

## 国际形势造成扰动，强供需面下油价维持震荡

2024年07月20日

➤ **国际形势造成扰动，强供需面下油价维持震荡。** 尽管原油进一步降库，但美国汽柴油本周均有累库，原油需求端暂无超预期表现，油价维持震荡。此外，近期美国总统竞选进展对油价有一定扰动，但在当前供需紧平衡和旺季强预期的支撑下，油价整体较为稳定，而板块标的则波动较大。我们认为，在 OPEC 成员国依赖石油出口作为财政收入而对油价有较高诉求以及原油低库存的驱动下，油价底部相对明确，后续建议关注美国总统竞选进展和 OPEC 产量兑现情况。

➤ **美元指数上升；油价下跌；东北亚 LNG 到岸价格上涨。** 截至 7 月 19 日，美元指数收于 104.38，周环比上升 0.27 个百分点。1) **原油：**截至 7 月 19 日，布伦特原油期货结算价为 82.63 美元/桶，周环比下跌 2.82%；WTI 期货结算价为 80.13 美元/桶，周环比下跌 2.53%。2) **天然气：**截至 7 月 19 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.12 美元/百万英热单位，周环比下跌 8.17%；东北亚 LNG 到岸价格为 12.13 美元/百万英热，周环比上涨 1.71%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。** 截至 7 月 12 日，美国原油产量 1330 万桶/日，周环比持平。截至 7 月 12 日，美国炼油厂日加工量为 1693 万桶/日，周环比下降 18 万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存上升。** 1) **原油：**截至 7 月 12 日，美国战略原油储备为 37372 万桶，周环比上升 65 万桶；商业原油库存为 44023 万桶，周环比下降 487 万桶。2) **成品油：**车用汽油库存为 23299 万桶，周环比上升 333 万桶；航空煤油库存为 4676 万桶，周环比上升 230 万桶；馏分燃料油库存为 12807 万桶，周环比上升 345 万桶。

➤ **汽油价差收窄，涤纶长丝价差扩大。** 1) **炼油：**截至 7 月 19 日，NYMEX 汽油和取暖油期货结算价和 WTI 期货结算价差为 21.27/22.22 美元/桶，周环比变化-3.91%/-7.09%。2) **化工：**截至 7 月 19 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为 119/169/214 美元/吨，较上周变化-3.83%/-5.45%/-3.06%；FDY/POY/DTY 的价差为 1907/1382/2782 元/吨，较上周变化+6.29%/+8.90%/+4.23%。

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

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

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

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：lujiagi@mszq.com

### 相关研究

- 石化周报：旺季油价上行趋势不改，关注弱预期扭转节点-2024/07/13
- 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

### 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601857	中国石油	9.97	0.88	0.94	0.99	11	11	10	推荐
600938	中国海油	31.70	2.60	3.11	3.30	12	10	10	推荐
600028	中国石化	6.50	0.51	0.58	0.61	13	11	11	推荐
603619	中曼石油	21.02	2.05	2.71	3.41	10	8	6	推荐
603393	新天然气	36.58	2.47	3.55	4.02	15	10	9	推荐
000968	蓝焰控股	5.80	0.56	0.61	0.72	10	10	8	推荐
605090	九丰能源	28.78	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 19 日收盘价)

# 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>9</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

**国际形势造成扰动，强供需面下油价维持震荡。** 尽管原油进一步降库，但美国汽柴油本周均有累库，原油需求端暂无超预期表现，油价维持震荡。此外，近期美国总统竞选进展对油价有一定扰动，但在当前供需紧平衡和旺季强预期的支撑下，油价整体较为稳定，而板块标的则波动较大。我们认为，在OPEC成员国依赖石油出口作为财政收入而对油价有较高诉求以及原油低库存的驱动下，油价底部相对明确，后续建议关注美国总统竞选进展和OPEC产量兑现情况。

**美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。** 截至7月19日，美元指数收于104.38，周环比上升0.27个百分点。1) 原油方面，截至7月19日，布伦特原油期货结算价为82.63美元/桶，周环比下跌2.82%；WTI期货结算价为80.13美元/桶，周环比下跌2.53%。2) 天然气方面，截至7月19日，NYMEX天然气期货收盘价为2.12美元/百万英热单位，周环比下跌8.17%；东北亚LNG到岸价格为12.13美元/百万英热，周环比上涨1.71%。

**美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。** 1) 原油方面，截至7月12日，美国原油产量1330万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至7月12日，美国炼油厂日加工量为1693万桶/日，周环比下降18万桶/日；汽油产量为955万桶/日，周环比下降75万桶/日；航空煤油产量为191万桶/日，周环比下降16万桶/日；馏分燃料油产量为523万桶/日，周环比上升10万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存上升。** 1) 原油方面，截至7月12日，美国战略原油储备为37372万桶，周环比上升65万桶；商业原油库存为44023万桶，周环比下降487万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为23299万桶，周环比上升333万桶；航空煤油库存为4676万桶，周环比上升230万桶；馏分燃料油库存为12807万桶，周环比上升345万桶。

**欧盟储气率上升。** 截至7月18日，欧盟储气率为82.03%，较上周上升1.72个百分点。

**汽油价差收窄，涤纶长丝价差扩大。** 1) 炼油板块，截至7月19日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.41/2.44美元/加仑，周环比变化-2.82%/-3.56%，和WTI期货结算价差为21.27/22.22美元/桶，周环比变化-3.91%/-7.09%。2) 化工板块，截至7月19日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为119/169/214美元/吨，较上周变化-3.83%/-5.45%/-3.06%；FDY/POY/DTY的价差为1907/1382/2782元/吨，较上周变化+6.29%/+8.90%/+4.23%。

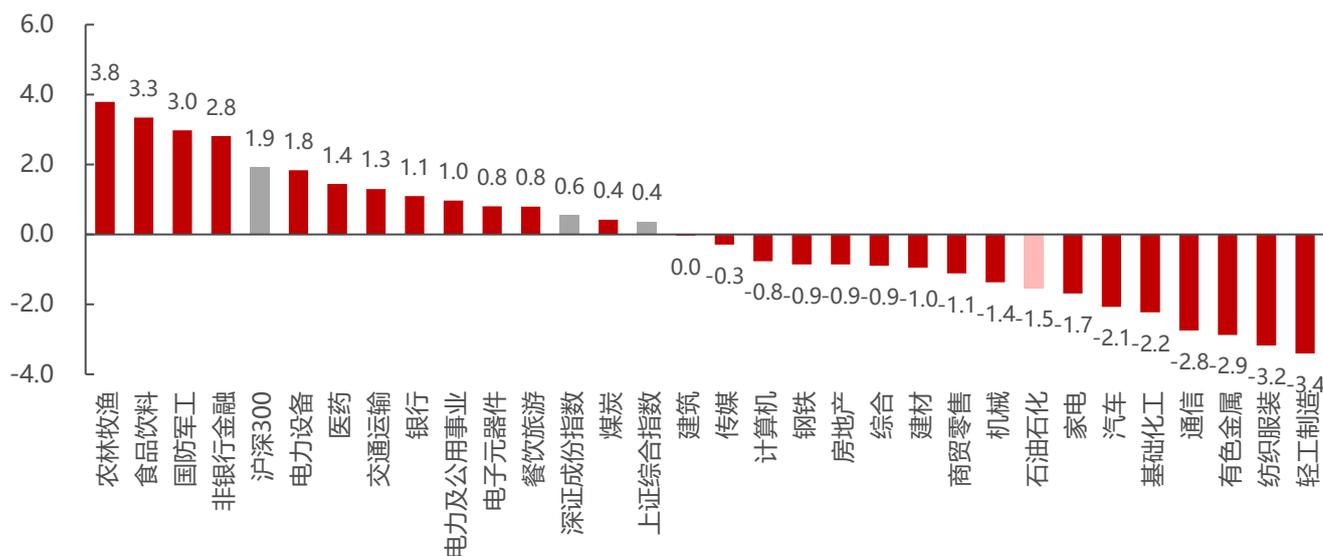
**投资建议：** 标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至7月19日，本周中信石油石化板块跌幅1.5%，沪深300涨幅1.9%，上证综指涨幅为0.4%，深证成指涨幅0.6%。

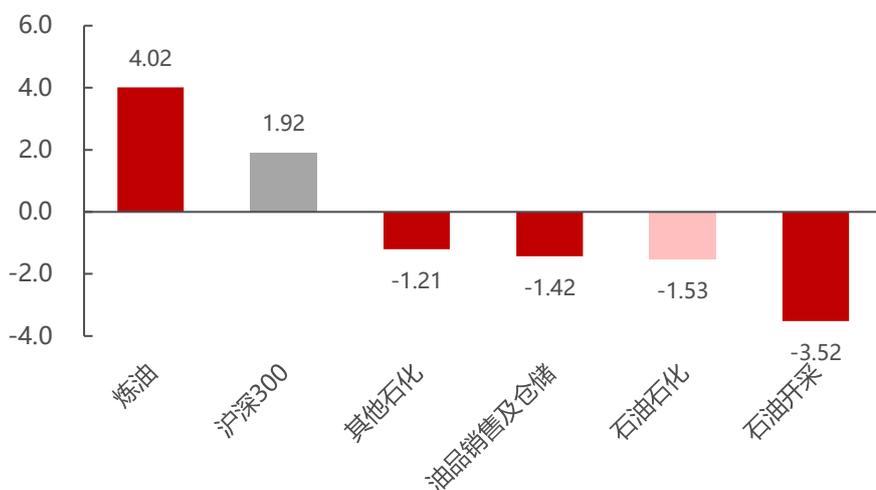
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至7月19日，沪深300周涨幅1.92%，中信石油石化板块周跌幅1.53%。各子板块中，炼油子板块周涨幅最大，为4.02%；石油开采子板块周跌幅最大，为3.52%。

图2：本周炼油子板块周涨幅最大 (%)



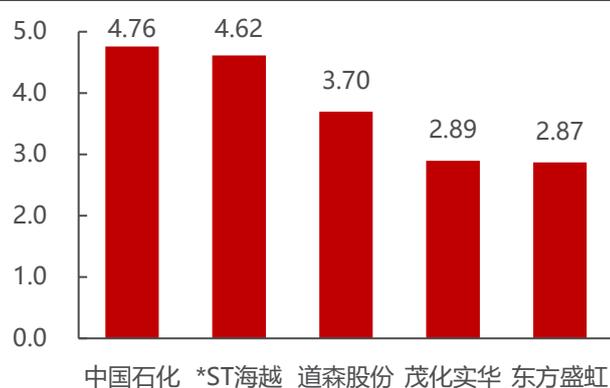
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周中国石化涨幅最大。**截至7月19日，石油石化行业中，公司周涨幅前5位分别为：中国石化上涨4.76%，\*ST海越上涨4.62%，道森股份上涨3.70%，茂化实华上涨2.89%，东方盛虹上涨2.87%。

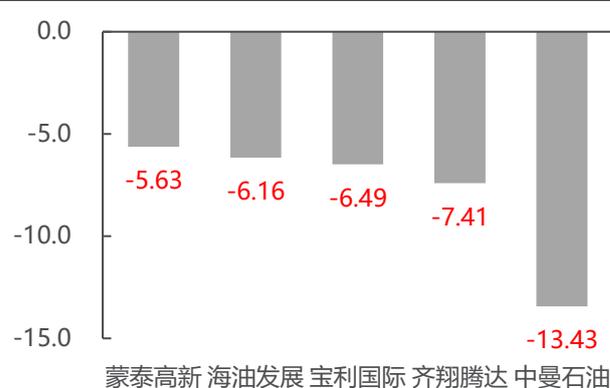
**本周中曼石油跌幅最大。**截至7月19日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：中曼石油下跌13.43%，齐翔腾达下跌7.41%，宝利国际下跌6.49%，海油发展下跌6.16%，蒙泰高新下跌5.63%。

图3：本周中国石化涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周中曼石油跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 7月15日

7月15日，金十数据报道，国家统计局：6月份，规上工业原油产量1795万吨，同比增长2.4%，日均产量59.8万吨。进口原油4645万吨，同比下降10.7%。1-6月份，规上工业原油产量1.07亿吨，同比增长1.9%。进口原油2.75亿吨，同比下降2.3%。6月份，规上工业原油加工量5832万吨，同比下降3.7%，日均加工194.4万吨。1-6月份，规上工业原油加工量3.60亿吨，同比下降0.4%。

7月15日，金十数据报道，科威特石油公司宣布在科东部海域费拉卡岛附近的努哈萨油田发现了新油气储量，该公司首席执行官表示新发现的储量分布在约96平方公里的面积内，主要为轻质油和伴生气，其中包括21亿桶轻质油和5.1万亿标准立方英尺天然气，共相当于32亿桶石油当量，大约相当于该国三年内的全部石油产量。

7月14日，金十数据报道，韩国海关数据显示，韩国6月进口1020万吨原油，去年同期进口1040万吨原油。

7月15日，金十数据报道，印度6月石油进口额为150.5亿美元。

7月15日，金十数据报道，俄罗斯副总理诺瓦克：如果国内市场形势紧张，俄罗斯可能重新实施汽油出口禁令。是否禁止汽油出口的决定可能会在七月底做出。

#### 7月16日

7月16日，金十数据报道，印度上调国内石油暴利税至7000卢比/吨。

7月16日，金十数据报道，道达尔能源公司：二季度平均天然气价格为5.05美元/百万英热单位；二季度欧洲炼油利润为44.9美元/吨。

7月16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，周二输送量为4240万立方米。

#### 7月17日

7月17日，金十数据报道，国家统计局表示，中国6月煤油产量同比增长16.6%，达到468万吨；6月粗铁矿石产量同比增长9.9%，达到9662万吨；6月柴油产量同比下降7.5%，至1657万吨；6月汽油产量同比增长2.8%，至1370万吨。

7月17日，金十数据报道，俄罗斯商业通讯社援引俄罗斯能源部副部长的信函报道，俄罗斯能源部已提议将汽油出口禁令延长至9月和10月。

7月17日，金十数据报道，联合石油数据库JODI显示，沙特原油产量5月环比上升0.7万桶/日，至899.3万桶/日；原油出口在5月份环比增加15万桶/日，达到611.8万桶/日；原油库存存在5月份下降了1000.3万桶，至1.36亿桶。沙特对石油产品的需求在5月份增加了7.5万桶/日，达到235.5万桶/日；石油产品出口在5月份下降了18.5万桶/日，至122.1万桶/日。

7月17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15日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为2002.1万桶，比一周前增加了170.3万桶。其中轻质馏分油库存增加107.3万桶至681.4万桶，中质馏分油库存增加4.8万桶至320.4万桶，重质残渣燃料油库存增加58.2万桶至1000.3万桶。

### 7月18日

7月18日，金十数据报道，据外媒报道，欧佩克+代表预计，该组织将于8月1日召开的会议将是例行会议，不会改变从第四季度开始增产的计划。

7月18日，金十数据报道，日本石油协会（PAJ）表示，截至7月13日当周，日本商业原油库存下降13万千升至1056万千升；汽油库存下降55000千升至162万千升；石脑油库存下降1000千升至134万千升；煤油库存下跌4.9万千升，至166万千升。

7月18日，金十数据报道，日本财务省表示，据初步统计，6月原油进口量初步同比下降14.0%；6月液化天然气进口同比增长0.8%。

7月18日，金十数据报道，科威特石油公司首席执行官表示，科威特将在2024年底达到每日320万桶的产能，到2035年将增加至每日400万桶。

7月18日，金十数据报道，新加坡企业发展局（ESG）表示，截至7月17日当周，新加坡中馏分油库存上涨269.1万桶，达到11周高点1114.5万桶；轻馏分油库存上涨120.6万桶达到1451.3万桶的两周高点；燃料油库存上涨232.5万桶，达到4周高点2013.2万桶。

### 7月19日

7月19日，金十数据报道，路透计算显示，俄罗斯石油和天然气收入将在7月份同比增长50%，达到140亿美元。

7月19日，金十数据报道，EIA天然气称截至7月12日当周，美国天然气库存总量为32090亿立方英尺，较此前一周增加100亿立方英尺。

7月19日，金十数据报道，哈萨克斯坦能源部长称哈萨克斯坦计划在2025年向德国运送120万吨石油。

7月19日，金十数据报道，斯洛伐克经济部称在被列入乌克兰制裁名单后，乌克兰停止向斯洛伐克输送卢克石油。斯洛伐克slovnaft炼油厂已从另一供应商处确保了俄罗斯原油的供应。

## 4 本周公司动态

7月15日

**恒力石化：**7月15日，恒力石化股份有限公司发布关于2024年度第一期短期融资券（科创票据）发行结果的公告。公告显示，公司于2024年7月12日在全国银行间市场发行了短期融资券，债券名称是恒力石化股份有限公司2024年度第一期短期融资券（科创票据），期限为365日，起息日为2024年7月15日，兑付日为2025年7月15日，计划发行总额10亿元，实际发行总额10亿元，发行利率2.20%，发行价格（百元面值）为100元。

**恒逸石化：**7月15日，恒逸石化股份有限公司发布关于“恒逸转2”付息公告。公告显示，“恒逸转2”将于2024年7月22日按面值支付第二年利息，每10张“恒逸转2”（面值1000元）利息为3.00元（含税）。债券登记日为2024年7月19日，除息日为2024年7月22日，付息日为2024年7月22日。下一付息期起息日：2024年7月21日。“恒逸转2”票面利率如下：第一年0.2%、第二年0.3%、第三年0.4%、第四年1.5%、第五年1.8%、第六年2.0%，下一付息期利率为0.4%。

**道森股份：**7月15日，江苏洪田科技股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书、关于终止公司第一期“奋斗者”员工持股计划、2024年股票期权激励计划（草案）和关于控股子公司对外投资设立合资公司并购买资产暨关联交易的公告。公告显示：

(1) 公司拟以3000万元-6000万元回购公司股份，回购价格不超过30元/股，本次回购的股份将在披露回购结果暨股份变动公告十二个月后采用集中竞价交易方式出售并在披露回购结果暨股份变动公告后三年内完成出售，若公司未能在法定期限内实施出售，未实施部分的股份将依法予以注销。

(2) 因公司战略调整，为了更好的维护公司、股东和员工的利益，经公司董事会审议批准后，公司根据中国证监会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》等有关规定，经慎重考虑，决定提前终止第一期“奋斗者”员工持股计划。

(3) 公司公布2024年股票期权激励计划，本激励计划拟授予的股票期权数量194.18万份，占本激励计划草案公告时公司股本总额2.08亿股的0.9336%。本激励计划授予的激励对象总人数不超过50人，本激励计划授予的股票期权的行权价格为15.39元/份。

(4) 公司下属控股子公司洪田科技有限公司拟以自有或自筹资金出资510万元、福广利管理拟出资200万元、六源投资拟出资200万元、德丰投资拟出资90万元，共同投资设立合资公司东莞市洪星真空科技有限公司，纳入公司合并报表范围，并以合资公司为主体，以850万元（含税）交易对价收购龙铮真空的生产

设备、库存产品、专利技术等核心经营资产。

### 7月16日

**石化油服：**7月1日，中石化石油工程技术服务有限公司发布关于子公司新签工程项目合同的公告。公告显示：中石化石油工程技术服务有限公司全资子公司中国石化集团国际石油工程有限公司与Oil Projects Company(State Company)-SCOP组成联合体，与EBS PETROLEUM COMPANY LIMITED就东巴油田CPF项目正式签署设计采购施工固定总价合同，其中，中国石化集团国际石油工程有限公司合同金额1.37亿美元（约人民币9.95亿元）。合同工期29个，2026年9月30日实现机械完工。由于合同履行期较长，该合同实施后将对公司未来2-3年的营业收入和利润总额产生一定积极影响。

### 7月17日

**中油工程：**7月17日，中国石油集团工程股份有限公司发布了关于2024年6月份担保发生情况的公告。公告中显示：2024年6月，公司及子公司对所属各级分、子公司实际发生的担保共计66笔，均为授信担保，担保金额约2.15亿元。截至2024年6月30日，公司及子公司的担保余额折合人民币约505.17亿元，占公司截至2023年12月31日经审计净资产的比例为193.10%。

### 7月18日

**岳阳兴长：**7月18日，岳阳兴长石化股份有限公司发布了关于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股份上市流通的提示性公告。公告中显示：本次解除限售股票的上市流通日为2024年7月24日，本次解除限售股票激励对象人数为102人，本次解除限售股票数量为215.25万股，占公司当前总股本的0.58%。

**恒力石化：**7月18日，恒力石化股份有限公司发布了关于2023年度第一期短期融资券兑付完成的公告。公告中显示：公司于2023年7月17日在全国银行间市场成功发行了2023年度第一期短期融资券。本期短期融资券发行总额10亿元人民币，票面利率3.53%，期限为366日，兑付日期为2024年7月19日。截止本公告日，公司已完成2023年度第一期短期融资券兑付工作，本息兑付总额为10.35亿元人民币。

**海油工程：**7月18日，海洋石油工程股份有限公司发布了自愿披露关于海外项目的公告。公告中显示：公司于2024年7月17日与韩国浦项制铁国际公司签署SHWE气田四期开发总包合同，公司作为总包商将承担设计、采购、海上运输安

装及预调试总承包工作，合同金额约为5.23亿美元，付款方式约定为里程碑付款及月进度付款，建设期限为36个月。本项目如顺利实施，将对公司未来业绩和市场形象产生积极影响，对公司当年损益的影响情况需以审计机构年度审计确认后的结果为准。

## 7月19日

**中国石化：**7月19日，中国石油化工股份有限公司发布2024年上半年生产经营业绩提示性公告。公告中显示：2024年上半年，油气当前产量257.3百万桶，同比增3%；原油产量140.53百万桶，同比增0.6%；天然气产量7005.7亿立方英尺，同比增6%；原油加工量126.69百万吨，同比增0.1%；乙烯产量6496千吨，同比增5.5%；合成树脂产量9784千吨，同比增0.1%；合成纤维产量633千吨，同比增22.0%；合成橡胶产量678千吨，同比增1.2%；境内成品油总经销量90.14百万吨，同比增2.5%。

**荣盛石化：**7月19日，荣盛石化股份有限公司发布关于公司控股股东增持公司股份计划实施结果的公告。公告中显示：公司控股股东浙江荣盛控股集团有限公司计划自2024年1月19日起的6个月内，通过深圳证券交易所交易系统（包括但不限于集中竞价、大宗交易、协议转让等），择机增持公司股份，拟增持股份金额不低于人民币10亿元且不超过人民币20亿元，具体实施起始时间为2024年1月22日，本次增持不设置价格区间。截至2024年7月18日，本次增持计划已实施完成，荣盛控股通过深交所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份1.16亿股，占目前公司总股本的1.14%，增持金额约为11.88亿元。

**沈阳化工：**7月19日，沈阳化工股份有限公司发布关于子公司股权转让完成工商变更登记的公告。公告中显示：沈阳化工股份有限公司转让持有的子公司山东蓝星东大（南京）有限公司100%股权。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，公司完成了本次股权变更的工商变更登记相关手续，收到《股权交割证明》。本次变更后，公司对东大南京持股比例由100%变更为0%，东大南京不再纳入公司合并财务报表范围。

**中油工程：**7月19日，中国石油集团工程股份有限公司发布关于子公司项目中标的公告。公告中显示：公司所属全资子公司中国石油工程建设有限公司，获得业主阿联酋阿布扎比国家石油公司陆上公司发来的东南油田P5站外设施EPCM项目的授标函，项目涉及合同额约3.97亿美元（约28.21亿元人民币），主要情况如下：项目主要情况东南油田站外设施项目属于阿联酋P5石油增产计划的一部分，项目通过新建、改造和升级东南油田区域内的阿萨布油田以及周边萨希尔、沙赫、库萨维拉、曼德4个卫星油田的站外设施，将东南油田日产量从63万桶增加至76.2万桶。项目合同工期45个月。若该项目正式签约并顺利实施，将有利于我公司在阿联酋陆上油气工程建设业务市场的进一步巩固和拓展，并对未来4年

的营业收入和利润总额产生一定的积极影响。

**桐昆股份：**7月19日，桐昆集团股份有限公司发布关于2024年度第九期超短期融资券发行结果的公告。公告中显示：2024年7月18日，公司在全国银行间市场发行了2024年度第九期超短期融资券，发行总额为5亿元。募集资金已于2024年7月19日全额到账。起息日2024年07月19日，兑付日2025年04月15日，发行利率1.96%，发行价格100元/百元面值。

## 5 石化产业数据追踪

### 5.1 油气价格表现

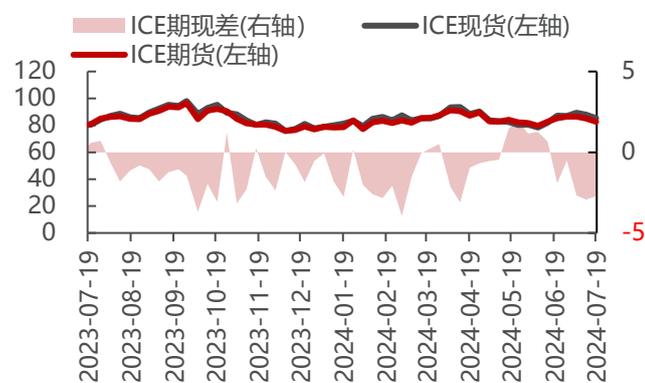
据iFind数据，截至2024年7月19日，布伦特原油期货结算价为82.63美元/桶，较上周下跌2.82%；WTI期货结算价80.13美元/桶，较上周下跌2.53%。

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	82.63	85.03	-2.82%	85.24	-3.06%	81.07	1.92%
WTI 期货结算价	美元/桶	80.13	82.21	-2.53%	80.73	-0.74%	77.07	3.97%
<b>原油现货价格：</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	85.35	87.96	-2.97%	87.14	-2.05%	80.48	6.05%
WTI 现货价格	美元/桶	84.17	83.92	0.30%	78.96	6.60%	75.65	11.26%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	85.43	86.11	-0.79%	85.68	-0.29%	81.28	5.11%
ESPO 现货价格	美元/桶	79.26	80.09	-1.04%	79.98	-0.90%	73.21	8.26%
中国原油现货均价	美元/桶	82.49	83.28	-0.95%	82.38	0.13%	77.63	6.26%

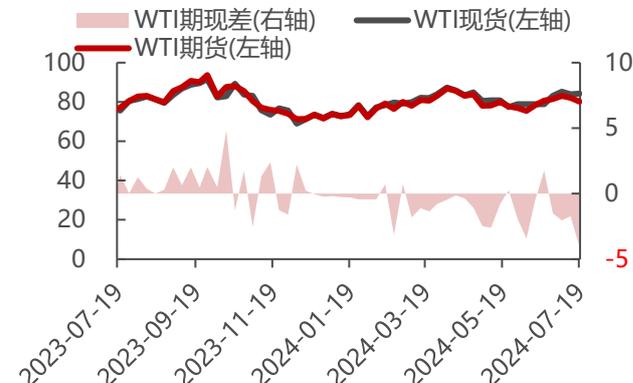
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 7 月 18 日，其他数据截至时间为 2024 年 7 月 19 日）

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



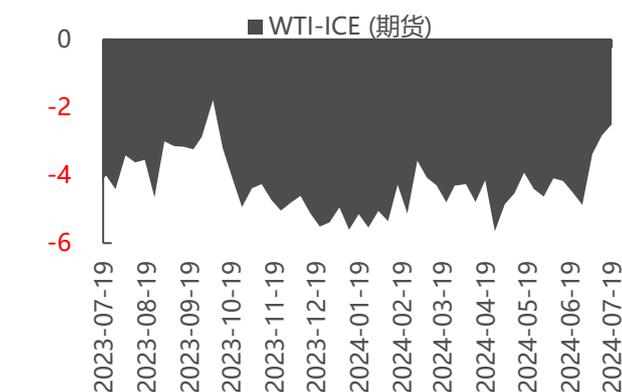
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



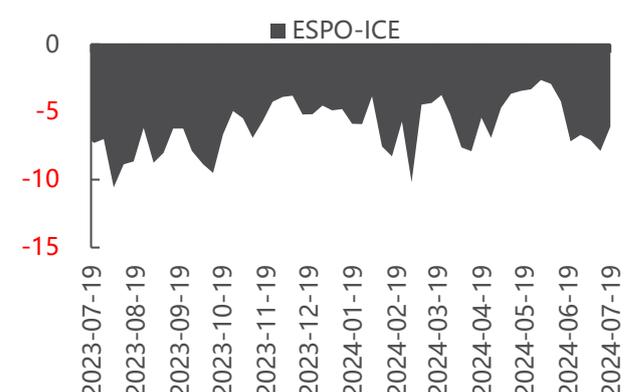
资料来源：iFind，民生证券研究院

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 的现货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至2024年7月19日，NYMEX天然气期货收盘价为2.12美元/百万英热单位，较上周下跌8.17%；截至2024年7月19日，亨利港天然气现货价格为1.89美元/百万英热单位，较上周下跌12.32%；截至2024年7月19日，中国LNG出厂价为4623元/吨，较上周上涨1.96%。

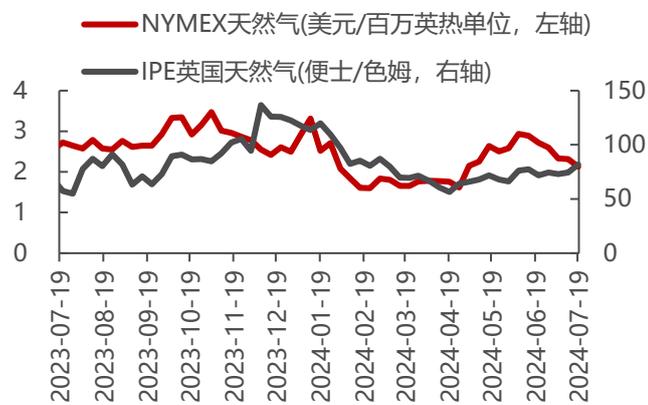
表2：天然气期现货价格

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	2.12	2.31	-8.17%	2.72	-21.88%	2.72	-22.03%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	74.73	73.12	2.20%	88.60	-15.65%	70.82	5.52%
<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	1.89	2.15	-12.32%	2.39	-20.96%	2.62	-27.91%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.29	1.90	-32.11%	2.24	-42.28%	1.70	-23.89%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	1.22	0.83	47.40%	1.04	16.76%	2.08	-41.28%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.13	11.93	1.71%	12.87	-5.76%	11.38	6.55%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4623	4534	1.96%	4438	4.17%	4056	13.98%
LNG 国内外价差	元/吨	406	388	4.64%	-29	1477.35%	91	347.92%

资料来源：iFind，民生证券研究院

注：数据截至时间为2024年7月19日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



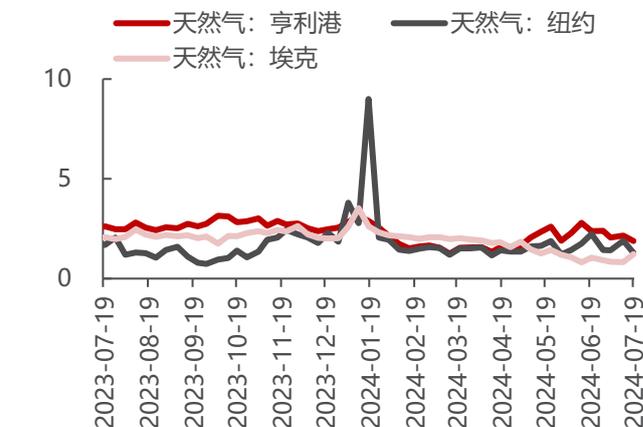
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨）



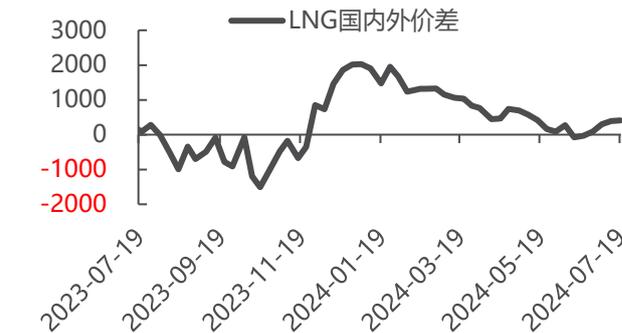
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

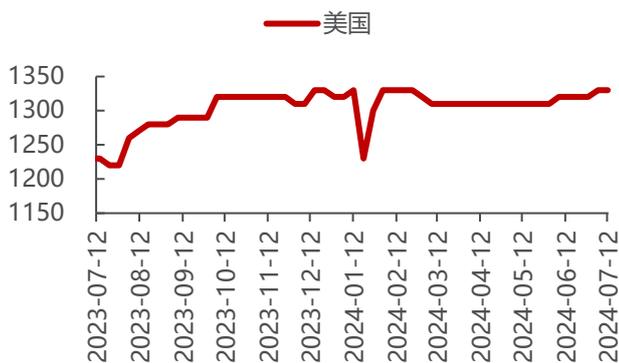
### 5.2.1 美国

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	1330	1330	0	1320	10	1230	100
美国原油钻机	部	477	478	-1	485	-8	530	-53

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12日，原油钻机数据截至时间为2024年7月19日）

图13：美国原油产量较上周持平（万桶/日）



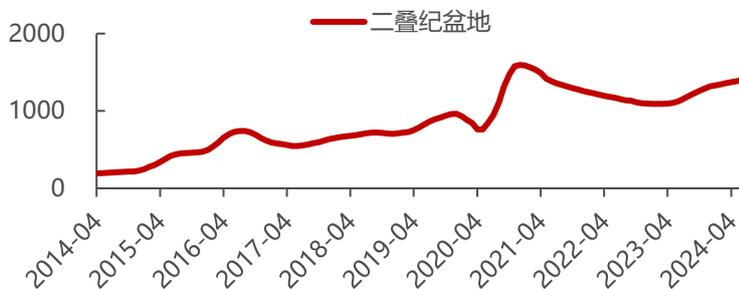
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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

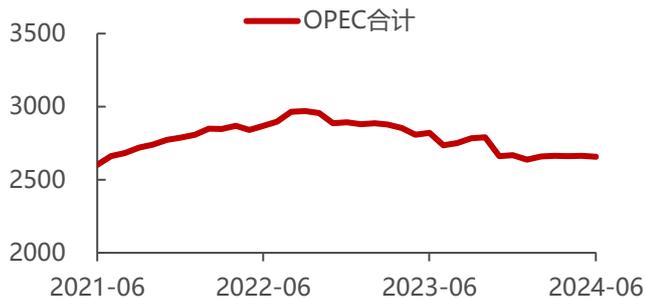
图15：EIA 预计美国6月二叠纪盆地的新井单井产量上升（桶/日）



资料来源：iFind, 民生证券研究院

### 5.2.2 OPEC

图16：OPEC 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）



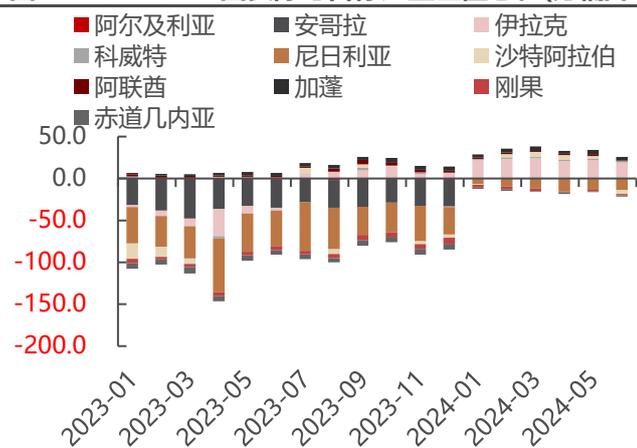
资料来源：Bloomberg, 民生证券研究院

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

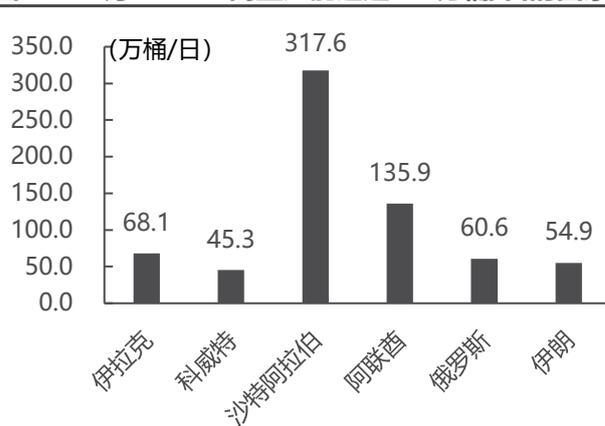
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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	1693	1711	-18	1677	16	1659	34
炼厂开工率		93.7%	95.4%	-1.7%	93.5%	0.2%	94.3%	-0.6%
汽油产量	万桶/天	955	1030	-75	1017	-62	952	3
航空煤油产量	万桶/天	191	207	-16	189	2	178	13
馏分燃料油产量	万桶/天	523	513	10	476	47	503	20
丙烷/丙烯产量	万桶/天	266	274	-8	266	-1	251	14

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		50.1%	47.4%	2.7%	52.0%	-1.9%	60.8%	-10.7%

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 12 日; 中国数据截至时间为 2024 年 7 月 18 日

**图20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)**

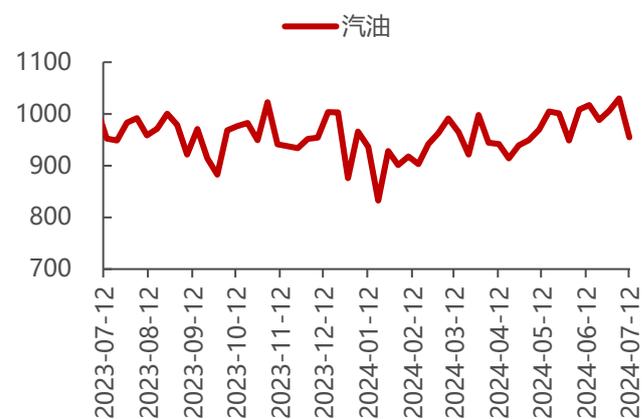

资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图21: 美国炼油厂开工率周环比下降**


资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图23: 美国汽油产量周环比下降 (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	1943	2075	-132	2108	-165	2077	-134
汽油消费量	万桶/天	878	940	-62	939	-60	886	-7
航空煤油消费量	万桶/天	143	184	-40	171	-27	157	-14
馏分燃料油消费量	万桶/天	359	347	12	398	-39	367	-8
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	54	87	-32	71	-17	92	-37

资料来源: EIA, 民生证券研究院

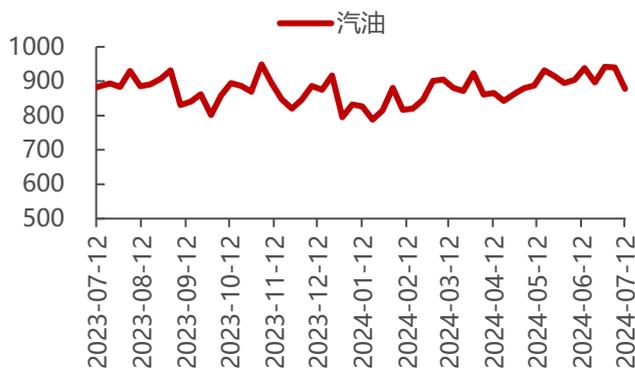
注: 截至时间为 2024 年 7 月 12 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



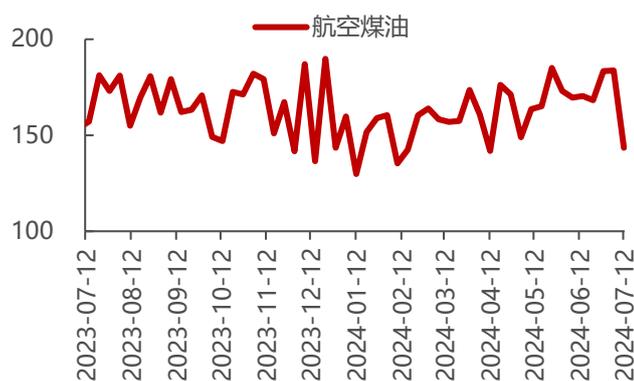
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)



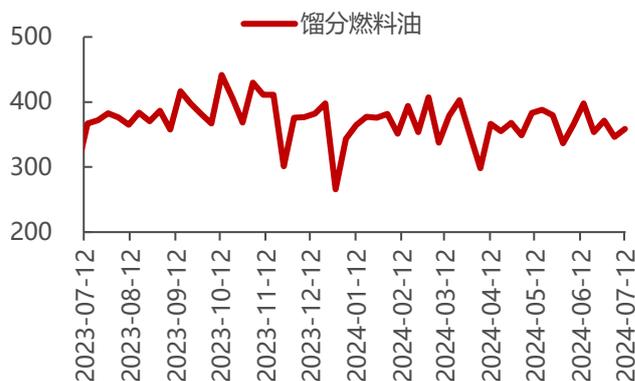
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

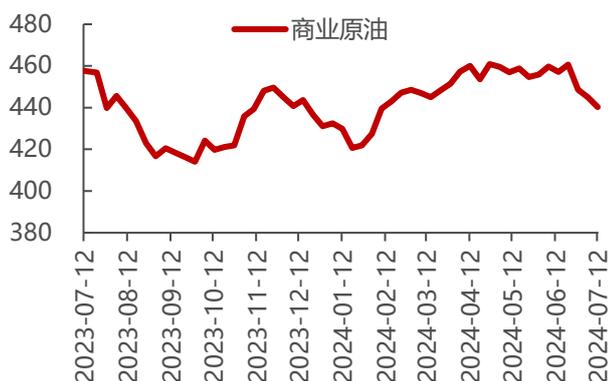
表7: 美国原油和石油产品库存

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	81395	81817	-422	82802	-1407	80418	977
商业原油库存	万桶	44023	44510	-487	45711	-1688	45742	-1719
SPR	万桶	37372	37307	65	37091	281	34676	2696

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	85581	84053	1528	83076	2504	81957	3624
车用汽油	万桶	23299	22967	333	23123	176	21839	1461
燃料乙醇	万桶	2316	2360	-44	2362	-46	2317	-1
航空煤油	万桶	4676	4446	230	4195	481	4238	438
馏分燃料油	万桶	12807	12461	345	12164	643	11819	987
丙烷和丙烯	万桶	8261	7799	463	7144	1117	8468	-207

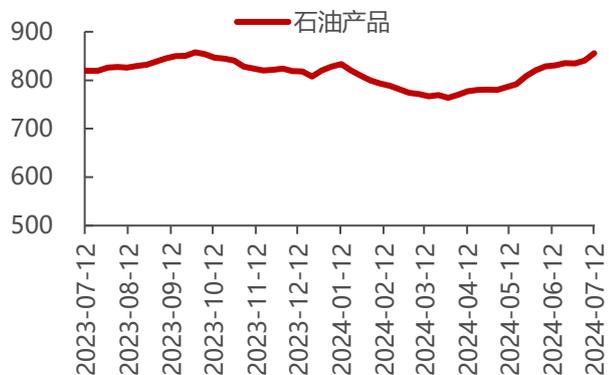
资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 7 月 12 日)

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)



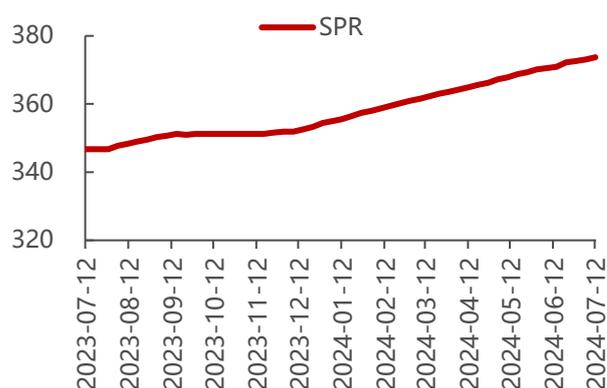
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)



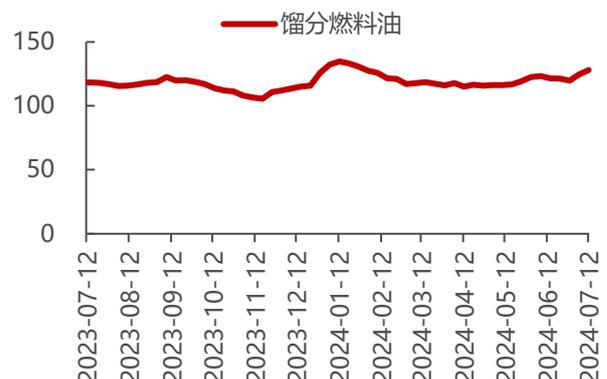
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

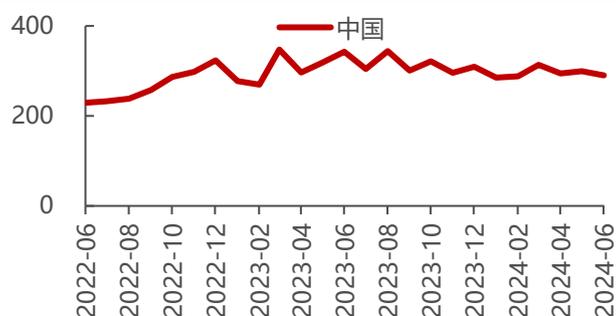
## 5.5 原油进出口

据 Bloomberg 7 月 19 日的统计数据，2024 年 6 月：

1) 海运进口：中国 290 百万桶，同比下降 15.2%，环比下降 3.0%；印度 145 百万桶，同比上升 12.9%，环比上升 1.2%；韩国 77 百万桶，同比上升 7.4%，环比下降 6.9%；美国 100 百万桶，同比上升 10.4%，环比下降 2.8%。

2) 海运出口：沙特 178 百万桶，同比下降 12.6%，环比下降 15.4%；俄罗斯 134 百万桶，同比下降 4.7%，环比下降 7.4%；美国 117 百万桶，同比上升 3.6%，环比下降 12.6%；伊拉克 116 百万桶，同比下降 2.4%，环比上升 0.3%。

图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）



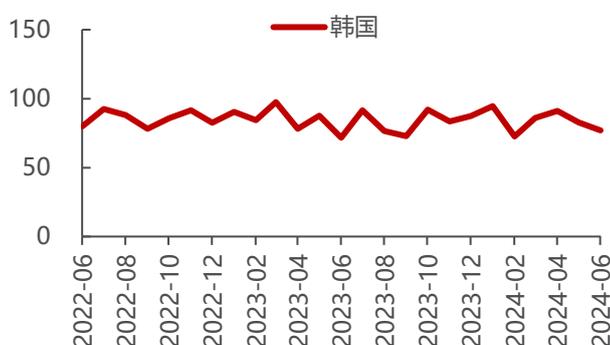
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



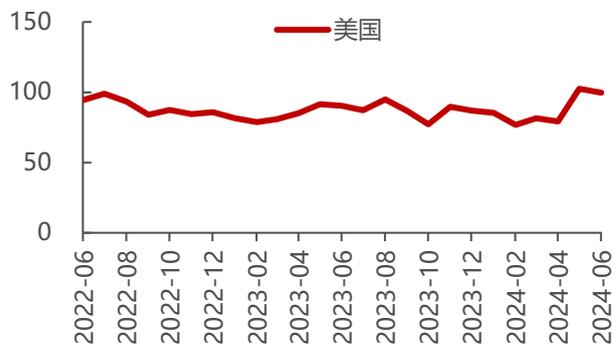
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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下降（百万桶）



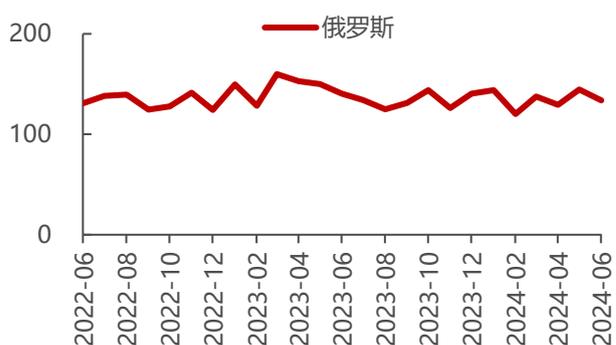
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比下降（百万桶）



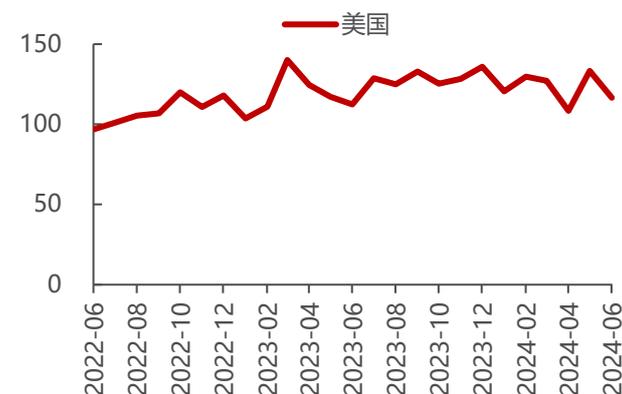
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：俄罗斯海运出口原油环比下降（百万桶）



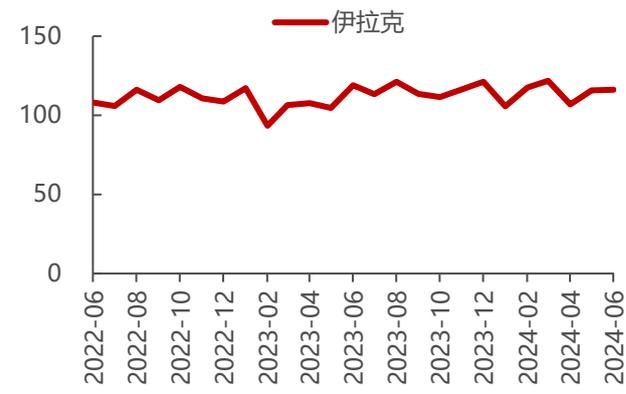
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图42: 美国海运出口原油环比下降 (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	108.4	108.8	-0.37%	107.0	1.31%	108.0	0.37%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	78.3	76.8	1.95%	71.9	8.90%	74.0	5.81%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	103.1	102.3	0.78%	100.3	2.79%	100.3	2.79%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3209.0	3199.0	0.31%	3045.0	5.39%	2930.0	9.52%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率	—	82.03%	80.32%	1.72%	74.09%	7.94%	82.55%	-0.52%
德国储气率	—	86.44%	84.57%	1.87%	77.00%	9.44%	84.82%	1.62%
法国储气率	—	74.31%	71.68%	2.63%	64.05%	10.26%	70.21%	4.10%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

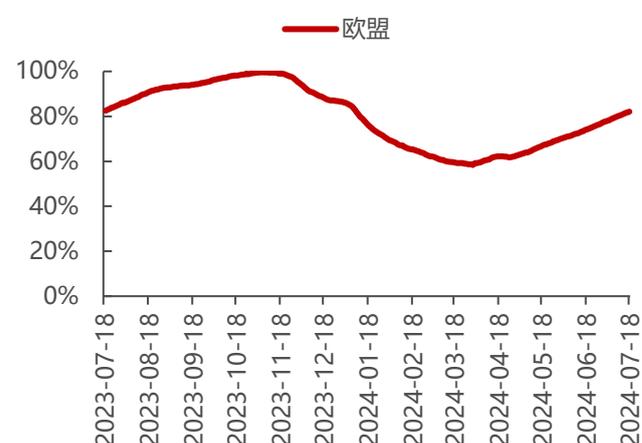
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年7月12日外, 其他截至时间为2024年7月17日; 欧洲数据截至时间为2024年7月18日

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 19 日, 国内汽柴油现货价格为 8816、7492 元/吨, 周环比变化-0.21%、-0.32%; 和布伦特原油现货价差为 82.88、58.01 美元/桶, 周环比变化+2.29%、+3.17%。

**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	2.41	2.48	-2.82%	2.50	-3.30%	2.76	-12.42%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.44	2.53	-3.56%	2.51	-2.91%	2.74	-10.99%
汽油: 美国	美元/加仑	3.61	3.61	0.17%	3.56	1.63%	3.68	-1.69%
柴油: 美国	美元/加仑	3.83	3.87	-1.01%	3.74	2.44%	3.81	0.53%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.44	2.51	-2.59%	2.29	6.50%	2.38	2.52%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.38	2.44	-2.54%	2.29	3.89%	2.38	-0.21%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	97.33	98.13	-0.82%	97.29	0.04%	112.96	-13.84%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	101.66	103.81	-2.07%	104.72	-2.92%	101.34	0.32%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	110.78	112.92	-1.90%	113.67	-2.54%	123.66	-10.41%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	97.66	96.50	1.20%	94.87	2.94%	100.81	-3.12%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	99.57	100.12	-0.55%	101.41	-1.81%	115.90	-14.09%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	98.60	99.58	-0.98%	100.62	-2.01%	111.16	-11.30%
92#汽油: 中国	元/吨	8816	8835	-0.21%	8819	-0.03%	9055	-2.64%
0#柴油: 中国	元/吨	7492	7516	-0.32%	7535	-0.58%	8063	-7.08%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

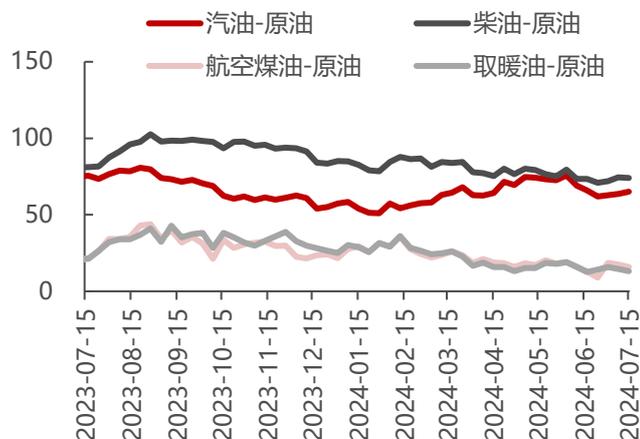
注: 1) 期货报价截至时间为 7 月 19 日。2) 美国现货报价截至时间为 7 月 15 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 7 月 18 日; 国内报价截至时间 7 月 19 日

**表10: 国内外期货现货炼油价差**

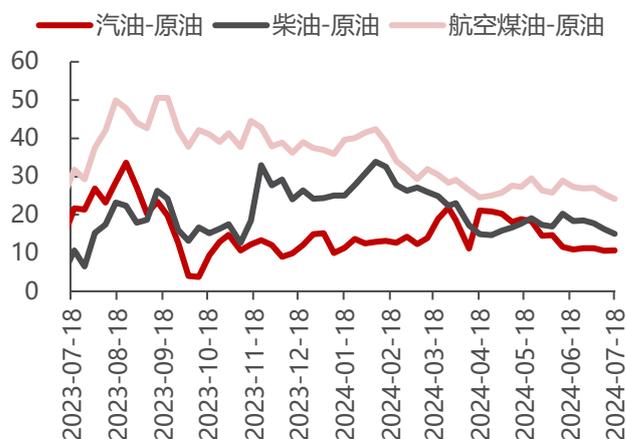
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	21.27	22.13	-3.91%	24.13	-11.86%	38.71	-45.06%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	22.22	23.92	-7.09%	24.69	-10.00%	37.93	-41.40%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	65.10	63.66	2.27%	65.89	-1.21%	75.62	-13.92%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	74.00	74.45	-0.60%	73.41	0.81%	81.08	-8.73%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	15.92	17.46	-8.82%	12.89	23.49%	21.32	-25.33%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	13.10	14.52	-9.74%	12.59	4.03%	21.23	-38.29%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	10.70	10.62	0.75%	10.94	-2.19%	26.87	-60.18%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	15.03	16.30	-7.79%	18.37	-18.18%	15.25	-1.44%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	24.15	25.41	-4.96%	27.32	-11.60%	37.57	-35.71%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	11.03	8.99	22.69%	8.52	29.46%	14.72	-25.07%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	12.94	12.61	2.62%	15.06	-14.08%	29.81	-56.59%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	11.97	12.07	-0.83%	14.27	-16.12%	25.07	-52.25%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	82.88	81.02	2.29%	80.46	3.00%	85.82	-3.43%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	58.01	56.23	3.17%	56.34	2.98%	66.96	-13.35%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

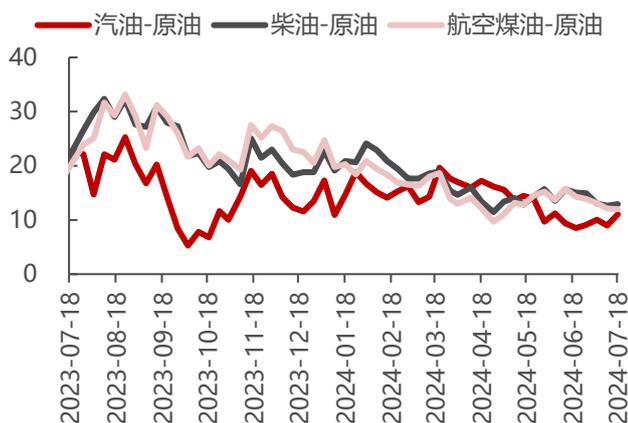
注: 1) 期货报价截至时间为 7 月 19 日。2) 美国现货报价截至时间为 7 月 15 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 7 月 18 日; 国内报价截至时间 7 月 19 日

**图46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


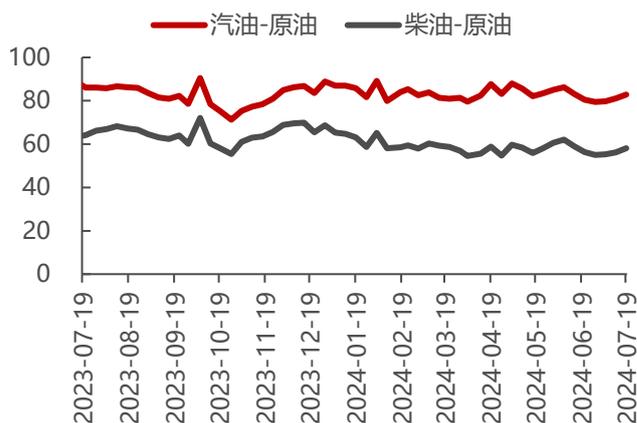
资料来源: iFind, 民生证券研究院

**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

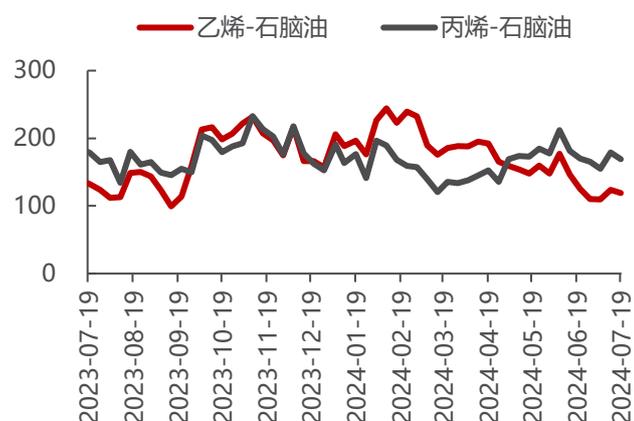
## 5.7.2 石脑油裂解

**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

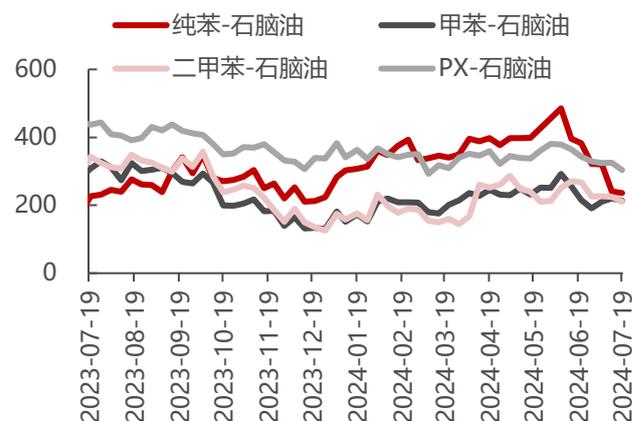
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	706	701	0.68%	700	0.84%	598	18.12%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	730	13.01%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	875	880	-0.57%	870	0.57%	776	12.76%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	942	942	0.00%	1082	-12.97%	824	14.32%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	920	922	-0.22%	916	0.44%	906	1.55%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	916	926	-1.08%	968	-5.32%	941	-2.60%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	1009	1026	-1.66%	1043	-3.26%	1035	-2.51%

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	119	124	-3.83%	125	-4.69%	133	-10.00%
丙烯-石脑油	美元/吨	169	179	-5.45%	170	-0.51%	179	-5.18%
纯苯-石脑油	美元/吨	236	241	-1.97%	382	-38.23%	227	4.30%
甲苯-石脑油	美元/吨	214	221	-3.06%	216	-0.87%	308	-30.60%
二甲苯-石脑油	美元/吨	210	225	-6.56%	268	-21.44%	343	-38.70%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	303	325	-6.69%	343	-11.62%	438	-30.69%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为7月19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

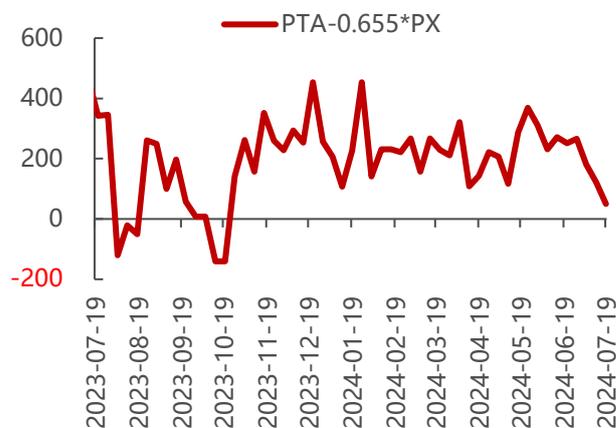
**表12: 聚酯产业链产品价格和价差**

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	706	701	0.68%	700	0.84%	598	18.12%
PX	元/吨	8900	8900	0.00%	8700	2.30%	8500	4.71%
PTA	元/吨	5880	5950	-1.18%	5950	-1.18%	5910	-0.51%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	730	13.01%
MEG	元/吨	4665	4820	-3.22%	4510	3.44%	4055	15.04%
FDY	元/吨	8550	8550	0.00%	8350	2.40%	8150	4.91%
POY	元/吨	8025	8025	0.00%	7900	1.58%	7575	5.94%
DTY	元/吨	9425	9425	0.00%	9350	0.80%	9050	4.14%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	3771	3812	-1.07%	3618	4.23%	4211	-10.44%
PTA-0.655*PX	元/吨	51	121	-58.09%	252	-79.92%	343	-85.26%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1068	1227	-12.98%	916	16.61%	911	17.26%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1907	1794	6.29%	1700	12.21%	1689	12.93%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1382	1269	8.90%	1250	10.60%	1114	24.10%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2782	2669	4.23%	2700	3.06%	2589	7.47%

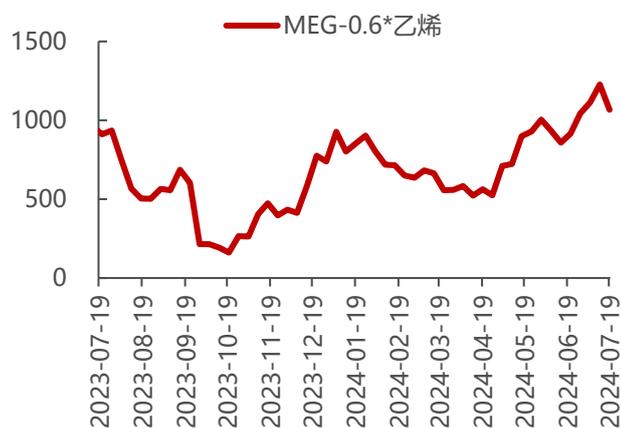
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间7月19日)

**图52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)**

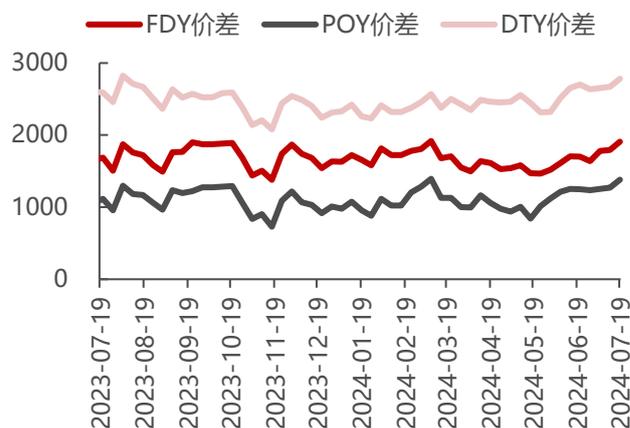

资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图53: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图54: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (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	8060	8110	-0.62%	8100	-0.49%	7300	10.41%
环氧丙烷	元/吨	8945	8930	0.17%	9000	-0.61%	9230	-3.09%
丙烯腈	元/吨	9100	9300	-2.15%	9400	-3.19%	7850	15.92%
丙烯酸	元/吨	6400	6375	0.39%	6325	1.19%	6000	6.67%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	830	935	-11.23%	920	-9.78%	800	3.75%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3306	3334	-0.84%	3400	-2.77%	4160	-20.54%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1147	1408	-18.51%	1502	-23.64%	700	63.86%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	761	779	-2.30%	725	4.97%	930	-18.22%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为7月19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 (%)	4
图 2: 本周炼油子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周中国石化涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周中曼石油跌幅最大 (%)	5
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 的现货价差较上周收窄 (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下跌 (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持平 (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下降 (万桶/日)	17
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	17
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	17
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (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下降 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (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上升 (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下降 (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下降 (百万桶)	20
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (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: 欧洲柴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扩大 (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: 烯烃和石脑油价差收窄 (美元/吨)	24
图 51: 芳烃和石脑油价差收窄 (美元/吨)	24
图 52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 53: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 54: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (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