仅供内部参考，请勿外传

石化周报

原油实际供应受损推动现货价格持续上涨

2026 年 09 月 19 日

- **原油实际供应受损推动现货价格持续上涨。**自沙特东西输油管道的利雅得段及麦地那地区段遇袭后，沙特阿美正着手绕开其输油管道受损段，计划在数日内恢复约一半运力，整体全面修复预计耗时约六周。在地缘持续发酵、原油供应进一步受损的影响下，本周布油期货价格震荡、但现货价格持续上涨。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。
- **美元指数上升；布油期货价格微跌、现货价格上涨；东北亚 LNG 到岸价格下跌。**截至 9 月 18 日，美元指数收于 100.22，周环比+1.13 点。1）原油方面，布伦特原油期货结算价为 103.87 美元/桶，周环比-0.71%，现货价 125.66 美元/桶，周环比+5.55%；WTI 期货结算价为 100.30 美元/桶，周环比+0.25%。2）天然气方面，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.90 美元/百万英热单位，周环比+2.80%；东北亚 LNG 到岸价格为 27.18 美元/百万英热单位，周环比-5.13%。
- **美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。**截至 9 月 11 日，1）原油方面，美国原油产量 1394 万桶/日，周环比基本持平。2）成品油方面，美国炼油厂日加工量 1733 万桶/日，周环比-26 万桶/日；炼厂开工率 96.8%，周环比-1.0pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为 964/188/523 万桶/日，周环比+34/-15/-12 万桶/日。
- **美国原油库存下降，汽油库存上升。**截至 9 月 11 日，1）原油方面，美国战略原油储备 28496 万桶，周环比-40 万桶；商业原油库存 42343 万桶，周环比-64 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 20773/4534/10786 万桶，周环比+79/-70/+159 万桶。
- **欧盟储气率上升。**截至 9 月 17 日，欧盟储气率为 69.06%，较上周+1.41pct。
- **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	32.30	2.57	3.44	3.32	13	9	10	推荐
603393.SH	新天然气	25.08	1.90	2.24	2.32	13	11	11	推荐
601857.SH	中国石油	10.56	0.86	1.03	1.04	12	10	10	推荐
600028.SH	中国石化	5.16	0.26	0.43	0.50	20	12	10	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 18 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：美伊局势再度升级，地缘成为当下油价风向标-2026/09/06
2. 石化周报：美伊停火未得到确认，油价回调后维持震荡-2026/08/30
3. 石化周报：伊朗表态转强扰动地缘预期，油价震荡偏强博弈加剧-2026/08/23
4. 石化周报：伊朗高层换血+美伊停火协议即将到期，地缘风险升温-2026/08/15
5. 石化周报：油价在美伊缓和预期中回调，伊朗或巩固对海峡的控制权-2026/08/08

仅供内部参考，请勿外传

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 10
5 石化产业数据追踪 12
5.1 油气价格表现 12
5.2 原油供给 14
5.3 原油需求 15
5.4 原油库存 17
5.5 天然气库存 19
5.6 炼化产品价格和价差表现 19
6 风险提示 24
插图目录 25
表格目录 26

仅供内部参考，请勿外传

1 本周观点

原油实际供应受损推动现货价格持续上涨。自沙特东西输油管道的利雅得段及麦地那地区段遇袭后，沙特阿美正着手绕开其输油管道受损段，计划在数日内恢复约一半运力，整体全面修复预计耗时约六周。在地缘持续发酵、原油供应进一步受损的影响下，本周布油期货价格震荡、但现货价格持续上涨。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。

美元指数上升；布油期货价格微跌、现货价格上涨；东北亚 LNG 到岸价格下跌。截至 9 月 18 日，美元指数收于 100.22，周环比+1.13 点。1）原油方面，布伦特原油期货结算价为 103.87 美元/桶，周环比-0.71%，现货价 125.66 美元/桶，周环比+5.55%；WTI 期货结算价为 100.30 美元/桶，周环比+0.25%。2）天然气方面，NYMEX 天然气期货收盘价为 2.90 美元/百万英热单位，周环比+2.80%；东北亚 LNG 到岸价格为 27.18 美元/百万英热单位，周环比-5.13%。

美国原油产量稳定，炼油厂日加工量下降。截至 9 月 11 日，1）原油方面，美国原油产量 1394 万桶/日，周环比基本持平。2）成品油方面，美国炼油厂日加工量 1733 万桶/日，周环比-26 万桶/日；炼厂开工率 96.8%，周环比-1.0pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为 964/188/523 万桶/日，周环比+34/-15/-12 万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存上升。截至 9 月 11 日，1）原油方面，美国战略原油储备 28496 万桶，周环比-40 万桶；商业原油库存 42343 万桶，周环比-64 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 20773/4534/10786 万桶，周环比+79/-70/+159 万桶。

欧盟储气率上升。截至 9 月 17 日，欧盟储气率为 69.06%，较上周+1.41pct。

汽油价差扩大，烯烃价差扩大。截至 9 月 18 日，1）炼油板块，NYMEX 汽油和取暖油期货结算价 3.26/4.84 美元/加仑，周环比+4.35%/-2.32%，和 WTI 期货结算价差为 36.43/103.16 美元/桶，周环比+17.59%/-4.69%。2）化工板块，FDY/POY/DTY 价差 1519/1369/2219 元/吨，较上周-1.82%/+1.63%/-1.25%；截至 9 月 17 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为 249/344/275 美元/吨，较上周变化+3.21%/+8.77%/+1.01%。

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。

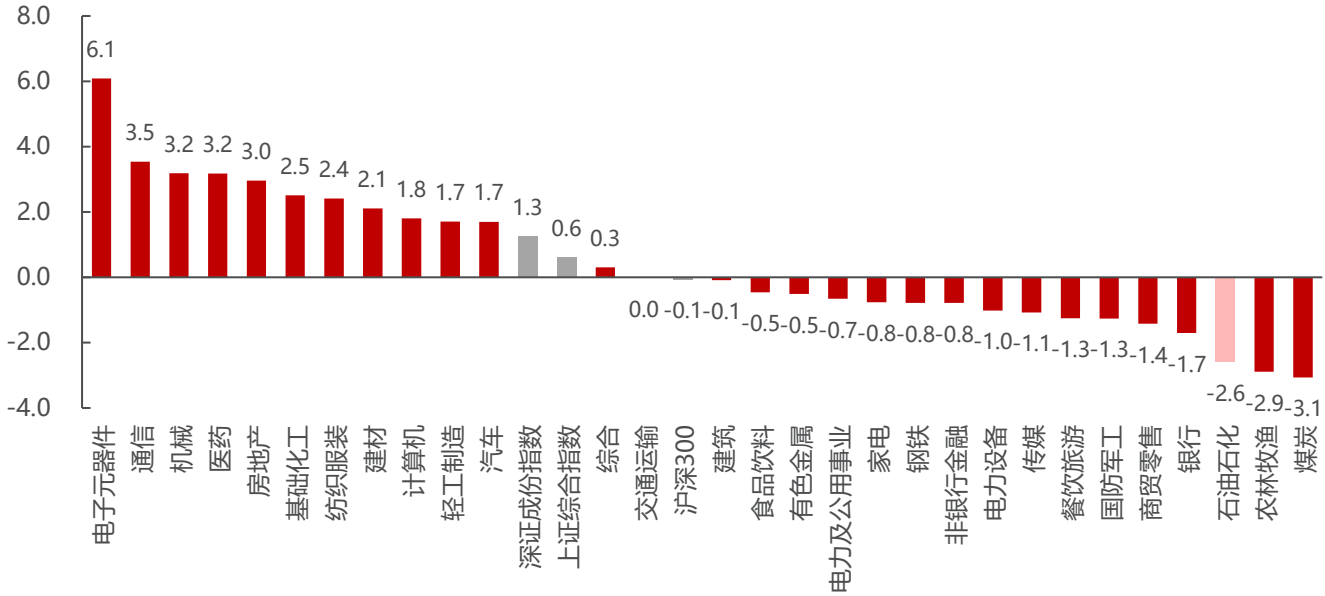
仅供内部参考，请勿外传

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至 9 月 18 日，本周中信石油石化板块下跌 2.6%，沪深 300 下跌 0.1%，上证综指上涨 0.6%，深证成指上涨 1.3%。

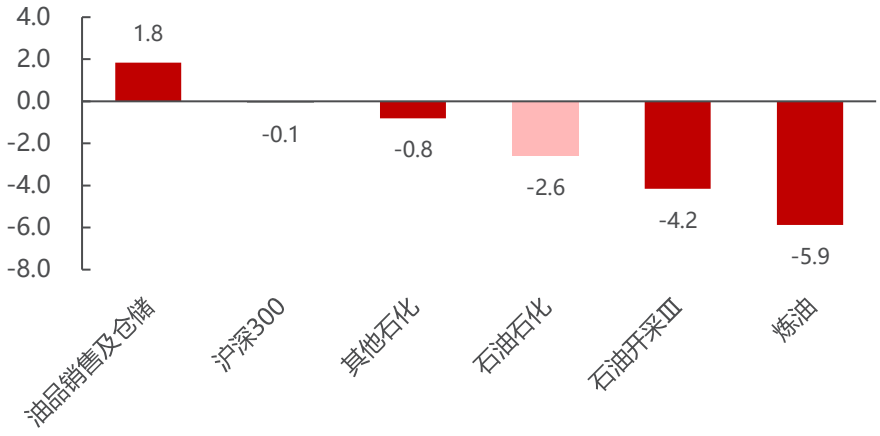
图1：本周石油石化板块跑输沪深 300 指数（%）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

截至 9 月 18 日，本周沪深 300 下跌 0.1%，中信石油石化板块下跌 2.6%。各子板块中，油品销售及仓储子板块周涨幅最大，为+1.8%；炼油子板块周跌幅最大，为-5.9%。

图2：油品销售及仓储子板块周涨幅最大（%）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

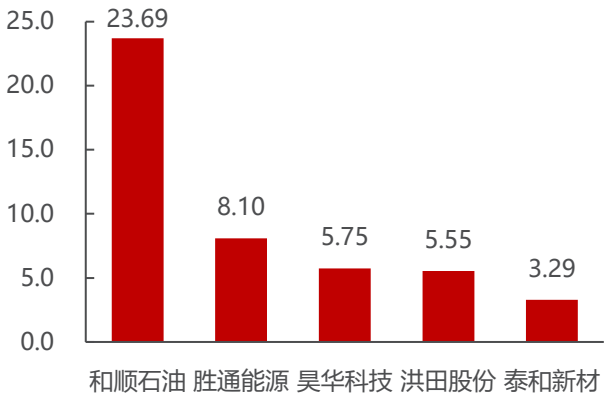
仅供内部参考，请勿外传

2.2 上市公司表现

本周和顺石油涨幅最大。截至 9 月 18 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：和顺石油上涨 23.69%，胜通能源上涨 8.10%，昊华科技上涨 5.75%，洪田股份上涨 5.55%，泰和新材上涨 3.29%。

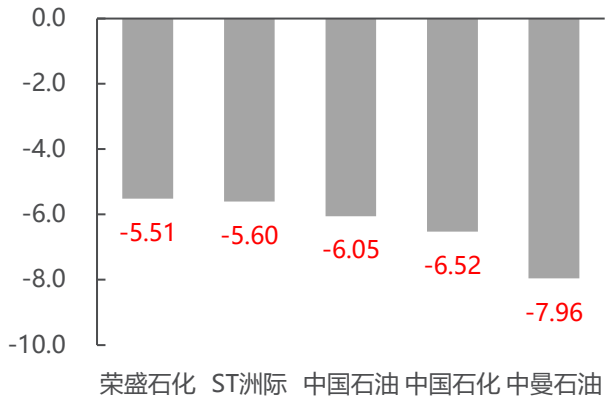
本周中曼石油跌幅最大。截至 9 月 18 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：中曼石油下跌 7.96%，中国石化下跌 6.52%，中国石油下跌 6.05%，ST 洲际下跌 5.60%，荣盛石化下跌 5.51%。

图3：本周和顺石油涨幅最大（%）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图4：本周中曼石油跌幅最大（%）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3 本周行业动态

9 月 14 日

9 月 14 日，金十数据报道，据路透社报道，阿曼能源部长表示:“霍尔木兹海峡将会开放，当前局势可能只是短期情况，很高兴阿曼仍能继续生产油气，飙升的石油和液化天然气价格对所有人来说都不可持续。局势在中期内应该会稳定，需要多元化出口通道，确定替代出口方案，无论是通过阿曼还是也门。”

9 月 14 日，金十数据报道，据纽约时报报道，特朗普政府计划于周一宣布，美国将不再限制燃煤和燃气电厂在发电过程中向大气排放的导致全球变暖的污染物。美国环保署署长 Lee Zeldin 预计将在休斯敦举行的二十国集团(G20)能源部长会议期间宣布这一政策调整。特朗普政府一直试图让化石燃料的生产和使用更加容易、成本更低，尤其希望利用化石燃料发电，以满足人工智能数据中心不断增长的电力需求。

9 月 14 日，金十数据报道，亚洲早盘，WTI 原油和布伦特原油日内涨幅均扩大至超 3%。上周四，从伊拉克发射的无人机袭击了沙特的东西向输油管道，迫使沙特政府关闭了这条关键原油动脉。利雅得未披露管道受损程度或关闭时长。此外，原定于周一在阿曼举行的伊朗与海湾阿拉伯国家讨论霍尔木兹海峡局势的外交会议，在管道遇袭后被突然推迟。这条沙特管道日输送能力达 700 万桶，在缓解中东冲突引发的严重石油供应中断方面发挥了关键作用。另据英国海事贸易行动中心称，霍尔木兹的安全局势仍然岌岌可危，周日又有一艘油轮遇袭，导致船上发生严重火灾。

9 月 14 日，金十数据报道，据英国金融时报报道，油价飙升将促使英国央行重新展开辩论:是否需要在年底前加息。政策制定者准备于本周晚些时候开会。货币政策委员会将召开会议，讨论关键利率以及缩减资产负债表的步伐。与此同时，债券市场抛售正给首相安迪·伯纳姆的政府带来越来越大的压力，10 月 28 日预算案即将公布。市场定价显示，周四九月政策会议加息的可能性不到三分之一。但中东冲突再度升级推动能源价格上涨、通胀加速以及英国 GDP 增长相对稳健，势将加剧英国央行内部关于关键利率能维持在 3.75%多久的辩论。德意志银行经济学家 Sanjay Raja 表示:“英国央行的耐心可能正在耗尽，按兵不动的理由正在缓慢减弱。”

9 月 15 日

9 月 15 日，金十数据报道，乌克兰总统泽连斯基周二表示，乌克兰袭击了俄罗斯城市锡兹兰的一座炼油厂。泽连斯基还表示，乌方袭击了俄罗斯塔甘罗格的一处无人机生产设施，以及奥廖尔州的一处无人机准备和发射地点。黑海地区也有一些未具名的目标遭到打击。

9 月 15 日，金十数据报道，资深大宗商品策略师 Jeff Currie 表示，美国汽油平均价格几乎肯定会在中期选举前达到每加仑 5 美元，原因是稀缺与货币贬值形成了致命组合。最初始于成品油的短缺，如今正向上游蔓延至原油，能源冲击进入了一个危险的新阶段。汽油达到每加仑 5 美元是一个重要的心理关口，尤其是在 11 月 3 日中期选举投票、国会控制权悬而未决之际。选举日之前汽油达到 5 美元的概率“极高”。Currie 警告称，炼油厂在柴油和汽油产出之间来回切换，最终将耗尽运营灵活性。此外，一直帮助填补供应缺口的战略石油储备释放，没有任何续期的迹象。未来美国柴油价格可能达到每加仑 7 至 9 美元。市场正在进入这轮大宗商品涨势中一个非常危险的阶段，因为两边的短缺都如此极端，以至于整个板块一起动。这种同步飙升表明，问题比典型的供应挤压更具结构性。

9 月 15 日，金十数据报道，利比亚石油和天然气部长周二在曼谷举行的一场能源论坛上表示，利比亚计划在未来三至五年内将天然气产量提高至每日 40 亿标准立方英尺。利比亚民族团结政府部长哈利法·拉杰布·阿卜杜勒萨德克表示：“我们已经发现了巨大的机会，可以在未来三至五年内将产量至少提高到每日 40 亿（标准立方英尺），这仅针对已经发现的资源，包括游离气和伴生气。”

9 月 15 日，金十数据报道，波兰总理图斯克周二表示，波兰政府计划推动对石油公司超额利润征收暴利税，并将所筹集的资金用于降低燃油价格，同时敦促该国总统不要再次阻挠该法案。该税种将对石油公司在 2026 年 3 月至 12 月期间产生的超额收入征收 60%的税款，据政府称，此举每年可筹集 40 亿兹罗提(约合 10.6 亿美元)。该法案此前曾被波兰总统否决，他于 7 月将该法案提交至宪法法院。宪法法院尚未作出裁决，但政府已重新提出该法案，并计划于周二批准后再次提交议会审议。图斯克在内阁会议前表示:“我保证，如果总统最终签署这份刚重新提交的《超额利润法》，我们将立即实施另一项降低燃油价格的措施。我们拭目以待这笔资金能发挥多大作用。但我希望没有人再对这项法案必须签署一事存有疑虑。不该由人民为这场燃油危机买单。这场燃油危机并非波兰人民所致。”

9 月 16 日

9 月 16 日，金十数据报道，据俄罗斯媒体《Vedomosti》，俄罗斯政府决定将针对柴油生产商的柴油出口禁令延长至 2026 年 10 月底。决定是在 9 月 14 日副总理诺瓦克主持的会议后作出的，目的是保障国内市场供应。8 月底，俄罗斯政府将针对柴油、船用燃料以及柴油馏分的临时出口禁令延长至 9 月 30 日。与此同时，俄罗斯目前还实施汽油出口禁令，该禁令已延长至 2027 年 1 月 31 日。

9 月 16 日，金十数据报道，2026 年 9 月 16 日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京同伊朗外长阿拉格齐举行会谈。王毅表示，当前中东形势持续动荡，严重影响国际和平与发展。我们敦促各方采取有效措施，早日开放霍尔木兹海峡，维护国际航道畅通安全，维护国际能源运输和产供链稳定。我们不希望地区紧张向也门和红海方向进一步外溢。呼吁各方停止使局势进一步复杂化，通过对话谈判解

决问题。

9 月 16 日，金十数据报道，伊拉克总理扎伊迪 15 日访问德国时提出，有意向德国出口原油。伊拉克石油出口传统面向亚洲，本届政府正推进市场多元化，扩大对欧石油出口。扎伊迪 15 日抵达柏林，与德国总理默茨举行会谈。扎伊迪会后告诉媒体，伊拉克拥有丰富原材料与庞大劳动力资源，但需要更多技术与专业经验，欢迎"德国企业以及其他国家企业"赴伊开展业务。扎伊迪提出向德国出口原油，并修建输油管道以实现这一构想。

9 月 16 日，金十数据报道，据路透社报道，上周末，美国官员在阿曼与也门胡塞武装代表举行了会晤。此前几天，该民兵组织在一次大规模攻势中攻占了红海沿岸的一段战略要地，并击溃了沙特支持的部队。此次会议在马斯喀特美国大使馆举行，但未对外公布。

9 月 17 日

9 月 17 日，金十数据报道，据黎巴嫩《消息报》，沙特请求阿曼出面斡旋，与胡塞武装达成为期两周的停火；在此期间，各项人道主义诉求将得到讨论，并于本周末前宣布达成协议。

9 月 17 日，金十数据报道，俄罗斯连夜对乌克兰发动空袭，同时乌克兰无人机袭击了俄罗斯最大炼油厂之一，最新迹象表明双方并未如特朗普所称达成能源停火。乌克兰空军表示，俄罗斯发射了导弹和 157 架无人机，主要针对基辅、扎波罗热和敖德萨地区。乌方称防空系统击落了 131 个目标，但未说明是否有导弹被拦截。基辅市长维塔利·克利奇科表示，基辅至少 16 人受伤，首都东部城区供水中断。当地政府称，黑海城市敖德萨有 6 人受伤，建筑和基础设施受损。尽管莫斯科和基辅均表示欢迎潜在的能源停火，但双方明确表示并未达成停止袭击的协议。雅罗斯拉夫尔炼油厂是此后第二座遭袭的俄罗斯炼油厂。该厂旨在为莫斯科及周边地区供应燃料，此前多次成为乌克兰无人机袭击目标，最近一次是在 8 月底。

9 月 17 日，金十数据报道，印度警告称，美国一项对俄罗斯石油买家实施制裁的法案可能损害印美关系并扰乱全球能源市场。此前该法案在众议院获得通过。印度外交部在一份声明中表示，近几个月来已与美方多个对话方在高层级讨论过这一问题，印方已非常明确地阐述了该法案不仅对双边关系、也对国际能源市场的潜在影响。这是印度首次公开表示该美国法案可能影响印美关系。美国国会在该法案上月轻松通过参议院后予以最终批准。该法案赋予特朗普对购买俄罗斯石油产品的国家征收关税的新权力，现已送交其签署。一名白宫官员称，特朗普计划在未来几天签署。这些权力可能使俄罗斯石油产品的五大买家面临广泛的新关税，包括印度和美国盟友土耳其。印度目前是俄罗斯海运原油的最大买家，但其炼油商已在寻求美国、巴西、加拿大、委内瑞拉和非洲提供更多元化的供应。

9 月 17 日，金十数据报道，挪威天然气运输管理公司 Gassco：将 9 月 18 日

仅供内部参考，请勿外传

至 19 日计划中的天然气供应中断规模从此前的 1800 万立方米大幅上调至 5510 万立方米。

9 月 18 日

9 月 18 日，金十数据报道，沙特本月和已从霍尔木兹海峡内的拉斯坦努拉港售出约 6000 万桶原油，用于在阿曼苏哈尔港通过船对船转运装货。沙特从海湾内部出口的石油回升，冷却了全球油价，因为这可能弥补其红海延布港损失的部分供应量。在东西向输油管道遭也门胡塞武装袭击后，延布港出口已经放缓。韩国炼油商是这些现货供应的主要买家，部分原油将运往印度和日本。

9 月 18 日，金十数据报道，至少两批液化天然气本周通过了霍尔木兹海峡，生产商正设法增加对供应短缺、价格飙升市场的供应量。船舶追踪数据显示，一艘 8 月底在卡塔尔拉斯拉凡出口厂装货的油轮本周早些时候出现在阿曼湾，表明其已通过这一争议水道。该船在穿越霍尔木兹海峡时未发出信号，但该地区信号干扰和干扰行为常见，使确定船只确切位置变得困难。这些少量运输表明，波斯湾液化天然气生产商正试图让更多燃料通过霍尔木兹海峡，以给亚洲和欧洲买家带来一些缓解。自 7 月初一艘卡塔尔油轮遭伊朗袭击以来，波斯湾出口几乎停滞。供应短缺已将现货价格推至三年多来最高水平，且随着北半球冬季临近，价格面临进一步上涨风险。

9 月 18 日，金十数据报道，行业来源数据和路透社计算显示，俄罗斯 8 月份海运石油产品出口较 7 月份增长 16.4%，但同比下降 50%。

9 月 18 日，金十数据报道，据韩国媒体报道，韩国已锁定 11 月份 70%的原油供应，并已确保 9 月至 10 月超过 90%的原油供应。

仅供内部参考，请勿外传

4 本周公司动态

9月14日

中国石化：9月14日，中国石油化工股份有限公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动的公告，公告显示：2026年9月14日，公司完成本轮回购，已实际回购公司A股股份1.04亿股，占公司总股本的0.09%，回购价格区间为4.44~5.31元/股，回购均价约为4.80元/股，使用资金总额为5.00亿元（不含交易费用）。

统一股份：9月14日，统一低碳科技（新疆）股份有限公司发布关于控股子公司签订战略合作备忘录的公告，公告显示：2026年9月10日，公司控股子公司统一石化与新加坡油力特签订《战略合作备忘录》，属于落实公司润滑油脂业务国际化布局的战略举措，有利于子公司依托合作方的海外产能、技术与渠道资源，拓展国际润滑油市场，丰富产品供应来源，提升公司在海外润滑油脂市场的综合竞争力，符合公司整体战略规划。本备忘录仅为意向性文件，不涉及具体交易金额。

和顺石油：9月14日，湖南和顺石油股份有限公司发布关于向2026年股票期权激励计划激励对象授予股票期权的公告，公告显示：公司2026年股票期权激励计划规定的股票期权授予条件已经成就，股票期权授权日为2026年9月14日，激励对象人数198人，股票期权授予数量360万份，占授权日股本总额的2.11%，行权价格为26.25元/份。

9月15日

宇新股份：9月15日，广东宇新能源科技股份有限公司发布2026年中期权益分派实施公告，公告显示：公司剔除回购专户不参与分红的股份后每10股派发现金红利1元（含税），合计派现3761.04万元，不送红股、不转增股本，股权登记日为9月22日，除息日为9月23日。

桐昆股份：9月15日，桐昆集团股份有限公司发布2026年限制性股票激励计划授予公告，公告显示：《2026年限制性股票激励计划（草案）》的授予条件已经成就，确定2026年9月15日为授予日，并向符合条件的80名激励对象授予729万股限制性股票，限制性股票授予价格12.09元/股。

大庆华科：9月15日，大庆华科股份有限公司发布2026年半年度分红派息实施公告，公告显示：公司以总股本1.30亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.12元（含税），合计派现155.57万元，不送红股、不实施资本公积转增股本；股权登记日为9月22日，除权除息日为9月23日。

9月16日

恒逸石化：9月16日，恒逸石化股份有限公司发布关于“恒逸转2”摘牌的公

告、关于控股股东及其一致行动人持股比例被动稀释触及1%整数倍的提示性公告。公告显示：1）截至赎回登记日（2026年9月8日）收市后，“恒逸转2”尚有1.33万张未转股，本次赎回数量为1.33万张，赎回价格为100.25元/张（含息税，当期年利率为1.80%），本次赎回共计支付赎回款133.33万元。赎回完成后，将无“恒逸转2”继续流通或交易，“恒逸转2”因不再具备上市条件而需摘牌。自2026年9月17日起，公司发行的“恒逸转2”（债券代码：127067）将在深交所摘牌。2）因可转债转股导致公司控股股东恒逸集团及其一致行动人恒逸投资的合计持股比例从54.71%被动稀释至50.84%。不涉及要约收购，亦不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

9月18日

宇新股份：9月18日，广东宇新能源科技股份有限公司发布2026年中期权益分派实施公告（更正后）。公告中显示：以总股本3.80亿股剔除回购专户401.77万股后的3.76亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1元（含税），合计派发现金0.38亿元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。本次权益分派A股股权登记日为2026年9月22日，除权日（除息日）为2026年9月23日。

仅供内部参考，请勿外传

5 石化产业数据追踪

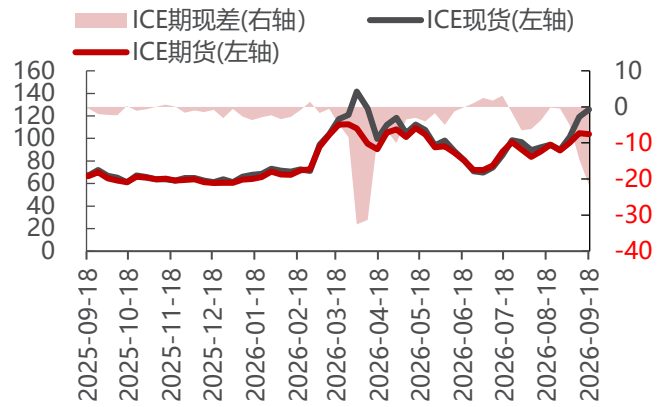
5.1 油气价格表现

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	103.87	104.61	-0.71%	94.39	10.04%	66.68	55.77%
WTI 期货结算价	美元/桶	100.30	100.05	0.25%	87.06	15.21%	62.68	60.02%
现货价格：								
布伦特原油现货价格	美元/桶	125.66	119.05	5.55%	94.54	32.92%	67.15	87.13%
WTI 现货价格	美元/桶	103.21	103.57	-0.35%	89.75	15.00%	63.91	61.49%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	119.20	114.89	3.75%	92.84	28.39%	70.73	68.53%
ESPO 现货价格	美元/桶	113.93	110.30	3.29%	84.78	34.38%	62.96	80.96%
中国原油现货均价	美元/桶	100.90	101.67	-0.75%	91.91	9.78%	63.19	59.68%

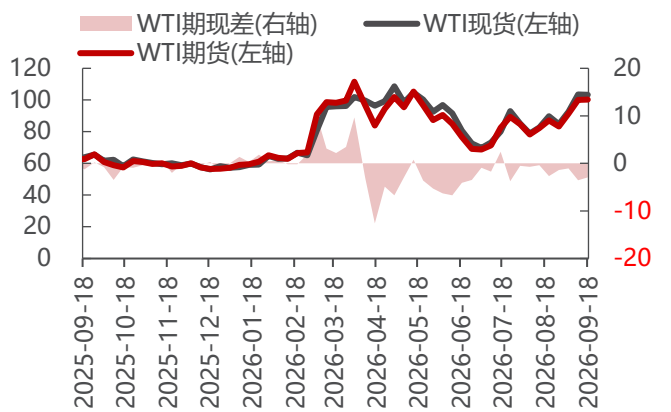
资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2026 年 9 月 17 日，其他数据截至时间为 2026 年 9 月 18 日）

图5：布伦特原油期货价格较上周下跌（美元/桶）



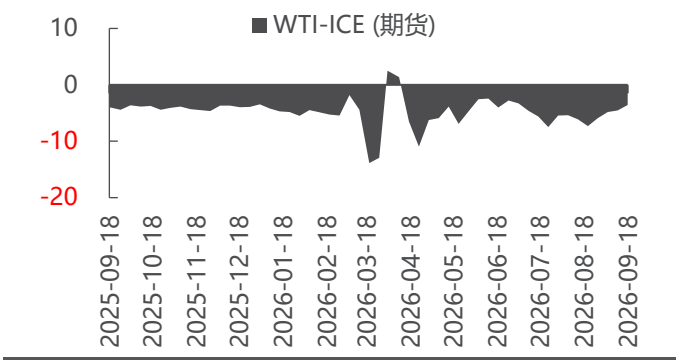
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图6：WTI 期货价格较上周上涨（美元/桶）



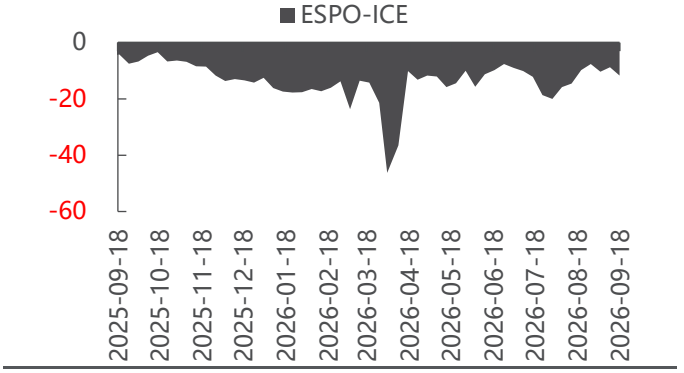
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

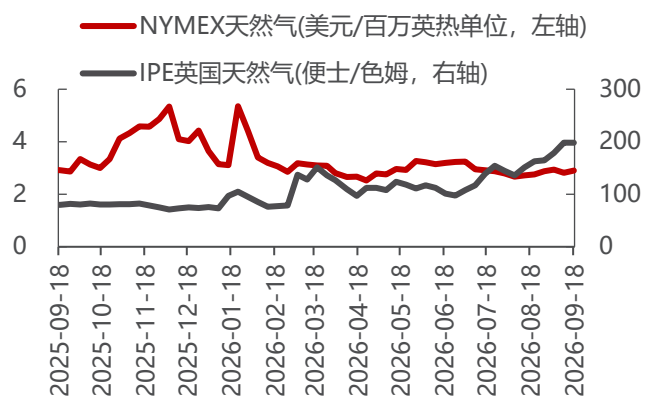
表2：天然气期现货价格

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	2.90	2.82	2.80%	2.76	5.23%	2.92	-0.65%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	198.16	198.26	-0.05%	162.58	21.88%	80.05	147.55%
现货价格:								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	2.98	2.71	10.17%	2.81	6.05%	3.08	-3.25%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.30	1.56	-16.99%	1.70	-23.83%	1.78	-27.25%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	27.18	28.65	-5.13%	23.67	14.83%	11.58	134.71%
中国 LNG 出厂价	元/吨	6223	6105	1.93%	5715	8.89%	4025	54.61%
LNG 国内外价差	元/吨	-2725	-3358	18.85%	-2111	-29.07%	10	-27702.22%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

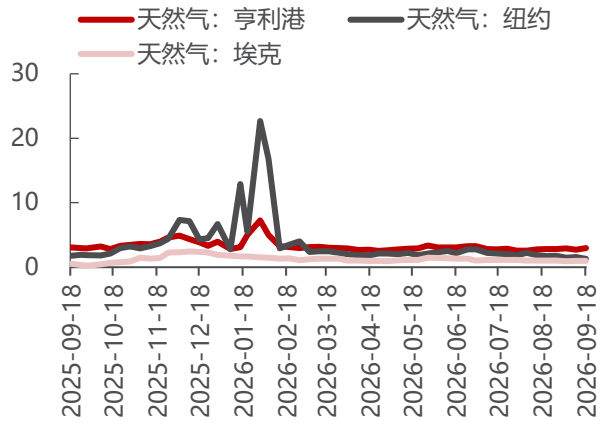
注：期货价格截至时间为 2026 年 9 月 18 日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



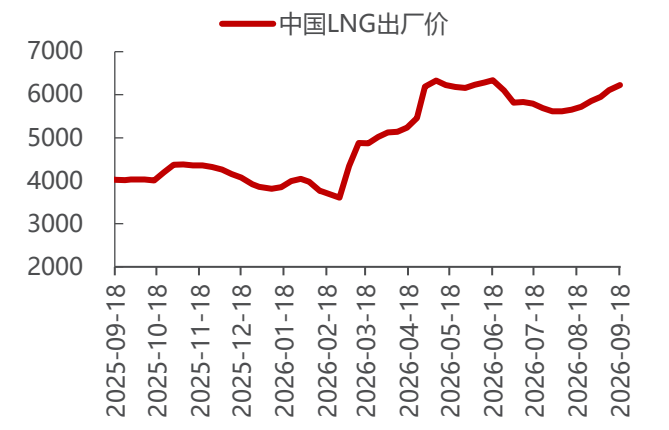
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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）



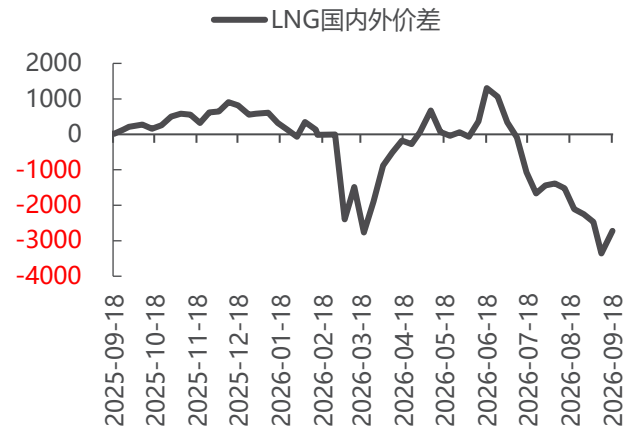
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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 国内外价差较上周收窄（元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

5.2 原油供给

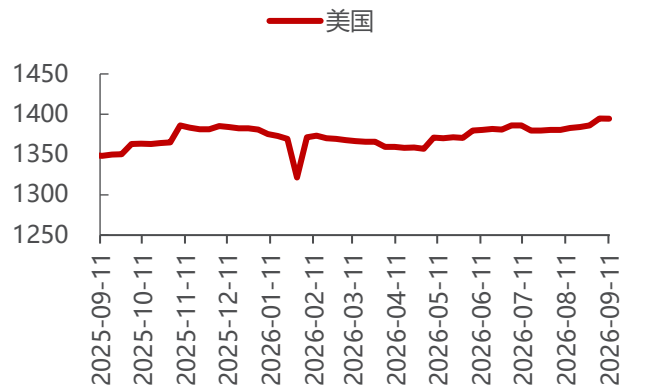
表3：美国原油供给

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	1394	1395	0	1383	11	1348	46
美国原油钻机	部	452	450	2	452	0	418	34

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

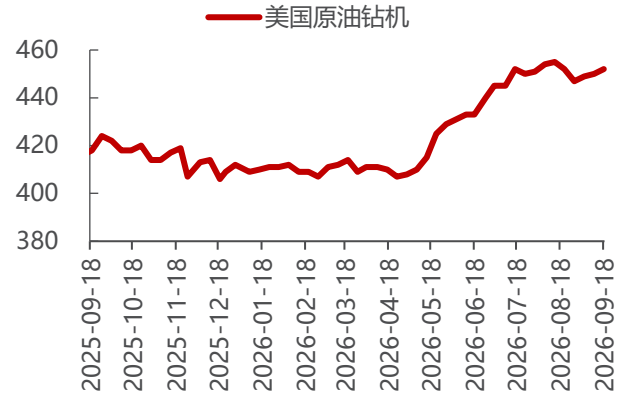
注：美国日产量数据截至时间为 2026 年 9 月 11 日，美国原油钻机数据截止时间为 2026 年 9 月 18 日

图13：美国原油产量较上周持平（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

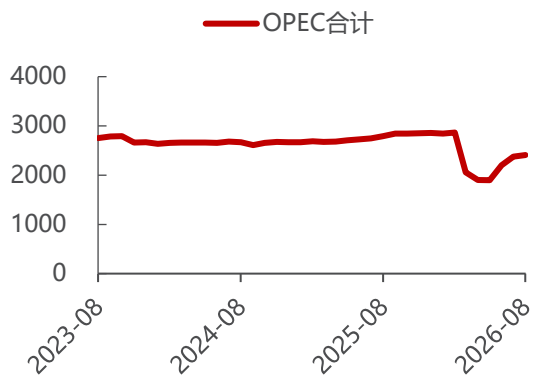
表4：2026 年 8 月 OPEC 原油产量月环比上升

OPEC 国家	单位	2026.8	2026.7	较上月	2025.8	较上年 8 月
OPEC 合计	**万桶/日**	**2408.1**	**2373.5**	**34.6**	**2791.3**	**-383.2**
阿尔及利亚	万桶/日	99.9	99.5	0.4	94.2	5.7
伊拉克	万桶/日	337.8	271.5	66.3	400.2	-62.4
科威特	万桶/日	189.4	184.5	4.9	249.2	-59.8
尼日利亚	万桶/日	157.3	153.7	3.6	152.9	4.4
沙特阿拉伯	万桶/日	727.6	735.2	-7.6	971.3	-243.7
阿联酋	万桶/日	383.5	378.0	5.5	325.5	58.0
加蓬	万桶/日	21.7	20.7	1.0	22.3	-0.6
刚果(布)	万桶/日	27.5	27.7	-0.2	25.9	1.6
赤道几内亚	万桶/日	4.7	5.6	-0.9	4.8	-0.1
伊朗	万桶/日	208.6	248.5	-39.9	320.5	-111.9
利比亚	万桶/日	135.5	136.5	-1.0	130.4	5.1
委内瑞拉	万桶/日	114.5	112.2	2.3	94.1	20.4

资料来源：OPEC，国联民生证券研究所

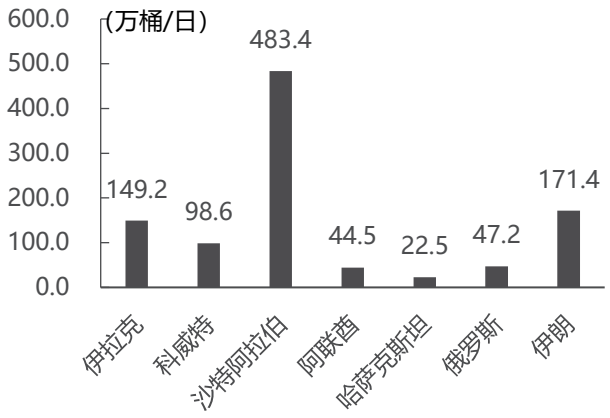
仅供内部参考，请勿外传

图15：OPEC 8 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16：8 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	1733	1759	-26	1740	-7	1642	91
炼厂开工率		96.8%	97.8%	-1.0%	97.2%	-0.4%	93.3%	3.5%
汽油产量	万桶/天	964	931	34	971	-7	941	24
航空煤油产量	万桶/天	188	202	-15	205	-17	190	-2
馏分燃料油产量	万桶/天	523	535	-12	523	0	496	27
丙烷/丙烯产量	万桶/天	297	295	2	291	6	289	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		54.5%	55.9%	-1.4%	51.4%	3.1%	50.1%	4.4%

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 9 月 11 日；中国数据截至时间为 2026 年 9 月 17 日

图17：美国炼厂原油净投入周环比下降（万桶/日）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

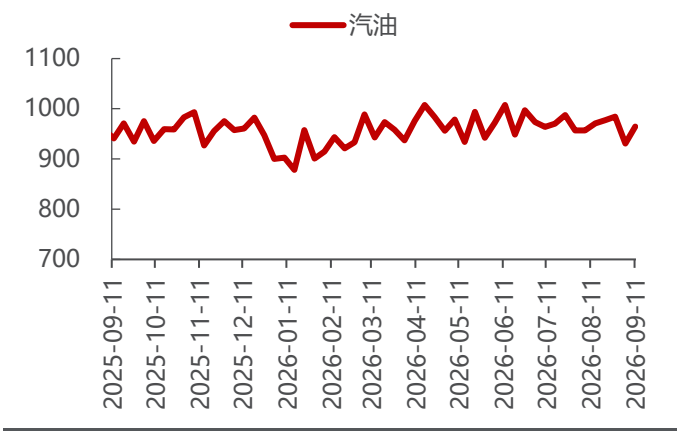
图18：美国炼油厂开工率周环比下降



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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）



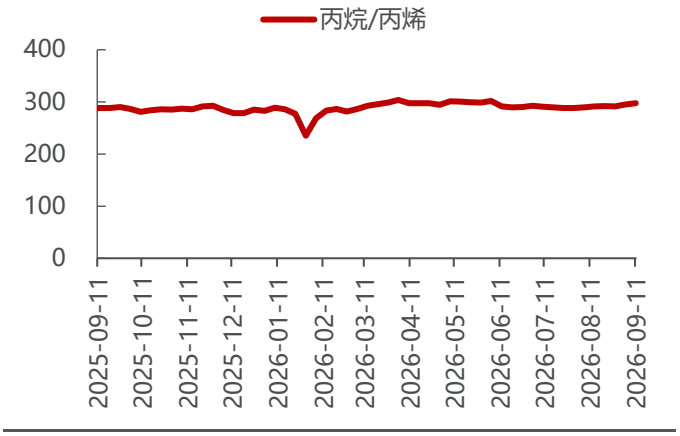
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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下降



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

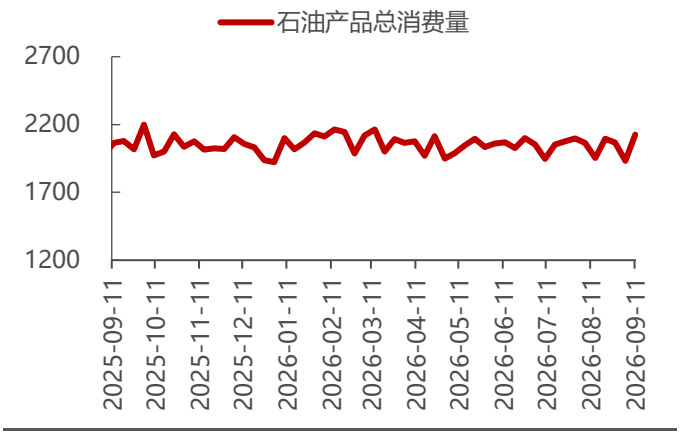
石油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2126	1931	194	1954	172	2064	62
汽油消费量	万桶/天	880	855	25	869	11	881	-1
航空煤油消费量	万桶/天	180	179	2	161	19	162	18
馏分燃料油消费量	万桶/天	350	368	-18	395	-45	362	-12
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	104	66	38	68	35	85	19

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

注：截至时间为 2026 年 9 月 11 日

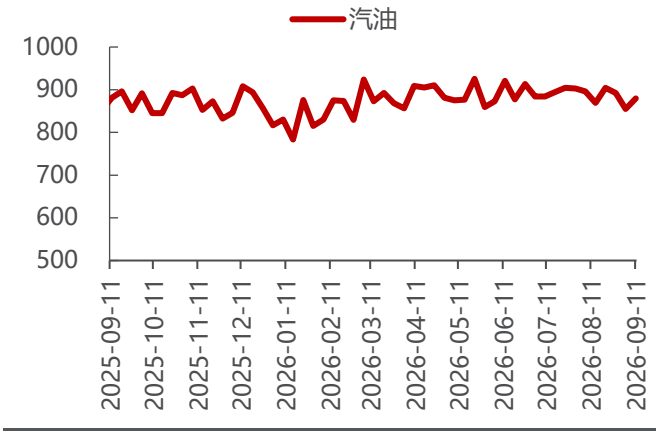
仅供内部参考，请勿外传

图23：美国石油产品总消费量周环比上升（万桶/天）



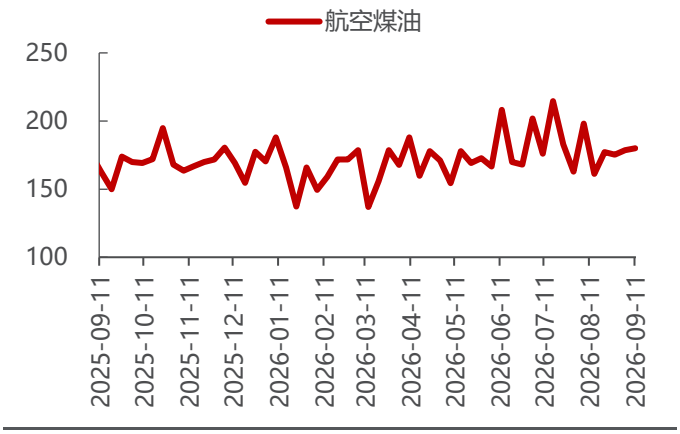
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图24：美国汽油消费量周环比上升（万桶/天）



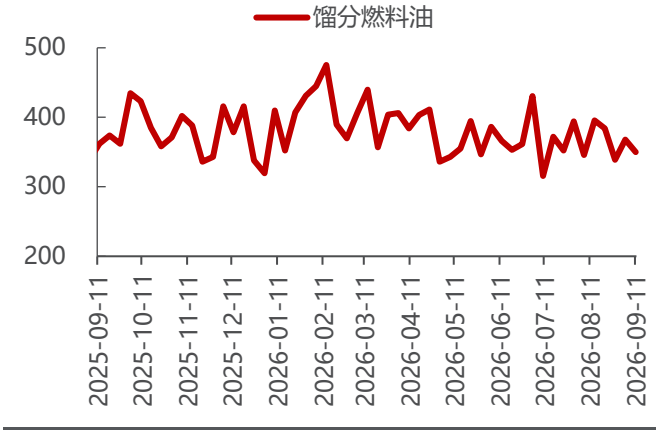
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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

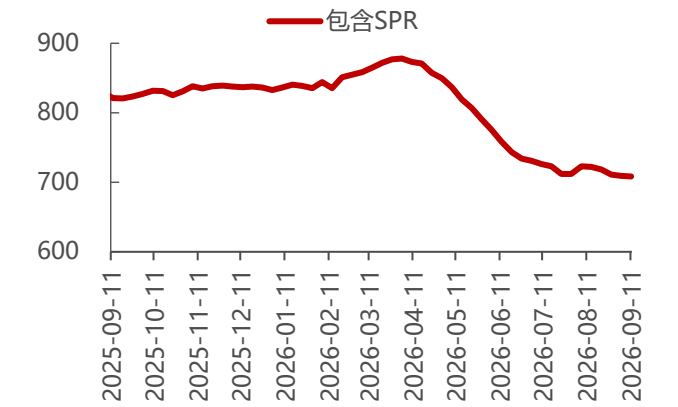
表7：美国原油和石油产品库存

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**	70839	70943	-104	72224	-1386	82109	-11270
商业原油库存	万桶	42343	42407	-64	42882	-539	41536	807
SPR	万桶	28496	28536	-40	29343	-847	40573	-12077
石油产品合计	**万桶**	82782	82457	325	81649	1133	86706	-3924
车用汽油	万桶	20773	20694	79	20938	-165	21765	-992
燃料乙醇	万桶	2522	2519	3	2512	10	2260	262
航空煤油	万桶	4534	4603	-70	4624	-90	4390	144
馏分燃料油	万桶	10786	10627	159	10562	224	12468	-1683
丙烷和丙烯	万桶	10909	11047	-138	10701	208	9893	1016

资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：截至时间为 2026 年 9 月 11 日）

仅供内部参考，请勿外传

图27：美国原油库存周环比下降（百万桶）



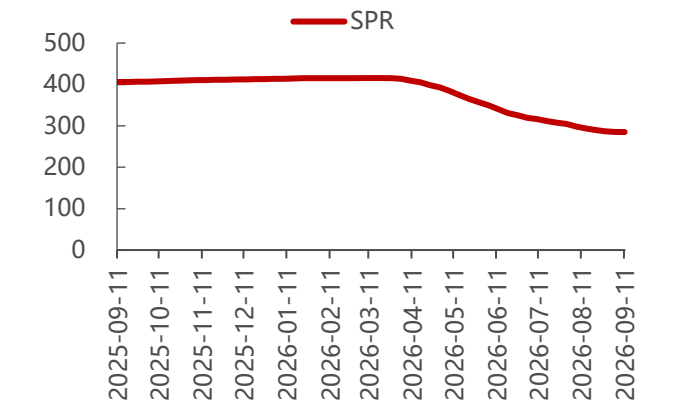
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图28：美国商业原油库存周环比下降（百万桶）



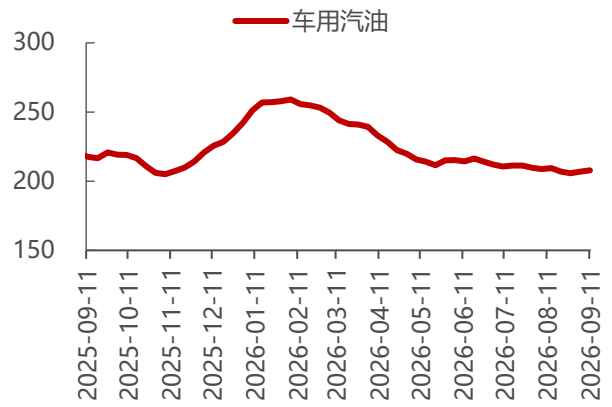
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图29：美国战略原油储备周环比下降（百万桶）



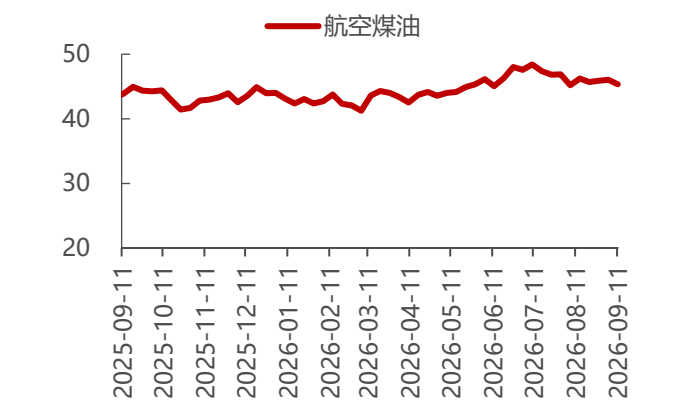
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图30：美国车用汽油库存周环比上升（百万桶）



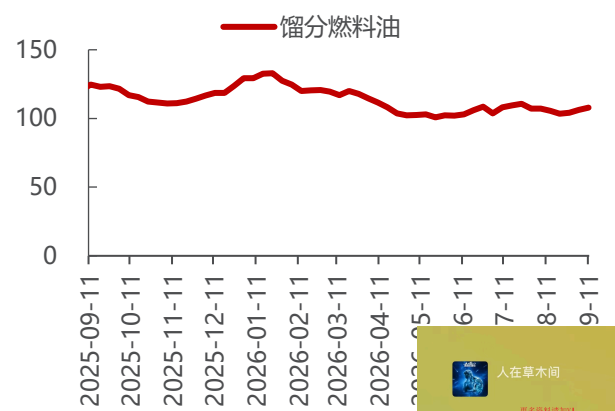
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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上升（百万桶）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传

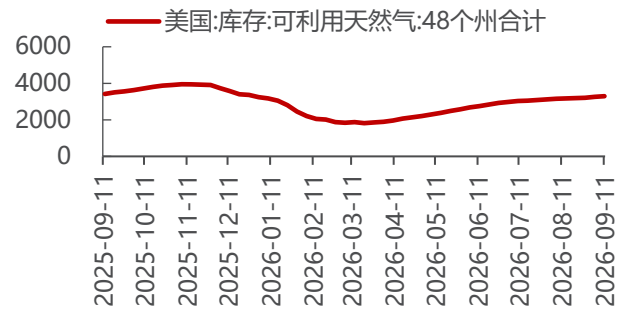
5.5 天然气库存

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	3298.0	3254.0	1.35%	3169.0	4.07%	3423.0	-3.65%
欧盟		69.06%	67.66%	1.41%	61.60%	7.46%	81.09%	-12.03%

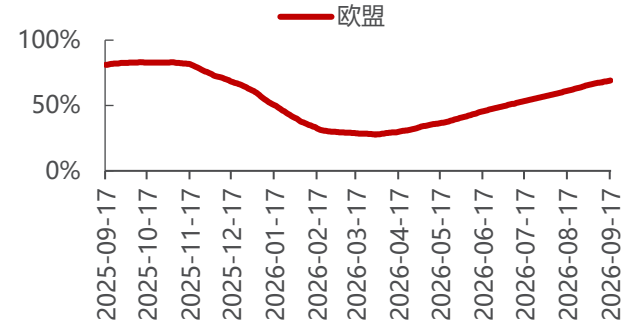
资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：美国数据截至时间为 2026 年 9 月 11 日，欧洲数据截至时间为 2026 年 9 月 17 日）

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	3.26	3.12	4.35%	3.05	6.85%	1.91	70.21%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	4.84	4.96	-2.32%	4.38	10.48%	2.29	111.20%
汽油：美国	美元/加仑	3.71	3.46	7.37%	3.28	13.17%	2.10	76.98%
柴油：美国	美元/加仑	4.95	4.56	8.54%	4.41	12.28%	2.27	117.79%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	4.49	4.02	11.73%	3.91	14.72%	2.08	115.46%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	4.90	4.45	10.08%	4.35	12.66%	2.24	119.37%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	151.54	151.43	0.07%	134.04	13.06%	82.69	83.26%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	210.10	202.87	3.56%	180.42	16.45%	78.54	167.51%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	227.89	218.25	4.42%	182.16	25.11%	97.05	134.82%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	149.96	136.71	9.69%	117.79	27.31%	77.07	94.58%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	191.61	169.97	12.73%	163.61	17.11%	87.18	119.79%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	180.95	161.88	11.78%	154.97	16.76%	85.61	111.37%
92#汽油：中国	元/吨	10411	10281	1.27%	9119	14.17%	7734	34.63%
0#柴油：中国	元/吨	8989	8737	2.89%	8053	11.62%	6705	34.07%

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 18 日。2）美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 9 月 14 日、9 月 16 日、9 月 17 日、9 月 18 日

仅供内部参考，请勿外传

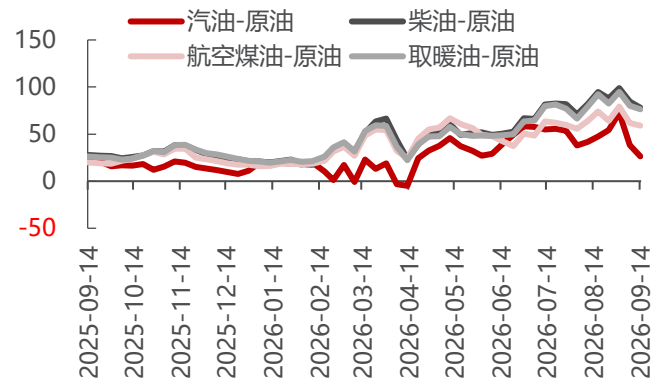
表10：国内外成品油期现货炼油价差

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	36.43	30.98	17.59%	40.91	-10.94%	17.65	106.42%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	103.16	108.24	-4.69%	97.10	6.24%	33.66	206.49%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	26.37	38.31	-31.17%	47.49	-44.48%	20.41	29.21%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	78.15	84.46	-7.47%	94.70	-17.47%	27.67	182.42%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	58.92	61.78	-4.64%	73.99	-20.38%	19.78	197.92%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	76.35	80.14	-4.73%	92.47	-17.44%	26.16	191.84%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	25.71	30.72	-16.31%	39.67	-35.19%	15.93	61.39%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	84.27	82.16	2.57%	86.05	-2.07%	11.78	615.37%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	102.06	97.54	4.64%	87.79	16.26%	30.29	236.97%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	24.13	16.00	50.81%	23.42	3.03%	10.31	134.04%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	65.78	49.26	33.54%	69.24	-5.00%	20.42	222.14%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	55.12	41.17	33.88%	60.60	-9.04%	18.85	192.41%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	108.21	104.44	3.62%	90.73	19.27%	83.68	29.31%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	79.23	73.03	8.49%	69.09	14.69%	63.96	23.88%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

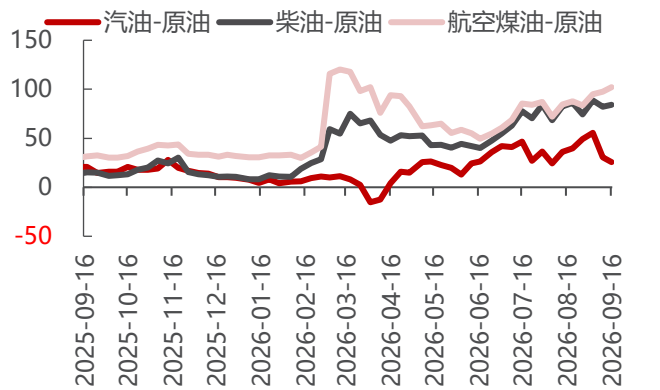
注：1）期货报价截至时间 9 月 18 日。2）美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 9 月 14 日、9 月 16 日、9 月 17 日、9 月 18 日

图35：美国汽油和原油现货价差收窄（美元/桶）



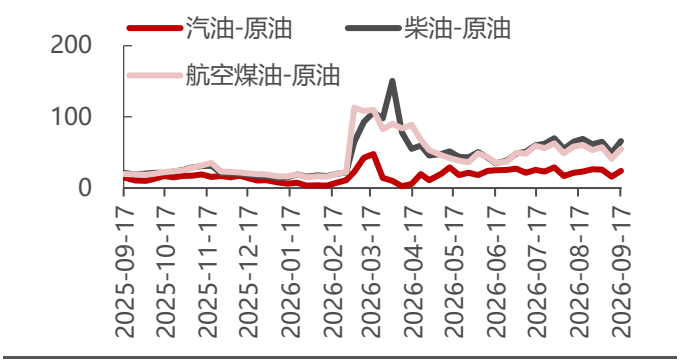
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图36：欧洲汽油和原油现货价差收窄（美元/桶）



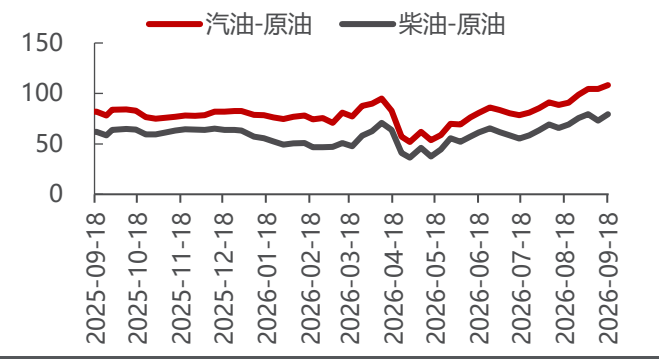
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

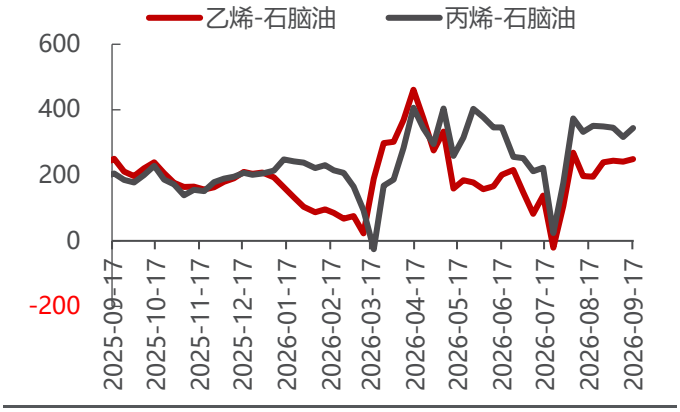
5.6.2 石脑油裂解

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	921	909	1.35%	824	11.78%	599	53.62%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	1170	1150	1.74%	1020	14.71%	850	37.65%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	1265	1225	3.27%	1175	7.66%	805	57.14%
纯苯:CFR 中国	美元/吨	1255	1149	9.20%	995	26.06%	723	73.50%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	1196	1181	1.27%	948	26.23%	664	80.26%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	1154	1044	10.54%	963	19.83%	709	62.76%
对二甲苯(PX):CFR 中国	美元/吨	1266	1248	1.44%	1110	14.12%	827	53.11%
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	249	242	3.21%	196	27.01%	251	-0.55%
丙烯-石脑油	美元/吨	344	317	8.77%	351	-1.99%	206	67.42%
纯苯-石脑油	美元/吨	334	241	38.84%	172	94.61%	124	169.75%
甲苯-石脑油	美元/吨	275	273	1.01%	124	122.42%	64	329.27%
二甲苯-石脑油	美元/吨	233	136	72.14%	139	67.50%	110	112.78%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	345	340	1.69%	286	20.88%	228	51.77%

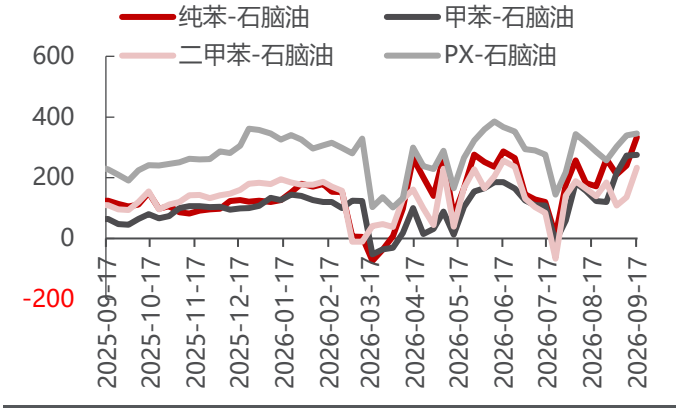
资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：数据截至时间为 9 月 17 日）

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	921	909	1.35%	824	11.78%	599	53.62%
PX	元/吨	9800	9600	2.08%	8500	15.29%	7200	36.11%
PTA	元/吨	6930	6780	2.21%	6460	7.28%	4530	52.98%
乙烯	美元/吨	1170	1150	1.74%	1020	14.71%	850	37.65%
MEG	元/吨	7120	6755	5.40%	5920	20.27%	4345	63.87%
FDY	元/吨	9900	9675	2.33%	9000	10.00%	6850	44.53%
POY	元/吨	9750	9475	2.90%	8850	10.17%	6650	46.62%
DTY	元/吨	10600	10375	2.17%	9800	8.16%	7850	35.03%

仅供内部参考，请勿外传

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	3633	3504	3.68%	2964	22.59%	2937	23.72%
PTA-0.655*PX	元/吨	511	492	3.86%	893	-42.75%	-186	374.73%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	2418	2125	13.79%	1807	33.84%	718	237.01%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1519	1548	-1.82%	1432	6.13%	1477	2.88%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1369	1348	1.63%	1282	6.85%	1277	7.24%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2219	2248	-1.25%	2232	-0.55%	2477	-10.40%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

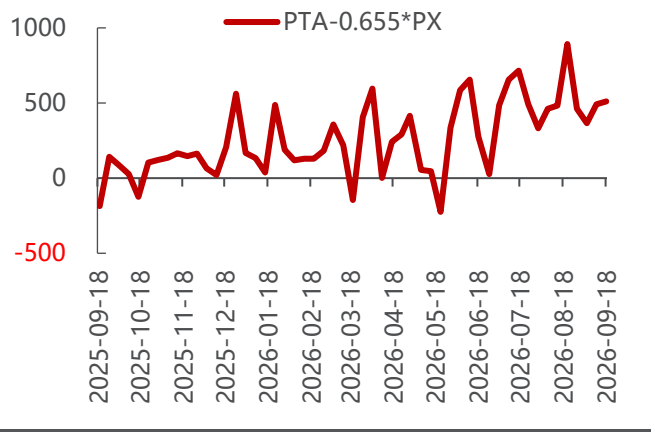
注：截至时间为 9 月 18 日

图41：PX 和石脑油价差较上周扩大（元/吨）



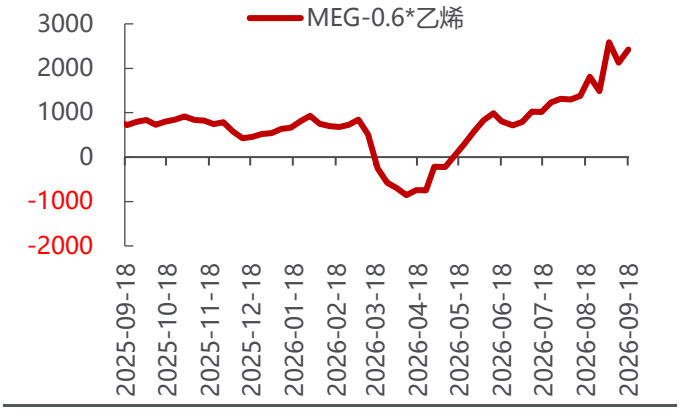
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图42：PTA 和 PX 价差较上周扩大（元/吨）



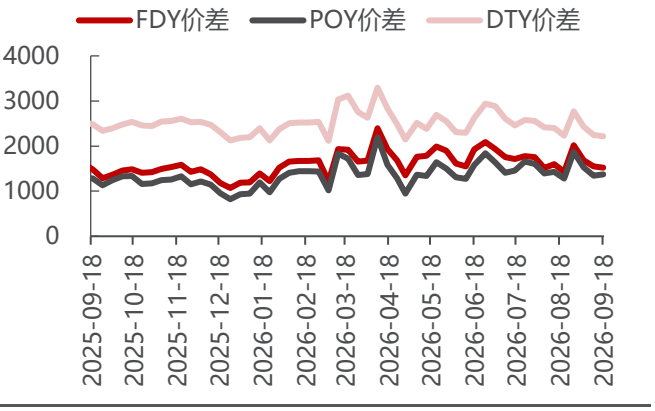
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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整体收窄（元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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	10175	10075	0.99%	9550	6.54%	7040	44.53%
环氧丙烷	元/吨	12033	11700	2.85%	9900	21.55%	7683	56.62%
丙烯腈	元/吨	11200	10950	2.28%	12300	-8.94%	8350	34.13%
丙烯酸	元/吨	8550	8450	1.18%	7300	17.12%	6250	36.80%
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	500	50	900.00%	630	-20.63%	415	-85.92%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	4487	3881	15.63%	2942	52.49%	2516	70.65%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	558	-78	819.35%	2488	-77.59%	1063	-107.18%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	1004	631	59.16%	342	193.08%	1083	-89.60%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

注：截至时间为 9 月 18 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*丙烯的价差较上周扩大（元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

插图目录

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

仅供内部参考，请勿外传

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 12
表 2： 天然气期现货价格 13
表 3： 美国原油供给 14
表 4： 2026 年 8 月 OPEC 原油产量月环比上升 14
表 5： 炼油需求 15
表 6： 美国石油产品消费量 16
表 7： 美国原油和石油产品库存 17
表 8： 天然气库存 19
表 9： 国内外成品油期现货价格 19
表 10： 国内外成品油期现货炼油价差 20
表 11： 石脑油裂解相关产品价格和价差 21
表 12： 聚酯产业链产品价格和价差 21
表 13： C3 产业链产品价格和价差 23

仅供内部参考，请勿外传

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