

氦气行业快评

卡塔尔氦气供应中断，关注替代气源与氦气价格上行

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 基础化工 · 化学制品

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师： 杨林 010-88005379 yanglin6@guosen.com.cn 执证编码：S0980520120002
 证券分析师： 张歆钰 021-60375408 zhangxinYu4@guosen.com.cn 执证编码：S0980524080004

事项：

2026年3月2日，卡塔尔能源公司位于拉斯拉凡与梅赛义德工业城的运营设施遭军事袭击，已停止LNG及相关产品的生产；2026年3月18至19日，拉斯拉凡工业城再次遭导弹袭击并引发火灾，城内两条主力LNG生产线及配套设施损毁。拉斯拉凡工业城是全球最大的LNG生产与出口综合体、全球最大的LNG装船码头，是欧洲、亚洲市场LNG核心供应来源，同时也是全球最大的商用氦气生产基地之一，复产时间未定。

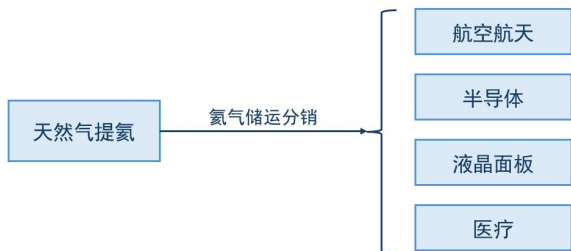
国信化工观点：1) 全球主要氦气资源国及生产国为美国、卡塔尔、俄罗斯、阿尔及利亚等，近年来我国氦气进口依赖度近90%；2) 卡塔尔拉斯拉凡工业城遭袭导致全球约30%氦气供应紧张，工业城复产时间未定，国内氦气价格持续上涨；3) 保障我国氦气供应链安全需从丰富氦气进口源头、扩充氦气储运能力、发展国内提氦产业等多方位入手；4) 投资建议：建议关注在海外拥有较丰富氦气进口源、拥有充足氦气储运能力、布局国内自主提氦的企业：金宏气体、中国石油；5) 风险提示：俄罗斯、美国等其他氦气源头供应不稳定的风险；氦气价格剧烈波动的风险。

评论：

◆ 全球主要氦气资源国及生产国为美国、卡塔尔、俄罗斯、阿尔及利亚等，我国氦气进口依赖度近90%

目前全球氦气主要从富集氦气的天然气中提取，并由特制专用密封储罐进行储运。由于氦气具有低沸点、化学惰性、高比热等多重物理、化学性质，在航空航天、国防军工、深海潜水、电子工业、医疗健康等领域都有着重要作用。

图1：氦气产业链



资料来源：周起忠等，《全球氦气供需形势分析与展望》，中国矿业，2025，34（2）：493-502，国信证券经济研究所整理

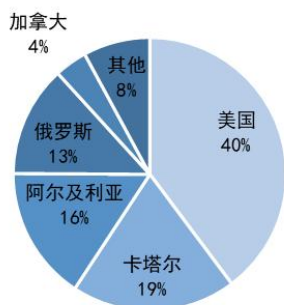
图2：氦气的性质与应用

| 性质 | 应用 |
|-----------------|-------------------|
| 具有最低沸点 | 低温超导体的液体冷却，吹扫液氢系统 |
| 世界上第二轻的元素（仅次于氢） | 气球、飞艇的起重介质 |
| 最小的分子尺寸 | 泄漏检测 |
| 化学惰性 | 运载气体、半导体 |
| 非常高的比热和导热系数 | 气体冷却——光纤 |
| 放射性惰性 | 聚变反应堆中的传热介质 |
| 最高电离电位 | 金属电弧焊接、等离子弧焊接 |
| 极低溶解度 | 深海潜水人造气体 |
| 极高声速 | 金属涂层 |
| 低于2.2 K的超流体 | 低温超导体的冷却 |

资料来源：周起忠等，《全球氦气供需形势分析与展望》，中国矿业，2025，34（2）：493-502，国信证券经济研究所整理

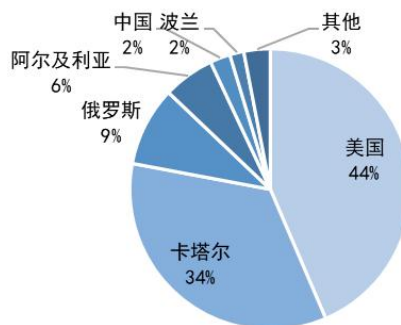
全球氦气资源主要集中在美国、卡塔尔、阿尔及利亚与俄罗斯等国，根据 USGS，2025 年全球前四大氦气资源国氦气资源量占全球的 88%。根据隆众资讯，2024 年全球氦气主要生产国及占比分别为：美国 44%，卡塔尔 34%，俄罗斯 9%，阿尔及利亚 6%。

图3：2025 年全球氦气资源分布



资料来源：USGS，国信证券经济研究所整理

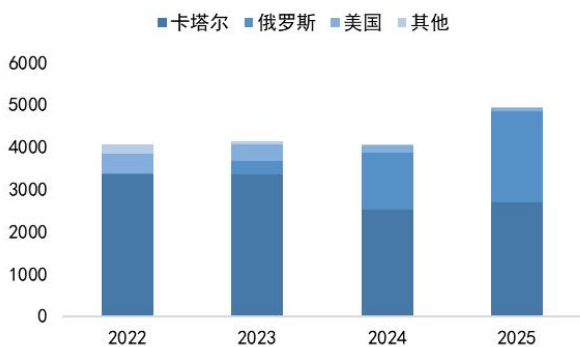
图4：2024 年全球氦气主产国



资料来源：隆众资讯，国信证券经济研究所整理

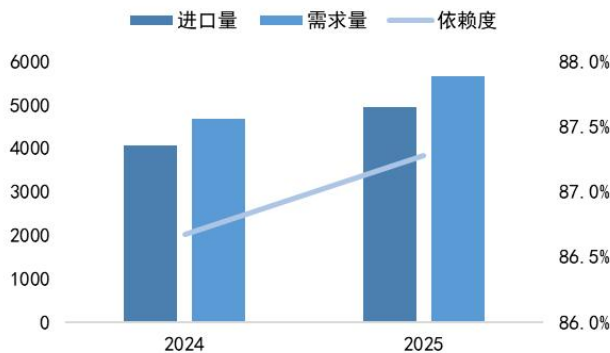
我国氦气资源进口依赖度较高，进口来源不断调整。根据海关总署及卓创资讯数据测算，2024-2025 年我国氦气进口依赖度约为 87%。我国氦气进口国主要为卡塔尔、俄罗斯、美国等，受国际关系复杂演变，2018 年我国自美国进口量逐年递减，来自卡塔尔和俄罗斯进口量逐步增大；2022 年起伴随俄罗斯氦气工厂建成，我国自俄罗斯进口氦气占比快速提升，2025 年已达 44%，较 2022 年已提升 43.4pct。

图5：我国氦气进口情况



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图6：我国氦气进口依赖度



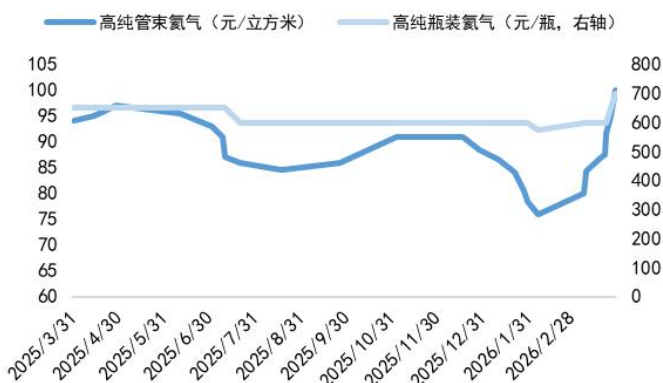
资料来源：海关总署，卓创资讯，国信证券经济研究所整理

◆ 卡塔尔拉斯拉凡工业城遭袭导致全球约 30%氦气供应紧张，工业城复产时间未定，国内氦气价格上涨

2026 年 3 月 2 日，卡塔尔能源公司位于拉斯拉凡与梅赛义德工业城的运营设施遭军事袭击，已停止 LNG 及相关产品的生产；2026 年 3 月 18 至 19 日，拉斯拉凡工业城再次遭导弹袭击并引发火灾，城内两条主力 LNG 生产线及配套设施损毁。拉斯拉凡工业城是全球最大的 LNG 生产与出口综合体、全球最大的 LNG 装船码头，是欧洲、亚洲市场 LNG 核心供应来源，同时也是全球最大的商用氦气生产基地之一。由于中东地区军事冲突仍在持续，伊朗仍未解除对海湾国家能源设施的打击警告，设备运输、现场施工的安全保障难度大，存在二次袭击的潜在风险，且产线及配套设施损毁并非单一设备损坏，难以通过临时改造、局部修复实现复产。预期生产线完全修复实现正常供应需要较长时间。

截至 2026 年 3 月 31 日，我国管束高纯氦气主流成交价达 80-146 元/立方米，较战前提升 19-56 元/立方米；江苏省瓶装高纯氦气均价达 725 元/瓶，较战前提升 150 元/瓶。预计由于卡塔尔拉斯拉凡工业城复产尚需一定时间，我国氦气价格将持续上行。

图7：我国高纯管束氦气与高纯瓶装氦气价格走势



资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

◆ 保障我国氦气供应链安全需从丰富氦气进口源、扩充氦气储运能力、发展国内提氦产业等多方入手

除卡塔尔外，俄罗斯近年来氦气生产发展迅速：2021-2023 年，俄罗斯阿穆尔 1 期(Amour-1)和伊库茨克提厂等工厂相继投产，预计在 2024-2030 年，俄罗斯阿穆尔 2 期、阿穆尔 3 期、雅拉克塔等工厂计划陆续投产，这些工厂的建设将持续提升俄罗斯在全球氦气市场的供应能力。俄气可通过陆路运输至中国，2024 年起我国俄气进口占比快速提升，俄气的稳定供应对中国市场有一定的托底作用。

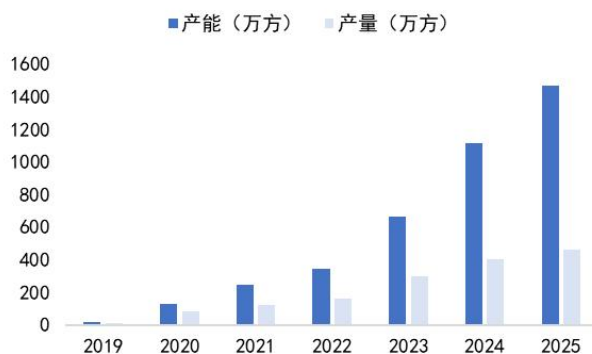
此外，随着我国高新科技企业的快速发展以及地缘政治风险下我国对电子产业链供应安全的愈发重视，2018 年起，国家多部门组织开展了多次我国氦气资源调研工作，在西部地区塔里木盆地和柴达木盆地，中部地区四川盆地、鄂尔多斯盆地，东部地区渤海湾盆地、苏北盆地均发现了富集氦气资源的油气藏。2019 年起，我国氦气产能及产量进入蓬勃发展阶段，据卓创资讯，2025 年我国氦气产能达 1466 万立方米，2019-2025 年期间复合增速达 116%；2025 年我国氦气产量达 463 万立方米，2019-2025 年期间复合增速达 90%。

图8：我国主要含氦盆地及氦含量情况

| 区域 | 盆地 | 油气田 | 氦含量% |
|------|--------|-----------|------------------|
| 西部地区 | 塔里木盆地 | 和田河气田 | 0.26-0.53 |
| | | 阿克莫木气田 | 0.17-0.19 |
| | 柴达木盆地 | 东坪气田 | 0.08-0.48 |
| 中部地区 | 四川盆地 | 马北气田 | 0.06-0.20 |
| | | 威远气田 | 0.20左右,最高0.36 |
| | 鄂尔多斯盆地 | 东胜气田 | 0.05-0.49 |
| 东部地区 | 渭河盆地 | 西安地热田地热井 | 0.20-1.51 |
| | 松辽盆地 | — | 0.10-0.40,最高2.10 |
| | 渤海湾盆地 | 济阳坳陷花501井 | 2.08-3.08 |
| | 苏北盆地 | 黄桥二氧化碳气田 | 0.01-0.23 |
| | | 浅层富氦气藏 | 0.48-1.34 |

资料来源：周起忠等，《全球氦气供需形势分析与展望》，中国矿业，2025，34（2）：493-502，国信证券经济研究所整理

图9：我国氦气产能及产量情况



资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

◆ **投资建议：关注在海外拥有较丰富氦气进口源、拥有充足氦气储运能力、布局国内自主提氦的企业**

金宏气体：

公司重视氦气资源，战略布局多元化氦气进口源，持续扩充氦气储运能力，开拓国内自主氦源：2023年5月公司与中集安瑞科举行了战略合作签约暨新一代国产液氦罐箱产品仪式，将打破液氦罐箱海外垄断，保障氦气储运安全稳定；2025年3月，公司与高速飞车山西省实验室、北京京能普华环保科技有限公司签署战略合作协议，并与北京京能普华环保科技有限公司合资成立北京金宏普华气体有限公司，通过与全球大型油气资源公司签订长期直供协议，并整合双方客户资源，将在氦气成本和服务能力上获得显著的市场竞争优势；2025年6月，公司与阿拉尔市京藤能源有限公司签署投资合作协议，在新疆阿拉尔市合资设立新公司，专注建设涵盖气氦与液氦的先进氦气提取纯化装置，依托西北地区丰富的原料气资源，通过高效提取、分离、净化、液化及储存工艺，从闪蒸气（BOG）中获取氦气产品，实现氦气自主可控。公司氦气资源已实现全场景、多层次覆盖，包括集成电路、新型显示等泛半导体核心客户，并拓展至医疗健康、高端工业等多元领域。

中国石油：

中国石油是我国氦气资源自主保供的核心主导企业，依托下属主力油气田，实现我国提氦自主化突破：四川盆地威远气田、塔里木盆地和田河气田、柴达木盆地东坪气田、鄂尔多斯盆地庆阳气田等已探明的富氦天然气藏均位于中国石油矿权范围内，公司具有全国领先的资源禀赋优势。技术突破方面，2024年3月26日，由中国石油录井技术研发中心研制的国内首套随钻烃氮联测录井仪在辽河油田现场应用获得成功，现场运行稳定，测试各项参数达到设计指标，标志着中国石油在国内氦气随钻检测分析装备研制方面居于行业领先地位。经测试，该设备在快速钻井中，可在1秒内在线高精度检测氦气，最小检测浓度仅为1ppm，达到国际先进水平，为中国石油提升科技核心竞争力和保障国家氦气供应安全提供有力技术支撑。此外，公司勘探开发研究院团队研发出地质样品中稀有气体制样装置4套，形成了稀有气体定量分析及全系列同位素检测技术2项，建立了氦气成因及富集理论，形成氦气资源评价、有利区预测和勘查技术，解决了氦气的准确检测问题。成果已在四川、鄂尔多斯、塔里木等主要含气盆地进行规模应用，支撑了我国氦气资源快速增储上产。为氦气战略稀缺资源发现和高效利用提供理论和技术支持，取得了显著的经济和社会效益。为破解氦气“卡脖子”难题提供了坚实的资源基础，推动了我国氦气产业的快速发展。

表1：重点公司盈利预测及估值表

| 公司代码 | 公司名称 | 投资评级 | 收盘价(元) | EPS | | | PE | | | PB |
|-----------|------|------|--------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| | | | | 2025 | 2026E | 2027E | 2025 | 2026E | 2027E | 2025E |
| 688106.SH | 金宏气体 | 优于大市 | 26.12 | 0.27 | 0.40 | 0.51 | 71.6 | 65.3 | 51.2 | 4.7 |
| 601857.SH | 中国石油 | 优于大市 | 12.19 | 0.86 | 0.97 | 0.98 | 12.1 | 12.6 | 12.4 | 5.2 |

数据来源：Wind，国信证券经济研究所预测 注：数据截至2026年3月31日

◆ **风险提示：**

俄罗斯、美国等其他氦气源头供应不稳定的风险；氦气价格剧烈波动的风险。

相关研究报告：

《农化行业：2026年2月月度观察-钾肥价格平稳上涨，储能拉动磷矿需求，草甘膦快速涨价》——2026-03-11

《生物燃料及油脂化工行业-棕榈油价格大幅上行，生物燃料替代有望加速》——2026-03-10

《农化行业：2026年1月月度观察-钾肥合同价上涨，储能拉动磷矿需求，草铵膦将取消出口退税》——2026-02-04

《农化行业：2025年12月月度观察-钾肥供需紧平衡，储能拉动磷矿石需求，草甘膦价格下行》——

2026-01-08

《硫磺行业深度报告-全球供需矛盾突出，硫磺价格有望上行》——2025-12-09

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

| 投资评级标准 | 类别 | 级别 | 说明 |
|--|------------|------|-----------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票 投资评级 | 优于大市 | 股价表现优于市场代表性指数 10%以上 |
| | | 中性 | 股价表现介于市场代表性指数±10%之间 |
| | | 弱于大市 | 股价表现弱于市场代表性指数 10%以上 |
| | | 无评级 | 股价与市场代表性指数相比无明确观点 |
| | 行业 投资评级 | 优于大市 | 行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上 |
| | | 中性 | 行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间 |
| | | 弱于大市 | 行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上 |
| | | | |

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032