

石化行业周报：地缘刺激油气大幅上行，关注 能源板块机遇

行业投资评级：强大于市|维持

中邮证券研究所石化团队

分析师:张津圣

SAC 登记编号:S1340524040005

发布时间：2026-03-11

■ 焦点：

战争导致霍尔木兹海峡通关量显著下滑，油气价格暴涨，未来关注地缘进展和持续性。

根据新华网报道，国务院编制了《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要（草案）》，提交大会审查。其中“十五五”时期，提出单位国内生产总值二氧化碳排放累计降低17%，继续推动重点领域绿色低碳转型。

此外，政府工作报告中，今年发展主要预期目标是：经济增长4.5% - 5%，在实际工作中努力争取更好结果；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值二氧化碳排放降低3.8%左右。

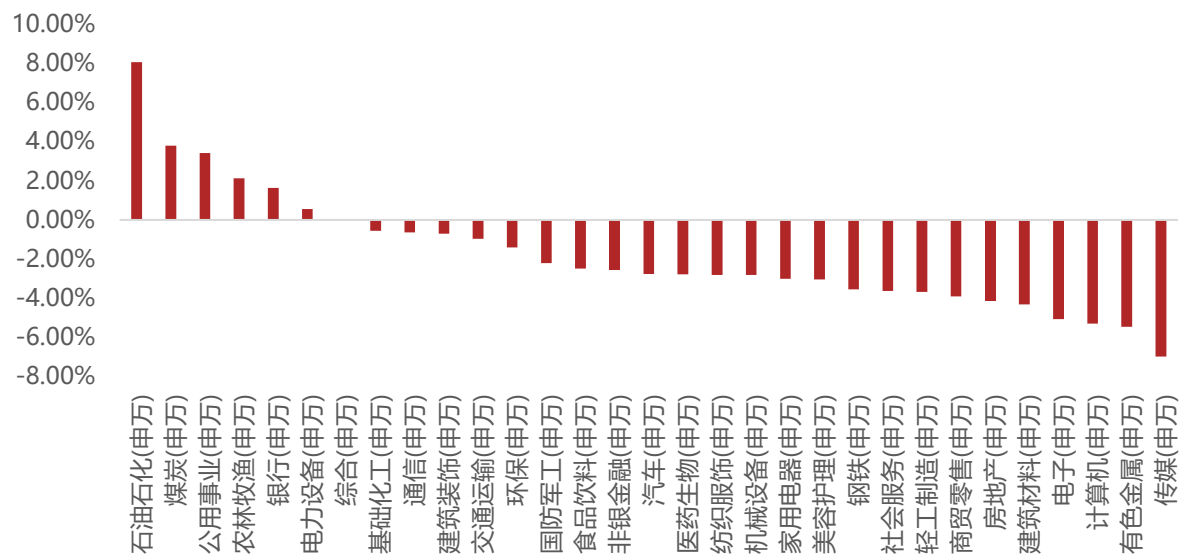
从能耗双控到碳排放双控、今年更加细化的目标，以及《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要（草案）》中碳排放降低目标，这些均将更加有助于2030年前实现碳达峰目标。

- 回顾：本周，申万一级行业指数表现中，石油石化指数表现最佳，较上周上涨8.06%。而中信三级行业指数表现来看，石油开采Ⅲ在石油石化中表现最佳，涨幅14.89%。
- 原油：原油涨。美原油库存上涨，汽油库存上涨
- 聚酯：涤纶长丝价格涨。江浙织机涤纶长丝库存天数稳定，织机开工率稳定。
- 烯烃：样本PE现货价格跌，聚烯烃石化库存下降
- 标的：
 - 上游：地缘冲突，油气涨价，则利好上游标的。
 - 炼化：若需求好转，优供给、淘汰落后产能有所进展，则利好中游炼化。
 - 长丝：关注PTA反内卷进展和PX利润修复，若顺利则利好涤纶长丝。
 - 碳达峰：2030年前实现碳达峰目标背景下，建议关注中国石化（低碳、CCUS）、建议关注荣盛石化（头部炼化企业），建议关注卫星化学（轻烃），以及建议关注其他石化龙头白马。
 - 风险提示：油价剧烈波动、地缘风险、欧美通胀反复、欧美经济波动、行业政策变化、项目投产进度变化、需求变化、其他等。

本周石油石化指数表现最佳，较上周上涨8.06%

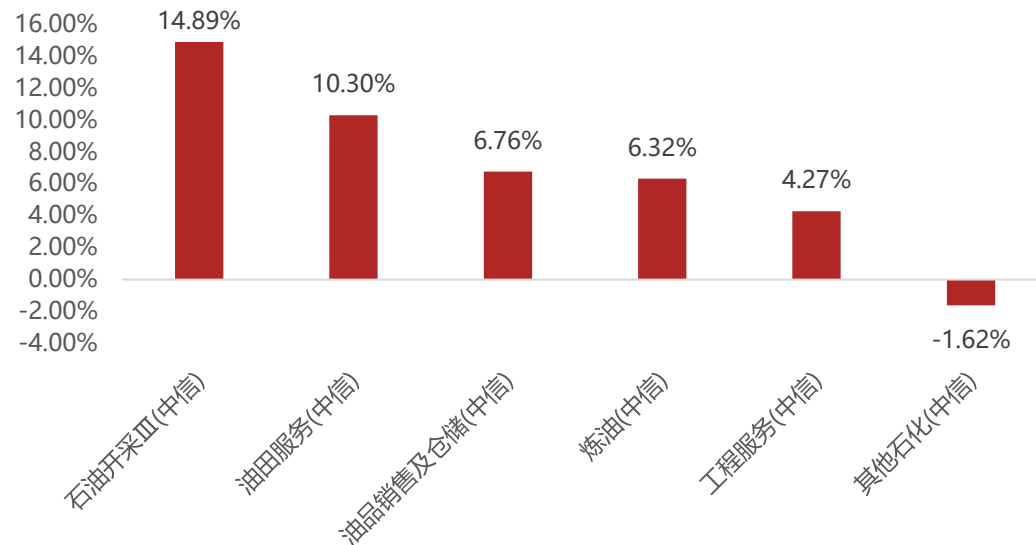
- 本周，申万一级行业指数表现中，石油石化指数表现最佳，较上周上涨8.06%。
- 而中信三级行业指数表现来看，石油开采Ⅲ在石油石化中表现最佳，涨幅14.89%。

图表1：申万一级行业指数表现



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表2：中信三级行业指数表现



资料来源：wind，中邮证券研究所

1

原油——

- ◆ 原油涨
- ◆ 美原油库存上涨，汽油库存上涨

- 原油涨。本周布伦特原油期货和TTF天然气期货分别报收于91.79美元/桶和50.37欧元/兆瓦时，较上周分别上涨26.4%、57.9%。

图表3：布伦特原油期货收盘价-美元/桶



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表4：天然气期货收盘价:TTF:ICE-欧元/兆瓦时

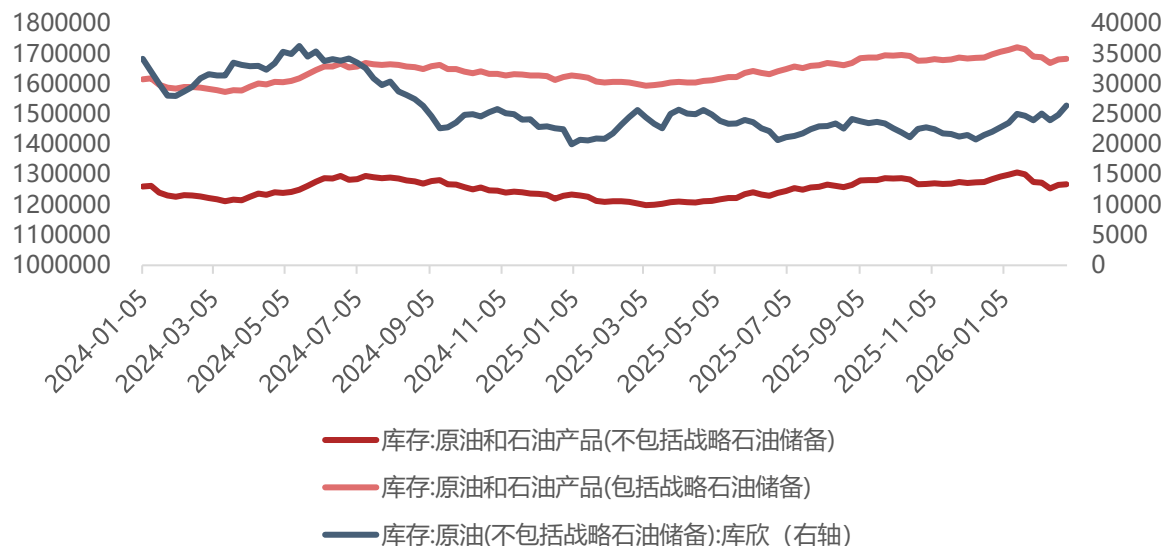


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

美原油库存上涨，汽油库存上涨

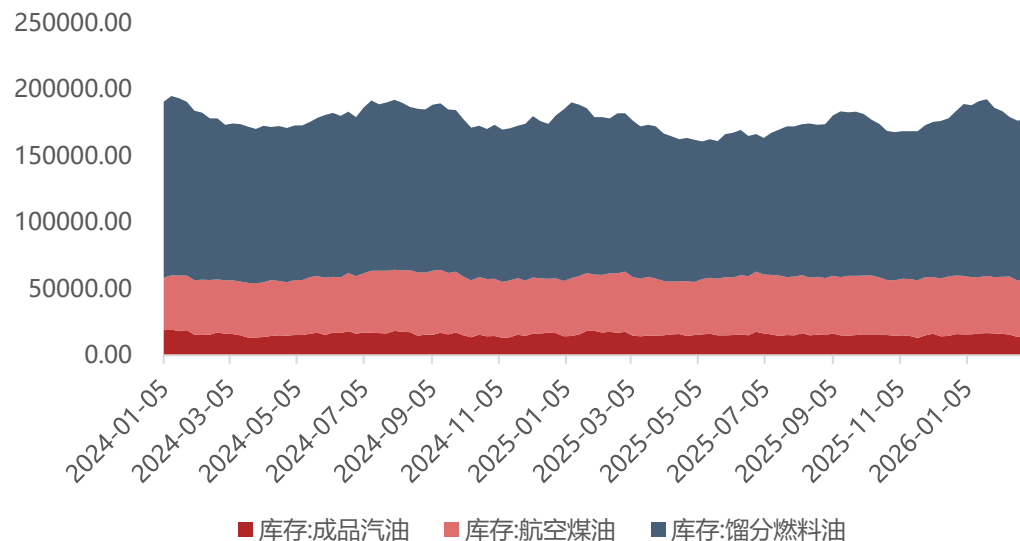
- 本期美国，原油和石油产品库存(不包括战略石油储备) 较上期增加2935千桶；原油和石油产品库存(包括战略石油储备) 较上期增加2935千桶；库欣原油库存(不包括战略石油储备) 较上期增加1564千桶。
- 本期美国，汽油、航煤、馏分燃料油库存较上期分别增加801、-248、429千桶。

图表5：美原油库存-千桶



资料来源：iFinD，EIA，中邮证券研究所

图表6：美成品油库存-千桶



资料来源：iFinD，EIA，中邮证券研究所

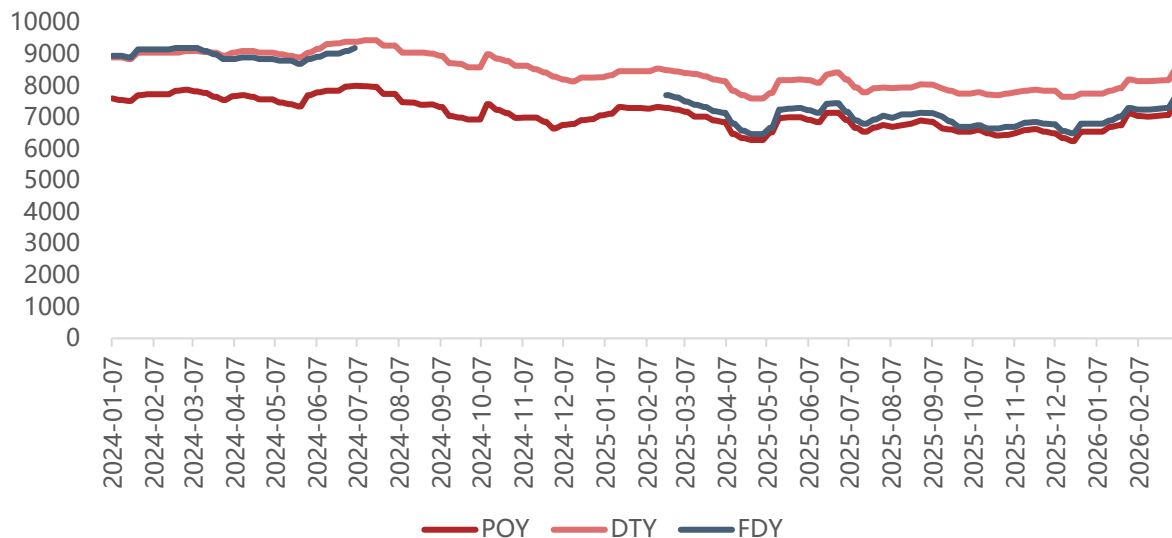
2

聚酯——

- ◆ 涤纶长丝价格涨
- ◆ 江浙织机涤纶长丝库存天数稳定，织机开工率稳定

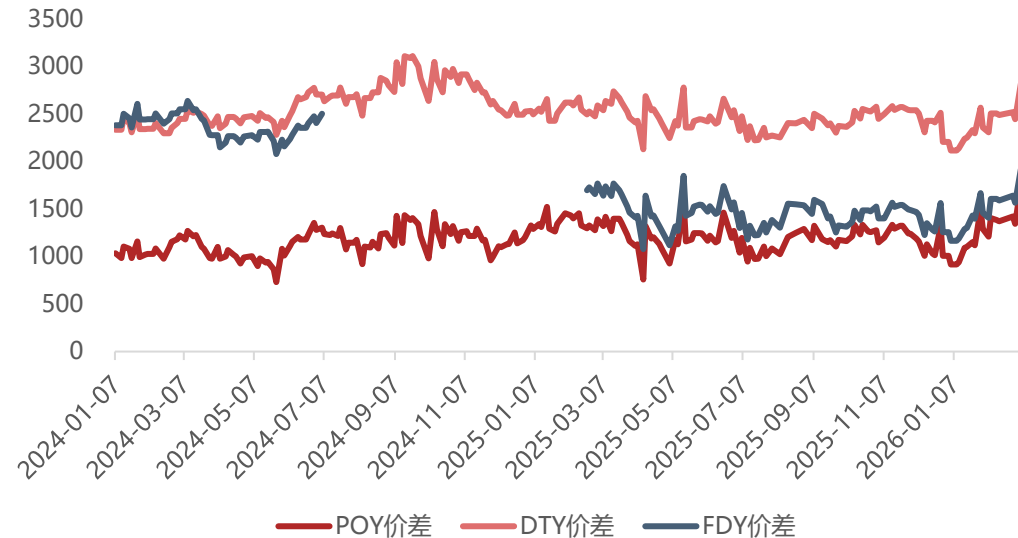
- 样本最新数据，涤纶长丝价格涨，主要轻纺原料市场涤纶长丝POY、DTY、FDY价格分别为7480、8550、7650元/吨，价差分别为1747、2817、1917元/吨，价差分别较上周上涨325、295、275元/吨。

图表7：主要轻纺原料市场涤纶长丝价格-元/吨



资料来源：wind，锦桥纺织网，中邮证券研究所

图表8：涤纶长丝价差-元/吨

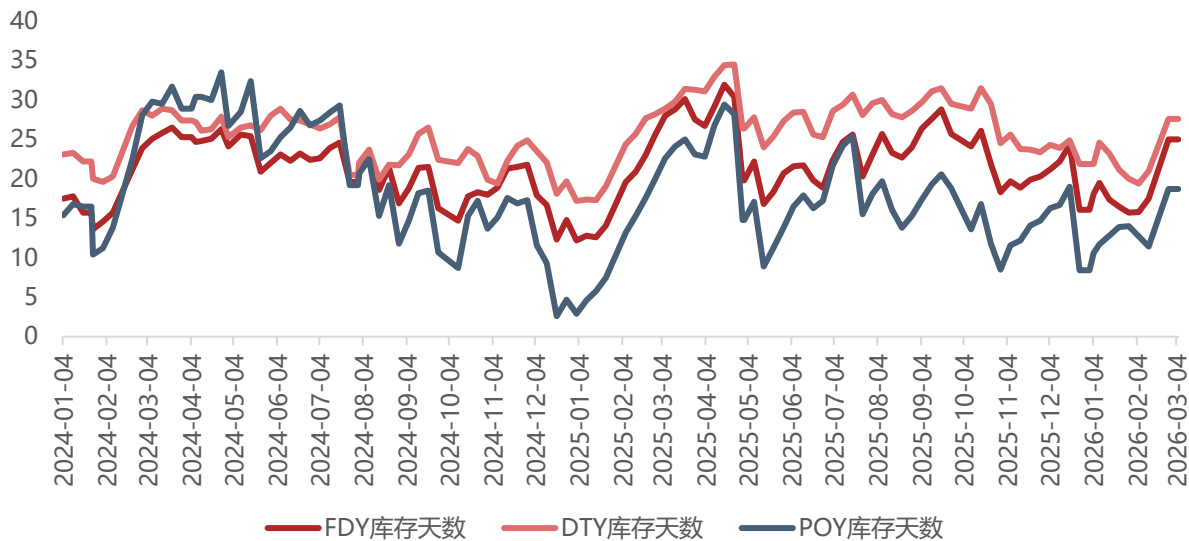


资料来源：wind，锦桥纺织网，隆众资讯，中邮证券研究所

江浙织机涤纶长丝库存天数稳定，织机开工率稳定

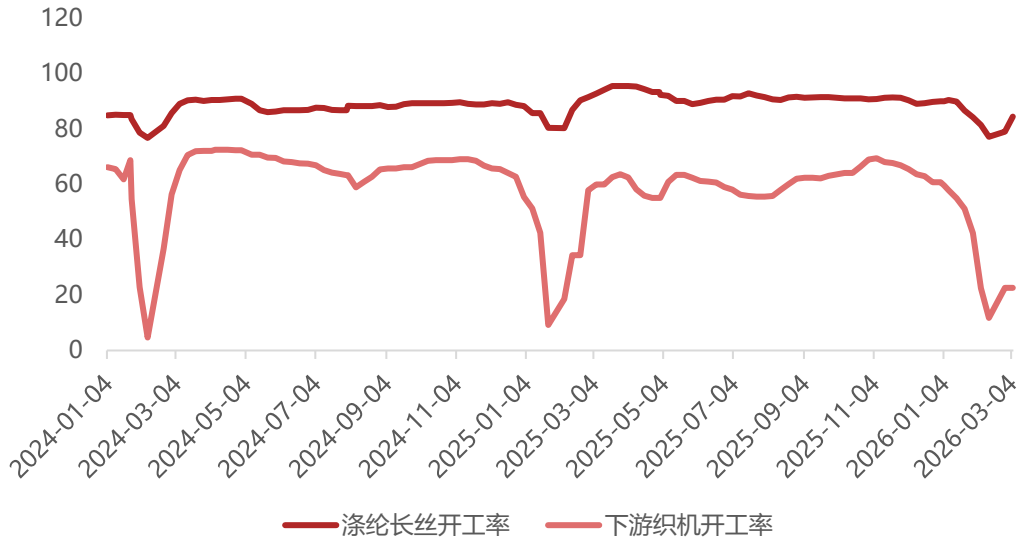
- 样本最新数据，江浙织机涤纶长丝库存天数稳定，FDY、DTY、POY库存天数分别为25、27.6、18.7天。
- 涤纶长丝开工率和下游织机开工率分别较上期增加5.5%和0%。

图表9：江浙织机涤纶长丝库存天数-天



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表10：涤纶长丝开工率和下游织机开工率-%



资料来源：wind，隆众资讯，中邮证券研究所

3

烯烃——

◆ 样本PE现货价格跌，聚烯烃石化库存下降

样本PE现货价格跌，聚烯烃石化库存下降

- 本周，如下左图，样本PE价格为6960元/吨，较上周下降0.57%。
- 聚烯烃石化库存82万吨，较上周增加-4万吨。

图表11：聚烯烃价格-元/吨



资料来源：wind，隆众资讯，中邮证券研究所

图表12：中国:库存量(石化):聚烯烃-万吨



资料来源：wind，我的塑料网，中邮证券研究所

- 油价剧烈波动
- 地缘风险
- 欧美通胀反复
- 欧美经济波动
- 行业政策变化
- 项目投产进度变化
- 需求变化
- 其他等

感谢您的信任与支持!

THANK YOU

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路1080号大厦3楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编: 518048



中 邮 证 券

CHINA POST SECURITIES