



2025 年 03 月 17 日

行业周报

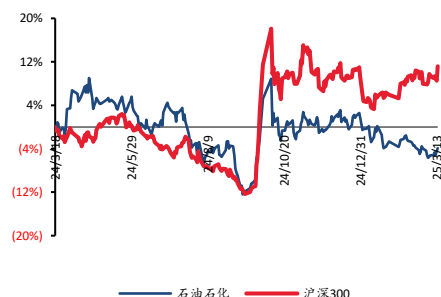
看好/首次

石油石化

石油石化

## 石化周报（3/10-3/17）：海外天然气价格明显增长

## ■ 走势比较



## 相关研究报告

证券分析师：白骏天

E-MAIL: baijt@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522110001

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

## 报告摘要

## 1. 重点行业和产品情况跟踪

受拉尼娜及欧美天然气消费量增长影响，天然气价格反季节上涨。2025 年以来欧盟天然气消费量同比增长 38.66%，欧盟天然气库存同比下降 39.27%，并且 2025 年以来美国天然气表观消费量也同比增长 18.5%，使得美国和欧洲天然气价格明显增长。本周国内 LNG 出厂价格指数为 4557 元/吨，比上周下降 3.06%，比去年同期增长 8.68%。本周 NYMEX 天然气期货价格为 4.09 美元/百万英热单位，比上周下降 1.82%，比去年同期大幅增长 133.26%。

本周国际油价结束下行，小幅上涨 0.28%。今年以来，布伦特油价均值同比下跌，跌幅为 6.46%。本周数据显示，本周数据显示，上周美国商业原油库存环比增长 0.33%，同比下降 2.63%；上周美国原油产量为 1357.5 万桶/天，比去年同期增长 38 万桶/天，增幅为 2.84%。

本周数据显示，上周美国主要盆地活跃原油钻机数量为 402 部，环比减少 2 部；比四周前增加 2 部；比一年前减少 25 部。上周美国活跃压裂车队数量为 212 支，环比上涨 0.95%；比四周前上涨 4.43%；比一年前下跌 21.19%。

受经济情况、行业变化及能源替代影响，成品油价差维持低位，山东地炼开工率维持低位。国内经济情况影响成品油消费，叠加天然气重卡及新能源乘用车对成品油的替代，成品油价差维持低位。

## 2. 核心观点

**天然气：**受俄乌等地缘变化的影响以及欧洲天然气旺盛消费的带动，天然气价格反季节升高。

**风险提示：**下游需求不及预期、国际油气价格大幅变化、宏观环境大幅变化等。

## 目录

一、 细分领域跟踪 .....	4
（一） 天然气价格上涨 .....	4
（二） 原油价格下行 .....	5
（三） 成品油价差及地炼开工率维持底部 .....	7
（四） 化学纤维价格维持 .....	8
（五） 钾肥价格上涨后维持 .....	10
二、 行情表现 .....	11
（一） 行情表现 .....	11
（二） 行业内个股涨跌幅情况 .....	12
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪 .....	14
（一） 重点公司公告 .....	14
（二） 行业要闻 .....	14
四、 主要下游消费领域数据变化 .....	16
五、 重点标的 .....	17

## 图表目录

图表 1: 中国 LNG 出厂价格 .....	4
图表 2: 美国 NYMEX 天然气期货价格 .....	4
图表 3: 美国天然气库存 .....	5
图表 4: 美国天然气消费量 .....	5
图表 5: 欧盟天然气消费量 .....	5
图表 6: 欧盟天然气库存 .....	5
图表 7: 布伦特油价 .....	6
图表 8: 美国商业原油库存 .....	6
图表 9: 欧盟 15 国原油库存 .....	6
图表 10: 美国原油产量 .....	6
图表 11: 北美活跃压裂车队数 .....	7
图表 12: 美国主要盆地原油钻机数 .....	7
图表 13: 美国炼厂开工率 .....	8
图表 14: 山东地炼开工率 .....	8
图表 15: 美国汽油表观消费量 .....	8
图表 16: 美国汽油与原油的裂解价差 .....	8
图表 17: 主要纤维价格走势 .....	9
图表 18: 涤纶长丝库存天数 .....	9
图表 19: 涤纶长丝开工率 .....	9
图表 20: 盛泽地区坯布库存天数 .....	9
图表 21: 国内钾肥现货价格 .....	10
图表 22: 青海盐湖 57% 粉氯化钾价格 .....	10
图表 23: 我国钾肥主要港口库存 .....	10
图表 24: 我国进口老挝氯化钾数量 .....	10
图表 25: 本周中信一级子行业涨跌幅 .....	11
图表 26: 本周石化下属子行业涨跌幅 .....	12
图表 27: 石化板块个股市场表现 .....	13
图表 28: 重点公司公告 .....	14
图表 29: 国内燃油车销量 .....	16
图表 30: 高速货车通行量 .....	16
图表 31: 航班数量 .....	16
图表 32: 轻纺城成交量 .....	16

## 一、细分领域跟踪

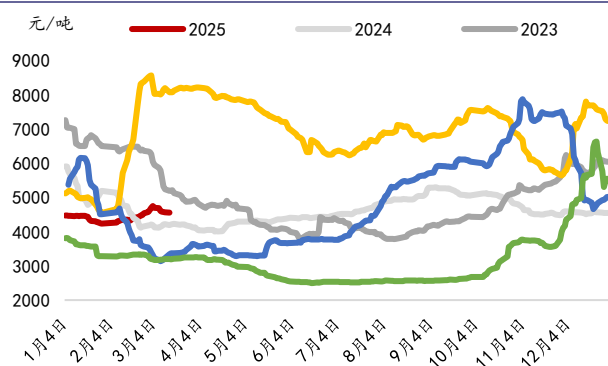
### (一) 天然气价格上涨

本周 (3/10-3/16), 国内 LNG 出厂价格指数为 4557 元/吨, 比上周下降-3.06%, 比去年同期增长 8.68%。本周 NYMEX 天然气期货价格为 4.09 美元/百万英热单位, 比上周下降-1.82%, 比去年同期大幅增长 133.26%。本周日本 LNG 到岸价格为 13.25 美元/百万英热单位, 比上周价格下降-4.01%, 比去年同期增长 50.67%。本周 IPE 英国天然气期货价格为 103.76 便士/色姆, 比上周价格增长 4.80%, 比去年同期增长 57.52%。

本周数据显示, 上周美国天然气库存环比下降, 降幅为-3.52%, 比去年同期下降-27.25%。今年以来, 美国天然气消费量同比增长, 增幅为 17.20%。

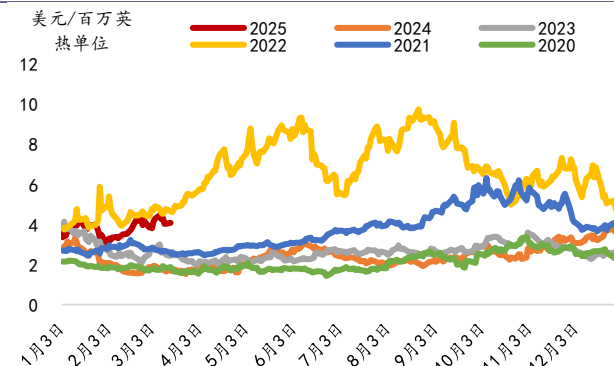
本周欧盟天然气库存环比下降, 降幅为-4.05%, 比去年同期下降-40.87%。今年以来欧盟天然气消费量同比增长, 增幅为 37.35%。

图表1: 中国 LNG 出厂价格



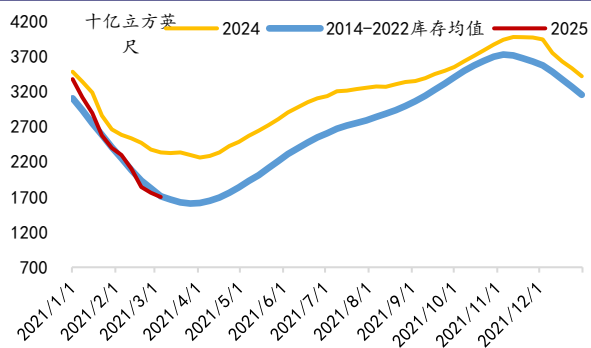
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表2: 美国 NYMEX 天然气期货价格



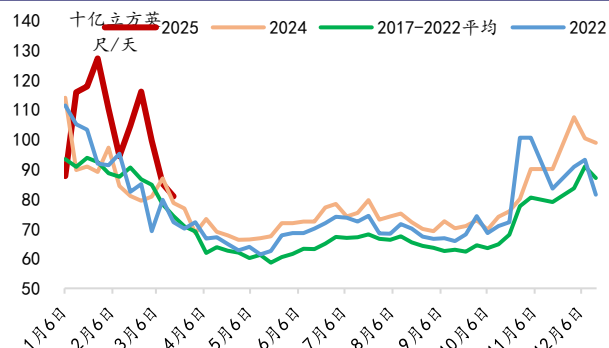
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表3: 美国天然气库存



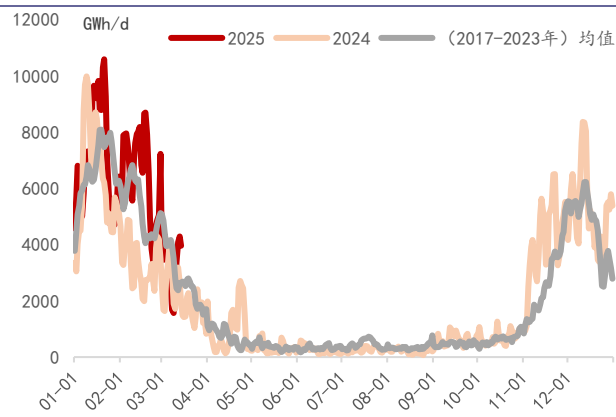
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表4: 美国天然气消费量



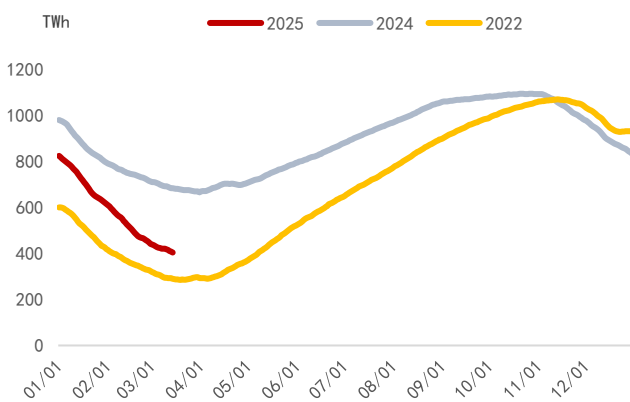
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表5: 欧盟天然气消费量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表6: 欧盟天然气库存



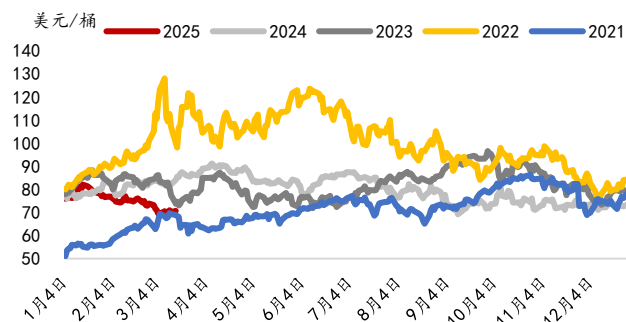
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

## (二) 原油价格下行

本周 (3/10-3/16), 布伦特油价上涨 0.28%, 今年以来, 布伦特油价均值同比下跌, 跌幅为-6.46%。本周数据显示, 上周美国商业原油库存环比增长 0.33%, 同比下降-2.63%。上周美国原油产量为 1357.5 万桶/天, 比去年同期增长 38 万桶/天, 增幅为 2.84%。

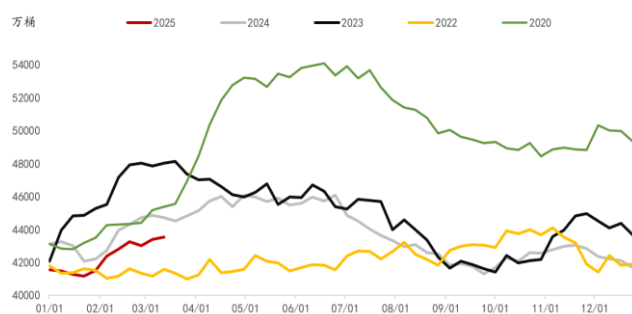
上周美国主要盆地活跃原油钻机数量为 402 部, 环比减少-2 部; 比四周前上涨 2 部; 比一年前下跌-25 部。上周美国活跃压裂车队数量为 212 支, 环比上涨 0.95%; 比四周前上涨 4.43%; 比一年前下跌-21.19%。

图表7: 布伦特油价



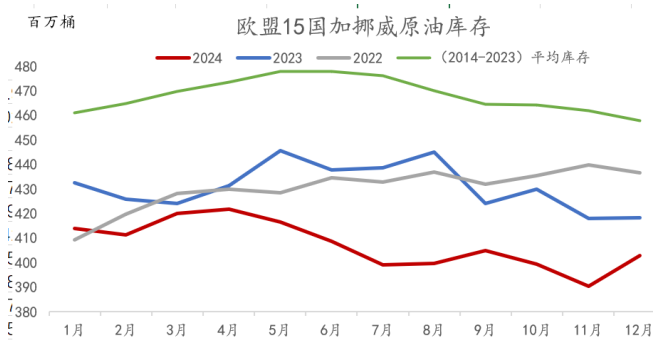
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表8: 美国商业原油库存



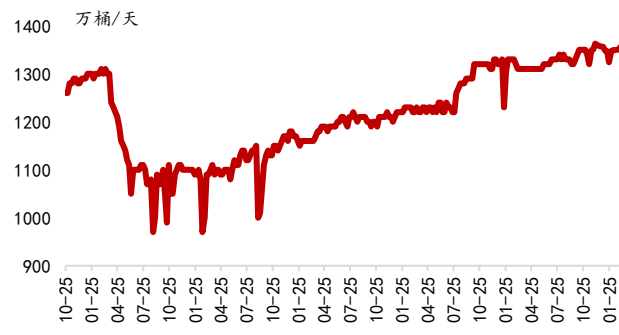
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表9: 欧盟 15 国原油库存



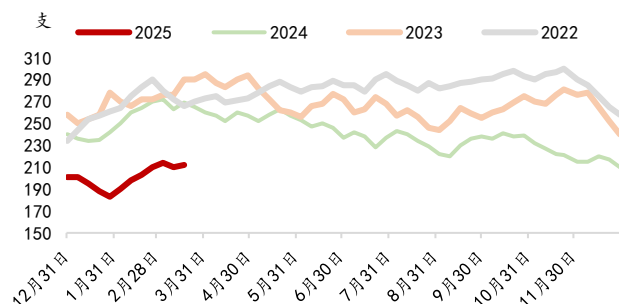
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表10: 美国原油产量



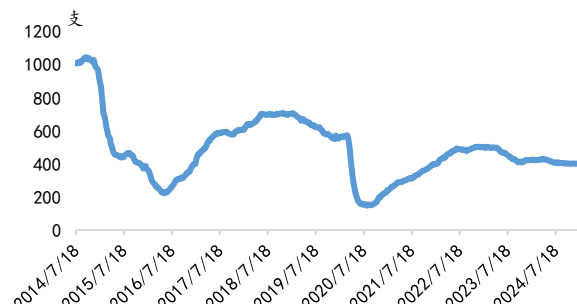
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表11: 北美活跃压裂车队数



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表12: 美国主要盆地原油钻机数



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

### (三) 成品油价差及地炼开工率维持底部

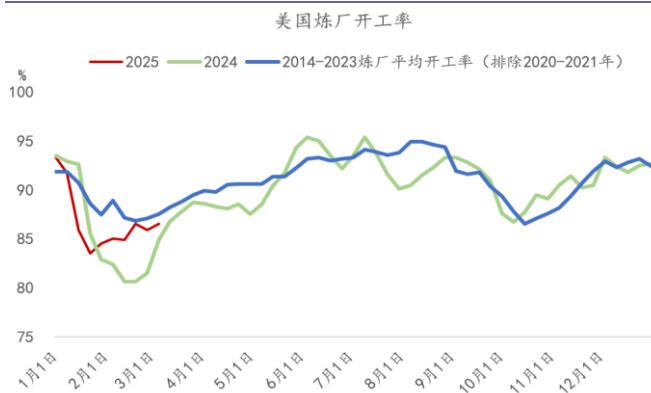
本周 (3/10-3/16), 山东地炼开工率为 52%, 环比上涨, 涨幅为 1.04 个百分点; 比四周前上涨, 涨幅为 0.46 个百分点; 比一年前下跌, 跌幅为-6.48 个百分点。

本周发布数据显示, 上周美国炼厂开工率为 87%, 今年以来平均上涨 1.03 个百分点, 环比上涨 0.60 个百分点; 比四周前上涨 1.50 个百分点; 比一年前下跌-0.30 个百分点。

本周发布的数据显示, 上周美国汽油表观消费量为 974.0 万桶/天, 今年以来平均消费量同比上涨 1.91%。

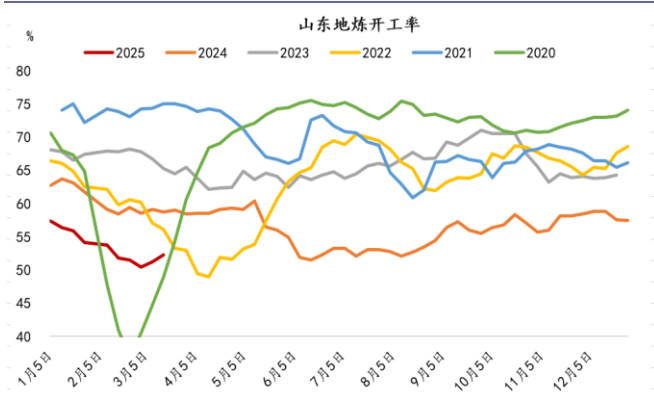
本周发布数据显示, 上周美国汽油裂解价差为 23.1 美元/桶, 今年以来平均裂解价差同比下跌-22.98%。

图表13: 美国炼厂开工率



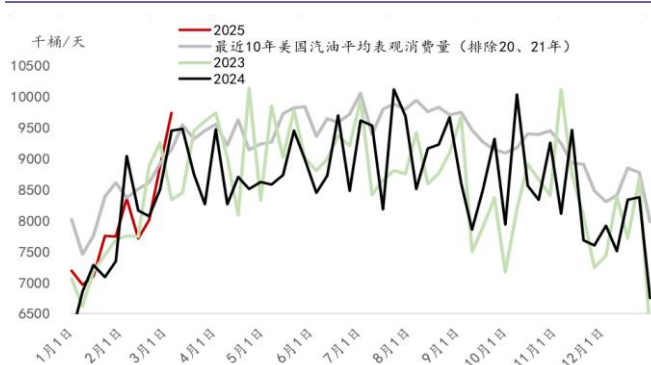
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表14: 山东地炼开工率



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表15: 美国汽油表观消费量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表16: 美国汽油与原油的裂解价差



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

## (四) 化学纤维价格维持

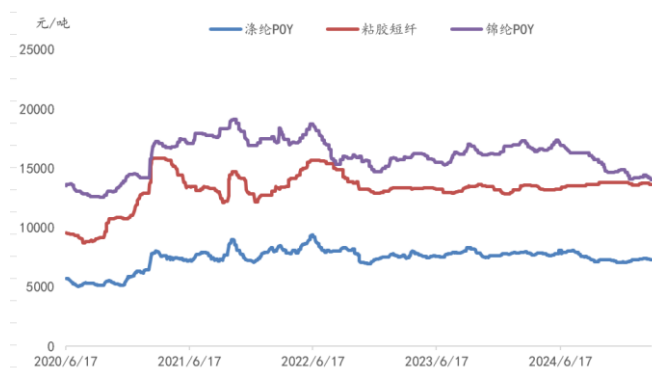
本周涤纶价格为 7288 元/吨, 环比跌幅为-0.87%; 比四周前价格跌幅为-0.87%; 比一年前价格跌幅为-7.05%。本周粘胶短纤价格为 13600 元/吨, 环比 0.00%; 比四周前跌幅为-0.87%; 比一年前涨幅为 0.29%。本周锦纶价格为 14025 元/吨, 环比跌幅为-1.06%; 比四周前跌幅为-1.75%; 比一年前跌幅为-16.52%。



本周江浙地区涤纶长丝库存天数为 22.6 天, 今年以来平均库存天数同比下降-35.95%。

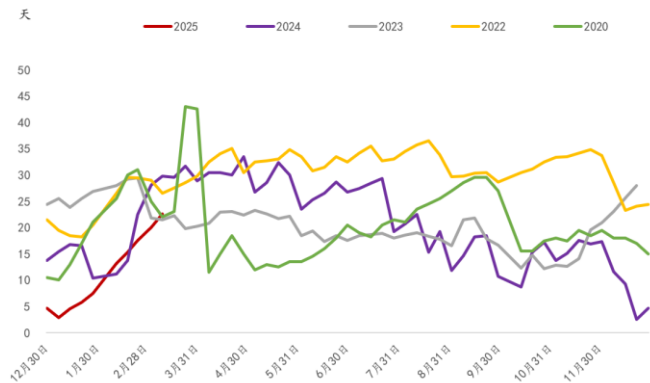
本周江浙地区涤纶长丝织机开工率为 59.99%, 今年以来平均开工率同比下降-8.96%。

图表17: 主要纤维价格走势



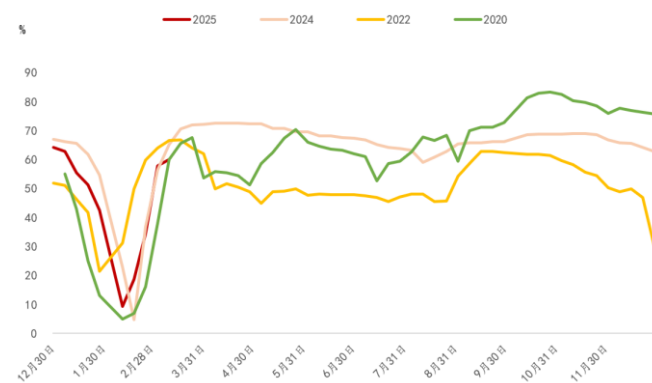
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表18: 涤纶长丝库存天数



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表19: 涤纶长丝开工率



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表20: 盛泽地区坯布库存天数

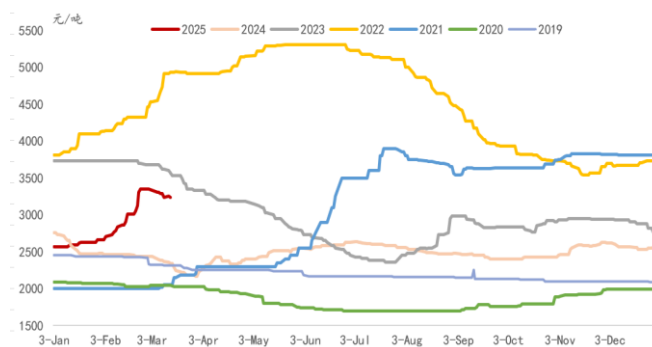


资料来源: iFind, 太平洋证券整理

## (五) 钾肥价格上涨后维持

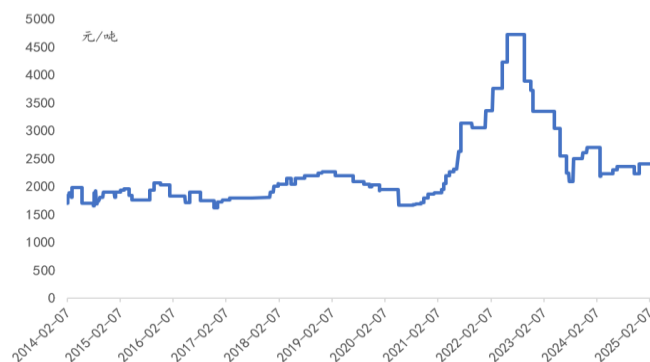
钾肥: 本周(3/10-3/16), 国内钾肥现货价格为 3240 元/吨, 今年以来平均价格同比上涨 16.05%;  
本周青海盐湖 57% 粉氯化钾价格为 2650 元/吨, 今年以来平均价格同比下跌-6.27%。  
本周钾肥主要港口库存为 278.0 万吨, 今年以来平均库存同比下跌-21.85%。

图表21: 国内钾肥现货价格



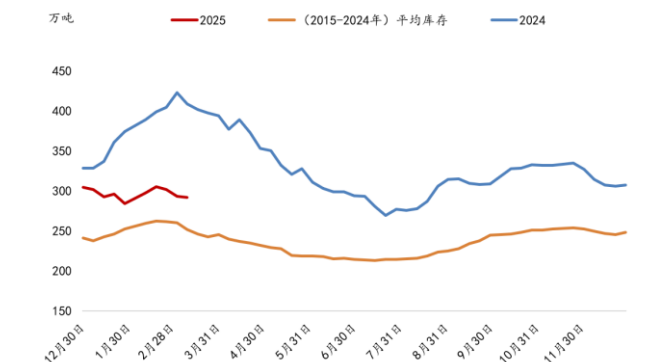
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表22: 青海盐湖 57% 粉氯化钾价格



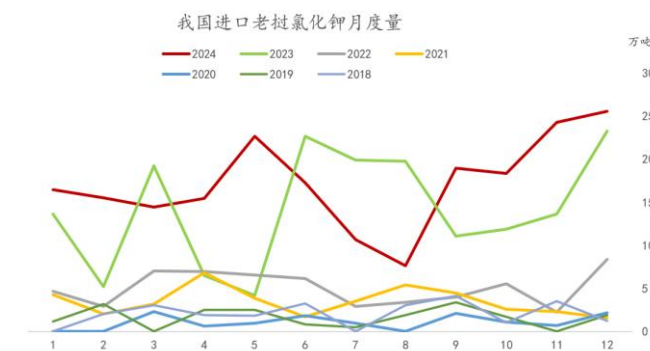
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表23: 我国钾肥主要港口库存



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表24: 我国进口老挝氯化钾数量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

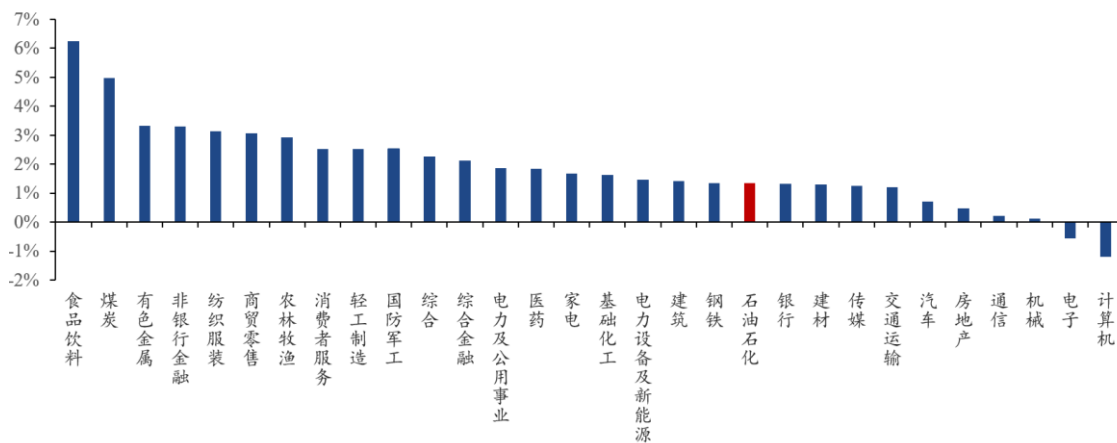
## 二、 行情表现

### (一) 行情表现

本周石油化工板块上涨，涨幅为 1.34%，沪深 300 指数上涨 1.59%，在 30 个中信一级行业中排名第 20 位。

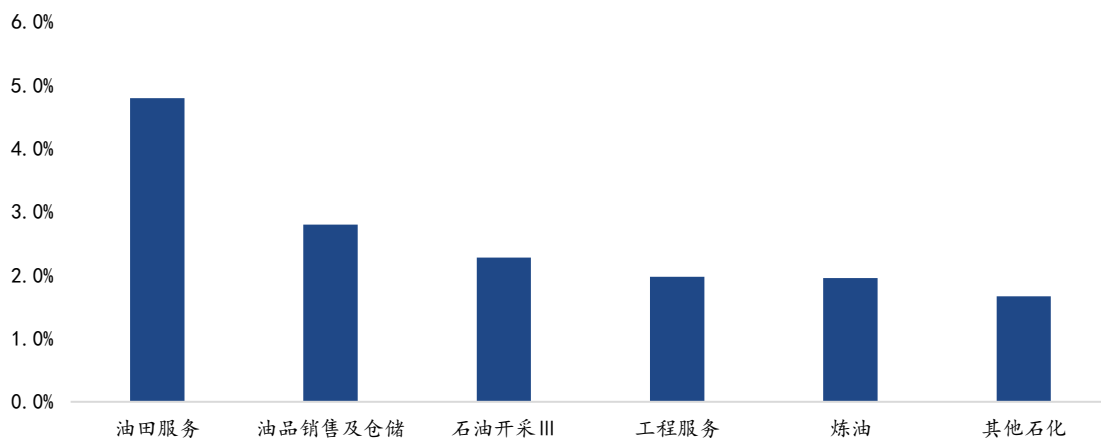
从 6 个石化子行业来看，涨幅较大的子版块是油田服务(+4.79%)。

图表25：本周中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表26：本周石化下属子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

## （二）行业内个股涨跌幅情况

本周（3/10-3/16）中信石化行业下，共有 44 家公司上涨，12 家公司下跌，涨幅前五的股票分别为：科力股份上涨 10.10%、\*ST 海越上涨 8.52%、蒙泰高新上涨 8.31%、统一股份上涨 7.84%、宝利国际上涨 7.44%；跌幅前五的股票分别为：东方盛虹下跌-4.90%、三联虹普下跌-2.65%、新凤鸣下跌-2.23%、博汇股份下跌-2.10%、桐昆股份下跌-1.63%。

图表27: 石化板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	市盈率 PE (TTM)
本周涨跌幅前十				
科力股份	10.10	12.39	112.53	45.84
*ST 海越	8.52	6.09	3.86	-5.32
蒙泰高新	8.31	11.48	15.32	-78.54
统一股份	7.84	1.96	101.24	138.14
宝利国际	7.44	6.13	16.49	-96.20
洪田股份	7.16	23.40	17.74	30.88
杰瑞股份	7.14	4.63	8.21	14.61
海油工程	7.01	4.91	5.87	11.38
宝莫股份	6.07	4.13	12.00	92.75
惠博普	5.86	1.61	8.00	-42.07
本周涨跌幅后十				
东方盛虹	-4.90	-1.19	0.80	-18.85
三联虹普	-2.65	10.68	32.74	19.70
新凤鸣	-2.23	-5.33	2.36	19.67
博汇股份	-2.10	9.93	16.75	-4.42
桐昆股份	-1.63	-4.95	5.82	32.11
东华能源	-1.00	-6.17	4.20	93.09
博迈科	-0.77	5.66	9.34	37.97
恒逸石化	-0.32	-1.44	3.05	48.69
润贝航科	-0.31	5.05	26.05	30.76
荣盛石化	-0.23	-0.68	1.04	45.71

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

### 三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

#### (一) 重点公司公告

图表28: 重点公司公告

*ST 海越	海越能源集团股份有限公司为原告, 就供油进销差价, 诉讼中石油浙江分公司, 涉诉金额为人民币 5,183.05 万元。
准油股份	公司审议了《关于 2025 年度投资预算的议案》。2025 年公司拟进行经营性投资 (第一类投资) 共计 12,872.76 万元, 包括更新项目 10,281.98 万元、新投项目 2,590.78 万元
博迈科	公司与氢能一期基金合伙人就缩减基金出资规模、调整合伙人出资结构达成一致, 基金规模由 67,444 万元缩减至 55,802 万元, 减少的出资不再缴纳, 调整合伙人出资结构。
中曼石油	公司实际控制人、董事长李春第先生拟调整增持计划, 明确增持主体为中曼控股, 增持金额拟调整为“不低于人民币 18,000 万元, 不超过人民币 36,000 万元 (含前次已增持金额)。且本公告披露之日起至 2025 年 7 月 17 日前增持金额不低于人民币 2,500 万元。”增持资金来源调整为“通过自有资金和股票增持专项贷款增持股份。
蓝焰控股	2025 年 3 月 12 日, 山西蓝焰煤层气集团有限责任公司收到政府补助资金 14697 万元, 本期确认损益 13484 万元。

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

#### (二) 行业要闻

##### 【美国拟取消战略石油储备 (SPR) 的出售计划】

金十数据 3 月 11 日讯, 美国能源部长赖特周一表示, 他正计划与国会合作, 取消此前战略石油储备 (SPR) 的出售计划, 作为解决低库存问题的一种方式之一。美国国会已授权从全球最大的紧急原油储备中出售约 1 亿桶原油, 其中在 2026-2027 财年将出售 700 万桶, 并在 2031 年之前进一步出售。赖特在接受采访时表示, 重新补充储备将需要 5 到 7 年的时间和 200 亿美元。美国前总统拜登出售了近 3 亿桶战略石油储备, 其中包括在 2022 年俄乌冲突后有史以来最大的销售。赖特称, 由于持续的维护问题, 补充储备比出售储备需要更多的时间。(金十数据)

##### 【能源局发布《2025 年能源行业标准计划立项指南》】

为深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神, 认真落实《中华人民共和国能源法》和《国家标准化发展纲要》, 进一步提升能源行业标准立项工作的计划性、导向性, 根据国家能源局标准化工作安排, 我们组织编制了《2025 年能源行业标准计划立项指南》。(中国能源局)

##### 【华北石化公司 20 万吨/年 CCUS 项目正式开工建设】

3月6日,华北石化公司20万吨/年二氧化碳捕集利用(CCUS)项目正式开工建设。华北石化20万吨/年CCUS项目是践行集团公司“绿色低碳”发展战略的重要举措,也是炼化与新材料分公司二氧化碳捕集减碳的示范项目。该项目以制氢装置中变气为原料,采用西南化工研究院的V-PSA工艺,生产浓度大于99%的工业级二氧化碳产品,供给华北油田公司用于埋藏驱油。项目包括20万吨/年二氧化碳捕集装置、2000立方米球罐区、装车场等设施。(中国石油网)

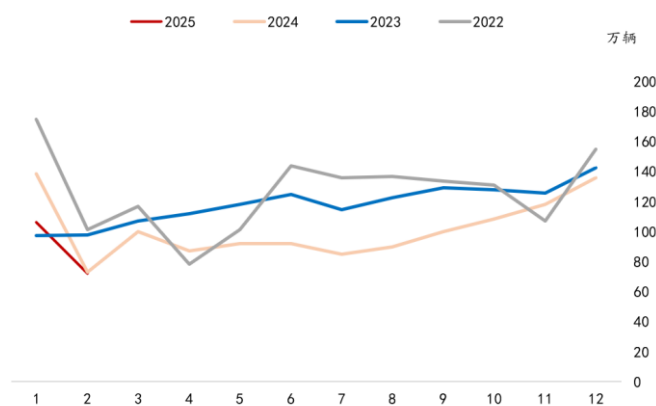
**【乌克兰接受美国提议,愿立即实施为期30天临时停火】**

当地时间3月11日,乌克兰总统办公室主任叶尔马克表示,乌克兰愿意接受美国的建议,立即实行为期30天的临时停火。叶尔马克说,下周将在技术专家层面上开始讨论30天停火事宜。(央视新闻客户端)

#### 四、主要下游消费领域数据变化

2025 年 2 月，国内燃油车销量同比下降 1.3%。本周高速公路通行货车量减少-0.03%，今年以来通行量均值同比增长，增幅为 4.50%。本周国内航班架次为增长 2.96%，今年以来国内航班架次均值同比增长，增幅为 1.05%。本周中国轻纺城成交量为 882 万米，今年以来平均成交量同比上涨 28.79%。

图表29：国内燃油车销量



资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表30：高速货车通行量



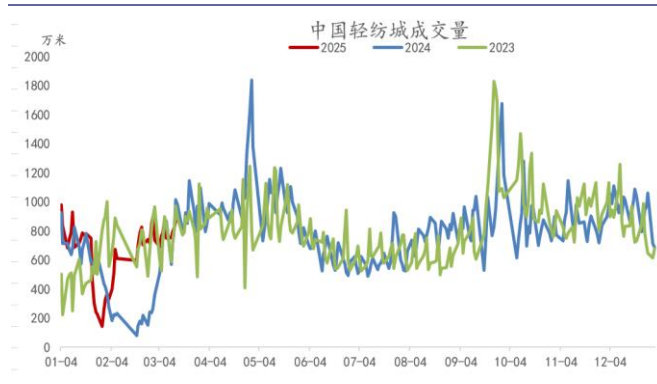
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表31：航班数量



资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表32：轻纺城成交量



资料来源：ifind，太平洋证券整理



## 五、重点标的

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	2025/03/16

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上;

中性: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间;

看淡: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上;

增持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。