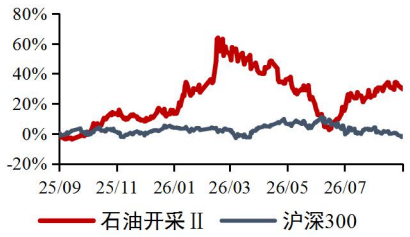
下载日志已记录，仅供内部

石油开采 石油行业月度报告 同步大市-A(维持)

地缘溢价推升油价，美国原油产量小幅增长(附原油十五五专题)

2026 年 9 月 17 日 行业研究/行业月度报告

石油开采板块近一年市场表现



资料来源：常闻

首选股票		评级
601857.SH	中国石油	买入-B
600938.SH	中国海油	-
600028.SH	中国石化	-
603619.SH	中曼石油	-
600346.SH	恒力石化	买入-B
000617.SZ	中油资本	增持-A

相关报告：

【山证能源】7 月：地缘冲突主导油价，炼化业绩有望逐步兑现-石油行业月度报告 2026.8.14

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

程俊杰

执业登记编码：S0760519110005

邮箱：chengjunjie@sxzq.com

投资要点：

8 月：

- **供给端：**根据 OPEC，2026 年 8 月 OPEC 原油产量为 2408.1 万桶/日，环比+1.46%，同比-13.73%。其中，伊拉克产量环比增长 24.42%，委内瑞拉产量同比增长 21.68%。截止 9 月 4 日当周，美国原油产量 1394.7 万桶/日，环比+0.61%，同比+3.35%。
- **需求端：**根据国际能源署月度石油市场报告，受美国与伊朗谈判僵持、石油供应恢复进程受阻等因素影响，预计 2026 年全球石油需求将日均减少 250 万桶，较上月报告预测的降幅扩大 94 万桶。根据 OPEC，6 月美国石油需求量 2103 万桶/日，同比-1.27%，环比+3.29%。7 月，国内石油需求量 1636 万桶/日，同比-2.97%，环比+2.25%，印度石油需求量 541 万桶/日，同比+1.5%，环比-1.64%。
- **石油天然气十五五规划：**国家发展改革委、国家能源局正式印发《石油天然气发展“十五五”规划》明确提出，到 2030 年逐步建设形成“自主保障能力持续增强、管网输配高效衔接、储备调节充足灵活、生产方式绿色低碳、运行安全平稳高效、加工利用高端高质、科技水平自主突破、国际合作灵活多元”的现代油气产业体系，为建设能源强国、构建新型能源体系提供坚实支撑。
- 从石油天然气发展十五五规划看到，主要亮点有 CCUS 规模产业化、海洋油气亿吨级规模等，同时炼化方面，提出油转材，严控新增产能，推动高端化工材料转型。此外，深化油气勘探开发体制机制改革完善油气矿业权出让方式，持续拓展油气勘查区块来源，加大探矿权区块出让力度、加快投放速度、加大投放数量。持续完善油气市场机制，推动上游供气主体多元化。

原油观点：

- **地缘风险溢价抬升，预计油价 100-120 美元/桶偏强震荡。**8 月美伊谈判反复、阿联酋油轮遇袭、美国发起对伊朗“经济孤立”的新一轮制裁措施，以进一步加大对伊施压，地缘主导下油价震荡走高。从基本面来看，美国原油库存连续增长，OPEC+维持原油供应，需求方面，原油需求增速依然低于预期。9 月原油强势突破 100 美元/桶，沙特东西输油管道遇袭引发供应担忧。美国与伊朗革命卫队在霍尔木兹海峡爆发冲突，霍尔木兹海峡油轮袭击事件频发，地缘风险溢价推动油价攀升。若短期内霍尔木兹海峡通道持续承压，沙特东西输油管道修复缓慢，预计油价在 100-120 美元/桶高位偏强震荡，市场对中东地缘进一步恶化的担忧持续存在，冲突持续升级，原油供应中断预

下载日志已记录，仅供内部参考

期会进一步推升油价。

- **政策端利好石油板块。**我们认为最直接受益首先是上游勘探开发增储上产带动的三桶油资本开支和油服工作量，其次是管网/储备/LNG 建设；炼化"减量置换、油转化"则是结构性利好一体化龙头。
- **投资建议：**高油价关注上游油气弹性最大、一体化炼化稳健受益。建议关注【中国石油】、【中国海油】、【中国石化】、【中曼石油】、【恒力石化】。
- 风险提示：宏观经济不及预期；油价大幅波动的风险；地缘政治紧张因素加剧的风险；需求不及预期的风险等。



下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、石油天然气发展“十五五”规划.....5

附录.....7

图表目录

表 1 石油行业十五五与十四五内容对比.....5

表 2 石油行业十五五与十四五具体量化指标对比.....6

图 1： 原油价格走势（美元/桶）.....7

图 2： OPEC 国家原油产量（千桶/日）.....7

图 3： 伊朗原油（千桶/日）与俄罗斯原油产量（百万桶）.....7

图 4： 国内原油产量累计值（万吨）及累计同比（%）.....7

图 5： 美国原油产量（千桶/日）.....8

图 6： 美国原油库存（千桶）.....8

图 7： 美国原油净进口（千桶/日）.....8

图 8： 美国贝克休斯钻井数（口）.....8

图 9： 原油产量预测（百万桶/日）.....9

图 10： 主要国家石油需求情况（百万桶/日）.....9

图 11： 石脑油对二甲苯现货价（美元/吨）.....9

图 12： 乙烯现货价（美元/吨）.....9

图 13： 精对苯二甲酸现货价（元/吨）.....9

图 14： 丙烯、丙烷现货价（美元/吨）.....9

图 15： 丙烯酸现货价（元/吨）.....10

下载日志已记录，仅供内部参考

图 16： 涤纶长丝市场主流价（元/吨）.....10
图 17： 乙二醇现货价（元/吨）.....10
图 18： 天然气期货结算价（美元/百万英热单位）.....10

下载日志已记录，仅供内部参考

一、石油天然气发展“十五五”规划

国家发展改革委、国家能源局正式印发《石油天然气发展“十五五”规划》（发改能源〔2026〕1055 号，简称《规划》）明确提出，到 2030 年逐步建设形成“自主保障能力持续增强、管网输配高效衔接、储备调节充足灵活、生产方式绿色低碳、运行安全平稳高效、加工利用高端高质、科技水平自主突破、国际合作灵活多元”的现代油气产业体系，为建设能源强国、构建新型能源体系提供坚实支撑。

十五五"油气规划对原油战略定位是能源安全压舱石，2030 国内油气总供给 4.4 亿吨油当量，一边坚持增储上产强化自主保障，一边推动石油消费达峰，既重申安全底线，也划定转型方向。在守住原油稳产、天然气持续上产底线的基础上，持续推进绿色低碳、市场化改革、炼化高端化等，并给 CCUS 产业化、管网储备体系定出量化指标。

表 1 石油行业十五五与十四五内容对比

	十四五	十五五
文件	《"十四五" 现代能源体系规划》	《石油天然气发展 "十五五" 规划》
核心定位	推进油气增储上产，自主保障能力持续提升	建设现代油气产业体系
核心任务	强化战略安全保障，增强油气供应能力，加强安全战略技术储备	保障能源安全，绿色低碳发展
目标	能源保障更加安全有力、能源低碳转型成效显著	五个持续提升：能源安全保障/国际合作/绿色低碳转型/科技创新/油气市场活力
勘探	加快推进储量动用，抓好已开发油田“控递减”和“提高采收率”，推动老油气田稳产，加大新区产能建设力度，保障持续稳产增产。	加强东部老区资源潜力精细勘探、中西部和海域集中勘探、新区新领域风险勘探聚焦建设战略保障基地（鄂尔多斯、渤海湾、川渝、塔里木、松辽、准噶尔、柴达木等）
海洋油气	油气勘探开发技术。深层页岩气、页岩油、海洋深水油气、煤层气勘探开发及示范应用，提升陆上油气采收率。	实施海洋油气再提升工程，推动海洋油气产量当量达亿吨级规模。
炼化	推进炼化产业转型升级，严控新增炼油产能，有序推动落后和低效产能退出，延伸产业链，增加高附加值产品比重，提升资源综合利用水平，加快绿色炼厂、智能炼厂建设。	坚持炼油产能“减量置换”，优化存量，严控新增，持续推进“油转化”“油转特”“油转材”，提升炼化行业集约化、精细化、绿色化水平。
能源消费	单位 GDP 二氧化碳排放五年累计下降 18%。到 2025 年，非化石能源消费比重提高到 20%左右。	系统推动石油生产环节节能降碳、消费环节达峰、产业链提质升级。
绿色融合	坚持生态优先、绿色发展，壮大清洁能源	**推进 CCUS 规模产业化建设。**发挥 CCUS 全

下载日志已记录，仅供内部参考

	十四五	十五五
	产业，实施可再生能源替代行动，推动构建新型电力系统，促进新能源占比逐渐提高，推动煤炭和新能源优化组合。	产业链优势，统筹原油增产与碳减排“双赢”。绿色转型领域：优化油气与风电、光伏的互补运行调度，持续提升新能源就地消纳水平，建成多个油气与新能源融合发展的智能化试点项目，人工智能助力新建单位油气产量碳排放强度降低。

资料来源：《石油天然气发展“十五五”规划》、《“十四五”现代能源体系规划》，山西证券研究所

从石油天然气发展十五五规划看到，主要亮点有 CCUS 规模产业化、海洋油气亿吨级规模等，同时炼化方面，提出油转材，严控新增产能，推动高端化工材料转型。此外，深化油气勘探开发体制机制改革完善油气矿业权出让方式，持续拓展油气勘查区块来源，加大探矿权区块出让力度、加快投放速度、加大投放数量。持续完善油气市场机制，推动上游供气主体多元化。

我们认为最直接受益首先是上游勘探开发增储上产带动的三桶油资本开支和油服工作量，其次是管网/储备/LNG 建设；炼化"减量置换、油转化"则是结构性利好一体化龙头。

表 2 石油行业十五五与十四五具体量化指标对比

	十四五	十四五末	十五五
原油产量	原油年产量回升并稳定在 2 亿吨水平。	“十四五”时期，原油产量连续四年稳产两亿吨以上，2025 年创历史新高，达 2.16 亿吨，比 2020 年增长 10.9%，年均增长 2.1%	国内油气总产量持续增加
天然气产量	天然气年产量达到 2300 亿立方米以上	天然气产量连续九年增产超百亿立方米，2025 年达 2621 亿立方米，比 2020 年增长 36.1%，年均增长 6.4%	天然气持续上产
油气供应量当量	-	国家能源局发布《中国油气勘探开发发展报告 2026》，数据显示，2025 年，我国原油产量达 2.16 亿吨历史新高，天然气产量连续 9 年超百亿立方米增长，油气产量当量达到 4.2 亿吨的新高度	4.4 亿吨
油气长输管网	到 2025 年，全国油气管网规模达到 21 万公里左右	截至 2024 年，中国油气长输管道总里程已达 19.5 万公里。	22 万公里
LNG 接收站接卸能力	储气库及 LNG 接收站。打造华北、东北、西南、	2025 年，已投运 LNG 接收站 39 座，年接卸能力超 2 亿吨、接收能力 1.6	液化天然气接收站接

下载日志已记录，仅供内部参考

	十四五	十四五末	十五五
	西北等数个百亿方级地下储气库群。	亿吨	卸能力 2 亿吨/年
天然气储备	提升天然气储备	截至“十四五”末期，我国已建成储气库 42 座，库容超 1000 亿立方米，调峰能力超 270 亿立方米；规划在建的储气库 21 座，库容超 620 亿立方米。	天然气储备规模持续增长
CCUS	-	加快 CCUS 关键核心技术攻关和成果产业化。	推进 CCUS 规模产业化建设
陆上管道进口天然气	加快天然气长输管道	-	1140 亿立方米

资料来源：《石油天然气发展“十五五”规划》、《“十四五”现代能源体系规划》，《“十四五”经济社会发展成就系列报告之十四》，中国化工报，山西证券研究所

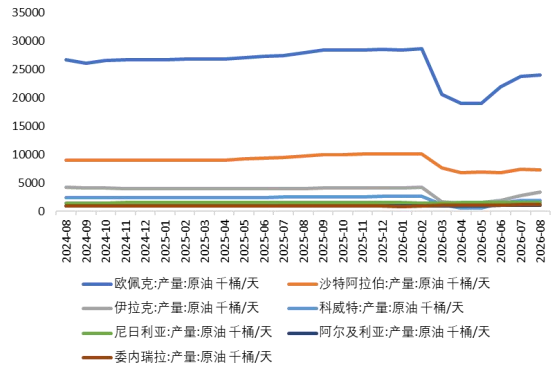
附录

图 1：原油价格走势（美元/桶）



资料来源：Choice，山西证券研究所

图 2：OPEC 国家原油产量（千桶/日）

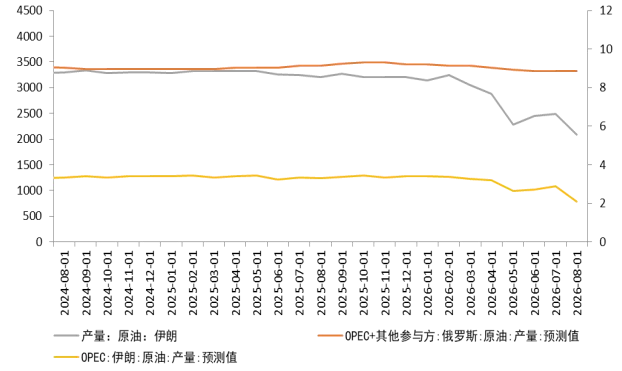


资料来源：OPEC，Wind，山西证券研究所

图 3：伊朗原油（千桶/日）与俄罗斯原油产量（百万桶）

图 4：国内原油产量累计值（万吨）及累计同比（%）

下载日志已记录，仅供内部参考

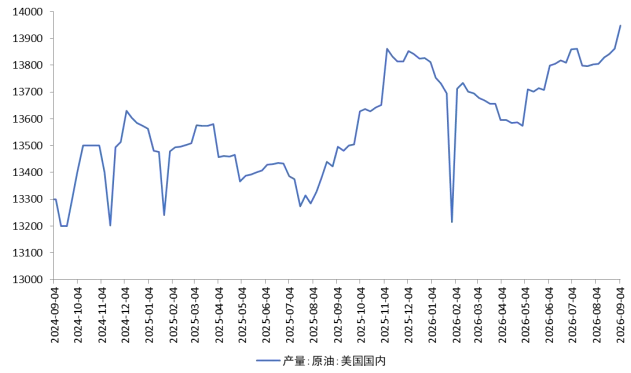


资料来源：EIA，OPEC，Choice，山西证券研究所



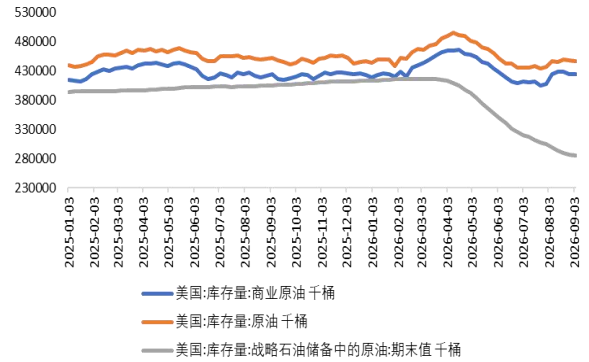
资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 5：美国原油产量（千桶/日）



资料来源：EIA，Choice，山西证券研究所

图 6：美国原油库存（千桶）



资料来源：EIA，Wind，山西证券研究所

图 7：美国原油净进口（千桶/日）

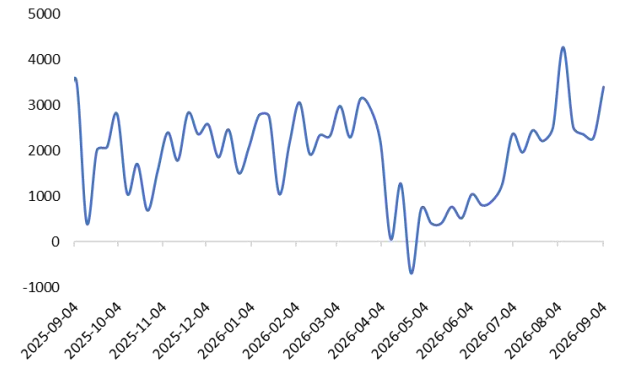
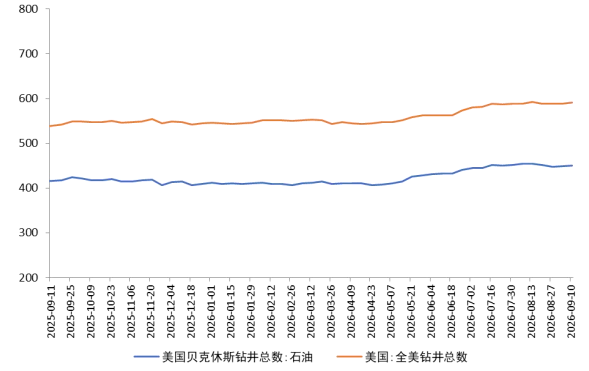


图 8：美国贝克休斯钻井数（口）



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：EIA，Wind，山西证券研究所

资料来源：贝克休斯，Choice，山西证券研究所

图 9：原油产量预测（百万桶/日）

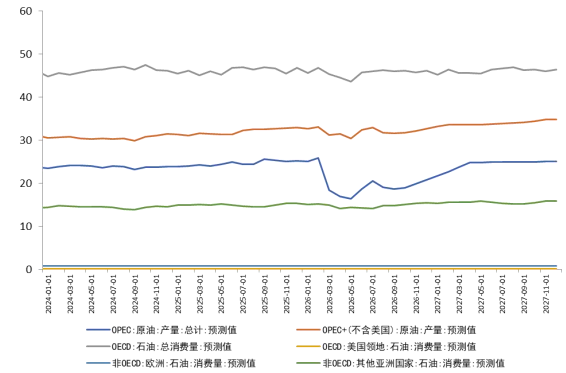
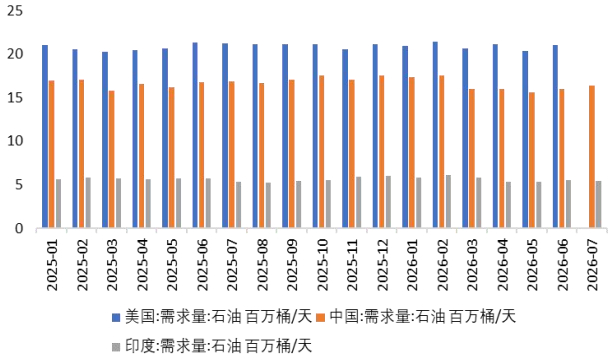


图 10：主要国家石油需求情况（百万桶/日）



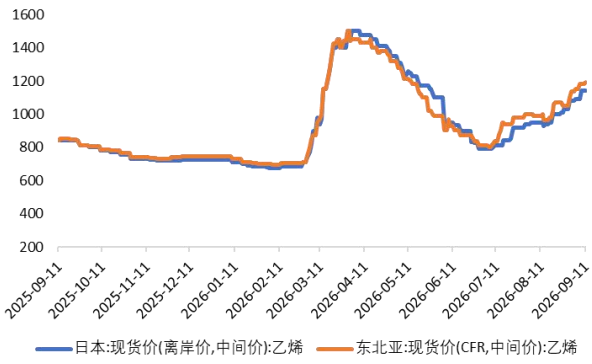
资料来源：EIA，Choice，山西证券研究所

资料来源：OPEC，Wind，山西证券研究所

图 11：石脑油对二甲苯现货价（美元/吨）



图 12：乙烯现货价（美元/吨）



资料来源：隆众资讯，Wind，山西证券研究所

资料来源：隆众资讯，金联创，Wind，山西证券研究所

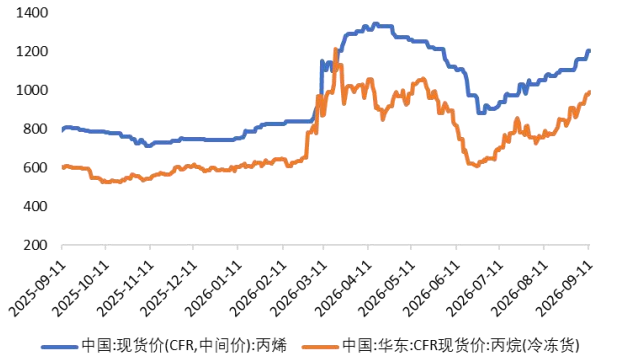
图 13：精对苯二甲酸现货价（元/吨）

图 14：丙烯、丙烷现货价（美元/吨）

下载日志已记录，仅供内部参考

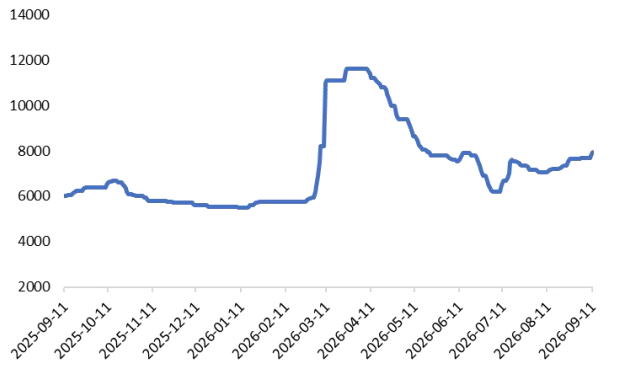


资料来源：化工在线，Wind，山西证券研究所



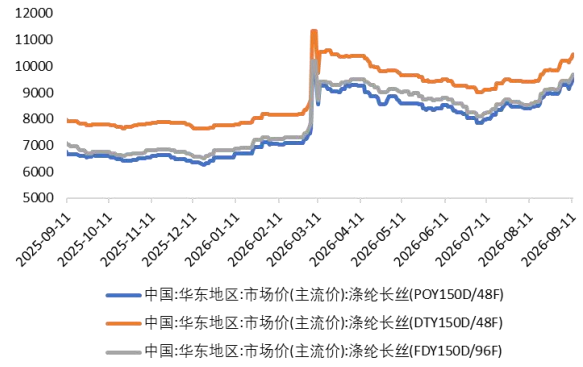
资料来源：中塑在线，金联创，Wind，山西证券研究所

图 15：丙烯酸现货价（元/吨）



资料来源：化工在线，Wind，山西证券研究所

图 16：涤纶长丝市场主流价（元/吨）

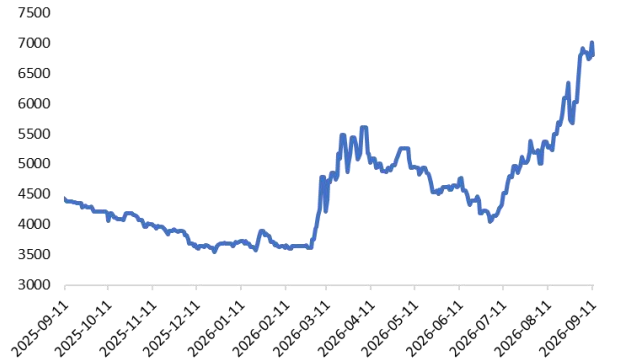


资料来源：隆众资讯，Wind，山西证券研究所

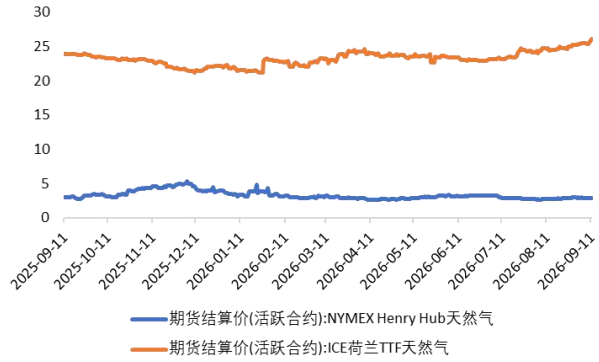
图 17：乙二醇现货价（元/吨）

图 18：天然气期货结算价（美元/百万英热单位）

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：化工在线，Wind，山西证券研究所



资料来源：NYMEX，ICE，Wind，山西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--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；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。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
B： 预计波动率大于相对基准指数。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海
上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

深圳
广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号华润金融大厦 23 楼

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层