

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，本周全国炼厂开工70.8%，环比上行0.2%，主营开工小幅回升，广州石化常减压检修回归；地炼开工小幅下跌，新增江苏新海石化焦化装置检修。汽油主营及地炼产量均下行，柴油主营产量上行地炼回落。汽柴比上行0.02至1.48。需求端，市场情绪偏谨慎，汽油车单中下游采购积极性不高；柴油船单车单受低价支撑而提升，产销率上行。汽柴均未达产销平衡。库存，商业库存汽柴油均累库。汽油1074万吨，环比+28万吨（+2.7%）；柴油1239万吨，环比+25万吨（+1.8%）。地炼库存，原油配额下发后地炼开工高位维持，同时本周由于油价下跌市场采购积极性不高，地炼库存上涨。社会库存，汽油累库，部分资源到货入库；柴油去库，部分地区主营资源仍旧紧缺。。

■ 后市展望：

下周供应端，主营炼厂开工率预期保持稳定，地炼则因销售压力加大可能窄幅降荷，整体汽柴油产量预计小幅下滑。需求表现疲软，汽油市场备货情绪降温，但成本支撑下价格相对坚挺；柴油受北方大幅降温及雨雪天气影响，刚需继续走弱，市场看跌预期加重，降价促销对成交的刺激作用有限。预计地炼汽柴油下周均将面临供大于求的压力，产销率预计低于平衡点。价格走势可能呈现分化，部分区域因现货资源偏少，汽油存在探涨可能，而柴油受需求制约上涨动力不足。库存，山东独立炼厂汽油虽有部分船单集中出库，但终端车单成交平淡，库存或小幅累积；柴油产量预期增长而需求季节性下滑，库存压力将进一步增大。



第一章 综合分析	2
第二章 核心逻辑分析和数据追踪	4

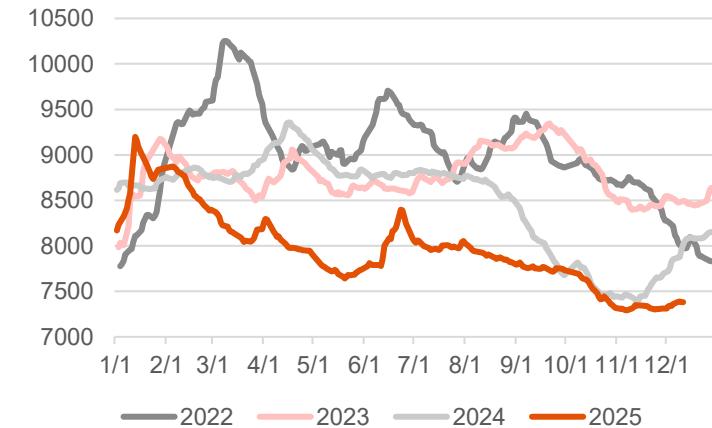
价格



	2025/12/11	2025/12/10	2025/12/3	△日	△周	△月	△年
汽油市场价格	7381	7382	7342	-1	39	39	-631
山东独立炼厂	7070	7071	7061	-1	9	17	-708
东北地区	7170	7170	7156	0	14	21	-685
华北地区	7261	7257	7235	4	26	52	-619
西北地区	7340	7359	7357	-19	-17	74	-606
华东地区	7340	7343	7241	-3	99	89	-571
华中地区	7440	7443	7383	-3	57	60	-557
华南地区	7462	7456	7342	6	120	169	-550
西南地区	7651	7653	7649	-2	2	27	-627
柴油市场价格	6416	6419	6516	-3	-100	-164	-649
山东独立炼厂	6160	6149	6312	11	-152	-276	-734
东北地区	6429	6430	6451	-1	-22	-68	-502
华北地区	6452	6462	6565	-10	-113	-183	-634
西北地区	6505	6527	6673	-22	-168	-222	-537
华东地区	6432	6453	6509	-21	-77	-104	-646
华中地区	6583	6594	6648	-11	-65	-47	-571
华南地区	6540	6543	6518	-3	22	-17	-537
西南地区	6730	6733	6782	-3	-52	-37	-454

数据来源：隆众资讯

中国 汽油92# 市场价格



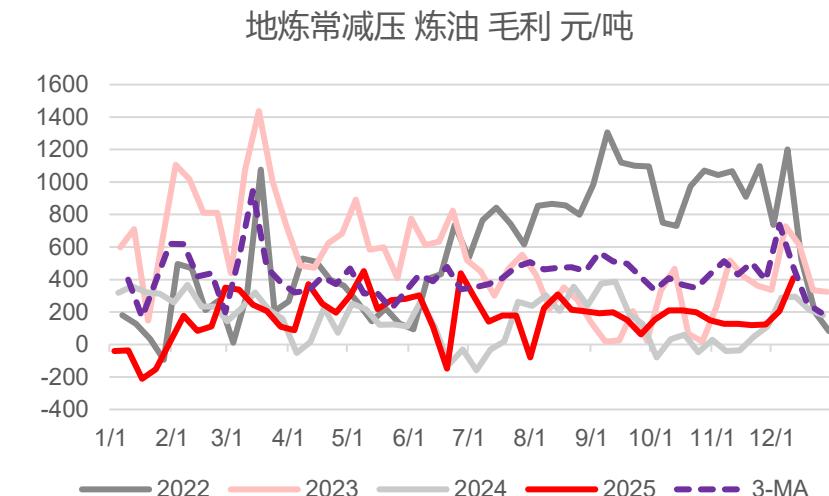
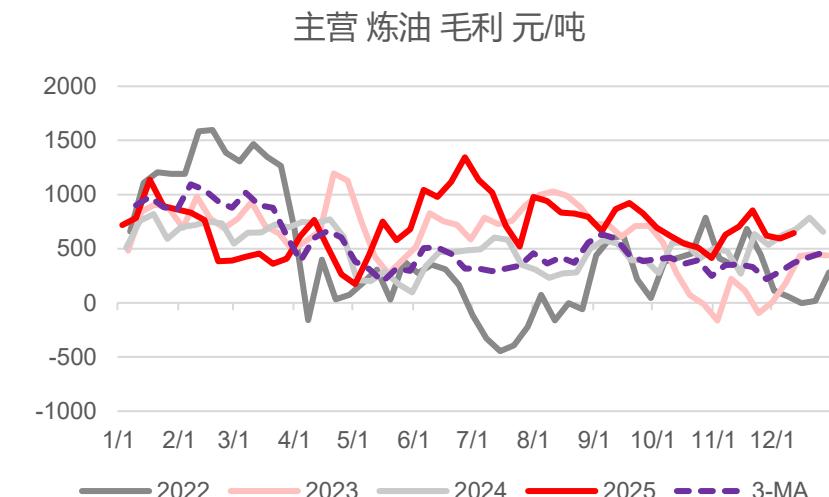
中国 柴油0# 市场价格



利润 炼厂



	2025/12/12	2025/12/5	2025/11/28	△周	△月	△年
主营炼厂炼油利润	645	593	621	52	-59	-34
独立炼厂炼油利润	409	206	123	203	281	114
山东地炼炼油利润	443	232	172	211	266	4
成品油利润	443	232	172	211	266	4
汽油利润	578	247	159	331	425	2
柴油利润	715	490	480	225	218	97

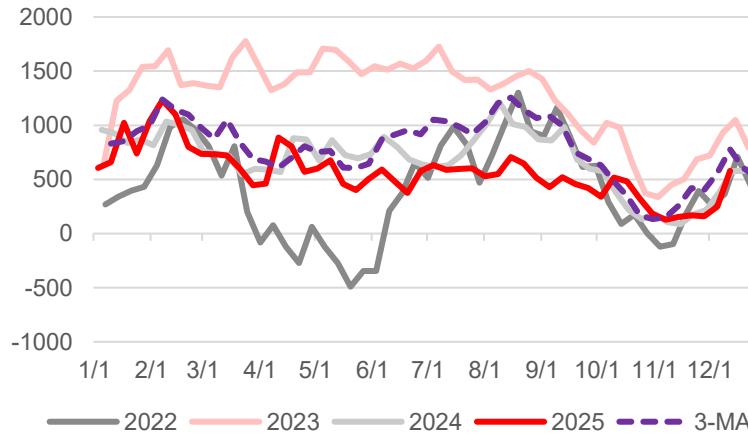


- 隆众资讯测算，本周期主营炼油利润645.47元/吨，环比涨8.82%，周内测算原油成本3580元/吨，环比下跌26元/吨，主要炼油产品周均价下跌0.2%，成本跌幅更高，利润上涨。
- 隆众资讯测算，12月11日当周山东独立炼厂加工进口原油周均综合利润442.61元/吨，环比下跌2.66%，同比上涨0.84%。原油周均成本2997元/吨，跌29元/吨；综合收入4982元/吨，跌40元/吨，其他成本小幅下跌，成本跌幅小于综合收入跌幅，炼油利润下跌。

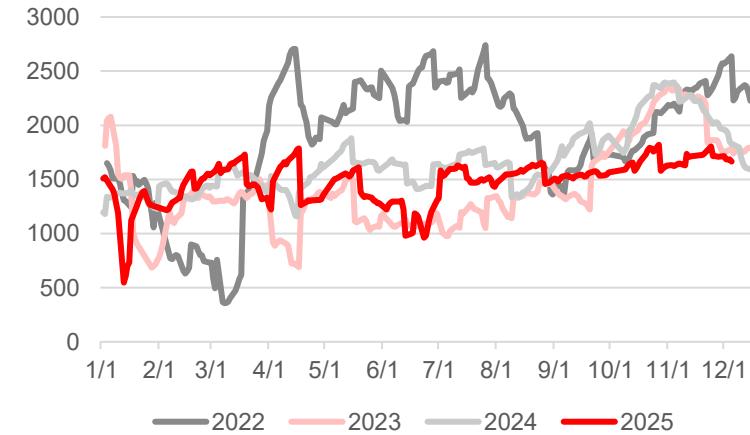
利润 炼厂 零售



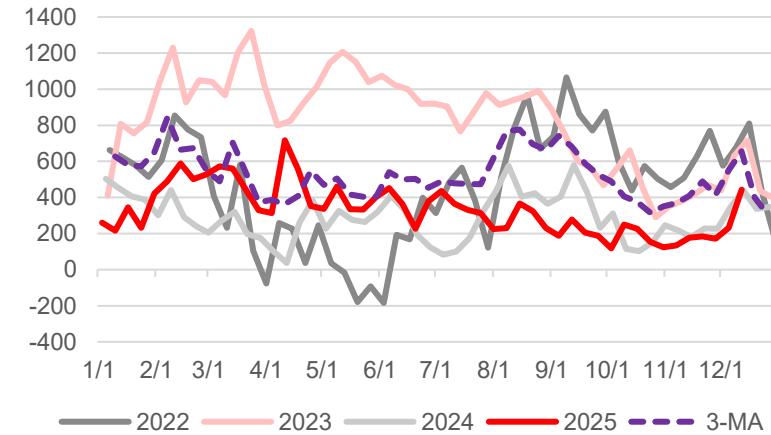
山东地炼 汽油 毛利 元/吨



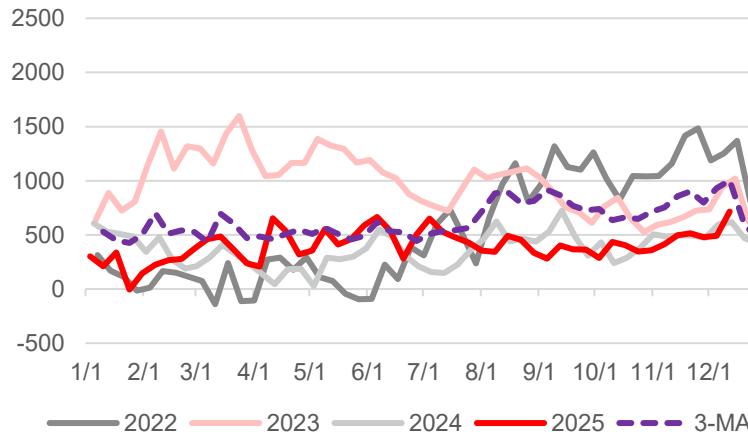
国内汽油零售利润



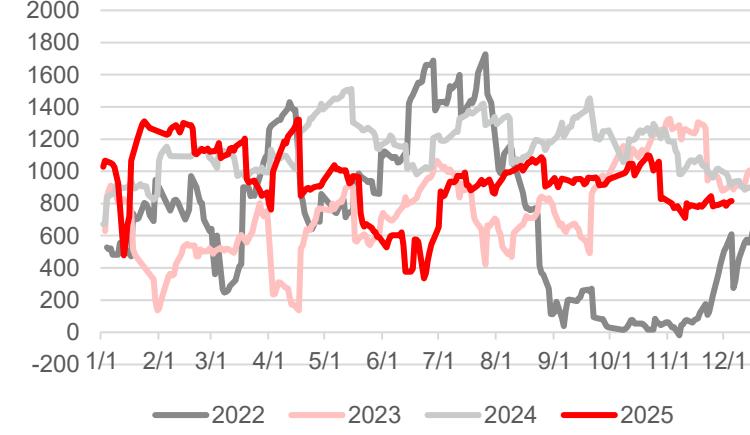
山东地炼 炼油毛利 元/吨



山东地炼 柴油 毛利 元/吨



国内柴油零售利润

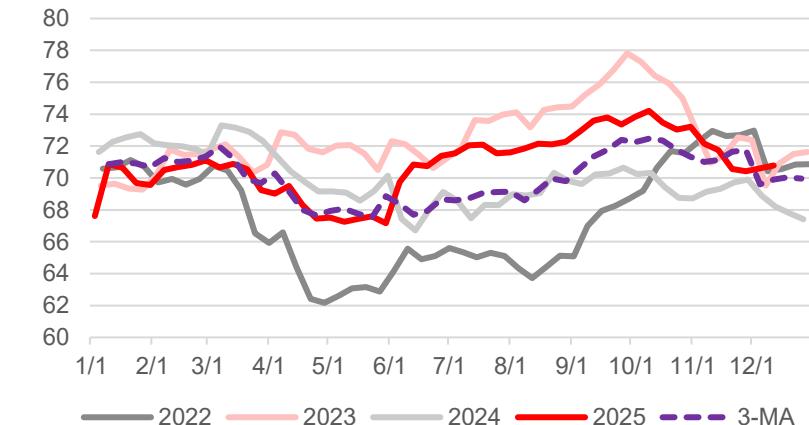


供应 开工



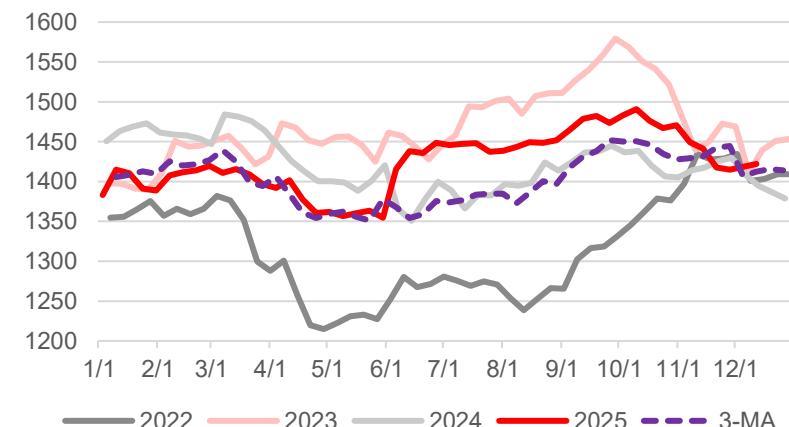
	2025/12/12	2025/12/5	2025/11/28	△周	△月	△年
中国炼厂开工率%	70.8	70.6	70.4	0.2	-1.0	2.6
主营炼厂	75.1	74.7	74.7	0.5	-3.2	2.4
独立炼厂	64.3	64.6	64.0	-0.3	2.4	3.1
山东地炼	55.9	56.1	55.0	-0.2	2.7	1.6
中国原油加工量	1422	1418	1415	3	-19	27
主营炼厂	902	897	897	5	-38	4
独立炼厂	520	522	517	-2	19	23
山东地炼	223	224	220	-1	11	21

中国 常减压 开工率



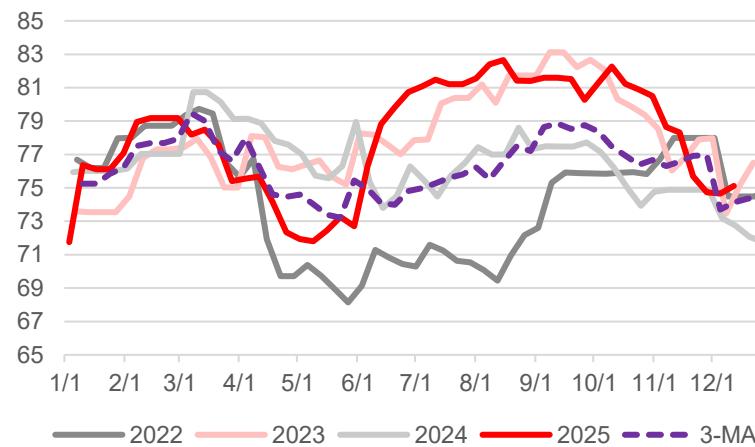
- 本周全国炼厂开工70.8%，环比上行0.2%，主营开工小幅回升，地炼下行。其中主营炼厂开工回升0.5个百分点至75.1%，独立炼厂开工环比回落0.3个百分点。山东独立炼厂周均开工，55.9%，环比下行0.2个百分点。
- 主营炼厂：主营炼厂开工回升，广州石化常减压检修回归。
- 独立炼厂：开工小幅下跌，新增江苏新海石化焦化装置检修。

原油 加工量 万吨

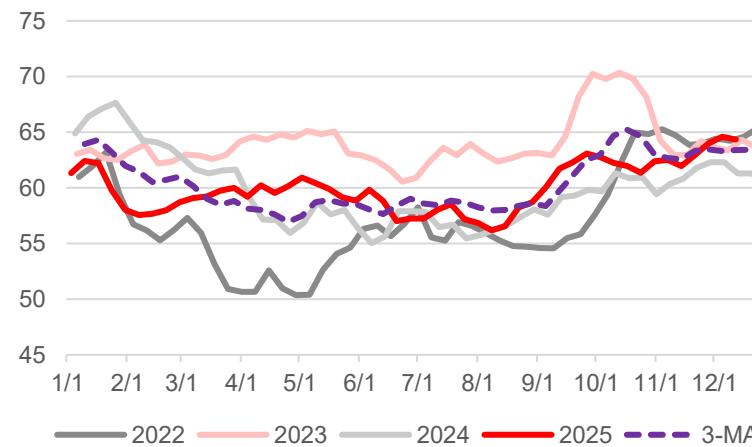


供应 开工

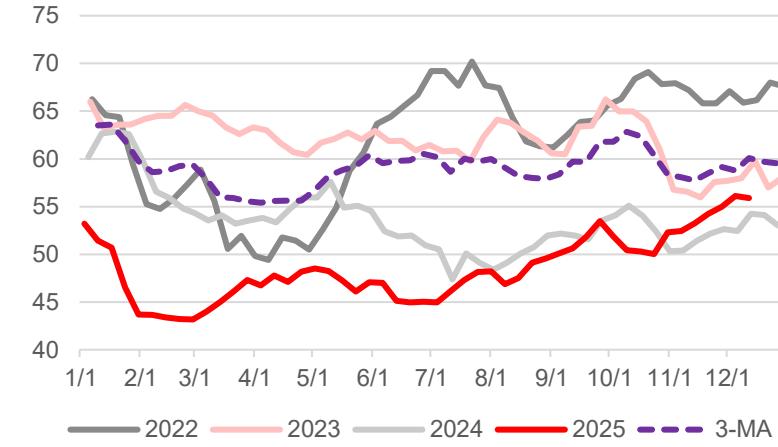
主营炼厂 开工率



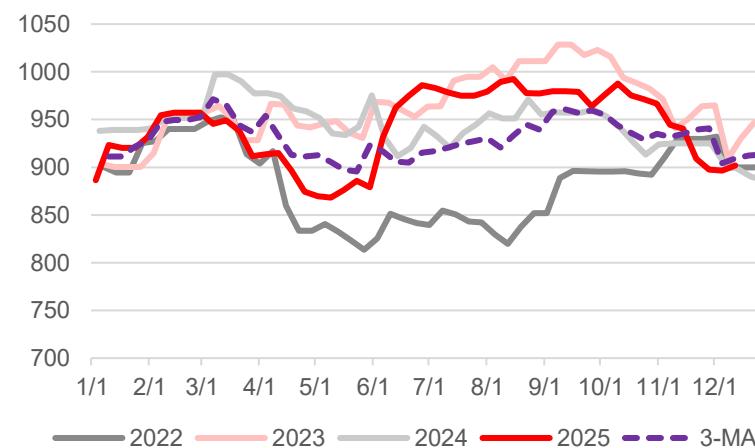
独立炼厂 开工率



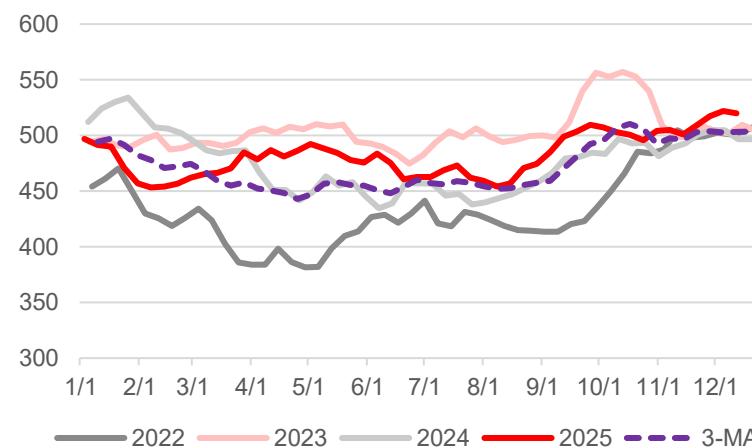
山东地炼 开工率



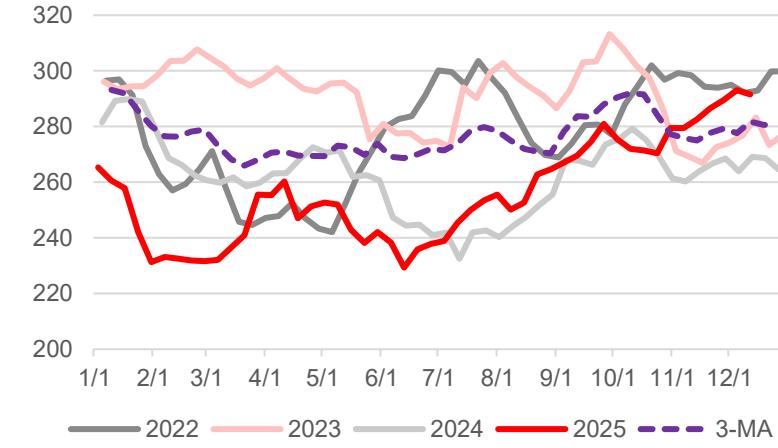
主营炼厂 原油加工量 万吨



地炼 原油加工量 万吨



山东 原油加工量 万吨



供应 检修计划



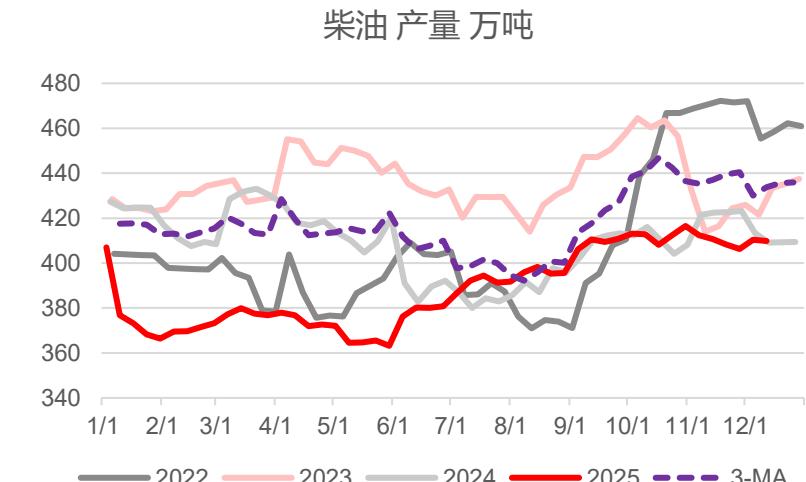
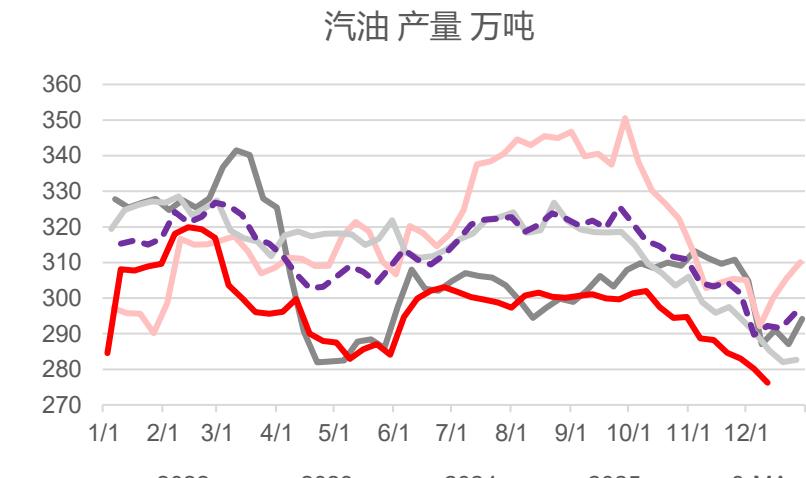
炼厂名称	地区	检修装置	检修产能 (万吨/年)	起始时间	结束时间
广州石化	广东	3#常减压等	800	2025/10/17	2025/12/5
上海石化	上海	2#常减压等	600	2025/11月下旬	2026/1月
大连石化	辽宁	永久停工退出	1000	2025/7月	永久停工退出
云南石化	云南	全厂检修	1300	2025/11/15	2026/1/15
中化泉州	福建	全厂检修	1500	2025/11/14	2026/1/20
中海外能源	日照	常减压	230	2025/5/25	待定
岚桥石化	日照	常减压	350	2025/10/10	2025/12月
奥星石化	东营	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
新海石化	江苏	焦化装置等	/	2025/12/4	待定
合计			7240		

- 隆众咨询统计，截至 2025 年 12 月 12 日，检修产能共 7240 万吨/年，广州石化预期检修结束，新海石化新增焦化装置检修。

供应 产量

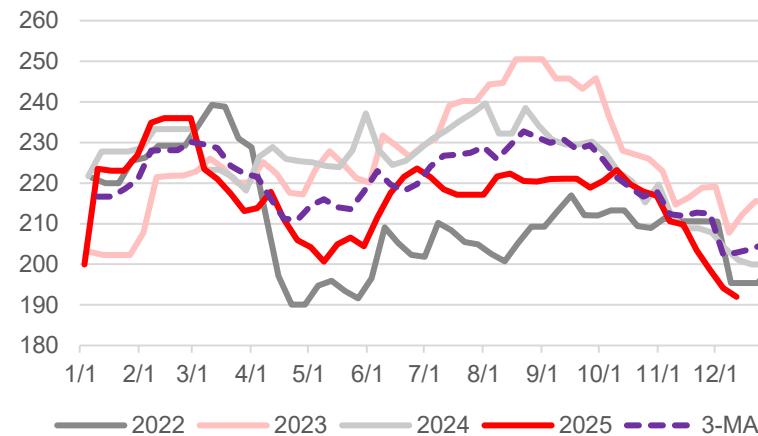
	2025/12/12	2025/12/5	2025/11/28	△周	△月	△年
汽油产量	276	280	283	-4	-12	-9
主营炼厂	192	194	199	-2	-18	-9
独立炼厂	84	86	84	-2	6	0
山东地炼	48	49	47	-1	4	-3
柴油产量	410	410	406	-1	-1	1
主营炼厂	218	217	219	1	-12	-15
独立炼厂	192	193	188	-1	11	15
山东地炼	106	107	102	0	7	5
柴汽比	1.48	1.46	1.44	0.02	0.06	0.05
主营炼厂	1.14	1.12	1.10	0.02	0.04	-0.02
独立炼厂	2.28	2.25	2.23	0.03	-0.03	0.18
山东地炼	2.21	2.17	2.19	0.04	-0.03	0.22

- 本周汽油主营及地炼产量均下行，柴油主营产量上行地炼回落。柴汽比上行0.02至1.48。
- 主营炼厂，本周汽油产192万吨，环比减少2万吨 (-1.1%)；柴油218万吨，环比增加1万吨 (+0.3%) 柴汽比上行0.02至1.14。
- 山东独立炼厂，本周汽柴产量均回落，汽油48万吨，环比-2.4%；柴油106万吨，环比+0.3%。

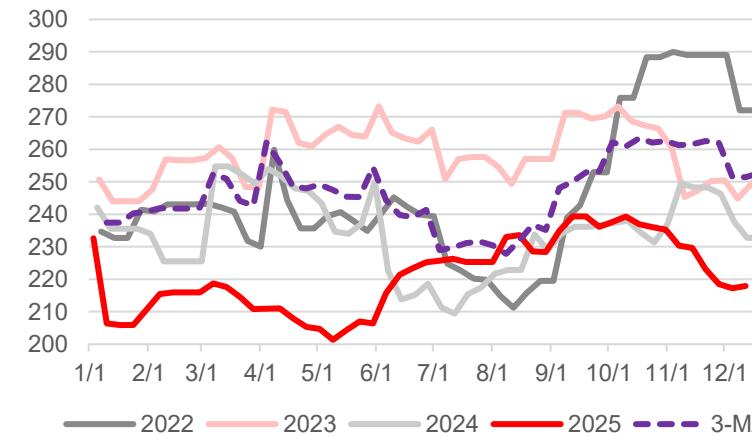


供应 产量

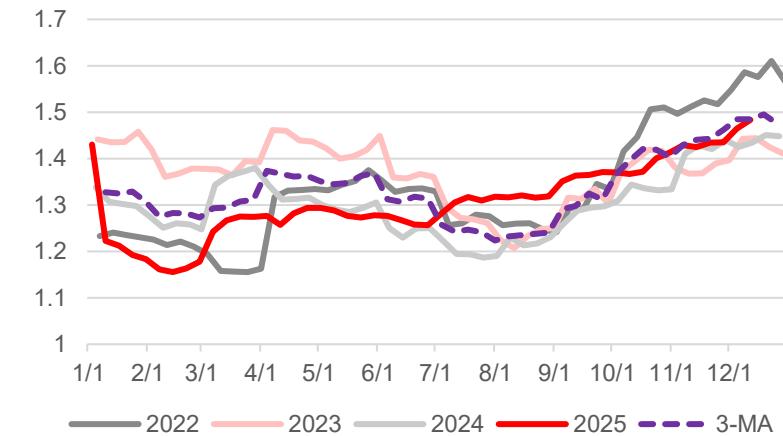
主营 汽油 产量 万吨



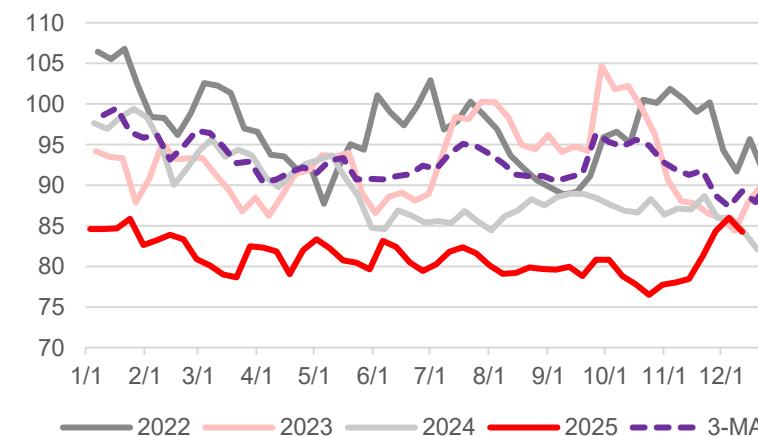
主营 柴油 产量 万吨



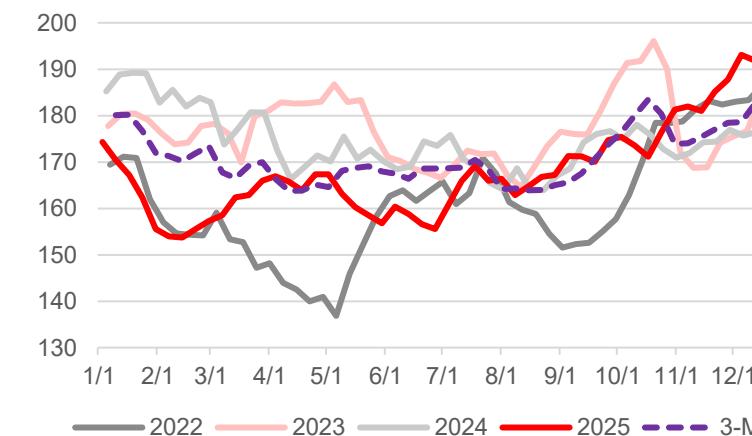
主营 柴汽比



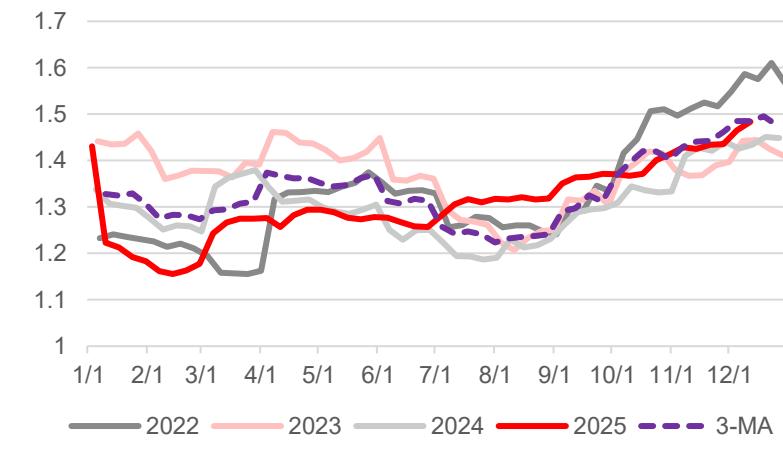
地炼 汽油 产量 万吨



地炼 柴油 产量 万吨



独立炼厂 柴汽比

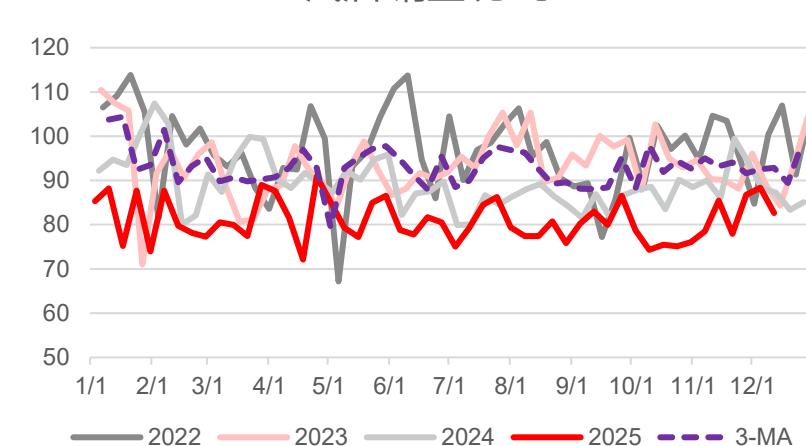


销量

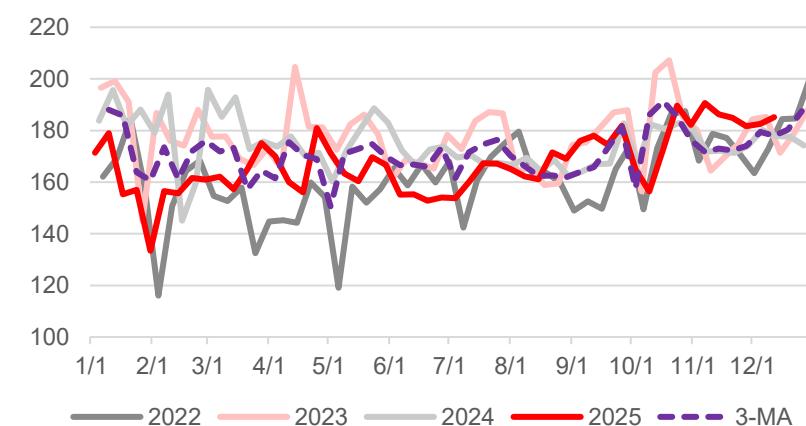


		2025/12/12	2025/12/5	2025/11/28	△周	△月	△年
汽油销量	独立炼厂	83	88	87	-6	-3	-5
	山东地炼	47	47	47	0	0	-5
汽油产销	独立炼厂	98	103	103	-5	98	98
	山东地炼	98	96	100	2	98	98
柴油销量	独立炼厂	185	183	182	3	-1	7
	山东地炼	101	101	100	0	-2	3
柴油产销	独立炼厂	96	95	97	2	96	96
	山东地炼	95	95	98	0	95	95

汽油 销量 万吨



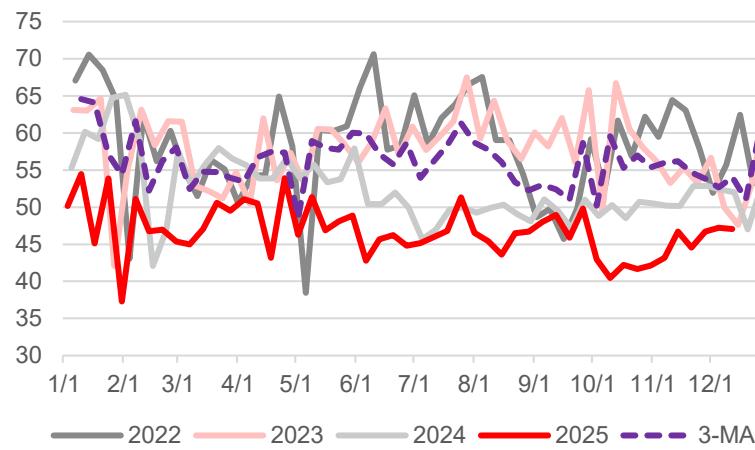
柴油 销量 万吨



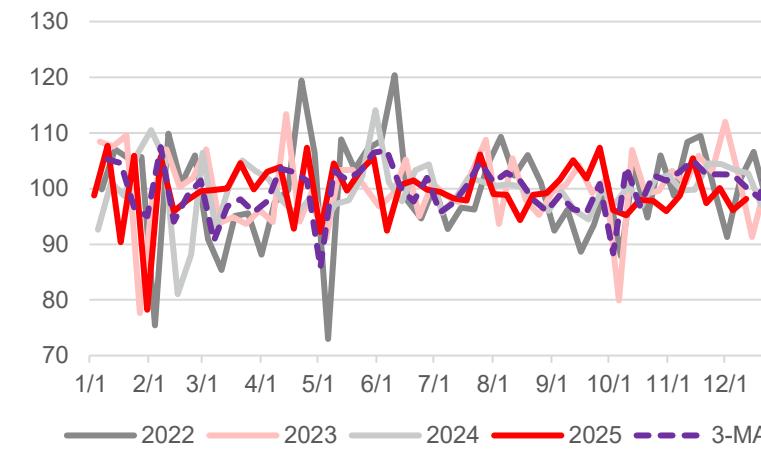
- 本周山东炼厂周均产销率，汽柴均回升但仍未达产销平衡。汽油产销上行2个百分点至98%；柴油产销小幅上行至95%。
- 本周市场情绪偏谨慎，汽油车单中下游采购积极性不高；柴油船单车单受低价支撑而提升，产销率上行。

销量

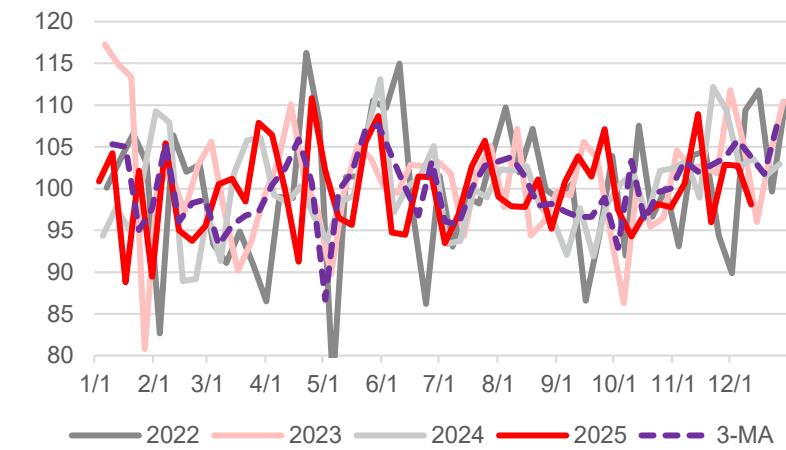
汽油 山东独立炼厂 销量 万吨



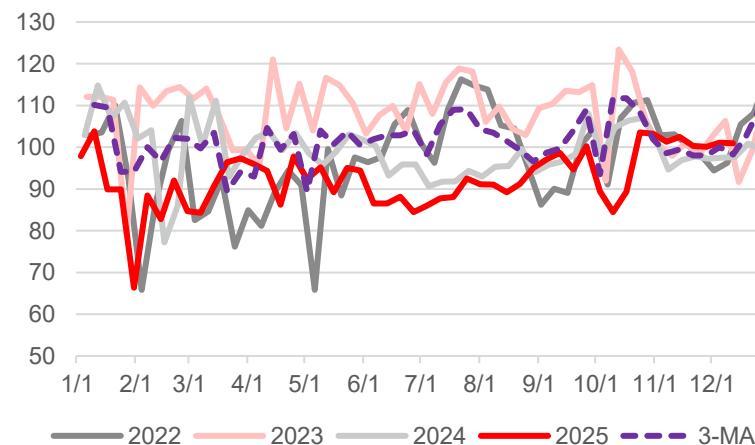
汽油 山东独立炼厂 产销率



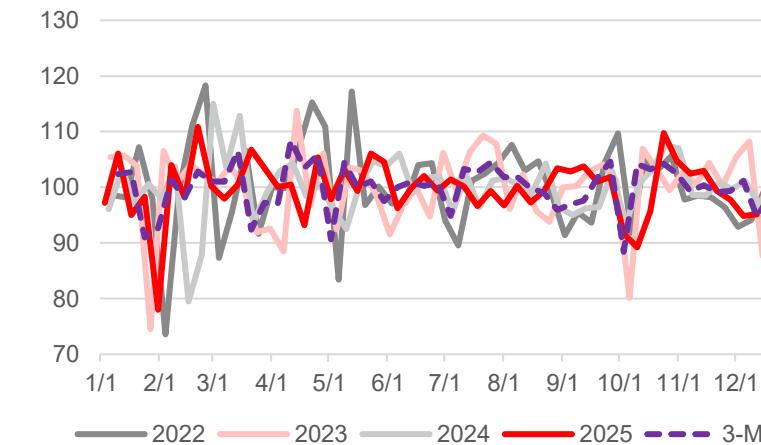
汽油 产销率



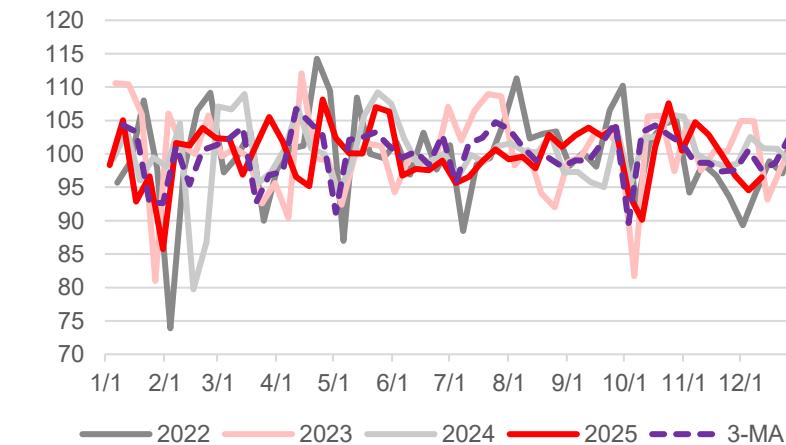
柴油 山东独立炼厂 销量 万吨



柴油 山东独立炼厂 产销率

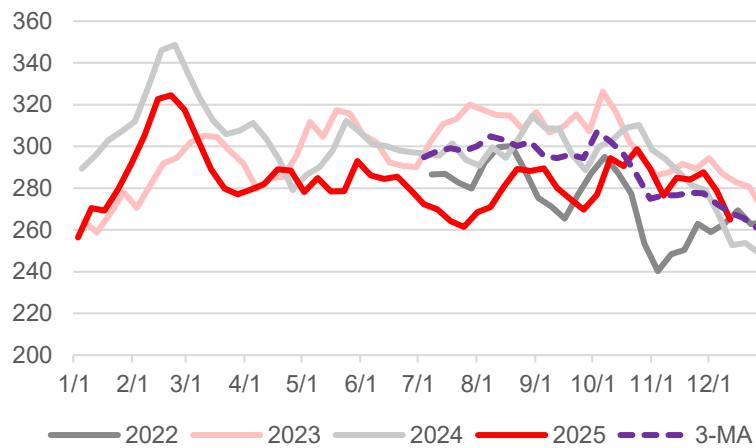


柴油 产销率

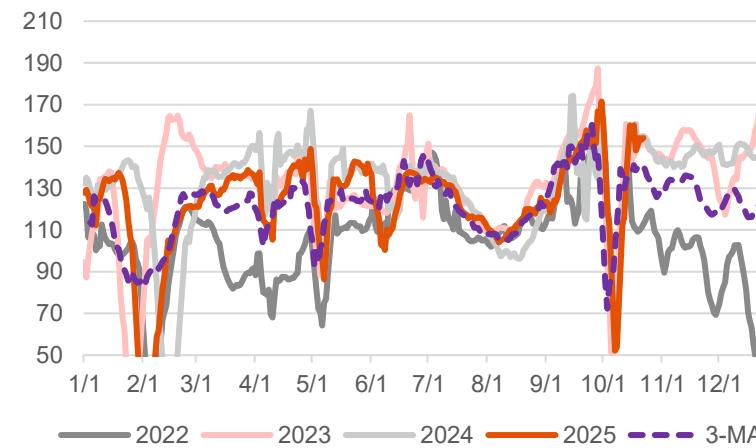


需求 汽油

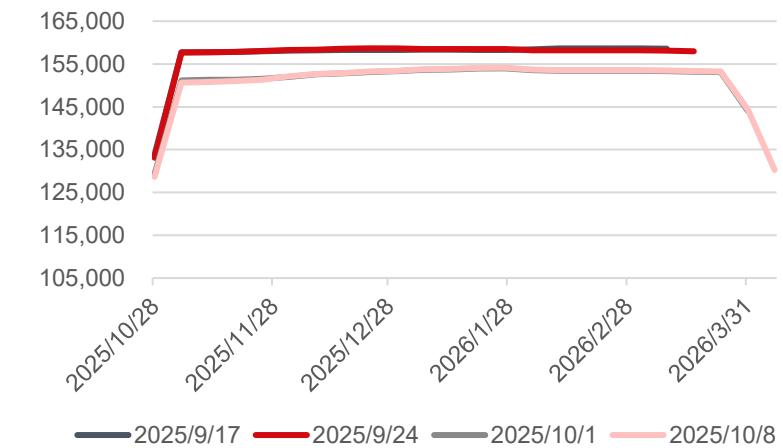
汽油 消费指数 万吨 4周平均



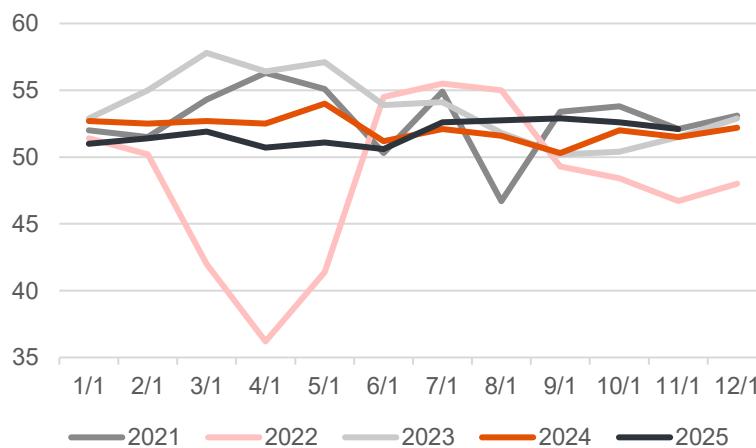
中国15个城市拥堵指数



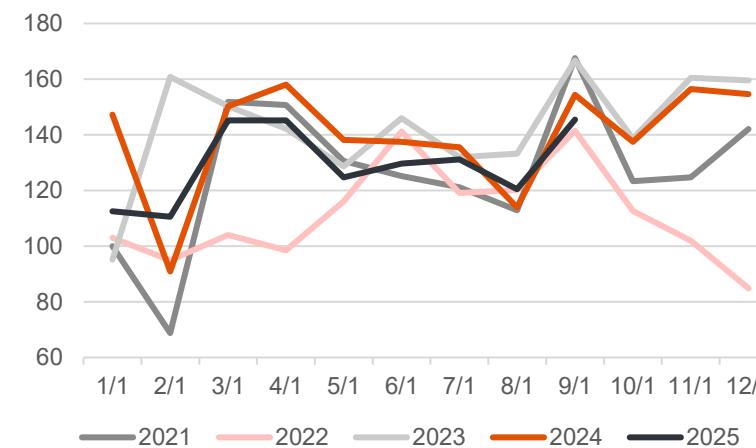
中国航班排班数量



中国服务业PMI



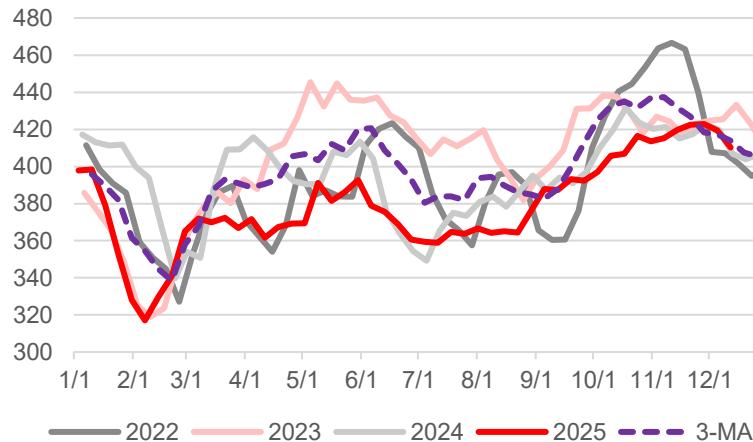
中国15个主要城市拥堵指数



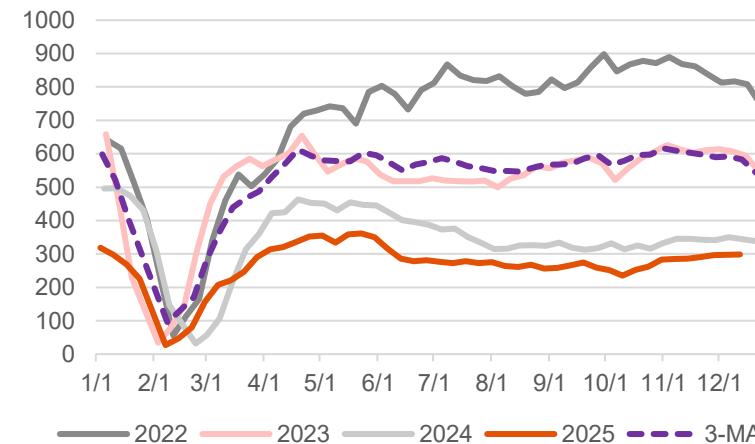
■ (汽柴油消费指数 根据周度产量、显性库存变动以及预估的进、出口数量计算得出，考虑到样本的局限性，数据仅供参考)

需求 柴油

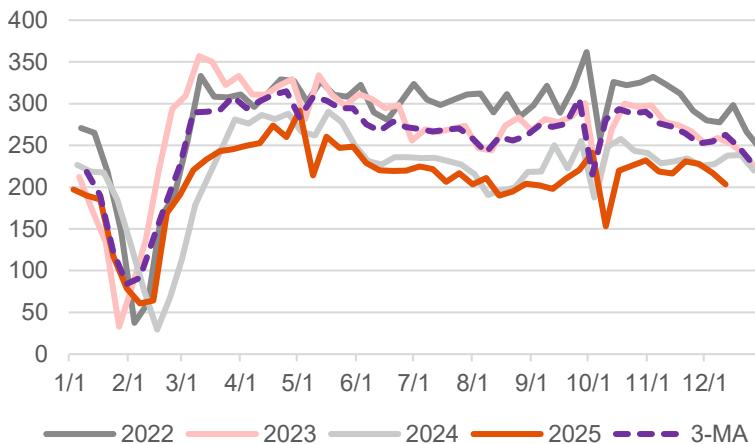
柴油 消费指数 万吨 4周平均



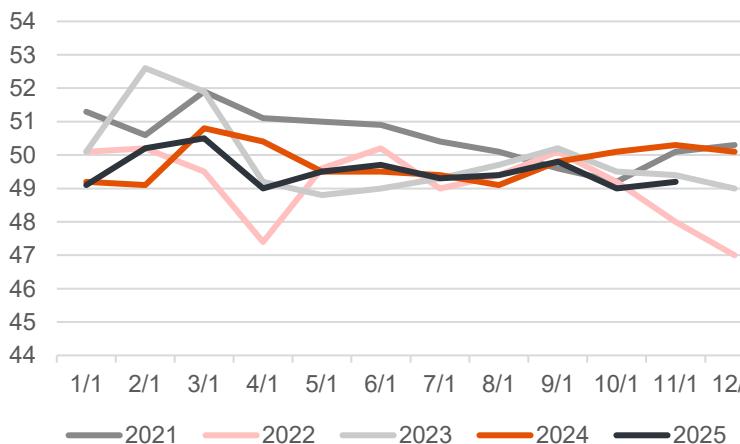
水泥 出库量 万吨



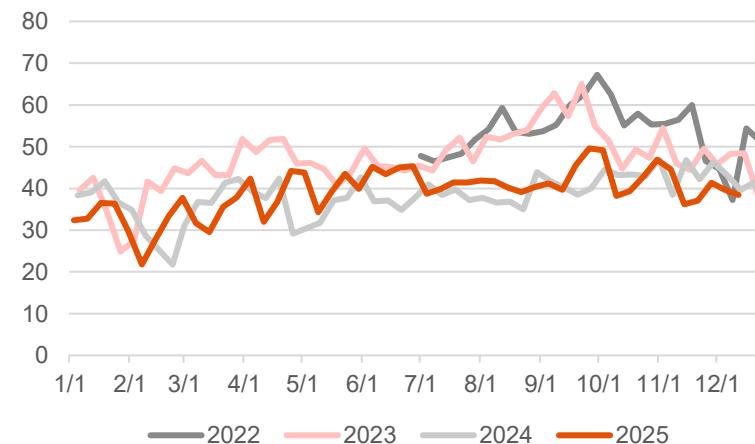
螺纹钢 消费量 万吨



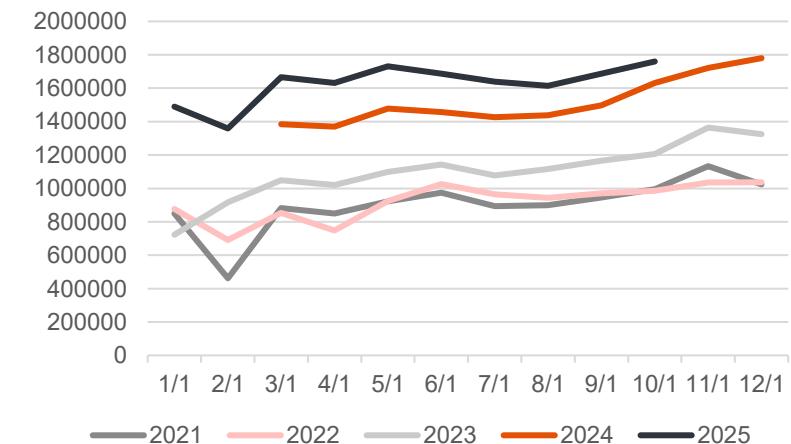
中国制造业PMI



沥青 出库量 万吨

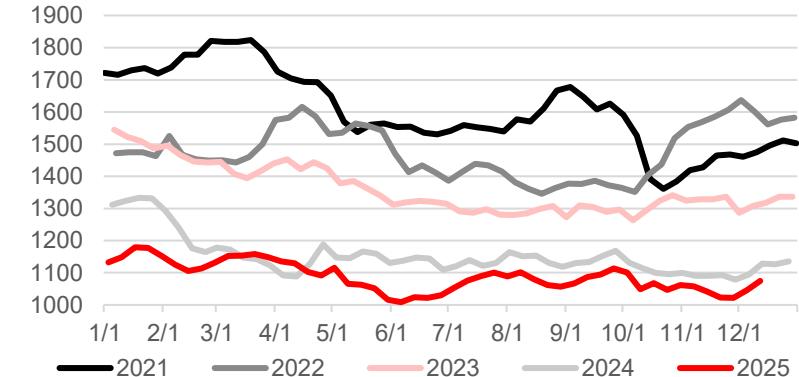


中国 快递业务量 万件



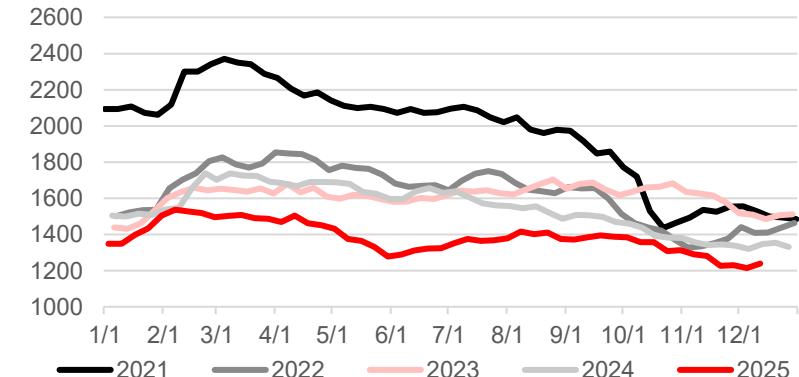
	2025/12/12	2025/12/5	2025/11/28	△周	△月	△年
汽油	1074	1046	1022	28	33	-54
厂内库存	81	80	82	2	0	5
社会库存	401	385	372	16	29	-36
主营库存	592	581	568	11	4	-23
柴油	1239	1214	1229	25	-42	-107
厂内库存	140	133	123	7	23	8
社会库存	524	529	546	-6	-26	-47
主营库存	576	552	560	24	-40	-68

汽油 商业库存 万吨



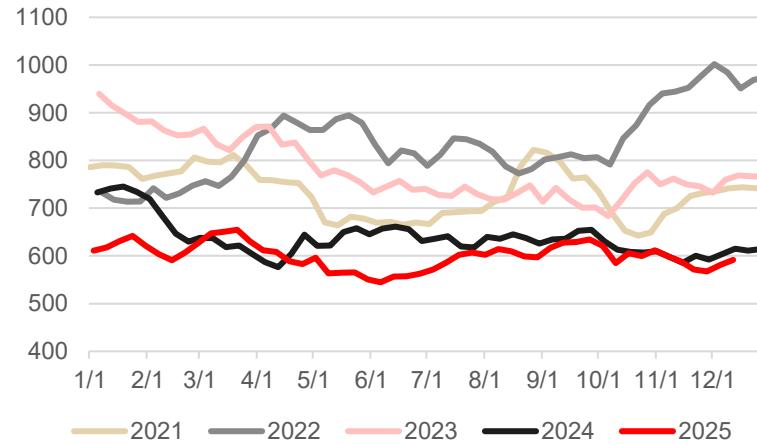
- 本周商业库存汽柴油均累库。汽油1074万吨，环比+28万吨(+2.7%)；柴油1239万吨，环比+25万吨(+1.8%)。
- 地炼库存，原油配额下发后地炼开工高位维持，同时本周由于油价下跌市场采购积极性不高，地炼库存上涨。
- 社会库存，汽油累库，部分资源到货入库；柴油去库，部分地区主营资源仍旧紧缺。
- 隆众，汽油刚需无好转预期，车单成交维持平淡，但有部分船单集中出库，预计下周山东独立炼厂汽油库存小涨。下周北方多地将迎来大幅降温天气，柴油刚需继续下滑，且下周柴油产量存上涨预期，预计下周山东独立炼厂柴油库存上涨。

柴油 商业库存 万吨

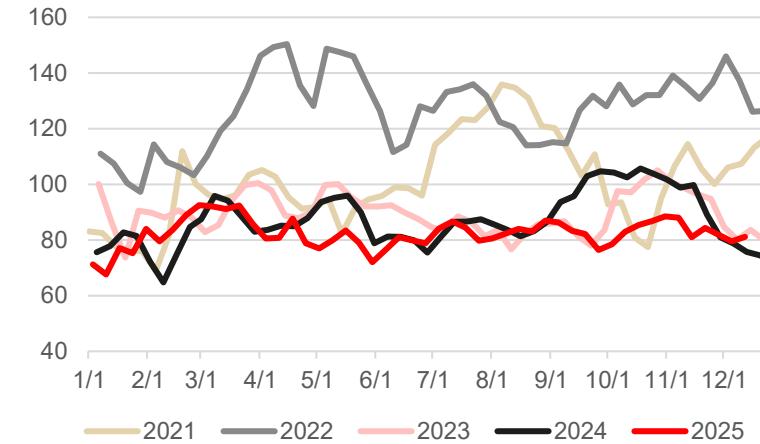


库存

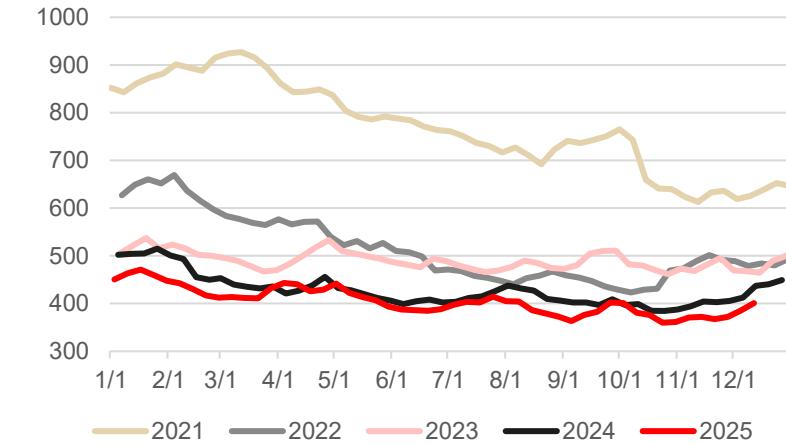
汽油 主营库存 万吨



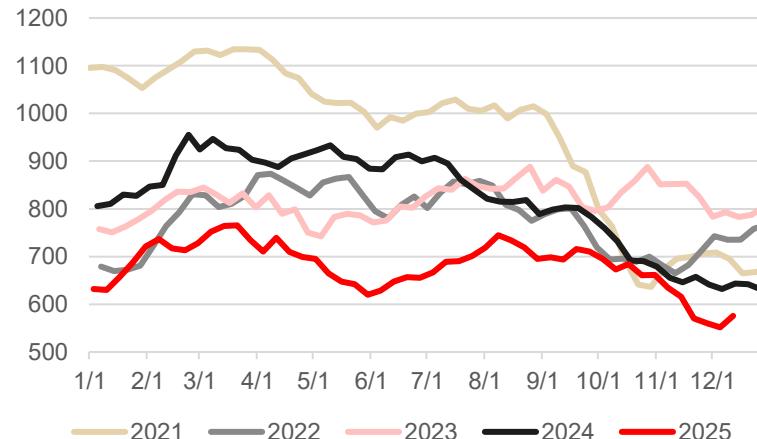
汽油 厂内库存 万吨



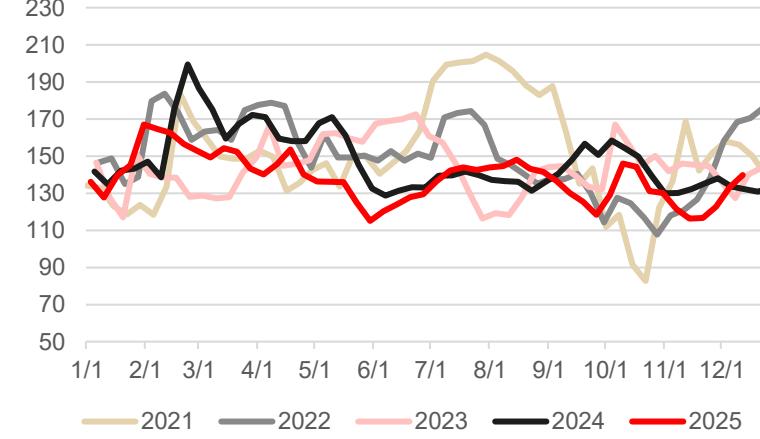
汽油 社会库存 万吨



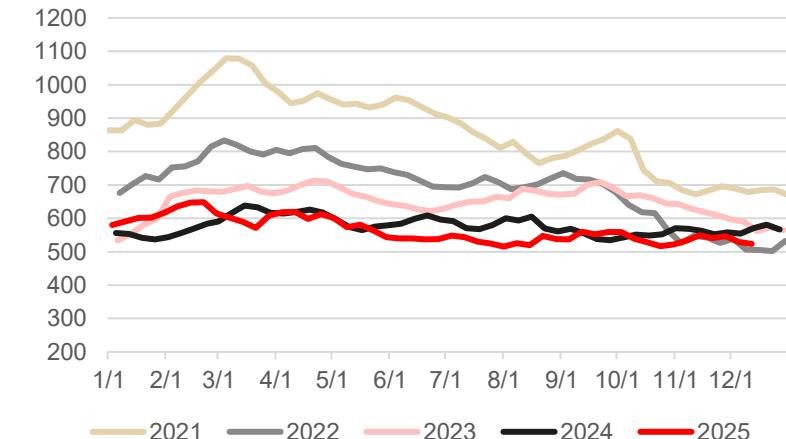
柴油 主营库存 万吨



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