

OPEC+恢复 220 万桶/日的供应, 建议关注下周俄美会谈

2025 年 08 月 10 日

► **OPEC+恢复 220 万桶/日的供应, 建议关注下周俄美会谈。**基本面方面, 8 月 3 日, OPEC+减产八国决定 9 月进一步增产 54.7 万桶/日, 标志着其提前 1 年完成 220 万桶/日的供应恢复计划、同时包含了阿联酋的阶段性额外增产额度, 下一次会议定于 9 月 7 日举行; 此外, 另一项 166 万桶/日的自愿减产协议将在 12 月底前重新评估。**地缘方面,**自美国表示将对俄罗斯征收“二级制裁性关税”后, 7 月 30 日特朗普宣布, 美国将自 8 月 1 日起对来自印度的商品征收 25% 的关税, 8 月 6 日, 特朗普签署行政令, 以印度“进口俄罗斯石油”为由, 对印度输美产品额外征收 25% 关税, 从而美国对印度总体关税税率将达到 50%, 而 2024 年印度对美国的贸易顺差为 458 亿美元。8 月 7 日, 克里姆林宫表示, 俄罗斯领导人普京最早将于下周与美国总统特朗普举行会谈, 这是俄乌冲突爆发以来、双方首次宣布将举行面对面会晤, 而此前一天, 普京在莫斯科会见了特朗普的特使威特科夫, 双方都称会谈富有成效。尽管美国的二级制裁可能导致俄油供应减少, 但市场同时对印度的经济增速也产生了担忧, 叠加市场预期俄乌冲突停火的概率增大, 本周油价表现较弱。建议关注后续俄乌谈判进展, 若进展突破, 油价存在短期回落风险; 若谈判僵持, 油价或仍保持震荡; 整体来看, 考虑到美国今年增产不及预期, EIA 月度数据显示 25 年前 5 月产量相比 24 全年增加 14.9 万桶/日、周度数据显示 25 年前 7 月产量增加 18.6 万桶/日, 因此, **我们预期, 布伦特油价 60 美元/桶的底部依然坚实。**

► **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 8 日, 美元指数收于 98.26, 周环比-0.43 个百分点。**1) 原油:**截至 8 月 7 日, 布伦特原油期货结算价为 66.43 美元/桶, 周环比-4.65%; WTI 期货结算价为 63.88 美元/桶, 周环比-5.12%。**2) 天然气:**截至 8 月 8 日, NYMEX 天然气期货收盘价为 3.00 美元/百万英热单位, 周环比-3.20%; 截至 8 月 7 日, 东北亚 LNG 到岸价格为 11.81 美元/百万英热, 周环比-2.70%。

► **美国原油产量下降, 炼油厂日加工量上升。**截至 8 月 1 日, 美国原油产量 1328 万桶/日, 周环比-3 万桶/日; 美国炼油厂日加工量为 1712 万桶/日, 周环比+21 万桶/日; 炼厂开工率 96.9%, 周环比+1.4pct; 汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为 980/198/511 万桶/日, 周环比-24/+11/-10 万桶/日。

► **美国原油库存下降, 汽油库存下降。**截至 8 月 1 日, **1) 原油:**美国战略原油储备 40298 万桶, 周环比+24 万桶; 商业原油库存 42366 万桶, 周环比-303 万桶。**2) 成品油:**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为 22708/4436/11297 万桶, 周环比-132/+97/-57 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	8.77	0.90	0.78	0.84	10	11	10	推荐
600938.SH	中国海油	26.21	2.90	2.67	2.75	9	10	10	推荐
600028.SH	中国石化	5.74	0.41	0.38	0.41	14	15	14	推荐
603619.SH	中曼石油	19.10	1.76	1.93	2.29	11	10	8	推荐
603393.SH	新天然气	29.64	2.80	3.49	3.75	11	8	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 8 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

1.石化周报: 地缘风险+经济担忧驱动油价宽幅震荡-2025/08/02

2.石化周报: 油价震荡, 关注 OPEC+下周会议-2025/07/26

3.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

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

5.石化周报: 美国对越南加关税力度低于前次, 市场情绪回暖-2025/07/05

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

OPEC+恢复220万桶/日的供应，建议关注下周俄美会谈。基本面方面，8月3日，OPEC+减产八国决定9月进一步增产54.7万桶/日，标志着其提前1年完成220万桶/日的供应恢复计划、同时包含了阿联酋的阶段性额外增产额度，下一次会议定于9月7日举行；此外，另一项166万桶/日的自愿减产协议将在12月底前重新评估。**地缘方面**，自美国表示将对俄罗斯征收“二级制裁性关税”后，7月30日特朗普宣布，美国将自8月1日起对来自印度的商品征收25%的关税，8月6日，特朗普签署行政令，以印度“进口俄罗斯石油”为由，对印度输美产品额外征收25%关税，从而美国对印度总体关税税率将达到50%，而2024年印度对美国的贸易顺差为458亿美元。8月7日，克里姆林宫表示，俄罗斯领导人普京最早将于下周与美国总统特朗普举行会谈，这是俄乌冲突爆发以来、双方首次宣布将举行面对面会晤，而此前一天，普京在莫斯科会见了特朗普的特使威特科夫，双方都称会谈富有成效。尽管美国的二级制裁可能导致俄油供应减少，但市场同时对印度的经济增速也产生了担忧，叠加市场预期俄乌冲突停火的概率增大，本周油价表现较弱。建议关注后续俄乌谈判进展，若进展突破，油价存在短期回落风险；若谈判僵持，油价或仍保持震荡；整体来看，考虑到美国今年增产不及预期，EIA月度数据显示25年前5月产量相比24全年增加14.9万桶/日、周度数据显示25年前7月产量增加18.6万桶/日，因此，**我们预期，布伦特油价60美元/桶的底部依然坚实。**

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8日，美元指数收于98.26，周环比-0.43个百分点。1) 原油方面，截至8月7日，布伦特原油期货结算价为66.43美元/桶，周环比-4.65%；WTI期货结算价为63.88美元/桶，周环比-5.12%。2) 天然气方面，截至8月8日，NYMEX天然气期货收盘价为3.00美元/百万英热单位，周环比-3.20%；截至8月7日，东北亚LNG到岸价格为11.81美元/百万英热，周环比-2.70%。

美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。截至8月1日，1) 原油方面，美国原油产量1328万桶/日，周环比-3万桶/日。2) 成品油方面，美国炼油厂日加工量为1712万桶/日，周环比+21万桶/日；炼厂开工率96.9%，周环比+1.4pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为980/198/511万桶/日，周环比-24/+11/-10万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存下降。截至8月1日，1) 原油方面，美国战略原油储备40298万桶，周环比+24万桶；商业原油库存42366万桶，周环比-303万桶。2) 成品油方面，车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为22708/4436/11297万桶，周环比-132/+97/-57万桶。

欧盟储气率上升。截至8月7日，欧盟储气率70.98%，较上周+2.35pct。

汽油价差扩大，烯烃价差扩大。截至8月8日，1) 炼油板块，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.08/2.27美元/加仑，周环比变化-1.94%/-1.44%，和WTI期货结算价差分别为23.38/31.33美元/桶，周环比变化+7.96%/+7.04%。2) 化工板块，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为249/199/103美元/吨，较上周变化+19.14%/+25.16%/+33.77%；FDY/POY/DTY价差为1369/1119/2319元/吨，较上周变化+1.51%/+1.86%/-3.32%。

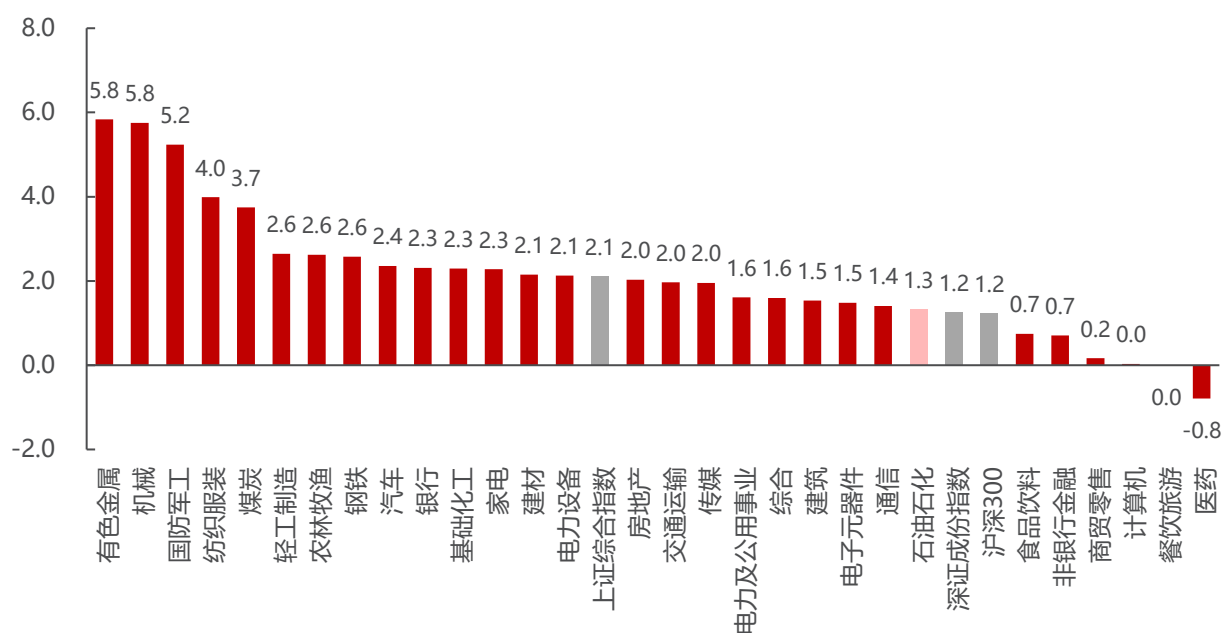
投资建议：推荐以下两条主线：1) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注抗风险能力强且资源量优势强的中国石化、产量持续增长且桶油成本低的中国海油、高分红一体化公司中国石化；2) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的中曼石油、新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至8月8日，本周中信石油石化板块上涨1.3%，沪深300上涨1.2%，上证综指上涨2.1%，深证成指上涨1.2%。

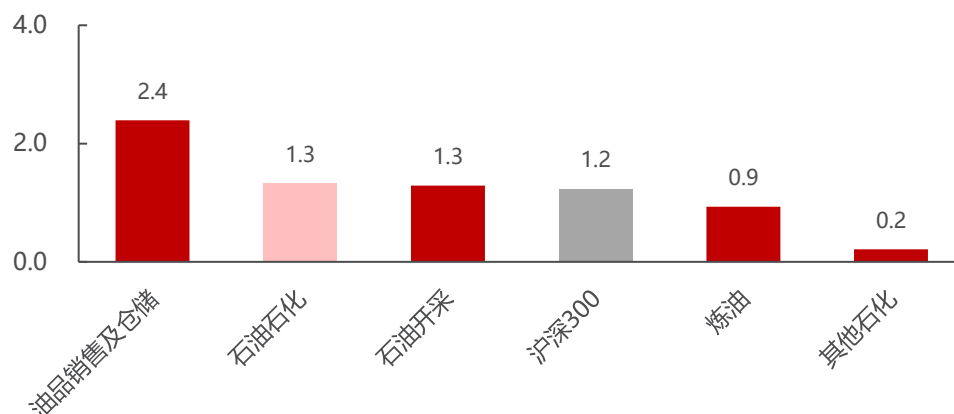
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至8月8日，本周沪深300上涨1.2%，中信石油石化板块上涨1.3%。各子板块中，其他石化子板块周涨幅最小，为0.2%；油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为2.4%。

图2：本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)



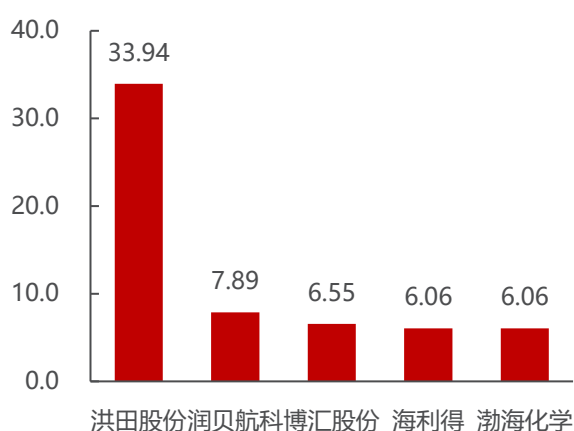
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周洪田股份涨幅最大。截至8月8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33.94%，润贝航科上涨7.89%，博汇股份上涨6.55%，海利得上涨6.06%，渤海化学上涨6.06%。

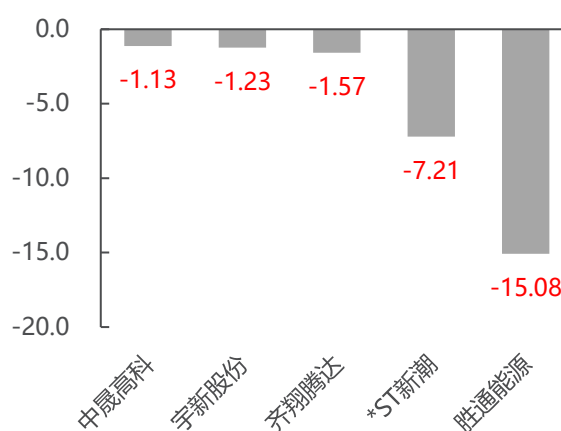
本周胜通能源跌幅最大。截至8月8日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：胜通能源下跌15.08%，*ST新潮下跌7.21%，齐翔腾达下跌1.57%，宇新股份下跌1.23%，中晟高科下跌1.13%。

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：本周胜通能源跌幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

8月4日

8月4日，金十数据报道，欧佩克+声明指出，沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼八国通过视频会议评估全球市场状况，鉴于全球原油库存低位所反映的市场健康状态，以及2024年12月5日达成的“自2025年4月1日起逐步灵活退出220万桶/日自愿减产”决议，八国决定自2025年9月起实施54.7万桶/日的产量调整（以2025年8月产量为基准），标志着该组织提前一年完成当前阶段的供应恢复计划，全面退出自2023年起八个成员国实施的220万桶/日减产协议，同时包含阿联酋的阶段性和额外增产额度。据与会代表透露，另一项约166万桶/日的自愿减产协议将在12月底前重新评估。八国确认将完全补偿自2024年1月以来的任何超额产量，并将每月召开会议评估市场状况、履约情况及补偿进度，下一次会议定于2025年9月7日举行。

8月4日，金十期货报道，截至8月1日，全国最大的沙漠油田——塔里木油田哈得-富满油田油气产量当量累计突破5000万吨。

8月4日，金十数据报道，阿布扎比国家石油天然气公司与印度斯坦石油公司签署10年液化天然气供应协议，长期协议包括每年交付50万吨液化天然气。

8月4日，金十数据报道，据国际文传电讯社，哈萨克斯坦7月通过友谊管道向德国供应16万吨石油。

8月5日

8月5日，金十数据报道，俄罗斯财政部表示，7月俄罗斯国家预算中石油和天然气销售收入为7873亿卢布，6月为4948亿卢布。

8月5日，金十数据报道，沙特阿美CEO称，今年石油需求预计将达到1.058亿桶/日。

8月5日，金十数据报道，沙特阿美CEO称，预计下半年石油需求将比上半年高出200多万桶/日。

8月5日，金十数据报道，英国石油公司首席执行官Murray Auchincloss表示，非欧佩克产油国的石油供应增长将在2026年初达到峰值，而需求仍然强劲。预计明年2月或3月后的12至18个月，非欧佩克国家的供应将基本持平。Auchincloss表示，近年来，包括圭亚那和美国在内的非欧佩克国家的供应一直受到推动。此外，Auchincloss表示石油市场需求仍然“相当强劲”，预计今年和明年将有所增长。石化产品将引领明年的消费。他还指出，与俄罗斯和伊朗制裁有关的事态发展是油价上涨的主要驱动因素。

8月6日

8月6日，金十数据报道，据知情人士透露，由俄罗斯能源巨头俄罗斯石油公司（Rosneft）部分持股的孟买石油炼油商Nayara能源公司，已请求印度政府官员牵线搭桥，希望与UCO银行等国内银行建立合作关系。该公司正在寻找本土银行协助其为原油进口提供融资和支付服务，并处理精炼油出口的收款事宜。由于Nayara在7月被欧盟实施制裁，一些银行可能不愿为其提供基本的金融服务。因此，这家企业正在寻求与一家在全球金融市场中业务较少的印度小型银行合作，以降低遭遇次级制裁的风险。此外，因印度与俄罗斯的贸易关系，特朗普威胁要对其征收25%的关税并施加额外处罚，这可能进一步加剧Nayara公司面临的挑战。

8月6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4日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1907.2万桶，较一周前增加202.4万桶。其中轻质馏分油库存增加14.5万桶至714万桶，中质馏分油库存增加15.9万桶至227.6万桶，重质残渣燃料油库存增加172万桶至965.6万桶。

8月6日，金十数据报道，美国至8月1日当周API原油库存-423.3万桶，预期-184.5万桶，前值153.9万桶。

8月6日，金十数据报道，截至8月2日当周，日本商业原油库存较之前一周下降948.75百万升，至113.37亿升。日本汽油库存较之前一周下降12.49百万升，至14.67亿升。日本煤油库存较之前一周增加101.54百万升，至23.60亿升。日本炼油厂的平均开工率为81.6%，之前一周为82.7%。

8月7日

8月7日，金十数据报道，美国总统特朗普于当地时间8月6日签署行政令，以印度“通过直接或间接方式进口俄罗斯石油”为由，对印度输美产品征收额外的25%关税。此前，美国已对印度商品征收25%关税，这项新措施将使相关税率进一步上升至50%。

8月7日，金十数据报道，沙特将9月销往亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价（OSP）较阿曼/迪拜均价升水3.20美元/桶，8月的升水幅度为2.20美元/桶。将9月销往美国的阿拉伯轻质原油官方售价（OSP）较阿曼/迪拜均价升水4.2美元/桶，将9月销往西北欧的阿拉伯轻质原油官方售价（OSP）较阿曼/迪拜均价升水3.35美元/桶。

8月7日，金十数据报道，科威特石油部长表示：欧佩克正在监测市场、供应和需求，以及美国总统的言论，预计油价将低于每桶72美元，但市场状况良好，需求温和增长。

8月7日，金十数据报道，以色列利维坦天然气田的合作伙伴表示，他们已经签署了价值350亿美元的协议，向埃及供应天然气。该天然气田将在2040年前向埃及出口总计1300亿立方米天然气。

8月8日

8月8日，金十数据报道，印度石油公司（IOC）和巴拉特石油公司（BPCL）表示，9-10月将购买2200万桶非俄罗斯原油。

8月8日，金十数据报道，EIA天然气报告：截至8月1日当周，美国天然气库存总量为31300亿立方英尺，较此前一周增加70亿立方英尺，较去年同期减少1370亿立方英尺，同比降幅4.2%，同时较5年均值高1730亿立方英尺，增幅5.9%。

8月8日，金十数据报道，消息人士：印度石油公司通过招标方式购买500万桶美国、巴西和利比亚原油，10月交货。

8月8日，金十数据报道，消息人士：作为关税和解的一部分，印度愿意减少从俄罗斯的石油进口。且如果能获得相近的价格，也愿意从其他地方（包括美国）采购。

4 本周公司动态

8月4日

泰山石油：8月4日，中国石化山东泰山石油股份有限公司发布关于股份回购进展情况的公告。公告显示：本次拟用于回购的资金总额不低于2500万元，不超过3500万元，回购价格不超过8.99元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准，回购股份期限为自股东会审议通过回购股份方案之日（2025年5月21日）起不超过12个月。截至2025年7月31日，公司尚未实施本次股份回购。

宇新股份：8月4日，广东宇新能源科技股份有限公司发布关于回购股份方案实施进展的公告。公告显示：截至2025年7月31日，公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份464.86万股，占公司总股本的1.2122%，最高成交价为12.12元/股，最低成交价为10.67元/股，已使用资金总额5254.16万元（不含交易费用）。

8月6日

中油工程：8月6日，中国石油集团工程股份有限公司发布2024年年度权益分派实施公告。公告显示：本次利润分配以方案实施前的公司总股本55.83亿股为基数，每股派发现金红利0.0350元（含税），共计派发现金红利1.95亿元。股权登记日为2025/8/14，除权（息）日和现金红利发放日为2025/8/15。

中曼石油：8月6日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布关于2025年7月对外担保的进展公告。公告显示：中曼石油天然气集团股份有限公司本次为四川中曼向中国建设银行股份有限公司成都新都支行申请5000万元人民币银行授信提供连带责任保证担保；公司为阿克苏中曼向广发银行股份有限公司乌鲁木齐分行申请1.5亿元人民币授信提供连带责任保证担保。截至目前，公司为四川中曼提供的担保余额为1.6亿元人民币，公司为阿克苏中曼提供的担保余额为20.28亿元（均不含本次担保）。

8月7日

宝莫股份：8月7日，宝莫股份发布关于公司股东部分股份质押的公告，公告显示：近日接到第一大股东四川兴天府宏凌企业管理有限公司的函告，获悉其持有的公司部分股份被质押用于融资，本次共计质押5676.6万股，占兴天府宏凌所持股份58.70%，占公司总股本的9.27%。截至本公告披露日，兴天府宏凌累计质押股份数占持股总数的比例超过50%。上述质押股份中：3,076万股将于未来半年内到期，占兴天府宏凌所持有公司股份总数的31.81%，占公司总股本的

5.03%，对应融资余额6,000万元；2,600万股将于未来一年内到期（含一年，不含半年内到期质押股份），占兴天府宏凌所持有公司股份总数的26.89%，占公司总股本的4.25%，对应融资余额5,000万元。未来上述股票质押期限届满，兴天府宏凌将通过自筹资金、向兴天府宏凌股东借款及盘活相关资产等多元化筹资渠道偿还到期股权质押融资。

8月8日

和顺石油：8月8日，湖南和顺石油股份有限公司发布关于使用闲置自有资金进行证券投资额度预计的公告和关于公司吸收合并全资子公司的公告，公告显示：（1）公司及子公司拟使用不超过人民币2亿元的闲置自有资金进行证券投资，上述额度资金在有效期内可循环滚动使用。投资金额含前述投资的收益进行再投资的相关金额。（2）公司拟整合资源，由公司为主体吸收合并其全资子公司湘潭中油销售有限公司；吸收合并完成后，湘潭中油作为被吸收合并方依法注销，湘潭中油的全部业务、资产、人员、债权、债务将由公司依法承继。

东方盛虹：8月8日，江苏东方盛虹股份有限公司发布关于控股股东及关联方为公司及子公司提供借款暨关联交易的公告，公告显示：公司于2022年7月26日与江苏盛虹科技股份有限公司、盛虹（苏州）集团有限公司签订《借款协议》，向盛虹科技、盛虹苏州合计申请总额度不超过人民币30亿元的借款，借款期限三年，该事项已经2022年第六次临时股东会审议通过。鉴于前述《借款协议》即将到期，公司拟与盛虹科技、盛虹苏州重新签订借款协议。为满足发展需要，提高资金管理效率，公司及子公司本次合计申请总额度不超过人民币15亿元的借款，借款利率按照市场化原则，根据借款实际使用时间，参照同期银行贷款利率水平，经各方协商确定，借款期限为三年。本次借款不需要公司及子公司提供任何形式的担保。

恒逸石化：8月8日，恒逸石化股份有限公司发布关于第六期员工持股计划锁定期届满的提示性公告，公告显示：截至2024年8月7日，公司第六期员工持股计划合计持有公司股份1.14亿股，占公司总股本的3.11%，已顺利完成非交易过户及二级市场全部股票的购买，第六期员工持股计划购买完成。购买的股票按照规定予以锁定，股票锁定期为2024年8月7日起12个月。公司已于2025年7月9日注销第二期回购股份，股份注销数量为6370.38万股。注销完成后，公司第六期员工持股计划持有公司股份1.14亿股，占公司目前总股本的3.17%。锁定期届满后，员工持股计划管理委员会将根据未来市场的情况决定是否卖出股票，并在资产管理机构完成清算后依据持有人所持本员工持股计划的份额进行权益分配。

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7日，布伦特原油期货结算价为66.43美元/桶，较上周下跌4.65%；WTI期货结算价63.88美元/桶，较上周下跌5.12%。

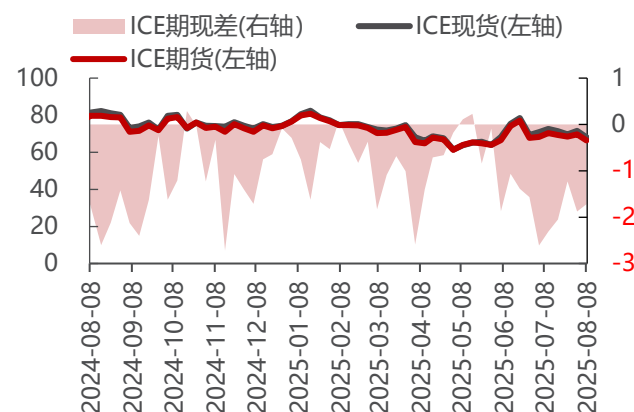
表1：原油期现货价格

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	66.43	69.67	-4.65%	70.36	-5.59%	79.66	-16.61%
WTI 期货结算价	美元/桶	63.88	67.33	-5.12%	68.45	-6.68%	76.84	-16.87%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	68.15	71.55	-4.75%	72.67	-6.22%	81.39	-16.27%
WTI 现货价格	美元/桶	64.90	70.36	-7.76%	67.78	-4.25%	77.64	-16.41%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	69.49	75.34	-7.76%	71.23	-2.44%	77.84	-10.73%
ESPO 现货价格	美元/桶	62.47	67.15	-6.97%	64.41	-3.01%	71.37	-12.47%
中国原油现货均价	美元/桶	61.95	66.75	-7.20%	64.64	-4.17%	76.12	-18.62%

资料来源：iFind，民生证券研究院

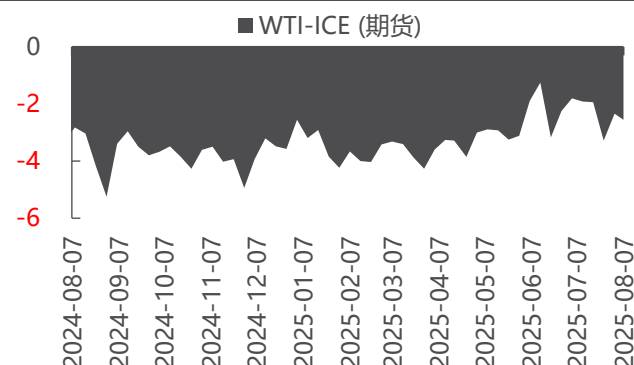
注：期货价格、WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2025 年 8 月 7 日，其他数据截至时间为 2025 年 8 月 8 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



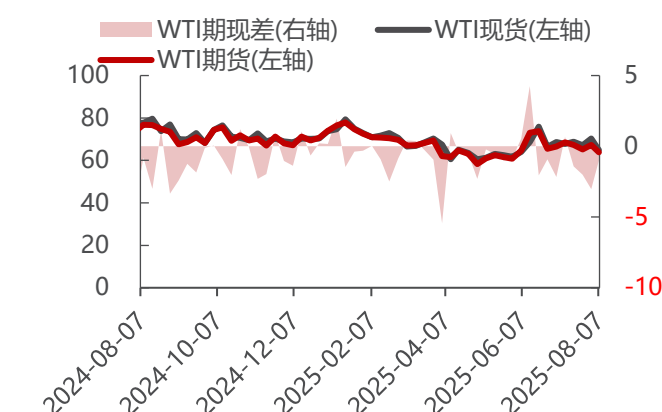
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大（美元/桶）



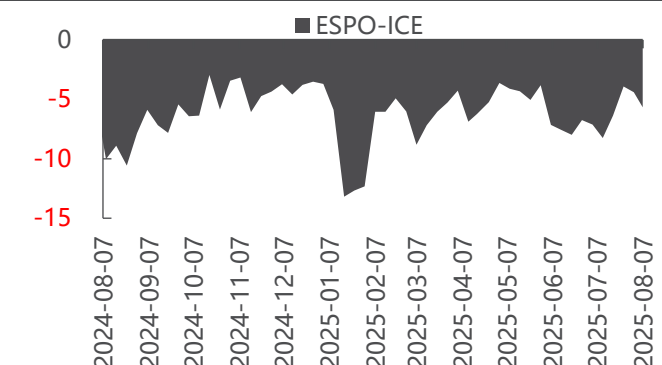
资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：WTI 期货价格较上周下跌（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8日，NYMEX天然气期货收盘价为3.00美元/百万英热单位，较上周下跌3.20%；截至8月7日，东北亚LNG到岸价格11.81美元/百万英热单位，较上周下跌2.70%；中国LNG出厂价为4262元/吨，较上周下跌3.40%。

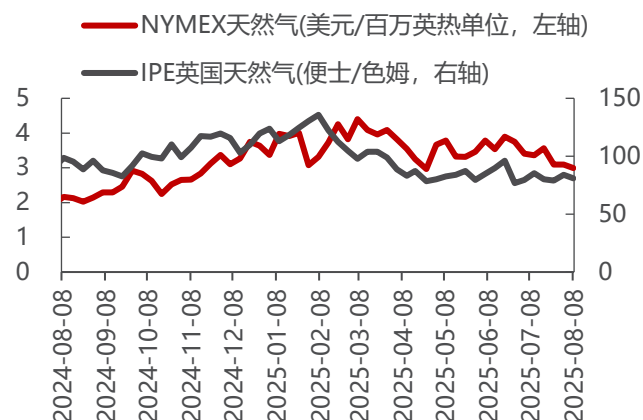
表2：天然气期现货价格

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	3.00	3.10	-3.20%	3.36	-10.75%	2.16	38.64%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	81.04	83.88	-3.39%	85.27	-4.96%	98.65	-17.85%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	3.05	2.95	3.22%	3.11	-2.09%	1.89	60.86%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	2.63	2.28	15.35%	2.83	-6.90%	1.45	82.00%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.39	0.25	55.78%	0.88	-55.52%	0.94	-58.58%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	11.81	12.14	-2.70%	12.94	-8.72%	13.60	-13.12%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4262	4412	-3.40%	4445	-4.12%	4948	-13.86%
LNG 国内外价差	元/吨	137	181	-23.86%	-64	313.40%	212	-35.16%

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 8 日，其他数据截至时间为 2025 年 8 月 7 日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



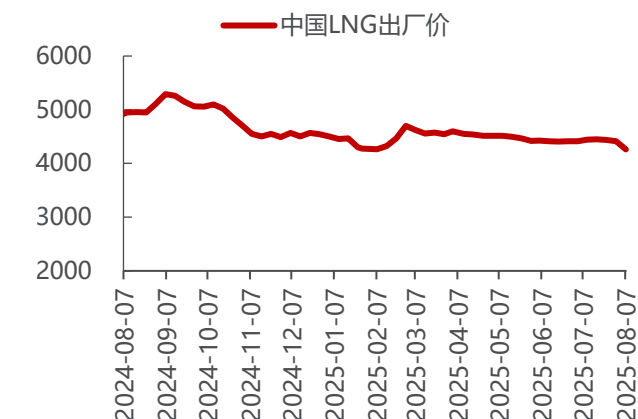
资料来源：iFind，民生证券研究院

图10：亨利港天然气现货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



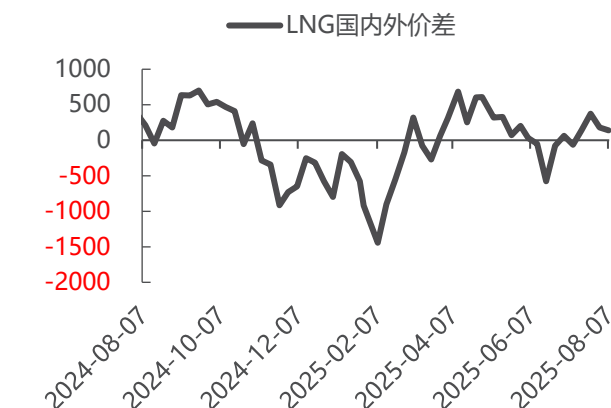
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周下跌（元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图12：LNG 国内外价差较上周收窄（元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

5.2 原油供给

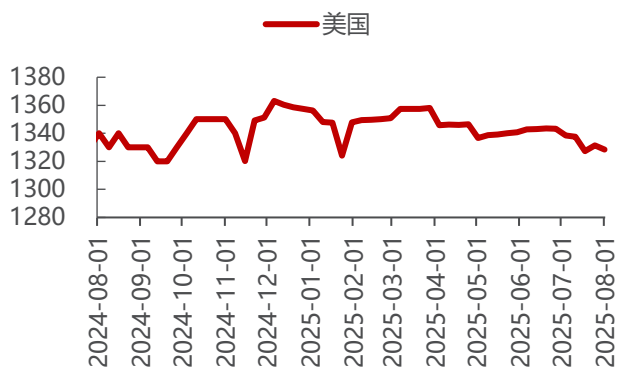
5.2.1 美国

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	1328	1331	-3	1339	-10	1340	-12
美国原油钻机	部	411	410	1	424	-13	485	-74

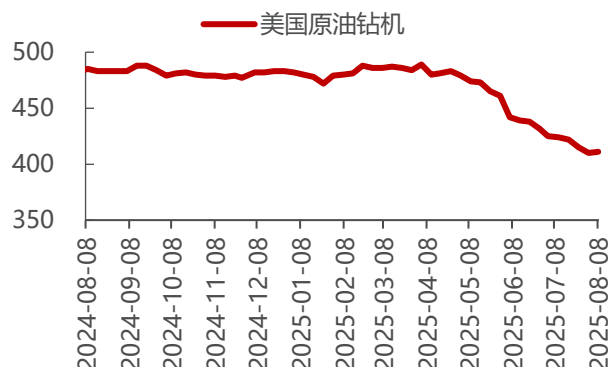
资料来源：EIA, iFind, 民生证券研究院（注：美国日产量截至时间为 2025 年 8 月 1 日，原油钻机数据截至时间为 2025 年 8 月 8 日）

图13：美国原油产量较上周下降（万桶/日）



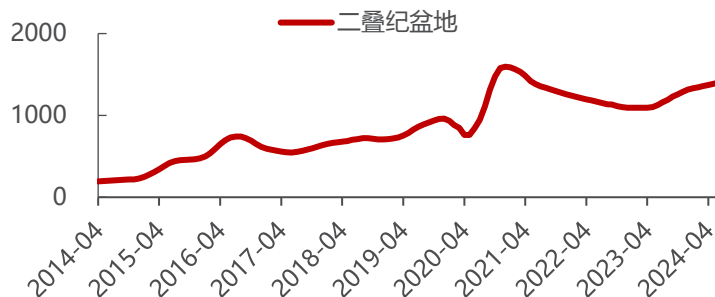
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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

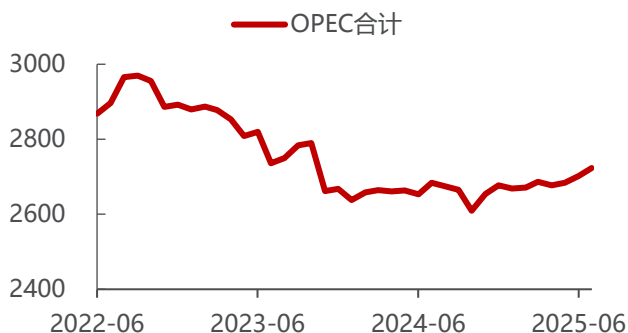
图15：EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升（桶/日）



资料来源：iFind, 民生证券研究院

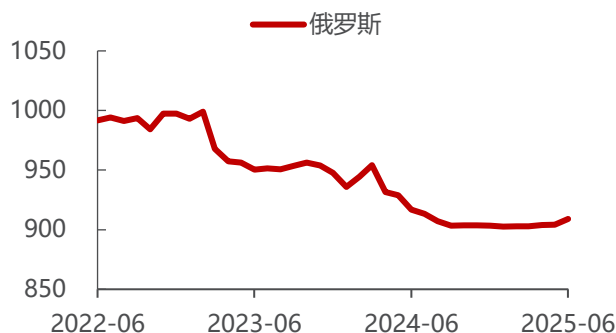
5.2.2 OPEC

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）



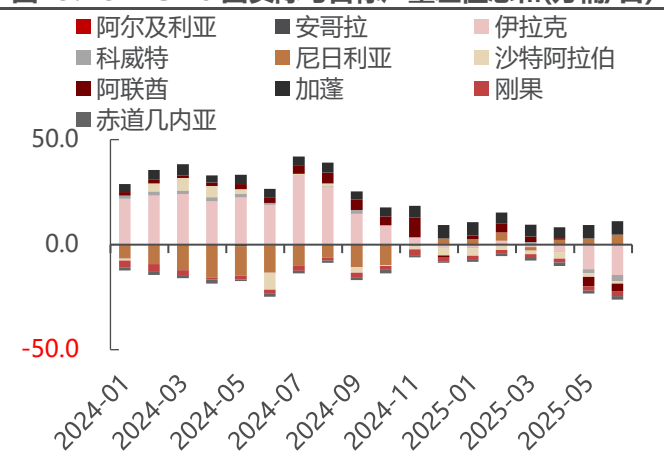
资料来源：Bloomberg, 民生证券研究院

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

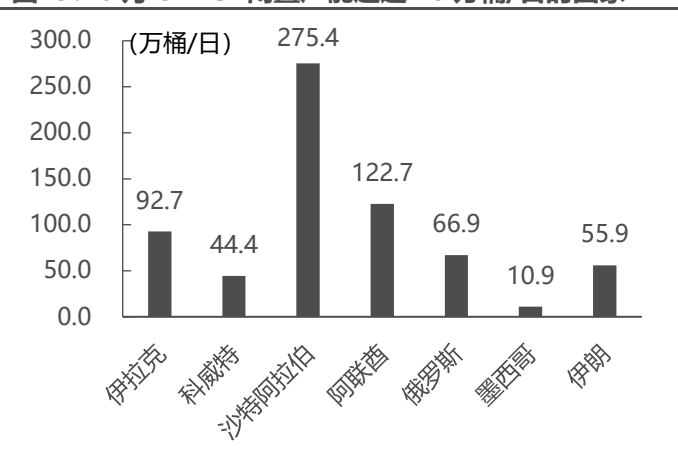
资料来源：OPEC, Bloomberg, 民生证券研究院

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	1712	1691	21	1701	12	1640	72	1712
炼厂开工率	96.9%	95.4%	1.4%	94.7%	2.2%	90.5%	6.4%	96.9%
汽油产量	980	1004	-24	990	-10	1004	-24	980
航空煤油产量	198	187	11	196	2	192	7	198
馏分燃料油产量	511	521	-10	509	1	504	7	511
丙烷/丙烯产量	288	282	5	280	8	265	23	288

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		46.9%	48.2%	-1.3%	46.1%	0.7%	49.1%	-2.3%

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 1 日; 中国数据截至时间为 2025 年 8 月 7 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



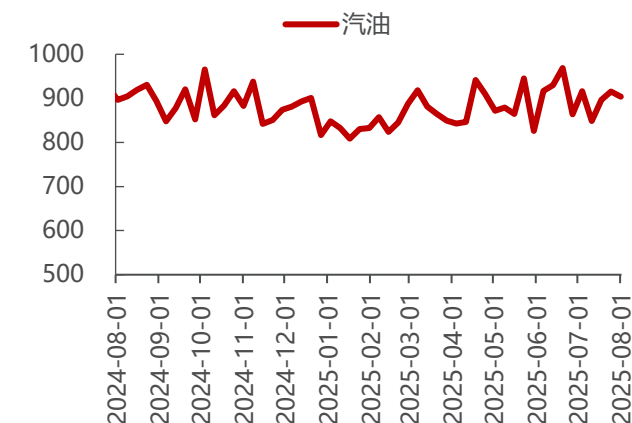
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率较上周下降



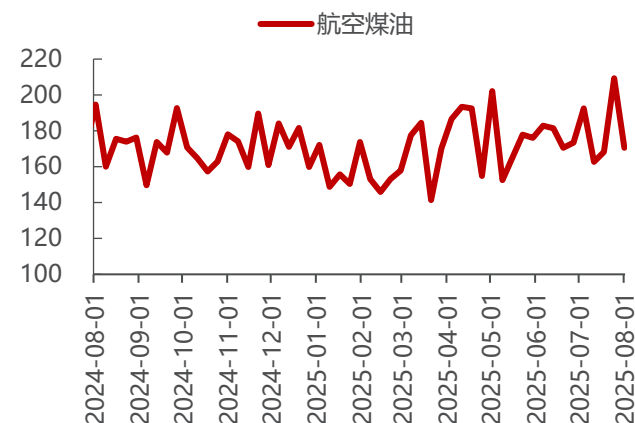
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比上升 (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下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

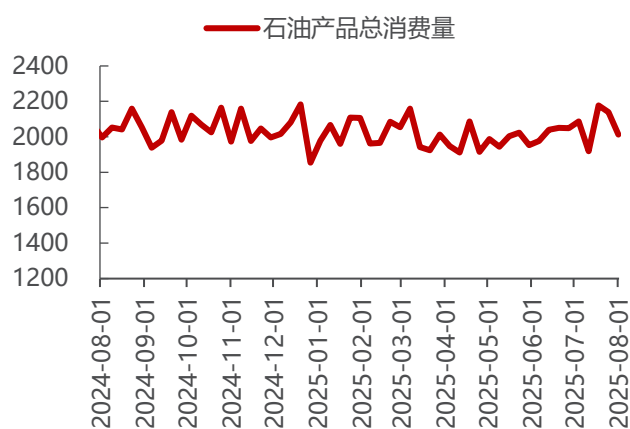
5.3.2 成品油需求

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	2012	2139	-127	2086	-74	1997	15
汽油消费量	万桶/天	904	915	-11	916	-12	897	7
航空煤油消费量	万桶/天	171	209	-39	193	-22	195	-24
馏分燃料油消费量	万桶/天	372	361	12	367	5	347	25
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	81	109	-28	103	-23	103	-23

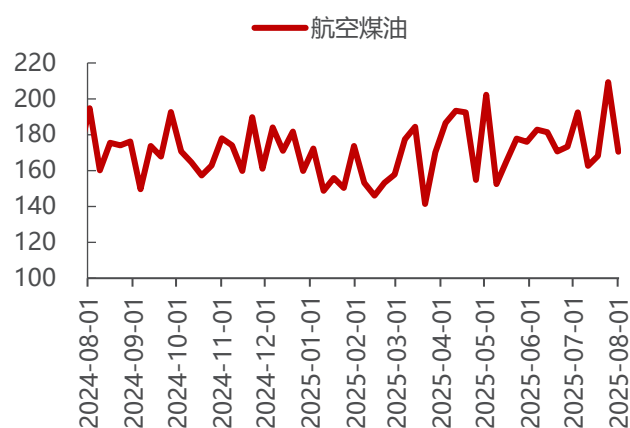
资料来源：EIA，民生证券研究院（注：截至时间为 2025 年 8 月 1 日）

图26：美国石油产品总消费量周环比下降（万桶/天）



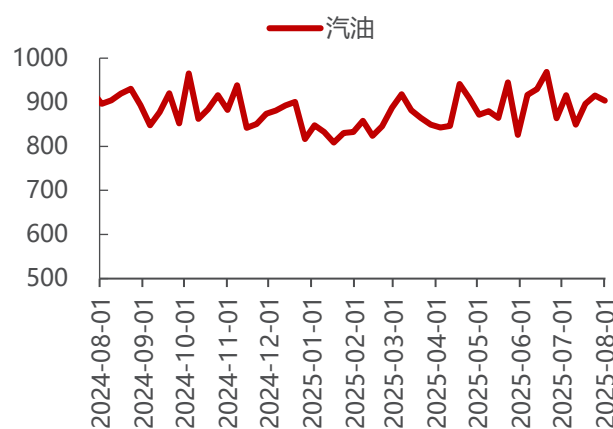
资料来源：EIA，民生证券研究院

图28：美国航空煤油消费量周环比下降（万桶/天）



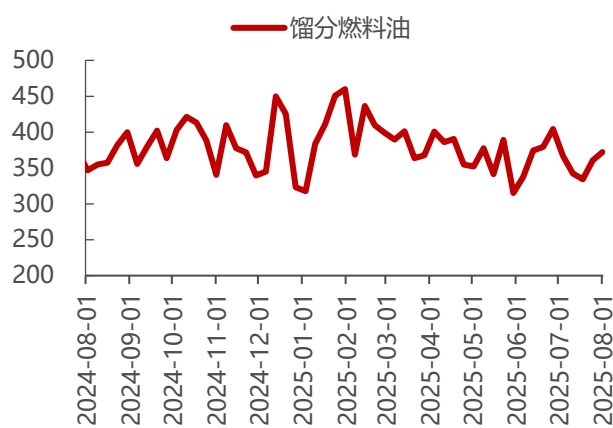
资料来源：EIA，民生证券研究院

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	82664	82943	-279	82902	-239	80515	2148
商业原油库存	万桶	42366	42669	-303	42602	-236	42932	-566
SPR	万桶	40298	40274	24	40300	-3	37583	2714

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	83616	83108	508	82047	1569	86091	-2475
车用汽油	万桶	22708	22841	-132	22947	-239	22510	199
燃料乙醇	万桶	2376	2472	-96	2396	-20	2377	-1
航空煤油	万桶	4436	4339	97	4424	12	4610	-174
馏分燃料油	万桶	11297	11354	-57	10280	1017	12780	-1483
丙烷和丙烯	万桶	8474	8348	126	7839	635	8791	-317

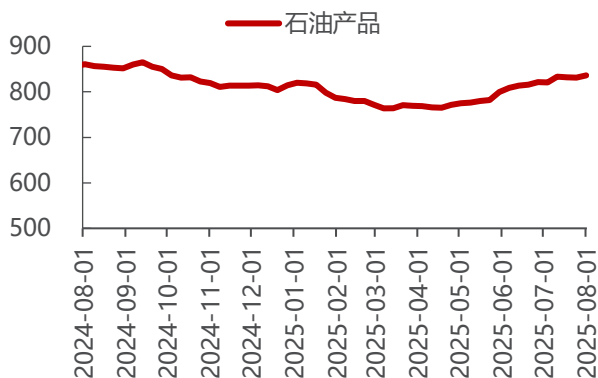
资料来源：EIA，民生证券研究院（注：截至时间为 2025 年 8 月 1 日）

图30：美国商业原油库存周环比下降（百万桶）



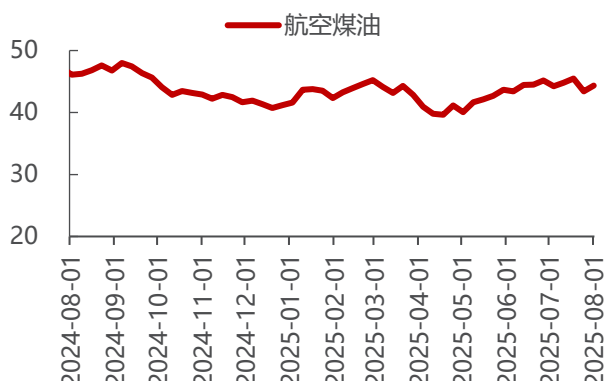
资料来源：EIA，民生证券研究院

图32：美国石油产品库存周环比上升（百万桶）



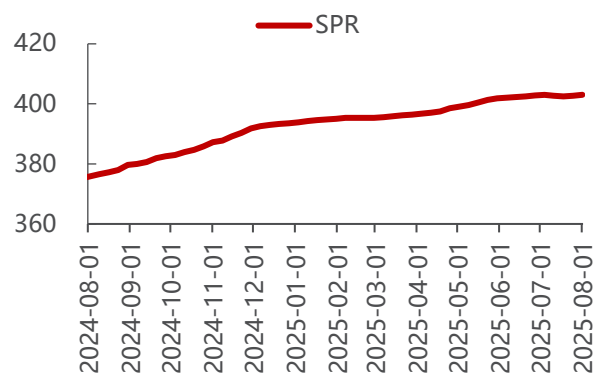
资料来源：EIA，民生证券研究院

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

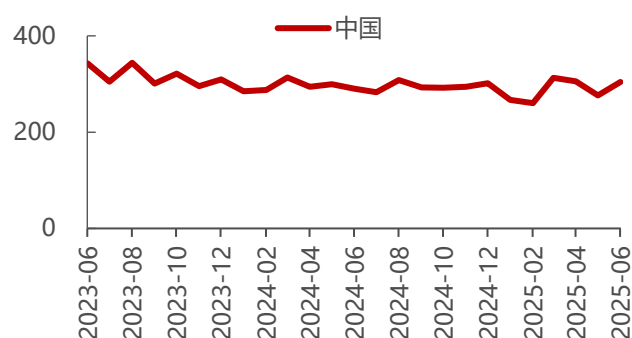
5.5 原油进出口

据 Bloomberg 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%。

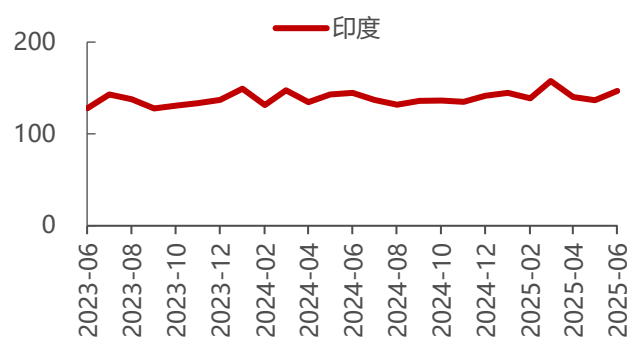
2) 海运出口：沙特 185 百万桶，同比上升 7.6%，环比下降 4.0%；俄罗斯 139 百万桶，同比上升 3.1%，环比上升 0.8%；美国 112 百万桶，同比下降 4.1%，环比上升 3.5%；伊拉克 117 百万桶，同比上升 3.3%，环比上升 5.2%。

图36：中国海运进口原油环比上升（百万桶）



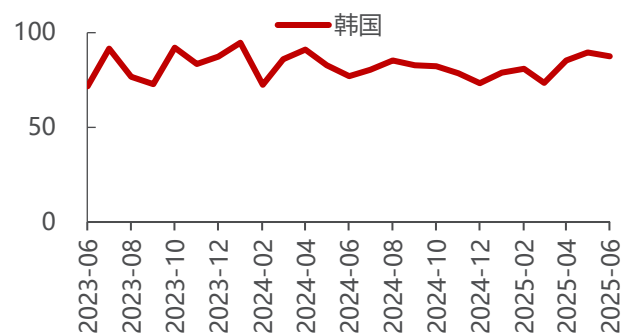
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



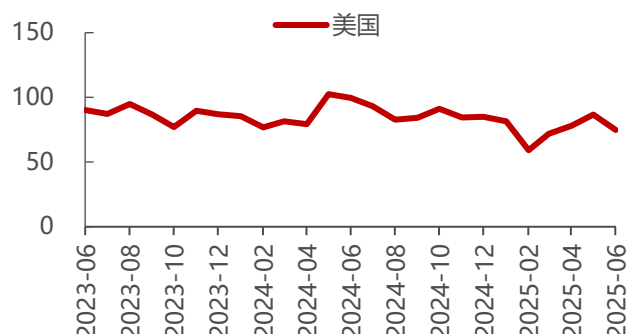
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



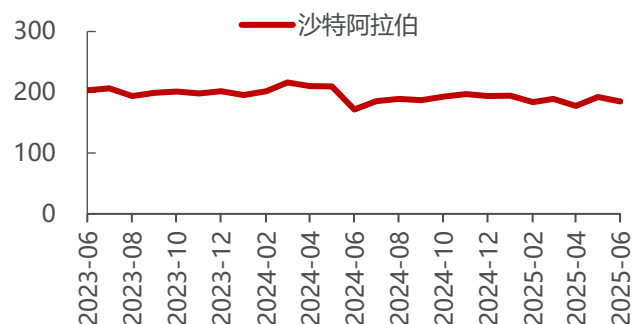
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



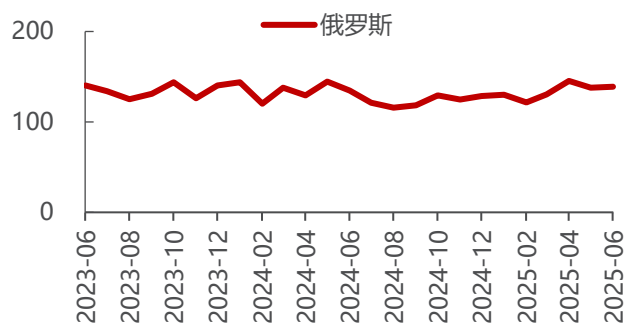
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比下降（百万桶）



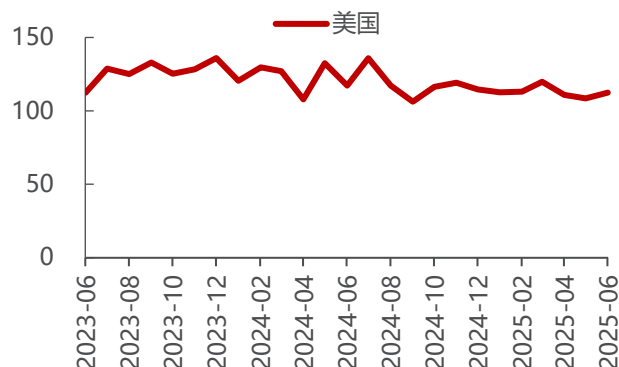
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图41：俄罗斯海运出口原油环比上升（百万桶）



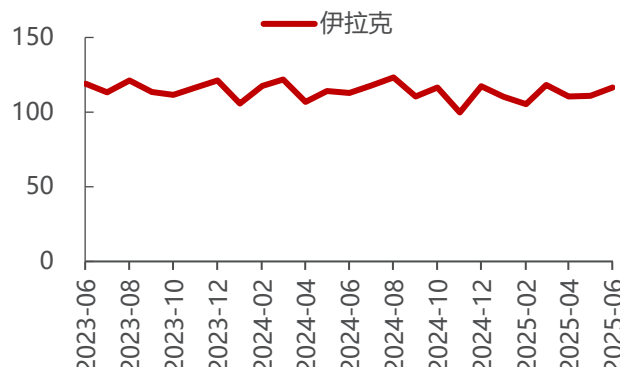
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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

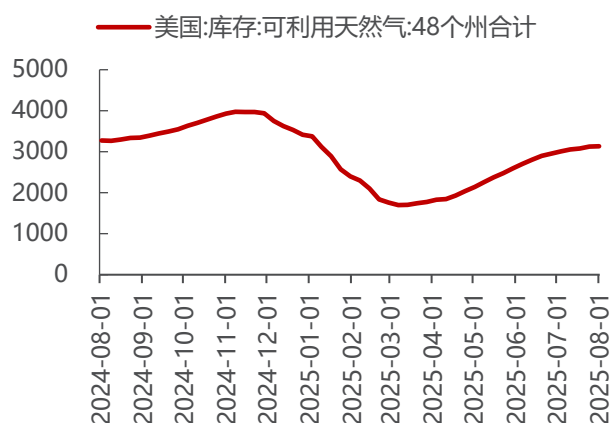
表8: 天然气供需和库存

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	111.9	113.2	-1.15%	112.6	-0.62%	108.8	2.85%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	72.3	80.4	-10.07%	75.1	-3.73%	77.1	-6.23%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	102.5	109.6	-6.48%	104.7	-2.10%	102.6	-0.10%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3130.0	3123.0	0.22%	3006.0	4.13%	3270.0	-4.28%
欧洲								
欧盟		70.98%	68.63%	2.35%	61.58%	9.40%	86.69%	-15.71%
德国		63.60%	60.79%	2.81%	54.76%	8.83%	90.69%	-27.10%
法国		79.39%	76.68%	2.72%	68.64%	10.75%	80.43%	-1.04%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

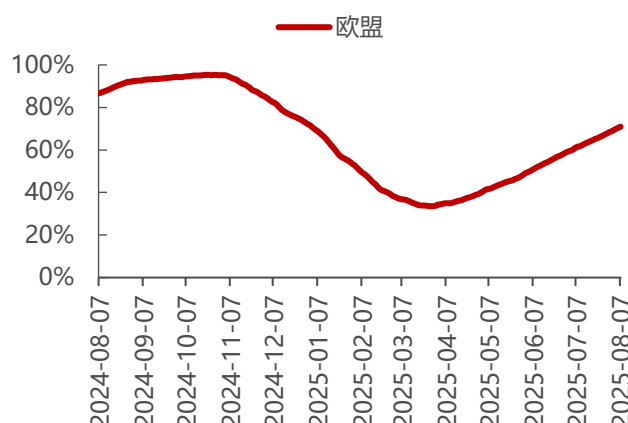
注: 美国数据除天然气库存截至时间为 2025 年 8 月 1 日外, 其他截至时间为 2025 年 8 月 6 日; 欧洲数据截至时间为 2025 年 8 月 7 日

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 7 日，国内汽柴油现货价格为 7929、6859 元/吨，周环比变化-1.22%、-1.56%；和布伦特原油现货价差为 84.16、63.85 美元/桶，周环比变化+2.40%、+2.73%。

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	2.08	2.12	-1.94%	2.19	-5.01%	2.39	-13.09%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.27	2.30	-1.44%	2.45	-7.38%	2.34	-3.12%
汽油：美国	美元/加仑	2.05	2.08	-1.11%	2.11	-2.75%	2.38	-13.52%
柴油：美国	美元/加仑	2.23	2.35	-4.99%	2.37	-5.79%	2.22	0.31%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.06	2.27	-9.18%	2.24	-8.17%	2.17	-5.12%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.21	2.34	-5.44%	2.32	-4.78%	2.20	0.59%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	84.35	87.82	-3.95%	83.81	0.64%	86.44	-2.42%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	78.50	82.92	-5.33%	86.92	-9.69%	92.54	-15.17%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	96.07	99.92	-3.86%	99.62	-3.57%	100.53	-4.44%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	77.94	82.42	-5.44%	80.32	-2.96%	85.74	-9.10%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	84.85	91.76	-7.53%	89.48	-5.17%	87.28	-2.78%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	84.78	90.02	-5.82%	86.75	-2.27%	88.40	-4.10%
92#汽油：中国	元/吨	7929	8027	-1.22%	7936	-0.09%	8567	-7.45%
0#柴油：中国	元/吨	6859	6967	-1.56%	6938	-1.14%	7224	-5.05%

资料来源：iFind，民生证券研究院

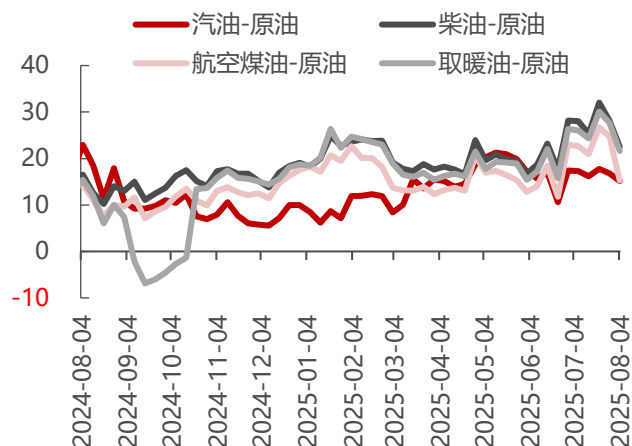
注：1) 期货报价截至时间 8 月 7 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 8 月 4 日、8 月 7 日、8 月 7 日、8 月 8 日

表10：国内外期货现货炼油价差

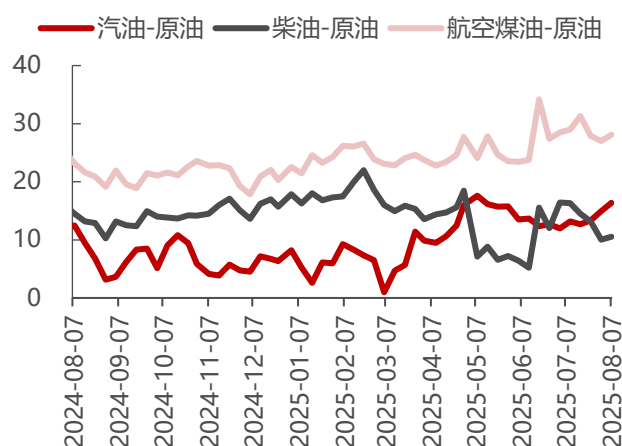
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	23.38	21.65	7.96%	23.40	-0.12%	23.55	-0.75%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	31.33	29.27	7.04%	34.34	-8.78%	21.43	46.19%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	15.14	16.82	-10.02%	17.30	-12.52%	22.93	-33.98%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	22.53	28.16	-20.00%	28.01	-19.58%	16.55	36.17%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	15.26	24.72	-38.25%	22.68	-32.70%	14.24	7.22%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	21.65	27.70	-21.85%	26.04	-16.87%	15.41	40.46%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	16.38	14.91	9.86%	13.18	24.28%	6.78	141.59%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	10.53	10.01	5.19%	16.29	-35.36%	12.88	-18.25%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	28.10	27.01	4.02%	28.99	-3.08%	20.87	34.60%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	9.97	9.51	4.84%	9.69	2.89%	6.08	63.98%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	16.88	18.85	-10.45%	18.85	-10.45%	7.62	121.52%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	16.81	17.11	-1.75%	16.12	4.28%	8.74	92.33%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	84.16	82.19	2.40%	80.61	4.41%	84.75	-0.69%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	63.85	62.15	2.73%	61.63	3.59%	59.07	8.09%

资料来源：iFind，民生证券研究院

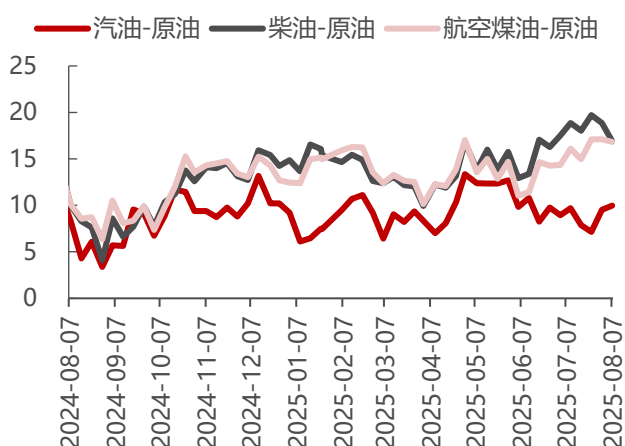
注：1) 期货报价截至时间 8 月 7 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 8 月 4 日、8 月 7 日、8 月 7 日、8 月 8 日

图46：美国汽油和原油现货价差收窄（美元/桶）


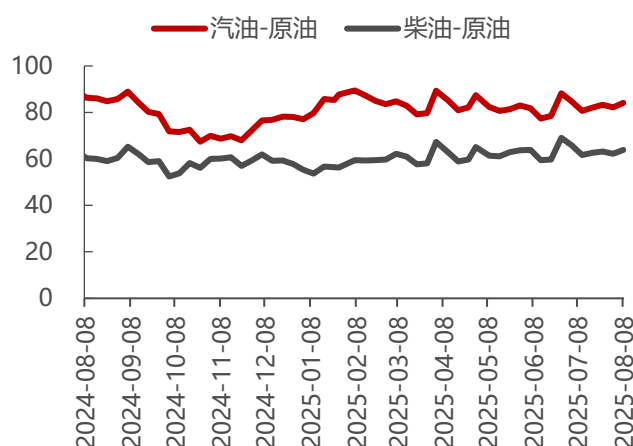
资料来源：iFind，民生证券研究院

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收窄（美元/桶）


资料来源：iFind，民生证券研究院

图49：中国汽油和原油现货价差扩大（美元/桶）


资料来源：iFind，民生证券研究院

5.7.2 石脑油裂解

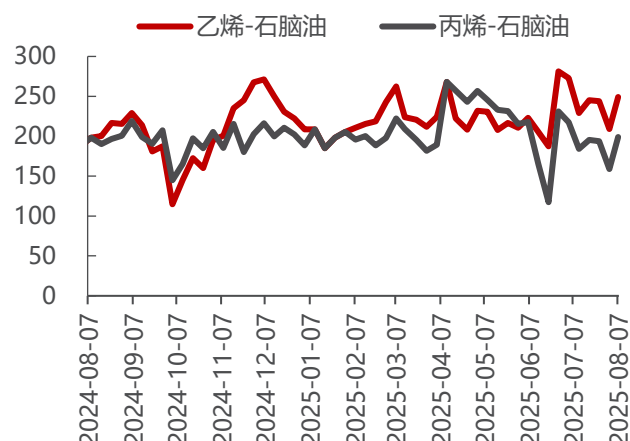
表11：石脑油裂解相关产品价格和价差

品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
石脑油:CFR 日本	美元/吨	571	611	-6.55%	591	-3.38%	672	-15.03%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	820	820	0.00%	820	0.00%	870	-5.75%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	770	770	0.00%	775	-0.65%	870	-11.49%
纯苯:CFR 中国	美元/吨	756	764	-1.03%	729	3.73%	1043	-27.51%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	674	688	-2.03%	664	1.51%	884	-23.76%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	730	715	2.10%	715	2.10%	888	-17.79%
对二甲苯(PX):CFR 中国	美元/吨	831	846	-1.77%	837	-0.72%	984	-15.55%

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	249	209	19.14%	229	8.73%	198	25.76%
丙烯-石脑油	美元/吨	199	159	25.16%	184	8.15%	198	0.51%
纯苯-石脑油	美元/吨	185	153	21.04%	138	34.21%	371	-50.11%
甲苯-石脑油	美元/吨	103	77	33.77%	73	41.10%	212	-51.42%
二甲苯-石脑油	美元/吨	159	104	52.88%	124	28.23%	216	-26.39%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	260	235	10.64%	246	5.69%	312	-16.67%

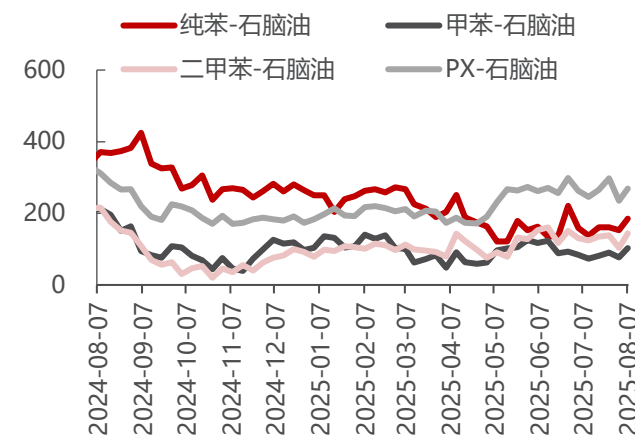
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：截至时间为8月8日）

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

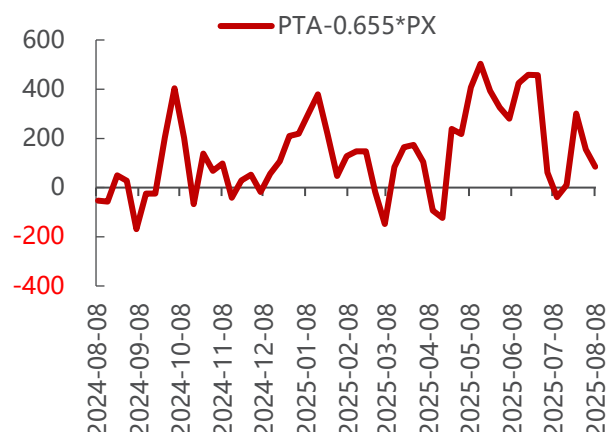
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	571	611	-6.55%	591	-3.38%	672	-15.03%
PX	元/吨	7000	7000	0.00%	7250	-3.45%	8500	-17.65%
PTA	元/吨	4670	4740	-1.48%	4710	-0.85%	5515	-15.32%
乙烯	美元/吨	820	820	0.00%	820	0.00%	870	-5.75%
MEG	元/吨	4455	4485	-0.67%	4395	1.37%	4590	-2.94%
FDY	元/吨	6900	6950	-0.72%	6775	1.85%	8100	-14.81%
POY	元/吨	6650	6700	-0.75%	6650	0.00%	7600	-12.50%
DTY	元/吨	7850	8000	-1.88%	7950	-1.26%	9100	-13.74%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	2899	2594	11.73%	3012	-3.76%	3679	-21.20%
PTA-0.655*PX	元/吨	85	155	-45.16%	-39	319.35%	-53	261.90%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	921	937	-1.73%	867	6.26%	845	9.03%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1369	1349	1.51%	1230	11.30%	1797	-23.79%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1119	1099	1.86%	1105	1.27%	1297	-13.68%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2319	2399	-3.32%	2405	-3.58%	2797	-17.07%

资料来源：iFind，民生证券研究院

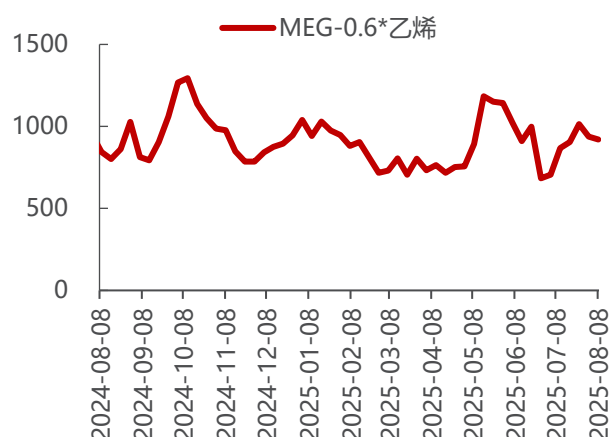
注：截至时间为8月8日

图52: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)

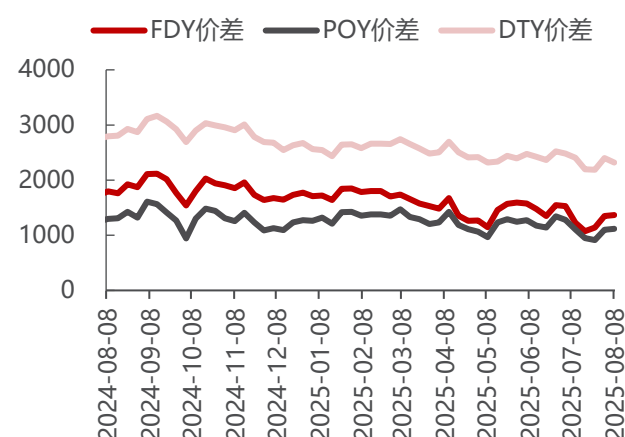

资料来源: iFind, 民生证券研究院

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	7255	7300	-0.62%	7325	-0.96%	7875	-7.87%
环氧丙烷	元/吨	7633	7883	-3.17%	7300	4.57%	8993	-15.11%
丙烯腈	元/吨	8350	8200	1.83%	8100	3.09%	8200	1.83%
丙烯酸	元/吨	6150	6425	-4.28%	6950	-11.51%	6400	-3.91%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	960	1095	-12.33%	925	3.78%	905	6.08%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	2723	3043	-10.52%	2308	17.99%	3556	-23.42%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1426	1375	3.71%	1060	34.48%	533	167.45%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1240	1585	-21.78%	1958	-36.68%	963	28.70%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为8月8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赢沪深 300 指数 (%)	5
图 2: 本周油品销售及仓储子板块周涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周洪田股份涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周胜通能源跌幅最大 (%)	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 国内外价差较上周收窄 (元/吨)	13
图 13: 美国原油产量较上周下降 (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上升	16
图 22: 中国山东地炼厂开工率较上周下降	16
图 23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 24: 美国航空煤油产量周环比上升 (万桶/日)	16
图 25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)	16
图 26: 美国石油产品总消费量周环比下降 (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收窄 (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收窄 (美元/桶)	22
图 49: 中国汽油和原油现货价差扩大 (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 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