

中国成品油周报

研究员：吴晓蓉
期货从业证号：F3108405
投资咨询证号：Z0021537



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析

2

第二章 核心逻辑分析和数据追踪

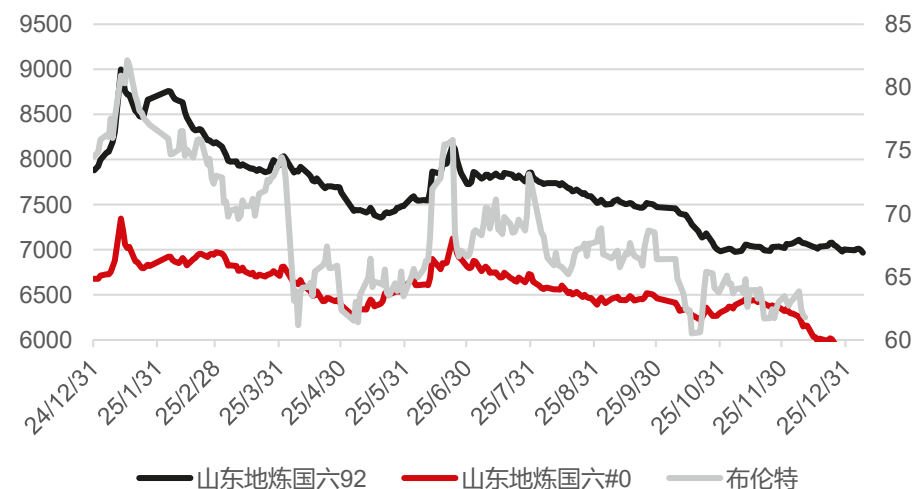
4

■ 市场概况：

供应端，本周全国炼厂开工上行0.4个百分点至70.6%，主营开工环比上行，春节前提高负荷提前提产汽油；山东地炼开工率环比小幅下跌，神驰化工等两家地炼进入全厂检修，大部分炼厂开工稳定。本周主营增调汽油，汽油产量环比上行，柴油产量小幅下行。地方炼厂汽柴油产量均下行。柴汽比上行0.01至1.49。需求端，山东炼厂周均产销率，汽柴均回落，未达产销平衡。汽油产销下行2个百分点至97%；柴油产销下行1个百分点至95%。库存，商业库存汽柴油均累库。汽油1095万吨，环比22万吨（+2.1%）；柴油1254万吨，环比+13万吨（+1.1%）。地炼库存，成本下跌市场需求疲弱，汽柴油出货均不乐观，汽柴油累库。社会库存，汽柴价格下跌，贸易商大部分已销定采，库存降低。

■ 后市展望：

下周国内成品油市场基本面预计延续弱势格局。供应端，主营炼厂云南石化常减压装置重启，开工率上升；而地炼方面则受华东大炼化检修及部分炼厂为缓解库存压力主动降负影响，开工率及汽柴油产量预计继续下滑，国内整体产量呈下降趋势，但降幅有所收窄。需求端持续低迷，汽油终端需求未见回暖，仅中旬前后部分贸易商有备货意向，支撑力度有限；柴油方面，北方需求已降至低位，南方工程需求也逐步转淡，整体消费继续走弱。市场预计汽柴油均将呈现供大于需态势，其中汽油因备货预期相对略好于柴油。库存方面，山东独立炼厂汽油因刚需平淡且船单出库减少，库存面临上涨压力；柴油虽有部分前期船单出库，但刚需疲软及中下游采购谨慎，预计库存也将继续累积。



第一章 综合分析

2

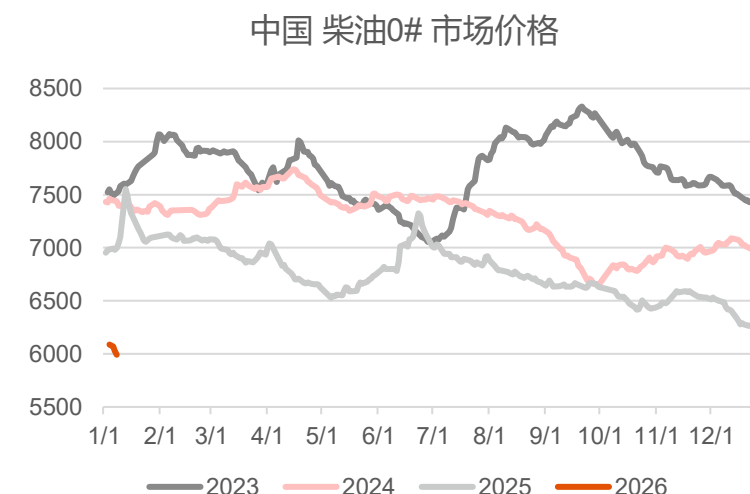
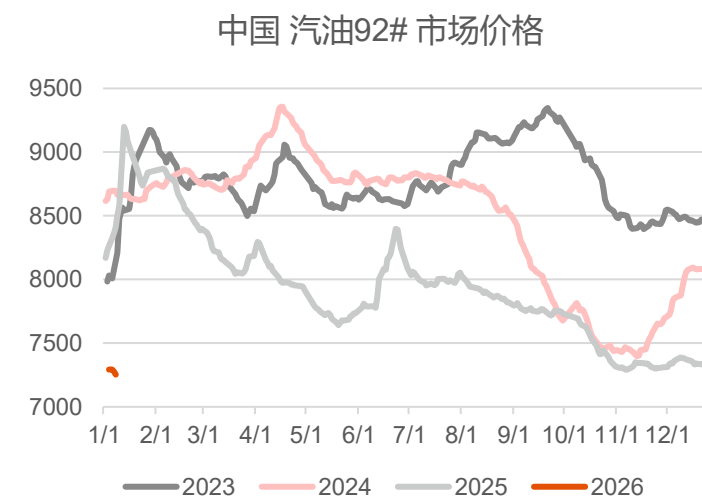
第二章 核心逻辑分析和数据追踪

4

价格

	2026/1/8	2026/1/7	2025/12/31	Δ日	Δ周	Δ月	Δ年
汽油市场价格	7253	7274	7325	-21	-72	-128	-1159
山东独立炼厂	6967	6997	6999	-30	-32	-103	-1173
东北地区	7075	7079	7117	-4	-42	-95	-1247
华北地区	7152	7194	7227	-42	-75	-109	-1091
西北地区	7214	7283	7369	-69	-155	-126	-1157
华东地区	7154	7174	7242	-20	-88	-186	-1178
华中地区	7338	7358	7408	-20	-70	-102	-1071
华南地区	7324	7340	7363	-16	-39	-138	-1143
西南地区	7575	7587	7626	-12	-51	-76	-1049
柴油市场价格	5992	6029	6176	-37	-184	-424	-1004
山东独立炼厂	5673	5711	5845	-38	-172	-487	-1080
东北地区	6010	6054	6206	-44	-196	-419	-803
华北地区	5980	6026	6179	-46	-199	-472	-949
西北地区	6018	6076	6309	-58	-291	-487	-1006
华东地区	5991	6029	6188	-38	-197	-441	-1117
华中地区	6171	6225	6373	-54	-202	-412	-1003
华南地区	6257	6287	6365	-30	-108	-283	-971
西南地区	6485	6495	6594	-10	-109	-245	-793

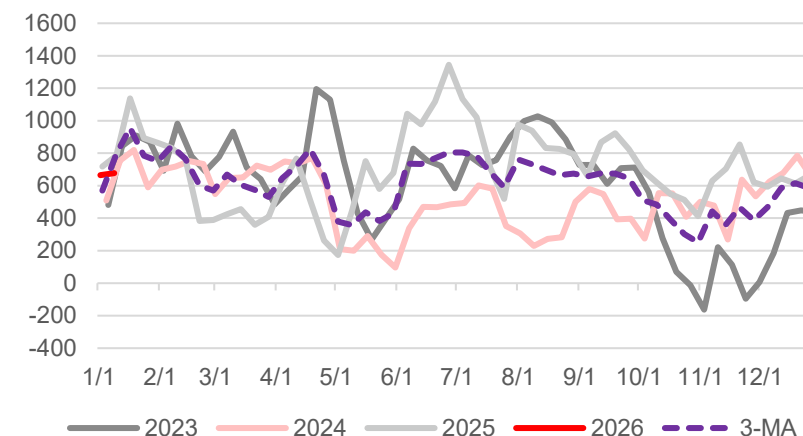
数据来源：隆众资讯



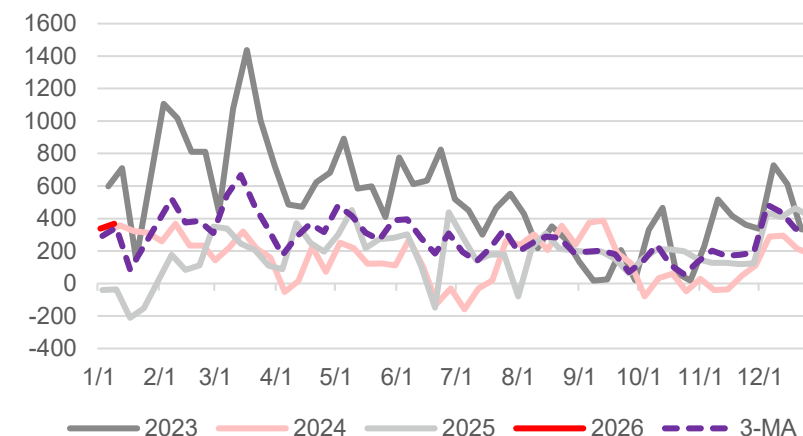
	2026/1/9	2026/1/2	2025/12/26	Δ周	Δ月	Δ年
主营炼厂炼油利润	677	665	664	12	32	-107
独立炼厂炼油利润	368	338	416	30	-41	404
山东地炼炼油利润	369	368	428	0	-74	153
成品油利润	369	368	428	0	-74	153
汽油利润	680	631	672	49	102	20
柴油利润	405	476	598	-71	-310	194

- 隆众资讯测算，本周期主营炼油利润677.46元/吨，环比涨1.85%，周内测算原油成本3380元/吨，环比下跌44元/吨，主要炼油产品周均价下跌0.78%，成本跌幅更高，利润上涨。
- 隆众资讯测算，1月8日当周山东独立炼厂加工进口原油周均综合利润368.79元/吨，环比上涨0.13%，同比上涨71.18%。原油周均成本2827元/吨，跌52元/吨；综合收入4732元/吨，跌46元/吨，其他成本波动微弱，成本跌幅大于综合收入跌幅，炼油利润上涨。

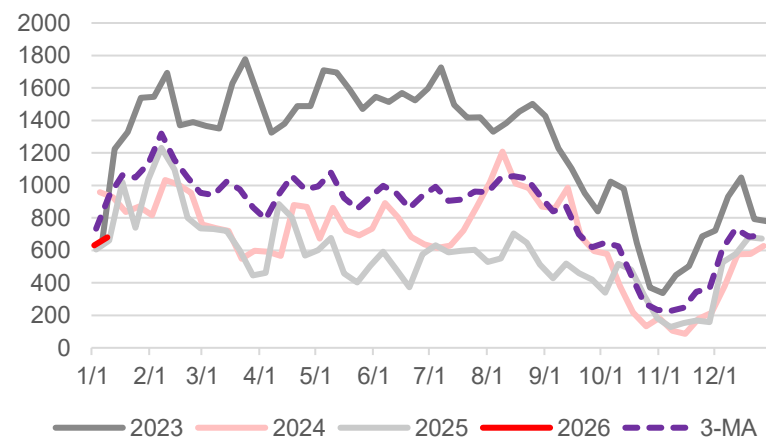
主营 炼油 毛利 元/吨



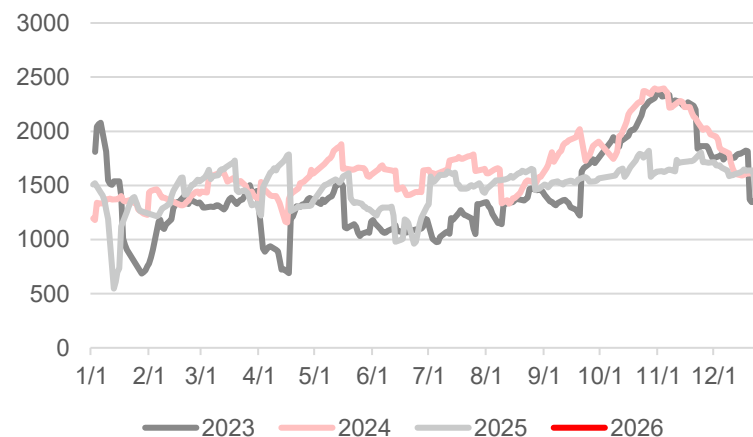
地炼常减压 炼油 毛利 元/吨



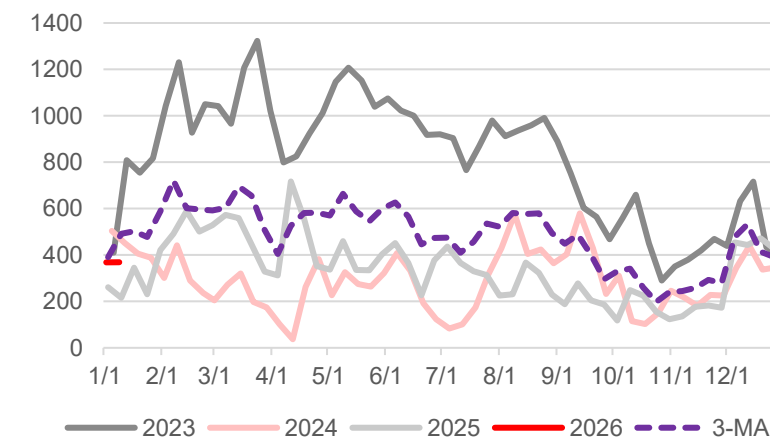
山东地炼 汽油 毛利 元/吨



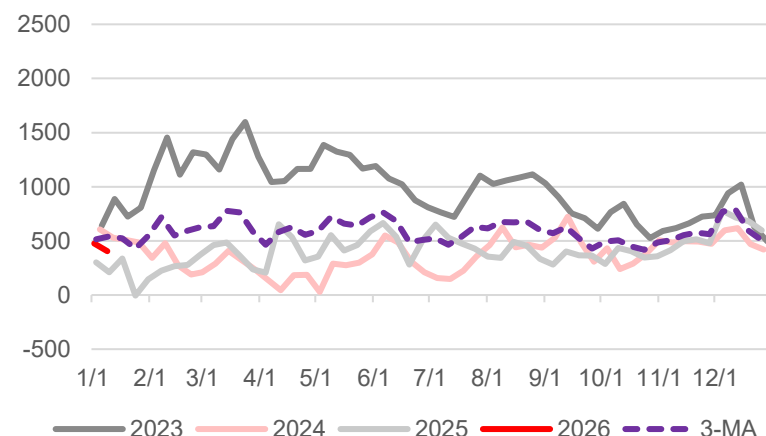
国内汽油零售利润



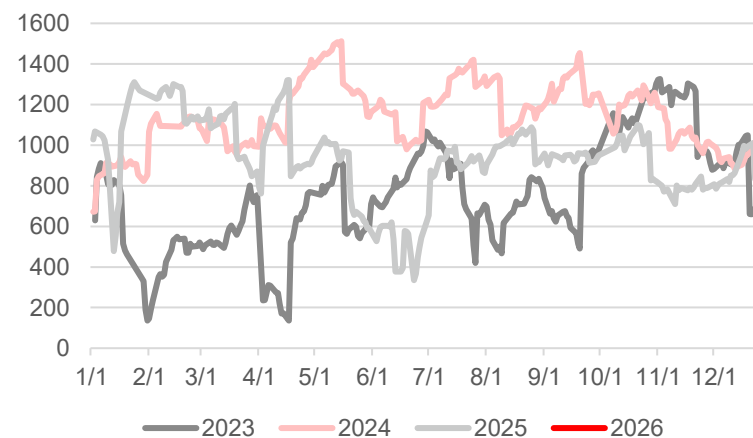
山东地炼 炼油毛利 元/吨



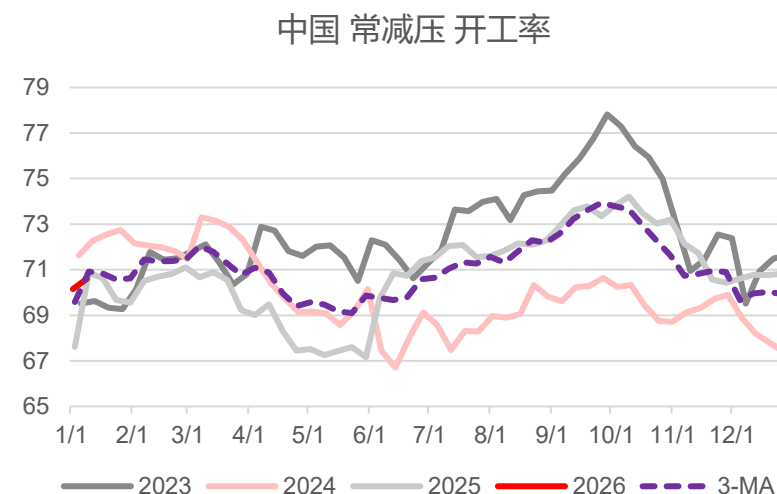
山东地炼 柴油 毛利 元/吨



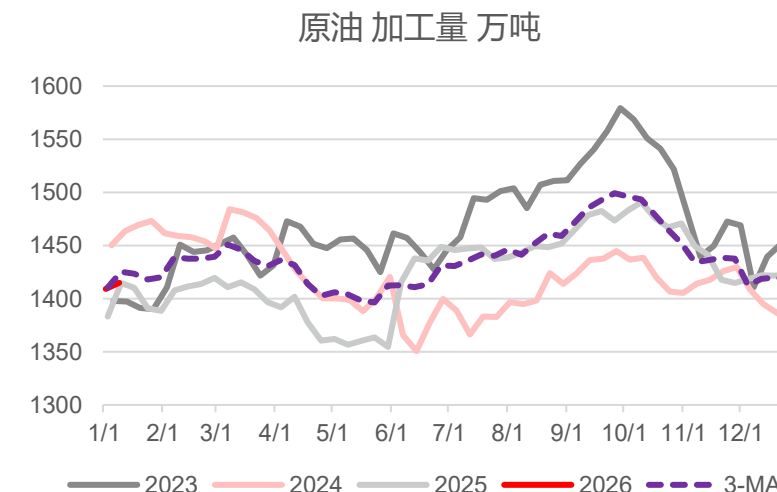
国内柴油零售利润



	2026/1/9	2026/1/2	2025/12/26	Δ周	Δ月	Δ年
中国炼厂开工率%	70.6	70.2	70.8	0.4	-0.2	-0.3
主营炼厂	77.0	75.1	75.1	1.9	1.9	0.6
独立炼厂	61.3	62.8	64.5	-1.4	-3.0	-1.1
山东地炼	54.6	54.9	56.2	-0.4	-1.3	3.2
中国原油加工量	1415	1409	1423	6	-7	0
主营炼厂	914	902	902	12	12	-10
独立炼厂	501	507	521	-6	-19	10
山东地炼	219	219	224	0	-4	24

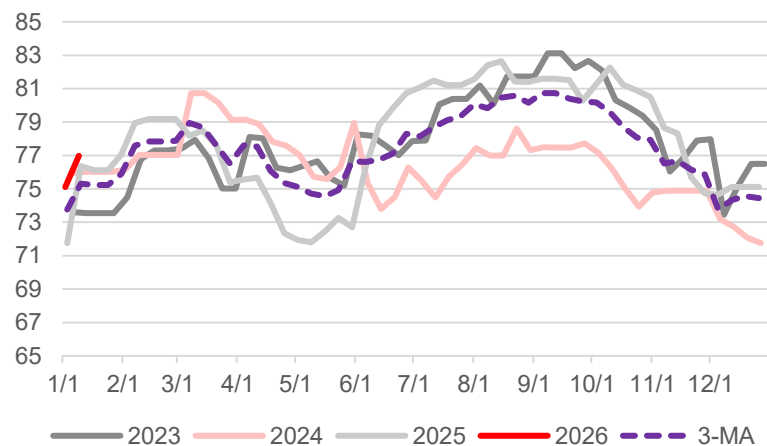


- 本周全国炼厂开工上行0.4个百分点至70.6%，主营开工环比上行，地炼小幅下行。
- 主营炼厂：春节前提高负荷提前提产汽油。
- 独立炼厂：山东地炼开工率环比小幅下跌，神驰化工等两家地炼进入全厂检修，大部分炼厂开工稳定。

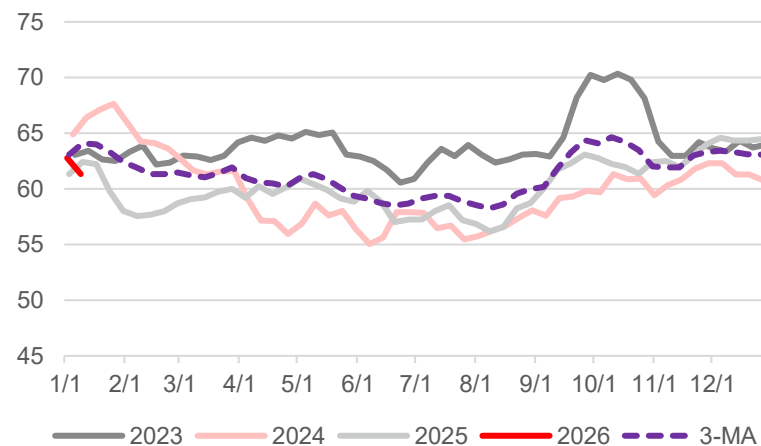


供应 开工

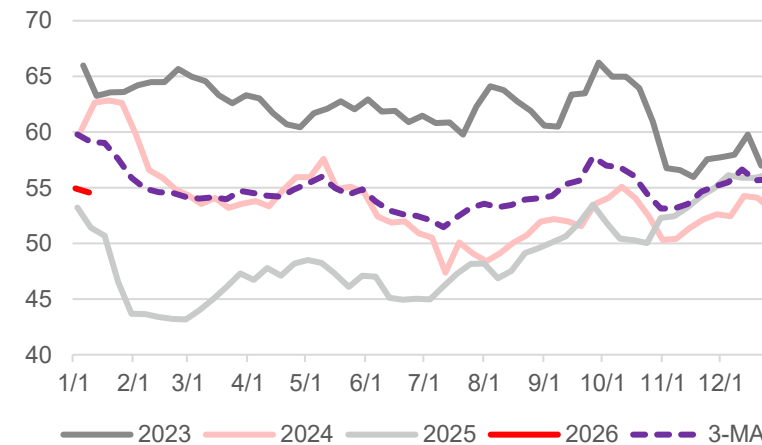
主营炼厂 开工率



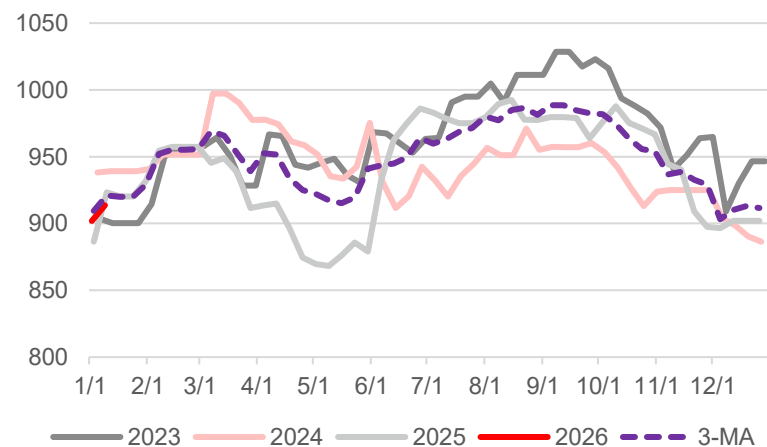
独立炼厂 开工率



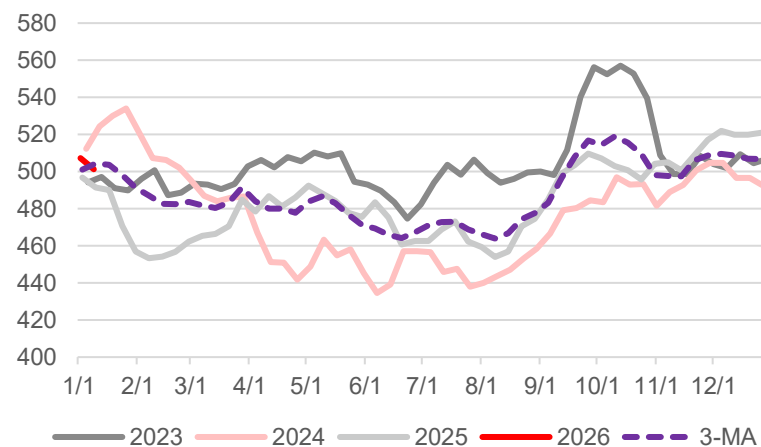
山东地炼 开工率



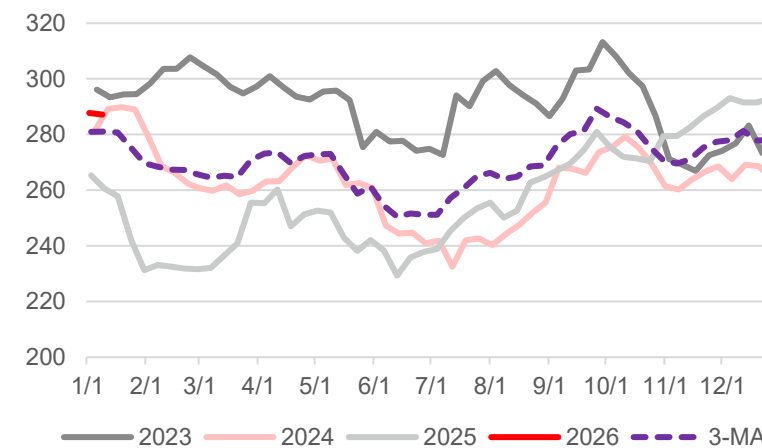
主营炼厂 原油加工量 万吨



地炼 原油加工量 万吨



山东 原油加工量 万吨



供应 检修计划

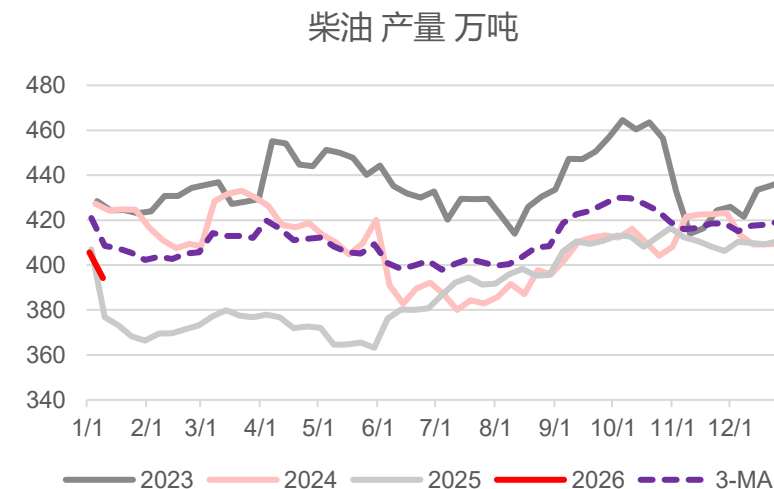
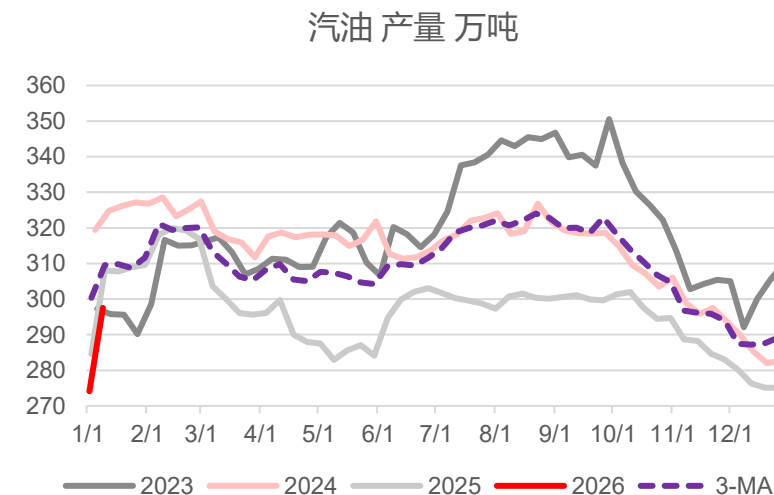
炼厂名称	地区	检修装置	检修产能 (万吨/年)	起始时间	结束时间
上海石化	上海	2#常减压等	600	2025/11月下旬	2026/1月下旬
云南石化	云南	全厂检修	1300	2025/11/15	2026//15
中化泉州	福建	全厂检修	1500	2025/11/14	2026/1/20
神驰化工	东营	全厂检修	260	2025/12/27	待定
中海外能源	日照	常减压	230	2025/5/25	待定
岚桥石化	日照	常减压	350	2025/10/10	2025/12月
奥星石化	东营	常减压	240	2025/11/13	待定
海右石化	日照	全厂检修	350	2024/12/15	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			5700		

- 隆众咨询统计，截至 2026年 1月9日，检修产能共5700万吨/年，大连石化永久停工退出不再计算其检修量，神驰化工开始全厂检修。

供应 产量

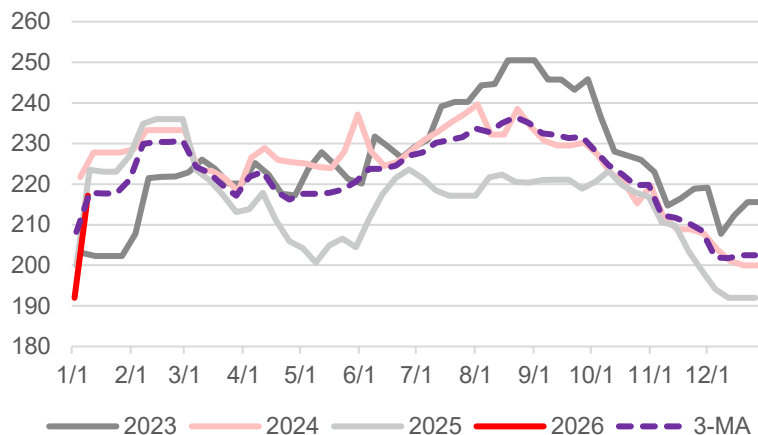
	2026/1/9	2026/1/2	2025/12/26	Δ周	Δ月	Δ年
汽油产量	298	274	275	23	21	-11
主营炼厂	217	192	192	25	25	-6
独立炼厂	80	82	83	-2	-4	-4
山东地炼	47	47	47	0	-1	-4
柴油产量	394	406	411	-11	-16	17
主营炼厂	209	218	218	-9	-9	2
独立炼厂	185	188	193	-2	-6	15
山东地炼	105	106	107	-1	-1	7
柴汽比	1.32	1.48	1.49	-0.15	-0.16	0.10
主营炼厂	0.96	1.14	1.14	-0.17	-0.17	0.04
独立炼厂	2.31	2.29	2.32	0.02	0.03	0.29
山东地炼	2.24	2.25	2.28	-0.01	0.02	0.30

- 本周主营增调汽油，汽油产量环比上行，柴油产量小幅下行。地方炼厂汽柴油产量均下行。柴汽比上行0.01至1.49。
- 主营炼厂，本周汽油产217万吨，环比增长13%；柴油209万吨，环比减少4%，柴汽比下行0.17至0.96。
- 山东独立炼厂，本周汽油产量47万吨，基本稳定；柴油产量105万吨，环比小幅下行。

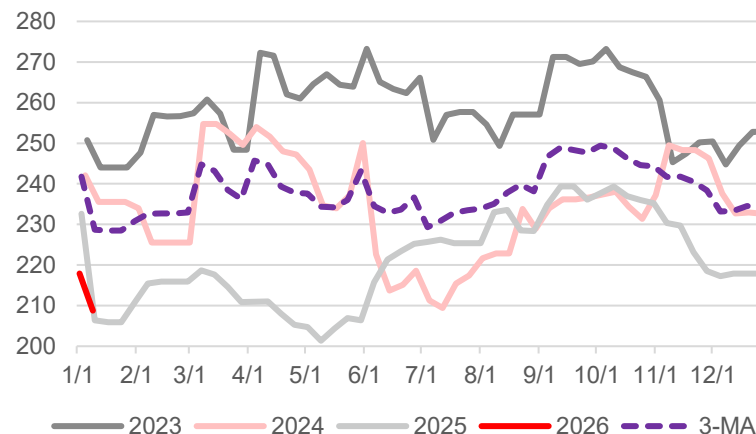


供应 产量

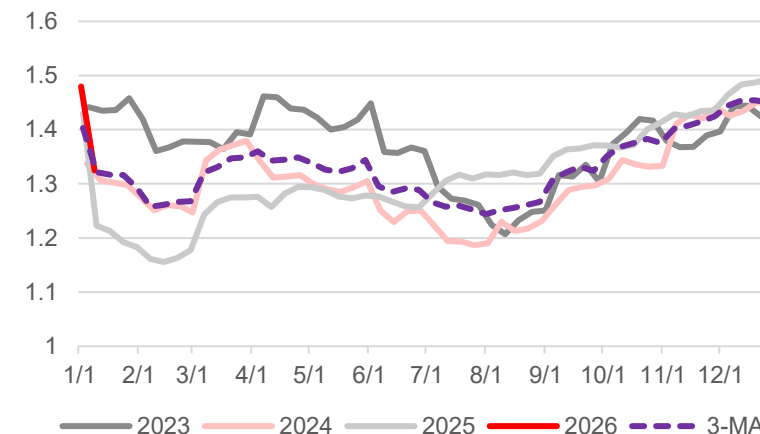
主营 汽油 产量 万吨



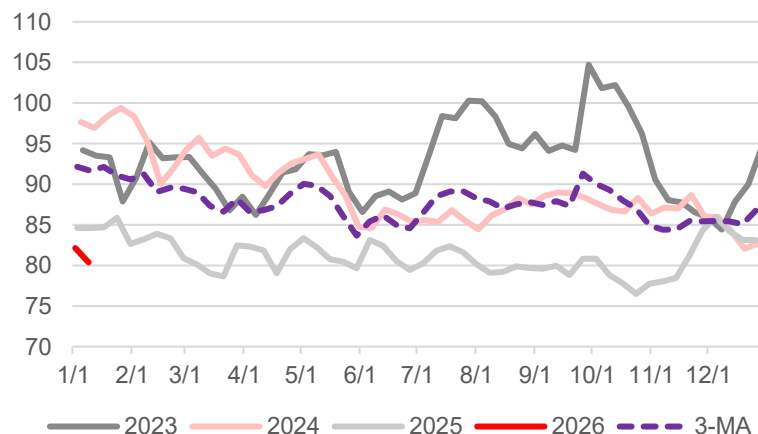
主营 柴油 产量 万吨



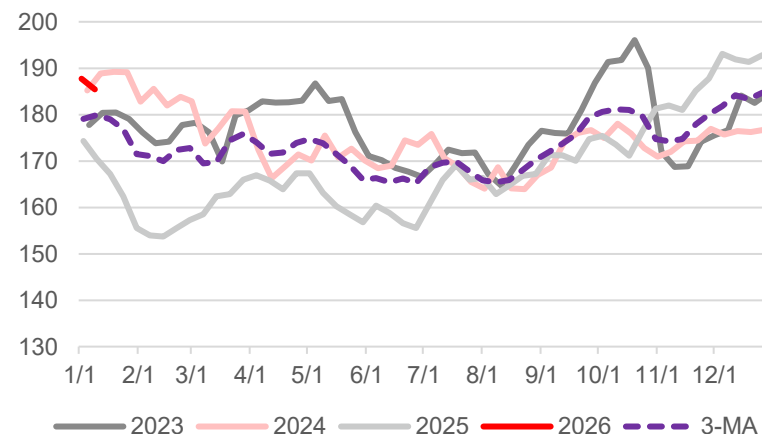
主营 柴汽比



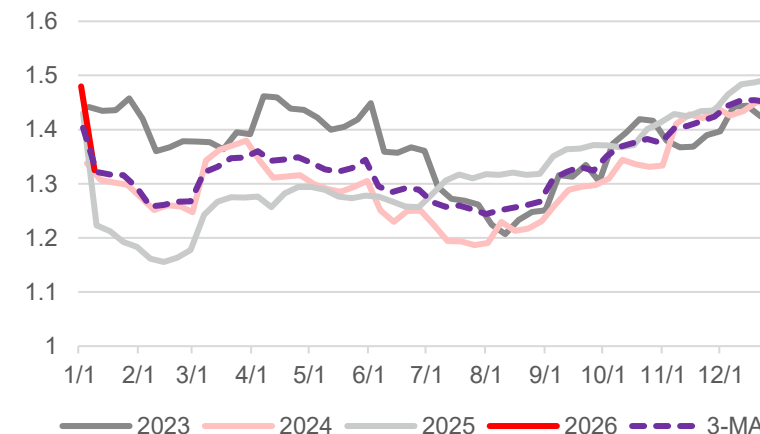
地炼 汽油 产量 万吨



地炼 柴油 产量 万吨

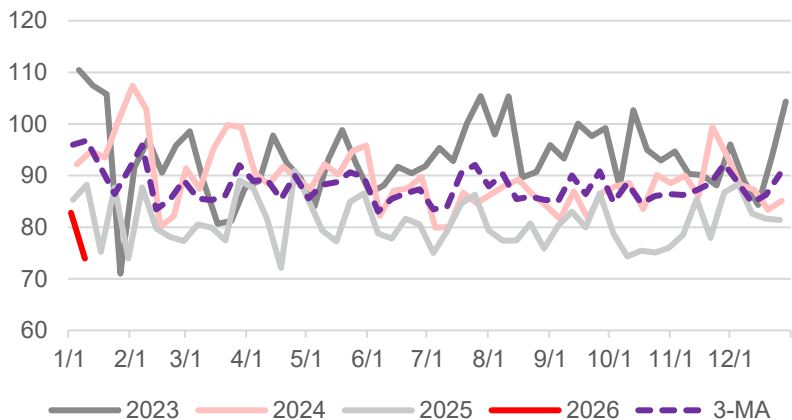


独立炼厂 柴汽比

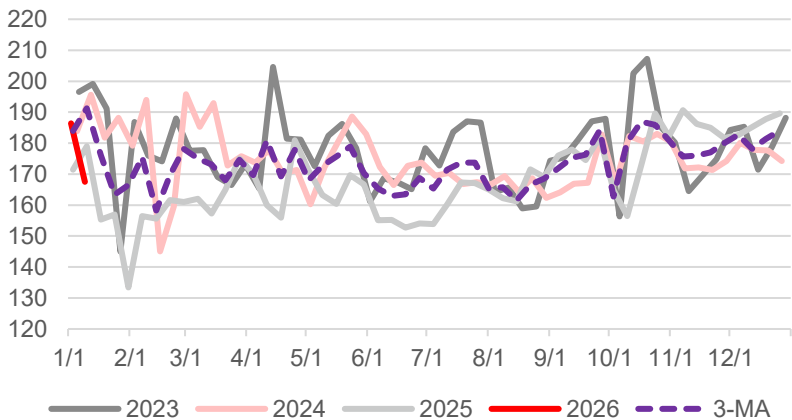


		2026/1/9	2026/1/2	2025/12/26	Δ周	Δ月	Δ年
汽油销量	独立炼厂	74	83	81	-9	-9	-14
	山东地炼	45	47	47	-1	-2	-9
汽油产销	独立炼厂	92	101	98	-9	92	92
	山东地炼	97	99	100	-2	97	97
柴油销量	独立炼厂	168	186	190	-19	-18	-11
	山东地炼	100	103	105	-3	-1	-4
柴油产销	独立炼厂	90	99	98	-9	90	90
	山东地炼	95	97	98	-1	95	95

汽油 销量 万吨

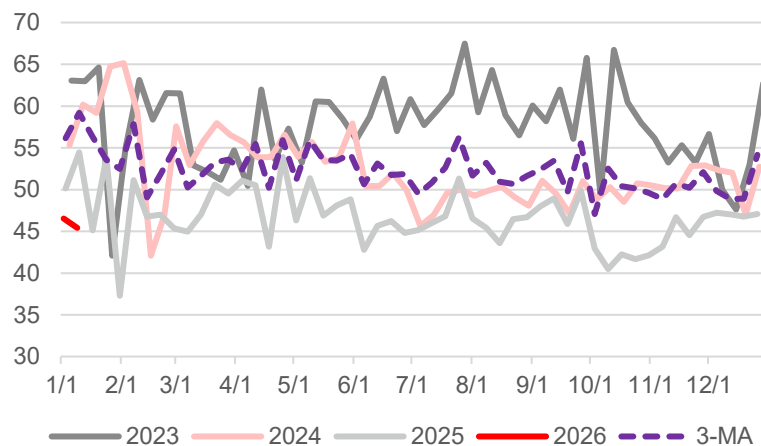


柴油 销量 万吨

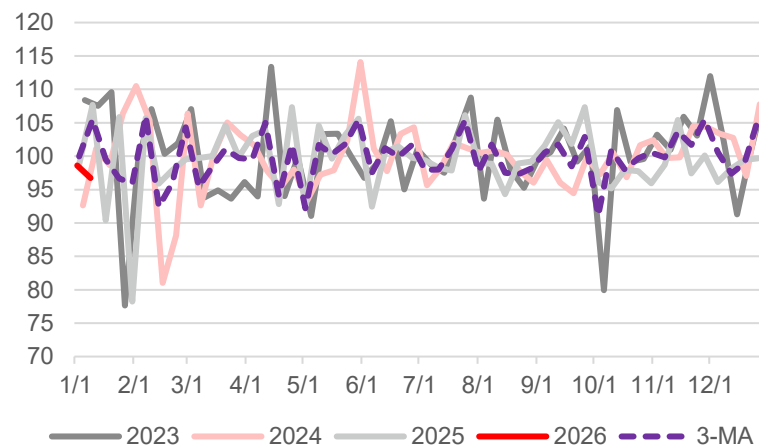


- 本周山东炼厂周均产销率，汽柴均回落，未达产销平衡。汽油产销下行2个百分点至97%；柴油产销下行1个百分点至95%。
- 本周汽柴价格均跌，市场中下游采购积极性一般，市场情绪消极，汽柴车单成交量上行但船单成交有限，汽柴产销率上行有限。

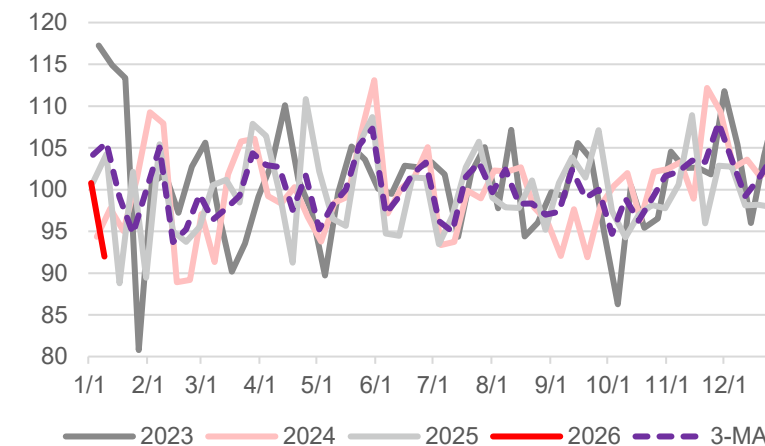
汽油 山东独立炼厂 销量 万吨



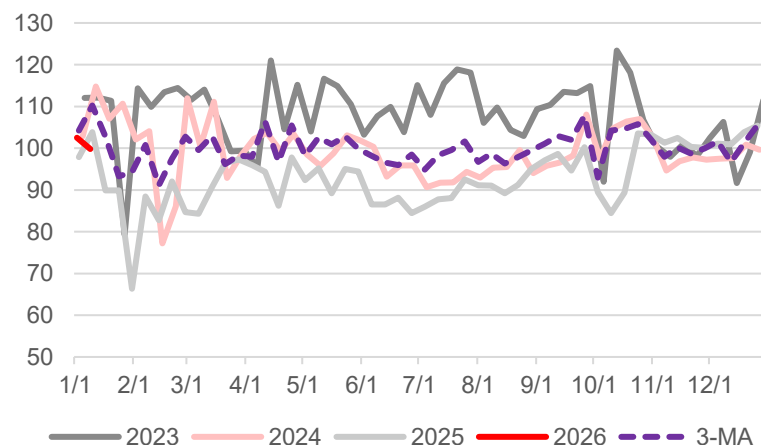
汽油 山东独立炼厂 产销率



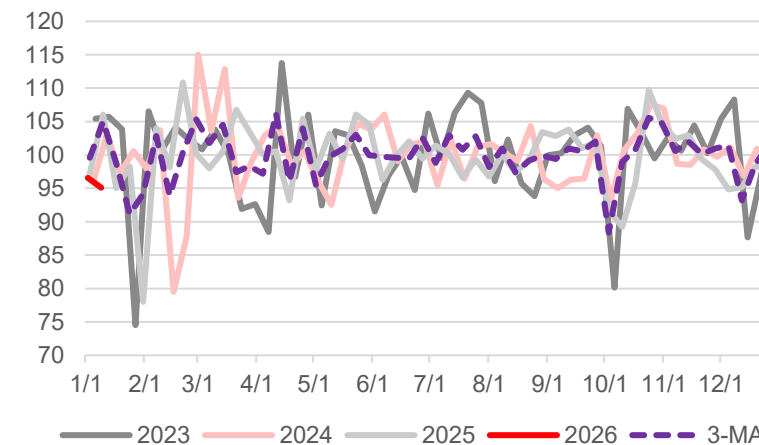
汽油 产销率



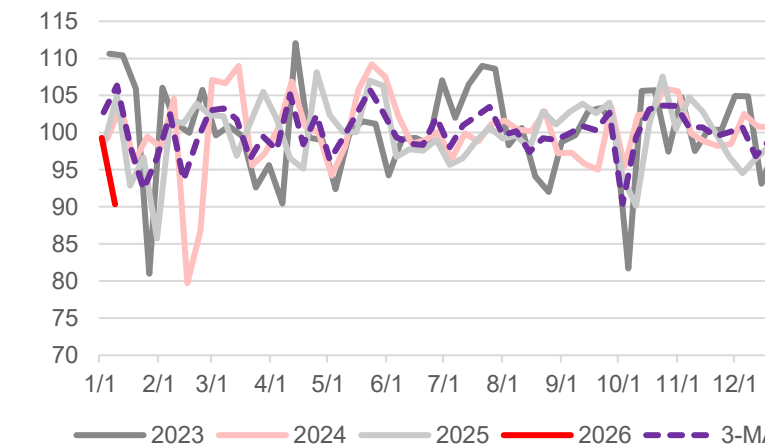
柴油 山东独立炼厂 销量 万吨



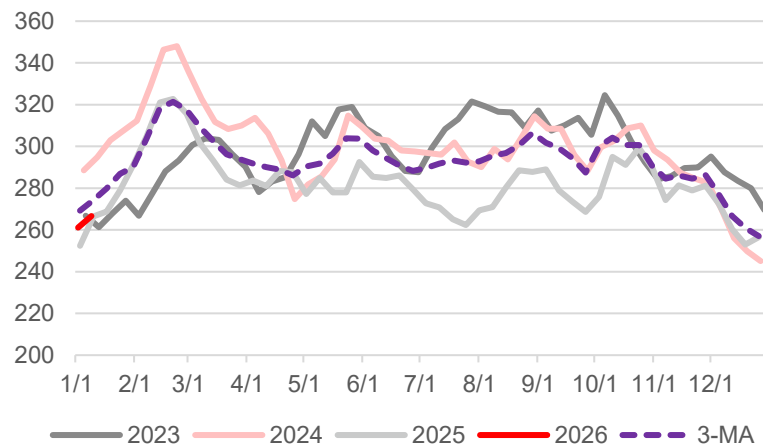
柴油 山东独立炼厂 产销率



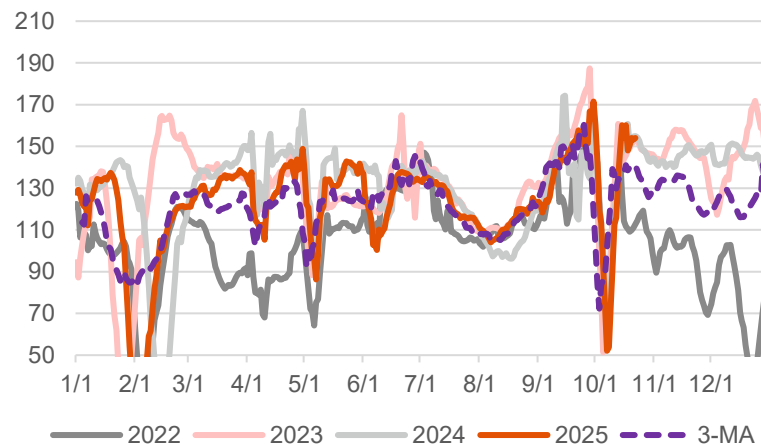
柴油 产销率



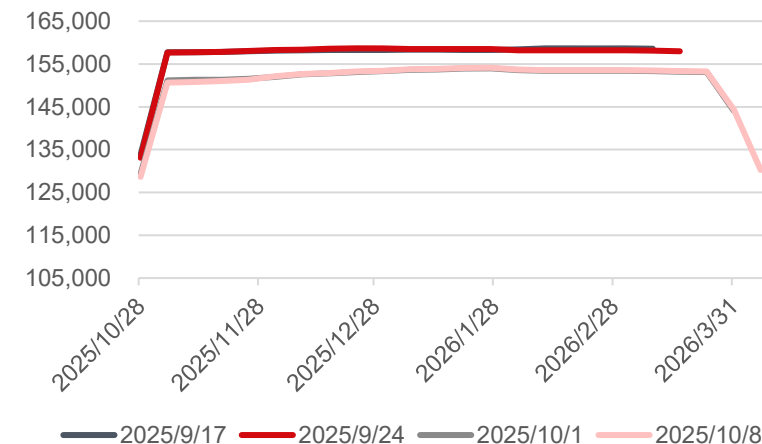
汽油 消费指数 万吨 4周平均



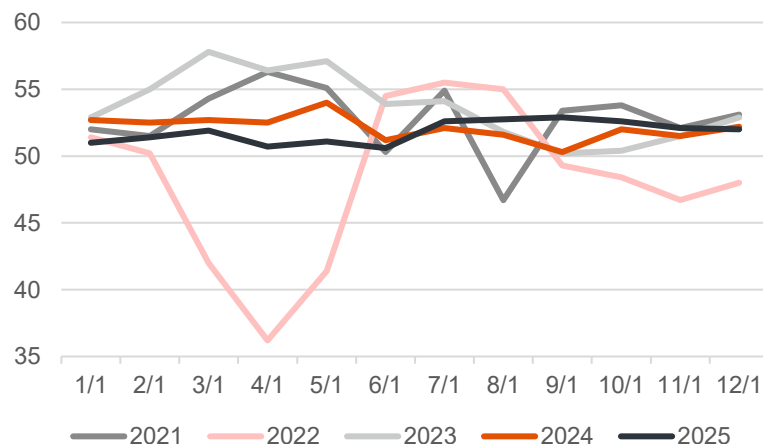
中国15个城市拥堵指数



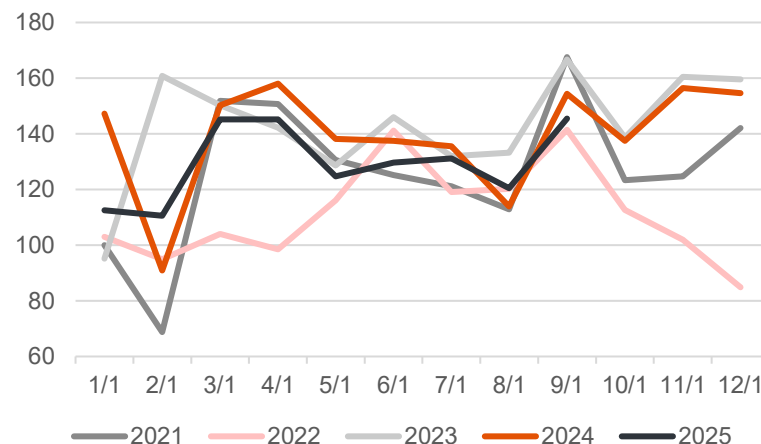
中国航班排班数量



中国服务业PMI



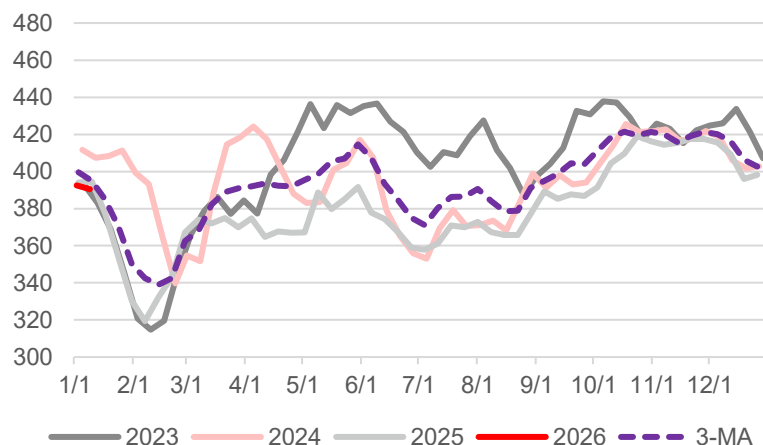
中国15个主要城市拥堵指数



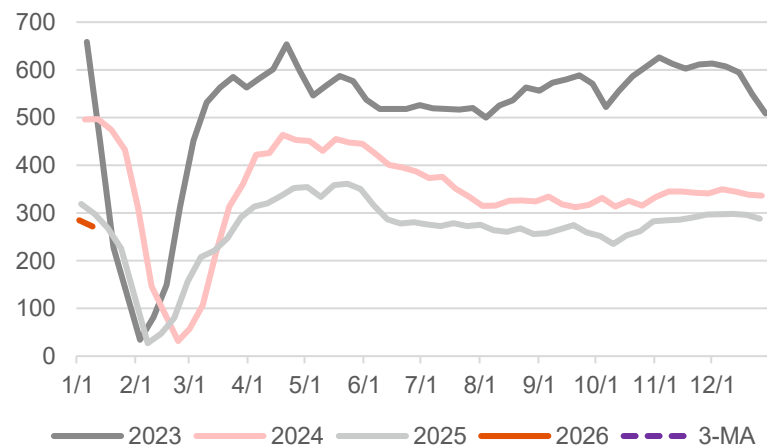
■ (汽柴油消费指数 根据周度产量、显性库存变动以及预估的进、出口数量计算得出, 考虑到样本的局限性, 数据仅供参考)

需求 柴油

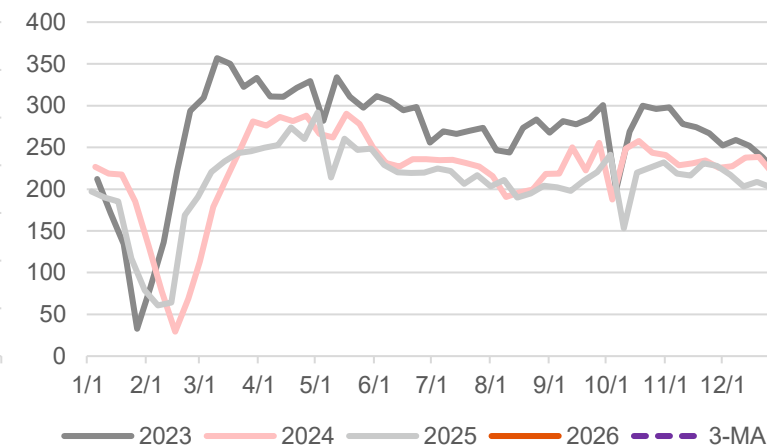
柴油 消费指数 万吨 4周平均



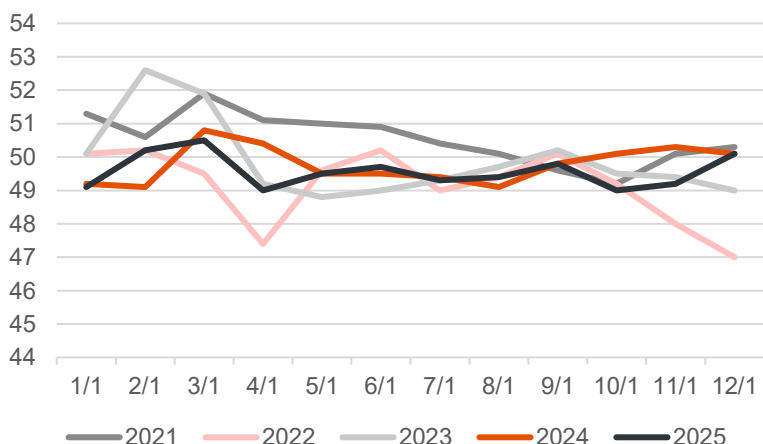
水泥 出库量 万吨



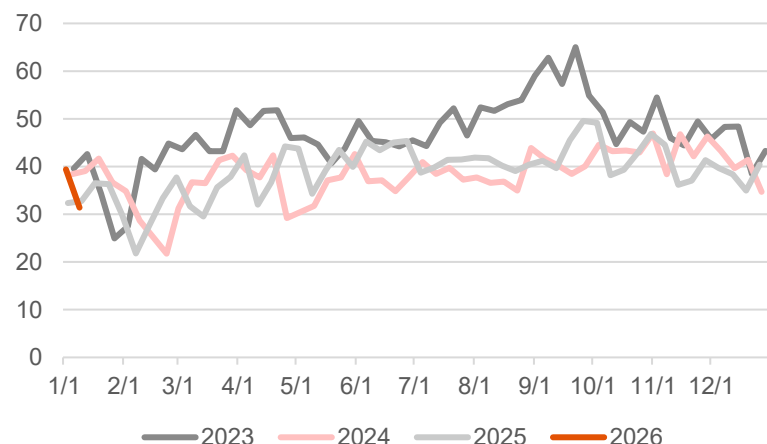
螺纹钢 消费量 万吨



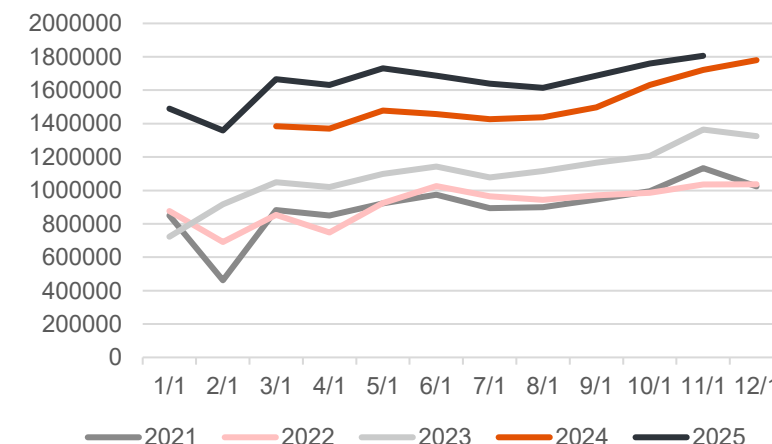
中国制造业PMI



沥青 出库量 万吨



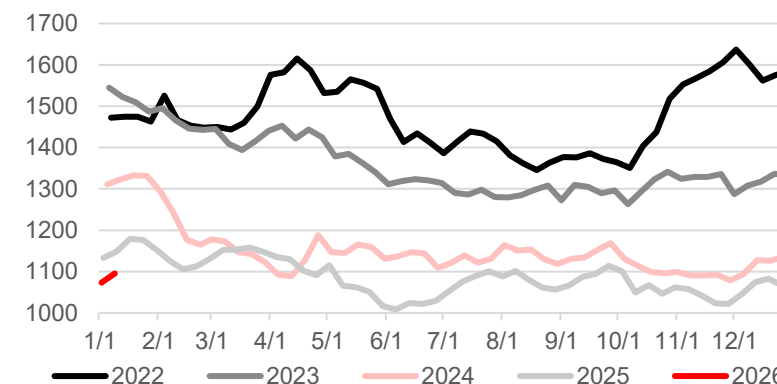
中国 快递业务量 万件



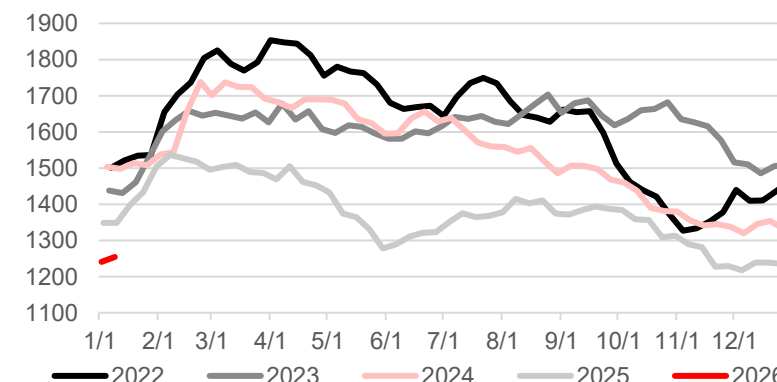
	2026/1/9	2026/1/2	2025/12/26	Δ周	Δ月	Δ年
汽油	1095	1073	1066	22	21	-53
厂内库存	90	84	84	6	9	23
社会库存	405	406	395	-1	4	-58
主营库存	600	583	587	17	8	-18
柴油	1254	1241	1235	13	15	-94
厂内库存	166	148	146	18	26	38
社会库存	494	505	508	-11	-29	-96
主营库存	594	588	581	6	19	-36

- 本周商业库存汽柴油均累库。汽油1095万吨，环比22万吨（+2.1%）；柴油1254万吨，环比+13万吨（+1.1%）。
- 地炼库存，成本下跌市场需求疲弱，汽柴油出货均不乐观，汽柴油累库。
- 社会库存，汽柴价格下跌，贸易商大部分已销定采，库存降低。
- 隆众，汽油刚需维持平淡，且船单出库有所减少，预计下周山东独立炼厂汽油库存上涨。下周虽有部分前期成交的柴油船单出库，但柴油刚需仍维持低位，中下游采购心态偏谨慎，预计下周山东独立炼厂柴油库存继续上涨。

汽油 商业库存 万吨

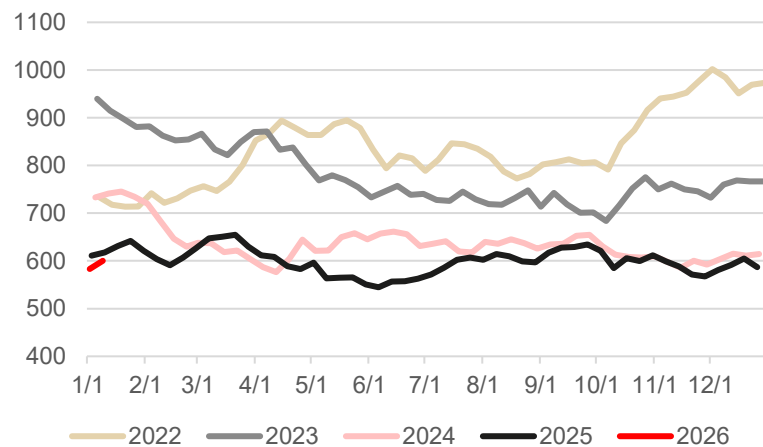


柴油 商业库存 万吨

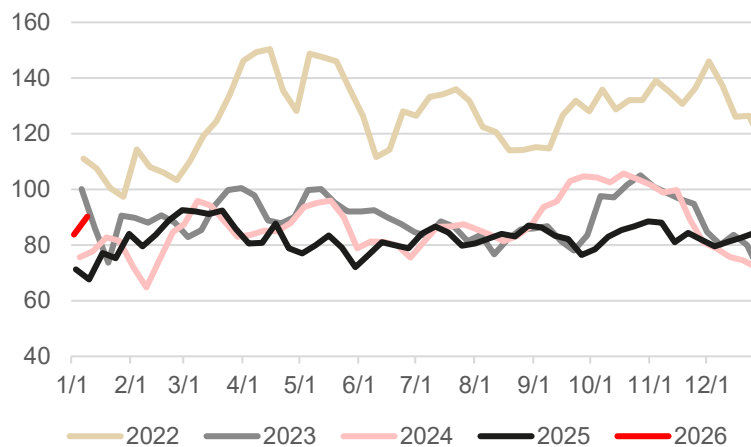


库存

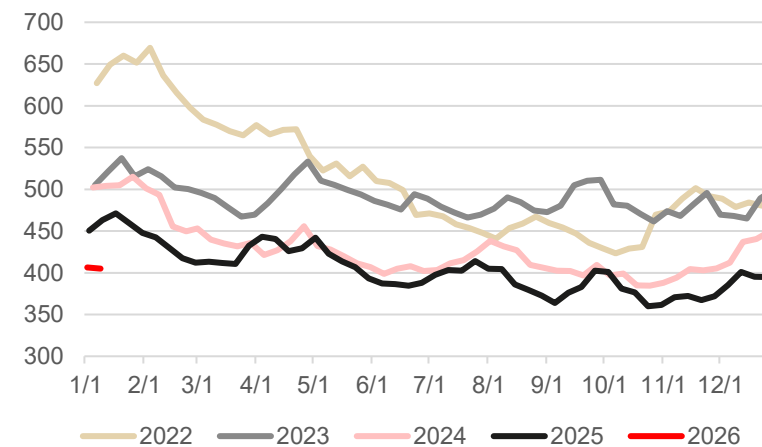
汽油 主营库存 万吨



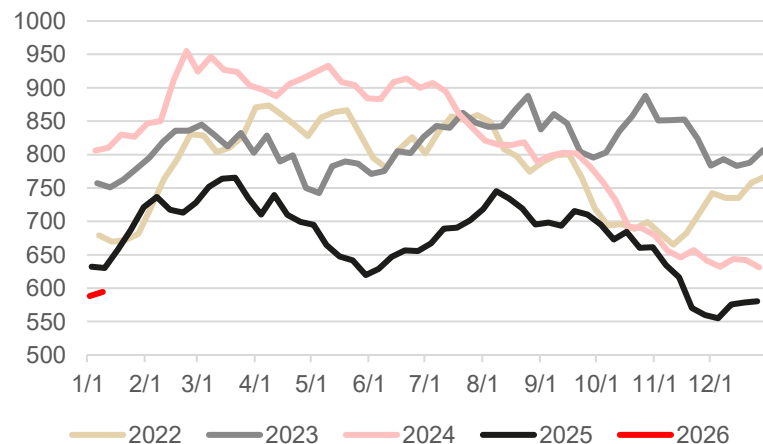
汽油 厂内库存 万吨



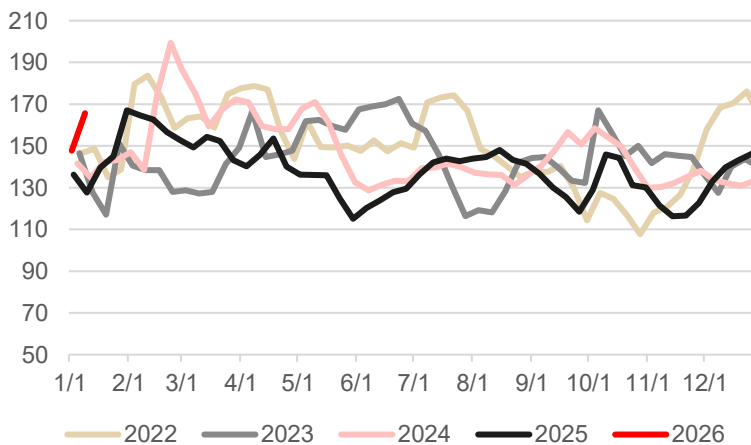
汽油 社会库存 万吨



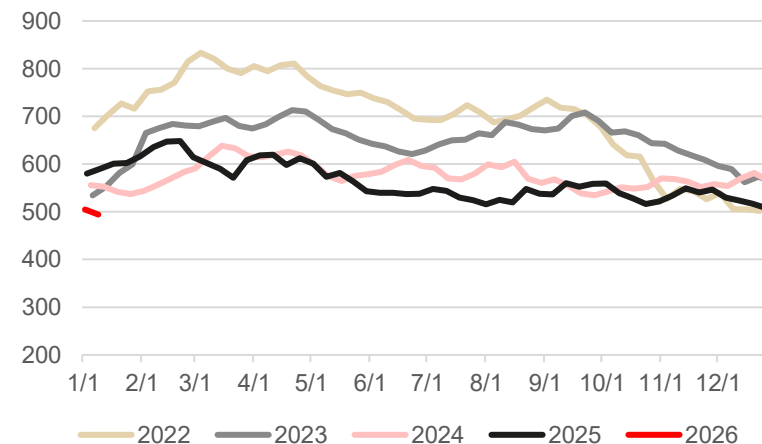
柴油 主营库存 万吨



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

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