下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

行业研究——数据专题

石油加工行业

本次评级——看好
上次评级——看好

刘红光 石化行业首席分析师
执业编号：S1500525060002
邮箱：liuhongguang@cindasc.com

胡晓艺 石化行业分析师
执业编号：S1500524070003
邮箱：huxiaoyi@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDASECURITIESCO.，LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编：100031

原油月报：三大机构9月预期26下半年原油仍去库

2026年9月18日

本期内容提要：

- **【原油价格板块】**截至2026年9月16日，布伦特原油、WTI原油、俄罗斯EPSO原油价格分别为105.83、102.43、118.18美元/桶，近一个月主要油品涨跌幅分别为：布伦特原油（+16.46%）、WTI原油（+21.22%）、俄罗斯ESPO（+50.91%）。2026年年初至2026年9月16日期间不同油品涨跌幅分别为：布伦特原油（+74.21%）、WTI原油（+78.70%）、俄罗斯ESPO（+142.02%）。

- **【原油库存板块】**根据2026年9月报，IEA、EIA和OPEC预测2026年全球原油库存变化分别为-175.55、-193.07、-797.13万桶/日，较2026年8月预测分别-51.80、-5.85、-93.75万桶/日，其中OPEC对于全球原油需求预期更为乐观，三大机构预测2026年库存变化平均为-388.58万桶/日，较2026年8月预测均值-50.47万桶/日。IEA、EIA和OPEC预测2027年全球原油库存变化分别为+378.17、+487.54、-644.80万桶/日，三机构预测2027年库存变化平均为-78.63万桶/日。对于2026Q3，IEA、EIA和OPEC预测全球原油库存或将分别为-161.27、-298.46、-1173.27万桶/日，三大机构预测库存变化平均为-544.33万桶/日，较2026年8月预测平均库存变化分别为+18.16、+86.08、-59.24万桶/日。

- **【原油供给板块】**IEA、EIA、OPEC在2026年9月报中对2026全球原油供给预测分别为10069.14、10067.37、9786.45万桶/日，较2025年原油供给分别-568.46、-554.87、-691.64万桶/日，相较2026年8月预测分别-135.92、-19.82、-84.11万桶/日；IEA、EIA、OPEC对2027年原油供给预测量分别为10496.30、10985.96、10174.28万桶/日，较2026年原油供给分别+427.16、+918.60、+387.83万桶/日。具体来看，2026年9月IEA、EIA、OPEC预测2026Q3全球原油供给同比增量分别-732.27、-758.73、-1149.13万桶/日，相较2026年8月预测变化分别-37.99、+59.22、-50.77万桶/日。

- **【原油需求板块】**IEA、EIA、OPEC三大机构在2026年9月报中对2026全球原油需求预测分别为10244.69、10260.43、10583.58万桶/日，较2025年原油需求分别-250.09、-167.59、+38.05万桶/日，相较2026年8月预测量分别-84.12、-13.97、+9.65万桶/日；IEA、EIA、OPEC对2027年原油需求预测量分别为10325.77、10498.43、10819.08万桶/日，较2026年原油需求分别+81.08、+237.99、+235.50万桶/日。具体来看，2026年9月IEA、EIA、OPEC预测2026Q3全球原油需求或将分别同比-338.86、-200.95、+78.05万桶/日，相较2026年8月预测量分别-56.15、-26.86、+8.47万桶/日。

- **相关上市公司：**中国海油/中国海洋石油（600938.SH/0883.HK）、中国石油/中国石油股份（601857.SH/0857.HK）、中国石化/中国

下载日志已记录，仅供内部参考

石油化工股份（600028.SH/0386.HK）、中海油服/中海油田服务（601808.SH/2883.HK）、海油工程（600583.SH）、中曼石油（603619.SH）等。

- **风险因素：**（1）中东地区地缘政治因素对油价出现大幅度的干扰。（2）委内瑞拉的政治不确定性以及美国推动委内瑞拉石油增产的可能性。（3）美国与伊朗冲突局势未来走向的不确定性。（4）美国为推动俄乌冲突结束，造成原油市场波动。（5）宏观经济增速下滑，导致需求端不振。（6）新能源加大替代传统石油需求的风险。（7）全球贸易形势发生重大变化，对全球经济及石油需求产生破坏的风险。（8）OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。（9）美国对页岩油生产、融资等政策调整的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

原油价格回顾.....5
全球原油库存.....7
全球原油供给.....9
全球原油供给总览：.....9
全球主要区域原油供给情况：.....10
全球原油需求.....19
全球原油需求总览：.....19
全球主要区域原油需求情况：.....20
全球不同石油产品需求情况：.....22
风险因素.....25

表 目 录

表 1：不同原油品种价格变化.....5

图 目 录

图 1：布伦特、WTI、俄罗斯 EPSO 原油价格变化走势图（美元/桶）.....5
图 2：美元指数与 WTI 原油价格（点，美元/桶）.....5
图 3：铜价与 WTI 原油价格（美元/吨，美元/桶）.....5
图 4：沙特 OSP 升贴水走势（美元/桶）.....6
图 5：美国原油总库存（万桶）.....7
图 6：美国战略储备原油库存（万桶）.....7
图 7：美国商业原油库存（万桶）.....7
图 8：美国库欣地区原油库存（万桶）.....7
图 9：欧洲商业原油库存（万桶）.....7
图 10：OECD 商业原油库存（万桶）.....7
图 11：2026.9 IEA 对全球原油供需及库存变化预测（万桶/日，万桶/日）.....8
图 12：2026.9 EIA 对全球原油供需及库存变化预测（万桶/日，万桶/日）.....8
图 13：2026.9 OPEC 对全球原油供需及库存变化预测（万桶/日，万桶/日）.....8
图 14：2026.9 三大机构对全球原油供需及库存变化预测均值（万桶/日，万桶/日）.....8
图 15：2026.9 三大机构对全球原油年度供给预测量（万桶/日）.....9
图 16：2026.9 三大机构对全球原油年度供给预测同比增量（万桶/日）.....9
图 17：2026.9 三大机构对全球原油季度供给预测量（万桶/日）.....9
图 18：2026.9 三大机构对全球原油季度供给预测同比增量（万桶/日）.....9
图 19：2026.9 IEA 对全球原油季度供给预测较 2026.8 调整（万桶/日）.....9
图 20：2026.9 EIA 对全球原油季度供给预测较 2026.8 调整（万桶/日）.....9
图 21：2026.9 OPEC 对全球原油季度供给预测较 2026.8 调整（万桶/日）.....10
图 22：2010-2026.8 全球各地区钻机数量（台）.....10
图 23：2010-2026.8 全球原油钻机数量占比（%）.....10
图 24：2026.9 IEA 对 2026 年全球原油供给增量拆分（万桶/日）.....10
图 25：2026.9 IEA 对 2027 年全球原油供给增量预测（万桶/日）.....10
图 26：2026.9 EIA 对 2026 年全球原油供给预测增量（万桶/日）.....11
图 27：2026.9 EIA 对 2027 年全球原油供给预测增量（万桶/日）.....11
图 28：2026.9 OPEC 对 2026 年全球原油供给预测增量（万桶/日）.....11
图 29：2026.9 OPEC 对 2027 年全球原油供给预测增量（万桶/日）.....11
图 30：OPEC-11 国产量（万桶/日）.....13
图 31：OPEC-8 国原油产量（万桶/日）.....13
图 32：伊朗、利比亚、委内瑞拉产量（万桶/日）.....13
图 33：2026.8 OPEC-8 实际产量与目标产量之差（万桶/日）.....14
图 34：2026.8 非 OPEC 实际产量与目标产量之差（万桶/日）.....14
图 35：OPEC-8（9）目标产量与实际产量（万桶/日）.....14
图 36：非 OPEC 目标产量与实际产量（万桶/日）.....14
图 37：OPEC+产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）.....14
图 38：IEA 对 OPEC+2026.8 的剩余产能测算（万桶/日）.....14
图 39：OPEC-11 产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）.....15
图 40：非 OPEC 国家产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）.....15

下载日志已记录，仅供内部参考

图 41：沙特产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）.....15
图 42：伊朗产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）.....15
图 43：俄罗斯原油产能、产量（万桶/日，万桶/日）.....15
图 44：俄罗斯原油和成品油出口量（万桶/日）.....15
图 45：俄罗斯对西方、东方和其他地区原油出口量（万桶/日）.....16
图 46：俄罗斯对世界不同地区石油出口量（万桶/日）.....16
图 47：美国原油产量（万桶/日）.....17
图 48：美国原油产量（万桶/日）.....17
图 49：美国 5 大页岩油产区原油产量及占比（万桶/日，%）.....17
图 50：美国 5 大页岩油产区原油产量（万桶/日）.....17
图 51：美国原油产量结构及预期（万桶/日）.....17
图 52：美国原油产量同比变化（万桶/日）.....17
图 53：美国原油钻机数和油价走势（台，美元/桶）.....18
图 54：美国压裂车队数和油价走势（部，美元/桶）.....18
图 55：美国 5 大页岩油产区总钻机数量和平均单个钻机对应的新井原油产量（台，桶/日）.....18
图 56：美国 Permian 产区钻机数量和单个钻机对应的新井原油产量（台，桶/日）.....18
图 57：美国 5 大页岩油产区合计库存井和总完井率（口，%）.....18
图 58：美国 Permian 地区页岩油库存井和完井率（口，%）.....18
图 59：2026.9 全球原油年度需求预测量（万桶/日）.....19
图 60：2026.9 全球原油年度需求预测同比增量（万桶/日）.....19
图 61：2026.9 三大机构对全球原油季度需求预测量（万桶/日）.....19
图 62：2026.9 三机构对全球原油季度需求预测同比（万桶/日）.....19
图 63：2026.9 IEA 对全球原油季度需求预测较 2026.8 调整（万桶/日）.....19
图 64：2026.9 EIA 对全球原油季度需求预测较 2026.8 调整（万桶/日）.....19
图 65：2026.9 OPEC 对全球原油季度需求预测较 2026.8 调整（万桶/日）.....20
图 66：IEA、EIA、OPEC 对 2019-2027 年 OECD 国家原油需求及预测季度数据（万桶/日）.....20
图 67：IEA、EIA、OPEC 对 2019-2027 年 OECD 国家原油需求及预测季度同比增量数据（万桶/日）.....20
图 68：IEA、EIA、OPEC 对 2019-2027 年非 OECD 国家原油需求及预测季度数据（万桶/日）.....21
图 69：IEA、EIA、OPEC 对 2019-2027 年非 OECD 国家原油需求及预测季度同比增量数据（万桶/日）.....21
图 70：IEA、EIA、OPEC 对 2019-2027 年中国原油需求及预测季度数据（万桶/日）.....21
图 71：IEA、EIA、OPEC 对 2019-2027 年中国原油需求及预测季度同比增量数据（万桶/日）.....21
图 72：2026.9 IEA 统计 2026 年全球原油分地区需求增量（万桶/日）.....21
图 73：2026.9 IEA 预测 2027 全球原油分地区需求增量（万桶/日）.....21
图 74：2026.9 EIA 统计 2026 年全球原油分地区需求增量（万桶/日）.....22
图 75：2026.9 EIA 预测 2027 年全球原油分地区需求增量（万桶/日）.....22
图 76：2026.9 OPEC 预测 2026 年全球原油分地区需求增量（万桶/日）.....22
图 77：2026.9 OPEC 预测 2027 年全球原油分地区需求增量（万桶/日）.....22
图 78：2026.9 IEA 统计 2026 年全球原油分产品需求增量（万桶/日）.....22
图 79：2026.9 IEA 预测 2027 全球原油分产品需求增量（万桶/日）.....22
图 80：2026.9 IEA 统计 2026 年中国原油分产品需求增量（万桶/日）.....23
图 81：2026.9 IEA 预测 2027 中国原油分产品需求增量（万桶/日）.....23
图 82：美国汽油总库存（万桶）.....23
图 83：美国柴油库存（万桶）.....23
图 84：欧洲汽油库存（万桶）.....23
图 85：欧洲柴油库存（万桶）.....23
图 86：新加坡汽油库存（万桶）.....24
图 87：新加坡柴油库存（万桶）.....24

下载日志已记录，仅供内部参考

原油价格回顾

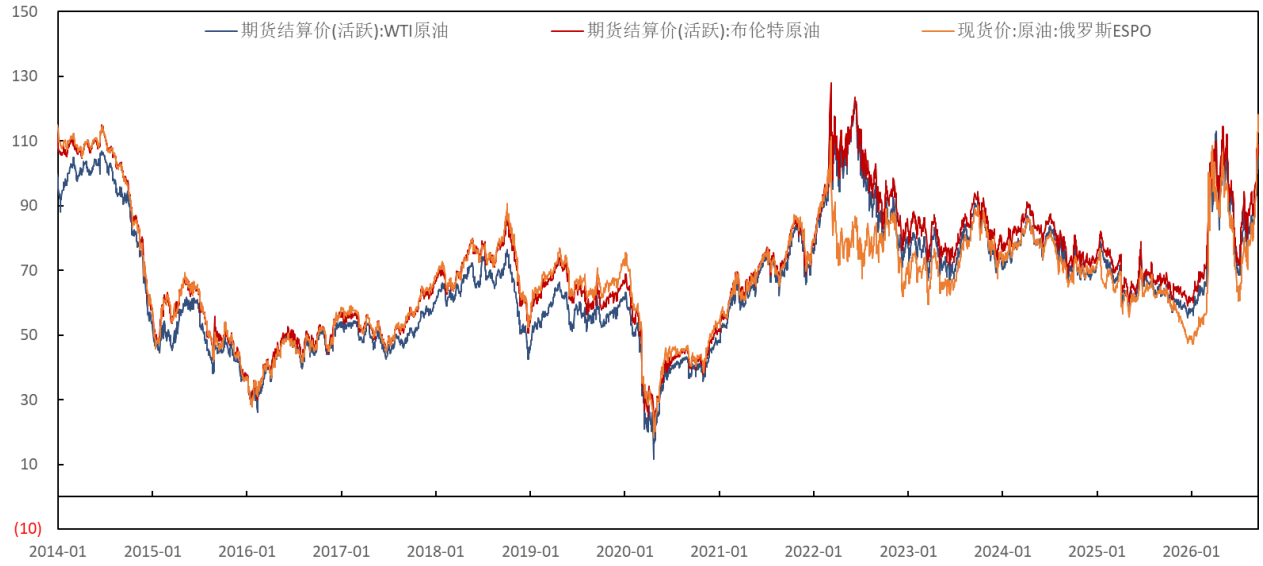
截至 2026 年 9 月 16 日，布伦特原油、WTI 原油、俄罗斯 EPSO 原油价格分别为 105.83、102.43、118.18 美元/桶，近一个月主要油品涨跌幅分别为：布伦特原油（+16.46%）、WTI 原油（+21.22%）、俄罗斯 ESPO（+50.91%）。2026 年年初至 2026 年 9 月 16 日期间不同油品涨跌幅分别为：布伦特原油（+74.21%）、WTI 原油（+78.70%）、俄罗斯 ESPO（+142.02%）。

表 1：不同原油品种价格变化

原油品种	日期	对应价格（美元/桶）	近1月涨跌幅（%）	近3月涨跌幅（%）	近1年涨跌幅（%）	2026年初至今涨跌幅（%）
布伦特原油	2026/9/16	105.83	16.46%	34.03%	54.56%	74.21%
WTI原油	2026/9/16	102.43	21.22%	34.69%	58.76%	78.70%
俄罗斯ESPO	2026/9/16	118.18	50.91%	65.77%	85.56%	142.02%

资料来源：万得，信达证券研发中心

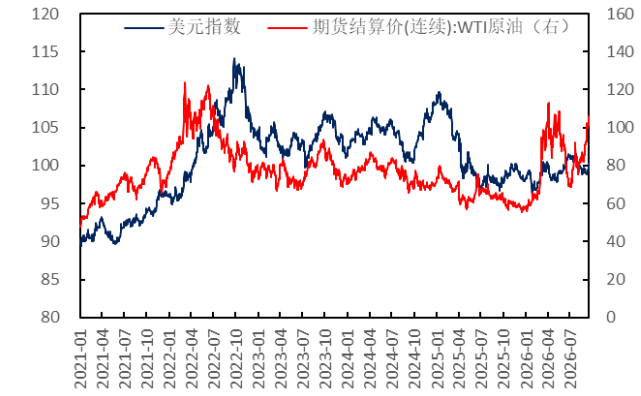
图 1：布伦特、WTI、俄罗斯 EPSO 原油价格变化走势图（美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

2026 年 9 月 16 日，美元指数为 100.33 点，近一月内+0.75%；LME 铜现货结算价为 14227.00 美元/吨，近一月内-4.20%。

图 2：美元指数与 WTI 原油价格（点，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 3：铜价与 WTI 原油价格（美元/吨，美元/桶）

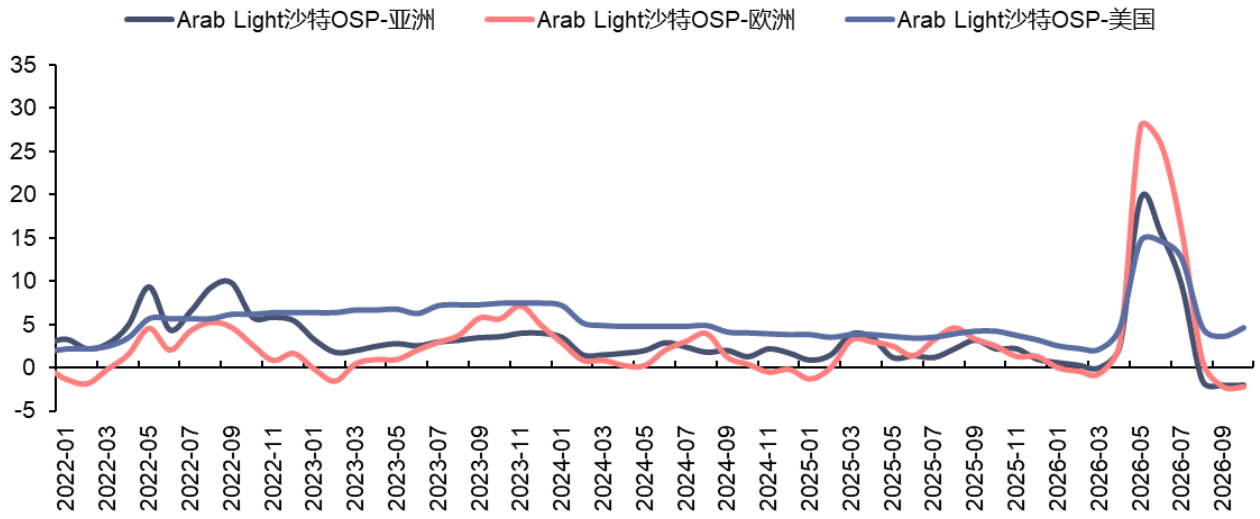


资料来源：万得，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

沙特最新公布 2026 年 10 月阿拉伯轻油（主要出口油）销往亚洲区域的 OSP（official selling price）较阿曼/迪拜均价升贴水为-2 美元/桶，较上月持平；销往欧洲区域的 OSP 较布伦特升贴水为-2.15 美元/桶，较上月持平；销往美国的 OSP 较阿格斯含硫原油均价升贴水为+4.60 美元/桶，较上月+1 美元/桶。

图 4：沙特 OSP 升贴水走势（美元/桶）



资料来源：彭博，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

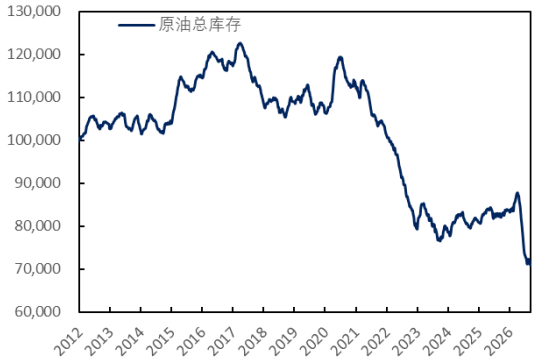
全球原油库存

截至 2026 年 9 月 4 日，美国原油总库存为 70942.9 万桶，近一月内-1367.5 万桶，环比-1.89%；美国战略储备原油库存为 28536.0 万桶，近一月内-1333.4 万桶，环比-4.46%；原油商业库存为 42406.9 万桶，近一月内-34.1 万桶，环比-0.08%；其中库欣地区原油库存为 2182.4 万桶，近一月内-74.2 万桶，环比-3.29%。

2026 年 7 月，欧洲商业原油库存为 42290 万桶，较上月-30 万桶，环比-0.07%。

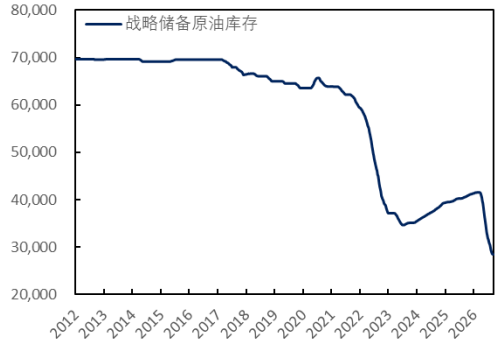
2026 年 7 月，OECD 商业原油库存为 131300 万桶，较上月+600.00 万桶，环比+0.46%。

图 5：美国原油总库存（万桶）



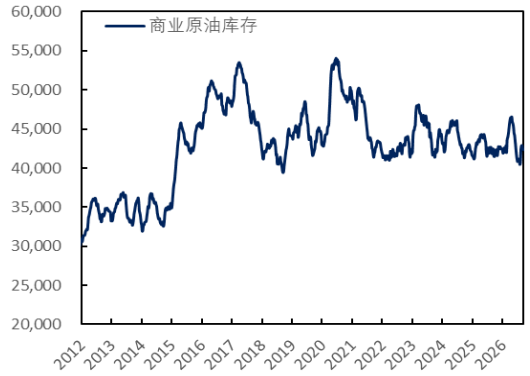
资料来源：万得，信达证券研发中心，注：原油总库存指商业原油库存+战略原油库存，数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 6：美国战略储备原油库存（万桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心，注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 7：美国商业原油库存（万桶）



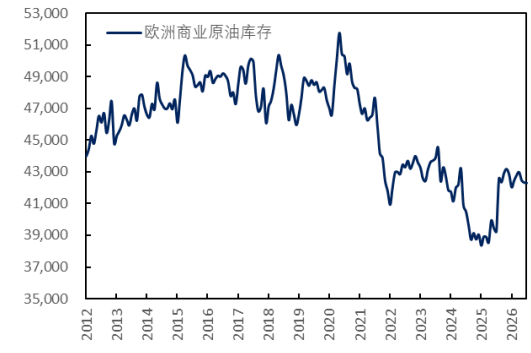
资料来源：万得，信达证券研发中心，注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 8：美国库欣地区原油库存（万桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心，注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 9：欧洲商业原油库存（万桶）



资料来源：OPEC，Oilx，信达证券研发中心，注：欧洲地区指 EU-14、英国、挪威，数据截至 2026 年 7 月

图 10：OECD 商业原油库存（万桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心，

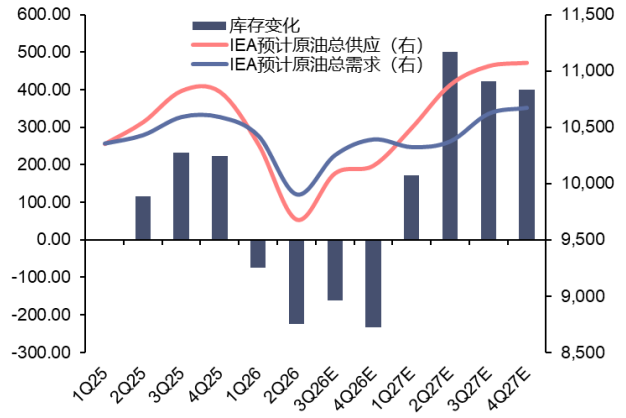
下载日志已记录，仅供内部参考

根据 2026 年 9 月报，IEA、EIA 和 OPEC 预测 2026 年全球原油库存变化分别为-175.55、-193.07、-797.13 万桶/日，较 2026 年 8 月预测分别-51.80、-5.85、-93.75 万桶/日，其中 OPEC 对于全球原油需求预期更为乐观，三大机构预测 2026 年库存变化平均为-388.58 万桶/日，较 2026 年 8 月预测均值-50.47 万桶/日。

IEA、EIA 和 OPEC 预测 2027 年全球原油库存变化分别为+378.17、+487.54、-644.80 万桶/日，三机构预测 2027 年库存变化平均为-78.63 万桶/日。

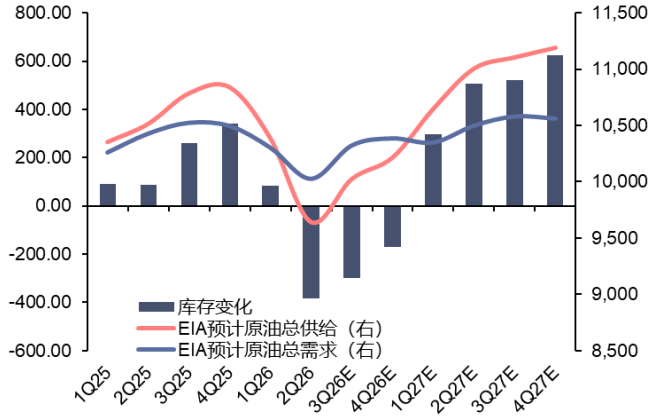
对于 2026Q3，IEA、EIA 和 OPEC 预测全球原油库存或将分别为-161.27、-298.46、-1173.27 万桶/日，三大机构预测库存变化平均为-544.33 万桶/日，较 2026 年 8 月预测平均库存变化分别为+18.16、+86.08、-59.24 万桶/日。

图 11：2026.9 IEA 对全球原油供需及库存变化预测（万桶/日，万桶/日）



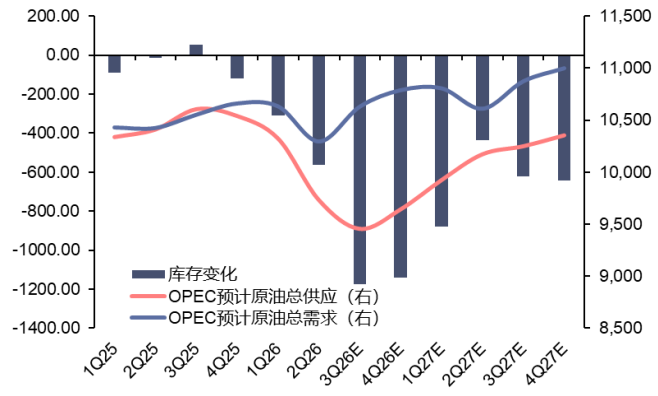
资料来源：IEA，信达证券研发中心

图 12：2026.9 EIA 对全球原油供需及库存变化预测（万桶/日，万桶/日）



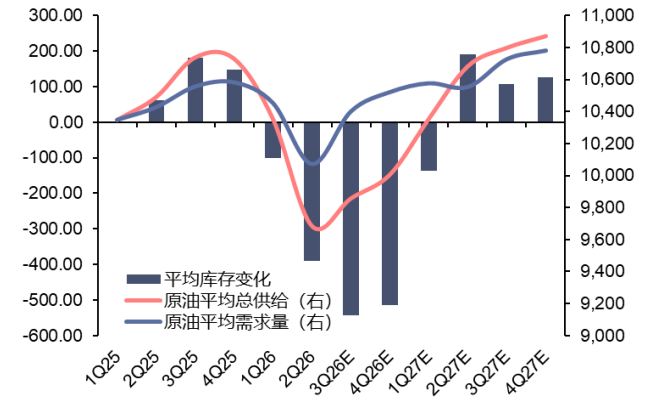
资料来源：EIA，信达证券研发中心

图 13：2026.9 OPEC 对全球原油供需及库存变化预测（万桶/日，万桶/日）



资料来源：OPEC，信达证券研发中心

图 14：2026.9 三大机构对全球原油供需及库存变化预测均值（万桶/日，万桶/日）



资料来源：IEA，EIA，OPEC，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

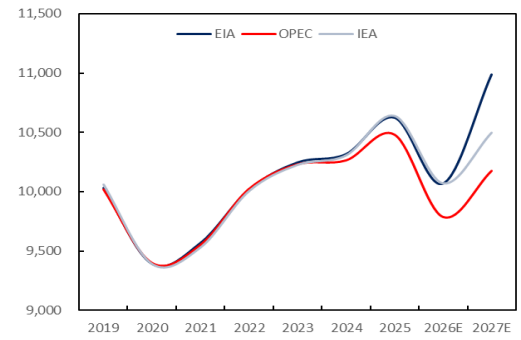
全球原油供给

全球原油供给总览：

IEA、EIA、OPEC 在 2026 年 9 月报中对 2026 全球原油供给预测分别为 10069.14、10067.37、9786.45 万桶/日，较 2025 年原油供给分别-568.46、-554.87、-691.64 万桶/日，相较 2026 年 8 月预测分别-135.92、-19.82、-84.11 万桶/日；IEA、EIA、OPEC 对 2027 年原油供给预测量分别为 10496.30、10985.96、10174.28 万桶/日，较 2026 年原油供给分别+427.16、+918.60、+387.83 万桶/日。

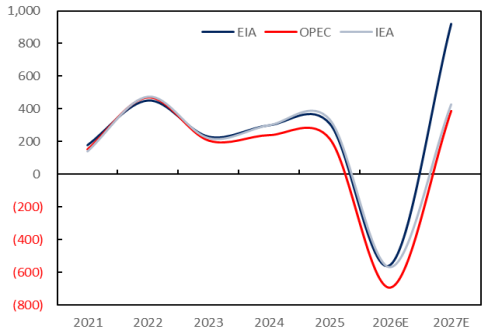
具体来看，2026 年 9 月 IEA、EIA、OPEC 预测 2026Q3 全球原油供给同比增量分别-732.27、-758.73、-1149.13 万桶/日，相较 2026 年 8 月预测变化分别-37.99、+59.22、-50.77 万桶/日。

图 15：2026.9 三大机构对全球原油年度供给预测量（万桶/日）



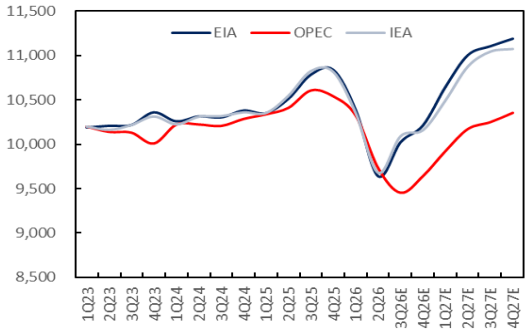
资料来源：EIA，OPEC，IEA，信达证券研发中心

图 16：2026.9 三大机构对全球原油年度供给预测同比增量（万桶/日）



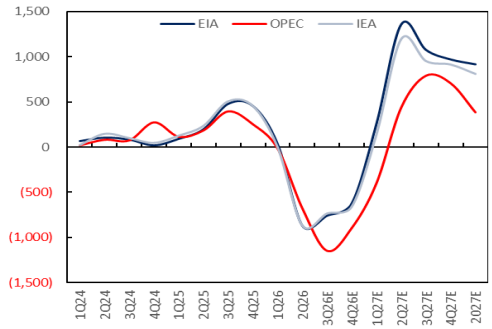
资料来源：EIA，OPEC，IEA，信达证券研发中心

图 17：2026.9 三大机构对全球原油季度供给预测量（万桶/日）



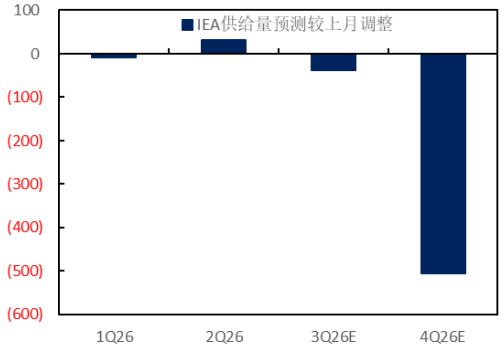
资料来源：EIA，OPEC，IEA，信达证券研发中心

图 18：2026.9 三大机构对全球原油季度供给预测同比增量（万桶/日）



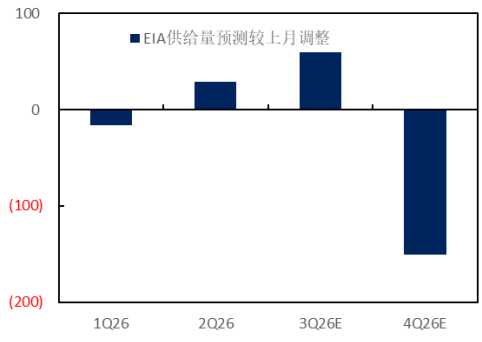
资料来源：EIA，OPEC，IEA，信达证券研发中心

图 19：2026.9 IEA 对全球原油季度供给预测较 2026.8 调整（万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

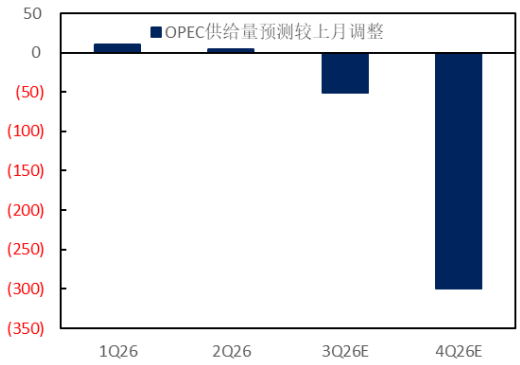
图 20：2026.9 EIA 对全球原油季度供给预测较 2026.8 调整（万桶/日）



资料来源：EIA，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

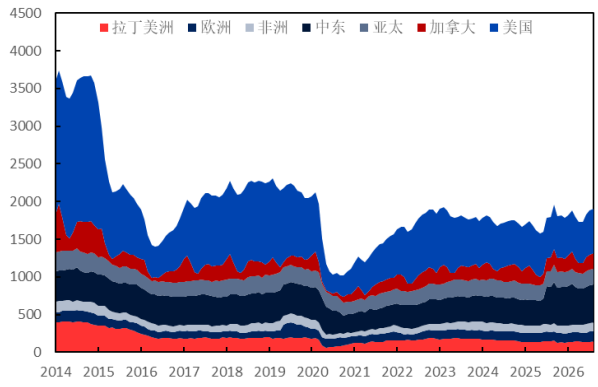
图 21：2026.9 OPEC 对全球原油季度供给预测较 2026.8 调整（万桶/日）



资料来源：OPEC，信达证券研发中心

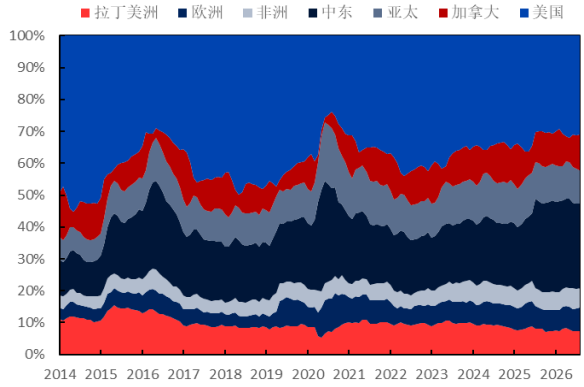
钻机板块：2026 年 8 月，全球活跃钻机总数为 1906 台，较 2026 年 7 月增加 27 台，其中亚太 201 台（-7 台）、拉美 141 台（+4 台）、非洲 118 台（+4 台）、加拿大 215 台（+17 台）、中东 503 台（+1 台）、美国 589 台（+4 台）、欧洲 139 台（+4 台）。

图 22：2010-2026.8 全球各地区钻机数量（台）



资料来源：贝克休斯，信达证券研发中心，注：2025 年 7 月中东活跃钻机数据存在修正

图 23：2010-2026.8 全球原油钻机数量占比（%）



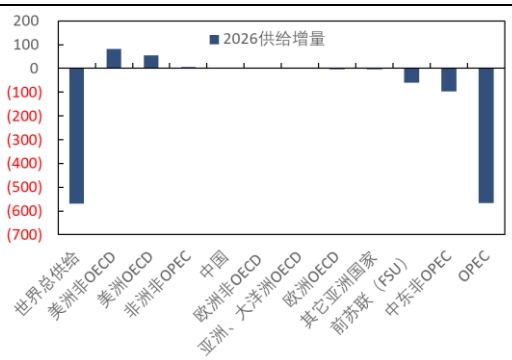
资料来源：贝克休斯，信达证券研发中心，注：2025 年 7 月中东活跃钻机数据存在修正

全球主要区域原油供给情况：

1、三大机构分地区原油供给增量预测

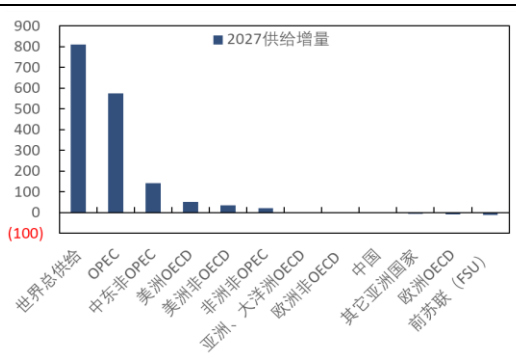
分区域看，IEA、EIA 和 OPEC 预计 2026 年全球原油供给同比减少，主要是美伊冲突下的霍尔木兹海峡通行受阻导致中东地区国家供给减量明显。2027 年，三大机构预计全球原油供给增量修复式反弹，主要是考虑中东地区原油供给恢复。

图 24：2026.9 IEA 对 2026 年全球原油供给增量拆分（万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

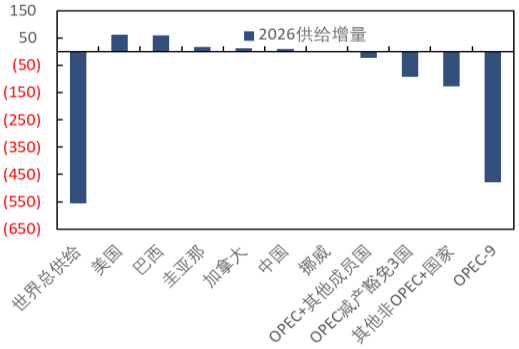
图 25：2026.9 IEA 对 2027 年全球原油供给增量预测（万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

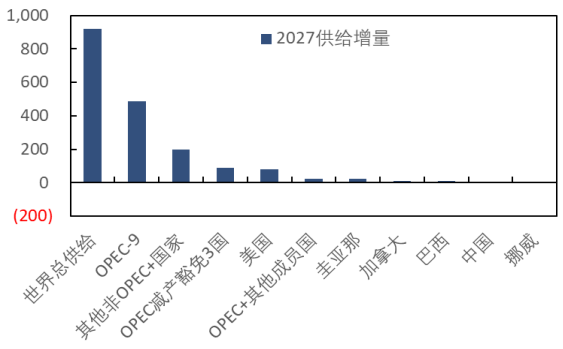
下载日志已记录，仅供内部参考

图 26：2026.9 EIA 对 2026 年全球原油供给预测增量（万桶/日）



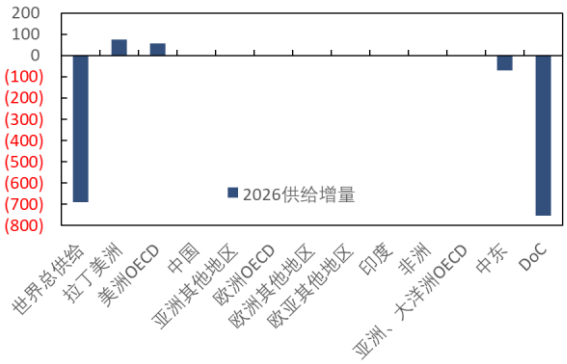
资料来源：EIA，信达证券研发中心

图 27：2026.9 EIA 对 2027 年全球原油供给预测增量（万桶/日）



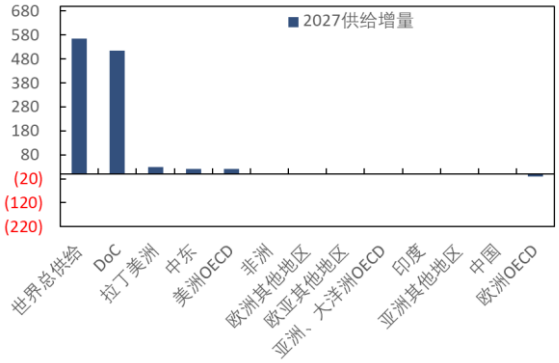
资料来源：EIA，信达证券研发中心

图 28：2026.9 OPEC 对 2026 年全球原油供给预测增量（万桶/日）



资料来源：OPEC，信达证券研发中心，注：OPEC 月报不对 OPEC+减产联盟国家原油供给做预测，此处取 IEA 和 EIA 预测均值。

图 29：2026.9 OPEC 对 2027 年全球原油供给预测增量（万桶/日）



资料来源：OPEC，信达证券研发中心，注：OPEC 月报不对 OPEC+减产联盟国家原油供给做预测，此处取 IEA 和 EIA 预测均值。

2、OPEC+

2020 至今 OPEC+产量政策梳理：

2020 年初受新冠疫情冲击，国际油价大幅下跌，为稳定原油市场，2020 年 5 月 OPEC+正式执行减产协议。

随着疫情逐步缓解、原油需求逐步复苏，2021 年 3 月起 OPEC+开始执行增产，以使成员国原油生产恢复到疫情前水平，增产计划在 2022 年 8 月结束。

根据原油市场情况，2022 年 9 月，OPEC+决议在当年 8 月产量目标基础上继续增产 10 万桶/日。2022 年 10 月，OPEC+决议在当年 9 月产量目标基础上减产 10 万桶/日。

2022 年 11 月，OPEC+决议在当年 8 月产量目标基础上大规模减产 200 万桶/日，减产计划执行至 2023 年 12 月。

2023 年 4 月，以沙特为代表的部分 OPEC+国家宣布自愿减产合计 165 万桶/日，减产时间为 2023 年 5 月至 12 月。

2023 年 6 月， OPEC+表示 165 万桶/日的自愿减产均延期至 2024 年 12 月，同时 2024 年 1-12 月产量目标再次下降 139 万桶/日，沙特在 7 月自愿额外减产 100 万桶/日。

2023 年 7 月，沙特宣布 100 万桶/日的额外减产将延长至 8 月，同时俄罗斯将在 8 月减少石油出口量 50 万桶/日。2023 年 8 月，沙特宣布 100 万桶/日的额外减产将延长至 9 月，同时俄罗斯将在 9 月减少石油出口量 30 万桶/日。2023 年 9 月，沙特和俄罗斯宣布将自愿减产延长至 12 月。

下载日志已记录，仅供内部参考

2023 年 11 月，OPEC+自愿削减 220 万桶/天，其中包括俄罗斯原油出口减少 30 万桶/天，成品油出口减少 20 万桶/天，期限为 2024.01-2024.03。安哥拉、尼日利亚和刚果在 2024 年产量上限为 111、150、27.7 万桶/天。

2023 年 12 月，安哥拉宣布自 2024 年 1 月 1 日起退出 OPEC 组织。

2024 年 3 月，OPEC+决定将 2024Q1 自愿减产延长至 2024Q2。

2024 年 6 月，OPEC+ 决议 220 万桶/天的自愿减产将在 2024 年 9 月至 2025 年 9 月逐步退出，平均每月退出减产 18 万桶/天。165 万桶/天的自愿减产将延长至 2025 年 12 月。

2024 年 7 月，哈萨克斯坦、俄罗斯、伊拉克三国向 OPEC+提交了补偿减产计划。2024 年 7 月至 2025 年 9 月，哈萨克斯坦、俄罗斯、伊拉克分别承诺补偿减产 62、48、118.4 万桶/天。

2024 年 8 月，哈萨克斯坦、伊拉克再次向 OPEC+提交针对 2024 年 1 月至 7 月的最新补偿减产计划，伊拉克总补偿减产量约为 144 万桶/天，哈萨克斯坦为 69.9 万桶/天。

2024 年 9 月，OPEC+延长 220 万桶/天减产至 2024 年 11 月。

2024 年 11 月，OPEC+延长 220 万桶/天减产至 2024 年 12 月。

2024 年 12 月 5 日，OPEC+会议决定延长 220 万桶/天减产至 2025 年 3 月，并在 2025 年 4 月至 2026 年 9 月逐步退出该自愿减产，平均每月增产约 14 万桶/天。

2025 年 4 月，OPEC+决议在 5 月增产 41.1 万桶/天，并将在 5 月 5 日再次开会，以决定 6 月的产量水平。

2025 年 5 月，OPEC+决议在 6 月继续加速增产 41.1 万桶/天。

2025 年 5 月 31 日，OPEC+决议在 7 月继续加速增产 41.1 万桶/天。

2025 年 7 月 5 日，OPEC+决议八个成员国在 8 月增产 54.8 万桶/天。

2025 年 8 月 3 日，OPEC+决议八个成员国在 9 月增产 54.7 万桶/天，**至此，220 万桶/天的减产退出已完毕**。

2025 年 9 月 7 日，OPEC+决议八个成员国在 10 月增产 13.7 万桶/天，开始逐步退出 165 万桶/天的减产计划。

2025 年 10 月，OPEC+决议八个成员国在 11 月增产 13.7 万桶/天。

2025 年 11 月，OPEC+决议八个成员国在 12 月增产 13.7 万桶/天，考虑季节性因素，2026 年 Q1 暂停增产。

2026 年 3 月，OPEC+决议八个成员国在 4 月增产 20.6 万桶/天。

2026 年 4 月，OPEC+决议八个成员国在 5 月理论增产 20.6 万桶/天。

2026 年 5 月，阿联酋退出组织，OPEC+决议七个成员国在 6 月理论增产 18.8 万桶/天。

2026 年 6 月，OPEC+决议七个成员国在 7 月继续理论增产 18.8 万桶/天。

2026 年 7 月，OPEC+决议七个成员国在 8 月继续理论增产 18.8 万桶/天。

2026 年 8 月，OPEC+决议七个成员国在 9 月继续理论增产 18.8 万桶/天。

2026 年 9 月，OPEC+决议维持 10 月产量配额与 9 月持平。

下载日志已记录，仅供内部参考

产量目标完成情况：

2026 年 8 月 OPEC-8 国总产量为 1565.9 万桶/日，环比+67.5 万桶/日，其中沙特、伊拉克、科威特 8 月产量分别为 727.6、337.8、189.4 万桶/日，环比-7.6、+66.3、+4.9 万桶/日。考虑 2026 年 8 月的增产计划，8 月 OPEC-8 国实际产量低于目标 484.5 万桶/日，主要是霍尔木兹海峡通航受阻影响。

对于未参与减产的伊朗、利比亚和委内瑞拉，三个国家在 2026 年 8 月的原油产量分别为 208.6、135.5、114.5 万桶/日，环比-39.9、-1.0、+2.3 万桶/日。

对于 OPEC+联盟中的非 OPEC 国家，2026 年 8 月原油产量为 1397.3 万桶/日，环比-4.9 万桶/日，其中俄罗斯、哈萨克斯坦分别环比-15.9、+15.8 万桶/日至 871.8、180.7 万桶/日。考虑 2026 年 8 月的增产计划，8 月非 OPEC 国家实际产量低于目标 153.9 万桶/日，主要来自俄罗斯的缺口。

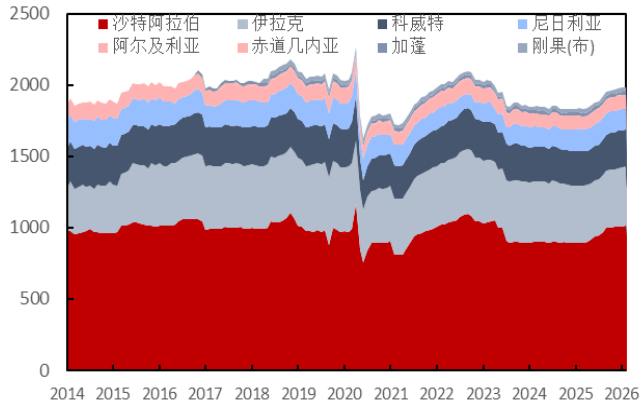
总体来看，OPEC+联盟 2026 年 8 月实际原油产量环比+62.6 万桶/日，主要来自伊拉克的产量恢复。

图 30：OPEC-11 国产量（万桶/日）



资料来源：万得，信达证券研发中心，注：安哥拉宣布自 2024 年 1 月 1 日起退出 OPEC 组织，阿联酋宣布自 2026 年 5 月 1 日起退出 OPEC 组织。

图 31：OPEC-8 国原油产量（万桶/日）



资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026 年 8 月

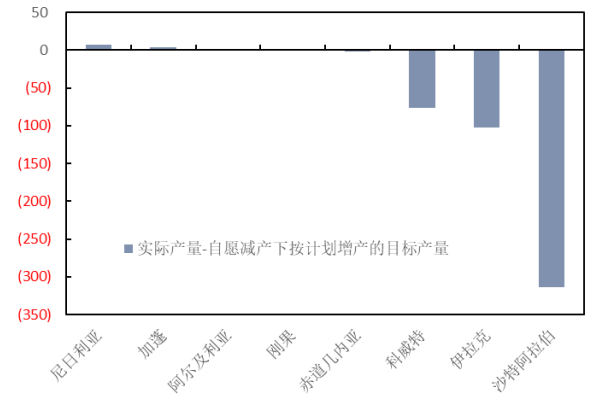
图 32：伊朗、利比亚、委内瑞拉产量（万桶/日）



资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026 年 8 月

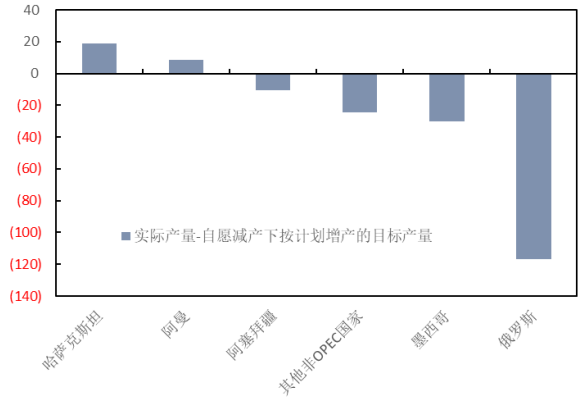
下载日志已记录，仅供内部参考

图 33：2026.8 OPEC-8 实际产量与目标产量之差（万桶/日）



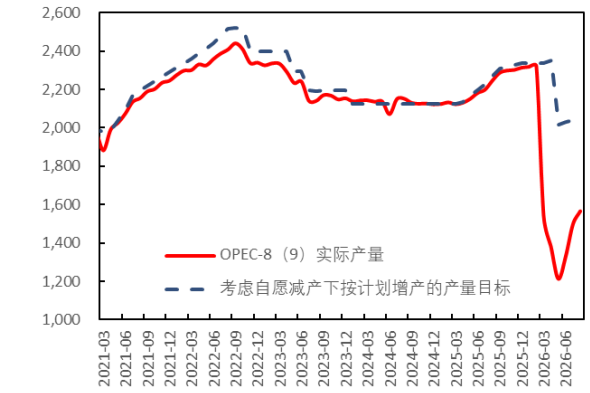
资料来源：OPEC，信达证券研发中心

图 34：2026.8 非 OPEC 实际产量与目标产量之差（万桶/日）



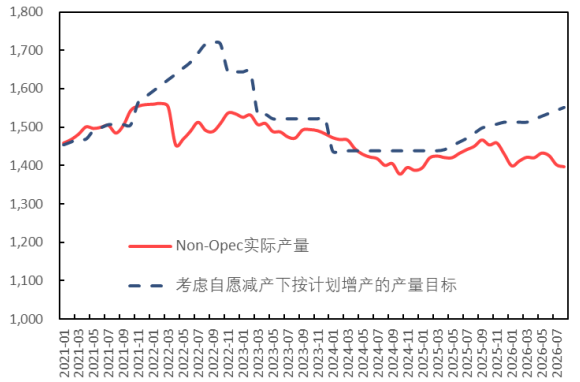
资料来源：OPEC，信达证券研发中心

图 35：OPEC-8（9）目标产量与实际产量（万桶/日）



资料来源：OPEC，信达证券研发中心，注：2026 年 5 月前为 OPEC 9 国产量数据，2026 年 5 月起仅统计 OPEC 8 国产量数据

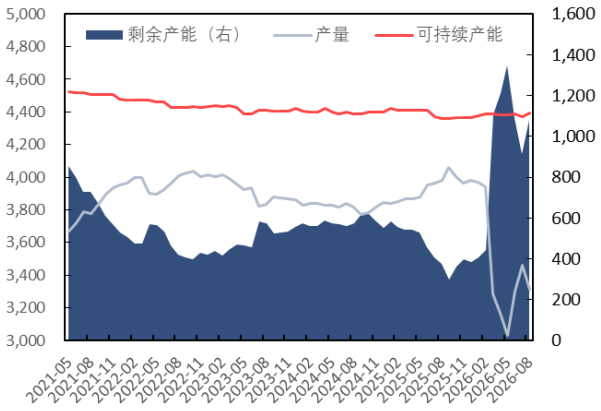
图 36：非 OPEC 目标产量与实际产量（万桶/日）



资料来源：IEA，OPEC，信达证券研发中心，注：2024.6 起使用 OPEC 月报数据，此前使用 IEA 数据

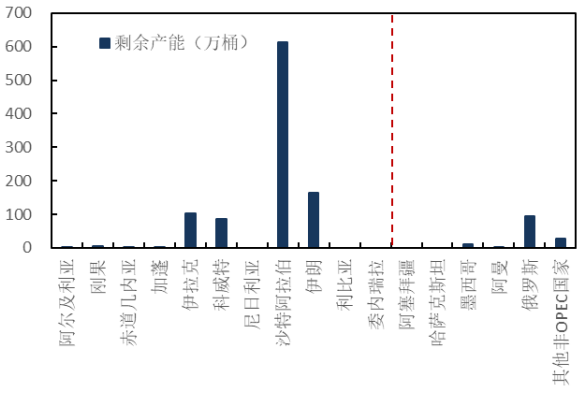
根据 IEA 2026 年 9 月报披露数据，2026 年 8 月 OPEC+合计剩余产能为 1079 万桶/日，环比+166 万桶/日。其中，OPEC-11 国剩余产能为 954 万桶/日，主要是沙特、伊拉克、科威特、伊朗原油出口受阻而被迫减产；非 OPEC 国家剩余产能为 125 万桶/日，主要集中在俄罗斯，其剩余产能为 94 万桶/日。

图 37：OPEC+产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

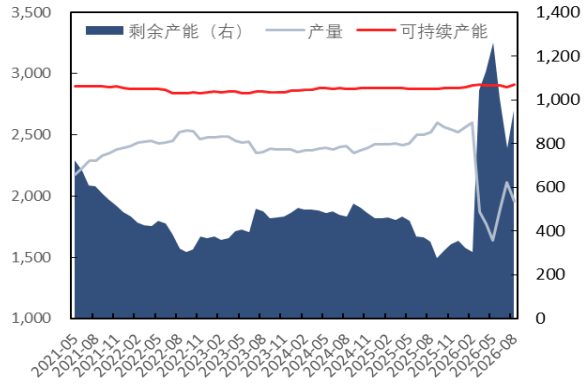
图 38：IEA 对 OPEC+2026.8 的剩余产能测算（万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

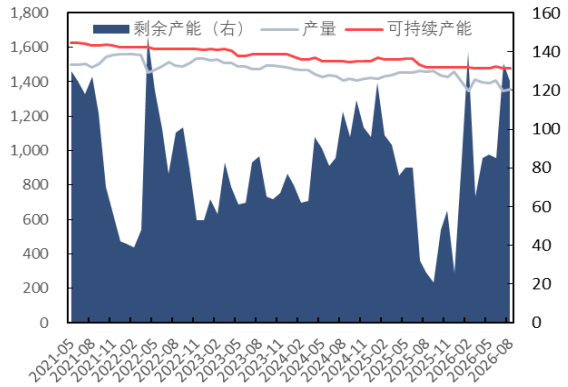
下载日志已记录，仅供内部参考

图 39：OPEC-11 产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）



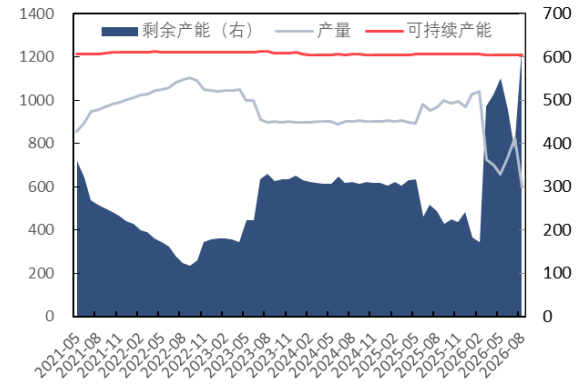
资料来源：IEA，信达证券研发中心

图 40：非 OPEC 国家产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）



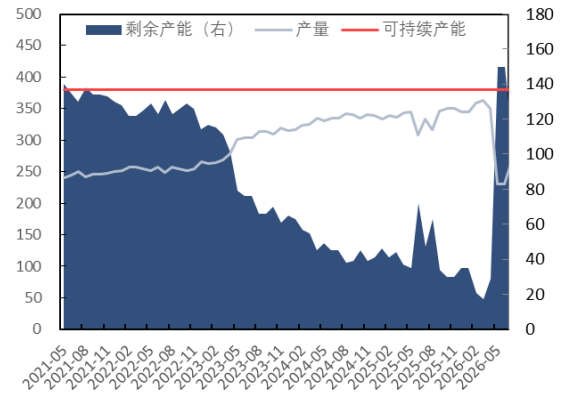
资料来源：IEA，信达证券研发中心

图 41：沙特产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

图 42：伊朗产能、产量及剩余产能（万桶/日，万桶/日）



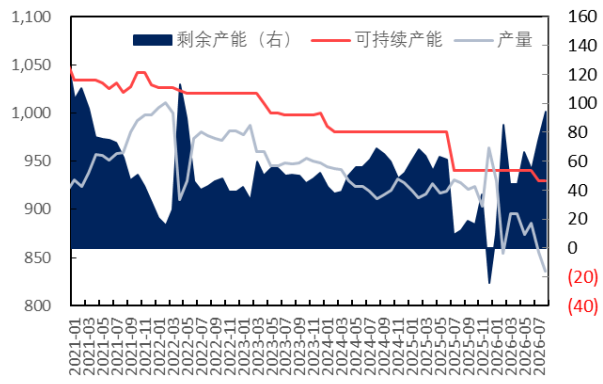
资料来源：IEA，信达证券研发中心

3、俄罗斯

产量方面：2026 年 8 月，俄罗斯原油产量为 836 万桶/日，环比-20 万桶/日，原油剩余产能为 94 万桶/日（此处为 IEA 统计数据，产能为可持续产能）。

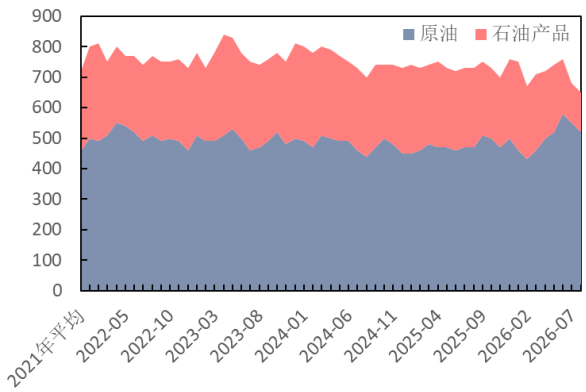
出口方面：2026 年 8 月，俄罗斯石油（原油和成品油）出口总量为 650 万桶/日，环比-30 万桶/日。其中，俄罗斯原油出口量为 520 万桶/日，环比-30 万桶/日，成品油出口量为 130 万桶/日，环比持平。

图 43：俄罗斯原油产能、产量（万桶/日，万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

图 44：俄罗斯原油和成品油出口量（万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

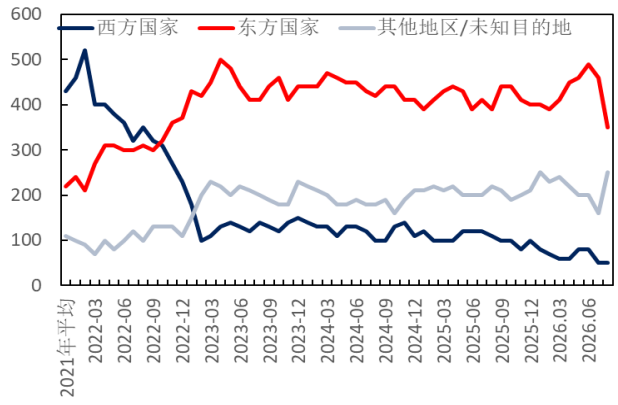
贸易流向方面：2026 年 8 月，俄罗斯对西方国家石油（原油+石油产品）出口数量为 50 万桶/日，环比持平；对东方国家石油（原油+石油产品）出口数量为 350 万桶/日，环比-110 万桶/日；对其他地区/未知目的地的出口量为 250 万桶/日，环比+90 万桶/日，主要是运往亚洲地区航线较长导致统计数据存在一定的滞后性。

2026 年 8 月，俄罗斯对欧盟石油出口数量为 20 万桶/日，环比持平，较冲突前-375 万桶/日。

2026 年 8 月，俄罗斯对中国石油出口数量为 210 万桶/日，环比-20 万桶/日，较冲突前+40 万桶/日。

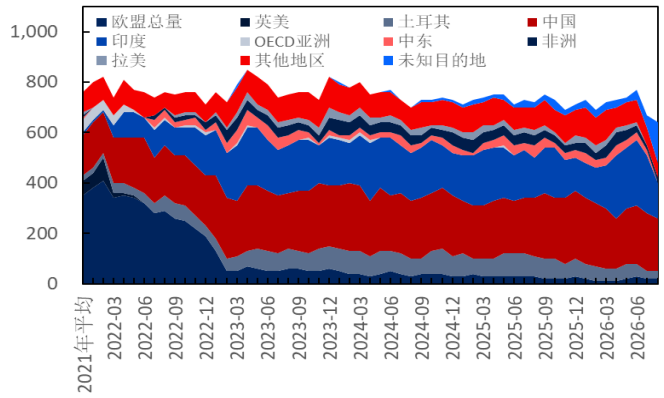
2026 年 8 月，俄罗斯对印度石油出口数量为 140 万桶/日，环比-90 万桶/日，较冲突前+130 万桶/日。

图 45：俄罗斯对西方、东方和其他地区原油出口量（万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心，注：东方国家包括中国、印度和 OECD 亚洲成员国，西方国家包括欧盟、英国、美国、土耳其

图 46：俄罗斯对世界不同地区石油出口量（万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

4、美国

产量方面：截至 2026 年 9 月 4 日，美国近一月原油产量平均 1387.05 万桶/日，较上月+6.98 万桶/日。2026 年 8 月五大页岩油产区总产量为 937.57 万桶/日，环比+4.68 万桶/日，Permian 地区页岩油产量为 679.00 万桶/日，环比+3.66 万桶/日。

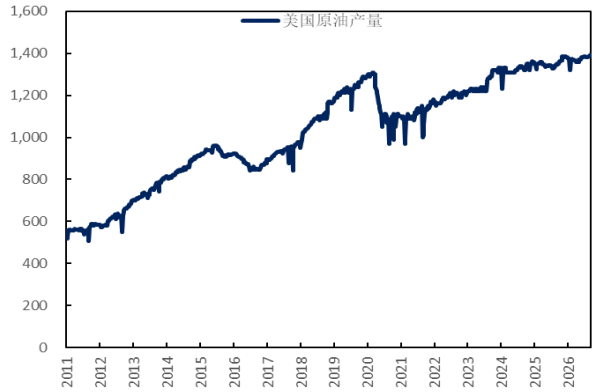
EIA 在 2026 年 9 月报中，预计 2026-2027 年全年美国原油产量平均分别为 1383.12、1426.38 万桶/日，同比+17.14、+43.26 万桶/日。

钻采方面：截至 2026 年 8 月 28 日，美国近一月活跃钻机数量平均为 452 台，较上月+3 台；美国压裂车队数量为 188 部，较上月-9 部。2026 年 8 月，美国五大页岩油产区钻机总数为 448 台，环比+9 台，单个钻机对应新井产量为 1237 桶/日，环比+3 桶/日，其中，Permian 地区钻机总数为 266 台，环比+7 台，单个钻机对应新井产量为 1939.40 桶/日，环比+2.68 桶/日。（注：单个钻机对应新井产量数据 EIA STEO 公布口径为 12 月平滑数据（one year trend））

库存井方面：2026 年 8 月，美国 5 大页岩油产区库存井（DUC）数量为 2655 口，环比-31 口，总完井率为 103.87%，环比-1.86pct。其中，Permian 地区库存井数量为 839 口，环比+11 口，地区完井率为 97.60%，环比-2.40pct。

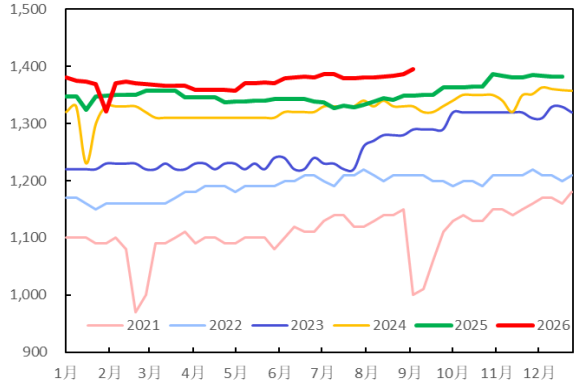
下载日志已记录，仅供内部参考

图 47：美国原油产量（万桶/日）



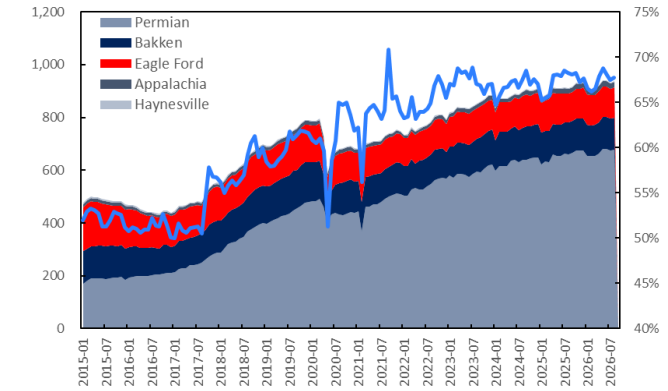
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.9.4

图 48：美国原油产量（万桶/日）



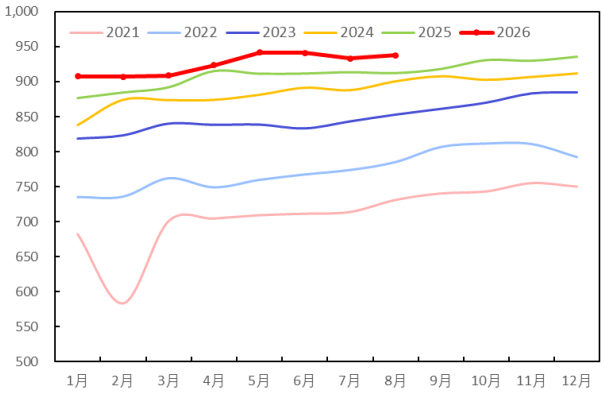
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.9.4

图 49：美国 5 大页岩油产区原油产量及占比（万桶/日，%）



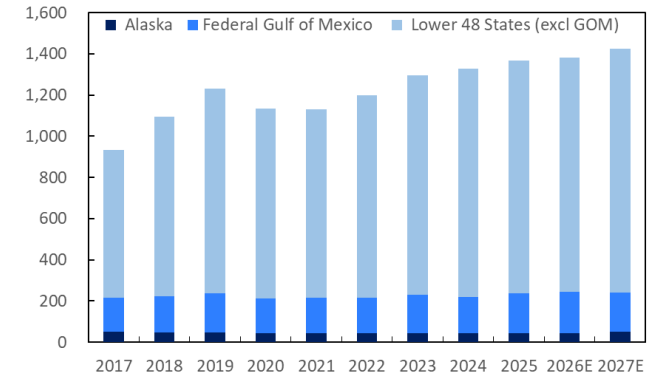
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.8，注：2024 年 6 月起美国钻井生产率报告数据并入 STEO 报告中更新，数据口径发生变化。

图 50：美国 5 大页岩油产区原油产量（万桶/日）



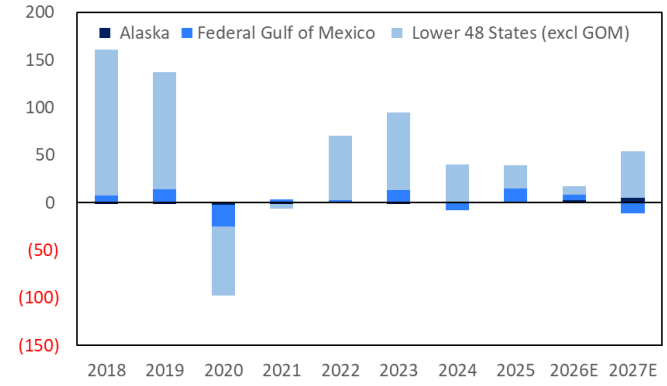
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.8，注：2024 年 6 月起美国钻井生产率报告数据并入 STEO 报告中更新，数据口径发生变化。

图 51：美国原油产量结构及预期（万桶/日）



资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：2026-2027 年产量预期为 EIA 2026 年 9 月报公布数据

图 52：美国原油产量同比变化（万桶/日）



资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：2026-2027 年产量预期为 EIA 2026 年 9 月报公布数据

下载日志已记录，仅供内部参考

图 53：美国原油钻机数和油价走势（台，美元/桶）



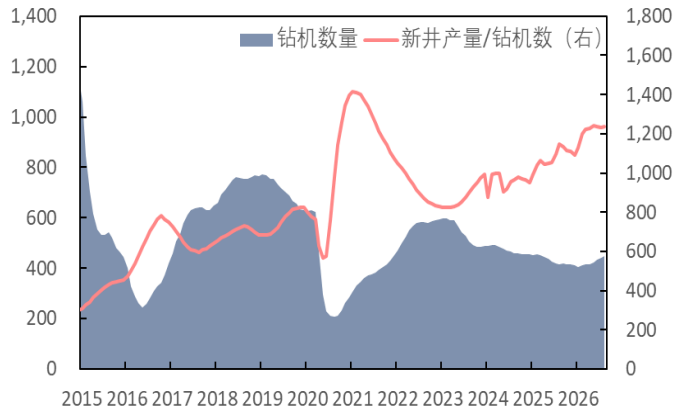
资料来源：贝克休斯，万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.9.11

图 54：美国压裂车队数和油价走势（部，美元/桶）



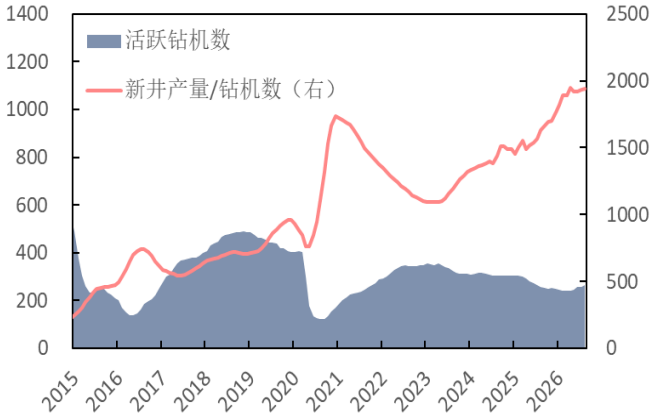
资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.9.11

图 55：美国 5 大页岩油产区总钻机数量和平均单个钻机对应的新井原油产量（台，桶/日）



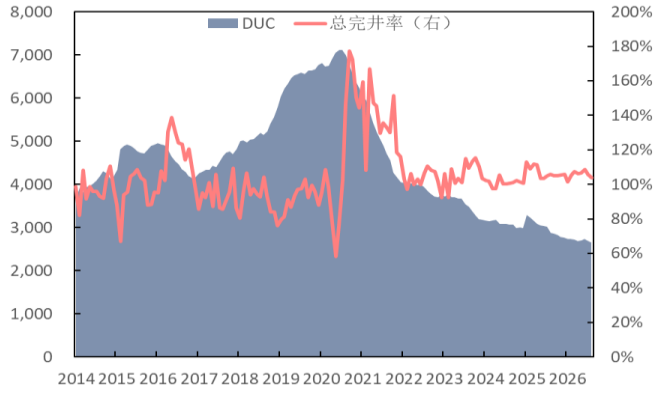
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.8，2024 年 6 月起美国钻井生产率报告数据并入 STEO 报告中更新，数据口径发生变化。2024 年 6 月起调整为 Appalachia、Bakken、Eagle Ford、Haynesville、Permian 五大产区的钻机数量和单机产量。

图 56：美国 Permian 产区钻机数量和单个钻机对应的新井原油产量（台，桶/日）



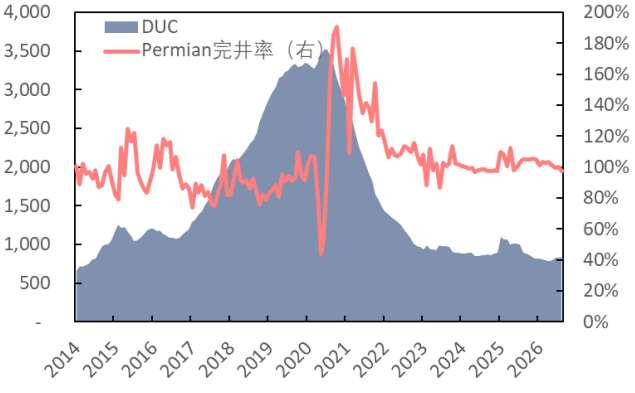
资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.8，2024 年 6 月起美国钻井生产率报告数据并入 STEO 报告中更新，数据口径发生变化。

图 57：美国 5 大页岩油产区合计库存井和总完井率（口，%）



资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.8，注：完井率=完井数/钻井数，2024 年 6 月起美国钻井生产率报告数据并入 STEO 报告中更新，数据口径发生变化。

图 58：美国 Permian 地区页岩油库存井和完井率（口，%）



资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.8，注：完井率=完井数/钻井数，2024 年 6 月起美国钻井生产率报告数据并入 STEO 报告中更新，数据口径发生变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

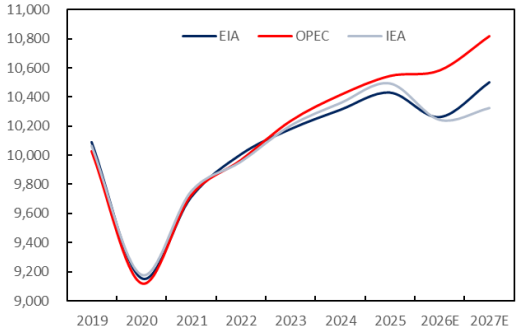
全球原油需求

全球原油需求总览：

IEA、EIA、OPEC 三大机构在 2026 年 9 月报中对 2026 全球原油需求预测分别为 10244.69、10260.43、10583.58 万桶/日，较 2025 年原油需求分别-250.09、-167.59、+38.05 万桶/日，相较 2026 年 8 月预测量分别-84.12、-13.97、+9.65 万桶/日；IEA、EIA、OPEC 对 2027 年原油需求预测量分别为 10325.77、10498.43、10819.08 万桶/日，较 2026 年原油需求分别+81.08、+237.99、+235.50 万桶/日。

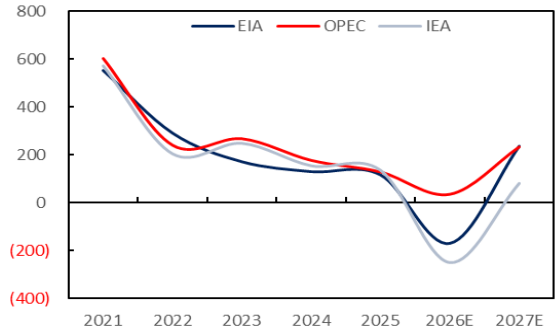
具体来看，2026 年 9 月 IEA、EIA、OPEC 预测 2026Q3 全球原油需求或将分别同比-338.86、-200.95、+78.05 万桶/日，相较 2026 年 8 月预测量分别-56.15、-26.86、+8.47 万桶/日。

图 59：2026.9 全球原油年度需求预测量（万桶/日）



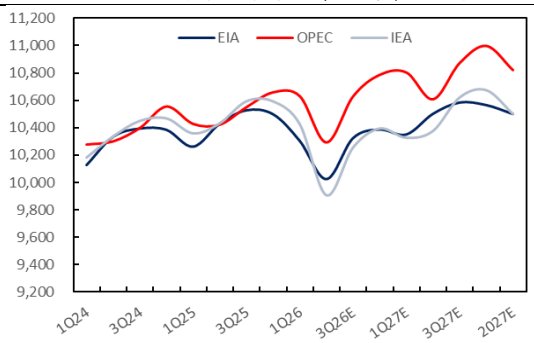
资料来源：EIA，OPEC，IEA，信达证券研发中心

图 60：2026.9 全球原油年度需求预测同比增量（万桶/日）



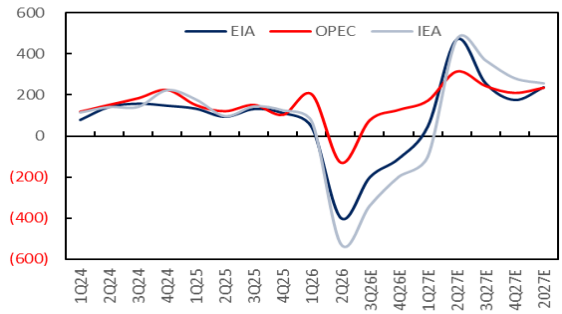
资料来源：EIA，OPEC，IEA，信达证券研发中心

图 61：2026.9 三大机构对全球原油季度需求预测量（万桶/日）



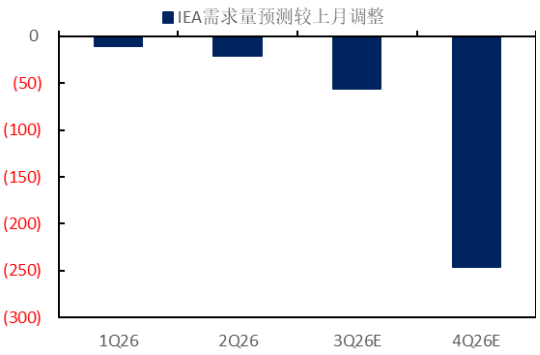
资料来源：EIA，OPEC，IEA，信达证券研发中心

图 62：2026.9 三机构对全球原油季度需求预测同比（万桶/日）



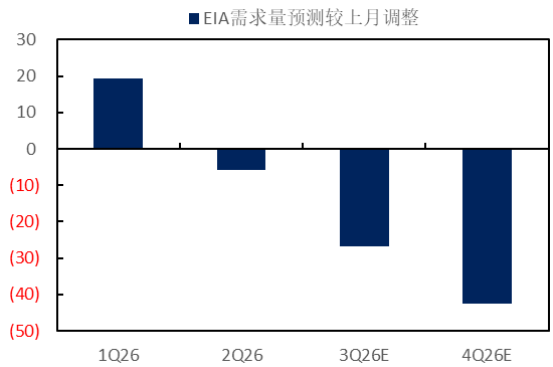
资料来源：EIA，OPEC，IEA，信达证券研发中心

图 63：2026.9 IEA 对全球原油季度需求预测较 2026.8 调整（万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

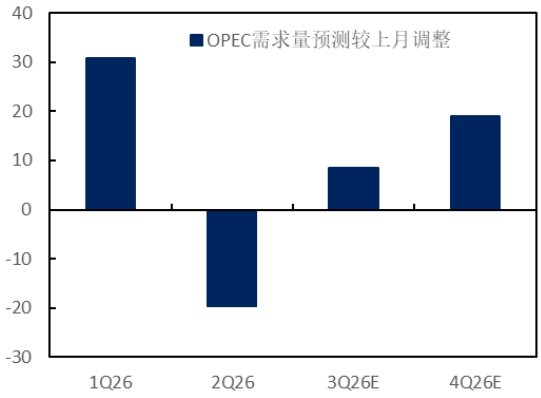
图 64：2026.9 EIA 对全球原油季度需求预测较 2026.8 调整（万桶/日）



资料来源：EIA，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

图 65：2026.9 OPEC 对全球原油季度需求预测较 2026.8 调整（万桶/日）

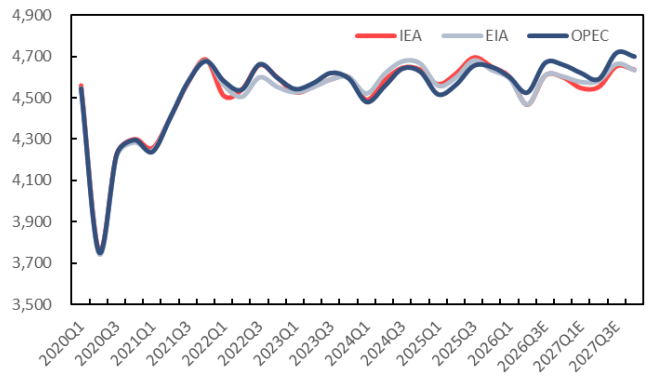


资料来源：OPEC，信达证券研发中心

全球主要区域原油需求情况：

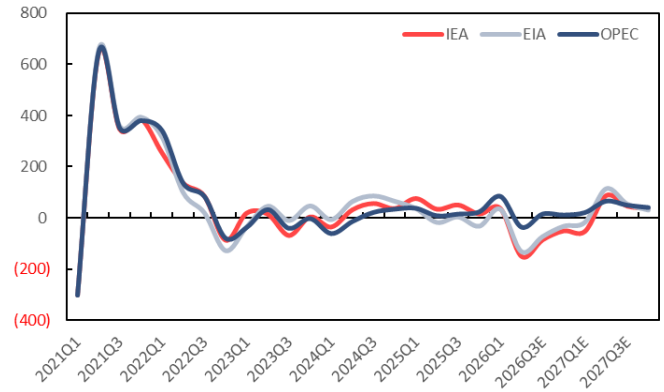
IEA、EIA 预计 2026 年高油价导致 OECD 国家原油需求下降。IEA、EIA 和 OPEC 2026 年 9 月报预期，2026 年 OECD 国家需求分别为 4569.3、4569.6、4613.6 万桶/日，较 2025 年分别-63.3、-50.1、-11.0 桶/日；IEA、EIA 和 OPEC 预计 2027 年 OECD 国家需求分别为 4598.0、4615.8、4656.9 万桶/日，较 2026 年分别+28.7、+46.2、+43.3 万桶/日。

图 66：IEA、EIA、OPEC 对 2019-2027 年 OECD 国家原油需求及预测季度数据（万桶/日）



资料来源：EIA，IEA，OPEC，信达证券研发中心，注：2026-2027 年预测数据均采用 IEA、EIA 和 OPEC 2026 年 9 月报公布数据。

图 67：IEA、EIA、OPEC 对 2019-2027 年 OECD 国家原油需求及预测季度同比增量数据（万桶/日）

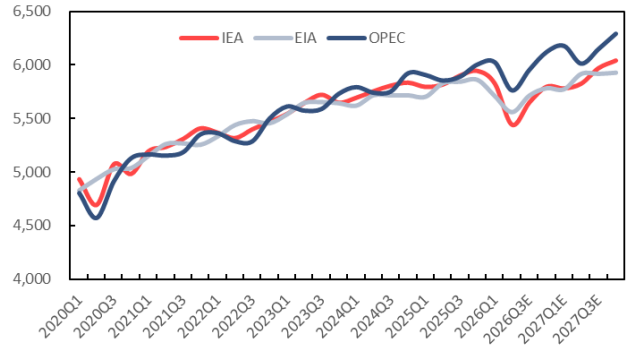


资料来源：EIA，IEA，OPEC，信达证券研发中心，注：2026-2027 年预测数据均采用 IEA、EIA 和 OPEC 2026 年 9 月报公布数据。

IEA 和 EIA 预计非 OECD 国家 2026 年需求下降，2027 年恢复百万桶增量。据 IEA、EIA 和 OPEC 2026 年 9 月报预期，2026 年非 OECD 原油需求分别为 5675.5、5690.8、5969.4 万桶/日，较 2025 年分别-185.8、-117.5、+48.5 万桶/日；2027 年，IEA、EIA 和 OPEC 预测非 OECD 国家原油需求为 5901.3、5882.6、6161.5 万桶/日，较 2026 年分别+225.8、+191.8、+192.1 万桶/日。

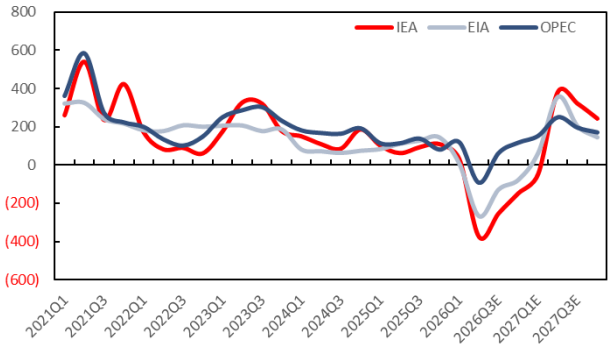
下载日志已记录，仅供内部参考

图 68：IEA、EIA、OPEC 对 2019-2027 年非 OECD 国家原油需求及预测季度数据（万桶/日）



资料来源：EIA，IEA，OPEC，信达证券研发中心，注：2026-2027 年预测数据均采用 IEA、EIA 和 OPEC 2026 年 9 月报公布数据。

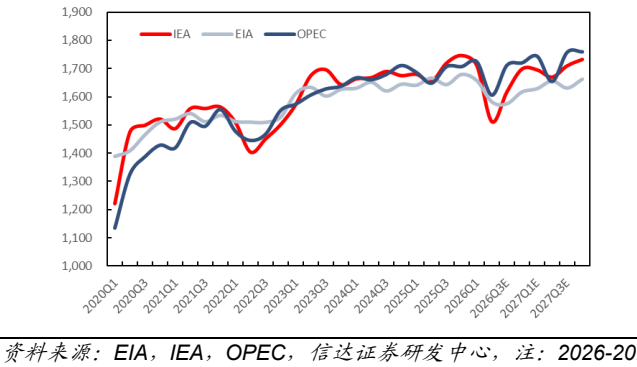
图 69：IEA、EIA、OPEC 对 2019-2027 年非 OECD 国家原油需求及预测季度同比增量数据（万桶/日）



资料来源：EIA，IEA，OPEC，信达证券研发中心，注：2026-2027 年预测数据均采用 IEA、EIA 和 OPEC 2026 年 9 月报公布数据。

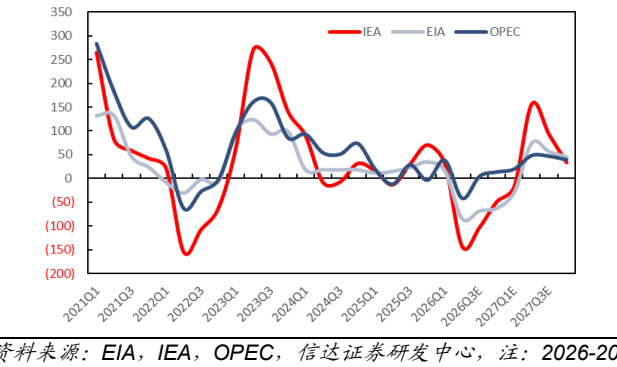
IEA 和 EIA 预计 2027 年中国原油需求恢复增长。IEA、EIA 和 OPEC 2026 年 9 月报预期，2026 年中国原油需求分别为 1634.3、1608.4、1689.7 万桶/日，较 2025 年分别-65.2、-49.8、+1.3 万桶/日。IEA、EIA 和 OPEC 预计 2027 年中国原油需求分别为 1701.2、1645.3、1728.1 万桶/日，较 2026 年分别+66.9、+36.9、+38.4 万桶/日。

图 70：IEA、EIA、OPEC 对 2019-2027 年中国原油需求及预测季度数据（万桶/日）



资料来源：EIA，IEA，OPEC，信达证券研发中心，注：2026-2027 年预测数据均采用 IEA、EIA 和 OPEC 2026 年 9 月报公布数据。

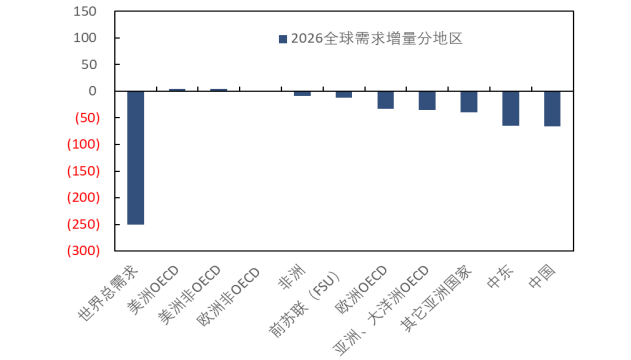
图 71：IEA、EIA、OPEC 对 2019-2027 年中国原油需求及预测季度同比增量数据（万桶/日）



资料来源：EIA，IEA，OPEC，信达证券研发中心，注：2026-2027 年预测数据均采用 IEA、EIA 和 OPEC 2026 年 9 月报公布数据。

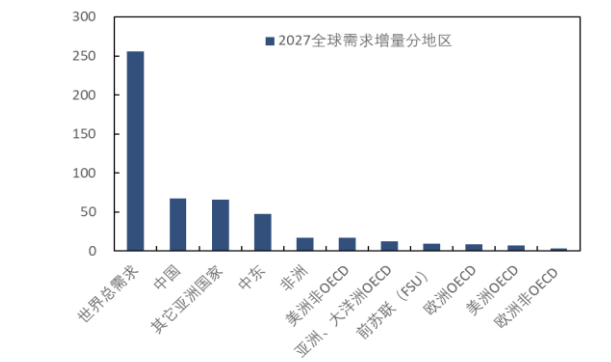
EIA 和 IEA 在 2026 年 9 月预计 2026 年全球原油需求在高油价抑制作用下萎缩，OPEC 则对 2026 年保持乐观预期。IEA 和 EIA 认为 2027 年亚洲及非洲和拉美地区非 OECD 国家原油需求将继续带动全球原油需求恢复增长，OECD 国家需求保持相对稳定。

图 72：2026.9 IEA 统计 2026 年全球原油分地区需求增量（万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

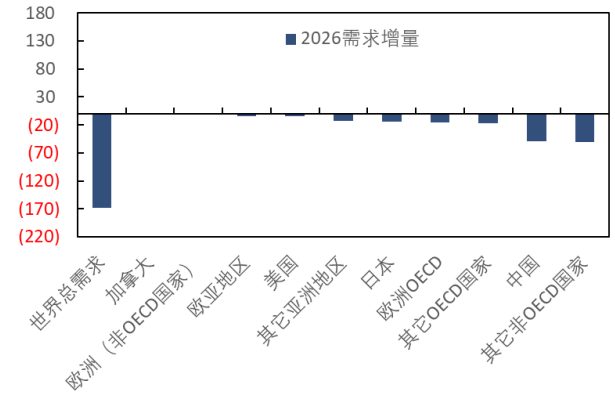
图 73：2026.9 IEA 预测 2027 全球原油分地区需求增量（万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

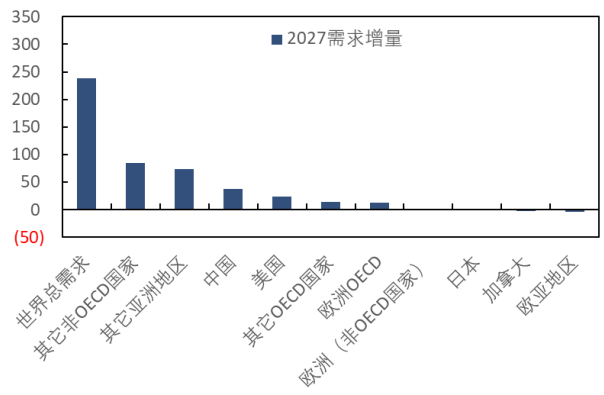
下载日志已记录，仅供内部参考

图 74：2026.9 EIA 统计 2026 年全球原油分地区需求增量（万桶/日）



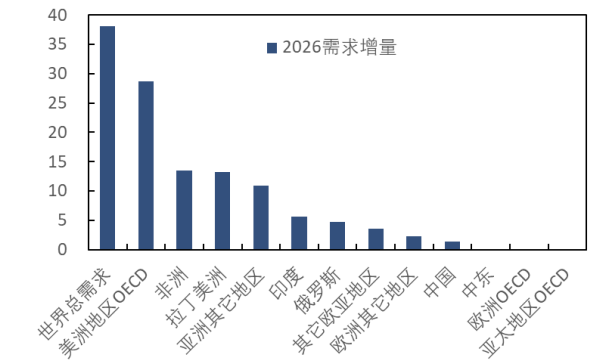
资料来源：EIA，信达证券研发中心

图 75：2026.9 EIA 预测 2027 年全球原油分地区需求增量（万桶/日）



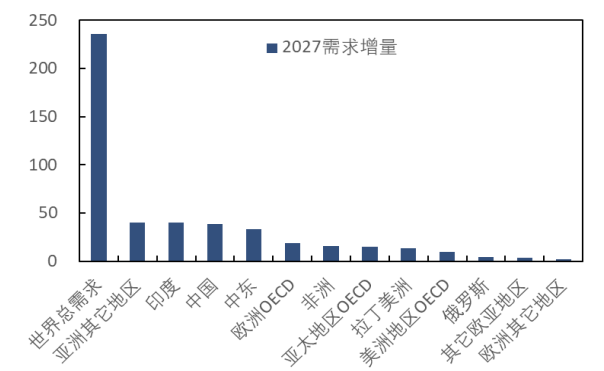
资料来源：EIA，信达证券研发中心

图 76：2026.9 OPEC 预测 2026 年全球原油分地区需求增量（万桶/日）



资料来源：OPEC，信达证券研发中心

图 77：2026.9 OPEC 预测 2027 年全球原油分地区需求增量（万桶/日）

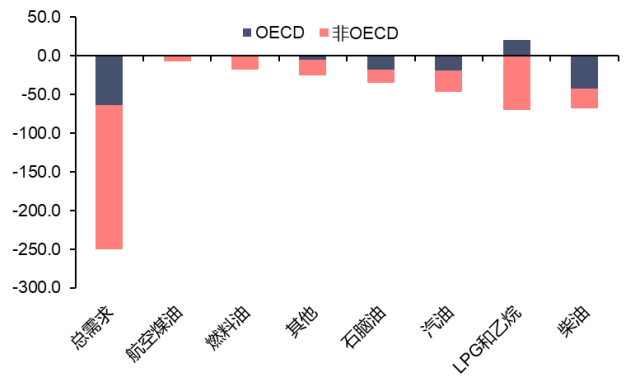


资料来源：OPEC，信达证券研发中心

全球不同石油产品需求情况：

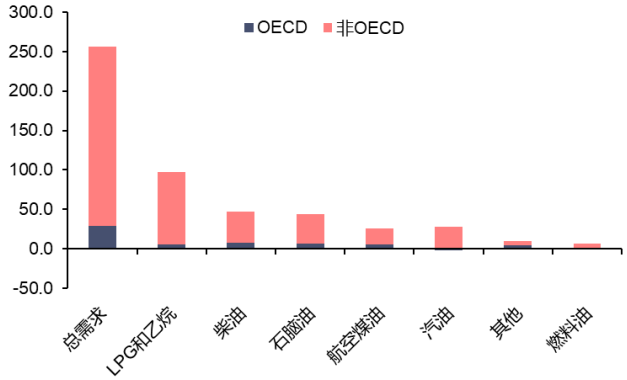
IEA 预计 **2026 年全球交通和化工用油需求双降。**根据 IEA 2026 年 9 月报，2026 年全球航空煤油、汽油、柴油需求较 2025 年分别-7.4、-47.1、-68.5 万桶/日至 780、2744.9、2883.4 万桶/日；化工品板块，2026 年全球 LPG 和乙烷、石脑油需求将分别较 2025 年-49.1、-34.5 万桶/日至 1497.1、666.8 万桶/日。

图 78：2026.9 IEA 统计 2026 年全球原油分产品需求增量（万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

图 79：2026.9 IEA 预测 2027 全球原油分产品需求增量（万桶/日）

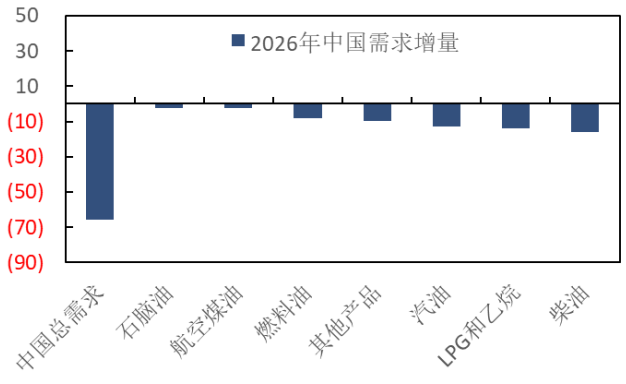


资料来源：IEA，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

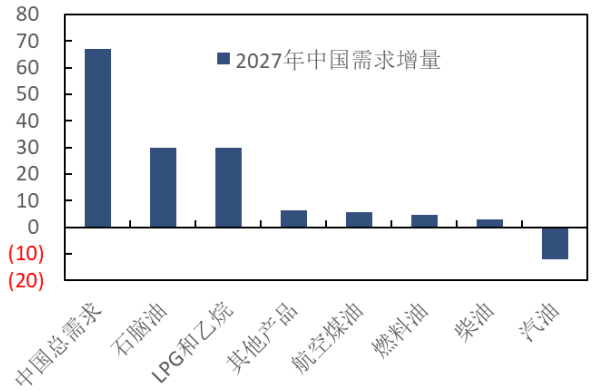
中国方面，IEA 预计 **2026 年中国原油需求萎缩。**IEA 在 2026 年 9 月报中预计 2026 年中国柴油、汽油、航空煤油需求也将较 2025 年分别-16.2、-12.6、-2.4 万桶/日至 348.7、352.6、94 万桶/日；化工品板块，预计 2026 年 LPG 和乙烷、石脑油需求分别将较 2025 年-13.9、-2.4 万桶/日至 261.1、238.9 万桶/日。

图 80：2026.9 IEA 统计 2026 年中国原油分产品需求增量（万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

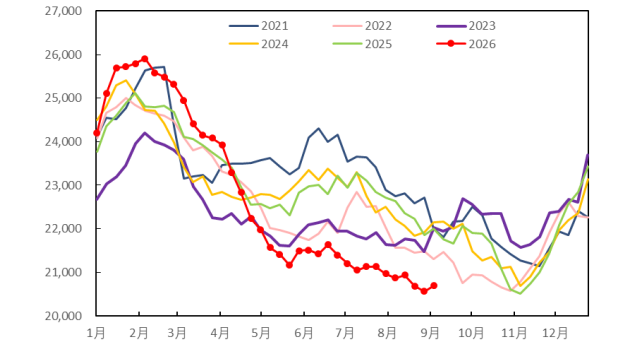
图 81：2026.9 IEA 预测 2027 中国原油分产品需求增量（万桶/日）



资料来源：IEA，信达证券研发中心

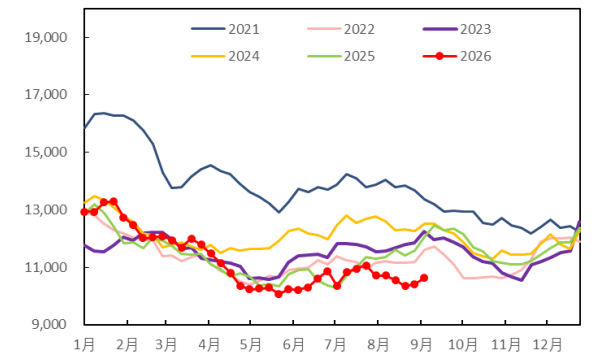
美国汽柴油库存处于近 6 年历史低位水平。截至 2026 年 9 月 4 日当周，美国汽油、柴油库存分别为 20693.8、10627.4 万桶；截至 2026 年 7 月，欧洲汽油、柴油库存分别为 10890、37190 万桶；截至 2026 年 9 月 9 日，新加坡汽油、柴油库存分别为 1365、547.9 万桶。

图 82：美国汽油总库存（万桶）



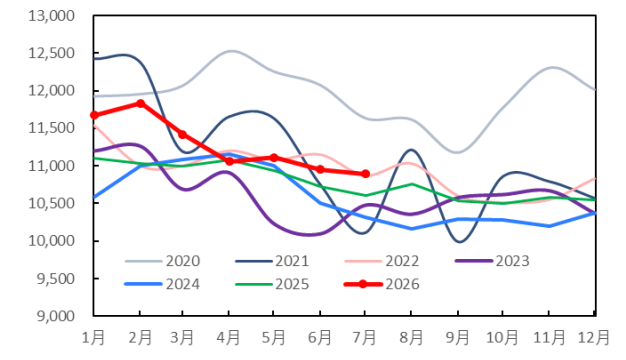
资料来源：EIA，信达证券研发中心

图 83：美国柴油库存（万桶）



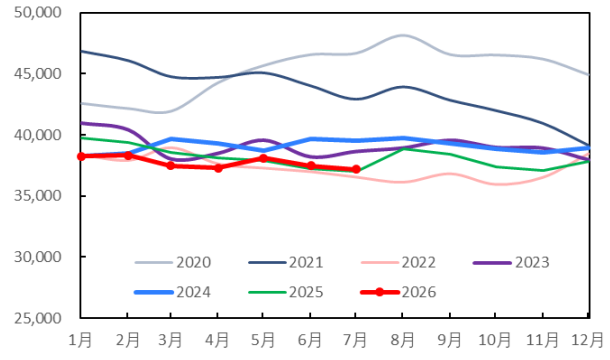
资料来源：EIA，信达证券研发中心

图 84：欧洲汽油库存（万桶）



资料来源：OPEC，Oilx，信达证券研发中心

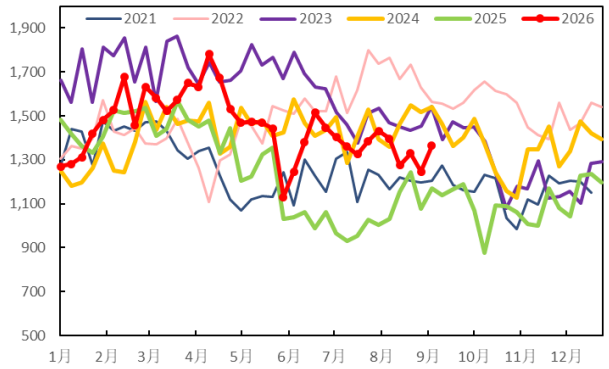
图 85：欧洲柴油库存（万桶）



资料来源：OPEC，Oilx，信达证券研发中心

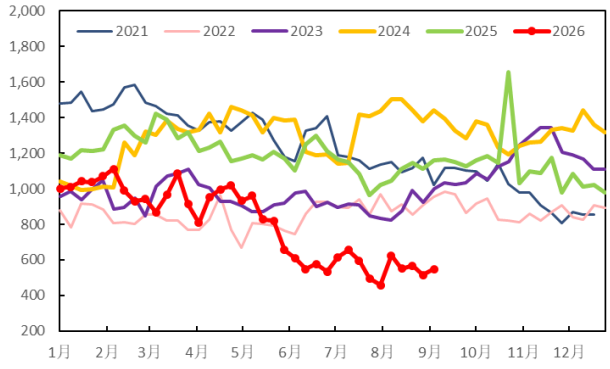
下载日志已记录，仅供内部参考

图 86：新加坡汽油库存（万桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 87：新加坡柴油库存（万桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

风险因素

（1）中东地区地缘政治因素对油价出现大幅度的干扰。
（2）委内瑞拉的政治不确定性以及美国推动委内瑞拉石油增产的可能性。
（3）美国与伊朗冲突局势未来走向的不确定性。
（4）美国为推动俄乌冲突结束，造成原油市场波动。
（5）宏观经济增速下滑，导致需求端不振。
（6）新能源加大替代传统石油需求的风险。
（7）全球贸易形势发生重大变化，对全球经济及石油需求产生破坏的风险。
（8）OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。
（9）美国对页岩油生产、融资等政策调整的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

研究团队简介

刘红光，北京大学博士，高级工程师，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员，中国矿业大学（北京）企业导师，《国际石油经济》青年编委。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理。牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望 2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023 年 3 月加入信达证券研究开发中心，现任石化行业首席分析师。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 15%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～15%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。