



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

2026年6月2日

看好/维持

石油石化

行业报告

原油价格月环比上涨。截至5月20日，Brent原油期货结算价和现货价均为111.28美元/桶，环比上月上涨16.55%。截至5月19日WTI原油期货结算价为104.15美元/桶，环比上月上涨16.23%。ESPO原油现货价格为96.88美元/桶，环比上月上涨11.94%。截至5月20日，WTI原油期货现货价格分别为107.77美元/桶，环比上月上涨30.49%。

OPEC 现货价下跌，国内原油现货价上涨。4月，OPEC原油现货价格为108.79美元/桶，环比上月下降7.57美元/桶，环比下跌6.50%。4月，中国原油现货月度均价（大庆）为101.72美元/桶，环比上涨4.50%；中国原油现货月度均价（南海）为104.21美元/桶，环比上涨7.63%；中国原油现货月度均价（胜利）为99.34美元/桶，环比上涨2.84%。

OPEC+八个成员国近日通过视频会议决定，将于2026年5月起将原油总产量上调20.6万桶/日。此举是在中东局势持续紧张、冲突升级的背景下作出的。

美国原油进口减少，出口增加。中国原油进口数量下降，出口量上涨明显。截至5月8日，美国原油周进口数量为5801.00千桶/日，环比上月下降5.41%。截至5月15日，美国原油周出口数量为5604.00千桶/日，环比上月上涨16.80%。4月，中国原油进口数量为3847.00万吨，环比上月下降了1151.17万吨，降幅为23.03%；中国原油出口数量为29.26万吨，环比上月上涨了9.4万吨，增幅47.32%。

美国炼油厂可运营产能利用率提升；成品车用汽油及蒸馏燃料油产品的供应量环比下降；库存量月环比降低。截至5月8日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为90.70%，环比上月上涨1.23个百分点。美国成品车用汽油供应量为8754千桶/天，月环比降低334千桶/天，降幅为3.68%；美国石油产品供应量为19891千桶/天，月环比下降874千桶/天，降幅为4.21%；蒸馏燃料油产品供应量为3428千桶/天，环比上月下降412千桶/天，降幅为10.73%；库存量为1620349千桶，环比上月下降54776千桶，降幅为3.27%。

结论：原油价月环比上涨，OPEC原油现货价下跌。美国炼油厂可运营产能利用率上涨；成品车用汽油及蒸馏燃料油产品的供应量和库存量环比上月下降。5月，美国原油周进口数量月环比下降，出口数量环比上升。4月，中国原油周出口数量上升。

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：

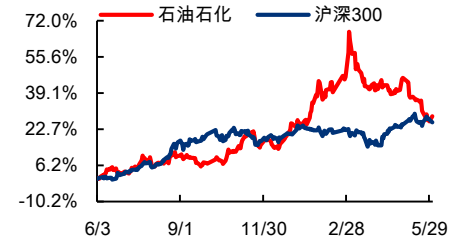
无

行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.45%
行业市值(亿元)	49125.28	4.04%
流通市值(亿元)	41826.02	4.13%
行业平均市盈率	17.32	/

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：

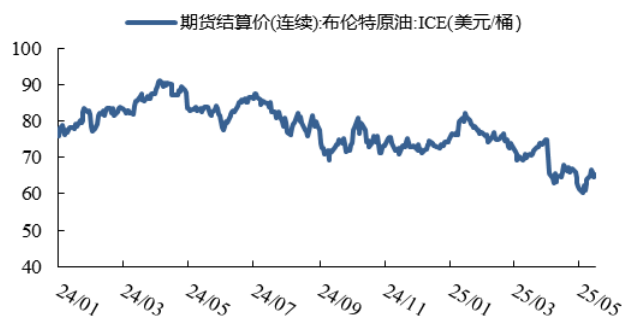
S1480524070001

1. 原油价格

Brent 原油期货结算价环比上月上涨、WTI 原油期货结算价环比上月上涨。截至 2025 年 5 月 19 日，Brent 原油期货结算价为 111.28 美元/桶，环比上月上涨 15.80 美元/桶，涨幅为 16.55%；WTI 原油期货结算价为 104.15 美元/桶，环比上月上涨 14.54 美元/桶，涨幅为 16.23%。

图1：Brent 原油期货价 111.28 美元/桶，月环比涨 16.55%

图2：WTI 原油期货结算价 104.15 美元/桶，月环比涨 16.23%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

Brent 原油现货价格环比上涨，WTI 原油现货价格环比上月上涨。截至 5 月 20 日，Brent 原油现货价格为 111.28 美元/桶，环比上涨 20.90 美元/桶，涨幅为 23.12%；WTI 原油现货价格为 107.77 美元/桶，环比上涨 25.18 美元/桶，涨幅为 30.49%。

图3：WTI 原油现货价 107.77 美元/桶，月环比涨 30.49%

图4：Brent 原油现货价 111.28 美元/桶，月环比上涨 23.12%



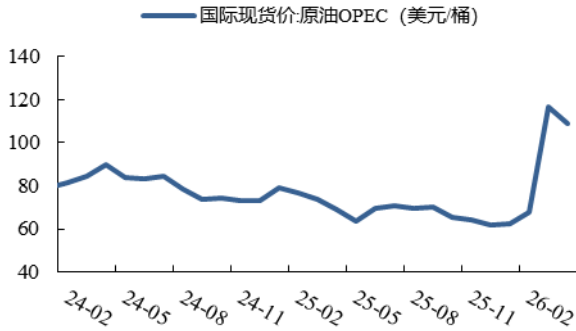
资料来源：iFinD，东兴证券研究所



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

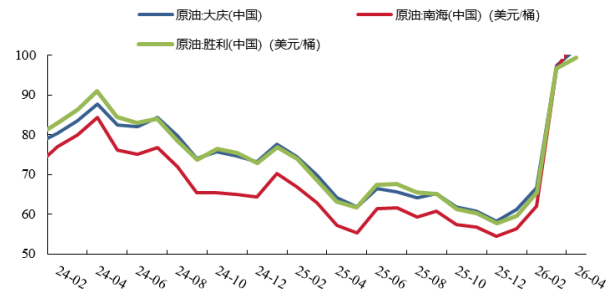
OPEC 原油现货价格环比上月下跌，中国原油现货月度均价环比上月上涨。2026 年 4 月，OPEC 原油现货价格为 108.79 美元/桶，环比上下降 7.57 美元/桶，跌幅为 6.50%。4 月，中国原油现货月度均价（大庆）为 101.72 美元/桶，环比增加了 4.38 美元/桶，涨幅为 4.50%。中国原油现货月度均价（南海）为 104.21 美元/桶，环比上升了 7.39 美元/桶，涨幅为 7.63%。中国原油现货月度均价（胜利）为 99.34 美元/桶，环比上涨 2.74 美元/桶，涨幅为 2.84%。

图5：OPEC 原油现货价 108.79 美元/桶，月环比跌 6.50%



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上升



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

ESPO 原油现货价格环比上月上漲。截至 5 月 19 日，ESPO 原油现货价格为 96.88 美元/桶，环比上月上漲 10.33 美元/桶，漲幅为 11.94%。

图7：ESPO 原油现货价格 96.88 美元/桶，环比漲 11.94%

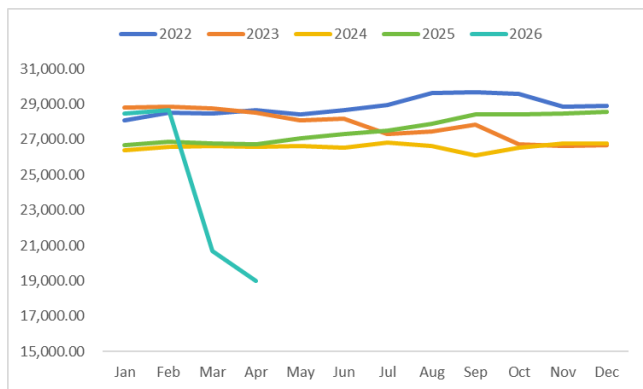


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 供需

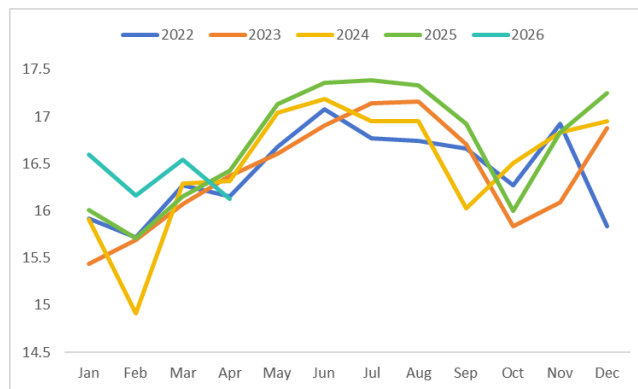
OPEC 原油产量环比上月下降。2026 年 4 月，OPEC 原油产量达 18983.00 千桶/天，环比上月下降 1727.00 千桶/天，降幅为 8.34%；同比下降 7727 千桶/天，降幅为 28.93%。

图8：4 月 OPEC 原油产量月环比下降 1727（千桶/天）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：4 月美国炼油厂原油产量月环比下降 0.41（百万桶/天）

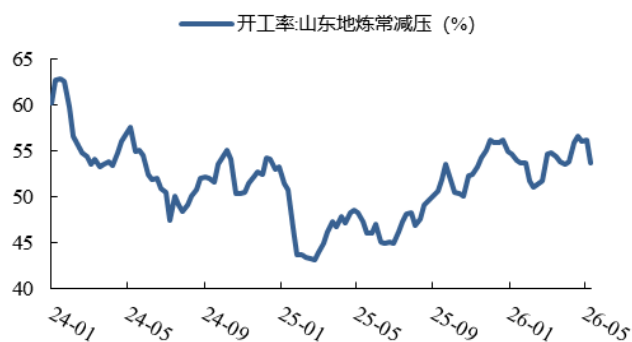


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

美国炼油厂原油产量环比同比均下降。4 月，美国炼油厂原油产量为 16.13 百万桶/天，环比上月下降 0.41 百万桶/天，降幅为 2.48%；同比下降 0.30 百万桶/天，降幅为 1.83%。

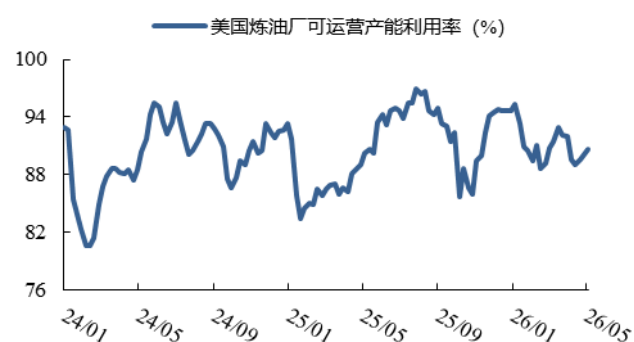
山东地炼厂开工率环比下降，美国炼油厂可运营产能利用率环比上升。截至 5 月 14 日，山东地炼厂周平均开工率为 53.68%，环比上月下降 0.17 个百分点。截至 5 月 8 日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为 90.7%，环比上月上升 1.23 个百分点。

图10：山东地炼厂开工率 53.68%，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 90.7%，月环比上升

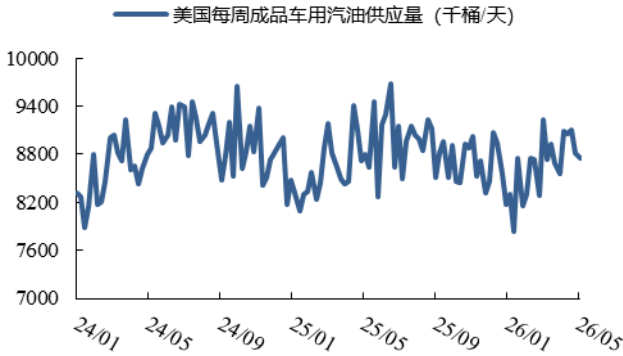


资料来源：eia，东兴证券研究所

美国成品车用汽油供应量环比下跌。截至 5 月 8 日，美国每周成品车用汽油供应量为 8754 千桶/天，环比上月下降 334 千桶/天，跌幅为 3.68%。

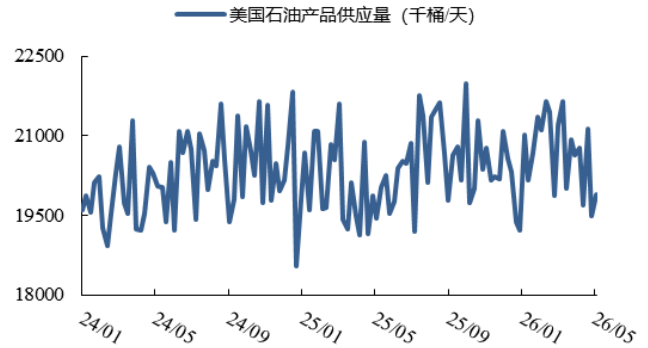
美国石油产品供应量环比下降。截至5月8日，美国石油产品供应量为19891千桶/天，环比上月下降874千桶/天，降幅为4.21%。

图12：美国成品油车用汽油供应量环比降低3.68%



资料来源：eia, 东兴证券研究所

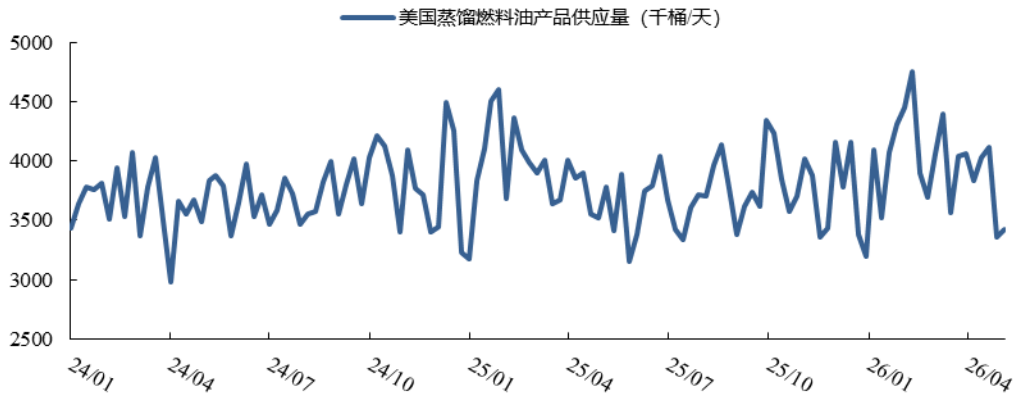
图13：美国石油产品供应量环比下降4.21%



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5月8日，美国蒸馏燃料油产品供应量为3428千桶/天，环比上月下降412千桶/天，降幅为10.73%。

图14：美国蒸馏燃料油产品供应量3428千桶/天，月环比下降10.73%



资料来源：eia, 东兴证券研究所

3. 库存

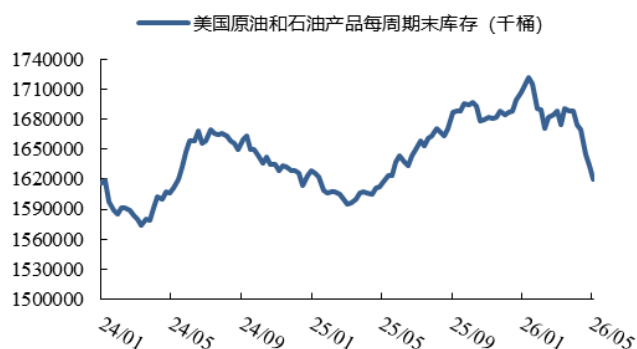
美国原油和石油产品库存环比下降。截至5月8日，美国原油和石油产品库存总量为1620349千桶，环比上月下降54776千桶，降幅为3.27%。

美国原油库存总量月环比下降。截至5月8日，美国原油库存总量为836971千桶，环比上月下降36014千桶，降幅为4.13%。

美国车用汽油库存量月环比下降。截至5月8日，美国车用汽油库存量为215711千桶，月环比降低17233千桶，降幅为7.40%。

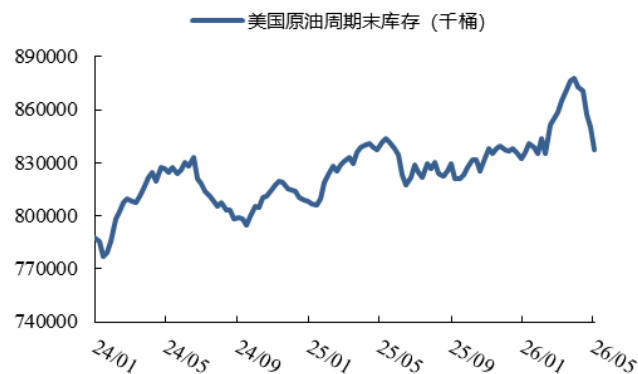
美国蒸馏燃料油库存量环比下降。截至5月8日，美国蒸馏燃料油库存量为102534千桶，环比上月下降9025千桶，降幅为8.09%。

图15：美国原油和石油产品库存环比下降3.27%



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4.13%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图17：美国车用汽油库存量环比降低7.40%



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下降8.09%



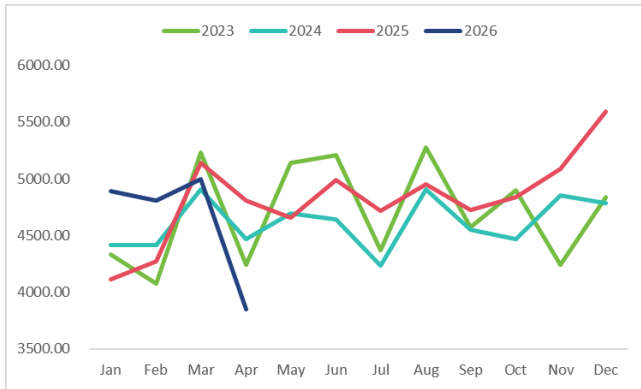
资料来源：eia，东兴证券研究所

4. 进出口

中国原油周进口数量月环比下降。4月，中国原油进口数量为3847.00万吨，环比上月下降了1151.17万吨，降幅为23.03%。

美国原油周进口数量月环比下降。截至5月8日，美国原油周进口为5801.00千桶/日，环比上月下降了332.00千桶/日，降幅为5.41%。

图19：中国原油周进口数量3847.00万吨，环比降23.03%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图20：美国原油周进口数量均值月环比降5.41%

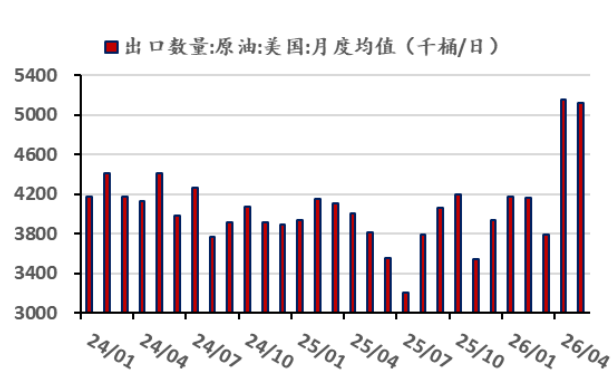


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

美国原油周出口数量月环比增加。截至5月15日，美国原油周出口数量为5604.00千桶/日，环比上月上涨16.80%。

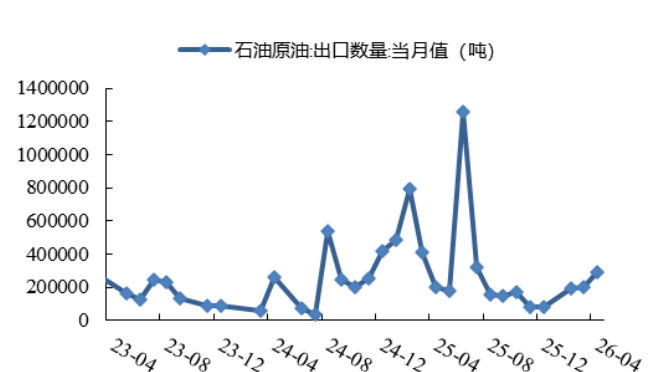
中国原油周出口数量月环比大幅增加。4月，中国原油出口数量为29.26万吨，环比增加9.4万吨，增幅为47.32%。

图21：美国原油周出口数量环比增16.8%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图22：中国原油周出口数环比增加9.4万吨，增47.32%



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：国内 LNG 出厂价和欧洲 TTF 价涨，欧洲进口量下降	2026-05-22
行业普通报告	石油石化行业：欧洲 TTF 价格月环比大涨 84.80%，欧洲自俄罗斯天然气 2 月进口累计量上升	2026-03-05
行业普通报告	石油石化行业：油价上涨明显，美国原油进出口数量增多	2026-03-02
行业普通报告	石油石化行业：美以伊军事冲突大幅推动国际油价跳涨	2026-03-02
行业普通报告	石油石化行业：欧美天然气库存下降，英美天然气期货价涨	2026-02-06
行业普通报告	石油石化行业：原油价格下降，中国原油进口数量提升	2026-01-09
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
公司普通报告	昊华科技 (600378.SH)：项目如期推进，产品体系补短板强布局	2026-05-04
公司普通报告	昊华科技 (600378.SH)：业务稳步增长，产品体系升级	2026-04-24
公司普通报告	中国海油 (600938.SH) / 中国海洋石油 (0883.HK)：桶油成本优势巩固，油气延续增产—2025 年三季度点评	2025-11-14
公司普通报告	中国海油 (600938.SH)：油价回落明显，成本优势及增储上产凸显韧性—2025 年中报点评	2025-09-04
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

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