

中国成品油周报

研究员：童川
期货从业证号：F3071222
投资咨询证号：Z0017010



银河期货 暖心服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

第一章 综合分析	2
----------	---

第二章 核心逻辑分析和数据追踪	4
-----------------	---

■ 市场概况：

供应端，全国炼厂开工70.6%，环比上升0.2%，主营炼厂继续降负，中石化和中海油12月炼厂开工均有所下行，云南石化开启全厂检修。独立炼厂开工持续上行，部分地炼在获得新的原油配额后开工提升，金诚石化全厂检修结束后负荷继续回升。主营汽柴油产量均继续下行，地炼汽柴产量均继续上行。柴汽比上行0.03至1.46。需求端，市场情绪偏悲观，市场参与者采购积极性下降，汽柴油车单和船单成交情况均有所下滑，山东地炼汽柴产销率下滑。库存，商业库存汽油累库，柴油去库。汽油1046万吨，环比+24万吨(+2.4%)；柴油1214万吨，环比-15万吨(-1.2%)。地炼库存，汽油价格低位驱动中下游采购备货，船单发货增加，汽油去库；柴油本周供应增加，需求减少，无价格优势下中下游采购积极性偏弱，柴油累库。社会库存，汽油累库，部分资源到货入库；柴油去库，贸易商采购积极性较强，部分地区主营资源仍旧紧缺。

■ 后市展望：

下周供应端，主营炼厂广州石化装置开工带动负荷提升，地炼在新获原油配额支撑下计划提负，炼厂普遍上调柴汽比，整体产量呈现“汽降柴涨”格局。需求端，汽油终端消费维持平淡，仅部分贸易商启动备货；柴油则受气温下降影响，北方工矿需求下滑明显，与南方赶工需求形成一定对冲，但整体需求仍将小幅走弱。库存方面，山东独立炼厂汽油因刚需疲弱且船单交付有限，库存或将累积；柴油产量增长，同时需求季节性回落将导致库存水平上升。



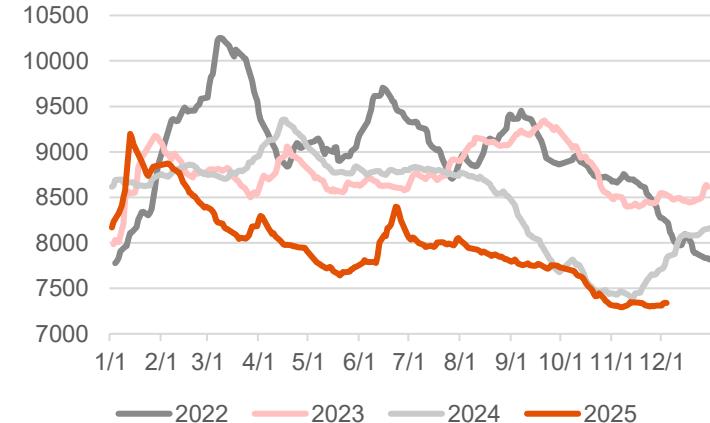
第一章 综合分析	2
第二章 核心逻辑分析和数据追踪	4

价格

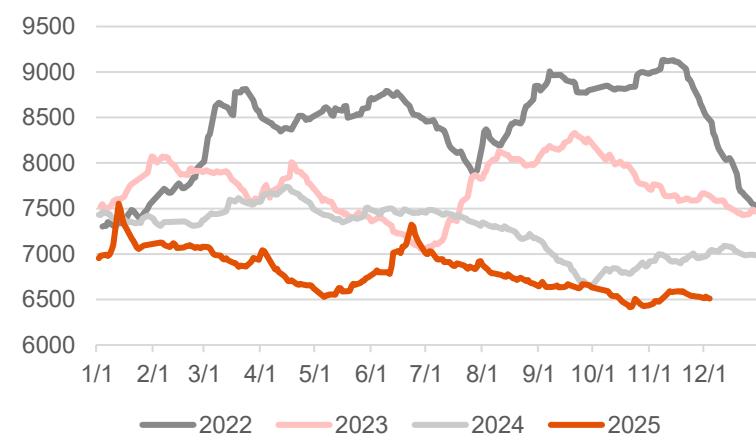


	2025/12/4	2025/12/3	2025/11/26	△日	△周	△月	△年
汽油市场价格	7339	7342	7305	-3	34	46	-488
山东独立炼厂	7065	7061	7031	4	34	76	-490
东北地区	7156	7156	7140	0	16	-8	-477
华北地区	7236	7235	7196	1	40	52	-456
西北地区	7367	7357	7253	10	114	154	-486
华东地区	7246	7241	7194	5	52	47	-546
华中地区	7380	7383	7362	-3	18	39	-490
华南地区	7351	7342	7302	9	49	136	-506
西南地区	7649	7649	7568	0	81	95	-399
柴油市场价格	6509	6516	6534	-7	-25	33	-522
山东独立炼厂	6296	6312	6372	-16	-76	-51	-593
东北地区	6451	6451	6491	0	-40	14	-398
华北地区	6564	6565	6598	-1	-34	45	-485
西北地区	6669	6673	6709	-4	-40	108	-394
华东地区	6503	6509	6485	-6	18	72	-591
华中地区	6641	6648	6624	-7	17	114	-489
华南地区	6527	6518	6530	9	-3	115	-521
西南地区	6782	6782	6721	0	61	128	-361

中国 汽油92# 市场价格



中国 柴油0# 市场价格

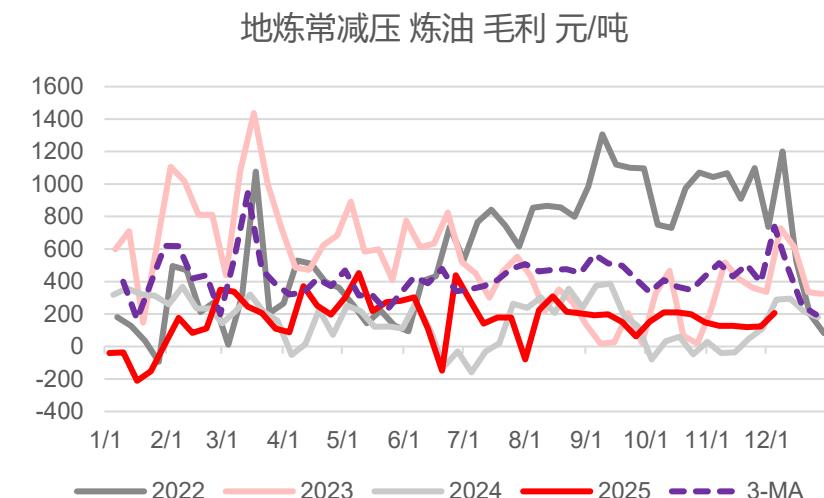
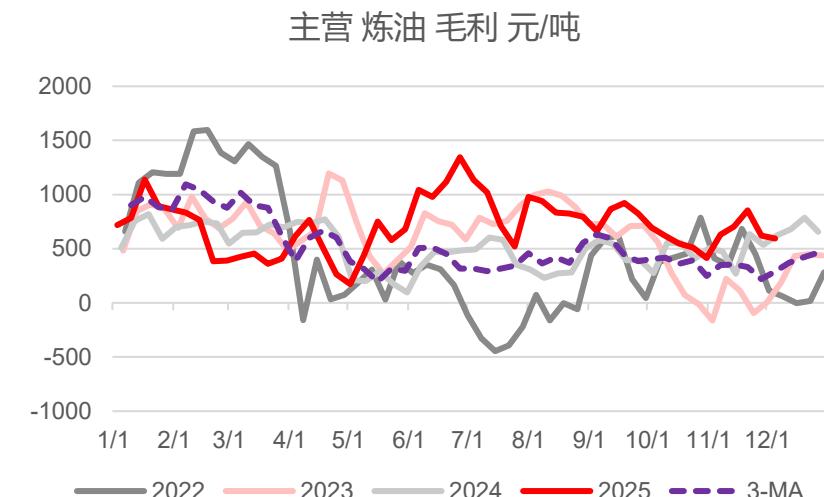


数据来源：隆众资讯

利润 炼厂



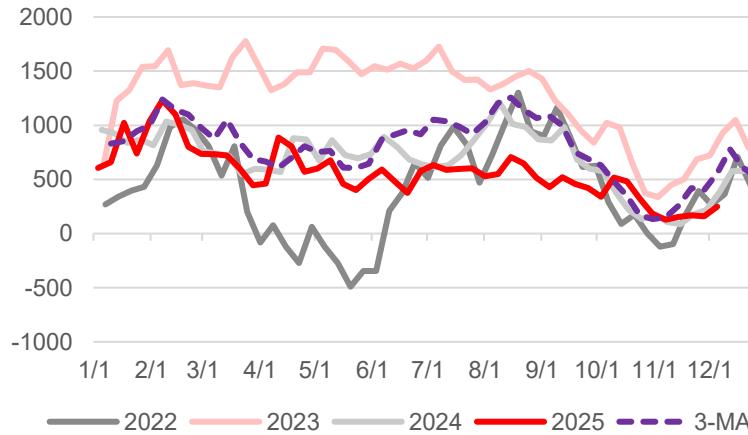
	2025/12/5	2025/11/28	2025/11/21	△周	△月	△年
主营炼厂炼油利润	593	621	855	-28	-36	-32
独立炼厂炼油利润	206	123	120	83	78	-82
山东地炼炼油利润	232	172	183	59	97	-114
成品油利润	232	172	183	59	97	-114
汽油利润	247	159	169	88	119	-132
柴油利润	490	480	514	10	77	-106



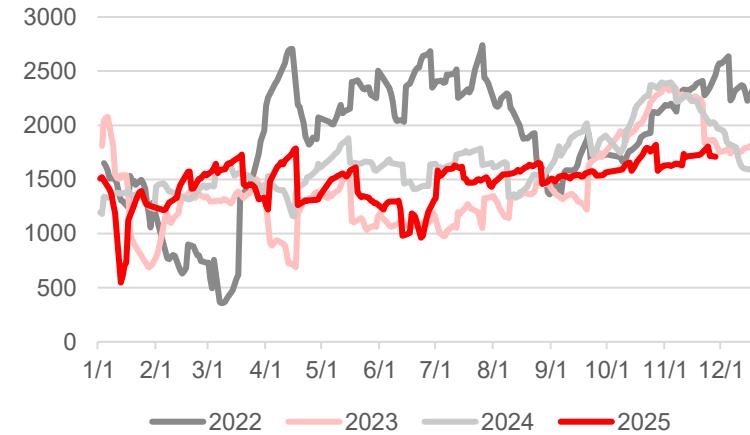
- 隆众资讯测算，本周期主营炼油利润593.1元/吨，环比跌4.49%，周内测算原油成本3606元/吨，环比上涨35元/吨，主要炼油产品周均价上涨0.12%，成本涨幅更高，利润走弱。
- 隆众资讯测算，12月4日当周山东独立炼厂加工进口原油周均综合利润231.68元/吨，环比上涨34.39%，同比下跌32.99%。原油周均成本3287元/吨，跌49元/吨；综合收入5022元/吨，跌43元/吨，其他成本小幅下跌，成本跌幅大于综合收入跌幅，炼油利润上涨。

利润 炼厂 零售

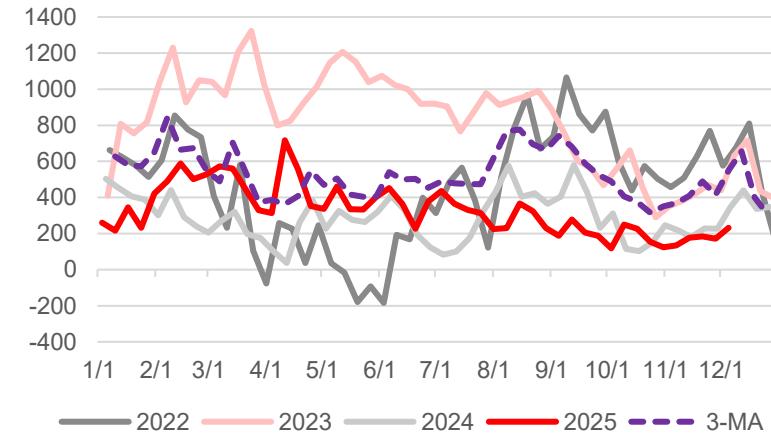
山东地炼 汽油 毛利 元/吨



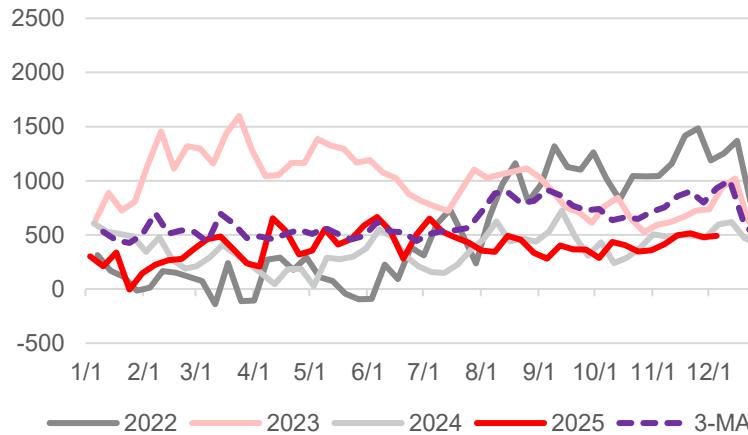
国内汽油零售利润



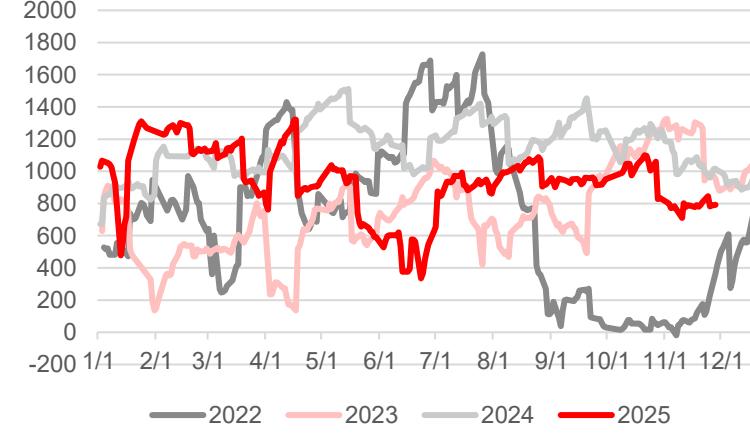
山东地炼 炼油毛利 元/吨



山东地炼 柴油 毛利 元/吨



国内柴油零售利润

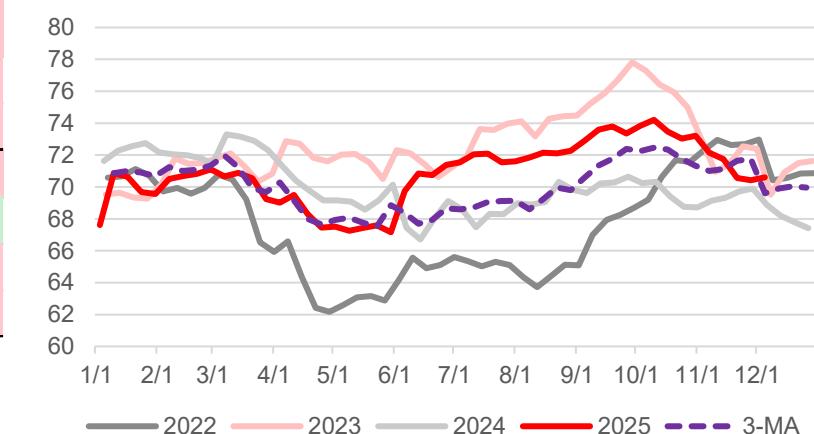


供应 开工



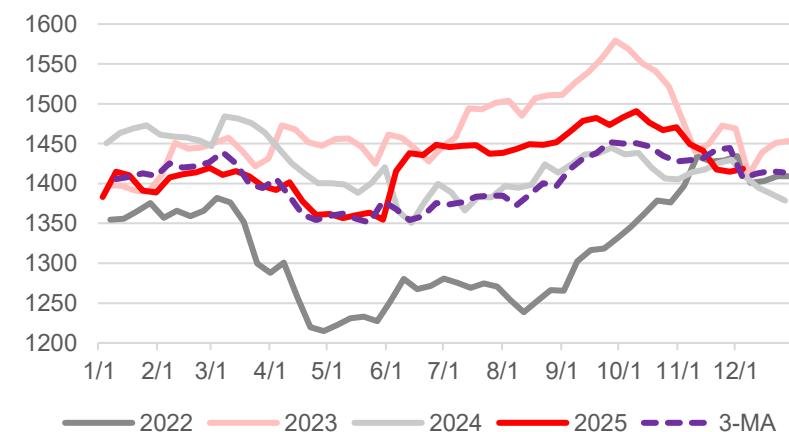
	2025/12/5	2025/11/28	2025/11/21	△周	△月	△年
中国炼厂开工率%	70.6	70.4	70.6	0.2	-1.5	1.7
主营炼厂	74.7	74.7	75.7	-0.1	-4.0	1.5
独立炼厂	64.6	64.0	63.0	0.6	2.1	2.3
山东地炼	56.1	55.0	54.3	1.1	3.7	3.7
中国原油加工量	1418	1415	1418	4	-31	10
主营炼厂	897	897	909	-1	-48	-8
独立炼厂	522	517	509	5	17	17
山东地炼	224	220	217	4	15	28

中国 常减压 开工率



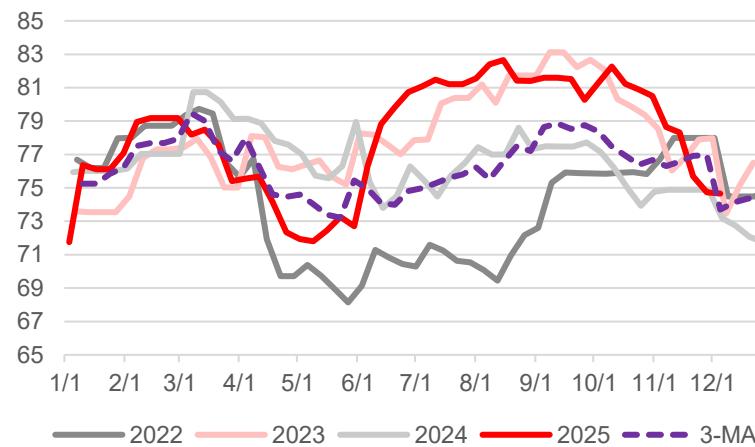
- 本周全国炼厂开工70.6%，环比上升0.2%，主营持续降负，地炼继续上行。其中主营炼厂开工下降0.1个百分点至74.7%，独立炼厂环比上升0.6个百分点至64.6%。山东独立炼厂周均开工，56.1%，环比上升1.1个百分点。
- 主营炼厂：主营炼厂继续降负，中石化和中海油12月炼厂开工均有所下行，云南石化开启全厂检修。
- 独立炼厂：开工持续上行，部分地炼在获得新的原油配额后开工提升，金诚石化全厂检修结束后负荷继续回升。

原油 加工量 万吨

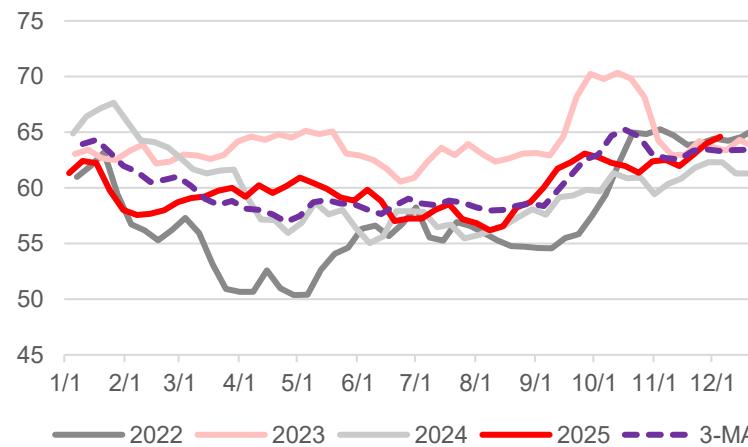


供应 开工

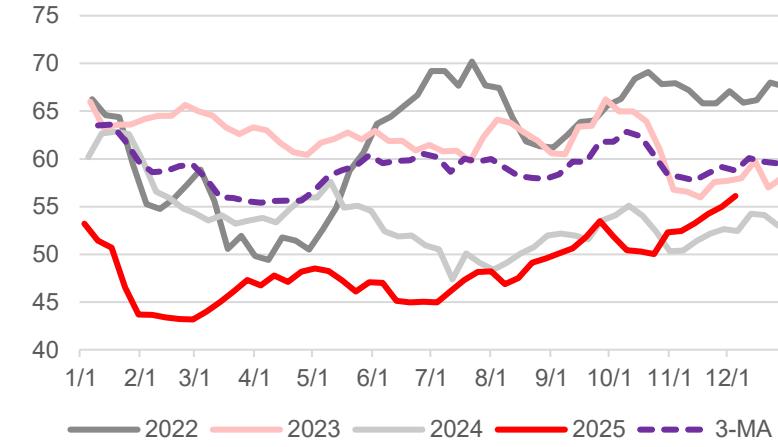
主营炼厂 开工率



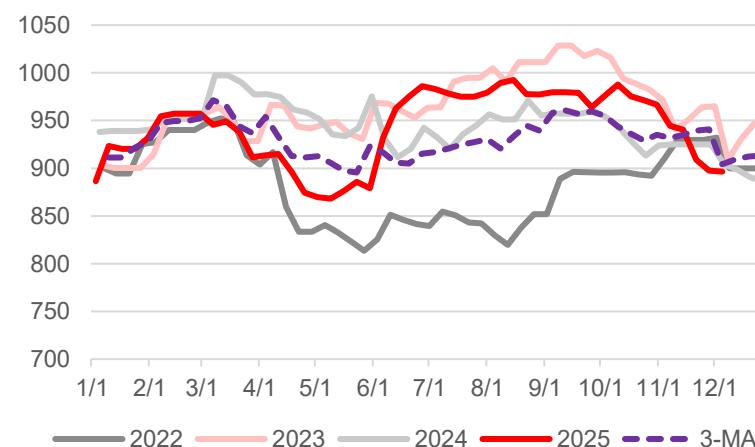
独立炼厂 开工率



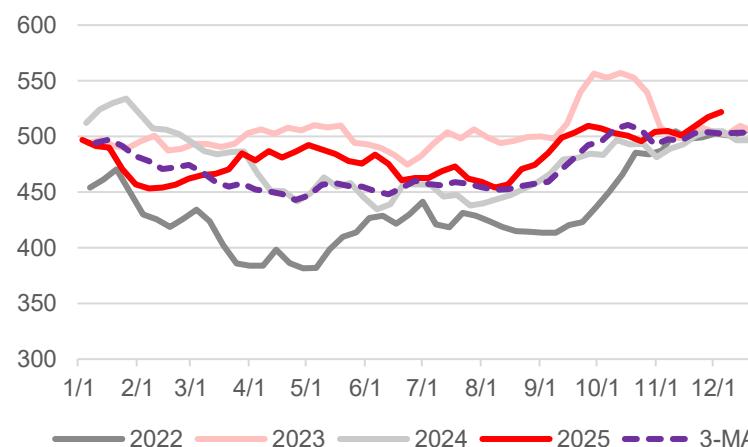
山东地炼 开工率



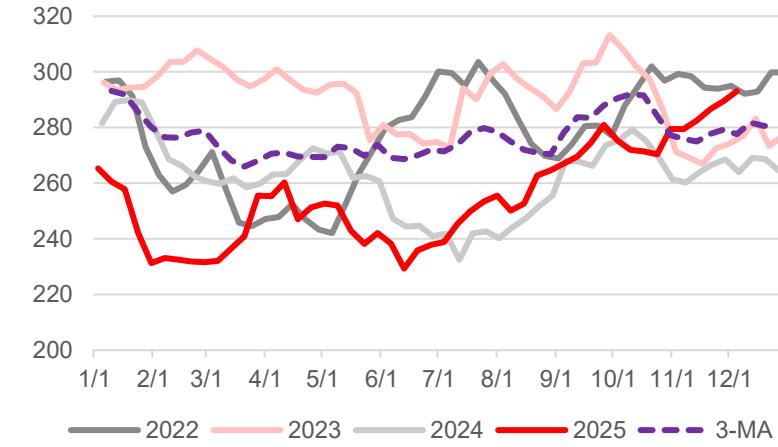
主营炼厂 原油加工量 万吨



地炼 原油加工量 万吨



山东 原油加工量 万吨



供应 检修计划



炼厂名称	地区	检修装置	检修产能 (万吨/年)	起始时间	结束时间
广州石化	广东	3#常减压等	800	2025/10/17	2025/12/5
上海石化	上海	2#常减压等	600	2025/11月下旬	2026/1月
大连石化	辽宁	永久停工退出	1000	2025/7月	永久停工退出
云南石化	云南	全厂检修	1300	2025/11/15	2026/15
中化泉州	福建	全厂检修	1500	2025/11/14	2026/1/20
中海外能源	日照	常减压	230	2025/5/25	待定
岚桥石化	日照	常减压	350	2025/10/10	2025/12月
奥星石化	东营	常减压	240	2025/11/13	待定
海右石化	日照	全厂检修	350	2024/12/15	待定
大连锦源	辽宁	全厂检修	220	2025/1/17	待定
长春新大	吉林	全厂检修	150	2024/12/1	待定
鑫海石化	河北	一次装置	500	2025/11/6	待定
合计			7240		

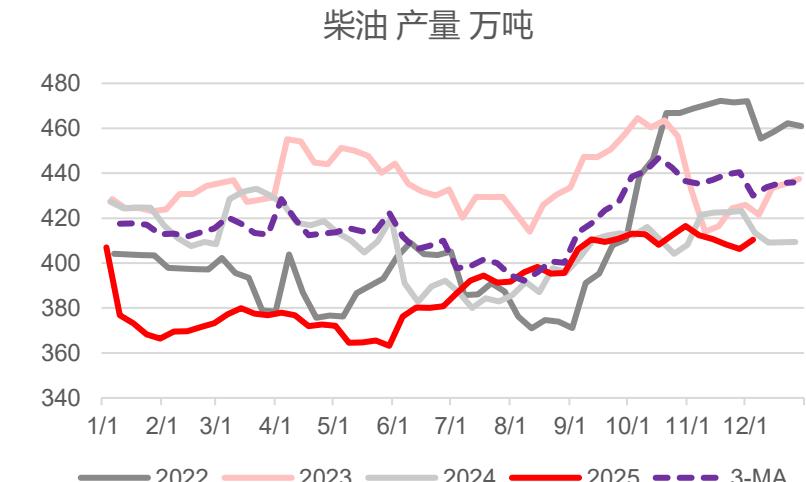
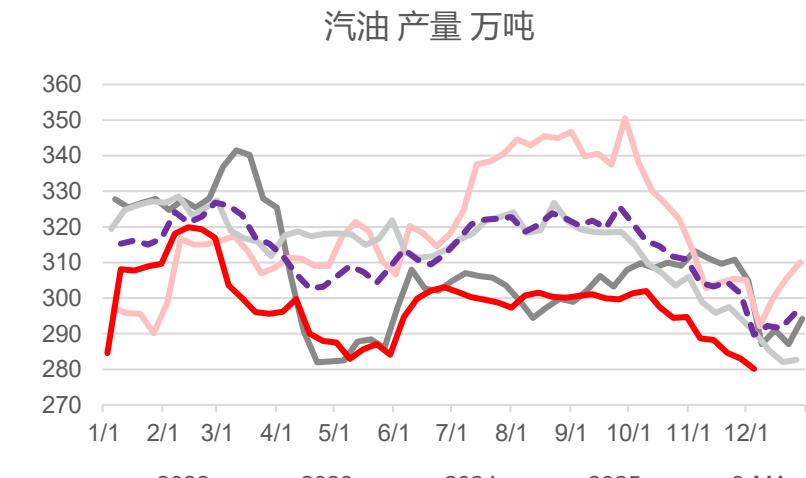
- 隆众咨询统计，截至 2025 年 12月5日，检修产能共7240万吨/年，云南石化和中化泉州开启全厂检修。

供应 产量



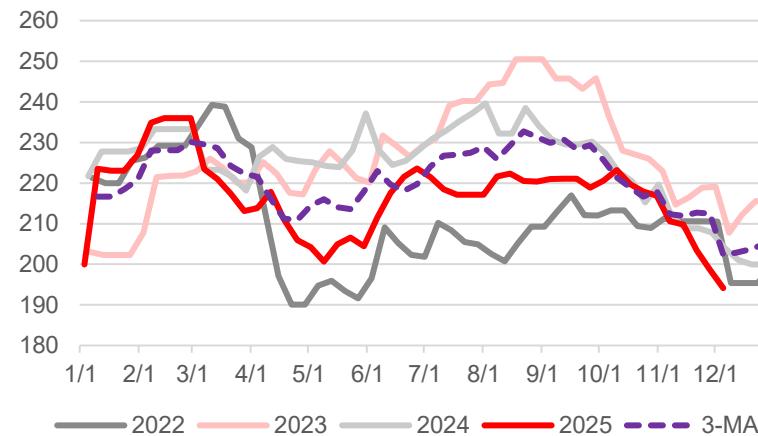
	2025/12/5	2025/11/28	2025/11/21	△周	△月	△年
汽油产量	280	283	285	-3	-9	-10
主营炼厂	194	199	203	-5	-16	-10
独立炼厂	86	84	81	2	8	0
山东地炼	49	47	46	2	5	-2
柴油产量	410	406	408	4	-2	-3
主营炼厂	217	219	223	-1	-13	-20
独立炼厂	193	188	185	5	11	17
山东地炼	107	102	101	4	8	10
柴汽比	1.46	1.44	1.43	0.03	0.04	0.04
主营炼厂	1.12	1.10	1.10	0.02	0.03	-0.05
独立炼厂	2.25	2.23	2.28	0.02	-0.09	0.20
山东地炼	2.17	2.19	2.21	-0.02	-0.09	0.27

- 本周主营汽柴油产量均继续下行，地炼汽柴产量均继续上行。柴汽比上行0.03至1.46。
- 主营炼厂，本周汽油产194万吨，环比减少5万吨 (-2.3%)；柴油217万吨，环比减少1万吨 (-0.6%) 柴汽比上行0.02至1.12。
- 山东独立炼厂，本周汽柴产量继续随开工上行，汽油49万吨，环比+5.3%；柴油107万吨，环比-0.6%。

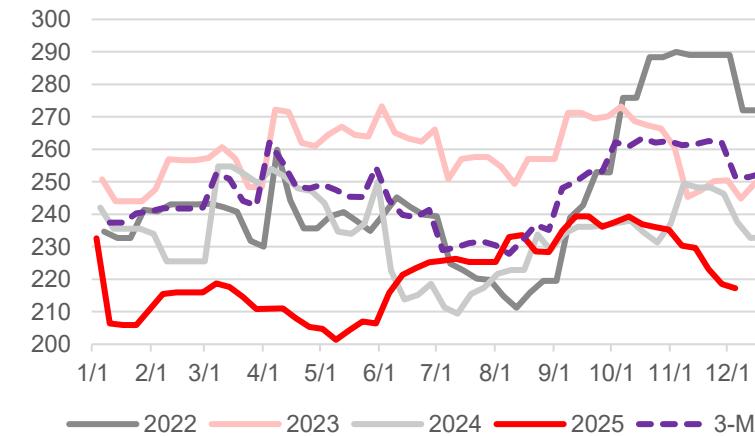


供应 产量

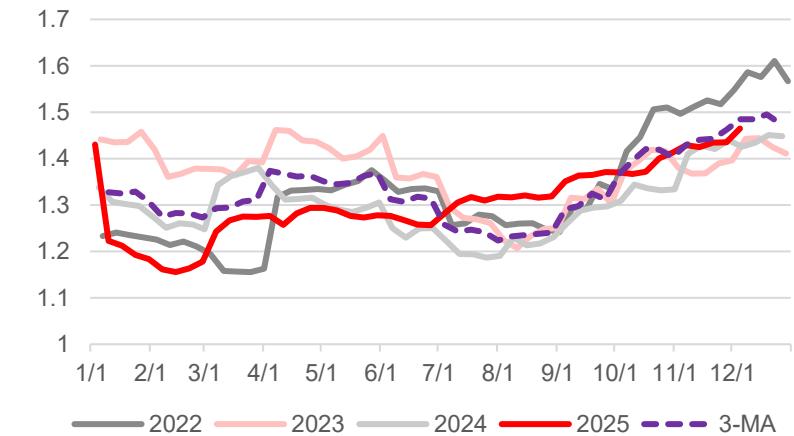
主营 汽油 产量 万吨



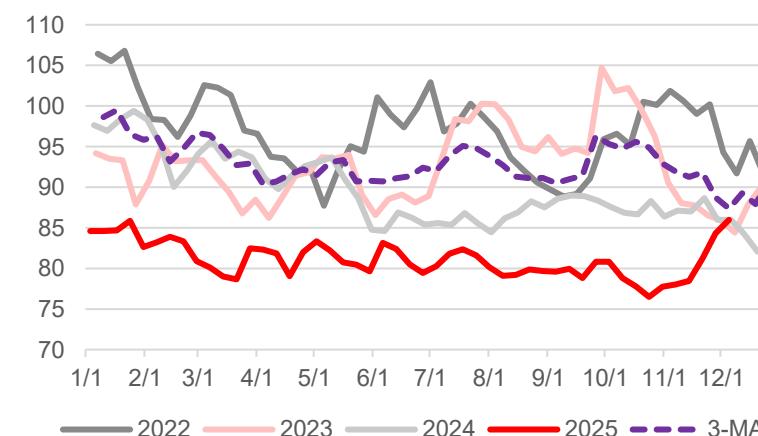
主营 柴油 产量 万吨



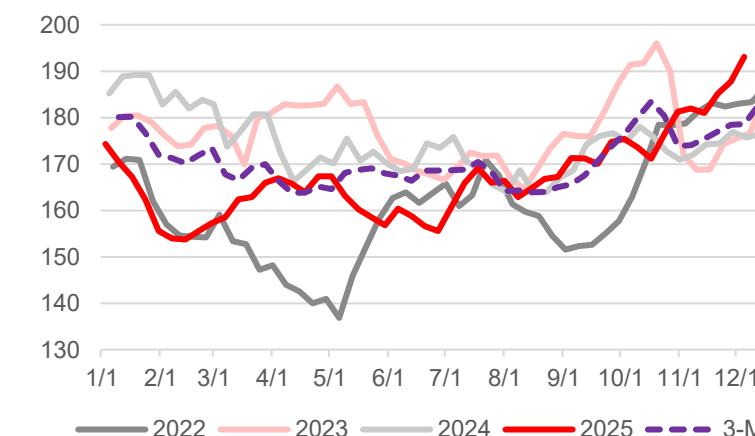
主营 柴汽比



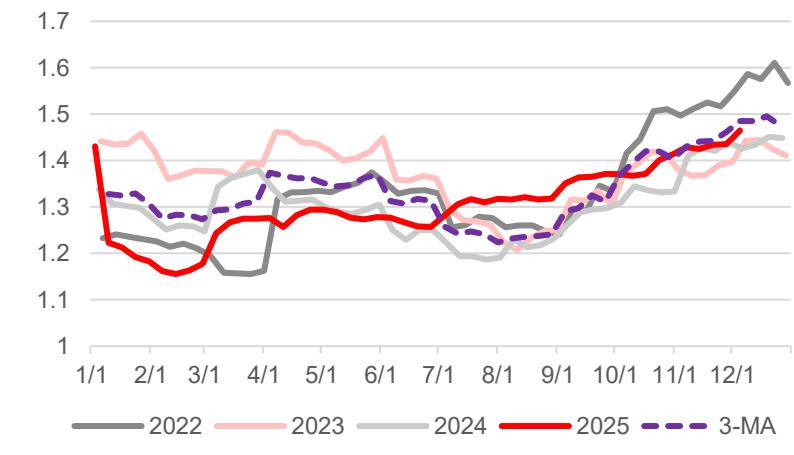
地炼 汽油 产量 万吨



地炼 柴油 产量 万吨



独立炼厂 柴汽比

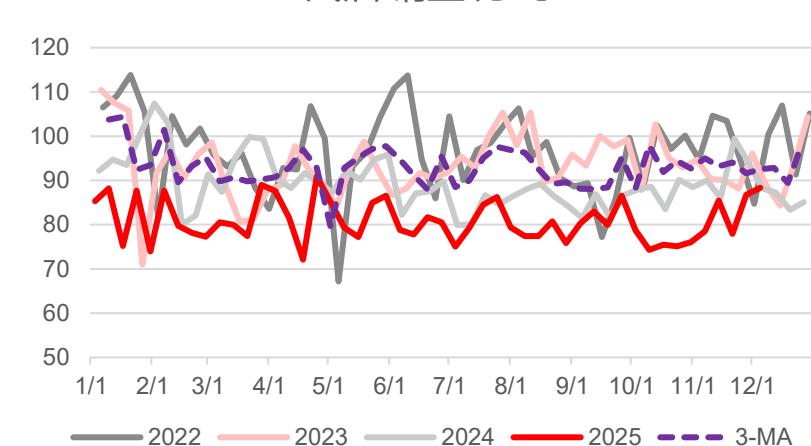


销量

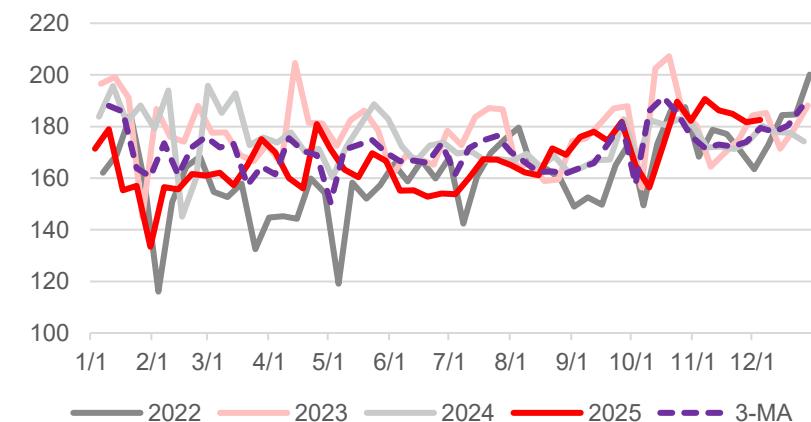


		2025/12/5	2025/11/28	2025/11/21	△周	△月	△年
汽油销量	独立炼厂	88	87	78	2	10	0
	山东地炼	47	47	45	0	4	-5
汽油产销	独立炼厂	103	103	96	0	103	103
	山东地炼	96	100	97	-4	96	96
柴油销量	独立炼厂	183	182	185	1	-8	2
	山东地炼	101	100	100	1	0	4
柴油产销	独立炼厂	95	97	100	-2	95	95
	山东地炼	95	98	99	-3	95	95

汽油 销量 万吨



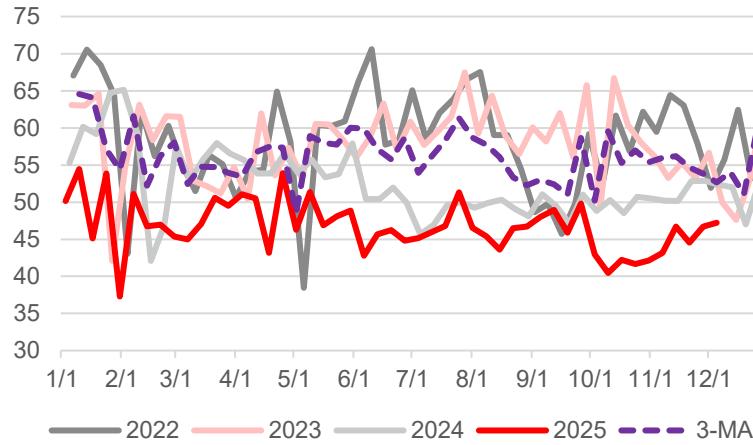
柴油 销量 万吨



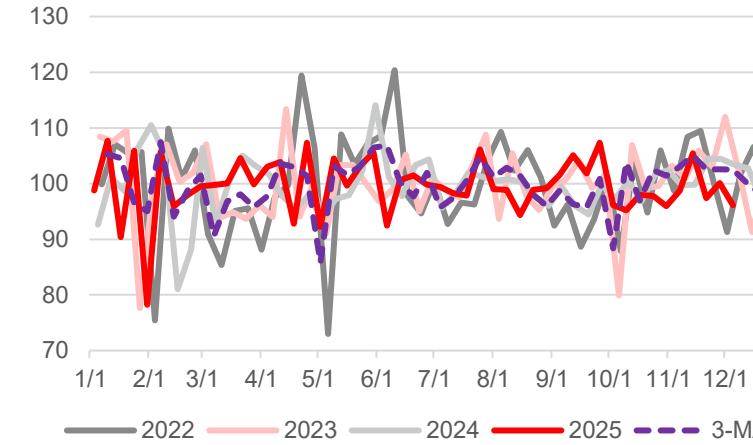
- 本周山东炼厂周均产销率，汽柴产销回落，均未达产销平衡。汽油产销下行4个百分点至96%；柴油产销下行3个百分点至95%。
- 本周市场情绪偏悲观，市场参与者采购积极性下降，汽柴油车单和船单成交情况均有所下滑，汽柴产销率下滑。

销量

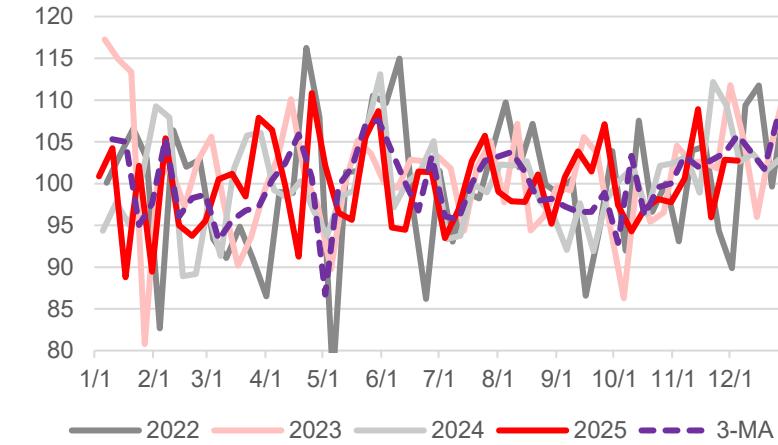
汽油 山东独立炼厂 销量 万吨



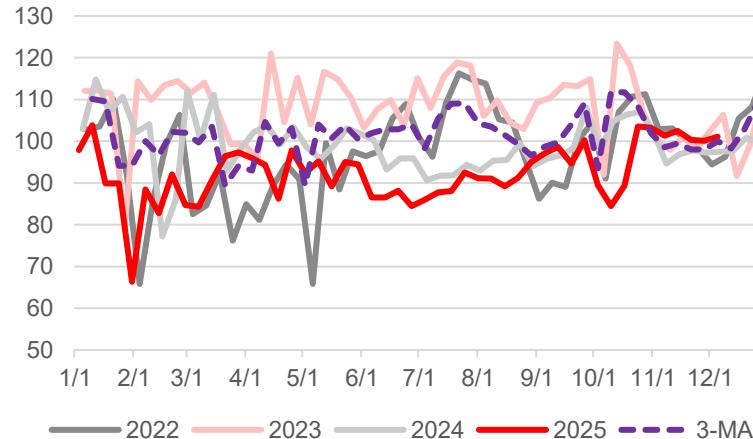
汽油 山东独立炼厂 产销率



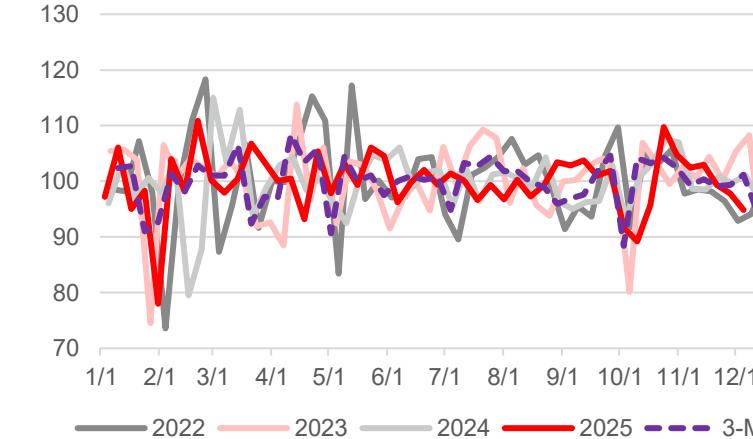
汽油 产销率



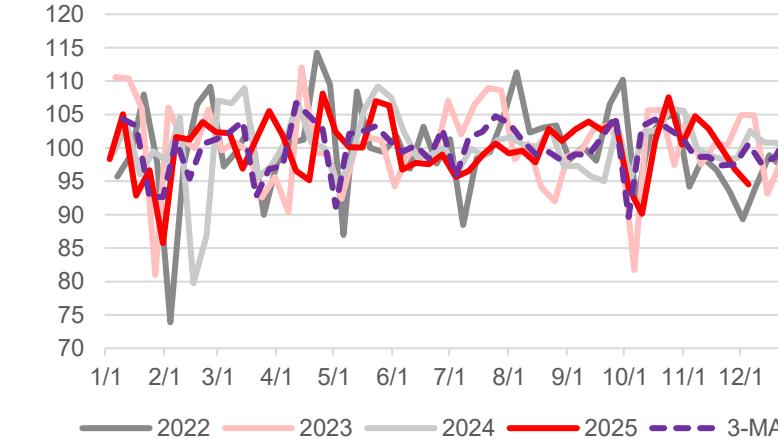
柴油 山东独立炼厂 销量 万吨



柴油 山东独立炼厂 产销率

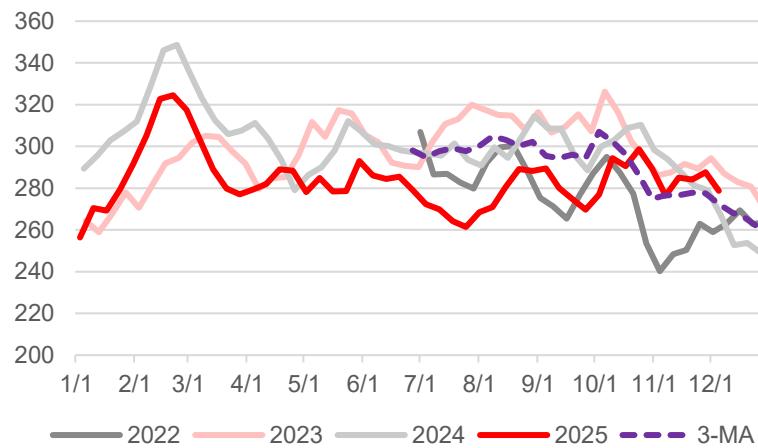


柴油 产销率

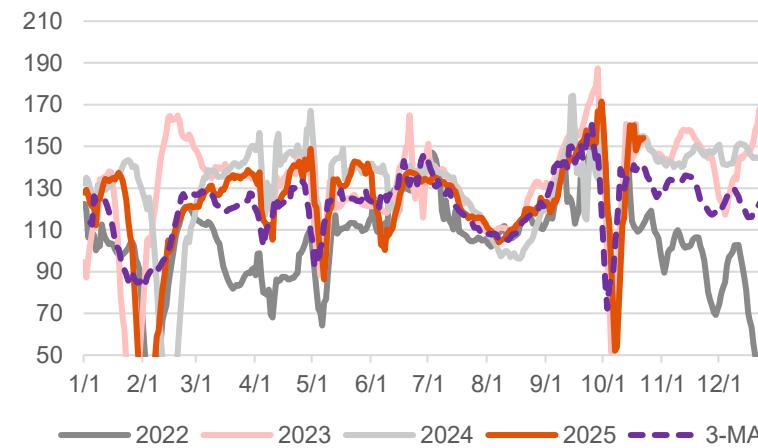


需求 汽油

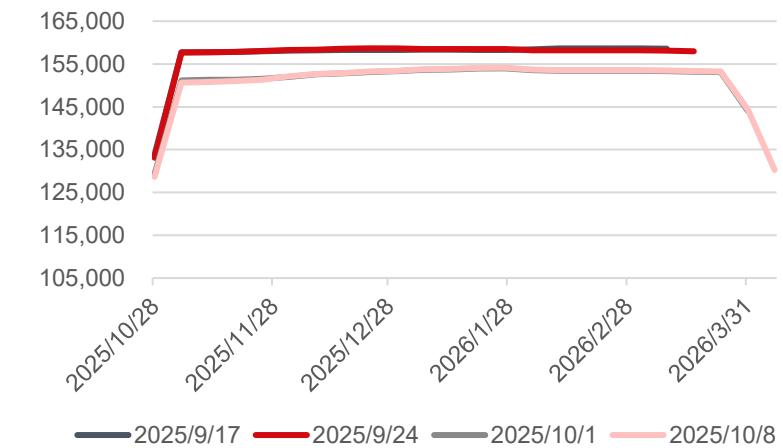
汽油 消费指数 万吨 4周平均



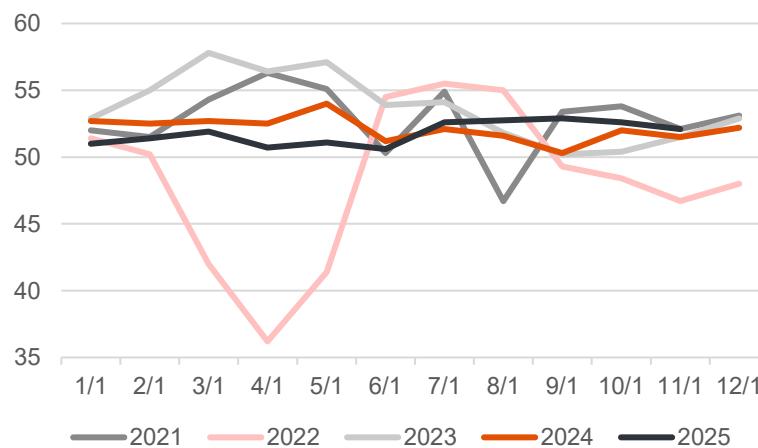
中国15个城市拥堵指数



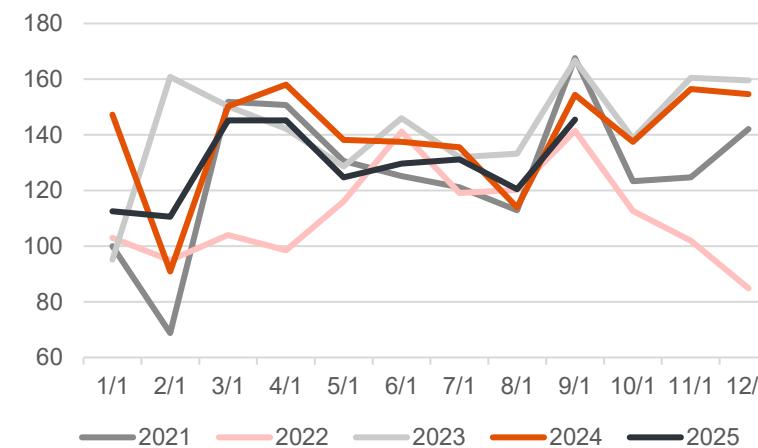
中国航班排班数量



中国服务业PMI



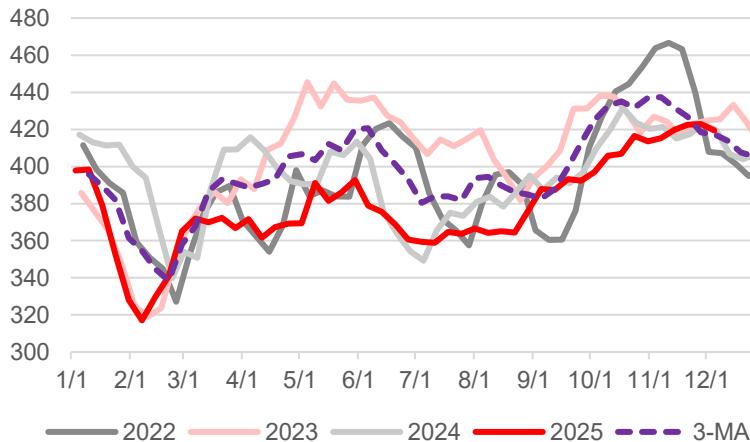
中国15个主要城市拥堵指数



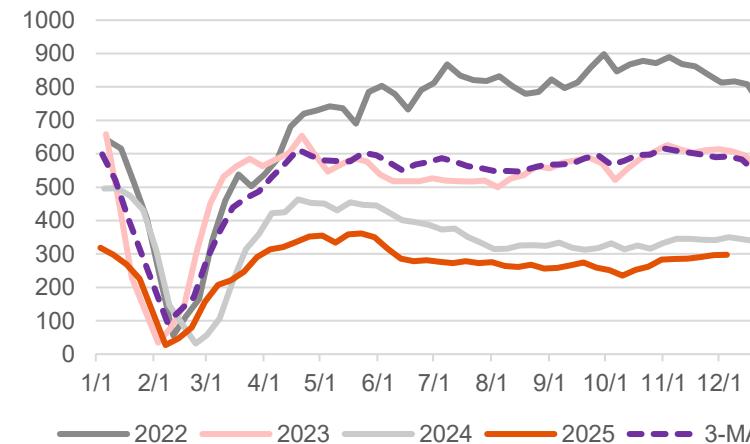
■ (汽柴油消费指数 根据周度产量、显性库存变动以及预估的进、出口数量计算得出，考虑到样本的局限性，数据仅供参考)

需求 柴油

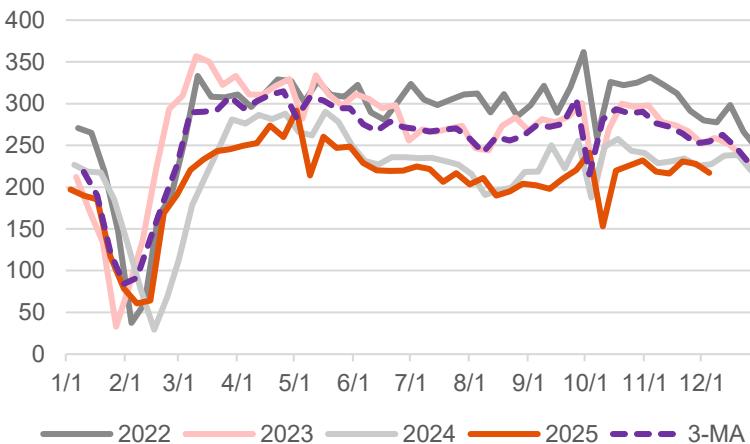
柴油 消费指数 万吨 4周平均



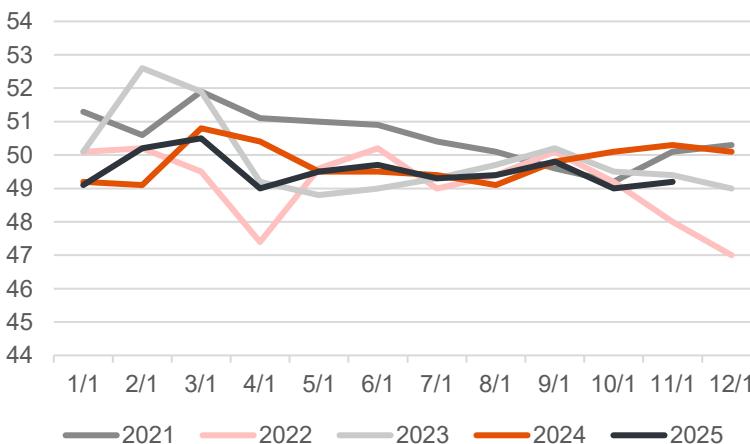
水泥 出库量 万吨



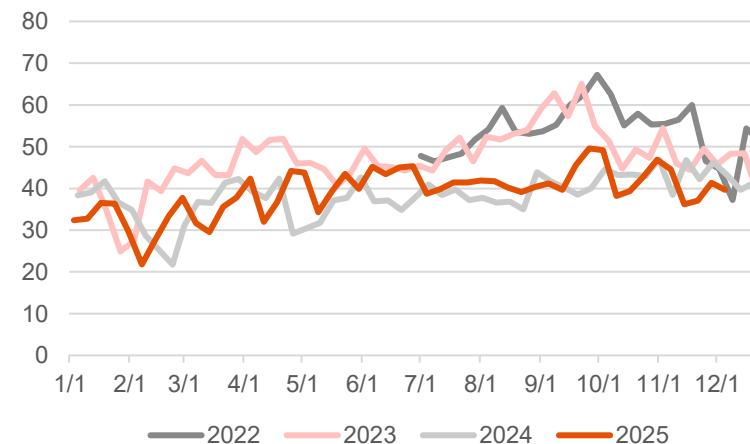
螺纹钢 消费量 万吨



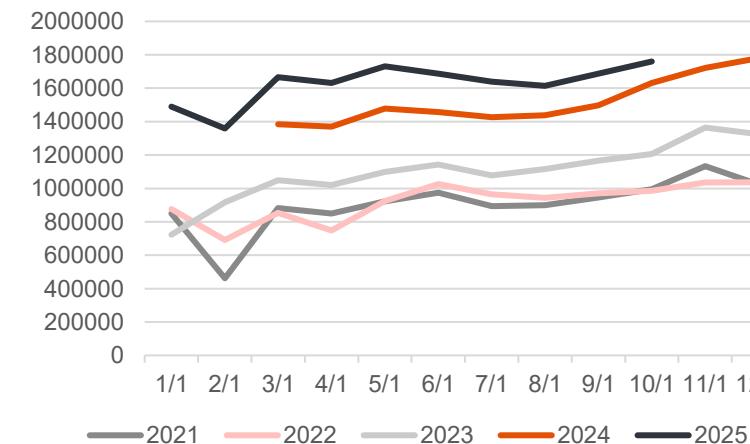
中国制造业PMI



沥青 出库量 万吨

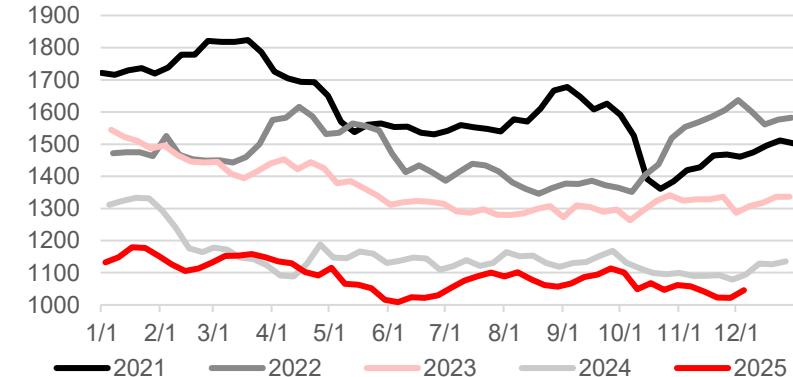


中国 快递业务量 万件



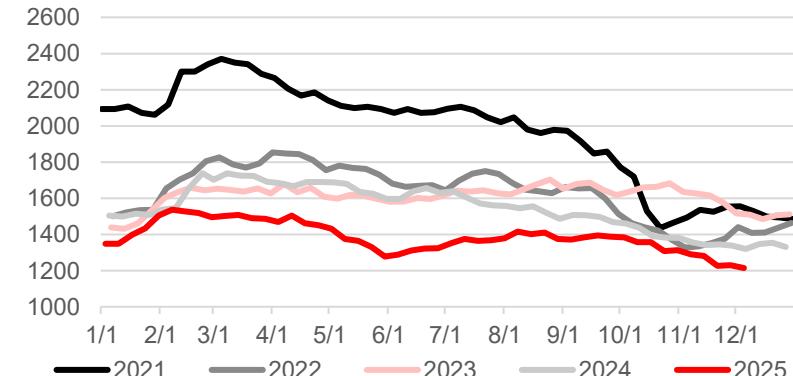
	2025/12/5	2025/11/28	2025/11/21	△周	△月	△年
汽油	1046	1022	1023	24	-12	-48
厂内库存	80	82	84	-2	-8	1
社会库存	385	372	367	13	15	-27
主营库存	581	568	572	13	-18	-23
柴油	1214	1229	1227	-15	-76	-105
厂内库存	133	123	117	10	12	-1
社会库存	529	546	540	-17	-4	-24
主营库存	552	560	570	-8	-83	-80

汽油 商业库存 万吨



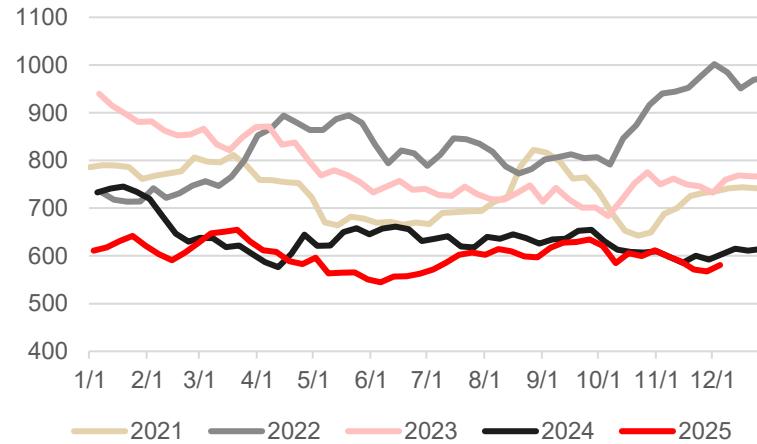
- 本周商业库存汽油累库，柴油去库。汽油1046万吨，环比+24万吨 (+2.4%)；柴油1214万吨，环比-15万吨 (-1.2%)。
- 地炼库存，汽油价格低位驱动中下游采购备货，船单发货增加，汽油去库；柴油本周供应增加，需求减少，无价格优势下中下游采购积极性偏弱，柴油累库。
- 社会库存，汽油累库，部分资源到货入库；柴油去库，贸易商采购积极性较强，部分地区主营资源仍旧紧缺。
- 隆众，汽油刚需无明显好转预期，且船单出库有限，预计下周山东独立炼厂汽油库存上涨。随着气温下降，柴油刚需继续下滑，且下周柴油产量存上涨预期，预计下周山东独立炼厂柴油库存上涨。

柴油 商业库存 万吨

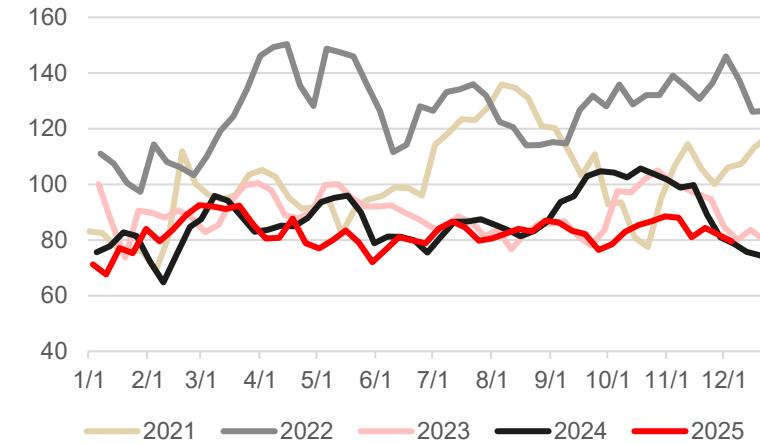


库存

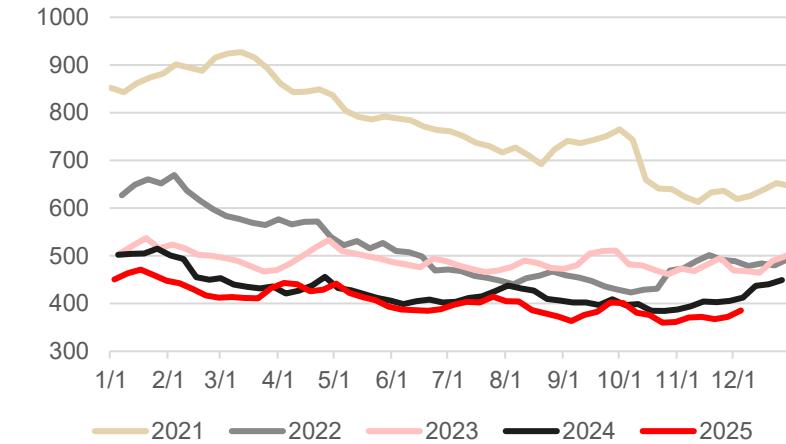
汽油 主营库存 万吨



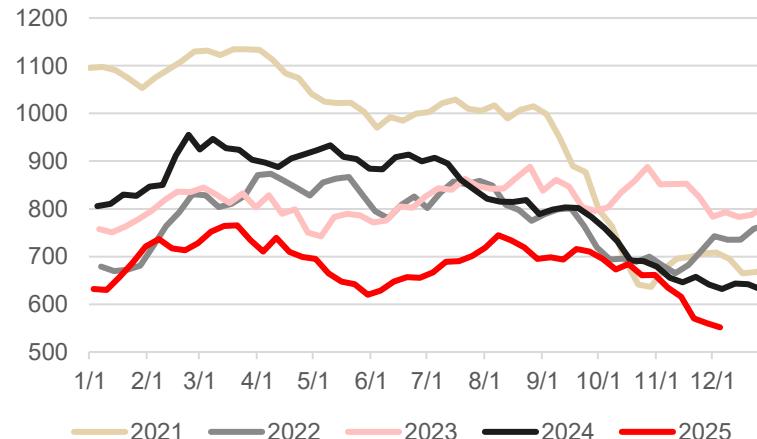
汽油 厂内库存 万吨



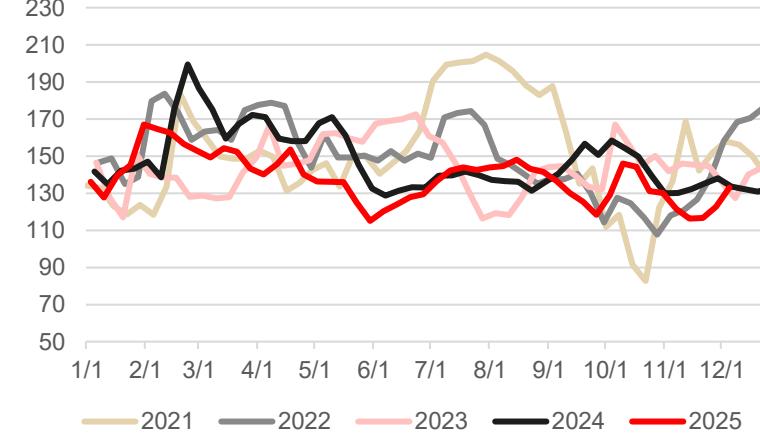
汽油 社会库存 万吨



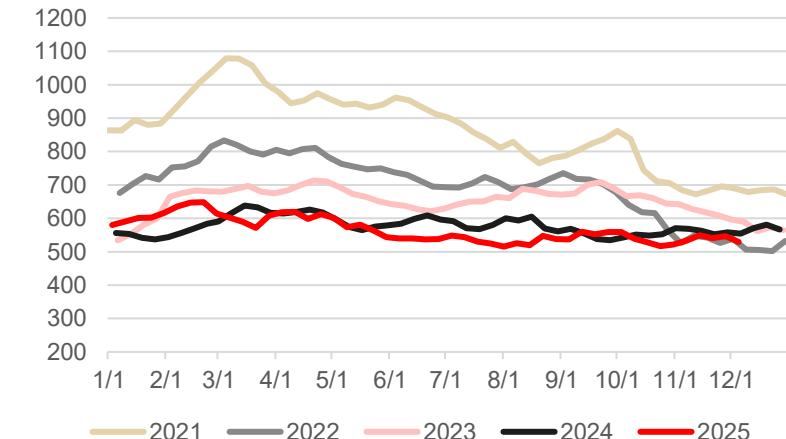
柴油 主营库存 万吨



柴油 厂内库存 万吨



柴油 社会库存 万吨



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



银河期货

童川

期货从业证号: F3071222

投资咨询证号: Z0017010

吴晓蓉

期货从业证号: F3108405

投资咨询证号: Z0021537

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致
謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP