东兴证券 DONGXING SECURITIES

石油石化行业：原油价格下降，中国原油进口数量提升

2026 年 1 月 9 日

看好/维持

石油石化 | 行业报告

原油价格下降。截至 2026 年 1 月 2 日，Brent 原油期货结算价和现货价分别为 60.75 美元/桶和 61.33 美元/桶，环比下降 2.72%和 2.14%；WTI 原油期货结算价和现货价格分别为 57.32 美元/桶、57.95 美元/桶，环比分别降 2.25%、1.70%；ESPO 原油现货价格为 48.91 美元/桶，环比下降 3.34 美元/桶，降幅为 6.39%。2025 年 12 月，OPEC 原油现货价格为 61.78 美元/桶，环比上月下降 2.68 美元/桶，降幅为 4.16%；中国原油现货月度均价（大庆）为 58.20 美元/桶，环比下降 2.54 美元/桶，降幅为 4.19%；中国原油现货月度均价（南海）为 54.38 美元/桶，环比下降 2.31 美元/桶，降幅为 4.08%；中国原油现货月度均价（胜利）为 57.66 美元/桶，环比下降 2.48 美元/桶，降幅为 4.12%。

美国，炼油厂可运营产能利用率上涨；成品车用汽油供应量环比上升；石油产品的供应量环比下降。截至 2025 年 12 月 26 日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为 94.7%，环比上月上升 0.6 个百分点；美国每周成品车用汽油供应量为 8563 千桶/天，环比上月上升 237 千桶/天，增幅为 2.85%；美国车用汽油库存量为 234334 千桶，环比上升 19912 千桶，涨幅为 9.29%；美国石油产品供应量为 19376 千桶/天，环比下降 813 千桶/天，降幅为 4.03%。

美国原油进口出口数量环比上升；中国原油进口数量环比上升，出口数量环比下降。2025 年 12 月，美国原油进口数量均值为 6170.40 千桶/日，环比上月上升了 480.20 千桶/日，增幅为 8.44%；出口数量月度均值为 3932.25 千桶/日，环比上月上升 386 千桶/日，涨幅为 10.88%。2025 年 11 月，中国原油进口数量为 5089.00 万吨，环比上月上升 253.00 万吨，涨幅为 5.23%；出口数量为 79460.25 吨，环比下降 92659.89 吨，降幅为 53.83%。

结论：原油价格下降。美国，炼油厂可运营产能利用率上涨；成品车用汽油供应量环比上升、石油产品的供应量环比下降；成品车用汽油库存量月环比上升。美国原油进出口数量月环比上升；中国原油进口数量环比上升，出口数量环比下降。

风险提示：地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

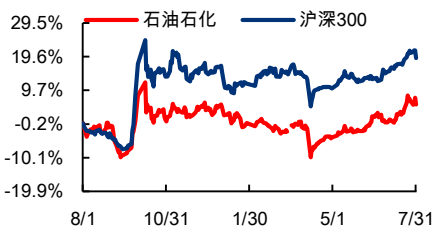
未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料

		占比%
股票家数	65	1.44%
行业市值(亿元)	37560.04	3.64%
流通市值(亿元)	32680.34	3.88%
行业平均市盈率	11.71	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：莫文娟

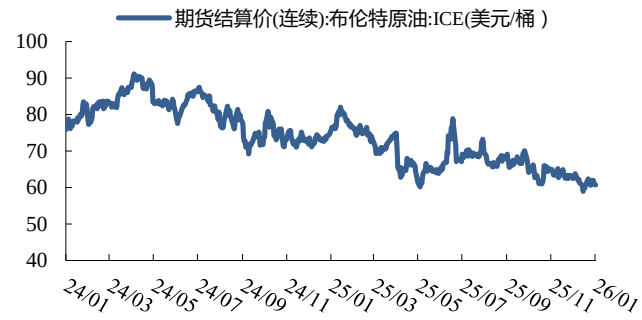
010-66555574 mowj@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524070001

1. 原油价格

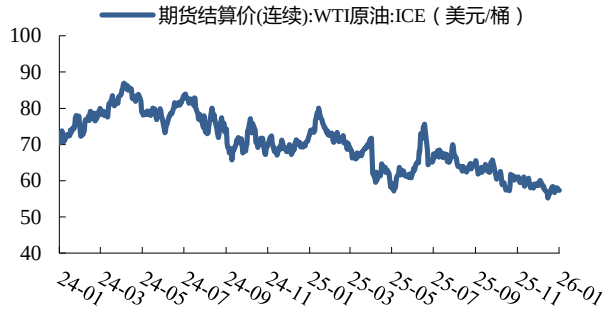
Brent 原油期货结算价、WTI 原油期货结算价环比下降。截至 2026 年 1 月 2 日，Brent 原油期货结算价为 60.75 美元/桶，环比下降 1.70 美元/桶，降幅为 2.72%；WTI 原油期货结算价为 57.32 美元/桶，环比下降 1.32 美元/桶，降幅为 2.25%。

图1：Brent 原油期货价 60.75 美元/桶，环比跌 2.72%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

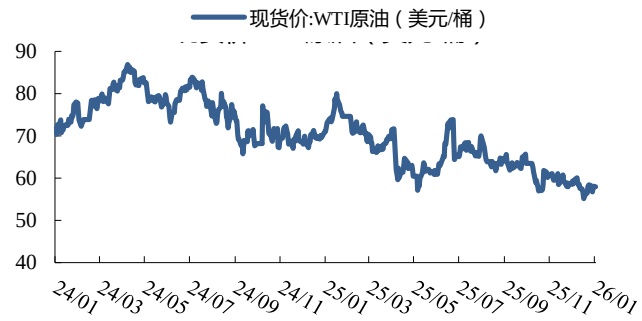
图2：WTI 原油期货结算价 57.32 美元/桶，环比跌 2.25%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

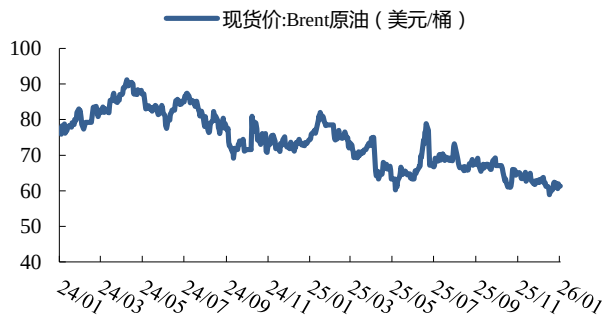
Brent 原油现货价格、WTI 原油现货价格环比下降。截至 2026 年 1 月 2 日，Brent 原油现货价格为 61.33 美元/桶，环比下降 1.34 美元/桶，跌幅为 2.14%；WTI 原油现货价格为 57.95 美元/桶，环比下降 1.00 美元/桶，跌幅为 1.70%。

图3：WTI 原油现货价 57.95 美元/桶，环比跌 1.79%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

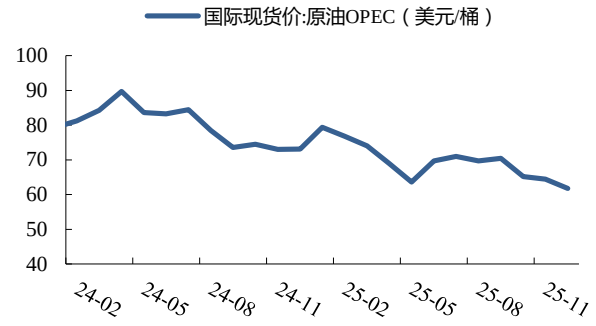
图4：Brent 原油现货价 61.33 美元/桶，环比跌 2.14%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

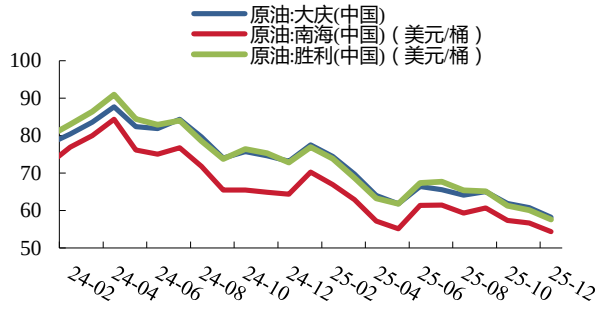
OPEC 原油现货价格、中国原油现货月度均价大庆原油价格下跌，南海、胜利原油环比上月下降。 2025 年 12 月，OPEC 原油现货价格为 61.78 美元/桶，环比上月下降 2.68 美元/桶，降幅为 4.16%。中国原油现货月度均价（大庆）为 58.20 美元/桶，环比下降 2.54 美元/桶，降幅为 4.19%。中国原油现货月度均价（南海）为 54.38 美元/桶，环比下降 2.31 美元/桶，降幅为 4.08%。中国原油现货月度均价（胜利）为 57.66 美元/桶，环比下降 2.48 美元/桶，降幅为 4.12%。

图5：OPEC 原油现货价 61.78 美元/桶，月环比降 2.68%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图6：中国原油现货月度均价月环比下降



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

ESPO 原油现货价格环比下降。截至 2026 年 1 月 2 日，ESPO 原油现货价格为 48.91 美元/桶，环比下降 3.34 美元/桶，降幅为 6.39%。

图7：ESPO 原油现货价格 48.91 美元/桶，环比降 6.39%

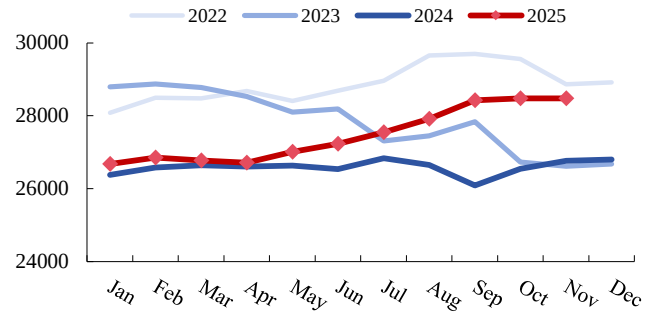


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 供需

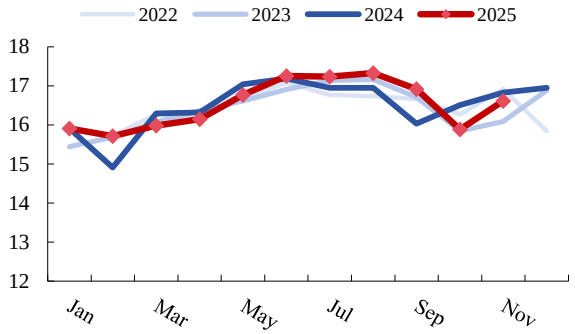
OPEC 原油产量环比上月下降。2025 年 11 月，OPEC 原油产量达 28480.00 千桶/天，环比上月下降 1 千桶/天，降幅为 0.00%；同比增长 1711.00 千桶/天，增幅为 6.39%。

图8：2025 年 11 月 OPEC 原油产量月环比下降 1（千桶/天）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：2025 年 11 月美国炼油厂原油产量月环比上升 0.73（百万桶/天）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

美国炼油厂原油产量环比上升，同比下降。2025 年 11 月，美国炼油厂原油产量为 16.61 百万桶/天，环比上月上升 0.73 百万桶/天，涨幅为 4.60%；同比下降 0.22 百万桶/天，降幅为 1.31%。

山东地炼厂开工率环比下降，美国炼油厂可运营产能利用率环比上升。截至 2026 年 1 月 1 日，山东地炼厂周平均开工率为 54.94%，环比上月下降 1.17 个百分点。截至 2025 年 12 月 26 日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为 94.7%，环比上月上升 0.6 个百分点。

图10：山东地炼厂开工率 54.94%，月环比下降



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：美国炼油厂可运营产能利用率 94.7%，月环比上升

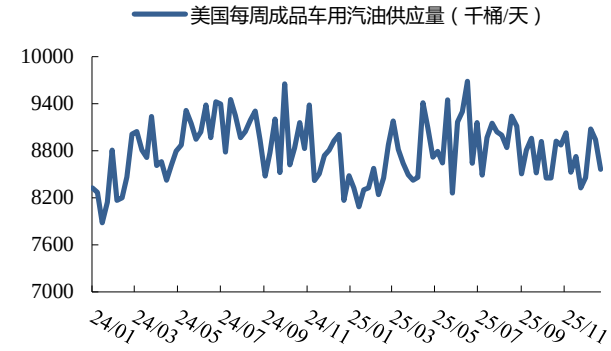


资料来源：eia，东兴证券研究所

美国成品车用汽油供应量环比上升。截至 2025 年 12 月 26 日，美国每周成品车用汽油供应量为 8563 千桶/天，环比上月上升 237 千桶/天，增幅为 2.85%。

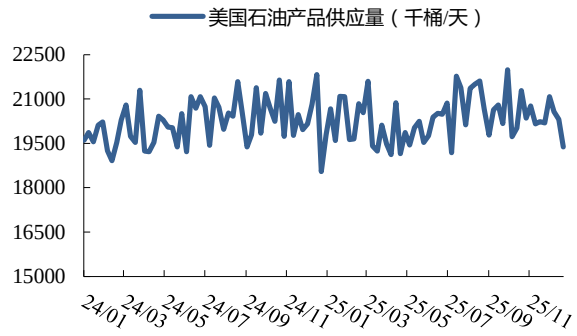
美国石油产品供应量环比下降。截至 2025 年 12 月 26 日，美国石油产品供应量为 19376 千桶/天，环比下降 813 千桶/天，降幅为 4.03%。

图12：美国成品车用汽油供应量环比上升 2.85%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图13：美国石油产品供应量环比上升 4.03%



资料来源：eia，东兴证券研究所

美国蒸馏燃料油产品供应量环比下降。截至 2025 年 12 月 26 日，美国蒸馏燃料油产品供应量为 3379 千桶/天，环比下降 51 千桶/天，降幅为 1.49%。

图14：美国蒸馏燃料油产品供应量 3379 千桶/天，环比下降 1.49%



资料来源：eia，东兴证券研究所

3. 库存

美国原油和石油产品库存环比上升。截至 2025 年 12 月 26 日，美国原油和石油产品库存总量为 1698998 千桶，环比上升 11324 千桶，增幅为 0.67%。

美国原油库存总量月环比下降。截至 2025 年 12 月 26 日，美国原油库存总量为 836107，环比下降 3070 千桶，降幅为 0.37%。

美国车用汽油库存量月环比上升。截至 2025 年 12 月 26 日，美国车用汽油库存量为 234334 千桶，环比上升 19912 千桶，涨幅为 9.29%。

美国蒸馏燃料油库存量环比上升。截至 2025 年 12 月 26 日，美国蒸馏燃料油库存量为 123679 千桶，环比上月上升 9393 千桶，增幅为 8.22%。

图15：美国原油和石油产品库存环比上升 0.67%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图16：美国原油库存总量环比下降 0.37%



资料来源：eia，东兴证券研究

图17：美国车用汽油库存量环比上升 9.29%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图18：美国蒸馏燃料油库存量环比上升 8.22%



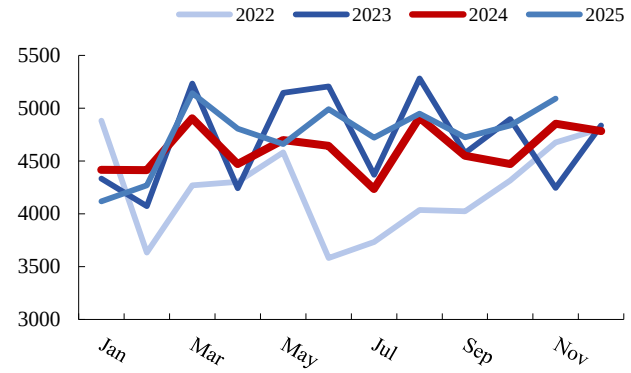
资料来源：eia，东兴证券研究所

4. 进出口

中国原油进口数量月环比上升。2025 年 11 月，中国原油进口数量为 5089.00 万吨，环比上月上升 253.00 万吨，涨幅为 5.23%。

美国原油进口数量月环比上升。2025 年 12 月，美国原油进口数量均值为 6170.40 千桶/日，环比上月上升了 480.20 千桶/日，增幅为 8.44%。

图19：2025 年 11 月中国原油进口数量环比降 5.23%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图20：2025 年 12 月美国原油进口数量均值月环比升 8.44%

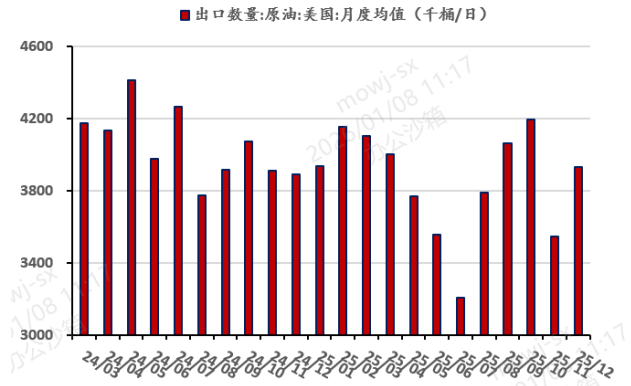


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

美国原油出口数量月环比上升。2025 年 12 月，美国原油出口数量月度均值为 3932.25 千桶/日，环比上月上升 386 千桶/日，涨幅为 10.88%。

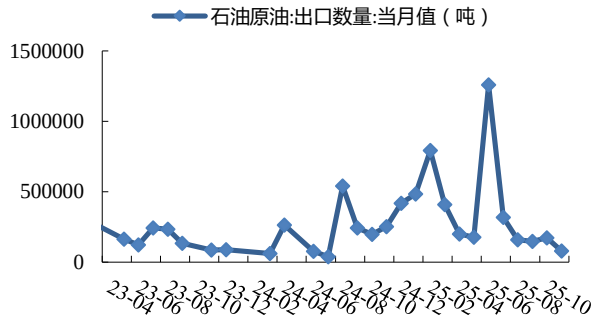
中国原油出口数量月环比大幅下降。2025 年 11 月，中国原油出口数量为 79460.25 吨，环比下降 92659.89 吨，降幅为 53.83%。

图21：25 年 12 月美国原油出口数量月度均值 3932.25 千桶/日



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图22：2025 年 11 月中国原油出口数环比下降 53.83%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

5. 风险提示

地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	石油石化行业：中国天然气产量和消费量降低，欧美库存减少	2025-12-24
行业普通报告	石油石化行业：国内国际天然气价上升，欧美天然气库存增加	2025-10-28
行业普通报告	石油石化行业：美国石油产品供应量增加,原油出口量有所减少	2025-08-21
行业普通报告	石油石化行业：天然气价跌，中国天然气单月产量下降明显	2025-08-21
行业普通报告	石油石化行业：欧美天然气库存增加，英美加天然气期货价跌	2025-08-01
行业普通报告	石油石化行业：原油价格上涨明显，中国原油出口数量大幅提升	2025-08-01
行业深度报告	油服工程：全球油气上游资本开支仍将保持较高景气度，带动油服工程盈利增长	2025-06-27
行业普通报告	石油石化行业：6 月油价环比大幅上涨，美国成品车用汽油和石油产品供应量环比上升	2025-06-20
行业普通报告	石油石化行业：美加天然气期货价下跌，欧美天然气库存量上升	2025-06-20
行业深度报告	油气和炼化及贸易板块 2024 和 2025Q1 综述：油气板块仍将保持较高景气度，炼化及贸易板块业绩承压期待改善	2025-06-19
行业普通报告	石油石化行业：WTI 原油价涨，炼油厂可运营产能利用率提升	2025-05-27
行业普通报告	石油石化行业：英加天然气期货价下跌，欧洲天然气库存量上升	2025-05-27
行业普通报告	石油石化行业：美国天然气期货价跌，液化气库存上升	2025-04-22
行业普通报告	石油石化行业：美国成品车用汽油及蒸馏燃料油产品供应量下降，原油进出口数量下降	2025-04-22
行业深度报告	油气开采和炼化及贸易：油价中枢有望中高位，驱动板块或将保持较高景气度	2025-03-10
行业普通报告	石油石化行业：2 月原油价格环比回落，美国石油产品供应量减少	2025-02-20
公司深度报告	海油发展（600968.SH）：油气一体化的海上油服领军企业	2025-06-12
公司普通报告	广汇能源(600256.SH)：天然气价跌叠加销量锐减拖累业绩，高股息凸显价值—2024 年&2025 年一季度报点评	2025-05-27
公司普通报告	中国海油（600938.SH）中国海洋石油（0883.HK）：成本优势巩固，资本开支维稳专注高质量发展—2024 及 2025 年一季度报点评	2025-05-23
公司普通报告	中海油服（601808.SH）中海油田服务（2883.HK）：业绩超预期，海外订单贡献增量—2024 年 2025 年一季度报点评	2025-05-21
公司普通报告	中国海油（600938.SH）/中国海洋石油（0883.HK）： 油气净产量同比增高，现金流持续健康，高成长性值得期待—2024 第三季度报点评	2024-11-12
公司普通报告	中海油服（601808.SH）/中海油田服务（2883.HK）：全球综合型海洋油服龙头，本轮周期成长空间已被打开—2024 年中报点评	2024-09-30
公司普通报告	广汇能源(600256.SH)：白石湖和马朗煤矿新增产量，将有效带来高盈利弹性—2024 年中报点评	2024-09-20

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

莫文娟

首席分析师，博士，2019-2020 年在美国康奈尔大学从事生物质能源工作一年。2022 年加入东兴证券，主要覆盖能源、电力及公用事业等领域的研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526