

关注美俄会晤结果，油价短期仍具备底部支撑

2025 年 08 月 17 日

► **关注美俄会晤结果，油价短期仍具备底部支撑。**地缘方面，8 月 15 日，美国总统特朗普和俄罗斯总统普京在阿拉斯加举行会晤，结束后，负责对外投资和经济合作事务的俄罗斯总统特别代表德米特里耶夫表示，普京与特朗普的谈判进展非常顺利；两大核心议题方面，俄乌停火的结果目前尚不明确，俄美关系上，俄罗斯驻华盛顿大使表示俄罗斯已准备好恢复与美国的航班联系的相关文件。**基本面方面**，据 OPEC 数据，7 月 OPEC 产量环比增加 26.2 万桶/日，其中，沙特、阿联酋增产 17.0、10.9 万桶/日，而伊拉克减产 5.1 万桶/日，主要是其遵循此前的补偿减产计划，从而二季度以来，在 OPEC+大幅增产的背景下，伊拉克产量反而呈现下降趋势。据 4 月的补偿减产计划来看，伊拉克、科威特、沙特、阿联酋、哈萨克斯坦、阿曼、俄罗斯承诺 4-7 月累计减产 53.5、7.6、1.5、3.5、43.7、4.9、33.9 万桶/日，而其在 4-7 月的产量相比补偿前目标的差值为-49.6、-7.4、-7.5、-6.4、140.3、-3.6、-17.6 万桶/日。因此，OPEC+中仅哈萨克斯坦超产严重、且未对补充减产做出行动，其他 OPEC+国家对石油组织的共同控产行为则较为支持，同时在美国提产不及预期的背景下，我们预计，无论美俄会晤结果如何，油价短期都具备底部支撑。

► **EIA 和 IEA 进一步上调 25 年供给增速。**三大国际石油机构发布 8 月石油月报，其中，**1) EIA**：25 年供给、需求增速预期分别上调 47、18 万桶/日，25 年全球供给、需求预测分别为 10536、10372 万桶/日，过剩 164 万桶/日；**2) OPEC**：25 年供给增速预期上调 1 万桶/日、需求增速预期不变，25 年非 DOC 供给、全球需求预测分别为 6267、10514 万桶/日，若 DOC 维持 25H1 的 4111 万桶/日的石油产量，则全球石油供需存在缺口 136 万桶/日；**3) IEA**：25 年供给、需求增速预期分别上调 40、下调 2 万桶/日，预计 25 年全球供需过剩 180 万桶/日，供需过剩局面加剧。

► **美元指数下降；布油价格下跌；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至 8 月 15 日，美元指数收于 97.85，周环比-0.41 个百分点。**1) 原油**：截至 8 月 15 日，布伦特原油期货结算价为 65.85 美元/桶，周环比-0.87%；WTI 期货结算价为 62.80 美元/桶，周环比-1.69%。**2) 天然气**：截至 8 月 15 日，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.92 美元/百万英热单位，周环比-2.44%；截至 8 月 14 日，东北亚 LNG 到岸价格为 11.41 美元/百万英热，周环比-3.42%。

► **美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升，原油库存上升。**截至 8 月 8 日，美国原油产量 1333 万桶/日，周环比+4 万桶/日；炼油厂日加工量 1718 万桶/日，周环比+6 万桶/日；炼厂开工率 96.4%，周环比-0.5pct。美国战略原油储备 40320 万桶，周环比+23 万桶；商业原油库存 42670 万桶，周环比+304 万桶。

► **投资建议：**我们推荐以下两条主线：1) 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，建议关注抗风险能力强且资源量优势强的中国石化、产量持续增长且桶油成本低的中国海油、高分红一体化公司中国石化；2) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的中曼石油、新天然气。

► **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	8.63	0.90	0.78	0.84	10	11	10	推荐
600938.SH	中国海油	25.72	2.90	2.67	2.75	9	10	9	推荐
600028.SH	中国石化	5.68	0.41	0.38	0.41	14	15	14	推荐
603619.SH	中曼石油	19.77	1.76	1.93	2.29	11	10	9	推荐
603393.SH	新天然气	30.31	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 15 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：lujiaqi@mszq.com

相关研究

- 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
- 石化周报：OPEC+或认为市场紧张，8 月进一步增产-2025/07/13

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	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

关注美俄会晤结果，油价短期仍具备底部支撑。地缘方面，8月15日，美国总统特朗普和俄罗斯总统普京在阿拉斯加举行会晤，结束后，负责对外投资和经济合作事务的俄罗斯总统特别代表德米特里耶夫表示，普京与特朗普的谈判进展非常顺利；两大核心议题方面，俄乌停火的结果目前尚不明确，俄美关系上、俄罗斯驻华盛顿大使表示俄罗斯已准备好恢复与美国的航班联系的相关文件。**基本面方面**，据OPEC数据，7月OPEC产量环比增加26.2万桶/日，其中，沙特、阿联酋增产17.0、10.9万桶/日，而伊拉克减产5.1万桶/日，主要是其遵循此前的补偿减产计划，从而二季度以来，在OPEC+大幅增产的背景下，伊拉克产量反而呈现下降趋势。据4月的补偿减产计划来看，伊拉克、科威特、沙特、阿联酋、哈萨克斯坦、阿曼、俄罗斯承诺4-7月累计减产53.5、7.6、1.5、3.5、43.7、4.9、33.9万桶/日，而其在4-7月的产量相比补偿前目标的差值为-49.6、-7.4、-7.5、-6.4、140.3、-3.6、-17.6万桶/日。因此，OPEC+中仅哈萨克斯坦超产严重、且未对补充减产做出行动，其他OPEC+国家对石油组织的共同控产行为则较为支持，同时在美国提产不及预期的背景下，我们预计，无论美俄会晤结果如何，油价短期都具备底部支撑。

EIA和IEA进一步上调25年供给增速。三大国际石油机构发布8月石油月报，其中，**1) EIA**：25年供给、需求增速预期分别上调47、18万桶/日，25年全球供给、需求预测分别为10536、10372万桶/日，过剩164万桶/日；**2) OPEC**：25年供给增速预期上调1万桶/日、需求增速预期不变，25年非DOC供给、全球需求预测分别为6267、10514万桶/日，若DOC维持25H1的4111万桶/日的石油产量，则全球石油供需存在缺口136万桶/日；**3) IEA**：25年供给、需求增速预期分别上调40、下调2万桶/日，预计25年全球供需过剩180万桶/日，供需过剩局面加剧。

美元指数下降；布油价格下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。截至8月15日，美元指数收于97.85，周环比-0.41个百分点。1) 原油方面，截至8月15日，布伦特原油期货结算价为65.85美元/桶，周环比-0.87%；WTI期货结算价为62.80美元/桶，周环比-1.69%。2) 天然气方面，截至8月15日，NYMEX天然气期货收盘价为2.92美元/百万英热单位，周环比-2.44%；截至8月14日，东北亚LNG到岸价格为11.41美元/百万英热，周环比-3.42%。

美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。截至8月8日，1) 原油方面，美国原油产量1333万桶/日，周环比+4万桶/日。2) 成品油方面，美国炼油厂日加工量为1718万桶/日，周环比+6万桶/日；炼厂开工率96.4%，周环比-0.5pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为981/197/514万桶/日，周环比+1/-2/+3万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存下降。截至8月8日，1) 原油方面，美国战略

原油储备40320万桶，周环比+23万桶；商业原油库存42670万桶，周环比+304万桶。2) 成品油方面，车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为22629/4374/11369万桶，周环比-79/-62/+71万桶。

欧盟储气率上升。截至8月14日，欧盟储气率72.95%，较上周+1.98pct。

汽油价差收窄，涤纶长丝价差扩大。截至8月15日，1) 炼油板块，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为1.91/2.22美元/加仑，周环比变化-8.13%/-2.00%，和WTI期货结算价差分别为17.37/30.50美元/桶，周环比变化-25.71%/-2.63%。2) 化工板块，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为254/209/114美元/吨，较上周变化+2.01%/+5.03%/+10.68%；FDY/POY/DTY价差为1469/1219/2419元/吨，较上周变化+7.30%/+8.94%/+4.31%。

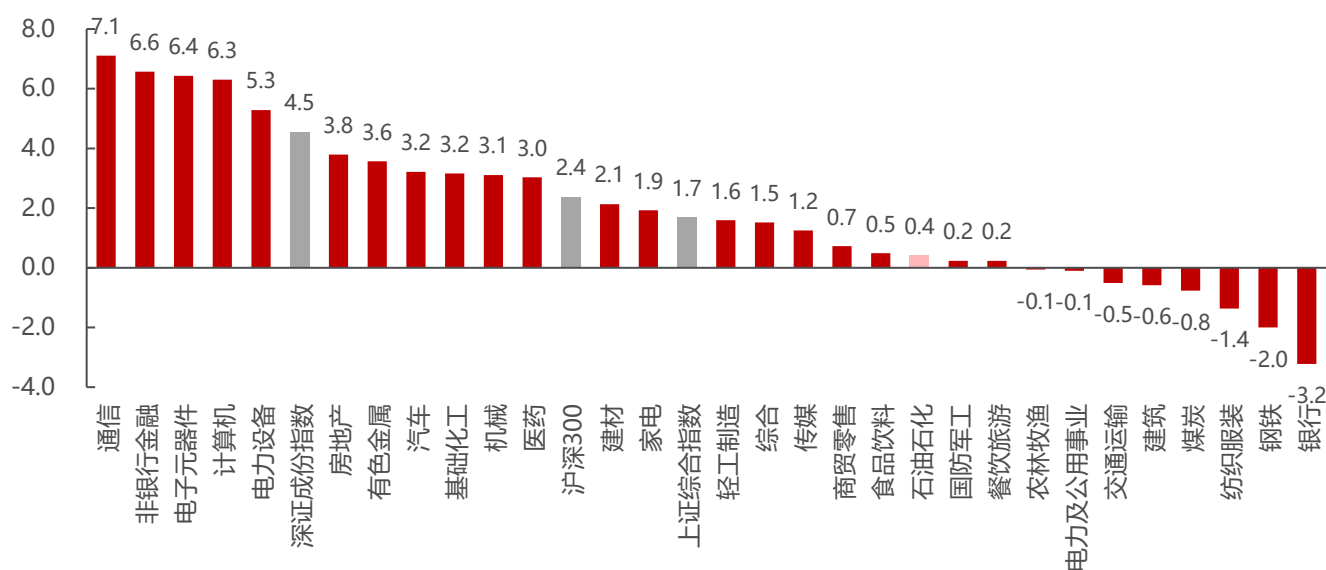
投资建议：推荐以下两条主线：1) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注抗风险能力强且资源量优势强的中国石油、产量持续增长且桶油成本低的中国海油、高分红一体化公司中国石化；2) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的中曼石油、新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至8月15日，本周中信石油石化板块上涨0.4%，沪深300上涨2.4%，上证综指上涨1.7%，深证成指上涨4.5%。

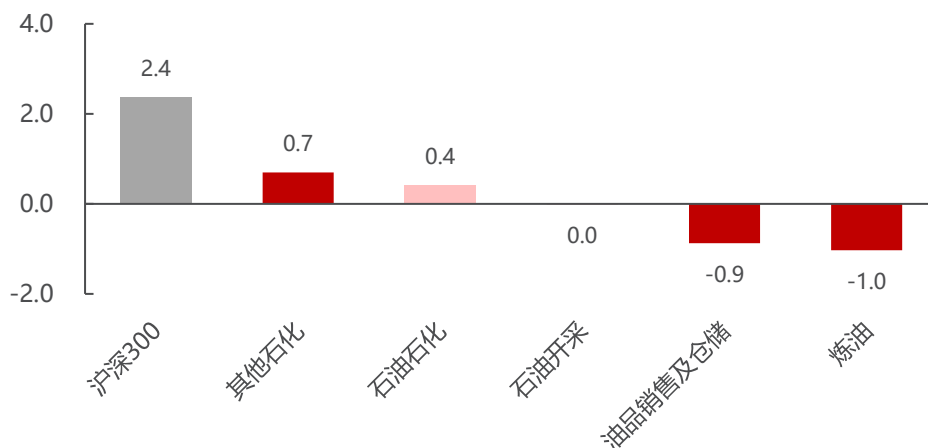
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至8月8日，本周沪深300上涨2.4%，中信石油石化板块上涨0.4%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最大，为0.7%；炼油子板块周跌幅最大，为-1.0%。

图2：其他石化子板块周涨幅最大 (%)



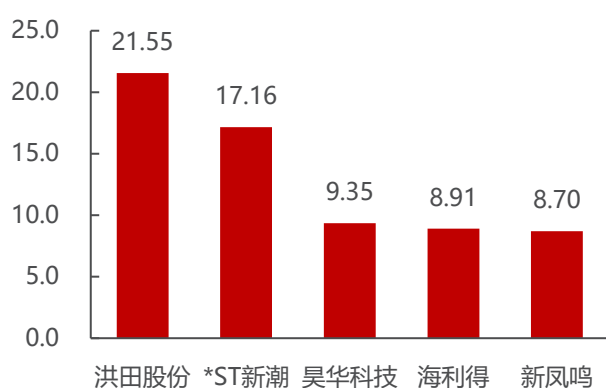
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周洪田股份涨幅最大。截至8月15日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：洪田股份上涨21.55%，*ST新潮上涨17.16%，昊华科技上涨9.35%，海利得上涨8.91%，新凤鸣上涨8.70%。

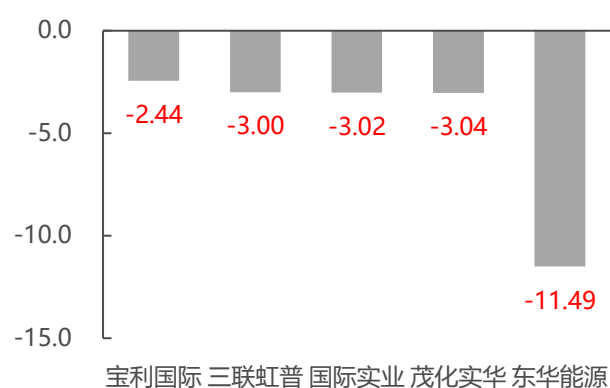
本周东华能源跌幅最大。截至8月15日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：东华能源下跌11.49%，茂化实华下跌3.04%，国际实业下跌3.02%，三联虹普下跌3.00%，宝利国际下跌2.44%。

图3：本周洪田股份涨幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周东华能源跌幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

8月11日

8月11日，金十数据报道，印尼计划于2026年推行B50生物柴油强制掺混政策，但可能难以在1月份启动，此过程可能需要长达八个月的时间。

8月11日，金十数据报道，美国至8月8日当周石油钻井总数411口，前值410口；天然气钻井总数123口，前值124口。

8月11日，金十数据报道，加拿大方面表示，打算通过将俄罗斯海运原油的价格上限从每桶60美元降至47.60美元，以限制俄罗斯的军事行动。

8月11日，金十数据报道，伊拉克将9月份巴士拉中质原油对亚洲的官方售价定为比阿曼/迪拜均价高水2.15美元/桶；对北美和南美地区官方售价定为较阿格斯含硫原油贴水1.00美元/桶；对欧洲官方售价定为较布伦特原油贴水1.30美元/桶。

8月12日

8月12日，金十数据报道，2025年前七个月，印度的石油消费量同比下降了0.5%，是二十多年来第二次出现季节性下降（上一次是在2020年第一波疫情期间）。

8月12日，金十数据报道，高盛：维持2025/2026年基准的荷兰TTF天然气价格预测，分别为37欧元/兆瓦时和30欧元/兆瓦时。

8月12日，金十数据报道，今天从国家发展改革委了解到，8月12日24时新一轮成品油调价窗口开启。据国家发展改革委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内(7月29日-8月11日)国际油价先涨后跌。按现行国内成品油价格机制测算，调价金额每吨不足50元，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

8月13日

8月13日，金十数据报道，IEA月报：将2025年全球石油需求增长预测从70.4万桶/日下调至68.5万桶/日，将2026年全球石油需求增长预测从72.2万桶/日下调至69.9万桶/日。将2025年全球石油供应增长预测从210万桶/日上调至250万桶/日，将2026年全球石油供应增长预测从130万桶/日上调至190万桶/日。

8月13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11日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存下降至1742.7万桶，为两周以来

的低点，但较2024年底仍高出12%。其中轻质馏分油库存增长8.8%至776.6万桶，为三周高位，并自6月2日以来首次超过燃料油库存。中质馏分油库存下降1.4%至224.5万桶。重质残渣燃料油库存大幅下降23%至741.6万桶，创下两个月新低，完全抹去了前一周22%的增幅。

8月13日，金十数据报道，行业人士的数据及路透社计算显示，受国内炼油厂计划性维护以及强劲内需影响，俄罗斯7月海运石油产品出口量为867万吨，较6月下降6.6%，但俄罗斯7月闲置的原油初级精炼产能升至今年以来的最高水平，达413万吨，较6月的328万吨增长26%。

8月13日，金十数据报道，欧盟委员会：与欧洲复兴开发银行签署担保协议，为乌克兰能源安全提供创纪录的5亿欧元贷款。该笔融资将使乌克兰国家石油天然气公司（Naftogaz）能够紧急采购天然气。

8月14日

8月14日，金十数据报道，俄罗斯宣布7月至11月每月减产8.5万桶/日，12月再额外减产9000桶/日。

8月14日，金十数据报道，越南购买了100万桶美国西得克萨斯中质原油，用于11月交货，这是该国2025年首次购买美国原油。市场人士称，越南的滨城炼油石化公司从摩科瑞能源集团购入了这批轻质低硫原油。

8月14日，金十数据报道，新加坡企业发展局（ESG）称，截至8月13日当周，新加坡中馏分油库存上涨65.3万桶达到932.6万桶的5周高点；轻馏分油库存上涨123.4万桶达到1424万桶的16周高点；燃料油库存下降167.4万桶，至2464.5万桶的3周低点。

8月14日，金十数据报道，埃及总理称，到2027年，埃及的天然气产量将恢复到每天66亿立方英尺。

8月14日，据英国《每日电讯报》援引消息人士报道，美国总统特朗普将在俄美峰会期间向普京提议共同开发阿拉斯加的稀土矿产资源，同时解除对俄罗斯飞机零部件的出口禁令，英国政府市场人士向该报表示此类激励措施“可被欧洲接受”，该报还指出阿拉斯加蕴藏大量石油和天然气资源，其中包括全球约13%的石油储量。

8月15日

8月15日，金十数据报道，国家统计局数据显示：7月份，规模以上工业原油生产平稳增长，原油加工增速加快。7月份，规上工业原油产量1812万吨，同比增长1.2%，增速比6月份放缓0.2个百分点；日均产量58.5万吨。1—7月份，规

上工业原油产量1.27亿吨，同比增长1.3%。原油加工增速加快。7月份，规上工业原油加工量6306万吨，同比增长8.9%，增速比6月份加快0.4个百分点；日均加工203.4万吨。1—7月份，规上工业原油加工量4.25亿吨，同比增长2.6%。

8月15日，中国煤炭经济研究会报道，据IAA PortNews网站8月13日发布的信息，俄罗斯海港协会的数据显示，2025年1-7月，全俄罗斯海港货物吞吐量4.988亿吨，比去年同期下降4.6%。今年前7个月，俄罗斯港口液体货物吞吐量为2.567亿吨（-2.8%），其中包括原油1.569亿吨（-1.9%）、石油制品7310万吨（-5.7%）、液化天然气2110万吨（+2.1%）。

8月15日，金十数据报道，据印尼财政部消息，印尼原油2026年平均价格预计为每桶70美元。

8月15日，金十数据报道，市场人士称，卡塔尔将10月阿尔沙欣（Al-Shaheen）原油价格下调至较迪拜原油报价升水2.52美元/桶。

8月15日，金十数据报道，乌克兰军方称夜间袭击了俄罗斯萨马拉地区的炼油厂。

4 本周公司动态

8月11日

博汇股份：8月11日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于博汇转债2025年付息的公告。公告显示：本期为“博汇转债”第三年付息，计息期间为2024年8月16日至2025年8月15日，当期票面利率为1.10%，每10张“博汇转债”派发利息为人民币11.00元。

8月12日

华锦股份：8月12日，北方华锦化学工业股份有限公司发布2025年半年度报告。公告显示：2025年上半年公司营业收入为201.04亿元，同比减少5.01%；归母净利润为-9.89亿元，同比减少33.15%；扣非归母净利润为-10.05亿元，同比减少33.23%。

水发燃气：8月12日，水发派思燃气股份有限公司发布2025年半年度业绩预告更正公告。公告中显示：经财务部门再次测算，公司预计2025年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-5791.11万元到-6191.11万元，与上年同期相比，将出现亏损。预计2025年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-1200万元到-1600万元。本次业绩预告为公司根据经营情况的初步预测，未经会计师事务所审计。

东华能源：8月12日，东华能源股份有限公司发布关于为马森能源提供担保暨关联交易的公告、关于给予子公司银行授信担保的公告。公告显示：

(1) 东华能源关联方马森南京根据资金筹划安排，拟向江苏银行股份有限公司南京分行申请综合授信，敞口额度不超过人民币10000万元，期限为1年；关联方马森张家港根据资金安排，拟向江苏银行股份有限公司苏州分行申请综合授信，敞口额度不超过人民币10000万元，期限为1年；关联方钦州东华，拟向桂林银行股份有限公司钦州分行申请综合授信，敞口额度不超过人民币50000万元，期限为3年。

(2) 公司2025年第一次临时股东大会审议通过了《关于2025年度申请综合授信额度及为子公司提供担保额度的议案》，同童公司在有效期限内，为子公司提供总额折合不超过人民币386.50亿元的担保，有效期限为：自公司2025年第一次临时股东大会审议通过之日起至2025年年度股东大会召开之日止。被担保方张家港新材料持股比例为91pct，本次新增担保额度1亿元，截至目前担保余额42.95亿元，另一被担保方南京东华持股比例为100pct，本次新增担保额度2亿元，截至目前担保余额4.36亿元。

8月14日

博汇股份：8月14日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于提前赎回博汇转债暨即将停止转股的重要提示性公告。公告显示：2025年8月15日至2025年8月19日收市前，持有“博汇转债”的投资者仍可进行转股，2025年8月19日收市后，未实施转股的“博汇转债”将停止转股，剩余可转债将按照100.02元/张的价格被强制赎回。若被强制赎回，投资者可能面临投资损失。截至2025年8月14日收市后，距离2025年8月20日（“博汇转债”赎回日暨停止转股日）仅剩3个交易日；债券持有人若转股，需开通创业板交易权限，若债券持有人不符合创业板股票适当性管理要求的，不能将所持“博汇转债”转换为股票，特提醒投资者关注不能转股的风险；特提醒“博汇转债”持有人注意在限期内转股或卖出。

8月15日

海油工程：8月15日，海洋石油工程股份有限公司发布2025年半年度报告。公告显示：2025年上半年，公司营业收入为113.18亿元，较上年同期减少15.72%；归属于上市公司股东的净利润为10.98亿元，较上年同期减少8.21%。

恒力石化：8月15日，恒力石化股份有限公司发布关于全资子公司之间吸收合并的公告，公告中显示：公司同意全资子公司恒力石化（大连）炼化有限公司吸收合并公司全资子公司恒力石化（大连）化工有限公司。吸收合并完成后，恒力炼化存续经营，恒力化工将依法注销，恒力化工的全部资产、债权、债务等其他一切权利和义务均由恒力炼化依法承继。

博汇股份：8月15日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于提前赎回博汇转债暨即将停止转股的重要提示性公告。公告显示：2025年8月18日至2025年8月19日收市前，持有“博汇转债”的投资者仍可进行转股，2025年8月19日收市后，未实施转股的“博汇转债”将停止转股，剩余可转债将按照100.02元/张的价格被强制赎回。若被强制赎回，投资者可能面临投资损失。截至2025年8月15日收市后，距离2025年8月20日（“博汇转债”赎回日暨停止转股日）仅剩2个交易日；债券持有人若转股，需开通创业板交易权限，若债券持有人不符合创业板股票适当性管理要求的，不能将所持“博汇转债”转换为股票，特提醒投资者关注不能转股的风险；特提醒“博汇转债”持有人注意在限期内转股或卖出。

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15日，布伦特原油期货结算价为65.85美元/桶，较上周下跌0.87%；WTI期货结算价62.80美元/桶，较上周下跌1.69%。

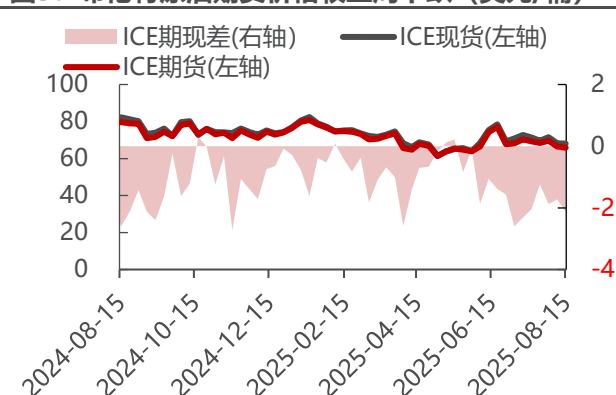
表1：原油期现货价格

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	65.85	66.43	-0.87%	69.28	-4.95%	79.68	-17.36%
WTI 期货结算价	美元/桶	62.80	63.88	-1.69%	67.34	-6.74%	76.65	-18.07%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	67.98	68.15	-0.25%	71.33	-4.70%	82.28	-17.38%
WTI 现货价格	美元/桶	64.99	64.90	0.14%	68.76	-5.48%	79.66	-18.42%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	67.83	69.49	-2.39%	69.94	-3.02%	79.93	-15.14%
ESPO 现货价格	美元/桶	62.21	62.47	-0.42%	64.96	-4.23%	73.37	-15.21%
中国原油现货均价	美元/桶	61.54	61.95	-0.66%	65.21	-5.63%	78.15	-21.25%

资料来源：iFind，民生证券研究院

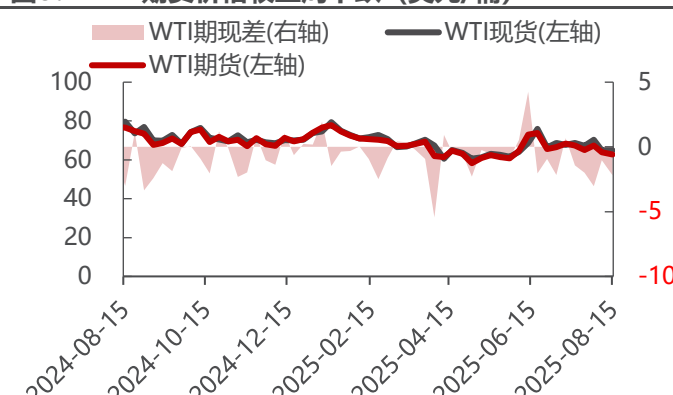
注：期货价格、WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2025 年 8 月 14 日和 2025 年 8 月 13 日，其他数据截至时间为 2025 年 8 月 15 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



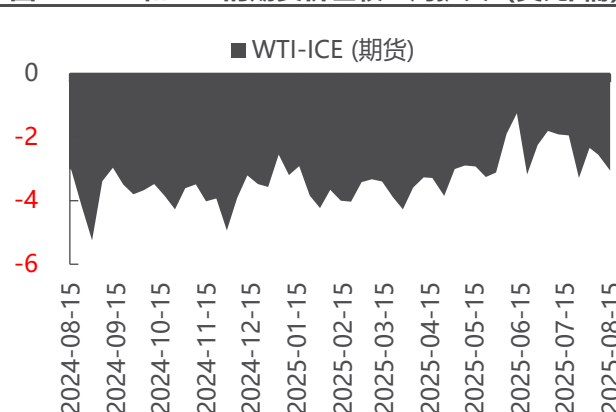
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



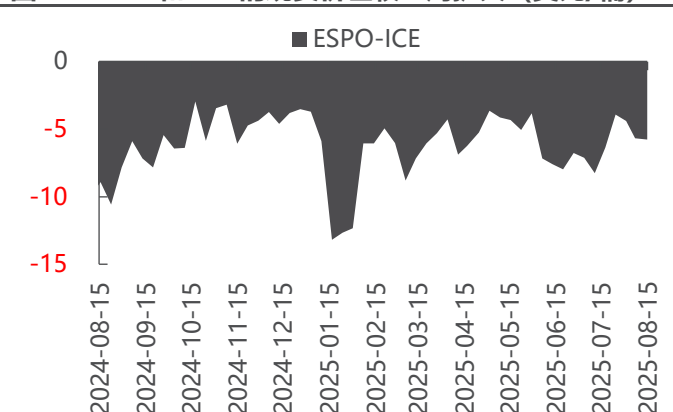
资料来源：iFind，民生证券研究院

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 的现货价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

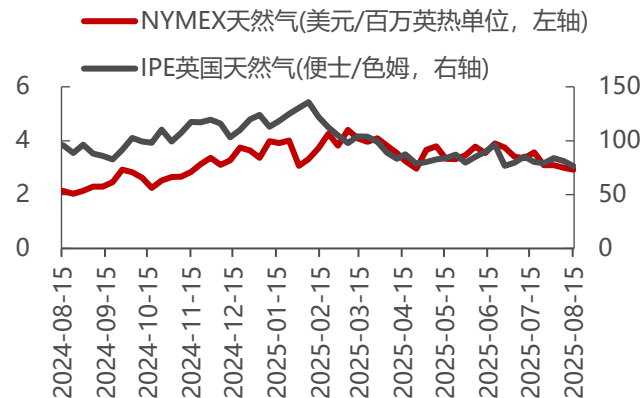
截至2025年8月15日，NYMEX天然气期货收盘价为2.92美元/百万英热单位，较上周下跌2.44%；截至8月14日，东北亚LNG到岸价格11.41美元/百万英热单位，较上周下跌3.42%；中国LNG出厂价为4176元/吨，较上周下跌2.02%。

表2：天然气期现货价格

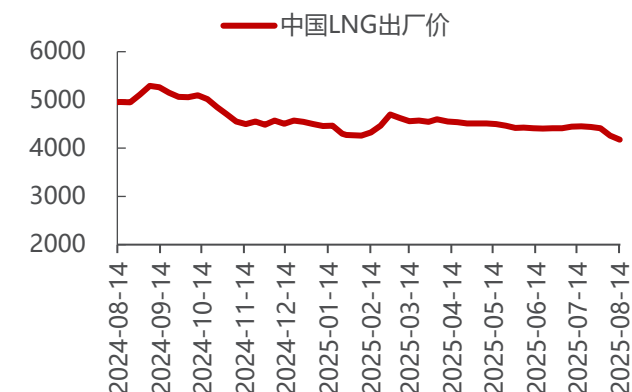
天然气品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
天然气期货价格								
NYMEX 天然气期货收盘价	美元/百万英热单位	2.92	3.00	-2.44%	3.57	-18.05%	2.13	37.23%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	76.45	81.04	-5.66%	80.14	-4.60%	95.28	-19.76%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.77	3.05	-9.03%	3.50	-20.86%	2.02	37.13%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	2.61	2.63	-0.95%	3.05	-14.45%	1.51	72.52%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.39	0.39	-0.26%	0.78	-49.74%	0.77	-49.35%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	11.41	11.81	-3.42%	12.36	-7.69%	14.36	-20.55%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4176	4262	-2.02%	4452	-6.20%	4956	-15.74%
LNG 国内外价差	元/吨	207	137	50.36%	144	43.12%	-45	562.30%

资料来源：iFind，民生证券研究院

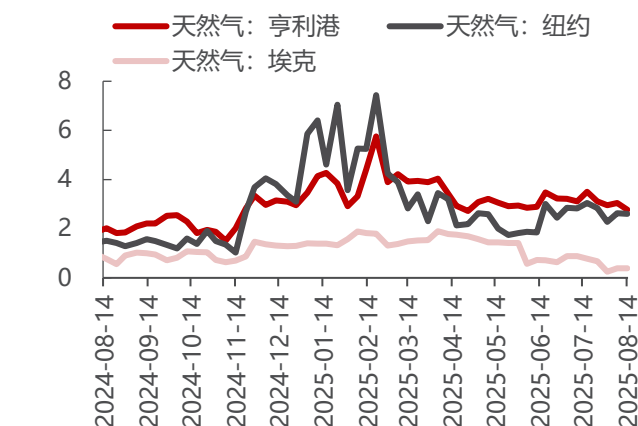
注：期货价格截至时间为2025年8月15日，其他数据截至时间为2025年8月14日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）


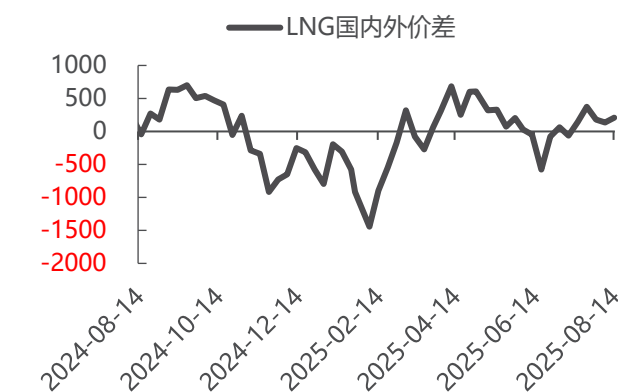
资料来源：iFind，民生证券研究院

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下跌（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

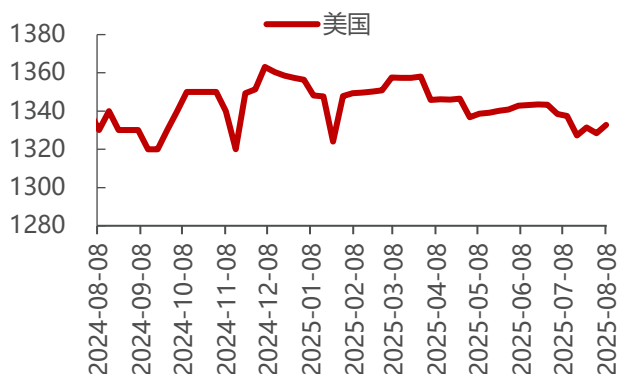
5.2.1 美国

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	1333	1328	4	1338	-5	1330	3
美国原油钻机	部	412	411	1	422	-10	483	-71

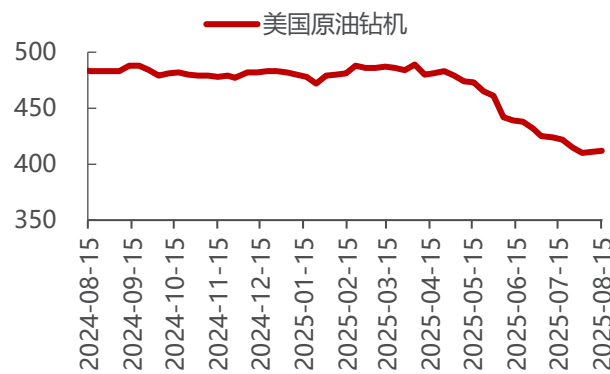
资料来源：EIA, iFind, 民生证券研究院（注：美国日产量截至时间为 2025 年 8 月 8 日，原油钻机数据截至时间为 2025 年 8 月 15 日）

图13：美国原油产量较上周上升（万桶/日）



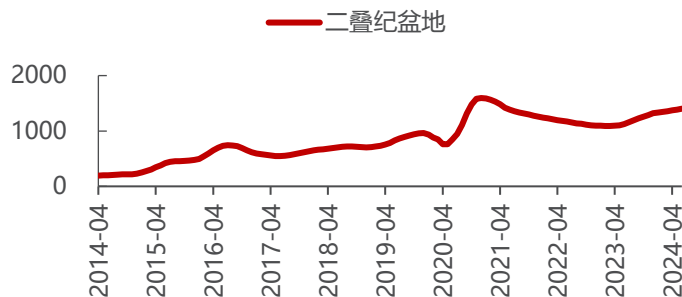
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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

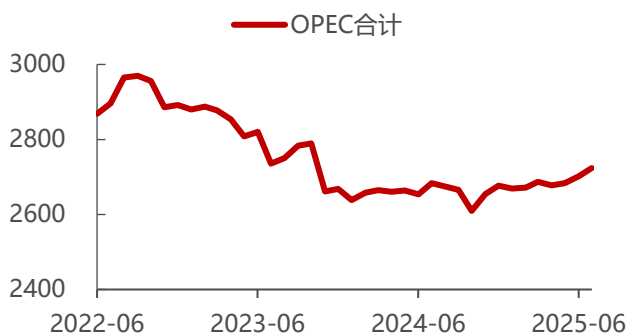
图15：EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升（桶/日）



资料来源：iFind, 民生证券研究院

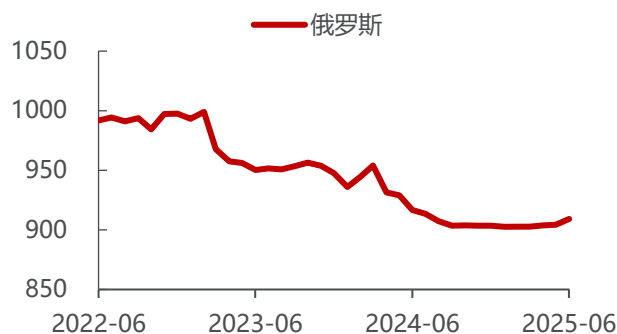
5.2.2 OPEC

图16：OPEC 6 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 6 月原油产量月环比上升（万桶/日）

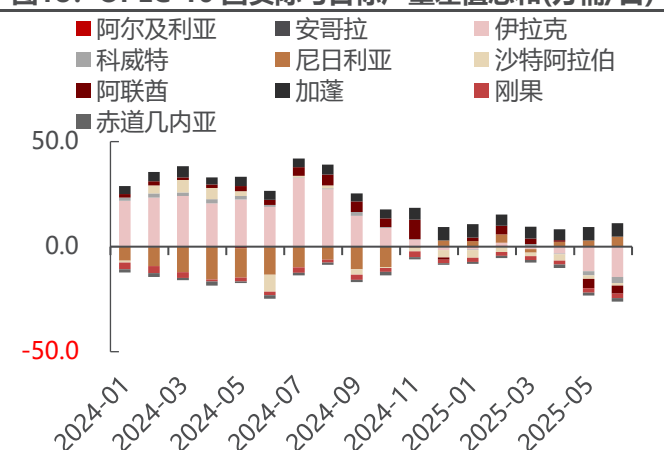


资料来源：Bloomberg, 民生证券研究院

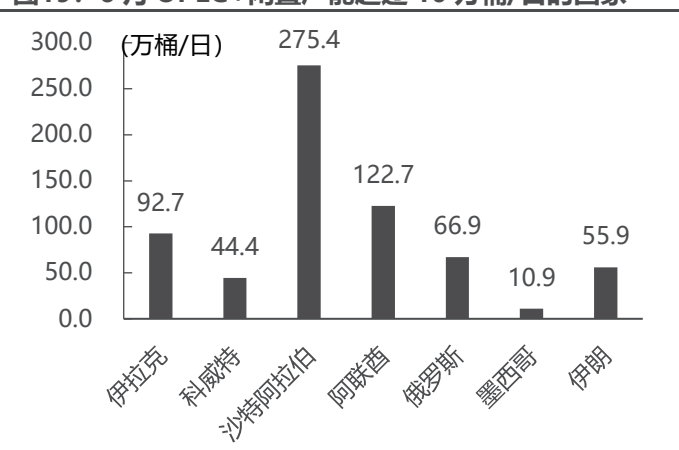
表4：2025 年 6 月 OPEC 原油产量月环比上升

国家	单位	2025.06	2025.05	较上月	2024.06	较上年 6 月
OPEC 合计	万桶/日	2723.5	2701.6	21.9	2653.5	70.0
阿尔及利亚	万桶/日	92.7	92.1	0.6	90.6	2.1
安哥拉	万桶/日	104.4	101.5	2.9	116.2	-11.8
伊拉克	万桶/日	394.3	393.2	1.1	418.6	-24.3
科威特	万桶/日	243.6	242.4	1.2	242.3	1.3
尼日利亚	万桶/日	154.7	152.8	1.9	136.9	17.8
沙特阿拉伯	万桶/日	935.6	918.3	17.3	889.7	45.9
阿联酋	万桶/日	305.3	297.0	8.3	293.6	11.7
加蓬	万桶/日	23.4	23.2	0.2	21.1	2.3
刚果(布)	万桶/日	25.6	25.6	0.0	26.0	-0.4
赤道几内亚	万桶/日	5.4	5.7	-0.3	5.3	0.1
伊朗	万桶/日	324.1	330.3	-6.2	325.0	-0.9
利比亚	万桶/日	128.0	130.4	-2.4	119.4	8.6
委内瑞拉	万桶/日	91.0	90.8	0.2	84.8	6.2

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19：6 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	1718	1712	6	1685	33	1647	71	1718
炼厂开工率	96.4%	96.9%	-0.5%	93.9%	2.5%	91.5%	4.9%	96.4%
汽油产量	981	980	1	908	73	972	9	981
航空煤油产量	197	198	-2	188	9	176	21	197
馏分燃料油产量	514	511	3	498	15	477	37	514
丙烷/丙烯产量	285	288	-3	285	0	262	23	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		47.5%	46.9%	0.7%	47.3%	0.2%	48.4%	-0.9%

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 8 日; 中国数据截至时间为 2025 年 8 月 14 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比上升 (万桶/日)



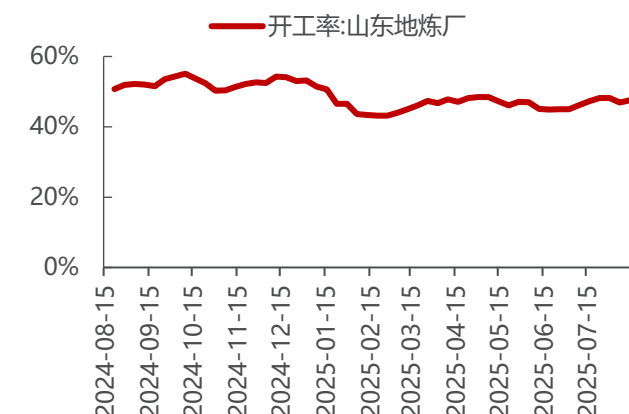
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图21: 美国炼油厂开工率周环比下降



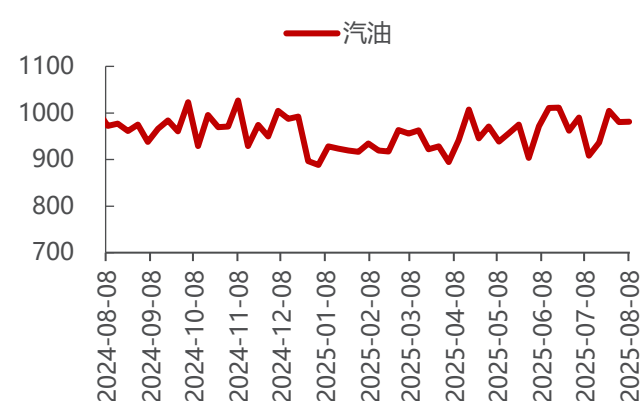
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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	2136	2012	124	1918	217	2052	83
汽油消费量	万桶/天	900	904	-4	849	51	905	-5
航空煤油消费量	万桶/天	183	171	12	163	20	160	23
馏分燃料油消费量	万桶/天	370	372	-2	342	28	355	15
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	72	81	-9	44	28	87	-15

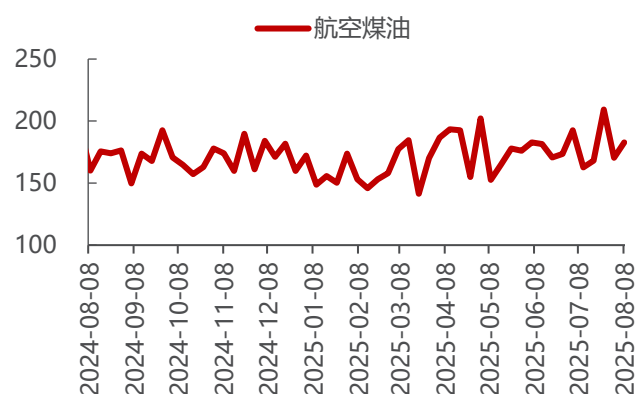
资料来源：EIA，民生证券研究院（注：截至时间为 2025 年 8 月 8 日）

图26：美国石油产品总消费量周环比上升（万桶/天）



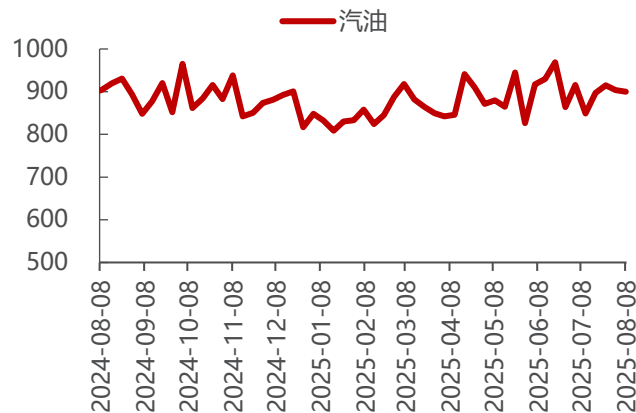
资料来源：EIA，民生证券研究院

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	82990	82664	326	82487	504	80721	2270
商业原油库存	万桶	42670	42366	304	42216	454	43068	-398
SPR	万桶	40320	40298	23	40270	50	37653	2668

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	84065	83616	449	83368	697	85645	-1581
车用汽油	万桶	22629	22708	-79	23287	-658	22220	409
燃料乙醇	万桶	2265	2376	-111	2364	-99	2335	-71
航空煤油	万桶	4374	4436	-62	4481	-107	4624	-250
馏分燃料油	万桶	11369	11297	71	10697	672	12612	-1244
丙烷和丙烯	万桶	8861	8474	387	8285	576	9008	-147

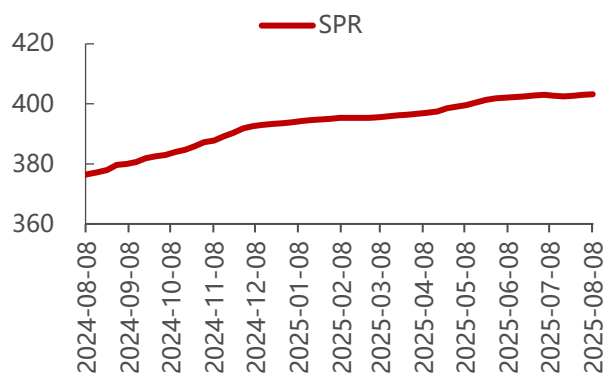
资料来源：EIA，民生证券研究院（注：截至时间为 2025 年 8 月 8 日）

图30：美国商业原油库存周环比上升（百万桶）



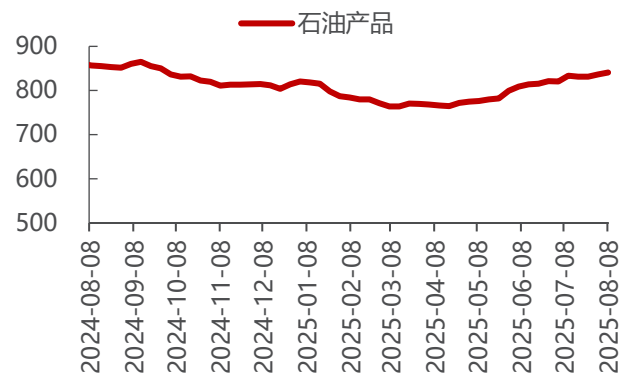
资料来源：EIA，民生证券研究院

图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）



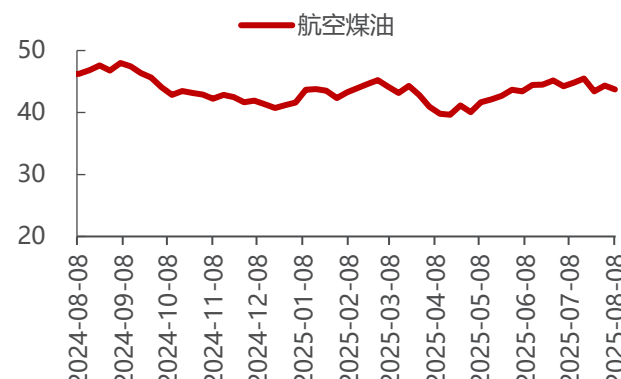
资料来源：EIA，民生证券研究院

图33：美国车用汽油库存周环比下降（百万桶）



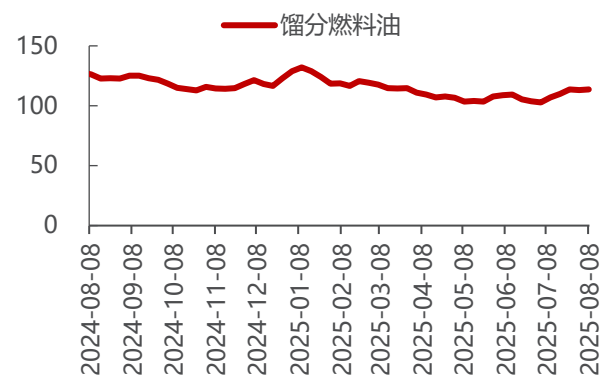
资料来源：EIA，民生证券研究院

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

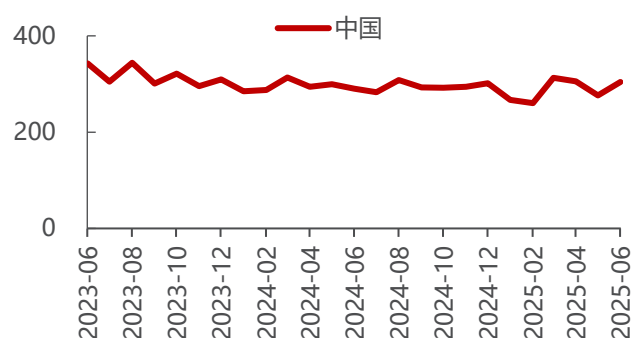
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 7 月 18 日的统计数据，2025 年 6 月：

1) 海运进口：中国 304 百万桶，同比上升 4.7%，环比上升 10.2%；印度 147 百万桶，同比上升 1.6%，环比上升 7.4%；韩国 88 百万桶，同比上升 17.3%，环比下降 2.1%；美国 75 百万桶，同比下降 25.0%，环比下降 13.8%。

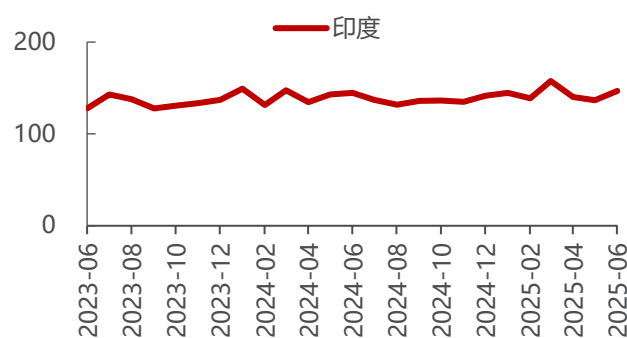
2) 海运出口：沙特 185 百万桶，同比上升 7.6%，环比下降 4.0%；俄罗斯 139 百万桶，同比上升 3.1%，环比上升 0.8%；美国 112 百万桶，同比下降 4.1%，环比上升 3.5%；伊拉克 117 百万桶，同比上升 3.3%，环比上升 5.2%。

图36：中国海运进口原油环比上升（百万桶）



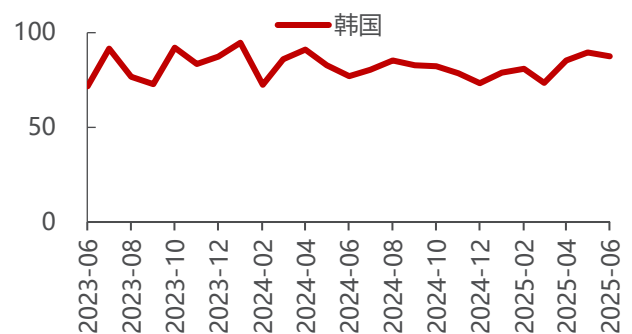
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



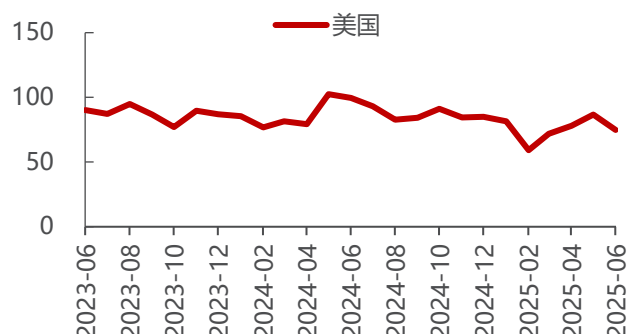
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



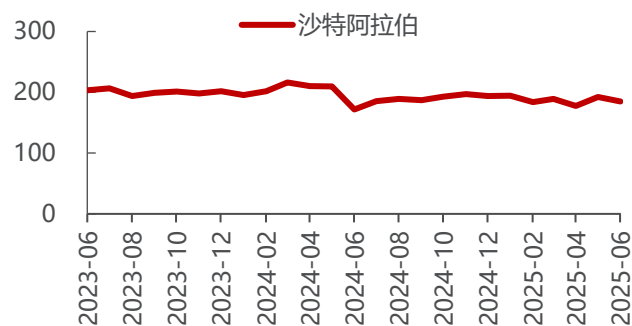
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



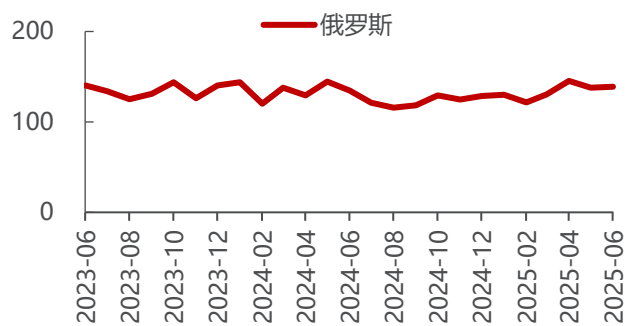
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比下降（百万桶）

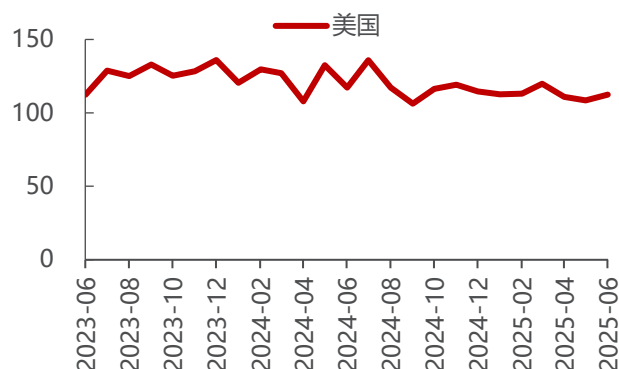


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

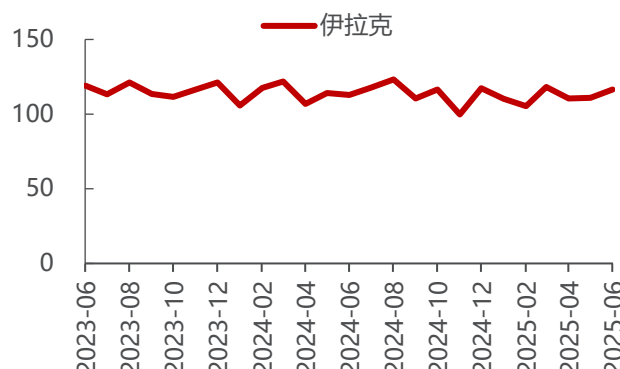
图41：俄罗斯海运出口原油环比上升（百万桶）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图42：美国海运出口原油环比上升（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

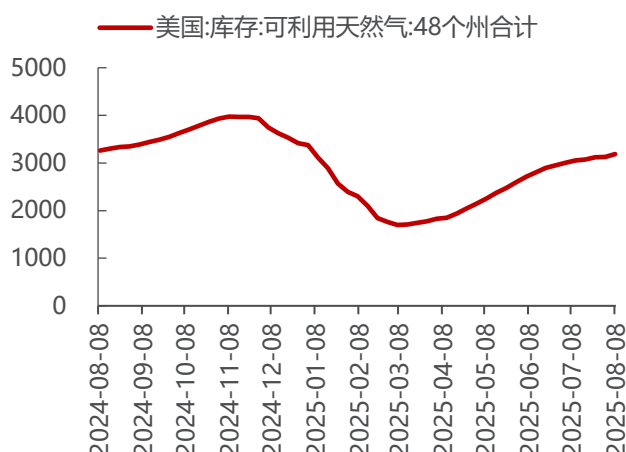
5.6 天然气供需情况

表8：天然气供需和库存

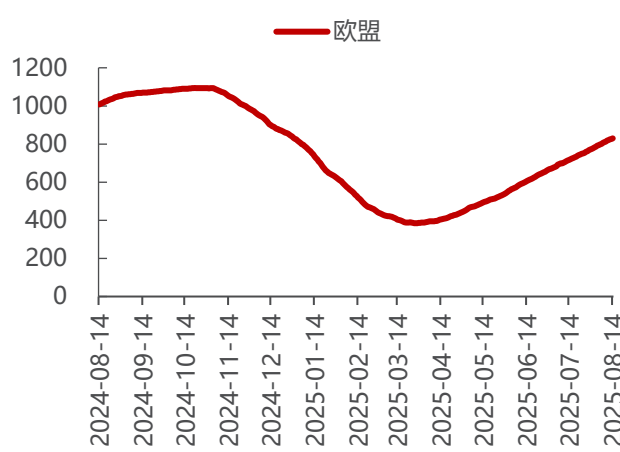
指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国:总供给量:天然气	十亿立方英尺/天	112.1	111.9	0.18%	113.1	-0.88%	108.4	3.41%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	76.9	72.3	6.36%	77.0	-0.13%	78.3	-1.79%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	108.1	102.5	5.46%	107.0	1.03%	103.2	4.75%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3186.0	3130.0	1.79%	3052.0	4.39%	3264.0	-2.39%
欧洲								
欧盟		23.56%	22.89%	0.67%	20.63%	2.93%	26.78%	-3.22%
德国		18.09%	17.43%	0.66%	15.86%	2.23%	25.80%	-7.71%
法国		27.71%	27.12%	0.59%	22.97%	4.74%	24.60%	3.11%

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8日外，其他截至时间为2025年8月13日；欧洲数据截至时间为2025年8月14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 15 日, 国内汽柴油现货价格为 7882、6822 元/吨, 周环比变化-0.59%、-0.54%; 和布伦特原油现货价差为 83.87、63.73 美元/桶, 周环比变化-0.35%、-0.18%。

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	2.08	-8.13%	2.11	-9.73%	2.14	-10.81%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.22	2.27	-2.00%	2.43	-8.52%	2.33	-4.60%
汽油：美国	美元/加仑	2.05	2.05	-0.05%	2.09	-1.86%	2.43	-15.48%
柴油：美国	美元/加仑	2.22	2.23	-0.58%	2.31	-4.07%	2.29	-3.10%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.04	2.06	-0.83%	2.21	-7.52%	2.25	-9.45%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.19	2.21	-0.72%	2.29	-4.07%	2.27	-3.52%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	84.79	84.35	0.52%	83.88	1.08%	85.83	-1.21%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	76.71	78.50	-2.28%	85.70	-10.49%	92.98	-17.50%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	94.12	96.07	-2.03%	102.54	-8.21%	101.82	-7.57%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	79.86	77.94	2.46%	79.10	0.96%	86.09	-7.24%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	83.64	84.85	-1.43%	89.24	-6.28%	86.81	-3.65%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	82.77	84.78	-2.37%	86.20	-3.98%	89.06	-7.06%
92#汽油：中国	元/吨	7882	7929	-0.59%	7961	-1.00%	8548	-7.79%
0#柴油：中国	元/吨	6822	6859	-0.54%	6938	-1.67%	7230	-5.64%

资料来源：iFind，民生证券研究院

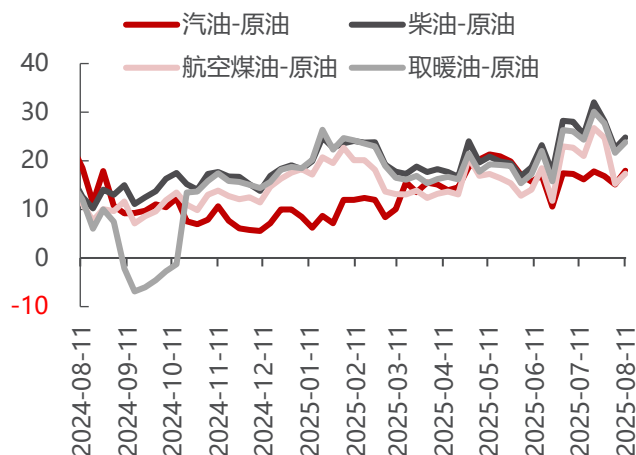
注：1) 期货报价截至时间 8 月 15 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 8 月 11 日、8 月 14 日、8 月 14 日、8 月 15 日

表10：国内外期货现货炼油价差

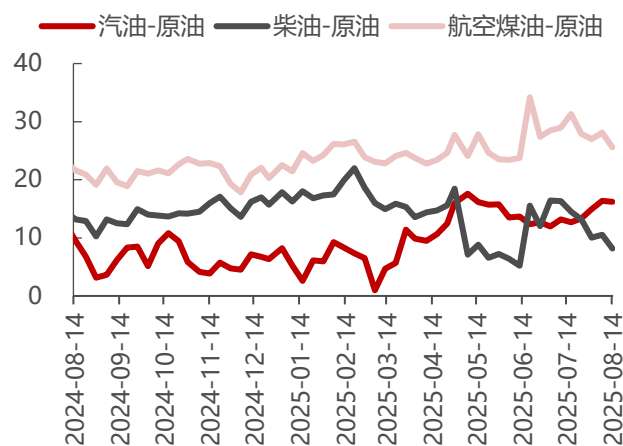
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	17.37	23.38	-25.71%	21.47	-19.11%	13.23	31.26%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	30.50	31.33	-2.63%	34.65	-11.96%	21.16	44.19%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	17.93	15.14	18.42%	16.16	10.90%	18.55	-3.35%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	24.81	22.53	10.14%	25.36	-2.16%	12.63	96.53%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	17.38	15.26	13.86%	20.95	-17.05%	11.16	55.79%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	23.81	21.65	9.97%	24.31	-2.08%	12.00	98.45%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	16.23	16.38	-0.92%	12.66	28.20%	3.12	420.19%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	8.15	10.53	-22.60%	14.48	-43.72%	10.27	-20.64%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	25.56	28.10	-9.04%	31.32	-18.39%	19.11	33.72%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	11.30	9.97	13.34%	7.88	43.40%	3.38	234.32%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	15.08	16.88	-10.66%	18.02	-16.32%	4.10	267.80%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	14.21	16.81	-15.47%	14.98	-5.14%	6.35	123.78%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	83.87	84.16	-0.35%	82.06	2.20%	85.72	-2.16%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	63.73	63.85	-0.18%	62.61	1.79%	60.35	5.60%

资料来源：iFind，民生证券研究院

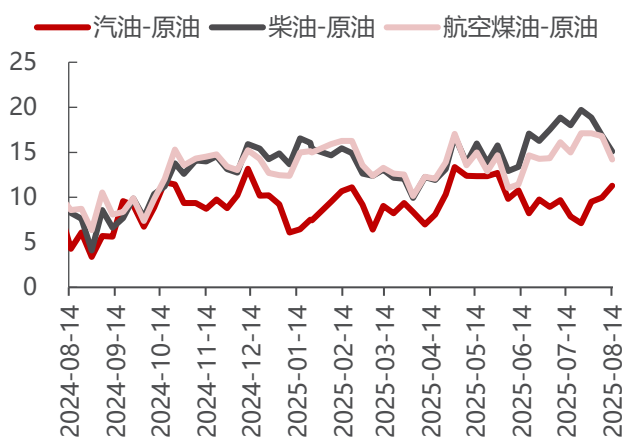
注：1) 期货报价截至时间 8 月 15 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 8 月 11 日、8 月 14 日、8 月 14 日、8 月 15 日

图46：美国汽油和原油现货价差扩大（美元/桶）


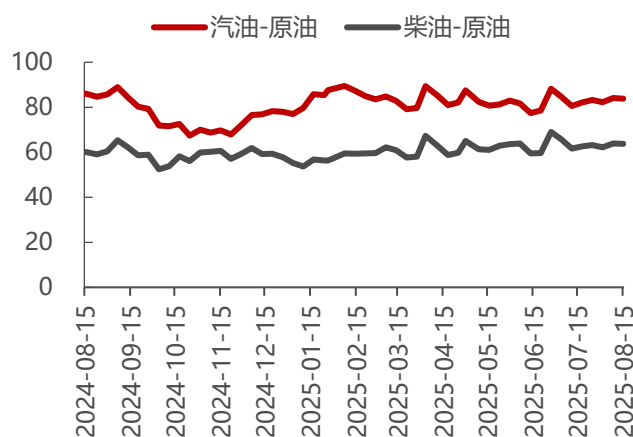
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

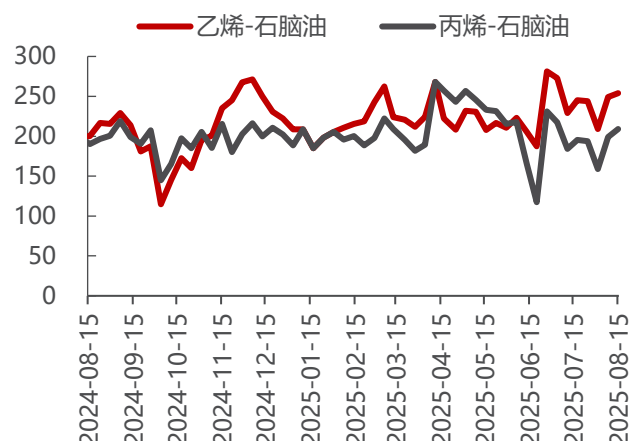
表11：石脑油裂解相关产品价格和价差

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	571	571	0.00%	575	-0.65%	675	-15.39%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	825	820	0.61%	820	0.61%	875	-5.71%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	780	770	1.30%	770	1.30%	865	-9.83%
纯苯:CFR 中国	美元/吨	745	756	-1.48%	736	1.22%	1043	-28.58%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	685	674	1.63%	656	4.42%	871	-21.35%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	709	730	-2.88%	710	-0.14%	851	-16.69%
对二甲苯(PX):CFR 中国	美元/吨	829	831	-0.24%	840	-1.31%	960	-13.65%

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	254	249	2.01%	245	3.57%	200	26.92%
丙烯-石脑油	美元/吨	209	199	5.03%	195	7.04%	190	9.93%
纯苯-石脑油	美元/吨	174	185	-6.04%	161	7.90%	368	-52.76%
甲苯-石脑油	美元/吨	114	103	10.68%	81	40.31%	196	-41.87%
二甲苯-石脑油	美元/吨	138	159	-13.21%	135	2.03%	176	-21.64%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	258	260	-0.77%	265	-2.73%	285	-9.51%

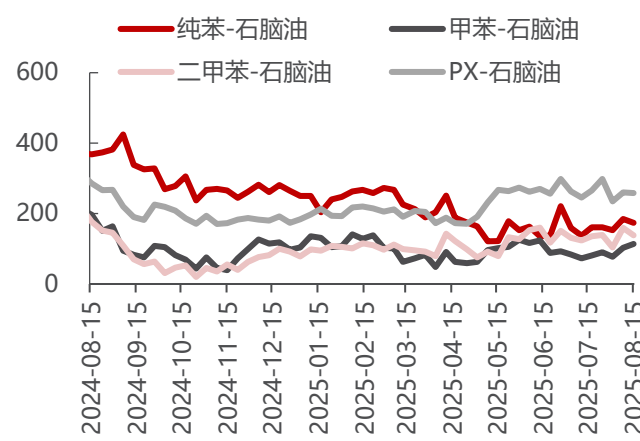
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：截至时间为8月15日）

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扩大（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

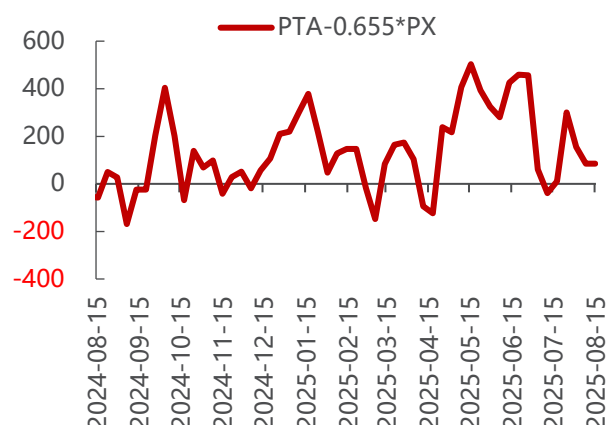
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	571	571	0.00%	575	-0.65%	675	-15.39%
PX	元/吨	7000	7000	0.00%	7250	-3.45%	8500	-17.65%
PTA	元/吨	4670	4670	0.00%	4760	-1.89%	5510	-15.25%
乙烯	美元/吨	820	820	0.00%	820	0.00%	875	-6.29%
MEG	元/吨	4455	4455	0.00%	4435	0.45%	4565	-2.41%
FDY	元/吨	7000	6900	1.45%	6675	4.87%	8050	-13.04%
POY	元/吨	6750	6650	1.50%	6550	3.05%	7600	-11.18%
DTY	元/吨	7950	7850	1.27%	7800	1.92%	9100	-12.64%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	2899	2899	0.01%	3125	-7.24%	3662	-20.85%
PTA-0.655*PX	元/吨	85	85	0.00%	11	655.56%	-58	247.83%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	921	921	0.02%	904	1.90%	802	14.91%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1469	1369	7.30%	1074	36.85%	1759	-16.50%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1219	1119	8.94%	949	28.53%	1309	-6.89%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2419	2319	4.31%	2199	10.03%	2809	-13.89%

资料来源：iFind，民生证券研究院

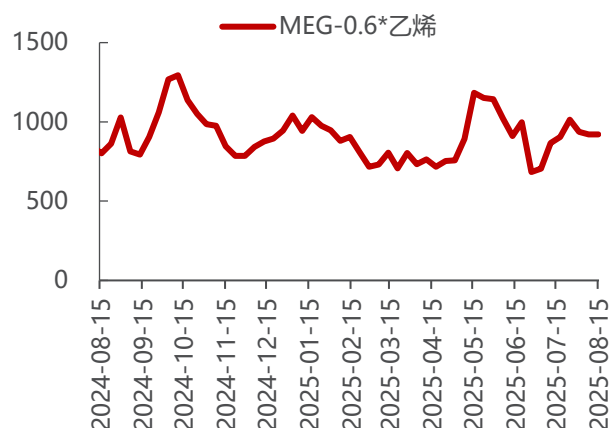
注：截至时间为8月15日

图52: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)

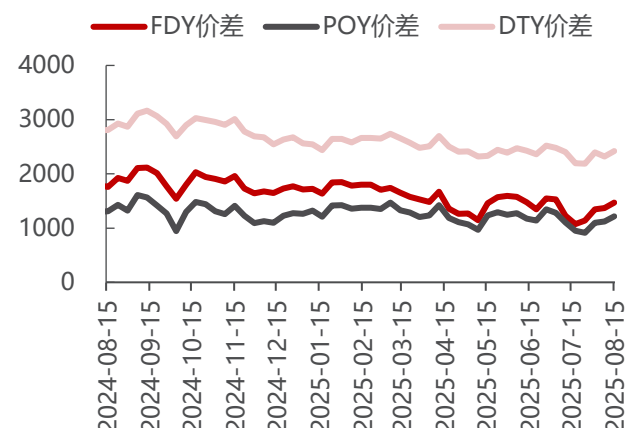

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA 和 PX 价差较上周持平 (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	7235	7255	-0.28%	7280	-0.62%	7815	-7.42%
环氧丙烷	元/吨	7433	7633	-2.62%	7343	1.23%	8870	-16.20%
丙烯腈	元/吨	8250	8350	-1.20%	8050	2.48%	8000	3.13%
丙烯酸	元/吨	5950	6150	-3.25%	6600	-9.85%	6400	-7.03%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	810	960	-15.63%	965	-16.06%	975	-16.92%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	2422	2723	-11.07%	2418	0.17%	3535	-31.49%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1183	1426	-17.05%	1104	7.16%	476	148.42%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	939	1240	-24.31%	1674	-43.95%	1065	-11.86%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 8 月 15 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 (%)	5
图 2: 其他石化子板块周涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周洪田股份涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周东华能源跌幅最大 (%)	6
图 5: 布伦特原油期货价格较上周下跌 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期货价格较上周下跌 (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 的现货价差较上周扩大 (美元/桶)	12
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周下跌 (美元/百万英热单位)	13
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)	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 6 月原油产量月环比上升 (万桶/日)	14
图 17: 俄罗斯 6 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: 6 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上升 (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下降 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 29: 美国馏分燃料油消费量周环比下降 (万桶/天)	17
图 30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 31: 美国战略原油储备周环比上升 (百万桶)	18
图 32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)	18
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 35: 美国馏分燃料油库存周环比上升 (百万桶)	18
图 36: 中国海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 37: 印度海运进口原油环比上升 (百万桶)	19
图 38: 韩国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 39: 美国海运进口原油环比下降 (百万桶)	19
图 40: 沙特阿拉伯海运出口原油环比下降 (百万桶)	19
图 41: 俄罗斯海运出口原油环比上升 (百万桶)	19
图 42: 美国海运出口原油环比上升 (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收窄 (美元/桶)	22
图 48: 新加坡柴油和原油现货价差收窄 (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扩大 (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 价差较上周持平 (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 6 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