

燃气II行业点评报告

2026-2027 年度中石油管道天然气购销合同政策发布，销售价格同比持平

增持（维持）

2026年03月18日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001
021-60199782
yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 谷玥

执业证书：S0600524090002
guy@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**根据隆众资讯2026年3月17日消息，2026-2027年度中石油管道天然气购销合同政策已正式发布。
- **2026-2027年度中石油管道天然气购销合同销售价格同比保持不变：**中石油2026-2027年度管道气价格政策发布，对比2025-2026年度，各气量类型资源配置比例、气价上浮比例均无调整。**1) 管制气：**在各省门站价基础上上浮18.5%；淡季资源配置占比60%、旺季资源配置占比55%。**2) 非管制气：****① 固定量：**在各省门站价基础上上浮70%（新甘青宁陕蒙黑吉云贵川渝上浮80%）；淡季资源配置占比33%、旺季资源配置占比38%。**② 浮动量：**联动CLD（中国进口现货LNG到岸价格）；淡季&旺季资源配置占比均为7%。**③ 调峰量：**在各省门站价基础上上浮90%。
- **中石油2026-2027年度管道天然气定价稳定国内气价大盘，有望带动下游需求平稳发展。**2024年中石油/中石化/中海油自产气占国内自产量的57%/16%/11%；凭借低成本的自产气资源支撑，中石油在“美伊冲突”期间维持全年合同定价，有效稳定国内气价大盘，有望带动下游需求平稳发展。中石油在国内天然气供应占据主导地位，其它气源企业有望参照中石油合同方案进行定价。
- **投资建议：**地缘冲突导致气价上涨，关注资源端投资机会；城燃公司终端价格继续理顺、单位盈利修复，2026年成本端预计保持稳定。**1) 地缘冲突导致气价上涨，能源自主可控重要性突显。重点推荐**具备气源生产能力的【首华燃气】；建议关注【新天然气】【蓝焰控股】。**2) 关注具备优质长协资源、灵活调度、成本优势长期凸显的企业。重点推荐：**【新奥股份】（26股息率4.0%）重视商业航天特燃特气价值长期提升【九丰能源】（26股息率3.5%）【佛燃能源】；建议关注：【深圳燃气】。**3) 城燃顺价持续推进。重点推荐：**【新奥能源】（26股息率5.5%）2024年不可测利润充分消化，私有化方案定价彰显估值回归空间；【华润燃气】【昆仑能源】（26股息率4.6%）【中国燃气】（26股息率6.5%）【蓝天燃气】（26股息率6.0%）【佛燃能源】（26股息率3.7%）；建议关注：【深圳燃气】【港华智慧能源】。（估值日期2026/3/17）
- **风险提示：**经济增速不及预期、极端天气、国际局势变化、经营风险。

行业走势



相关研究

《地缘冲突推升国内、美国气价，欧气回吐部分溢价；重视资源价值首华燃气+长协成本优势新奥股份、新奥能源》

2026-03-16

《地缘冲突+气温回暖，美气回落、欧洲&中国气价大涨；重视资源价值首华燃气+具备长协成本优势企业新奥股份、新奥能源、九丰能源》

2026-03-08

表1：2026-2027年中石油管道气合同方案

2026-2027年管道气合同方案	管制气	非管制气		
		特定地区	联动CLD	调峰量
2026/4-2026/10较门站价上浮	18.5%	80%	70%	90%
资源配置占比	60%	33%	7%	
2026/11-2027/3较门站价上浮	18.5%	80%	70%	90%
资源配置占比	55%	38%	7%	

注：特定地区为四川、新疆、内蒙古、陕西、青海、黑龙江、吉林、贵州、云南、宁夏、甘肃。

数据来源：隆众资讯，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>