

## 俄乌冲突升温，油价回涨

2024年11月24日

➤ **俄乌冲突升温，油价回涨。**11月21日，乌克兰空军称，当天早上俄罗斯军队使用各种类型的导弹袭击了第聂伯罗市；11月22日，俄罗斯表示，乌克兰使用美国和英国的导弹袭击了库尔斯克州和布良斯克州的军事设施，且该举动将遭到更有力的回击。俄乌冲突的升级导致本周布伦特油价回升至75美元/桶以上。考虑到特朗普执政后，将对俄乌局势、伊朗制裁做出新的政策影响；同时，OPEC对于明年的产量政策态度仍不明朗，因此，我们预计油价底部目前相对清晰，后续走势仍需等待OPEC 12月1日的第57届JMMC会议决策以及美国的具体政策出台。

➤ **美元指数上升；油价上涨；东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至11月22日，美元指数收于107.49，周环比上升0.82个百分点。**1) 原油：**截至11月22日，布伦特原油期货结算价为75.17美元/桶，周环比上涨5.81%；WTI期货结算价为71.24美元/桶，周环比上涨6.30%。**2) 天然气：**截至11月22日，NYMEX天然气期货收盘价为3.12美元/百万英热单位，周环比上涨10.05%；东北亚LNG到岸价格为15.59美元/百万英热，周环比上涨12.97%。

➤ **美国原油产量下降，炼油厂日加工量下降。****1) 原油：**截至11月15日，美国原油产量1320万桶/日，周环比下降20万桶/日。**2) 成品油：**截至11月15日，美国炼油厂日加工量为1623万桶/日，周环比下降28万桶/日；汽油产量为929万桶/日，周环比下降98万桶/日；航空煤油产量为175万桶/日，周环比上升3万桶/日；馏分燃料油产量为484万桶/日，周环比下降13万桶/日。

➤ **美国原油库存上升，汽油库存上升。****1) 原油：**截至11月15日，美国战略原油储备为38919万桶，周环比上升140万桶；商业原油库存为43029万桶，周环比上升54万桶。**2) 成品油：**车用汽油库存为20893万桶，周环比上升205万桶；航空煤油库存为4287万桶，周环比上升66万桶；馏分燃料油库存为11430万桶，周环比下降11万桶。

➤ **涤纶长丝价差收窄。**截至11月22日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为180/180/52美元/吨，较上周变化-7.68%/-16.26%/+15.64%；FDY/POY/DTY价差为1731/1231/2781元/吨，变化-11.68%/-12.69%/-7.61%。

➤ **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	6.27	0.50	0.44	0.46	13	14	14	推荐
601857	中国石油	8.01	0.88	0.94	0.95	9	9	8	推荐
600938	中国海油	26.21	2.60	3.09	3.29	10	8	8	推荐
603619	中曼石油	21.02	1.75	1.98	2.63	12	11	8	推荐
603393	新天然气	33.53	2.47	3.10	3.74	14	11	9	推荐
605090	九丰能源	27.20	2.05	2.82	2.89	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11月22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：lujiagi@mszq.com

## 相关研究

- 石化周报：国际石油机构下调25年需求增速，静待OPEC明年产量政策-2024/11/16
- 石化周报：大选扰动原油价格，有底逻辑未变-2024/11/09
- 石化周报：石油央企Q3业绩稳健，关注下周美国大选-2024/11/03
- 石化行业点评：新烯烃项目即将投产，行业格局有望向头部集中-2024/10/29
- 石化周报：单边驱动不足，油价震荡为主-2024/10/26

# 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>12</b>
5.1 油气价格表现	12
5.2 原油供给	14
5.3 原油需求	15
5.4 原油库存	17
5.5 原油进出口	19
5.6 天然气供需情况	20
5.7 炼化产品价格和价差表现	21
<b>6 风险提示</b>	<b>26</b>
<b>插图目录</b>	<b>27</b>
<b>表格目录</b>	<b>28</b>

## 1 本周观点

**俄乌冲突升温，油价回涨。**11月21日，乌克兰空军称，当天早上俄罗斯军队使用各种类型的导弹袭击了第聂伯罗市；11月22日，俄罗斯表示，乌克兰使用美国和英国的导弹袭击了库尔斯克州和布良斯克州的军事设施，且该举动将遭到更有力的回击。俄乌冲突的升级导致本周布伦特油价回升至75美元/桶以上。考虑到特朗普执政后，将对俄乌局势、伊朗制裁做出新的政策影响；同时，OPEC对于明年的产量政策态度仍不明朗，因此，我们预计油价底部目前相对清晰，后续走势仍需等待OPEC 12月1日的第57届JMMC会议决策以及美国的具体政策出台。

**美元指数上升；油价上涨；东北亚LNG到岸价格上涨。**截至11月22日，美元指数收于107.49，周环比上升0.82个百分点。1) 原油方面，截至11月22日，布伦特原油期货结算价为75.17美元/桶，周环比上涨5.81%；WTI期货结算价为71.24美元/桶，周环比上涨6.30%。2) 天然气方面，截至11月22日，NYMEX天然气期货收盘价为3.12美元/百万英热单位，周环比上涨10.05%；东北亚LNG到岸价格为15.59美元/百万英热，周环比上涨12.97%。

**美国原油产量下降，炼油厂日加工量下降。**1) 原油方面，截至11月15日，美国原油产量1320万桶/日，周环比下降20万桶/日。2) 成品油方面，截至11月15日，美国炼油厂日加工量为1623万桶/日，周环比下降28万桶/日；汽油产量为929万桶/日，周环比下降98万桶/日；航空煤油产量为175万桶/日，周环比上升3万桶/日；馏分燃料油产量为484万桶/日，周环比下降13万桶/日。

**美国原油库存上升，汽油库存上升。**1) 原油方面，截至11月15日，美国战略原油储备为38919万桶，周环比上升140万桶；商业原油库存为43029万桶，周环比上升54万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为20893万桶，周环比上升205万桶；航空煤油库存为4287万桶，周环比上升66万桶；馏分燃料油库存为11430万桶，周环比下降11万桶。

**欧盟储气率下降。**截至11月21日，欧盟储气率为88.84%，较上周下降2.81个百分点。

**涤纶长丝价差收窄。**1) 炼油板块，截至11月22日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.01/2.28美元/加仑，周环比变化+4.87%/+5.23%，和WTI期货结算价差为13.39/24.71美元/桶，周环比变化-2.14%/+2.28%。2) 化工板块，截至11月22日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为180/180/52美元/吨，较上周变化-7.68%/-16.26%/+15.64%；FDY/POY/DTY价差为1731/1231/2781元/吨，变化-11.68%/-12.69%/-7.61%。

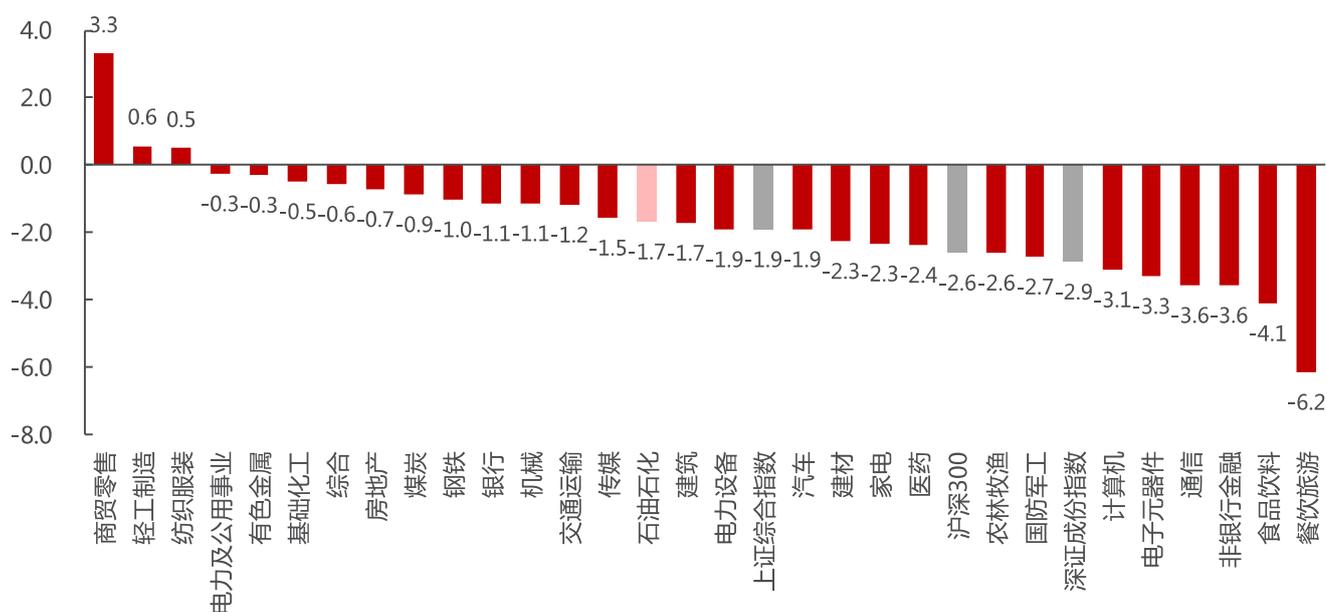
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石化、中国石油、中国海油、中曼石油；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气；3) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至11月22日，本周中信石油石化板块下跌1.7%，沪深300下跌2.6%，上证综指下跌1.9%，深证成指下跌2.9%。

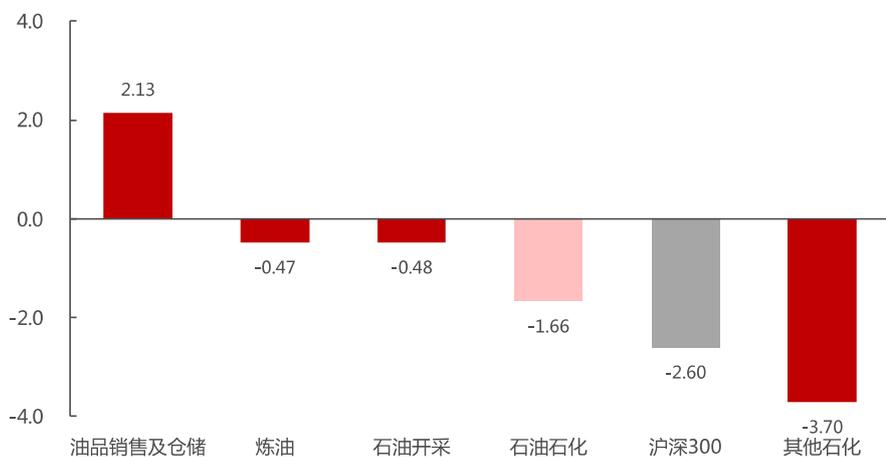
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至11月22日，沪深300周下跌2.60%，中信石油石化板块周下跌0.48%。各子板块中，油品销售及仓储板块周涨幅最大，为2.13%；其他石化子板块周跌幅最大，为3.7%。

图2：本周油品销售及仓储板块涨幅最大 (%)



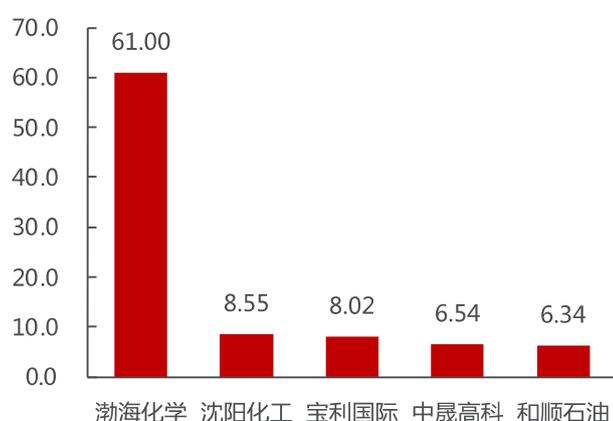
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周洲际油气涨幅最大。**截至11月22日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：渤海化学上涨61.00%，沈阳化工上涨8.55%，宝利国际上涨8.02%，中晟高科上涨6.54%，和顺石油上涨6.34%。

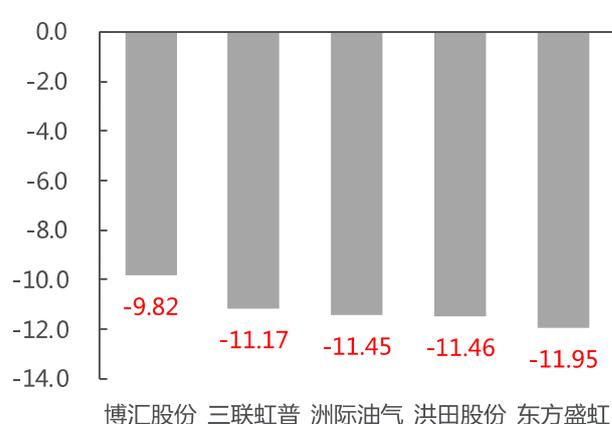
**本周东方盛虹跌幅最大。**截至11月22日，石油石化行业中，东方盛虹下跌11.95%，洪田股份跌11.46%，洲际油气下跌11.45%，三联虹普下跌11.17%，博汇股份下跌9.82%。

图3：本周渤海化学涨幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周东方盛虹跌幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 11月18日

11月18日，国际石油网报道，尼日利亚长期以来一直是欧佩克的不确定因素，目前其石油产量已提高至180万桶/日，（11月14日）尼日利亚宣称，到今年年底，其石油产量将达到200万桶/日。

11月18日，金十数据报道，阿塞拜疆能源部：1月至10月石油产量达到2410万吨；向欧洲出口了106亿立方米天然气。

11月18日，金十数据报道，俄罗斯炼油厂因原油价格上涨、出口限制和高利率承压，部分面临关闭。

11月18日，金十数据报道，奥地利石油天然气公司（OMV）：俄罗斯天然气工业股份公司将于11月16日暂停向奥地利的天然气供应。

#### 11月19日

11月19日，金十数据报道，受发电站故障影响，挪威最大油田暂时停产，瑞银称北海原油市场可能会吃紧

11月19日，金十数据报道，哈萨克斯坦能源部：因维修作业，坦吉兹油田的原油产量减少了28%至30%。

11月19日，金十数据报道，俄罗斯在诺沃罗西斯克的石油装载计划11月上调了8万吨至19.7万吨。

11月19日，金十数据报道，联合石油数据库JODI：沙特国内炼油厂原油处理量在九月份上升3.5万桶/日，达到275.6万桶/日。9月原油库存增加209.4万桶，达到1.38612亿桶。9月份全球对沙特石油产品的需求下降26.7万桶/日至262.4万桶/日。沙特9月份石油产品出口量增加2.9万桶/日至154.4万桶/日。

#### 11月20日

11月20日，金十数据报道，挪威最大油田Johan Sverdrup油田已恢复生产。

11月20日，金十数据报道，美国北达科他州9月份石油日产量较8月份增加2万桶/日，达到120万桶/日。

11月20日，金十数据报道，挪威石油局：挪威10月份天然气初步产量为106亿立方米，石油初步产量为177.4万桶/日。

11月20日，中国石油新闻中心报道，据国家管网集团西部管道公司最新统计

数据显示，我国首条跨国输气管道——中亚天然气管道已累计向国内输送天然气超5000亿立方米，为快速增长的国内天然气市场需求提供了有力保障。中亚天然气管道西起土库曼斯坦和乌兹别克斯坦边境，穿越乌兹别克斯坦中部和哈萨克斯坦南部，经新疆霍尔果斯口岸入境，目前实现ABC三线并行，入境后通过霍尔果斯压气首站与西气东输二、三线管道相连，全长1833公里，总设计输气能力为每年600亿立方米。

### 11月21日

11月21日，金十数据报道，科威特石油公司计划在五年内花费大约100亿科威特第纳尔（合330亿美元）来提高石油生产能力，寄望于未来几十年强劲的市场需求。科威特对石油需求的乐观展望与道达尔能源和维多集团等许多其他石油生产商及贸易商不谋而合。然而，作为主要石油消费国顾问的国际能源署曾表示，随着向电动汽车和可再生能源的转型加速，到2030年石油使用量将停止增长。科威特已经是世界十大石油生产国之一，日产石油接近250万桶，这使其领先于石油输出国组织的其他成员国尼日利亚和利比亚。据这位首席执行官称，随着许多国家的油田产量下滑，对于那些能够提供稳定产量的产油国的需求将会增加。

11月21日，路透社报道，在路易斯安那州美国亨利港基准的平均现货月价格在3月份跌至32年低点后，钻探人员开始削减天然气产量，此后一直保持在相对较低的水平。EIA预计，年平均干气产量将从2023年创纪录的1038亿立方英尺/天下滑至2024年的1033亿立方英尺/天，但到2025年将攀升至1045亿立方英尺/天；其预计，包括液化天然气和管道出口在内的天然气总需求将从2023年创纪录的1099亿立方英尺/天上升到2024年的1112亿立方英尺/天和2025年的1130亿立方英尺/天。2025年预期需求增长主要是是由于液化天然气出口增长14%，而国内使用量（例如用于发电的天然气）可能会下降；从2019年到2023年，美国液化天然气出口平均每年飙升34%，而国内天然气使用量每年仅增长2%

11月21日，金十数据报道，挪威国家石油公司在可再生能源业务削减20%的职位，相当于250个全职岗位。

### 11月22日

11月22日，金十数据报道，新加坡企业发展局（ESG）数据显示，截至11月20日当周，新加坡燃料油库存下降136.7万桶，至1698.2万桶的3周低点。新加坡轻馏分油库存上涨104.1万桶，达到7周高点1516.5万桶。新加坡中馏分油库存上涨63.2万桶，达到6周高点1027.3万桶。

11月22日，金十数据报道，据英国广播公司，总部位于英国的非营利研究机

构开源中心（Open Source Centre）的卫星图像分析显示，自今年3月以来，俄罗斯估计已向朝鲜供应了逾100万桶石油。主要专家和英国外交大臣拉米称，这些石油是莫斯科为来自平壤的武器和军事人员付的款，这助长了俄罗斯对乌克兰的军事行动。卫星图像显示，在过去八个月里，十多艘不同的朝鲜油轮共43次抵达俄罗斯远东的一个石油码头。在海上拍摄的更多照片显示，油轮抵达俄罗斯时空空如也，但离开时几乎满载。朝鲜是世界上唯一一个不能在公开市场上购买石油的国家，它能得到的精炼石油桶的数量是由联合国限定的，每年50万桶，这远远低于它所需要的数量。

11月22日，金十数据报道，印尼棕榈油行业协会GAPKI周四公布的数据显示，印尼9月棕榈油库存攀升，因出口和国内消费量下滑，同时产量小幅增加。9月底棕榈油库存为302万吨，较前月跳增23.3%。出口量为186万吨，同比减少30%，对主要买家印度和中国的发货量萎缩了逾三分之一。产量为402万吨，8月为399万吨。

11月22日，金十数据报道，南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年11月1-20日马来西亚棕榈油单产减少1.79%，出油率增加0.07%，产量减少1.43%。

11月22日，金十数据报道，俄罗斯天然气工业股份公司：将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周五输送量为4240万立方米。

## 4 本周公司动态

11月18日

**宝利国际：**11月18日，江苏宝利国际投资股份有限公司发布关于控股股东、实际控制人及其一致行动人签署股份转让协议暨控股股东、实际控制人拟发生变更的提示性公告。公告显示：周德洪先生将其持有的公司16443.28万股股份（占公司总股份本的17.84%）以协议转让方式转让给池州投科股权投资基金合伙企业，周秀凤女士将其持有的公司4356.72万股股份（占公司总股份本的4.73%）以协议转让方式转让给池州投科。周德洪先生及其一致行动人周秀凤女士在本次交易中合计向池州投科转让公司20800万股股份（占公司总股份本的22.57%）。本次交易完成后，池州投科拥有公司22.57%股份的表决权，池州投科将成为公司的控股股东。池州市政府国有资产监督管理委员会将成为公司新的实际控制人。

**恒逸石化：**11月18日，恒逸石化股份有限公司发布关于向下修正“恒逸转债”转股价格的公告。公告显示：修正前“恒逸转债”转股价格为10.91元/股，修正后“恒逸转债”转股价格为9.20元/股，修正后转股价格生效日期为2024年11月19日。

11月19日

**新天然气：**11月19日，新疆鑫泰天然气股份有限公司发布关于参与竞拍探矿权及其结果的公告。公告显示：新疆鑫泰天然气股份有限公司的控股子公司新疆明新油气勘探开发有限公司参与了新疆巴里坤哈萨克自治县三塘湖矿区七号勘查区普查煤炭资源探矿权挂牌出让竞拍，并以人民币约35.23亿元竞得上述探矿权。新疆巴里坤哈萨克自治县三塘湖矿区七号勘查区普查，探矿权面积109.28平方公里，煤炭资源量1000米以浅估算资源量20.93亿吨。

**恒通股份：**11月19日，恒通物流股份有限公司发布股东减持股份结果公告。公告显示：恒通物流股份有限公司股东于江水本次减持计划前持有公司股份1164.36万股，占公司总股本1.63%，通过大宗交易方式减持300万股，减持比例为公司股份总数的0.42%。当前持股数量864.36万股，当前持股比例1.21%。

**荣盛石化：**11月19日，荣盛石化股份有限公司发布关于与沙特阿美石油公司签署“谅解备忘录”的进展公告。公告显示：2024年4月21日公司与沙特阿美签署了《合作框架协议》，主要内容为双方拟分别出售和购买荣盛石化全资子公司中金石化和沙特阿美全资子公司SASREF各50%的股权，以及按股权比例分别联合开发中金石化和SASREF的扩建工程；2024年7月1日公司根据上述备忘录向沙特阿美发出参与SASREF交易的参与通知；2024年9月11日双方签署了《联合开发协议的框架协议》，用于规范朱拜勒炼化公司联合开发扩建项目所需的联合活

动的执行；2024年11月19日，荣盛石化及（或）全资子公司荣盛石化(新加坡)有限公司、沙特阿美及（或）SASREF共同签署《开发框架协议》等，就扩建项目联合指导委员会的设立、若干指导方针制定及未来联合活动的开展等进行了约定。

### 11月20日

**恒力石化：**11月20日，恒力石化股份有限公司发布关于中期票据注册申请获准的公告。公告中显示：恒力石化股份有限公司分别于2024年8月22日、2024年9月10日召开了第九届董事会第二十一次会议、2024年第一次临时股东大会，审议并通过了《关于申请注册发行中期票据的议案》，同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行金额不超过人民币30亿元（含30亿元）。2024年11月20日，公司收到交易商协会出具的《接受注册通知书》（中市协注〔2024〕MTN1155号），通知书称：决定接受公司中期票据注册。公司中期票据注册金额为30亿元，注册额度自通知书落款之日起2年内有效，由中国邮政储蓄银行股份有限公司和中国建设银行股份有限公司联席主承销。公司在注册有效期内可分期发行中期票据。

**惠博普：**11月20日，华油惠博普科技股份有限公司发布关于董事、总经理辞职的公告。公告中显示：华油惠博普科技股份有限公司近日收到公司董事、总经理李松柏先生的书面辞职报告。李松柏先生因个人原因，申请辞去第五届董事会董事、战略与可持续发展（ESG）委员会委员，以及公司总经理职务。辞职后，李松柏先生将继续在公司从事市场方面的工作。

### 11月21日

**宇新股份：**11月21日，广东宇新能源科技股份有限公司发布关于2022年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告。公告显示：公司本次回购注销限制性股票的数量为71.05万股，占回购注销前公司总股本的0.18%，涉及13人。本次回购注销限制性股票的回购价格为7.11元/股，回购金额为505.17万元。

### 11月22日

**齐翔腾达：**11月22日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于内部股权结构调整的公告。公告显示：公司为实现业务整合、优化资源配置、提高公司整体经营管理效率，拟对全资子公司淄博齐翔华利新材料有限公司以股东决定的方式解散并实施清算注销。本次股权结构调整是公司根据经营发展需要所作出的内部架构调整，有利于整合公司内部资源，优化资产配置，提高整体经营管理效率，

促进公司健康发展，符合公司发展战略和整体利益。本次股权结构调整完成后，公司主营业务的开展未发生实质变化，不涉及新增资产及业务扩张。本次股权结构调整在公司合并报表范围内进行，不会对公司未来财务状况和经营成果产生重大影响，也不存在损害公司及股东合法权益的情形。

**中国石化：**11月22日，中国石油化工股份有限公司发布关于股份回购实施结果的公告。公告显示：2024年11月22日，公司完成本轮回购，已实际回购公司A股股份1.30亿股，占公司总股本的0.11%，回购最高价格为人民币6.43元/股，回购最低价格为人民币6.16元/股，回购均价约为人民币6.27元/股，使用资金总额为人民币8.16亿元（不含交易费用）。回购期间，公司的控股股东中国石油化工集团有限公司根据已披露的增持计划通过自身及其全资子公司合计增持了公司1.27亿股股份（包括158.48万股A股股份和1.25亿股H股股份），占公司总股本的0.1%。除此以外，公司的控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员在回购期间不存在买卖公司股票的情况。

**沈阳化工：**11月22日，沈阳化工股份有限公司发布关于拟收购中化东大（淄博）有限公司0.67%股权项目的公告。公告显示：公司持有中化东大（淄博）有限公司99.33%股权，拟通过协议转让的方式收购淄博东大化工股份有限公司持有的中化东大0.67%股权，股权转让完成后，公司将持有中化东大100%股权。交易价格将以双方最终签订的协议为准。

## 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11月22日，布伦特原油期货结算价为75.17美元/桶，较上周上涨5.81%；WTI期货结算价71.24美元/桶，较上周上涨6.30%。

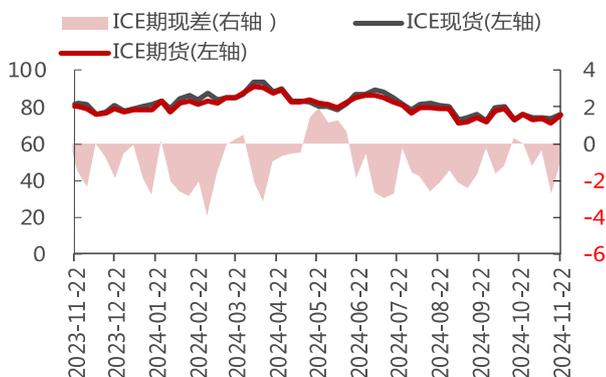
表1：原油期现货价格

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	75.17	71.04	5.81%	76.05	-1.16%	80.58	-6.71%
WTI 期货结算价	美元/桶	71.24	67.02	6.30%	71.78	-0.75%	75.54	-5.69%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	76.24	73.76	3.36%	76.07	0.22%	82.11	-7.15%
WTI 现货价格	美元/桶	70.39	68.99	2.03%	70.58	-0.27%	76.80	-8.35%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	73.32	71.67	2.30%	74.70	-1.85%	83.78	-12.49%
ESPO 现货价格	美元/桶	71.52	67.68	5.67%	70.21	1.87%	77.88	-8.17%
中国原油现货均价	美元/桶	73.03	70.45	3.66%	71.89	1.58%	80.75	-9.56%

资料来源：iFind，民生证券研究院

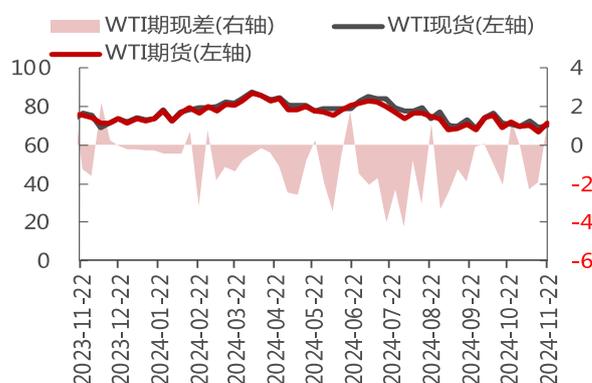
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 11 月 21 日，其他数据截至时间为 2024 年 11 月 22 日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



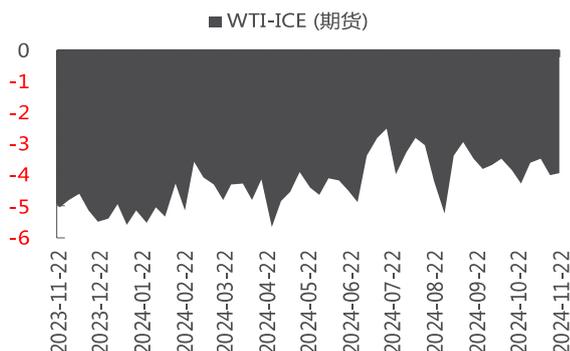
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周上涨（美元/桶）



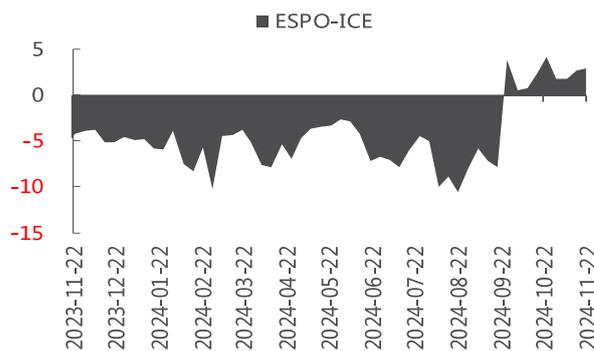
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图8：ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至2024年11月22日，NYMEX天然气期货收盘价为3.12美元/百万英热单位，较上周上涨10.05%；截至2024年11月22日，亨利港天然气现货价格为2.83美元/百万英热单位，较上周上涨40.45%，中国LNG出厂价为4553元/吨，较上周上涨1.13%。

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	3.12	2.84	10.05%	2.53	23.64%	2.87	8.97%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	116.99	117.47	-0.41%	110.13	6.23%	119.79	-2.34%
<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	2.83	2.02	40.45%	1.95	45.12%	2.72	4.24%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	2.69	1.03	161.15%	1.92	40.47%	2.45	10.02%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.87	0.70	24.68%	1.05	-16.92%	2.36	-63.21%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	15.59	13.80	12.97%	14.16	10.10%	16.73	-6.82%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4553	4502	1.13%	4852	-6.16%	5452	-16.49%
LNG 国内外价差	元/吨	-915	-342	-167.94%	-56	-1542.89%	-352	-159.78%

资料来源：iFind，民生证券研究院

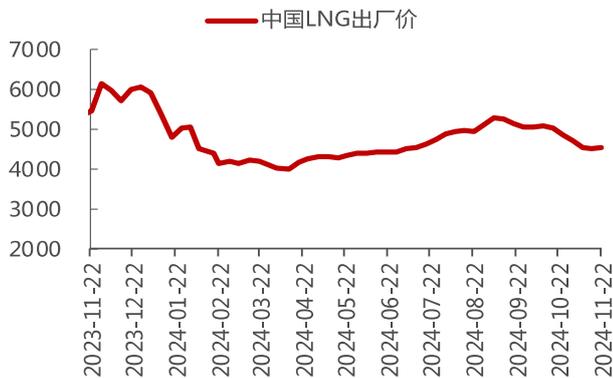
注：欧洲现货价截至时间为2024年11月21日，其他数据截至时间为2024年11月22日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



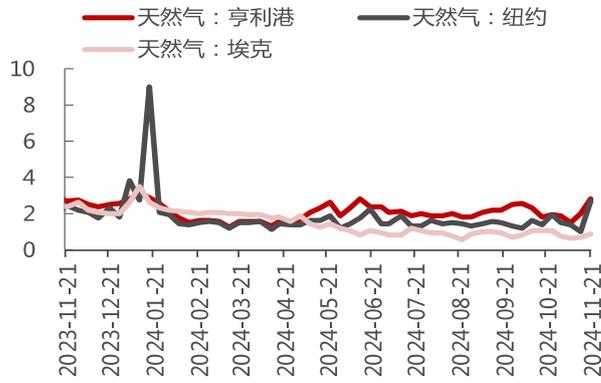
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨）



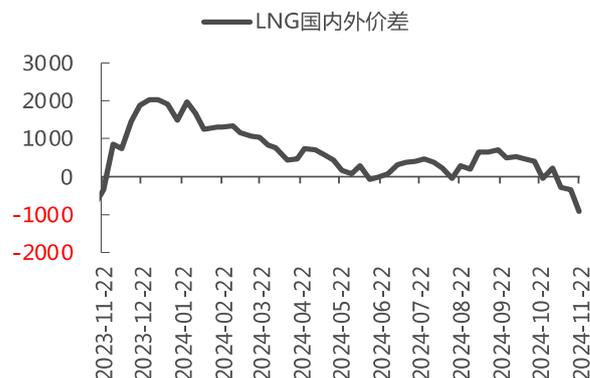
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

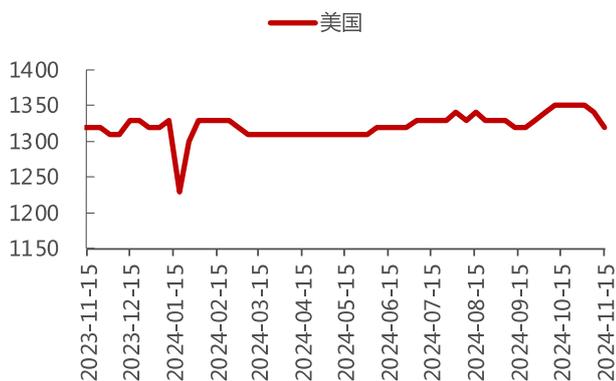
### 5.2.1 美国

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	1320	1340	-20	1350	-30	1320	0
美国原油钻机	部	479	478	1	480	-1	500	-21

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 11 月 15 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 11 月 22 日)

图13: 美国原油产量较上周下降 (万桶/日)



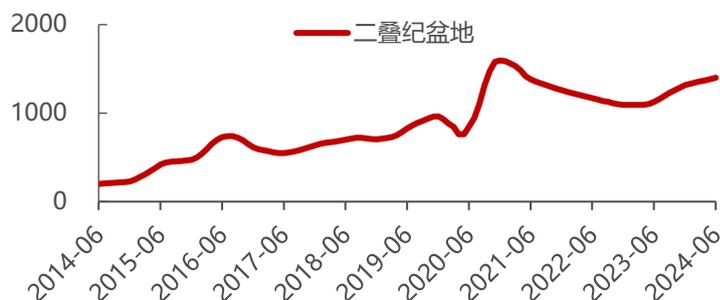
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

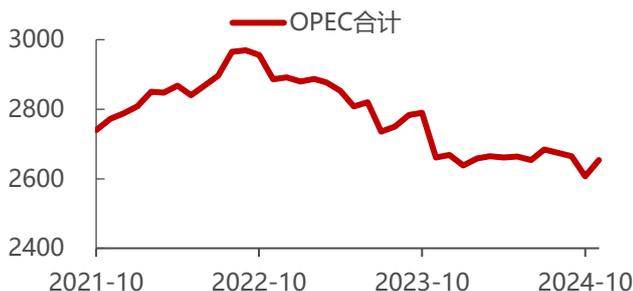
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

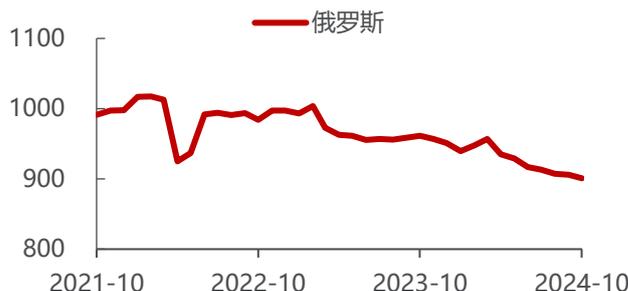
### 5.2.2 OPEC

图16: OPEC 10 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 10 月原油产量月环比下降 (万桶/日)



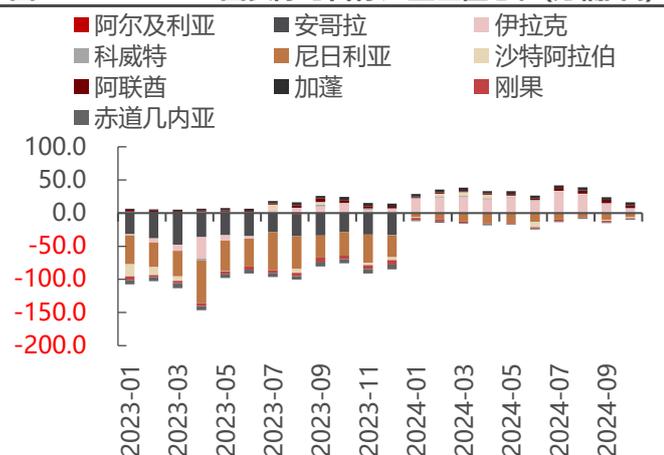
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

表4: 10月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2024.10	2024.9	较上月	2023.10	较上年10月
<b>OPEC 合计</b>	<b>万桶/日</b>	<b>2653.5</b>	<b>2606.9</b>	<b>46.6</b>	<b>2789.5</b>	<b>-136.0</b>
阿尔及利亚	万桶/日	90.9	90.9	0.0	96.5	-5.6
安哥拉	万桶/日	112.1	113.0	-0.9	116.8	-4.7
伊拉克	万桶/日	406.8	413.3	-6.5	435.5	-28.7
科威特	万桶/日	241.7	243.1	-1.4	255.2	-13.5
尼日利亚	万桶/日	143.4	139.9	3.5	138.8	4.6
沙特阿拉伯	万桶/日	896.8	896.4	0.4	898.7	-1.9
阿联酋	万桶/日	295.5	295.7	-0.2	291.8	3.7
加蓬	万桶/日	21.4	20.7	0.7	21.7	-0.3
刚果(布)	万桶/日	26.5	25.3	1.2	25.7	0.8
赤道几内亚	万桶/日	5.6	6.0	-0.4	5.6	0.0
伊朗	万桶/日	325.9	332.7	-6.8	312.1	13.8
利比亚	万桶/日	109.6	54.0	55.6	115.7	-6.1
委内瑞拉	万桶/日	89.5	88.8	0.7	75.7	13.8

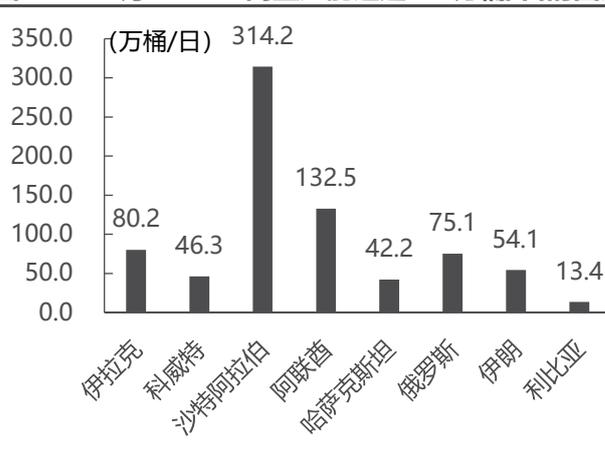
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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: 10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

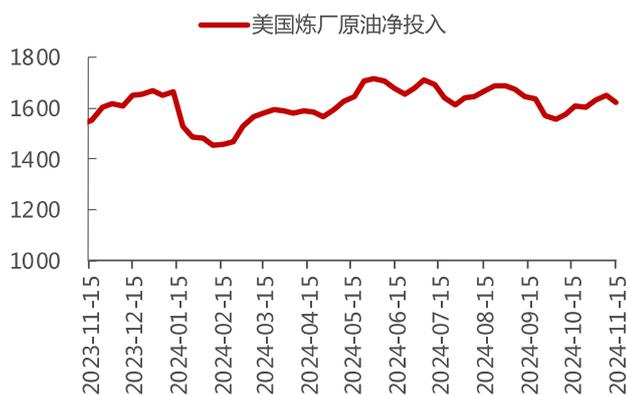
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
<b>美国炼油需求:</b>								
炼厂加工量	万桶/天	1623	1651	-28	1608	14	1550	72
炼厂开工率		90.2%	91.4%	-1.2%	89.5%	0.8%	87.0%	3.2%
汽油产量	万桶/天	929	1027	-98	995	-67	937	-9
航空煤油产量	万桶/天	175	172	3	177	-2	170	5
馏分燃料油产量	万桶/天	484	497	-13	501	-17	494	-10
丙烷/丙烯产量	万桶/天	270	268	3	270	0	260	11

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		52.2%	51.4%	0.8%	52.4%	-0.3%	60.9%	-8.8%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

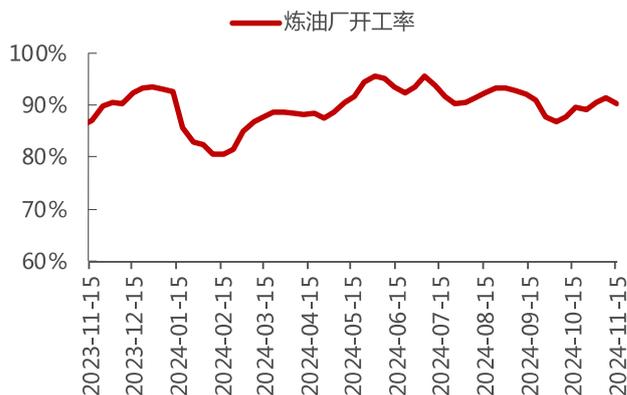
注: 美国数据截至时间为 2024 年 11 月 15 日; 中国数据截至时间为 2024 年 11 月 21 日

**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下降 (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

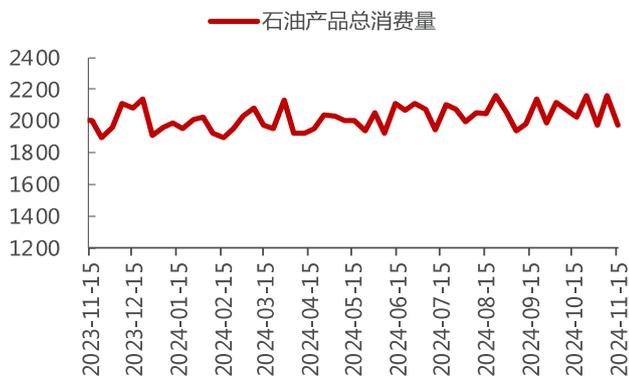
表6: 美国石油产品消费量

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	1977	2158	-181	2025	-48	2004	-27
汽油消费量	万桶/天	842	938	-96	884	-42	848	-6
航空煤油消费量	万桶/天	160	174	-14	157	3	151	9
馏分燃料油消费量	万桶/天	378	410	-32	413	-36	411	-34
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	74	132	-58	109	-35	98	-24

资料来源: EIA, 民生证券研究院

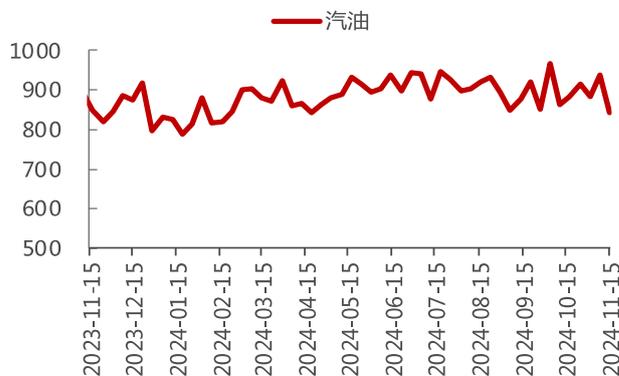
注: 截至时间为 2024 年 11 月 15 日

图26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (万桶/天)



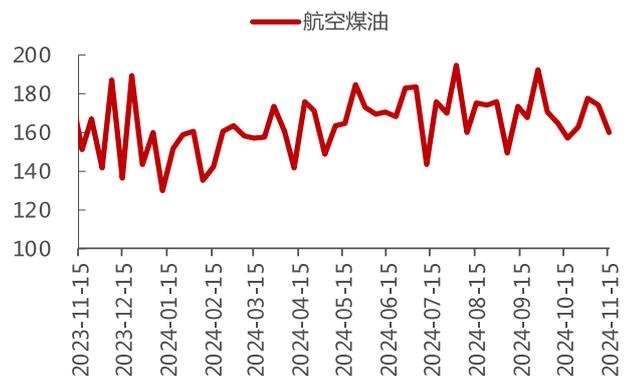
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)



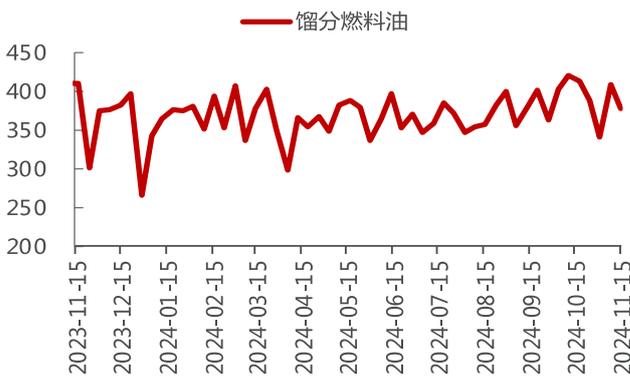
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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下降 (万桶/天)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

### 5.4 原油库存

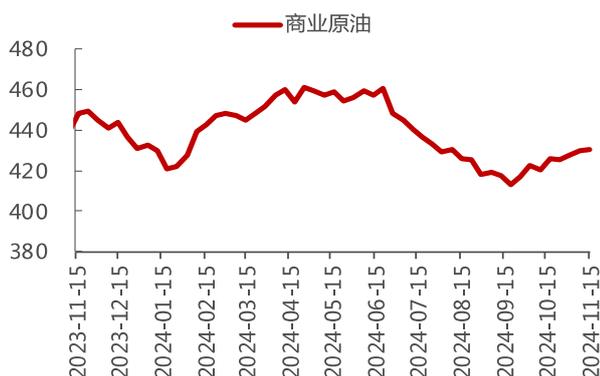
表7: 美国原油和石油产品库存

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	81948	81754	195	81067	882	79933	2015
商业原油库存	万桶	43029	42975	54	42602	427	44805	-1776
SPR	万桶	38919	38779	140	38464	455	35127	3792

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	81352	81102	250	83184	-1832	82008	-656
车用汽油	万桶	20893	20687	205	21358	-465	21642	-749
燃料乙醇	万桶	2256	2204	52	2222	34	2165	91
航空煤油	万桶	4287	4221	66	4348	-61	3725	562
馏分燃料油	万桶	11430	11442	-11	11384	46	10556	874
丙烷和丙烯	万桶	9771	9837	-66	10177	-406	9927	-157

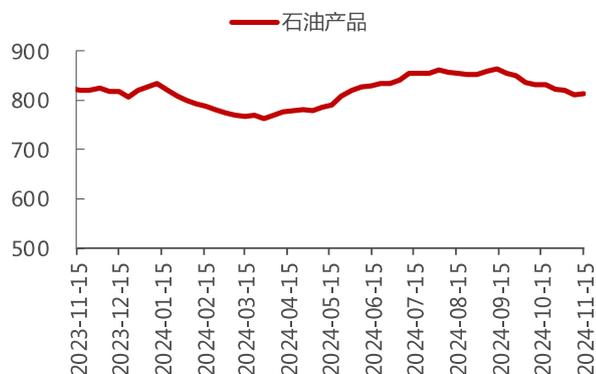
资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 11 月 15 日)

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上升 (百万桶)



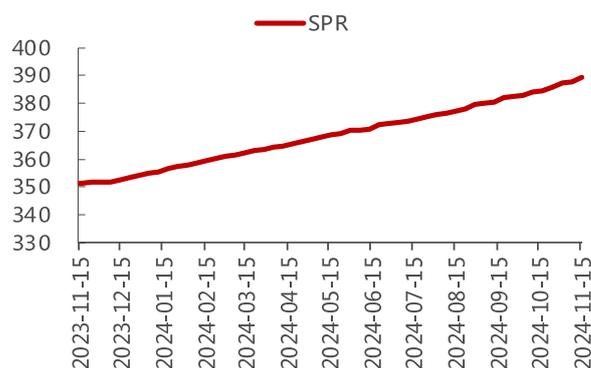
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比上升 (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)



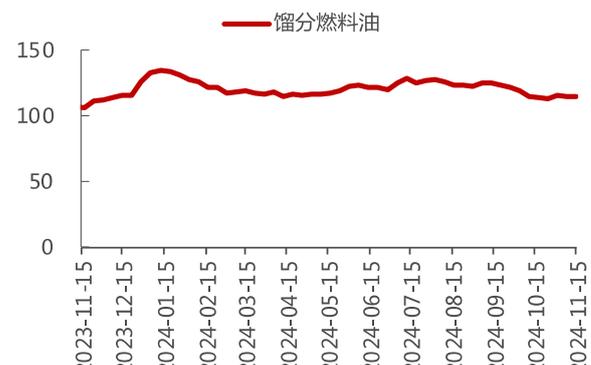
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比上升 (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

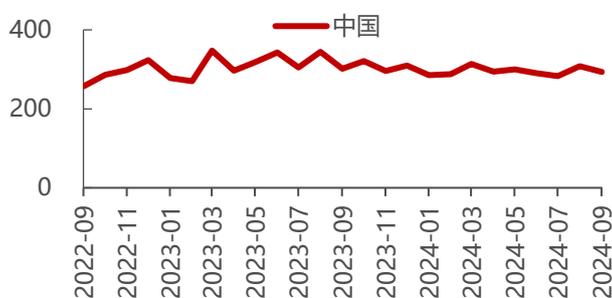
## 5.5 原油进出口

据 Bloomberg 11 月 22 日的统计数据，2024 年 9 月：

1) 海运进口：中国 293 百万桶，同比下降 2.6%，环比下降 4.9%；印度 136 百万桶，同比上升 6.3%，环比上升 3.0%；韩国 83 百万桶，同比上升 13.6%，环比下降 2.9%；美国 84 百万桶，同比下降 3.1%，环比上升 1.8%。

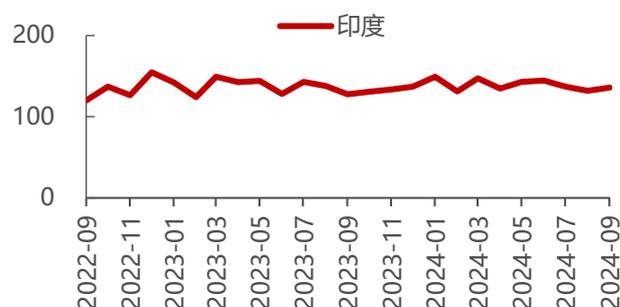
2) 海运出口：沙特 187 百万桶，同比下降 6.0%，环比下降 1.0%；俄罗斯 118 百万桶，同比下降 9.8%，环比上升 1.6%；美国 107 百万桶，同比下降 19.5%，环比下降 9.3%；伊拉克 113 百万桶，同比下降 0.8%，环比下降 8.6%。

图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）



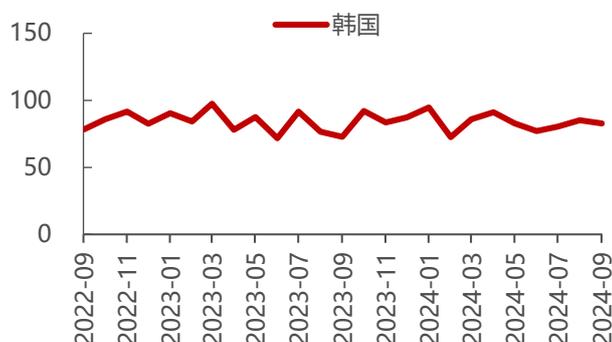
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



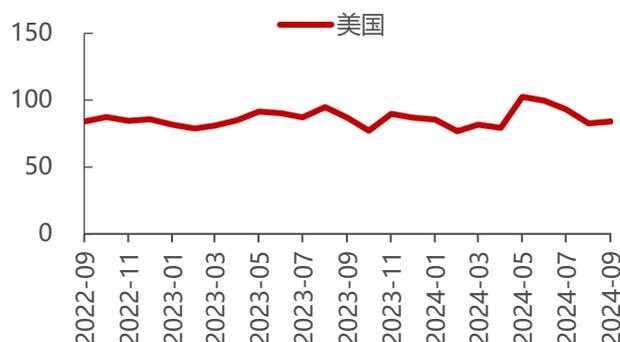
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



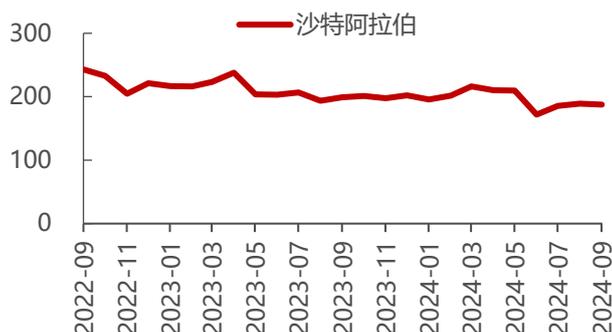
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比上升（百万桶）



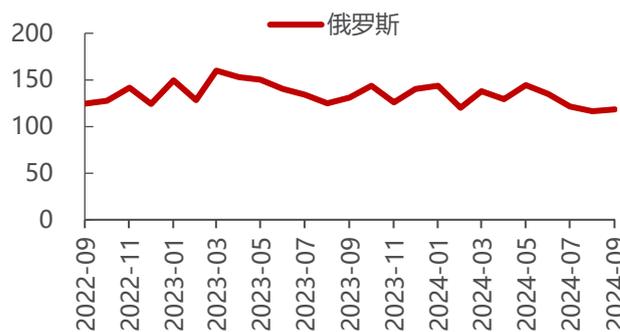
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比下降（百万桶）



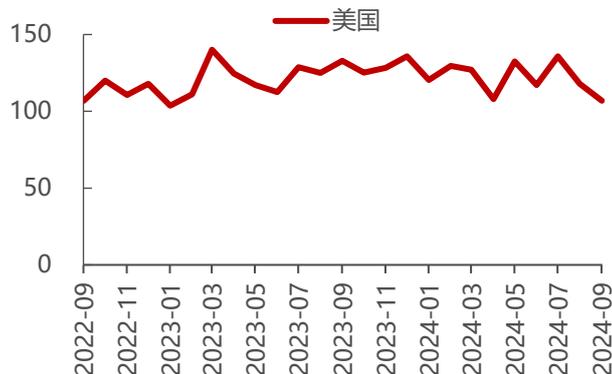
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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下降 (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

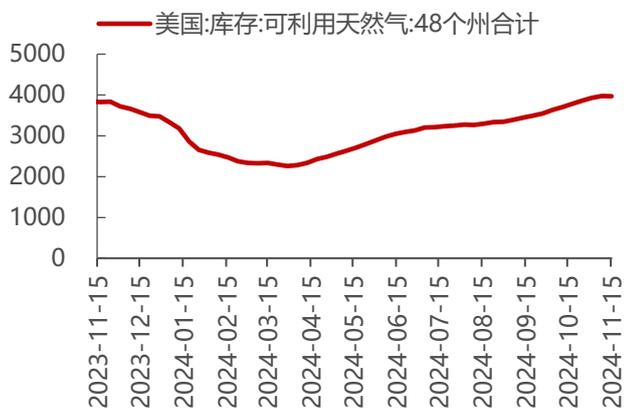
表8: 天然气供需和库存

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	108.4	107.5	0.84%	107.0	1.31%	110.1	-1.54%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	80.8	79.7	1.38%	69.8	15.76%	77.1	4.80%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	107.9	106.9	0.94%	96.3	12.05%	104.6	3.15%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3969.0	3974.0	-0.13%	3785.0	4.86%	3833.0	3.55%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率	—	88.84%	91.66%	-2.81%	95.31%	-6.47%	98.40%	-9.56%
德国储气率	—	93.43%	95.44%	-2.01%	97.78%	-4.35%	99.72%	-6.29%
法国储气率	—	85.30%	90.74%	-5.44%	95.24%	-9.94%	99.40%	-14.10%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

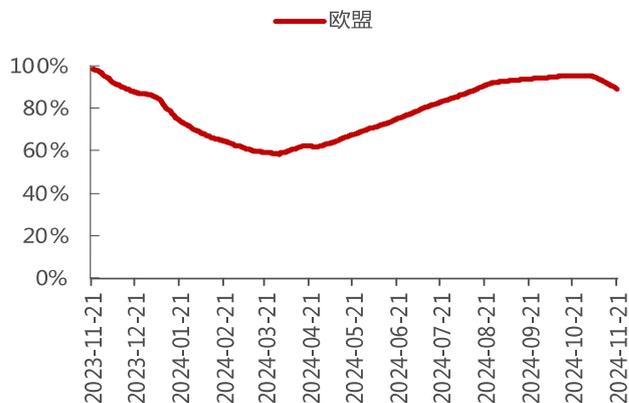
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年11月15日外, 其他截至时间为2024年11月20日; 欧洲数据截至时间为2024年11月21日

图44: 美国天然气库存周环比下降 (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 2024 年 11 月 22 日, 国内汽柴油现货价格为 7601、7020 元/吨, 周环比变化+1.84%、+0.56%; 和布伦特原油现货价差为 67.96、57.02 美元/桶, 周环比变化-2.62%、-6.02%。

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	2.01	1.92	4.87%	2.04	-1.08%	2.14	-5.70%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.28	2.17	5.23%	2.25	1.57%	2.76	-17.30%
汽油: 美国	美元/加仑	3.17	3.18	-0.25%	3.27	-3.06%	3.41	-7.21%
柴油: 美国	美元/加仑	3.49	3.52	-0.85%	3.55	-1.75%	4.21	-17.06%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.08	2.06	1.12%	2.02	3.07%	2.70	-22.86%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.15	2.14	0.51%	2.08	3.66%	2.85	-24.36%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	81.12	77.65	4.47%	83.95	-3.37%	83.54	-2.90%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	92.49	89.75	3.05%	88.76	4.20%	103.72	-10.83%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	97.71	96.64	1.11%	97.20	0.53%	113.40	-13.83%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	85.15	82.50	3.21%	85.99	-0.98%	88.63	-3.93%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	89.93	87.77	2.46%	88.32	1.82%	94.89	-5.23%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	90.14	88.31	2.07%	89.84	0.33%	100.89	-10.66%
92#汽油: 中国	元/吨	7601	7464	1.84%	7489	1.50%	8508	-10.66%
0#柴油: 中国	元/吨	7020	6981	0.56%	6901	1.74%	7635	-8.05%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

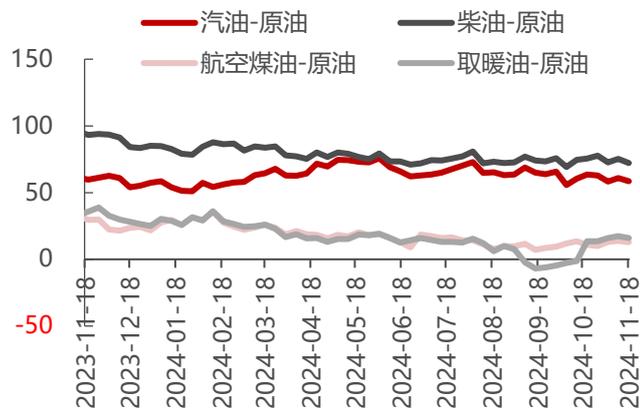
注: 1) 期货报价截至时间 11 月 22 日。2) 美国现货报价截至时间 11 月 18 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间 11 月 22 日; 国内报价截至时间 11 月 22 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

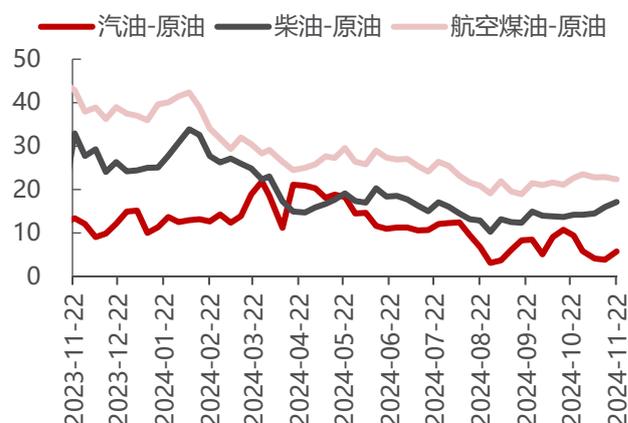
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	13.39	13.68	-2.14%	13.77	-2.82%	14.20	-5.72%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	24.71	24.16	2.28%	22.68	8.94%	40.48	-38.95%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	58.50	60.89	-3.93%	63.52	-7.90%	59.78	-2.14%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	72.06	75.38	-4.40%	75.49	-4.54%	93.17	-22.65%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	12.76	13.85	-7.90%	10.97	16.26%	29.58	-56.87%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	15.82	17.42	-9.17%	13.45	17.63%	35.88	-55.90%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	5.74	3.87	48.32%	9.40	-38.94%	9.05	-36.57%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	17.11	15.97	7.14%	14.21	20.41%	29.23	-41.46%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	22.33	22.86	-2.30%	22.65	-1.39%	38.91	-42.60%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	9.77	8.72	12.04%	11.44	-14.60%	14.14	-30.91%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	14.55	13.99	4.00%	13.77	5.66%	20.40	-28.68%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	14.76	14.53	1.58%	15.29	-3.47%	26.40	-44.09%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	67.96	69.78	-2.62%	67.41	0.82%	86.26	-21.22%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	57.02	60.68	-6.02%	56.14	1.58%	69.63	-18.10%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

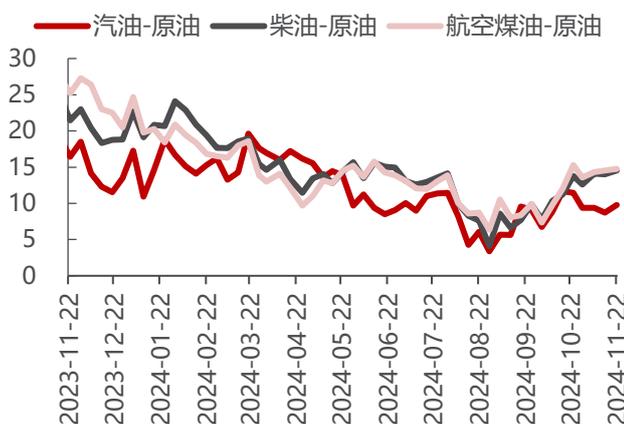
注: 1) 期货报价截至时间 11 月 22 日。2) 美国现货报价截至时间 11 月 18 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间 11 月 22 日; 国内报价截至时间 11 月 22 日

**图46: 美国汽柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)**


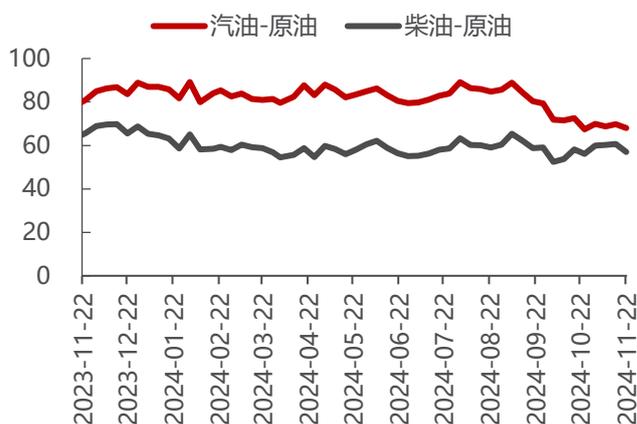
资料来源: iFind, 民生证券研究院

**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

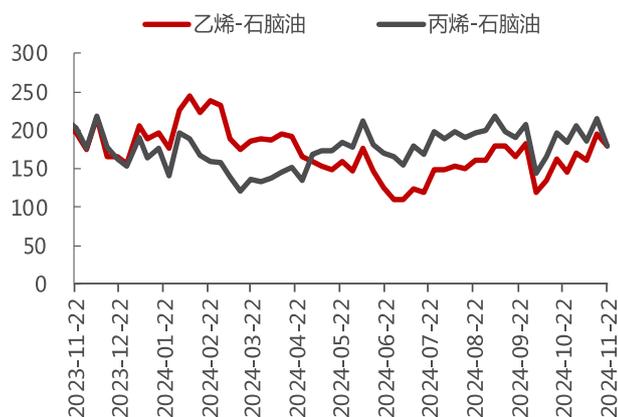
## 5.7.2 石脑油裂解

**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

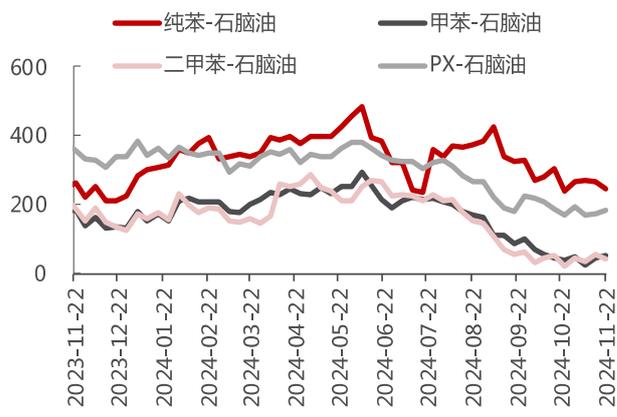
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	645	630	2.38%	680	-5.17%	653	-1.30%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	850	-2.94%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	825	845	-2.37%	865	-4.62%	856	-3.62%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	889	895	-0.67%	918	-3.09%	918	-3.11%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	697	675	3.26%	718	-2.93%	837	-16.74%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	685	685	0.00%	700	-2.14%	840	-18.40%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	828	803	3.11%	851	-2.70%	1010	-18.02%

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	180	195	-7.68%	145	24.21%	197	-8.39%
丙烯-石脑油	美元/吨	180	215	-16.26%	185	-2.63%	203	-11.10%
纯苯-石脑油	美元/吨	244	265	-7.91%	238	2.86%	264	-7.56%
甲苯-石脑油	美元/吨	52	45	15.64%	38	37.56%	183	-71.76%
二甲苯-石脑油	美元/吨	40	55	-27.15%	20	100.05%	186	-78.39%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	183	173	5.77%	171	7.09%	357	-48.63%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 11 月 22 日)

**图50: 烯烃和石脑油价差收窄 (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

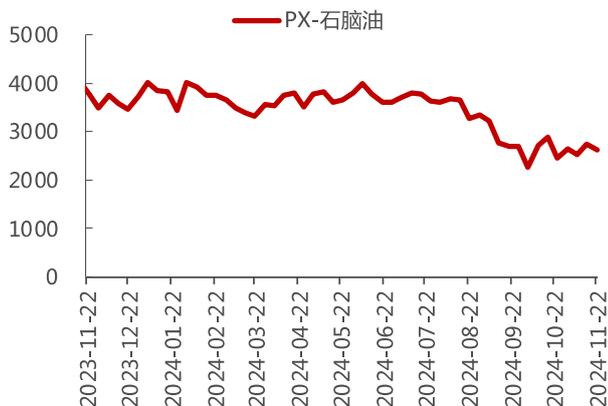
### 5.7.3 聚酯产业链

**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	645	630	2.38%	680	-5.17%	653	-1.30%
PX	元/吨	7300	7300	0.00%	7300	0.00%	8450	-13.61%
PTA	元/吨	4810	4740	1.48%	4920	-2.24%	5795	-17.00%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	850	-2.94%
MEG	元/吨	4655	4600	1.20%	4640	0.32%	4045	15.08%
FDY	元/吨	7450	7600	-1.97%	7750	-3.87%	8100	-8.02%
POY	元/吨	6950	7050	-1.42%	7250	-4.14%	7450	-6.71%
DTY	元/吨	8500	8650	-1.73%	8800	-3.41%	8800	-3.41%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	2629	2746	-4.28%	2458	6.94%	3777	-30.41%
PTA-0.655*PX	元/吨	29	-42	168.67%	139	-79.42%	260	-89.05%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1069	1021	4.70%	1115	-4.13%	397	169.16%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1731	1960	-11.68%	1941	-10.84%	1741	-0.59%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1231	1410	-12.69%	1441	-14.61%	1091	12.80%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2781	3010	-7.61%	2991	-7.04%	2441	13.92%

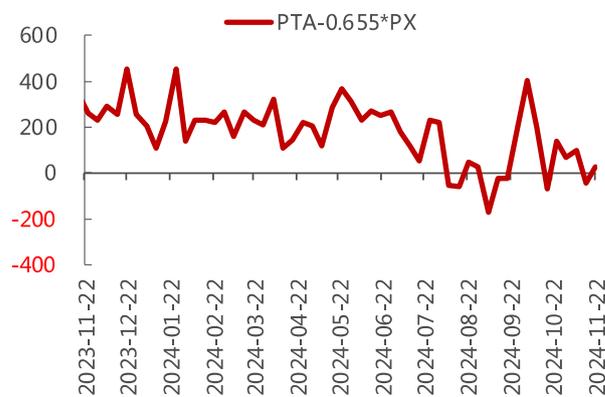
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 11 月 22 日)

图52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)



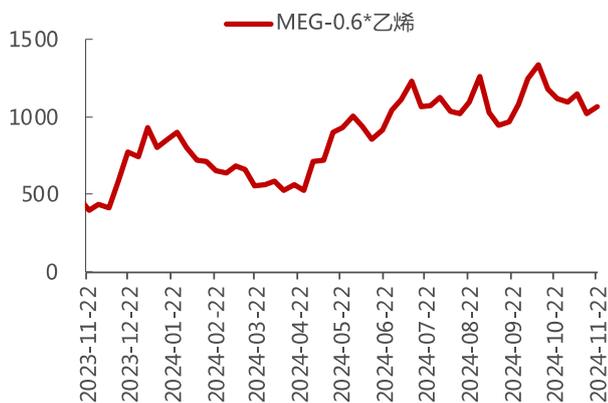
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA 和 PX 价差较上周转正 (元/吨)



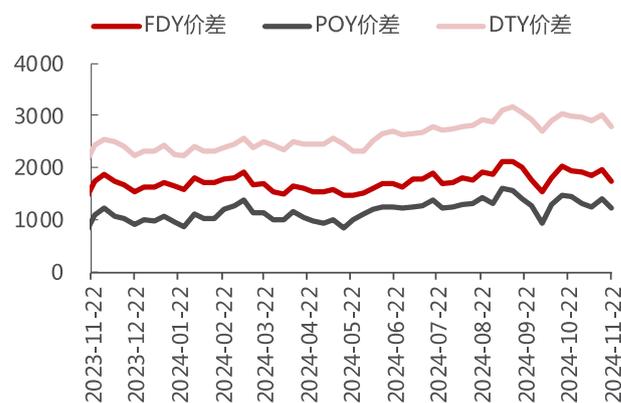
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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	7930	7835	1.21%	7825	1.34%	7700	2.99%
环氧丙烷	元/吨	8618	8588	0.35%	8510	1.26%	9330	-7.64%
丙烯腈	元/吨	9425	9425	0.00%	8725	8.02%	10350	-8.94%
丙烯酸	元/吨	6800	6800	0.00%	6575	3.42%	6100	11.48%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	1060	905	17.13%	835	26.95%	650	63.08%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3259	3182	2.41%	3058	6.58%	3831	-14.93%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1868	1802	3.66%	1036	80.31%	2595	-28.02%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1441	1395	3.36%	1123	28.38%	601	139.83%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

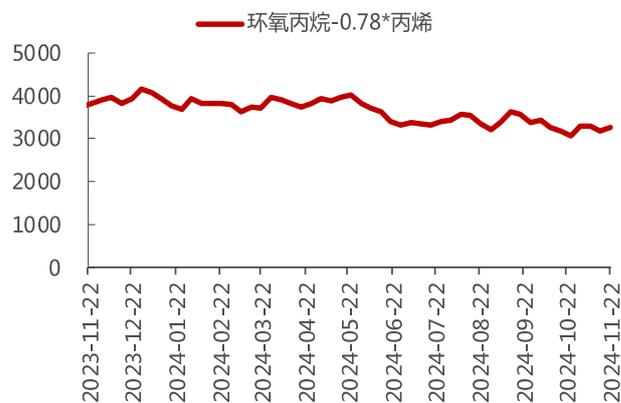
注: 截至时间为 11 月 22 日

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

图 55: 涤纶长丝价差较上周收窄 (元/吨) .....	24
图 56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨) .....	25
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨) .....	25

## 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 .....	12
表 2: 天然气期现货价格 .....	13
表 3: 美国原油供给 .....	14
表 4: 10 月 OPEC 原油产量月环比上升 .....	15
表 5: 炼油需求 .....	15
表 6: 美国石油产品消费量 .....	17
表 7: 美国原油和石油产品库存 .....	17
表 8: 天然气供需和库存 .....	20
表 9: 国内外成品油期现货价格 .....	21
表 10: 国内外期现货炼油价差 .....	21
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差 .....	22
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差 .....	23
表 13: C3 产业链产品价格和价差 .....	24

## 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
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