

油价超跌修复，关注美国竞选进展

2024年08月10日

➤ **油价超跌修复，关注美国竞选进展。** 油价经历了上周的恐慌之后，本周进入超跌修复阶段。基本面方面，美国商业原油进一步去库，库存下降 373 万桶；EIA 发布的 8 月月报下调了 2024 和 2025 年的油价预期 1.82 和 2.67 美元/桶至 80.21 和 81.21 美元/桶；宏观因素方面，CBS 新闻频道的一项 7 月 30 日至 8 月 2 日的民意调查显示，哈里斯在全国范围内以 1 个百分点的优势领先特朗普，即 50%对 49%，美国总统竞选局势多变。综合来看，当前油价扰动因素较多，但我们预期，70 美元/桶的底部价格或相对明确。

➤ **美元指数下降；油价上涨；东北亚 LNG 到岸价格上涨。** 截至 8 月 9 日，美元指数收于 103.16，周环比下降 0.06 个百分点。1) **原油：**截至 8 月 9 日，布伦特原油期货结算价为 79.66 美元/桶，周环比上涨 3.71%；WTI 期货结算价为 76.84 美元/桶，周环比上涨 4.52%。2) **天然气：**截至 8 月 9 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.16 美元/百万英热单位，周环比上涨 9.25%；截至 8 月 8 日，东北亚 LNG 到岸价格为 13.60 美元/百万英热，周环比上涨 5.28%。

➤ **美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。** 截至 8 月 2 日，美国原油产量 1340 万桶/日，周环比上升 10 万桶/日；美国炼油厂日加工量为 1640 万桶/日，周环比上升 25 万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存上升。** 1) **原油：**截至 8 月 2 日，美国战略原油储备为 37583 万桶，周环比上升 74 万桶；商业原油库存为 42932 万桶，周环比下降 373 万桶。2) **成品油：**车用汽油库存为 22510 万桶，周环比上升 134 万桶；航空煤油库存为 4610 万桶，周环比下降 108 万桶；馏分燃料油库存为 12780 万桶，周环比上升 95 万桶。

➤ **汽油价差收窄，涤纶长丝价差扩大。** 1) **炼油：**截至 8 月 8 日，NYMEX 汽油/取暖油和 WTI 期货结算价差为 23.55/21.43 美元/桶，周环比变化-1.12%/-10.18%。2) **化工：**截至 8 月 9 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为 153/198/201 美元/吨，较上周变化+2.86%/+4.90%/-3.72%；FDY/POY/DTY 的价差为 1797/1297/2797 元/吨，较上周变化+4.19%/+3.78%/+1.72%。

➤ **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	8.74	0.88	0.94	0.99	10	9	9	推荐
600938	中国海油	28.27	2.60	3.11	3.30	11	9	9	推荐
600028	中国石化	6.56	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	33.07	2.47	3.55	4.02	13	9	8	推荐
000968	蓝焰控股	6.04	0.56	0.61	0.72	11	10	8	推荐
605090	九丰能源	28.35	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 8 月 9 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：lujiayi@mszq.com

相关研究

- 石化周报：美国经济数据引发担忧，油价大幅波动-2024/08/03
- 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

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	8
5 石化产业数据追踪	10
5.1 油气价格表现	10
5.2 原油供给	12
5.3 原油需求	13
5.4 原油库存	15
5.5 原油进出口	17
5.6 天然气供需情况	18
5.7 炼化产品价格和价差表现	19
6 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	26

1 本周观点

油价超跌修复，关注美国竞选进展。 油价经历了上周的恐慌之后，本周进入超跌修复阶段。基本面方面，美国商业原油进一步去库，库存下降373万桶；EIA发布的8月月报下调了2024和2025年的油价预期1.82和2.67美元/桶至80.21和81.21美元/桶；宏观因素方面，CBS新闻频道的一项7月30日至8月2日的民意调查显示，哈里斯在全国范围内以1个百分点的优势领先特朗普，即50%对49%，美国总统竞选局势多变。综合来看，当前油价扰动因素较多，但我们预期，70美元/桶的底部价格或相对明确。

美元指数下降；油价上涨；东北亚LNG到岸价格上涨。 截至8月9日，美元指数收于103.16，周环比下降0.06个百分点。1) 原油方面，截至8月9日，布伦特原油期货结算价为79.66美元/桶，周环比上涨3.71%；WTI期货结算价为76.84美元/桶，周环比上涨4.52%。2) 天然气方面，截至8月9日，NYMEX天然气期货收盘价为2.16美元/百万英热单位，周环比上涨9.25%；截至8月8日，东北亚LNG到岸价格为13.60美元/百万英热，周环比上涨5.28%。

美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。 1) 原油方面，截至8月2日，美国原油产量1340万桶/日，周环比上升10万桶/日。2) 成品油方面，截至8月2日，美国炼油厂日加工量为1640万桶/日，周环比上升25万桶/日；汽油产量为1004万桶/日，周环比上升3万桶/日；航空煤油产量为192万桶/日，周环比上升10万桶/日；馏分燃料油产量为504万桶/日，周环比上升6万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存上升。 1) 原油方面，截至8月2日，美国战略原油储备为37583万桶，周环比上升74万桶；商业原油库存为42932万桶，周环比下降373万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22510万桶，周环比上升134万桶；航空煤油库存为4610万桶，周环比下降108万桶；馏分燃料油库存为12780万桶，周环比上升95万桶。

欧盟储气率上升。 截至8月8日，欧盟储气率为86.84%，较上周上升1.57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8月8日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价2.39/2.34美元/加仑，周环比变化+3.14%/+0.91%，和WTI期货结算价差为23.55/21.43美元/桶，周环比变化-1.12%/-10.18%。2) 化工板块，截至8月9日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为153/198/201美元/吨，较上周变化+2.86%/+4.90%/-3.72%；FDY/POY/DTY的价差为1797/1297/2797元/吨，较上周变化+4.19%/+3.78%/+1.72%。

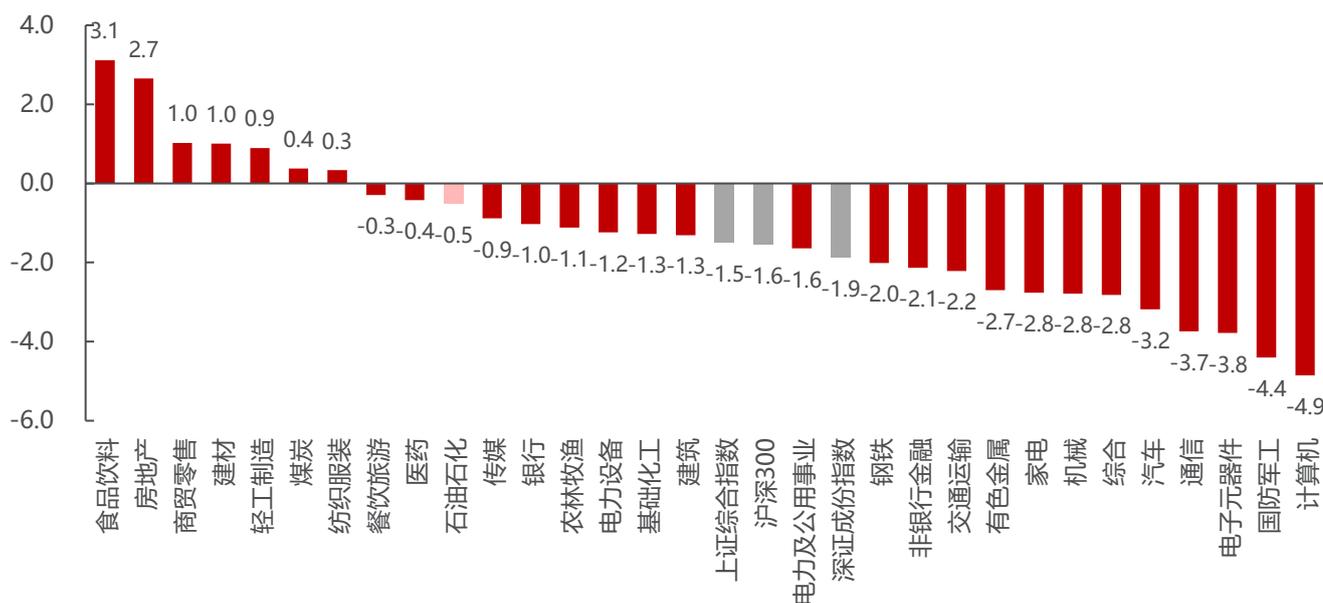
投资建议： 标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石油、中国海油、中国石化；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气、蓝焰控股；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至8月9日，本周中信石油石化板块跌幅0.5%，沪深300跌幅1.6%，上证综指跌幅为1.5%，深证成指跌幅1.9%。

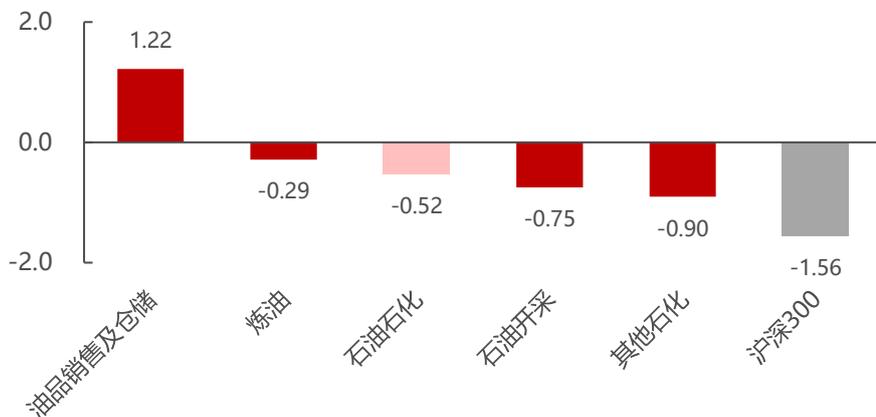
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至8月9日，沪深300周跌幅1.56%，中信石油石化板块周跌幅0.52%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为1.22%；其他石化子板块周跌幅最大，为0.90%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



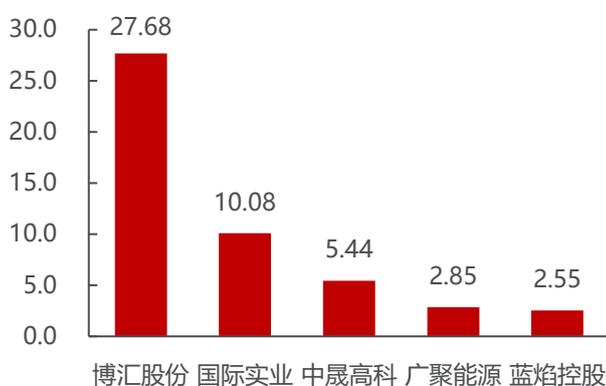
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周博汇股份涨幅最大。截至8月9日，石油石化行业中，公司周涨幅前5位分别为：博汇股份上涨27.68%，国际实业上涨10.08%，中晟高科上涨5.44%，广聚能源上涨2.85%，蓝焰控股上涨2.55%。

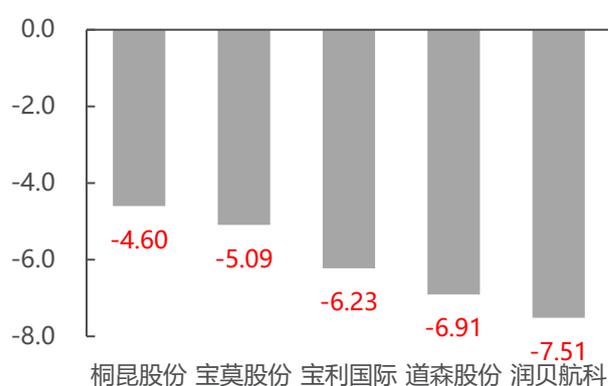
本周润贝航科跌幅最大。截至8月9日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：润贝航科下跌7.51%，道森股份下跌6.91%，宝利国际下跌6.23%，宝莫股份下跌5.09%，桐昆股份下跌4.60%。

图3：本周博汇股份涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周润贝航科跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

8月5日

8月5日，金十数据报道，沙特3个月来首次上调其向亚洲出口的旗舰原油价格。沙特阿美公司将9月份面向亚洲客户的阿拉伯轻质原油官方售价提高了20美分，至2美元/桶，高于阿曼-迪拜地区基准价格。尽管如此，这仍低于机构对五家交易商和炼油商调查所预测的50美分的涨幅。

8月5日，金十数据报道，南非政府：从八月起，汽油价格将每升下调15分，批发柴油价格将下调至每升最多下降28分。

8月5日，金十数据报道，俄罗斯在七月份向炼油厂支付了1425亿卢布的燃料补贴。

8月4日，金十数据报道，三名直接了解生产情况的人士称，利比亚最大油田沙拉拉油田始部分停产。据知情人士透露，在运营商接到开始部分停产的命令后，沙拉拉油田的日产量下降了3万桶，至23万桶。

8月6日

8月6日，金十数据报道，哈萨克斯坦国家石油天然气公司上半年石油产量1199万吨，同比增长1.1%。

8月6日，金十数据报道，沙特阿美首席执行官称，预计今年石油需求将增长160万至200万桶/日，2024年全球石油需求将达到每日1.047亿桶，2025年全球石油需求似乎将超过1.06亿桶/日。

8月6日，金十数据报道，俄罗斯7月份的石油加工量接近今年以来的最高水平。

8月6日，金十数据报道，据两位熟悉运营情况的人士称，利比亚最大油田沙拉拉油田周一全面停产。

8月7日

8月7日，金十数据报道，中国7月份进口了4234万吨原油，相当于每天约997万桶，进口量环比上月下降了近12%，同比减少了3%。在前七个月，中国原油进口总量为3.178亿吨，或每天1089万桶，同比下降了2.4%。

8月7日，金十数据报道，美国能源部宣布为战略石油储备（SPR）招标购买150万桶石油，将于2025年1月交付。计划在8月12日发布另一项招标，购买约200万桶石油作为战略石油储备。

8月7日，金十数据报道，据国际文传电讯社：哈萨克斯坦计划将石油产品出口禁令延长6个月。

8月7日，金十数据报道，EIA短期能源展望报告：预计2024年布伦特价格为84美元/桶，此前预期为86美元/桶。预计2025年布伦特价格为86美元/桶，此前预期为88美元/桶。

8月8日

8月8日，金十数据报道，从中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会获悉，2024年7月新能源乘用车销售量首次超过燃油车，全国乘用车市场零售汽车172万辆，同比下降2.8%，环比下降2.6%，其中，7月常规燃油乘用车零售汽车84万辆，同比下降26%，环比下降7%，7月新能源乘用车市场零售汽车87.8万辆，同比增长36.9%，环比增长2.8%。

8月8日，金十数据报道，美国至8月2日当周原油库存录得减少372.8万桶，连续6周下降；战略石油储备库存为2022年12月16日当周以来最高。

8月8日，金十数据报道，从国家发展改革委了解到，8月8日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别下调305、290元，全国平均来看，92号汽油、95号汽油和0号柴油每升分别下调0.24元、0.25元、0.25元。

8月9日

8月9日，金十数据报道，阿塞拜疆能源部：1月至7月石油产量为1690万吨，石油出口量为1410万吨。1月至7月，阿塞拜疆向欧洲出口了7.5万亿立方米天然气。

8月9日，金十数据报道，巴西国家石油公司将2024年资本支出预测修订为135亿至145亿美元，并称不会影响石油和天然气产量曲线。

8月8日，金十数据报道，EIA天然气报告：截至8月2日当周，美国天然气库存总量为32700亿立方英尺，较此前一周增加210亿立方英尺，较去年同期增加2480亿立方英尺，同比增幅8.2%，同时较5年均值高4240亿立方英尺，增幅14.9%。

8月8日，金十数据报道，乌克兰国家天然气运输公司：8月9日经过Sudzha过境点的俄罗斯天然气为4169万立方米，8月8日为3725万立方米。

4 本周公司动态

8月5日

国际实业：8月5日，新疆国际实业股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示，2024年上半年营业收入为18.90亿元，同比下降43.19%；归母净利润为2114.10万元，同比下降21.17%；扣非归母净利润为2223.61万元，同比下降8.78%。

8月6日

新凤鸣：8月6日，新凤鸣集团股份有限公司发布2024年限制性股票激励计划（草案）。公告中显示：股权激励方式：限制性股票；股份来源：公司从二级市场回购的公司A股普通股。股权激励的权益总数及涉及的标的股票总数：本激励计划拟授予的限制性股票数量为1341.00万股，约占公司截至2024年8月5日股本总额15.25亿股的0.88%。本激励计划授予的限制性股票授予价格为每股6.94元。

渤海化学：8月6日，天津渤海化学股份有限公司发布关于全资子公司PDH装置例行停产检修的公告。公告中显示：根据化工企业生产工艺和生产装置的要求，为确保生产装置安全有效运行，按照年度计划，天津渤海化学股份有限公司全资子公司天津渤海石化有限公司的PDH装置（60万吨/年）于2024年8月5日开始停产检修，预计检修20天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生重大影响。

8月7日

桐昆股份：8月7日，桐昆集团股份有限公司发布关于2024年度第十一期超短期融资券发行结果的公告。公告显示：2024年8月6日，公司在全国银行间市场发行了2024年度第十一期超短期融资券，发行总额为5亿元，发行利率为2.01%，发行价格为100元/百元面值，起息日为2024年8月7日，兑付日为2025年4月30日。募集资金已于2024年8月7日全额到账。

8月8日

恒逸石化：8月8日，恒逸石化股份有限公司发布了关于公司第六期员工持股计划购买完成的公告。公告中显示：截至2024年8月7日，公司第六期员工持股计划合计持有公司股份1.14亿股，占公司总股本的3.11%，至此第六期员工持股计划购买完成。购买的股票按照规定予以锁定，股票锁定期为2024年8月7日起

12个月。

8月9日

中曼石油：8月9日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布向特定对象发行股票发行情况报告书，关于控股股东部分股份解质押和为全资子公司提供担保的公告。公告显示：

(1) 公司本次向特定对象发行股票采取竞价发行方式，定价基准日为发行期首日，即2024年7月16日。本次发行价格为19.00元/股。根据投资者认购情况，本次向特定对象发行股票数量为6233.84万股，发行规模为11.84亿元，扣除不含增值税发行费用人民币1681.31万元后，实际募集资金净额为人民币11.68亿元，且发行股数超过本次《发行与承销方案》拟发行股票数量的70%。

(2) 公司控股股东上海中曼投资控股有限公司将质押给申万宏源证券有限公司的1381万股无限售流通股于2024年8月8日办理了解除质押登记手续。本次解质押后，中曼控股持有公司股份累计质押数量为3545.86万股，占其持股数量的43.17%，控股股东及其一致行动人累计质押股份数量为4845.86万股，占其持股比例的41.98%。

(3) 公司本次为阿克苏中曼向乌鲁木齐银行股份有限公司阿克苏分行申请1亿元人民币贷款提供连带责任保证担保；本次为致远租赁向上海农村商业银行股份有限公司张江科技支行申请500万元人民币贷款提供连带责任保证担保。截至目前，公司为阿克苏中曼提供的担保余额为21.90亿元人民币、为致远租赁提供的担保余额为1000万元人民币（均不含本次担保）。

博汇股份：8月9日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于“博汇转债”2024年付息的公告。公告显示：“博汇转债”将于2024年8月16日按面值支付第二年利息，每10张“博汇转债”（面值1,000.00元）利息为6.00元（含税）。本次付息期间及票面利率：计息期间为2023年8月16日至2024年8月15日，票面利率为0.60%。债权登记日为2024年8月15日，除息日和付息日为2024年8月16日。下一付息起息日为2024年8月16日。下一年度票面利率为1.10%。

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9日，布伦特原油期货结算价为79.66美元/桶，较上周上涨3.71%；WTI期货结算价76.84美元/桶，较上周上涨4.52%。

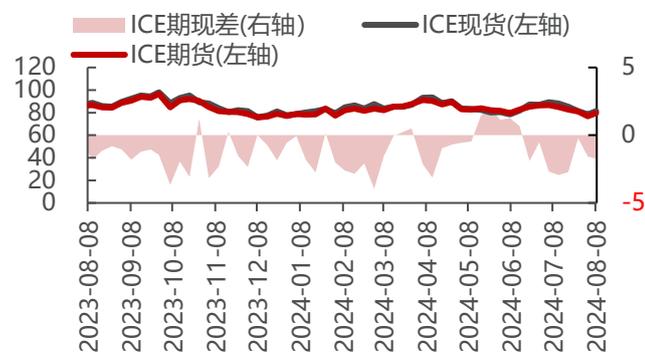
表1：原油期现货价格

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	79.66	76.81	3.71%	85.03	-6.32%	86.81	-8.24%
WTI 期货结算价	美元/桶	76.84	73.52	4.52%	82.21	-6.53%	83.19	-7.63%
原油现货价格：								
布伦特原油现货价格	美元/桶	81.39	78.39	3.83%	87.96	-7.47%	88.61	-8.15%
WTI 现货价格	美元/桶	77.64	77.74	-0.13%	83.92	-7.48%	82.81	-6.24%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	77.84	80.79	-3.65%	86.11	-9.60%	89.75	-13.27%
ESPO 现货价格	美元/桶	71.37	73.35	-2.70%	80.09	-10.89%	79.76	-10.52%
中国原油现货均价	美元/桶	76.12	78.03	-2.44%	83.28	-8.59%	84.09	-9.47%

资料来源：iFind，民生证券研究院

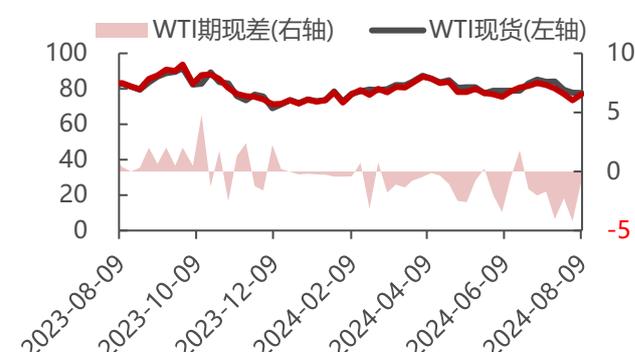
注：现货价格截至时间为2024年8月8日，期货价格截至时间为2024年8月9日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



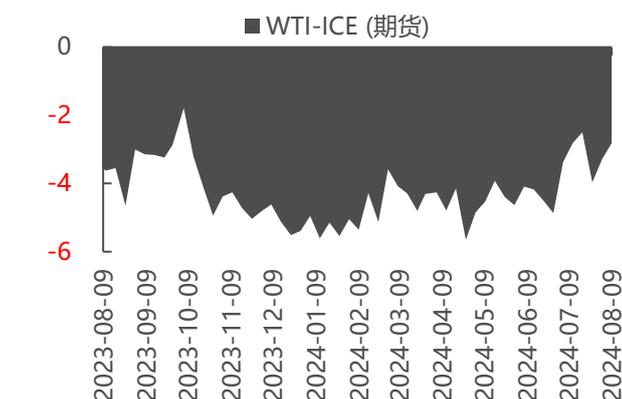
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI期货价格较上周上涨（美元/桶）



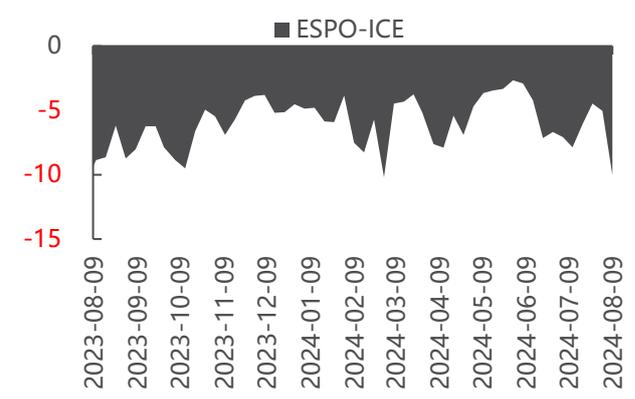
资料来源：iFind，民生证券研究院

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9日，NYMEX天然气期货收盘价为2.16美元/百万英热单位，较上周上涨9.25%；截至2024年8月9日，亨利港天然气现货价格为1.89美元/百万英热单位，较上周上涨0.15%；截至2024年8月9日，中国LNG出厂价为4948元/吨，较上周上涨1.50%。

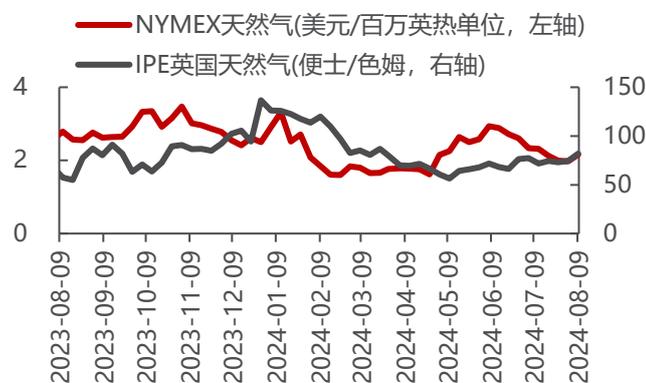
表2：天然气期现货价格

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.16	1.98	9.25%	2.31	-6.57%	2.79	-22.43%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	98.65	89.80	9.86%	73.12	34.92%	89.42	10.32%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	1.89	1.89	0.15%	2.15	-11.95%	2.81	-32.63%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.45	1.65	-12.15%	1.90	-23.94%	1.30	11.15%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.94	0.95	-0.32%	0.83	14.15%	2.47	-61.70%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	13.60	12.92	5.28%	11.93	14.01%	12.29	10.62%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4948	4875	1.50%	4534	9.13%	3791	30.52%
LNG 国内外价差	元/吨	212	381	-44.39%	388	-45.36%	-499	142.52%

资料来源：iFind，民生证券研究院

注：日本 LNG 到岸价数据截至时间为 2024 年 8 月 8 日，其他数据截至时间为 2024 年 8 月 9 日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



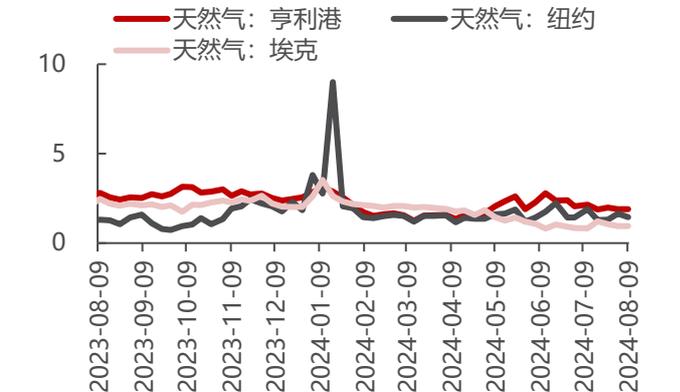
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨）



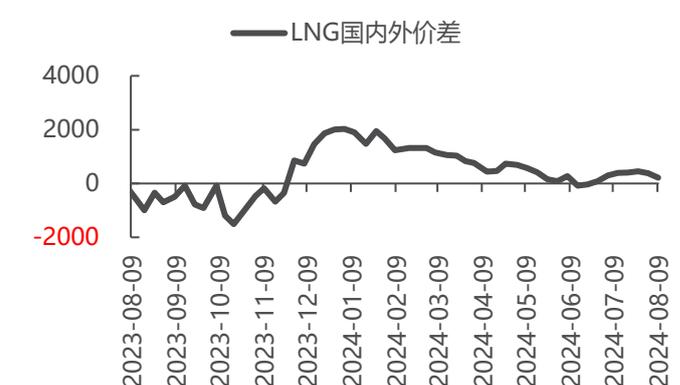
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

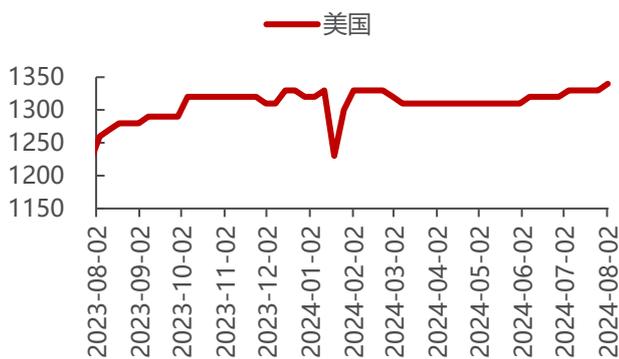
5.2.1 美国

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	1340	1330	10	1330	10	1260	80
美国原油钻机	部	485	482	3	478	7	525	-40

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 8 月 2 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 8 月 9 日)

图13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)



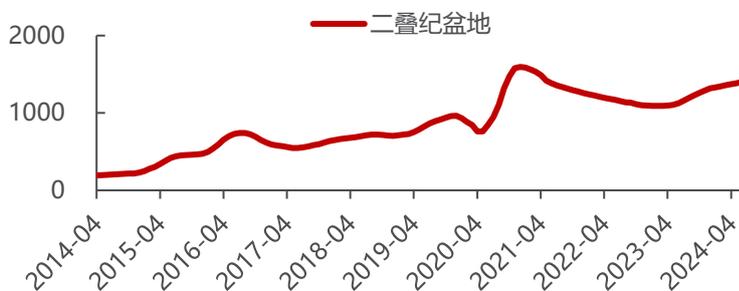
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周上升 (部)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

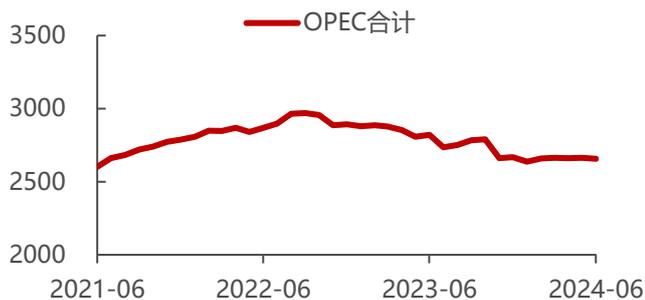
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

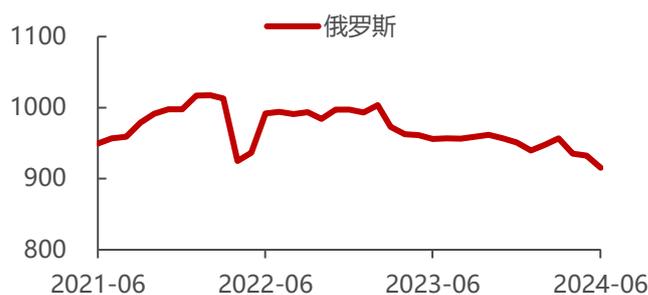
5.2.2 OPEC

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)



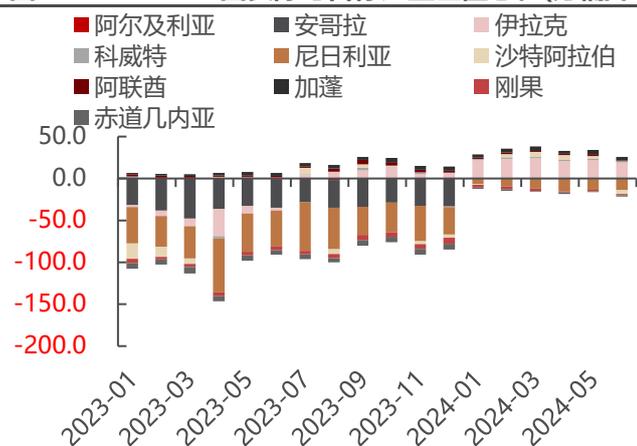
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

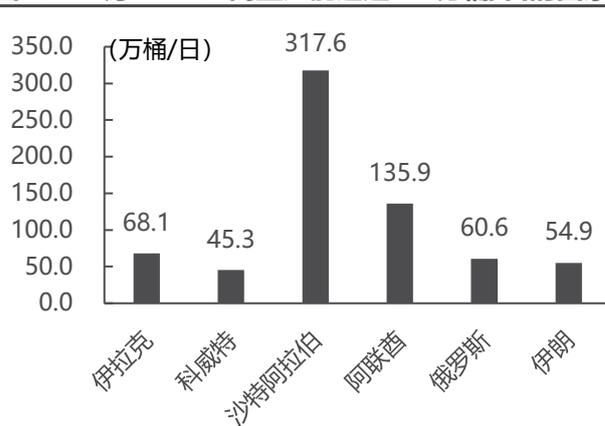
资料来源：OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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	1640	1615	25	1711	-71	1658	-18
炼厂开工率		90.5%	90.1%	0.4%	95.4%	-4.9%	93.8%	-3.3%
汽油产量	万桶/天	1004	1001	3	1030	-26	992	12
航空煤油产量	万桶/天	192	182	10	207	-15	182	10
馏分燃料油产量	万桶/天	504	498	6	513	-9	491	13
丙烷/丙烯产量	万桶/天	265	267	-2	274	-9	269	-4

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%	48.4%	0.7%	47.4%	1.7%	62.3%	-13.2%

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 8 月 2 日; 中国数据截至时间为 2024 年 8 月 8 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图21: 美国炼油厂开工率周环比上升



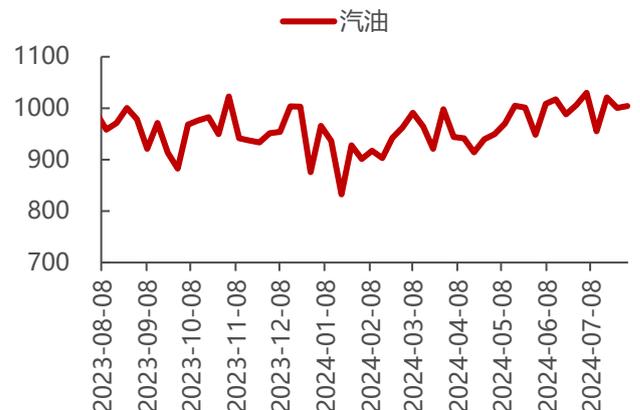
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图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	1997	2072	-75	2075	-78	2073	-75
汽油消费量	万桶/天	897	925	-28	940	-43	930	-34
航空煤油消费量	万桶/天	195	170	24	184	11	181	14
馏分燃料油消费量	万桶/天	347	373	-26	347	0	376	-29
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	103	72	32	87	17	80	23

资料来源: EIA, 民生证券研究院

注: 截至时间为 2024 年 8 月 2 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



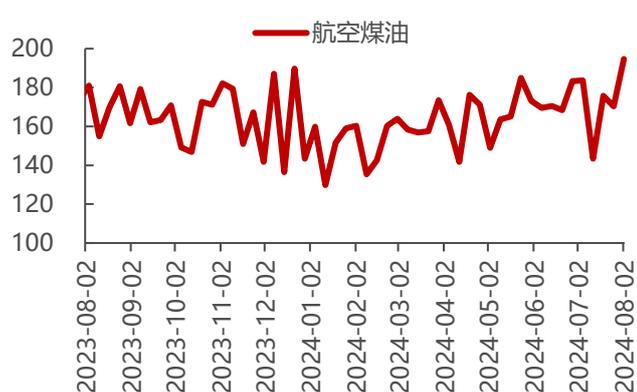
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

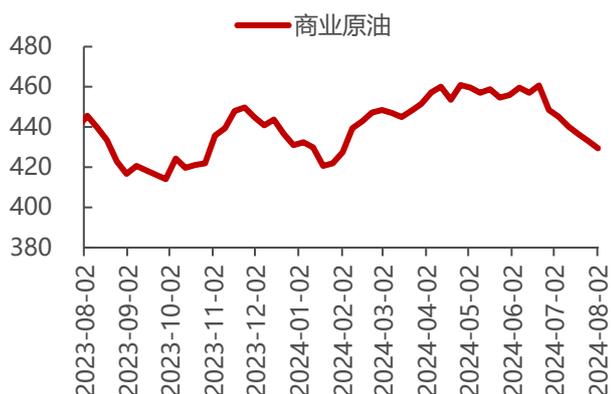
表7: 美国原油和石油产品库存

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	80515	80815	-299	81817	-1301	79338	1178
商业原油库存	万桶	42932	43305	-373	44510	-1577	44562	-1630
SPR	万桶	37583	37510	74	37307	276	34775	2808

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	86091	85598	494	84053	2039	82755	3337
车用汽油	万桶	22510	22376	134	22967	-457	21642	868
燃料乙醇	万桶	2377	2397	-21	2360	16	2288	89
航空煤油	万桶	4610	4718	-108	4446	164	4122	488
馏分燃料油	万桶	12780	12685	95	12461	318	11545	1235
丙烷和丙烯	万桶	8791	8739	52	7799	992	8995	-204

资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 8 月 2 日)

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



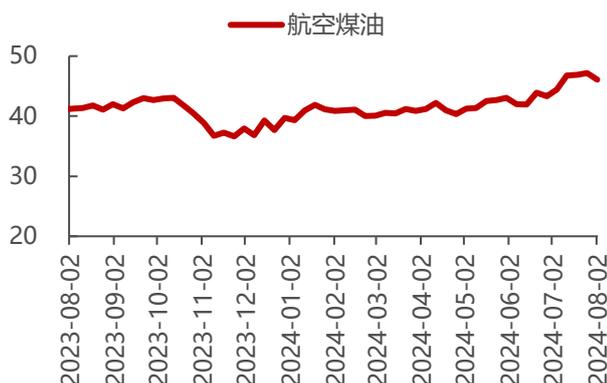
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)



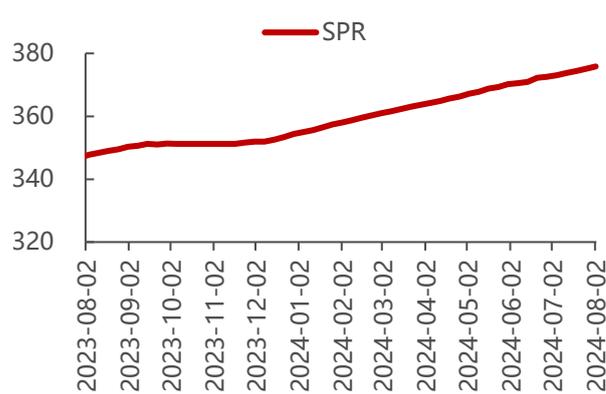
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比下降 (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

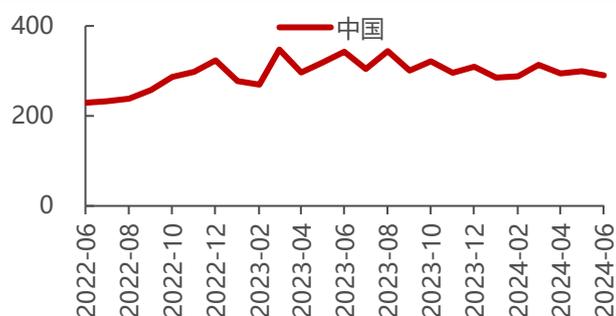
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 8 月 9 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）



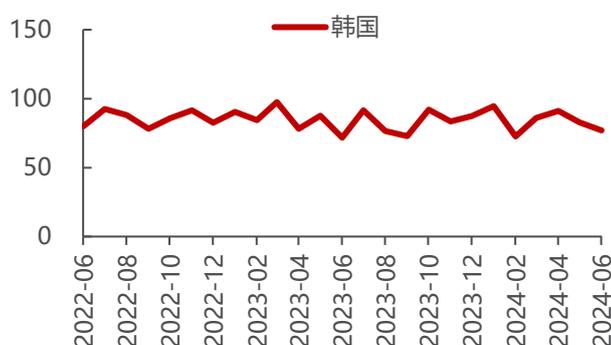
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



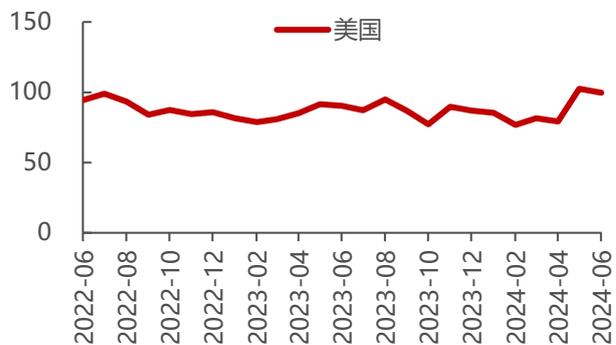
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



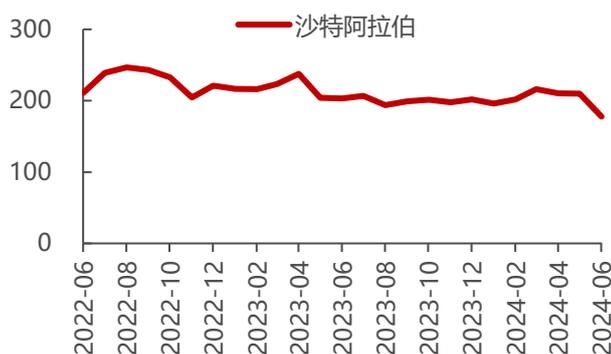
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



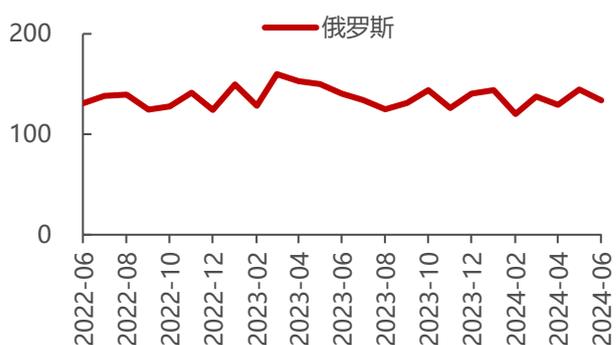
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比下降（百万桶）



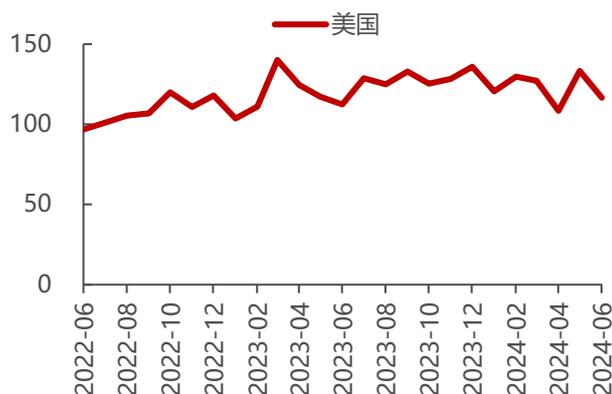
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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	110.2	109.2	0.92%	108.8	1.29%	107.8	2.23%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	79.5	75.2	5.72%	76.8	3.52%	75.9	4.74%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	105.8	101.7	4.03%	102.3	3.42%	101.7	4.03%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3270.0	3249.0	0.65%	3199.0	2.22%	3001.0	8.96%
欧洲								
欧盟储气率	—	86.84%	85.28%	1.57%	79.85%	6.99%	88.24%	-1.40%
德国储气率	—	90.80%	89.46%	1.35%	84.09%	6.72%	90.11%	0.69%
法国储气率	—	80.81%	77.77%	3.04%	70.93%	9.88%	79.81%	1.00%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

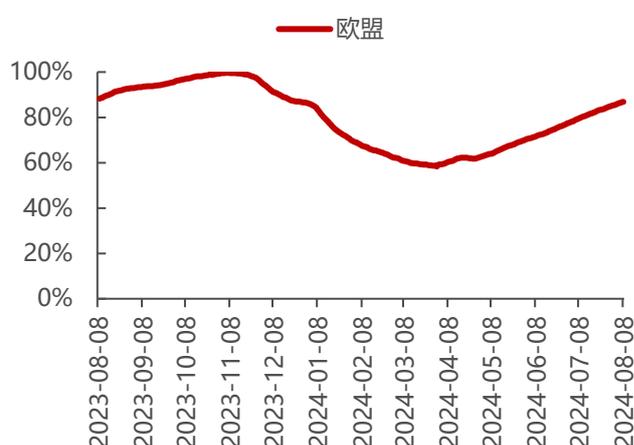
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年8月2日外, 其他截至时间为2024年8月7日; 欧洲数据截至时间为2024年8月8日

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 9 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	2.39	2.32	3.14%	2.48	-3.78%	2.96	-19.38%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.34	2.32	0.91%	2.53	-7.41%	3.12	-25.05%
汽油: 美国	美元/加仑	3.56	3.60	-0.97%	3.61	-1.25%	3.94	-9.57%
柴油: 美国	美元/加仑	3.76	3.77	-0.35%	3.87	-2.85%	4.24	-11.42%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.17	2.27	-4.41%	2.51	-13.56%	2.87	-24.57%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.20	2.23	-1.39%	2.44	-9.93%	2.87	-23.46%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	93.84	94.38	-0.57%	98.13	-4.37%	117.67	-20.25%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	95.89	98.07	-2.22%	103.81	-7.63%	106.37	-9.85%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	104.56	107.52	-2.75%	112.92	-7.40%	131.88	-20.71%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	89.64	93.53	-4.16%	96.50	-7.11%	109.31	-17.99%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	91.34	96.22	-5.07%	100.12	-8.77%	116.31	-21.47%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	91.45	95.93	-4.67%	99.58	-8.16%	117.19	-21.96%
92#汽油: 中国	元/吨	8729	8776	-0.53%	8835	-1.19%	9104	-4.12%
0#柴油: 中国	元/吨	7358	7413	-0.74%	7516	-2.09%	8073	-8.85%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

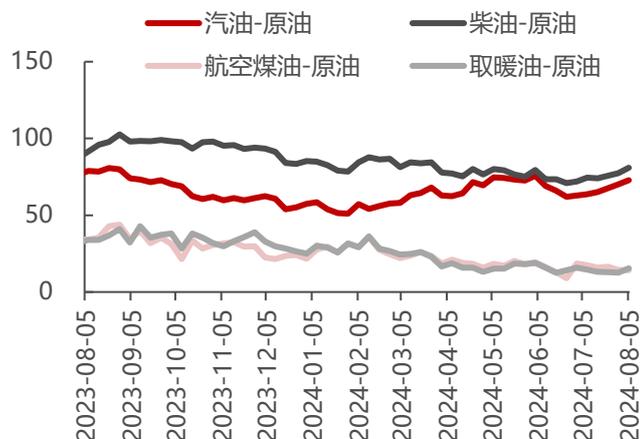
注: 1) 期货报价截至时间为 8 月 9 日。2) 美国现货报价截至时间为 8 月 5 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 8 月 8 日; 国内报价截至时间 8 月 9 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

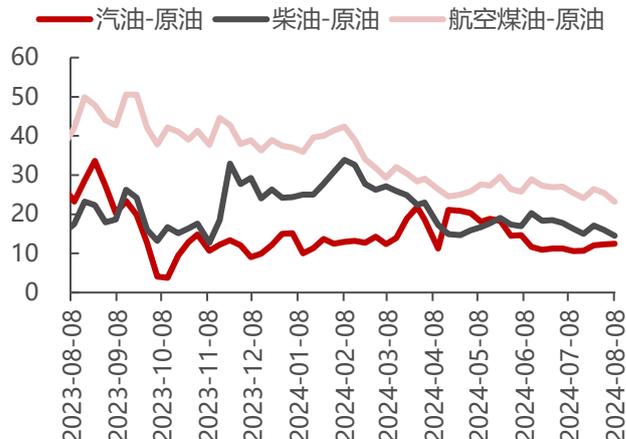
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	23.55	23.82	-1.12%	22.13	6.43%	41.71	-43.53%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	21.43	23.86	-10.18%	23.92	-10.42%	48.28	-55.62%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	72.83	70.16	3.81%	63.66	14.41%	78.91	-7.71%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	80.89	77.30	4.65%	74.45	8.65%	91.47	-11.56%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	14.24	14.30	-0.42%	17.46	-18.45%	34.14	-58.30%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	15.41	12.57	22.57%	14.52	6.17%	33.93	-54.57%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	12.45	12.32	1.06%	10.62	17.23%	33.63	-62.98%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	14.50	16.01	-9.43%	16.30	-11.04%	22.33	-35.06%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	23.17	25.46	-8.99%	25.41	-8.82%	47.84	-51.56%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	8.25	11.47	-28.07%	8.99	-8.23%	25.27	-67.35%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	9.95	14.16	-29.73%	12.61	-21.09%	32.27	-69.17%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	10.06	13.87	-27.47%	12.07	-16.65%	33.15	-69.65%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	86.33	89.13	-3.14%	81.02	6.55%	85.94	0.45%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	60.26	63.36	-4.90%	56.23	7.16%	66.63	-9.56%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

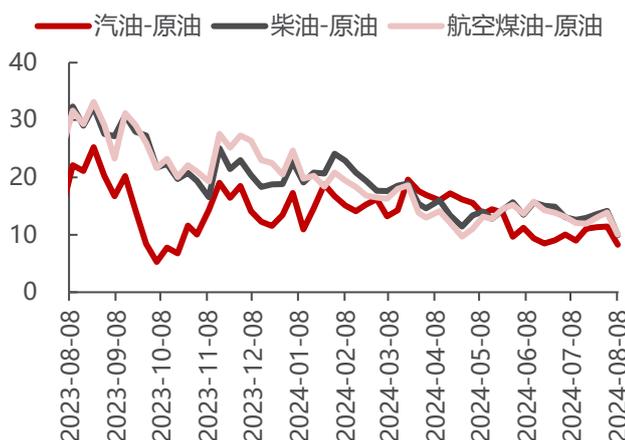
注: 1) 期货报价截至时间为 8 月 9 日。2) 美国现货报价截至时间为 8 月 5 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 8 月 8 日; 国内报价截至时间 8 月 9 日

图46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)


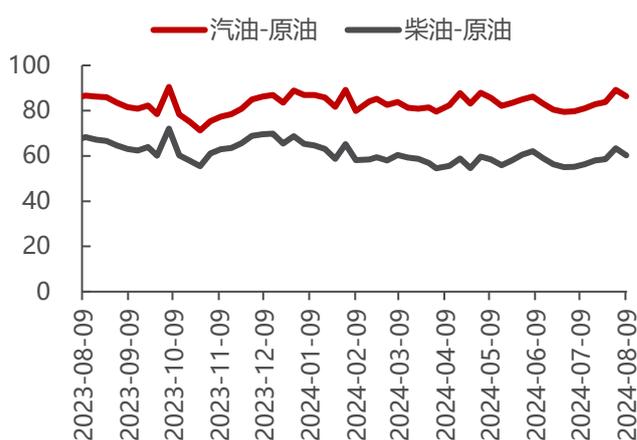
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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收窄 (美元/桶)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图49: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

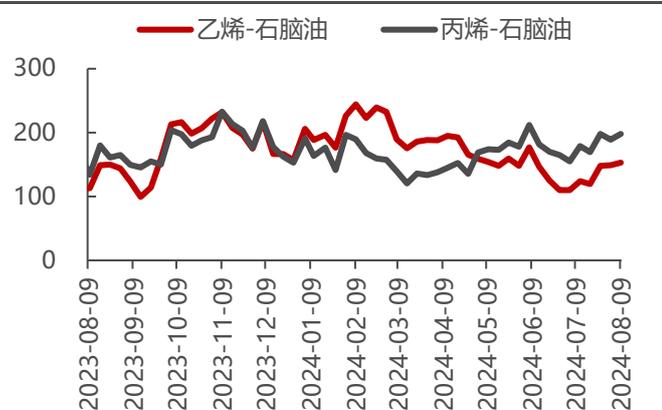
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

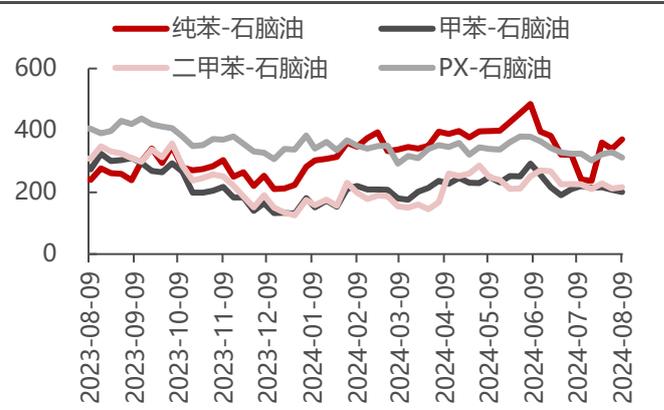
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	672	676	-0.63%	701	-4.14%	677	-0.72%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	790	4.43%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	870	865	0.58%	880	-1.14%	811	7.27%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	1043	1016	2.60%	942	10.70%	917	13.73%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	873	885	-1.36%	922	-5.32%	951	-8.21%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	888	888	0.00%	926	-4.10%	985	-9.80%
对二甲苯(PX): CFR 中国	美元/吨	984	1006	-2.19%	1026	-4.09%	1082	-9.06%
台湾								

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	153	149	2.86%	124	23.39%	113	35.25%
丙烯-石脑油	美元/吨	198	189	4.90%	179	10.61%	134	47.63%
纯苯-石脑油	美元/吨	371	340	9.01%	241	53.86%	240	54.48%
甲苯-石脑油	美元/吨	201	208	-3.72%	221	-9.07%	274	-26.72%
二甲苯-石脑油	美元/吨	216	212	2.01%	225	-4.00%	308	-29.78%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	312	330	-5.38%	325	-4.00%	405	-22.99%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为8月9日)

图50: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图51: 纯苯和石脑油价差扩大 (美元/吨)


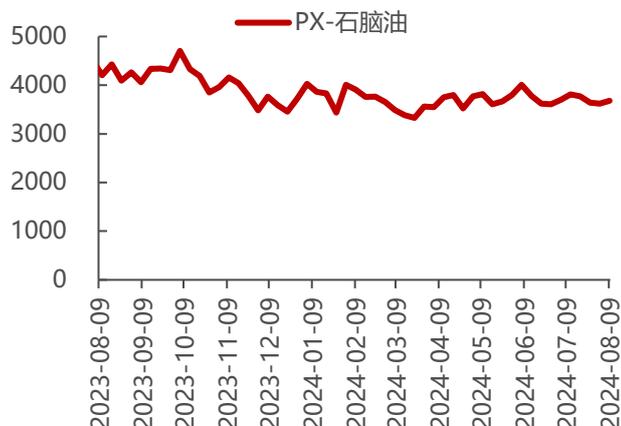
资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 聚酯产业链

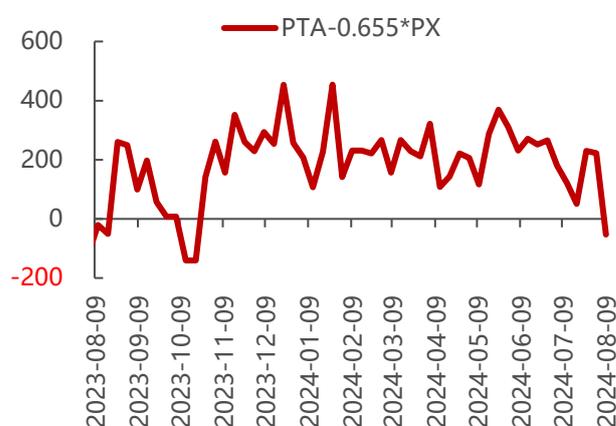
表12: 聚酯产业链产品价格和价差

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	672	676	-0.63%	701	-4.14%	677	-0.72%
PX	元/吨	8500	8500	0.00%	8900	-4.49%	9100	-6.59%
PTA	元/吨	5515	5790	-4.75%	5950	-7.31%	5940	-7.15%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	790	4.43%
MEG	元/吨	4590	4695	-2.24%	4820	-4.77%	3995	14.89%
FDY	元/吨	8100	8300	-2.41%	8550	-5.26%	8225	-1.52%
POY	元/吨	7600	7825	-2.88%	8025	-5.30%	7650	-0.65%
DTY	元/吨	9100	9325	-2.41%	9425	-3.45%	9175	-0.82%
产品价格								
PX-石脑油	元/吨	3679	3621	1.60%	3812	-3.49%	4203	-12.48%
PTA-0.655*PX	元/吨	-53	223	-123.60%	121	-143.57%	-21	-156.10%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1039	1124	-7.57%	1227	-15.36%	566	83.47%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1797	1724	4.19%	1794	0.13%	1758	2.17%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1297	1249	3.78%	1269	2.15%	1183	9.57%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2797	2749	1.72%	2669	4.77%	2708	3.26%

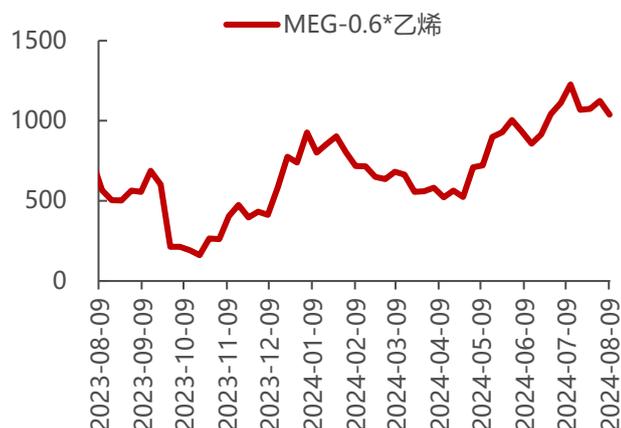
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为8月9日)

图52: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)


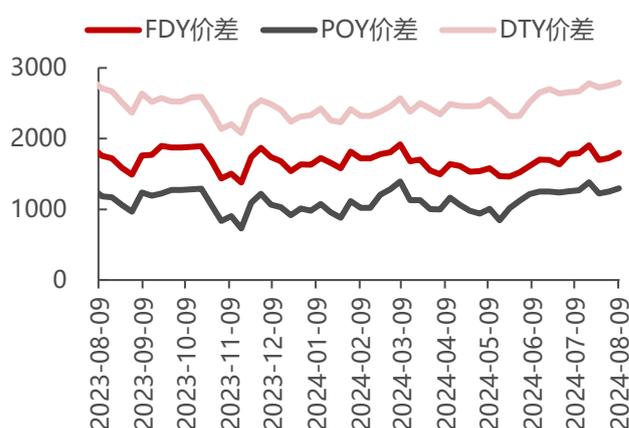
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA和PX价差较上周收窄(元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图54: MEG和乙烯价差较上周收窄(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
产品价格								
PP	元/吨	7875	7960	-1.07%	8110	-2.90%	7450	5.70%
环氧丙烷	元/吨	8993	8978	0.17%	8930	0.70%	9480	-5.14%
丙烯腈	元/吨	8200	8650	-5.20%	9300	-11.83%	8250	-0.61%
丙烯酸	元/吨	6400	6550	-2.29%	6375	0.39%	6000	6.67%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	905	845	7.10%	935	-3.21%	750	20.67%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3556	3428	3.74%	3334	6.67%	4254	-16.41%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	533	823	-35.28%	1408	-62.13%	880	-39.43%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	963	1000	-3.69%	779	23.75%	774	24.47%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

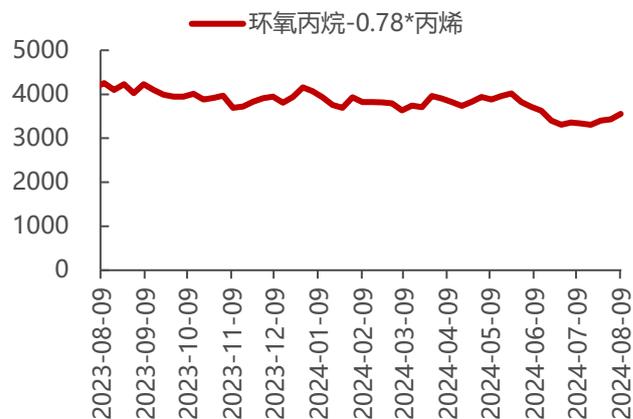
注: 截至时间为8月9日

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

图 55: 涤纶长丝价差较上周扩大 (元/吨)	22
图 56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	23
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	23

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	10
表 2: 天然气期现货价格	11
表 3: 美国原油供给	12
表 4: 6 月 OPEC 原油产量月环比下降	13
表 5: 炼油需求	13
表 6: 美国石油产品消费量	15
表 7: 美国原油和石油产品库存	15
表 8: 天然气供需和库存	18
表 9: 国内外成品油期现货价格	19
表 10: 国内外期现货炼油价差	19
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	20
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	21
表 13: C3 产业链产品价格和价差	22

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
行业评级	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