

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，本周全国炼厂开工稳定维持在70.6%，主营开工继续上行0.3个百分点至77.2%，云南石化检修回归开工上行；山东地炼开工率环比继续下跌，部分炼厂减产柴油，神驰化工等两家地炼进入全厂检修持续，大部分炼厂开工稳定无新增开工。主营汽柴油产量均小幅上行。地方炼厂汽柴油产量均继续下行。柴汽比下跌0.01至1.31。需求端，本周市场中下游采购积极性提高，市场情绪好转，船单成交稳定车单产销高位，汽柴产销率均回升超产销平衡。库存，商业库存汽柴油均累库。汽油1106万吨，环比+11万吨(+1.0%)；柴油1281万吨，环比+27万吨(+2.1%)。地炼库存，成本上行中下游采购积极性提升，柴油去库，汽油节前备货需求暂未启动，小幅累库。社会库存，汽柴均累库。

■ 后市展望：

下周国内成品油市场预计将维持供需双弱格局。供应，主营炼厂云南石化与上海石化提负，整体开工上涨；地炼方面则受炼油利润收窄及排库压力影响，部分厂家计划降负减产，开工率预计下行。国内汽柴油产量整体或小幅增长。需求端持续疲软，汽柴油刚需均处低位，汽油虽有部分终端开始为春节进行分批备货，形成一定支撑，但整体消费情绪仍显平淡；柴油则面临南方需求转淡、北方需求见底的季节性下滑压力。地炼汽柴油预计均将呈现供大于需的局面。库存，山东独立炼厂汽油终端以消化库存为主，且船单按计划出库；柴油因刚需低迷及中下游采购谨慎，库存压力存在上升预期。市场区域流动性减弱，北方及华东汽油南下套利空间收窄，柴油至华南虽仍有套利可能，但随着在途资源陆续到港，华南现货将趋于宽松，进一步加剧市场观望氛围。



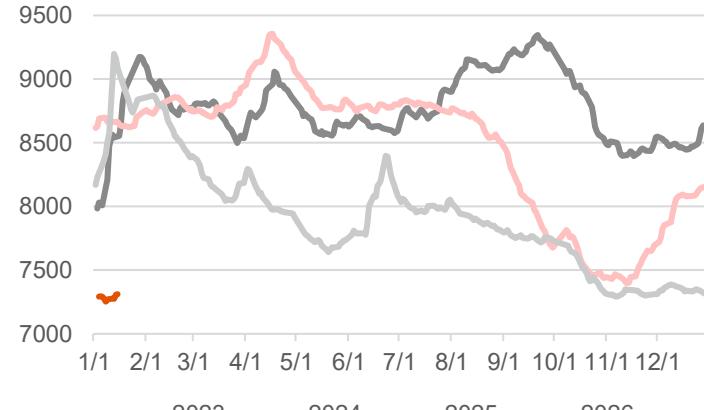
第一章 综合分析	2
第二章 核心逻辑分析和数据追踪	4

价格

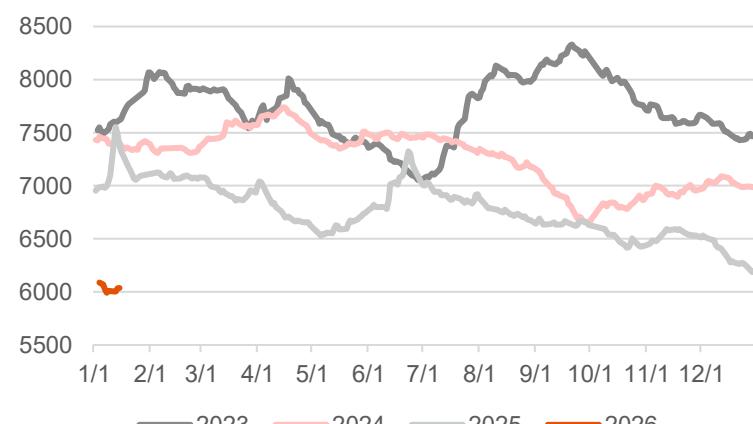


	2026/1/15	2026/1/14	2026/1/7	△日	△周	△月	△年
汽油市场价格	7311	7307	7274	4	37	-30	-1775
山东独立炼厂	7095	7087	6997	8	98	59	-1663
东北地区	7069	7047	7079	22	-10	-80	-1871
华北地区	7236	7222	7194	14	42	17	-1684
西北地区	7172	7164	7283	8	-111	-161	-1789
华东地区	7227	7222	7174	5	53	-51	-1778
华中地区	7386	7386	7358	0	28	-44	-1711
华南地区	7343	7339	7340	4	3	-35	-1776
西南地区	7600	7583	7587	17	13	-32	-1687
柴油市场价格	6036	6035	6029	1	7	-253	-1343
山东独立炼厂	5830	5832	5711	-2	119	-186	-1226
东北地区	5926	5926	6054	0	-128	-356	-1381
华北地区	6021	6009	6026	12	-5	-268	-1280
西北地区	5973	5958	6076	15	-103	-402	-1380
华东地区	6021	6019	6029	2	-8	-274	-1423
华中地区	6180	6181	6225	-1	-45	-282	-1367
华南地区	6234	6243	6287	-9	-53	-221	-1339
西南地区	6431	6433	6495	-2	-64	-217	-1314

中国 汽油92# 市场价格



中国 柴油0# 市场价格



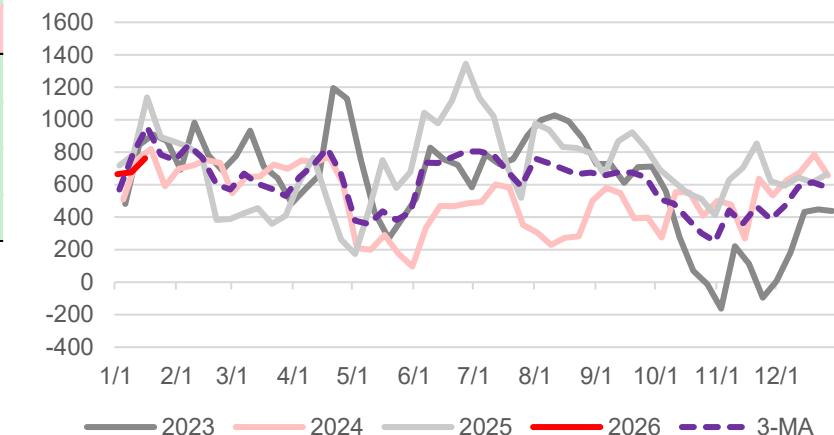
数据来源：隆众资讯

利润 炼厂

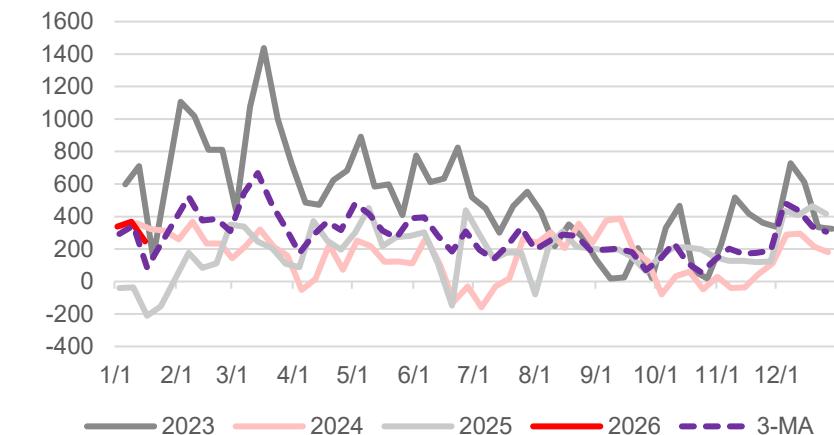


	2026/1/16	2026/1/9	2026/1/2	△周	△月	△年
主营炼厂炼油利润	762	677	665	85	148	-374
独立炼厂炼油利润	247	368	338	-121	-217	458
山东地炼炼油利润	279	369	368	-90	-192	-66
成品油利润	279	369	368	-90	-192	-66
汽油利润	561	680	631	-119	-120	-461
柴油利润	266	405	476	-139	-414	-70

主营 炼油 毛利 元/吨

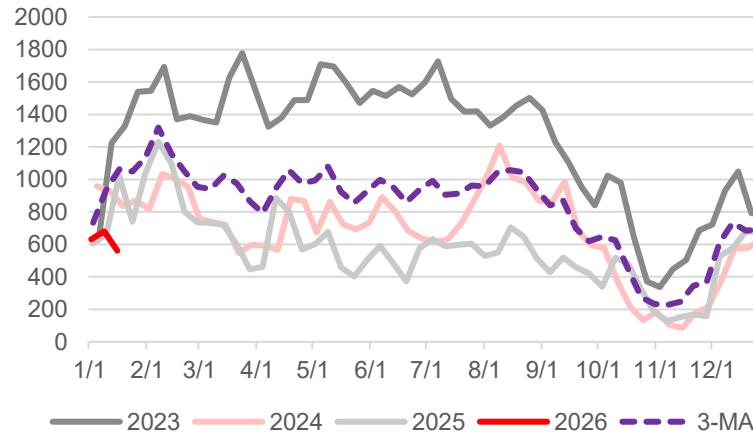


地炼常减压 炼油 毛利 元/吨

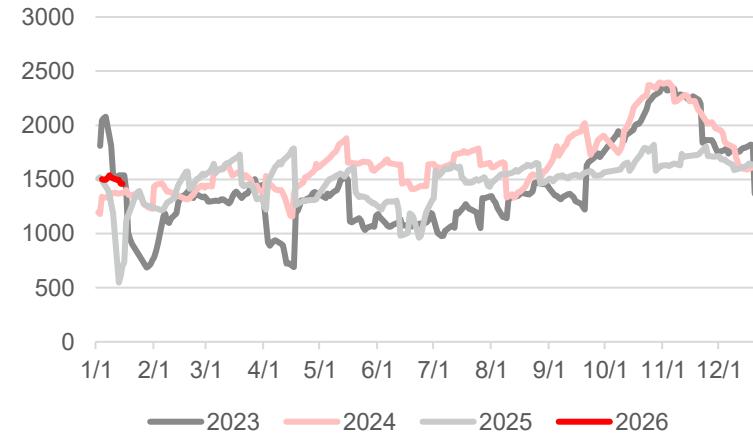


- 隆众资讯测算，本周期主营炼油利润762.34元/吨，环比涨12.53%，周内测算原油成本3295元/吨，环比下跌85元/吨，主要炼油产品周均价下跌0.02%，成本跌幅更高，利润上涨。
- 隆众资讯测算，1月15日当周山东独立炼厂加工进口原油周均综合利润279.26元/吨，环比下跌24.28%，同比下跌19.14%。原油周均成本2979元/吨，涨151元/吨；综合收入4777元/吨，涨45元/吨，其他成本波动微弱，成本涨幅大于综合收入涨幅，炼油利润下跌。。

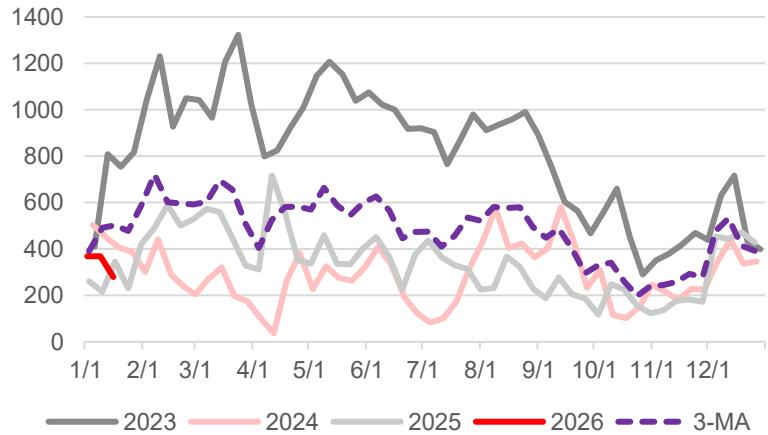
山东地炼 汽油 毛利 元/吨



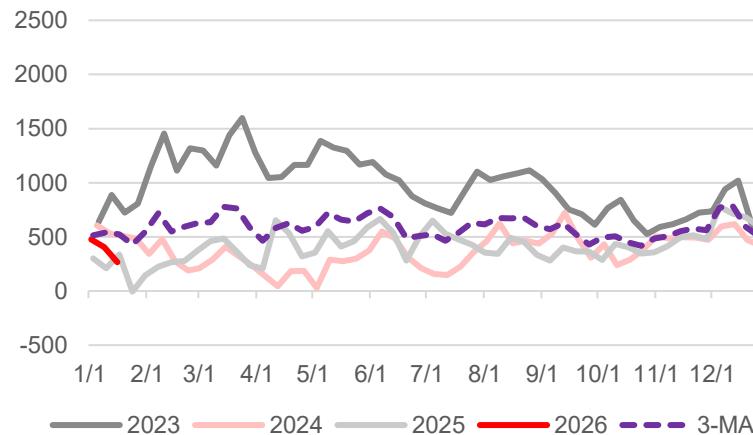
国内汽油零售利润



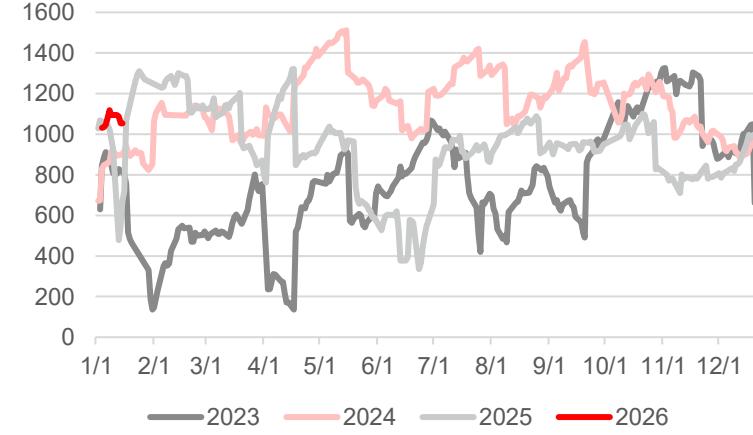
山东地炼 炼油毛利 元/吨



山东地炼 柴油 毛利 元/吨



国内柴油零售利润

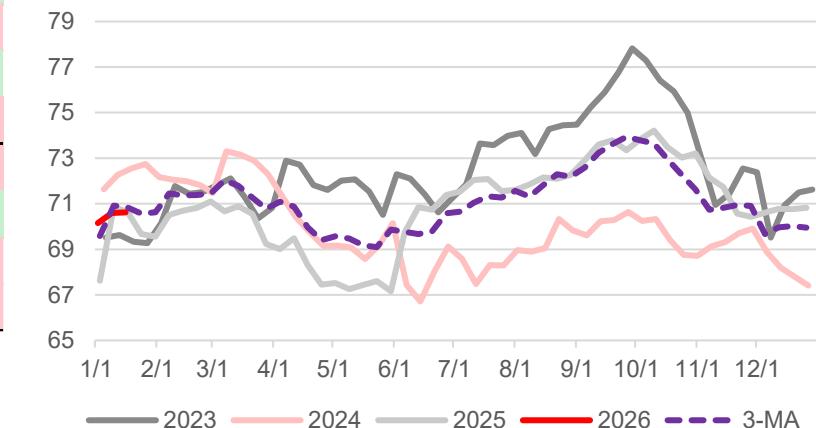


供应 开工



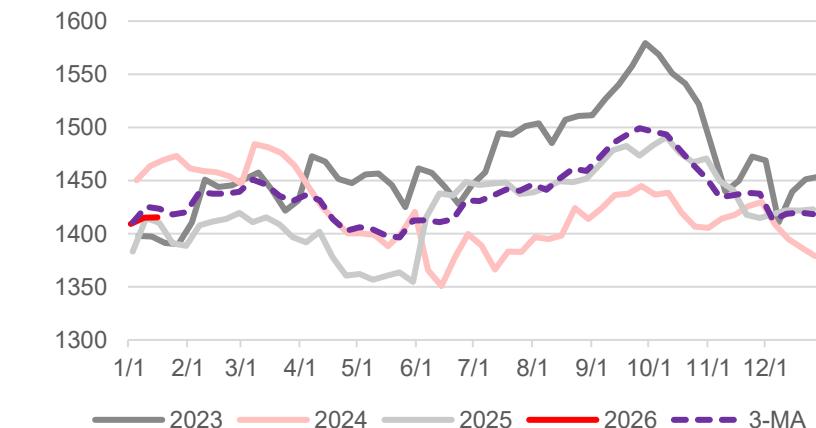
	2026/1/16	2026/1/9	2026/1/2	△周	△月	△年
中国炼厂开工率%	70.6	70.6	70.2	0.0	-0.1	0.0
主营炼厂	77.2	77.0	75.1	0.3	2.1	1.1
独立炼厂	61.0	61.3	62.8	-0.3	-3.3	-1.2
山东地炼	53.9	54.6	54.9	-0.7	-2.0	3.2
中国原油加工量	1415	1415	1409	0	-6	5
主营炼厂	917	914	902	3	15	-4
独立炼厂	499	501	507	-3	-21	9
山东地炼	216	219	219	-3	-7	24

中国 常减压 开工率



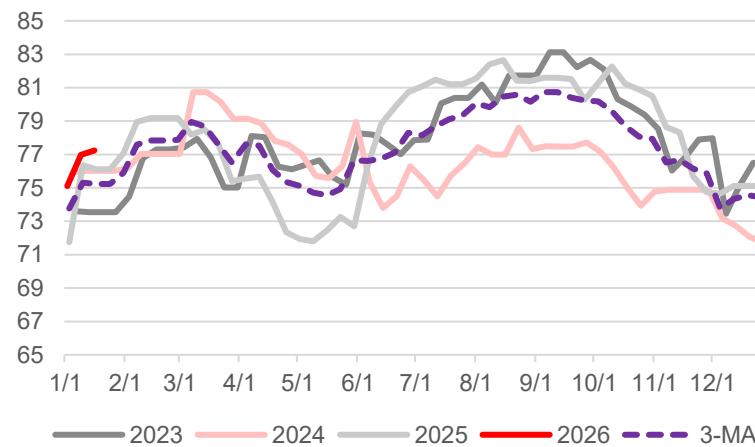
- 本周全国炼厂开工稳定维持在70.6%，主营开工继续上行0.3个百分点至77.2%，地炼开工继续小幅下行0.3个百分点至53.9%。
- 主营炼厂：云南石化检修回归开工上行，春节前提高负荷前提产汽油。
- 独立炼厂：山东地炼开工率环比继续下跌，部分炼厂减产柴油，神驰化工等两家地炼进入全厂检修持续，大部分炼厂开工稳定无新增开工。

原油 加工量 万吨

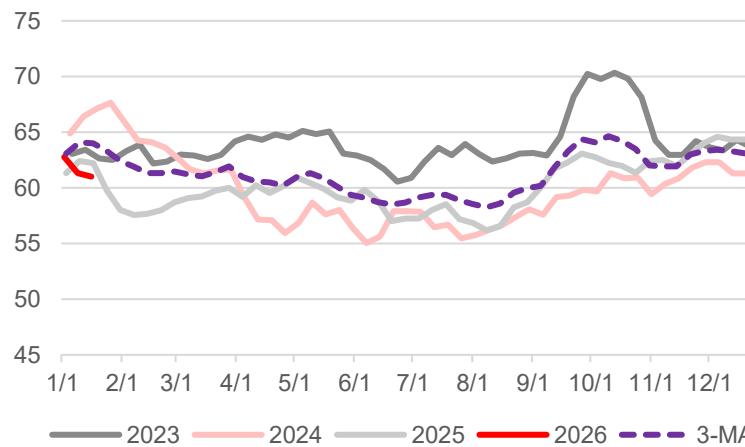


供应 开工

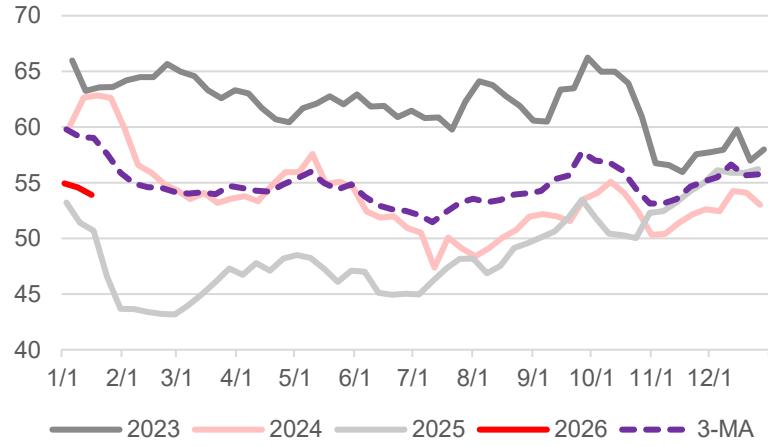
主营炼厂 开工率



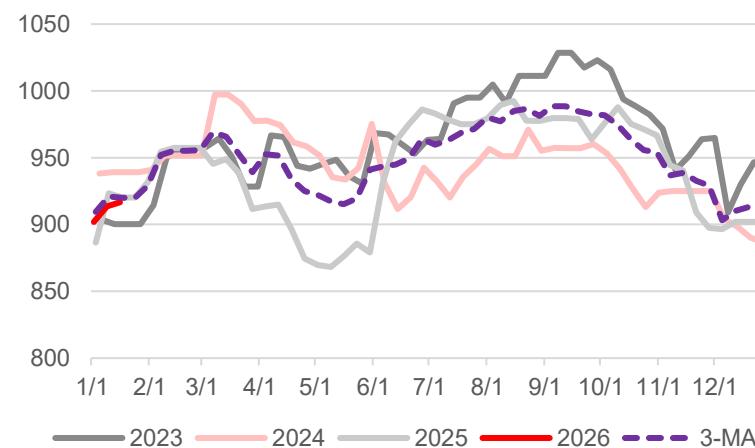
独立炼厂 开工率



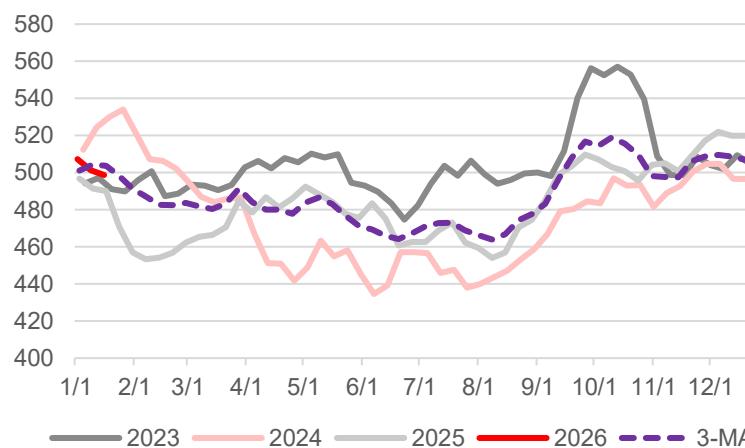
山东地炼 开工率



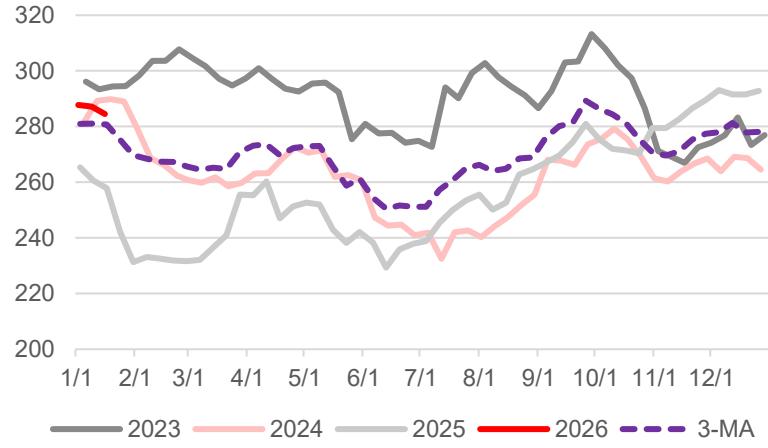
主营炼厂 原油加工量 万吨



地炼 原油加工量 万吨



山东 原油加工量 万吨



供应 检修计划



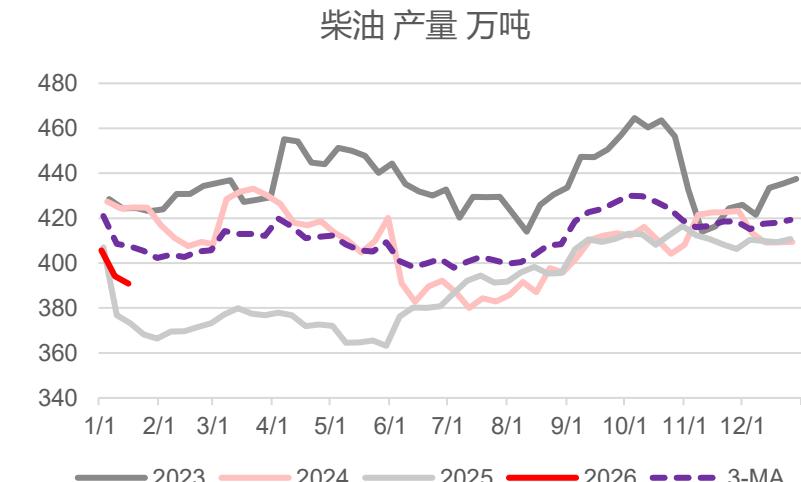
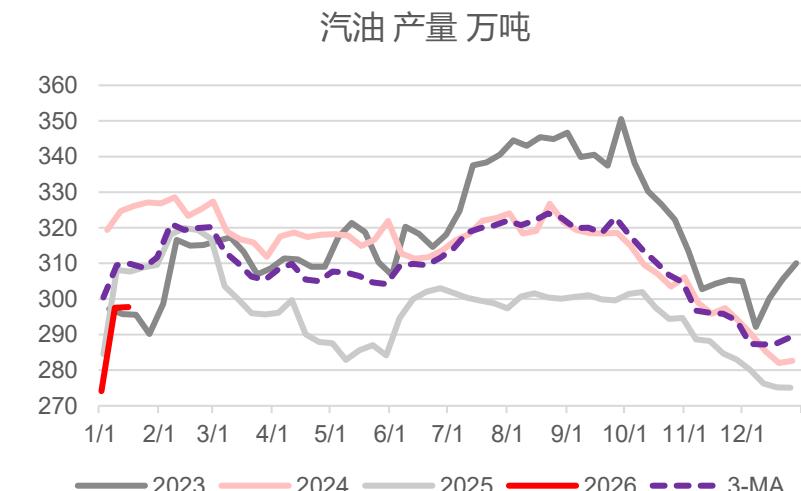
炼厂名称	地区	检修装置	检修产能 (万吨/年)	起始时间	结束时间
上海石化	上海	2#常减压等	600	2025/11月下旬	2026/1月下旬
云南石化	云南	全厂检修	1300	2025/11/15	2026/1/15
中化泉州	福建	全厂检修	1500	2025/11/14	2026/1/20
神驰化工	东营	全厂检修	260	2025/12/27	待定
中海外能源	日照	常减压	230	2025/5/25	待定
岚桥石化	日照	常减压	350	2025/10/10	2025/12月
奥星石化	东营	常减压	240	2025/11/13	待定
海右石化	日照	全厂检修	350	2024/12/15	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16日，检修产能稳定在5700万吨/年，无新开工和检修变化，上周神驰化工开始全厂检修。

供应 产量

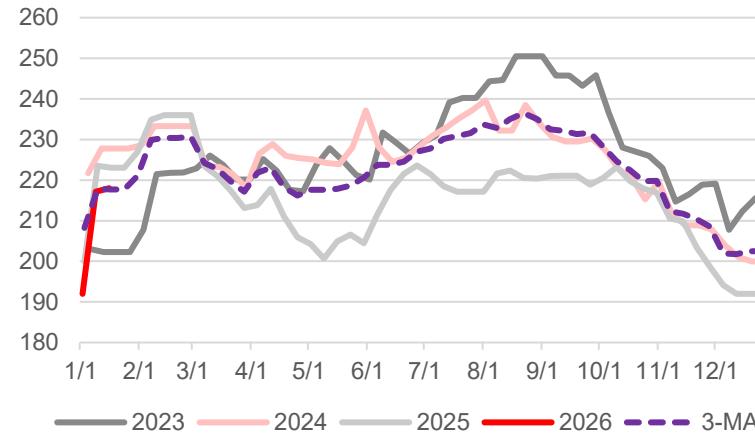
	2026/1/16	2026/1/9	2026/1/2	△周	△月	△年
汽油产量	298	298	274	0	23	-10
主营炼厂	218	217	192	1	26	-5
独立炼厂	80	80	82	-1	-3	-5
山东地炼	47	47	47	0	0	-3
柴油产量	391	394	406	-3	-18	18
主营炼厂	210	209	218	1	-8	4
独立炼厂	181	185	188	-4	-10	14
山东地炼	101	105	106	-4	-4	7
柴汽比	1.31	1.32	1.48	-0.01	-0.17	0.10
主营炼厂	0.96	0.96	1.14	0.00	-0.17	0.04
独立炼厂	2.27	2.31	2.29	-0.04	-0.03	0.30
山东地炼	2.18	2.24	2.25	-0.06	-0.07	0.28

- 本周主营汽柴油产量均小幅上行。地方炼厂汽柴油产量均继续下行。柴汽比下跌0.01至1.31。
- 主营炼厂，本周汽油产218万吨，环比增长0.4%；柴油210万吨，环比增长0.4%，柴汽比稳定在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101万吨，环幅下行3.3%。

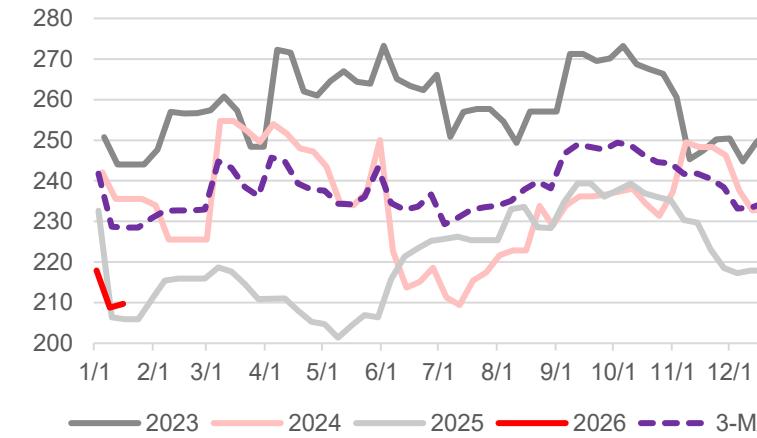


供应 产量

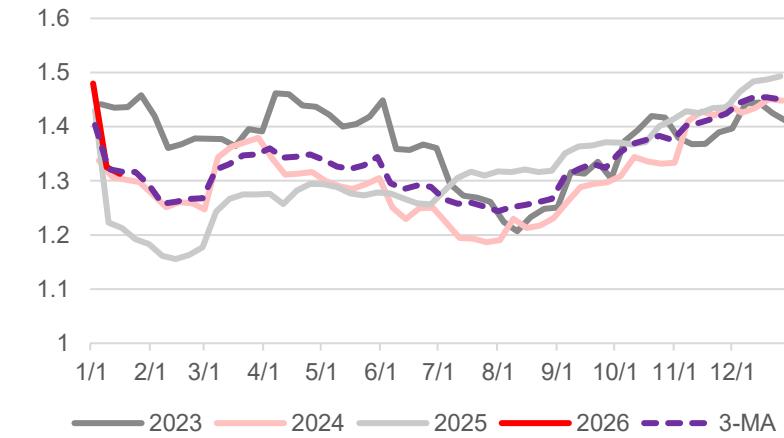
主营 汽油 产量 万吨



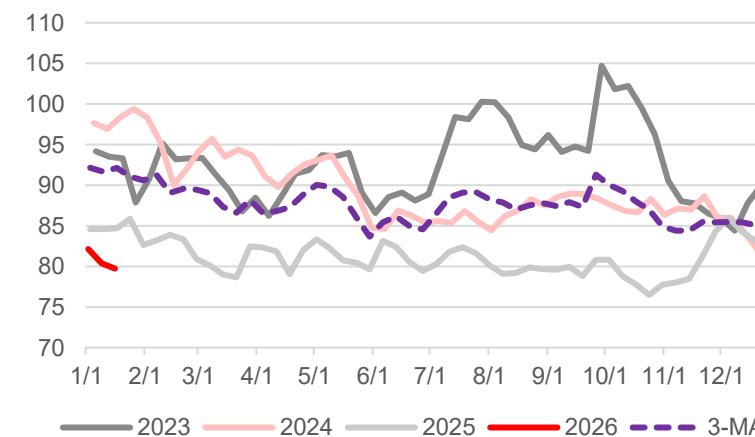
主营 柴油 产量 万吨



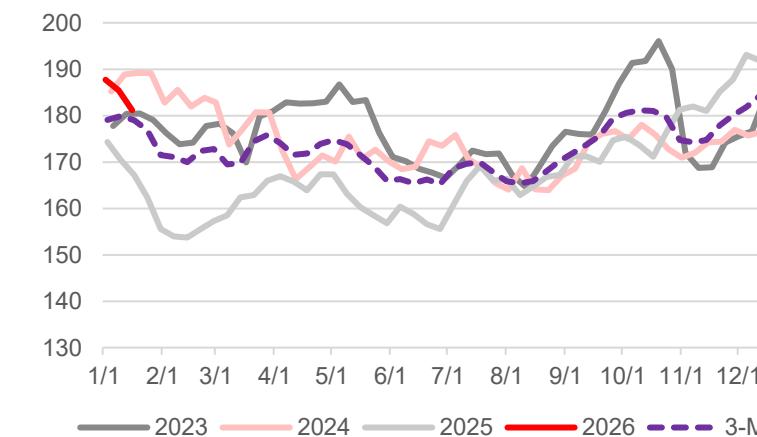
主营 柴汽比



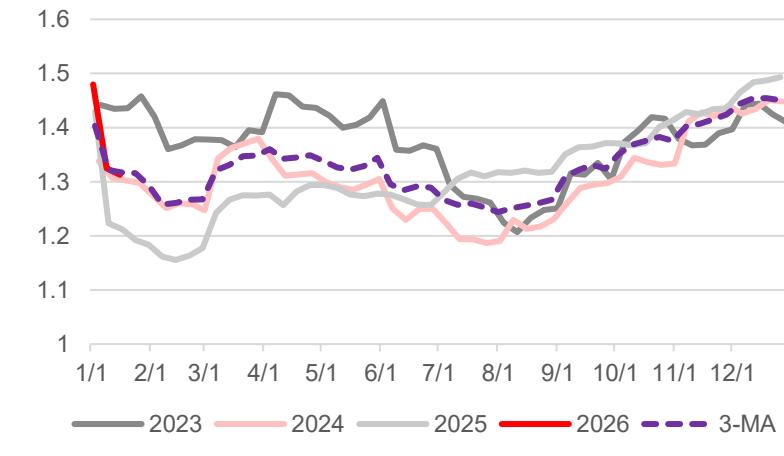
地炼 汽油 产量 万吨



地炼 柴油 产量 万吨

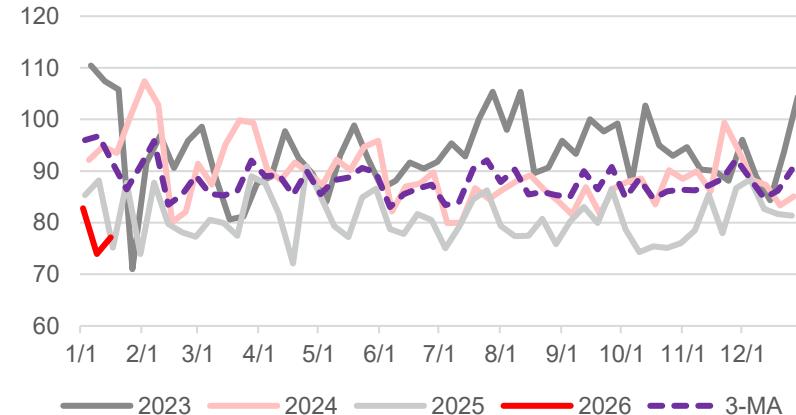


独立炼厂 柴汽比



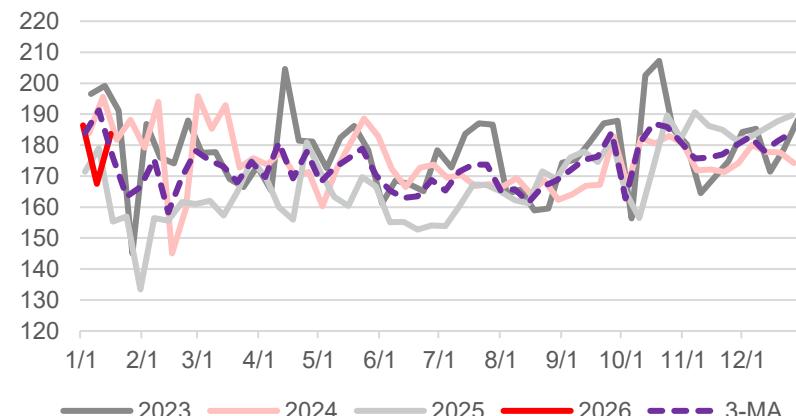
		2026/1/16	2026/1/9	2026/1/2	△周	△月	△年
汽油销量	独立炼厂	77	74	83	3	-5	2
	山东地炼	48	45	47	2	1	3
汽油产销	独立炼厂	97	92	101	5	97	97
	山东地炼	102	97	99	6	102	102
柴油销量	独立炼厂	184	168	186	16	-4	28
	山东地炼	106	100	103	6	2	16
柴油产销	独立炼厂	101	90	99	11	101	101
	山东地炼	104	95	97	9	104	104

汽油 销量 万吨



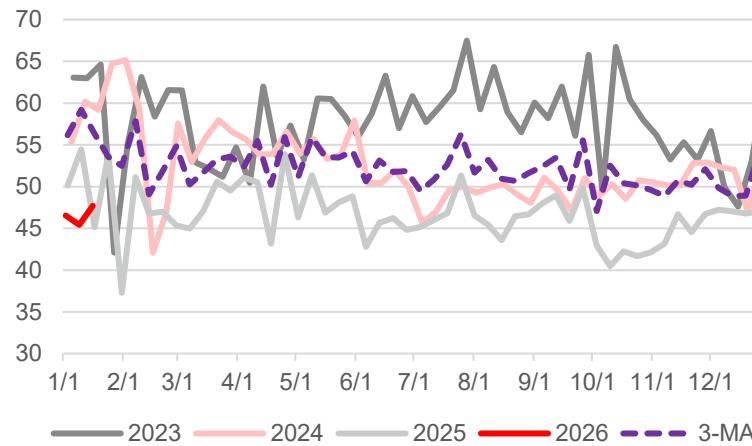
- 本周山东炼厂周均产销率，汽柴均回升超产销平衡。汽油产销上行6个百分点至102%；柴油产销上行9个百分点至104%。
- 本周市场中下游采购积极性提高，市场情绪好转，船单成交稳定车单产销高位，汽柴产销率均上行。

柴油 销量 万吨

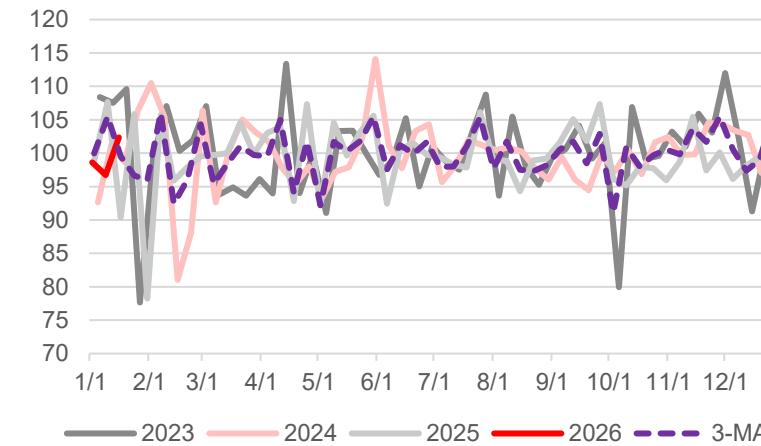


销量

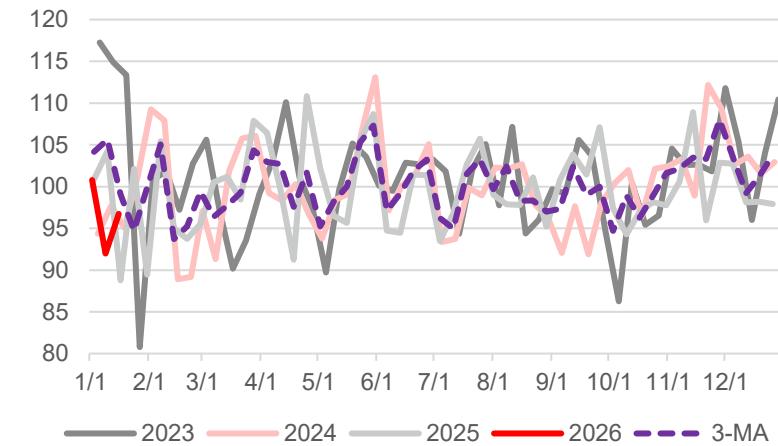
汽油 山东独立炼厂 销量 万吨



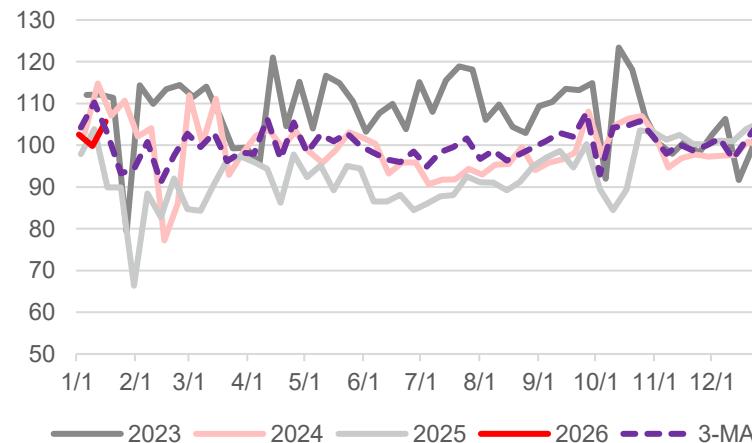
汽油 山东独立炼厂 产销率



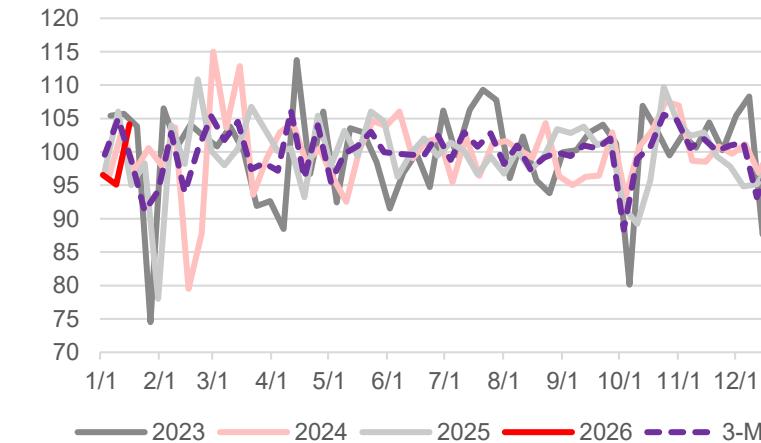
汽油 产销率



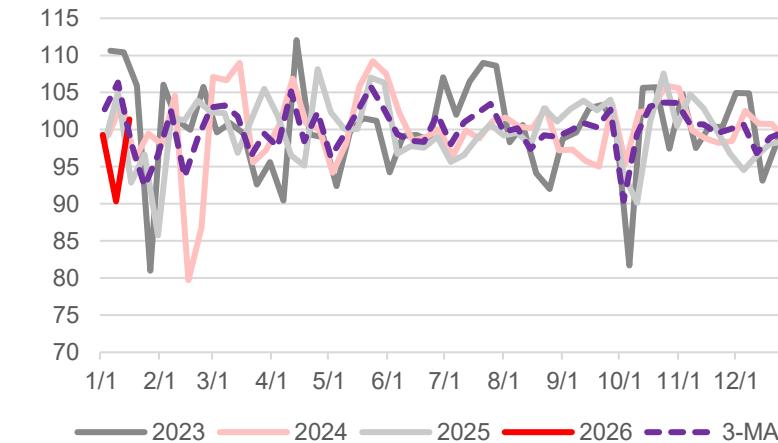
柴油 山东独立炼厂 销量 万吨



柴油 山东独立炼厂 产销率

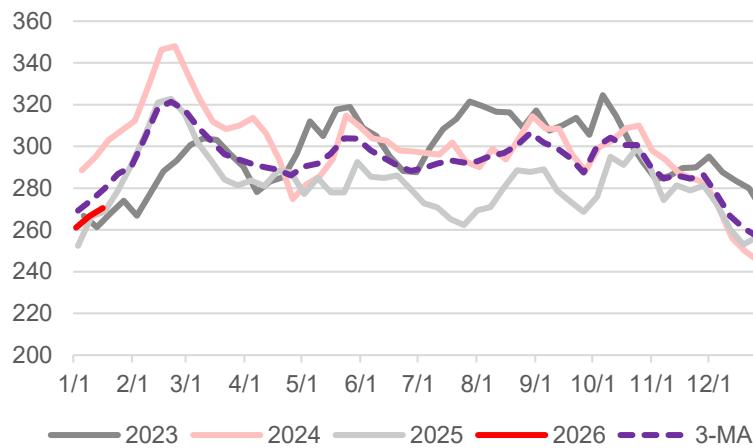


柴油 产销率

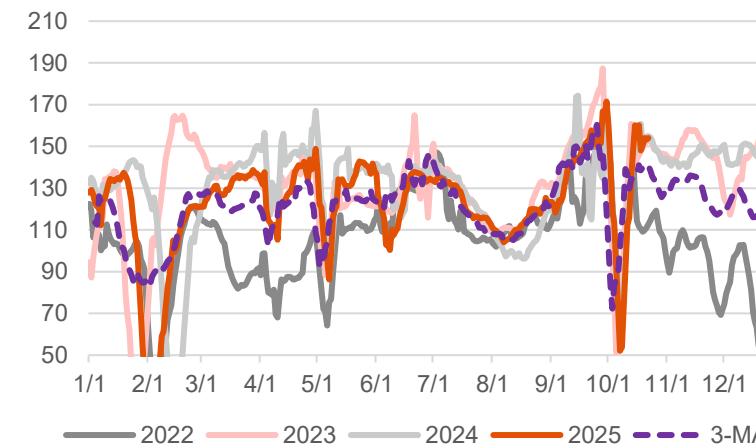


需求 汽油

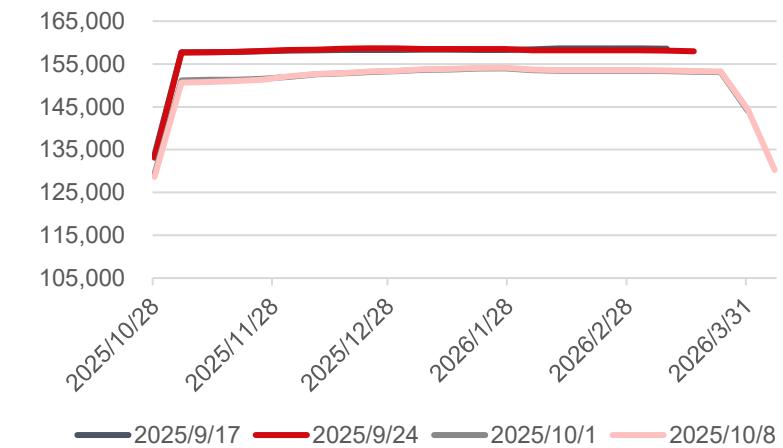
汽油 消费指数 万吨 4周平均



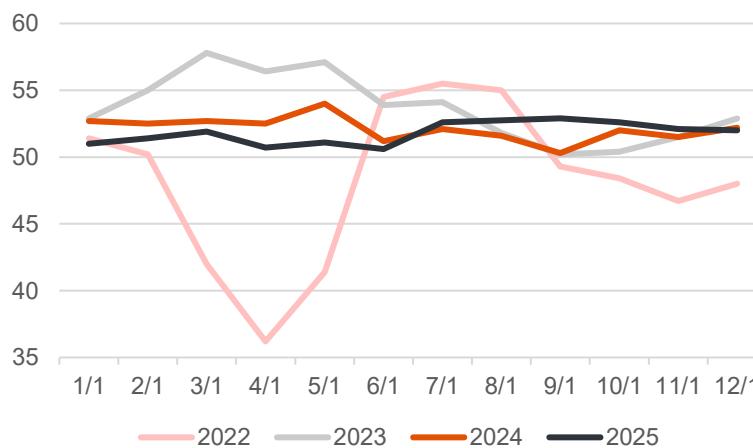
中国15个城市拥堵指数



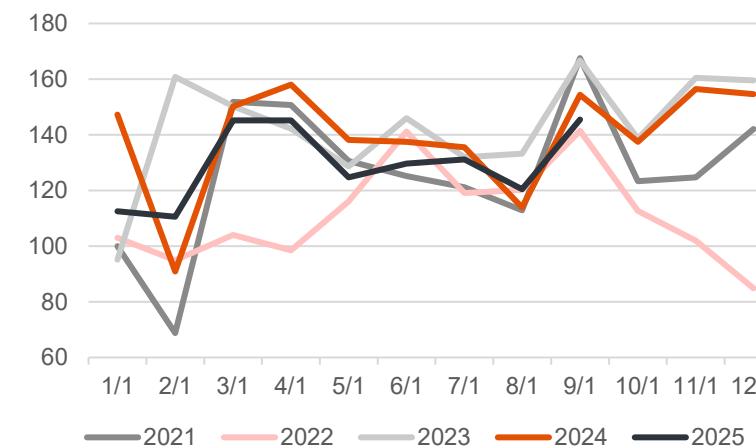
中国航班排班数量



中国服务业PMI



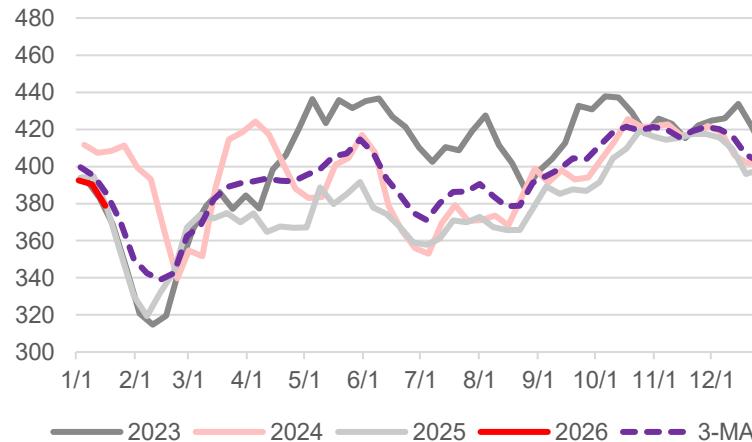
中国15个主要城市拥堵指数



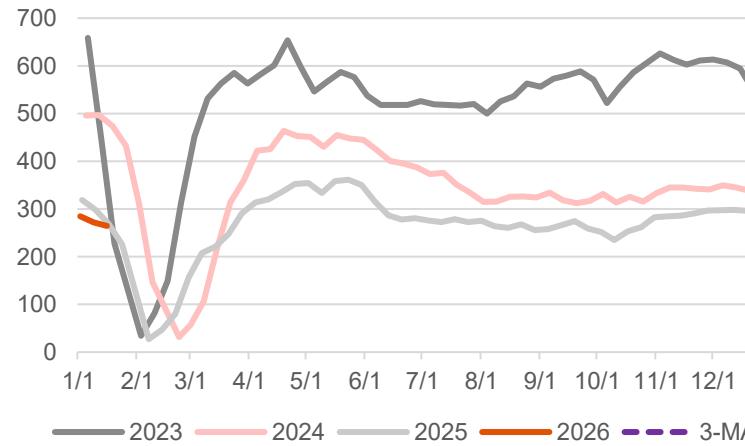
■ (汽柴油消费指数 根据周度产量、显性库存变动以及预估的进、出口数量计算得出, 考虑到样本的局限性, 数据仅供参考)

需求 柴油

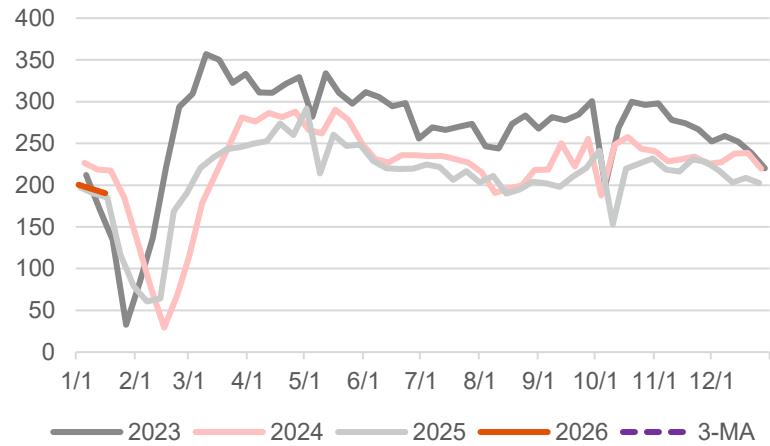
柴油 消费指数 万吨 4周平均



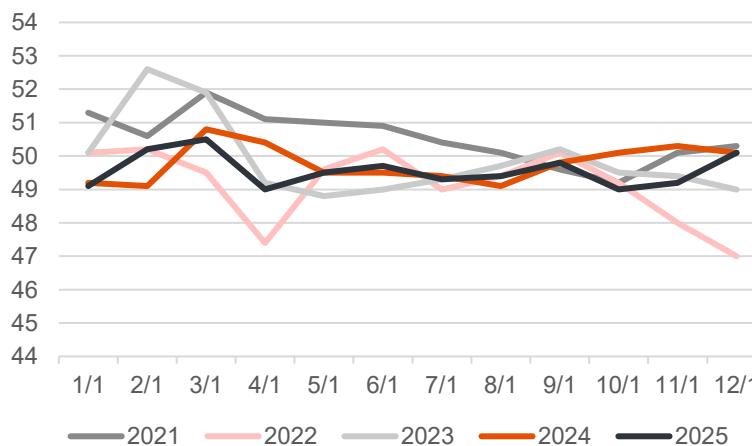
水泥 出库量 万吨



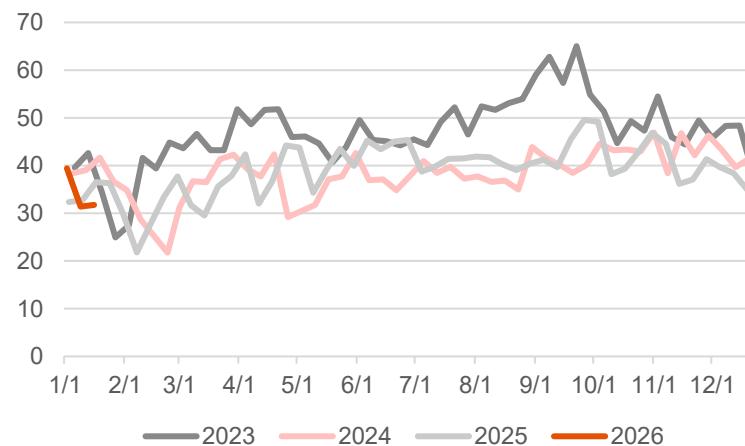
螺纹钢 消费量 万吨



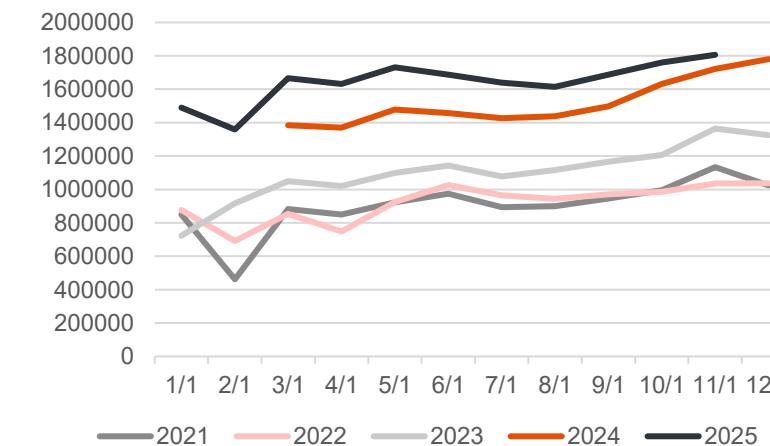
中国制造业PMI



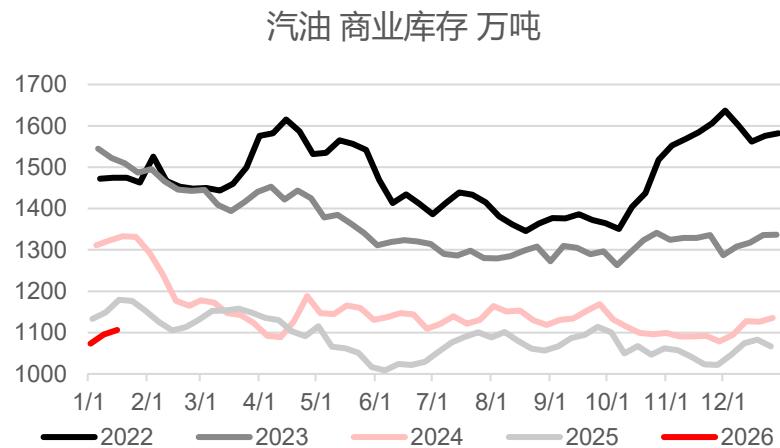
沥青 出库量 万吨



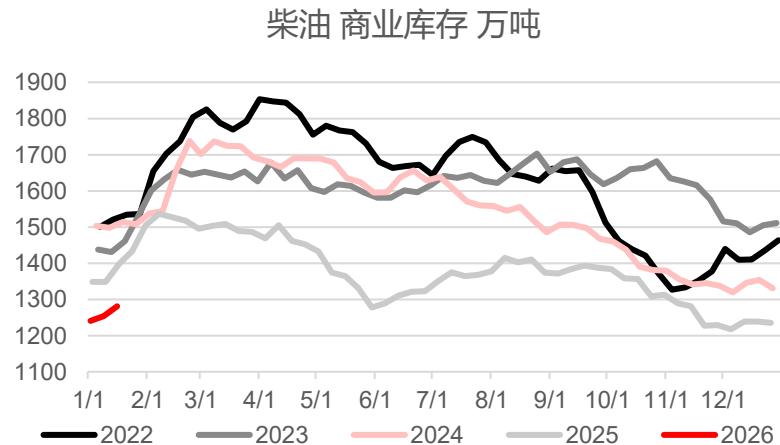
中国 快递业务量 万件



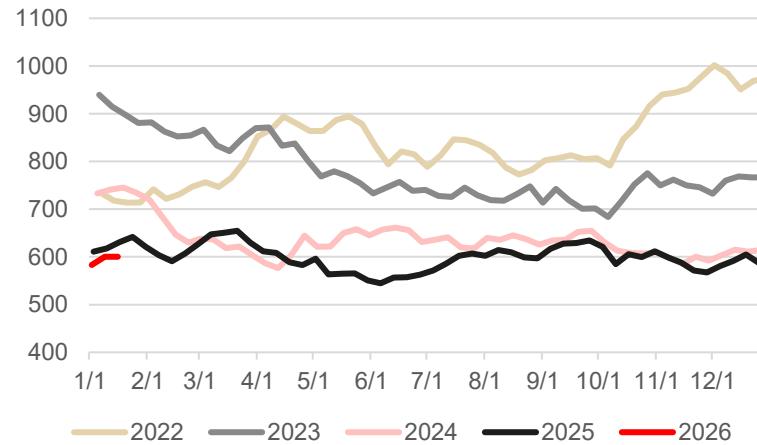
	2026/1/16	2026/1/9	2026/1/2	△周	△月	△年
汽油	1106	1095	1073	11	23	-73
	厂内库存	93	90	84	3	16
	社会库存	413	405	406	8	-18
	主营库存	600	600	583	0	-5
柴油	1281	1254	1241	27	42	-117
	厂内库存	163	166	148	-2	20
	社会库存	505	494	505	11	-12
	主营库存	612	594	588	18	34



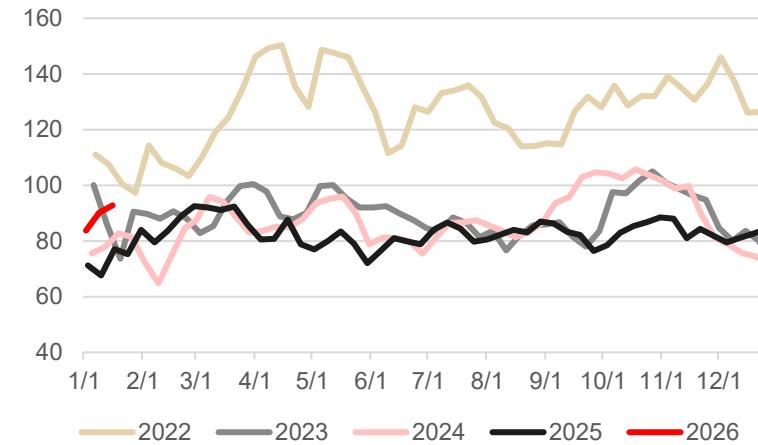
- 本周商业库存汽柴油均累库。汽油1106万吨，环比+11万吨(+1.0%)；柴油1281万吨，环比+27万吨(+2.1%)。
- 地炼库存，成本上行中下游采购积极性提升，柴油去库，汽油节前备货需求暂未启动，小幅累库。
- 社会库存，汽柴均累库，部分春节备货提前入库。
- 隆众，终端经过本周补货后，下周预计消化库存为主，且春节前备货尚未启动，汽油刚需仍维持平淡，船单按计划出库，预计下周山东独立炼厂汽油库存小幅上涨。柴油刚需仍维持低位，中下游消化库存，采购心态偏谨慎，预计下周山东独立炼厂柴油库存上涨。



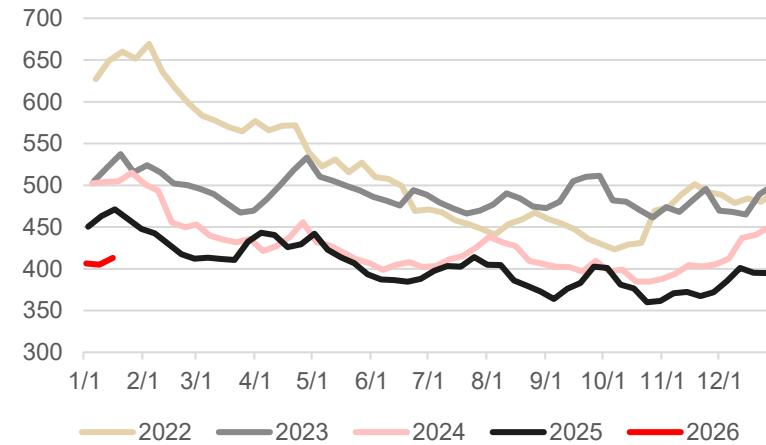
汽油 主营库存 万吨



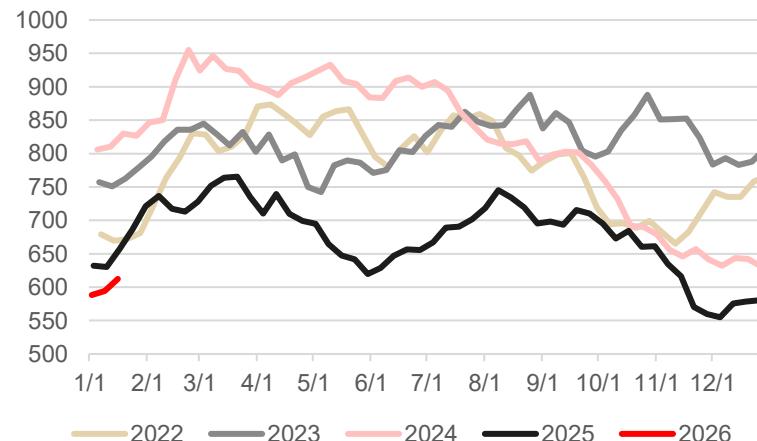
汽油 厂内库存 万吨



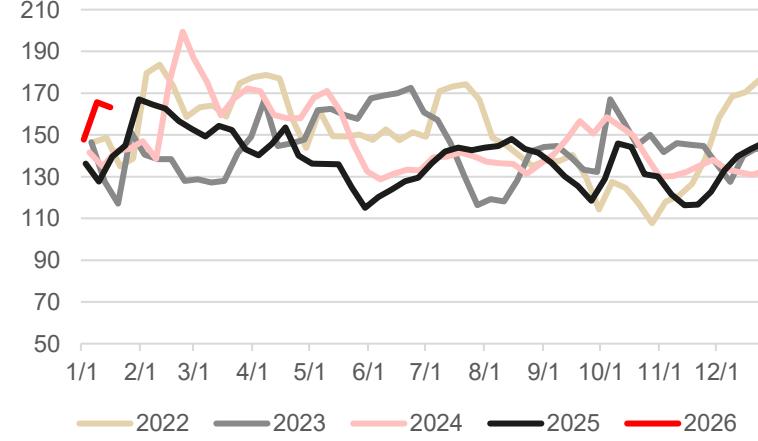
汽油 社会库存 万吨



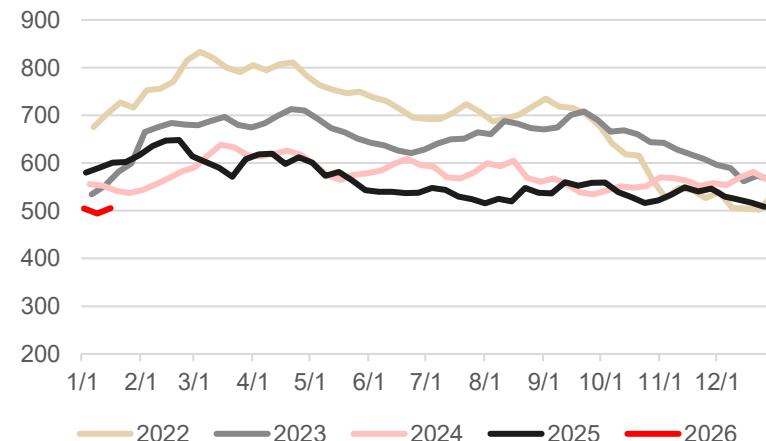
柴油 主营库存 万吨



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