

## OPEC+或将放松产量，供给担忧情绪发酵

2024年09月28日

➤ **OPEC+或将放松产量，供给担忧情绪发酵。**9月24日，多项重磅政策出台，一方面，央行下调存款准备金率0.5pct、7天逆回购操作利率下调0.2pct；另一方面，降低存量房贷利率、预计降幅0.5pct左右，并统一房贷最低首付比例、全国层面二套房贷最低首付比例由25%下调到15%。中国一系列政策“组合拳”推动布伦特油价当晚突破75美元/桶。然而，9月26日，英国金融时报报道，沙特准备放弃原油100美元/桶的价格目标、准备增产，同时OPEC+表示将继续推进12月份的石油增产计划，尽管这一决定是考虑了伊拉克和哈萨克斯坦的补偿减产作出的（伊拉克和哈萨克斯坦计划分别于2024年8月至2025年9月补偿减产144、69.9万桶/日，于2024年8月至2024年12月月补偿减产49、42.8万桶/日），但市场担忧情绪依然快速发酵，导致油价下滑。考虑到OPEC+目前闲置产能仍有681万桶/日，其中沙特占313万桶/日，我们认为，当前OPEC+的态度将是主导油价走势的关键。

➤ **美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至9月27日，美元指数收于100.94，周环比上升0.19个百分点。**1) 原油：**截至9月27日，布伦特原油期货结算价为71.98美元/桶，周环比下跌3.37%；WTI期货结算价为68.18美元/桶，周环比下跌3.97%。**2) 天然气：**截至9月27日，NYMEX天然气期货收盘价为2.92美元/百万英热单位，周环比上涨18.93%；东北亚LNG到岸价格为13.34美元/百万英热，周环比上涨3.28%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**截至9月20日，美国原油产量1320万桶/日，周环比持平；美国炼油厂日加工量为1635万桶/日，周环比下降12万桶/日；汽油产量为984万桶/日，周环比上升18万桶/日；航空煤油产量为175万桶/日，周环比下降10万桶/日；馏分燃料油产量为490万桶/日，周环比下降16万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存下降。****1) 原油：**截至9月20日，美国战略原油储备为38189万桶，周环比上升129万桶；商业原油库存为41304万桶，周环比下降447万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为22008万桶，周环比下降154万桶；航空煤油库存为4634万桶，周环比下降110万桶；馏分燃料油库存为12292万桶，周环比下降223万桶。

➤ **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革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、中曼石油；2) 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；3) 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	
600028	中国石化	6.66	0.50	0.59	0.62	13	11	11	推荐
601857	中国石油	8.38	0.88	0.94	0.99	10	9	8	推荐
600938	中国海油	27.77	2.60	3.18	3.33	11	9	8	推荐
603619	中曼石油	20.16	1.75	2.33	2.89	12	9	7	推荐
603393	新天然气	34.04	2.47	3.34	3.86	14	10	9	推荐
605090	九丰能源	27.00	2.05	2.90	2.96	13	9	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年9月27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：lujiq@mszq.com

### 相关研究

- 石化周报：美联储降息提振需求预期，油价回暖-2024/09/21
- 石化周报：供需均有扰动，油价大幅波动-2024/09/15
- 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

# 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>11</b>
5.1 油气价格表现	11
5.2 原油供给	13
5.3 原油需求	14
5.4 原油库存	16
5.5 原油进出口	18
5.6 天然气供需情况	19
5.7 炼化产品价格和价差表现	20
<b>6 风险提示</b>	<b>25</b>
<b>插图目录</b>	<b>26</b>
<b>表格目录</b>	<b>27</b>

## 1 本周观点

**OPEC+或将放松产量，供给担忧情绪发酵。**9月24日，多项重磅政策出台，一方面，央行下调存款准备金率0.5pct、7天逆回购操作利率下调0.2pct；另一方面，降低存量房贷利率、预计降幅0.5pct左右，并统一房贷最低首付比例、全国层面二套房贷最低首付比例由25%下调到15%。中国一系列政策“组合拳”推动布伦特油价当晚突破75美元/桶。然而，9月26日，英国金融时报报道，沙特准备放弃原油100美元/桶的价格目标、准备增产，同时OPEC+表示将继续推进12月份的石油增产计划，尽管这一决定是考虑了伊拉克和哈萨克斯坦的补偿减产作出的（伊拉克和哈萨克斯坦计划分别于2024年8月至2025年9月补偿减产144、69.9万桶/日，于2024年8月至2024年12月月补偿减产49、42.8万桶/日），但市场担忧情绪依然快速发酵，导致油价下滑。考虑到OPEC+目前闲置产能仍有681万桶/日，其中沙特占313万桶/日，我们认为，当前OPEC+的态度将是主导油价走势的关键。

**美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至9月27日，美元指数收于100.94，周环比上升0.19个百分点。1) 原油方面，截至9月27日，布伦特原油期货结算价为71.98美元/桶，周环比下跌3.37%；WTI期货结算价为68.18美元/桶，周环比下跌3.97%。2) 天然气方面，截至9月27日，NYMEX天然气期货收盘价为2.92美元/百万英热单位，周环比上涨18.93%；东北亚LNG到岸价格为13.34美元/百万英热，周环比上涨3.28%。

**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20日，美国原油产量1320万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，截至9月20日，美国炼油厂日加工量为1635万桶/日，周环比下降12万桶/日；汽油产量为984万桶/日，周环比上升18万桶/日；航空煤油产量为175万桶/日，周环比下降10万桶/日；馏分燃料油产量为490万桶/日，周环比下降16万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存下降。**1) 原油方面，截至9月20日，美国战略原油储备为38189万桶，周环比上升129万桶；商业原油库存为41304万桶，周环比下降447万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为22008万桶，周环比下降154万桶；航空煤油库存为4634万桶，周环比下降110万桶；馏分燃料油库存为12292万桶，周环比下降223万桶。

**欧盟储气率上升。**截至9月26日，欧盟储气率为94.03%，较上周上升0.55个百分点。

**烯烃价差扩大，涤纶长丝价差收窄。**1) 炼油板块，截至9月27日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价1.93/2.15美元/加仑，周环比变化-4.00%/-1.02%，和WTI期货结算价差为12.75/22.17美元/桶，周环比变化-4.15%/+9.30%。2) 化工板块，截至9月27日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为182/207/101美元/吨，较上周变化+10.03%/+8.71%/+18.32%；FDY/POY/DTY的价差为1770/1270/2920吨，较上周变化-12.12%/-10.19%/-4.70%。

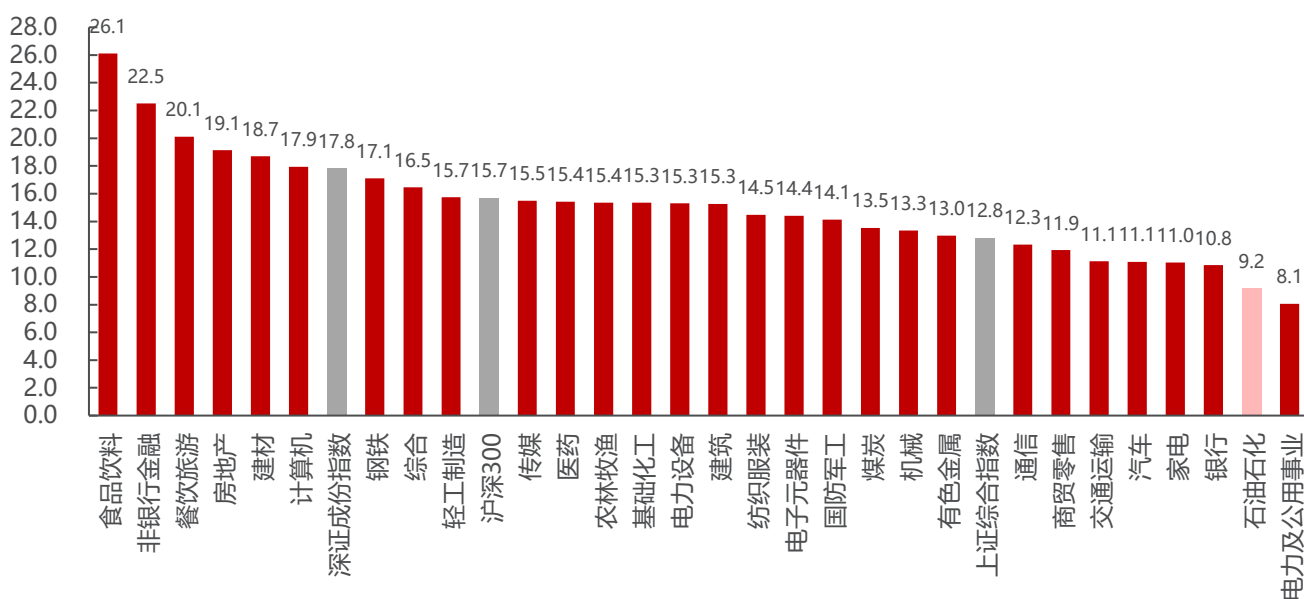
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石化、中国石油、中国海油、中曼石油；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气；3) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至9月27日，本周中信石油石化板块涨幅9.2%，沪深300涨幅15.7%，上证综指涨幅12.8%，深证成指涨幅17.8%。

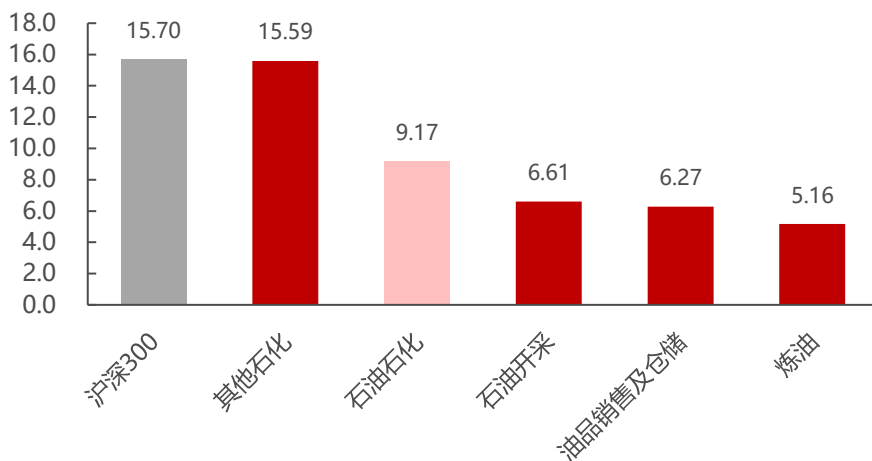
图1：本周石油石化板块跑输沪深300指数（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至9月27日，沪深300周涨幅15.70%，中信石油石化板块周涨幅9.17%。各子板块中，其他石化板块周涨幅最大，为15.59%；炼油板块周涨幅最小，为5.16%。

图2：本周其他石化子板块周涨幅最大（%）



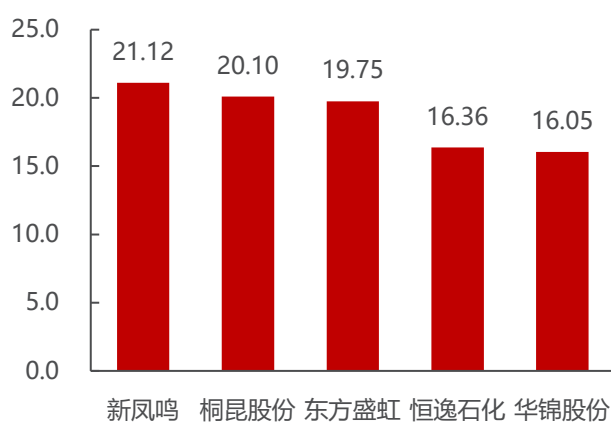
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周新凤鸣涨幅最大。**截至9月27日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：新凤鸣上涨21.12%，桐昆股份上涨20.10%，东方盛虹上涨19.75%，恒逸石化上涨16.36%，华锦股份上涨16.05%。

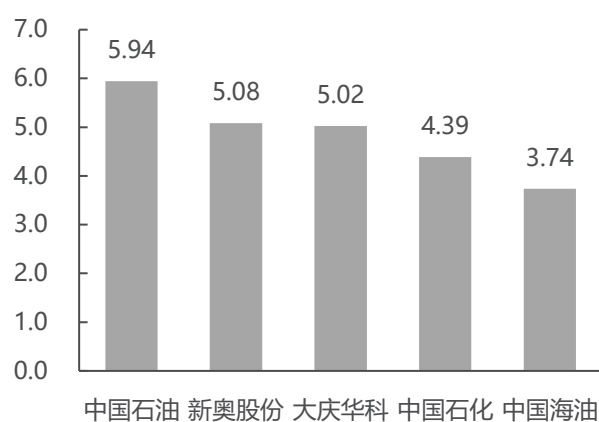
**本周中国海油涨幅最小。**截至9月27日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：中国海油上涨3.74%，中国石化上涨4.39%，大庆华科上涨5.02%，新奥股份上涨5.08%，中国石油上涨5.94%。

图3：本周新凤鸣涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周中国海油涨幅最小 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 9月23日

9月21日，金十数据报道，美国至9月20日当周石油钻井总数488口，前值488口；天然气钻井总数96口，前值97口。

9月21日，金十数据报道，国际能源署19日发布报告称，俄军的打击已经让乌克兰损失了超过三分之二的发电能力，在进入供暖期后，能源短缺将对乌克兰医院、学校等设施带来严重影响。20日，乌克兰总统泽连斯基召开了最高统帅部会议，会议讨论了冬季能源设施安全保障、防空系统部署等问题。

9月21日，金十数据报道，俄罗斯天然气工业股份公司将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周日的输送量为4200万立方米。

#### 9月24日

9月24日，煤炭资源网报道，俄罗斯政府认为由于能源价格下跌和更宽松的税制，俄罗斯未来三年的石油和天然气收入将下降。根据政府起草的预测草案，俄罗斯石油和天然气行业明年将为国库贡献10.94万亿卢布1180亿美元的税收。这将比2024年的预测低3.3%。文件显示未来两年年收入预计将继续下降到2027年达到9.77万亿卢布。

9月24日，金十数据报道，巴西矿业和能源部部长Silveira：巴西将与印度合作开发印度洋深水和超深水的海上石油勘探。

9月24日，金十数据报道，英国石油公司削减了美国墨西哥湾两个钻井平台的石油和天然气产量，并在风暴来临前削减了另外两个钻井平台的产量。

9月24日，金十数据报道，俄罗斯考虑在2025年取消对俄罗斯天然气工业公司(Gazprom)的额外出口税。

#### 9月25日

9月25日，金十数据报道，欧佩克在2024年世界石油展望中上调了至2028年的中期和至2045年的长期全球石油需求预测，将石油需求前景延长至2050年，并表示近期内不会出现需求峰值；石油需求增长将由非经合组织国家推动，预测到2050年石油需求将超过1.2亿桶/日；到2050年，石油行业的总投资需要17.4万亿美元，而2023年的估计是到2045年达到14万亿美元；预计除煤炭外，所有能源来源的需求将会上升，到2050年全球能源需求将比2023年水平增长24%，石油和天然气在能源结构中的份额将保持在53%以上。

9月25日，金十数据报道，美国安全和环境执法局（BSEE）：受热带风暴

“海伦”影响，美国墨西哥湾关闭了11%的天然气生产，墨西哥湾16%的石油生产被关闭。

9月25日，金十数据报道，尼日利亚四种主要原油品种的出口量预计将在11月份达到90万桶/日（10月份为74.2万桶/日）。

9月25日，金十数据报道，美国至9月20日当周API汽油库存-343.8万桶，预期23.3万桶，前值234万；精炼油库存-111.5万桶，预期-216.7万桶，前值230万桶；库欣原油库存-2.6万桶，前值-139.9万桶；取暖油库存-65.4万桶，前值16.8万桶。美国至9月20日当周API原油进口13.5万桶，前值-6.1万桶；成品油进口-18万桶/日，前值-38.5万桶/日。美国至9月20日当周API投产原油量-28.1万桶/日，前值-24.2万桶/日。

9月25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23日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1460.8万桶，比一周前减少365.9万桶。其中轻质馏分油库存减少89.1万桶至467.4万桶，中质馏分油库存减少154.6万桶至150万桶，重质残渣燃料油库存减少119.5万桶至846.1万桶。

## 9月26日

9月26日，金十期货报道，新加坡企业发展局（ESG）：截至9月25日当周，新加坡燃料油库存下降301.3万桶，至1553.2万桶的近6年低点。

9月26日，金十数据报道，受飓风海伦妮影响，墨西哥湾29%的石油生产和17%的天然气生产被关闭。

9月26日，金十数据报道，据英国金融时报报道，据了解沙特想法的人士透露，该国准备放弃原油每桶100美元的非官方价格目标，准备增产。

9月26日，金十数据报道，俄罗斯能源部副部长索罗金：如果没有必要，俄罗斯不希望向市场大量投放石油，俄罗斯的石油生产目标是到2030年达到每年5.4亿吨，但供应可能会进行调整。

## 9月27日

9月27日，金十数据报道，俄罗斯副总理诺瓦克：预计2024年俄罗斯石油产量为5.15-5.21亿吨。

9月27日，金十数据报道，印度石油部长：印度将不从受制裁的俄罗斯北极液化天然气2号项目购买液化天然气。

9月27日，金十数据报道，伊拉克石油部：伊拉克8月份总石油出口量为1.058亿桶。

9月27日，金十数据报道，据新华社报道，在联合国利比亚支助特派团的推动下，代表利比亚冲突双方的国家最高委员会和国民代表大会26日在首都的黎波里签署协议，以结束利比亚央行危机。市场人士称，由于达成协议，石油生产可能在未来14天内真正恢复。



## 4 本周公司动态

### 9月23日

**桐昆股份：**9月23日，桐昆集团股份有限公司发布关于2024年第五期超短期融资券到期兑付的公告。公告显示：2024年3月26日，桐昆集团股份有限公司在全国银行间市场发行了2024年第五期超短期融资券，发行总额为5亿元人民币，期限180天，发行利率为2.40%，到期一次还本付息，募集资金已于2024年3月27日全额到账。现本公司2024年第五期超短期融资券已于2024年9月23日到期，本公司于2024年9月23日兑付完成该期超短期融资券本息，本息兑付总额为人民币5.06亿元。

**恒逸石化：**9月23日，恒逸石化股份有限公司发布关于公司以现金方式购买浙江恒逸瀚霖企业管理有限公司25%股权暨关联交易的公告。公告显示：公司或其指定子公司拟以现金方式购买恒逸集团持有的恒逸瀚霖25%股权，确定25%股权的最终实际成交价格按照3.15亿元执行，恒逸石化以现金方式支付。同时，恒逸集团承诺：标的公司的资质办理不存在实质性风险；不存在违规占用标的公司资金，或采用预收款、应付款等形式违规变相占用标的公司资金的情况；标的公司相关股权合法、完整，权属清晰，不存在被质押、冻结或其他权利行使受到限制的情形。

### 9月25日

**中曼石油：**9月25日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布2024年半年度权益分派实施公告。公告显示：本次利润分配以实施公告确定的股权登记日的总股本4.62亿股，扣除目前公司回购专户上持有的股份数量501.28万股，以4.57亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利4.30元（含税），共计派发现金红利1.97亿元（含税）。股权登记日为2024年10月8日，除权（息）日和现金红利发放日为2024年10月9日。

**恒逸石化：**9月25日，恒逸石化股份有限公司发布关于第五期员工持股计划锁定期届满的提示性公告。公告显示：公司第五期员工持股计划锁定期将于2024年9月26日届满。截至2023年9月27日，第五期员工持股计划已通过二级市场买入方式购入本公司股票累计8716.78万股，占公司总股本的2.38%，成交金额为人民币6.75亿元（不含佣金、过户费等交易费用），公司第五期员工持股计划已顺利完成全部股票购买。购买的股票按照规定予以锁定，股票锁定期为2023年9月27日起12个月。

### 9月26日

**中曼石油：**9月26日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布了关于为全资孙公司提供担保的公告。公告显示：本次为四川中曼和中曼电气向成都农村商业银行股份有限公司青白江支行各申请1000万元人民币贷款提供连带责任保证担保。截至目前，公司为四川中曼提供的担保余额为12800万元人民币、为中曼电气提供的担保余额为3000万元人民币（均不含本次担保）。

### 9月27日

**桐昆股份：**9月27日，桐昆集团股份有限公司发布关于非公开发行限售股上市流通公告。公告显示：经中国证券监督管理委员会 2021年6月25日出具的《关于核准桐昆集团股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2021]2201号），桐昆集团股份有限公司非公开发行1.24亿股，本次非公开发行股票完成后，公司总股本为24.11亿股。本次上市流通的限售股涉及股东为浙江磊鑫实业股份有限公司，该股东系公司控股股东桐昆控股集团有限公司的一致行动人，锁定期为36个月，现锁定期已满，拟于2024年10月11日起上市流通。

**三联虹普：**9月27日，北京三联虹普新合纤技术服务股份有限公司发布2024年半年度权益分派实施公告。公告显示：公司2024年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份0股后的3.19亿股为基数，向全体股东每10股派2.84元人民币现金。本次权益分派股权登记日为2024年10月11日，除权除息日为2024年10月14日。

## 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27日，布伦特原油期货结算价为71.98美元/桶，较上周下跌3.37%；WTI期货结算价68.18美元/桶，较上周下跌3.97%。

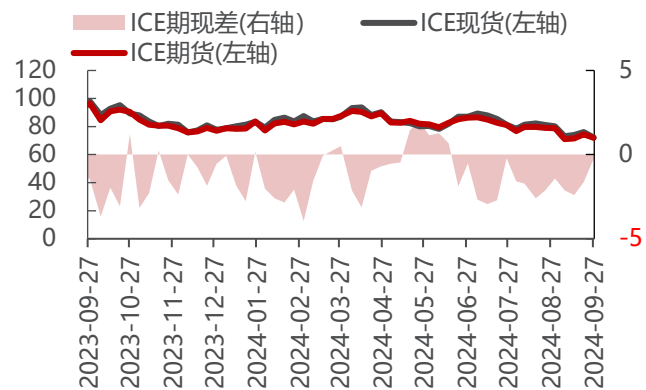
表1：原油期现货价格

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	71.98	74.49	-3.37%	78.80	-8.65%	96.55	-25.45%
WTI 期货结算价	美元/桶	68.18	71.00	-3.97%	73.55	-7.30%	93.68	-27.22%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	72.23	76.12	-5.11%	80.22	-9.96%	98.01	-26.30%
WTI 现货价格	美元/桶	68.28	72.86	-6.29%	76.90	-11.21%	91.65	-25.50%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	72.04	75.15	-4.14%	78.10	-7.76%	97.48	-26.10%
ESPO 现货价格	美元/桶	66.79	68.30	-2.21%	72.38	-7.72%	90.15	-25.91%
中国原油现货均价	美元/桶	68.87	71.81	-4.09%	78.04	-11.75%	94.96	-27.47%

资料来源：iFind，民生证券研究院

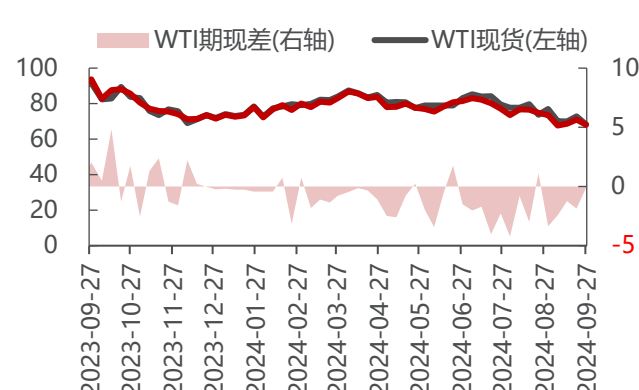
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 9 月 26 日，其他数据截至时间为 2024 年 9 月 27 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



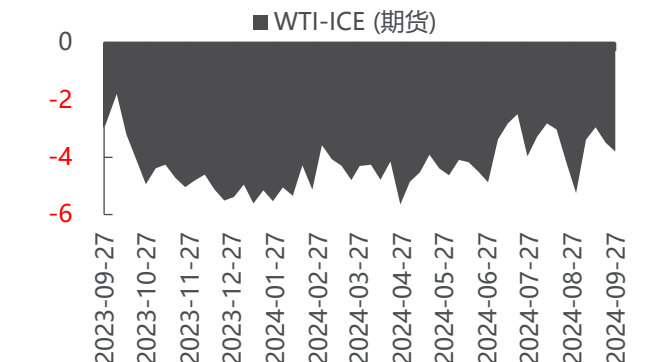
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



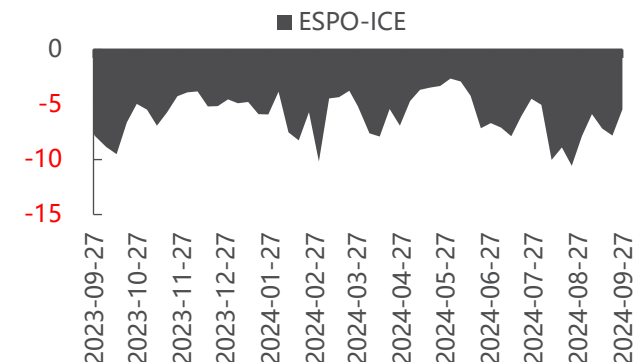
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图8：ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

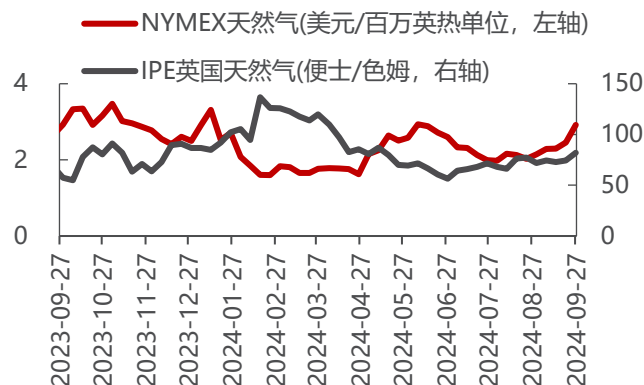
截至2024年9月27日，NYMEX天然气期货收盘价为2.92美元/百万英热单位，较上周上涨18.93%；截至2024年9月27日，亨利港天然气现货价格为2.53美元/百万英热单位，较上周上涨13.99%；截至2024年9月27日，中国LNG出厂价为5062元/吨，较上周下跌1.65%。

**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	2.92	2.46	18.93%	2.15	36.11%	2.93	-0.31%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	91.66	82.50	11.10%	96.15	-4.67%	105.40	-13.04%
<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	2.53	2.22	13.99%	1.85	36.85%	2.75	-8.01%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.34	1.50	-10.37%	1.29	3.88%	0.74	82.29%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.72	0.95	-24.63%	0.91	-20.55%	2.11	-65.92%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	13.34	12.91	3.28%	14.22	-6.22%	15.28	-12.71%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5062	5147	-1.65%	5112	-0.98%	4438	14.06%
LNG 国内外价差	元/吨	505	700	-27.91%	181	178.22%	-909	155.55%

资料来源：iFind，民生证券研究院

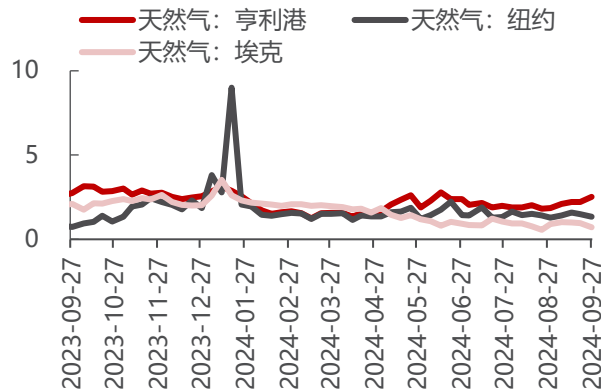
注：数据截至时间为2024年9月27日

**图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）**


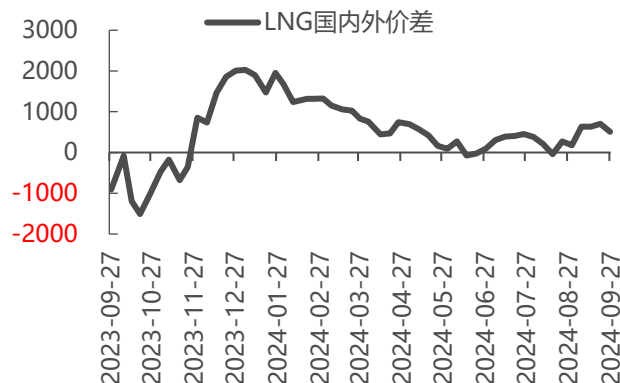
资料来源：iFind，民生证券研究院

**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

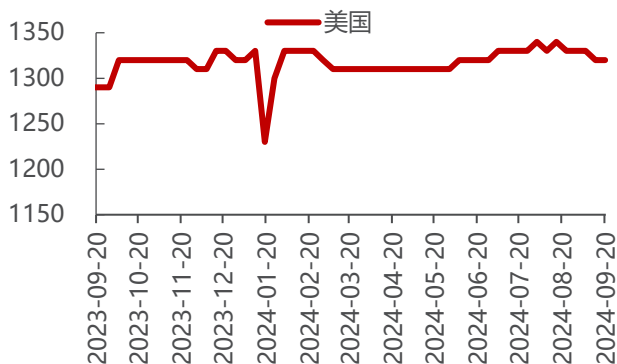
### 5.2.1 美国

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	1320	1320	0	1330	-10	1290	30
美国原油钻机	部	484	488	-4	483	1	502	-18

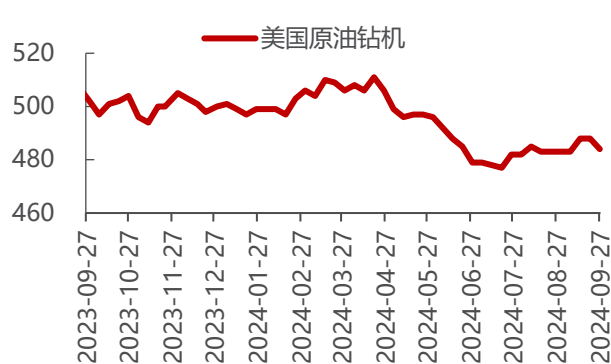
资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院 (注: 美国日产量截至时间为 2024 年 9 月 20 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 9 月 27 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



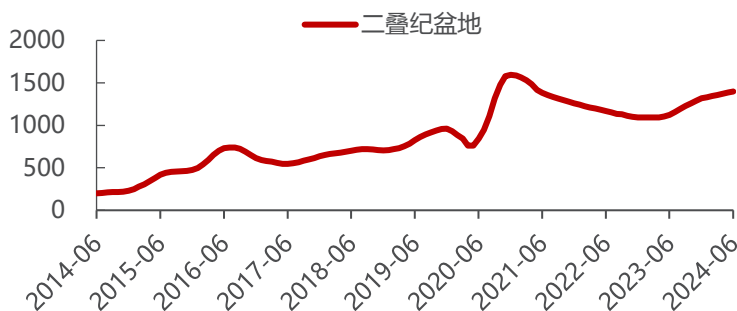
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

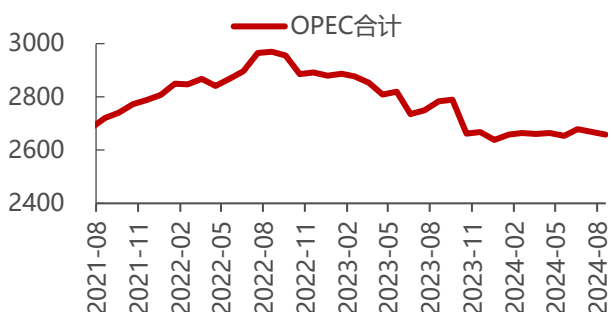
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

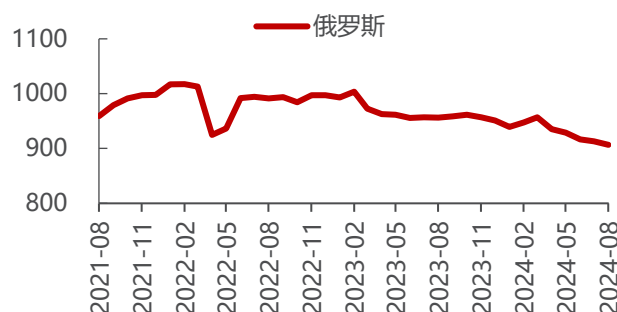
### 5.2.2 OPEC

图16: OPEC 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)



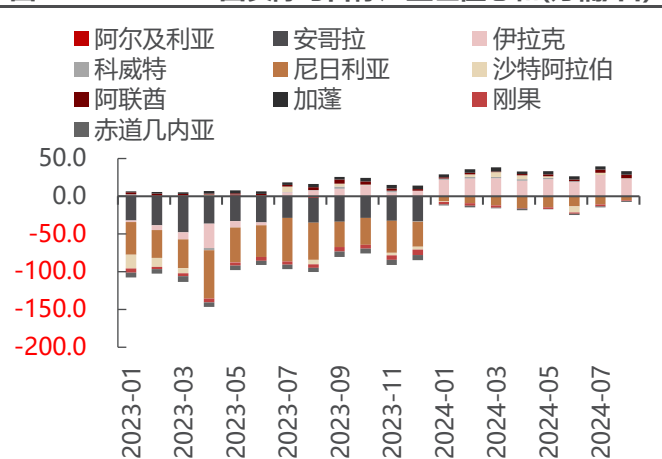
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

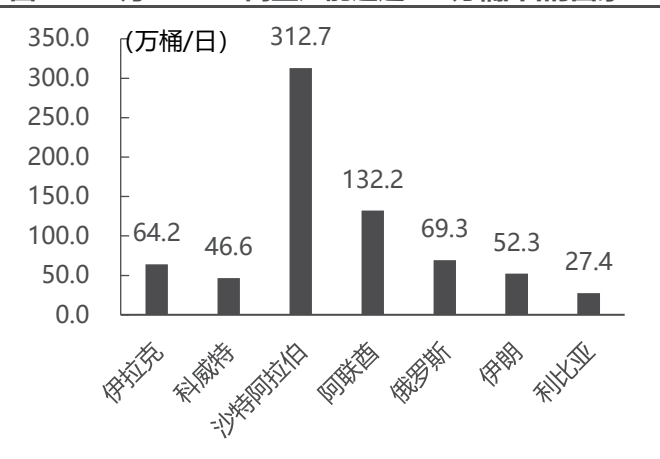
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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	1635	1648	-12	1686	-51	1607	29
炼厂开工率		90.9%	92.1%	-1.2%	93.3%	-2.4%	89.5%	1.4%
汽油产量	万桶/天	984	966	18	961	23	914	70
航空煤油产量	万桶/天	175	185	-10	194	-19	178	-3
馏分燃料油产量	万桶/天	490	506	-16	500	-10	493	-3
丙烷/丙烯产量	万桶/天	267	271	-3	270	-3	260	7

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>中国炼油需求:</b>								
山东地炼厂开工率		53.5%	51.6%	2.0%	52.0%	1.6%	63.4%	-9.8%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

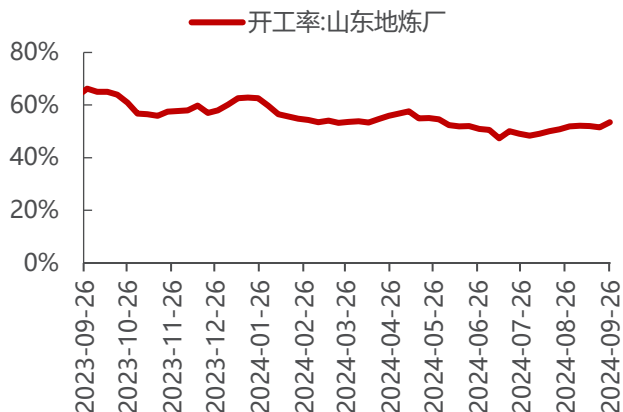
注: 美国数据截至时间为 2024 年 9 月 20 日; 中国数据截至时间为 2024 年 9 月 26 日

**图20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)**


资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图21: 美国炼油厂开工率周环比下降**

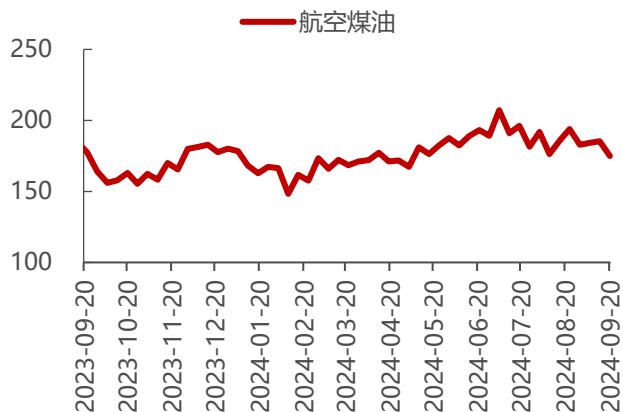

资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图23: 美国汽油产量周环比上升 (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下降 (万桶/日)**


资料来源: EIA, 民生证券研究院

### 5.3.2 成品油需求

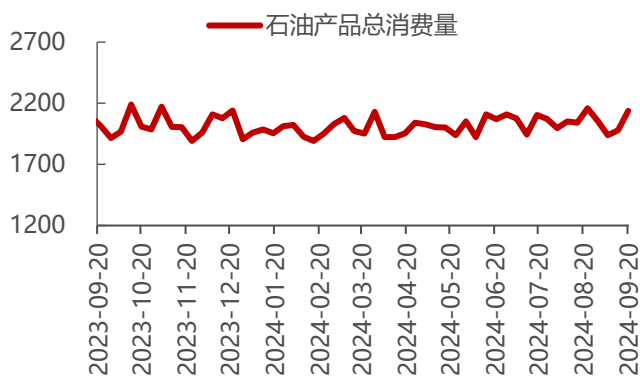
表6: 美国石油产品消费量

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2139	1979	159	2159	-21	2014	125
汽油消费量	万桶/天	921	878	43	931	-10	862	59
航空煤油消费量	万桶/天	168	174	-6	174	-6	163	5
馏分燃料油消费量	万桶/天	402	380	22	382	20	397	5
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	133	61	73	103	31	54	79

资料来源: EIA, 民生证券研究院

注: 截至时间为 2024 年 9 月 20 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



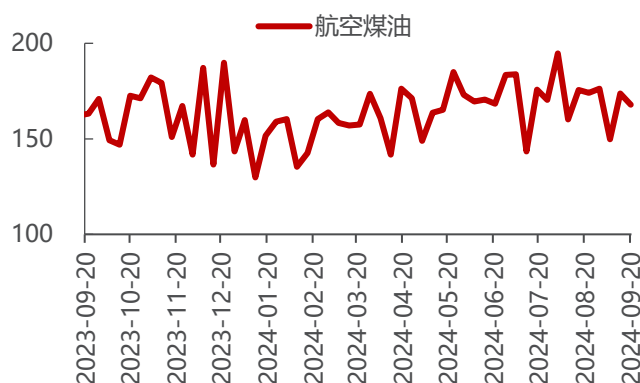
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)



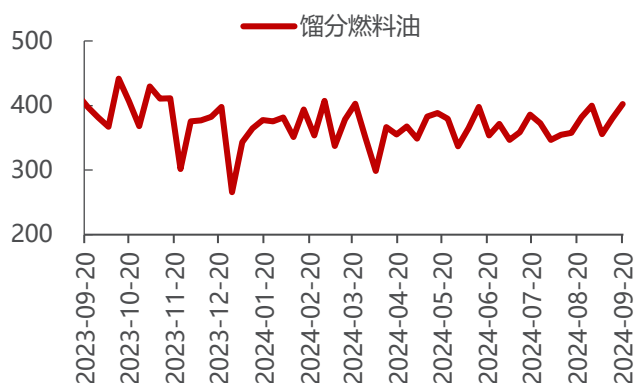
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

### 5.4 原油库存

表7: 美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	79494	79812	-318	80309	-816	76727	2767
商业原油库存	万桶	41304	41751	-447	42518	-1214	41629	-325
SPR	万桶	38189	38061	129	37791	398	35098	3091



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	85494	86506	-1011	85305	190	85076	418
车用汽油	万桶	22008	22162	-154	21839	169	22050	-42
燃料乙醇	万桶	2352	2379	-26	2357	-5	2205	148
航空煤油	万桶	4634	4745	-110	4758	-123	4299	336
馏分燃料油	万桶	12292	12515	-223	12309	-17	12006	286
丙烷和丙烯	万桶	9756	9911	-155	9307	449	10143	-387

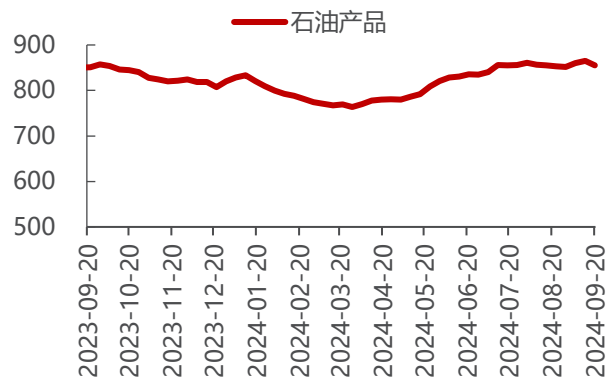
资料来源：EIA，民生证券研究院（注：截至时间为2024年9月20日）

图30：美国商业原油库存周环比下降（百万桶）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国石油产品库存周环比下降（百万桶）



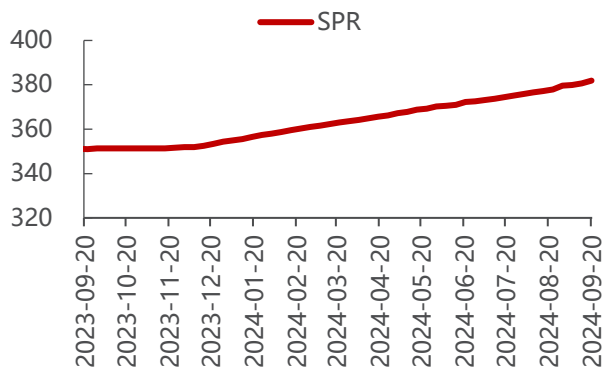
资料来源：EIA，民生证券研究院

图34：美国航空煤油库存周环比下降（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下降（百万桶）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图35：美国馏分燃料油库存周环比下降（百万桶）



资料来源：EIA，民生证券研究院

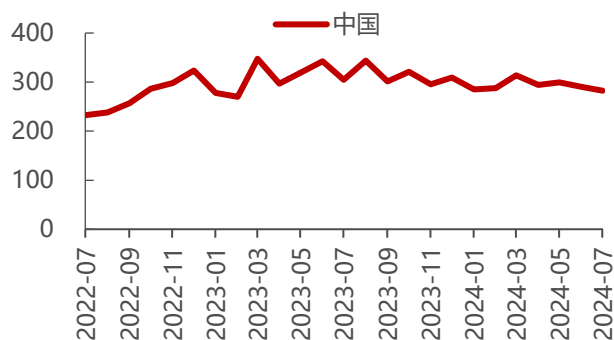
## 5.5 原油进出口

据 Bloomberg 9 月 27 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%。

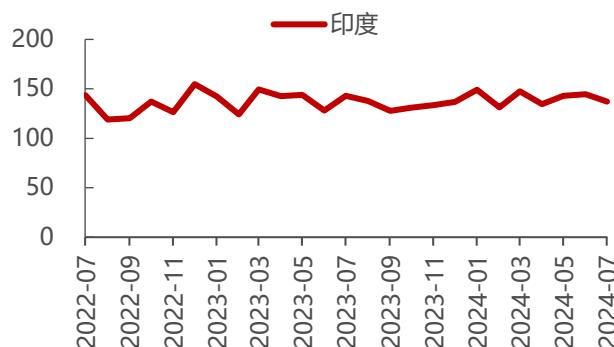
2) 海运出口：沙特 183 百万桶，同比下降 11.4%，环比上升 6.5%；俄罗斯 120 百万桶，同比下降 10.2%，环比下降 10.6%；美国 137 百万桶，同比上升 6.2%，环比上升 15.6%；伊拉克 120 百万桶，同比上升 6.2%，环比上升 6.6%。

图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）



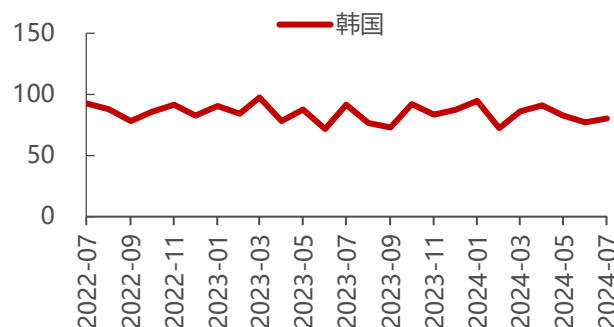
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比下降（百万桶）



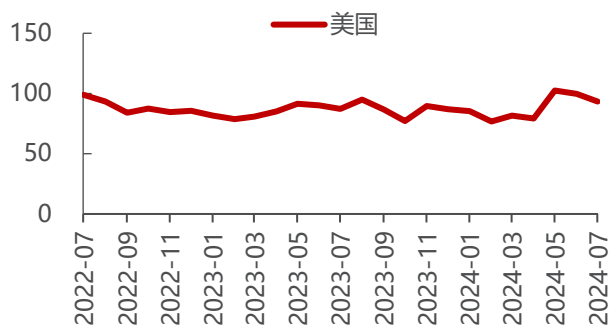
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比上升（百万桶）



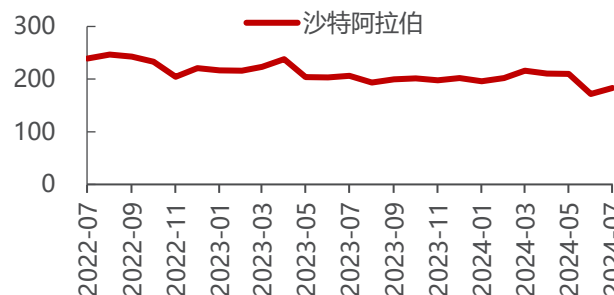
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



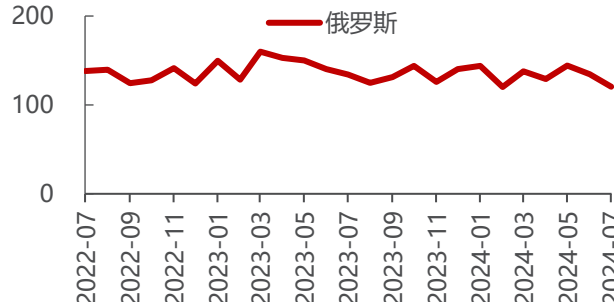
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）



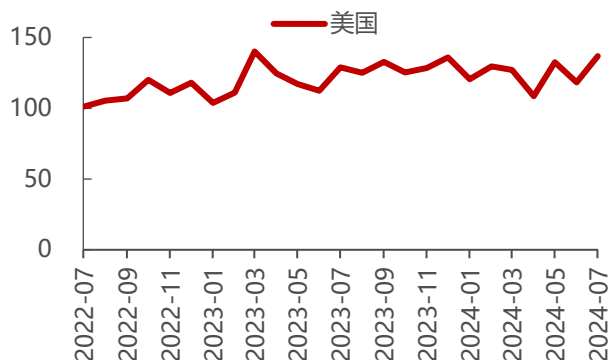
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：俄罗斯海运出口原油环比下降（百万桶）



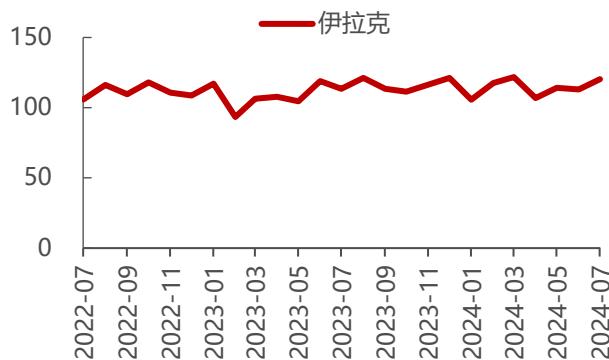
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

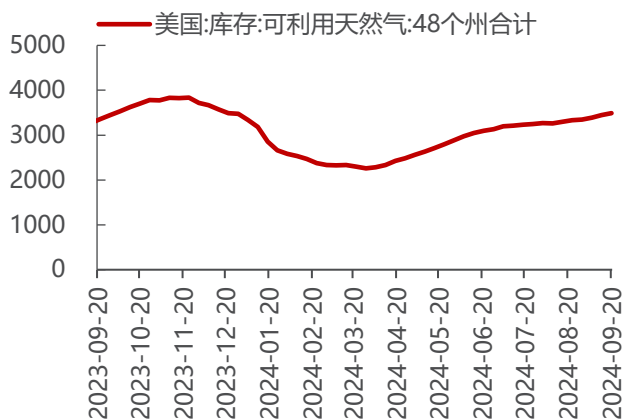
表8: 天然气供需和库存

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	107.2	107.2	0.00%	109.0	-1.65%	107.3	-0.09%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	71.0	69.2	2.60%	74.3	-4.44%	72.3	-1.80%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	97.2	95.4	1.89%	100.3	-3.09%	97.9	-0.72%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3492.0	3445.0	1.36%	3334.0	4.74%	3269.0	6.82%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率	—	94.03%	93.48%	0.55%	91.96%	2.07%	95.15%	-1.12%
德国储气率	—	95.91%	95.66%	0.26%	94.80%	1.11%	95.28%	0.63%
法国储气率	—	92.00%	91.33%	0.67%	90.48%	1.51%	91.08%	0.92%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

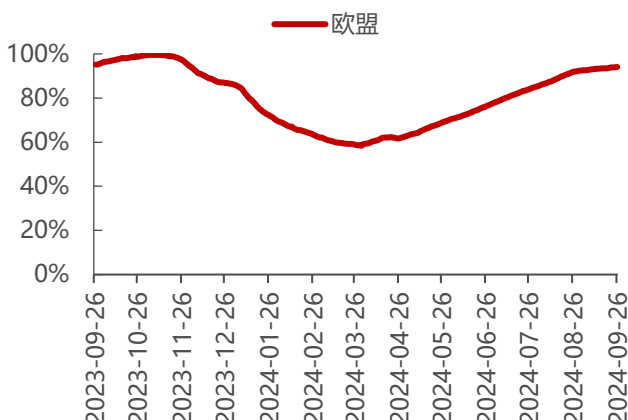
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年9月20日外, 其他截至时间为2024年9月25日; 欧洲数据截至时间为2024年9月26日

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 27 日, 国内汽柴油现货价格为 7778、6735 元/吨, 周环比变化-2.83%、-2.20%; 和布伦特原油现货价差为 79.26、58.99 美元/桶, 周环比变化-1.29%、+0.52%。

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	2.01	-4.00%	2.09	-7.94%	2.40	-19.69%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.15	2.17	-1.02%	2.28	-5.57%	3.30	-34.82%
汽油: 美国	美元/加仑	3.31	3.31	0.12%	3.43	-3.55%	3.96	-16.45%
柴油: 美国	美元/加仑	3.54	3.53	0.37%	3.65	-3.07%	4.59	-22.83%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.00	1.93	3.63%	2.17	-7.92%	3.07	-34.95%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	1.65	1.60	3.45%	2.17	-23.88%	3.12	-47.02%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	81.23	85.12	-4.57%	85.83	-5.36%	93.16	-12.81%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	87.68	89.14	-1.64%	92.98	-5.70%	106.08	-17.35%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	94.24	95.70	-1.52%	101.82	-7.45%	131.54	-28.36%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	81.88	86.35	-5.18%	86.09	-4.89%	97.19	-15.75%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	82.62	84.48	-2.20%	86.81	-4.83%	111.74	-26.06%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	82.66	85.14	-2.91%	89.06	-7.19%	112.64	-26.62%
92#汽油: 中国	元/吨	7778	8005	-2.83%	8548	-9.01%	9063	-14.18%
0#柴油: 中国	元/吨	6735	6887	-2.20%	7230	-6.84%	8092	-16.77%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

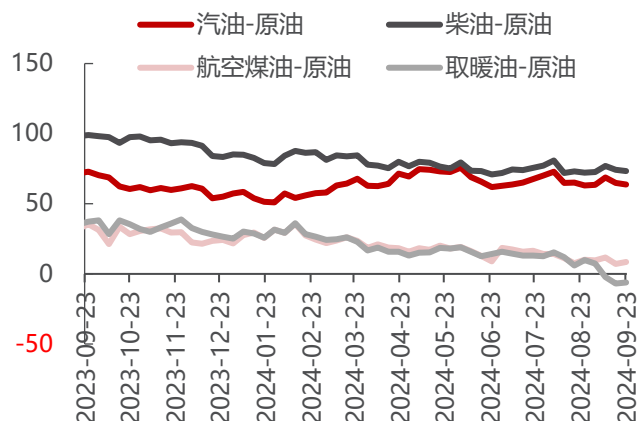
注: 1) 期货报价截至时间为 9 月 27 日。2) 美国现货报价截至时间为 9 月 23 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 9 月 26 日; 国内报价截至时间 9 月 27 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

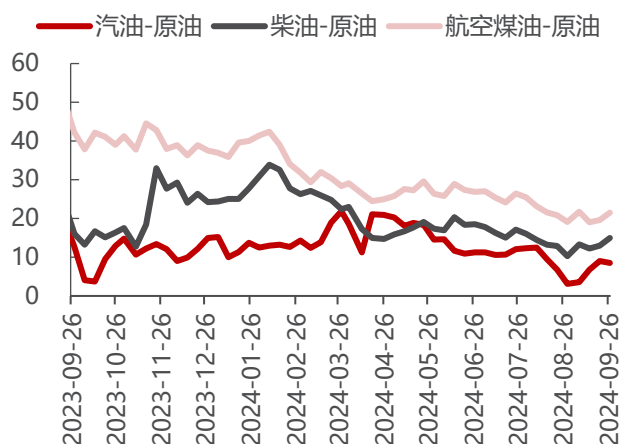
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	12.75	13.31	-4.15%	14.36	-11.21%	9.99	27.68%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	22.17	20.29	9.30%	22.14	0.16%	47.84	-53.64%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	63.71	64.98	-1.96%	63.05	1.06%	72.86	-12.55%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	73.29	74.18	-1.21%	72.20	1.50%	99.02	-25.99%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	8.61	7.11	21.10%	10.04	-14.28%	35.48	-75.74%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	-6.01	-6.88	-12.65%	9.96	-160.33%	37.28	-116.12%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	8.48	9.00	-5.78%	3.12	171.79%	3.76	125.53%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	14.93	13.02	14.67%	10.27	45.37%	16.68	-10.49%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	21.49	19.58	9.79%	19.11	12.45%	42.14	-49.00%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	9.13	10.23	-10.75%	3.38	170.12%	7.79	17.20%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	9.87	8.36	18.06%	4.10	140.73%	22.34	-55.82%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	9.91	9.02	9.87%	6.35	56.06%	23.24	-57.36%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	79.26	80.30	-1.29%	85.72	-7.54%	78.38	1.12%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	58.99	58.68	0.52%	60.35	-2.27%	60.26	-2.11%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

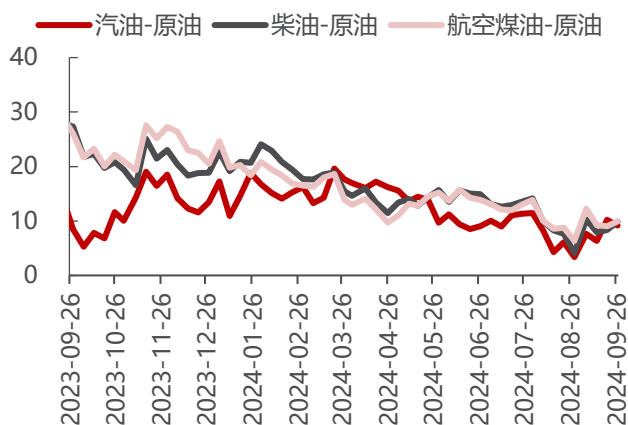
注: 1) 期货报价截至时间为 9 月 27 日。2) 美国现货报价截至时间为 9 月 23 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 9 月 26 日; 国内报价截至时间 9 月 27 日

**图46: 美国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)**


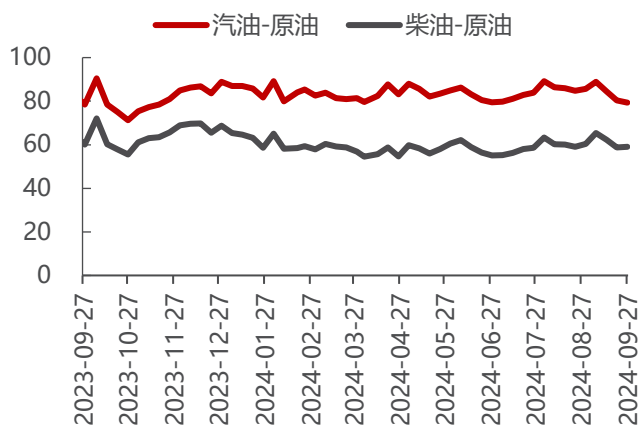
资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图47: 欧洲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

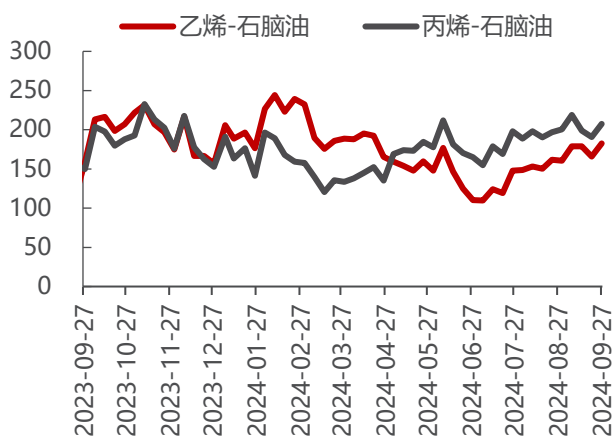
## 5.7.2 石脑油裂解

**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

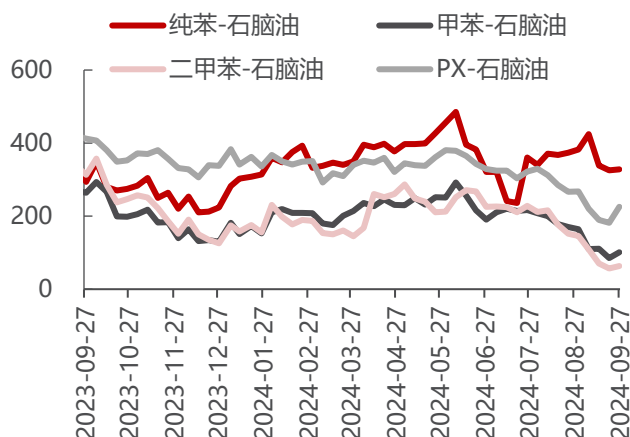
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	643	659	-2.52%	665	-3.29%	711	-9.63%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	870	-5.17%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	850	850	0.00%	865	-1.73%	861	-1.28%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	971	985	-1.42%	1047	-7.26%	1005	-3.44%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	744	745	-0.13%	829	-10.26%	976	-23.78%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	706	716	-1.40%	810	-12.84%	1025	-31.09%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	868	841	3.21%	932	-6.87%	1123	-22.71%

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	182	166	10.03%	161	13.63%	159	14.79%
丙烯-石脑油	美元/吨	207	191	8.71%	201	3.43%	150	38.37%
纯苯-石脑油	美元/吨	328	325	0.81%	382	-14.16%	294	11.52%
甲苯-石脑油	美元/吨	101	85	18.32%	164	-38.49%	264	-61.85%
二甲苯-石脑油	美元/吨	63	57	11.67%	146	-56.45%	313	-79.78%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	225	182	24.00%	268	-15.75%	412	-45.28%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为9月27日)

**图50: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图51: 芳烃和石脑油价差整体扩大 (美元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

### 5.7.3 聚酯产业链

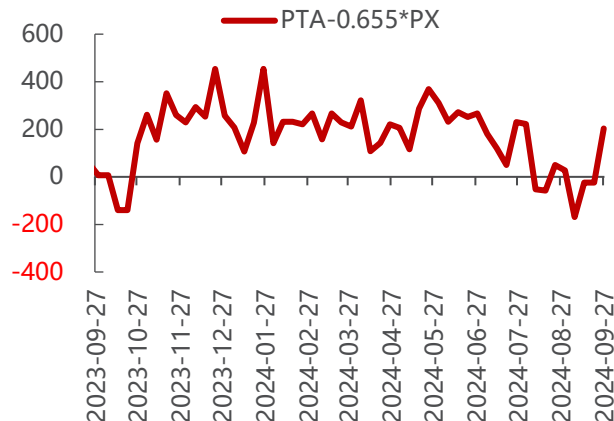
**表12: 聚酯产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
纯苯	美元/吨	643	659	-2.52%	665	-3.29%	711	-9.63%
PX	元/吨	7200	7350	-2.04%	8050	-10.56%	9500	-24.21%
PTA	元/吨	4920	4790	2.71%	5300	-7.17%	6230	-21.03%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	870	-5.17%
MEG	元/吨	4555	4460	2.13%	4770	-4.51%	4025	13.17%
FDY	元/吨	7550	7650	-1.31%	8050	-6.21%	8600	-12.21%
POY	元/吨	7050	7050	0.00%	7500	-6.00%	8000	-11.88%
DTY	元/吨	8700	8700	0.00%	9050	-3.87%	9250	-5.95%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	2691	2699	-0.28%	3340	-19.42%	4309	-37.54%
PTA-0.655*PX	元/吨	204	-24	941.24%	27	648.62%	8	2620.00%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1082	968	11.82%	1261	-14.22%	214	404.95%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1770	2014	-12.12%	1870	-5.35%	1874	-5.53%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1270	1414	-10.19%	1320	-3.79%	1274	-0.28%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2920	3064	-4.70%	2870	1.74%	2524	15.71%

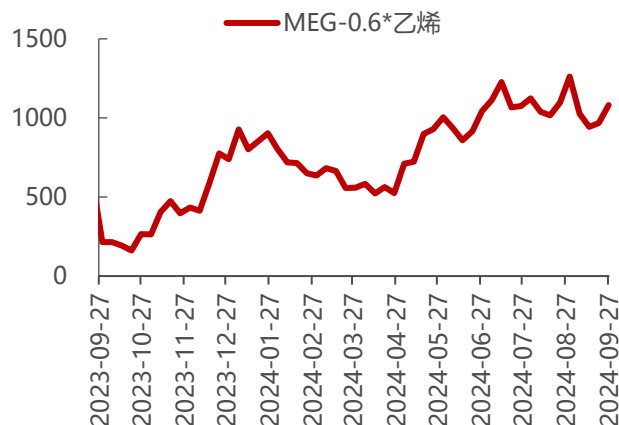
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间9月27日)

**图52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)**

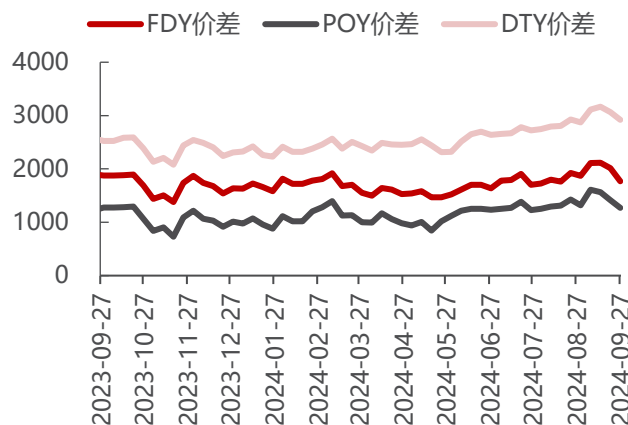

资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图53: PTA 和 PX 价差较上周转正 (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: FDY 价差较上周收窄 (元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

## 5.7.4 C3 产业链

**表13: C3 产业链产品价格和价差**

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	7650	7700	-0.65%	7835	-2.36%	7900	-3.16%
环氧丙烷	元/吨	8498	8725	-2.61%	8608	-1.28%	9600	-11.48%
丙烯腈	元/吨	8650	8550	1.17%	8550	1.17%	9800	-11.73%
丙烯酸	元/吨	6400	6425	-0.39%	6375	0.39%	6400	0.00%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	1075	1080	-0.46%	895	20.11%	650	65.38%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3369	3561	-5.40%	3194	5.47%	3945	-14.60%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1418	1268	11.79%	916	54.75%	1825	-22.33%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1272	1261	0.80%	962	32.20%	745	70.67%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为9月27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输沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周新凤鸣涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周中国海油涨幅最小 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)	11
图 6: WTI 期货价格较上周下跌 (美元/桶)	11
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	11
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)	11
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	12
图 10: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	12
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	12
图 12: LNG 国内外价差较上周收窄 (元/吨)	12
图 13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)	13
图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)	13
图 15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)	13
图 16: OPEC 8 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	13
图 17: 俄罗斯 8 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	13
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	14
图 19: 8 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	14
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)	15
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	15
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	15
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	15
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	15
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	15
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	16
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	16
图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	16
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)	16
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	17
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	17
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	17
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	17
图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	17
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	17
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	18
图 37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)	18
图 38: 韩国海运进口原油环比上升 (百万桶)	18
图 39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	18
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	18
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	18
图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	19
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	19
图 44: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	19
图 45: 欧盟储气率较上周上升	19
图 46: 美国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	21
图 47: 欧洲汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	21
图 48: 新加坡汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	21
图 49: 中国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	21
图 50: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)	22
图 51: 芳烃和石脑油价差整体扩大 (美元/吨)	22
图 52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	23
图 53: PTA 和 PX 价差较上周转正 (元/吨)	23
图 54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	23

图 55: FDY 价差较上周收窄 (元/吨) .....	23
图 56: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨) .....	24
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨) .....	24

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 原油期现货价格 .....	11
表 2: 天然气期现货价格 .....	12
表 3: 美国原油供给 .....	13
表 4: 8 月 OPEC 原油产量月环比下降 .....	14
表 5: 炼油需求 .....	14
表 6: 美国石油产品消费量 .....	16
表 7: 美国原油和石油产品库存 .....	16
表 8: 天然气供需和库存 .....	19
表 9: 国内外成品油期现货价格 .....	20
表 10: 国内外期现货炼油价差 .....	20
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差 .....	21
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差 .....	22
表 13: C3 产业链产品价格和价差 .....	23

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
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