

➤ **美国大选博弈和宏观经济担忧的悲观情绪对冲基本面利多。**一方面，美国二季度 GDP 同比增长 2.8%，超过了市场预期的 2.0%、也高于前一季度的 1.4%，同时通胀放缓，核心 PCE 物价指数二季度增速 2.9%，较一季度的 3.7% 有所降低，两者影响下，当前市场预期 9 月降息节点不变；另一方面，本周原油、成品油持续去库，旺季下石油消费稳步上升，因此，基本面利多支撑行业表现坚挺。然而，美国总统大选的不确定性和对宏观经济的担忧对冲掉了利多影响，美国 7 月标普全球制造业 PMI 初值 49.5、为 2023 年 12 月以来新低，低于预期的 51.7 和前值 51.6，油价表现稍显焦灼。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美国原油成本上行的驱动下，油价 70 美元/桶的底部相对明确，后续建议关注美国总统竞选进展和 OPEC 产量兑现情况。

➤ **美元指数下降；油价下跌；东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至 7 月 26 日，美元指数收于 104.33，周环比下降 0.05 个百分点。**1) 原油：**截至 7 月 26 日，布伦特原油期货结算价为 81.13 美元/桶，周环比下跌 1.82%；WTI 期货结算价为 77.16 美元/桶，周环比下跌 3.71%。**2) 天然气：**截至 7 月 26 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 1.99 美元/百万英热单位，周环比下跌 6.12%；东北亚 LNG 到岸价格为 12.31 美元/百万英热，周环比上涨 1.45%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**截至 7 月 19 日，美国原油产量 1330 万桶/日，周环比持平。截至 7 月 19 日，美国炼油厂日加工量为 1641 万桶/日，周环比下降 52 万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存下降。****1) 原油：**截至 7 月 19 日，美国战略原油储备为 37441 万桶，周环比上升 69 万桶；商业原油库存为 43649 万桶，周环比下降 374 万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为 22742 万桶，周环比下降 557 万桶；航空煤油库存为 4688 万桶，周环比上升 12 万桶；馏分燃料油库存为 12531 万桶，周环比下降 275 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	9.10	0.88	0.94	0.99	10	10	9	推荐
600938	中国海油	28.93	2.60	3.11	3.30	11	9	9	推荐
600028	中国石化	6.58	0.51	0.58	0.61	13	11	11	推荐
603619	中曼石油	20.04	2.05	2.71	3.41	10	7	6	推荐
603393	新天然气	35.78	2.47	3.55	4.02	14	10	9	推荐
000968	蓝焰控股	5.76	0.56	0.61	0.72	10	9	8	推荐
605090	九丰能源	27.99	2.11	2.40	2.74	13	12	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 7 月 26 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：国际形势造成扰动，强供需面下油价维持震荡-2024/07/20
- 石化周报：旺季油价上行趋势不改，关注预期扭转节点-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

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 本周公司动态	9
5 石化产业数据追踪	11
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
6 风险提示	25
插图目录	26
表格目录	27

1 本周观点

美国大选博弈和宏观经济担忧的悲观情绪对冲基本面利多。一方面，美国二季度GDP同比增长2.8%，超过了市场预期的2.0%、也高于前一季度的1.4%，同时通胀放缓，核心PCE物价指数二季度增速2.9%，较一季度的3.7%有所降低，两者影响下，当前市场预期9月降息节点不变；另一方面，本周原油、成品油持续去库，旺季下石油消费稳步上升，因此，基本面利多支撑行业表现坚挺。然而，美国总统大选的不确定性和对宏观经济的担忧对冲掉了利多影响，美国7月标普全球制造业PMI初值49.5、为2023年12月以来新低，低于预期的51.7和前值51.6，油价表现稍显焦灼。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美国原油成本上行的驱动下，油价70美元/桶的底部相对明确，后续建议关注美国总统竞选进展和OPEC产量兑现情况。

美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。截至7月26日，美元指数收于104.33，周环比下降0.05个百分点。1) 原油方面，截至7月26日，布伦特原油期货结算价为81.13美元/桶，周环比下跌1.82%；WTI期货结算价为77.16美元/桶，周环比下跌3.71%。2) 天然气方面，截至7月26日，NYMEX天然气期货收盘价为1.99美元/百万英热单位，周环比下跌6.12%；东北亚LNG到岸价格为12.31美元/百万英热，周环比上涨1.45%。

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19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19日，美国炼油厂日加工量为1641万桶/日，周环比下降52万桶/日；汽油产量为1021万桶/日，周环比上升66万桶/日；航空煤油产量为196万桶/日，周环比上升5万桶/日；馏分燃料油产量为494万桶/日，周环比下降29万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存下降。1) 原油方面，截至7月19日，美国战略原油储备为37441万桶，周环比上升69万桶；商业原油库存为43649万桶，周环比下降374万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22742万桶，周环比下降557万桶；航空煤油库存为4688万桶，周环比上升12万桶；馏分燃料油库存为12531万桶，周环比下降275万桶。

欧盟储气率上升。截至7月25日，欧盟储气率为83.61%，较上周上升1.58个百分点。

汽油价差扩大，烯烃价差扩大。1) 炼油板块，截至7月25日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价2.42/2.44美元/加仑，周环比变化+0.12%/+0.02%，和WTI期货结算价差为24.35/25.22美元/桶，周环比变化+14.52%/+13.48%。2) 化工板块，截至7月25日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为148/198/217美元/吨，较上周变化+24.11%/+16.99%/+1.29%；FDY/POY/DTY的价差为1700/1225/2725元/吨，较上周变化-10.85%/-11.36%/-2.05%。

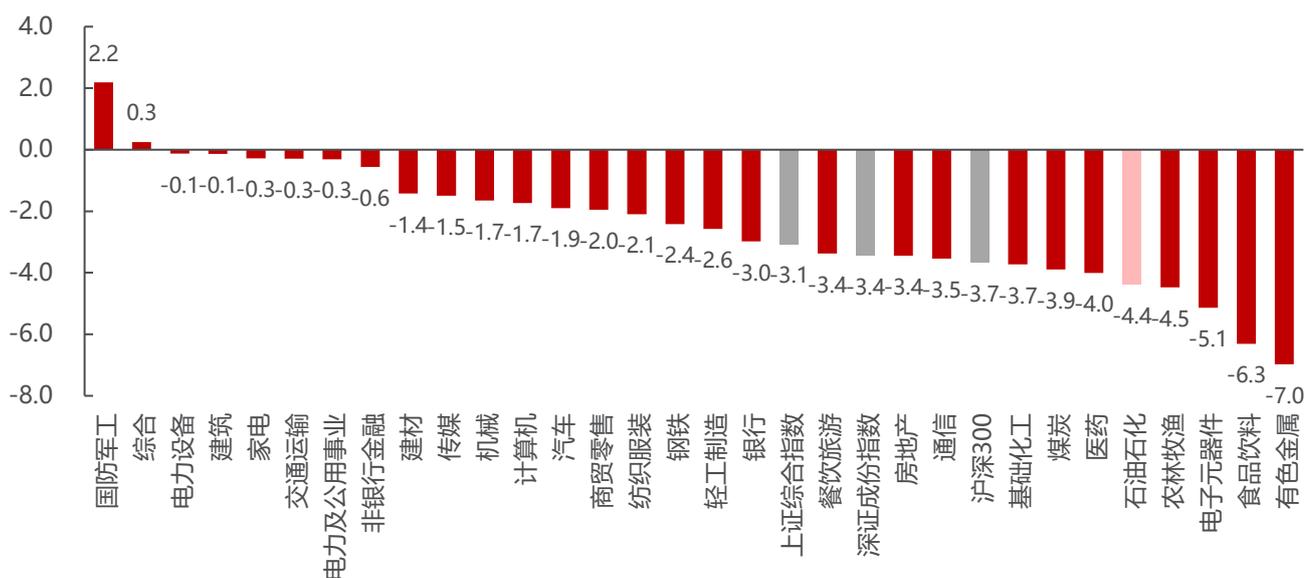
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至7月26日，本周中信石油石化板块跌幅为4.4%，沪深300跌幅为3.7%，上证综指跌幅为3.1%，深证成指跌幅为3.4%。

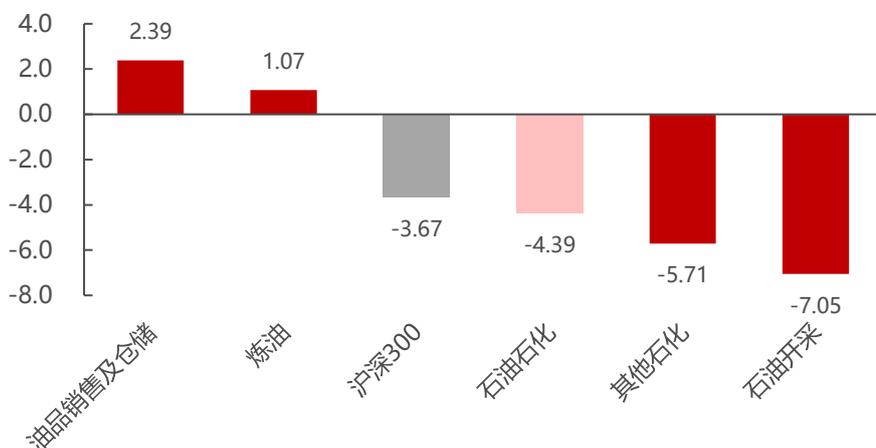
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至7月26日，沪深300周跌幅3.67%，中信石油石化板块周跌幅4.39%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为2.39%；石油开采子板块周跌幅最大，为7.05%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



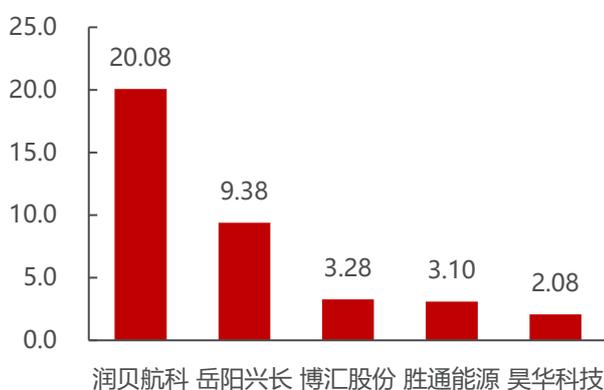
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周润贝航科涨幅最大。截至7月26日，石油石化行业中，公司周涨幅前5位分别为：润贝航科上涨20.08%，岳阳兴长上涨9.38%，博汇股份上涨3.28%，胜通能源上涨3.10%，昊华科技上涨2.08%。

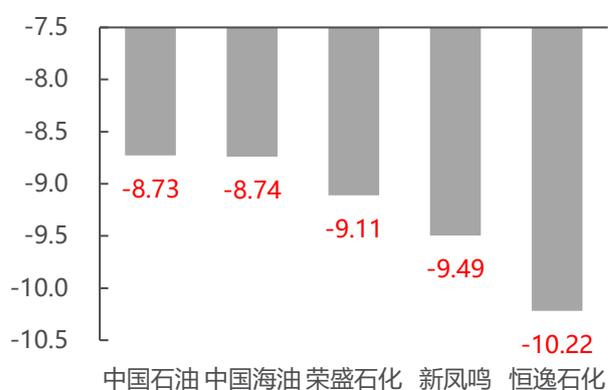
本周恒逸石化跌幅最大。截至7月26日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：恒逸石化下跌10.22%，新凤鸣下跌9.49%，荣盛石化下跌9.11%，中国海油下跌8.74%，中国石油下跌8.73%。

图3：本周润贝航科涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周恒逸石化跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

7月22日

7月22日，金十数据报道，乌兹别克斯坦上半年天然气产量同比下降5.1%。

7月22日，金十数据报道，埃及能源部：预计将每日增加2亿立方英尺的天然气产量。

7月22日，金十数据报道，经纪商：随着自由港液化天然气重启，欧洲天然气价格跌至一周以来最低水平。

7月22日，金十数据报道，迪拜将10月份DME阿曼原油官方差价设定为每桶升水0.10美元。

7月23日

7月23日，金十数据报道，俄罗斯副总统诺瓦克周二表示，俄罗斯将从8月1日起恢复对汽油出口的禁令，并正在考虑将禁令延长到今年的秋季。俄罗斯从3月1日起禁止汽油出口6个月，但莫斯科领导的经济联盟和一些与俄罗斯有燃料供应直接政府间协议的国家，比如蒙古国不会受到限制。该禁令的出台是为了预防燃料短缺，并在乌克兰无人机接连袭击炼油厂和技术中断后遏制价格上涨。禁令在5月被暂停到6月30日，随后又被延长到7月底。

7月23日，中国石油新闻中心报道，7月中旬，国际能源署（IEA）发布《天然气市场报告(2024年第三季度)》。《报告》指出，今年上半年，全球天然气需求同比增长3%，高于2010—2020年间2%的平均增长率，仅亚洲就占了天然气需求增量的60%左右，主要由中国和印度推动。需求增长主要得益于工业天然气使用量的增加，占今年上半年需求增长的近65%。中国、欧洲、印度和美国合计工业天然气消费量（约占全球的一半）同比增长了6%（近200亿立方米）；天然气发电需求同比增长较为温和，为2%，因为北美、亚洲市场的强劲增长被欧洲燃气发电量下降部分抵消；由于第一季度气温较往年高，影响了欧洲和北美的取暖需求，住宅和商业领域的天然气需求同比仅增长了1%。IEA预计，今年全球天然气需求将同比增长2.5%（略高于1000亿立方米）；全球LNG供应量增长有限，仅同比增长3%（150亿立方米）。

7月23日，中国石油新闻中心报道，据路透社7月16日报道，玻利维亚总统路易斯-阿尔塞7月15日宣布，在该国首都拉巴斯以北发现了一个储量达1.7万亿立方英尺的天然气田，这是自2005年以来玻利维亚最重要的油气发现。

7月23日，中国石油新闻中心报道，新华社武汉7月21日电，截至7月15日，全国碳市场碳配额累计成交量达4.65亿吨，累计成交额近270亿元。在21日举行的“中国碳市场大会2024·武汉”上，生态环境部部长黄润秋在致辞中表示，碳

市场运行总体平稳有序，将稳步扩大行业覆盖范围，加快将钢铁、水泥、铝冶炼等重点排放行业纳入全国碳市场。

7月24日

7月24日，金十数据报道，伊朗将8月售往亚洲的轻质原油价格设定为每桶升水2.10美元。

7月24日，金十数据报道，日本石油协会（PAJ）：截至7月20日当周，日本炼油厂的平均开工率为66.2%，而7月13日当周为59.3%；商业原油库存下降71万千升至975万千升；汽油库存下降9.4万千升至153万千升；石脑油库存下降17万千升至117万千升；煤油库存上涨2.8万千升至169万千升。

7月24日，金十数据报道，市场消息：越南下半年可能进口450万吨石油。

7月24日，金十数据报道，市场消息：印度信实集团获得美国批准，恢复从委内瑞拉进口原油。

7月24日，金十数据报道，据塔斯社报道，2024年俄罗斯通过西伯利亚力量管道的天然气出口预计将达到300亿立方米。

7月25日

7月25日，金十数据报道，美国至7月19日当周，除却战略储备的商业原油，库存为2024年2月2日当周以来最低；美国能源信息署（EIA）战略石油储备库存为2022年12月23日当周以来最高；EIA汽油库存降幅录得2024年3月8日当周以来最大。上周美国季节性汽油供应量上升至自2021年7月创下历史高点以来的最高水平。

7月25日，金十数据报道，欧佩克称，2024年上半年，俄罗斯的超额石油产量达到了48万桶/日，伊拉克的超额石油产量约为118.4万桶/日。据俄罗斯能源部，6月俄石油产量超过了欧佩克+的配额，但自4月以来产量一直在下降。俄已向欧佩克提交补偿方案，将在2024年10月至11月期间对超额石油产量进行补偿性减产。

7月25日，金十数据报道，国家发展改革委称，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2024年7月25日24时起，国内汽、柴油价格（标准品）每吨分别降低145元、140元。

7月25日，金十数据报道，官方公报显示，埃及周四提高了多种燃料产品的价格，包括燃油，四天后国际货币基金组织将对该国80亿美元贷款计划进行审查。

7月25日，金十数据报道，中国海油发布消息称，中国海油与阿布扎比国家石油公司正式签署战略合作协议，双方约定在油气勘探开发、上游服务及工程建设、液化天然气（LNG）、原油贸易、新能源及低碳发展等领域深化合作。2019年，中国海油首次进入阿联酋上游业务，参与世界第三大浅水油田群（LZ、US&Nasr）开发，双方拥有良好的合作基础。

7月26日

7月26日，金十数据报道，根据国际能源署（IEA）公布的数据，从现在起到2030年，印度将成为全球石油需求增长的最大推动力，其目前每日进口原油460万桶。

7月26日，金十数据报道，俄罗斯副总理诺瓦克称俄罗斯不会禁止柴油出口，柴油生产量充足，市场情况稳定，并否认与欧佩克+产生摩擦，预计8月JMMC会议有建设性成果。

7月26日，金十数据报道，沙特两年多来首次罕见地从科威特进口燃料油，以帮助满足夏季电力需求高峰，而来自俄罗斯的折扣供应下降。

7月26日，金十数据报道，埃及石油部表示，埃及油气钻井服务商Gupco计划在两个油田钻探5口井，以在明年下半年将产量提高至每日1.5万桶；计划将石油储备增加至超过1亿桶。

4 本周公司动态

7月22日

宝丰能源：7月22日，宁夏宝丰能源集团股份有限公司发布关于控股股东增持公司股份结果的公告。公告中显示：宁夏宝丰能源集团股份有限公司控股股东宁夏宝丰集团有限公司计划自2024年2月1日起的6个月内，通过上海证券交易所交易系统，择机增持公司股份，拟增持股份金额不低于人民币1亿元且不超过人民币2亿元，本次增持不设置价格区间，资金来源为自有资金或自筹资金。截至2024年7月22日，宝丰集团通过上交所交易系统买入方式累计增持公司股份574.12万股，占公司总股本的0.08%，累计增持金额1亿元。本次增持计划已实施完毕。

卫星化学：7月22日，卫星化学股份有限公司发布关于“乙烯高选择性二聚制备1-丁烯绿色新工艺”科技成果通过评价的公告。公告中显示：2024年7月19日，卫星化学股份有限公司“乙烯高选择性二聚制备1-丁烯绿色新工艺”科技成果在北京顺利通过了由中国石油和化学工业联合会组织的成果评价会，中国科学院院士、中国科学院化学研究所研究员韩布兴，中国工程院院士、西安交通大学校长张立群等7位专家组成的评价委员会，对卫星化学研发的高纯度1-丁烯技术进行了中试成果评价。该项目成果总体达到国际先进水平，在催化体系设计方面达到国际领先水平。

广汇能源：7月22日，广汇能源股份有限公司发布关于控股股东提议回购公司股份的公告。公告中显示：按照本次回购金额下限人民币4亿元（含），回购价格上限10.29元/股进行测算，回购数量为3887.27万股，占目前公司总股本的0.59%；按照本次回购金额上限人民币8亿元（含），回购价格上限10.29元/股进行测算，回购数量为7774.54万股，占目前公司总股本的1.18%。若公司在回购期间内发生派息、送股、资本公积转增股本、缩股、配股等除权除息事项，回购数量将按相关规定作相应调整。

润贝航科：7月22日，润贝航空科技股份有限公司发布关于2023年限制性股票激励计划预留授予登记完成的公告。公告中显示：公司完成了2023年限制性股票激励计划的授予登记工作。限制性股票预留授予日为2024年7月9日，预留授予的限制性股票上市日为2024年7月24日，限制性股票预留授予登记数量为24.70万股，预留授予价格为17.425元/股（调整后），预留授予人数18人。

东华能源：7月22日，东华能源股份有限公司发布关于出售福基1号、福基2号船舶的公告。公告中显示：在国际船舶价格高位运行的背景下，出于资产效益最大化，同时增强现金流安全、优化资产负债结构、提升盈利水平，公司同意与Alpha 13 Limited、Alpha 14 Limited签署协议，以不低于评估价值17865.54万美元的价格出售福基1号、福基2号船舶，增值率52.19%，评估基准日2024年

5月31日的市场价值为人民币12.70亿元。

7月24日

潜能恒信：7月24日，潜能恒信能源技术股份有限公司发布渤海09/17重大合同进展公告。公告显示：此前，公司海外全资子公司智慧石油投资有限公司通过参与中国海洋石油集团有限公司组织的海上对外开放区块招商，取得渤海09/17区块勘探开发权益，成为渤海09/17合同区内勘探、开发、生产作业的作业者。根据约定，09/17 区块勘探作业所需的全部勘探费用由合同者提供，如09/17 区块内有商业油气发现，合同者享有最少49%的开采权益，生产期为15年。截止目前，渤海09/17合同区QK17-1-4井已完成全部钻完井和电缆测试及试油工作，完钻井深5170.68m。在沙河街、侏罗系和奥陶系地层均发现油气层。该井钻进奥陶系碳酸盐岩潜山目的层378米，钻遇厚层油气层，主要针对钻进的潜山裸眼段进行地层测试，采用7.14mm 油嘴自喷求产，获得日产气21万立方米。下一步公司将加快潜山的整体部署评价钻探和分步滚动勘探开发工作，为整体储量估算、申报及效益开发提供充足科学依据。

润贝航科：7月24日，润贝航空科技股份有限公司发布关于公司股东减持股份的预披露公告。公告显示：公司于近日收到张少龙、黄培财等19位股东出具的《关于股份减持计划的告知函》，计划在本公告披露之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价方式减持公司股份数量合计不超过69.21万股，减持比例不超过公司股份总数的0.84%。

7月25日

博迈科：7月25日，博迈科海洋工程股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示：公司在本报告期（2024年1-6月）内，营业收入约为10.6亿元，比上年同期增加17.78%，归属于上市公司股东的净利润约为6324万元，基本每股收益为0.23元/股。

7月26日

中曼石油：7月26日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布了关于股东部分股份质押的公告。公告显示：中曼石油天然气集团股份有限公司实际控制人之一朱逢学先生持有公司股份数量2616万股，占公司总股本的6.54%。本次质押后，朱逢学先生持有公司股份累计质押数量为1300万股，占其持股数量的49.69%；公司控股股东上海中曼投资控股有限公司累计质押股份数量为4927万股，占其持股比例的58.53%；控股股东及其一致行动人累计质押股份数量为6227万股，占其持股比例的45.97%。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

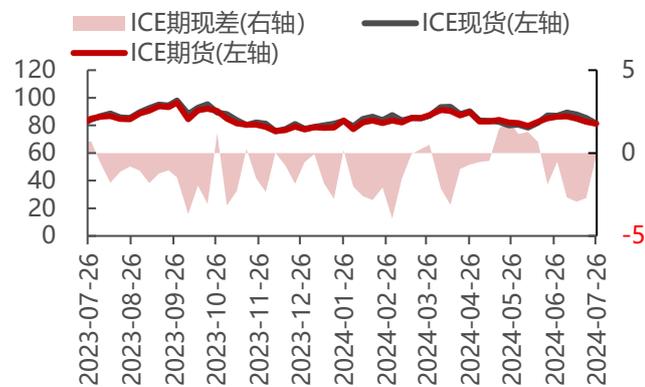
据iFind数据，截至2024年7月26日，布伦特原油期货结算价为81.13美元/桶，较上周下跌1.82%；WTI期货结算价77.16美元/桶，较上周下跌3.71%。

表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
原油期货价格								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	81.13	82.63	-1.82%	86.41	-6.11%	84.99	-4.54%
WTI 期货结算价	美元/桶	77.16	80.13	-3.71%	81.54	-5.37%	80.58	-4.24%
现货价格：								
布伦特原油现货价格	美元/桶	81.35	85.35	-4.69%	86.94	-6.43%	84.28	-3.48%
WTI 现货价格	美元/桶	79.43	84.17	-5.63%	83.04	-4.35%	80.55	-1.39%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	81.37	85.43	-4.75%	86.05	-5.44%	85.37	-4.69%
ESPO 现货价格	美元/桶	76.88	79.26	-3.00%	80.25	-4.20%	77.29	-0.53%
中国原油现货均价	美元/桶	80.07	82.49	-2.93%	86.85	-7.80%	81.56	-1.82%

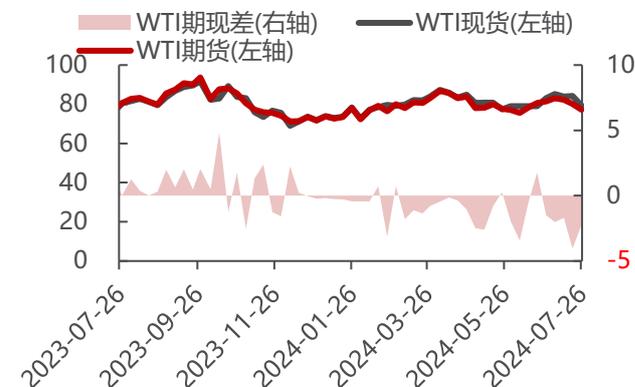
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 7 月 25 日，其他数据截至时间为 2024 年 7 月 26 日）

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



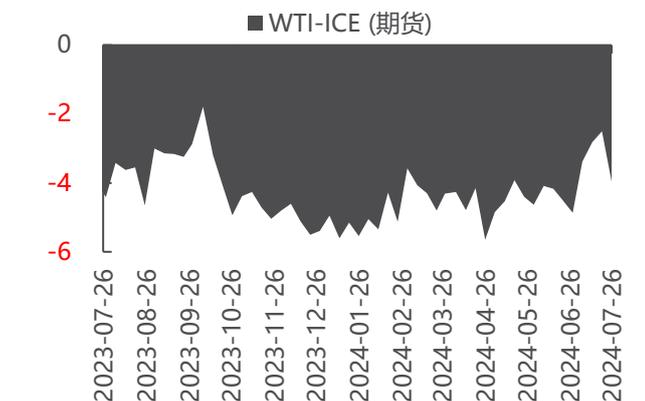
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



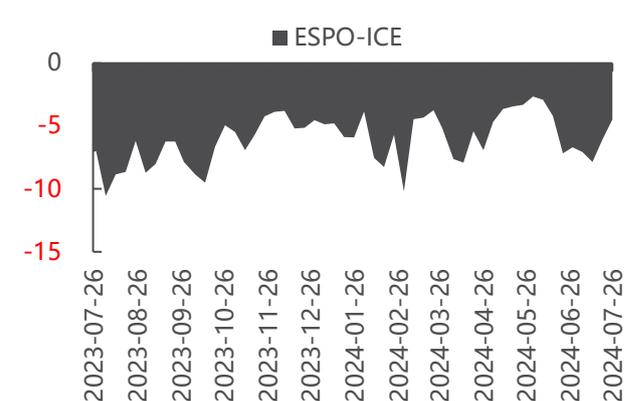
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图8：ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至2024年7月26日，NYMEX天然气期货收盘价为1.99美元/百万英热单位，较上周下跌6.12%；亨利港天然气现货价格为1.99美元/百万英热单位，较上周上涨5.30%；中国LNG出厂价为4729元/吨，较上周上涨2.29%。

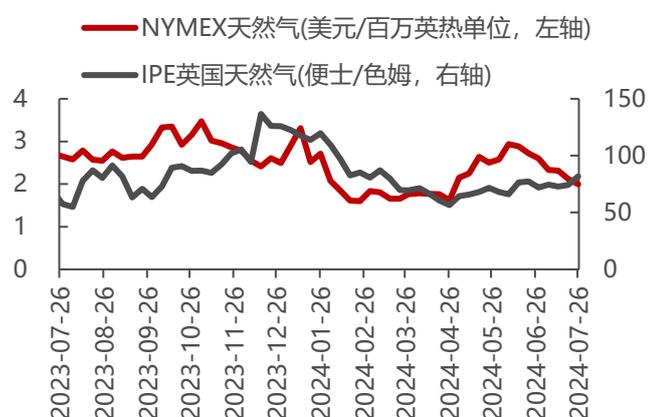
表2：天然气期货现货价格

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	1.99	2.12	-6.12%	2.60	-23.34%	2.64	-24.56%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	76.11	74.73	1.85%	81.35	-6.44%	63.66	19.56%
现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	1.99	1.89	5.30%	2.39	-16.94%	2.48	-19.96%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.32	1.29	1.95%	1.44	-8.36%	2.06	-36.01%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	1.06	1.22	-12.88%	0.92	16.07%	1.98	-46.26%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.31	12.13	1.45%	12.51	-1.62%	10.70	14.98%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4729	4623	2.29%	4434	6.65%	3995	18.37%
LNG 国内外价差	元/吨	454	406	11.71%	88	414.54%	277	63.78%

资料来源：iFind，民生证券研究院

注：数据截至时间为2024年7月26日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



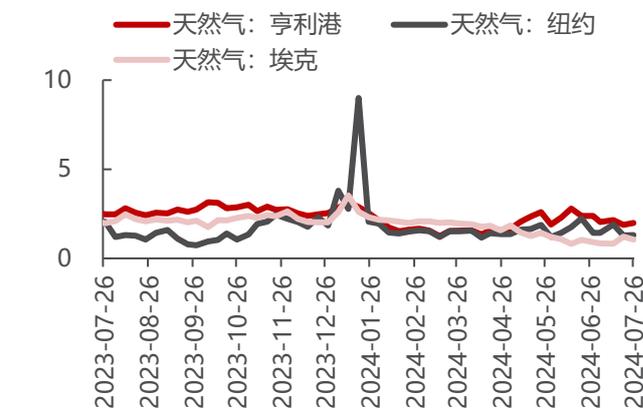
资料来源：iFind，民生证券研究院

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	1330	0	1320	10	1220	110
美国原油钻机	部	482	477	5	479	3	529	-47

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 19 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 7 月 26 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



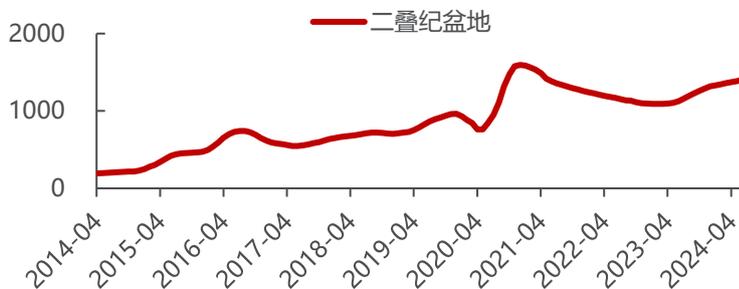
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周增加 (部)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

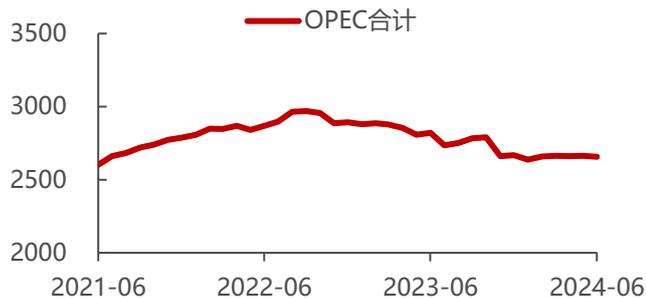
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

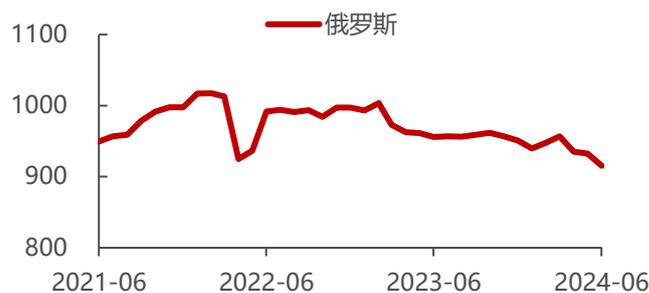
5.2.2 OPEC

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)



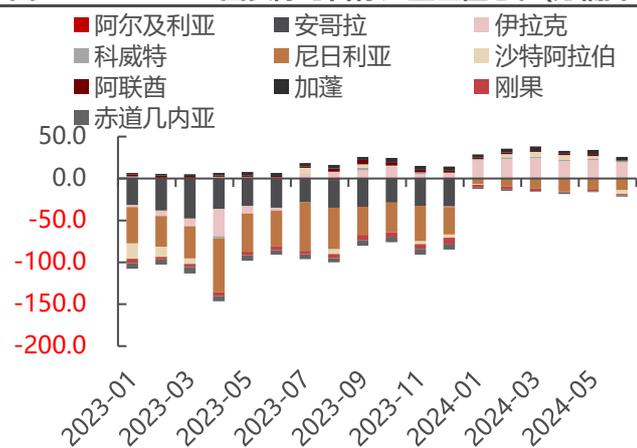
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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
OPEC 合计	万桶/日	2656.6	2664.6	-8.0	2820.0	-163.4
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

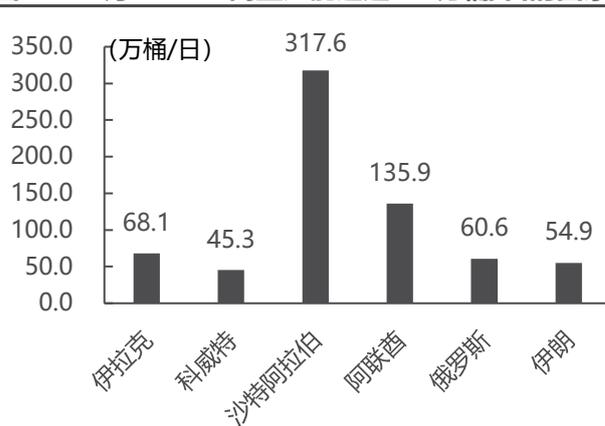
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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

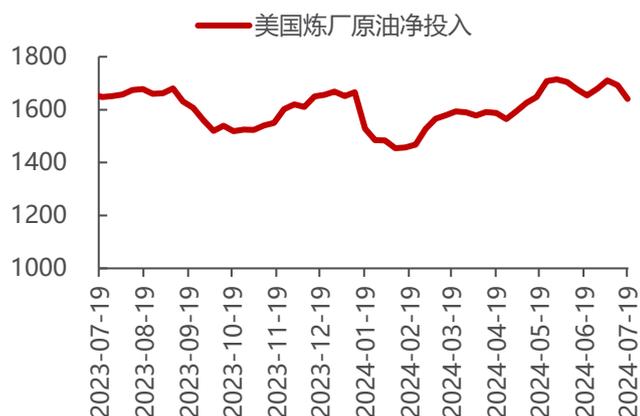
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国炼油需求:								
炼厂加工量	万桶/天	1641	1693	-52	1653	-13	1648	-7
炼厂开工率		91.6%	93.7%	-2.1%	92.2%	-0.6%	93.4%	-1.8%
汽油产量	万桶/天	1021	955	66	988	33	949	73
航空煤油产量	万桶/天	196	191	5	193	3	172	24
馏分燃料油产量	万桶/天	494	523	-29	490	4	478	16
丙烷/丙烯产量	万桶/天	263	266	-3	271	-8	255	7

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
中国炼油需求:								
山东地炼厂开工率		49.1%	50.1%	-1.0%	50.9%	-1.8%	60.9%	-11.7%

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 19 日; 中国数据截至时间为 2024 年 7 月 25 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图21: 美国炼油厂开工率周环比下降



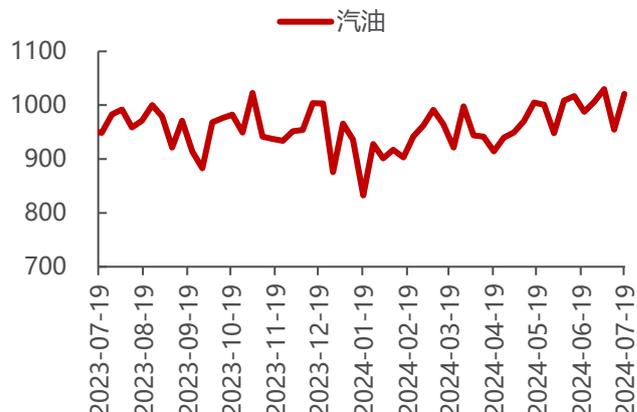
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图23: 美国汽油产量周环比上升 (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下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.3.2 成品油需求

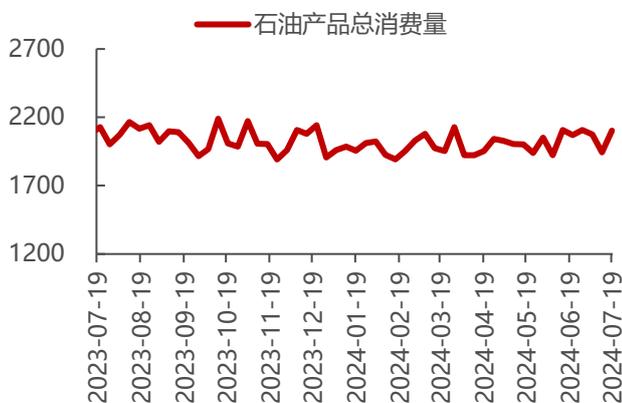
表6: 美国石油产品消费量

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	2103	1943	160	2069	34	2128	-24
汽油消费量	万桶/天	946	878	67	897	49	894	52
航空煤油消费量	万桶/天	176	143	32	168	8	181	-5
馏分燃料油消费量	万桶/天	386	359	28	354	33	372	14
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	102	54	48	103	-1	83	18

资料来源: EIA, 民生证券研究院

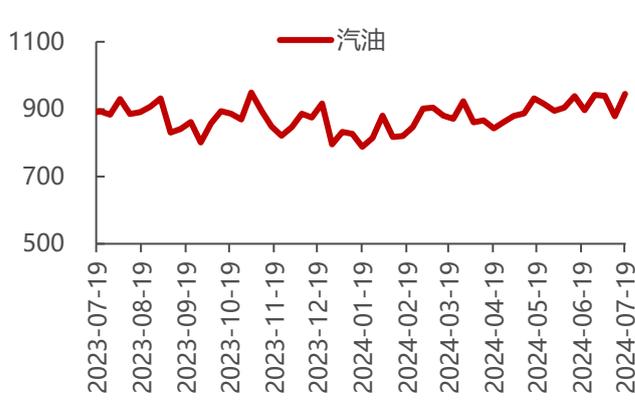
注: 截至时间为 2024 年 7 月 19 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



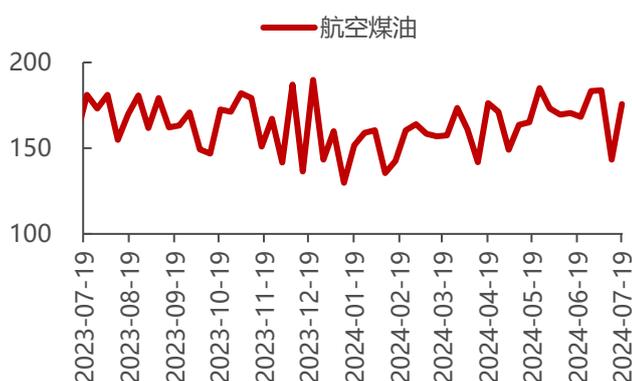
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

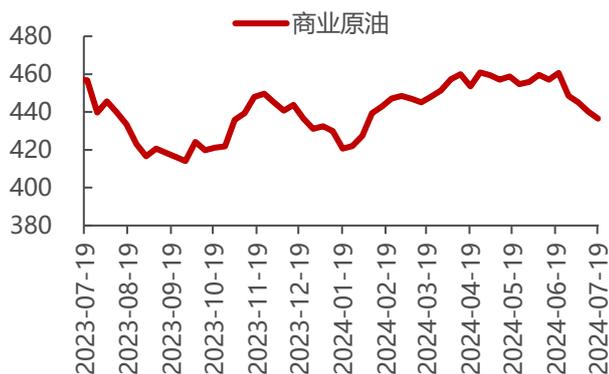
表7: 美国原油和石油产品库存

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	81090	81395	-305	83289	-2200	80358	732
商业原油库存	万桶	43649	44023	-374	46070	-2421	45682	-2034
SPR	万桶	37441	37372	69	37220	222	34676	2765

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	85498	85581	-83	83533	1965	81968	3530
车用汽油	万桶	22742	23299	-557	23389	-646	21760	982
燃料乙醇	万桶	2372	2316	56	2342	30	2323	49
航空煤油	万桶	4688	4676	12	4388	300	4126	562
馏分燃料油	万桶	12531	12807	-275	12126	405	11795	736
丙烷和丙烯	万桶	8446	8261	185	7354	1093	8570	-124

资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 7 月 19 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)



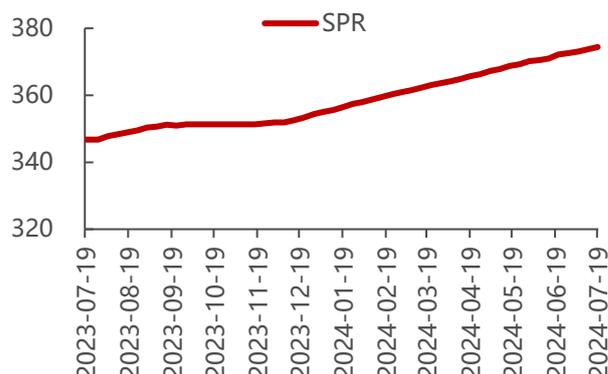
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

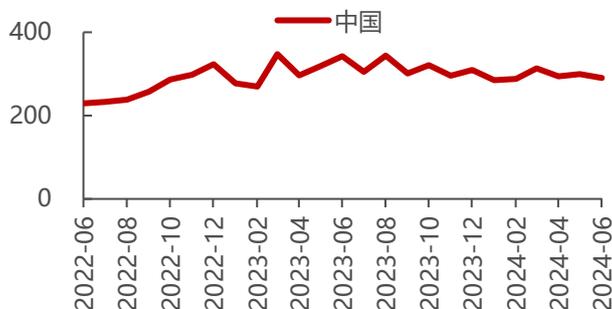
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 7 月 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）



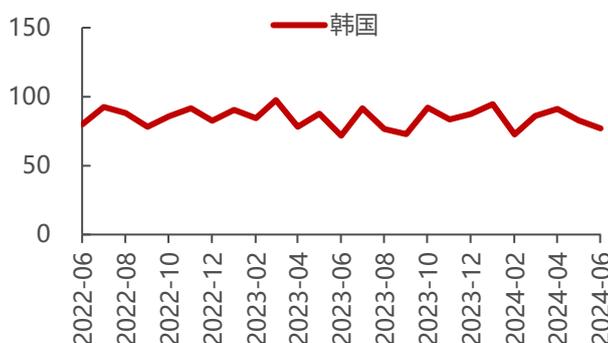
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



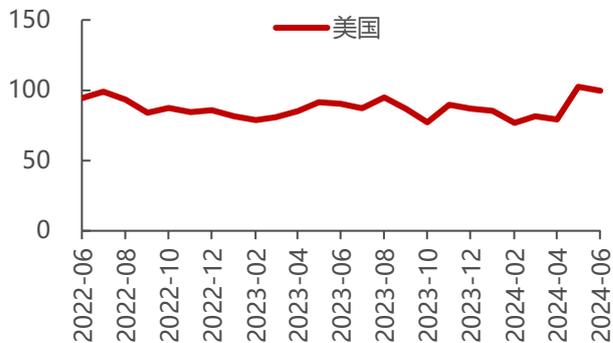
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



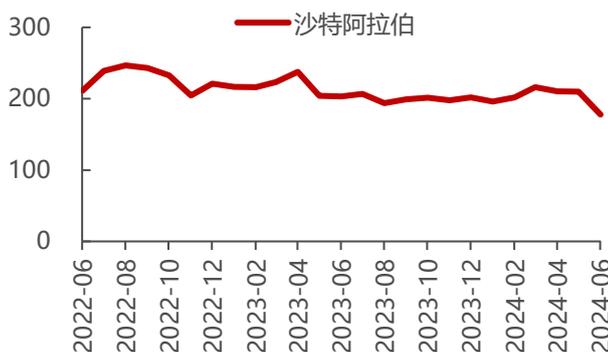
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



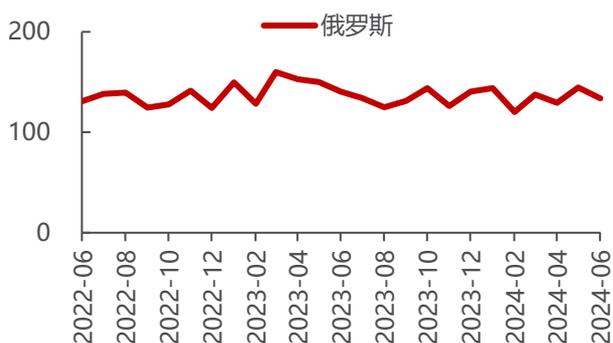
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比下降（百万桶）



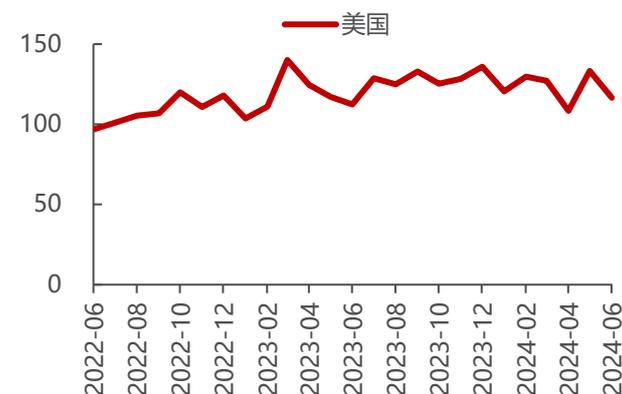
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

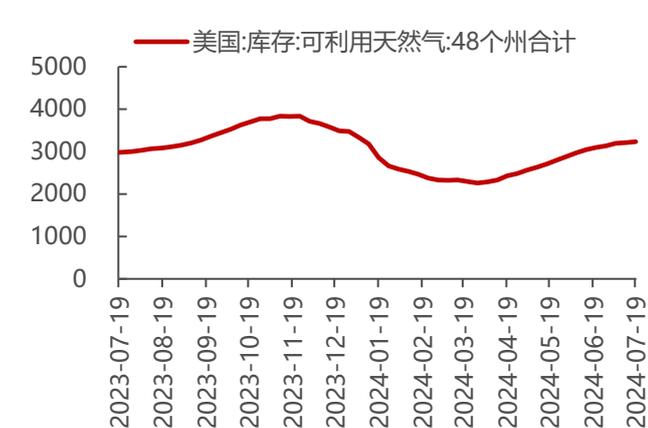
表8: 天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国: 总供给量: 天然气	十亿立方英尺/天	108.0	108.4	-0.37%	106.9	1.03%	107.4	0.56%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	74.1	78.3	-5.36%	76.0	-2.50%	72.4	2.35%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	99.2	103.1	-3.78%	102.3	-3.03%	98.3	0.92%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3231.0	3209.0	0.69%	3097.0	4.33%	2971.0	8.75%
欧洲								
欧盟储气率	—	83.61%	82.03%	1.58%	75.95%	7.66%	84.51%	-0.90%
德国储气率	—	88.35%	86.44%	1.91%	79.38%	8.97%	86.47%	1.88%
法国储气率	—	75.91%	74.31%	1.60%	66.18%	9.73%	73.60%	2.31%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

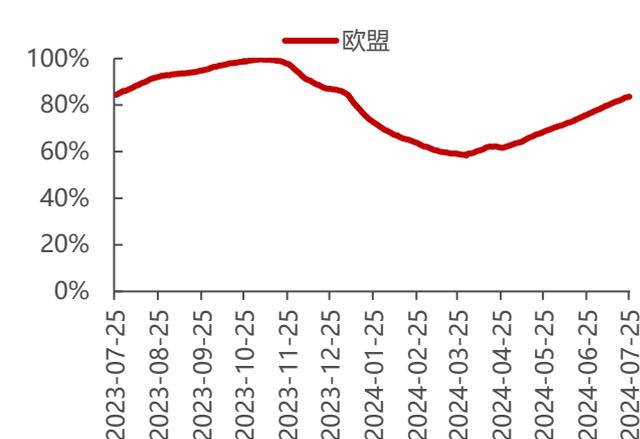
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年7月19日外, 其他截至时间为2024年7月24日; 欧洲数据截至时间为2024年7月25日

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 26 日, 国内汽柴油现货价格为 8772、7430 元/吨, 周环比变化-0.50%、-0.83%; 和布伦特原油现货价差为 83.86、58.61 美元/桶, 周环比变化+1.19%、+1.03%。

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	2.42	2.41	0.12%	2.50	-3.38%	2.89	-16.30%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.44	2.44	0.02%	2.53	-3.77%	2.95	-17.37%
汽油: 美国	美元/加仑	3.59	3.61	-0.75%	3.56	0.84%	3.71	-3.34%
柴油: 美国	美元/加仑	3.78	3.83	-1.23%	3.77	0.27%	3.91	-3.23%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.37	2.44	-2.95%	2.29	3.36%	2.59	-8.38%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.29	2.38	-3.75%	2.42	-5.50%	2.59	-11.80%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	94.88	97.33	-2.52%	98.74	-3.91%	111.68	-15.04%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	99.91	101.66	-1.72%	105.99	-5.74%	105.96	-5.71%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	109.24	110.78	-1.40%	114.35	-4.48%	130.53	-16.31%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	94.17	97.66	-3.57%	96.53	-2.44%	110.61	-14.86%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	96.40	99.57	-3.18%	102.38	-5.84%	120.83	-20.22%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	95.83	98.60	-2.81%	101.32	-5.42%	120.13	-20.23%
92#汽油: 中国	元/吨	8772	8816	-0.50%	8834	-0.70%	9196	-4.60%
0#柴油: 中国	元/吨	7430	7492	-0.83%	7532	-1.36%	8221	-9.62%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

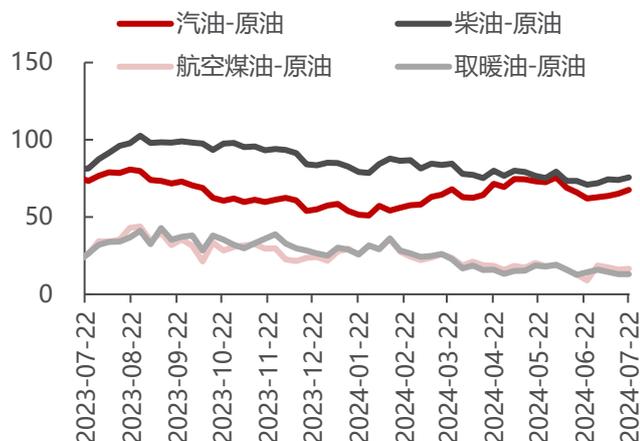
注: 1) 期货报价截至时间为 7 月 26 日。2) 美国现货报价截至时间为 7 月 22 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 7 月 25 日; 国内报价截至时间 7 月 26 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

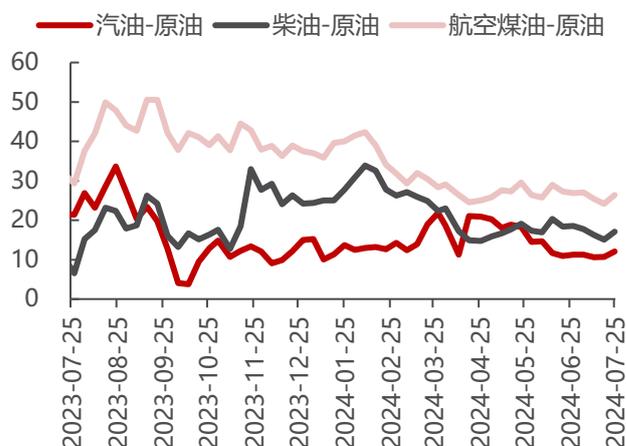
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	24.35	21.27	14.52%	23.52	3.53%	40.70	-40.16%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	25.22	22.22	13.48%	24.85	1.48%	43.32	-41.78%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	67.57	65.10	3.80%	62.01	8.97%	73.35	-7.88%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	75.64	74.00	2.21%	70.92	6.66%	81.50	-7.19%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	16.50	15.92	3.68%	8.97	84.01%	26.19	-36.98%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	12.97	13.10	-0.98%	14.26	-9.02%	26.40	-50.85%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	12.07	10.70	12.80%	11.28	7.00%	23.20	-47.97%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	17.10	15.03	13.77%	18.53	-7.72%	17.48	-2.17%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	26.43	24.15	9.40%	26.89	-1.74%	42.05	-37.15%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	11.36	11.03	2.99%	9.07	25.25%	22.13	-48.67%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	13.59	12.94	5.02%	14.92	-8.91%	32.35	-57.99%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	13.02	11.97	8.77%	13.86	-6.06%	31.65	-58.86%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	83.86	82.88	1.19%	79.46	5.53%	86.61	-3.17%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	58.61	58.01	1.03%	55.02	6.54%	68.23	-14.09%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

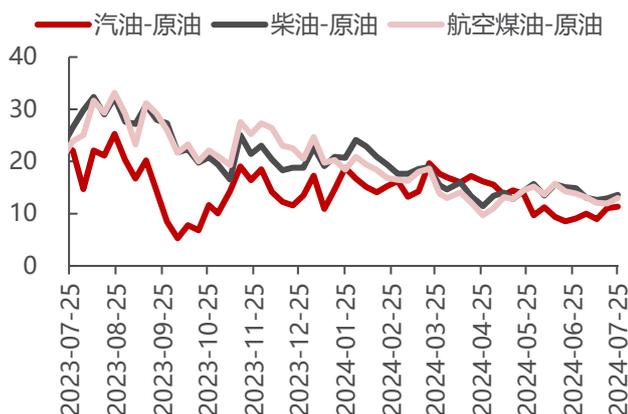
注: 1) 期货报价截至时间为 7 月 26 日。2) 美国现货报价截至时间为 7 月 22 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 7 月 25 日; 国内报价截至时间 7 月 26 日

图46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


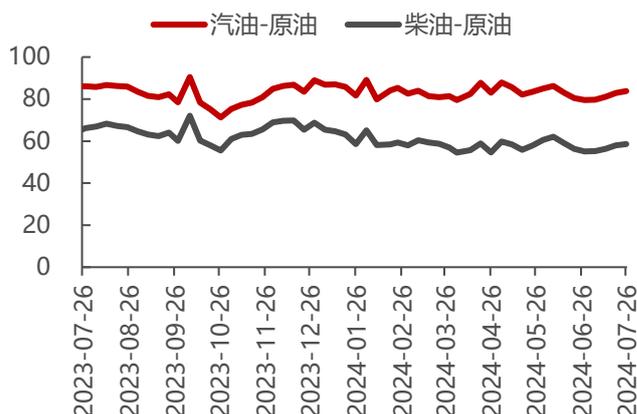
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

图48: 新加坡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

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

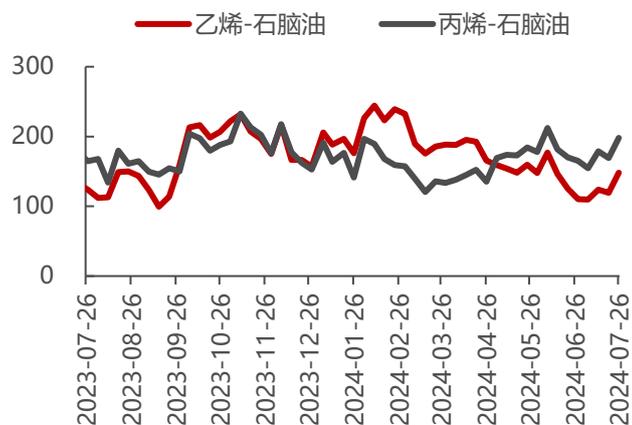
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

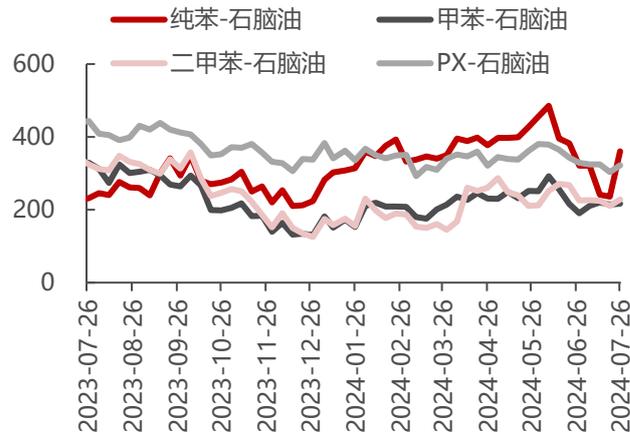
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	677	706	-4.07%	715	-5.30%	626	8.10%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	750	10.00%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	875	875	0.00%	880	-0.57%	791	10.62%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1037	942	10.12%	1036	0.10%	858	20.90%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	894	920	-2.83%	906	-1.33%	956	-6.49%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	905	916	-1.20%	941	-3.77%	951	-4.79%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	999	1009	-0.99%	1044	-4.31%	1070	-6.64%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
乙烯-石脑油	美元/吨	148	119	24.11%	110	34.40%	124	19.60%
丙烯-石脑油	美元/吨	198	169	16.99%	165	19.91%	165	20.18%
纯苯-石脑油	美元/吨	360	236	52.52%	321	12.10%	232	55.48%
甲苯-石脑油	美元/吨	217	214	1.29%	191	13.58%	329	-34.24%
二甲苯-石脑油	美元/吨	228	210	8.44%	226	1.05%	324	-29.68%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	322	303	6.18%	329	-2.16%	444	-27.44%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为7月26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: 芳烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

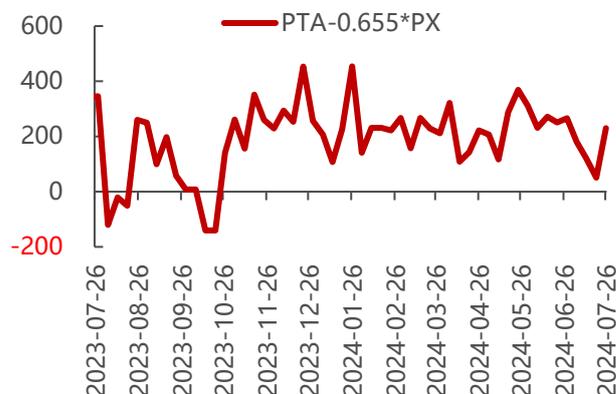
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	677	706	-4.07%	715	-5.30%	626	8.10%
PX	元/吨	8550	8900	-3.93%	8800	-2.84%	8800	-2.84%
PTA	元/吨	5830	5880	-0.85%	6030	-3.32%	6110	-4.58%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	750	10.00%
MEG	元/吨	4665	4665	0.00%	4640	0.54%	4160	12.14%
FDY	元/吨	8300	8550	-2.92%	8400	-1.19%	8175	1.53%
POY	元/吨	7825	8025	-2.49%	8000	-2.19%	7625	2.62%
DTY	元/吨	9325	9425	-1.06%	9400	-0.80%	9125	2.19%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3639	3771	-3.50%	3606	0.93%	4313	-15.62%
PTA-0.655*PX	元/吨	230	51	354.95%	266	-13.63%	346	-33.60%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1074	1068	0.63%	1043	2.98%	936	14.80%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1700	1907	-10.85%	1637	3.88%	1506	12.89%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1225	1382	-11.36%	1237	-0.93%	956	28.15%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2725	2782	-2.05%	2637	3.36%	2456	10.96%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间7月26日)

图52: PX和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)

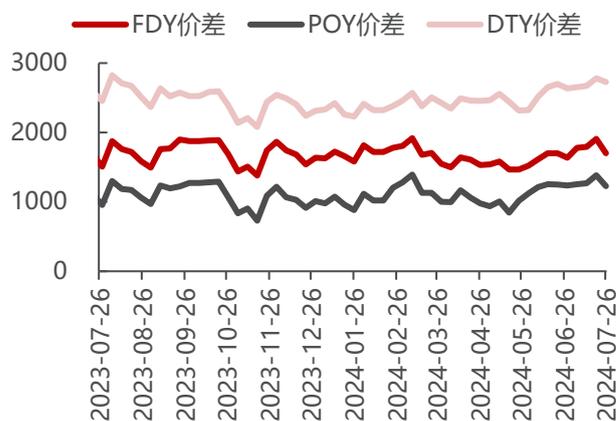

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA和PX价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图54: MEG和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图55: 涤纶长丝价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
PP	元/吨	8025	8060	-0.43%	8100	-0.93%	7350	9.18%
环氧丙烷	元/吨	8958	8945	0.14%	8940	0.20%	9200	-2.64%
丙烯腈	元/吨	9000	9100	-1.10%	9400	-4.26%	7850	14.65%
丙烯酸	元/吨	6550	6400	2.34%	6275	4.38%	5900	11.02%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	900	830	8.43%	880	2.27%	750	20.00%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3400	3306	2.86%	3308	2.77%	4052	-16.09%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1163	1147	1.35%	1458	-20.27%	590	97.03%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	993	761	30.49%	643	54.26%	752	31.98%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为7月26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输沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周润贝航科涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周恒逸石化跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)	11
图 6: WTI 期货价格较上周下跌 (美元/桶)	11
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	11
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (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上涨 (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增加 (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 6 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	13
图 17: 俄罗斯 6 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: 6 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下降 (万桶/日)	15
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	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上升 (万桶/日)	15
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (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上升 (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下降 (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下降 (百万桶)	18
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	18
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	18
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (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: 欧洲成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	21
图 48: 新加坡成品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: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)	22
图 51: 芳烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)	22
图 52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	23
图 53: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (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收窄 (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: 6 月 OPEC 原油产量月环比下降	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