

俄乌冲突未决，制裁和基本面驱动油价微涨

2025 年 08 月 23 日

► **俄乌冲突未决，制裁和基本面驱动油价微涨。**俄乌方面，8 月 18 日，特朗普与泽连斯基及欧洲多国、欧盟、北约领导人举行多边会晤，特朗普表示，如果一切顺利，美俄乌将举行三方会谈；8 月 20 日，泽连斯基表示，已与特朗普团队讨论安全保障问题，希望在 7 到 10 天内明确安全保障架构，最好在与俄总统普京会晤前完成，同时，乌方准备进行双边和三边会谈，但如果俄罗斯拒绝，乌方将敦促对俄实施制裁；同日，俄罗斯外长拉夫罗夫表示，俄罗斯已准备好以各种形式就乌克兰问题进行谈判，但高层会晤需要周密准备，以免会谈导致局势恶化。此外，8 月 21 日，英国对伊朗商业巨头 Shamkhani 及其网络中的数家关键企业实施制裁，其调查显示，该网络已成为俄罗斯和伊朗石油出口的重要参与者，并在伦敦、迪拜和日内瓦设立对冲基金，以帮助管理相关收益；8 月 22 日，美国财政部制裁了一家被指协助运输伊朗石油的希腊船运公司，即 Antonios Margaritis 及其在希腊和马绍尔群岛监管的一系列公司；同日，白宫贸易顾问纳瓦罗猛烈抨击印度继续购买俄罗斯石油，并预计对其 50% 的惩罚性关税按计划将于下周开始实施；在一系列制裁的影响下，叠加美国原油和汽油库存大幅降库，油价本周有所回升。

► **石化行业开启“反内卷”，关注行业的盈利修复潜力。**7 月 18 日，工业和信息化部总工程师在国务院的新闻发布会上表示，将实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能；近期，彭博社报道，中国政府即将对石化和炼油行业展开全面整顿，方案可能在下个月出台。我们预计，若石化行业进行产能出清和优化，行业盈利中枢有望迎来改善，中国石油、中国石化作为国内炼化规模最大的公司，盈利能力和管理效率有望得到改善。

► **美元指数下降；布油价格上涨；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至 8 月 22 日，美元指数收于 97.72，周环比-0.14 个百分点。1) **原油**：截至 8 月 22 日，布伦特原油期货结算价为 67.73 美元/桶，周环比+2.85%；WTI 期货结算价为 63.66 美元/桶，周环比+1.37%。2) **天然气**：截至 8 月 22 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.69 美元/百万英热单位，周环比-7.90%；截至 8 月 21 日，东北亚 LNG 到岸价格为 11.38 美元/百万英热，周环比-0.29%。

► **美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升，原油库存下降。**截至 8 月 15 日，美国原油产量 1338 万桶/日，周环比+6 万桶/日；炼油厂日加工量 1721 万桶/日，周环比+3 万桶/日；炼厂开工率 96.6%，周环比+0.2pct。美国 SPR 为 40343 万桶，周环比+22 万桶；商业原油库存 42068 万桶，周环比-601 万桶。

► **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。

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	8.69	0.90	0.78	0.84	10	11	10	推荐
600938.SH	中国海油	25.66	2.90	2.67	2.75	9	10	9	推荐
600028.SH	中国石化	5.83	0.41	0.33	0.37	14	18	16	推荐
603619.SH	中曼石油	20.33	1.76	1.93	2.29	12	11	9	推荐
603393.SH	新天然气	30.28	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 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

分析师 卢佳琪

执业证书：S0100525060003

邮箱：lujiagi@mszq.com

相关研究

- 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
- 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
- 石化周报：地缘风险+经济担忧驱动油价宽幅震荡-2025/08/02
- 石化周报：油价震荡，关注 OPEC+下周会议-2025/07/26
- 石化周报：OPEC+按计划增产，消费旺季影响下油价维持震荡-2025/07/19

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	5
2.1 板块表现	5
2.2 上市公司表现	6
3 本周行业动态	7
4 本周公司动态	10
5 石化产业数据追踪	14
5.1 油气价格表现	14
5.2 原油供给	16
5.3 原油需求	17
5.4 原油库存	19
5.5 原油进出口	21
5.6 天然气供需情况	22
5.7 炼化产品价格和价差表现	23
6 风险提示	28
插图目录	29
表格目录	30

1 本周观点

俄乌冲突未决，制裁和基本面驱动油价微涨。俄乌方面，8月18日，特朗普与泽连斯基及欧洲多国、欧盟、北约领导人举行多边会晤，特朗普表示，如果一切顺利，美俄乌将举行三方会谈；8月20日，泽连斯基表示，已与特朗普团队讨论安全保障问题，希望在7到10天内明确安全保障架构，最好在与俄总统普京会晤前完成，同时，乌方准备进行双边和三边会谈，但如果俄罗斯拒绝，乌方将敦促对俄实施制裁；同日，俄罗斯外长拉夫罗夫表示，俄罗斯已准备好以各种形式就乌克兰问题进行谈判，但高层会晤需要周密准备，以免会谈导致局势恶化。此外，8月21日，英国对伊朗商业巨头Shamkhani及其网络中的数家关键企业实施制裁，其调查显示，该网络已成为俄罗斯和伊朗石油出口的重要参与者，并在伦敦、迪拜和日内瓦设立对冲基金，以帮助管理相关收益；8月22日，美国财政部制裁了一家被指协助运输伊朗石油的希腊船运公司，即Antonios Margaritis及其在希腊和马绍尔群岛监管的一系列公司；同日，白宫贸易顾问纳瓦罗猛烈抨击印度继续购买俄罗斯石油，并预计对其50%的惩罚性关税按计划将于下周开始实施；在一系列制裁的影响下，叠加美国原油和汽油库存大幅降库，油价本周有所回升。

石化行业开启“反内卷”，关注行业的盈利修复潜力。7月18日，工业和信息化部总工程师在国务院的新闻发布会上表示，将实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能；近期，彭博社报道，中国政府即将对石化和炼油行业展开全面整顿，方案可能在下个月出台。我们预计，若石化行业进行产能出清和优化，行业盈利中枢有望迎来改善，中国石油、中国石化作为国内炼化规模最高的公司，盈利能力和管理效率有望得到改善。

美元指数下降；布油价格上涨；东北亚LNG到岸价格下跌。截至8月22日，美元指数收于97.72，周环比-0.14个百分点。1) 原油方面，截至8月22日，布伦特原油期货结算价为67.73美元/桶，周环比+2.85%；WTI期货结算价为63.66美元/桶，周环比+1.37%。2) 天然气方面，截至8月22日，NYMEX天然气期货收盘价为2.69美元/百万英热单位，周环比-7.90%；截至8月21日，东北亚LNG到岸价格为11.38美元/百万英热，周环比-0.29%。

美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。截至8月15日，1) 原油方面，美国原油产量1338万桶/日，周环比+6万桶/日。2) 成品油方面，美国炼油厂日加工量为1721万桶/日，周环比+3万桶/日；炼厂开工率96.6%，周环比+0.2pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为955/196/533万桶/日，周环比-26/-1/+19万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存下降。截至8月15日，1) 原油方面，美国战略原油储备40343万桶，周环比+22万桶；商业原油库存42068万桶，周环比-601

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22357/4330/11603万桶，周环比-272/-45/+234万桶。

欧盟储气率上升。截至8月21日，欧盟储气率75.05%，较上周+2.05pct。

汽油价差扩大，涤纶长丝价差收窄。截至8月22日，1) 炼油板块，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为1.99/2.30美元/加仑，周环比变化+4.46%/+3.71%，和WTI期货结算价差分别为20.08/33.11美元/桶，周环比变化+15.63%/+8.54%。2) 化工板块，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为246/196美元/吨，较上周变化-3.35%/-6.46%；FDY/POY/DTY价差为1308/1058/2258元/吨，较上周变化-10.99%/-13.24%/-6.67%。

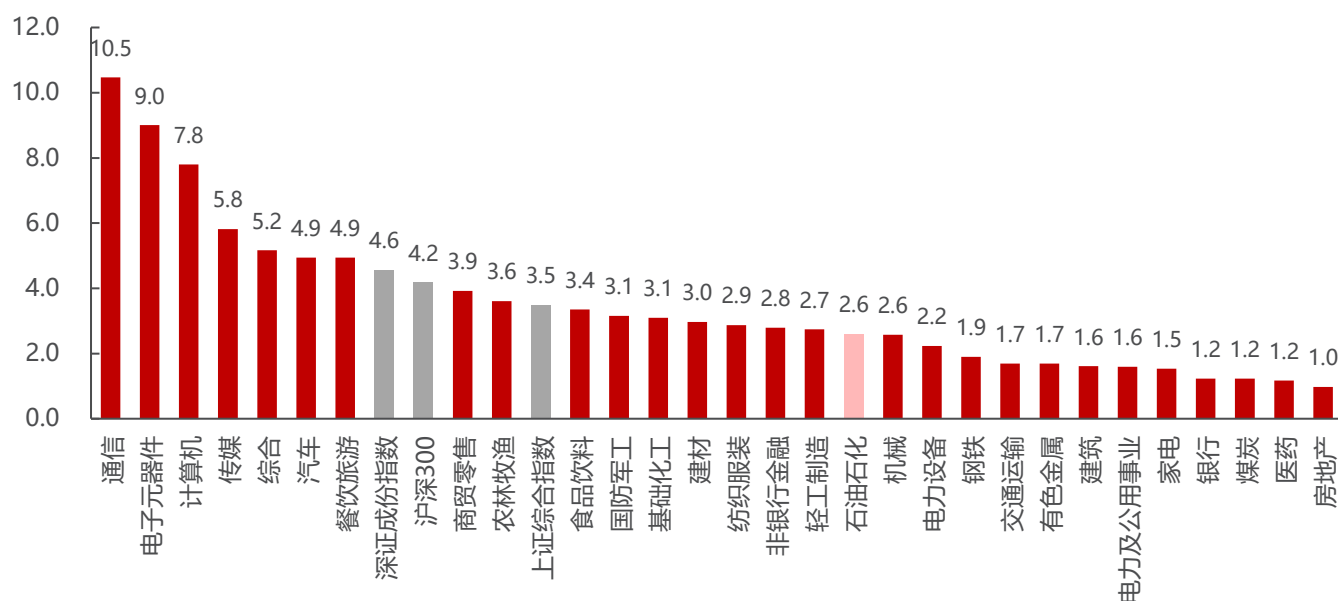
投资建议：推荐以下三条主线：1) 石化行业“反内卷”政策风起，建议关注行业龙头且业绩稳定性强、持续高分红的中国石油、中国石化；2) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注产量持续增长且桶油成本低的中国海油；3) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的新天然气、中曼石油。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至8月22日，本周中信石油石化板块上涨2.6%，沪深300上涨4.2%，上证综指上涨3.5%，深证成指上涨4.6%。

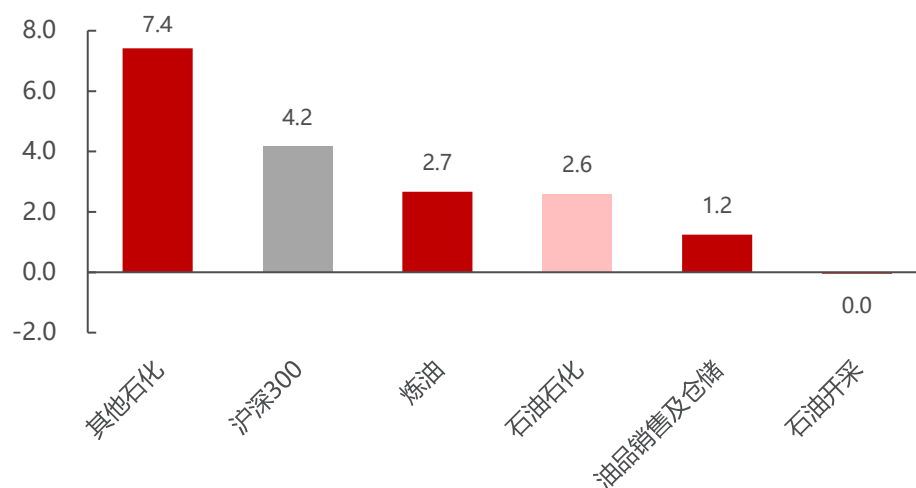
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至8月22日，本周沪深300上涨4.2%，中信石油石化板块上涨2.6%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为7.4%；石油开采子板块周涨幅最小，为0.0%。

图2：其他石化子板块周涨幅最大 (%)



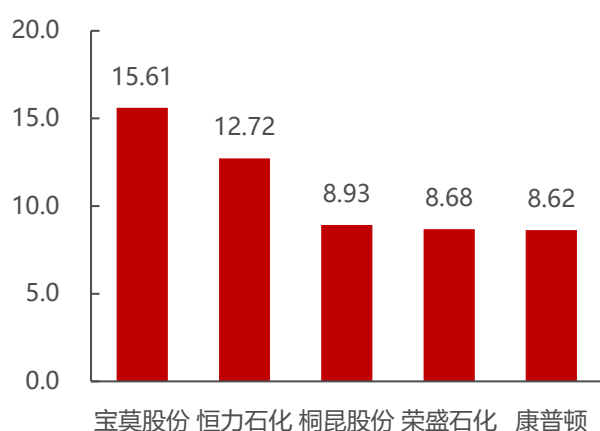
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周宝莫股份涨幅最大。截至8月22日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：宝莫股份上涨15.61%，恒力石化上涨12.72%，桐昆股份上涨8.93%，荣盛石化上涨8.68%，康普顿上涨8.62%。

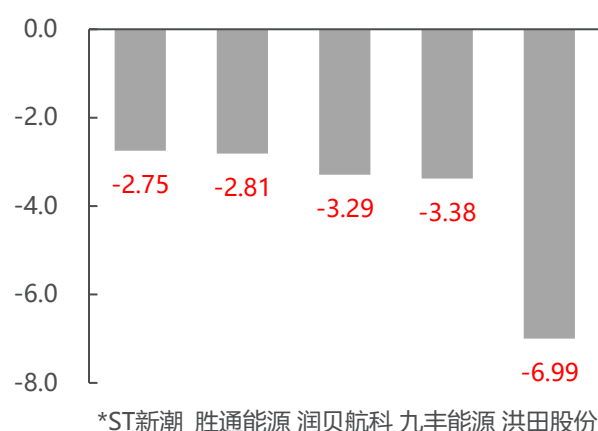
本周洪田股份跌幅最大。截至8月22日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：洪田股份下跌6.99%，九丰能源下跌3.38%，润贝航科下跌3.29%，胜通能源下跌2.81%，*ST新潮下跌2.75%。

图3：本周宝莫股份涨幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周洪田股份跌幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

8月18日

8月18日，金十数据报道，新加坡7月非石油国内出口较上年同期下降4.6%，路透调查预估为下降1.8%。

8月18日，金十数据报道，匈牙利外长：乌克兰袭击管道变压器站后，俄罗斯对匈牙利的石油供应已中断。

8月18日，金十数据报道，印度石油公司高管：将继续根据经济情况采购俄罗斯石油。6月季度加工了24%的俄罗斯原油；俄油的折扣约为每桶1.5美元（相对于相关基准价）。

8月18日，金十数据报道，挪威政府：向乌克兰提供10亿挪威克朗援助，以资助购买天然气。

8月18日，金十数据报道，印度JSW钢铁和韩国浦项制铁将在印度开发年产600万吨的钢厂。

8月19日

8月19日，金十数据报道，初步计划显示，安哥拉10月将把石油出口量削减至每日99.4万桶。

8月19日，金十数据报道，乌克兰能源部表示，俄罗斯的袭击已损毁了天然气运输基础设施。

8月19日，金十数据报道，乌克兰武装部队总参谋部18日通报称，乌无人系统部队当天凌晨在乌军其他部队配合下袭击了俄罗斯的尼科利斯科耶输油泵站，导致该泵站向“友谊”输油管道泵油工作彻底停止。乌武装部队总参谋部称，袭击发生后，俄罗斯坦波夫州的尼科利斯科耶输油泵站起火。乌军将继续采取措施削弱俄罗斯军事和经济潜力，以迫使俄军彻底停止军事行动。

8月19日，金十数据报道，美国财长贝森特称，计划就购买俄罗斯石油提高对印度的关税。

8月20日

8月20日，金十数据报道，金十数据8月20日讯，俄罗斯驻印副贸易代表Evgeny Griva表示，即使印度可能面临更高的美国关税，俄罗斯仍预计印度会继续购买其石油。Griva周三表示，印度对俄油的进口可能会维持在当前水平。这一表态正值美印关税紧张局势升级之际。特朗普已对印度商品加征25%关税，并

威胁将在8月27日把关税提高至50%，其中一半的处罚针对印度购买俄油，美国认为这帮助资助了普京在乌克兰的战争。印度则为其从最便宜来源采购的权利进行辩护，称关税“不合理”。Griva表示，俄罗斯向印度出售石油的价格约有5%的折扣，使印度几乎没有替代选择。截至2025年年中，印度从俄罗斯进口的石油约为每日170万桶，占该国海外采购总量的近37%。

8月20日，金十数据报道，日本石油协会（PAJ）：截至8月16日当周，日本商业原油库存较之前一周下降2777.7万升，至119.18亿升。日本汽油库存较之前一周增加3133.9万升，至15.01亿升。日本煤油库存较之前一周增加5042.4万升，至24.97亿升。日本炼油厂的平均开工率为86.9%，之前一周为84.4%。

8月20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18日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1549.1万桶，较一周前减少193.6万桶，为2024年11月25日最低水平。其中轻质馏分油库存增加7.5万桶至784.1万桶，达到四周高点；中质馏分油库存中质馏分油库存减少71.3万桶至153.2万桶，创两个月新低；重质残渣燃料油库存减少129.8万桶至611.8万桶，为2018年12月15日以来最低水平。

8月20日，金十数据报道，印度7月天然气产量同比下降3.2%。。

8月21日

8月21日，金十数据报道，据俄罗斯《消息报》网站报道，印度已经就俄罗斯能源问题做出了最终决定。印度驻俄罗斯大使维奈·库马尔表示，尽管面临美国的压力，新德里仍将继续购买俄罗斯石油。8月21日，俄印两国外长将在莫斯科讨论加强战略伙伴关系事宜。库马尔称，印度不会考虑对俄罗斯石油实施禁运。

8月21日，金十数据报道，挪威独立石油公司AkerBP在英吉德拉西尔地区取得重大石油发现，可采储量估计为9600万至1.34亿桶油当量。

8月21日，新华网报道，中国石化江汉油田红星页岩气田1650.25亿立方米页岩气探明储量顺利通过自然资源部审定，标志我国又一大型页岩气田正式诞生，进一步证明红星地区具有良好的资源潜力，成功开拓了页岩气战略增储新阵地，对保障国家能源安全具有积极意义。

8月21日，金十数据报道，业内消息人士称，俄罗斯袭击了乌克兰东部的天然气压缩站，该站对储存天然气很重要。

8月22日

8月22日，金十数据报道，白宫贸易顾问纳瓦罗猛烈抨击印度继续购买俄罗斯石油，并预计对这个南亚国家的50%的惩罚性关税将按计划于下周开始实施。

当被问及8月27日对印度的关税将翻倍时，纳瓦罗说：“我看到这种情况正在发生。”“印度似乎不想承认自己在流血事件（俄乌冲突）中扮演的角色。它根本不想。”受到50%高额关税的刺激，莫迪政府重申了与俄罗斯的长期友谊。

8月22日，金十数据报道，波兰国营石油公司Orlen表示，公司及合作伙伴已发现可采储量预计高达约1.34亿桶油当量的石油矿床。

8月22日，金十数据报道，外交部发言人毛宁主持例行记者会。美国财政部最新制裁了两家中国公司，理由是它们为伊朗石油运输提供便利。中方对此有何评论？毛宁表示，中方一贯坚决反对缺乏国际法依据、没有联合国安理会授权的非法单边制裁，我们也敦促美方摒弃动辄制裁的错误做法。毛宁指出，各国同伊朗在国际法框架内开展正常的合作正当合理。中方将采取必要措施维护中国企业和公民的合法权益。

8月22日，金十数据报道，匈牙利和斯洛伐克表示，由于最新导弹袭击的影响，能源运输似乎已暂停至少五天。

8月22日，金十数据报道，圭亚那政府表示，7月份石油产量几乎保持不变，为66.4万桶/日。

4 本周公司动态

8月18日

中海油服：8月18日，中海油田服务股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的公告，公告中显示：2025年8月18日，为支持中海油田服务股份有限公司境外全资子公司COSLMiddleEastFZE获取花旗银行独立授信，本公司为COSLMiddleEastFZE提供授信担保，担保额度3000万美元，担保到期日为2028年8月17日。截至本公告发布日，本公司及控股子公司提供的对外担保总额约为人民币441.35亿元，占本公司最近一期经审计净资产的比例约为99.3%，全部为公司对全资子公司提供的担保，公司未对控股股东和实际控制人及其关联人提供担保，亦无逾期对外担保。

恒通股份：8月18日，恒通物流股份有限公司发布关于持股5%以上的股东权益变动触及1%刻度的提示性公告，公告中显示：公司于2025年8月18日收到刘振东先生的通知，其于2025年8月18日通过大宗交易方式减持公司股份42万股，占公司总股本的0.06%。刘振东先生的持股比例由16.06%减少至16.00%，本次权益变动触及1%刻度。

石化油服：8月18日，中石化石油工程技术服务有限公司发布关于2025年半年度报告，公告中显示：2025上半年公司营业收入为370.51亿元，同比增加0.6%；归母净利润为4.92亿元，同比增加9.0%；扣非归母净利润为4.24亿元，同比增加68.8%。

恒逸石化：8月18日，恒逸石化股份有限公司发布2025年半年度报告，公告中显示：2025上半年公司营业收入为559.60亿元，同比下降13.59%；归母净利润为2.27亿元，同比下降47.32%；扣非归母净利润为1.49亿元，同比下降35.20%。

8月19日

海油发展：8月19日，中海油能源发展股份有限公司发布2025年半年度报告。公告显示：2025上半年，公司实现营业收入225.97亿元，同比增长4.46%；实现归母净利润18.29亿元，同比增长13.15%。

恒力石化：8月19日，恒力石化股份有限公司发布关于2024年度第二期短期融资券(科创票据)兑付完成的公告。公告显示：恒力石化股份有限公司于2024年8月16日在全国银行间市场成功发行了2024年度第二期短期融资券（科创票据）。短期融资券发行总额为10亿元人民币，票面利率2.15%，期限为365日，兑付日期为2025年8月20日。截至本公告日，公司已完成2024年度第二期短期融资券（科创票据）兑付工作，本息兑付总额为10.215亿元人民币。

中曼石油：8月19日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于控股股东部分股份解质押的公告。公告显示：中曼石油天然气集团股份有限公司控股股东上海中曼投资控股有限公司将所持有的495万股无限售流通股于2025年8月18日办理了解除质押登记手续。本次解质押股份占公司总股本的比例为1.07%。本次解质押后，中曼控股持有公司股份累计质押数量为4835.86万股，占其持股数量的比例为55.02%，占公司总股本的比例为10.46%。

8月20日

上海石化：8月20日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布2025年半年度报告，公告显示：（1）2025年1-6月，公司营业收入395.23亿元，同比下降9.21%；营业亏损5.96亿元，同比下降1688.52%；归属于母公司股东的净亏损4.62亿元，同比下降1755.66%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净亏损4.39亿元，同比下降816.70%。（2）基本每股亏损0.044元/股，同比下降1566.67%。

恒力石化：8月20日，恒力石化股份有限公司发布关于2025年度第二期科技创新债券发行结果的公告，公告显示：公司于2025年8月19日在全国银行间市场发行了科技创新债券，实际发行总额为10亿元，发行利率为1.84%，起息日为2025年8月20日，兑付日为2026年8月20日。

8月21日

中国石化：8月21日，中国石化发布2025年半年度报告、2025年半年度A股利润分配方案公告、关于以集中竞价交易方式回购A股股份的回购报告书，公告显示：（1）2025上半年公司营业收入为1409.05亿元，同比下降10.6%；归母净利润为214.83亿元，同比下降39.8%；扣非归母净利润为212.15亿元，同比下降40.4%。（2）公司2025年半年度拟以实施分红派息股权登记日即2025年9月11日（星期四）当日登记的总股本为基数进行利润分配，每股派发现金股利人民币0.088元（含税）。若根据截至本公告日的总股本1212.45亿股计算，2025年半年度公司合计拟派发现金股利人民币106.70亿元（含税）。（3）公司拟使用不低于人民币5亿元、不超过人民币10亿元的自有资金和回购专项贷款，通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A股）股票，回购价格不高于董事会通过回购股份决议前30个交易日公司股票交易均价的150%，本次回购股份的期限自董事会批准方案之日起不超过3个月，回购的股份将全部注销并减少注册资本。

中油工程：8月21日，中油工程发布2025年半年度报告和2025年度中期利润分配方案公告，公告显示：（1）2025上半年公司营业收入为362.87亿元，同

比增加12.18%；归母净利润为4.7亿元，同比下降10.87%；扣非归母净利润为4.32亿元，同比下降14.73%。（2）以2025年6月30日的总股本55.83亿股为基数，向全体股东每10股派0.13元（含税）现金股息，共计派发现金红利7258.09万元，占2025年半年度合并报表归属上市公司股东净利润4.7亿元的15.44%，本次利润分配不进行资本公积金转增也不进行送股。

东华能源：8月21日，东华能源发布2025年半年度报告，公告显示：2025上半年公司营业收入为162.83亿元，同比增加13.28%；归母净利润为6637.63万元，同比下降39.80%；扣非归母净利润为3462.25万元，同比下降31.06%。

恒逸石化：8月21日，恒逸石化股份有限公司发布关于“恒逸转2”预计触发转股价格向下修正的提示性公告，公告显示：恒逸转2转股价格10.37，转股时间2023年1月27日至2028年7月20日，截至目前，公司股票已有连续10个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%，预计触发转股价格向下修正条件。若触发转股价格修正条件，公司将按照募集说明书的约定及时履行后续审议程序和信息披露义务。

8月22日

恒力石化：8月22日，恒力石化股份有限公司发布2025年半年度报告、及2025年半年度利润分配方案公告。公告显示：（1）2025上半年公司营业收入为1038.87亿元，同比减少7.69%；归母净利润为30.50亿元，同比减少24.08%；扣非归母净利润为22.96亿元，同比减少35.16%。（2）公司2025年半年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。本次利润分配方案如下：公司拟向全体股东每股派发现金红利0.08元（含税）。截至本公告日，公司总股本70.39亿股，以此计算合计拟派发现金红利5.63亿元（含税），占2025年半年度归属于上市公司股东净利润的18.46%。

中国石化：8月22日，中国石油化工股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式本轮首次回购A股股份的公告。公告显示：2025年8月22日，公司通过集中竞价交易方式本轮首次回购A股股份数量为1720万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.014%，购买的最高价为5.86元/股、最低价为5.77元/股，已支付的总金额为人民币9980.60万元（不含交易费用）。

沈阳化工：8月22日，沈阳化工股份有限公司发布2025年半年度报告。公告显示：2025上半年公司营业收入为25.69亿元，同比增长8.09%；归母净利润为0.62亿元，同比增长121.93%；扣非归母净利润为0.55亿元，同比增长172.57%。

通源石油：8月22日，通源石油科技集团股份有限公司发布2025年半年度报告。公告显示：2025上半年公司营业收入为5.51亿元，同比增长0.03%；归母净

利润为0.39亿元，同比增长11.31%；扣非归母净利润为0.14亿元，同比减少54.91%。

荣盛石化：8月22日，荣盛石化股份有限公司发布2025年半年度报告。公告显示：2025上半年公司营业收入为1486.29亿元，同比减少7.38%；归母净利润为6.02亿元，同比减少29.82%；扣非归母净利润为7.55亿元，同比增长12.28%。

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22日，布伦特原油期货结算价为67.73美元/桶，较上周上涨2.85%；WTI期货结算价63.66美元/桶，较上周上涨1.37%。

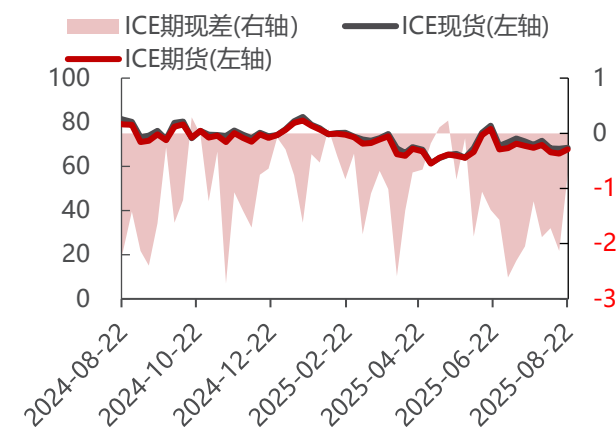
表1：原油期现货价格

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	67.73	65.85	2.85%	68.44	-1.04%	79.02	-14.29%
WTI 期货结算价	美元/桶	63.66	62.80	1.37%	65.16	-2.30%	74.83	-14.93%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	68.48	67.98	0.74%	69.67	-1.71%	81.14	-15.60%
WTI 现货价格	美元/桶	64.56	64.99	-0.66%	67.16	-3.87%	73.72	-12.43%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	70.01	67.83	3.21%	71.19	-1.66%	76.33	-8.28%
ESPO 现货价格	美元/桶	63.46	62.21	2.01%	65.75	-3.48%	70.57	-10.08%
中国原油现货均价	美元/桶	63.57	61.54	3.30%	65.00	-2.19%	75.43	-15.72%

资料来源：iFind，民生证券研究院

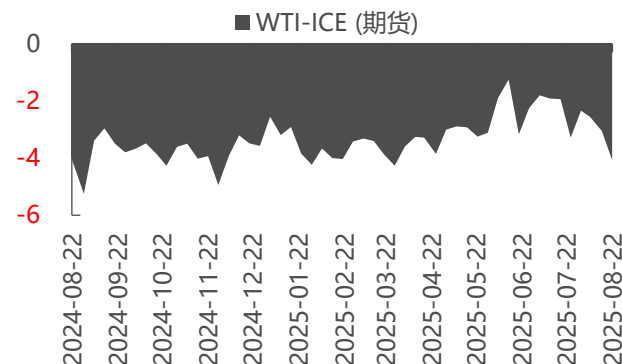
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2025 年 8 月 21 日，其他数据截至时间为 2025 年 8 月 22 日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



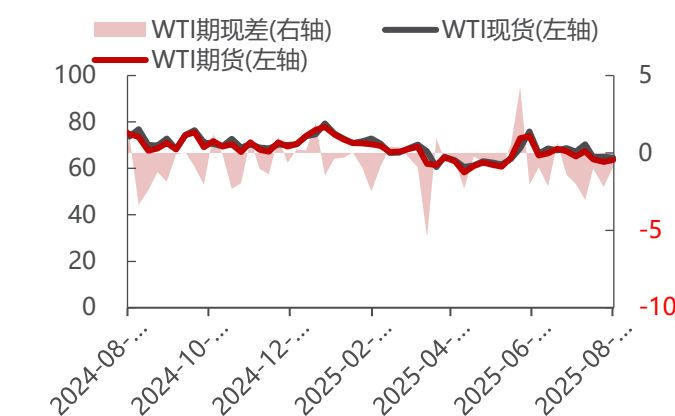
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大（美元/桶）



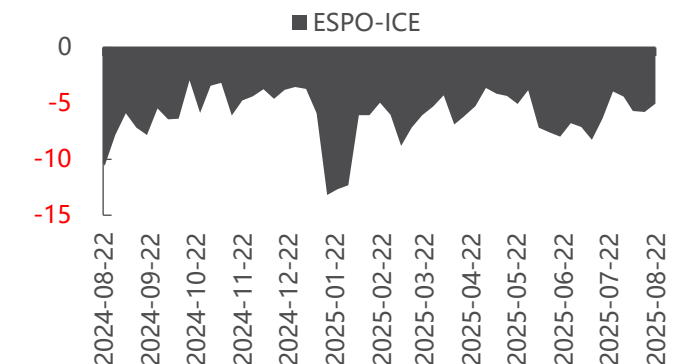
资料来源：iFind，民生证券研究院

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22日，NYMEX天然气期货收盘价为2.69美元/百万英热单位，较上周下跌7.90%；截至8月21日，东北亚LNG到岸价格11.38美元/百万英热单位，较上周下跌0.29%；中国LNG出厂价为4111元/吨，较上周下跌1.56%。

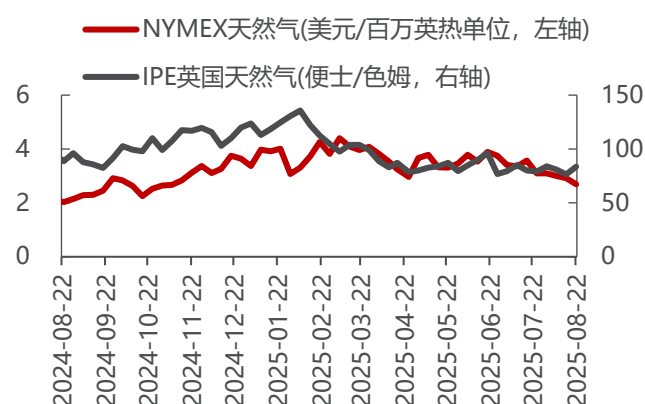
表2：天然气期现货价格

天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.69	2.92	-7.90%	3.10	-13.02%	2.03	32.68%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	83.67	76.45	9.44%	79.06	5.83%	88.63	-5.60%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.88	2.77	3.97%	3.12	-7.54%	1.83	57.81%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	2.00	2.61	-23.22%	2.84	-29.45%	1.42	41.34%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.45	0.39	14.36%	0.68	-34.22%	0.56	-20.92%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	11.38	11.41	-0.29%	11.68	-2.56%	13.44	-15.38%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4111	4176	-1.56%	4438	-7.37%	4949	-16.93%
LNG 国内外价差	元/吨	156	207	-24.57%	373	-58.24%	273	-42.81%

资料来源：iFind，民生证券研究院

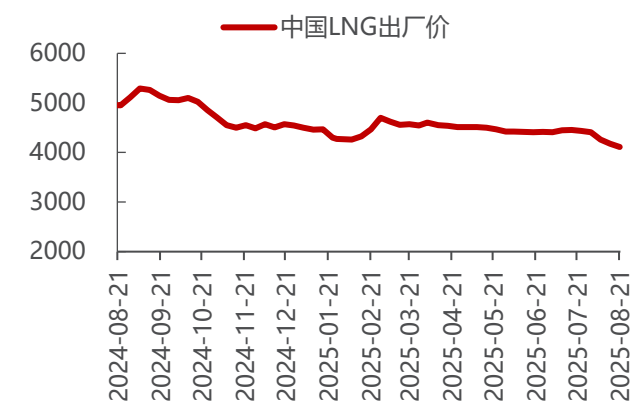
注：期货价格截至时间为2025年8月22日，其他数据截至时间为2025年8月21日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



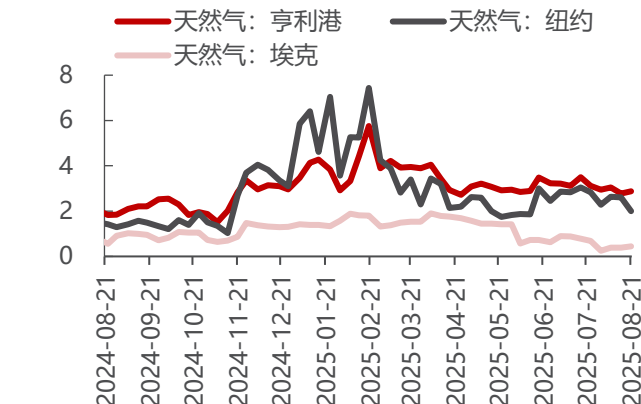
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周下跌（元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图10：亨利港天然气现货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图12：LNG 国内外价差较上周收窄（元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

5.2 原油供给

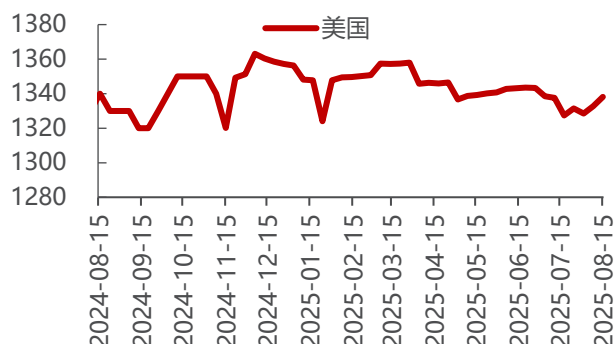
5.2.1 美国

表3：美国原油供给

指标	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国日产量	万桶/日	1338	1333	6	1327	11	1340	-2
美国原油钻机	部	411	412	-1	415	-4	483	-72

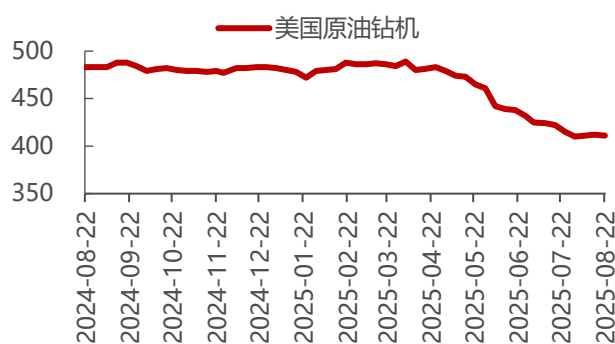
资料来源：EIA, iFind, 民生证券研究院（注：美国日产量截至时间为 2025 年 8 月 15 日，原油钻机数据截至时间为 2025 年 8 月 22 日）

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下降（部）



资料来源：iFind, 民生证券研究院

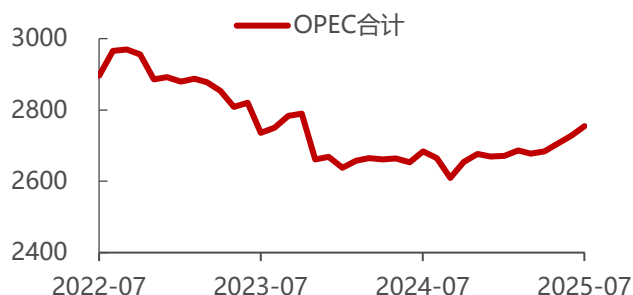
图15：EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升（桶/日）



资料来源：iFind, 民生证券研究院

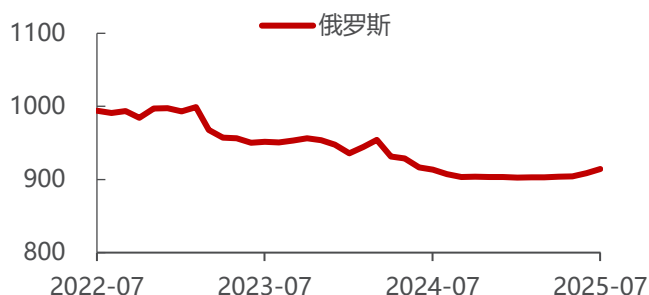
5.2.2 OPEC

图16：OPEC 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）



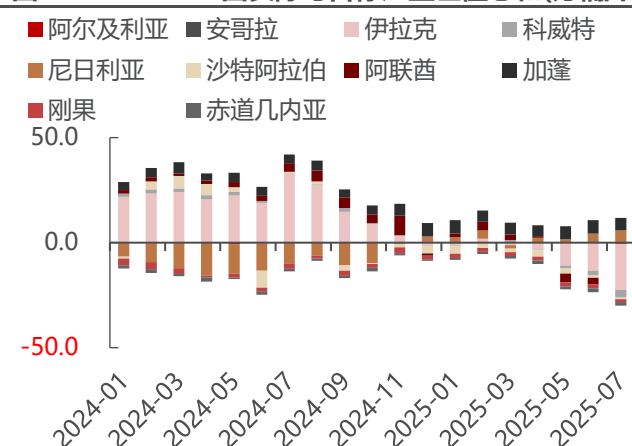
资料来源：Bloomberg, 民生证券研究院

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

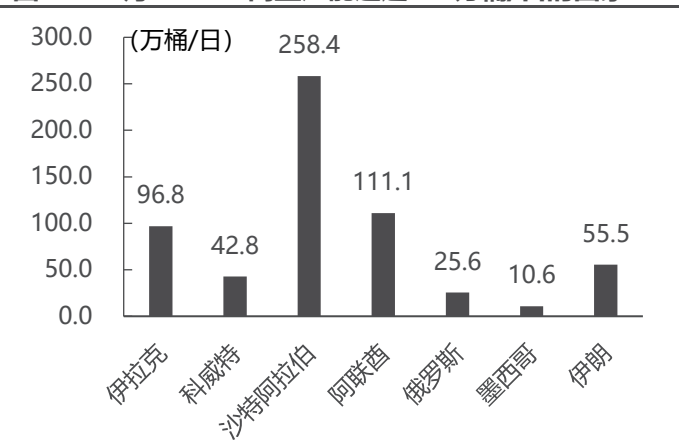
资料来源：OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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	1721	1718	3	1694	27	1669	52	1721
炼厂开工率	96.6%	96.4%	0.2%	95.5%	1.1%	92.3%	4.3%	96.6%
汽油产量	955	981	-26	937	19	977	-21	955
航空煤油产量	196	197	-1	189	7	186	10	196
馏分燃料油产量	533	514	19	508	25	489	44	533
丙烷/丙烯产量	285	285	0	287	-2	265	20	285

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		49.1%	47.5%	1.6%	48.2%	1.0%	49.1%	0.0%

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 15 日; 中国数据截至时间为 2025 年 8 月 21 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)

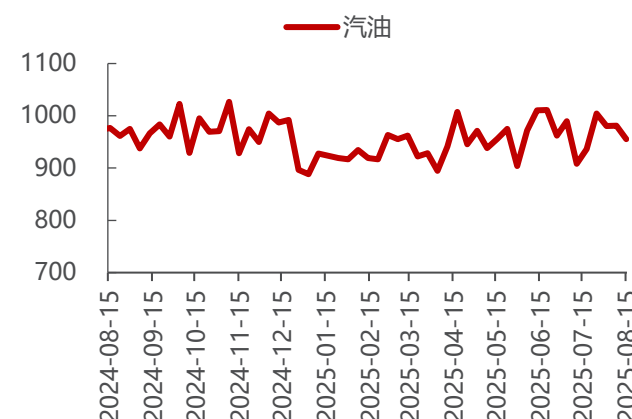

资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

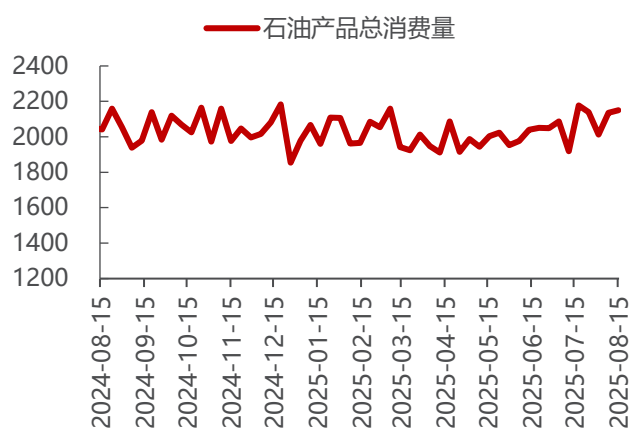
5.3.2 成品油需求

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	2151	2136	15	2177	-26	2042	108
汽油消费量	万桶/天	884	900	-16	897	-13	919	-35
航空煤油消费量	万桶/天	190	183	7	168	22	176	14
馏分燃料油消费量	万桶/天	397	370	27	334	62	358	39
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	82	72	11	94	-12	43	40

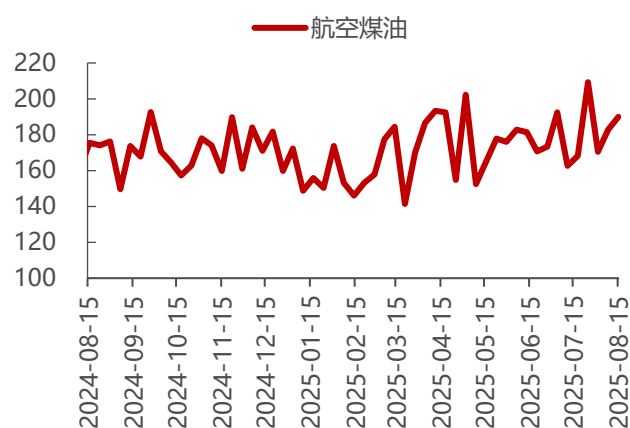
资料来源：EIA，民生证券研究院（注：截至时间为 2025 年 8 月 15 日）

图26：美国石油产品总消费量周环比上升（万桶/天）



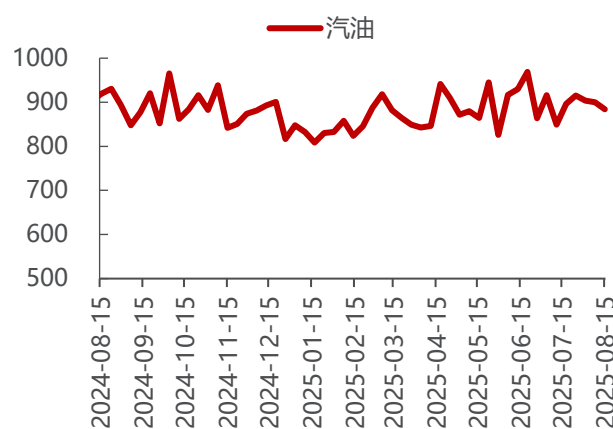
资料来源：EIA，民生证券研究院

图28：美国航空煤油消费量周环比上升（万桶/天）



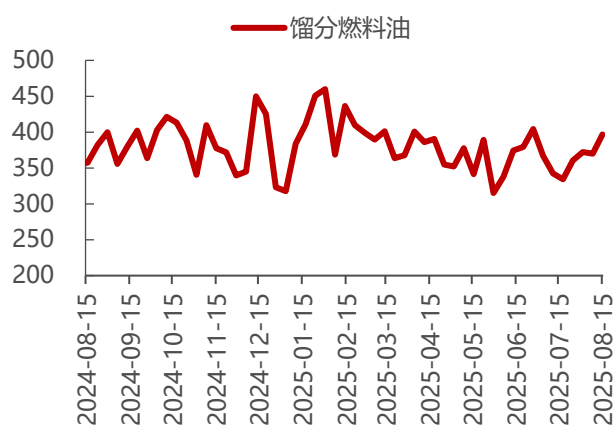
资料来源：EIA，民生证券研究院

图27：美国汽油消费量周环比下降（万桶/天）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图29：美国馏分燃料油消费量周环比上升（万桶/天）



资料来源：EIA，民生证券研究院

5.4 原油库存

表7：美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	82411	82990	-579	82150	261	80319	2092
商业原油库存	万桶	42068	42670	-601	41899	169	42603	-535
SPR	万桶	40343	40320	22	40250	92	37716	2626

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	84243	84065	178	83169	1074	85525	-1283
车用汽油	万桶	22357	22629	-272	23113	-756	22060	297
燃料乙醇	万桶	2269	2265	4	2444	-176	2357	-89
航空煤油	万桶	4330	4374	-45	4550	-220	4683	-353
馏分燃料油	万桶	11603	11369	234	10990	613	12281	-678
丙烷和丙烯	万桶	9124	8861	263	8233	892	9208	-84

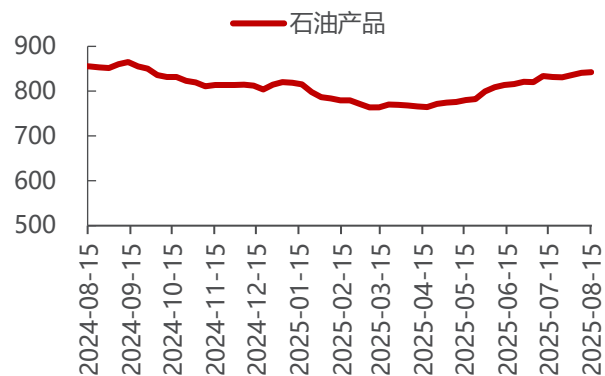
资料来源：EIA，民生证券研究院（注：截至时间为 2025 年 8 月 15 日）

图30：美国商业原油库存周环比下降（百万桶）



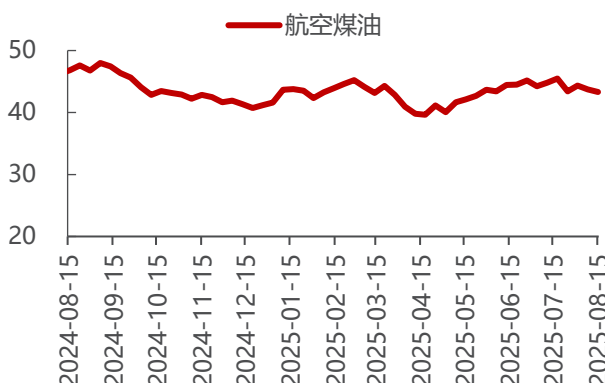
资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国石油产品库存周环比上升（百万桶）



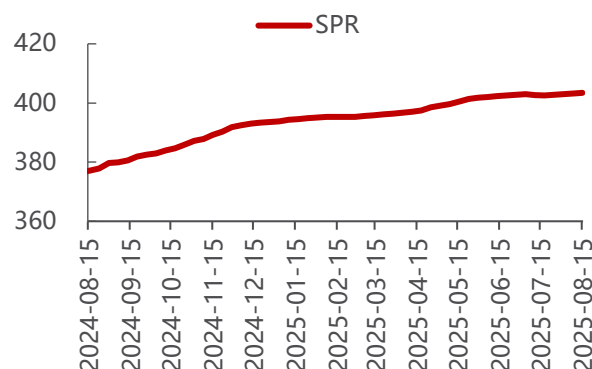
资料来源：EIA，民生证券研究院

图34：美国航空煤油库存周环比下降（百万桶）



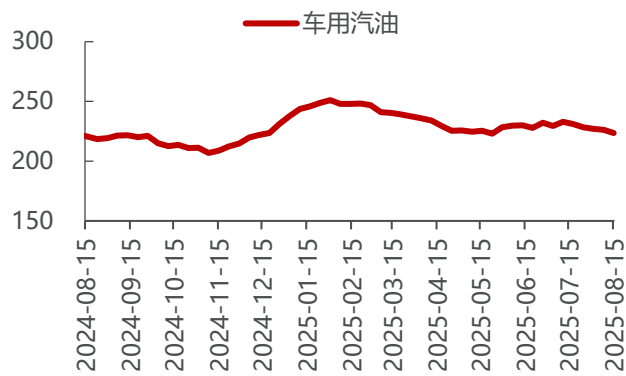
资料来源：EIA，民生证券研究院

图31：美国战略原油储备周环比上升（百万桶）



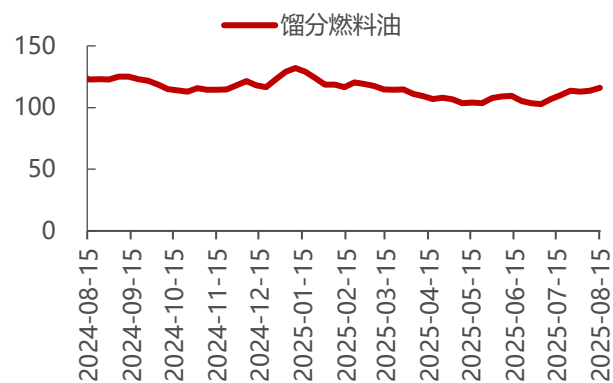
资料来源：EIA，民生证券研究院

图33：美国车用汽油库存周环比下降（百万桶）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图35：美国馏分燃料油库存周环比上升（百万桶）



资料来源：EIA，民生证券研究院

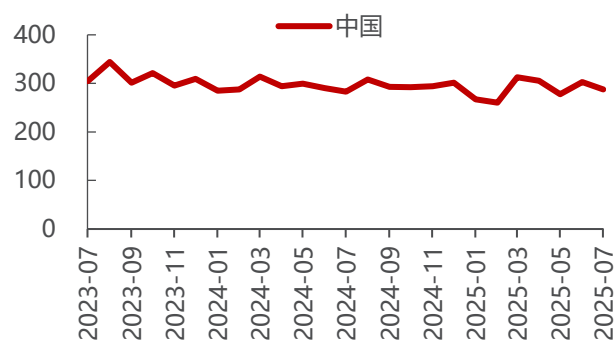
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 8 月 23 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%。

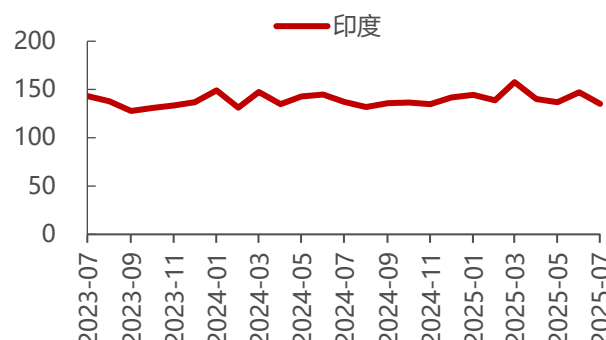
2) 海运出口：沙特 185 百万桶，同比下降 0.2%，环比上升 0.1%；俄罗斯 135 百万桶，同比上升 10.9%，环比下降 3.4%；美国 101 百万桶，同比下降 26.0%，环比下降 8.6%；伊拉克 116 百万桶，同比下降 1.3%，环比上升 1.9%。

图36：中国海运进口原油环比下降（百万桶）



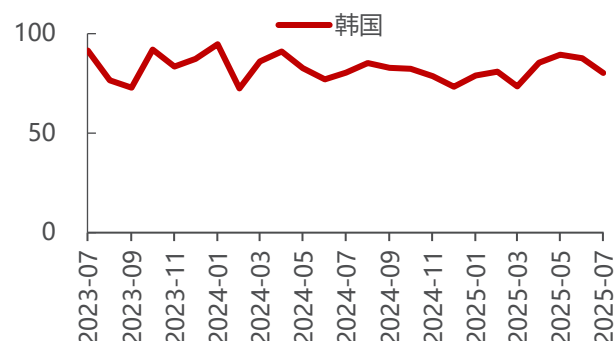
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比下降（百万桶）



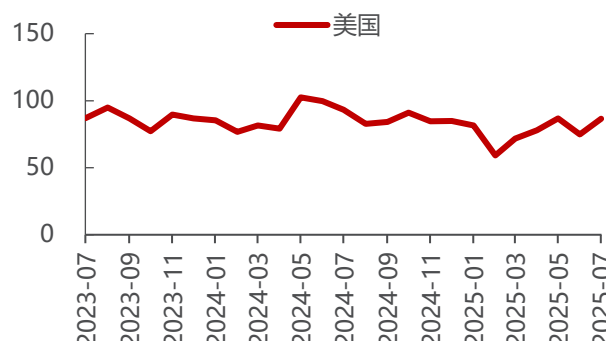
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



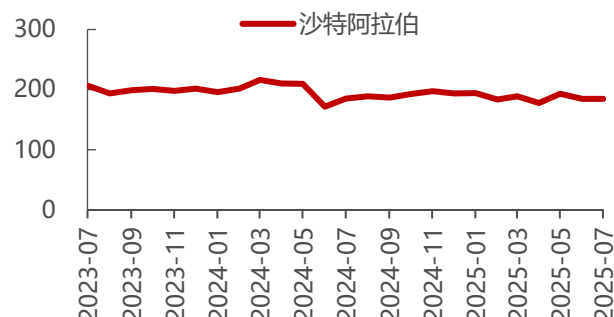
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比上升（百万桶）



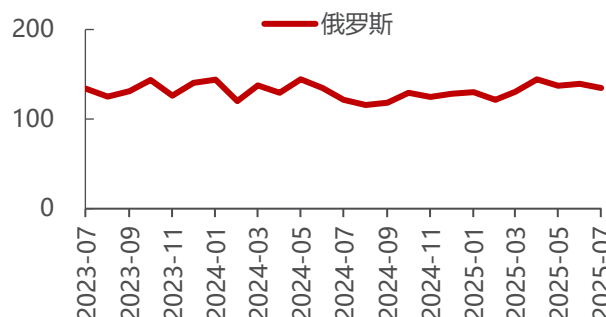
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比上升（百万桶）

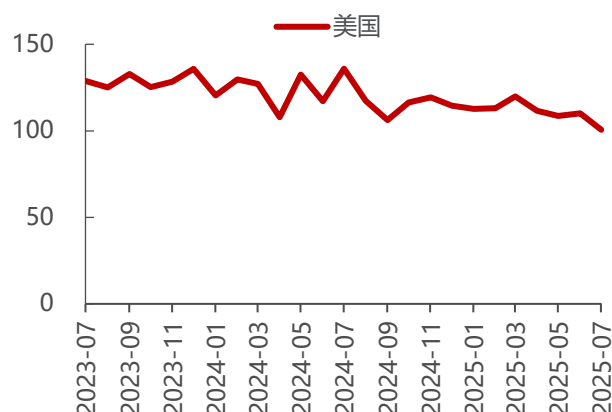


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

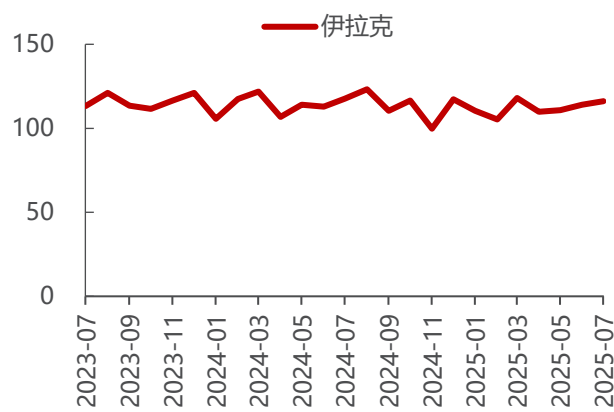
图41：俄罗斯海运出口原油环比下降（百万桶）



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

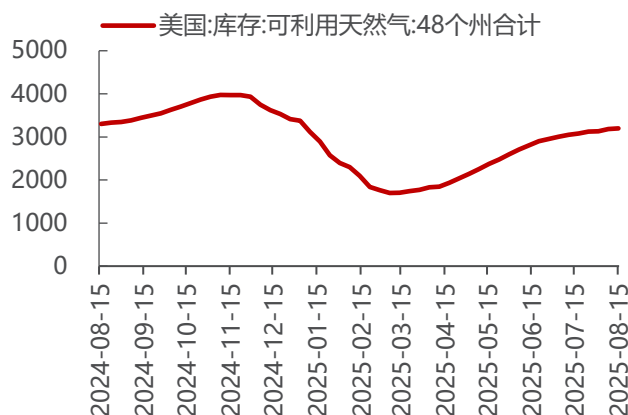
5.6 天然气供需情况

表8：天然气供需和库存

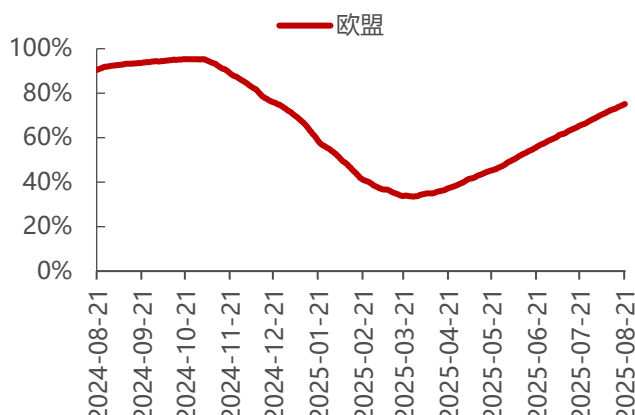
指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国:总供给量:天然气	十亿立方英尺/天	112.6	112.1	0.45%	112.9	-0.27%	108.0	4.26%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	76.3	76.9	-0.78%	75.3	1.33%	74.1	2.97%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	106.1	108.1	-1.85%	104.9	1.14%	99.3	6.85%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3199.0	3186.0	0.41%	3075.0	4.03%	3299.0	-3.03%
欧洲								
欧盟		75.05%	72.99%	2.05%	65.71%	9.34%	90.54%	-15.49%
德国		67.94%	65.73%	2.21%	57.92%	10.02%	93.81%	-25.87%
法国		83.31%	81.10%	2.21%	73.45%	9.86%	87.18%	-3.87%

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15日外，其他截至时间为2025年8月20日；欧洲数据截至时间为2025年8月21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 22 日, 国内汽柴油现货价格为 7853、6798 元/吨, 周环比变化-0.37%、-0.35%; 和布伦特原油现货价差为 81.47、61.44 美元/桶, 周环比变化-2.86%、-3.60%。

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	1.99	1.91	4.46%	2.06	-3.37%	2.12	-5.89%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.30	2.22	3.71%	2.38	-3.16%	2.32	-0.69%
汽油：美国	美元/加仑	2.07	2.05	1.02%	2.10	-1.43%	2.22	-6.53%
柴油：美国	美元/加仑	2.17	2.22	-1.94%	2.44	-11.01%	2.19	-0.78%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.00	2.04	-2.11%	2.32	-13.81%	2.13	-6.24%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.15	2.19	-1.96%	2.40	-10.30%	2.09	2.77%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	87.59	84.79	3.30%	84.38	3.80%	78.91	11.00%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	80.07	76.71	4.38%	84.22	-4.93%	88.40	-9.42%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	97.73	94.12	3.83%	98.93	-1.21%	97.20	0.54%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	81.79	79.86	2.42%	78.16	4.64%	80.94	1.05%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	85.38	83.64	2.08%	90.73	-5.90%	83.83	1.85%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	83.94	82.77	1.41%	88.12	-4.74%	85.78	-2.15%
92#汽油：中国	元/吨	7853	7882	-0.37%	7971	-1.48%	8312	-5.53%
0#柴油：中国	元/吨	6798	6822	-0.35%	6918	-1.73%	7085	-4.04%

资料来源：iFind，民生证券研究院

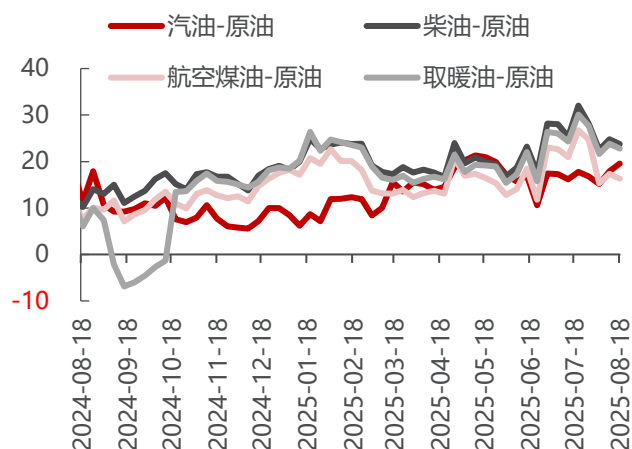
注：1) 期货报价截至时间 8 月 22 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 8 月 18 日、8 月 21 日、8 月 21 日、8 月 22 日

表10：国内外期货现货炼油价差

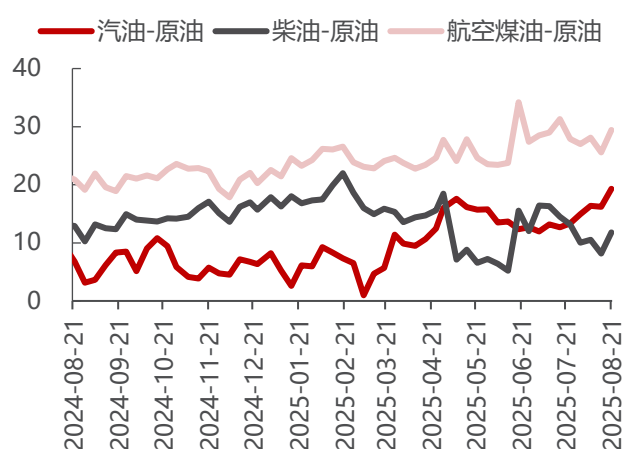
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	20.08	17.37	15.63%	21.50	-6.60%	14.15	41.89%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	33.11	30.50	8.54%	34.76	-4.76%	22.61	46.43%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	19.58	17.93	9.22%	17.79	10.06%	11.39	71.92%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	23.78	24.81	-4.18%	32.03	-25.75%	10.21	132.84%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	16.34	17.38	-5.96%	26.73	-38.86%	7.65	113.65%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	22.77	23.81	-4.35%	30.09	-24.34%	6.05	276.11%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	19.30	16.23	18.92%	13.36	44.46%	3.66	427.32%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	11.78	8.15	44.54%	13.20	-10.76%	13.15	-10.42%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	29.44	25.56	15.18%	27.91	5.48%	21.95	34.08%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	13.50	11.30	19.47%	7.14	89.08%	5.69	137.26%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	17.09	15.08	13.33%	19.71	-13.29%	8.58	99.18%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	15.65	14.21	10.13%	17.10	-8.48%	10.53	48.62%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	81.47	83.87	-2.86%	83.26	-2.16%	88.92	-8.39%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	61.44	63.73	-3.60%	63.24	-2.85%	65.30	-5.91%

资料来源：iFind，民生证券研究院

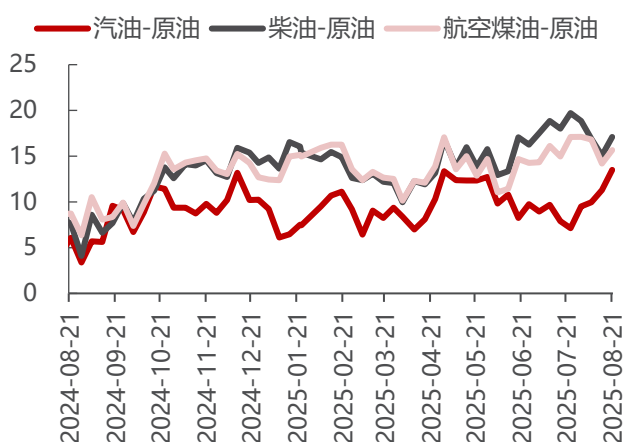
注：1) 期货报价截至时间 8 月 22 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 8 月 18 日、8 月 21 日、8 月 21 日、8 月 22 日

图46：美国汽油和原油现货价差扩大（美元/桶）


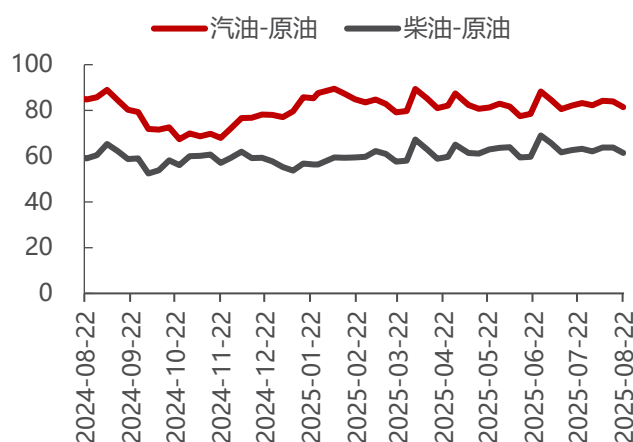
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

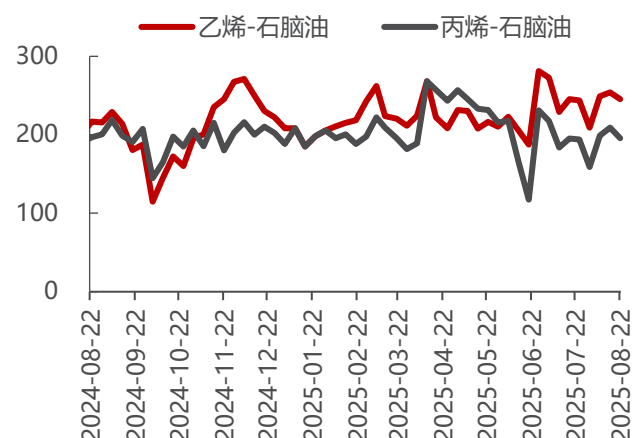
表11：石脑油裂解相关产品价格和价差

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	585	571	2.36%	576	1.45%	663	-11.87%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	830	825	0.61%	820	1.22%	880	-5.68%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	780	780	0.00%	770	1.30%	860	-9.30%
纯苯:CFR 中国	美元/吨	745	745	-0.02%	738	0.97%	1037	-28.21%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	692	685	0.95%	666	3.83%	814	-15.05%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	715	709	0.85%	715	0.00%	815	-12.27%
对二甲苯(PX):CFR 中国	美元/吨	858	829	3.50%	874	-1.83%	930	-7.74%

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								
乙烯-石脑油	美元/吨	246	254	-3.35%	244	0.67%	217	13.26%
丙烯-石脑油	美元/吨	196	209	-6.46%	194	0.84%	197	-0.64%
纯苯-石脑油	美元/吨	160	174	-7.85%	161	-0.74%	374	-57.18%
甲苯-石脑油	美元/吨	107	114	-6.14%	90	19.06%	151	-29.02%
二甲苯-石脑油	美元/吨	131	138	-5.43%	139	-6.03%	152	-14.00%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	274	258	6.01%	298	-8.18%	267	2.53%

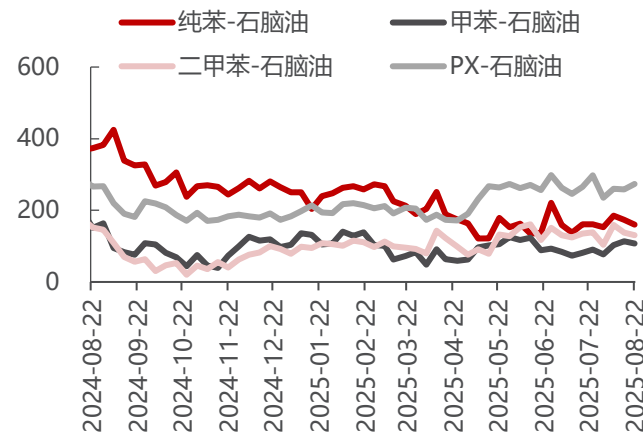
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：截至时间为8月22日）

图50：烯烃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

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	571	571	0.00%	576	-0.89%	663	-13.91%
PX	元/吨	7000	7000	0.00%	7030	-0.43%	8000	-12.50%
PTA	元/吨	4865	4670	4.18%	4905	-0.82%	5290	-8.03%
乙烯	美元/吨	820	820	0.00%	820	0.00%	880	-6.82%
MEG	元/吨	4510	4455	1.23%	4540	-0.66%	4630	-2.59%
FDY	元/吨	7025	7000	0.36%	6900	1.81%	8050	-12.73%
POY	元/吨	6775	6750	0.37%	6675	1.50%	7550	-10.26%
DTY	元/吨	7975	7950	0.31%	7950	0.31%	9050	-11.88%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	2900	2899	0.04%	2900	-0.01%	3267	-11.22%
PTA-0.655*PX	元/吨	280	85	229.41%	300	-6.78%	50	460.00%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	977	921	6.07%	1013	-3.57%	862	13.39%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1308	1469	-10.99%	1138	14.90%	1926	-32.12%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1058	1219	-13.24%	913	15.84%	1426	-25.85%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2258	2419	-6.67%	2188	3.18%	2926	-22.85%

资料来源：iFind，民生证券研究院

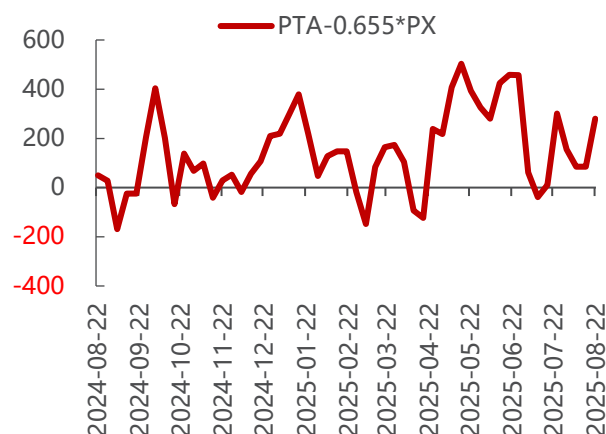
注：截至时间为8月22日

图52: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)



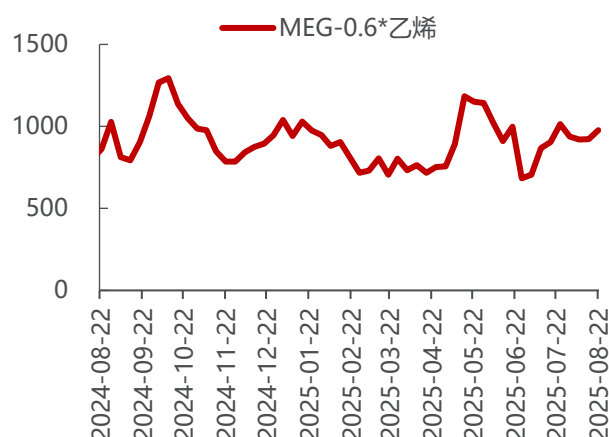
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)



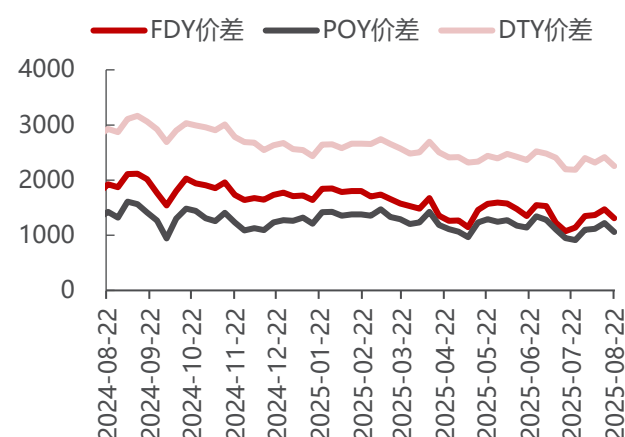
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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收窄 (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	7210	7235	-0.35%	7305	-1.30%	7815	-7.74%
环氧丙烷	元/吨	7600	7433	2.24%	7407	2.61%	8675	-12.39%
丙烯腈	元/吨	8250	8250	0.00%	8050	2.48%	8050	2.48%
丙烯酸	元/吨	6050	5950	1.68%	6575	-7.98%	6400	-5.47%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	710	810	-12.35%	1065	-33.33%	975	-27.18%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	2530	2422	4.47%	2539	-0.37%	3340	-24.25%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1100	1183	-6.98%	1186	-7.25%	526	109.13%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	980	939	4.42%	1708	-42.62%	1065	-7.96%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 8 月 22 日

图56: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

6 风险提示

1) 地缘政治风险。地缘政治的发生可能会影响原油供给国的出口或原油需求国的进口，从而影响到全球的供需局面，并可能造成油价的大幅波动。

2) 伊核协议达成可能引发的供需失衡风险。因伊朗受到美国制裁，伊朗存在大量闲置产能无法释放，若伊核协议达成新的进展，则伊朗的可能会增加原油产量和出口，从而增加全球的原油供给，对供需平衡造成冲击。

3) 全球需求不及预期的风险。油气开采下游的炼化产品所应用的领域包含化肥、饲料、纺织、医药、房地产、工程塑料等多个行业，和民生领域息息相关，因此若宏观经济不及预期导致原油需求不及预期，油价可能超预期下跌。

插图目录

图 1: 本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)	5
图 2: 其他石化子板块周涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周宝莫股份涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周洪田股份跌幅最大 (%)	6
图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (美元/桶)	14
图 6: WTI 期货价格较上周上涨 (美元/桶)	14
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大 (美元/桶)	14
图 8: ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)	14
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	15
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)	15
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周下跌 (元/吨)	15
图 12: LNG 国内外价差较上周收窄 (元/吨)	15
图 13: 美国原油产量较上周上升 (万桶/日)	16
图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (部)	16
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)	16
图 16: OPEC 7 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	16
图 17: 俄罗斯 7 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	16
图 18: OPEC-10 国实际与目标产量差值总和(万桶/日)	17
图 19: 7 月 OPEC+ 闲置产能超过 10 万桶/日的国家	17
图 20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)	18
图 21: 美国炼油厂开工率周环比上升	18
图 22: 中国山东地炼厂开工率较上周上升	18
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	18
图 24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)	18
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比上升 (万桶/日)	18
图 26: 美国石油产品总消费量周环比上升 (万桶/天)	19
图 27: 美国汽油消费量周环比下降 (万桶/天)	19
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	19
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比上升 (万桶/天)	19
图 30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)	20
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	20
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	20
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	20
图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	20
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	20
图 36: 中国海运进口原油环比下降 (百万桶)	21
图 37: 印度海运进口原油环比下降 (百万桶)	21
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	21
图 39: 美国海运进口原油环比上升 (百万桶)	21
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比上升 (百万桶)	21
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比下降 (百万桶)	21
图 42: 美国海运出口原油环比下降 (百万桶)	22
图 43: 伊拉克海运出口原油环比上升 (百万桶)	22
图 44: 美国天然气库存周环比上升 (十亿立方英尺)	22
图 45: 欧盟储气率较上周上升	22
图 46: 美国汽油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	24
图 47: 欧洲柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	24
图 48: 新加坡柴油和原油现货价差扩大 (美元/桶)	24
图 49: 中国汽油和原油现货价差收窄 (美元/桶)	24
图 50: 烯烃和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	25
图 51: 甲苯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	25
图 52: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)	26
图 53: PTA 和 PX 价差较上周扩大 (元/吨)	26
图 54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	26

图 55: 涤纶长丝价差较上周整体收窄 (元/吨)	26
图 56: PP-丙烯的价差较上周收窄 (元/吨)	27
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	27

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	14
表 2: 天然气期现货价格	15
表 3: 美国原油供给	16
表 4: 2025 年 7 月 OPEC 原油产量月环比上升	17
表 5: 炼油需求	17
表 6: 美国石油产品消费量	19
表 7: 美国原油和石油产品库存	19
表 8: 天然气供需和库存	22
表 9: 国内外成品油期现货价格	23
表 10: 国内外期现货炼油价差	23
表 11: 石脑油裂解相关产品价格和价差	24
表 12: 聚酯产业链产品价格和价差	25
表 13: C3 产业链产品价格和价差	26

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。	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