

## OPEC+再次推迟提产时间，兜底油价意愿强

2024年12月07日

➤ **OPEC+再次推迟提产时间，兜底油价意愿强。** 2023年4月OPEC+宣布集体性自愿减产165万桶/日延续到2025年末；2023年11月OPEC+再次宣布额外自愿减产220万桶/日。两次减产措施和力度均超市场预期，油价在该决策下应声上涨。2024年8月，OPEC+宣布将自愿减产220万桶/日延长至2024年9月底、而后逐步提产直至2025年9月末；在2024年全球需求依然疲软的状态下，9月初OPEC+减产措施再次被延长至11月底，11月初延长至12月底；而12月5日的第38届ONOMM会议上，OPEC+决定将165万桶/日的自愿减产延长至2026年末，并将220万桶/日的自愿减产延长至2025年3月末、并从4月开始逐步提产直至2026年9月末。尽管2024年8月，OPEC+会议上考虑提产，但在需求未出现明显好转的背景下，OPEC+实际在不断延长减产行动，且最新会议上提产220万桶所用周期1.5年也长于上一次提到的1年周期，提产速度有所放缓，表明OPEC+挺油价的意愿较强。

➤ **美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格微涨。** 截至12月6日，美元指数收于105.98，周环比上升0.21个百分点。1) **原油**：截至12月6日，布伦特原油期货结算价为71.12美元/桶，周环比下跌2.50%；WTI期货结算价为67.20美元/桶，周环比下跌1.18%。2) **天然气**：截至12月6日，NYMEX天然气期货收盘价为3.11美元/百万英热单位，周环比下跌7.78%；东北亚LNG到岸价格为14.91美元/百万英热，周环比上涨0.11%。

➤ **美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。** 1) **原油**：截至11月29日，美国原油产量1351万桶/日，周环比上升2万桶/日。2) **成品油**：截至11月29日，美国炼油厂日加工量为1691万桶/日，周环比上升62万桶/日；汽油产量为950万桶/日，周环比下降25万桶/日；航空煤油产量为180万桶/日，周环比下降8万桶/日；馏分燃料油产量为532万桶/日，周环比上升22万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存上升。** 1) **原油**：截至11月29日，美国战略原油储备为39181万桶，周环比上升145万桶；商业原油库存为42338万桶，周环比下降507万桶。2) **成品油**：车用汽油库存为21460万桶，周环比上升236万桶；航空煤油库存为4166万桶，周环比下降84万桶；馏分燃料油库存为11810万桶，周环比上升338万桶。

➤ **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	6.41	0.50	0.44	0.46	13	15	14	推荐
601857	中国石油	8.32	0.88	0.94	0.95	9	9	9	推荐
600938	中国海油	27.00	2.60	3.09	3.29	10	9	8	推荐
603619	中曼石油	21.20	1.75	1.98	2.63	12	11	8	推荐
603393	新天然气	31.04	2.47	3.10	3.74	13	10	8	推荐
605090	九丰能源	28.32	2.05	2.82	2.89	14	10	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2024年12月6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：lujqiaqi@mszq.com

## 相关研究

- 石化周报：地缘冲突缓和+美国增产使得油价回落，有底逻辑未变-2024/12/01
- 石化周报：俄乌冲突升温，油价回涨-2024/11/24
- 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

# 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>11</b>
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
<b>6 风险提示</b>	<b>25</b>
<b>插图目录</b>	<b>26</b>
<b>表格目录</b>	<b>27</b>

## 1 本周观点

**OPEC+再次推迟提产时间，兜底油价意愿强。** 2023年4月OPEC+宣布集体性自愿减产165万桶/日延续到2025年末；2023年11月OPEC+再次宣布额外自愿减产220万桶/日。两次减产措施和力度均超市场预期，油价在该决策下应声上涨。2024年8月，OPEC+宣布将自愿减产220万桶/日延长至2024年9月底、而后逐步提产直至2025年9月末；在2024年全球需求依然疲软的状态下，9月初OPEC+减产措施再次被延长至11月底，11月初延长至12月底；而12月5日的第38届ONOMM会议上，OPEC+决定将165万桶/日的自愿减产延长至2026年末，并将220万桶/日的自愿减产延长至2025年3月末、并从4月开始逐步提产直至2026年9月末。尽管2024年8月，OPEC+会议上考虑提产，但在需求未出现明显好转的背景下，OPEC+实际在不断延长减产行动，且最新会议上提产220万桶所用周期1.5年也长于上一次提到的1年周期，提产速度有所放缓，表明OPEC+挺油价的意愿较强。

**美元指数上升；油价下跌；东北亚LNG到岸价格微涨。** 截至12月6日，美元指数收于105.98，周环比上升0.21个百分点。1) 原油方面，截至12月6日，布伦特原油期货结算价为71.12美元/桶，周环比下跌2.50%；WTI期货结算价为67.20美元/桶，周环比下跌1.18%。2) 天然气方面，截至12月6日，NYMEX天然气期货收盘价为3.11美元/百万英热单位，周环比下跌7.78%；东北亚LNG到岸价格为14.91美元/百万英热，周环比上涨0.11%。

**美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。** 1) 原油方面，截至11月29日，美国原油产量1351万桶/日，周环比上升2万桶/日。2) 成品油方面，截至11月29日，美国炼油厂日加工量为1691万桶/日，周环比上升62万桶/日；汽油产量为950万桶/日，周环比下降25万桶/日；航空煤油产量为180万桶/日，周环比下降8万桶/日；馏分燃料油产量为532万桶/日，周环比上升22万桶/日。

**美国原油库存下降，汽油库存上升。** 1) 原油方面，截至11月29日，美国战略原油储备为39181万桶，周环比上升145万桶；商业原油库存为42338万桶，周环比下降507万桶。2) 成品油方面，车用汽油库存为21460万桶，周环比上升236万桶；航空煤油库存为4166万桶，周环比下降84万桶；馏分燃料油库存为11810万桶，周环比上升338万桶。

**欧盟储气率下降。** 截至12月5日，欧盟储气率为83.13%，较上周下降3.08个百分点。

**汽油价差扩大，烯烃价差扩大。** 1) 炼油板块，截至12月6日，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为1.91/2.13美元/加仑，周环比变化+0.39%/-2.73%，和WTI期货结算价差为12.86/22.37美元/桶，周环比变化+9.45%/-7.11%。2) 化工板块，截至12月6日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差为201/216/80美元/吨，较上周变化+1.83%/+6.73%/+15.39%；FDY/POY/DTY价差为1677/1127/2677元/吨，变化+2.22%/+3.34%/-0.51%。

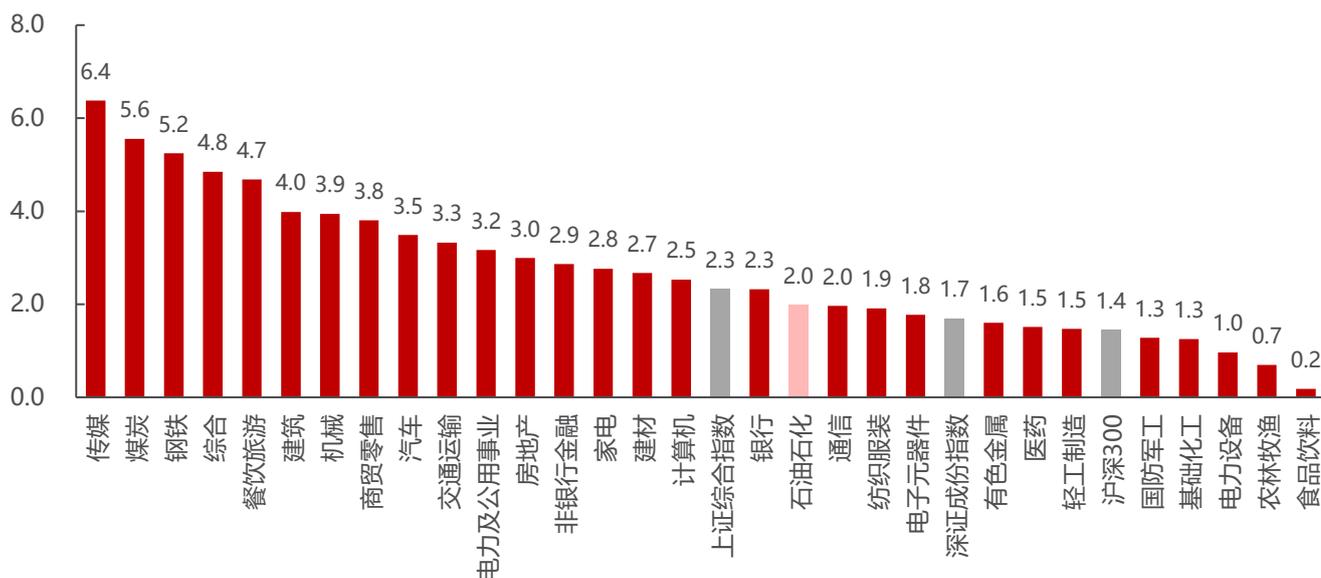
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 油价中枢提高，国企改革持续推动国企资产优化，叠加高分红特点，石油央企估值有望提升，建议关注中国石化、中国石油、中国海油、中曼石油；2) 国内天然气市场化改革加速推进，建议关注产量处于成长期的新天然气；3) 油气上产提速，建议关注气井服务领域的稀缺标的九丰能源。

## 2 本周石化市场行情回顾

### 2.1 板块表现

截至12月6日，本周中信石油石化板块上涨2.0%，沪深300上涨1.4%，上证综指上涨2.3%，深证成指上涨1.7%。

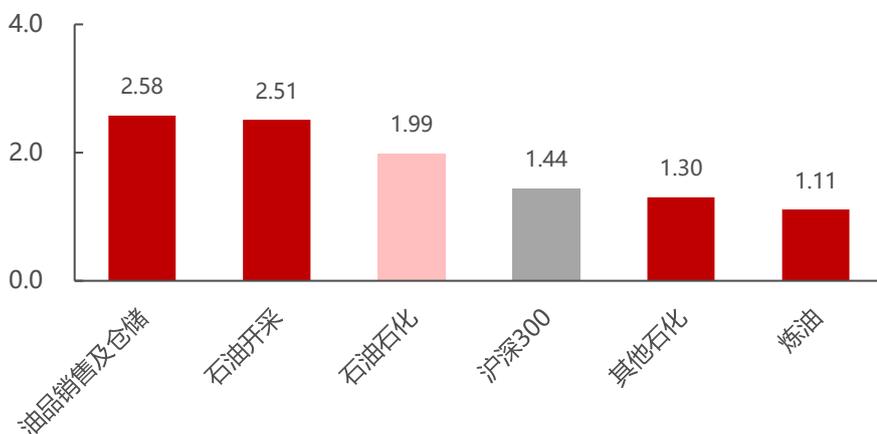
图1：本周石油石化板块跑赢沪深300指数（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至12月6日，沪深300周上涨1.44%，中信石油石化板块周上涨1.99%。各子板块中，油品销售及仓储板块周涨幅最大，为2.58%；炼油板块周涨幅最小，为1.11%。

图2：本周油品销售及仓储子板块涨幅最大（%）



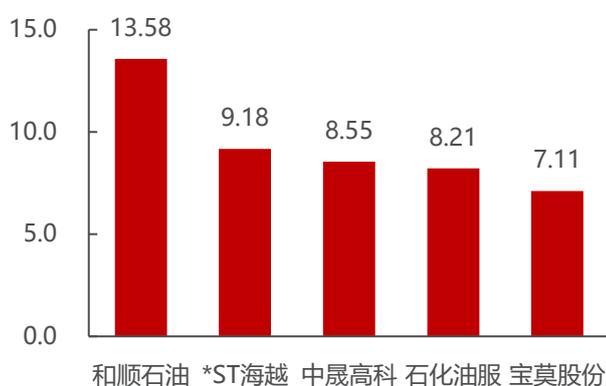
资料来源：iFind，民生证券研究院

## 2.2 上市公司表现

**本周和顺石油涨幅最大。**截至12月6日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：和顺石油上涨13.58%，\*ST海越上涨9.18%，中晟高科上涨8.55%，石化油服上涨8.21%，宝莫股份上涨7.11%。

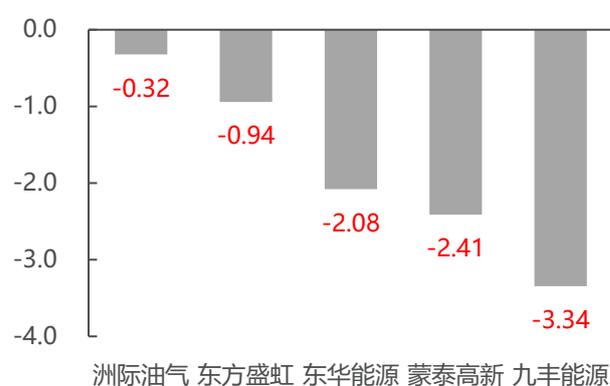
**本周九丰能源跌幅最大。**截至12月6日，石油石化行业中，九丰能源下跌3.34%，蒙泰高新下跌2.41%，东华能源下跌2.08%，东方盛虹下跌0.94%，洲际油气下跌0.32%。

图3：本周和顺石油涨幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周九丰能源跌幅最大 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

### 3 本周行业动态

#### 12月2日

12月2日，金十数据报道，日前，我国最大规模海上油田群岸电工程项目——渤海油田岸电应用工程全面竣工。渤海油田岸电应用工程分三期实施，先后布局在秦皇岛-曹妃甸、渤中-垦利和绥中-锦州油田群，分别由位于河北、山东、辽宁三省的陆地变电站向海上生产平台进行供电。目前，一期、二期项目已先后于2021年和2022年投运，辽宁岸电是第三期项目，也是东北地区落实“双碳”战略、告别海上油田“电力孤岛”、为渤海湾油气产量贡献最大的辽东区域油田群打通绿色通道。

12月2日，金十数据报道，根据计算的数据，俄罗斯炼油厂11月石油加工量环比上涨6%，达到2210万吨。

12月2日，金十数据报道，俄罗斯提前解除汽油出口禁令，其他燃料出口商的限制将持续到明年一月底。

#### 12月3日

12月3日，金十数据报道，塔斯社根据俄罗斯天然气工业股份公司和欧洲天然气传输系统运营商网络（ENTSOG）提供的数据计算，俄罗斯对欧洲的管道天然气出口在1月至11月增加了近15%，达到293亿立方米，已经超过了去年全年的总供应量。

12月3日，金十数据报道，四位欧佩克+消息人士表示，欧佩克+可能在周四的会议上将最新一轮减产协议延长至2025年第一季度末，以便为油市提供更多支持。

12月3日，金十数据报道，据路透测算，哈萨克斯坦11月的石油日产量增加了12%，达到143.7万桶/日。

12月3日，国际石油网报道，根据Rystad Energy的最新分析，阿根廷瓦卡穆埃尔塔页岩油田第三季度石油产量创下40万桶/日的新高，预计到2030年将达到100万桶/日。

#### 12月4日

12月4日，金十数据报道，俄罗斯天然气工业股份公司表示，将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周三的输送量为4240万立方米。

12月4日，经合组织：预计世界经济今年有望增长3.2%，2025年和2026年有望增长3.3%。

12月3日，彭博的一项调查显示，OPEC在11月的平均产量为2702万桶/日，较前月增加12万桶/日。政治危机解除后恢复产出的利比亚占据了大部分增幅。伊拉克连续第三个月减产，继续履行年初达成的减产计划，日产量减少7万桶至406万桶，但仍略高于配额。阿联酋的日产量增加9万桶至326万桶，远高于其当前指定限值。在10月重启Sharara油田后，利比亚的日产量增加11万桶至114万桶，为7月以来最高水平。

12月2日，中国单管输气量最大的天然气管道——中俄东线天然气管道全线贯通，年输气能力增至380亿立方米，达到最高水平。预计2025年，通过中俄东线进入长三角地区的天然气将进一步增加近50亿立方米，届时总量将占当前国家管网集团向长三角地区输气量的约1/5。自2019年12月北段投产通气以来，中俄东线累计输气量突破800亿立方米。据测算，中俄东线每年向沿线地区供应的天然气资源，可减少二氧化碳排放量1.64亿吨、减少二氧化硫排放量182万吨。

## 12月5日

12月5日，金十数据报道，捷克原油公司Unipetrol：通过“友谊”输油管道流向捷克的石油仍处于中断状态，目前炼油作业依靠储备进行。

12月5日，金十数据报道，印度政府：俄罗斯石油公司近期在印度投资了200亿美元，俄罗斯已准备好在印度开展制造业业务。

12月5日，央视新闻报道，当地时间12月4日，乌克兰能源部副部长罗曼·安达拉克表示，2025年1月1日起，乌克兰将停止俄罗斯天然气过境运输，各种迹象已表明几年前看似不可能的事情正在成为现实。他表示，乌运营商在开发其他来源的替代天然气供应方面取得了成功。

## 12月6日

12月6日，金十数据报道，欧佩克+将集团总体减产石油366万桶/日的政策延长至2026年底；将八国220万桶/日的自愿减产解除计划推迟三个月，至明年4月执行，并将原定1年的逐步复产周期拉长为18个月；阿联酋寻求从明年4月至2026年9月逐步增产30万桶/日。

12月6日，金十数据报道，俄罗斯副总理诺瓦克：预计2024年俄罗斯石油产量为5.18亿至5.21亿吨。预计明年石油需求将增加100万桶/日。

12月6日，金十数据报道，摩根士丹利：将9个欧佩克产油国2025年的产油量预期下调40万桶/日，2025年第四季度的下调70万桶/日。

12月6日，金十数据报道，据炼油厂运营商Orlen SA称，俄罗斯原油经德鲁日巴管道进入捷克的管道已经重新启动。隶属于波兰石油公司Orlen的捷克子公

司Orlen Unipetrol在一份声明中表示，“今天上午供应已经恢复，德鲁日巴管道的原油正常流入捷克。”声明中没有具体说明此前原油停止流动的原因。本周早些时候，经德鲁日巴管道的原油供应暂停，促使Orlen Unipetrol旗下Litvinov和Unipetrol炼油厂开始利用库存继续运营。

## 4 本周公司动态

### 12月2日

**恒逸石化：**12月2日，恒逸石化股份有限公司发布关于第五期股份回购的进展公告。截至2024年11月29日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份2284万股，占公司总股本的0.62%，成交总金额为1.46亿元，回购价格区间为每股6.24元至6.62元。本次回购计划资金总额为1.25亿元至2.5亿元，价格上限为每股9元，回购期限为2024年10月22日至2025年10月21日。公司将根据市场情况继续推进回购方案，并按规定履行信息披露义务。

**广聚能源：**12月2日，深圳市广聚能源股份有限公司发布公告，披露参股公司协孚能源在深圳联合产权交易所公开挂牌转让惠东协孚港口综合开发有限公司40%股权的进展情况。公告显示，此次股权转让的交易价格为5789万元，受让方为惠州市港口投资集团有限公司。双方已签订《产权交易合同》，并将根据合同约定完成交易价款划转及产权过户等事项。预计本次交易将为公司增加净利润约1500万元。本次交易不构成关联交易，也不构成重大资产重组。

### 12月3日

**齐翔腾达：**12月3日，淄博齐翔腾达化工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11月30日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份2280.67万股（其中因优先使用回购股份进行可转债转股导致已回购股数减少1.23万股），占公司总股本的0.80%，最高成交价为5.85元/股，最低成交价为4.85元/股，成交总金额为人民币11997.57万元。

### 12月4日

**恒力石化：**12月4日，恒力石化股份有限公司发布关于控股股东之一致行动人股份质押的公告。公告显示：公司近日接到公司控股股东恒力集团有限公司之一致行动人恒能投资（大连）有限公司通知，获悉其将所持有的公司部分股份办理了质押业务。本次质押股数6200万股，占公司总股本比例为0.88%；质权人为中信证券股份有限公司；质押融资资金用途为债权类投资。

### 12月5日

**岳阳兴长：**12月5日，岳阳兴长石化股份有限公司发布持股5%以上股东及其一致行动人减持股份实施情况公告。公告显示：2024年9月5日-12月4日，兴长

企服通过集中竞价方式减持40万股，减持比例0.11%，减持均价18.58元；同期，其一致行动人兴长集团通过集中竞价方式减持172.66万股，减持比例0.47%，减持均价17.49元；本次减持后，两股东持有公司股权比例7.80%和3.27%。该减持计划于2024年12月4日到期。

## 12月6日

**石化油服：**12月6日，中石化石油工程技术服务有限公司发布关于回购股份通知债权人的公告。公告中显示：根据A股股份回购方案，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分A股股份，用于注销并减少注册资本。回购总金额不低于人民币4000万元（含），不超过人民币5000万元（含），回购价格不超过人民币2.74元/股（含），具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准，回购股份期限自2024年第一次临时股东会审议通过回购股份方案之日起不超过6个月。

## 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12月6日，布伦特原油期货结算价为71.12美元/桶，较上周下跌2.50%；WTI期货结算价67.20美元/桶，较上周下跌1.18%。

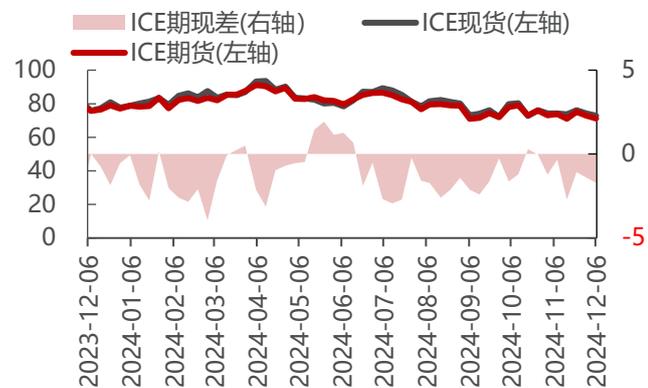
表1：原油期现货价格

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	71.12	72.94	-2.50%	73.87	-3.72%	75.84	-6.22%
WTI 期货结算价	美元/桶	67.20	68.00	-1.18%	70.38	-4.52%	71.23	-5.66%
<b>原油现货价格</b>								
布伦特原油现货价格	美元/桶	72.83	74.34	-2.03%	74.20	-1.85%	75.83	-3.96%
WTI 现货价格	美元/桶	68.58	69.03	-0.65%	72.69	-5.65%	69.00	-0.61%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	72.19	71.82	0.52%	74.41	-2.98%	78.31	-7.82%
ESPO 现货价格	美元/桶	69.11	69.98	-1.24%	71.03	-2.70%	72.03	-4.05%
中国原油现货均价	美元/桶	69.12	71.01	-2.66%	72.83	-5.09%	75.09	-7.95%

资料来源：iFind，民生证券研究院

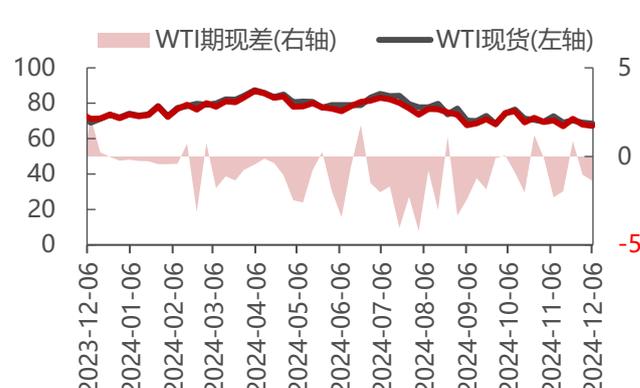
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2024 年 12 月 5 日，其他数据截至时间为 2024 年 12 月 6 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



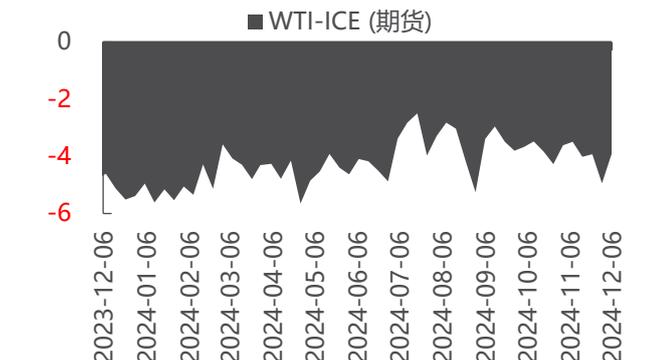
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



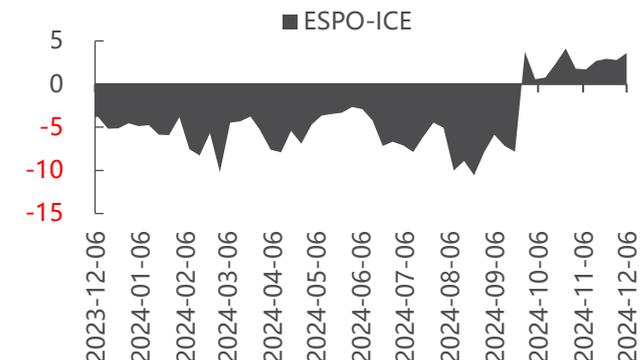
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

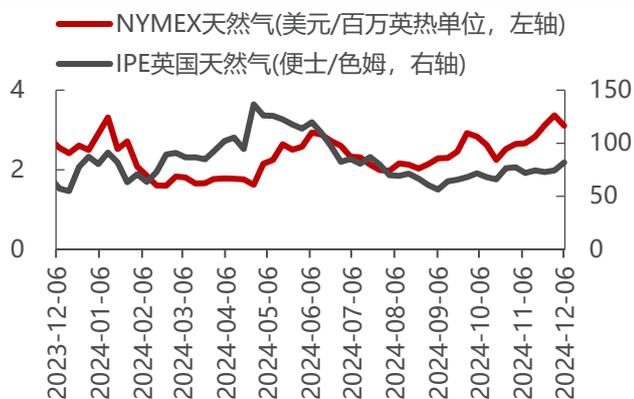
截至2024年12月6日，NYMEX天然气期货收盘价为3.11美元/百万英热单位，较上周下跌7.78%；截至2024年12月5日，亨利港天然气现货价格为2.97美元/百万英热单位，较上周下跌11.49%，中国LNG出厂价为4570元/吨，较上周上涨1.80%。

**表2：天然气期现货价格**

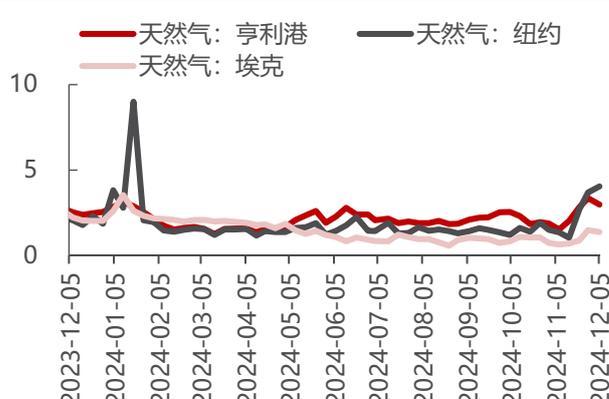
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>天然气期货价格</b>								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	3.11	3.37	-7.78%	2.67	16.55%	2.55	21.71%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	115.87	119.56	-3.09%	107.41	7.88%	97.10	19.33%
<b>天然气现货价格：</b>								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.97	3.35	-11.49%	1.52	95.71%	2.52	17.66%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	4.05	3.69	9.62%	1.35	199.59%	2.05	97.31%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	1.37	1.47	-6.99%	0.64	113.73%	2.22	-38.15%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	14.91	14.89	0.11%	13.89	7.32%	15.10	-1.27%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4570	4489	1.80%	4551	0.42%	5968	-23.42%
LNG 国内外价差	元/吨	-651	-729	10.63%	-286	-127.93%	733	-188.77%

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12月5日，其他数据截至时间为2024年12月6日

**图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）**


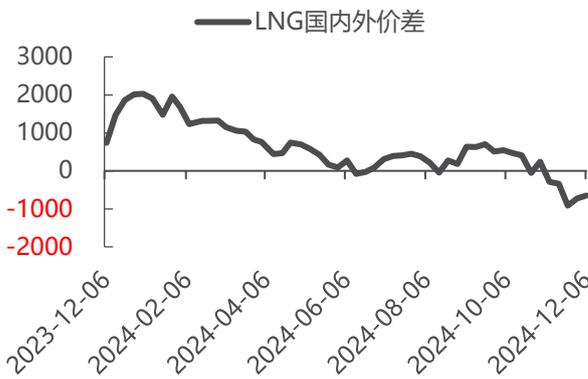
资料来源：iFind，民生证券研究院

**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12：LNG 国内外价差较上周收缩（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	1351	1349	2	1350	1	1310	41
美国原油钻机	部	482	477	5	479	3	503	-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 29 日, 原油钻机数据截至时间为 2024 年 12 月 6 日)

图13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)



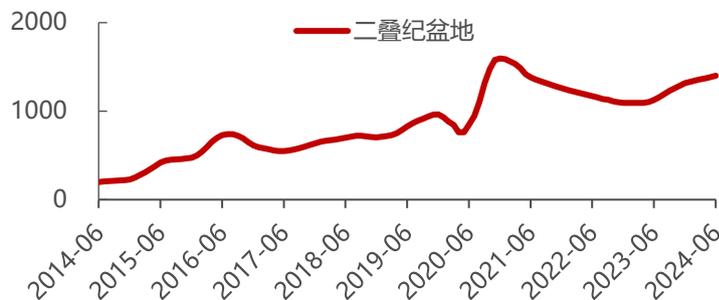
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

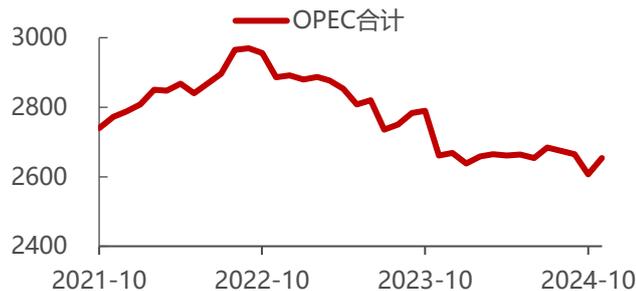
图15: EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升 (桶/日)



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)



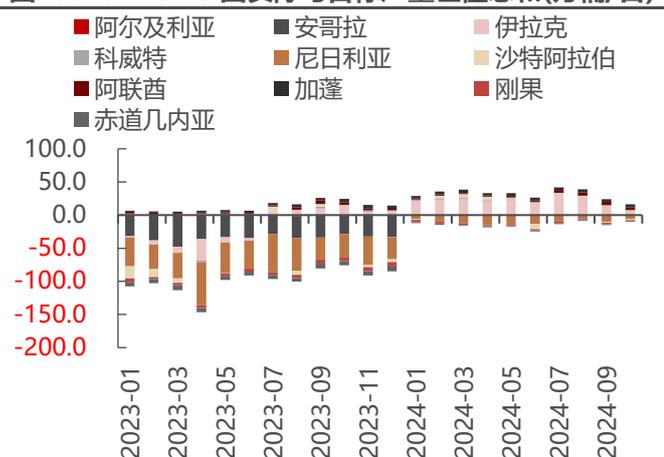
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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

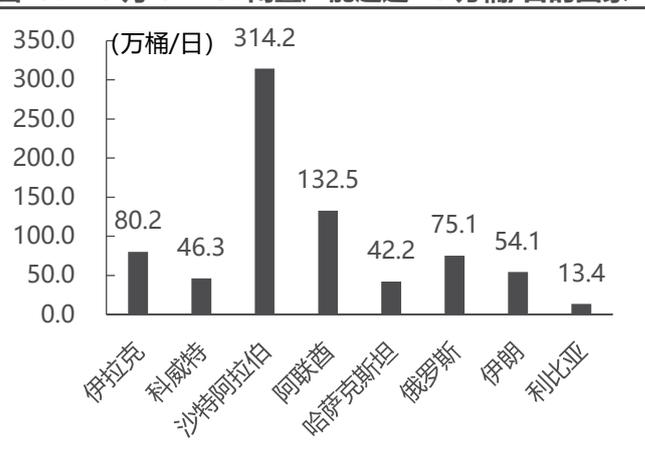
资料来源: OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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	1691	1630	62	1633	58	1620	71
炼厂开工率		93.3%	90.5%	2.8%	90.5%	2.8%	90.5%	2.8%
汽油产量	万桶/天	950	974	-25	971	-21	952	-2
航空煤油产量	万桶/天	180	187	-8	179	1	180	0
馏分燃料油产量	万桶/天	532	510	22	510	22	507	25
丙烷/丙烯产量	万桶/天	281	276	5	274	7	263	18

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		52.4%	52.6%	-0.2%	50.4%	2.0%	56.6%	-4.1%

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 29 日; 中国数据截至时间为 2024 年 12 月 5 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



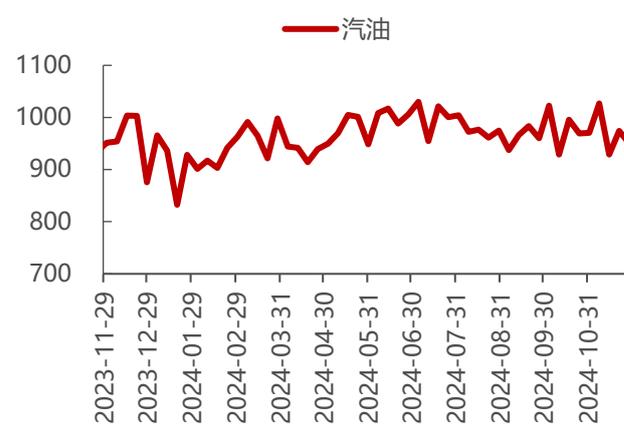
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降



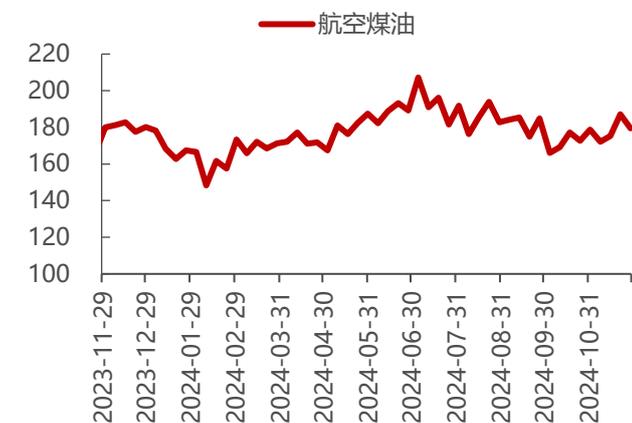
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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上升 (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	1997	2047	-50	1974	23	1961	36
汽油消费量	万桶/天	874	851	23	883	-9	847	27
航空煤油消费量	万桶/天	161	190	-29	178	-17	142	19
馏分燃料油消费量	万桶/天	340	372	-32	341	-1	376	-36
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	83	169	-86	71	12	100	-17

资料来源: EIA, 民生证券研究院

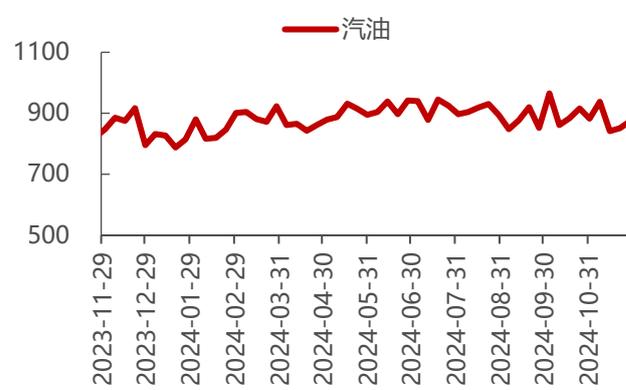
注: 截至时间为 2024 年 11 月 29 日

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

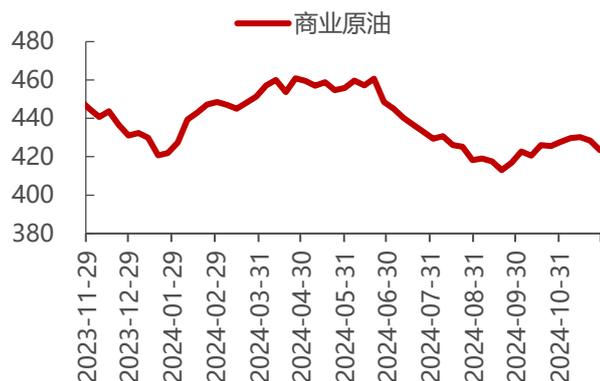
表7: 美国原油和石油产品库存

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	81518	81881	-363	81488	30	79695	1823
商业原油库存	万桶	42338	42845	-507	42766	-428	44503	-2166
SPR	万桶	39181	39036	145	38722	458	35192	3989

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	81393	81357	36	81958	-565	82429	-1036
车用汽油	万桶	21460	21224	236	21128	332	22360	-900
燃料乙醇	万桶	2300	2287	13	2202	98	2144	156
航空煤油	万桶	4166	4250	-84	4293	-127	3795	370
馏分燃料油	万桶	11810	11472	338	11581	229	11205	606
丙烷和丙烯	万桶	9603	9669	-66	10051	-448	9697	-94

资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2024 年 11 月 29 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)



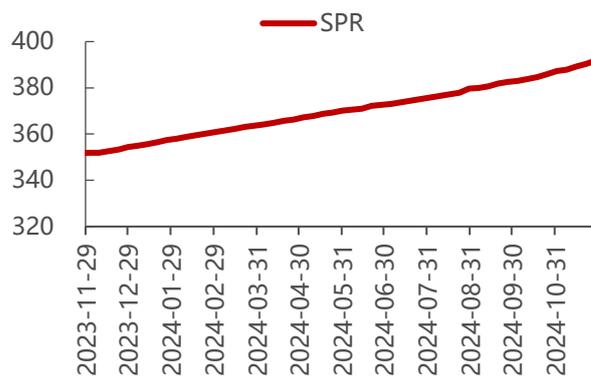
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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)



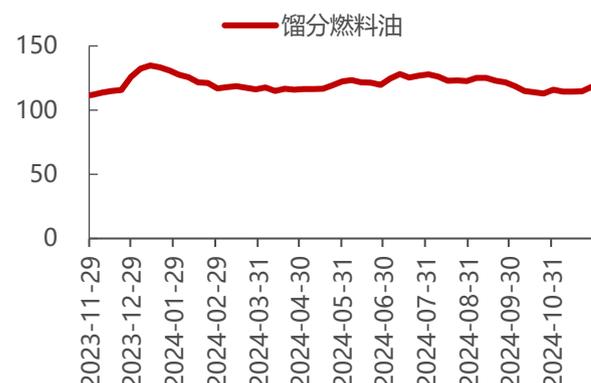
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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上升 (百万桶)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

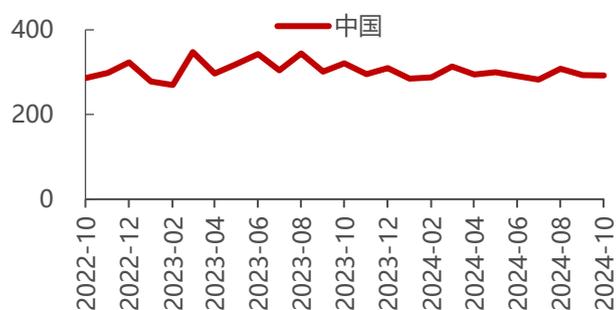
## 5.5 原油进出口

据 Bloomberg 12月6日的统计数据, 2024年10月:

1) 海运进口: 中国 292 百万桶, 同比下降 9.1%, 环比下降 0.4%; 印度 136 百万桶, 同比上升 4.2%, 环比上升 0.4%; 韩国 82 百万桶, 同比下降 10.6%, 环比下降 0.5%; 美国 91 百万桶, 同比上升 18.0%, 环比上升 8.3%。

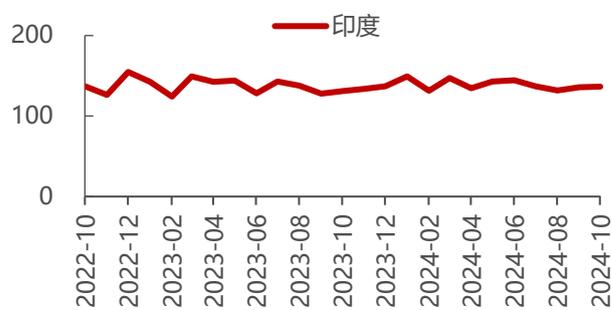
2) 海运出口: 沙特 195 百万桶, 同比下降 3.2%, 环比上升 4.1%; 俄罗斯 130 百万桶, 同比下降 9.7%, 环比上升 9.8%; 美国 116 百万桶, 同比下降 7.7%, 环比上升 7.7%; 伊拉克 117 百万桶, 同比上升 4.9%, 环比上升 5.5%。

图36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)



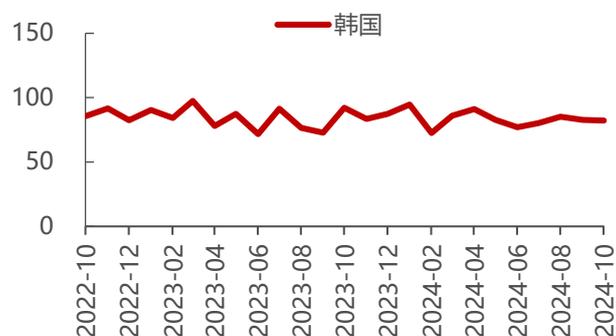
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)



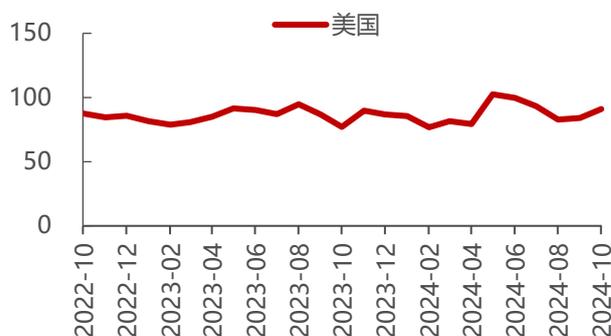
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)



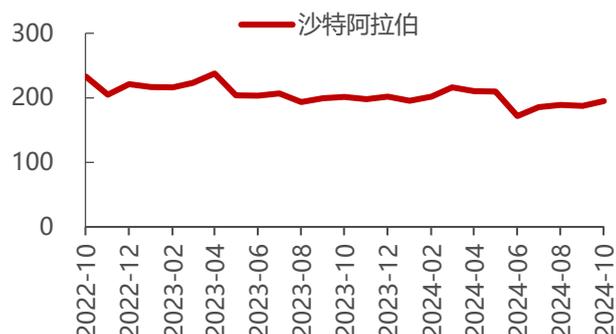
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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)



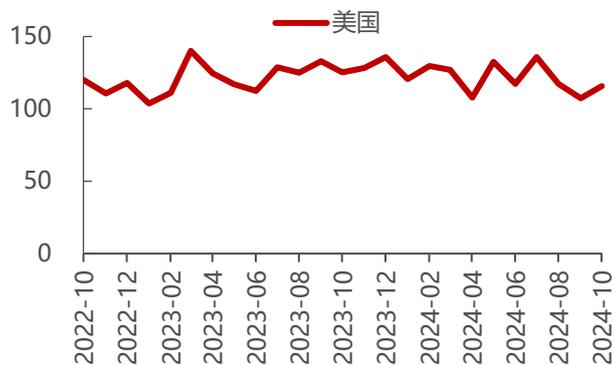
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)



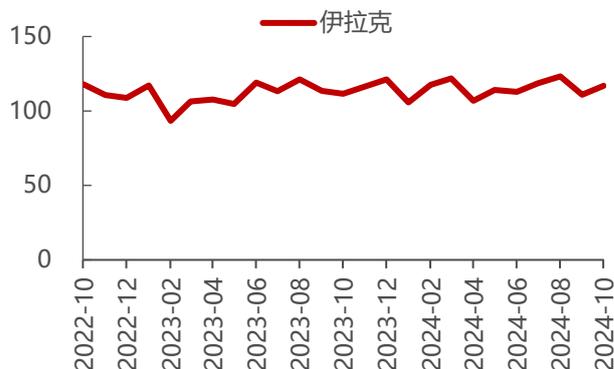
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

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	109.7	109.5	0.18%	107.8	1.76%	110.8	-0.99%
美国: 总消费量: 天然气	十亿立方英尺/天	107.5	90.1	19.31%	76.0	41.45%	82.2	30.78%
美国: 总需求量: 天然气	十亿立方英尺/天	135.9	117.4	15.76%	101.4	34.02%	110.1	23.43%
美国: 库存: 可利用天然气: 48个州合计	十亿立方英尺	3937.0	3967.0	-0.76%	3932.0	0.13%	3836.0	2.63%
<b>欧洲</b>								
欧盟储气率	—	83.13%	86.21%	-3.08%	94.74%	-11.61%	92.15%	-9.03%
德国储气率	—	88.90%	91.72%	-2.82%	97.93%	-9.03%	92.73%	-3.83%
法国储气率	—	76.33%	81.17%	-4.84%	94.89%	-18.56%	91.85%	-15.52%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

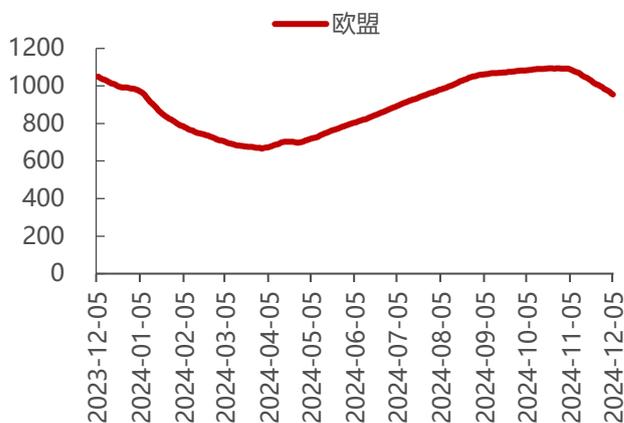
注: 美国数据除天然气库存截至时间为2024年11月29日外, 其他截至时间为2024年12月4日; 欧洲数据截至时间为2024年12月5日

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 12 月 6 日, 国内汽柴油现货价格为 7859、7076 元/吨, 周环比变化+2.12%、+0.91%; 和布伦特原油现货价差为 76.59、61.89 美元/桶, 周环比变化+6.08%、+4.32%。

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	1.91	1.90	0.39%	2.01	-5.28%	2.05	-7.01%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.13	2.19	-2.73%	2.24	-4.75%	2.58	-17.37%
汽油: 美国	美元/加仑	3.16	3.17	-0.32%	3.19	-1.10%	3.36	-5.93%
柴油: 美国	美元/加仑	3.54	3.54	0.03%	3.54	0.11%	4.09	-13.49%
航空煤油: FOB 美国	美元/加仑	2.04	2.06	-0.78%	2.11	-3.41%	2.40	-14.95%
取暖油: FOB 美国	美元/加仑	2.10	2.14	-1.87%	2.18	-3.58%	2.65	-20.58%
汽油(95#): FOB 鹿特丹	美元/桶	78.48	79.09	-0.77%	79.99	-1.89%	92.77	-15.40%
柴油(10ppm): FOB 鹿特丹	美元/桶	87.58	89.42	-2.06%	90.33	-3.04%	107.01	-18.16%
航空煤油: FOB 鹿特丹	美元/桶	91.81	93.60	-1.92%	98.60	-6.89%	119.61	-23.24%
汽油(95#): FOB 新加坡	美元/桶	84.18	83.15	1.24%	85.21	-1.21%	92.21	-8.71%
柴油(含硫 0.05%): FOB 新加坡	美元/桶	86.70	87.47	-0.88%	89.94	-3.60%	99.44	-12.81%
航空煤油: FOB 新加坡	美元/桶	87.00	87.77	-0.88%	90.14	-3.48%	103.18	-15.68%
92#汽油: 中国	元/吨	7859	7695	2.12%	7488	4.95%	8510	-7.66%
0#柴油: 中国	元/吨	7076	7013	0.91%	7040	0.51%	7564	-6.45%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

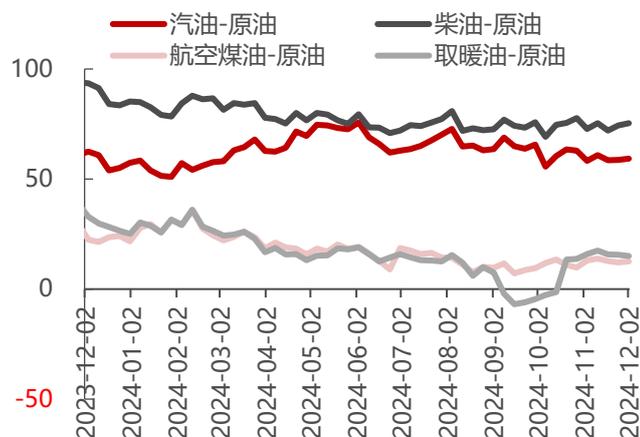
注: 1) 期货报价截至时间 12 月 6 日。2) 美国现货报价截至时间 12 月 2 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间 12 月 5 日; 国内报价截至时间 12 月 6 日

表10: 国内外期货现货炼油价差

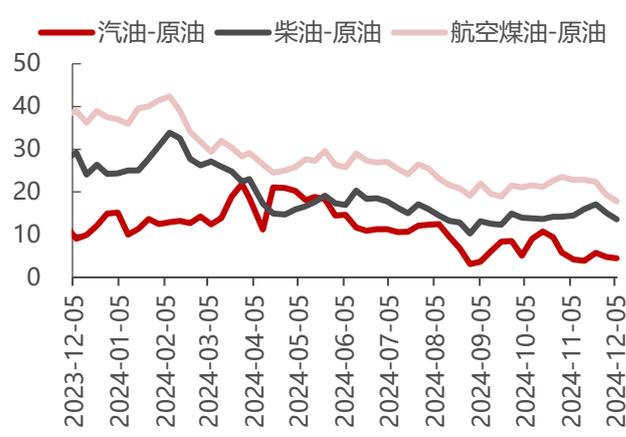
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货: 汽油原油价差	美元/桶	12.86	11.75	9.45%	14.15	-9.08%	14.86	-13.47%
美国期货: 取暖油原油价差	美元/桶	22.37	24.08	-7.11%	23.65	-5.43%	37.17	-39.82%
美国现货: 汽油原油价差	美元/桶	59.30	58.62	1.16%	58.25	1.80%	62.50	-5.12%
美国现货: 柴油原油价差	美元/桶	75.43	74.29	1.54%	72.74	3.70%	93.45	-19.29%
美国现货: 煤油原油价差	美元/桶	12.51	12.09	3.54%	13.02	-3.87%	22.43	-44.21%
美国现货: 取暖油原油价差	美元/桶	15.08	15.66	-3.70%	15.83	-4.78%	32.81	-54.04%
欧洲现货: 汽油原油价差	美元/桶	4.51	4.75	-5.05%	4.16	8.41%	12.12	-62.79%
欧洲现货: 柴油原油价差	美元/桶	13.61	15.08	-9.75%	14.50	-6.14%	26.36	-48.37%
欧洲现货: 煤油原油价差	美元/桶	17.84	19.26	-7.40%	22.77	-21.65%	38.96	-54.21%
新加坡现货: 汽油原油价差	美元/桶	10.21	8.81	15.89%	9.38	8.85%	11.56	-11.68%
新加坡现货: 柴油原油价差	美元/桶	12.73	13.13	-3.05%	14.11	-9.78%	18.79	-32.25%
新加坡现货: 煤油原油价差	美元/桶	13.03	13.43	-2.98%	14.31	-8.94%	22.53	-42.17%
中国现货: 汽油原油价差	美元/桶	76.59	72.20	6.08%	68.71	11.48%	83.55	-8.33%
中国现货: 柴油原油价差	美元/桶	61.89	59.33	4.32%	60.19	2.83%	65.47	-5.47%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

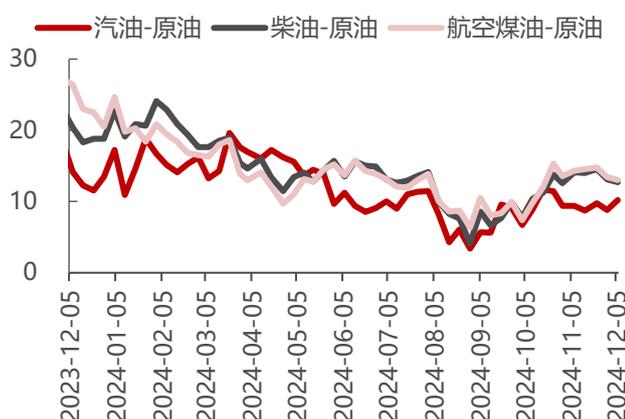
注: 1) 期货报价截至时间 12 月 6 日。2) 美国现货报价截至时间 12 月 2 日; 鹿特丹港及新加坡截至时间 12 月 5 日; 国内报价截至时间 12 月 6 日

**图46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)**


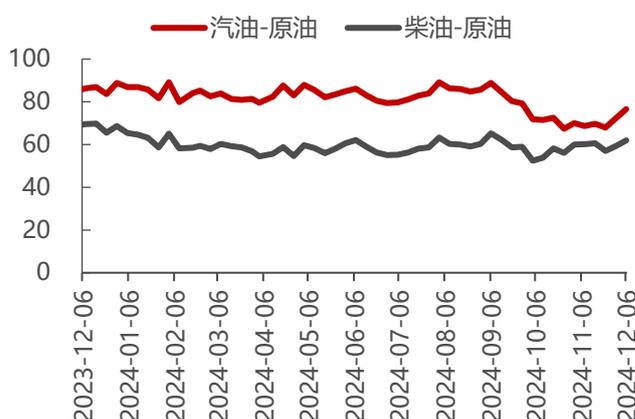
资料来源: iFind, 民生证券研究院

**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

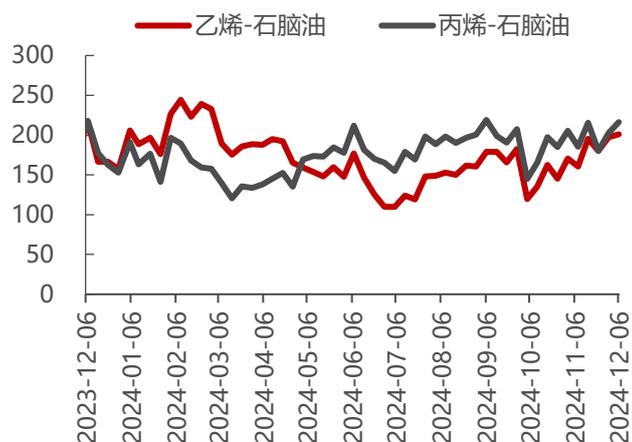
## 5.7.2 石脑油裂解

**表11: 石脑油裂解相关产品价格和价差**

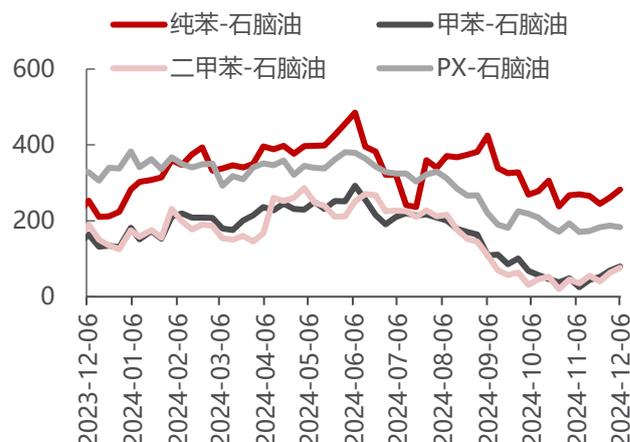
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价格</b>								
石脑油: CFR 日本	美元/吨	624	628	-0.58%	665	-6.11%	633	-1.48%
乙烯: 中国台湾到岸	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	850	-2.94%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	840	830	1.20%	850	-1.18%	851	-1.29%
纯苯: 中国台湾到岸	美元/吨	906	889	1.89%	935	-3.07%	887	2.18%
甲苯: CFR 中国	美元/吨	704	697	1.01%	690	2.03%	798	-11.79%
二甲苯: CFR 中国	美元/吨	700	690	1.45%	700	0.00%	824	-15.00%
对二甲苯(PX): CFR 中国 台湾	美元/吨	807	815	-0.98%	835	-3.35%	961	-16.02%

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
<b>产品价差</b>								
乙烯-石脑油	美元/吨	201	198	1.83%	161	25.31%	217	-7.21%
丙烯-石脑油	美元/吨	216	203	6.73%	186	16.51%	218	-0.75%
纯苯-石脑油	美元/吨	282	262	7.82%	270	4.42%	253	11.33%
甲苯-石脑油	美元/吨	80	69	15.39%	25	218.48%	164	-51.53%
二甲苯-石脑油	美元/吨	76	63	21.79%	36	114.42%	190	-59.99%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	183	188	-2.34%	171	7.40%	328	-44.13%

资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 12 月 6 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: 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	624	628	-0.58%	665	-6.11%	633	-1.48%
PX	元/吨	7150	7150	0.00%	7300	-2.05%	8300	-13.86%
PTA	元/吨	4665	4735	-1.48%	4880	-4.41%	5730	-18.59%
乙烯	美元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	850	-2.94%
MEG	元/吨	4740	4670	1.50%	4695	0.96%	4065	16.61%
FDY	元/吨	7300	7300	0.00%	7650	-4.58%	8050	-9.32%
POY	元/吨	6750	6750	0.00%	7050	-4.26%	7375	-8.47%
DTY	元/吨	8300	8350	-0.60%	8700	-4.60%	8800	-5.68%
<b>产品价差</b>								
PX-石脑油	元/吨	2622	2611	0.41%	2539	3.26%	3765	-30.37%
PTA-0.655*PX	元/吨	-18	52	-135.27%	99	-118.53%	294	-106.22%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1147	1090	5.29%	1148	-0.11%	413	177.74%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1677	1640	2.22%	1857	-9.72%	1740	-3.65%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1127	1090	3.34%	1257	-10.37%	1065	5.76%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2677	2690	-0.51%	2907	-7.93%	2490	7.49%

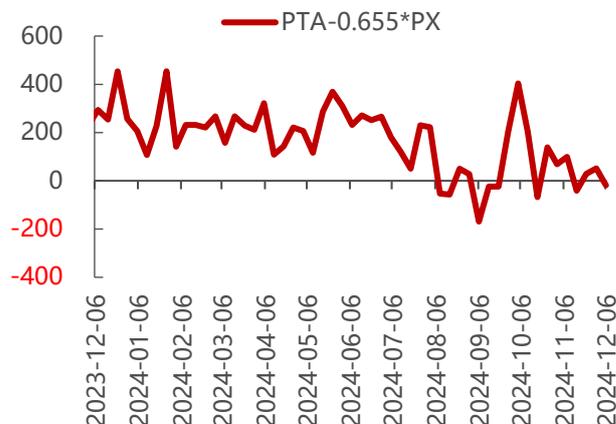
资料来源: iFind, 民生证券研究院 (注: 截至时间 12 月 6 日)

图52: PX和石脑油价差较上周扩大(元/吨)



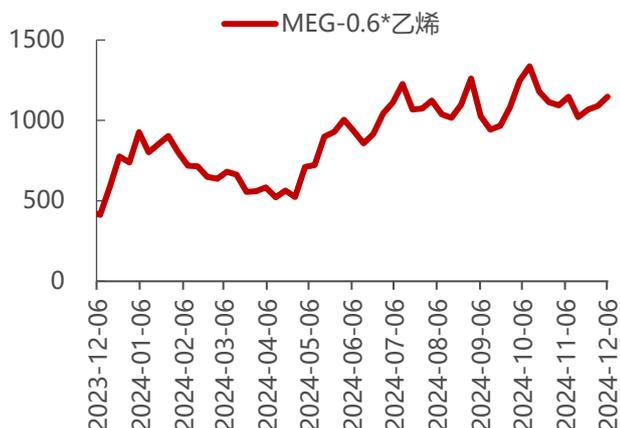
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA和PX价差较上周转负(元/吨)



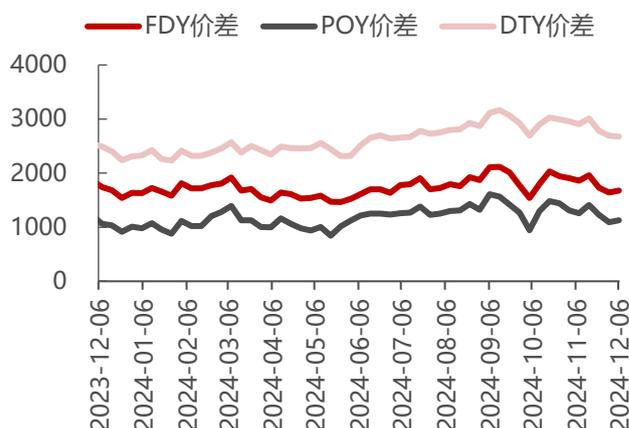
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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整体扩大(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	7960	7910	0.63%	7815	1.86%	7600	4.74%
环氧丙烷	元/吨	8528	8513	0.18%	8695	-1.93%	9330	-8.60%
丙烯腈	元/吨	9700	9650	0.52%	8925	8.68%	10050	-3.48%
丙烯酸	元/吨	6675	6675	0.00%	6675	0.00%	6100	9.43%
<b>产品价差</b>								
PP-丙烯	元/吨	960	945	1.59%	885	8.47%	700	37.14%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3068	3080	-0.40%	3290	-6.75%	3948	-22.30%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2000	1989	0.58%	1302	53.61%	2460	-18.70%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1215	1242	-2.20%	1270	-4.30%	718	69.22%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

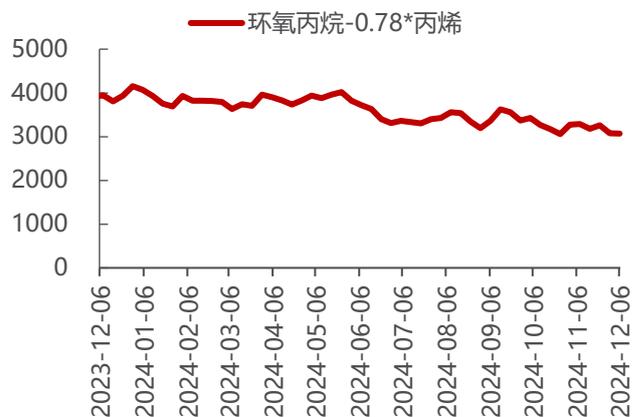
注: 截至时间为12月6日

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: 本周油品销售及仓储子板块涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周和顺石油涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周九丰能源跌幅最大 (%)	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 的期货价差较上周收窄 (美元/桶)	11
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	11
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	12
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)	12
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	12
图 12: LNG 国内外价差较上周收缩 (元/吨)	12
图 13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)	13
图 14: 美国原油钻机数量较上周上升 (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 10 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	13
图 17: 俄罗斯 10 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: 10 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上升 (万桶/日)	15
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	15
图 22: 中国山东地炼厂开工率周环比下降	15
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (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上升 (万桶/日)	15
图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (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下降 (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上升 (百万桶)	17
图 33: 美国车用汽油库存周环比上升 (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上升 (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上升 (百万桶)	18
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	18
图 39: 美国海运进口原油环比上升 (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上升 (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下降 (十亿立方英尺)	19
图 45: 欧盟储气率较上周下降	19
图 46: 美国汽柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	21
图 47: 欧洲汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	21
图 48: 新加坡柴油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	21
图 49: 中国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	21
图 50: 烯烃和石脑油价差扩大 (美元/吨)	22
图 51: 甲苯和石脑油价差扩大 (美元/吨)	22
图 52: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	23
图 53: PTA 和 PX 价差较上周转负 (元/吨)	23
图 54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	23

图 55: 涤纶长丝价差较上周整体扩大 (元/吨) .....	23
图 56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨) .....	24
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (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: 10 月 OPEC 原油产量月环比上升 .....	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
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中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048