

## 关注 OPEC+ 补偿减产和美国制裁情况

2025 年 03 月 23 日

➤ **OPEC+ 发布补偿减产计划, 减产量 18.9~43.5 万桶/日。**3 月 20 日, OPEC+ 发布此前声明的补偿减产的具体计划, 补偿减产持续时间为 16 个月——从 2025 年 3 月至 2026 年 6 月, 减产量为 18.9~43.5 万桶/日, 其中, 减产主力国家为持续 16 个月计划减产超过 10 万桶/日的伊拉克、持续 16 个月计划减产 3~9 万桶/日的哈萨克斯坦、持续 15 个月计划减产 0.5~6 万桶/日的阿联酋、25 年二三季度计划减产 5~18 万桶/日的俄罗斯, 其他有少量减产计划的国家还包括科威特、沙特、阿曼。从历史来看, 阿联酋和哈萨克斯坦对于非全体性的补偿减产的执行力度较小, 伊拉克过往的减产执行率整体较好、从 23 年末才开始超产较多; 俄罗斯在俄乌冲突前和 24 年虽也有超产, 但是超产量存在明显减小的过程; 此外, 据汇通财经最新消息, 哈萨克斯坦 3 月 1 日至 16 日的原油平均日产量为 186 万桶, 超出 OPEC+ 配额近 40 万桶, 且 2 月哈萨克斯坦能源部曾称, 2025 年哈国计划原油产量增速 9.7%; 因此, 综合来看, 我们认为 OPEC+ 进行补偿减产的力度可能较小, 若 OPEC+ 能有效进行补偿减产, 将对原油供给的增加有较大缓解。

➤ **美国发布对伊朗的第四轮制裁, 伊朗石油出口或将下降。**3 月 20 日, 美国发布了对伊朗的第四轮制裁, 包含 12 家实体, 并将 8 艘船只列为被冻结的财产, 称这些船只负责运送数百万桶伊朗石油, 其中, 制裁对象包括亚洲一家独立炼油厂。2025 年 2 月伊朗原油出口量为 183 万桶/日, 月环比增加 35 万桶/日, 目前数据来看, 伊朗的原油出口还没有受到明显的影响, 若参考 2018~2019 年的情况, 后续随着美国对伊朗的制裁不断加强, 伊朗的原油产量和出口或将下降。

➤ **美元指数上升; 布油价格上涨; 东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至 3 月 21 日, 美元指数收于 104.16, 周环比+0.41 个百分点。1) **原油:** 布伦特原油期货结算价为 72.16 美元/桶, 周环比+2.24%; WTI 期货结算价为 68.28 美元/桶, 周环比+1.64%。2) **天然气:** NYMEX 天然气期货收盘价为 3.96 美元/百万英热单位, 周环比-3.06%; 亨利港/纽约天然气现货价格为 3.95/3.40 美元/百万英热单位, 周环比+0.64%/+20.56%; 东北亚 LNG 到岸价格为 13.85 美元/百万英热, 周环比+4.51%。

➤ **美国原油产量稳定, 炼油厂日加工量下降。**截至 3 月 14 日, 美国原油产量 1357 万桶/日, 周环比基本持平; 美国炼油厂日加工量为 1566 万桶/日, 周环比-5 万桶/日; 炼厂开工率 86.9%, 周环比+0.4pct。

➤ **投资建议:** 我们推荐以下两条主线: 1) 油价有底, 石油企业业绩确定性高, 叠加高分红特点, 估值有望提升, 建议关注产量持续增长且桶油成本低的中国海油、抗风险能力强且资源量优势强的中国石油、高分红一体化公司中国石化; 2) 国内鼓励油气增储上产, 建议关注产量处于成长期的新天然气、中曼石油。

➤ **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	
600938.SH	中国海油	26.08	2.60	3.09	3.07	10	8	8	推荐
601857.SH	中国石油	7.96	0.88	0.94	0.95	9	8	8	推荐
600028.SH	中国石化	5.81	0.50	0.44	0.46	12	13	13	推荐
603393.SH	新天然气	29.79	2.47	3.10	3.74	12	10	8	推荐
603619.SH	中曼石油	18.55	1.75	1.98	2.63	11	9	7	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2025 年 3 月 21 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: lujiaqi@mszq.com

### 相关研究

- 1.石化周报: IEA 预计 25 年供给过剩, 地缘形势未稳致油价震荡-2025/03/15
- 2.石化周报: OPEC+ 按期增产, 后续关注补偿减产情况-2025/03/08
- 3.石化周报: 市场观望情绪为主, 油价窄幅震荡-2025/03/01
- 4.石化周报: 地缘形势多变, 油价受情绪影响-2025/02/22
- 5.石化周报: 供需面短期偏紧, 当前油价受地缘形势主导-2025/02/15

# 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>5</b>
2.1 板块表现	5
2.2 上市公司表现	6
<b>3 本周行业动态</b>	<b>7</b>
<b>4 本周公司动态</b>	<b>11</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>14</b>
5.1 油气价格表现	14
5.2 原油供给	16
5.3 原油需求	17
5.4 原油库存	19
5.5 原油进出口	21
5.6 天然气供需情况	22
5.7 炼化产品价格和价差表现	23
<b>6 风险提示</b>	<b>28</b>
<b>插图目录</b>	<b>29</b>
<b>表格目录</b>	<b>30</b>

## 1 本周观点

**OPEC+发布补偿减产计划，减产量18.9~43.5万桶/日。**3月20日，OPEC+发布此前声明的补偿减产的具体计划，补偿减产持续时间为16个月——从2025年3月至2026年6月，减产量为18.9~43.5万桶/日，其中，减产主力国家为持续16个月计划减产超过10万桶/日的伊拉克、持续16个月计划减产3~9万桶/日的哈萨克斯坦、持续15个月计划减产0.5~6万桶/日的阿联酋、25年二三季度计划减产5~18万桶/日的俄罗斯，其他有少量减产计划的国家还包括科威特、沙特、阿曼。从历史来看，阿联酋和哈萨克斯坦对于非全体性的补偿减产的执行力度较小，伊拉克过往的减产执行率整体较好、从23年末才开始超产较多，俄罗斯在俄乌冲突前和24年虽也有超产，但是超产量存在明显减小的过程；此外，据汇通财经最新消息，哈萨克斯坦3月1日至16日的原油平均日产量为186万桶，超出OPEC+配额近40万桶，且2月哈萨克斯坦能源部曾称，2025年哈国计划原油产量增速9.7%；因此，综合来看，我们认为OPEC+进行补偿减产的力度可能较小，若OPEC+能有效进行补偿减产，将对原油供给的增加有较大缓解。

**美国发布对伊朗的第四轮制裁，伊朗石油出口或将下降。**3月20日，美国发布了对伊朗的第四轮制裁，包含12家实体，并将8艘船只列为被冻结的财产，称这些船只负责运送数百万桶伊朗石油，其中，制裁对象包括亚洲一家独立炼油厂。2025年2月伊朗原油出口量为183万桶/日，月环比增加35万桶/日，目前数据来看，伊朗的原油出口还没有受到明显的影响，若参考2018~2019年的情况，后续随着美国对伊朗的制裁不断加强，伊朗的原油产量和出口或将下降。

**美元指数上升；布油价格上涨；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至3月21日，美元指数收于104.16，周环比+0.41个百分点。1) 原油方面，布伦特原油期货结算价为72.16美元/桶，周环比+2.24%；WTI期货结算价为68.28美元/桶，周环比+1.64%。2) 天然气方面，NYMEX天然气期货收盘价为3.96美元/百万英热单位，周环比-3.06%；亨利港/纽约天然气现货价格为3.95/3.40美元/百万英热单位，周环比+0.64%/+20.56%；东北亚LNG到岸价格为13.85美元/百万英热，周环比+4.51%。

**美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**截至3月14日，1) 原油方面，美国原油产量1357万桶/日，周环比基本持平。2) 成品油方面，美国炼油厂日加工量为1566万桶/日，周环比-5万桶/日；炼厂开工率86.9%，周环比+0.4pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为962/174/461万桶/日，周环比+7/+10/+15万桶/日。

**美国原油库存上升，汽油库存下降。**截至3月14日，1) 原油方面，美国战略原油储备39586万桶，周环比+28万桶；商业原油库存43697万桶，周环比+175万桶。2) 成品油方面，车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为24057/4317/11478万桶，周环比-53/-97/-281万桶。

**欧盟储气率下降。**截至3月20日，欧盟储气率为33.87%，较上周-1.67pct。

**烯烃价差收窄，涤纶长丝价差收窄。**截至3月21日，1) 炼油板块，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.20/2.21美元/加仑，周环比变化+2.18%/+3.51%，和WTI期货结算价差分别为24.02/24.53美元/桶，周环比变化+3.76%/+9.10%。2) 化工板块，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为221/196/94美元/吨，较上周变化-1.56%/-6.46%/+1.62%；FDY/POY/DTY价差为1574/1289/2574元/吨，变化-4.92%/-3.11%/-3.07%。

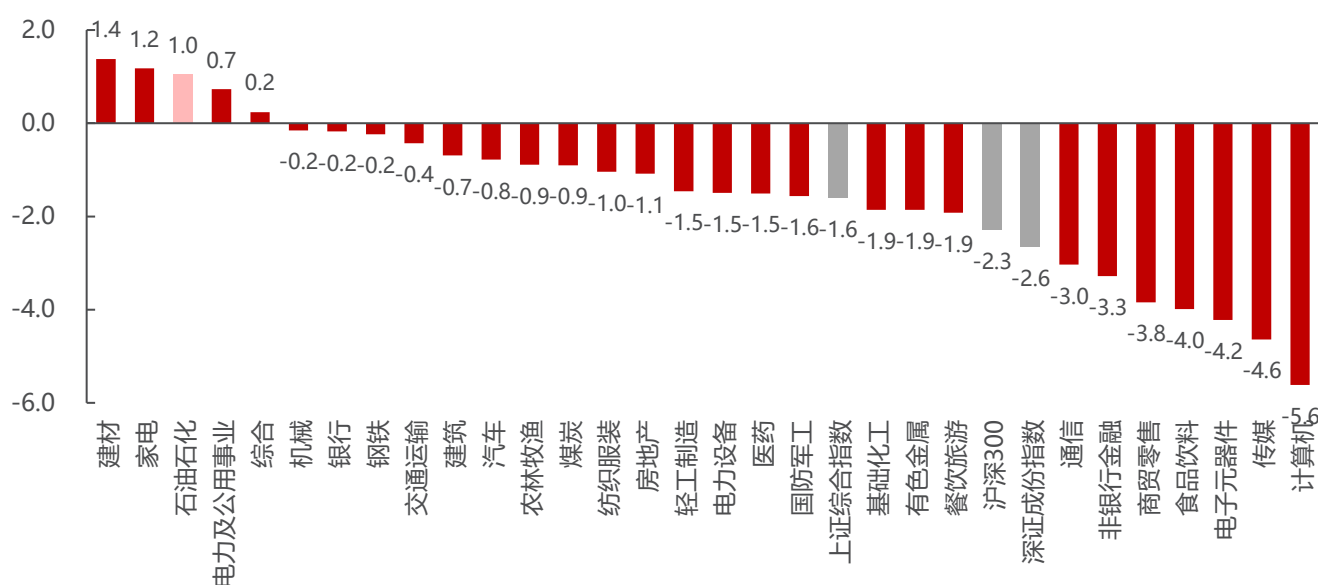
**投资建议：**我们推荐以下两条主线：1) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注产量持续增长且桶油成本低的中国海油、抗风险能力强且资源量优势强的中国石油、高分红一体化公司中国石化；2) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的新天然气、中曼石油。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至3月21日，本周中信石油石化板块上涨1.0%，沪深300下跌2.3%，上证综指下跌1.6%，深证成指下跌2.6%。

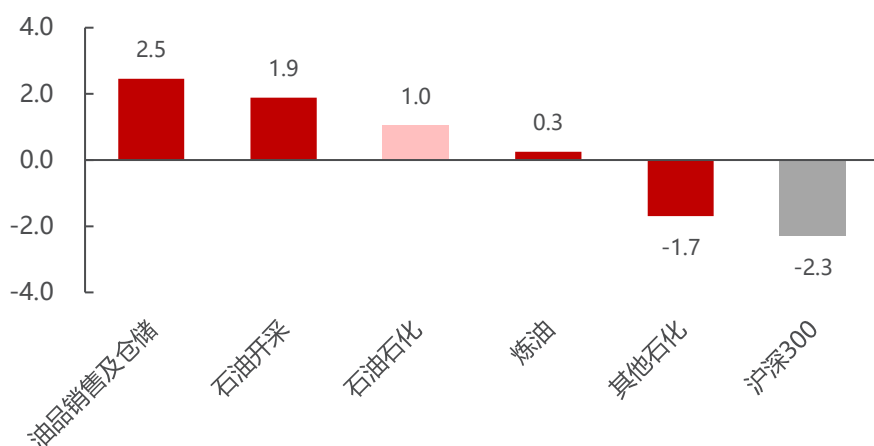
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至3月21日，本周沪深300下跌2.3%，中信石油石化板块上涨1.0%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为2.5%；其他石化子板块周跌幅最大，为-1.7%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



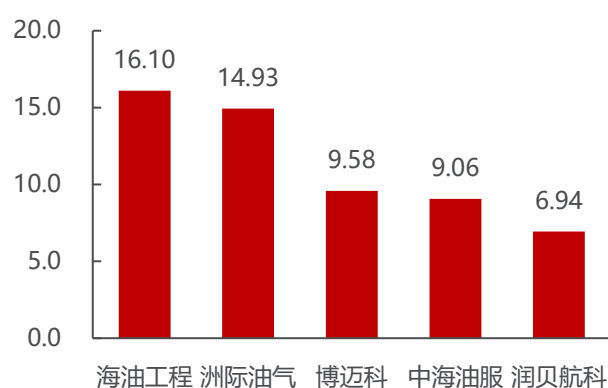
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周海油工程涨幅最大。**截至3月21日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：海油工程上涨16.10%，洲际油气上涨14.93%，博迈科上涨9.58%，中海油服上涨9.06%，润贝航科上涨6.94%。

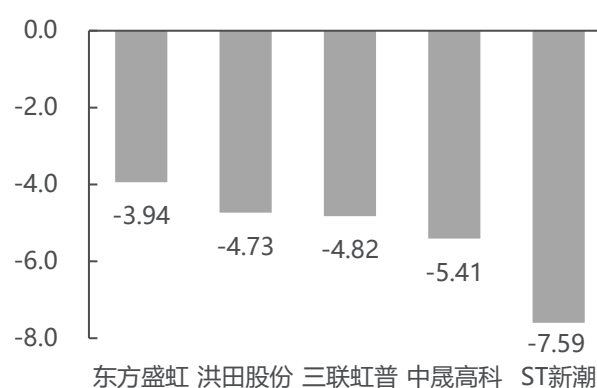
**本周ST新潮跌幅最大。**截至3月21日，石油石化行业中，ST新潮下跌7.59%，中晟高科下跌5.41%，三联虹普下跌4.82%，洪田股份下跌4.73%，东方盛虹下跌3.94%。

图3：本周海油工程涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周 ST 新潮跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院



### 3 本周行业动态

#### 3月17日

3月17日，金十数据报道，据国家统计局数据，2025年1-2月，规上工业原油产量3504万吨，同比下降0.2%；日均产量59.4万吨。1-2月份，规上工业原油加工量11917万吨，同比增长2.1%，增速比上年12月份加快1.5个百分点；日均加工202.0万吨。

3月17日，金十数据报道，据洲际交易所表示：即日起，ICE欧洲期货交易所荷兰TTF天然气期货和期权合约将暂停交易。

3月17日，金十数据报道，中国海油宣布曹妃甸6-4油田综合调整项目和文昌19-1油田二期项目已投产，公司拥有两个项目100%的权益，并担任作业者。曹妃甸6-4油田综合调整项目位于渤海西部海域，平均水深约20米，计划投产开发井25口，其中包括生产井22口、注水井3口，预计2026年实现日产约11000桶油当量的高峰产量，油品性质为轻质原油。文昌19-1油田二期项目位于珠江口盆地西部海域，平均水深约125米，计划投产开发井13口，预计2027年实现日产约12000桶油当量的高峰产量，油品性质为中质原油。

3月17日，金十数据报道，当地时间3月16日，据伊拉克外交部声明，伊拉克副总理兼外长侯赛因当天于巴格达会见了前来访问的土耳其能源和自然资源部部长阿尔帕斯兰·巴伊拉克塔尔。双方就深化两国电力、天然气、石油等领域合作展开磋商，以符合伊土关系并满足两国能源需求。双方在会上讨论了土耳其企业投资伊拉克石油和天然气领域等议题，另就土耳其向伊拉克供应电力以缓解高峰期电力短缺等问题进行讨论。伊方表示将尽快完成伊土电网互联项目所需的技术准备工作。双方一致同意将土耳其向伊拉克供应的电力翻倍，以满足伊拉克库尔德自治区(库区)和伊北部摩苏尔等地的电力需求。双方探讨了延长伊拉克北部基尔库克和土耳其杰伊汉港输油管道合同的可能性，指出该管道可向南延伸以提升伊拉克石油出口能力并将原油输送至欧洲市场。

3月17日，金十数据报道，美国总统特朗普将于下周在白宫会见石油行业高管。特朗普将制定促进国内能源生产的计划，尽管该行业对原油价格下跌和关税的不确定性日益感到不安。这次会面将是特朗普就任总统并成立新的国家能源主导委员会以来，第一次与大型石油和天然气领导人会面。受邀的与会者包括一些美国最大石油公司的高管，包括该行业顶级贸易组织美国石油协会（API）的成员。特朗普的能源主导委员会主席、内政部长伯古姆和该委员会副主席、能源部长赖特预计也将出席。

### 3月18日

3月18日，金十数据报道，最新数据显示，截至3月17日当周，山东地区独立炼厂的原油到港总量达到328.4万吨，环比大幅增加188.8万吨，增幅高达135.24%。相比之下，去年同期，山东独立炼厂的原油到港量为113.9万吨，环比减少70.9万吨，降幅为38.37%，当期到港的原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港量为77.9万吨，稀释沥青则未有新到港记录。

3月18日，金十数据报道，北极LNG2号是俄罗斯极北旗舰项目，总投资超210亿美元，由诺瓦泰克主导，原计划三条生产线分别于2023-2025年上线，年产能1980万吨LNG和160万吨稳定凝析油。但因美制裁，去年停产，运输船闲置。诺瓦泰克官员称特朗普将与普京谈判结束乌冲突、取消制裁，美顾问也在研究调整措施，公司正借此谋市场机会。

3月18日，金十数据报道，在俄罗斯总统普京与美国总统特朗普举行会谈之前，俄罗斯石油出口仍接近4个月高点。在截至3月16日的四周内，俄罗斯所有港口的原油流量几乎没有变化，为每天337万桶，接近截至去年11月10日的最高水平。欧洲领导人担心，在与普京的直接对话中，特朗普总统可能会代表乌克兰做出太多让步。据知情人士透露，如果谈判取得进展，美国总统顾问正在考虑取消或调整对俄罗斯的制裁，包括限制石油出口价格。

3月18日，中国石油新闻中心报道，印尼能源与矿产资源部部长表示，印尼计划在加里曼丹岛和苏拉威西岛等地建造几座炼油厂，总产能达100万桶/日，高于此前计划的约50万桶/日。为满足国内需求，印尼目前每天进口约100万桶原油和成品油。3月4日，印尼能源与矿产资源部曾表示，计划投资125亿美元，新建1座日产能达53.15万桶的炼油厂，旨在加强能源安全。

3月18日，中国石油新闻中心报道，壳牌公司宣布，将其位于尼日尔三角洲的子公司——尼日利亚壳牌石油开发公司（SPDC）出售给尼日利亚财团复兴非洲能源公司，交易金额达13亿美元。SPDC持有15个陆上石油开采租约和3个浅水区石油作业租约，这些租约一直饱受石油泄漏问题的困扰，壳牌将其归咎于石油盗窃和蓄意破坏行为。SPDC的股权结构中，尼日利亚国家石油公司为大股东，持股比例达55%；道达尔能源公司持有10%的股份；埃尼集团则持有5%的股份。壳牌声明，通过退出尼日利亚的陆上石油生产，简化在尼日利亚的业务布局，进而将未来投资聚焦于深水项目和综合天然气项目。

### 3月19日

3月19日，新浪财经报道，2025年新疆首场矿业权出让项目推介会在阿克苏市举行，集中推介171个矿业权，覆盖石油天然气35个、煤炭10个，钾盐矿5个，稀有金属矿7个，铜（镍）矿43个，金矿30个，铁矿23个，锑矿、锰矿、铅



锌矿各4个，钒矿3个，钨矿、钼矿、萤石矿各1个。会议重点推动铜、铁、金、锂等紧缺金属矿产，同时继续推广煤炭、石油天然气等能源矿产。

3月19日，金十数据报道，特朗普政府计划有条件批准Venture Global LNG Inc.在路易斯安那州一个待建成的设施出口天然气。美国能源部最早将于周三批准该公司CP2项目的大规模出口。该项目一旦建成，将每日出口39.6亿立方英尺的液化天然气，年产2000万吨，建设成本预计280亿美元。

3月19日，金十数据报道，普京同意俄乌30天不互袭能源设施，并已立即向俄军下达相关指令；泽连斯基支持30天不互袭能源设施的提议，反对俄方有关提议。

3月19日，金十数据报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯炼油厂正常运转，俄罗斯市场石油产品供应充足。预计到2025年，俄罗斯的石油产量将在5.15亿至5.2亿吨之间。

### 3月20日

3月20日，金十数据报道，挪威海洋管理局（NOD）周四表示，挪威2月份的石油和天然气总产量比官方预测高出1.8%。挪威是欧洲最大的天然气供应国和主要石油生产国，但由于90多个海上油田的维护需求和其他停工，其产量每月都在变化。数据显示，挪威2月份石油、凝析油、液化天然气和天然气总产量为66.3万标准立方米/日，相当于417万桶油当量，同比下降2.4%。2月份天然气产量从去年同期的3.604亿立方米/日下降至3.551亿立方米/日，但比预测的3.42亿立方米/天高出3.8%。2月原油产量从去年同期的176.5万桶/日降至172.3万桶/日，但高于预期的170.1万桶/日。

3月20日，金十数据报道，周三，美国总统特朗普在白宫会见了石油行业高管，他计划提高国内能源产量。这是特朗普今年1月重返白宫以来首次与石油和天然气行业领袖会谈。内政部长伯格姆和能源部长赖特在会后告诉记者，讨论的重点是推动美国在能源领域的主导地位，改革许可流程，以及建立国家电网的必要性，以提高人工智能竞争力。“最终，总统的整个经济议程是降低美国的物价，增加美国的就业机会。”消息人士称，参加会议的有美国石油协会（API）的成员。

3月20日，金十数据报道，美国能源部长赖特：批准天然气公司 VENTUREGLOBALCP2 液化天然气出口许可证。

3月20日，金十数据报道，墨西哥的石油平台和石油出口终端恢复运营。

### 3月21日

3月21日，金十数据报道，欧佩克+：包括俄罗斯、伊拉克和哈萨克斯坦在内的七个国家发布了新计划，以补偿超出配额的石油产量。月度补偿意味着日产量削减18.9万至43.5万桶。新的补偿减产计划将持续到2026年6月。

3月21日，金十数据报道，根据统计局及海关数据显示，1-2月汽油表观消费量2517万吨，同比下跌2.9%，柴油表观消费量3026万吨，同比下跌5.7%。表观消费量同比下滑主要受产量下降影响，1-2月汽柴油产量同比下跌5%左右。

3月21日，金十数据报道，德国“没收”俄罗斯“影子舰队”的油轮连带获得10万吨石油。据德国《明镜周刊》周五援引安全部门消息人士表示，德国没收了1月份在其北部海岸发现的一艘破旧油轮，据信该油轮是俄罗斯用来规避石油制裁的影子船队的一部分。这艘悬挂巴拿马国旗的船只名为“Eventin”，在波罗的海的吕根岛附近被发现后，由德国海事当局扣押。这艘从俄罗斯开往埃及的老旧油轮引发了对潜在石油泄漏的环境担忧。柏林方面强烈谴责了莫斯科。据报道，该油轮已被没收，这意味着该船及船上的货物——约10万吨石油，总价值约4000万欧元（合4333万美元），现在成为德国财产。

3月21日，金十数据报道，美国内政部长伯古姆周四宣布采取措施，开放更多土地用于石油和天然气租赁，并取消对在阿拉斯加建设液化天然气管道和采矿道路的限制，以执行美国总统特朗普的行政命令，消除该州能源开发的障碍。伯古姆称，该机构计划重新开放阿拉斯加82%的国家石油储备供租赁开发，并重新开放156万英亩的北极国家野生动物保护区沿海平原供石油和天然气租赁。

3月21日，金十数据报道，哈萨克斯坦3月1日至16日石油和凝析油日产量升至创纪录的216万桶/天。

## 4 本周公司动态

### 3月17日

**海油工程：**3月17日，海洋石油工程股份有限公司发布2024年年度报告和关于2024年度利润分配预案的公告。公告显示：

1) 2024年，公司营业收入为299.54亿元，同比下降2.59%；归属于上市公司股东的净利润为21.61亿元，同比增长33.38%。

2) 公司拟向全体股东每10股派发现金红利2.01元（含税），合计拟派发现金红利8.89亿元（含税），占归属于上市公司股东的净利润的41.12%。

**恒通股份：**3月17日，恒通物流股份有限公司发布2024年年度报告和关于2024年度利润分配预案的公告。公告显示：

1) 2024年，公司营业收入为200.22亿元，同比下降46.69%；归属于上市公司股东的净利润为1.55亿元，同比增长31.98%。

2) 公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.50元（含税），合计拟派发现金红利0.35亿元（含税）。此外，公司于2024年12月5日完成2024年前三季度权益分派，年度现金分红总额为0.49亿元（含税），占归属于上市公司股东的净利润的31.86%。

**蓝焰控股：**3月17日，山西蓝焰控股股份有限公司发布2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）发行结果公告。公告显示：本期债券发行时间自2025年3月14日至2025年3月17日，实际发行规模5亿元，最终票面利率为2.40%。发行人的董事、监事、高级管理人员、持股比例超过5%的股东以及其他关联方未参与本期债券认购。

### 3月18日

**石化油服：**3月17日，中石化石油工程技术服务有限公司发布2024年年度报告和2024年度利润分配方案公告。公告显示：

1) 2024年，公司营业收入为810.96亿元，同比增长1.4%；归属于上市公司股东的净利润为6.32亿元，同比增长7.2%。

2) 鉴于2024年末母公司未分配利润为负，公司2024年度拟不派发股利，也不进行公积金转增股本。该方案已获董事会通过，尚需提交2024年年度股东会审议。

**沈阳化工：**3月18日，沈阳化工股份有限公司发布关于孙公司东大泉州24万吨/年聚醚多元醇项目试生产成功的公告。公告显示：2023年8月、9月，公司董事会、股东大会分别通过该项目建设议案，项目位于福建泉州泉惠石化工业园。

近日，东大泉州24万吨/年聚醚多元醇项目试生产成功，生产出合格产品。项目从试生产成功到全面达产并产生预期的经济效益尚需一定的时间。

### 3月20日

**上海石化：**3月19日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布2024年年度报告和关于2024年度利润分配预案的公告。公告显示：

1)2024年，公司营业收入为871.33亿元，同比下降6.32%；归属于上市公司股东的净利润为3.17亿元，同比转盈。

2)公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.20元（含税），合计拟派发现金红利2.12亿元（含税）。占2024年合并报表归属于母公司股东净利润的66.85%。

**博迈科：**3月20日，博迈科海洋工程股份有限公司发布2024年年度报告和关于2024年度利润分配预案的公告。公告显示：

1)2024年，公司营业收入为26.40亿元，同比上升46.76%；归属于上市公司股东的净利润为1.01亿元，同比转盈。

2)公司拟以权益分派股权登记日总股本扣减公司通过集中竞价方式回购的股份为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.50元（含税），不分配股票股利和利用资本公积金转增股本，本次分配后剩余未分配利润余额结转至以后年度分配。

### 3月21日

**统一股份：**3月21日，统一低碳科技（新疆）股份有限公司发布关于全资子公司增资之重大资产重组的进展公告。公告显示：统一低碳科技（新疆）股份有限公司全资子公司统一石油化工有限公司拟通过北京产权交易所公开挂牌的方式征集意向投资方并实施增资扩股，拟募集资金总额不低于40000万元，意向投资方持有统一石化的股权比例不超过25%，募集资金拟用于新能源液冷油液和特种润滑油生产研发项目、补充流动资金等用途。2025年3月21日，公司收到北京产权交易所通知，领途投资被确认为本次增资唯一意向投资方。

**通源石油：**3月21日，通源石油科技集团股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的公告。公告显示：公司拟向北京银行股份有限公司中关村分行申请1000万元人民币的综合授信额度。公司拟对大德广源的综合授信提供连带责任保证，担保总金额为合计不超过1000万元，期限为24个月。

**桐昆股份：**3月21日，桐昆集团股份有限公司发布桐昆集团股份有限公司及其下属子公司与桐乡市经济开发区基础设施建设投资有限公司签订房产土地回收

框架协议的公告。公告显示：桐昆集团股份有限公司及子公司桐昆集团浙江恒盛化纤有限公司、桐乡市恒昌纸塑有限公司、桐乡恒益纸塑有限公司于2025年3月21日与桐乡市经济开发区基础设施建设投资有限公司签订了《桐乡市经济开发区基础设施建设投资有限公司与桐昆集团股份有限公司及其下属子公司房产土地回收框架协议》。

## 5 石化产业数据追踪

### 5.1 油气价格表现

据iFind数据，截至2025年3月21日，布伦特原油期货结算价为72.16美元/桶，较上周上涨2.24%；WTI期货结算价68.28美元/桶，较上周上涨1.64%。

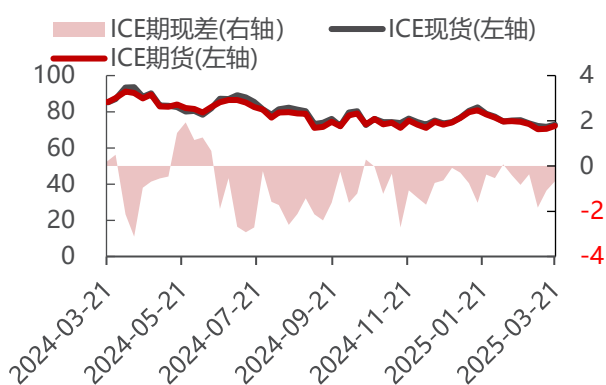
**表1：原油期现货价格**

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	72.16	70.58	2.24%	74.43	-3.05%	85.43	-15.53%
WTI 期货结算价	美元/桶	68.28	67.18	1.64%	70.40	-3.01%	80.63	-15.32%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	72.84	71.67	1.63%	75.26	-3.22%	85.18	-14.49%
WTI 现货价格	美元/桶	68.55	66.82	2.59%	72.88	-5.94%	81.99	-16.39%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	74.25	73.34	1.24%	78.15	-4.99%	85.56	-13.22%
ESPO 现货价格	美元/桶	66.79	64.50	3.55%	70.33	-5.03%	81.43	-17.98%
中国原油现货均价	美元/桶	67.51	66.32	1.80%	72.97	-7.48%	84.69	-20.28%

资料来源：iFind，民生证券研究院

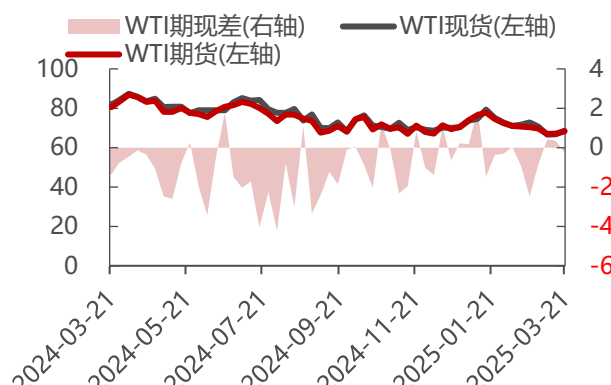
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2025 年 3 月 20 日，其他数据截至时间为 2025 年 3 月 21 日

**图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）**



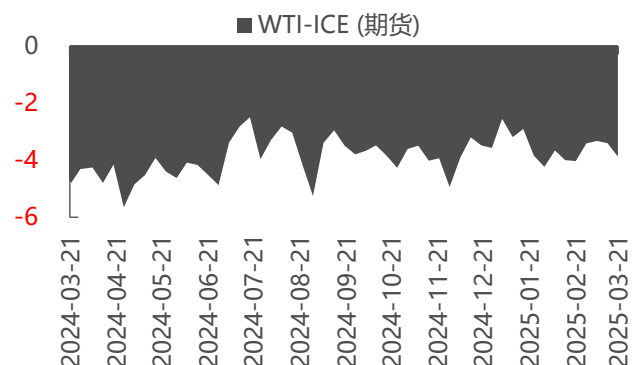
资料来源：iFind，民生证券研究院

**图6：WTI 期货价格较上周上涨（美元/桶）**



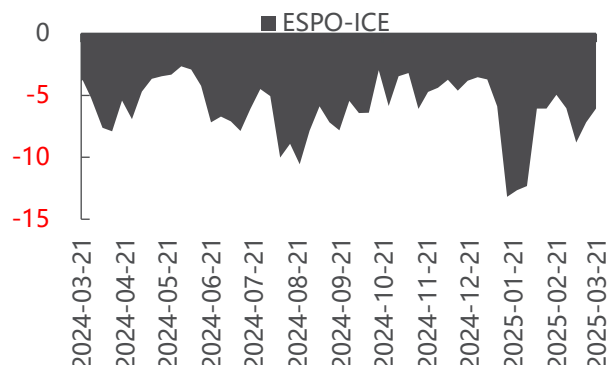
资料来源：iFind，民生证券研究院

**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2025年3月21日，NYMEX天然气期货收盘价为3.96美元/百万英热单位，较上周下跌3.06%；东北亚LNG到岸价格为13.85美元/百万英热，较上周上涨4.51%；中国LNG出厂价为4572元/吨，较上周上涨0.33%。

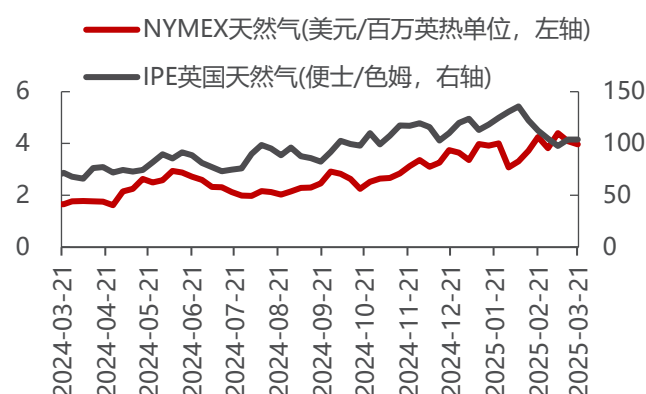
表2：天然气期现货价格

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	3.96	4.09	-3.06%	4.26	-6.88%	1.66	138.94%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	103.79	103.89	-0.10%	112.33	-7.60%	71.74	44.68%
<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	3.95	3.92	0.64%	5.76	-31.45%	1.55	155.34%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	3.40	2.82	20.56%	7.44	-54.27%	1.52	123.66%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	1.53	1.49	2.83%	1.80	-15.06%	2.02	-24.43%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	13.85	13.25	4.51%	14.36	-3.59%	9.18	50.82%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4572	4557	0.33%	4469	2.30%	4207	8.68%
LNG 国内外价差	元/吨	-271	-76	-258.63%	-550	50.70%	1030	-126.35%

资料来源：iFind，民生证券研究院

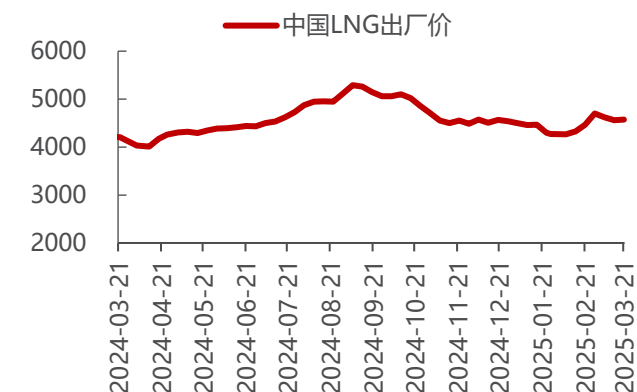
注：数据截至时间为 2025 年 3 月 21 日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



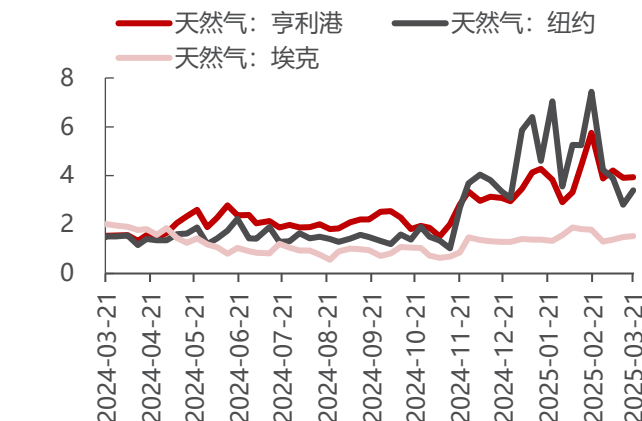
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨）



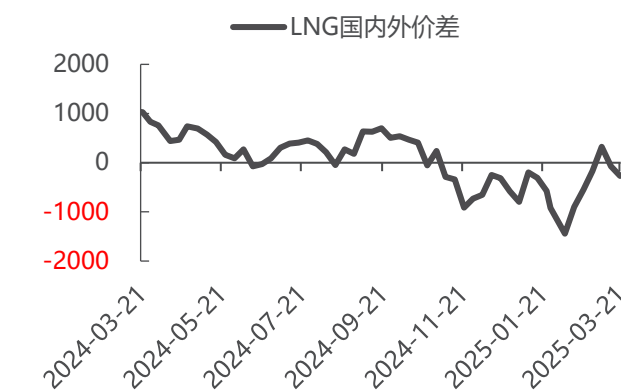
资料来源：iFind，民生证券研究院

图10：亨利港天然气现货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图12：LNG 国内外价差较上周扩大（元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

## 5.2 原油供给

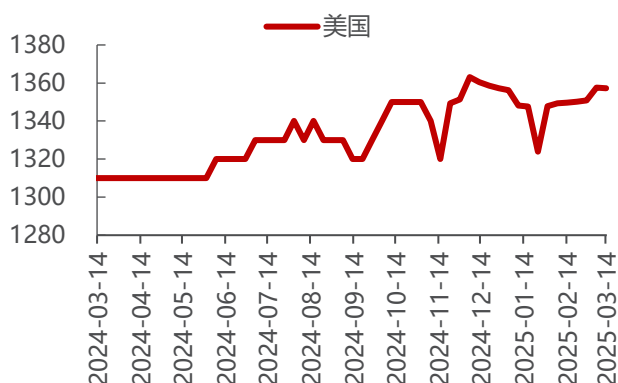
### 5.2.1 美国

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	1357	1358	0	1350	8	1310	47
美国原油钻机	部	486	487	-1	488	-2	509	-23

资料来源：EIA, iFind, 民生证券研究院（注：美国日产量截至时间为 2025 年 3 月 14 日，原油钻机数据截至时间为 2025 年 3 月 21 日）

图13：美国原油产量较上周持平（万桶/日）



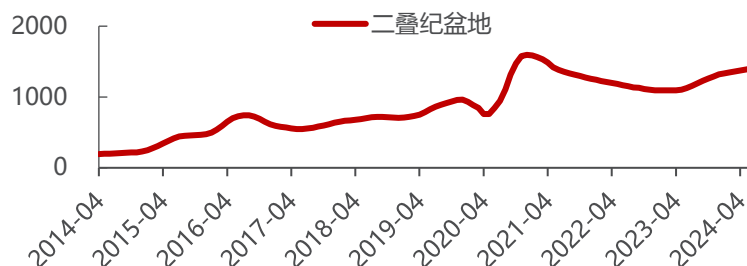
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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

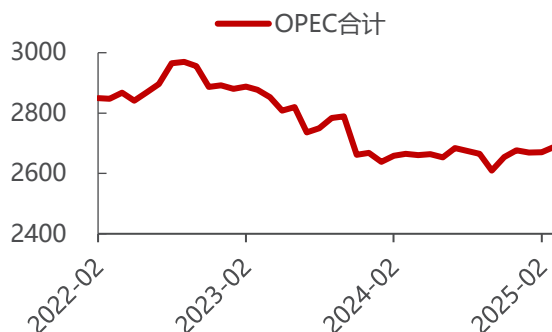
图15：EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升（桶/日）



资料来源：iFind, 民生证券研究院

### 5.2.2 OPEC

图16：OPEC 2 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 2 月原油产量月环比下降（万桶/日）

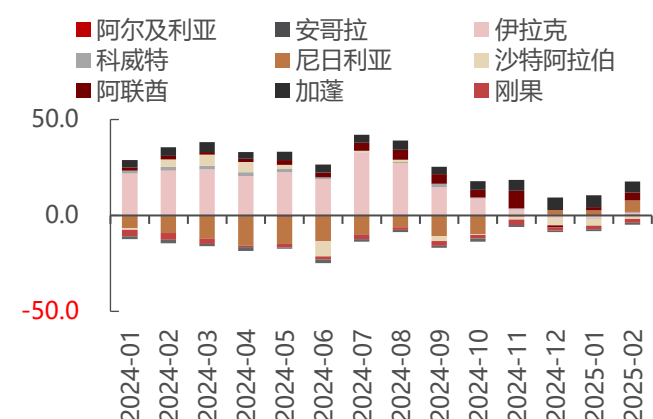


资料来源：Bloomberg, 民生证券研究院

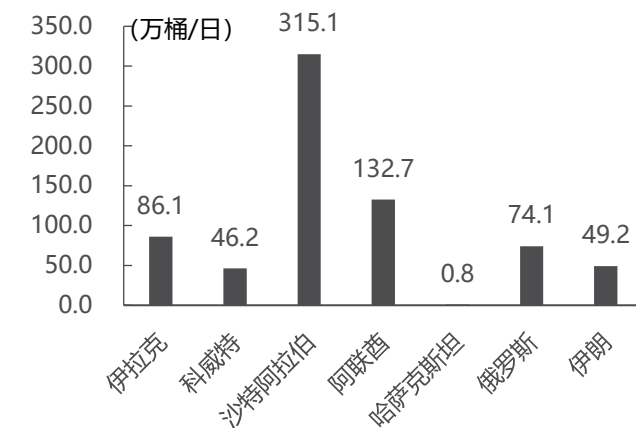
**表4：2025 年 2 月 OPEC 原油产量月环比上升**

国家	单位	2025.02	2025.01	较上月	2024.02	较上年 2 月
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2686.0</b>	<b>2670.6</b>	<b>15.4</b>	<b>2658.1</b>	<b>27.9</b>
阿尔及利亚	万桶/日	91.3	90.4	0.9	90.5	0.8
安哥拉	万桶/日	109.3	105.4	3.9	111.2	-1.9
伊拉克	万桶/日	400.9	399.1	1.8	423.0	-22.1
科威特	万桶/日	241.8	241.0	0.8	243.4	-1.6
尼日利亚	万桶/日	156.0	152.6	3.4	141.1	14.9
沙特阿拉伯	万桶/日	895.9	894.1	1.8	901.6	-5.7
阿联酋	万桶/日	295.3	292.9	2.4	293.1	2.2
加蓬	万桶/日	22.6	23.2	-0.6	21.4	1.2
刚果(布)	万桶/日	25.7	25.8	-0.1	24.3	1.4
赤道几内亚	万桶/日	6.1	6.0	0.1	5.1	1.0
伊朗	万桶/日	330.8	327.3	3.5	316.1	14.7
利比亚	万桶/日	127.9	127.0	0.9	116.1	11.8
委内瑞拉	万桶/日	91.8	91.2	0.6	82.4	9.4

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19：2 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	1566	1571	-5	1542	25	1579	-12
炼厂开工率		86.9%	86.5%	0.4%	84.9%	2.0%	87.8%	-0.9%
汽油产量	万桶/天	962	956	7	919	43	965	-3
航空煤油产量	万桶/天	174	165	10	166	8	172	2
馏分燃料油产量	万桶/天	461	446	15	472	-11	469	-8
丙烷/丙烯产量	万桶/天	272	270	2	267	5	263	9

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		46.1%	45.0%	1.2%	43.2%	2.9%	54.3%	-8.2%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

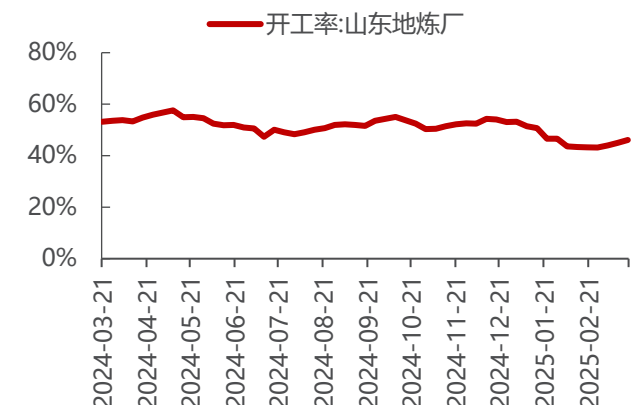
注: 美国数据截至时间为 2025 年 3 月 14 日; 中国数据截至时间为 2025 年 3 月 20 日

**图20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)**

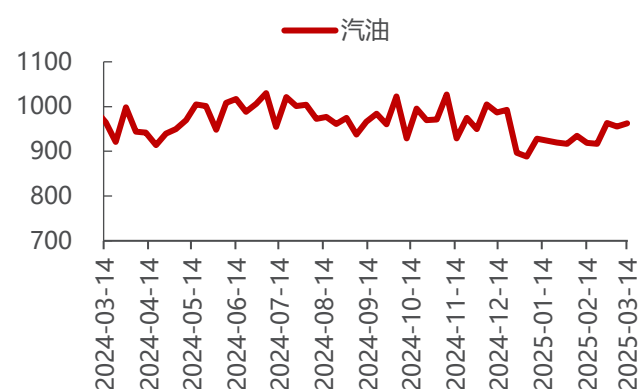

资料来源: EIA, 民生证券研究院

**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较上周上升**


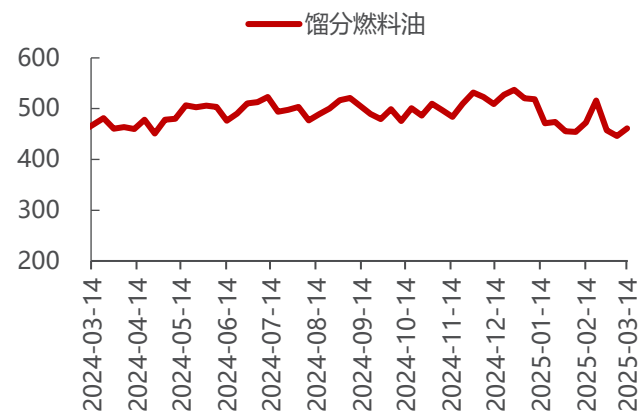
资料来源: iFind, 民生证券研究院

**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

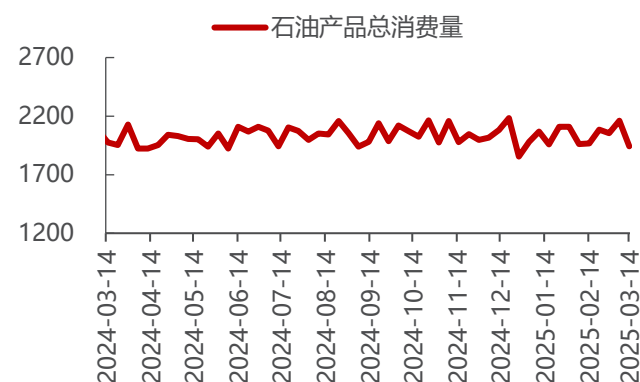
表6：美国石油产品消费量

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	1942	2160	-218	1965	-24	1974	-33
汽油消费量	万桶/天	882	918	-37	824	58	881	1
航空煤油消费量	万桶/天	185	178	7	146	39	157	28
馏分燃料油消费量	万桶/天	401	390	11	436	-35	379	22
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	93	161	-68	132	-39	91	2

资料来源：EIA，民生证券研究院

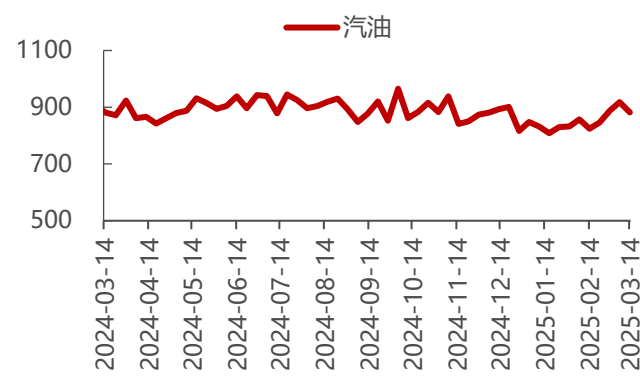
注：截至时间为 2025 年 3 月 14 日

图26：美国石油产品总消费量周环比下降（万桶/天）



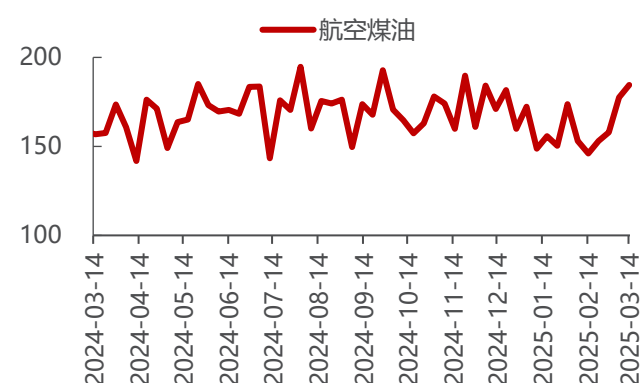
资料来源：EIA，民生证券研究院

图27：美国汽油消费量周环比下降（万桶/天）



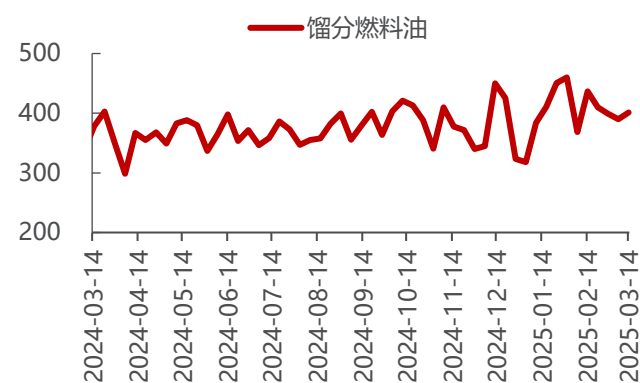
资料来源：EIA，民生证券研究院

图28：美国航空煤油消费量周环比上升（万桶/天）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图29：美国馏分燃料油消费量周环比上升（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	83283	83081	202	82781	503	80735	2548
商业原油库存	万桶	43697	43522	175	43249	448	44504	-807
SPR	万桶	39586	39559	28	39531	55	36231	3356

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	76395	76406	-11	77956	-1561	76691	-296
车用汽油	万桶	24057	24110	-53	24790	-733	23077	980
燃料乙醇	万桶	2658	2738	-80	2622	36	2601	57
航空煤油	万桶	4317	4415	-97	4394	-77	4045	273
馏分燃料油	万桶	11478	11760	-281	11656	-178	11852	-374
丙烷和丙烯	万桶	4335	4526	-191	5527	-1192	5221	-886

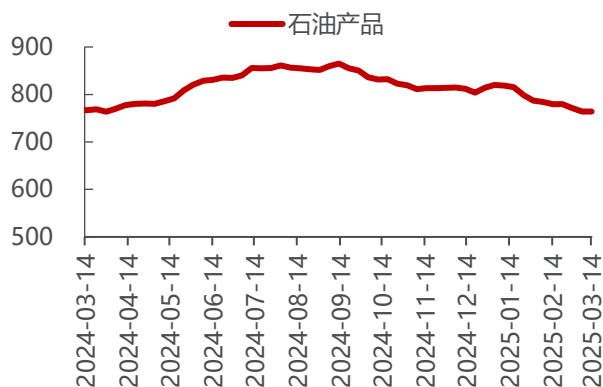
资料来源：EIA，民生证券研究院（注：截至时间为 2025 年 3 月 14 日）

图30：美国商业原油库存周环比下降（百万桶）



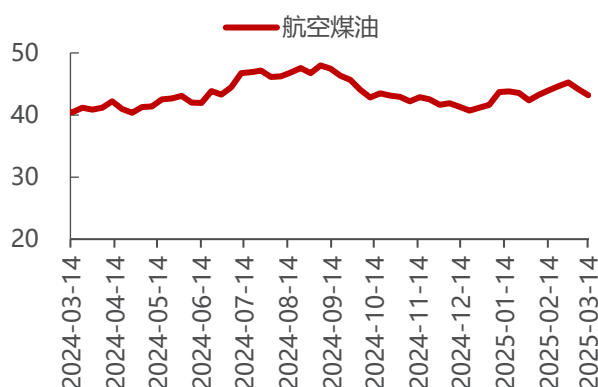
资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国石油产品库存周环比下降（百万桶）



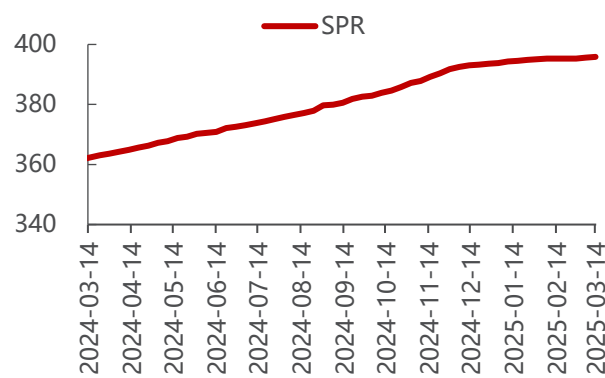
资料来源：EIA，民生证券研究院

图34：美国航空煤油库存周环比下降（百万桶）



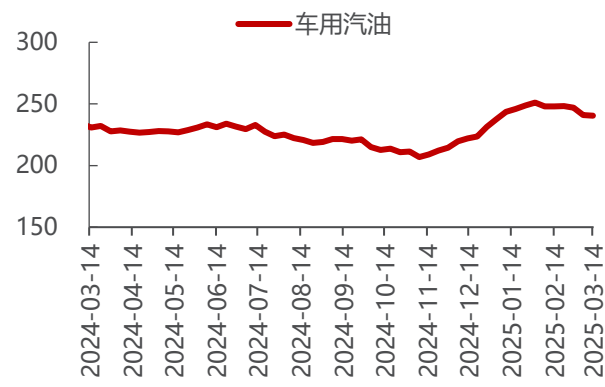
资料来源：EIA，民生证券研究院

图31：美国战略原油储备周环比下降（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



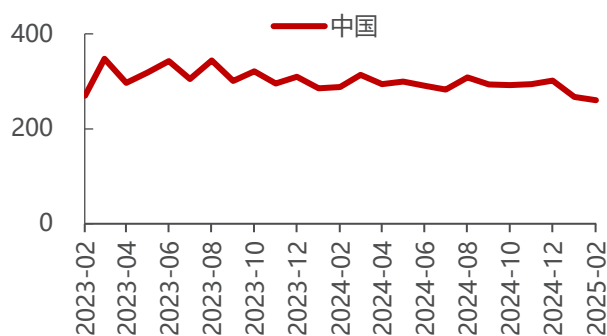
## 5.5 原油进出口

据 Bloomberg 3 月 21 日的统计数据，2025 年 2 月：

1) 海运进口：中国 260 百万桶，同比下降 9.6%，环比下降 2.6%；印度 139 百万桶，同比上升 5.6%，环比下降 4.1%；韩国 81 百万桶，同比上升 11.6%，环比上升 2.4%；美国 59 百万桶，同比下降 22.5%，环比下降 26.9%。

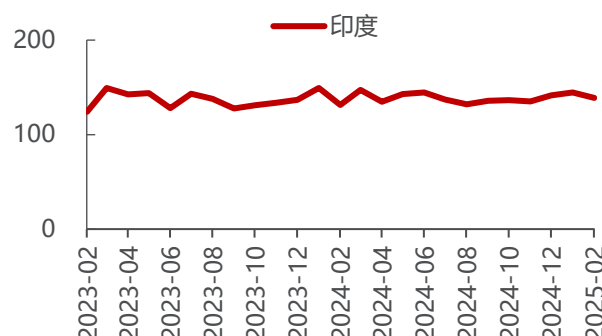
2) 海运出口：沙特 186 百万桶，同比下降 8.1%，环比下降 4.8%；俄罗斯 124 百万桶，同比上升 2.8%，环比下降 5.3%；美国 116 百万桶，同比下降 10.2%，环比上升 1.8%；伊拉克 107 百万桶，同比下降 8.7%，环比下降 4.3%。

**图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）**



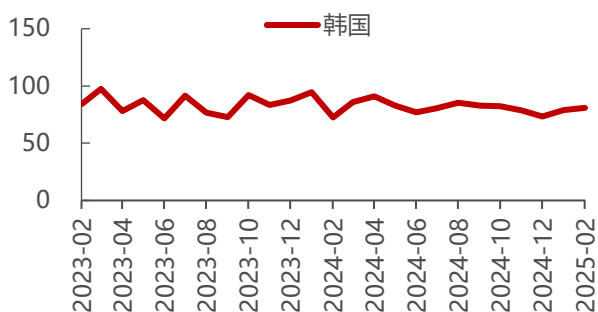
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

**图37：印度海运进口原油环比下降（百万桶）**



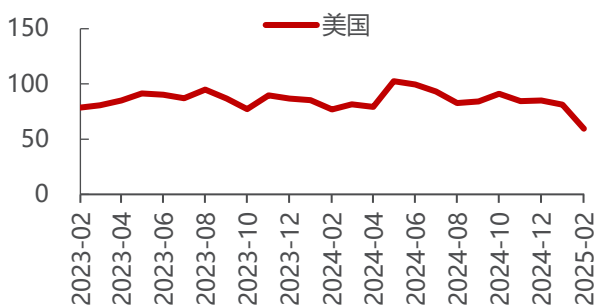
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

**图38：韩国海运进口原油环比上升（百万桶）**



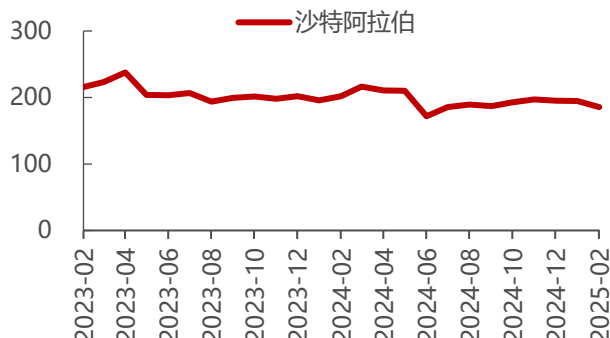
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

**图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）**



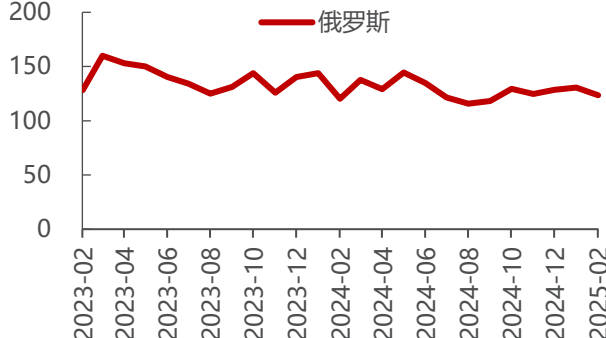
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

**图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比下降（百万桶）**

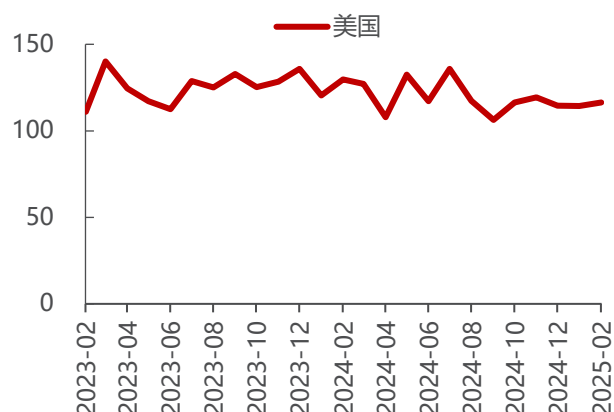


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

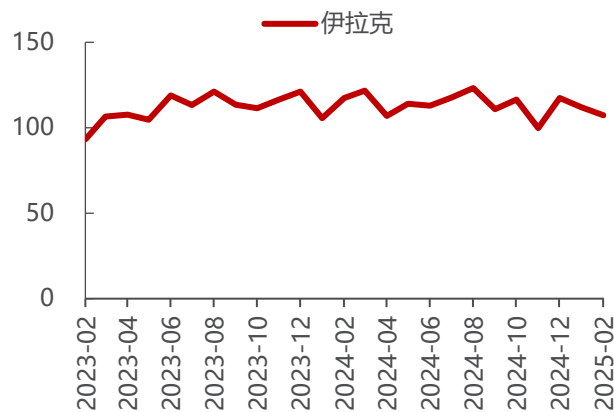
**图41：俄罗斯海运出口原油环比下降（百万桶）**



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

**图42：美国海运出口原油环比上升（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下降（百万桶）**


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

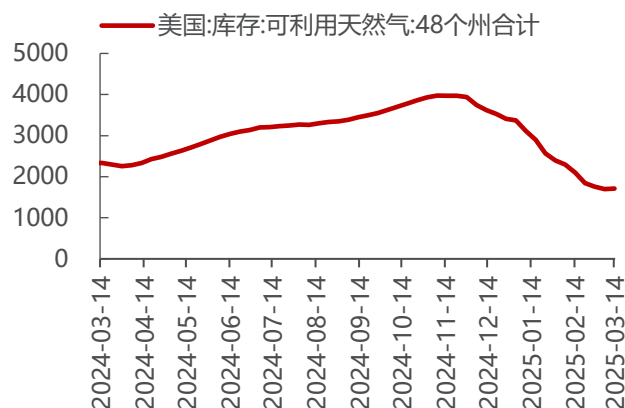
## 5.6 天然气供需情况

**表8：天然气供需和库存**

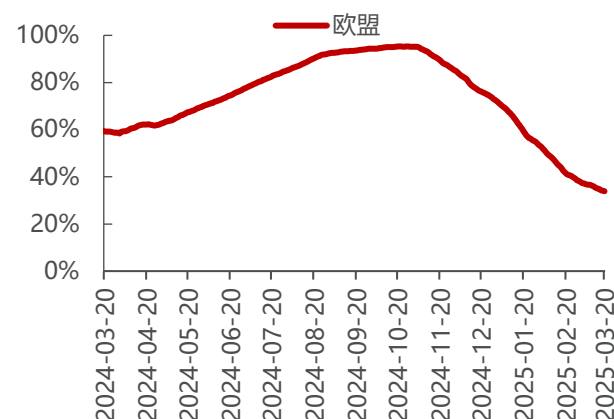
指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国</b>								
美国：总供给量：天然气	十亿立方英尺/天	110.6	110.7	-0.09%	111.5	-0.81%	105.7	4.64%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	74.7	80.9	-7.66%	115.6	-35.38%	79.4	-5.92%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	104.3	110.0	-5.18%	146.5	-28.81%	106.6	-2.16%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	1707.0	1698.0	0.53%	2101.0	-18.75%	2325.0	-26.58%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率	—	33.87%	35.54%	-1.67%	42.59%	-8.72%	59.29%	-25.42%
德国储气率	—	28.72%	30.46%	-1.73%	39.34%	-10.62%	65.92%	-37.20%
法国储气率	—	21.29%	22.10%	-0.81%	24.24%	-2.95%	38.00%	-16.71%

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2025年3月14日外，其他截至时间为2025年3月19日；欧洲数据截至时间为2025年3月20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 2025 年 3 月 21 日, 国内汽柴油现货价格为 8039、6899 元/吨, 周环比变化-1.13%、-1.02%; 和布伦特原油现货价差为 79.13、57.67 美元/桶, 周环比变化-4.50%、-5.38%。

**表9：国内外成品油期货现货价格**

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
NYMEX 汽油期货结算价	美元/加仑	2.20	2.15	2.18%	2.27	-3.01%	2.73	-19.62%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.21	2.13	3.51%	2.38	-7.08%	2.64	-16.39%
汽油：美国	美元/加仑	2.10	1.93	8.44%	2.09	0.19%	2.63	-20.28%
柴油：美国	美元/加仑	2.14	2.12	0.95%	2.36	-9.61%	2.71	-21.12%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.04	2.01	1.45%	2.28	-10.59%	2.66	-23.35%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.11	2.09	1.01%	2.36	-10.64%	2.66	-20.64%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	78.45	76.11	3.07%	84.32	-6.96%	108.58	-27.75%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	88.64	86.34	2.66%	99.00	-10.46%	112.98	-21.54%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	96.82	94.22	2.76%	103.57	-6.52%	119.07	-18.68%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	80.99	80.48	0.63%	88.13	-8.10%	106.93	-24.26%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	84.95	84.50	0.53%	91.91	-7.57%	104.58	-18.77%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	85.41	84.71	0.83%	93.26	-8.42%	102.95	-17.04%
92#汽油：中国	元/吨	8039	8131	-1.13%	8473	-5.13%	9057	-11.24%
0#柴油：中国	元/吨	6899	6970	-1.02%	7123	-3.15%	7727	-10.72%

资料来源：iFind，民生证券研究院

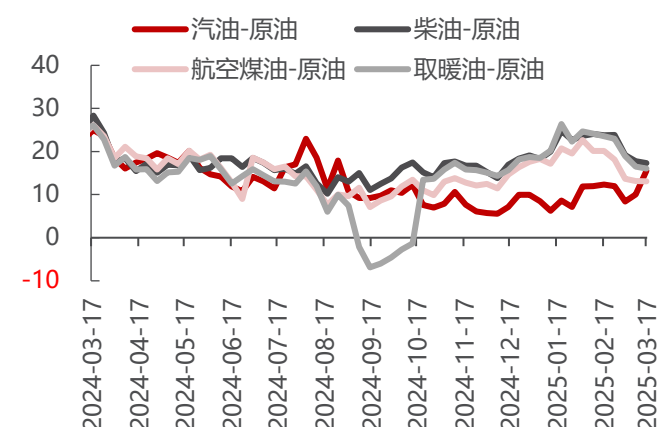
注：1) 期货报价截至时间 3 月 21 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 3 月 17 日、3 月 20 日、3 月 21 日、3 月 21 日

**表10：国内外期现货炼油价差**

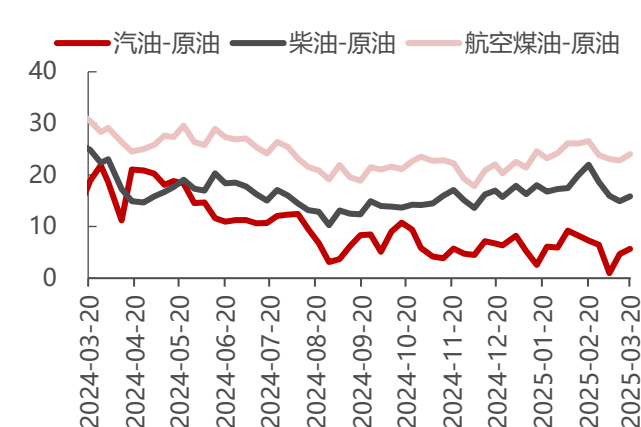
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	24.02	23.15	3.76%	24.76	-2.99%	34.20	-29.76%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	24.53	22.48	9.10%	29.48	-16.80%	30.38	-19.25%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	15.57	10.03	55.17%	12.34	26.15%	24.98	-37.66%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	17.29	17.76	-2.65%	23.77	-27.24%	28.34	-38.98%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	13.05	13.14	-0.70%	20.11	-35.11%	26.11	-50.02%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	16.07	16.50	-2.59%	23.56	-31.76%	26.11	-38.44%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	5.69	4.68	21.58%	7.31	-22.16%	18.62	-69.44%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	15.88	14.91	6.51%	21.99	-27.79%	23.02	-31.02%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	24.06	22.79	5.57%	26.56	-9.42%	29.11	-17.34%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	8.23	9.05	-9.06%	11.12	-25.99%	16.97	-51.50%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	12.19	13.07	-6.73%	14.90	-18.19%	14.62	-16.62%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	12.65	13.28	-4.74%	16.25	-22.15%	12.99	-2.62%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	79.13	82.87	-4.50%	84.90	-6.79%	79.60	-0.59%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	57.67	60.96	-5.38%	59.50	-3.07%	54.53	5.77%

资料来源：iFind，民生证券研究院

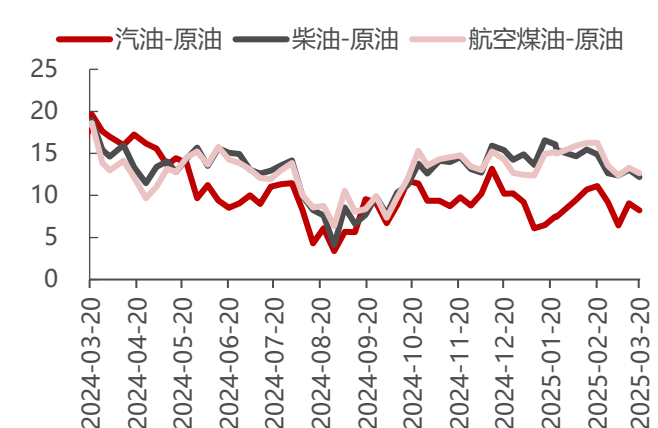
注：1) 期货报价截至时间 3 月 21 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 3 月 17 日、3 月 20 日、3 月 20 日、3 月 21 日

**图46：美国柴油和原油现货价差收窄（美元/桶）**


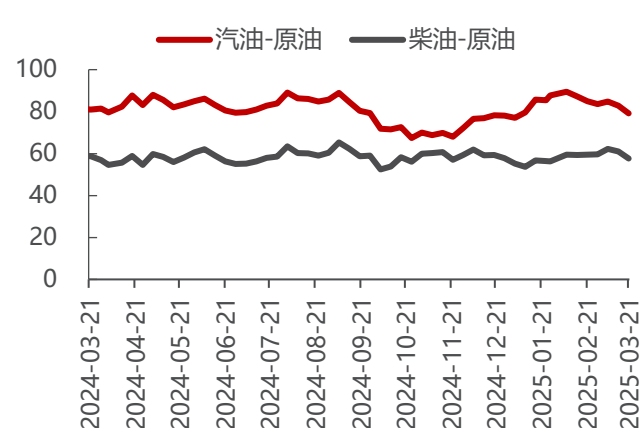
资料来源：iFind，民生证券研究院

**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

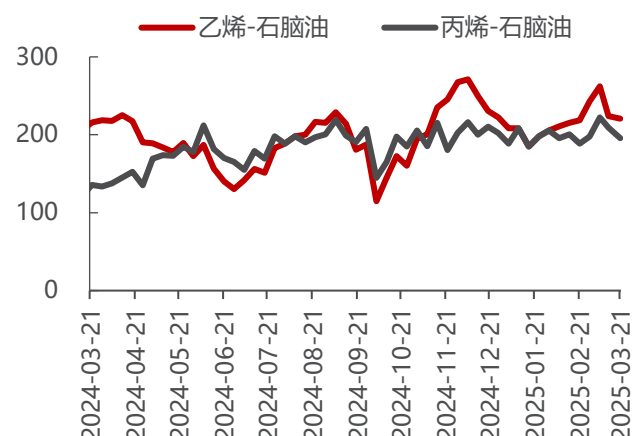
**表11：石脑油裂解相关产品价格和价差**

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	635	636	-0.24%	672	-5.51%	714	-11.17%
乙烯：CFR 东北亚	美元/吨	855	860	-0.58%	890	-3.93%	930	-8.06%
丙烯：CFR 中国	美元/吨	830	845	-1.78%	860	-3.49%	850	-2.35%
纯苯：CFR 中国	美元/吨	847	862	-1.66%	930	-8.86%	1055	-19.67%
甲苯：CFR 中国	美元/吨	729	729	0.00%	729	0.00%	916	-20.43%
二甲苯：CFR 中国	美元/吨	730	735	-0.68%	782	-6.65%	875	-16.52%
对二甲苯(PX)：CFR 中国	美元/吨	842	827	1.81%	886	-4.97%	1024	-17.77%

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>								
乙烯-石脑油	美元/吨	221	224	-1.56%	219	0.92%	216	2.20%
丙烯-石脑油	美元/吨	196	209	-6.46%	189	3.71%	136	44.01%
纯苯-石脑油	美元/吨	213	226	-5.69%	258	-17.56%	341	-37.51%
甲苯-石脑油	美元/吨	94	93	1.62%	57	64.91%	201	-53.29%
二甲苯-石脑油	美元/吨	96	99	-3.54%	111	-13.57%	160	-40.41%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	208	191	8.64%	215	-3.26%	310	-33.01%

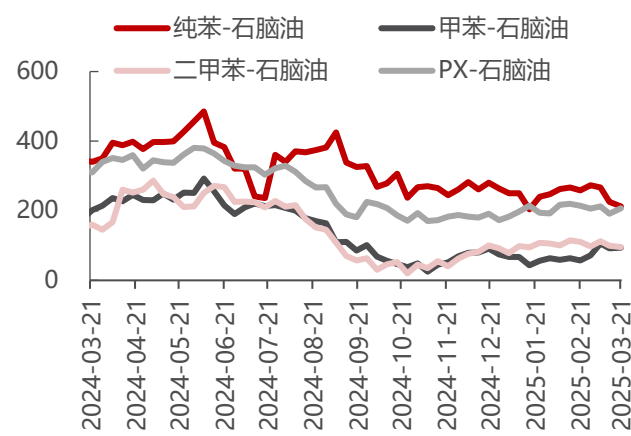
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：截至时间为3月21日）

**图50：烯烃和石脑油价差较上周收窄（美元/吨）**



资料来源：iFind，民生证券研究院

**图51：甲苯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨）**



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 5.7.3 聚酯产业链

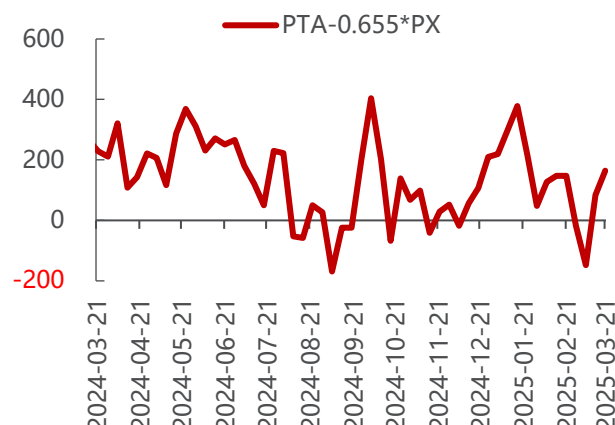
**表12：聚酯产业链产品价格和价差**

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	635	636	-0.24%	672	-5.51%	714	-11.17%
PX	元/吨	7200	7200	0.00%	7500	-4.00%	8490	-15.19%
PTA	元/吨	4880	4800	1.67%	5060	-3.56%	5790	-15.72%
乙烯	美元/吨	855	860	-0.58%	890	-3.93%	930	-8.06%
MEG	元/吨	4425	4535	-2.43%	4685	-5.55%	4460	-0.78%
FDY	元/吨	7275	7325	-0.68%	7745	-6.07%	8200	-11.28%
POY	元/吨	6990	7000	-0.14%	7320	-4.51%	7625	-8.33%
DTY	元/吨	8275	8325	-0.60%	8605	-3.83%	9000	-8.06%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	2601	2602	-0.07%	2628	-1.04%	3327	-21.84%
PTA-0.655*PX	元/吨	164	84	95.24%	148	11.19%	229	-28.40%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	706	805	-12.25%	811	-12.87%	427	65.56%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1574	1655	-4.92%	1801	-12.60%	1704	-7.66%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1289	1330	-3.11%	1376	-6.31%	1129	14.13%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2574	2655	-3.07%	2661	-3.26%	2504	2.78%

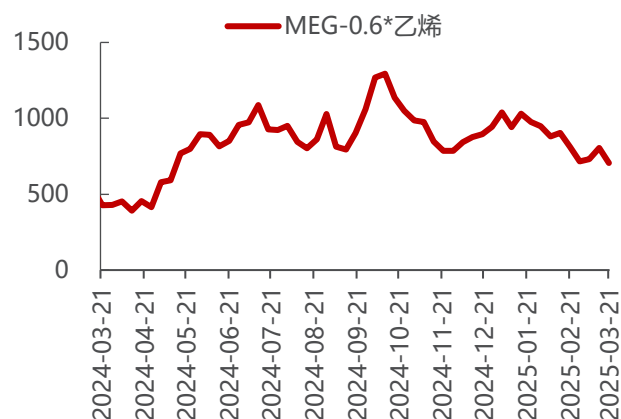
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：截至时间3月21日）

**图52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)**

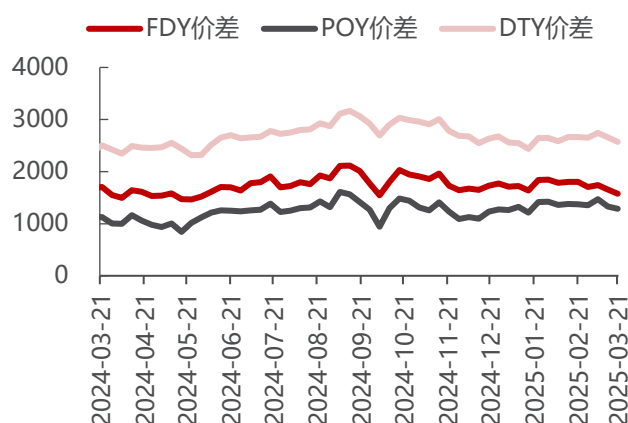

资料来源: iFind, 民生证券研究院

**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 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图55: 涤纶长丝价差较上周整体收窄 (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	7615	7560	7615	-0.72%	7725	-2.14%	7670	-1.43%
环氧丙烷	7925	8013	7925	1.10%	8050	-0.47%	9125	-12.19%
丙烯腈	8750	8650	8750	-1.14%	10450	-17.22%	9750	-11.28%
丙烯酸	6550	6725	6550	2.67%	7825	-14.06%	6100	10.25%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	710	815	-12.88%	895	-20.67%	720	-1.39%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	2670	2621	1.85%	2723	-1.95%	3704	-27.93%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1115	1270	-12.20%	2937	-62.04%	2105	-47.03%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1382	1246	10.91%	2498	-44.67%	679	103.53%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

图 55: 涤纶长丝价差较上周整体收窄 (元/吨)	26
图 56: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	27

## 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	14
表 2: 天然气期现货价格	15
表 3: 美国原油供给	16
表 4: 2025 年 2 月 OPEC 原油产量月环比上升	17
表 5: 炼油需求	17
表 6: 美国石油产品消费量	19
表 7: 美国原油和石油产品库存	19
表 8: 天然气供需和库存	22
表 9: 国内外成品油期现货价格	23
表 10: 国内外期现货炼油价差	23
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	24
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	25
表 13: C3 产业链产品价格和价差	26

## 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。本报告清晰准确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。	公司评级	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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048