下载日志已记录，仅供内部参考

石化周报

美伊局势再度升级，地缘成为当下油价风向标

2026 年 09 月 06 日

- **美伊局势再度升级，地缘成为当下油价风向标。**据美国媒体 8 月 30 日报道，美军当天打击了位于霍尔木兹海峡附近伊朗拉腊克岛上的两个火箭发射装置，称当时伊朗革命卫队人员正准备利用这些发射装置向霍尔木兹海峡布雷。伊朗外交部表示，8 月 31 日伊朗武装力量对约旦和阿联酋境内美军目标实施打击，并击落一架美军 MQ-9 无人机。9 月 1 日，美伊局势进一步升级，美军对霍尔木兹海峡周边及伊朗南部多个目标发动新一轮打击后，伊朗宣布启动“决定性”报复行动，以导弹和无人机攻击美国在中东地区的基地和利益；特朗普随后发出强硬警告，称如果伊朗继续反击，美方将发动“更强、更高层级”的攻击；同时，伊朗重要能源枢纽阿萨鲁耶传出爆炸声。9 月 5 日，据伊朗法尔斯通讯社报道，伊朗哈尔克岛附近传出爆炸声。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，尽管据纽约邮报，阿曼已悄然拒绝了伊朗关于在海峡向商船联合收取服务费的提议、以避免阿曼与美国的直接冲突，但协议或仍有利于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。
- **美元指数下降；布油期货价格上涨、现货价格上涨；东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至 9 月 4 日，美元指数收于 99.15，周环比-0.53 点。1）原油方面，布伦特原油期货结算价为 96.28 美元/桶，周环比+7.80%，现货价 101.25 美元/桶，周环比+12.79%；WTI 期货结算价为 91.48 美元/桶，周环比+9.69%。2）天然气方面，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.94 美元/百万英热单位，周环比+2.01%；东北亚 LNG 到岸价格为 25.47 美元/百万英热单位，周环比+3.94%。
- **美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。**截至 8 月 28 日，美国原油产量 1386 万桶/日，周环比+2 万桶/日；美国炼油厂日加工量 1750 万桶/日，周环比+10 万桶/日；炼厂开工率 98.0%，周环比+0.6pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为 985/203/513 万桶/日，周环比+7/+1/-1 万桶/日。
- **美国原油库存下降，汽油库存下降。**截至 8 月 28 日，1）原油方面，美国战略原油储备 28660 万桶，周环比-312 万桶；商业原油库存 42446 万桶，周环比-445 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 20567/4587/10419 万桶，周环比-117/+18/+80 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	33.41	2.57	3.44	3.32	13	10	10	推荐
603393.SH	新天然气	26.61	1.90	2.24	2.32	14	12	11	推荐
601857.SH	中国石油	11.17	0.86	1.03	1.04	13	11	11	推荐
600028.SH	中国石化	5.48	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 9 月 4 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 11
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

美伊局势再度升级，地缘成为当下油价风向标。据美国媒体 8 月 30 日报道，美军当天打击了位于霍尔木兹海峡附近伊朗拉腊克岛上的两个火箭发射装置，称当时伊朗革命卫队人员正准备利用这些发射装置向霍尔木兹海峡布雷。伊朗外交部表示，8 月 31 日伊朗武装力量对约旦和阿联酋境内美军目标实施打击，并击落一架美军 MQ-9 无人机。9 月 1 日，美伊局势进一步升级，美军对霍尔木兹海峡周边及伊朗南部多个目标发动新一轮打击后，伊朗宣布启动“决定性”报复行动，以导弹和无人机攻击美国在中东地区的基地和利益；特朗普随后发出强硬警告，称如果伊朗继续反击，美方将发动“更强、更高层级”的攻击；同时，伊朗重要能源枢纽阿萨鲁耶传出爆炸声。9 月 5 日，据伊朗法尔斯通讯社报道，伊朗哈尔克岛附近传出爆炸声。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，尽管据纽约邮报，阿曼已悄然拒绝了伊朗关于在海峡向商船联合收取服务费的提议、以避免阿曼与美国的直接冲突，但协议或仍有利于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。

美元指数下降；布油期货价格上涨、现货价格上涨；东北亚 LNG 到岸价格上涨。截至 9 月 4 日，美元指数收于 99.15，周环比-0.53 点。1）原油方面，布伦特原油期货结算价为 96.28 美元/桶，周环比+7.80%，现货价 101.25 美元/桶，周环比+12.79%；WTI 期货结算价为 91.48 美元/桶，周环比+9.69%。2）天然气方面，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.94 美元/百万英热单位，周环比+2.01%；东北亚 LNG 到岸价格为 25.47 美元/百万英热单位，周环比+3.94%。

美国原油产量上升，炼油厂日加工量上升。截至 8 月 28 日，1）原油方面，美国原油产量 1386 万桶/日，周环比+2 万桶/日。2）成品油方面，美国炼油厂日加工量 1750 万桶/日，周环比+10 万桶/日；炼厂开工率 98.0%，周环比+0.6pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为 985/203/513 万桶/日，周环比+7/+1/-1 万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存下降。截至 8 月 28 日，1）原油方面，美国战略原油储备 28660 万桶，周环比-312 万桶；商业原油库存 42446 万桶，周环比-445 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 20567/4587/10419 万桶，周环比-117/+18/+80 万桶。

欧盟储气率上升。截至 9 月 3 日，欧盟储气率为 66.08%，较上周+2.00pct。

汽油价差收窄，涤纶长丝价差收窄。截至 9 月 4 日，1）炼油板块，NYMEX 汽油和取暖油期货结算价 3.21/4.54 美元/加仑，周环比+5.39%/+6.85%，和 WTI 期货结算价差为 43.53/99.21 美元/桶，周环比-2.63%/+4.37%。2）化工板块，FDY/POY/DTY 价差 1788/1638/2538 元/吨，较上周-11.44%/-12.36%/-8.34%；截至 9 月 3 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为 245/345/216 美元/吨，较上周变化+2.30%/-1.29%/+80.00%。

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。

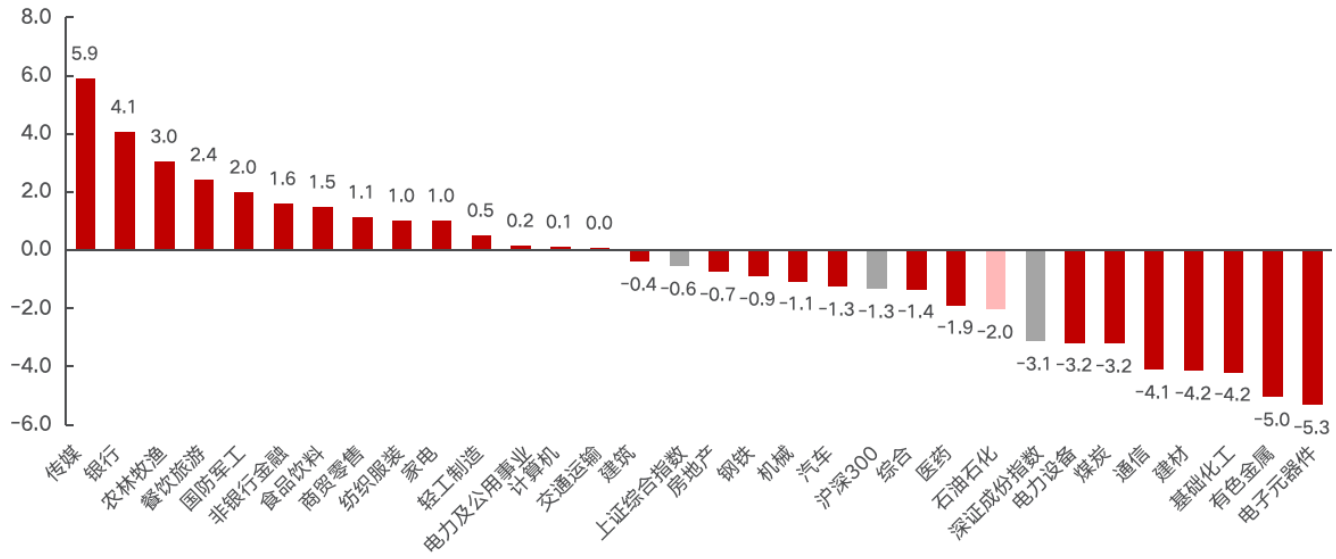
下载日志已记录，仅供内部参考

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至 9 月 4 日，本周中信石油石化板块下跌 2.0%，沪深 300 下跌 1.3%，上证综指下跌 0.6%，深证成指下跌 3.1%。

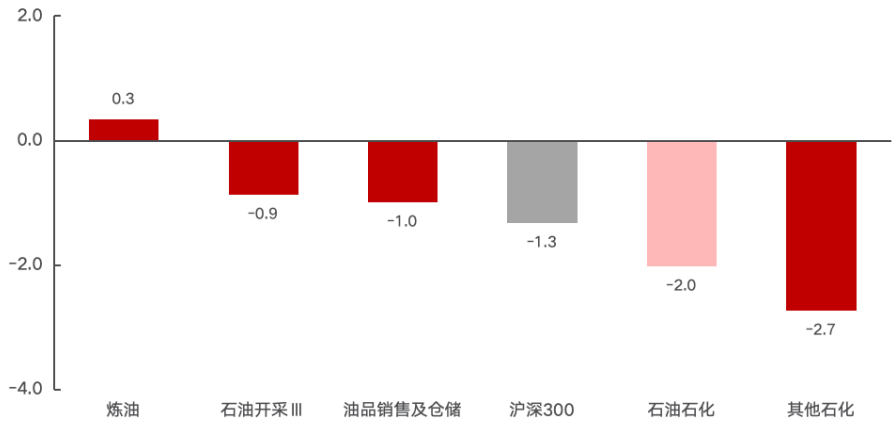
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数（%）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

截至 9 月 4 日，本周沪深 300 下跌 1.3%，中信石油石化板块下跌 2.0%。各子板块中，炼油子板块周涨幅最大，为+0.3%；其他石化子板块周跌幅最大，为-2.7%。

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

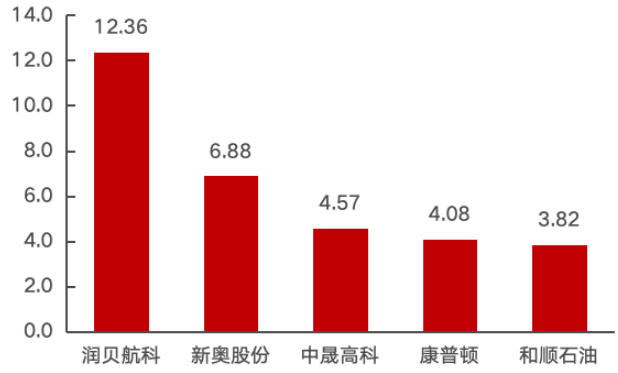
下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 上市公司表现

本周润贝航科涨幅最大。截至 9 月 4 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：润贝航科上涨 12.36%，新奥股份上涨 6.88%，中晟高科上涨 4.57%，康普顿上涨 4.08%，和顺石油上涨 3.82%。

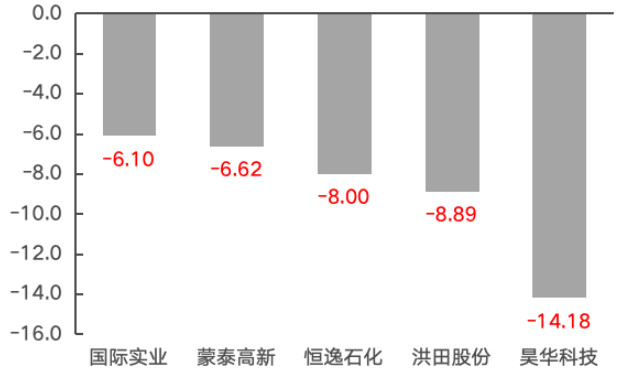
本周昊华科技跌幅最大。截至 9 月 4 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：昊华科技下跌 14.18%，洪田股份下跌 8.89%，恒逸石化下跌 8.00%，蒙泰高新下跌 6.62%，国际实业下跌 6.10%。

图3：本周润贝航科涨幅最大（%）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图4：本周昊华科技跌幅最大（%）



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 31 日

8 月 31 日，金十数据报道，船舶追踪机构克普勒公司 8 月 31 日发布的数据显示，由于担心遭到袭击，刚过去的这个周末通过霍尔木兹海峡的可见商船数量已降至每日 5 艘。相关数据显示，8 月 29 日到 30 日这个周末，通行海峡的船只均为小型船舶，其中包括两艘液化石油气运输船。不过，由于部分船只关闭自动识别系统以规避袭击，实际通过海峡的船舶数量可能多一些。

8 月 31 日，金十数据报道，据伊朗努尔新闻(Nour News)，伊朗国家石油公司首席执行官哈米德·博瓦德（Hamid Bovard）周一表示，伊朗哈尔克岛的石油作业并未停止，否认特朗普此前关于该岛关键石油枢纽被摧毁的帖文。博瓦德称：“特朗普的推文很可笑，哈尔克岛目前情况平静且正常。”他表示，伊朗 90%的石油出口都来自哈尔克岛。尽管该岛过去曾多次遭到美国和以色列军队轰炸，但石油工人“片刻都未”停止石油作业。博瓦德还表示，目前承包商正在重建和升级储油罐及码头。

8 月 31 日，金十数据报道，据伊朗国家电视台今天（8 月 31 日）报道，伊朗伊斯兰革命卫队表示，一艘超大型油轮在霍尔木兹海峡“被两枚水雷击中后起火并停止航行”。革命卫队称，这艘油轮当时正试图“非法通过霍尔木兹海峡南部”。革命卫队强调，船只必须遵守其关于通过霍尔木兹海峡的规定。

8 月 31 日，金十数据报道，俄罗斯国家原子能集团公司首席执行官利哈乔夫对媒体表示，扎波罗热核电站已连续 11 天仅靠自有柴油发电机供电，该核电站局势令人担忧。利哈乔夫表示，俄国家原子能集团公司关于核电站自主运行时间的预测与国际原子能机构的评估存在显著差异。他说，乌军持续炮击通往核电站的道路，使燃料运输变得危险。俄国家原子能公司正全力确保在任何情况下都能组织柴油运输，保障核电站燃料供应是首要任务。利哈乔夫指出，俄国家原子能集团公司完全掌控扎波罗热核电站局势，而基辅政权则竭力恶化核电站状况。公司希望本周内能就外部“铁合金”输电线路维修建立停火机制。

9 月 1 日

9 月 1 日，金十数据报道，根据 LSEG 数据和业内人士透露，由于乌克兰无人机袭击多家主要炼油厂，导致莫斯科多个地区石油产品短缺，俄罗斯 8 月通过港口进口了近 46 万吨汽油。过去两周，无人机袭击导致多家主要炼油厂停产，其中包括位于彼尔姆、下诺夫哥罗德、基里希和雅罗斯拉夫尔的炼油厂，这些炼油厂都是重要的汽油生产地。俄罗斯副总理诺瓦克 8 月中旬表示，俄罗斯已经开始进口燃料，但没有透露具体进口量或来源。俄罗斯还采取了一系列措施支持国内燃料市场，包括通过铁路从白俄罗斯和哈萨克斯坦进口汽油，以及禁止燃料出口。交易员

下载日志已记录，仅供内部参考

表示，8 月海运进口燃料中大部分约 37 万吨为汽油，主要来自印度、土耳其和摩洛哥，并运往俄罗斯波罗的海和北极港口。根据 LSEG 数据，未来一周内预计还将有至少两批汽油货物抵达俄罗斯港口，总量约 8 万吨。与此同时，根据路透社计算，夏季燃料需求预计约为每天 11.5 万吨。

9 月 1 日，金十数据报道，据一份政府预测草案显示，受俄乌冲突影响，俄罗斯将今年石油产量预期下调至 17 年来最低水平，同时调整 2026 年和 2027 年的燃料出口预期。这些预测预计将于 9 月底最终确定，并将用于编制预算。与 5 月份发布的预测相比，2026 年至 2029 年的石油产量预期下调了 1600 万至 2000 万吨。政府在其基本预测情景中预计，俄罗斯原油产量（世界第三大原油产量）今年将减少 1720 万吨，至 4.942 亿吨，即每天 988 万桶，为 2009 年以来的最低水平。预计明年原油产量将回升至 5 亿吨，但仍较此前预测低 1600 万吨。2028 年和 2029 年的产量预计将进一步增长，但仍将低于 2025 年的水平。

9 月 1 日，金十数据报道，英国能源领域的外国投资大幅下滑至 12 年来最低水平。安永会计师事务所数据显示，去年英国能源项目外资数量锐减一半，仅为 27 个。其中，油气项目仅有 3 个，较前一年的 16 个大幅减少。此前，工党政府暂停新的北海钻探活动，同时维持针对油气企业利润征收的暴利税。目前，能源行业正为财政大臣约翰·希利首次提交预算案时可能进一步提高税率做准备，同时仍不确定政府是否会批准新的钻探许可证。安永对外国投资者开展的更广泛调查显示，英国高昂的能源成本是该国作为投资目的地面临的最大吸引力障碍。投资者还对英国的政治稳定性和高昂的劳动力成本表示担忧。受访者认为，未来三年英国吸引力面临的最大风险是经济前景的不确定性，包括经济增长、利率和公共债务等因素。

9 月 1 日，金十数据报道，俄罗斯列宁格勒州州长德罗兹坚科 9 月 1 日清晨通报，乌军无人机袭击致波罗的海乌斯季卢加港受损起火，应急部门正在现场处置。在随后的通报中，德罗兹坚科称该州空域危险警报已解除，本轮袭击中，共有 52 架乌军无人机被击落。有消息称，乌斯季卢加港是波罗的海地区最大港口、俄罗斯第二大港口，2025 年成品油出口达 3290 万吨，占全俄成品油出口总量的近三分之一。

9 月 2 日

9 月 2 日，金十数据报道，伊朗革命卫队发布公告称，美军近期冷酷的行径绝不会削弱我军对霍尔木兹海峡的控制。我们谨此告知:数小时前，两艘油轮在美军唆使下遣散了船员，并将船只交由美国方面人员控制，以驶入非法航线，结果触雷爆炸并被迫停航，目前正处于燃烧状态。伊朗革命卫队海军此前已警告过穿越布雷航道的危险性。此外，针对那些不走合法航线、反而中了美国的圈套并将船只交予敌人的航运公司，我们已准备好惩罚措施;这些措施将很快实施。

9 月 2 日，金十数据报道，美国柴油价格升至 4 月以来最高水平。随着冲突

下载日志已记录，仅供内部参考

持续，全球经济面临的通胀压力进一步凸显。据美国汽车协会(AAA)数据显示，美国柴油全国平均零售价格周二升至每加仑 5.688 美元，仅略低于 4 月高点。当时柴油价格创下 2022 年年中以来最高水平。今年以来，中东冲突以及俄乌冲突均推动柴油价格上涨。俄罗斯通常是全球重要柴油供应国，但在炼油厂遭到多轮袭击后，莫斯科已经削减柴油出口。本周早些时候，美国总统特朗普在一次闭门会议上敦促美国炼油商提高国内柴油和汽油产量。高盛分析师在 8 月 28 日的一份报告中表示，随着能源价格上涨，“柴油仍处于此次涨势的核心位置”。

9 月 2 日，金十数据报道，美国能源部长赖特周二抵达委内瑞拉后表示，美国及其他国家石油公司将于周三在加拉加斯签相关协议，将推动委内瑞拉原油产量在未来几年增加一倍以上。赖特表示，这些协议涉及的投资将“大幅增加”可供应的石油产量。

9 月 2 日，金十数据报道，美国能源部长赖特表示，周一有 1700 万桶原油通过霍尔木兹海峡，他称这是自伊朗冲突扰乱航运以来，该水道原油流量的最高纪录。这一数据与 Kpler 的初步船舶追踪数据显示出明显差异。Kpler 数据显示，周一仅有 5 艘大宗商品运输船通过霍尔木兹海峡，且没有记录到石油相关货物的运输船。若船只关闭应答器，其航行情况将不会出现在相关数据中。

9 月 3 日

9 月 3 日，金十数据报道，据路透计算显示，俄罗斯能源巨头俄罗斯天然气工业股份公司 8 月经土耳其溪海底管道输往欧洲的天然气日均供应量同比增长 3%，达到 5190 万立方米。在乌克兰选择不与莫斯科续签一项于 2025 年 1 月到期的五年期协议后，土耳其成为俄罗斯天然气输往欧洲的唯一过境路线。根据欧洲天然气输送运营商协会（ENTSOG）的数据计算，俄罗斯上月经土耳其溪输往欧洲的天然气总量为 16.1 亿立方米，高于 2025 年 8 月的 15.6 亿立方米。今年前 8 个月，俄罗斯对欧天然气供应量同比增长 3.5%，达到约 119 亿立方米。

9 月 3 日，金十数据报道，当地时间 9 月 2 日，委内瑞拉代总统罗德里格斯会见美国能源部长赖特。会见后，两国正式签署多项合作协议。委内瑞拉政府与美国雪佛龙石油公司等多家企业就石油扩建项目签署协议。日前，美国总统特朗普在社交媒体发文宣布，美国已与委内瑞拉达成协议，获得对委内瑞拉已探明石油储量中逾 650 亿桶的“多数控制权”。委内瑞拉代总统德尔西·罗德里格斯表示，与美国达成的石油合作协议将维持 25 年，目标是将原油产量提高至每日 150 万桶，并维护委内瑞拉对其自然资源的自主权。

9 月 3 日，金十数据报道，一批韩国柴油本月将运往西欧，这一罕见贸易凸显市场正努力在北半球冬季到来前补充燃料供应。据船运交易安排，约 9 万吨柴油将装载于油轮“Priamos”号运往西北欧，目的地可能为英国或鹿特丹。此次交易由托克集团促成。欧洲炼油产能有限，高度依赖柴油进口，但中东冲突以及俄乌冲突

下载日志已记录，仅供内部参考

导致全球供应趋紧。韩国通常将燃料出口至亚太地区，但“Priamos”号此次将航行超过 1.2 万英里（1.9 万公里），预计很可能途经苏伊士运河。欧洲柴油价格较亚洲明显偏高，让这趟原本不划算的长途运输变得可行。

9 月 3 日，金十数据报道，据俄罗斯副总理诺瓦克周四表示，俄罗斯今年石油产量将小幅下降，但这一情况只是暂时性的。随着国内炼油厂完成计划内检修，石油产量将开始回升。一份俄罗斯政府预测草案显示，受俄乌冲突影响，俄罗斯已将今年石油产量预期下调至 17 年来最低水平，同时下调了 2026 年和 2027 年的燃料出口预期。根据最新预测，2026 年至 2029 年的石油产量预期较 5 月公布的上一版预测下调 1600 万至 2000 万吨。

9 月 4 日

9 月 4 日，金十数据报道，据纽约邮报报道，阿曼已悄然拒绝伊朗提出的在霍尔木兹海峡向商业船只收取服务费的提议。知情地区官员称，阿曼拒绝同意收取环境与安全服务费，即便是自愿性质的也不例外，此前伊朗革命卫队关于双方已达成协议的说法并不属实。一名美国官员表示，此前伊朗拟议中的收入分成协议的条款甚至德黑兰方面都尚未最终确定。此前，伊朗外长阿拉格齐与阿曼外长布赛义迪在德黑兰会谈后，伊朗革命卫队发言人侯赛因表示，两国已就霍尔木兹海峡水域划分及收入分配达成协议。

9 月 4 日，金十数据报道，此前在美国参议院高票通过的对俄制裁法案，如今在众议院陷入胶着。面对日益高涨的反对声音，该法案的审议进程很可能被迫推迟至 11 月大选之后。议员担忧，该法案可能扩大总统特朗普的关税权限，并推高油价。该法案由已故参议员林赛·格雷厄姆提出，授权特朗普对俄罗斯石油和天然气主要买家，以及帮助俄罗斯规避能源制裁的国家征收最高 100%关税。众议院议长迈克·约翰逊表示，各方都支持制裁俄罗斯，但需要确保法案“以正确方式”通过。目前，部分民主党和共和党议员均对法案存在担忧，主要集中在关税条款可能扩大总统贸易权限，以及对能源价格造成影响。众议院外交事务委员会主席布莱恩·马斯特表示，委员会正在评估，如果俄罗斯原油买家转向其他来源，是否可能推高油价。

9 月 4 日，金十数据报道，美国对伊朗的制裁和封锁产生的影响开始显现。过去几周，美国一直在寻求进一步加大对德黑兰的经济压力，以期迫使伊朗在未来谈判中作出让步。持续六个月的冲突，至今仍未能迫使伊朗作出美国所寻求的任何让步。尽管伊朗数十年来一直设法绕过制裁，但美国近期采取的新措施已让伊朗处境变得更加脆弱。伊朗目前仅剩少数渠道能够获得外汇或采购商品。美国试图切断伊朗长期依赖的其他国家国际融资网络，这对伊朗构成了现实且迫在眉睫的威胁。若经济战成功撬动持续数月的僵局，将提振美国决策者的信。不过，伊朗也警告称，可能以军事升级回应经济压力，使局势在这一关键时刻面临更高风险。

9 月 4 日，金十数据报道，当地时间 2026 年 9 月 4 日，中共中央政治局常

下载日志已记录，仅供内部参考

委、国务院副总理丁薛祥在符拉迪沃斯托克同俄罗斯副总理诺瓦克共同主持中俄能源合作委员会第二十三次会议。丁薛祥就进一步深化双方合作提出 3 点建议:一是持续巩固现有能源合作成果，积极妥善解决企业各类诉求，保持油气贸易长期可持续发展，推进能源项目有序建设和平稳运行。二是积极布局能源合作新领域新方向，深挖前沿领域合作潜力，探索人工智能与能源双向赋能，不断拓宽能源合作广度和深度。三是共同推动全球能源治理体系变革，为保障两国及全球能源安全和可持续发展作出更大贡献。会议期间，双方梳理了石油、天然气、煤炭、电力、可再生能源、核能等领域合作情况，就下一步合作深入交换意见，达成广泛共识。

下载日志已记录，仅供内部参考

4 本周公司动态

8月31日

中国石油：8月31日，中国石油天然气股份有限公司发布2026年半年度报告。公告显示：公司本报告期营业收入15,274.91亿元，同比增长5.3%；归属于母公司股东的净利润1,039.36亿元，同比增长22.0%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润1,055.33亿元，同比增长23.7%。

渤海化学：8月31日，天津渤海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14.23亿元，同比下降27.42%；归属于上市公司股东的净利润亏损2.93亿元，上年同期亏损3.59亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润亏损2.95亿元，上年同期亏损3.57亿元。

9月1日

中曼石油：9月1日，中曼石油天然气集团股份有限公司发布股东减持股份计划公告，公告显示：IPO前股东朱逢学目前持有公司1.20%股份，因自身资金需求，计划在2026年9月23日至12月22日期间，通过集中竞价、大宗交易合计减持不超过其所持全部556.34万股（占总股本1.20%），其中集中竞价减持不超462.3万股、大宗交易减持不超138.7万股。

恒逸石化：9月1日，恒逸石化股份有限公司发布关于提前赎回“恒逸转2”暨即将停止交易的重要提示性公告，公告显示：因公司股价触发“恒逸转2”有条件赎回条款，公司决定对该可转债实施全部提前赎回；该可转债9月3日为最后交易日，9月8日为最后转股日。9月8日收市后，未实施转股的“恒逸转2”将停止转股，剩余“恒逸转2”将按照100.25元/张（含息税，当期年利率为1.8%）的价格被强制赎回。

中国石化：9月1日，中国石油化工股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购A股股份的进展公告，公告显示：本次回购用于维护公司价值及股东权益，实施期限为2026年6月15日~2026年9月14日，计划回购金额5~10亿元；2026年8月公司通过集中竞价回购A股1696.64万股，占公司总股本的比例为0.01%，支付金额为0.86亿元（不含交易费用）；截至8月31日累计回购A股1.04亿股，占总股本0.09%，支付总金额5.00亿元（不含交易费），回购价格区间4.44~5.31元/股。

9月2日

恒通物流：9月2日，恒通物流股份有限公司发布恒通物流关于股份回购进展公告。本次回购期限自2026年2月5日至2027年2月4日，预计回购金额为0.8~1

下载日志已记录，仅供内部参考

亿元，回购股份将用于减少注册资本。截至2026年8月末，公司以集中竞价交易方式累计回购股份227.55万股，占总股本的0.32%，成交价格区间为10.16元/股至13.80元/股，累计回购金额2966.79万元，其中2026年8月当月未实施回购。

9月3日

恒逸石化：9月3日，恒逸石化股份有限公司发布关于提前赎回“恒逸转2”暨即将停止转股的重要提示性公告，公告中显示：公司股票触发可转债有条件赎回条款，决定对“恒逸转2”（127067）实施全部强制赎回；9月3日为最后交易日，9月8日为最后转股日，未转股债券按100.25元/张（含息税）赎回，9月9日为赎回日，赎回完成后债券将摘牌。

9月4日

恒逸石化：9月4日，恒逸石化股份有限公司发布关于提前赎回“恒逸转2”暨即将停止转股的重要提示性公告。因公司股票自2026年7月28日至8月17日期间已有至少十五个交易日收盘价不低于当期转股价格（10.32元/股）的130%（即13.416元/股），触发有条件赎回条款，经董事会审议决定行使提前赎回权，将按100.25元/张（含息税，当期利率1.8%）的价格全额赎回；“恒逸转2”已于9月4日起停止交易，2026年9月8日为最后转股日及赎回登记日，9月9日起停止转股并实施赎回，赎回完成后将在深交所摘牌，截至9月8日收市后仍未转股的债券将被强制赎回。

新叶股份：9月4日，山东新叶化学股份有限公司发布关于使用闲置自有资金购买银行结构性存款的进展公告。公司近日与中国银行上海市虹桥商务区支行签署认购委托书，使用闲置自有资金人民币2.4亿元购买保本浮动收益型人民币结构性存款，产品期限91天（2026年9月7日起息、12月7日到期）。

下载日志已记录，仅供内部参考

5 石化产业数据追踪

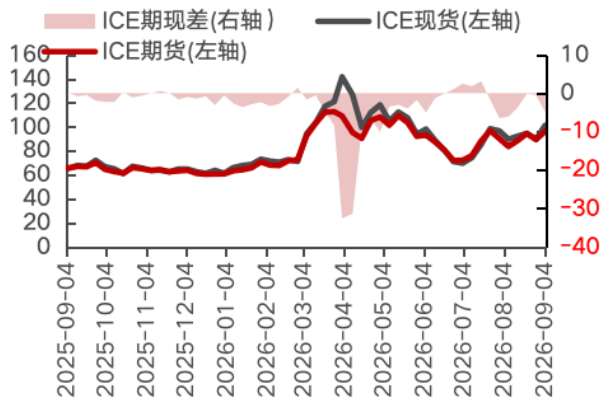
5.1 油气价格表现

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	96.28	89.31	7.80%	83.55	15.24%	65.50	46.99%
WTI 期货结算价	美元/桶	91.48	83.40	9.69%	78.18	17.01%	61.87	47.86%
现货价格：								
布伦特原油现货价格	美元/桶	101.25	89.77	12.79%	89.67	12.91%	65.40	54.82%
WTI 现货价格	美元/桶	92.55	84.81	9.13%	78.88	17.33%	63.81	45.04%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	98.50	87.31	12.82%	76.97	27.97%	71.32	38.11%
ESPO 现货价格	美元/桶	90.87	82.12	10.66%	73.85	23.05%	62.78	44.74%
中国原油现货均价	美元/桶	92.61	88.41	4.75%	81.70	13.35%	62.88	47.28%

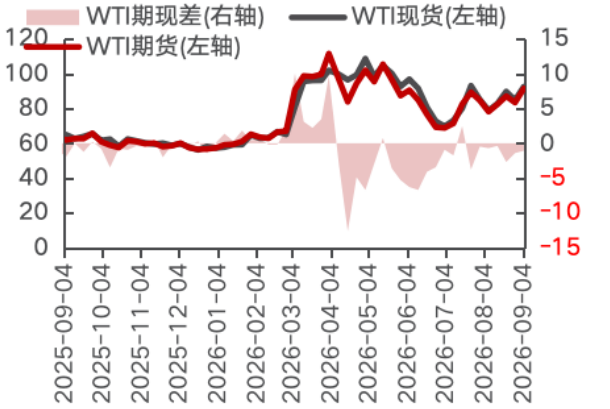
资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2026 年 9 月 4 日，其他数据截至时间为 2026 年 9 月 3 日）

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



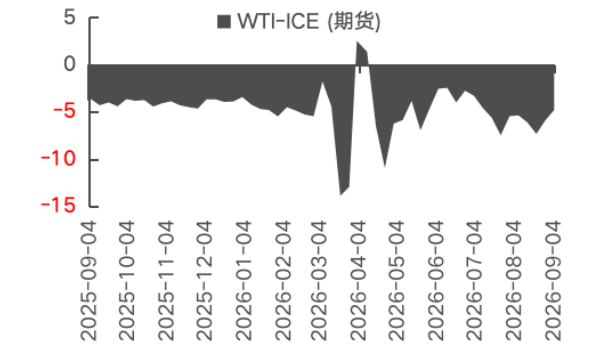
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图6：WTI 期货价格较上周上涨（美元/桶）



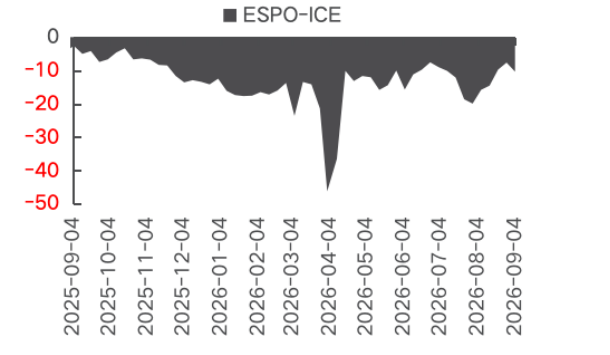
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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

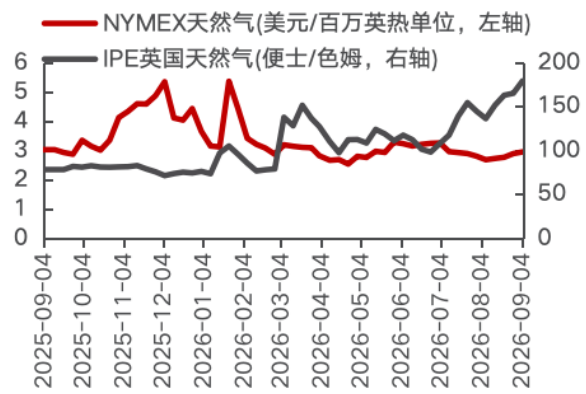
表2：天然气期现货价格

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	2.94	2.88	2.01%	2.67	10.03%	3.03	-2.88%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	178.81	164.82	8.49%	135.95	31.53%	77.89	129.57%
现货价格:								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.92	2.84	2.82%	2.56	14.09%	3.10	-5.82%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.46	1.75	-16.56%	2.22	-34.23%	1.96	-25.32%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	25.47	24.51	3.94%	21.15	20.45%	11.46	122.29%
中国 LNG 出厂价	元/吨	5949	5849	1.71%	5618	5.89%	4081	45.77%
LNG 国内外价差	元/吨	-2470	-2253	-9.59%	-1383	-78.57%	111	-2316.51%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

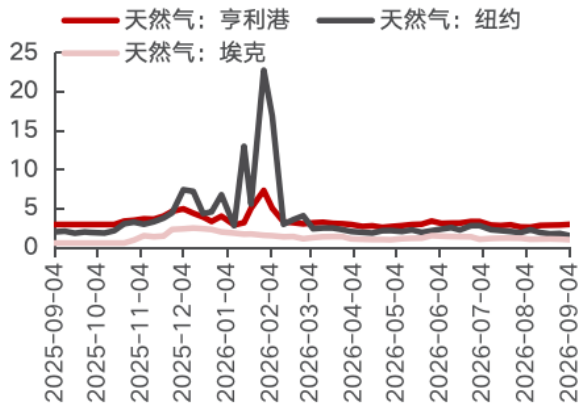
注：期货价格截至时间为 2026 年 9 月 4 日

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）



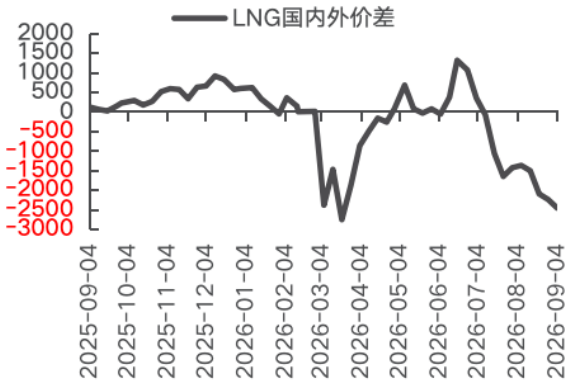
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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	1386	1384	2	1380	6	1342	44
美国原油钻机	部	449	447	2	454	-5	414	35

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 28 日，美国原油钻机数据截止时间为 2026 年 9 月 4 日

图13：美国原油产量较上周上升（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上升（部）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

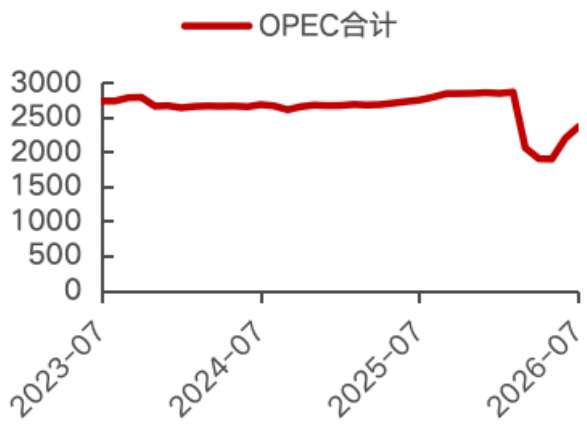
表4：2026 年 7 月 OPEC 原油产量月环比上升

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
安哥拉	万桶/日	107.2	104.0	3.2	100.6	6.6

资料来源：OPEC，国联民生证券研究所

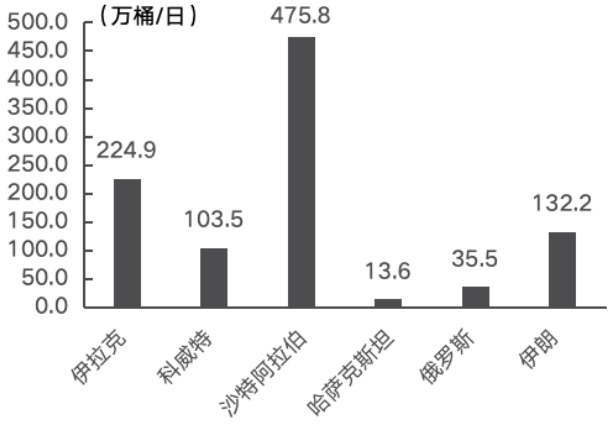
下载日志已记录，仅供内部参考

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	1750	1739	10	1715	34	1687	63
炼厂开工率		98.0%	97.4%	0.6%	96.5%	1.5%	94.3%	3.7%
汽油产量	万桶/天	985	977	7	957	28	987	-3
航空煤油产量	万桶/天	203	203	1	207	-4	184	19
馏分燃料油产量	万桶/天	513	514	-1	523	-10	525	-13
丙烷/丙烯产量	万桶/天	292	292	-1	288	3	287	5
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		55.1%	53.6%	1.5%	50.3%	4.8%	49.1%	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 28 日；中国数据截至时间为 2026 年 9 月 3 日

图17：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

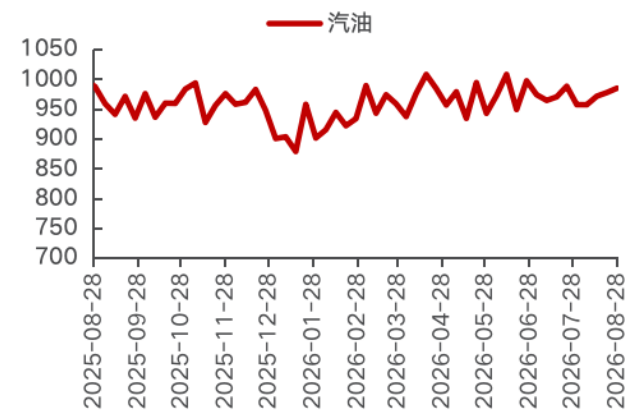
图18：美国炼油厂开工率周环比上升



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上升（万桶/日）



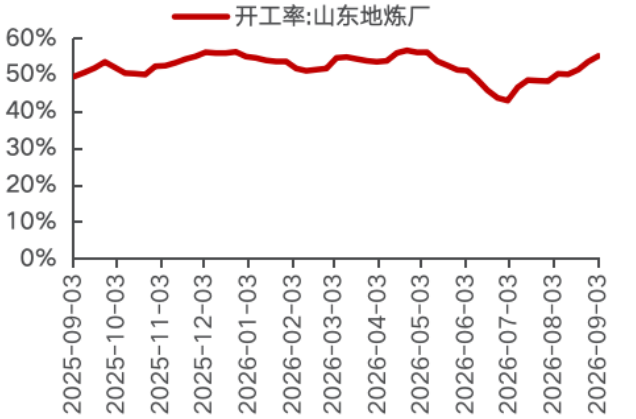
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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

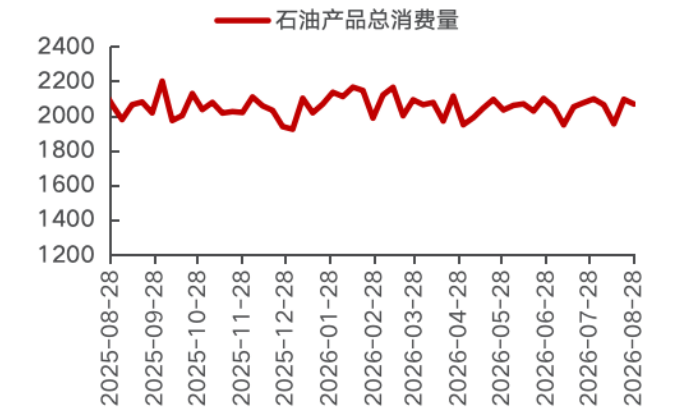
石油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2068	2095	-27	2097	-30	2065	2
汽油消费量	万桶/天	892	904	-12	903	-11	912	-20
航空煤油消费量	万桶/天	175	177	-2	163	13	170	5
馏分燃料油消费量	万桶/天	339	384	-45	394	-55	377	-38
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	113	63	49	91	22	71	42

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

注：截至时间为 2026 年 8 月 28 日

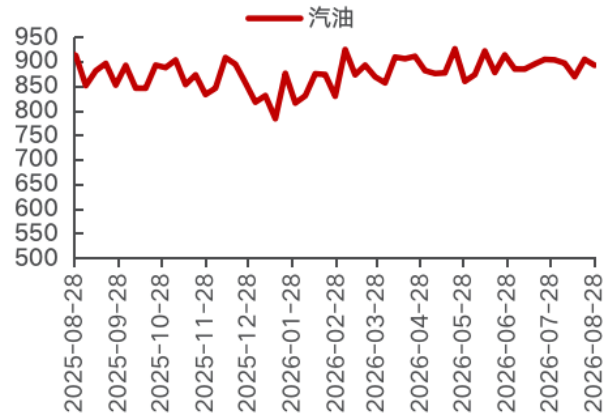
下载日志已记录，仅供内部参考

图23：美国石油产品总消费量周环比下降（万桶/天）



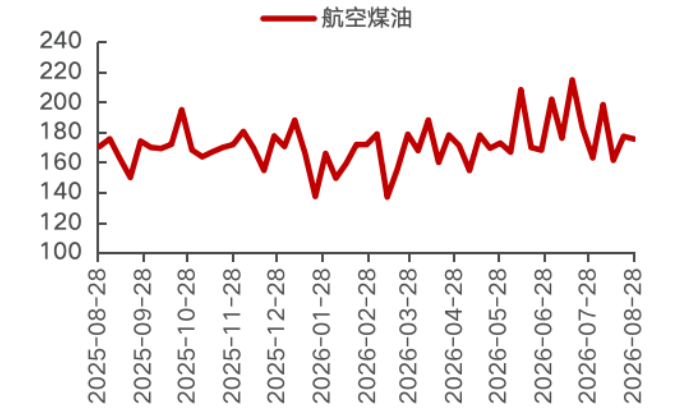
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图24：美国汽油消费量周环比下降（万桶/天）



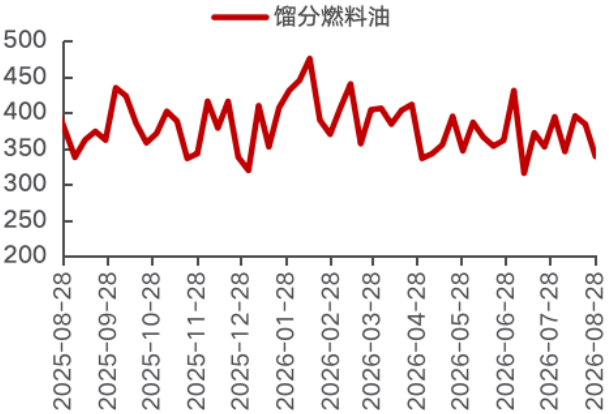
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图25：美国航空煤油消费量周环比下降（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

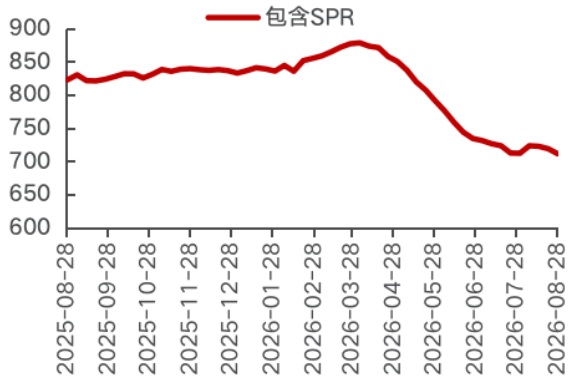
表7：美国原油和石油产品库存

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**	71106	71864	-757	71180	-73	82542	-11435
商业原油库存	万桶	42446	42891	-445	40699	1747	42071	375
SPR	万桶	28660	28973	-312	30481	-1821	40471	-11811
石油产品合计	**万桶**	81788	81645	143	81374	414	84511	-2723
车用汽油	万桶	20567	20684	-117	20966	-399	21854	-1287
燃料乙醇	万桶	2504	2521	-17	2452	51	2256	247
航空煤油	万桶	4587	4569	18	4688	-100	4279	308
馏分燃料油	万桶	10419	10339	80	10716	-297	11592	-1174
丙烷和丙烯	万桶	10741	10948	-207	10310	431	9613	1128

资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：截至时间为 2026 年 8 月 28 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）



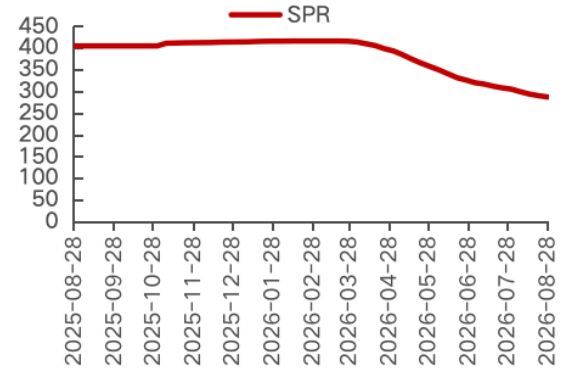
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图28：美国商业原油库存周环比下降（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）



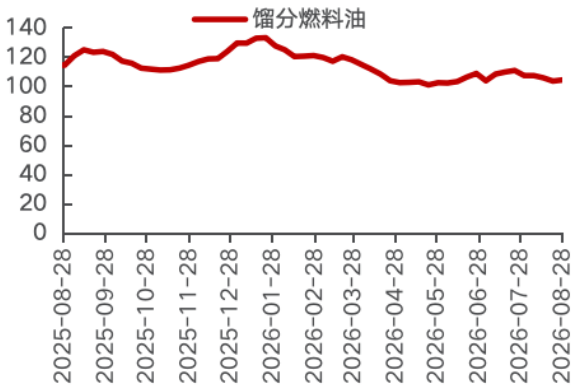
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图31：美国航空煤油库存周环比上升（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上升（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

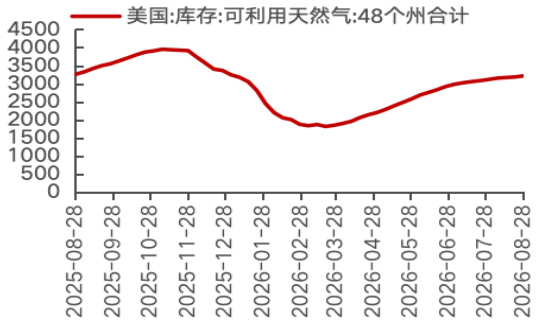
5.5 天然气库存

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	3214.0	3184.0	0.94%	3117.0	3.11%	3262.0	-1.47%
欧盟		66.08%	64.09%	2.00%	57.85%	8.24%	78.51%	-12.43%

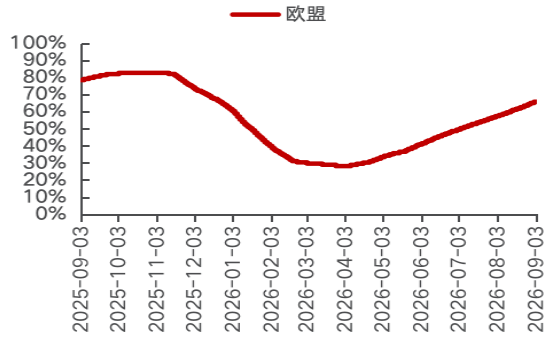
资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：美国数截至时间为 2026 年 8 月 28 日，欧洲数据截至时间为 2026 年 9 月 3 日）

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	3.21	3.05	5.39%	2.99	7.68%	1.96	63.66%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	4.54	4.25	6.85%	3.90	16.34%	2.29	98.52%
汽油：美国	美元/加仑	3.86	3.50	10.34%	3.09	25.18%	2.13	81.62%
柴油：美国	美元/加仑	4.49	4.30	4.42%	3.87	16.03%	2.20	104.46%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	4.02	3.73	7.69%	3.51	14.69%	2.02	99.06%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	4.39	4.17	5.30%	3.77	16.53%	2.18	101.89%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	157.76	138.69	13.75%	112.42	40.33%	88.64	77.98%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	190.79	163.95	16.37%	156.57	21.86%	82.90	130.14%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	197.08	173.12	13.84%	159.89	23.26%	99.40	98.27%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	128.26	116.11	10.46%	105.08	22.06%	82.24	55.96%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	167.22	150.91	10.81%	143.19	16.78%	88.59	88.76%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	159.60	142.92	11.67%	136.97	16.52%	87.63	82.13%
92#汽油：中国	元/吨	9870	9259	6.60%	8643	14.20%	7753	27.30%
0#柴油：中国	元/吨	8643	8124	6.40%	7554	14.41%	6707	28.88%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

注：1）期货报价截至时间 9 月 4 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 31 日、9 月 3 日、9 月 3 日、9 月 4 日

下载日志已记录，仅供内部参考

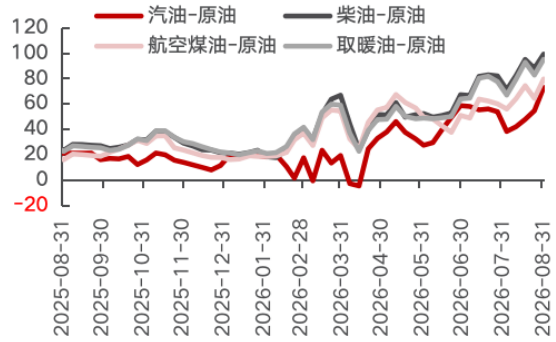
表10：国内外成品油期现货炼油价差

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	43.53	44.71	-2.63%	47.20	-7.77%	20.63	111.06%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	99.21	95.06	4.37%	85.72	15.73%	34.18	190.22%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	72.62	54.30	33.73%	38.01	91.03%	20.21	259.24%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	98.87	87.78	12.63%	70.86	39.53%	23.07	328.55%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	79.25	64.09	23.66%	55.65	42.41%	15.72	404.15%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	94.79	82.40	15.04%	66.66	42.21%	22.23	326.41%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	55.58	49.10	13.20%	24.46	127.23%	20.84	166.70%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	88.61	74.36	19.16%	68.61	29.15%	15.10	486.82%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	94.90	83.53	13.61%	71.93	31.93%	31.60	200.30%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	26.08	26.52	-1.66%	17.12	52.34%	14.44	80.61%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	65.04	61.32	6.07%	55.23	17.76%	20.79	212.84%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	57.42	53.33	7.67%	49.01	17.16%	19.83	189.56%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	104.37	98.64	5.81%	91.13	14.54%	82.03	27.23%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	79.43	75.60	5.06%	69.13	14.90%	61.96	28.20%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

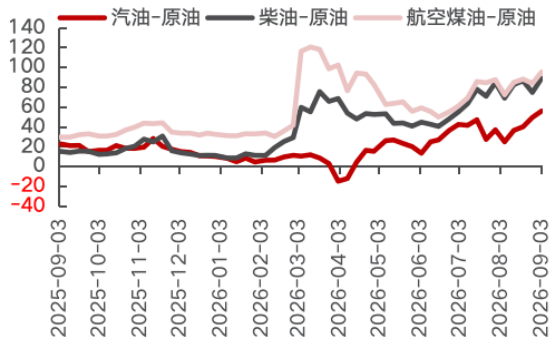
注：1）期货报价截至时间 9 月 4 日。2）美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 8 月 31 日、9 月 3 日、9 月 3 日、9 月 4 日

图35：美国汽油和原油现货价差扩大（美元/桶）



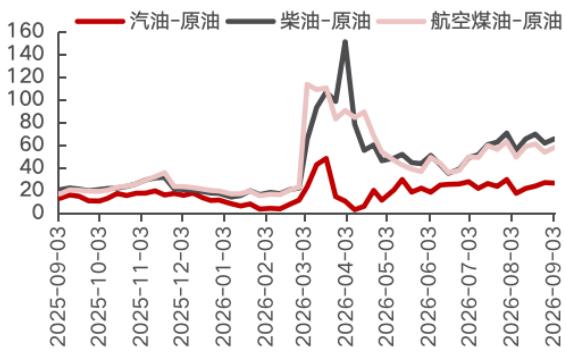
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图36：欧洲汽油和原油现货价差扩大（美元/桶）



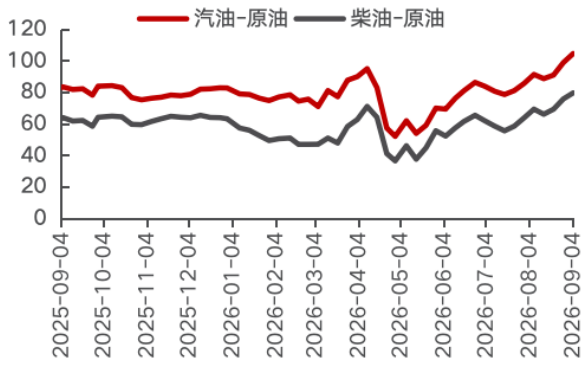
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图37：新加坡汽油和原油现货价差收窄（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	855	811	5.49%	716	19.37%	593	44.30%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	1100	1050	4.76%	985	11.68%	840	30.95%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	1200	1160	3.45%	1090	10.09%	790	51.90%
纯苯:CFR 中国	美元/吨	1066	1072	-0.53%	973	9.56%	735	45.08%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	1071	931	15.10%	900	19.00%	665	61.05%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	964	995	-3.12%	905	6.52%	720	33.89%
对二甲苯(PX):CFR 中国	美元/吨	1158	1067	8.46%	1060	9.25%	829	39.63%
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	245	240	2.30%	269	-8.84%	248	-1.01%
丙烯-石脑油	美元/吨	345	350	-1.29%	374	-7.69%	198	74.68%
纯苯-石脑油	美元/吨	211	261	-19.21%	257	-17.81%	142	48.32%
甲苯-石脑油	美元/吨	216	120	80.00%	184	17.55%	73	197.93%
二甲苯-石脑油	美元/吨	109	185	-40.92%	189	-42.25%	128	-14.51%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	303	257	17.85%	343	-11.87%	237	27.93%

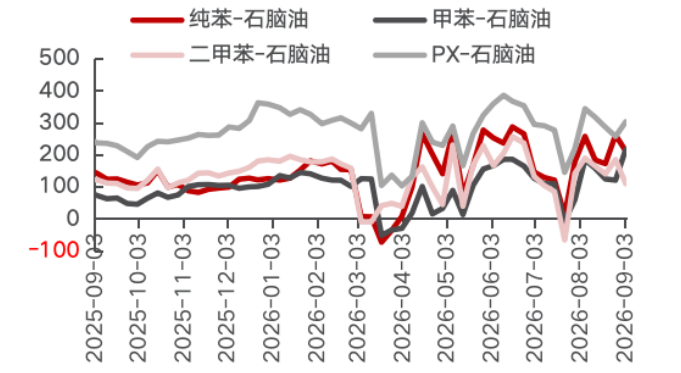
资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：数据截至时间为 9 月 3 日）

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扩大（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	855	811	5.49%	716	19.37%	593	44.30%
PX	元/吨	9000	8500	5.88%	8500	5.88%	7200	25.00%
PTA	元/吨	6260	6030	3.81%	6030	3.81%	4595	36.24%
乙烯	美元/吨	1100	1050	4.76%	985	11.68%	840	30.95%
MEG	元/吨	6700	5720	17.13%	5290	26.65%	4475	49.72%
FDY	元/吨	9450	9150	3.28%	8500	11.18%	7150	32.17%
POY	元/吨	9300	9000	3.33%	8375	11.04%	6900	34.78%
DTY	元/吨	10200	9900	3.03%	9400	8.51%	8050	26.71%

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	3262	3053	6.85%	3665	-10.99%	2971	9.81%
PTA-0.655*PX	元/吨	365	463	-21.08%	463	-21.08%	-121	401.65%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	2271	1486	52.80%	1301	74.59%	878	158.77%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1788	2019	-11.44%	1516	18.00%	1677	6.66%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1638	1869	-12.36%	1391	17.82%	1427	14.83%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2538	2769	-8.34%	2416	5.08%	2577	-1.49%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

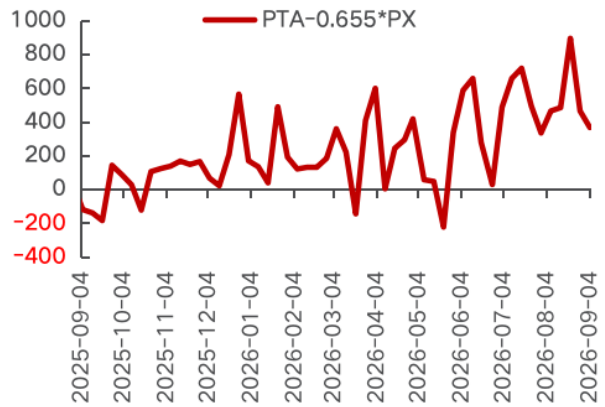
注：截至时间为 9 月 4 日

图41：PX 和石脑油价差较上周扩大（元/吨）



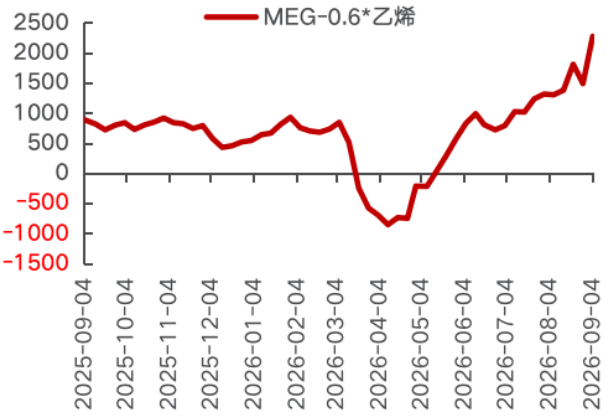
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图42：PTA 和 PX 价差较上周收窄（元/吨）



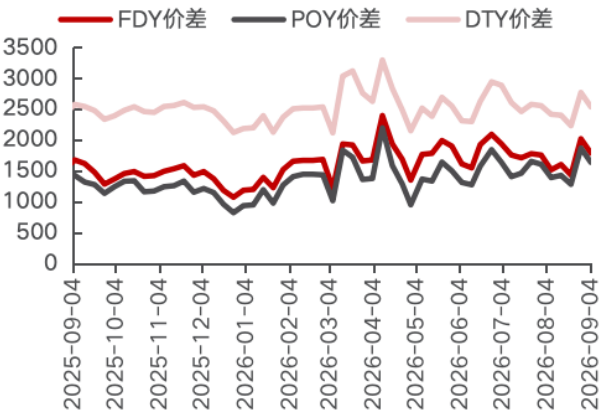
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图43：MEG 和乙烯价差较上周扩大（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

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	9775	9500	2.89%	9325	4.83%	7150	36.71%
环氧丙烷	元/吨	10100	9500	6.32%	9567	5.57%	7550	33.77%
丙烯腈	元/吨	11650	11750	-0.85%	12300	-5.28%	8450	37.87%
丙烯酸	元/吨	7625	7650	-0.33%	7000	8.93%	5825	30.90%
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	475	735	-35.37%	1150	-58.70%	590	-19.49%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	2846	2663	6.86%	3190	-10.79%	2433	16.97%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	1420	2109	-32.65%	3308	-57.07%	1234	15.07%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	371	813	-54.38%	624	-40.50%	708	-47.61%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

注：截至时间为 9 月 4 日

图45：PP-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

图46：环氧丙烷-0.78*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

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输沪深 300 指数（%） 4
图 2： 炼油子板块周涨幅最大（%） 4
图 3： 本周润贝航科涨幅最大（%） 5
图 4： 本周昊华科技跌幅最大（%） 5
图 5： 布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶） 13
图 6： WTI 期货价格较上周上涨（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 的现货价差较上周扩大（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上升（万桶/日） 15
图 14： 美国原油钻机数量较上周上升（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上升（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上升（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下降（万桶/天） 18
图 24： 美国汽油消费量周环比下降（万桶/天） 18
图 25： 美国航空煤油消费量周环比下降（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下降（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上升（百万桶） 19
图 32： 美国馏分燃料油库存周环比上升（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收窄（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扩大（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 和乙烯价差较上周扩大（元/吨） 23
图 44： 涤纶长丝价差较上周收窄（元/吨） 23
图 45： PP-丙烯的价差较上周收窄（元/吨） 24
图 46： 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周扩大（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