

地缘风险+经济担忧驱动油价宽幅震荡

2025 年 08 月 02 日

► **地缘风险+经济担忧驱动油价宽幅震荡。**7月14日，特朗普曾表示，如果俄罗斯没有在 50 天内同乌克兰达成和平协议，美国将对与俄有贸易的国家征收 100% 的“二级制裁性关税”；7月28日特朗普表示将 50 天期限缩短至 10 至 12 天，后于 7 月 29 日表示将期限缩短至 10 天；特朗普还宣布自 8 月 1 日起对印度商品征收 25% 关税，并对其购买俄罗斯石油和武器的行为进行惩罚，同时，美国官员宣称，若中国持续进口俄罗斯原油，将面临高额关税。受此影响，上半周油价大幅上涨。此外，7月30日，美国财政部宣布，对伊朗商人穆罕默德·侯赛因·沙姆哈尼控制的航运网络实施制裁，涉及 50 多个实体和个人以及 50 多艘运油船和集装箱船；当天，美国国务院也宣布，将参与伊朗石油和石化产品贸易与运输的 20 个实体列入制裁名单，将 10 艘船只列为冻结资产，这是自 2018 年美国政府对伊朗“极限施压”以来实施的最大规模制裁。然而，市场依然对经济前景和 OPEC+ 增产后造成的供应压力有所担忧，美国 7 月非农数据爆冷则加剧了市场恐慌，最终使油价回吐了一半的地缘溢价，7 月美国非农就业人数增加 7.3 万人、远低于市场预期，同时前两个月数据大幅下修、合计减少了 25.8 万个岗位，修正后，三个月的平均新增就业从 15 万个骤降至仅 3.5 万个。

► **俄罗斯原油出口超过 400 万桶/日，美国的“二级制裁”或对原油供给造成冲击。**标普全球等数据显示，2024 年俄罗斯海运原油出口量为 420-450 万桶/日，含管道的总出口量约 460-480 万桶/日；隆众资讯数据显示，俄罗斯原油出口量基本维持在 400-500 万桶/日，其中，2024 年俄罗斯对中国的原油出口约 200 万桶/日，对印度的出口规模约 180 万桶/日。考虑到 6 月份 OPEC+ 剔除俄罗斯的闲置产能仅 562 万桶/日，若美国对俄罗斯出口原油实施 100% 的关税制裁，或将对全球原油供应造成较大冲击。目前，LSEG 贸易流量数据显示，至少有两艘满载俄罗斯石油、原定于 8 月运往印度炼油厂的船只已改道前往其他目的地。

► **美元指数上升；布油价格上涨；东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至 8 月 1 日，美元指数收于 98.69，周环比+1.02 个百分点。1) **原油：**布伦特原油期货结算价为 69.67 美元/桶，周环比+1.80%；WTI 期货结算价为 67.33 美元/桶，周环比+3.33%。2) **天然气：**NYMEX 天然气期货收盘价为 3.10 美元/百万英热单位，周环比持平；截至 7 月 31 日，东北亚 LNG 到岸价格为 12.14 美元/百万英热，周环比+3.99%。

► **美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。**截至 7 月 25 日，美国原油产量 1331 万桶/日，周环比+4 万桶/日；美国炼油厂日加工量为 1691 万桶/日，周环比-3 万桶/日；炼厂开工率 95.4%，周环比-0.1pct。

► **美国原油库存上升，汽油库存下降。**截至 7 月 25 日，1) **原油：**美国战略原油储备 40274 万桶，周环比+24 万桶；商业原油库存 42669 万桶，周环比+770 万桶。2) **成品油：**车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为 22841/4339/11354 万桶，周环比-272/-211/+364 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。

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

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@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：油价震荡，关注 OPEC+下周会议-2025/07/26
- 2.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
- 3.石化周报：OPEC+或认为市场紧张，8月进一步增产-2025/07/13
- 4.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
- 5.石化周报：以伊官宣停火，原油暂时回归基本面定价-2025/06/29

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	8.51	0.90	0.78	0.84	9	11	10	推荐
600938.SH	中国海油	25.94	2.90	2.67	2.75	9	10	9	推荐
600028.SH	中国石化	5.69	0.41	0.38	0.41	14	15	14	推荐
603619.SH	中曼石油	19.22	1.76	1.93	2.29	11	10	8	推荐
603393.SH	新天然气	29.18	2.80	3.49	3.75	10	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 1 日收盘价

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

地缘风险+经济担忧驱动油价宽幅震荡。7月14日，特朗普曾表示，如果俄罗斯没有在50天内同乌克兰达成和平协议，美国将对与俄有贸易的国家征收100%的“二级制裁性关税”；7月28日特朗普表示将50天期限缩短至10至12天，后于7月29日表示将期限缩短至10天；特朗普还宣布自8月1日起对印度商品征收25%关税，并对其购买俄罗斯石油和武器的行为进行惩罚，同时，美国官员宣称，若中国持续进口俄罗斯原油，将面临高额关税。受此影响，上半周油价大幅上涨。此外，7月30日，美国财政部宣布，对伊朗商人穆罕默德·侯赛因·沙姆哈尼控制的航运网络实施制裁，涉及50多个实体和个人以及50多艘运油船和集装箱船；当天，美国国务院也宣布，将参与伊朗石油和石化产品贸易与运输的20个实体列入制裁名单，将10艘船只列为冻结资产，这是自2018年美国政府对伊朗“极限施压”以来实施的最大规模制裁。然而，市场依然对经济前景和OPEC+增产后造成的供应压力有所担忧，美国7月非农数据爆冷则加剧了市场恐慌，最终使油价回吐了一半的地缘溢价，7月美国非农就业人数增加7.3万人、远低于市场预期，同时前两个月数据大幅下修、合计减少了25.8万个岗位，修正后，三个月的平均新增就业从15万个骤降至仅3.5万个。

俄罗斯原油出口超过400万桶/日，美国的“二级制裁”或对原油供给造成冲击。标普全球等数据显示，2024年俄罗斯海运原油出口量为420-450万桶/日，含管道的总出口量约460-480万桶/日；隆众资讯数据显示，俄罗斯原油出口量基本维持在400-500万桶/日，其中，2024年俄罗斯对中国的原油出口约200万桶/日，对印度的出口规模约180万桶/日。考虑到6月份OPEC+剔除俄罗斯的闲置产能仅562万桶/日，若美国对俄罗斯出口原油实施100%的关税制裁，或将对全球原油供应造成较大冲击。目前，LSEG贸易流量数据显示，至少有两艘满载俄罗斯石油、原定于8月运往印度炼油厂的船只已改道前往其他目的地。

美元指数上升；布油价格上涨；东北亚LNG到岸价格上涨。截至8月1日，美元指数收于98.69，周环比+1.02个百分点。1) 原油方面，布伦特原油期货结算价为69.67美元/桶，周环比+1.80%；WTI期货结算价为67.33美元/桶，周环比+3.33%。2) 天然气方面，NYMEX天然气期货收盘价为3.10美元/百万英热单位，周环比持平；截至7月31日，东北亚LNG到岸价格为12.14美元/百万英热，周环比+3.99%。

美国原油产量上升，炼油厂日加工量下降。截至7月25日，1) 原油方面，美国原油产量1331万桶/日，周环比+4万桶/日。2) 成品油方面，美国炼油厂日加工量为1691万桶/日，周环比-3万桶/日；炼厂开工率95.4%，周环比-0.1pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为1004/187/521万桶/日，周环比+68/-1/+13万桶/日。

美国原油库存上升，汽油库存下降。截至7月25日，1) 原油方面，美国战略

原油储备40274万桶，周环比+24万桶；商业原油库存42669万桶，周环比+770万桶。2) 成品油方面，车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为22841/4339/11354万桶，周环比-272/-211/+364万桶。

欧盟储气率上升。截至7月31日，欧盟储气率68.58%，较上周+2.34pct。

烯烃价差收窄，涤纶长丝价差扩大。截至8月1日，1) 炼油板块，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.12/2.30美元/加仑，周环比变化+2.68%/-3.33%，和WTI期货结算价差分别为21.65/29.27美元/桶，周环比变化+0.71%/-15.81%。2) 化工板块，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为209/159/77美元/吨，较上周变化-14.30%/-17.99%/-14.32%；FDY/POY/DTY价差为1349/1099/2399元/吨，较上周变化+18.50%/+20.33%/+9.62%。

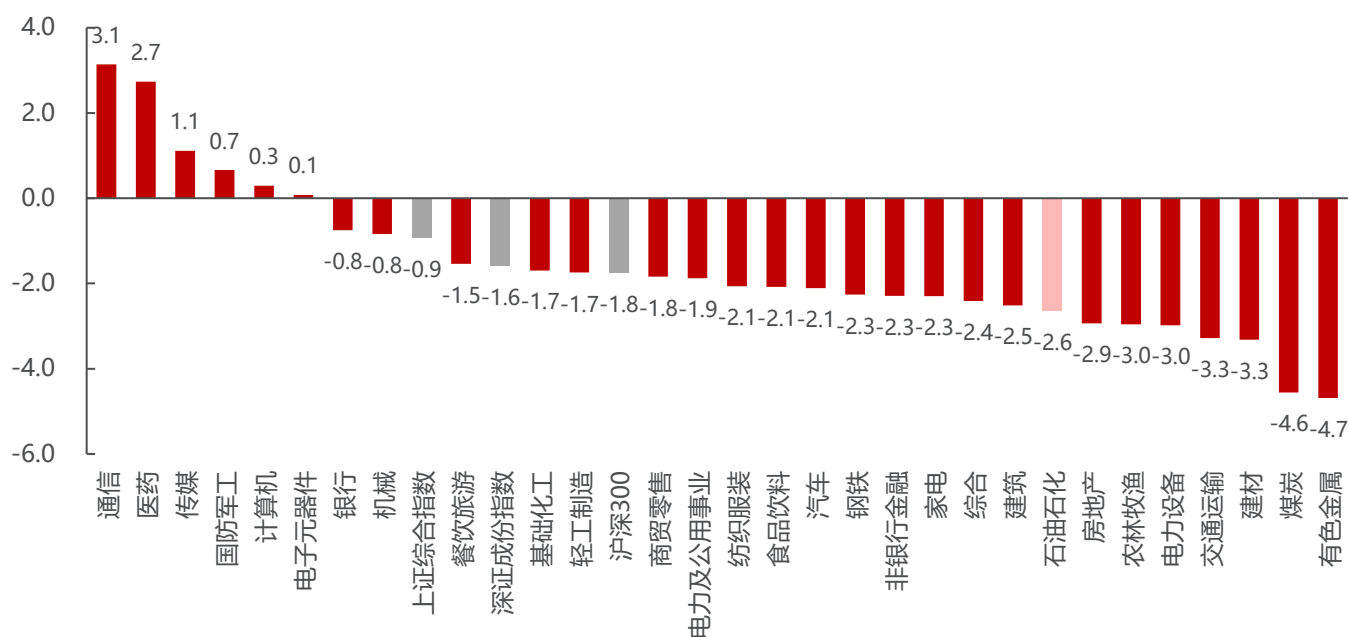
投资建议：推荐以下两条主线：1) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注抗风险能力强且资源量优势强的中国石化、产量持续增长且桶油成本低的中国海油、高分红一体化公司中国石化；2) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的中曼石油、新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至8月1日，本周中信石油石化板块下跌2.6%，沪深300下跌1.8%，上证综指下跌0.9%，深证成指下跌1.6%。

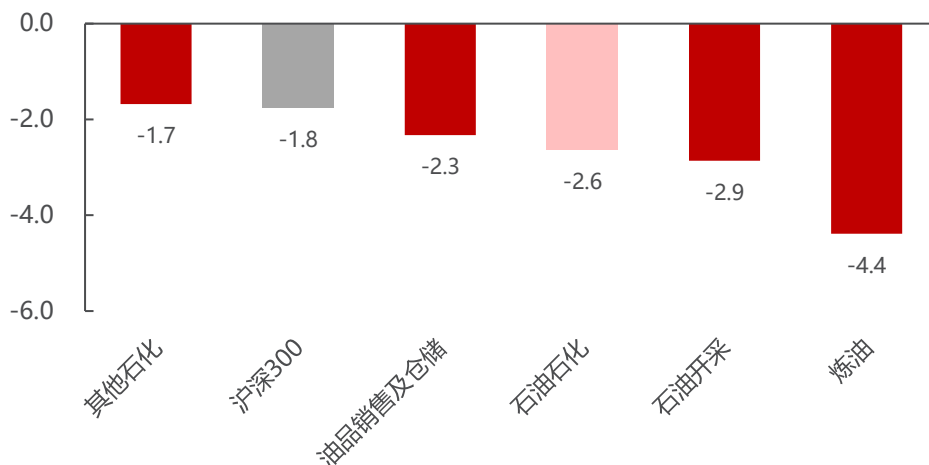
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至8月1日，本周沪深300下跌1.8%，中信石油石化板块下跌2.6%。各子板块中，其他石化子板块周跌幅最小，为-1.7%；炼油子板块周跌幅最大，为-4.4%。

图2：本周其他石化子板块周跌幅最小 (%)



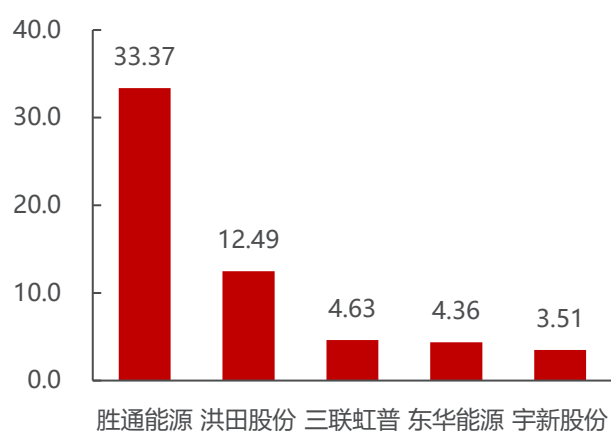
资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周胜通能源涨幅最大。截至8月1日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：胜通能源上涨33.37%，洪田股份上涨12.49%，三联虹普上涨4.63%，东华能源上涨4.36%，宇新股份上涨3.51%。

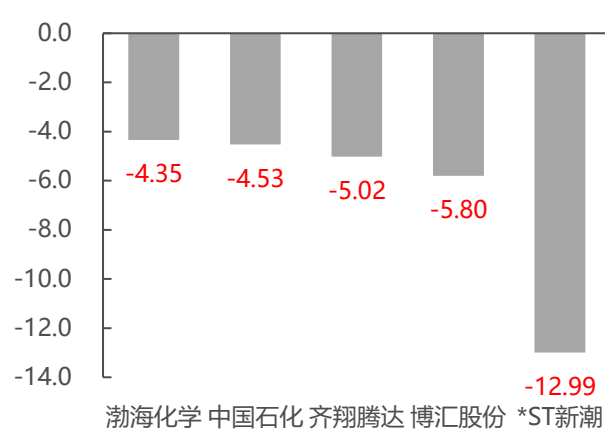
本周*ST新潮跌幅最大。截至8月1日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：*ST新潮下跌12.99%，博汇股份下跌5.80%，齐翔腾达下跌5.02%，中国石化下跌4.53%，渤海化学下跌4.35%。

图3：本周胜通能源涨幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周*ST 新潮跌幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

7月28日

7月28日，金十数据报道，根据印度政府周一公布的数据，印度6月份的原油进口量环比下降4.7%，至2032万吨，为自今年2月以来的最低水平。根据上周公布的政府初步数据，6月份印度炼油厂的原油吞吐量环比下降4.2%，至541万桶/天。瑞银大宗商品分析师Giovanni Staunovo表示：“印度6月份的炼油厂运行率比5月份低。这可能是由于季风季节导致国内石油需求季节性下降。”他补充道：这一趋势可能会延续到7月份。相比之下，由于印度的石油需求仍然呈现上升趋势，同比进口量仍应上升。

7月28日，金十数据报道，乌克兰国家石油天然气公司表示，已与阿塞拜疆国家石油公司签署首份协议，通过跨巴尔干管道进口天然气。

7月28日，金十数据报道，俄罗斯西部港口的石油装载量预计将在8月份降至177万桶/日，比7月份下降8%。

7月28日，金十数据报道，俄罗斯央行行长纳比乌琳娜称由于欧佩克+政策的变化，预计原油出口复苏将支持经济。

7月28日，当地时间27日，在与美国总统特朗普宣布欧盟美国达成重大贸易协议后，欧盟委员会主席冯德莱恩对外解释其在对美贸易谈判中的部分决定。冯德莱恩称，欧盟目前仍然过度依赖俄罗斯液化天然气，因此，从美国进口更多价格可承受的液化天然气是非常受欢迎的。在关税安排方面，冯德莱恩确认，协议中对汽车行业的关税统一为15%。她表示，在当前形势下，15%的关税水平是欧委会能够达成的最佳结果。此外，她还证实，欧盟与美国在医药行业也达成一致，将实施15%的统一关税税率。冯恩莱恩承认，欧盟与美国尚未就烈酒领域做出决定，当天签署的贸易协定框架的细节将在未来几周内公布。

7月29日

7月29日，金十数据报道，因需求旺盛，俄罗斯到8月31日之前禁止生产商出口汽油。据外媒报道，俄罗斯政府表示，俄罗斯对石油公司汽油出口实施临时禁令，禁令有效期至8月31日。俄政府称，这一举措旨在在季节性需求旺盛的时期保持国内市场稳定，并确保为俄罗斯农民提供充足的燃料供应。此前，出口限制仅针对经销商向国外销售的有限数量的汽油，而大型石油公司仍被允许进行出口。

7月29日，金十数据报道，我国最大超深油气区日产破万吨。今日位于塔克拉玛干沙漠腹地的我国最大超深油气区——富满油气区日产油气突破一万吨，标志着我国8000米级超深油气开采步入规模上产新阶段。

7月29日，金十数据报道，伊拉克库尔德官员表示，库尔德斯坦地区石油产量约为每天12万桶。预计到8月中旬将升至每日28万桶。

7月29日，金十数据报道，科威特石油部长表示，科威特对石油市场的基本面持乐观态度，支持稳定国际石油市场的努力，欧佩克+的决定是根据市场发展情况作出的，其努力旨在保障能源安全和市场平衡。

7月30日

7月30日，金十数据报道，截至7月26日当周，日本商业原油库存较之前一周增加4.82亿升，至122.86亿升。日本汽油库存较之前一周下降1.32亿升，至14.79亿升。日本煤油库存较之前一周增加0.59亿升，至22.59亿升。日本炼油厂的平均开工率为82.7%，之前一周为84.6%

7月30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7月28日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1704.8万桶，较一周前减少347.7万桶。其中轻质馏分油库存减少99万桶至699.5万桶，中质馏分油库存减少8.3万桶至211.7万桶，重质残渣燃料油库存减少240.4万桶至793.6万桶。

7月30日，金十数据报道，美国财政部：将对胡塞武装相关的石油走私和规避网络实施制裁，目标包括也门和阿联酋的实体和个人。

7月30日，金十数据报道，美国至7月25日当周API库欣原油库存46.5万桶，前值31.4万桶。

7月31日

7月31日，金十数据报道，新加坡企业发展局（ESG）提出，截至7月30日当周，新加坡燃料油库存上涨96.9万桶，达到2466.8万桶的三周高点；新加坡中馏分油库存上涨58.8万桶，至845.8万桶的两周高位；新加坡轻馏分油库存下跌22.3万桶，至两周低点1274.8万桶。

7月31日，金十数据报道，哈萨克斯坦能源部提出，哈萨克斯坦2025年上半年通过BTC输油管道供应约80万吨石油。俄罗斯希望将经哈萨克斯坦的石油过境运输量增加250万吨，哈萨克斯坦计划于2025年通过BTC输油管道供应约170万吨石油。

7月31日，金十数据报道，日本经济产业省METI：6月原油进口量同比下降4.6%，6月石油产品总销量同比下降1.2%。

7月31日，金十数据报道，美国对伊朗实施2018年以来最大规模制裁。美国财政部外国资产控制办公室宣布，对伊朗商人穆罕默德·侯赛因·沙姆哈尼控制的航运网络实施制裁，涉及50多个实体和个人以及50多艘运油船和集装箱船。当

天，美国国务院也宣布，将参与伊朗石油和石化产品贸易与运输的20个实体列入制裁名单，将10艘船只列为冻结资产。

8月1日

8月1日，金十数据报道，美国至7月25日当周EIA天然气库存 480亿立方英尺，预期370亿立方英尺，前值230亿立方英尺。

8月1日，金十数据报道，沙特2025年第二季度的石油收入为1510亿里亚尔。

8月1日，金十数据报道，美国能源信息署(EIA)数据显示，5月份美国石油产量升至创纪录的1349万桶/日。

8月1日，金十数据报道，壳牌首席执行官称：今年迄今石油产品需求已增加100万桶/日。

4 本周公司动态

7月30日

石化油服：7月30日，中石化石油工程技术服务有限公司发布工程中标公告。公告中显示：近日，中石化石油工程技术服务有限公司全资子公司中石化石油工程建设有限公司中标国家石油天然气管网集团有限公司长春-石家庄天然气管道工程（长岭-张家口段）施工总承包第二、四、五标段项目（“该项目”），中标金额为人民币35.97亿元，约占本公司中国会计准则下2024年营业收入的4.44%。该项目管道施工长度约659公里，并包含多个站场、阀室、定向钻、穿越等施工工程，工期约为487天，彰显本公司在石油工程建设领域的专业技术水平和施工管理能力。目前相关方尚未正式签署合同，该项目仍存在不确定性，敬请投资者注意投资风险。

恒通股份：7月30日，恒通物流股份有限公司发布关于非公开发行限售股上市流通的公告。公告中显示：2022年8月，本次发行的新股登记完成后，公司增加1.15亿股限售股，总股本增加至5.10亿股。因公司实施2022年度权益分派方案，以资本公积金向全体股东每股转增0.4股，公司总股本增加至7.14亿股，限售股同比例增加至1.61亿股。本次股票上市类型为非公开发行股份，股票认购方式为网下，上市股数为1.61亿股，占公司总股本22.54%，本次股票上市流通日期为2025年8月5日。

博汇股份：7月30日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布关于博汇转债转股数额累计达到转股前公司已发行股份总额10%和关于控股股东、实际控制人及其一致行动人持股比例被动稀释触及1%整数倍的权益变动的公告。公告中显示：（1）截至2025年7月29日，博汇转债累计转股数量为0.19亿股，占转股前公司总股本（1.76亿股）的10.78%。转股前公司总股本为1.76亿股，转股后新增股份已超过10%的监管披露阈值。尚未转股的可转债数量为245.39万张，占发行总量（397.00万张）的61.81%。未转股债券对应金额约24.54亿元（按面值100元计算），剩余规模较大。转股起始日为2023年2月22日（发行结束满6个月），转股截止日为2028年8月15日（债券到期日），期间遇节假日顺延。

（2）2025年5月1日至7月11日，及7月14日至29日，因“博汇转债”转股导致公司总股本增加，控股股东及一致行动人持股比例被动稀释，不涉及主动增持或减持。文魁集团持股数量未变（0.96亿股），持股比例由38.97%降至36.39%，剔除回购专户股份后，其持股比例由40.08%降至37.35%；夏亚萍持股数量未变（71926股），持股比例由0.0291%降至0.0272%，剔除回购专户股份后，其持股比例由0.0300%降至0.0279%。

7月31日

中国石化：7月31日，中国石油化工股份有限公司发布2025年半年度业绩提示性公告。公告中显示：预计中国石油化工股份有限公司2025年上半年实现归属于母公司股东的净利润为人民币201亿元至人民币216亿元，与上年同期相比，将下降39.5%至43.7%。按中国企业会计准则，预计公司2025年上半年实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为人民币200亿元至人民币215亿元，与上年同期相比，将下降39.6%至43.8%。本期业绩变动的主要原因是2025年上半年，面对严峻复杂的经营形势，公司加大生产经营优化力度，从严从紧控制成本费用。但受国际原油价格大幅下跌、石油石化市场竞争激烈、化工市场毛利低迷等因素影响，上半年归属于母公司股东的净利润同比下降。

渤海化学：7月31日，天津渤海化学股份有限公司发布关于全资子公司PDH装置例行停产检修的公告。公告中显示：根据化工企业生产工艺和生产装置的要求，为确保生产装置安全有效运行，按照年度计划，天津渤海化学股份有限公司全资子公司天津渤海石化有限公司的PDH装置（60万吨/年）于2025年7月29日开始停产检修，预计检修18天。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生重大影响。

8月1日

中油工程：8月1日，中国石油集团工程股份有限公司发布关于子公司项目中标的公告。公告显示：公司所属全资子公司中国石油管道局工程有限公司收到业主伊拉克巴士拉石油公司发来的伊拉克巴士拉省海水输送管道总包项目授标函，主要工作范围是建设海水处理设施到各联络站的干线管道、联络站到油田分输站的支线管道及管道附属地面设施等，授标金额为25.24亿美元，项目合同期为54个月。BOC系依据伊拉克法律设立的上市公司，其前身为伊拉克南方石油公司。该项目若正式签约并顺利实施，将有利于公司在伊拉克乃至中东地区油气储运工程业务市场的进一步巩固和拓展，并对公司未来4-5年的营业收入和利润总额产生一定的积极影响。但目前项目处于中标待签约阶段，能否签署正式合同尚存在不确定性。

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1日，布伦特原油期货结算价为69.67美元/桶，较上周上涨1.80%；WTI期货结算价67.33美元/桶，较上周上涨3.33%。

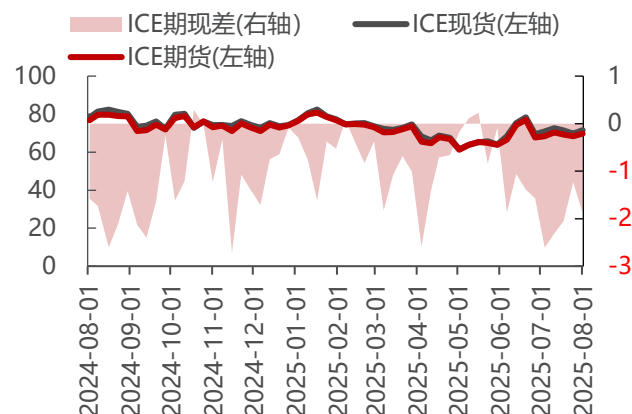
表1：原油期现货价格

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	69.67	68.44	1.80%	68.30	2.01%	76.81	-9.30%
WTI 期货结算价	美元/桶	67.33	65.16	3.33%	66.50	1.25%	73.52	-8.42%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	71.55	69.67	2.70%	70.91	0.90%	78.39	-8.73%
WTI 现货价格	美元/桶	70.36	67.16	4.76%	68.66	2.48%	77.74	-9.49%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	75.34	71.19	5.83%	69.79	7.95%	80.79	-6.75%
ESPO 现货价格	美元/桶	67.15	65.75	2.13%	63.79	5.27%	73.35	-8.45%
中国原油现货均价	美元/桶	66.75	65.00	2.70%	64.25	3.89%	78.03	-14.45%

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 7 月 31 日，其他数据截至时间为 2025 年 8 月 1 日

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



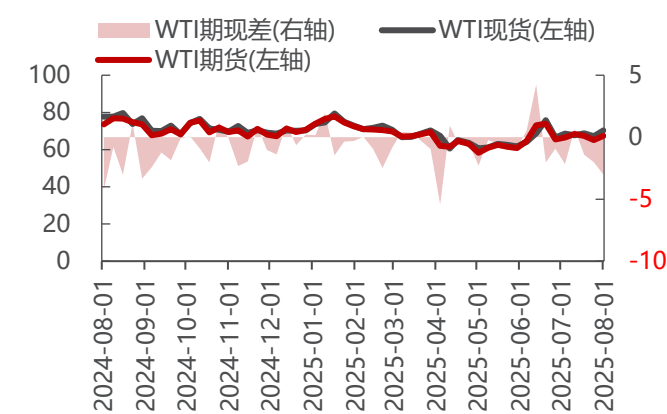
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄（美元/桶）



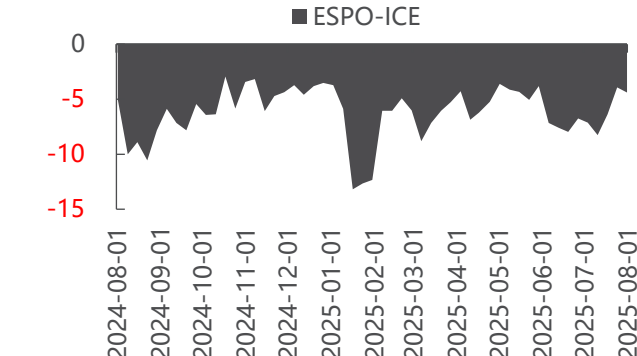
资料来源：iFind，民生证券研究院

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 的现货价差较上周扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至2025年8月1日，NYMEX天然气期货收盘价为3.10美元/百万英热单位，较上周持平；截至7月31日，东北亚LNG到岸价格12.14美元/百万英热单位，较上周上涨3.99%；中国LNG出厂价为4412元/吨，较上周下跌0.59%。

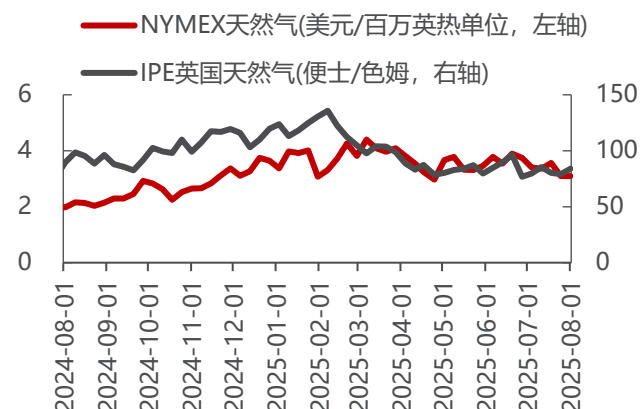
表2：天然气期现货价格

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	3.10	3.10	0.00%	3.41	-9.10%	1.98	56.47%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	83.88	79.06	6.10%	79.59	5.39%	89.80	-6.59%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.95	3.12	-5.30%	3.22	-8.39%	1.89	56.07%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	2.28	2.84	-19.58%	2.86	-20.14%	1.65	38.60%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.25	0.68	-62.98%	0.89	-71.83%	0.95	-73.50%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.14	11.68	3.99%	12.47	-2.63%	12.92	-5.99%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4412	4438	-0.59%	4412	0.00%	4875	-9.50%
LNG 国内外价差	元/吨	181	373	-51.64%	64	182.88%	381	-52.64%

资料来源：iFind，民生证券研究院

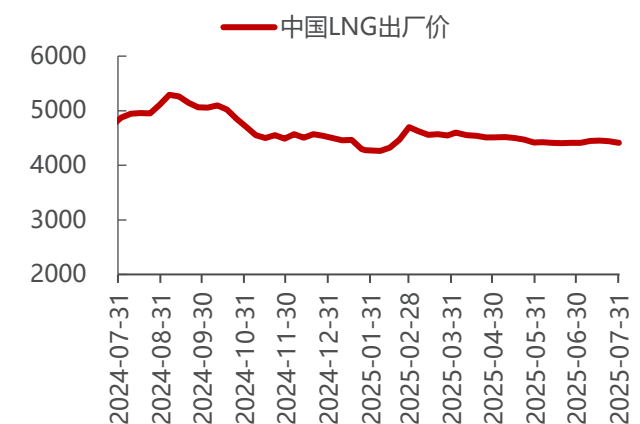
注：期货价格截至时间为2025年8月1日，其他数据截至时间为2025年7月31日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周持平（美元/百万英热单位）



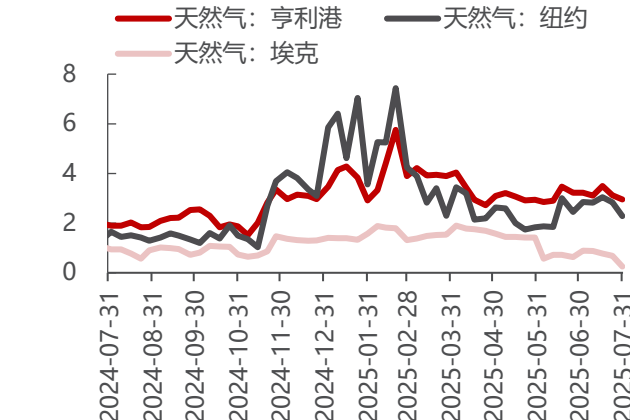
资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周下跌（元/吨）



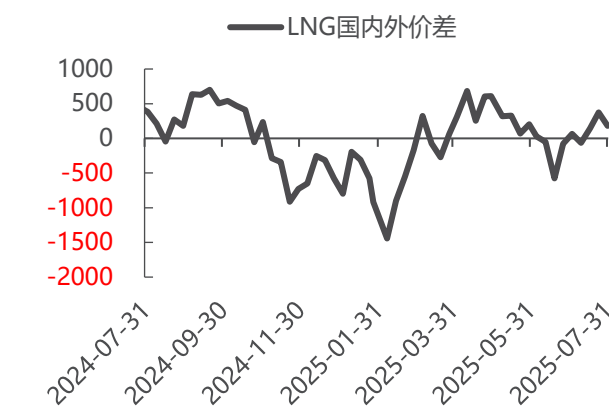
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

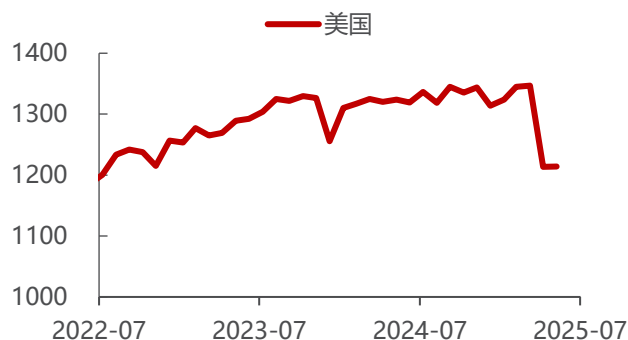
5.2.1 美国

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	1331	1327	4	1343	-12	1330	1
美国原油钻机	部	410	415	-5	425	-15	482	-72

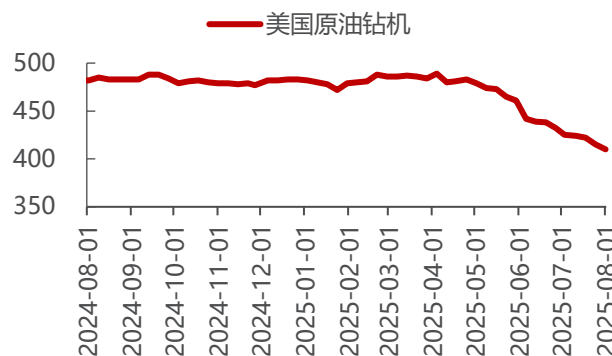
资料来源：EIA, iFind, 民生证券研究院（注：美国日产量截至时间为 2025 年 7 月 25 日，原油钻机数据截至时间为 2025 年 8 月 1 日）

图13：美国原油产量较上周上升（万桶/日）



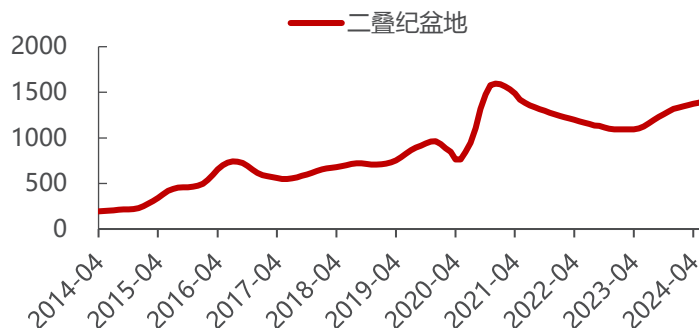
资料来源：EIA, 民生证券研究院

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

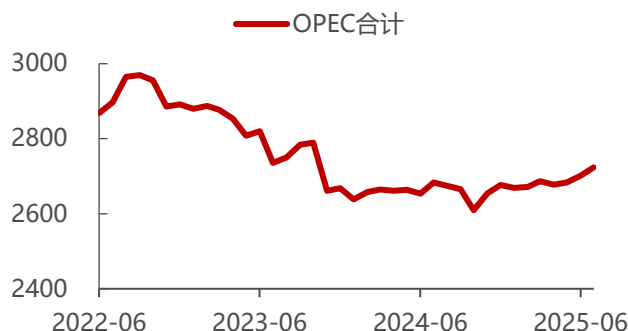
图15：EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升（桶/日）



资料来源：iFind, 民生证券研究院

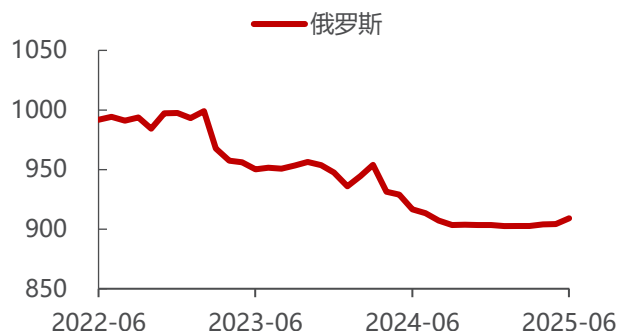
5.2.2 OPEC

图16：OPEC 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）

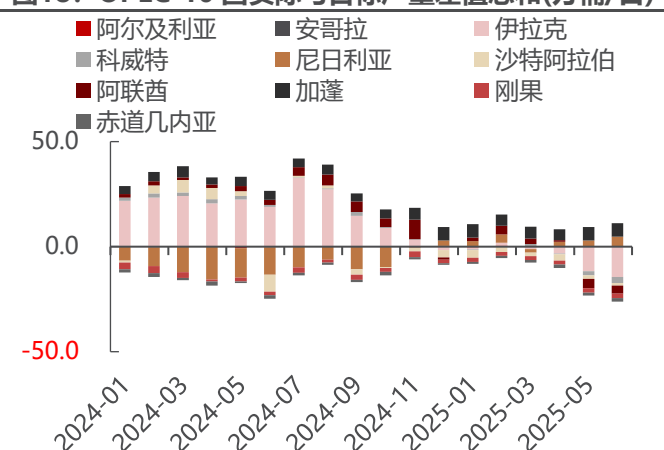


资料来源：Bloomberg, 民生证券研究院

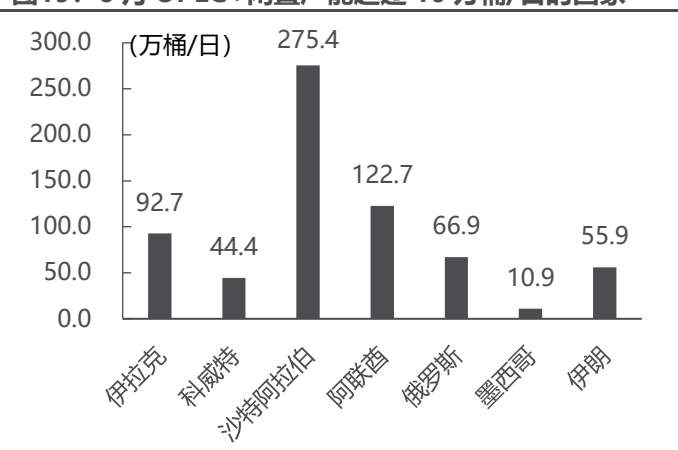
表4：2025 年 6 月 OPEC 原油产量月环比上升

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	1691	1694	-3	1711	-19	1615	76	1691
炼厂开工率	95.4%	95.5%	-0.1%	94.9%	0.5%	90.1%	5.3%	95.4%
汽油产量	1004	937	68	962	42	1001	3	1004
航空煤油产量	187	189	-1	192	-5	182	6	187
馏分燃料油产量	521	508	13	503	18	498	23	521
丙烷/丙烯产量	282	287	-5	280	3	267	15	282

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		48.2%	48.2%	0.0%	45.0%	3.2%	50.1%	-1.9%

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 7 月 25 日; 中国数据截至时间为 2025 年 7 月 31 日

图20: 美国炼厂原油净投入周环比下降 (万桶/日)



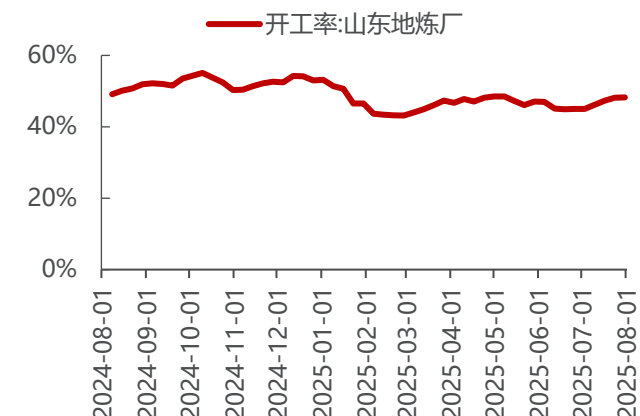
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图21: 美国炼油厂开工率周环比下降



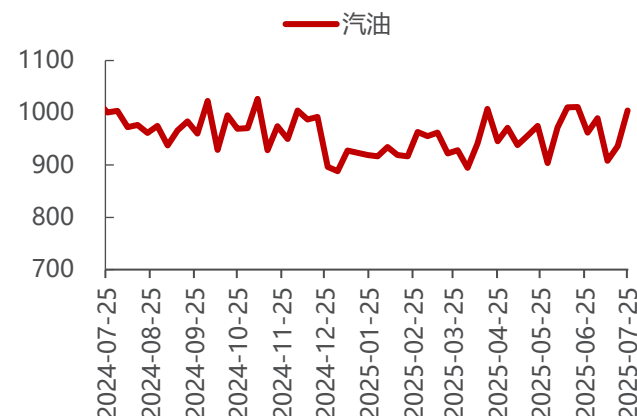
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率较上周持平



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)



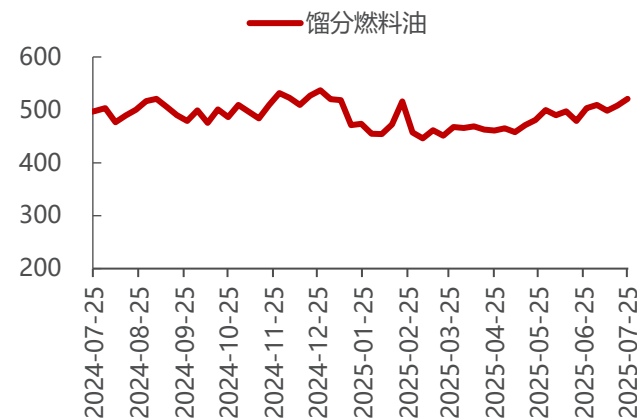
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

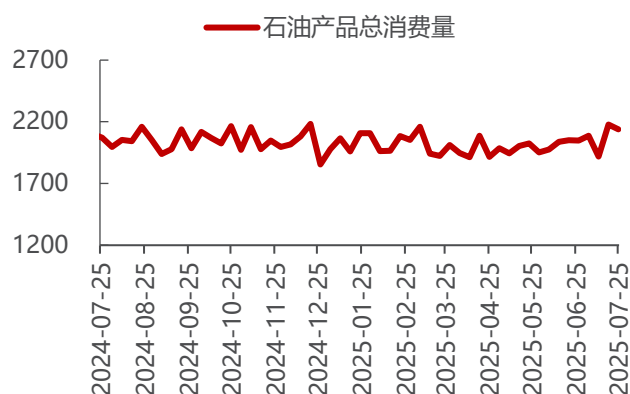
表6：美国石油产品消费量

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	2139	2177	-38	2049	90	2072	66
汽油消费量	万桶/天	915	897	19	864	51	925	-10
航空煤油消费量	万桶/天	209	168	41	173	36	170	39
馏分燃料油消费量	万桶/天	361	334	26	404	-44	373	-12
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	109	94	15	57	52	72	37

资料来源：EIA，民生证券研究院

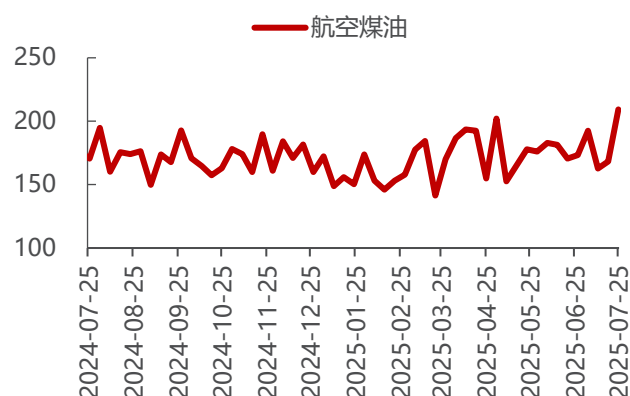
注：截至时间为 2025 年 7 月 25 日

图26：美国石油产品总消费量周环比下降（万桶/天）



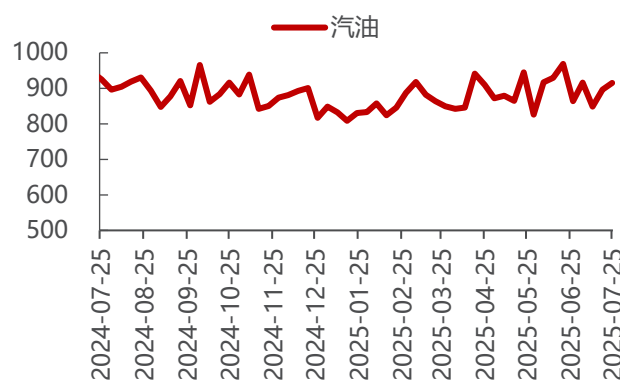
资料来源：EIA，民生证券研究院

图28：美国航空煤油消费量周环比上升（万桶/天）



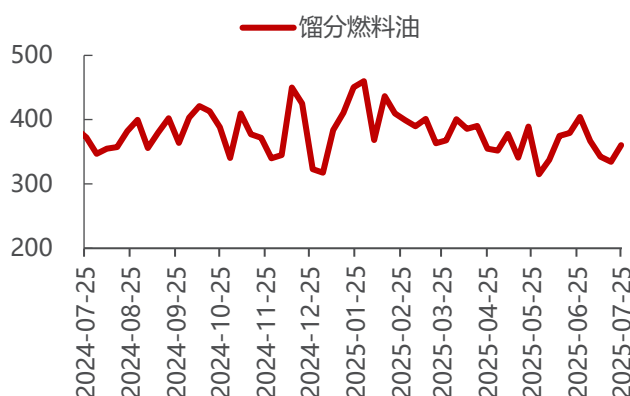
资料来源：EIA，民生证券研究院

图27：美国汽油消费量周环比上升（万桶/天）



资料来源：EIA，民生证券研究院

图29：美国馏分燃料油消费量周环比上升（万桶/天）



资料来源：EIA，民生证券研究院

5.4 原油库存

表7：美国原油和石油产品库存

原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	万桶	82943	82150	794	82172	772	80815	2129
商业原油库存	万桶	42669	41899	770	41895	774	43305	-636
SPR	万桶	40274	40250	24	40277	-2	37510	2764

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	83108	83169	-61	82113	995	85598	-2490
车用汽油	万桶	22841	23113	-272	23213	-372	22376	465
燃料乙醇	万桶	2472	2444	27	2412	60	2397	74
航空煤油	万桶	4339	4550	-211	4515	-176	4718	-379
馏分燃料油	万桶	11354	10990	364	10362	991	12685	-1331
丙烷和丙烯	万桶	8348	8233	115	7565	783	8739	-392

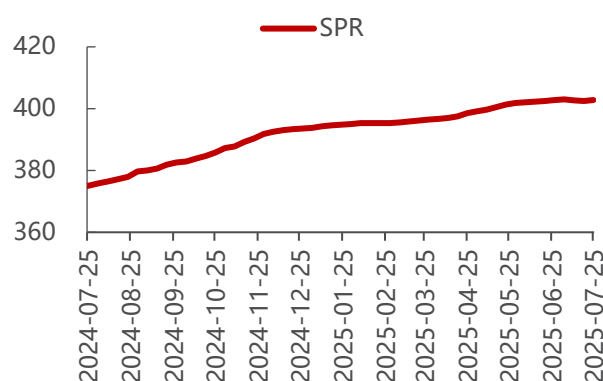
资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2025 年 7 月 25 日)

图30: 美国商业原油库存周环比上升 (百万桶)



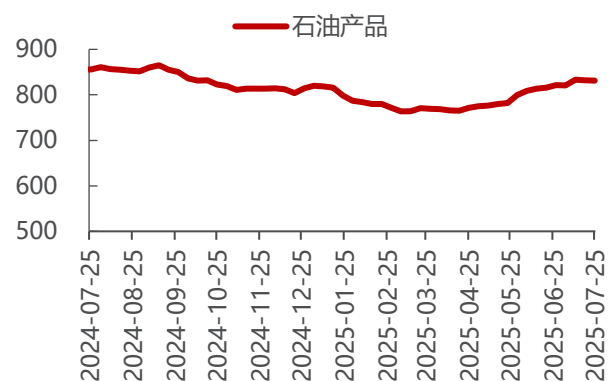
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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下降 (百万桶)



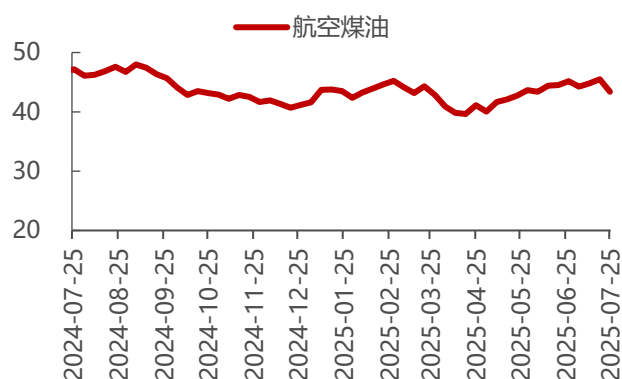
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)



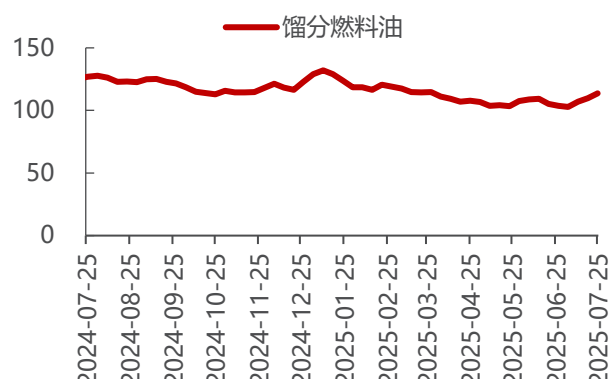
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图34: 美国航空煤油库存周环比下降 (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

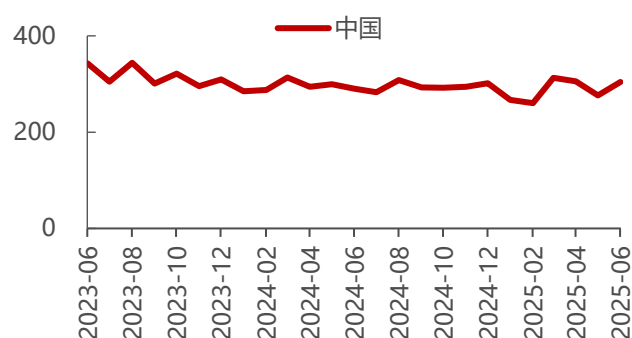
5.5 原油进出口

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%。

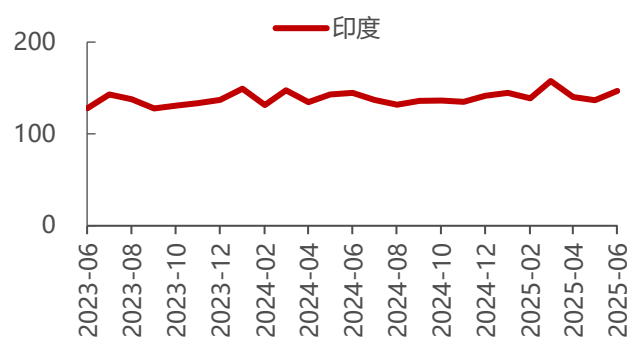
2) 海运出口：沙特 185 百万桶，同比上升 7.6%，环比下降 4.0%；俄罗斯 139 百万桶，同比上升 3.1%，环比上升 0.8%；美国 112 百万桶，同比下降 4.1%，环比上升 3.5%；伊拉克 117 百万桶，同比上升 3.3%，环比上升 5.2%。

图36：中国海运进口原油环比上升（百万桶）



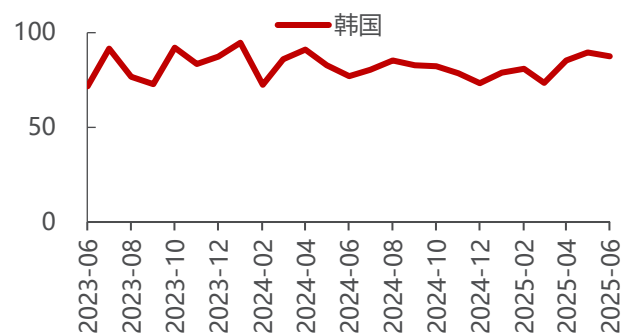
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



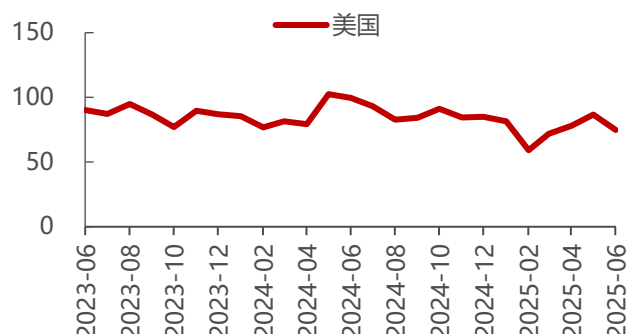
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



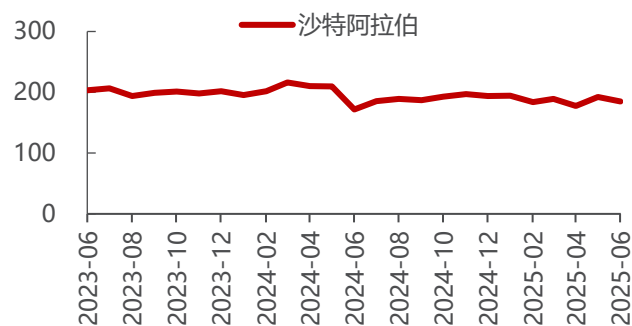
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



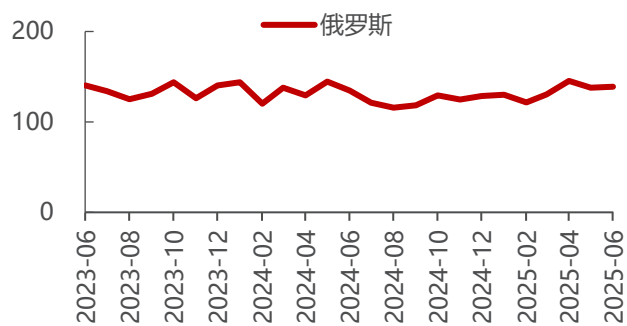
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比下降（百万桶）

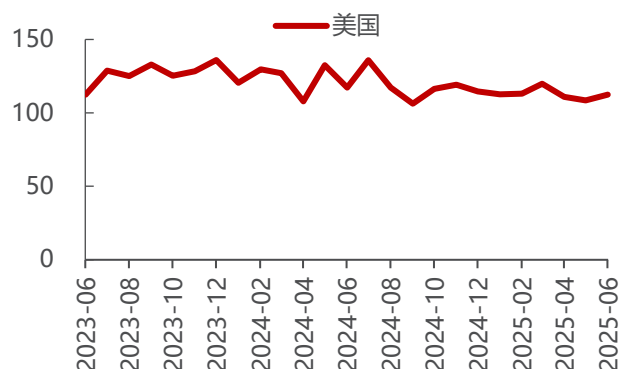


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

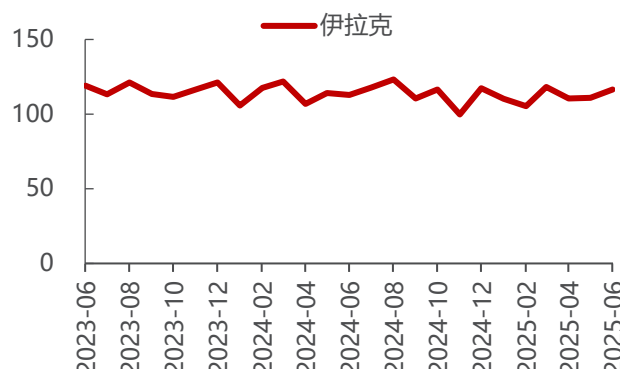
图41：俄罗斯海运出口原油环比上升（百万桶）



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

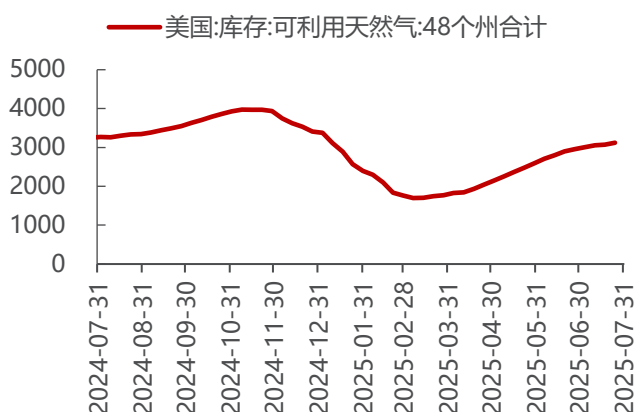
5.6 天然气供需情况

表8：天然气供需和库存

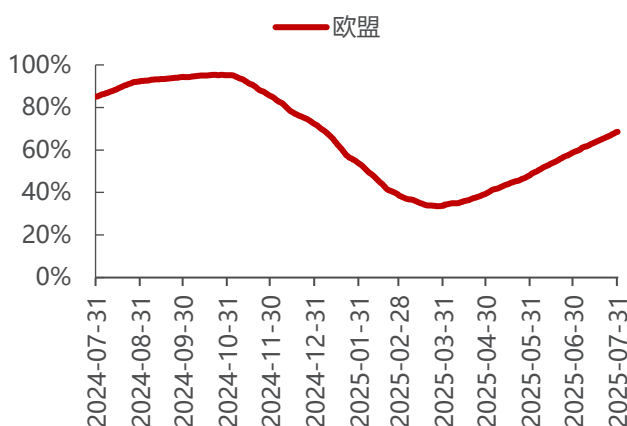
指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国:总供给量:天然气	十亿立方英尺/天	113.2	112.9	0.27%	113.3	-0.09%	107.7	5.11%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	80.4	75.3	6.77%	74.5	7.92%	72.4	11.05%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	109.6	104.9	4.48%	103.9	5.49%	98.0	11.84%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3123.0	3075.0	1.56%	2953.0	5.76%	3249.0	-3.88%
欧洲								
欧盟		68.58%	66.24%	2.34%	59.15%	9.43%	85.11%	-16.53%
德国		60.81%	58.32%	2.49%	50.94%	9.87%	89.36%	-28.55%
法国		76.68%	74.01%	2.66%	66.47%	10.21%	77.43%	-0.76%

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7月25日外，其他截至时间为2025年7月30日；欧洲数据截至时间为2025年7月31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 1 日，国内汽柴油现货价格为 8027、6967 元/吨，周环比变化+0.70%、+0.71%；和布伦特原油现货价差为 82.19、62.15 美元/桶，周环比变化-1.28%、-1.72%。

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	2.12	2.06	2.68%	1.85	14.75%	2.32	-8.59%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.30	2.38	-3.33%	2.24	2.77%	2.32	-0.80%
汽油：美国	美元/加仑	2.08	2.10	-1.28%	2.05	1.56%	2.33	-10.93%
柴油：美国	美元/加仑	2.35	2.44	-3.93%	2.30	2.00%	2.28	2.85%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.27	2.32	-2.24%	2.18	4.04%	2.27	-0.13%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.34	2.40	-2.54%	2.26	3.50%	2.23	4.89%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	87.82	84.38	4.08%	83.26	5.48%	93.89	-6.47%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	82.92	84.22	-1.54%	87.68	-5.43%	97.59	-15.03%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	99.92	98.93	1.01%	99.76	0.17%	105.98	-5.71%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	82.42	78.16	5.45%	80.21	2.76%	88.68	-7.06%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	91.76	90.73	1.14%	88.80	3.33%	92.67	-0.98%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	90.02	88.12	2.16%	85.61	5.15%	92.96	-3.16%
92#汽油：中国	元/吨	8027	7971	0.70%	8033	-0.08%	8705	-7.80%
0#柴油：中国	元/吨	6967	6918	0.71%	7042	-1.06%	7341	-5.09%

资料来源：iFind，民生证券研究院

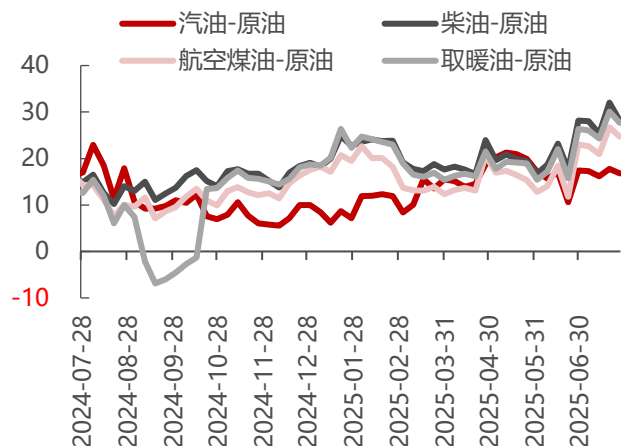
注：1) 期货报价截至时间 8 月 1 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 7 月 28 日、7 月 31 日、7 月 31 日、8 月 1 日

表10：国内外期货现货炼油价差

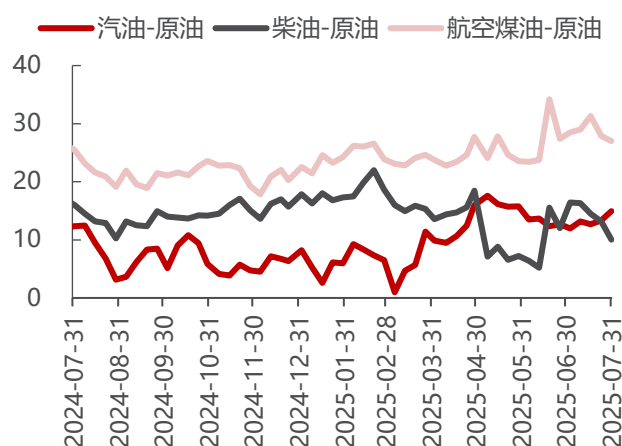
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	21.65	21.50	0.71%	11.04	96.11%	23.82	-9.10%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	29.27	34.76	-15.81%	27.50	6.44%	23.86	22.67%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	16.82	17.79	-5.42%	17.44	-3.53%	16.98	-0.94%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	28.16	32.03	-12.06%	28.19	-0.10%	14.88	89.22%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	24.72	26.73	-7.53%	22.98	7.55%	14.30	72.92%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	27.70	30.09	-7.95%	26.34	5.15%	12.57	120.31%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	14.91	13.36	11.60%	11.98	24.46%	9.50	56.95%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	10.01	13.20	-24.17%	16.40	-38.96%	13.20	-24.17%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	27.01	27.91	-3.21%	28.48	-5.14%	21.59	25.13%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	9.51	7.14	33.19%	8.93	6.49%	4.29	121.68%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	18.85	19.71	-4.36%	17.52	7.59%	8.28	127.66%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	17.11	17.10	0.06%	14.33	19.40%	8.57	99.65%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	82.19	83.26	-1.28%	84.65	-2.90%	86.01	-4.43%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	62.15	63.24	-1.72%	65.78	-5.51%	60.03	3.53%

资料来源：iFind，民生证券研究院

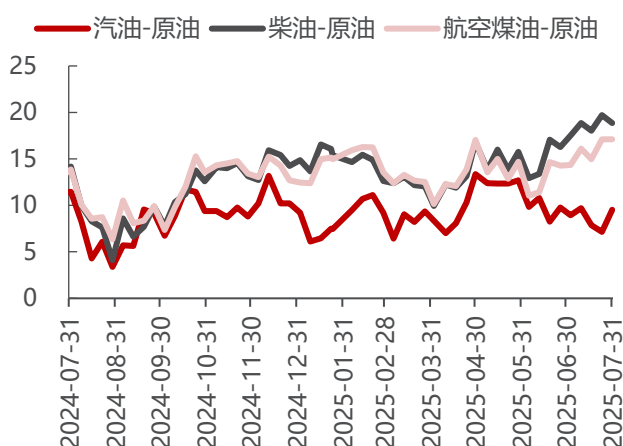
注：1) 期货报价截至时间 8 月 1 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 7 月 28 日、7 月 31 日、7 月 31 日、8 月 1 日

图46：美国汽油和原油现货价差收窄（美元/桶）


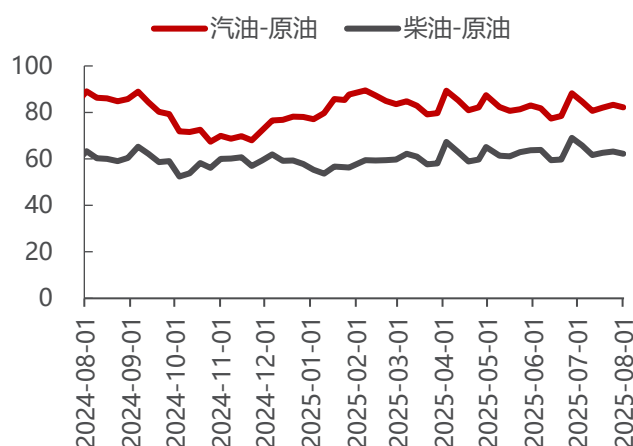
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

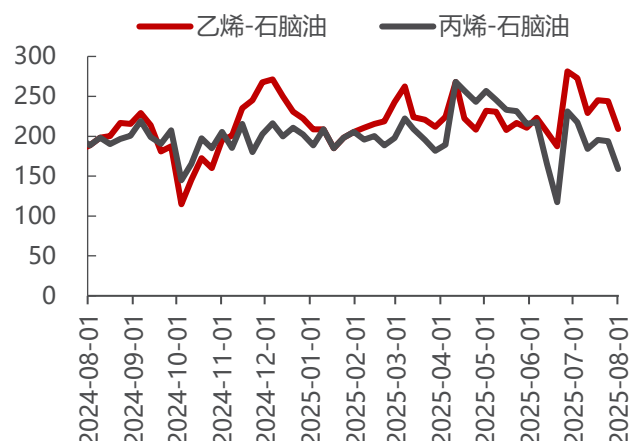
表11：石脑油裂解相关产品价格和价差

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	611	576	6.05%	577	5.82%	676	-9.65%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	820	820	0.00%	850	-3.53%	865	-5.20%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	770	770	0.00%	795	-3.14%	865	-10.98%
纯苯:CFR 中国	美元/吨	764	738	3.57%	737	3.71%	1016	-24.85%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	688	666	3.30%	661	4.08%	886	-22.35%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	715	715	0.00%	708	0.99%	888	-19.48%
对二甲苯(PX):CFR 中国	美元/吨	846	874	-3.20%	840	0.71%	1006	-15.90%

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	209	244	-14.30%	273	-23.34%	189	10.73%
丙烯-石脑油	美元/吨	159	194	-17.99%	218	-26.94%	189	-15.76%
纯苯-石脑油	美元/吨	153	161	-5.29%	159	-3.95%	340	-55.07%
甲苯-石脑油	美元/吨	77	90	-14.32%	84	-7.92%	210	-63.29%
二甲苯-石脑油	美元/吨	104	139	-25.11%	131	-20.38%	212	-50.89%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	235	298	-21.11%	263	-10.52%	330	-28.73%

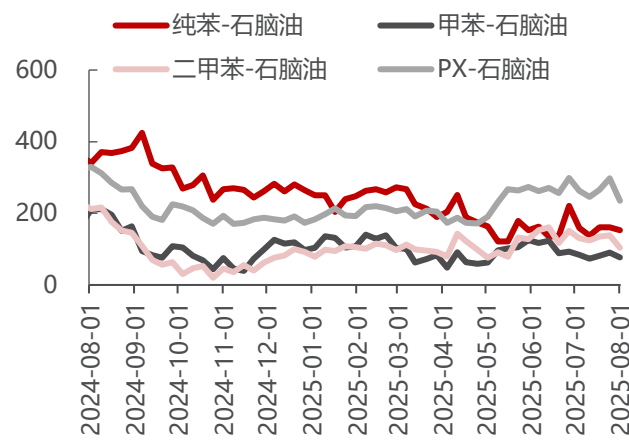
资料来源：iFind，民生证券研究院（注：截至时间为8月1日）

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

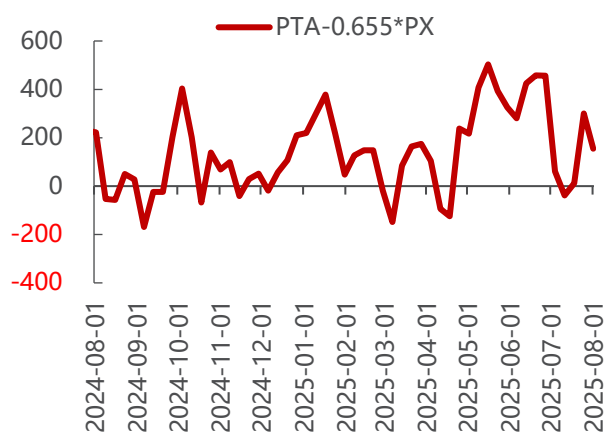
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	611	576	6.05%	577	5.82%	676	-9.65%
PX	元/吨	7000	7030	-0.43%	7250	-3.45%	8500	-17.65%
PTA	元/吨	4740	4905	-3.36%	4810	-1.46%	5790	-18.13%
乙烯	美元/吨	820	820	0.00%	850	-3.53%	865	-5.20%
MEG	元/吨	4485	4540	-1.21%	4360	2.87%	4695	-4.47%
FDY	元/吨	6950	6900	0.72%	7150	-2.80%	8300	-16.27%
POY	元/吨	6700	6675	0.37%	6900	-2.90%	7825	-14.38%
DTY	元/吨	8000	7950	0.63%	8100	-1.23%	9325	-14.21%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	2594	2900	-10.55%	3113	-16.66%	3621	-28.35%
PTA-0.655*PX	元/吨	155	300	-48.39%	61	153.06%	223	-30.34%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	937	1013	-7.50%	706	32.82%	950	-1.37%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1349	1138	18.50%	1531	-11.91%	1724	-21.78%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1099	913	20.33%	1281	-14.23%	1249	-12.05%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2399	2188	9.62%	2481	-3.32%	2749	-12.75%

资料来源：iFind，民生证券研究院

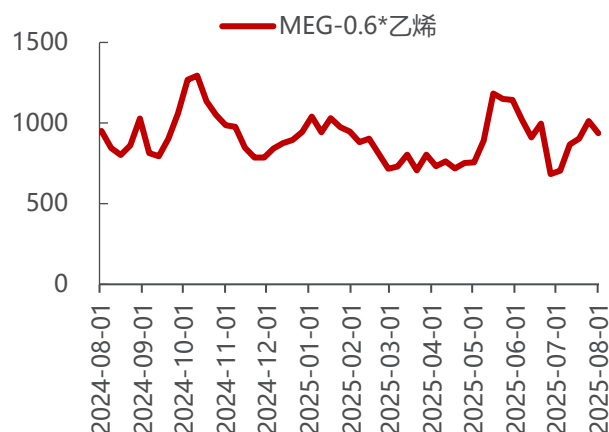
注：截至时间为8月1日

图52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (元/吨)

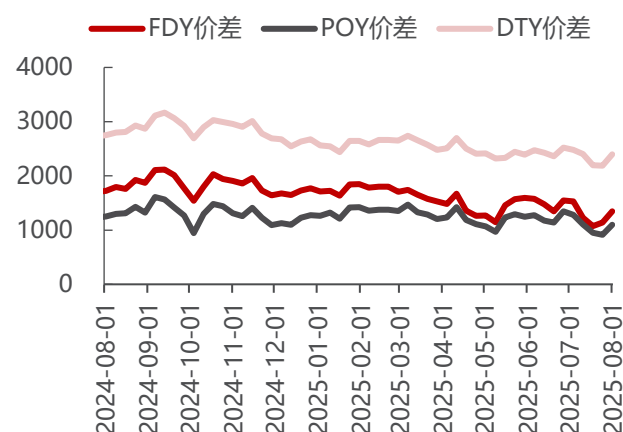

资料来源: iFind, 民生证券研究院

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	7300	7305	-0.07%	7375	-1.02%	7960	-8.29%
环氧丙烷	元/吨	7883	7407	6.44%	7327	7.60%	8978	-12.19%
丙烯腈	元/吨	8200	8050	1.86%	8200	0.00%	8650	-5.20%
丙烯酸	元/吨	6425	6575	-2.28%	6900	-6.88%	6550	-1.91%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	1095	1065	2.82%	800	36.88%	845	29.59%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	3043	2539	19.85%	2198	38.45%	3428	-11.21%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1375	1186	15.89%	967	42.07%	823	66.91%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1585	1708	-7.18%	1772	-10.52%	1000	58.46%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 7 月 25 日

图56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (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: 本周其他石化子板块周跌幅最小 (%)	5
图 3: 本周胜通能源涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周*ST 新潮跌幅最大 (%)	6
图 5: 布伦特原油期货价格较上周上涨 (美元/桶)	12
图 6: WTI 期货价格较上周上涨 (美元/桶)	12
图 7: WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄 (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持平 (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上升 (万桶/日)	14
图 14: 美国原油钻机数量较上周下降 (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下降 (万桶/日)	16
图 21: 美国炼油厂开工率周环比下降	16
图 22: 中国山东地炼厂开工率较上周持平	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下降 (万桶/天)	17
图 27: 美国汽油消费量周环比上升 (万桶/天)	17
图 28: 美国航空煤油消费量周环比上升 (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下降 (百万桶)	18
图 33: 美国车用汽油库存周环比下降 (百万桶)	18
图 34: 美国航空煤油库存周环比下降 (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收窄 (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收窄 (美元/吨)	23
图 51: 甲苯和石脑油价差较上周收窄 (美元/吨)	23
图 52: PX 和石脑油价差较上周收窄 (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扩大 (元/吨)	24
图 56: PP-丙烯的价差较上周扩大 (元/吨)	25
图 57: 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大 (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