

2023年8月4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：本报告的信息均来源于公开资料，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 6 月产量出现下滑；OPEC 沙特进一步延长自愿减产至 9 月；俄罗斯海上原油出口四周移动平均自高位下滑，9 月计划进一步减少出口 30 万桶/日。不过全球石油出口量依然保持同期相对高位。

需求端成品油裂解价差表现分化，汽油表需不及预期，裂解回落的同时柴油裂解加速回升。最新周期北美成品油表需降至同期中位。全球航煤需求本周期大降 2.6%。西北欧和新加坡成品油周度库存分别环比微降和大幅累积。

综上，产油国的再次发声加强三季度供需收紧预期。成品油强裂解价差和美货币政策倾向于结束两大逻辑未发生根本变化，支撑油价走高。SC 因中东供应收紧而相对走强。

基本面

供应：

美国（EIA周报）：产量1220万桶/日（1220）；净进口量138.5万桶/日（177.6）同比低14.7%

主要产油国月度产量（OPEC月报）：沙特999.8万桶/日（997.6）；阿联酋289.4万桶/日（289.5）；伊拉克418.1万桶/日（412.7）

需求：

美国炼厂加工量：1651.7万桶/日（1647.8）同比高4.2%
中国主营开工率：81.19%（80.39%）同比高11.48%
中国地炼开工率：64.1%（62.29%）同比低3.34%

库存：

美国库存：除SPR外石油总库存12.6605亿桶（12.7649）；原油商业库存：4.3977亿桶（4.5682）；汽油库存2.1908亿桶（2.176）；馏分油库存1.1715亿桶（1.1794）

EIA周度库存数据中性偏多；商业原油库存同比高3.1%；汽油同比低2.8%，柴油同比高7.2%

欧洲库存：原油库存5961.8万桶（6063.8）；成品油库存542.7万吨（544.4）

欧洲原油库存同比高8.6%；成品油库存同比高10.5%

浮仓：10962.6万桶（10601.4）同比高53.3%

裂解价差（3-2-1）：

美国：32.8（36.55）；欧洲：30.07（33.47）

美湾区裂差处同期高位；布伦特跨大西洋裂差处同期偏高位

中东：14.56（18.4）；东南亚：16.92（20.62）

中东裂差处同期偏高位，东南亚裂差处同期偏高位

价差结构：

WTI1-6月差：2.98（2.77）；Brent1-6月差：2.76（2.7）

B-W价差：4.06（4.15）

EFS：0.85（0.79）

SC-BRENT：-1.42（0.29）

基金持仓：

WTI基金净多：基金净多头连续回升，处历史中位

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

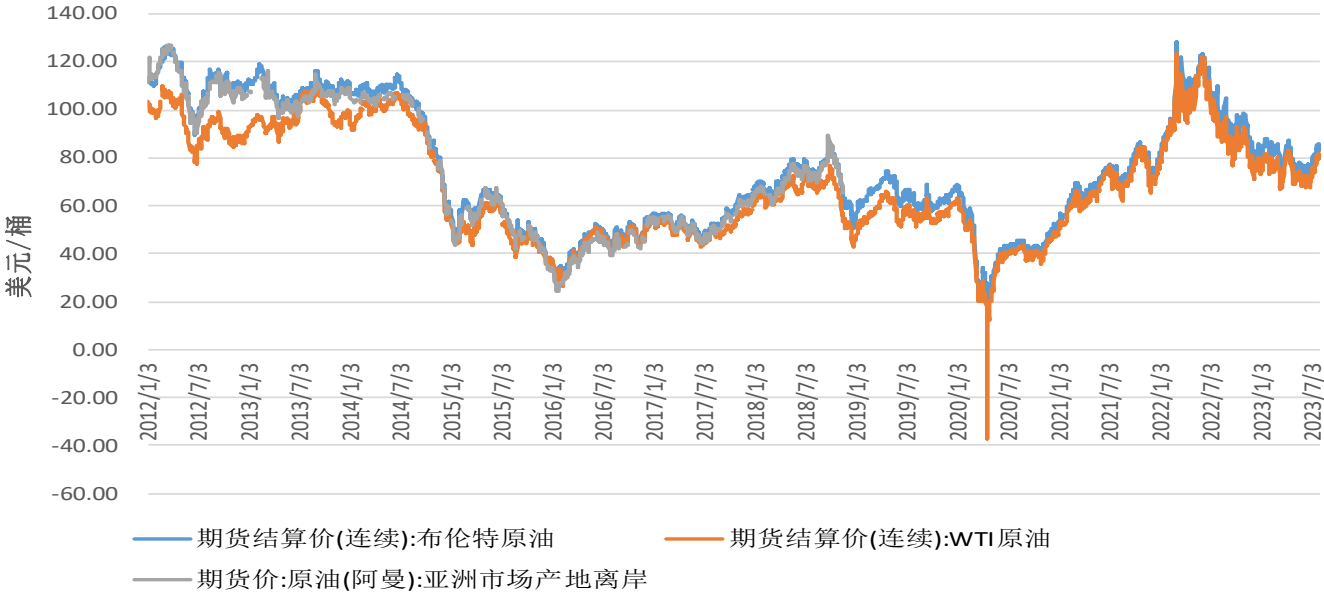
 6.3 TD3C 运费 36

 6.4 中东 OSP 37

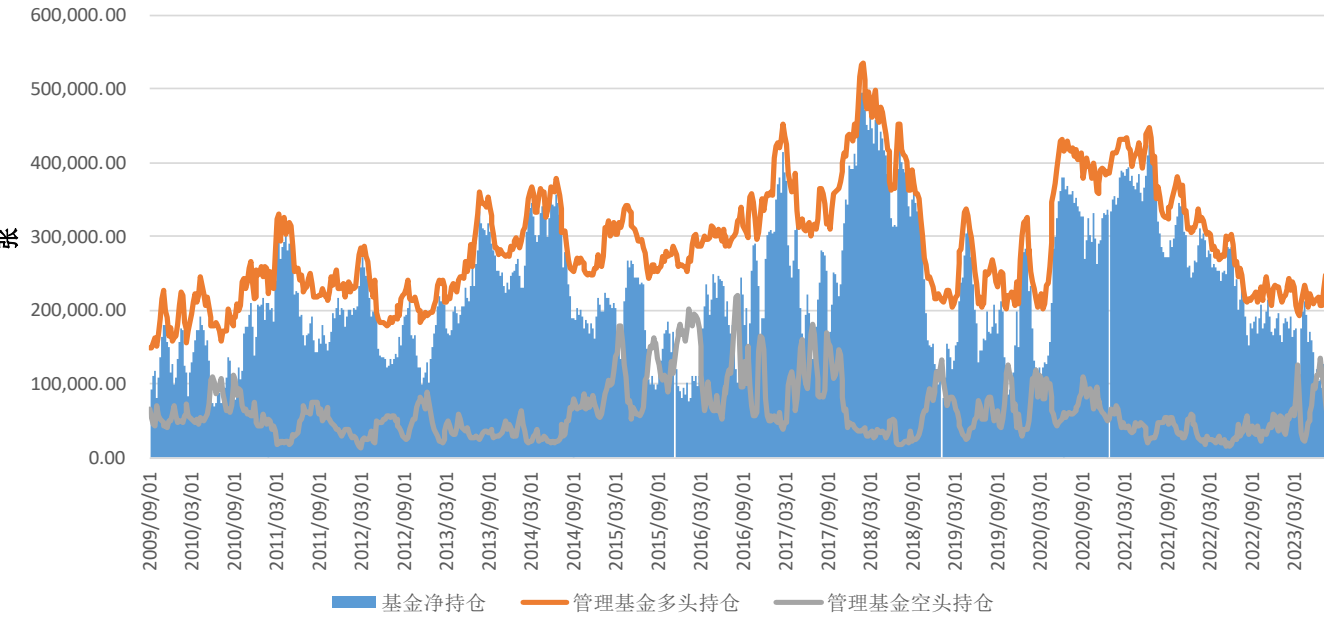
 6.5 油种升贴水..... 38

一、 油价与金融数据

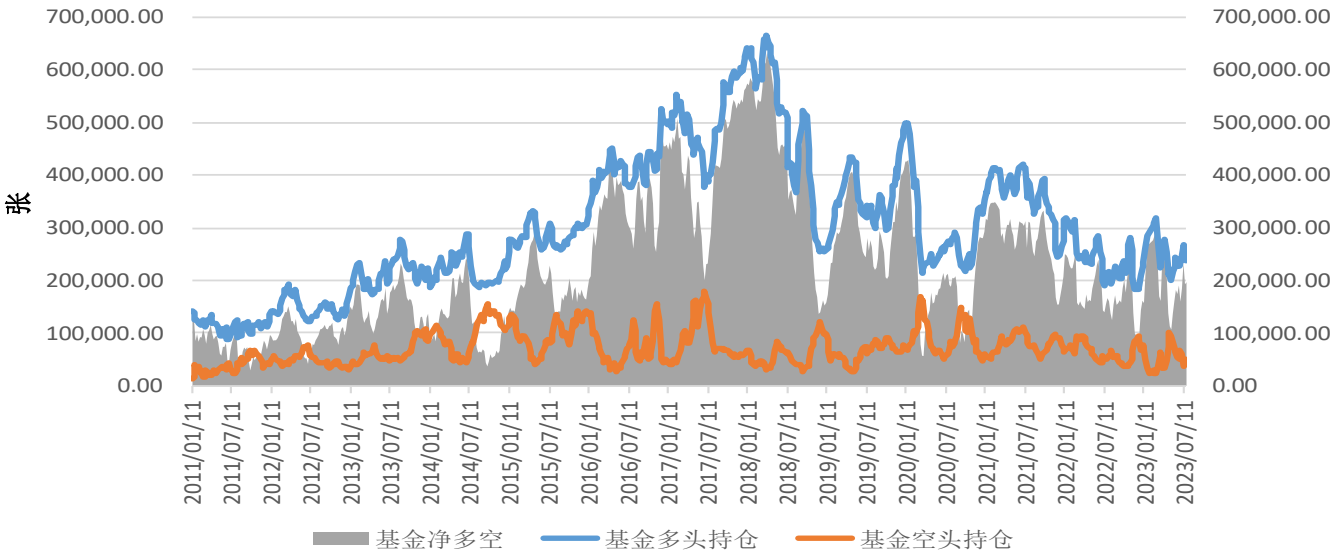
油价



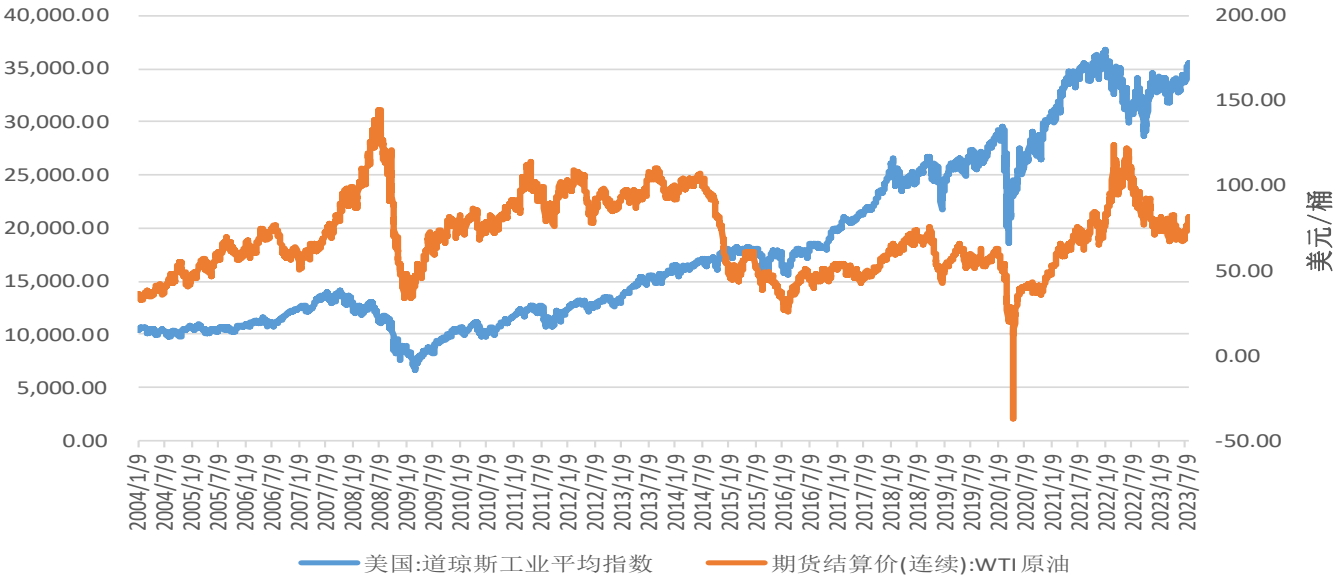
WTI期货和期权管理基金持仓



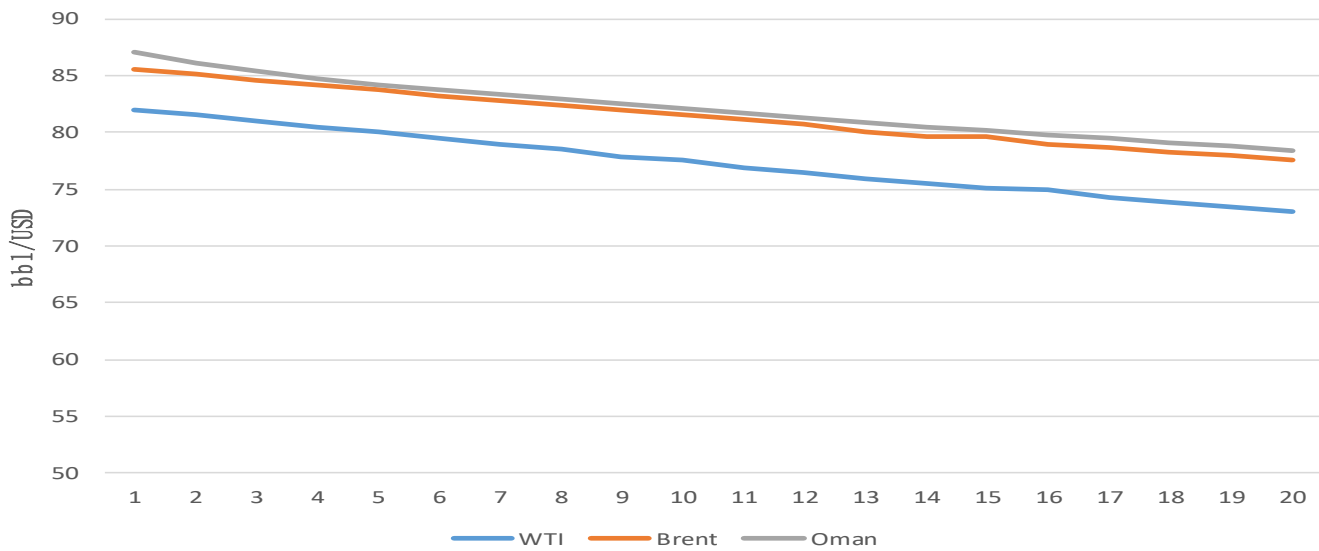
Brent期货和期权基金持仓



美股与美油

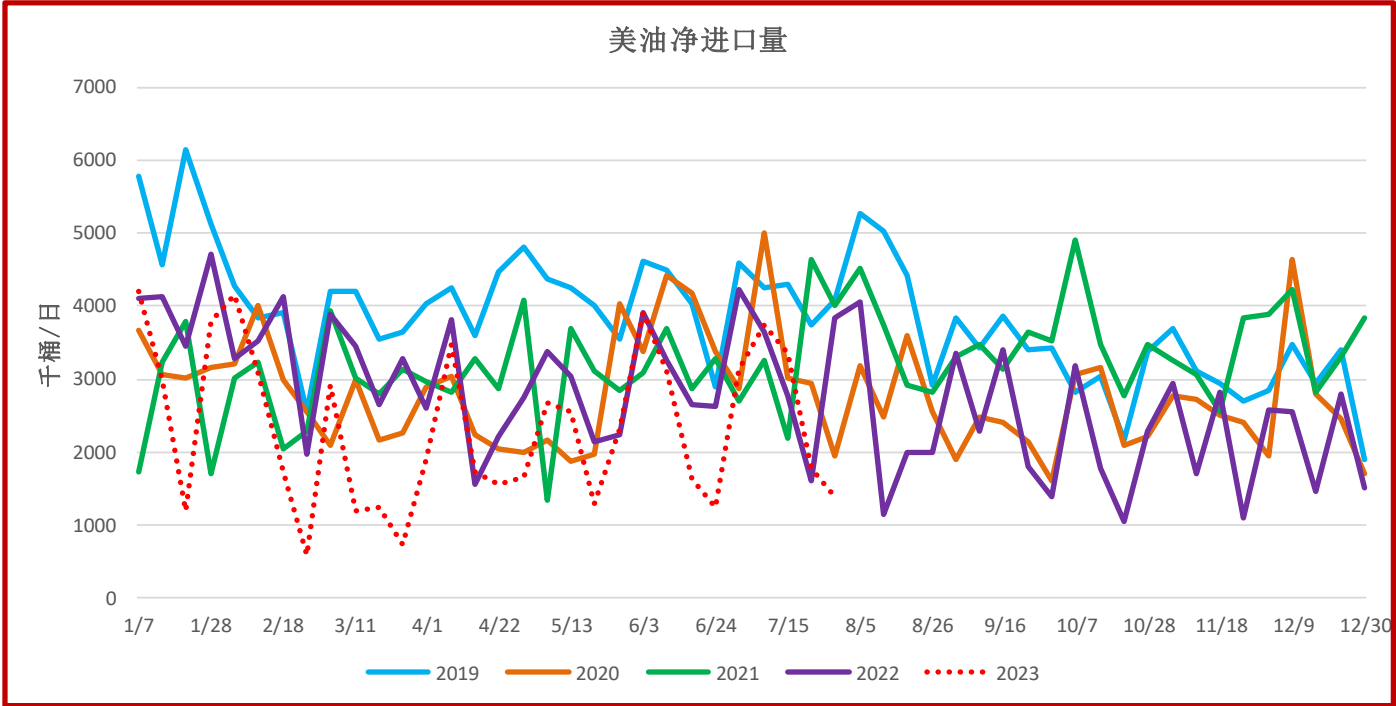


油价远期曲线



二、原油供应情况

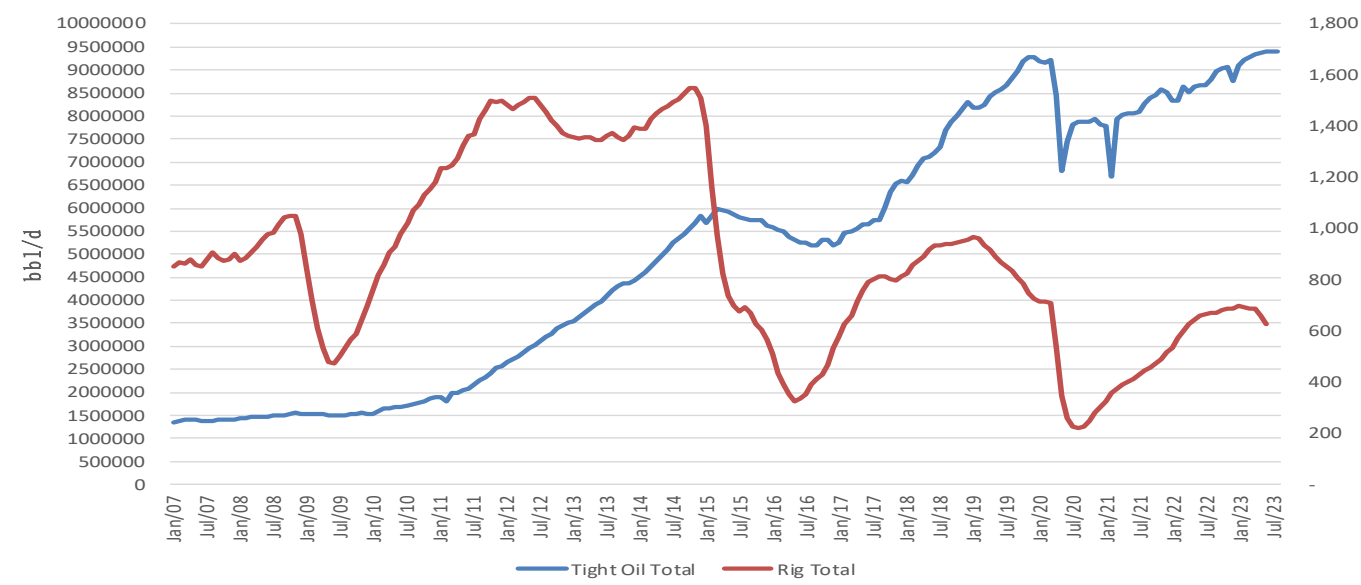
2.1 美国原油供应情况



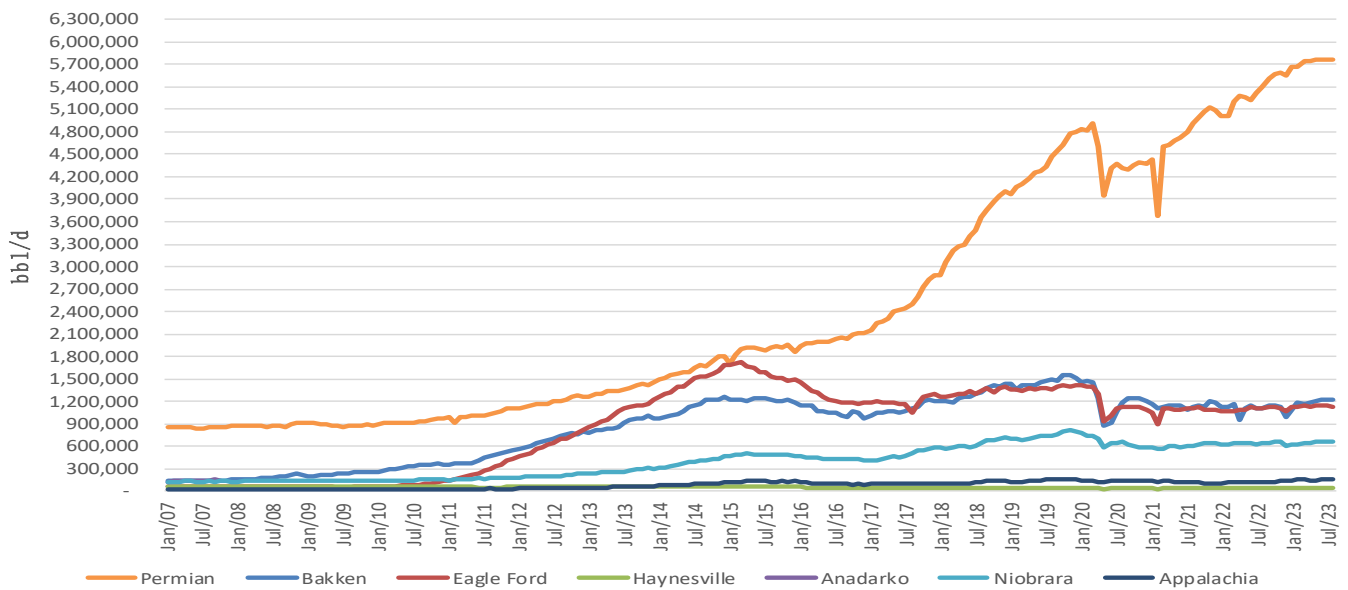
美石油钻机数



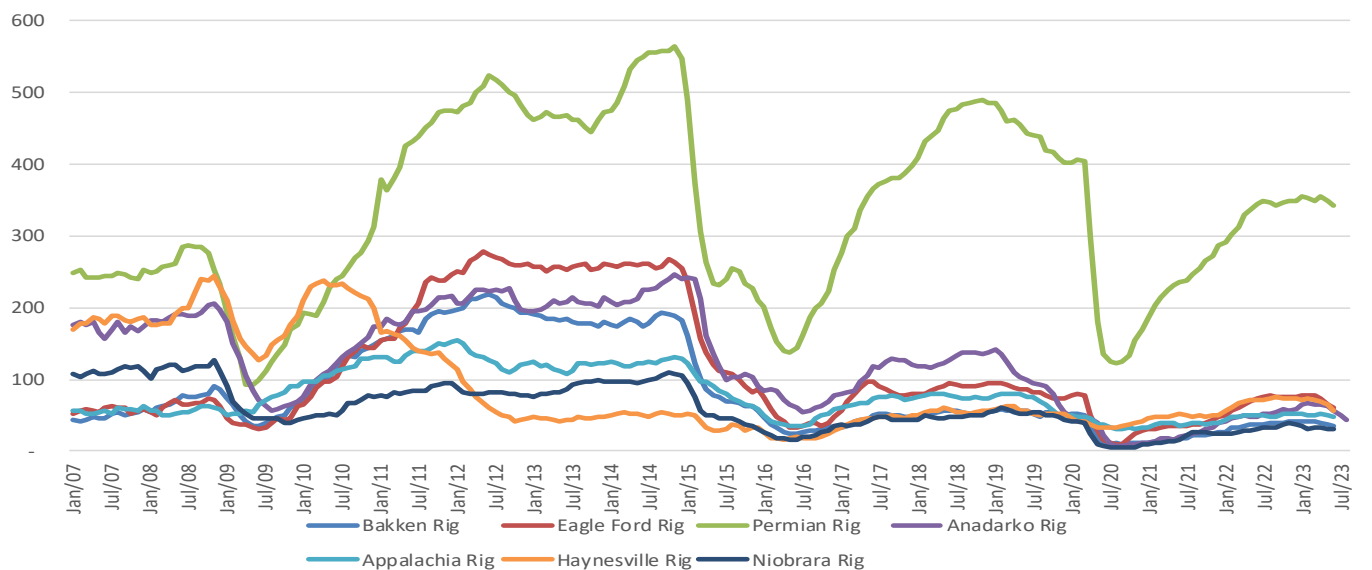
页岩油产区总产量



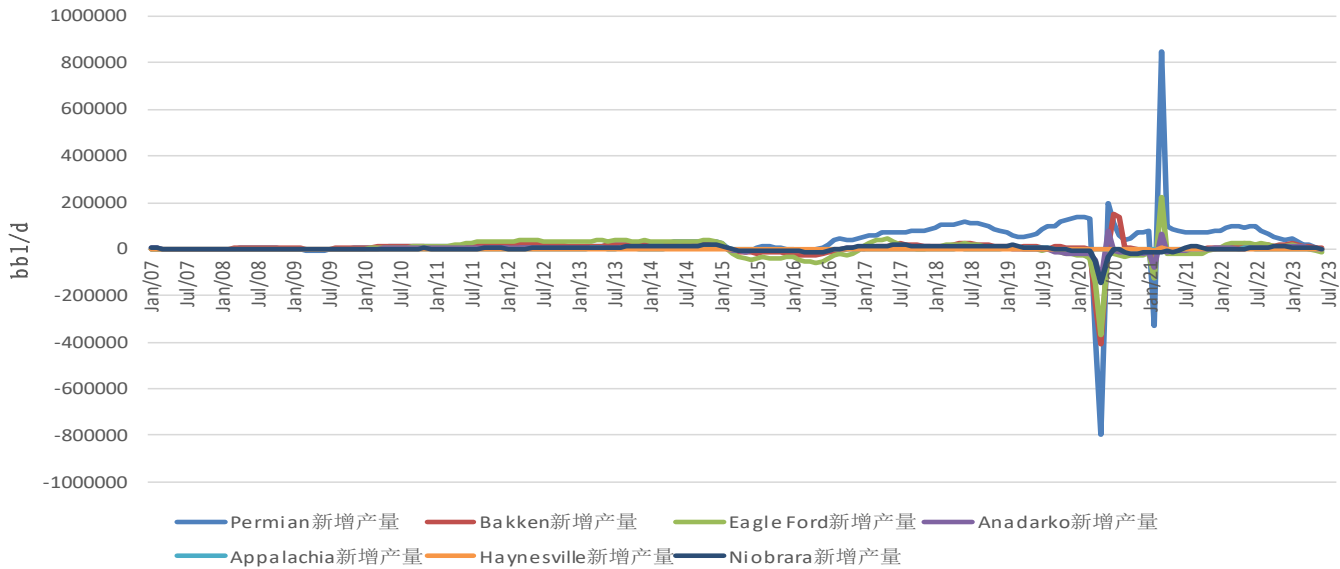
页岩油产区产量分布



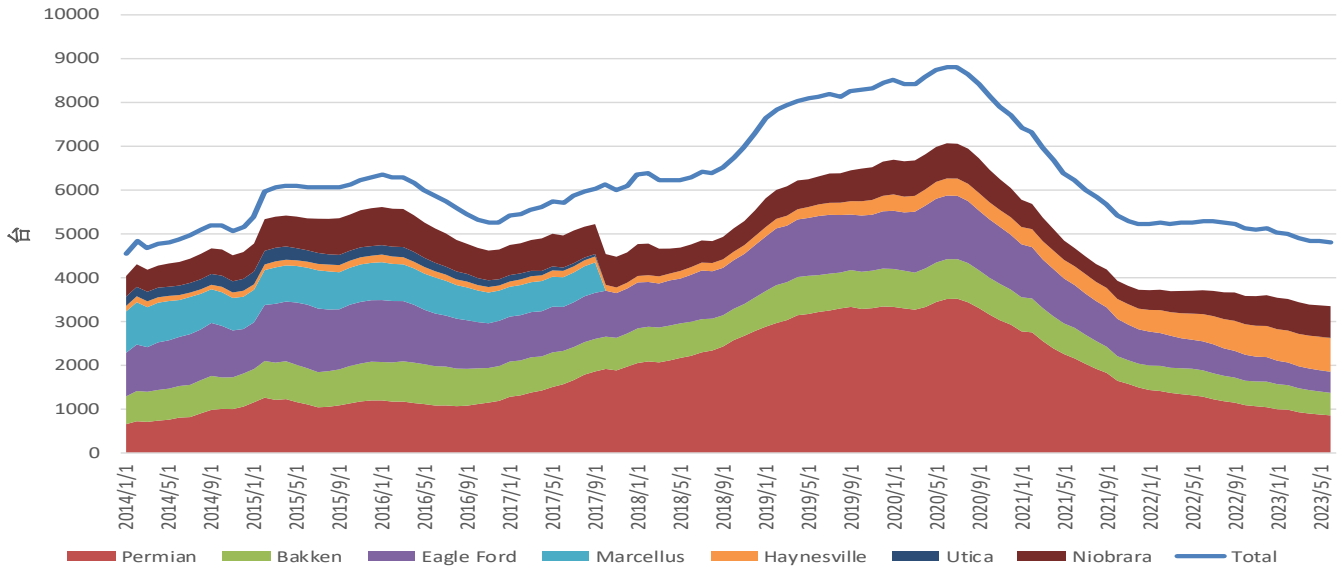
Rig Count



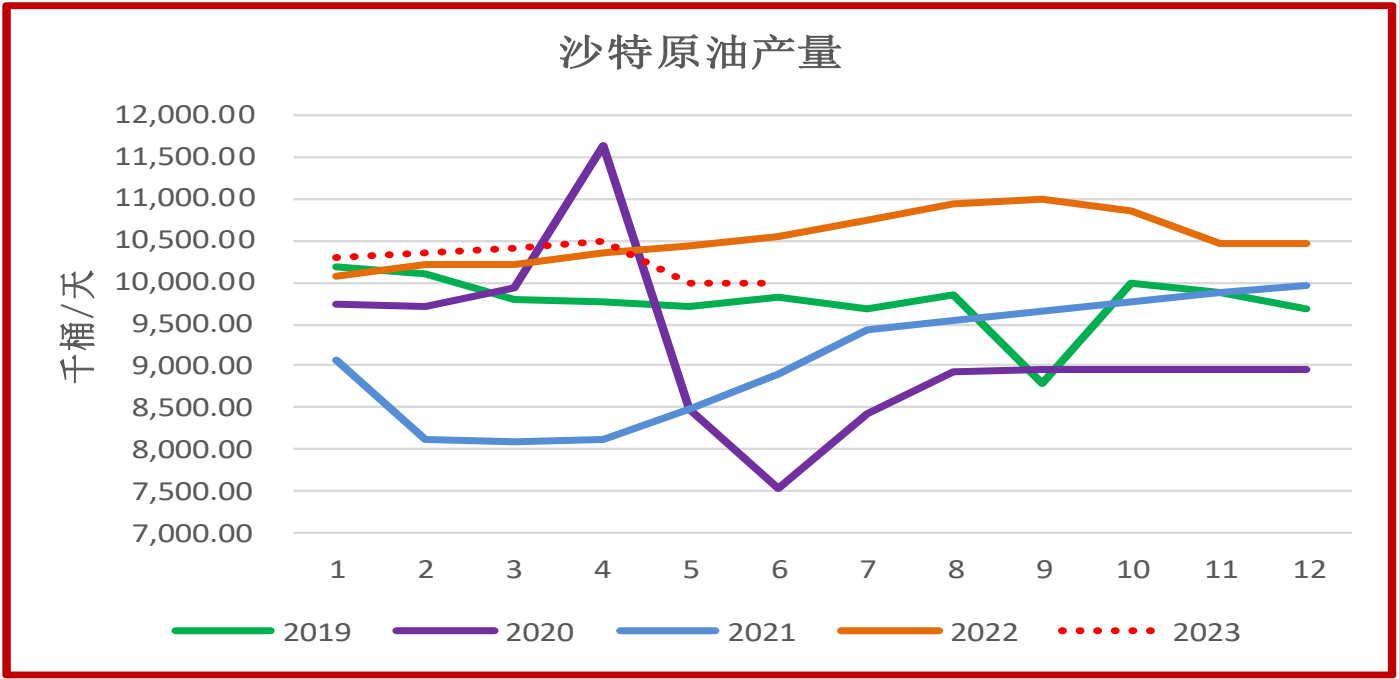
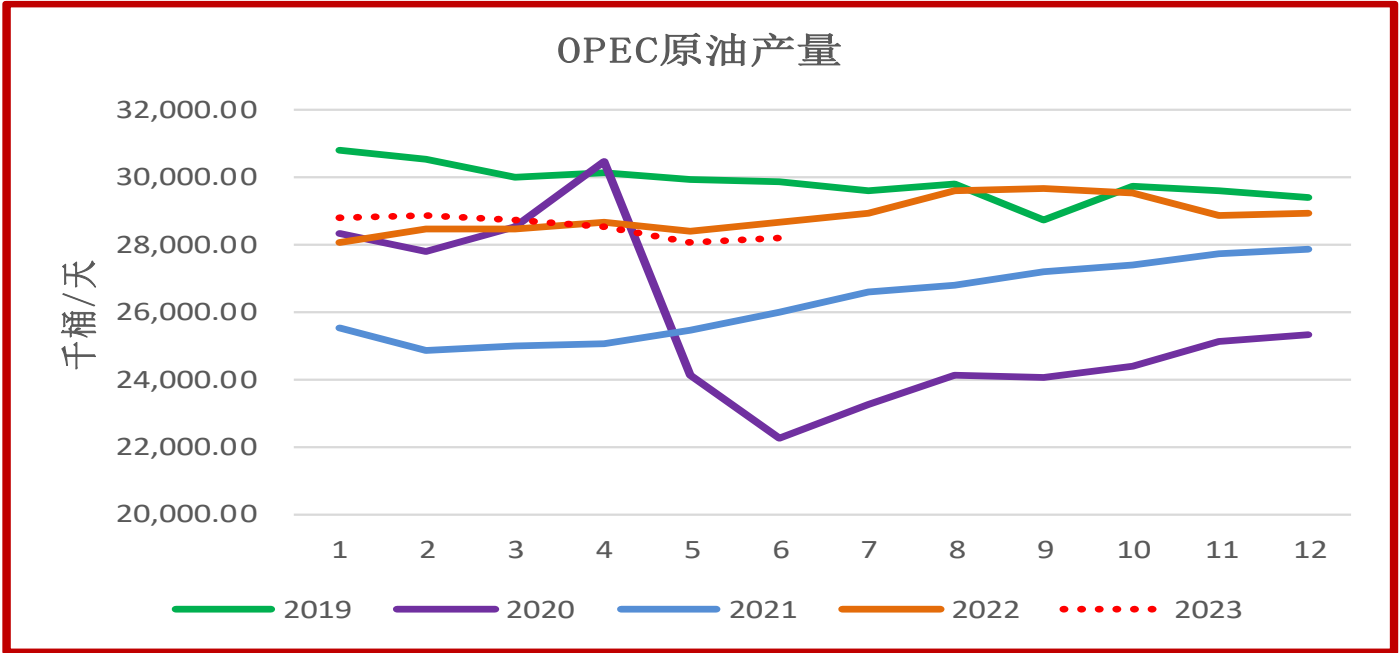
新井产量-老井损失量



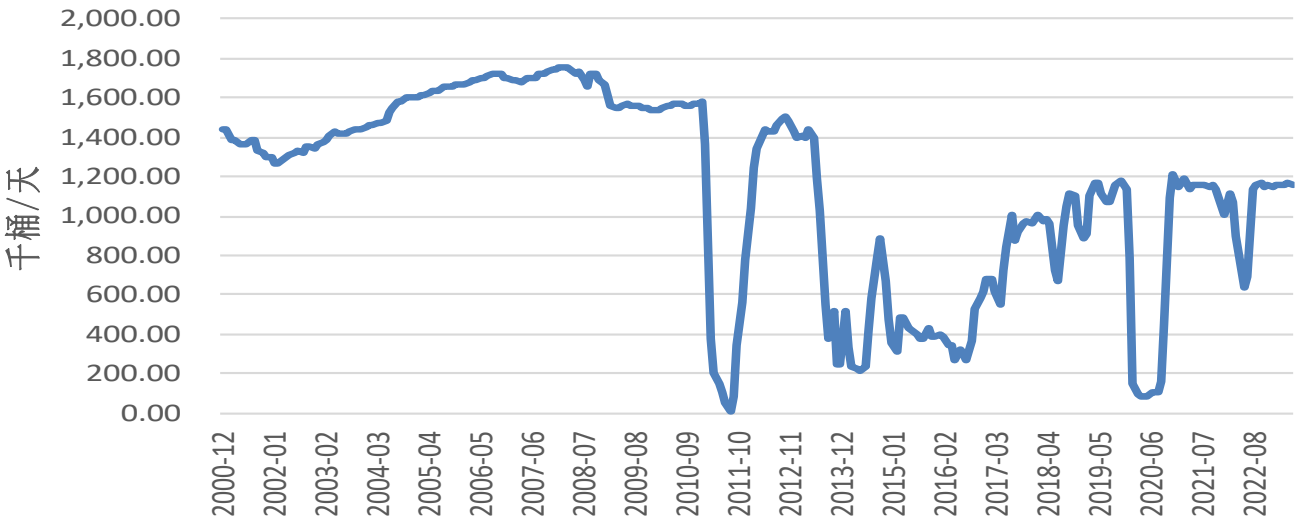
未完井 (DUC)



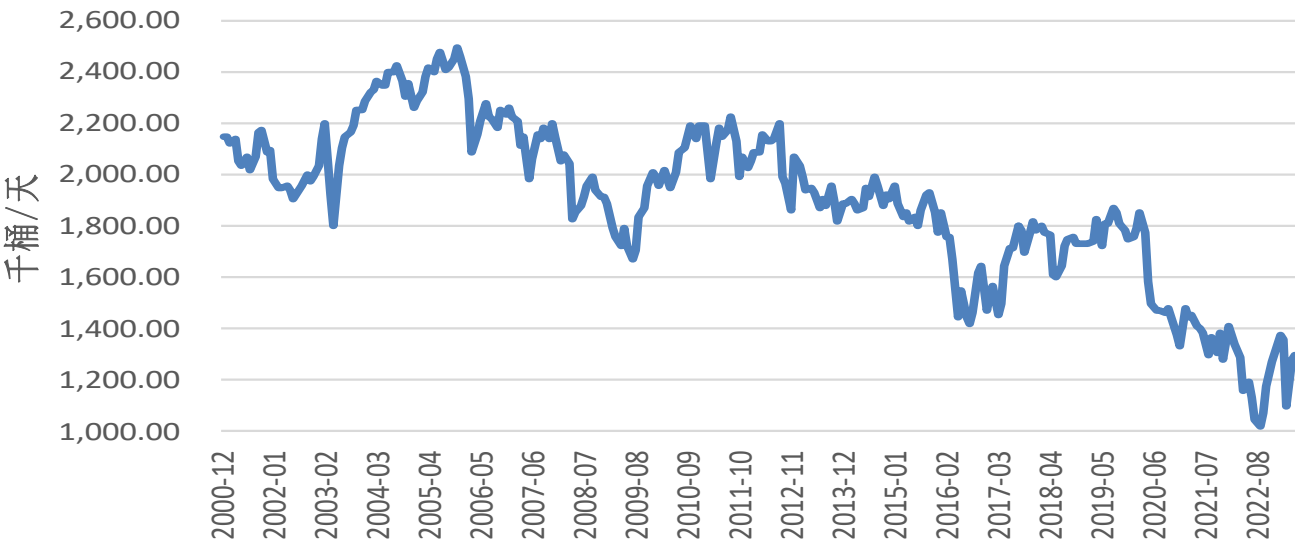
2.2 OPEC 原油供应情况



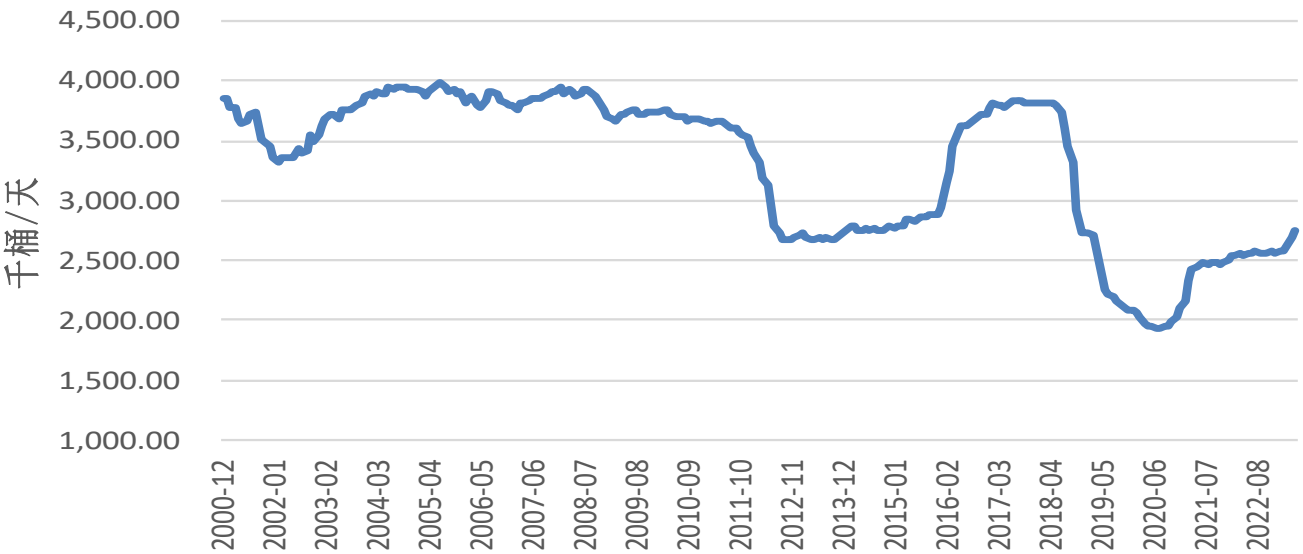
利比亚原油产量



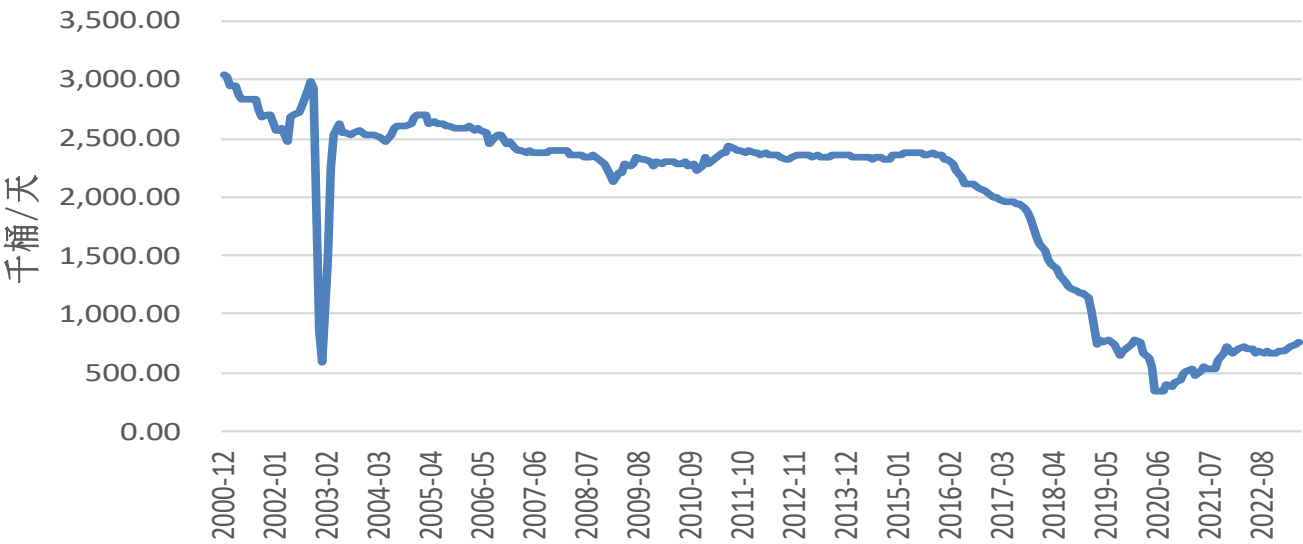
尼日利亚原油产量



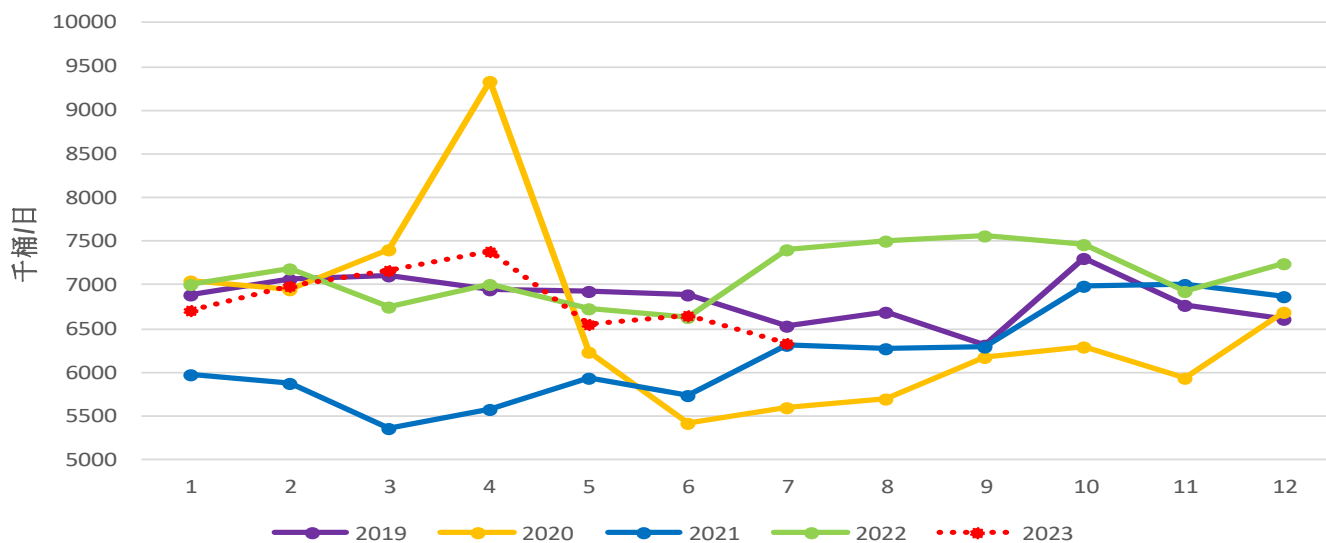
伊朗原油产量



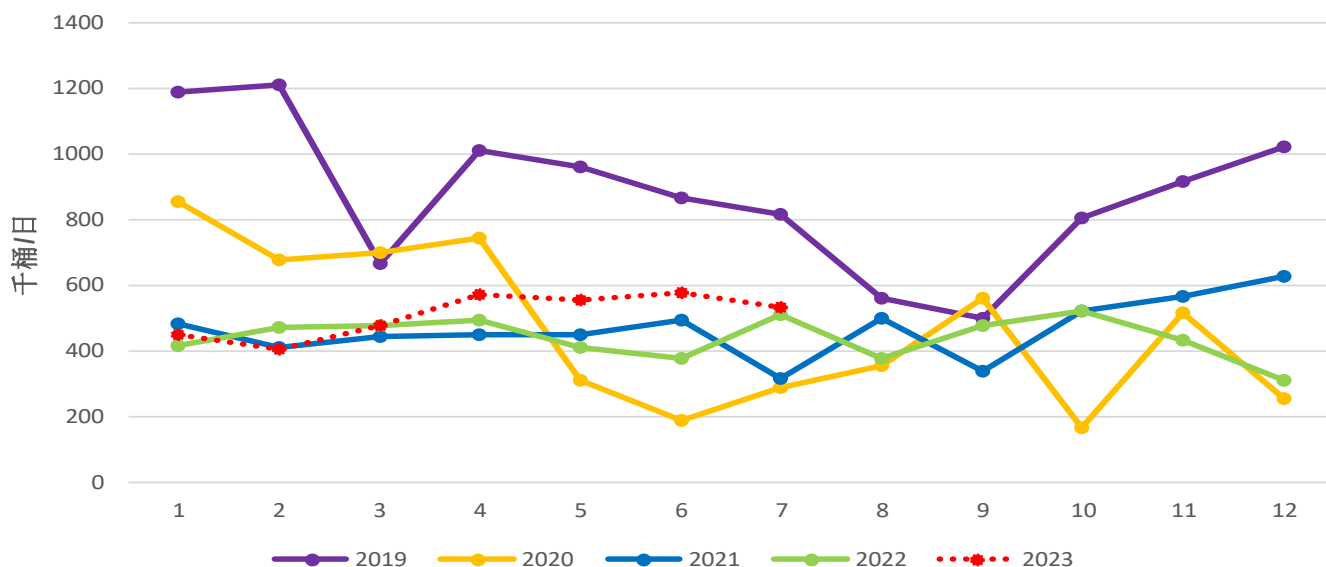
委内瑞拉原油产量



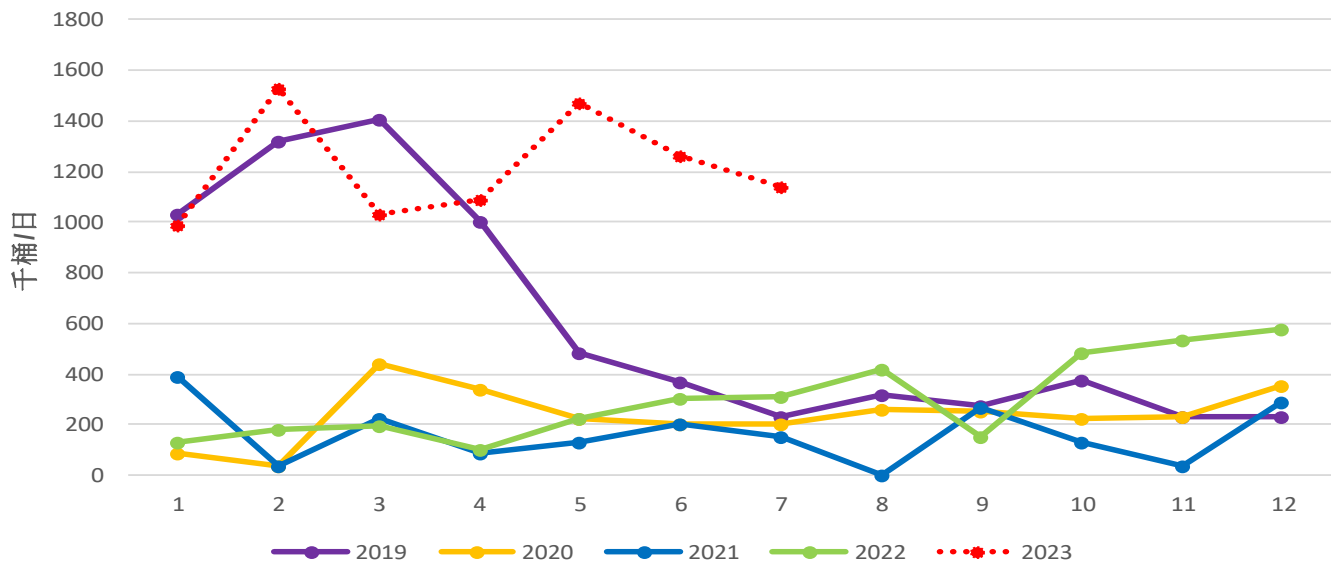
沙特原油出口量



委内瑞拉原油出口量

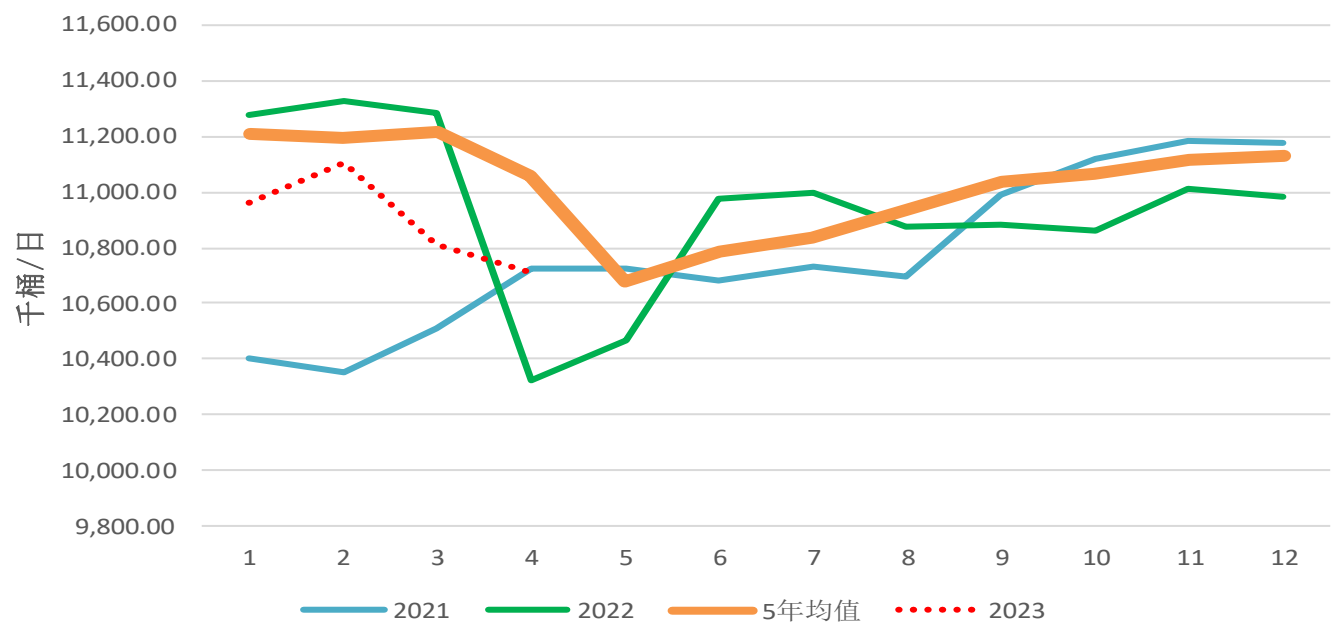


伊朗原油出口量

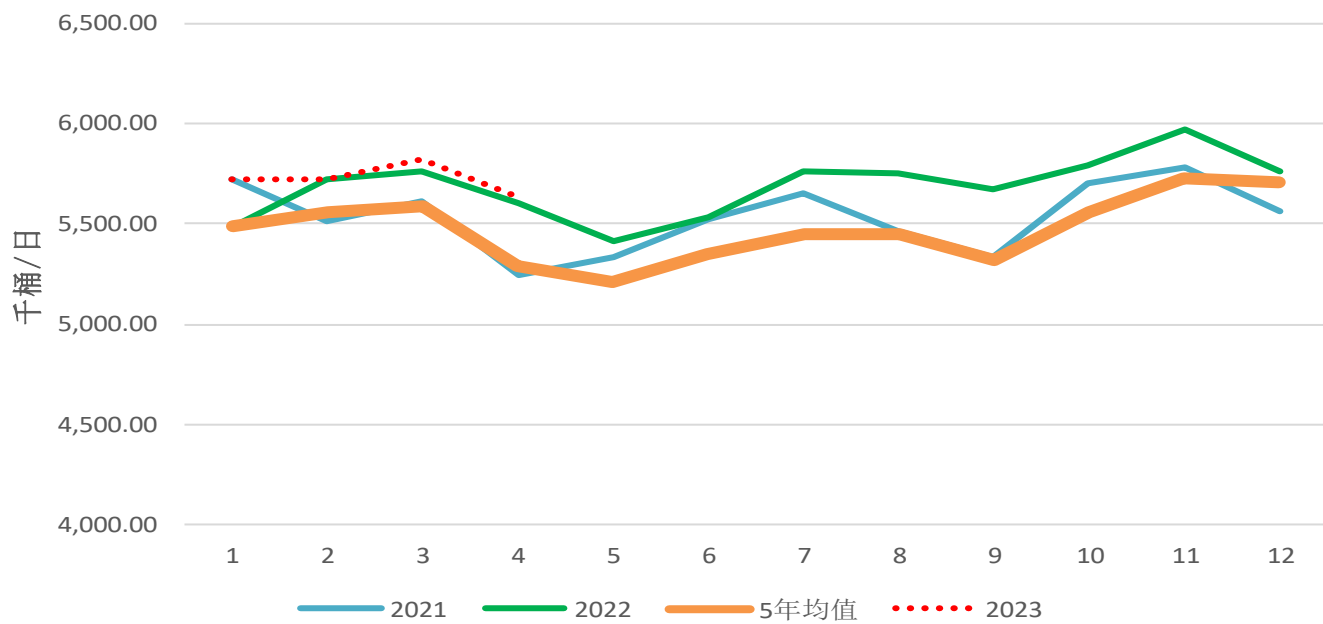


2.3 非 OPEC 原油供应情况

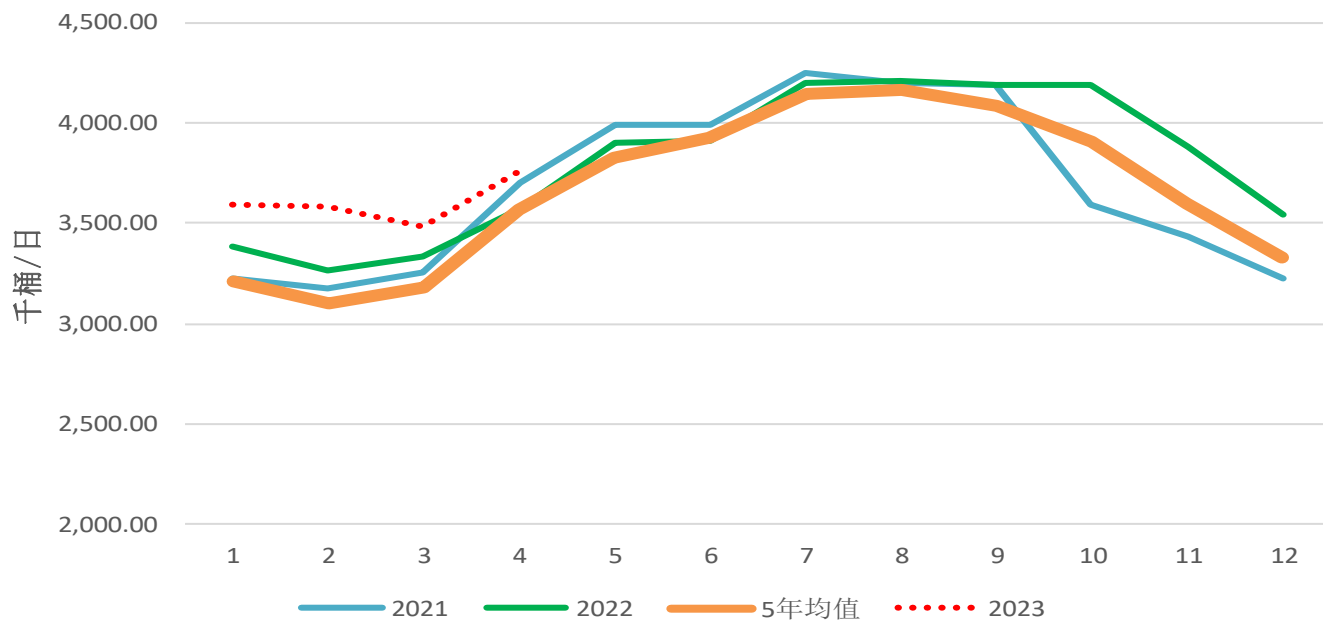
俄罗斯原油产量



加拿大原油产量

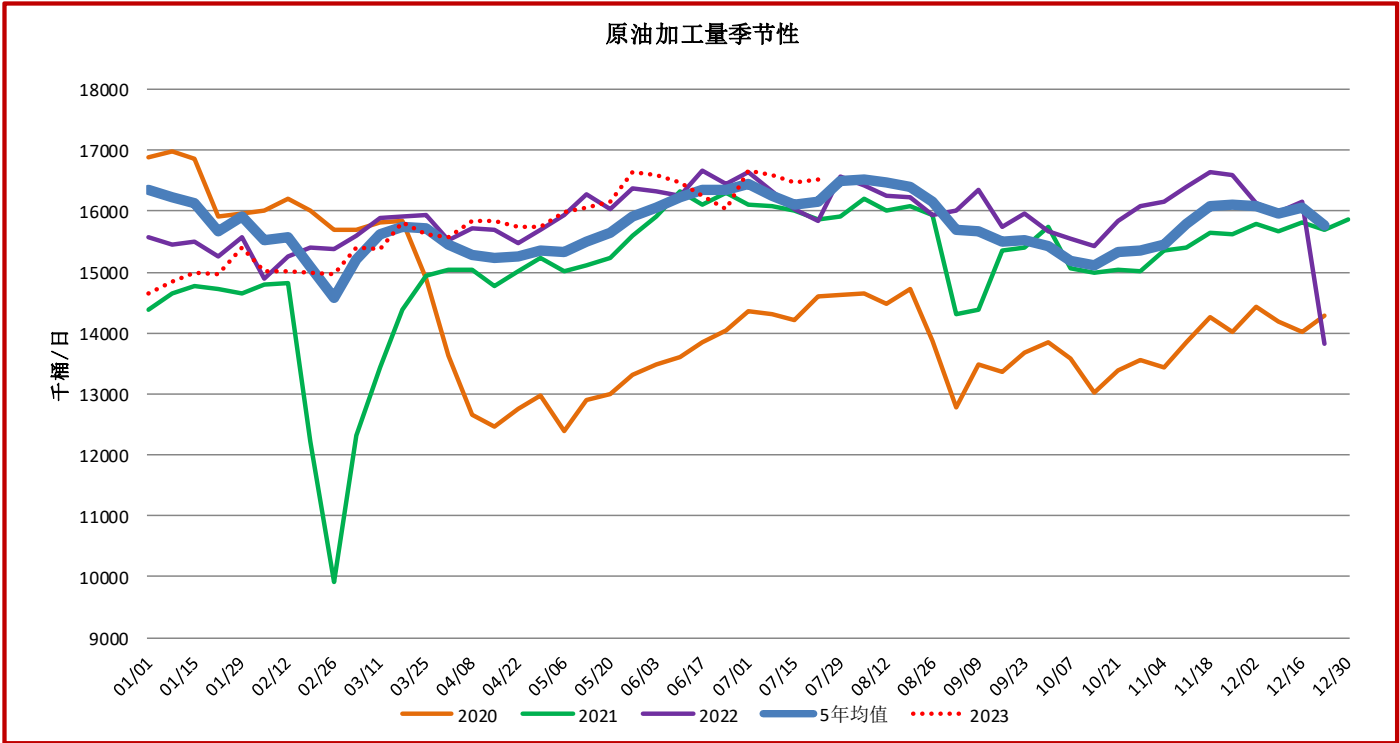
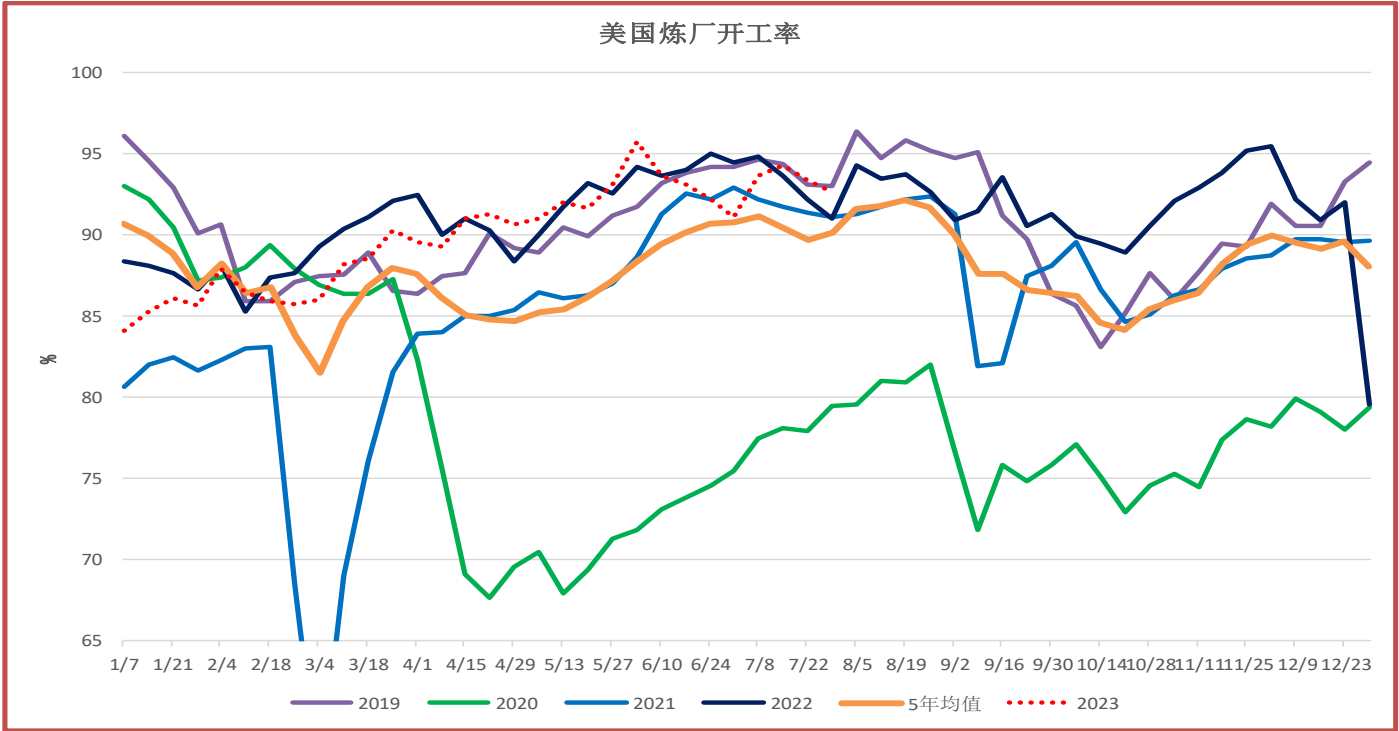


巴西原油产量

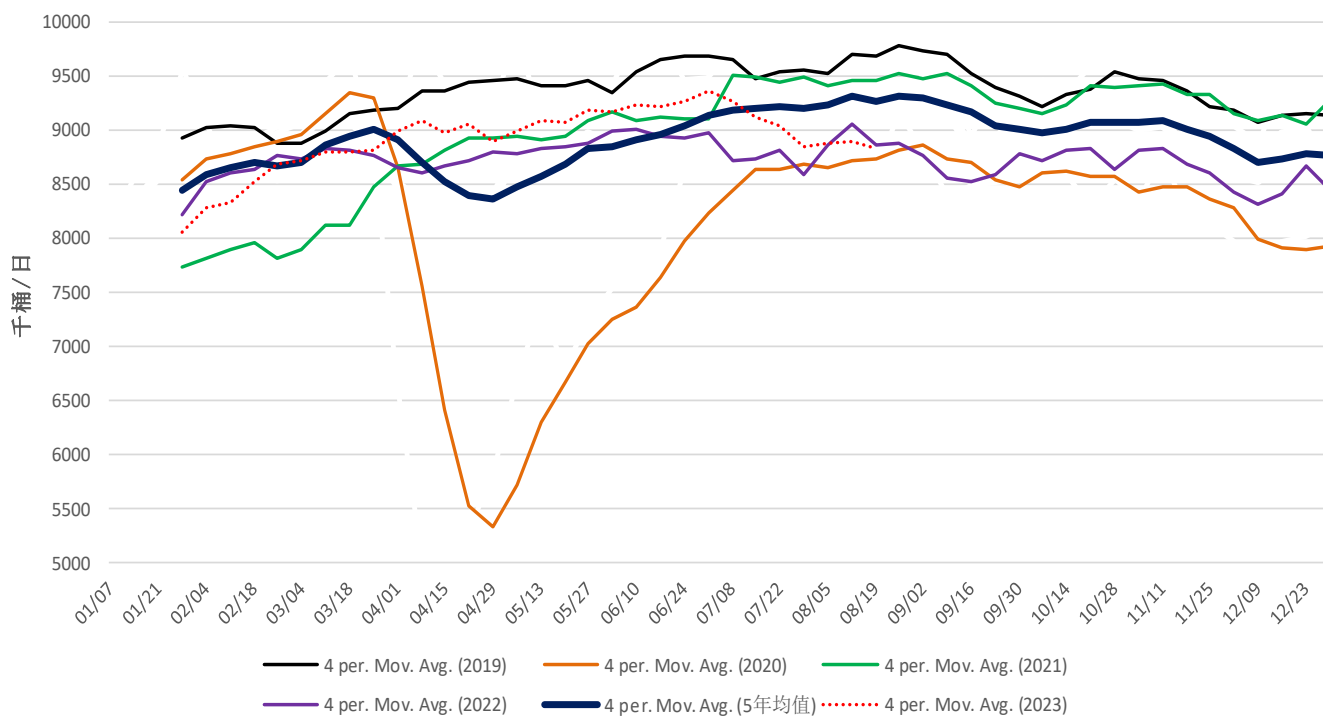


三、原油需求情况

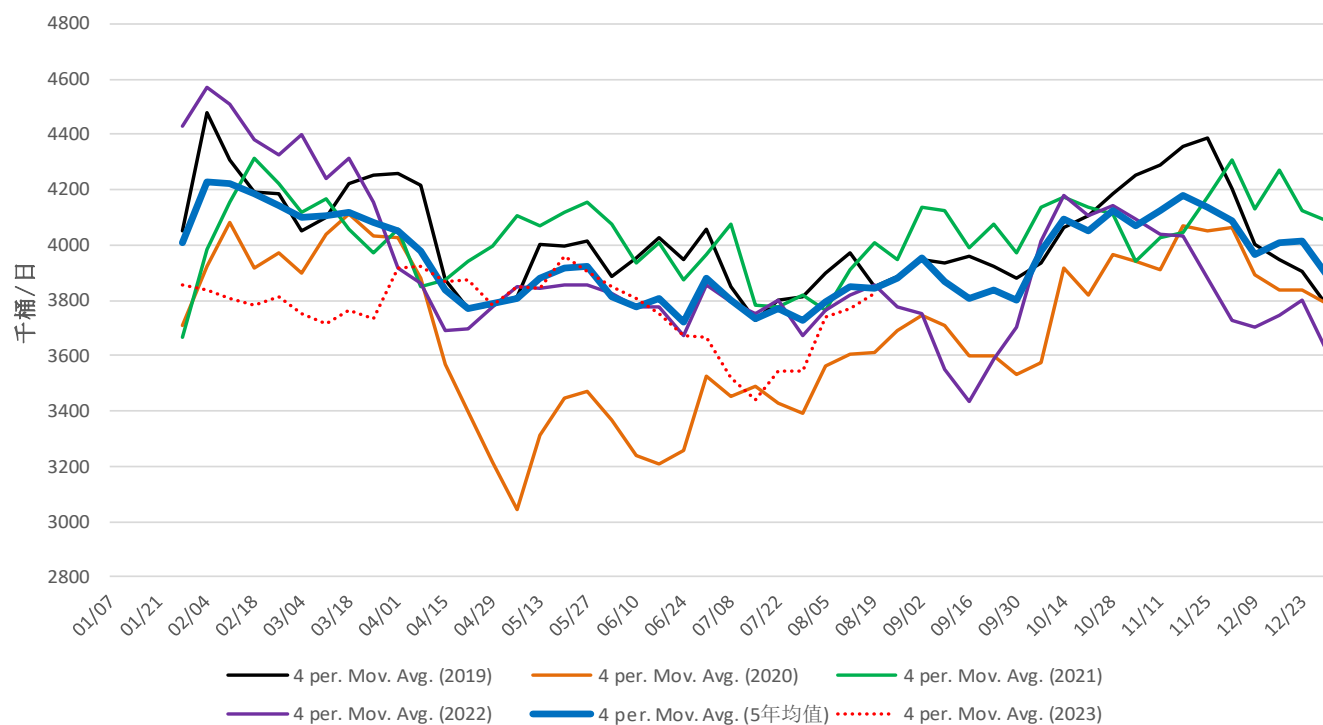
3.1 美国原油需求



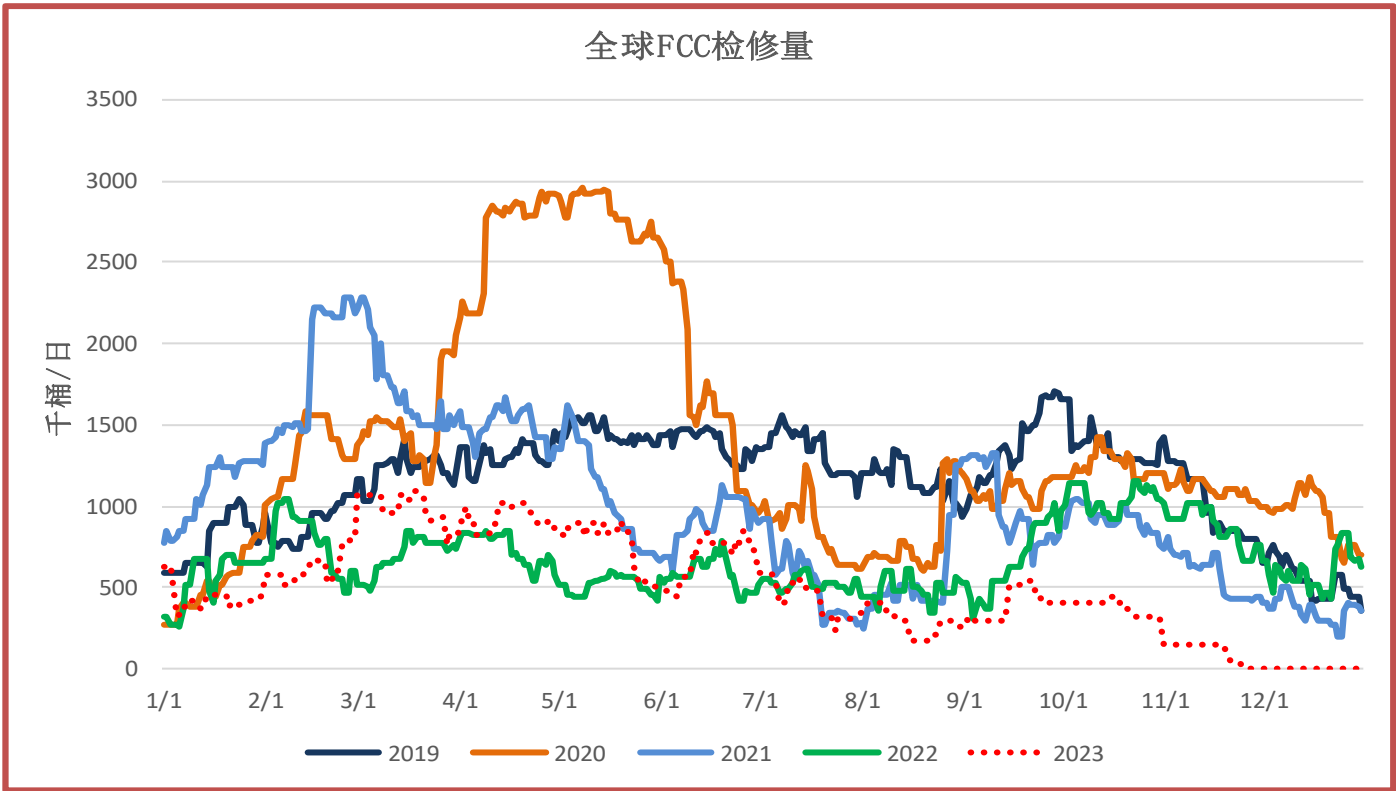
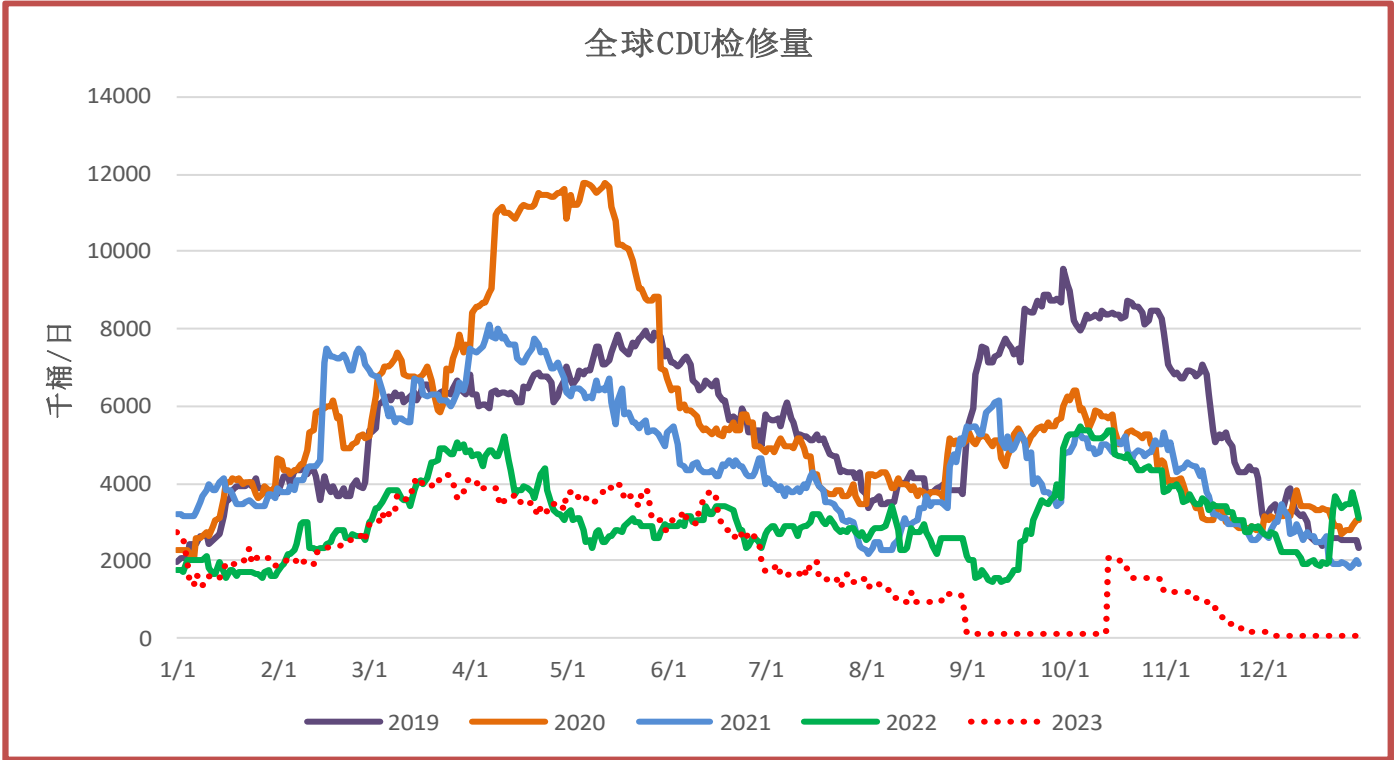
美汽油消费量



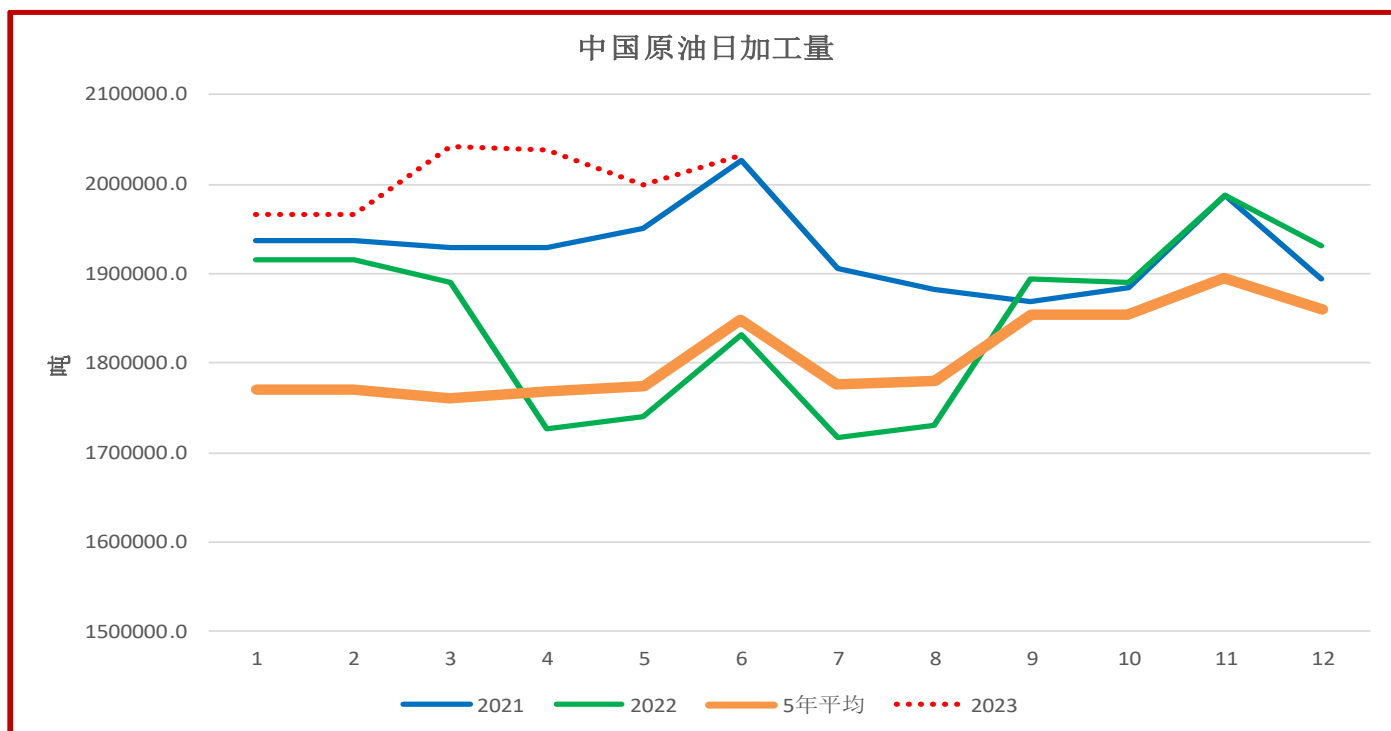
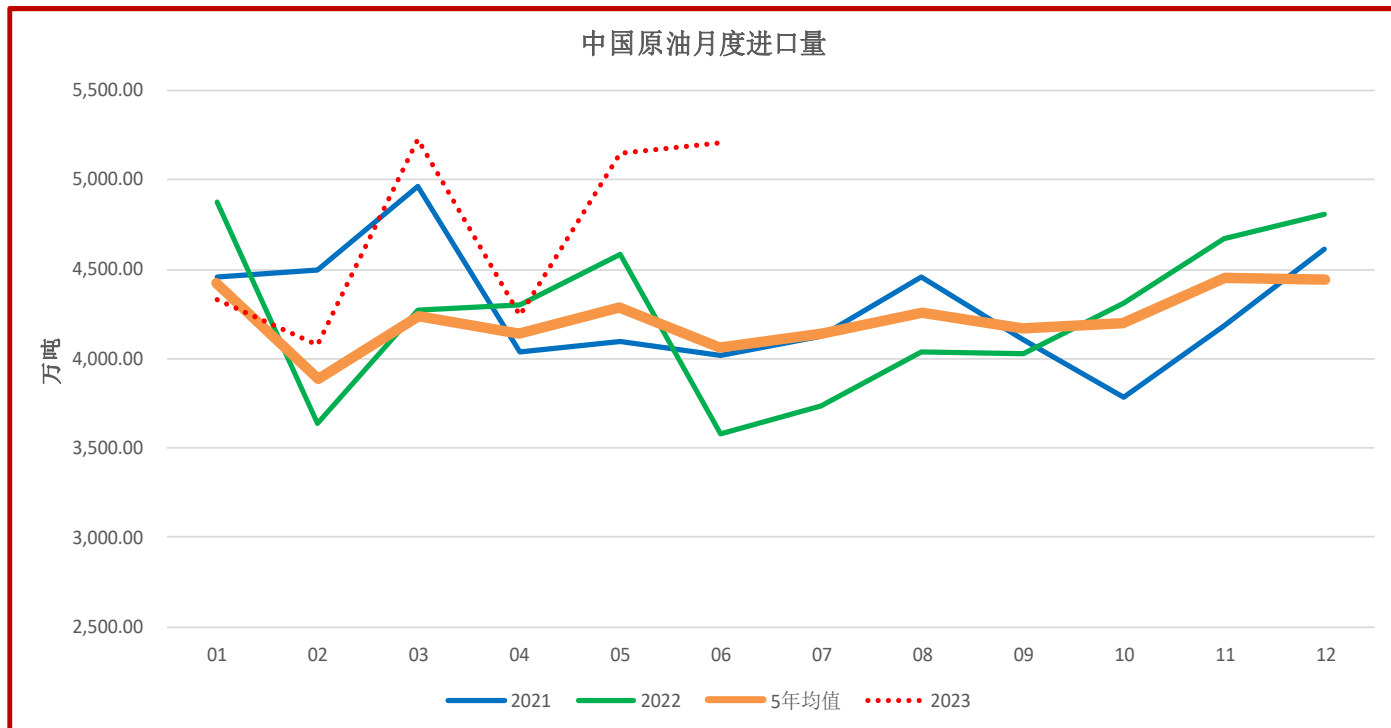
美馏分油消费量



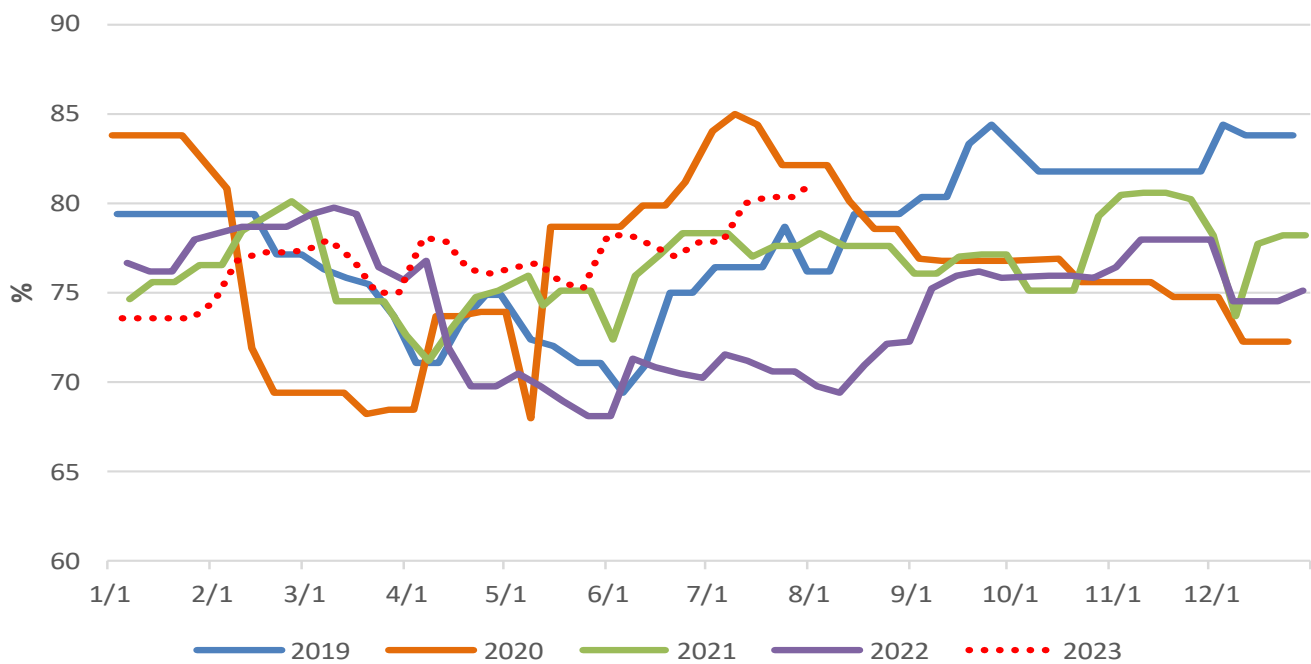
3.2 全球炼厂检修量



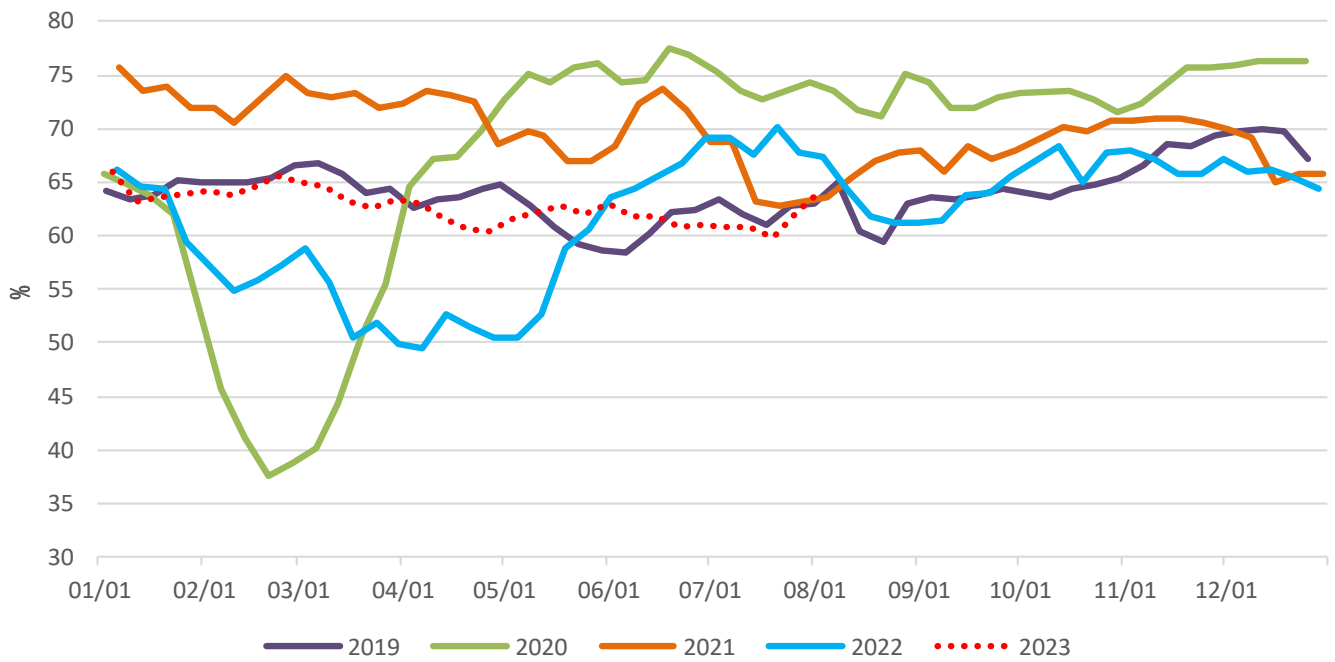
3.3 中国原油需求



主营炼厂开工率



山东地炼常减压开工

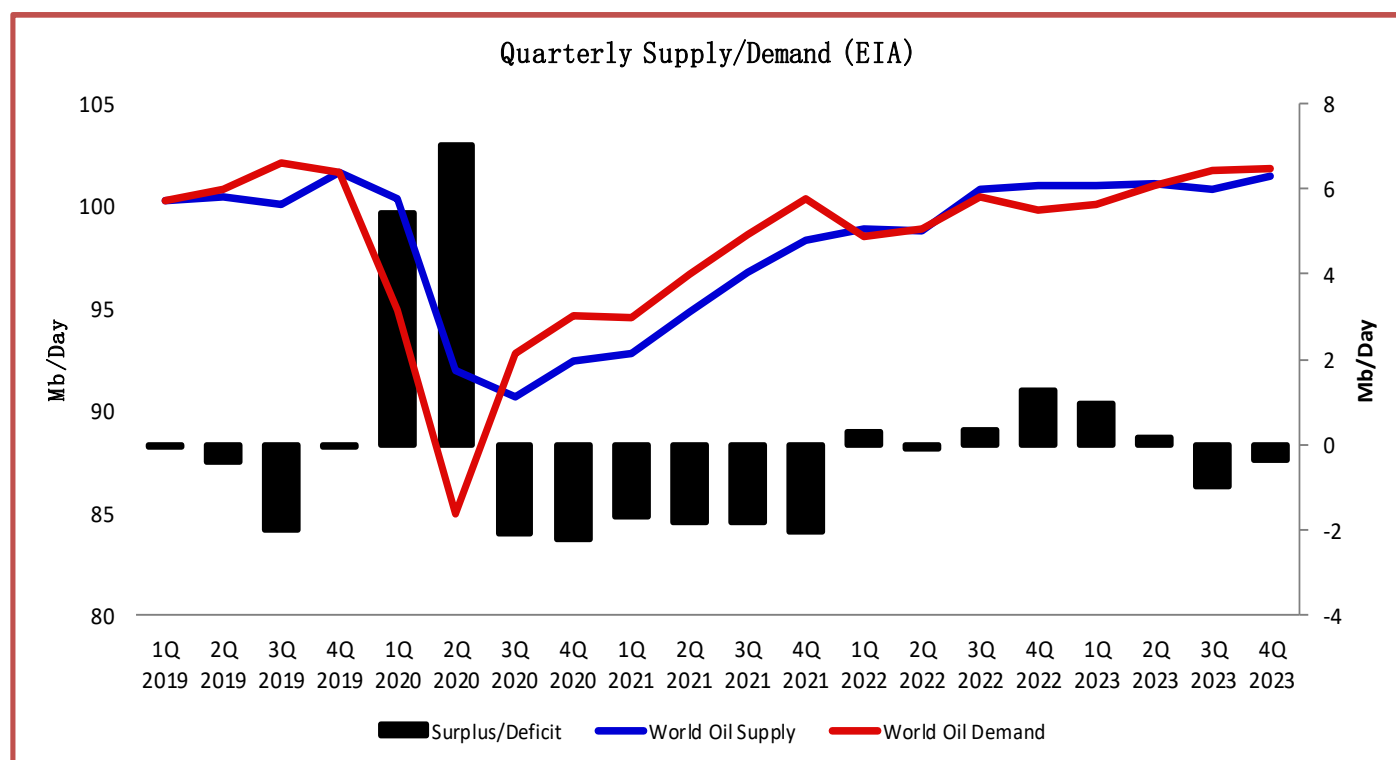


四、库存情况

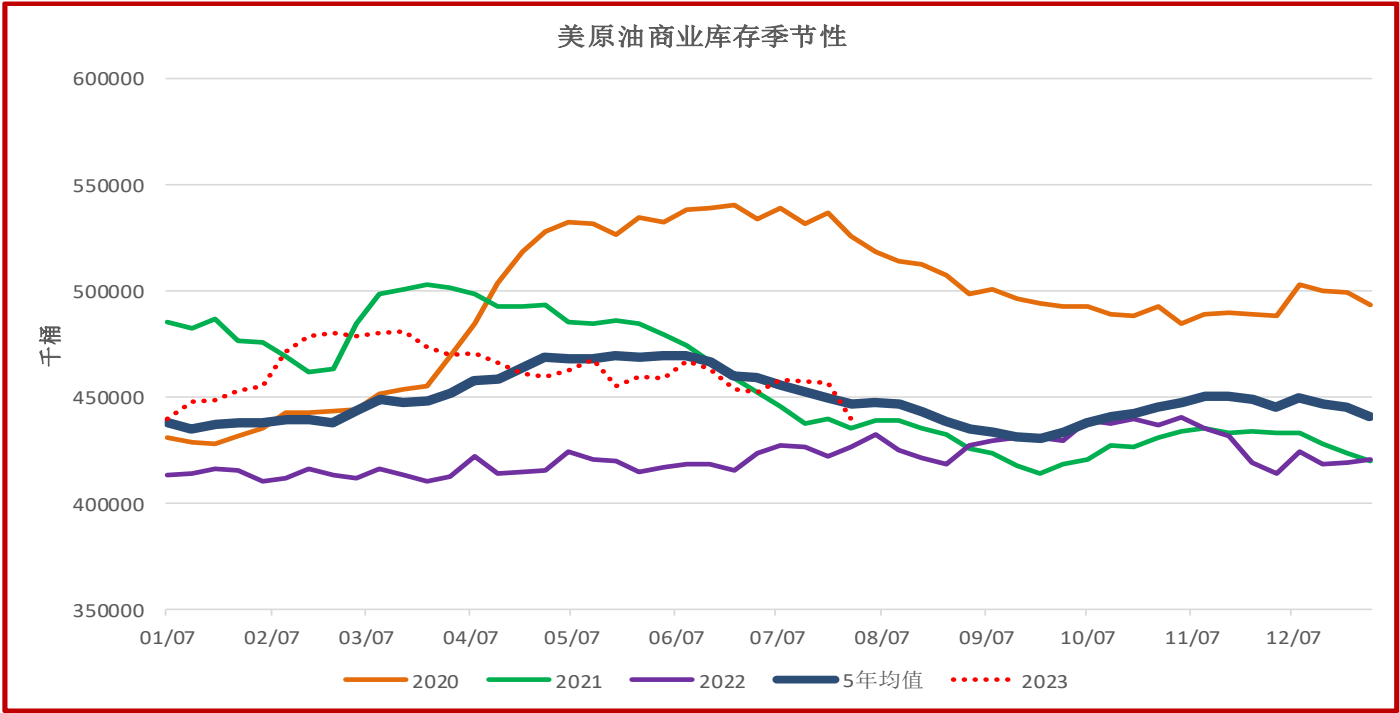
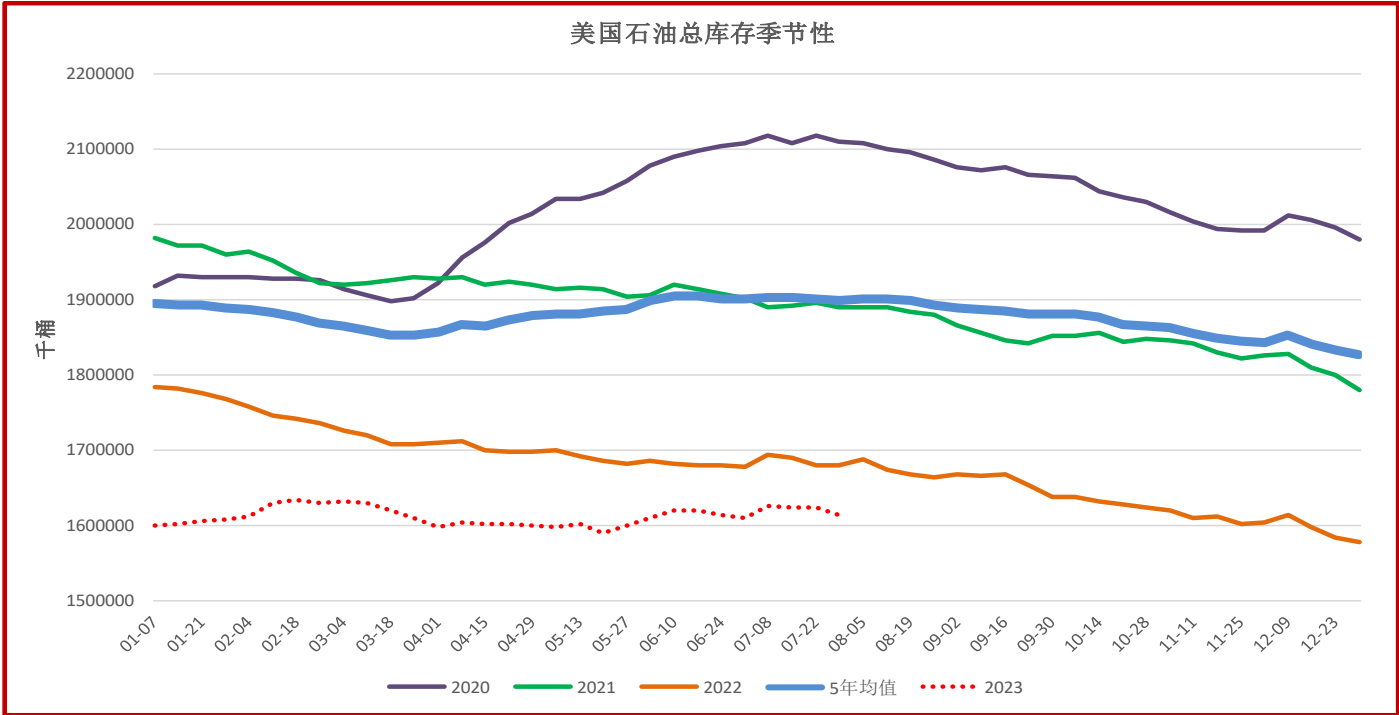
4.1 全球原油供需预测

7月EIA月报显示2023全年累库预期变去库预期，去库幅度为6万桶/日。

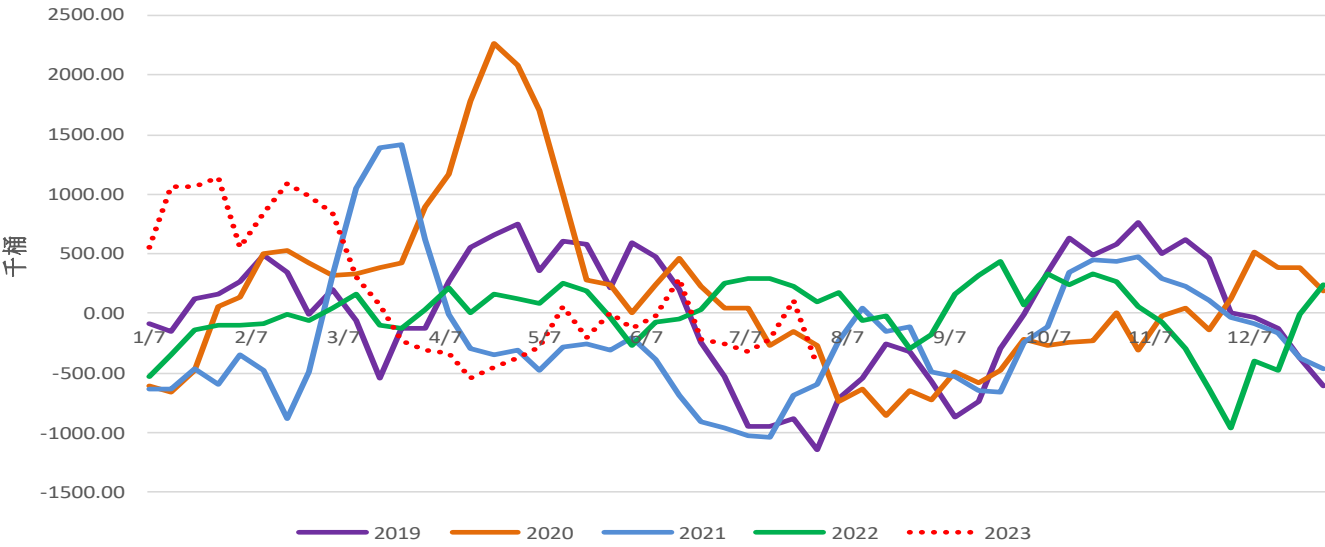
	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023
World Oil Demand	100.06	100.96	101.75	101.83
Non-OPEC Supply	67.09	67.41	67.87	68.25
OPEC Supply	28.46	28.38	27.5	27.77
Other Liquids	5.49	5.34	5.4	5.44
World Oil Supply	101.04	101.13	100.77	101.46
Surplus/Deficit	0.98	0.17	-0.98	-0.37



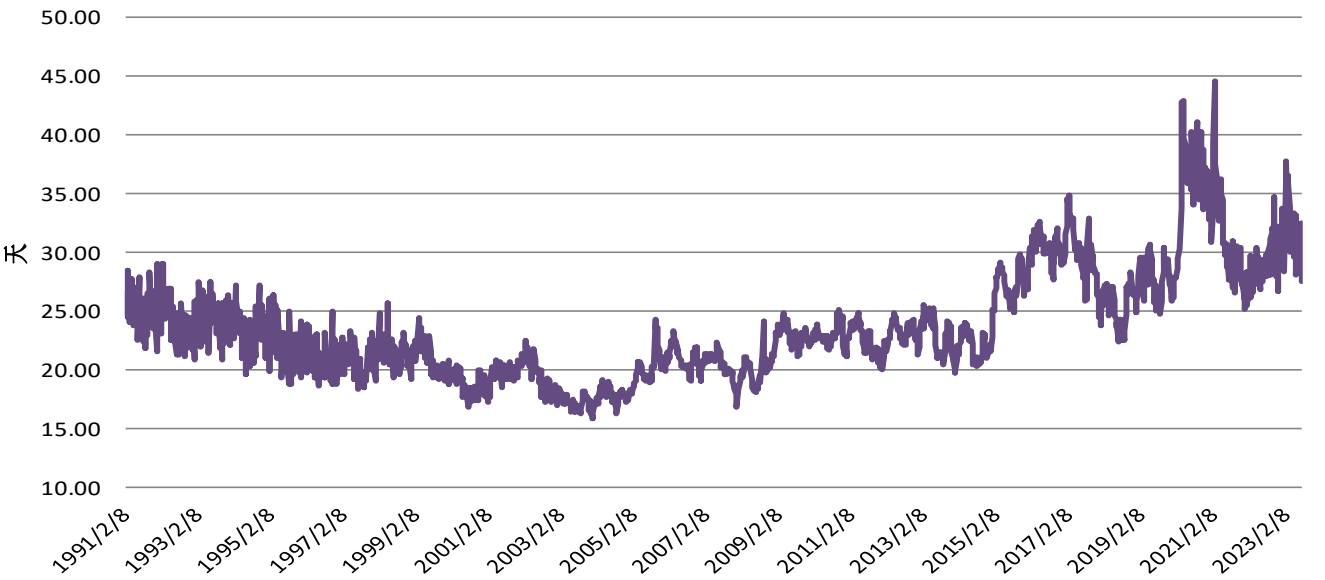
4.2 美国库存情况



美商业库存变化量四周移动平均季节性



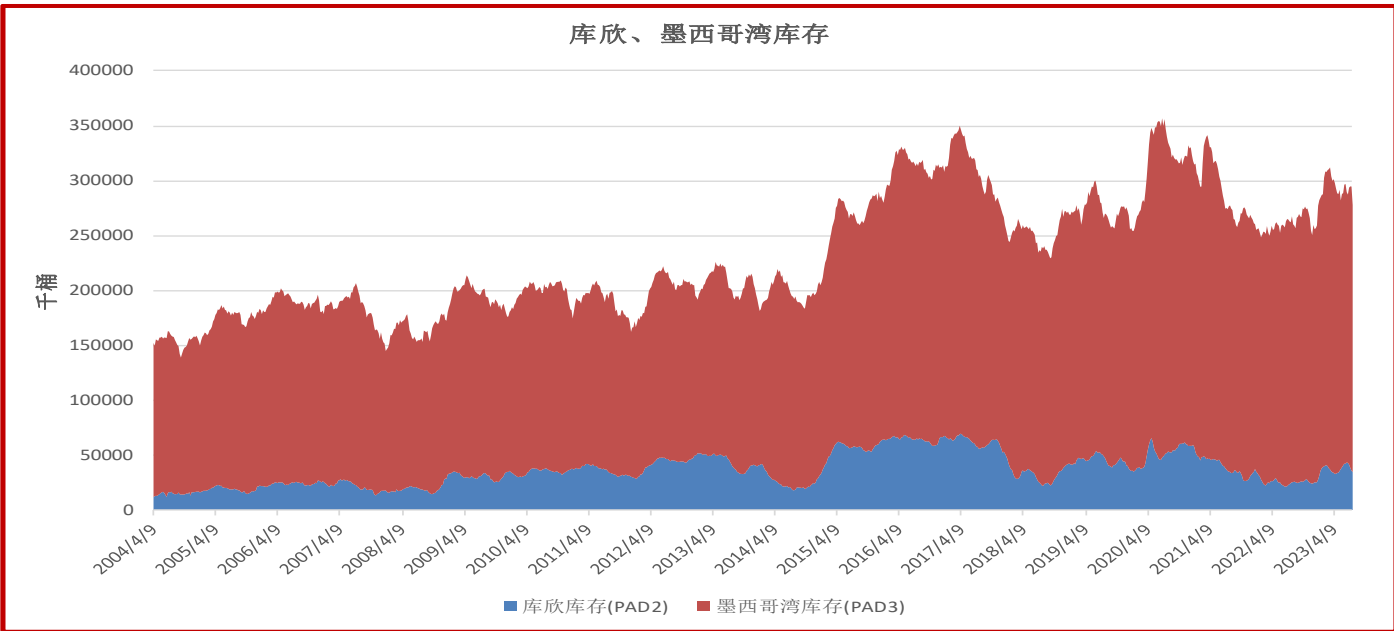
美原油库存天数



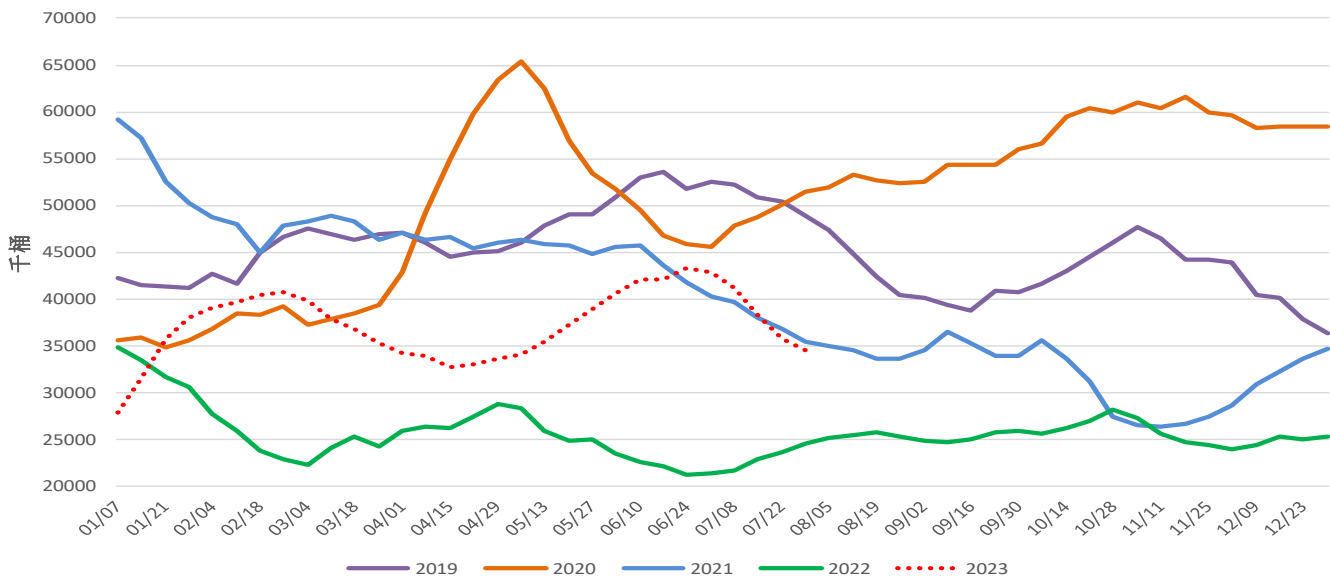
战略库存



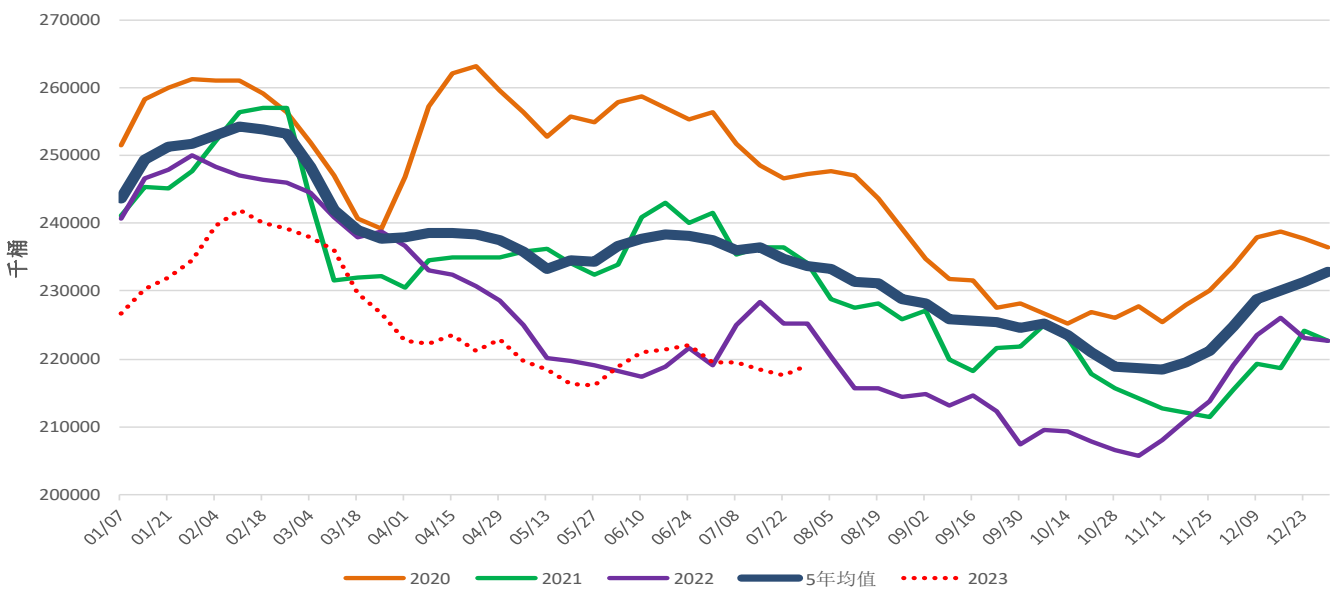
库欣、墨西哥湾库存



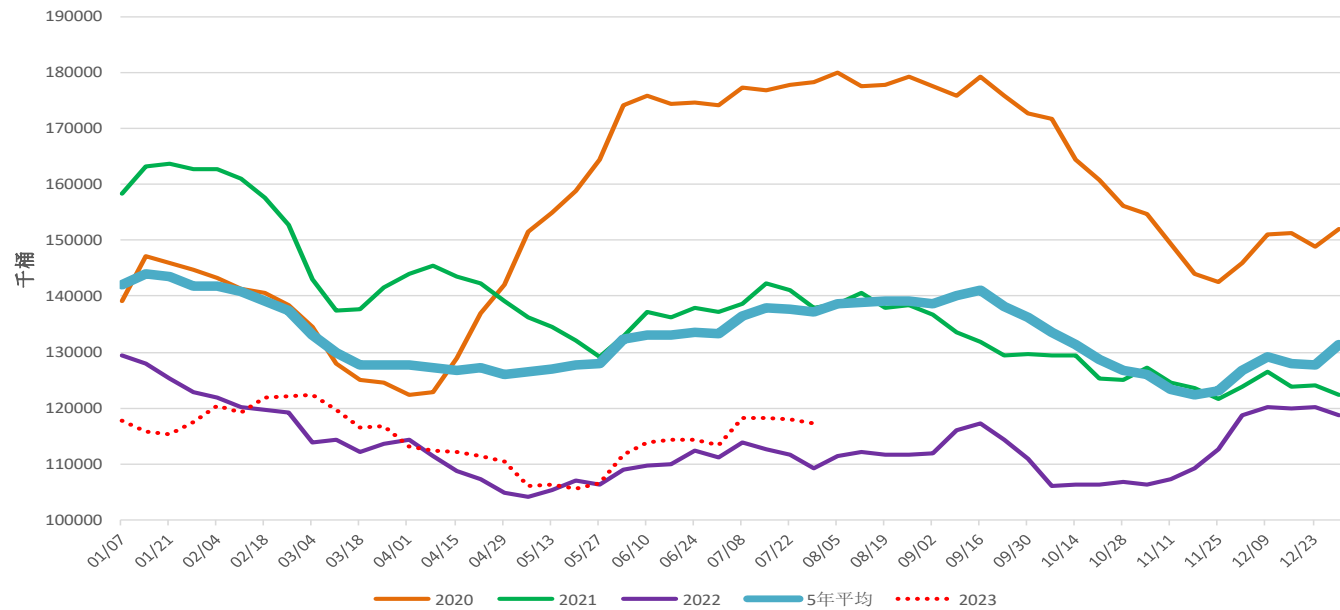
库欣原油库存季节性 (PADD2)



美汽油库存季节性

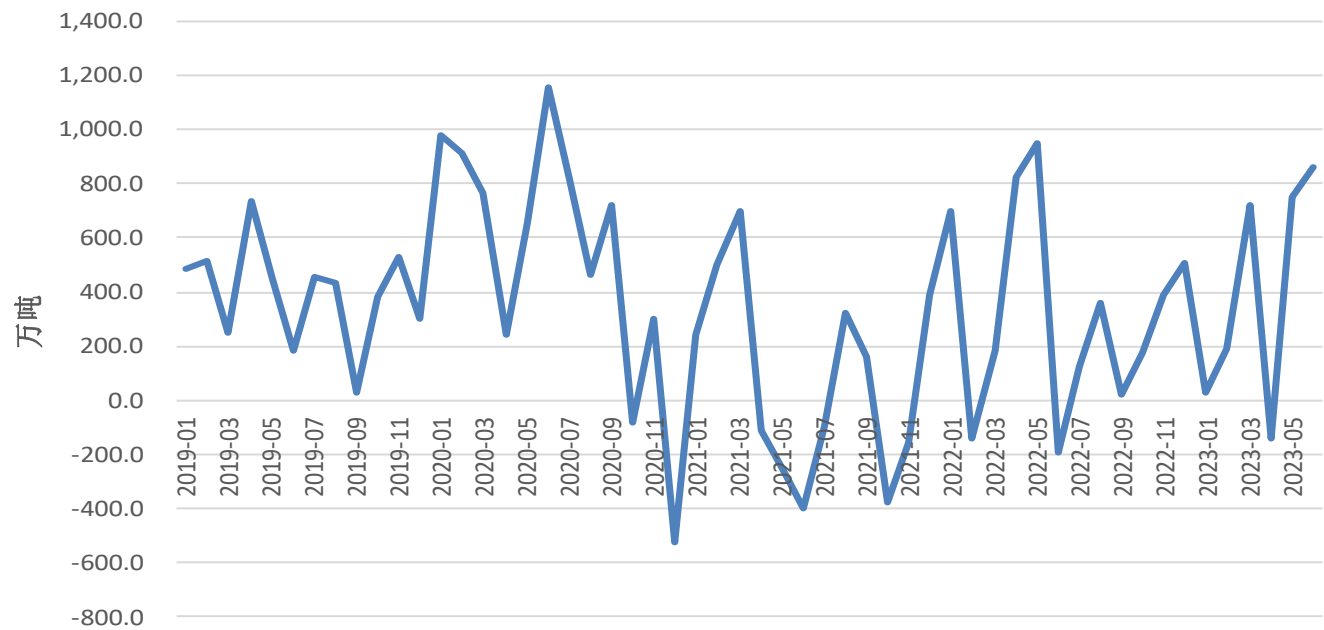


美馏分油库存季节性

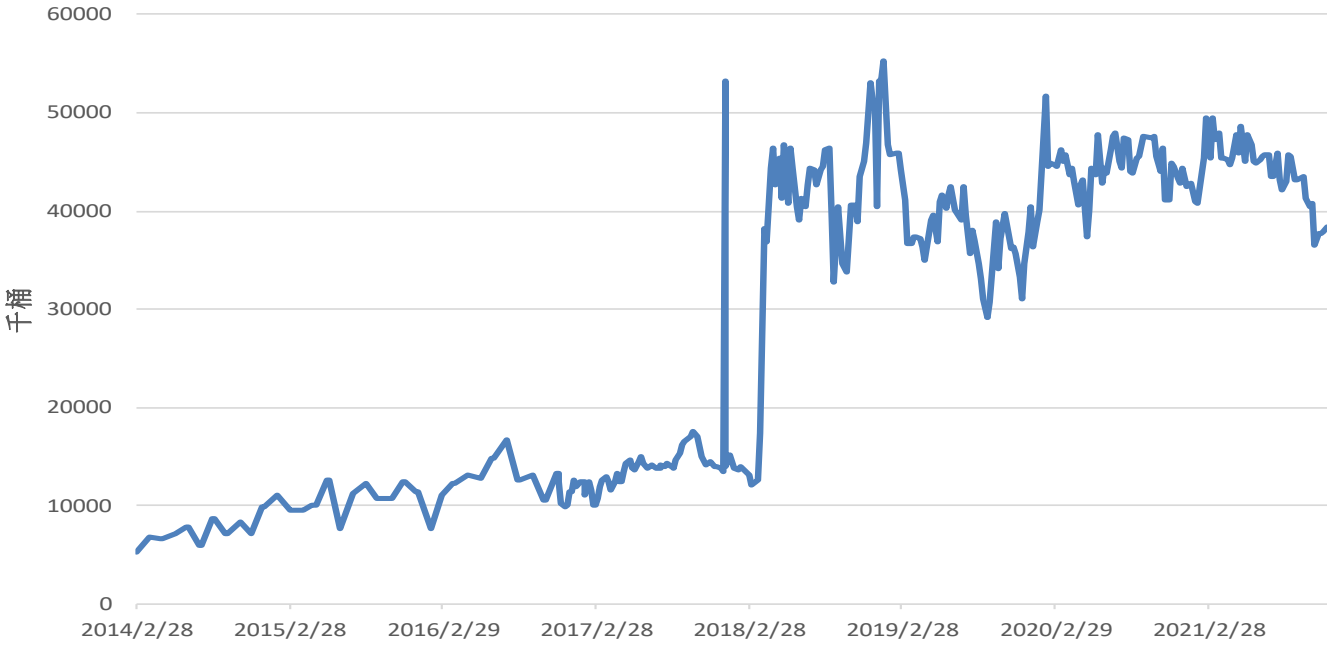


4.3 中国原油库存

中国原油库存变化

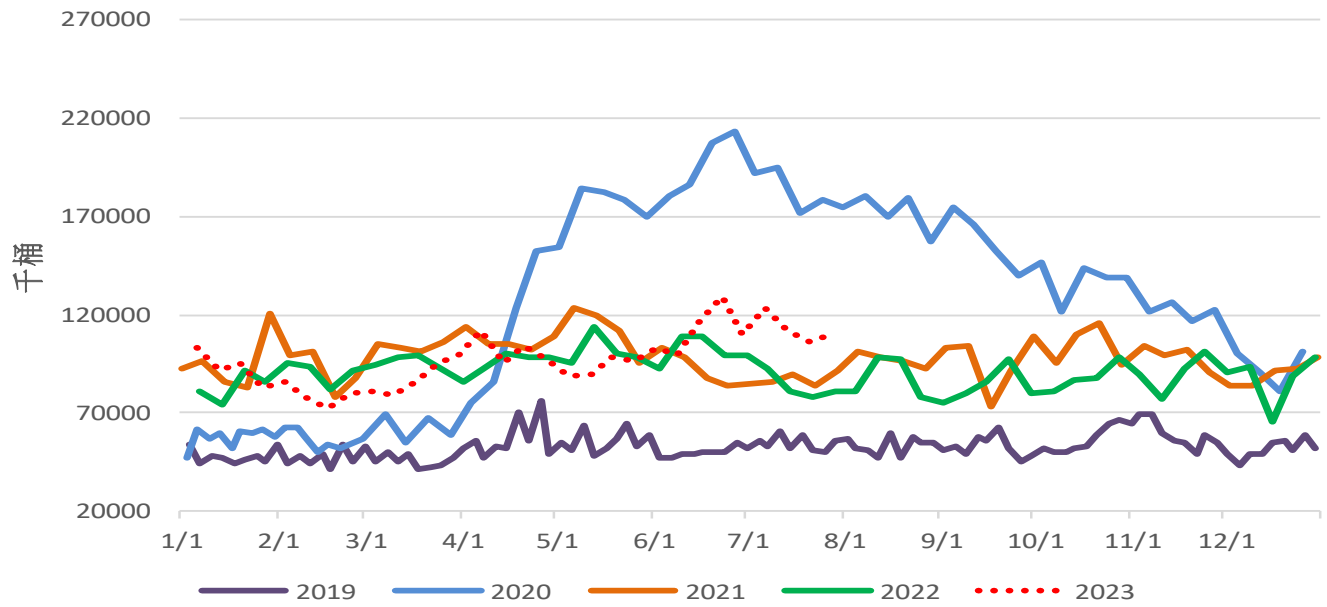


山东港口原油库存

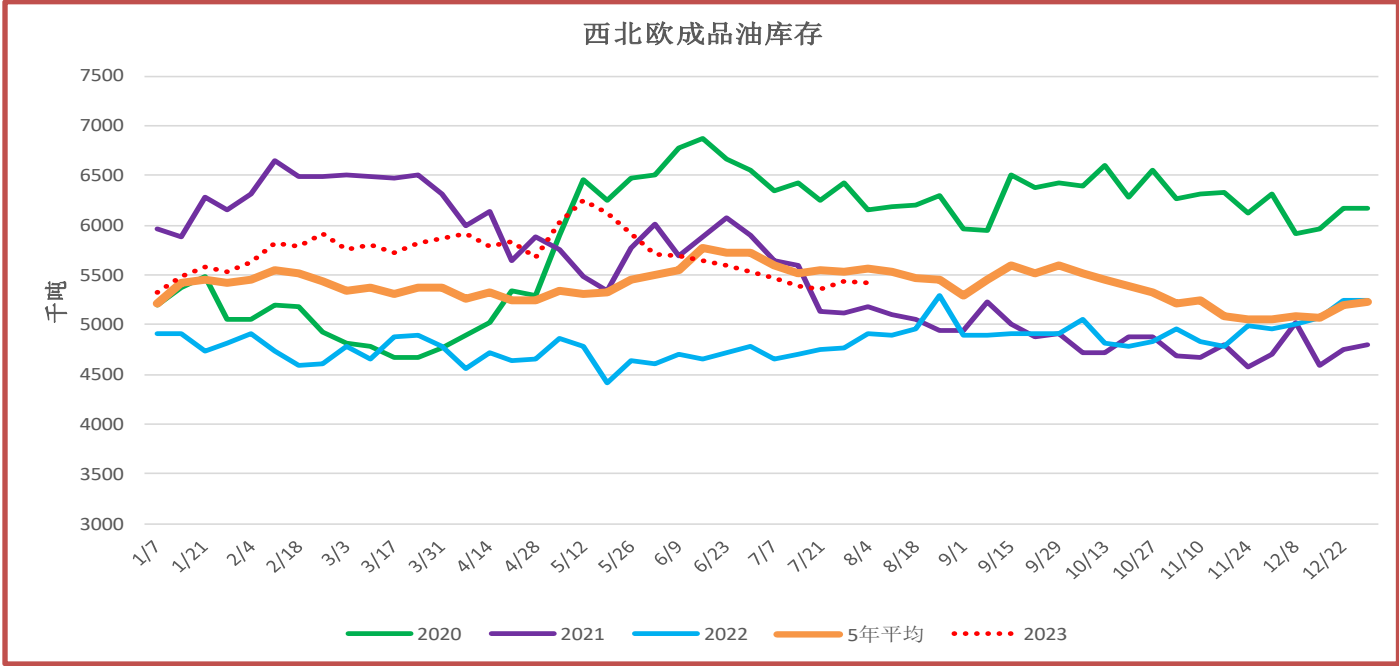
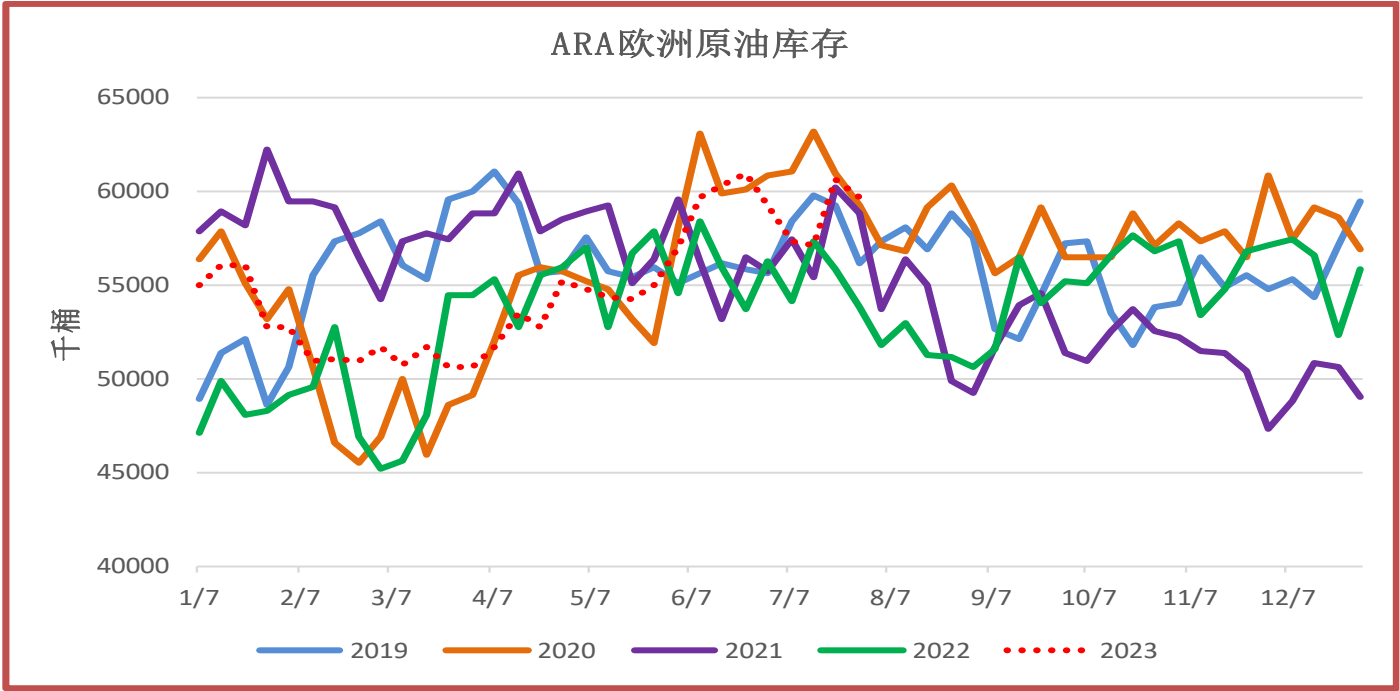


4.4 浮仓

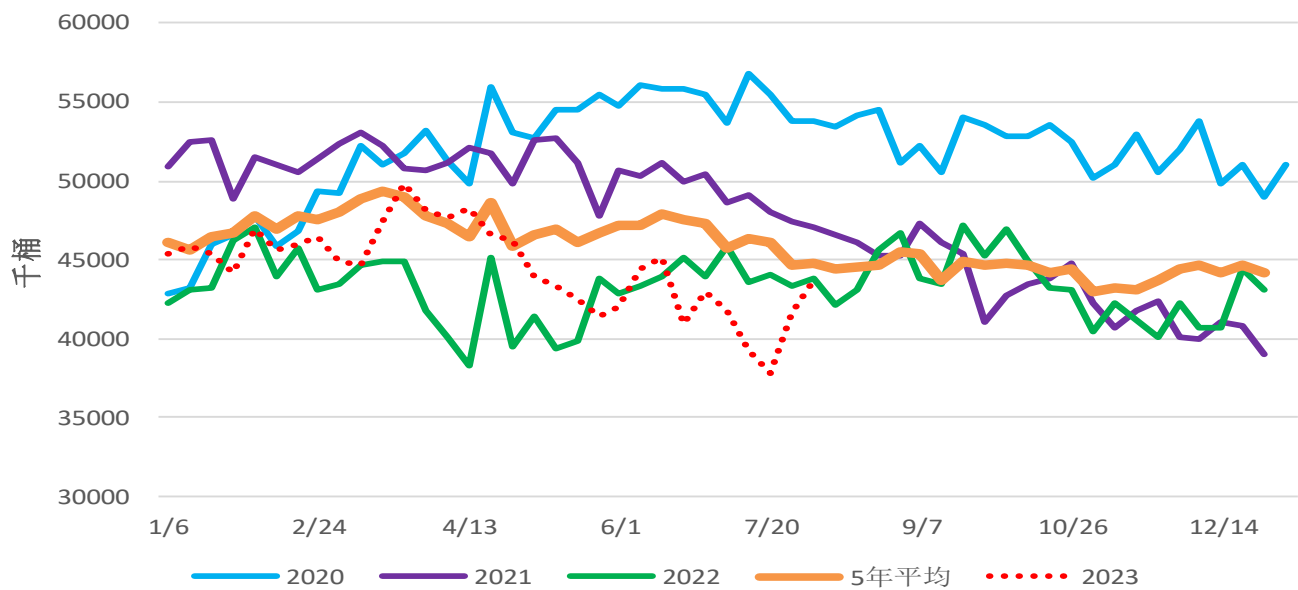
全球原油浮仓



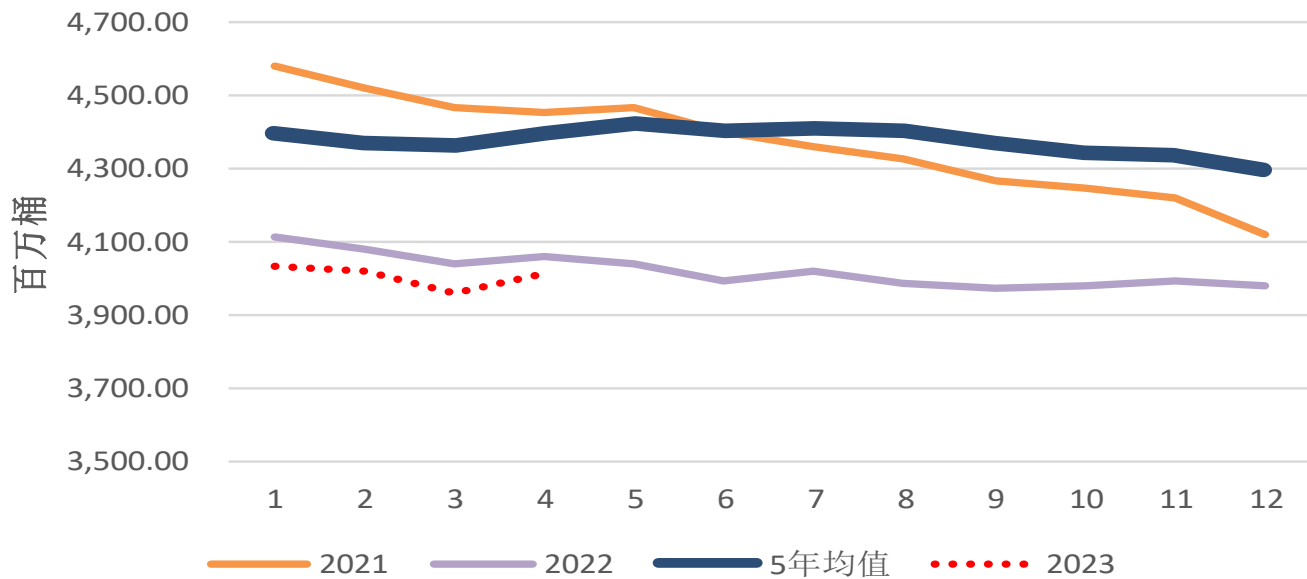
4.5 其他地区库存



新加坡成品油库存



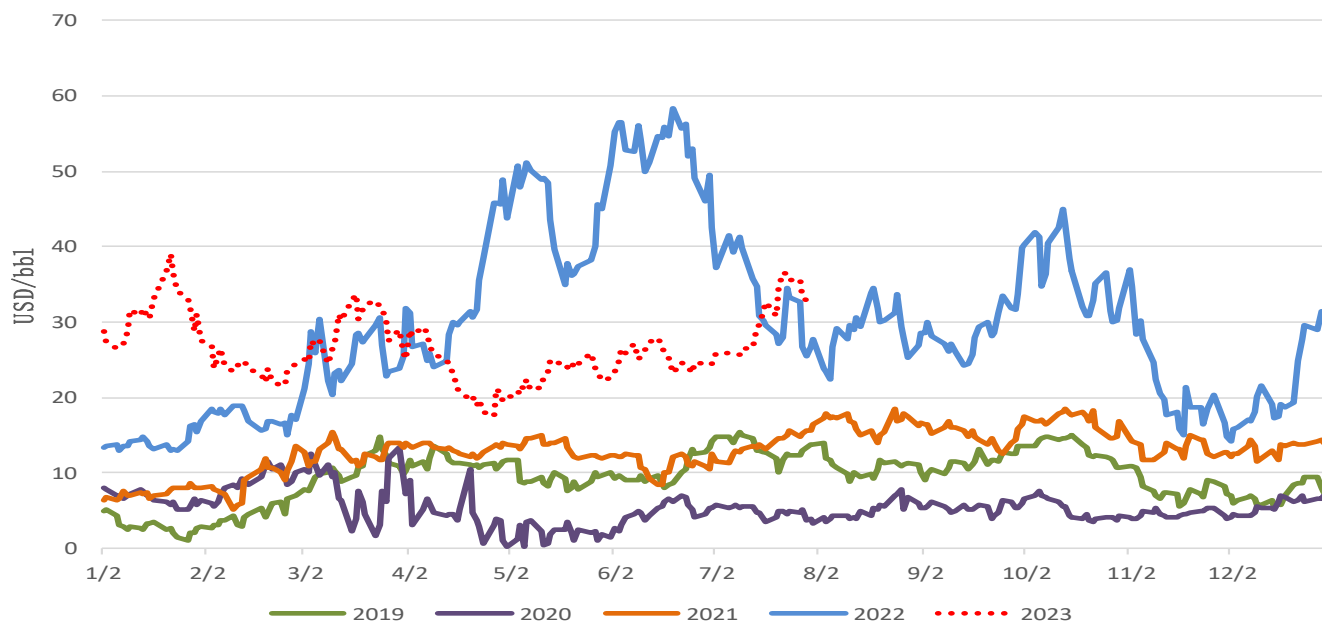
OECD石油库存 (EIA)



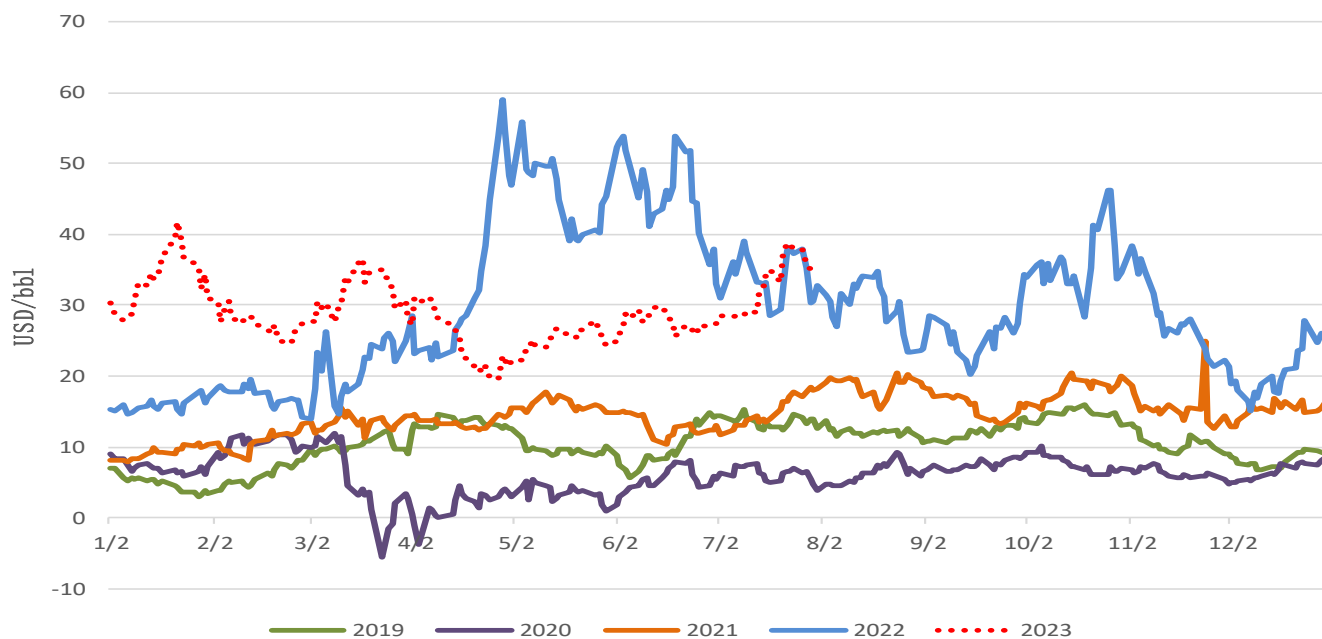
五、裂解价差

5.1 原油裂解价差

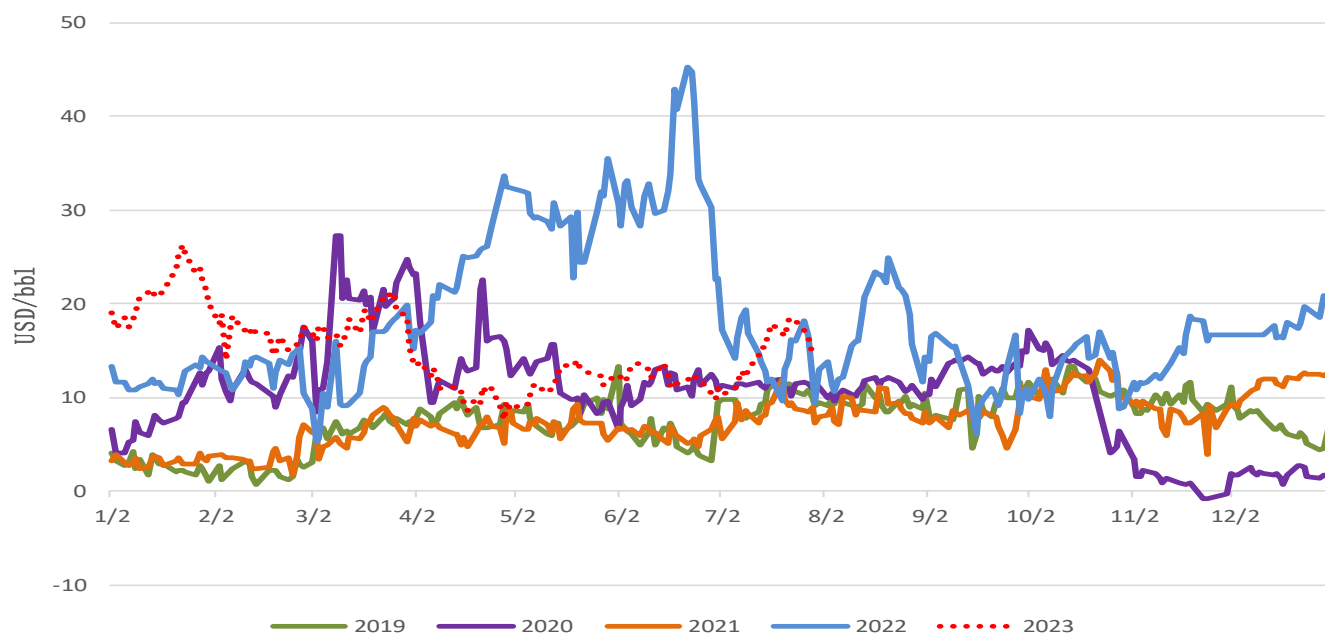
美湾裂解价差季节性



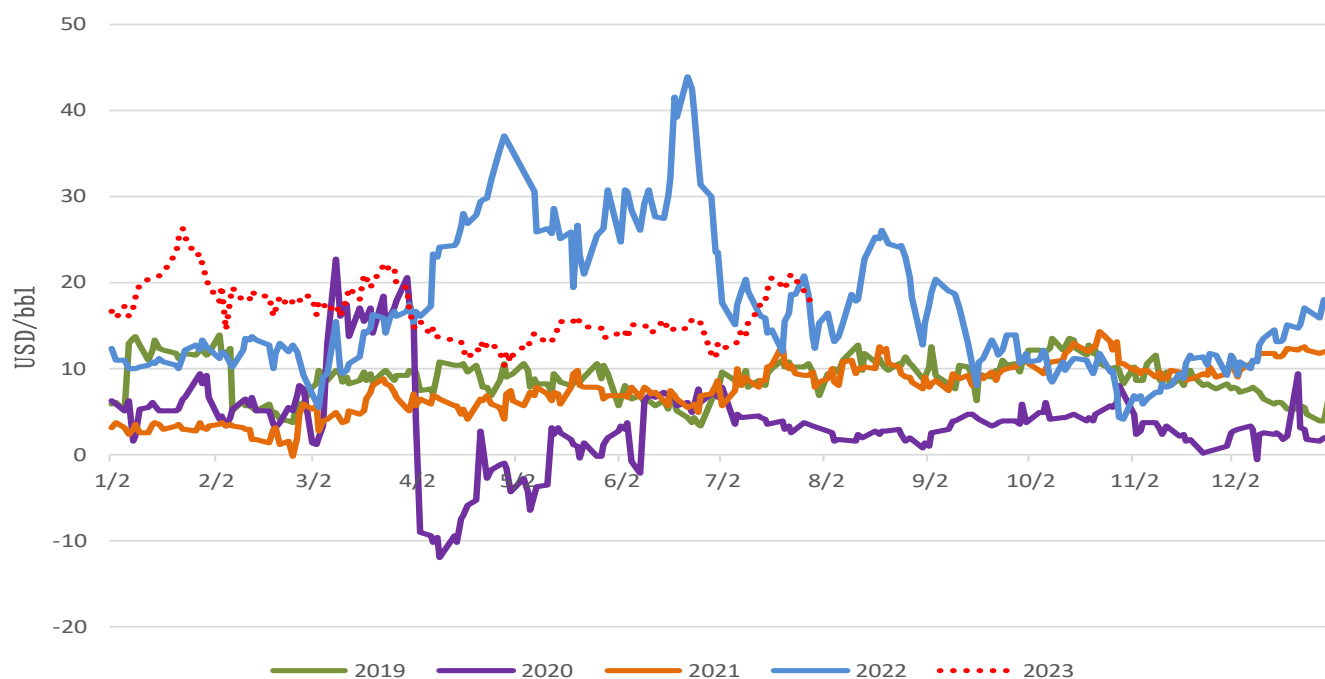
DTD跨大西洋裂解价差季节性



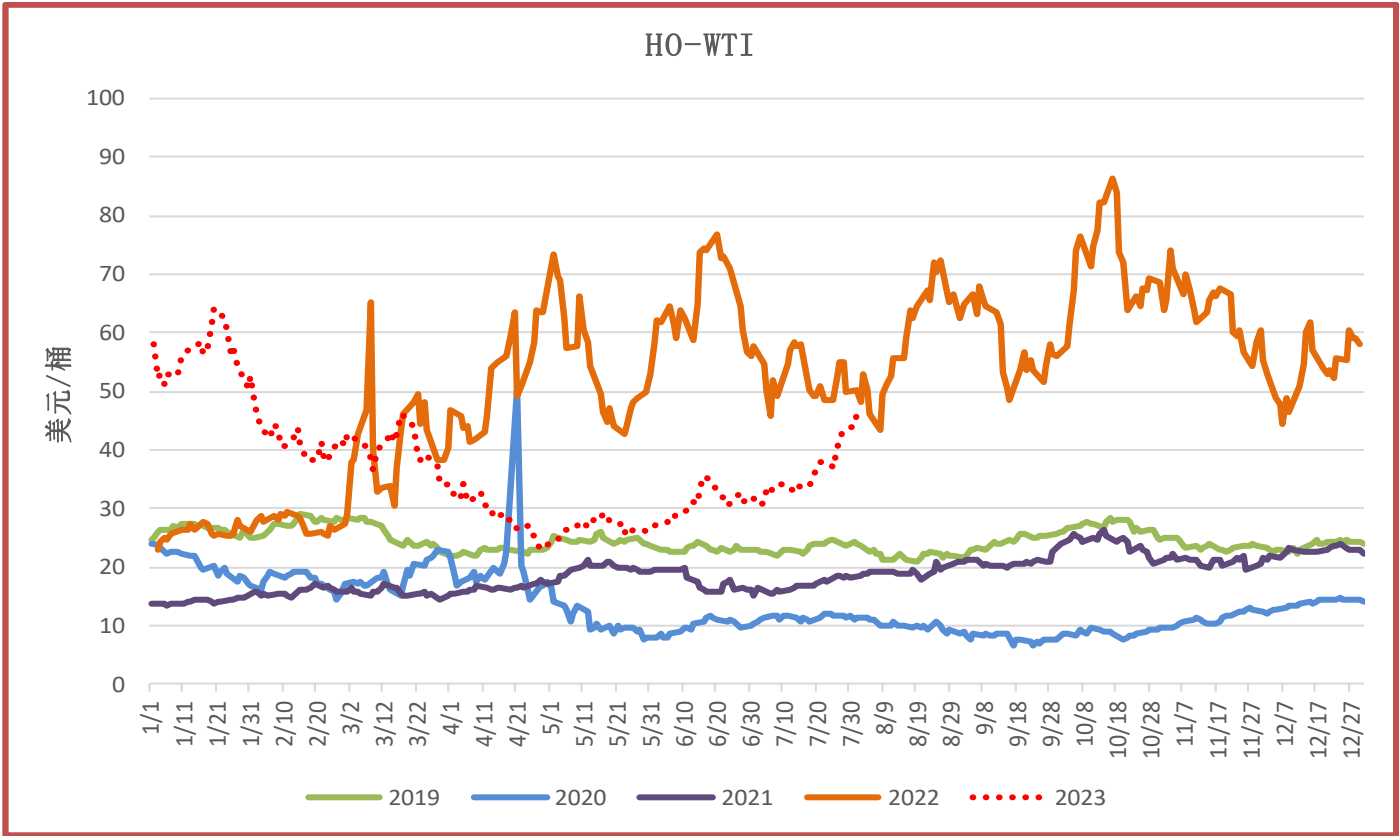
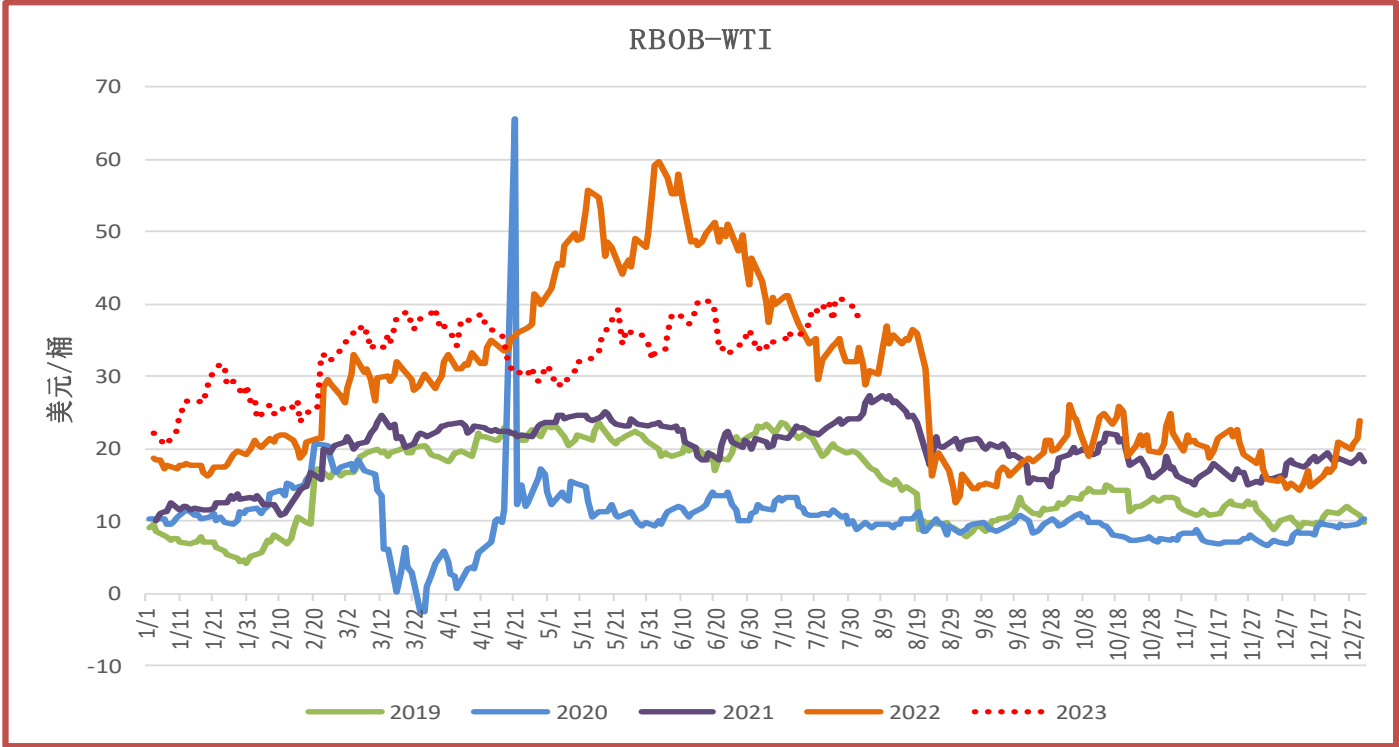
迪拜裂解价差季节性



Minas裂解价差季节性

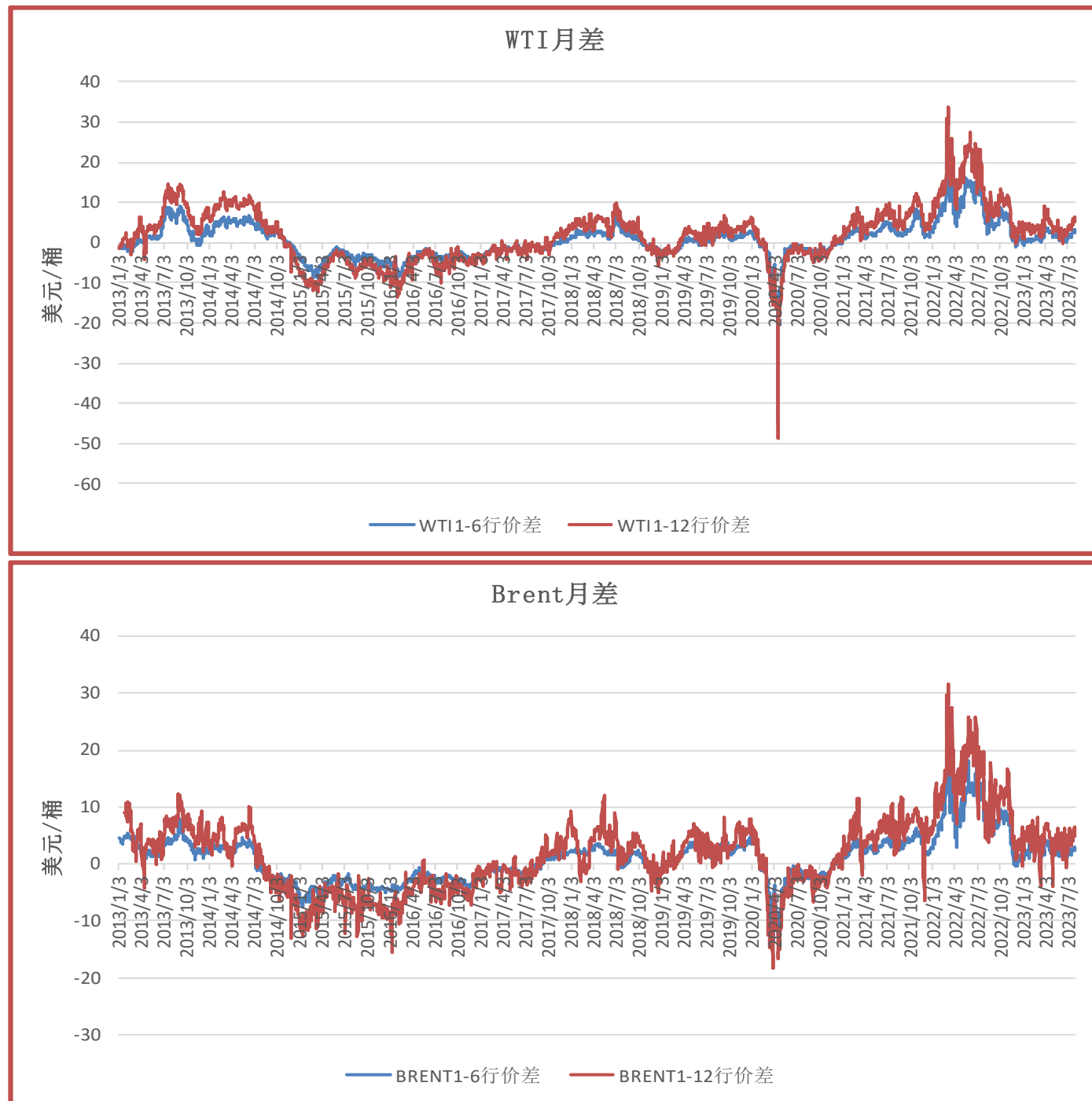


5.2 美成品油裂解价差



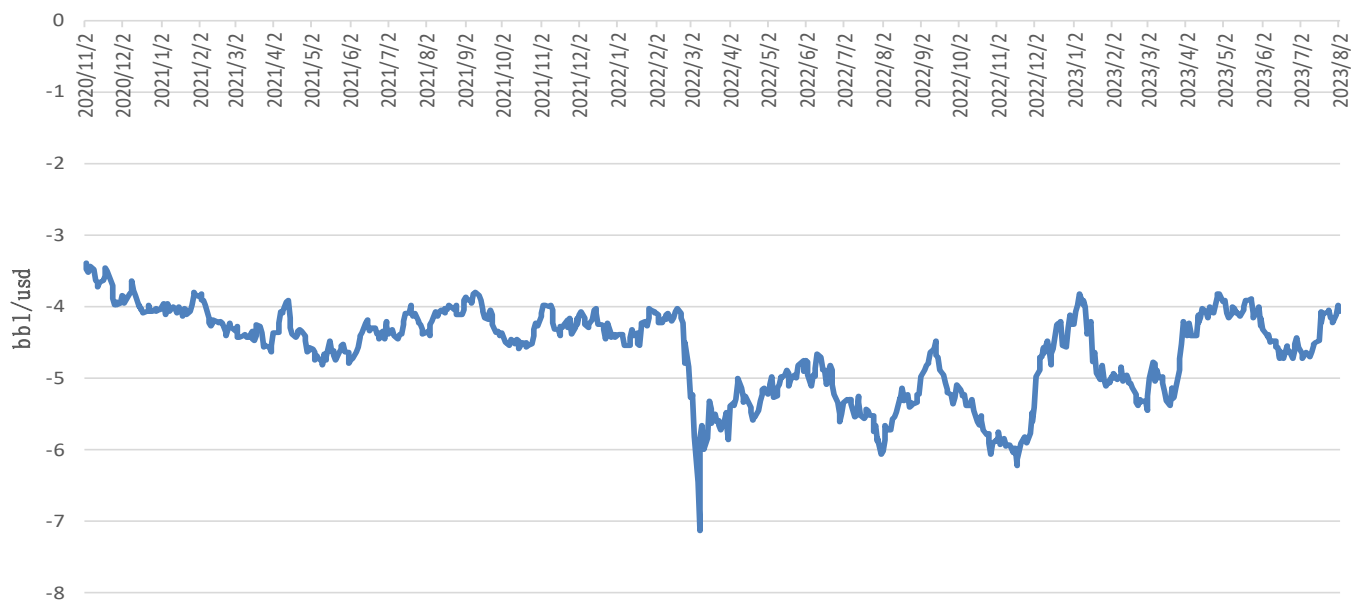
六、价差及升贴水

6.1 月差

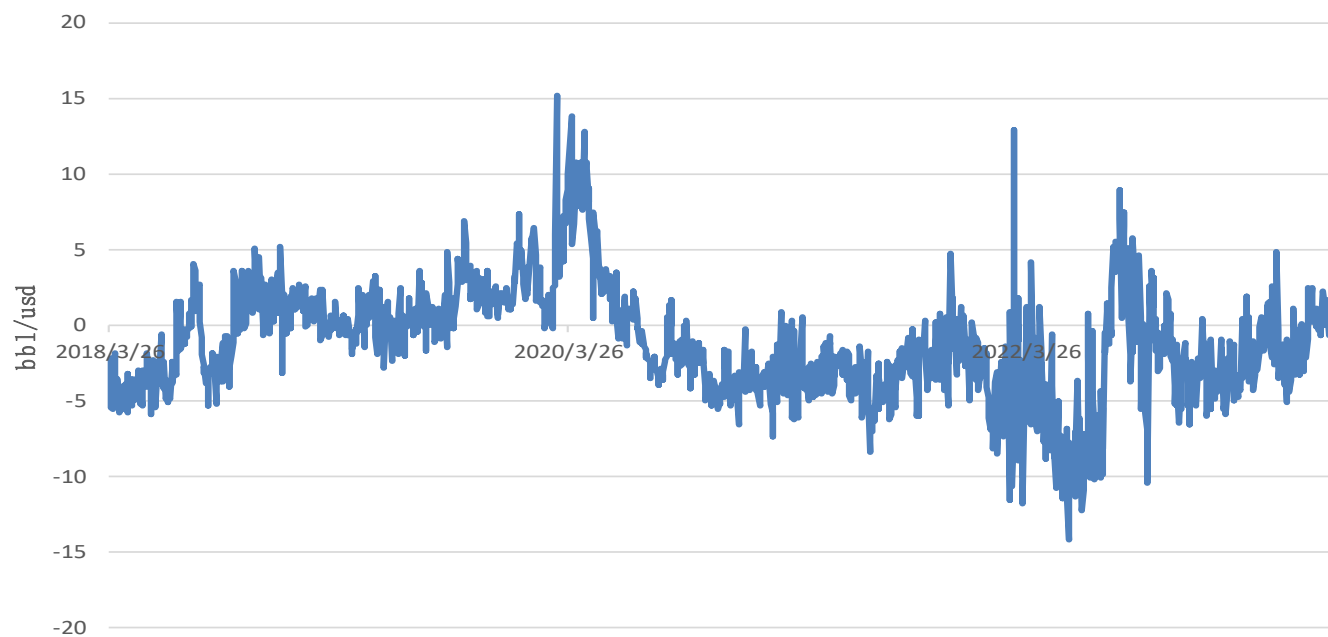


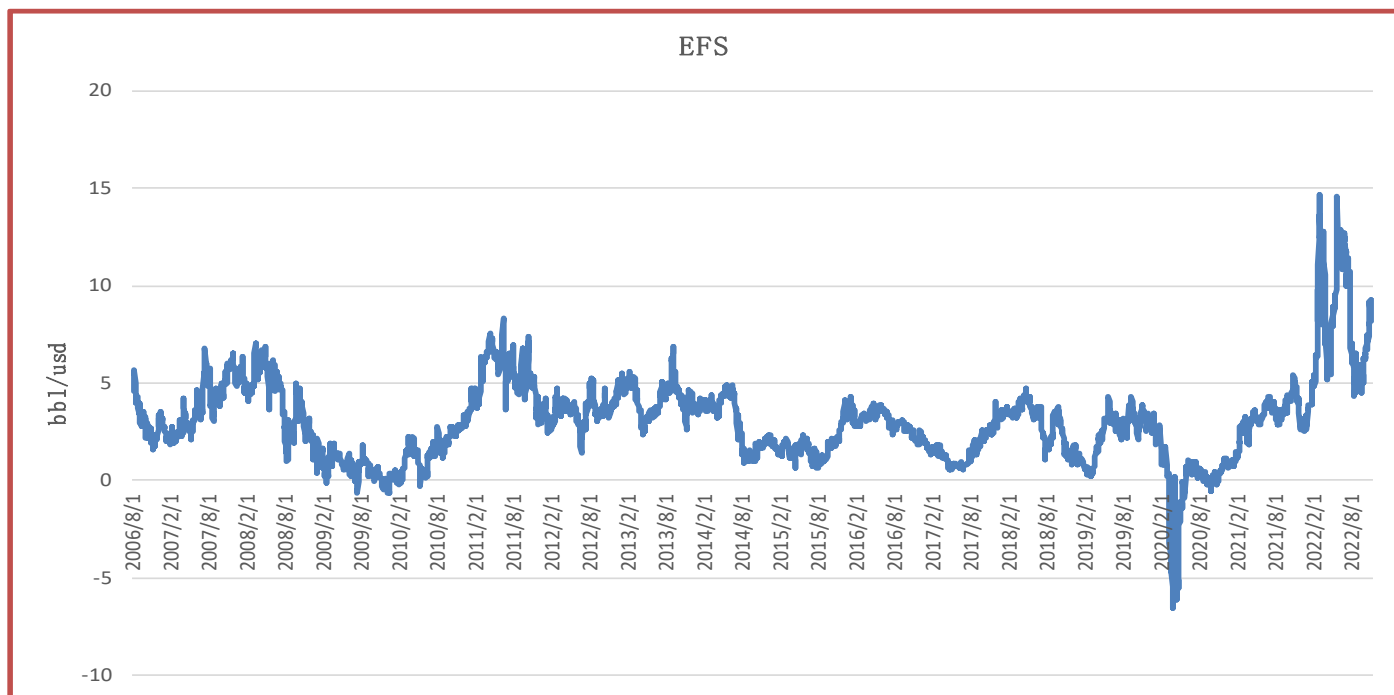
6.2 地区间价差

WTI-Brent 价差



SC-Brent



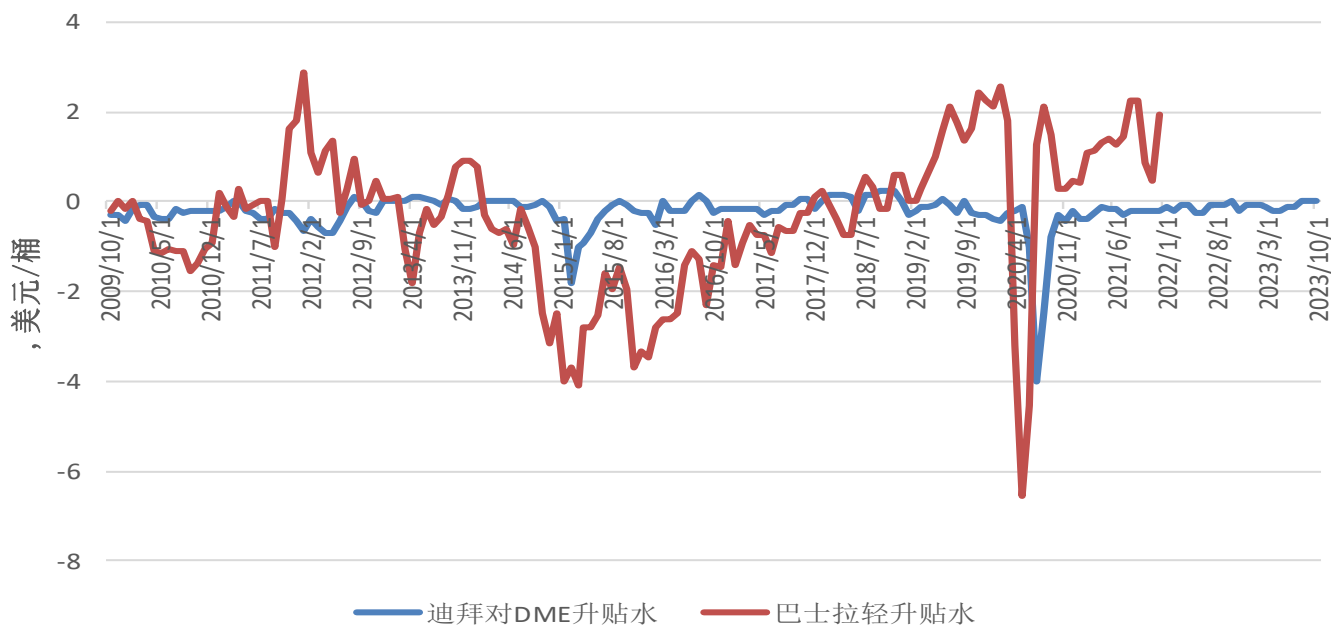


6.3 TD3C 运费

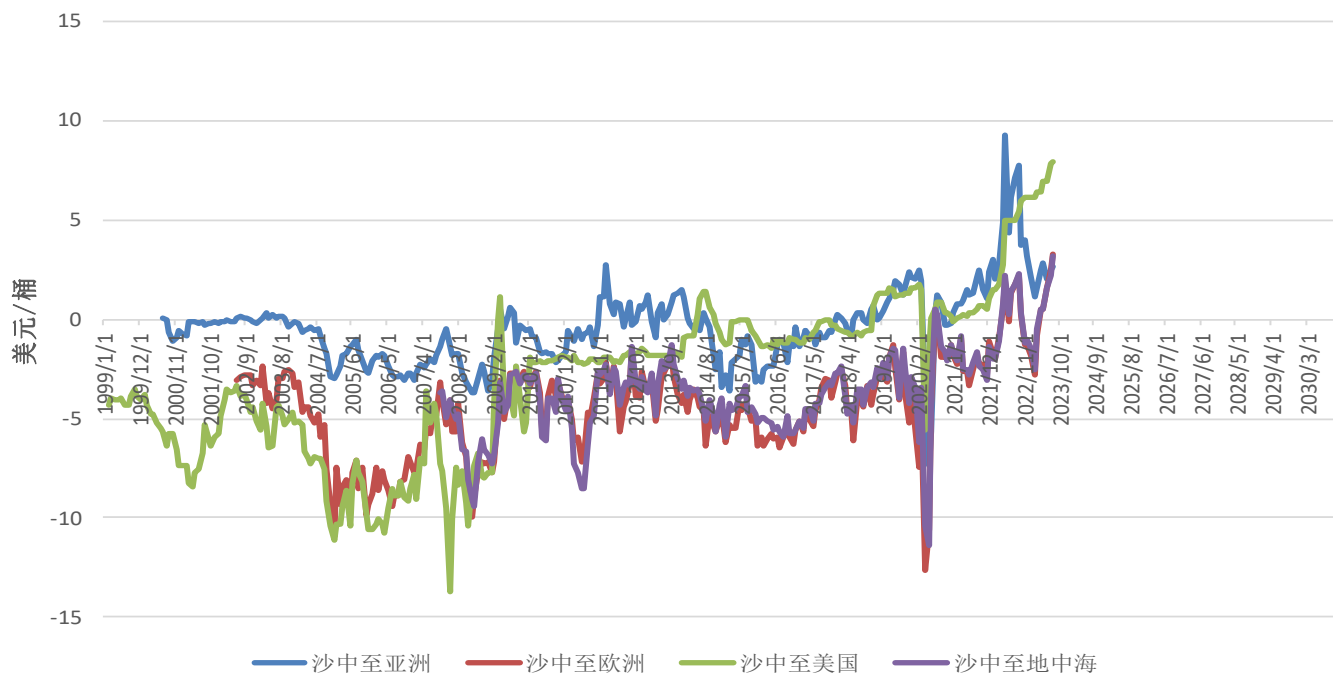


6.4 中东 OSP

迪拜、巴士拉升贴水

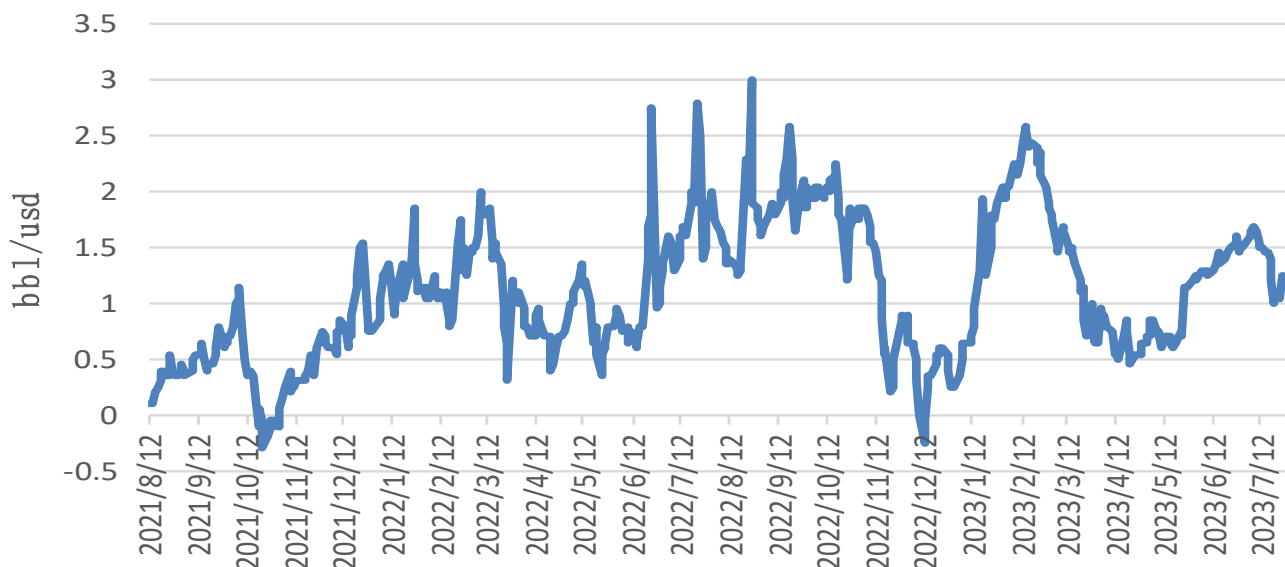


沙特中质原油出口OSP

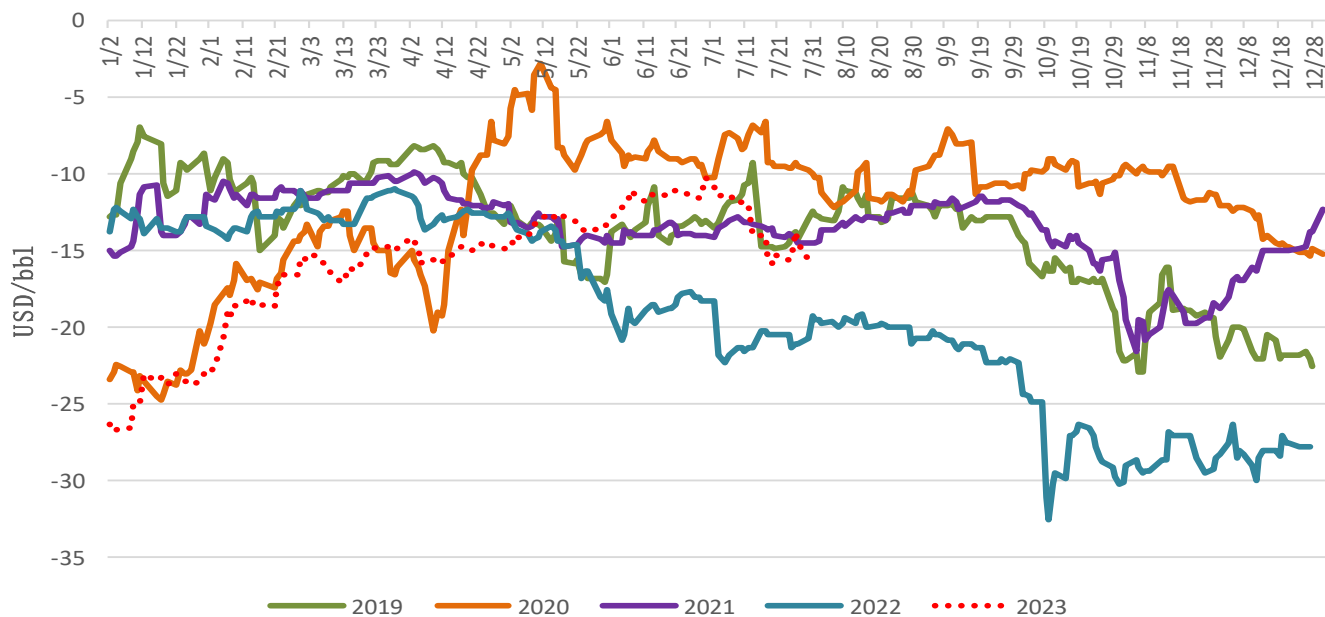


6.5 油种升贴水

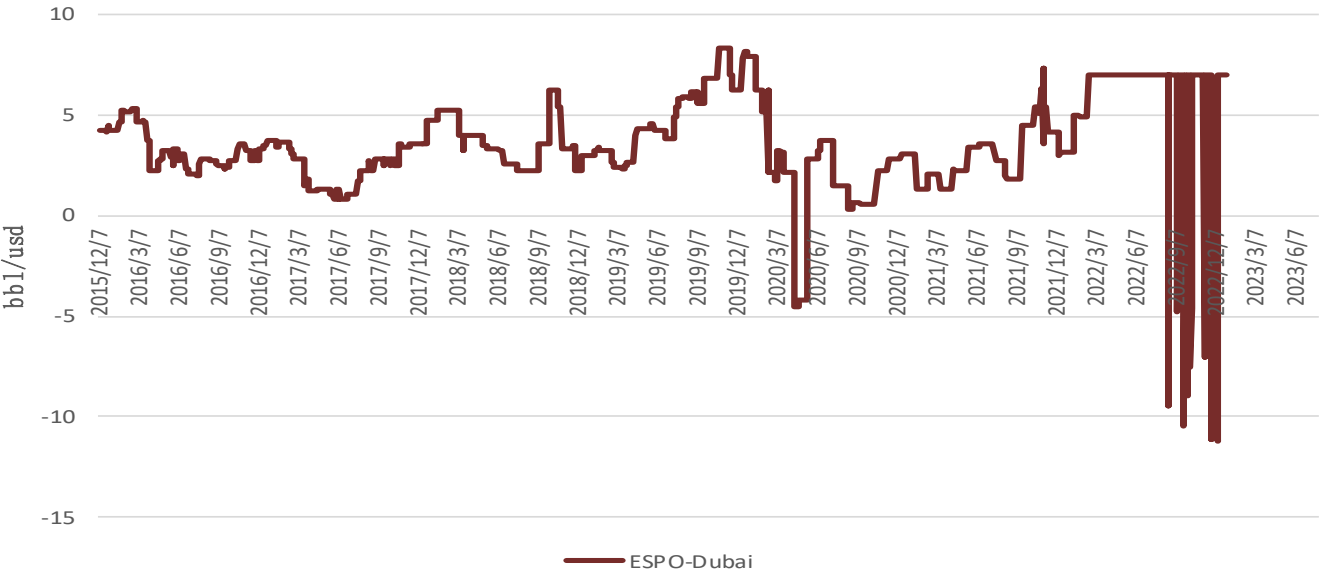
Midland WTI升贴水



WCS-WTI



ESPO-Dubai



Urals-Dated Brent

