下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 6 月 27 日

光大证券 EVERBRIGHT SECURITIES

行业研究

新型能源体系建设“十五五”规划落地，石化化工行业迎来结构性机遇

——石油化工行业周报第 456 期（20260622—20260628）

要点

《新型能源体系建设“十五五”规划》印发，锚定 2030 年核心发展目标。2026 年 6 月 25 日，国家发展改革委、国家能源局正式印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，明确 2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系。《规划》围绕构建新型能源基础设施、能源安全保障、绿色低碳能源消费、能源科技创新、现代化能源治理、能源国际合作等六大体系，提出 14 项具体举措。主要目标包括：能源综合生产能力达到 58 亿吨标准煤，电力系统互补互济和安全韧性水平全面提升，能源进口多元可控；煤炭和石油消费达峰，非化石能源消费比重达到 25%，风电和太阳能发电装机比重超过 50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重达到 50%、成为电量主体。

筑牢能源安全底线，看好“三桶油”长期价值。《规划》将能源安全保障置于突出位置，提出构建坚强韧性的能源安全保障体系，筑牢极端情形下的能源战略安全底线。《规划》明确提出：1）加大油气增储上产力度，围绕深地、深海、非常规、老油气田四大领域促进“稳油增气”，实现原油年产量稳定在 2 亿吨水平，天然气产量稳步增长。2）健全完善油气储备体系，打造若干个地下储气库群。3）完善油气“全国一张网”，2030 年天然气管网一次管输能力达到 5000 亿立方米/年。4）强化煤炭兜底保障作用，重点建设五大煤炭供应保障基地，2030 年产量占全国比重超 80%，形成 1 亿吨/年以上产能储备。“三桶油”作为增储上产的主力军，其自有资源是我国保障自身能源安全的底气所在，增强国内供给能力始终是保障能源安全的战略支撑和可靠途径。在能源安全战略持续强化的背景下，我们看好“三桶油”长期价值。

供给约束抬高行业盈利中枢，大炼化、煤化工等龙头企业优势凸显。《规划》从多个维度强化了石化、煤化工行业的供给约束，行业供给侧有望持续收缩，盈利中枢有望逐步抬升。炼化领域明确执行“减量置换”核心原则，严格控制炼油产能规模，引导大型企业、重点区域炼油能力优化重组。煤化工方面，一方面合理控制煤电装机规模和发电量，持续推动低效落后煤电有序关停，加速煤炭利用从“燃料”向“原料”转型，为优质煤化工企业腾出发展空间；另一方面大气污染防治重点区域持续实施煤炭消费总量控制，新建、改建、扩建用煤项目实行煤炭等量或减量替代，意味着煤化工行业高能耗项目获批难度显著加大，从源头限制低端煤化工无序扩张。在行业产能收紧、新增项目审批趋严、低碳技改门槛抬升的多重背景下，具备能效领先、成本优势突出的龙头企业将在行业整合中持续受益，市场份额进一步集中。

新能源装机放量推动储能建设提速，上游锂电材料持续受益。《规划》提出大规模平稳开发风电、光伏新能源电站，加快搭建适配高比例清洁能源的新型电力系统，设定 2030 年配电网可承载 9 亿千瓦分布式新能源接入的发展目标。新能源装机的持续扩张，对电力系统调节能力提出更高要求，储能作为平衡供需、促进新能源消纳的关键环节迎来加速发展契机。在储能建设方面，《规划》明确合理布局抽水蓄能电站，大力发展新型储能，2030 年抽水蓄能装机目标达 1.6 亿千瓦左右，新型储能装机目标达 3 亿千瓦。新能源装机的持续放量叠加储能装机目标的明确，将从需求侧直接拉动上游锂电材料（六氟磷酸铁锂、电解液、隔膜等）的快速增长。

投资建议：1）能源安全战略持续强化，看好上游及油服板块。2）供给约束抬高行业盈利中枢，看好大炼化、煤化工等行业化工龙头企业。3）新能源装机放量推动储能建设提速，看好锂电材料板块。

风险分析：上游资本开支增速不及预期、原油和天然气价格大幅波动。

石油化工

增持（维持）

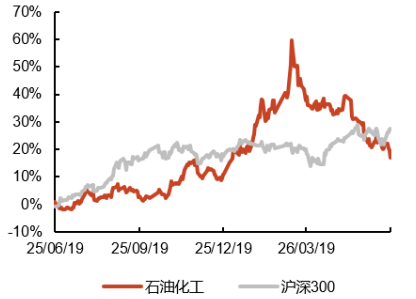
作者

分析师：赵乃迪
执业证书编号：S0930517050005
010-57378026
zhaond@ebscn.com

分析师：蔡嘉豪
执业证书编号：S0930523070003
021-52523800
caijiahao@ebscn.com

分析师：王礼沫
执业证书编号：S0930524040002
010-56513142
wanglimo@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

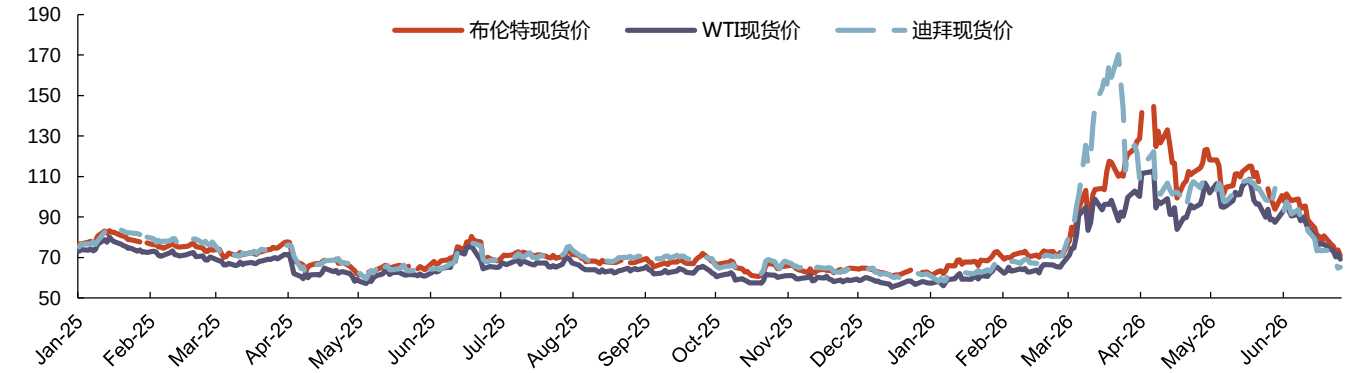
1、 原油行业数据库 3
1.1 国际原油及天然气期货价格 3
1.2 中国原油期货价格及持仓 4
1.3 原油及石油制品库存情况 4
1.4 石油需求情况 6
1.5 石油供给情况 7
1.6 炼油及石化产品情况 8
1.7 其他金融变量 9
2、 风险分析 10

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 原油行业数据库

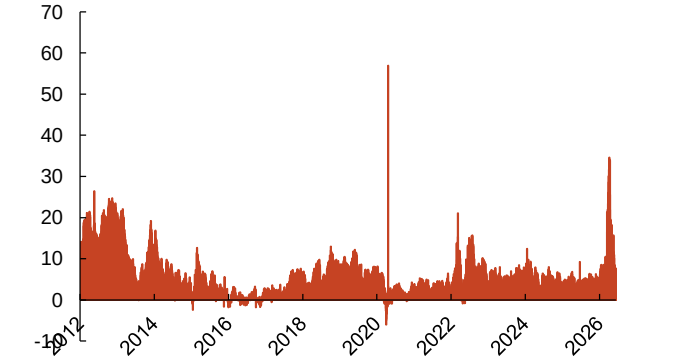
1.1 国际原油及天然气期货价格

图 1：原油价格走势（美元/桶）



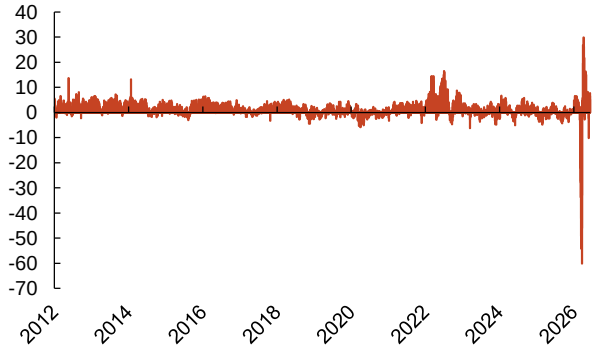
资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-26

图 2：布伦特-WTI 现货结算价差（美元/桶）



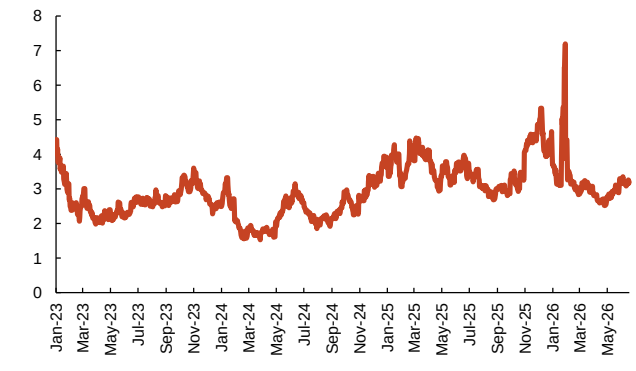
资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-26

图 3：布伦特-迪拜现货结算价差（美元/桶）



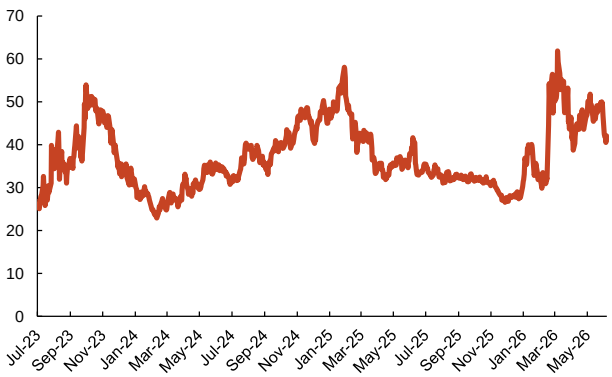
资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-26

图 4：美国亨利港天然气价格（美元/mmBtu）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-26

图 5：荷兰 TTF 天然气期货价格（欧元/MWh）

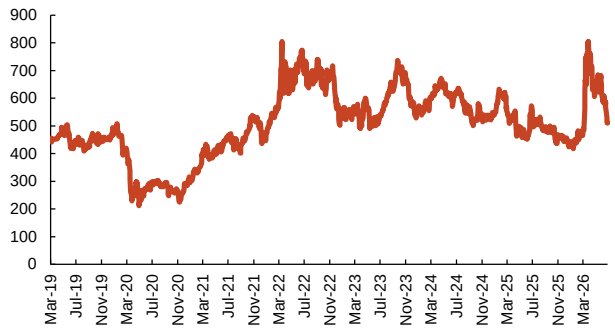


资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-26

下载日志已记录，仅供内部参考

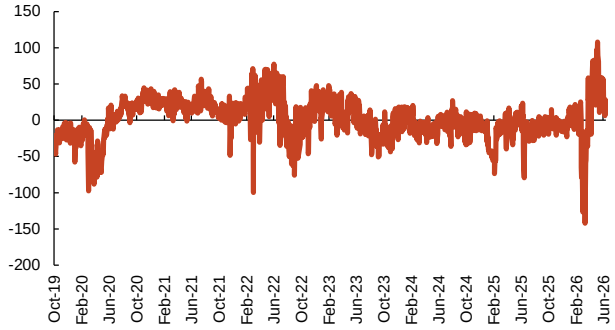
1.2 中国原油期货价格及持仓

图 6：原油期货主力合约结算价（元/桶）



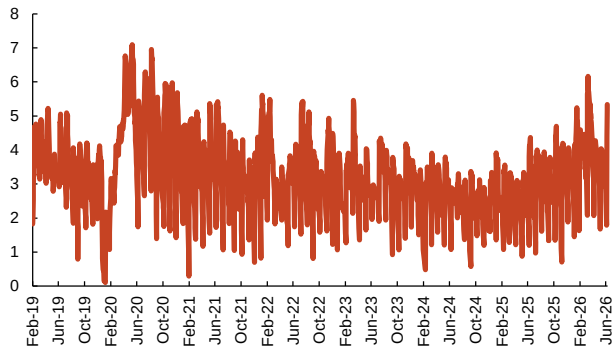
资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-26

图 7：布伦特原油期货主力合约价差（人民币元/桶）



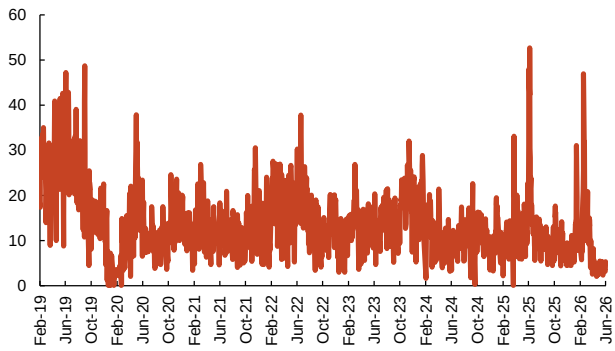
资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-26

图 8：原油期货主力合约总持仓量（万张）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-26

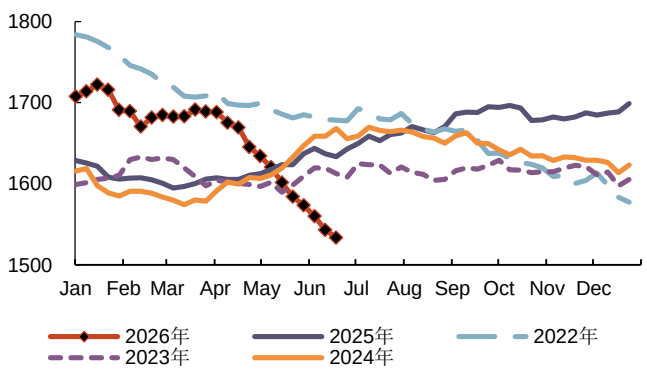
图 9：原油期货主力合约成交量（万张）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-26

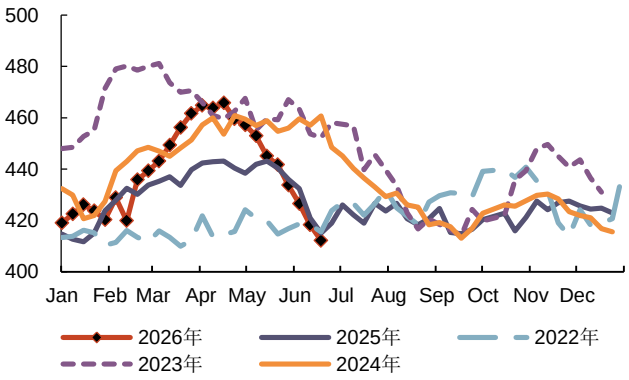
1.3 原油及石油制品库存情况

图 10：美国原油及石油制品总库存（百万桶）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理，数据截至 2026-06-19

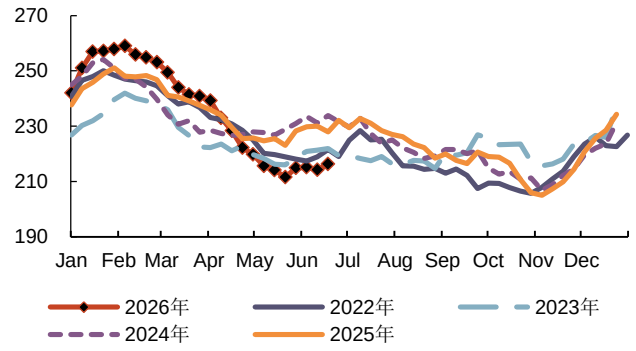
图 11：美国原油库存（百万桶）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理，数据截至 2026-06-19

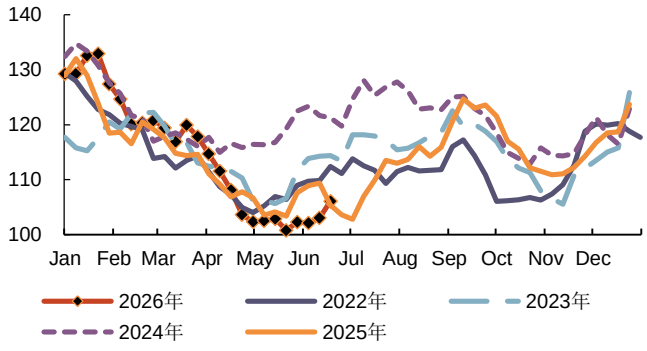
下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：美国汽油库存（百万桶）



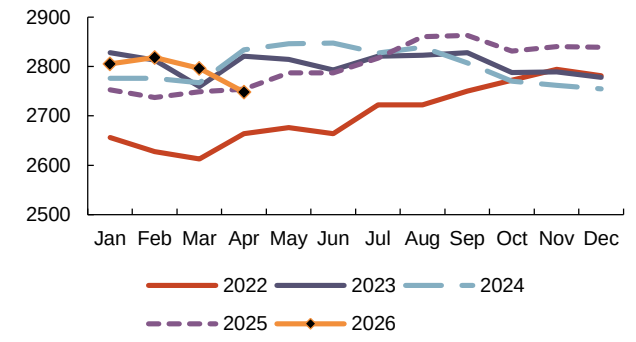
资料来源：Wind，光大证券研究所整理，数据截至 2026-06-19

图 13：美国馏分油库存（百万桶）



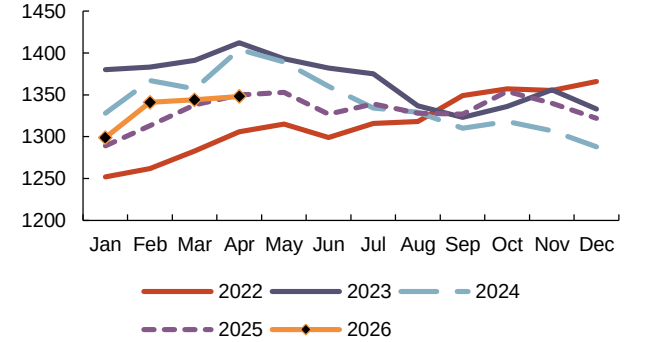
资料来源：Wind，光大证券研究所整理，数据截至 2026-06-19

图 14：OECD 整体库存（百万桶）



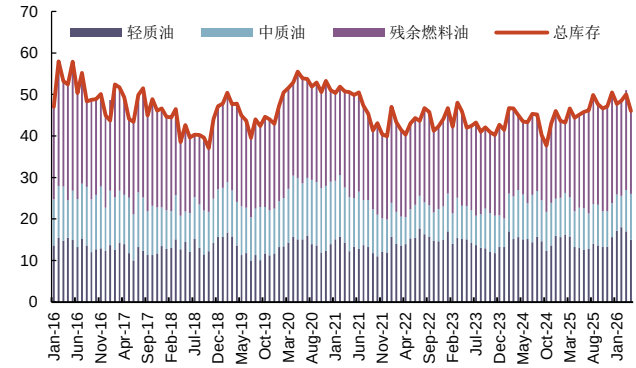
资料来源：Wind，OPEC，光大证券研究所整理 数据截至 2026-04

图 15：OECD 原油库存（百万桶）



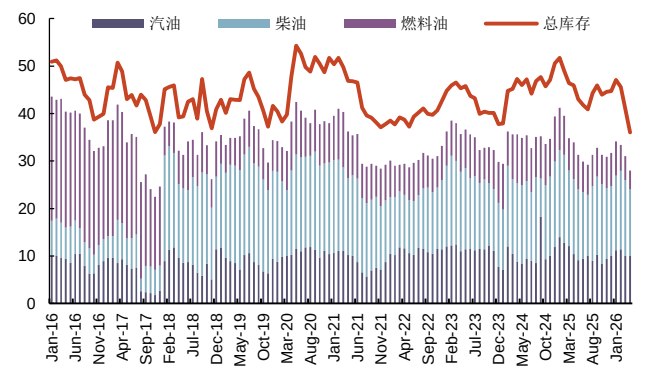
资料来源：Wind，OPEC，光大证券研究所整理 数据截至 2026-04

图 16：新加坡库存（百万桶）



资料来源：iFinD，OPEC，光大证券研究所整理 数据截至 2026-04

图 17：阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普（ARA）库存（百万桶）

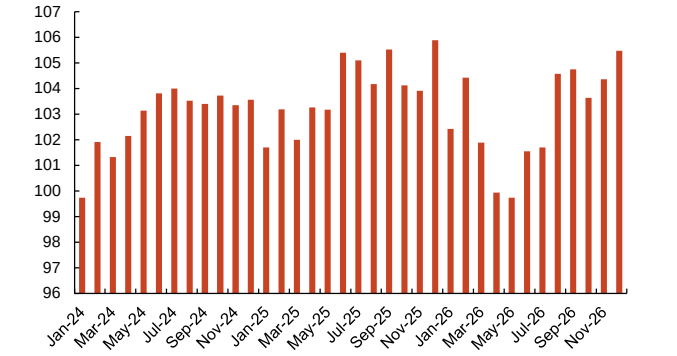


资料来源：iFinD，OPEC，光大证券研究所整理 数据截至 2026-04

下载日志已记录，仅供内部参考

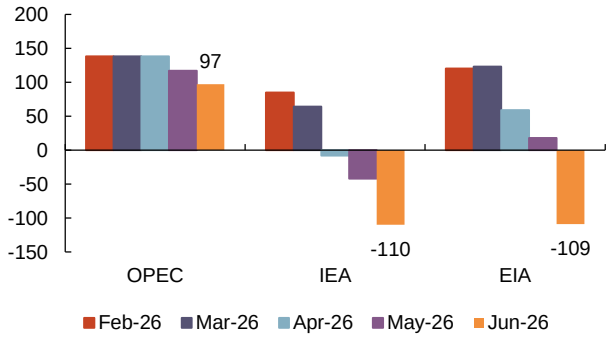
1.4 石油需求情况

图 18：全球原油需求及预测（百万桶/日）



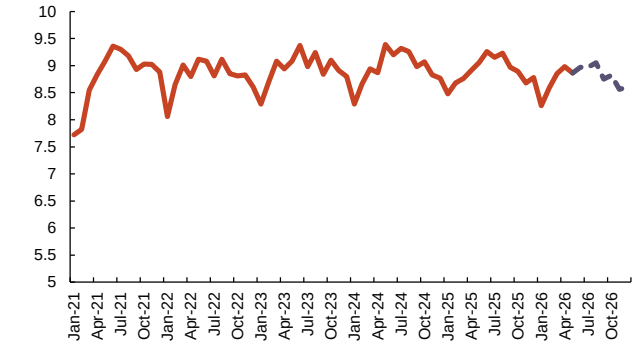
资料来源：EIA，光大证券研究所整理 数据截至 2026-05，其余为预测值

图 19：三大石油组织对 26 年原油需求增长的预测（万桶/日）



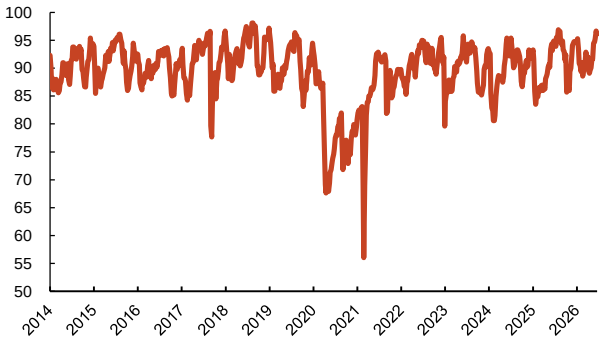
资料来源：IEA、OPEC、EIA，光大证券研究所整理

图 20：美国汽油消费及预测（百万桶/日）



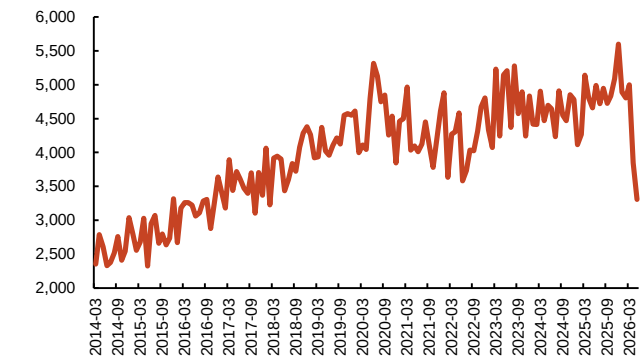
资料来源：EIA，光大证券研究所整理 注：数据截至 2026-05，其他数据为 EIA 预测

图 21：美国炼厂开工率（%）



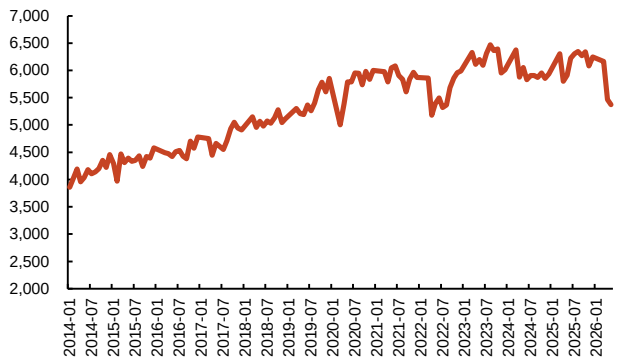
资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-19

图 22：中国原油进口量（万吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-05

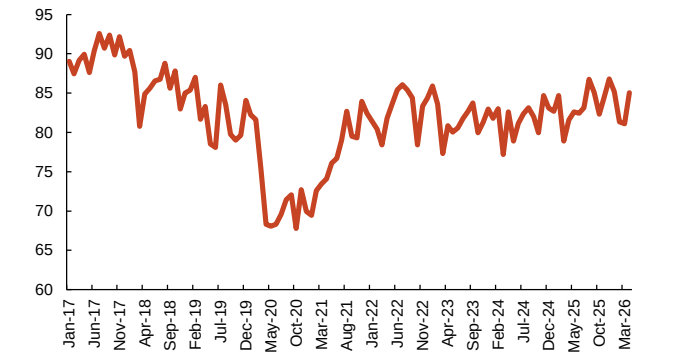
图 23：中国原油加工量（万吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-05

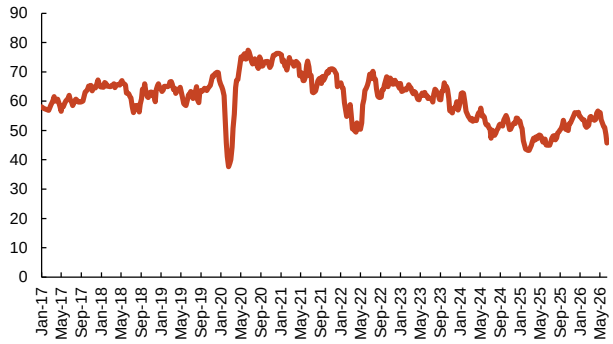
下载日志已记录，仅供内部参考

图 24：欧洲炼厂开工率（%）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-05

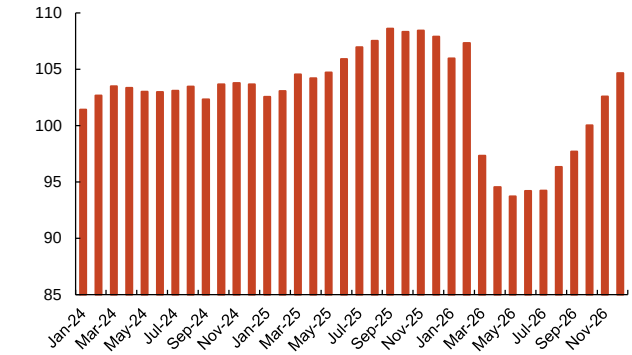
图 25：山东地炼开工率（%）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-25

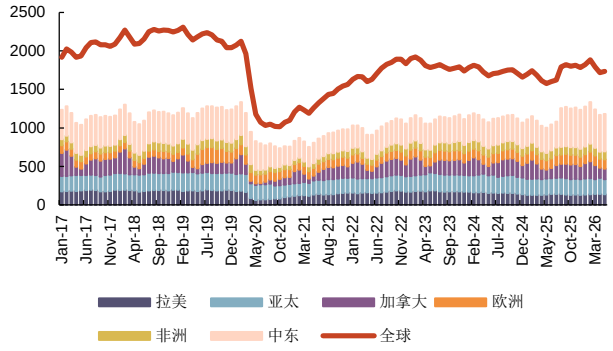
1.5 石油供给情况

图 26：全球原油供给及预测（百万桶/日）



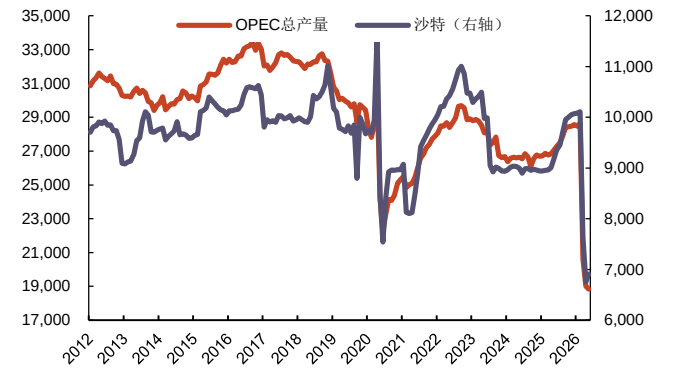
资料来源：EIA，光大证券研究所整理 数据截至 2026-05，其余为预测值

图 27：全球钻机数（座）



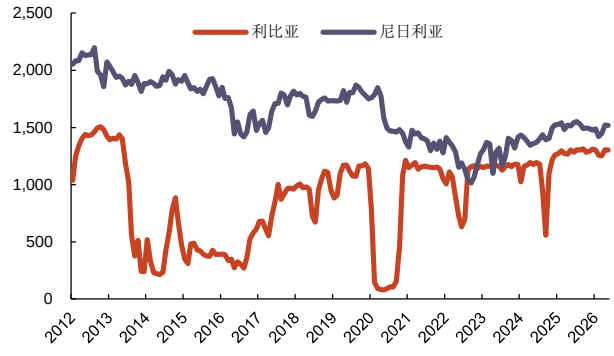
资料来源：Baker Hughes，光大证券研究所整理 数据截至 2026-05

图 28：OPEC 总产量及沙特产量（千桶/日）



资料来源：OPEC，光大证券研究所整理 数据截至 2026-05

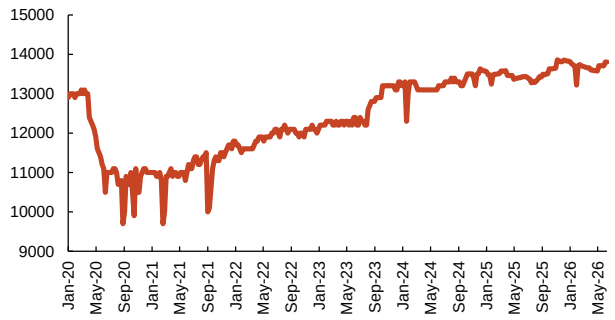
图 29：利比亚、尼日利亚月度产量（千桶/日）



资料来源：OPEC，光大证券研究所整理 数据截至 2026-05

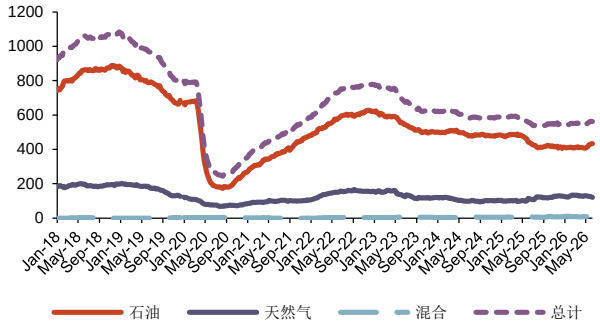
下载日志已记录，仅供内部参考

图 30：美国原油产量（千桶/日）



资料来源：EIA，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-19

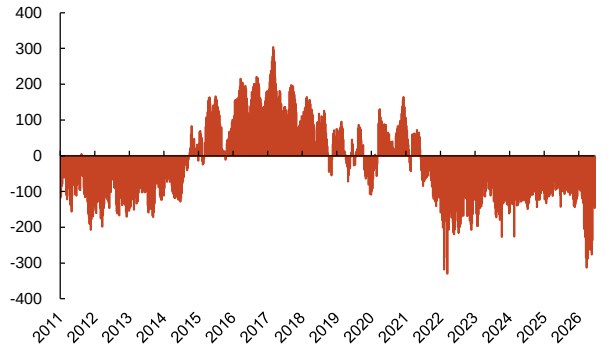
图 31：美国钻机数（座）



资料来源：EIA，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-26

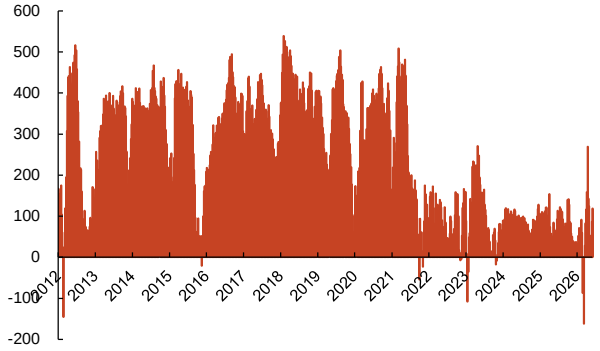
1.6 炼油及石化产品情况

图 32：石脑油价差（美元/吨）



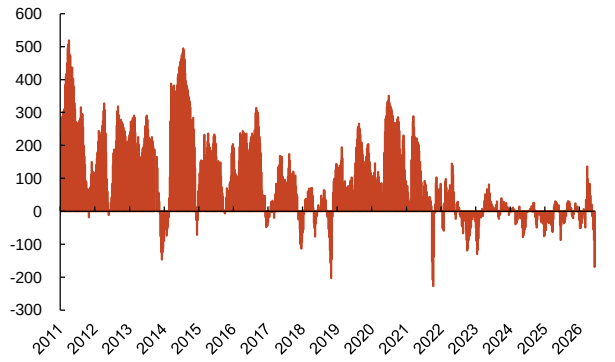
资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-27

图 33：PDH 价差（美元/吨）



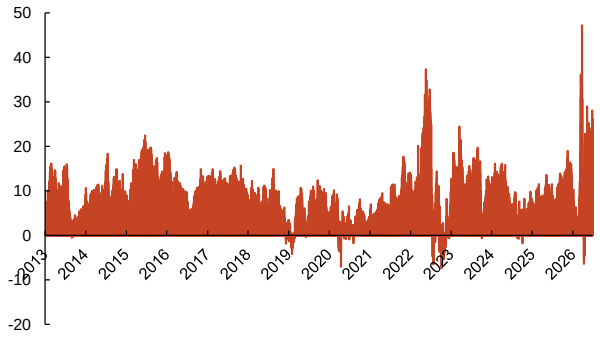
资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-27

图 34：MTO 价差（美元/吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-27

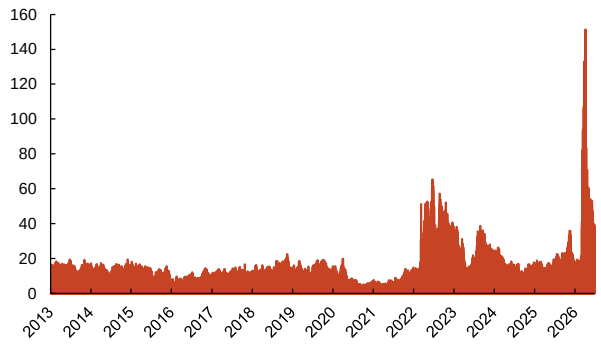
图 35：新加坡汽油-原油价差（美元/桶）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-25

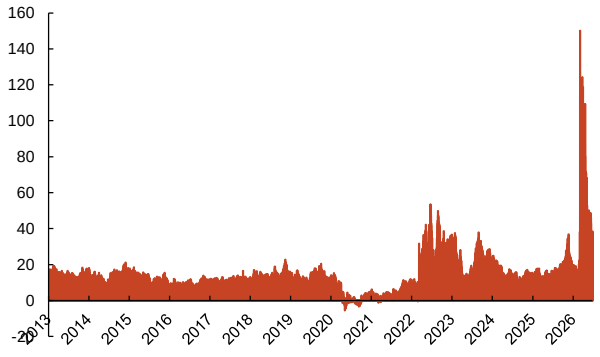
下载日志已记录，仅供内部参考

图 36：新加坡柴油-原油价差（美元/桶）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理　数据截至 2026-06-25

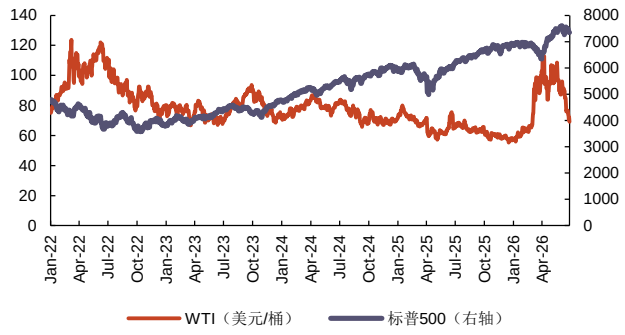
图 37：新加坡煤油-原油价差（美元/桶）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理　数据截至 2026-06-25

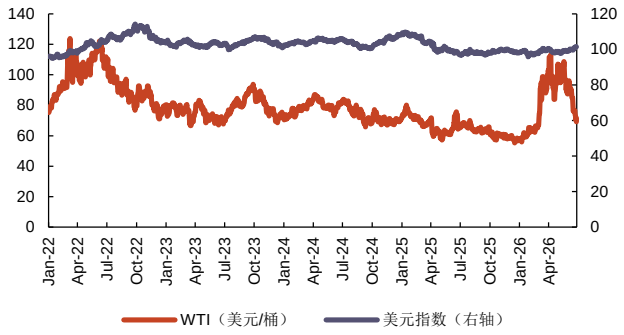
1.7　其他金融变量

图 38：WTI 与标普 500 指数



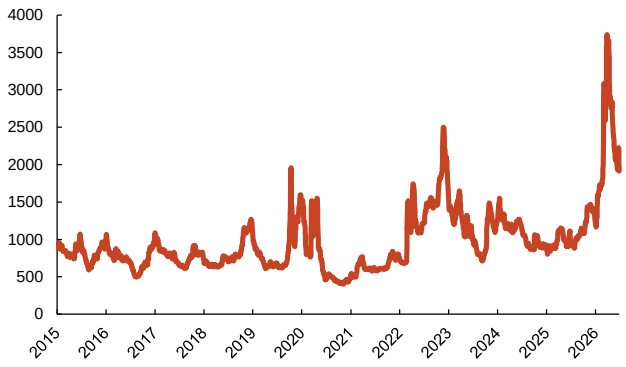
资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-26

图 39：WTI 与美元指数



资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-26

图 40：原油运输指数（BDTI）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理 数据截至 2026-06-26

下载日志已记录，仅供内部参考

2、 风险分析

上游资本开支增速不及预期

石化行业的景气度取决于上游资本开支投入，若上游资本开支增速不及预期，可能对石化行业的景气度造成影响。

原油和天然气价格大幅波动

近期 OPEC+持续快速增产，使得全球原油市场面临供给过剩前景，若油气供需格局出现大幅变化，可能使油气价格大幅波动，影响石化公司的盈利能力。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于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。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海
静安区新闸路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京
西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 层

深圳
福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港
中国光大证券国际有限公司
香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼