



石油石化行业：美以伊军事冲突大幅推动国际油价跳涨

2026年3月2日

看好/维持

石油石化

行业报告

事件：当地时间2月28日，伊朗局势进入了军事冲突爆发阶段。截至北京时间3月2日10:00，霍尔木兹海峡承载了全球1/5的油气运输，多家航运巨头宣布暂停通过该海峡，此次冲突可能蔓延至整个中东地区。

受到美以伊军事冲突的大幅推动国际油价开盘即跳涨。截至北京时间2026年3月2日，WTI开盘价75.00美元/桶，较上一工作日收盘价（67.02美元/桶）上涨7.98美元/桶，涨幅11.9%，最高涨至75.33美元/桶；布伦特开盘价81.57美元/桶，较上一工作日收盘价（72.87）上涨8.7美元/桶，涨幅11.94%，最高涨至82.37美元/桶。全球金融市场在地缘局势动荡的影响下，出现了剧烈的波动，随着冲突的进一步加剧，如果霍尔木兹海峡长期中断，油价可能持续上涨。

供给侧上，OPEC+宣布4月增产以稳定全球缺口。OPEC+发表声明，决定2026年4月，日均增产20.6万桶。若联盟更快释放增量且航运未受阻，涨幅或受限，否则地缘溢价仍将主导短线波动。

如果伊朗战事能够在短时间内结束，那么对于亚洲原油进口的影响不会太明显；如果战事持续时间较长，那么为了弥补中东地区可能出现的供应缺口，亚洲原油进口国不得不转向增加俄罗斯及西非石油的进口量，以弥补中东潜在的供应缺失。

投资建议：全球金融市场在地缘局势动荡的影响下，短期油价可能持续上涨。我们仍重点关注具备高股息和高成长的公司。我们推荐中国海油，中国海洋石油，中海油服，中海油田服务。同样有望受益标的：中国石油，中国石油股份，新天然气。

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：

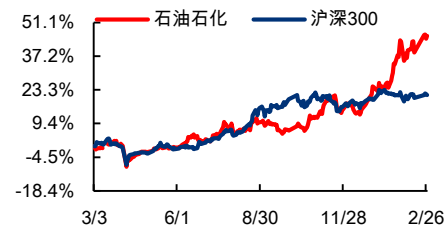
无

行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.45%
行业市值(亿元)	46831.57	3.81%
流通市值(亿元)	40801.7	3.97%
行业平均市盈率	16.09	/

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

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的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法律责任。

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