

石油石化行业：原油价格继续上行，国内 LNG 出厂价格上涨

2024 年 7 月 18 日

看好/维持

石油石化

行业报告

原油价格环比上月继续上行。截至 7 月 1 日，Brent 和 WTI 原油期货结算价分别为 86.60 美元/桶和 83.38 美元/桶，环比上月分别涨 10.52% 和 12.34%；Brent 和 WTI 原油现货价格分别为 85.00 美元/桶和 81.54 美元/桶，环比上月涨 4.80% 和 5.91%。截至 7 月 1 日，ESPO 原油现货价格为 80.16 美元/桶，环比上月上涨 4.48%。6 月，中国原油现货月度均价（南海）为 77.46 美元/桶，环比上升 3.24%，中国原油现货月度均价（胜利）为 85.65 美元/桶，环比上升 3.27%。

供需和库存：OPEC 原油产量增加。美国，炼油厂原油产量增加，石油产品供应量增加；原油和石油产品库存环比上涨，美国可运营产能利用率下跌。山东地炼厂周平均开工率降低。OPEC 原油产量达 26629 千桶/天，环比上月涨 0.11%。美国，截至 5 月，炼油厂原油产量为 17.04 百万桶/天，环比涨 4.41%；截至 6 月 21 日，原油和石油产品库存总量为 1668222 千桶，环比上涨 2.19%；截至 6 月 21 日，石油产品供应量为 20689 千桶/天，环比上月涨 6.74%；可运营产能利用率为 92.2%，环比下跌 2.1 个百分点。国内，截至 6 月 27 日，山东地炼厂周平均开工率为 50.92%，环比上月下跌 3.64 个百分点。

天然气一价格：国内 LNG 出厂价格月环比上涨，英美加天然气期货价格环比下跌。截至 7 月 1 日，国内 LNG 出厂价格 4456 元/吨，环比上月涨 1.39%；英美加天然气期货价格环比上月分别跌 10.12%、10.15%、7.71%。

供需和库存：中国天然气 6 月产量环比上月上涨，欧美天然气库存量月环比均上涨。6 月，中国天然气单月产量 651095 吨，环比涨 15.61%。截至 6 月 21 日，美国天然气库存 157075 千桶，环比上涨 11.18%；截至 6 月 30 日，欧洲天然气库存量 878.71 亿千瓦时，环比上涨 10.02%。

进出口：欧洲天然气累计进口量月环比下降。中国天然气进口量月同比上涨。截至 6 月前 2 周，欧洲天然气累计进口量 78059.01 百万立方米，月环比降 1.90%。5 月，中国天然气进口量为 1133.34 万吨，同比上涨 6.50%。

结论：原油价格继续上行。美国，炼油厂原油产量上涨，石油产品供应量增加；可运营产能利用率降低，原油库存上涨。中国，原油进口上涨，山东地炼厂周平均开工率下跌。国内 LNG 出厂价格上涨；英美加天然气期货价格环比下跌。

风险提示：地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.42%
行业市值(亿元)	41641.71	5.09%
流通市值(亿元)	36188.65	5.52%
行业平均市盈率	12.16	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：曹奕丰

021-25102904

caoyf_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050005

研究助理：莫文娟

010-66555574

mwj882004@163.com

执业证书编号：

S1480122080006

1. 原油

1.1 价格

Brent 和 WTI 原油期货结算价环比上月继续上涨。截至 7 月 1 日，Brent 原油期货结算价为 86.60 美元/桶，环比上月上涨 8.24 美元/桶，涨幅为 10.52%；WTI 原油期货结算价为 83.38 美元/桶，环比上月上涨了 9.16 美元/桶，涨幅为 12.34%。

图1：Brent 原油期货价 86.60 美元/桶，月环比涨 10.52%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

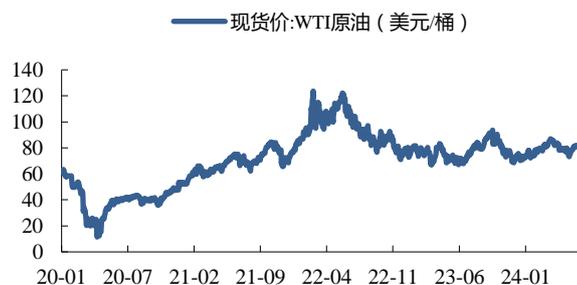
图2：WTI 原油期货结算价 83.38 美元/桶，环比上涨 12.34%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

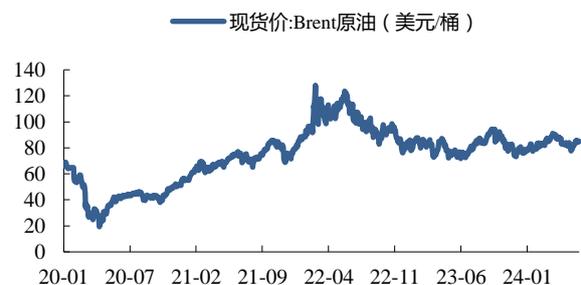
WTI 原油现货价格环比上月上涨，Brent 原油现货价格环比上月上涨。截至 7 月 1 日，WTI 原油现货价格为 81.54 美元/桶，环比上涨 4.55 美元/桶，涨幅为 5.91%；Brent 原油现货价格为 85.00 美元/桶，环比上涨 3.89 美元/桶，涨幅为 4.80%。

图3：WTI 原油现货价格环比上涨 5.91%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：Brent 原油现货价格环比上涨 4.80%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

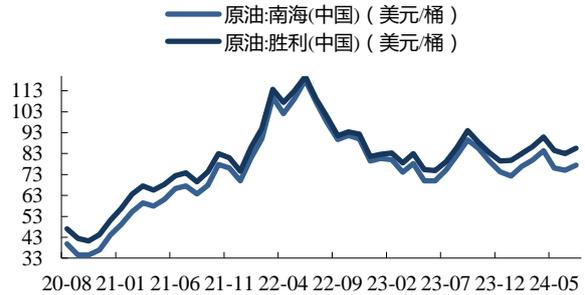
OPEC 原油现货价格环比上月微降，中国原油现货月度均价环比上月上涨。6 月，OPEC 原油现货价格为 83.25 美元/桶，环比下跌 0.34 美元/桶，跌幅为 0.41%。7 月，中国原油现货月度均价（南海）为 77.46 美元/桶，环比上涨了 2.43 美元/桶，涨幅为 3.24%。中国原油现货月度均价（胜利）为 85.65 美元/桶，环比上升 2.71 美元/桶，涨幅为 3.27%。

图5：OPEC 原油现货价格环比微跌 0.41%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

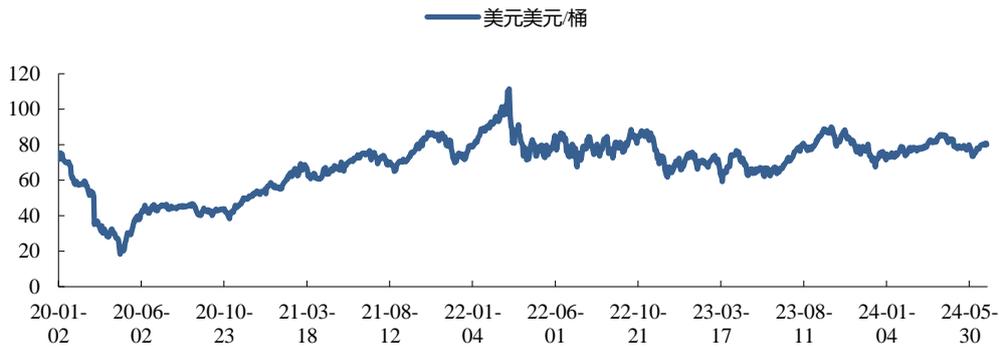
图6：中国原油现货月度均价环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

ESPO 原油现货价格环比上月上涨。截至 7 月 1 日，ESPO 原油现货价格为 80.16 美元/桶，环比上月上涨 3.44 美元/桶，涨幅为 4.48%。

图7：ESPO 原油现货价格 80.16 美元/桶，环比上涨 4.48%

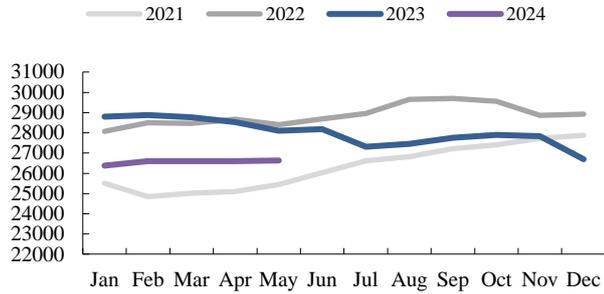


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.2 供需

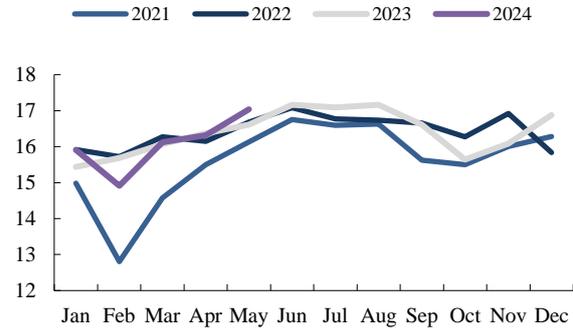
OPEC 原油产量环比上月上涨。5 月，OPEC 原油产量达 26629 千桶/天，环比上月上涨 29 千桶/天，涨幅为 0.11%；同比下跌 1470 桶/天，跌幅为 5.23%。

图8：5月OPEC原油产量环比上涨(千桶/天)



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：美国炼油厂原油产量 17.04 百万桶/天，环比涨 4.41%

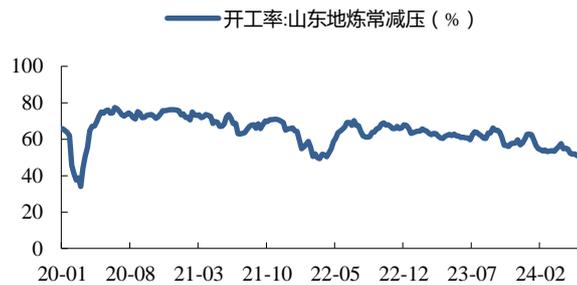


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

美国炼油厂原油产量环比同比均上涨。5月，美国炼油厂原油产量为 17.04 百万桶/天，环比上月上涨 0.72 百万桶/天，涨幅为 4.41%，同比上涨 0.43 百万桶/天，涨幅为 2.59%。

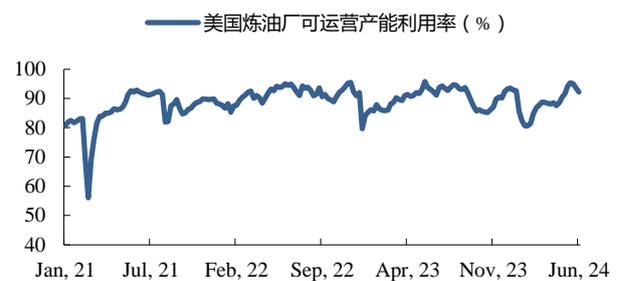
山东地炼厂开工率环比下降，美国炼油厂可运营产能利用率环比下降。截至 6 月 27 日，山东地炼厂周平均开工率为 50.92%，环比上月下跌 3.64 个百分点。截至 6 月 21 日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为 92.2%，环比上月下跌 2.1 个百分点。

图10：山东地炼厂开工率 50.92%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：美国炼油厂可运营产能利用率

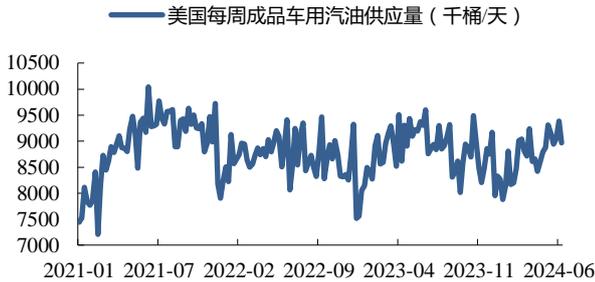


资料来源：eia，东兴证券研究所

美国成品车用汽油供应量环比下降。截至 6 月 21 日，美国每周成品车用汽油供应量为 8969 千桶/天，环比上月下降 179 千桶/天，降幅为 1.96%。

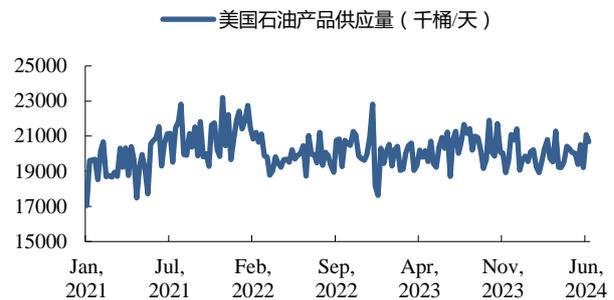
美国石油产品供应量环比上涨。截至 6 月 21 日，美国石油产品供应量为 20689 千桶/天，环比上月上涨 1306 千桶/天，涨幅为 6.74%。

图12：美国成品车用汽油供应量环比下降 1.96%



资料来源：eia, 东兴证券研究所

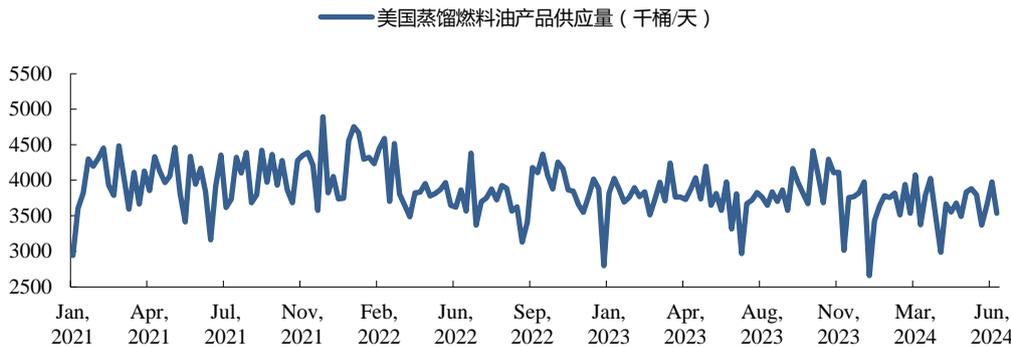
图13：美国石油产品供应量环比上涨 6.74%



资料来源：eia, 东兴证券研究所

美国蒸馏燃料油产品供应量环比下降。截至 6 月 21 日，美国蒸馏燃料油产品供应量为 3536 千桶/天，环比上月下降 259 千桶/天，跌幅为 6.82%。

图14：美国蒸馏燃料油产品供应量 3536 千桶/天，环比下降 6.82%



资料来源：eia, 东兴证券研究所

1.3 库存

美国原油和石油产品库存环比上涨。截至 6 月 21 日，美国原油和石油产品库存总量为 1668222 千桶，环比上月上涨 35749 千桶，涨幅为 2.19%。

美国原油库存总量环比上涨。截至 6 月 21 日，美国原油库存总量为 832893 千桶，环比上月上涨 8915 千桶，涨幅为 1.08%。

美国车用汽油库存量环比上涨。截至 6 月 21 日，美国车用汽油库存量为 233886 千桶，月环比上涨 5042 千桶，涨幅为 2.20%。

美国蒸馏燃料油库存量环比上涨。截至 6 月 21 日，美国蒸馏燃料油库存量为 121263 千桶，环比上月上涨 1975 千桶，涨幅为 1.66%。

图15：美国原油和石油产品库存环比上涨 2.19%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图16：美国原油库存总量环比上涨 1.08%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图17：美国车用汽油库存量环比上涨 2.20%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图18：美国蒸馏燃料油库存量环比上涨 1.66%

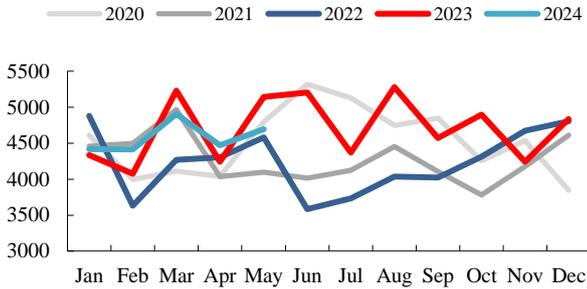


资料来源：eia，东兴证券研究所

1.4 进出口

中国原油进口数量环比上涨。5月，中国原油进口数量为4697万吨，环比上月上涨了225万吨，涨幅为5.03%。

美国原油进口数量环比上涨。6月初至6月21日，美国6月原油进口数量均值为7140.25千桶/日，环比上月上涨391.75千桶/日，涨幅为5.8%。

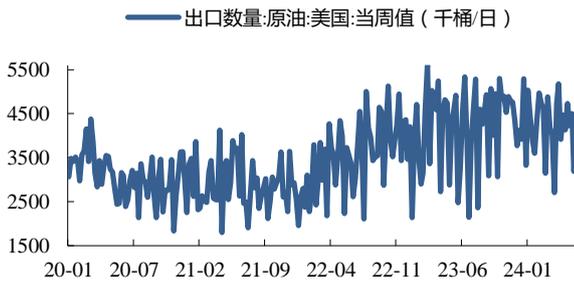
图19：中国原油进口数量 4697 万吨，环比上涨 5.03%


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图20：美国原油 6 月进口数量均值 7140.25 千桶/日，涨 5.8%


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

美国原油出口数量环比下降。6 月初至 6 月 21 日，美国 6 月原油出口数量均值为 4004.25 千桶/日，环比上月下降 385.25 千桶/日，降幅为 8.8%。

图21：美国 6 月原油出口数量均值为 4004.25 千桶/日


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

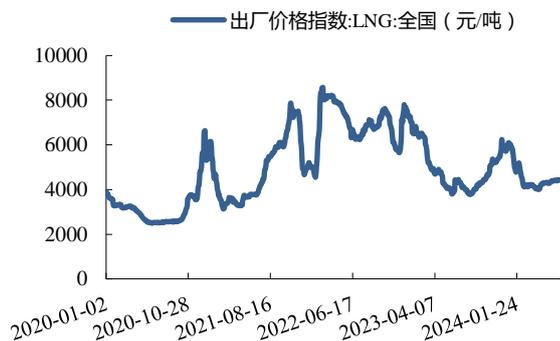
2. 天然气

2.1 价格

国内 LNG 出厂价格同比上涨，环比继续上涨。截至 7 月 1 日，国内 LNG 出厂价格为 4456 元/吨，同比上涨 1.43%；环比上月上涨 61 元/吨，涨幅为 1.39%。

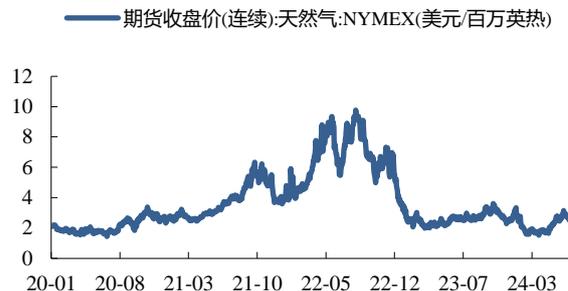
美国 NYMEX 天然气期货收盘价同比下降，环比下降。截至 7 月 1 日，美国 NYMEX 天然气期货收盘价为 2.48 美元/百万英热单位，同比下降 8.15%；环比上月下降 0.28 美元/百万英热单位，降幅为 10.15%。

图22：国内 LNG 出厂价格环比上涨 1.39%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图23：美国 NYMEX 天然气期货收盘价环比下降 10.15%

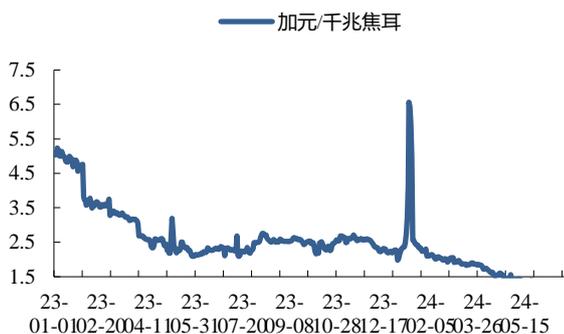


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

加拿大天然气期货价格环比下跌。截至6月30日，加拿大天然气期货价格为1.12加元/千兆焦耳，环比上月下降0.09加元/千兆焦耳，跌幅为7.71%。

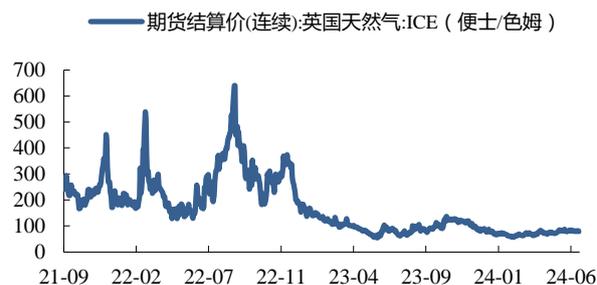
英国天然气期货价格环比上月下降。截至7月1日，英国天然气期货价格为78.30便士/色姆，环比上月下跌8.82便士/色姆，跌幅为10.12%。

图24：加拿大天然气期货价格环比下降 7.71%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图25：英国天然气期货价格环比下跌 10.12%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2.2 供需

中国天然气 6 月产量环比上涨。2024 年 6 月，中国天然气单月产量为 651095 吨，环比上月上涨 87905 吨，涨幅为 15.61%。

图26：中国天然气 6 月产 651095 吨，环比涨 15.61%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2.3 库存

美国天然气库存量环比上涨，同比上涨。截至 6 月 21 日，美国液化天然气/液化石油气（不包括丙烷/丙烯）库存为 157075 千桶，环比上涨 15797 千桶，涨幅为 11.18%，同比上涨 13891 千桶，涨幅为 9.70%。

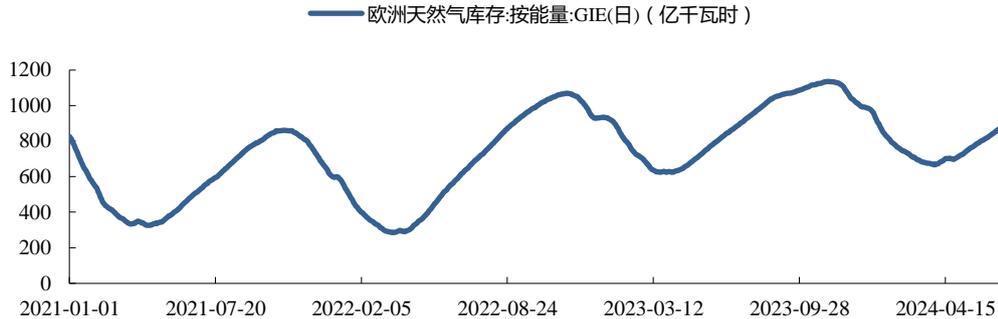
欧洲天然气库存量环比上涨，同比上涨。截止 6 月 30 日，欧洲天然气库存量为 878.71 亿千瓦时，环比上涨 80.03 亿千瓦时，涨幅为 10.02%，同比上涨 7.87 亿千瓦时，涨幅为 0.90%。

图27：美国天然气库存量 157075 千桶，月环比上涨 11.18%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图28：欧洲天然气库存量环比上涨 10.02%



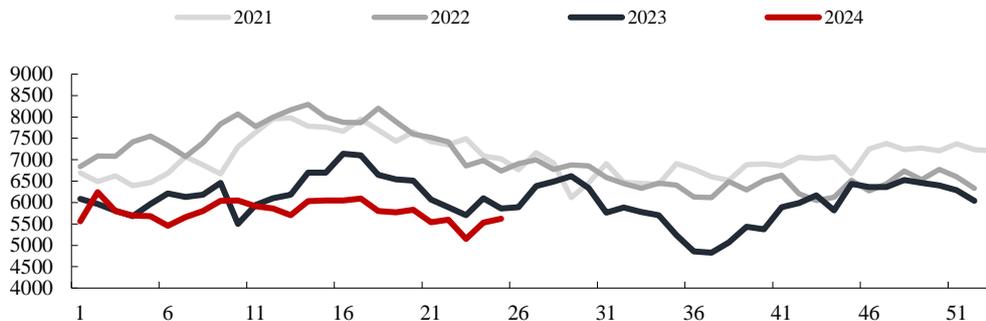
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2.4 进出口

欧洲天然气进口月累计量月环比下降，同比下降。截至6月前2周，欧洲天然气进口累计量为78059.01百万立方米，环比上月下降1512.00百万立方米，跌幅为1.90%，同比下降5651.12百万立方米，跌幅为6.75%。

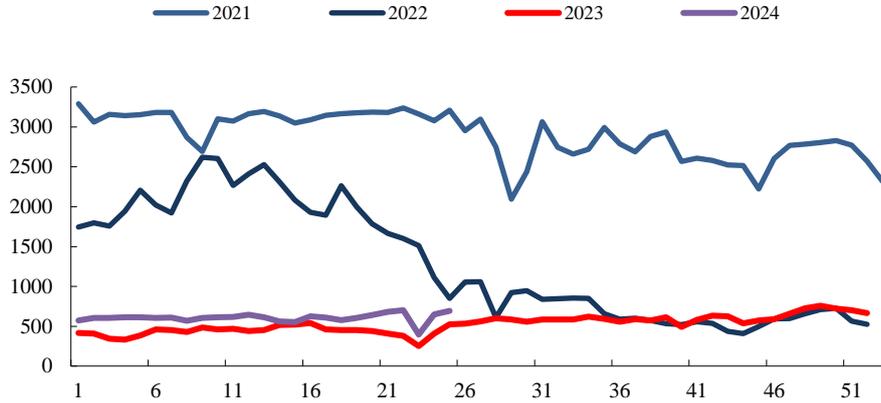
欧洲自俄罗斯天然气进口月累计量环比上涨，同比上涨。截至6月前2周，欧洲自俄罗斯天然气累计进口量为9396.10百万立方米，环比上月上涨140.00百万立方米，涨幅1.51%，同比上涨2858.80百万立方米，涨幅为43.73%。

图29：欧洲天然气累计进口量78059.01百万立方米，月环比下降1.90%



资料来源：bruegel，东兴证券研究所

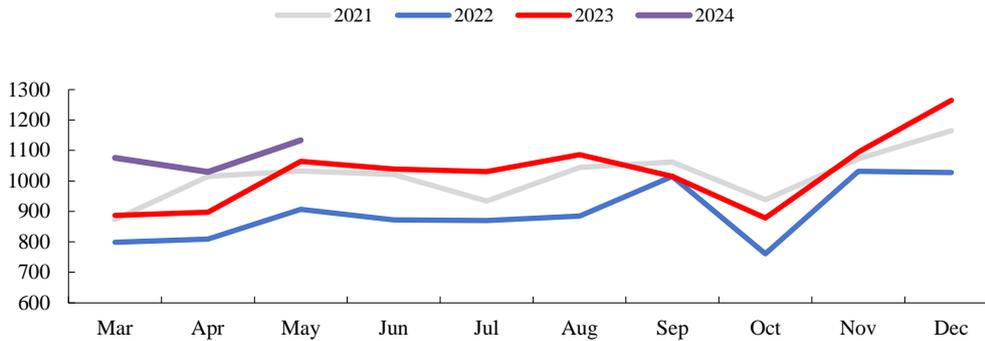
图30：欧洲自俄罗斯天然气累计进口量 9396.1 百万立方米，月环比上涨 1.51%



资料来源：bruegel, 东兴证券研究所

中国天然气进口量月同比上涨。5月，中国天然气进口量为 1133.34 万吨，同比上涨 69.21 万吨，涨幅为 6.50%。

图31：中国天然气进口量 1133.34 万吨，同比上涨 6.50%



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

3.风险提示

地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	石油石化行业：油价持续上行，中美可运营产能利用率有所提升	2024-04-25
行业普通报告	石油石化行业：油价继续上行，国内天然气价上涨	2024-03-28
行业普通报告	石油石化行业：全球原油减产，欧美天然气价跌去库存量明显	2024-03-05
行业普通报告	石油石化行业：OPEC 继续减产，油价有望持续上涨	2024-01-30
行业普通报告	石油石化行业：油价下跌，OPEC 原油产量减少，国内 LNG 出厂价格上涨	2024-01-04
行业普通报告	石油石化行业报告：欧美天然气价继续上行，全球原油产量持平	2023-10-30
行业普通报告	石油石化行业报告：供需偏紧，油价有望持续上涨，天然气价上涨	2023-09-26
行业普通报告	石油石化行业报告：全球原油减产和成品供应量缩减支持高油价，欧洲天然气价格上涨	2023-08-29
行业普通报告	石油石化行业报告：油价有望持续上涨，美国原油库存量减少	2023-08-08
公司深度报告	广汇能源（600256.SH）：布局“气煤油”，成本优势凸显，有望成为集上中下游为一体的民营能源巨头	2024-05-09
公司普通报告	昊华科技（600378.SH）：业绩短期承压，重点项目有序推进	2024-05-07
公司普通报告	中海油服（601808.SH）：钻井和油田技术服务持续恢复，推动盈利稳定增长—2023 年年报点评	2024-04-10
公司普通报告	中国海油（600938.SH）：业绩符合预期，资本支出上调助推产储量齐升—2023 年年报点评	2024-04-09
公司普通报告	海油工程（600583.SH）：海外盈利能力提升，国内增储上产支撑有力	2024-04-08
公司深度报告	中海油服（601808.SH）：站在巨人肩膀上的海上油服龙头	2024-04-03
公司普通报告	中国海油（600938）：成本管控优势明显，资本支出上调助力储量产量增长	2023-11-13

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，6 年投资研究经验，2015-2018 年就职于广发证券发展研究中心，2019 年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。现兼任东兴证券能源与材料组组长。

研究助理简介

莫文娟

能源行业研究助理，博士，2019-2020 年美国康奈尔大学访问学者，从事生物质能源工作。2022 年加入东兴证券，主要覆盖能源开采与转型、有色金属、碳中和等领域的研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526