下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

石油石化 2026 年 08 月 10 日

石油石化行业周报

原油价格大幅回落，芳烃烯烃产业链价差修复

推荐（维持）

- **油价中枢上移炼能格局优化，中长期油气和石化景气持续上行。1）短期：油价剧烈波动，产业链再平衡。**油价大幅波动导致下游由补库转观望，石化产品有价无市、成交偏弱；下游持续去库、上游被动累库，行业进入库存再平衡阶段。**2）中期：下游库存低位，涨价弹性可期。**石化历经三年下行，下游库存处于低位，刚需支撑下成交有望修复；油价上行带动产品价差扩大，若油价高位企稳、需求回暖，涨价弹性将逐步兑现。**3）长期：格局优化+供给收缩，炼化景气上行。**全球炼能持续收缩，国内扩张受限，叠加中东冲突导致炼能关停，全球供需转向紧平衡；重资产行业新建周期长，短期波动不改长期景气，炼化盈利持续改善。
- **油价大幅下跌，中国炼厂开工率上升。1）原油价格：周环比大幅下跌。**截至 2026 年 8 月 6 日当周，布伦特原油期货结算价为 82.49 美元/桶，较上周下跌 6.54 美元/桶（-7.35%）；WTI 原油期货结算价为 77.29 美元/桶，较上周下跌 6.3 美元/桶（-7.54%）。**2）原油供给：美国产量略增，OPEC 产量大幅增加。**产量方面，截至 2026 年 7 月 31 日当周，美国原油产量 1380.4 万桶/天，环比上周增加 0.8 万桶/天；截至 2026 年 6 月，欧佩克原油产量 2200.2 万桶/天，环比上月增加 305 万桶/天。**3）原油需求：美国炼厂开工率略降，中国炼厂开工率上升。**美国炼厂：截至 2026 年 7 月 31 日当周，美国炼厂原油加工量为 1715.3 万桶/天，较上周减少 18.3 万桶/天，美国炼厂开工率为 96.5%，较上周减少 0.7pcts。中国炼厂：截至 2026 年 8 月 6 日，主营炼厂开工率为 72.89%，较上周增加 0.03pcts。山东地炼开工率为 50.26%，较上周增加 1.84pcts。**4）原油库存：美国原油库存减少。**截至 2026 年 7 月 31 日当周，美国原油和石油总库存为 15.26 亿桶，较上周减少 0.81 百万桶；商业原油库存为 4.07 亿桶，较上周增加 2.48 百万桶；战略原油库存为 3.05 亿桶，较上周减少 2.84 百万桶。
- **芳烃产业链价格多数下跌。1）芳烃价格：产品价格多数回落。**截至 2026 年 8 月 7 日当周，PX/PTA/MEG/POY/FDY/DTY 价格为 1059（美金）/6010/5258/8400/8550/8200，较上周变化-33(美元）/+100/-34/-50/-100/+250/吨。**2）芳烃利润：原料加工利润走扩，长丝价差多数收窄。**截至 2026 年 8 月 6 日当周，PXN 价差和 PTA 现货加工费为 282 美元/吨和 452 元/吨，较上周变化+143 美元/吨和+154 元/吨。POY/FDY/DTY 和 PTA（T-7）的价差为 715/579/204/元吨，较上周变化+26/+45/-330 元/吨，POY/FDY/DTY 和 PX（T-14）的价差为 618/482/106 元/吨，较上周变化-278/-259/-231 元/吨。
- **烯烃上游价格多数下跌。1）烯烃价格：产品跌多涨少。**截至 2026 年 8 月 7 日当周，乙烯/丙烯/PE/苯乙烯/PP/丙烯酸/丁二烯价格为 7700/8175/8164/8571/8878/7050/10213 元/吨，较上周变化-250/+250/-9/-153/-60/-0/+163 元/吨。**2）烯烃利润：价差多数走阔。**截至 2026 年 8 月 7 日当周，乙烯-石脑油/丙烯-石脑油/PE-乙烯/苯乙烯-乙烯/PP-丙烯/丙烯酸-丙烯价差为-144/331/464/871/8175/1328，较上周变化-441/+59/+241/+97/+250/-175 元/吨。
- **投资逻辑一：**中东冲突或带动长期油气中枢上移，推荐关注油气生产企业（**中国海油、广汇能源**），建议关注油气生产企业（**洲际油气、中曼石油**）。
- **投资逻辑二：**短期油价波动不改炼化长期紧平衡格局，推荐关注大炼化（**荣盛石化、恒力石化**）；建议关注大炼化（**中国石油、中国石化、东方盛虹、恒逸石化、华锦股份、上海石化**）；长丝（**桐昆股份、新凤鸣**）；瓶片（**万凯新材、华润材料、三房巷**）；C3、C4（**齐翔腾达、宇新股份**）；PDH（**东华能源**）。
- **投资逻辑三：**海外油田和炼化装置遭受破坏，油价中枢上行有望带动油气 Capex 增长，建议关注油服及工程（**海油工程、海油发展、惠博普、博迈科**）。
- **风险提示：**原油价格波动；需求不及预期；出口风险；产业政策调整。

华创证券研究所

证券分析师：孙维容

邮箱：sunweirong@hcyjs.com

执业编号：S0360526020001

证券分析师：邹骏程

邮箱：zoujuncheng@hcyjs.com

执业编号：S0360526030001

证券分析师：李妍

邮箱：liyan3@hcyjs.com

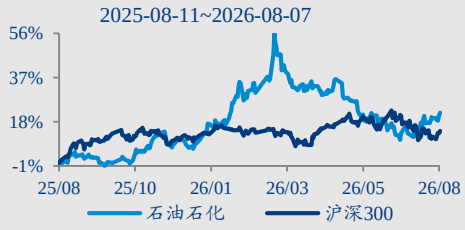
执业编号：S0360526030005

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	50	0.01
总市值(亿元)	61,086.24	4.76
流通市值(亿元)	37,235.48	3.61

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	7.4%	36.7%	49.0%
相对表现	7.2%	33.4%	29.7%



下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	代码	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			PB（倍）	评级
			2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	
中国海油	600938.SH	31.33	3.31	3.34	3.44	9.46	9.39	9.10	1.70	强推
恒力石化	600346.SH	17.89	1.58	1.93	2.16	11.34	9.25	8.30	1.69	强推
荣盛石化	002493.SZ	13.23	0.66	0.79	0.91	20.15	16.74	14.46	2.47	强推
广汇能源	600256.SH	5.67	0.48	0.55	0.60	11.79	10.36	9.47	1.34	强推
桐昆股份	601233.SH	23.56	1.28	1.58		18.44	14.88		1.43	强推

资料来源：Wind，华创证券预测　　注：股价为 2026 年 8 月 7 日收盘价，股价货币单位以上市地为准

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

一、本周原油行业跟踪简报 7
二、石油石化行情回顾 8
三、原油板块 9
（一）原油价格 9
（二）原油供给 10
（三）原油需求 10
（四）原油库存 11
四、成品油板块 12
（一）成品油价格 12
（二）成品油供给 14
（三）成品油需求 15
（四）成品油库存 15
五、芳烃模块 16
（一）芳烃价格 16
（二）芳烃利润 18
（三）芳烃开工率 19
（四）芳烃需求 20
（五）芳烃库存 20
六、烯烃模块 21
（一）烯烃价格 21
（二）烯烃供给 24
（三）烯烃需求 25
（四）烯烃库存 26
七、风险提示 28

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1 原油及成品油行业数据跟踪 7
图表 2 芳烃及烯烃行业数据跟踪 8
图表 3 本周申万一级各行业及石油石化行业个股涨跌幅 9
图表 4 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 9
图表 5 布伦特原油现货与期货价格及价差 9
图表 6 美国原油产量 10
图表 7 欧佩克原油产量 10
图表 8 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差 10
图表 9 布伦特原油现货与期货价格及价差 10
图表 10 美国炼厂原油加工量及开工率 11
图表 11 中国原油加工量 11
图表 12 中国主营炼厂及山东地炼开工率 11
图表 13 欧洲 16 国炼厂原油加工量及开工率 11
图表 14 美国原油总库存 12
图表 15 美国商业原油和战略石油库存 12
图表 16 美国、中国、新加坡汽油及原油价格 12
图表 17 美国汽油、原油及价差 12
图表 18 中国汽油、原油及价差 13
图表 19 新加坡汽油、原油及价差 13
图表 20 美国柴油、原油及价差 13
图表 21 中国柴油、原油及价差 13
图表 22 新加坡柴油、原油及价差 13
图表 23 美国航煤、原油及价差 13
图表 24 中国航煤、原油及价差 14
图表 25 新加坡航煤、原油及价差 14
图表 26 美国原油产量与汽油、柴油、航煤的差值 14
图表 27 美国汽油产量 14
图表 28 美国柴油产量 15
图表 29 美国航煤产量 15
图表 30 美国原油产量引伸需求 15
图表 31 美国成品车用汽油引申需求 15
图表 32 美国汽油总库存 16
图表 33 美国成品车汽油库存 16

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 34 美国柴油库存 16
图表 35 美国航煤库存 16
图表 36 PX 价格 17
图表 37 PTA 价差 17
图表 38 MEG 价格 17
图表 39 涤纶长丝 POY 价格 17
图表 40 涤纶长丝 FDY 价格 17
图表 41 涤纶长丝 DTY 价格 17
图表 42 PXN 价差 18
图表 43 PTA 现货加工费 18
图表 44 POY-PTA(T-14)毛利 18
图表 45 POY-PX(T-28)毛利 18
图表 46 FDY-PTA(T-14)毛利 19
图表 47 FDY-PX(T-28)毛利 19
图表 48 DTY-PTA(T-14)毛利 19
图表 49 DTY-PX(T-28)毛利 19
图表 50 PX 开工率 19
图表 51 PTA 开工率 19
图表 52 涤纶长丝开工率 20
图表 53 国内织造业开工率 20
图表 54 江浙地区下游织机开工率 20
图表 55 江浙织机 POY 库存天数 21
图表 56 江浙织机 DTY 库存天数 21
图表 57 江浙织机 FDY 库存天数 21
图表 58 乙烯价格 22
图表 59 丙烯价格 22
图表 60 丁二烯价格 22
图表 61 苯乙烯价格 22
图表 62 PE 价格 22
图表 63 PP 价格 22
图表 64 丙烯酸价格 23
图表 65 乙烯-石脑油价差 23
图表 66 丙烯-石脑油价差 23
图表 67 苯乙烯-乙烯价差 23
图表 68 PE-乙烯价差 23

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 69 PP-丙烯价差 24
图表 70 丙烯酸-丙烯价差 24
图表 71 乙烯开工率 24
图表 72 丙烯开工率 24
图表 73 丁二烯开工率 24
图表 74 苯乙烯开工率 24
图表 75 PE 开工率 25
图表 76 PP 开工率 25
图表 77 丙烯酸开工率 25
图表 78 不饱和聚酯树脂开工率 26
图表 79 丁苯橡胶开工率 26
图表 80 共聚注塑开工率 26
图表 81 丙烯工厂库存量 27
图表 82 丁二烯工厂库存量 27
图表 83 PE 工厂库存量 27
图表 84 PP 工厂库存量 27
图表 85 苯乙烯工厂库存量 27
图表 86 丙烯酸工厂库存量 27

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周原油行业跟踪简报

图表 1 原油及成品油行业数据跟踪

原油数据及历史百分位											
类别	产品	更新日期	最新数据	本周	一周前	两周前	一个月前	两个月前	一季度前	半年前	一年前
原油价格	Brent（美元/桶）	2026/08/07	83.6	81%	89%	94%	71%	91%	95%	49%	48%
	WTI（美元/桶）	2026/08/07	78.2	80%	89%	92%	72%	93%	95%	50%	47%
	Brent-WTI价差(美元/桶)	2026/08/07	5.4	73%	74%	90%	62%	21%	79%	62%	71%
	WTI期现差（美元/桶）	2026/08/07	-6.1	3%	3%	17%	33%	4%	6%	6%	14%
原油供给	美国原油产量（万桶/天）	2026/07/31	1380	98%	97%	97%	100%	97%	91%	80%	81%
	欧佩克原油产量（万桶/天）	2026/06	2200	2%	-	-	0%	1%	51%	49%	32%
	全球石油钻井数量（个）	2026/07	1391	60%	-	-	46%	29%	40%	53%	26%
	美国原油钻机数（个）	2026/08/07	454	32%	32%	31%	31%	28%	19%	22%	20%
	美国开钻未完钻数（个）	2026/06	4959	0%	-	-	1%	1%	2%	4%	7%
	美国新钻井数（个）	2026/06	994	43%	-	-	38%	33%	36%	31%	24%
	美国新井完工数（个）	2026/06	1021	39%	-	-	34%	33%	27%	35%	27%
原油需求	美国炼厂原油加工量（万桶/天）	2026/07/31	1715	89%	94%	87%	86%	84%	44%	44%	89%
	美国炼厂开工率(%)	2026/07/31	97%	97%	97%	96%	96%	95%	90%	91%	97%
	中国主营炼厂开工率(%)	2026/08/06	73%	73%	73%	75%	67%	67%	68%	82%	82%
	中国山东地炼开工率(%)	2026/08/06	50%	50%	48%	48%	47%	49%	56%	52%	47%
原油库存	美国原油总库存（亿桶）	2026/07/31	15.26	0%	1%	1%	0%	2%	23%	37%	28%
	美国商业原油库存（亿桶）	2026/07/31	4.07	2%	1%	4%	4%	27%	64%	16%	22%
	美国战略原油库存（亿桶）	2026/07/31	3.05	0%	0%	1%	1%	3%	22%	34%	28%
成品油数据及历史百分位											
类别	产品	更新日期	最新数据	本周	一周前	两周前	一个月前	两个月前	一季度前	半年前	一年前
成品油价格	美国汽油（美元/桶）	2026/08/03	165	95%	95%	94%	90%	96%	98%	47%	66%
	中国汽油（美元/桶）	2026/08/07	175	94%	95%	92%	73%	80%	87%	64%	70%
	新加坡汽油（美元/桶）	2026/08/07	105	91%	94%	95%	83%	94%	97%	40%	50%
	美国柴油（美元/桶）	2026/08/03	225	96%	95%	93%	88%	94%	99%	66%	74%
	中国柴油（美元/桶）	2026/08/07	151	89%	90%	87%	72%	85%	87%	62%	68%
	新加坡柴油（美元/桶）	2026/08/07	146	97%	98%	98%	90%	93%	96%	60%	59%
	美国航空煤油（美元/桶）	2026/08/03	156	96%	95%	94%	85%	92%	100%	67%	64%
	中国航空煤油（美元/桶）	2026/08/07	153	91%	95%	95%	95%	98%	100%	51%	56%
	新加坡航空煤油（美元/桶）	2026/08/07	140	95%	97%	97%	90%	95%	98%	58%	56%
成品油利润	美国炼油裂解价差（美元/桶）	2026/08/03	52	100%	100%	100%	100%	98%	99%	89%	84%
	中国汽油毛利（元/吨）	2026/08/07	378	88%	78%	77%	56%	2%	11%	47%	27%
	中国柴油毛利（元/吨）	2026/08/07	200	31%	8%	18%	28%	0%	2%	84%	53%
	新加坡炼油裂解价差（美元/桶）	2026/08/06	41	99%	100%	99%	97%	97%	98%	81%	52%
成品油供给	美国汽油产量（万桶/天）	2026/07/31	957	39%	63%	48%	52%	51%	38%	11%	57%
	美国柴油产量（万桶/天）	2026/07/31	515	92%	98%	99%	91%	93%	58%	35%	82%
	美国航空煤油产量（万桶/天）	2026/07/31	163	49%	85%	100%	98%	56%	66%	55%	64%
成品油需求	美国车用汽油引伸需求(万桶/天)	2026/07/31	984	52%	60%	44%	54%	55%	38%	12%	65%
	美国原油产量引伸需求(万桶/天)	2026/07/31	1965	79%	94%	72%	65%	97%	74%	85%	80%
成品油库存	美国汽油总库存（万桶）	2026/07/31	20966	2%	4%	4%	5%	9%	20%	97%	38%
	美国成品汽油总库存（万桶）	2026/07/31	1443	4%	13%	7%	11%	14%	18%	26%	9%
	美国柴油总库存（万桶）	2026/07/31	10716	6%	10%	9%	2%	0%	1%	51%	15%
	美国航空煤油库存（万桶）	2026/07/31	4688	98%	98%	99%	99%	96%	81%	66%	90%

资料来源：Wind、百川盈孚、隆众咨询、华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2 芳烃及烯烃行业数据跟踪

芳烃数据及历史百分位											
类别	产品	更新日期	最新数据	本周	一周前	两周前	一个月前	两个月前	一季度前	半年前	一年前
芳烃价格	PX（CFR）价格（美元/吨）	2026/08/07	1059	80%	85%	90%	64%	90%	97%	47%	30%
	PTA价格（元/吨）	2026/08/07	6010	76%	70%	81%	67%	87%	96%	40%	20%
	MEG价格（元/吨）	2026/08/07	5258	78%	79%	73%	31%	50%	74%	8%	42%
	涤纶长丝POY价格（元/吨）	2026/08/07	8400	76%	77%	81%	65%	76%	86%	28%	16%
	涤纶长丝FDY价格（元/吨）	2026/08/07	8550	70%	73%	75%	54%	75%	81%	23%	17%
	涤纶长丝DTY价格（元/吨）	2026/08/07	9350	67%	70%	73%	51%	72%	78%	20%	15%
芳烃利润	PXN价差（美元/吨）	2026/08/06	282	50%	7%	1%	58%	82%	1%	58%	42%
	PTA现货加工费（元/吨）	2026/08/06	452	87%	38%	37%	95%	96%	74%	85%	14%
	POY-PTA（T-7）毛利（元/吨）	2026/08/07	715	85%	83%	87%	80%	71%	68%	50%	19%
	POY-PX（T-14）毛利（元/吨）	2026/08/07	618	67%	81%	92%	63%	72%	43%	59%	15%
	FDY-PTA（T-7）毛利（元/吨）	2026/08/07	579	72%	67%	74%	66%	52%	57%	21%	10%
	FDY-PX（T-14）毛利（元/吨）	2026/08/07	482	56%	72%	82%	53%	68%	33%	38%	9%
	DTY-PTA（T-7）毛利（元/吨）	2026/08/07	204	48%	41%	52%	49%	26%	32%	14%	9%
	DTY-PX（T-14）毛利（元/吨）	2026/08/07	106	42%	59%	70%	43%	49%	21%	35%	8%
芳烃开工率	PX开工率（%）	2026/08/07	61%	-	61%	61%	61%	77%	80%	87%	81%
	PTA开工率（%）	2026/08/07	54%	-	64%	60%	58%	65%	64%	75%	77%
	涤纶长丝开工率（%）	2026/08/07	75%	-	75%	75%	74%	76%	83%	80%	89%
芳烃需求	国内织造业开工率（%）	2026/08/06	56%	-	58%	59%	59%	57%	53%	37%	60%
	江浙地区下游织机开工率（%）	2026/08/06	50%	-	52%	52%	53%	51%	50%	22%	60%
芳烃库存	江浙织机POY库存天数（天）	2026/08/06	27	77%	74%	72%	74%	71%	68%	21%	25%
	江浙织机DTY库存天数（天）	2026/08/06	34	82%	70%	71%	90%	85%	82%	9%	50%
	江浙织机FDY库存天数（天）	2026/08/06	32	91%	86%	82%	92%	80%	86%	15%	57%
烯烃数据及历史百分位											
类别	产品	更新日期	最新数据	本周	一周前	两周前	一个月前	两个月前	一季度前	半年前	一年前
烯烃价格	乙烯价格（元/吨）	2026/8/7	7700	66%	80%	83%	20%	66%	87%	0%	23%
	丙烯价格（元/吨）	2026/8/7	8175	93%	91%	93%	92%	96%	100%	17%	10%
	PE价格（元/吨）	2026/8/7	8164	42%	43%	55%	16%	48%	64%	3%	12%
	苯乙烯价格（元/吨）	2026/8/7	8571	45%	54%	69%	26%	61%	87%	23%	17%
	PP价格（元/吨）	2026/8/7	8878	88%	90%	92%	75%	100%	97%	5%	9%
	丙烯酸价格（元/吨）	2026/8/7	7050	54%	54%	59%	34%	63%	72%	7%	20%
	丁二烯价格（元/吨）	2026/8/7	10213	66%	64%	70%	40%	77%	87%	64%	49%
烯烃利润	乙烯-石脑油价差（元/吨）	2026/8/7	-144	61%	76%	79%	50%	72%	85%	6%	43%
	丙烯-石脑油价差（元/吨）	2026/8/7	331	93%	92%	94%	95%	97%	100%	77%	25%
	PE-乙烯价差（元/吨）	2026/8/7	464	29%	15%	13%	48%	27%	9%	63%	22%
	苯乙烯-乙烯价差（元/吨）	2026/8/7	871	40%	36%	46%	46%	48%	60%	87%	22%
	PP-丙烯价差（元/吨）	2026/8/7	703	48%	86%	48%	20%	76%	8%	3%	65%
	丙烯酸-丙烯价差（元/吨）	2026/8/7	1328	15%	28%	26%	1%	19%	53%	14%	40%
烯烃开工率	乙烯开工率（%）	2026/8/7	79%	-	79%	78%	79%	80%	81%	89%	86%
	丙烯开工率（%）	2026/8/7	68%	-	67%	66%	66%	68%	65%	68%	76%
	PE开工率（%）	2026/8/7	81%	-	81%	80%	79%	80%	79%	89%	87%
	苯乙烯开工率（%）	2026/8/7	60%	-	60%	61%	63%	63%	74%	69%	76%
	PP开工率（%）	2026/8/7	71%	-	69%	67%	66%	63%	65%	73%	75%
	丙烯酸开工率（%）	2026/8/7	69%	-	69%	65%	66%	#N/A	84%	83%	79%
	丁二烯开工率（%）	2026/8/7	65%	-	65%	65%	61%	67%	64%	79%	75%
烯烃需求	不饱和聚酯树脂开工率（%）	2026/8/6	33%	-	33%	34%	32%	34%	20%	38%	30%
	丁苯橡胶开工率（%）	2026/8/6	70%	-	72%	72%	70%	65%	63%	83%	73%
	共聚注塑开工率（%）	2026/8/6	48%	-	48%	49%	49%	50%	52%	53%	57%
烯烃库存	丙烯工厂库存量（吨）	2026/8/7	6750	74%	71%	71%	74%	71%	71%	70%	83%
	丁二烯工厂库存量（吨）	2026/8/7	8250	93%	98%	95%	99%	93%	85%	89%	78%
	PE工厂库存量（万吨）	2026/8/7	47	84%	78%	79%	80%	84%	98%	76%	93%
	PP工厂库存量（万吨）	2026/8/7	37	39%	28%	28%	55%	67%	82%	58%	92%
	苯乙烯工厂库存量（万吨）	2026/8/7	19	75%	77%	75%	76%	74%	81%	85%	98%
	丙烯酸工厂库存量（吨）	2026/8/7	7530	81%	81%	72%	87%	90%	98%	97%	91%

资料来源：Wind、百川盈孚、隆众咨询、华创证券

二、石油石化行情回顾

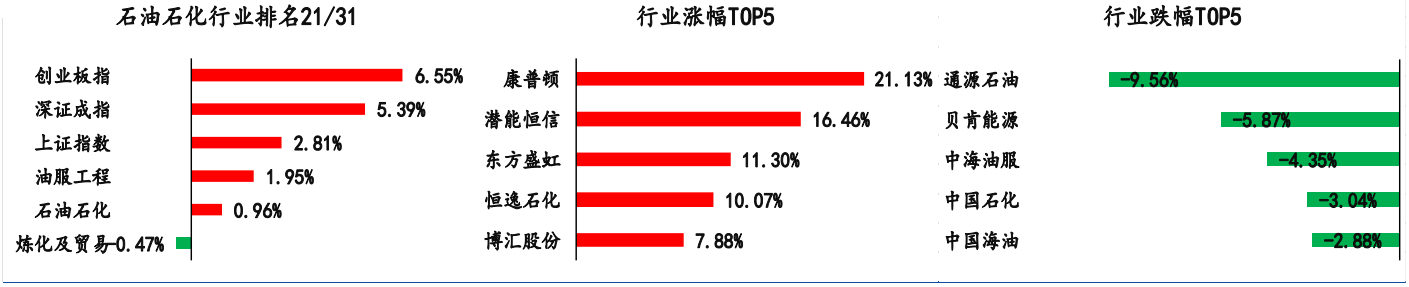
本周上证指数报收 3940.04 点，上涨 2.81%。沪深 300 指数报收 4694.44 点，上涨 2.32%。石油石化（申万）指数报收 2639.76 点，上涨 0.96%，跑输沪深 300 指数 1.36pcts，位列 31 个申万一级板块涨跌幅榜第 21 位。

下载日志已记录，仅供内部参考

个股方面，本周石油石化板块上市的 46 家公司中有 30 家上涨。涨幅前五：康普顿、潜能恒信、东方盛虹、恒逸石化、博汇股份，分别上涨 21.13%、16.46%、11.3%、10.07%、7.88%。跌幅前五：通源石油、贝肯能源、中海油服、中国石化、中国海油，分别下跌 9.56%、5.87%、4.35%、3.04%、2.88%。

图表 3 本周申万一级各行业及石油石化行业个股涨跌幅

代码	指数名称	更新日期	收盘价	近一周	近两周	近三周	近一月	近两月	近一季度	近半年	近一年
000001.SH	上证指数	2026/08/07	3940	-5.35%	-3.48%	-3.48%	-3.95%	-0.73%	0.95%	3.34%	16.53%
801960.SI	石油石化（申万）	2026/08/07	2640	-14.35%	-9.54%	-9.54%	-9.28%	2.05%	7.25%	14.28%	22.39%
801963.SI	油服工程（申万）	2026/08/07	3041	-11.02%	-7.63%	-7.63%	-7.18%	1.05%	8.10%	14.61%	20.02%
801962.SI	炼化及贸易（申万）	2026/08/07	2358	-25.53%	-17.05%	-17.05%	-18.13%	5.75%	2.08%	8.67%	20.30%



资料来源：Wind、华创证券

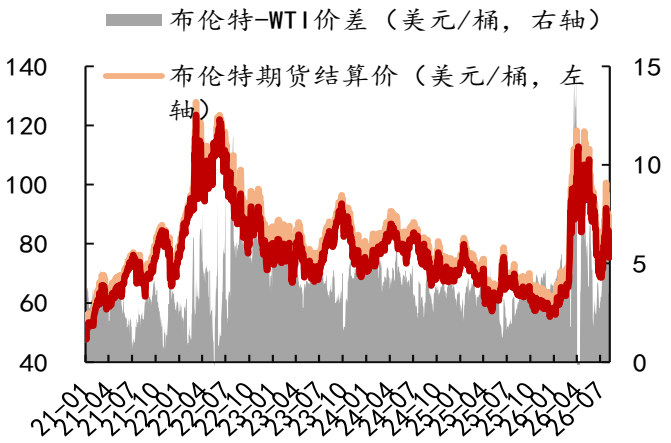
三、原油板块

（一）原油价格

原油价格：截至 2026 年 8 月 6 日当周，布伦特原油期货结算价为 82.49 美元/桶，较上周下跌 6.54 美元/桶（-7.35%）；WTI 原油期货结算价为 77.29 美元/桶，较上周下跌 6.3 美元/桶（-7.54%）。

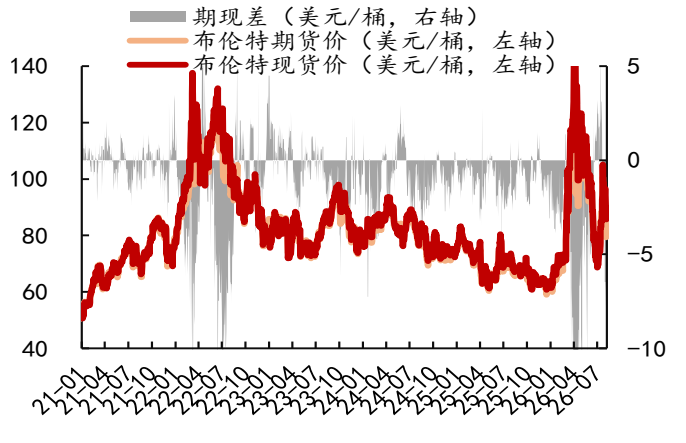
原油价差：截至 2026 年 8 月 6 日当周，布伦特-WTI 期货价差为 5.2 美元/桶，较上周减少 0.24 美元/桶；布伦特现货-期货价差为-5.47 美元/桶，较上周减少 1.95 美元/桶。

图表 4 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差



资料来源：Wind，华创证券

图表 5 布伦特原油现货与期货价格及价差



资料来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

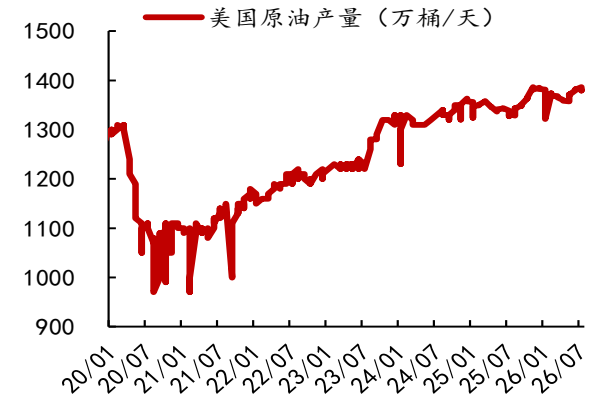
（二）原油供给

产量方面，截至 2026 年 7 月 31 日当周，美国原油产量 1380.4 万桶/天，环比上周增加 0.8 万桶/天；截至 2026 年 6 月，欧佩克原油产量 2200.2 万桶/天，环比上月增加 305 万桶/天。

钻机方面，截至 2026 年 7 月，全球石油钻机数为 1391 台，环比上月增加 48 台。

钻井方面，截至 2026 年 6 月，美国完工未钻完矿井数为 4959 个，环比上月减少 25 个；新钻矿井数为 994 个，环比上月增加 30 个；完工钻数为 1021 个，环比上月增加 19 个。

图表 6 美国原油产量



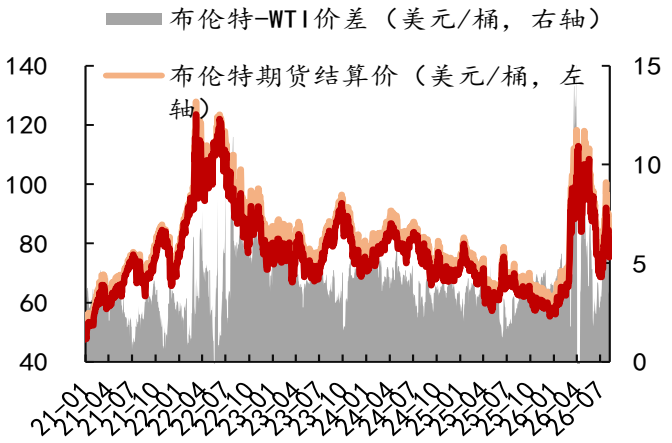
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 7 欧佩克原油产量



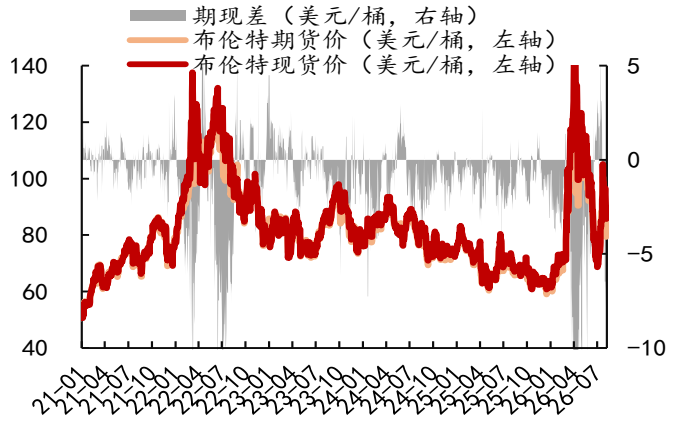
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 8 布伦特和 WTI 原油期货价格及价差



资料来源：Wind，华创证券

图表 9 布伦特原油现货与期货价格及价差



资料来源：Wind，华创证券

（三）原油需求

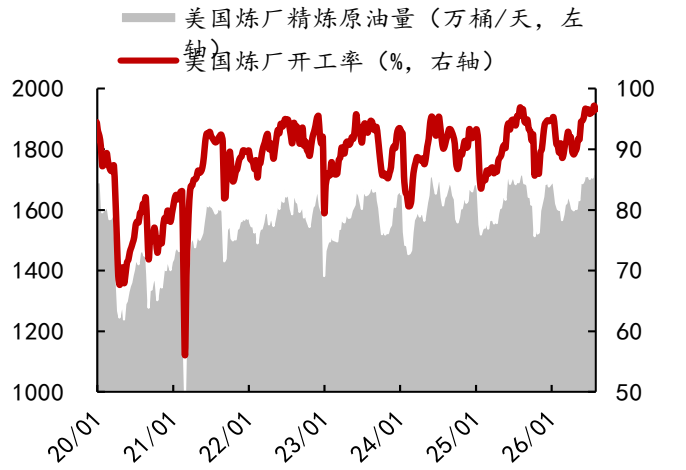
美国炼厂：截至 2026 年 7 月 31 日当周，美国炼厂原油加工量为 1715.3 万桶/天，较上周减少 18.3 万桶/天，美国炼厂开工率为 96.5%，较上周减少 0.7pcts。

中国炼厂：截至 2026 年 8 月 6 日，主营炼厂开工率为 72.89%，较上周增加 0.03pcts。山东地炼开工率为 50.26%，较上周增加 1.84pcts。

下载日志已记录，仅供内部参考

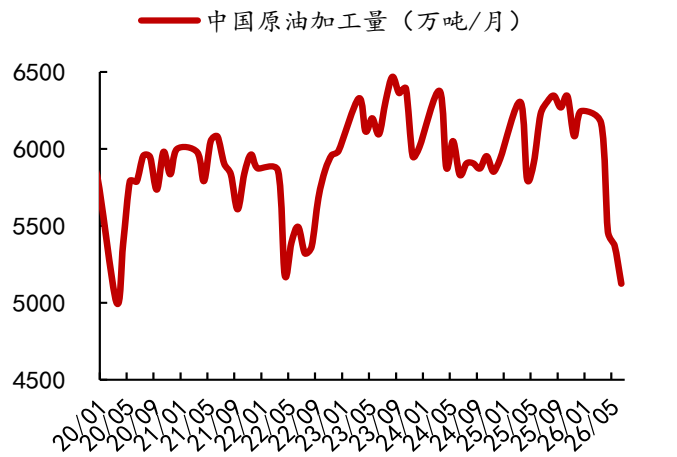
欧洲炼厂：截至 2026 年 6 月，欧洲炼厂原油加工量为 959 万桶/天，较上月增加 24 万桶/天，欧洲炼厂开工率为 85.76%，较上月增加 2.18pcts。

图表 10 美国炼厂原油加工量及开工率



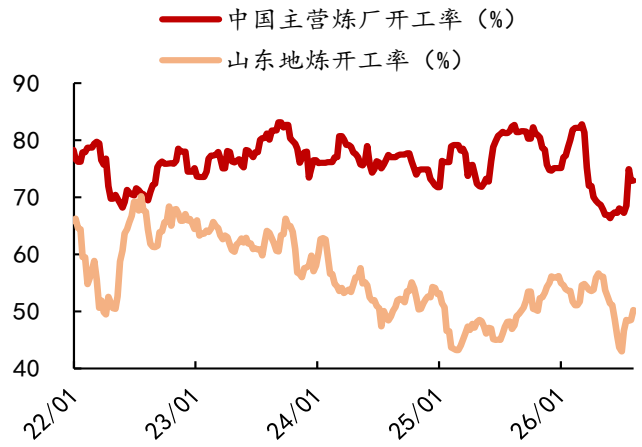
资料来源：Wind，华创证券

图表 11 中国原油加工量



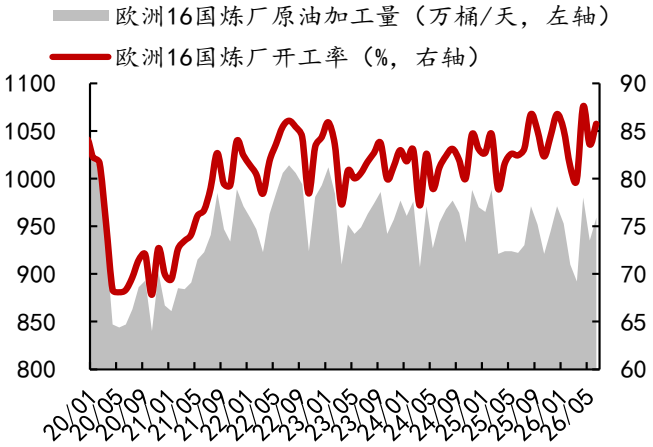
资料来源：Wind，华创证券

图表 12 中国主营炼厂及山东地炼开工率



资料来源：Wind，华创证券

图表 13 欧洲 16 国炼厂原油加工量及开工率



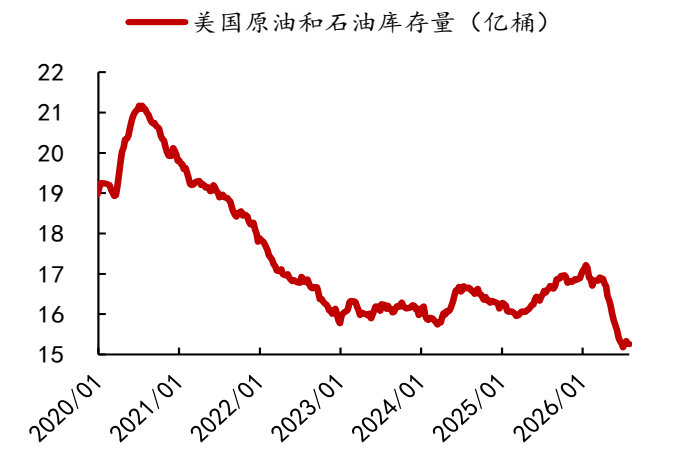
资料来源：Wind，华创证券

（四）原油库存

截至 2026 年 7 月 31 日当周，美国原油和石油总库存为 15.26 亿桶，较上周减少 0.81 百万桶；商业原油库存为 4.07 亿桶，较上周增加 2.48 百万桶；战略原油库存为 3.05 亿桶，较上周减少 2.84 百万桶。

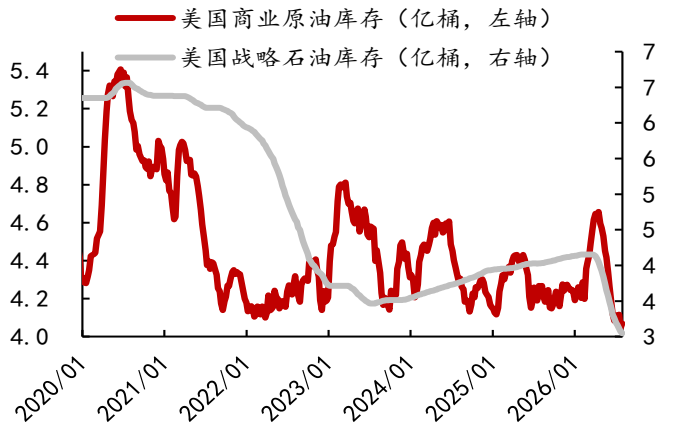
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 14 美国原油总库存



资料来源：Wind，华创证券

图表 15 美国商业原油和战略石油库存



资料来源：Wind，华创证券

四、成品油板块

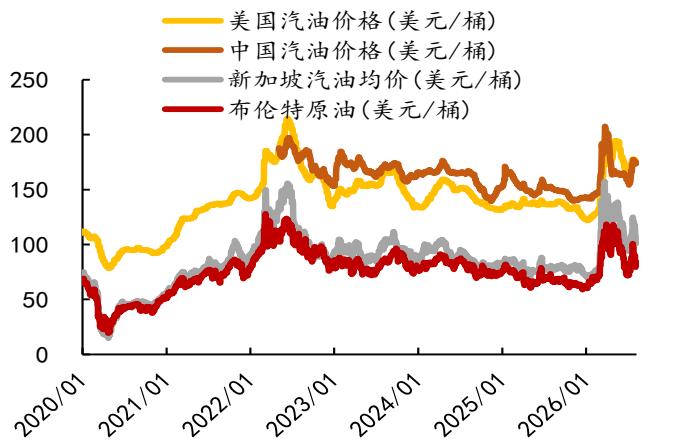
（一）成品油价格

北美市场：截至 2026 年 8 月 3 日，美国柴油、汽油和航空煤油周均价分别为 224.62（较上周-1.47）、165.27（较上周-0.71）、156.27（较上周+1.6）美元/桶；与原油差价分别为 136.33（较上周+8.11）、76.99（较上周+5.93）、67.99（较上周+8.24）美元/桶。

中国市场：截至 2026 年 8 月 7 日，中国柴油、汽油、航煤周均价分别为 150.86（较上周-1.2）、174.78（较上周-1.25）、153.19（较上周-9.17）美元/桶；与原油差价分别为 66.73（较上周+5.52）、90.66（较上周+5.47）、69.06（较上周-2.45）美元/桶。

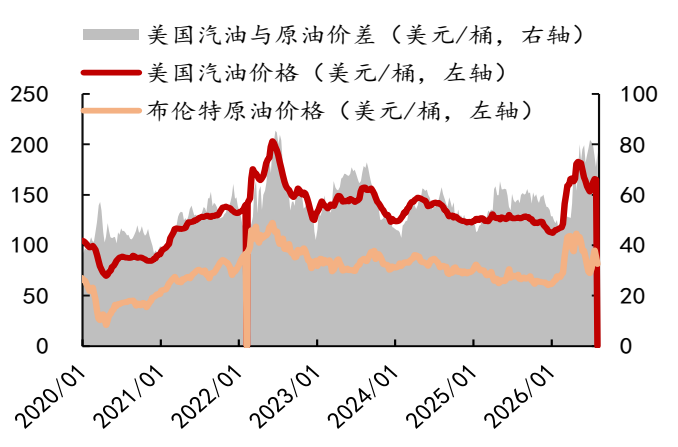
东南亚市场：截至 2026 年 8 月 7 日，新加坡柴油、汽油、航煤周均价分别为 146.34（较上周-10.49）、104.63（较上周-11.01）、140.37（较上周-10.8）美元/桶；与原油差价分别为 64.61（较上周-3.74）、22.91（较上周-4.26）、58.65（较上周-4.06）美元/桶。

图表 16 美国、中国、新加坡汽油及原油价格



资料来源：Wind，华创证券

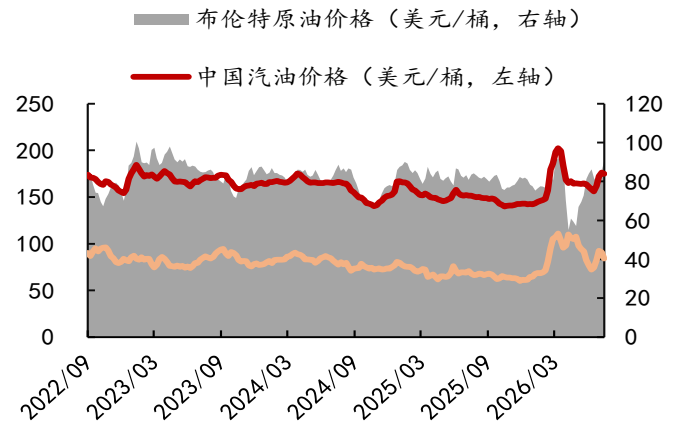
图表 17 美国汽油、原油及价差



资料来源：Wind，华创证券

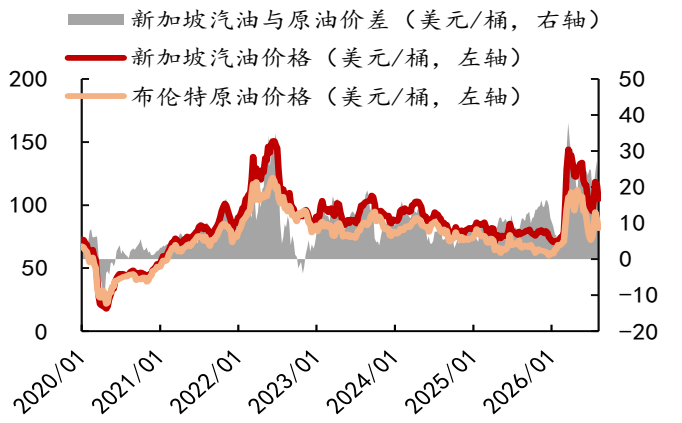
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 18 中国汽油、原油及价差



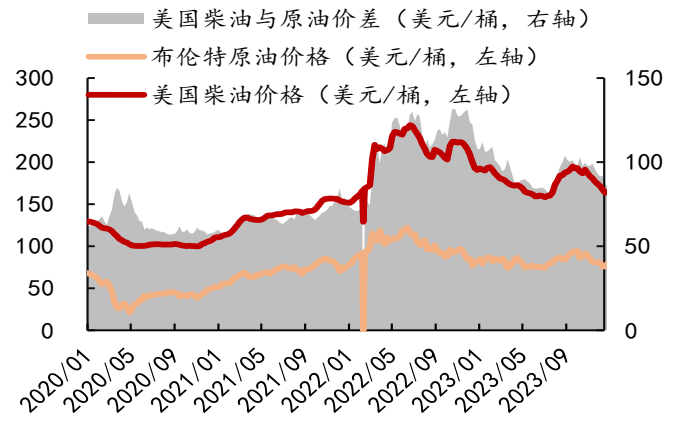
资料来源：Wind，华创证券

图表 19 新加坡汽油、原油及价差



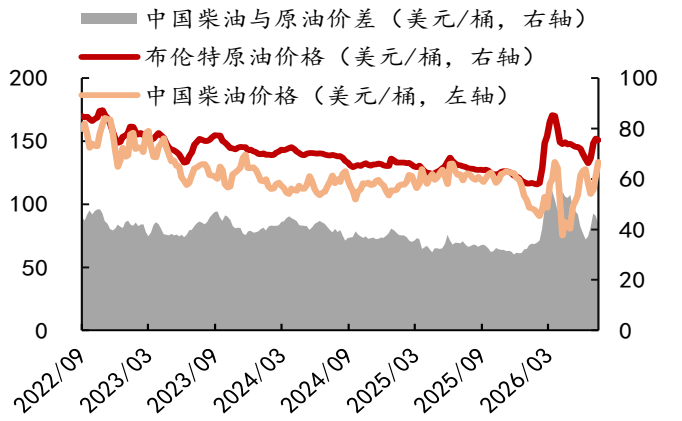
资料来源：Wind，华创证券

图表 20 美国柴油、原油及价差



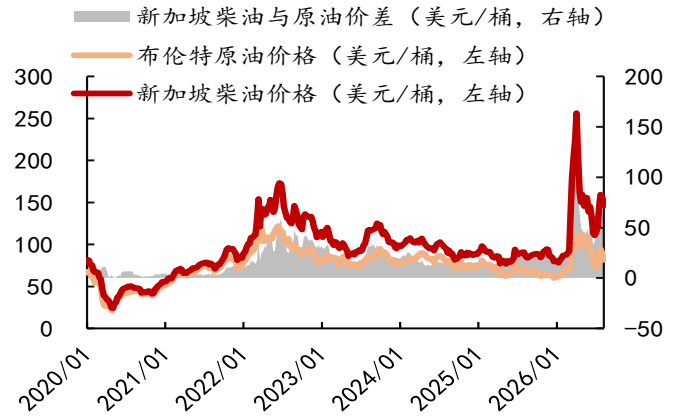
资料来源：Wind，华创证券

图表 21 中国柴油、原油及价差



资料来源：Wind，华创证券

图表 22 新加坡柴油、原油及价差



资料来源：Wind，华创证券

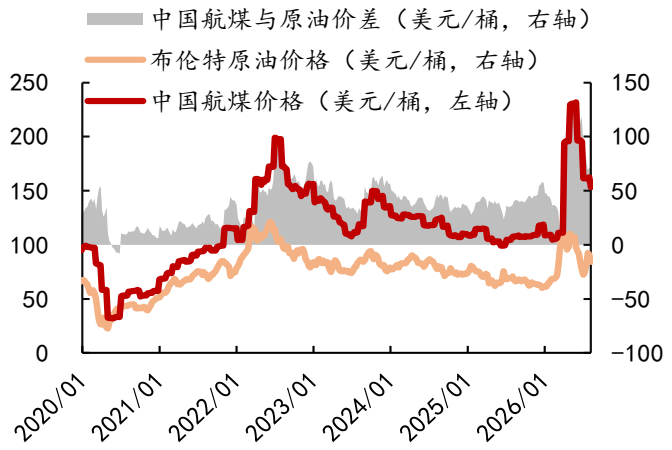
图表 23 美国航煤、原油及价差



资料来源：Wind，华创证券

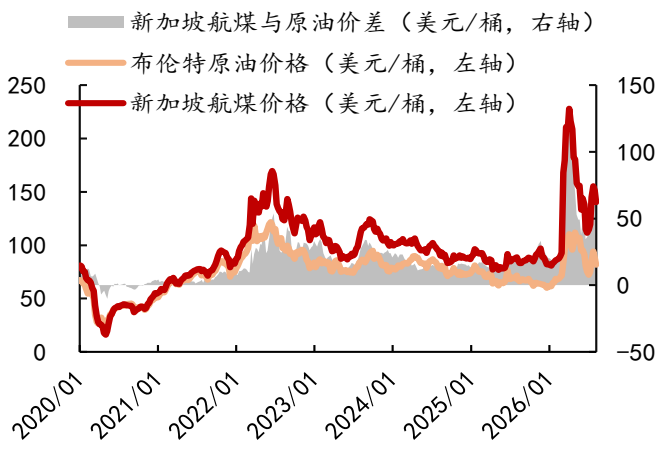
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 24 中国航煤、原油及价差



资料来源：Wind，华创证券

图表 25 新加坡航煤、原油及价差

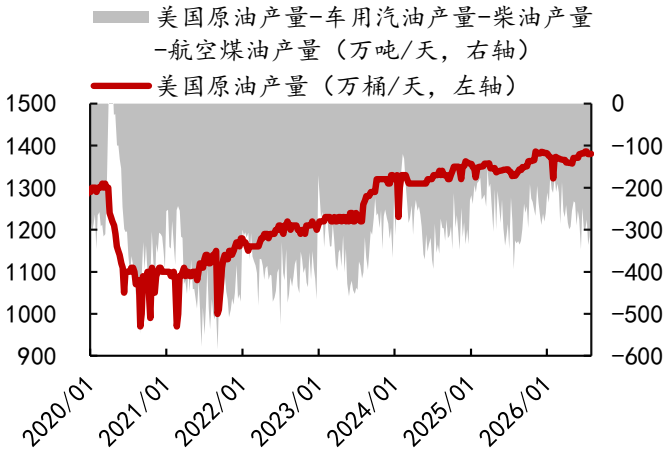


资料来源：Wind，华创证券

（二）成品油供给

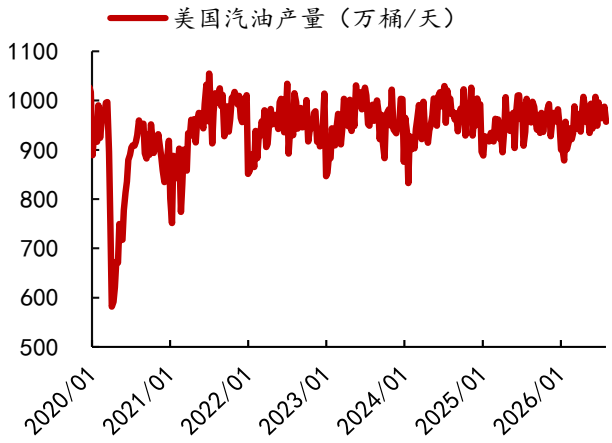
成品油产量：截至 2026 年 7 月 31 日当周，美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为 956.9、515.4、162.9 万桶/天，较上周分别变动-30.9（-3.23%）、-10（-1.94%）、-19.9（-12.22%）万桶/天。

图表 26 美国原油产量与汽油、柴油、航煤的差值



资料来源：Wind，华创证券

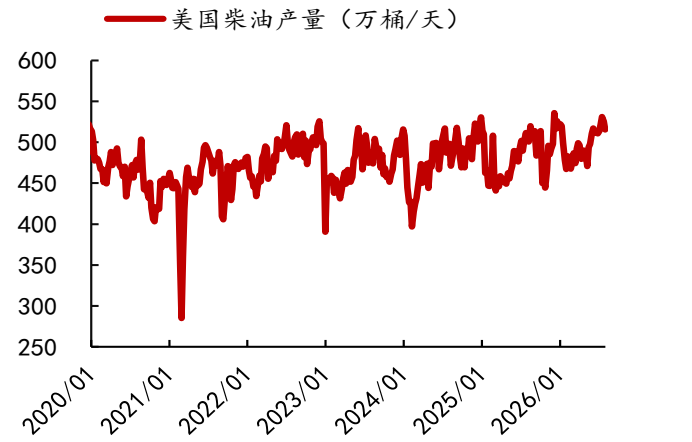
图表 27 美国汽油产量



资料来源：Wind，华创证券

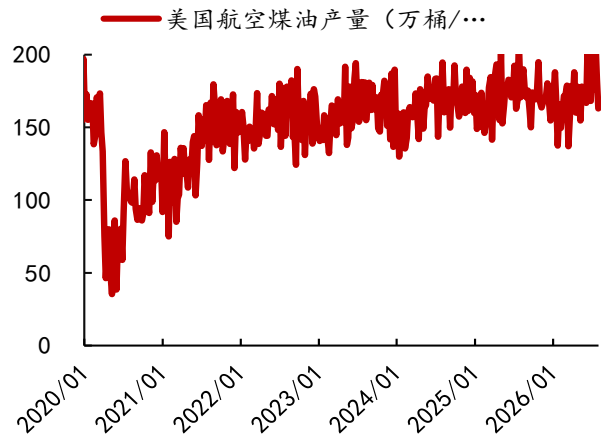
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 28 美国柴油产量



资料来源：Wind，华创证券

图表 29 美国航煤产量

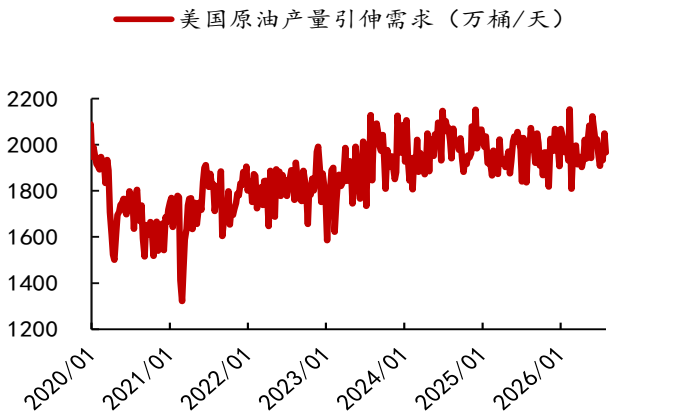


资料来源：Wind，华创证券

（三）成品油需求

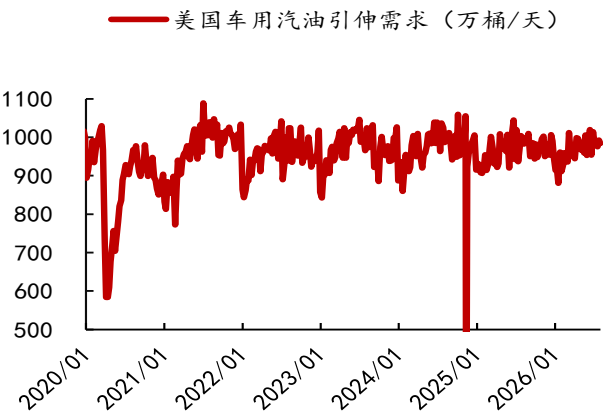
消费方面：截至 2026 年 7 月 31 日当周，美国原油、成品车用汽油引伸需求量分别为 1964.8、983.83 万桶/天，较上周分别变化-85.5（-4.35%）、-9.28（-0.94%）万桶/天。

图表 30 美国原油产量引伸需求



资料来源：Wind，华创证券

图表 31 美国成品车用汽油引申需求



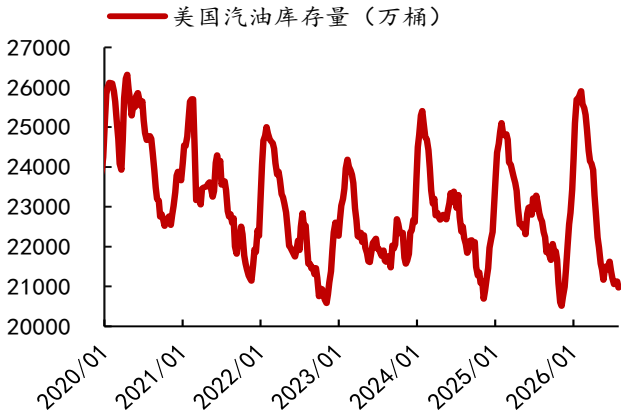
资料来源：Wind，华创证券

（四）成品油库存

美国成品油库存：截至 2026 年 7 月 31 日当周，美国汽油、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 20965.8、1443、10715.9、4687.8 万桶，较上周变动分别为-164.3（-0.78%）、-92.6（-6.42%）、-347.3（-3.24%）、+6.3（+0.13%）万桶。

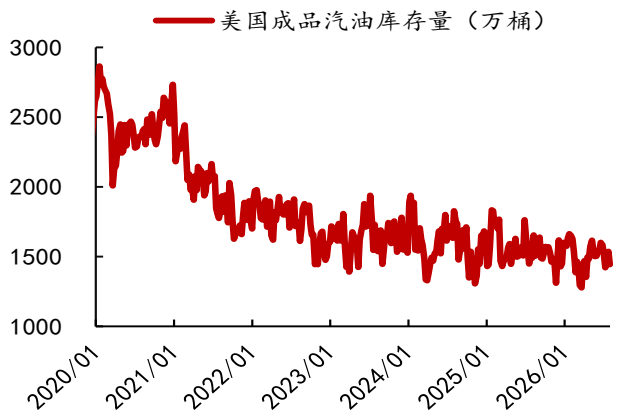
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 32 美国汽油总库存



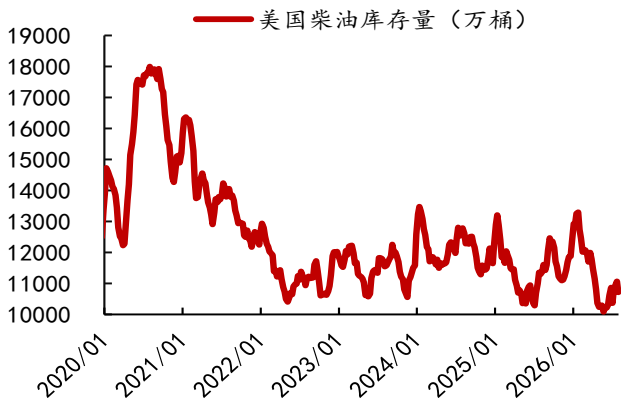
资料来源：Wind，华创证券

图表 33 美国成品车汽油库存



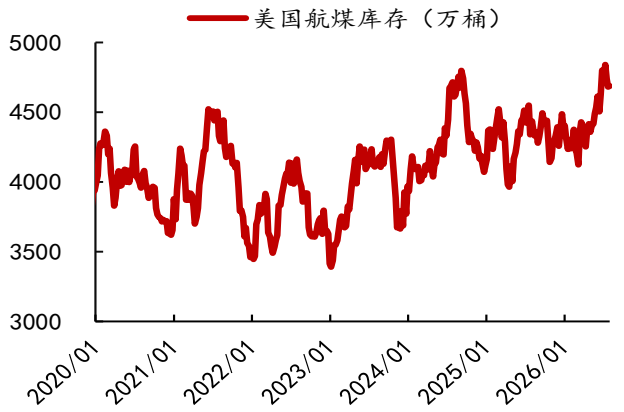
资料来源：Wind，华创证券

图表 34 美国柴油库存



资料来源：Wind，华创证券

图表 35 美国航煤库存



资料来源：Wind，华创证券

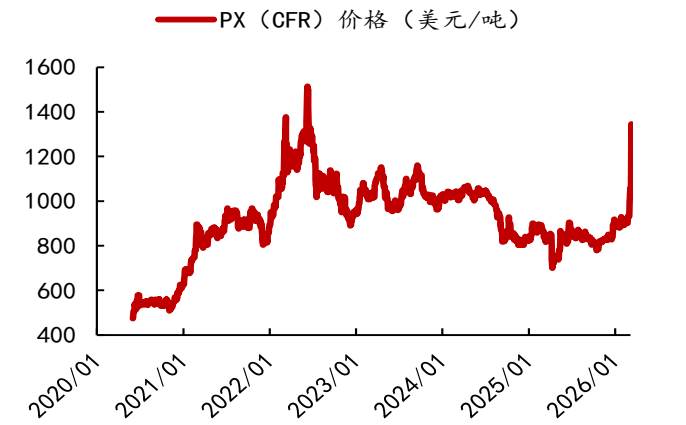
五、芳烃模块

（一）芳烃价格

截至 2026 年 8 月 7 日当周，PX/PTA/MEG/POY/FDY/DTY 价格为 1059（美金）/6010/5258/8400/8550/8200，较上周变化-33(美元）/+100/-34/-50/-100/+250/吨。

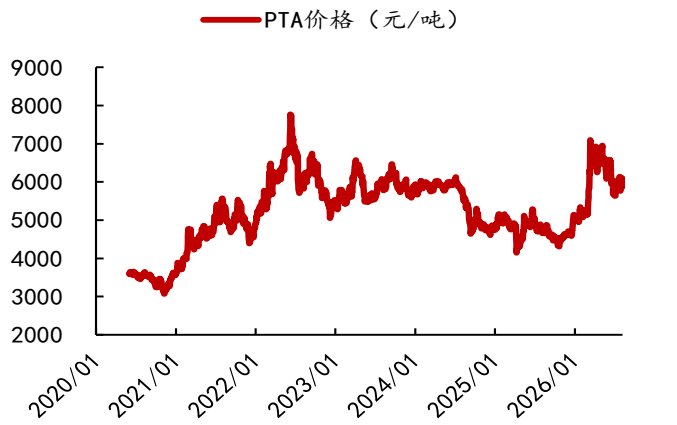
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 36 PX 价格



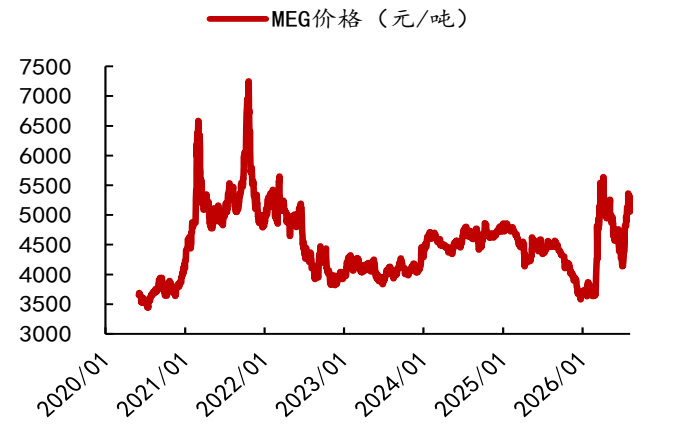
资料来源：Wind，华创证券

图表 37 PTA 价差



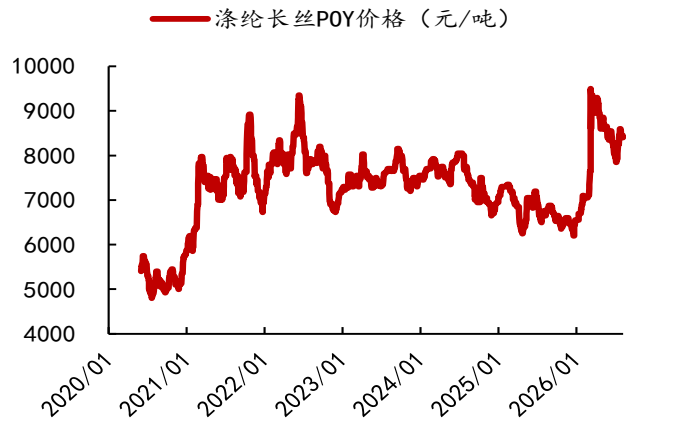
资料来源：Wind，华创证券

图表 38 MEG 价格



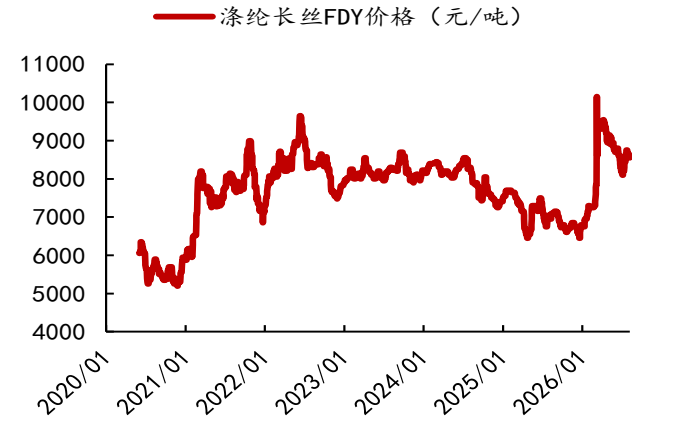
资料来源：Wind，华创证券

图表 39 涤纶长丝 POY 价格



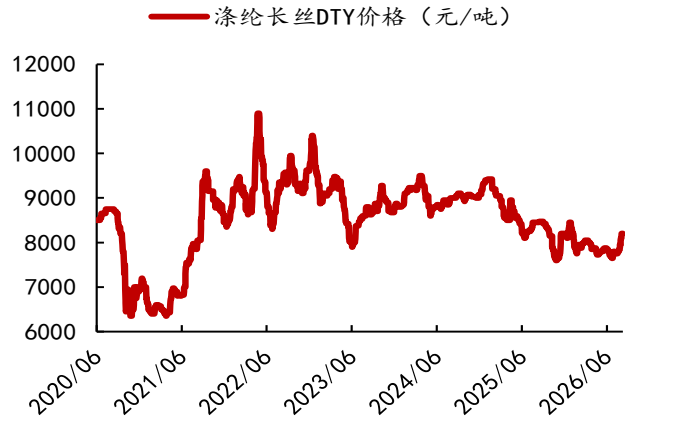
资料来源：Wind，华创证券

图表 40 涤纶长丝 FDY 价格



资料来源：Wind，华创证券

图表 41 涤纶长丝 DTY 价格



资料来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）芳烃利润

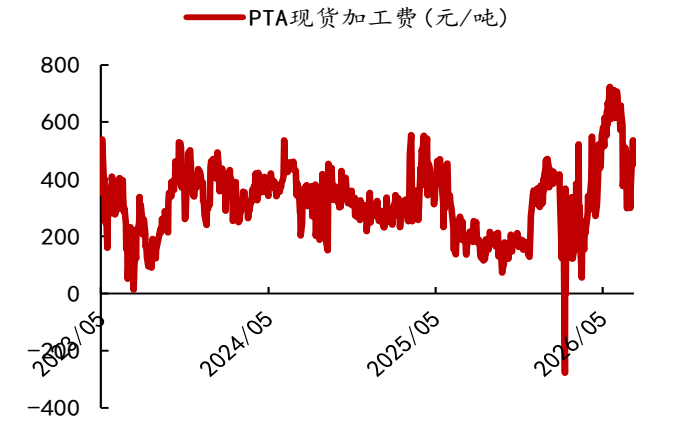
截至 2026 年 8 月 6 日当周，PXN 价差和 PTA 现货加工费为 282 美元/吨和 452 元/吨，较上周变化+143 美元/吨和+154 元/吨。POY/FDY/DTY 和 PTA（T-7）的价差为 715/579/204/元吨，较上周变化+26/+45/-330 元/吨，POY/FDY/DTY 和 PX（T-14）的价差为 618/482/106 元/吨，较上周变化-278/-259/-231 元/吨。

图表 42 PXN 价差



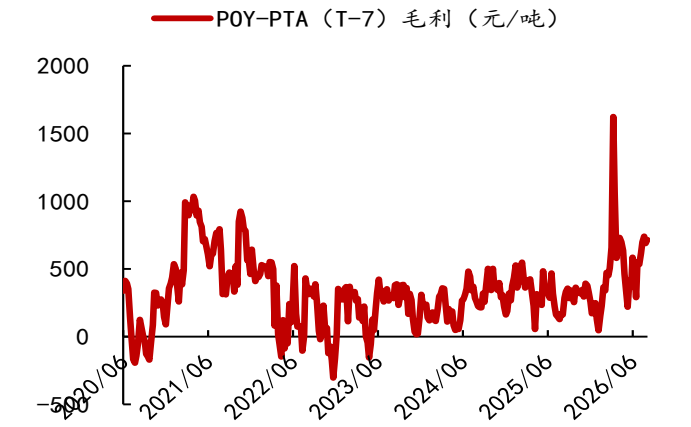
资料来源：Wind，华创证券

图表 43 PTA 现货加工费



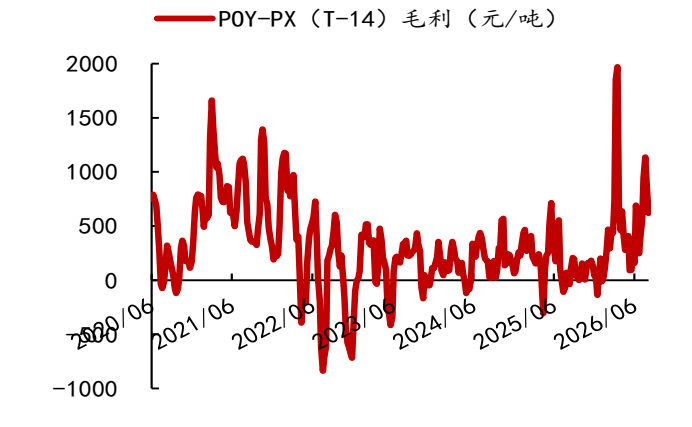
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 44 POY-PTA(T-14)毛利



资料来源：Wind，华创证券

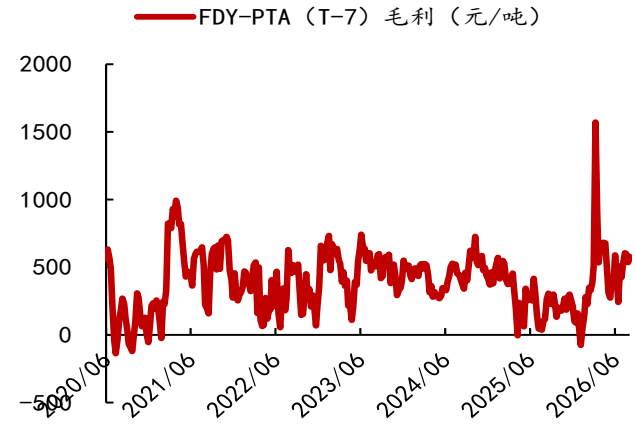
图表 45 POY-PX(T-28)毛利



资料来源：Wind，华创证券

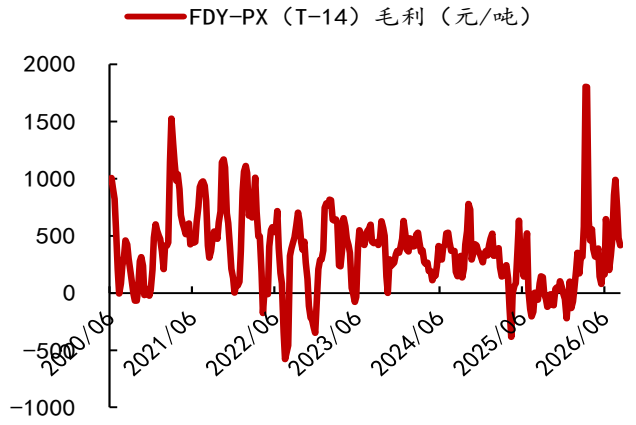
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 46 FDY-PTA(T-14)毛利



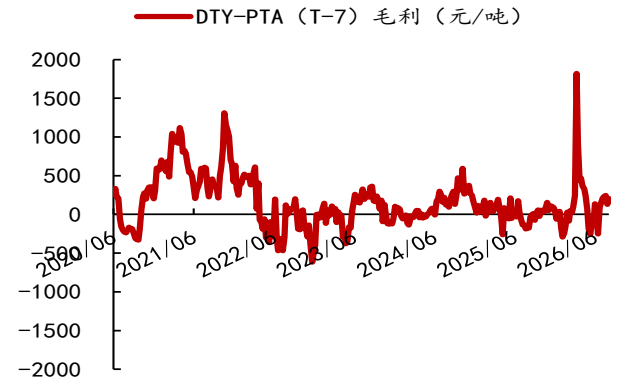
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 47 FDY-PX(T-28)毛利



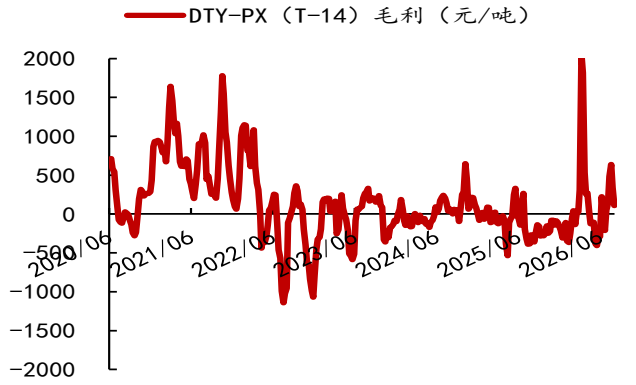
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 48 DTY-PTA(T-14)毛利



资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 49 DTY-PX(T-28)毛利

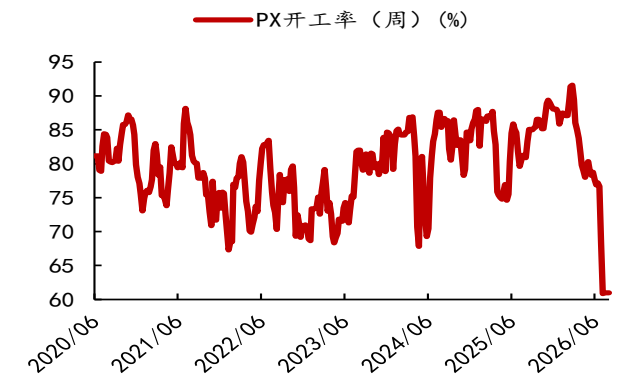


资料来源：百川盈孚，华创证券

（三）芳烃开工率

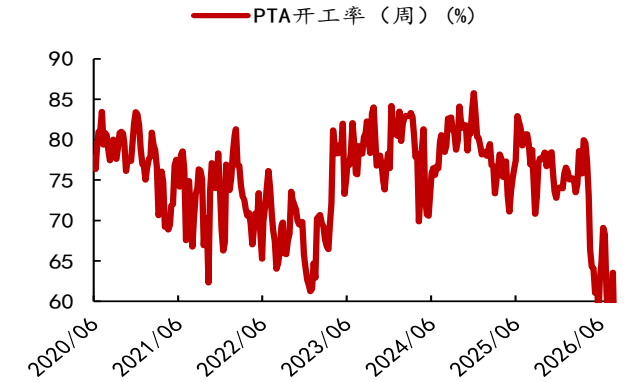
截至 2026 年 8 月 7 日当周，PX/PTA/涤纶长丝开工率为 60.98%/54.22%/75.32%，较上周变化-0%/-9.38%/+0.28%。

图表 50 PX 开工率



资料来源：百川盈孚，华创证券

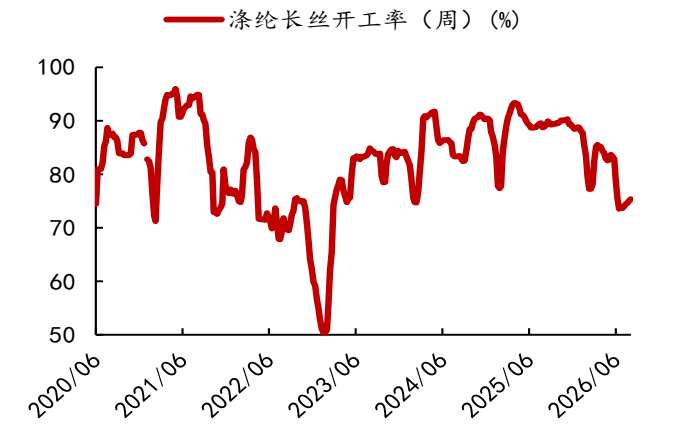
图表 51 PTA 开工率



资料来源：百川盈孚，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 52 涤纶长丝开工率

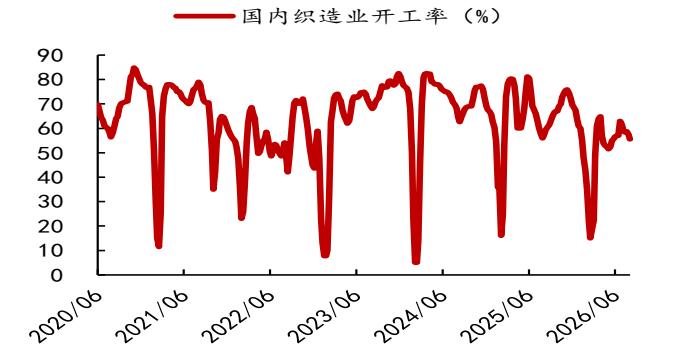


资料来源：百川盈孚，华创证券

（四）芳烃需求

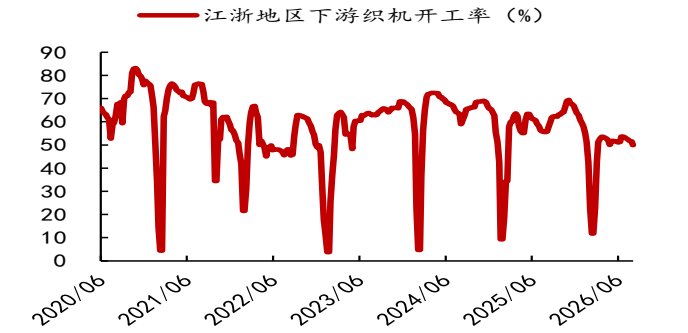
截至 2026 年 8 月 7 日当周，国内织造业开工率/江浙地区下游织机开工率 55.6%/49.92%，较上周变化-1.9%/-1.65%。

图表 53 国内织造业开工率



资料来源：Wind，华创证券

图表 54 江浙地区下游织机开工率



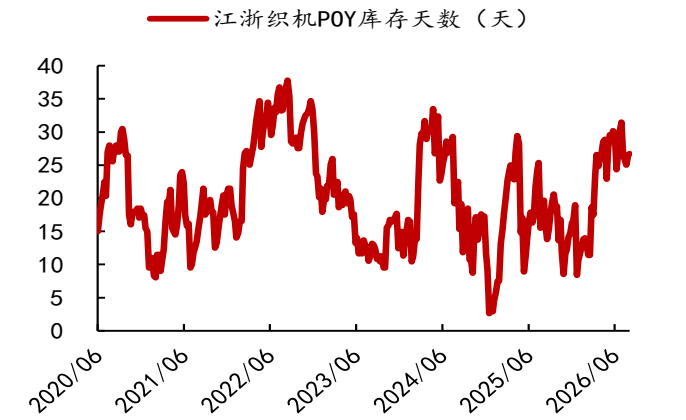
资料来源：Wind，华创证券

（五）芳烃库存

截至 2026 年 8 月 7 日当周，江浙织机 POY 库存天数/江浙织机 DTY 库存天数/江浙织机 FDY 库存天数为 26.7 天/33.8 天/32 天，较上周变化+0.2 天/+3.2 天/+1.6 天。

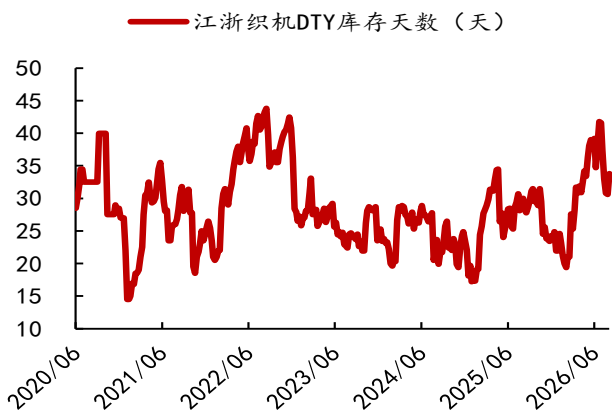
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 55 江浙织机 POY 库存天数



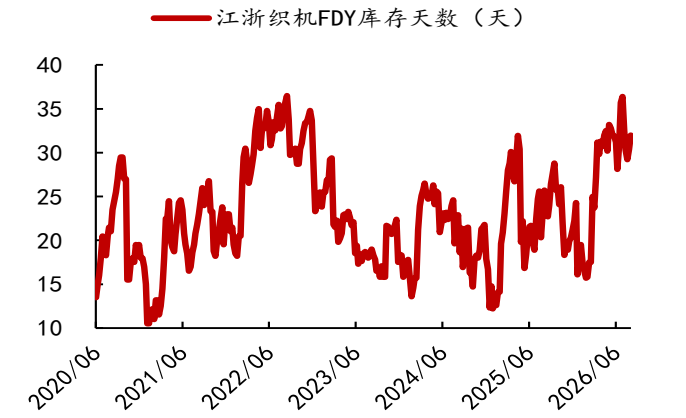
资料来源：Wind，华创证券

图表 56 江浙织机 DTY 库存天数



资料来源：Wind，华创证券

图表 57 江浙织机 FDY 库存天数



资料来源：Wind，华创证券

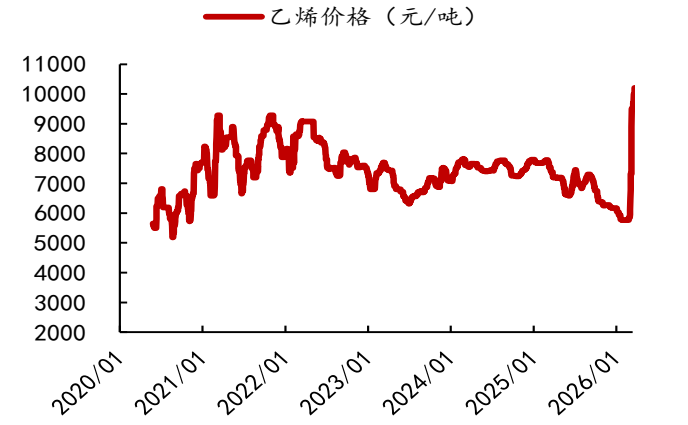
六、烯烃模块

（一）烯烃价格

烯烃价格：截至 2026 年 8 月 7 日当周，乙烯/丙烯/PE/苯乙烯/PP/丙烯酸/丁二烯价格为 7700/8175/8164/8571/8878/7050/10213 元/吨，较上周变化-250/+250/-9/-153/-60/-0/+163 元/吨。

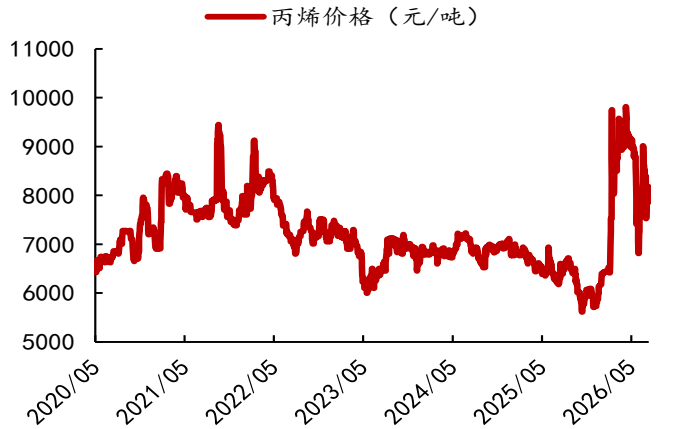
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 58 乙烯价格



资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 59 丙烯价格



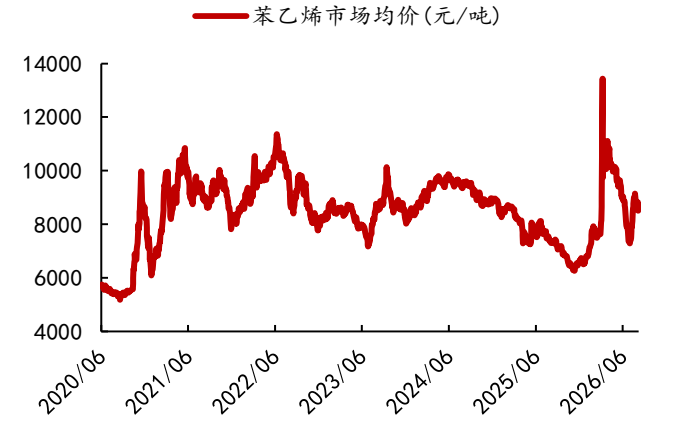
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 60 丁二烯价格



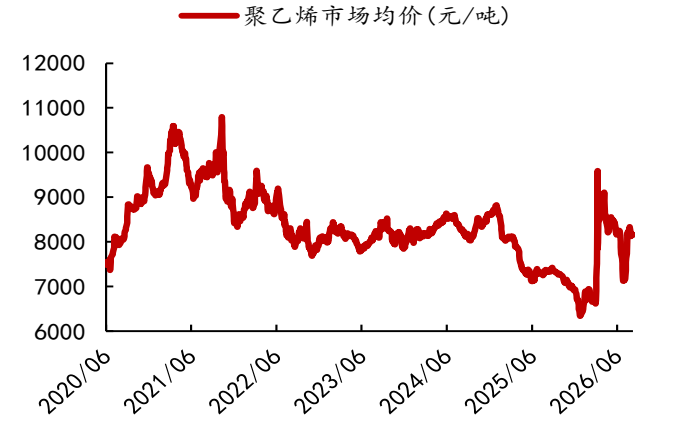
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 61 苯乙烯价格



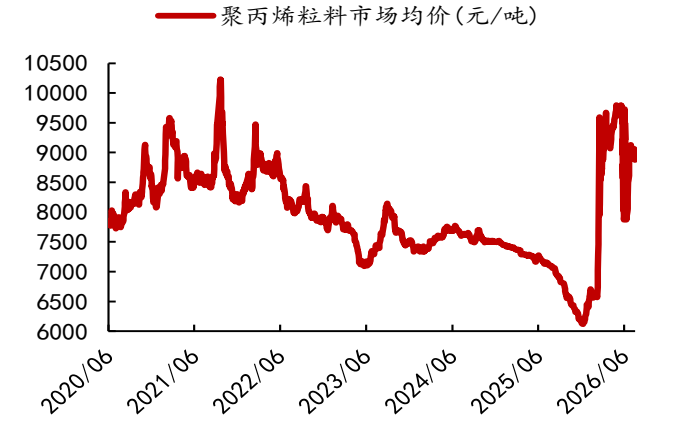
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 62 PE 价格



资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 63 PP 价格



资料来源：百川盈孚，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

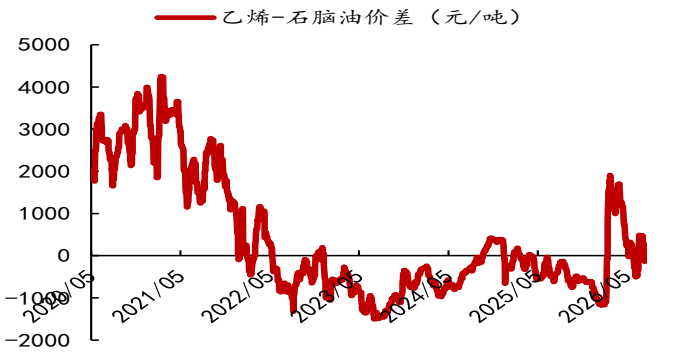
图表 64 丙烯酸价格



资料来源：百川盈孚，华创证券

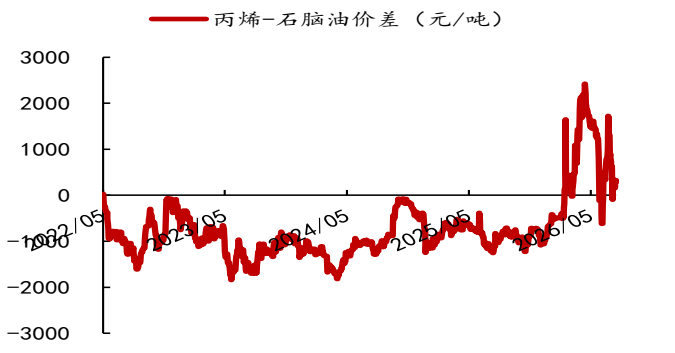
烯烃利润：截至 2026 年 8 月 7 日当周，乙烯-石脑油/丙烯-石脑油/PE-乙烯/苯乙烯-乙烯/PP-丙烯/丙烯酸-丙烯价差为-144/331/464/871/8175/1328，较上周变化-441/+59/+241/+97/+250/-175 元/吨。

图表 65 乙烯-石脑油价差



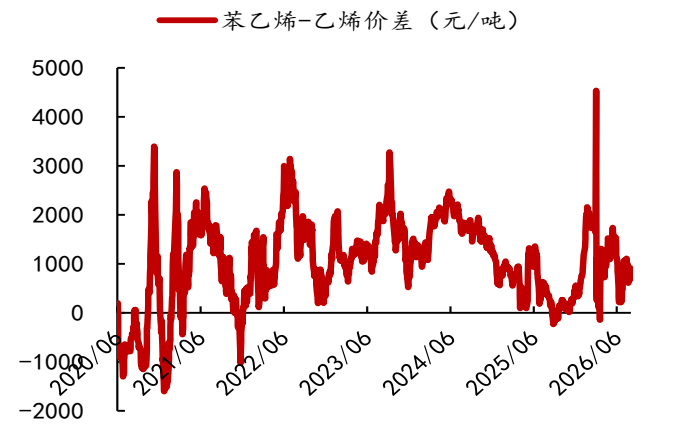
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 66 丙烯-石脑油价差



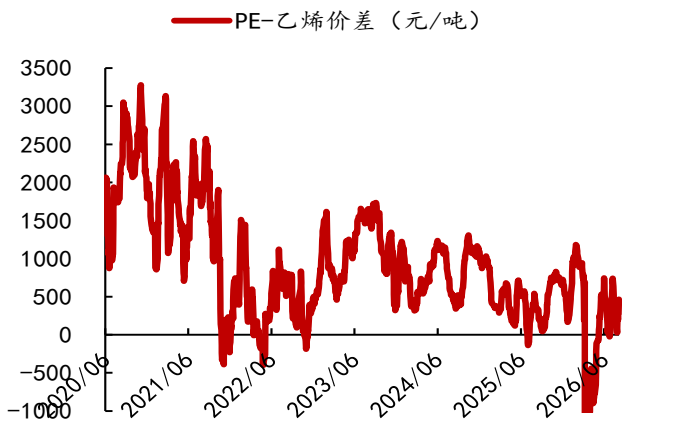
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 67 苯乙烯-乙烯价差



资料来源：百川盈孚，华创证券

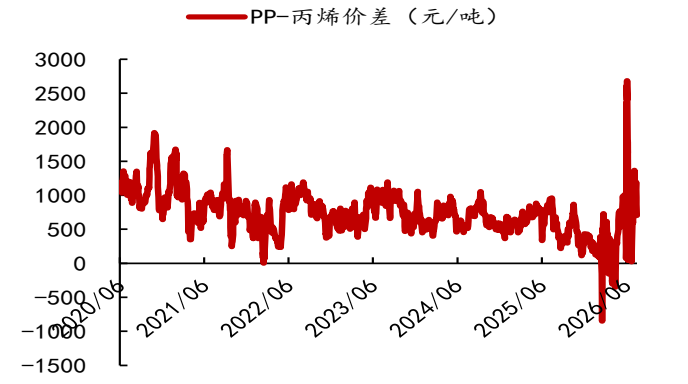
图表 68 PE-乙烯价差



资料来源：百川盈孚，华创证券

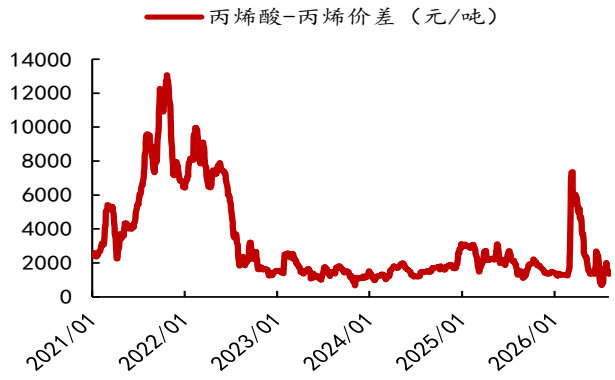
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 69 PP-丙烯价差



资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 70 丙烯酸-丙烯价差

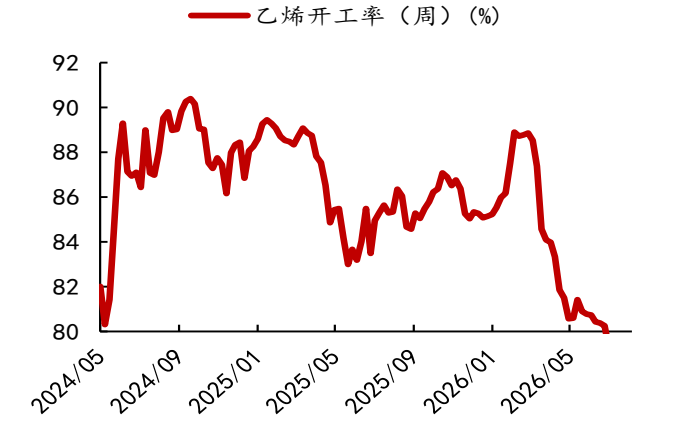


资料来源：百川盈孚，华创证券

（二）烯烃供给

截至 2026 年 8 月 7 日当周，乙烯/丙烯/丁二烯/PE/苯乙烯/PP/丙烯酸开工率为 79%/68%/65%/81%/60%/71%/69%，较上周变化+0.42%/+0.45%/+0.51%/-0%/-0.37%/+2.08%/+0.54%。

图表 71 乙烯开工率



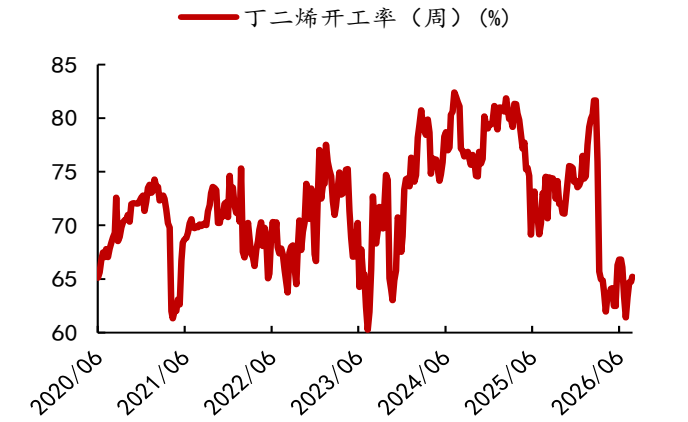
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 72 丙烯开工率



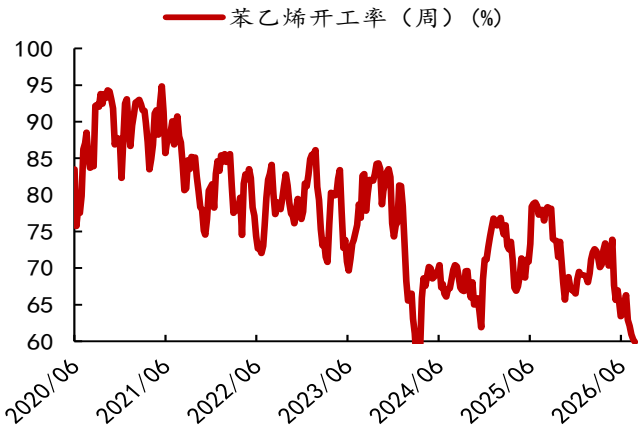
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 73 丁二烯开工率



资料来源：百川盈孚，华创证券

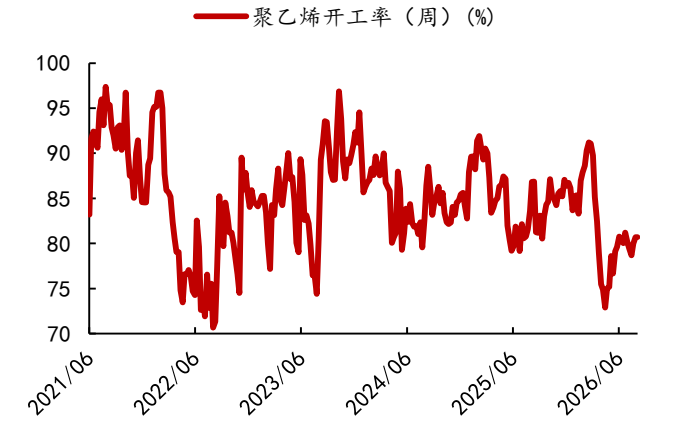
图表 74 苯乙烯开工率



资料来源：百川盈孚，华创证券

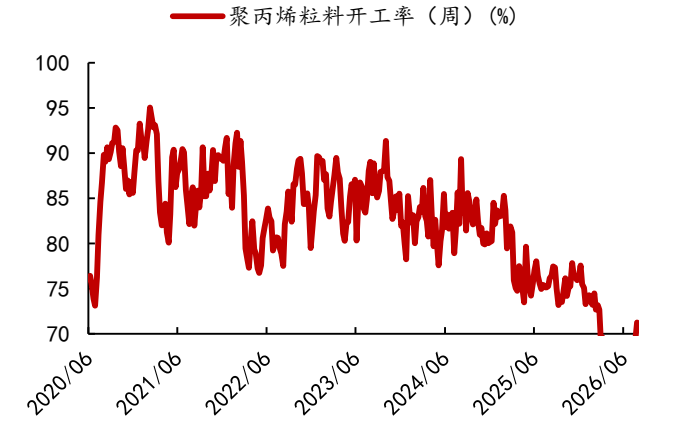
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 75 PE 开工率



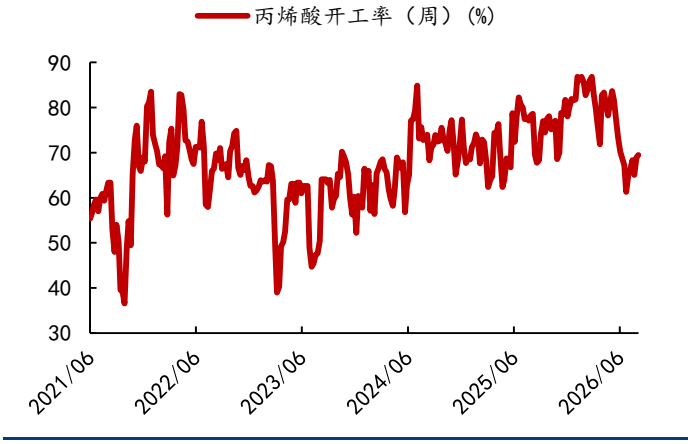
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 76 PP 开工率



资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 77 丙烯酸开工率



资料来源：百川盈孚，华创证券

（三）烯烃需求

截至 2026 年 8 月 6 日当周，不饱和聚酯树脂/丁苯橡胶/共聚注塑开工率为 33%/70%/0%，较上周变化-0.5%/-1.53%/-0%。

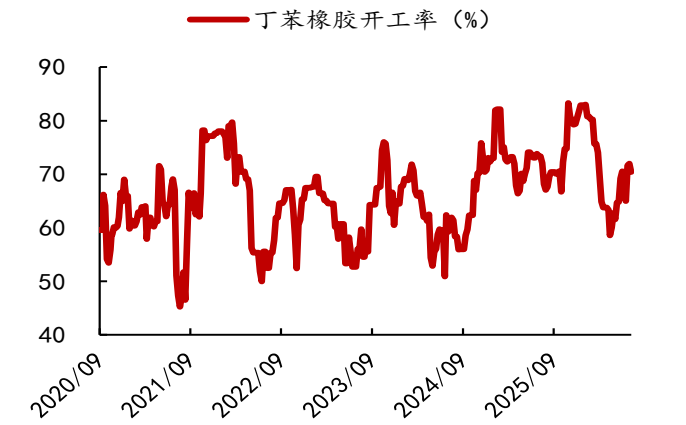
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 78 不饱和聚酯树脂开工率



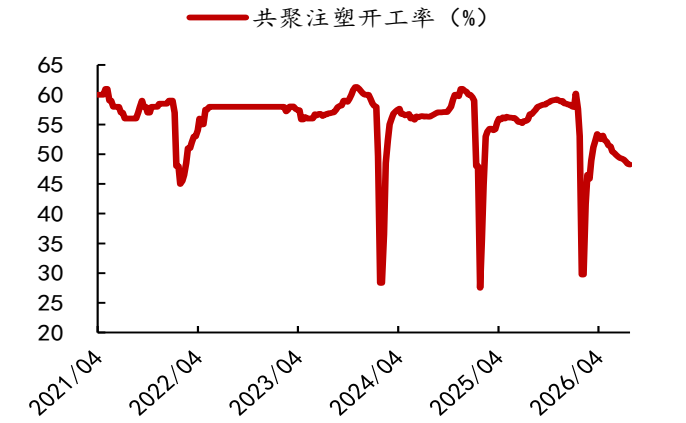
资料来源：Wind，华创证券

图表 79 丁苯橡胶开工率



资料来源：Wind，华创证券

图表 80 共聚注塑开工率



资料来源：Wind，华创证券

（四）烯烃库存

截至 2026 年 8 月 7 日当周，丙烯/丁二烯/PE/PP/苯乙烯/丙烯酸工厂库存量为 6750 吨/8250 吨/47 万吨/37 万吨/19 万吨/7530 吨，较上周变化+50 吨/-1100 吨/+6.18 万吨/+4.54 万吨/-0.68 万吨/+59 吨。

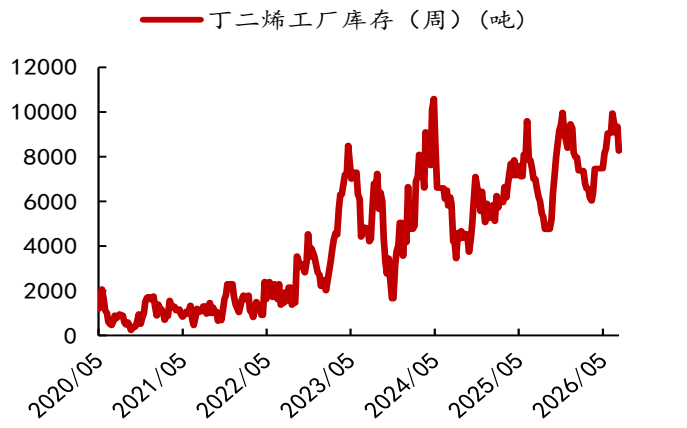
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 81 丙烯工厂库存量



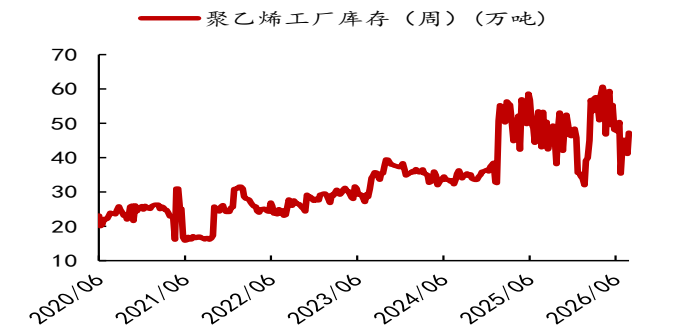
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 82 丁二烯工厂库存量



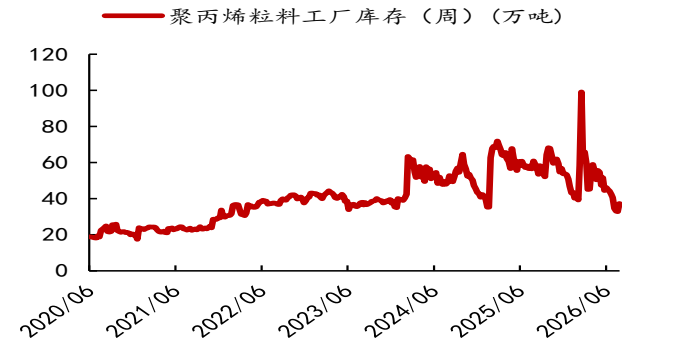
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 83 PE 工厂库存量



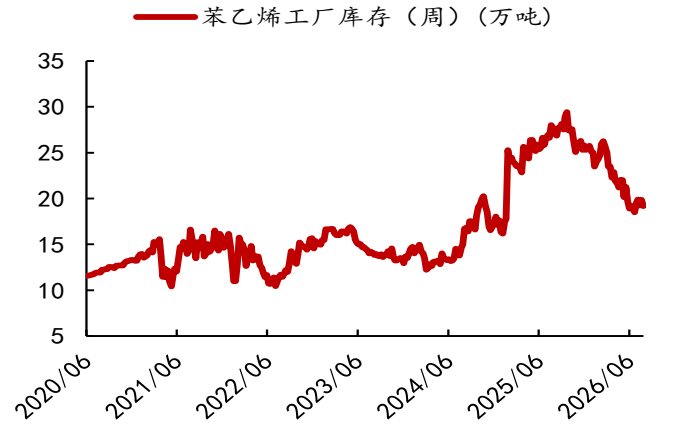
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 84 PP 工厂库存量



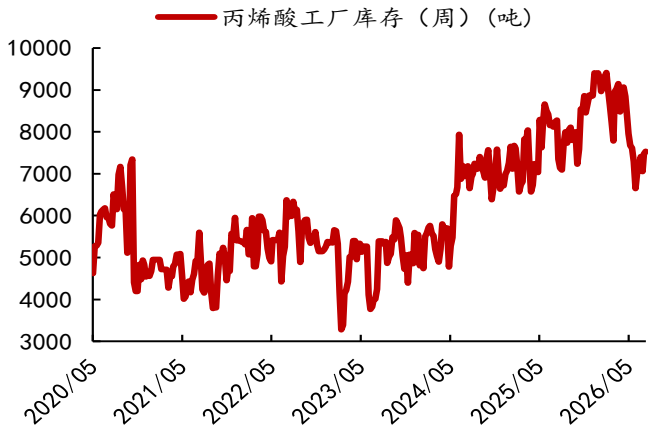
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 85 苯乙烯工厂库存量



资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 86 丙烯酸工厂库存量



资料来源：百川盈孚，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

七、风险提示

1.原油价格波动风险：地缘政治冲突、OPEC+政策调整、全球宏观经济需求变化等因素均可能引发油价剧烈波动。

2.需求不及预期风险：宏观经济政策落地效果、终端消费信心恢复速度存在不确定性，聚酯产品在纺织、包装等领域的市场需求可能低于预期。

3.出口风险：国际贸易摩擦、关税政策调整、海外经济衰退风险等，可能抑制聚酯产品的出口需求，尤其对依赖海外市场的瓶片、短纤等品种影响较大。

4.产业政策调整风险：国家对石化产业的产能规划、环保要求、税收政策等变化，可能影响芳烃产业链的布局和发展方向。

下载日志已记录，仅供内部参考

石化化工新材料团队介绍

组长、首席分析师：孙维容

上海财经大学本科，长江商学院硕士，CPA。曾任职于德勤审计、中金证券、招商证券、国泰海通证券、西部证券，作为团队核心成员，2015 年环保行业新财富入围，2019-2024 年新财富基础化工行业第 1/3/3/2/4/4 名。2026 年加入华创证券研究所。

高级研究员：邹骏程

江西财经大学+麦考瑞大学双学位金融本科，新南威尔士大学金融硕士，4 年化工行业研究经验。曾任职于方正证券、浙商证券、西部证券。2026 年加入华创证券研究所。研究方向：AI 新材料、钾肥、有机硅、农药、食品添加剂、石化等。

高级研究员：李妍

中南大学材料本科，暨南大学金融硕士，3 年化工行业研究经验。曾任职于西部证券。2026 年加入华创证券研究所。研究方向：AI 新材料（存储、PCB 等）、固态新材料、机器人新材料、聚氨酯、轮胎、化肥等。

研究员：徐思博

华东理工大学本科、硕士，2 年化工行业研究经验。曾任职于中泰证券、西部证券。2026 年加入华创证券研究所。研究方向：AI 新材料（液冷等）、氟化工、聚氨酯、煤化工、氯碱、聚氨酯等。

研究员：王锐

东北财经大学硕士，4 年化工新材料行业研究经验，曾任职于山西证券，2026 年加入华创证券研究所。研究方向：AI 新材料（半导体材料）、人形机器人新材料、消费电子新材料、吸附分离材料、合成生物学、维生素、氨基酸、染料等。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	古舜	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

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，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522