下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 PINGAN
专业 · 价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

# 原油月报：
# 美伊尚处博弈阶段，成品油供需趋紧

2026年8月报

**证券分析师**

陈潇榕 投资咨询编号：S1060523110001

马书蕾 投资咨询编号：S1060524070002

**石油石化 强于大市（维持）**

2026年8月25日

**请务必阅读正文后免责条款**



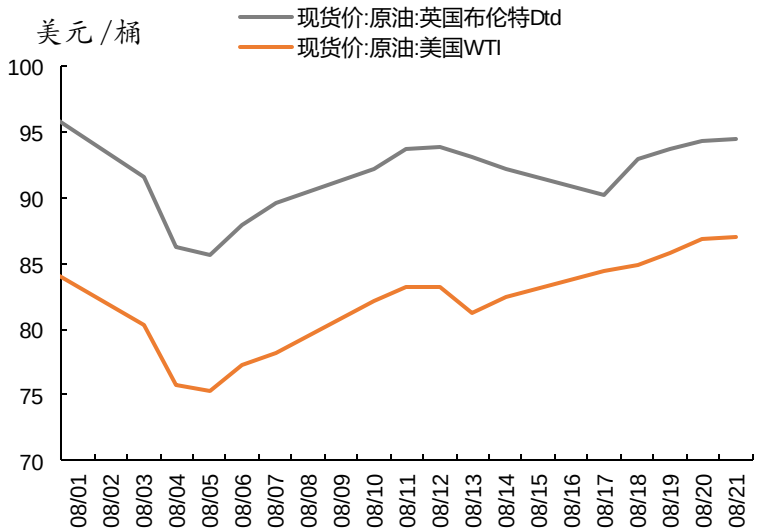
平安证券

下载日志已记录，仅供内部参考

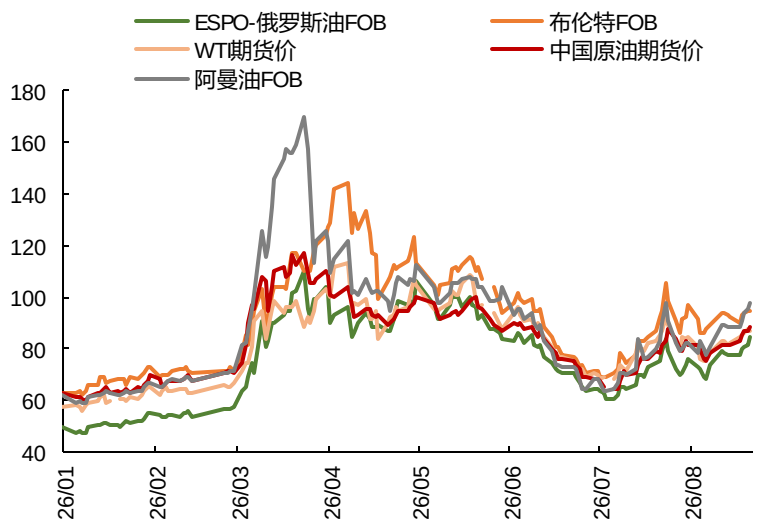
# 核心观点：美伊冲突尚处博弈阶段，8月油价震荡偏强

- **国际油价回顾：2026年8月油价震荡偏强走势。美伊冲突仍处博弈阶段，美国拟对伊朗开展严厉的经济制裁，短期油价支撑偏强。**
- **重点影响事件：**1）8月1日，伊朗警告将打击美以能源基础设施，美财长称正在全球范围内追查伊朗资产；2）8月3日，特朗普威胁对伊朗采取斩首行动；3）8月6日，伊朗官员称将与阿曼敲定霍尔木兹海峡航运安排新协议，特朗普再称对伊朗战争将很快结束；4）8月8日，伊外长：伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡谈判非常接近达成协议；5）8月10日，特朗普称美军已“100%控制”霍尔木兹海峡；6）8月13日，美称可无限期封锁伊朗，伊方称不满足条件就升级冲突；7）8月15日，伊朗称与阿曼达成海峡通航协议，美证实继续中东“航母接力”；8）8月16日，伊朗军方称美军已被驱逐，不得进入霍尔木兹海峡；9）8月19日，特朗普宣布对伊朗采取“史上最严厉经济行动”；10）8月22日，美官员称，约40艘油轮21日晚通过霍尔木兹海峡，向外运出原油约1600万桶。

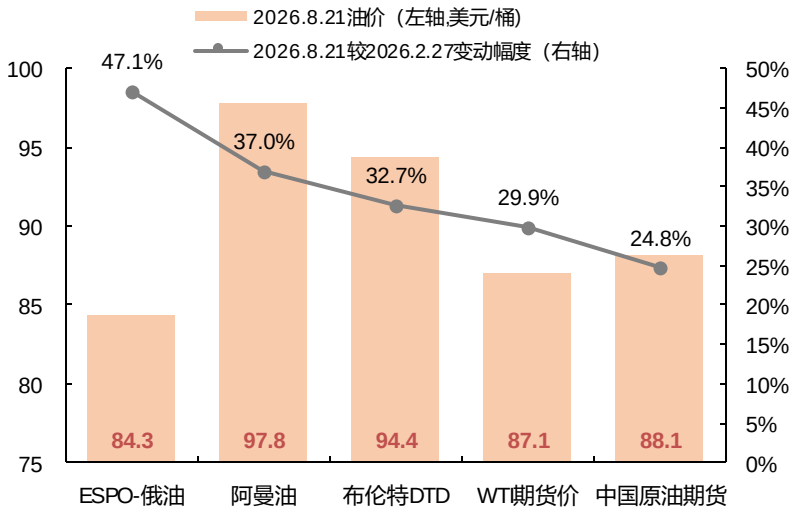
## 2026年8月国际油价震荡偏强




## 各国油价走势（美元/桶）




## 全球油价情况



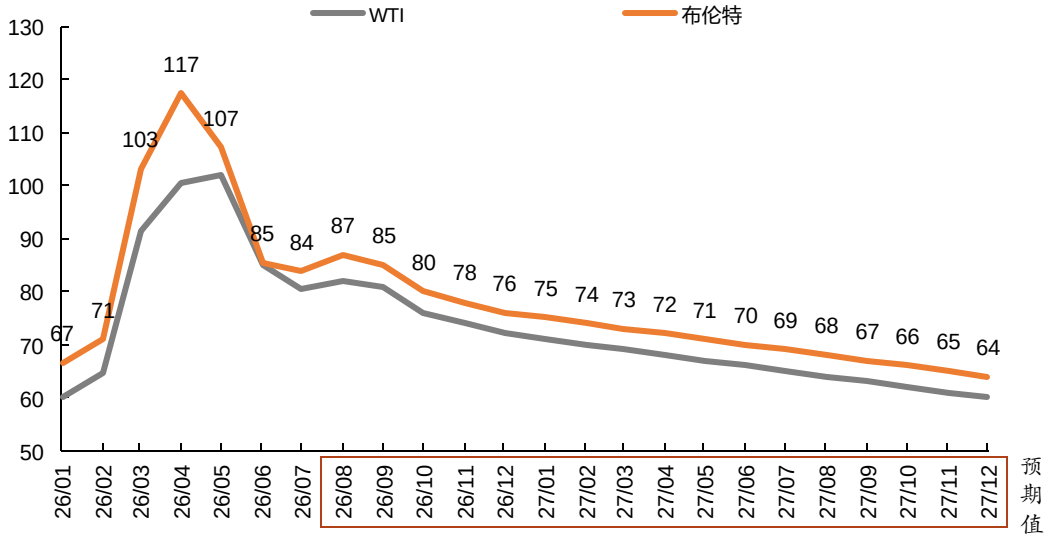

资料来源：Wind，钢联数据，央视新闻，鲁中晨报，新华社，财联社，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

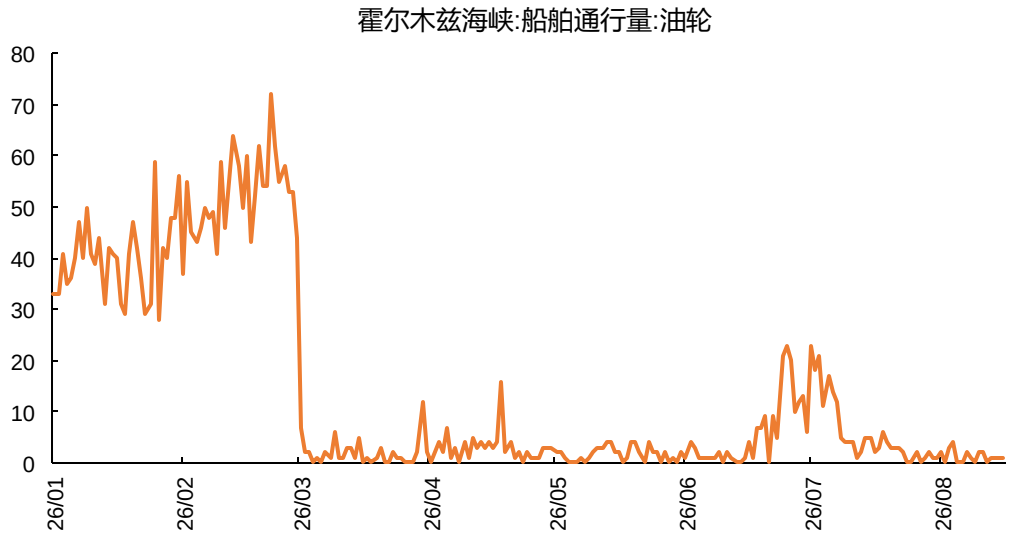
# 核心观点：美伊博弈+成品油供需偏紧，短期油价支撑偏强

- **国际油价展望：目前美伊双方就“霍尔木兹海峡控制权”的博弈仍在继续，同时美国对伊朗拟开展严厉的经济制裁，海峡油轮通行量仍低于战前水平，中东原油出口仍受阻，叠加北半球尚处出行旺季，汽油和航煤需求增加，成品油基本面偏紧，美国原油库存也处于历史偏低位，我们认为短期布伦特油价在80美元/桶左右的位置支撑偏强。**
- **投资建议：**面对剧烈震荡的国际原油价格，国内油企通过上下游一体化布局降低了业绩对油价的敏感性，同时油企未来将寻求更加多元化的原油供应来源，继续挖掘海外资源投资机会，逐步提升本土资源的开发利用，以保障国内资源供应稳定性，因此建议关注深耕国内油气资源勘探、增储上产目标明确、海外市场开拓潜力较大的油企：**中国石油、中国石化、中国海油、海油工程、中海油服、中曼石油、洲际油气。**
- **风险提示：**1）宏观经济走弱导致需求不振的风险；2）供应扰动的风险；3）地缘局势的不确定性；4）能源迭代的风险。

EIA预期的油价走势（美元/桶）




霍尔木兹海峡:船舶通行量:油轮（艘）



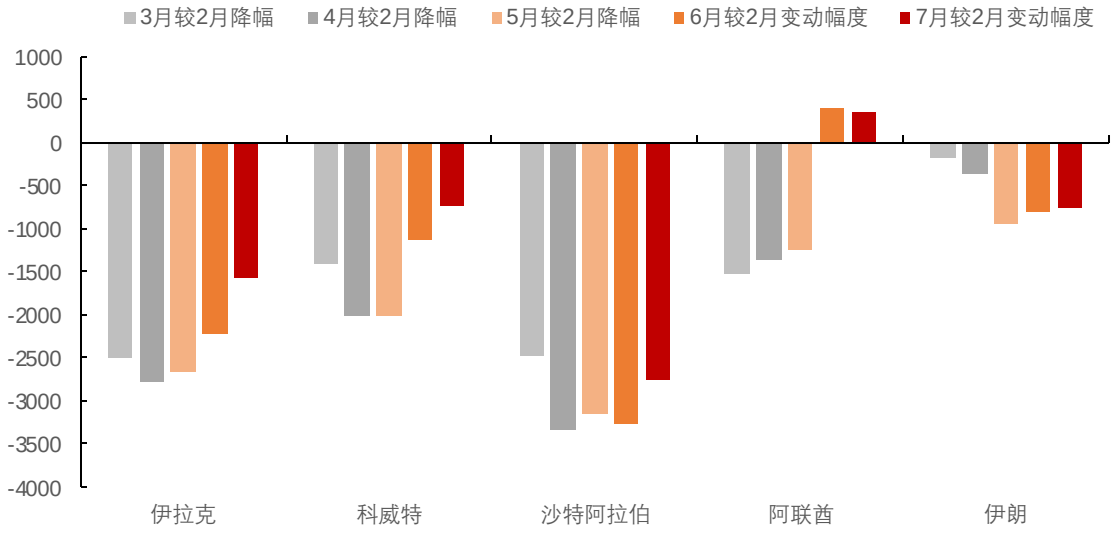

资料来源：EIA，iFinD，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

# 1.1 OPEC：7月中东原油产量环比进一步增加，已恢复到战前的87.5%

- 据OPEC数据，OPEC 12国2026年7月原油产量较美伊冲突前2026年2月下降了501.8万桶/日，环比增加165.9万桶/日，OPEC+(除无配额限制国)产量合计为3270万桶/日（当前产量是战前2026年2月的87.5%），较2026年2月减少465.6万桶/日，环比增加134.6万桶/日。**海湾五国中，伊拉克、科威特、沙特、伊朗产量环比均有进一步回升，阿联酋环比小幅下降，但阿联酋自6月以来的产量已超过了战争前2月的水平。**

海湾五国2026年3-7月产量变动幅度（千桶/日）




资料来源：OPEC（石油输出国组织），平安证券研究所

OPEC+2026年2-7月产量情况

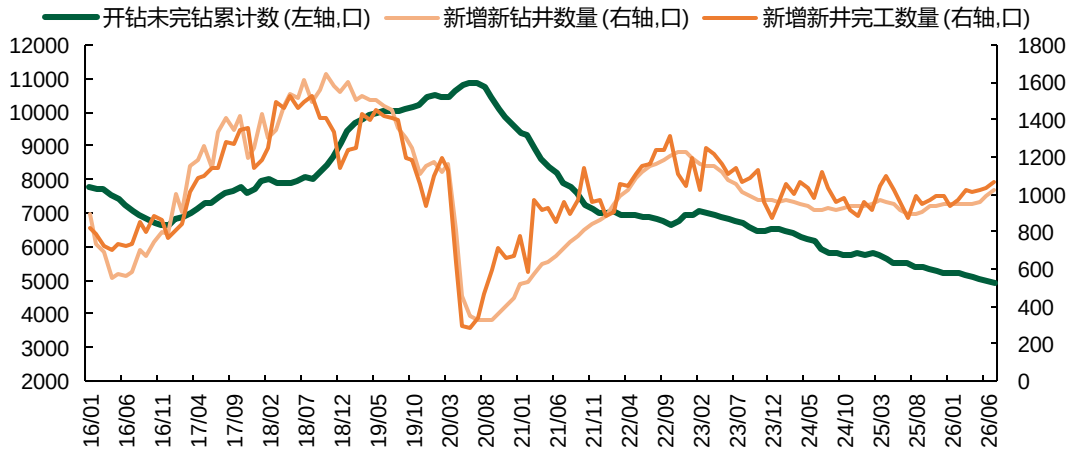
| 单位-千桶/日 | 2026年2月 | 2026年3月 | 2026年4月 | 2026年5月 | 2026年6月 | 2026年7月 | 2026.7环比 | 2026.7相较2026.2变化 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 阿尔及利亚 | 973 | 972 | 981 | 982 | 987 | 995 | 8 | 22 |
| 刚果 | 274 | 269 | 283 | 281 | 278 | 274 | -4 | 0 |
| 赤道几内亚 | 51 | 49 | 50 | 51 | 44 | 56 | 12 | 5 |
| 加蓬 | 215 | 210 | 212 | 214 | 222 | 207 | -15 | -8 |
| 伊拉克 | 4188 | 1679 | 1406 | 1525 | 1957 | 2621 | 664 | -1567 |
| 科威特 | 2582 | 1160 | 556 | 573 | 1452 | 1845 | 393 | -737 |
| 尼日利亚 | 1420 | 1449 | 1520 | 1554 | 1583 | 1546 | -37 | 126 |
| 沙特阿拉伯 | 10112 | 7626 | 6755 | 6946 | 6762 | 7352 | 590 | -2760 |
| 阿联酋 | **3419** | 1892 | 2044 | 2167 | **3810** | **3780** | -30 | 361 |
| **OPEC 9国合计** | **23234** | **15306** | **13807** | **14293** | **17095** | **18676** | **1581** | **-4558** |
| 伊朗 | 3241 | 3054 | 2875 | 2278 | 2451 | 2478 | 27 | -763 |
| 利比亚 | 1259 | 1252 | 1306 | 1303 | 1322 | 1362 | 40 | 103 |
| 委内瑞拉 | 916 | 988 | 1036 | 1100 | 1104 | 1117 | 13 | 201 |
| **OPEC 12国合计** | **28650** | **20601** | **19026** | **18973** | **21973** | **23632** | **1659** | **-5018** |
| 阿塞拜疆 | 454 | 456 | 458 | 455 | 457 | 453 | -4 | -1 |
| 巴林 | 162 | 60 | 43 | 43 | 53 | 57 | 4 | -105 |
| 文莱 | 88 | 89 | 87 | 67 | 84 | 85 | 1 | -3 |
| 哈萨克斯坦 | 1509 | 1653 | 1880 | 1882 | 1893 | 1670 | -223 | 161 |
| 马来西亚 | 334 | 328 | 341 | 346 | 335 | 332 | -3 | -2 |
| 墨西哥 | 1454 | 1447 | 1464 | 1463 | 1458 | 1453 | -5 | -1 |
| 阿曼 | 808 | 823 | 892 | 931 | 928 | 926 | -2 | 118 |
| 俄罗斯 | **9165** | **9142** | 9046 | 8989 | 8893 | 8887 | -6 | -278 |
| 苏丹 | 25 | 23 | 24 | 24 | 23 | 23 | 0 | -2 |
| 南苏丹 | 121 | 133 | 126 | 131 | 135 | 139 | 4 | 18 |
| **Non-OPEC 合计** | **14122** | **14155** | **14362** | **14329** | **14259** | **14024** | -235 | -98 |
| **OPEC+合计不含无配额限制国** | **37356** | **29461** | **28169** | **28622** | **31354** | **32700** | **1346** | **-4656** |

下载日志已记录，仅供内部参考

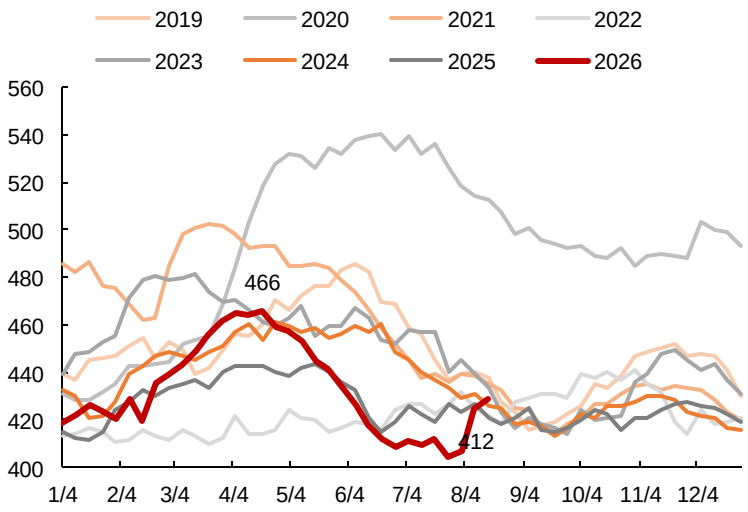
# 1.2 美国商业原油和战储库存仍处于历史低点

- 美国原油库存处于历史低点，截至8月14日，较4月同期已合计去库约1.49亿桶，商业原油和战略储备原油库存均已降至历史低点，其库存井（开钻未完钻累计数）数量也已降至较低位置，说明其后市供应释放的弹性较小。此外，当前正处于北半球出行旺季，美国汽油和馏分燃料油等需求增加，库存均进一步下降至历史低位。

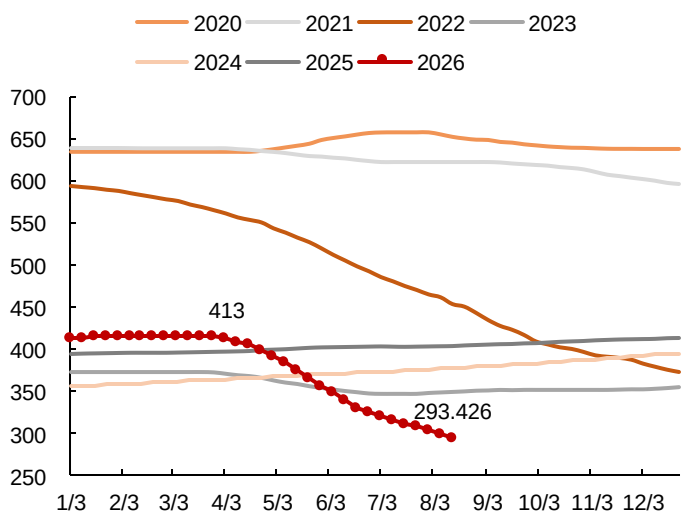
美国岩油产区新增完井/新钻井/累计库存井数



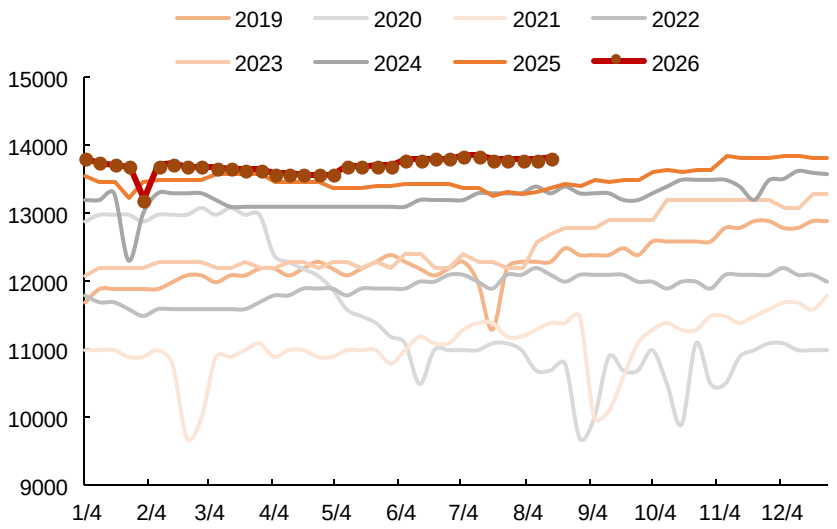

美国商业原油库存（百万桶）




美国战略储备原油库存（百万桶）




美国原油产量（千桶/日）



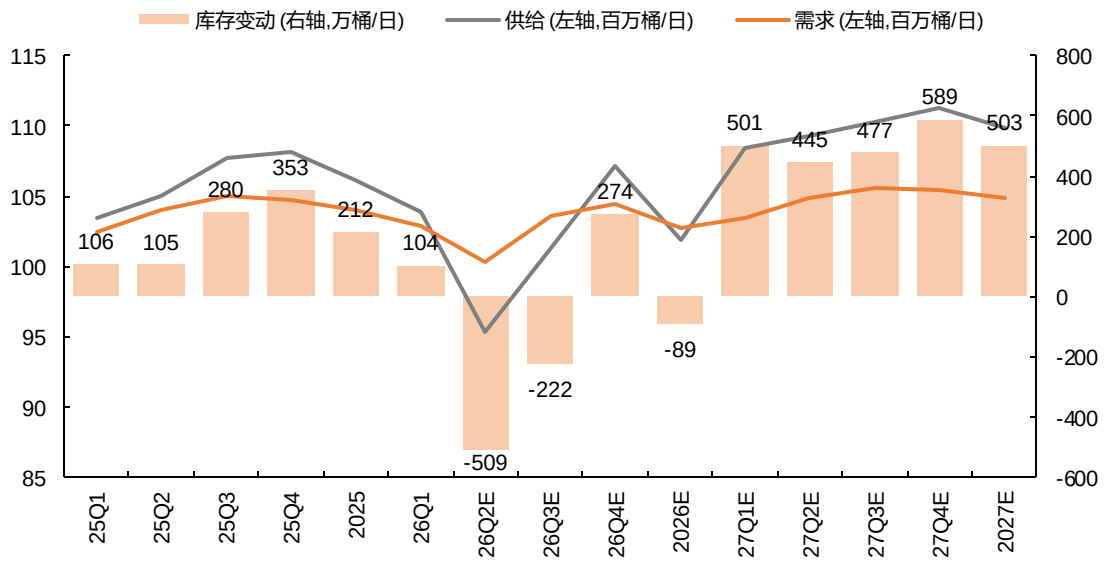

资料来源：Wind，ifind，中国发展改革报社，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

# 2.1 EIA预计的2026年石油供需差进一步扩大，成品油基本面日益紧张

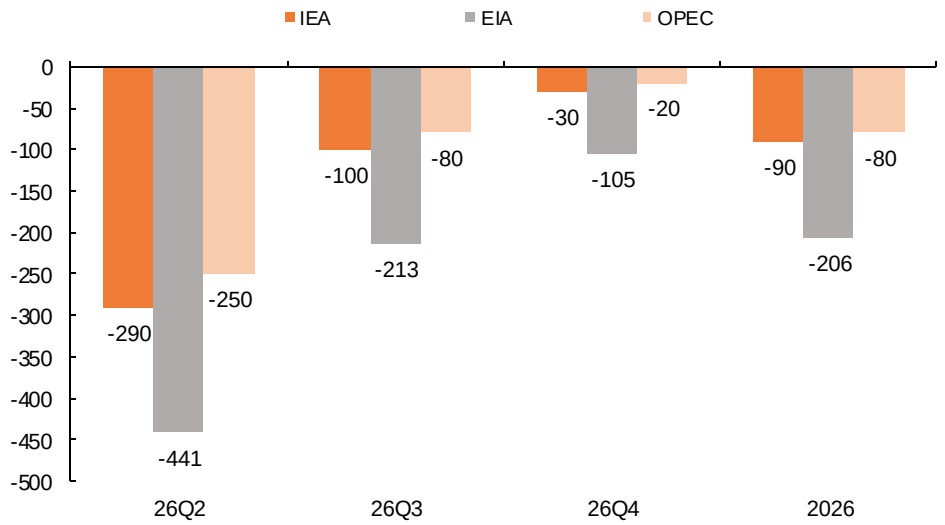
- 据EIA（美国能源信息署）2026年8月报预计，2026-2027年全球石油供需差分别为-191、+478万桶/日（7月报预期-89、+503万桶/日）。EIA预计2026年全球石油产量将同比减少530万桶/日，OPEC石油产量将同比减少533万桶/日，而美国石油产量将同比增加69万桶/日，26Q2和26Q3受冲突影响，全球原油呈现供不应求，26Q4随着冲突平息供需格局重新转为供过于求。
- 霍尔木兹海峡的持续关闭扰乱了国际供应链，根据IEA的分析，在季节性需求上升、供应短缺和库存枯竭的情况下，柴油、航空燃油和汽油等成品油基本面日益紧张。7月全球海运成品油贸易量同比下降了380万桶/天，俄罗斯、中东和亚洲的柴油总出口量同比下降130万桶/天，相当于全球海运贸易量的2(%左右，这些地区的航空燃料出口量同比下降约 相当于全球贸 34%。

EIA在2026年8月报测算的全球原油供需结构




三大机构预测的全球石油需求变化（万桶/日）

注：EIA和OPEC为2026年8月报较2026年2月报，IEA为2026年5月报较2月报



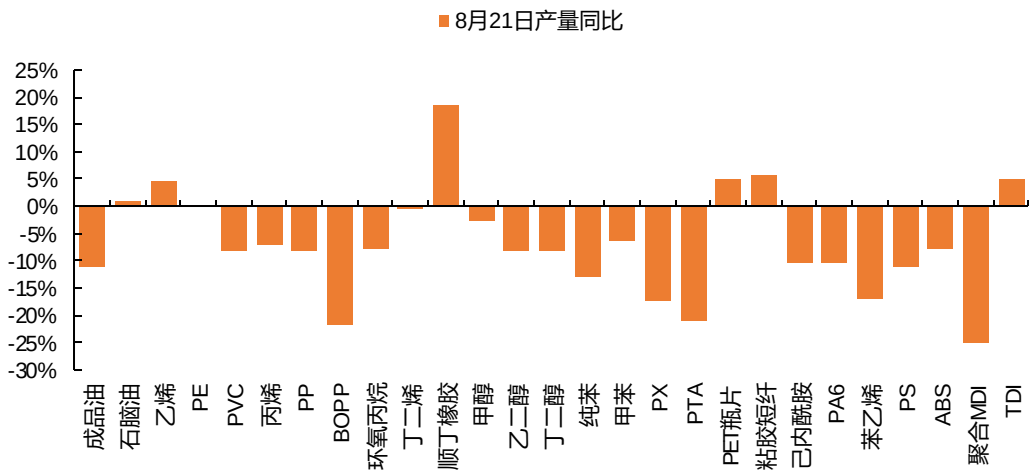

资料来源：EIA，OPEC，IEA，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

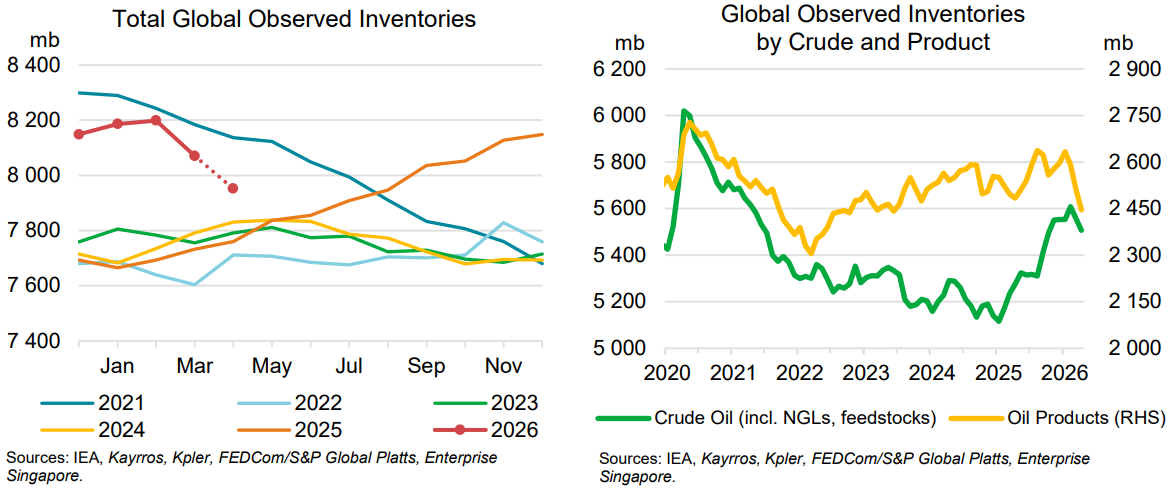
# 3.1 IEA：波斯湾和里海出口再次中断，化工品库存仍处偏低位

- 根据IEA预计，2026年全球石油需求将同比减少160万桶/日（2027年预计增加240万桶/日），全球石油供应量将同比下降430万桶/日（ 2027年预计增加830万桶/日）。美伊就“霍尔木兹海峡重新开放和曼德海峡畅通运输”的协议仍然难以实现，波斯湾和里海的出口再次中断，海上石油运输量大幅下降，7月全球石油库存暴跌6900万桶，自美伊战争以来，石油总库存减少了4.1亿桶，平均每天减少270万桶。虽然我国炼厂开工有所回暖，但仍未恢复至战前，下游大部分化工品产量也尚未恢复至去年同期水平，库存仍处于偏低位。

## 我国各化工品8月21日当周产量同比变动幅度



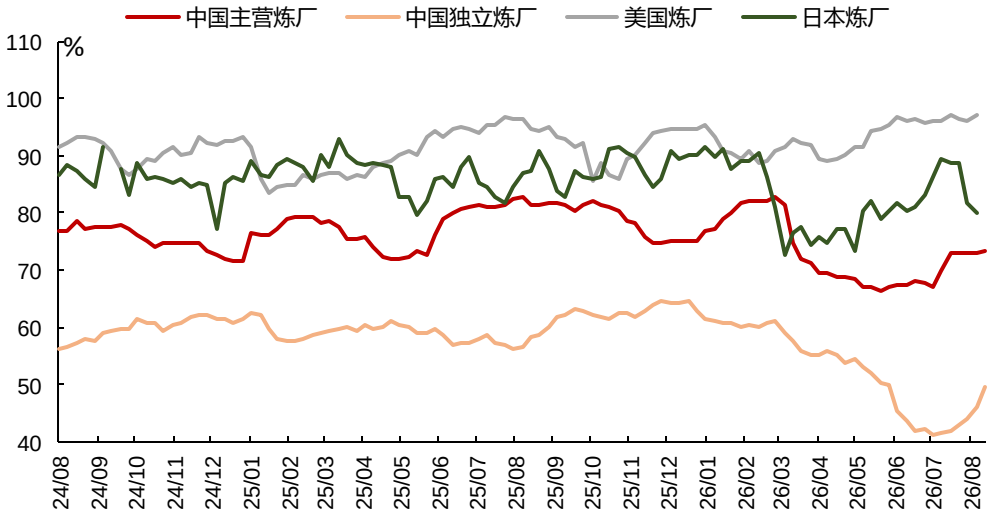

## IEA：全球石油库存走势（百万桶）




Sources: IEA, *Kayrros, Kpler, FEDCom/S&P Global Platts, Enterprise Singapore.*

Sources: IEA, *Kayrros, Kpler, FEDCom/S&P Global Platts, Enterprise Singapore.*

## 中日美炼油厂开工率走势

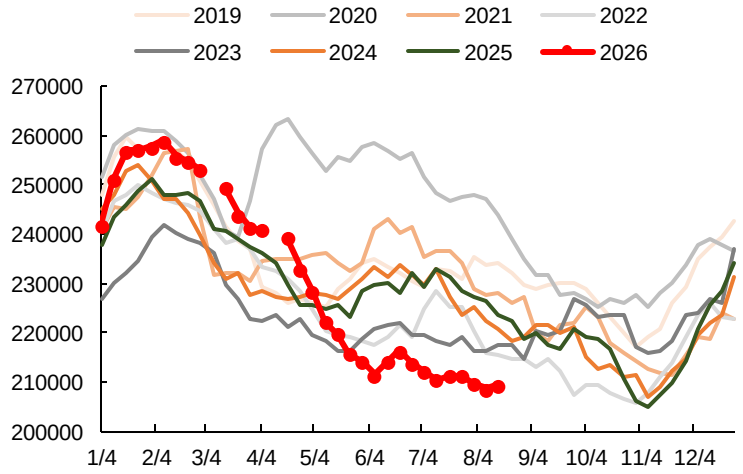



资料来源：IEA（国际能源署），钢联数据，平安证券研究所

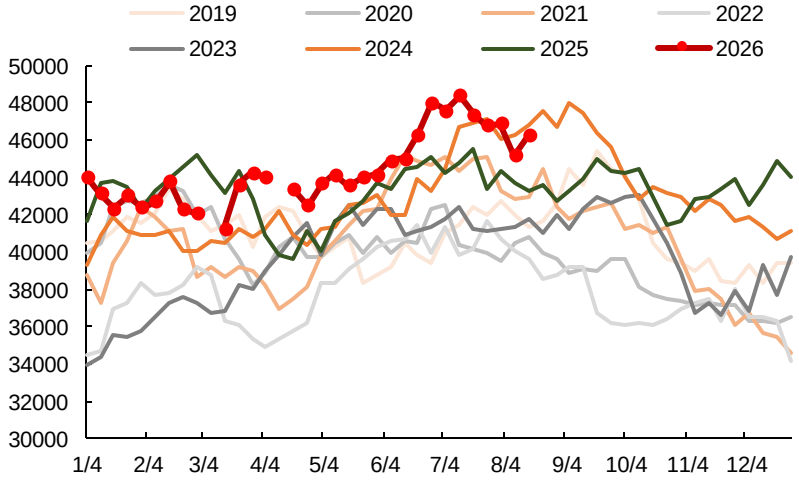
下载日志已记录，仅供内部参考

# 4.1 美国原油及成品油动态数据

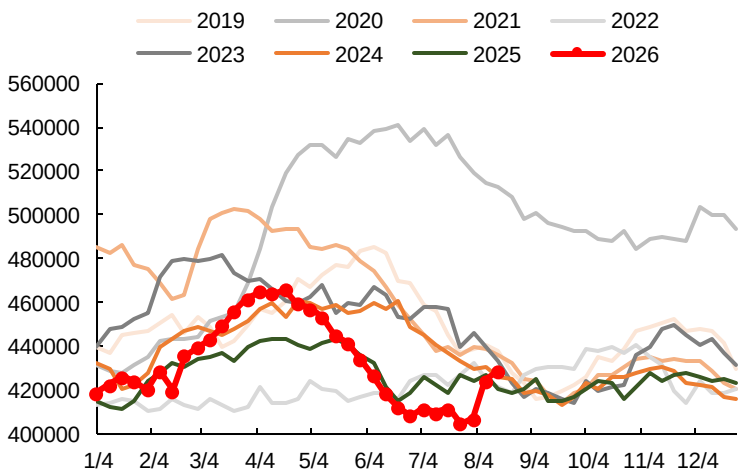
## 美国汽油库存（千桶）



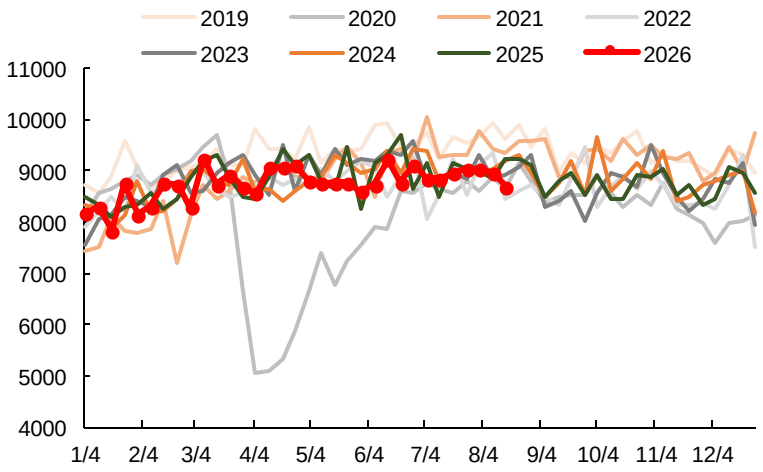

## 美国航空煤油库存（千桶）



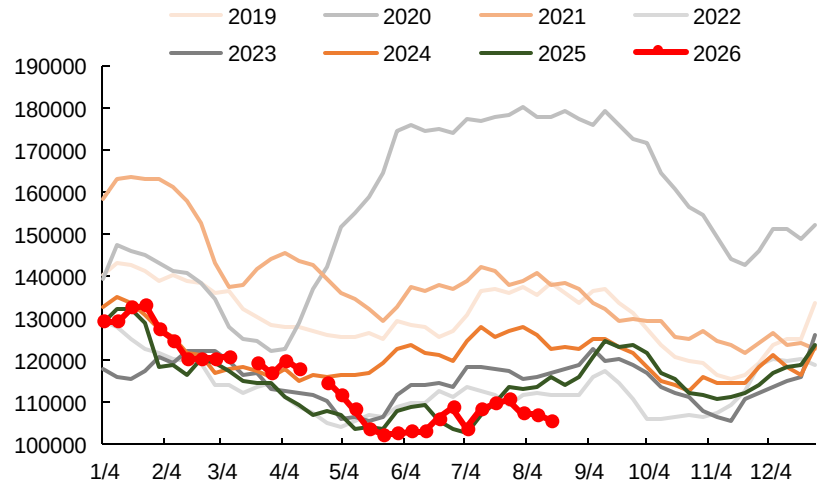

## 美国商业原油库存（千桶）



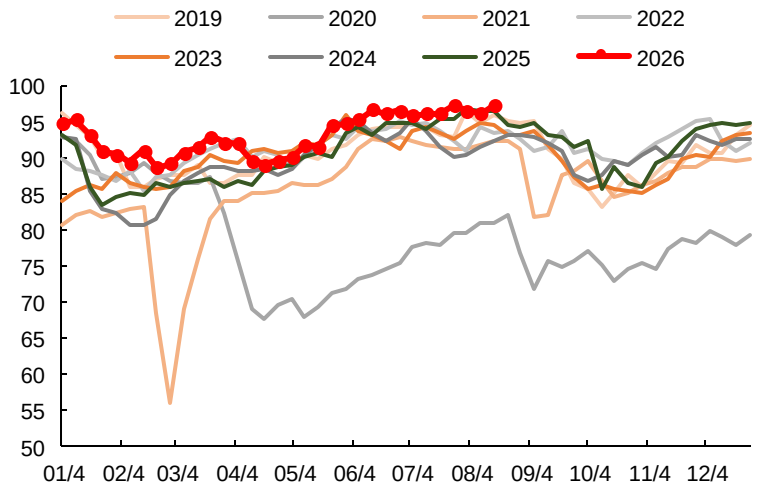

## 美国汽油日需求量（千桶/日）




## 美国馏分燃料油库存（千桶）




## 美国炼油厂开工率（%）

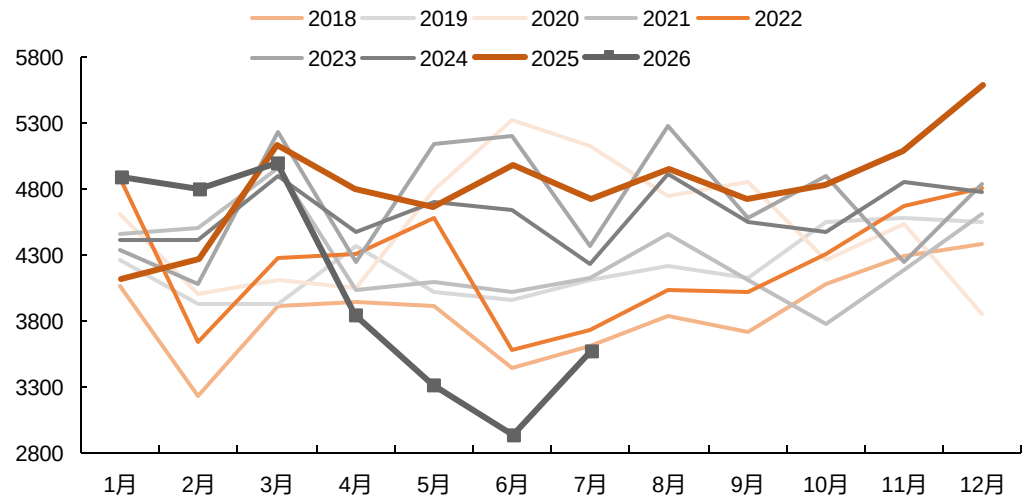



资料来源：wind，平安证券研究所

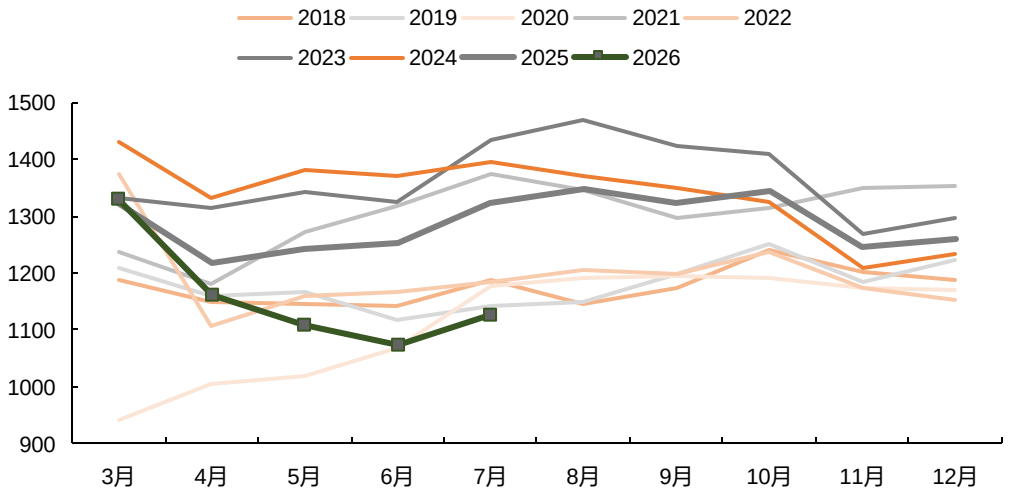
下载日志已记录，仅供内部参考

# 4.2 中国原油及成品油动态数据

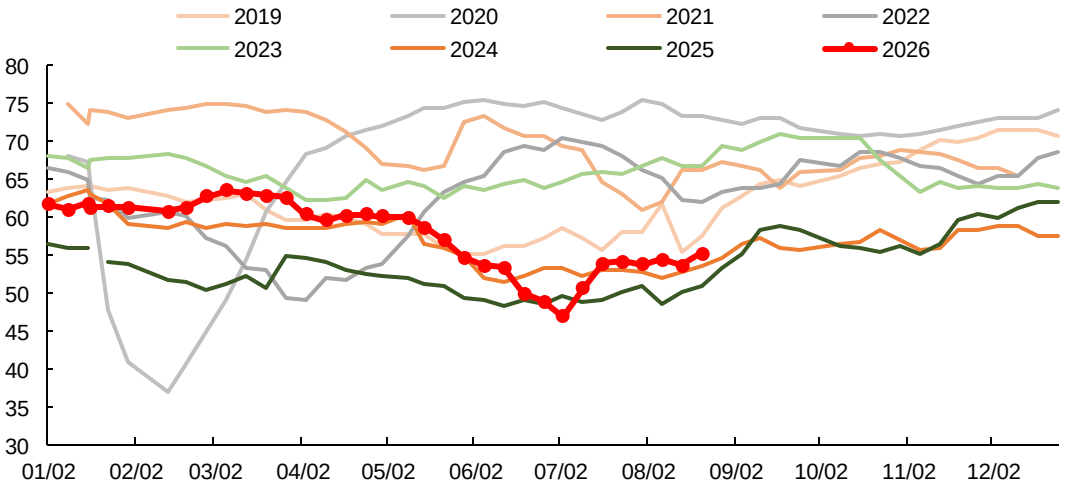
## 中国原油当月进口量（万吨）



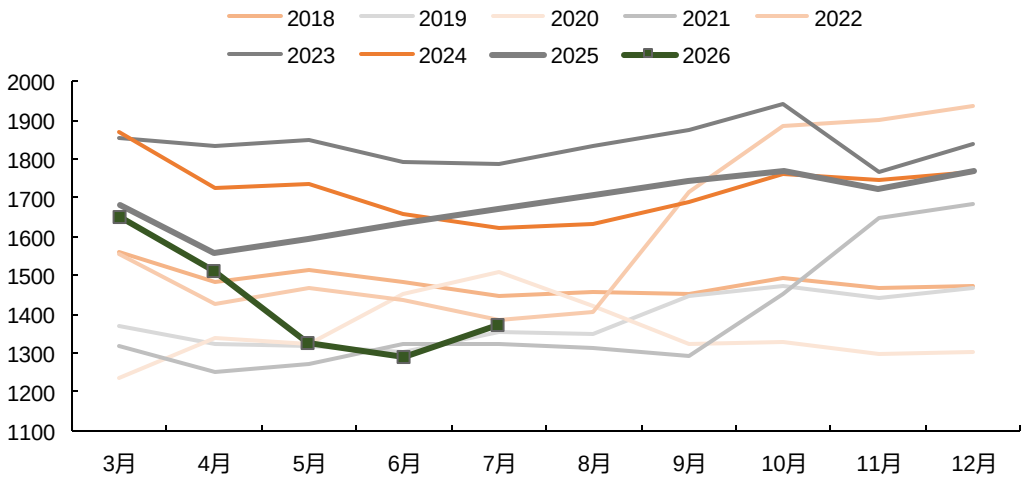

## 中国汽油月产量（万吨）




## 中国山东地炼厂开工率（%）




## 中国柴油月产量（万吨）

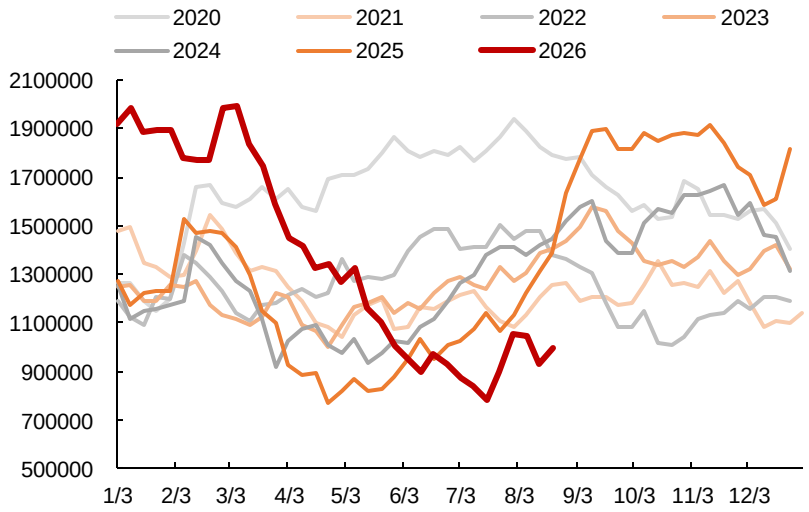



资料来源：wind，平安证券研究所

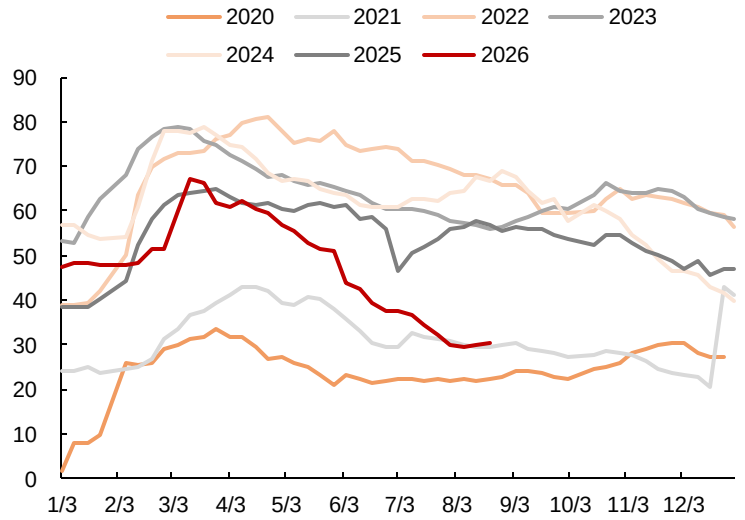
下载日志已记录，仅供内部参考

# 4.3 中国化工品库存情况

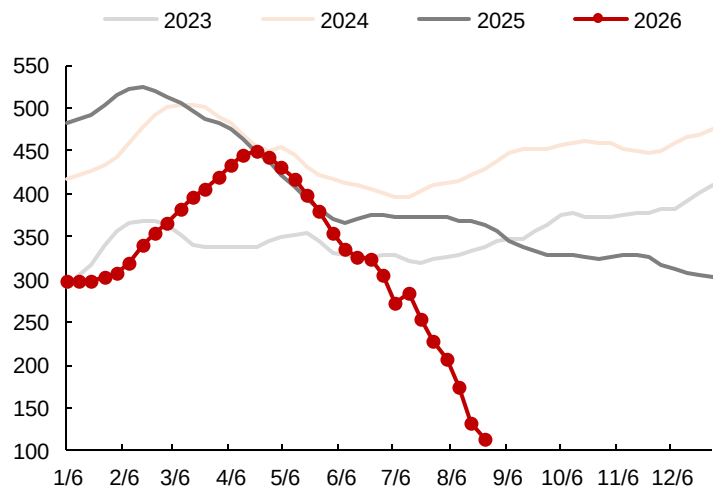
甲醇库存走势（吨）



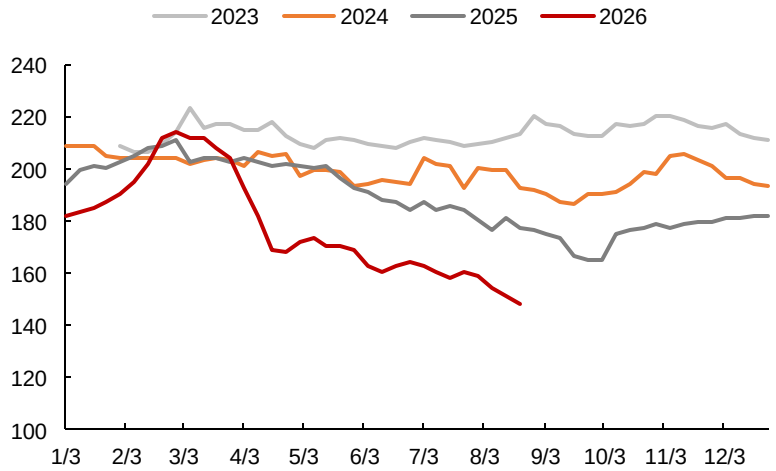

PE库存走势（万吨）



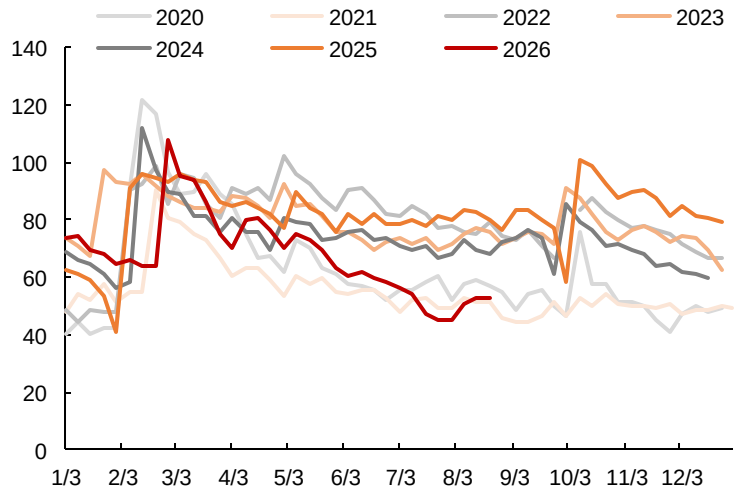

PTA库存走势（万吨）



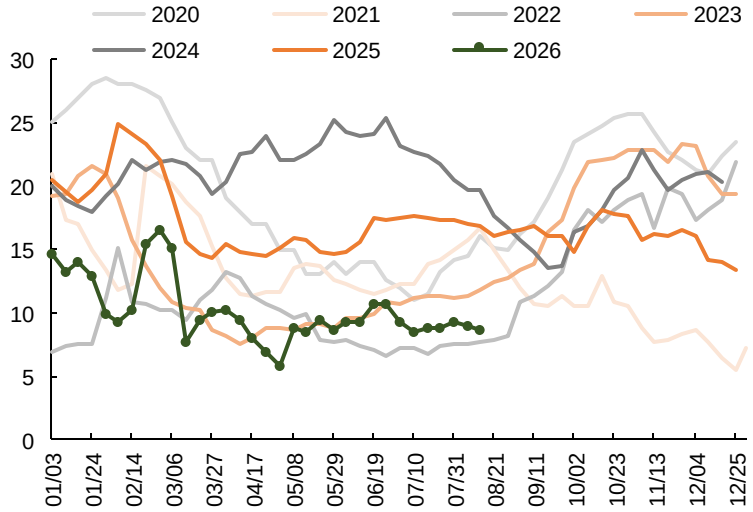

乙二醇库存走势（万吨）




PP库存走势（万吨）




PET瓶片库存可用天数（日）




资料来源：钢联数据，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

# 5.1 投资建议

- **国际油价展望：**目前美伊双方就“霍尔木兹海峡控制权”的博弈仍在继续，同时美国对伊朗拟开展严厉的经济制裁，海峡油轮通行量仍低于战前水平，叠加北半球尚处出行旺季，汽油和航煤需求仍具韧性，美国原油库存也处于历史偏低位，我们认为短期布伦特油价在80美元/桶左右的位置支撑偏强。

- **投资建议：**面对剧烈震荡的国际原油价格，国内油企通过上下游一体化布局降低了业绩对油价的敏感性，同时油企未来将寻求更加多元化的原油供应来源，继续挖掘海外资源投资机会，逐步提升本土资源的开发利用，以保障国内资源供应稳定性，因此建议关注深耕国内油气资源勘探、增储上产目标明确、海外市场开拓潜力较大的油企：中国石油　　、中国石化、中国海油、海油工程、中海油服、中曼石油、洲际油气。

下载日志已记录，仅供内部参考

## 5.2 风险提示

1）宏观经济走弱导致需求不振的风险：若欧美经济持续走弱、中国等新兴经济体消费回暖不及预期，则可能导致国际原油需求不振，基本面判断面临重估风险；

2）供应扰动的风险：OPEC+改变原油供应计划，调整增减产计划的风险；美国油企资本开支调整，页岩油产量释放速度、钻机开工数等均存在较大不确定性；

3）地缘局势的不确定性：地缘政治局势的变化会造成油价走势的较大扰动；

4）能源迭代的风险：新能源加速替代传统能源的风险，全球2050年净零排放政策调整的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

## 平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐 （预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推　　荐 （预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中　　性 （预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回　　避 （预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市 （预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中　　性 （预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市 （预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

## 分析师声明及风险提示：

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。