推荐
600938	中国海油	33.26	2.60	3.11	3.30	13	11	10	推荐
600028	中国石化	6.40	0.51	0.58	0.61	13	11	10	推荐
603619	中曼石油	24.28	2.05	2.71	3.41	12	9	7	推荐
603393	新天然气	38.19	2.47	3.55	4.02	15	11	10	推荐
000968	蓝焰控股	5.97	0.56	0.61	0.72	11	10	8	推荐
605090	九丰能源	29.54	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 12 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

### 分析师 王姗姗

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan\_yj@mszq.com

### 研究助理 卢佳琪

执业证书：S0100123070003

邮箱：lujiaqi@mszq.com

## 相关研究

- 石化周报：降息预期提供支撑，油价或震荡上行-2024/07/07
- 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

# 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>5</b>
2.1 板块表现	5
2.2 上市公司表现	6
<b>3 本周行业动态</b>	<b>7</b>
<b>4 本周公司动态</b>	<b>10</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>13</b>
5.1 油气价格表现	13
5.2 原油供给	15
5.3 原油需求	16
5.4 原油库存	18
5.5 原油进出口	20
5.6 天然气供需情况	21
5.7 炼化产品价格和价差表现	22
<b>6 风险提示</b>	<b>27</b>
<b>插图目录</b>	<b>28</b>
<b>表格目录</b>	<b>29</b>

## 1 本周观点

三大国际石油机构陆续发布了7月石油月报：

1) EIA：下调2024年的供给/需求预期14/7万桶/日至10243/10291万桶/日，从而全年存在供需缺口48万桶/日，其中，供给下调主因对非洲、OPEC的产量预期相比上月下调10、3万桶/日，需求下调主因对日本的需求预期下调8万桶/日；分季度来看，其统计24Q2供给/需求分别为10206/10265万桶/日，供需存在缺口59万桶/日，而24Q3和24Q4在OPEC延续减产非OPEC快速上产的背景下，供需双双增长，但缺口相比24Q2拉大，预期缺口分别为82和61万桶/日。同时，EIA对2025年的预期相对乐观，供给/需求预期分别下调13和上调17万桶/日至10460/104688万桶/日，从6月预期的供给过剩22万桶/日转为存在供需缺口8万桶/日，一方面是在欧洲降息的预期下上调了欧洲需求8万桶/日，另一方面对中东的经济需求较为乐观，上调13万桶/日。

2) OPEC：对2024和2025年的供需预期维稳，其预期2024年的全球需求为10450万桶/日，DOC以外的供给预期为6130万桶/日，若按照24Q1和24Q2的平均产量4105万桶/日假设DOC的产量，则供需缺口存在215万桶/日。

3) IEA：预计2024年在发展中国家的推动下，石油需求将达到10310万桶/日，而供给将达到10300万桶/日。然而，相比EIA和OPEC预期2025年需求将增长177和180万桶/日，IEA预期2025年的需求仅增长98万桶/日。

**旺季油价上行趋势不改，关注弱预期扭转节点。**目前，原油基本面表现出强现实弱预期格局，一方面，24Q2全球原油需求增长势头良好，EIA/IEA统计同比分别增长83/71万桶/日，且美国商业原油和汽油库存本周继续下降344和201万桶，旺季去库表现良好；但另一方面，全球需求增长的主要动力中国5-6月的原油需求连续2个月出现下滑，原油进口同比分别-8.7%、-10.8%，其中，5月需求量（产量+进口）同比-6.3%，叠加当前中国山东地炼开工率低于往年且近期仍呈现下行趋势，较弱的需求数据使得市场对需求前景有所担忧。当前旺季去库加OPEC减产延续的强现实依旧是油价上行的动力，但弱预期部分阻碍了上行空间，后续建议关注中国需求边际改善空间以及海外降息节奏带来的弱预期扭转节点。

**美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至7月12日，美元指数收于104.11，周环比下降0.77个百分点。1) 原油方面，截至7月12日，布伦特原油期货结算价为85.03美元/桶，周环比下跌1.74%；WTI期货结算价为82.21美元/桶，周环比下跌1.14%。2) 天然气方面，截至7月12日，NYMEX天然气期货收盘价为2.31美元/百万英热单位，周环比下跌0.73%；东北亚LNG到岸价格为11.93美元/百万英热，周环比下跌1.21%。

**美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。**1) 原油方面，截至7月5日，美

国原油产量1330万桶/日，周环比上升10万桶/日。2) 成品油方面，截至7月5日，美国炼油厂日加工量为1711万桶/日，周环比上升32万桶/日；汽油产量为1030万桶/日，周环比上升24万桶/日；航空煤油产量为207万桶/日，周环比上升18万桶/日；馏分燃料油产量为513万桶/日，周环比上升2万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存下降。**1) 原油方面，截至7月5日，美国战略原油储备为37307万桶，周环比上升48万桶；商业原油库存为44510万桶，周环比下降344万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22967万桶，周环比下降201万桶；航空煤油库存为4446万桶，周环比上升116万桶；馏分燃料油库存为12461万桶，周环比上升488万桶。

**欧盟储气率上升。**截至7月11日，欧盟储气率为80.32%，较上周上升1.99个百分点。

**汽油价差收窄，烯烃价差扩大。**1) 炼油板块，截至7月12日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.48/2.53美元/加仑，周环比变化-2.92%/-2.90%，和WTI期货结算价差为22.13/23.92美元/桶，周环比变化-9.01%/-8.50%。2) 化工板块，截至7月12日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为124/179/221美元/吨，较上周变化+12.98%/+15.67%/+4.88%；FDY/POY/DTY的价差为1794/1269/2669元/吨，较上周变化+0.80%/+1.13%/+0.53%。

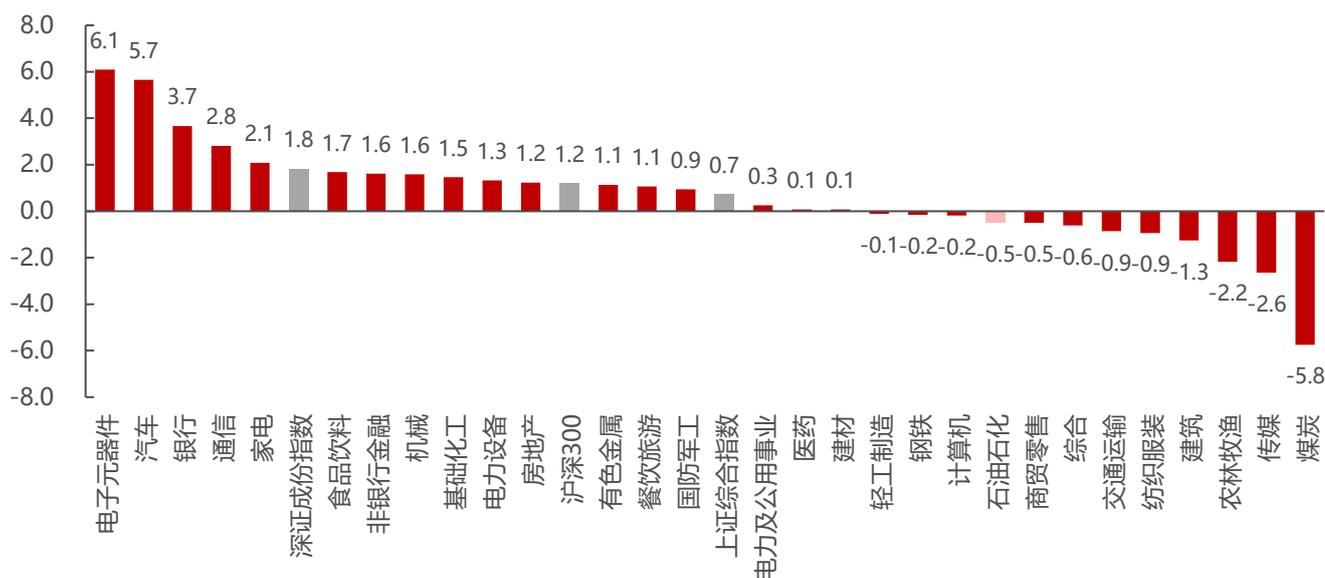
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至7月12日，本周中信石油石化板块跌幅0.5%，沪深300涨幅1.2%，上证综指涨幅为0.7%，深证成指涨幅1.8%。

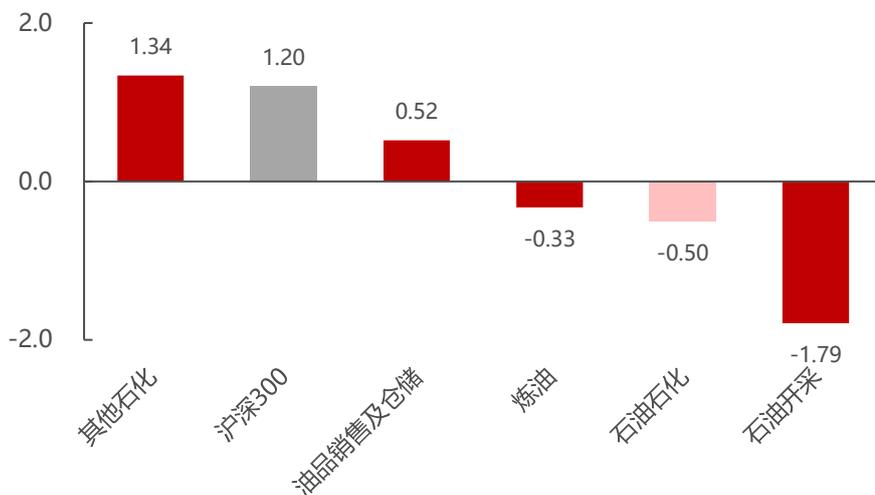
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至7月12日，沪深300周涨幅1.20%，中信石油石化板块周跌幅0.50%。各子板块中，其他石化周涨幅最大，为1.34%；石油开采周跌幅最大，为1.79%。

图2：本周其他石化子板块周涨幅最大（%）



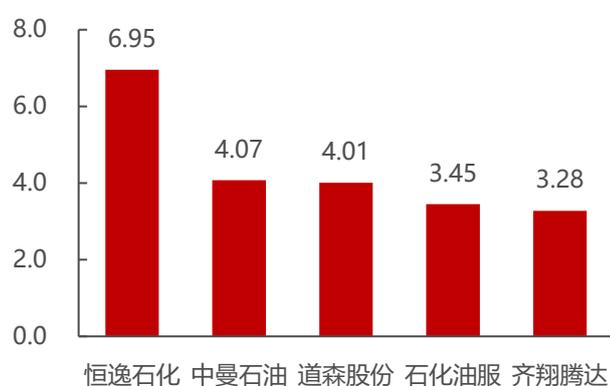
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周恒逸石化涨幅最大。**截至7月12日，石油石化行业中，公司周涨幅前5位分别为：恒逸石化上涨6.95%，中曼石油上涨4.07%，道森股份上涨4.01%，石化油服上涨3.45%，齐翔腾达上涨3.28%。

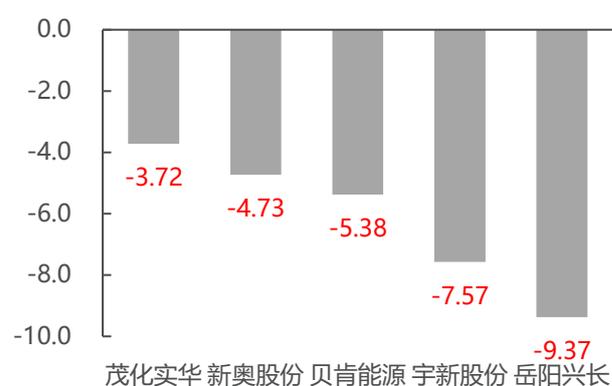
**本周岳阳兴长跌幅最大。**截至7月12日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：岳阳兴长下跌9.37%，宇新股份下跌7.57%，贝肯能源下跌5.38%，新奥股份下跌4.73%，茂化实华下跌3.72%。

图3：本周恒逸石化涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周岳阳兴长跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 7月8日

7月8日，金十数据报道，哈萨克斯坦能源部周一表示，哈萨克斯坦将在2025年9月之前对今年上半年超过欧佩克+配额的石油产量进行补偿，并补充说，哈萨克斯坦已经准备了一份详细的逐步补偿计划。据两位消息人士和路透的计算，哈萨克斯坦6月的石油和天然气凝析油日产量较5月份提高了4%，达到724万吨，超过了其在欧佩克+内的配额。

7月8日，金十数据报道，印尼将把廉价天然气产业政策延长至2025年。

7月8日，金十数据报道，印尼财长表明，预计2024年印尼原油价格在每桶79美元至85美元的范围内。

#### 7月9日

7月9日，金十数据报道，行业观察机构Euroilstock：6月份欧洲原油库存为4.19亿桶，比5月份下降3%，同比下降4.1%。

7月9日，金十数据7月9日讯，几位贸易消息人士周二表示，在沙特阿美大幅降价支撑需求后，沙特对中国的原油出口将在8月份反弹至至少4400万桶。消息人士称，8月份沙特对中国的出口量将从7月份的约3600万桶增长，为四个月来首次增加。

7月9日，金十数据报道，意大利油企埃尼集团在墨西哥近海发现新油田，初步估计显示，发现了大约3亿至4亿桶油当量的原油和相关天然气资源。

7月9日，金十数据报道，俄罗斯天然气工业股份公司继续通过乌克兰向欧洲运输天然气，周二的运输量为4240万立方米。

#### 7月10日

7月10日，金十数据报道，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克在接受采访时表示，印度已成为俄罗斯主要的石油供应市场，2023年的供应量约为9000万吨，是一年前的两倍。去年年底，石油供应总量约为9000万吨，占印度总需求的40%。2022年俄罗斯对印度的供应量为4500万吨，2021年只有500万吨。

7月10日，金十数据报道，阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至7月8日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1831.8万桶，比前一周增加177.8万桶。其中轻质馏分油库存增加60.1万桶至574.1万桶，中质馏分油库存增加49.7万桶至315.6万桶，重质残渣燃料油库存增加68万桶至942.1万桶。

7月10日，金十数据报道，追踪数据显示，俄罗斯每周原油出货量下降近100万桶/日，降幅为俄乌冲突以来最大。

7月10日，金十数据报道，挪威海事局称北海发现石油和天然气。初步估计发现的储量在80到400万标准立方米可回收原油之间。

### 7月11日

7月11日，金十数据报道，IEA预计今年在发展中国家的推动下，石油需求预计将增长97万桶/日，略高于此前预测的96万桶/日，预计总需求将达到平均1.031亿桶/日。IEA将明年石油需求增长预期从之前的100万桶/日下调至98万桶/日，称总需求预计平均为1.04亿桶/日；欧佩克预测今年全球石油需求将增长220万桶/日，2025年将增长180万桶/日。

7月11日，金十数据报道，根据IEA月报初步数据显示，6月份全球石油库存下降1810万桶。6月份全球石油供应量增加15万桶至1.029亿桶。

7月11日，金十数据报道，根据IEA月报数据显示，第二季度全球石油产量环比增加91万桶/日，增幅最大的是美国。第二季度全球石油需求同比增长放缓至71万桶/日。

7月11日，金十数据报道，欧佩克及其盟友同意将每日220万桶的自愿减产延长至9月底，并表示，他们的目标是根据市场情况，在今年10月至2025年9月期间逐步解除减产。此外，俄罗斯6月原油出口量减少16万桶，至760万桶/日，商业收入较上月减少了1.9亿美元，至167亿美元。俄罗斯6月原油供应量相对稳定在922万桶/日，但仍比欧佩克+设定的目标高出24万桶/日。IEA称，受配额限制的18个成员国6月产量较设定的3,385万桶/日的隐含目标高出58万桶/日。

7月11日，中国海油宣布渤海首口超深井——渤中19-6凝析气田D1井获得高产，该气田位于渤海中部海域，目前已探明天然气地质储量超2000亿立方米，探明石油地质储量超2亿立方米，为中国海上深层潜山领域首个千亿方大气田，目前该气田日产量约37500桶油当量。渤中19-6凝析气田D1井深达6088米，是中国海油渤海首口超深井，该井日产油当量约6300桶。

### 7月12日

7月12日，金十数据报道，海关总署：中国6月成品油进口297.2万吨，5月445.2万吨；6月原油进口4645.3万吨，5月4696.7万吨；6月成品油出口536.7万吨，5月535.2万吨；中国1-6月成品油进口2507.6万吨；1-6月原油进口27548.4万吨。

7月12日，金十数据报道，哈萨克斯坦政府可能会提议从石油基金中出售额

外的外汇，将计划中的石油基金80%的外汇出售给预算转移。

7月12日，金十数据报道，行业消息人士：印度石油天然气公司（ONGC）已经向美国寻求豁免以从委内瑞拉进口石油。

## 4 本周公司动态

### 7月8日

**中国石化：**7月8日，中国石油化工股份有限公司发布了2023年年度末期A股分红派息实施公告。公告中显示：利润分配方案以股权登记日当日登记的总股本1217.00亿股为基数，每股派发现金红利人民币0.2元（含税）计算，共计派发现金红利人民币243.40亿元（含税及等值外币），其中A股股本973.62亿股，派发A股现金红利人民币194.72亿元（含税）。分红派息股权登记日为：2024年7月15日，除权除息日为：2024年7月16日，现金红利发放日为：2024年7月16日。

**新凤鸣：**7月8日，新凤鸣集团股份有限公司发布了关于全资子公司对外投资设立控股子公司的公告。公告中显示：因公司未来发展规划的需要，公司全资子公司中维化纤与临杭新市开发建设共同对外投资设立桐乡市鸿益热电有限公司。其中，中维化纤以货币出资人民币4750万元，占鸿益热电注册资本的95%；临杭新市开发建设以货币出资人民币250万元，占鸿益热电注册资本的5%。鸿益热电为公司全资子公司中维化纤控股子公司。

### 7月9日

**桐昆股份：**7月9日，桐昆股份：桐昆集团股份有限公司发布2023年年度权益分派实施公告。公告中显示：A股每股现金红利0.043元，参与分配股本数为23.90亿股，除权（息）日为2024/7/17，现金红利发放日为2024/7/17。

**恒逸石化：**7月9日，恒逸石化股份有限公司发布关于第四期员工持股计划延期的公告和关于不向下修正“恒逸转2”转股价格的公告。公告中显示：

1) 为达到有效激励员工、促进公司长远发展的目的，最大程度保障各持有人及公司利益，基于对公司未来发展的信心，结合资本市场环境及公司股价情况，公司拟将第四期员工持股计划的有效期限延长12个月，存续期内，如果本次员工持股计划所持有的公司股票全部出售，本计划可提前终止。7月9日，公司第十二届董事会第十一次会议同意将公司第四期员工持股计划存续期延长12个月，即延长至2025年9月23日。

2) 截至目前，公司股票已出现在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%的情形，触及“恒逸转2”转股价格向下修正条款。经第十二届董事会第十一次会议审议通过，公司董事会决定本次不行使“恒逸转2”的转股价格向下修正的权利，且在未来六个月内（即2024年7月10日至2025年1月9日），如再次触发“恒逸转2”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。

## 7月10日

**九丰能源：**7月10日，江西九丰能源股份有限公司发布2024年半年度业绩预告。公告中显示：预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为9.97亿元到10.69亿元，与上年同期相比，将增加2.85亿元到3.56亿元，同比增长40.00%到50.00%。预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为8.13亿元到8.90亿元，与上年同期相比，将增加3870.75万元到1.16亿元，同比增长5.00%到15.00%。

**渤海化学：**7月10日，天津渤海化学股份有限公司发布2024年半年度业绩预告。公告中显示：天津渤海化学股份有限公司预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-3.29亿元到-3.14亿元。扣除非经常性损益事项后，预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-3.34亿元到-3.19亿元。

**统一股份：**7月10日，统一低碳科技（新疆）股份有限公司发布2024年半年度业绩预告公告。公告中显示：统一低碳科技（新疆）股份有限公司预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为2266.62万元。预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润1837.71万元。

**石化油服：**7月10日，中石化石油工程技术服务有限公司发布2024年半年度业绩预增公告。公告中显示：经中石化石油工程技术服务有限公司财务部门初步测算，按照中国企业会计准则，预计本公司2024年半年度归属于上市公司股东的净利润为人民币4.52亿元左右，比上年同期增加人民币1.26亿元，增幅38.7%。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润预计为人民币2.51亿元左右。

## 7月11日

**东方盛虹：**7月10日，江苏东方盛虹股份有限公司发布了2024年半年度业绩预告。公告中显示：上半年度归属于上市公司股东的净利润为3-3.5亿元，扣除非经常性损益事项后的净利润为1-1.5亿元，基本每股收益为0.0454-0.0529元/股。报告期内，受国际原油市场价格波动、石化行业下游需求不足等多重因素影响，公司主要产品价差收窄，导致公司经营业绩同比下降。

**岳阳兴长：**7月11日，岳阳兴长石化股份有限公司发布了关于向特定对象发行股票部分限售股份解除限售上市流通的提示性公告。公告中显示：岳阳兴长石化股份有限公司本次解除限售股份为公司2022年度向特定对象发行的股票，解除限售股份的数量为4749.99万股，占公司总股本的12.85%。公司本次解除限售股份的上市流通日期为2024年7月16日。

**荣盛石化：**7月11日，荣盛石化股份有限公司发布了2024年半年度业绩预告。公告中显示：上半年度归属于上市公司股东的净利润为8-11亿元，扣除非经

常性损益事项后的净利润为6-9亿元。经营业绩较上年同期实现扭亏为盈。

**上海石化：**7月11日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布了2024年半年度业绩预盈公告。公告中显示：上半年度归属于上市公司股东的净利润为2457-3685万元，扣除非经常性损益事项后的净利润为4953-7429万元，预期实现扭亏为赢。

## 7月12日

**桐昆股份：**7月12日，桐昆集团股份有限公司发布2024年半年度业绩预增公告。公告显示，预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润10亿元至11.5亿元，与上年同期相比预计将增加8.95亿元至10.45亿元，增幅849.40%至991.81%；预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8.5亿元至10亿元，与上年同期相比预计将增加8.91亿元至10.41亿元，增幅2186.62%至2554.85%。

**泰山石油：**7月12日，中国石化山东泰山石油股份有限公司发布2024年半年度业绩预告。公告显示，预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润3500万元至4500万元，与上年同期相比预计将增长163%至239%；预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3600万元至4600万元，与上年同期相比预计将增长160%至233%；预计基本每股收益为0.073元/股-0.094元/股，上年同期为0.028元/股。

**洲际油气：**7月12日，洲际油气股份有限公司发布2024年半年度业绩预告。预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为8700万元至1.3亿元，与上年同期相比预计将增加1.03亿元到1.46亿元，同比增长653%到926%；预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为9800万元至1.41亿元，与上年同期相比预计将增加4573.61万元到8873.61万元，同比增长88%到170%。

**宝莫股份：**7月12日，山东宝莫生物化工股份有限公司发布2024年半年度业绩预告。公告显示，预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为537万元至784万元，与上年同期相比预计将增长235.55%至297.89%；预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为320万元至480万元，与上年相比同比预计将增长172.49%至208.74%。

**岳阳兴长：**7月12日，岳阳兴长石化股份有限公司发布关于2022年限制性股票激励计划首次授予第一个解除限售期解除限售条件成就的公告。公告显示，鉴于2022年限制性股票激励计划首次授予第一个解除限售期的解除限售条件已成就，公司同意按规定为符合限制性股票解除限售资格的102名激励对象办理限制性股票解除限售事项，可解除限售的限制性股票共计215.25万股，占公司当前总股本的0.58%。

## 5 石化产业数据追踪

### 5.1 油气价格表现

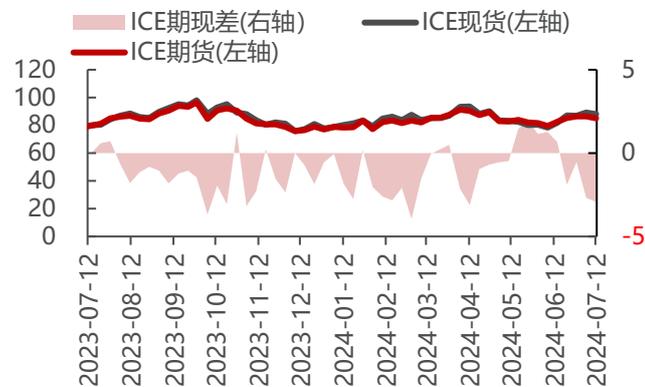
据iFind数据，截至2024年7月12日，布伦特原油期货结算价为85.03美元/桶，较上周下跌1.74%；WTI期货结算价82.21美元/桶，较上周下跌1.14%。

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	85.03	86.54	-1.74%	82.62	2.92%	79.87	6.46%
WTI 期货结算价	美元/桶	82.21	83.16	-1.14%	78.45	4.79%	75.42	9.00%
<b>原油现货价格：</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	87.96	89.22	-1.41%	81.95	7.33%	79.89	10.10%
WTI 现货价格	美元/桶	83.92	85.19	-1.49%	78.96	6.28%	76.86	9.19%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	86.11	87.51	-1.60%	82.81	3.99%	81.53	5.62%
ESPO 现货价格	美元/桶	80.09	82.14	-2.50%	77.74	3.02%	73.21	9.40%
中国原油现货均价	美元/桶	83.28	84.97	-1.99%	79.32	4.99%	78.27	6.39%

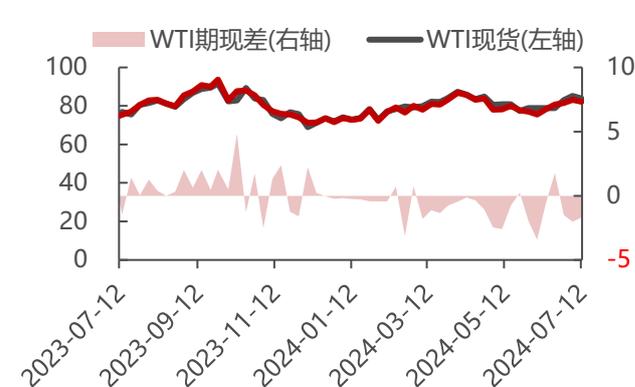
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 7 月 11 日，其他数据截至时间为 2024 年 7 月 12 日）

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



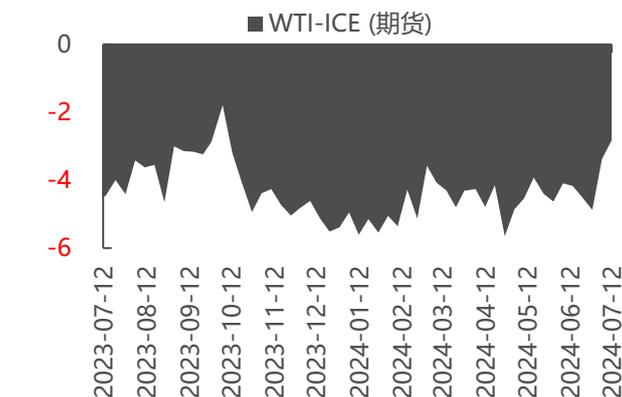
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



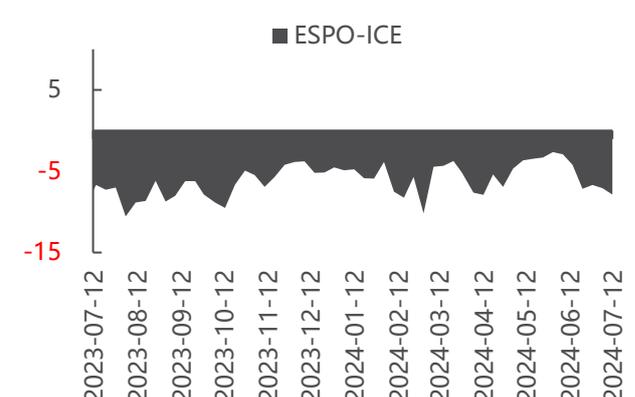
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图8：ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至2024年7月12日，NYMEX天然气期货收盘价为2.31美元/百万英热单位，较上周下跌0.73%；截至2024年7月12日，亨利港天然气现货价格为2.15美元/百万英热单位，较上周上涨4.87%；截至2024年7月12日，中国LNG出厂价为4534元/吨，较上周上涨0.78%。

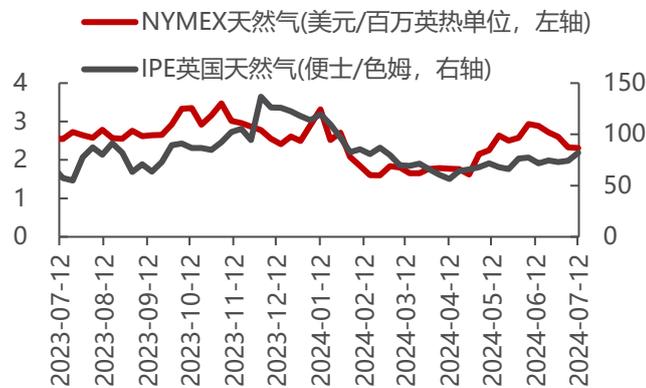
表2：天然气期现货价格

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	2.31	2.33	-0.73%	2.89	-19.85%	2.55	-9.22%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	73.12	77.27	-5.37%	91.36	-19.96%	63.39	15.35%
<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	2.15	2.05	4.87%	2.79	-22.94%	2.50	-14.00%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.90	1.43	33.34%	1.76	8.26%	1.65	15.15%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.83	0.85	-2.13%	0.81	1.72%	1.99	-58.38%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	11.93	12.07	-1.21%	12.94	-7.85%	11.08	7.68%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4534	4499	0.78%	4413	2.74%	4092	10.80%
LNG 国内外价差	元/吨	388	304	27.75%	-76	610.71%	242	60.47%

资料来源：iFind，民生证券研究院

注：数据截至时间为2024年7月12日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



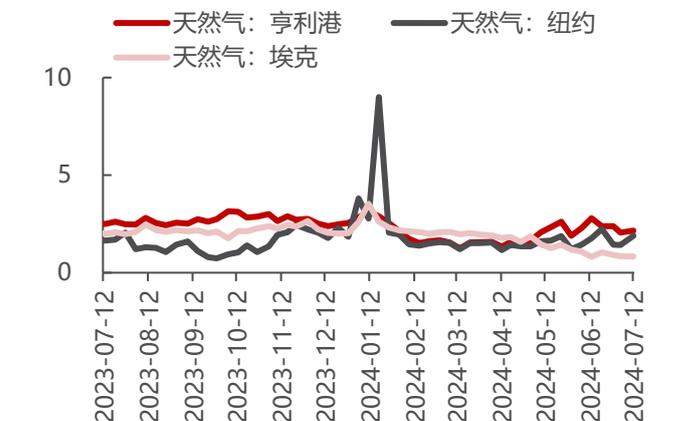
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨）



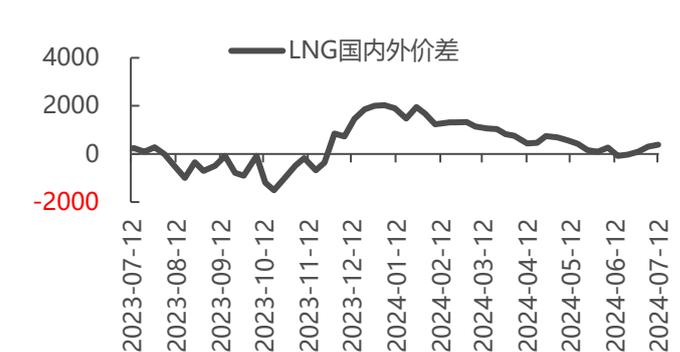
资料来源：iFind，民生证券研究院

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	1330	1320	10	1320	10	1230	100
美国原油钻机	部	478	479	-1	488	-10	537	-59

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 7 月 5 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 7 月 12 日)

图13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)



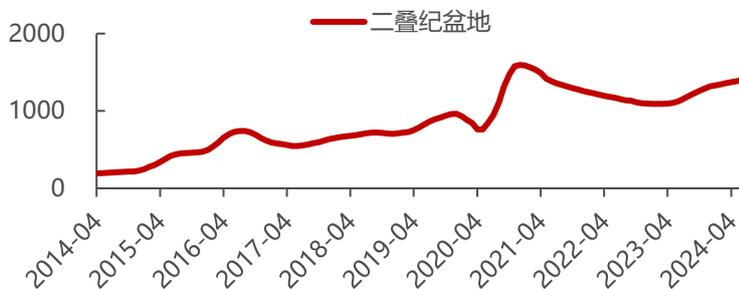
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

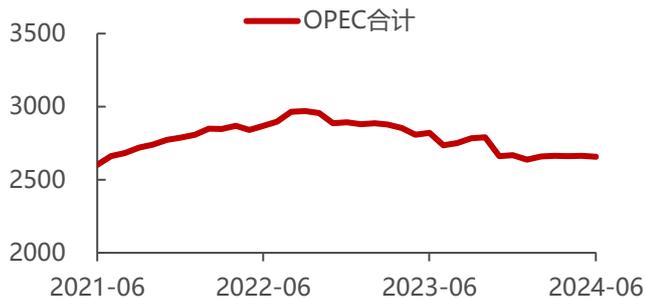
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

### 5.2.2 OPEC

图16: OPEC 6 月原油产量月环比下降 (万桶/日)



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯 6 月原油产量月环比下降 (万桶/日)



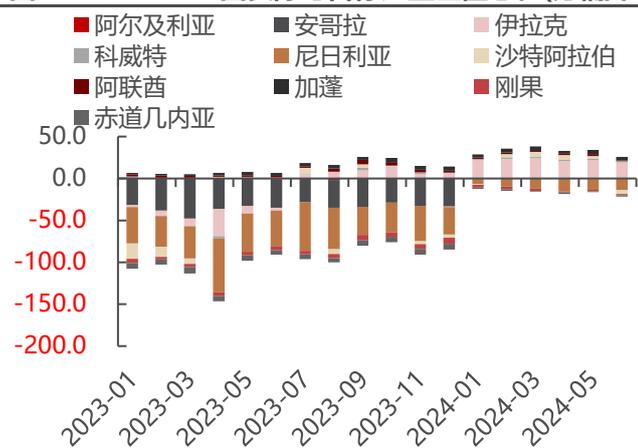
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

表4: 6月 OPEC 原油产量月环比下降

国家	单位	2024.6	2024.5	较上月	2023.6	较上年6月
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2656.6</b>	<b>2664.6</b>	<b>-8.0</b>	<b>2820.0</b>	<b>-163.4</b>
阿尔及利亚	万桶/日	90.6	90.0	0.6	95.3	-4.7
安哥拉	万桶/日	110.0	109.0	1.0	111.4	-1.4
伊拉克	万桶/日	418.9	421.5	-2.6	418.3	0.6
科威特	万桶/日	242.7	243.0	-0.3	255.0	-12.3
尼日利亚	万桶/日	136.2	137.2	-1.0	132.0	4.2
沙特阿拉伯	万桶/日	893.4	901.0	-7.6	998.8	-105.4
阿联酋	万桶/日	292.1	293.8	-1.7	289.5	2.6
加蓬	万桶/日	21.2	21.6	-0.4	20.3	0.9
刚果(布)	万桶/日	26.0	25.8	0.2	26.1	-0.1
赤道几内亚	万桶/日	5.4	6.2	-0.8	6.6	-1.2
伊朗	万桶/日	325.1	323.8	1.3	276.5	48.6
利比亚	万桶/日	120.0	117.7	2.3	116.2	3.8
委内瑞拉	万桶/日	85.1	83.0	2.1	73.9	11.2

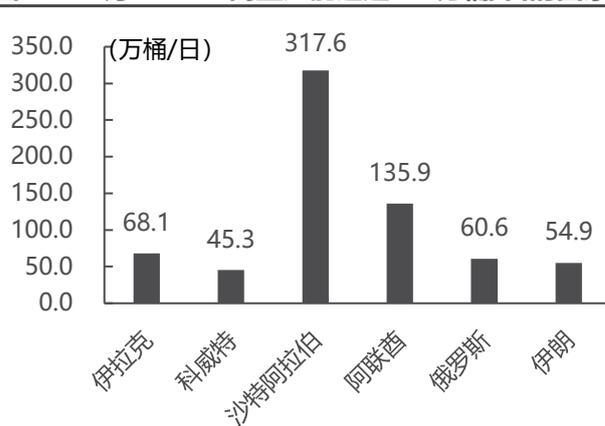
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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: 6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	1711	1679	32	1705	6	1666	45
炼厂开工率		95.4%	93.5%	1.9%	95.0%	0.4%	93.7%	1.7%
汽油产量	万桶/天	1030	1006	24	1009	21	1011	19
航空煤油产量	万桶/天	207	189	18	182	25	177	30
馏分燃料油产量	万桶/天	513	511	2	503	10	509	4
丙烷/丙烯产量	万桶/天	274	274	0	277	-3	253	21

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		47.4%	50.5%	-3.2%	51.9%	-4.5%	61.1%	-13.7%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

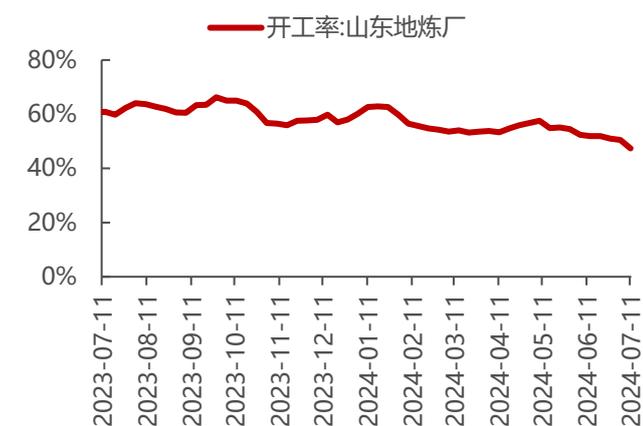
注: 美国数据截至时间为 2024 年 7 月 5 日; 中国数据截至时间为 2024 年 7 月 11 日

**图20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)**



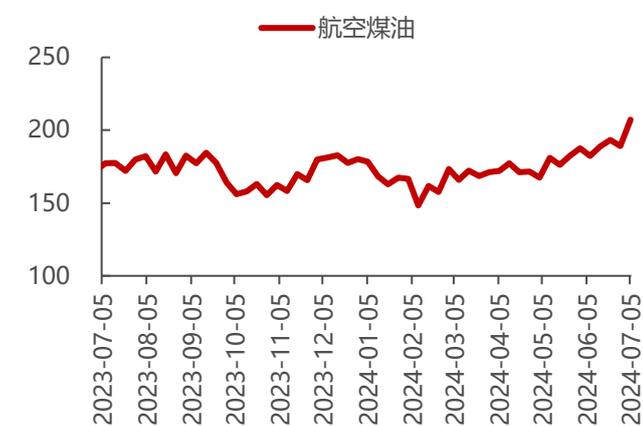
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**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)**



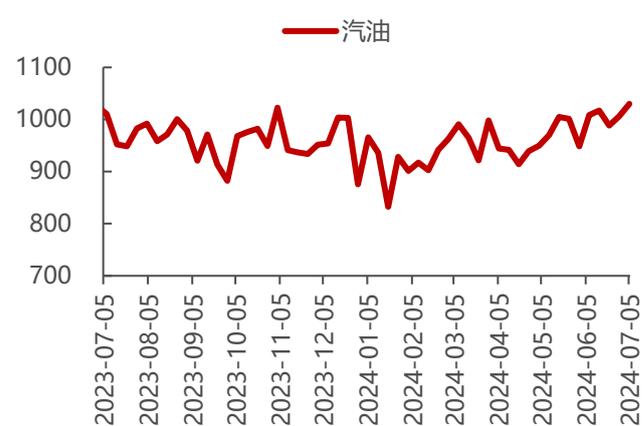
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**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	2075	2108	-33	1922	153	1870	205
汽油消费量	万桶/天	940	942	-3	904	36	876	64
航空煤油消费量	万桶/天	184	183	0	170	14	154	30
馏分燃料油消费量	万桶/天	347	372	-25	365	-18	297	50
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	87	66	21	87	0	63	24

资料来源: EIA, 民生证券研究院

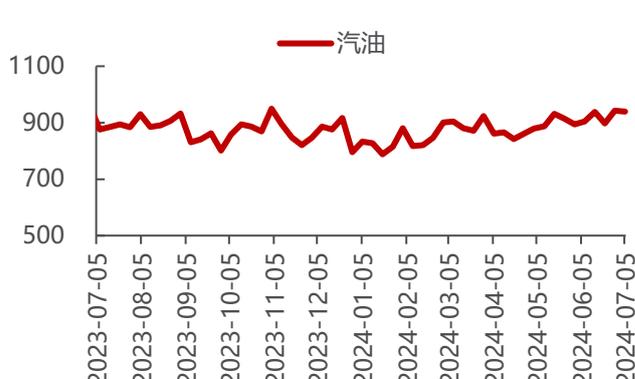
注: 截至时间为 2024 年 7 月 5 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



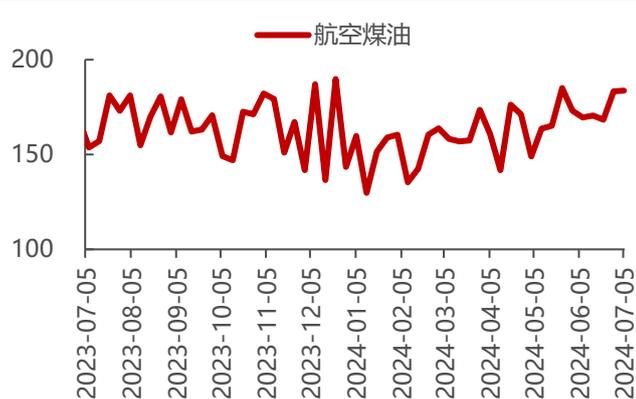
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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持平 (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

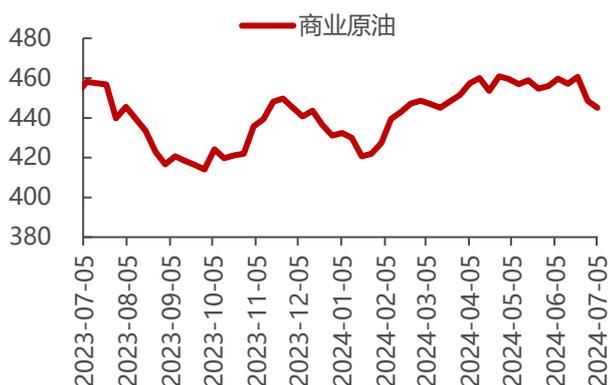
### 5.4 原油库存

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	81817	82113	-297	83018	-1201	80489	1328
商业原油库存	万桶	44510	44854	-344	45965	-1456	45813	-1303
SPR	万桶	37307	37260	48	37053	255	34676	2631

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
<b>石油产品合计</b>	<b>万桶</b>	84053	83453	600	82845	1208	82001	2052
车用汽油	万桶	22967	23167	-201	23351	-385	21945	1021
燃料乙醇	万桶	2360	2359	1	2322	38	2266	95
航空煤油	万桶	4446	4330	116	4200	246	4180	266
馏分燃料油	万桶	12461	11973	488	12337	125	11818	643
丙烷和丙烯	万桶	7799	7584	215	6981	818	8379	-581

资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 7 月 5 日)

**图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)**


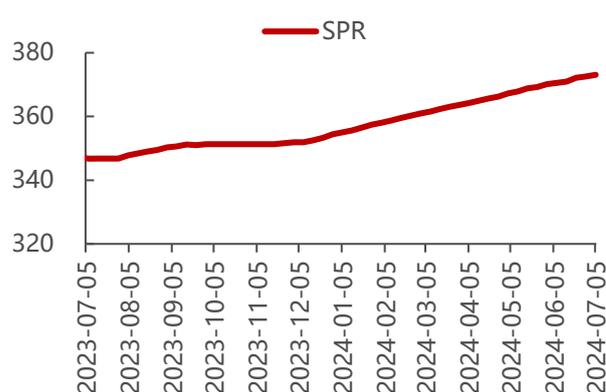
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**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上升 (百万桶)**


资料来源: EIA, 民生证券研究院

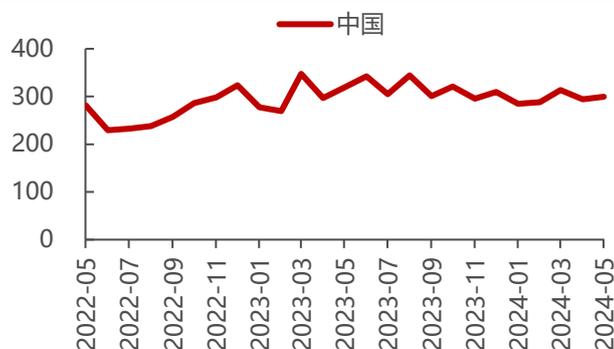
## 5.5 原油进出口

据 Bloomberg 7 月 12 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%。

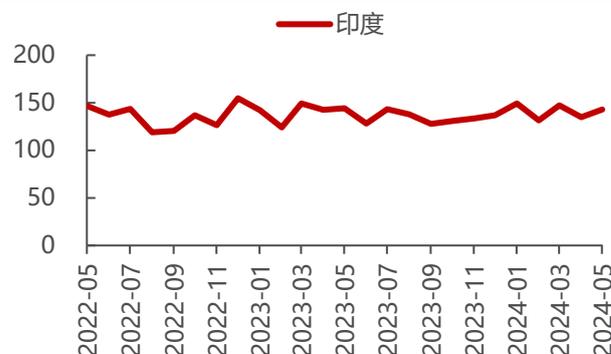
2) 海运出口：沙特 222 百万桶，同比上升 8.7%，环比上升 5.0%；俄罗斯 145 百万桶，同比下降 3.2%，环比上升 12.5%；美国 135 百万桶，同比上升 15.2%，环比上升 21.9%；伊拉克 115 百万桶，同比上升 10.0%，环比上升 5.1%。

图36：中国海运进口原油环比上升（百万桶）



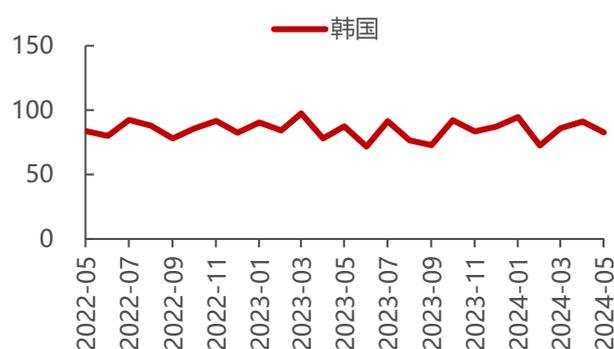
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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）



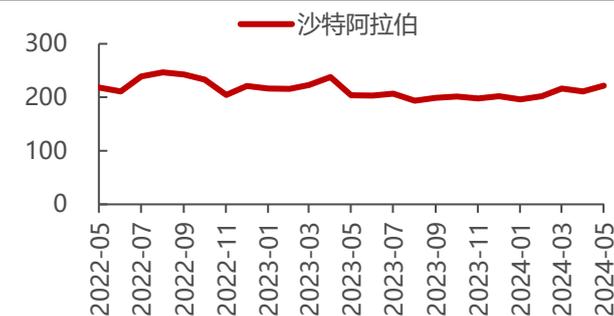
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比上升（百万桶）



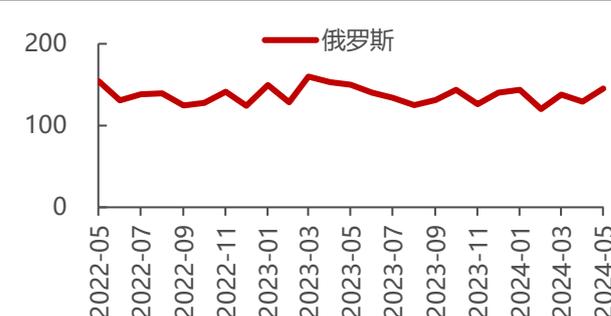
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）



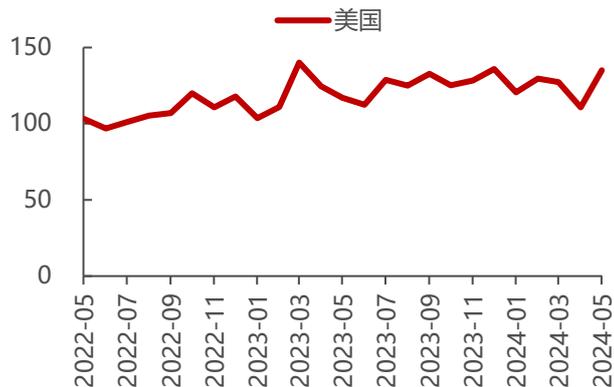
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

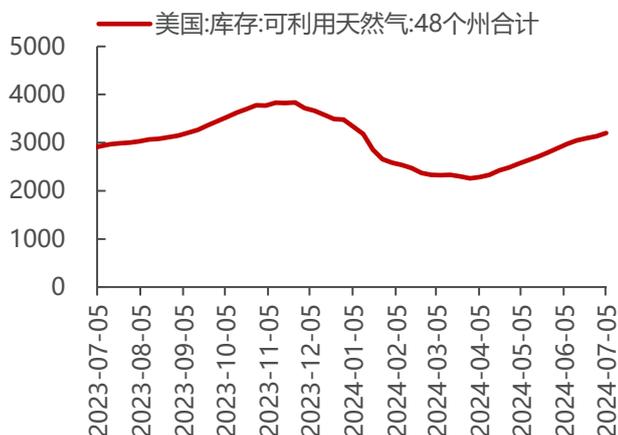
表8: 天然气供需和库存

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	108.8	107.7	1.02%	107.0	1.68%	105.8	2.84%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	76.8	72.4	6.08%	71.9	6.82%	69.6	10.34%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	102.3	98.0	4.39%	107.0	-4.39%	94.4	8.37%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3199.0	3134.0	2.07%	2974.0	7.57%	2881.0	11.04%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率	—	80.32%	78.32%	1.99%	72.33%	7.99%	80.52%	-0.20%
德国储气率	—	84.57%	82.47%	2.10%	75.39%	9.18%	83.09%	1.48%
法国储气率	—	71.68%	68.80%	2.89%	62.04%	9.64%	66.66%	5.02%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

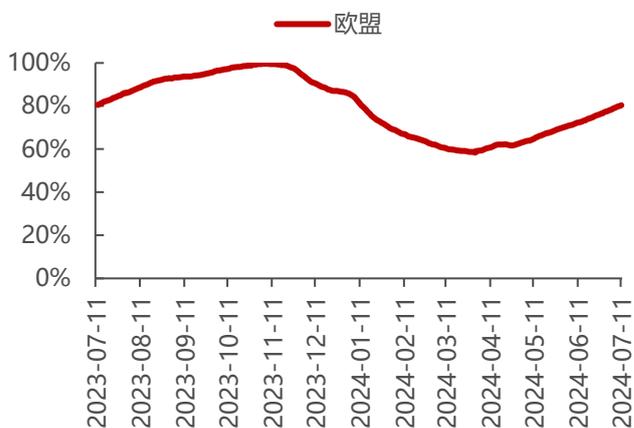
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年7月5日外, 其他截至时间为2024年7月10日; 欧洲数据截至时间为2024年7月11日

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 12 日, 国内汽柴油现货价格为 8835、7516 元/吨, 周环比变化-0.27%、-0.47%; 和布伦特原油现货价差为 81.02、56.23 美元/桶, 周环比变化+1.58%、+1.84%。

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	2.48	2.56	-2.92%	2.39	4.05%	2.58	-3.80%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.53	2.60	-2.90%	2.47	2.28%	2.59	-2.41%
汽油: 美国	美元/加仑	3.61	3.60	0.36%	3.55	1.61%	3.66	-1.50%
柴油: 美国	美元/加仑	3.87	3.81	1.36%	3.66	5.66%	3.81	1.55%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.51	2.54	-1.34%	2.29	9.33%	2.37	5.78%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.44	2.48	-1.57%	2.29	6.60%	2.39	1.88%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	98.13	100.28	-2.14%	93.41	5.05%	105.41	-6.91%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	103.81	106.76	-2.76%	102.08	1.69%	90.58	14.61%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	112.92	116.06	-2.70%	110.73	1.98%	113.32	-0.35%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	96.50	99.03	-2.55%	91.17	5.85%	106.13	-9.07%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	100.12	102.07	-1.91%	97.38	2.81%	110.56	-9.44%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	99.58	102.10	-2.47%	97.54	2.09%	107.92	-7.73%
92#汽油: 中国	元/吨	8835	8859	-0.27%	8813	0.25%	8981	-1.63%
0#柴油: 中国	元/吨	7516	7552	-0.47%	7530	-0.19%	7939	-5.33%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

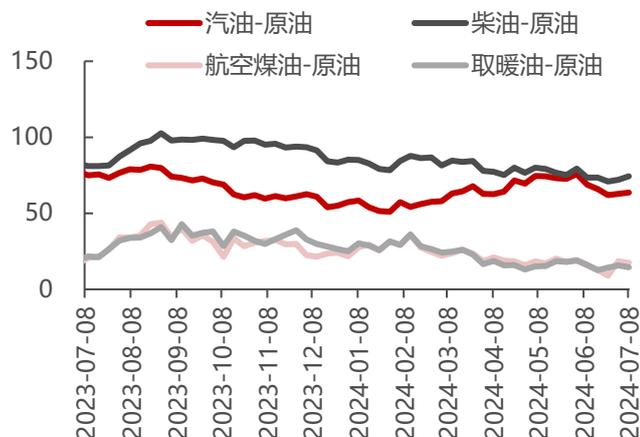
注: 1) 期货报价截至时间为 7 月 12 日。2) 美国现货报价截至时间为 7 月 8 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 7 月 11 日; 国内报价截至时间 7 月 12 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

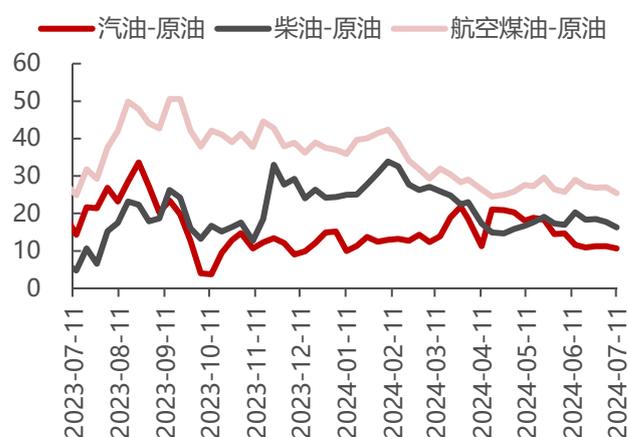
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	22.13	24.32	-9.01%	21.83	1.36%	33.05	-33.03%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	23.92	26.14	-8.50%	25.32	-5.51%	33.33	-28.24%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	63.66	62.83	1.31%	68.97	-7.71%	74.99	-15.11%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	74.45	71.99	3.42%	73.47	1.34%	80.99	-8.08%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	17.46	18.60	-6.17%	16.18	7.90%	20.72	-15.76%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	14.52	15.87	-8.55%	15.88	-8.61%	21.65	-32.94%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	10.62	11.28	-5.85%	11.64	-8.76%	21.37	-50.30%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	16.30	17.76	-8.22%	20.31	-19.74%	6.54	149.24%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	25.41	27.06	-6.07%	28.96	-12.24%	29.28	-13.20%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	8.99	10.03	-10.37%	9.40	-4.36%	22.09	-59.30%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	12.61	13.07	-3.52%	15.61	-19.22%	26.52	-52.45%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	12.07	13.10	-7.86%	15.77	-23.46%	23.88	-49.46%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	81.02	79.76	1.58%	83.08	-2.48%	86.02	-5.82%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	56.23	55.22	1.84%	58.97	-4.64%	66.18	-15.03%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

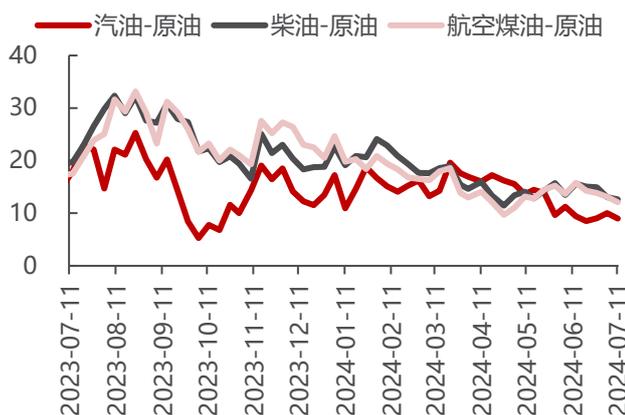
注: 1) 期货报价截至时间为 7 月 12 日。2) 美国现货报价截至时间为 7 月 8 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 7 月 11 日; 国内报价截至时间 7 月 12 日

**图46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


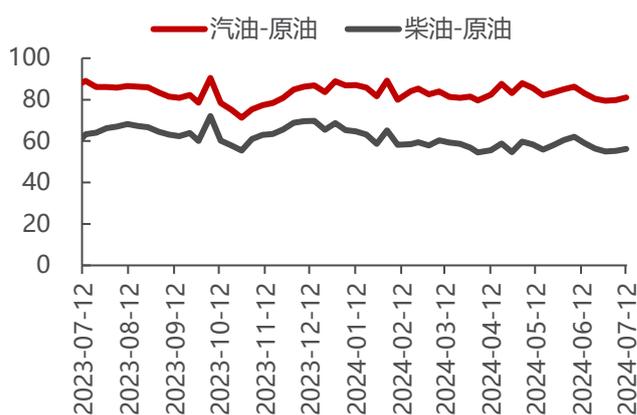
资料来源: iFind, 民生证券研究院

**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**

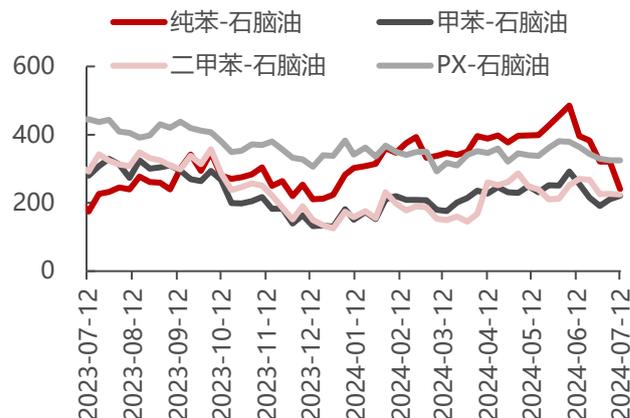
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	701	715	-1.99%	679	3.32%	591	18.64%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	730	13.01%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	880	870	1.15%	860	2.33%	776	13.40%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	942	1036	-9.10%	1074	-12.29%	766	23.03%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	922	926	-0.43%	935	-1.39%	871	5.86%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	926	942	-1.70%	950	-2.47%	883	4.93%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	1026	1040	-1.35%	1043	-1.63%	1036	-0.97%

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>								
乙烯-石脑油	美元/吨	124	110	12.98%	147	-15.36%	139	-10.87%
丙烯-石脑油	美元/吨	179	155	15.67%	182	-1.38%	185	-3.31%
纯苯-石脑油	美元/吨	241	321	-24.94%	396	-39.06%	175	37.88%
甲苯-石脑油	美元/吨	221	210	4.88%	256	-13.87%	280	-21.14%
二甲苯-石脑油	美元/吨	225	227	-0.77%	271	-16.97%	292	-22.84%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	325	325	0.08%	365	-10.84%	445	-26.99%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 7 月 12 日)

**图50: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图51: 纯苯和石脑油价差收窄 (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
<b>产品价格</b>								
纯苯	美元/吨	701	715	-1.99%	679	3.32%	591	18.64%
PX	元/吨	8900	8900	0.00%	8700	2.30%	8400	5.95%
PTA	元/吨	5950	6010	-1.00%	5970	-0.34%	5970	-0.34%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	730	13.01%
MEG	元/吨	4820	4710	2.34%	4450	8.31%	4085	17.99%
FDY	元/吨	8550	8550	0.00%	8350	2.40%	8175	4.59%
POY	元/吨	8025	8025	0.00%	7900	1.58%	7575	5.94%
DTY	元/吨	9425	9425	0.00%	9300	1.34%	9125	3.29%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	3812	3702	2.97%	3777	0.92%	4186	-8.93%
PTA-0.655*PX	元/吨	121	181	-33.24%	272	-55.62%	468	-74.25%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1227	1113	10.28%	858	42.94%	961	27.69%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1794	1780	0.80%	1703	5.37%	1652	8.61%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1269	1255	1.13%	1253	1.31%	1052	20.66%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2669	2655	0.53%	2653	0.62%	2602	2.59%

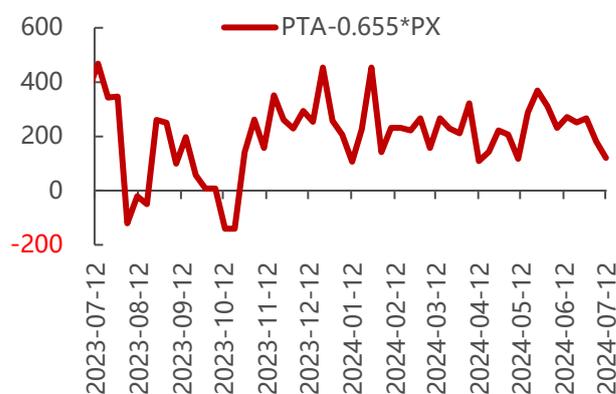
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 7 月 12 日)

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)



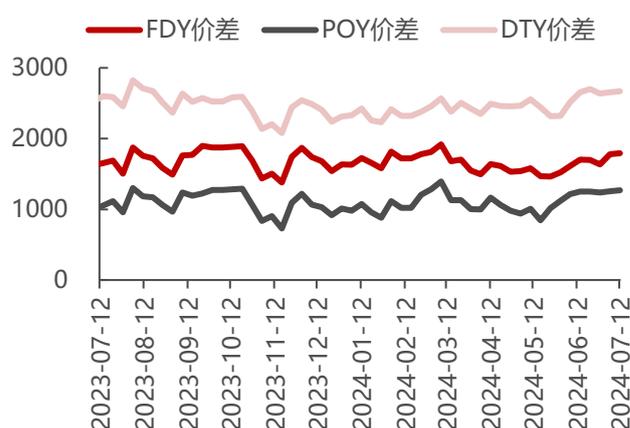
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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	8110	8140	-0.37%	8065	0.56%	7300	11.10%
环氧丙烷	元/吨	8930	8920	0.11%	9070	-1.54%	9330	-4.29%
丙烯腈	元/吨	9300	9400	-1.06%	9400	-1.06%	8000	16.25%
丙烯酸	元/吨	6375	6250	2.00%	6350	0.39%	6000	6.25%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	935	1010	-7.43%	1090	-14.22%	850	10.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3334	3359	-0.75%	3630	-8.16%	4299	-22.46%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1408	1557	-9.60%	1728	-18.52%	905	55.52%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	779	689	13.06%	910	-14.40%	969	-19.66%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为7月12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输沪深 300 指数 (%)	5
图 2: 本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周恒逸石化涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周岳阳兴长跌幅最大 (%)	6
图 5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)	13
图 6: WTI 期货价格较上周下跌 (美元/桶)	13
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	14
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)	14
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外价差较上周扩大 (元/吨)	14
图 13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)	15
图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)	15
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)	15
图 16: OPEC 6 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯 6 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	16
图 19: 6 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	16
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	17
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	17
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	17
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)	18
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	18
图 28: 美国航空煤油消费量周环比持平 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	18
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	19
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	19
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	20
图 39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	21
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	21
图 44: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	21
图 45: 欧盟储气率较上周上升	21
图 46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 47: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 48: 新加坡汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	23
图 49: 中国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 50: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)	24
图 51: 纯苯和石脑油价差收窄 (美元/吨)	24
图 52: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 53: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	25

图 55: 涤纶长丝价差较上周扩大 (元/吨) .....	25
图 56: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨) .....	26
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨) .....	26

## 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 .....	13
表 2: 天然气期现货价格 .....	14
表 3: 美国原油供给 .....	15
表 4: 6 月 OPEC 原油产量月环比下降 .....	16
表 5: 炼油需求 .....	16
表 6: 美国石油产品消费量 .....	18
表 7: 美国原油和石油产品库存 .....	18
表 8: 天然气供需和库存 .....	21
表 9: 国内外成品油期现货价格 .....	22
表 10: 国内外期现货炼油价差 .....	22
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差 .....	23
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差 .....	24
表 13: C3 产业链产品价格和价差 .....	25

## 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