

石油石化

石化周报（8/18-8/24）：本周国际油价回升，气价明显回落

■ 走势比较



相关研究报告

<<石化油服（600871.SH）：工程及海外业务明显增长，新签合同及现金流创多年来新高>>—2025-08-24

<<石化周报（6/30-7/06）：地缘形势仍然紧张，油价有望回升>>—2025-07-08

<<石化周报（5/31-6/05）：地缘形势变化，油价有望回升>>—2025-06-07

证券分析师：王亮

电话：

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

证券分析师：白骏天

电话：

E-MAIL: baijt@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522110001

报告摘要

1. 核心观点

因俄乌局势仍然紧张，叠加美国原油库存下降及降息预期，本周油价回升 2.51%。近期俄乌领导人直接谈判的可能性在减小，美国或重新考虑对俄罗斯实施新的制裁措施。最新数据显示，美国商业原油库存维持在 2022 年同期水平，但美国原油产量增速大幅低于 2022 年水平，美国原油钻机数及压裂车队数量仍在下降。因美国原油产量增速放缓且国际油价处于年内底部，未来欧佩克产量变化将对油价回升产量更大影响。

因美国天然气产量及出口量增长，美国和欧盟天然气库存明显回升，天然气价格显著回落。今年初美国和欧盟的天然气库存明显偏低，最近多个月显著回升，最新库存数据分别同比少 2%和 14%，且美国 3、4 和 5 月天然气产量增速达到 5%左右，国际天然气价格有明显下降趋势。本周 NYMEX 天然气期货价格环比下降 3%，但仍比去年同期高 30.74%；本周国内 LNG 出厂价格环比下降 1%，比去年同期低 17%。

最近多个月国内钾肥进口量持续下降，港口钾肥库存明显下降，将支撑钾肥价格。本周钾肥主要港口库存为 166 万吨，今年以来平均库存同比大幅下降 31%，支撑国内钾肥价格。今年以来国内钾肥现货平均价格同比上涨 22.6%，青海盐湖 57%粉氯化钾出厂平均价格同比上涨 13%。

2. 风险提示：下游需求不及预期、国际油气价格大幅变化、宏观环境大幅变化、地缘形势大幅变化等。

目录

一、 细分领域跟踪	4
(一) 天然气价格上涨	4
(二) 原油价格企稳回升	5
(三) 成品油价差及地炼开工率下降	6
(四) 化学纤维价格维持	8
(五) 钾肥价格维持高位	9
二、 行情表现	10
(一) 行情表现	10
(二) 行业内个股涨跌幅情况	12
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	13
(一) 重点公司公告	13
(二) 行业要闻	13
四、 主要下游消费领域数据变化	15

图表目录

图表 1: 中国 LNG 出厂价格	4
图表 2: 美国 NYMEX 天然气期货价格	4
图表 3: 美国天然气库存	5
图表 4: 美国天然气消费量	5
图表 5: 欧盟天然气注入量	5
图表 6: 欧盟天然气库存	5
图表 7: 布伦特油价	6
图表 8: 美国商业原油库存	6
图表 9: 美国主要盆地活跃原油钻机数	6
图表 10: 美国原油产量	6
图表 11: 美国炼厂开工率	7
图表 12: 山东地炼开工率	7
图表 13: 美国汽油表观消费量	7
图表 14: 美国汽油与原油的裂解价差	7
图表 15: 主要纤维价格走势	8
图表 16: 涤纶长丝库存天数	8
图表 17: 涤纶长丝开工率	9
图表 18: 坯布库存天数	9
图表 19: 国内钾肥现货价格	9
图表 20: 青海盐湖 57% 粉氯化钾价格	9
图表 21: 我国钾肥主要港口库存	10
图表 22: 我国月度钾肥进口量	10
图表 23: 本周中信一级子行业涨跌幅	11
图表 24: 本周石化下属子行业涨跌幅	11
图表 25: 石化板块个股市场表现	12
图表 26: 重点公司公告	13
图表 27: 国内燃油车销量	15
图表 28: 高速货车通行量	15
图表 29: 航班数量	15
图表 30: 轻纺城成交量	15

一、细分领域跟踪

(一) 天然气价格上涨

1、本周 (8/18-8/24), 本周国内 LNG 出厂价格指数为 4099 元/吨, 比上周下降 0.99%, 比去年同期下降 17.01%; 国内 LNG 出厂价格今年以来的平均价格为 4445 元/吨, 比去年同期下降 1.59%。

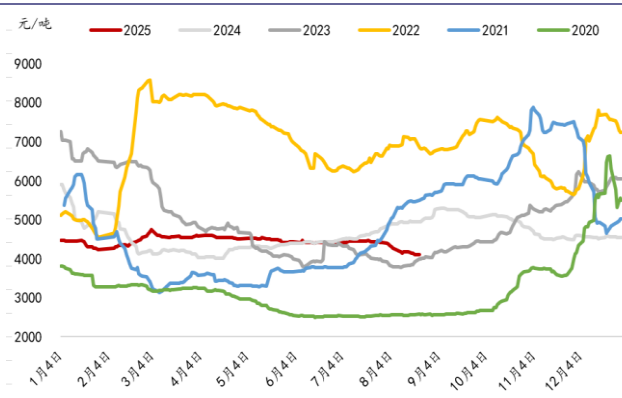
2、本周 NYMEX 天然气期货价格为 2.69 美元/百万英热单位, 比上周下降 2.99%, 比去年同期增长 30.74%; 今年以来, 美国 NYMEX 天然气期货价格平均为 3.56 美元/百万英热单位, 同比增长 62.21%。

3、本周 IPE 英国天然气期货价格为 83.45 便士/色姆, 比上周价格增长 3.65%, 比去年同期下降 5.12%, 今年以来的平均价格比去年同期增长 26.89%。

本周数据显示, 上周美国天然气库存环比增长, 增幅为 0.41%, 比去年同期少 1.99%。本周数据显示, 上周美国天然气消费量环比增长, 增幅为 0.26%, 今年以来美国天然气平均消费量同比增长, 增幅为 9.28%。

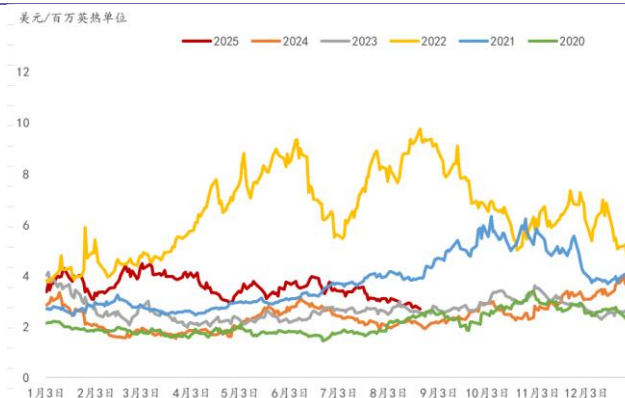
本周欧盟天然气库存环比增长, 增幅为 2.84%, 比去年同期少 17.28%。本周欧盟天然气量注入量环比下降, 降幅为 3.13%, 今年以来欧盟天然气平均注入量同比增长, 增幅为 19.87%。

图表1: 中国 LNG 出厂价格



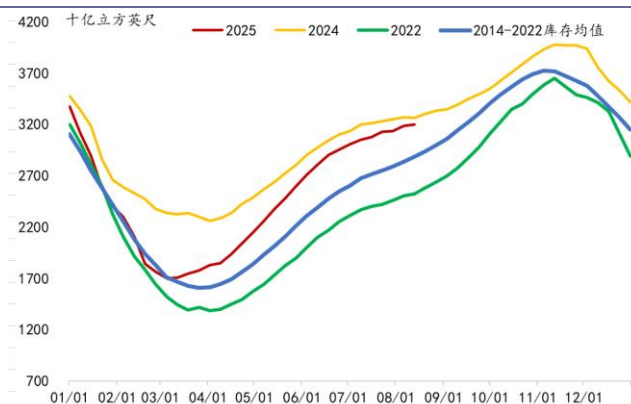
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表2: 美国 NYMEX 天然气期货价格



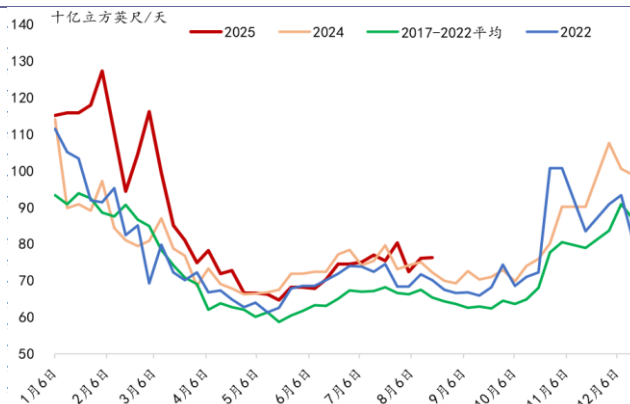
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表3: 美国天然气库存



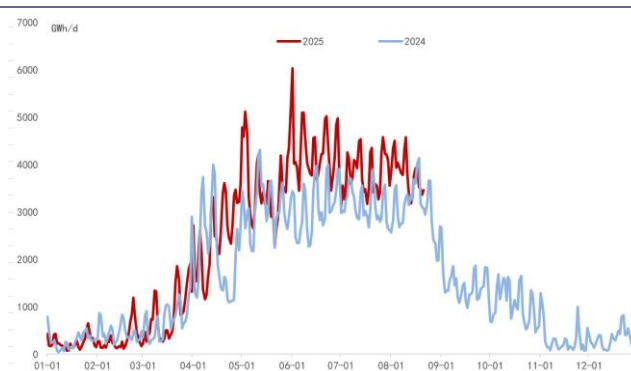
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表4: 美国天然气消费量



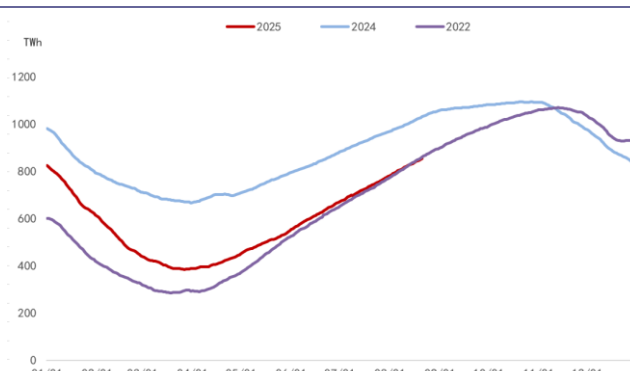
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表5: 欧盟天然气注入量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表6: 欧盟天然气库存



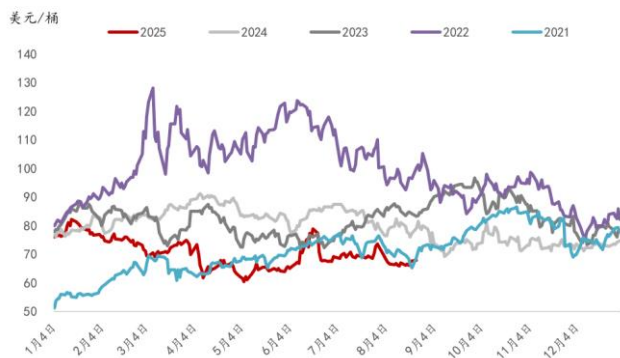
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(二) 原油价格企稳回升

本周 (8/18-8/24), 布伦特油价上涨 2.51%, 今年以来布伦特油价均值同比下跌, 跌幅为 15.37%。本周数据显示, 上周美国商业原油库存环比下降 1.41%, 同比少 1.25%。上周美国原油产量为 1338.2 万桶/天, 比去年同期增长 8 万桶/天, 增幅为 0.62%。上周美国主要盆地活跃原油钻机数量为 334 部, 环比减少 1 部; 比四周前减少 2.91%; 比一年前减少 17.73%。上周美国活跃压裂车队数量为 165 部, 环比减少 1.20%; 比四周前减少 1.79%; 比

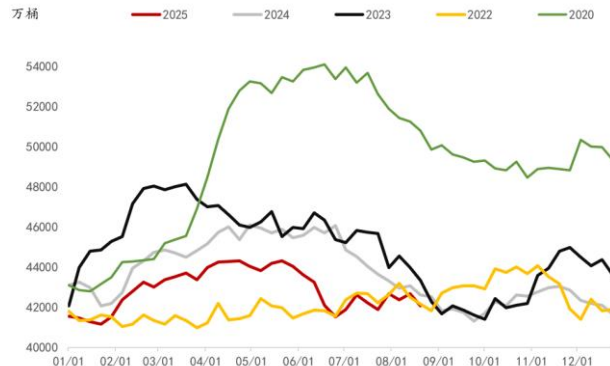
一年前减少 25.68%。

图表7: 布伦特油价



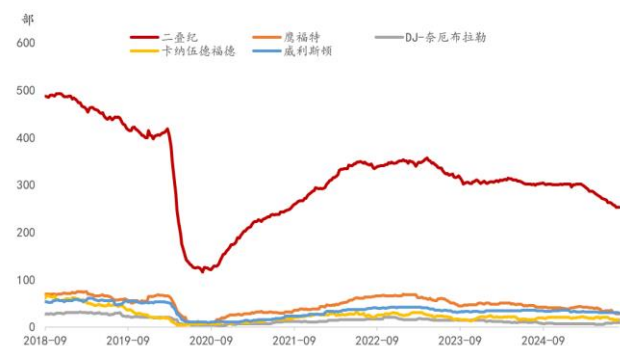
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表8: 美国商业原油库存



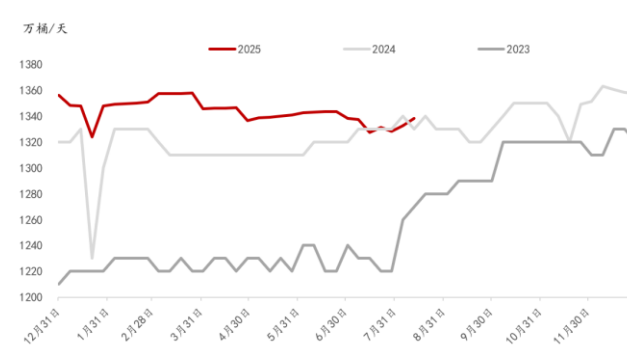
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表9: 美国主要盆地活跃原油钻机数



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表10: 美国原油产量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(三) 成品油价差及地炼开工率下降

本周 (8/18-8/24), 山东地炼开工率为 50.99%, 环比增加, 涨幅为 0.90 个百分点; 比四周前增加, 涨幅为 0.95 个百分点; 比一年前下降, 降幅为 2.41 个百分点。

本周发布数据显示, 上周美国炼厂开工率为 96.6%, 今年以来平均增加 0.86 个百分点, 环比增加 0.2 个百分点; 比四周前增加 1.1 个百分点; 比一年前增加 4.3 个百分点。

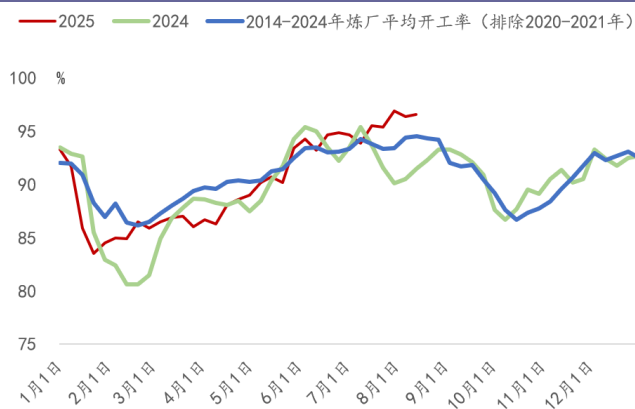
本周发布的数据显示, 上周美国汽油表观消费量为 886.7 万桶/天, 今年以来平均消费量同比

上涨 0.10%。上周美国航煤表观消费量为 184.1 万桶/天, 今年以来平均消费量同比上涨 8.85%。

上周美国馏分燃料油表观消费量为 260.4 万桶/天, 今年以来平均消费量同比上涨 10.35%。

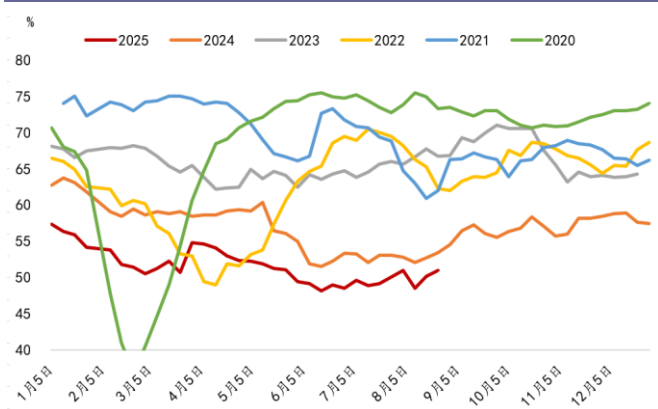
本周发布数据显示, 上周美国汽油裂解价差为 20.1 美元/桶, 环比下跌 9.33%, 今年以来平均价差比去年同期下跌 12.94%。

图表11: 美国炼厂开工率



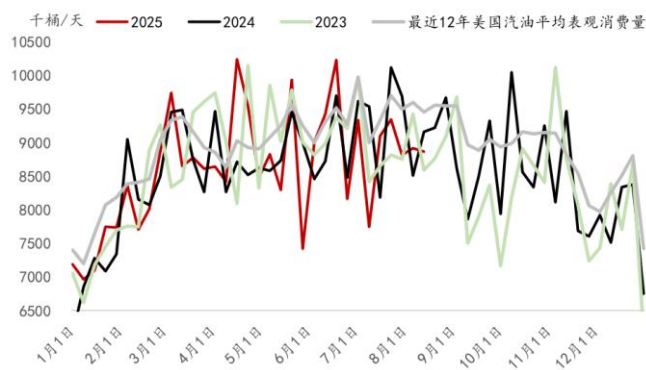
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表12: 山东地炼开工率



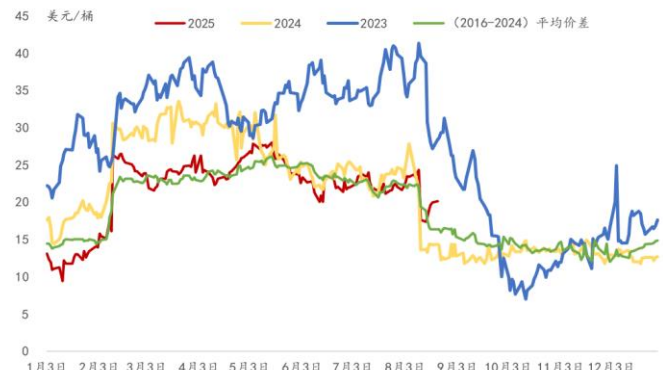
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表13: 美国汽油表观消费量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表14: 美国汽油与原油的裂解价差



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

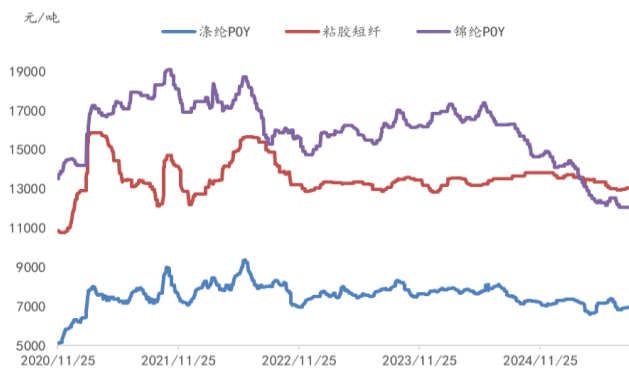
(四) 化学纤维价格维持

本周涤纶价格为 6950 元/吨, 环比降低 1.61%; 比四周前价格降低 1.61%; 比一年前价格降低 7.82%。本周粘胶短纤价格为 13040 元/吨, 环比增长 0.09%; 比四周前增长 0.16%; 比一年前降低 3.41%。本周锦纶价格为 12050 元/吨, 环比价格持平; 比四周价格前降低 2.32%; 比一年前降低 25.96%。

本周江浙地区涤纶长丝库存天数为 13.8 天, 今年以来平均库存天数比去年同期库存天数下降 29.29%。

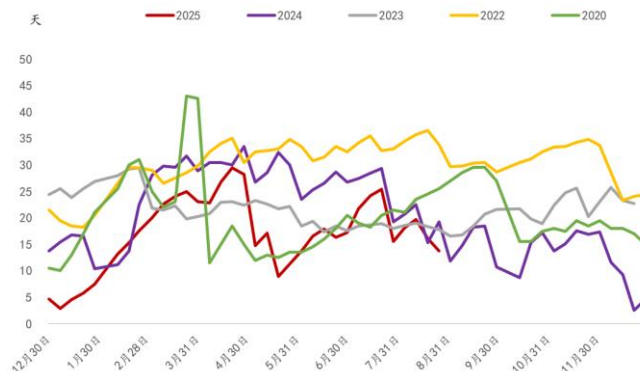
本周江浙地区涤纶长丝织机开工率为 60.09%, 今年以来平均开工率比去年同期平均开工率下降 12.37%。

图表15: 主要纤维价格走势



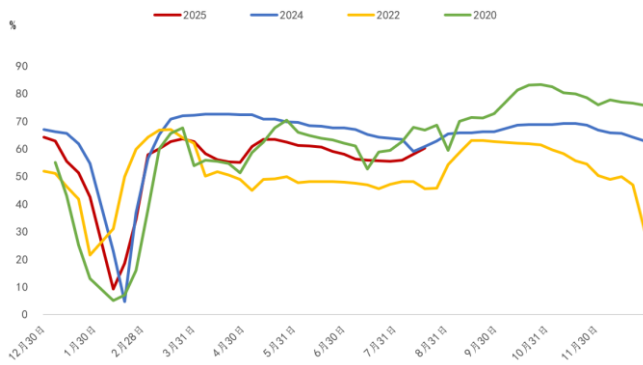
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表16: 涤纶长丝库存天数



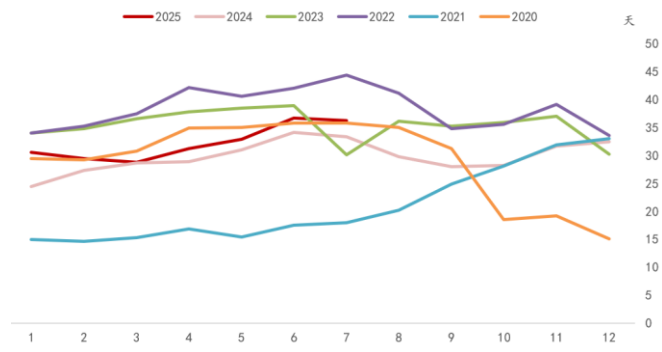
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表17: 涤纶长丝开工率



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表18: 坯布库存天数



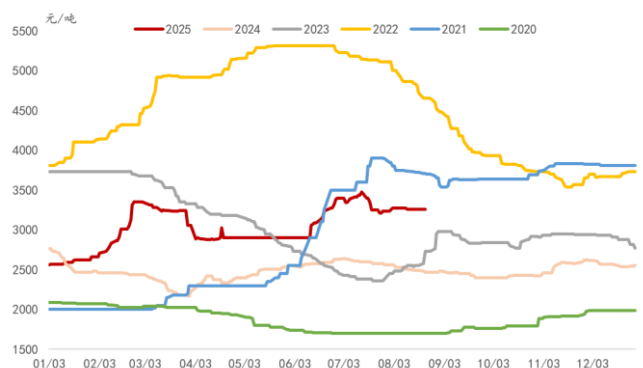
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(五) 钾肥价格维持高位

钾肥: 本周 (8/18-8/24), 本周国内钾肥现货价格为 3260 元/吨, 环比下降 0.12%, 今年以来平均价格同比上涨 22.60%; 本周青海盐湖 57% 粉氯化钾出厂价格为 2950 元/吨, 环比价格持平, 今年以来平均价格同比上涨 13.04%。

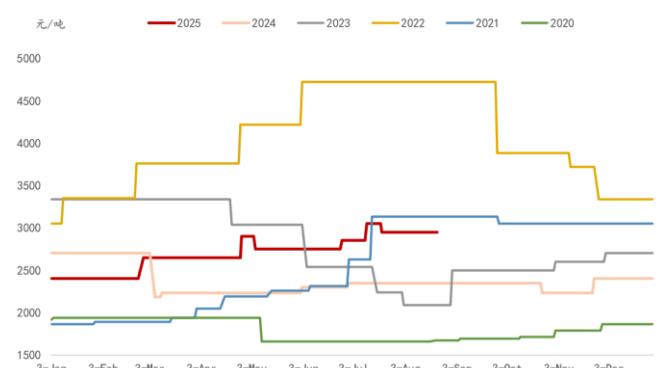
本周钾肥主要港口库存为 166.1 万吨, 环比下降 2.59%, 今年以来平均库存同比下跌 31.86%。2025 年 7 月, 我国钾肥进口量下降至 53 万吨, 环比下降 26.39%, 年初至今平均进口量同比下降 4.89%。

图表19: 国内钾肥现货价格



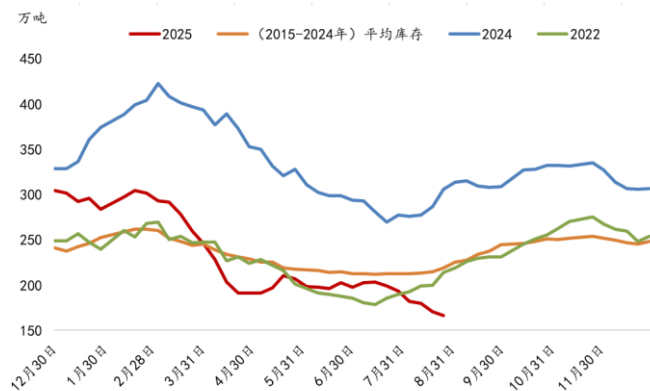
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表20: 青海盐湖 57% 粉氯化钾价格



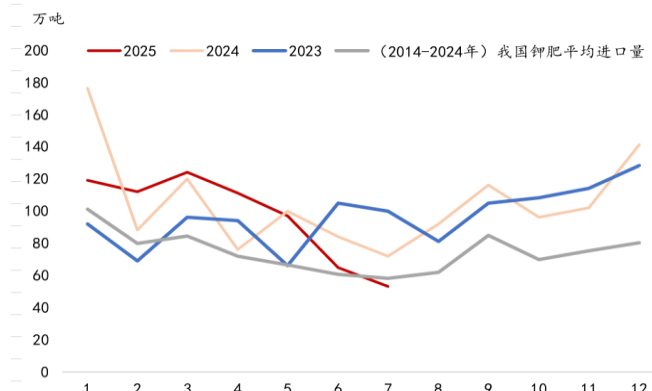
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表21: 我国钾肥主要港口库存



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表22: 我国月度钾肥进口量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

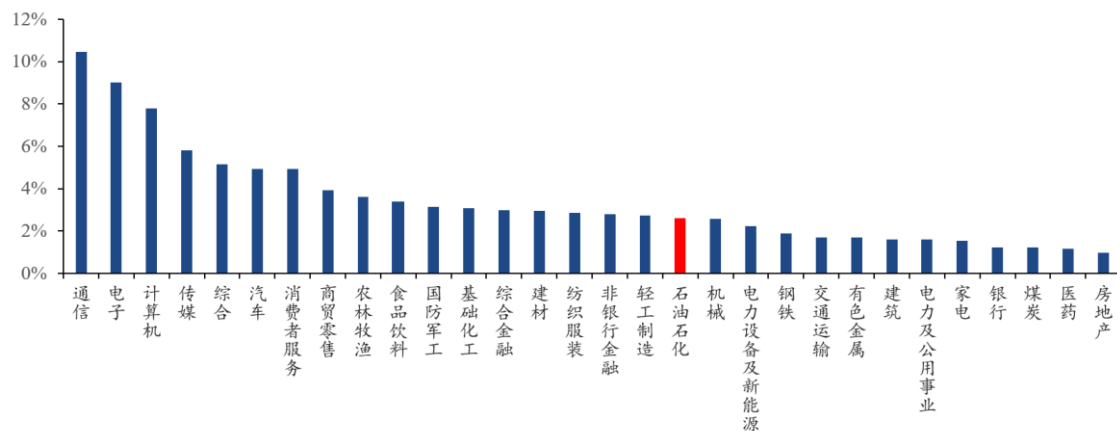
二、行情表现

(一) 行情表现

本周石油化工板块上涨, 涨幅为 2.59%, 沪深 300 指数上涨 4.18%, 在 30 个中信一级行业中排名第 18 位。

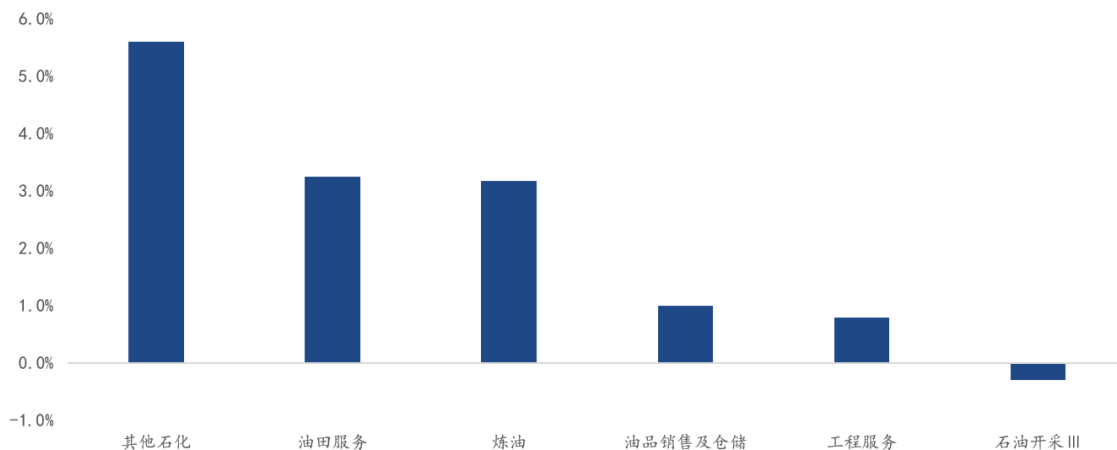
从 6 个石化子行业来看, 涨幅较大的子行业是其他石化 (5.59%)。

图表23: 本周中信一级子行业涨跌幅



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表24: 本周石化下属子行业涨跌幅



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(二) 行业内个股涨跌幅情况

本周 (8/18-8/24) 中信石化行业下, 共有 42 家公司上涨, 12 家公司下跌, 涨幅前五的股票分别为: 宝莫股份上涨 15.61%、准油股份上涨 15.10%、恒力石化上涨 12.72%、桐昆股份上涨 8.93%、荣盛石化上涨 8.68%。跌幅前五的股票分别为: 洪田股份下跌-6.99%、润贝航科下跌-3.29%、胜通能源下跌-2.81%、海油工程下跌-1.91%。

图表25: 石化板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	市盈率 PE (TTM)
本周涨跌幅前十				
宝莫股份	15.61	19.28	63.99	54.43
准油股份	15.10	13.71	77.59	-108.51
恒力石化	12.72	10.68	3.79	19.81
桐昆股份	8.93	15.27	7.88	27.83
荣盛石化	8.68	9.63	3.00	213.59
康普顿	8.62	19.81	27.01	52.74
渤海化学	8.55	13.68	20.45	-8.13
新凤鸣	7.12	18.23	5.38	19.66
东方盛虹	6.39	6.27	1.67	-28.49
博汇股份	6.30	22.91	26.12	-17.37
本周涨跌幅后十				
洪田股份	-6.99	60.86	51.91	159.42
润贝航科	-3.29	8.77	15.21	41.04
胜通能源	-2.81	-2.20	71.04	-527.59
ST 新潮	-2.75	2.16	3.90	14.36
海油工程	-1.91	2.54	8.06	12.11
恒通股份	-1.41	0.72	4.89	41.36
新奥股份	-1.17	1.19	1.14	13.16
东华能源	-1.00	-13.06	9.29	35.15
宇新股份	-0.64	4.60	13.07	17.82
杰瑞股份	-0.53	19.60	5.49	17.15

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

(一) 重点公司公告

图表26: 重点公司公告

石化油服	2025年8月18日, 石化油服发布2025年半年度报告, 公司实现营业收入370.5亿元, 同比增长0.6%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.24亿元, 同比增长68.8%; 实现经营活动产生的现金流量净额21.5亿元, 去年同期为-1.9亿元。
中国石化	2025年8月21日, 中国石化发布2025年半年度报告。2025年上半年公司实现营业收入14090.52亿元, 同比下降10.60%; 实现归母净利润214.83亿元, 同比下降39.83%。
海油发展	海油发展发布2025年半年度报告。2025上半年营业收入225.97亿元, 同比增长4.46%; 归属于母公司所有者的净利润18.29亿元, 同比增长13.15%; 基本每股收益0.18元, 同比增长13.21%。

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【韩政府将召开产业竞争力会议, 讨论石化产业结构重组方案】

据韩联社8月19日报道, 李在明政府将于8月20日召开首次“产业竞争力强化相关部长会议”, 讨论石油化工产业重组方案。会议由经济副总理兼企划财政部长官具润哲主持, 产业通商资源部长官等相关部门负责人将出席。针对全球供应过剩和竞争力下降的危机, 方案预计包含设备整合的金融税收优惠、结构调整计划等内容, 重点推动企业自愿业务重组。会议还将提出具体企业的结构调整方案和生产设备运转计划。李在明总统此前指示, 因全球需求疲软, 需尽快制定石油化工产业重组综合对策。(商务部经贸新闻)

【2025年上海合作组织峰会将于8月31日至9月1日在天津举行】

2025年上海合作组织峰会将于8月31日至9月1日在天津举行。国家主席将主持上海合作组织成员国元首理事会第二十五次会议和“上海合作组织+”会议并发表主旨讲话。峰会期间, 主席还将为与会领导人举行欢迎宴会和双边活动。(新华社)

【特朗普的俄乌和谈计划迅速搁浅?】

连日来, 《华盛顿邮报》《华尔街日报》等美国媒体持续唱衰美国总统特朗普力推的俄乌和谈计划。特朗普22日也表示, 他“不高兴”, 将以两周时间为限评估俄乌和谈的可能性。按照特朗普的最新说法, 如果两周内看不到关于结束俄乌冲突的进展, 美国或将对俄罗斯采取行动。“这将

是一个非常重要的决定, 大规模制裁或者大规模关税, 或两者都有, 或都没有。”(新华社)

【张玉卓到石油石化企业调研】

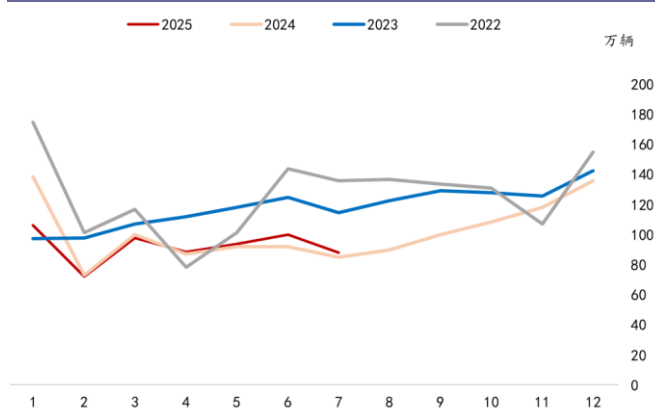
近日, 国务院国资委党委书记、主任张玉卓到中国石油、中国石化、中国海油调研。他表示, 中央石油石化企业传承红色基因, 自力更生、艰苦创业, 坚持油气并重、国内国际两种资源并举, 为我国建立起完整的石油工业体系发挥了顶梁柱作用; 坚决扛起能源强国使命担当, 深度融入国家重大战略, 产出一批原创性、战略性创新成果, 推动我国油气自主保障能力稳中有升, 企业高质量发展迈出坚实步伐。国务院国资委将进一步支持企业提升能源供给能力, 聚焦新质生产力培育、油气增储上产、产业链强基补短谋划布局一批重大项目, 加速向全球能源化工产业链价值链中高端延伸。

张玉卓强调, 要坚决贯彻党中央、国务院决策部署, 持续提升能源供应能力, 聚焦主责主业锻长补短, 加大国内油气勘探开发力度, 积极参与国家战略储备体系建设, 积极优化海外油气资源布局, 拓宽能源保供大通道, 切实把能源的饭碗端得更牢更稳。(“国资小新”公众号)

四、主要下游消费领域数据变化

2025 年 7 月以来, 国内燃油车平均月度销量比去年同期下降 3.13%。本周发布数据显示, 上周高速公路通行货车量环比增长 3.06%, 今年以来通行量均值同比增长, 增幅为 3.23%。本周国内航班架次环比减少 0.10%, 今年以来国内航班架次均值同比增长, 增幅为 1.02%。本周发布数据显示, 中国轻纺城成交量为 2801 万米, 今年以来平均成交量同比下跌 3.25%。

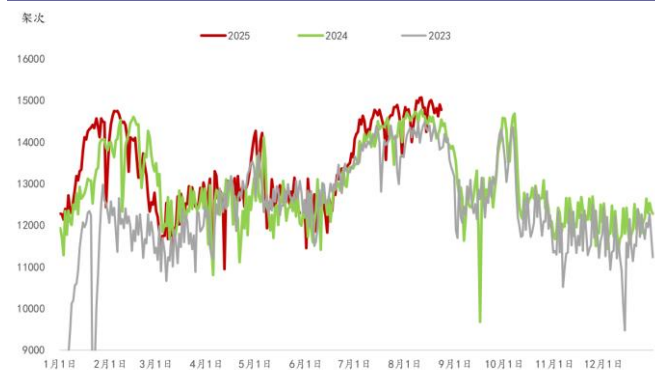
图表27: 国内燃油车销量



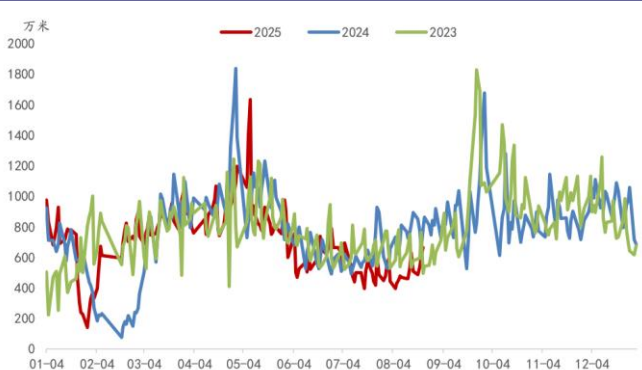
图表28: 高速货车通行量



图表29: 航班数量



图表30: 轻纺城成交量



投资评级说明

1、行业评级

看好: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上;

中性: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间;

看淡: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上;

增持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。