

## 供需均有扰动，油价大幅波动

2024年09月15日

➤ **供需均有扰动，油价大幅波动。**本周原油依然受市场悲观情绪所笼罩，同时EIA、OPEC、IEA分别下调2024年的需求增速预期10、8、7万桶/日，从而上半周油价最低跌至69美元/桶以下；然而，油价一方面触底有所反弹，另一方面墨西哥湾飓风影响了美国的石油生产，市场情绪回暖，油价反弹回升。目前市场走势以需求预期为导向，后续依然要看美国总统大选和OPEC+的产量应对情况。

➤ **美元指数下降；油价上涨；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至9月13日，美元指数收于100.95，周环比下降0.23个百分点。**1) 原油：**截至9月13日，布伦特原油期货结算价为71.61美元/桶，周环比上涨0.77%；WTI期货结算价为68.65美元/桶，周环比上涨1.45%。**2) 天然气：**截至9月13日，NYMEX天然气期货收盘价为2.29美元/百万英热单位，周环比上涨0.22%；东北亚LNG到岸价格为13.38美元/百万英热，周环比下跌0.64%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**截至9月6日，美国原油产量1330万桶/日，周环比持平；美国炼油厂日加工量为1676万桶/日，周环比下降14万桶/日；汽油产量为938万桶/日，周环比下降37万桶/日；航空煤油产量为184万桶/日，周环比上升1万桶/日；馏分燃料油产量为521万桶/日，周环比上升4万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存上升。****1) 原油：**截至9月6日，美国战略原油储备为37995万桶，周环比上升28万桶；商业原油库存为41914万桶，周环比上升83万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为22155万桶，周环比上升231万桶；航空煤油库存为4799万桶，周环比上升123万桶；馏分燃料油库存为12502万桶，周环比上升231万桶。

➤ **汽油价差扩大。****1) 炼油：**截至9月13日，NYMEX汽油/取暖油和WTI期货结算价差为12.42/18.89美元/桶，周环比分别变化+3.82%/-10.72%。**2) 化工：**截至9月13日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为179/199/111美元/吨，较上周变化持平/-9.13%/+0.91%；FDY/POY/DTY的价差为2116/1566/3166元/吨，较上周变化+0.29%/-2.72%/+1.81%。

➤ **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、中国石油、中国海油；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；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

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

### 推荐

维持评级



#### 分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

#### 分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

#### 分析师 王姗姗

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan\_yj@mszq.com

#### 研究助理 卢佳琪

执业证书：S0100123070003

邮箱：lujq@mszq.com

### 相关研究

- 石化周报：OPEC+如期延长减产，需求悲观预期仍使油价下滑-2024/09/07
- 石化周报：供应下降和弱预期持续博弈-2024/08/31
- 石化周报：市场观望情绪为主，油价小幅波动-2024/08/24
- 石化周报：地缘变动刺激涨跌，8月月报预期忧乐俱存-2024/08/17
- 石化周报：油价超跌修复，关注美国竞选进展-2024/08/10

### 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	
600028	中国石化	6.19	0.50	0.59	0.62	12	10	10	推荐
601857	中国石油	7.90	0.88	0.94	0.99	9	8	8	推荐
600938	中国海油	26.18	2.60	3.18	3.33	10	8	8	推荐
603619	中曼石油	17.37	1.75	2.33	2.89	10	7	6	推荐
603393	新天然气	29.80	2.47	3.34	3.86	12	9	8	推荐
605090	九丰能源	24.35	2.05	2.90	2.96	12	8	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年9月13日收盘价）

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周石化市场行情回顾</b>	<b>4</b>
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
<b>3 本周行业动态</b>	<b>6</b>
<b>4 本周公司动态</b>	<b>9</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>12</b>
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
<b>6 风险提示</b>	<b>26</b>
<b>插图目录</b>	<b>27</b>
<b>表格目录</b>	<b>28</b>

## 1 本周观点

**供需均有扰动，油价大幅波动。**本周原油依然受市场悲观情绪所笼罩，同时EIA、OPEC、IEA分别下调2024年的需求增速预期10、8、7万桶/日，从而上半周油价最低跌至69美元/桶以下；然而，油价一方面触底有所反弹，另一方面墨西哥湾飓风影响了美国的石油生产，市场情绪回暖，油价反弹回升。目前市场走势以需求预期为导向，后续依然要看美国总统大选和OPEC+的产量应对情况。

**美元指数下降；油价上涨；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至9月13日，美元指数收于100.95，周环比下降0.23个百分点。1) 原油方面，截至9月13日，布伦特原油期货结算价为71.61美元/桶，周环比上涨0.77%；WTI期货结算价为68.65美元/桶，周环比上涨1.45%。2) 天然气方面，截至9月13日，NYMEX天然气期货收盘价为2.29美元/百万英热单位，周环比上涨0.22%；东北亚LNG到岸价格为13.38美元/百万英热，周环比下跌0.64%。

**美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**1) 原油方面，截至9月6日，美国原油产量1330万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至9月6日，美国炼油厂日加工量为1676万桶/日，周环比下降14万桶/日；汽油产量为938万桶/日，周环比下降37万桶/日；航空煤油产量为184万桶/日，周环比上升1万桶/日；馏分燃料油产量为521万桶/日，周环比上升4万桶/日。

**美国原油库存上升，汽油库存上升。**1) 原油方面，截至9月6日，美国战略原油储备为37995万桶，周环比上升28万桶；商业原油库存为41914万桶，周环比上升83万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22155万桶，周环比上升231万桶；航空煤油库存为4799万桶，周环比上升123万桶；馏分燃料油库存为12502万桶，周环比上升231万桶。

**欧盟储气率上升。**截至9月12日，欧盟储气率为93.27%，较上周上升0.57个百分点。

**汽油价差扩大。**1) 炼油板块，截至9月13日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价1.93/2.08美元/加仑，周环比变化+1.80%/-1.45%，和WTI期货结算价差为12.42/18.89美元/桶，周环比变化+3.82%/-10.72%。2) 化工板块，截至9月13日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为179/199/111美元/吨，较上周变化持平/-9.13%+0.91%；FDY/POY/DTY的价差为2116/1566/3166元/吨，较上周变化+0.29%/-2.72%/+1.81%。

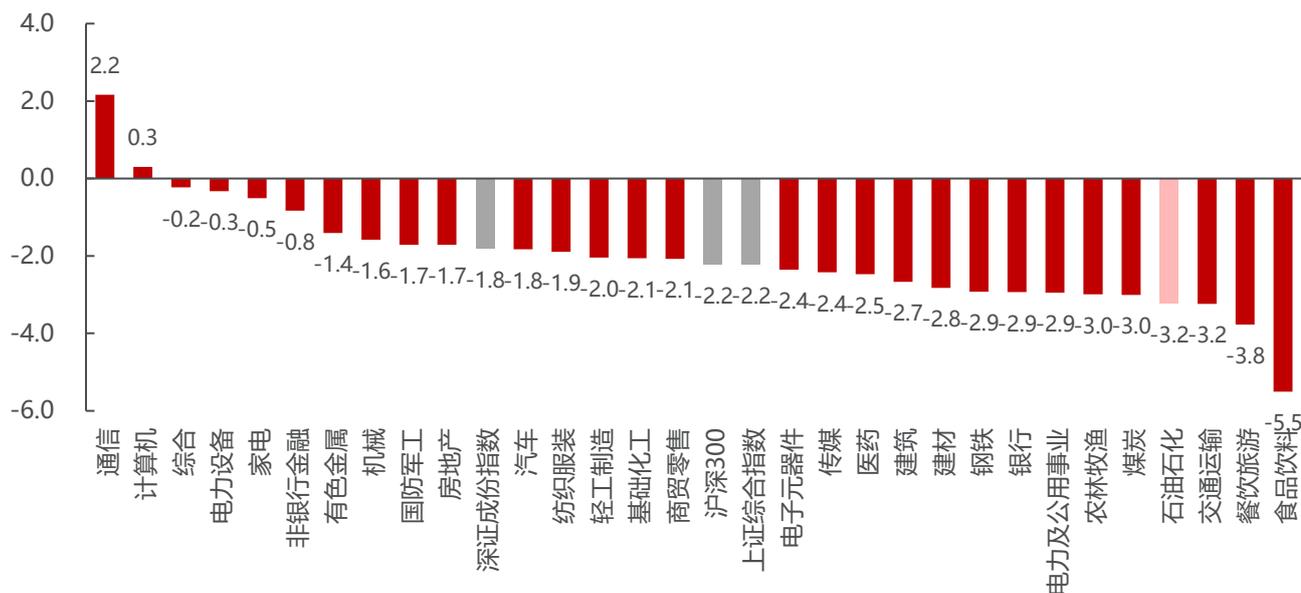
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石化、中国石油、中国海油；2) 油价上涨，建议关注高成长、业绩弹性较大的中曼石油；3) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气；4) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至9月13日，本周中信石油石化板块跌幅3.2%，沪深300跌幅2.2%，上证综指跌幅2.2%，深证成指跌幅1.8%。

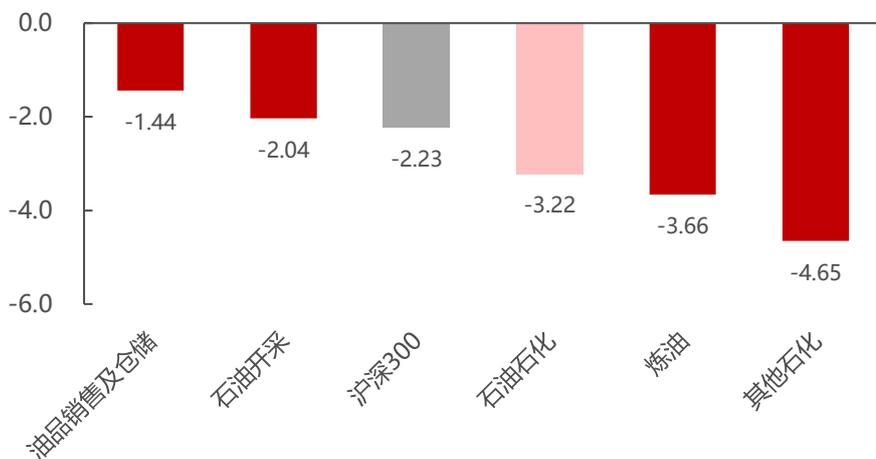
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至9月13日，沪深300周跌幅2.23%，中信石油石化板块周跌幅3.22%。各子板块中，油品销售及仓储板块周跌幅最小，为1.44%；其他石化子板块周跌幅最大，为4.65%。

图2：本周油品销售及仓储板块周跌幅最小 (%)



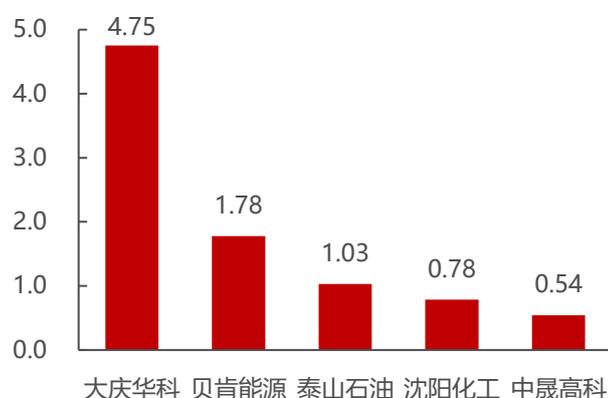
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周大庆华科涨幅最大。**截至9月13日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：大庆华科上涨4.75%，贝肯能源上涨1.78%，泰山石油上涨1.03%，沈阳化工上涨0.78%，中晟高科上涨0.54%。

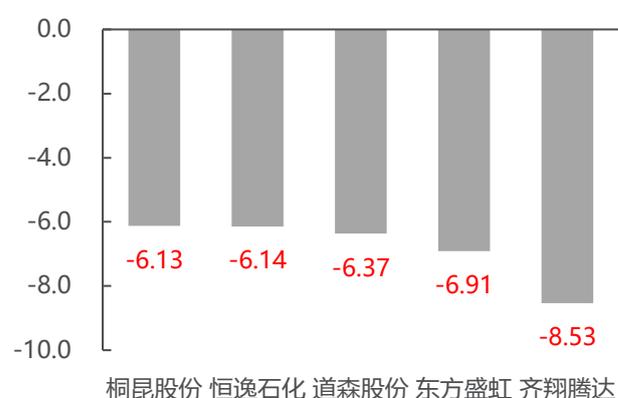
**本周齐翔腾达跌幅最大。**截至9月13日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：齐翔腾达下跌8.53%，东方盛虹下跌6.91%，道森股份下跌6.37%，恒逸石化下跌6.14%，桐昆股份下跌6.13%。

图3：本周大庆华科涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周齐翔腾达跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 9月9日

9月9日，金十数据报道，沙特将10月销往亚洲的轻质油价格定为每桶升水1.30美元。

9月9日，金十数据报道，文件显示，俄罗斯经济部将2024年和2025年的石油出口价格预测上调至每桶70美元和69.7美元，之前的预测为每桶65美元。

9月9日，金十数据报道，文件显示，由于价格前景更加乐观，俄罗斯经济部已将其2024年石油和天然气出口销售（预算收入的主要来源）预期较之前的估计上调了174亿美元，达到2397亿美元。俄罗斯今年原油出口量料将从2023年的2.383亿吨增至2.399亿吨（480万桶/日）。

9月9日，金十数据报道，美银：预计2024年全球原油需求同比增长100万桶/日，2025年增长110万桶/日。将2025年布伦特原油价格预期从每桶80美元下调至每桶75美元，并将2025年WTI原油价格预期从每桶75美元下调至每桶71美元。

9月9日，金十数据报道，贝克休斯：截至9月6日当周美国天然气钻井平台数量降至2021年4月以来的最低水平。

#### 9月10日

9月10日，金十期货报道，海关总署数据显示，中国8月原油进口为4910万吨，较7月的2022年9月以来的最低水平4234万吨有所增加；8月原油日均进口量为2023年8月以来最高水平；今年前8个月中国原油进口量同比下降36.1%，至3.67亿吨。

9月10日，金十数据报道，阿塞拜疆能源部：1月至8月石油产量为1930万吨；出口量为1600万吨。

9月10日，金十数据报道，美国能源部宣布购买340万桶石油补充美国战略储备。

9月10日，金十数据报道，阿塞拜疆能源部：1月至8月，阿塞拜疆向欧洲出口了84亿立方米天然气。

9月10日，金十数据报道，中国海洋石油有限公司10日宣布，在珠江口盆地荔湾4-1构造超深水海域钻获一口天然气井，测试日产天然气无阻流量43万立方米，标志着中国超深水碳酸盐岩领域勘探首次取得重大突破。

## 9月11日

9月11日，金十数据报道，EIA短期能源展望报告：预计2024年全球石油需求为1.031亿桶/日，此前预期为1.029亿桶/日；预计2025年需求为1.046亿桶/日，此前预期为1.045亿桶/日。预计2024年美国原油需求增速为0.00万桶/日，此前为30.00万桶/日；预计2025年美国原油需求增速为30.00万桶/日，此前为10.00万桶/日。预计2024年WTI原油价格为78.8美元/桶，此前预期为80美元/桶；预计2025年WTI原油价格为79.63美元/桶，此前预期为81美元/桶。

9月11日，金十数据报道，美国至9月6日当周API原油库存-279万桶，预期76.4万桶，前值-740万桶。

9月11日，金十数据报道，美国能源信息署：预计本月布伦特原油现货价格将回升至每桶80美元以上。

9月11日，金十数据报道，科威特将10月售往地中海的原油定价设定为每桶贴水3.6美元。

## 9月12日

9月12日，金十数据报道，国际能源署（IEA）称，将2024年全球石油需求增速预测从97万桶/日下调至90.3万桶/日。

9月12日，金十数据报道，阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至9月9日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1874.2万桶，比一周前增加188.4万桶。其中轻质馏分油库存减少93.2万桶至556.9万桶，中质馏分油库存增加79万桶至314.6万桶，重质残渣燃料油库存增加202.6万桶至1002.7万桶。

9月12日，金十数据报道，据德国媒体，尽管俄乌冲突仍在持续，欧盟仍有近五分之一的天然气从俄罗斯进口。欧盟委员会的一份能源报告显示，俄罗斯天然气在欧盟进口中的份额从2021年的45%下降到2024年6月的18%，但比去年同期增加了4个百分点。俄罗斯仍然是斯洛伐克、匈牙利和奥地利最大的天然气供应国。欧盟能源委员西姆森呼吁成员国加大努力，摆脱俄罗斯的供应。她表示，欧盟准备在目前的过境协议于今年年底到期后，不再通过乌克兰进口俄罗斯天然气，结束协议的准备工作几个月前就开始了，而且已经找到了替代供应路线。

9月12日，金十数据报道，瑞银集团称，飓风“Francine”可能导致约150万桶美国石油生产中断，同时九月份墨西哥湾的产量将减少约5万桶/日。

9月12日，金十数据报道，据国际能源署(IEA)，2024年可能会有部分经济体的炼油厂减产，经合组织7月份工业石油库存下降1230万桶，8月全球石油供应增加8万桶/日至1.04亿桶/日，2024年全球炼油厂日产量将增加44万桶，2025年将增加63万桶。

## 9月13日

9月13日，金十数据报道，据路透社计算，俄罗斯9月份的离线原油炼油能力较8月份增长34%。

9月13日，金十数据报道，越南将RON-95汽油价格下调1192越南盾/升。

9月12日，金十数据报道，EIA天然气报告：截至9月6日当周，美国天然气库存总量为33870亿立方英尺，较此前一周增加400亿立方英尺，较去年同期增加1980亿立方英尺，同比增幅6.2%，同时较5年均值高2960亿立方英尺，增幅9.6%。

9月13日，金十数据报道，麦格理集团表示，全球石油市场明年将转为“严重过剩”，非欧佩克国家的供应增加，加上需求疲软，限制了欧佩克+放松产量限制的需要。Marcus Garvey等分析师表示，当前季度的紧张状况正在消退，平衡预测显示未来五个季度原油供应将严重过剩。欧佩克+成员国沙特目前不太可能与非欧佩克产油国再次进行“价格战”。尽管如此，考虑到供过于求的前景，油价的跌幅可能会超过预期，即使沙特不寻求价格战，也可能出现原油价格跌至50美元以下的情景。油价保留了一些上行潜力，这取决于各种情况，包括供应风险和美国总统大选。该集团预计本季度布伦特原油价格为79美元/桶，今年第四季度为73美元/桶；2025年第一季度为70美元/桶，第二季度为64美元/桶，第三季度为69美元/桶，第四季度为72美元/桶。

## 4 本周公司动态

### 9月9日

**中国石油：**9月9日，中国石油天然气股份有限公司发布2024年半年度权益分派实施公告。公告显示：公司面向全体股东发放红利，股权登记日为9月18日，除权日为9月19日，现金红利发放日为9月19日，本次利润分配以方案实施前的公司总股本1830.20亿股为基数，每股派发现金红利人民币0.22元（含税），共计派发现金红利人民币402.64亿元，其中A股现金红利人民币356.23亿元（含税）。

**华锦股份：**9月9日，北方华锦化学工业股份有限公司发布关于石化及配套装置检修完成开车运行的公告。公告显示：截至本公告披露日，石化及配套装置检修已完成，并成功开车运行。停车检修期间，公司对生产装置进行了例行的设备检修检测和维护保养，以确保装置的安全平稳长周期运行。

**新凤鸣：**9月9日，新凤鸣集团股份有限公司发布关于“凤21转债”预计满足转股价格修正条件的提示性公告。公告显示：本次触发转股价格修正条件的期间从2024年8月27日起算，截至2024年9月9日收盘，公司股票已有连续十个交易日的收盘价低于“凤21转债”当期转股价格的85%（即13.60元/股）的情形，预计将触发“凤21转债”转股价格的向下修正条款。

**恒逸石化：**9月9日，恒逸石化股份有限公司发布关于回购公司股份（第四期）比例达到1%的进展公告。公告显示：截至2024年9月5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1.17亿股，占公司总股本的3.20%，最高成交价为7.10元/股，最低成交价为5.68元/股，成交的总金额为7.51亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

### 9月11日

**中国石化：**9月11日，中国石油化工股份有限公司发布了关于控股股东中国石化集团增持公司股份的进展公告。公告显示：截至2024年9月11日收市，中国石化集团及其全资子公司累计增持公司2.7亿股股份，约占公司已发行总股份的0.22%，累计增持金额为人民币11.9亿元（不含税费）。

**中油工程：**9月11日，中国石油集团工程股份有限公司发布了关于2024年8月份担保发生情况的公告。公告显示：2024年8月，公司及子公司对所属各级分、子公司实际发生的担保共计19笔，均为授信担保，担保金额约1.05亿元。截至2024年8月31日，公司及子公司的担保余额折合人民币约500.65亿元，占公司截至2023年12月31日经审计净资产的比例为191.37%。

**广聚能源：**9月11日，深圳市广聚能源股份有限公司发布了关于参股公司拟

公开挂牌转让惠东协孚港口综合开发有限公司40%股权的公告。公告显示：公司持有参股公司深圳协孚能源有限公司20.00%股权，公司参股公司深圳南山热电股份有限公司持有协孚能源50.00%股权。为盘活存量资产，提高资产运营效率，协孚能源拟以评估值人民币5788.8万元为底价，在深圳联合产权交易所公开挂牌转让其所持有的惠东协孚港口综合开发有限公司40%股权。

**泰山石油：**9月11日，中国石化山东泰山石油股份有限公司发布了2024年中期权益分派实施公告。公告显示：本公司2024年中期利润分派方案为：以公司现有总股本4.8亿股为基数，向全体股东每10股派0.2元人民币现金，共计派发现金分红总额为人民币961.6万元（含税）。本次权益分派股权登记日为：2024年9月23日，除权除息日为：2024年9月24日。

**蒙泰高新：**9月11日，广东蒙泰高新纤维股份有限公司发布了关于控股孙公司甘肃纳塔签订EPC总承包合同的公告、董事会提议向下修正“蒙泰转债”转股价格的公告。公告显示：

(1) 公司已于2024年9月11日召开第三届董事会第十五次会议审议通过《关于控股孙公司甘肃纳塔签订EPC总承包合同的议案》，同意甘肃纳塔与上海安装、上纺院签订《甘肃纳塔EPC工程总包合同》，预计合同总金额为：1.79亿元人民币（含税）。

(2) 公司股票已出现在连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%（即21.89元/股）的情形，为充分维护债券持有人的利益，优化公司资本结构，支持公司长远发展，公司董事会提议向下修正“蒙泰转债”转股价格，并将该议案提交公司股东大会审议。

**水发燃气：**9月11日，水发派思燃气股份有限公司发布关于现金收购山东胜动燃气综合利用有限公司100%股权暨关联交易的公告。公告显示：公司拟向胜动集团以现金方式收购其持有的胜动燃气100%股权，交易价款为3.46亿元，收购资金为公司自有资金及自筹资金。本次交易完成后，胜动燃气将纳入公司合并财务报表范围。胜动燃气主要从事可燃气体综合利用业务，截至目前，胜动燃气共运行各类发电站54座，机组总数量408台，装机总规模282.2MW，其中：合作电站10座，机组数量79台，装机规模52.6MW；保运电站44座，机组数量329台，装机规模229.6MW。

## 9月12日

**道森股份：**9月12日，江苏洪田科技股份有限公司证券发布简称变更实施公告。公告显示：江苏洪田科技股份有限公司于2024年9月4日召开第五届董事会第三十次会议，审议通过《关于拟变更公司证券简称的议案》，同意将公司证券简称由“道森股份”变更为“洪田股份”，证券代码“603800”保持不变，证

券简称变更日期为2024年9月20日。

### 9月13日

**贝肯能源：**9月13日，新疆贝肯能源工程股份有限公司发布关于全资子公司转让参股公司部分股权的公告。公告显示：公司全资子公司贝肯能源（成都）有限责任公司将持有的新疆昆仑石油集团有限公司40%股权，以190万元的价格转让给新疆正通石油天然气股份有限公司。此次交易不构成关联交易，也不构成重大资产重组，交易已生效。转让完成后，贝肯成都仍持有昆仑集团3%股权，交易不会对公司生产经营和财务状况产生重大影响。

## 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9月13日，布伦特原油期货结算价为71.61美元/桶，较上周上涨0.77%；WTI期货结算价68.65美元/桶，较上周上涨1.45%。

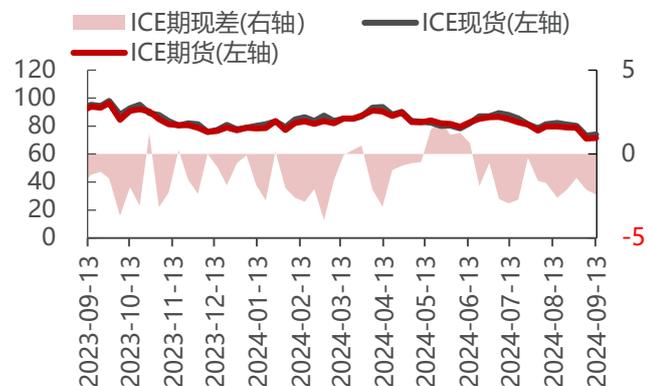
表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>原油期货价格</b>								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	71.61	71.06	0.77%	79.68	-10.13%	93.93	-23.76%
WTI 期货结算价	美元/桶	68.65	67.67	1.45%	76.65	-10.44%	90.77	-24.37%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	74.01	73.19	1.12%	82.28	-10.05%	95.16	-22.23%
WTI 现货价格	美元/桶	69.89	70.09	-0.29%	79.66	-12.26%	88.76	-21.26%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	72.42	73.68	-1.71%	79.93	-9.40%	95.70	-24.33%
ESPO 现货价格	美元/桶	66.84	67.31	-0.70%	73.37	-8.90%	88.94	-24.85%
中国原油现货均价	美元/桶	70.46	71.59	-1.59%	78.15	-9.84%	93.51	-24.66%

资料来源：iFind，民生证券研究院

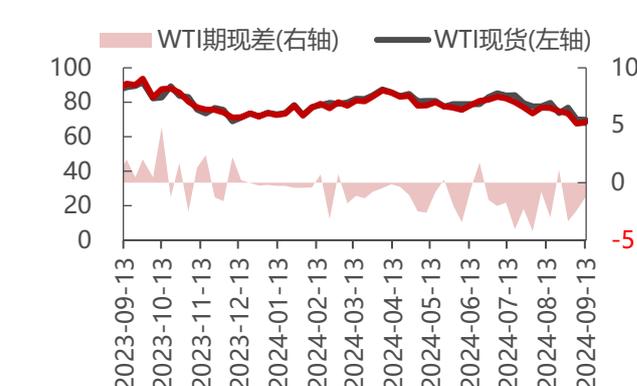
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 9 月 12 日，其他数据截至时间为 2024 年 9 月 13 日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



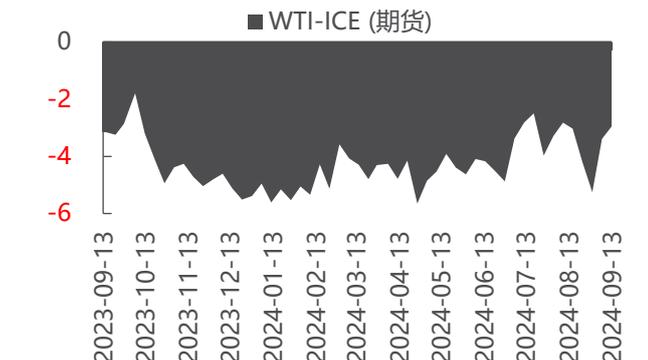
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周上涨（美元/桶）



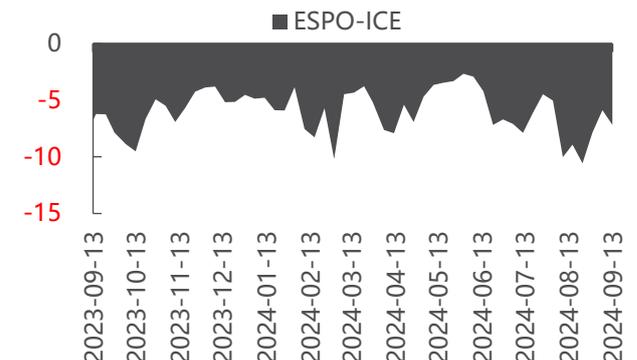
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

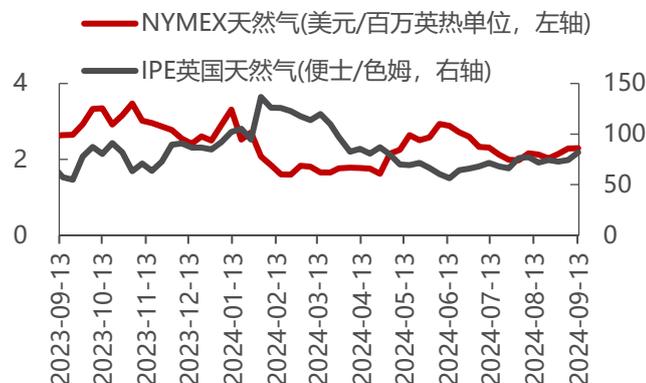
截至2024年9月13日，NYMEX天然气期货收盘价为2.29美元/百万英热单位，较上周上涨0.22%；截至2024年9月13日，亨利港天然气现货价格为2.21美元/百万英热单位，较上周上涨5.48%；截至2024年9月13日，中国LNG出厂价为5263元/吨，较上周下跌0.53%。

**表2：天然气期现货价格**

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>天然气期货价格</b>								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.29	2.29	0.22%	2.13	7.70%	2.64	-13.20%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	85.76	87.83	-2.36%	95.28	-9.99%	92.14	-6.92%
<b>天然气现货价格：</b>								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.21	2.10	5.48%	2.02	9.41%	2.74	-19.35%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.58	1.42	11.27%	1.51	4.65%	1.11	42.99%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	1.00	1.02	-2.54%	0.77	29.61%	2.17	-53.95%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	13.38	13.47	-0.64%	14.36	-6.83%	12.52	6.84%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5263	5291	-0.53%	4956	6.19%	4297	22.48%
LNG 国内外价差	元/吨	630	635	-0.81%	-45	1509.66%	-85	838.31%

资料来源：iFind，民生证券研究院

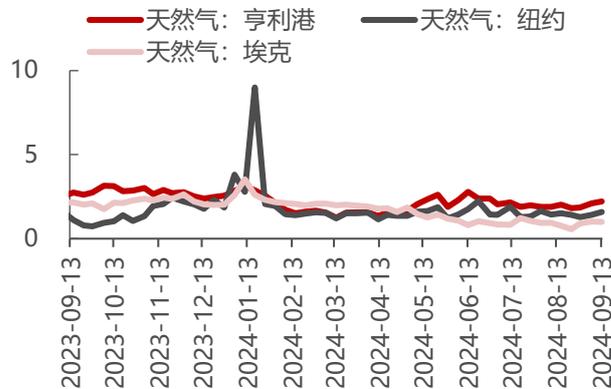
注：数据截至时间为2024年9月13日

**图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）**


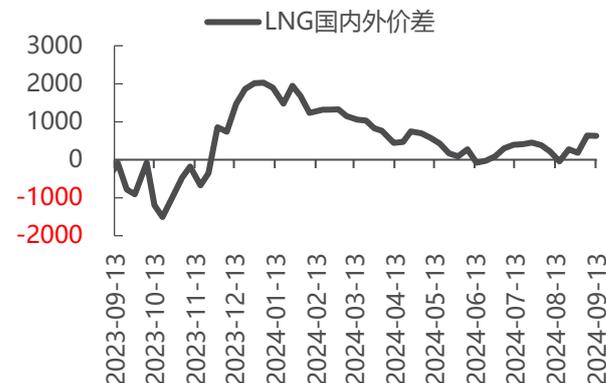
资料来源：iFind，民生证券研究院

**图11：中国 LNG 出厂价较上周下跌（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

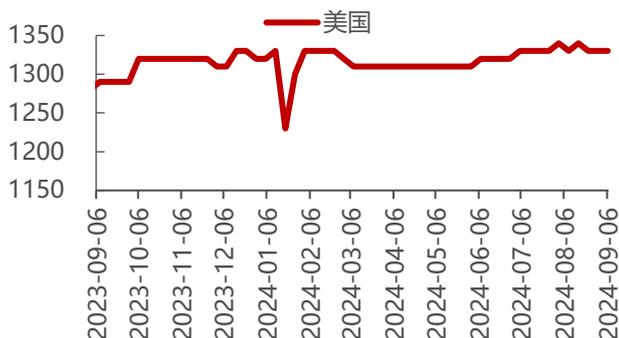
### 5.2.1 美国

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	1330	1330	0	1330	0	1290	40
美国原油钻机	部	488	483	5	483	5	515	-27

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 9 月 6 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 9 月 13 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

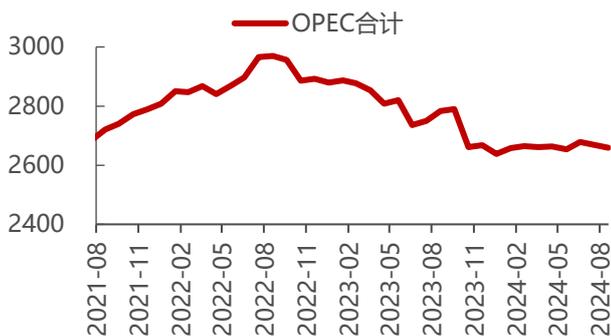
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

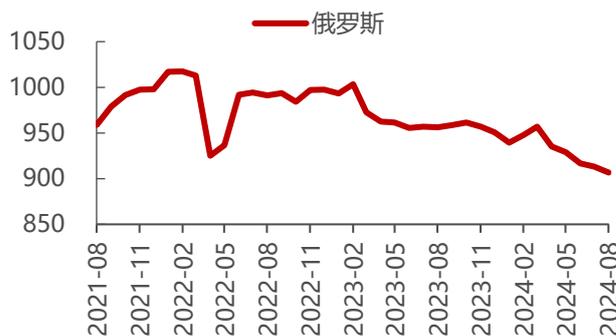
### 5.2.2 OPEC

图16: OPEC 8 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 8 月原油产量月环比下降 (万桶/日)



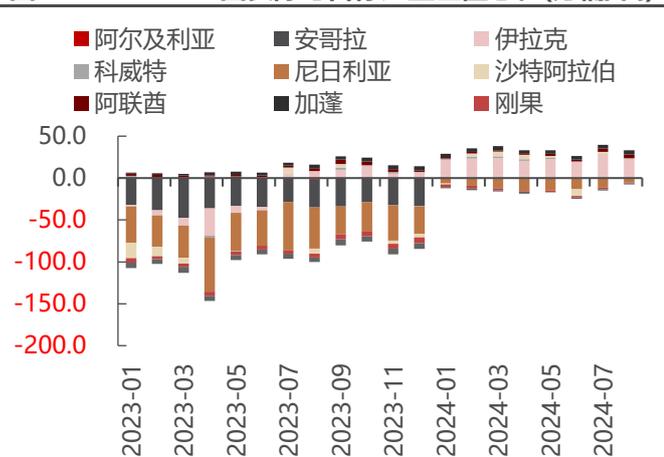
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

表4: 8月 OPEC 原油产量月环比下降

国家	单位	2024.8	2024.7	较上月	2023.8	较上年8月
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2658.8</b>	<b>2678.4</b>	<b>-19.6</b>	<b>2750.1</b>	<b>-91.3</b>
阿尔及利亚	万桶/日	90.9	90.8	0.1	94.0	-3.1
安哥拉	万桶/日	116.3	118.0	-1.7	112.4	3.9
伊拉克	万桶/日	422.8	427.8	-5.0	430.0	-7.2
科威特	万桶/日	241.4	241.4	0.0	255.1	-13.7
尼日利亚	万桶/日	144.8	139.1	5.7	124.9	19.9
沙特阿拉伯	万桶/日	898.3	900.8	-2.5	892.0	6.3
阿联酋	万桶/日	295.8	295.3	0.5	291.1	4.7
加蓬	万桶/日	21.7	21.1	0.6	21.1	0.6
刚果(布)	万桶/日	26.6	25.2	1.4	26.1	0.5
赤道几内亚	万桶/日	5.8	5.7	0.1	6.9	-1.1
伊朗	万桶/日	327.7	327.3	0.4	305.0	22.7
利比亚	万桶/日	95.6	117.5	-21.9	115.9	-20.3
委内瑞拉	万桶/日	87.4	86.3	1.1	75.7	11.7

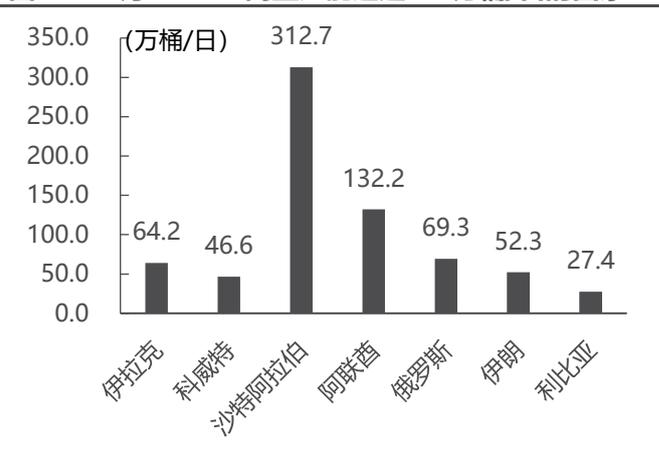
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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: 8月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源: OPEC, IEA, 民生证券研究院

## 5.3 原油需求

### 5.3.1 炼油需求

表5: 炼油需求

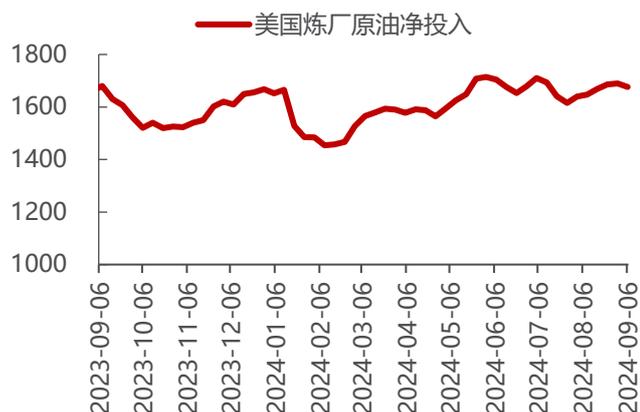
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国炼油需求:</b>								
炼厂加工量	万桶/天	1676	1690	-14	1647	29	1680	-4
炼厂开工率		92.8%	93.3%	-0.5%	91.5%	1.4%	93.7%	-0.9%
汽油产量	万桶/天	938	975	-37	972	-35	921	17
航空煤油产量	万桶/天	184	183	1	176	8	177	7
馏分燃料油产量	万桶/天	521	517	4	477	44	501	20
丙烷/丙烯产量	万桶/天	270	269	1	262	8	256	15

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>中国炼油需求:</b>								
山东地炼厂开工率		52.0%	52.2%	-0.2%	50.1%	1.9%	60.6%	-8.6%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

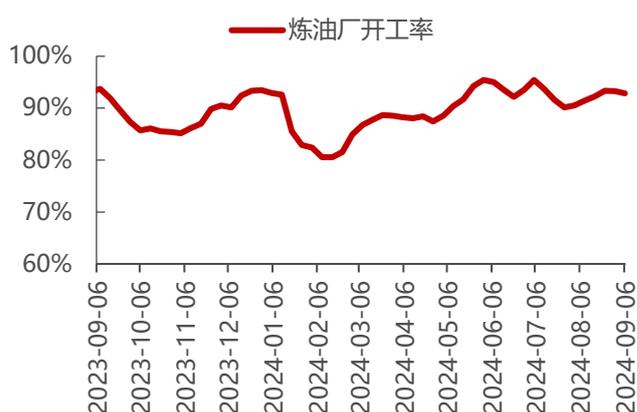
注: 美国数据截至时间为 2024 年 9 月 6 日; 中国数据截至时间为 2024 年 9 月 12 日

**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**



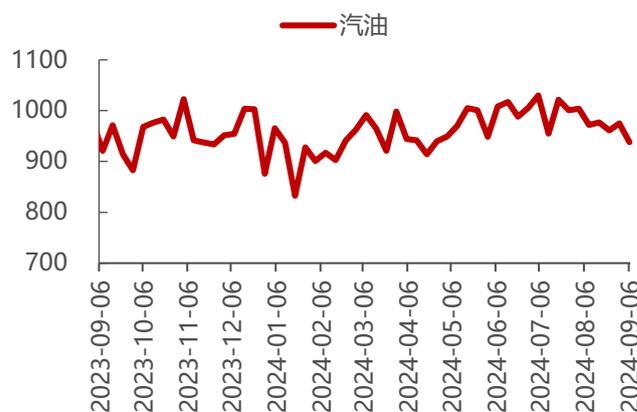
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**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	1938	2054	-116	2052	-114	2099	-161
汽油消费量	万桶/天	848	894	-46	905	-57	831	17
航空煤油消费量	万桶/天	150	176	-27	160	-10	179	-30
馏分燃料油消费量	万桶/天	356	400	-44	355	1	358	-2
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	82	73	9	87	-4	50	32

资料来源: EIA, 民生证券研究院

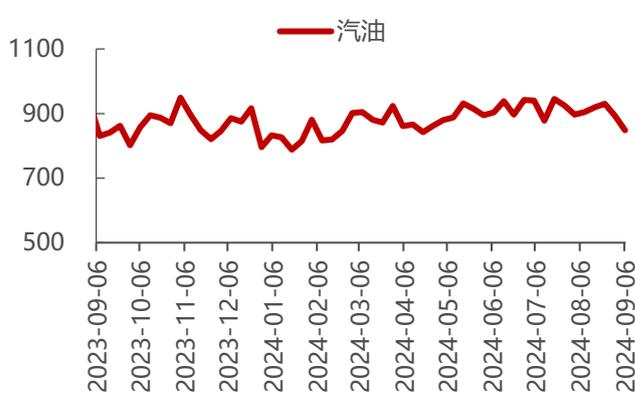
注: 截至时间为 2024 年 9 月 6 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



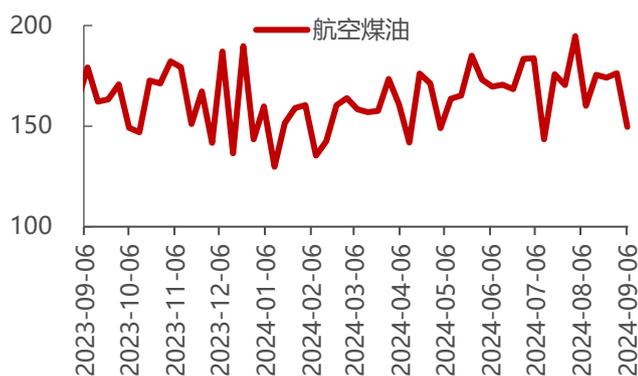
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

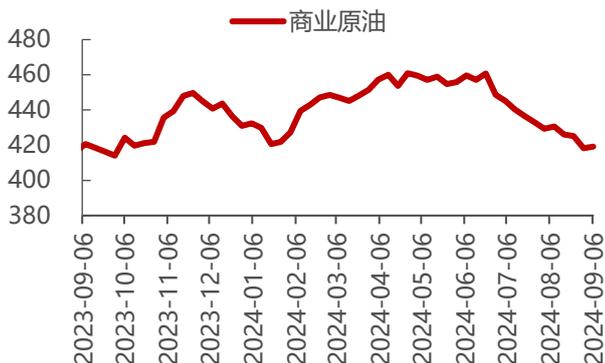
表7: 美国原油和石油产品库存

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	79909	79798	111	80721	-811	77122	2787
商业原油库存	万桶	41914	41831	83	43068	-1154	42059	-145
SPR	万桶	37995	37967	28	37653	342	35063	2932

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	86004	85191	813	85645	359	84497	1507
车用汽油	万桶	22155	21924	231	22220	-65	22031	125
燃料乙醇	万桶	2371	2335	36	2335	36	2117	254
航空煤油	万桶	4799	4676	123	4624	175	4129	670
馏分燃料油	万桶	12502	12272	231	12612	-110	12253	249
丙烷和丙烯	万桶	9682	9569	113	9008	674	9911	-230

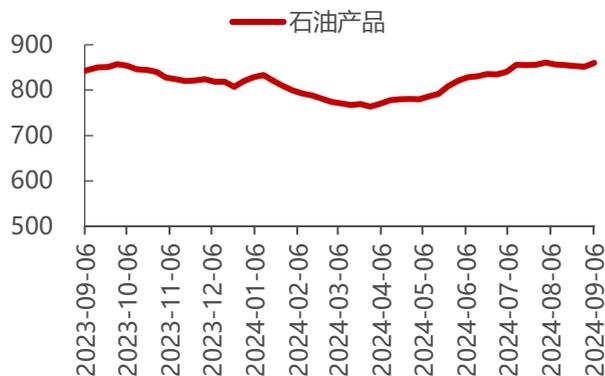
资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 9 月 6 日)

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)



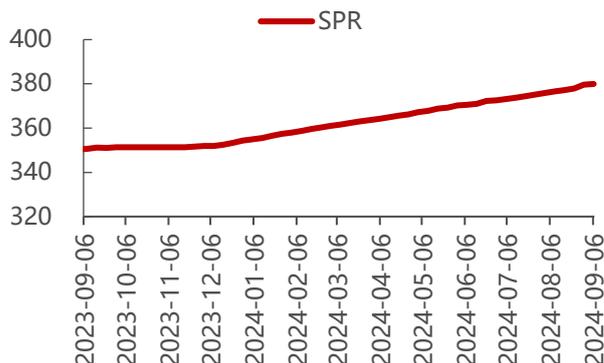
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比上升 (百万桶)



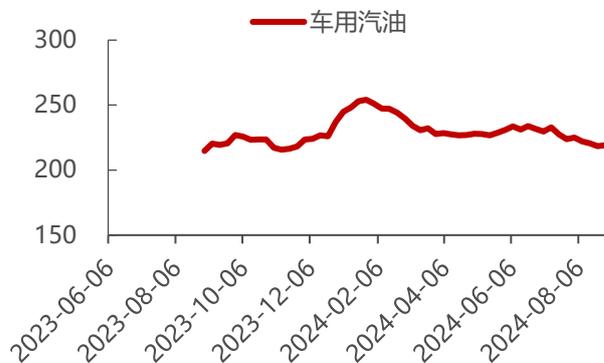
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)



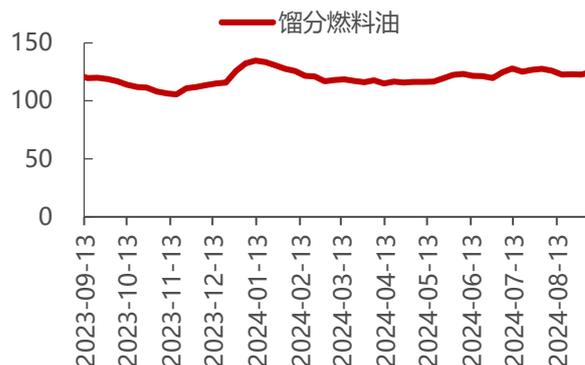
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

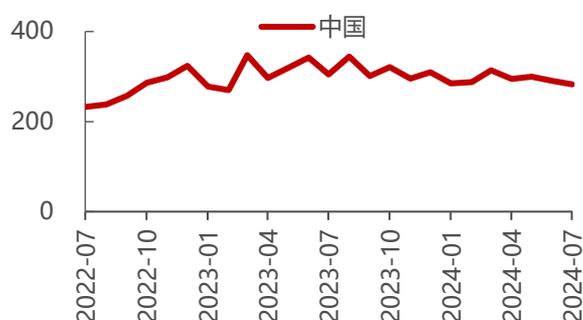
## 5.5 原油进出口

据 Bloomberg 9 月 13 日的统计数据，2024 年 7 月：

1) 海运进口：中国 283 百万桶，同比下降 7.2%，环比下降 2.7%；印度 137 百万桶，同比下降 4.2%，环比下降 5.2%；韩国 80 百万桶，同比下降 12.2%，环比上升 4.3%；美国 93 百万桶，同比上升 7.0%，环比下降 6.5%。

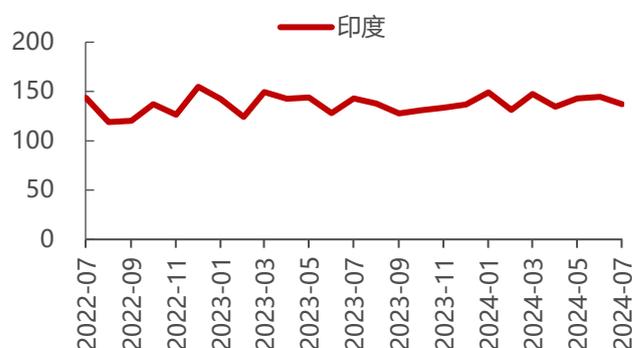
2) 海运出口：沙特 183 百万桶，同比下降 11.4%，环比上升 6.5%；俄罗斯 120 百万桶，同比下降 10.2%，环比下降 10.6%；美国 137 百万桶，同比上升 6.2%，环比上升 15.6%；伊拉克 120 百万桶，同比上升 6.2%，环比上升 6.6%。

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下降（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上升（百万桶）



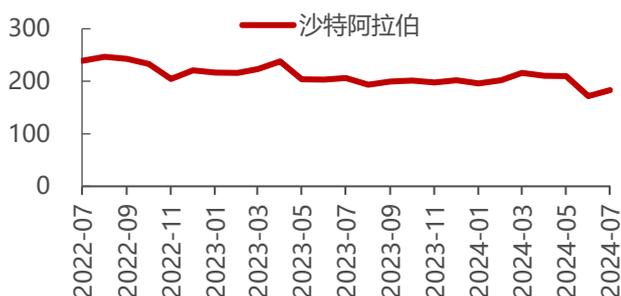
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



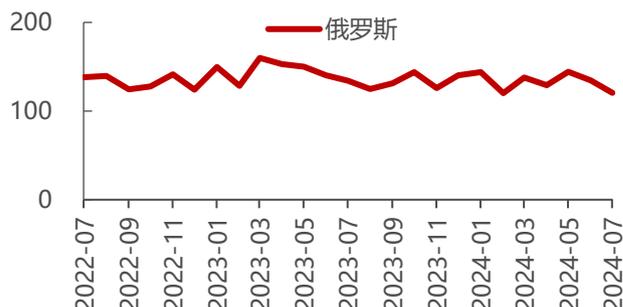
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）



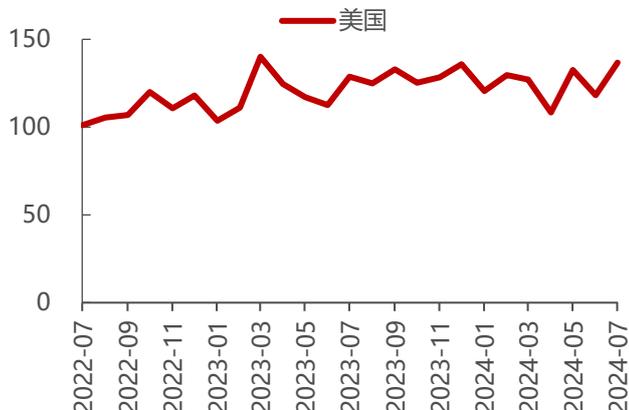
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

## 5.6 天然气供需情况

表8: 天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国</b>								
美国: 总供给量: 天然气	十亿立方英尺/天	107.8	108.1	-0.28%	107.8	0.00%	108.5	-0.65%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	70.0	72.2	-3.05%	73.1	-4.24%	75.2	-6.91%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	96.8	98.9	-2.12%	99.2	-2.42%	100.9	-4.06%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3387.0	3347.0	1.20%	3264.0	3.77%	3148.0	7.59%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率	—	28.41%	28.24%	0.17%	26.70%	1.71%	28.30%	0.11%
德国储气率	—	27.09%	26.88%	0.21%	25.74%	1.35%	26.35%	0.74%
法国储气率	—	27.78%	27.59%	0.19%	24.48%	3.30%	28.38%	-0.60%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

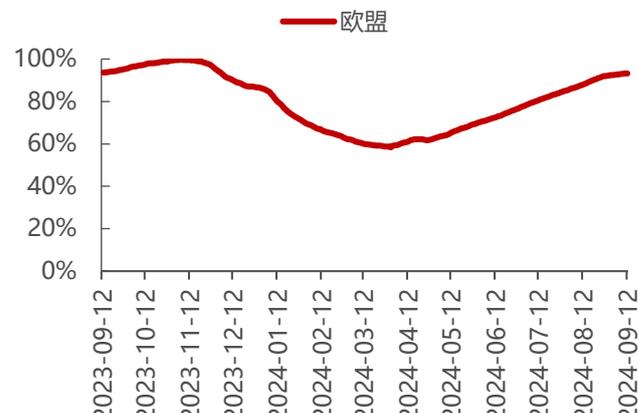
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年9月6日外, 其他截至时间为2024年9月11日; 欧洲数据截至时间为2024年9月12日

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 9 月 13 日, 国内汽柴油现货价格为 8116、6959 元/吨, 周环比变化-2.37%、-1.78%; 和布伦特原油现货价差为 84.45、62.21 美元/桶, 周环比变化-5.03%、-4.73%。

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	1.93	1.90	1.80%	2.14	-9.80%	2.65	-27.13%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.08	2.12	-1.45%	2.33	-10.50%	3.31	-37.00%
汽油: 美国	美元/加仑	3.36	3.41	-1.50%	3.53	-4.82%	3.94	-14.74%
柴油: 美国	美元/加仑	3.56	3.63	-1.93%	3.70	-3.92%	4.54	-21.70%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.00	2.13	-6.02%	2.25	-11.27%	3.15	-36.44%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	1.67	2.08	-19.47%	2.27	-26.48%	3.22	-48.06%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	80.76	76.72	5.27%	93.89	-13.98%	110.69	-27.04%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	86.21	86.51	-0.35%	97.59	-11.66%	114.04	-24.40%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	93.03	94.90	-1.97%	105.98	-12.22%	140.14	-33.61%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	80.37	80.80	-0.53%	88.68	-9.37%	106.46	-24.51%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	81.91	83.46	-1.86%	92.67	-11.61%	125.32	-34.64%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	83.21	85.48	-2.66%	92.96	-10.49%	124.02	-32.91%
92#汽油: 中国	元/吨	8116	8312	-2.37%	8705	-6.78%	9367	-13.36%
0#柴油: 中国	元/吨	6959	7085	-1.78%	7341	-5.20%	8383	-16.99%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

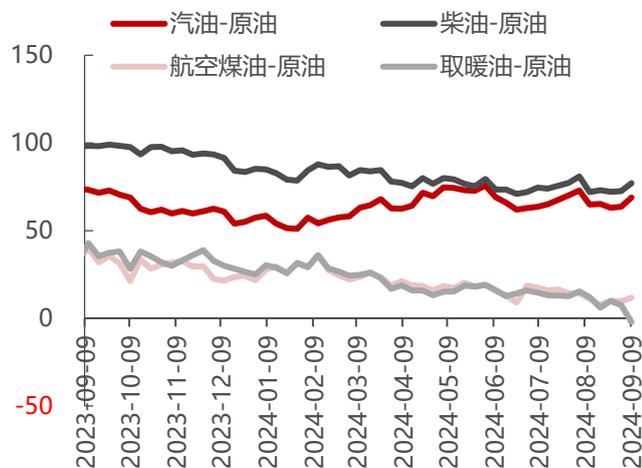
注: 1) 期货报价截至时间为 9 月 13 日。2) 美国现货报价截至时间为 9 月 9 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 9 月 12 日; 国内报价截至时间 9 月 13 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

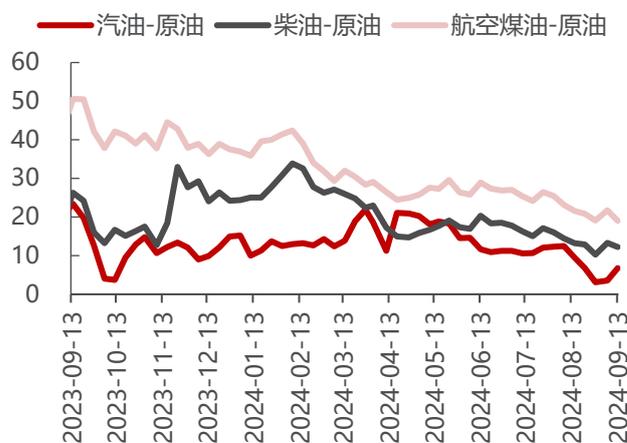
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	12.42	11.96	3.82%	13.23	-6.13%	20.48	-39.37%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	18.89	21.16	-10.72%	21.16	-10.71%	48.18	-60.79%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	68.79	63.57	8.21%	64.79	6.17%	73.27	-6.12%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	76.98	72.56	6.09%	71.93	7.02%	98.43	-21.79%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	11.63	9.64	20.57%	11.16	4.23%	39.84	-70.81%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	-2.15	7.46	-128.79%	12.00	-117.91%	42.86	-105.01%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	6.75	3.53	91.22%	9.50	-28.95%	12.68	-46.77%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	12.20	13.32	-8.41%	13.20	-7.58%	16.03	-23.89%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	19.02	21.71	-12.40%	21.59	-11.89%	42.13	-54.85%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	6.36	7.61	-16.43%	4.29	48.25%	8.45	-24.73%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	7.90	10.27	-23.08%	8.28	-4.59%	27.31	-71.07%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	9.20	12.29	-25.14%	8.57	7.35%	26.01	-64.63%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	84.45	88.92	-5.03%	86.01	-1.81%	78.51	7.57%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	62.21	65.30	-4.73%	60.03	3.63%	60.10	3.50%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

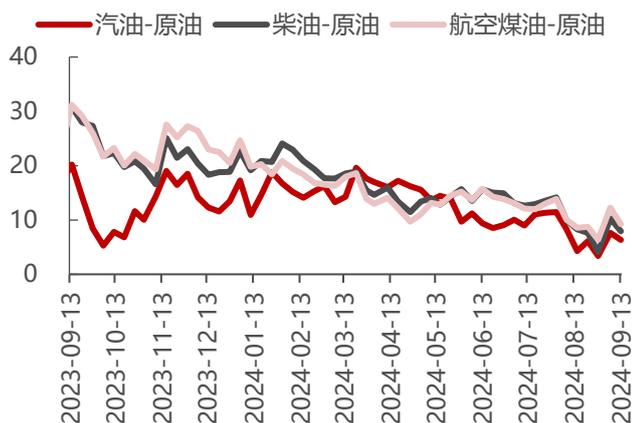
注: 1) 期货报价截至时间为 9 月 13 日。2) 美国现货报价截至时间为 9 月 9 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 9 月 12 日; 国内报价截至时间 9 月 13 日

**图46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


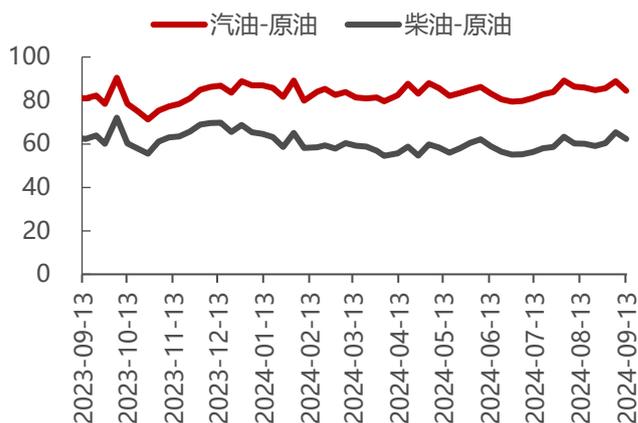
资料来源: iFind, 民生证券研究院

**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

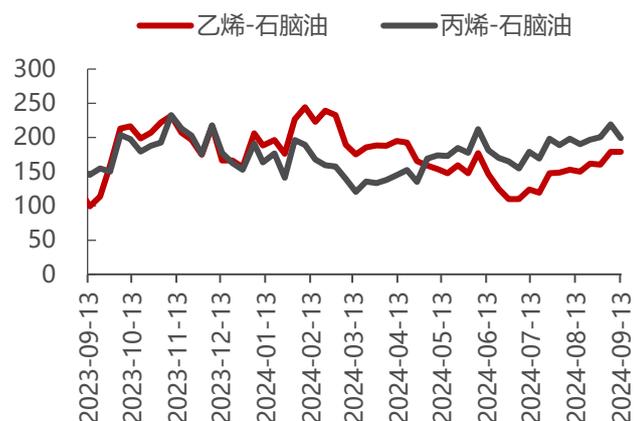
## 5.7.2 石脑油裂解

**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

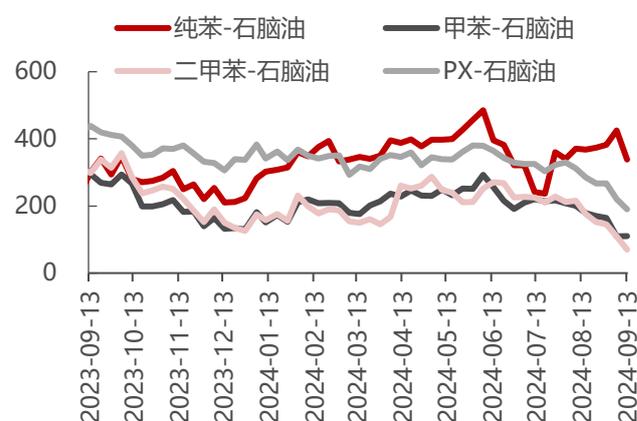
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	646	646	0.00%	675	-4.28%	711	-9.09%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	810	1.85%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	845	865	-2.31%	865	-2.31%	856	-1.29%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	985	1071	-8.03%	1043	-5.58%	1011	-2.57%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	757	756	0.13%	854	-11.36%	1006	-24.76%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	716	755	-5.17%	851	-15.86%	1010	-29.07%
对二甲苯(PX): CFR 中国台湾	美元/吨	836	866	-3.46%	960	-12.92%	1149	-27.24%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价差</b>								
乙烯-石脑油	美元/吨	179	179	0.00%	150	19.24%	99	80.13%
丙烯-石脑油	美元/吨	199	219	-9.13%	190	4.67%	145	36.89%
纯苯-石脑油	美元/吨	339	425	-20.25%	368	-7.95%	300	12.87%
甲苯-石脑油	美元/吨	111	110	0.91%	179	-38.14%	295	-62.53%
二甲苯-石脑油	美元/吨	70	109	-35.78%	176	-60.25%	299	-76.58%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	190	220	-13.64%	285	-33.36%	438	-56.66%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为9月13日)

**图50: 丙烯和石脑油价差缩小 (美元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图51: 芳烃和石脑油价差整体收窄 (美元/吨)**


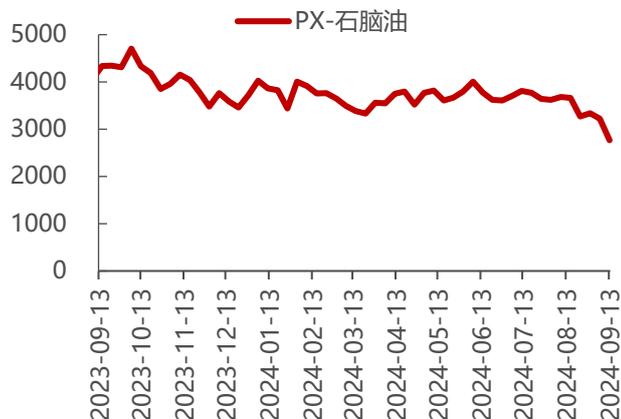
资料来源: iFind, 民生证券研究院

### 5.7.3 聚酯产业链

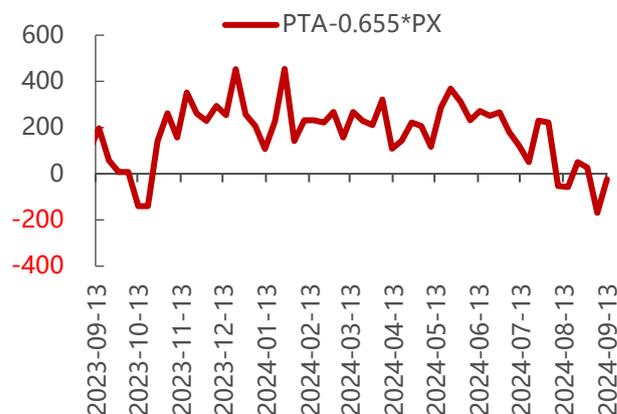
**表12: 聚酯产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
纯苯	美元/吨	646	646	0.00%	675	-4.28%	711	-9.09%
PX	元/吨	7350	7800	-5.77%	8500	-13.53%	9500	-22.63%
PTA	元/吨	4790	4940	-3.04%	5510	-13.07%	6420	-25.39%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	810	1.85%
MEG	元/吨	4455	4535	-1.76%	4565	-2.41%	4220	5.57%
FDY	元/吨	7750	7900	-1.90%	8050	-3.73%	8725	-11.17%
POY	元/吨	7200	7400	-2.70%	7600	-5.26%	8150	-11.66%
DTY	元/吨	8800	8900	-1.12%	9100	-3.30%	9475	-7.12%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	2767	3221	-14.09%	3662	-24.45%	4334	-36.16%
PTA-0.655*PX	元/吨	-24	-169	85.65%	-58	57.83%	198	-112.28%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	943	1026	-8.09%	1017	-7.23%	687	37.27%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2116	2110	0.29%	1759	20.27%	1769	19.61%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1566	1610	-2.72%	1309	19.60%	1194	31.15%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	3166	3110	1.81%	2809	12.69%	2519	25.68%

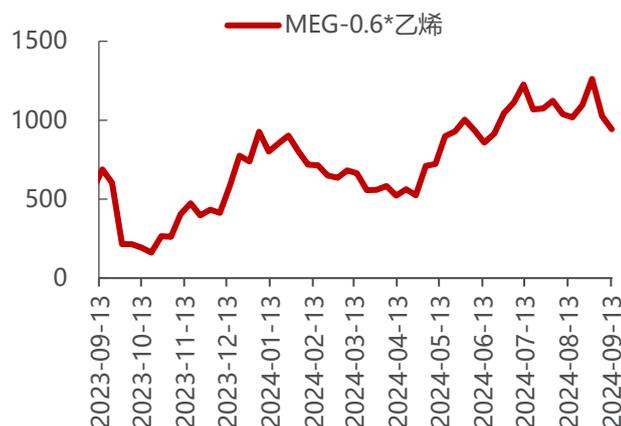
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间9月13日)

**图52: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)**


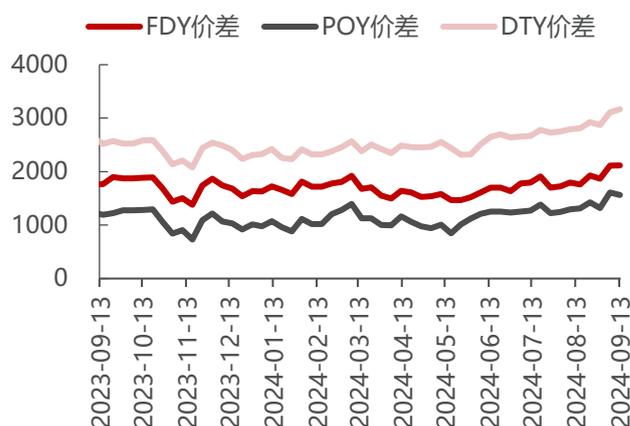
资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图53: PTA和PX价差较上周收窄(元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图54: MEG和乙烯价差较上周收窄(元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图55: FDY价差较上周扩大(元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

## 5.7.4 C3 产业链

**表13: C3 产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	7750	7760	-0.13%	7815	-0.83%	8000	-3.13%
环氧丙烷	元/吨	8818	8693	1.44%	8870	-0.59%	9830	-10.30%
丙烯腈	元/吨	8400	8550	-1.75%	8000	5.00%	9300	-9.68%
丙烯酸	元/吨	6400	6400	0.00%	6400	0.00%	6800	-5.88%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	1090	930	17.20%	975	11.79%	650	67.69%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3623	3365	7.66%	3535	2.49%	4097	-11.58%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1074	1037	3.57%	476	125.63%	1215	-11.60%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1205	1073	12.36%	1065	13.19%	1067	12.95%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

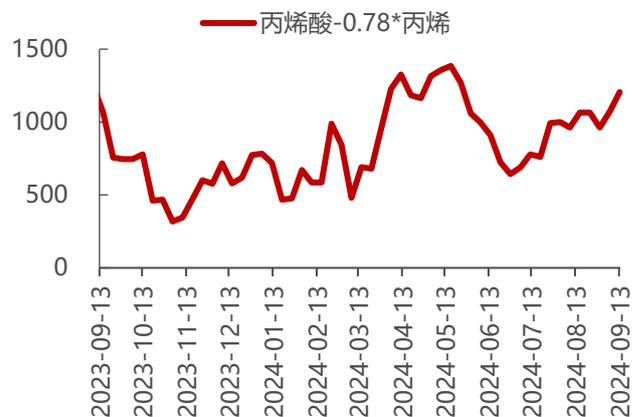
注: 截至时间为9月13日

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板块周跌幅最小 (%)	4
图 3: 本周大庆华科涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周齐翔腾达跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期货价格较上周上涨 (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上涨 (美元/百万英热单位)	13
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)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (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上升 (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 8 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	14
图 17: 俄罗斯 8 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: 8 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上升 (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上升 (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上升 (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下降 (百万桶)	19
图 38: 韩国海运进口原油环比上升 (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上升 (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上升 (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: 欧洲汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 48: 新加坡汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 49: 中国成品油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 50: 丙烯和石脑油价差缩小 (美元/吨)	23
图 51: 芳烃和石脑油价差整体收窄 (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 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	24

图 55: FDY 价差较上周扩大 (元/吨) .....	24
图 56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (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: 8 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
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