仅供内部参考，请勿外传

信达证券 CINDA SECURITIES

证券研究报告

行业研究——周报

石油加工行业

行业评级——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

# 原油周报：中东地缘因素影响，国际油价冲高回落

2026年9月20日

## 本期内容提要：

- **【油价回顾】**截至2026年9月18日当周，国际油价有所回落。本周，海峡临时航道会议延期，沙特管道遇袭停运，沙特阿美推迟欧洲原油交付，叠加利比亚油田停产，供应担忧急剧升温，油价再度冲高，WTI原油突破105美元；但沙特通过阿曼增加装船量，并拟数日内恢复停运管道五成运力，利比亚停产油田恢复正常，供应中断担忧有所缓解，加之美联储政策压力，布油油价下跌。截至本周五（9月18日），布伦特、WTI油价分别为99.29、100.30美元/桶。
- **【原油价格】**截至2026年9月18日当周，布伦特原油期货结算价为99.29美元/桶，较上周下降5.32美元/桶（-5.09%）；WTI原油期货结算价为100.30美元/桶，较上周上升0.25美元/桶（+0.25%）；俄罗斯ESPO原油现货价为113.93美元/桶，较上周上升3.63美元/桶（+3.29%）。
- **【海上钻井服务】**截至2026年9月14日当周，全球海上自升式钻井平台数量为374座，较上周持平，其中其他地区减少1座，欧洲增加1座；全球海上浮式钻井平台数量为136座，较上周减少1座，其中其他地区减少1座。
- **【美国原油供给】**截至2026年9月11日当周，美国原油产量为1394.4万桶/天，较上周减少0.3万桶/天。截至2026年9月18日当周，美国活跃钻机数量为452台，较上周增加2台。截至2026年9月18日当周，美国压裂车队数量为187部，较上周增加3部。
- **【美国原油需求】**截至2026年9月11日当周，美国炼厂原油加工量为1733.0万桶/天，较上周减少25.6万桶/天，美国炼厂开工率为96.80%，较上周下降1.0pct。
- **【中国原油需求】**截至2026年8月，中国原油加工量为5907万吨，较上月上涨11.22%。截至2026年9月17日，主营炼厂开工率为73.22%，较上周下降0.68pct。截至2026年9月16日，山东地炼开工率为58.82%，较上周下降2.91pct。
- **【美国原油库存】**截至2026年9月11日当周，美国原油总库存为7.08亿桶，较上周减少104.3万桶（-0.15%）；战略原油库存为2.85亿桶，较上周减少40.3万桶（-0.14%）；商业原油库存为4.23亿桶，较上周减少64.0万桶（-0.15%）；库欣地区原油库存为2148.2万桶，较上周减少34.2万桶（-1.57%）。
- **【美国成品油库存】**截至2026年9月11日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为20773.2、1458.2、10785.9、4533.8万桶，较上周分别+79.4（+0.38%）、-63.5（-4.17%）、+158.5（+1.49%）、-69.5（-1.51%）万桶。
- **【全球原油浮仓+在途库存】**截至2026年9月18日当周，全球原油在途+浮仓库存为12.89亿桶，较上周-922.1万桶（-0.72%）。其中，全球原油浮仓库存为8816.7万桶，较上周-822.1万桶（-9.32%）；全球原油在途库存为12.01亿桶，较上周-100万桶（-0.08%）。

- **【生物燃料价格】**截至 2026 年 9 月 18 日，酯基生物柴油港口 FOB 价格为 1195 美元/吨，较上周五价格持平，与地沟油、潲水油价差分别为 257.80、129.16 美元/吨，较上周五价差+7.38、-1.77 美元/吨。烃基生物柴油港口 FOB 价格为 1975 美元/吨，较上周五价格持平，与地沟油、潲水油价差分别为 1037.80、909.16 美元/吨，较上周五价差+7.38、-1.77 美元/吨。截至 2026 年 9 月 18 日，中国生物航煤港口 FOB 价格为 2600 美元/吨，较上周五价格持平，与地沟油、潲水油价差分别为 1662.80、1534.16 美元/吨，较上周五价差+7.38、-1.77 美元/吨。欧洲生物航煤港口 FOB 价格为 3092 美元/吨，较上周五价格+228 美元/吨。截至 2026 年 9 月 18 日，中国地沟油、潲水油价格分别为 937.20、1065.84 美元/吨，较上周五价格-7.38、+1.77 美元/吨，中国餐厨废油 UCO 价格为 1180 美元/吨，较上周五价格持平。

- **相关标的：**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）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。

仅供内部参考，请勿外传



## 目 录

一周原油点评.....6
油价回顾：.....6
石油石化板块表现.....6
石油石化板块表现：.....6
上游板块公司股价表现：.....7
原油价格.....8
海上钻井服务.....10
原油板块.....11
原油供给：.....11
原油需求：.....12
原油进出口：.....13
原油库存：.....13
成品油板块.....17
成品油价格：.....17
成品油供给：.....19
成品油需求：.....20
成品油进出口：.....21
成品油库存：.....22
生物燃料板块.....24
原油期货成交及持仓板块.....26
风险因素.....27

## 表 目 录

表 1：上游板块主要公司涨跌幅（%）.....7
表 2：不同原油品种价格变化.....8

## 图 目 录

图 1：各行业板块涨跌幅（%）.....6
图 2：石油石化板块细分行业涨跌幅（%）.....6
图 3：石油石化板块细分行业及沪深 300 指数走势（%）.....6
图 4：布伦特和 WTI 原油期货价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....8
图 5：布伦特原油现货-期货价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....8
图 6：布伦特、ESPO 原油价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....8
图 7：WTI、ESPO 原油价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....8
图 8：美元指数与 WTI 原油价格（点，美元/桶）.....9
图 9：铜价与 WTI 原油价格（美元/吨，美元/桶）.....9
图 10：全球自升式钻井平台数量（座）.....10
图 11：全球浮式钻井平台数量（座）.....10
图 12：美国原油产量（万桶/天）.....11
图 13：美国原油产量（万桶/天）.....11
图 14：美国原油钻机数和油价走势（台，美元/桶）.....11
图 15：美国原油钻机数（台）.....11
图 16：美国压裂车队数和油价走势（部，美元/桶）.....11
图 17：美国压裂车队数（部）.....11
图 18：美国炼厂原油加工量（万桶/天）.....12
图 19：美国炼厂开工率（%）.....12
图 20：中国主营炼厂开工率（%）.....12
图 21：山东地炼开工率（%）.....12
图 22：中国炼厂月度原油加工量（万吨）.....12
图 23：美国原油进口量、出口量及净进口量（万桶/天）.....13
图 24：美国原油周度净进口量（万桶/天）.....13
图 25：2010-2026.09 美国商业原油库存与布伦特油价相关性.....13
图 26：美国商业原油周度去库速度与布油涨跌幅（万桶/天，%）.....13
图 27：美国原油总库存（万桶）.....13
图 28：美国原油总库存（万桶）.....13
图 29：美国战略原油库存（万桶）.....14
图 30：美国战略原油库存（万桶）.....14

仅供内部参考，请勿外传



图 31：美国商业原油库存（万桶）.....14
图 32：美国商业原油库存（万桶）.....14
图 33：美国库欣地区原油库存（万桶）.....14
图 34：美国库欣地区原油库存（万桶）.....14
图 35：美国分地区商业原油库存（万桶）.....15
图 36：美国东海岸（PADD1）商业原油库存（万桶）.....15
图 37：美国中西部（PADD2）商业原油库存（万桶）.....15
图 38：美国墨西哥湾（PADD3）商业原油库存（万桶）.....15
图 39：美国落基山脉地区（PADD4）商业原油库存（万桶）.....15
图 40：美国西海岸（PADD5）商业原油库存（万桶）.....15
图 41：全球浮仓+在途原油库存（万桶）.....16
图 42：全球浮仓+在途原油库存（万桶）.....16
图 43：全球原油浮仓库存（万桶）.....16
图 44：全球原油在途库存（万桶）.....16
图 45：原油、美国柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....17
图 46：原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....17
图 47：原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....17
图 48：原油、欧洲柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....17
图 49：原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....17
图 50：原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....18
图 51：原油、新加坡 FOB 柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....18
图 52：原油、新加坡 FOB 汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....18
图 53：原油、新加坡 FOB 航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）.....18
图 54：美国成品车用汽油产量（万桶/天）.....19
图 55：美国柴油产量（万桶/天）.....19
图 56：美国航空煤油产量（万桶/天）.....19
图 57：美国成品车用汽油消费量（万桶/天）.....20
图 58：美国柴油消费量（万桶/天）.....20
图 59：美国航空煤油消费量（万桶/天）.....20
图 60：美国旅客机场安检数（人次）.....20
图 61：美国车用汽油进出口情况（万桶/天）.....21
图 62：美国车用汽油净出口量（万桶/天）.....21
图 63：美国柴油进出口情况（万桶/天）.....21
图 64：美国柴油净出口量（万桶/天）.....21
图 65：美国航空煤油进出口情况（万桶/天）.....21
图 66：美国航空煤油净出口量（万桶/天）.....21
图 67：美国汽油总库存（万桶）.....22
图 68：美国汽油总库存（万桶）.....22
图 69：美国成品车用汽油库存（万桶）.....22
图 70：美国成品车用汽油库存（万桶）.....22
图 71：美国柴油库存（万桶）.....22
图 72：美国柴油库存（万桶）.....22
图 73：美国航空煤油库存（万桶）.....23
图 74：美国航空煤油库存（万桶）.....23
图 75：新加坡汽油库存（万桶）.....23
图 76：新加坡汽油库存（万桶）.....23
图 77：新加坡柴油库存（万桶）.....23
图 78：新加坡柴油库存（万桶）.....23
图 79：生物柴油港口 FOB 价格（美元/吨）.....24
图 80：生物航煤中国与欧洲港口 FOB 价格（美元/吨）.....24
图 81：酯基生物柴油与地沟油价差（美元/吨，美元/吨）.....24
图 82：酯基生物柴油与潲水油价差（美元/吨，美元/吨）.....24
图 83：烃基生物柴油与地沟油价差（美元/吨，美元/吨）.....24
图 84：烃基生物柴油与潲水油价差（美元/吨，美元/吨）.....24
图 85：生物航煤与地沟油价差（美元/吨，美元/吨）.....25
图 86：生物航煤与潲水油价差（美元/吨，美元/吨）.....25
图 87：废弃油脂和植物油价格走势（美元/吨）.....25

仅供内部参考，请勿外传

图 88：酯基生物柴油月度出口量（万吨）.....25
图 89：IPE 布油期货成交量（万手）.....26
图 90：WTI 原油期货多头总持仓量（万张）.....26
图 91：WTI 原油期货多头总持仓量（万张）.....26
图 92：WTI 原油期货非商业净多头持仓量（万张）.....26
图 93：WTI 原油期货非商业净多头持仓量（万张）.....26

仅供内部参考，请勿外传



# 一周原油点评

## 油价回顾：

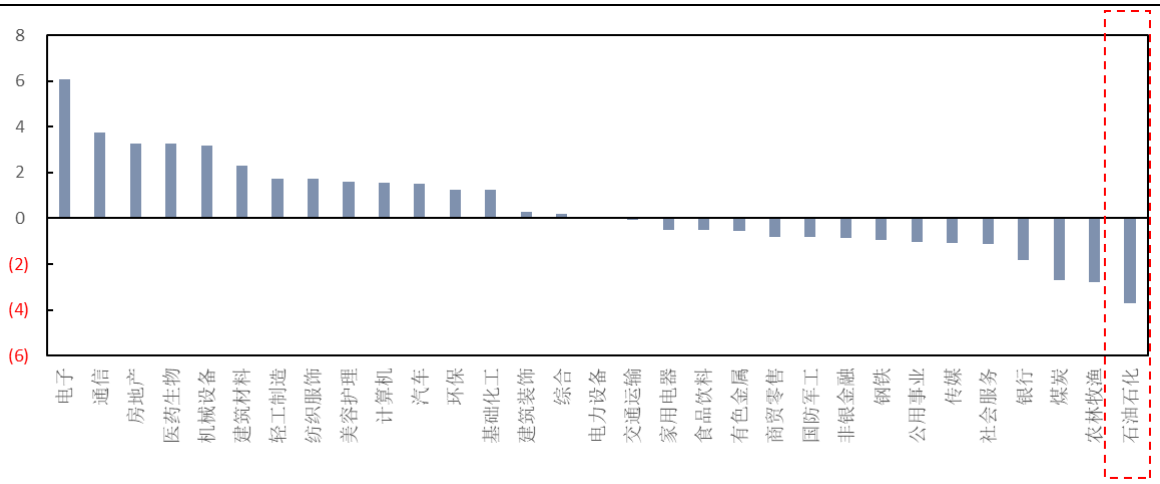
截至 2026 年 9 月 18 日当周，国际油价有所回落。本周，海峡临时航道会议延期，沙特管道遇袭停运，沙特阿美推迟欧洲原油交付，叠加利比亚油田停产，供应担忧急剧升温，油价再度冲高，WTI 原油突破 105 美元；但沙特通过阿曼增加装船量，并拟数日内恢复停运管道五成运力，利比亚停产油田恢复正常，供应中断担忧有所缓解，加之美联储政策压力，布油油价下跌。截至本周五（9 月 18 日），布伦特、WTI 油价分别为 99.29、100.30 美元/桶。

# 石油石化板块表现

## 石油石化板块表现：

截至 2026 年 9 月 18 日当周，沪深 300 下跌 0.06%至 4507.39 点，石油石化板块下跌 3.72%。

**图 1：各行业板块涨跌幅（%）**

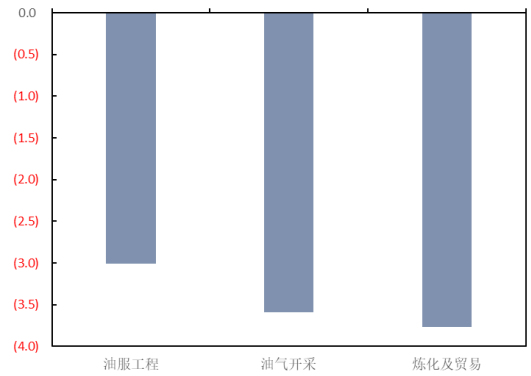



*资料来源：万得，信达证券研发中心*

截至 2026 年 9 月 18 日当周，油服工程板下跌 3.01%，油气开采板块下跌 3.59%，炼化及贸易板块下跌 3.77%。

截至 2026 年 9 月 18 日当周，油气开采板块自 2022 年以来涨幅 211.92%，炼化及贸易板块自 2022 年以来涨幅 62.21%，油服工程板块自 2022 年以来涨幅 3.82%。

**图 2：石油石化板块细分行业涨跌幅（%）**




*资料来源：万得，信达证券研发中心*

**图 3：石油石化板块细分行业及沪深 300 指数走势（%）**




*资料来源：万得，信达证券研发中心*

仅供内部参考，请勿外传



## 上游板块公司股价表现：

截至 2026 年 9 月 18 日当周，上游板块股价表现较好的是博迈科（+3.10%）、海油工程（+1.17%）等。

**表 1：上游板块主要公司涨跌幅（%）**

| 公司 | 代码 | 最新日期 | 货币 | 最新价 | 总市值（亿） | 近一周 | 近一月 | 近三月 | 近一年 | 2026年初至今 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 中国海油 | 600938.SH | 2026/9/18 | 人民币 | 32.30 | 10012.12 | -4.75% | -3.81% | 7.02% | 28.87% | 8.87% |
| 中国海洋石油 | 0883.HK | 2026/9/18 | 港币 | 23.60 | 11633.61 | -3.20% | 0.29% | 9.44% | 31.39% | 17.51% |
| 中国石油 | 601857.SH | 2026/9/18 | 人民币 | 10.56 | 18822.18 | -3.80% | -0.98% | 16.07% | 35.44% | 6.82% |
| 中国石油股份 | 0857.HK | 2026/9/18 | 港币 | 9.49 | 21870.49 | -4.91% | -0.35% | 6.44% | 38.68% | 20.14% |
| 中国石化 | 600028.SH | 2026/9/18 | 人民币 | 5.16 | 5926.15 | -6.52% | 1.98% | 9.55% | -2.28% | -14.62% |
| 中国石油化工股份 | 0386.HK | 2026/9/18 | 港币 | 4.51 | 6885.90 | -5.55% | 4.64% | 8.94% | 12.31% | -0.43% |
| 中海油服 | 601808.SH | 2026/9/18 | 人民币 | 12.15 | 477.22 | -2.49% | -1.14% | 2.36% | -8.59% | -11.46% |
| 中海油田服务 | 2883.HK | 2026/9/18 | 港币 | 7.54 | 554.51 | -0.92% | 2.32% | 9.28% | 12.75% | 12.42% |
| 海油工程 | 600583.SH | 2026/9/18 | 人民币 | 6.06 | 267.93 | 1.17% | 0.66% | 17.25% | 19.26% | 14.48% |
| 海油发展 | 600968.SH | 2026/9/18 | 人民币 | 3.95 | 401.52 | -1.00% | -1.25% | 9.08% | 6.26% | 7.09% |
| 石化油服 | 600871.SH | 2026/9/18 | 人民币 | 2.17 | 324.23 | -3.13% | -5.24% | 1.40% | 1.88% | 0.46% |
| 中石化油服 | 1033.HK | 2026/9/18 | 港币 | 0.65 | 376.74 | -3.70% | -1.52% | 3.17% | -17.72% | -7.14% |
| 中油工程 | 600339.SH | 2026/9/18 | 人民币 | 3.30 | 184.24 | -1.20% | -2.65% | -0.01% | -5.70% | -1.20% |
| 联合能源集团 | 0467.HK | 2026/9/18 | 港币 | 0.41 | 105.46 | 0.00% | 10.96% | 6.58% | -23.58% | -7.95% |
| 新潮能源 | 600777.SH | 2026/9/18 | 人民币 | 4.07 | 276.78 | -0.73% | -2.63% | -17.11% | 8.24% | 5.99% |
| 中曼石油 | 603619.SH | 2026/9/18 | 人民币 | 21.39 | 98.89 | -7.96% | -5.94% | -4.59% | 14.29% | -6.69% |
| 潜能恒信 | 300191.SZ | 2026/9/18 | 人民币 | 31.29 | 100.13 | -6.04% | -6.99% | 4.93% | 58.83% | 69.58% |
| ST洲际 | 600759.SH | 2026/9/18 | 人民币 | 2.36 | 97.92 | -5.60% | -7.81% | 2.61% | -0.84% | -24.36% |
| 惠博普 | 002554.SZ | 2026/9/18 | 人民币 | 2.77 | 36.94 | -3.15% | -4.48% | -14.24% | -10.93% | -13.17% |
| 博迈科 | 603727.SH | 2026/9/18 | 人民币 | 17.60 | 49.58 | 3.10% | -6.88% | 11.11% | 34.77% | 27.34% |
| 新锦动力 | 300157.SZ | 2026/9/18 | 人民币 | 3.79 | 29.11 | -4.77% | -6.42% | -6.42% | -21.69% | -16.52% |
| 通源石油 | 300164.SZ | 2026/9/18 | 人民币 | 9.22 | 54.26 | -9.43% | -15.02% | 2.90% | 65.23% | 67.03% |
| *ST准油 | 002207.SZ | 2026/9/18 | 人民币 | 5.62 | 14.73 | -1.40% | -4.42% | -18.90% | -25.86% | -24.05% |
| 贝肯能源 | 002828.SZ | 2026/9/18 | 人民币 | 10.74 | 21.59 | -3.16% | -12.04% | 15.98% | 4.47% | 0.75% |
| 仁智股份 | 002629.SZ | 2026/9/18 | 人民币 | 4.25 | 18.11 | -4.71% | -12.55% | -8.21% | -43.41% | -37.68% |

*资料来源：万得，信达证券研发中心*

仅供内部参考，请勿外传



# 原油价格

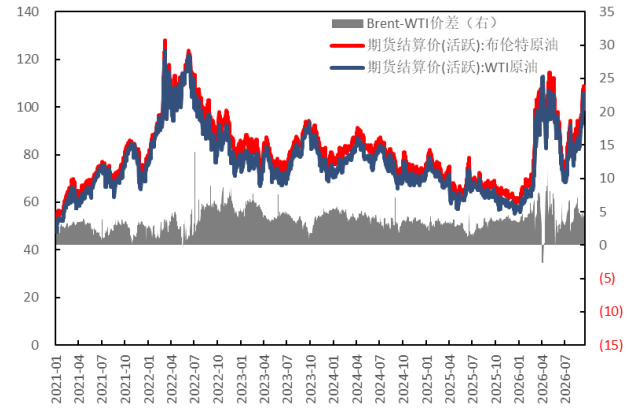
- **原油价格：**截至 2026 年 09 月 18 日当周，布伦特原油期货结算价为 99.29 美元/桶，较上周下降 5.32 美元/桶（-5.09%）；WTI 原油期货结算价为 100.30 美元/桶，较上周上升 0.25 美元/桶（+0.25%）；俄罗斯 ESPO 原油现货价为 113.93 美元/桶，较上周上升 3.63 美元/桶（+3.29%）。
- **原油价差：**截至 2026 年 09 月 18 日当周，布伦特-WTI 期货价差为-1.01 美元/桶，较上周收窄 5.57 美元/桶；布伦特现货-期货价差为 26.37 美元/桶，较上周扩大 11.93 美元/桶；布伦特-俄罗斯 ESPO 价差为-11.01 美元/桶，较上周收窄 24.75 美元/桶；WTI-俄罗斯 ESPO 价差为-10.0 美元/桶，较上周收窄 19.18 美元/桶。
- **相关指数：**截至 2026 年 09 月 18 日，美元指数为 100.22，较上周上涨 1.14%；LME 铜现货结算价为 14529.00 美元/吨，较上周上涨 2.04%。

**表 2：不同原油品种价格变化**

| 原油品种 | 最新日期 | 最新价（美元/桶） | 近一周 | 近一月 | 近三月 | 近一年 | 2026年初至今 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 布伦特原油 | 2026/9/18 | 99.29 | -5.09% | 9.09% | 24.88% | 48.37% | 63.44% |
| WTI原油 | 2026/9/18 | 100.30 | 0.25% | 18.08% | 32.23% | 58.55% | 74.98% |
| 俄罗斯ESPO | 2026/9/18 | 113.93 | 3.29% | 40.00% | 61.63% | 78.66% | 133.32% |

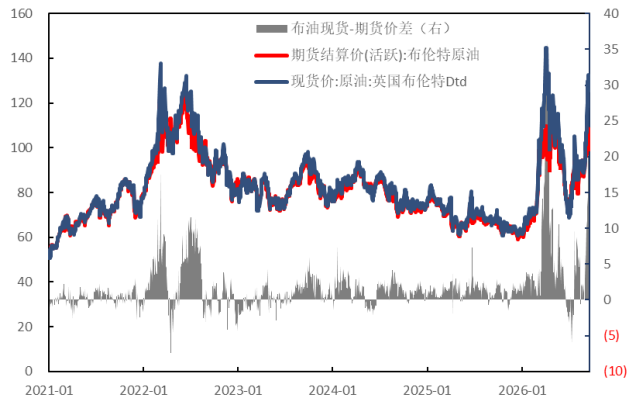
*资料来源：万得，信达证券研发中心*

**图 4：布伦特和 WTI 原油期货价格及价差（美元/桶，美元/桶）**



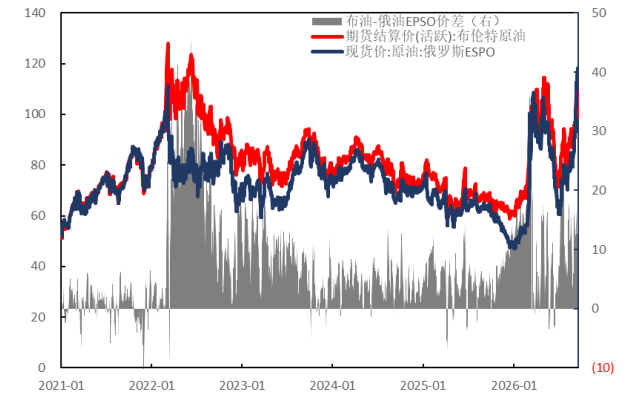

*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

**图 5：布伦特原油现货-期货价格及价差（美元/桶，美元/桶）**



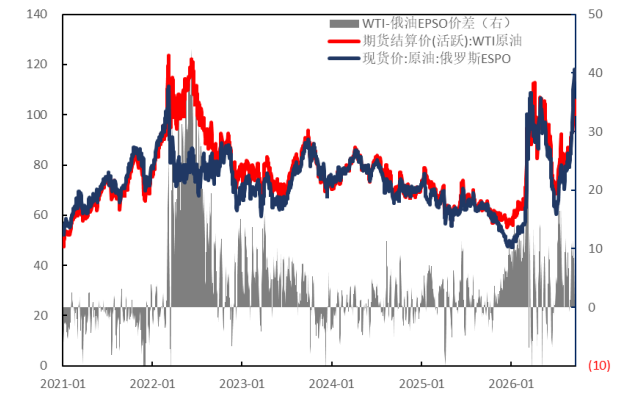

*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

**图 6：布伦特、ESPO 原油价格及价差（美元/桶，美元/桶）**



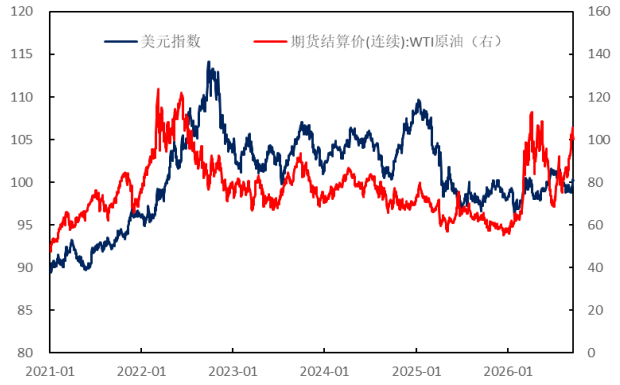

*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

**图 7：WTI、ESPO 原油价格及价差（美元/桶，美元/桶）**




*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

图 8：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，注：截至 2026.09.18

图 9：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，注：截至 2026.09.18

仅供内部参考，请勿外传

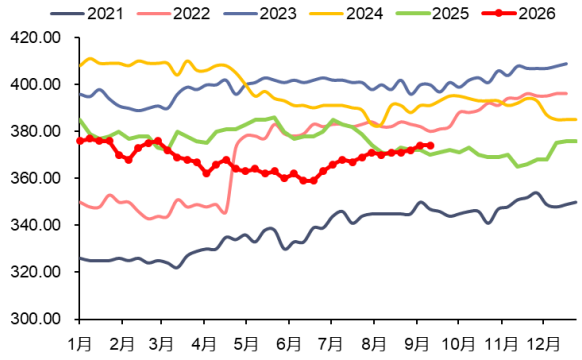


## 海上钻井服务

- **海上已有合同的钻井平台数量：**截至 2026 年 9 月 14 日当周，全球海上自升式钻井平台数量为 374 座，较上周持平，其中其他地区减少 1 座，欧洲增加 1 座；全球海上浮式钻井平台数量为 136 座，较上周减少 1 座，其中其他地区减少 1 座。

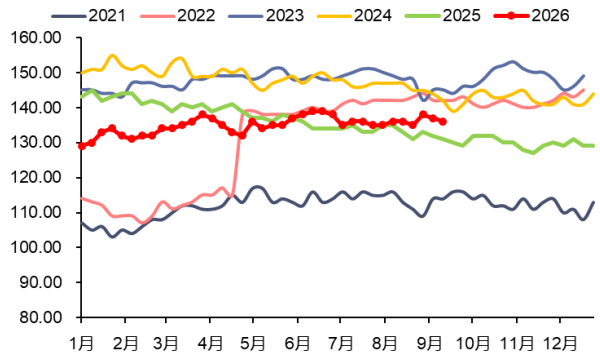
  （注：将全球主要作业海域分为非洲、东南亚、欧洲、中东、北美、南美、其他地区）

**图 10：全球自升式钻井平台数量（座）**




*资料来源：Westwood，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.14，2022 年 5 月起将已签合同但未进入履约期的平台也计算在内。*

**图 11：全球浮式钻井平台数量（座）**



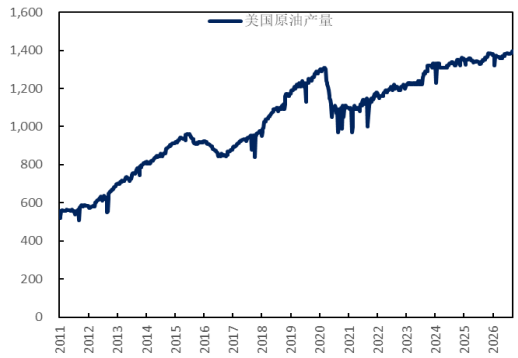

*资料来源：Westwood，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.14，2022 年 5 月起将已签合同但未进入履约期的平台也计算在内。*

# 原油板块

## 原油供给：

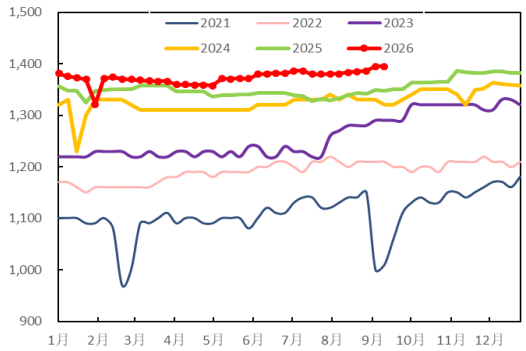
- **产量板块：**截至 2026 年 09 月 11 日当周，美国原油产量为 1394.4 万桶/天，较上周减少 0.3 万桶/天。
- **钻机板块：**截至 2026 年 09 月 18 日当周，美国活跃钻机数量为 452 台，较上周增加 2 台。
- **压裂板块：**截至 2026 年 09 月 18 日当周，美国压裂车队数量为 187 部，较上周增加 3 部。

**图 12：美国原油产量（万桶/天）**



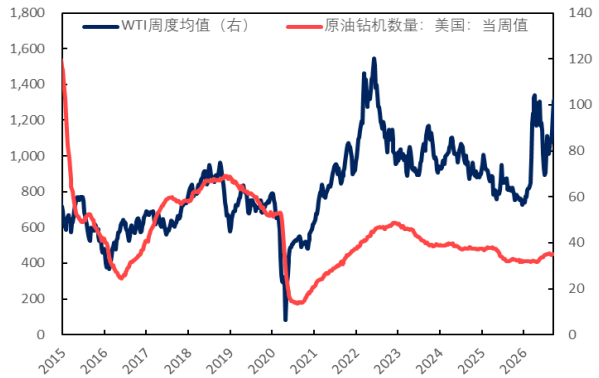

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 13：美国原油产量（万桶/天）**



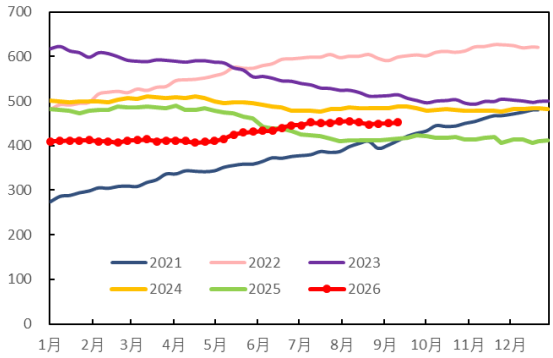

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 14：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 2026.09.18*

**图 15：美国原油钻机数（台）**



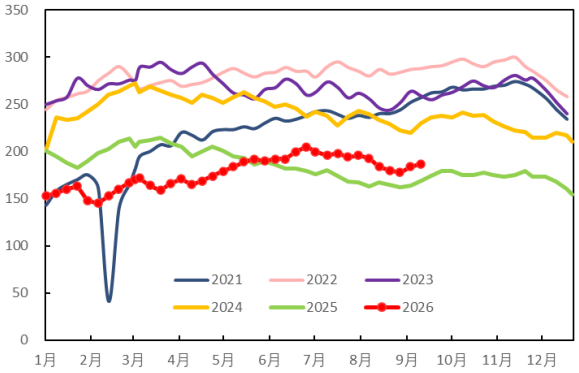

*资料来源：贝克休斯，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

**图 16：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 2026.09.18*

**图 17：美国压裂车队数（部）**

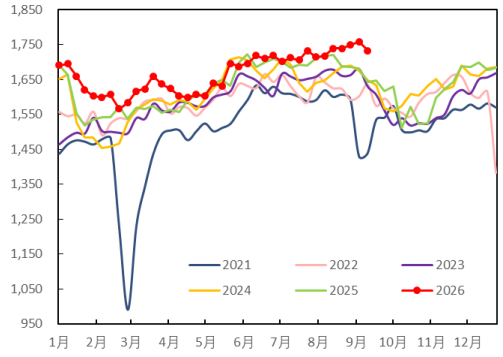



*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

## 原油需求：

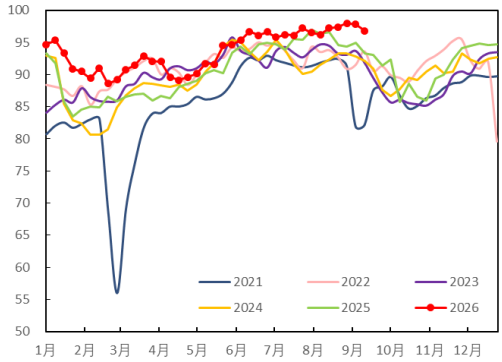
- **美国炼厂：**截至 2026 年 09 月 11 日当周，美国炼厂原油加工量为 1733.0 万桶/天，较上周减少 25.6 万桶/天，美国炼厂开工率为 96.80%，较上周下降 1.0pct。
- **中国炼厂：**截至 2026 年 8 月，中国原油加工量为 5907 万吨，较上月上涨 11.22%。截至 2026 年 09 月 17 日，主营炼厂开工率为 73.22%，较上周下降 0.68pct。截至 2026 年 09 月 16 日，山东地炼开工率为 58.82%，较上周下降 2.91pct。

**图 18：美国炼厂原油加工量（万桶/天）**



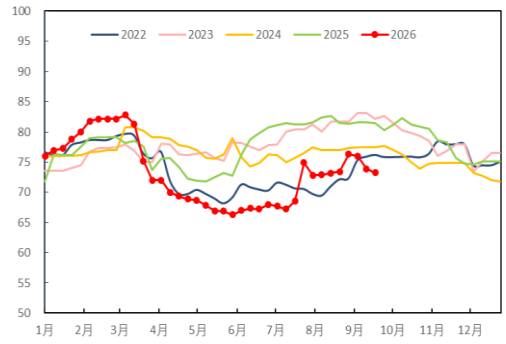

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 19：美国炼厂开工率（%）**



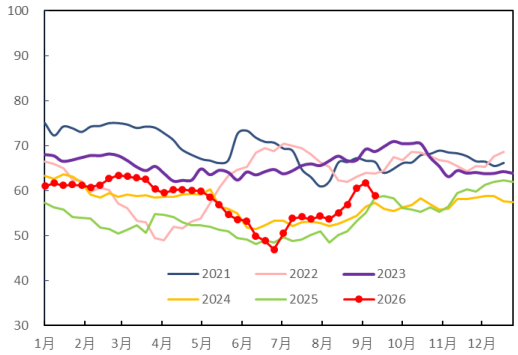

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：开工率=总投入/产能，总投入=原油投入+其他原料投入，截至 2026.09.11*

**图 20：中国主营炼厂开工率（%）**



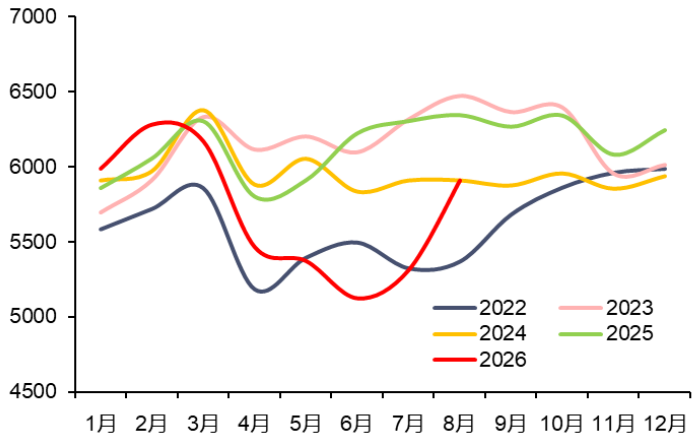

*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.17*

**图 21：山东地炼开工率（%）**




*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.16*

**图 22：中国炼厂月度原油加工量（万吨）**

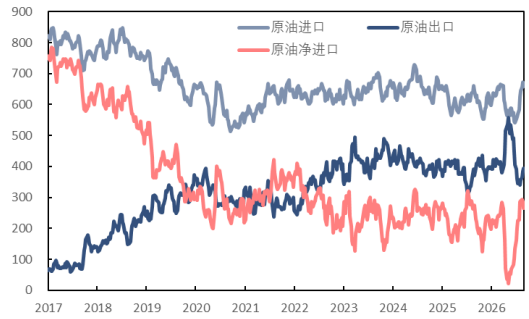



*资料来源：国家统计局，信达证券研发中心，注：1、2 月为据开工率估算数据*

## 原油进出口：

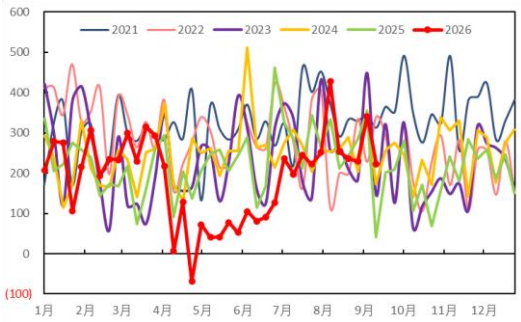
- 截至 2026 年 09 月 11 日当周，美国原油进口量为 705.8 万桶/天，较上周增加 23.4 万桶/天（+3.43%），美国原油出口量为 483.1 万桶/天，较上周增加 141.4 万桶/天（+41.38%），净进口量为 222.7 万桶/天，较上周减少 118.0 万桶/天（-34.63%）。

**图 23：美国原油进口量、出口量及净进口量（万桶/天）**




*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 24：美国原油周度净进口量（万桶/天）**

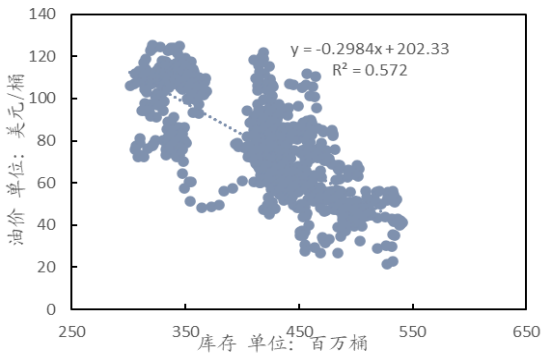



*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

## 原油库存：

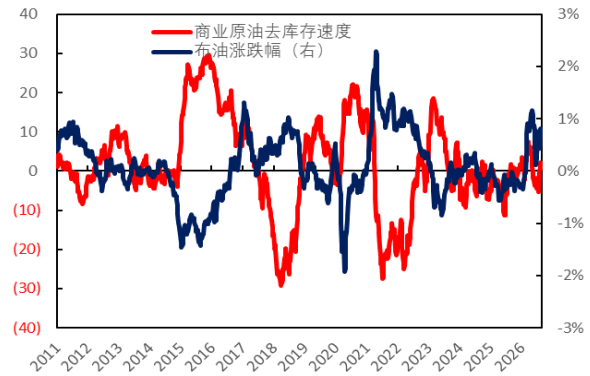
- 截至 2026 年 09 月 11 日当周，美国原油总库存为 7.08 亿桶，较上周减少 104.3 万桶（-0.15%）；战略原油库存为 2.85 亿桶，较上周减少 40.3 万桶（-0.14%）；商业原油库存为 4.23 亿桶，较上周减少 64.0 万桶（-0.15%）；库欣地区原油库存为 2148.2 万桶，较上周减少 34.2 万桶（-1.57%）。

**图 25：2010-2026.09 美国商业原油库存与布伦特油价相关性**




*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 26：美国商业原油周度去库速度与布油涨跌幅（万桶/天，%）**



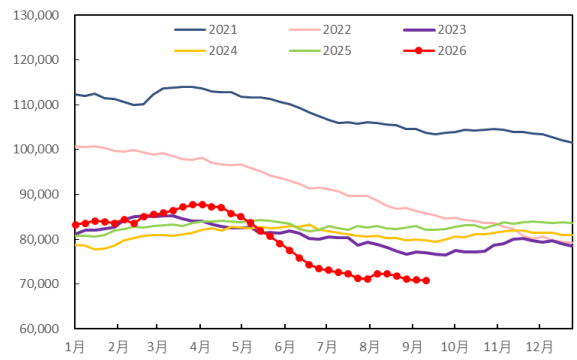

*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 27：美国原油总库存（万桶）**




*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 28：美国原油总库存（万桶）**

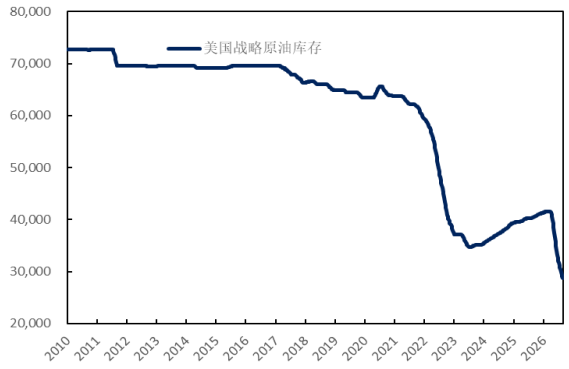



*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

仅供内部参考，请勿外传

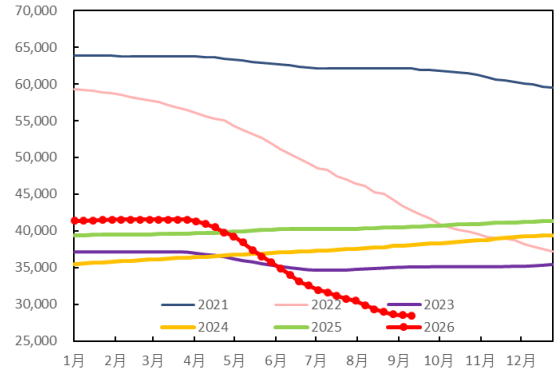


图 29：美国战略原油库存（万桶）



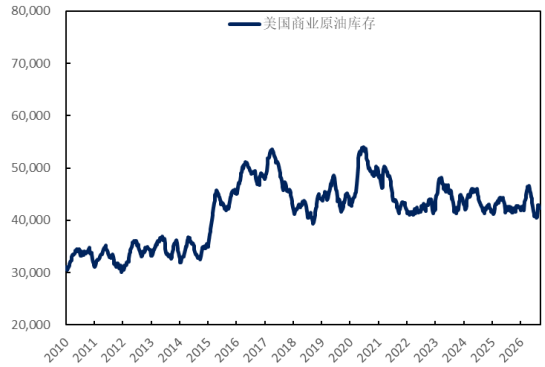

资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11

图 30：美国战略原油库存（万桶）



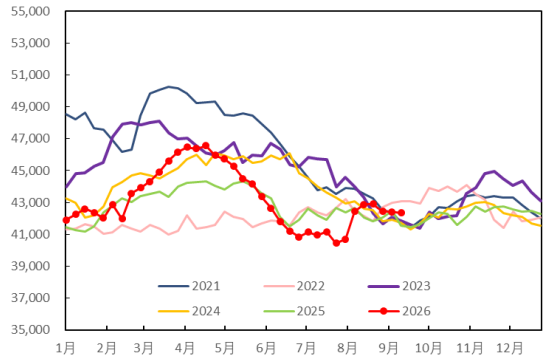

资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11

图 31：美国商业原油库存（万桶）



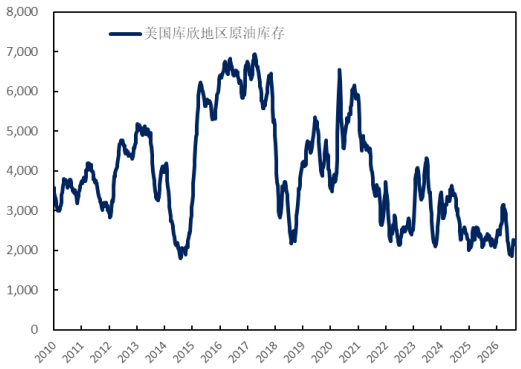

资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11

图 32：美国商业原油库存（万桶）



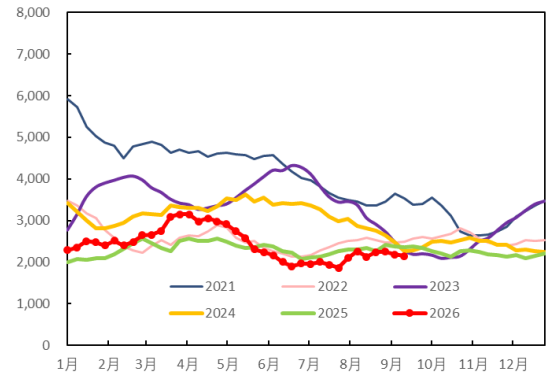

资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11

图 33：美国库欣地区原油库存（万桶）



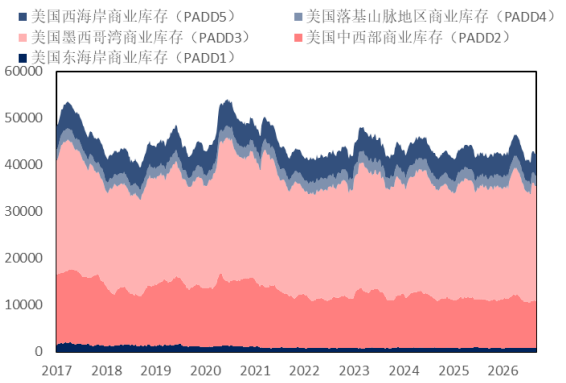

资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11

图 34：美国库欣地区原油库存（万桶）



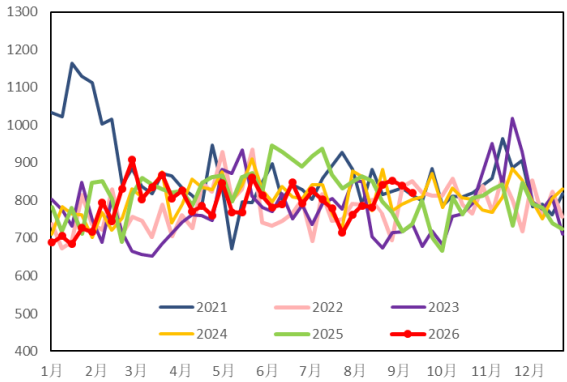

资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11

图 35：美国分地区商业原油库存（万桶）



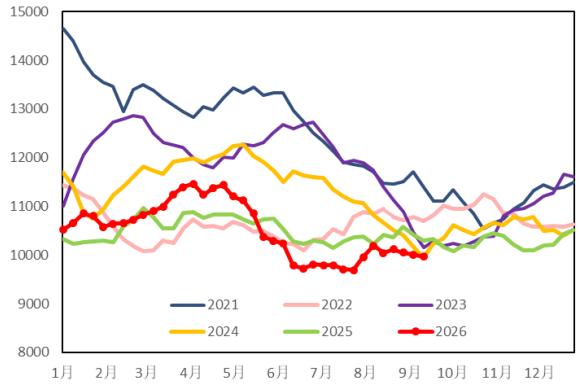

资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11

图 36：美国东海岸（PADD1）商业原油库存（万桶）



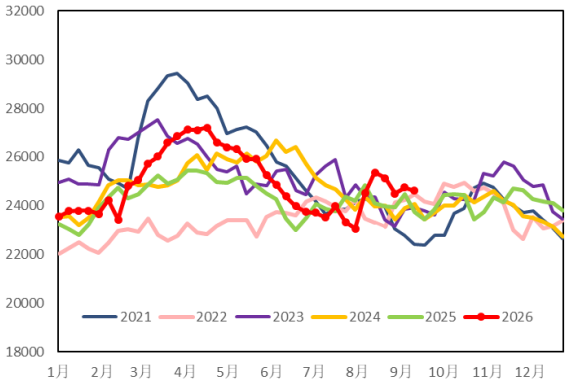

资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11

图 37：美国中西部（PADD2）商业原油库存（万桶）



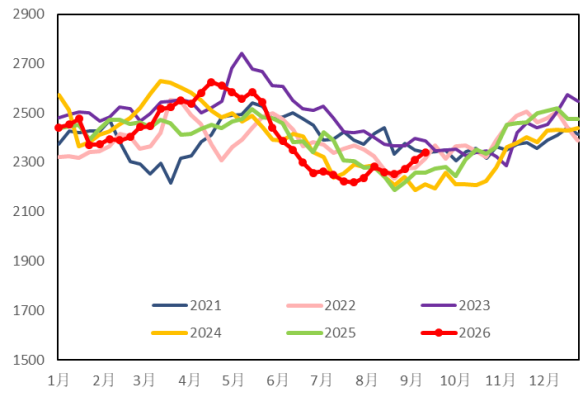

资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11

图 38：美国墨西哥湾（PADD3）商业原油库存（万桶）



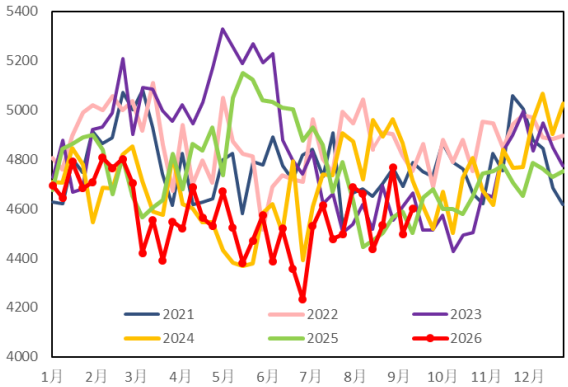

资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11

图 39：美国落基山脉地区（PADD4）商业原油库存（万桶）




资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11

图 40：美国西海岸（PADD5）商业原油库存（万桶）




资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11

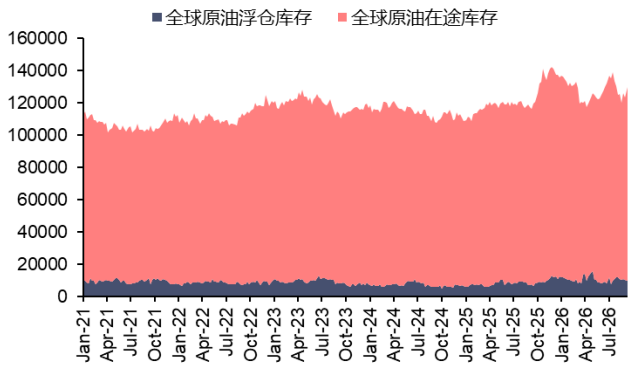
截至 2026 年 9 月 18 日当周，全球原油在途+浮仓库存为 12.89 亿桶，较上周-922.1 万桶（-0.72%）。其中，全球原油浮仓库存为 8816.7 万桶，较上周-822.1 万桶（-9.32%）；全球原油在途库存为 12.01 亿桶，较上周-100 万桶（-0.08%）。

（注：每周都对本周和上周数据进行更新和修正）

仅供内部参考，请勿外传

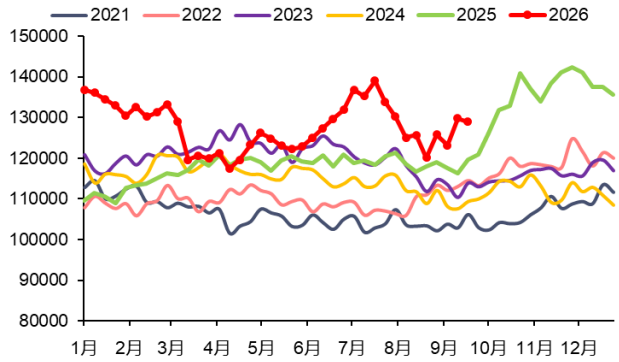


图 41：全球浮仓+在途原油库存（万桶）



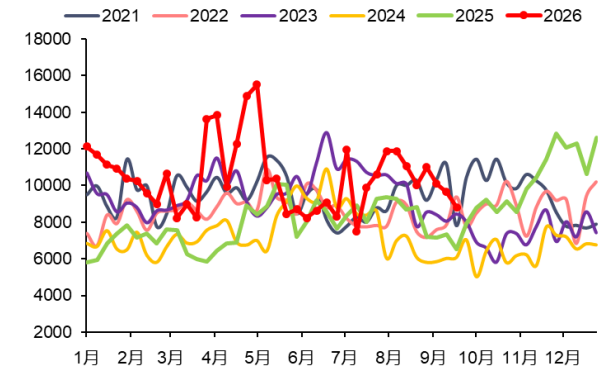

资料来源：彭博，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18

图 42：全球浮仓+在途原油库存（万桶）



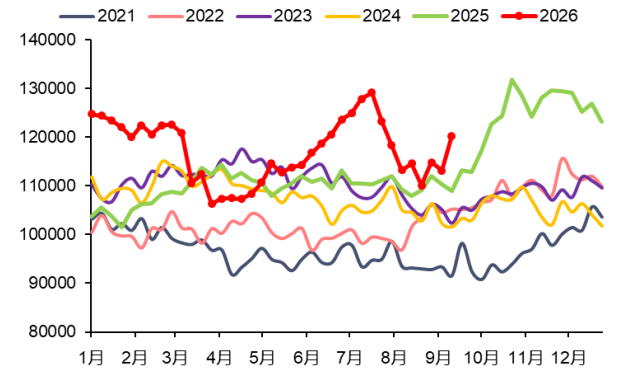

资料来源：彭博，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18

图 43：全球原油浮仓库存（万桶）




资料来源：彭博，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18

图 44：全球原油在途库存（万桶）




资料来源：彭博，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18

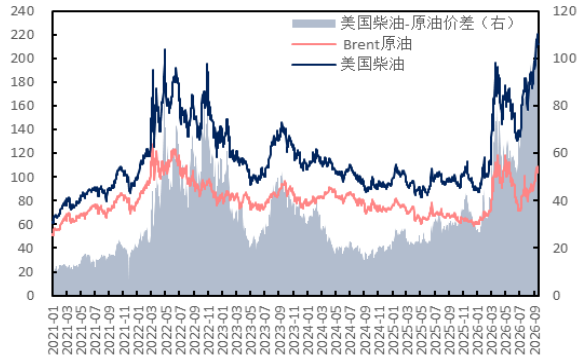


# 成品油板块

## 成品油价格：

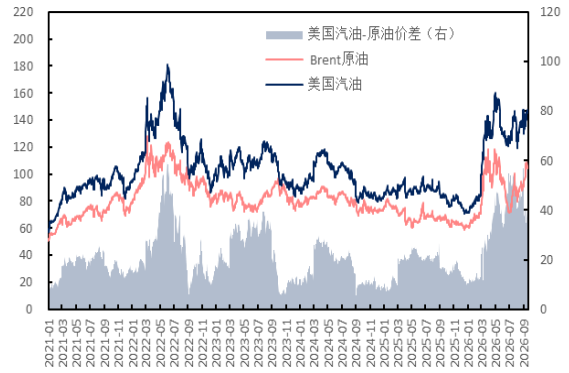
- **北美市场：**截至 2026 年 09 月 18 日当周，新加坡柴油、汽油、航煤周均价分别为 193.88（+21.16）、143.14（+11.31）、182.62（+17.28）美元/桶；与原油差价分别为 88.12（+15.74）、37.39（+5.89）、76.86（+11.86）美元/桶。

**图 45：原油、美国柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）**



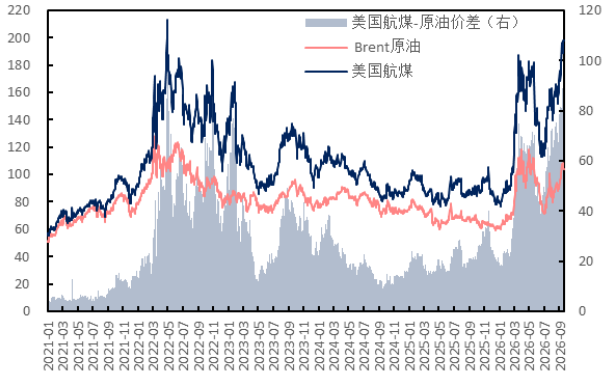

*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

**图 46：原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）**




*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

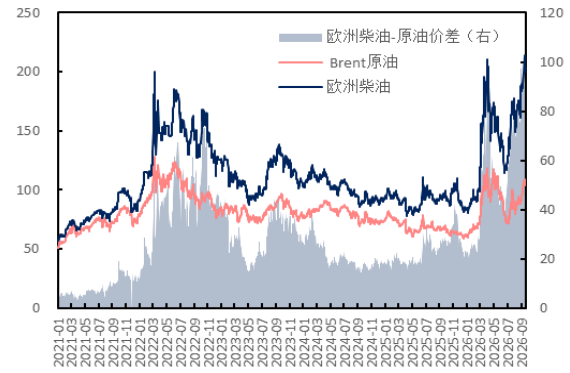
**图 47：原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）**




*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

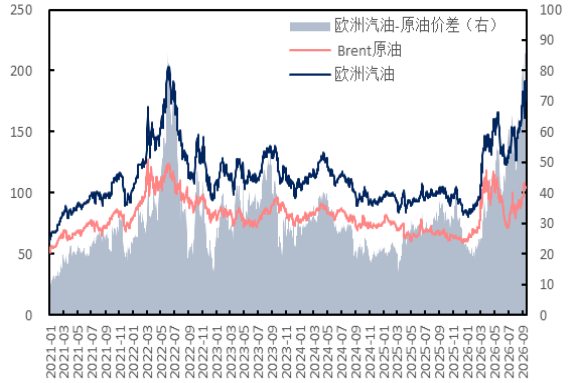
- **欧洲市场：**截至 2026 年 09 月 18 日当周，美国柴油、汽油、航煤周均价分别为 213.22（+12.48）、143.94（+5.41）、193.70（+13.42）美元/桶；与原油差价分别为 107.46（+7.06）、38.18（-0.01）、87.95（+8.00）美元/桶。

**图 48：原油、欧洲柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）**



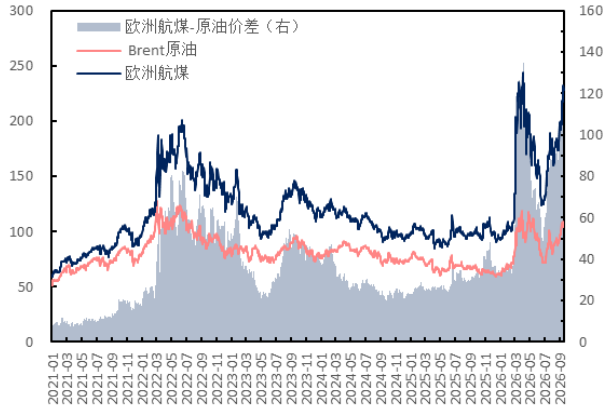

*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

**图 49：原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）**




*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

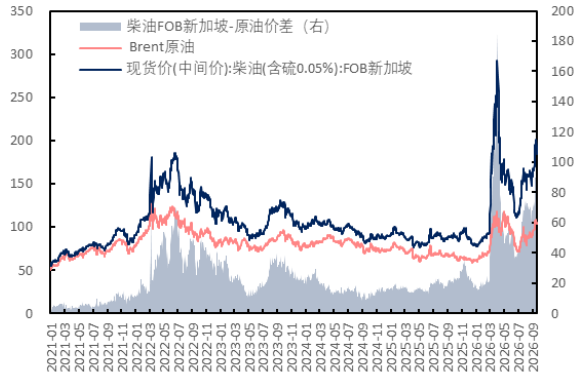
**图 50：原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）**




*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

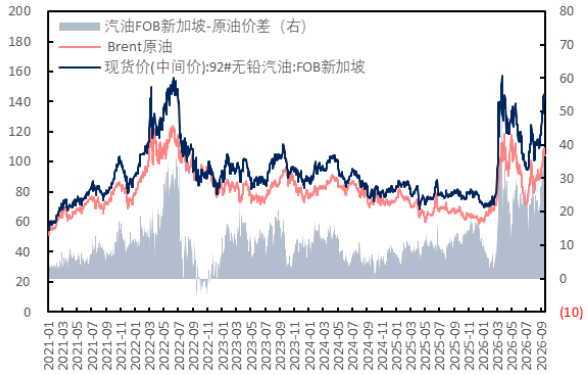
- **东南亚市场：**截至 2026 年 09 月 18 日当周，欧洲柴油、汽油、航煤周均价分别为 203.74（+10.65）、184.39（+9.92）、221.42（+16.73）美元/桶；与原油差价分别为 97.98（+5.23）、78.64（+4.50）、115.66（+11.31）美元/桶。

**图 51：原油、新加坡 FOB 柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）**




*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

**图 52：原油、新加坡 FOB 汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）**




*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

**图 53：原油、新加坡 FOB 航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）**

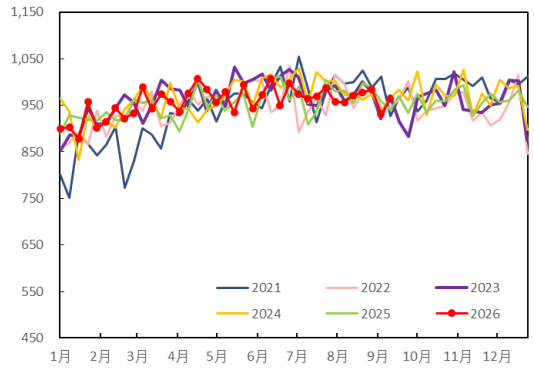



*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

## 成品油供给：

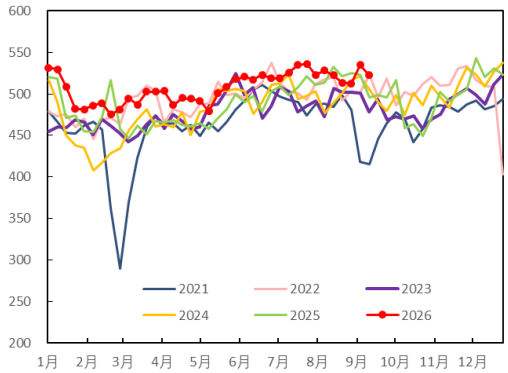
- **产量方面：**截至 2026 年 09 月 11 日当周，美国成品车用汽油、柴油、航空煤油产量分别为 964.4、522.7、187.6 万桶/天，较上周分别+33.6（+3.61%）、-12.1（-2.26%）、-14.6（-7.22%）万桶/天。

**图 54：美国成品车用汽油产量（万桶/天）**



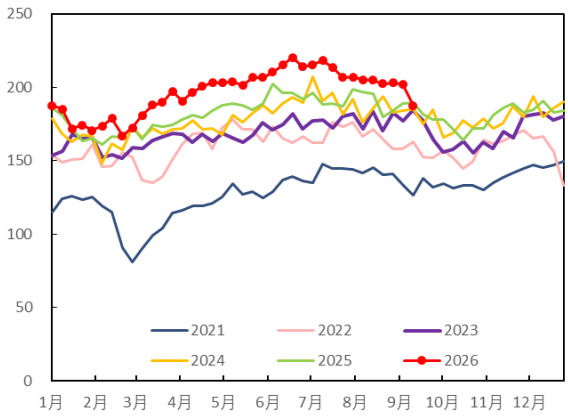

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 55：美国柴油产量（万桶/天）**




*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 56：美国航空煤油产量（万桶/天）**




*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

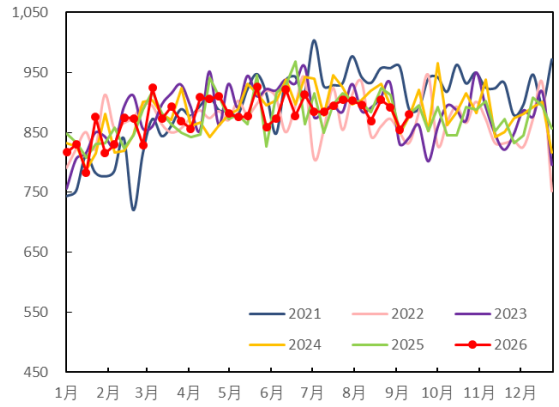
仅供内部参考，请勿外传



## 成品油需求：

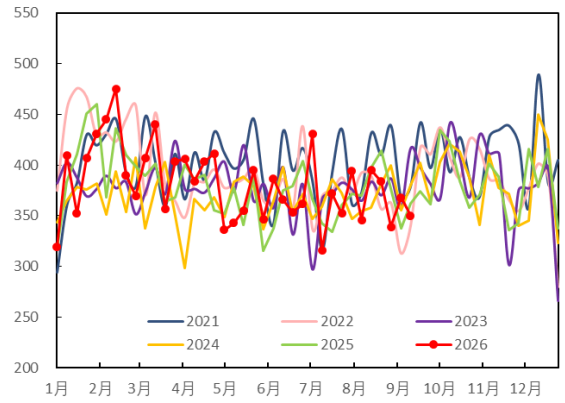
- **消费方面**：截至 2026 年 09 月 11 日当周，美国成品车用汽油、柴油、航空煤油消费量分别为 879.8、350.1、180.0 万桶/天，较上周分别+24.7（+2.89%）、-17.7（-4.81%）、+1.5（+0.84%）万桶/天。
- **出行数据**：截至 2026 年 09 月 17 日，美国周内机场旅客安检数为 1639.23 万人次，较上周减少 17.75 万人次（-1.07%）。

**图 57：美国成品车用汽油消费量（万桶/天）**



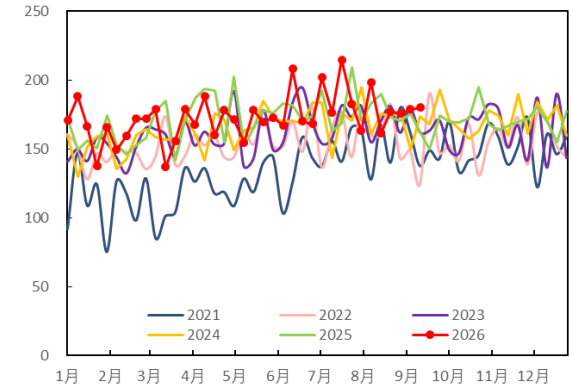

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 58：美国柴油消费量（万桶/天）**



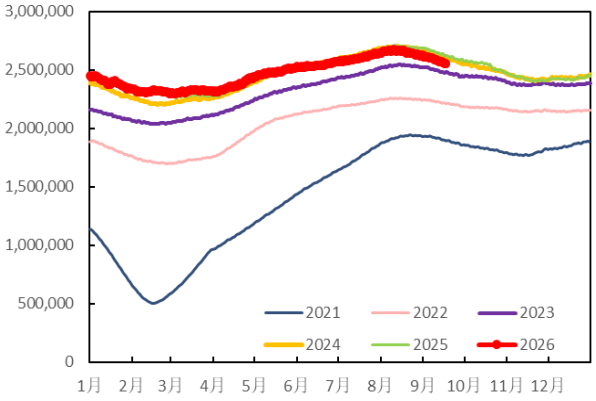

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 59：美国航空煤油消费量（万桶/天）**




*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 60：美国旅客机场安检数（人次）**

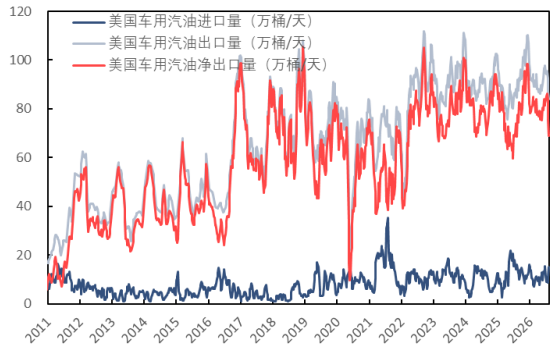



*资料来源：TSA，信达证券研发中心，注：这里使用MA90数据平滑处理，截至 2026.09.17*

成品油进出口：

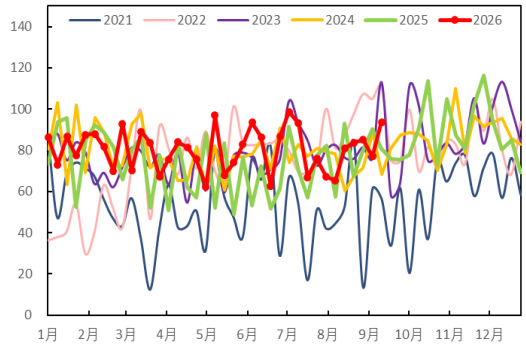
- **汽油板块：**截至 2026 年 09 月 11 日当周，美国车用汽油进口量为 1.8 万桶/天，较上周减少 8.3 万桶/天（-82.18%）；出口量为 95.5 万桶/天，较上周增加 8.3 万桶/天（+9.52%）；净出口量为 93.7 万桶/天，较上周增加 16.6 万桶/天（+21.53%）。
- **柴油板块：**截至 2026 年 09 月 11 日当周，美国柴油进口量为 11.4 万桶/天，较上周减少 7.1 万桶/天（-38.38%）；出口量为 161.4 万桶/天，较上周增加 5.8 万桶/天（+3.73%）；净出口量为 150.0 万桶/天，较上周增加 12.9 万桶/天（+9.41%）。
- **航煤板块：**截至 2026 年 09 月 11 日当周，美国航空煤油进口量为 5.5 万桶/天，较上周减少 4.0 万桶/天（-42.11%）；出口量为 22.9 万桶/天，较上周减少 8.0 万桶/天（-25.89%）；净出口量为 17.4 万桶/天，较上周减少 4.0 万桶/天（-18.69%）。

**图 61：美国车用汽油进出口情况（万桶/天）**



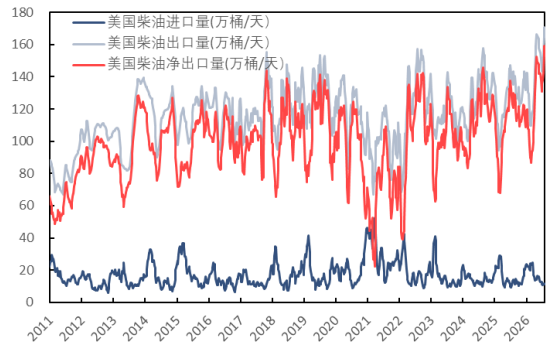

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 62：美国车用汽油净出口量（万桶/天）**



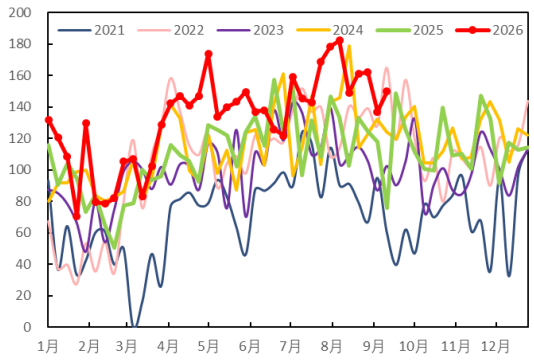

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 63：美国柴油进出口情况（万桶/天）**



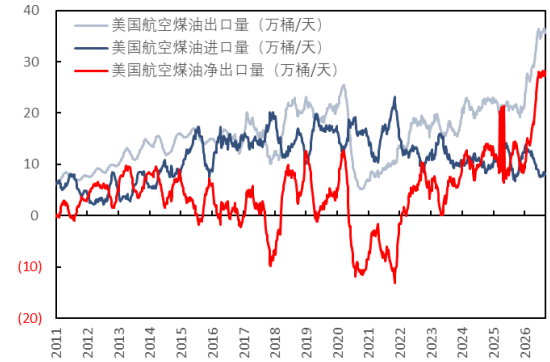

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 64：美国柴油净出口量（万桶/天）**



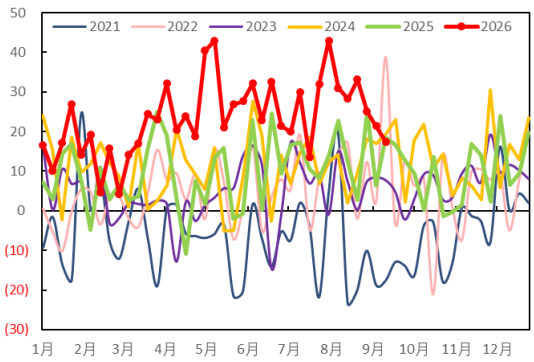

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 65：美国航空煤油进出口情况（万桶/天）**




*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 66：美国航空煤油净出口量（万桶/天）**

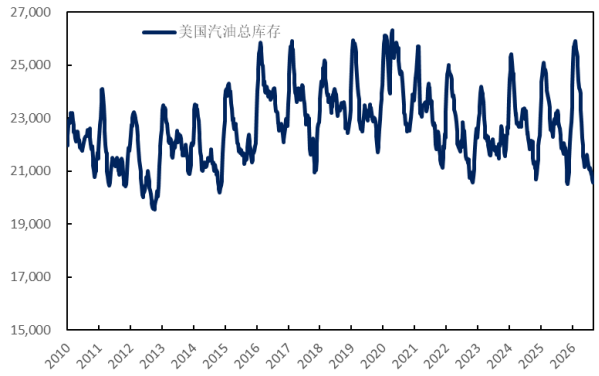



*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

## 成品油库存：

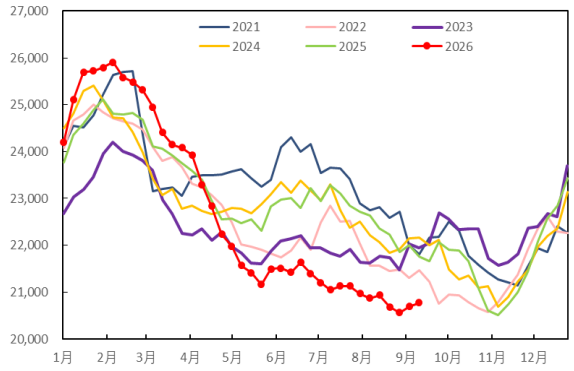
- **美国成品油：**截至 2026 年 09 月 11 日当周，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为 20773.2、1458.2、10785.9、4533.8 万桶，较上周分别+79.4（+0.38%）、-63.5（-4.17%）、+158.5（+1.49%）、-69.5（-1.51%）万桶。
- **新加坡成品油：**截止至 2026 年 09 月 16 日，新加坡汽油库存分别为 1409 万桶，较上周+44.0（+3.22%）万桶。截止至 2026 年 09 月 16 日，新加坡柴油库存为 742 万桶，较上周+194.0（+35.41%）万桶。

**图 67：美国汽油总库存（万桶）**




*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 68：美国汽油总库存（万桶）**



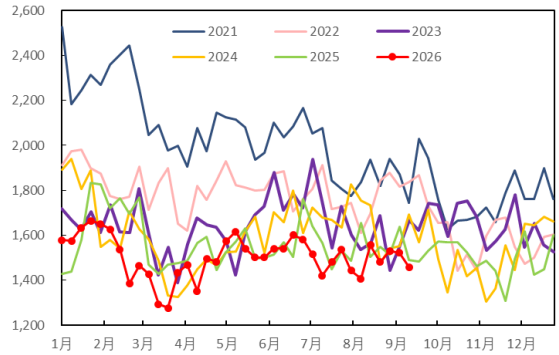

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 69：美国成品车用汽油库存（万桶）**



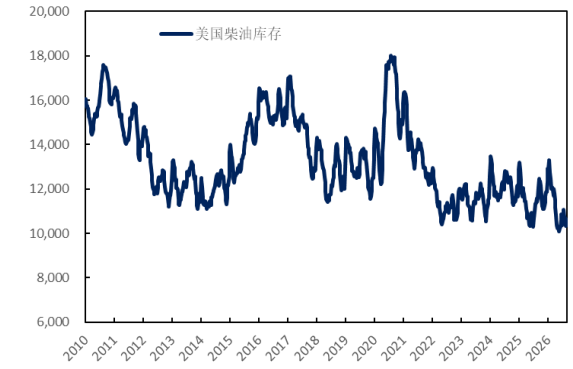

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 70：美国成品车用汽油库存（万桶）**



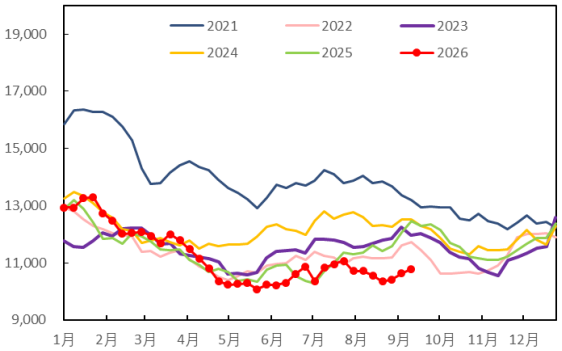

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 71：美国柴油库存（万桶）**



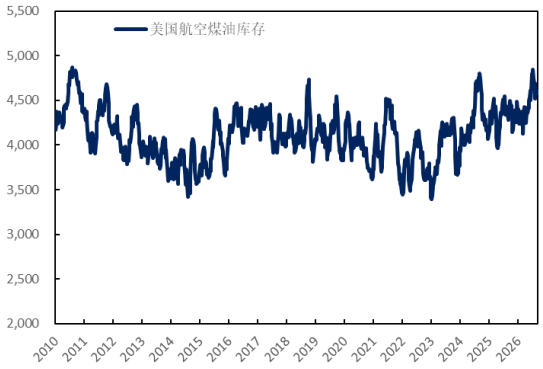

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

**图 72：美国柴油库存（万桶）**



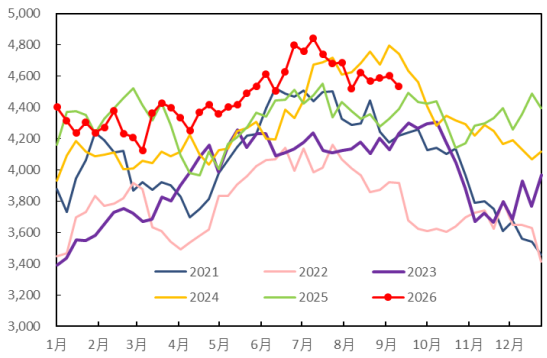

*资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11*

图 73：美国航空煤油库存（万桶）



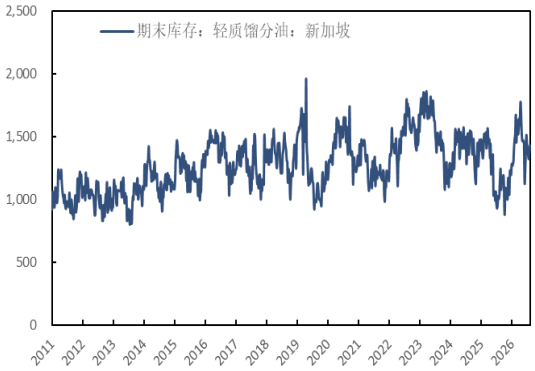

资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11

图 74：美国航空煤油库存（万桶）



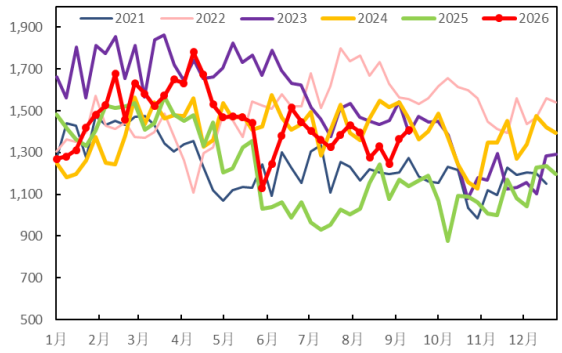

资料来源：EIA，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.11

图 75：新加坡汽油库存（万桶）



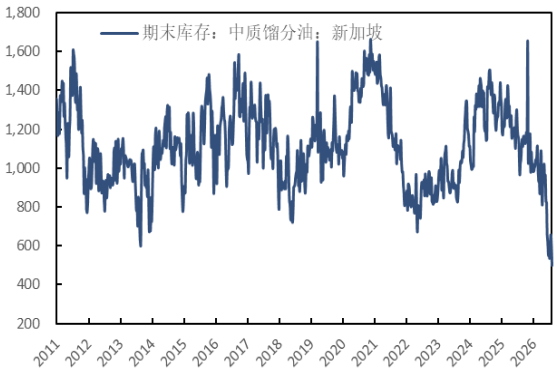

资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.16

图 76：新加坡汽油库存（万桶）



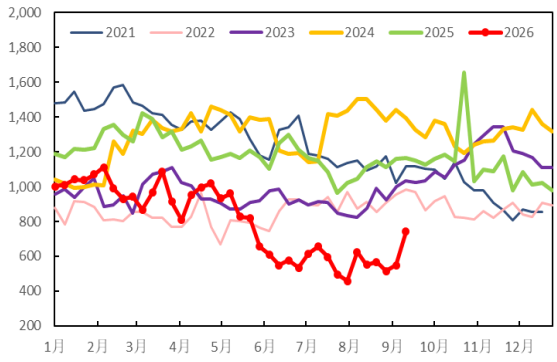

资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.16

图 77：新加坡柴油库存（万桶）




资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.16

图 78：新加坡柴油库存（万桶）




资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.16

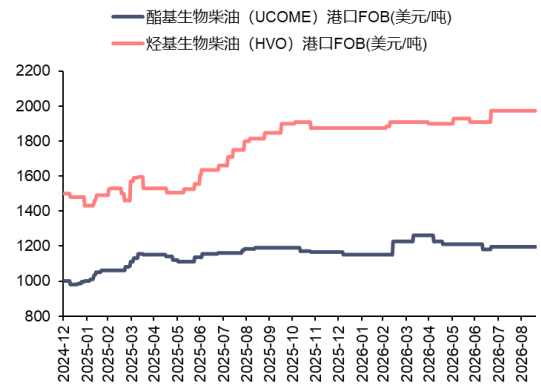
仅供内部参考，请勿外传



# 生物燃料板块

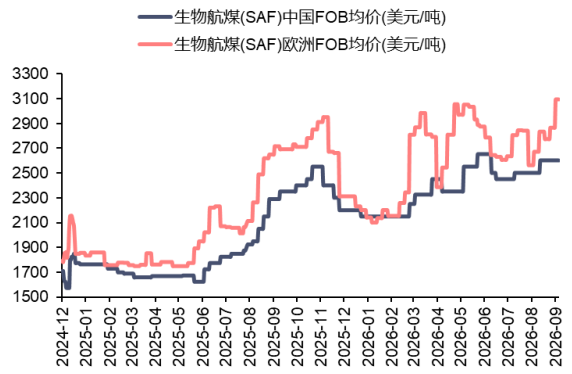
- **生物柴油价格及价差：**截至 2026 年 9 月 18 日，酯基生物柴油港口 FOB 价格为 1195 美元/吨，较上周五价格持平，与地沟油、潲水油价差分别为 257.80、129.16 美元/吨，较上周五价差+7.38、-1.77 美元/吨。烃基生物柴油港口 FOB 价格为 1975 美元/吨，较上周五价格持平，与地沟油、潲水油价差分别为 1037.80、909.16 美元/吨，较上周五价差+7.38、-1.77 美元/吨。
- **生物航煤价格及价差：**截至 2026 年 9 月 18 日，中国生物航煤港口 FOB 价格为 2600 美元/吨，较上周五价格持平，与地沟油、潲水油价差分别为 1662.80、1534.16 美元/吨，较上周五价差+7.38、-1.77 美元/吨。欧洲生物航煤港口 FOB 价格为 3092 美元/吨，较上周五价格+228 美元/吨。

**图 79：生物柴油港口 FOB 价格（美元/吨）**



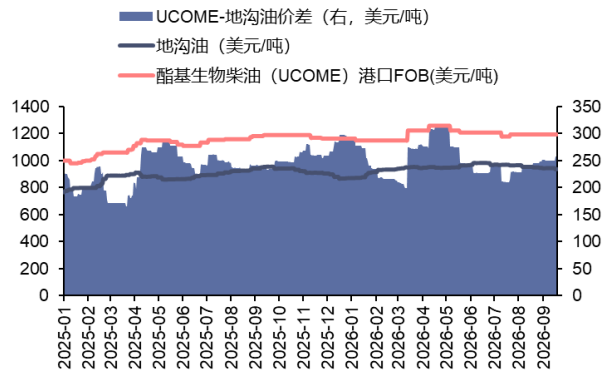

*资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

**图 80：生物航煤中国与欧洲港口 FOB 价格（美元/吨）**



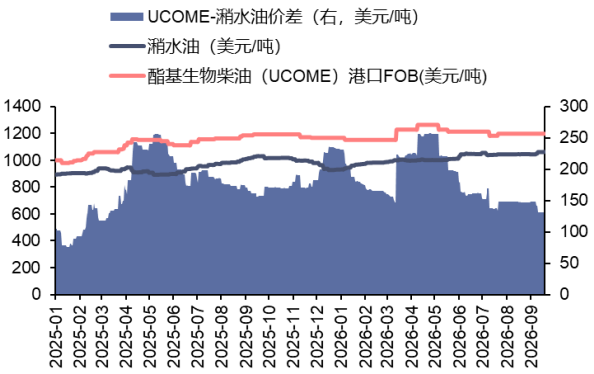

*资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

**图 81：酯基生物柴油与地沟油价差（美元/吨，美元/吨）**



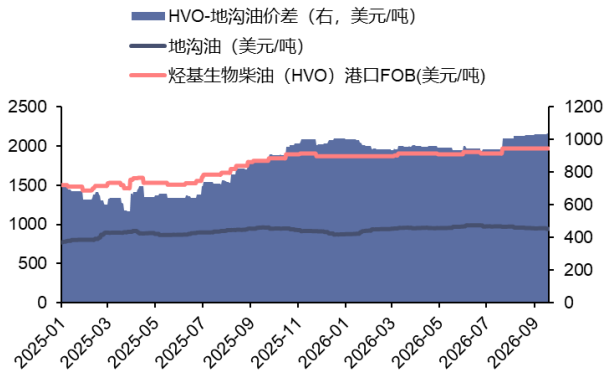

*资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

**图 82：酯基生物柴油与潲水油价差（美元/吨，美元/吨）**



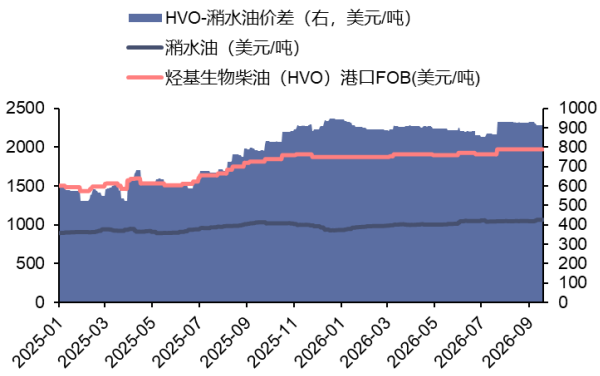

*资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

**图 83：烃基生物柴油与地沟油价差（美元/吨，美元/吨）**



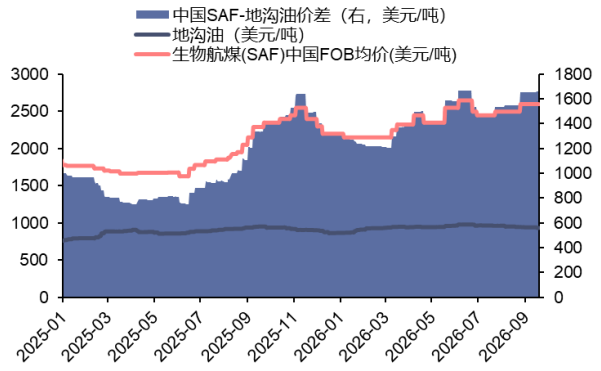

*资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

**图 84：烃基生物柴油与潲水油价差（美元/吨，美元/吨）**



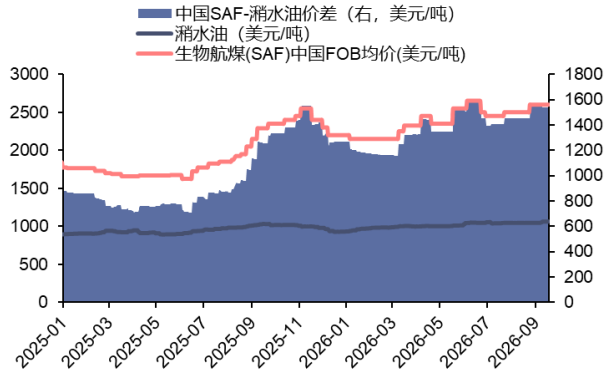

*资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

图 85：生物航煤与地沟油价差（美元/吨，美元/吨）




资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18

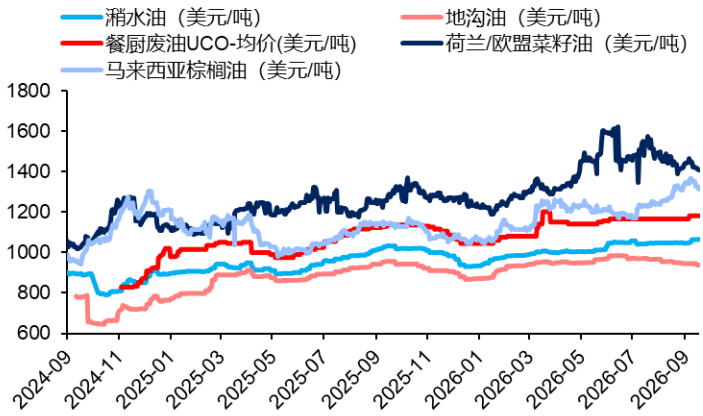
图 86：生物航煤与湘水油价差（美元/吨，美元/吨）




资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18

- **原料油价格：**截至 2026 年 9 月 18 日，中国地沟油、湘水油价格分别为 937.20、1065.84 美元/吨，较上周五价格-7.38、+1.77 美元/吨，中国餐厨废油 UCO 价格为 1180 美元/吨，较上周五价格持平。

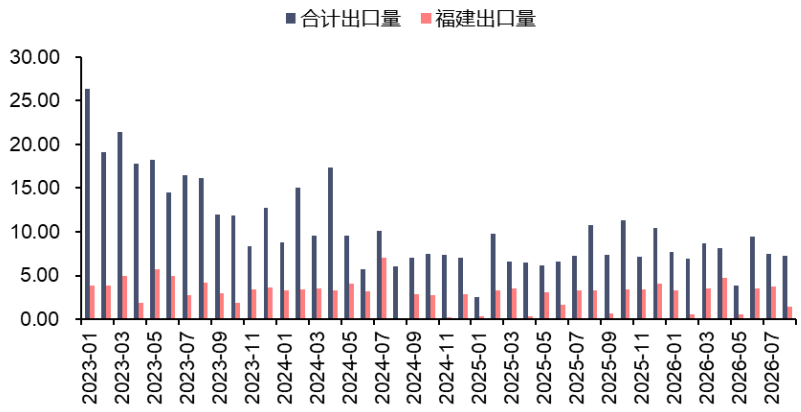
图 87：废弃油脂和植物油价格走势（美元/吨）




资料来源：百川盈孚，同花顺 iFinD，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18

- **生物柴油出口量：**截至 2026 年 8 月，中国生物柴油（酯基）出口量为 7.21 万吨，较上月-0.31 万吨，其中福建生物柴油（酯基）出口量为 1.44 万吨，较上月-2.31 万吨。

图 88：酯基生物柴油月度出口量（万吨）

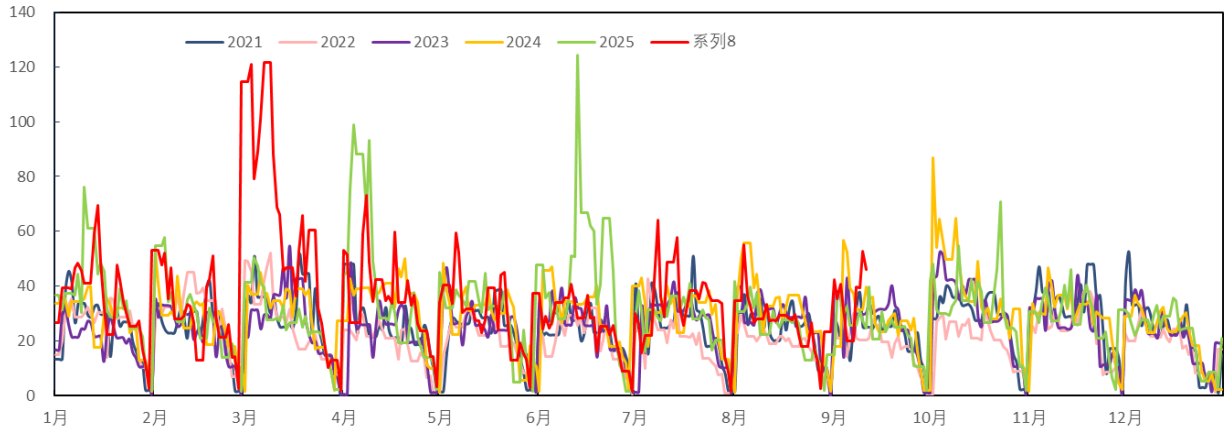



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心，注：截至 2026.08

# 原油期货成交及持仓板块

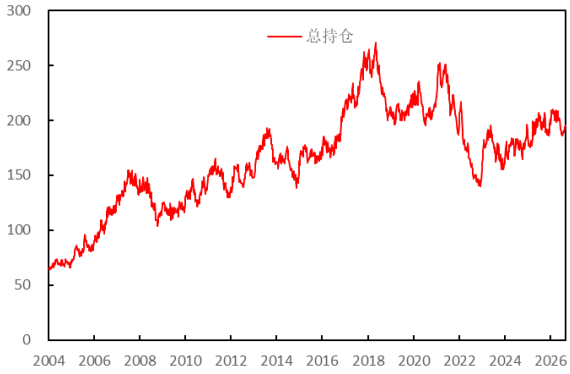
- **原油期货成交及持仓：**截至 2026 年 09 月 18 日，周内布伦特原油期货成交量为 331.19 万手，较上周增加 93.34 万手（+39.24%）。截止至 2026 年 09 月 15 日，周内 WTI 原油期货多头总持仓量为 195.58 万张，较上周增加 1.59 万张（+0.82%）；非商业（投机和套利目的持有）净多头持仓 13.59 万张，较上周减少 0.07 万张（-0.49%）。

**图 89：IPE 布油期货成交量（万手）**



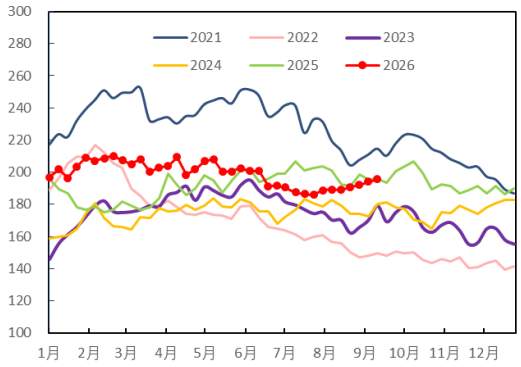

*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.18*

**图 90：WTI 原油期货多头总持仓量（万张）**



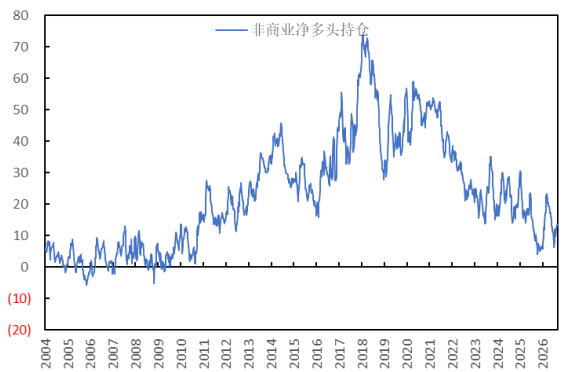

*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.15*

**图 91：WTI 原油期货多头总持仓量（万张）**



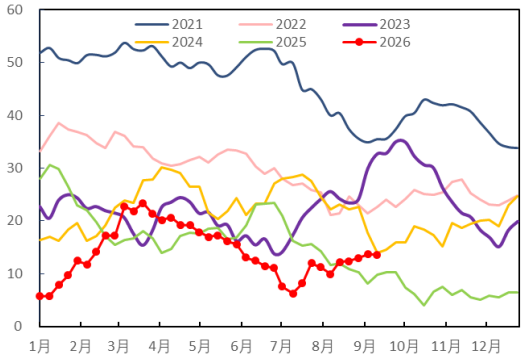

*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.15*

**图 92：WTI 原油期货非商业净多头持仓量（万张）**




*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.15*

**图 93：WTI 原油期货非商业净多头持仓量（万张）**




*资料来源：万得，信达证券研发中心，注：截至 2026.09.15*

仅供内部参考，请勿外传



## 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）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。

仅供内部参考，请勿外传



## 信达石化研究团队简介

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。

仅供内部参考，请勿外传



## 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）；<br>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。