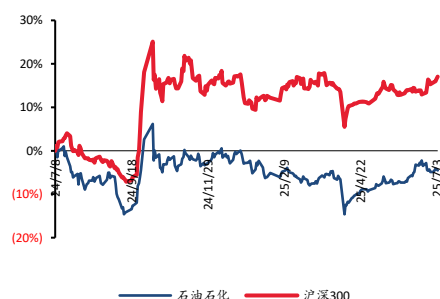


石油石化

石化周报（6/30-7/06）：地缘形势仍然紧张，油价有望回升

■ 走势比较



相关研究报告

<<石化周报（5/31-6/05）：地缘形势变化，油价有望回升>>—2025-06-07
 <<石化周报（3/24-3/30）：国际油价继续回升，气价格维持高位>>—2025-04-01

<<石化周报（3/17-3/23）：国际油价回升，天然气价格维持高位>>—2025-03-24

证券分析师：白竣天

电话：

E-MAIL: baijt@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522110001

证券分析师：王亮

电话：

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

报告摘要

1. 核心观点

中东地缘形势仍然紧张，且原油库存处于较低水平，美国钻机及压裂车数量继续下降，油价有望回升。中国驻伊朗大使馆发布重要通知：近日以色列与伊朗实现停火，但地区局势仍存在很大不确定性，伊朗安全形势依然严峻复杂。外交部领事司已提醒中国公民暂勿前往伊朗。最新数据显示，美国商业原油库存下降至 2022 年同期水平，美国主要盆地活跃原油钻机数量比去年同期减少 53 部，活跃压裂车队数量仍然在下降。美国原油产量比去年同期增长仅 23 万桶/天，增幅为 1.77%，远小于过去多年的增速。

欧美天然气库存已经下降至 2022 年同期水平，今年欧洲天然气补库存速度同比增长近 20%。最新数据显示美国和欧盟的天然气库存分别同比下降 5% 和 24%，美国天然气库存增速相对较快，但欧盟天然气库存增速较慢，未来欧盟购买 LNG 的速度有望大幅增长，可能导致下半年全球 LNG 现货价格有所增长。

本周钾肥主要港口库存为 202.6 万吨，今年以来平均库存同比大幅下降 31.34%，导致国内钾肥价格明显增长。今年以来国内钾肥现货平均价格同比上涨 20.72%，青海盐湖 57% 粉氯化钾出厂平均价格同比上涨 9.51%。

2. 风险提示：下游需求不及预期、国际油气价格大幅变化、宏观环境大幅变化、地缘形势大幅变化等。

目录

一、 细分领域跟踪	4
（一）天然气价格上涨	4
（二）原油价格企稳回升	6
（三）成品油价差及地炼开工率下降	7
（四）化学纤维价格维持	8
（五）钾肥价格维持高位	10
二、 行情表现	11
（一）行情表现	11
（二）行业内个股涨跌幅情况	13
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	14
（一）重点公司公告	14
（二）行业要闻	14
四、 主要下游消费领域数据变化	16

图表目录

图表 1: 中国 LNG 出厂价格	5
图表 2: 美国 NYMEX 天然气期货价格	5
图表 3: 美国天然气库存	5
图表 4: 美国天然气消费量	5
图表 5: 欧盟天然气注入量	6
图表 6: 欧盟天然气库存	6
图表 7: 布伦特油价	6
图表 8: 美国商业原油库存	6
图表 9: 美国主要盆地活跃原油钻机数	7
图表 10: 美国原油产量	7
图表 11: 美国炼厂开工率	8
图表 12: 山东地炼开工率	8
图表 13: 美国汽油表观消费量	8
图表 14: 美国汽油与原油的裂解价差	8
图表 15: 主要纤维价格走势	9
图表 16: 涤纶长丝库存天数	9
图表 17: 涤纶长丝开工率	9
图表 18: 坯布库存天数	9
图表 19: 国内钾肥现货价格	10
图表 20: 青海盐湖 57% 粉氯化钾价格	10
图表 21: 我国钾肥主要港口库存	10
图表 22: 我国月度钾肥进口量	10
图表 23: 本周中信一级子行业涨跌幅	11
图表 24: 本周石化下属子行业涨跌幅	12
图表 25: 石化板块个股市场表现	13
图表 26: 重点公司公告	14
图表 27: 国内燃油车销量	16
图表 28: 高速货车通行量	16
图表 29: 航班数量	16
图表 30: 轻纺城成交量	16

一、 细分领域跟踪

(一) 天然气价格上涨

1、本周 (6/30-7/06), 本周国内 LNG 出厂价格指数为 4412 元/吨, 比上周增长 0.10%, 比去年同期下降-2.09%。;国内 LNG 出厂价格今年以来的平均价格为 4476 元/吨, 比去年同期增长 0.58%。

2、本周 NYMEX 天然气期货价格为 3.40 美元/百万英热单位, 比上周下降-2.78%, 比去年同期增长 41.67%; 今年以来, 美国 NYMEX 天然气期货价格平均为 3.68 美元/百万英热单位, 同比增长 66.8%。

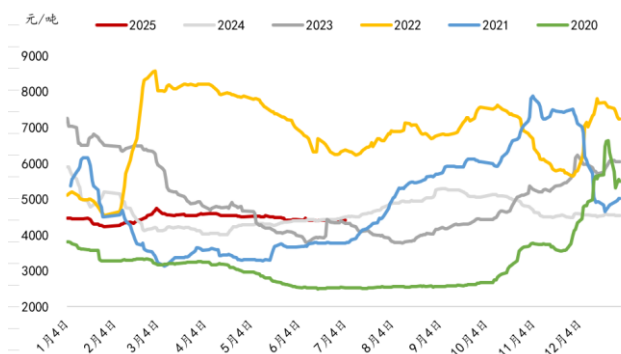
3、本周日本 LNG 到岸价格为 12.50 美元/百万英热单位, 比上周价格下降-7.07%, 比去年同期增长 4.85%。

4、本周 IPE 英国天然气期货价格为 79.56 便士/色姆, 比上周价格下降-6.29%, 比去年同期增长 1.48%。

本周数据显示, 上周美国天然气库存环比增长, 增幅为 1.90%, 比去年同期下降-4.80%。本周数据显示, 上周美国天然气消费量环比增长, 增幅为 8.68%, 今年以来美国天然气平均消费量同比增长, 增幅为 8.48%。

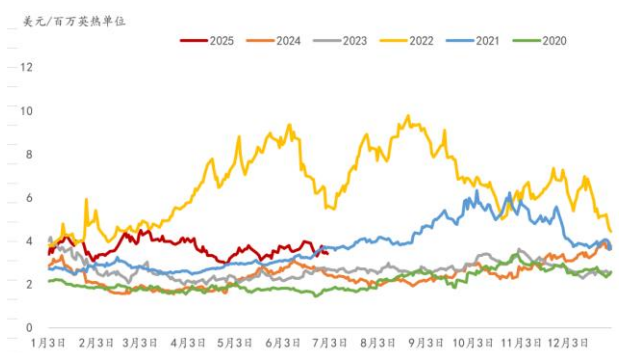
本周欧盟天然气库存环比增长, 增幅为 4.02%, 比去年同期下降-23.62%。本周欧盟天然气量注入量环比下降, 降幅为-8.90%, 今年以来欧盟天然气平均注入量同比增长, 增幅为 19.35%。

图表1: 中国 LNG 出厂价格



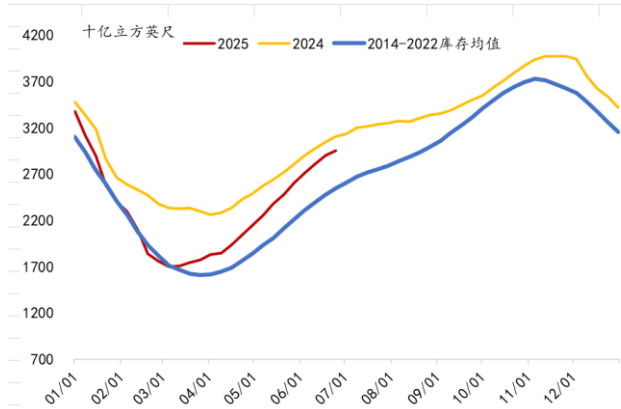
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表2: 美国 NYMEX 天然气期货价格



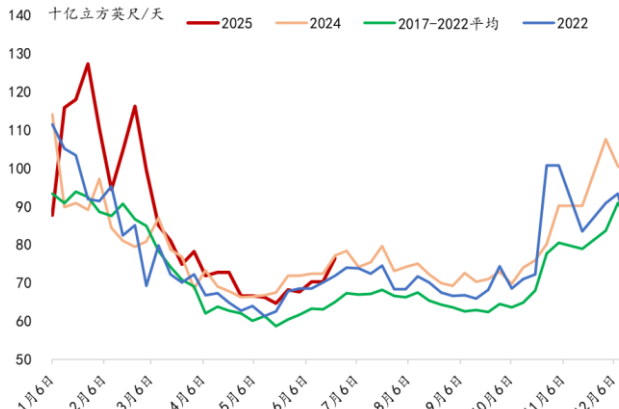
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表3: 美国天然气库存



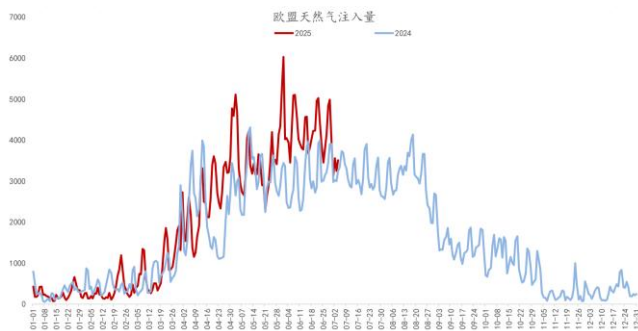
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表4: 美国天然气消费量



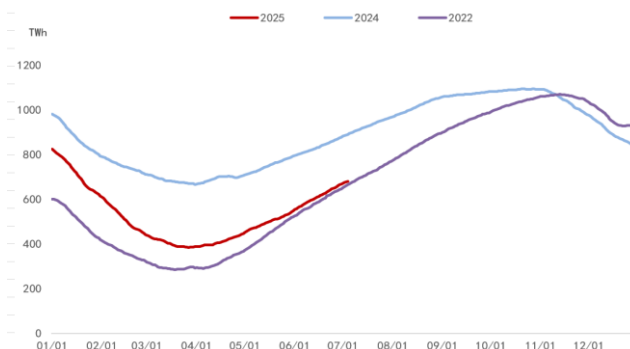
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表5: 欧盟天然气注入量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表6: 欧盟天然气库存

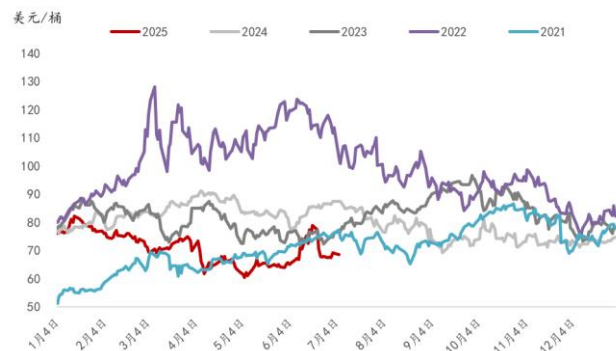


资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(二) 原油价格企稳回升

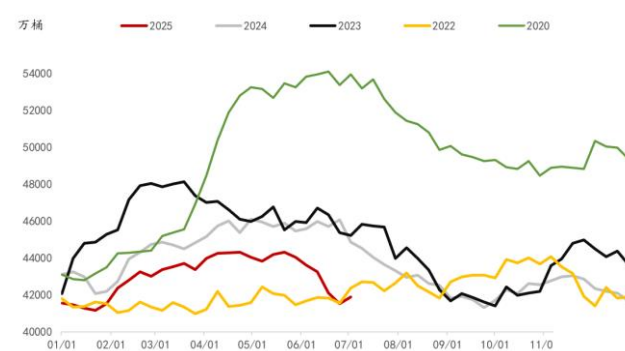
本周 (6/30-7/06), 布伦特油价上涨 1.78%, 今年以来布伦特油价均值同比下跌, 跌幅为-15.32%。本周数据显示, 上周美国商业原油库存环比增长 0.93%, 同比下降-6.60%。上周美国原油产量为 1343.3 万桶/天, 比去年同期增长 23 万桶/天, 增幅为 1.77%。上周美国主要盆地活跃原油钻机数量为 355 部, 环比减少-6 部; 比四周前减少-5 部; 比一年前减少-53 部。

图表7: 布伦特油价



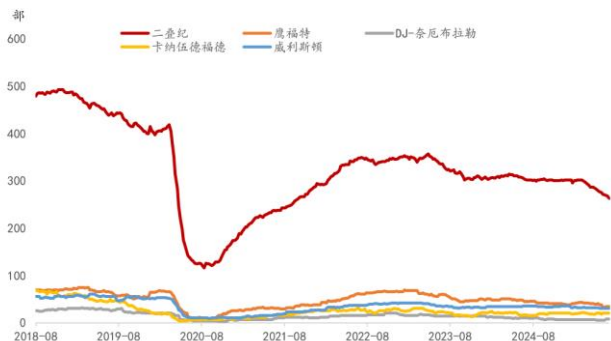
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表8: 美国商业原油库存



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表9: 美国主要盆地活跃原油钻机数



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表10: 美国原油产量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(三) 成品油价差及地炼开工率下降

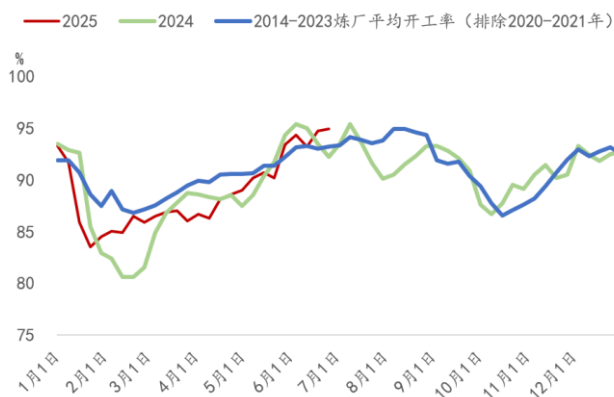
本周 (6/30-7/06), 山东地炼开工率为 49.57%, 环比增加, 涨幅为 1.06 个百分点; 比四周前增加, 涨幅为 0.42 个百分点; 比一年前下降, 降幅为-3.64 个百分点。

本周发布数据显示, 上周美国炼厂开工率为 94.9%, 今年以来平均增加 0.20 个百分点, 环比增加 0.2 个百分点; 比四周前增加 1.5 个百分点; 比一年前增加 1.4 个百分点。

本周发布的数据显示, 上周美国汽油表观消费量为 816.5 万桶/天, 今年以来平均消费量同比上涨 1.35%; 上周美国航煤表观消费量为 155.0 万桶/天, 今年以来平均消费量同比上涨 8.46%; 上周美国馏分燃料油表观消费量为 305.2 万桶/天, 今年以来平均消费量同比上涨 13.73%。

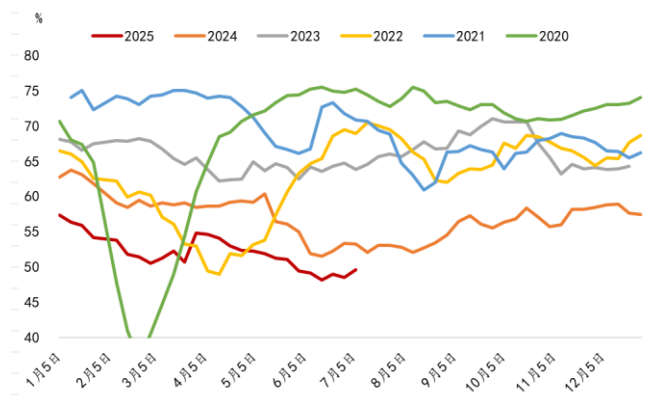
本周发布数据显示, 上周美国汽油裂解价差为 21.8 美元/桶, 环比下跌-1.39%, 年均价差同比下跌-16.19%。

图表11: 美国炼厂开工率



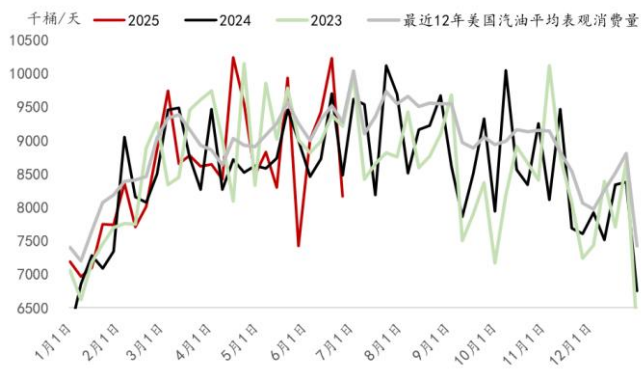
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表12: 山东地炼开工率



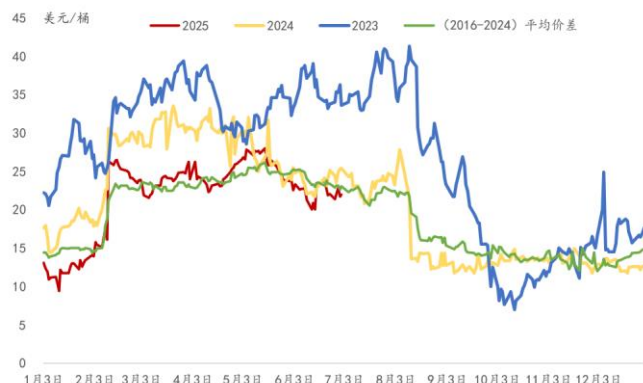
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表13: 美国汽油表观消费量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表14: 美国汽油与原油的裂解价差



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(四) 化学纤维价格维持

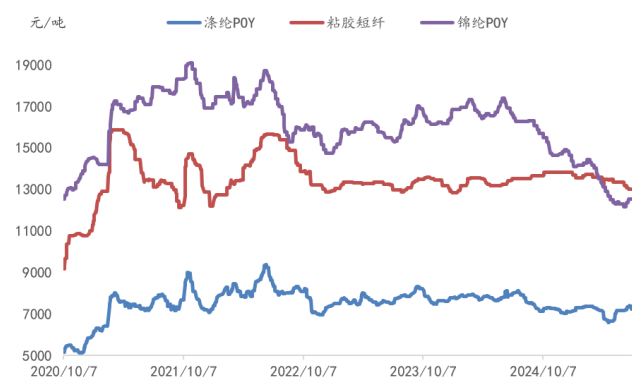
本周涤纶价格为 7238 元/吨, 环比降低 2.51%; 比四周前价格增长 2.51%; 比一年前价格降低-8.29%。本周粘胶短纤价格为 13020 元/吨, 环比降低-0.09%; 比四周前降低-1.94%; 比一年前降低-3.13%。本周锦纶价格为 12525 元/吨, 环比增长 0.28%; 比四周前增长 0.36%; 比一年前降

低-24.89%。

本周江浙地区涤纶长丝库存天数为 21.7 天, 今年以来平均库存天数同比下降-32.80%。

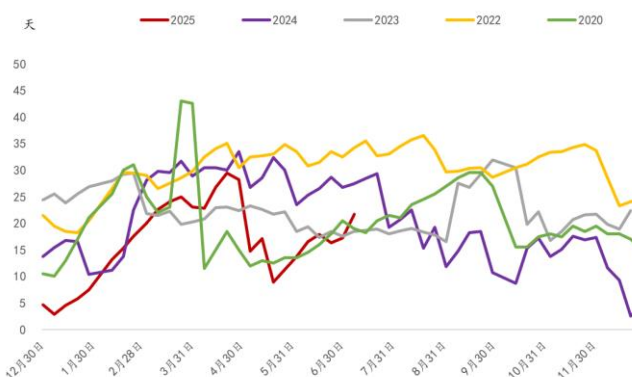
本周江浙地区涤纶长丝织机开工率为 58.09%, 今年以来平均开工率同比下降-12.91%。

图表15: 主要纤维价格走势



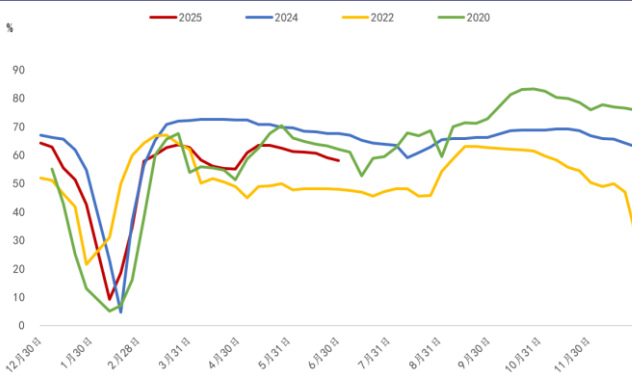
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表16: 涤纶长丝库存天数



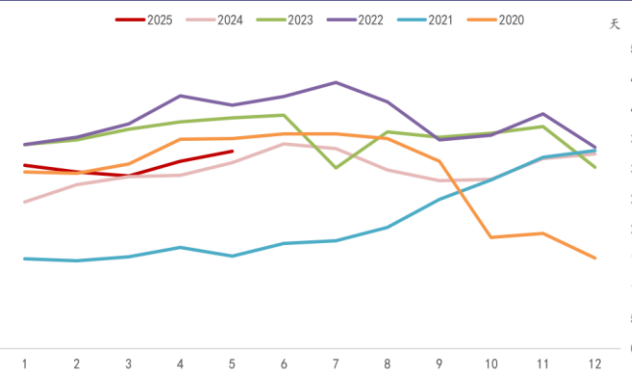
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表17: 涤纶长丝开工率



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表18: 坯布库存天数



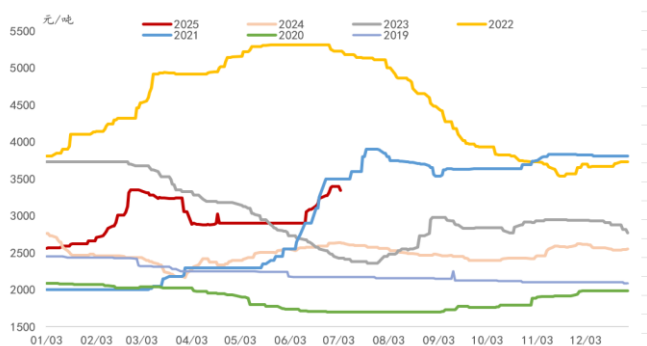
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(五) 钾肥价格维持高位

钾肥: 本周 (6/30-7/06), 本周国内钾肥现货价格为 3340 元/吨, 环比增长 4.09%, 今年以来平均价格同比上涨 20.72%; 本周青海盐湖 57% 粉氯化钾出厂价格为 2850 元/吨, 环比持平, 今年以来平均价格同比上涨 9.51%。

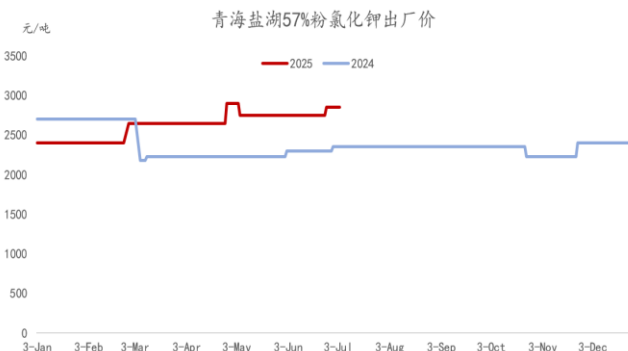
本周钾肥主要港口库存为 202.6 万吨, 环比增长 2.49%, 今年以来平均库存同比下跌 -31.34%。

图表19: 国内钾肥现货价格



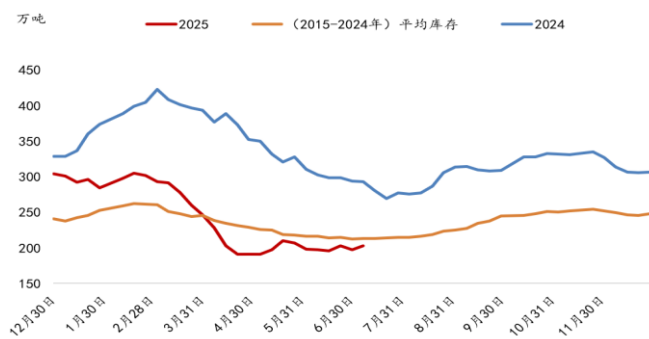
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表20: 青海盐湖 57% 粉氯化钾价格



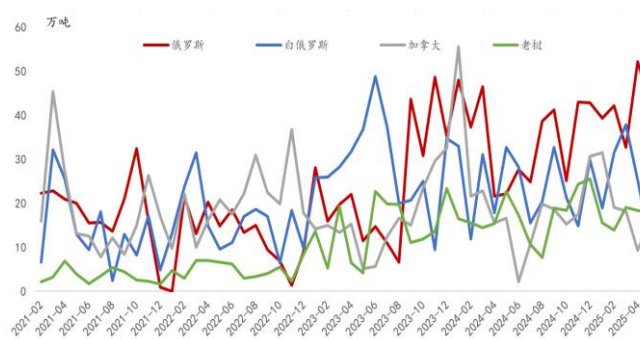
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表21: 我国钾肥主要港口库存



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表22: 我国月度钾肥进口量



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

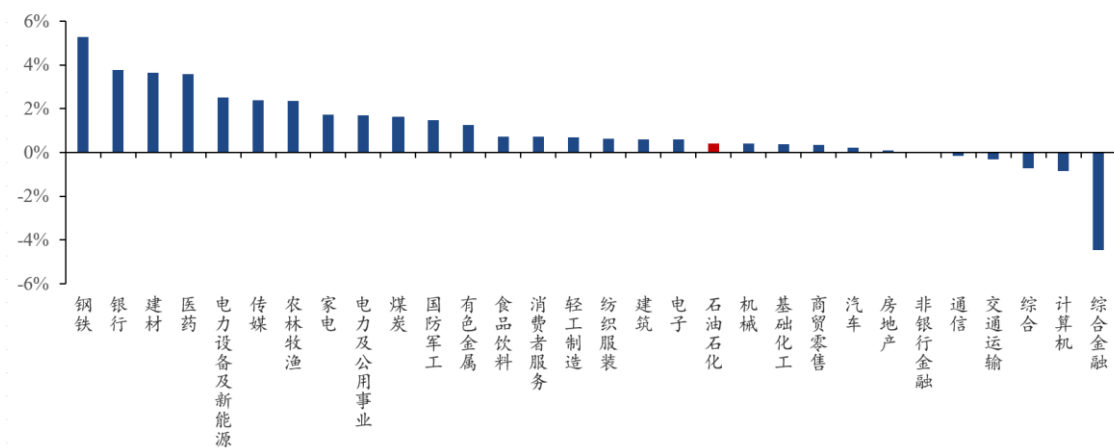
二、 行情表现

(一) 行情表现

本周石油化工板块上涨, 涨幅为 0.42%, 沪深 300 指数上涨 1.54%, 在 30 个中信一级行业中排名第 19 位。

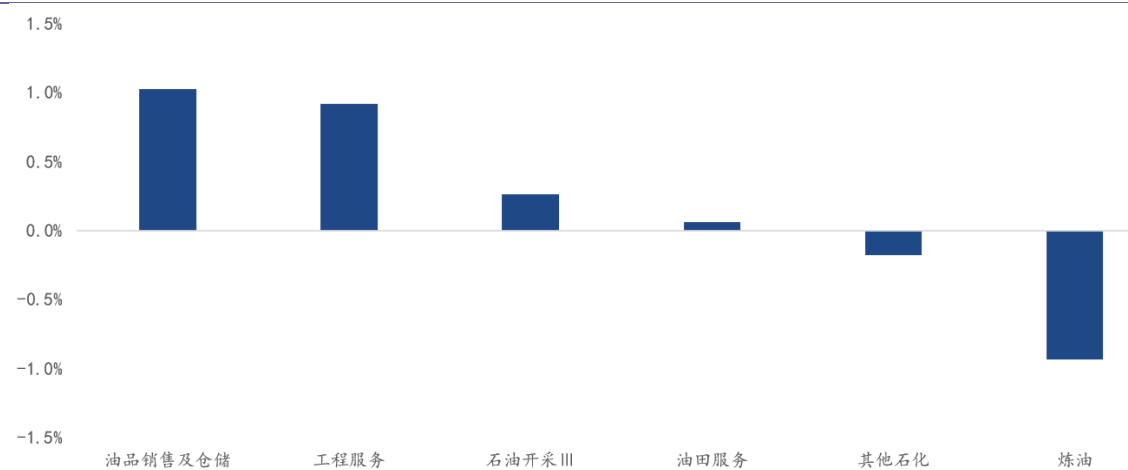
从 6 个石化子行业来看, 涨幅较大的子行业是油品销售及仓储(+1.03%)。

图表 23: 本周中信一级子行业涨跌幅



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表24：本周石化下属子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业内个股涨跌幅情况

本周 (6/30-7/06) 中信石化行业下, 共有 31 家公司上涨, 22 家公司下跌, 涨幅前五的股票分别为: 新奥股份上涨 4.97%、齐翔腾达上涨 3.98%、恒通股份上涨 3.55%、新凤鸣上涨 3.26%、海油工程上涨 2.97%。跌幅前五的股票分别为: 准油股份下跌-8.83%、华锦股份下跌-3.77%、蒙泰高新下跌-2.80%、茂化实华下跌-2.59%、宝利国际下跌-2.23%。

图表25: 石化板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	市盈率 PE (TTM)
本周涨跌幅前十				
新奥股份	4.97	3.86	1.63	14.04
齐翔腾达	3.98	4.91	3.70	2655.15
恒通股份	3.55	1.70	5.99	45.41
新凤鸣	3.26	4.04	4.05	15.18
海油工程	2.97	1.65	6.04	11.06
荣盛石化	2.91	2.66	0.92	113.57
桐昆股份	2.63	2.92	5.50	21.69
水发燃气	2.60	1.82	13.67	33.07
惠博普	2.55	0.00	16.19	-21.45
中曼石油	2.30	-0.35	21.57	11.78
本周涨跌幅后十				
准油股份	-8.83	-10.00	100.95	-101.46
华锦股份	-3.77	-0.56	12.42	-3.31
蒙泰高新	-2.80	-2.42	8.52	-37.53
茂化实华	-2.59	-3.50	42.37	-29.25
宝利国际	-2.23	-2.47	8.68	174.48
岳阳兴长	-2.20	-3.58	5.63	102.53
恒逸石化	-2.17	-0.34	1.50	-168.65
渤海化学	-1.92	-3.09	13.49	-7.39
东华能源	-1.86	-1.86	5.00	34.62
昊华科技	-1.49	-2.36	2.70	32.02

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

（一）重点公司公告

图表26：重点公司公告

中油工程	2025 年 6 月，公司收到道达尔能源发来的阿塔维 GMP 管道项目投标函，确定管道局工程公司为项目中标人。该项目合同金额 2.94 亿美元（约 21.22 亿元人民币）。
中国石化	本届董事会董事任期至 2027 年 6 月，因年龄原因，马永生先生辞去公司董事长、非执行董事，董事会战略委员会主任委员、可持续发展委员会主任委员及提名委员会委员职务。
齐翔腾达	为确保甲乙酮装置的安全、平稳运行，计划于 2025 年 6 月 30 日起对 6 万吨甲乙酮装置进行例行停车检修，预计停车检修时间 60 天，具体复产时间以实际检修时间为准。

资料来源：iFind，太平洋证券整理

（二）行业要闻

【欧盟将建立关键矿产紧急储备，以应对地缘政治风险】

据英国金融时报报道，欧盟方面表示，将建立关键矿产和电缆维修工具包的紧急储备。目前人们对欧盟易受攻击的担忧日益加剧。欧盟在文件草案中表示：“欧盟面临着日益复杂和日益恶化的风险格局，其特点是地缘政治紧张局势不断升级，包括冲突、气候变化的影响日益加剧、环境退化以及混合威胁和网络威胁。”成员国应协调食品、药品甚至核燃料的备用供应，还将加快欧盟层面的物资储备工作，如“确保从能源或光缆中断中迅速恢复”的电缆维修模块，以及稀土和永磁体等大宗商品。（金十数据）

【主要产油国继续增产】

欧佩克+声明称，全球经济展望稳定，市场基本面健康。八个成员国将在八月份增产 54.8 万桶/日，下次会议定于 8 月 3 日举行。（中国石油新闻中心）

【美轰炸伊核设施开创恶劣先例】

当地时间 7 月 4 日，中共中央政治局委员、外交部长在巴黎同法国外长巴罗共同会见记者时被问及对伊朗核问题和当前中东局势的看法，他表示，近期以色列和伊朗发生的军事冲突不应重演，战争解决不了伊朗核问题。美国悍然轰炸一个主权国家的核设施，更是开创了恶劣先例。如果引发核灾难，全世界将为此埋单。（cctv 国际时讯）

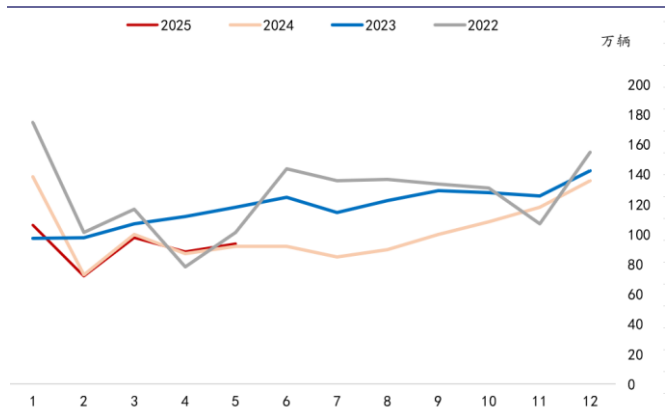
【伊朗安全形势依然严峻复杂】

7月2日，据“中国驻伊朗大使馆”公众号消息，中国驻伊朗大使馆发布重要通知：近日以色列与伊朗实现停火，但地区局势仍存在很大不确定性，伊朗安全形势依然严峻复杂。外交部领事司已提醒中国公民暂勿前往伊朗。（“中国驻伊朗大使馆”公众号）

四、主要下游消费领域数据变化

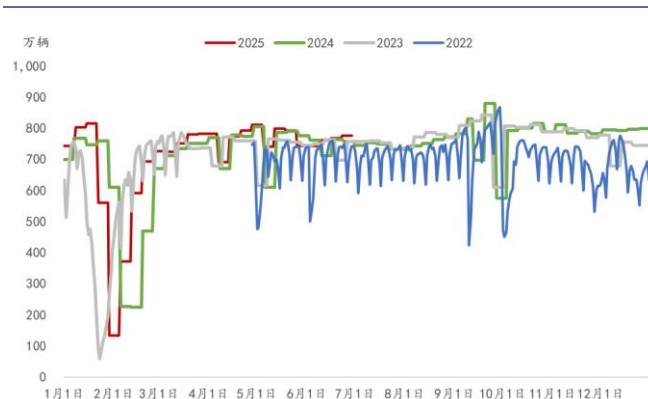
2025 年 5 月以来, 国内燃油车平均销量比去年同期下降 6.52%。本周发布数据显示, 上周高速公路通行货车量环比增长 1.00%, 今年以来通行量均值同比增长, 增幅为 3.13%。本周国内航班架次环比增长 5.47%, 今年以来国内航班架次均值同比增长, 增幅为 0.78%。本周发布数据显示, 中国轻纺城成交量为 3111 万米, 今年以来平均成交量同比上涨 2.48%。

图表27: 国内燃油车销量



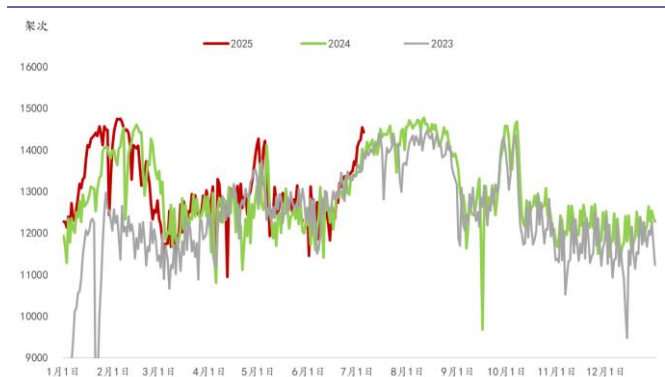
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表28: 高速货车通行量



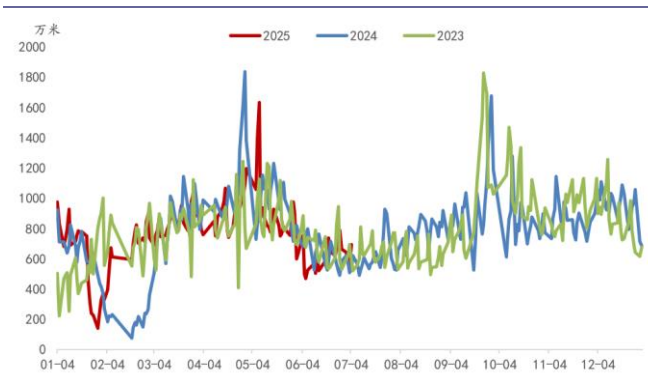
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表29: 航班数量



资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表30: 轻纺城成交量



资料来源: ifind, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上;

中性: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间;

看淡: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上;

增持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。