

2023年8月11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

供给端北美调整产量预估算法，实际并无太多增量；OPEC 沙特7月兑现自愿减产程度较高；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。静态看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，柴油强于汽油，这与宏观压力释放有一定关系。最新周期北美成品油表需小幅回升至同期中位。全球航煤需求本周期环比回升0.5%。西北欧和新加坡成品油周度库存均录得下滑。

综上，产油国供应收紧令三季度去库预期较强。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。关注旺季后半程的成品油需求表现能否匹配高裂解。

基本面

供应：

美国（EIA周报）：产量1260万桶/日（1220）；净进口量432.2万桶/日（138.5）同比高4.1%

主要产油国月度产量（OPEC月报）：沙特902.1万桶/日（998.9）；阿联酋290万桶/日（289.5）；伊拉克420.3万桶/日（416.2）

需求：

美国炼厂加工量：1657.9万桶/日（1651.7）同比持平
中国主营开工率：80.1%（81.19%）同比高10.65%
中国地炼开工率：63.76%（64.1%）同比低0.56%

库存：

美国库存：除SPR外石油总库存12.7317亿桶（12.6605）；原油商业库存：4.4562亿桶（4.3977）；汽油库存2.1642亿桶（2.1908）；馏分油库存1.1544亿桶（1.1715）

EIA周度库存数据偏空；商业原油库存同比高3.2%；汽油同比低1.8%，柴油同比高3.5%

欧洲库存：原油库存6146.2万桶（5961.8）；成品油库存533.3万吨（542.7）

欧洲原油库存同比高18.6%；成品油库存同比高9%

浮仓：10701.6万桶（10772.8）同比高49.9%

裂解价差（3-2-1）：

美国：37.04（32.81）；欧洲：34.85（30.07）
美湾区裂差处同期高位；布伦特跨大西洋裂差处同期高位
中东：16.37（14.56）；东南亚：18.71（16.92）
中东裂差处同期高位，东南亚裂差处同期高位

价差结构：

WTI1-6月差：3（2.98）；Brent1-6月差：2.79（2.76）
B-W价差：4.11（4.06）
EFS：0.92（0.85）
SC-BRENT：1.61（-1.42）

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

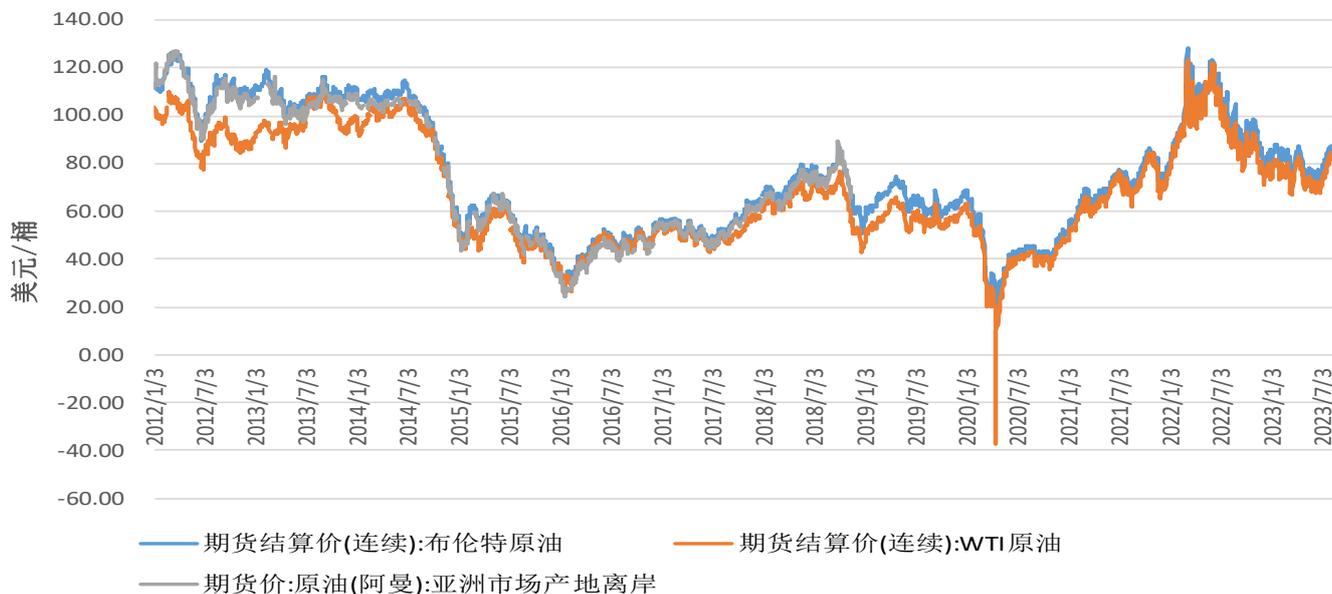
数据来源：EIA、OPEC、IEA、Bloomberg、Wind、东亚期货

目录

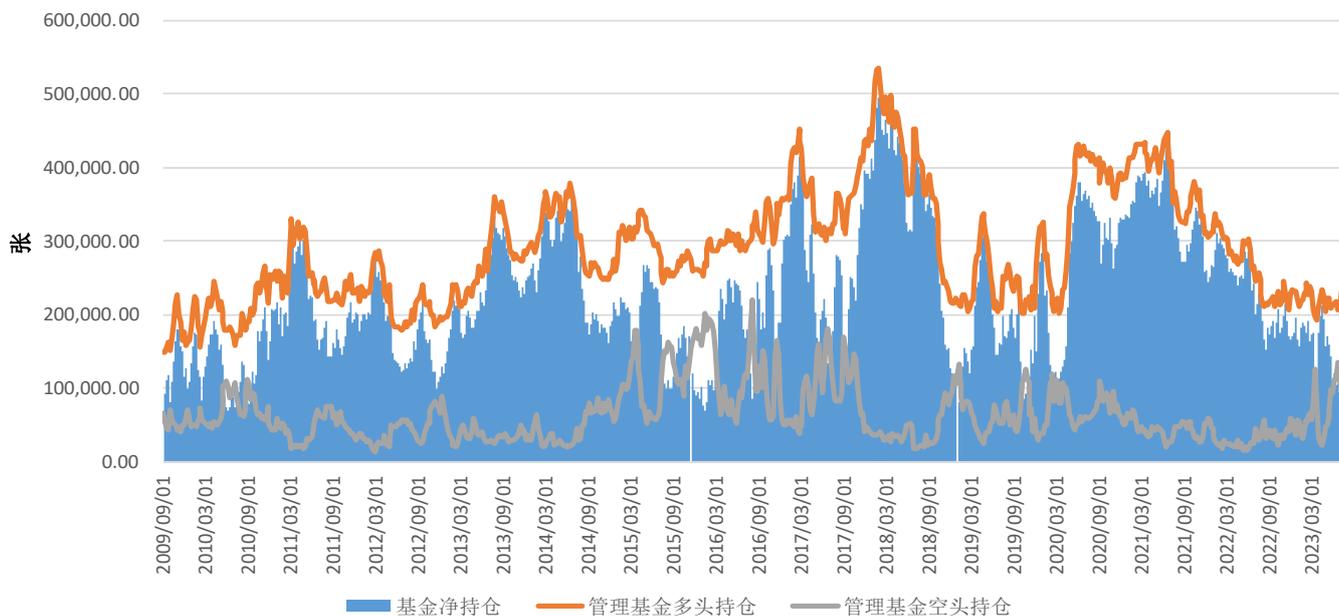
一、油价与金融数据	4
二、原油供应情况.....	6
2.1 美国原油供应情况	7
2.2 OPEC 原油供应情况	11
2.3 非 OPEC 原油供应情况	15
三、原油需求情况.....	16
3.1 美国原油需求.....	17
3.2 全球炼厂检修量.....	19
3.3 中国原油需求.....	20
四、库存情况.....	21
4.1 全球原油供需预测	22
4.2 美国库存情况.....	23
4.3 中国原油库存.....	27
4.4 浮仓	28
4.5 其他地区库存.....	29
五、裂解价差.....	30
5.1 原油裂解价差.....	31
5.2 美成品油裂解价差	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

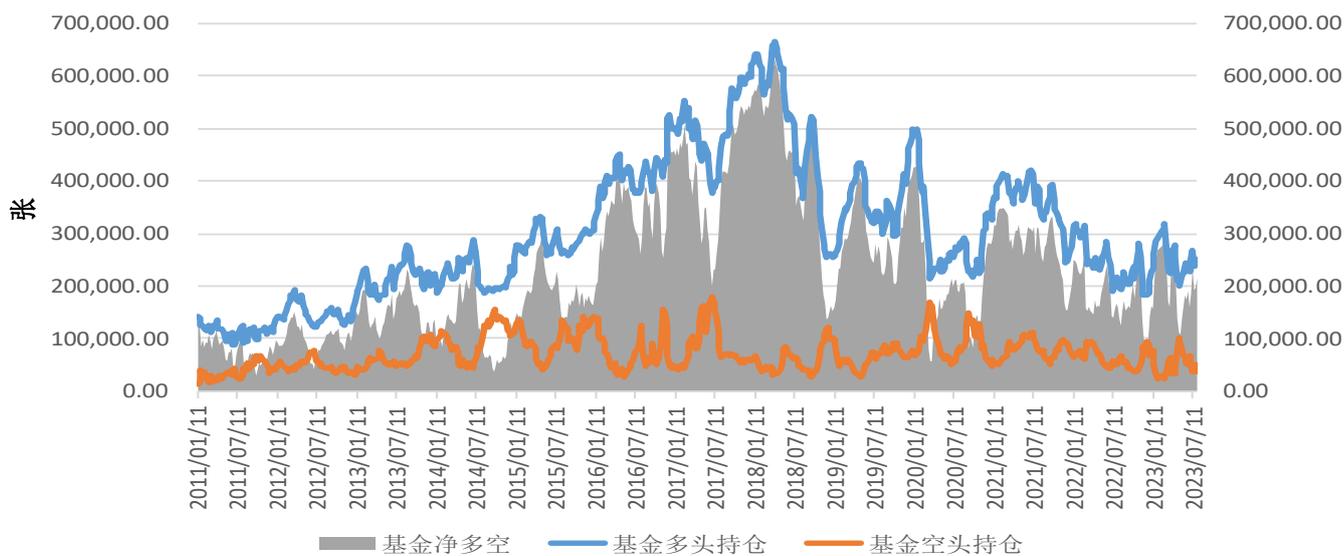
油价



WTI期货和期权管理基金持仓

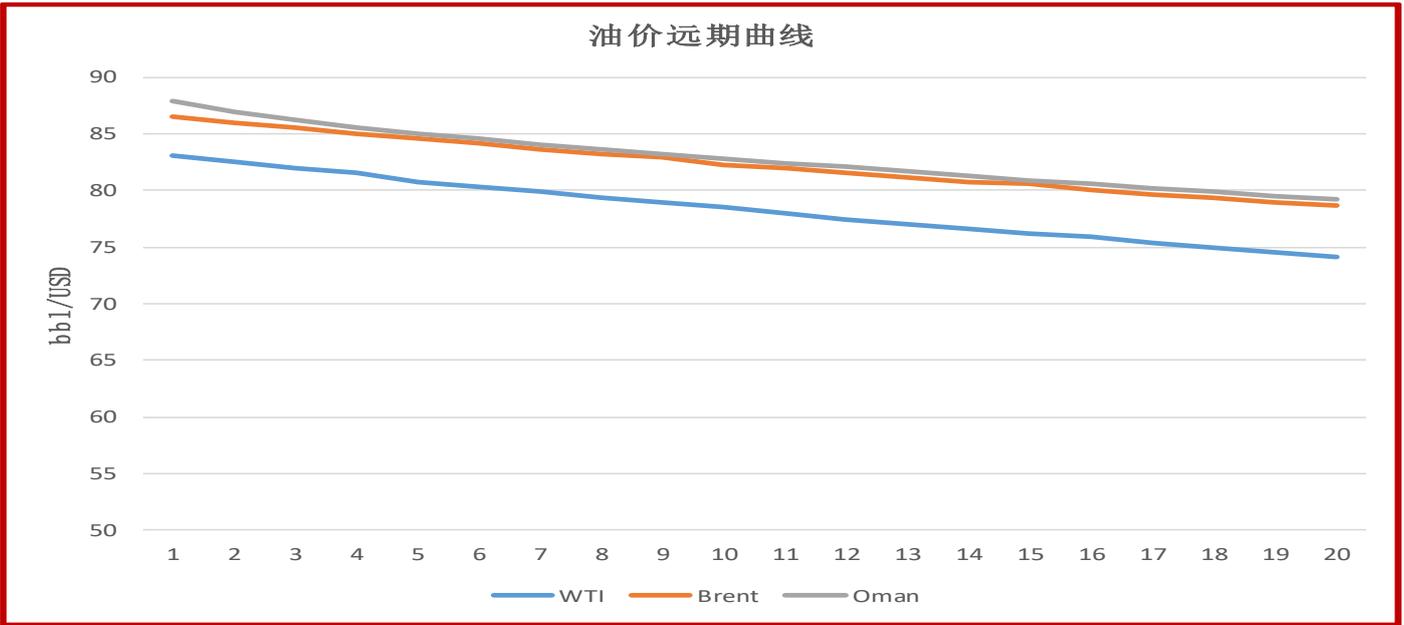


Brent期货和期权基金持仓



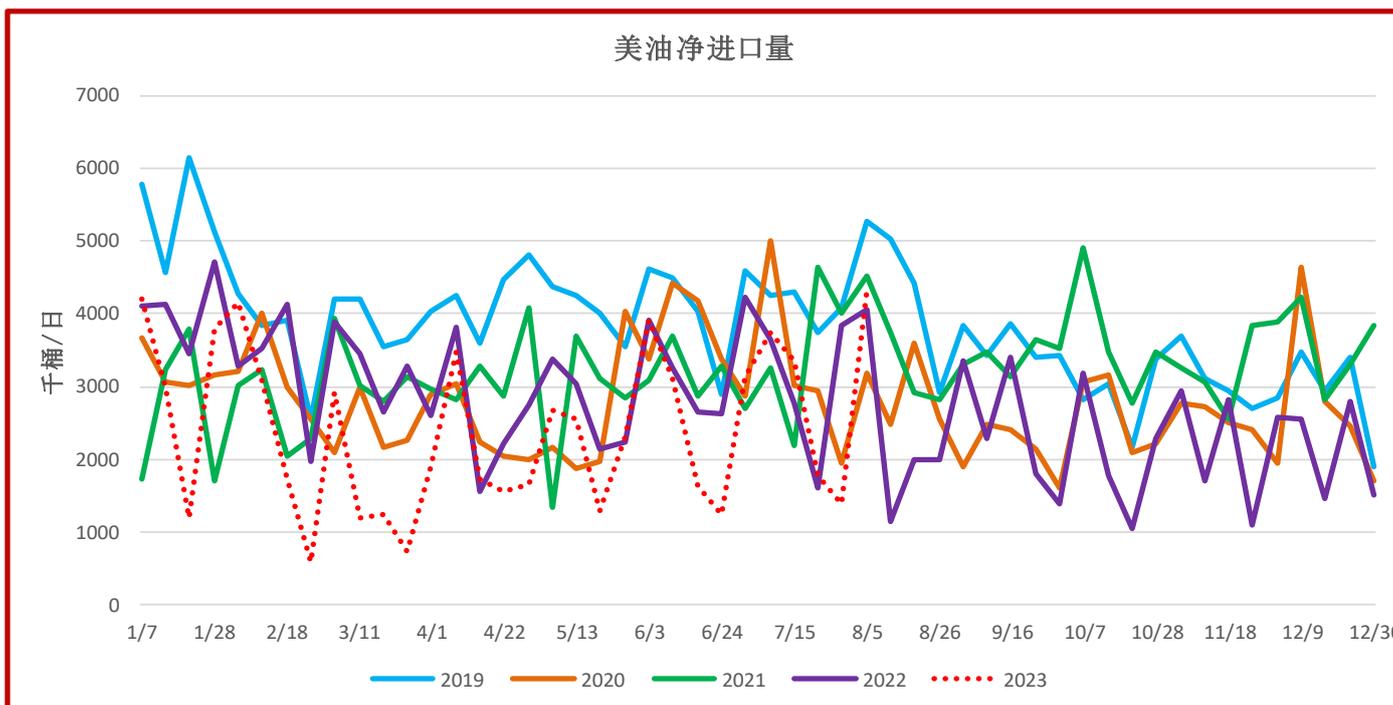
美股与美油

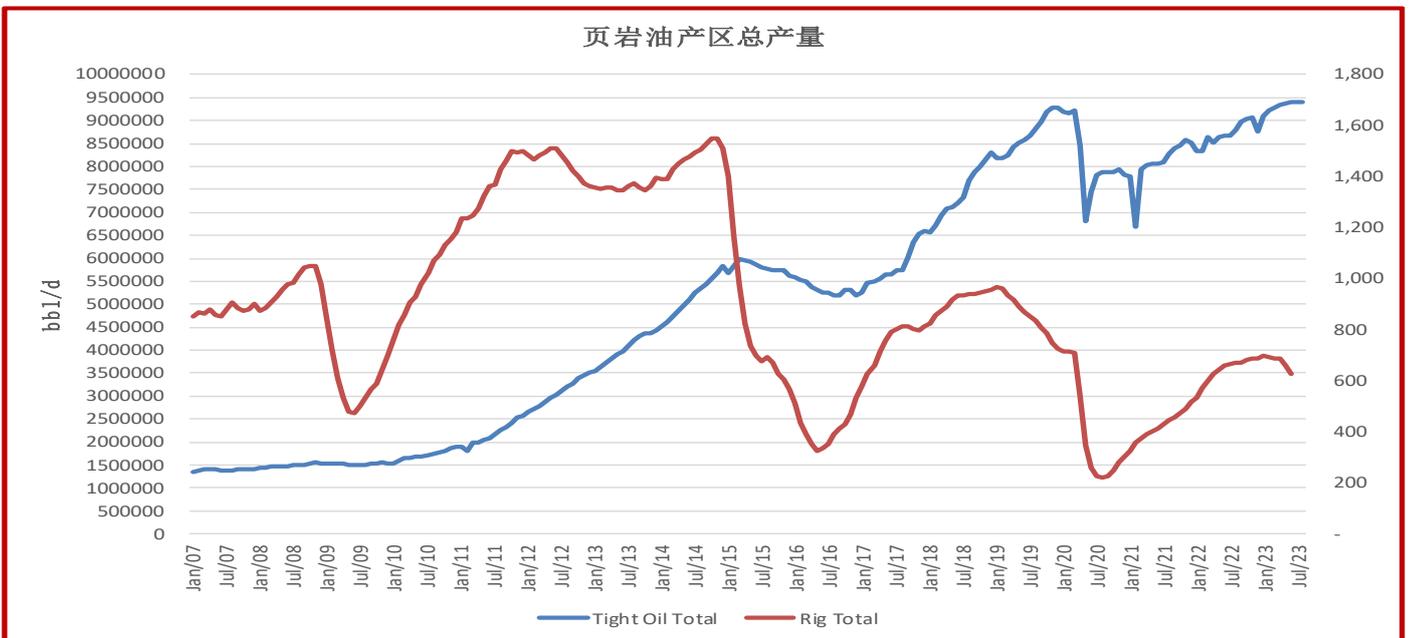
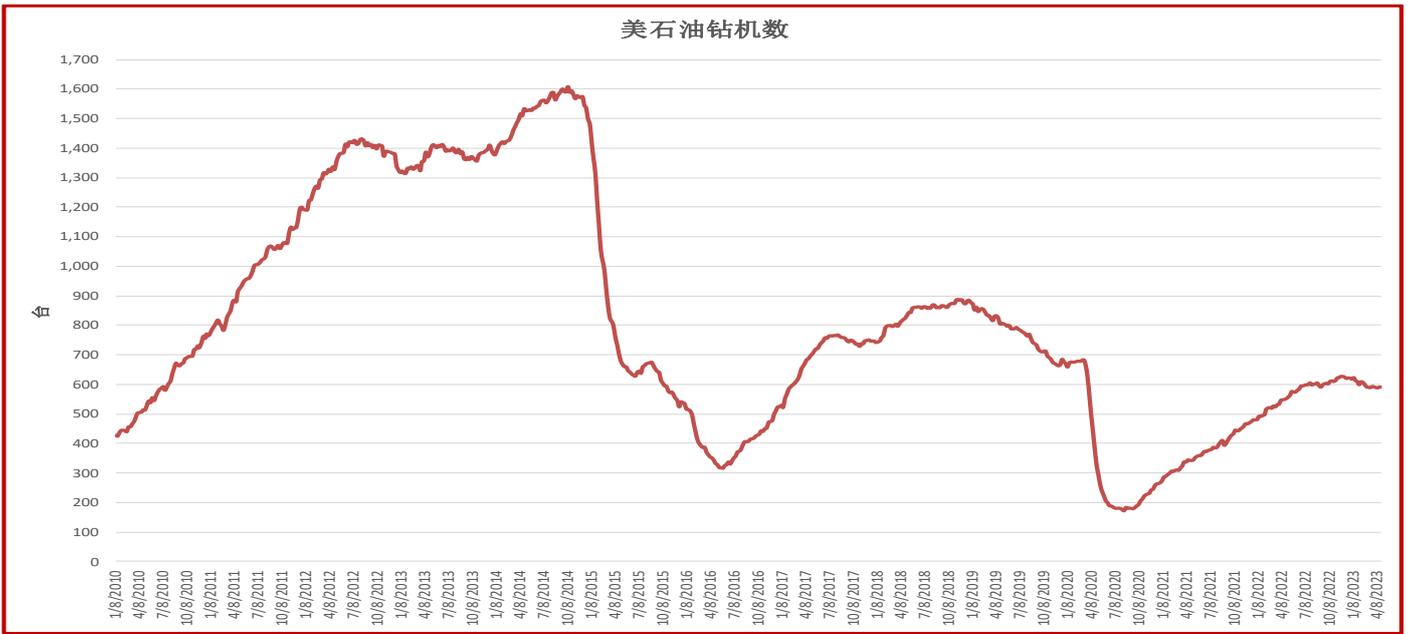




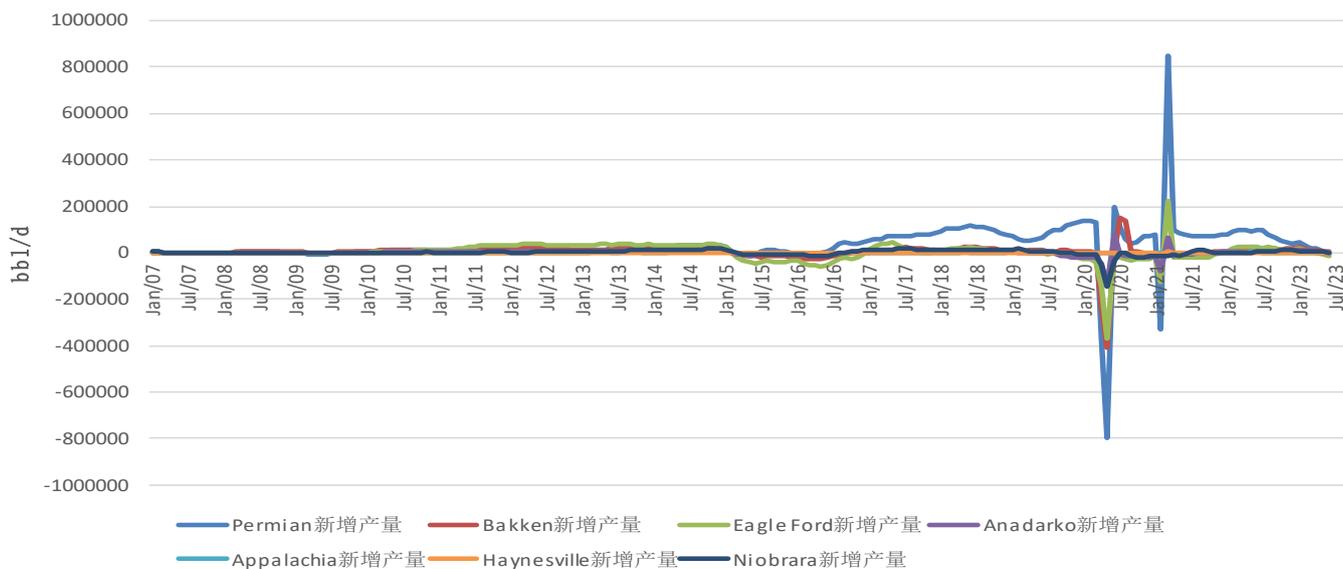
二、原油供应情况

2.1 美国原油供应情况

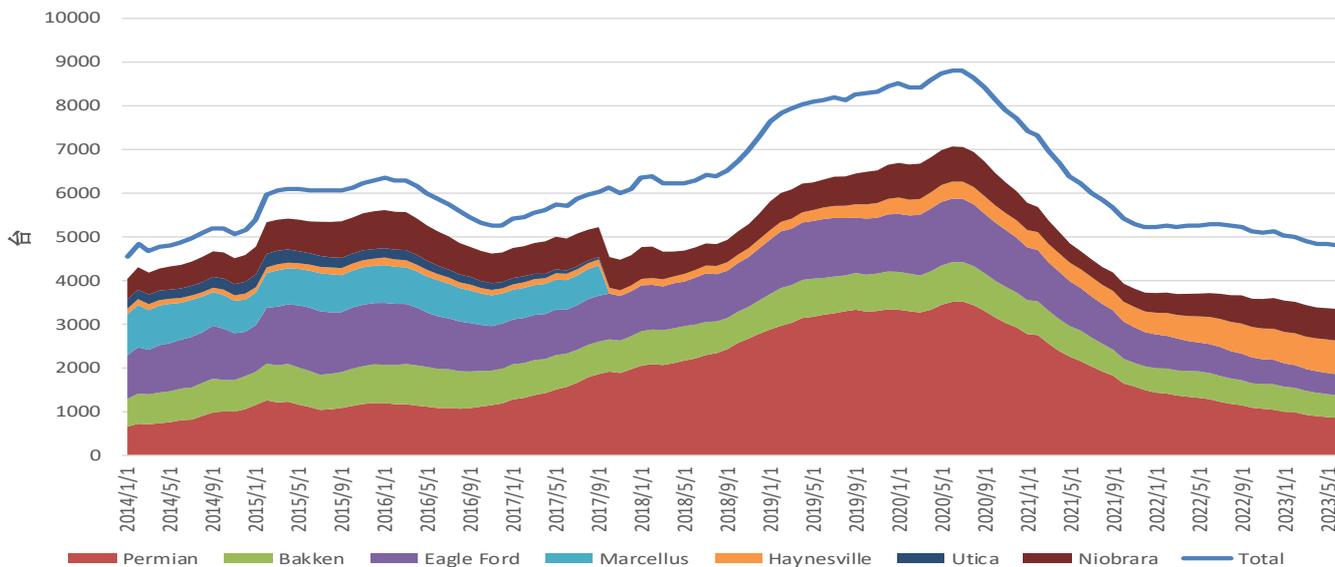




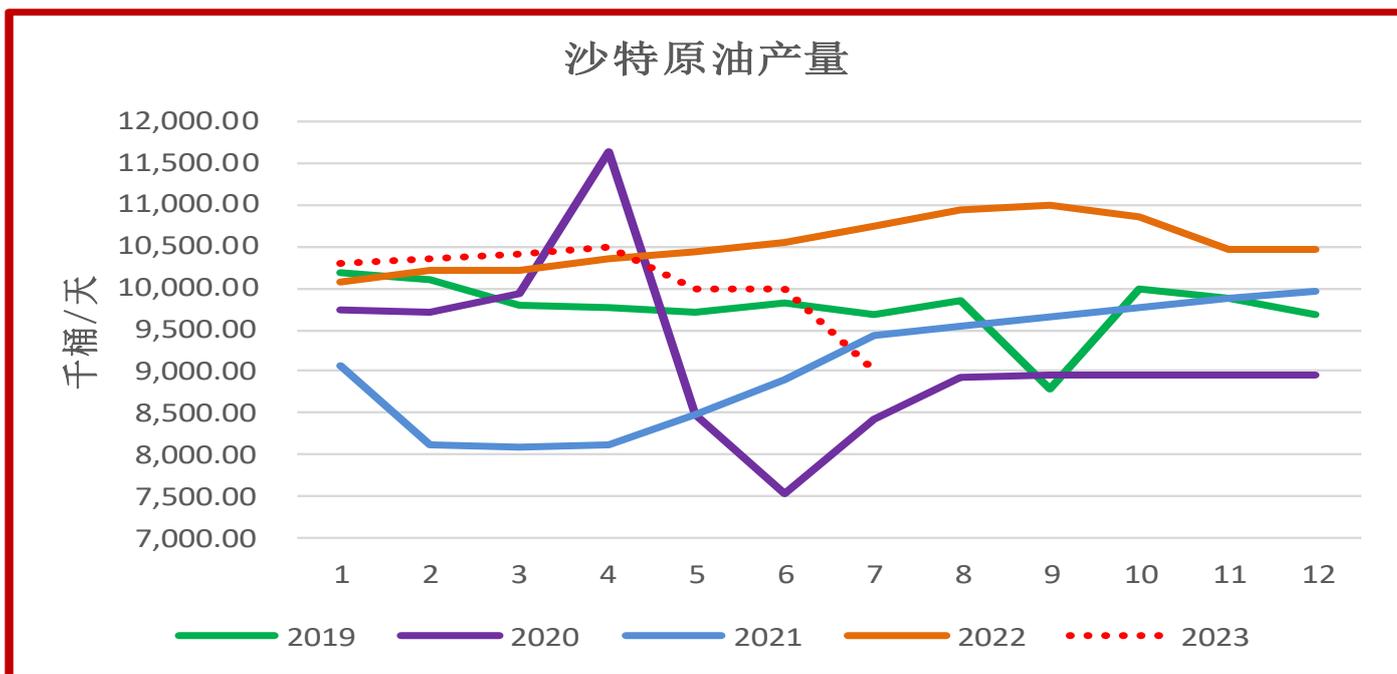
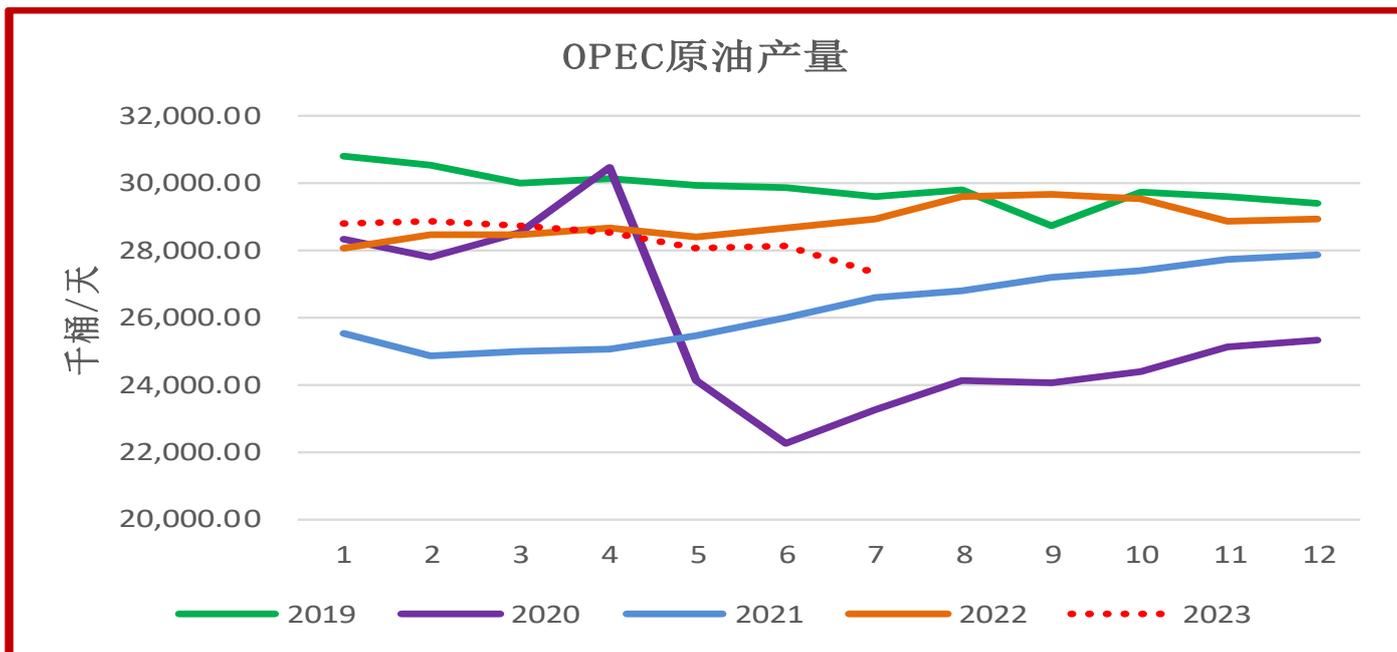
新井产量-老井损失量



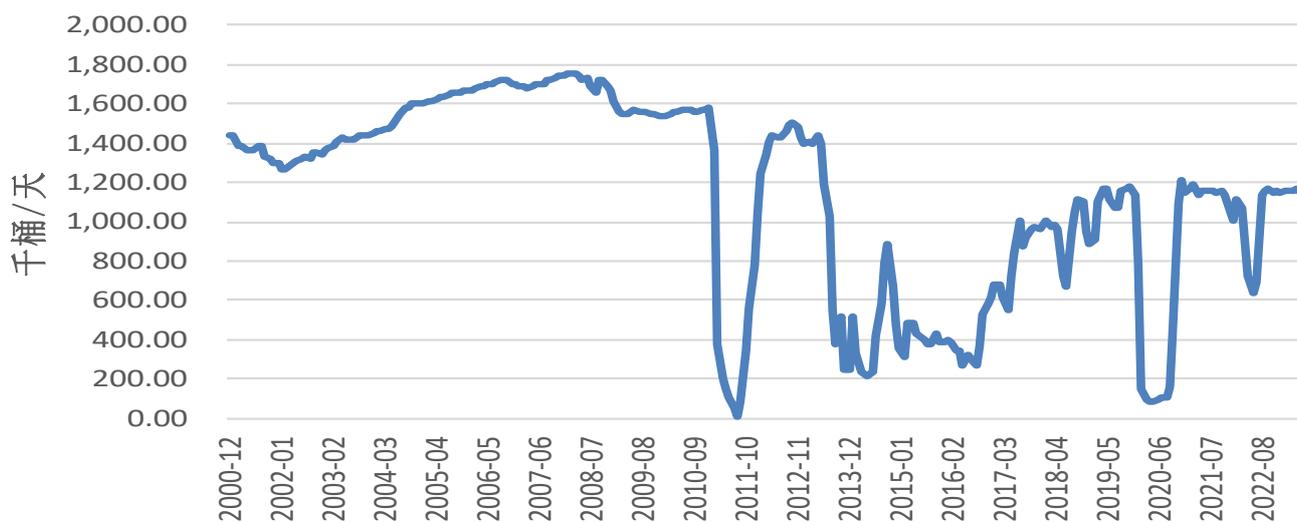
未完井 (DUC)



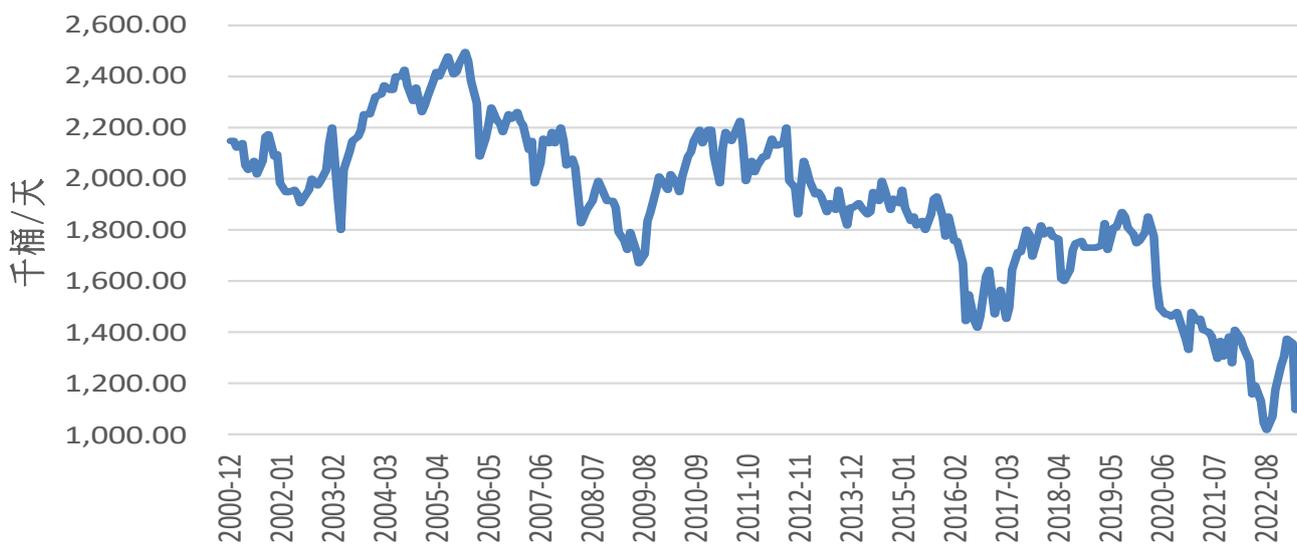
2.2 OPEC 原油供应情况



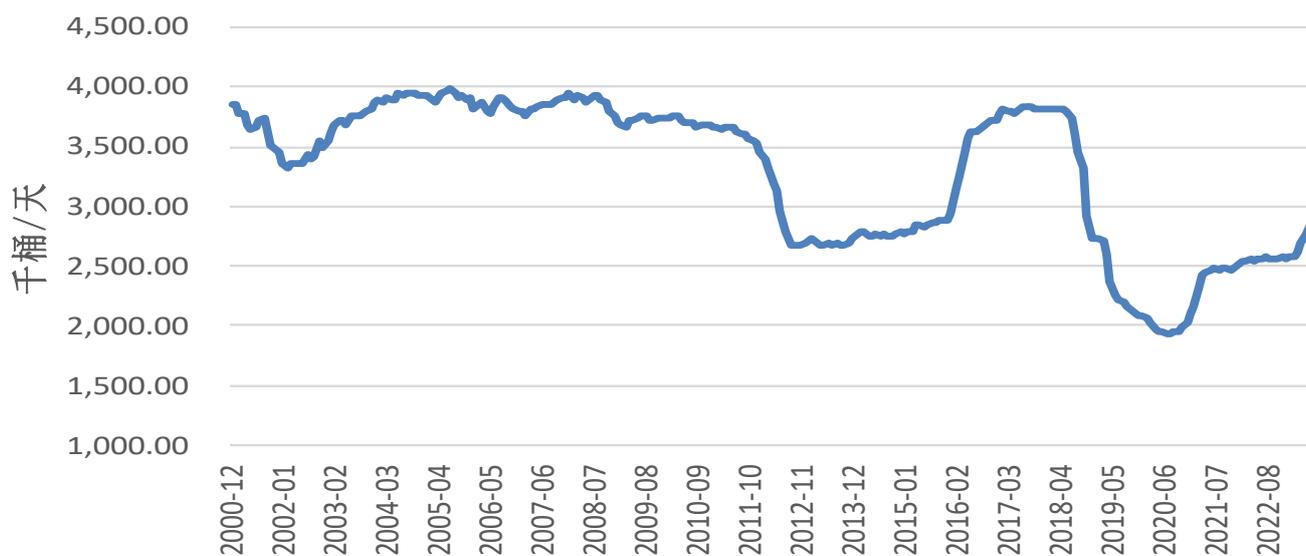
利比亚原油产量



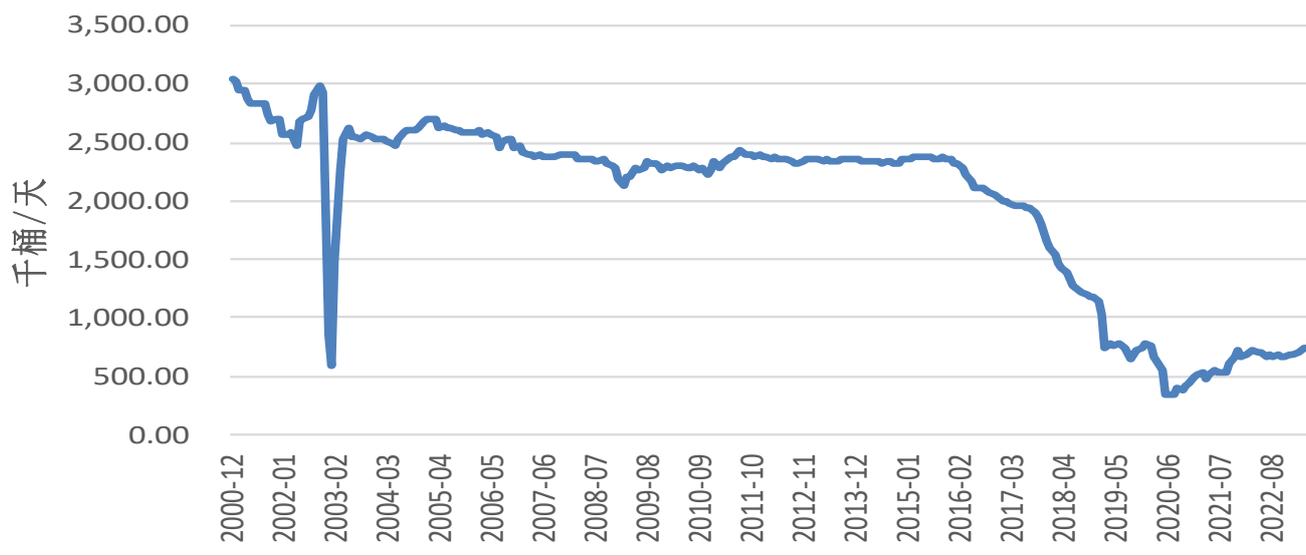
尼日利亚原油产量



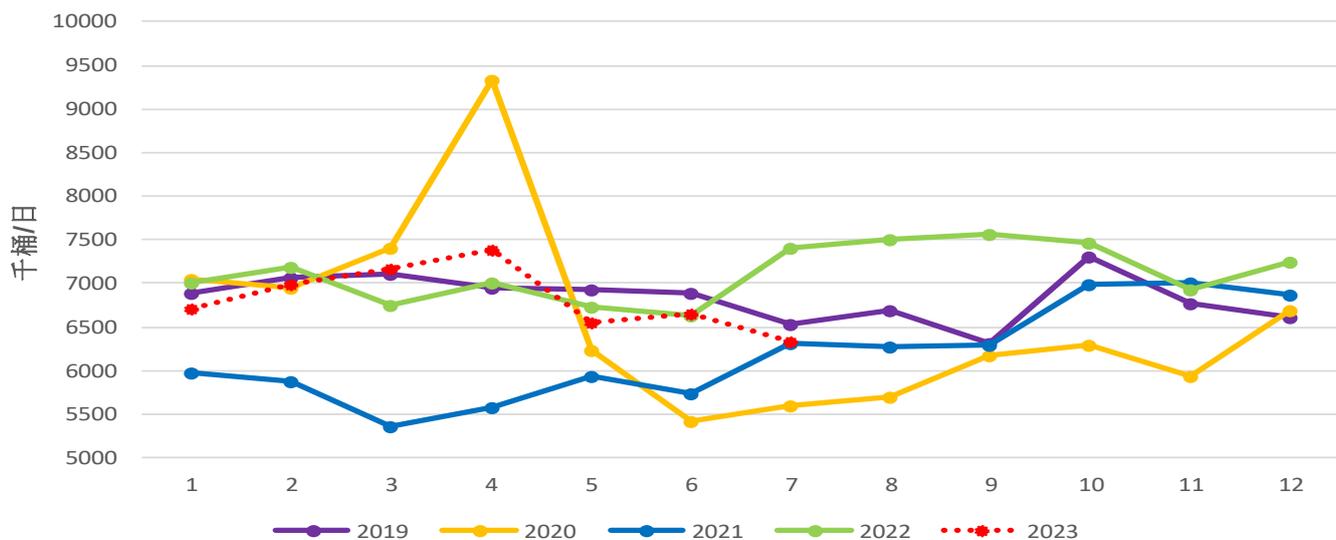
伊朗原油产量



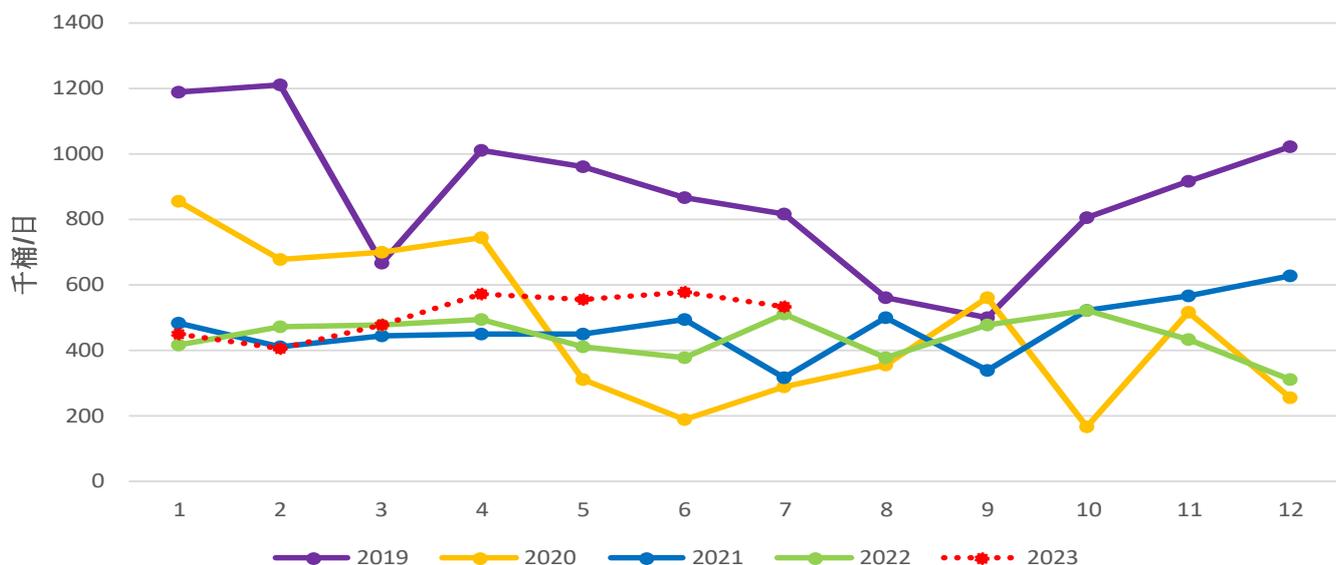
委内瑞拉原油产量

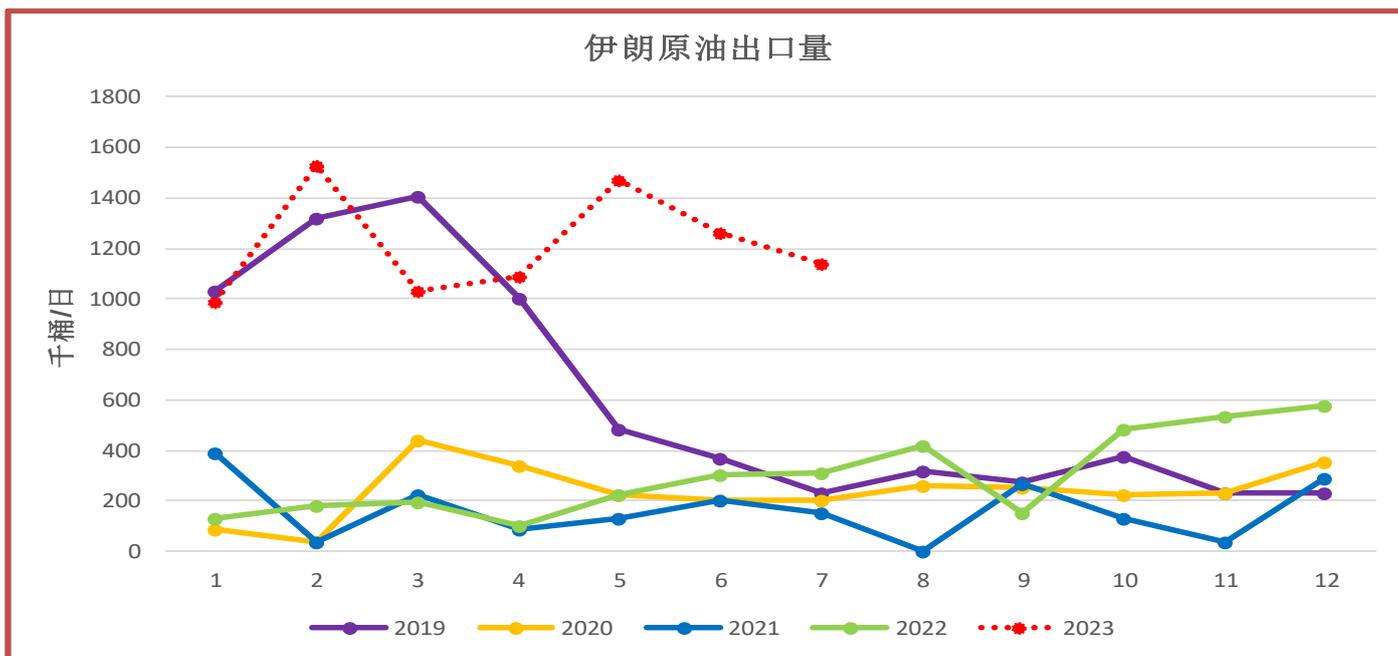


沙特原油出口量

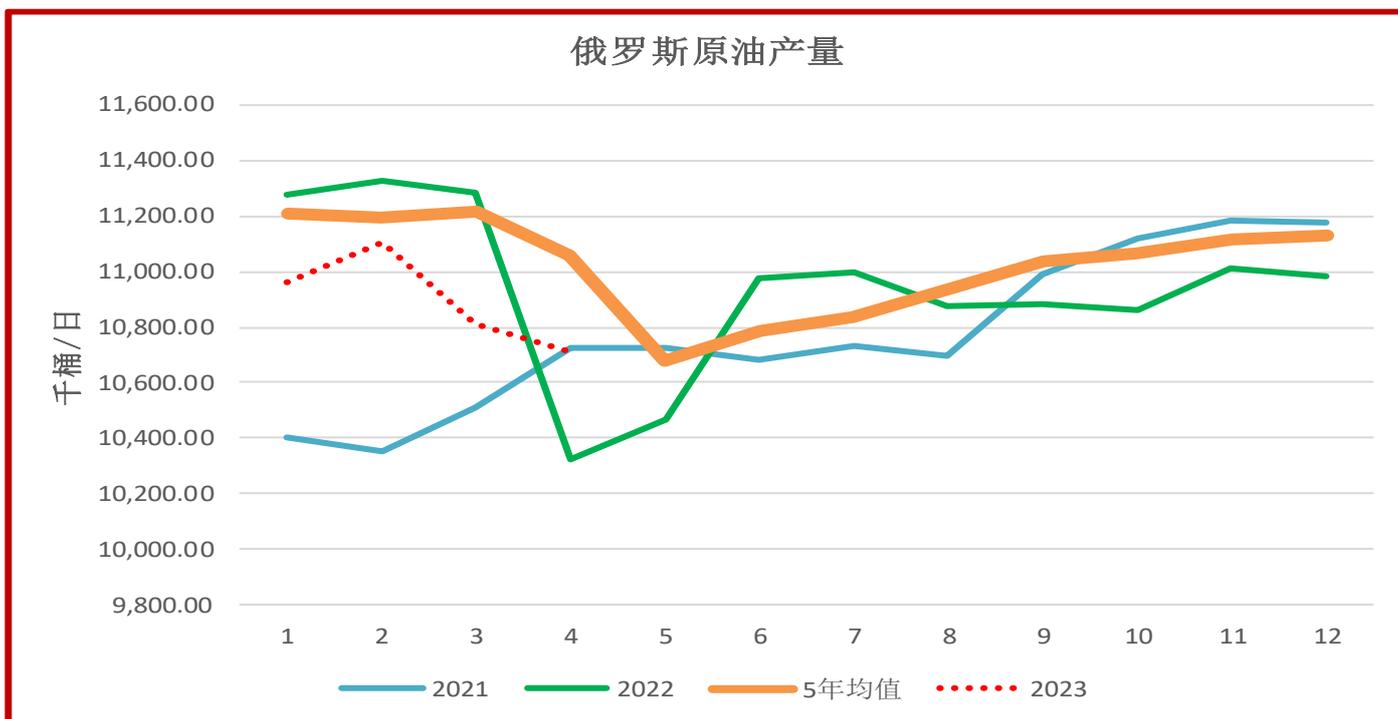


委内瑞拉原油出口量

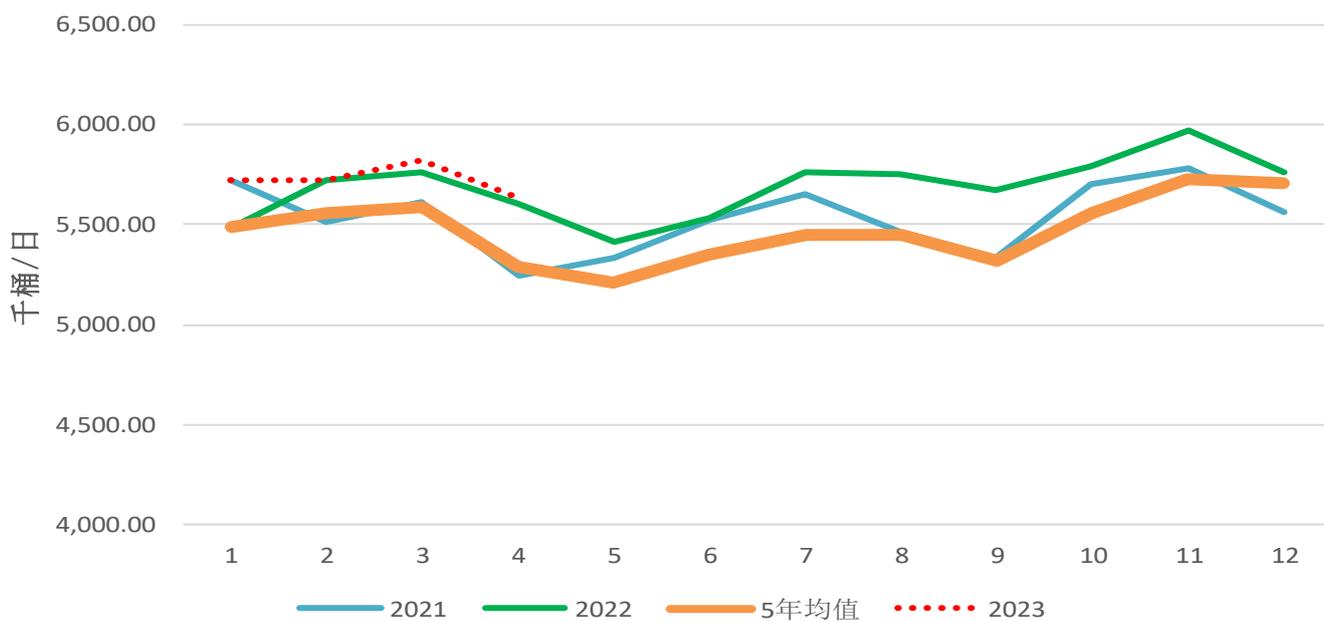




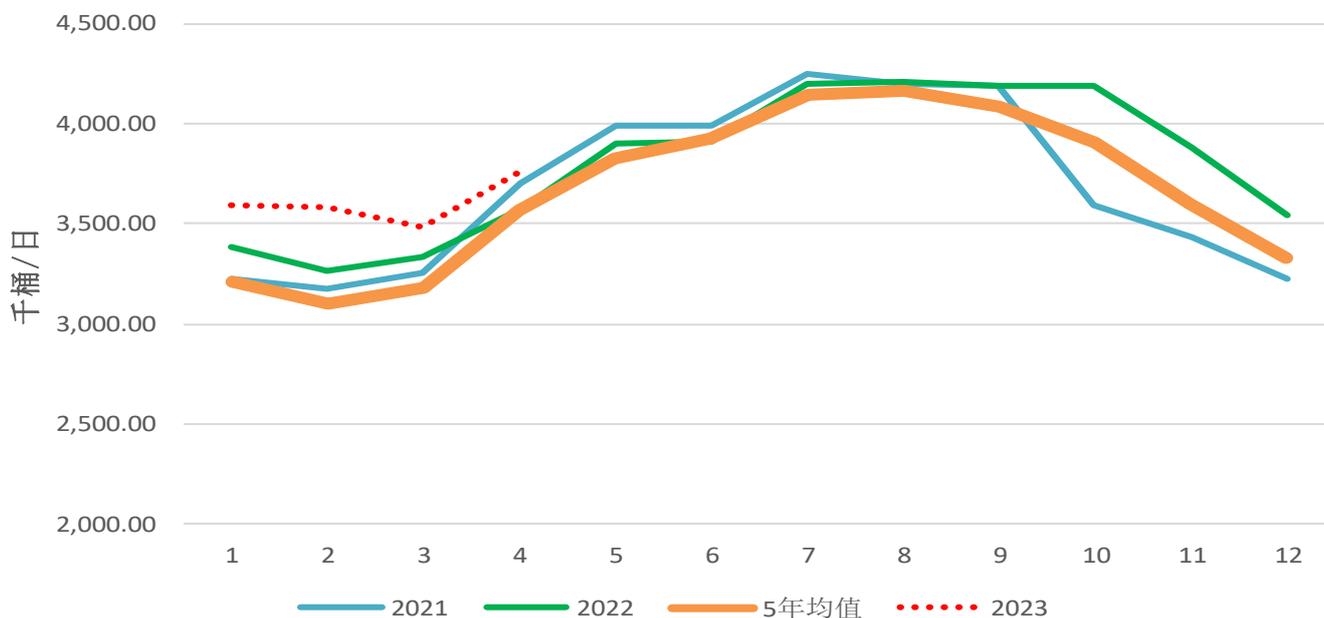
2.3 非 OPEC 原油供应情况



加拿大原油产量

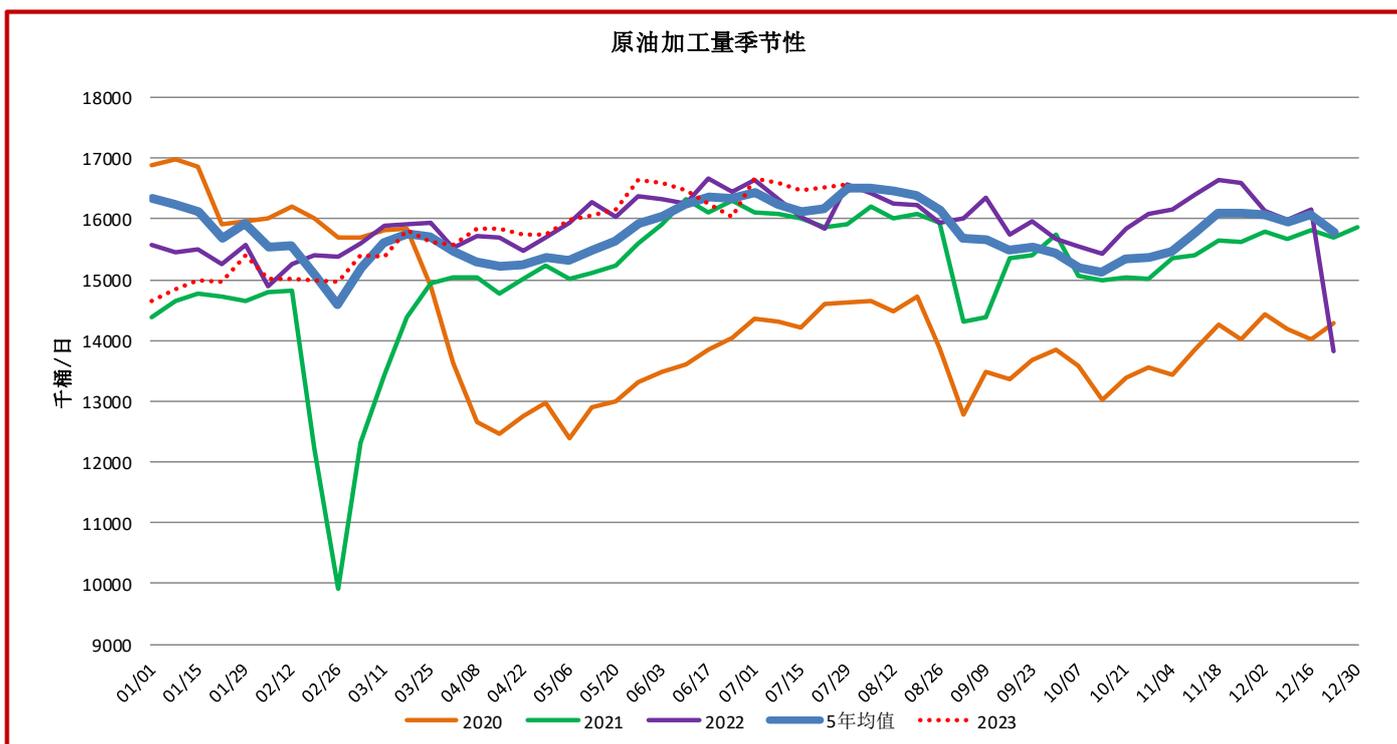
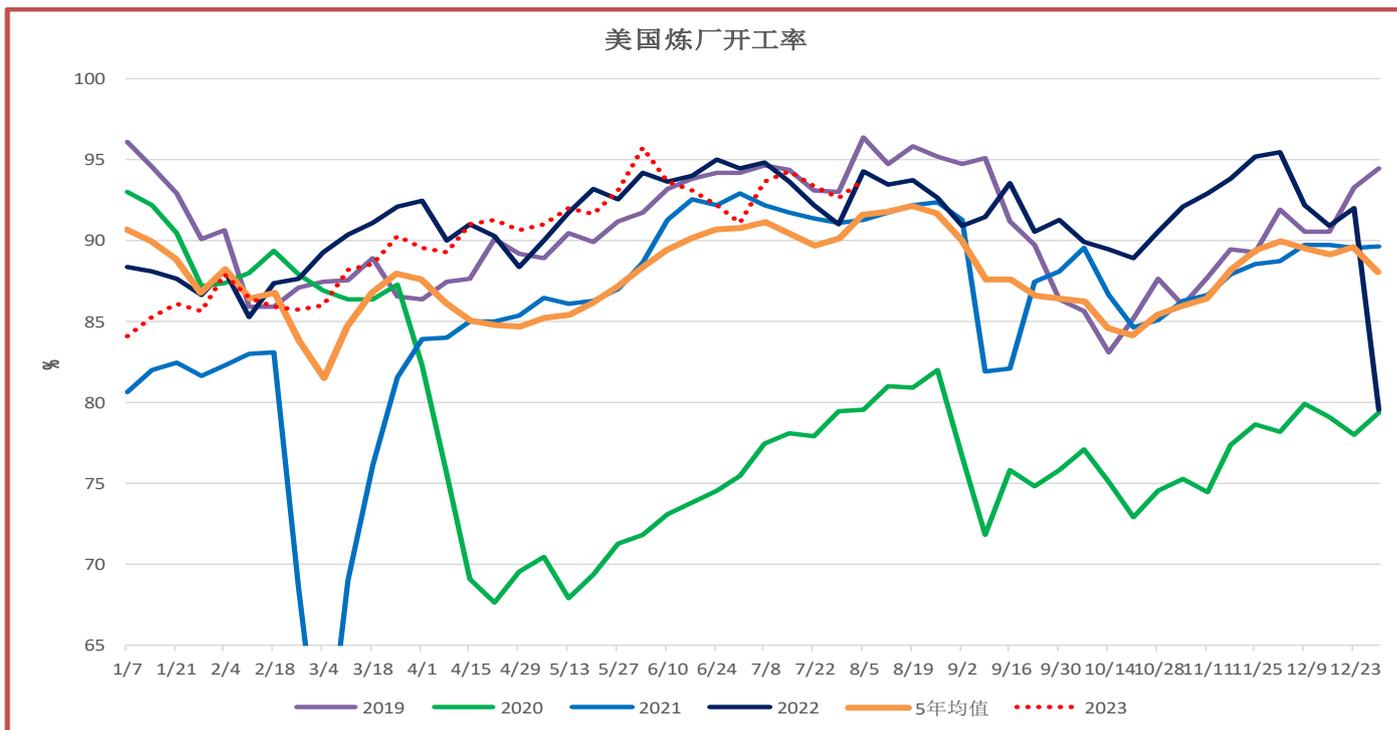


巴西原油产量

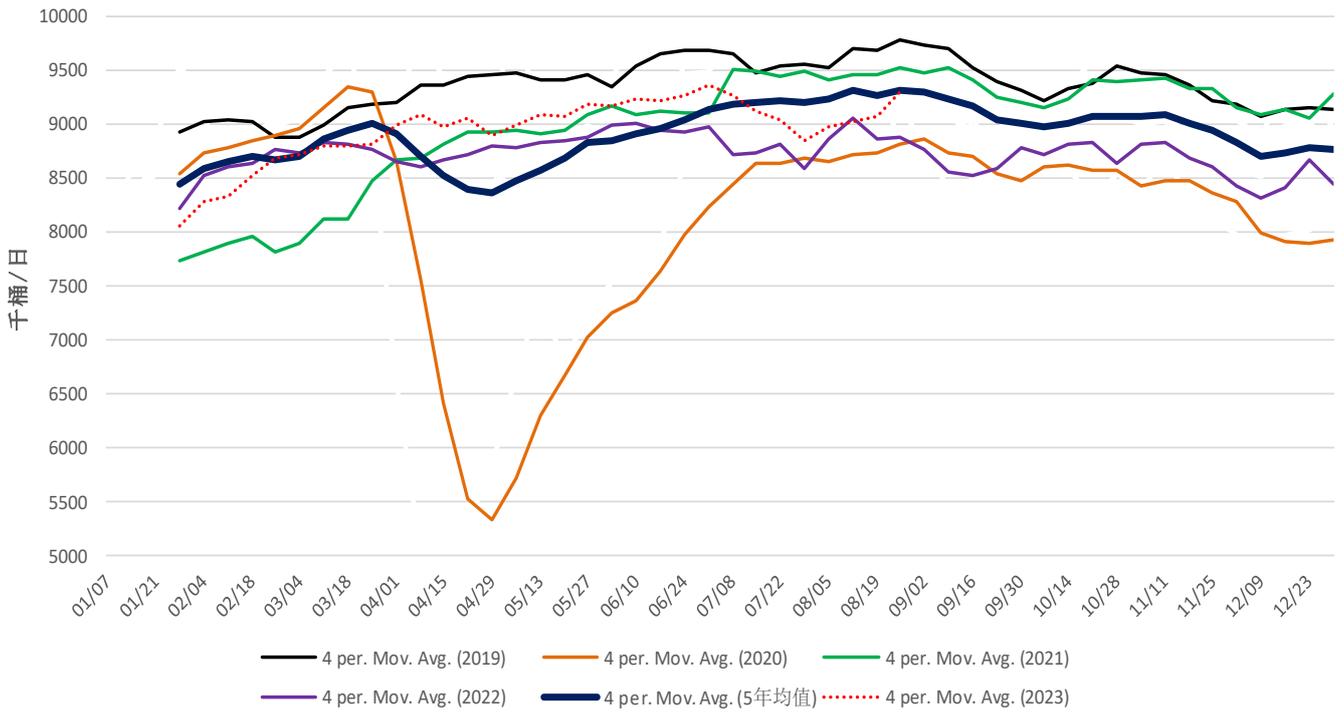


三、原油需求情况

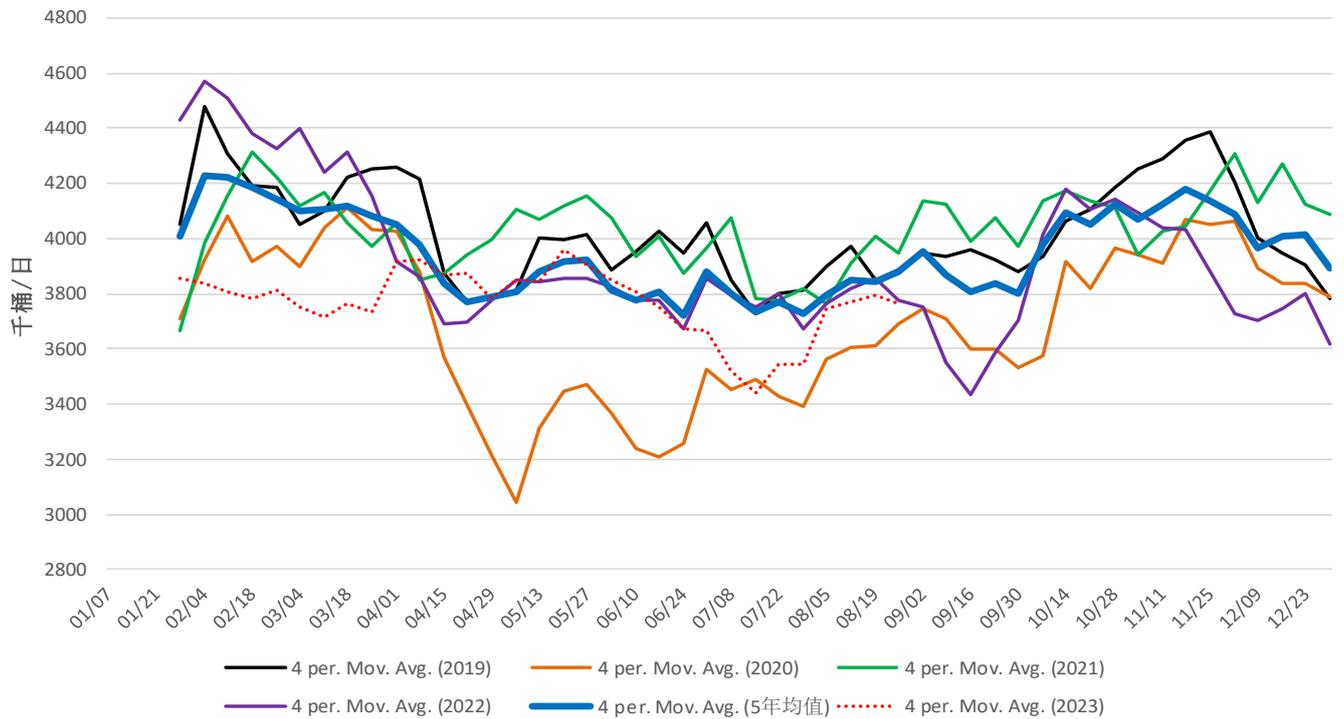
3.1 美国原油需求



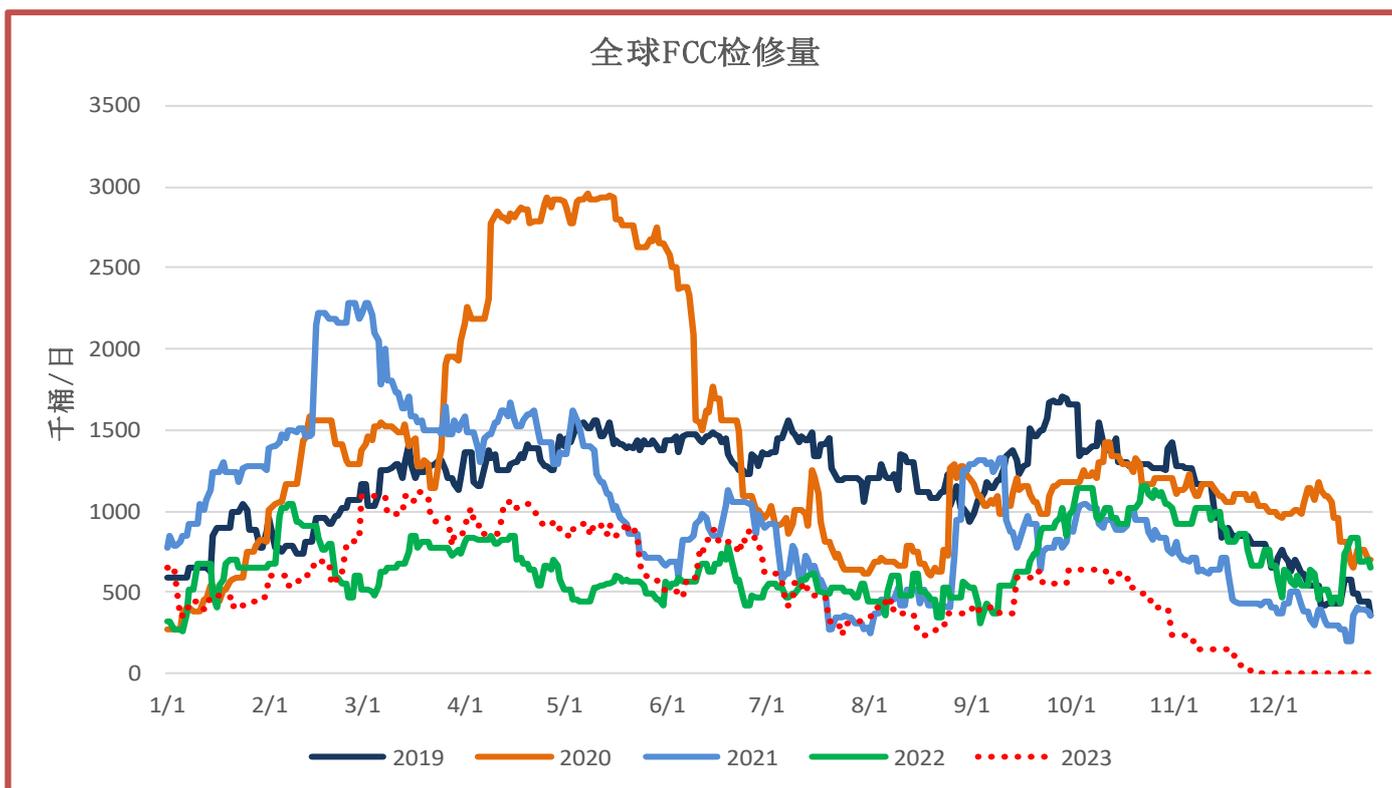
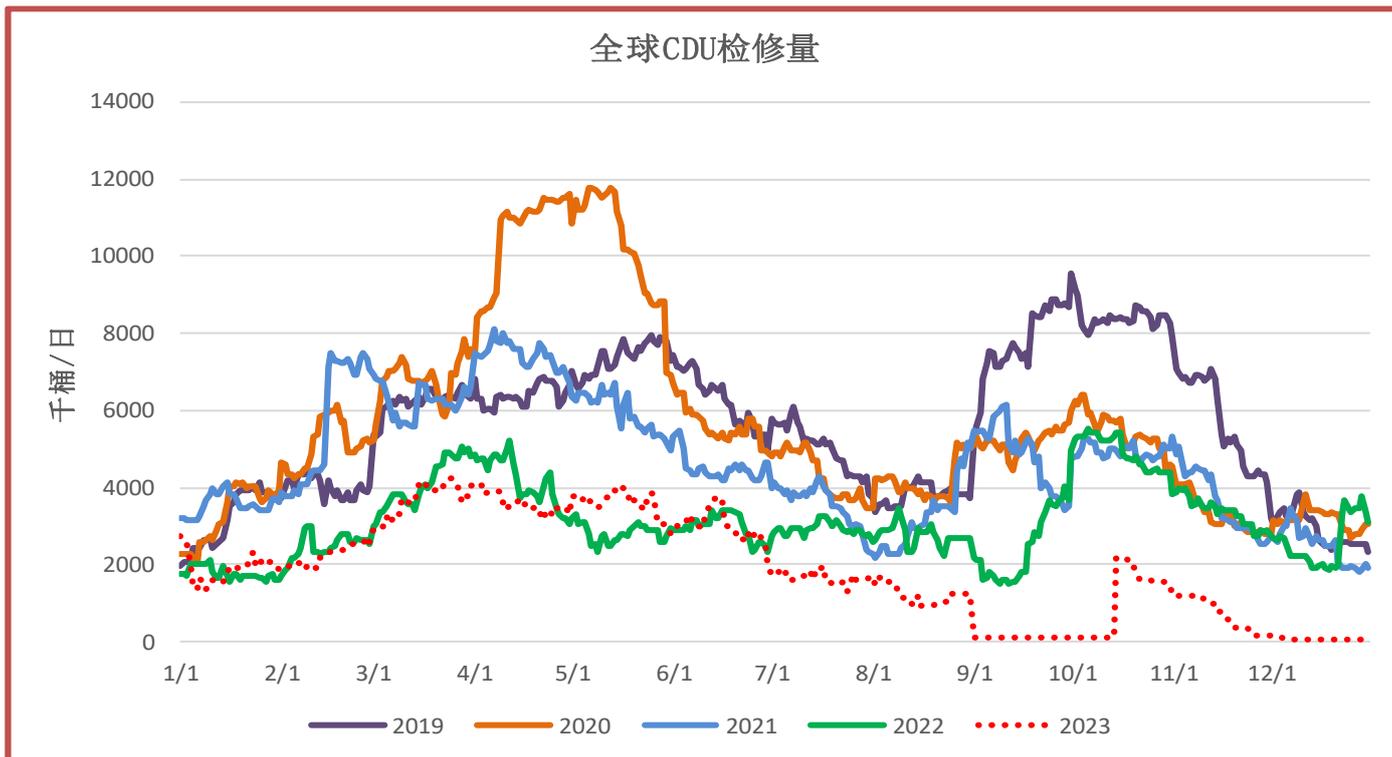
美汽油消费量



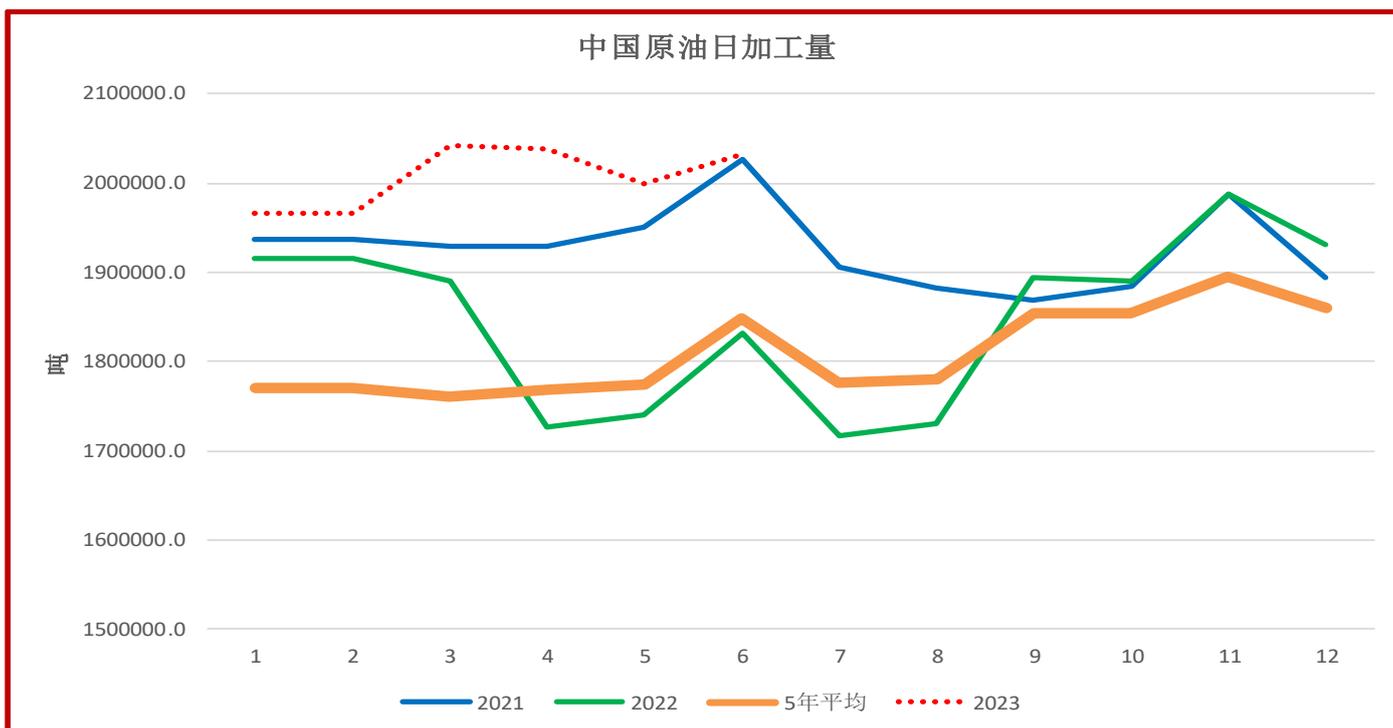
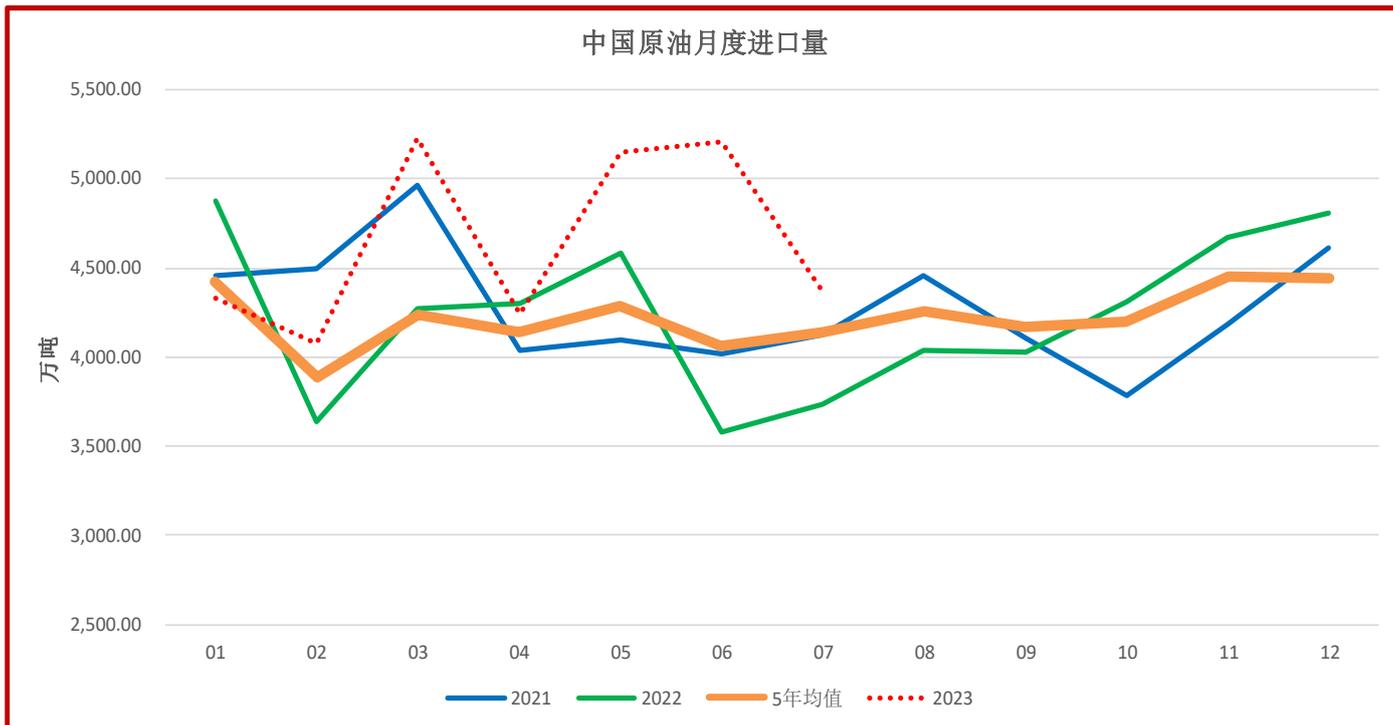
美馏分油消费量



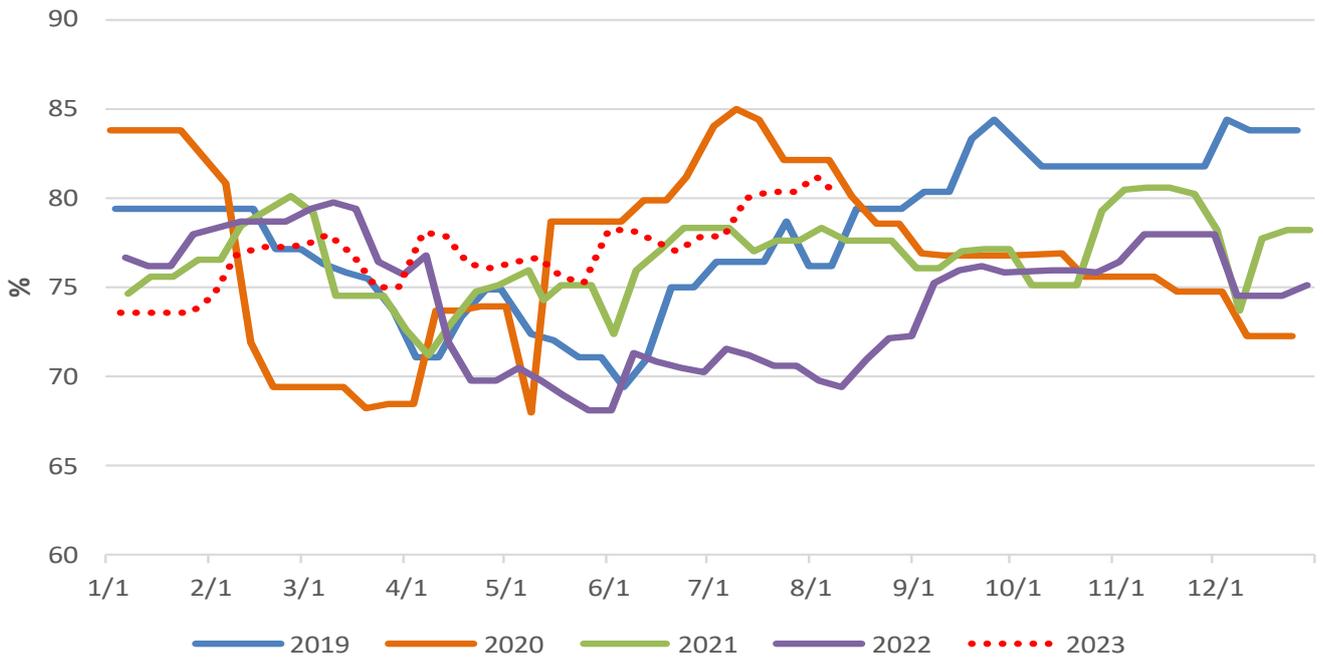
3.2 全球炼厂检修量



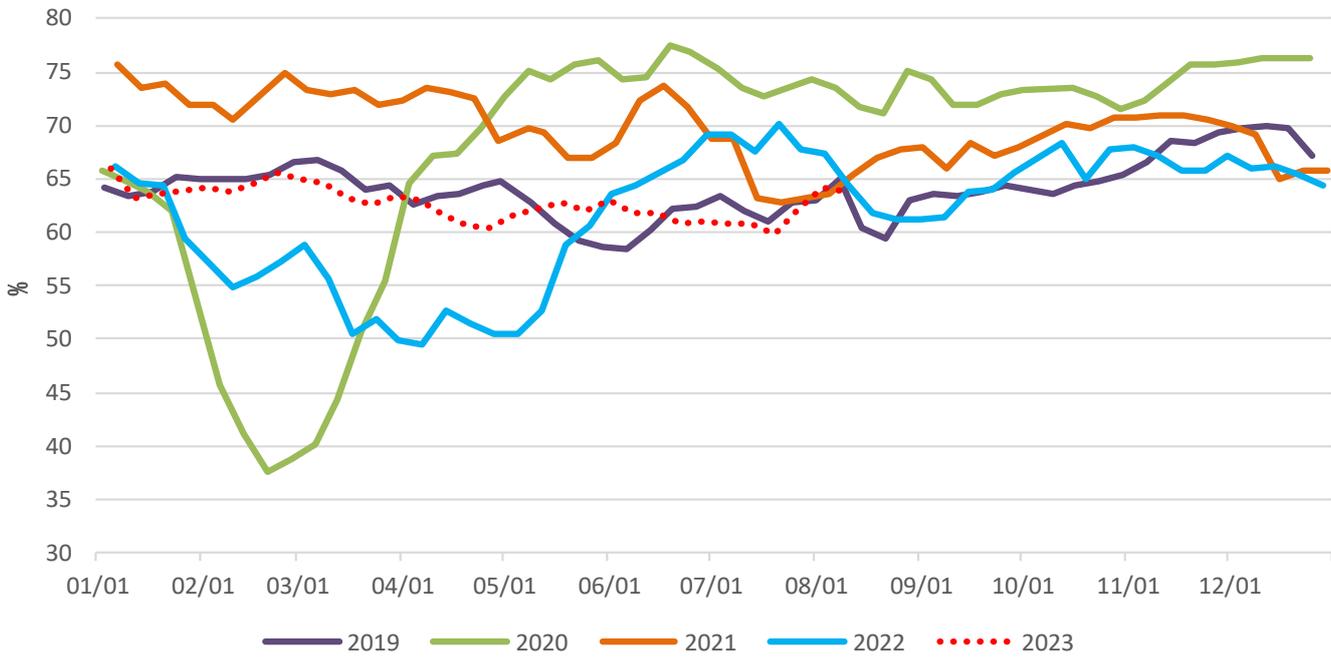
3.3 中国原油需求



主营炼厂开工率



山东地炼常减压开工

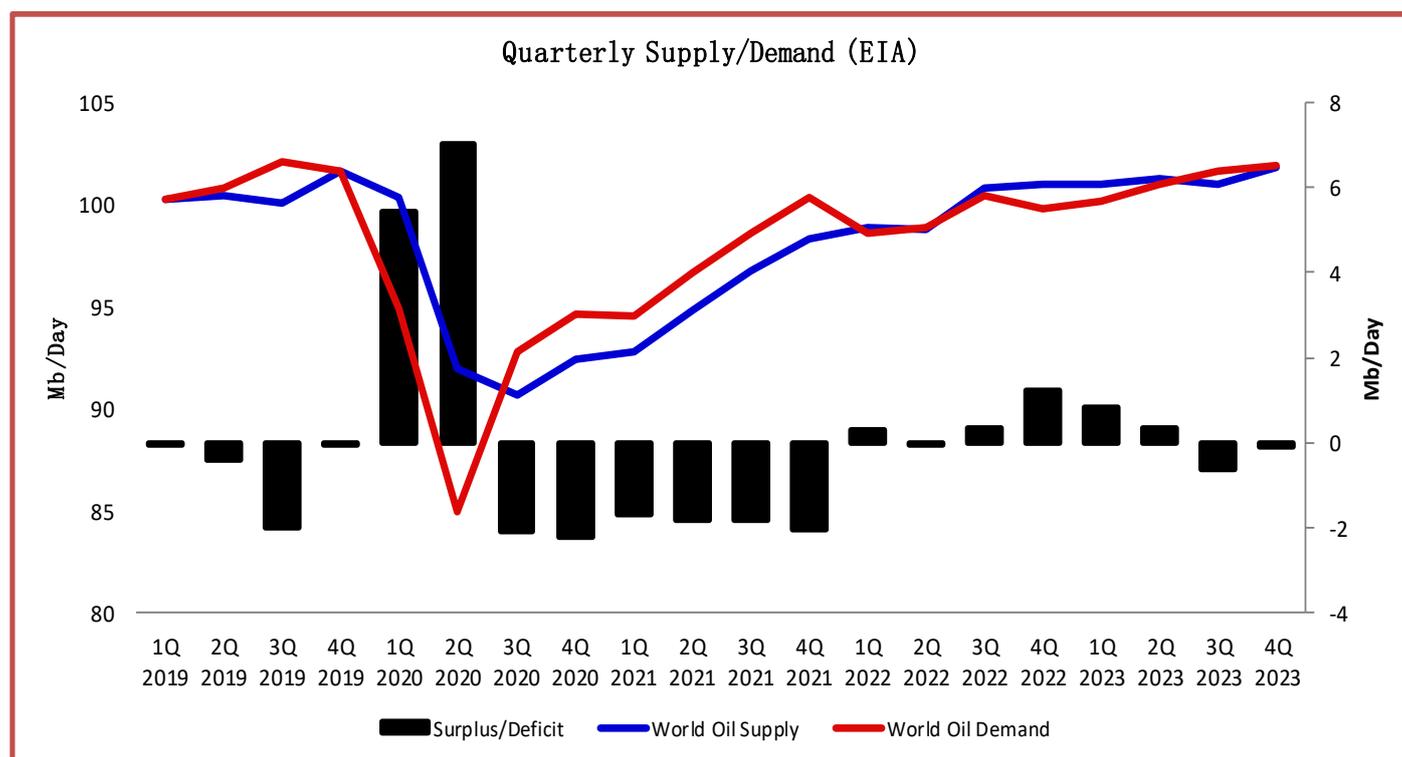


四、库存情况

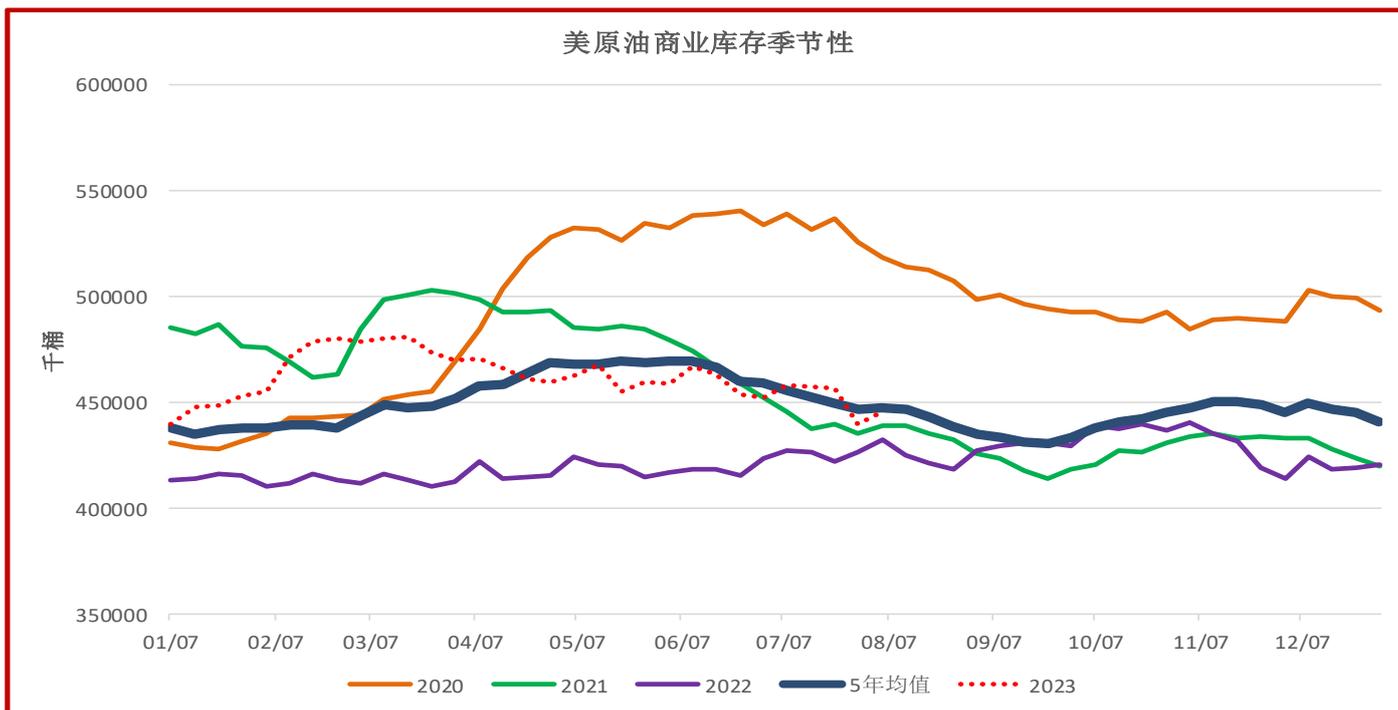
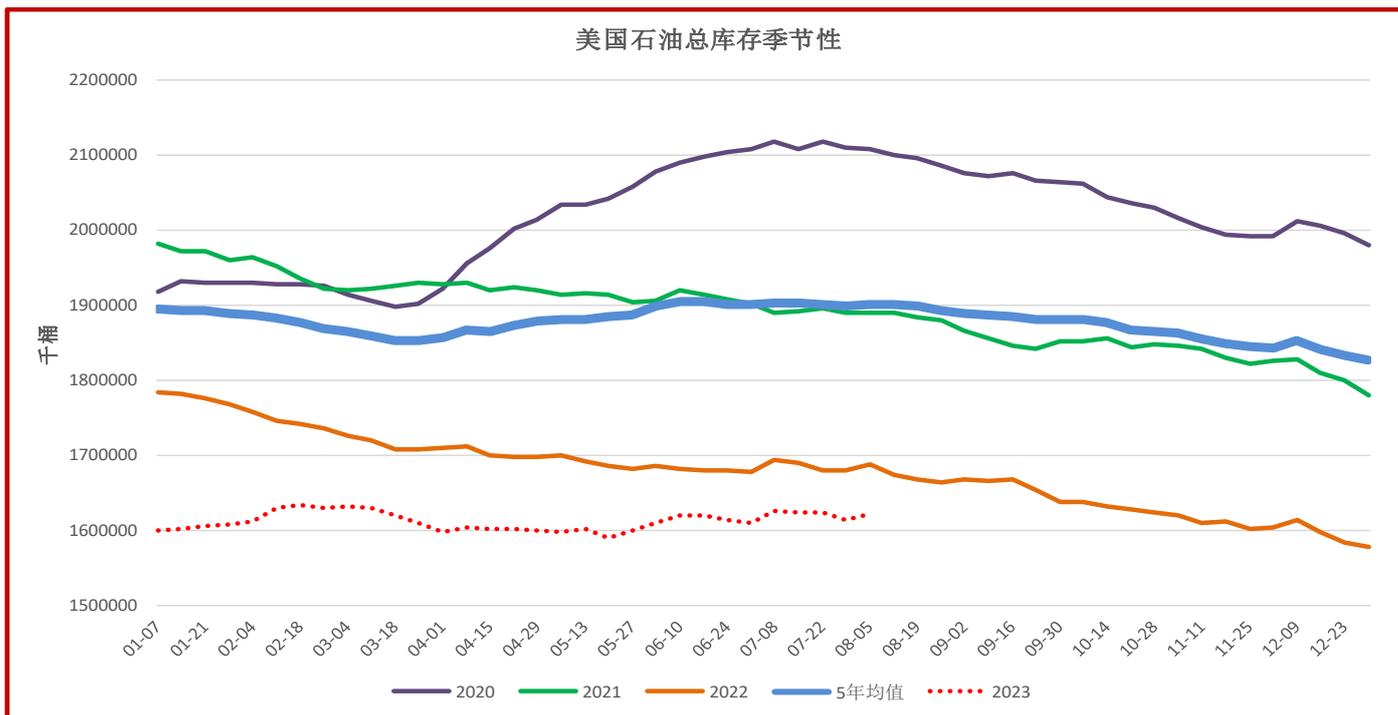
4.1 全球原油供需预测

8月EIA月报显示2023全年再次从去库预期变轻微累库预期，累库幅度为11万桶/日。

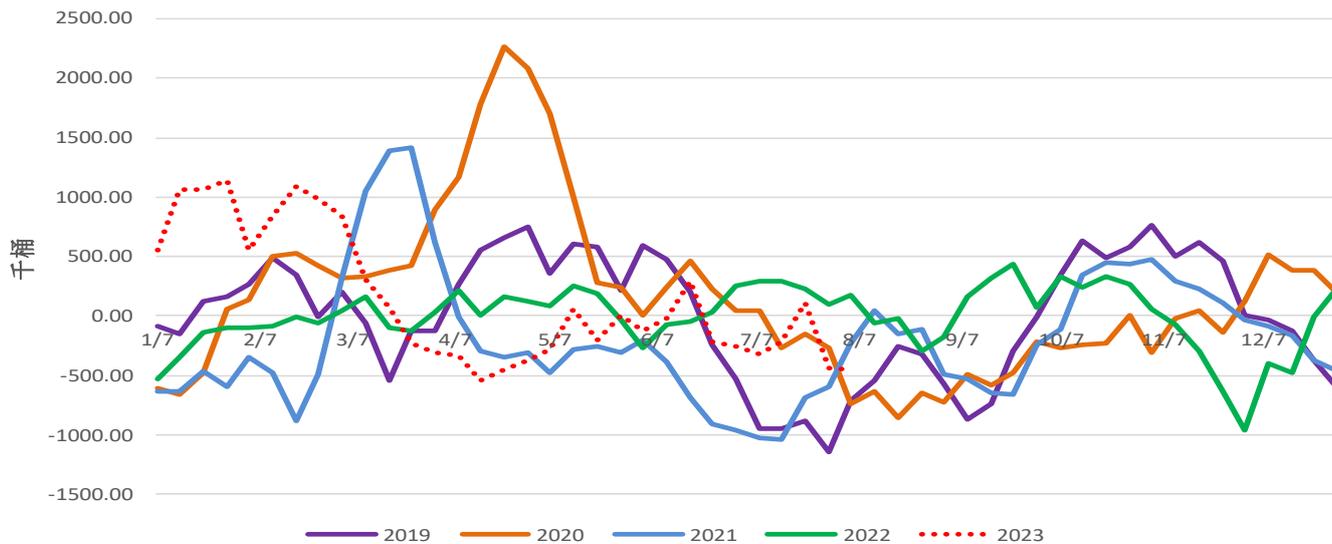
	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023
World Oil Demand	100.16	100.97	101.67	101.95
Non-OPEC Supply	67.05	67.6	68.13	68.5
OPEC Supply	28.46	28.37	27.51	27.89
Other Liquids	5.49	5.34	5.4	5.44
World Oil Supply	101	101.31	101.04	101.83
Surplus/Deficit	0.84	0.34	-0.63	-0.12



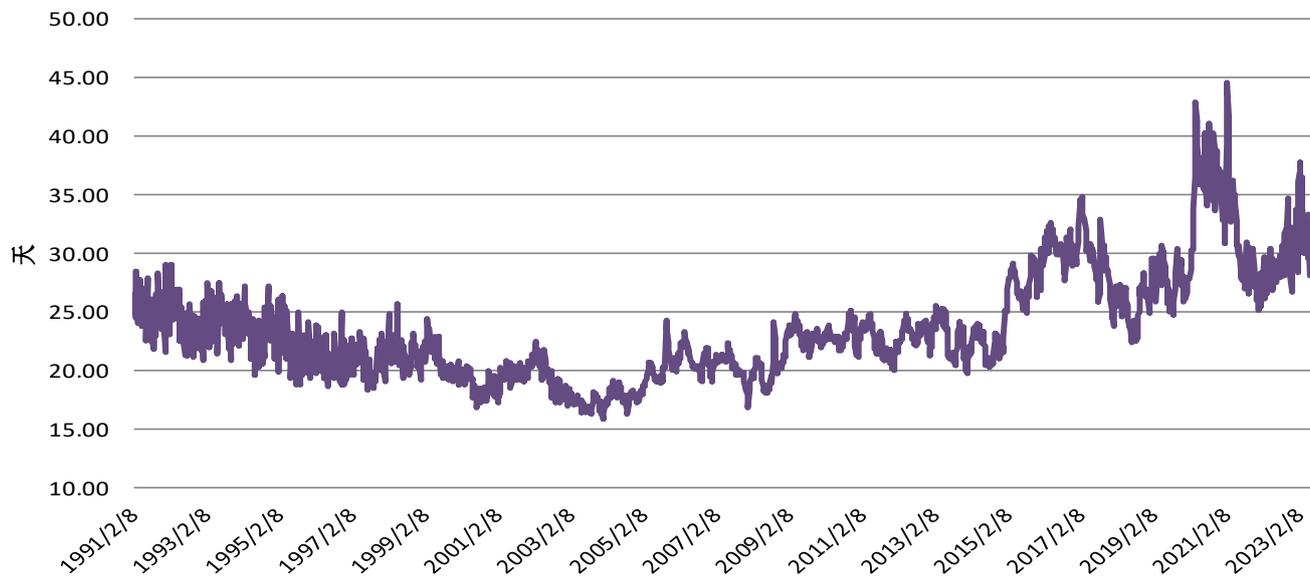
4.2 美国库存情况



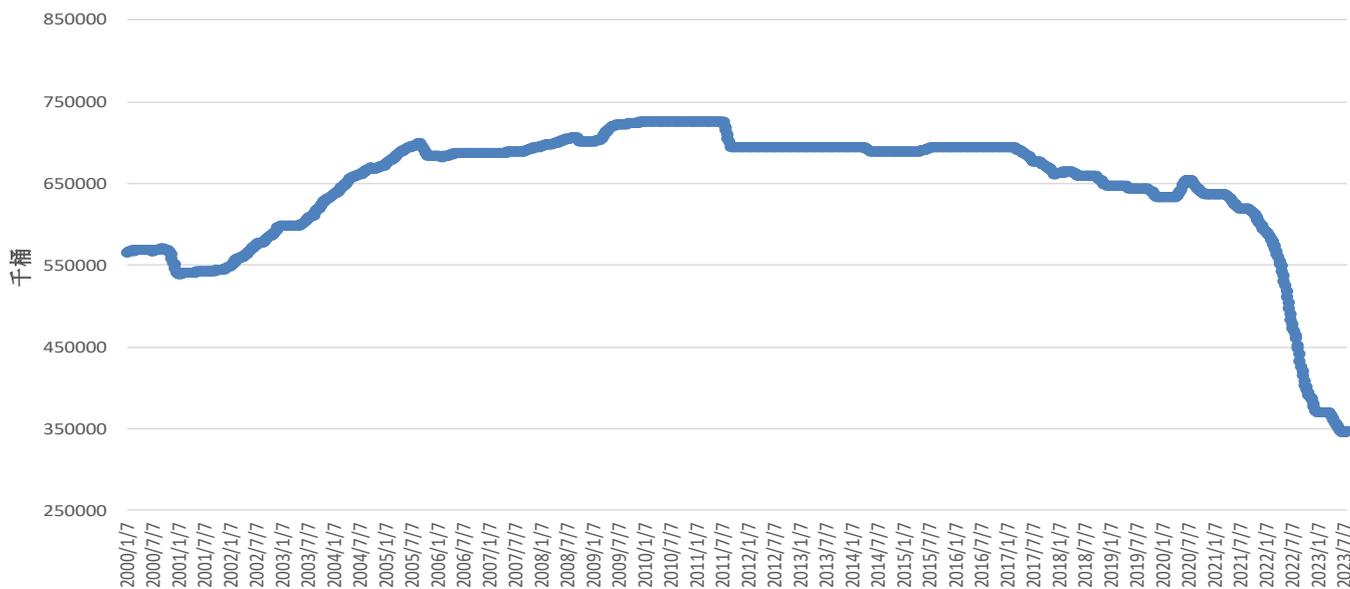
美商业库存变化量四周移动平均季节性



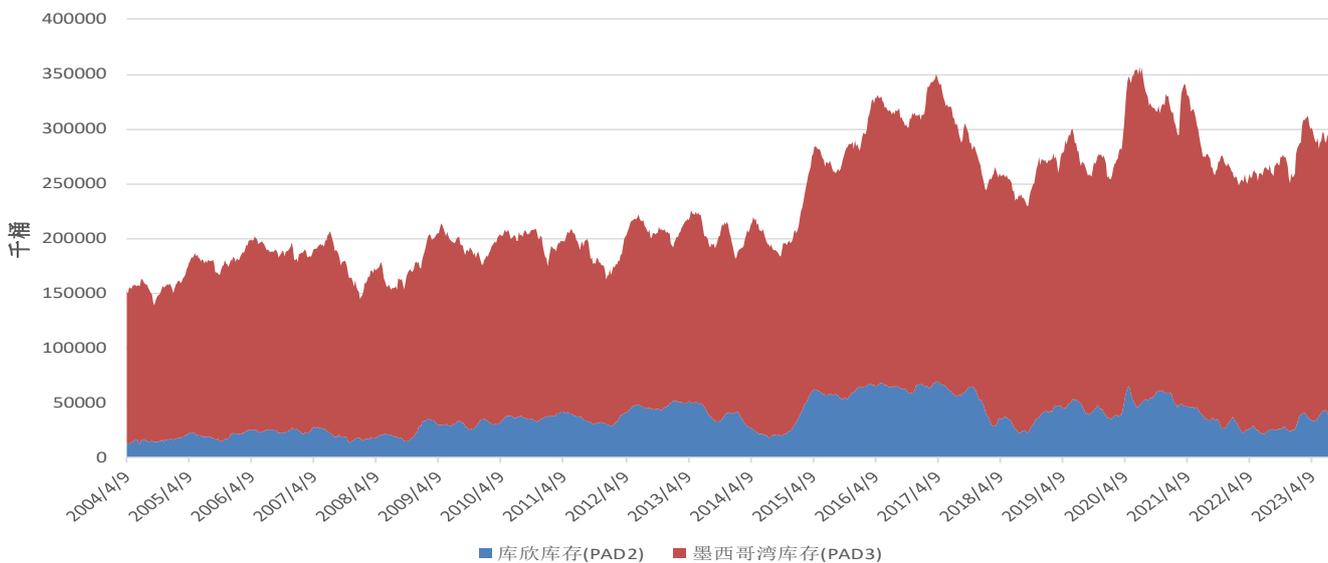
美原油库存天数

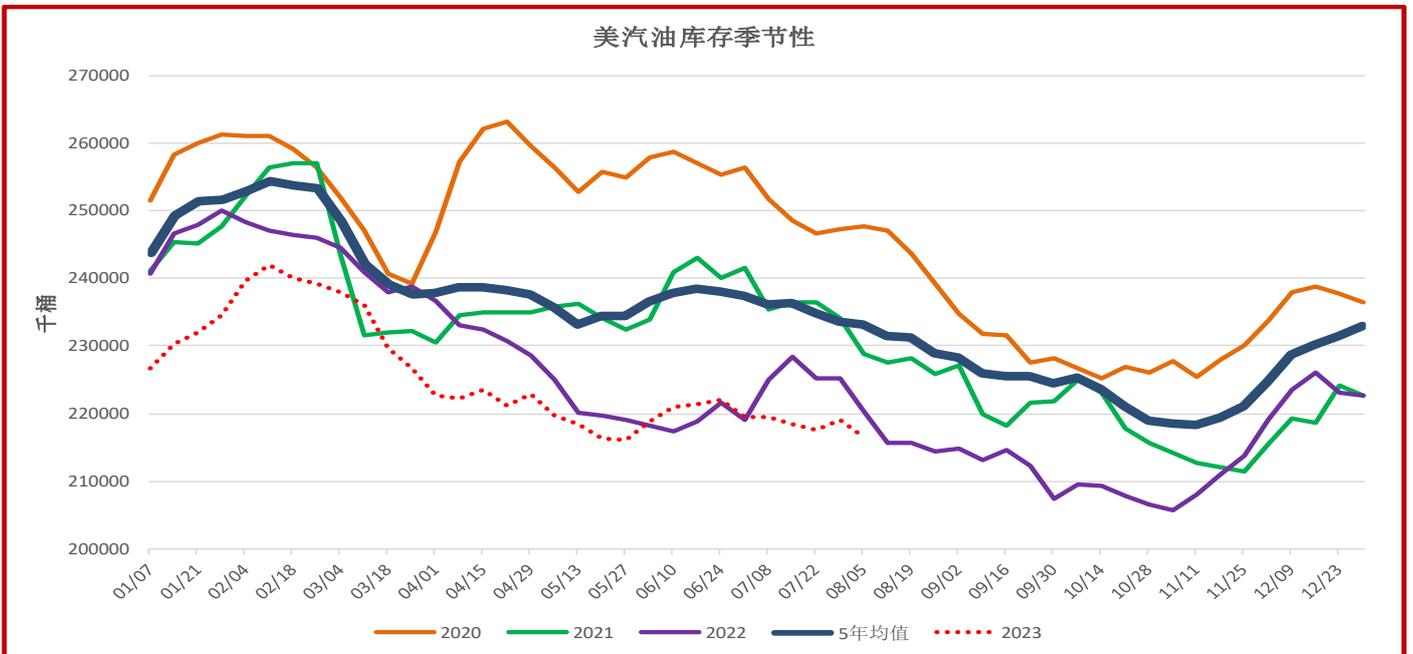
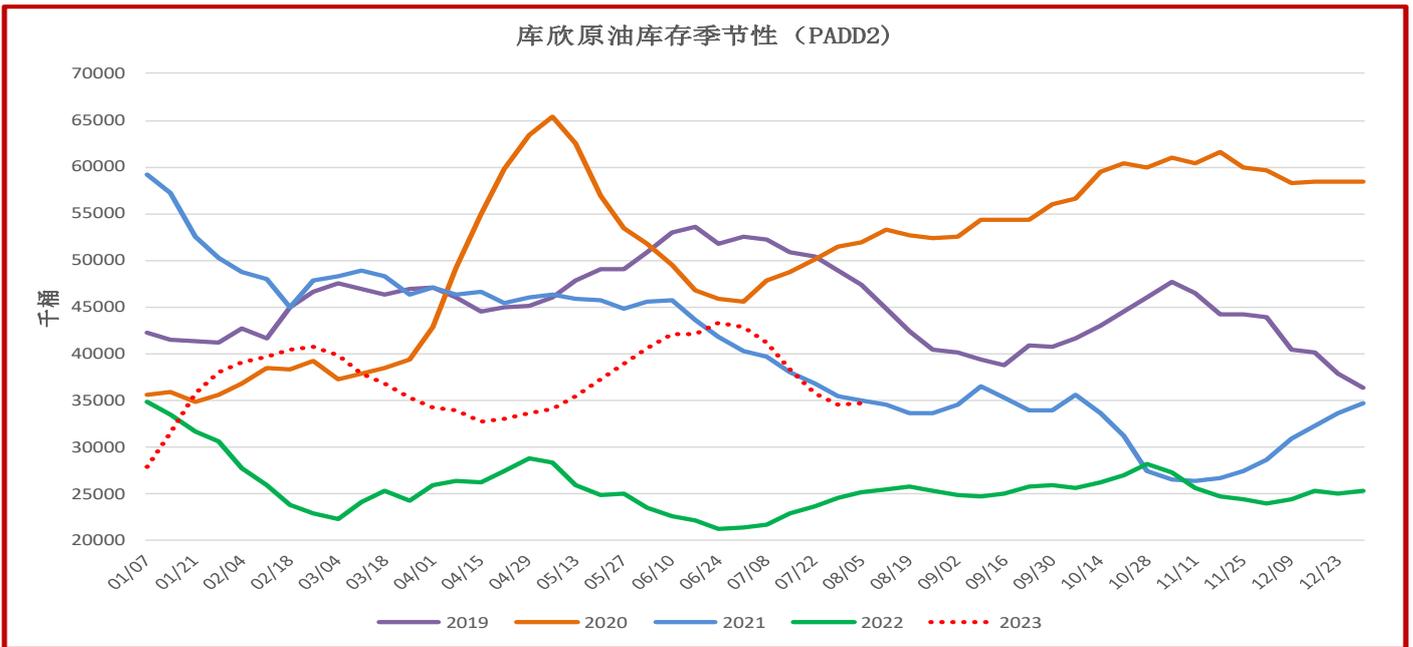


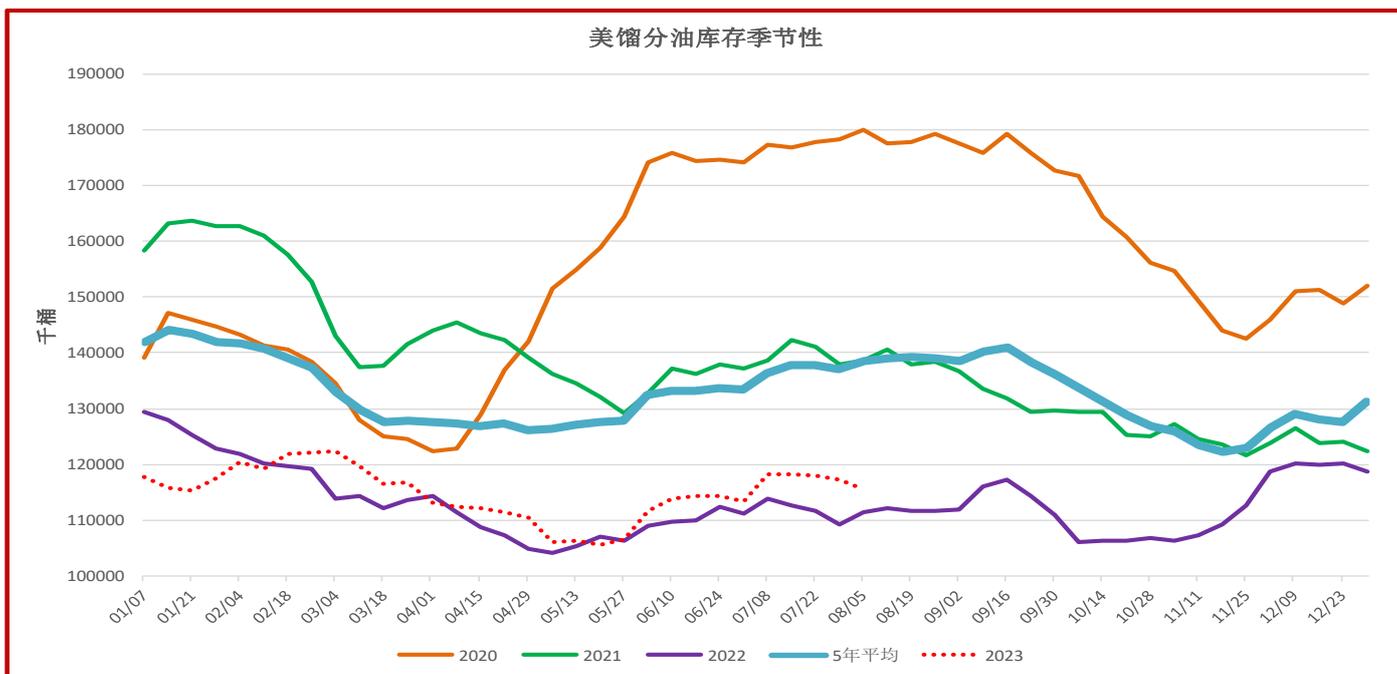
战略库存



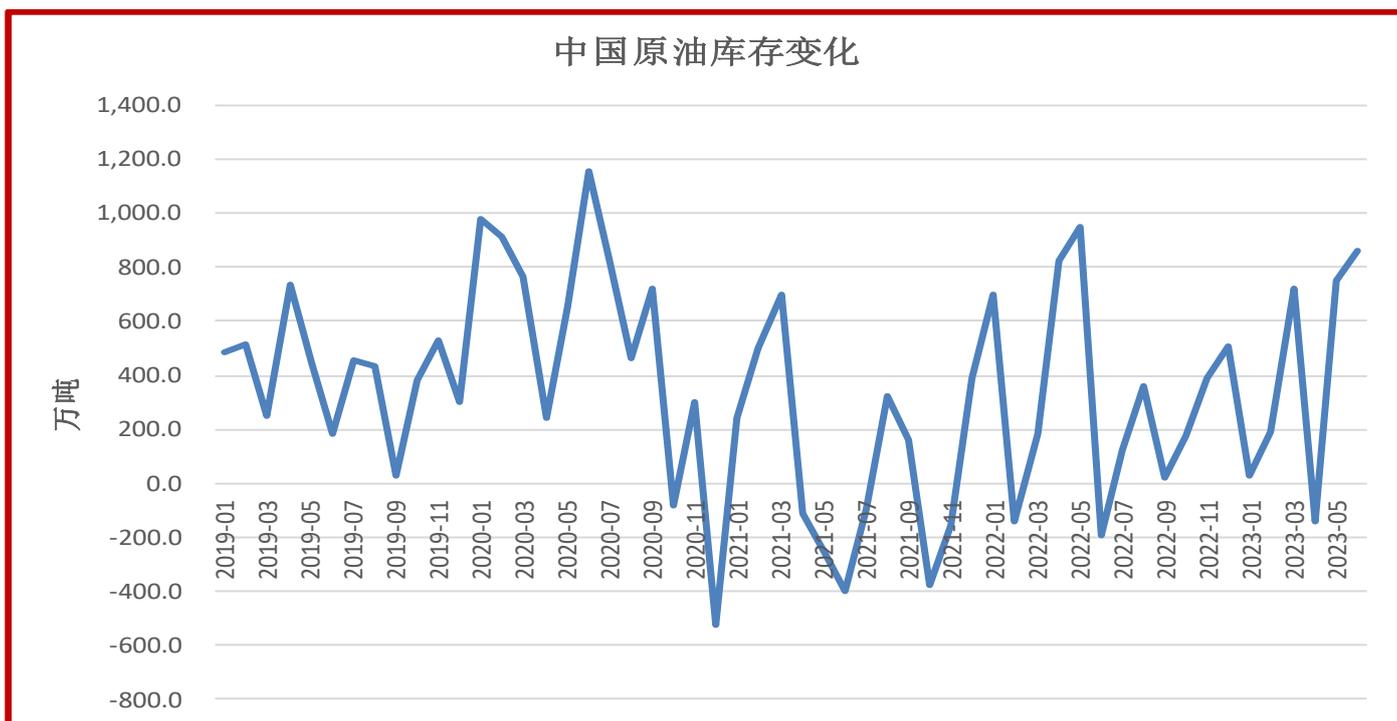
库欣、墨西哥湾库存

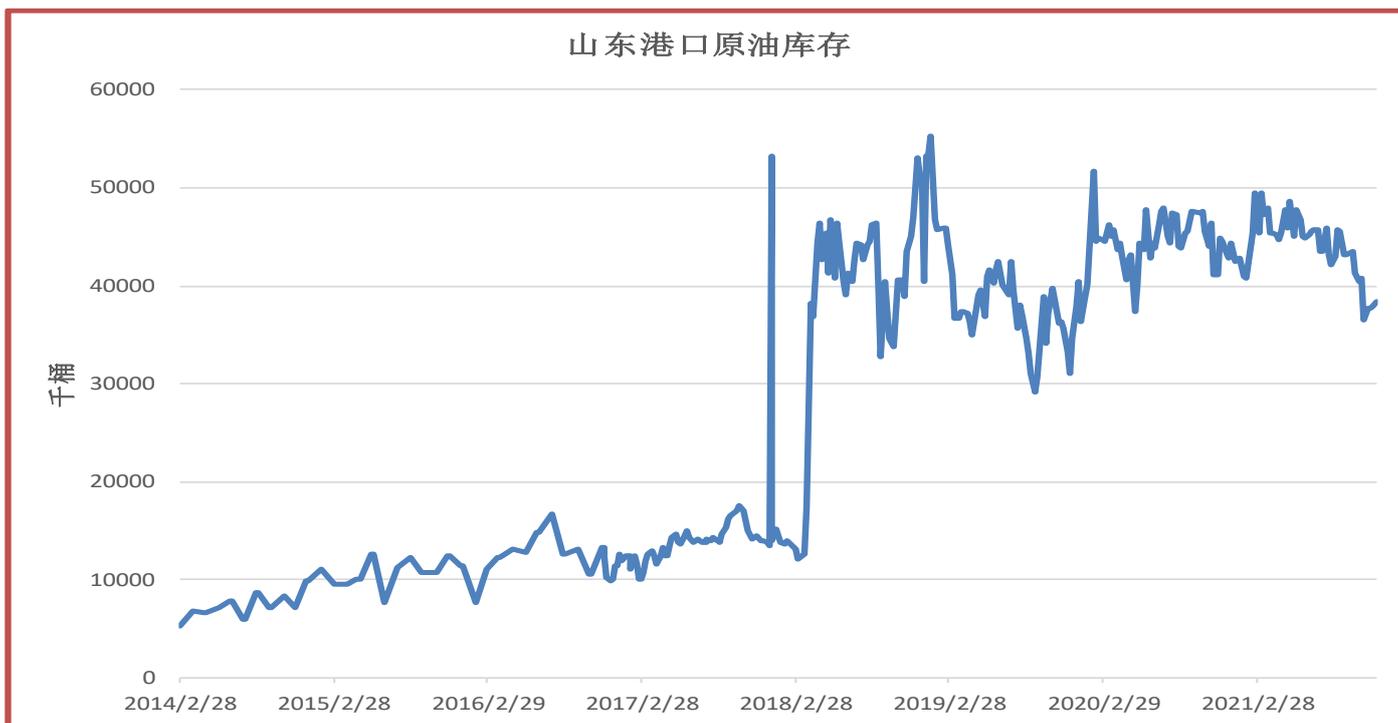




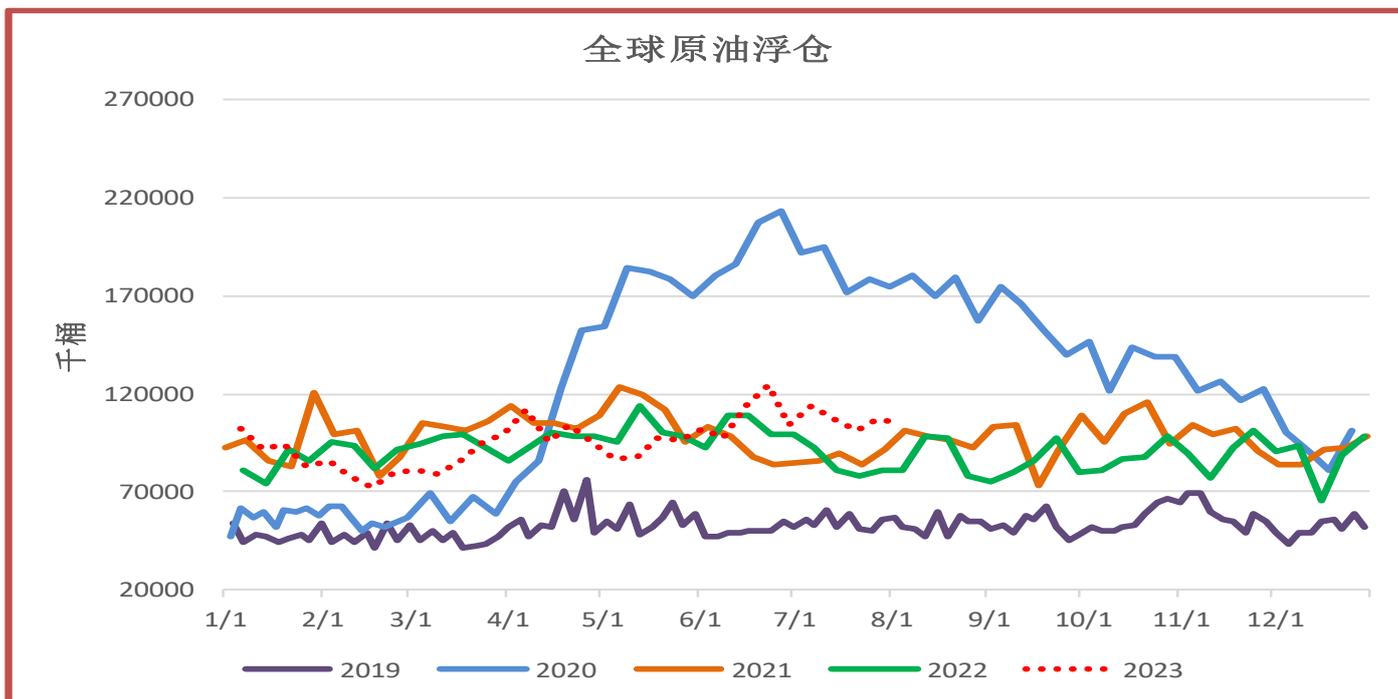


4.3 中国原油库存

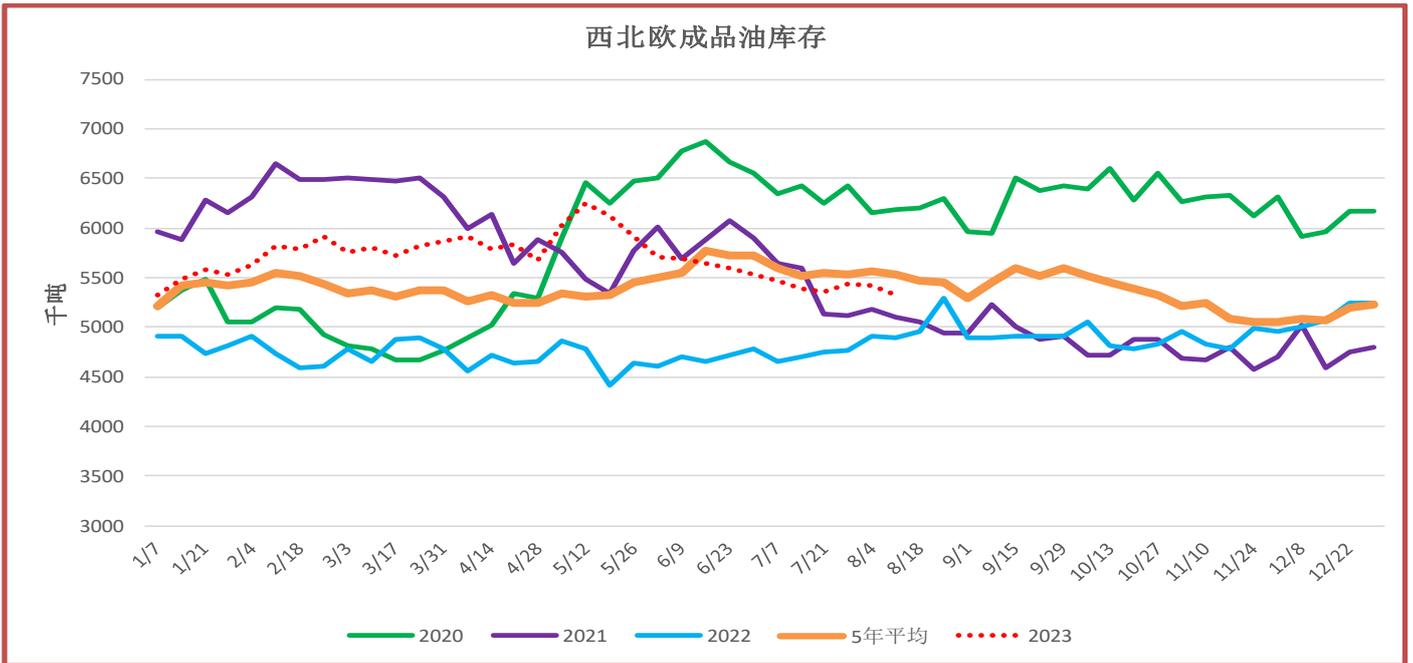
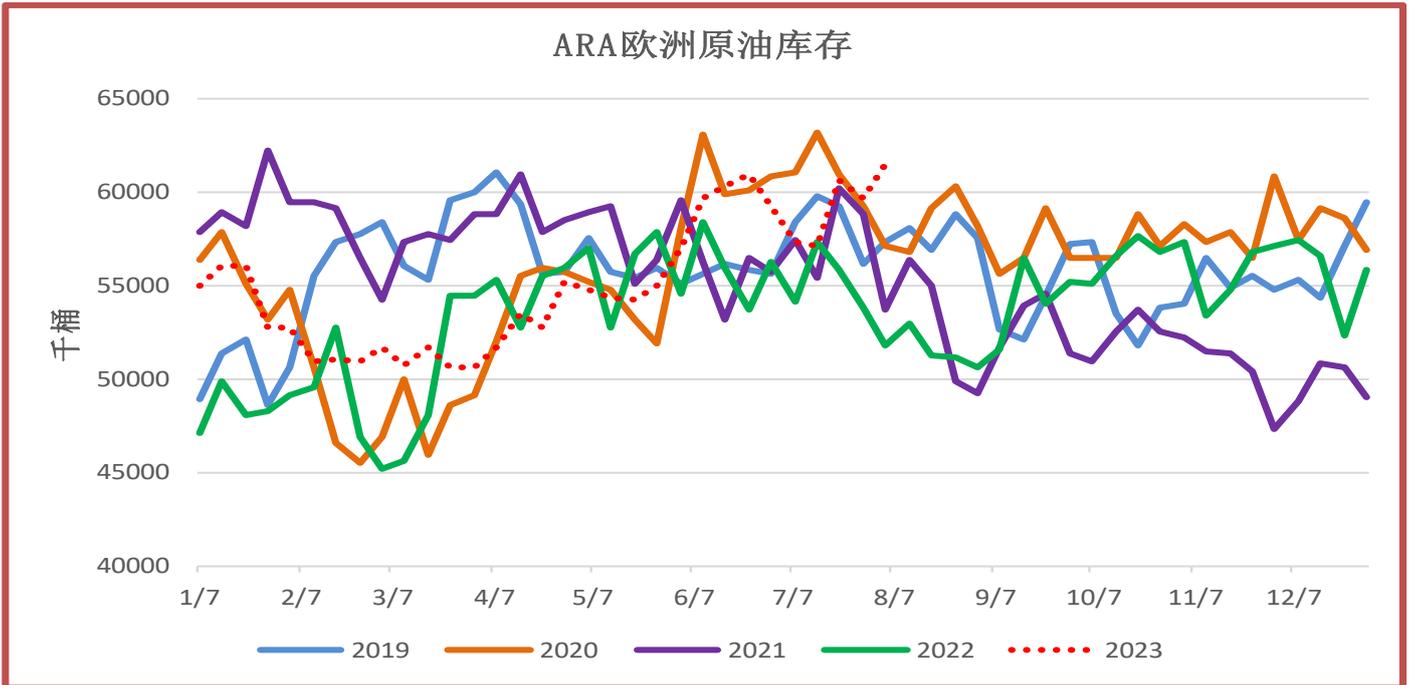




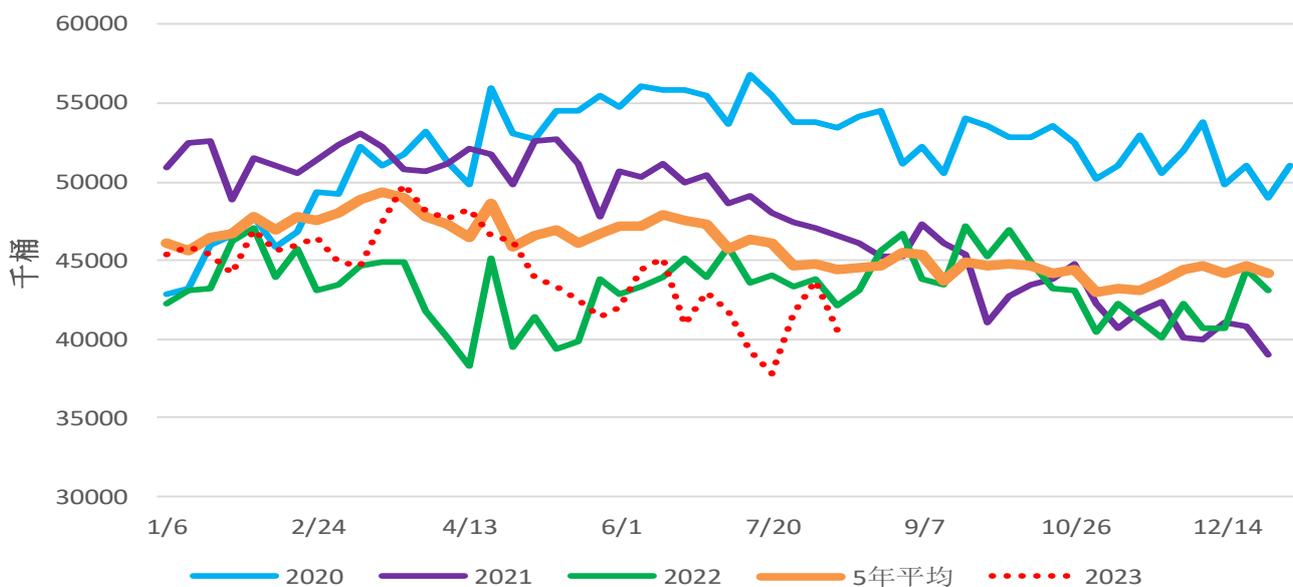
4.4 浮仓



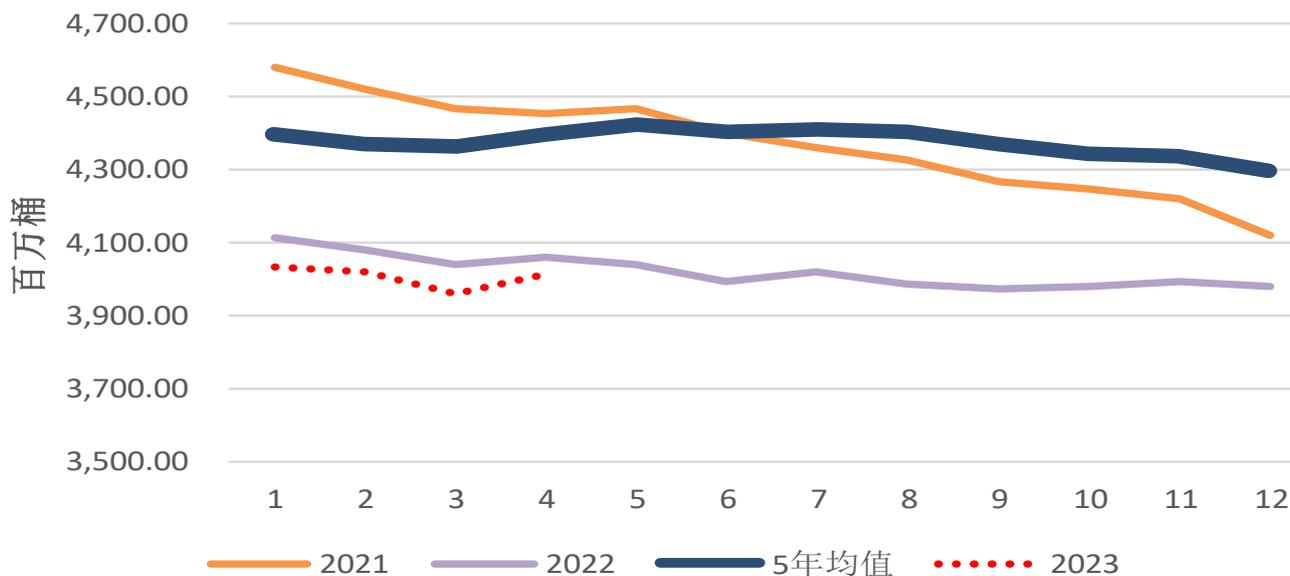
4.5 其他地区库存



新加坡成品油库存

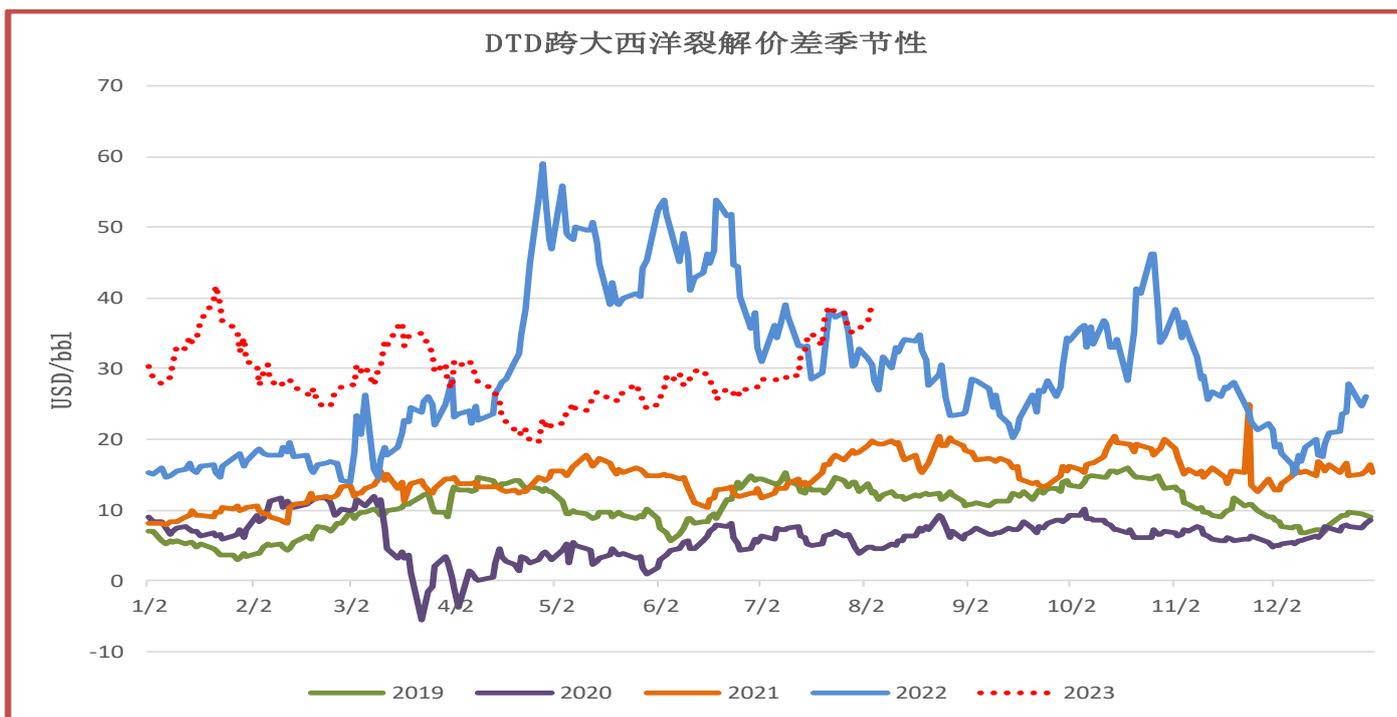
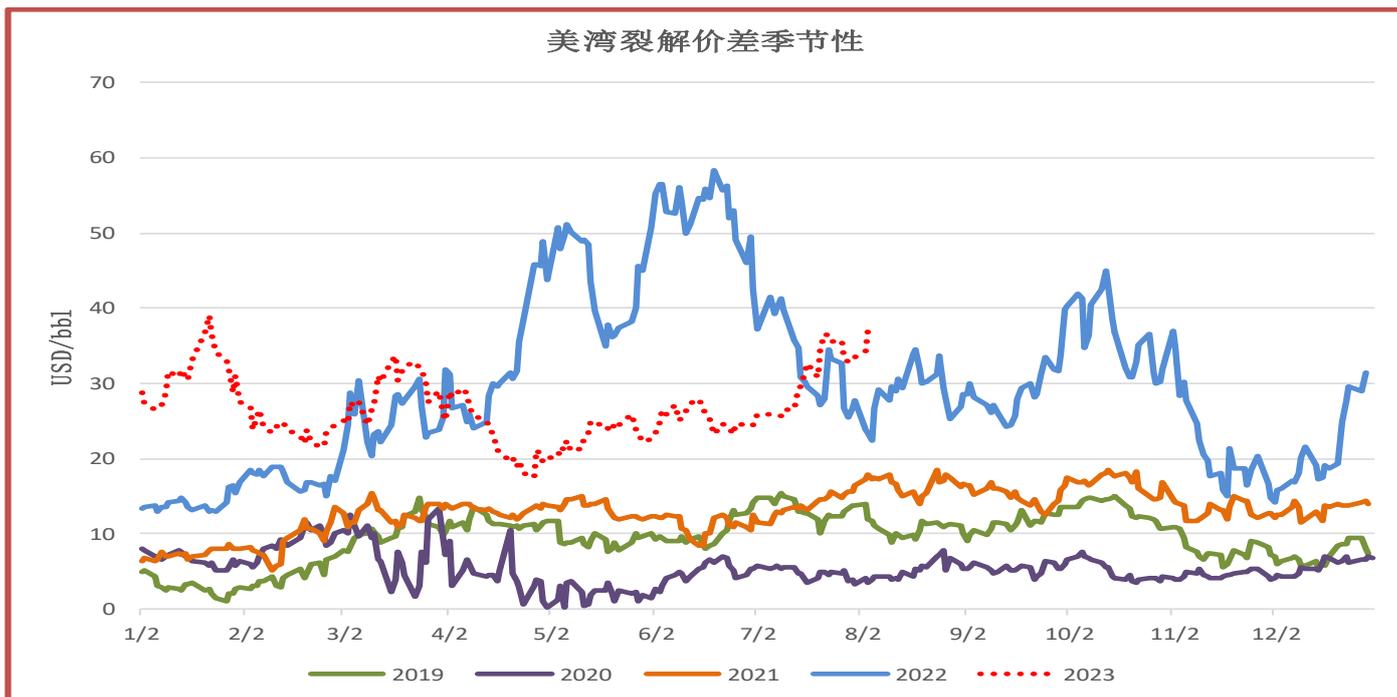


OECD石油库存 (EIA)

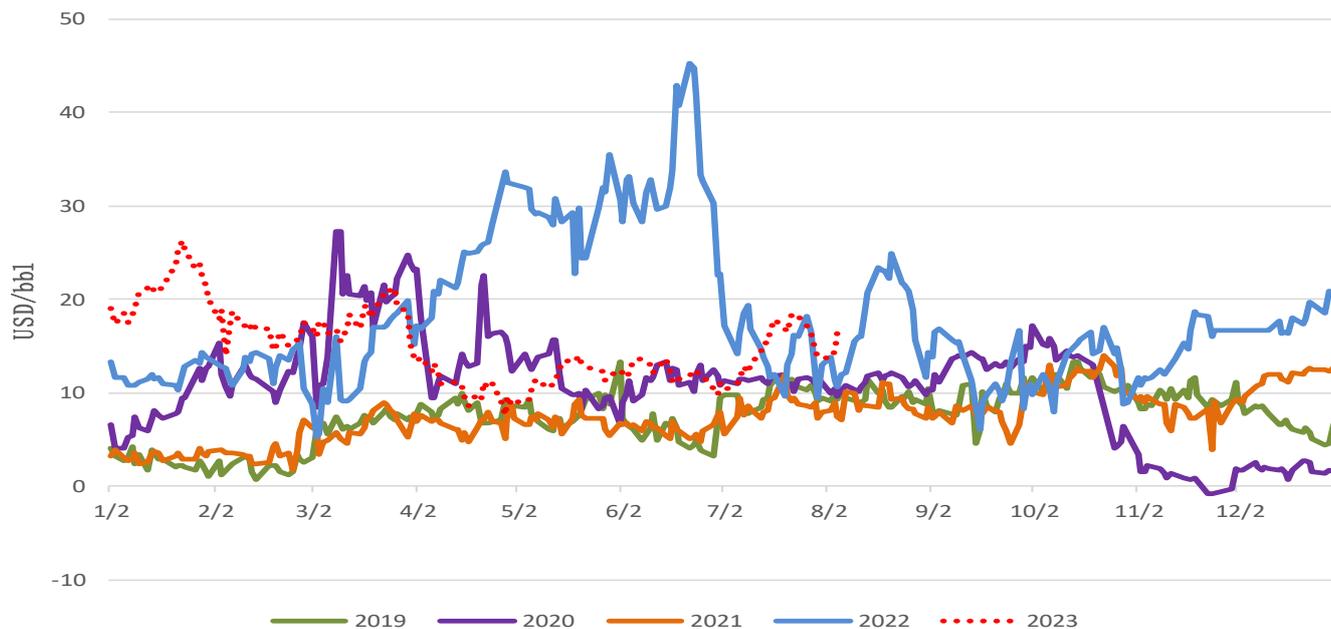


五、裂解价差

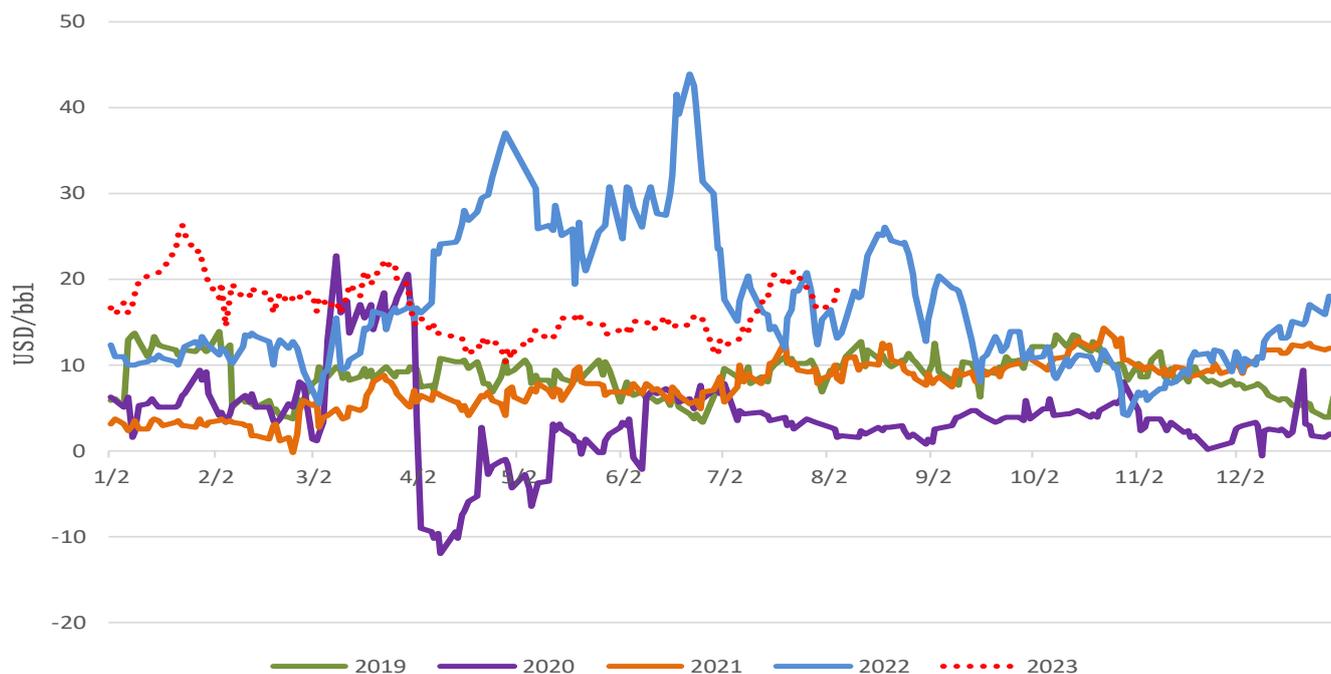
5.1 原油裂解价差



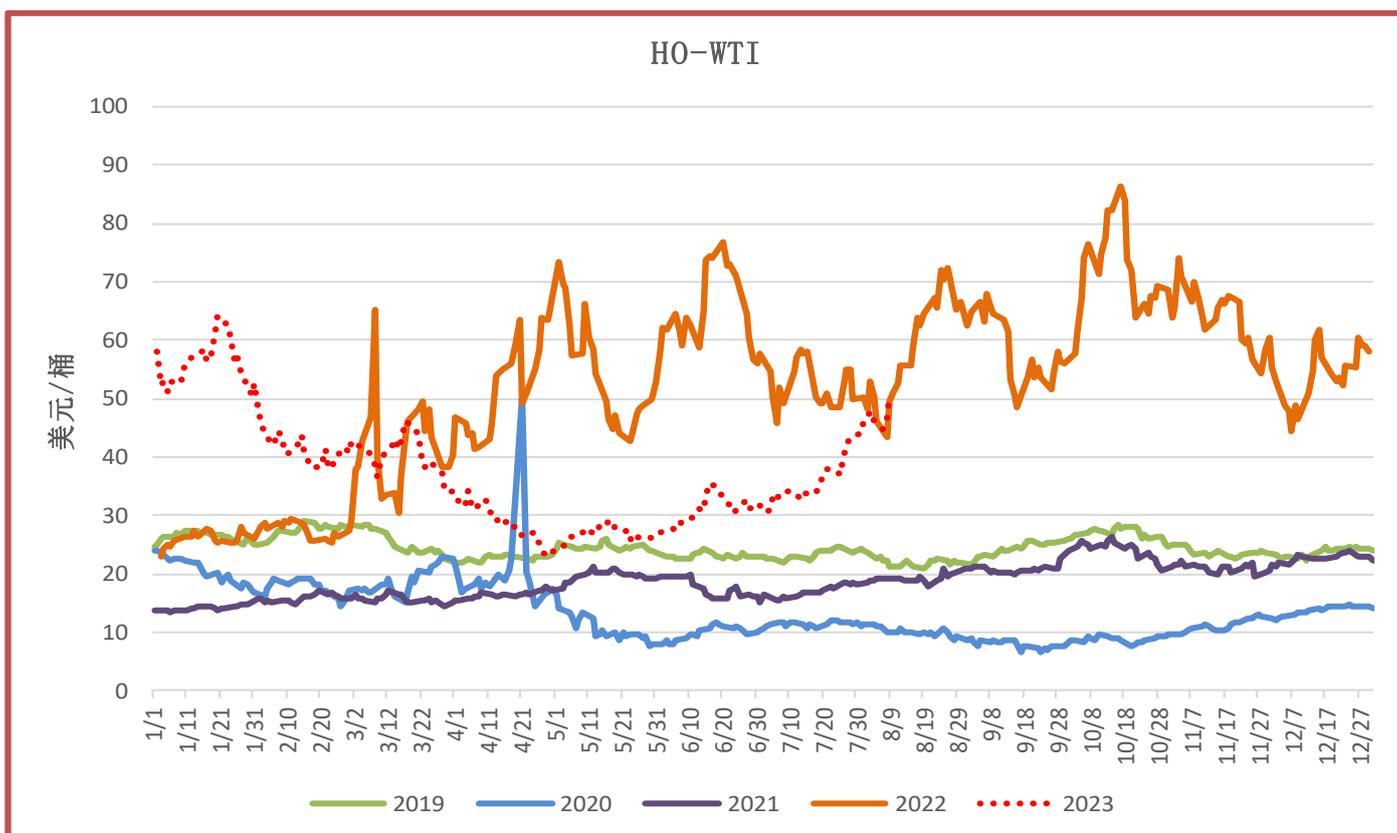
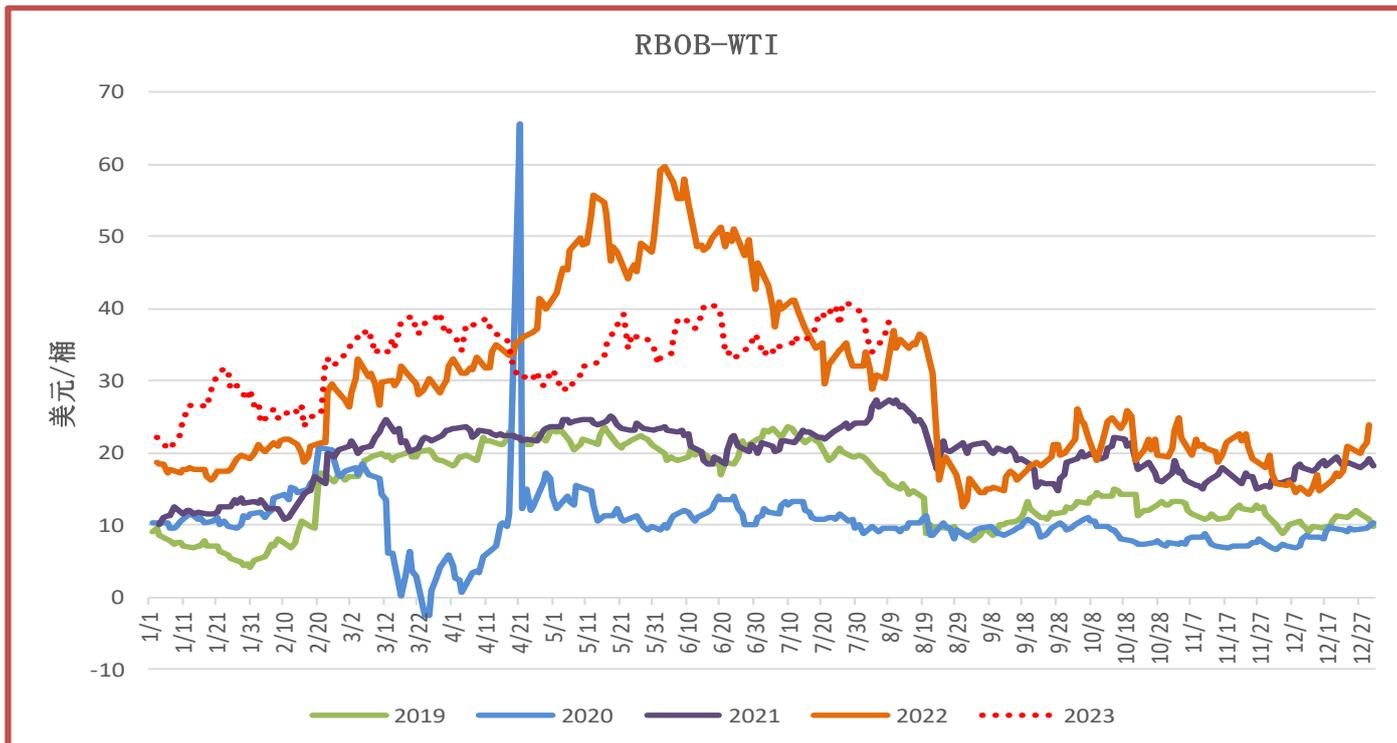
迪拜裂解价差季节性



Minas裂解价差季节性

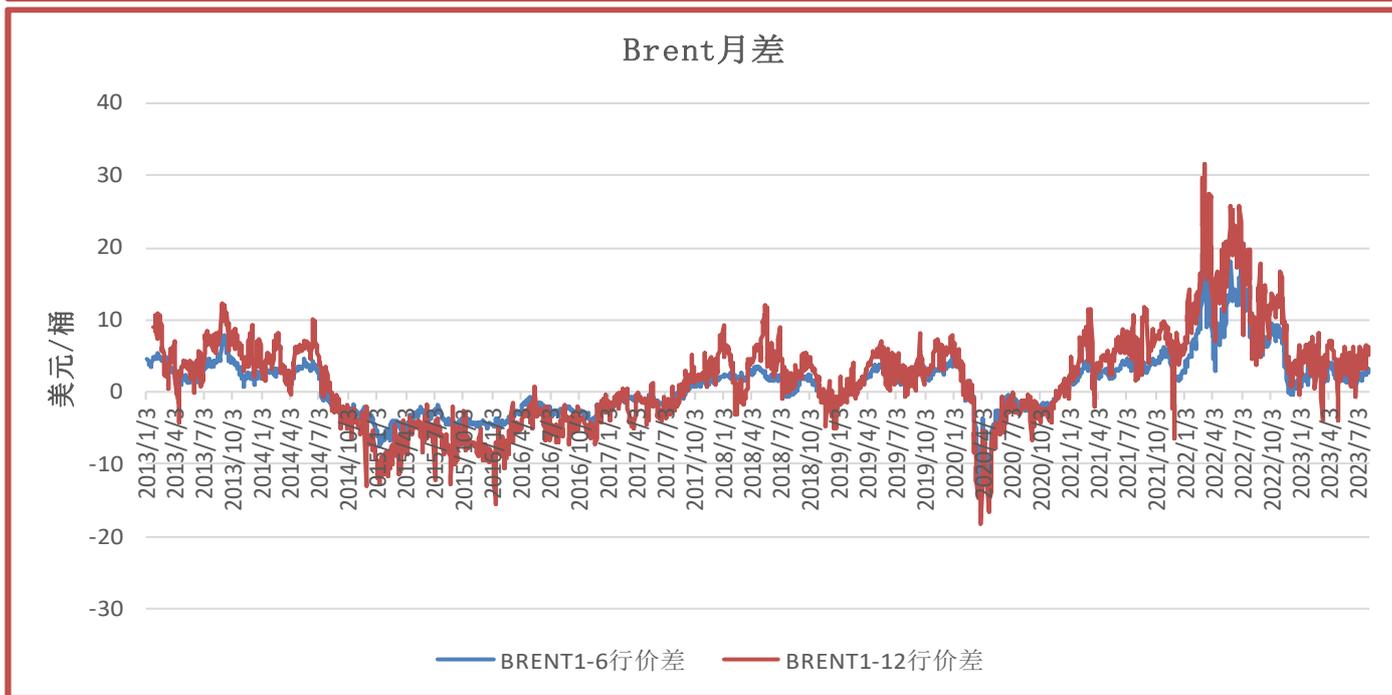
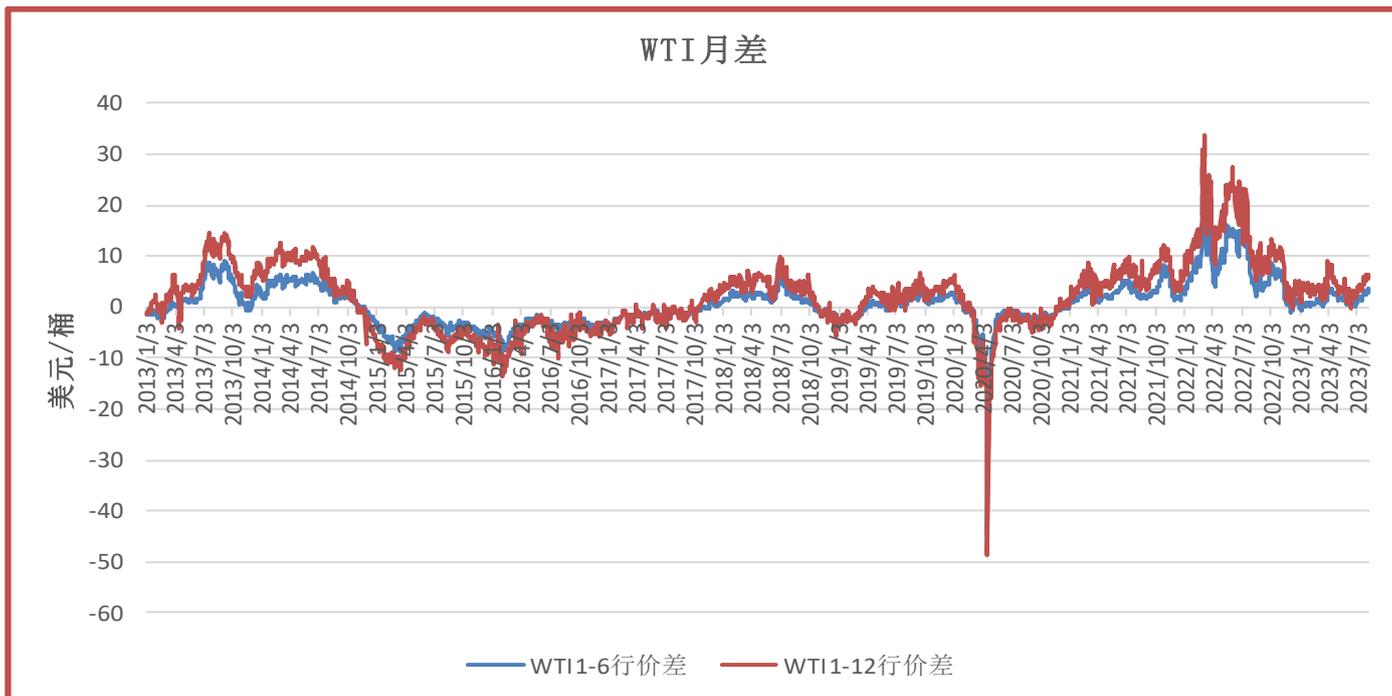


5.2 美成品油裂解价差



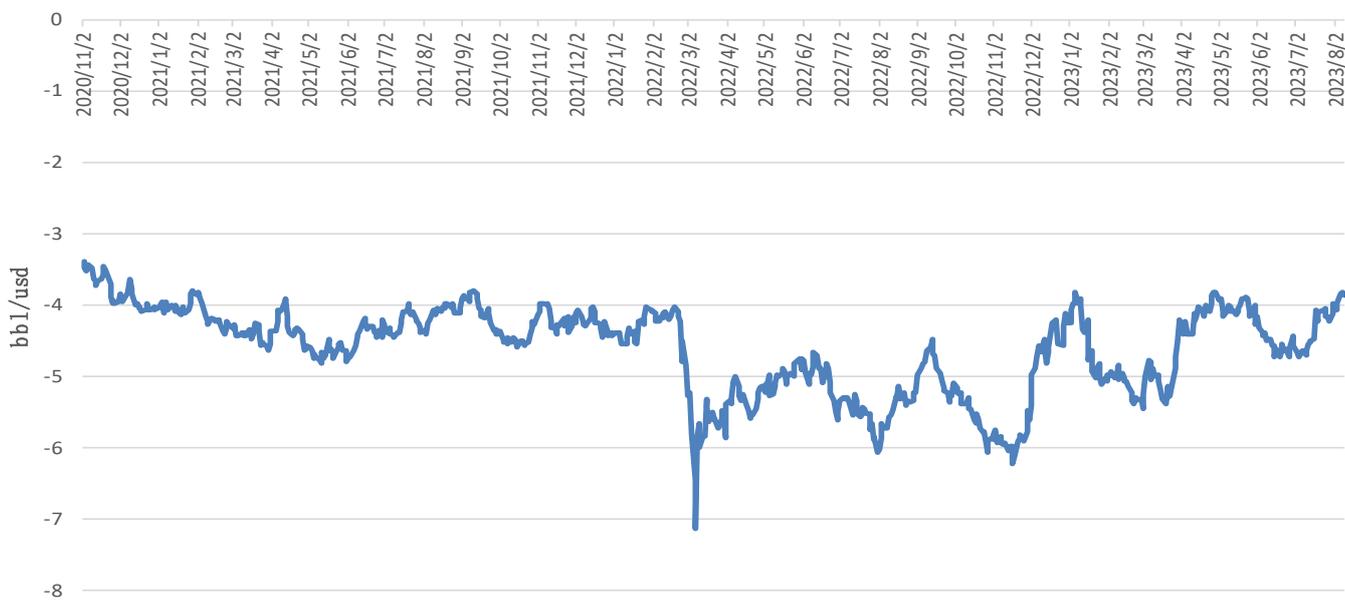
六、价差及升贴水

6.1 月差

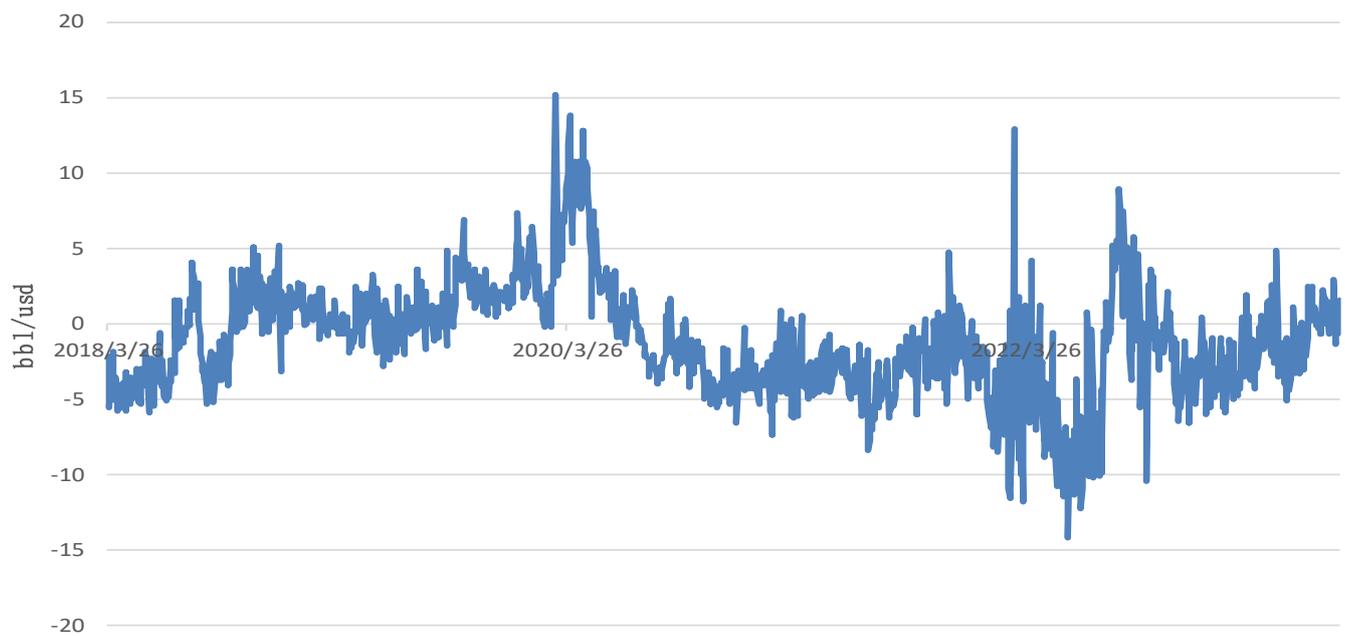


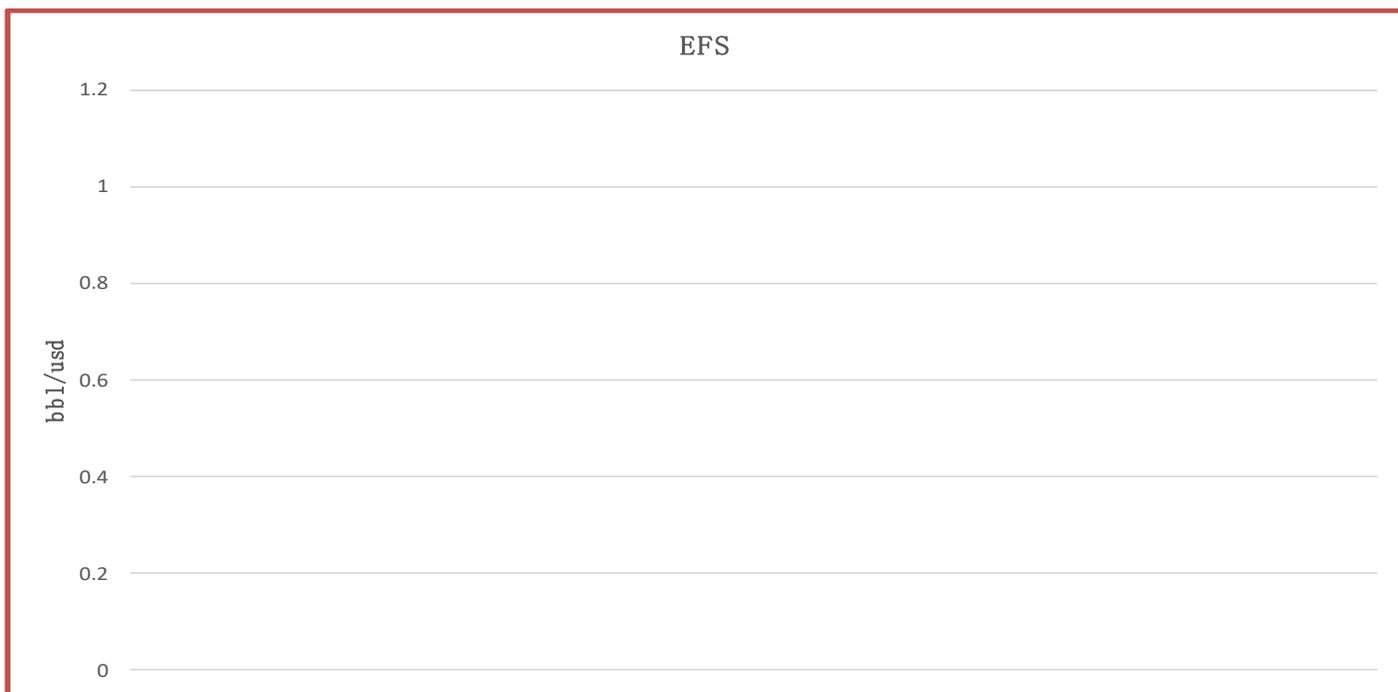
6.2 地区间价差

WTI-Brent 价差



SC-Brent

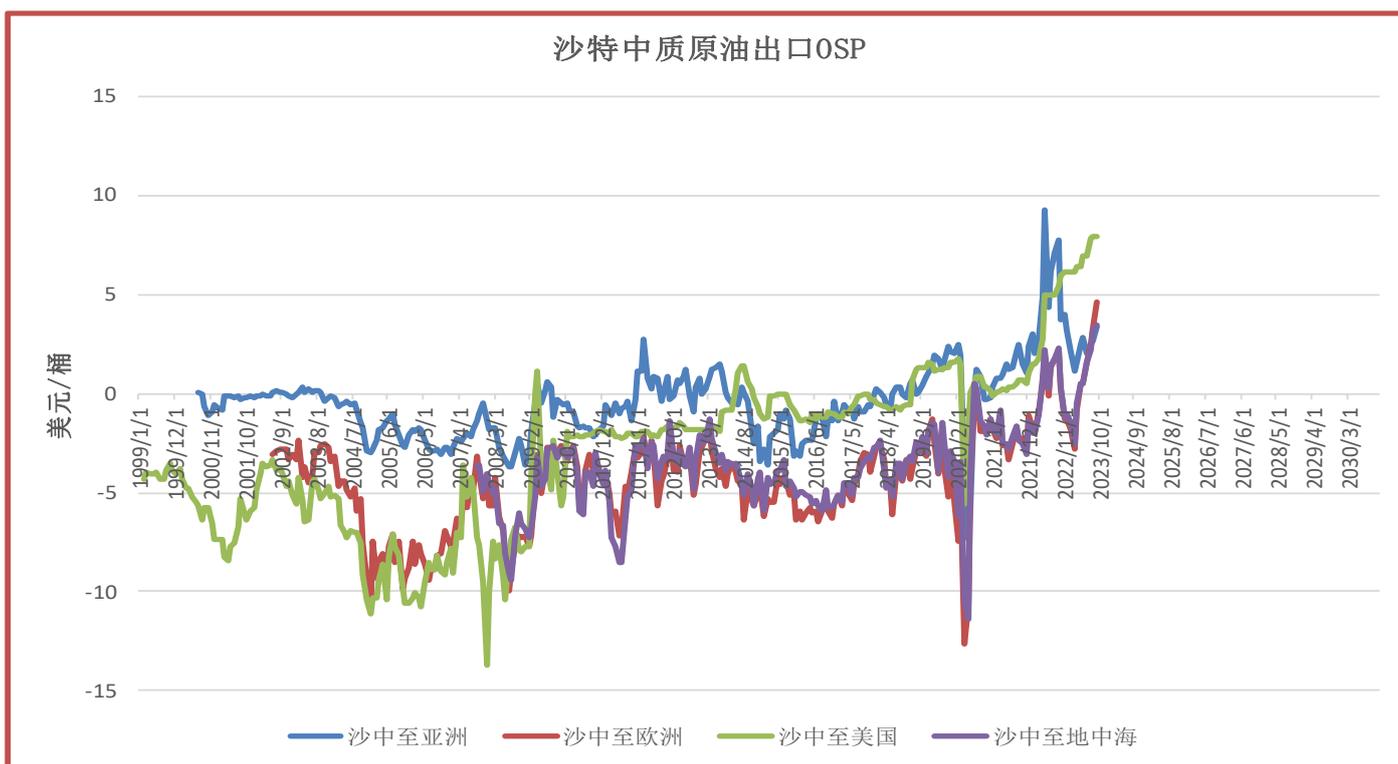
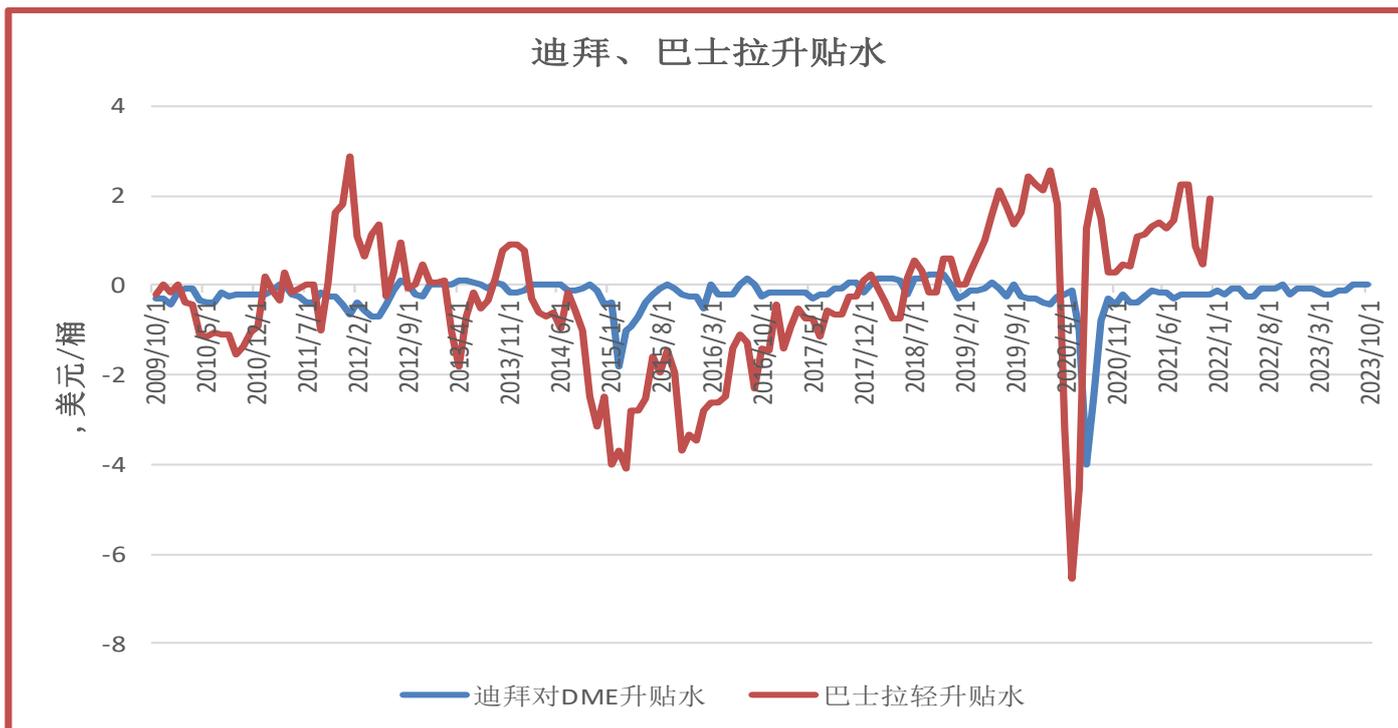




6.3 TD3C 运费



6.4 中东 OSP



6.5 油种升贴水

