



2025 年 06 月 05 日

行业周报

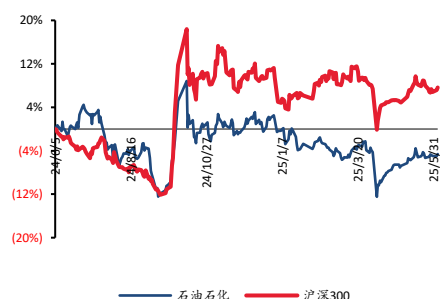
看好/维持

石油石化

石油石化

石化周报（5/31-6/05）：地缘形势变化，油价有望回升

■ 走势比较



相关研究报告

<<石化周报（3/24-3/30）：国际油价继续回升，气价格维持高位>>—
2025-04-01

<<石化周报（3/17-3/23）：国际油价回升，天然气价格维持高位>>—
2025-03-24

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

证券分析师：白峻天

电话：

E-MAIL: baijt@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522110001

证券分析师：王亮

电话：

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

报告摘要

1. 核心观点

地缘形势变化，且美国原油库存同比下降，以及美国钻机及压裂车数量下降，油价有望回升。最新数据显示，美国商业原油库存比去年同期下降 4.36%，美国主要盆地活跃原油钻机数量比去年同期减少 12%，活跃压裂车队数量比去年同期减少 23.08%。美国钻机及压裂车分别代表油气开采的长期及短期产能，今年数量显著下降预示未来产量增速将放缓。同时现在美国原油库存也比去年显著下降，预示美国原油价格上行可能性更大。

近期欧洲地缘形势趋向紧张，据《纽约时报》报道，特朗普在社交平台上发布的一份声明中称：“普京总统的确说过，而且态度坚决地表示，他将对最近的机场袭击做出回应。”与此同时，伊朗核谈判也开始放缓。据央视新闻报道，当地时间 4 日，一位不愿透露姓名的伊朗高级政治官员就伊美第五轮间接会谈接受总台记者独家专访，称美方自相矛盾的立场致谈判失去意义。俄罗斯和伊朗的谈判放缓可能导致美国对两国原油出口的制裁，从而利好油价回升。

欧美天然气库存明显下降，国际天然气价格维持高位。最新数据显示美国和欧盟的天然气库存分别同比下降 9% 和 30%，且今年以来美国天然气平均消费量同比增长近 10%，这些因素使得今年以来美国 NYMEX 天然气期货平均价格、英国 IPE 天然气期货平均价格和日本 LNG 平均到岸价分别同比增长 75%、42% 和 32%。

2. 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、地缘形势大幅变化等。

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下降	6
(四) 化学纤维价格维持	8
(五) 钾肥价格维持高位	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	16

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: 欧盟天然气注入量	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	8
图表 18: 盛泽地区坯布库存天数	8
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: 我国月度钾肥进口量	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	16
图表 28: 高速货车通行量	16
图表 29: 航班数量	16
图表 30: 轻纺城成交量	16

一、细分领域跟踪

(一) 天然气价格上涨

1、本周 (5/31-6/05), 本周国内 LNG 出厂价格指数为 4424 元/吨, 比上周下降 0.85%, 比去年同期增长 0.57%; 国内 LNG 出厂价格今年以来的平均价格为 4488 元/吨, 比去年同期增长 0.76%。

2、本周 NYMEX 天然气期货价格为 3.71 美元/百万英热单位, 比上周增长 9.40%, 比去年同期增长 32.36%; 今年以来, 美国 NYMEX 天然气期货价格平均为 3.69 美元/百万英热单位, 同比增长 75%。

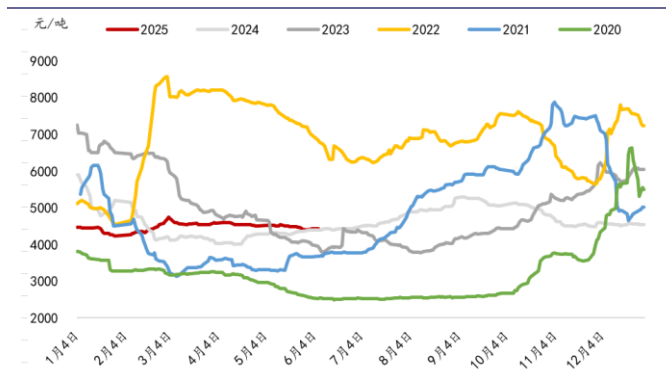
3、今年以来, 日本 LNG 到岸价格为 13.11 美元/百万英热单位, 比去年同期价格增长 32%。

4、今年以来, 英国 IPE 天然气期货价格平均为 101.4 便士/色姆, 比去年同期增长 42%。

本周数据显示, 上周美国天然气库存环比增长, 增幅为 4.25%, 比去年同期下降 8.94%。本周数据显示, 上周美国天然气消费量环比下降, 降幅为 0.73%, 今年以来美国天然气平均消费量同比增长, 增幅为 9.85%。

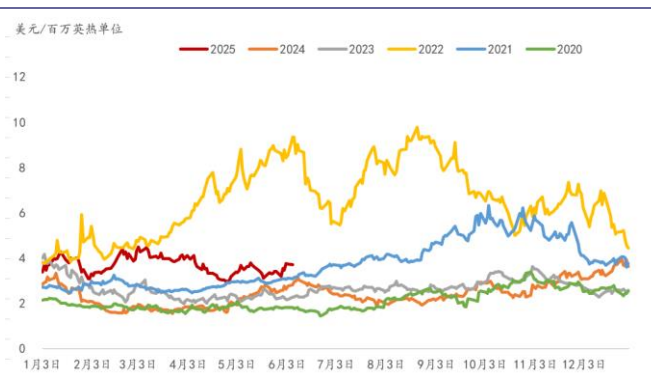
本周欧盟天然气库存环比增长, 增幅为 5.17%, 比去年同期下降 30%。本周欧盟天然气量注入量环比增长, 增幅为 39.18%, 今年以来欧盟天然气平均注入量同比增长, 增幅为 13.36%。

图表1: 中国 LNG 出厂价格



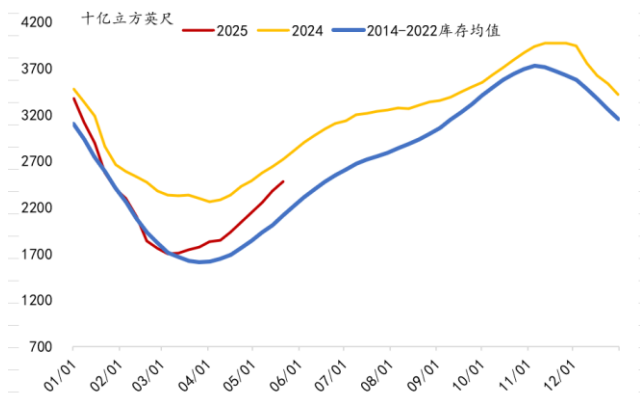
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表2: 美国 NYMEX 天然气期货价格



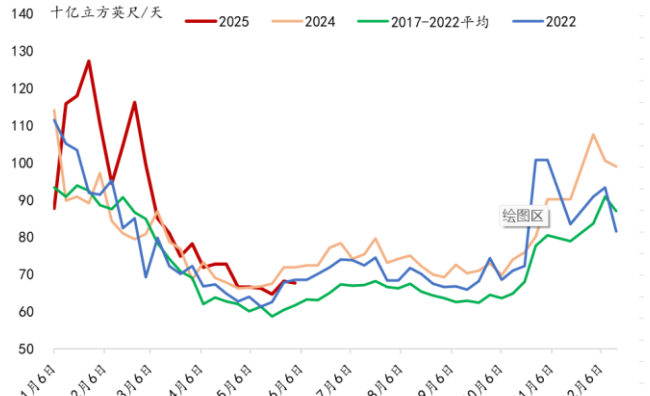
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表3: 美国天然气库存



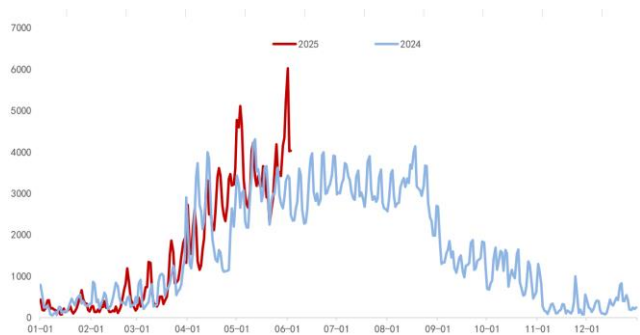
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表4: 美国天然气消费量



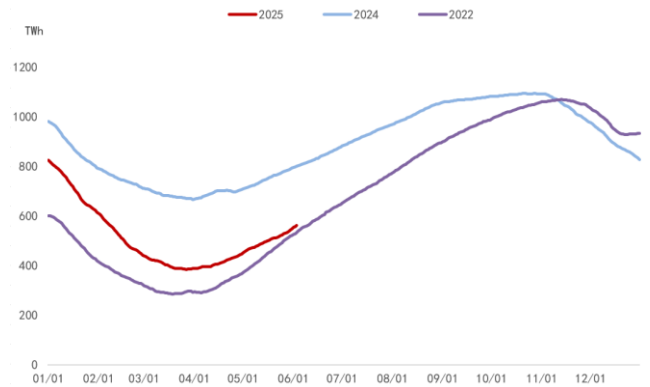
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表5: 欧盟天然气注入量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表6: 欧盟天然气库存



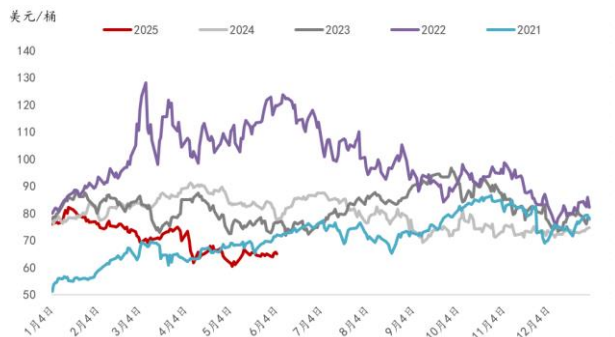
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(二) 原油价格企稳回升

本周 (5/31-6/05), 布伦特油价下跌 1.36%; 今年以来布伦特油价均值为 70.8 美元/桶, 同比下跌, 跌幅为 15.08%。本周数据显示, 上周美国商业原油库存环比下降 0.98%, 同比下降 4.36%。上周美国原油产量为 1340.8 万桶/天, 比去年同期增长 31 万桶/天, 增幅为 2.35%。上周美国主要盆地活跃原油钻机数量为 366 部, 环比减少 3 部; 比四周前减

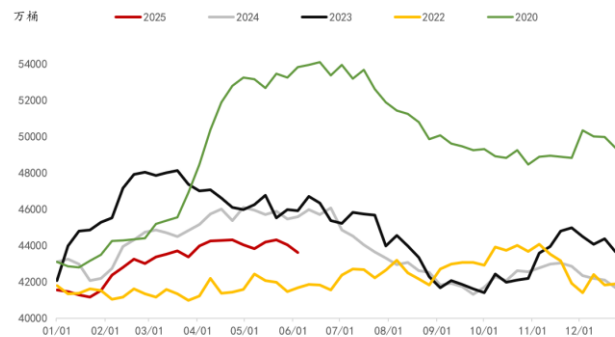
少 13 部; 比一年前减少 50 部。

图表7: 布伦特油价



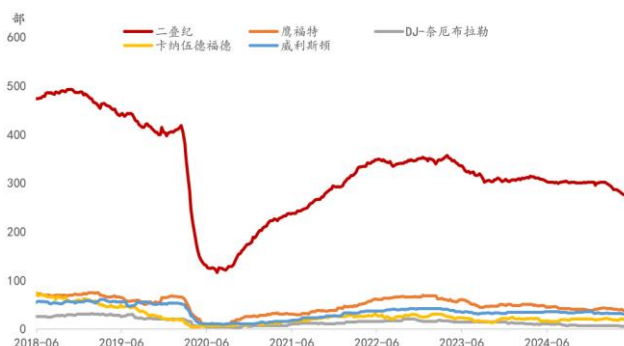
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

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下降

本周 (5/31-6/05), 山东地炼开工率为 49.15%, 环比下降, 降幅为 0.27 个百分点; 比四周前下降, 降幅为 2.73 个百分点; 比一年前下降, 降幅为 2.69 个百分点。

本周发布数据显示, 上周美国炼厂开工率为 93.4%, 今年以来平均增加 0.19 个百分点, 环比增加 3.2 个百分点。

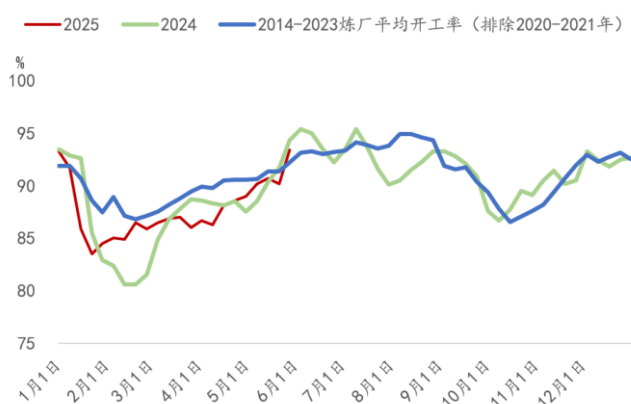
本周发布的数据显示, 上周美国汽油表观消费量为 742.4 万桶/天, 今年以来平均消费量同比

上涨 0.80%; 上周美国航煤表观消费量为 163.4 万桶/天, 今年以来平均消费量同比上涨 9.49%;

上周美国馏分燃料油表观消费量为 130.8 万桶/天, 今年以来平均消费量同比上涨 14.35%。

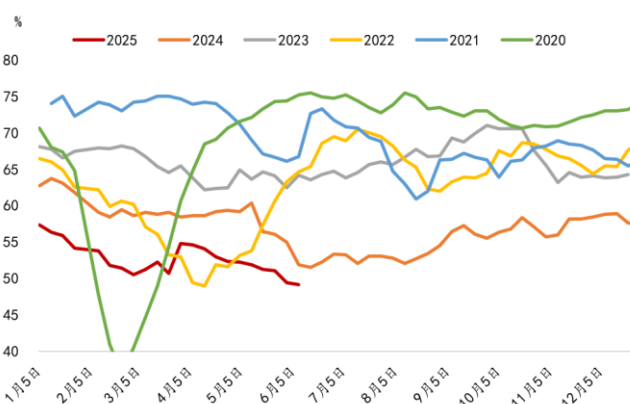
本周发布数据显示, 上周美国汽油裂解价差为 22.6 美元/桶, 环比下跌 8.12%, 同比下跌 17.40%。

图表11: 美国炼厂开工率



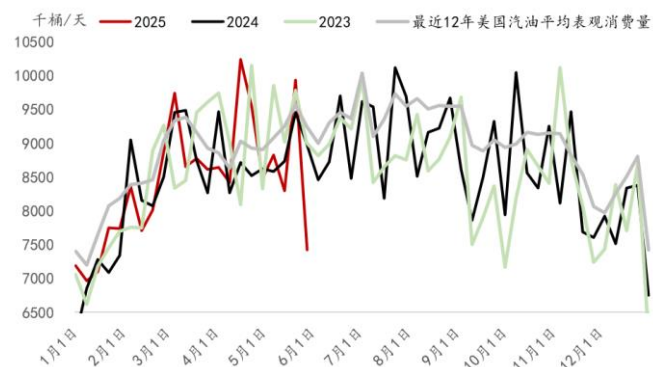
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表12: 山东地炼开工率



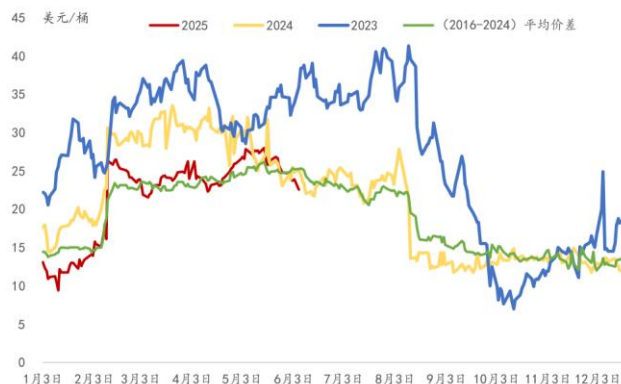
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

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

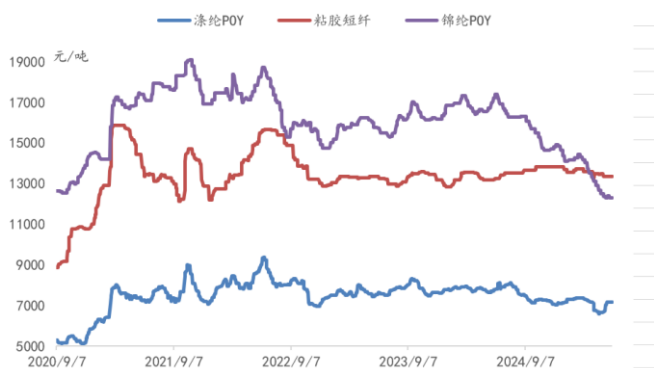
(四) 化学纤维价格维持

本周涤纶价格为 7163 元/吨, 环比降低 5.42%; 比四周前价格增长 5.42%; 比一年前价格降低 7.86%。本周粘胶短纤价格为 13360 元/吨, 环比持平, 比四周前降低 0.85%; 比一年前增长 1.06%。本周锦纶价格为 12300 元/吨, 环比降低 0.49%; 比四周前降低 3.12%; 比一年前降低 28.59%。

本周江浙地区涤纶长丝库存天数为 11.3 天, 今年以来平均库存天数同比下降 32%。

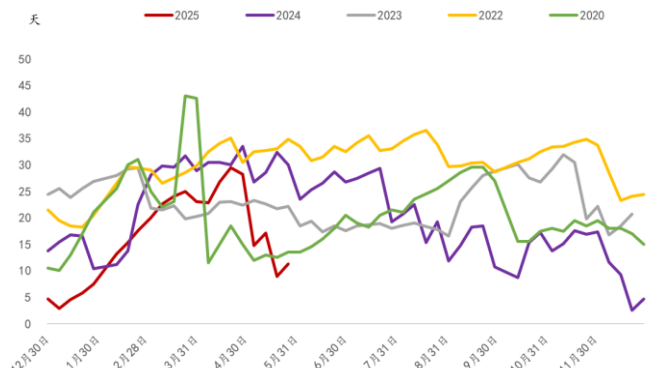
本周江浙地区涤纶长丝织机开工率为 61.26%, 今年以来平均开工率同比下降 13.09%。

图表15: 主要纤维价格走势



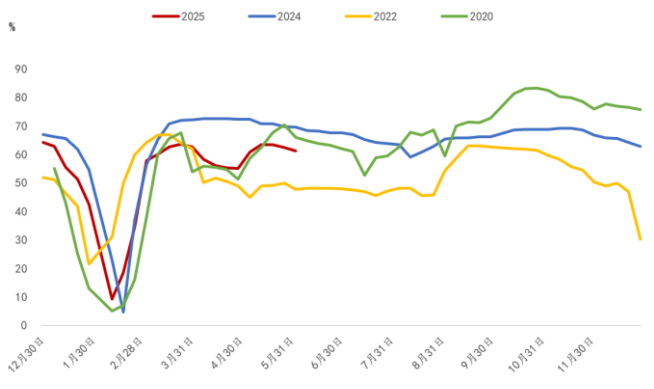
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

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



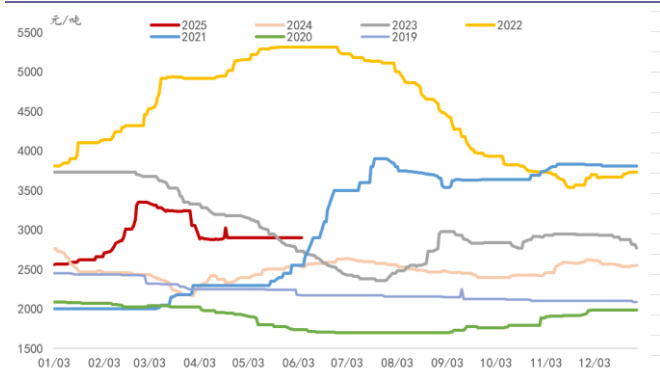
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(五) 钾肥价格维持高位

钾肥: 本周 (5/31-6/05), 本周国内钾肥现货价格为 2900 元/吨, 环比持平, 今年以来平均价格同比上涨 20.51%; 本周青海盐湖 57% 粉氯化钾出厂价格为 2750 元/吨, 环比持平, 今年以来平均价格同比上涨 7.48%。

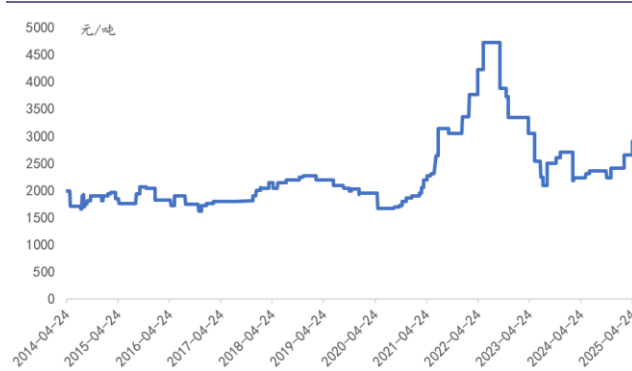
本周钾肥主要港口库存为 198 万吨, 环比下降 4.17%, 今年以来平均库存同比下跌 31%。

图表19: 国内钾肥现货价格



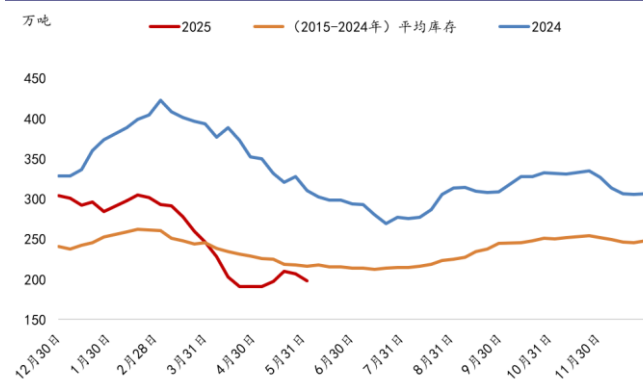
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表20: 青海盐湖 57% 粉氯化钾价格



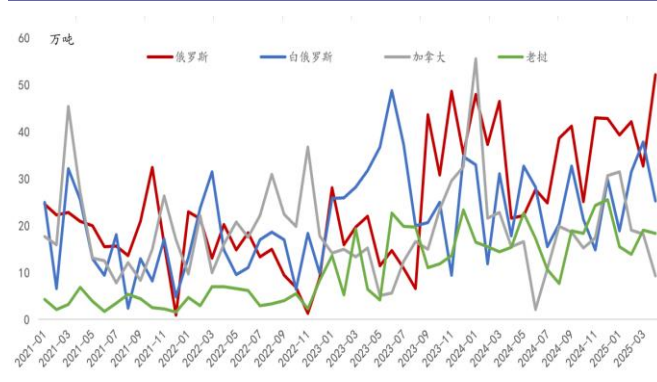
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表21: 我国钾肥主要港口库存



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表22: 我国月度钾肥进口量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

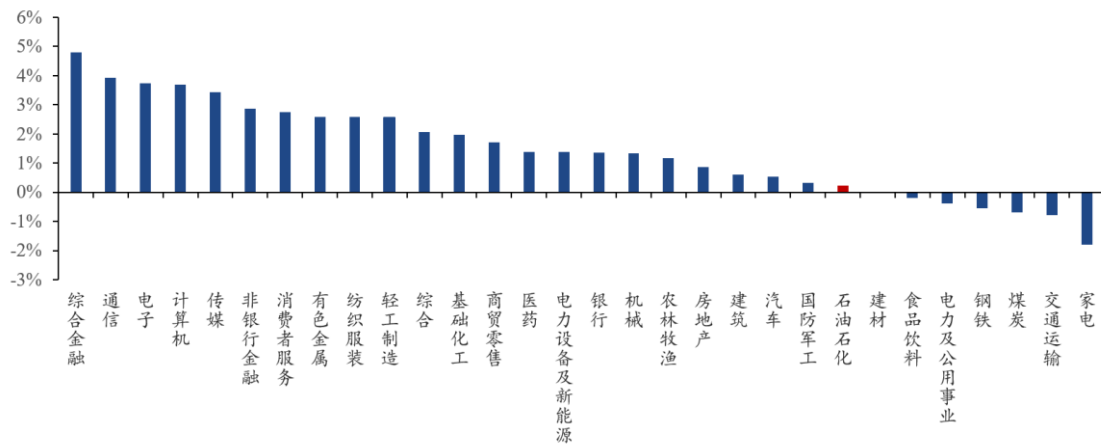
二、 行情表现

(一) 行情表现

本周石油化工板块上涨, 涨幅为 0.23%, 沪深 300 指数上涨 0.97%, 在 30 个中信一级行业中排名第 23 位。

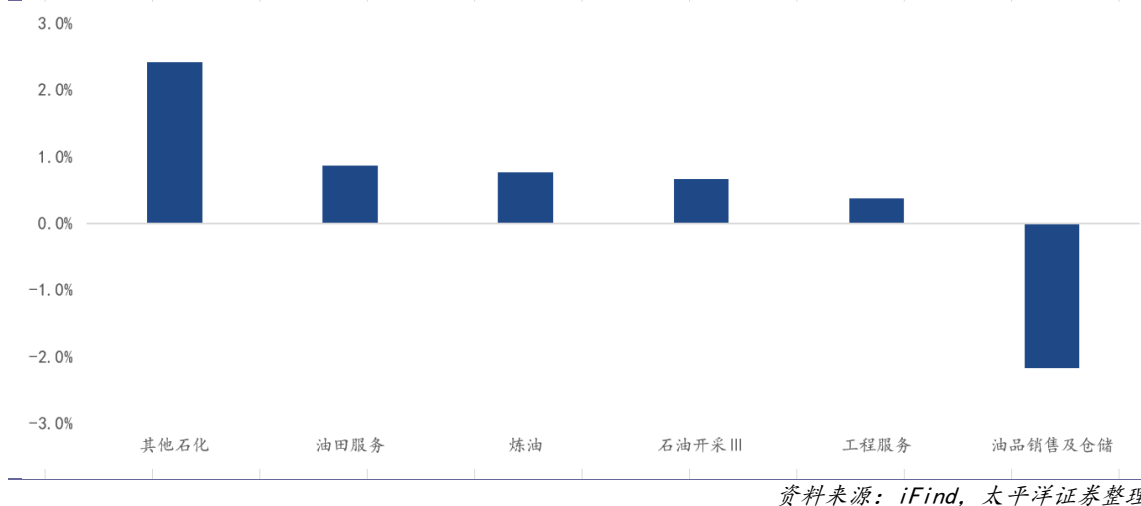
从 6 个石化子行业来看, 涨幅较大的子行业是其他石化上涨 2.42%。

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



(二) 行业内个股涨跌幅情况

本周 (5/31-6/05) 中信石化行业下, 共有 37 家公司上涨, 13 家公司下跌, 涨幅前五的股票分别为: 博汇股份上涨 10.90%、蒙泰高新上涨 9.43%、岳阳兴长上涨 5.97%、恒通股份上涨 5.15%、渤海化学上涨 4.76%。跌幅前五的股票分别为: 胜通能源下跌 27.45%、广聚能源下跌 4.75%、海油发展下跌 1.45%、恒力石化下跌 1.25%、荣盛石化下跌 1.05%。

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				
博汇股份	10.90	10.90	7.36	-9.27
蒙泰高新	9.43	9.43	7.41	-32.71
岳阳兴长	5.97	5.97	5.30	95.42
恒通股份	5.15	5.15	5.39	43.34
渤海化学	4.76	4.76	15.68	-6.73
亚钾国际	4.21	4.21	4.34	21.37
和顺石油	4.01	4.01	10.76	80.80
东华能源	3.25	3.25	2.15	28.61
宝莫股份	3.24	3.24	6.01	41.76
宇新股份	3.05	3.05	2.66	15.41
本周涨跌幅后十				
胜通能源	-27.45	-27.45	18.33	-410.48
广聚能源	-4.75	-4.75	10.64	73.41
海油发展	-1.45	-1.45	0.77	11.20
恒力石化	-1.25	-1.25	0.31	15.33
荣盛石化	-1.05	-1.05	0.39	114.37
中国石化	-1.04	-1.04	0.28	15.49
东方盛虹	-0.94	-0.94	0.39	-25.51
洪田股份	-0.73	-0.73	4.12	77.02
广汇能源	-0.67	-0.67	1.84	13.53
海油工程	-0.57	-0.57	1.63	10.38

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

中油工程	公司所属全资子公司管道局工程公司收到业主道达尔能源发来的伊拉克阿塔维油田天然气中游管网 EPSCC 项目授标函，建设起始于马季努恩油田和西古尔纳二油田至拉塔维新建气处理厂，包括长约 114 千米的 26 寸酸气管线、83 千米的 20 寸酸气管线，以及其他三条外输管线管道和配套站场阀室，预计合同额约 2.94 亿美元（约 21.22 亿元人民币），项目达成临时验收的计划工期为 36 个月。
中曼石油	2025 年 6 月 5 日公司在上海市浦东新区江山路 3998 号公司会议室召开 2024 年年度股东大会
石化油服	截至 2025 年 6 月 4 日，公司完成回购，已实际回购公司 A 股股份 22366200 股，占公司目前总股本的比例为 0.12%，回购成交最高价为 1.99 元/股，最低价为 1.73 元/股，均价为 1.876 元/股，支付的资金总额为人民币 4196.52 万元（不含交易佣金等交易费用）。

资料来源：iFind，太平洋证券整理

（二）行业要闻

【2025 年 6 月 3 日国内成品油价格按机制调整】

自 2025 年 6 月 3 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别上涨 65 元和 60 元。（国家发改委）

【主要产油国继续增产】

继两次宣布增产 41.1 万桶/日后，石油输出国组织（欧佩克）日前会议上讨论 7 月份增产事宜，决定连续第三个月宣布 41.1 万桶/日的大规模增产计划。（中国石油新闻中心）

【伊朗高官批美：伊美核谈无诚意 解除制裁成空谈】

当地时间 4 日，一位不愿透露姓名的伊朗高级政治官员就伊美第五轮间接会谈接受总台记者独家专访。他指出，伊朗与美国接触，旨在确保核计划和平性质并推动解除制裁。但美方一边坚持关闭伊朗核工业，一边又拒绝提出可信的解除制裁方案，这种自相矛盾的立场从根本上破坏了对话谈判的基础，让谈判沦为无意义的形式。（央视新闻）

【中海壳牌惠州三期乙烯项目开工】

5 月 28 日，中海壳牌惠州三期乙烯项目举行 160 万吨/年乙烯装置土建安装工程开工仪式。

该项目将建设 160 万吨/年乙烯及下游共 16 套化工装置以及公用工程和配套设施。项目建成后, 中海壳牌乙烯产能达 380 万吨/年。(中国石油新闻中心)

【美俄总统通话, 特朗普: 普京称将坚决回应乌克兰袭击俄机场】

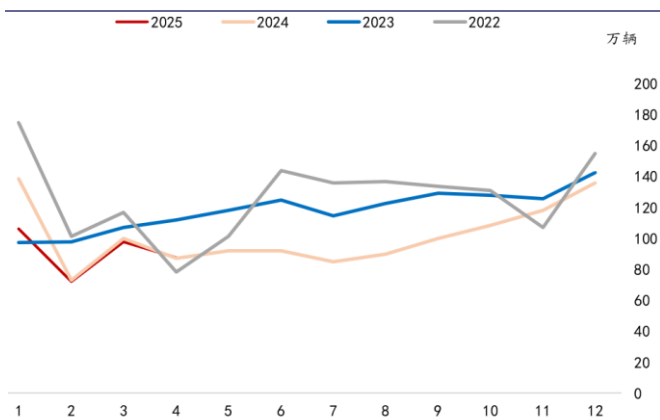
当地时间 6 月 4 日, 美国总统特朗普宣称俄罗斯总统普京计划对乌克兰无人机袭击俄罗斯空军基地一事做出回应。当日两人进行了一个多小时的通话。据《纽约时报》报道, 特朗普在社交平法上发布的一份声明中称: “普京总统的确说过, 而且态度坚决地表示, 他将对最近的机场袭击做出回应。”

据央视新闻 5 日报道, 俄总统助理乌沙科夫表示, 普京和特朗普讨论了与乌克兰相关的局势。普京介绍了乌方破坏谈判的企图以及谈判期间乌克兰对俄方民用设施的蓄意攻击。(澎湃新闻)

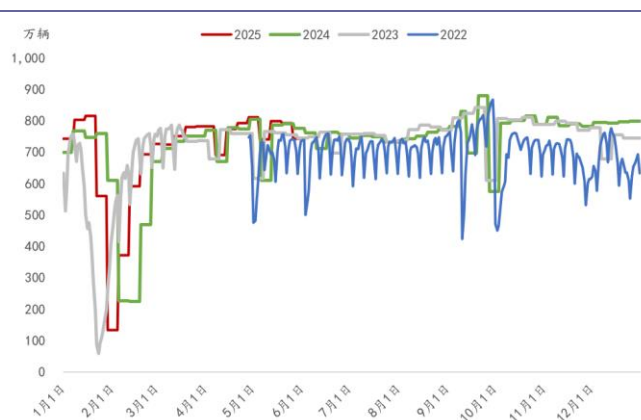
四、主要下游消费领域数据变化

2025 年 4 月以来, 国内燃油车平均销量比去年同期下降 8.65%。本周发布数据显示, 上周高速公路通行货车量环比减少 6.14%, 今年以来通行量均值同比增长, 增幅为 3.41%。本周国内航班架次环比减少 0.98%, 今年以来国内航班架次均值同比增长, 增幅为 1.87%。本周发布数据显示, 中国轻纺城成交量为 4011 万米, 今年以来平均成交量同比上涨 3.06%。

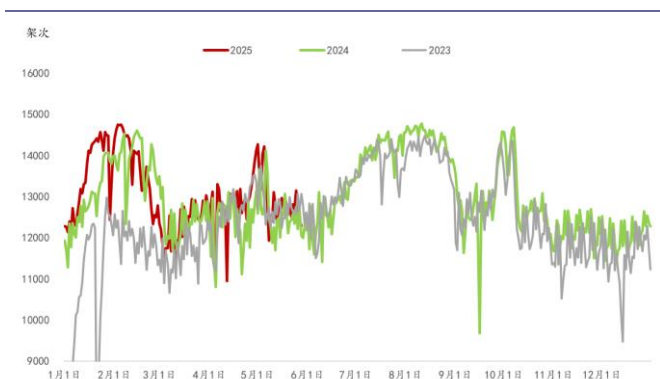
图表27: 国内燃油车销量



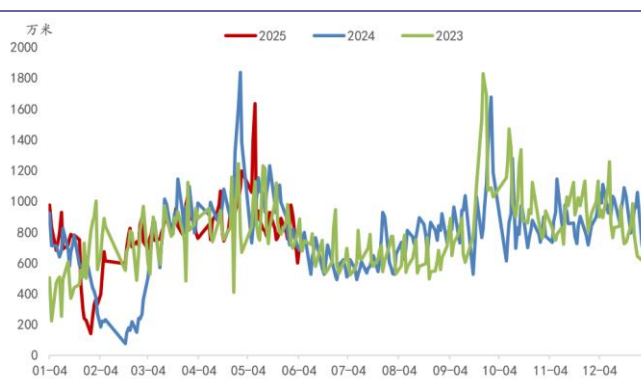
图表28: 高速货车通行量



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签约客户发布，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。