

OPEC+按计划增产，消费旺季影响下油价维持震荡

2025 年 07 月 19 日

➤ **OPEC+按计划增产，消费旺季影响下油价维持震荡。**据 OPEC 最新数据，25 年 6 月 DOC 产量环比增长 45.8 万桶/日，略高于其 41.1 万桶/日的增产计划，其中，沙特阿拉伯、阿联酋、哈萨克斯坦增产幅度最大，分别提产了 17.3、8.3、5.1 万桶/日，然而，沙特和阿联酋的实际产量基本在产量配额附近，哈萨克斯坦的产量即使不考虑其补偿减产的额度也依然超产了 33.5 万桶/日。因此，目前来看 OPEC+的增产势头较强，考虑到当前处于消费旺季，我们预计油价短期或依然维持坚挺。

➤ **EIA 和 IEA 进一步上调 25 年供给增速。**三大国际石油机构发布 7 月石油月报，其中，1) EIA: 25 年供给、需求增速分别上调 26、1 万桶/日，预期 25 年全球供给、需求分别为 10461、10354 万桶/日，过剩 107 万桶/日；2) OPEC: 25 年供给增速上调 1 万桶/日、需求增速预期不变，预期 25 年非 DOC 供给、全球需求分别为 6265、10513 万桶/日，若 DOC 维持 25H1 的 4112 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、需求增速分别上调 30、下调 1.6 万桶/日，供需过剩局面加剧。

➤ **美元指数上升；布油价格下跌；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至 7 月 18 日，美元指数收于 98.47，周环比+0.61 个百分点。1) **原油**：布伦特原油期货结算价为 69.28 美元/桶，周环比-1.53%；WTI 期货结算价为 67.34 美元/桶，周环比-1.62%。2) **天然气**：NYMEX 天然气期货收盘价为 3.57 美元/百万英热单位，周环比+6.26%；截至 7 月 17 日，东北亚 LNG 到岸价格为 12.36 美元/百万英热，周环比-4.51%。

➤ **美国原油产量下降，炼油厂日加工量下降。**截至 7 月 11 日，美国原油产量 1338 万桶/日，周环比-1 万桶/日；美国炼油厂日加工量为 1685 万桶/日，周环比-16 万桶/日；炼厂开工率 93.9%，周环比-0.8pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为 908/188/498 万桶/日，周环比-82/-8/-11 万桶/日。

➤ **美国原油库存下降，汽油库存上升。**截至 7 月 11 日，1) **原油**：美国战略原油储备 40270 万桶，周环比-30 万桶；商业原油库存 42216 万桶，周环比-386 万桶。2) **成品油**：车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为 23287/4481/10697 万桶，周环比+340/+57/+417 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。

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+或认为市场紧张，8 月进一步增产-2025/07/13
- 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
- 石化周报：以伊官宣停火，原油暂时回归基本面定价-2025/06/29
- 石化周报：地缘冲突持续发酵，油价或高位宽幅震荡-2025/06/21
- 石化周报：以伊冲突升级，布油突破 75 美元-2025/06/15

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	8.91	0.90	0.78	0.84	10	11	11	推荐
600938.SH	中国海油	25.85	2.90	2.67	2.75	9	10	9	推荐
600028.SH	中国石化	5.82	0.41	0.38	0.41	14	15	14	推荐
603619.SH	中曼石油	19.37	1.76	1.93	2.29	11	10	8	推荐
603393.SH	新天然气	28.66	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 7 月 18 日收盘价

目录

1 本周观点	3
2 本周石化市场行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 本周公司动态	9
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+按计划增产，消费旺季影响下油价维持震荡。据OPEC最新数据，25年6月DOC产量环比增长45.8万桶/日，略高于其41.1万桶/日的增产计划，其中，沙特阿拉伯、阿联酋、哈萨克斯坦增产幅度最大，分别提产了17.3、8.3、5.1万桶/日，然而，沙特和阿联酋的实际产量基本在产量配额附近，哈萨克斯坦的产量即使不考虑其补偿减产的额度也依然超产了33.5万桶/日。因此，目前来看OPEC+的增产势头较强，考虑到当前处于消费旺季，我们预计油价短期或依然维持坚挺。

EIA和IEA进一步上调25年供给增速。三大国际石油机构发布7月石油月报，其中，**1) EIA:** 25年供给、需求增速分别上调26、1万桶/日，预期25年全球供给、需求分别为10461、10354万桶/日，过剩107万桶/日；**2) OPEC:** 25年供给增速上调1万桶/日、需求增速预期不变，预期25年非DOC供给、全球需求分别为6265、10513万桶/日，若DOC维持25H1的4112万桶/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、需求增速分别上调30、下调1.6万桶/日，供需过剩局面加剧。

美元指数上升；布油价格下跌；东北亚LNG到岸价格下跌。截至7月18日，美元指数收于98.47，周环比+0.61个百分点。1) 原油方面，布伦特原油期货结算价为69.28美元/桶，周环比-1.53%；WTI期货结算价为67.34美元/桶，周环比-1.62%。2) 天然气方面，NYMEX天然气期货收盘价为3.57美元/百万英热单位，周环比+6.26%；截至7月17日，亨利港/纽约天然气现货价格为3.50/3.05美元/百万英热单位，周环比+12.54%/+7.78%；东北亚LNG到岸价格为12.36美元/百万英热，周环比-4.51%。

美国原油产量下降，炼油厂日加工量下降。截至7月11日，1) 原油方面，美国原油产量1338万桶/日，周环比-1万桶/日。2) 成品油方面，美国炼油厂日加工量为1685万桶/日，周环比-16万桶/日；炼厂开工率93.9%，周环比-0.8pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量分别为908/188/498万桶/日，周环比-82/-8/-11万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存上升。截至7月11日，1) 原油方面，美国战略原油储备40270万桶，周环比-30万桶；商业原油库存42216万桶，周环比-386万桶。2) 成品油方面，车用汽油/航空煤油/馏分燃料油库存分别为23287/4481/10697万桶，周环比+340/+57/+417万桶。

欧盟储气率上升。截至7月17日，欧盟储气率64.05%，较上周+2.14pct。

汽油价差收窄，烯烃价差扩大。截至7月18日，1) 炼油板块，NYMEX汽油和取暖油期货结算价为2.11/2.43美元/加仑，周环比变化-3.32%/-0.78%，和WTI期货结算价差分别为21.47/34.65美元/桶，周环比变化-8.27%/+0.90%。2) 化工板块，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为245/195/81美元/吨，较上周变化+7.10%/+6.11%/+11.30%；FDY/POY/DTY价差为1074/949/2199元/吨，较上周变化-12.73%/-14.17%/-8.59%。

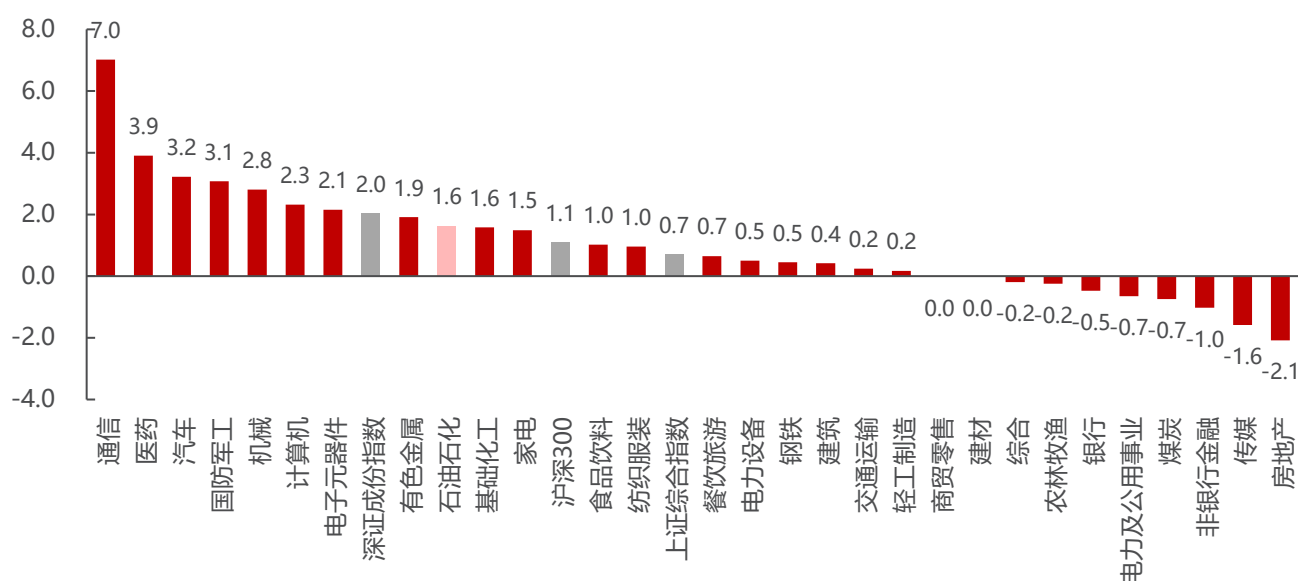
投资建议：推荐以下两条主线：1) 油价有底，石油企业业绩确定性高，叠加高分红特点，估值有望提升，建议关注抗风险能力强且资源量优势强的中国石油、产量持续增长且桶油成本低的中国海油、高分红一体化公司中国石化；2) 国内鼓励油气增储上产，建议关注产量处于成长期的中曼石油、新天然气。

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至7月18日, 本周中信石油石化板块上涨1.6%, 沪深300上涨1.1%, 上证综指上涨0.7%, 深证成指上涨2.0%。

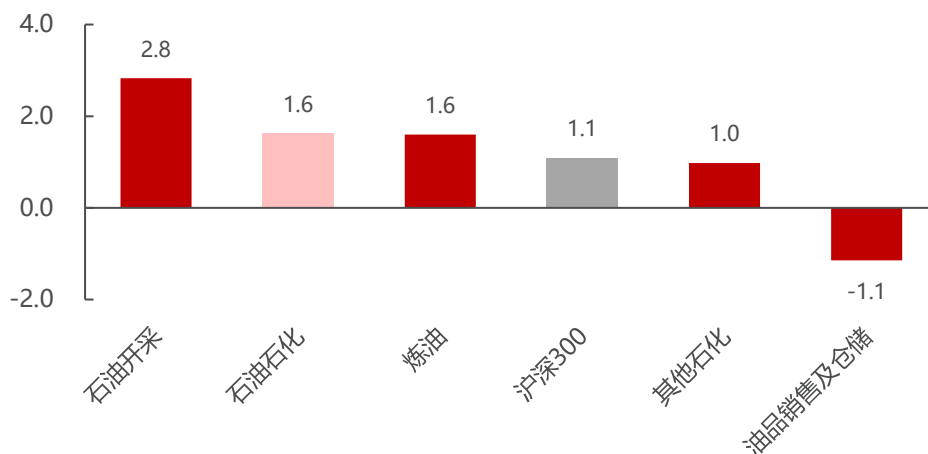
图1: 本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数 (%)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至7月18日, 本周沪深300上涨1.1%, 中信石油石化板块上涨1.6%。各子板块中, 石油开采子板块周涨幅最大, 为2.8%; 油品销售及仓储子板块周跌幅最大, 为-1.1%。

图2: 本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)



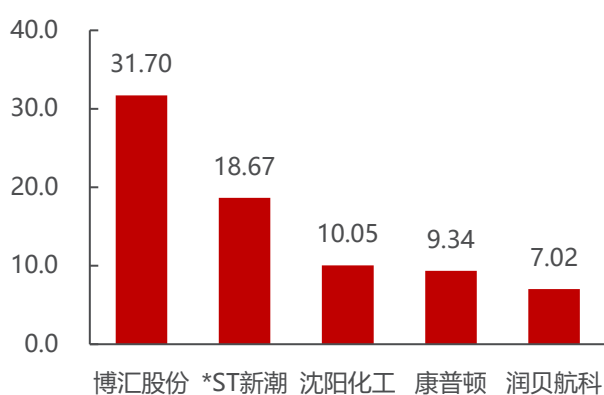
资料来源: iFind, 民生证券研究院

2.2 上市公司表现

本周博汇股份涨幅最大。截至7月18日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：博汇股份上涨31.70%，*ST新潮上涨18.67%，沈阳化工上涨10.05%，康普顿上涨9.34%，润贝航科上涨7.02%。

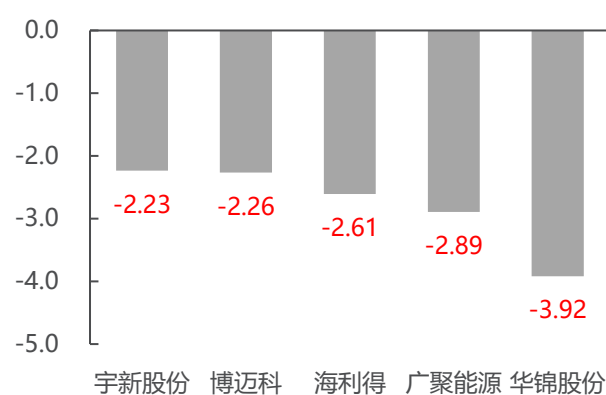
本周华锦股份跌幅最大。截至7月18日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：华锦股份下跌3.92%，广聚能源下跌2.89%，海利得下跌2.61%，博迈科下跌2.26%，宇新股份下跌2.23%。

图3：本周博汇股份涨幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：本周华锦股份跌幅最大（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周行业动态

7月14日

7月14日，金十数据报道，海关总署数据显示，中国1-6月原油进口27938.6万吨，其中6月原油进口4988.8万吨，5月为4660万吨；1-6月成品油出口2718.6万吨，其中6月成品油出口533.5万吨，5月为440.9万吨。

7月14日，金十数据报道，伊拉克国家石油营销组织SOMO：伊拉克将8月销往北美和南美的巴士拉中质原油的官方销售价格定为较阿格斯含硫原油贴水每桶1.15美元。将8月销往亚洲的巴士拉中质原油的官方销售价格定为较阿曼/迪拜均价升水每桶1.35美元，将销往欧洲的巴士拉中质原油的官方销售价格定为较基准布伦特原油贴水每桶0.55美元。

7月14日，金十数据报道，美国至7月11日当周石油钻井总数424口，前值425口；天然气钻井总数108口，前值108口。

7月14日，金十数据报道，据数据和路透社计算显示，俄罗斯6月份海运石油产品出口环比下降3.4%。

7月14日，金十数据报道，标普称阿塞拜疆6月份的产量比欧佩克+的配额少7.1万桶/日。

7月15日

7月15日，金十数据报道，国家统计局：天然气生产稳定增长。6月份，规上工业天然气产量212亿立方米，同比增长4.6%，增速比5月份放缓4.5个百分点；日均产量7.1亿立方米；原油加工由降转增，6月份，规上工业加工原油6224万吨，同比增长8.5%，5月份为下降1.8%；日均加工207.5万吨；原油生产稳定增长，6月份，规上工业原油产量1820万吨，同比增长1.4%，增速比5月份放缓0.4个百分点；日均产量60.7万吨。6月份，规模以上工业原煤、原油、天然气平稳增长，电力增速加快。

7月15日，金十数据报道，加拿大石油公司Shamaran：今天早些时候，当地时间早上7点左右，萨尔桑油田的一个生产设施发生爆炸。所有人员已清点，事故未造成人员伤亡。萨尔桑油田的作业已暂停，直到现场安全且完成全面评估为止。

7月15日，金十数据报道，伊拉克与HKN能源签署初步协议，开发伊拉克北部的Himreen油田，伊拉克的目标是将Himreen油田的石油产量提高到6万桶/日。

7月15日，金十数据报道，据外媒报道，近日在Mars原油中检测到锌污染。

美国能源部于周五表示，将从政府紧急储备中向路易斯安那州埃克森美孚公司的巴吞鲁日炼油厂提供最多100万桶原油，原因是海上供应中断。研究公司IIR Energy周一表示，截至7月18日当周，美国炼油厂预计将有约17.1万桶/日的产能下线，将使可用炼油产能增加2.4万桶/日。IIR补充称，截至7月25日当周，停运产能预计将保持在17.1万桶/日。

7月15日，金十数据报道，据国家发展改革委消息，新一轮成品油调价窗口将于今天（7月15日）24时开启。本次油价调整具体情况如下：国内汽、柴油价格每吨分别下调130、125元。全国平均来看：92号汽油每升下调0.10元，95号汽油每升下调0.11元，0号柴油每升下调0.11元。

7月16日

7月16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14日当周阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为1955.4万桶，较一周前减少113.1万桶。其中轻质馏分油库存减少73.6万桶至738.8万桶，中质馏分油库存增加28.7万桶至259.3万桶，重质残渣燃料油库存减少68.2万桶至957.3万桶。

7月16日，金十数据报道，日本商业原油库存较之前一周增加81965千升。日本石油协会（PAJ）数据显示，截至7月12日当周，日本商业原油库存较之前一周增加81965千升，至12215588千升。日本汽油库存较之前一周下降14425千升，至1629222千升。日本煤油库存较之前一周增加128950千升，至2208152千升。日本炼油厂的平均开工率为85.3%，之前一周为89.8%。

7月16日，金十数据报道，美国现货原油价差下滑，因美原油和成品油库存增长。美国石油协会(API)公布的数据显示，上周美国原油、馏分油和汽油库存均增加。截至7月11日当周，原油库存增加83.9万桶。汽油库存增加193万桶，馏分油库存增加82.8万桶。分析师原本预期上周美国原油库存下降约60万桶，馏分油库存增加约20万桶，汽油库存减少100万桶。NYMEX原油期货周二下跌不到1%，此前俄罗斯供应中断的担忧得到缓解。

7月16日，金十数据报道，伊朗扣押涉嫌走私燃料的外国油轮。伊朗司法部门表示，伊朗在阿曼海扣押了一艘涉嫌走私燃料的外国油轮。这艘船装载了“两百万升走私燃料”。包括船长和船员在内的十七名嫌疑人已被拘留。被拘留者的身份和国籍暂时不明。此次扣押事件发生在伊朗革命卫队在海湾拦截两艘悬挂坦桑尼亚国旗的油轮数月之后，据称当时这两艘油轮当时正运输150万升柴油。

7月17日

7月17日，金十数据报道，印度石油部长称，印度从美国的能源进口有望从150亿美元增加至250亿美元。

7月17日，金十数据报道，据外媒报道，印尼能源部数据显示，截至7月16日，印尼今年生物柴油消费量已达742万千升。全球最大棕榈油生产国今年将生物柴油强制掺混比例从35%上调至40%，以降低对进口柴油的依赖

7月17日，金十数据报道，据外媒报道，来自Quantum Capital Group的Dwight Scott表示，随着原油价格进入盈利能力的红色地带，美国页岩油钻探公司正在收缩战线。随着西得克萨斯中质原油(WTI)价格徘徊在65美元附近，私营运营商发现新钻井活动的回报正在减少。Scott周三接受采访时表示：“在65美元左右的价位，油价不会真正推动新钻井的适当回报。”自今年年初以来，WTI原油价格周三结算价报每桶66.38美元。Scott认为放缓是暂时的，但他承认，关税和不断增加的不确定性抑制了钻探活动。

7月17日，金十数据报道，新加坡企业发展局(ESG)称截至7月16日当周，新加坡燃料油库存下降132.3万桶，至两周低点2338.5万桶。轻馏分油库存增加23万桶，达到1223.4万桶的两周高点。中馏分油库存下降68.2万桶，至906.2万桶的10周低点。

7月17日，金十数据报道，初步计划显示，安哥拉将把9月份石油出口提高到103万桶/日。

7月18日

7月18日，金十数据报道，欧盟理事会投票通过了天然气储存条例的修订提案。根据该提案，欧盟成员国在冬季来临前维持足够天然气储备的现行要求将被再延长两年。欧盟此举意在降低因俄乌冲突引发的天然气价格波动风险，同时努力在保障能源安全与恢复市场机制之间寻求平衡。

7月18日，金十数据报道，欧盟已就针对俄罗斯的第十八轮制裁方案达成协议，新措施旨在进一步打击俄罗斯原油与能源产业。外交官表示，此次制裁将七国集团(G7)对俄罗斯石油价格上限从每桶60美元调降至47.6美元。制裁措施还将导致约20家俄罗斯银行被切断国际支付系统SWIFT的服务并面临全面交易禁令，北溪天然气管道将受到制裁以确保其未来不会恢复运营，并对俄罗斯在第三国提炼的石油施加限制。

7月18日，金十数据报道，EIA天然气报告：截至7月11日当周，美国天然气库存总量为30520亿立方英尺，较此前一周增加460亿立方英尺，较去年同期减少1560亿立方英尺，同比降幅4.9%，同时较5年均值高1780亿立方英尺，增幅6.2%。

7月18日，金十数据报道，卡塔尔2025年第二季度石油和天然气收入达340.28亿里亚尔，非石油收入达258.19亿里亚尔。

4 本周公司动态

7月14日

沈阳化工：7月14日，沈阳化工股份有限公司发布2025年半年度业绩预告，公告中显示：2025年1月1日至2025年6月30日，归属于上市公司股东的净利润预计盈利5300万元~6800万元，扣除非经常性损益后的净利润预计盈利4700万元~6100万元，基本每股收益预计盈利0.065元/股-0.083元/股。

博迈科：7月14日，博迈科海洋工程股份有限公司发布2025年半年度业绩预减公告，公告中显示：2025年1月1日至2025年6月30日，预计实现归属于母公司所有者的净利润1200万元左右，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润80万元左右

恒力石化：7月14日，恒力石化股份有限公司发布关于2024年度第一期短期融资券（科创票据）兑付完成的公告，公告中显示：公司于2024年7月12日在全国银行间市场成功发行了2024年度第一期短期融资券（科创票据）。本期短期融资券发行总额10亿元人民币，票面利率2.20%，期限为365日，兑付日期为2025年7月15日。截止本公告日，公司已完成2024年度第一期短期融资券（科创票据）兑付工作，本息兑付总额为10.22亿元人民币。

准油股份：7月14日，新疆准东石油技术股份有限公司发布2025年半年度业绩预告，公告中显示：2025年1月1日至2025年6月30日，预归属于上市公司股东的净利润预计亏损1700万元~2100万元，扣除非经常性损益后的净利润扣除非经常性损益后的净利润预计亏损1700万元~2100万元，基本每股收益预计亏损0.06元/股-0.08元/股

上海石化：7月14日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布2025年半年度业绩预亏公告和2025年上半年主要经营数据，公告中显示：（1）2025年1月1日至2025年6月30日，归属于母公司股东的净亏损预计约为人民币4.18亿元到5.11亿元，归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净亏损预计约为人民币3.97亿元到4.86亿元。（2）2025年上半年柴油产量119.87万吨，销量118.62万吨，销售收入77.06亿元，汽油产量166.81万吨，销量167.58万吨，销售收入13.50亿元；航空煤油产量112.61万吨，销量68.69万吨，销售收入3.32亿元。

华锦股份：7月14日，北方华锦化学工业股份有限公司发布2025年半年度业绩预告，公告中显示：2025年1月1日至2025年6月30日，归属于上市公司股东的净利润预计亏损8.5亿元~10.5亿元，扣除非经常性损益后的净利润预计亏损8.8亿元~10.8亿元，基本每股收益预计亏损0.5314元/股-0.6565元/股。

7月15日

国创高新：7月15日，湖北国创高新材料股份有限公司发布2025年半年度业绩预告和关于股东股份解除质押的公告。公告中显示：（1）本期业绩类型为扭亏为盈，对比上年同期亏损状态，归属于上市公司股东的净利润预计盈利0万元至200万元，去年同期亏损1345.55万元，扣除非经常性损益后的净利润预计亏损100万元至盈利100万元，去年同期亏损1363.41万元，基本每股收益预计盈利0元/股至0.0022元/股，去年同期为亏损0.0147元/股。（2）股东黄宇解除质押股份0.27亿股，占所持股份比例57.88%，占公司总股本比例2.89%。质押起始日期为2024年10月22日，质押解除日期为2025年7月14日，质权人为国创高科实业集团有限公司。

7月16日

上海石化：7月16日，中国石化上海石油化工股份有限公司发布2024年年度A股利润分配实施公告，公告显示：本次利润分配以分红派息股权登记日的公司总股本105.43亿股为基数，每股派发现金红利人民币0.02元（含税），共计派发现金红利人民币2.11亿元。本次权益分派股权登记日为2025年7月23日，除权（息）日为2025年7月24日，现金红利发放日为2025年7月24日。

桐昆股份：7月16日，桐昆集团股份有限公司发布关于2025年度第六期科技创新债券发行结果的公告。公告中显示：桐昆集团股份有限公司于2025年7月15日在全国银行间市场发行了2025年度第六期科技创新债券，发行总额为5亿元，募集资金已经于2025年7月16日全额到账，起息日为2025年7月16日，兑付日为2026年4月10日，期限268日，发行利率1.75%，发行价格100元。目前合规申购3家，申购金额3.2亿元，主承销商余额包销金额1.8亿元。

广汇能源：7月16日，广汇能源股份有限公司发布关于控股股东解除部分股份质押的公告，公告显示：广汇能源股份有限公司于近日接到公司控股股东新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司通知，广汇集团将其质押给中信证券股份有限公司的部分股份办理解除质押手续广汇集团于近日将其质押给中信证券股份有限公司的5.50千万股无限售流通股办理完毕了解除质押手续，经与广汇集团确认，本次解除股份质押后续暂无再质押的计划。

7月17日

贝肯能源：7月17日，贝肯能源控股集团股份有限公司发布关于控股股东减持股份计划完成的公告，公告中显示：公司于近日收到控股股东、实际控制人陈平贵先生出具的《关于减持股份计划完成的告知函》，2025年6月26日至2025年7月16日，陈平贵先生通过大宗交易方式减持公司股份163.97万股，占公司总

股本比例0.8158%。截止本公告披露日，陈平贵先生本次减持计划已全部实施完成。本次减持股东陈平贵先生是公司控股股东、实际控制人，减持股份不会对公司治理结构和持续经营产生重大影响，不会导致公司控制权发生变化。

洲际油气：7月17日，洲际油气股份有限公司发布关于债权回收暨关联交易的公告，公告中显示：截至2025年7月15日，苏克公司与洲际油气股份有限公司全资下属公司Sino-Science Netherlands Energy Group B.V.存在经营性往来1522.96万美元。苏克公司的控股股东中科荷兰石油，为代苏克公司清偿其对中科荷兰能源的应付账款，中科荷兰石油拟将其持有的苏克公司0.85%的股权与中科荷兰能源应收苏克公司1522.96万美元的债权进行置换，置换完成后，洲际油气股份有限公司将间接持有苏克公司17.859%股权。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。此交易对公司未来主营业务和持续经营能力将产生积极影响，通过本次资产置换可以降低公司其他应收款的回收风险，提高公司资产流动性，为公司提供新的利润增长空间，有利于促进公司的可持续发展。本次资产置换对公司2025年经营业绩不会产生重大影响。

新凤鸣：7月17日，新凤鸣集团股份有限公司发布对外投资公告，公告中显示：公司基于战略发展规划需要，在巩固和提升传统主业竞争力的同时，积极布局战略性新兴产业，寻求可持续发展新动能，突破传统产业内卷化竞争格局，提升差异化核心竞争力，拟以人民币1亿元增资合肥利夫生物科技有限公司，本次增资完成后，公司持有标的公司7.0175%股权，标的公司控制权未发生改变。利夫生物作为全球范围内最早开始研究呋喃基材料的团队之一，专注于具有“生物来源、环保低碳、性能优异、应用广泛”特征的生物基呋喃材料的研发和生产。利夫生物的FDCA（2,5-呋喃二甲酸）技术可赋能公司探索以FDCA为基础的新材料（如PEF（聚2,5-呋喃二甲酸乙二醇酯））在高端生物基纤维、绿色包装等领域的应用前景与技术路径，本次投资符合公司“绿色化、差别化、创新化”的发展方向。

7月18日

齐翔腾达：7月18日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布关于预计触发转股价格向下修正条件的提示性公告。公告显示：自2025年7月14日至2025年7月18日，公司股票已有5个交易日的收盘价低于当期转股价格的90%，预计将有可能触发转股价格向下修正条件。若触发转股价格修正条件，公司将按照《募集说明书》的约定及时履行后续审议程序和信息披露义务。

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7月18日，布伦特原油期货结算价为69.28美元/桶，较上周下跌1.53%；WTI期货结算价67.34美元/桶，较上周下跌1.62%。

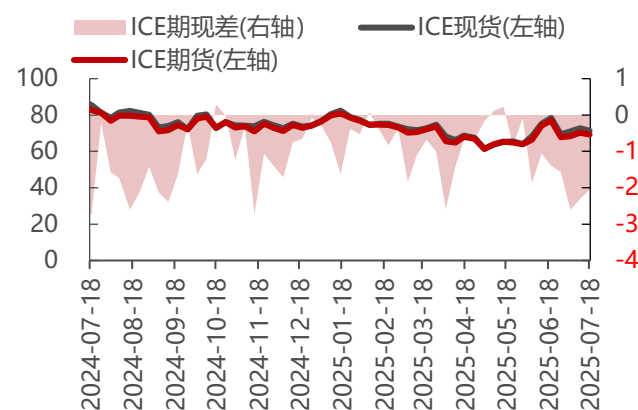
表1：原油期现货价格

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	69.28	70.36	-1.53%	77.01	-10.04%	82.63	-16.16%
WTI 期货结算价	美元/桶	67.34	68.45	-1.62%	73.84	-8.80%	80.13	-15.96%
原油现货价格								
布伦特原油现货价格	美元/桶	71.33	72.67	-1.84%	78.40	-9.02%	85.35	-16.43%
WTI 现货价格	美元/桶	68.76	67.78	1.45%	75.89	-9.40%	84.17	-18.31%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	69.94	71.23	-1.81%	77.44	-9.68%	85.43	-18.13%
ESPO 现货价格	美元/桶	64.96	64.41	0.85%	70.42	-7.75%	79.26	-18.04%
中国原油现货均价	美元/桶	65.21	64.64	0.88%	72.35	-9.86%	82.49	-20.94%

资料来源：iFind，民生证券研究院

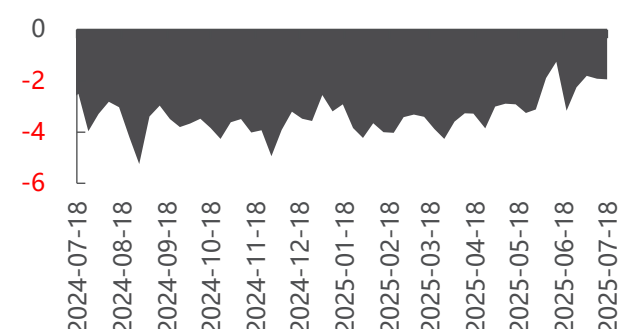
注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2025 年 7 月 17 日，其他数据截至时间为 2025 年 7 月 18 日

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



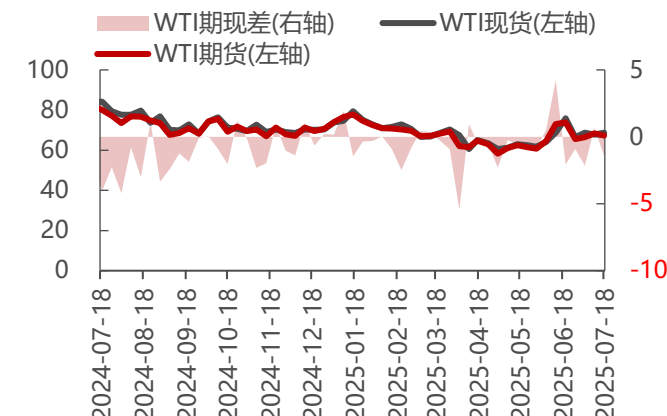
资料来源：iFind，民生证券研究院

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周扩大（美元/桶）



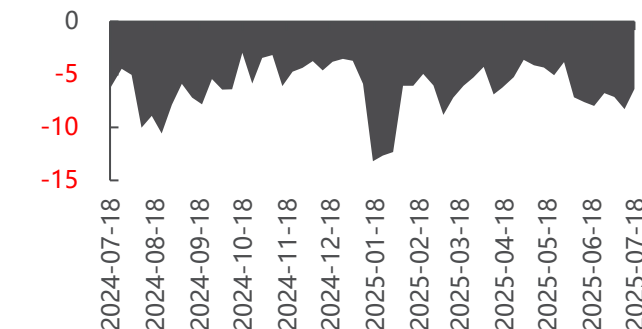
资料来源：iFind，民生证券研究院

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 的现货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至2025年7月18日，NYMEX天然气期货收盘价为3.57美元/百万英热单位，较上周上涨6.26%；截至7月17日，中国LNG出厂价为4452元/吨，较上周上涨0.16%；东北亚LNG到岸价格12.36美元/百万英热单位，较上周下跌4.51%。

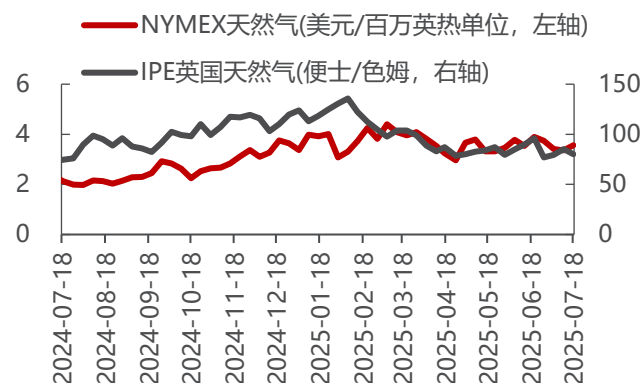
表2：天然气期现货价格

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	3.57	3.36	6.26%	3.90	-8.44%	2.12	67.94%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	80.14	85.27	-6.02%	96.19	-16.69%	74.73	7.24%
天然气现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	3.50	3.11	12.54%	3.48	0.72%	1.89	85.66%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	3.05	2.83	7.78%	3.00	1.44%	1.29	136.04%
天然气现货价：埃克	美元/百万英热单位	0.78	0.88	-11.72%	0.72	7.78%	1.22	-36.34%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	12.36	12.94	-4.51%	14.26	-13.32%	12.13	1.89%
中国 LNG 出厂价	元/吨	4452	4445	0.16%	4407	1.02%	4623	-3.70%
LNG 国内外价差	元/吨	144	-64	324.19%	-576	125.06%	406	-64.43%

资料来源：iFind，民生证券研究院

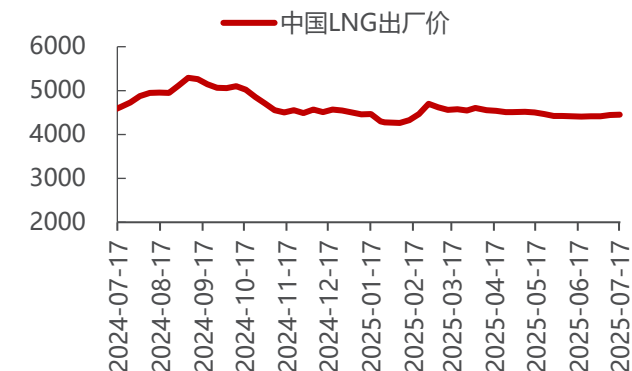
注：期货价格截至时间为2025年7月18日，其他数据截至时间为2025年7月17日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨）



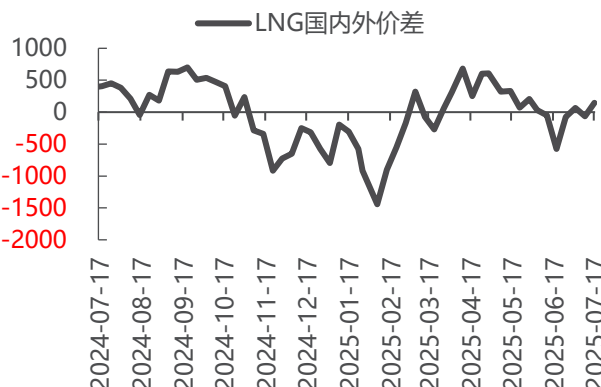
资料来源：iFind，民生证券研究院

图10：亨利港天然气现货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



资料来源：iFind，民生证券研究院

图12：LNG 国内外价差较上周转正（元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

5.2 原油供给

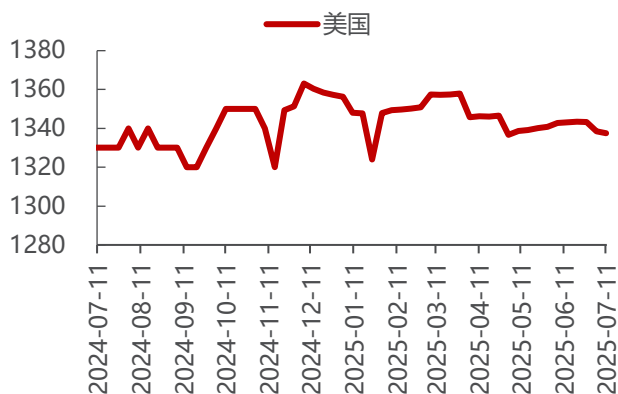
5.2.1 美国

表3：美国原油供给

指标	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
美国日产量	万桶/日	1338	1339	-1	1343	-6	1330	8
美国原油钻机	部	422	424	-2	438	-16	477	-55

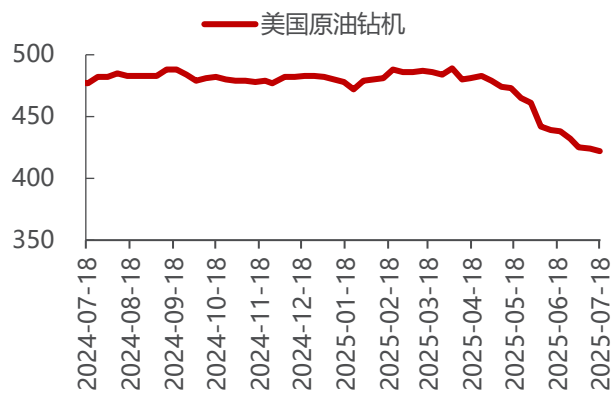
资料来源：EIA, iFind, 民生证券研究院（注：美国日产量截至时间为 2025 年 7 月 11 日，原油钻机数据截至时间为 2025 年 7 月 18 日）

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

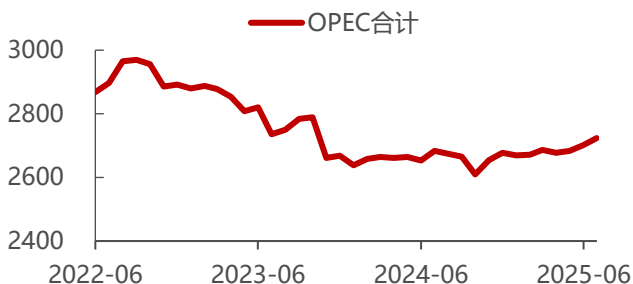
图15：EIA 预计美国 6 月二叠纪盆地的新井单井产量上升（桶/日）



资料来源：iFind, 民生证券研究院

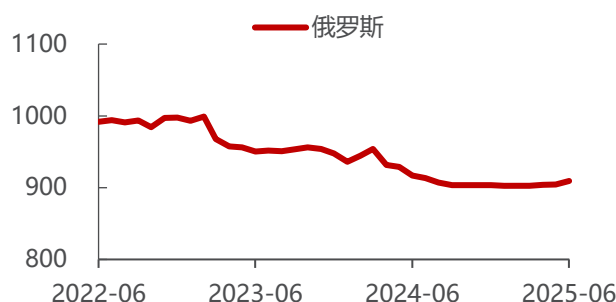
5.2.2 OPEC

图16：OPEC6 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）

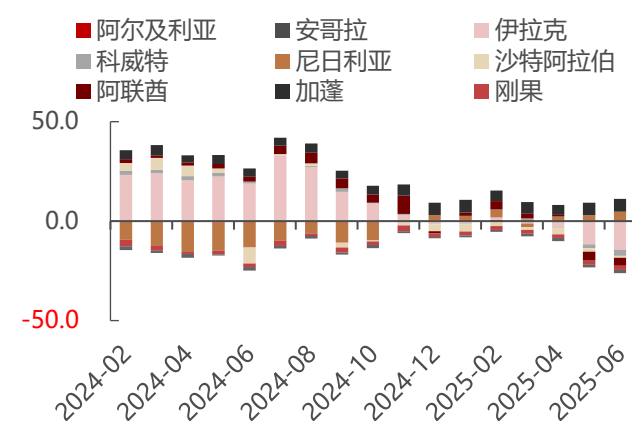


资料来源：Bloomberg, 民生证券研究院

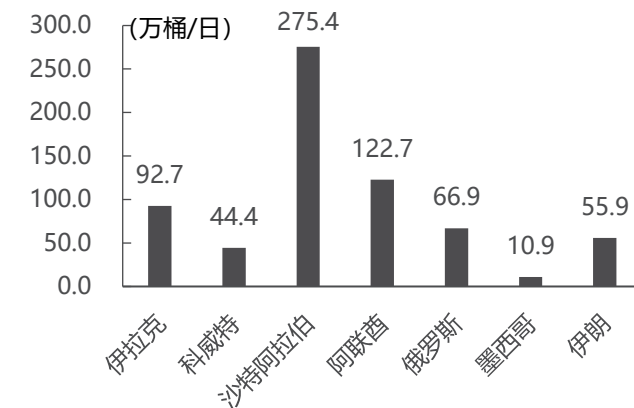
表4：2025 年 6 月 OPEC 原油产量月环比上升

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	万桶/天	1685	1701	-16	1686	-1	1693	-8
炼厂开工率		93.9%	94.7%	-0.8%	93.2%	0.7%	93.7%	0.2%
汽油产量	万桶/天	908	990	-82	1010	-102	955	-47
航空煤油产量	万桶/天	188	196	-8	196	-8	191	-3
馏分燃料油产量	万桶/天	498	509	-11	497	1	523	-25
丙烷/丙烯产量	万桶/天	285	280	5	288	-4	266	19

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		47.3%	46.1%	1.2%	45.0%	2.4%	50.5%	-3.2%

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 11 日; 中国数据截至时间为 2025 年 7 月 17 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



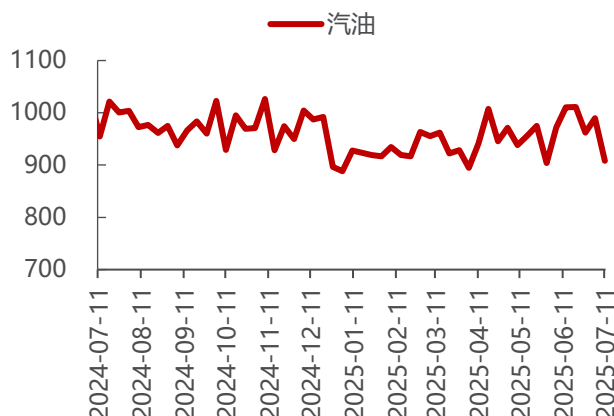
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图22: 中国山东地炼厂开工率较上周上升



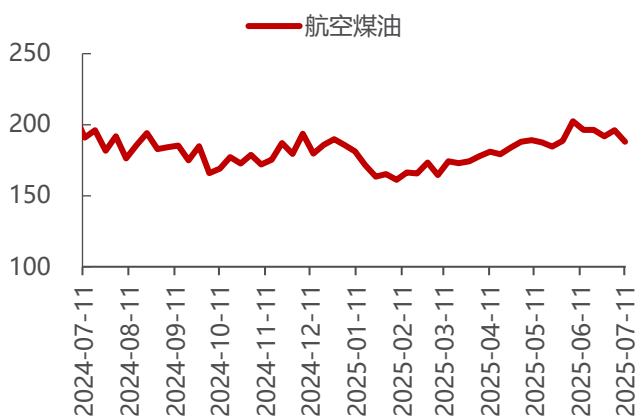
资料来源: iFind, 民生证券研究院

图23: 美国汽油产量周环比下降 (万桶/日)



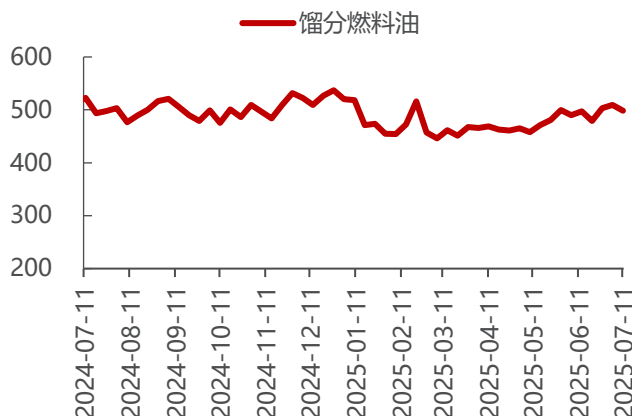
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图24: 美国航空煤油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

图25: 美国馏分燃料油产量周环比下降 (万桶/日)



资料来源: EIA, 民生证券研究院

5.3.2 成品油需求

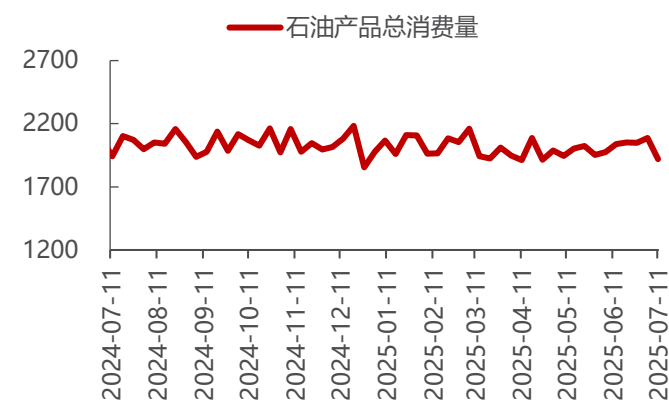
表6：美国石油产品消费量

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	1918	2086	-168	2039	-121	1943	-25
汽油消费量	万桶/天	849	916	-67	930	-81	878	-29
航空煤油消费量	万桶/天	163	193	-30	181	-19	143	19
馏分燃料油消费量	万桶/天	342	367	-25	375	-32	359	-16
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	44	103	-59	83	-39	54	-11

资料来源：EIA，民生证券研究院

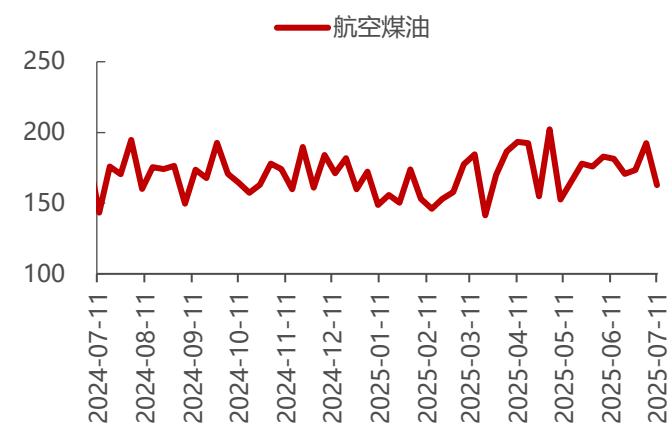
注：截至时间为 2025 年 7 月 11 日

图26：美国石油产品总消费量周环比下降（万桶/天）



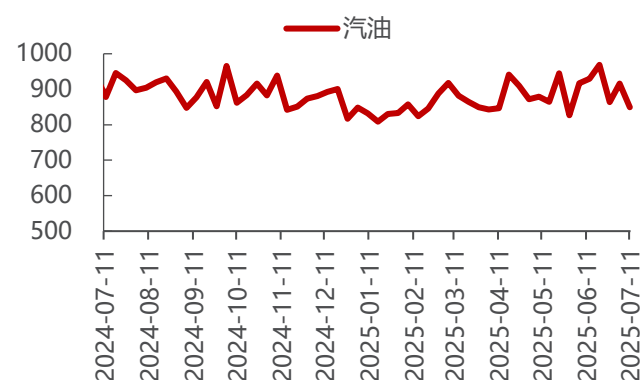
资料来源：EIA，民生证券研究院

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	82487	82902	-416	82323	163	81395	1092
商业原油库存	万桶	42216	42602	-386	42094	122	44023	-1806
SPR	万桶	40270	40300	-30	40229	41	37372	2898

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	83368	82047	1321	81395	1973	85581	-2213
车用汽油	万桶	23287	22947	340	23001	285	23299	-13
燃料乙醇	万桶	2364	2396	-32	2412	-49	2316	48
航空煤油	万桶	4481	4424	57	4443	38	4676	-195
馏分燃料油	万桶	10697	10280	417	10940	-243	12807	-2110
丙烷和丙烯	万桶	8285	7839	446	6752	1533	8261	24

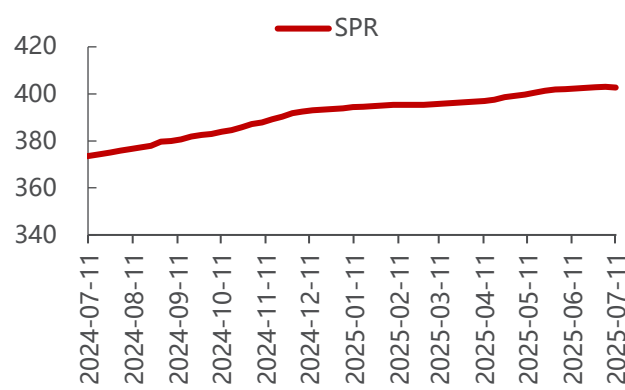
资料来源: EIA, 民生证券研究院 (注: 截至时间为 2025 年 7 月 11 日)

图30: 美国商业原油库存周环比下降 (百万桶)



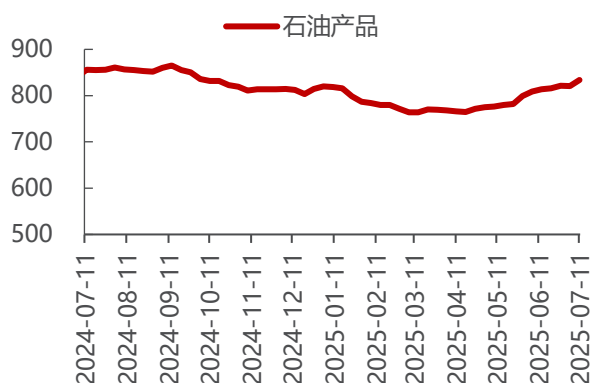
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图31: 美国战略原油储备周环比下降 (百万桶)



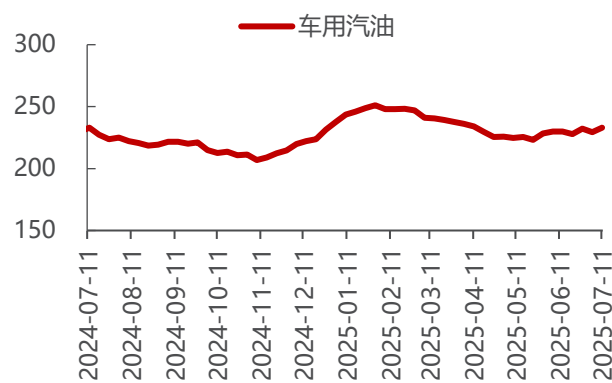
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图32: 美国石油产品库存周环比上升 (百万桶)



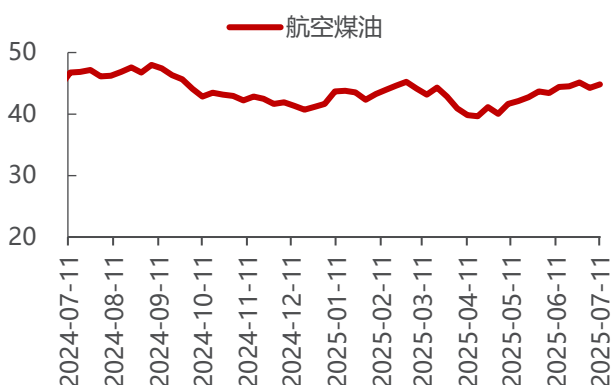
资料来源: EIA, 民生证券研究院

图33: 美国车用汽油库存周环比上升 (百万桶)



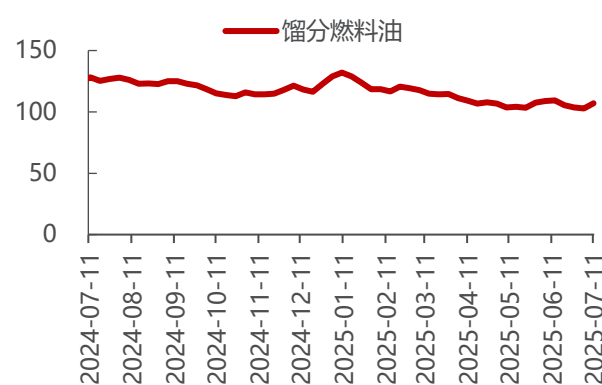
资料来源: EIA, 民生证券研究院

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

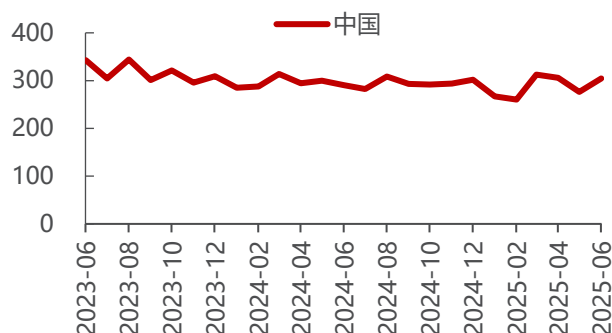
5.5 原油进出口

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%。

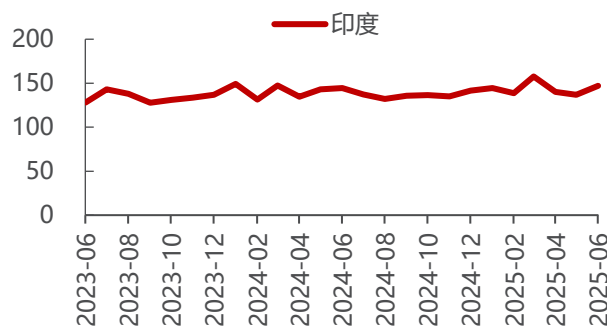
2) 海运出口：沙特 185 百万桶，同比上升 7.6%，环比下降 4.0%；俄罗斯 139 百万桶，同比上升 3.1%，环比上升 0.8%；美国 112 百万桶，同比下降 4.1%，环比上升 3.5%；伊拉克 117 百万桶，同比上升 3.3%，环比上升 5.2%。

图36：中国海运进口原油环比上升（百万桶）



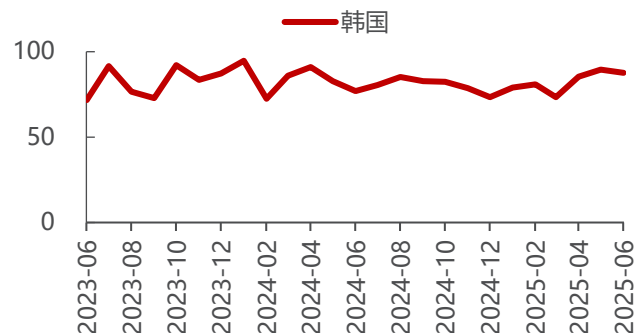
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图37：印度海运进口原油环比上升（百万桶）



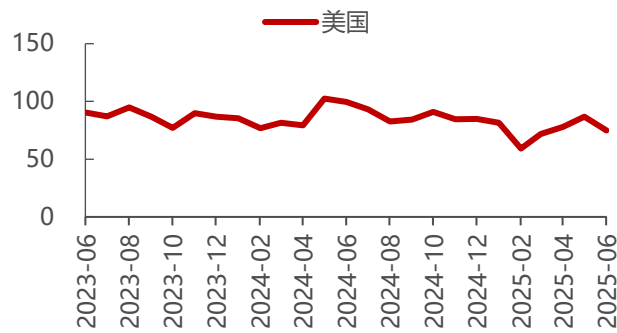
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图38：韩国海运进口原油环比下降（百万桶）



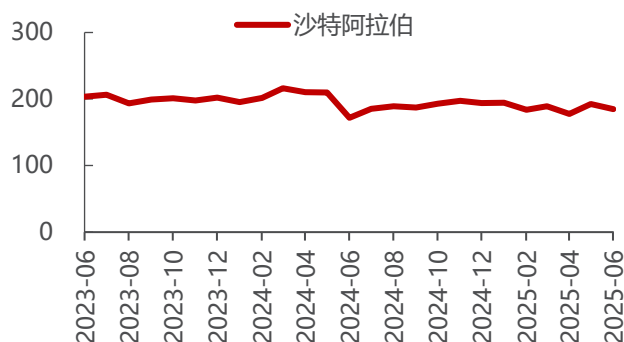
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图39：美国海运进口原油环比下降（百万桶）



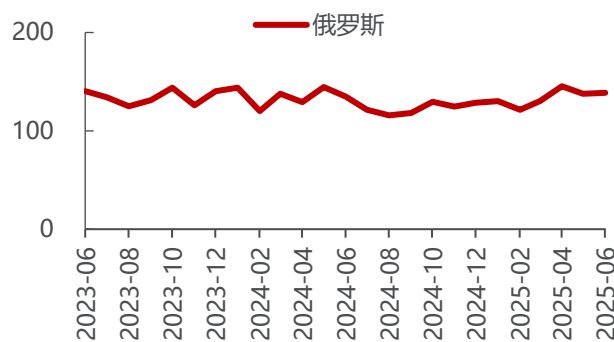
资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图40：沙特阿拉伯海运出口原油环比下降（百万桶）

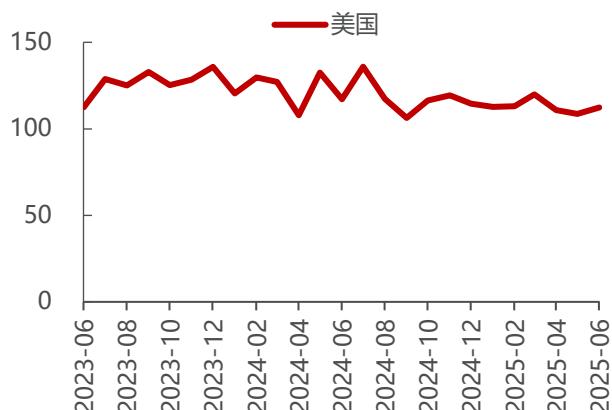


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

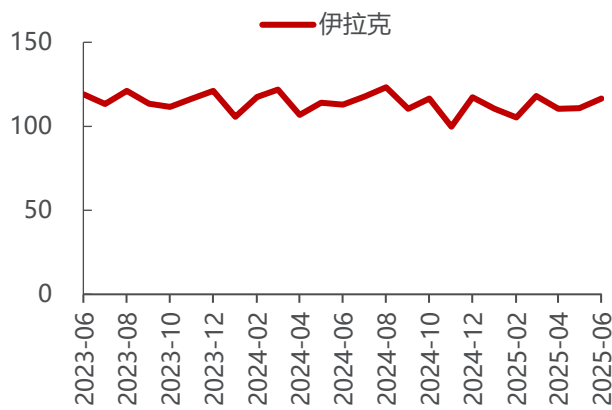
图41：俄罗斯海运出口原油环比上升（百万桶）



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

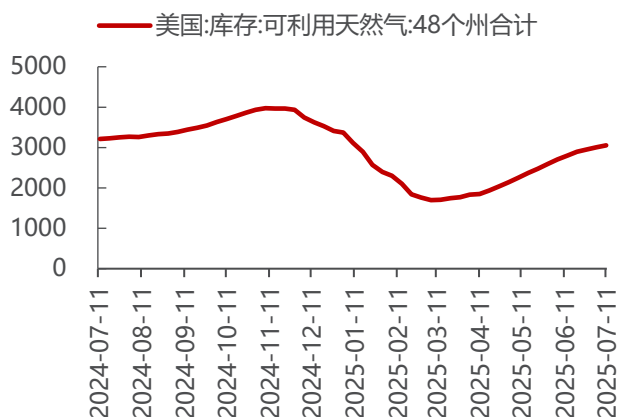
5.6 天然气供需情况

表8：天然气供需和库存

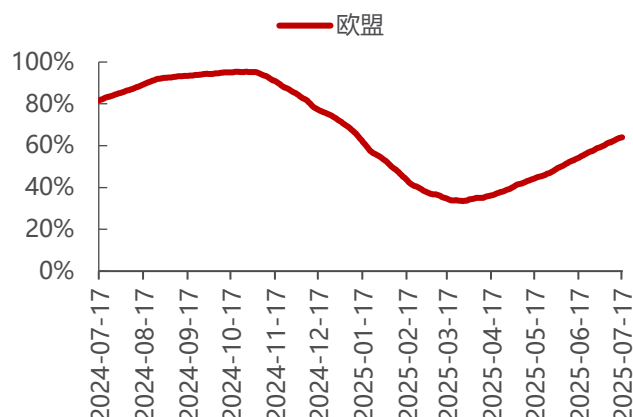
指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国								
美国:总供给量:天然气	十亿立方英尺/天	113.1	112.6	0.44%	112.3	0.71%	107.0	5.70%
美国:总消费量:天然气	十亿立方英尺/天	77.0	75.1	2.53%	70.3	9.53%	71.9	7.09%
美国:总需求量:天然气	十亿立方英尺/天	107.0	104.7	2.20%	98.5	8.63%	100.3	6.68%
美国:库存:可利用天然气:48个州合计	十亿立方英尺	3052.0	3006.0	1.53%	2802.0	8.92%	3209.0	-4.89%
欧洲								
欧盟		64.05%	61.91%	2.14%	54.38%	9.66%	81.81%	-17.77%
德国		56.27%	54.00%	2.27%	46.31%	9.96%	86.13%	-29.86%
法国		71.59%	69.26%	2.32%	62.06%	9.53%	74.08%	-2.49%

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11日外，其他截至时间为2025年7月16日；欧洲数据截至时间为2025年7月17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 7 月 18 日, 国内汽柴油现货价格为 7961、6938 元/吨, 周环比变化+0.31%、0.00%; 和布伦特原油现货价差为 82.05、62.61 美元/桶, 周环比变化+1.78%、+1.59%。

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	2.11	2.19	-3.32%	2.31	-8.48%	2.41	-12.41%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	2.43	2.45	-0.78%	2.50	-3.01%	2.44	-0.36%
汽油：美国	美元/加仑	2.09	2.11	-0.95%	2.16	-3.24%	2.34	-10.45%
柴油：美国	美元/加仑	2.31	2.37	-2.37%	2.31	0.04%	2.44	-5.21%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	2.21	2.24	-1.52%	2.20	0.41%	2.44	-9.70%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	2.29	2.32	-1.47%	2.28	0.13%	2.38	-3.79%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	83.88	83.81	0.08%	92.78	-9.59%	94.38	-11.13%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	85.70	86.92	-1.40%	95.99	-10.72%	98.07	-12.61%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	102.54	99.62	2.93%	114.66	-10.57%	107.52	-4.64%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	79.10	80.32	-1.52%	88.70	-10.82%	93.53	-15.43%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	89.24	89.48	-0.27%	97.53	-8.50%	96.22	-7.25%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	86.20	86.75	-0.63%	95.13	-9.39%	95.93	-10.14%
92#汽油：中国	元/吨	7961	7936	0.31%	8189	-2.79%	8776	-9.29%
0#柴油：中国	元/吨	6938	6938	0.00%	7197	-3.60%	7413	-6.41%

资料来源：iFind，民生证券研究院

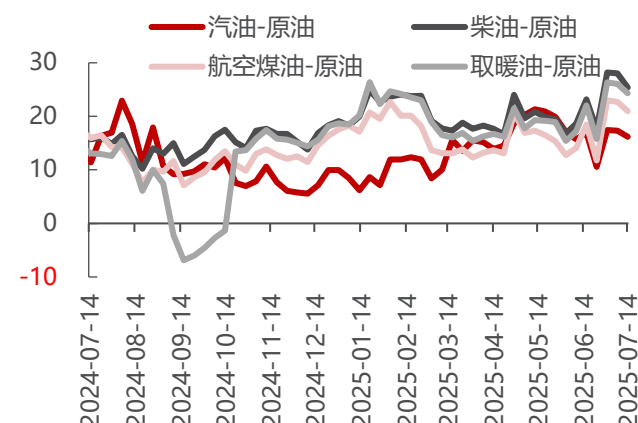
注：1) 期货报价截至时间 7 月 18 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 7 月 14 日、7 月 17 日、7 月 17 日、7 月 18 日

表10：国内外期货现货炼油价差

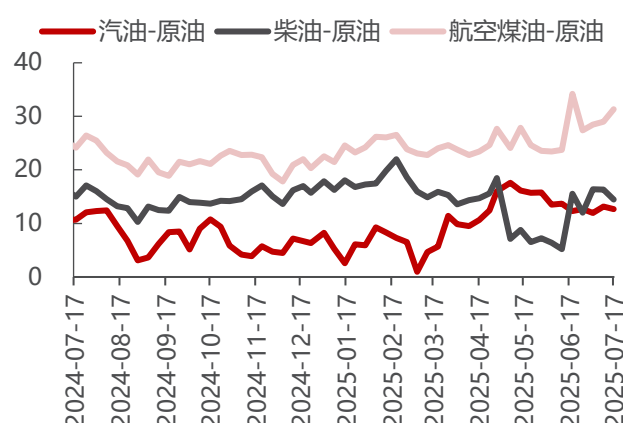
原油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	21.47	23.40	-8.27%	23.20	-7.47%	21.27	0.95%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	34.65	34.34	0.90%	31.31	10.66%	22.22	55.91%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	16.16	17.30	-6.59%	16.97	-4.77%	11.42	41.52%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	25.36	28.01	-9.47%	23.19	9.37%	15.71	61.48%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	20.95	22.68	-7.62%	18.44	13.60%	15.92	31.64%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	24.31	26.04	-6.64%	22.06	10.23%	13.10	85.56%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	12.66	13.18	-3.95%	12.32	2.76%	12.32	2.76%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	14.48	16.29	-11.11%	15.53	-6.76%	16.01	-9.56%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	31.32	28.99	8.03%	34.20	-8.43%	25.46	22.99%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	7.88	9.69	-18.68%	8.24	-4.37%	11.47	-31.30%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	18.02	18.85	-4.40%	17.07	5.57%	14.16	27.26%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	14.98	16.12	-7.07%	14.67	2.11%	13.87	8.00%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	82.05	80.62	1.78%	78.51	4.51%	89.13	-7.94%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	62.61	61.63	1.59%	59.68	4.92%	63.36	-1.19%

资料来源：iFind，民生证券研究院

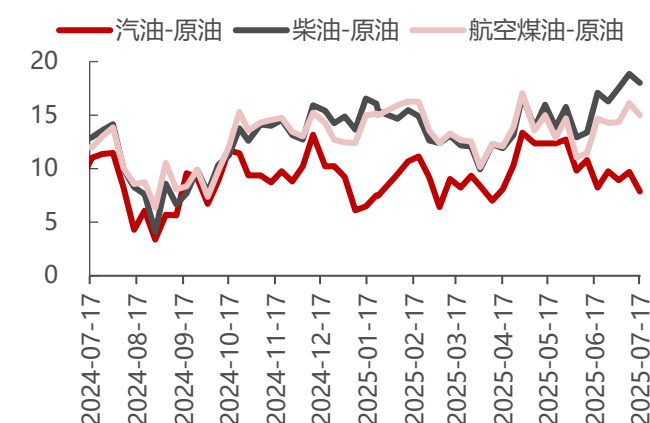
注：1) 期货报价截至时间 7 月 18 日。2) 美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 7 月 14 日、7 月 17 日、7 月 17 日、7 月 18 日

图46：美国汽油和原油现货价差收窄（美元/桶）


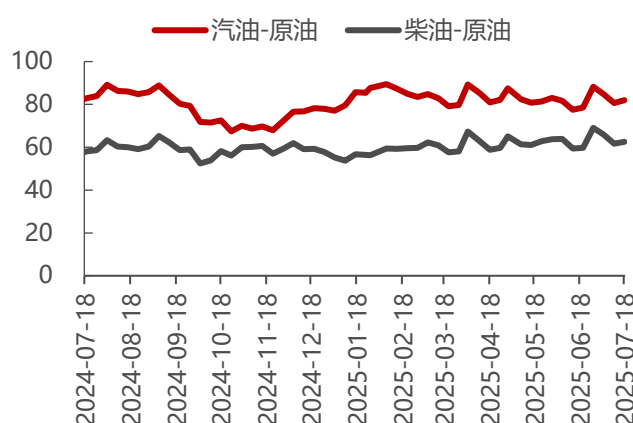
资料来源：iFind，民生证券研究院

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

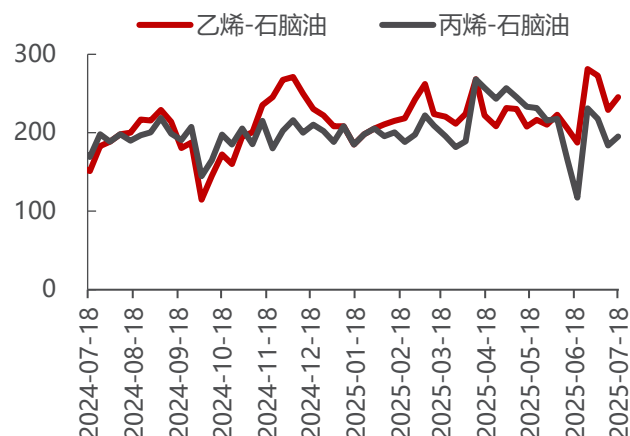
表11：石脑油裂解相关产品价格和价差

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	575	591	-2.75%	643	-10.56%	706	-18.56%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	820	820	0.00%	830	-1.20%	857	-4.32%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	770	775	-0.65%	760	1.32%	875	-12.00%
纯苯:CFR 中国	美元/吨	736	729	0.96%	780	-5.64%	942	-21.89%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	656	664	-1.20%	731	-10.26%	879	-25.37%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	710	715	-0.70%	760	-6.58%	916	-22.49%
对二甲苯(PX):CFR 中国	美元/吨	840	837	0.36%	899	-6.56%	1009	-16.75%

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	245	229	7.10%	187	30.89%	151	62.15%
丙烯-石脑油	美元/吨	195	184	6.11%	117	66.35%	169	15.36%
纯苯-石脑油	美元/吨	161	138	16.87%	137	17.41%	236	-31.82%
甲苯-石脑油	美元/吨	81	73	11.30%	88	-8.06%	173	-53.10%
二甲苯-石脑油	美元/吨	135	124	9.07%	117	15.23%	210	-35.67%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	265	246	7.83%	256	3.46%	303	-12.53%

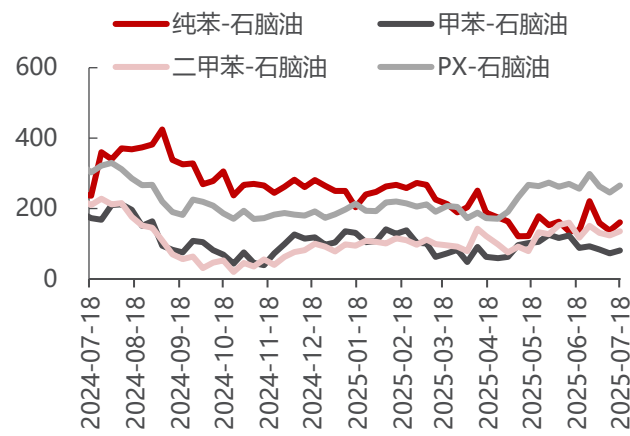
资料来源：iFind，民生证券研究院注：截至时间为7月18日）

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

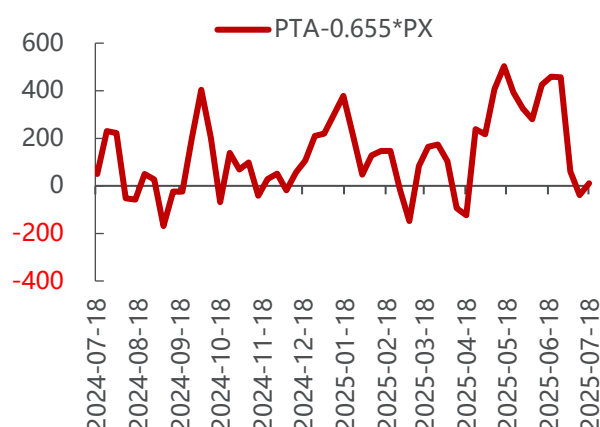
原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
纯苯	美元/吨	575	591	-2.75%	643	-10.56%	706	-18.56%
PX	元/吨	7250	7250	0.00%	7300	-0.68%	8900	-18.54%
PTA	元/吨	4760	4710	1.06%	5240	-9.16%	5880	-19.05%
乙烯	美元/吨	820	820	0.00%	830	-1.20%	857	-4.32%
MEG	元/吨	4435	4395	0.91%	4575	-3.06%	4665	-4.93%
FDY	元/吨	6675	6775	-1.48%	7410	-9.92%	8550	-21.93%
POY	元/吨	6550	6650	-1.50%	7200	-9.03%	8025	-18.38%
DTY	元/吨	7800	7950	-1.89%	8425	-7.42%	9425	-17.24%
产品价差								
PX-石脑油	元/吨	3125	3012	3.76%	2684	16.46%	3771	-17.13%
PTA-0.655*PX	元/吨	11	-39	129.03%	459	-97.55%	51	-77.72%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	904	867	4.30%	998	-9.36%	928	-2.60%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1074	1230	-12.73%	1348	-20.37%	1907	-43.71%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	949	1105	-14.17%	1138	-16.66%	1382	-31.37%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2199	2405	-8.59%	2363	-6.97%	2782	-20.98%

资料来源：iFind，民生证券研究院

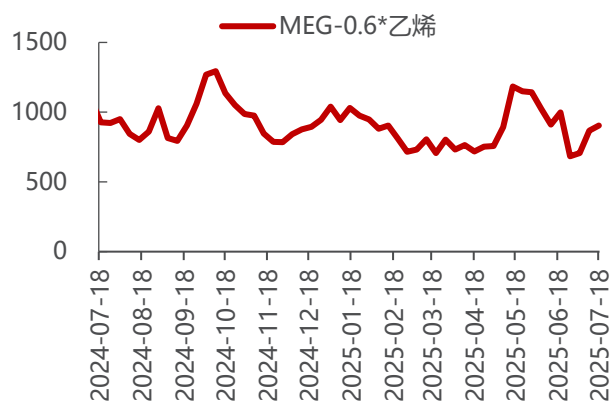
注：截至时间7月18日

图52: PX 和石脑油价差较上周扩大 (元/吨)

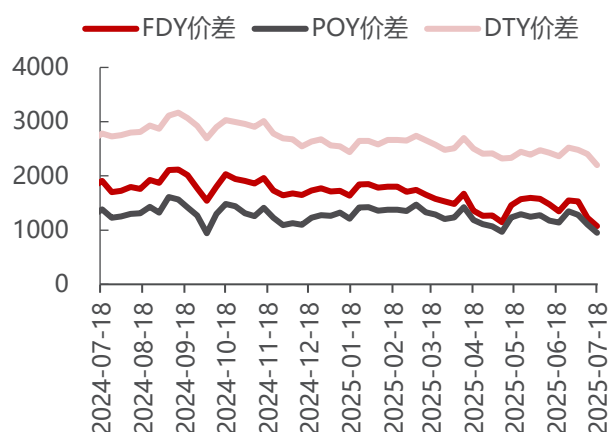

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图53: PTA 和 PX 价差较上周转正 (元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图55: 涤纶长丝价差较上周整体收窄 (元/吨)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

5.7.3 C3 产业链

表13: C3 产业链产品价格和价差

原油品种	单位	本周	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
产品价格								
PP	元/吨	7280	7325	-0.61%	7440	-2.15%	8060	-9.68%
环氧丙烷	元/吨	7343	7300	0.59%	7543	-2.65%	8945	-17.91%
丙烯腈	元/吨	8050	8100	-0.62%	8150	-1.23%	9100	-11.54%
丙烯酸	元/吨	6600	6950	-5.04%	6700	-1.49%	6400	3.13%
产品价差								
PP-丙烯	元/吨	965	925	4.32%	915	5.46%	830	16.27%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	2418	2308	4.75%	2454	-1.48%	3306	-26.86%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1104	1060	4.10%	972	13.47%	1147	-3.79%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1674	1958	-14.49%	1611	3.96%	761	120.13%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

注: 截至时间为 7 月 18 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赢沪深 300 指数 (%)	4
图 2: 本周石油开采子板块周涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周博汇股份涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周华锦股份跌幅最大 (%)	5
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 的现货价差较上周收窄 (美元/桶)	12
图 9: NYMEX 天然气期货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	13
图 10: 亨利港天然气现货价格较上周上涨 (美元/百万英热单位)	13
图 11: 中国 LNG 出厂价较上周上涨 (元/吨)	13
图 12: LNG 国内外价差较上周转正 (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: OPEC6 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上升	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下降 (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下降 (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下降 (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上升 (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 价差较上周转正 (元/吨)	24
图 54: MEG 和乙烯价差较上周扩大 (元/吨)	24

图 55: 涤纶长丝价差较上周整体收窄 (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