仅供内部参考，请勿外传

石化周报

中东局势持续发酵，油价或维持宽幅震荡

2026 年 10 月 18 日

- **中东局势持续发酵，油价或维持宽幅震荡。**10 月 13 日，也门石油公司位于萨那西部萨巴哈地区的一处设施遭沙特空袭；同日，也门胡塞武装的导弹袭击命中了沙特东部的沙特阿美行政总部。此外，伊朗外交部副部长于 13 日表示，如果美国再次侵略伊朗，其后果将延伸到地区外。10 月 17 日，据金十数据，美国众议院外交事务委员会民主党首席议员 Gregory W. Meeks 提出一项跨党派法案《禁止腐败俄罗斯石油交易法案》，旨在阻止他所称的特朗普与普京达成的腐败交易，即购买并进口俄罗斯柴油。该法案拟禁止美国国际开发金融公司投资俄罗斯能源领域；撤销美国财政部外国资产控制办公室已签发的一般许可证，并禁止未来签发相关许可证；同时要求特朗普政府对俄罗斯能源领域实施制裁。在中东局势持续发酵的影响下，本周油价上涨。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，美国 SPR 库存进一步下降，伊朗和阿曼就霍尔木兹海峡初步达成的新协议将双航道形式变为单向分流行船，尽管据纽约邮报，阿曼已悄然拒绝了伊朗关于在海峡向商船联合收取服务费的提议、以避免阿曼与美国的直接冲突，但协议或仍有利于加强伊朗对海峡的话语权，补库逻辑和伊朗对海峡的控制权提升有望将油价中枢维持在高位。
- **美元指数下降；布油期货价格上涨、现货价格下跌；东北亚 LNG 到岸价格上涨。**截至 10 月 16 日，美元指数收于 101.78，周环比-0.45 点。1）原油方面，布伦特原油期货结算价为 109.86 美元/桶，周环比+4.91%，现货价 116.93 美元/桶，周环比-12.05%；WTI 期货结算价为 101.41 美元/桶，周环比+10.41%。2）天然气方面，NYMEX 天然气期货收盘价为 3.12 美元/百万英热单位，周环比-2.72%；东北亚 LNG 到岸价格为 29.73 美元/百万英热单位，周环比+13.30%。
- **美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。**截至 10 月 9 日，1）原油方面，美国原油产量 1368 万桶/日，周环比-30 万桶/日。2）成品油方面，美国炼油厂日加工量 1662 万桶/日，周环比+14 万桶/日；炼厂开工率 93.5%，周环比+0.8pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为 923/187/519 万桶/日，周环比-12/0/-10 万桶/日。
- **美国原油库存下降，汽油库存上升。**截至 10 月 9 日，1）原油方面，美国战略原油储备 28298 万桶，周环比持平；商业原油库存 41558 万桶，周环比-856 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 20826/4280/10261 万桶，周环比+352/+29/-253 万桶。
- **投资建议：**推荐以下三条主线：1）油价高位期间业绩弹性较大，兼具高分红特点的中国海油；2）产量处于成长期的新天然气；3）行业龙头、持续高分红的中国石油、中国石化。
- **风险提示：**地缘政治风险；伊核协议达成可能引发的供需失衡风险；全球需求不及预期的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS（元）			PE（X）			评级
		（元）	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
600938.SH	中国海油	34.74	2.57	3.44	3.32	14	10	10	推荐
603393.SH	新天然气	24.27	1.90	2.24	2.32	13	11	10	推荐
601857.SH	中国石油	12.76	0.86	1.03	1.04	15	12	12	推荐
600028.SH	中国石化	5.53	0.26	0.43	0.50	21	13	11	推荐

资料来源：iFind，国联民生证券研究所预测

（注：股价为 2026 年 10 月 16 日收盘价）

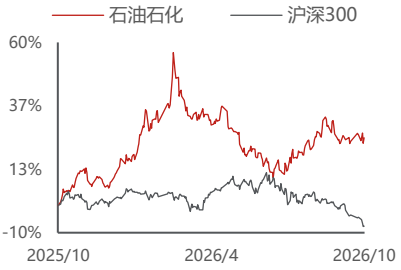
推荐

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：假期地缘升温，油价震荡上行-2026/10/10
2. 石化周报：美伊谈判未有定论，油价维持震荡-2026/09/27
3. 石化周报：原油实际供应受损推动现货价格持续上涨-2026/09/19
4. 石化周报：中东地缘风险加剧推动油价上行-2026/09/13
5. 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

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 5
2.1 板块表现 5
2.2 上市公司表现 6
3 本周行业动态 7
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

中东局势持续发酵，油价或维持宽幅震荡。10 月 13 日，也门石油公司位于萨那西部萨巴哈地区的一处设施遭沙特空袭；同日，也门胡塞武装的导弹袭击命中了沙特东部的沙特阿美行政总部。此外，伊朗外交部副部长于 13 日表示，如果美国再次侵略伊朗，其后果将延伸到地区外。10 月 17 日，据金十数据，美国众议院外交事务委员会民主党首席议员 Gregory W. Meeks 提出一项跨党派法案《禁止腐败俄罗斯石油交易法案》，旨在阻止他所称的特朗普与普京达成的腐败交易，即购买并进口俄罗斯柴油。该法案拟禁止美国国际开发金融公司投资俄罗斯能源领域；撤销美国财政部外国资产控制办公室已签发的一般许可证，并禁止未来签发相关许可证；同时要求特朗普政府对俄罗斯能源领域实施制裁。在中东局势持续发酵的影响下，本周油价上涨。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，美国 SPR 库存进一步下降，伊朗和阿曼就霍尔木兹海峡初步达成的新协议将双航道形式变为单向分流行船，尽管据纽约邮报，阿曼已悄然拒绝了伊朗关于在海峡向商船联合收取服务费的提议、以避免阿曼与美国的直接冲突，但协议或仍有利于加强伊朗对海峡的话语权，补库逻辑和伊朗对海峡的控制权提升有望将油价中枢维持在高位。

美元指数下降；布油期货价格上涨、现货价格下跌；东北亚 LNG 到岸价格上涨。截至 10 月 16 日，美元指数收于 101.78，周环比-0.45 点。1）原油方面，布伦特原油期货结算价为 109.86 美元/桶，周环比+4.91%，现货价 116.93 美元/桶，周环比-12.05%；WTI 期货结算价为 101.41 美元/桶，周环比+10.41%。2）天然气方面，NYMEX 天然气期货收盘价为 3.12 美元/百万英热单位，周环比-2.72%；东北亚 LNG 到岸价格为 29.73 美元/百万英热单位，周环比+13.30%。

美国原油产量下降，炼油厂日加工量上升。截至 10 月 9 日，1）原油方面，美国原油产量 1368 万桶/日，周环比-30 万桶/日。2）成品油方面，美国炼油厂日加工量 1662 万桶/日，周环比+14 万桶/日；炼厂开工率 93.5%，周环比+0.8pct；汽油/航空煤油/馏分燃料油产量为 923/187/519 万桶/日，周环比-12/0/-10 万桶/日。

美国原油库存下降，汽油库存上升。截至 10 月 9 日，1）原油方面，美国战略原油储备 28298 万桶，周环比持平；商业原油库存 41558 万桶，周环比-856 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 20826/4280/10261 万桶，周环比+352/+29/-253 万桶。

欧盟储气率上升。截至 10 月 15 日，欧盟储气率为 74.22%，较上周+0.92pct。

柴油价差收窄，涤纶长丝价差扩大。截至 10 月 16 日，1）炼油板块，NYMEX 汽油和取暖油期货结算价 3.14/4.72 美元/加仑，周环比-4.58%/-0.32%，和 WTI

仅供内部参考，请勿外传

期货结算价差为 30.65/96.96 美元/桶，周环比-34.15%/-9.52%。2）化工板块，FDY/POY/DTY 价差 1828/1728/2628 元/吨，较上周+28.41%/+44.17%/+19.53%；截至 10 月 15 日，乙烯/丙烯/甲苯和石脑油价差分别为 142/372/238 美元/吨，较上周变化-20.16%/+24.89%/-13.72%。

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。

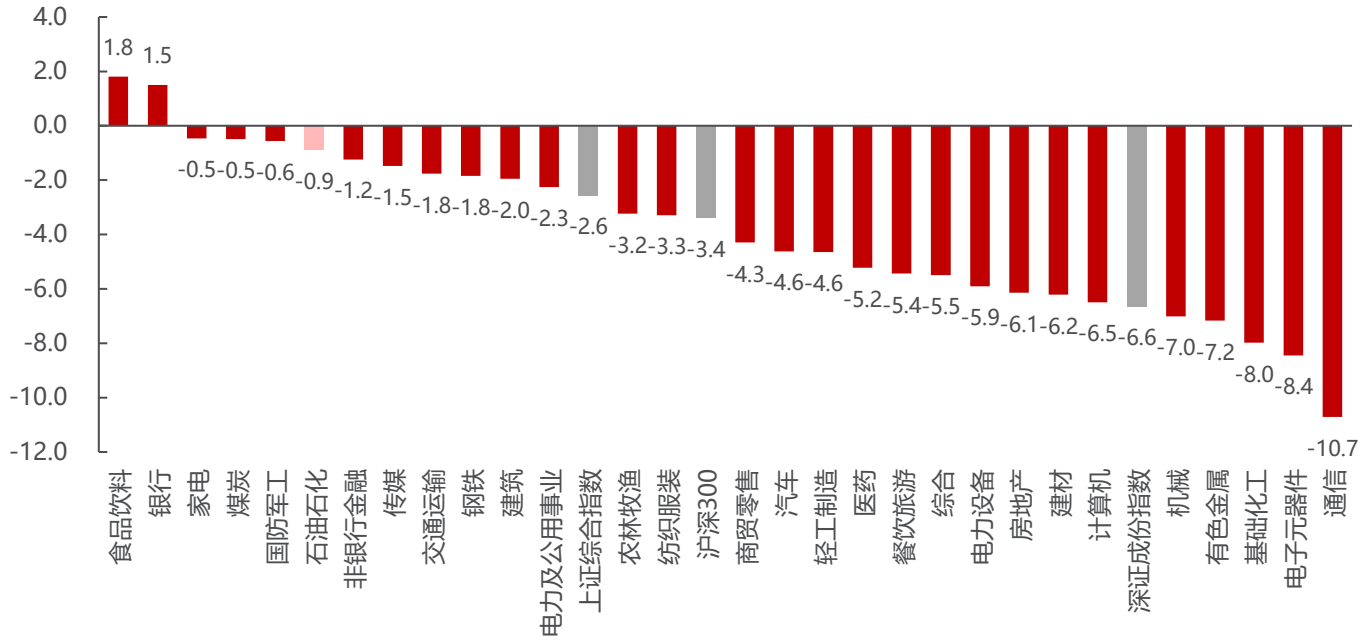
仅供内部参考，请勿外传

2 本周石化市场行情回顾

2.1 板块表现

截至 10 月 16 日，本周中信石油石化板块下跌 0.9%，沪深 300 下跌 3.4%，上证综指下跌 2.6%，深证成指下跌 6.6%。

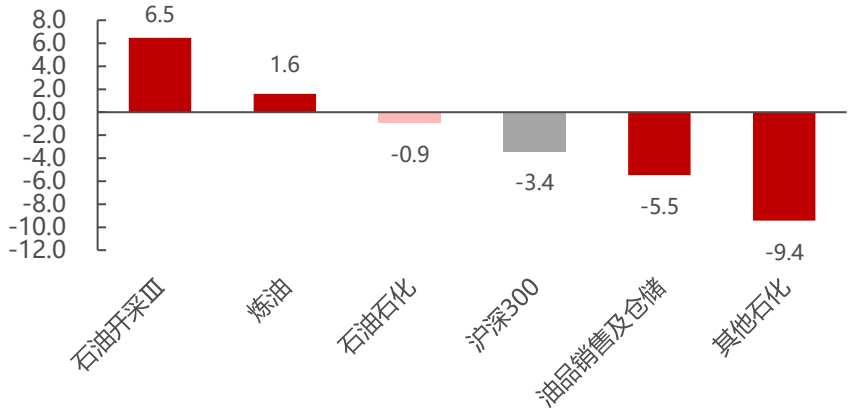
图1：本周石油石化板块跑赢沪深 300 指数（%）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

截至 10 月 16 日，本周沪深 300 下跌 3.4%，中信石油石化板块下跌 0.9%。各子板块中，石油开采子板块周涨幅最大，为+6.5%；其他石化子板块周跌幅最大，为-9.4%。

图2：石油开采子板块周涨幅最大（%）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

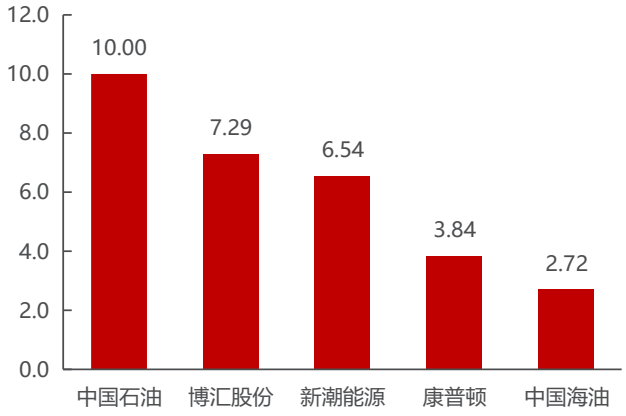
仅供内部参考，请勿外传

2.2 上市公司表现

本周中国石油涨幅最大。截至 10 月 16 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：中国石油上涨 10.00%，博汇股份上涨 7.29%，新潮能源上涨 6.54%，康普顿上涨 3.84%，中国海油上涨 2.72%。

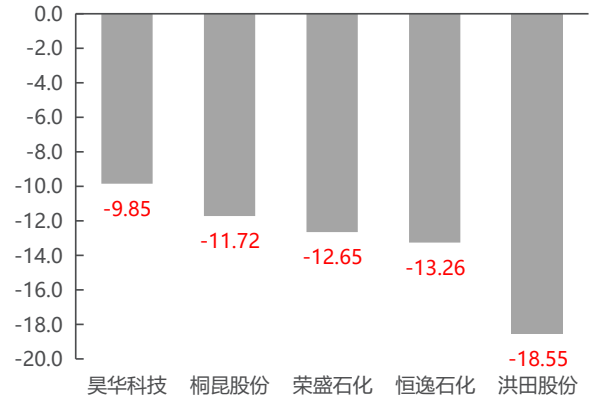
本周洪田股份跌幅最大。截至 10 月 16 日，石油石化行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：洪田股份下跌 18.55%，恒逸石化下跌 13.26%，荣盛石化下跌 12.65%，桐昆股份下跌 11.72%，昊华科技下跌 9.85%。

图3：本周中国石油涨幅最大（%）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图4：本周洪田股份跌幅最大（%）



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

10 月 12 日

10 月 12 日，金十数据报道，据哈萨克斯坦国家石油运输商 KazTransOil 报道，1 月至 9 月石油出口达到 3580 万吨。

10 月 12 日，金十数据报道，据沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹表示，沙特正研究在未来两至三年内，将通往波斯湾以外地区的石油管道日输送能力扩大至 1000 万桶。面对胡塞武装持续袭击能源和航空基础设施，沙特正寻求增强能源供应韧性。阿卜杜勒阿齐兹表示，相关计划包括升级东西输油管道的泵站，以及将一条天然气管道改造为原油运输管道。

10 月 12 日，金十数据报道，据沙特阿美首席执行官，沙特正在研究额外的原油出口路线，并致力于扩大海外储油设施的规模。

10 月 12 日，金十数据报道，据沙特阿美首席执行官，沙特的目标是到 2030 年将销售天然气产能较 2021 年水平提高约 80%。

10 月 13 日

10 月 13 日，金十数据报道，据哈萨克斯坦经济部数据，1 月至 9 月，哈萨克斯坦的石油产量下降了 8.3%，降至 6940 万吨。

10 月 13 日，金十数据报道，据欧佩克月报报道，9 月份欧佩克原油产量增加了 92 万桶/日，达到 2509 万桶/日；同时欧佩克与前成员阿联酋的原油产量为 3907 万桶/日，比 8 月增加约 90 万桶/日。

10 月 13 日，金十数据报道，据俄罗斯媒体 12 日报道，俄分管能源工作的副总理诺瓦克 12 日接受媒体采访时说，俄美正就柴油供应问题进行谈判。诺瓦克介绍，根据俄美总统达成的协议，俄政府已迅速发布命令，部分解除对柴油出口的禁令，允许向包括美国在内的全球市场供应柴油。目前，两国能源部门和企业之间正展开谈判。诺瓦克表示，俄罗斯向全球市场供应柴油，将有助于缓解霍尔木兹海峡问题及全球炼油能力下降带来的困境。他预计，到 2026 年底，俄罗斯有能力每月向全球市场出口 300 万至 350 万吨柴油。

10 月 13 日，金十数据报道，随着伊朗在霍尔木兹海峡附近的袭击风险上升，越来越多空载超级油轮正在避开波斯湾地区。根据船舶追踪数据，近期至少 10 艘驶向阿联酋富查伊拉（Fujairah）的超大型原油运输船（VLCC）以及数艘苏伊士型油轮暂停航行或掉头。富查伊拉是波斯湾石油出口的重要转运节点，部分油轮通常会在霍尔木兹海峡外等待，再通过小型油轮穿越海峡完成原油转运。大型油轮撤离可能影响这一绕行模式，增加原油运输压力。尽管仍有部分船只继续驶向该区域，但近期霍尔木兹海峡及富查伊拉附近频繁发生袭击事件，引发市场对石油运输持

仅供内部参考，请勿外传

续性的担忧。

10 月 14 日

10 月 14 日，金十数据报道，也门胡塞武装表示，袭击了沙特阿美位于宰赫兰的设施、利雅得的哈立德国王机场以及沙特阿美在利雅得的炼油厂。针对机场和石油设施的行动将在接下来的几天内继续进行。

10 月 14 日，金十数据报道，美国总统特朗普发文称，在我们崭新而美丽的格陵兰岛，大规模的石油、天然气和矿产勘探即将拉开帷幕。有专家指出，其易于开采的石油储量远超世界上几乎任何陆地，而且更重要的是，从美国和欧洲的防御与进攻安全角度来看，其战略价值无与伦比。未来任何针对美国的袭击都必须经过格陵兰岛，而其防空系统将在此例行击落无人机、导弹，乃至任何尚未被构想出的武器。这为其提供了时间、位置和视野优势，这是世界上其他任何地方都无法比拟的。

10 月 14 日，金十数据报道，伊朗海军 13 日表示，其监测团队当天发现一艘“违规”油轮，该油轮当天早些时候在穿越霍尔木兹海峡时受损并起火。伊朗海军在军队网站上发表声明称，该船关闭了追踪系统，试图穿越霍尔木兹海峡以东的“禁航区域”。伊朗海军强调，通过在霍尔木兹海峡以东、阿拉伯海和阿曼湾区域部署作战部队，伊方能够持续实时监测所有“敌对”活动及船只动向。伊朗海军提醒所有相关船只遵守国际法规，严禁关闭电子设备，并确保与伊朗武装力量进行必要协调，以安全通过霍尔木兹海峡。

10 月 14 日，金十数据报道，据也门胡塞武装方面 13 日消息，沙特阿拉伯主导的多国联军战机当天对也门西部荷台达省多处燃油设施发动空袭，造成 2 人死亡、2 人受伤。一名也门安全部门官员称，沙特联军战机对胡塞武装控制的荷台达省红海沿岸伊萨角地区多处燃油储存设施发动多次空袭。联军战机还袭击了荷台达省巴吉勒地区的燃油供应仓库。目前尚不清楚遭袭设施的受损程度。荷台达省遭袭数小时前，也门石油公司位于萨那西部萨巴哈地区的一处设施遭沙特空袭，该设施用于燃油储存和分配。

10 月 15 日

10 月 15 日，金十数据报道，据阿塞拜疆能源部信息显示：今年 1 月至 9 月，阿塞拜疆向欧洲出口了 86 亿立方米天然气，1 月至 9 月石油产量为 1990 万吨。

10 月 15 日，金十数据报道，格陵兰岛官员表示，针对美国总统特朗普 14 日关于美国即将在格陵兰岛进行大规模石油、天然气和矿产资源勘探的言论，其距离开展这些活动“还早”。与此同时，丹麦外交部表示，美国、丹麦及其自治领地格陵兰岛 9 月签署的协议并未给予美国在获取格陵兰岛自然资源方面任何优待。格

陵兰岛矿业部副部长约恩·哈梅肯-霍尔姆告诉美国有线电视新闻网，的确有美国企业在该岛开展小型勘探活动，但“离大规模勘探还早”。

10 月 15 日，金十数据报道，俄罗斯梁赞州州长通报称，当地时间 15 日，该州遭到乌克兰无人机密集攻击，导致位于该州的炼油厂发生火灾。袭击还导致一家企业的仓库和厂区内停放的车辆受损。初步信息显示，乌方袭击没有造成人员伤亡。

10 月 15 日，金十数据报道，据国家发改委，9 月 24 日国内成品油价格调整以来，中东地缘局势复杂多变，国际市场原油价格短暂回落后又出现较大幅度上涨。根据国际市场油价变化情况，本次汽、柴油价格不作调整。

10 月 16 日

10 月 16 日，金十数据报道，缅甸一座长期停运的炼油厂在近十年来首次恢复运营，这是该国减少对进口汽油和航空燃油依赖计划的一部分。位于缅甸最大城市仰光附近的丹林炼油厂第一阶段工程于周三开始商业运营。该项目第二阶段预计将于 2028 年完工。项目全部完成后，丹林炼油厂预计每天可加工超过 6 万桶原油，满足缅甸国内约一半的需求。缅甸总统敏昂莱在周三举行的投产仪式上表示，第一阶段工程是“重建国内石油产业的重要一步”。他强调，当前应优先确保原油供应充足。

10 月 16 日，金十数据报道，根据印度政府周四发布的通知，印度调整了未来两周的汽油和柴油出口税，同时维持航空燃油出口税不变，以适应国际能源价格及国内供应状况的变化。具体来看，汽油出口税从每升 0.5 卢比上调至 2.5 卢比，柴油出口税从每升 16 卢比下调至 8.5 卢比，航空燃油出口税则维持每升 10.5 卢比不变。印度政府于 3 月 27 日引入上述出口税，旨在中东危机期间抑制燃料出口、保障国内供应。相关税率每两周根据国际原油及成品油价格进行调整。此次调整不涉及印度国内销售的汽油和柴油消费税。

10 月 16 日，金十数据报道，据 CNBC 报道，在美国中期选举临近、柴油价格飙升之际，美国国务卿鲁比奥计划访问位于印度贾姆讷格尔、隶属于信实工业的全球最大炼油厂。据信实工业数据，贾姆讷格尔炼油厂原油日加工能力达到 140 万桶。多名专家表示，特朗普政府正利用此次访问聚焦商业交易，而非政策和政治议题。专家补充称，信实工业不仅正在投资美国一座炼油厂，也是委内瑞拉石油的重要买家，其强大的柴油供应能力更使贾姆讷格尔成为鲁比奥此行的重要目的地。美国国务院周二宣布，鲁比奥将于 10 月 17 日至 22 日访问乌兹别克斯坦撒马尔罕，随后前往印度孟买和贾姆讷格尔。美国驻印度大使塞尔吉奥·戈尔表示，鲁比奥将前往贾姆讷格尔参观信实工业的炼油综合设施。

仅供内部参考，请勿外传

4 本周公司动态

10月12日

泰山石油：10月12日，中国石化山东泰山石油股份有限公司发布2026年中期权益分派实施公告。公告显示：公司以现有总股本4.77亿股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.60元（含税），共计派发约2864.67万元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本；股权登记日为10月20日，除权除息日为10月21日。

10月13日

*ST准油：10月13日，新疆准东石油技术股份有限公司发布关联交易进展公告。公告显示：公司控股股东克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司此前通过关联方以银行委托贷款等方式向公司提供不超过8000万元的资金支持；截至目前，其中一笔1000万元委托贷款公司已归还本金及利息，剩余银行委托贷款本金余额为1500万元。

10月14日

荣盛石化：10月14日，荣盛石化股份有限公司发布了荣盛石化股份有限公司2026年前三季度业绩预告，公告显示：公司预计2026年前三季度归母净利润78亿元至82亿元，同比增长7.8倍至8.2倍，扣非净利润77亿元至81亿元、同比增长6.2倍至6.6倍，基本每股收益0.81元至0.85元，业绩大幅增长主要系石化行业景气回升、海外成品油行情向好带动产品加工价差修复及毛利改善。

10月15日

恒逸石化：10月15日，恒逸石化股份有限公司发布了恒逸石化股份有限公司2026年前三季度业绩预告，公告显示：公司预计2026年前三季度归母净利润79亿元至81亿元，同比增长33.2倍至34.1倍，扣非净利润78.3亿元至80.3亿元、同比增长98.4倍至100.9倍，基本每股收益2.30元至2.36元，业绩大幅增长主要系海外布局优势、先进技术带动能耗物耗优化。

桐昆股份：10月15日，桐昆集团股份有限公司发布了2026年前三季度业绩预增公告、2026年度第五期超短期融资券到期兑付的公告。公告中显示：（1）公司预计2026年前三季度归母净利润67亿元至71亿元，同比增长3.33倍至3.58倍，扣非净利润64.5亿元至68.5亿元、同比增长3.95倍至4.26倍，业绩增长主要系行业供需关系持续优化、石油化工行业景气度有所回升。（2）公司2026年度第五期超短期融资券已于2026年10月15日到期，已兑付完成该期超短期融资券

本息，本息兑付总额为人民币5.04亿元。

10月16日

恒通股份：10月16日，恒通物流股份有限公司发布了恒通物流股份有限公司关于股份回购进展公告，公告显示：公司本次预计回购金额为0.8-1亿元，回购方案实施期限为2026年2月5日-2027年2月4日。2026年10月16日，公司通过上交所以集中竞价交易方式回购公司股份25.12万股，回购金额为212.08万元（不含交易费用）。截至2026年10月16日，公司已累计回购股份252.67万股，占总股本的比例为0.36%，回购成交的最高价为13.80元/股、最低价为8.40元/股，回购总额为3178.87万元（不含交易费用）。

贝肯能源：10月16日，贝肯能源控股集团股份有限公司发布了贝肯能源控股集团股份有限公司关于控股股东协议转让股份完成过户登记暨控制权发生变更的公告，公告显示：公司控股股东、实际控制人陈平贵先生与极宁科技协议转让公司股份事宜已完成过户登记，过户日期为2026年10月15日，股份性质为无限售流通股，第一期交易标的股份转让过户完成后，极宁科技直接持有上市公司2341.07万股股份及对应的表决权，占上市公司总股本的比例为11.65%。

中油工程：10月16日，中国石油集团工程股份有限公司发布了中国石油集团工程股份有限公司关于2026年9月份新签合同额情况的公告，公告显示：2026年1-9月份，公司累计实现新签合同额1058.93亿元，同比增长6.73%。其中，9月份新签合同额48.45亿元。

国创高新：10月16日，湖北国创高新材料股份有限公司发布了湖北国创高新材料股份有限公司关于对外担保的进展公告，公告显示：公司全资子公司宁波国沛石油化工有限公司向江苏银行股份有限公司宁波分行申请借款1000万元，借款期限12个月；宁波国沛向交通银行股份有限公司宁波宁东支行申请借款1000万元，借款期限12个月；宁波国沛向邦银金融租赁股份有限公司申请融资1500万元，融资期限12个月；公司为宁波国沛上述借款或融资分别提供连带责任保证担保，并与相关金融机构签署了保证合同。

仅供内部参考，请勿外传

5 石化产业数据追踪

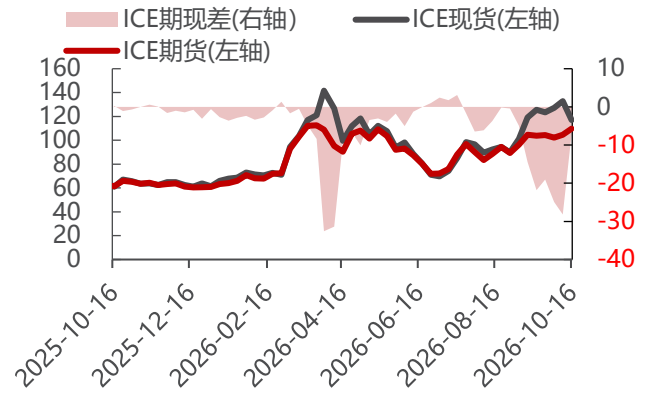
5.1 油气价格表现

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	109.86	104.72	4.91%	103.87	5.77%	61.29	79.25%
WTI 期货结算价	美元/桶	101.41	91.85	10.41%	100.30	1.11%	57.54	76.24%
现货价格：								
布伦特原油现货价格	美元/桶	116.93	132.95	-12.05%	125.66	-6.95%	61.08	91.44%
WTI 现货价格	美元/桶	104.71	98.26	6.56%	103.21	1.45%	58.29	79.64%
OPEC 原油现货价格	美元/桶	109.93	114.03	-3.60%	119.20	-7.78%	62.91	74.74%
ESPO 现货价格	美元/桶	110.25	112.00	-1.56%	113.93	-3.23%	57.73	90.98%
中国原油现货均价	美元/桶	105.36	102.84	2.45%	100.90	4.42%	56.82	85.44%

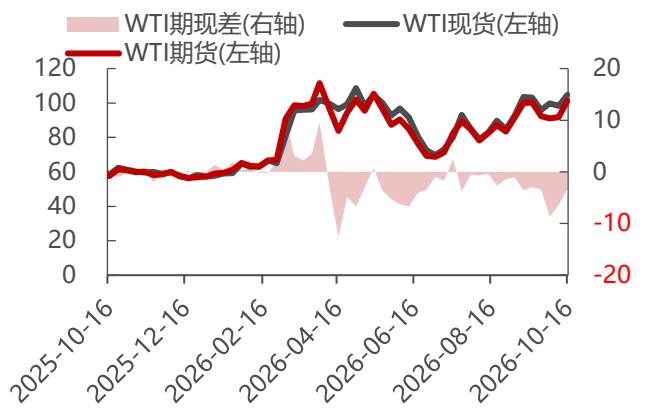
资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：WTI 和 OPEC 原油现货价格截至时间为 2026 年 10 月 15 日，其他数据截至时间为 2026 年 10 月 16 日）

图5：布伦特原油期货价格较上周上涨（美元/桶）



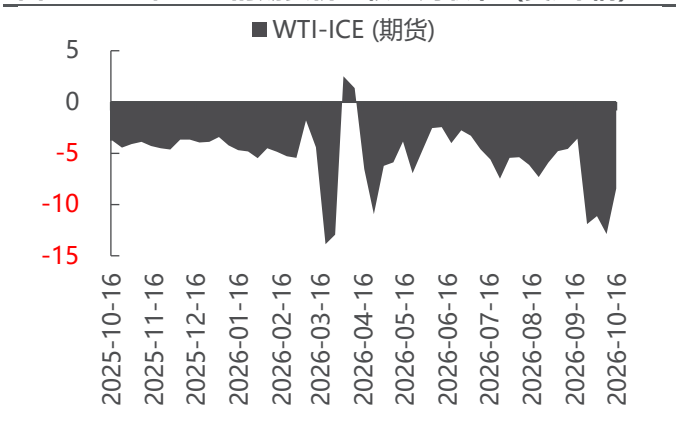
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图6：WTI 期货价格较上周上涨（美元/桶）



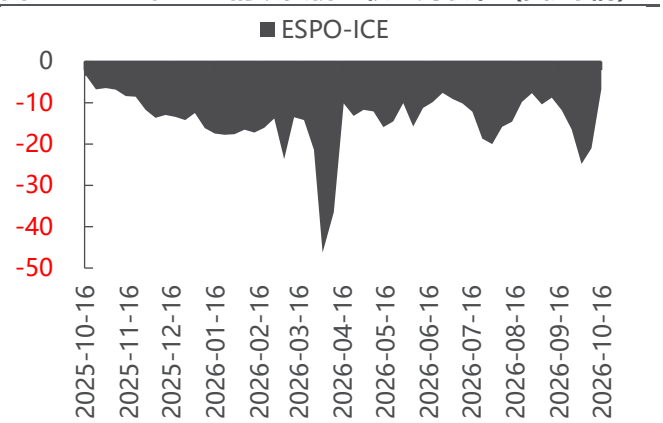
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图7：WTI 和 ICE 的期货价差较上周收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图8：ESPO 和 ICE 的现货价差较上周收窄（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

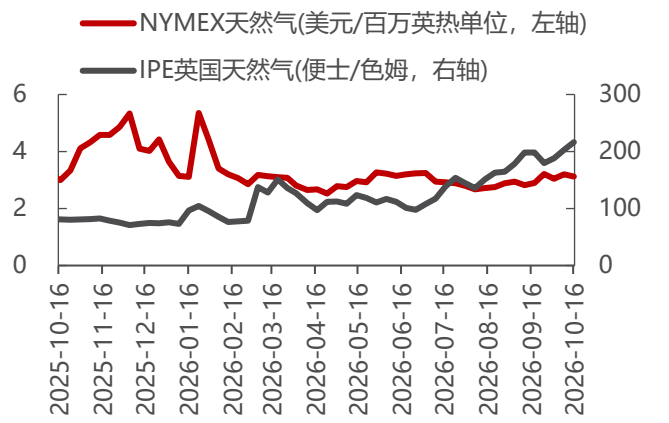
表2：天然气期现货价格

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	3.12	3.20	-2.72%	2.90	7.52%	3.00	3.90%
IPE 天然气期货结算价	便士/色姆	216.40	202.56	6.83%	198.16	9.20%	80.69	168.19%
现货价格：								
天然气现货价：亨利港	美元/百万英热单位	3.25	3.10	4.68%	2.98	8.89%	2.81	15.48%
天然气现货价：纽约	美元/百万英热单位	1.63	0.94	72.86%	1.30	25.49%	2.10	-22.62%
日本 LNG 到岸价	美元/百万英热单位	29.73	26.24	13.30%	27.18	9.38%	11.12	167.27%
中国 LNG 出厂价	元/吨	6867	6405	7.21%	6223	10.35%	4008	71.33%
LNG 国内外价差	元/吨	-2877	-2209	-30.23%	-2725	-5.58%	161	-1886.11%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

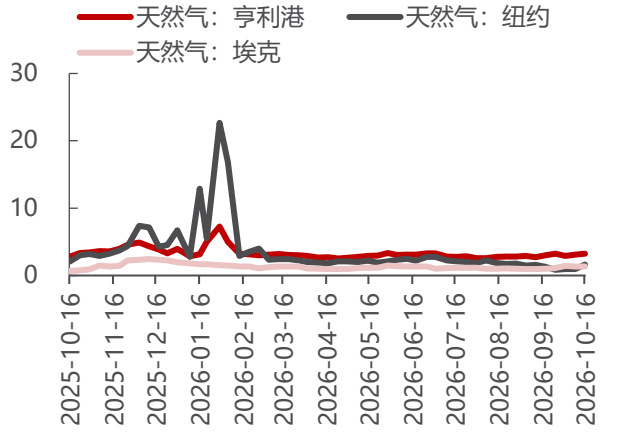
注：期货价格截至时间为 2026 年 10 月 16 日

图9：NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（美元/百万英热单位）



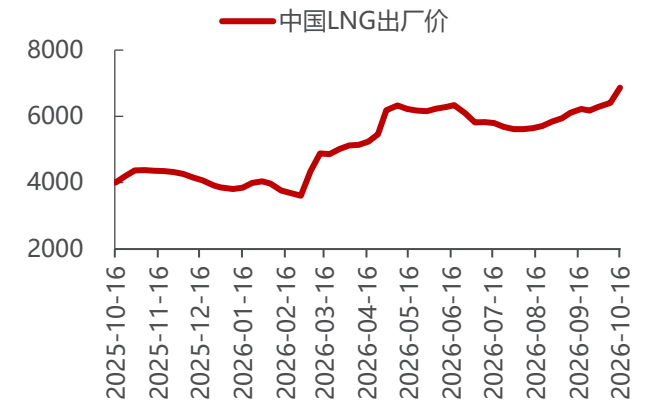
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图10：亨利港天然气现货价格较上周上涨（美元/百万英热单位）



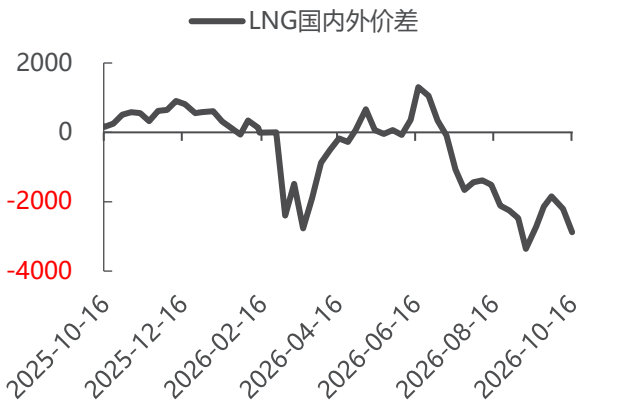
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图11：中国 LNG 出厂价较上周上涨（元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图12：LNG 国内外价差较上周扩大（元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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	1368	1398	-30	1394	-27	1364	4
美国原油钻机	部	459	462	-3	452	7	418	41

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 10 月 9 日，美国原油钻机数据截至时间为 2026 年 10 月 16 日

图13：美国原油产量较上周下降（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下降（部）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

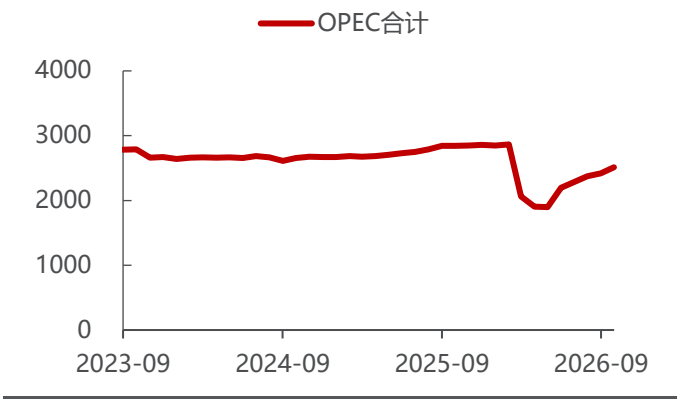
表4：2026 年 9 月 OPEC 及阿联酋合计原油产量月环比上升

OPEC 国家	单位	2026.9	2026.8	较上月	2025.9	较上年 9 月
OPEC 及阿联酋合计	**万桶/日**	**2509.7**	**2417.7**	**92.0**	**2842.7**	**-333.0**
阿尔及利亚	万桶/日	100.3	100.0	0.3	95.2	5.1
伊拉克	万桶/日	392.0	353.4	38.6	406.4	-14.4
科威特	万桶/日	176.6	190.6	-14.0	251.5	-74.9
尼日利亚	万桶/日	156.2	157.5	-1.3	149.1	7.1
沙特阿拉伯	万桶/日	800.1	725.7	74.4	996.0	-195.9
加蓬	万桶/日	20.7	21.8	-1.1	22.6	-1.9
刚果(布)	万桶/日	27.9	27.3	0.6	26.3	1.6
赤道几内亚	万桶/日	4.5	4.8	-0.3	5.2	-0.7
伊朗	万桶/日	195.7	205.6	-9.9	327.5	-131.8
利比亚	万桶/日	129.1	134.8	-5.7	131.3	-2.2
委内瑞拉	万桶/日	115.0	113.3	1.7	96.3	18.7

资料来源：OPEC，国联民生证券研究所

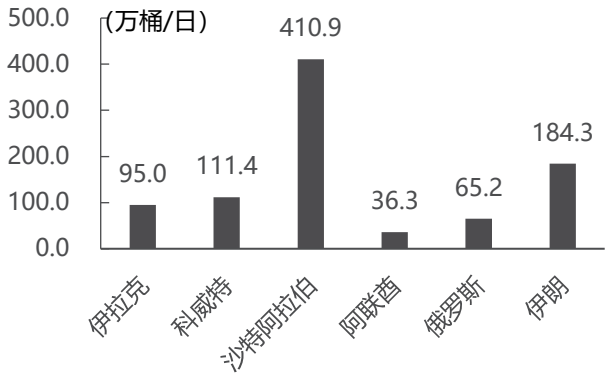
仅供内部参考，请勿外传

图15：OPEC 9 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16：9 月 OPEC+及阿联酋闲置产能超过 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	1662	1648	14	1733	-72	1513	149
炼厂开工率		93.5%	92.7%	0.8%	96.8%	-3.3%	85.7%	7.8%
汽油产量	万桶/天	923	935	-12	964	-41	936	-13
航空煤油产量	万桶/天	187	186	0	188	-1	172	15
馏分燃料油产量	万桶/天	519	529	-10	523	-4	459	60
丙烷/丙烯产量	万桶/天	290	290	-1	297	-8	281	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		51.0%	51.2%	-0.2%	54.5%	-3.4%	50.4%	0.6%

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 10 月 9 日；中国数据截至时间为 2026 年 10 月 15 日

图17：美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

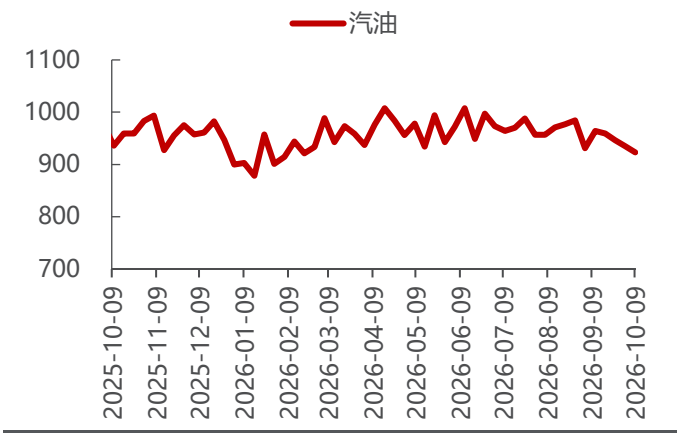
图18：美国炼油厂开工率周环比上升



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

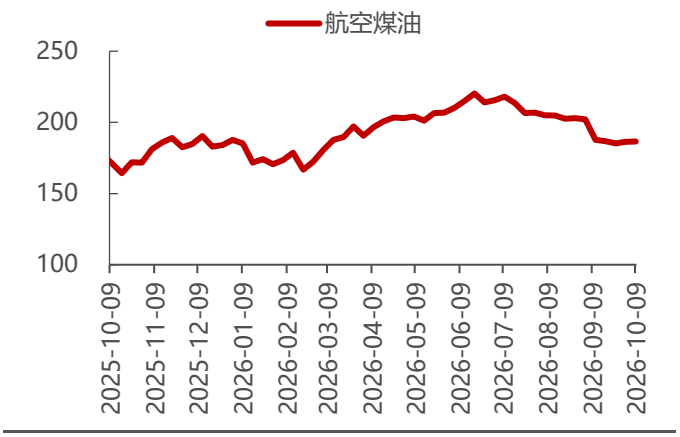
仅供内部参考，请勿外传

图19：美国汽油产量周环比下降（万桶/日）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图20：美国航空煤油产量周环比持平（万桶/日）



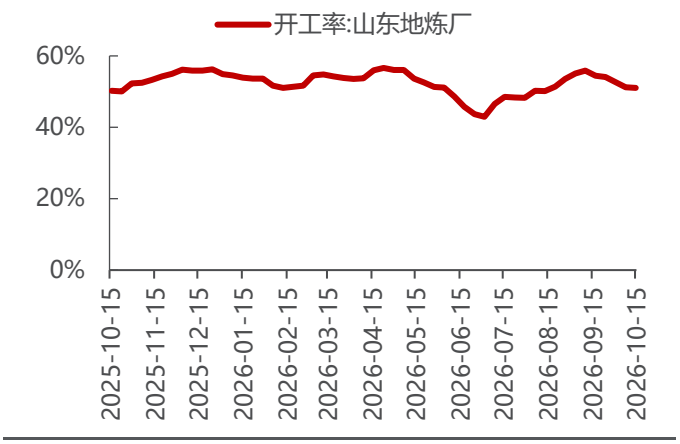
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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

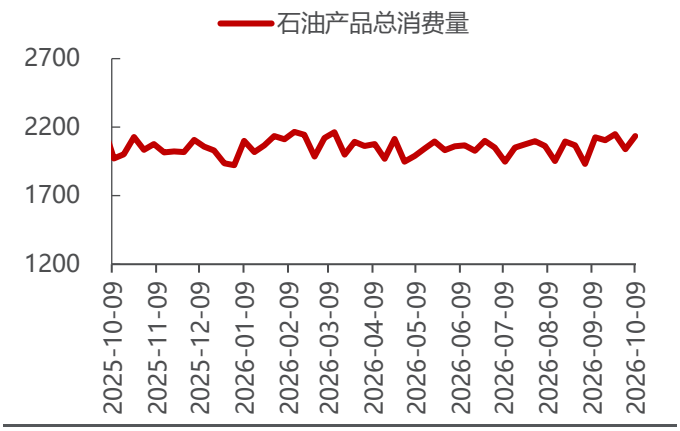
石油品种	单位	当周	前一周	较前一周	上月	较上月	上年	较上年
石油产品总消费量	万桶/天	2136	2040	97	2126	11	1973	164
汽油消费量	万桶/天	841	877	-36	880	-39	846	-5
航空煤油消费量	万桶/天	163	170	-7	180	-18	169	-7
馏分燃料油消费量	万桶/天	432	365	67	350	82	423	9
丙烷/丙烯消费量	万桶/天	121	77	44	104	17	50	71

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

注：截至时间为 2026 年 10 月 9 日

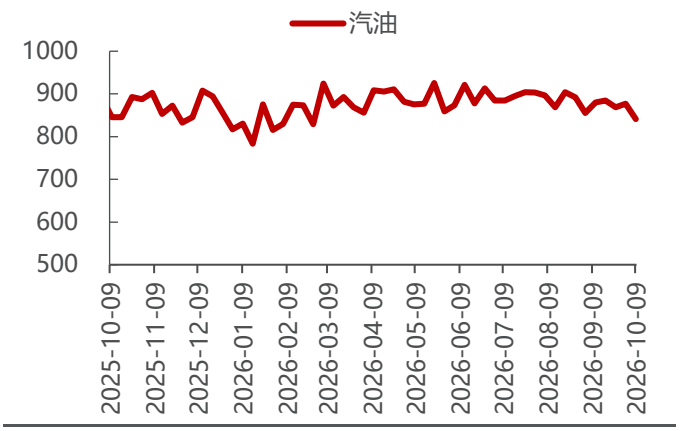
仅供内部参考，请勿外传

图23：美国石油产品总消费量周环比上升（万桶/天）



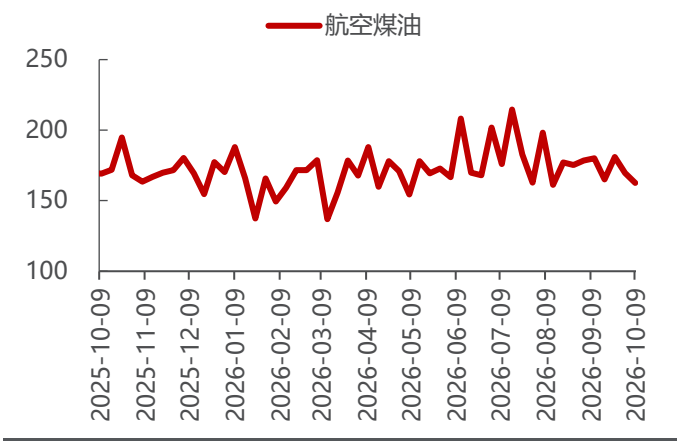
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图24：美国汽油消费量周环比下降（万桶/天）



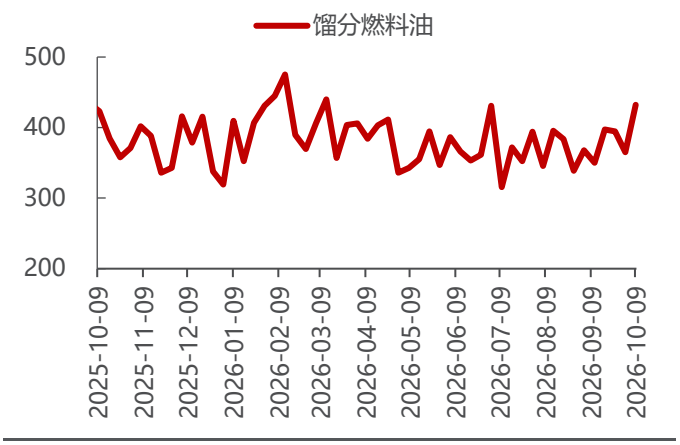
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图25：美国航空煤油消费量周环比下降（万桶/日）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图26：美国馏分燃料油消费量周环比上升（万桶/天）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

5.4 原油库存

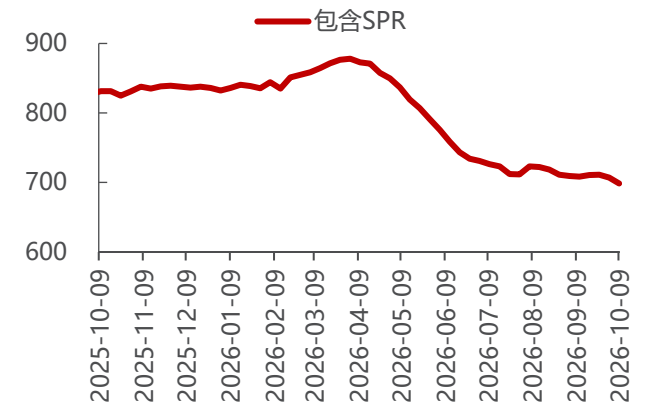
表7：美国原油和石油产品库存

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**	69856	70712	-856	70839	-983	83153	-13297
商业原油库存	万桶	41558	42413	-856	42343	-785	42379	-821
SPR	万桶	28298	28298	0	28496	-197	40775	-12476
石油产品合计	**万桶**	80844	81327	-483	82782	-1938	86504	-5660
车用汽油	万桶	20826	20474	352	20773	53	21883	-1056
燃料乙醇	万桶	2394	2374	20	2522	-128	2263	131
航空煤油	万桶	4280	4250	29	4534	-254	4441	-162
馏分燃料油	万桶	10261	10514	-253	10786	-525	11703	-1442
丙烷和丙烯	万桶	10638	10785	-147	10909	-272	10238	400

资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：截至时间为 2026 年 10 月 9 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）



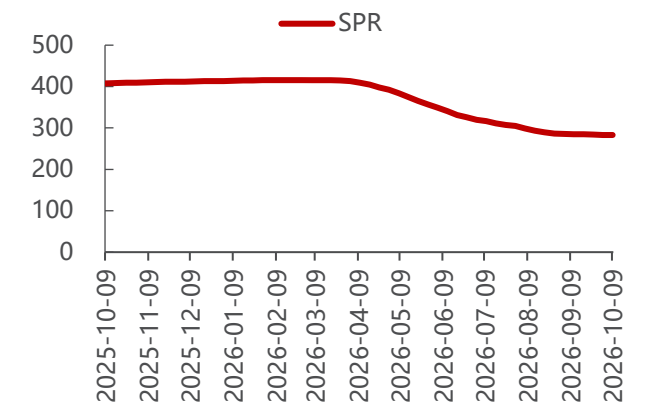
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图28：美国商业原油库存周环比下降（百万桶）



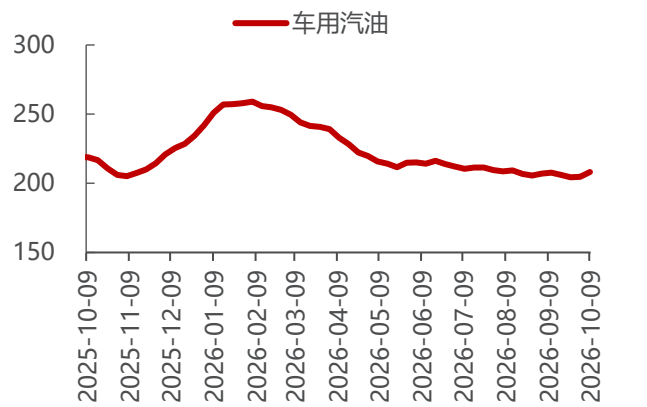
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图29：美国战略原油储备周环比持平（百万桶）



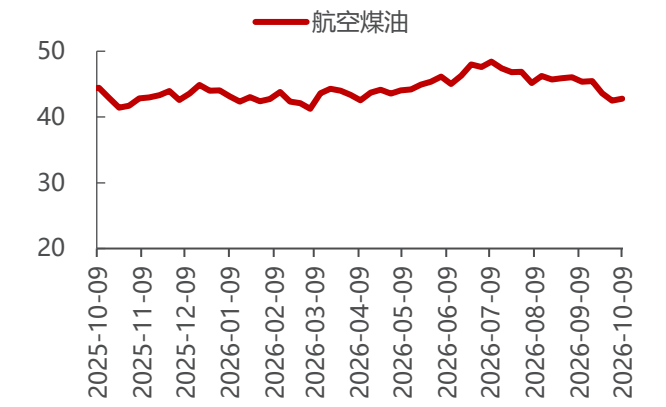
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图30：美国车用汽油库存周环比上升（百万桶）



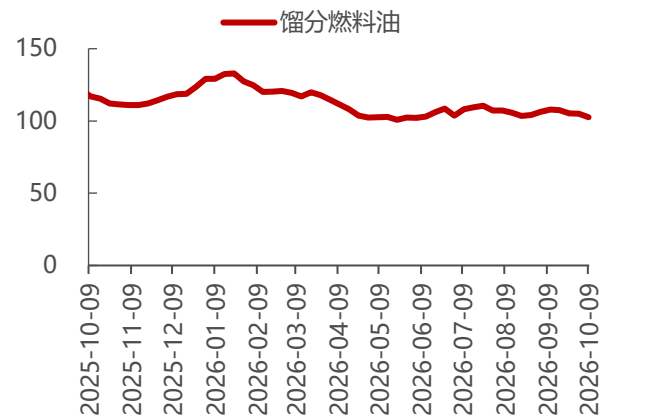
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图31：美国航空煤油库存周环比上升（百万桶）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图32：美国馏分燃料油库存周环比下降（百万桶）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

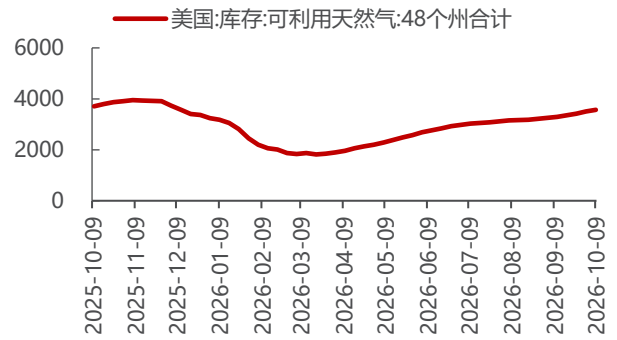
5.5 天然气库存

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	3567.0	3500.0	1.91%	3298.0	8.16%	3712.0	-3.91%
欧盟储气率		74.22%	73.30%	0.92%	68.67%	5.55%	82.93%	-8.71%

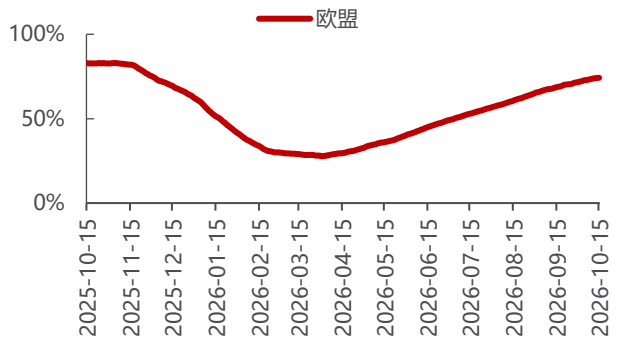
资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：美国数据截至时间为 2026 年 10 月 9 日，欧洲数据截至时间为 2026 年 10 月 15 日）

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	3.14	3.30	-4.58%	3.26	-3.42%	1.78	76.48%
NYMEX 取暖油期货结算价	美元/加仑	4.72	4.74	-0.32%	4.84	-2.50%	2.16	118.68%
汽油：美国	美元/加仑	3.44	3.52	-2.22%	3.71	-7.27%	1.92	79.14%
柴油：美国	美元/加仑	4.66	4.51	3.37%	4.95	-5.74%	2.14	117.75%
航空煤油：FOB 美国	美元/加仑	4.37	4.35	0.55%	4.49	-2.54%	2.11	107.69%
取暖油：FOB 美国	美元/加仑	4.58	4.42	3.67%	4.90	-6.59%	2.10	117.68%
汽油(95#)：FOB 鹿特丹	美元/桶	142.86	152.26	-6.17%	151.83	-5.91%	83.36	71.38%
柴油(10ppm)：FOB 鹿特丹	美元/桶	193.29	197.13	-1.95%	202.86	-4.72%	85.48	126.12%
航空煤油：FOB 鹿特丹	美元/桶	221.02	230.44	-4.09%	218.65	1.09%	104.79	110.93%
汽油(95#)：FOB 新加坡	美元/桶	134.76	155.65	-13.42%	149.96	-10.14%	82.64	63.07%
柴油(含硫 0.05%)：FOB 新加坡	美元/桶	169.75	176.91	-4.05%	191.61	-11.41%	90.88	86.78%
航空煤油：FOB 新加坡	美元/桶	173.75	184.81	-5.98%	180.95	-3.98%	90.73	91.50%
92#汽油：中国	元/吨	10054	10288	-2.27%	10411	-3.43%	7306	37.62%
0#柴油：中国	元/吨	9384	9381	0.03%	8989	4.40%	6483	44.74%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

注：1）期货报价截至时间 10 月 16 日。2）美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 10 月 12 日、10 月 15 日、10 月 15 日、10 月 16 日

仅供内部参考，请勿外传

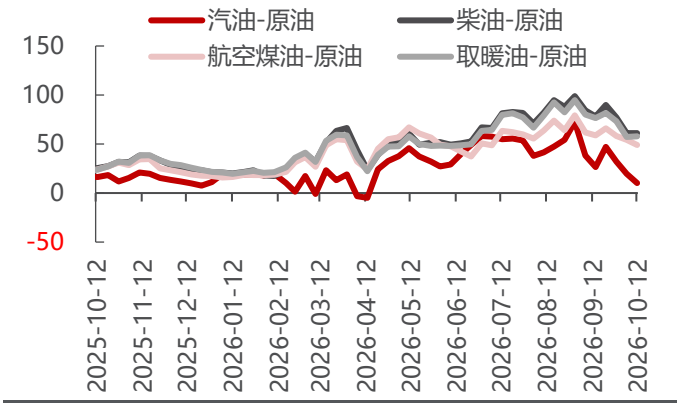
表10：国内外成品油期现货炼油价差

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	30.65	46.55	-34.15%	36.43	-15.87%	17.29	77.26%
美国期货：取暖油原油价差	美元/桶	96.96	107.16	-9.52%	103.16	-6.01%	33.18	192.27%
美国现货：汽油原油价差	美元/桶	10.09	19.55	-48.41%	26.37	-61.75%	16.37	-38.40%
美国现货：柴油原油价差	美元/桶	61.28	61.09	0.32%	78.15	-21.58%	25.57	139.65%
美国现货：煤油原油价差	美元/桶	49.19	54.37	-9.53%	58.92	-16.51%	24.10	104.08%
美国现货：取暖油原油价差	美元/桶	57.84	57.23	1.07%	76.35	-24.24%	24.02	140.82%
欧洲现货：汽油原油价差	美元/桶	16.74	16.46	1.70%	26.00	-35.62%	17.86	-6.27%
欧洲现货：柴油原油价差	美元/桶	67.17	61.33	9.52%	77.03	-12.80%	19.98	236.19%
欧洲现货：煤油原油价差	美元/桶	94.90	94.64	0.27%	92.82	2.25%	39.29	141.57%
新加坡现货：汽油原油价差	美元/桶	8.64	19.85	-56.47%	24.13	-64.19%	17.14	-49.59%
新加坡现货：柴油原油价差	美元/桶	43.63	41.11	6.13%	65.78	-33.67%	25.38	71.91%
新加坡现货：煤油原油价差	美元/桶	47.63	49.01	-2.82%	55.12	-13.59%	25.23	88.78%
中国现货：汽油原油价差	美元/桶	95.27	105.00	-9.27%	108.21	-11.96%	75.05	26.95%
中国现货：柴油原油价差	美元/桶	81.60	86.52	-5.69%	79.23	2.98%	59.27	37.68%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

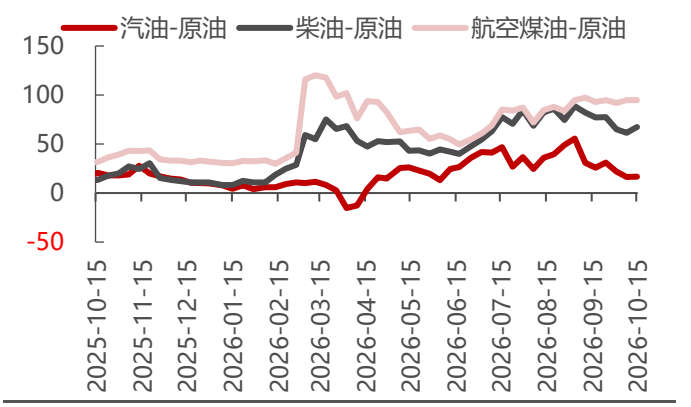
注：1）期货报价截至时间 10 月 16 日。2）美国现货、鹿特丹港、新加坡、国内报价截至时间分别为 10 月 12 日、10 月 15 日、10 月 15 日、10 月 16 日

图35：美国汽油和原油现货价差收窄（美元/桶）



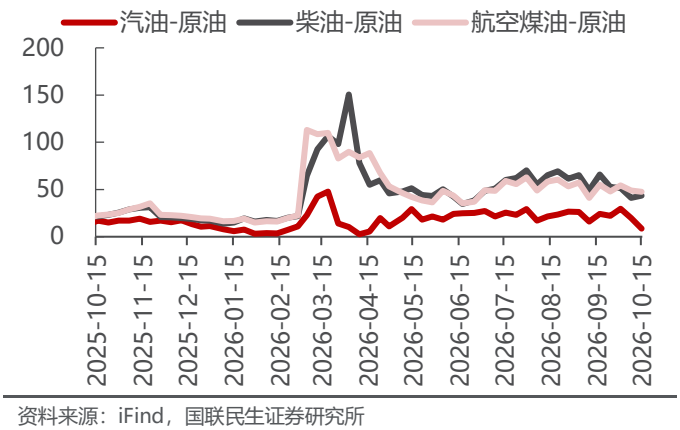
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图36：欧洲汽油和原油现货价差扩大（美元/桶）



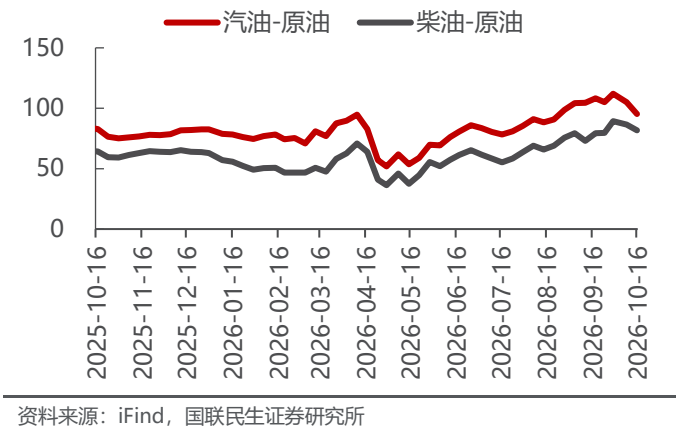
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图37：新加坡汽油和原油现货价差收窄（美元/桶）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图38：中国成品油和原油现货价差收窄（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

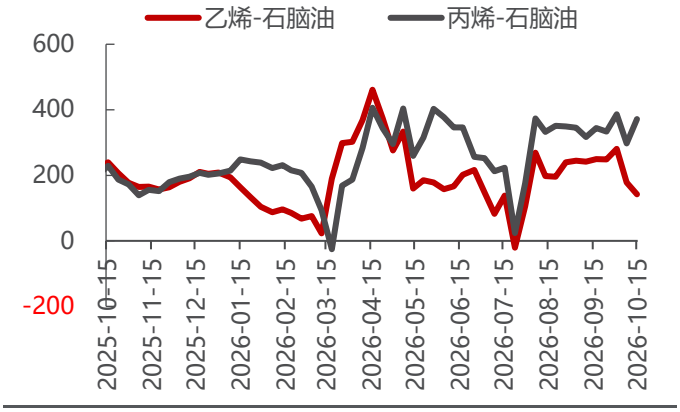
5.6.2 石脑油裂解

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	988	972	1.63%	921	7.30%	546	81.12%
乙烯:CFR 东北亚	美元/吨	1130	1150	-1.74%	1170	-3.42%	785	43.95%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	1360	1270	7.09%	1265	7.51%	775	75.48%
纯苯:CFR 中国	美元/吨	1322	1251	5.65%	1255	5.38%	696	90.00%
甲苯:CFR 中国	美元/吨	1226	1248	-1.76%	1196	2.51%	626	96.00%
二甲苯:CFR 中国	美元/吨	1185	1135	4.41%	1154	2.69%	700	69.29%
对二甲苯(PX):CFR 中国	美元/吨	1310	1350	-2.96%	1266	3.47%	787	66.48%
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	142	178	-20.16%	249	-43.03%	240	-40.71%
丙烯-石脑油	美元/吨	372	298	24.89%	344	8.06%	230	62.09%
纯苯-石脑油	美元/吨	334	279	19.62%	334	0.07%	150	122.23%
甲苯-石脑油	美元/吨	238	276	-13.72%	275	-13.53%	80	197.50%
二甲苯-石脑油	美元/吨	197	163	20.96%	233	-15.54%	155	27.51%
对二甲苯-石脑油	美元/吨	322	378	-14.77%	345	-6.73%	242	33.42%

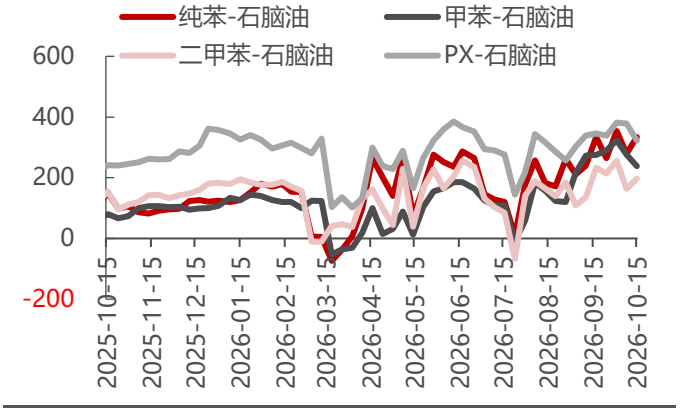
资料来源：iFind，国联民生证券研究所（注：数据截至时间为 10 月 15 日）

图39：乙烯和石脑油价差较上周收窄（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收窄（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	988	972	1.63%	921	7.30%	546	81.12%
PX	元/吨	10500	10500	0.00%	9800	7.14%	6800	54.41%
PTA	元/吨	7000	7660	-8.62%	6930	1.01%	4330	61.66%
乙烯	美元/吨	1130	1150	-1.74%	1170	-3.42%	785	43.95%
MEG	元/吨	5740	5775	-0.61%	7120	-19.38%	4155	38.15%
FDY	元/吨	9800	9975	-1.75%	9900	-1.01%	6625	47.92%
POY	元/吨	9700	9750	-0.51%	9750	-0.51%	6475	49.81%
DTY	元/吨	10600	10750	-1.40%	10600	0.00%	7675	38.11%

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	3893	3994	-2.53%	3633	7.16%	2912	33.68%
PTA-0.655*PX	元/吨	123	783	-84.35%	511	-76.03%	-124	198.79%
MEG-0.6*乙烯	元/吨	1206	1157	4.22%	2418	-50.12%	798	51.09%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1828	1424	28.41%	1519	20.34%	1489	22.84%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1728	1199	44.17%	1369	26.22%	1339	29.13%
DTY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	2628	2199	19.53%	2219	18.43%	2539	3.54%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

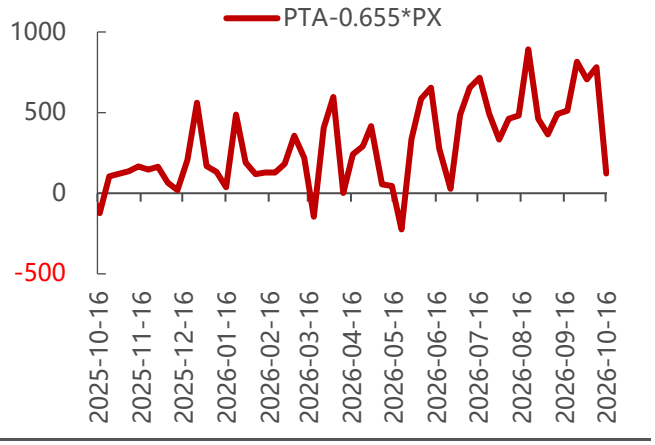
注：截至时间为 10 月 16 日

图41：PX 和石脑油价差较上周收窄（元/吨）



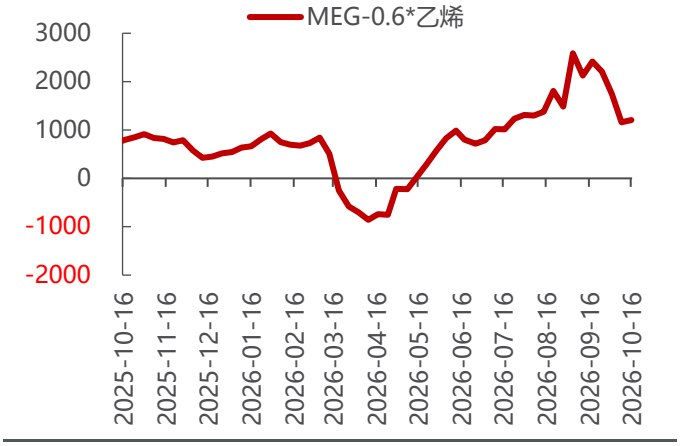
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图42：PTA 和 PX 价差较上周收窄（元/吨）



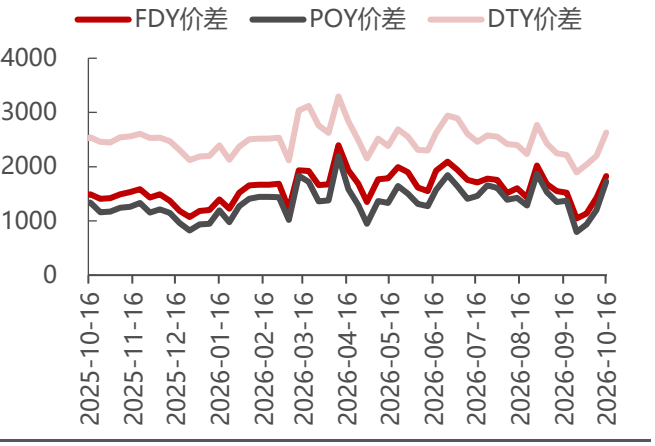
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图43：MEG 和乙烯价差较上周扩大（元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图44：涤纶长丝价差较上周整体扩大（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

5.6.4 C3 产业链

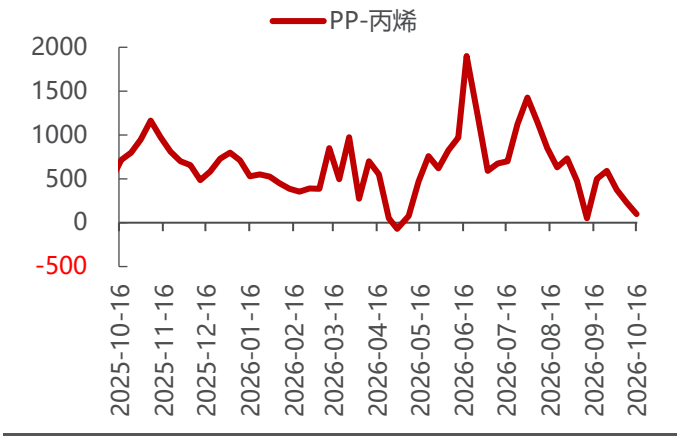
表13：C3 产业链产品价格和价差

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	10775	10525	2.38%	10175	5.90%	6875	56.73%
环氧丙烷	元/吨	11300	11100	1.80%	12033	-6.09%	8067	40.08%
丙烯腈	元/吨	11450	11050	3.62%	11200	2.23%	7925	44.48%
丙烯酸	元/吨	8500	8225	3.34%	8550	-0.58%	6625	28.30%
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	100	230	-56.52%	500	-80.00%	715	-86.01%
环氧丙烷-0.78*丙烯	元/吨	2974	3070	-3.14%	4487	-33.73%	3262	-8.84%
丙烯腈-1.1*丙烯	元/吨	-293	-275	-6.56%	558	-152.47%	1149	-125.46%
丙烯酸-0.78*丙烯	元/吨	174	195	-10.98%	1004	-82.71%	1820	-90.47%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

注：截至时间为 10 月 16 日

图45：PP-丙烯的价差较上周收窄（元/吨）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图46：环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄（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

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赢沪深 300 指数（%） 5
图 2： 石油开采子板块周涨幅最大（%） 5
图 3： 本周中国石油涨幅最大（%） 6
图 4： 本周洪田股份跌幅最大（%） 6
图 5： 布伦特原油期货价格较上周上涨（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 的现货价差较上周收窄（美元/桶） 12
图 9： NYMEX 天然气期货价格较上周下跌（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 国内外价差较上周扩大（元/吨） 13
图 13： 美国原油产量较上周下降（万桶/日） 14
图 14： 美国原油钻机数量较上周下降（部） 14
图 15： OPEC 9 月原油产量月环比上升（万桶/日） 15
图 16： 9 月 OPEC+及阿联酋闲置产能超过 10 万桶/日的国家 15
图 17： 美国炼厂原油净投入周环比上升（万桶/日） 15
图 18： 美国炼油厂开工率周环比上升 15
图 19： 美国汽油产量周环比下降（万桶/日） 16
图 20： 美国航空煤油产量周环比持平（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下降（万桶/天） 17
图 25： 美国航空煤油消费量周环比下降（万桶/日） 17
图 26： 美国馏分燃料油消费量周环比上升（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持平（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上升（百万桶） 18
图 32： 美国馏分燃料油库存周环比下降（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扩大（美元/桶） 20
图 37： 新加坡汽油和原油现货价差收窄（美元/桶） 20
图 38： 中国成品油和原油现货价差收窄（美元/桶） 20
图 39： 乙烯和石脑油价差较上周收窄（美元/吨） 21
图 40： 甲苯和石脑油价差较上周收窄（美元/吨） 21
图 41： PX 和石脑油价差较上周收窄（元/吨） 22
图 42： PTA 和 PX 价差较上周收窄（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扩大（元/吨） 22
图 45： PP-丙烯的价差较上周收窄（元/吨） 23
图 46： 环氧丙烷-0.78*丙烯的价差较上周收窄（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 9 月 OPEC 及阿联酋合计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