

美国经济数据引发担忧，油价大幅波动

2024年08月03日

➤ **美国经济数据引发担忧，弱预期强现实下油价大幅波动。**行业基本上，最新数据显示原油进一步降库 275 万桶、汽油降库 366 万桶，消费旺季表现稳健。然而，情绪面上，多重因素影响油价大幅波动。首先，7 月 31 日，哈马斯领导人遭袭身亡事件被报道使得中东的地缘风险再度升温，油价本周经历了 2 天疲软走势后迅速反弹；其次，8 月 1 日 OPEC 召开第 55 届 JMMC 会议，提到从 2024 年 10 月开始逐步取消自愿减产 220 万桶/日的计划可能会暂停或取消，且伊拉克、哈萨克斯坦、俄罗斯三个之前略有超产的国家会议期间保证了将按照计划生产，但市场目前对 OPEC+ 的后续行为仍持观望态度，10 月 2 日将举行的第 56 届 JMMC 会议对油价的影响权重将会更高；而后，美国的系列经济数据再次加剧了市场对美国经济可能陷入衰退的担忧，7 月美国 ISM 制造业 PMI 为 46.8，显著低于预期的 48.8 和前值 48.5，萎缩幅度是近 8 个月最大值，同时，美国劳工部数据显示，美国 7 月非农就业人口增长 11.4 万，大幅低于市场预期的 17.5 万人和前值 20.6 万人，且 5 月非农新增就业人数从 21.8 万人修正至 21.6 万人、6 月非农新增就业人数从 20.6 万人修正至 17.9 万人，5 月和 6 月新增就业人数合计较修正前低 2.9 万。尽管美国经济形势担忧加剧，但降息预期也进一步加强，我们认为，目前决定后续走势的关键依然是 OPEC+ 的产量计划情况，美国总统竞选虽也是扰动因素，但若 OPEC+ 诉求较强维持减产计划不变，则油价 70 美元/桶的底部依然相对明确。

➤ **美元指数下降；油价下跌；东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至 8 月 2 日，美元指数收于 103.22，周环比下降 1.10 个百分点。**1) 原油：**截至 8 月 2 日，布伦特原油期货结算价为 76.81 美元/桶，周环比下跌 5.32%；WTI 期货结算价为 73.52 美元/桶，周环比下跌 4.72%。**2) 天然气：**截至 8 月 2 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 1.98 美元/百万英热单位，周环比下跌 0.80%；东北亚 LNG 到岸价格为 12.92 美元/百万英热，周环比上涨 4.95%。

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

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

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601857	中国石油	8.86	0.88	0.94	0.99	10	9	9	推荐
600938	中国海油	28.44	2.60	3.11	3.30	11	9	9	推荐
600028	中国石化	6.59	0.51	0.58	0.61	13	11	11	推荐
603619	中曼石油	20.39	2.05	2.71	3.41	10	8	6	推荐
603393	新天然气	35.30	2.47	3.55	4.02	14	10	9	推荐
000968	蓝焰控股	5.89	0.56	0.61	0.72	11	10	8	推荐
605090	九丰能源	28.54	2.11	2.40	2.74	14	12	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 8 月 2 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：lujiqai@mszq.com

相关研究

- 石化周报：博弈情绪对冲基本面利多，后续关注美国大选进展-2024/07/27
- 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

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	5
2.1 板块表现	5
2.2 上市公司表现	6
3 本周行业动态	7
4 本周公司动态	9
5 石化产业数据追踪	12
5.1 油气价格表现	12
5.2 原油供给	14
5.3 原油需求	15
5.4 原油库存	17
5.5 原油进出口	19
5.6 天然气供需情况	20
5.7 炼化产品价格和价差表现	21
6 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	28

1 本周观点

美国经济数据引发担忧，弱预期强现实下油价大幅波动。行业基本上，最新数据显示原油进一步降库275万桶、汽油降库366万桶，消费旺季表现稳健。然而，情绪面上，多重因素影响油价大幅波动。首先，7月31日，哈马斯领导人遭袭身亡事件被报道使得中东的地缘风险再度升温，油价本周经历了2天疲软走势后迅速反弹；其次，8月1日OPEC召开第55届JMMC会议，提到从2024年10月开始逐步取消自愿减产220万桶/日的计划可能会暂停或取消，且伊拉克、哈萨克斯坦、俄罗斯三个之前略有超产的国家会议期间保证了将按照计划生产，但市场目前对OPEC+的后续行为仍持观望态度，10月2日将举行的第56届JMMC会议对油价的影响权重将会更高；而后，美国的系列经济数据再次加剧了市场对美国经济可能陷入衰退的担忧，7月美国ISM制造业PMI为46.8，显著低于预期的48.8和前值48.5，萎缩幅度是近8个月最大值，同时，美国劳工部数据显示，美国7月非农就业人口增长11.4万，大幅低于市场预期的17.5万人和前值20.6万人，且5月非农新增就业人数从21.8万人修正至21.6万人、6月非农新增就业人数从20.6万人修正至17.9万人，5月和6月新增就业人数合计较修正前低2.9万。尽管美国经济形势担忧加剧，但降息预期也进一步加强，我们认为，目前决定后续走势的关键依然是OPEC+的产量计划情况，美国总统竞选虽也是扰动因素，但若OPEC+诉求较强维持减产计划不变，则油价70美元/桶的底部依然相对明确。

美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。截至8月2日，美元指数收于103.22，周环比下降1.10个百分点。1) 原油方面，截至8月2日，布伦特原油期货结算价为76.81美元/桶，周环比下跌5.32%；WTI期货结算价为73.52美元/桶，周环比下跌4.72%。2) 天然气方面，截至8月2日，NYMEX天然气期货收盘价为1.98美元/百万英热单位，周环比下跌0.80%；东北亚LNG到岸价格为12.92美元/百万英热，周环比上涨4.95%。

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26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26日，美国炼油厂日加工量为1615万桶/日，周环比下降26万桶/日；汽油产量为1001万桶/日，周环比下降21万桶/日；航空煤油产量为182万桶/日，周环比下降15万桶/日；馏分燃料油产量为498万桶/日，周环比上升4万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存下降。1) 原油方面，截至7月26日，美国战略原油储备为37510万桶，周环比上升69万桶；商业原油库存为43305万桶，周环比下降344万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22376万桶，周环比下降367万桶；航空煤油库存为4718万桶，周环比上升31万桶；馏分燃料油库存为12685万桶，周环比上升153万桶。

欧盟储气率上升。截至8月1日，欧盟储气率为85.28%，较上周上升1.66个百分点。

汽油价差收窄，烯烃价差扩大。1) 炼油板块，截至8月2日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价2.32/2.32美元/加仑，周环比变化-4.11%/-4.89%，和WTI期货结算价差为23.82/23.86美元/桶，周环比变化-2.20%/-5.40%。2) 化工板块，截至8月2日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为149/189/208美元/吨，较上周变化+35.54%/+21.97%/-0.95%；FDY/POY/DTY的价差为1724/1249/2749元/吨，较上周变化+1.42%/+1.98%/+0.89%。

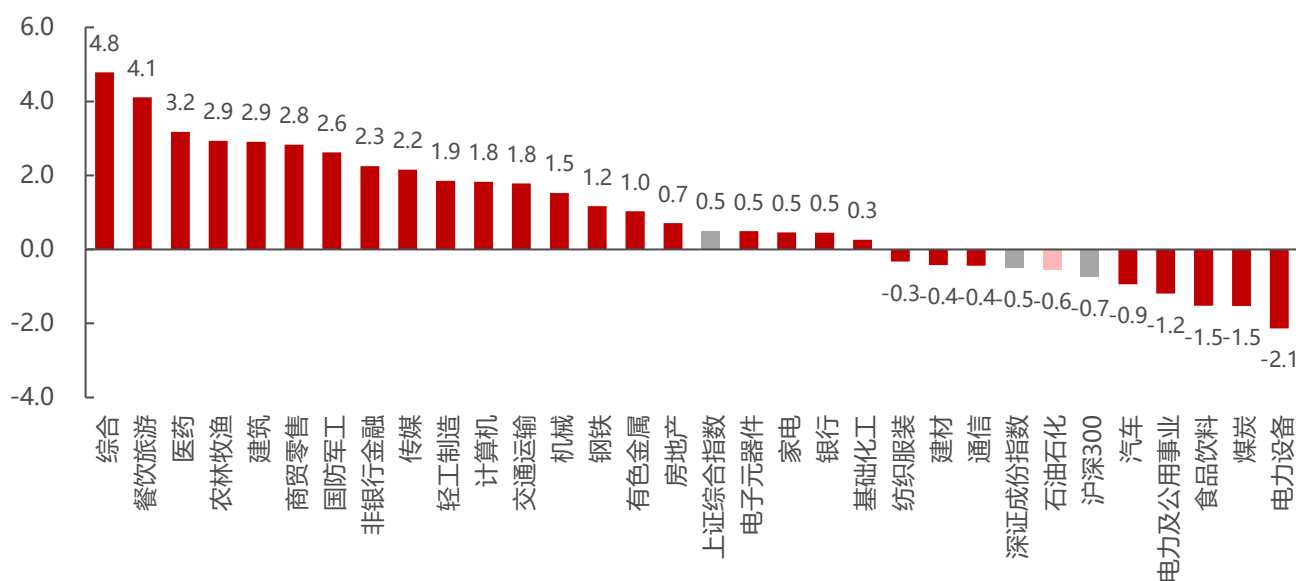
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至8月2日，本周中信石油石化板块跌幅为0.6%，沪深300跌幅为0.7%，上证综指涨幅为0.5%，深证成指跌幅为0.5%。

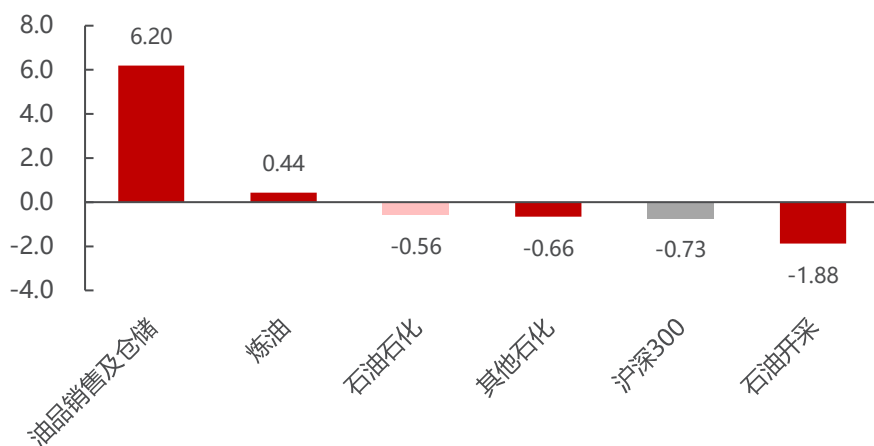
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至8月2日，沪深300周跌幅0.73%，中信石油石化板块周跌幅0.56%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为6.20%；石油开采子板块周跌幅最大，为1.88%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



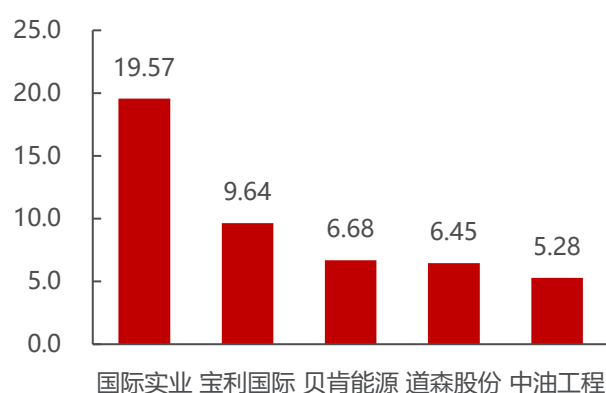
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周国际实业涨幅最大。截至8月2日，石油石化行业中，公司周涨幅前5位分别为：国际实业上涨19.57%，宝利国际上涨9.64%，贝肯能源上涨6.68%，道森股份上涨6.45%，中油工程上涨5.28%。

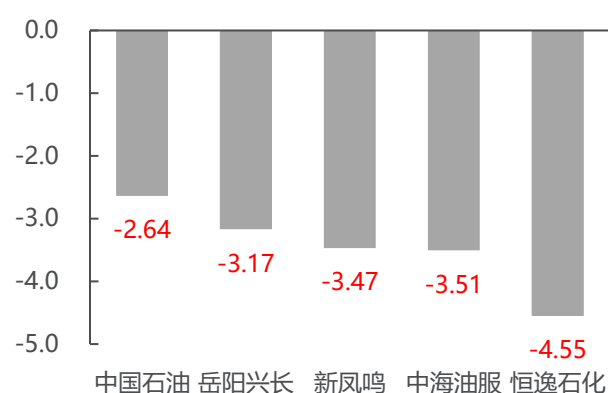
本周恒逸石化跌幅最大。截至8月2日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：恒逸石化下跌4.55%，中海油服下跌3.51%，新凤鸣下跌3.47%，岳阳兴长下跌3.17%，中国石油下跌2.64%。

图3：本周国际实业涨幅最大（%）



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29日

7月29日，金十数据报道，伊拉克石油部表示，伊拉克6月份石油出口平均为340万桶/日。

7月29日，金十数据报道，美国至7月26日当周石油钻井总数 482口，前值477口；天然气钻井总数 101口，前值103口。

7月29日，金十数据报道，据阿曼国家通讯社报道：阿曼在苏尔市启动新液化天然气生产线的建设，年产能将提升至1520万吨。

7月29日，金十数据报道，根据LSEG数据，弗里波特液化天然气公司预计将在周日恢复全面生产，日均提取超过20亿立方英尺的天然气。

7月30日

7月30日，金十数据报道，美国能源部周一表示，已敲定为战略石油储备（SPR）购买465万桶原油的合同，这些原油将在今年最后三个月运往路易斯安那州的Bayou Choctaw储存点。美国能源部表示，埃克森美孚将提供合同中的390万桶，而麦格理美国交易公司将提供其余部分。美国能源部称，原油的平均收购价约为76.92美元/桶。

7月30日，金十数据报道，英国将能源利润税提高至38%，11月1日起施行。

7月30日，金十数据报道，瑞讯银行：欧佩克可能推迟原计划的增产措施。

7月30日，金十数据报道，伊朗于周五在海湾地区扣押了一艘悬挂多哥国旗的“PEARL G”号油轮，该油轮载有70万升原油。

7月31日

7月31日，金十数据报道，据迪拜商业交易所（DME）数据：9月阿曼原油官方价格定在83.85美元/桶。

7月31日，金十数据报道，美国至7月26日当周API原油库存-449.5万桶，预期-233.3万桶，前值-385.7万桶。

7月31日，金十数据报道，日本石油协会（PAJ）：截至7月27日当周，日本商业原油库存增加87万千升，达到1062万千升。

7月31日，金十数据报道，日本石油协会（PAJ）：截至7月27日当周，日本商业原油库存增加87万千升，达到1062万千升。

7月31日，中国煤炭资源网报道，山西省统计局7月30日消息，今年以来，山西省加快推进致密砂岩气、页岩气、煤层气“三气”共探共采，上半年非常规天然气总产量达83.8亿立方米，同比增长18.7%，创历史同期产量新高。据统计，山西非常规天然气预测总资源量约20万亿立方米，约占全国天然气预测资源总量的8%。

8月1日

8月1日，金十数据报道，据EIA报告，7月26日当周美国战略石油储备（SPR）库存增加68.5万桶至3.751亿桶，增幅0.18%，为2022年12月23日当周以来最高。

8月1日，金十数据报道，新加坡企业发展局（ESG）：截至7月31日当周，新加坡燃料油库存下降30万桶，至1955.5万桶的3周低点。

8月1日，金十数据报道，路透调查：预计美国原油2024年均价为79.22美元/桶（6月预估为79.72美元/桶）；预计2024年布伦特原油均价为83.66美元/桶（6月预估为83.93美元/桶）。

8月1日，金十数据报道，交易商周四表示，沙特阿拉伯可能会在9月份三个月来首次提高其向亚洲出售的原油价格。四名炼油业消息人士在接受路透调查时表示，预计9月运往亚洲的阿拉伯轻质原油的官方售价(OSP)将较上月每桶上涨50-80美分。

8月2日

8月2日，金十数据报道，机构数据显示，哥伦比亚今年的石油产量预计约为78万桶/日。

8月2日，金十数据报道，综合港口机构报告和油轮追踪数据，阿塞拜疆6月通过BTC输油管道出口2134万桶石油，或68.8万桶/日，创最近20个月新高。

8月2日，金十数据报道，伊拉克与英国石油公司签署谅解备忘录，开发北基尔库克油田。

8月2日，金十数据报道，阿尔及利亚能源部长：预计未来几周石油需求将持续上升。

4 本周公司动态

7月29日

蒙泰高新：7月29日，广州蒙泰高新纤维股份有限公司发布关于入选2024年广东省省级制造业单项冠军企业公示名单的公告。公告显示：根据《广东省工业和信息化厅关于印发省制造业单项冠军企业遴选管理办法的通知》和《广东省工业和信息化厅关于开展2024年省级制造业单项冠军企业培育遴选工作的通知》有关要求，经企业申报和相关部门审核，广东蒙泰高新纤维股份有限公司入选“2024年广东省省级制造业单项冠军企业公示名单”。公司本次成功入选“2024年广东省省级制造业单项冠军企业公示名单”，是对公司产品技术质量的认可及肯定，是公司行业地位、自主创新能力等综合实力的体现。本次入选不会对公司当期经营业绩产生重大影响，敬请广大投资者注意投资风险。

7月30日

恒通股份：7月30日，恒通物流股份有限公司发布关于收到要约收购报告书摘要的提示性公告。公告显示：公司控股股东南山集团计划以8.72元/股的价格进行部分要约收购，拟收购3570.9万股，占总股本的5.00%。本次要约收购完成后，南山集团及其一致行动人将最多持有恒通股份52.72%的股权。南山集团已将6230万元作为履约保证金存入指定账户。此次收购旨在提升持股比例，提振投资者信心，不以终止恒通股份上市地位为目的。

道森股份：7月30日，江苏洪田科技股份有限公司发布关于副董事长、核心技术管理人员增持股份进展公告。公告显示：截至本公告披露日，公司副董事长陈贤生先生已通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式合计增持1003万元（不含交易费用），核心技术管理人员松田光也先生暂未实施增持行为。增持主体的合计增持金额已达到增持计划下限的一半。本次增持计划尚未实施完成，陈贤生先生、松田光也先生将继续按照相关增持计划增持公司股份。

7月31日

博迈科：7月31日，博迈科海洋工程股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。公告中显示：2024年7月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份36.05万股，占公司总股本的比例达到0.13%，购买的最高价为12.00元/股，最低价为11.58元/股，已支付的总金额为427.37万元（不含交易费用）。截至2024年7月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份409.19万股，占公司总股本的比例达到1.45%，购买的最高价为14.40元/股，最低价为8.80元/股，已支付的总金额为0.44亿元（不含交易费用）。

昊华科技：7月31日，昊华化工科技集团股份有限公司发布关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书。公告显示：

(1) 本次定增募资已完成，发行价格为36.72元/股，新增股份上市数量为1.97亿股，本次发行完成后公司股份数量为11.09亿股。本次发行对象为中国中化集团有限公司、中化资产管理有限公司。

(2) 本次权益变动后，中国中化集团有限公司及其一致行动人中国昊华化工集团股份有限公司、中化资产管理有限公司合计持有昊华科技的股份比例由64.75%上升至71.03%，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

8月1日

恒逸石化：8月1日，恒逸石化股份有限公司发布了关于回购公司股份（第四期）事项的进展公告和关于公司第六期员工持股计划实施进展公告。公告显示：

(1) 本次回购资金总额不低于人民币5亿元，不超过人民币10亿元；回购价格为不超过人民币10.00元/股。截至2024年7月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购（第四期）股份数7126.27万股，占公司总股本的1.94%，最高成交价为7.10元/股，最低成交价为6.36元/股，成交的总金额为4.77亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

(2) 本次员工持股计划拟筹集资金总额上限为8亿元，其中2.46亿元拟用于受让上市公司回购股票，受让价格为6.61元/股，预计受让上市公司回购股票3716.61万股；5.54亿元拟用于通过二级市场购买（包括但不限于竞价交易、大宗交易）等法律法规允许的方式购买公司股票，并在股东大会通过之日起6个月内完成购买。截至2024年7月31日，公司第六期员工持股计划在二级市场购买公司股份约6600万股，占公司总股本的1.8%，成交金额为人民币约4.8亿元。

荣盛石化：8月1日，荣盛石化股份有限公司发布了关于回购公司股份（第三期）进展的公告。公告显示：公司本次回购金额不低于10亿元（含本数）不超过20亿元（含本数），回购价格不超过人民币18元/股（含本数）。截至2024年7月31日，公司前三期回购累计回购公司股票5.52亿股，占公司总股本的5.4553%，成交总金额为69.8亿元（不含交易费用）。公司第三期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票2.68亿股，占公司总股本的2.6511%，最高成交价为12.70元/股，最低成交价为9.38元/股，成交总金额为29.92亿元（不含交易费用）。

惠博普：8月1日，华油惠博普科技股份有限公司发布了关于回购公司股份的进展公告。公告显示：公司使用自有资金以集中竞价方式回购公司发行的人民币普通股（A股），回购价格不超过3.95元/股，回购资金总额不低于人民币3000万元（含）且不超过人民币5000万（含）。截至2024年7月31日，公司通过深

圳证券交易所股票交易系统以集中竞价方式已累计回购股份843.29万股，占公司目前总股本的比例为0.6261%。最高成交价为2.74元/股，最低成交价为2.14元/股，支付的资金总额为人民币1998.1万元（不含交易佣金等费用）。

齐翔腾达：8月1日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布了关于回购公司股份的进展公告。公告显示：公司本次拟回购的资金总额不低于人民币1亿元（含），且不超过人民币2亿元（含），回购价格不高于人民币6.16元/股（含）。截至2024年7月31日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份2126.57万股，占公司总股本的0.75%，最高成交价为5.85元/股，最低成交价为4.85元/股，成交总金额为人民币1.12亿元（不含交易费用）。公司2023年年度权益分派实施后，回购股份价格上限由6.16元/股（含）调整为6.09元/股（含），调整后的回购股份价格上限自2024年6月6日（除权除息日）起生效。

8月2日

中曼石油：8月2日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于股东协议转让部分公司股份完成过户登记的公告。公告显示：公司控股股东中曼控股、实际控制人之一李玉池先生及其一致行动人共兴投资、共荣投资、共远投资通过协议转让方式将其持有的公司共2000万股无限售流通股转让给西藏信托的过户登记手续已办理完毕。本次股份协议转让完成后，中曼控股持有公司股份8214万股，占公司总股本的20.54%；共荣投资持有公司股份415万股，占公司总股本的1.04%；共远投资持有公司股份299万股，占公司总股本的0.75%；中曼控股、共荣投资、共远投资合计持有公司股份8928万股，占公司总股本的22.33%。共兴投资将不持有公司股份，共兴投资不再为中曼控股的一致行动人。截至本公告披露日，公司控股股东中曼控股、朱逢学及其一致行动人共荣投资、共远投资合计持有公司股份1.15亿股，占公司总股本的28.86%。

道森股份：8月2日，江苏洪田科技股份有限公司发布关于向激励对象授予股票期权的公告和关于副董事长、核心技术管理人员增持结果公告。公告显示：

(1) 公司确定以2024年8月2日为授予日，以人民币15.39元/份的价格向50名激励对象授予194.18万份股票期权。

(2) 公司副董事长陈贤生先生、核心技术管理人员松田光也先生，或其拟参与设立的有限合伙企业、信托计划及资管计划等，计划自2024年2月5日起6个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份。截至本公告披露日，增持主体合计增持2006.17万元，金额已达到增持计划下限，其中陈贤生先生增持1003.42万元，持股比例为0.24%，松田光也先生增持1002.75万元，持股比例为0.24%，本次增持计划已实施完毕。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

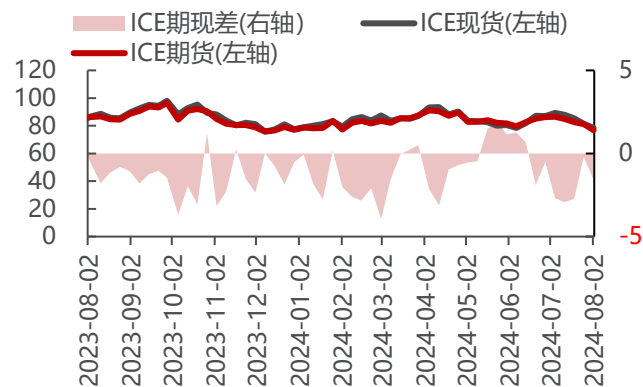
据iFind数据，截至2024年8月2日，布伦特原油期货结算价为76.81美元/桶，较上周下跌5.32%；WTI期货结算价73.52美元/桶，较上周下跌4.72%。

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	76.81	81.13	-5.32%	86.54	-11.24%	86.24	-10.93%
WTI 期货结算价	美元/桶	73.52	77.16	-4.72%	83.16	-11.59%	82.82	-11.23%
现货价格：								
布伦特原油现货价格	美元/桶	78.39	81.35	-3.64%	89.22	-12.14%	86.88	-9.77%
WTI 现货价格	美元/桶	77.74	79.43	-2.13%	85.19	-8.75%	81.56	-4.68%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	80.79	81.37	-0.71%	87.51	-7.68%	85.50	-5.51%
ESPO 现货价格	美元/桶	73.35	76.88	-4.59%	82.14	-10.70%	76.32	-3.89%
中国原油现货均价	美元/桶	78.03	80.07	-2.55%	84.97	-8.17%	83.10	-6.10%

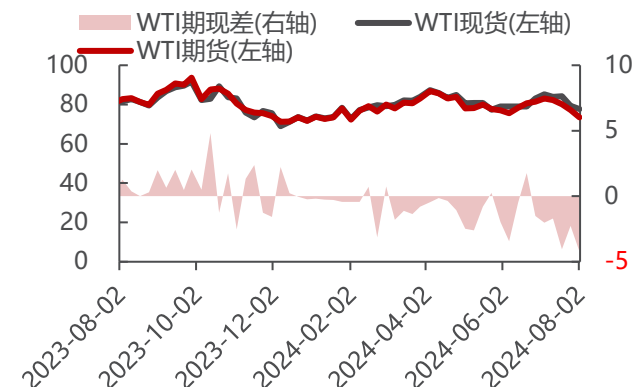
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 8 月 1 日，其他数据截至时间为 2024 年 8 月 2 日）

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



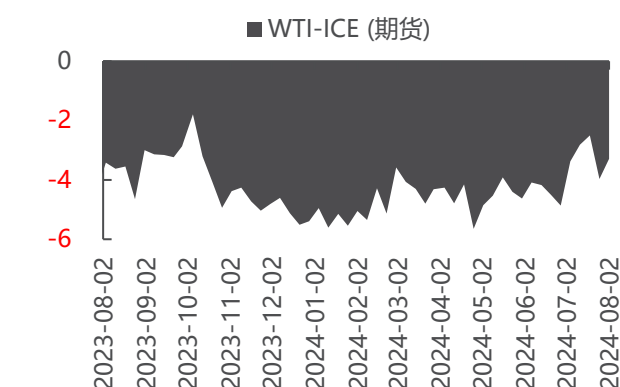
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



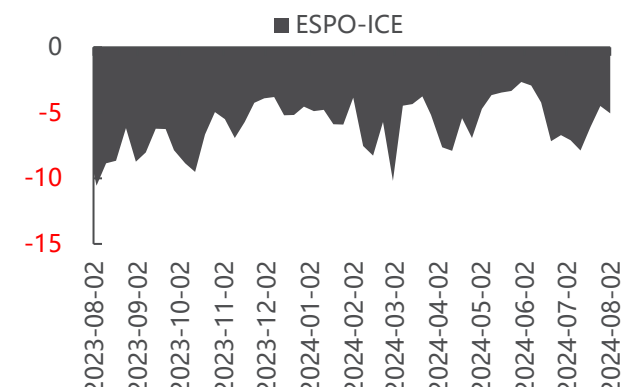
资料来源：iFind，民生证券研究院

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8月2日，NYMEX天然气期货收盘价为1.98美元/百万英热单位，较上周下跌0.80%；亨利港天然气现货价格为1.98美元/百万英热单位，较上周下跌4.78%；中国LNG出厂价为4875元/吨，较上周上涨3.09%。

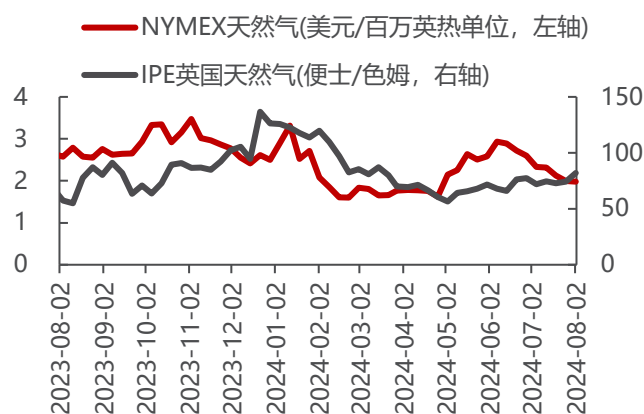
表2：天然气期货现货价格

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	1.98	1.99	-0.80%	2.33	-15.11%	2.58	-23.30%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	89.80	76.11	17.99%	77.27	16.22%	72.93	23.13%
现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	1.89	1.99	-4.78%	2.05	-7.80%	2.47	-23.48%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.65	1.32	25.08%	1.43	15.44%	1.20	37.08%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.95	1.06	-10.83%	0.85	12.07%	2.09	-54.69%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.92	12.31	4.95%	12.07	6.98%	10.99	17.53%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4875	4729	3.09%	4499	8.36%	3812	27.89%
LNG 国内外价差	元/吨	381	454	-15.95%	304	25.50%	-14	2887.33%

资料来源：iFind，民生证券研究院

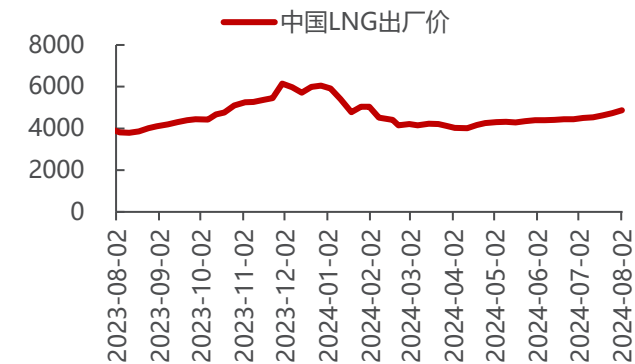
注：数据截至时间为2024年8月2日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



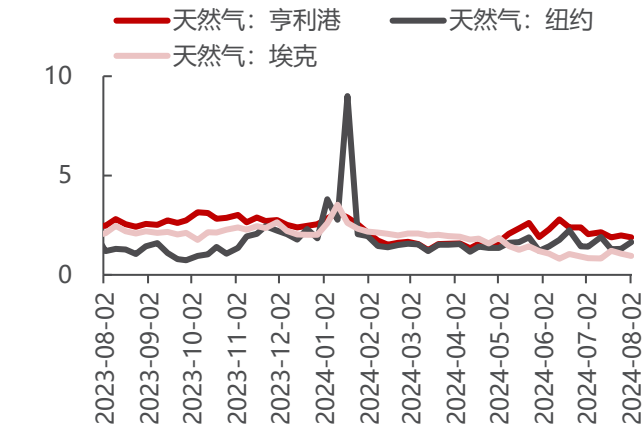
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨）



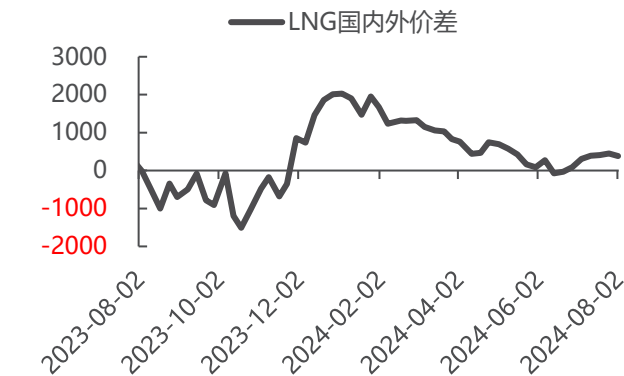
资料来源：iFind，民生证券研究院

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 国内外价差较上周收窄（元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

5.2 原油供给

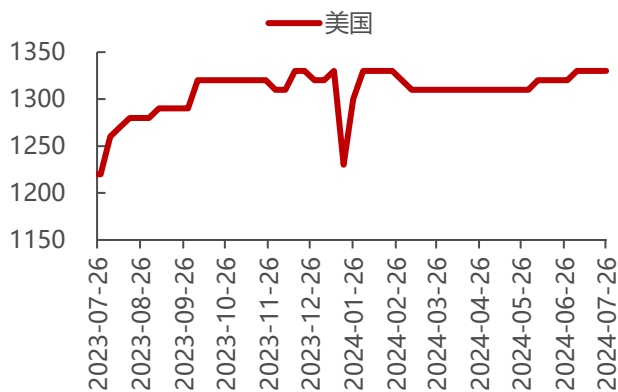
5.2.1 美国

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	482	0	479	3	525	-43

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 26 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 8 月 2 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



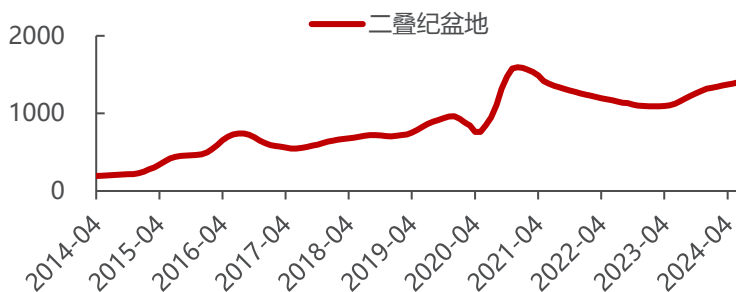
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周持平 (部)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

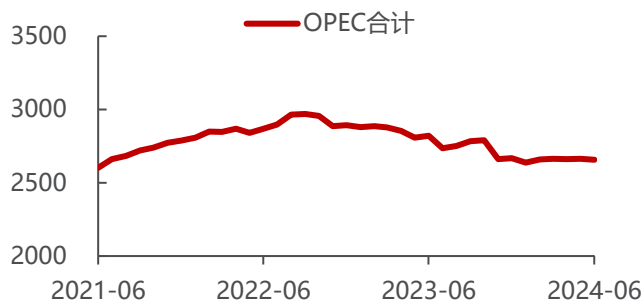
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

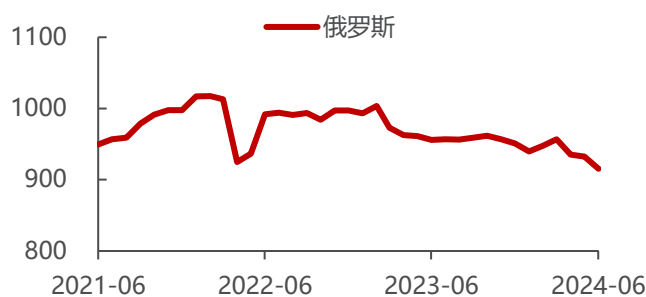
5.2.2 OPEC

图16: OPEC 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)



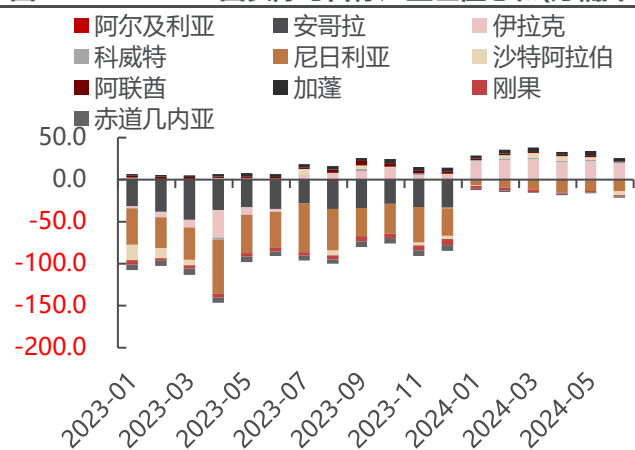
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

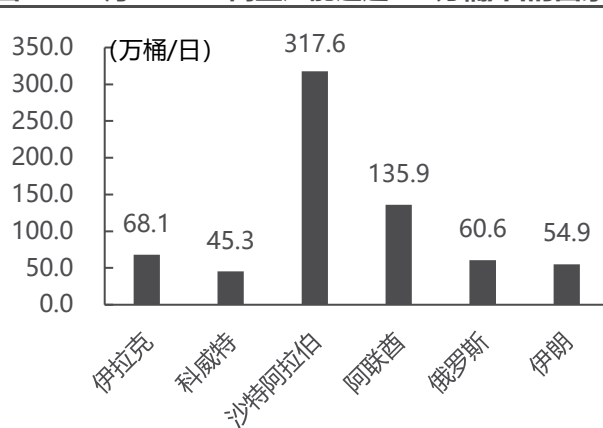
资料来源：OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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	1615	1641	-26	1679	-64	1652	-37
炼厂开工率		90.1%	91.6%	-1.5%	93.5%	-3.4%	92.7%	-2.5%
汽油产量	万桶/天	1001	1021	-21	1006	-5	983	18
航空煤油产量	万桶/天	182	196	-15	189	-8	180	2
馏分燃料油产量	万桶/天	498	494	4	511	-13	486	12
丙烷/丙烯产量	万桶/天	267	263	4	274	-7	250	17

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
中国炼油需求:								
山东地炼厂开工率		48.4%	49.1%	-0.7%	50.5%	-2.1%	59.8%	-11.4%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

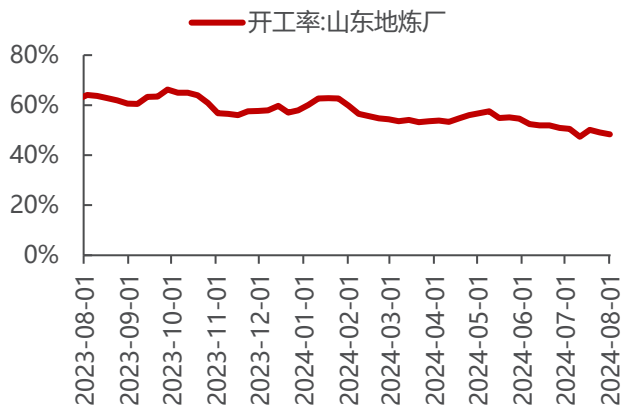
注: 美国数据截至时间为 2024 年 7 月 26 日; 中国数据截至时间为 2024 年 8 月 1 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)

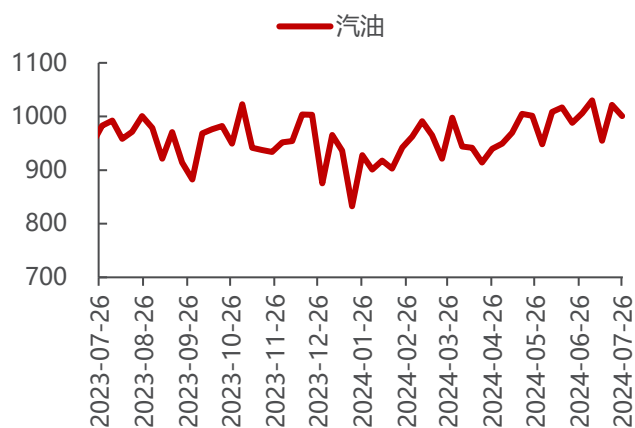

资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

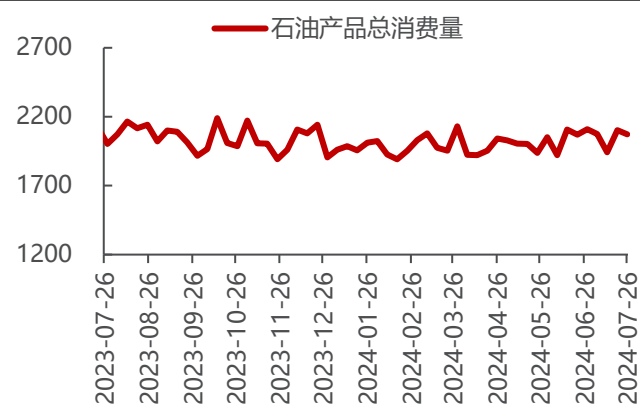
表6: 美国石油产品消费量

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	2072	2103	-31	2108	-36	2002	70
汽油消费量	万桶/天	925	946	-21	942	-17	884	41
航空煤油消费量	万桶/天	170	176	-5	183	-13	173	-3
馏分燃料油消费量	万桶/天	373	386	-14	372	1	383	-10
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	72	102	-30	66	6	89	-17

资料来源: EIA, 民生证券研究院

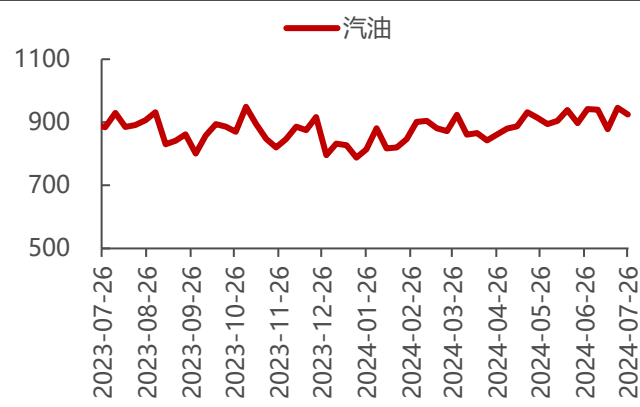
注: 截至时间为 2024 年 7 月 26 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



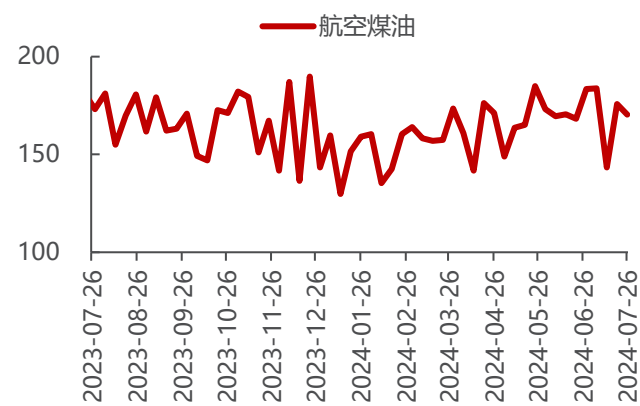
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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	80815	81090	-275	82113	-1299	78653	2162
商业原油库存	万桶	43305	43649	-344	44854	-1549	43977	-672
SPR	万桶	37510	37441	69	37260	250	34676	2834

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	85598	85498	100	83453	2145	82629	2969
车用汽油	万桶	22376	22742	-367	23167	-792	21908	468
燃料乙醇	万桶	2397	2372	25	2359	38	2286	111
航空煤油	万桶	4718	4688	31	4330	388	4108	610
馏分燃料油	万桶	12685	12531	153	11973	712	11715	969
丙烷和丙烯	万桶	8739	8446	293	7584	1156	8862	-123

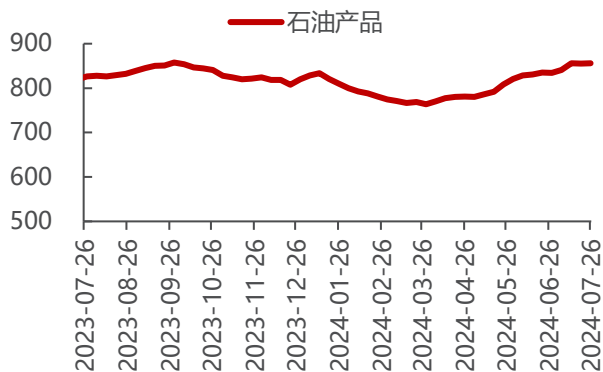
资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 7 月 26 日)

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



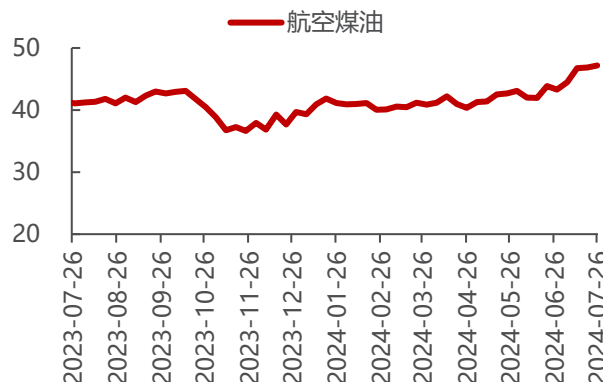
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)



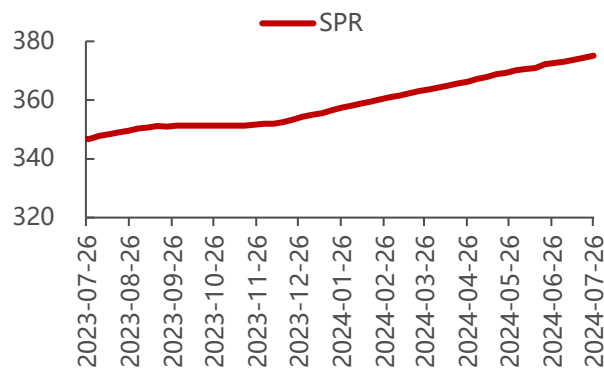
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)



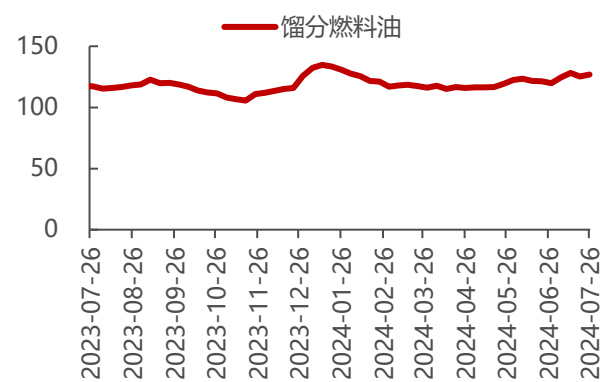
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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 8 月 3 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%。

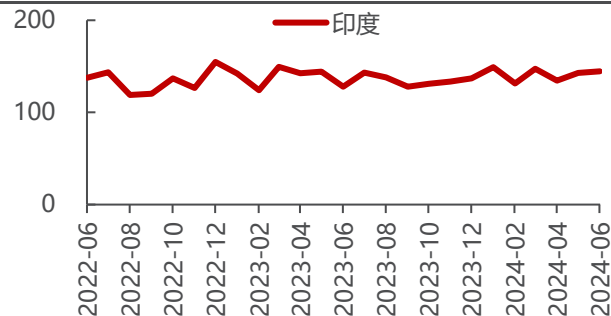
2) 海运出口：沙特 178 百万桶，同比下降 12.6%，环比下降 15.4%；俄罗斯 134 百万桶，同比下降 4.7%，环比下降 7.4%；美国 117 百万桶，同比上升 3.6%，环比下降 12.6%；伊拉克 116 百万桶，同比下降 2.4%，环比上升 0.3%。

图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）



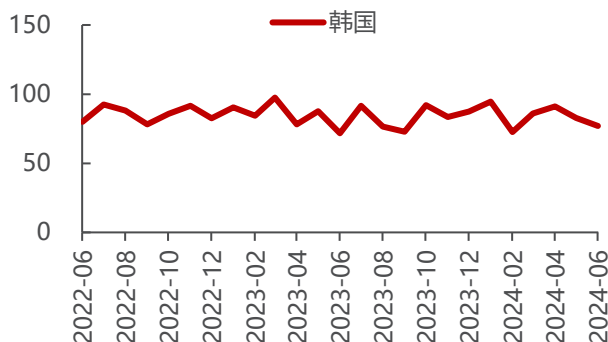
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



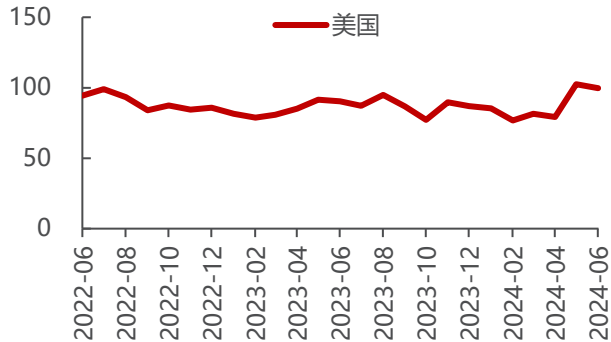
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



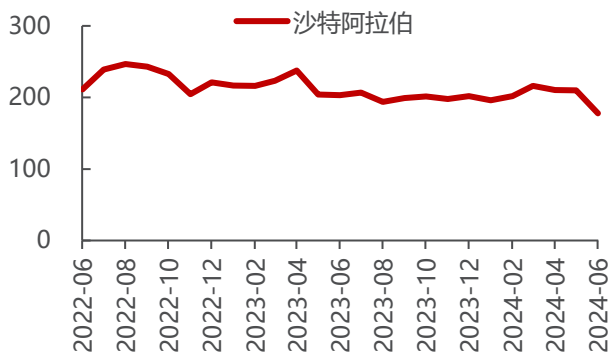
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



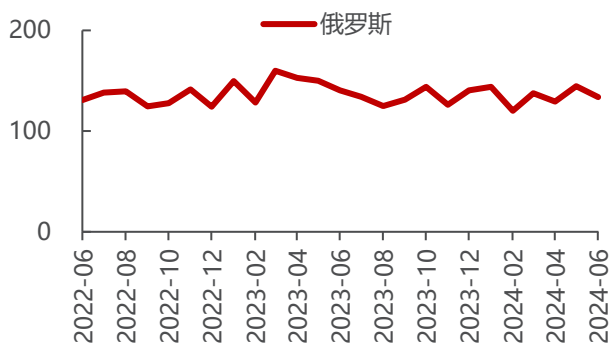
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比下降（百万桶）



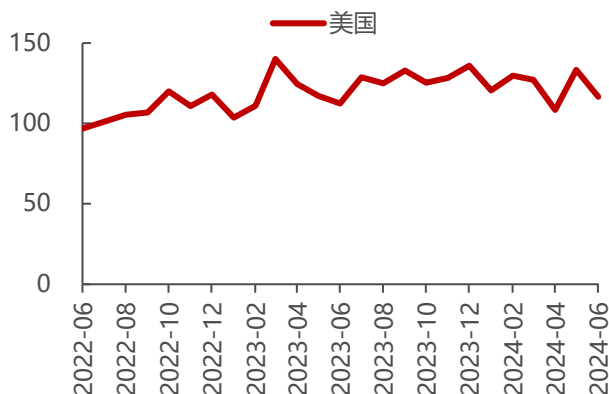
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：俄罗斯海运出口原油环比下降（百万桶）



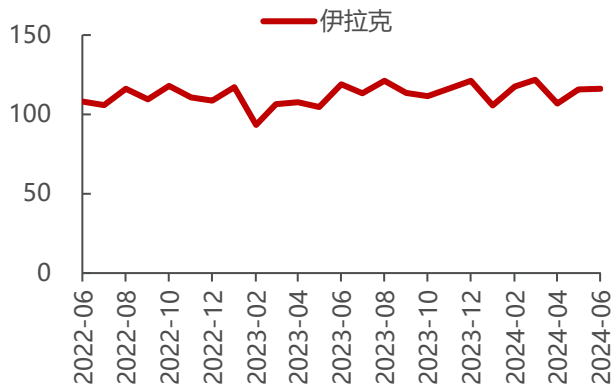
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

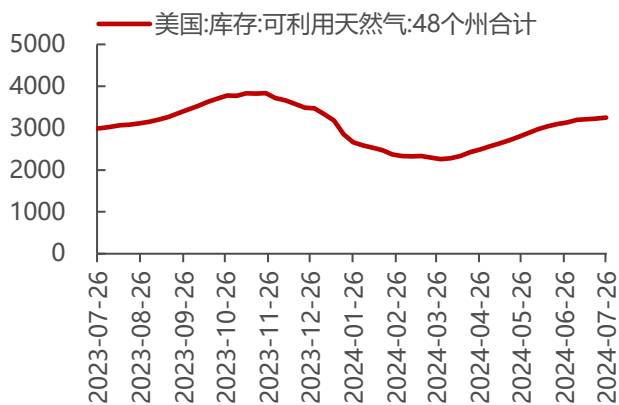
表8: 天然气供需和库存

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	109.2	108.0	1.11%	107.7	1.39%	107.1	1.96%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	75.2	74.1	1.48%	72.4	3.87%	76.3	-1.44%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	101.7	99.2	2.52%	98.0	3.78%	102.2	-0.49%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3249.0	3231.0	0.56%	3134.0	3.67%	2987.0	8.77%
欧洲								
欧盟储气率	—	85.28%	83.61%	1.66%	77.87%	7.40%	86.26%	-0.98%
德国储气率	—	89.46%	88.35%	1.11%	81.87%	7.58%	88.20%	1.26%
法国储气率	—	77.77%	75.91%	1.86%	68.52%	9.25%	76.04%	1.73%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

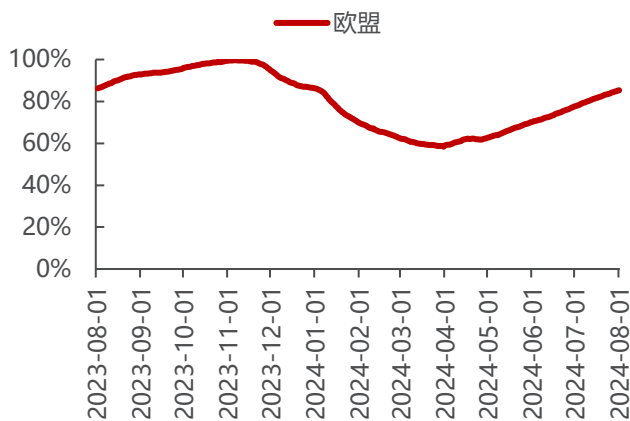
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年7月26日外, 其他截至时间为2024年7月31日; 欧洲数据截至时间为2024年8月1日

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 8 月 2 日, 国内汽柴油现货价格为 8776、7413 元/吨, 周环比变化+0.04%、-0.23%; 和布伦特原油现货价差为 89.13、63.36 美元/桶, 周环比变化+6.28%、+8.11%。

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	2.32	2.42	-4.11%	2.56	-9.44%	2.78	-16.73%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.32	2.44	-4.89%	2.60	-10.91%	3.06	-24.29%
汽油: 美国	美元/加仑	3.60	3.59	0.31%	3.60	0.08%	3.87	-7.00%
柴油: 美国	美元/加仑	3.77	3.78	-0.29%	3.81	-1.18%	4.13	-8.70%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.27	2.37	-4.34%	2.54	-10.78%	2.86	-20.70%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.23	2.29	-2.62%	2.48	-10.09%	2.81	-20.75%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	94.38	94.88	-0.53%	100.28	-5.88%	114.75	-17.75%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	98.07	99.91	-1.84%	106.76	-8.14%	109.38	-10.34%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	107.52	109.24	-1.57%	116.06	-7.35%	136.08	-20.99%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	93.53	94.17	-0.68%	99.03	-5.55%	107.30	-12.83%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	96.22	96.40	-0.19%	102.07	-5.73%	115.21	-16.48%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	95.93	95.83	0.10%	102.10	-6.04%	115.48	-16.93%
92#汽油: 中国	元/吨	8776	8772	0.04%	8859	-0.94%	9139	-3.97%
0#柴油: 中国	元/吨	7413	7430	-0.23%	7552	-1.83%	8123	-8.74%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

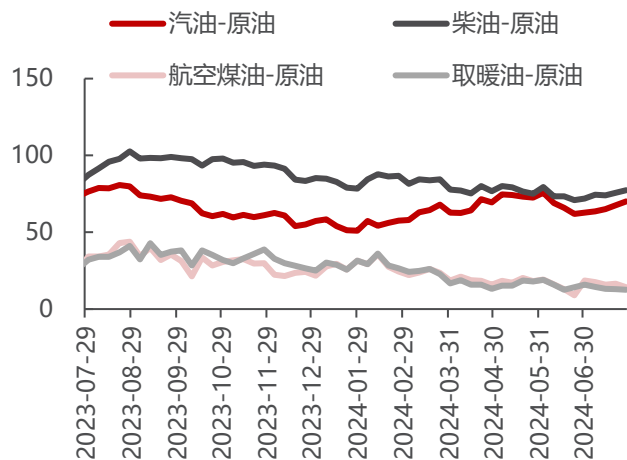
注: 1) 期货报价截至时间为 8 月 2 日。2) 美国现货报价截至时间为 7 月 29 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 8 月 1 日; 国内报价截至时间 8 月 2 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

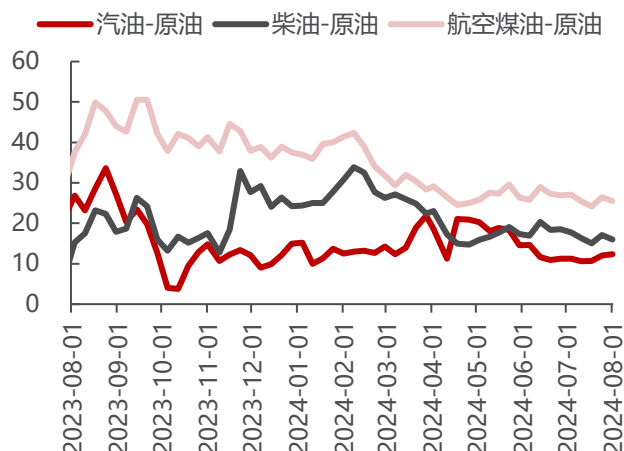
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	23.82	24.35	-2.20%	24.32	-2.07%	34.07	-30.09%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	23.86	25.22	-5.40%	26.14	-8.74%	45.79	-47.90%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	70.16	67.57	3.82%	62.83	11.66%	76.61	-8.42%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	77.30	75.64	2.19%	71.99	7.38%	87.44	-11.61%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	14.30	16.50	-13.37%	18.60	-23.16%	34.23	-58.24%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	12.57	12.97	-3.08%	15.87	-20.79%	32.13	-60.87%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	12.32	12.07	2.07%	11.28	9.22%	28.57	-56.88%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	16.01	17.10	-6.37%	17.76	-9.85%	23.20	-30.99%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	25.46	26.43	-3.65%	27.06	-5.89%	49.90	-48.97%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	11.47	11.36	0.97%	10.03	14.36%	21.12	-45.69%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	14.16	13.59	4.19%	13.07	8.34%	29.03	-51.22%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	13.87	13.02	6.53%	13.10	5.88%	29.30	-52.66%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	89.13	83.86	6.28%	79.76	11.75%	86.23	3.36%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	63.36	58.61	8.11%	55.22	14.75%	67.23	-5.75%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

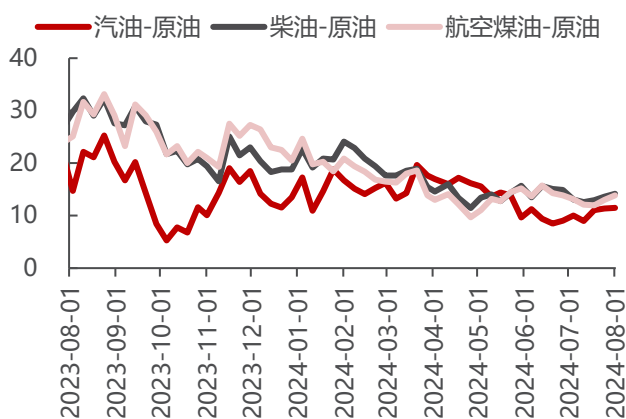
注: 1) 期货报价截至时间为 8 月 2 日。2) 美国现货报价截至时间为 7 月 29 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 8 月 1 日; 国内报价截至时间 8 月 2 日

图46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


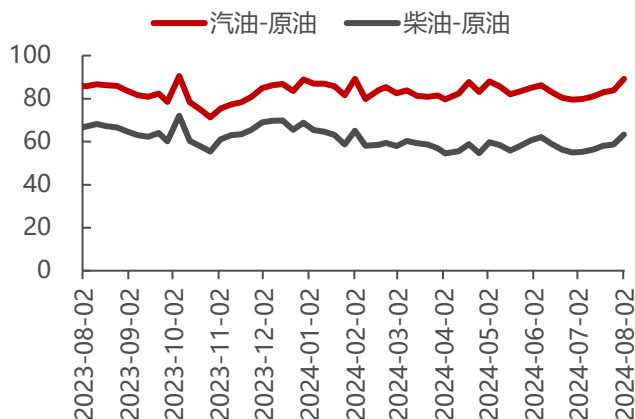
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

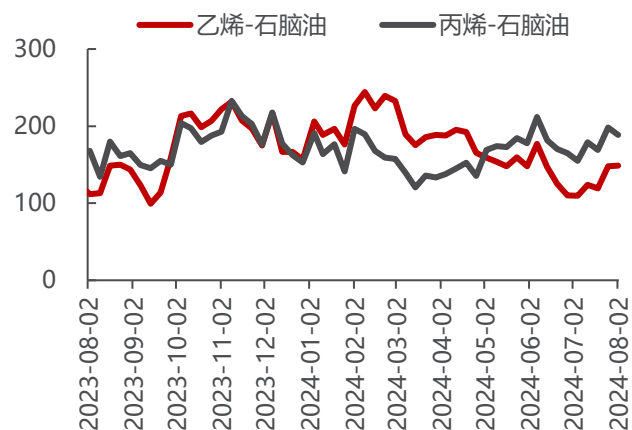
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

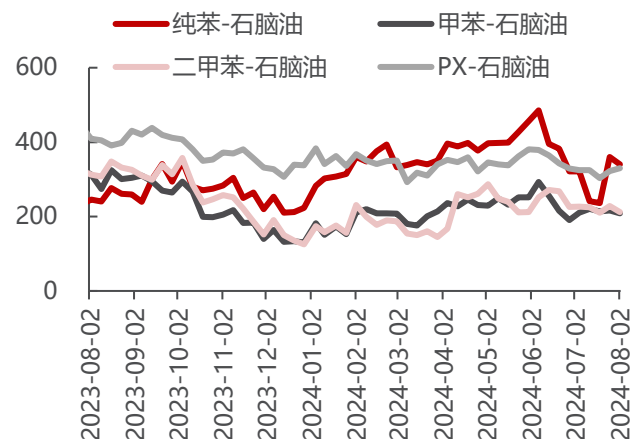
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	676	677	-0.11%	715	-5.45%	638	5.97%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	750	10.00%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	865	875	-1.14%	870	-0.57%	806	7.32%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1016	1037	-2.02%	1036	-1.92%	884	15.00%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	885	894	-1.01%	926	-4.43%	951	-6.94%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	888	905	-1.88%	942	-5.73%	951	-6.58%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	1006	999	0.70%	1040	-3.27%	1047	-3.92%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价差								
乙烯-石脑油	美元/吨	149	148	0.51%	110	35.54%	112	32.97%
丙烯-石脑油	美元/吨	189	198	-4.67%	155	21.97%	168	12.44%
纯苯-石脑油	美元/吨	340	360	-5.60%	321	5.94%	246	38.45%
甲苯-石脑油	美元/吨	208	217	-3.81%	210	-0.95%	312	-33.33%
二甲苯-石脑油	美元/吨	212	228	-7.13%	227	-6.62%	312	-32.21%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	330	322	2.41%	325	1.54%	409	-19.35%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为8月2日)

图50: 丙烯和石脑油价差收窄 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图51: 芳烃和石脑油价差分化 (美元/吨)


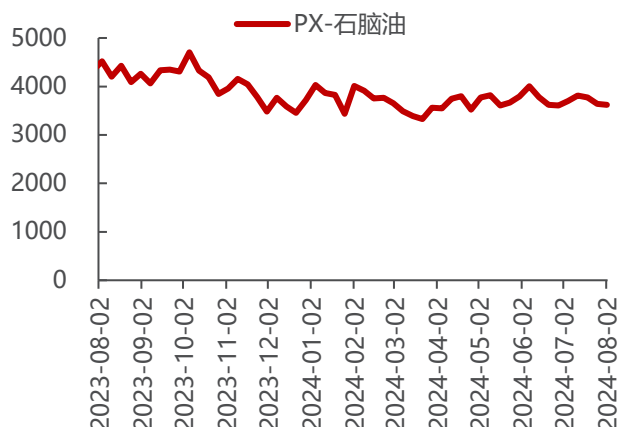
资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

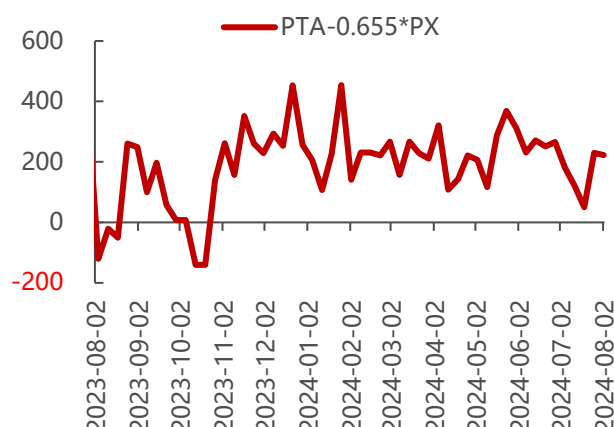
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	676	677	-0.11%	715	-5.45%	638	5.97%
PX	元/吨	8500	8550	-0.58%	8900	-4.49%	9100	-6.59%
PTA	元/吨	5790	5830	-0.69%	6010	-3.66%	5840	-0.86%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	750	10.00%
MEG	元/吨	4695	4665	0.64%	4710	-0.32%	3980	17.96%
FDY	元/吨	8300	8300	0.00%	8550	-2.92%	8250	0.61%
POY	元/吨	7825	7825	0.00%	8025	-2.49%	7675	1.95%
DTY	元/吨	9325	9325	0.00%	9425	-1.06%	9200	1.36%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3621	3639	-0.51%	3702	-2.19%	4518	-19.86%
PTA-0.655*PX	元/吨	223	230	-3.16%	181	23.27%	-121	284.65%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1124	1074	4.57%	1113	0.98%	749	50.03%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1724	1700	1.42%	1780	-3.13%	1874	-8.01%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1249	1225	1.98%	1255	-0.45%	1299	-3.86%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2749	2725	0.89%	2655	3.55%	2824	-2.66%

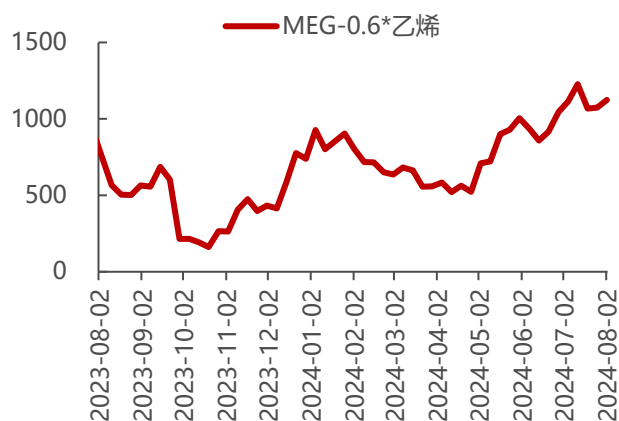
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间8月2日)

图52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)


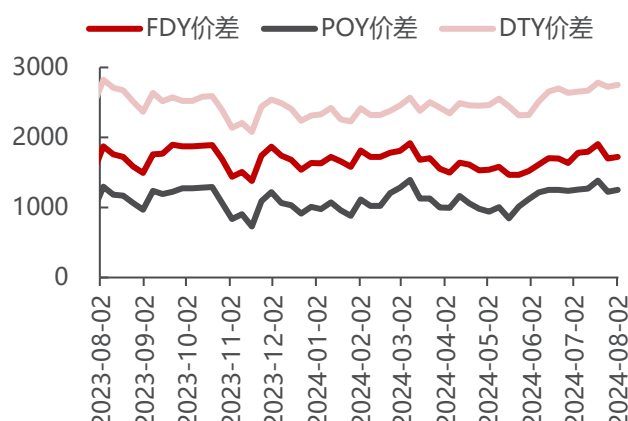
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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
产品价格								
PP	元/吨	7960	8025	-0.81%	8140	-2.21%	7450	6.85%
环氧丙烷	元/吨	8978	8958	0.22%	8920	0.64%	9250	-2.95%
丙烯腈	元/吨	8650	9000	-3.89%	9400	-7.98%	8350	3.59%
丙烯酸	元/吨	6550	6550	0.00%	6250	4.80%	6050	8.26%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	845	900	-6.11%	1010	-16.34%	900	-6.11%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3428	3400	0.82%	3359	2.06%	4141	-17.22%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	823	1163	-29.16%	1557	-47.11%	1145	-28.08%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1000	993	0.79%	689	45.27%	941	6.30%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 8 月 2 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*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

6 风险提示

1) 地缘政治风险。地缘政治的发生可能会影响原油供给国的出口或原油需求国的进口，从而影响到全球的供需局面，并可能造成油价的大幅波动。

2) 伊核协议达成可能引发的供需失衡风险。因伊朗受到美国制裁，伊朗存在大量闲置产能无法释放，若伊核协议达成新的进展，则伊朗的可能会增加原油产量和出口，从而增加全球的原油供给，对供需平衡造成冲击。

3) 全球需求不及预期的风险。油气开采下游的炼化产品所应用的领域包含化肥、饲料、纺织、医药、房地产、工程塑料等多个行业，和民生领域息息相关，因此若宏观经济不及预期导致原油需求不及预期，油价可能超预期下跌。

插图目录

图 1: 本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)	5
图 2: 本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周国际实业涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周恒逸石化跌幅最大 (%)	6
图 5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)	12
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	12
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	13
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)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	13
图 12: LNG 国内外价差较上周收窄 (元/吨)	13
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	14
图 14: 美国原油钻机数量较上周持平 (部)	14
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)	14
图 16: OPEC 6 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	14
图 17: 俄罗斯 6 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	14
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	15
图 19: 6 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	15
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)	16
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	16
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	16
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	18
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	18
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	20
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 44: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	20
图 45: 欧盟储气率较上周上升	20
图 46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 47: 欧洲柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 48: 新加坡成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 49: 中国成品油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 50: 丙烯和石脑油价差收窄 (美元/吨)	23
图 51: 芳烃和石脑油价差分化 (美元/吨)	23
图 52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 53: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	24

图 55: 涤纶长丝价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 56: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	25

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	12
表 2: 天然气期现货价格	13
表 3: 美国原油供给	14
表 4: 6 月 OPEC 原油产量月环比下降	15
表 5: 炼油需求	15
表 6: 美国石油产品消费量	17
表 7: 美国原油和石油产品库存	17
表 8: 天然气供需和库存	20
表 9: 国内外成品油期现货价格	21
表 10: 国内外期现货炼油价差	21
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	22
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	23
表 13: C3 产业链产品价格和价差	24

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