

► **地缘冲突缓和+美国增产可能使得油价回落，美国开采成本支撑下，油价底部稳健。**一方面，路透社11月25日报道，特朗普的过渡团队正在制定一揽子能源计划，将在特朗普上任后几天内推出；另一方面，以色列媒体报道，以色列安全内阁11月26日晚举行会议，批准与黎巴嫩真主党的停火协议。地缘冲突的缓和和美国增产担忧使得油价于本周初连续两日下跌。此外，OPEC+方面，尽管市场预期OPEC+将进一步延迟减产，但OPEC+本应于12月1日举行的第57届JMMC会议推迟至12月5日也使得市场对于OPEC+是否对延长减产达成一致产生担忧。我们认为，在未看到全球需求明显增长的背景下，OPEC+增产的概率较小，叠加当前油价中以黎冲突的地缘溢价已经基本消除，因此，即使美国后续增产，布伦特油价依然有望维持在65美元/桶以上。

► **美元指数下降；油价下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至11月29日，美元指数收于105.77，周环比下降1.72个百分点。**1) 原油：**截至11月29日，布伦特原油期货结算价为72.94美元/桶，周环比下跌2.97%；WTI期货结算价为68.00美元/桶，周环比下跌4.55%。**2) 天然气：**截至11月29日，NYMEX天然气期货收盘价为3.37美元/百万英热单位，周环比上涨7.88%；东北亚LNG到岸价格为14.89美元/百万英热，周环比下跌4.50%。

► **美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。****1) 原油：**截至11月22日，美国原油产量1349万桶/日，周环比上升29万桶/日。**2) 成品油：**截至11月22日，美国炼油厂日加工量为1630万桶/日，周环比上升7万桶/日；汽油产量为974万桶/日，周环比上升46万桶/日；航空煤油产量为187万桶/日，周环比上升12万桶/日；馏分燃料油产量为510万桶/日，周环比上升26万桶/日。

► **美国原油库存下降，汽油库存上升。****1) 原油：**截至11月22日，美国战略原油储备为39036万桶，周环比上升117万桶；商业原油库存为42845万桶，周环比下降184万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为21224万桶，周环比上升331万桶；航空煤油库存为4250万桶，周环比下降37万桶；馏分燃料油库存为11472万桶，周环比上升42万桶。

► **涤纶长丝价差收窄。**截至11月29日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为198/203/69美元/吨，较上周变化+9.57%/+12.34%/+33.33%；FDY/POY/DTY价差为1640/1090/2690元/吨，变化-5.23%/-11.42%/-3.26%。

► **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。

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

分析师 王姗姗

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

研究助理 卢佳琪

执业证书：S0100123070003

邮箱：lujiaqi@mszq.com

相关研究

- 石化周报：俄乌冲突升温，油价回涨-2024/11/24
- 石化周报：国际石油机构下调25年需求增速，静待OPEC明年产量政策-2024/11/16
- 石化周报：大选扰动原油价格，有底逻辑未变-2024/11/09
- 石化周报：石油央企Q3业绩稳健，关注下周美国大选-2024/11/03
- 石化行业点评：新烯烃项目即将投产，行业格局有望向头部集中-2024/10/29

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	6.36	0.50	0.44	0.46	13	14	14	推荐
601857	中国石油	8.04	0.88	0.94	0.95	9	9	8	推荐
600938	中国海油	26.18	2.60	3.09	3.29	10	8	8	推荐
603619	中曼石油	20.60	1.75	1.98	2.63	12	10	8	推荐
603393	新天然气	32.01	2.47	3.10	3.74	13	10	9	推荐
605090	九丰能源	29.30	2.05	2.82	2.89	14	10	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年11月29日收盘价）

目录

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

1 本周观点

地缘冲突缓和+美国增产可能使得油价回落，美国开采成本支撑下，油价底部稳健。一方面，路透社11月25日报道，特朗普的过渡团队正在制定一揽子能源计划，将在特朗普上任后几天内推出；另一方面，以色列媒体报道，以色列安全内阁11月26日晚举行会议，批准与黎巴嫩真主党的停火协议。地缘冲突的缓和和美国增产担忧使得油价于本周初连续两日下跌。此外，OPEC+方面，尽管市场预期OPEC+将进一步延迟减产，但OPEC+本应于12月1日举行的第57届JMMC会议推迟至12月5日也使得市场对于OPEC+是否对延长减产达成一致产生担忧。我们认为，在未看到全球需求明显增长的背景下，OPEC+增产的概率较小，叠加当前油价中以黎冲突的地缘溢价已经基本消除，因此，即使美国后续增产，布伦特油价依然有望维持在65美元/桶以上。

美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格上涨。截至11月22日，美元指数收于107.49，周环比上升0.82个百分点。1) 原油方面，截至11月22日，布伦特原油期货结算价为75.17美元/桶，周环比上涨5.81%；WTI期货结算价为71.24美元/桶，周环比上涨6.30%。2) 天然气方面，截至11月22日，NYMEX天然气期货收盘价为3.12美元/百万英热单位，周环比上涨10.05%；东北亚LNG到岸价格为15.59美元/百万英热，周环比上涨12.97%。

美国原油产量下降，炼油厂日加工量下降。1) 原油方面，截至11月15日，美国原油产量1320万桶/日，周环比下降20万桶/日。2) 成品油方面，截至11月15日，美国炼油厂日加工量为1623万桶/日，周环比下降28万桶/日；汽油产量为929万桶/日，周环比下降98万桶/日；航空煤油产量为175万桶/日，周环比上升3万桶/日；馏分燃料油产量为484万桶/日，周环比下降13万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存上升。1) 原油方面，截至11月15日，美国战略原油储备为38919万桶，周环比上升140万桶；商业原油库存为43029万桶，周环比上升54万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为20893万桶，周环比上升205万桶；航空煤油库存为4287万桶，周环比上升66万桶；馏分燃料油库存为11430万桶，周环比下降11万桶。

欧盟储气率下降。截至11月21日，欧盟储气率为88.84%，较上周下降2.81个百分点。

涤纶长丝价差收窄。1) 炼油板块，截至11月22日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.01/2.28美元/加仑，周环比变化+4.87%/+5.23%，和WTI期货结算价差为13.39/24.71美元/桶，周环比变化-2.14%/+2.28%。2) 化工板块，截至11月22日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为180/180/52美元/吨，较上周变化-7.68%/-16.26%/+15.64%；FDY/POY/DTY价差为1731/1231/2781元/吨，变化-11.68%/-12.69%/-7.61%。

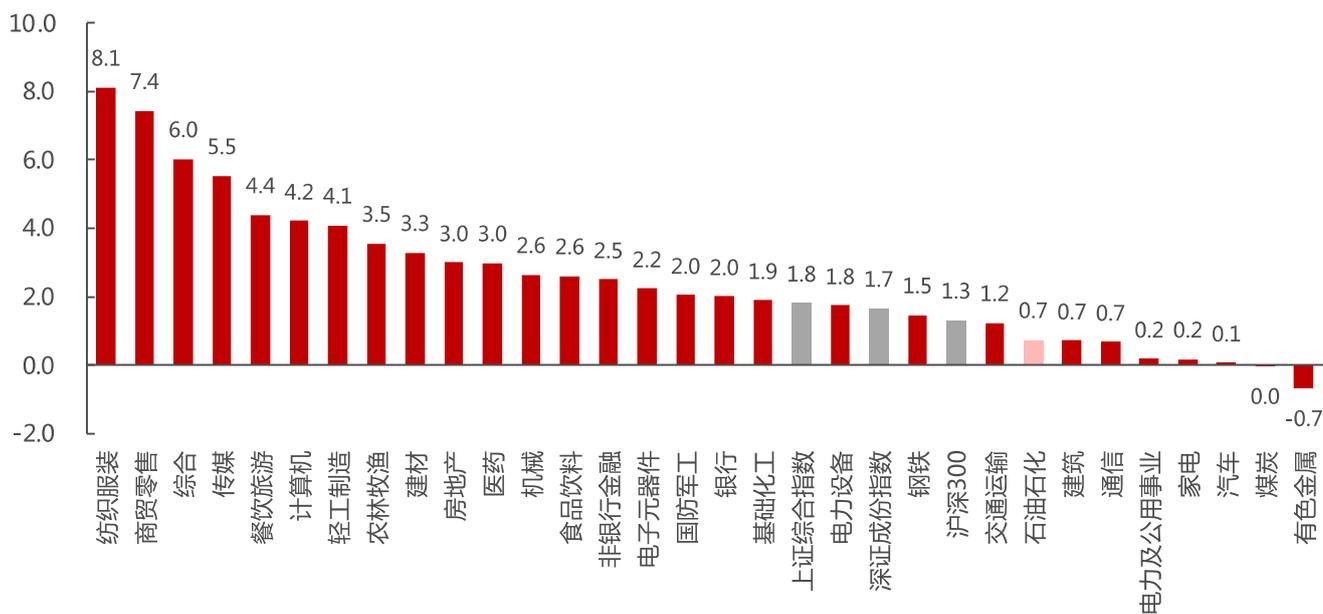
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石化、中国石油、中国海油、中曼石油；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气；3) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至11月29日，本周中信石油石化板块上涨0.7%，沪深300上涨1.3%，上证综指上涨1.8%，深证成指上涨1.7%。

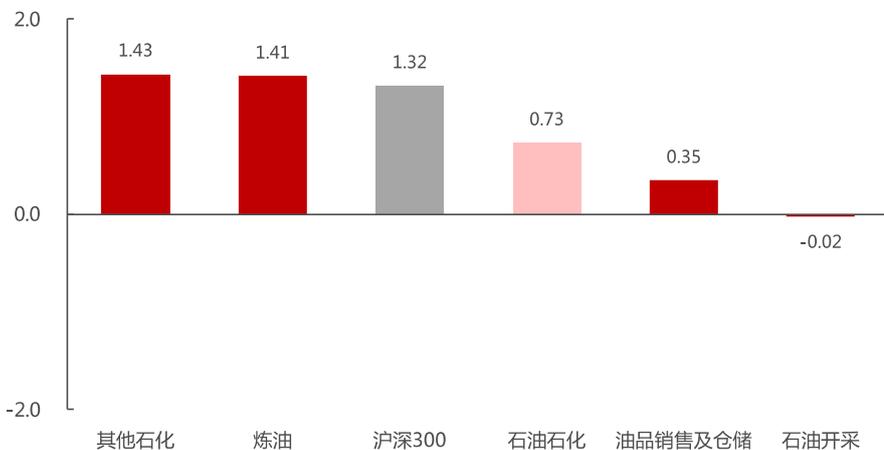
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至11月29日，沪深300周上涨1.32%，中信石油石化板块周上涨0.73%。各子板块中，其他石化板块周涨幅最大，为1.43%；石油开采板块周跌幅最大，为0.02%。

图2：本周其他石化子板块涨幅最大 (%)



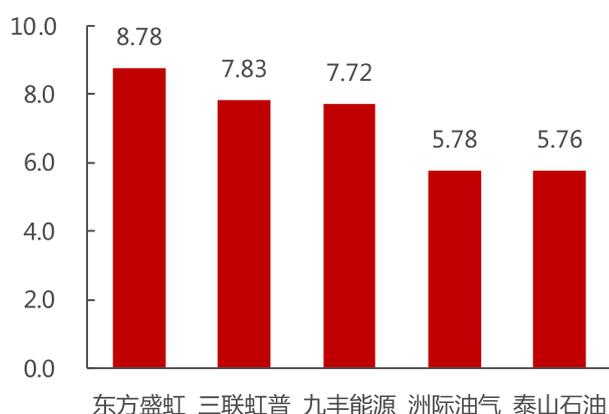
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周东方盛虹涨幅最大。截至11月29日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：东方盛虹上涨8.78%，三联虹普上涨7.83%，九丰能源上涨7.72%，洲际油气上涨5.78%，泰山石油上涨5.76%。

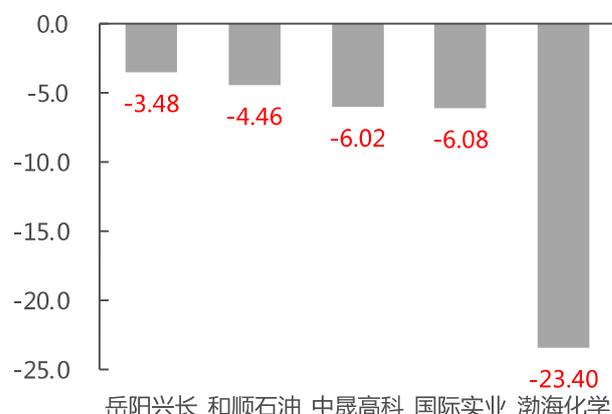
本周渤海化学跌幅最大。截至11月29日，石油石化行业中，渤海化学下跌23.40%，国际实业下跌6.08%，中晟高科下跌6.02%，和顺石油下跌4.46%，岳阳兴长下跌3.48%。

图3：本周东方盛虹涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周渤海化学跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

11月25日

11月25日，金十数据报道，伊朗石油部长：伊朗将努力不接受石油生产配额的限制。

11月25日，金十数据报道，据市场消息，特朗普计划解除对新液化天然气出口许可的暂停，并迅速批准待审的许可，同时将加快在联邦土地上钻探石油和天然气的许可证审批，并举行更多的销售活动。

11月25日，金十数据报道，消息人士称，奥地利石油天然气公司（OMV）扣留了10月份向俄罗斯天然气工业股份公司支付的2.3亿欧元天然气款项，以补偿仲裁裁决。奥地利正通过第三方在现货市场上购买俄罗斯天然气，而非直接从俄罗斯天然气工业股份公司采购。

11月25日，金十数据报道，哈萨克斯坦能源部长阿尔马萨达姆·萨特卡利耶夫（Almasadam Satkaliyev）周一表示，哈萨克斯坦正考虑在中期通过巴库-第比利斯-杰伊汉（BTC）管道运输其大部分石油出口。此举将使哈萨克斯坦减少对俄罗斯的依赖，因目前俄罗斯转运了哈萨克斯坦出口的大部分。萨特卡利耶夫称，随着原油产量的增加，该国可能会将BTC管道的年运输量从目前的150万吨增加到2000万吨，但他没有提供确切的时间框架。萨特卡利耶夫表示，哈萨克斯坦今年将生产8840万吨石油，低于原计划的9000多万吨，这反映了大型油田的维护中断以及哈萨克斯坦对欧佩克+的承诺。哈萨克斯坦今年将出口6880万吨石油。从2026年开始，哈萨克斯坦预计每年将生产1亿吨以上的石油。

11月26日

11月26日，金十数据报道，阿塞拜疆能源部长：阿塞拜疆的石油产量预计在未来五年内将保持在每年2900万吨。预计在2024年和2025年，向欧洲的天然气出口将保持在125亿立方米。

11月26日，金十数据报道，据伊朗伊斯兰共和国通讯社（IRNA）：伊朗称按计划向伊拉克出口天然气。

11月26日，金十数据报道，中国石油集团26日宣布，我国首个国家级陆相页岩油示范区——新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区2024年累计产量突破100万吨，成为我国首个年产突破百万吨的国家级陆相页岩油示范区。目前，我国已成立3个国家级页岩油示范区，包括新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区、大庆油田古龙陆相页岩油国家级示范区、胜利济阳页岩油国家级示范区。2023年，我国页岩油产量突破400万吨，创历史新高。

11月26日，金十数据报道，伊拉克石油部：伊拉克10月份总石油出口量为

1.031亿桶。

11月27日

11月27日，金十数据报道，沙特阿拉伯预计2024年石油收入将达到7580亿美元。

11月27日，金十数据报道，利比亚国家石油公司：截至周二，利比亚日均原油产量达到150万桶。

11月27日，金十数据报道，据路透社计算，预计俄罗斯11月份的石油和天然气收入较10月份下降36%，降至0.78万亿卢布。

11月27日，金十数据报道，高盛：2027年以前，特朗普对液化天然气项目的审批不会影响全球供应。如果今年冬季欧洲天然气供应紧张，亚洲液化天然气价格可能会飙升至超过20美元/百万英热。

11月28日

11月28日，金十数据报道，贝克休斯：美国至11月29日当周石油钻井总数477口，前值479口，降至七月以来的最低水平。

11月28日，金十数据报道，美国能源部宣布新的招标，从2025年4月到2025年5月向战略石油储备提供多达300万桶石油。

11月28日，金十数据报道，美国至11月22日当周EIA天然气库存-20亿立方英尺，预期10亿立方英尺，前值-30亿立方英尺。

11月28日，金十数据报道，金十数据报道，沙特、俄罗斯、哈萨克斯坦重申对欧佩克+自愿减产的全面承诺。

11月29日

11月29日，金十数据报道，日本经济产业省：日本10月原油进口同比下降7.2%，石油产品总销售量同比下降3.1%，汽油销售同比下降1.9%，航空煤油销售同比下降26.2%。

11月29日，金十数据报道，俄罗斯炼油厂11月石油加工量环比上涨6%，达到2210万吨。

11月29日，金十数据报道，计划文件显示，支撑布伦特原油基准的五种北海原油在1月份的供应量预计将平均为58.8万桶/日，12月份为63.2万桶/日。

11月29日，金十数据报道，欧佩克+消息人士周四表示，欧佩克+正在讨论

推迟2025年第一季度的石油增产计划，并在将政策会议推迟到12月5日之后，就这一问题和其他选择进行进一步谈判。阿联酋计划在2025年1月增加石油产量是需要解决的问题之一。

11月29日，金十数据报道，俄罗斯总统普京：与哈萨克斯坦总统塔卡耶夫讨论了通过里海石油管道增加石油流量。

4 本周公司动态

11月25日

宝利国际：11月25日，江苏宝利国际投资股份有限公司发布关于收到池州市政府国有资产监督管理委员会批复暨公司控制权拟发生变更的进展公告。公告显示：2024年11月18日，公司控股股东、实际控制人周德洪先生及其一致行动人周秀凤女士与池州投科股权投资基金合伙企业（有限合伙）签署了《股份转让协议》。本次交易完成后，池州投科将成为公司的控股股东，池州市政府国有资产监督管理委员会将成为公司实际控制人。近日，池州市政府国有资产监督管理委员会出具了《池州市政府国有资产监督管理委员会关于池州新兴产业投资集团有限公司收购上市公司宝利国际股权的批复》（池国资〔2024〕70号），原则同意本次交易的总体方案。

桐昆股份：11月25日，桐昆集团股份有限公司发布关于2024年第二期超短期融资券到期兑付的公告、关于调整2023年限制性股票激励计划回购价格并回购注销部分限制性股票的公告。公告显示：

(1) 2024年2月28日，公司在全国银行间市场发行了2024年第二期超短期融资券（科创票据）（简称：24桐昆SCP002（科创票据）），发行总额为5亿元人民币，期限270天，发行利率为2.39%，到期一次还本付息。募集资金已于2024年2月29日全额到账。现本公司2024年第二期超短期融资券已于2024年11月25日到期，本公司于2024年11月25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50884万元。

(2) 公司回购注销634万股限制性股票，价格8.197元/股。本次回购注销完成后，公司总股本将由24.11亿股减少至24.05亿股，注册资本将由24.11亿元减少至24.05亿元。公司特此通知债权人，自公告之日起45日内向公司申报债权，逾期未申报的债权有效性不受影响，相关债务将根据原债权文件继续履行。

中曼石油：11月25日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于控股股东部分股份解质押的公告。公告显示：公司控股股东中曼控股持有公司股份数量8214万股，占公司总股本的17.77%。本次解质押后，中曼控股持有公司股份累计质押数量为4494万股，占其持股数量的54.72%；控股股东及其一致行动人累计质押股份数量为5794万股，占其持股比例的50.19%。

11月26日

中国石化：11月26日，中国石油化工股份有限公司发布关于注销已回购A股股份暨股份变动的公告。公告显示，公司将于2024年11月27日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司注销本轮所回购的全部A股股份1.30亿股，并及时

办理变更登记手续等相关事宜。注销后公司股份由1217.00亿股减少至1215.70亿股。

博汇股份：11月26日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于控股股东拟通过协议转让部分公司股份暨权益变动的提示性公告。公告显示：公司近日收到控股股东文魁集团通知，其与宁波宁聚于2024年11月25日签署了《股份转让协议》，文魁集团拟以协议转让方式向宁波宁聚转让其持有的公司无限售条件流通股约1228万股股份，占公司总股本的5%（占公司当前剔除回购股后总股本的5.14%）。本次股份协议转让的价格为6.75元/股，股份转让总价款为人民币约8286万元。

11月27日

渤海化学：11月27日，天津渤海化学股份有限公司发布关于土地收储的公告。公告显示：公司为进一步推进名下位于天津市东丽区的增兴窑土地的盘活工作，提高公司资产使用效率，尽快回笼资金用于新项目建设，与市土整中心签订增兴窑地块的收储协议，全部收储补偿金额为人民币1.38亿元，其中土地价款为1.11亿元，地面房屋建筑附属资产价款为2718.93万元。由于公司仅拥有地块中土地所有权，根据天津华夏金信资产评估有限公司出具的评估报告，评估值中土地价值占比80.31%，公司享有土地补偿款为人民币1.11亿元。

11月28日

东华能源：11月28日，东华能源股份有限公司发布关于股东部分股份解除质押的公告。公告显示：公司近日接到股东通知：2023年11月28日，周一峰女士将其所持有的3715万股（占公司总股本比例2.36%）本公司股票办理了质押手续，质权人为中国中金财富证券有限公司，上述质押于2024年11月27日解除质押。

宝利国际：11月28日，江苏宝利国际投资股份有限公司发布关于收到政府补助的公告。公告显示：公司及子公司于近日收到政府补助资金人民币104万元，年初至今累计收到各项政府补助资金共计人民币129.29万元。其中与收益相关的政府补助资金129.29万元，与资产相关的政府补助资金0元。上述资金将对公司2024年经营业绩产生正面影响，预计对公司2024年利润影响为129.29万元，计入递延收益的约为0元。

11月29日

科力股份：11月29日，新疆科力新技术发展股份有限公司发布超额配售选择

权实施结果公告。公告显示：公司按照本次发行价格7.32元/股，在初始发行规模2100万股的基础上全额行使超额配售选择权新增发行股票数量315万股，由此发行总股数扩大至2415万股，发行人发行后的总股本增加至8807.15万股，发行总股数占发行后总股本的27.42%。

贝肯能源：11月29日，贝肯能源控股集团股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的进展、全资子公司之下属孙公司签订重大合作协议的进展公告。公告显示：

(1) 近日，公司与乌鲁木齐银行股份有限公司金教支行签署了《保证合同》，为全资子公司新疆贝肯装备制造有限公司签订的《借款合同》项下全部债务提供保证担保，担保方式为连带责任保证，担保金额为500万元。截至本公告日，公司及子公司累计对外担保总额为人民币1.92亿元（含本次担保），占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的31.82%。除合并报表范围内的担保外，公司及子公司无对外担保的情形，也无逾期担保、涉及诉讼的对外担保及因担保被判决败诉而应承担损失的情形。

(2) 公司全资子公司贝肯成都之下属孙公司BK028 ENERGY LTD.，与EVERGO RESOURCES LIMITED拟就组建合资公司本克资源有限公司签订协议。根据协议约定，各方组建合资公司对位于加拿大阿尔伯塔省和萨斯喀彻温省的油气权益项目进行投资，项目预计总投资额15606万加元，最终总投资额以实际工程预算和合资公司股东会批准的投资方案为准。截至本公告披露日，公司已完成境外投资的备案登记事宜，先后取得了四川省商务厅颁发的《企业境外投资证书》、四川省发展和改革委员会颁发的《境外投资项目备案通知书》，并完成ODI中方股东对外义务出资业务登记。

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11月29日，布伦特原油期货结算价为72.94美元/桶，较上周下跌2.97%；WTI期货结算价68.00美元/桶，较上周下跌4.55%。

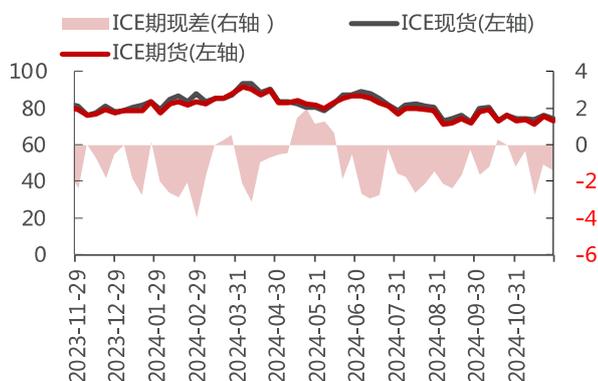
表1：原油期现货价格

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	72.94	75.17	-2.97%	73.10	-0.22%	78.88	-7.53%
WTI 期货结算价	美元/桶	68.00	71.24	-4.55%	69.49	-2.14%	74.07	-8.19%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	74.34	76.24	-2.49%	74.33	0.01%	81.24	-8.49%
WTI 现货价格	美元/桶	69.03	70.39	-1.93%	69.58	-0.79%	75.66	-8.76%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	71.82	73.32	-2.05%	71.37	0.63%	85.00	-15.51%
ESPO 现货价格	美元/桶	69.98	71.52	-2.15%	70.90	-1.30%	77.36	-9.54%
中国原油现货均价	美元/桶	71.01	73.03	-2.77%	72.26	-1.73%	79.82	-11.04%

资料来源：iFind，民生证券研究院

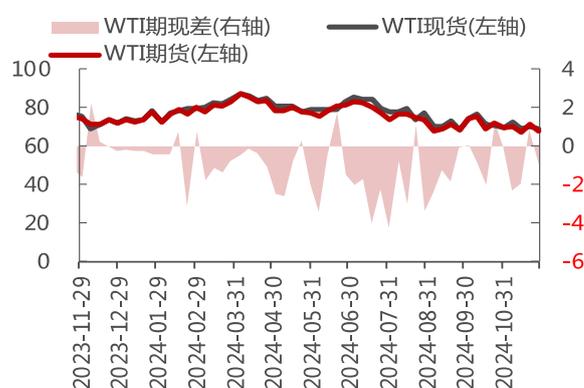
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 11 月 28 日，其他数据截至时间为 2024 年 11 月 29 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



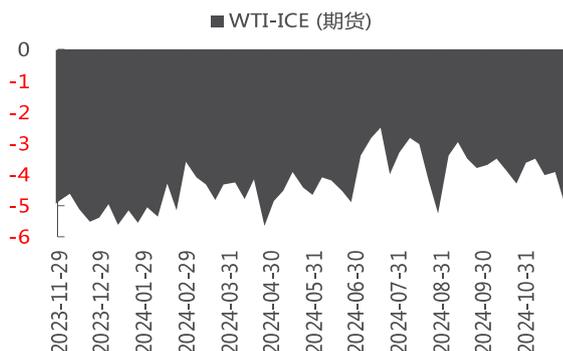
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



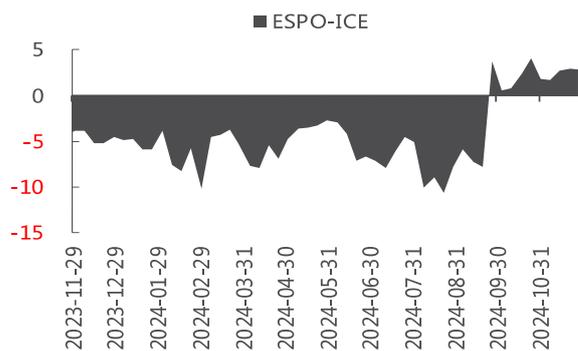
资料来源：iFind，民生证券研究院

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11月29日，NYMEX天然气期货收盘价为3.37美元/百万英热单位，较上周上涨7.88%；截至2024年11月27日，亨利港天然气现货价格为3.35美元/百万英热单位，较上周上涨18.37%，中国LNG出厂价为4489元/吨，较上周下跌1.41%。

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	3.37	3.12	7.88%	2.65	27.14%	2.78	21.28%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	119.56	116.99	2.20%	99.18	20.55%	109.65	9.04%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	3.35	2.83	18.37%	1.87	79.14%	2.77	21.16%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	3.69	2.69	37.17%	1.50	145.99%	2.22	66.21%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	1.47	0.87	69.51%	0.73	101.50%	2.64	-44.20%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	14.89	15.59	-4.50%	12.88	15.65%	15.28	-2.54%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4489	4553	-1.41%	4704	-4.57%	6149	-27.00%
LNG 国内外价差	元/吨	-729	-915	20.40%	238	-406.20%	853	-185.40%

资料来源：iFind，民生证券研究院

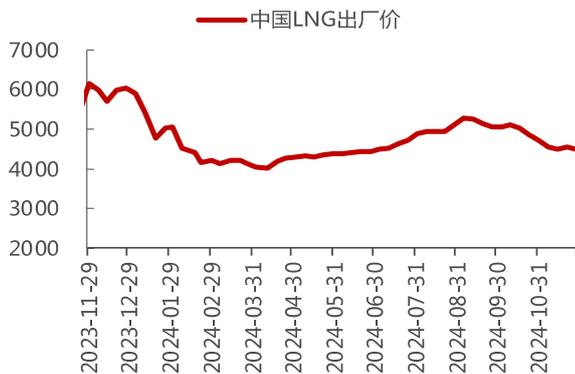
注：欧洲现货价截至时间为2024年11月27日，其他数据截至时间为2024年11月29日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



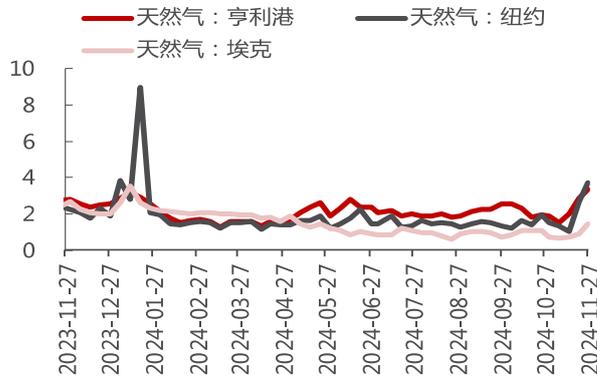
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周下跌（元/吨）



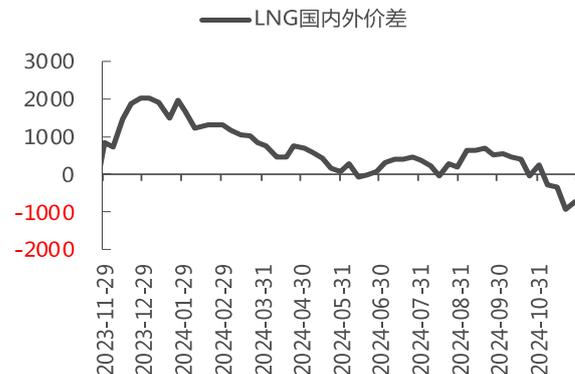
资料来源：iFind，民生证券研究院

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缩（元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

5.2 原油供给

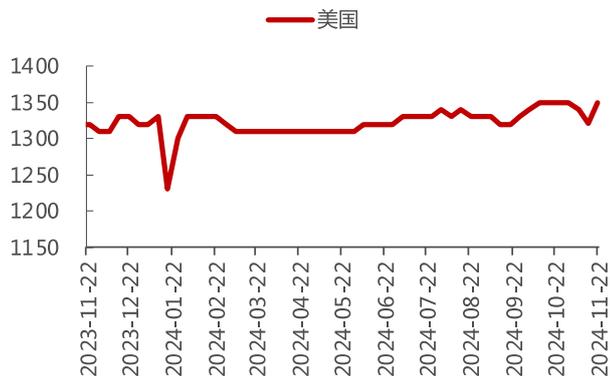
5.2.1 美国

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	1349	1320	29	1350	-1	1320	29
美国原油钻机	部	477	479	-2	479	-2	505	-28

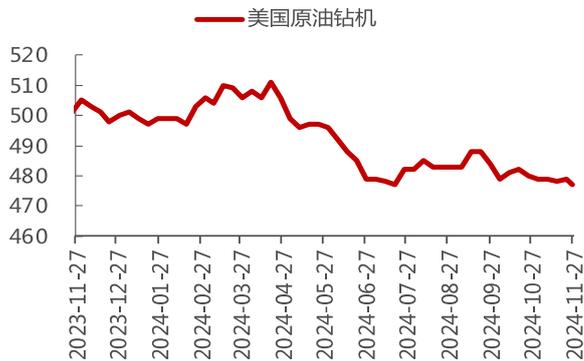
资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院 (注: 美国日产量截至时间为 2024 年 11 月 22 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 11 月 29 日)

图13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)



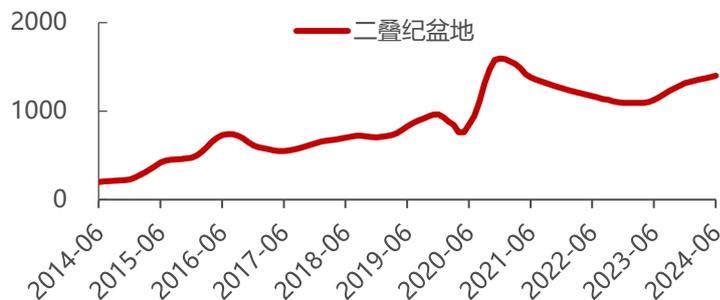
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

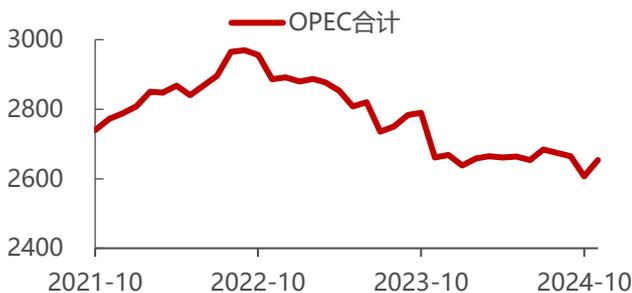
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

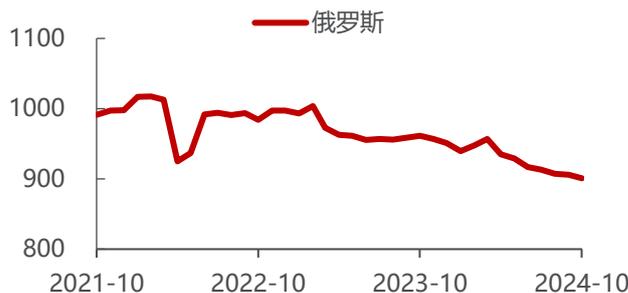
5.2.2 OPEC

图16: OPEC 10 月原油产量月环比上升 (万桶/日)



资料来源: OPEC, 民生证券研究院

图17: 俄罗斯 10 月原油产量月环比下降 (万桶/日)



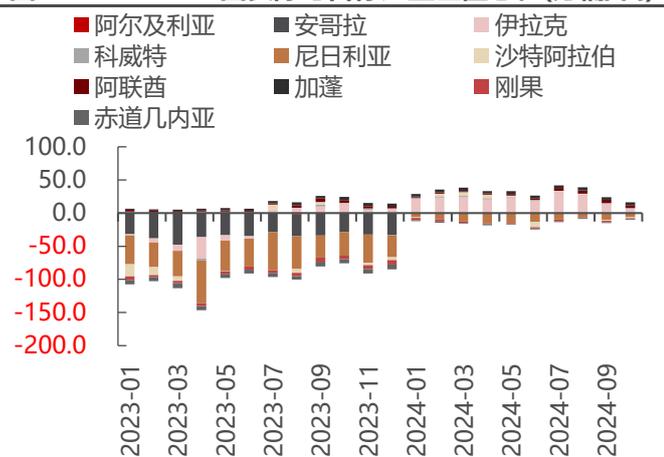
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

表4: 10月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2024.10	2024.9	较上月	2023.10	较上年10月
OPEC 合计	万桶/日	2653.5	2606.9	46.6	2789.5	-136.0
阿尔及利亚	万桶/日	90.9	90.9	0.0	96.5	-5.6
安哥拉	万桶/日	112.1	113.0	-0.9	116.8	-4.7
伊拉克	万桶/日	406.8	413.3	-6.5	435.5	-28.7
科威特	万桶/日	241.7	243.1	-1.4	255.2	-13.5
尼日利亚	万桶/日	143.4	139.9	3.5	138.8	4.6
沙特阿拉伯	万桶/日	896.8	896.4	0.4	898.7	-1.9
阿联酋	万桶/日	295.5	295.7	-0.2	291.8	3.7
加蓬	万桶/日	21.4	20.7	0.7	21.7	-0.3
刚果(布)	万桶/日	26.5	25.3	1.2	25.7	0.8
赤道几内亚	万桶/日	5.6	6.0	-0.4	5.6	0.0
伊朗	万桶/日	325.9	332.7	-6.8	312.1	13.8
利比亚	万桶/日	109.6	54.0	55.6	115.7	-6.1
委内瑞拉	万桶/日	89.5	88.8	0.7	75.7	13.8

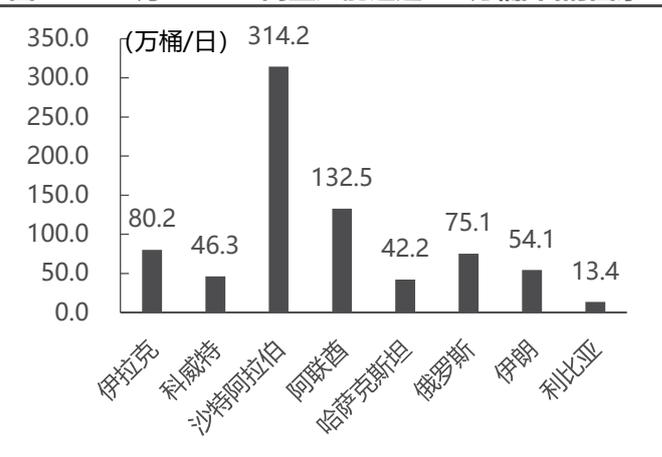
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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: 10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

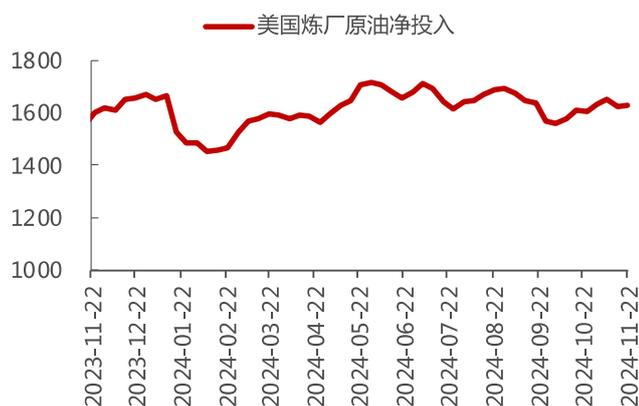
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国炼油需求:								
炼厂加工量	万桶/天	1630	1623	7	1605	24	1602	27
炼厂开工率		90.5%	90.2%	0.2%	89.1%	1.4%	89.8%	0.6%
汽油产量	万桶/天	974	929	46	970	5	934	41
航空煤油产量	万桶/天	187	175	12	173	15	166	22
馏分燃料油产量	万桶/天	510	484	26	486	23	500	10
丙烷/丙烯产量	万桶/天	276	270	6	275	0	265	11

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		52.6%	52.2%	0.5%	50.3%	2.3%	56.8%	-4.1%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

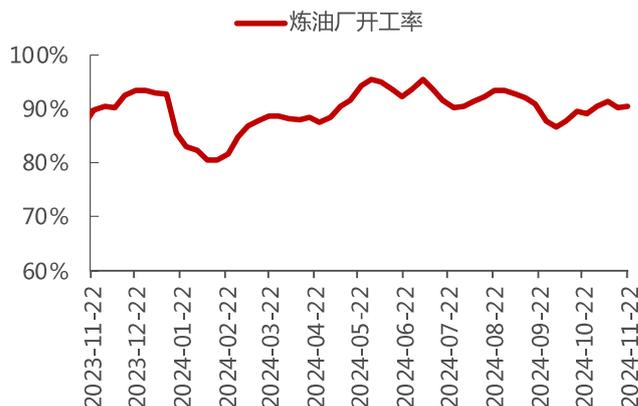
注: 美国数据截至时间为 2024 年 11 月 22 日; 中国数据截至时间为 2024 年 11 月 28 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)



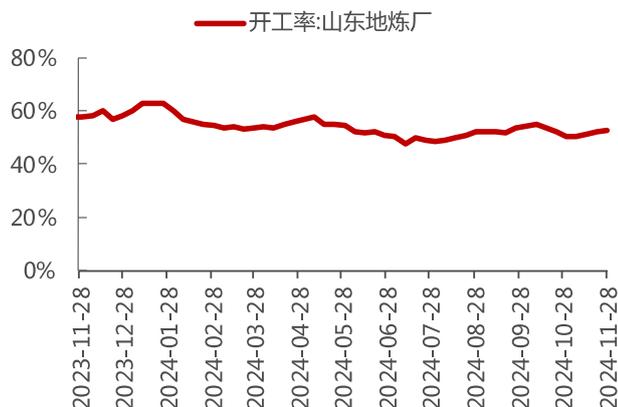
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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



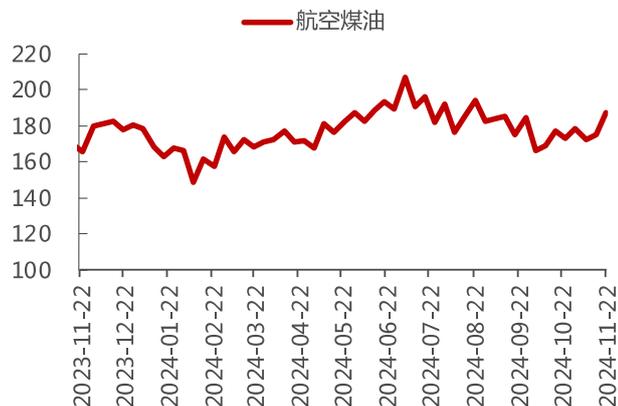
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)



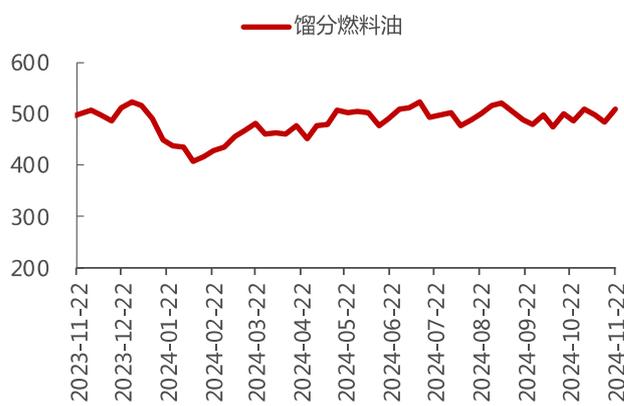
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

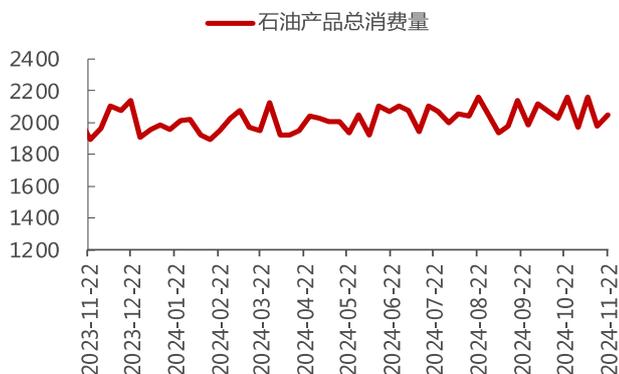
表6: 美国石油产品消费量

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	2047	1977	70	2164	-117	1892	155
汽油消费量	万桶/天	851	842	9	916	-65	821	30
航空煤油消费量	万桶/天	190	160	30	163	27	167	23
馏分燃料油消费量	万桶/天	372	378	-6	388	-16	301	70
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	169	74	95	131	38	122	47

资料来源: EIA, 民生证券研究院

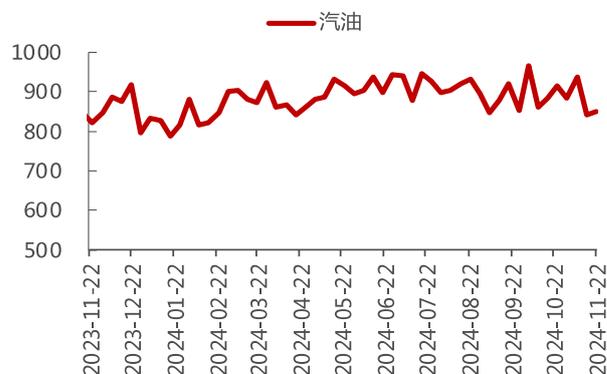
注: 截至时间为 2024 年 11 月 22 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



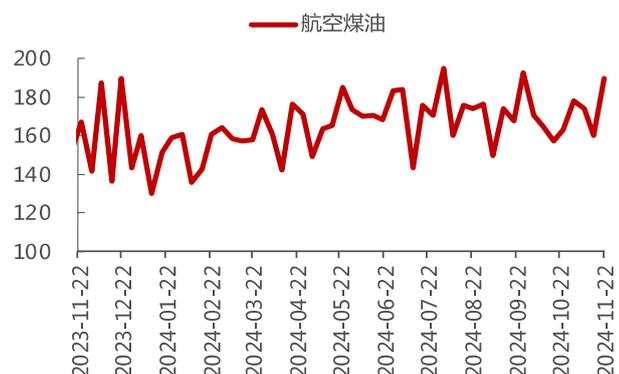
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)



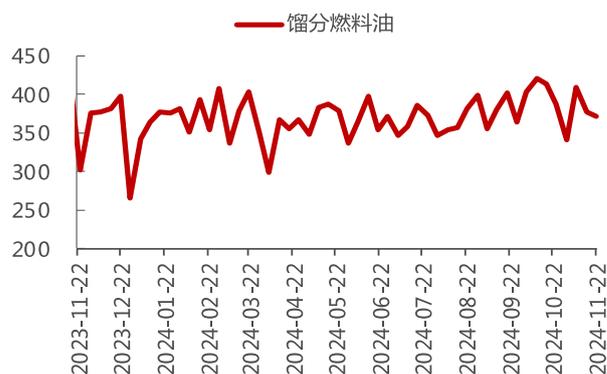
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.4 原油库存

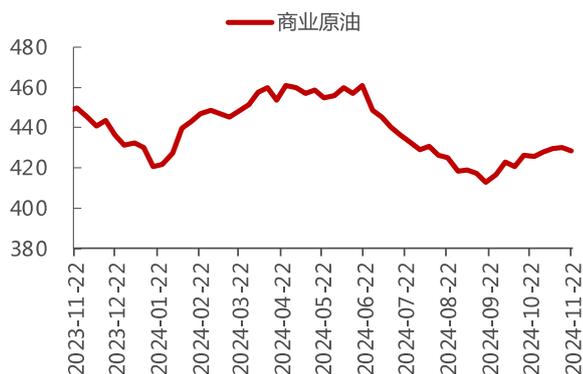
表7: 美国原油和石油产品库存

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	81881	81948	-67	81134	747	80125	1756
商业原油库存	万桶	42845	43029	-184	42551	294	44966	-2122
SPR	万桶	39036	38919	117	38583	453	35159	3878

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	81357	81352	5	82286	-929	82137	-780
车用汽油	万桶	21224	20893	331	21087	137	21818	-594
燃料乙醇	万桶	2287	2256	31	2177	110	2138	149
航空煤油	万桶	4250	4287	-37	4315	-65	3663	587
馏分燃料油	万桶	11472	11430	42	11286	186	11078	394
丙烷和丙烯	万桶	9669	9771	-101	10153	-484	9874	-204

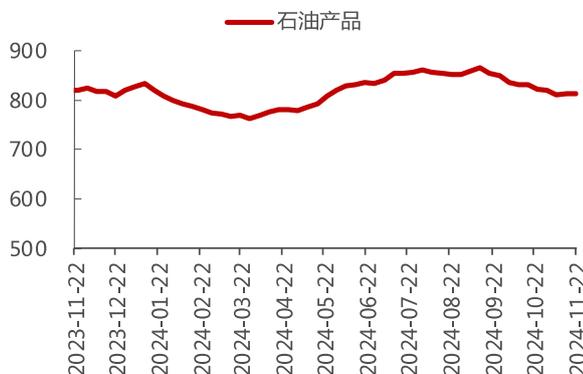
资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 11 月 22 日)

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



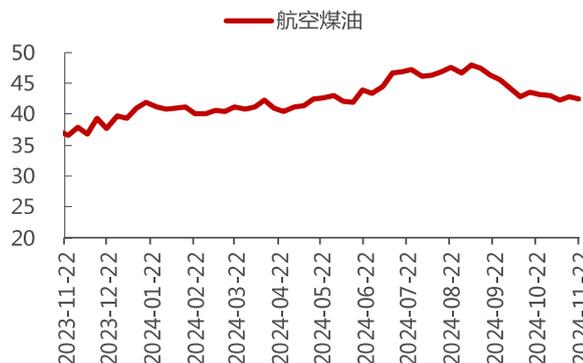
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)



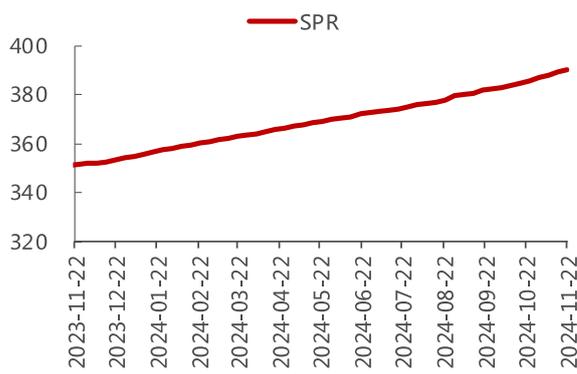
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)



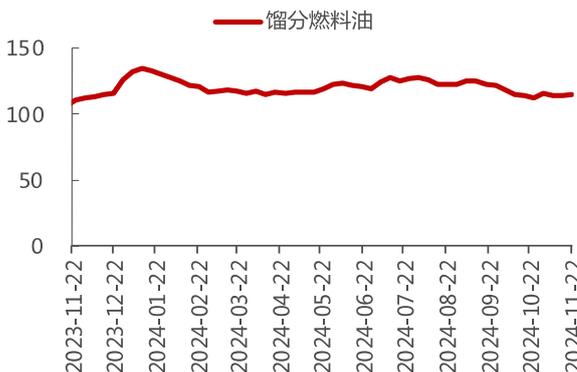
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

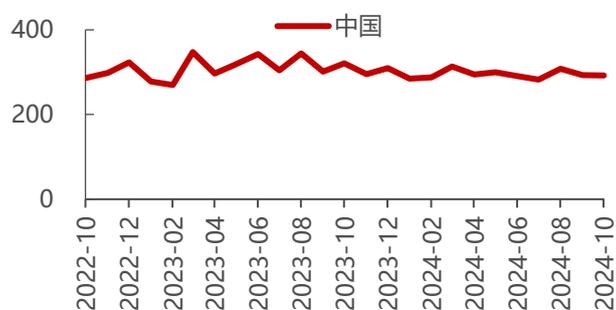
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 11 月 29 日的统计数据，2024 年 10 月：

1) 海运进口：中国 292 百万桶，同比下降 9.1%，环比下降 0.4%；印度 136 百万桶，同比上升 4.2%，环比上升 0.4%；韩国 82 百万桶，同比下降 10.6%，环比下降 0.5%；美国 91 百万桶，同比上升 18.0%，环比上升 8.3%。

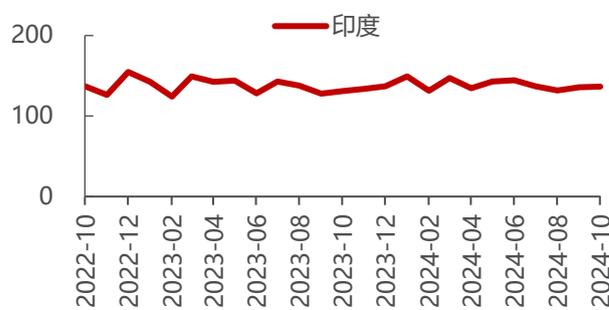
2) 海运出口：沙特 195 百万桶，同比下降 3.2%，环比上升 4.1%；俄罗斯 130 百万桶，同比下降 9.7%，环比上升 9.8%；美国 116 百万桶，同比下降 7.7%，环比上升 7.7%；伊拉克 117 百万桶，同比上升 4.9%，环比上升 5.5%。

图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）



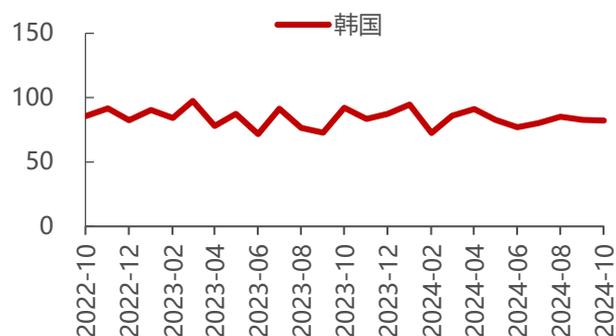
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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）



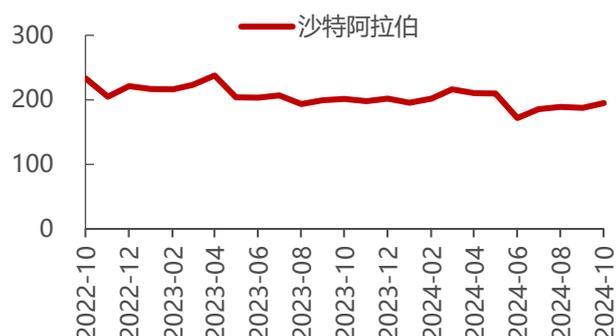
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比上升（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）



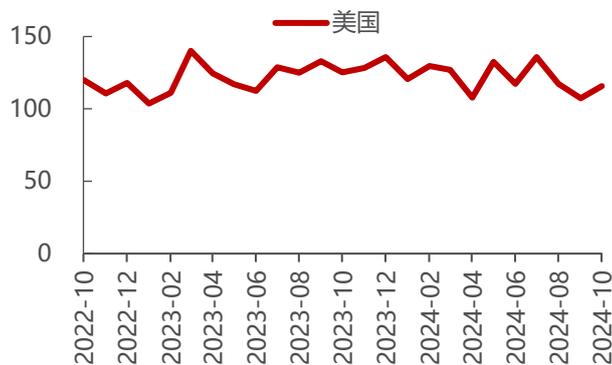
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：俄罗斯海运出口原油环比上升（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

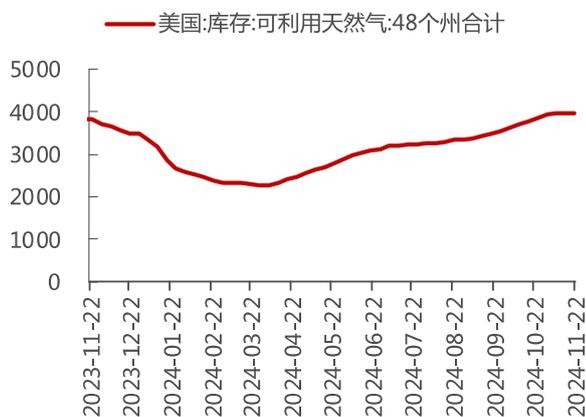
表8: 天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国: 总供给量: 天然气	十亿立方英尺/天	108.4	107.5	0.84%	107.0	1.31%	110.1	-1.54%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	80.8	79.7	1.38%	69.8	15.76%	77.1	4.80%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	107.9	106.9	0.94%	96.3	12.05%	104.6	3.15%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3967.0	3969.0	-0.05%	3863.0	2.69%	3826.0	3.69%
欧洲								
欧盟储气率	—	86.26%	88.84%	-2.59%	95.22%	-8.96%	95.92%	-9.66%
德国储气率	—	91.72%	93.43%	-1.71%	98.04%	-6.33%	97.18%	-5.46%
法国储气率	—	81.17%	85.30%	-4.14%	95.34%	-14.17%	96.66%	-15.49%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

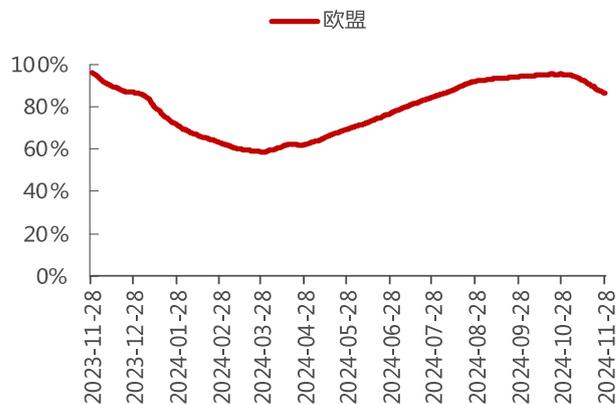
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年11月20日外, 其他截至时间为2024年11月22日; 欧洲数据截至时间为2024年11月28日

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: 欧盟储气率较上周下降



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 11 月 29 日, 国内汽柴油现货价格为 7695、7013 元/吨, 周环比变化+1.24%、-0.11%; 和布伦特原油现货价差为 72.20、59.33 美元/桶, 周环比变化+6.25%、+4.04%。

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	1.90	2.01	-5.76%	1.97	-3.44%	2.12	-10.48%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.19	2.28	-4.03%	2.23	-1.69%	2.66	-17.63%
汽油: 美国	美元/加仑	3.17	3.17	-0.06%	3.22	-1.68%	3.36	-5.86%
柴油: 美国	美元/加仑	3.54	3.49	1.37%	3.57	-0.95%	4.15	-14.64%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.06	2.08	-1.01%	1.96	5.11%	2.62	-21.39%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.14	2.15	-0.42%	2.05	4.64%	2.83	-24.36%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	79.09	81.12	-2.50%	79.28	-0.24%	87.25	-9.35%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	89.42	92.49	-3.32%	87.62	2.05%	101.40	-11.81%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	93.60	97.71	-4.20%	97.00	-3.50%	113.60	-17.60%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	83.15	85.15	-2.35%	82.81	0.41%	89.63	-7.23%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	87.47	89.93	-2.74%	86.02	1.69%	95.68	-8.58%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	87.77	90.14	-2.63%	87.00	0.89%	100.35	-12.54%
92#汽油: 中国	元/吨	7695	7601	1.24%	7473	2.97%	8503	-9.50%
0#柴油: 中国	元/吨	7013	7020	-0.11%	6948	0.93%	7615	-7.91%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 1) 期货报价截至时间 11 月 29 日。2) 美国现货报价截至时间 11 月 25 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间 11 月 29 日; 国内报价截至时间 11 月 29 日

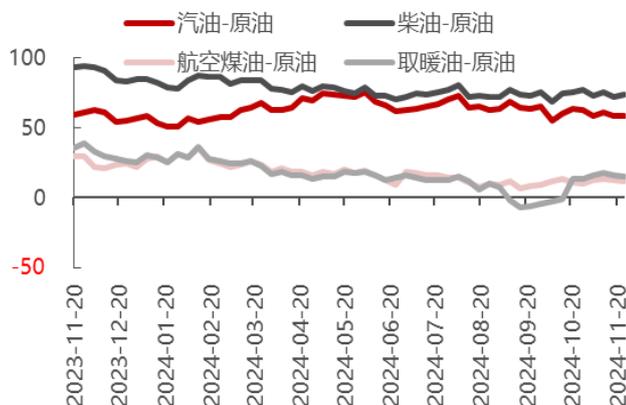
表10: 国内外期货现货炼油价差

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	11.75	13.39	-12.22%	13.10	-10.33%	15.02	-21.75%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	24.08	24.71	-2.54%	24.17	-0.37%	37.71	-36.15%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	58.62	58.50	0.22%	62.88	-6.77%	61.09	-4.03%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	74.29	72.06	3.09%	77.71	-4.40%	93.97	-20.95%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	12.09	12.76	-5.27%	9.88	22.38%	29.80	-59.44%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	15.66	15.82	-1.06%	13.66	14.65%	38.83	-59.68%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	4.75	5.74	-17.25%	5.85	-18.80%	9.90	-52.02%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	15.08	17.11	-11.86%	14.19	6.27%	24.05	-37.30%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	19.26	22.33	-13.73%	23.57	-18.27%	36.25	-46.86%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	8.81	9.77	-9.83%	9.38	-6.08%	12.28	-28.26%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	13.13	14.55	-9.76%	12.59	4.29%	18.33	-28.37%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	13.43	14.76	-9.01%	13.57	-1.03%	23.00	-41.61%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	72.20	67.96	6.25%	69.99	3.16%	86.87	-16.89%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	59.33	57.02	4.04%	59.94	-1.02%	69.81	-15.01%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

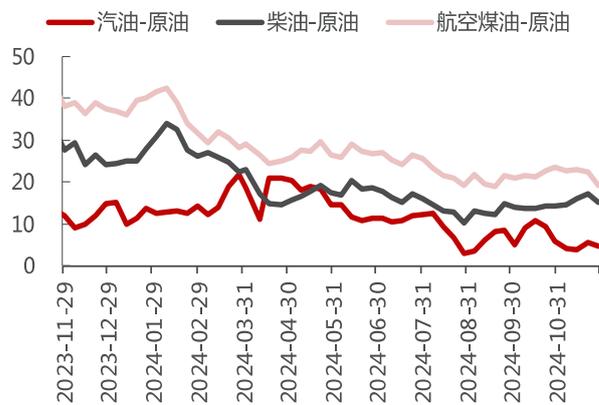
注: 1) 期货报价截至时间 11 月 29 日。2) 美国现货报价截至时间 11 月 25 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间 11 月 29 日; 国内报价截至时间 11 月 29 日

图46: 美国汽柴油和原油现货价差可扩大 (美元/桶)



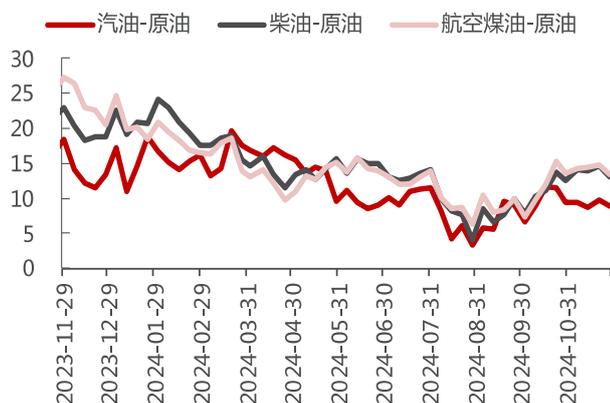
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图47: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)



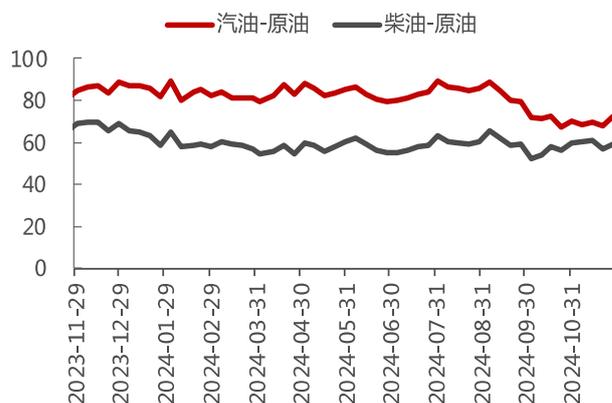
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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49: 中国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

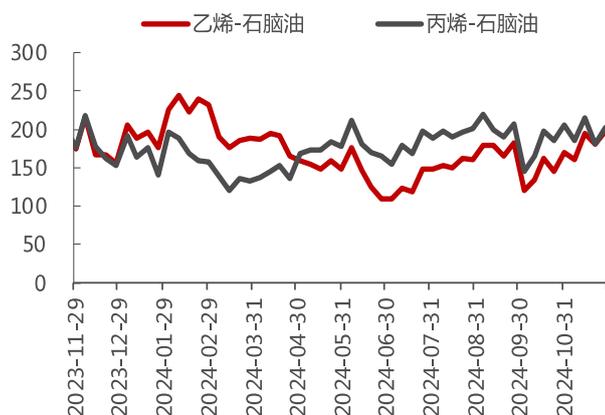
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

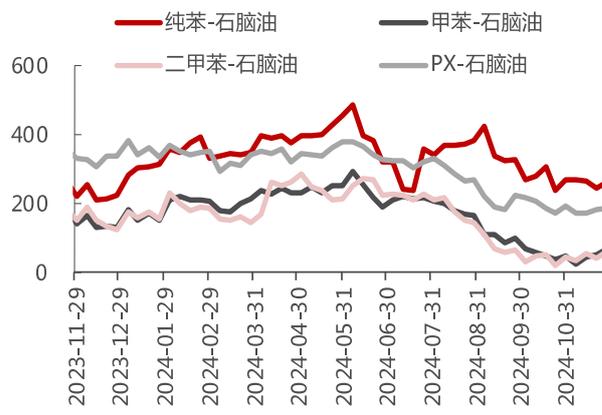
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	628	645	-2.68%	655	-4.14%	675	-7.04%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	850	-2.94%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	830	825	0.61%	860	-3.49%	851	-2.47%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	889	889	0.00%	922	-3.60%	895	-0.65%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	697	697	0.00%	704	-1.00%	815	-14.49%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	690	685	0.73%	700	-1.43%	827	-16.52%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	815	828	-1.57%	848	-3.89%	1007	-19.07%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价差								
乙烯-石脑油	美元/吨	198	180	9.57%	170	15.92%	175	12.86%
丙烯-石脑油	美元/吨	203	180	12.34%	205	-1.40%	176	15.06%
纯苯-石脑油	美元/吨	262	244	7.06%	268	-2.25%	220	18.94%
甲苯-石脑油	美元/吨	69	52	33.33%	49	41.19%	140	-50.54%
二甲苯-石脑油	美元/吨	63	40	55.28%	45	37.76%	152	-58.75%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	188	183	2.32%	193	-3.04%	332	-43.52%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 11 月 29 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: 甲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	628	645	-2.68%	655	-4.14%	675	-7.04%
PX	元/吨	7150	7300	-2.05%	7300	-2.05%	8300	-13.86%
PTA	元/吨	4735	4810	-1.56%	4850	-2.37%	5665	-16.42%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	850	-2.94%
MEG	元/吨	4670	4655	0.32%	4620	1.08%	4075	14.60%
FDY	元/吨	7300	7450	-2.01%	7650	-4.58%	8125	-10.15%
POY	元/吨	6750	6950	-2.88%	7050	-4.26%	7475	-9.70%
DTY	元/吨	8350	8500	-1.76%	8700	-4.02%	8800	-5.11%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	2611	2629	-0.67%	2636	-0.93%	3481	-24.98%
PTA-0.655*PX	元/吨	52	29	81.58%	69	-24.45%	229	-77.35%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1090	1069	1.96%	1093	-0.33%	434	151.28%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1640	1731	-5.23%	1908	-14.05%	1868	-12.18%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1090	1231	-11.42%	1308	-16.67%	1218	-10.47%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2690	2781	-3.26%	2958	-9.06%	2543	5.80%

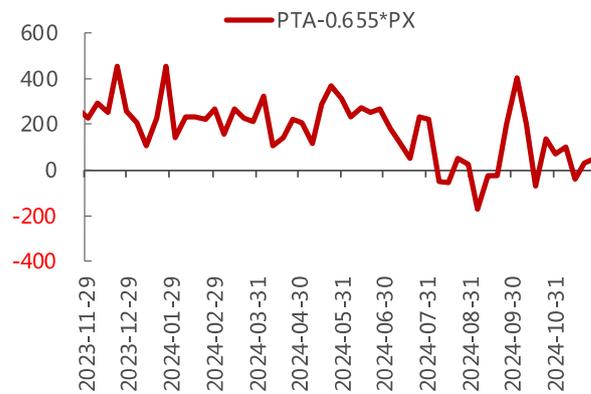
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 11 月 29 日)

图52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)



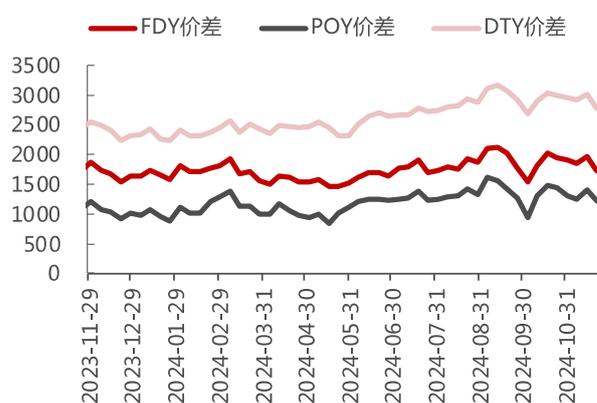
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图55: 涤纶长丝价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.4 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
PP	元/吨	7910	7930	-0.25%	7815	1.22%	7600	4.08%
环氧丙烷	元/吨	8513	8618	-1.22%	8663	-1.73%	9430	-9.73%
丙烯腈	元/吨	9650	9425	2.39%	8825	9.35%	10100	-4.46%
丙烯酸	元/吨	6675	6800	-1.84%	6650	0.38%	6100	9.43%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	945	1060	-10.85%	910	3.85%	520	81.73%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3080	3259	-5.50%	3277	-6.01%	3908	-21.18%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1989	1868	6.45%	1230	61.73%	2312	-13.99%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1242	1441	-13.81%	1264	-1.72%	578	115.08%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 11 月 29 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*丙烯的价差较上周收窄 (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: 本周其他石化子板块涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周东方盛虹涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周渤海化学跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	12
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (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缩 (元/吨)	13
图 13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)	14
图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (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 10 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	14
图 17: 俄罗斯 10 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: 10 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上升 (万桶/日)	16
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	16
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升	16
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (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上升 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	18
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	18
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 39: 美国海运进口原油环比上升 (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上升 (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: 欧盟储气率较上周下降	20
图 46: 美国汽柴油和原油现货价差可扩大 (美元/桶)	22
图 47: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 48: 新加坡柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	22
图 49: 中国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 50: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)	23
图 51: 甲苯和石脑油价差扩大 (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 价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	24

图 55: 涤纶长丝价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 56: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (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: 10 月 OPEC 原油产量月环比上升	15
表 5: 炼油需求	15
表 6: 美国石油产品消费量	17
表 7: 美国原油和石油产品库存	17
表 8: 天然气供需和库存	20
表 9: 国内外成品油期现货价格	21
表 10: 国内外期现货炼油价差	21
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	22
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	23
表 13: C3 产业链产品价格和价差	24

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026