

伊以冲突推涨油价，后续关注局势变化

2024年10月12日

► **伊以冲突推涨油价，后续关注局势变化。**从原油基本面来看，随着利比亚产量恢复正常水平，达到122万桶/日的生产状况，以及10月2日OPEC+的JMMC会议未改变年底逐步复产的计划，行业供需在需求未出现明显改善的情况下，年末开始偏紧格局将会有所缓解。然而，截至本周五的油价相比节前（9月30日布油收盘价为72美元/桶）大幅上涨9.43%，主要是10月1日晚伊朗向以色列发动大量导弹袭击，地缘政治的升级导致市场对伊朗石油供应中断的担忧大幅提升，目前以色列还未表明回应态度。从伊朗的原油产量来看，其2024年8月的日产量为328万桶/日，占OPEC产量的12.3%，占全球供应的3.2%，对供应端影响较大；若地缘政治导致伊朗产量恢复至2022年的低位水平，则产量将会下滑78万桶/日，相当于伊朗目前日产量的23.7%。

► **美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至10月11日，美元指数收于102.91，周环比上升0.42个百分点。**1) 原油：**截至10月11日，布伦特原油期货结算价为79.04美元/桶，周环比上涨1.27%；WTI期货结算价为75.56美元/桶，周环比上涨1.59%。**2) 天然气：**截至10月11日，NYMEX天然气期货收盘价为2.63美元/百万英热单位，周环比下跌7.17%；东北亚LNG到岸价格为13.42美元/百万英热，周环比上涨1.47%。

► **美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。**截至10月4日，美国原油产量1340万桶/日，周环比上升10万桶/日；美国炼油厂日加工量为1559万桶/日，周环比下降10万桶/日；汽油产量为1023万桶/日，周环比上升63万桶/日；航空煤油产量为166万桶/日，周环比下降19万桶/日；馏分燃料油产量为499万桶/日，周环比上升19万桶/日。

► **美国原油库存上升，汽油库存下降。****1) 原油：**截至10月4日，美国战略原油储备为38293万桶，周环比上升38万桶；商业原油库存为42274万桶，周环比上升581万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为21490万桶，周环比下降630万桶；航空煤油库存为4407万桶，周环比下降157万桶；馏分燃料油库存为11851万桶，周环比下降312万桶。

► **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石化、中国石油、中国海油、中曼石油；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气；3) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

► **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	
600028	中国石化	6.75	0.50	0.59	0.62	14	11	11	推荐
601857	中国石油	8.70	0.88	0.94	0.99	10	9	9	推荐
600938	中国海油	30.07	2.60	3.18	3.33	12	9	9	推荐
603619	中曼石油	21.22	1.75	2.33	2.89	12	9	7	推荐
603393	新天然气	34.65	2.47	3.34	3.86	14	10	9	推荐
605090	九丰能源	27.55	2.05	2.90	2.96	13	10	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年10月11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：lujiayi@mszq.com

相关研究

- 石化周报：OPEC+或将放松产量，供给担忧情绪发酵-2024/09/28
- 石化周报：美联储降息提振需求预期，油价回暖-2024/09/21
- 石化周报：供需均有扰动，油价大幅波动-2024/09/15
- 石化周报：OPEC+如期延长减产，需求悲观预期仍使油价下滑-2024/09/07
- 石化周报：供应下降和弱预期持续博弈-2024/08/31

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 本周公司动态	9
5 石化产业数据追踪	11
5.1 油气价格表现	11
5.2 原油供给	13
5.3 原油需求	14
5.4 原油库存	16
5.5 原油进出口	18
5.6 天然气供需情况	19
5.7 炼化产品价格和价差表现	20
6 风险提示	25
插图目录	26
表格目录	27

1 本周观点

伊以冲突推涨油价，后续关注局势变化。从原油基本面来看，随着利比亚产量恢复正常水平，达到122万桶/日的生产状况，以及10月2日OPEC+的JMMC会议未改变年底逐步复产的计划，行业供需在需求未出现明显改善的情况下，年末开始偏紧格局将会有所缓解。然而，截至本周五的油价相比节前（9月30日布油收盘价为72美元/桶）大幅上涨9.43%，主要是10月1日晚伊朗向以色列发动大量导弹袭击，地缘政治的升级导致市场对伊朗石油供应中断的担忧大幅提升，目前以色列还未表明回应态度。从伊朗的原油产量来看，其2024年8月的日产量为328万桶/日，占OPEC产量的12.3%，占全球供应的3.2%，对供应端影响较大；若地缘政治导致伊朗产量恢复至2022年的低位水平，则产量将会下滑78万桶/日，相当于伊朗目前日产量的23.7%。

美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格上涨。截至10月11日，美元指数收于102.91，周环比上升0.42个百分点。1) 原油方面，截至10月11日，布伦特原油期货结算价为79.04美元/桶，周环比上涨1.27%；WTI期货结算价为75.56美元/桶，周环比上涨1.59%。2) 天然气方面，截至10月11日，NYMEX天然气期货收盘价为2.63美元/百万英热单位，周环比下跌7.17%；东北亚LNG到岸价格为13.42美元/百万英热，周环比上涨1.47%。

美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。1) 原油方面，截至10月4日，美国原油产量1340万桶/日，周环比上升10万桶/日。2) 成品油方面，截至10月4日，美国炼油厂日加工量为1559万桶/日，周环比下降10万桶/日；汽油产量为1023万桶/日，周环比上升63万桶/日；航空煤油产量为166万桶/日，周环比下降19万桶/日；馏分燃料油产量为499万桶/日，周环比上升19万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存下降。1) 原油方面，截至10月4日，美国战略原油储备为38293万桶，周环比上升38万桶；商业原油库存为42274万桶，周环比上升581万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21490万桶，周环比下降630万桶；航空煤油库存为4407万桶，周环比下降157万桶；馏分燃料油库存为11851万桶，周环比下降312万桶。

欧盟储气率上升。截至10月10日，欧盟储气率为94.82%，较上周上升0.51个百分点。

汽油价差扩大，涤纶长丝价差扩大。1) 炼油板块，截至10月11日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价2.15/2.34美元/加仑，周环比变化+2.66%/+1.35%，和WTI期货结算价差为14.81/22.88美元/桶，周环比变化+8.53%/+0.57%。2) 化工板块，截至10月11日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为135/165/57美元/吨，较上周变化+12.84%/+14.07%/-17.04%；FDY/POY/DTY的价差为1801/1301/2901吨，较上周变化+16.82%/+38.14%/+7.77%。

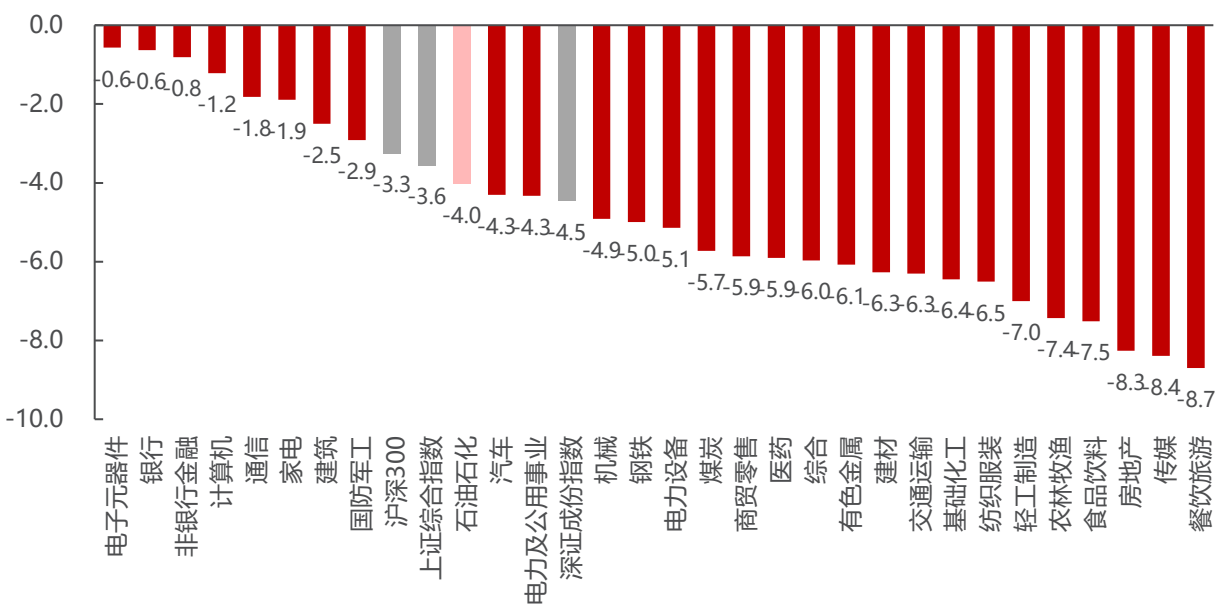
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石化、中国石油、中国海油、中曼石油；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气；3) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至10月11日，本周中信石油石化板块跌幅4.0%，沪深300跌幅3.3%，上证综指跌幅3.6%，深证成指跌幅4.5%。

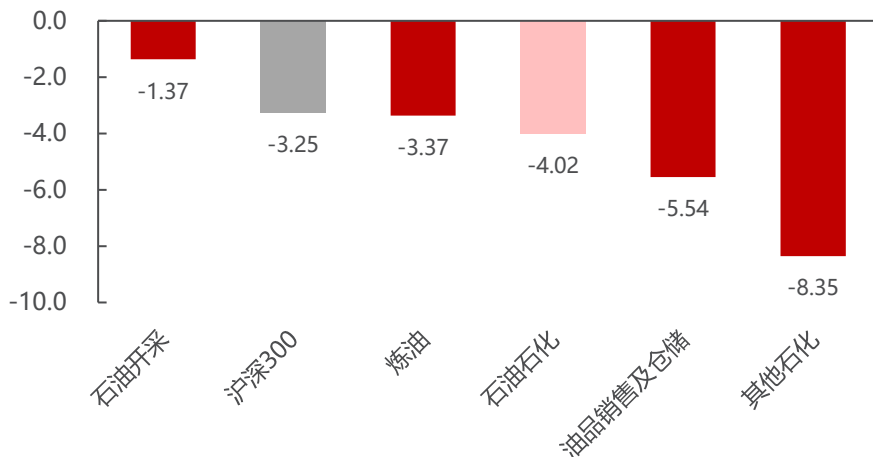
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至10月11日，沪深300周跌幅3.25%，中信石油石化板块周跌幅4.02%。各子板块中，石油开采板块周跌幅最小，为1.37%；其他石化板块周跌幅最大，为8.35%。

图2：本周其他石化子板块周涨幅最大 (%)



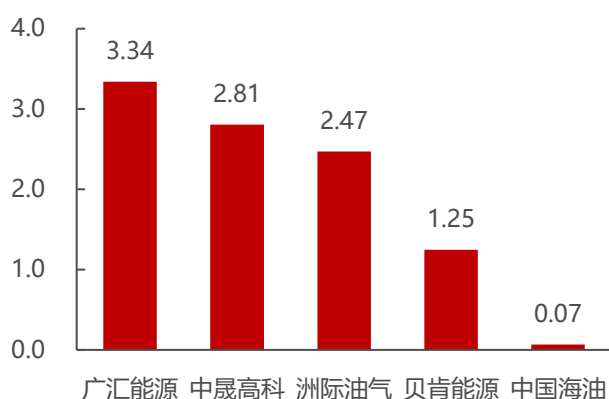
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周广汇能源涨幅最大。截至10月11日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：广汇能源上涨3.34%，中晟高科上涨2.81%，洲际油气上涨2.47%，贝肯能源上涨1.25%，中国海油上涨0.07%。

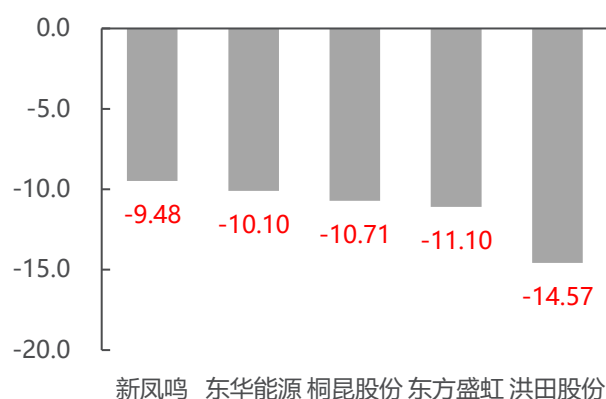
本周洪田股份跌幅最大。截至10月11日，石油石化行业中，公司周跌幅后5位分别为：洪田股份下降14.57%，东方盛虹下降11.10%，桐昆股份下降10.71%，东华能源下降10.10%，新凤鸣下降9.48%。

图3：本周广汇能源涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周洪田股份跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

10月8日

10月8日，金十数据报道，印度9月份柴油销售同比下降1.8%，汽油销售同比增长3.0%。印度9月份燃料销售同比下降1.6%，为1792万吨。

10月8日，金十数据报道，当地时间10月7日晚，也门胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚发表声明称，也门胡塞武装对以色列发动了两次袭击。第一次袭击，胡塞武装发射了两枚导弹，攻击了以色列中部城市特拉维夫的两处军事目标。第二次袭击，胡塞武装出动了多架无人机，对中部城市特拉维夫和南部港口城市埃拉特的多个目标进行了打击。

10月8日，金十数据报道，印度石油部长称，印度在可预见的未来将每天消费超过600万桶原油，目前的消费量为540万桶。

10月8日，金十数据报道，油世界分析师称，如果印尼实施B40生物柴油计划，将对全球市场造成重大影响，因为需要额外150-170万吨棕榈油。

10月9日

10月9日，国际能源网报道，周二(10月8日)美国能源信息署(EIA)在其《短期能源展望》报告中表示，由于中国和北美经济活动减弱，明年全球和美国石油需求增长将无法达到之前的预测。美国能源信息署称，预计明年全球石油需求将增长120万桶/日，达到1.043亿桶/日，比先前预测低约30万桶/日。美国能源信息署称，今年全球石油需求将达到1.031亿桶/日左右，比先前预测低2万桶/日。

10月9日，金十数据报道，挪威国家石油公司(Equinor)表示，安哥拉通过更新政策来避免石油产量下降的努力正在产生积极影响。Equinor非洲高级副总裁Nina Birgitte Koch表示，这个非洲大陆最大的原油生产国之一采取的措施，包括为增加现有开发项目的产量提供激励的增量生产计划，取得“非常积极”的进展，“在行业中相当罕见”。安哥拉正在努力遏制因缺乏投资而导致的石油产量持续数年的下降，设定了将日产量维持在100万桶以上的目标。去年由于在产量配额问题上存在严重分歧，该国退出了欧佩克组织。Koch称，安哥拉占据了Equinor在非洲大陆产量的最大份额，每天生产约11万桶石油，而每天的总产量约为17.5万桶石油当量。

10月9日，路透社报道，国际能源署周三的一份报告显示，到本十年末，可再生能源将满足近一半的电力需求，但无法实现联合国将产能增加两倍以减少碳排放的目标。IEA称，从现在到2030年，全球可再生能源装机容量将增加超过5500GW，几乎是2017年至2023年增长量的三倍。

10月9日，路透社报道，北达科他州管道管理局周二表示，由于该州持续的野火，石油产量估计将减少近6-9万桶/天。据美国能源信息署的数据，它是该国第三大产油州，截至7月的产量为116.1万桶/日。据估计，目前相关井口天然气产量每天减少1.7-2.6亿立方英尺。

10月9日，金十数据报道，俄罗斯10月份的闲置初级炼油产能已上调67%，达到400万吨。

10月10日

10月10日，国家发改委：自2024年10月10日24时起，国内汽、柴油价格（标准品）每吨分别上涨140元和135元。

10月10日，金十数据报道，据外媒报道，埃克森美孚公司（Exxon）的一位高层人士在接受媒体采访的时候表示，该公司正计划提升圭亚那的海上原油产量18000桶/日。埃克森美孚负责圭亚那业务的国家经理Alistair Routledge称，产出增加将来自Unity离岸石油生产平台，该平台原油产出能力将从目前的252000桶/日提升至270000桶/日。

10月10日，金十数据报道，截至10月9日，山东地炼汽油裂解价差1445元/吨，较节前最后一日下跌161元/吨，低于2023年至今平均水平682元/吨；柴油裂解价差1231元/吨，较节前最后一日下跌119元/吨，低于2023年至今平均水平412元/吨。受地缘局势影响，原油价格先涨后跌，收盘价格较节前上涨7.2%。汽、柴油方面，由于需求端缺乏利好支撑，价格涨幅仅1.8%和2.7%，未能兑现原油涨幅，裂解价差跌至近一年低点附近。

10月11日

10月11日，金十数据报道，利比亚国家石油公司：石油产量接近正常水平，已达到122万桶/日。

10月11日，金十数据报道，匈牙利外长：匈牙利与俄罗斯天然气工业股份公司将在周四稍晚签署一份天然气合同。该协议将推动全面利用土耳其溪天然气管道。

10月11日，金十数据报道，英国石油(BP.N)预计，由于炼油业务疲软，以及资产出售时机发生变化，其第三季度净债务将有所上升。根据该公司周五的一份声明，加工原油的利润率下降将使公司收益减少4亿至6亿美元。该公司还预计，下半年资产剥离收益总额为20亿至30亿美元，其中约10亿美元将“重新安排”到第四季度。

10月11日，金十数据报道，三位消息人士称，海湾国家正在游说美国阻止以

色列攻击伊朗的石油设施，因为他们担心如果冲突升级，他们自己的石油设施可能会受到伊朗代理人的攻击。

4 本周公司动态

10月8日

博汇股份：10月8日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于2024年第三季度可转换公司债券转股情况的公告。公告显示：2024年第三季度，博汇转债因转股减少0张，转股数量为0股。截至2024年9月30日，博汇转债尚余396.74万张，剩余票面总金额为3.97亿元，未转换比例为99.93%。

新凤鸣：10月8日，新凤鸣集团股份有限公司可转债转股结果暨股份变动公告、关于股份回购进展公告。公告显示：

(1) 截至2024年9月30日，累计共有7.9万元“凤21转债”已转换成公司股票，累计转股数为4817股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0003%。尚未转股的可转债金额为25.00亿元，占可转债发行总量的99.9968%。本季度可转债转股的金额为1000元，因转股形成的股份数量为62股。

(2) 2024年9月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份905.62万股，占公司总股本的比例为0.59%，购买的最高价为10.94元/股、最低价为9.60元/股，支付的金额为9218.76万元。本次回购实施起始日至2024年9月月底，公司已累计回购股份2377.64万股，占公司总股本的比例为1.56%，购买的最高价为14.85元/股、最低价为9.60元/股，已支付的总金额为2.77亿元。

博迈科：10月7日，博迈科海洋工程股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。公告显示：截至2024年9月30日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份409.19万股，用于员工持股计划或股权激励，占公司总股本的比例达到1.4525%，购买的最高价为14.40元/股，最低价为8.80元/股，已支付的总金额为4430.12万元。

茂化实华：10月7日，茂名石化实华股份有限公司发布关于公司控股子公司合计向银行新增申请不超过人民币叁亿玖仟万元授信额度、公司和第一大股东茂名港集团有限公司为该等额度提供担保的公告。公告显示：公司控股子公司茂名实华东成化工有限公司、湛江实华化工有限公司因生产经营需要补充流动资金等，合计拟向银行新增申请不超过人民币叁亿玖仟万元的授信额度，公司及第一大股东茂名港集团有限公司为上述授信申请提供担保。担保方式为连带责任保证担保。如议案获得公司2024年第五次临时股东会批准，公司及控股子公司对外担保额度将增加到28.02亿元，占公司最近一期经审计净资产的384.78%，同时占公司最近一期经审计总资产112.15%。

10月9日

中国石化：10月9日，中国石油化工股份有限公司发布关于以集中竞价交易

方式回购A股股份的进展公告。公告显示：2024年9月18日，公司首次实施本轮A股回购。截至2024年9月30日，公司已累计回购A股股份749.08万股，占公司总股本的比例为0.01%，购买的最高价为人民币6.40元/股、最低价为人民币6.17元/股，已支付的总金额为人民币4731.54万元（不含交易费用）。

惠博普：10月9日，华油惠博普科技股份有限公司发布关于回购公司股份的进展公告。公告显示：截至2024年9月30日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价方式已累计回购股份1276.29万股，占公司目前总股本的比例为0.9476%。最高成交价为2.74元/股，最低成交价为2.14元/股，支付的资金总额为人民币2997.89万元（不含交易佣金等费用）。

10月10日

新凤鸣：10月10日，新凤鸣集团股份有限公司发布关于股份性质变更暨2024年限制性股票激励计划权益授予的进展公告。公告显示：新凤鸣集团股份有限公司2024年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就。目前，本激励计划激励对象已完成缴款。公司本次实际向289名激励对象授予登记限制性股票1299.30万股。截至2024年9月13日，公司已收到289名激励对象缴纳的1299.30万股限制性股票认购款，授予价格为每股人民币6.94元，认购款总额为人民币9017.14万元。

10月11日

渤海化学：10月11日，天津渤海化学股份有限公司发布关于部分董事、高级管理人员增持公司股份计划时间过半的进展公告。该报告显示：截止本公告披露日，本次增持计划实施期限已过半，增持主体尚未增持公司股份，本次增持计划尚未实施完毕。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

据iFind数据，截至2024年10月11日，布伦特原油期货结算价为79.04美元/桶，较上周上涨1.27%；WTI期货结算价75.56美元/桶，较上周上涨1.59%。

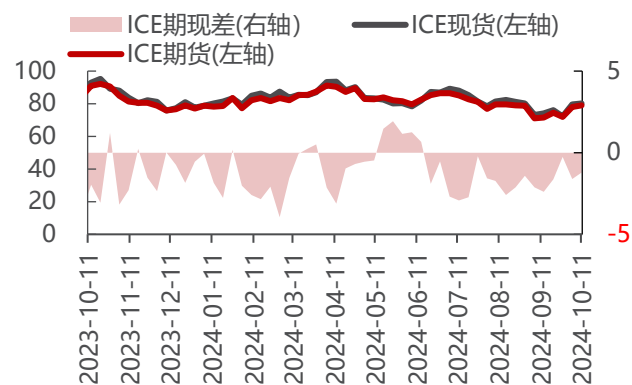
表1：原油期现货价格

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
原油期货价格								
布伦特原油期货结算价	美元/桶	79.04	78.05	1.27%	71.61	10.38%	90.89	-13.04%
WTI 期货结算价	美元/桶	75.56	74.38	1.59%	68.65	10.07%	87.69	-13.83%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	80.25	79.67	0.73%	74.01	8.43%	92.85	-13.57%
WTI 现货价格	美元/桶	76.46	74.33	2.87%	69.89	9.40%	82.87	-7.74%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	77.23	74.90	3.11%	72.42	6.64%	89.43	-13.64%
ESPO 现货价格	美元/桶	73.87	73.24	0.86%	66.84	10.52%	83.35	-11.37%
中国原油现货均价	美元/桶	75.92	75.14	1.04%	70.46	7.76%	85.25	-10.94%

资料来源：iFind，民生证券研究院

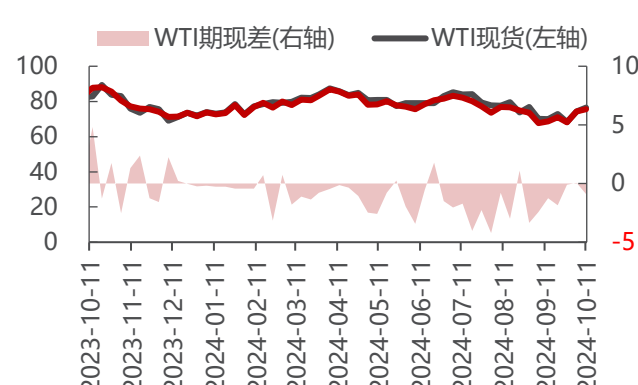
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 10 月 11 日，其他数据截至时间为 2024 年 10 月 10 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



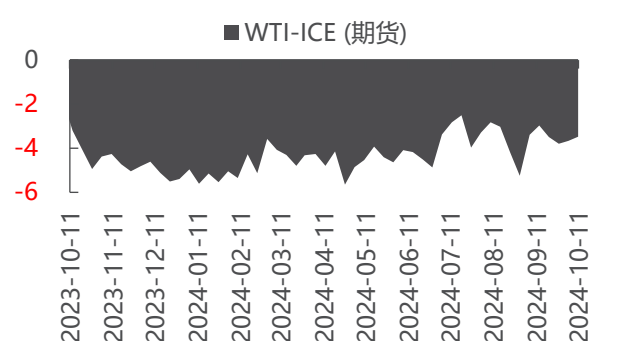
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



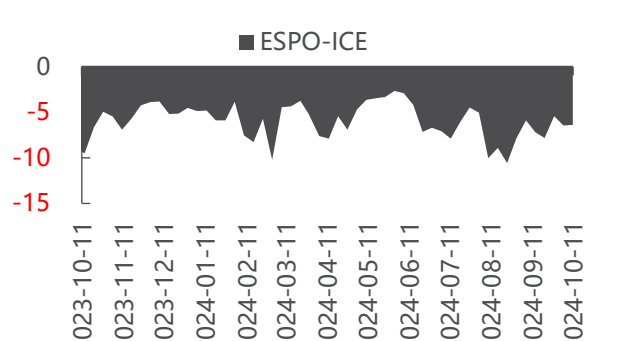
资料来源：iFind，民生证券研究院

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2024年10月11日，NYMEX天然气期货收盘价为2.63美元/百万英热单位，较上周下降7.17%；截至2024年10月11日，亨利港天然气现货价格为2.30美元/百万英热单位，较上周下降10.00%；截至2024年10月11日，中国LNG出厂价为5098元/吨，较上周上涨0.79%。

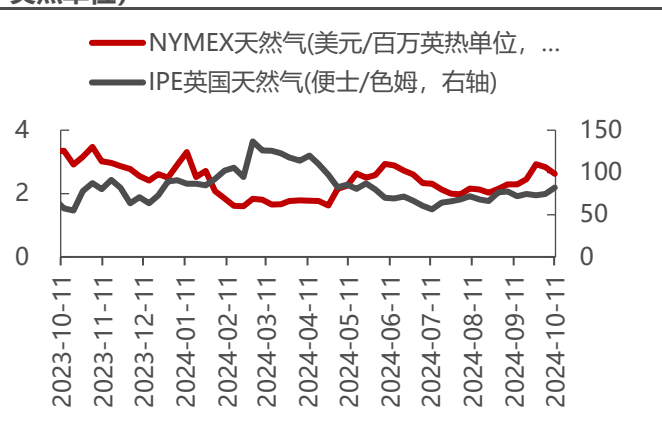
表2：天然气期现货价格

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.63	2.83	-7.17%	2.29	14.56%	3.35	-21.48%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	99.37	102.60	-3.15%	85.76	15.87%	136.70	-27.31%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.30	2.55	-10.00%	2.21	3.85%	3.12	-26.44%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.60	1.20	33.34%	1.58	1.27%	1.04	54.59%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	1.08	0.82	32.36%	1.00	8.62%	2.14	-49.42%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	13.42	13.23	1.47%	13.38	0.34%	16.77	-19.97%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5098	5058	0.79%	5263	-3.14%	4673	9.09%
LNG 国内外价差	元/吨	469	539	-12.93%	630	-25.55%	-1197	139.22%

资料来源：iFind，民生证券研究院

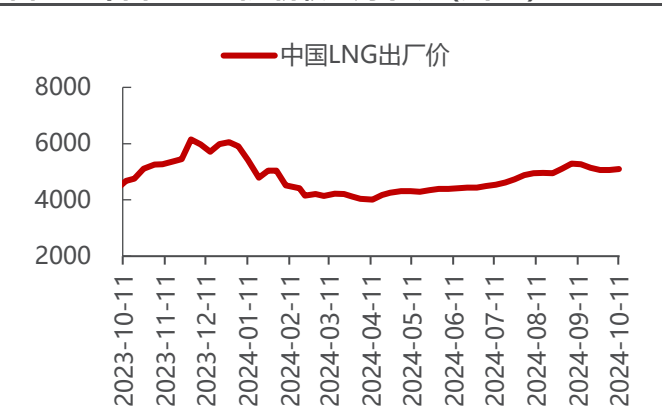
注：数据截至时间为2024年10月11日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



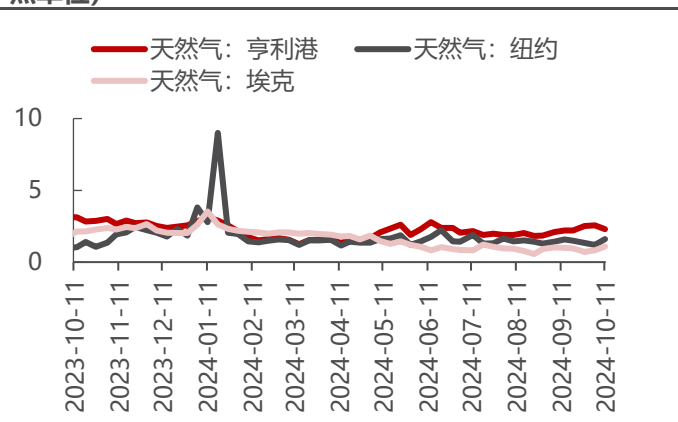
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周下跌（元/吨）



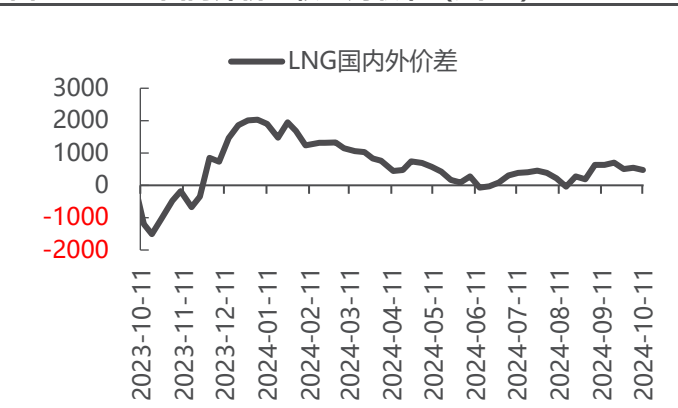
资料来源：iFind，民生证券研究院

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 国内外价差较上周收窄（元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

5.2 原油供给

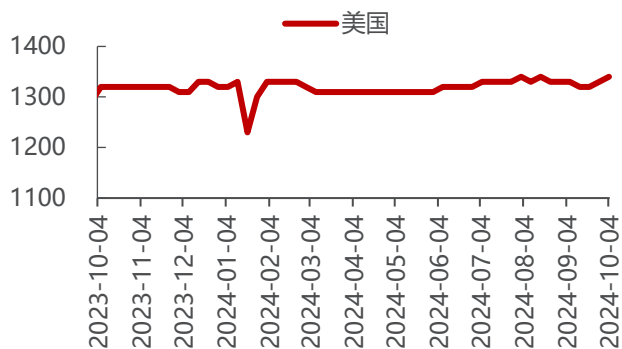
5.2.1 美国

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	1340	1330	10	1330	10	1320	20
美国原油钻机	部	481	479	2	488	-7	501	-20

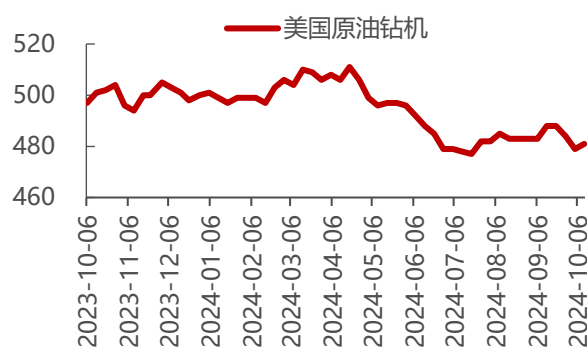
资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院 (注: 美国日产量截至时间为 2024 年 10 月 4 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 10 月 11 日)

图13: 美国原油产量较上周持平 (万桶/日)



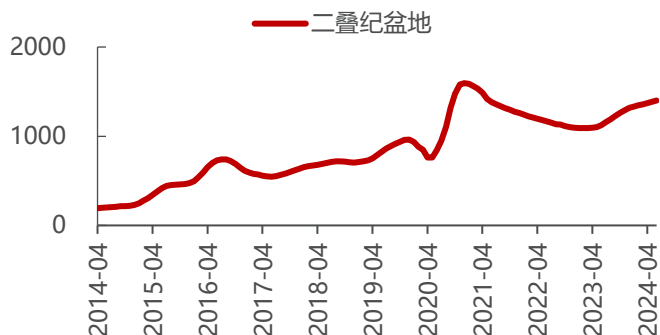
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

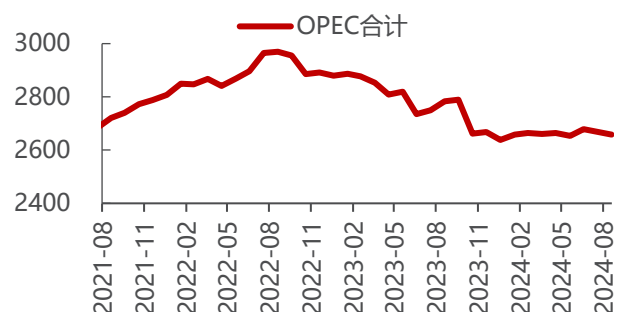
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

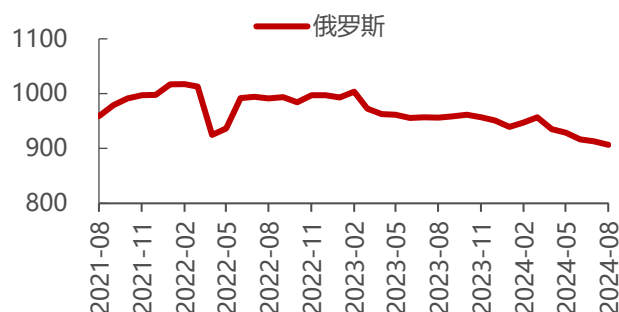
5.2.2 OPEC

图16: OPEC 8 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 8 月原油产量月环比下降 (万桶/日)



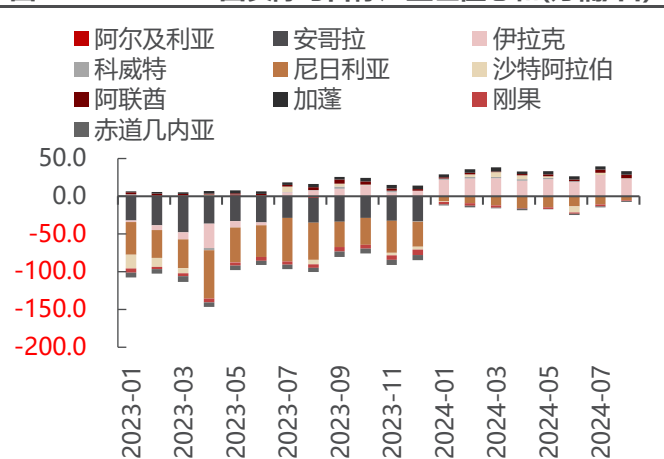
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

表4: 8月 OPEC 原油产量月环比下降

国家	单位	2024.8	2024.7	较上月	2023.8	较上年8月
OPEC 合计	万桶/日	2658.8	2678.4	-19.6	2750.1	-91.3
阿尔及利亚	万桶/日	90.9	90.8	0.1	94.0	-3.1
安哥拉	万桶/日	116.3	118.0	-1.7	112.4	3.9
伊拉克	万桶/日	422.8	427.8	-5.0	430.0	-7.2
科威特	万桶/日	241.4	241.4	0.0	255.1	-13.7
尼日利亚	万桶/日	144.8	139.1	5.7	124.9	19.9
沙特阿拉伯	万桶/日	898.3	900.8	-2.5	892.0	6.3
阿联酋	万桶/日	295.8	295.3	0.5	291.1	4.7
加蓬	万桶/日	21.7	21.1	0.6	21.1	0.6
刚果(布)	万桶/日	26.6	25.2	1.4	26.1	0.5
赤道几内亚	万桶/日	5.8	5.7	0.1	6.9	-1.1
伊朗	万桶/日	327.7	327.3	0.4	305.0	22.7
利比亚	万桶/日	95.6	117.5	-21.9	115.9	-20.3
委内瑞拉	万桶/日	87.4	86.3	1.1	75.7	11.7

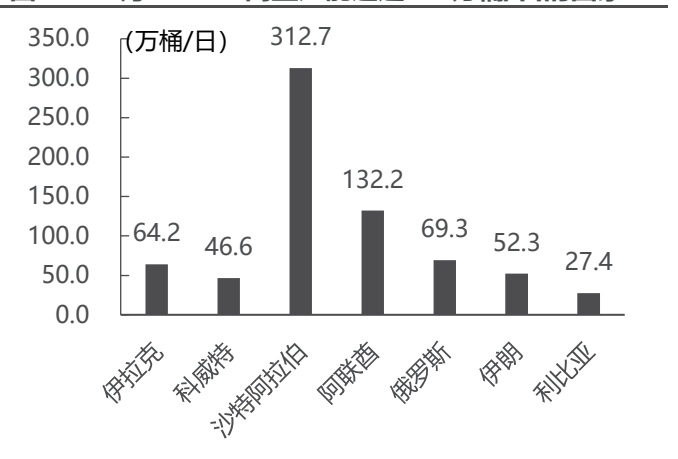
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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: 8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
美国炼油需求:								
炼厂加工量	万桶/天	1559	1569	-10	1676	-117	1520	39
炼厂开工率		86.7%	87.6%	-0.9%	92.8%	-6.1%	85.7%	1.0%
汽油产量	万桶/天	1023	960	63	938	85	968	55
航空煤油产量	万桶/天	166	185	-19	184	-18	156	10
馏分燃料油产量	万桶/天	499	479	19	521	-22	473	26
丙烷/丙烯产量	万桶/天	270	269	1	270	0	263	7

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
中国炼油需求:								
山东地炼厂开工率		55.1%	53.5%	1.6%	52.2%	2.9%	63.5%	-8.4%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

注: 美国数据截至时间为 2024 年 10 月 4 日; 中国数据截至时间为 2024 年 10 月 10 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)



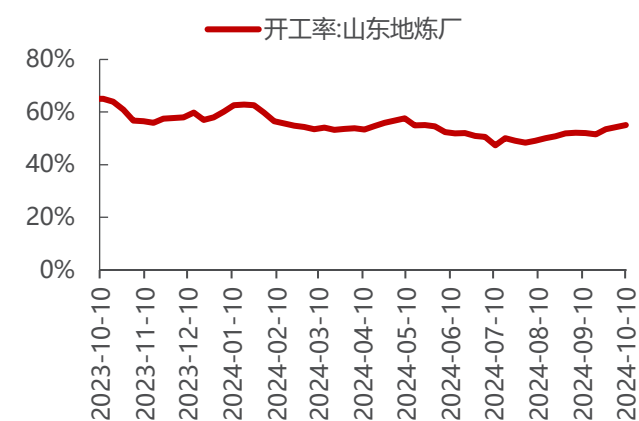
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图21: 美国炼油厂开工率周环比下降



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率周环比上升



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	2119	1985	134	1938	180	1967	152
汽油消费量	万桶/天	965	852	113	848	118	858	107
航空煤油消费量	万桶/天	171	193	-22	150	21	149	22
馏分燃料油消费量	万桶/天	403	364	39	356	47	367	36
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	100	88	12	82	17	59	41

资料来源: EIA, 民生证券研究院

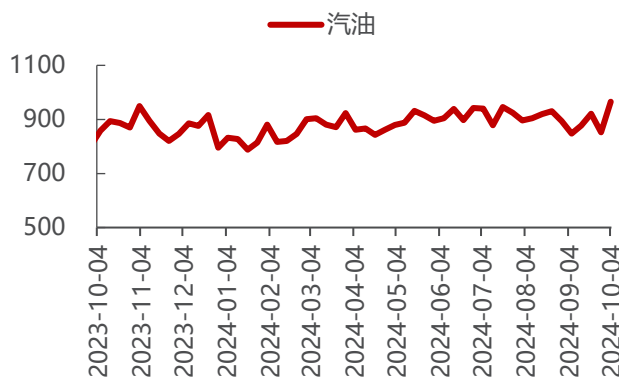
注: 截至时间为 2024 年 10 月 4 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)



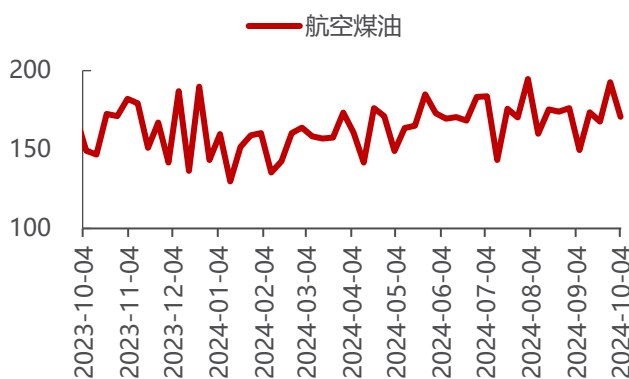
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

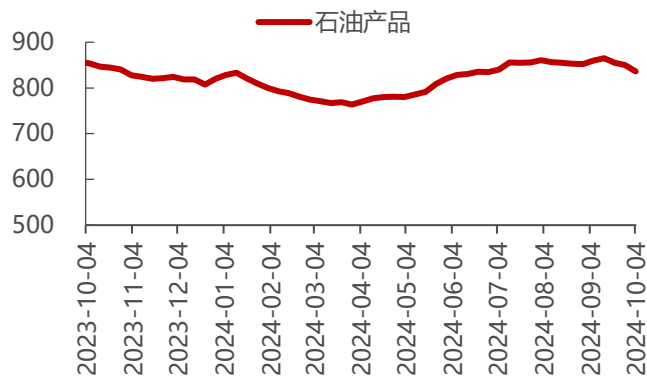
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	80567	79948	619	79909	658	77551	3016
商业原油库存	万桶	42274	41693	581	41914	360	42424	-150
SPR	万桶	38293	38255	38	37995	298	35127	3166

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	83624	85015	-1391	86004	-2380	85375	-1751
车用汽油	万桶	21490	22120	-630	22155	-665	22567	-1077
燃料乙醇	万桶	2215	2346	-131	2371	-156	2153	63
航空煤油	万桶	4407	4564	-157	4799	-392	4294	113
馏分燃料油	万桶	11851	12164	-312	12502	-651	11696	156
丙烷和丙烯	万桶	9977	9782	195	9682	295	10151	-174

资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 10 月 4 日)

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)

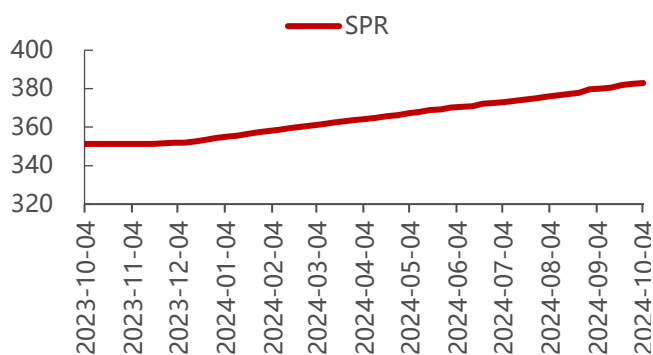

资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比下降 (百万桶)


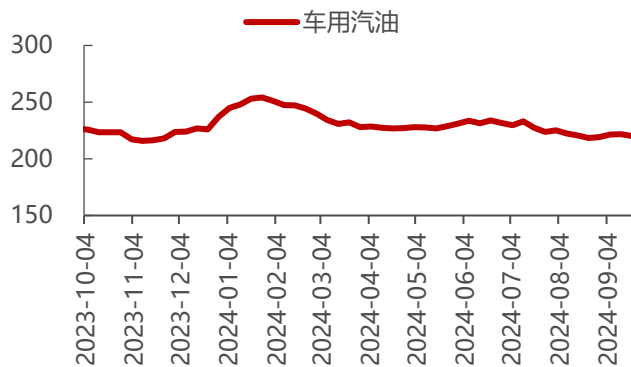
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)

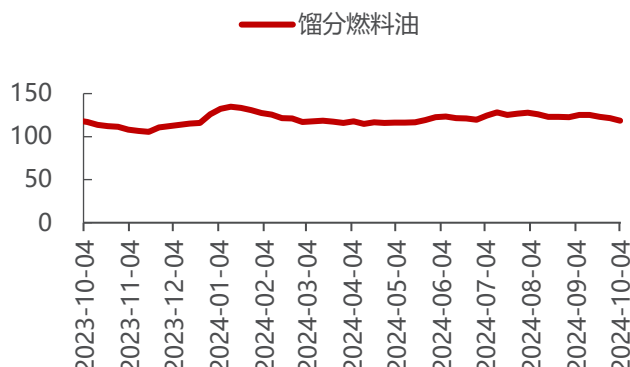

资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

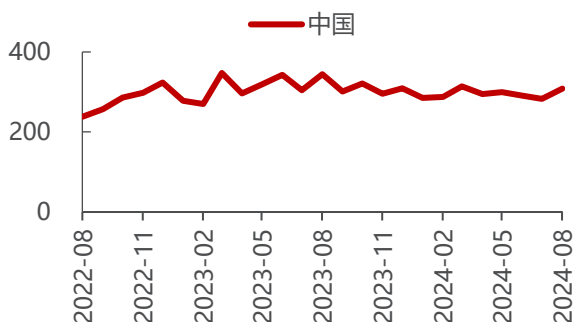
5.5 原油进出口

据 Bloomberg10月11日的统计数据，2024年8月：

1) 海运进口：中国 308 百万桶，同比下降 10.4%，环比上升 9.0%；印度 132 百万桶，同比下降 4.3%，环比下降 3.8%；韩国 85 百万桶，同比下降 11.3%，环比上升 6.1%；美国 83 百万桶，同比下降 12.9%，环比下降 11.4%。

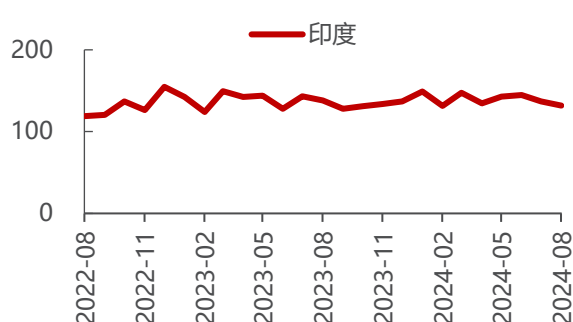
2) 海运出口：沙特 191 百万桶，同比下降 1.5%，环比上升 2.9%；俄罗斯 116 百万桶，同比下降 7.0%，环比下降 4.2%；美国 118 百万桶，同比下降 5.6%，环比下降 13.2%；伊拉克 125 百万桶，同比上升 2.9%，环比上升 5.0%。

图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）



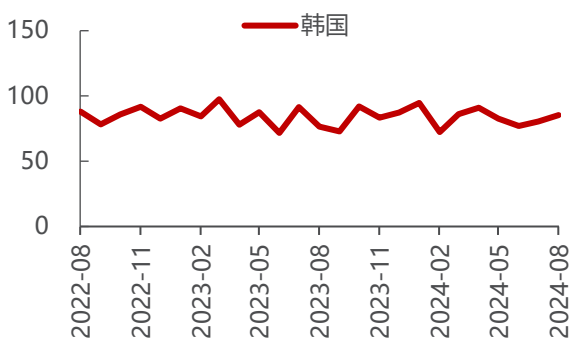
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比下降（百万桶）



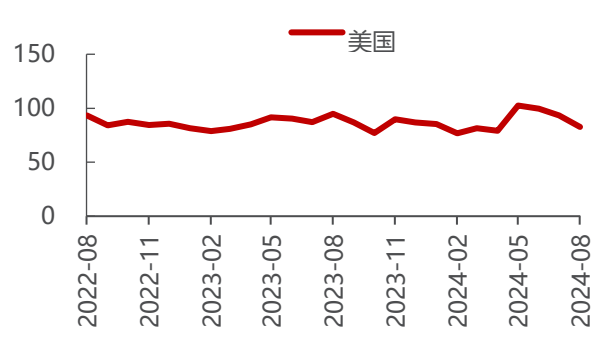
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比上升（百万桶）



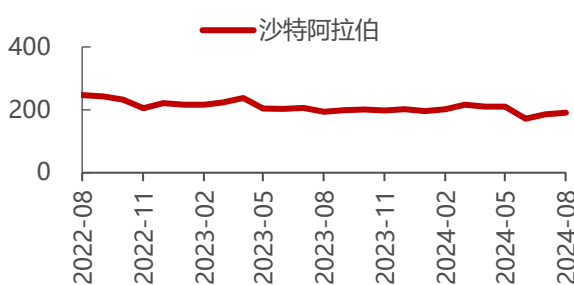
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



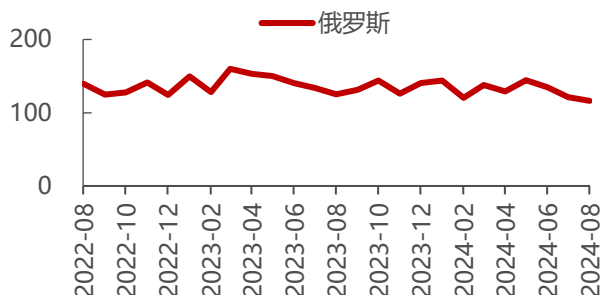
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）



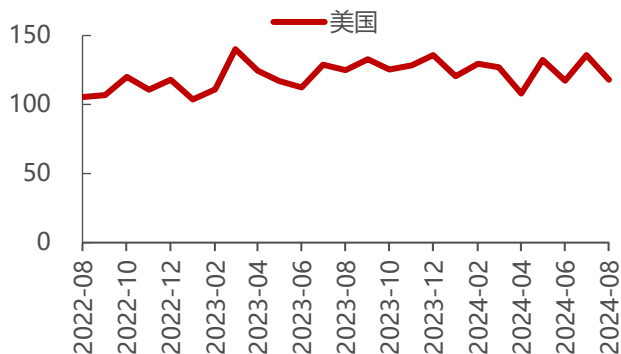
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：俄罗斯海运出口原油环比下降（百万桶）



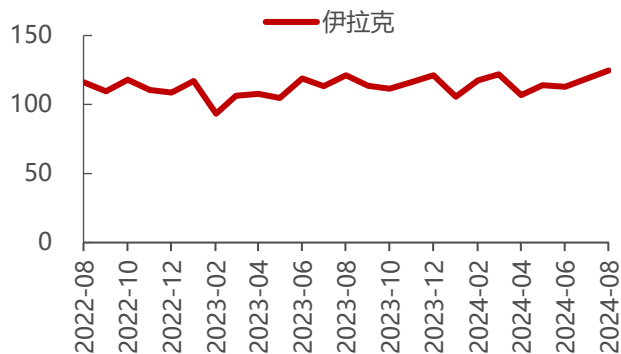
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

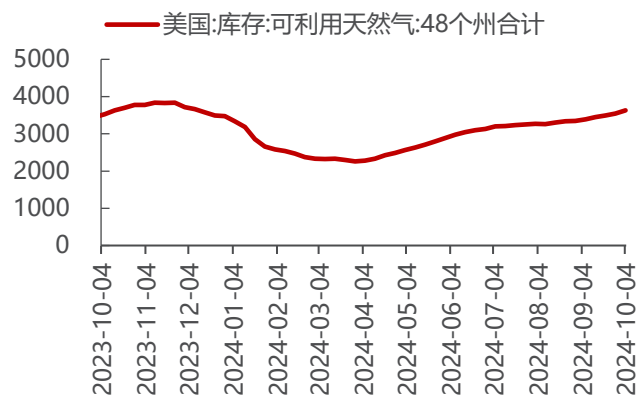
表8: 天然气供需和库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国: 总供给量: 天然气	十亿立方英尺/天	107.5	107.3	0.19%	107.8	-0.28%	106.1	1.32%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	71.0	70.2	1.14%	70.0	1.43%	69.2	2.60%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	96.6	95.7	0.94%	96.8	-0.21%	94.5	2.22%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3629.0	3547.0	2.31%	3387.0	7.14%	3445.0	5.34%
欧洲								
欧盟储气率	—	94.82%	94.31%	0.51%	93.19%	1.63%	97.32%	-2.50%
德国储气率	—	96.93%	96.07%	0.86%	95.71%	1.22%	97.56%	-0.63%
法国储气率	—	93.29%	92.13%	1.16%	91.78%	1.51%	96.53%	-3.24%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

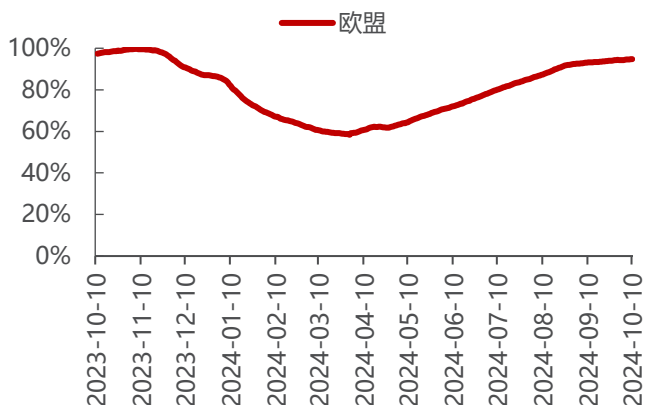
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年10月9日外, 其他截至时间为2024年10月4日; 欧洲数据截至时间为2024年10月10日

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 2024 年 10 月 1 日, 国内汽柴油现货价格为 7802、6879 元/吨, 周环比变化+1.22%、+2.52%; 和布伦特原油现货价差为 55.59、69.20 美元/桶, 周环比变化-15.31%、-8.66%。

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	2.15	2.10	2.66%	1.93	11.47%	2.25	-4.50%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.34	2.31	1.35%	2.08	12.46%	3.21	-27.02%
汽油: 美国	美元/加仑	3.26	3.30	-1.30%	3.36	-2.98%	3.81	-14.53%
柴油: 美国	美元/加仑	3.58	3.54	1.13%	3.56	0.82%	4.50	-20.32%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.22	1.97	12.75%	2.00	11.01%	2.68	-17.32%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	1.87	1.63	14.78%	1.67	12.03%	2.85	-34.29%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	90.35	84.52	6.90%	80.76	11.87%	102.84	-12.15%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	94.69	94.74	-0.05%	86.21	9.84%	106.31	-10.93%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	102.60	102.54	0.06%	93.03	10.29%	128.96	-20.44%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	88.39	88.99	-0.67%	80.33	10.03%	101.56	-12.97%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	91.31	90.47	0.93%	81.91	11.48%	110.75	-17.55%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	90.88	90.42	0.51%	83.21	9.22%	112.07	-18.91%
92#汽油: 中国	元/吨	7802	7708	1.22%	8116	-3.86%	8674	-10.05%
0#柴油: 中国	元/吨	6879	6710	2.52%	6959	-1.15%	7828	-12.12%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 1) 期货报价截至时间为 10 月 11 日。2) 美国现货报价截至时间为 10 月 7 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 10 月 11 日; 国内报价截至时间 10 月 11 日

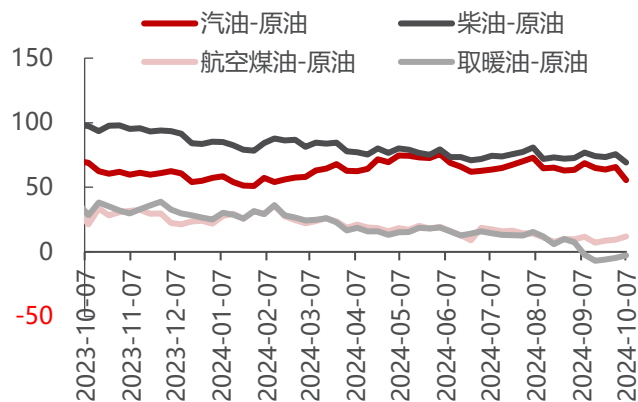
表10: 国内外期货现货炼油价差

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	14.81	13.64	8.53%	12.42	19.24%	6.94	113.48%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	22.88	22.75	0.57%	18.89	21.14%	47.20	-51.52%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	55.59	65.64	-15.31%	68.79	-19.19%	68.84	-19.25%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	69.20	75.76	-8.66%	76.98	-10.11%	97.57	-29.08%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	11.87	9.57	24.06%	11.63	2.06%	21.38	-44.48%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	-2.71	-4.59	-41.02%	-2.15	25.98%	28.31	-109.56%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	10.10	4.85	108.25%	6.75	49.63%	12.90	-21.71%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	14.44	15.07	-4.18%	12.20	18.36%	16.37	-11.79%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	22.35	22.87	-2.29%	19.02	17.51%	39.02	-42.71%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	8.14	9.32	-12.66%	6.32	28.80%	11.62	-29.95%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	11.06	10.80	2.41%	7.90	40.00%	20.81	-46.85%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	10.63	10.75	-1.12%	9.20	15.54%	22.13	-51.97%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	71.57	71.85	-0.39%	84.45	-15.26%	71.26	0.43%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	53.74	52.43	2.51%	62.21	-13.61%	55.47	-3.12%

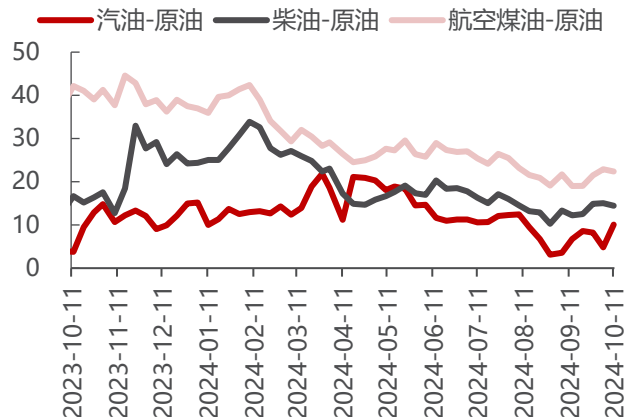
资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 1) 期货报价截至时间为 10 月 11 日。2) 美国现货报价截至时间为 10 月 7 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间为 10 月 11 日; 国内报价截至时间 10 月 11 日

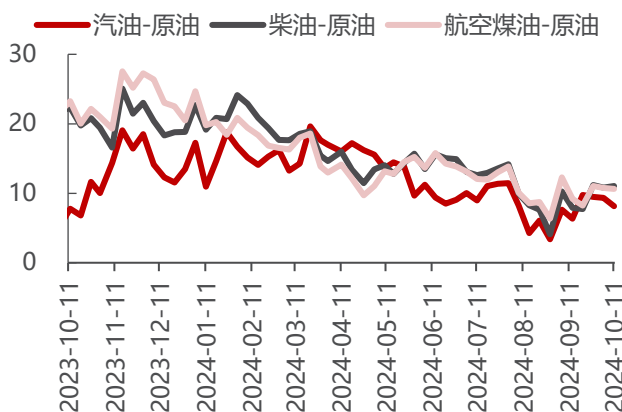
日

图46: 美国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)


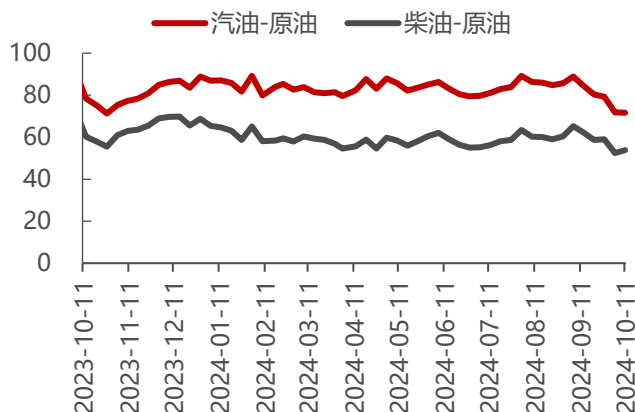
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

图48: 新加坡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

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

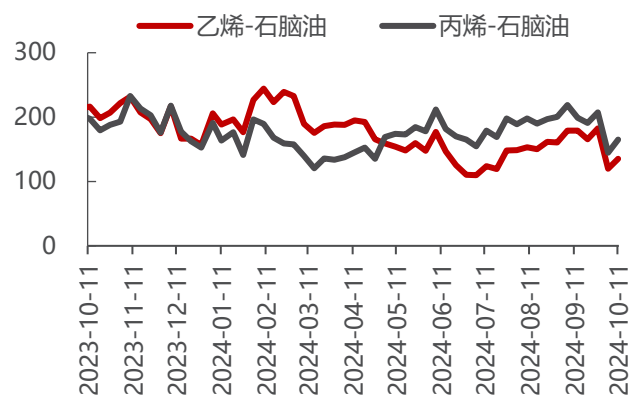
5.7.2 石脑油裂解

表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差

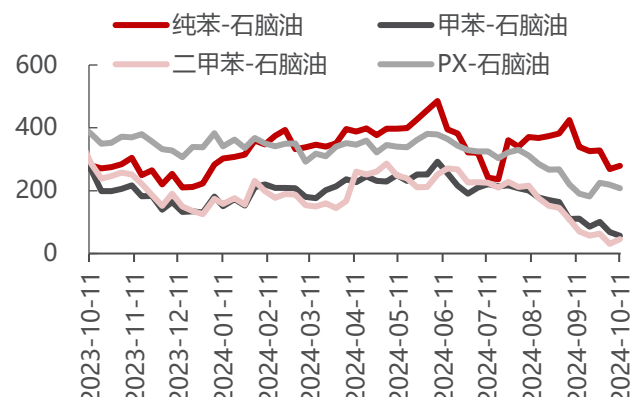
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	690	705	-2.18%	646	6.79%	654	5.57%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	870	-5.17%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	855	850	0.59%	845	1.18%	851	0.47%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	969	974	-0.58%	985	-1.64%	934	3.73%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	747	774	-3.49%	757	-1.32%	921	-18.90%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	736	736	0.00%	716	2.79%	940	-21.66%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	898	924	-2.81%	836	7.42%	1034	-13.15%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价差								
乙烯-石脑油	美元/吨	135	120	12.84%	179	-24.51%	217	-37.59%
丙烯-石脑油	美元/吨	165	145	14.07%	199	-17.03%	198	-16.39%
纯苯-石脑油	美元/吨	279	269	3.60%	339	-17.73%	280	-0.57%
甲苯-石脑油	美元/吨	57	68	-17.04%	111	-48.76%	267	-78.79%
二甲苯-石脑油	美元/吨	46	31	49.98%	70	-34.11%	286	-83.87%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	208	219	-4.86%	190	9.54%	381	-45.30%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 10 月 11 日)

图50: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图51: 芳烃和石脑油价差整体扩大 (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
产品价格								
纯苯	美元/吨	690	705	-2.18%	646	6.79%	654	5.57%
PX	元/吨	7600	7200	5.56%	7350	3.40%	9100	-16.48%
PTA	元/吨	5180	5120	1.17%	4790	8.14%	5820	-11.00%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	870	-5.17%
MEG	元/吨	4835	4720	2.44%	4455	8.53%	4005	20.72%
FDY	元/吨	7900	7550	4.64%	7750	1.94%	8250	-4.24%
POY	元/吨	7400	6950	6.47%	7200	2.78%	7650	-3.27%
DTY	元/吨	9000	8700	3.45%	8800	2.27%	8950	0.56%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	2724	2252	20.95%	2767	-1.55%	4327	-37.04%
PTA-0.655*PX	元/吨	202	404	-50.00%	-24	932.99%	-141	243.77%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1337	1247	7.16%	943	41.68%	192	594.98%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1801	1542	16.82%	2116	-14.87%	1883	-4.34%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1301	942	38.14%	1566	-16.90%	1283	1.42%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2901	2692	7.77%	3166	-8.36%	2583	12.32%

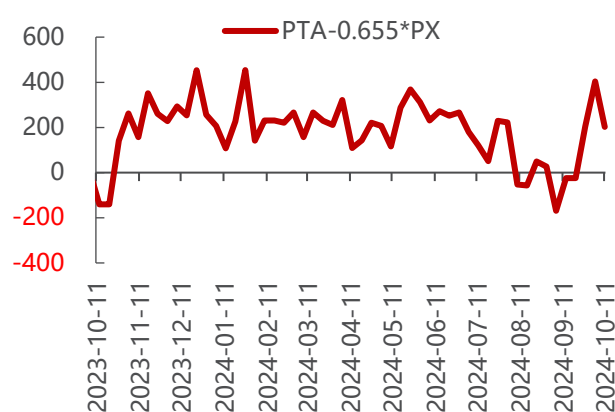
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 10 月 11 日)

图52: PX和石脑油价差较上周收窄(元/吨)



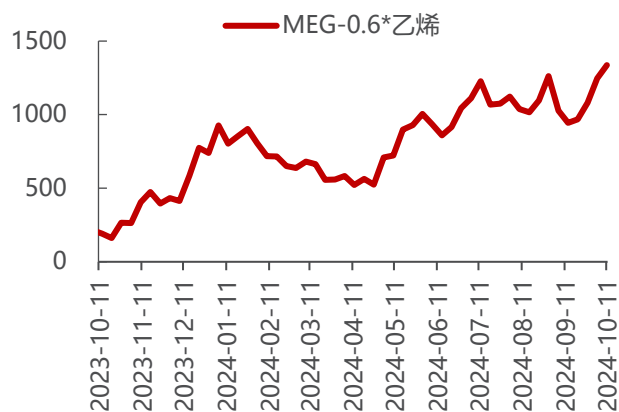
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA和PX价差较上周转正(元/吨)



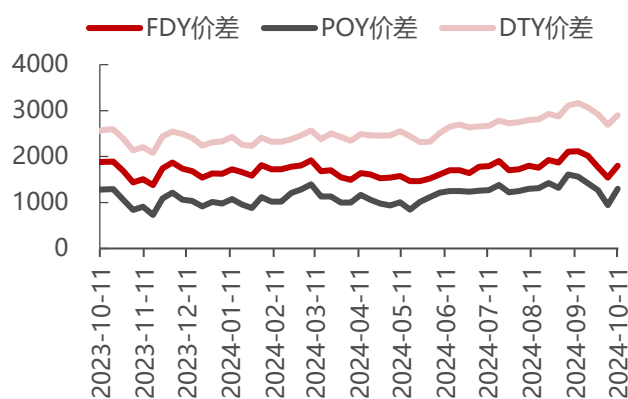
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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: FDY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
产品价格								
PP	元/吨	7945	7750	2.52%	7750	2.52%	7750	2.52%
环氧丙烷	元/吨	8565	8520	0.53%	8818	-2.86%	9430	-9.17%
丙烯腈	元/吨	8500	8550	-0.58%	8400	1.19%	9850	-13.71%
丙烯酸	元/吨	6650	6400	3.91%	6400	3.91%	6200	7.26%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	1155	1225	-5.71%	1090	5.96%	800	44.38%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3269	3431	-4.71%	3623	-9.77%	4009	-18.46%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1031	1373	-24.88%	1074	-4.00%	2205	-53.24%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1354	1311	3.30%	1205	12.33%	779	73.79%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

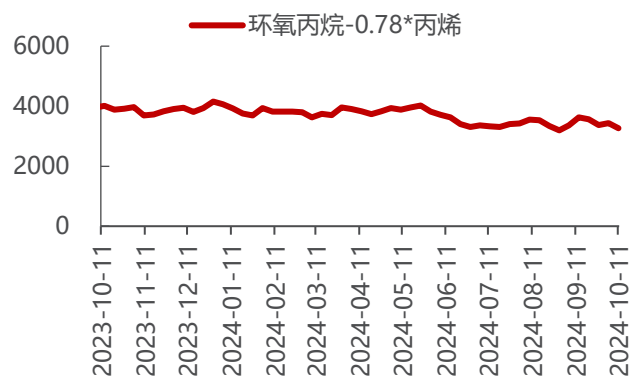
注: 截至时间为10月11日

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

图 55: FDY 价差较上周收窄 (元/吨)	23
图 56: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	24

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	11
表 2: 天然气期现货价格	12
表 3: 美国原油供给	13
表 4: 8 月 OPEC 原油产量月环比下降	14
表 5: 炼油需求	14
表 6: 美国石油产品消费量	16
表 7: 美国原油和石油产品库存	16
表 8: 天然气供需和库存	19
表 9: 国内外成品油期现货价格	20
表 10: 国内外期现货炼油价差	20
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	21
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	22
表 13: C3 产业链产品价格和价差	23

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。	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
	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个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026