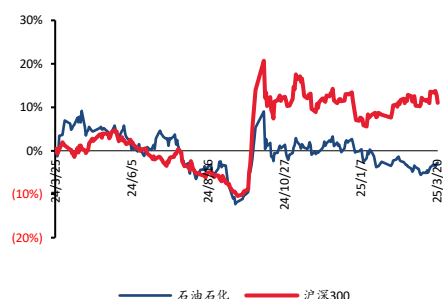


石油石化

石化周报（3/24-3/30）：国际油价继续回升，气价维持高位

■ 走势比较



相关研究报告

<<海油工程 (600583.SH): 24 年利润加速增长, 在手订单创新高>>—2025-03-23

<<石化周报 (3/10-3/16): 海外天然气价格明显上涨>>—2025-03-17

证券分析师: 白峻天

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, 国际天然气价格维持高位。2025 年以来欧盟天然气消费量同比大幅增长, 增幅达到 37.16%; 与此同时, 欧盟天然气库存也同比大幅下降 42.54%, 并且 2025 年以来美国天然气消费量也同比增长 15.61%, 使得美国和欧洲天然气价格明显增长。本周美国 NYMEX 天然气期货价格为 4.09 美元/百万英热单位, 比上周下降 2.90%, 比去年同期增长 133.28%。本周日本 LNG 到岸价格为 12.82 美元/百万英热单位, 比上周价格下降 5.44%, 比去年同期增长 34.81%。本周 IPE 英国天然气期货价格为 98.09 便士/色姆, 比上周价格下降 8.77%, 比去年同期增长 40.83%。

受美国限制其他国家进口委内瑞拉原油等因素影响, 本周国际油价回升, 上涨 3.68%。今年以来, 布伦特油价均值同比下跌, 跌幅为 8.09%。本周数据显示, 上周美国商业原油库存环比下降 0.76%, 比去年同期下降 3.25%。上周美国原油产量为 1357.4 万桶/天, 比去年同期增长 47 万桶/天, 增幅为 3.62%。上周美国主要盆地活跃原油钻机数量为 394 部, 环比减少 3 部; 比四周前减少 10 部; 比一年前减少 32 部。

因山东地炼开工率较低和国内汽油需求季节性恢复等因素影响, 近期国内汽油裂解价差明显回升, 柴油裂解价差缓慢回升。

2. 核心观点

原油: 受美国限制其他国家进口委内瑞拉原油等因素影响, 本周国际油价继续回升。

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) 原油价格企稳回升	5
(三) 成品油价差及地炼开工率维持底部	6
(四) 化学纤维价格维持	8
(五) 钾肥价格上涨后维持	9
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	15

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

一、细分领域跟踪

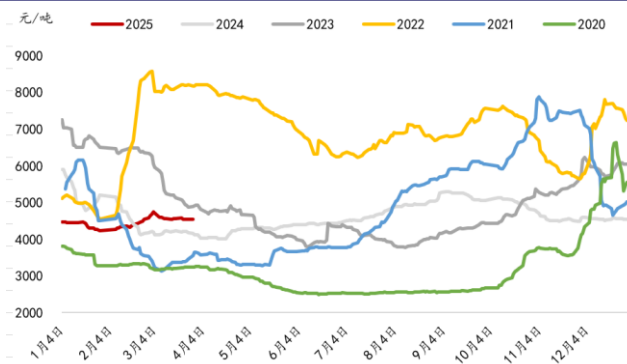
(一) 天然气价格上涨

本周 (3/24-3/30), 国内 LNG 出厂价格指数为 4546 元/吨, 比上周下降-0.44%, 比去年同期增长 9.41%。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-2.90%, 比去年同期增长 133.28%。本周日本 LNG 到岸价格为 12.82 美元/百万英热单位, 比上周价格下降-5.44%, 比去年同期增长 34.81%。本周 IPE 英国天然气期货价格为 98.09 便士/色姆, 比上周价格下降-8.77%, 比去年同期增长 40.83%。

本周数据显示, 上周美国天然气库存环比增长, 增幅为 2.17%, 比去年同期下降-25.21%。本周数据显示, 上周美国天然气消费量环比增长, 增幅为 4.14%, 今年以来美国天然气平均消费量同比增长, 增幅为 15.61%。

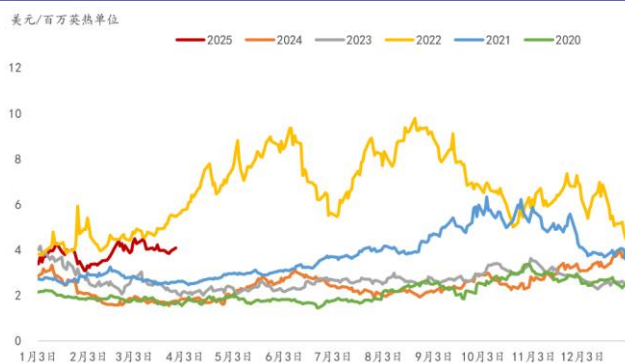
本周欧盟天然气库存环比下降, 降幅为-0.77%, 比去年同期下降-42.54%。本周欧盟天然气提取量环比下降, 降幅为-42.30%, 今年以来欧盟天然气平均消费量同比增长, 增幅为 37.16%。

图表1: 中国 LNG 出厂价格



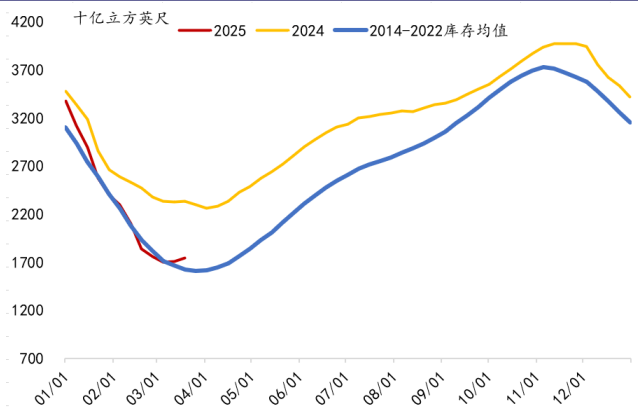
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表2: 美国 NYMEX 天然气期货价格



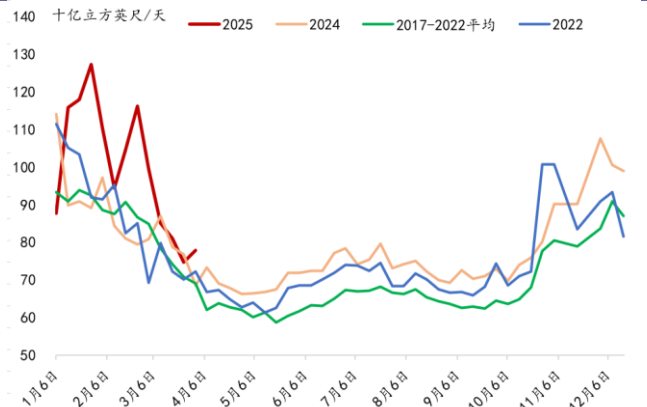
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

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



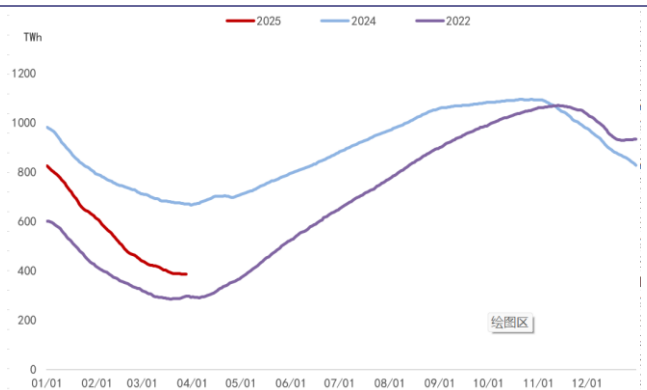
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表5: 欧盟天然气提取量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表6: 欧盟天然气库存

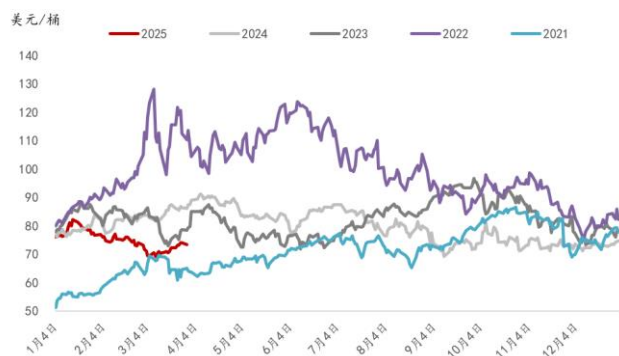


资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(二) 原油价格企稳回升

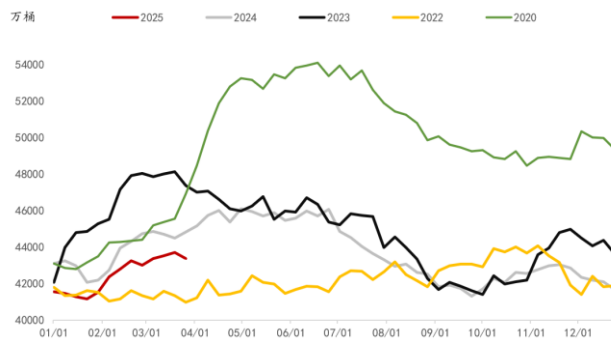
本周(3/24-3/30), 布伦特油价上涨 3.68%, 今年以来布伦特油价均值同比下跌, 跌幅为-8.09%。本周数据显示, 上周美国商业原油库存环比下降-0.76%, 同比下降-3.25%。上周美国原油产量为 1357.4 万桶/天, 比去年同期增长 47 万桶/天, 增幅为 3.62%。上周美国主要盆地活跃原油钻机数量为 394 部, 环比减少-3 部; 比四周前减少-10 部; 比一年前减少-32 部。

图表7: 布伦特油价



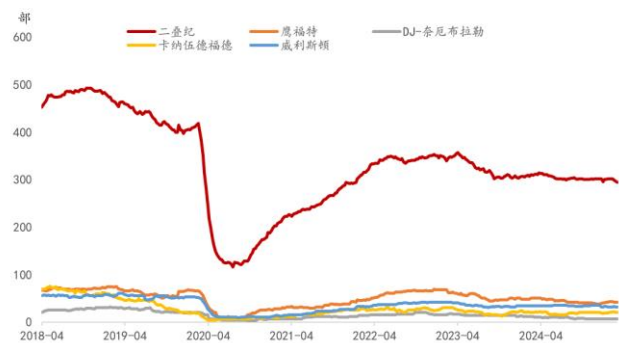
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表8: 美国商业原油库存



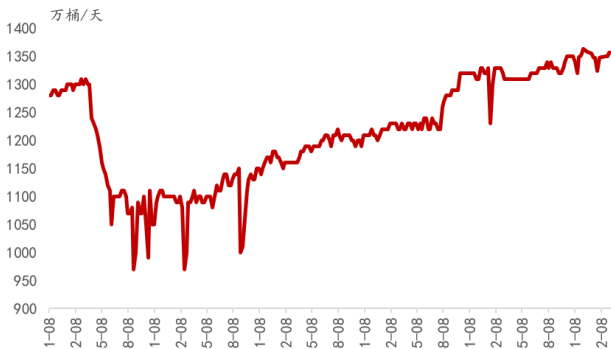
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表9: 美国主要盆地活跃原油钻机数



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

(三) 成品油价差及地炼开工率维持底部

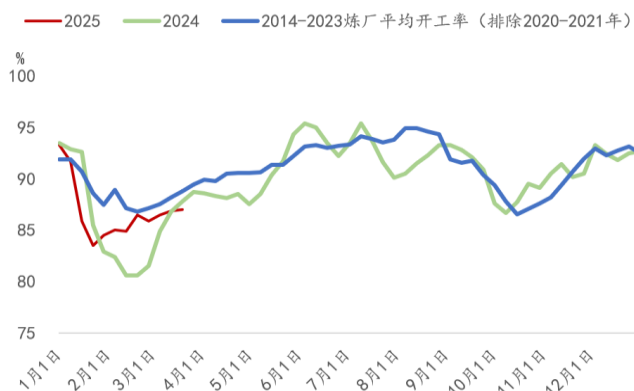
本周 (3/24-3/30), 山东地炼开工率为 54.82%, 环比增加, 涨幅为 4.15 个百分点; 比四周前增加, 涨幅为 4.35 个百分点; 比一年前下降, 降幅为-3.58 个百分点。

本周发布数据显示, 上周美国炼厂开工率为 87.0%, 今年以来平均增加 0.80 个百分点, 环比增加 0.1 个百分点; 比四周前增加 0.5 个百分点; 比一年前减少-1.7 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 877.4 万桶/天, 今年以来平均消费量同比上涨 0.71%。

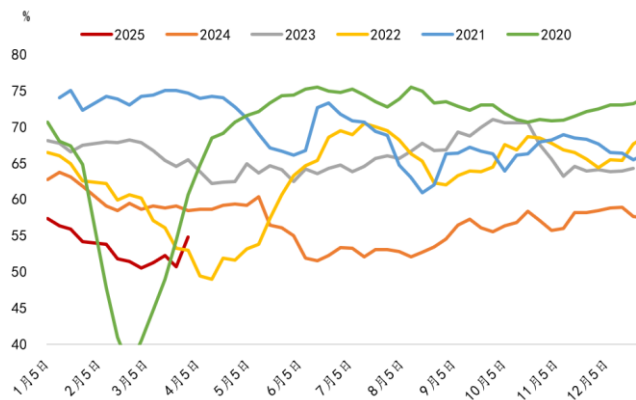
本周发布数据显示, 上周美国汽油裂解价差为 24.9 美元/桶, 环比上涨 0.71%, 同比下跌-23.14%。

图表11: 美国炼厂开工率



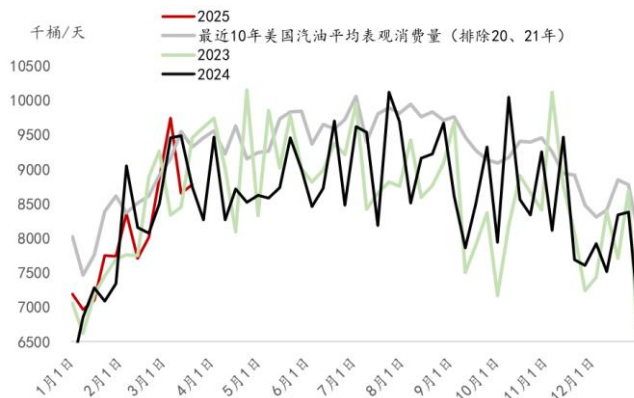
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表12: 山东地炼开工率



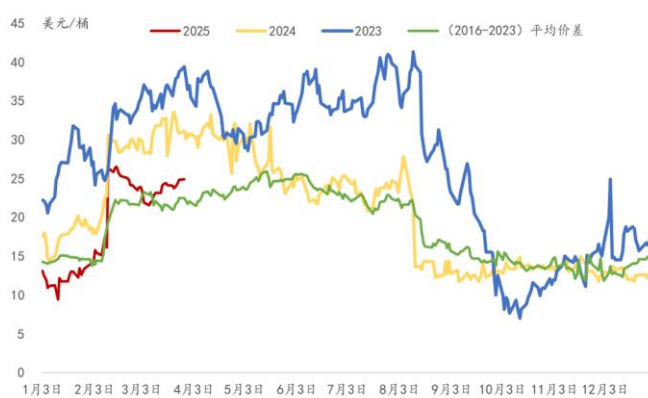
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表13: 美国汽油表观消费量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表14: 美国汽油与原油的裂解价差



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

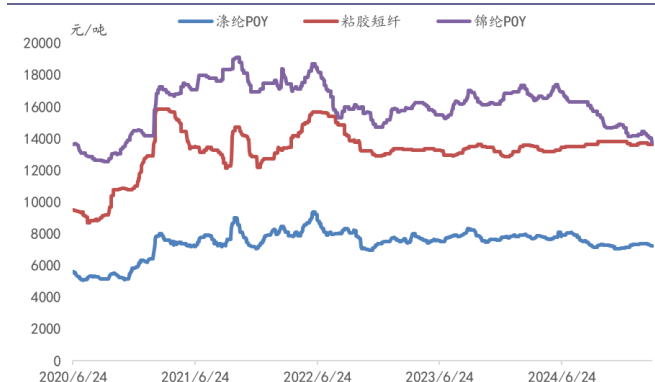
(四) 化学纤维价格维持

本周涤纶价格为 7156 元/吨, 环比降低-1.13%; 比四周前价格降低-1.13%; 比一年前价格降低-6.84%。本周粘胶短纤价格为 13600 元/吨, 环比持平; 比四周前降低-0.47%; 比一年前增长 0.44%。本周锦纶价格为 13500 元/吨, 环比降低-2.49%; 比四周前降低-2.82%; 比一年前降低-18.43%。

本周江浙地区涤纶长丝库存天数为 23.1 天, 今年以来平均库存天数同比下降-30.55%。

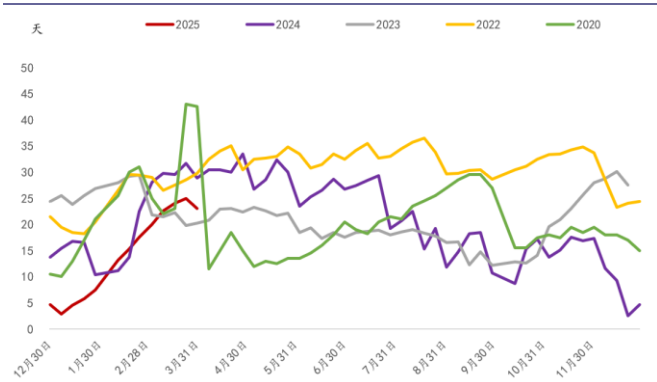
本周江浙地区涤纶长丝织机开工率为 63.60%, 今年以来平均开工率同比下降-9.50%。

图表15: 主要纤维价格走势



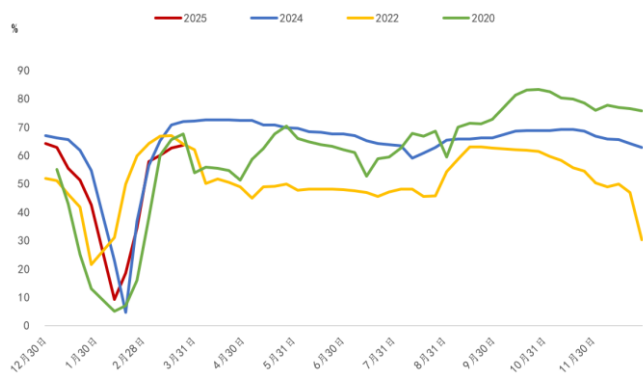
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表16: 涤纶长丝库存天数



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表17: 涤纶长丝开工率



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表18: 盛泽地区坯布库存天数



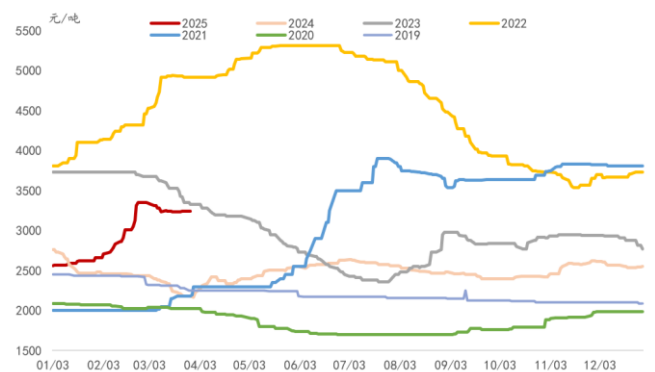
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(五) 钾肥价格上涨后维持

钾肥: 本周 (3/24-3/30), 国内钾肥现货价格为 3245 元/吨, 环比增长 0.12%, 今年以来平均价格同比上涨 20.67%; 本周青海盐湖 57% 粉氯化钾出厂价格为 2650 元/吨, 环比持平, 今年以来平均价格同比下跌-2.50%。

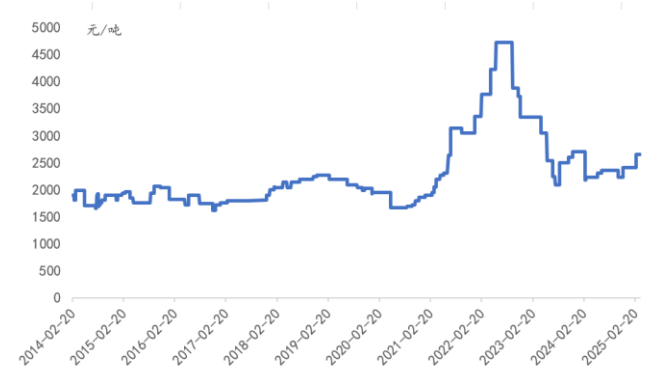
本周钾肥主要港口库存为 246.4 万吨, 环比下降-5.19%, 今年以来平均库存同比下跌-24.10%。

图表19: 国内钾肥现货价格



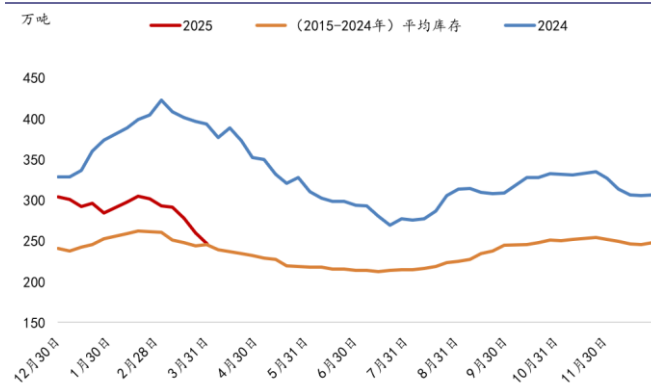
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表20: 青海盐湖 57% 粉氯化钾价格

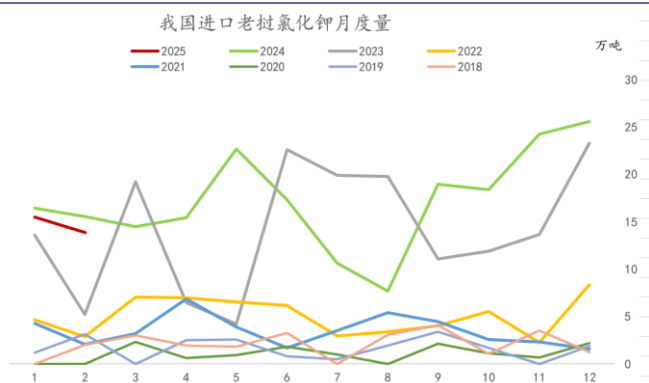


资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表21: 我国钾肥主要港口库存



图表22: 我国进口老挝氯化钾数量



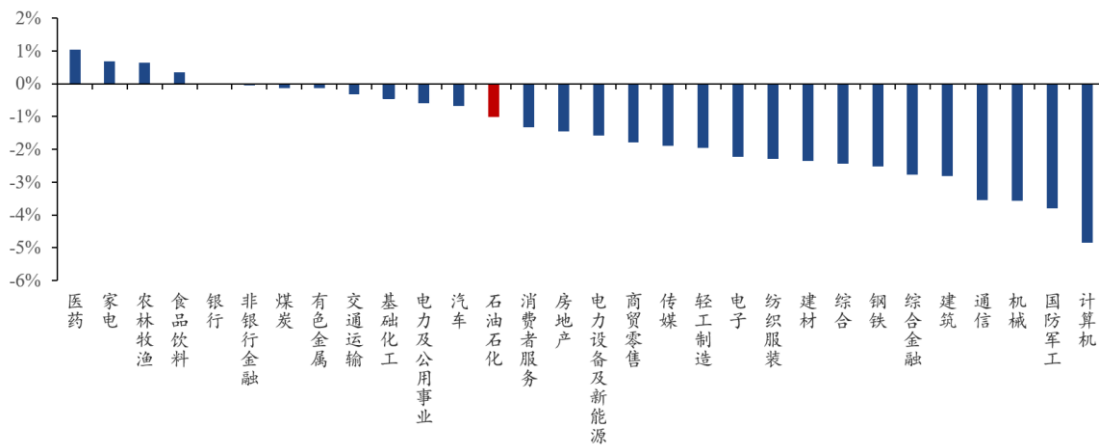
二、 行情表现

(一) 行情表现

本周石油化工板块下跌, 跌幅为-1.02%, 沪深 300 指数上涨 0.01%, 在 30 个中信一级行业中排名第 13 位。

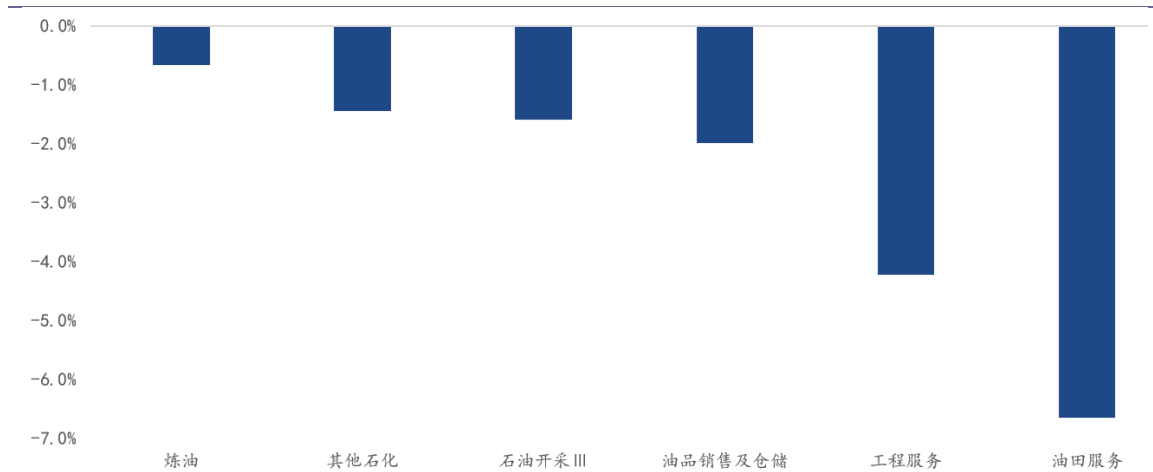
从 6 个石化子行业来看, 子行业全部下跌, 跌幅较小的子行业是炼油(-0.67%)。

图表23: 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24: 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 (3/24-3/30) 中信石化行业下, 共有 15 家公司上涨, 41 家公司下跌, 涨幅前五的股票分别为: 和顺石油上涨 14.95%、洪田股份上涨 6.60%、ST 新潮上涨 6.39%、渤海化学上涨 3.81%、荣盛石化上涨 2.22%。跌幅前五的股票分别为: 惠博普下跌-12.84%、贝肯能源下跌-10.96%、准油股份下跌-10.82%、科力股份下跌-9.79%、洲际油气下跌-9.06%。

图表25: 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				
和顺石油	14.95	23.44	22.06	61.84
洪田股份	6.60	25.32	11.78	30.43
ST 新潮	6.39	-6.05	6.16	6.36
渤海化学	3.81	8.64	21.98	-5.03
荣盛石化	2.22	-0.57	1.30	45.03
沈阳化工	1.74	7.69	23.47	-8.16
新凤鸣	1.70	-7.41	3.24	19.14
亚钾国际	1.52	6.59	6.54	31.52
中国石油	1.51	2.80	0.37	8.88
新奥股份	1.48	-1.63	1.87	13.54
本周涨跌幅后 10				
惠博普	-12.84	3.61	43.68	-52.84
贝肯能源	-10.96	-9.61	29.61	55.54
准油股份	-10.82	-6.53	22.16	-95.71
科力股份	-9.79	-0.04	102.00	46.35
洲际油气	-9.06	3.13	45.73	7.35
博迈科	-9.00	5.36	17.73	44.07
润贝航科	-8.49	2.80	63.49	31.30
中海油服	-7.98	-1.04	3.74	23.45
胜通能源	-7.12	8.11	46.76	72.00
海油工程	-6.77	13.56	17.25	12.83

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26: 重点公司公告

中海油服	公司发布 2024 年年报, 营业收入达到 483.02 亿元, 同比增长 9.5%; 归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 32.29 亿元, 同比增长 11.4%。
中国海油	公司发布 2024 年年报, 营业收入达到 4205.06 亿元, 同比增长 1%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 1333.97 亿元, 同比增长 7%。
中国石油	公司发布 2024 年年报, 营业收入达到 29379.81 亿元, 同比下降 2.5%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 1732.87 亿元, 同比下降 7.5%。

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【国家能源局组织召开 2025 年全国油气基础设施规划建设和管道保护工作会议】

3 月 25 日, 国家能源局在北京召开 2025 年全国油气基础设施规划建设和管道保护工作会议, 全面部署 2025 年度油气管道、储气设施重大项目投资建设, 加强油气管道保护工作, 服务油气行业高质量发展。扎实推进川气东送二线、虎林—长春—石家庄—濮阳、苏皖豫等国家重大战略性工程建设。(国家能源局)

【特朗普宣布对从委内瑞拉购买石油和天然气的国家征收 25% 关税】

新华社华盛顿 2025 年 03 月 25 日电(记者熊茂伶)美国总统特朗普 24 日在社交媒体上宣布, 将对购买委内瑞拉石油和天然气的国家征收 25% 的关税, 并指称这一拉丁美洲国家对美充满“敌意”。特朗普称相关关税将于 4 月 2 日生效。(中国石油新闻中心)

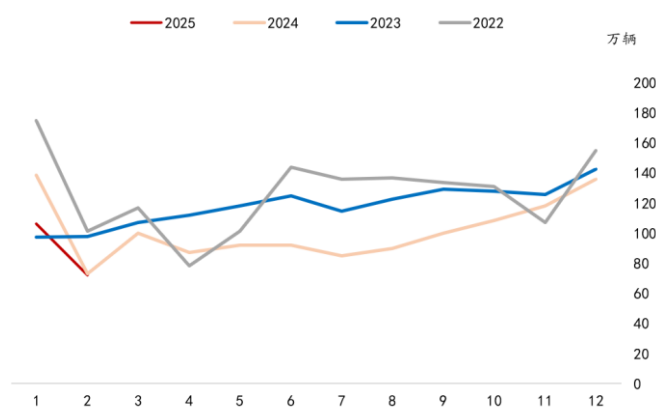
【9 个油气勘查区块, 挂牌出让!】

据中国矿业报微信公众号 3 月 26 日报道, 近日从新疆维吾尔自治区自然资源厅获悉, 受自然资源部委托, 新疆今年首批 9 个油气勘查区块在自治区政务服务和公共资源交易中心挂牌出让。(中国能源报)

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%。本周发布数据显示, 上周高速公路通行货车量环比增长 4.11%, 今年以来通行量均值同比增长, 增幅为 4.20%。本周国内航班架次环比增长 0.52%, 今年以来国内航班架次均值同比增长, 增幅为 1.03%。本周发布数据显示, 中国轻纺城成交量为 1035 万米, 今年以来平均成交量同比上涨 19.97%。

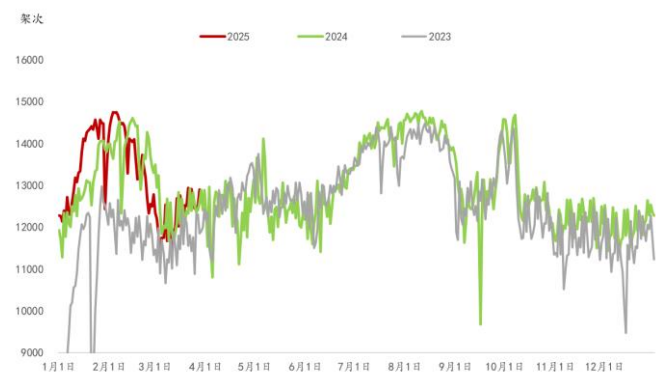
图表27: 国内燃油车销量



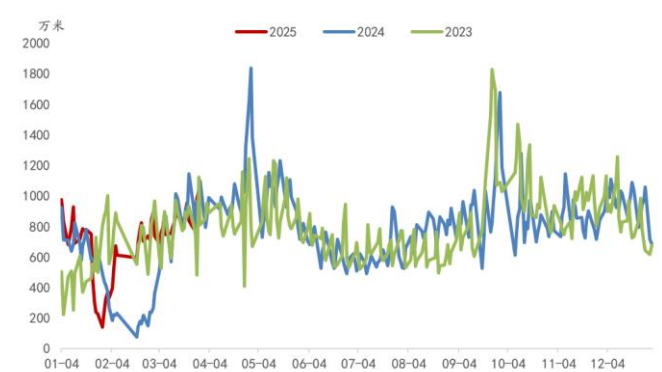
图表28: 高速货车通行量



图表29: 航班数量



图表30: 轻纺城成交量



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面许可任何机构和任何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。