

## OPEC+ 产量政策和美国经济政策短期将持续影响油价

2025 年 04 月 26 日

➤ **OPEC+ 产量政策和美国经济政策短期将持续影响油价。** 尽管特朗普施压美联储降息，但随着其表态无意解雇美联储主席鲍威尔后，市场对于美联储独立性的担忧有所缓解，油市情绪也逐步回暖；然而，4 月 23 日，哈萨克斯坦新任能源部长表示，将优先考虑国家利益，而不是欧佩克+集团的利益，且当晚几个 OPEC+ 成员国表态，希望在 5 月 5 日的会议上批准 6 月份再次加快石油增产，这使得市场对于补偿减产的预期落空，同时加大了对后续供给持续放量的担忧，导致油价日内大幅跳水。目前来看，原油当前供需状态下的表现符合我们前期预判，即在 60 美元/桶以上震荡、底部价格较为明确，后续 OPEC+ 的产量政策和特朗普的经济政策将成为影响油价变动的关键。

➤ **美元指数上升；布油价格下跌；东北亚 LNG 到岸价格下跌。** 截至 4 月 25 日，美元指数收于 99.57，周环比+0.34 个百分点。**1) 原油：**截至 4 月 25 日，布伦特原油期货结算价为 66.87 美元/桶，周环比-1.60%；WTI 期货结算价为 63.02 美元/桶，周环比-2.57%。**2) 天然气：**NYMEX 天然气期货收盘价为 2.96 美元/百万英热单位，周环比-8.74%；东北亚 LNG 到岸价格为 11.13 美元/百万英热，周环比-8.77%。

➤ **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。** 截至 4 月 18 日，美国原油产量 1346 万桶/日，周环比持平；美国炼油厂日加工量为 1589 万桶/日，周环比+33 万桶/日；炼厂开工率 88.1%，周环比+1.8pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为 1007/179/463 万桶/日，周环比+66/-2/-6 万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存下降。** 截至 4 月 18 日，**1) 原油：**美国战略原油储备 39748 万桶，周环比+47 万桶；商业原油库存 44310 万桶，周环比+24 万桶。**2) 成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存为 22954/3964/10688 万桶，周环比-448/-18/-235 万桶。

➤ **汽油价差扩大，涤纶长丝价差收窄。** 截至 4 月 25 日，**1) 炼油：**NYMEX 汽油和取暖油期货结算价和 WTI 期货结算价差分别为 25.60/25.60 美元/桶，周环比变化+10.82%/+6.93%。**2) 化工：**乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为 208/243/147 美元/吨，较上周变化-6.41%/-5.54%/-8.86%；FDY/POY/DTY 价差为 1261/1111/2411 元/吨，较上周变化-6.97%/-6.29%/-3.77%。

➤ **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。

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：lujiqi@mszq.com

### 相关研究

- 1.石化周报：多方因素致使油价回升，短期或维持区间震荡-2025/04/19
- 2.石化周报：EIA 下调美国供给增速，油价或已触底-2025/04/12
- 3.石化周报：美国加关税和 OPEC+ 增产超预期，市场担忧情绪加重-2025/04/05
- 4.石化周报：制裁升级，市场再博弈-2025/03/29
- 5.石化周报：关注 OPEC+ 补偿减产和美国制裁情况-2025/03/23

### 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
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600938.SH	中国海油	25.29	2.90	2.67	2.75	9	9	9	推荐
601857.SH	中国石油	7.96	0.90	0.78	0.84	9	10	9	推荐
600028.SH	中国石化	5.68	0.41	0.38	0.41	14	15	14	推荐
603393.SH	新天然气	28.49	2.80	3.49	3.85	10	8	7	推荐
603619.SH	中曼石油	16.12	1.76	2.63	3.28	9	6	5	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

注：股价为 2025 年 4 月 25 日收盘价

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周石化市场行情回顾</b>	<b>4</b>
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
<b>3 本周行业动态</b>	<b>6</b>
<b>4 本周公司动态</b>	<b>9</b>
<b>5 石化产业数据追踪</b>	<b>13</b>
5.1 油气价格表现	13
5.2 原油供给	15
5.3 原油需求	16
5.4 原油库存	18
5.5 原油进出口	20
5.6 天然气供需情况	21
5.7 炼化产品价格和价差表现	22
<b>6 风险提示</b>	<b>27</b>
<b>插图目录</b>	<b>28</b>
<b>表格目录</b>	<b>29</b>

## 1 本周观点

**OPEC+产量政策和美国经济政策短期将持续影响油价。**尽管特朗普施压美联储降息，但随着其表态无意解雇美联储主席鲍威尔后，市场对于美联储独立性的担忧有所缓解，油市情绪也逐步回暖；然而，4月23日，哈萨克斯坦新任能源部长表示，将优先考虑国家利益，而不是欧佩克+集团的利益，且当晚几个OPEC+成员国表态，希望在5月5日的会议上批准6月份再次加快石油增产，这使得市场对于补偿减产的预期落空，同时加大了对后续供给持续放量的担忧，导致油价日内大幅跳水。目前来看，原油当前供需状态下的表现符合我们前期预判，即在60美元/桶以上震荡、底部价格较为明确，后续OPEC+的产量政策和特朗普的经济政策将成为影响油价变动的关键。

**美元指数上升；布油价格下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。**截至4月25日，美元指数收于99.57，周环比+0.34个百分点。1) 原油方面，布伦特原油期货结算价为66.87美元/桶，周环比-1.60%；WTI期货结算价为63.02美元/桶，周环比-2.57%。2) 天然气方面，NYMEX天然气期货收盘价为2.96美元/百万英热单位，周环比-8.74%；亨利港/纽约天然气现货价格为2.73/2.19美元/百万英热单位，周环比-7.15%/+2.57%；东北亚LNG到岸价格为11.13美元/百万英热，周环比-8.77%。

**美国原油产量稳定，炼油厂日加工量上升。**截至4月18日，1) 原油方面，美国原油产量1346万桶/日，周环比持平。2) 成品油方面，美国炼油厂日加工量为1589万桶/日，周环比+33万桶/日；炼厂开工率88.1%，周环比+1.8pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为1007/179/463万桶/日，周环比+66/-2/-6万桶/日。

**美国原油库存上升，汽油库存下降。**截至4月18日，1) 原油方面，美国战略原油储备39748万桶，周环比+47万桶；商业原油库存44310万桶，周环比+24万桶。2) 成品油方面，车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为22954/3964/10688万桶，周环比-448/-18/-235万桶。

**欧盟储气率上升。**截至4月24日，欧盟储气率37.91%，较上周+1.66pct。

**汽油价差扩大，涤纶长丝价差收窄。**截至4月25日，1) 炼油板块，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.11/2.11美元/加仑，周环比变化+0.96%/持平，和WTI期货结算价差分别为25.60/25.60美元/桶，周环比变化+10.82%/+6.93%。2) 化工板块，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为208/243/147美元/吨，较上周变化-6.41%/-5.54%/-8.86%；FDY/POY/DTY价差为1261/1111/2411元/吨，较上周变化-6.97%/-6.29%/-3.77%。

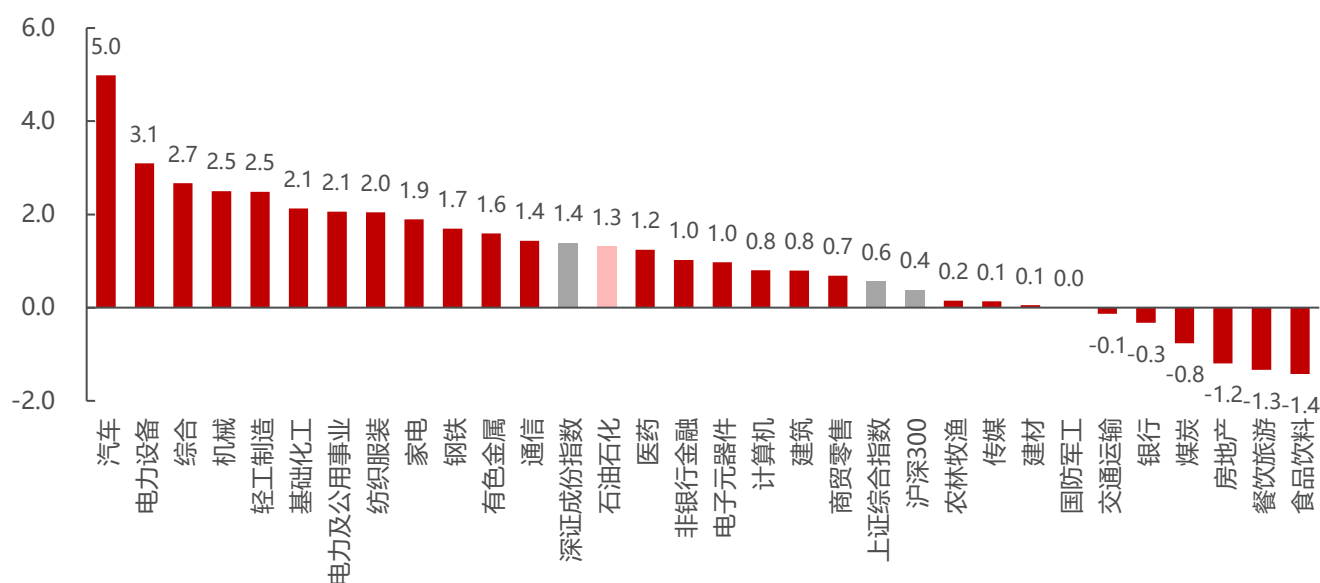
**投资建议：**推荐以下两条主线：1) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注产量持续增长且桶油成本低的中国海油、抗风险能力强且资源量优势强的中国石油、高分红一体化公司中国石化；2) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的新天然气、中曼石油。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至4月25日，本周中信石油石化板块上涨1.3%，沪深300上涨0.4%，上证综指上涨0.6%，深证成指上涨1.4%。

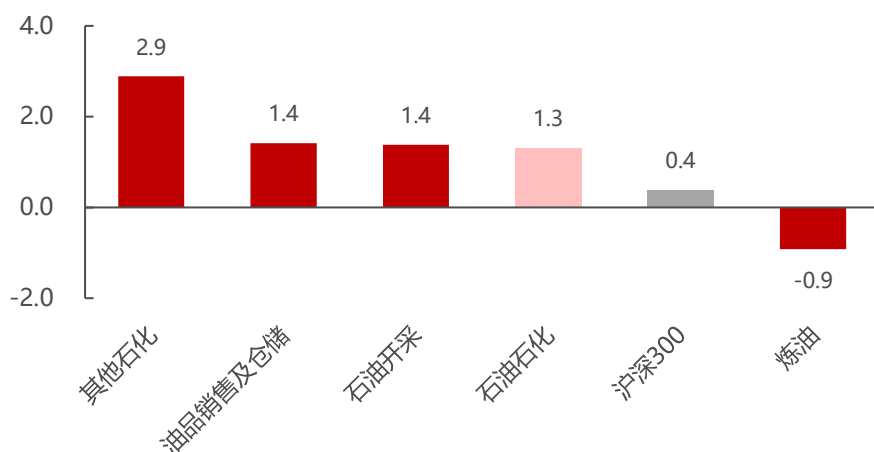
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至4月25日，本周沪深300上涨0.4%，中信石油石化板块上涨1.3%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为2.9%；炼油子板块周跌幅最大，为-0.9%。

图2：本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)



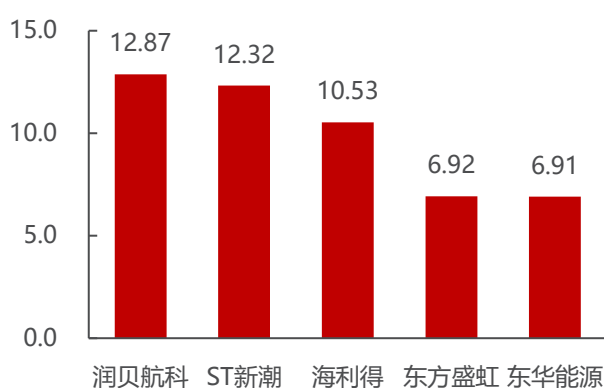
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周润贝航科涨幅最大。**截至4月25日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：润贝航科上涨12.87%，ST新潮上涨12.32%，海利得上涨10.53%，东方盛虹上涨6.92%，东华能源上涨6.91%。

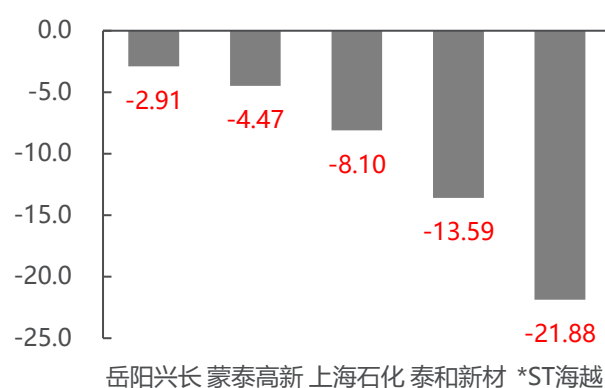
**本周\*ST海越跌幅最大。**截至4月25日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：\*ST海越下跌21.88%，泰和新材下跌13.59%，上海石化下8.10%，蒙泰高新下跌4.47%，岳阳兴长下跌2.91%。

图3：本周润贝航科涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周\*ST海越跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 4月21日

4月21日，金十数据报道，乌克兰国家天然气公司（Naftogaz）表示正在与政府和国际金融机构进行谈判，筹集10亿欧元购买超过20亿立方米的天然气。同时将从波兰的Orlen公司获得额外的100万立方米液化天然气。

4月21日，金十数据报道，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，俄乌暂停打击对方能源设施的禁令已到期。

4月21日，金十数据报道，据俄罗斯国际文传电讯社，俄罗斯经济部已将其对2025年布伦特原油平均价格预测较去年9月时下调近17%，从每桶81.7美元下调至每桶68美元。俄经济部还预测，俄出产的乌拉尔原油价格今年将跌至每桶56美元，远低于俄政府作为2025年财政预算基础的每桶69.7美元预期价格。

4月21日，金十数据报道，巴基斯坦将石油储量估计上调23%。

4月21日，金十数据报道，土耳其能源部长表示萨卡里亚黑海油田的日产天然气产量约为950万立方米。土耳其国家能源公司TPAO预计将在下个月完成与保加利亚的海上合作勘探协议。

4月21日，金十数据报道，据日经新闻，日本政府及执政党计划从五月起提供补贴，将汽油价格每升下调10日元。

#### 4月22日

4月22日，联合石油数据库JODI报道，沙特阿拉伯2月份原油出口量为654.7万桶/日；原油产量为894.7万桶/日；原油库存减少了1013.6万桶，降至1.4579万桶。

4月22日，金十数据报道，哈萨克斯坦计划在四月出口额外4万吨汽油，总出口量将达5.4283万吨。

4月22日，金十数据报道，印度总理莫迪表示，印度与沙特正在探索炼油和石化领域的联合项目。

4月22日，金十数据报道，4月17日，中国国家能源局局长王宏志在京会见俄罗斯能源部部长齐维廖夫。双方围绕发展中俄能源合作交换了意见。王宏志表示，中俄能源合作日趋成熟、稳定、坚韧，为两国人民带来了实实在在的利益。国家能源局愿与俄方积极落实好两国元首关于能源合作的重要共识，积极务实发展双方能源合作，为中俄新时代全面战略协作伙伴关系不断向前发展作出能源贡献。齐维廖夫表示，俄方高度重视中俄能源伙伴关系，双方能源合作具有战略性和建设性，实现了互惠互利，愿与中方共同深化双方能源合作，取得更多务实成



果。

4月22日，金十数据报道，截至4月21日当周，山东独立炼厂原油到港量416.1万吨，较上周涨122万吨，环比涨41.48%。相比之下，去年同期，山东独立炼厂原油到港量为108.5万吨，环比减少29.4万吨，跌幅为21.32%，到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港39.3万吨，但无稀释沥青新到港。

#### 4月23日

4月23日，金十数据报道，据外媒报道，阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至2025年4月21日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存降至2202.3万桶，创四周新低。其中轻质馏分油库存增加5.32%，至891.1万桶；中质馏分油库存减少5.97%，至248.9万桶；重质残渣燃料油库存下降3.44%，至1062.3万桶。

4月23日，金十数据报道，俄罗斯经济部将2025年的石油产量预测从此前的5.186亿吨下调至5.16亿吨；到2025年，俄罗斯的管道天然气出口量将从2024年的806亿立方米增加到891亿立方米。

4月23日，金十数据报道，阿塞拜疆央行预计2025年平均油价将达到每桶70美元，低于此前预估的每桶77美元。

4月23日，金十数据报道，据外媒报道，日本石油协会(PAJ)公布的数据显示，截至2025年4月19日当周，日本商业原油库存为104.11亿升，较此前一周的109.59亿升相比减少5.47亿升。日本商业汽油库存为16.75亿升，较此前一周的16.58亿升增加0.17亿升。日本商业煤油库存为15.28亿升，较此前一周的15.06亿升增加0.22亿升。日本商业柴油库存为15.03亿升，较此前一周的12.98亿升增加2.05亿升。炼厂可操作产能(BPSD)利用率为88.6%，此前一周为88.4%。

4月23日，金十数据报道，伊朗将5月销往亚洲的伊朗轻质原油价格设定为比阿曼/迪拜均价升水1.65美元/桶。

#### 4月24日

4月24日，金十数据报道，伊朗石油部官方网站Shana公布：伊朗下调5月面向亚洲买家的原油价格。伊朗将五月轻质原油价格定为每桶溢价1.65美元。

4月24日，金十数据报道，市场人士称欧佩克+数个成员国提议在6月连续第二个月加快提高石油产量。此举预计激化配额矛盾。

4月24日，金十数据报道，新加坡企业发展局(ESG)：截至4月23日当周，新加坡燃料油库存上涨123.9万桶达到2412.6万桶的18周高点；中馏分油库存下降113.8万桶，至857.6万桶的9个月低点；轻馏分油库存上涨112.8万桶，达到

1562万桶的两周高点。

4月24日，金十数据报道，据路透社计算，俄罗斯4月份的石油和天然气收入同比下降22%，至0.96万亿卢布。

4月24日，金十数据报道，据Politico援引五位知情人士的话报道，美国白宫正在讨论是否解除对俄罗斯北溪2号天然气管道以及其他俄罗斯在欧洲的潜在资产的制裁，以作为结束俄乌冲突的讨论的一部分。

#### 4月25日

4月25日，金十数据报道，据路透社计算，俄罗斯4月份的石油和天然气收入同比下降22%，至0.96万亿卢布。

4月25日，金十数据报道，伊朗石油部长：伊朗将与俄罗斯企业签署一份价值40亿美元的协议，用于开发七个油田。

4月25日，金十数据报道，欧盟委员会主席冯德莱恩：委员会将在两周内发布一份具体措施路线图，逐步停止所有俄罗斯化石燃料的进口。

4月25日，金十数据报道，据纽约时报：美国寻求在阿拉斯加液化天然气项目上与日本和韩国举行峰会。

4月25日，金十数据报道，据俄罗斯政府，俄罗斯副总理诺瓦克会见伊朗石油部长，并与伊朗石油部长讨论了欧佩克+协议事宜。

4月25日，金十数据报道，欧洲议会一个委员会支持实施更宽松的天然气储存规定。



## 4 本周公司动态

### 4月21日

**贝肯能源：**4月21日，贝肯能源控股集团股份有限公司发布2025年第一季度报告，公告显示：公司2025年第一季度实现营业收入1.4192亿元，同比降低14.81%；归属于上市公司股东的净利润为0.5023亿元，同比降低49.27%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为0.3631亿元，同比降低68.42%。

**恒力石化：**4月21日，恒力石化股份有限公司发布2025年第一季度报告和2025年一季度主要经营数据公告，公告显示：

1) 公司2025年第一季度实现营业收入570.2408亿元，同比降低2.34%；归属于上市公司股东的净利润为20.5093亿元，同比降低4.13%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为12.3908亿元，同比降低31.88%。

2) 公司1-3月炼化产品产量598.67万吨，PTA产量417.06万吨，新材料产品产量153.47万吨；1-3月炼化产品销量543.09万吨，PTA销量410.67万吨，新材料产品销量133.54万吨；1-3月炼化产品营业收入281.4286亿元，PTA营业收入180.2304亿元，新材料产品营业收入92.9868亿元。

### 4月22日

**宝利国际：**4月22日，江苏宝利国际投资股份有限公司发布2024年年度报告、2025年第一季度报告。公告显示：

1) 2024年，公司营业收入19.69亿元，同比下降8.23%；归属于母公司所有者的净利润0.22亿元，同比增长149.91%。

2) 公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.1元（含税），合计拟派发现金红利人民币0.09亿元（含税），占当年归属于公司股东净利润的比例为40.91%。

3) 2025年第一季度，公司营业收入2.30亿元，同比下降42.82%；归属于母公司所有者的净利润0.03亿元，同比下降26.61%。

**东华能源：**4月22日，东华能源股份有限公司发布2024年年度报告。公告显示：

1) 2024年，公司营业收入309.38亿元，同比增长14.06%；归属于母公司所有者的净利润4.44亿元，同比增长194.92%。

2) 为保障公司的长远利益、稳定与可持续发展及全体股东整体利益，保证茂名烷烃资源综合利用项目、万吨级碳纤维项目的顺利实施，公司2024年度拟不

进行利润分配，即：不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

**渤海化学：**4月22日，天津渤海化学股份有限公司发布2024年年度报告。公告显示：

1) 2024年，公司营业收入47.84亿元，同比增长48.31%；归属于母公司所有者的净利润-6.32亿元。

2) 鉴于公司及母公司未分配利润为负，不具备现金分红条件，公司董事会决定2024年度不进行利润分配，亦不进行资本公积金转增股本。

**桐昆股份：**4月22日，桐昆集团股份有限公司发布关于2025年度第二期超短期融资券发行结果的公告。公告显示：公司于2025年4月18日完成2025年度第二期超短期融资券（科创票据）发行，募集资金5亿元已于4月21日全额到账。本次债券期限270天，票面利率2.02%，起息日为2025年4月21日，到期兑付日为2026年1月16日。

**宇新股份：**4月22日，广东宇新能源科技股份有限公司发布关于为子公司提供银行授信担保的进展公告。公告显示：

1) 针对惠州宇新新材料有限公司与中国银行股份有限公司惠州分行之间开展的各类授信业务，已解除并终止惠州宇新化工有限责任公司作为保证人提供的连带责任担保，并新增宇新新材以自身不动产抵押担保。

2) 截至2025年4月21日，公司及子公司的实际累计对外担保总余额为32.85万元，全部为公司为全资子公司和控股子公司提供的担保，占公司最近一期经审计（2024年末）净资产的81.26%。

#### 4月23日

**海油发展：**4月23日，中海油能源发展股份有限公司发布2025年第一季度报告。公告中显示：2025年第一季度，公司营业收入100.74亿元，同比增长9.42%；归属于母公司所有者的净利润5.94亿元，同比增长18.56%。

**淮油股份：**4月23日，新疆准东石油技术股份有限公司发布2025年第一季度报告。公告中显示：2025年第一季度，公司营业收入0.3亿元，同比下降27.51%；归属于母公司所有者的净利润-0.16亿元，同比下降45.45%。

**中海油服：**4月23日，中海油田服务股份有限公司发布2025年第一季度报告。公告中显示：2025年第一季度，公司营业收入107.98亿元，同比增长6.40%；归属于母公司所有者的净利润8.87亿元，同比下降39.60%。

**上海石化：**4月23日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布2025年第一季度报告。公告中显示：2025年第一季度，公司营业收入195.21亿元，同比下降8.28%；归属于母公司所有者的净利润-0.90亿元，同比下降205.51%。

**恒逸石化：**4月23日，恒逸石化股份有限公司发布2024年年报。公告显示：

1) 2024年，公司营业收入1254.63亿元，同比减少7.85%；归属于母公司所有者的净利润2.34亿元，同比减少46.28%。

2) 公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.5元（含税），合计拟派发现金红利人民币1.65亿元（含税），占当年归属于公司股东净利润的比例为70.5%。

#### 4月24日

**新凤鸣：**4月24日，新凤鸣集团股份有限公司发布2024年年度报告，公告显示：

1) 2024年，公司营业收入为670.91亿元，同比增长9.15%；归属于上市公司股东的净利润为11.00亿元，同比增长1.32%。

2) 公司拟向全体股东每股派发现金红利0.225元（含税），合计拟派发现金红利3.36亿元（含税），占2024年度归属于上市公司股东净利润的30.57%。

**云维股份：**4月24日，云南云维股份有限公司发布2025年第一季度报告，公告显示：2025年1-3月，公司营业收入为1.49亿元，同比下降33.20%；归属于上市公司股东的净利润为-331.21万元，同比下降8359.06%。

**石化油服：**4月24日，中石化石油工程技术服务有限公司发布2025年第一季度报告，公告显示：2025年1-3月，公司营业收入为178.50亿元，同比下降3.70%；归属于上市公司股东的净利润为2.18亿元，同比增长23.00%。

**博迈科：**4月24日，博迈科海洋工程股份有限公司发布2025年第一季度报告，公告显示：2025年1-3月，公司营业收入为5.43亿元，同比增长9.30%；归属于上市公司股东的净利润为1159.13万元，同比下降65.70%。

**国际实业：**4月24日，新疆国际实业股份有限公司发布2025年第一季度报告，公告显示：2025年1-3月，公司营业收入为3.59亿元，同比下降49.12%；归属于上市公司股东的净利润为861.29万元，同比增长4.83%。

#### 4月25日

**桐昆股份：**4月25日，桐昆集团股份有限公司发布2024年年度报告和2024年年度主要经营数据公告。公告中显示：

1) 2024年，公司营业收入为1013.07亿元，同比增长1.89%；归属于上市公司股东的净利润为12.02亿元，同比增长3.02%。

2) 公司拟向全体股东每股派发现金红利0.1元（含税），合计拟派发现金红

利2.38亿元（含税）。本年度不送红股，也不实施资本公积金转增股本。

3) 2024年，公司POY产量940.19万吨，销量968.20万吨；FDY产量224.42万吨，销量214.12万吨；DTY产量113.55万吨，销量111.96万吨；PTA产量117.90万吨，销量126.76万吨。

**和顺石油：**4月25日，湖南和顺石油股份有限公司发布2024年年度报告和2025第一季度报告。公告中显示：

1) 2024年，公司营业收入为28.12亿元，同比减少14.11%；归属于上市公司股东的净利润为2926.58万元，同比减少43.97%。

2) 公司拟向全体股东每股派发现金红利0.1元（含税），合计拟派发现金红利1733.94万元（含税）。本年度公司现金分红（包括2024年三季度已分配的现金红利）总额3467.88万元，占本年度归属于上市公司股东净利润的比例118.50%。本年度不送红股，不以资本公积金转增股本。

3) 2025年一季度，公司营业收入为7.67亿元，同比减少5.01%；归属于上市公司股东的净利润为1259.03万元，同比增长36.60%。

**中油工程：**4月25日，中国石油集团工程股份有限公司发布2025年第一季度报告。公告中显示：2025年一季度，公司营业收入为171.29亿元，同比增加16.26%；归属于上市公司股东的净利润为1.94亿元，同比减少19.82%。

**海油工程：**4月25日，海洋石油工程股份有限公司发布2025年第一季度报告。公告中显示：2025年一季度，公司营业收入为50.96亿元，同比减少10.15%；归属于上市公司股东的净利润为5.41亿元，同比增加13.85%。

**通源石油：**4月25日，通源石油科技集团股份有限公司发布2025年第一季度报告。公告中显示：2025年一季度，公司营业收入为2.58亿元，同比增长13.21%；归属于上市公司股东的净利润为78.27万元，同比减少80.38%。

**广汇能源：**4月25日，广汇能源股份有限公司发布关于2025年3月担保实施进展的公告。公告中显示：2025年3月，公司增加担保金额9.42亿元，减少担保金额9.54亿元（含汇率波动）。截止2025年3月31日，公司为资产负债率低于70%的公司提供的担保余额为128.40亿元；为资产负债率超过70%的公司提供的担保余额为17.38亿元。按照担保制度相关规定，公司之参股公司（包含合营、联营、参股50%实现共同控制的公司及其它参股公司）向公司提供反担保，对应担保余额6.08亿元。

## 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4月25日，布伦特原油期货结算价为66.87美元/桶，较上周下跌1.60%；WTI期货结算价63.02美元/桶，较上周下跌2.57%。

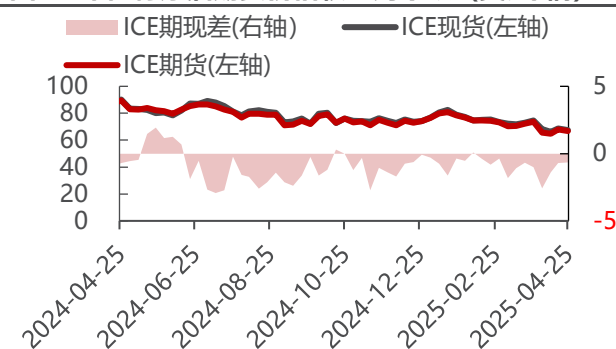
表1：原油期现货价格

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	66.87	67.96	-1.60%	73.63	-9.18%	89.50	-25.28%
WTI 期货结算价	美元/桶	63.02	64.68	-2.57%	69.36	-9.14%	83.85	-24.84%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	67.53	68.67	-1.66%	74.64	-9.53%	90.19	-25.12%
WTI 现货价格	美元/桶	63.55	65.07	-2.34%	70.30	-9.60%	84.92	-25.16%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	68.83	68.06	1.13%	76.11	-9.57%	88.39	-22.13%
ESPO 现货价格	美元/桶	62.28	62.44	-0.26%	69.36	-10.21%	83.28	-25.22%
中国原油现货均价	美元/桶	61.48	61.34	0.23%	69.01	-10.91%	86.70	-29.09%

资料来源：iFind，民生证券研究院

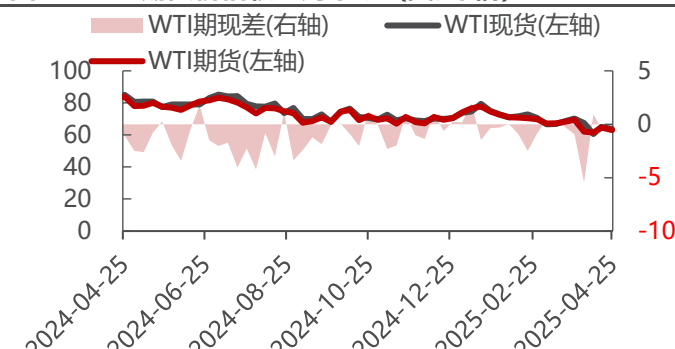
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2025 年 4 月 24 日，其他数据截至时间为 2025 年 4 月 25 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



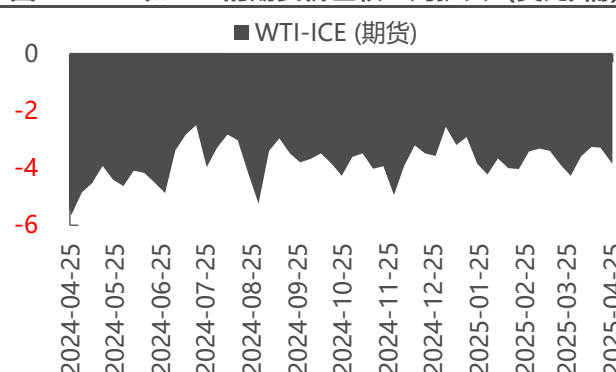
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



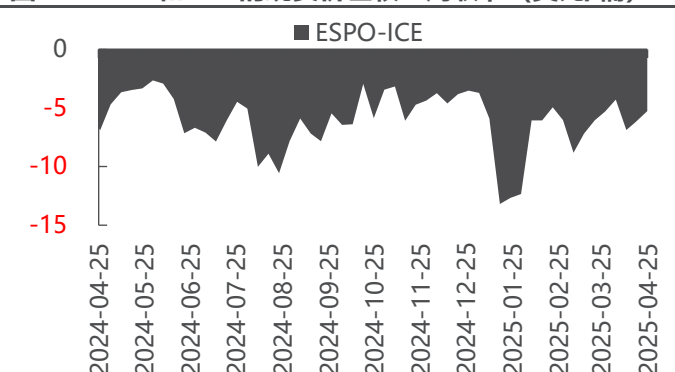
资料来源：iFind，民生证券研究院

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2025年4月25日，NYMEX天然气期货收盘价为2.96美元/百万英热单位，较上周下跌8.74%；东北亚LNG到岸价格为11.13美元/百万英热，较上周下跌8.77%；截至4月25日，中国LNG出厂价为4513元/吨，较上周下跌0.55%。

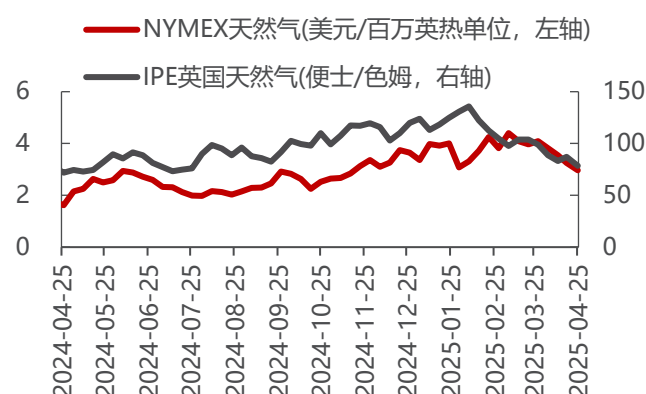
表2：天然气期现货价格

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>天然气期货价格</b>								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.96	3.25	-8.74%	4.09	-27.48%	1.62	83.08%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	78.57	87.27	-9.97%	98.95	-20.60%	71.87	9.32%
<b>天然气现货价格：</b>								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.73	2.94	-7.15%	3.89	-29.95%	1.46	87.29%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	2.19	2.14	2.57%	2.30	-4.79%	1.36	61.61%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	1.69	1.76	-3.53%	1.54	10.15%	1.58	6.95%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	11.13	12.20	-8.77%	12.82	-13.18%	10.15	9.61%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4513	4538	-0.55%	4546	-0.73%	4260	5.94%
LNG 国内外价差	元/吨	603	252	139.26%	62	870.56%	743	-18.82%

资料来源：iFind，民生证券研究院

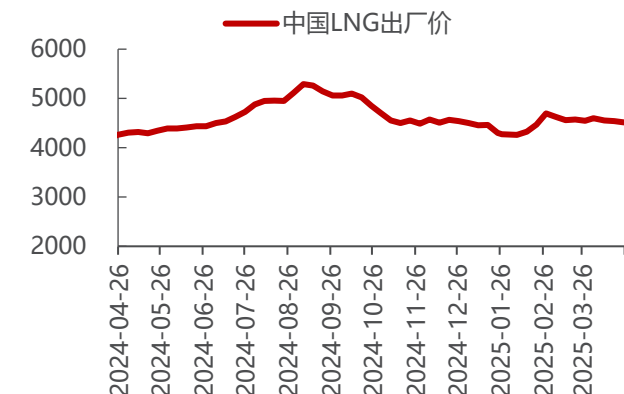
注：中国数据截至时间为 2025 年 4 月 25 日，其他数据截至时间为 2025 年 4 月 25 日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



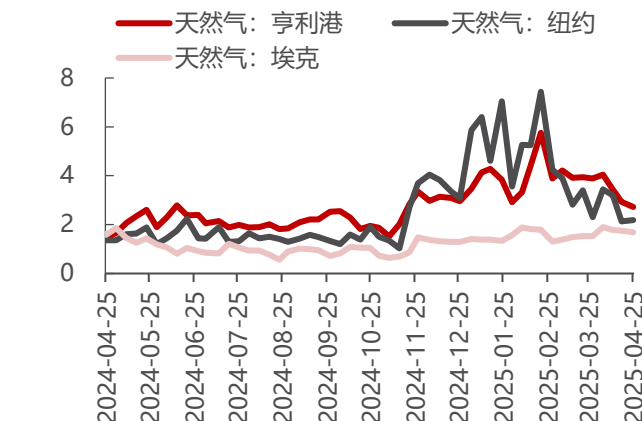
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周下跌（元/吨）



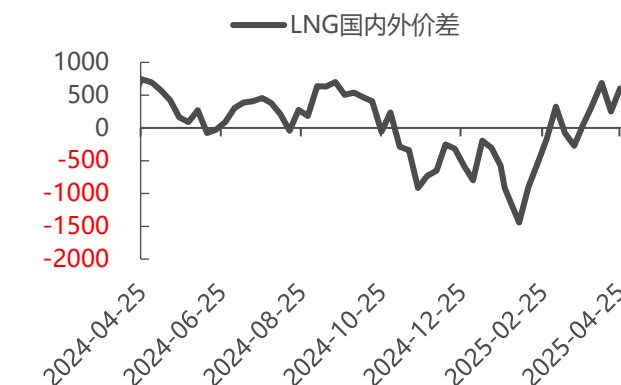
资料来源：iFind，民生证券研究院

图10：亨利港天然气现货价格较上周下跌（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	1346	1346	0	1357	-11	1310	36
美国原油钻机	部	483	481	2	484	-1	506	-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 4 月 18 日，原油钻机数据截至时间为 2025 年 4 月 25 日）

图13：美国原油产量较上周下降（万桶/日）



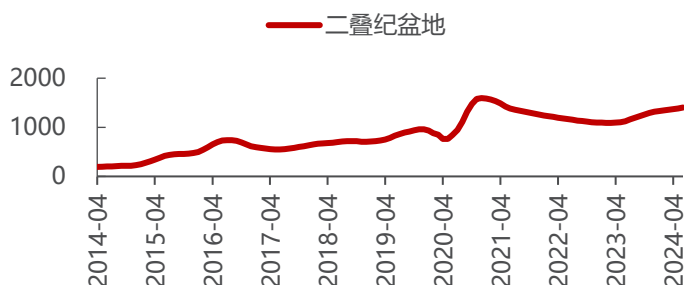
资料来源：EIA, 民生证券研究院

图14：美国原油钻机数量较上周上升（部）



资料来源：iFind, 民生证券研究院

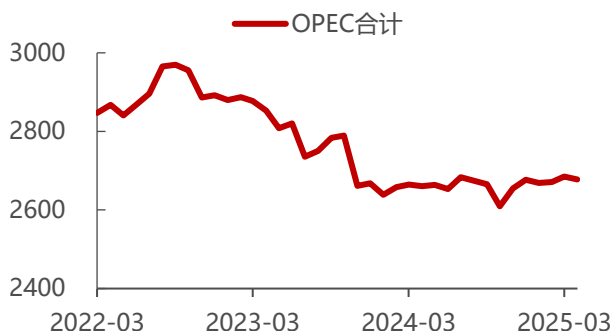
图15：EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升（桶/日）



资料来源：iFind, 民生证券研究院

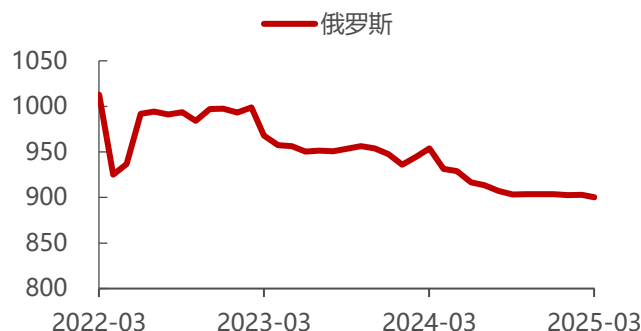
### 5.2.2 OPEC

图16：OPEC 3 月原油产量月环比下降（万桶/日）



资料来源：OPEC, 民生证券研究院

图17：俄罗斯 3 月原油产量月环比下降（万桶/日）

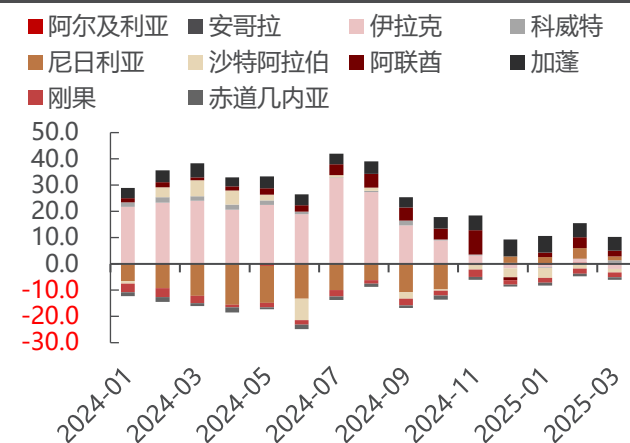


资料来源：Bloomberg, 民生证券研究院

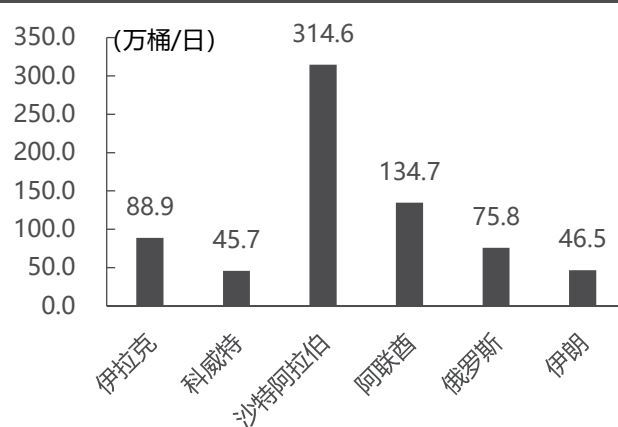
**表4：2025 年 3 月 OPEC 原油产量月环比下降**

国家	单位	2025.03	2025.03	较上月	2024.03	较上年 3 月
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2677.6</b>	<b>2685.4</b>	<b>-7.8</b>	<b>2664.6</b>	<b>13.0</b>
阿尔及利亚	万桶/日	91.2	91.3	-0.1	90.9	0.3
安哥拉	万桶/日	106.9	105.4	1.5	112.5	-5.6
伊拉克	万桶/日	398.1	401.4	-3.3	423.7	-25.6
科威特	万桶/日	242.3	241.4	0.9	243.0	-0.7
尼日利亚	万桶/日	151.5	154.0	-2.5	137.8	13.7
沙特阿拉伯	万桶/日	896.4	896.0	0.4	903.8	-7.4
阿联酋	万桶/日	293.3	295.3	-2.0	292.4	0.9
加蓬	万桶/日	22.2	22.3	-0.1	22.2	0.0
刚果(布)	万桶/日	25.9	25.8	0.1	25.0	0.9
赤道几内亚	万桶/日	6.1	6.0	0.1	5.9	0.2
伊朗	万桶/日	333.5	332.3	1.2	320.7	12.8
利比亚	万桶/日	126.2	128.4	-2.2	117.1	9.1
委内瑞拉	万桶/日	91.1	91.2	-0.1	82.2	8.9

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19：3 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	1589	1556	33	1575	14	1587	2
炼厂开工率		88.1%	86.3%	1.8%	87.0%	1.0%	88.4%	-0.4%
汽油产量	万桶/天	1007	941	66	922	85	914	93
航空煤油产量	万桶/天	179	181	-2	173	6	171	8
馏分燃料油产量	万桶/天	463	469	-6	451	11	478	-15
丙烷/丙烯产量	万桶/天	284	274	9	276	8	282	1

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		48.2%	47.1%	1.1%	47.3%	0.8%	53.8%	-5.6%

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 4 月 18 日; 中国数据截至时间为 2025 年 4 月 24 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)**



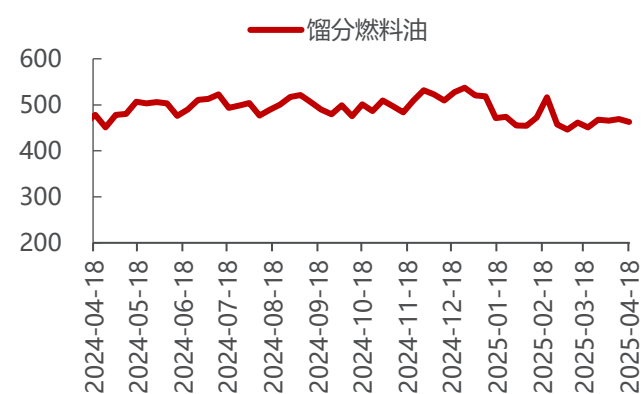
资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)**



资料来源: EIA, 民生证券研究院

**图25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)**



资料来源: EIA, 民生证券研究院

### 5.3.2 成品油需求

表6：美国石油产品消费量

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2088	1912	175	1924	164	1954	134
汽油消费量	万桶/天	941	846	95	864	77	842	99
航空煤油消费量	万桶/天	193	193	-1	141	51	176	16
馏分燃料油消费量	万桶/天	390	386	5	364	27	355	35
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	45	106	-61	109	-64	44	1

资料来源：EIA，民生证券研究院

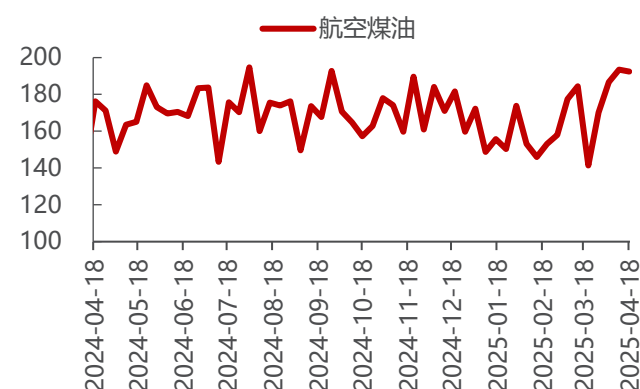
注：截至时间为 2025 年 4 月 18 日

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28：美国航空煤油消费量周环比下降（万桶/天）



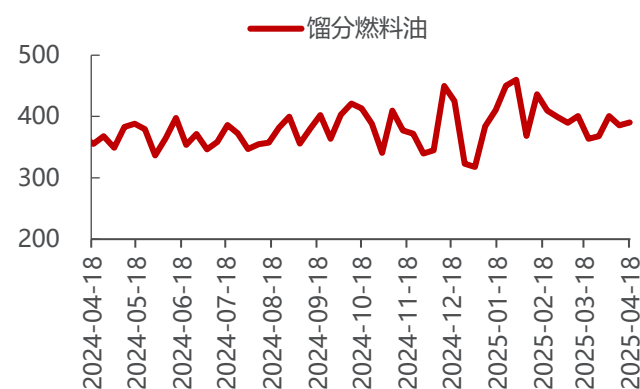
资料来源：EIA，民生证券研究院

图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	84058	83987	71	82978	1081	81930	2128
商业原油库存	万桶	44310	44286	24	43363	948	45363	-1052
SPR	万桶	39748	39701	47	39615	133	36568	3180

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	76478	76577	-98	77048	-569	78013	-1535
车用汽油	万桶	22954	23402	-448	23913	-959	22674	280
燃料乙醇	万桶	2548	2681	-133	2735	-187	2573	-25
航空煤油	万桶	3964	3982	-18	4431	-467	4097	-133
馏分燃料油	万桶	10688	10923	-235	11436	-748	11658	-970
丙烷和丙烯	万桶	4663	4437	226	4316	347	5668	-1005

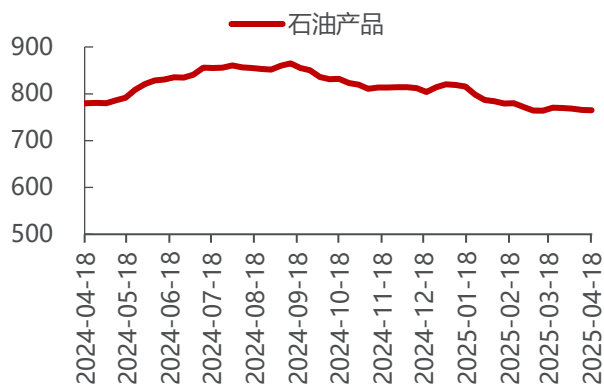
资料来源：EIA，民生证券研究院（注：截至时间为 2025 年 4 月 18 日）

图30：美国商业原油库存周环比上升（百万桶）



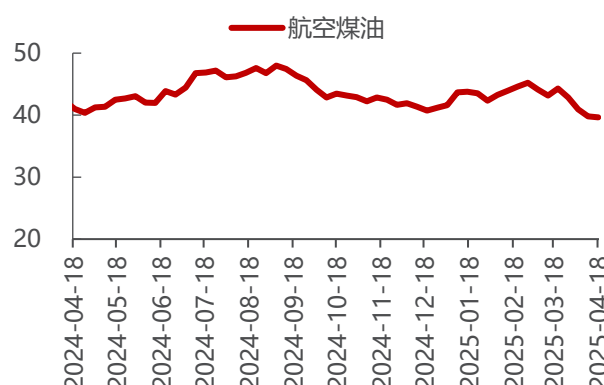
资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国石油产品库存周环比下降（百万桶）



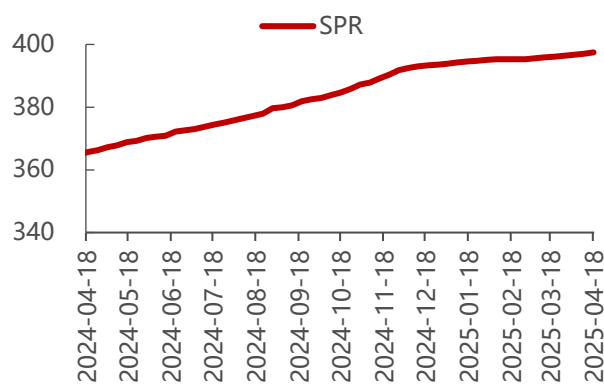
资料来源：EIA，民生证券研究院

图34：美国航空煤油库存周环比下降（百万桶）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图31：美国战略原油储备周环比上升（百万桶）



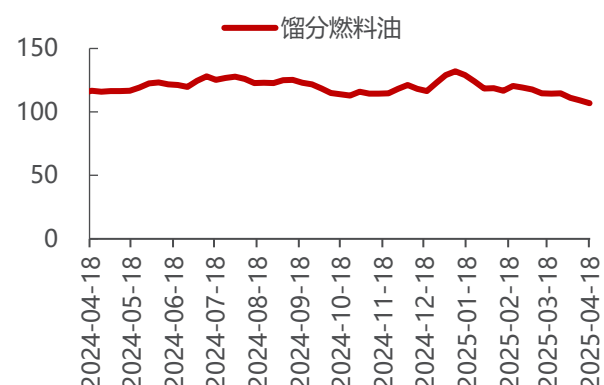
资料来源：EIA，民生证券研究院

图33：美国车用汽油库存周环比下降（百万桶）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图35：美国馏分燃料油库存周环比下降（百万桶）



资料来源：EIA，民生证券研究院

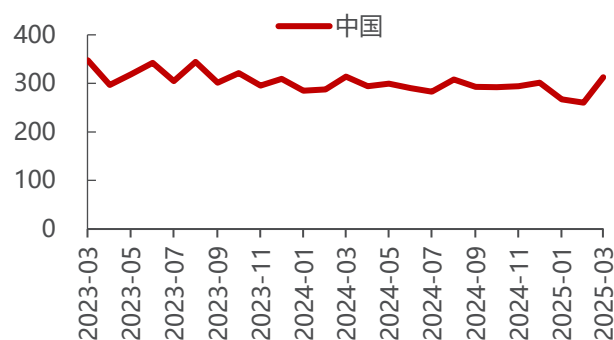
## 5.5 原油进出口

据 Bloomberg 4 月 11 日的统计数据，2025 年 3 月：

1) 海运进口：中国 313 百万桶，同比下降 0.3%，环比上升 20.1%；印度 158 百万桶，同比上升 7.0%，环比上升 13.6%；韩国 73 百万桶，同比下降 14.6%，环比下降 9.2%；美国 72 百万桶，同比下降 12.0%，环比上升 21.0%。

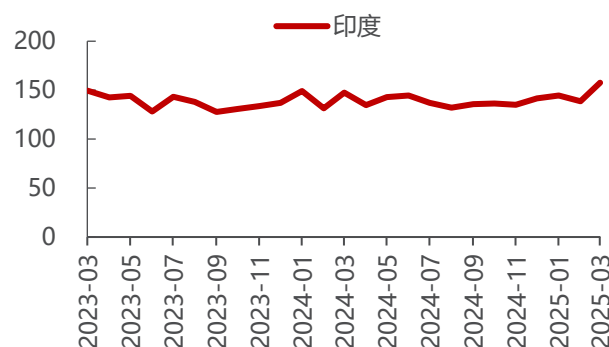
2) 海运出口：沙特 194 百万桶，同比下降 10.3%，环比上升 5.2%；俄罗斯 132 百万桶，同比下降 4.2%，环比上升 7.9%；美国 121 百万桶，同比下降 4.9%，环比上升 6.7%；伊拉克 121 百万桶，同比下降 0.8%，环比上升 14.7%。

**图36：中国海运进口原油环比上升（百万桶）**



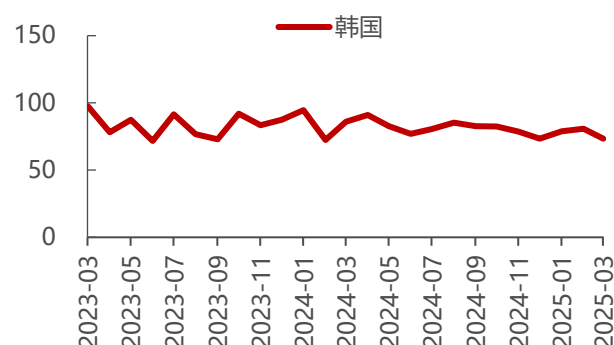
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

**图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）**



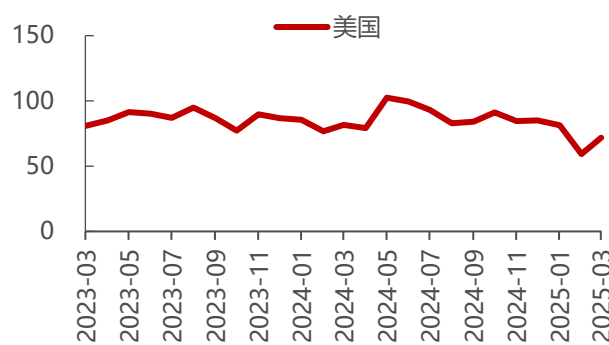
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

**图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）**



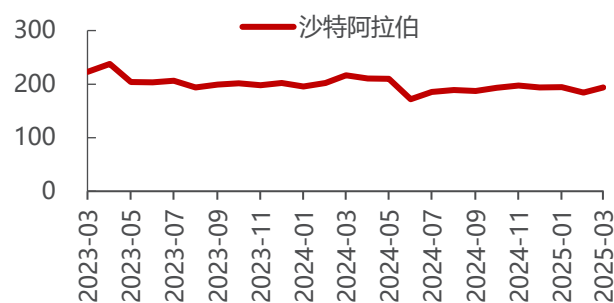
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

**图39：美国海运进口原油环比上升（百万桶）**



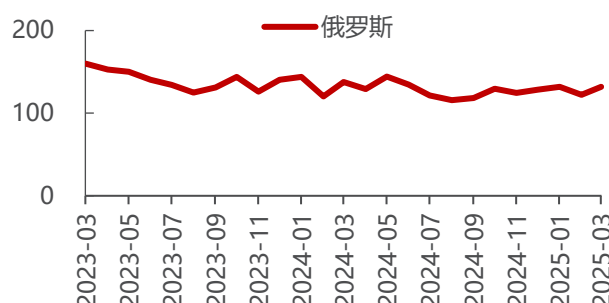
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

**图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）**



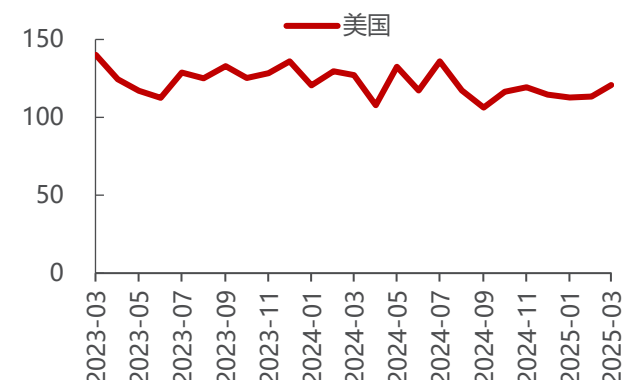
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

**图41：俄罗斯海运出口原油环比上升（百万桶）**

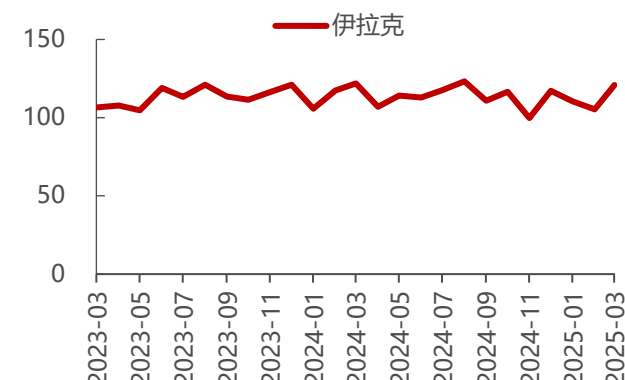


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院



**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

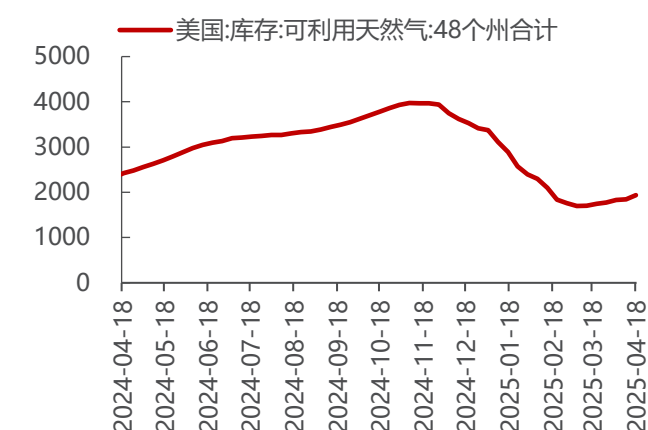
## 5.6 天然气供需情况

**表8：天然气供需和库存**

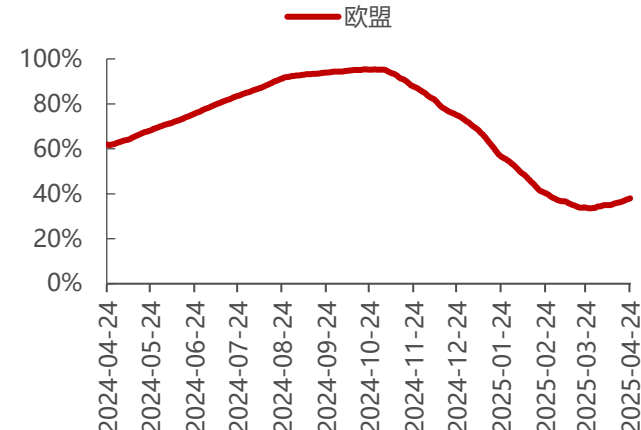
指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国</b>								
美国：总供给量：天然气	十亿立方英尺/天	111.3	112.4	-0.98%	110.6	0.63%	105.7	5.30%
美国：总消费量：天然气	十亿立方英尺/天	66.5	78.6	-15.39%	74.7	-10.98%	76.8	-13.41%
美国：总需求量：天然气	十亿立方英尺/天	95.7	108.8	-12.04%	104.3	-8.25%	104.1	-8.07%
美国：库存：可利用天然气：48个州合计	十亿立方英尺	1934.0	1846.0	4.77%	1744.0	10.89%	2333.0	-17.10%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率	—	37.91%	36.25%	1.66%	33.70%	4.21%	61.87%	-23.96%
德国储气率	—	31.51%	30.22%	1.30%	28.95%	2.56%	67.20%	-35.69%
法国储气率	—	39.38%	35.95%	3.43%	22.86%	16.52%	47.41%	-8.03%

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4月18日外，其他截至时间为2025年4月23日；欧洲数据截至时间为2025年4月24日

**图44：美国天然气库存周环比上升（十亿立方英尺）**


资料来源：EIA，民生证券研究院

**图45：欧盟储气率较上周上升**


资料来源：GIE，民生证券研究院

## 5.7 炼化产品价格和价差表现

### 5.7.1 成品油

据 iFind 数据, 截至 2025 年 4 月 25 日, 国内汽柴油现货价格为 7954、6758 元/吨, 周环比变化-0.21%、-0.45%; 和布伦特原油现货价差为 82.13、59.72 美元/桶, 周环比变化+1.48%、+1.49%。

**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	2.11	2.09	0.96%	2.24	-5.95%	2.76	-23.63%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.11	2.11	0.00%	2.23	-5.33%	2.56	-17.61%
汽油：美国	美元/加仑	1.98	1.93	2.75%	2.08	-4.90%	2.52	-21.48%
柴油：美国	美元/加仑	2.03	2.02	0.74%	2.21	-7.97%	2.50	-18.56%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	1.95	1.92	1.30%	2.09	-6.89%	2.53	-22.89%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.02	2.00	1.25%	2.16	-6.61%	2.47	-18.05%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	79.78	79.30	0.61%	85.95	-7.18%	101.35	-21.28%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	82.91	83.39	-0.58%	89.88	-7.75%	99.95	-17.05%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	91.96	92.11	-0.16%	99.20	-7.30%	110.88	-17.06%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	77.64	76.76	1.15%	83.90	-7.46%	96.88	-19.86%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	80.47	80.58	-0.14%	86.60	-7.08%	97.32	-17.31%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	81.20	80.75	0.56%	87.08	-6.75%	96.43	-15.79%
92#汽油：中国	元/吨	7954	7971	-0.21%	8166	-2.59%	8919	-10.82%
0#柴油：中国	元/吨	6758	6789	-0.45%	7011	-3.61%	7474	-9.58%

资料来源：iFind，民生证券研究院

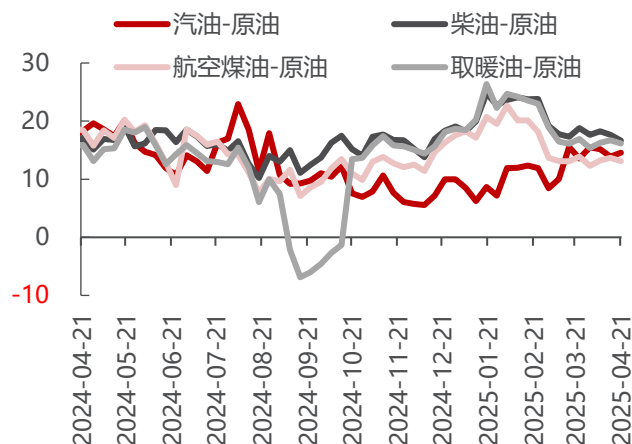
注：1) 期货报价截至时间 4 月 25 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 4 月 21 日、4 月 24 日、4 月 24 日、4 月 25 日

**表10：国内外期现货炼油价差**

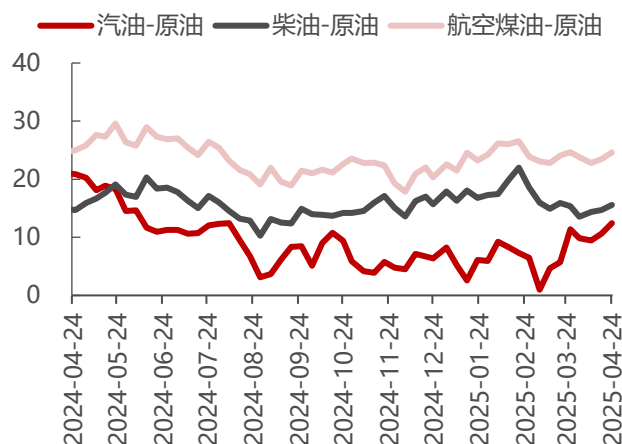
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	25.60	23.10	10.82%	24.87	2.95%	32.20	-20.49%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	25.60	23.94	6.93%	24.25	5.57%	23.71	7.96%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	14.53	13.92	4.43%	13.55	7.28%	18.34	-20.75%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	16.67	17.65	-5.55%	18.80	-11.29%	17.16	-2.83%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	13.10	13.66	-4.10%	13.88	-5.60%	18.42	-28.86%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	16.17	16.73	-3.35%	16.91	-4.35%	15.90	1.70%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	12.45	10.63	17.12%	11.40	9.21%	18.09	-31.18%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	15.58	14.72	5.84%	15.33	1.63%	16.69	-6.65%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	24.63	23.44	5.10%	24.65	-0.09%	27.62	-10.82%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	10.31	8.09	27.44%	9.35	10.27%	13.62	-24.30%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	13.14	11.91	10.33%	12.05	9.05%	14.06	-6.54%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	13.87	12.08	14.82%	12.53	10.69%	13.17	5.32%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	82.13	80.93	1.48%	79.75	2.99%	85.64	-4.10%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	59.72	58.84	1.49%	58.06	2.86%	58.35	2.35%

资料来源：iFind，民生证券研究院

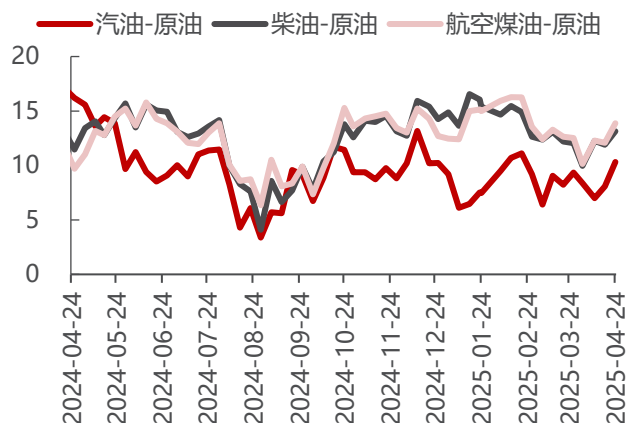
注：1) 期货报价截至时间 4 月 25 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 4 月 21 日、4 月 24 日、4 月 24 日、4 月 25 日

**图46：美国汽油和原油现货价差扩大（美元/桶）**


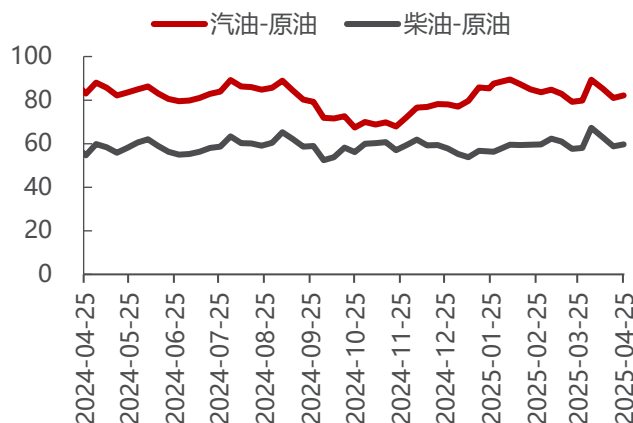
资料来源：iFind，民生证券研究院

**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

**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

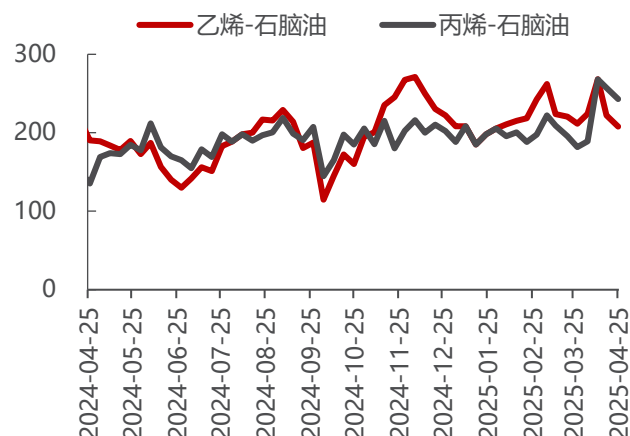
**表11：石脑油裂解相关产品价格和价差**

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油：CFR 日本	美元/吨	582	568	2.51%	643	-9.52%	715	-18.56%
乙烯：CFR 东北亚	美元/吨	790	790	0.00%	855	-7.60%	905	-12.71%
丙烯：CFR 中国	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	850	-2.94%
纯苯：CFR 中国	美元/吨	756	756	0.00%	833	-9.17%	1092	-30.72%
甲苯：CFR 中国	美元/吨	729	729	0.00%	729	0.00%	946	-22.95%
二甲苯：CFR 中国	美元/吨	680	690	-1.45%	735	-7.48%	976	-30.29%
对二甲苯(PX)：CFR 中国	美元/吨	741	735	0.82%	842	-12.00%	1057	-29.90%

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	208	222	-6.41%	212	-1.77%	190	9.26%
丙烯-石脑油	美元/吨	243	257	-5.54%	182	33.70%	135	79.51%
纯苯-石脑油	美元/吨	174	189	-7.56%	189	-7.97%	377	-53.76%
甲苯-石脑油	美元/吨	147	161	-8.86%	85	71.85%	231	-36.54%
二甲苯-石脑油	美元/吨	98	122	-19.84%	92	6.81%	261	-62.43%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	171	173	-1.30%	205	-16.48%	321	-46.79%

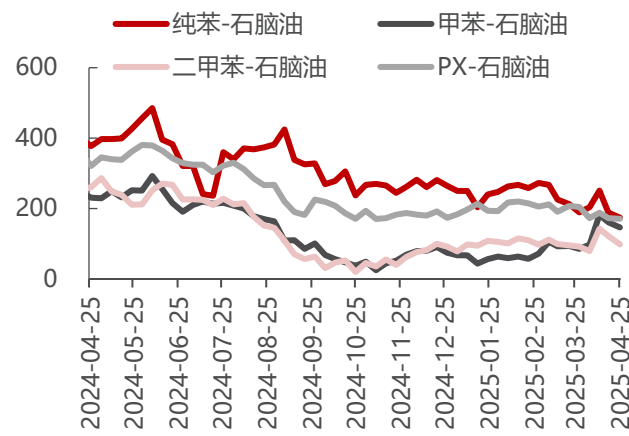
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：截至时间为4月25日）

**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收窄（美元/吨）**



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 5.7.3 聚酯产业链

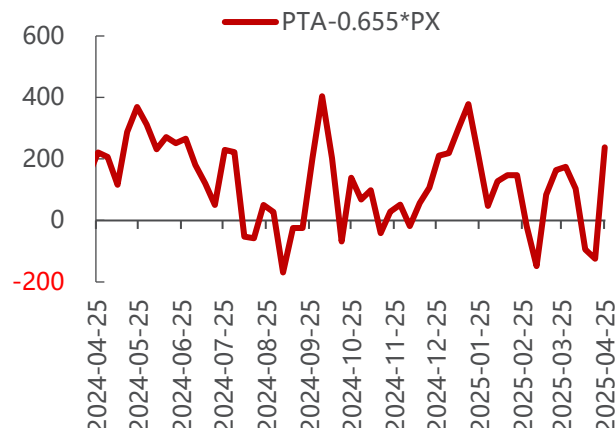
**表12：聚酯产业链产品价格和价差**

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	582	568	2.51%	643	-9.52%	715	-18.56%
PX	元/吨	6400	6800	-5.88%	7200	-11.11%	8700	-26.44%
PTA	元/吨	4430	4330	2.31%	4890	-9.41%	5920	-25.17%
乙烯	美元/吨	790	790	0.00%	855	-7.60%	905	-12.71%
MEG	元/吨	4205	4180	0.60%	4530	-7.17%	4350	-3.33%
FDY	元/吨	6500	6500	0.00%	7275	-10.65%	8100	-19.75%
POY	元/吨	6350	6330	0.32%	6950	-8.63%	7550	-15.89%
DTY	元/吨	7650	7650	0.00%	8225	-6.99%	9025	-15.24%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	2161	2653	-18.54%	2528	-14.50%	3522	-38.63%
PTA-0.655*PX	元/吨	238	-124	291.94%	174	36.78%	222	7.45%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	753	718	4.85%	804	-6.34%	415	81.28%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1261	1355	-6.97%	1529	-17.58%	1530	-17.60%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1111	1185	-6.29%	1204	-7.80%	980	13.34%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2411	2505	-3.77%	2479	-2.78%	2455	-1.80%

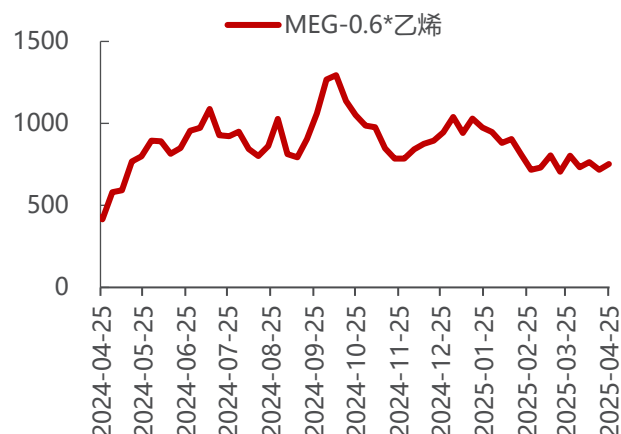
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：截至时间4月25日）

**图52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)**

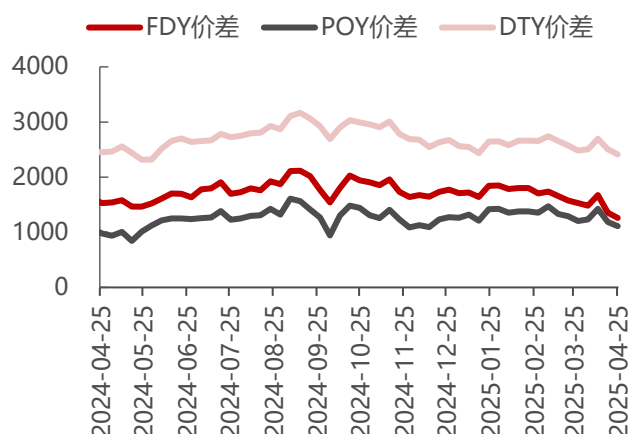

资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图53: PTA 和 PX 价差较上周转正 (元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图55: 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
<b>产品价格</b>								
PP	元/吨	7500	7515	-0.20%	7585	-1.12%	7790	-3.72%
环氧丙烷	元/吨	7150	7450	-4.03%	7988	-10.49%	9163	-21.96%
丙烯腈	元/吨	8200	8700	-5.75%	8900	-7.87%	10800	-24.07%
丙烯酸	元/吨	6800	6850	-0.73%	6925	-1.81%	6500	4.62%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	925	840	10.12%	910	1.65%	950	-2.63%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	2022	2244	-9.90%	2781	-27.31%	3827	-47.18%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	967	1358	-28.73%	1558	-37.88%	3276	-70.47%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1672	1644	1.70%	1719	-2.73%	1165	43.50%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 4 月 25 日

图56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (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周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周润贝航科涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周*ST 海越跌幅最大 (%)	5
图 5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)	13
图 6: WTI 期货价格较上周下跌 (美元/桶)	13
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	13
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)	13
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	14
图 10: 亨利港天然气现货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	14
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	14
图 12: LNG 国内外价差较上周扩大 (元/吨)	14
图 13: 美国原油产量较上周下降 (万桶/日)	15
图 14: 美国原油钻机数量较上周上升 (部)	15
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)	15
图 16: OPEC 3 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 17: 俄罗斯 3 月原油产量月环比下降 (万桶/日)	15
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	16
图 19: 3 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	16
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	17
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	17
图 22: 中国山东地炼厂开工率较上周上升	17
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	17
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	17
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	18
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	18
图 28: 美国航空煤油消费量周环比下降 (万桶/天)	18
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)	18
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	19
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	19
图 32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)	19
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比下降 (百万桶)	19
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	20
图 39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	20
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)	20
图 42: 美国海运出口原油环比上升 (百万桶)	21
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	21
图 44: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	21
图 45: 欧盟储气率较上周上升	21
图 46: 美国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 47: 欧洲柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 48: 新加坡汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 49: 中国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	23
图 50: 烯烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	24
图 51: 甲苯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	24
图 52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 53: PTA 和 PX 价差较上周转正 (元/吨)	25
图 54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	25

图 55: 涤纶长丝价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	26
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	26

## 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	13
表 2: 天然气期现货价格	14
表 3: 美国原油供给	15
表 4: 2025 年 3 月 OPEC 原油产量月环比下降	16
表 5: 炼油需求	16
表 6: 美国石油产品消费量	18
表 7: 美国原油和石油产品库存	18
表 8: 天然气供需和库存	21
表 9: 国内外成品油期现货价格	22
表 10: 国内外期现货炼油价差	22
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	23
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	24
表 13: C3 产业链产品价格和价差	25

## 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。	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