下载日志已记录，仅供内部参考

石化周报

美伊停火未得到确认，油价回调后维持震荡

- **美伊停火未得到确认，油价回调后维持震荡。**8 月 26 日，财联社报道，美国与伊朗已就停火协议条款达成共识，其中包括霍尔木兹海峡自由通航；同时，伊朗与阿曼达成协议，将临时重启霍尔木兹海峡通航；而后，伊朗表态，只有美国接受其和平条件，这条水道才算真正开放，其提出的条件包括解除对伊朗港口的海上封锁、取消限制伊朗按市场价格出售石油的相关制裁。在冲突缓和预期和美伊停火细节消息未落地的影响下，油价本周出现回调后维持震荡。8 月 27 日，特朗普称霍尔木兹海峡已经敞开，同时美官员称伊朗筹码正在被削弱。8 月 28 日，伊朗革命卫队对此回应，美方官员关于霍尔木兹海峡“保持开放”的表态是谎言，目的是“操控油价、掩盖自身失败”。短期看，在美伊谈判僵持、美国中期选举临近、地缘风险不确定性较强的背景下，油价或宽幅震荡，且在当前低库存的支撑下，向上动力更强；中长期看，IEA 曾在 3 月宣布协调释放 4.26 亿桶石油、占其战略储备的 1/3 以上，伊朗和阿曼就霍尔木兹海峡初步达成的新协议将双航道形式变为单向分流行船、且保留了伊朗收取费用的可能，将加强伊朗对海峡的话语权，补库逻辑和伊朗对海峡的控制权提升有望将油价中枢维持在高位。
- **美元指数上升；布油期货价格下跌、现货价格下跌；东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至 8 月 28 日，美元指数收于 99.68，周环比+0.84 点。1）原油方面，布伦特原油期货结算价为 89.31 美元/桶，周环比-5.38%，现货价 89.77 美元/桶，周环比-5.05%；WTI 期货结算价为 83.40 美元/桶，周环比-4.20%。2）天然气方面，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.88 美元/百万英热单位，周环比+4.57%；东北亚 LNG 到岸价格为 24.51 美元/百万英热单位，周环比+3.54%。
- **美国原油产量上升，炼油厂日加工量稳定。**截至 8 月 21 日，美国原油产量 1384 万桶/日，周环比+1 万桶/日；美国炼油厂日加工量 1739 万桶/日，周环比基本持平；炼厂开工率 97.4%，周环比+0.2pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为 977/203/514 万桶/日，周环比+6/-2/-9 万桶/日。
- **美国原油库存下降，汽油库存下降。**截至 8 月 21 日，1）原油方面，美国战略原油储备 28973 万桶，周环比-370 万桶；商业原油库存 42891 万桶，周环比+10 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 20684/4569/10339 万桶，周环比-254/-55/-223 万桶。
- **投资建议：**推荐以下三条主线：1）油价高位期间业绩弹性较大，兼具高分红特点的中国海油；2）产量处于成长期的新天然气；3）行业龙头、持续高分红的中国石油、中国石化。
- **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。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS（元）			PE（X）			评级
		（元）	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
600938.SH	中国海油	34.19	2.57	3.44	3.32	13	10	10	推荐
603393.SH	新天然气	26.19	1.90	2.24	2.32	14	12	11	推荐
601857.SH	中国石油	11.23	0.86	0.96	0.97	13	12	12	推荐
600028.SH	中国石化	5.46	0.26	0.43	0.50	21	13	11	推荐

资料来源：iFind，国联民生证券研究所预测

（注：股价为 2026 年 8 月 28 日收盘价）

推荐　维持评级



分析师　周泰
执业证书：S0590525110019
邮箱：zhoutai@glms.com.cn
分析师　李航
执业证书：S0590525110020
邮箱：lihang@glms.com.cn
分析师　王姗姗
执业证书：S0590525110021
邮箱：wangshanshan_yj@glms.com.cn

相对走势



相关研究

1. 石化周报：中东出口释放压制油价，补库需求或将打开油价上行空间-2026/07/05
2. 石化周报：油价超跌，地缘不确定性+补库需求或驱动油价回升-2026/06/28
3. 石化周报：国际局势反复，短期旺季+中长期补库需求对油价形成支撑-2026/06/21
4. 石化周报：油价回落空间有限，后续或仍维持高位-2026/06/14
5. 石化周报：冲突持续僵持，油价中枢或将维持高位-2026/06/07

下载日志已记录，仅供内部参考

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 13
5.1 油气价格表现 13
5.2 原油供给 15
5.3 原油需求 16
5.4 原油库存 18
5.5 天然气库存 20
5.6 炼化产品价格和价差表现 20
6 风险提示 25
插图目录 26
表格目录 27

下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周观点

美伊停火未得到确认，油价回调后维持震荡。8 月 26 日，财联社报道，美国与伊朗已就停火协议条款达成共识，其中包括霍尔木兹海峡自由通航；同时，伊朗与阿曼达成协议，将临时重启霍尔木兹海峡通航；而后，伊朗表态，只有美国接受其和平条件，这条水道才算真正开放，其提出的条件包括解除对伊朗港口的海上封锁、取消限制伊朗按市场价格出售石油的相关制裁。在冲突缓和预期和美伊停火细节消息未落地的影响下，油价本周出现回调后维持震荡。8 月 27 日，特朗普称霍尔木兹海峡已经敞开，同时美官员称伊朗筹码正在被削弱。8 月 28 日，伊朗革命卫队对此回应，美方官员关于霍尔木兹海峡“保持开放”的表态是谎言，目的是“操控油价、掩盖自身失败”。短期看，在美伊谈判僵持、美国中期选举临近、地缘风险不确定性较强的背景下，油价或宽幅震荡，且在当前低库存的支撑下，向上动力更强；中长期看，IEA 曾在 3 月宣布协调释放 4.26 亿桶石油、占其战略储备的 1/3 以上，伊朗和阿曼就霍尔木兹海峡初步达成的新协议将双航道形式变为单向分流行船、且保留了伊朗收取费用的可能，将加强伊朗对海峡的话语权，补库逻辑和伊朗对海峡的控制权提升有望将油价中枢维持在高位。

美元指数上升；布油期货价格下跌、现货价格下跌；东北亚 LNG 到岸价格上涨。截至 8 月 28 日，美元指数收于 99.68，周环比+0.84 点。1）原油方面，布伦特原油期货结算价为 89.31 美元/桶，周环比-5.38%，现货价 89.77 美元/桶，周环比-5.05%；WTI 期货结算价为 83.40 美元/桶，周环比-4.20%。2）天然气方面，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.88 美元/百万英热单位，周环比+4.57%；东北亚 LNG 到岸价格为 24.51 美元/百万英热单位，周环比+3.54%。

美国原油产量上升，炼油厂日加工量稳定。截至 8 月 21 日，1）原油方面，美国原油产量 1384 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 1739 万桶/日，周环比基本持平；炼厂开工率 97.4%，周环比+0.2pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为 977/203/514 万桶/日，周环比+6/-2/-9 万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存下降。截至 8 月 21 日，1）原油方面，美国战略原油储备 28973 万桶，周环比-370 万桶；商业原油库存 42891 万桶，周环比+10 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 20684/4569/10339 万桶，周环比-254/-55/-223 万桶。

欧盟储气率上升。截至 8 月 27 日，欧盟储气率为 64.09%，较上周+2.05pct。

汽油价差扩大，涤纶长丝价差扩大。截至 8 月 28 日，1）炼油板块，NYMEX 汽油和取暖油期货结算价 3.05/4.25 美元/加仑，周环比+0.11%/-3.10%，和 WTI 期货结算价差为 44.71/95.06 美元/桶，周环比+9.30%/-2.10%。2）化工板块，FDY/POY/DTY 价差 2035/1885/2785 元/吨，较上周+42.13%/+47.06%/+24.78%；截至 8 月 27 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为 240/350/350 美元/吨，较上周变化+22.04%/-0.50%/-3.03%。

投资建议：推荐以下三条主线：1）油价高位期间业绩弹性较大，兼具高分红特点的中国海油；2）产量处于成长期的新天然气；3）行业龙头、持续高分红的中国石油、中国石化。

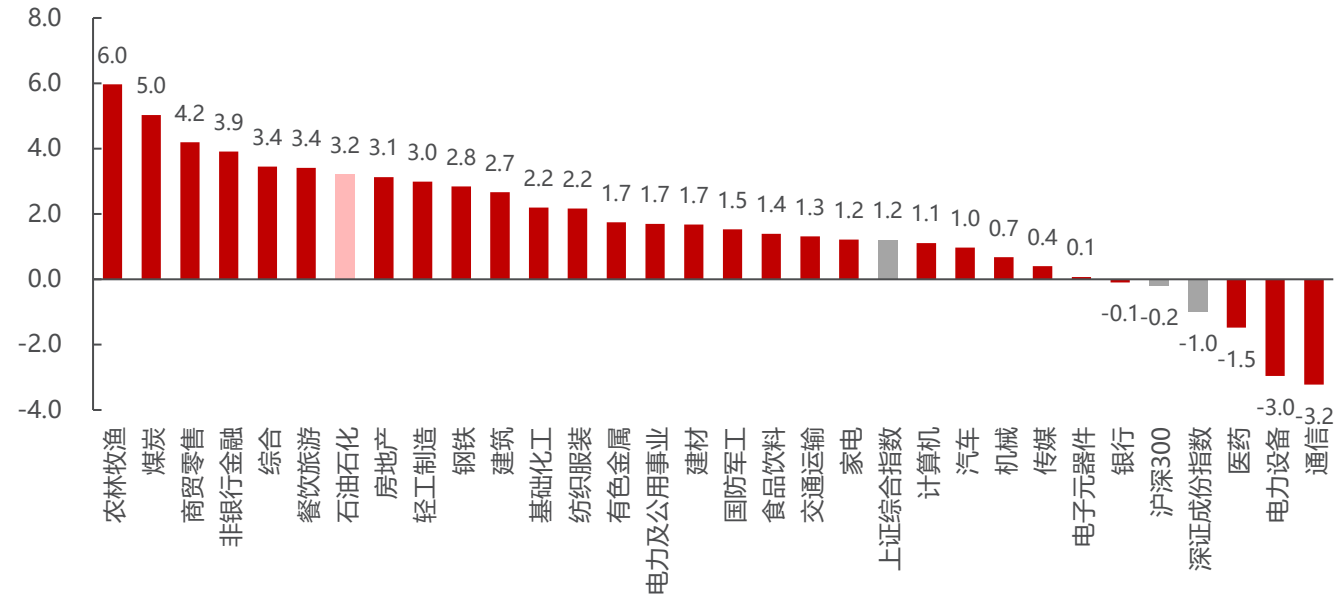
下载日志已记录，仅供内部参考

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至 8 月 28 日，本周中信石油石化板块上涨 3.2%，沪深 300 下跌 0.2%，上证综指上涨 1.2%，深证成指下跌 1.0%。

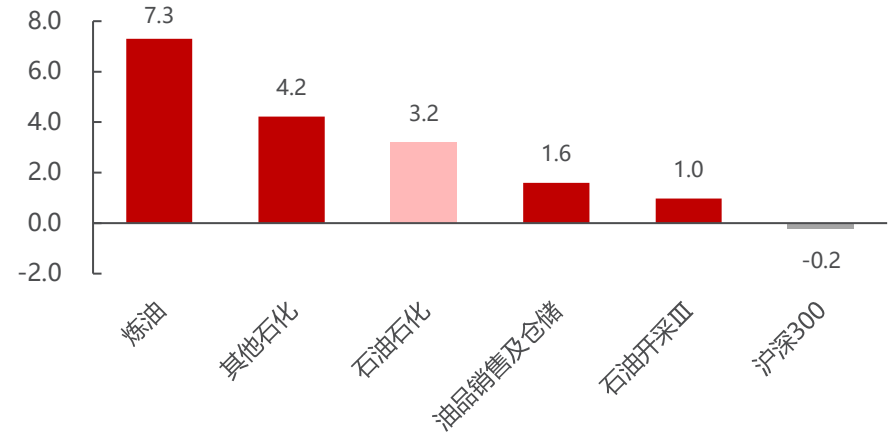
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数（%）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

截至 8 月 28 日，本周沪深 300 下跌 0.2%，中信石油石化板块上涨 3.2%。各子板块中，炼油子板块周涨幅最大，为+7.3%；石油开采子板块周涨幅最小，为+1.0%。

图2：炼油子板块周涨幅最大（%）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

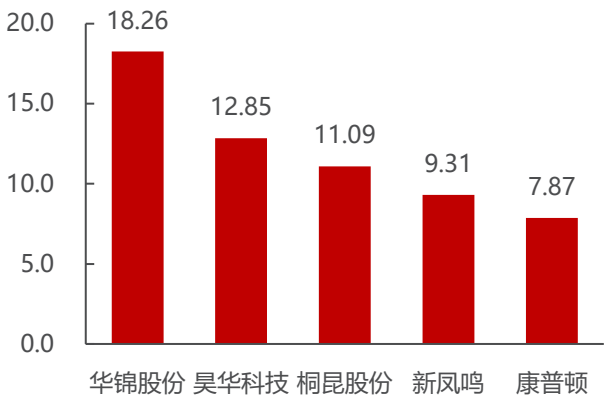
下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 上市公司表现

本周华锦股份涨幅最大。截至 8 月 28 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为:华锦股份上涨 18.26%,昊华科技上涨 12.85%,桐昆股份上涨 11.09%，新凤鸣上涨 9.31%，康普顿上涨 7.87%。

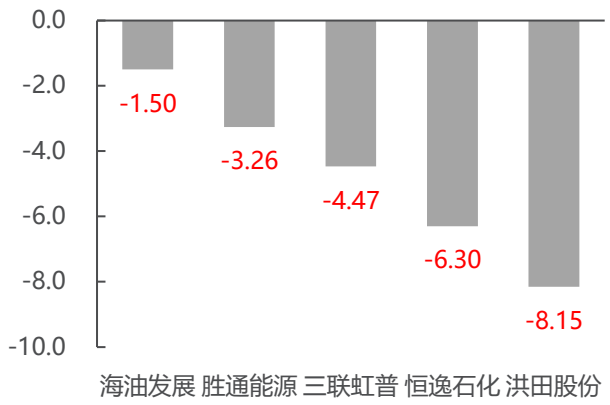
本周洪田股份跌幅最大。截至 8 月 28 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为: 洪田股份下跌 8.15%，恒逸石化下跌 6.30%，三联虹普下跌 4.47%，胜通能源下跌 3.26%，海油发展下跌 1.50%。

图3：本周华锦股份涨幅最大（%）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图4：本周洪田股份跌幅最大（%）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3 本周行业动态

8 月 24 日

8 月 24 日，金十数据报道，据船舶追踪机构 Kpler 数据显示，经过霍尔木兹海峡的石油流量已降至 670 万桶/日，船只通行量显著减少。美国和伊朗分别实施的封锁措施持续限制船只通过这一关键能源运输通道，霍尔木兹海峡原油运输受到明显影响。数据显示，本周末通过霍尔木兹海峡的船舶不足 20 艘，其中周六有 13 艘船通过，周日仅有 4 艘。

8 月 24 日，金十数据报道，伊拉克石油部发言人表示，目前伊拉克所有油田的石油产量超过 300 万桶/日，南部港口石油出口量为 220 万桶/日。此前，伊拉克方面表示正努力激活边境口岸，并计划在未来六年内将石油产量提高至 800 万—1000 万桶/日，同时已向沙特派出部级委员会，讨论扩大伊拉克的欧佩克生产配额。

8 月 24 日，金十数据报道，据伊朗媒体报道，伊朗石油部长穆赫辛·帕克内贾德宣布，伊朗在南部法尔斯省发现一处大型天然气田。该气田天然气储量超过 7.5 万亿立方英尺（约合 2124 亿立方米），其中可开采储量约 5.7 万亿立方英尺（约合 1614 亿立方米）。

8 月 24 日，金十数据报道，据国家管网集团消息，截至目前，国家管网集团西部管道公司霍尔果斯压气首站累计输送天然气已突破 6000 亿立方米。自 2009 年投产以来，作为西气东输二线、三线“龙头站”的霍尔果斯压气首站已安全平稳运行 17 年，持续为国内能源保供及中哈能源合作提供支撑。

8 月 25 日

8 月 25 日，金十数据报道，据英国《金融时报》报道，伊朗首都德黑兰部分加油站出现排队现象。伊朗国家机构能源优化组织表示，目前伊朗汽油供应量较每日需求量少约 1500 万升，正面临较严重的燃油短缺问题。受供应紧张影响，部分司机在油箱尚未耗尽前即前往加油。伊朗政府计划削减燃油补贴额度，但最终定价方案尚未确定。

8 月 25 日，金十数据报道，初步航运数据显示，周一仅有一艘大型大宗商品船舶通过霍尔木兹海峡，为 5 月 7 日以来最低水平。船舶追踪机构 Kpler 初步数据显示，一艘超大型天然气运输船周一从阿曼湾进入霍尔木兹海峡，而周日共有 6 艘各类船舶通过。由于部分船舶在通过海峡途中关闭应答器，相关数据后续仍可能发生变化。

8 月 25 日，金十数据报道，哈萨克斯坦能源部表示，卡拉恰甘纳克油田计划于 9 月进行维护，预计将造成 40 万—45 万吨的产量损失。此次维护将对哈萨克斯坦 9 月原油产量形成阶段性影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

8 月 25 日，金十数据报道，日本经济产业大臣赤泽亮正表示，日本计划在 9 月和 10 月不再额外释放国家石油储备。受经霍尔木兹海峡的油轮改走耗时更长航线影响，日本 9 月原油采购量预计将降至去年月均采购量的约 80%，但利用此前已决定释放且尚未使用的部分储备，预计 9 月原油供应仍可维持在去年月均水平；10 月原油采购量预计恢复至去年月均水平。

8 月 26 日

8 月 26 日，国家管网集团宣布，国家石油天然气发展“十五五”规划项目黑河—大庆天然气管道工程在黑龙江省孙吴县正式开工，建成后将进一步巩固国家油气战略通道，为保障国家能源安全、推动新时代东北全面振兴注入强劲动力。

8 月 26 日，金十数据报道，乌克兰总统泽连斯基称：过去一天，对俄罗斯境内 16 个目标实施了打击。具体而言，对石油设施实施了远程打击——这些设施是俄罗斯为战争提供资金的“石油钱包”，还袭击了机场、一个导弹部队以及持续用于对乌克兰发动袭击的基础设施，此外还打击了一家军工企业和俄罗斯的物流设施。

8 月 26 日，金十数据报道，据越南国营《青年报》援引越南胡志明市政府消息，胡志明市拟从 2027 年年中开始，逐步限制汽油和柴油动力车辆进入市中心区域，作为规划建设低排放区的一部分。

8 月 26 日，金十数据报道，据市场消息：日本将支持建设霍尔木兹海峡以外的管道设施。日本计划提供额外航运成本支持。

8 月 27 日

8 月 27 日，金十数据报道，据美国媒体 26 日报道，美国柴油库存已降至历史同期最低水平。随着农业用油和冬季取暖需求增加，已逼近历史最高纪录的柴油价格可能进一步上涨。美国能源信息局当天公布的数据显示，截至 8 月 21 日当周，美国馏分燃料油（其中最主要的成分是柴油）库存为 1.034 亿桶，较前一周减少 220 万桶，比过去 5 年同期平均水平低约 14%。

8 月 27 日，金十数据报道，据美国方面 26 日消息，美国司法部准备重启捕获法庭的运作，以简化扣押伊朗油轮及相关货物的程序，加强对伊朗的海上封锁。

8 月 27 日，金十数据报道，伊朗国家石油公司首席执行官：多家承包商正在开展储罐修复和翻新工作。码头、储罐修复以及此前已确定的项目均在持续推进，没有任何正在进行的工作被叫停。目前，部分项目已完成约 20%，另一些项目完成度约为 30%。

8 月 27 日，金十数据报道，据外媒报道，波斯湾两个规模较小的石油生产国科威特和卡塔尔正增加经霍尔木兹海峡运送的原油，进一步推动该水道石油运输量回升。交易员透露，美伊冲突前，两国合计每天出口约 200 万桶石油，目前出

下载日志已记录，仅供内部参考

口量已恢复至冲突前水平的 70%。

8 月 28 日

8 月 28 日，金十数据报道，据华尔街日报，特朗普政府已多次向调解方表示，无意重新接受今年 6 月与伊朗达成的谅解备忘录条款。特朗普目前转向通过经济手段施压伊朗，并愿意等待观察这一战略能否奏效。6 月协议原计划以放松制裁、允许伊朗获取海外被冻结资金等为交换，重新开放霍尔木兹海峡，并启动核问题及结束战争的谈判，但数周后随着伊朗袭击船只而破裂。伊朗方面则坚持要求美国恢复执行 6 月协议，并认为协议第五条实际上承认伊朗有权决定霍尔木兹海峡的开放条件。伊朗革命卫队表示，只有美国恢复执行协议、给予伊朗石油销售豁免并结束海上封锁，伊朗才会重新开放海峡。近期巴基斯坦、阿曼和卡塔尔相继展开调解，但进展有限。分析人士称，6 月达成的谅解备忘录实际上已经失效，双方目前都在为局势升级做准备。

8 月 28 日，金十数据报道，据 Axios 援引两名美国官员报道，特朗普政府正与委内瑞拉临时政府谈判，寻求获得该国部分油田的所有权权益，协议涉及十多个具有生产能力的油田，而非委内瑞拉全部约 3000 亿桶已探明石油储量。作为给予美国所有权权益的交换，包括美国企业在内的私营公司将参与油田开发，提高产量并为委内瑞拉带来更多石油收入。谈判主要由美国国务卿鲁比奥和委内瑞拉代总统德尔西·罗德里格斯牵头。伊朗和乌克兰战争扰乱全球石油供应、推高油价，也增加了尽快达成协议的压力。目前协议敲定时间尚不明确，美国能源部长赖特正讨论下周访问委内瑞拉。

8 月 28 日，金十数据报道，委内瑞拉正认真审视退出欧佩克的计划。有关退出的讨论已与美国官员展开，但尚未做出最终决定。委内瑞拉曾是欧佩克的重要成员国 ，但现在其重要性已大不如前。鉴于委内瑞拉的石油产量已经下降，其潜在的退出不太可能对全球石油市场产生太大的直接影响。不过，委内瑞拉的退出将加剧人们对沙特领导的欧佩克能否继续保持团结并影响原油价格的疑虑。此外，此举会为美国和其他国家的国际石油公司在帮助该国重建石油行业方面发挥更大作用铺平道路，从而可能加剧机构预测的未来几年全球石油过剩的情况。

8 月 28 日，金十数据报道，高盛集团表示，波斯湾石油出口已恢复至战前水平的约三分之二。高盛分析师 Daan Struyven 等人表示，在经霍尔木兹海峡通行量增加的推动下，该地区原油和石油产品出口总量已升至每日 1500 万至 1600 万桶，仍比冲突前水平低 700 万至 800 万桶，但远高于 3 月 500 万至 600 万桶的低点。仅经霍尔木兹海峡运输的石油规模可能已接近美国官员估计的每日 800 万至 1000 万桶。高盛表示：“专业承运商关闭船舶追踪信号航行的数量增加，以及船对船转运活动增多，表明生产商和承运商正在适应中东冲突。”尽管大量石油正运出波斯湾，但液化天然气和成品油的运输量较低。高盛表示：“在供应持续中断的情景下，我们仍认为欧洲天然气价格和远期成品油价格的上涨空间将大于原油。”

下载日志已记录，仅供内部参考

4 本周公司动态

8月24日

齐翔腾达：8月24日，淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入156.30亿元，同比增长28.03%；归属于上市公司股东的净利润1.16亿元，同比增长402.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.06亿元，同比增长376.05%。

荣盛石化：8月24日，荣盛石化股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入1294.07亿元，同比下降12.93%；归属于上市公司股东的净利润51.11亿元，同比增长748.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润53.44亿元，同比增长607.79%。

中国石化：8月24日，中国石油化工股份有限公司发布《2026年半年度报告》，公告显示：本报告期营业收入14,365.61亿元，同比增长2.0%；归属于母公司股东的净利润256.27亿元，同比增长19.3%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润252.73亿元，同比增长19.1%。

华锦股份：8月24日，北方华锦化学工业股份有限公司发布关于有关事项开展专项核查的公告，公告显示：为提升公司治理能力、发挥董事会审计委员会监督作用，公司审计委员会将聘请具备证券期货相关业务资格的独立第三方审计机构，对有关事项开展专项核查。截至公告披露日，专项核查工作尚处于准备阶段，审计委员会正在推进独立第三方审计机构的遴选、洽谈工作。

8月25日

中海油服：8月25日，中海油田服务股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入237.87亿元，同比增长2.0%；归属于上市公司股东的净利润20.09亿元，同比增长2.3%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润18.33亿元，同比下降5.5%。

海油发展：8月25日，中海油能源发展股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入230.79亿元，同比增长2.14%；归属于上市公司股东的净利润18.68亿元，同比增长2.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润17.40亿元，同比下降5.10%。

恒通股份：8月25日，恒通物流股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入7.20亿元，同比增长7.64%；归属于上市公司股东的净利润1.84亿元，同比增长85.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.83亿元，同比增长92.04%。

惠博普：8月25日，华油惠博普科技股份有限公司发布2026年半年度报告，

下载日志已记录，仅供内部参考

公告显示：公司本报告期营业收入7.30亿元，同比下降17.00%；归属于上市公司股东的净利润-1.06亿元，同比下降339.17%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.13亿元，同比下降396.09%。

桐昆股份：8月25日，桐昆集团股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入527.09亿元，同比增长19.36%；归属于上市公司股东的净利润42.22亿元，同比增长285.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润40.06亿元，同比增长280.03%。

博汇股份：8月25日，宁波博汇化工科技股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司上半年实现营业收入20.55亿元，同比增长53.09%；归属于上市公司股东的净利润1908.23万元，同比增长132.19%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9356.39万元，同比增长198.52%，实现扭亏为盈。

蓝焰控股：8月25日，山西蓝焰控股股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入9.75亿元，同比下降12.29%；归属于上市公司股东的净利润1.98亿元，同比下降15.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.92亿元，同比下降15.12%。

8月26日

宇新股份：8月26日，广东宇新能源科技股份有限公司发布《2026年半年度报告》，公告显示：公司本报告期营业收入56.73亿元，同比增长64.70%；归属于上市公司股东的净利润1.09亿元，同比增长400.64%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.03亿元，同比增长442.80%。

新潮能源：8月26日，山东新潮能源股份有限公司发布《2026年半年度报告》，公告显示：公司本报告期营业收入31.18亿元，同比下降21.52%；归属于上市公司股东的净利润3.30亿元，同比下降65.59%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.82亿元，同比下降70.58%。

万邦达：8月26日，北京万邦达新材料集团股份有限公司发布《2026年半年度报告》，公告显示：公司本报告期营业收入13.46亿元，同比增长13.45%；归属于上市公司股东的净利润0.37亿元，同比增长66.43%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.32亿元，同比增长105.44%。

中国海油：8月26日，中国海洋石油有限公司发布《2026年半年度报告》，公告显示：公司本报告期营业收入2426.60 亿元，同比增长16.90%；归属于母公司股东的净利润858.18亿元，同比增长23.40%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润857.33亿元，同比增长23.60%。

中油工程：8月26日，中国石油集团工程股份有限公司发布《2026年半年度

下载日志已记录，仅供内部参考

报告》，公告显示：公司本报告期营业收入384.27亿元，同比增长5.90%；归属于上市公司股东的净利润3.65亿元，同比下降22.27%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.51亿元，同比下降18.77%。

8月27日

国创高新：8月27日，广东宇新能源科技股份有限公司湖北国创高新材料股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入7.38 亿元，同比增长30.34%；归属于上市公司股东的净利润 0.19亿元，同比增长92.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.19亿元，同比增长118.75%。

中曼石油：8月27日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入17.06亿元，同比下降13.89%；归属于上市公司股东的净利润0.99亿元，同比下降67.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.96亿元，同比下降67.13%。

新叶股份：8月27日，山东新叶化学股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入3.46 亿元，同比增长29.34%；归属于上市公司股东的净利润 0.20亿元，同比增长26.64%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.19亿元，同比增长20.04%。

仁智股份：8月27日，浙江仁智股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入 0.69 亿元，同比增长36.82%；归属于母公司股东的净利润亏损0.12亿元，同比下降2.35%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润亏损0.12亿元，同比下降3.47%。

茂化实华：8月27日，茂名石化实华股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入17.77亿元，同比增长20.05%；归属于上市公司股东的净利润亏损0.33亿元，同比增长60.31%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润亏损0.33亿元，同比增长58.66%。

广聚能源：8月27日，深圳市广聚能源股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入8.32亿元，同比增长20.41%；归属于上市公司股东的净利润0.69亿元，同比增长635.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.67亿元，同比增长3406.62%。

8月28日

科力股份：8月28日，新疆科力新技术发展股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入1.94亿元，同比增长3.71%；归属于上市公司股东的净利润0.14亿元，同比减少48.98%；归属于上市公司股东的扣除

下载日志已记录，仅供内部参考

非经常性损益后的净利润0.13亿元，同比减少44.90%

康普顿：8月28日，青岛康普顿科技股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入5.26亿元，同比减少8.54%；归属于上市公司股东的净利润0.43亿元，同比减少19.32%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.48亿元，同比减少5.30%。

东方盛虹：8月28日，江苏东方盛虹股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入699.24亿元，同比增长14.79%；归属于上市公司股东的净利润45.00亿元，同比增长1065.10%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润43.16亿元，同比增长819.00%。

和顺石油：8月28日，湖南和顺石油股份有限公司发布2026年半年度报告，公告显示：公司本报告期营业收入13.68亿元，同比减少6.05%；归属于上市公司股东的净利润0.82亿元，同比增长480.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.24亿元，同比增长281.46%。

下载日志已记录，仅供内部参考

5 石化产业数据追踪

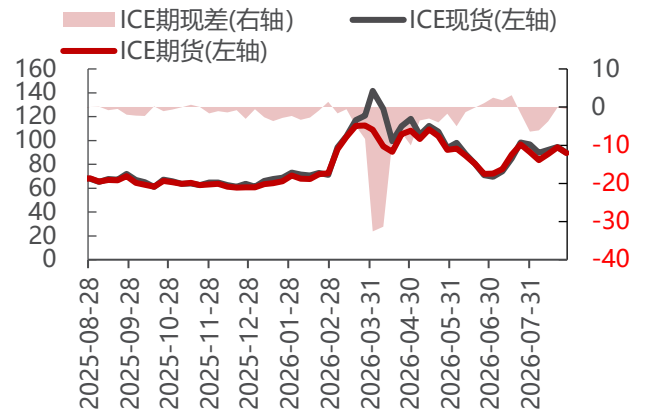
5.1 油气价格表现

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	89.31	94.39	-5.38%	90.12	-0.90%	68.12	31.11%
WTI 期货结算价	美元/桶	83.40	87.06	-4.20%	84.67	-1.50%	64.01	30.29%
现货价格:								
布伦特原油现货价格	美元/桶	89.77	94.54	-5.05%	96.59	-7.06%	68.08	31.86%
WTI 现货价格	美元/桶	84.81	89.75	-5.50%	85.15	-0.40%	64.96	30.56%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	87.31	92.84	-5.96%	89.44	-2.38%	69.65	25.36%
ESPO 现货价格	美元/桶	82.12	84.78	-3.14%	76.64	7.15%	63.69	28.94%
中国原油现货均价	美元/桶	88.41	91.91	-3.81%	87.24	1.34%	64.10	37.93%

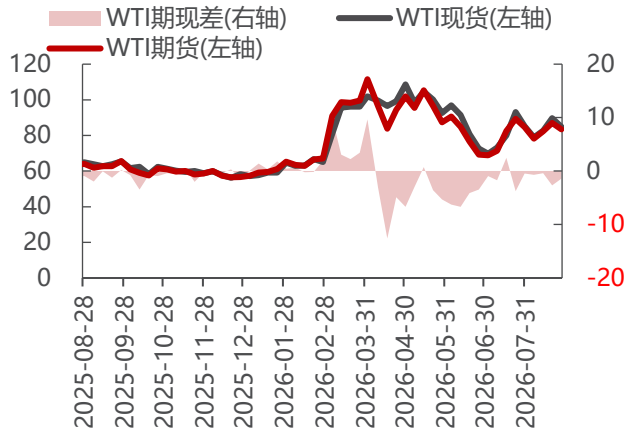
资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2026 年 8 月 28 日，其他数据截至时间为 2026 年 8 月 27 日）

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



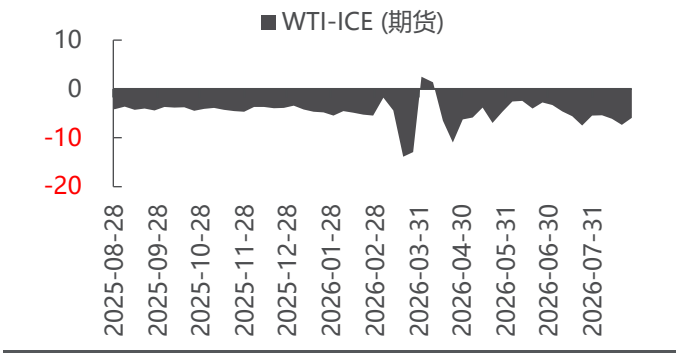
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图6：WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶）



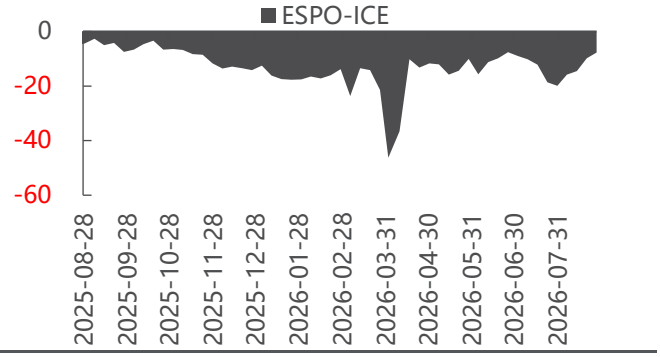
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图8：ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

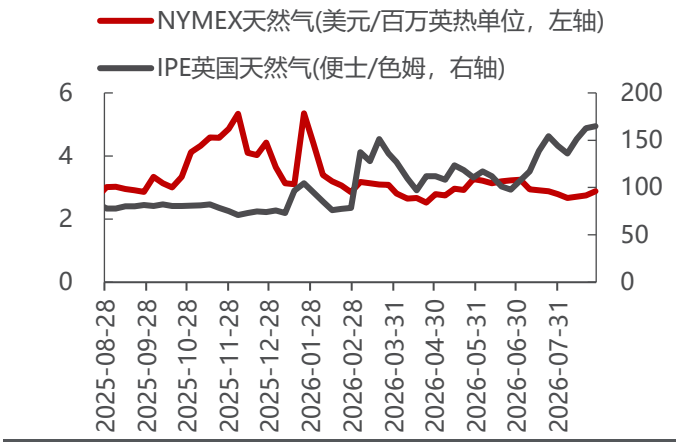
表2：天然气期现货价格

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	2.88	2.76	4.57%	2.79	3.19%	3.02	-4.48%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	164.82	162.58	1.38%	144.28	14.24%	77.83	111.77%
现货价格:								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.84	2.81	0.89%	2.59	9.67%	2.90	-2.07%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.75	1.70	2.93%	1.85	-5.41%	1.30	34.61%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	24.51	23.67	3.54%	21.31	15.02%	11.00	122.78%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5849	5715	2.34%	5612	4.22%	4053	44.31%
LNG 国内外价差	元/吨	-2253	-2111	-6.73%	-1441	-56.42%	244	-1023.58%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

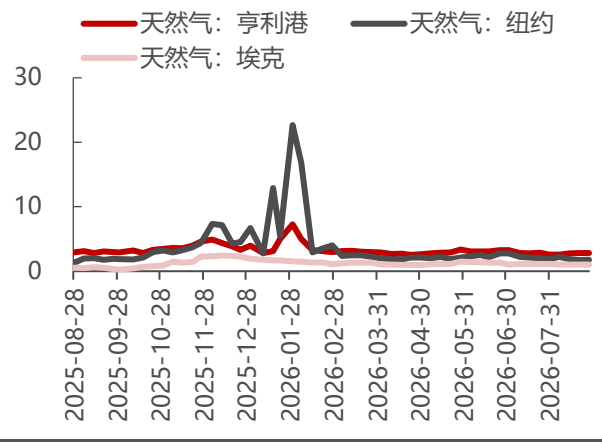
注：期货价格截至时间为 2026 年 8 月 28 日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



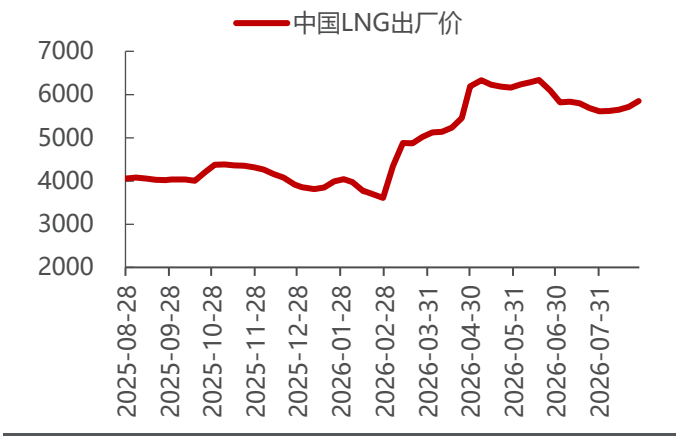
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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）



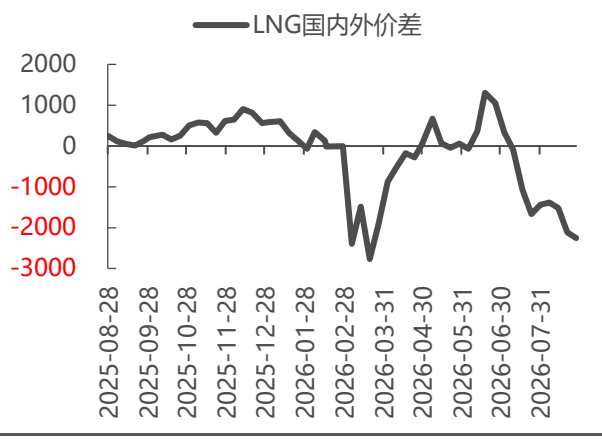
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图11：中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图12：LNG 国内外价差较上周扩大（元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

5.2 原油供给

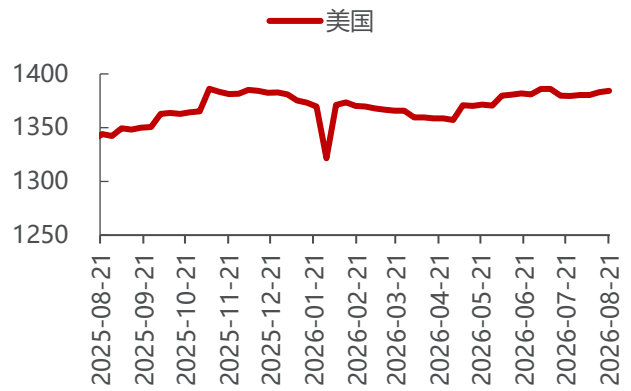
表3：美国原油供给

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	447	452	-5	451	-4	412	35
美国原油钻机	部	452	455	-3	450	2	411	41

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

注：美国日产量数据截至时间为 2026 年 8 月 21 日，美国原油钻机数据截止时间为 2026 年 8 月 28 日

图13：美国原油产量较上周下降（万桶/日）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图14：美国原油钻机数量较上周下降（部）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

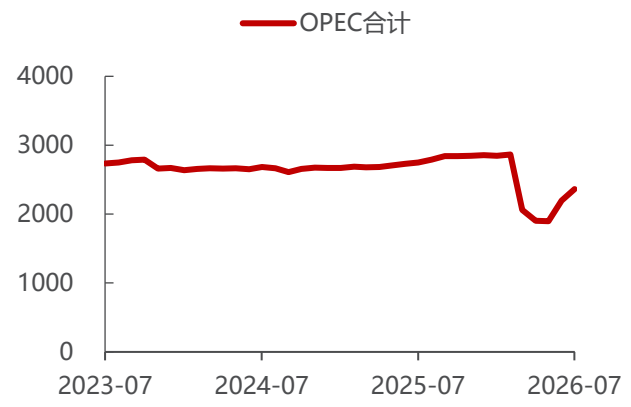
表4：2026 年 7 月 OPEC 原油产量月环比上升

OPEC 国家	单位	2026.7	2026.6	较上月	2025.7	较上年 7 月
OPEC 合计	**万桶/日**	**2363.2**	**2197.3**	**165.9**	**2749.5**	**-386.3**
阿尔及利亚	万桶/日	99.5	98.7	0.8	92.9	6.6
伊拉克	万桶/日	262.1	195.7	66.4	392.1	-130.0
科威特	万桶/日	184.5	145.2	39.3	245.7	-61.2
尼日利亚	万桶/日	154.6	158.3	-3.7	155.3	-0.7
沙特阿拉伯	万桶/日	735.2	676.2	59.0	945.0	-209.8
阿联酋	万桶/日	378.0	381.0	-3.0	317.2	60.8
加蓬	万桶/日	20.7	22.2	-1.5	22.8	-2.1
刚果(布)	万桶/日	27.4	27.8	-0.4	26.5	0.9
赤道几内亚	万桶/日	5.6	4.6	1.0	5.3	0.3
伊朗	万桶/日	247.8	245.1	2.7	323.9	-76.1
利比亚	万桶/日	136.2	132.2	4.0	130.5	5.7
委内瑞拉	万桶/日	111.7	110.4	1.3	92.4	19.3

资料来源：OPEC，国联民生证券研究所

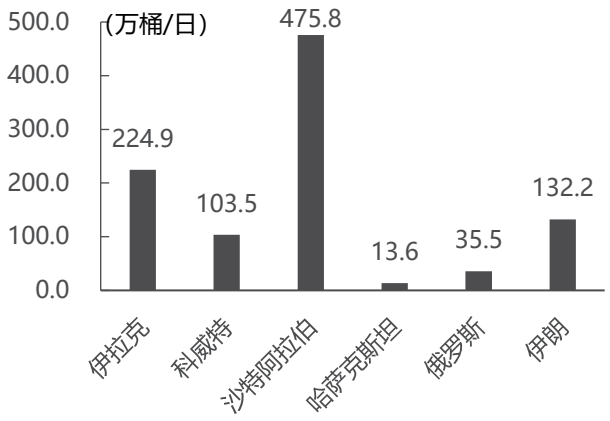
下载日志已记录，仅供内部参考

图15：OPEC 7 月原油产量月环比上升（万桶/日）



资料来源：OPEC，国联民生证券研究所

图16：7 月 OPEC+闲置产能超过 10 万桶/日的国家



资料来源：OPEC，IEA，国联民生证券研究所

5.3 原油需求

表5：炼油需求

美国炼油需求	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
炼厂加工量	万桶/天	1739	1740	0	1734	6	1688	51
炼厂开工率		97.4%	97.2%	0.2%	97.2%	0.1%	94.6%	2.8%
汽油产量	万桶/天	977	971	6	988	-11	998	-21
航空煤油产量	万桶/天	203	205	-2	207	-4	180	23
馏分燃料油产量	万桶/天	514	523	-9	536	-23	522	-8
丙烷/丙烯产量	万桶/天	292	291	1	288	4	284	9
中国炼油需求	**单位**	**当周**	**前一周**	**较前一周**	**上月**	**较上月**	**上年**	**较上年**
山东地炼厂开工率		53.6%	51.4%	2.2%	48.2%	5.3%	47.5%	6.0%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

注：美国数据截至时间为 2026 年 8 月 21 日；中国数据截至时间为 2026 年 8 月 27 日

图17：美国炼厂原油净投入周环比持平（万桶/日）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

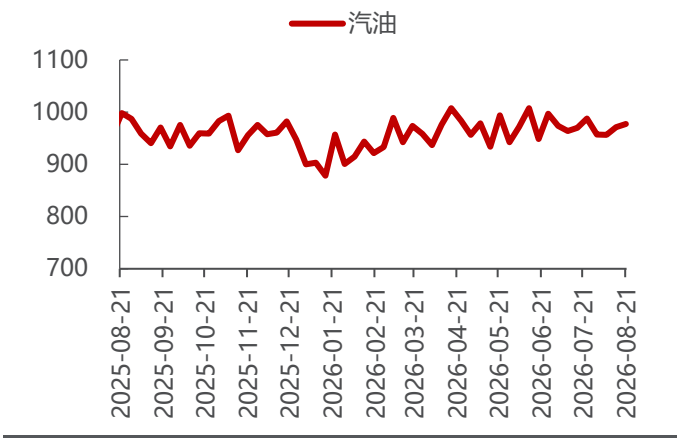
图18：美国炼油厂开工率周环比上升



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图19：美国汽油产量周环比上升（万桶/日）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图20：美国航空煤油产量周环比下降（万桶/日）



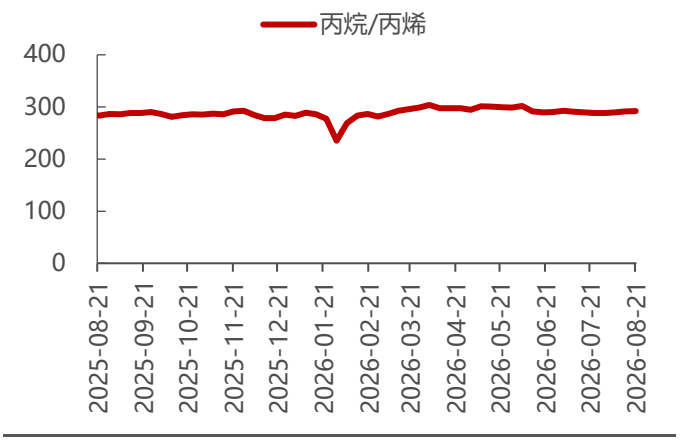
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图21：美国馏分燃料油产量周环比下降（万桶/日）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图22：中国山东地炼厂开工率较上周上升



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表6：美国石油产品消费量

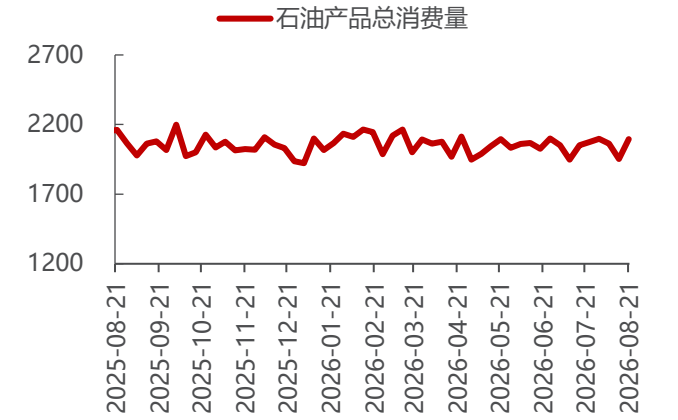
石油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2095	1954	141	2075	19	2161	-67
汽油消费量	万桶/天	904	869	35	904	0	924	-20
航空煤油消费量	万桶/天	177	161	16	183	-6	173	4
馏分燃料油消费量	万桶/天	384	395	-11	352	32	414	-30
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	63	68	-5	48	15	95	-32

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

注：截至时间为 2026 年 8 月 21 日

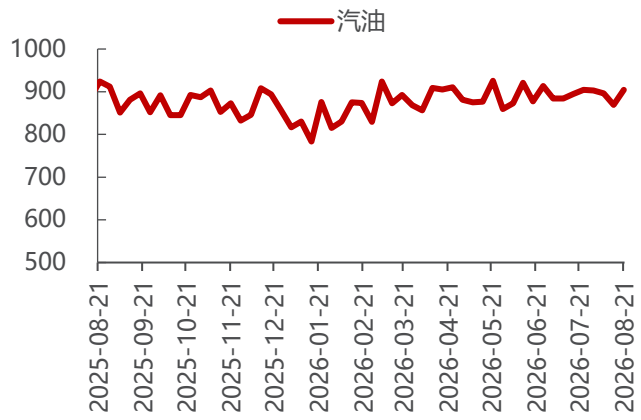
下载日志已记录，仅供内部参考

图23：美国石油产品总消费量周环比上升（万桶/天）



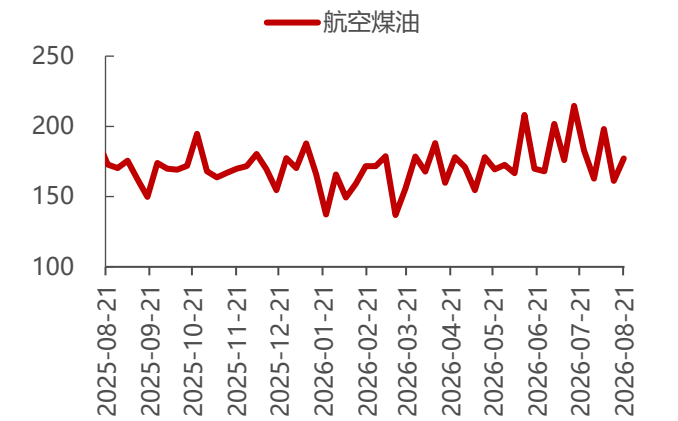
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图24：美国汽油消费量周环比上升（万桶/天）



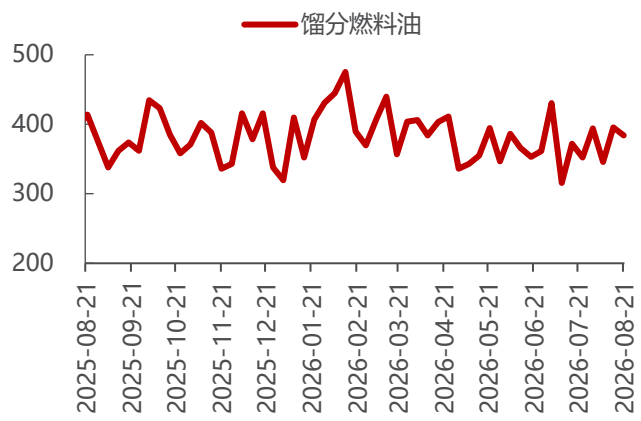
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图25：美国航空煤油消费量周环比上升（万桶/日）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图26：美国馏分燃料油消费量周环比下降（万桶/天）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

5.4 原油库存

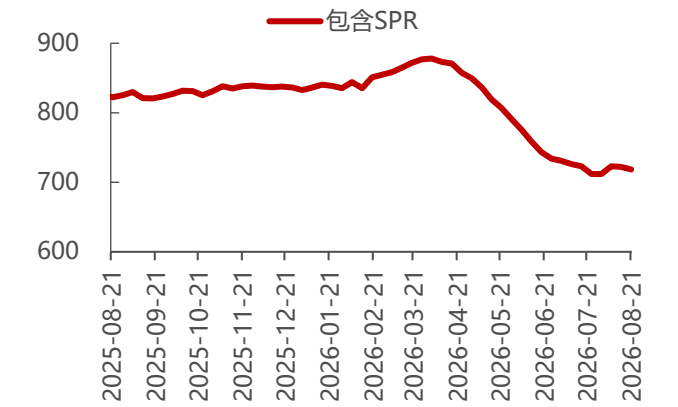
表7：美国原油和石油产品库存

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国包含 SPR 的原油库存	**万桶**	71864	72224	-361	71216	648	82249	-10386
商业原油库存	万桶	42891	42882	10	40451	2440	41829	1062
SPR	万桶	28973	29343	-370	30765	-1792	40420	-11448
石油产品合计	**万桶**	81645	81649	-4	81419	226	84043	-2397
车用汽油	万桶	20684	20938	-254	21130	-446	22233	-1549
燃料乙醇	万桶	2521	2512	9	2473	48	2255	266
航空煤油	万桶	4569	4624	-55	4682	-112	4359	210
馏分燃料油	万桶	10339	10562	-223	11063	-724	11424	-1085
丙烷和丙烯	万桶	10948	10701	247	10229	720	9297	1651

资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：截至时间为 2026 年 8 月 21 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

图27：美国原油库存周环比下降（百万桶）



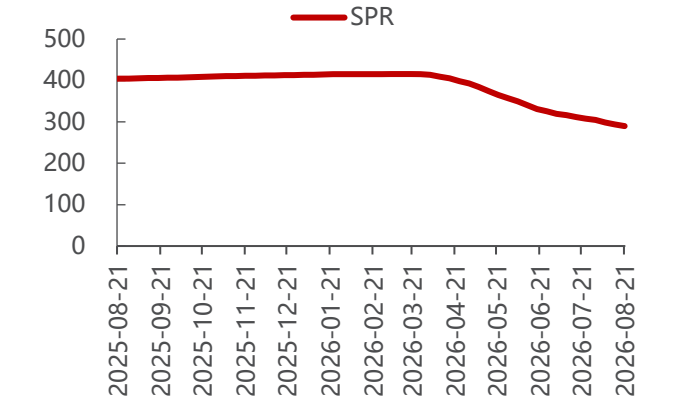
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图28：美国商业原油库存周环比上升（百万桶）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图29：美国战略原油储备周环比下降（百万桶）



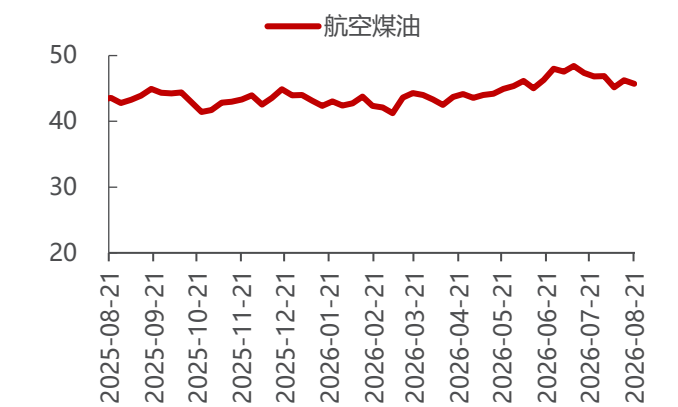
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图30：美国车用汽油库存周环比下降（百万桶）



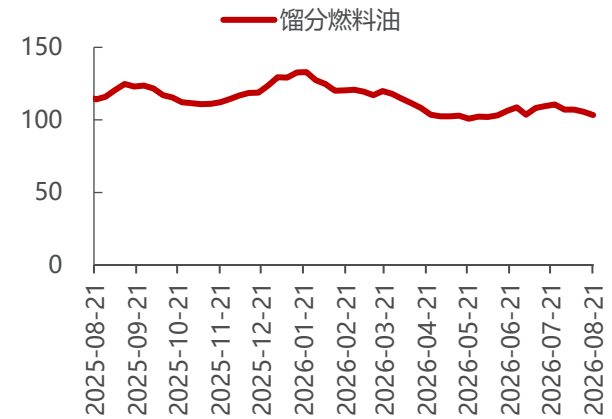
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图31：美国航空煤油库存周环比下降（百万桶）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图32：美国馏分燃料油库存周环比下降（百万桶）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

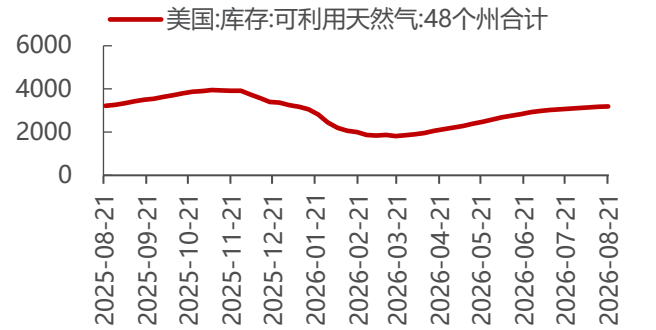
5.5 天然气库存

表8：天然气库存

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:库存:可利用天然气:48 个州合计	十亿立方英尺	3184.0	3169.0	0.47%	3084.0	3.24%	3217.0	-1.03%
欧盟		64.09%	62.04%	2.05%	56.15%	7.94%	76.64%	-12.56%

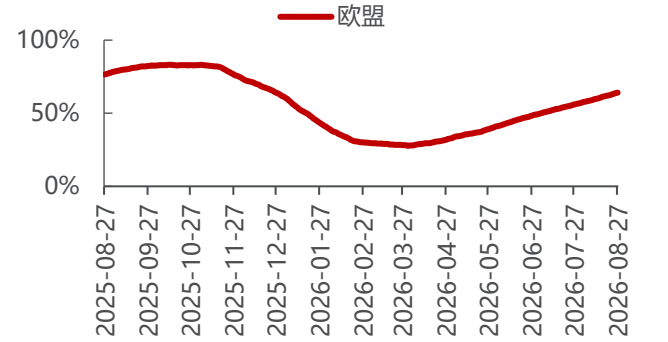
资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：美国数截至时间为 2026 年 8 月 21 日，欧洲数据截至时间为 2026 年 8 月 27 日）

图33：美国天然气库存周环比上升（十亿立方英尺）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图34：欧盟储气率较上周上升



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

5.6 炼化产品价格和价差表现

5.6.1 成品油

表9：国内外成品油期现货价格

指标	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	3.05	3.05	0.11%	3.11	-2.06%	1.97	54.92%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	4.25	4.38	-3.10%	4.10	3.75%	2.27	87.20%
汽油：美国	美元/加仑	3.50	3.28	6.71%	3.43	1.95%	2.13	64.52%
柴油：美国	美元/加仑	4.30	4.41	-2.43%	4.11	4.70%	2.28	88.92%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	3.73	3.91	-4.55%	3.58	4.24%	2.10	78.15%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	4.17	4.35	-4.18%	4.00	4.30%	2.25	85.09%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	138.69	134.04	3.47%	129.16	7.38%	87.04	59.34%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	163.95	180.42	-9.13%	176.75	-7.24%	80.11	104.66%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	173.12	182.16	-4.96%	179.76	-3.69%	96.21	79.95%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	116.11	117.79	-1.43%	121.73	-4.62%	82.07	41.48%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	150.91	163.61	-7.76%	162.73	-7.26%	88.22	71.06%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	142.92	154.97	-7.78%	155.24	-7.94%	86.53	65.17%
92#汽油：中国	元/吨	9259	9119	1.53%	8683	6.63%	7757	19.36%
0#柴油：中国	元/吨	8124	8053	0.88%	7604	6.84%	6712	21.04%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

注：1）期货报价截至时间 8 月 28 日。2）美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 8 月 24 日、8 月 27 日、8 月 27 日、8 月 28 日

下载日志已记录，仅供内部参考

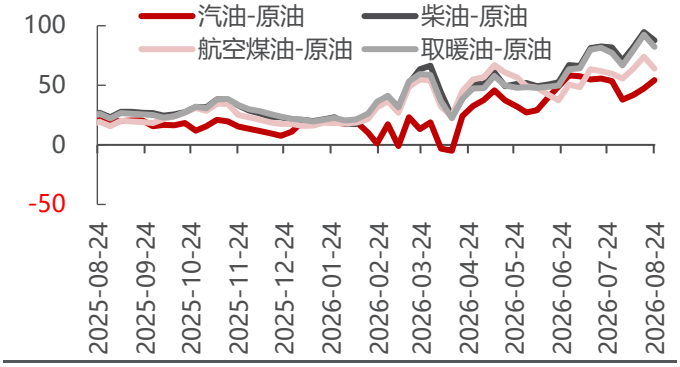
表10：国内外成品油期现货炼油价差

指标	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
美国期货：汽油原油价差	美元/桶	44.71	40.91	9.30%	46.13	-3.07%	18.68	139.29%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	95.06	97.10	-2.10%	87.34	8.84%	31.32	203.49%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	54.30	47.49	14.34%	53.52	1.46%	20.90	159.87%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	87.78	94.70	-7.31%	81.70	7.44%	27.07	224.26%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	64.09	73.99	-13.39%	59.73	7.29%	19.55	227.78%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	82.40	92.47	-10.89%	77.21	6.73%	26.15	215.15%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	49.10	39.67	23.77%	36.61	34.12%	20.63	138.00%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	74.36	86.05	-13.59%	84.20	-11.69%	13.70	442.77%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	83.53	87.79	-4.85%	87.21	-4.21%	29.80	180.33%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	26.52	23.42	13.24%	29.18	-9.12%	15.66	69.35%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	61.32	69.24	-11.44%	70.18	-12.62%	21.81	181.16%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	53.33	60.60	-12.00%	62.69	-14.93%	20.12	165.06%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	98.64	90.73	8.72%	85.44	15.45%	81.59	20.91%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	75.60	69.09	9.43%	63.62	18.84%	61.57	22.80%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

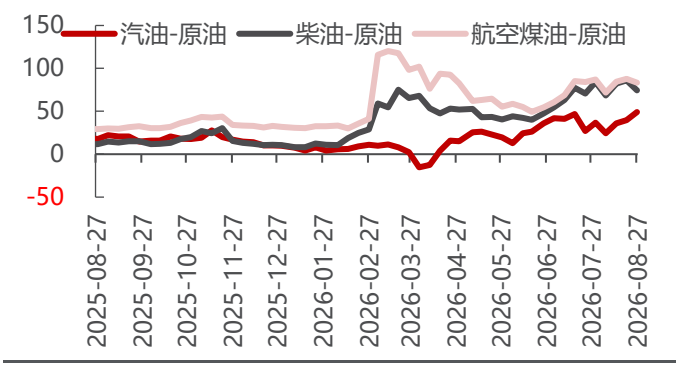
注：1）期货报价截至时间 8 月 28 日。2）美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 8 月 24 日、8 月 27 日、8 月 27 日、8 月 28 日

图35：美国汽油和原油现货价差扩大（美元/桶）



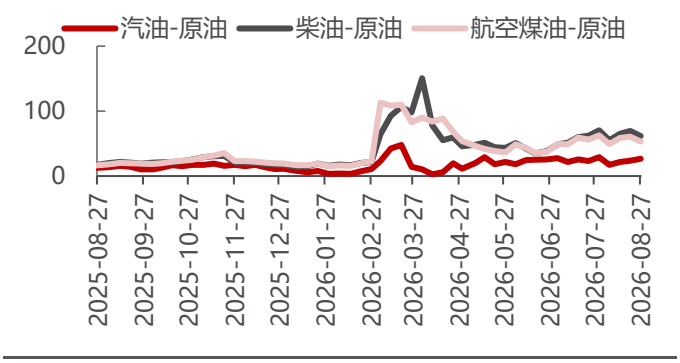
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图36：欧洲汽油和原油现货价差扩大（美元/桶）



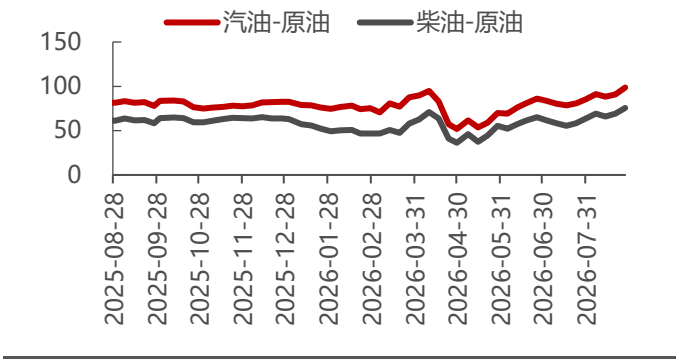
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图37：新加坡汽油和原油现货价差扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图38：中国成品油和原油现货价差扩大（美元/桶）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

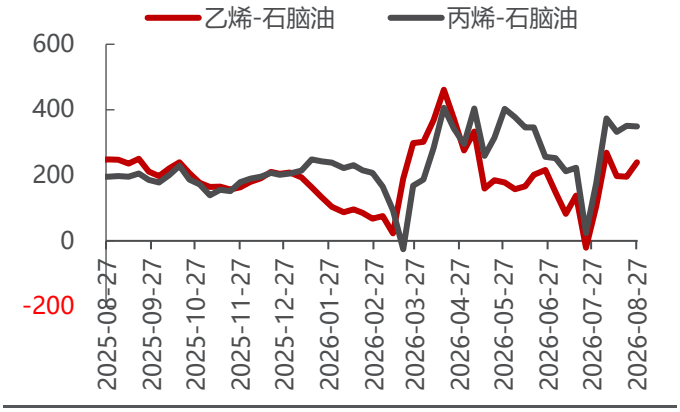
5.6.2 石脑油裂解

表11：石脑油裂解相关产品价格和价差

产品价格	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石脑油:CFR 日本	美元/吨	811	824	-1.61%	874	-7.24%	594	36.48%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	1050	1020	2.94%	980	7.14%	842	24.70%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	1160	1175	-1.28%	1050	10.48%	790	46.84%
纯苯:CFR 中国	美元/吨	1072	995	7.67%	1051	1.97%	745	43.91%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	931	948	-1.79%	933	-0.21%	681	36.74%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	995	963	3.32%	1015	-1.97%	715	39.16%
对二甲苯(PX):CFR 中国	美元/吨	1067	1110	-3.82%	1092	-2.29%	849	25.70%
产品价差	**单位**	**当周**	**前一周**	**较前一周**	**上月**	**较上月**	**上年**	**较上年**
乙烯-石脑油	美元/吨	240	196	22.04%	106	125.41%	248	-3.47%
丙烯-石脑油	美元/吨	350	351	-0.50%	176	98.30%	196	78.21%
纯苯-石脑油	美元/吨	261	172	52.21%	177	47.35%	151	73.20%
甲苯-石脑油	美元/吨	120	124	-3.03%	59	104.26%	87	38.54%
二甲苯-石脑油	美元/吨	185	139	32.50%	141	30.62%	121	52.33%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	257	286	-10.17%	218	17.51%	255	0.63%

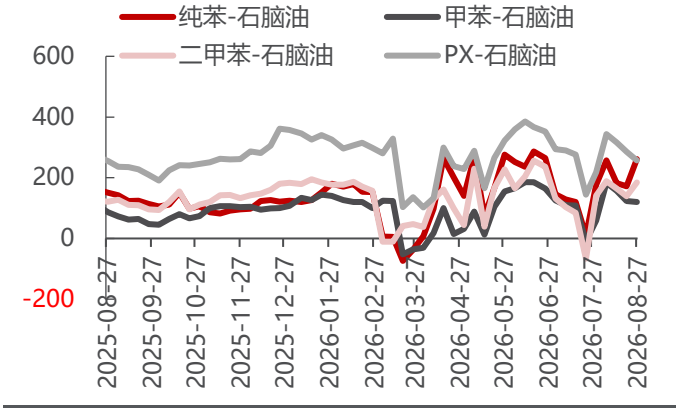
资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：数据截至时间为 8 月 27 日）

图39：乙烯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图40：甲苯和石脑油价差较上周收窄（美元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

5.6.3 聚酯产业链

表12：聚酯产业链产品价格和价差

产品价格	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石脑油	美元/吨	811	824	-1.61%	874	-7.24%	594	36.48%
PX	元/吨	8500	8500	0.00%	8500	0.00%	7200	18.06%
PTA	元/吨	6030	6460	-6.66%	5900	2.20%	4750	26.95%
乙烯	美元/吨	1050	1020	2.94%	980	7.14%	842	24.70%
MEG	元/吨	5675	5920	-4.14%	5280	7.48%	4535	25.14%
FDY	元/吨	9150	9000	1.67%	8625	6.09%	7150	27.97%
POY	元/吨	9000	8850	1.69%	8475	6.19%	6900	30.43%
DTY	元/吨	9900	9800	1.02%	9425	5.04%	8050	22.98%

下载日志已记录，仅供内部参考

产品价差	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
PX-石脑油	元/吨	3053	2964	3.01%	2604	17.23%	2964	3.01%
PTA-0.655*PX	元/吨	463	893	-48.18%	333	39.10%	34	1260.29%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1441	1807	-20.25%	1312	9.81%	931	54.73%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2035	1432	42.13%	1756	15.88%	1523	33.59%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1885	1282	47.06%	1606	17.37%	1273	48.04%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2785	2232	24.78%	2556	8.96%	2423	14.92%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

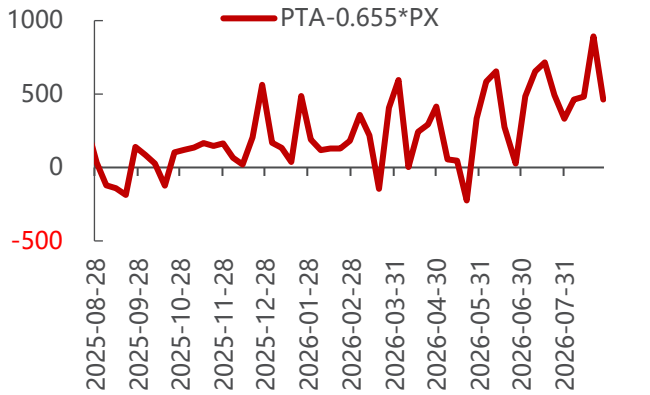
注：截至时间为 8 月 28 日

图41：PX 和石脑油价差较上周扩大（元/吨）



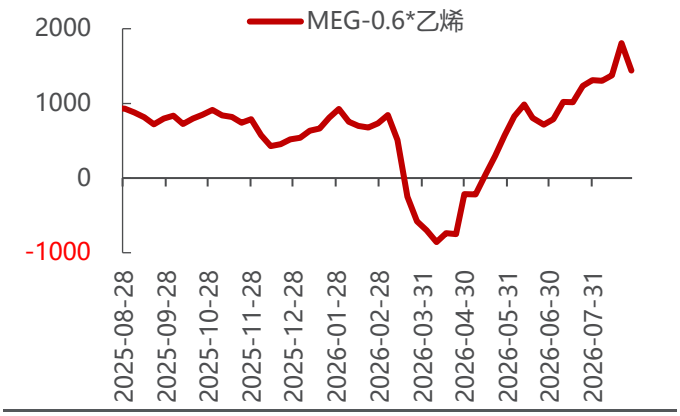
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图42：PTA 和 PX 价差较上周收窄（元/吨）



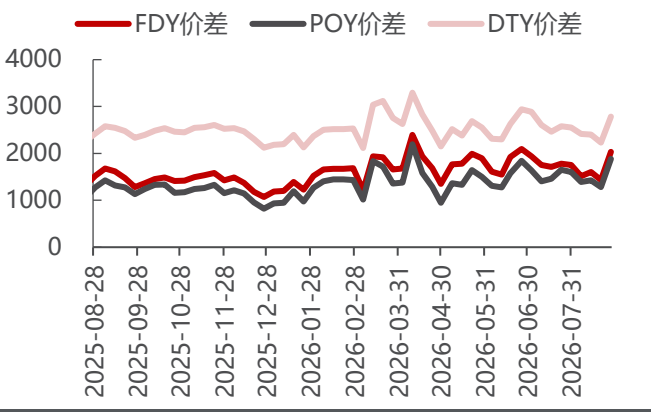
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图43：MEG 和乙烯价差较上周收窄（元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图44：涤纶长丝价差较上周扩大（元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

5.6.4 C3 产业链

表13：C3 产业链产品价格和价差

产品价格	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
PP	元/吨	9500	9550	-0.52%	9325	1.88%	7190	32.13%
环氧丙烷	元/吨	9500	9900	-4.04%	9200	3.26%	7600	25.00%
丙烯腈	元/吨	11750	12300	-4.47%	11600	1.29%	8250	42.42%
丙烯酸	元/吨	7650	7300	4.79%	7000	9.29%	5950	28.57%
产品价差	**单位**	**当周**	**前一周**	**较前一周**	**上月**	**较上月**	**上年**	**较上年**
PP-丙烯	元/吨	735	630	16.67%	1425	-48.42%	615	19.51%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	2663	2942	-9.49%	3038	-12.33%	2472	7.76%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	2109	2488	-15.25%	2910	-27.54%	1018	107.22%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	813	342	137.53%	838	-2.95%	822	-1.00%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

注：截至时间为 8 月 28 日

图45：PP-丙烯的价差较上周扩大（元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图46：环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄（元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

6 风险提示

1）地缘政治风险。地缘政治冲突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，因此若宏观经济增速不及预期导致原油需求不及预期，油价可能超预期下跌。

下载日志已记录，仅供内部参考

插图目录

图 1： 本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数（%） 4
图 2： 炼油子板块周涨幅最大（%） 4
图 3： 本周华锦股份涨幅最大（%） 5
图 4： 本周洪田股份跌幅最大（%） 5
图 5： 布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶） 13
图 6： WTI 期货价格较上周下跌（美元/桶） 13
图 7： WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄（美元/桶） 13
图 8： ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄（美元/桶） 13
图 9： NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位） 14
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） 14
图 11： 中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨） 14
图 12： LNG 国内外价差较上周扩大（元/吨） 14
图 13： 美国原油产量较上周下降（万桶/日） 15
图 14： 美国原油钻机数量较上周下降（部） 15
图 15： OPEC 7 月原油产量月环比上升（万桶/日） 16
图 16： 7 月 OPEC+闲置产能超过 10 万桶/日的国家 16
图 17： 美国炼厂原油净投入周环比持平（万桶/日） 16
图 18： 美国炼油厂开工率周环比上升 16
图 19： 美国汽油产量周环比上升（万桶/日） 17
图 20： 美国航空煤油产量周环比下降（万桶/日） 17
图 21： 美国馏分燃料油产量周环比下降（万桶/日） 17
图 22： 中国山东地炼厂开工率较上周上升 17
图 23： 美国石油产品总消费量周环比上升（万桶/天） 18
图 24： 美国汽油消费量周环比上升（万桶/天） 18
图 25： 美国航空煤油消费量周环比上升（万桶/日） 18
图 26： 美国馏分燃料油消费量周环比下降（万桶/天） 18
图 27： 美国原油库存周环比下降（百万桶） 19
图 28： 美国商业原油库存周环比上升（百万桶） 19
图 29： 美国战略原油储备周环比下降（百万桶） 19
图 30： 美国车用汽油库存周环比下降（百万桶） 19
图 31： 美国航空煤油库存周环比下降（百万桶） 19
图 32： 美国馏分燃料油库存周环比下降（百万桶） 19
图 33： 美国天然气库存周环比上升（十亿立方英尺） 20
图 34： 欧盟储气率较上周上升 20
图 35： 美国汽油和原油现货价差扩大（美元/桶） 21
图 36： 欧洲汽油和原油现货价差扩大（美元/桶） 21
图 37： 新加坡汽油和原油现货价差扩大（美元/桶） 21
图 38： 中国成品油和原油现货价差扩大（美元/桶） 21
图 39： 乙烯和石脑油价差较上周扩大（美元/吨） 22
图 40： 甲苯和石脑油价差较上周收窄（美元/吨） 22
图 41： PX 和石脑油价差较上周扩大（元/吨） 23
图 42： PTA 和 PX 价差较上周收窄（元/吨） 23
图 43： MEG 和乙烯价差较上周收窄（元/吨） 23
图 44： 涤纶长丝价差较上周扩大（元/吨） 23
图 45： PP-丙烯的价差较上周扩大（元/吨） 24
图 46： 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄（元/吨） 24

下载日志已记录，仅供内部参考

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 13
表 2： 天然气期现货价格 14
表 3： 美国原油供给 15
表 4： 2026 年 7 月 OPEC 原油产量月环比上升 15
表 5： 炼油需求 16
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 18
表 8： 天然气库存 20
表 9： 国内外成品油期现货价格 20
表 10： 国内外成品油期现货炼油价差 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 22
表 13： C3 产业链产品价格和价差 24

下载日志已记录，仅供内部参考

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利益。

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；北交所以北证 50 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

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生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。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，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；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。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。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

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、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。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。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室