

市场观望美国降息和俄乌进展，油价表现平稳

2025 年 08 月 30 日

➤ **市场观望美国降息和俄乌进展，油价表现平稳。**8月22日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上指出，就业市场的下行风险与通胀的上行压力并存，风险的平衡点已经发生转变；8月29日，美联储理事克里斯托弗·沃勒称，其支持9月降息、并在未来三至六个月内进一步降息，以防止就业市场崩溃。此外，俄罗斯方面，据金十数据，印度炼油厂9月的俄油采购量将比8月增加10%-20%、即15-30万桶/日，同时，德法两国声明将推动针对“支持俄罗斯冲突的第三国公司”采取制裁措施。目前，在俄罗斯受制裁影响尚不明显、市场预期美国降息概率加大的背景下，原油市场表现相对平稳，建议关注美国劳工部的8月就业报告以及俄乌后续谈判进展。

➤ **美元指数上升；布油价格上涨；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至8月29日，美元指数收于97.85，周环比+0.13个百分点。**1) 原油：**截至8月29日，布伦特原油期货结算价为68.12美元/桶，周环比+0.58%；WTI 期货结算价为64.01美元/桶，周环比+0.55%。**2) 天然气：**截至8月29日，NYMEX 天然气期货收盘价为3.02美元/百万英热单位，周环比+12.04%；截至8月28日，东北亚 LNG 到岸价格为11.00美元/百万英热，周环比-3.30%。

➤ **美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。**截至8月22日，美国原油产量1344万桶/日，周环比+6万桶/日；炼油厂日加工量1688万桶/日，周环比-33万桶/日；炼厂开工率94.6%，周环比-2.0pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为998/180/522万桶/日，周环比+43/-16/-11万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存下降。**截至8月22日，美国战略原油储备40420万桶，周环比+78万桶；商业原油库存41829万桶，周环比-239万桶。车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为22233/4359/11424万桶，周环比-124/+29/-179万桶。

➤ **汽油价差收窄，涤纶长丝价差扩大。**截至8月29日，**1) 炼油：**NYMEX 汽油、取暖油期货结算价和 WTI 期货结算价差分别为18.68/31.32美元/桶，周环比变化-6.95%/-5.40%。**2) 化工：**乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为248/196/87美元/吨，较上周变化+1.07%/+0.32%/-19.05%；FDY/POY/DTY 价差为1523/1273/2423元/吨，较上周变化+16.47%/+20.36%/+7.33%。

➤ **投资建议：**我们推荐以下三条主线：1) 石化行业“反内卷”政策风起，建议关注行业龙头且业绩稳定性强、持续高分红的中国石油、中国石化；2) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注产量持续增长且桶油成本低的中国海油；3) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的新天然气、中曼石油。

➤ **风险提示：**地缘政治风险；伊核协议达成可能引发的供需失衡风险；全球需求不及预期的风险。

推荐

维持评级

**分析师 周泰**

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@glms.com.cn

分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@glms.com.cn

分析师 王姗姗

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan_yj@glms.com.cn

分析师 卢佳琪

执业证书：S0100525060003

邮箱：lujiqi@glms.com.cn

相关研究

- 1.石化周报：俄乌冲突未决，制裁和基本面驱动油价微涨-2025/08/23
- 2.石化周报：关注美俄会晤结果，油价短期仍具备底部支撑-2025/08/17
- 3.石化周报：OPEC+恢复220万桶/日的供应，建议关注下周俄美会谈-2025/08/10
- 4.石化周报：地缘风险+经济担忧驱动油价宽幅震荡-2025/08/02
- 5.石化周报：油价震荡，关注OPEC+下周会议-2025/07/26

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
601857.SH	中国石油	8.72	0.90	0.78	0.84	10	11	10	推荐
600938.SH	中国海油	25.68	2.90	2.57	2.66	9	10	10	推荐
600028.SH	中国石化	5.71	0.41	0.33	0.37	14	17	15	推荐
603619.SH	中曼石油	19.57	1.76	1.48	1.99	11	13	10	推荐
603393.SH	新天然气	29.76	2.80	3.49	3.75	11	9	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

注：股价为2025年8月29日收盘价

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	12
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
6 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	28

1 本周观点

市场观望美国降息和俄乌进展，油价表现平稳。8月22日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上指出，就业市场的下行风险与通胀的上行压力并存，风险的平衡点已经发生转变；8月29日，美联储理事克里斯托弗·沃勒称，其支持9月降息、并在未来三至六个月内进一步降息，以防止就业市场崩溃。此外，俄罗斯方面，据金十数据，印度炼油厂9月的俄油采购量将比8月增加10%-20%、即15-30万桶/日，同时，德法两国声明将推动针对“支持俄罗斯冲突的第三国公司”采取制裁措施。目前，在俄罗斯受制裁影响尚不明显、市场预期美国降息概率加大的背景下，原油市场表现相对平稳，建议关注美国劳工部的8月就业报告以及俄乌后续谈判进展。

美元指数上升；布油价格上涨；东北亚LNG到岸价格下跌。截至8月29日，美元指数收于97.85，周环比+0.13个百分点。1) 原油方面，截至8月29日，布伦特原油期货结算价为68.12美元/桶，周环比+0.58%；WTI期货结算价为64.01美元/桶，周环比+0.55%。2) 天然气方面，截至8月29日，NYMEX天然气期货收盘价为3.02美元/百万英热单位，周环比+12.04%；截至8月28日，东北亚LNG到岸价格为11.00美元/百万英热，周环比-3.30%。

美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。截至8月22日，1) 原油方面，美国原油产量1344万桶/日，周环比+6万桶/日。2) 成品油方面，美国炼油厂日加工量为1688万桶/日，周环比-33万桶/日；炼厂开工率94.6%，周环比-2.0pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为998/180/522万桶/日，周环比+43/-16/-11万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存下降。截至8月22日，1) 原油方面，美国战略原油储备40420万桶，周环比+78万桶；商业原油库存41829万桶，周环比-239万桶。2) 成品油方面，车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为22233/4359/11424万桶，周环比-124/+29/-179万桶。

欧盟储气率上升。截至8月28日，欧盟储气率76.84%，较上周+1.75pct。

汽油价差收窄，涤纶长丝价差扩大。截至8月29日，1) 炼油板块，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为1.97/2.27美元/加仑，周环比变化-1.25%/-1.48%，和WTI期货结算价差分别为18.68/31.32美元/桶，周环比变化-6.95%/-5.40%。2) 化工板块，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为248/196/87美元/吨，较上周变化+1.07%/+0.32%/-19.05%；FDY/POY/DTY价差为1523/1273/2423元/吨，较上周变化+16.47%/+20.36%/+7.33%。

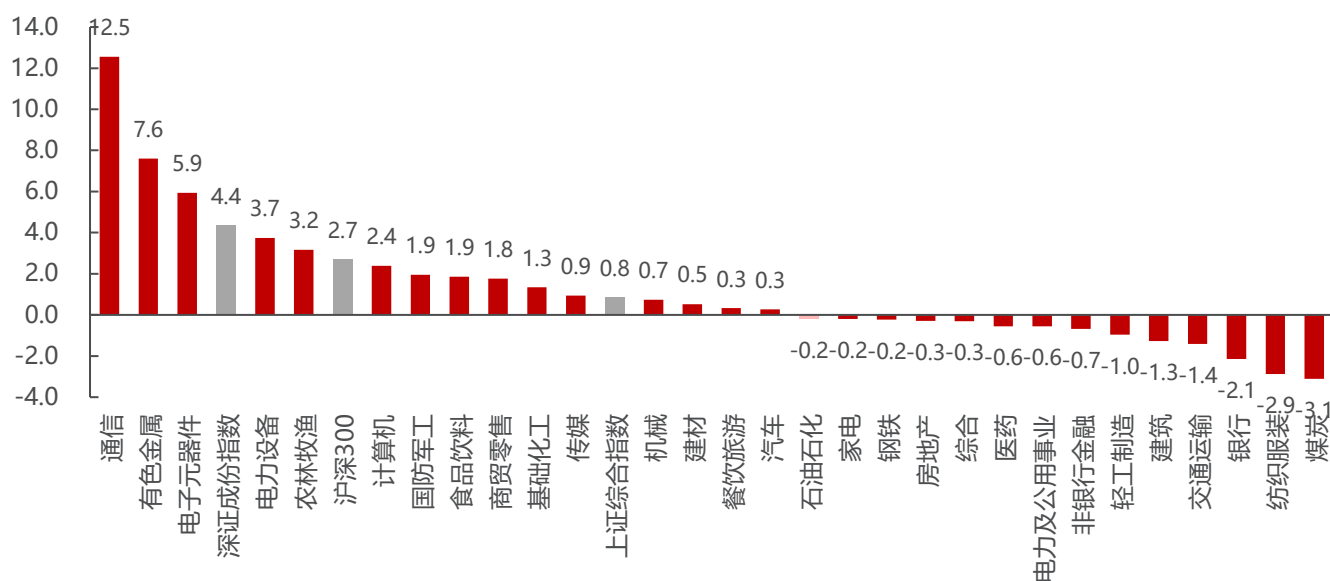
投资建议：推荐以下三条主线：1) 石化行业“反内卷”政策风起，建议关注行业龙头且业绩稳定性强、持续高分红的中国石油、中国石化；2) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注产量持续增长且桶油成本低的中国海油；3) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的新天然气、中曼石油。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至8月29日，本周中信石油石化板块下跌0.2%，沪深300上涨2.7%，上证综指上涨0.8%，深证成指上涨4.4%。

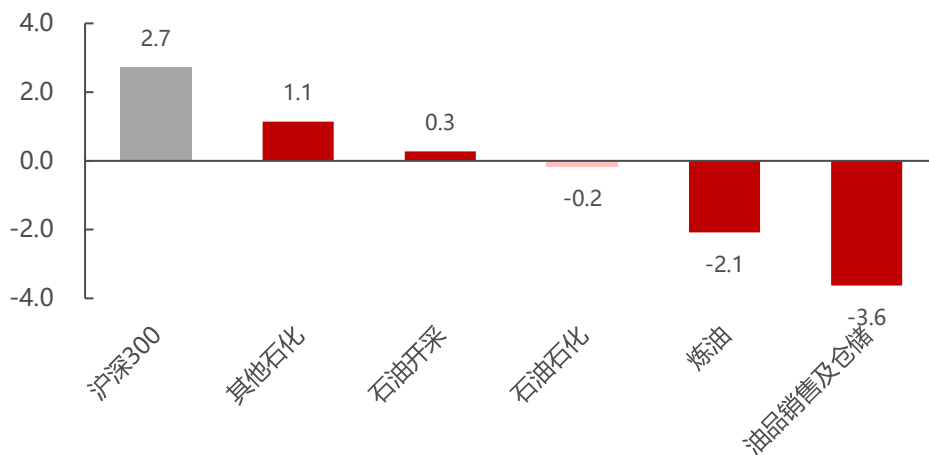
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至8月29日，本周沪深300上涨2.7%，中信石油石化板块下跌0.2%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为1.1%；油品销售及仓储子板块周跌幅最大，为3.6%。

图2：其他石化子板块周涨幅最大 (%)



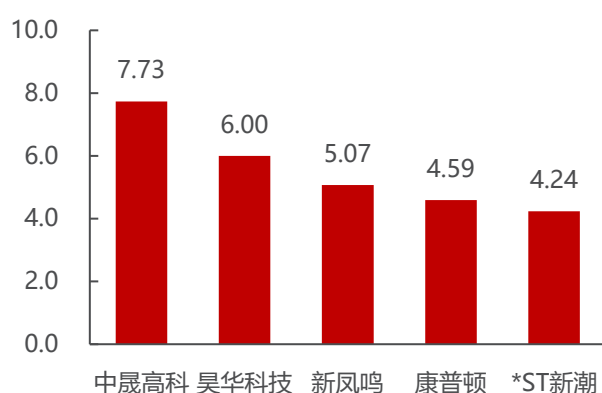
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周中晟高科涨幅最大。截至8月29日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：中晟高科上涨7.73%，昊华科技上涨6.00%，新凤鸣上涨5.07%，康普顿上涨4.59%，*ST新潮上涨4.24%。

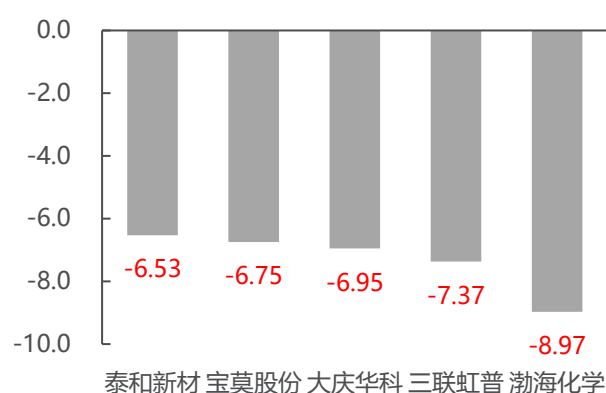
本周渤海化学跌幅最大。截至8月29日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：渤海化学下跌8.97%，三联虹普下跌7.37%，大庆华科下跌6.95%，宝莫股份下跌6.75%，泰和新材下跌6.53%。

图3：本周中晟高科涨幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周渤海化学跌幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

8月25日

8月25日，金十数据报道，伊拉克总理办公室：伊拉克将炼油能力提升至每日130万桶。

8月25日，金十数据报道，随着特朗普打击俄罗斯原油供应，以及预计今年早些时候将出现供应过剩，全球原油基准布伦特原油的交易价格罕见低于中东原油价格。布伦特原油期货相对迪拜原油价格每桶折价3美分，这是自今年4月以来这一差价首次变为负值。作为亚洲原油供应的主要来源，波斯湾生产的大多数原油价格都以迪拜原油为基准定价。交易员预计未来几个月原油市场过剩，因为欧佩克+联盟和非成员国都增加了产量，这给布伦特原油期货带来了压力，也削弱了时间价差——市场健康状况的晴雨表。与此同时，由于特朗普威胁印度购买俄罗斯原油，印度炼油商的短暂抢购提振了对中东品级原油的需求。

8月25日，金十数据报道，美国至8月22日当周石油钻井总数411口，前值412口；天然气钻井总数122口，前值122口。

8月25日，金十数据报道，沙特政府数据显示，沙特6月非石油出口同比增长22.1%，石油出口同比下降2.5%。

8月25日，金十数据报道，印尼贸易部周一敦促欧盟立即取消对生物柴油进口征收的反补贴税，因世贸组织在该国提起的申诉中，就多项关键诉求作出了有利于印尼的裁决。

8月26日

8月26日，金十数据报道，据路透社的计算，乌克兰的袭击已经扰乱了俄罗斯至少17%的炼油能力。乌克兰最近打击了俄罗斯的10家炼油厂，使俄罗斯110万桶/日的产能受到干扰。而目前俄罗斯游客和农民对汽油的季节性需求正处于顶峰。在俄军控制的乌克兰地区、俄罗斯南部甚至远东的一些地区出现汽油短缺，迫使司机使用更昂贵的燃料，因为普通的A-95汽油稀缺。

8月26日，金十数据报道，俄罗斯政府已正式将更广泛的汽油出口限制延长至9月30日。汽油生产商将在下个月底之前禁止出口汽油。非生产商将在10月底之前禁止出口汽油，这主要影响到海运供应。一份政府声明称，这一决定是在8月25日由俄罗斯副总理诺瓦克主持的国内汽车燃料市场工作组会议上做出的。由于炼油厂成为乌克兰无人机袭击的目标，以及需求增加，特别是农业部门，俄罗斯经历了汽油价格的周期性上涨。

8月26日，金十数据报道，加拿大主要产油省考虑投资日本炼油业，减少对美石油出口依赖。据市场人士透露，加拿大主要产油省阿尔伯塔省正在考虑对日

本炼油业进行投资，以减少对美国这一最大贸易伙伴的石油出口依赖。阿尔伯塔政府正与多家日本原油炼化企业进行初步谈判，探讨通过合资形式帮助资助焦化装置建设，从而使一家或多家日本企业能够加工来自阿尔伯塔油砂的重质原油。该省此前从未在海外能源基础设施中进行投资，但自去年跨山管道扩建工程投运以来，该省正寻求增加出口。

8月26日，金十数据报道，市场人士称，EPIC原油管道（美国从二叠纪盆地通往墨西哥湾沿岸的主要原油运输管道之一）所有者正在出售该资产，交易价值可能在约30亿美元左右。

8月27日

8月27日，金十数据报道，阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至8月27日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1600.9万桶，较一周前增加51.8万桶，自2024年底以来，库存增加了3%。其中轻质馏分油库存减少18.1万桶至766万桶，为四周以来首次下降；中质馏分油库存增加35.4万桶至188.6万桶，抹平了今年的降幅；重质残渣燃料油库存增加34.5万桶至646.3万桶，自2024年底以来，重质馏分油库存已下降14%。

8月27日，金十数据报道，市场人士表示，尽管炼油厂停产，俄罗斯仍计划将8月份的石油出口量提高20万桶/日。由于持续的无人机袭击和维修工作，俄罗斯原油出口计划存在不确定性。

8月27日，金十数据报道，截至8月23日当周，日本商业原油库存较之前一周下降5.94亿升，至113亿升。日本汽油库存较之前一周增加0.51亿升，至15.52亿升。日本煤油库存较之前一周增加0.81亿升，至25.78亿升。日本炼油厂的平均开工率为87.5%，之前一周为86.9%。

8月27日，金十数据报道，大宗商品数据分析公司Kpler数据显示，伊朗8月迄今日均原油出口量约为150万桶，较3-5月期间的170万桶有所下降。

8月28日

8月28日，金十数据报道，EIA报告：8月22日当周美国原油出口减少56.2万桶/日至381.0万桶/日；美国国内原油产量增加5.7万桶至1343.9万桶/日；美国战略石油储备（SPR）库存增加77.6万桶至4.042亿桶，增幅0.19%；除却战略储备的商业原油库存减少239.2万桶至4.18亿桶，降幅0.57%；除却战略储备的商业原油进口623.4万桶/日，较前一周减少26.3万桶/日。

8月28日，金十数据报道，当地时间8月27日，俄罗斯政府宣布对车用汽油出口实施新的临时禁令。9月1日至9月30日，该禁令将适用于所有出口商，包括

石油产品生产商和非生产商。自10月1日起，针对汽油生产商的限制将被取消。俄联邦政府官方社交媒体平台称，此决定旨在维护俄罗斯国内燃油市场的稳定。之前的出口禁令由政府于2025年2月制定。该禁令生效时间为2025年3月1日至8月31日(含)。目前，该限制也适用于石油产品直接生产商的供应。

8月28日，金十数据报道，市场人士：尽管受到制裁和美国关税的影响，俄罗斯9月份对印度的石油出口仍将增加15万至30万桶/日。

8月28日，金十数据报道，新加坡企业发展局(ESG)：截至8月27日当周，新加坡轻质馏分油库存减少166.9万桶，至1348.5万桶的3周低点；新加坡中馏分油库存减少36.6万桶，达到933.1万桶的2周低点；新加坡燃料油库存增加168.9万桶，至2472.4万桶的3周高点。

8月28日，金十数据报道，在俄油贴水走弱后，印度恢复对俄油的采购，短期内俄罗斯供应预计维持相对平稳。EIA库存显示美国原油和汽油库存均下降，精炼油库存增加。美国原油库存和精炼油库存仍处于较低水平，汽油库存则略高于去年同期。截止本周8月全球陆上库存较7月峰值略有下降，目前全球库存情况表明短期供需状况暂未出现进一步恶化，后市供应增长潜力将是较重要的价格驱动因素。

8月29日

8月29日，金十数据报道，据路透社测算，俄罗斯8月份离线原油炼油能力创下单月历史新高，达到640万吨，较此前预估大幅增长65%。乌克兰无人机袭击破坏了俄罗斯约17%的初级炼油能力，即120万桶/日。8月29日，金十数据报道，贸易消息人士称，印度石油公司 (Indian Oil) 购买了500万桶WTI原油，用于10月至11月交货。

8月29日，金十数据报道，市场人士称，印度石油公司 (Indian Oil) 购买了500万桶WTI原油，用于10月至11月交货。

8月29日，金十数据报道，日本经济产业省称，日本7月煤油销量同比下降16.7%，原油进口量同比下滑0.3%，汽油销量同比增长2.3%，石油产品总销量同比增长1.8%。

4 本周公司动态

8月25日

惠博普： 8月25日，华西惠博普科技股份有限公司发布2025年半年度报告。公告显示：2025年半年公司营业收入为8.79亿元，同比减少30.92%；归母净利润为4439.13万元，同比增加44.56%；扣非归母净利润3819.51万元，同比增加89.76%。

8月26日

中海油服： 8月26日，中海油田服务股份有限公司发布2025年半年度报告。公告中显示：2025年半年公司营业收入为233.20亿元，同比增加3.5%；归母净利润为19.64亿元，同比增加23.3%；扣非归母净利润为19.39亿元，同比增加20.9%。

渤海化学： 8月26日，天津渤海化学股份有限公司发布2025年半年度报告与关于2025年1-6月募集资金实际存放与使用情况的专项报告。公告中显示：

(1) 2025年半年公司营业收入为19.61亿元，同比减少21.73%；归母净利润为-3.6亿元；扣非归母净利润为-3.57亿元。(2) 天津渤海化学股份有限公司非公开发行人民币普通股（A股）1.83亿股，发行价为每股人民币3.85元，共计募集资金人民币7.06亿元，扣除承销费用人民币706.02万元，实际到账募集资金金额为人民币6.99亿元。截至2025年6月30日，上海浦东发展银行天津分行支付重大资产重组中介费用专户余额209.93万元，上海浦东发展银行天津分行渤海石化丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目募集资金的存储与使用专户余额1.52亿元，中国农业银行天津塘沽分行渤海石化丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目募集资金的存储与使用专户余额1.03亿元，合计余额2.57亿元。

水发燃气： 8月26日，水发派思燃气股份有限公司发布2025年半年度报告。公告中显示：2025年半年公司营业收入为11.89亿元，同比减少7.40%；归母净利润为-6.11千万元，同比减少218.33%；扣非归母净利润为-1.43千万元，同比减少132.29%。

中国石油： 8月26日，中国石油天然气股份有限公司发布2025年半年度报告。公告中显示：2025年半年公司营业收入为14500.99亿元，同比增加6.7%；归母净利润为839.93亿元，同比增加5.4%；扣非归母净利润为841.16亿元，同比增加8.4%。

8月27日

宝莫股份： 8月27日，山东宝莫生物化工股份有限公司发布2025年半年度报

告。公告中显示:2025年半年公司营业收入为2.68亿元,同比增加26.16%;归母净利润为0.16亿元,同比增加129.30%;扣非归母净利润 “为0.16亿元, 同比增加270.95%。

潜能恒信: 8月27日, 潜能恒信能源技术股份有限公司发布2025年半年度报告。公告中显示:2025年半年公司营业收入为2.30亿元, 同比减少4.28%;归母净利润为-0.28亿元, 同比增加7.37%;扣非归母净利润为-0.28亿元, 同比增加7.90%。

中曼石油: 8月27日, 中曼石油天然气集团股份有限公司发布2025年半年度报告, 公告中显示:2025年半年公司营业收入为19.81亿元, 同比增加3.29%;归母净利润为3.00亿元, 同比减少29.81%;扣非归母净利润为2.91亿元, 同比减少30.38%。

中国海油: 8月27日, 中国海洋石油有限公司发布2025年半年度报告。公告中显示:2025年半年公司营业收入为2076.08亿元, 同比减少8%;归母净利润为695.33亿元, 同比减少13%;扣非归母净利润为693.53亿元, 同比减少12%。

恒通股份: 8月27日, 恒通物流股份有限公司发布2025年半年度报告。公告中显示:2025年半年公司营业收入为6.69亿元, 同比减少44.66%;归母净利润为0.99亿元, 同比增加38.86%;扣非归母净利润为0.95亿元同比增加35.07%。

准油股份: 8月27日, 新疆准东石油技术股份有限公司发布2025年半年度报告。公告中显示:2025年半年公司营业收入为1.22亿元, 同比增加7.47%;归母净利润为0.19亿元, 同比减少35.85%;扣非归母净利润为0.19亿元, 同比减少33.49%。

国创高新: 8月27日, 湖北国创高新材料股份有限公司发布2025年半年度报告。公告中显示:2025年半年公司营业收入为2.76亿元, 同比增加35.80%;归母净利润为17.16万元, 同比增加101.28%;扣非归母净利润为-79.42万元, 同比增加94.17%。

8月28日

桐昆股份: 8月28日, 桐昆集团股份有限公司发布2025年半年度报告。公告中显示:2025年上半年公司实现营业收入441.58亿元, 同比减少8.41%;归母净利润为10.97亿元, 同比增加2.93%;扣非归母净利润 “为10.54亿元, 同比增加16.72%。

新天然气: 8月28日, 新疆鑫泰天然气股份有限公司发布2025年半年度报告。报告中显示:2025年上半年公司实现营业收入20.38亿元, 同比增加4.46%;归母净利润为6.22亿元, 同比增加2.81%;扣非归母净利润为5.46亿元, 同比减少9.14%。

新风鸣：8月28日，新风鸣集团股份有限公司发布2025年半年度报告。公告中显示:2025年上半年公司实现营业收入334.91亿元，同比增加7.10%;归母净利润为7.09亿元，同比增加17.28%;扣非归母净利润为6.60亿元，同比增加22.47%。

8月29日

东方盛虹：8月29日，江苏东方盛虹股份有限公司发布2025年半年度报告。公司2025年上半年营业收入约609.16亿元，同比减少16.36%;归属于上市公司股东的净利润约3.86亿元，同比增加21.24%;基本每股收益0.06元，同比增加20.00%。

康普顿：8月29日，青岛康普顿科技股份有限公司发布2025年半年度报告。公司2025上半年实现营业收入5.75亿元，同比减少4.95%;归母净利润5373.43万元，同比增长16.91%;归母扣非净利润5030.04万元，同比增长20.31%;基本每股收益0.21元。

茂化实华：8月29日，茂化实华股份有限公司发布2025年半年度报告。报告中披露:2025年上半年，公司实现营业收入约14.80亿元，同比减少22.83%;归属于上市公司股东的净利润约-0.83亿元，同比增加12.15%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约-0.80亿元，同比增加15.40%;经营活动产生的现金流量净额0.13亿元，同比减少84.15%;基本每股收益-0.16元，同比增加11.11%。

海油工程：8月29日，海洋石油工程股份有限公司发布关于海外项目中标的公告。公司宣称，项目名称为BH-EPIC1和BH-EPIC22，中标金额约40亿美元。该项目业主方为卡塔尔能源公司(QatarEnergy[®])，作业地点位于波斯湾卡塔尔海域，共包含新建、水下、改造和弃置四个标段，公司参与了其中两个标段的竞标。项目主要工作内容包括多个结构物的新建、多条海底管缆的铺设、以及部分已建设施的改造工作。

5 石化产业数据追踪

5.1 油气价格表现

据iFind数据，截至2025年8月29日，布伦特原油期货结算价为68.12美元/桶，较上周上涨0.58%；WTI期货结算价64.01美元/桶，较上周上涨0.55%。

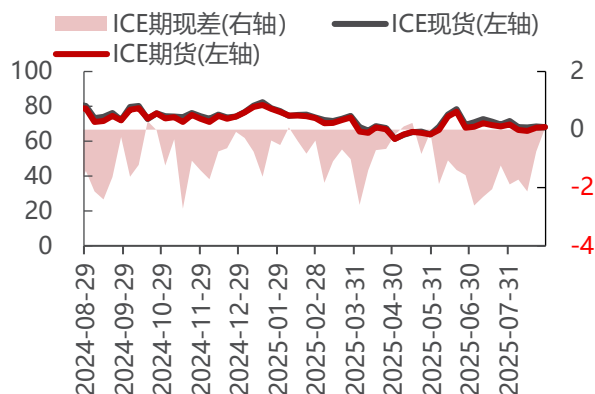
表1：原油期现货价格

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	68.12	67.73	0.58%	69.67	-2.22%	78.80	-13.55%
WTI 期货结算价	美元/桶	64.01	63.66	0.55%	67.33	-4.93%	73.55	-12.97%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	68.08	68.48	-0.58%	71.55	-4.85%	80.22	-15.13%
WTI 现货价格	美元/桶	64.96	64.56	0.62%	70.36	-7.67%	76.90	-15.53%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	69.65	70.01	-0.51%	75.34	-7.55%	78.10	-10.82%
ESPO 现货价格	美元/桶	63.69	63.46	0.36%	67.15	-5.15%	72.38	-12.01%
中国原油现货均价	美元/桶	64.10	63.57	0.82%	66.75	-3.98%	78.04	-17.86%

资料来源：iFind，民生证券研究院

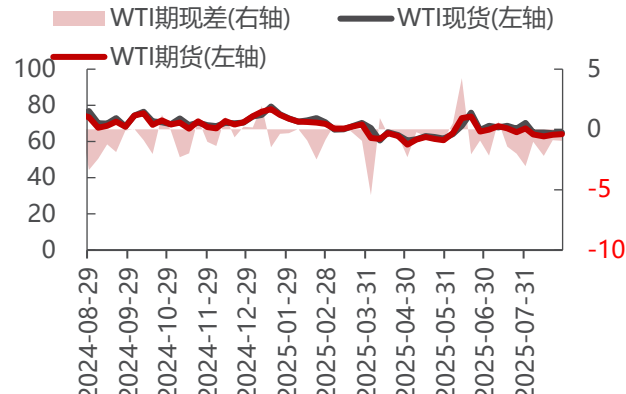
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2025 年 8 月 28 日，其他数据截至时间为 2025 年 8 月 29 日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



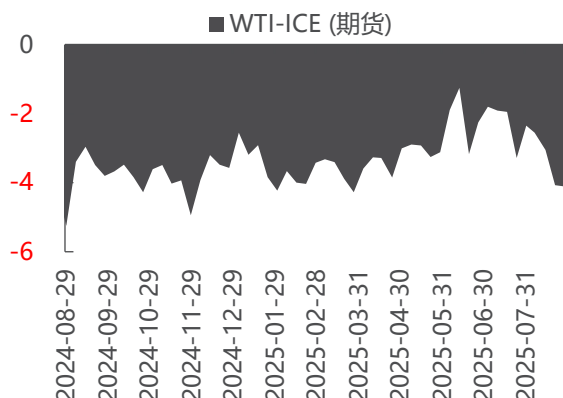
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周上涨（美元/桶）



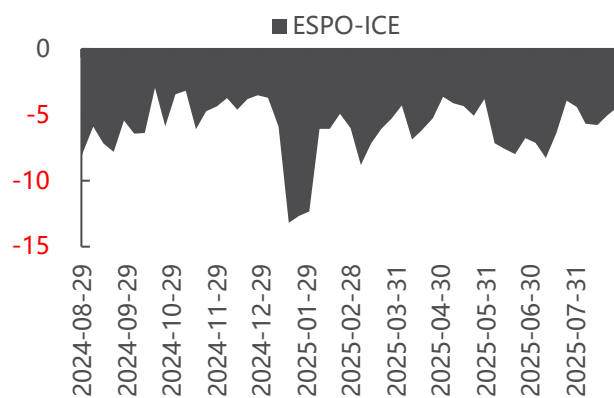
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图8：ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至2025年8月29日，NYMEX天然气期货收盘价为3.02美元/百万英热单位，较上周上涨12.04%；截至8月28日，东北亚LNG到岸价格11.00美元/百万英热单位，较上周下跌3.30%；中国LNG出厂价为4053元/吨，较上周下跌1.41%。

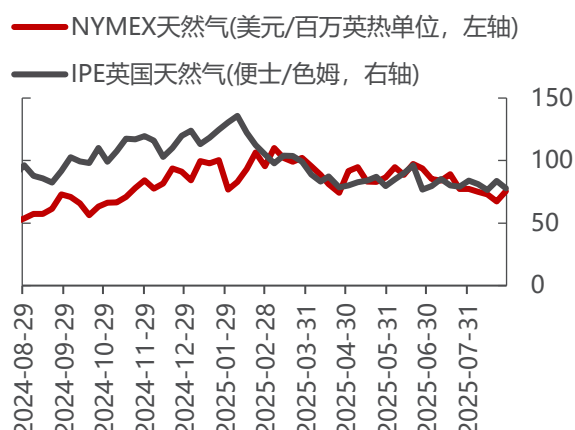
表2：天然气期现货价格

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	3.02	2.69	12.04%	3.10	-2.55%	2.15	40.54%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	77.83	83.67	-6.98%	83.88	-7.21%	96.15	-19.05%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.90	2.88	0.52%	2.95	-1.86%	1.85	56.91%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.30	2.00	-35.00%	2.28	-42.98%	1.29	0.77%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.52	0.45	17.04%	0.25	107.97%	0.91	-42.32%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	11.00	11.38	-3.30%	12.14	-9.39%	14.22	-22.64%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4053	4111	-1.41%	4412	-8.14%	5112	-20.72%
LNG 国内外价差	元/吨	244	156	56.47%	181	35.14%	181	34.44%

资料来源：iFind，民生证券研究院

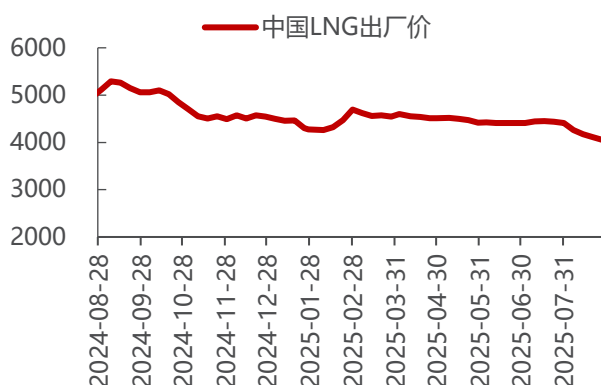
注：期货价格截至时间为2025年8月29日，其他数据截至时间为2025年8月28日

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）



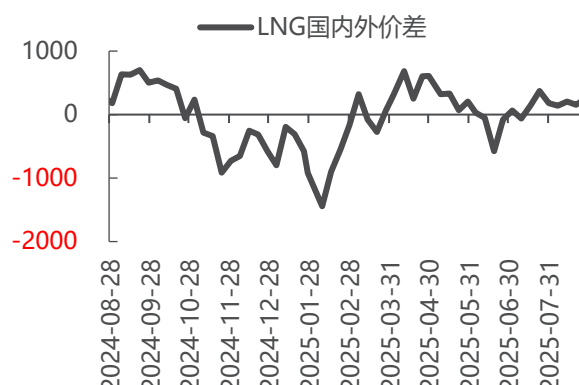
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

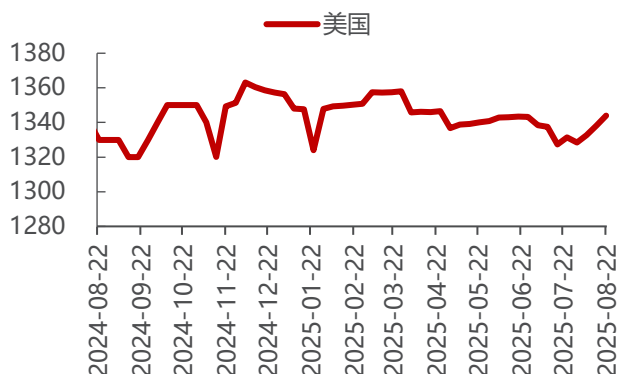
5.2.1 美国

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
美国日产量	万桶/日	1344	1338	6	1331	13	1330	14
美国原油钻机	部	412	411	1	410	2	483	-71

资料来源：EIA, iFind, 民生证券研究院（注：美国日产量截至时间为 2025 年 8 月 22 日，原油钻机数据截至时间为 2025 年 8 月 29 日）

图13：美国原油产量较上周上升（万桶/日）



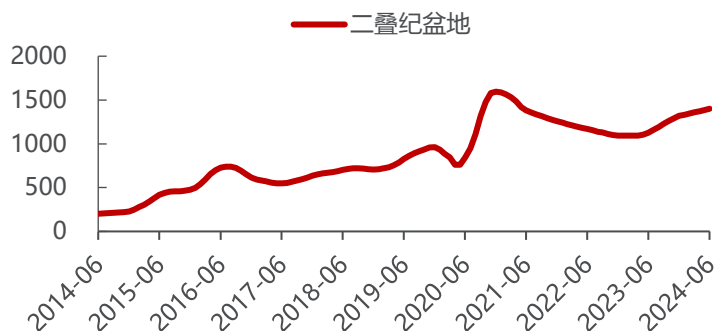
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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

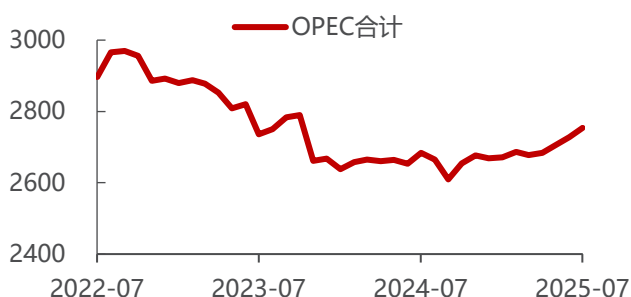
图15：EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升（桶/日）



资料来源：iFind, 民生证券研究院

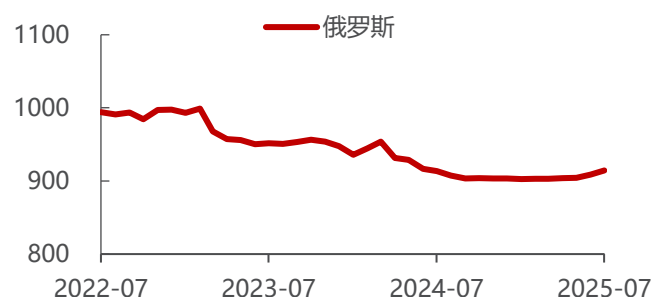
5.2.2 OPEC

图16：OPEC 7 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 7 月原油产量月环比上升（万桶/日）

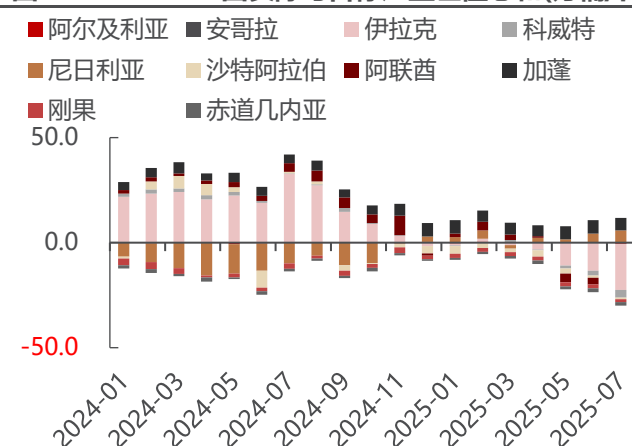


资料来源：Bloomberg, 民生证券研究院

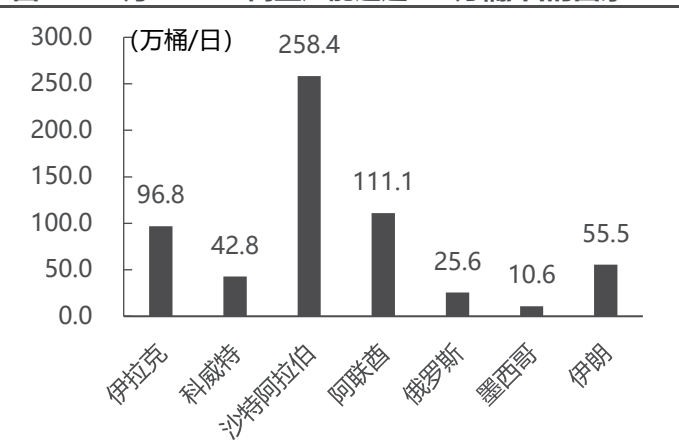
表4：2025 年 7 月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2025.07	2025.06	较上月	2024.07	较上年 7 月
OPEC 合计	万桶/日	2754.3	2728.1	26.2	2683.8	70.5
阿尔及利亚	万桶/日	93.1	92.7	0.4	90.8	2.3
安哥拉	万桶/日	107.3	100.2	7.1	118.6	-11.3
伊拉克	万桶/日	390.2	395.3	-5.1	432.4	-42.2
科威特	万桶/日	245.2	244.4	0.8	241.5	3.7
尼日利亚	万桶/日	155.9	154.3	1.6	140.1	15.8
沙特阿拉伯	万桶/日	952.6	935.6	17.0	898.7	53.9
阿联酋	万桶/日	316.9	306.0	10.9	295.3	21.6
加蓬	万桶/日	22.8	23.3	-0.5	21.0	1.8
刚果(布)	万桶/日	26.3	25.8	0.5	25.2	1.1
赤道几内亚	万桶/日	5.3	5.3	0.0	5.7	-0.4
伊朗	万桶/日	324.5	325.7	-1.2	328.9	-4.4
利比亚	万桶/日	130.2	128.0	2.2	118.0	12.2
委内瑞拉	万桶/日	91.4	91.8	-0.4	86.3	5.1

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19：7 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	1688	1721	-33	1691	-3	1686	2
炼厂开工率		94.6%	96.6%	-2.0%	95.4%	-0.8%	93.3%	1.3%
汽油产量	万桶/天	998	955	43	1004	-6	961	37
航空煤油产量	万桶/天	180	196	-16	187	-8	194	-14
馏分燃料油产量	万桶/天	522	533	-11	521	1	500	22
丙烷/丙烯产量	万桶/天	284	285	-2	282	1	270	13

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		49.6%	49.1%	0.4%	48.2%	1.4%	50.1%	-0.5%

资料来源: EIA, iFind, 民生证券研究院

注: 美国数据截至时间为 2025 年 8 月 22 日; 中国数据截至时间为 2025 年 8 月 28 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)



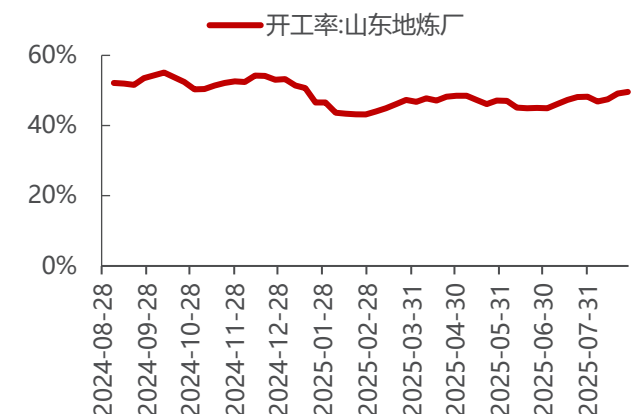
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图21: 美国炼油厂开工率周环比下降



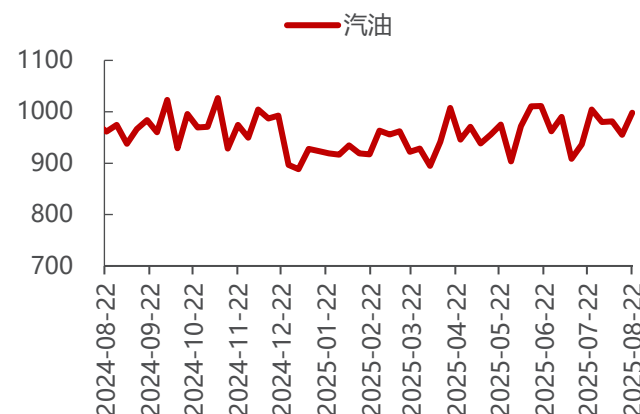
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率较上周上升



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

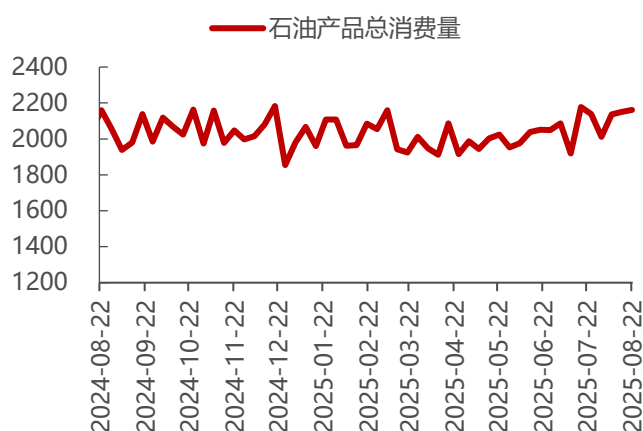
5.3.2 成品油需求

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	2161	2151	11	2139	23	2159	2
汽油消费量	万桶/天	924	884	40	915	9	931	-7
航空煤油消费量	万桶/天	173	190	-17	209	-36	174	-1
馏分燃料油消费量	万桶/天	414	397	17	361	54	382	32
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	95	82	13	109	-14	103	-7

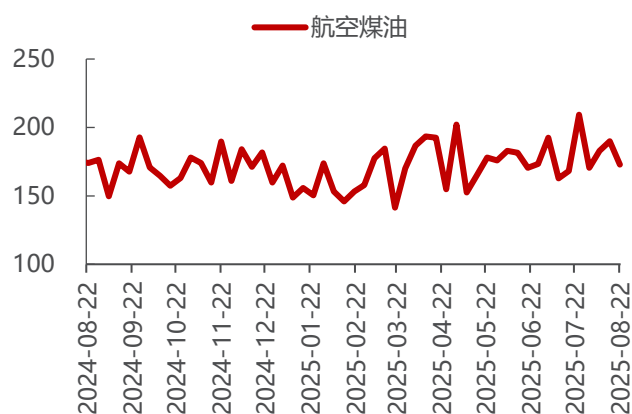
资料来源：EIA，民生证券研究院（注：截至时间为 2025 年 8 月 22 日）

图26：美国石油产品总消费量周环比上升（万桶/天）



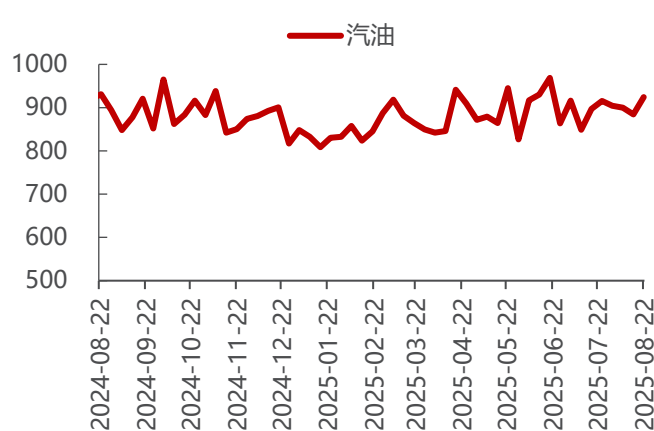
资料来源：EIA，民生证券研究院

图28：美国航空煤油消费量周环比下降（万桶/天）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图27：美国汽油消费量周环比上升（万桶/天）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图29：美国馏分燃料油消费量周环比上升（万桶/天）



资料来源：EIA，民生证券研究院

5.4 原油库存

表7：美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	82249	82411	-162	82943	-694	80309	1940
商业原油库存	万桶	41829	42068	-239	42669	-840	42518	-689
SPR	万桶	40420	40343	78	40274	146	37791	2629

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	84043	84243	-200	83108	935	85305	-1262
车用汽油	万桶	22233	22357	-124	22841	-607	21839	394
燃料乙醇	万桶	2255	2269	-14	2472	-217	2357	-102
航空煤油	万桶	4359	4330	29	4339	20	4758	-399
馏分燃料油	万桶	11424	11603	-179	11354	71	12309	-884
丙烷和丙烯	万桶	9297	9124	173	8348	949	9307	-10

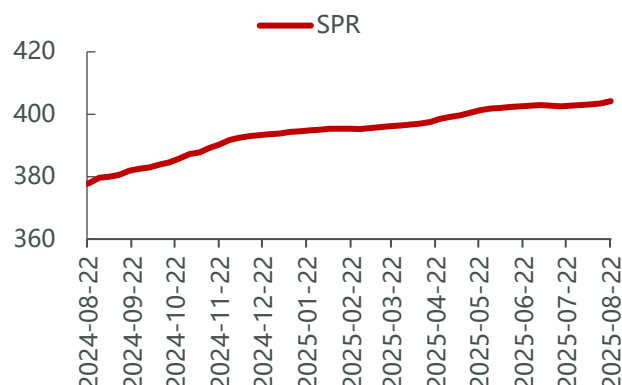
资料来源：EIA，民生证券研究院（注：截至时间为 2025 年 8 月 22 日）

图30：美国商业原油库存周环比下降（百万桶）



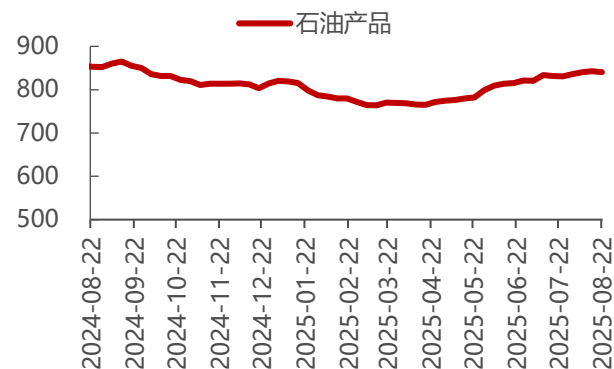
资料来源：EIA，民生证券研究院

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）



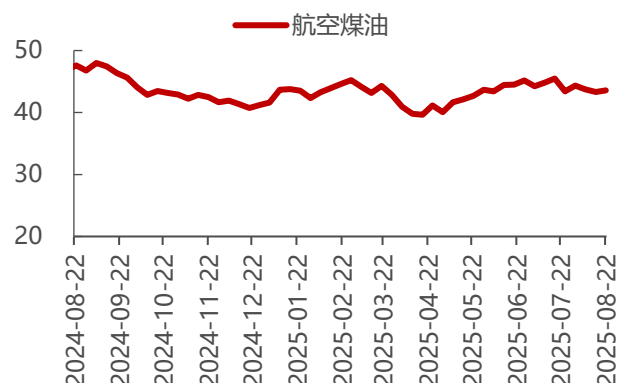
资料来源：EIA，民生证券研究院

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

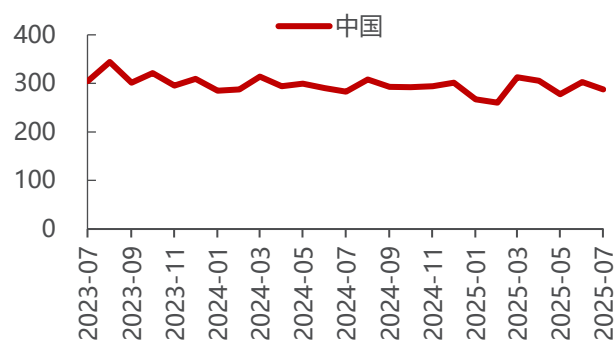
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 8 月 30 日的统计数据, 2025 年 7 月:

1) 海运进口: 中国 287 百万桶, 同比上升 1.7%, 环比下降 5.0%; 印度 135 百万桶, 同比下降 1.4%, 环比下降 8.0%; 韩国 80 百万桶, 同比下降 0.2%, 环比下降 8.3%; 美国 87 百万桶, 同比下降 7.1%, 环比上升 15.9%。

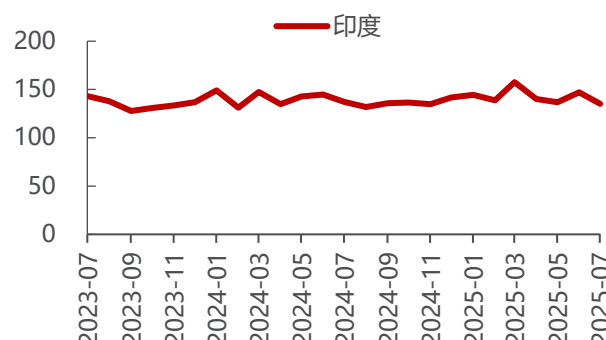
2) 海运出口: 沙特 185 百万桶, 同比下降 0.2%, 环比上升 0.1%; 俄罗斯 135 百万桶, 同比上升 10.9%, 环比下降 3.4%; 美国 101 百万桶, 同比下降 26.0%, 环比下降 8.6%; 伊拉克 116 百万桶, 同比下降 1.3%, 环比上升 1.9%。

图36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)



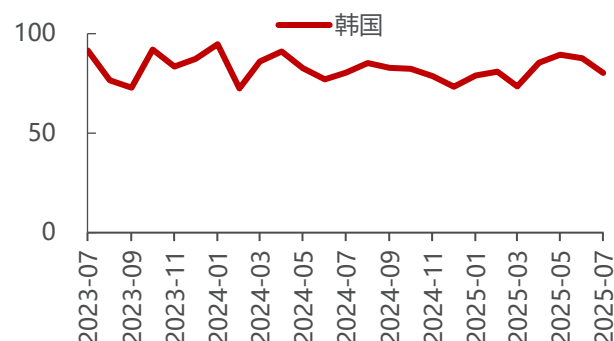
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)



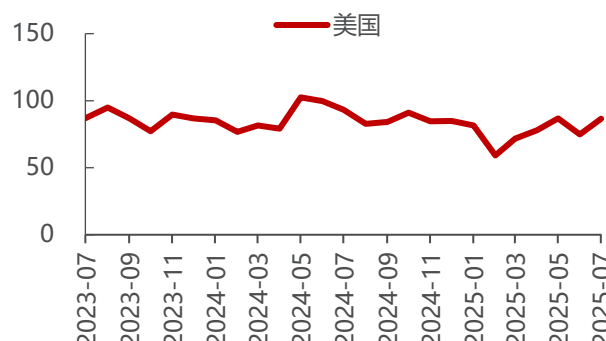
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)



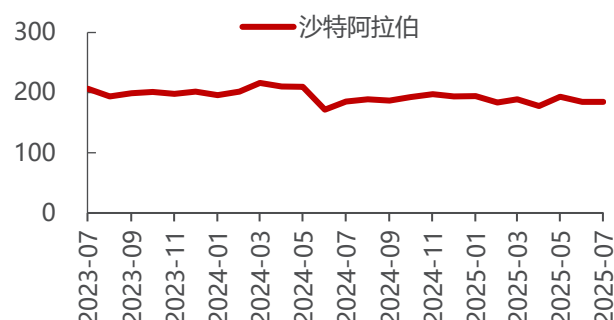
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)



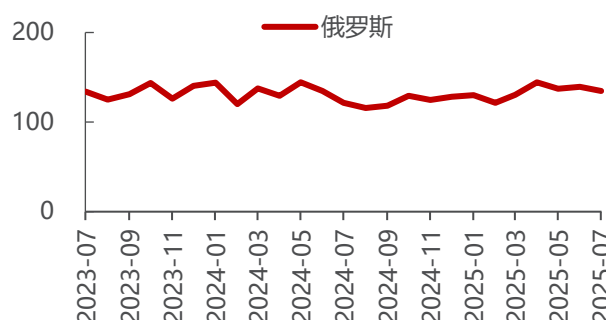
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)

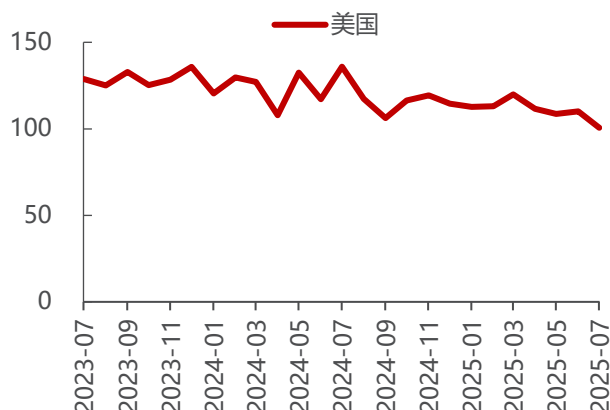


资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

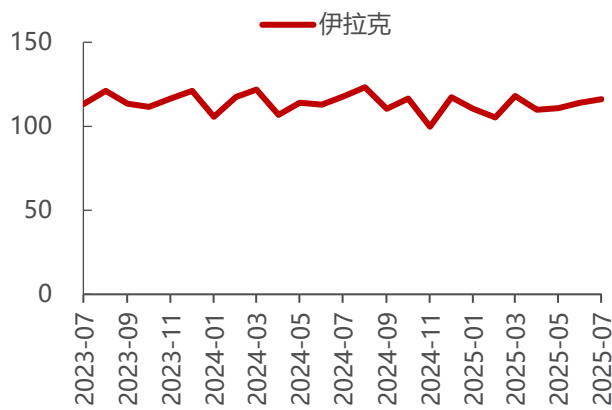
图41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)



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

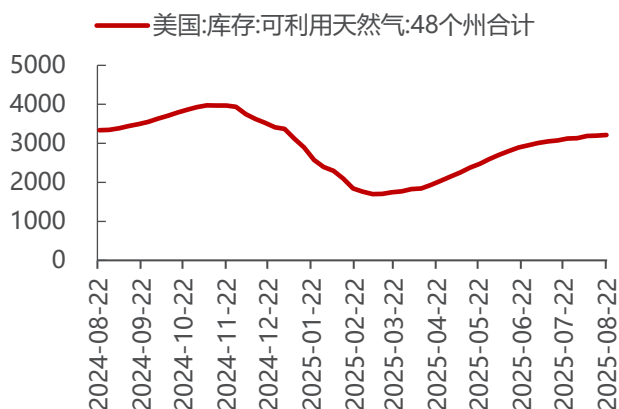
5.6 天然气供需情况

表8：天然气供需和库存

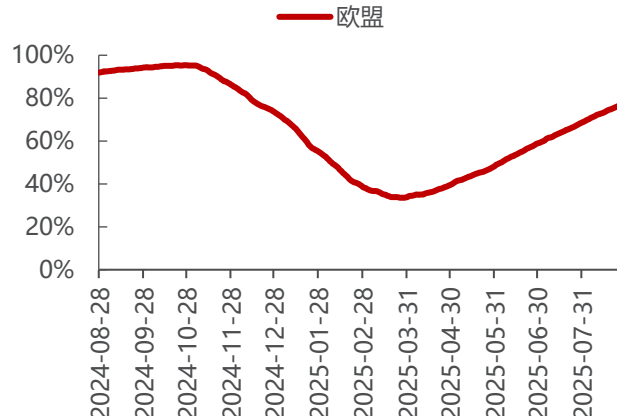
指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国:总供给量:天然气	十亿立方英尺/天	112.7	112.6	0.09%	113.2	-0.44%	110.7	1.81%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	71.9	76.3	-5.77%	80.4	-10.57%	75.3	-4.52%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	102.5	106.1	-3.39%	109.6	-6.48%	102.0	0.49%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3217.0	3199.0	0.56%	3123.0	3.01%	3334.0	-3.51%
欧洲								
欧盟		76.84%	75.08%	1.75%	68.00%	8.84%	91.97%	-15.14%
德国		69.92%	67.94%	1.98%	60.19%	9.74%	94.96%	-25.04%
法国		85.78%	83.29%	2.49%	75.85%	9.94%	89.00%	-3.21%

资料来源：iFind，民生证券研究院

注：美国数据除天然气库存截至时间为2025年8月22日外，其他截至时间为2025年8月27日；欧洲数据截至时间为2025年8月28日

图44：美国天然气库存周环比上升（十亿立方英尺）


资料来源：EIA，民生证券研究院

图45：欧盟储气率较上周上升


资料来源：GIE，民生证券研究院

5.7 炼化产品价格和价差表现

5.7.1 成品油

据 iFind 数据, 截至 2025 年 8 月 29 日, 国内汽柴油现货价格为 7814、6761 元/吨, 周环比变化-0.49%、-0.55%; 和布伦特原油现货价差为 81.33、61.19 美元/桶, 周环比变化-0.17%、-0.40%。

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	1.97	1.99	-1.25%	2.12	-7.07%	2.09	-5.94%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.27	2.30	-1.48%	2.30	-1.31%	2.28	-0.37%
汽油：美国	美元/加仑	2.13	2.07	2.60%	2.08	2.46%	2.36	-9.75%
柴油：美国	美元/加仑	2.28	2.17	4.65%	2.35	-3.07%	2.27	0.40%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.10	2.00	4.96%	2.27	-7.46%	2.17	-3.45%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.25	2.15	4.79%	2.34	-3.55%	2.17	3.87%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	85.27	87.59	-2.65%	87.82	-2.90%	80.90	5.40%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	79.40	80.07	-0.84%	82.92	-4.25%	87.27	-9.02%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	96.77	97.73	-0.98%	99.92	-3.16%	94.31	2.61%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	80.26	81.79	-1.87%	82.42	-2.62%	80.37	-0.14%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	85.27	85.38	-0.13%	91.76	-7.07%	81.39	4.77%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	84.14	83.94	0.24%	90.02	-6.53%	82.82	1.59%
92#汽油：中国	元/吨	7814	7853	-0.49%	8027	-2.65%	8116	-3.72%
0#柴油：中国	元/吨	6761	6798	-0.55%	6967	-2.96%	6959	-2.84%

资料来源：iFind，民生证券研究院

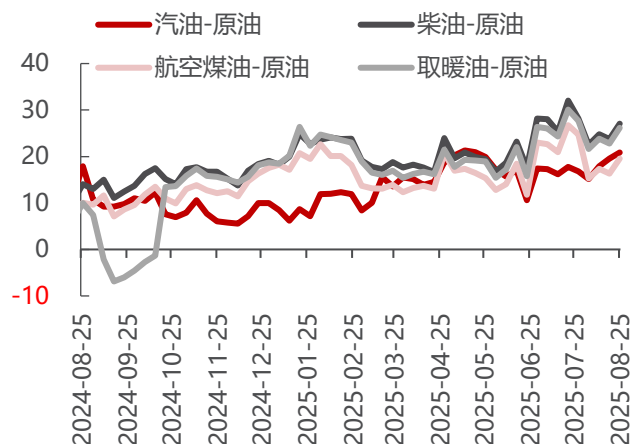
注：1) 期货报价截至时间 8 月 29 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 8 月 25 日、8 月 28 日、8 月 28 日、8 月 29 日

表10：国内外期货现货炼油价差

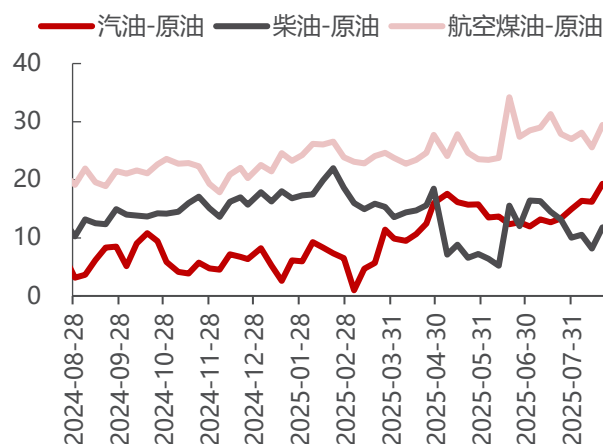
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	18.68	20.08	-6.95%	21.65	-13.71%	14.36	30.07%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	31.32	33.11	-5.40%	29.27	7.02%	22.14	41.48%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	20.90	19.58	6.73%	16.82	24.20%	17.90	16.76%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	27.07	23.78	13.84%	28.16	-3.88%	14.03	92.92%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	19.55	16.34	19.63%	24.72	-20.91%	10.04	94.70%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	26.15	22.77	14.83%	27.70	-5.62%	9.96	162.56%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	17.76	19.30	-7.98%	14.91	19.11%	6.15	188.78%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	11.89	11.78	0.93%	10.01	18.78%	12.52	-5.03%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	29.26	29.44	-0.61%	27.01	8.31%	19.56	49.60%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	12.75	13.50	-5.56%	9.51	34.07%	5.62	126.87%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	17.76	17.09	3.92%	18.85	-5.78%	6.64	167.47%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	16.63	15.65	6.26%	17.11	-2.81%	8.07	106.07%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	81.33	81.47	-0.17%	82.19	-1.05%	84.45	-3.70%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	61.19	61.44	-0.40%	62.15	-1.55%	62.21	-1.64%

资料来源：iFind，民生证券研究院

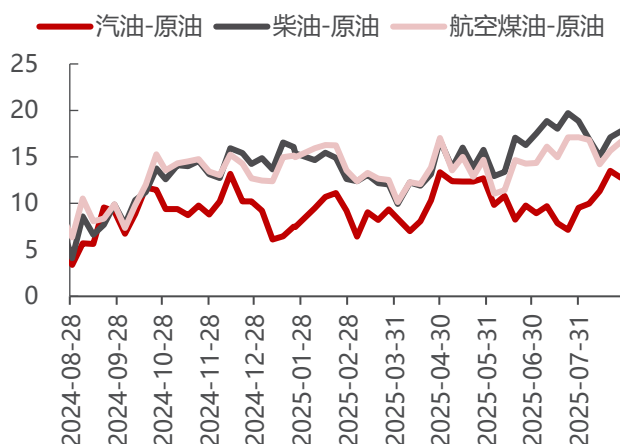
注：1) 期货报价截至时间 8 月 29 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 8 月 25 日、8 月 28 日、8 月 28 日、8 月 29 日

图46：美国汽油和原油现货价差扩大（美元/桶）


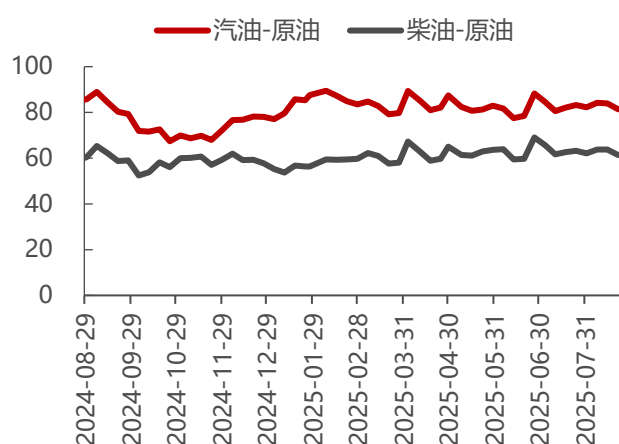
资料来源：iFind，民生证券研究院

图47：欧洲柴油和原油现货价差扩大（美元/桶）


资料来源：iFind，民生证券研究院

图48：新加坡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

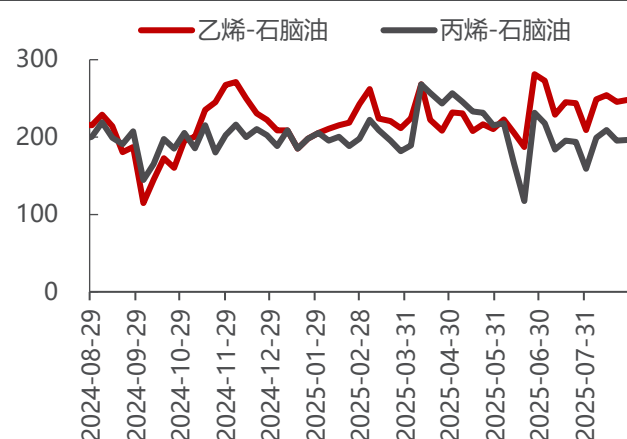
品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	594	585	1.60%	611	-2.80%	665	-10.63%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	842	830	1.45%	820	2.68%	880	-4.32%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	790	780	1.28%	770	2.60%	865	-8.67%
纯苯:CFR 中国	美元/吨	745	745	0.00%	764	-2.51%	1047	-28.85%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	681	692	-1.59%	688	-1.09%	828	-17.81%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	720	715	0.70%	715	0.70%	810	-11.11%
对二甲苯(PX):CFR 中国	美元/吨	849	858	-1.05%	846	0.35%	932	-8.91%

产品价格

乙烯-石脑油	美元/吨	248	246	1.07%	209	18.72%	216	15.14%
丙烯-石脑油	美元/吨	196	196	0.32%	159	23.35%	201	-2.18%
纯苯-石脑油	美元/吨	151	160	-5.86%	153	-1.33%	382	-60.54%
甲苯-石脑油	美元/吨	87	107	-19.05%	77	12.49%	164	-47.02%
二甲苯-石脑油	美元/吨	126	131	-3.36%	104	21.27%	146	-13.32%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	255	274	-6.72%	235	8.56%	268	-4.63%

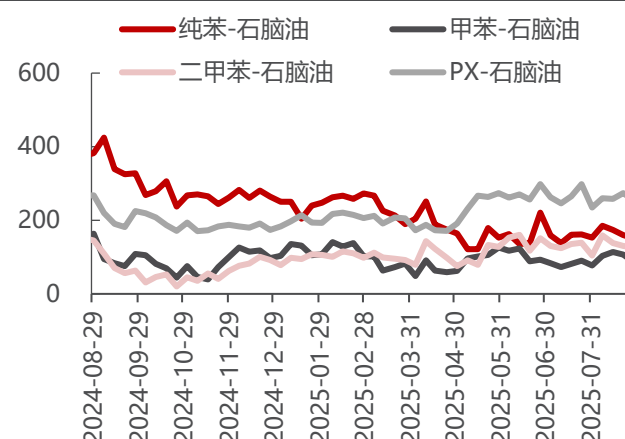
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：截至时间为8月29日）

图50：烯烃和石脑油价差较上周扩大（美元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图51：甲苯和石脑油价差较上周收窄（美元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

5.7.2 聚酯产业链

表12：聚酯产业链产品价格和价差

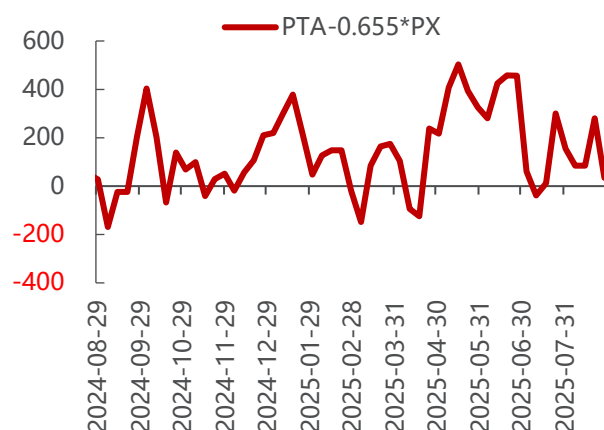
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	594	585	1.60%	611	-2.80%	665	-10.63%
PX	元/吨	7200	7000	2.86%	7000	2.86%	8050	-10.56%
PTA	元/吨	4750	4865	-2.36%	4740	0.21%	5300	-10.38%
乙烯	美元/吨	842	830	1.45%	820	2.68%	880	-4.32%
MEG	元/吨	4535	4510	0.55%	4485	1.11%	4770	-4.93%
FDY	元/吨	7150	7025	1.78%	6950	2.88%	8050	-11.18%
POY	元/吨	6900	6775	1.85%	6700	2.99%	7500	-8.00%
DTY	元/吨	8050	7975	0.94%	8000	0.63%	9050	-11.05%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	2964	2803	5.74%	2594	14.24%	3340	-11.26%
PTA-0.655*PX	元/吨	34	280	-87.86%	155	-78.06%	27	24.77%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	931	934	-0.29%	937	-0.64%	1027	-9.35%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1523	1308	16.47%	1349	12.93%	1870	-18.56%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1273	1058	20.36%	1099	15.87%	1320	-3.57%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2423	2258	7.33%	2399	1.02%	2870	-15.58%

资料来源：iFind，民生证券研究院

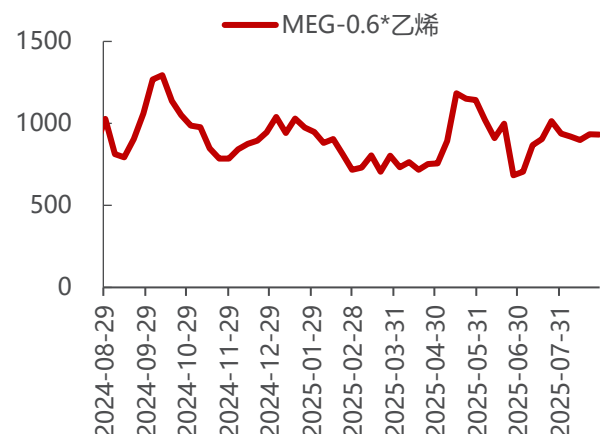
注：截至时间为8月29日

图52: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)

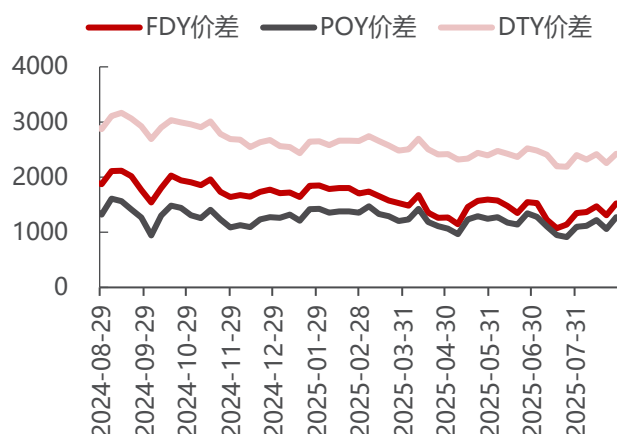

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图54: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (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

5.7.3 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	7190	7210	-0.28%	7300	-1.51%	7835	-8.23%
环氧丙烷	元/吨	7600	7600	0.00%	7883	-3.59%	8608	-11.70%
丙烯腈	元/吨	8250	8250	0.00%	8200	0.61%	8550	-3.51%
丙烯酸	元/吨	5950	6050	-1.65%	6425	-7.39%	6375	-6.67%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	615	710	-13.38%	1095	-43.84%	895	-31.28%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	2472	2530	-2.31%	3043	-18.79%	3194	-22.63%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1018	1100	-7.50%	1375	-25.97%	916	11.08%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	822	980	-16.17%	1585	-48.17%	962	-14.59%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 8 月 29 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输沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 其他石化子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周中晟高科涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周渤海化学跌幅最大 (%)	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 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	12
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (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 出厂价较上周下跌 (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上升 (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 7 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	14
图 17: 俄罗斯 7 月原油产量月环比上升 (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: 7 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较上周上升	16
图 23: 美国汽油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (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上升 (万桶/天)	17
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (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下降 (百万桶)	18
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (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下降 (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上升 (百万桶)	19
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (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上升 (百万桶)	20
图 44: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	20
图 45: 欧盟储气率较上周上升	20
图 46: 美国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	22
图 47: 欧洲柴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: 烯烃和石脑油价差较上周扩大 (美元/吨)	23
图 51: 甲苯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	23
图 52: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	24
图 53: PTA 和 PX 价差较上周收窄 (元/吨)	24
图 54: MEG 和乙烯价差较上周收窄 (元/吨)	24

图 55: 涤纶长丝价差较上周整体扩大 (元/吨)	24
图 56: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	25
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄 (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: 2025 年 7 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。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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