

2023年6月30日

研究员：刘琛瑞
从业证书：F0290856
投资咨询：Z0017093
审核：唐韵 Z0002422



上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2608
单元



电话
021-55275088



电子邮件
liucr@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来自于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

供给端北美钻井连降九周；OPEC 沙特即将进入自愿减产周期；俄罗斯海上原油出口四周移动平均出现高位下滑迹象，上周有港口检修的原因。不过全球石油出口量依然保持高位。

需求端成品油裂解价差分化。汽油在低库存环境下表现较强，而柴油结构上偏弱，反映工业需求差。最新周期北美成品油表需降至同期中高位。全球航煤需求本周期上升 1.5%。欧洲成品油库存降至 5 年均值以下。

综上，从机构平衡表来看欧佩克减产可能带来下半年去库，但衰退预期影响下半年需求增速。非 OPEC+ 出口很大程度抵消 OPEC+ 出口减量，故全球石油库存未能观测到有效去化，向上弹性不足，依然窄幅波动为主。

基本面

供应：

美国（EIA周报）：产量1220万桶/日（1220）；净进口量124.2万桶/日（161.8）同比低8.7%

主要产油国月度产量（OPEC月报）：沙特997.7万桶/日（1049.6）；阿联酋289.4万桶/日（303.4）；伊拉克413.7万桶/日（411.5）

需求：

美国炼厂加工量：1625.4万桶/日（1647）同比低2.5%
中国主营开工率：77.85%（77.01%）同比高7.57%
中国地炼开工率：61.08%（60.9%）同比低8.13%

库存：

美国库存：除SPR外石油总库存12.6392亿桶（12.6917）；原油商业库存：4.5369亿桶（4.6329）；汽油库存2.22亿桶（2.2092）；馏分油库存1.1441亿桶（1.1428）

EIA周度库存数据中性偏多；商业原油库存同比高9.2%；汽油同比高0.2%，柴油同比高1.8%

欧洲库存：原油库存6092.8万桶（6027.8）；成品油库存553.3万吨（560.2）

欧洲原油库存同比高13.4%；成品油库存同比高15.7%

浮仓：13164.9万桶（11289.4）同比高46.1%

裂解价差（3-2-1）：

美国：23.15（25.2）；欧洲：25.48（25.46）

美湾区裂差处同期偏高位；布伦特跨大西洋裂差处偏高位

中东：11.84（11.88）；东南亚：15.39（14.77）

中东裂差处同期中高位，东南亚裂差处同期偏高位

价差结构：

WTI1-6月差：0.45（0.57）；Brent1-6月差：0.61（0.9）

B-W价差：4.49（4.63）

EFS：0.21（0.63）

SC-BRENT：0.55（-0.94）

基金持仓：

WTI基金净多：基金净多头为历史低位

注：（）内为上期数据

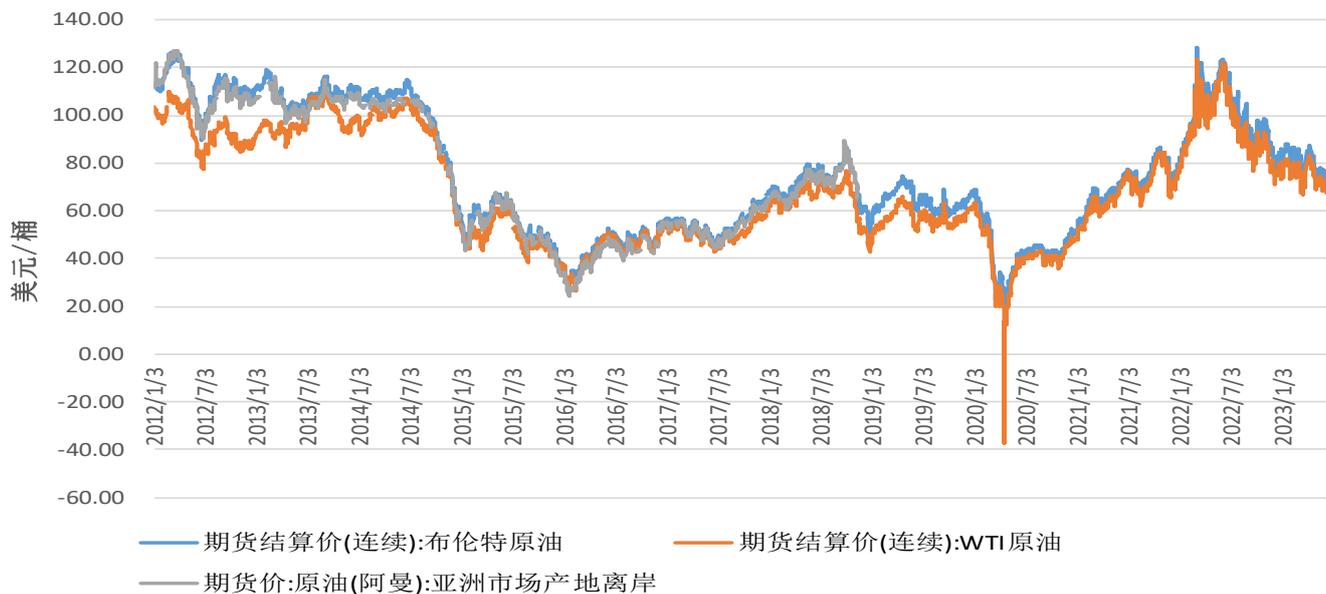
数据来源：EIA、OPEC、IEA、Bloomberg、Wind、东亚期货

目录

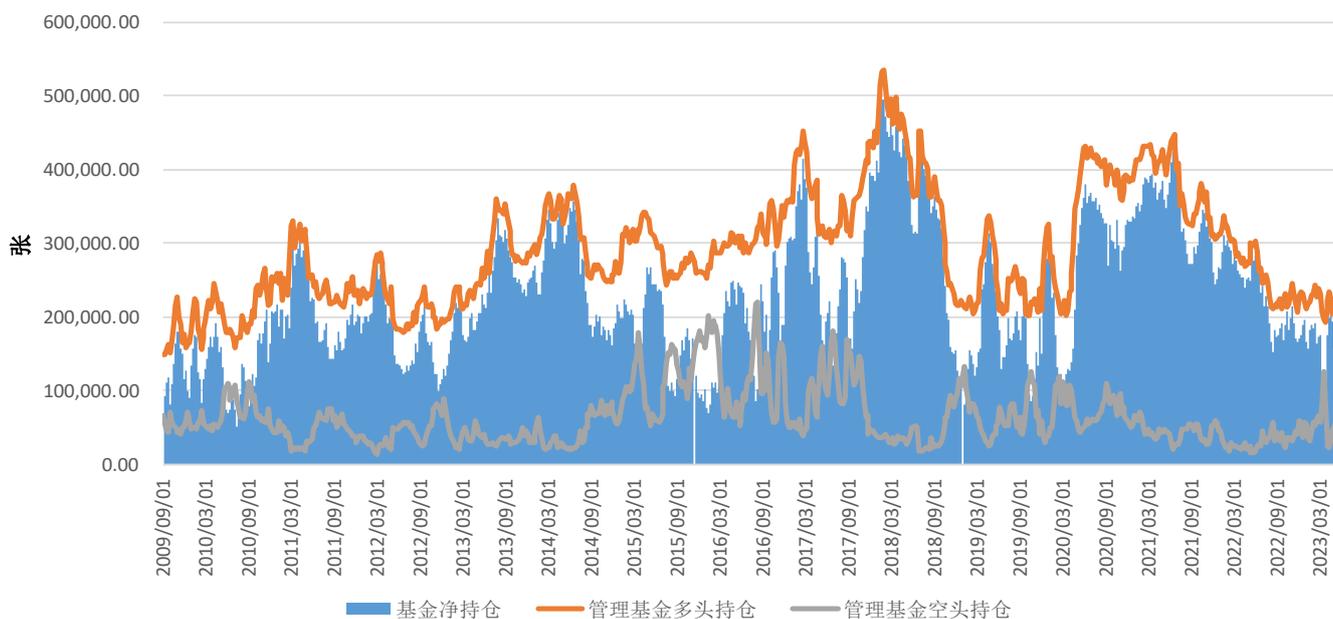
一、油价与金融数据	4
二、原油供应情况.....	6
2.1 美国原油供应情况	7
2.2 OPEC 原油供应情况	11
2.3 非 OPEC 原油供应情况	15
三、原油需求情况.....	16
3.1 美国原油需求.....	17
3.2 全球炼厂检修量.....	19
3.3 中国原油需求.....	20
四、库存情况.....	21
4.1 全球原油供需预测	22
4.2 美国库存情况.....	23
4.3 中国原油库存.....	27
4.4 浮仓	28
4.5 其他地区库存.....	29
五、裂解价差.....	30
5.1 原油裂解价差.....	31
5.2 美成品油裂解价差	33
六、价差及升贴水.....	33
6.1 月差	34
6.2 地区间价差.....	35
6.3 TD3C 运费	36
6.4 中东 OSP.....	37
6.5 油种升贴水.....	38

一、油价与金融数据

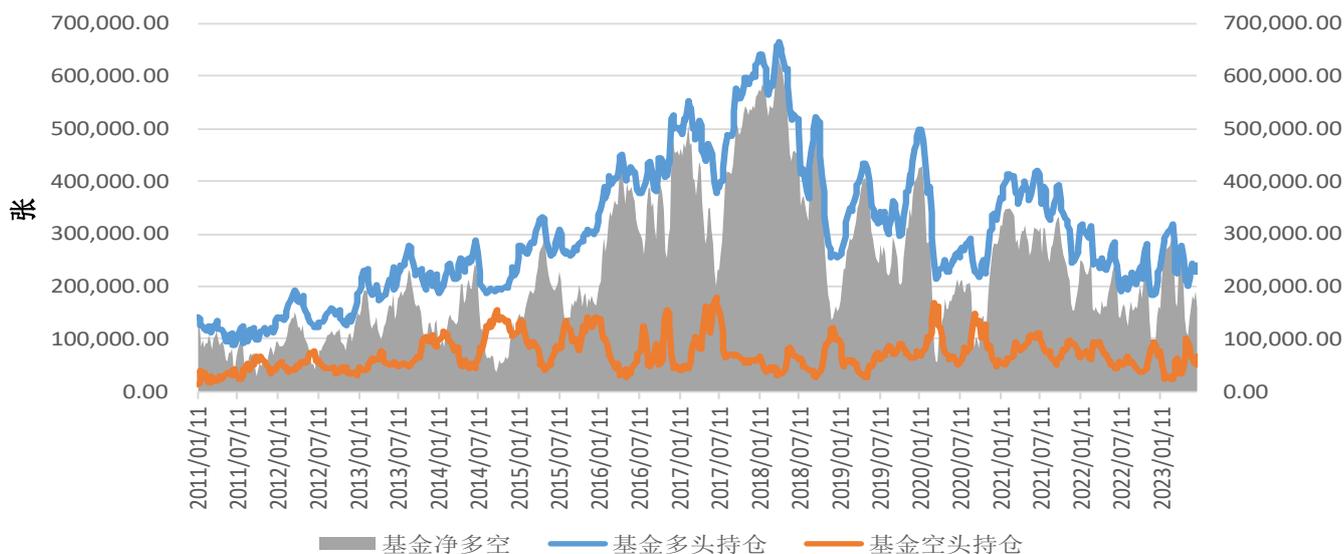
油价



WTI期货和期权管理基金持仓



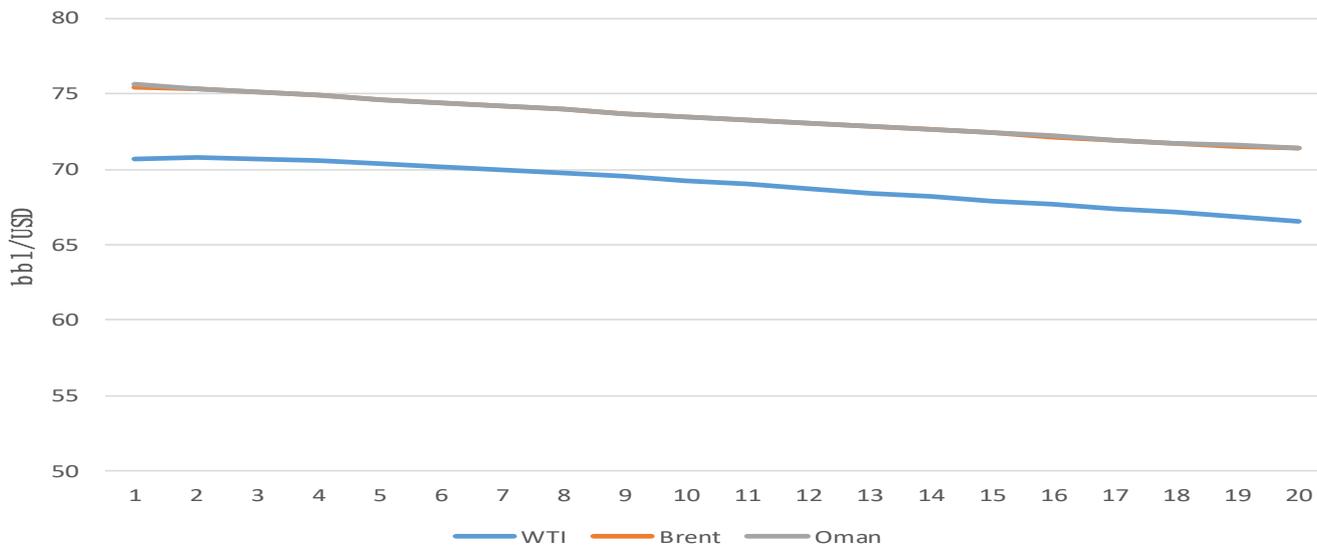
Brent期货和期权基金持仓



美股与美油

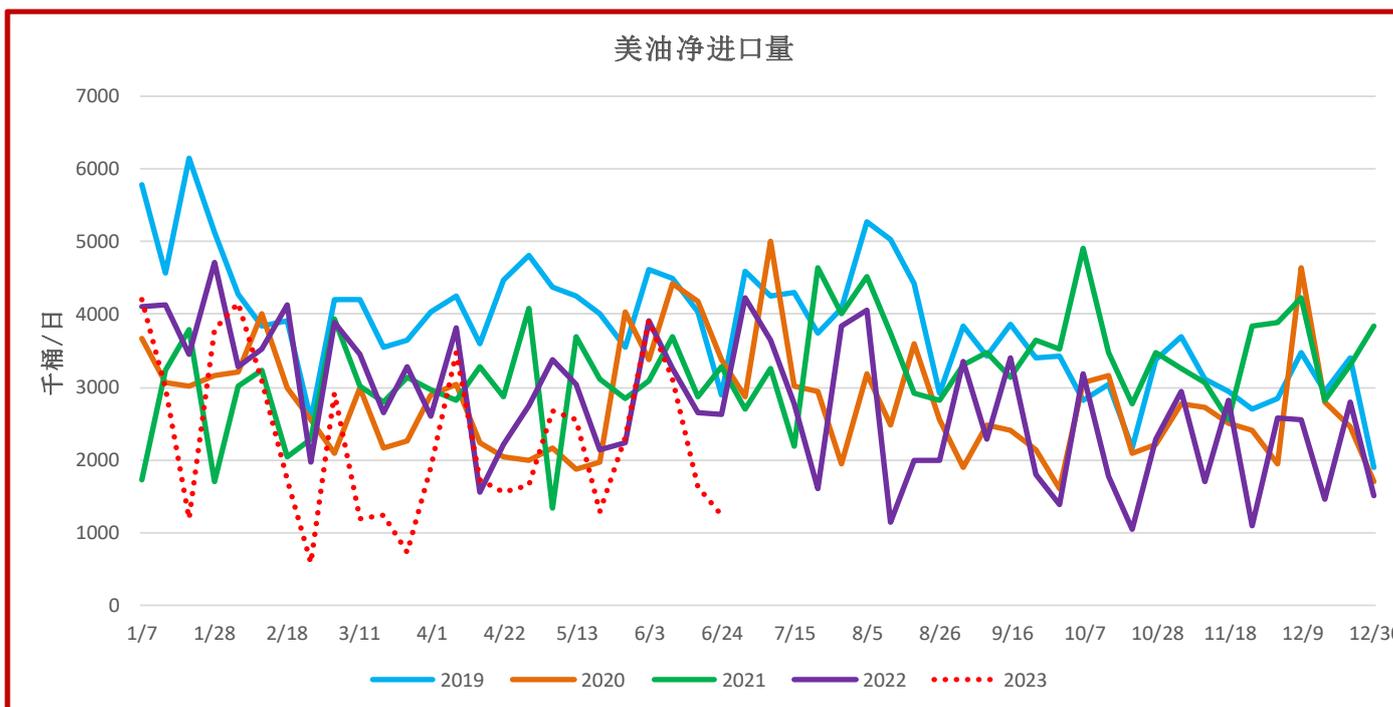


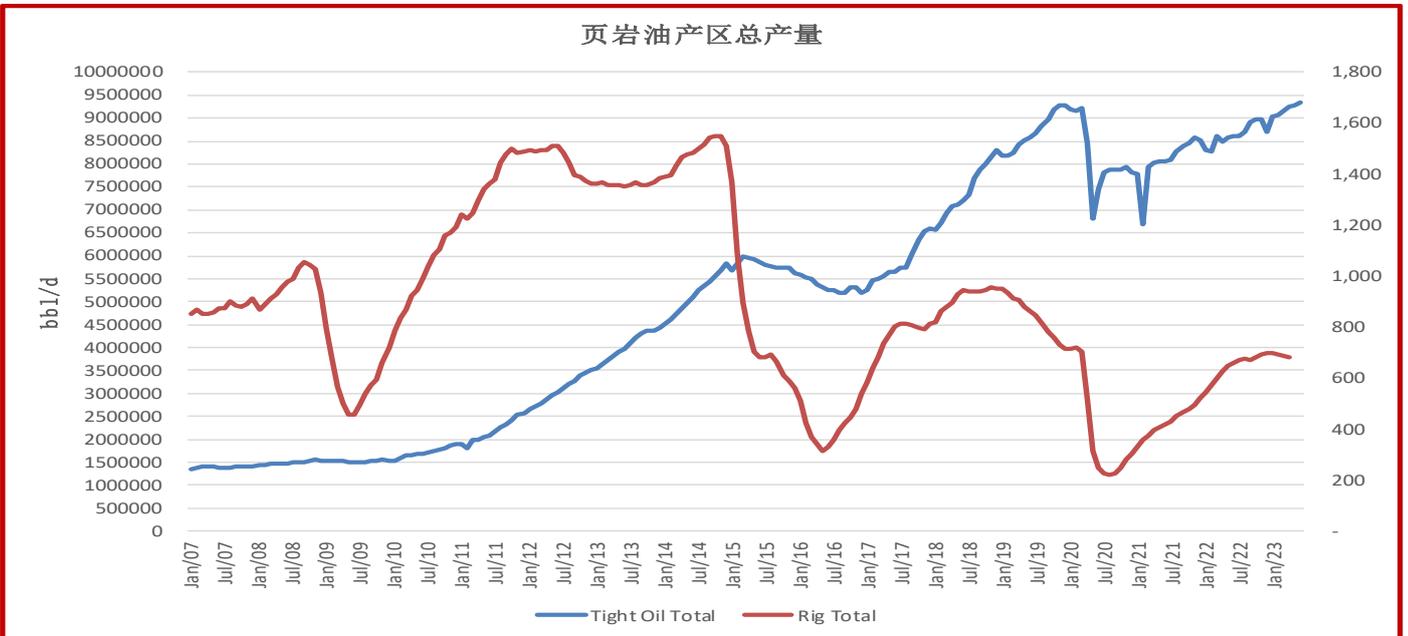
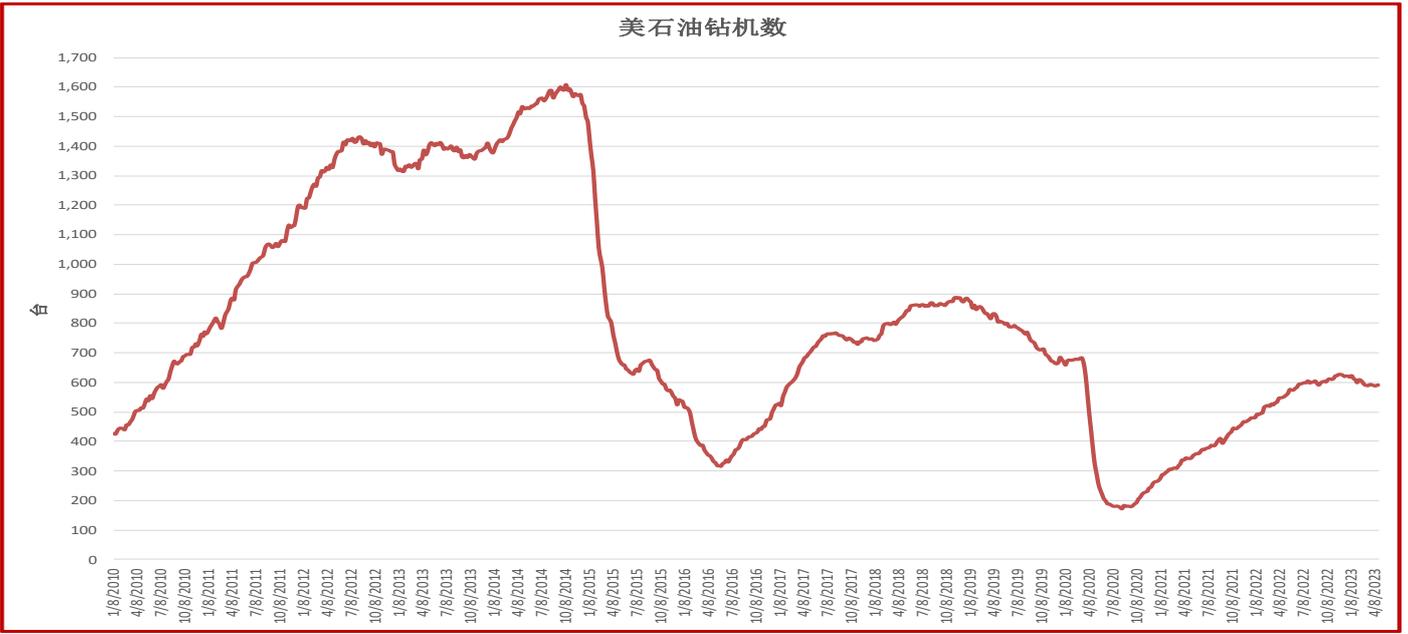
油价远期曲线



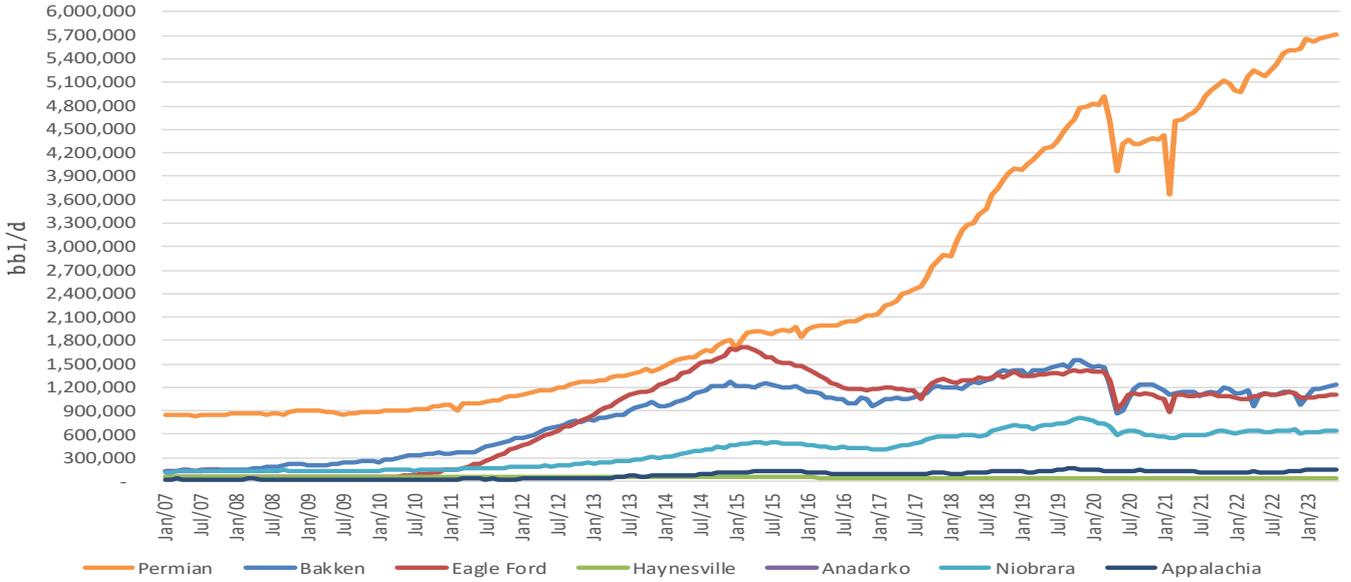
二、原油供应情况

2.1 美国原油供应情况

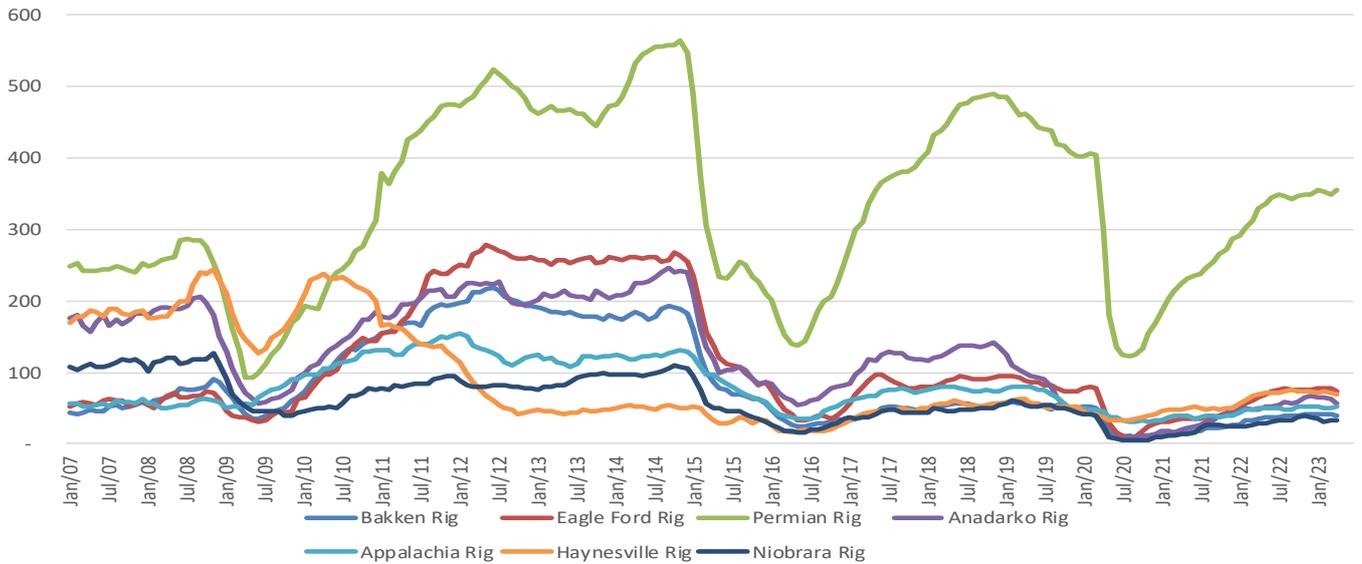




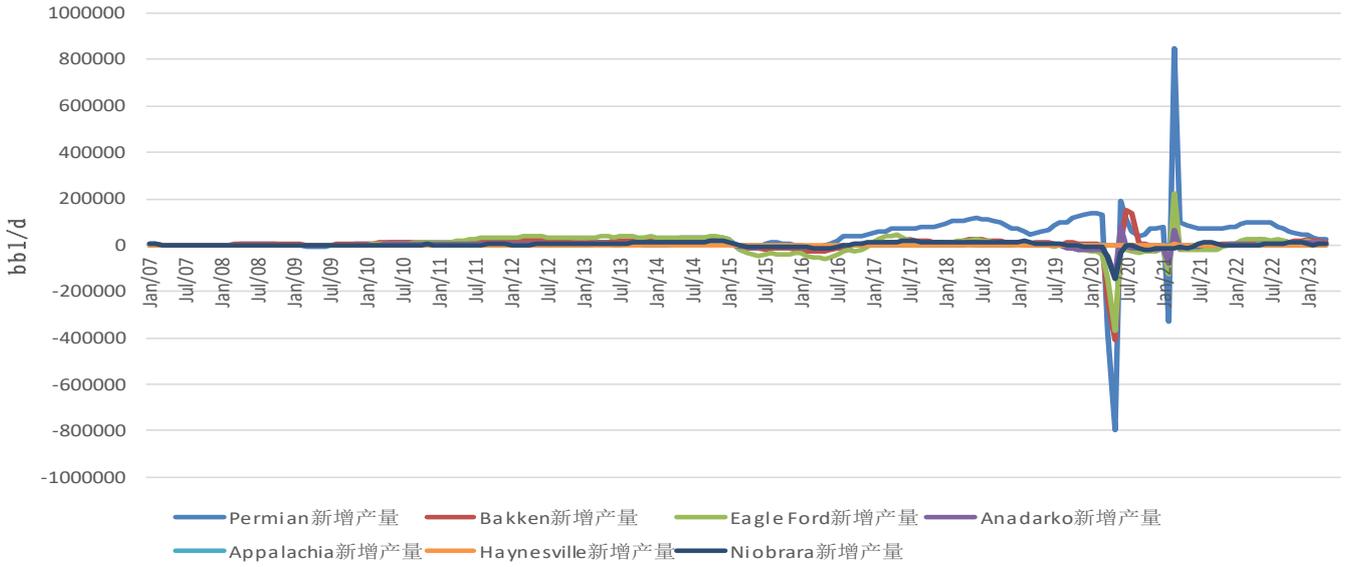
页岩油产区产量分布



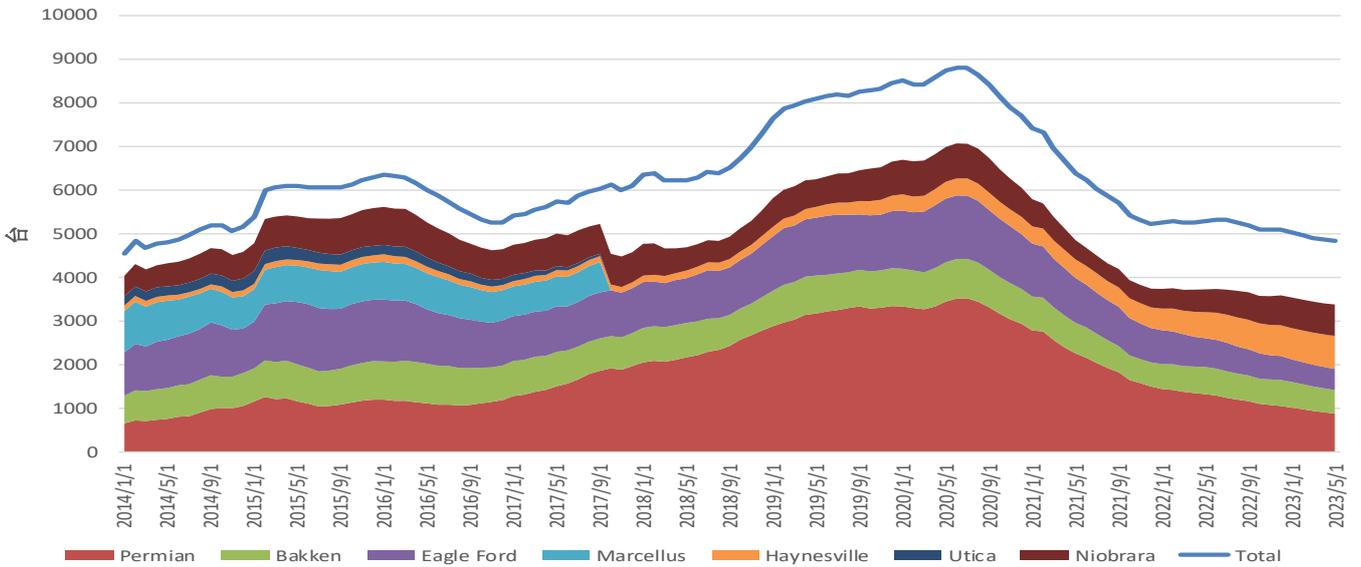
Rig Count



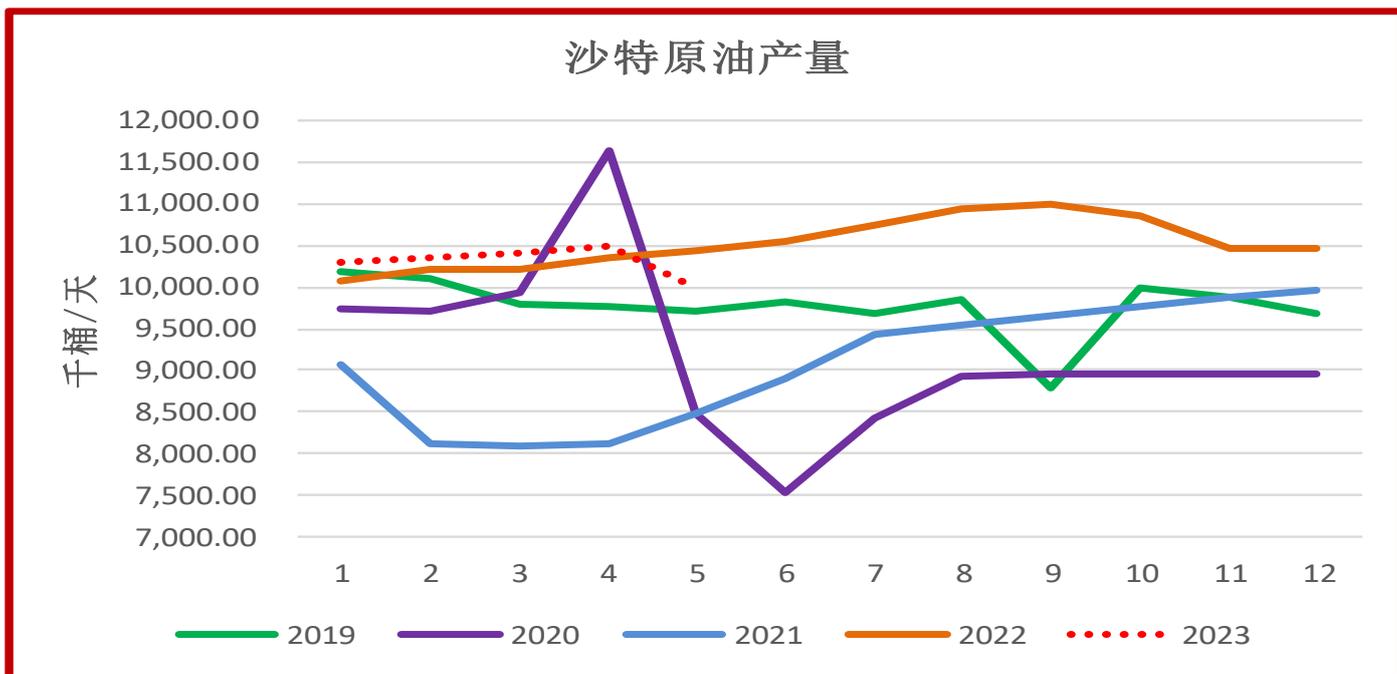
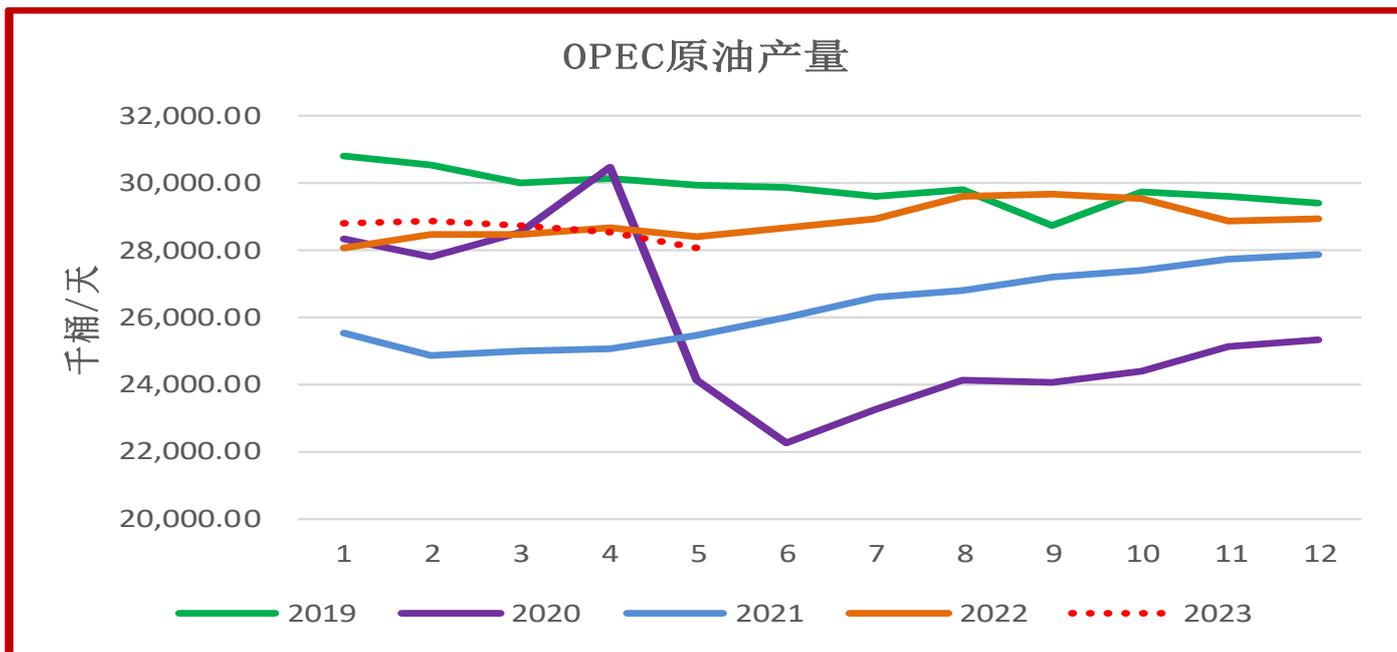
新井产量-老井损失量



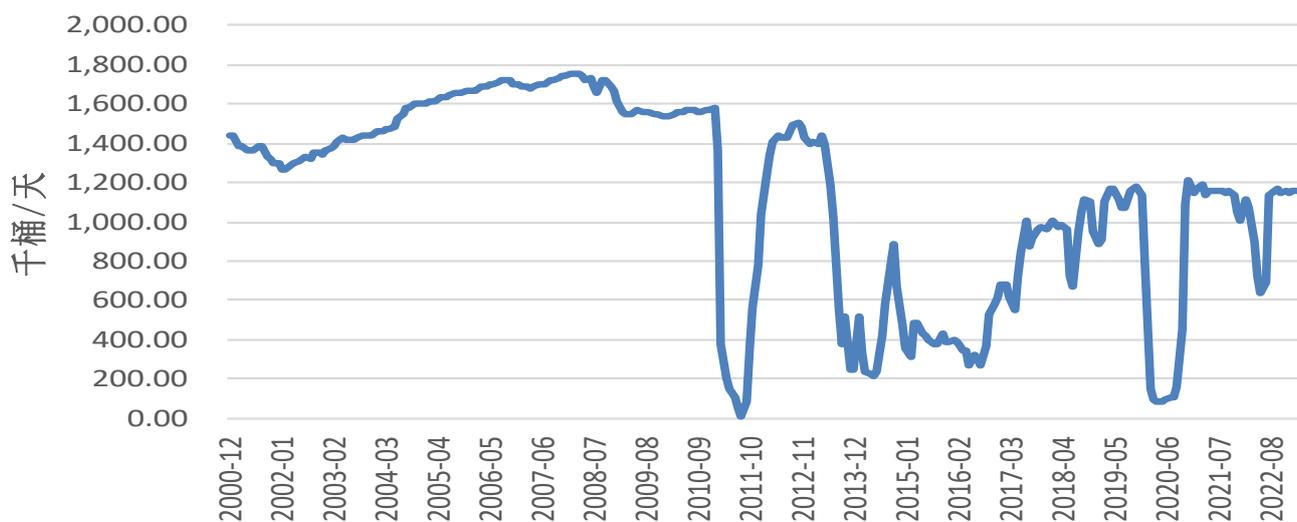
未完井 (DUC)



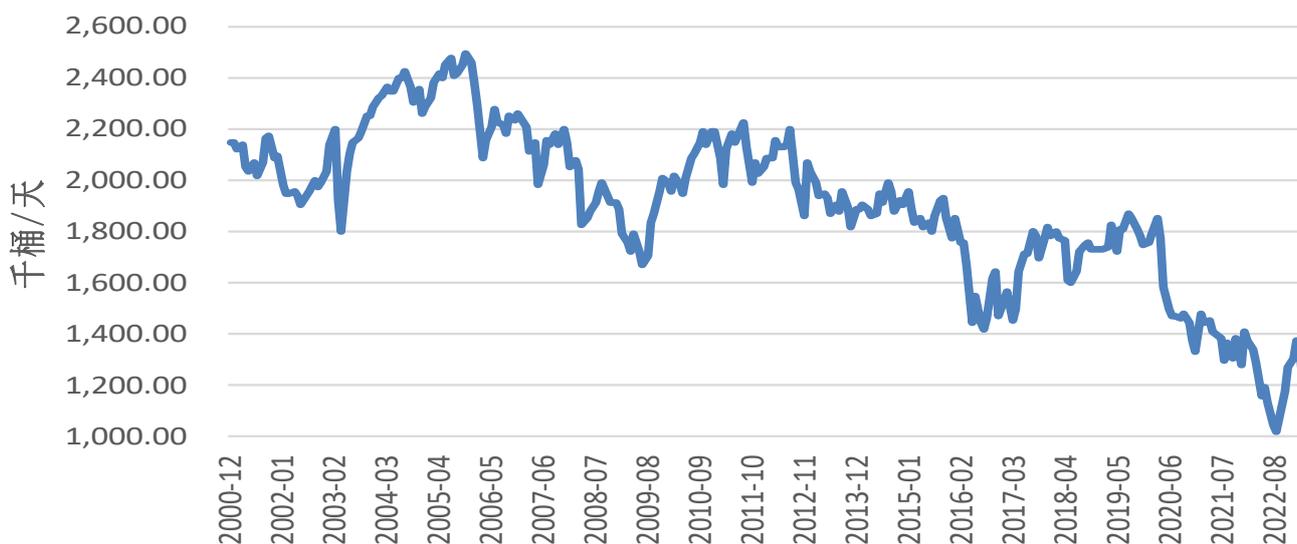
2.2 OPEC 原油供应情况



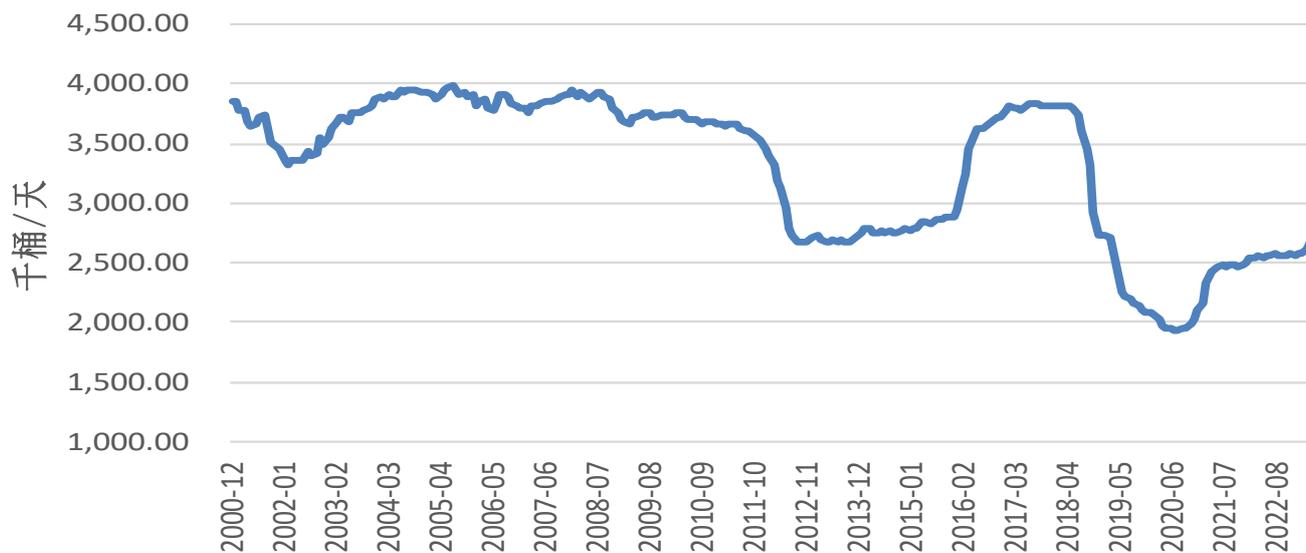
利比亚原油产量



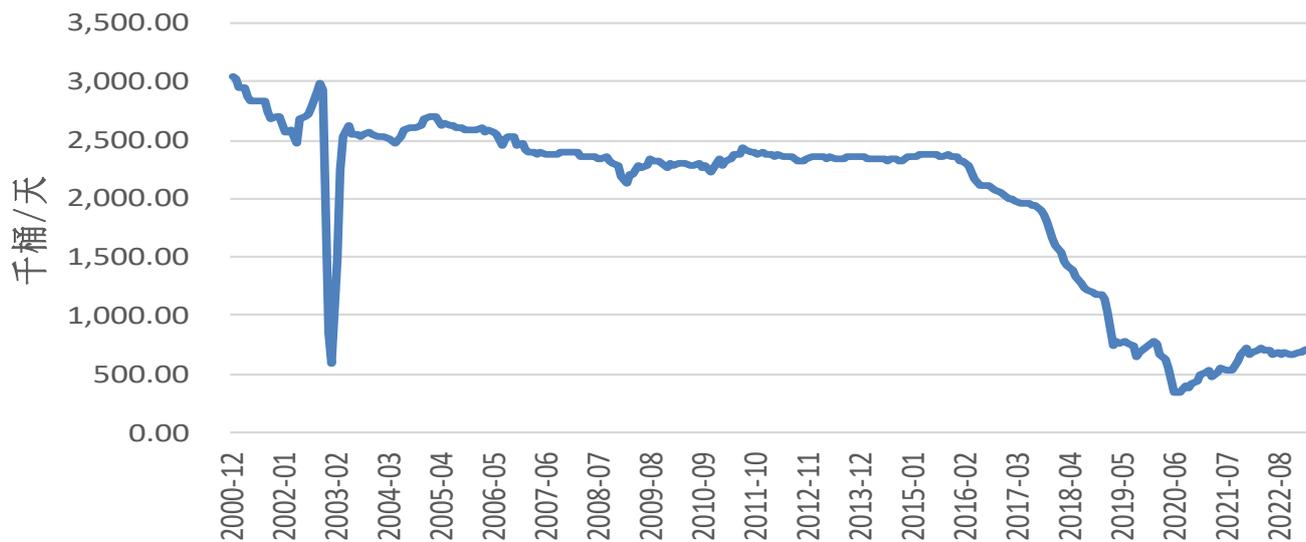
尼日利亚原油产量



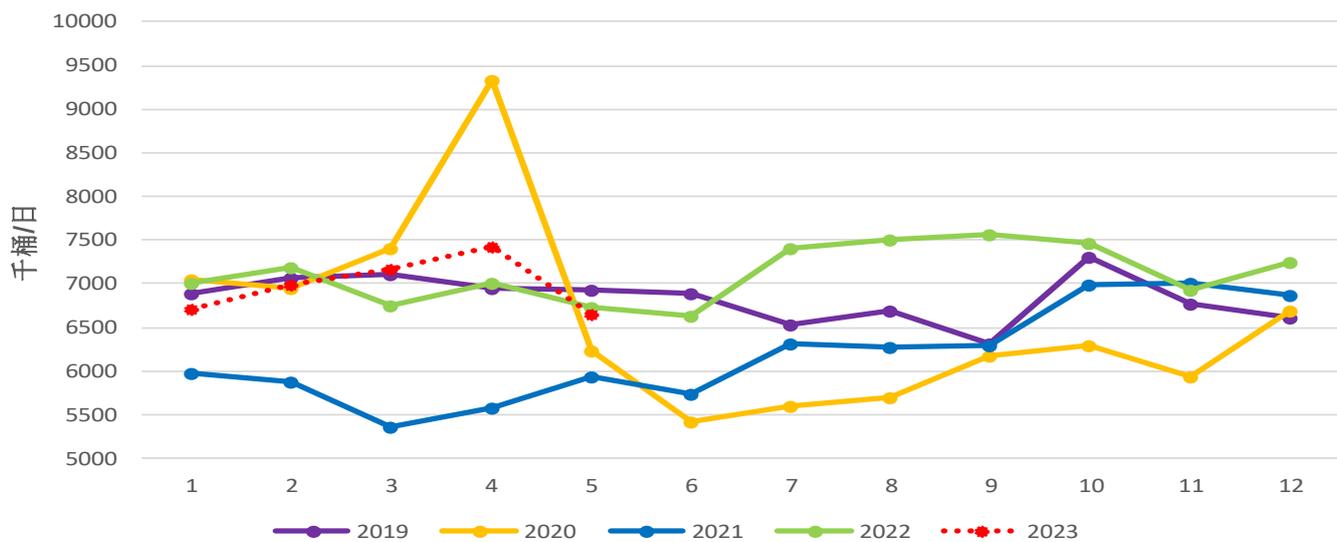
伊朗原油产量



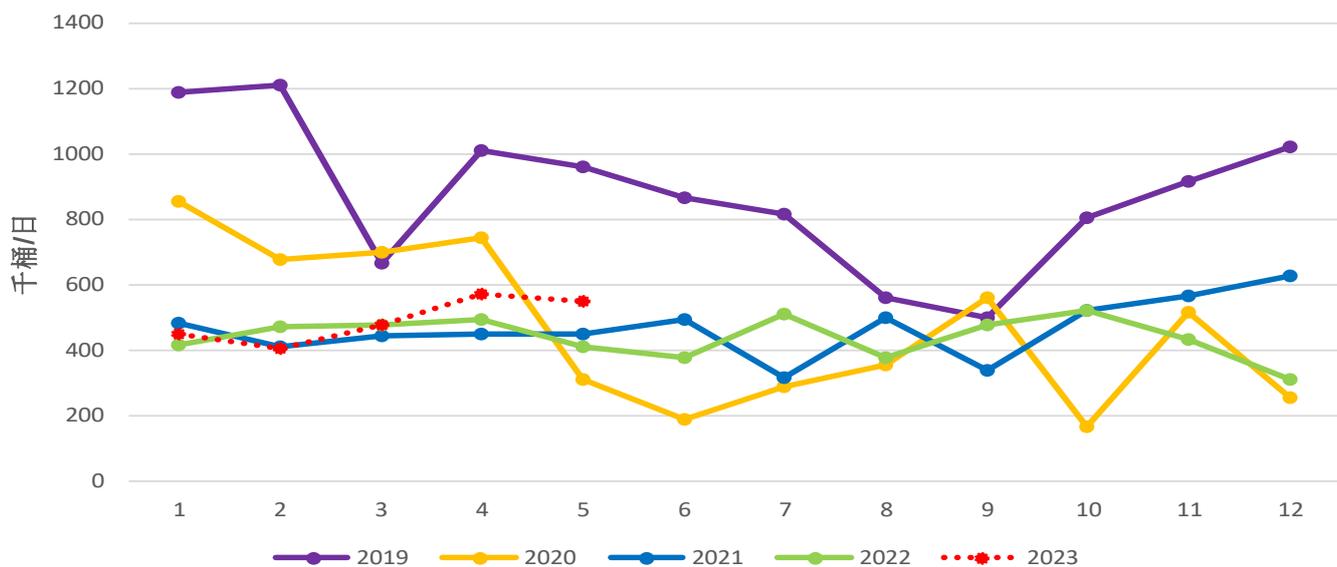
委内瑞拉原油产量

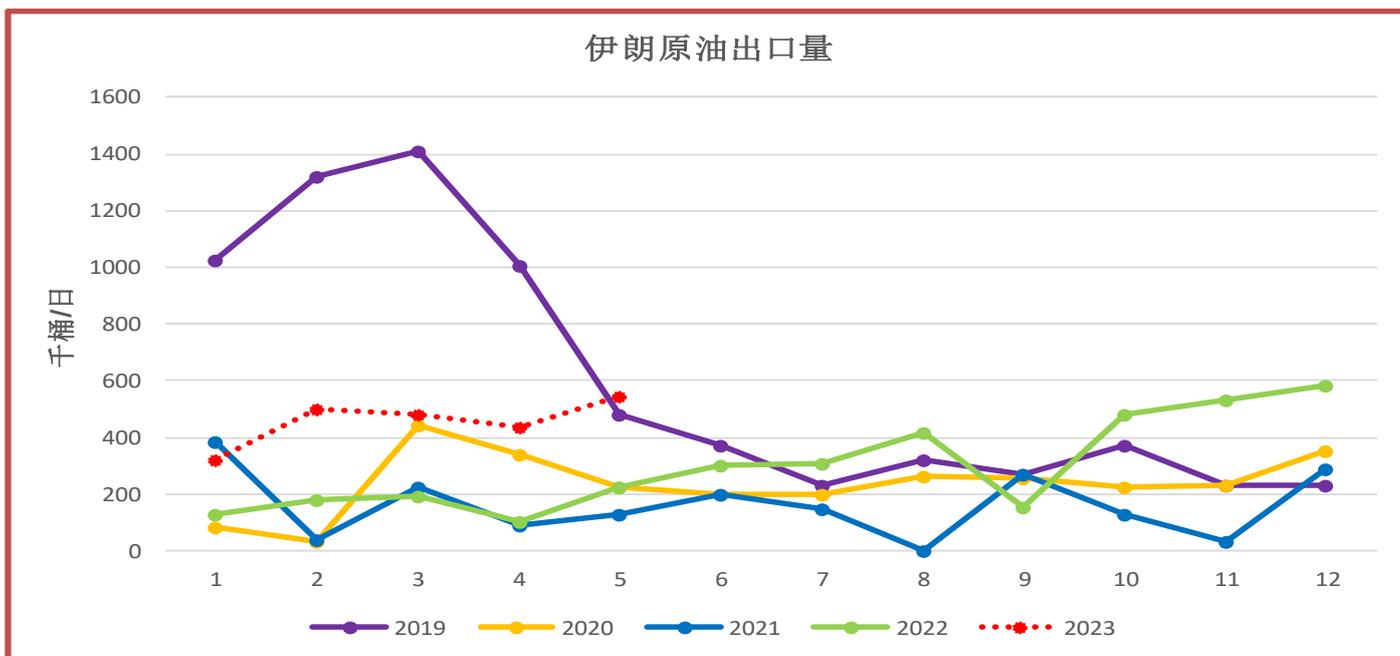


沙特原油出口量

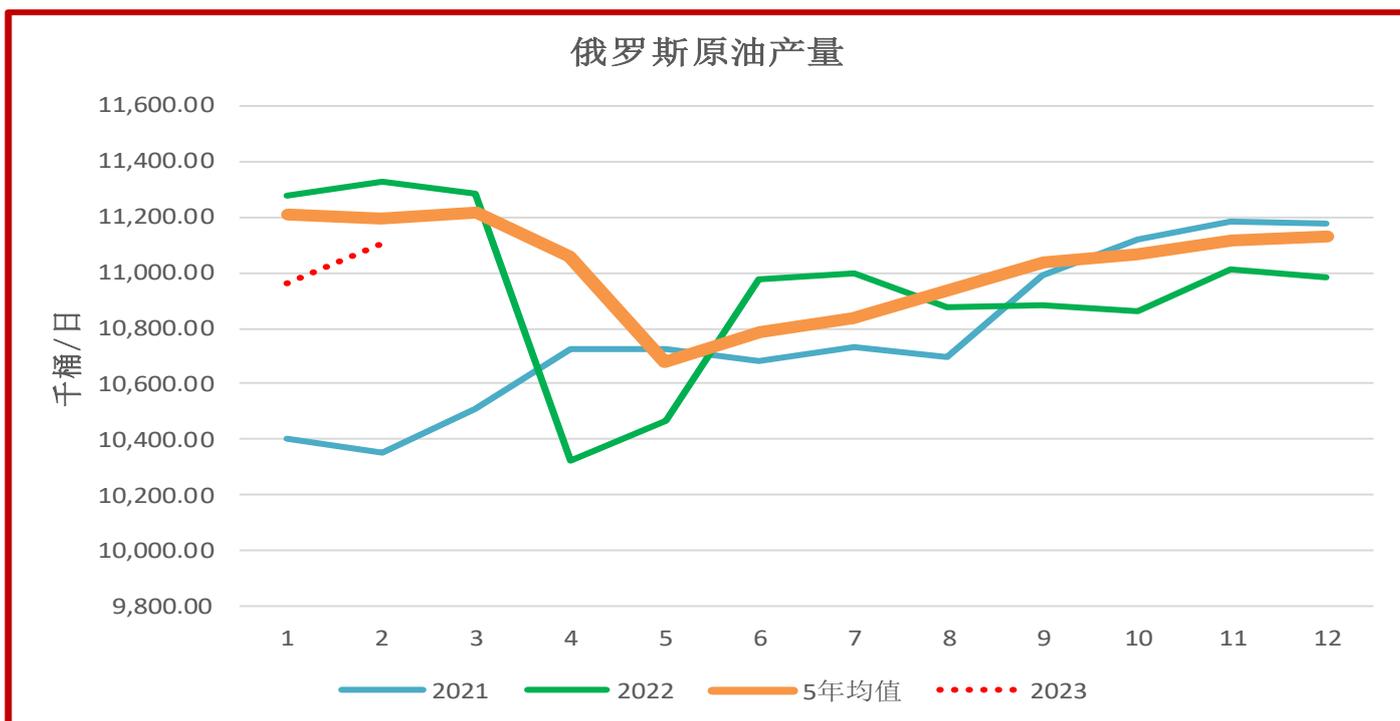


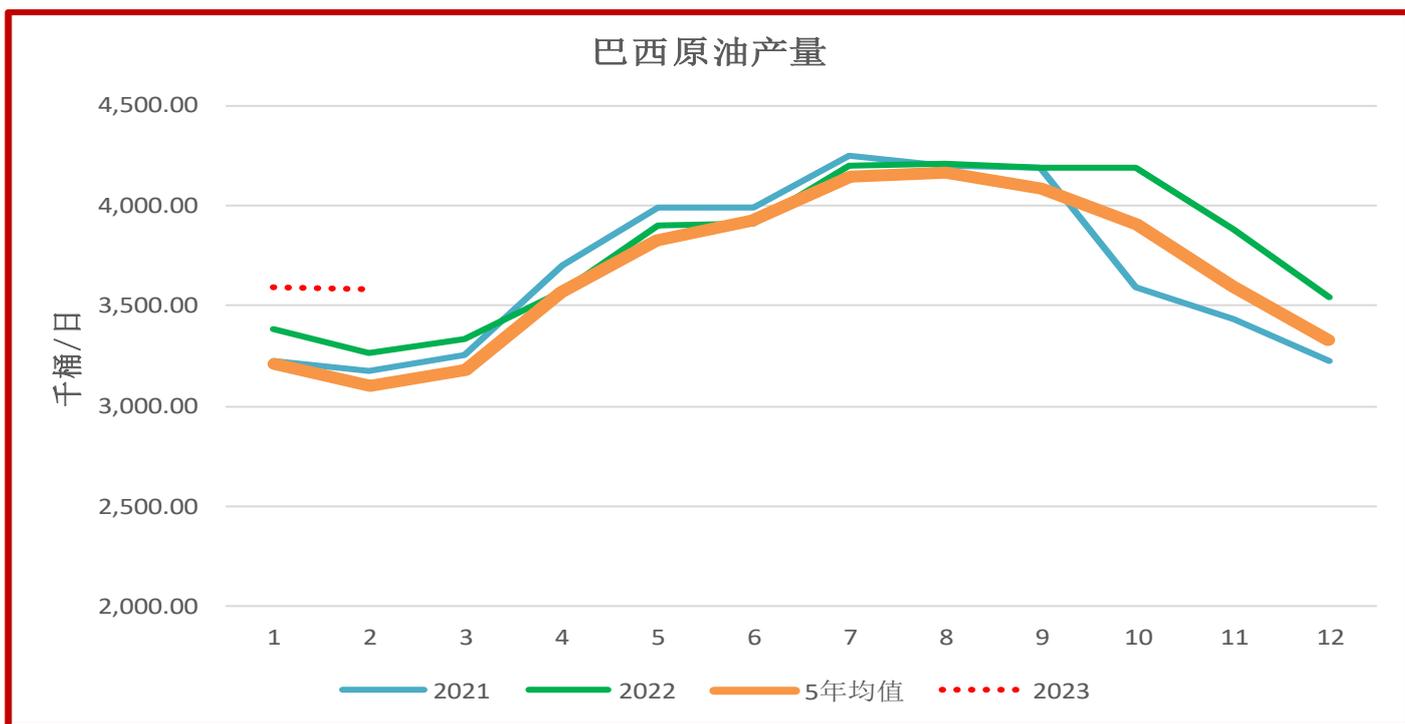
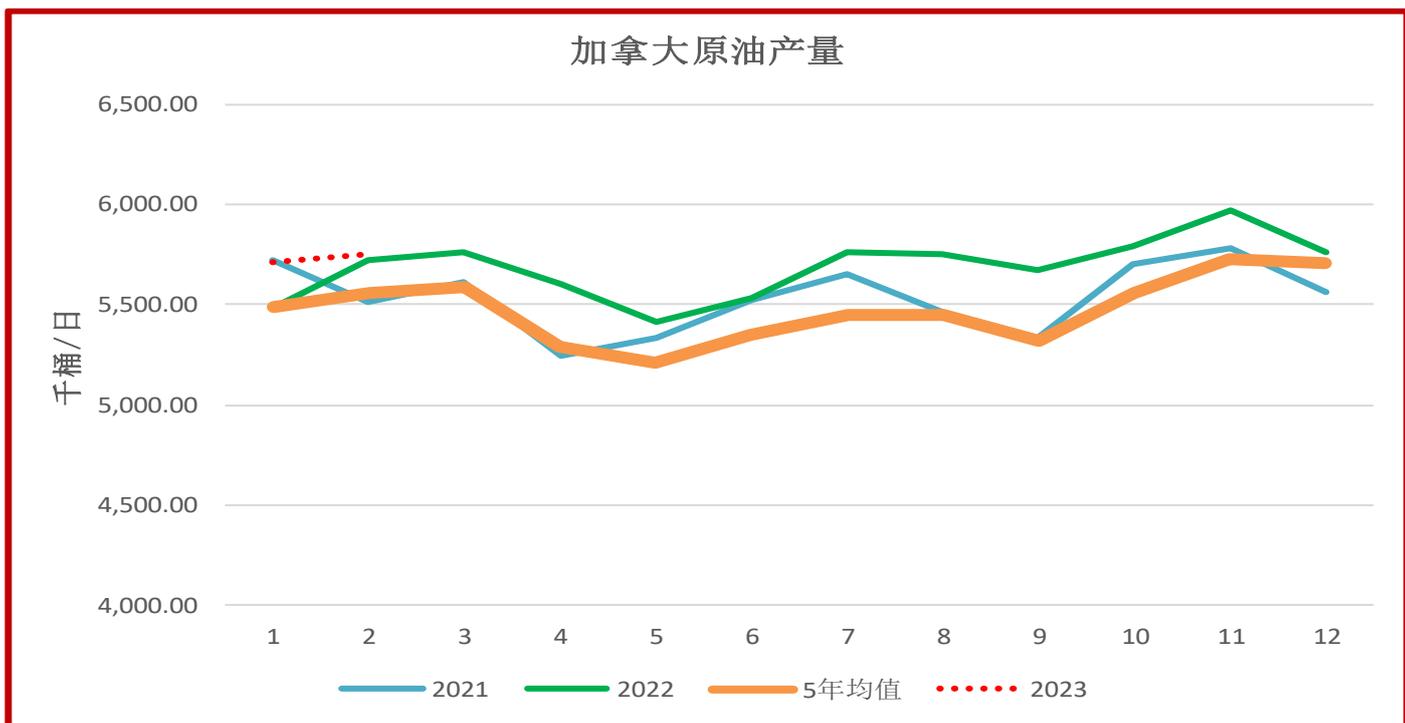
委内瑞拉原油出口量





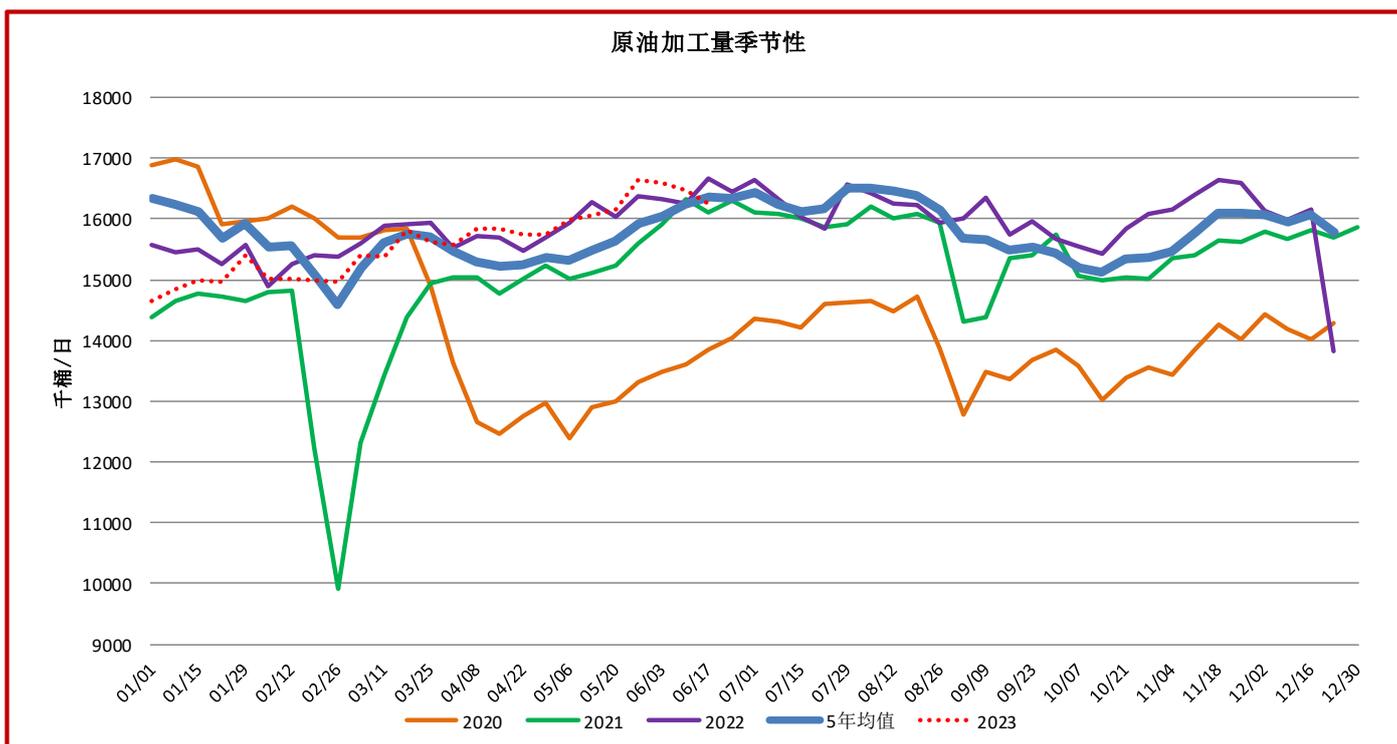
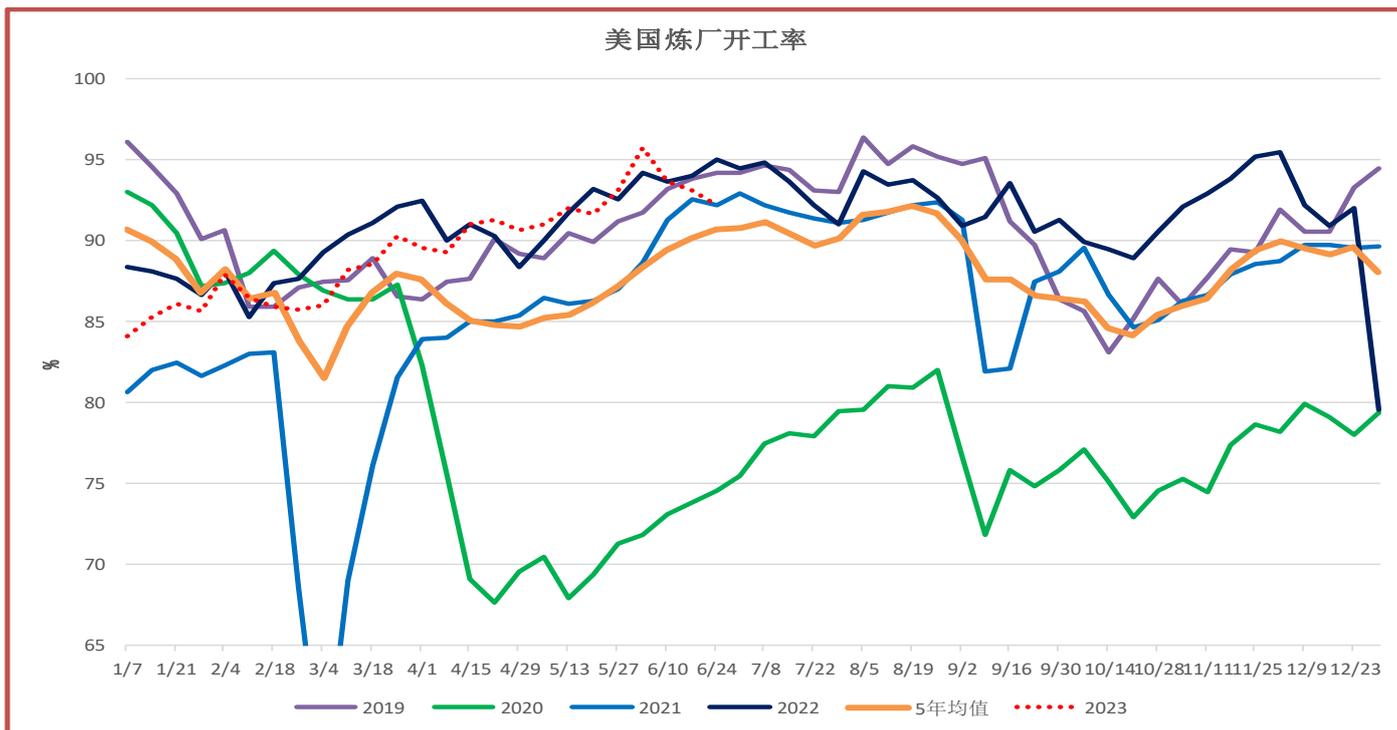
2.3 非 OPEC 原油供应情况



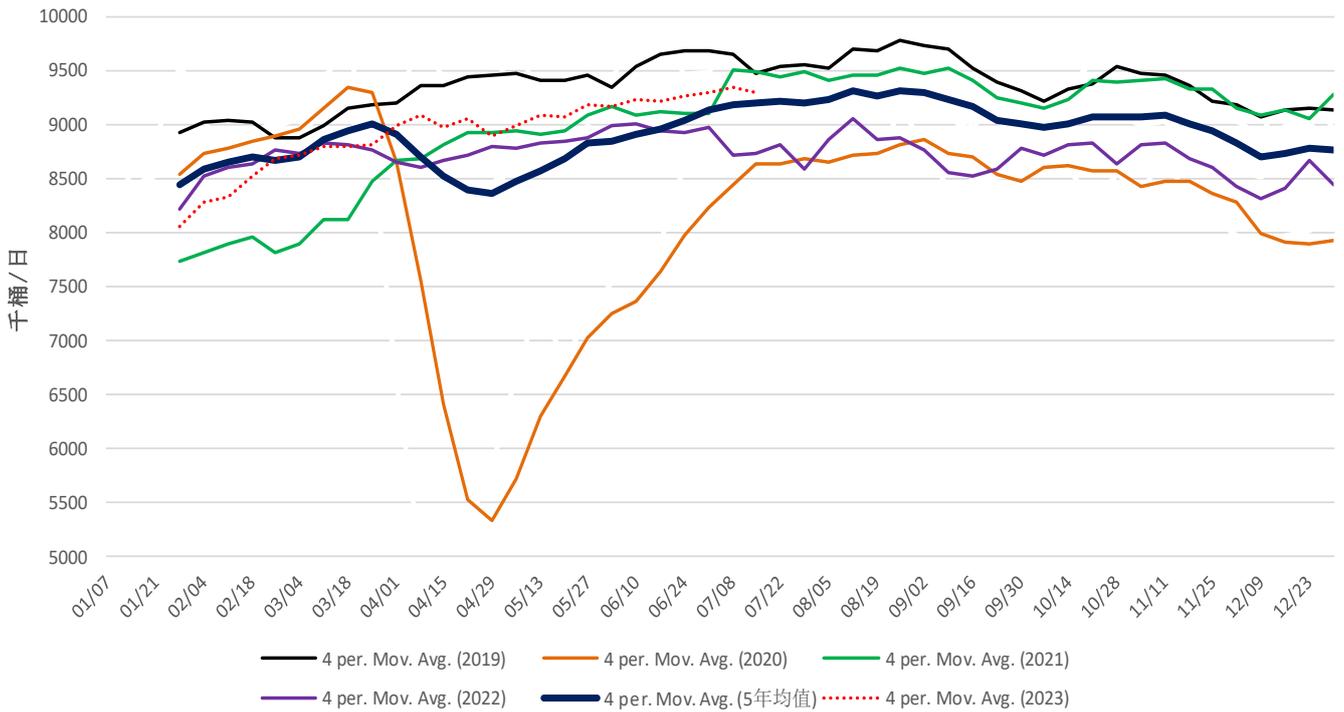


三、原油需求情况

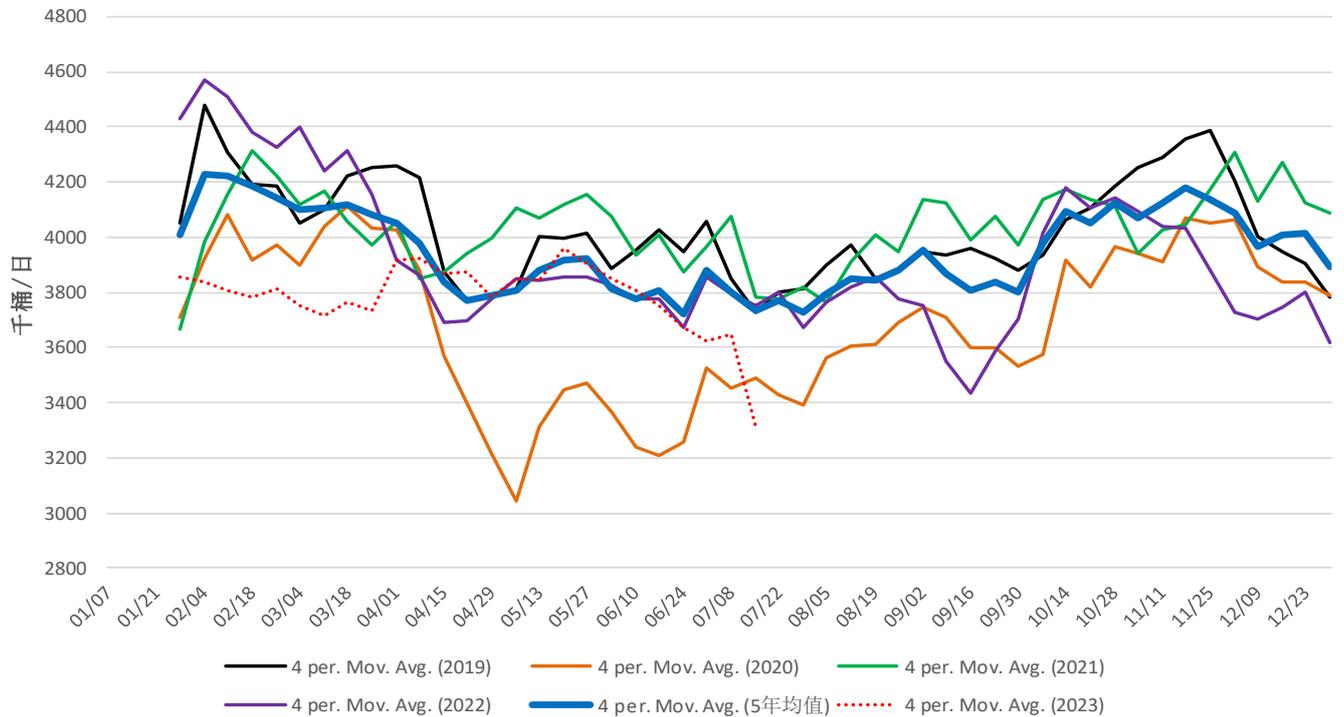
3.1 美国原油需求



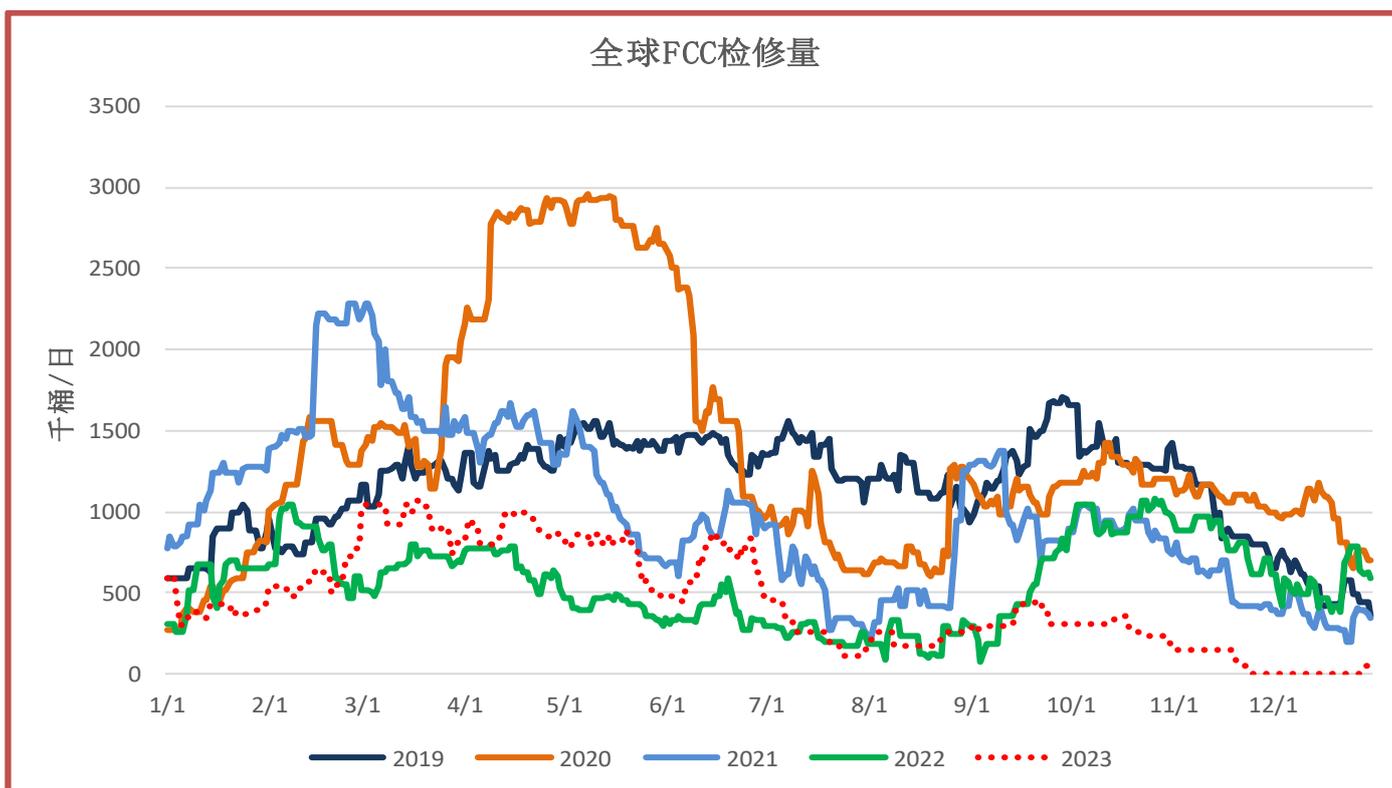
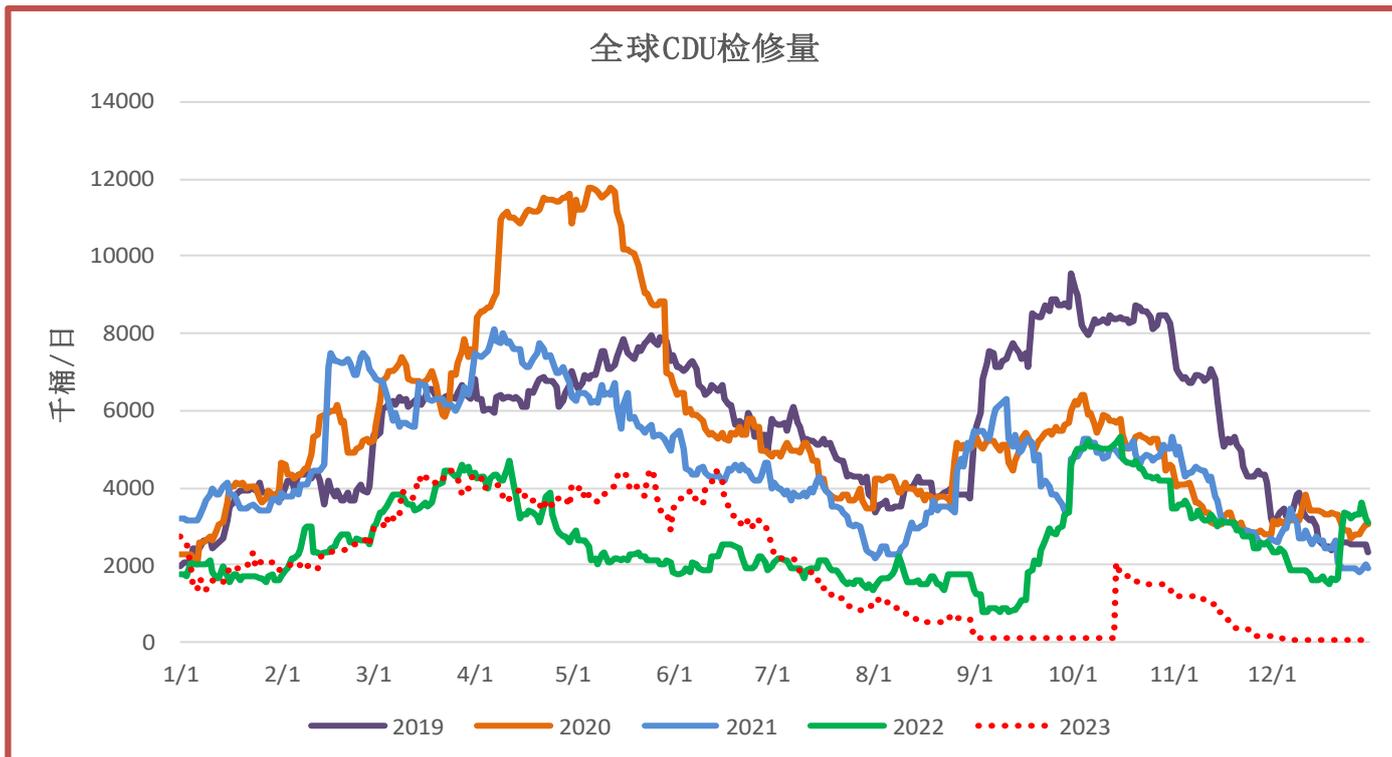
美汽油消费量



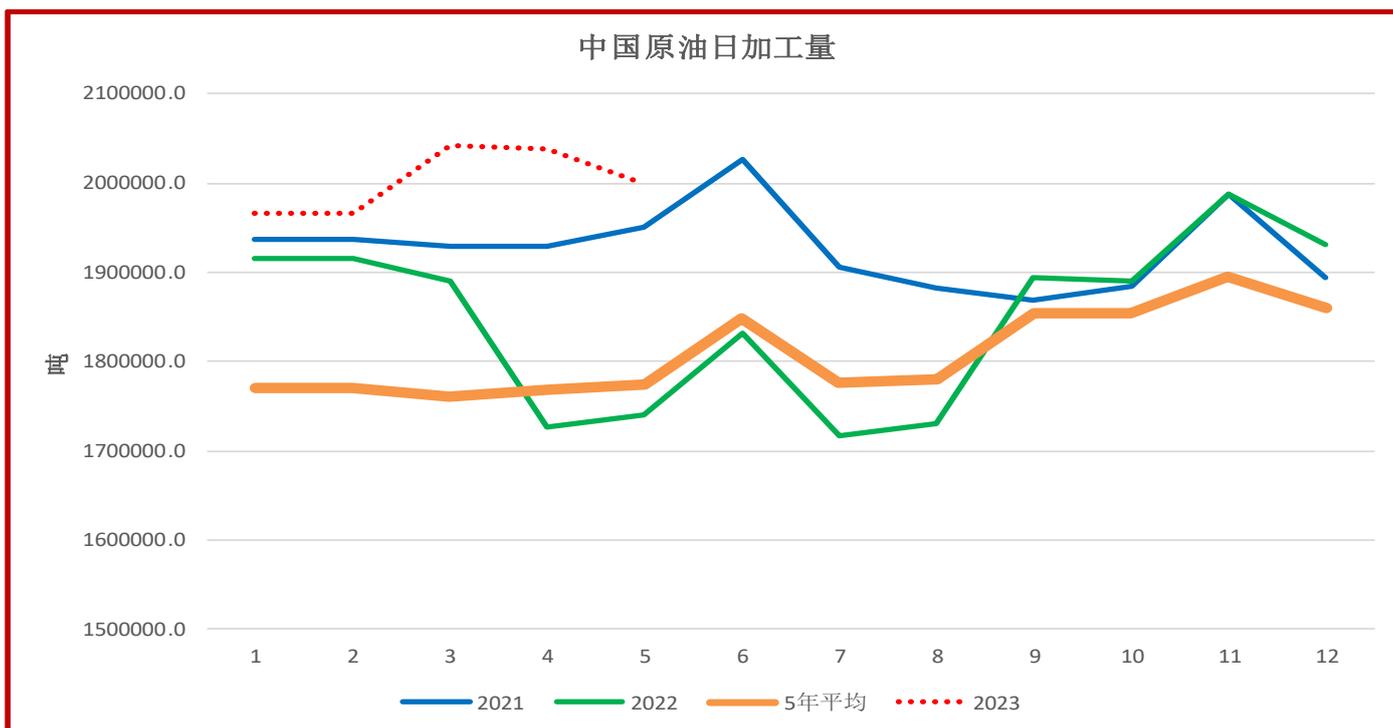
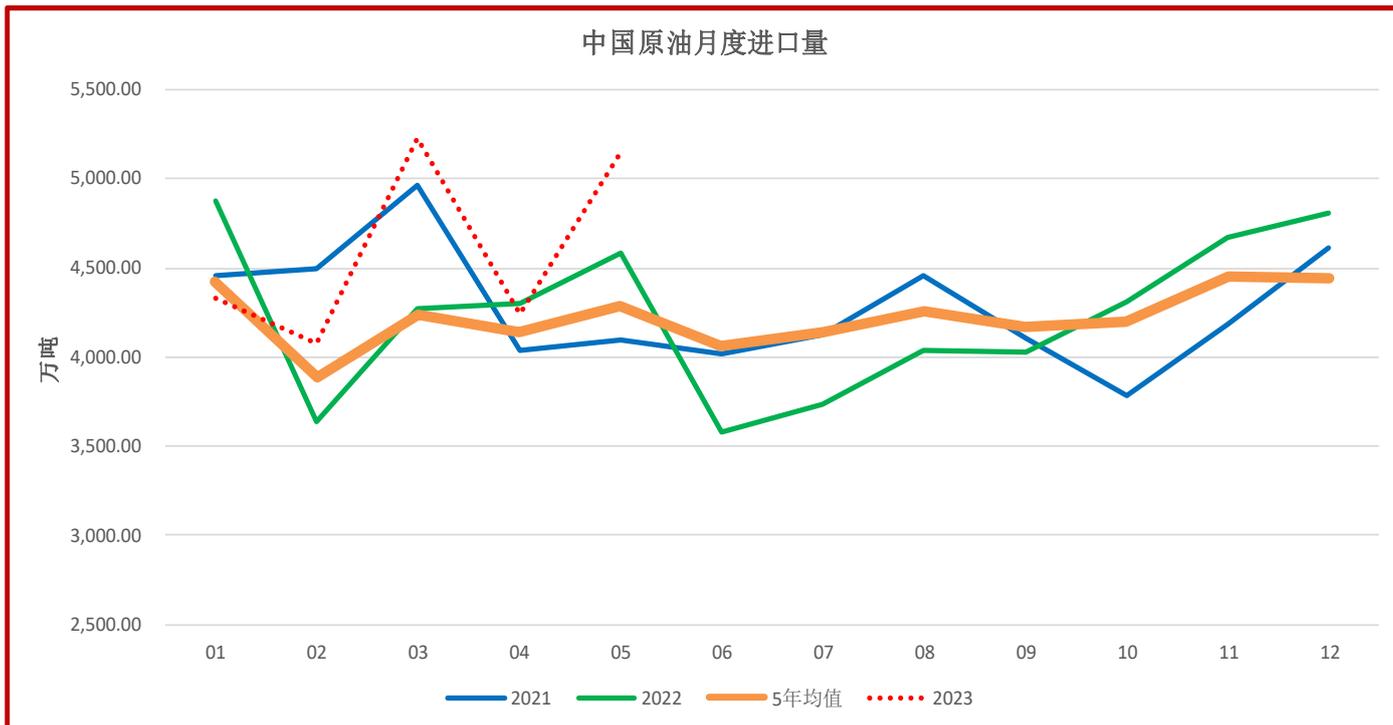
美馏分油消费量

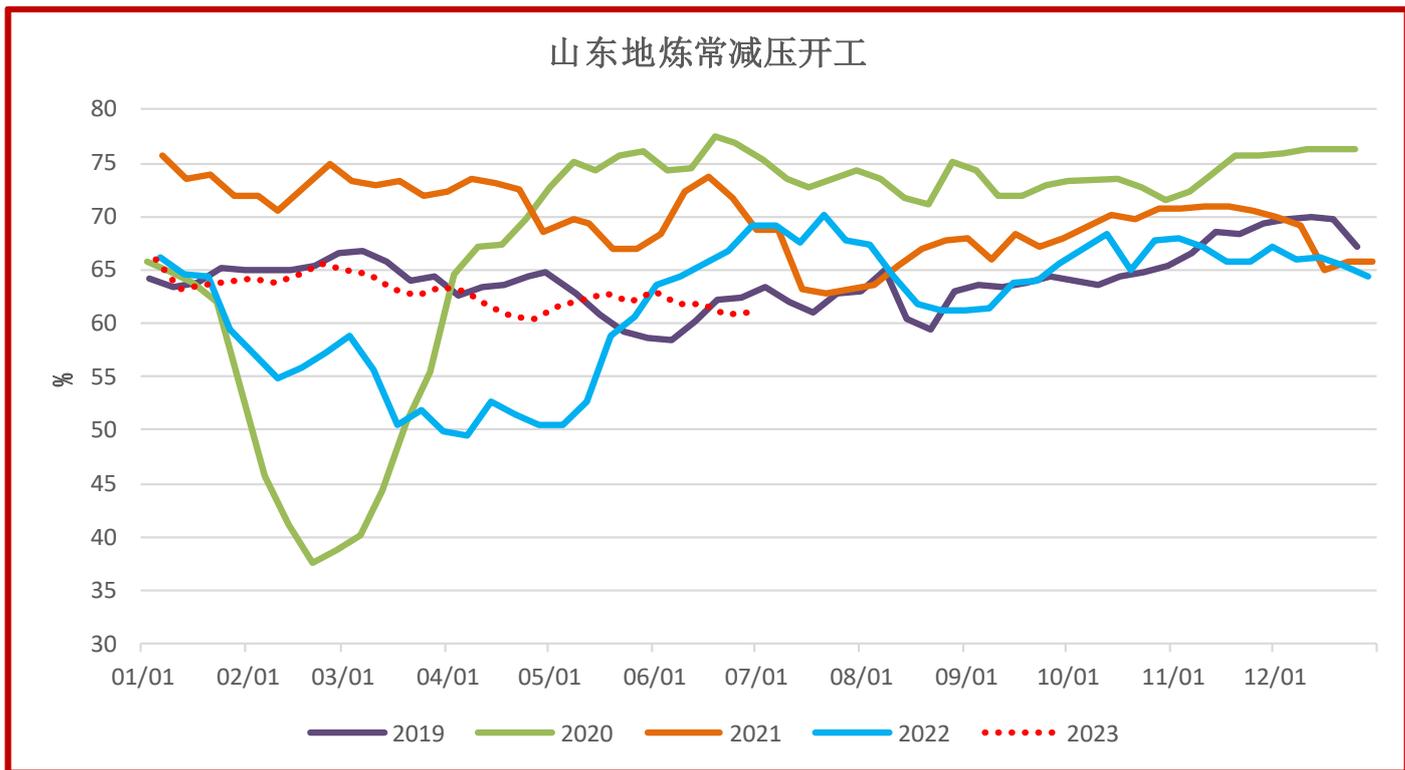
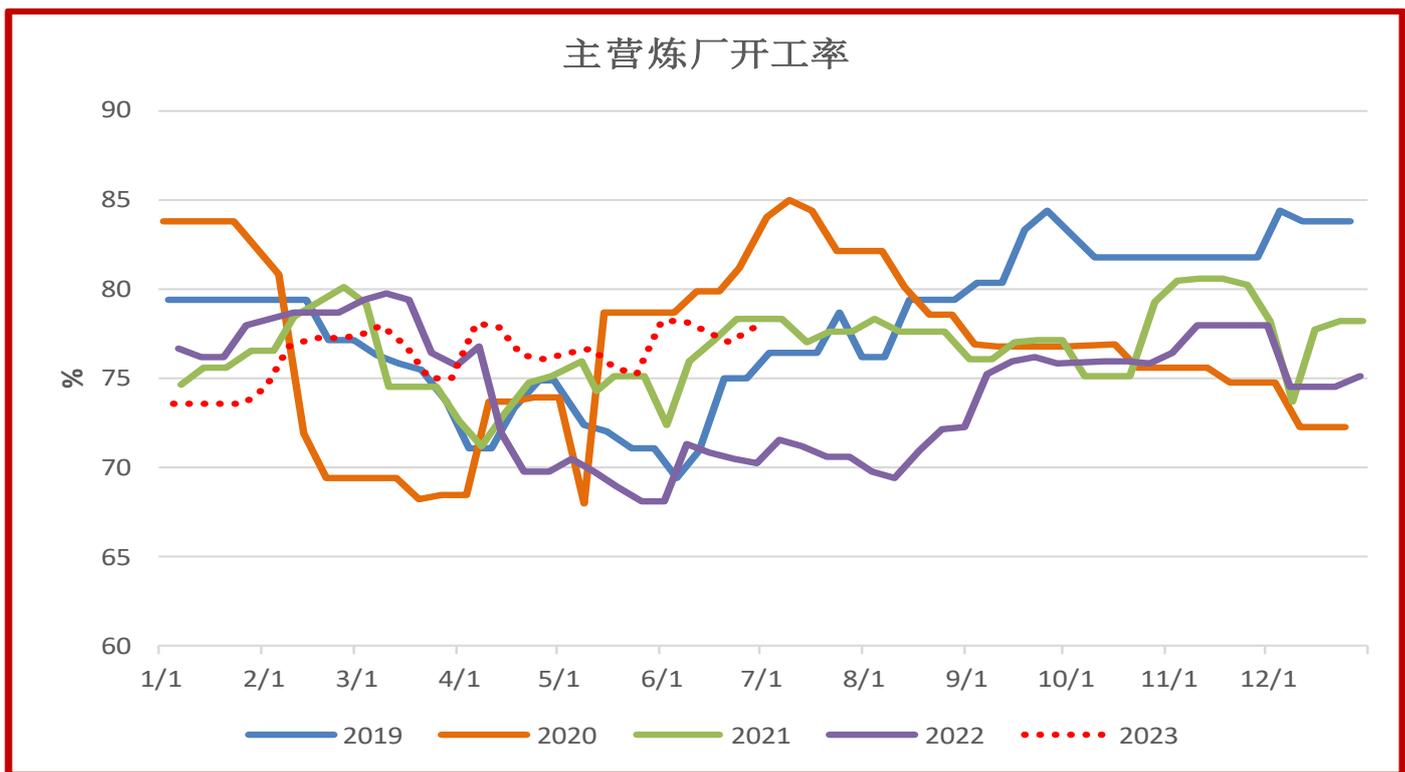


3.2 全球炼厂检修量



3.3 中国原油需求



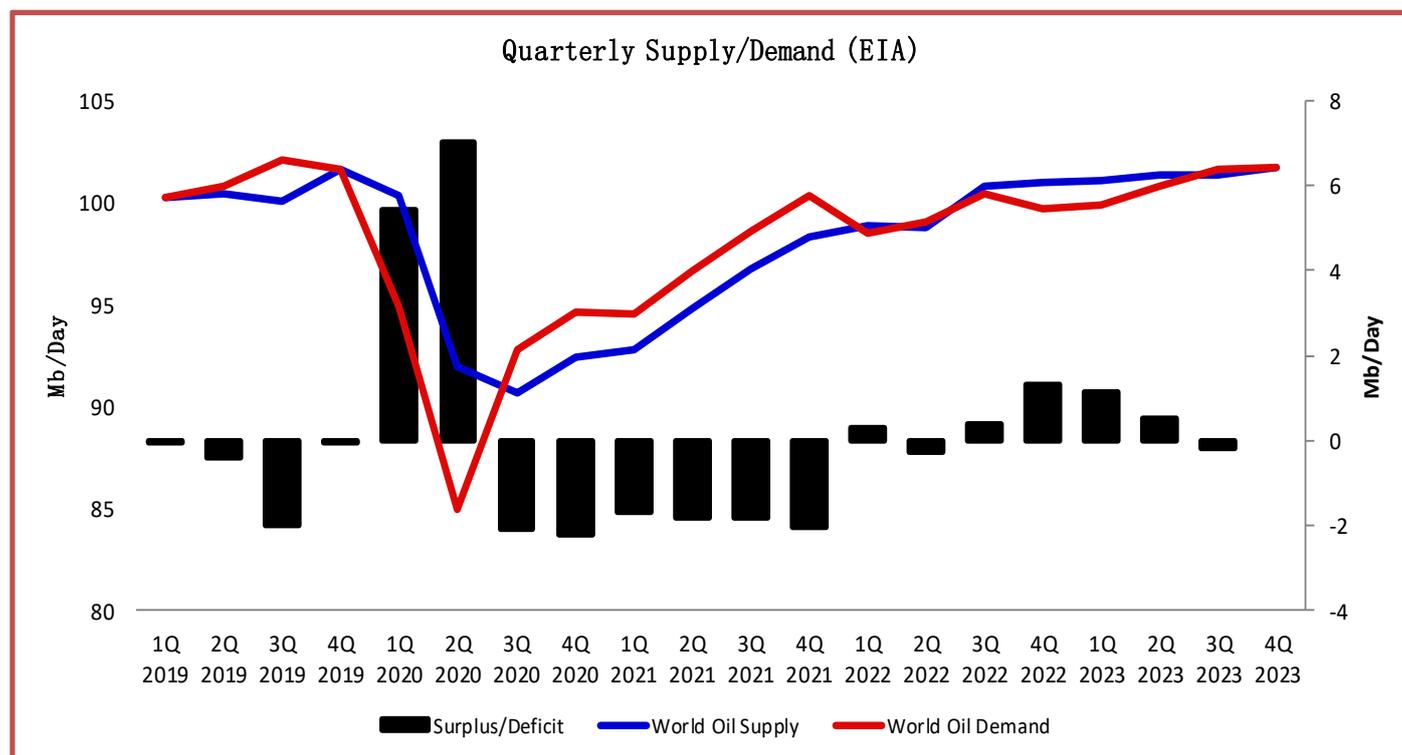


四、库存情况

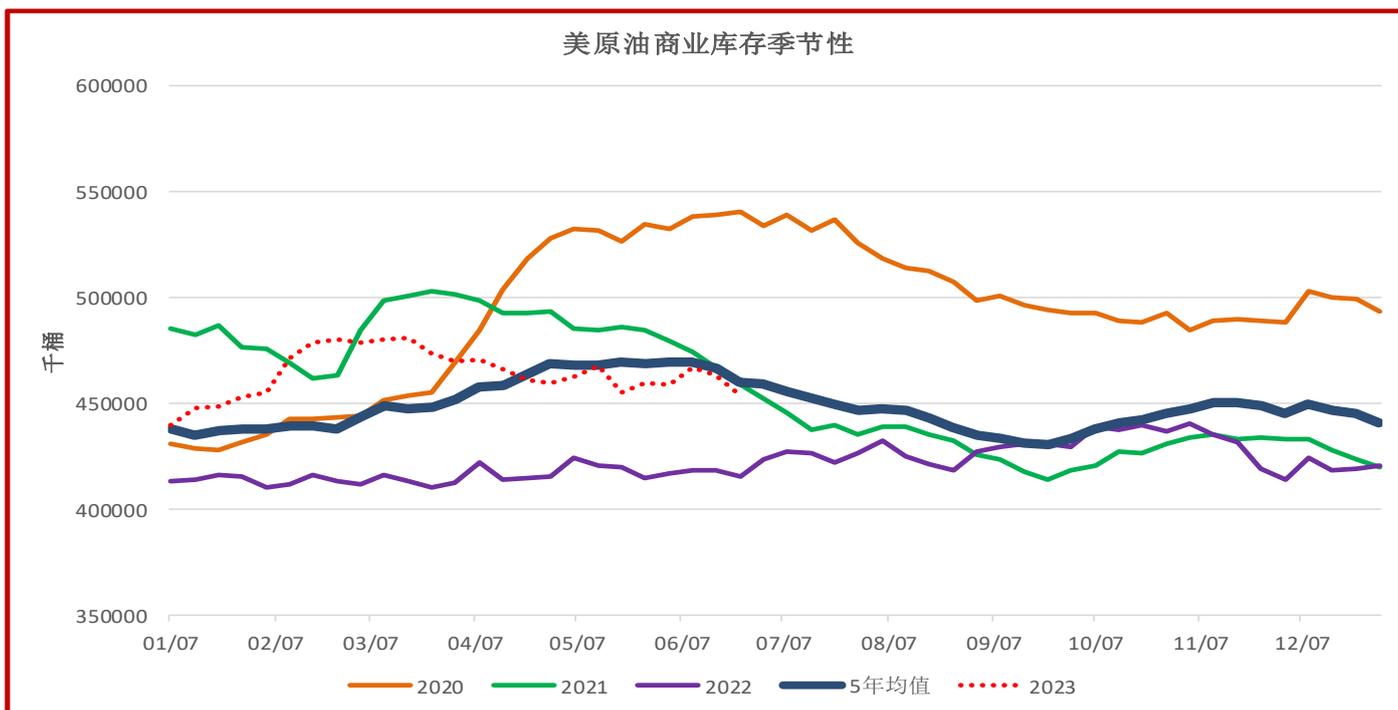
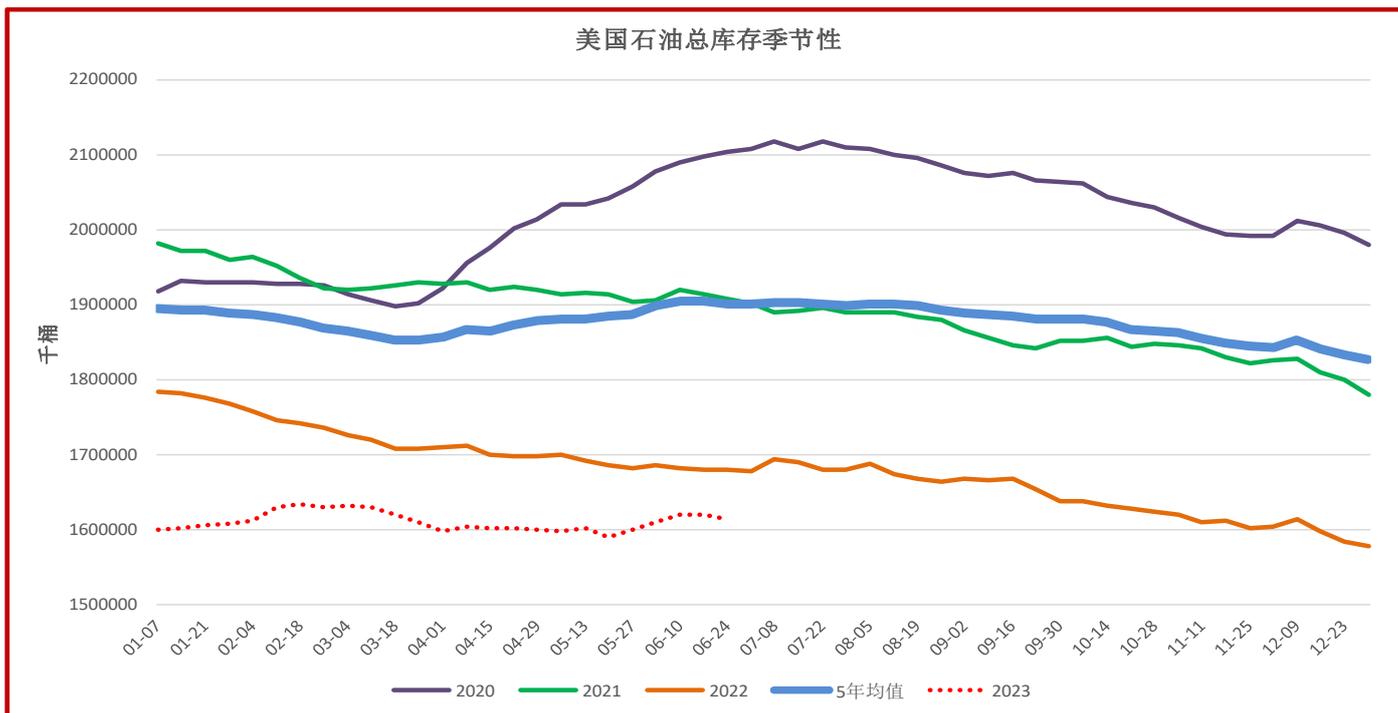
4.1 全球原油供需预测

6月EIA月报显示2023全年累库幅度较上一期上修1万桶/日，至36万桶/日。

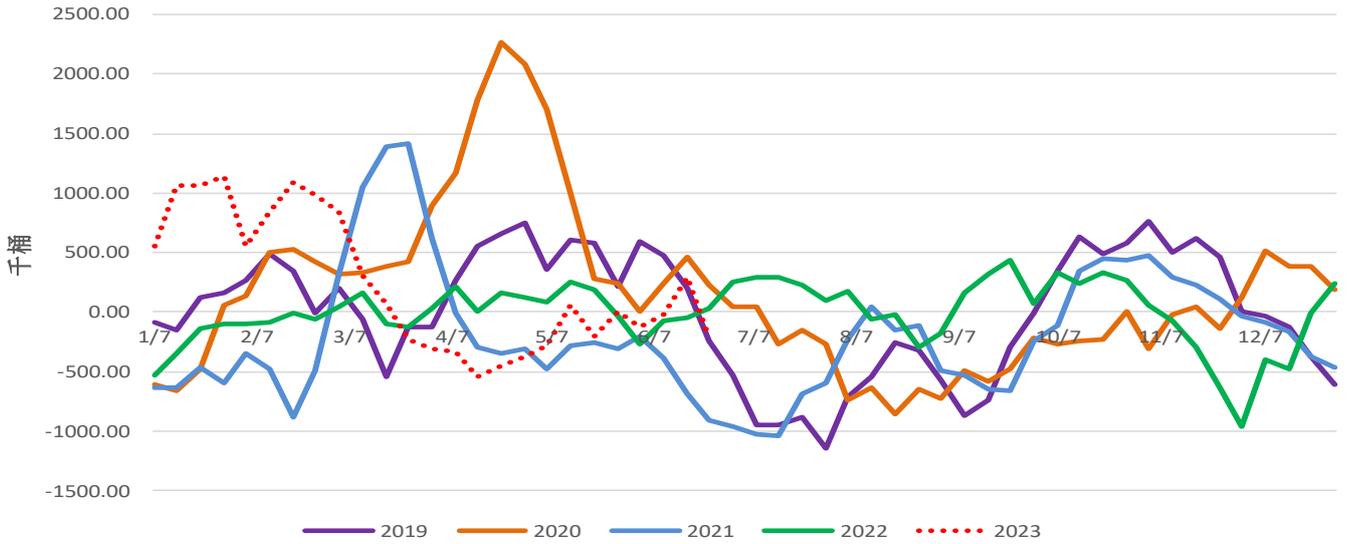
	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023
World Oil Demand	99.88	100.82	101.58	101.67
Non-OPEC Supply	67.02	67.35	67.81	68.13
OPEC Supply	28.44	28.39	28.37	28.14
Other Liquids	5.49	5.36	5.4	5.44
World Oil Supply	100.95	101.1	101.58	101.71
Surplus/Deficit	1.07	0.28	0	0.04



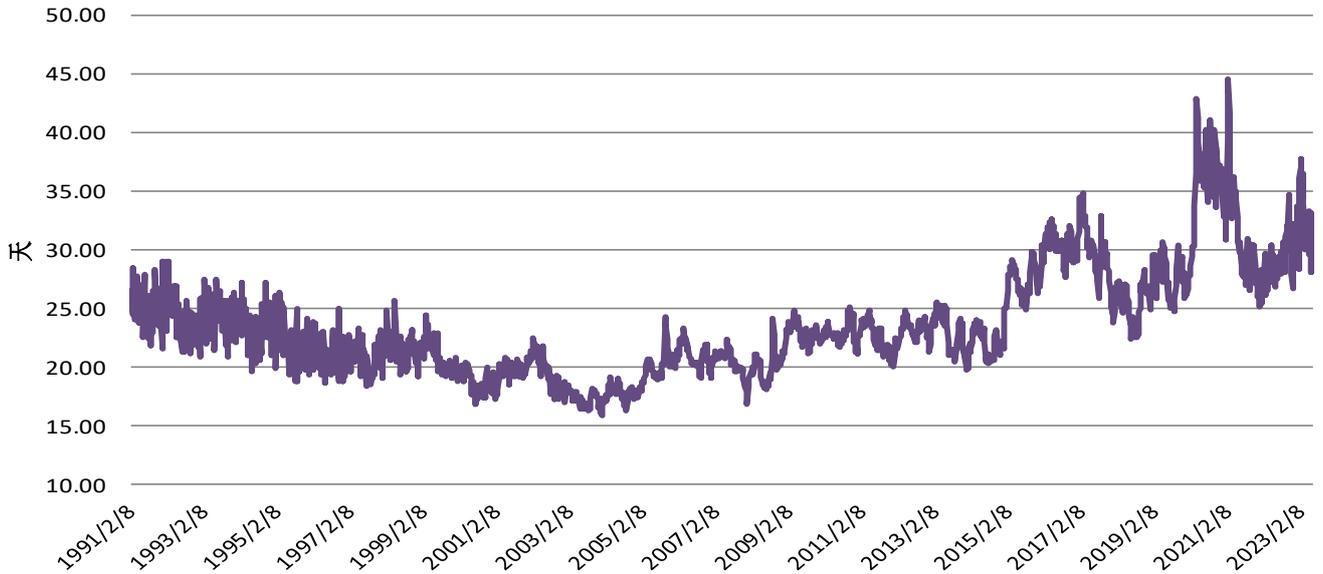
4.2 美国库存情况

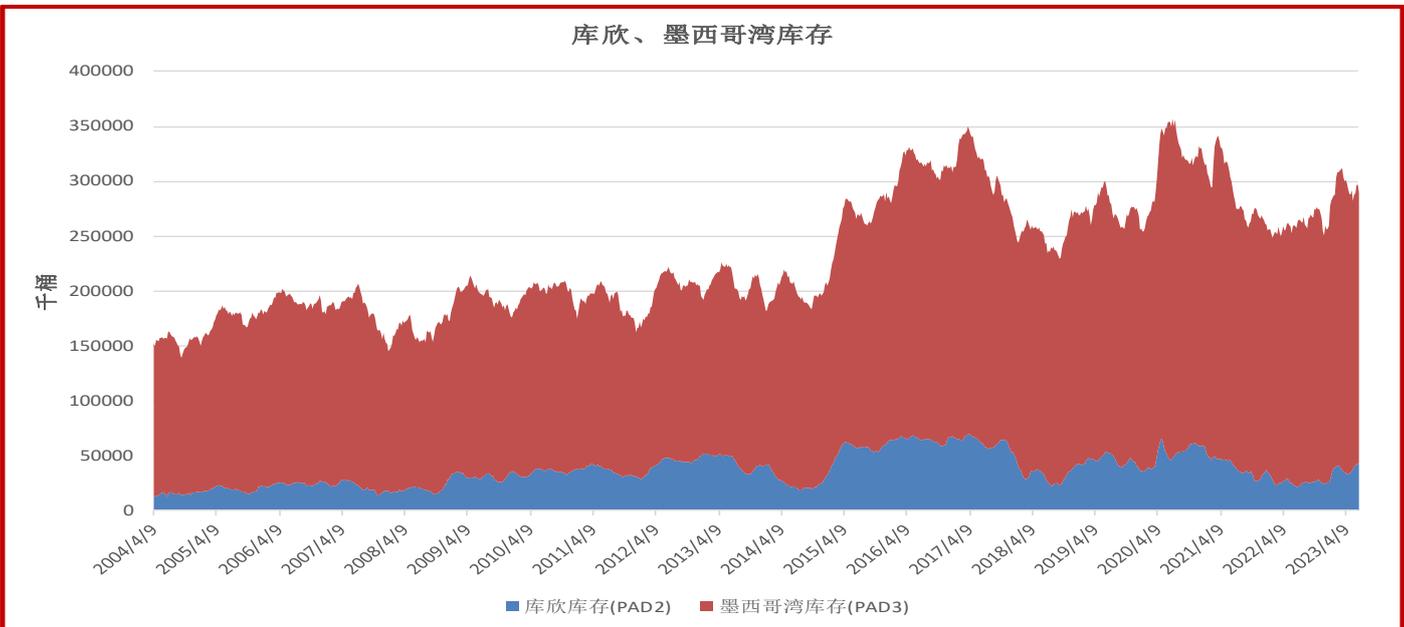


美商业库存变化量四周移动平均季节性

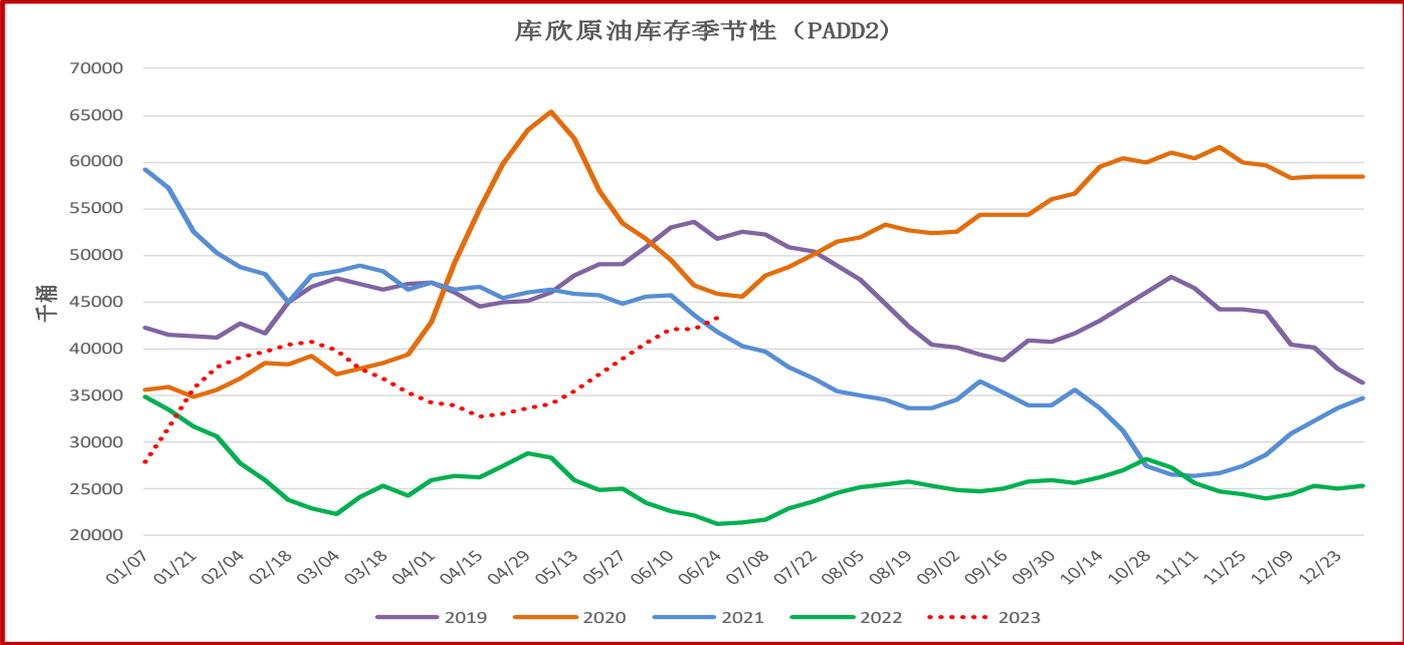


美原油库存天数

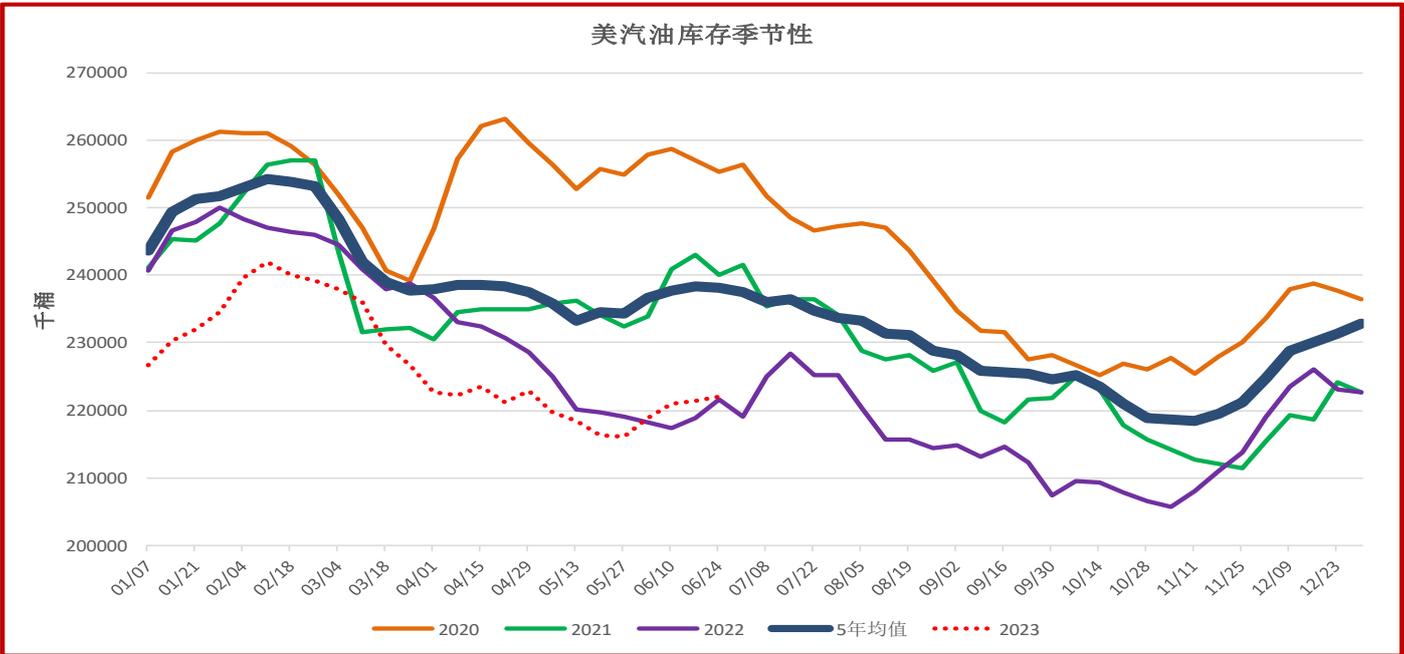


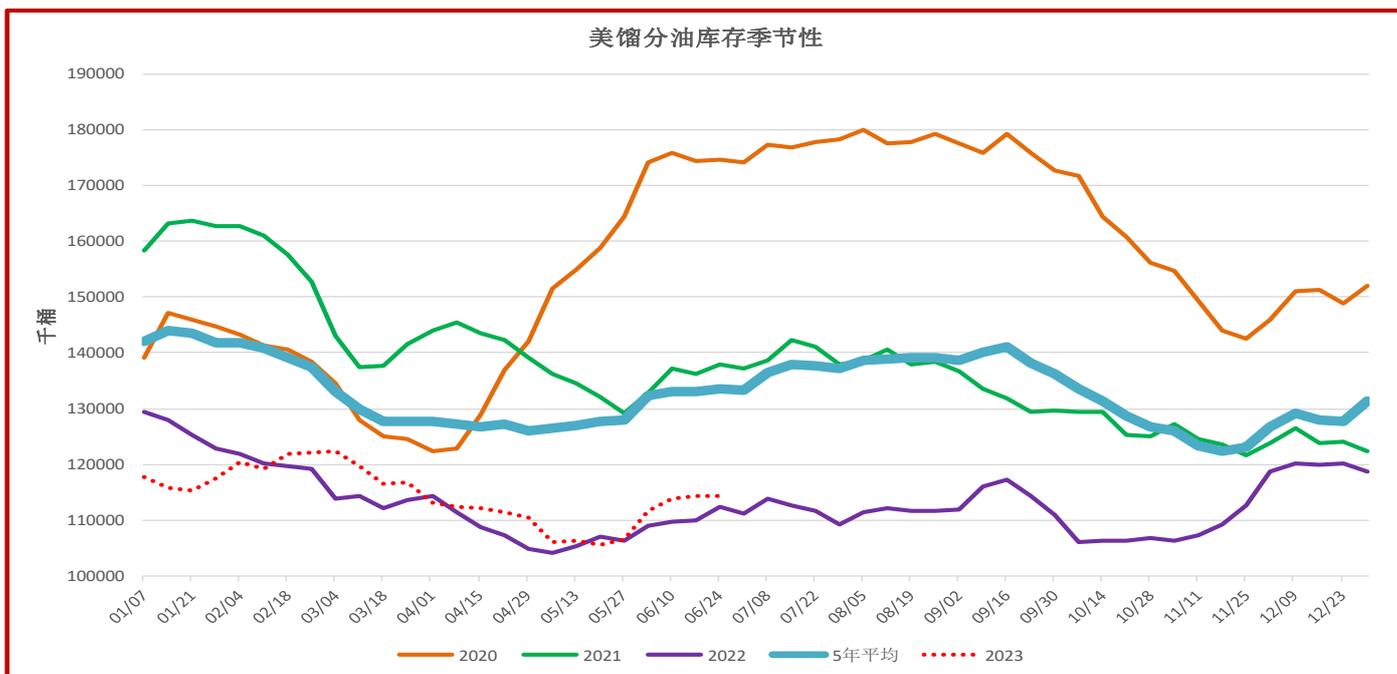


库欣原油库存季节性 (PADD2)

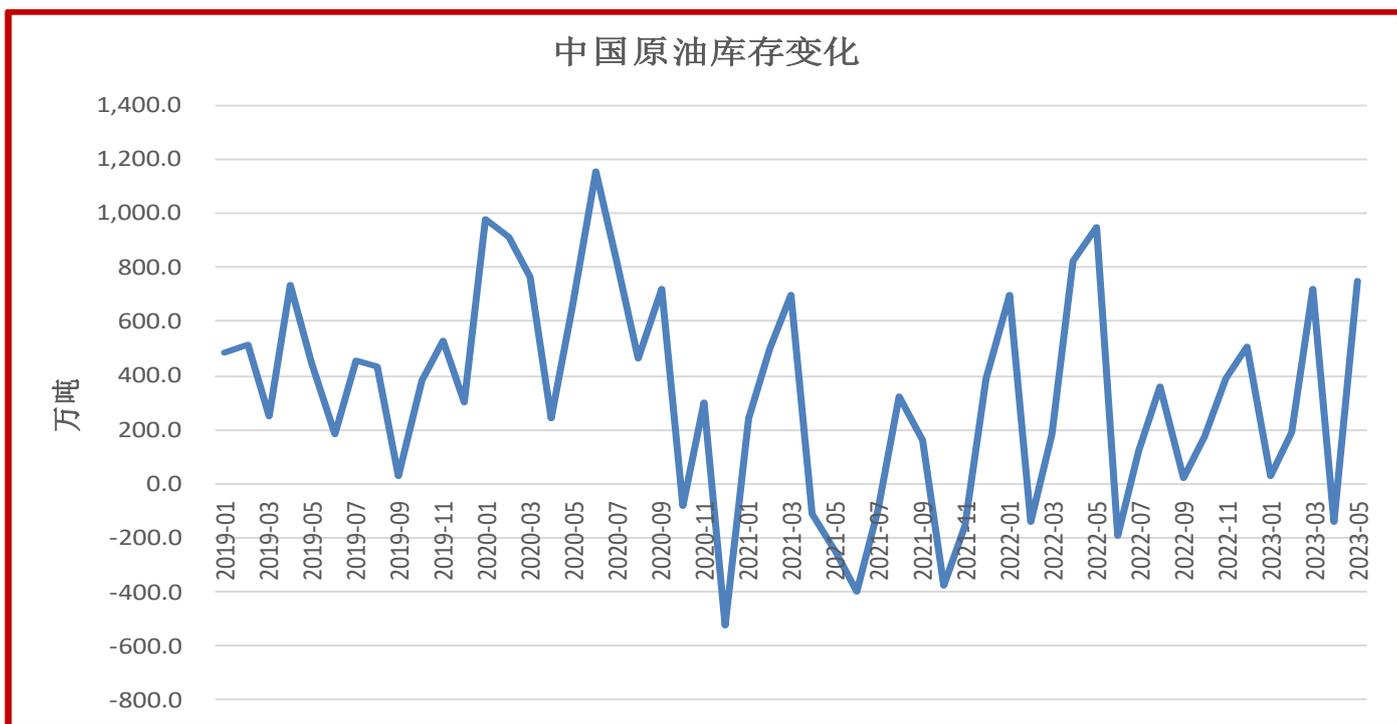


美汽油库存季节性



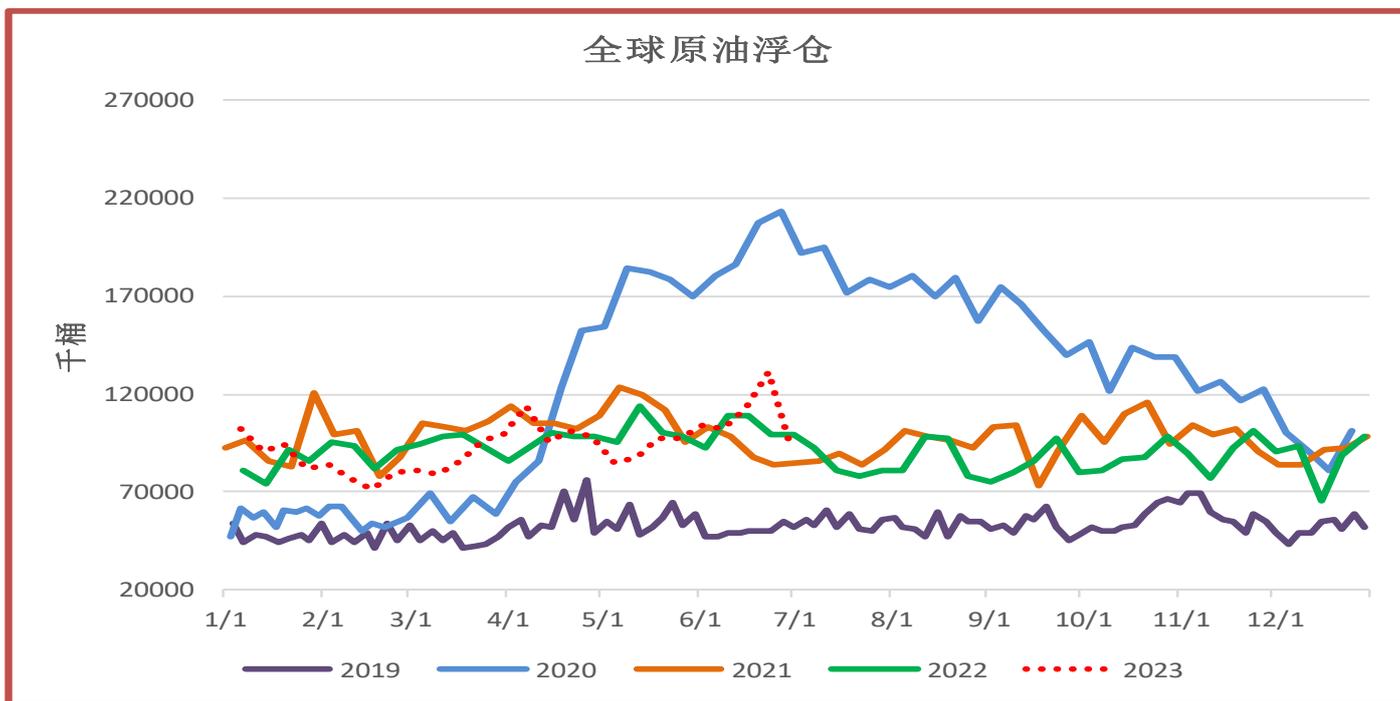


4.3 中国原油库存

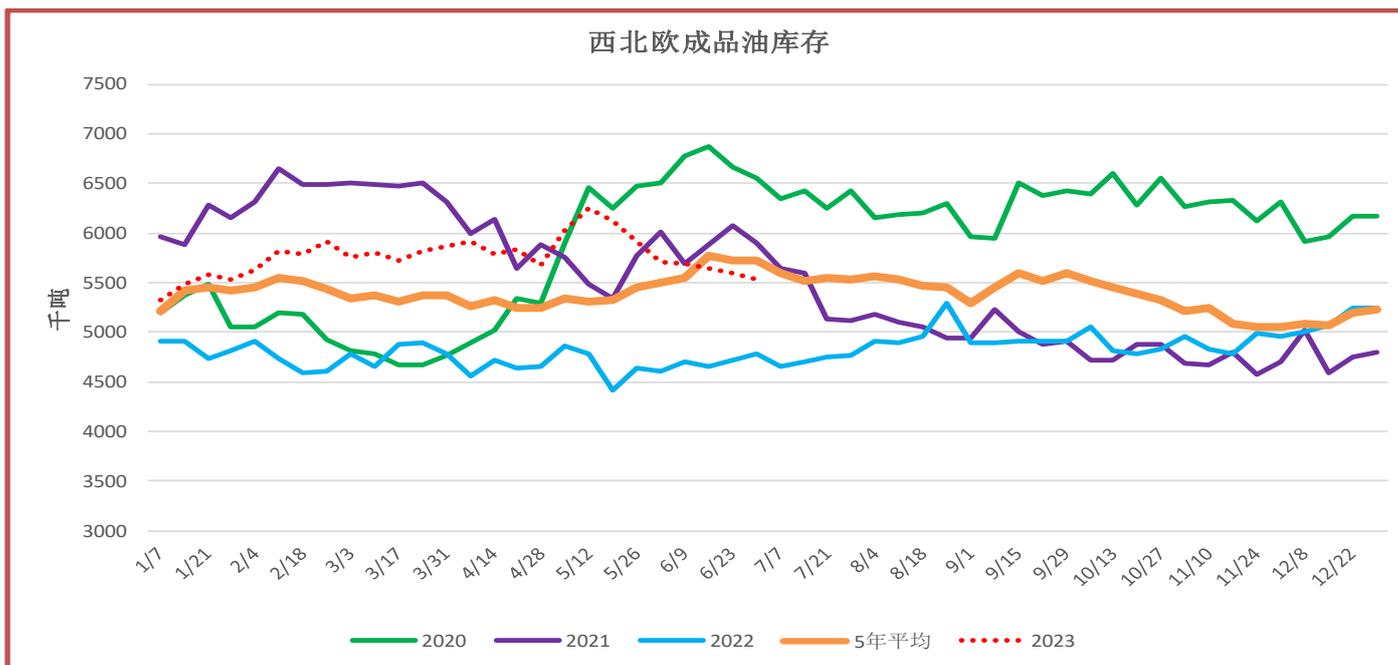
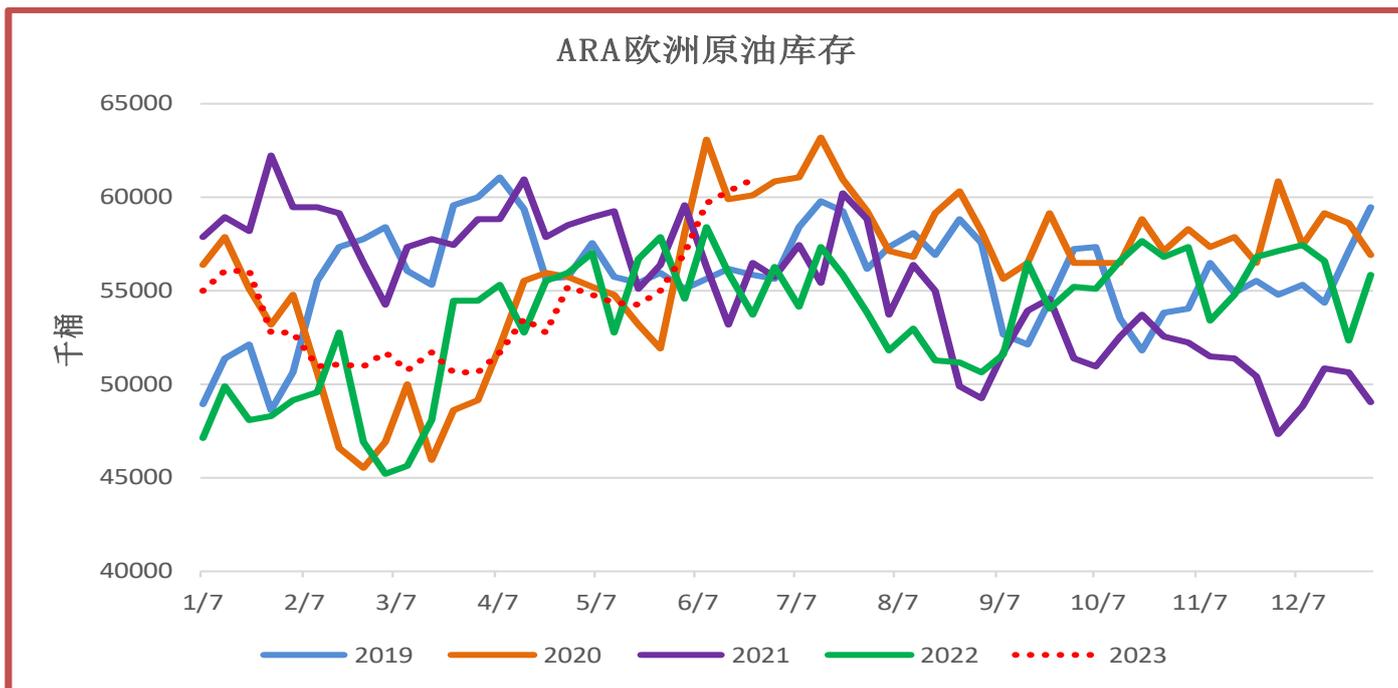




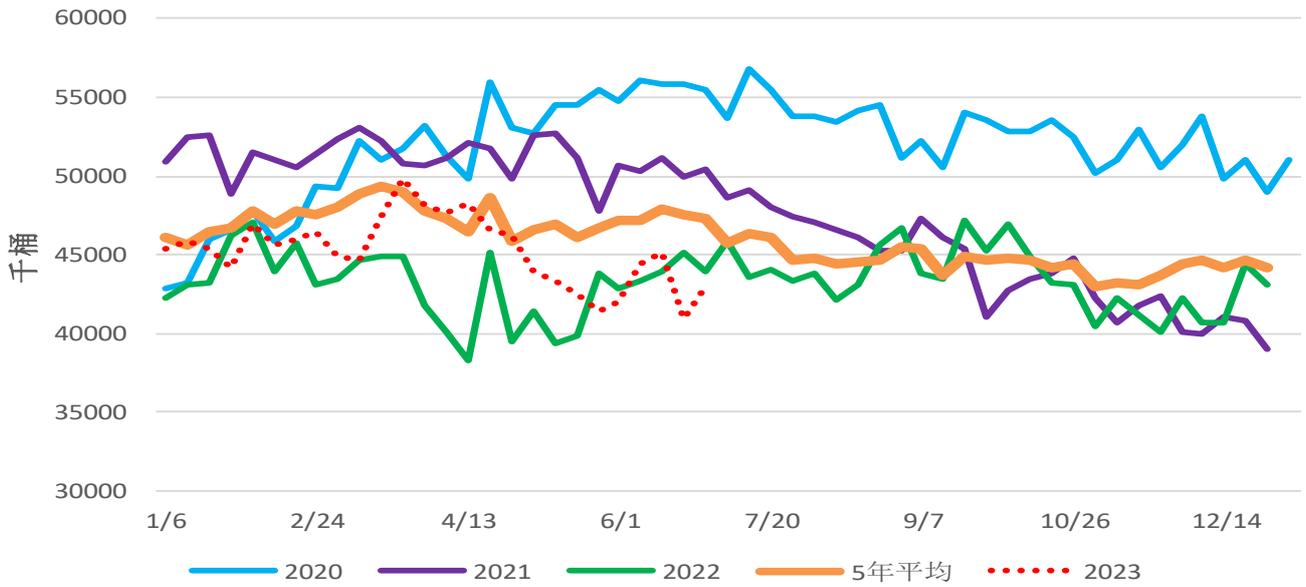
4.4 浮仓



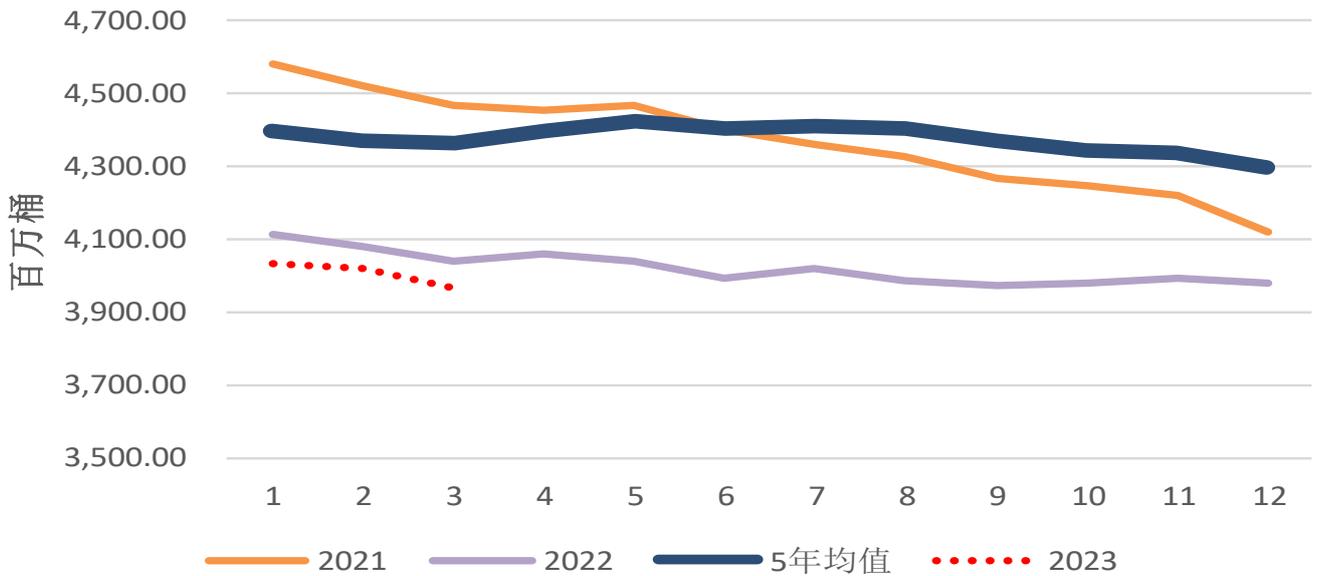
4.5 其他地区库存



新加坡成品油库存

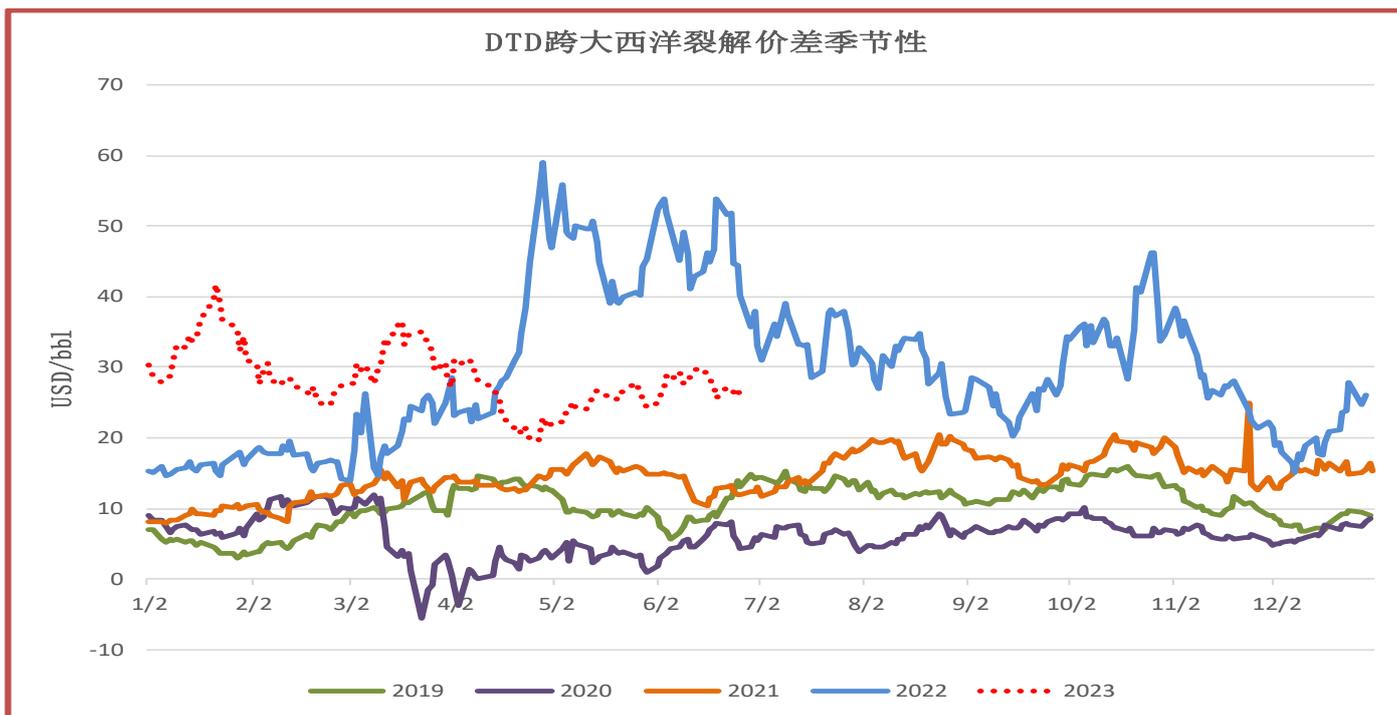
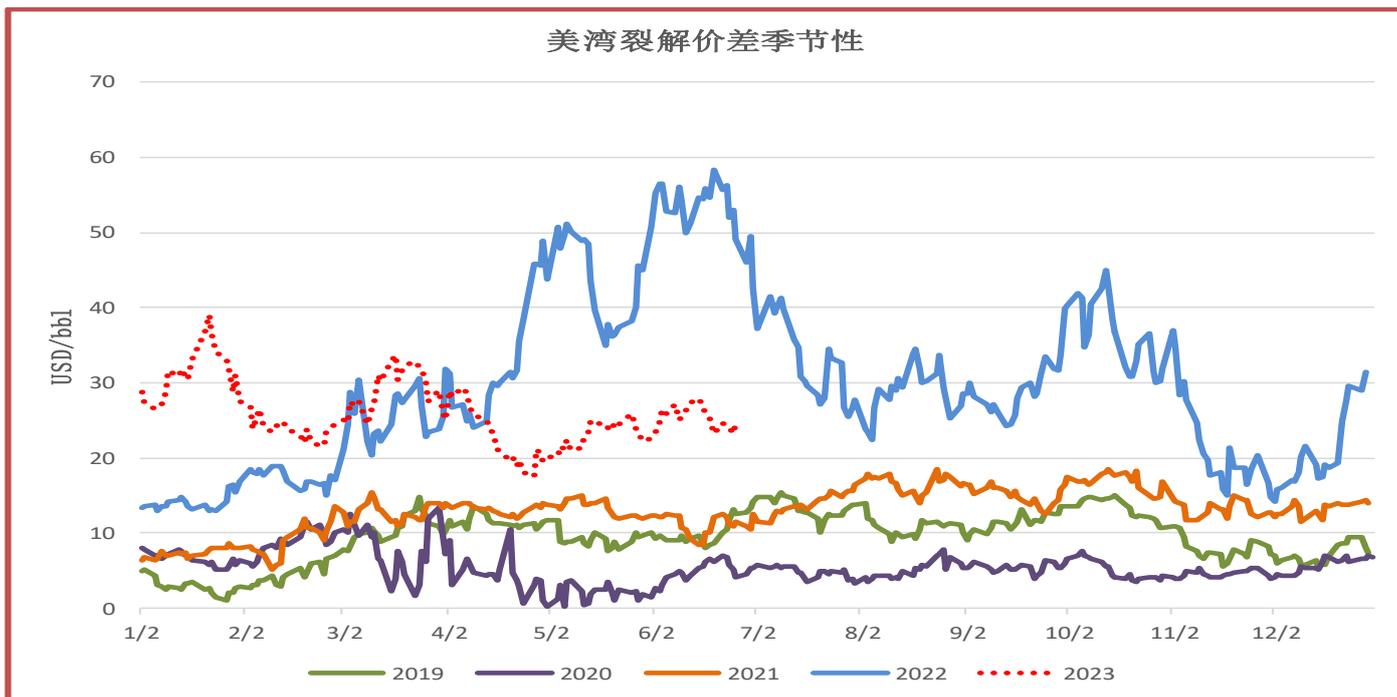


OECD石油库存 (EIA)

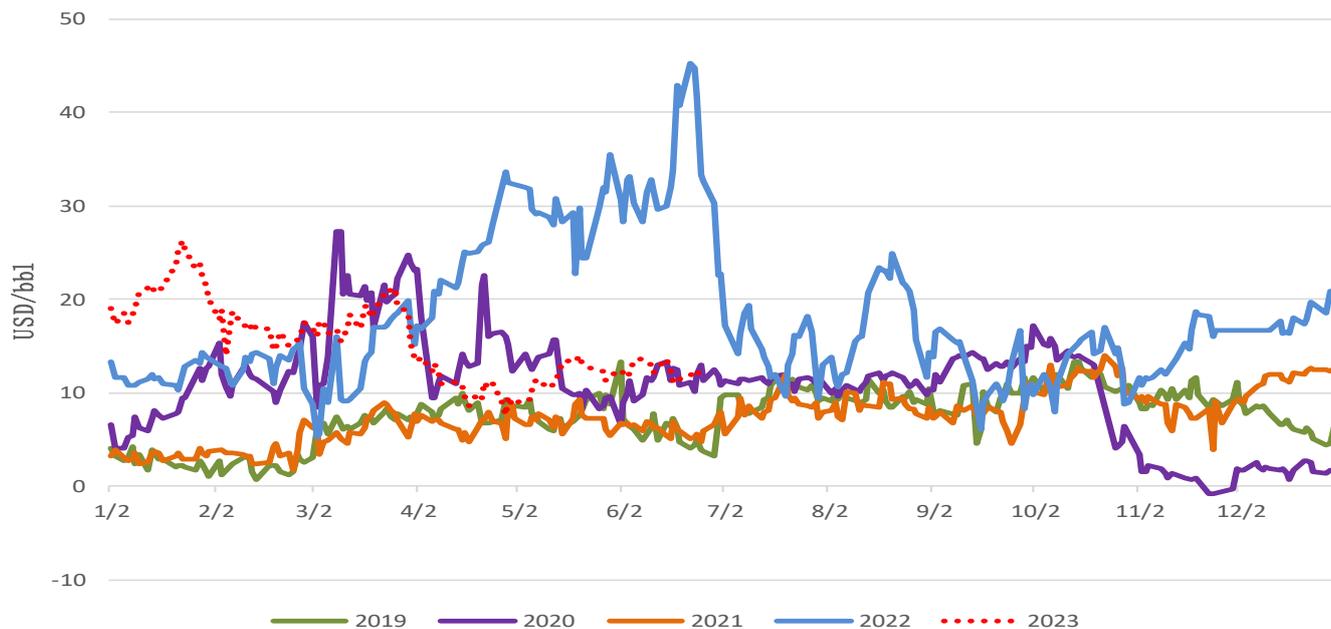


五、裂解价差

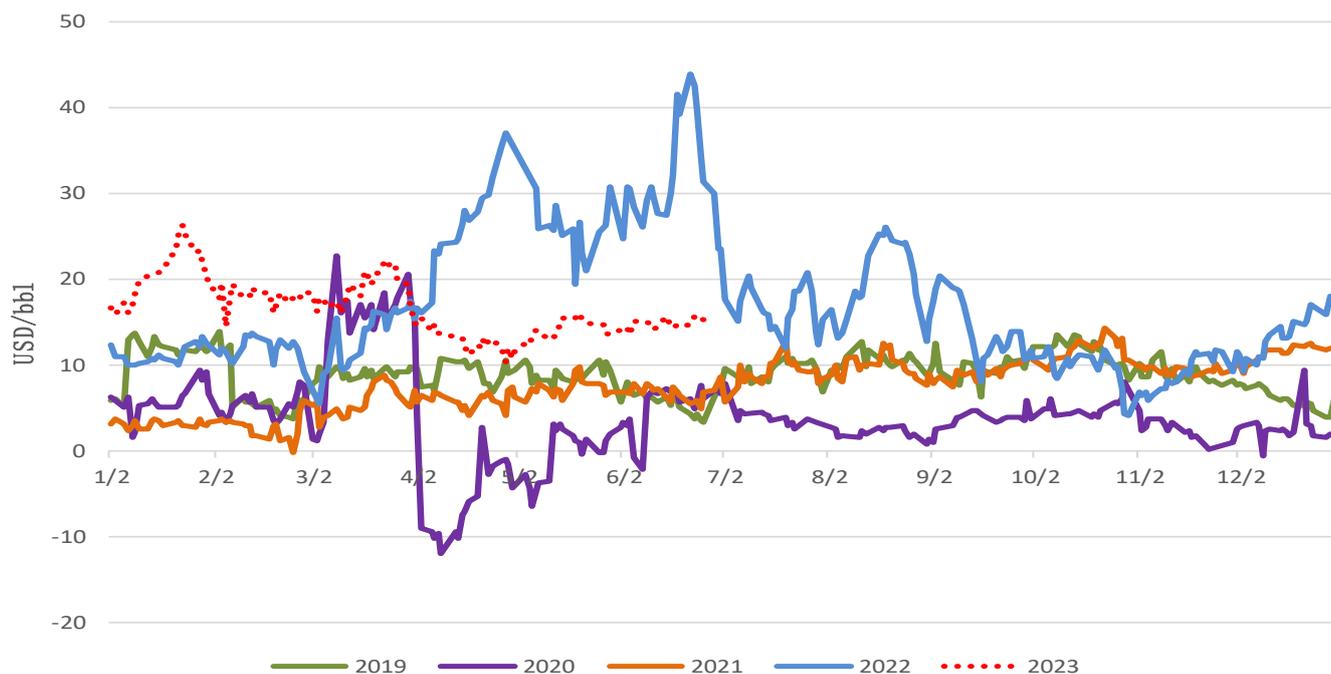
5.1 原油裂解价差



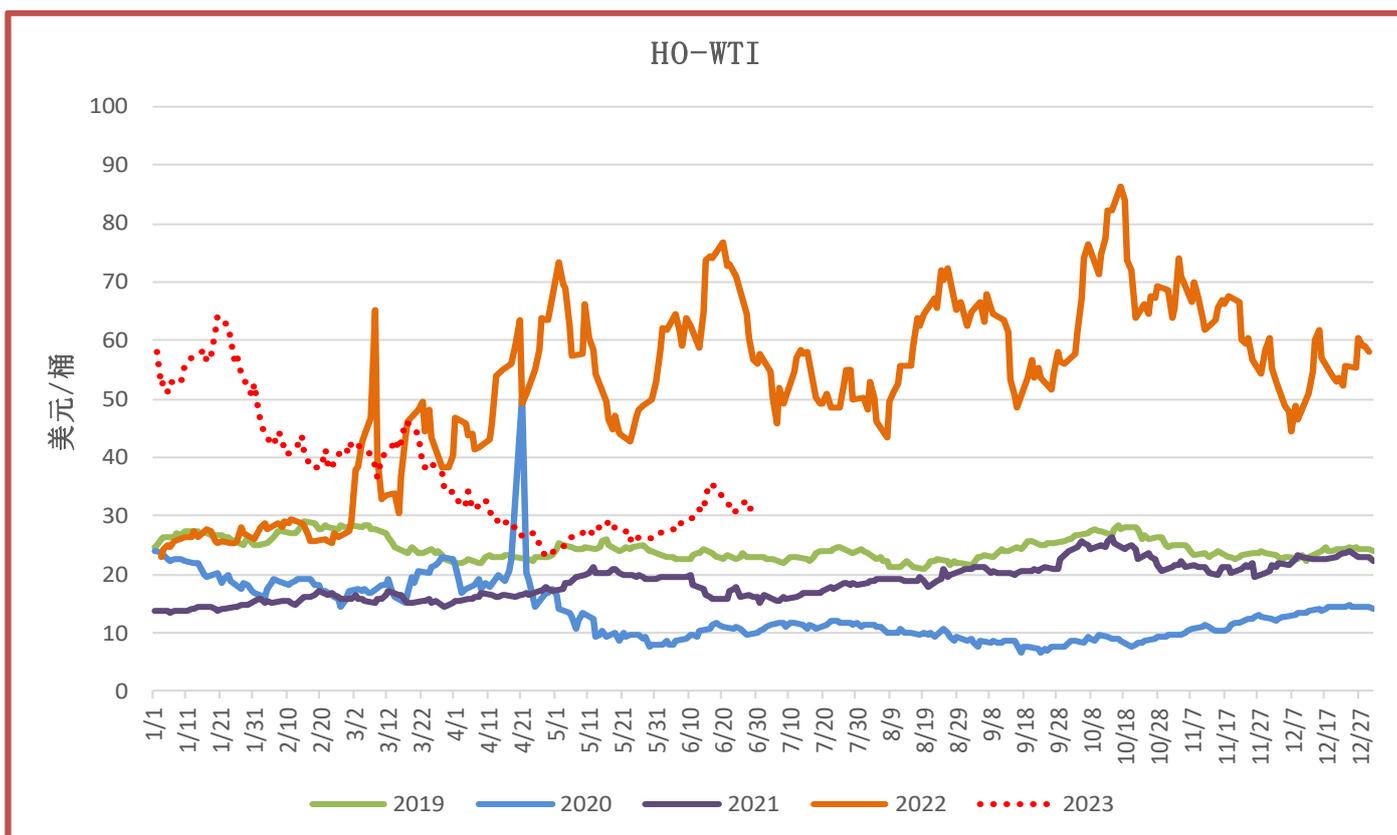
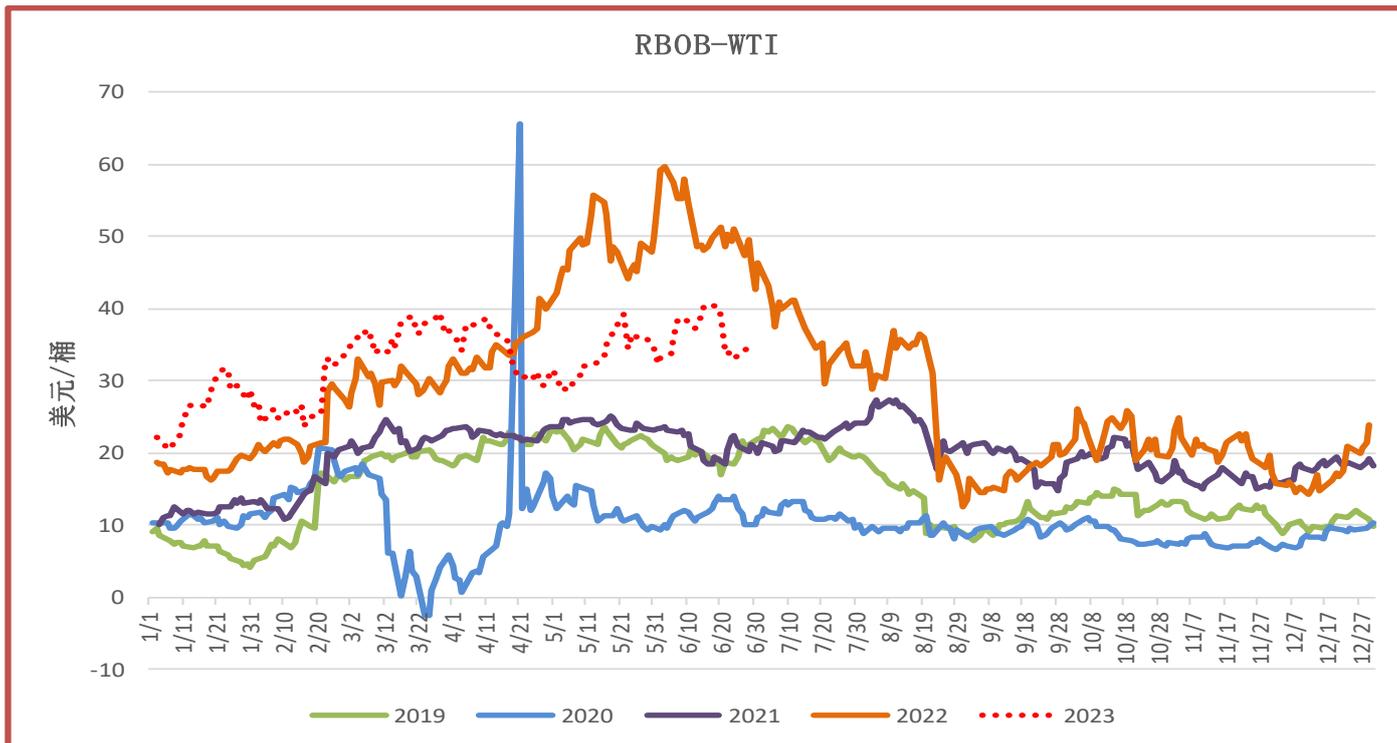
迪拜裂解价差季节性



Minas裂解价差季节性

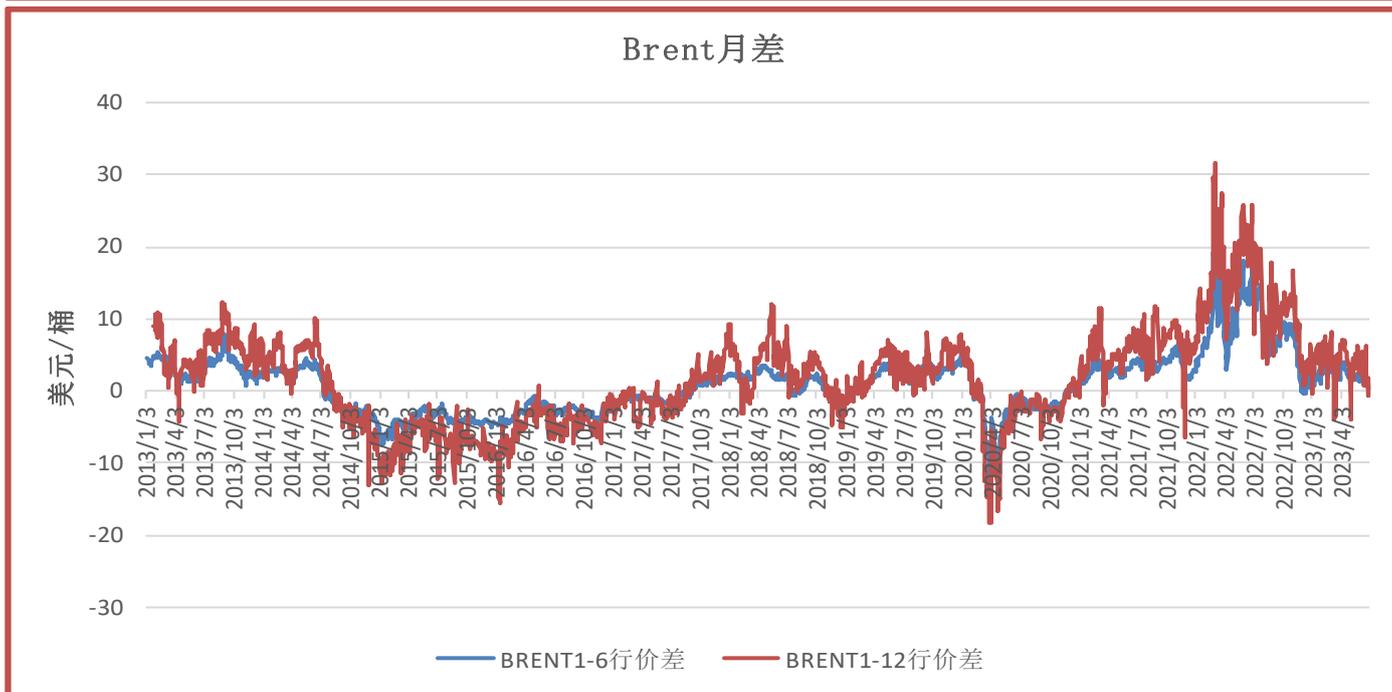
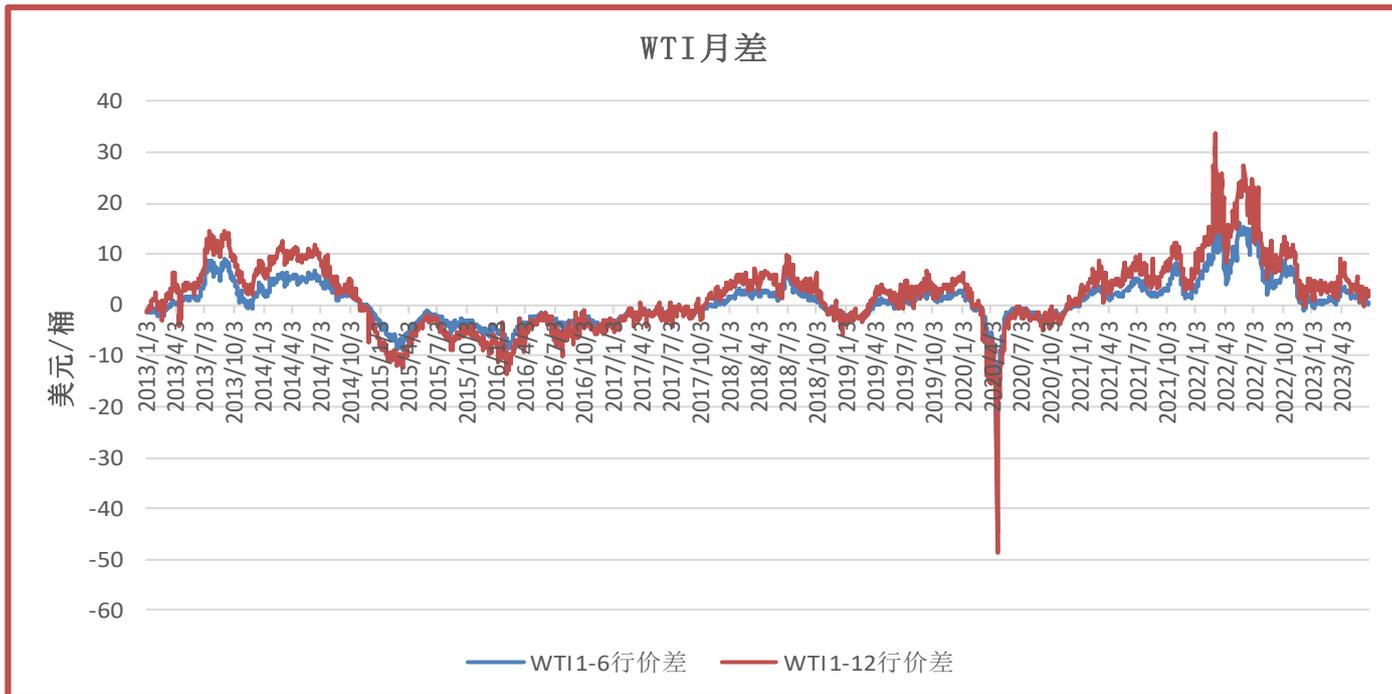


5.2 美成品油裂解价差



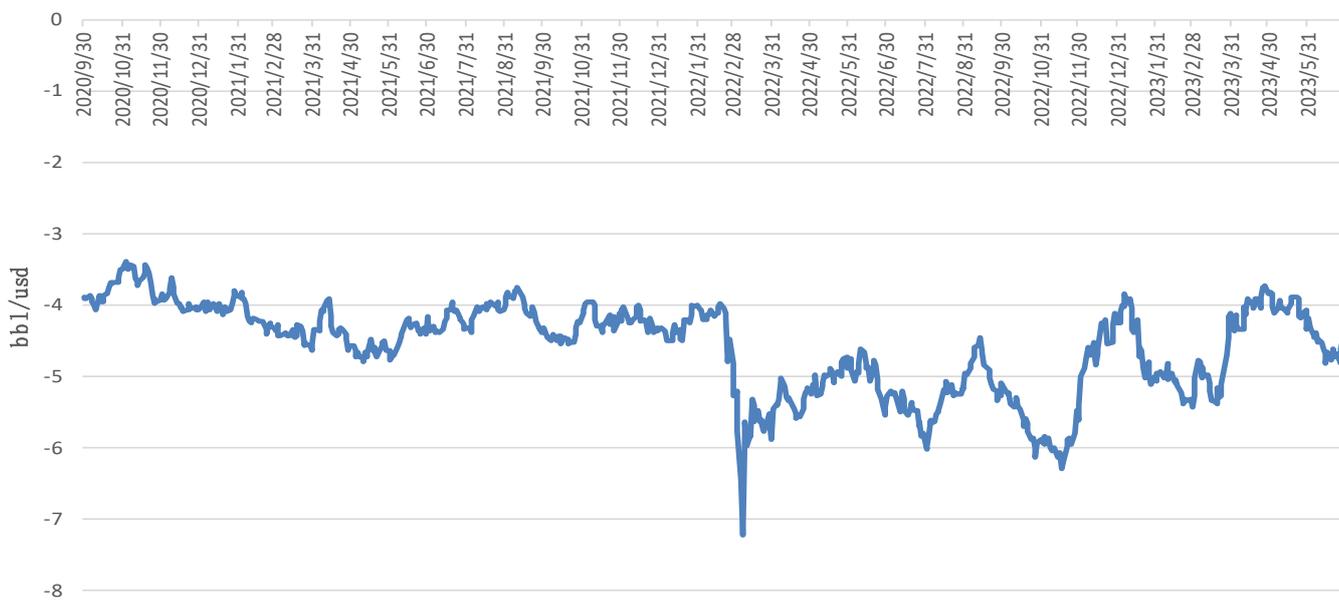
六、价差及升贴水

6.1 月差

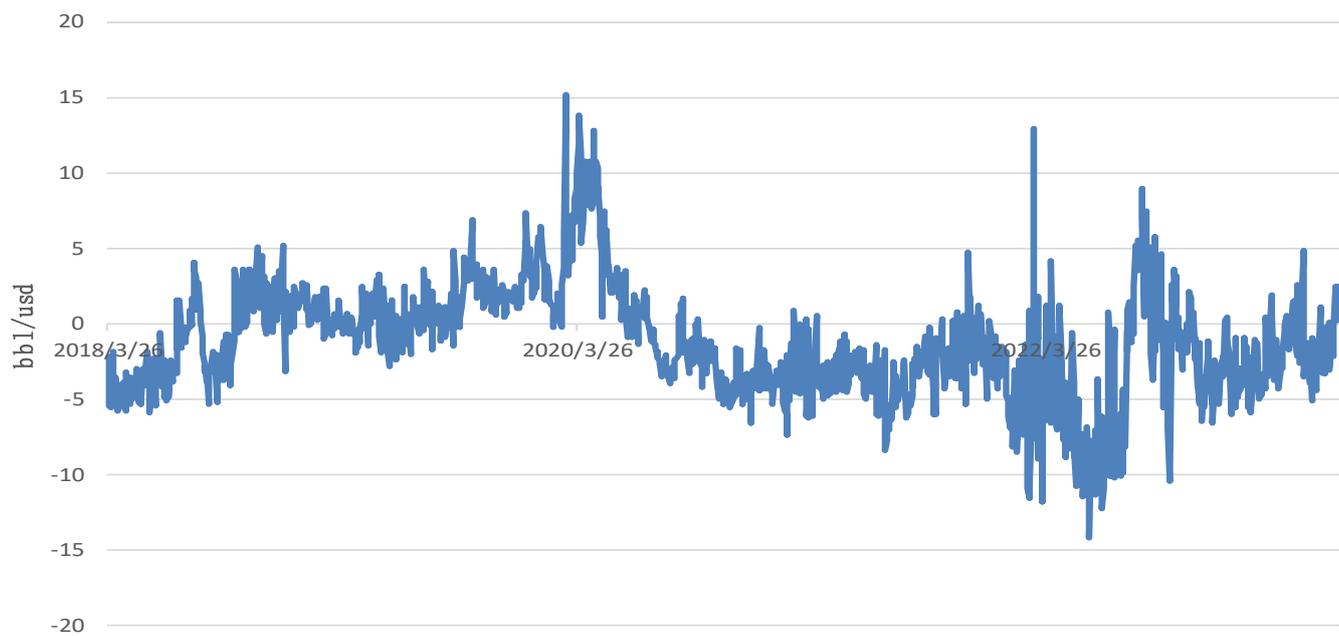


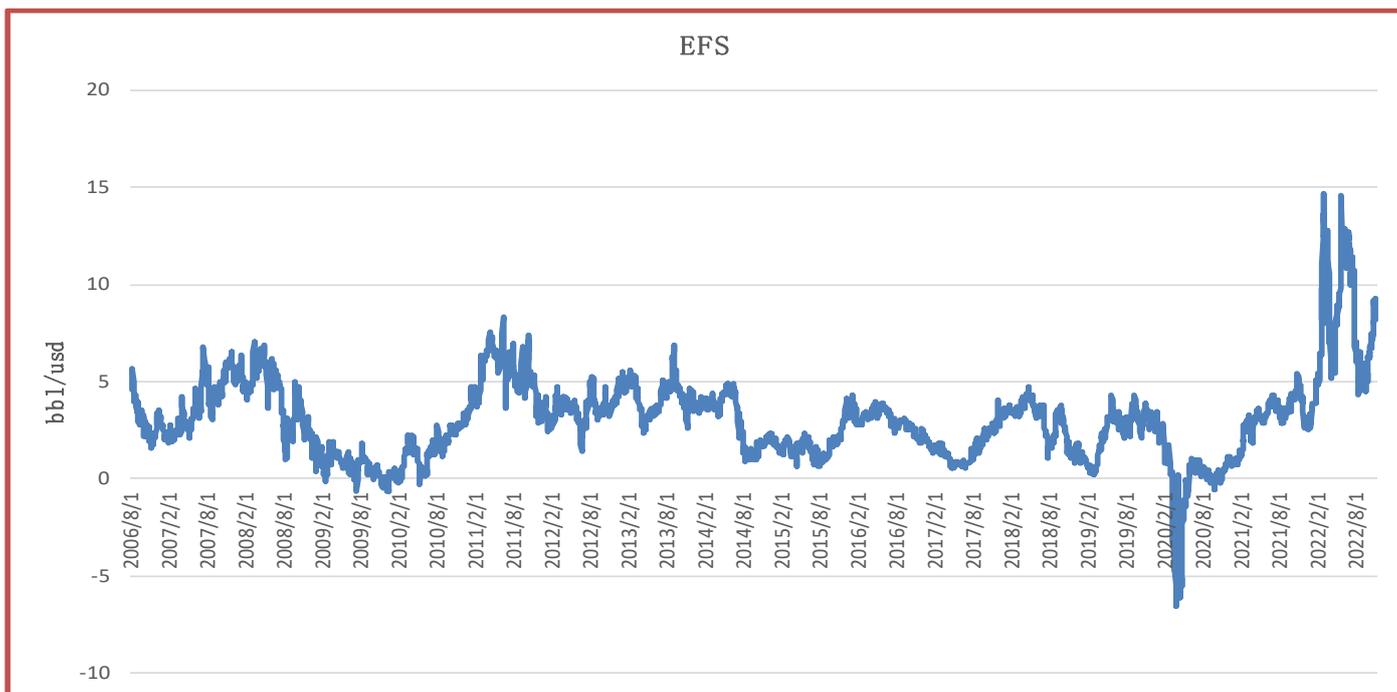
6.2 地区间价差

WTI-Brent 价差



SC-Brent

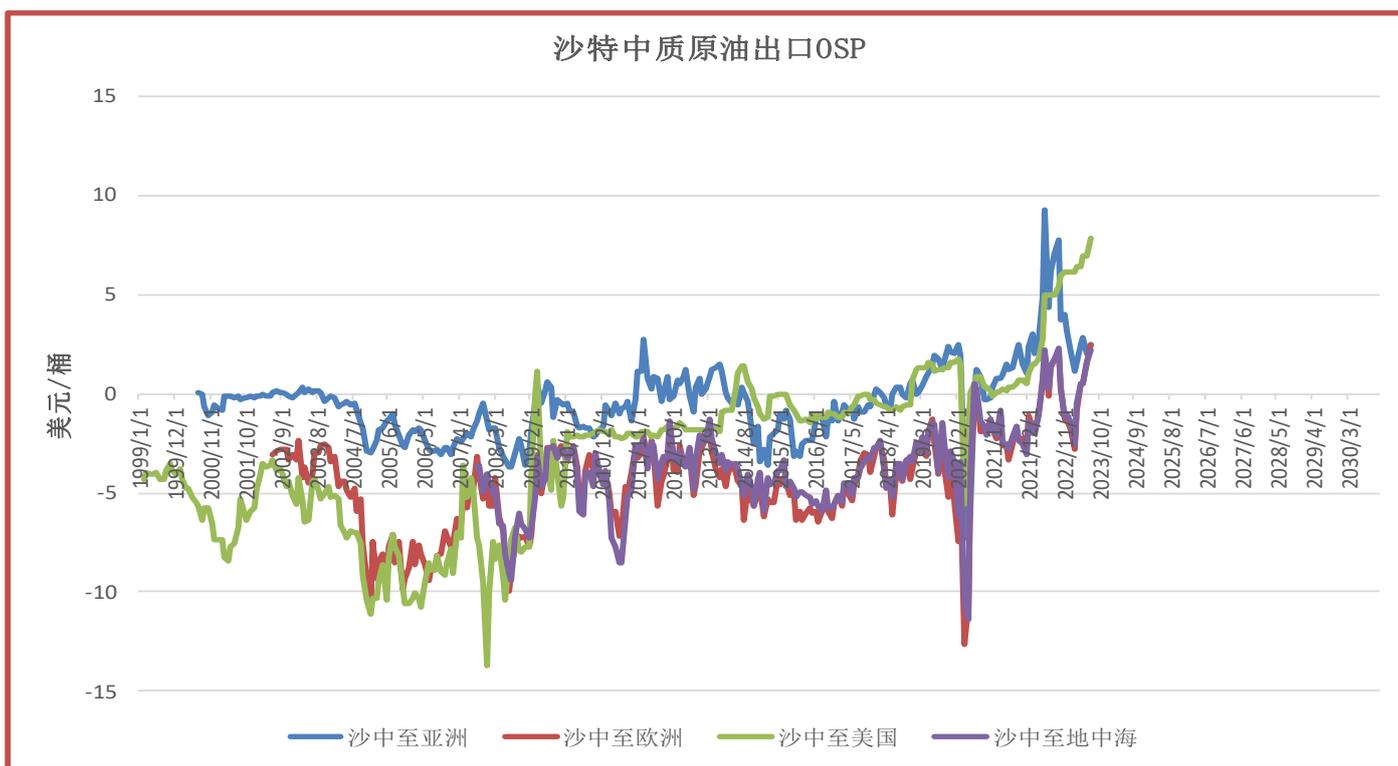
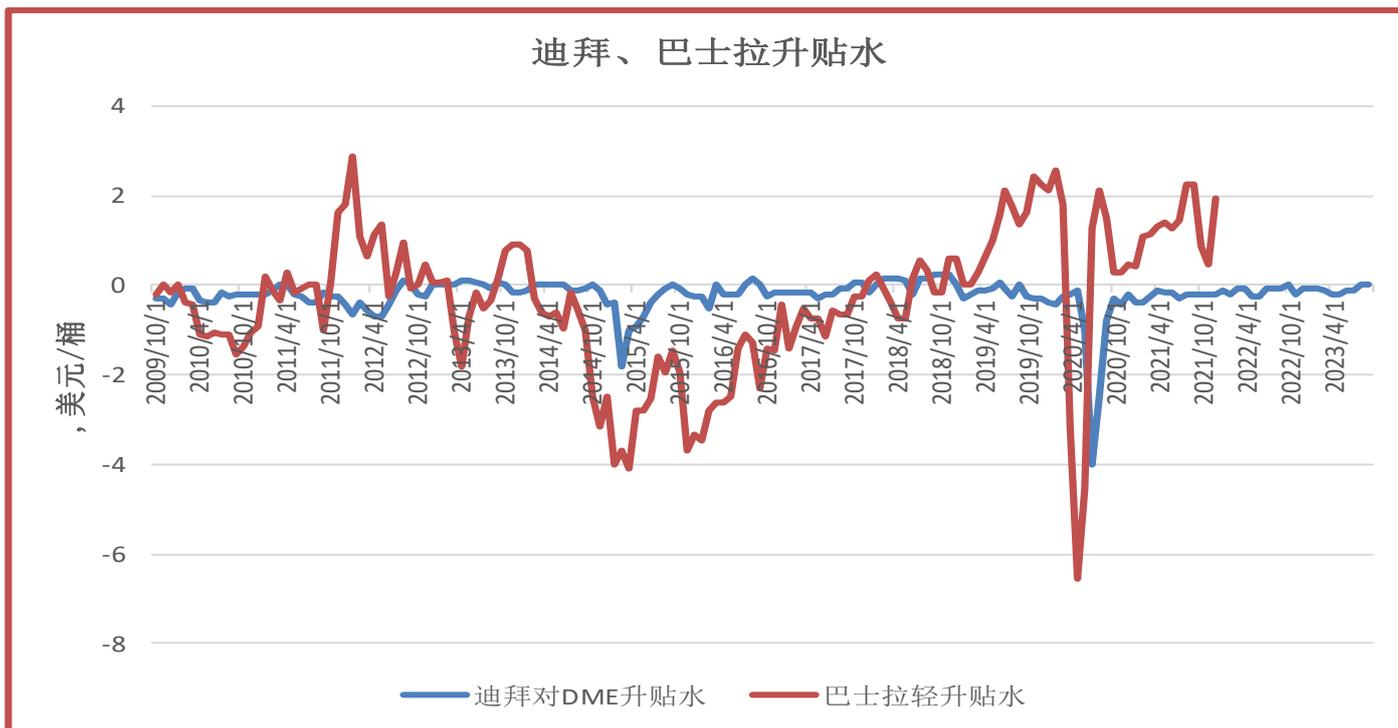




6.3 TD3C 运费



6.4 中东 OSP



6.5 油种升贴水

