

2023年8月25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

供给端美钻机数与产量背离，暗示单井产量提升；OPEC 延长自愿延长至 9 月；俄罗斯海上原油出口四周移动平均仍在下滑。不过伊朗、尼日利亚、委内瑞拉等国有增量，静态看全球石油出口量偏高位。

需求端成品油裂解价差表现分化，柴油强于汽油，欧洲进口受限。最新周期北美成品油表需回落，但仍处偏高位。全球航煤需求季节性见顶。

西北欧成品油库存去化，而新加坡和美国地区均是累积状态。全球成品油库存压力还是显著低于原油端。

综上，沙特和俄罗斯供应收紧令三季度去库预期强烈。不过前期盘面已然计价。本月开始伊朗出口快速放量和委内瑞拉问题对油价形成向下拖拽。油价暂无新利多驱动，短期震荡调整为主。关注旺季尾声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1280万桶/日（1270）；净进口量267.5万桶/日（255.9）同比高10.6%

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：1677.6万桶/日（1674.6）同比高3.2%
中国主营开工率：81.72%（81.72%）同比高9.56%
中国地炼开工率：61.9%（62.77%）同比高0.59%

库存：

美国库存：除SPR外石油总库存12.6277亿桶（12.6577）；原油商业库存：4.3352亿桶（4.3966）；汽油库存2.1762亿桶（2.1615）；馏分油库存1.1668亿桶（1.1574）

EIA周度库存数据中性偏多；商业原油库存同比高2.8%；汽油同比高0.9%，柴油同比高4.6%

欧洲库存：原油库存6279.4万桶（6188.9）；成品油库存528万吨（550.3）

欧洲原油库存同比高22.5%；成品油库存同比低0.2%

浮仓：10259.1万桶（10912）同比高19.1%

裂解价差（3-2-1）：

美国：38.25（37.43）；欧洲：35.16（34.2）

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：20.86（18.94）；东南亚：23.85（20.83）

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：2.23（2.38）；Brent1-6月差：2.35（2.43）

B-W价差：4.31（4.22）

EFS：-0.15（0.68）

SC-BRENT：2.36（3.57）

基金持仓：

WTI基金净多：基金空头回升，基金净多下滑

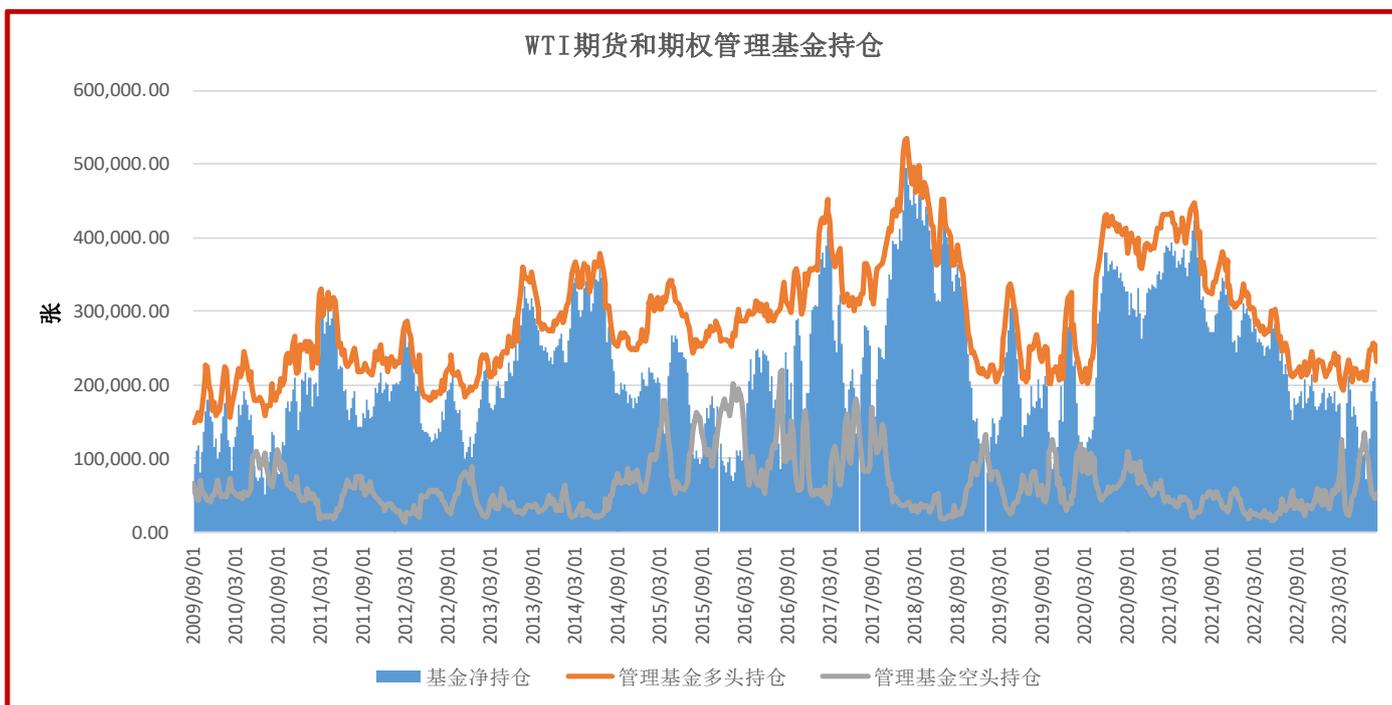
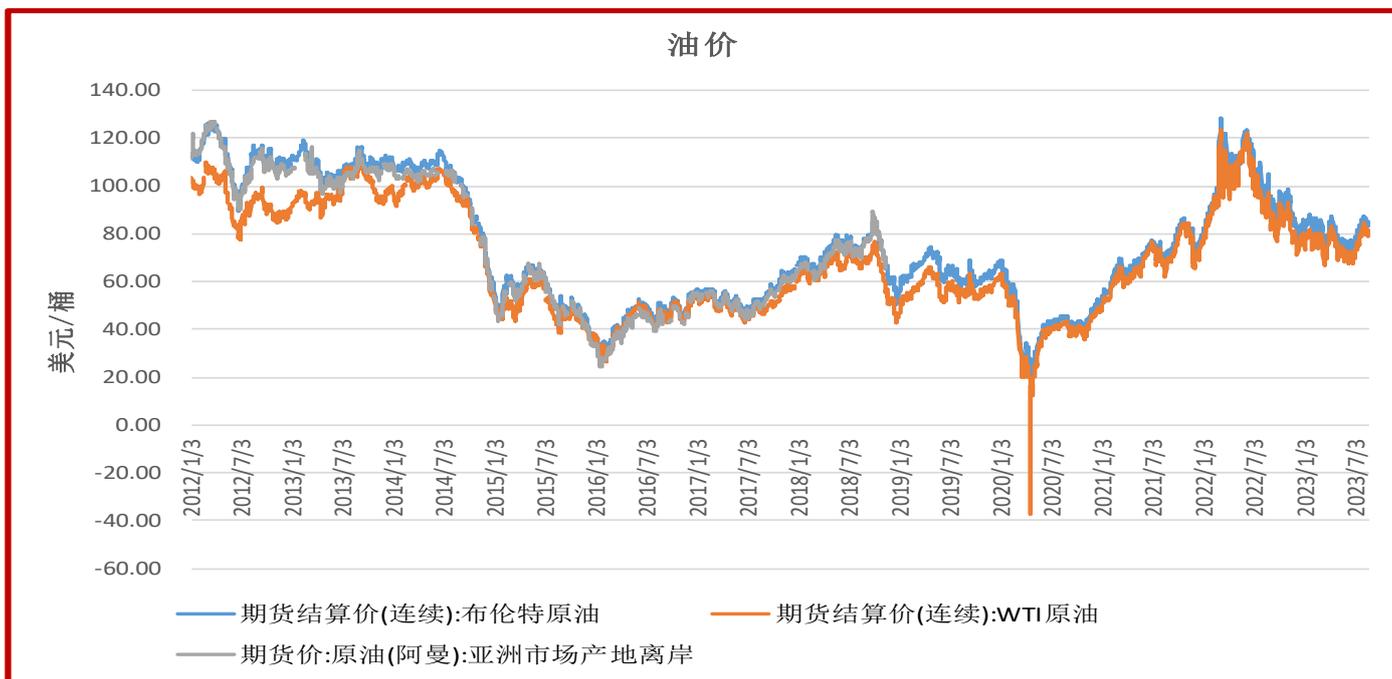
注：（）内为上期数据

数据来源：EIA、OPEC、IEA、Bloomberg、Wind、东亚期货

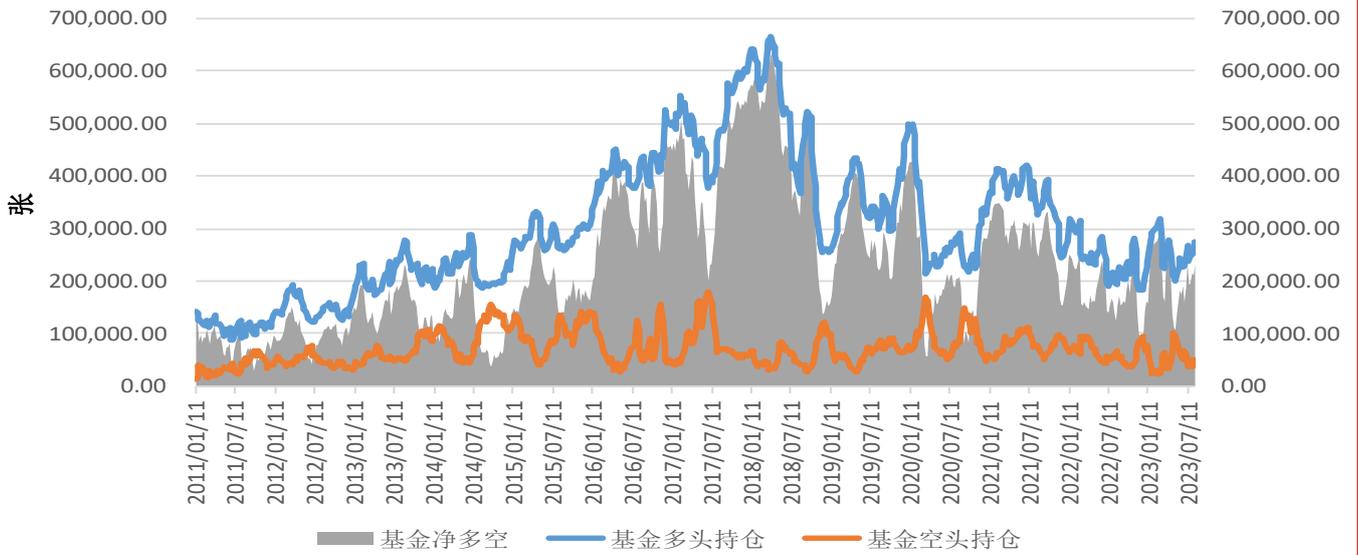
目录

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

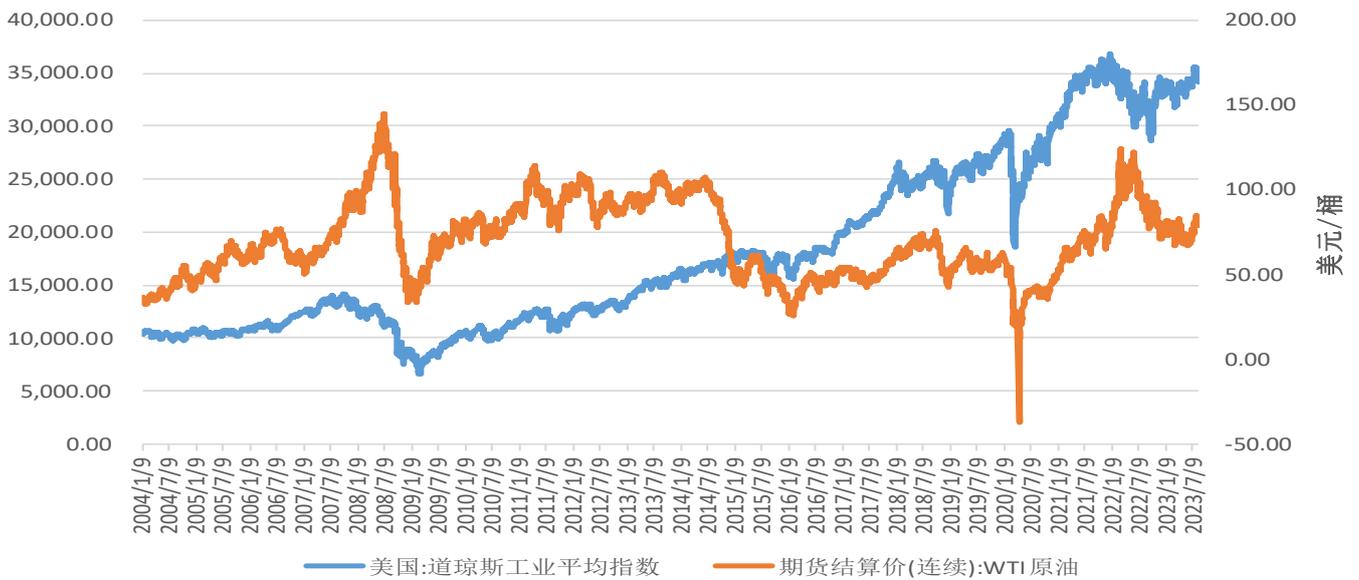
一、油价与金融数据



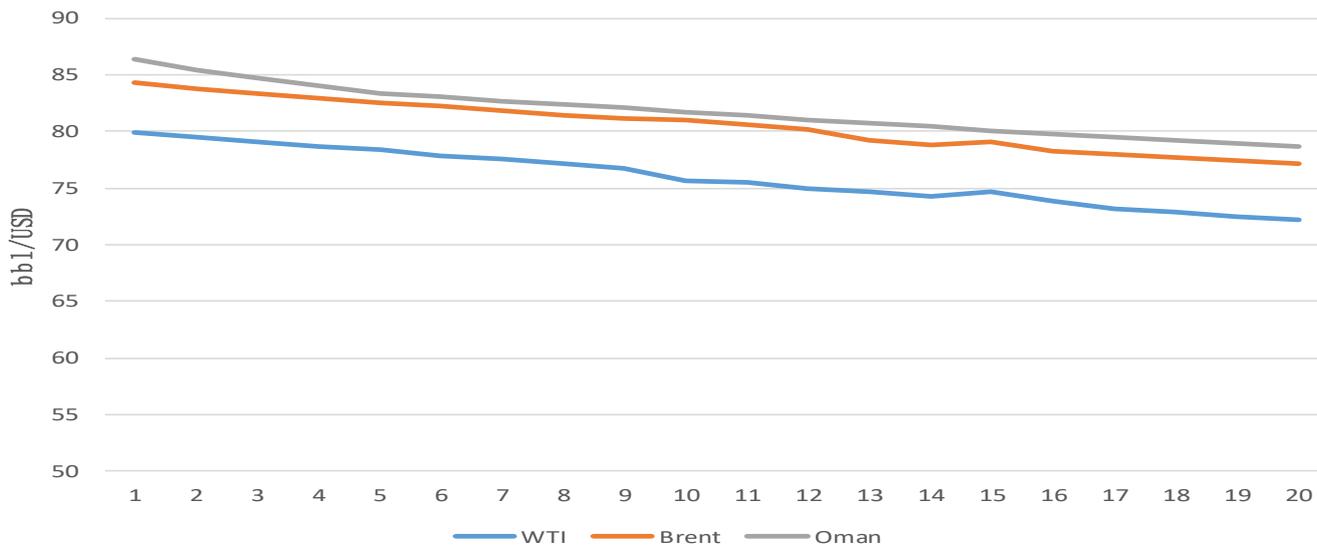
Brent期货和期权基金持仓



美股与美油

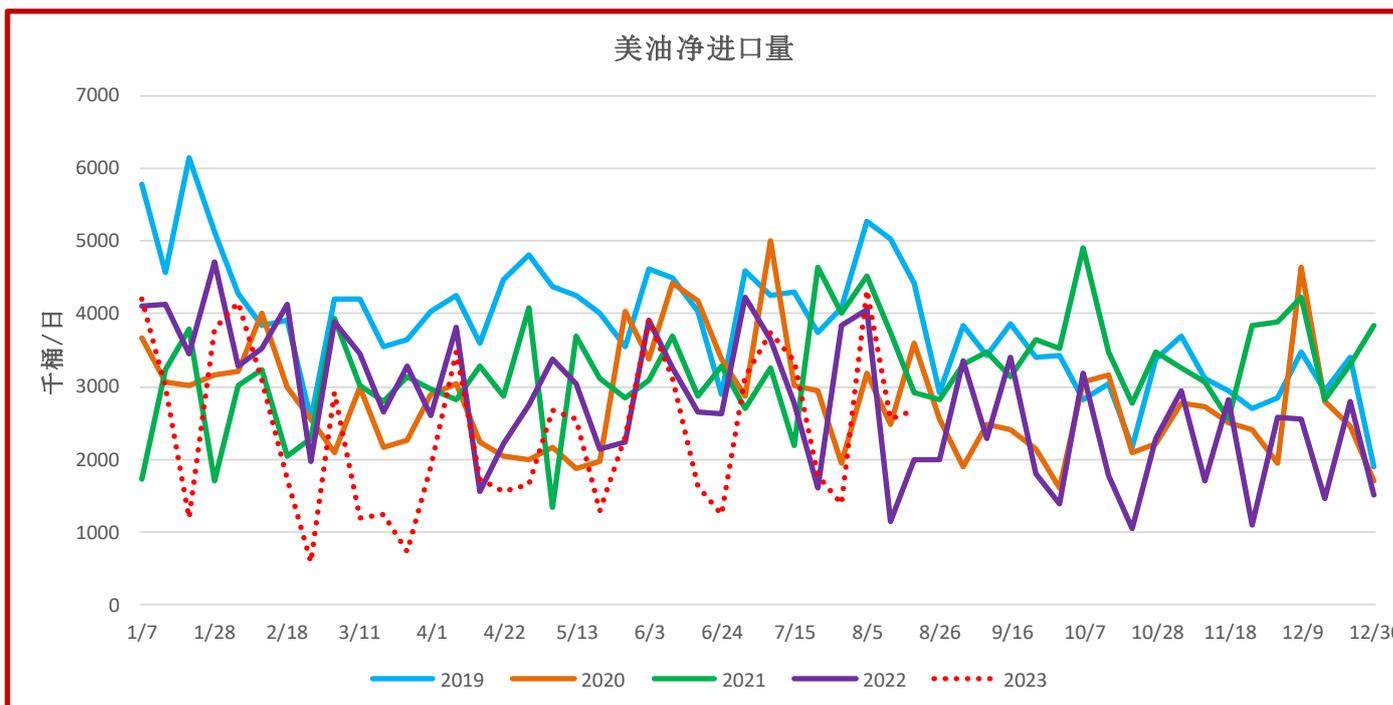


油价远期曲线

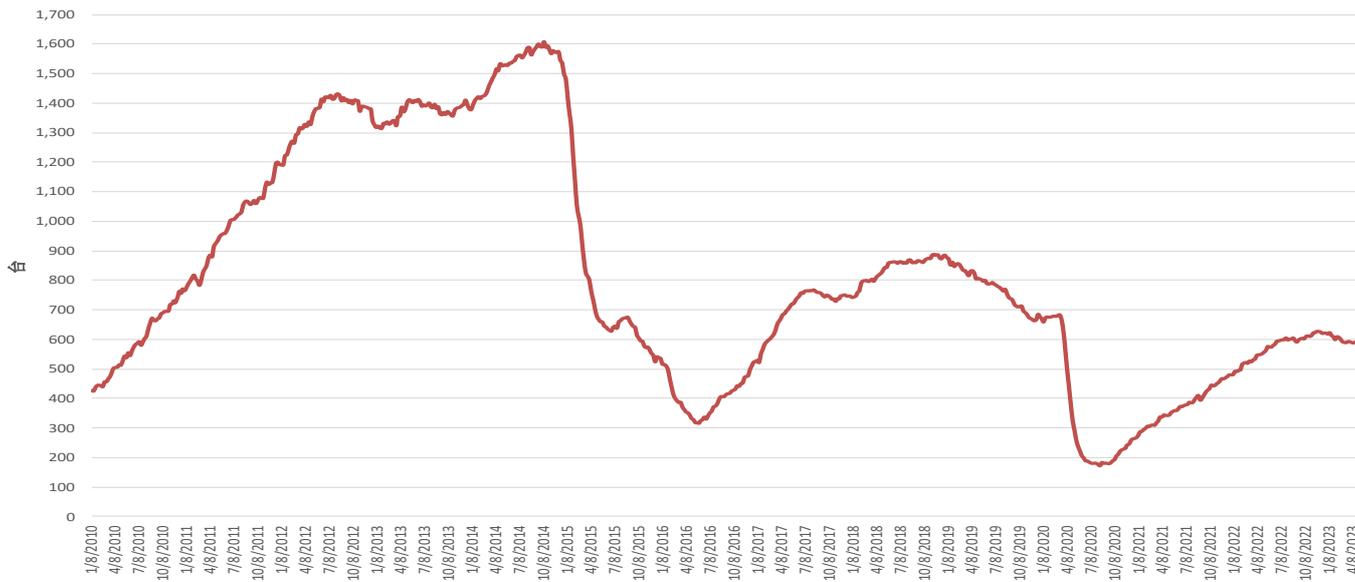


二、原油供应情况

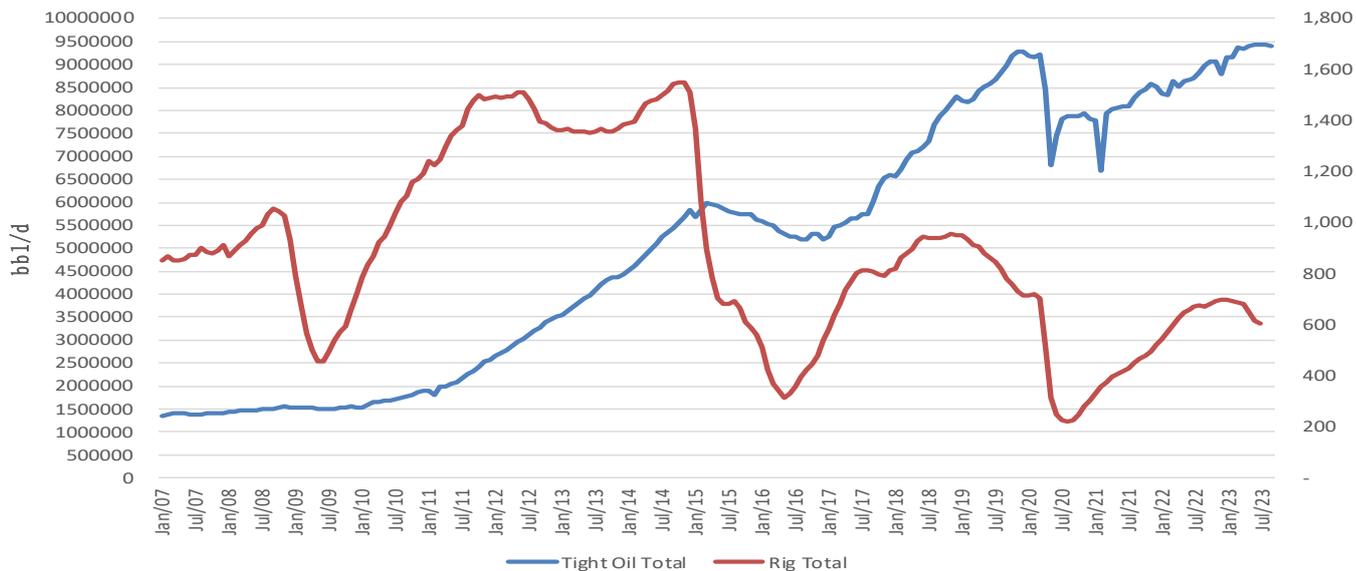
2.1 美国原油供应情况



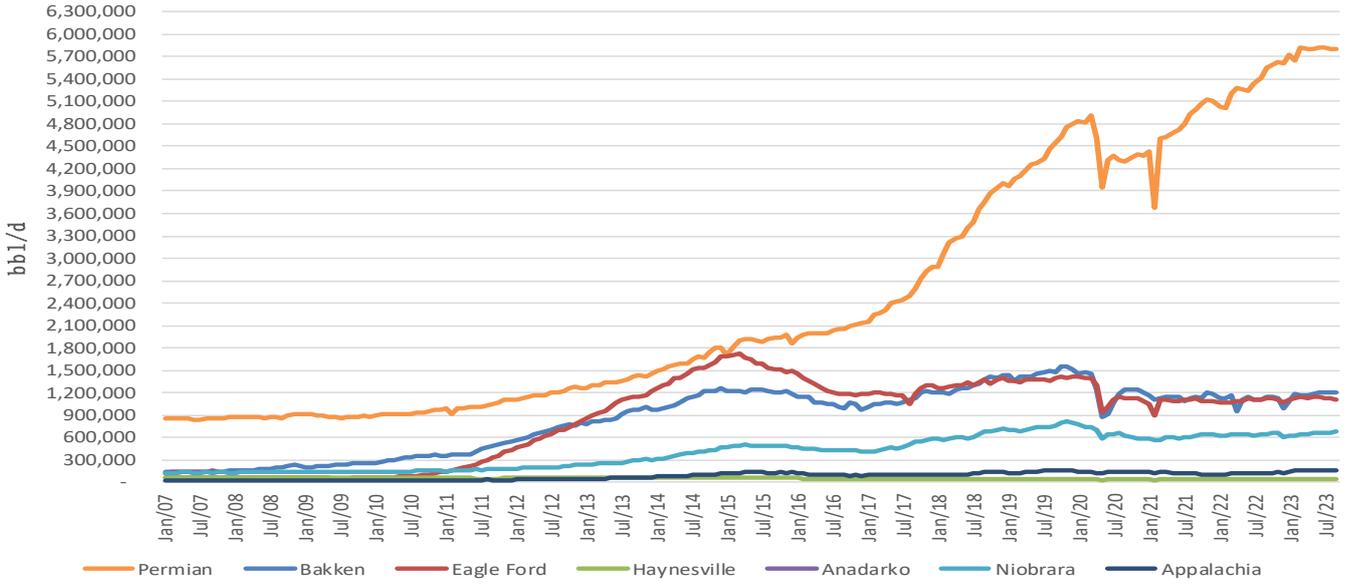
美石油钻机数



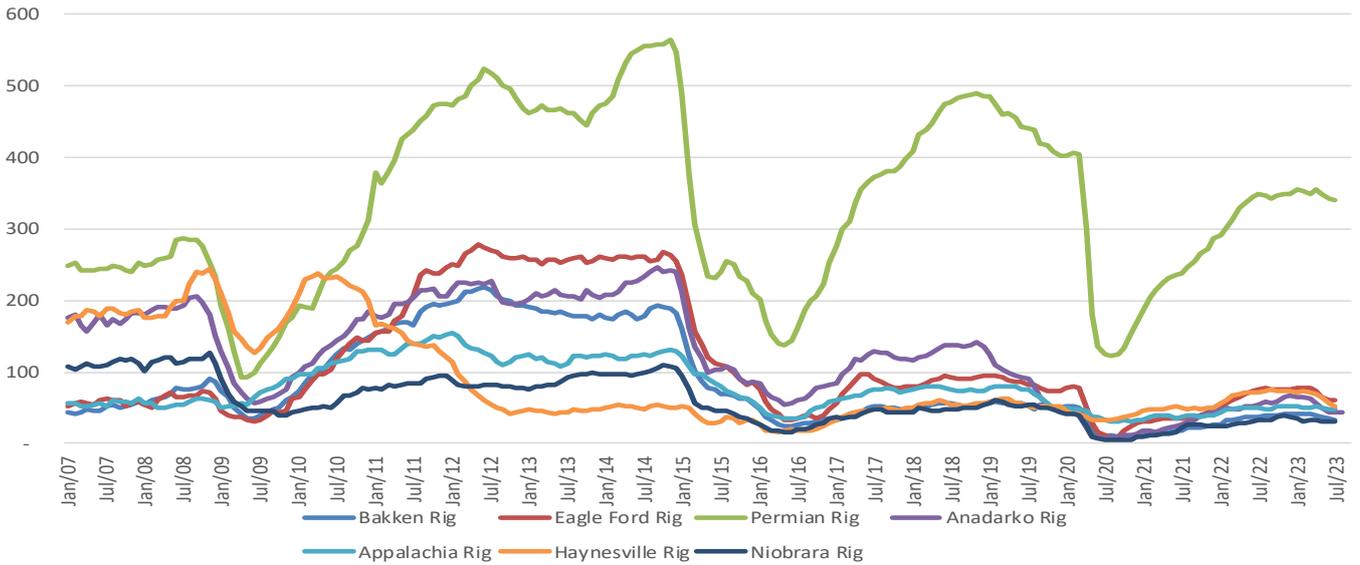
页岩油产区总产量



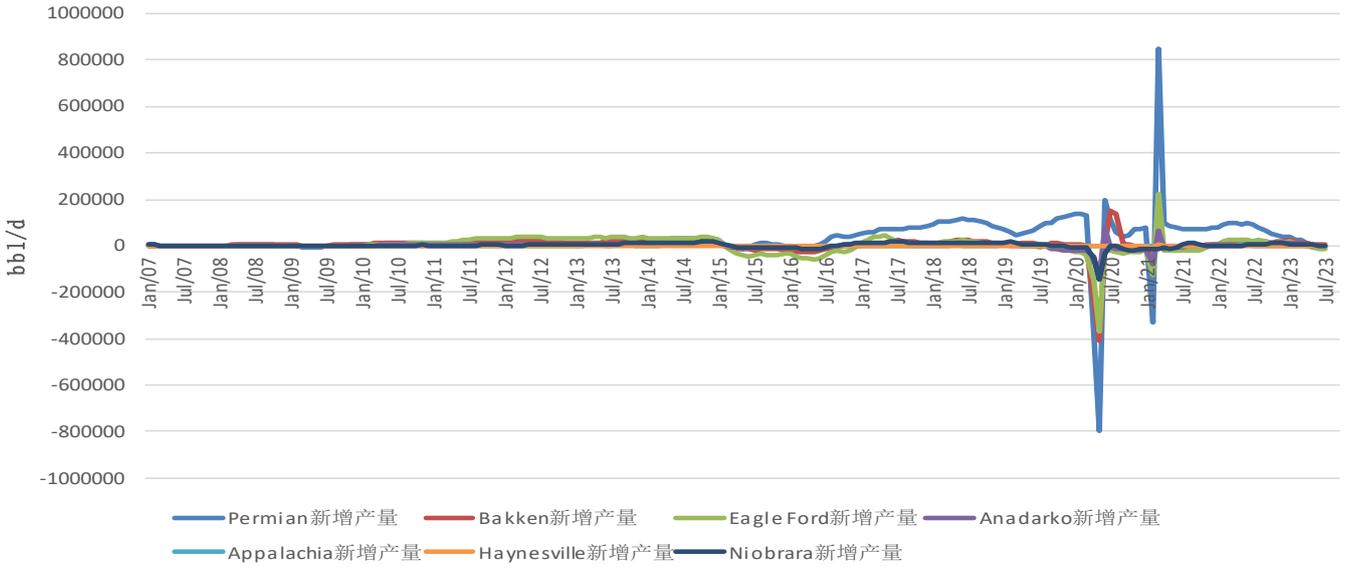
页岩油产区产量分布



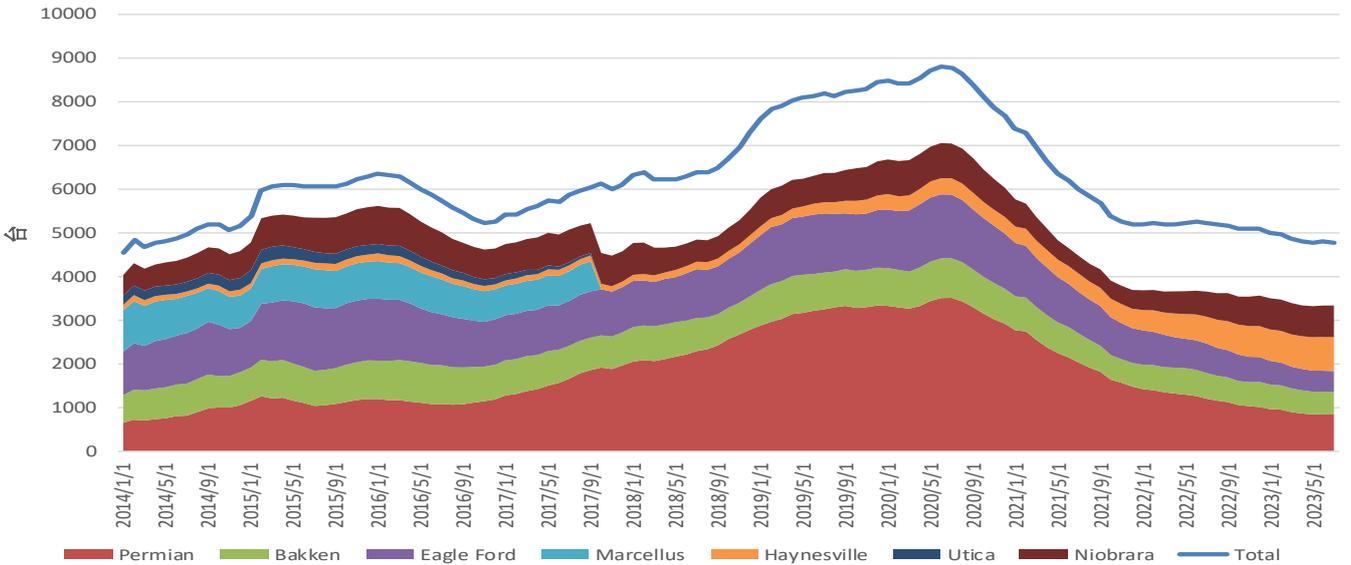
Rig Count



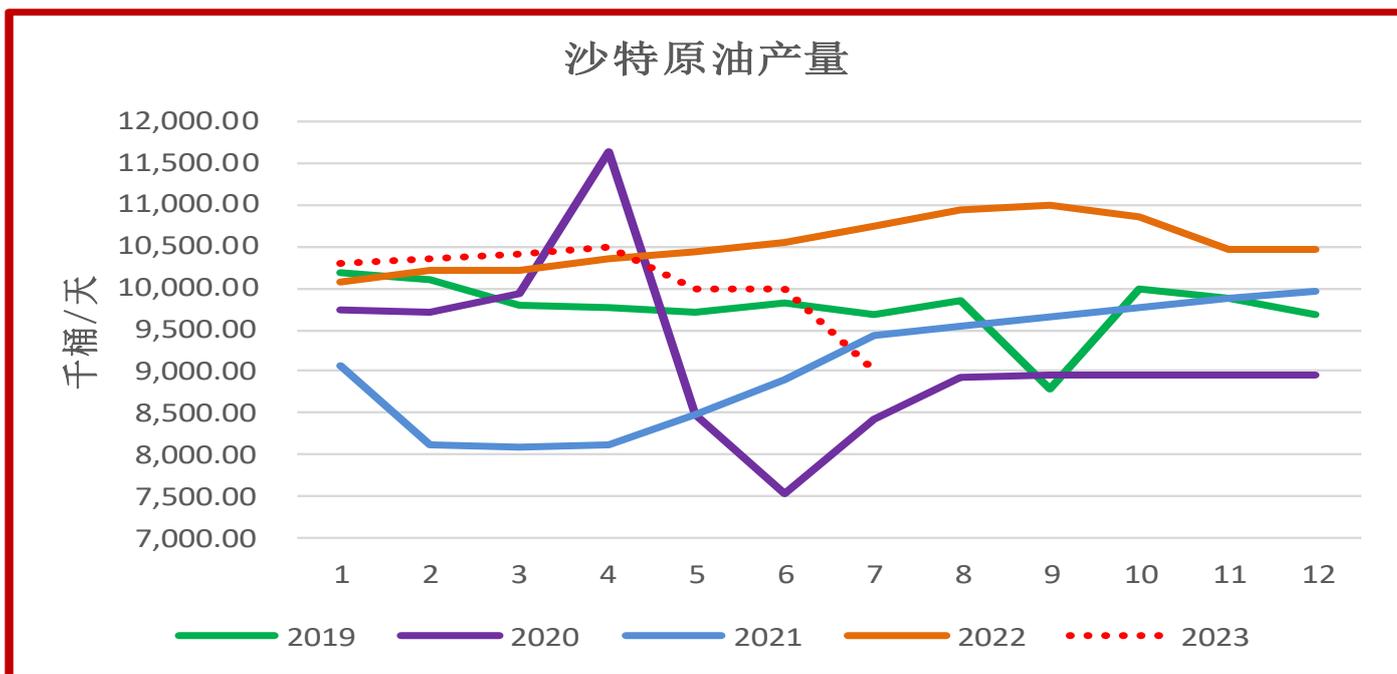
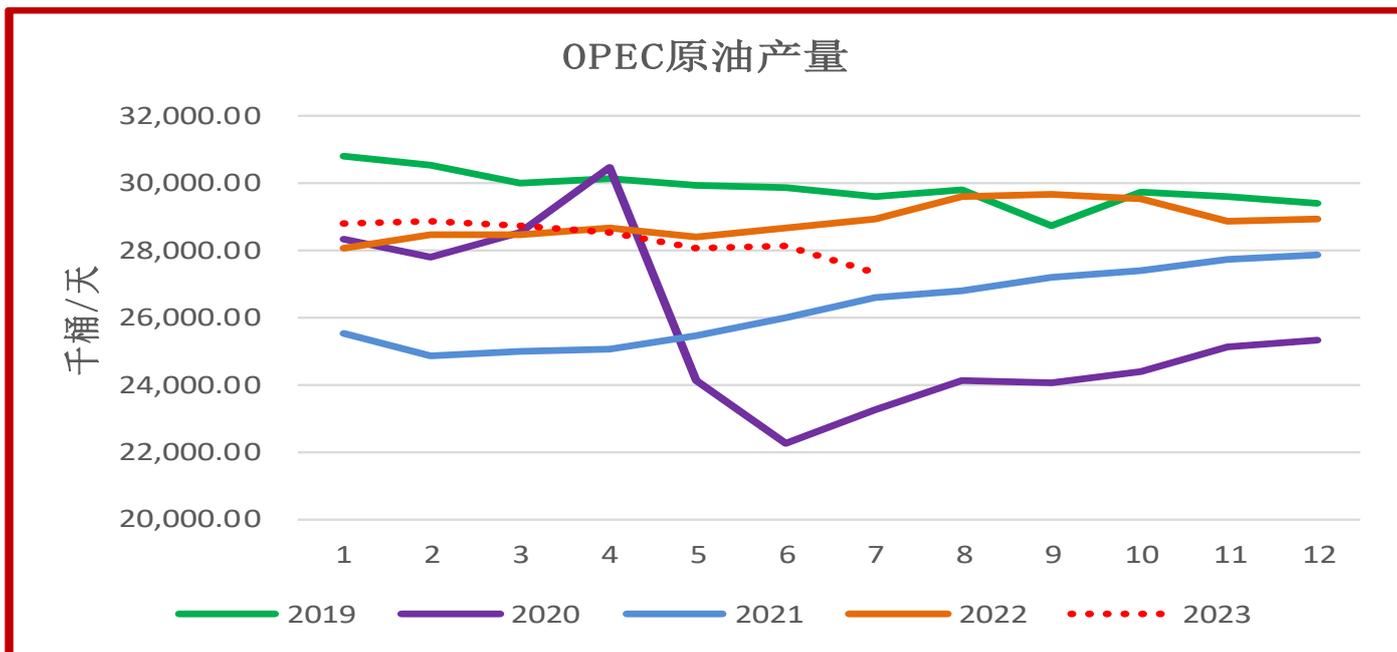
新井产量-老井损失量



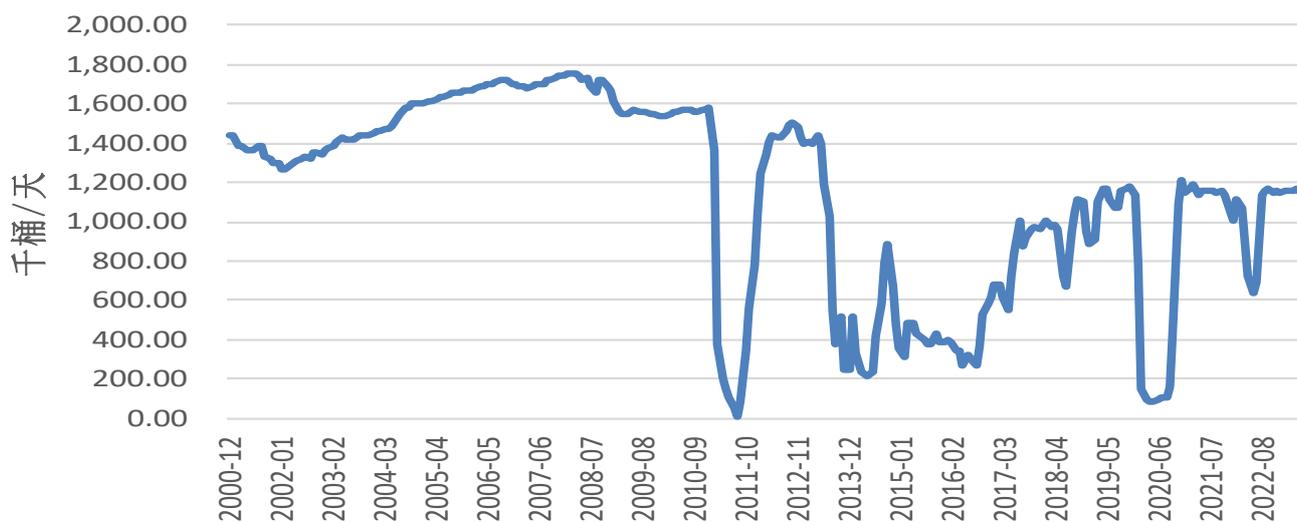
未完井 (DUC)



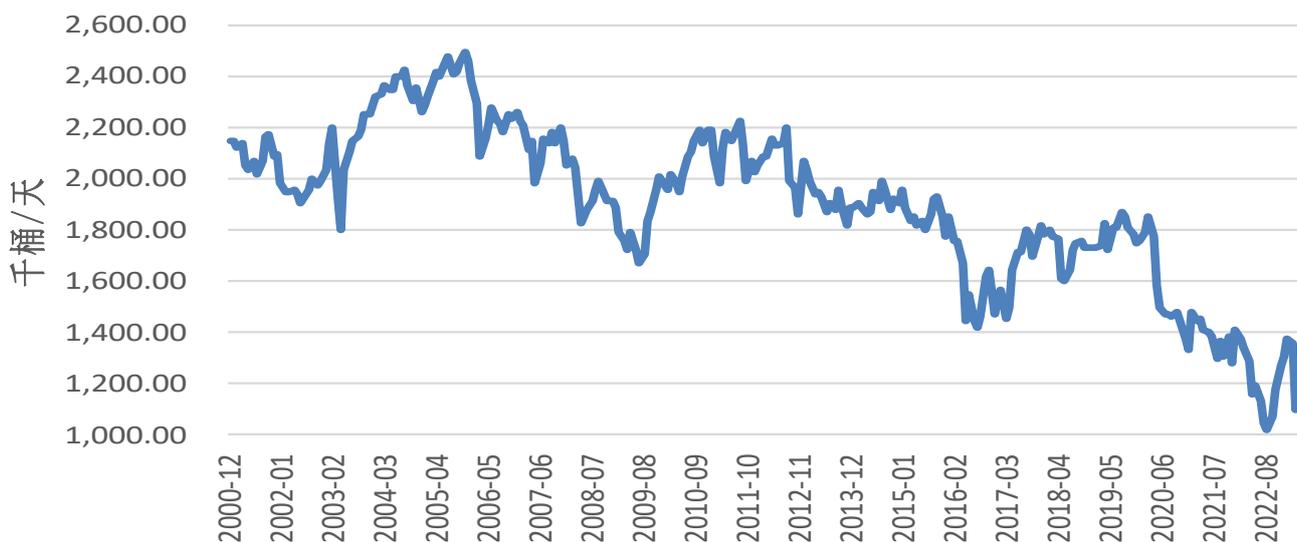
2.2 OPEC 原油供应情况



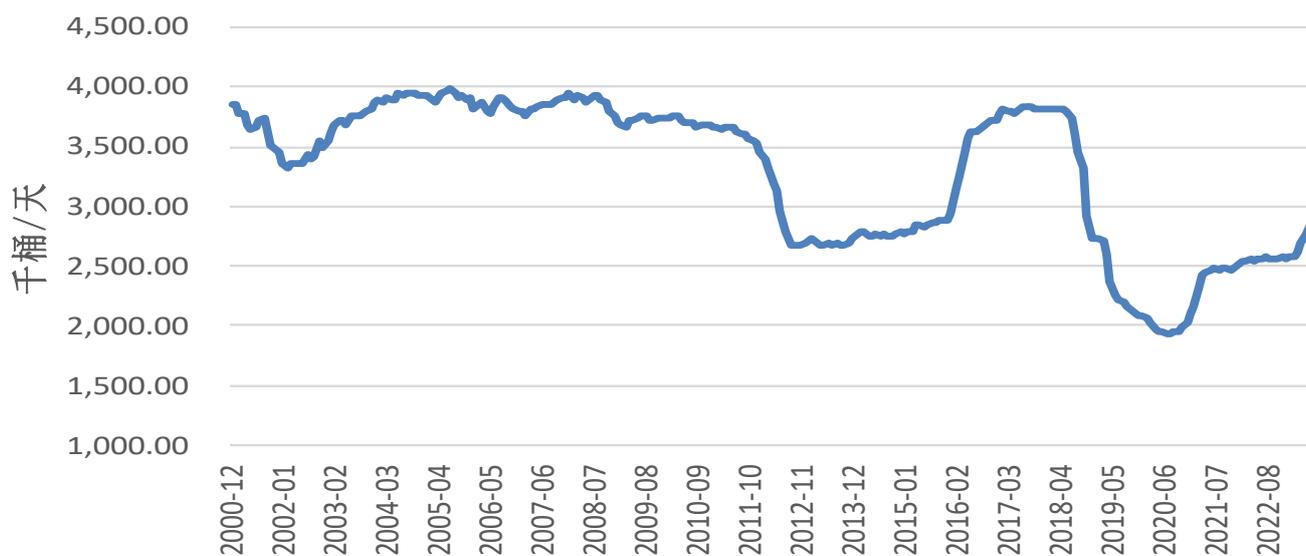
利比亚原油产量



尼日利亚原油产量



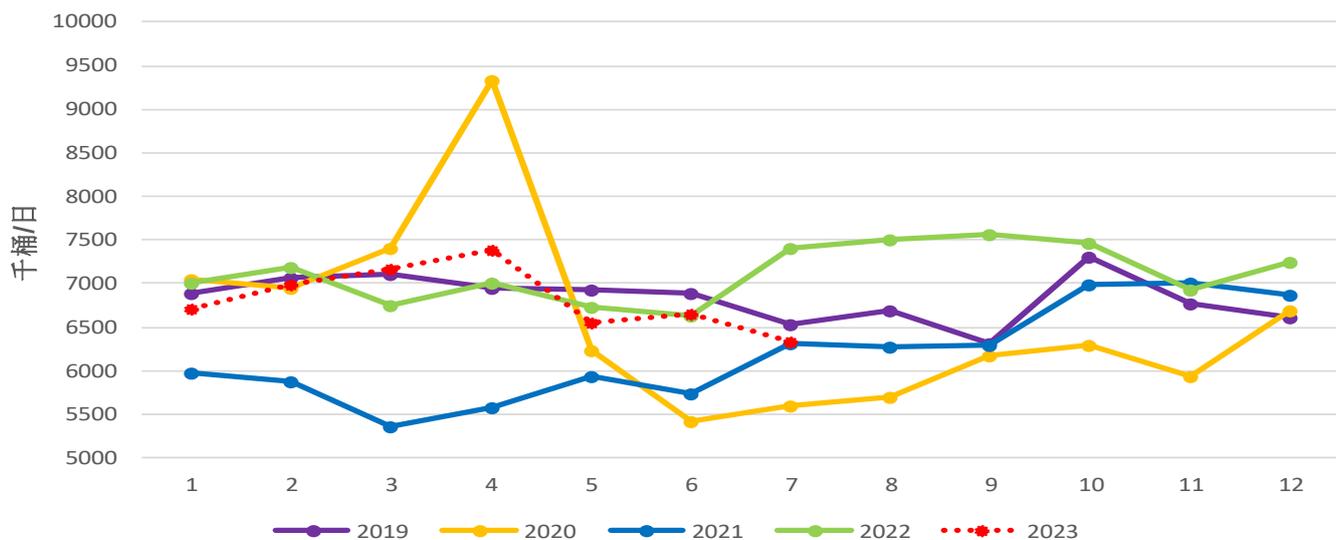
伊朗原油产量



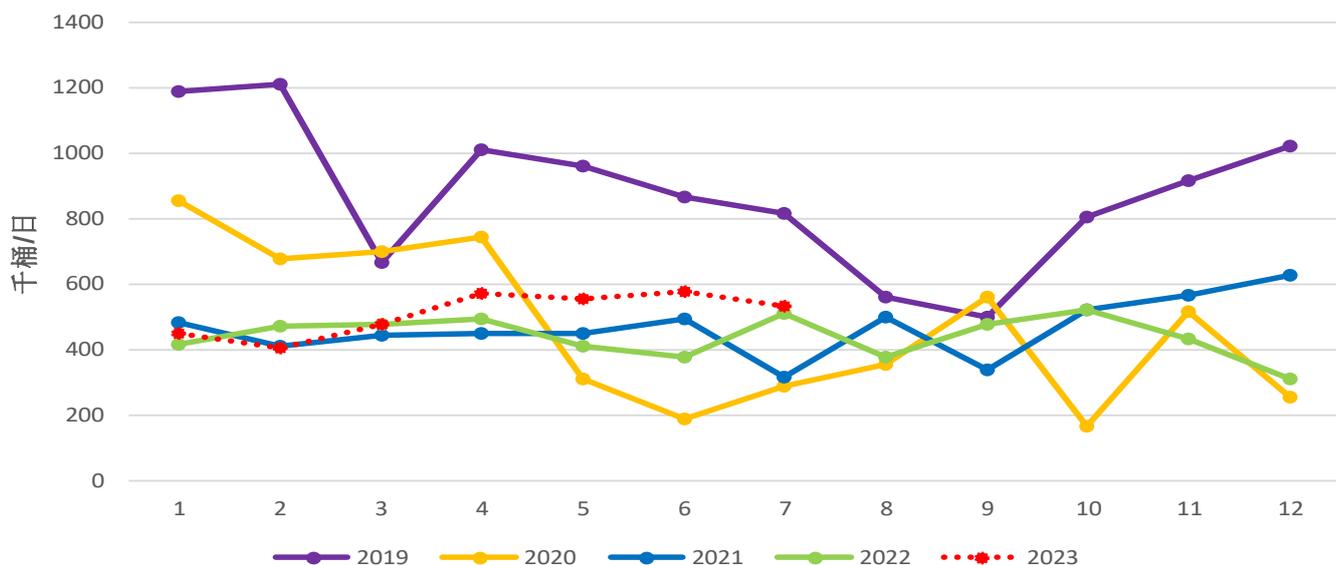
委内瑞拉原油产量

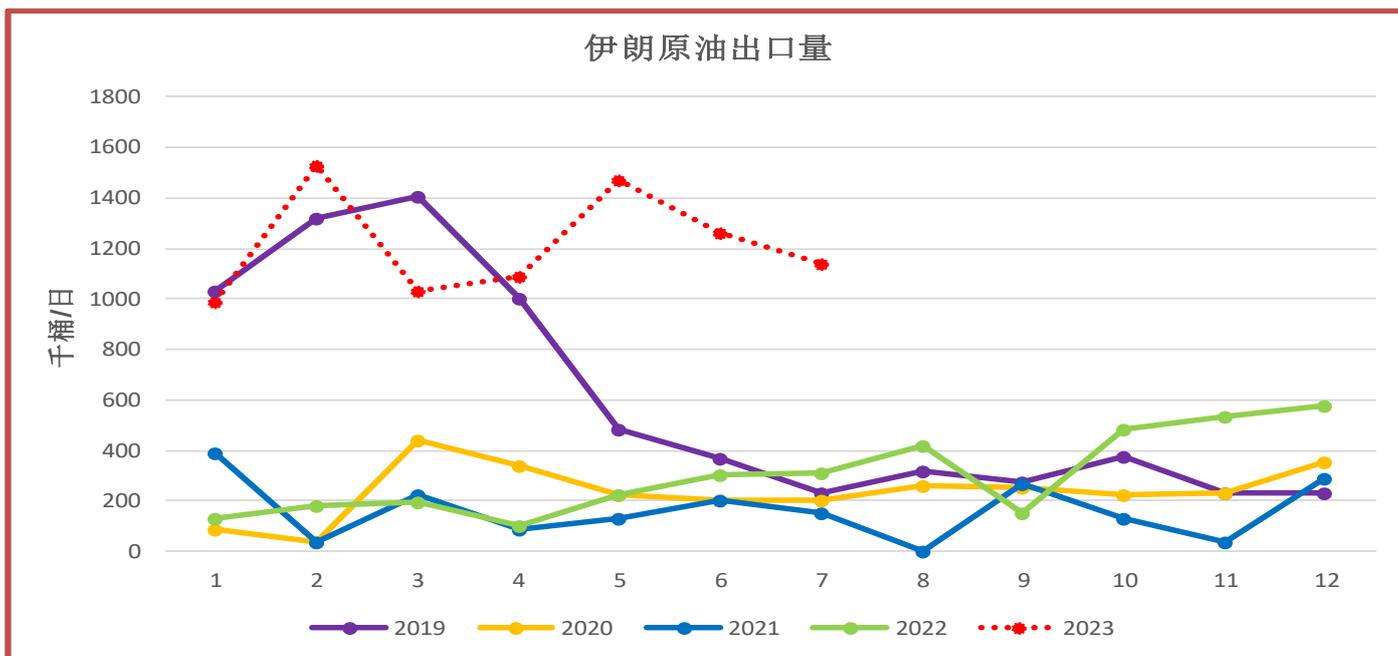


沙特原油出口量

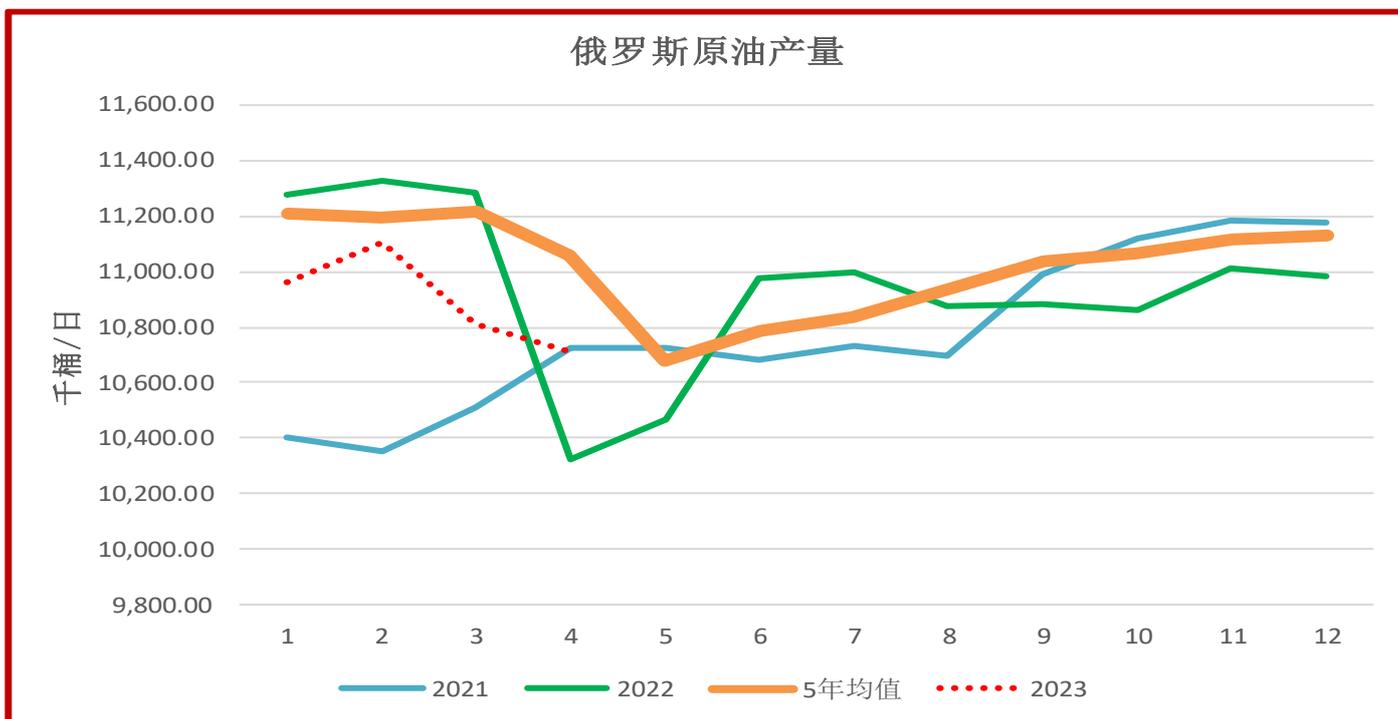


委内瑞拉原油出口量

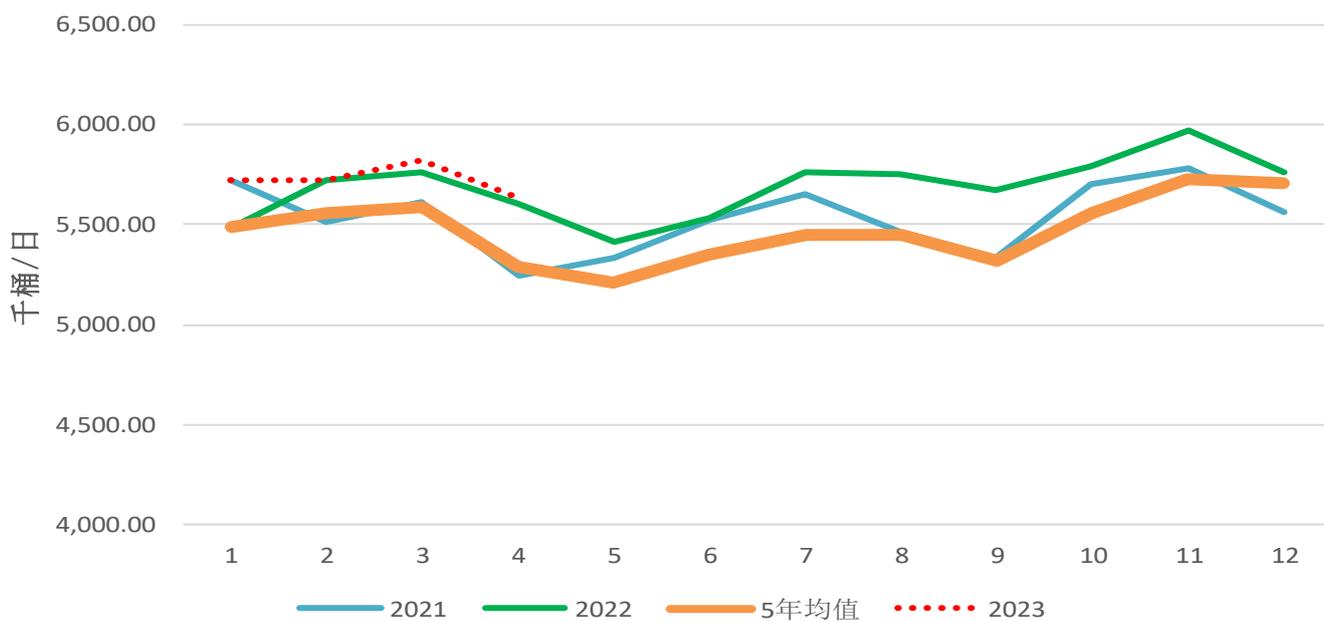




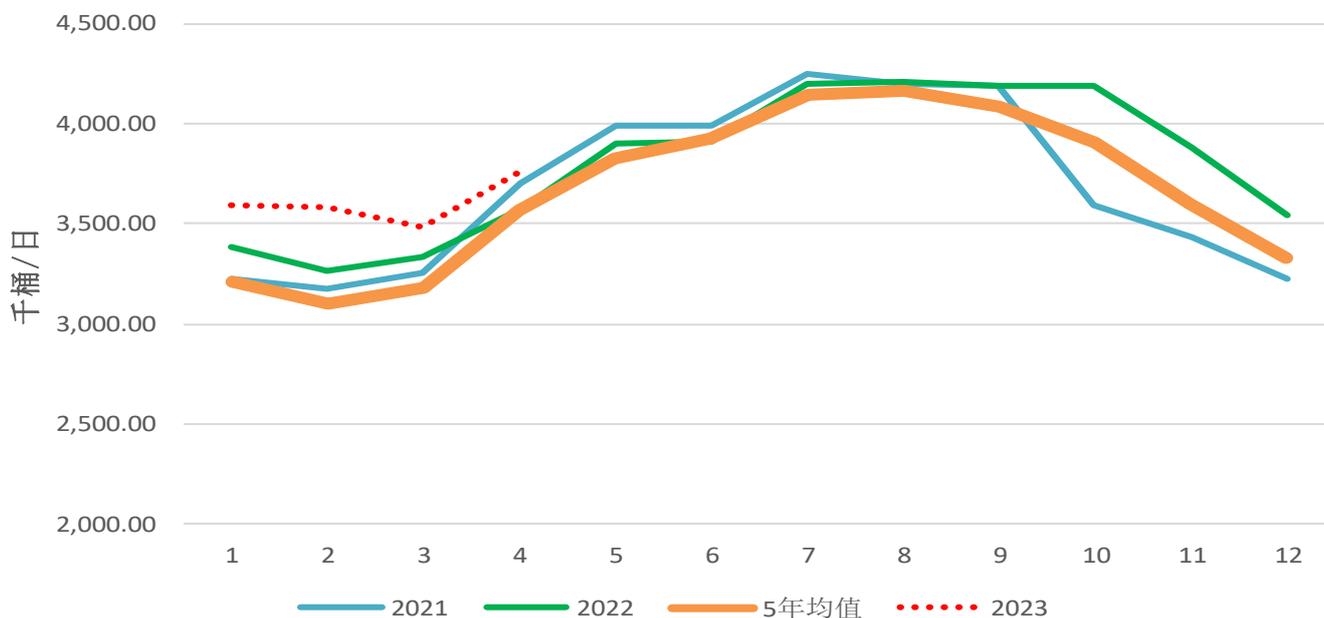
2.3 非 OPEC 原油供应情况



加拿大原油产量

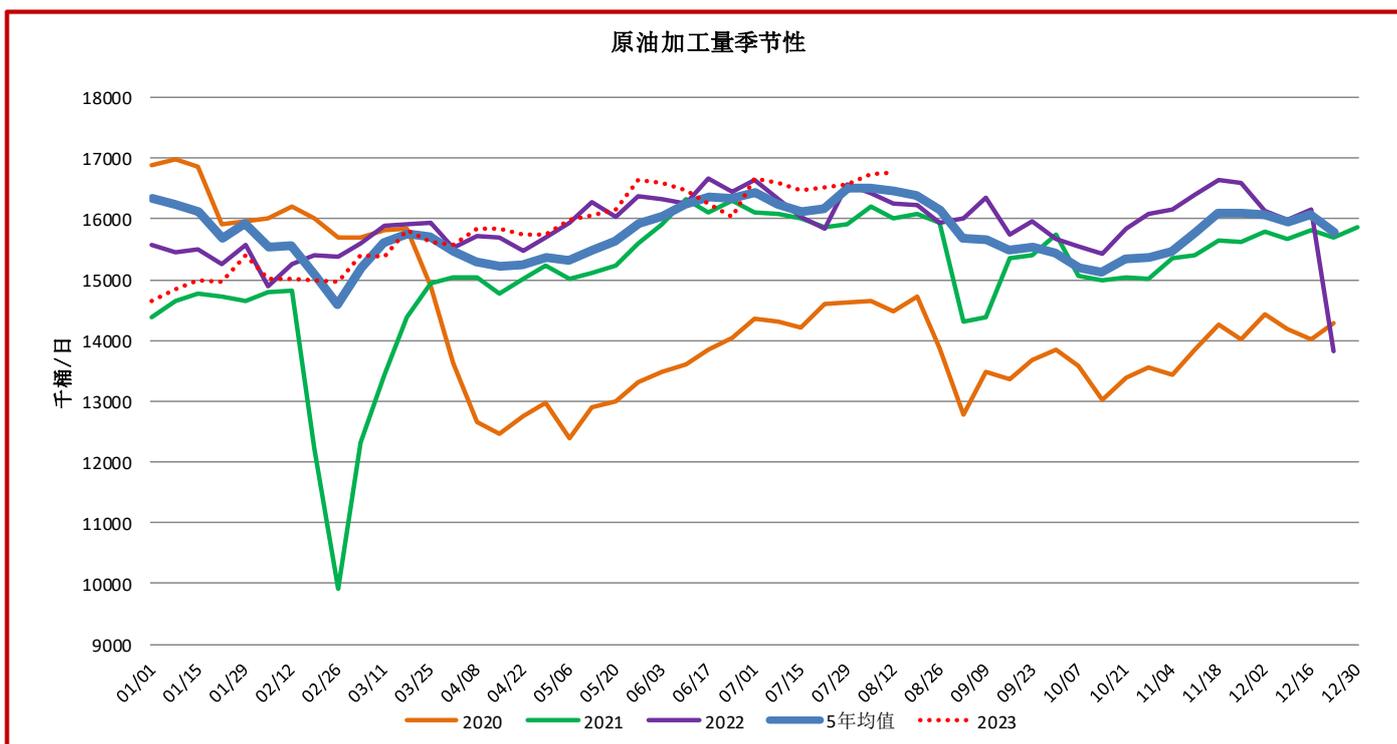
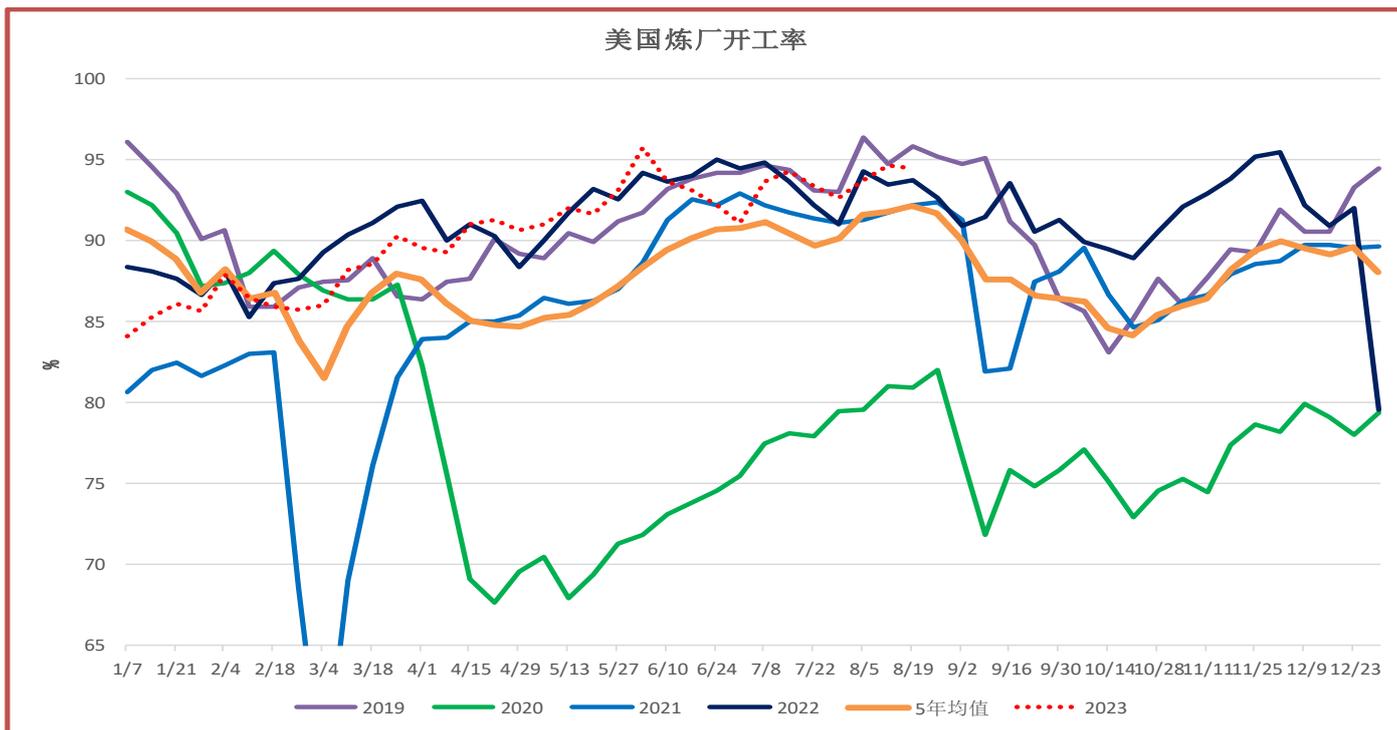


巴西原油产量

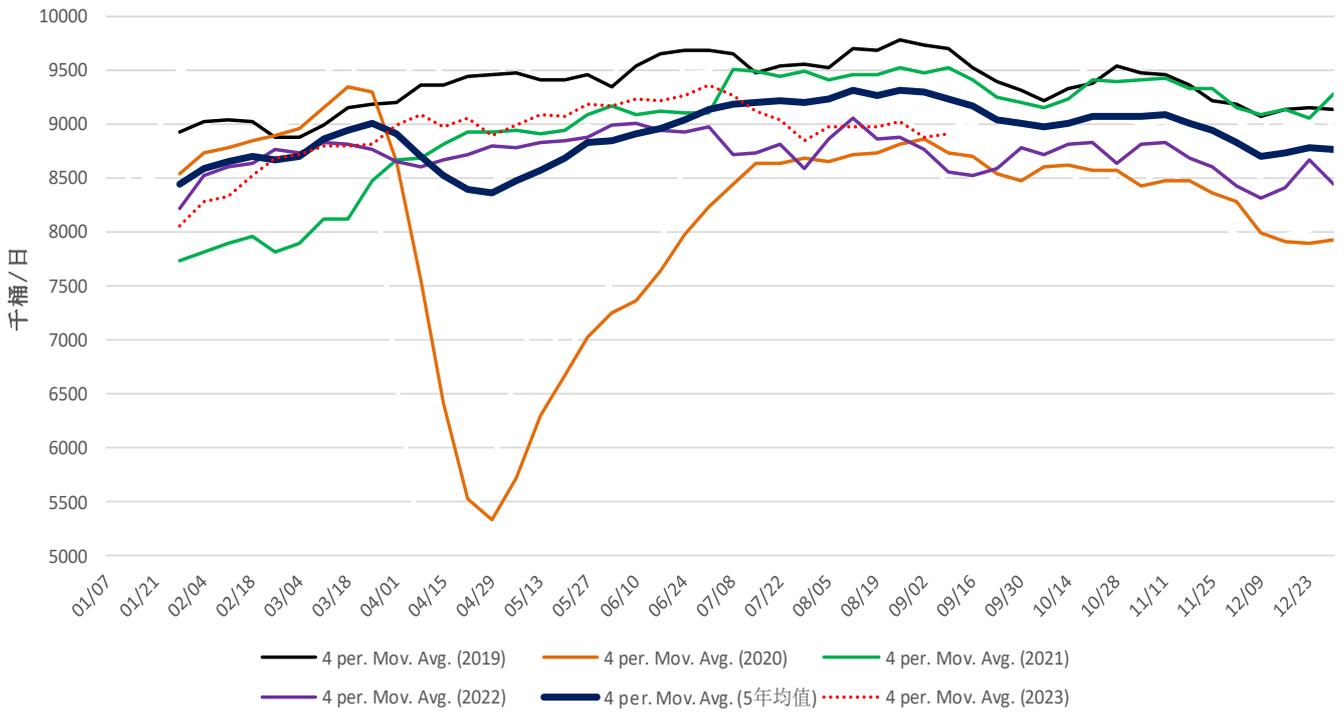


三、原油需求情况

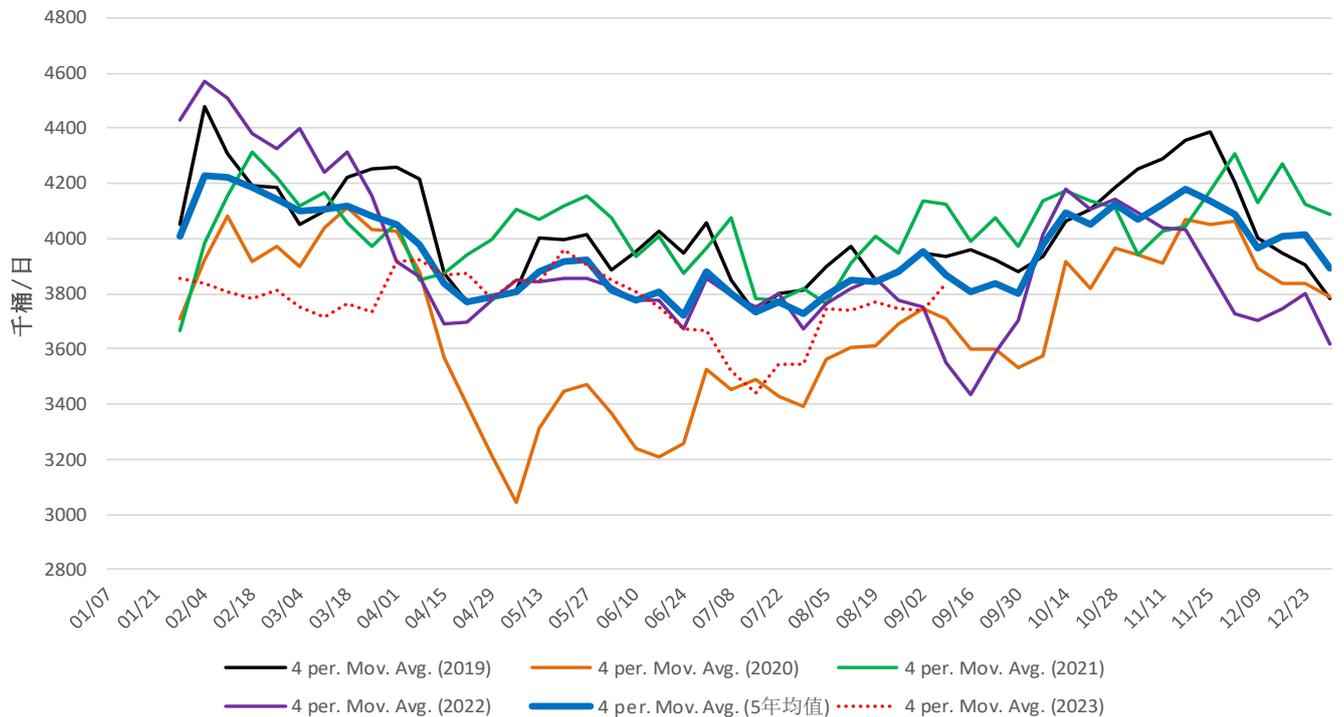
3.1 美国原油需求



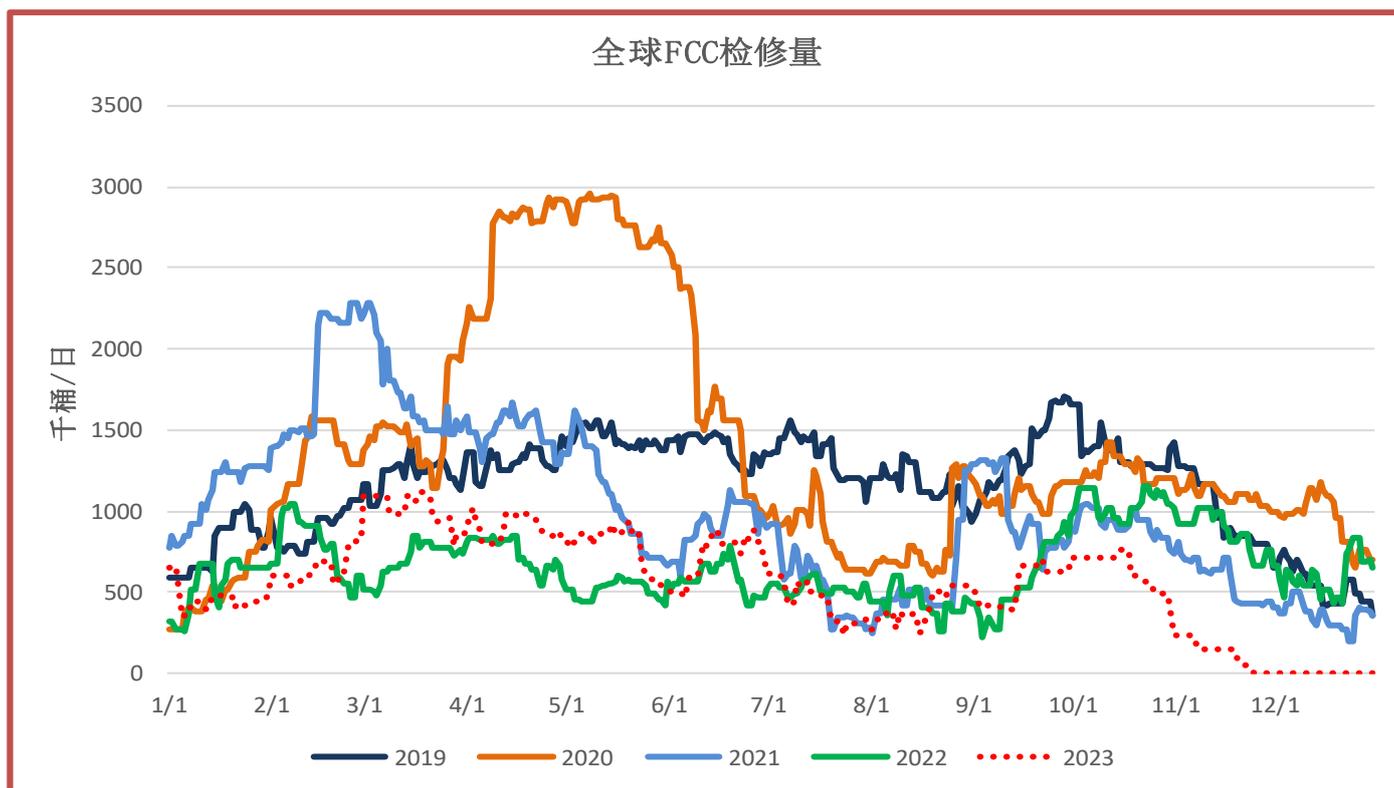
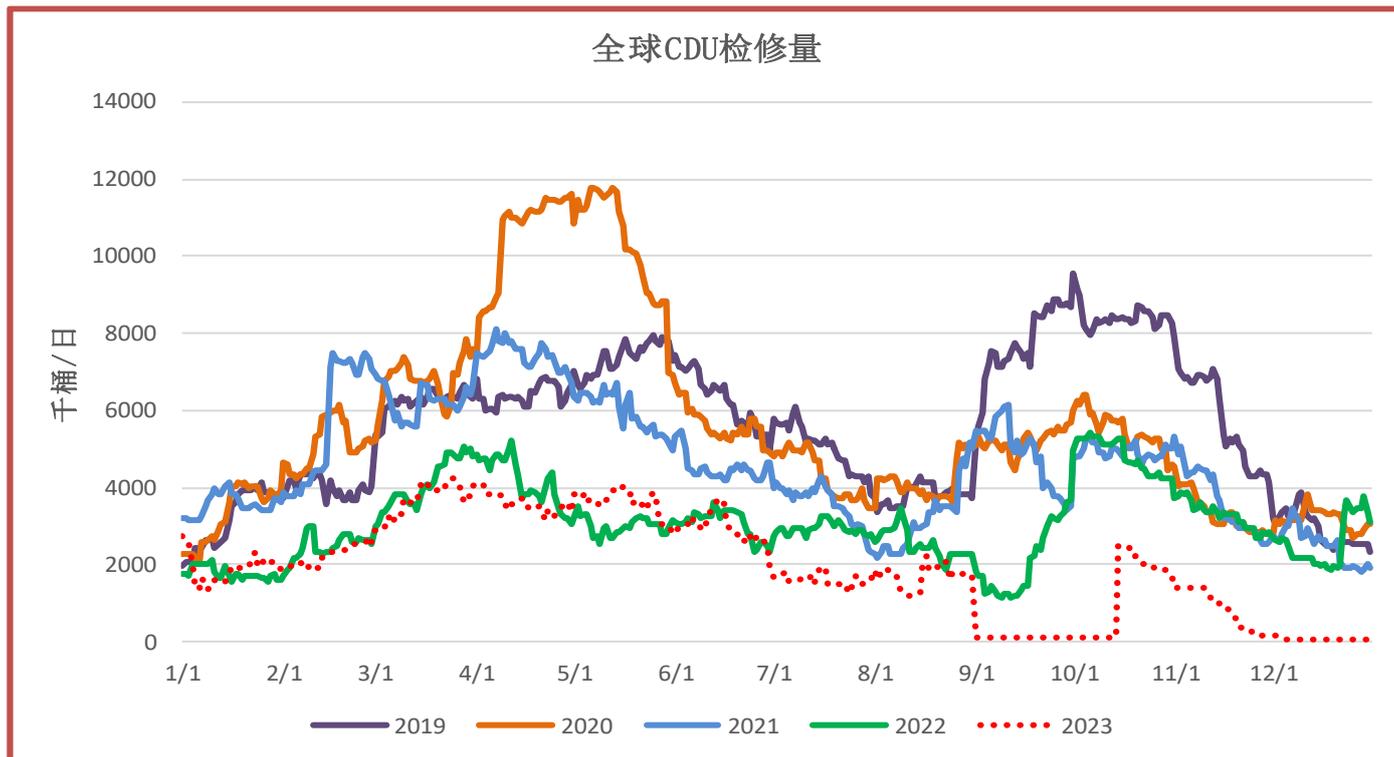
美汽油消费量



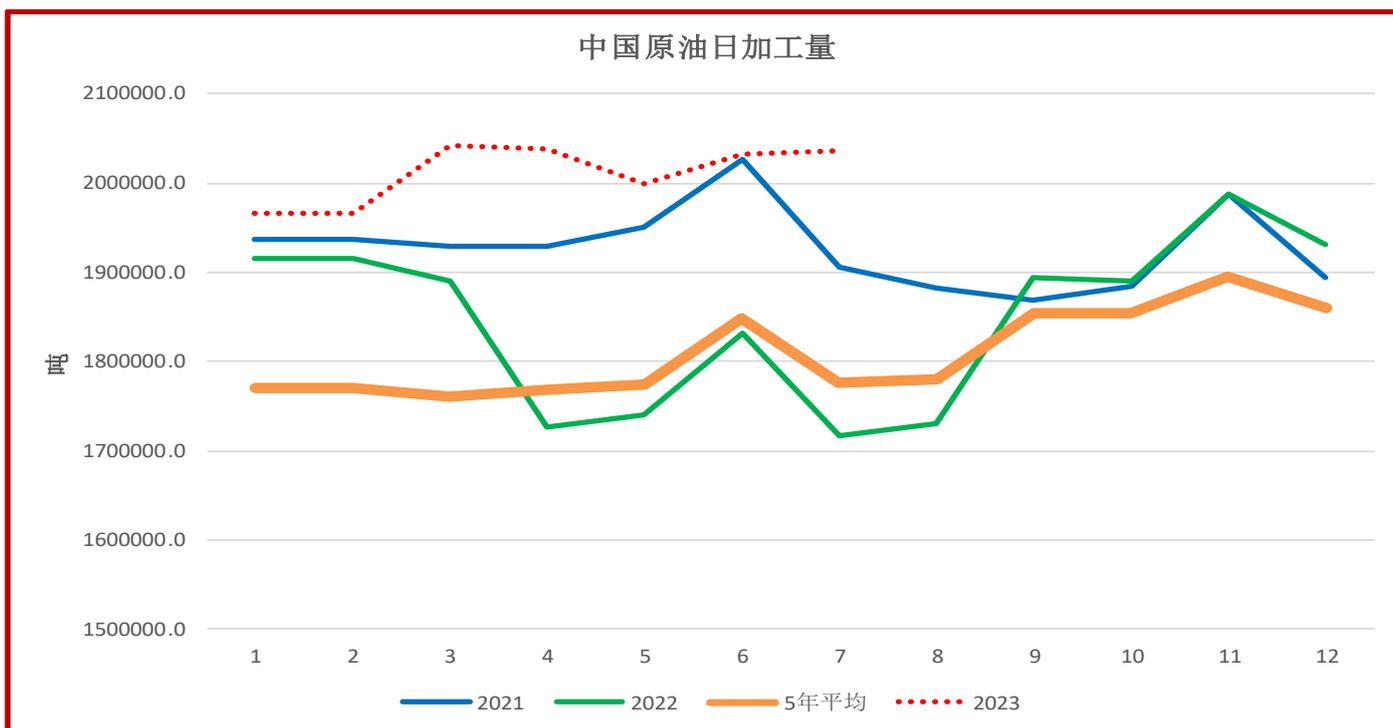
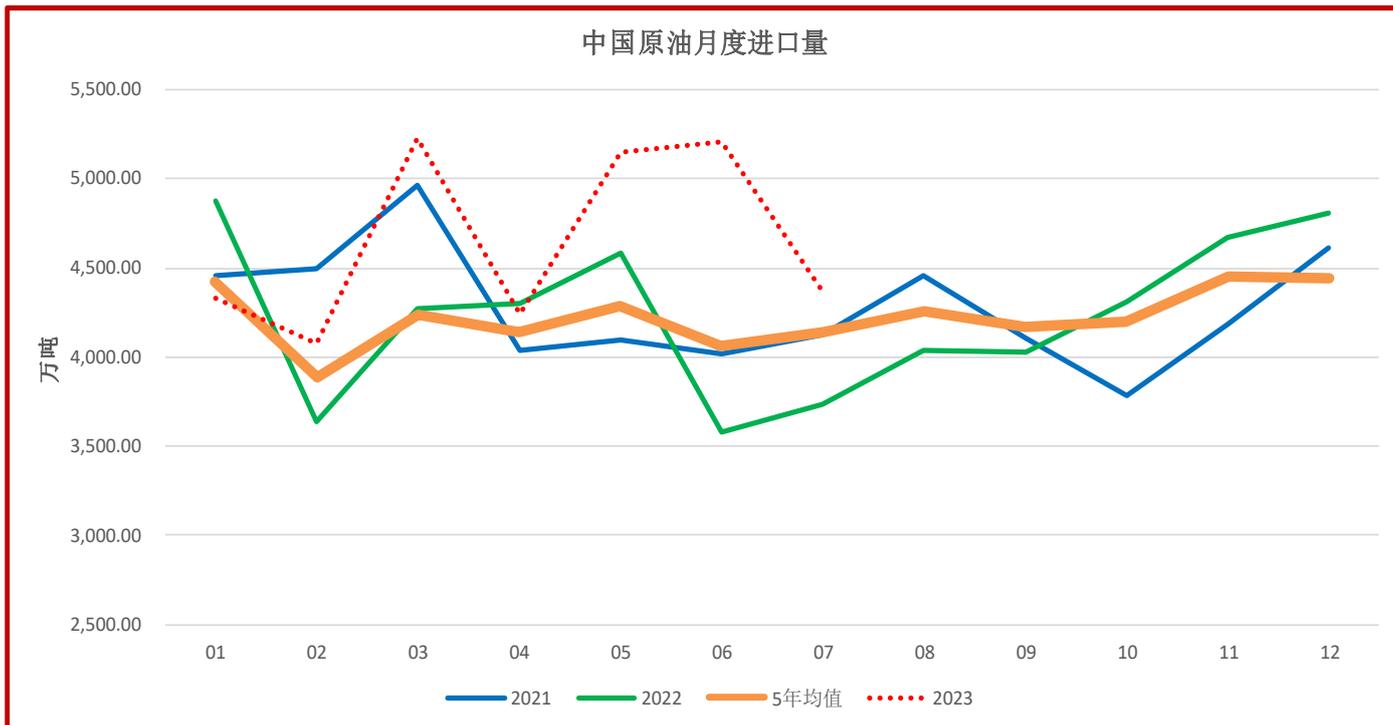
美馏分油消费量



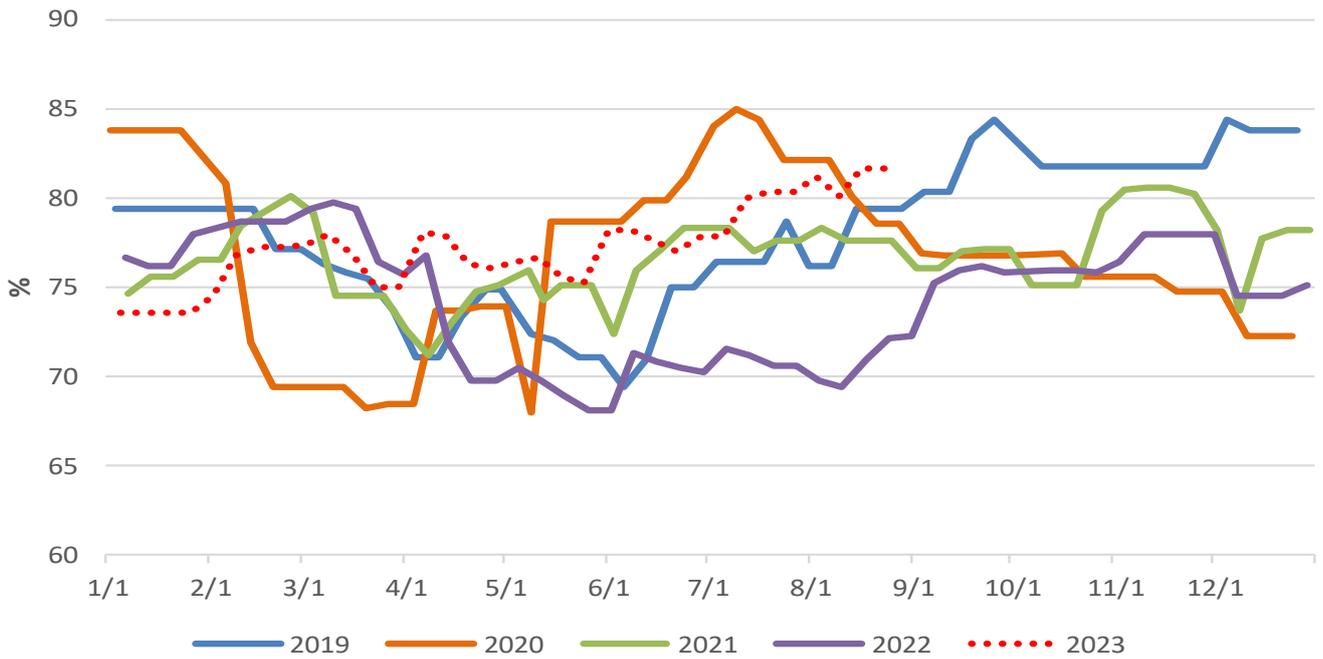
3.2 全球炼厂检修量



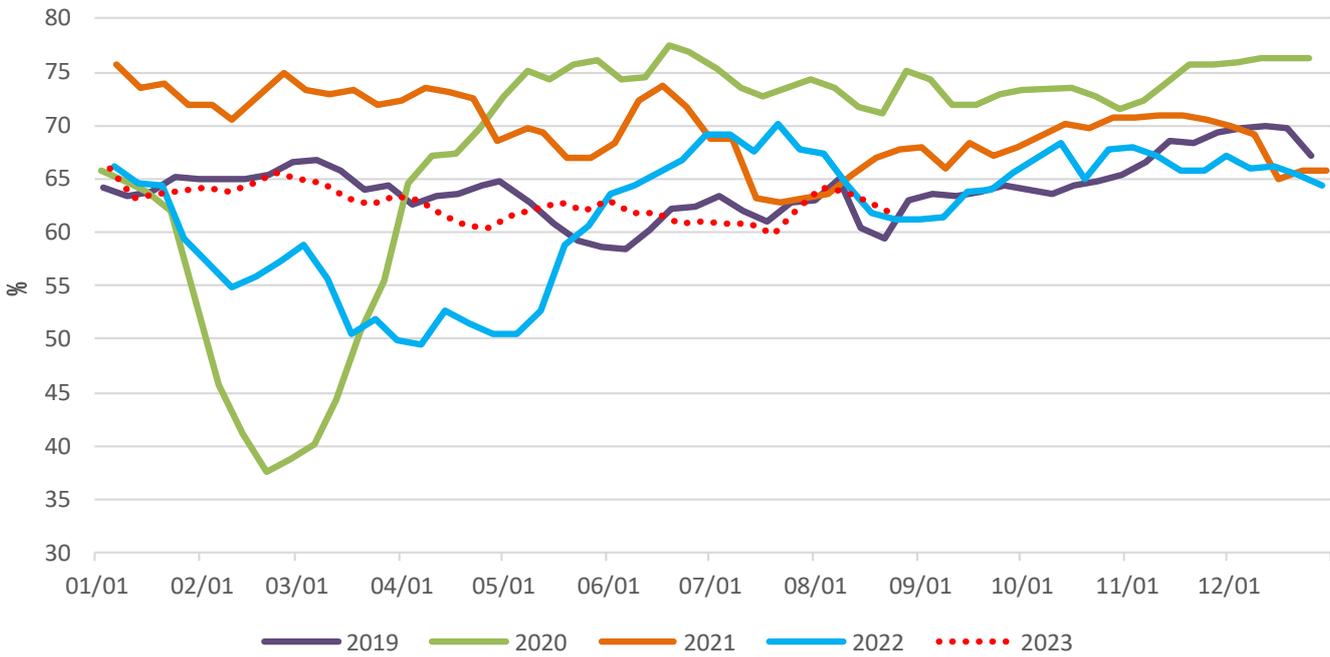
3.3 中国原油需求



主营炼厂开工率



山东地炼常减压开工

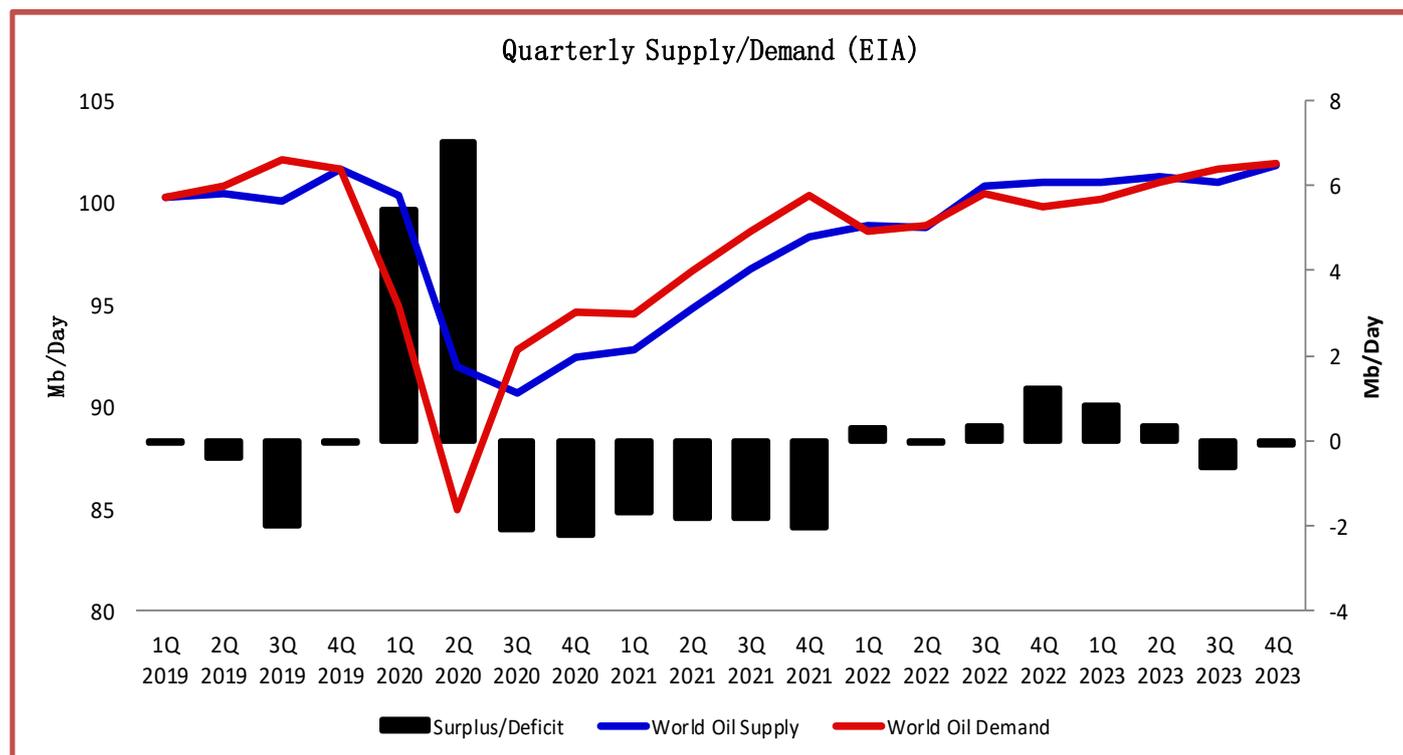


四、库存情况

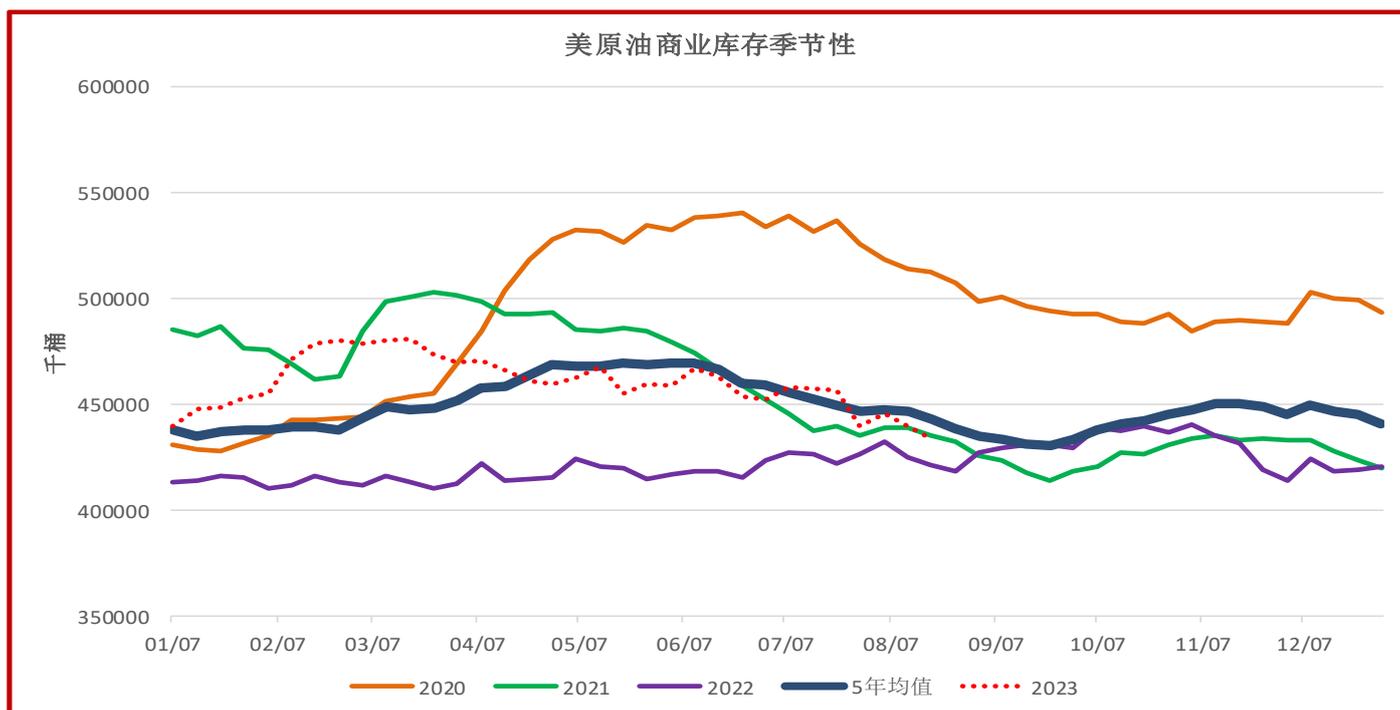
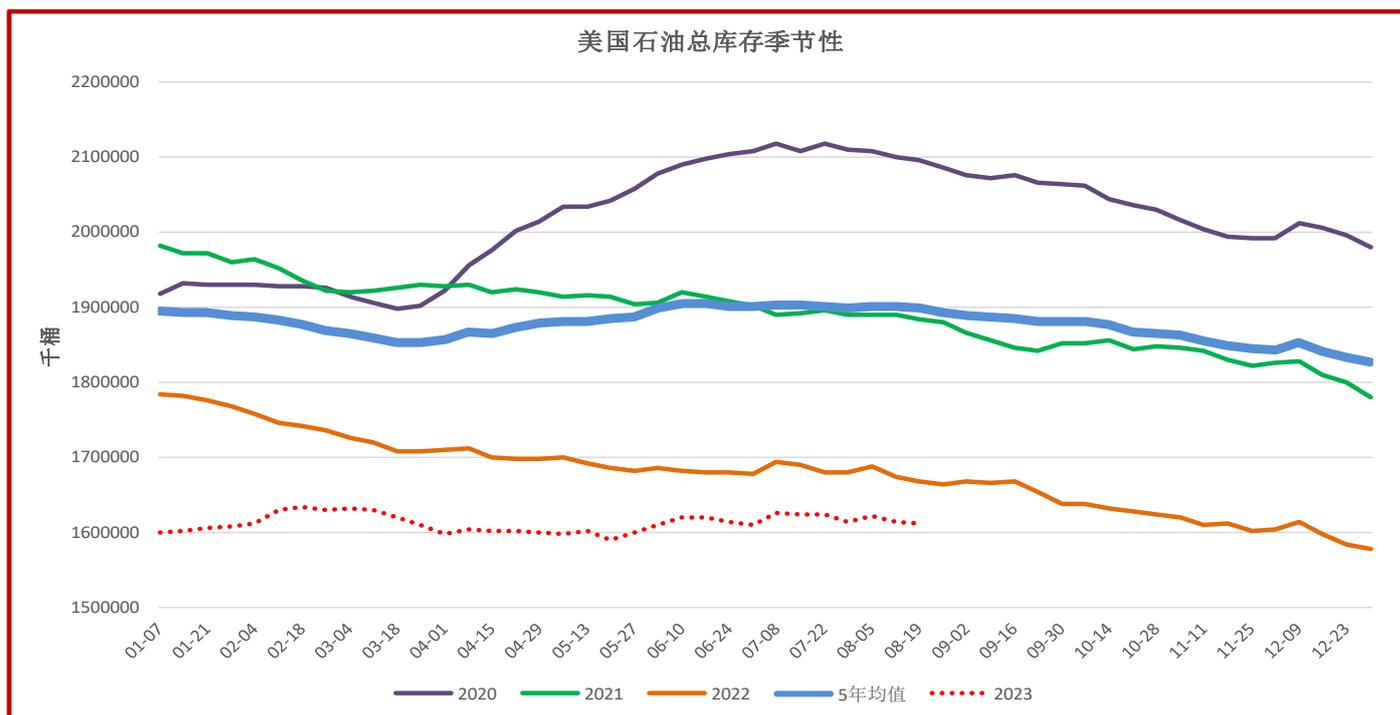
4.1 全球原油供需预测

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。

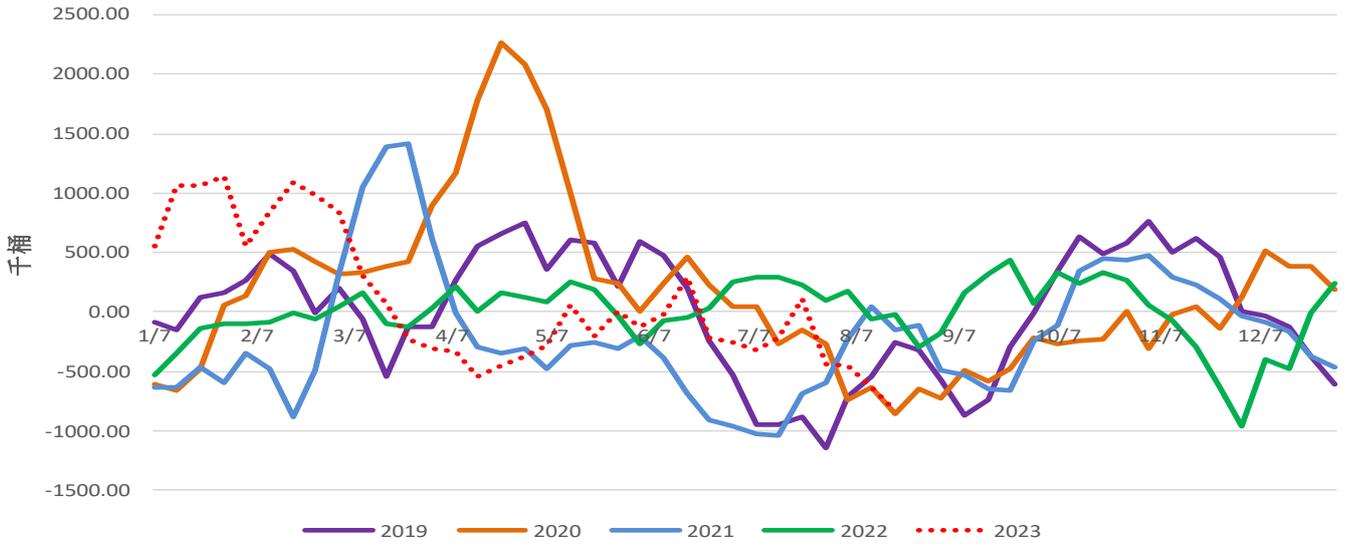
	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023
World Oil Demand	100.16	100.97	101.67	101.95
Non-OPEC Supply	67.05	67.6	68.13	68.5
OPEC Supply	28.46	28.37	27.51	27.89
Other Liquids	5.49	5.34	5.4	5.44
World Oil Supply	101	101.31	101.04	101.83
Surplus/Deficit	0.84	0.34	-0.63	-0.12



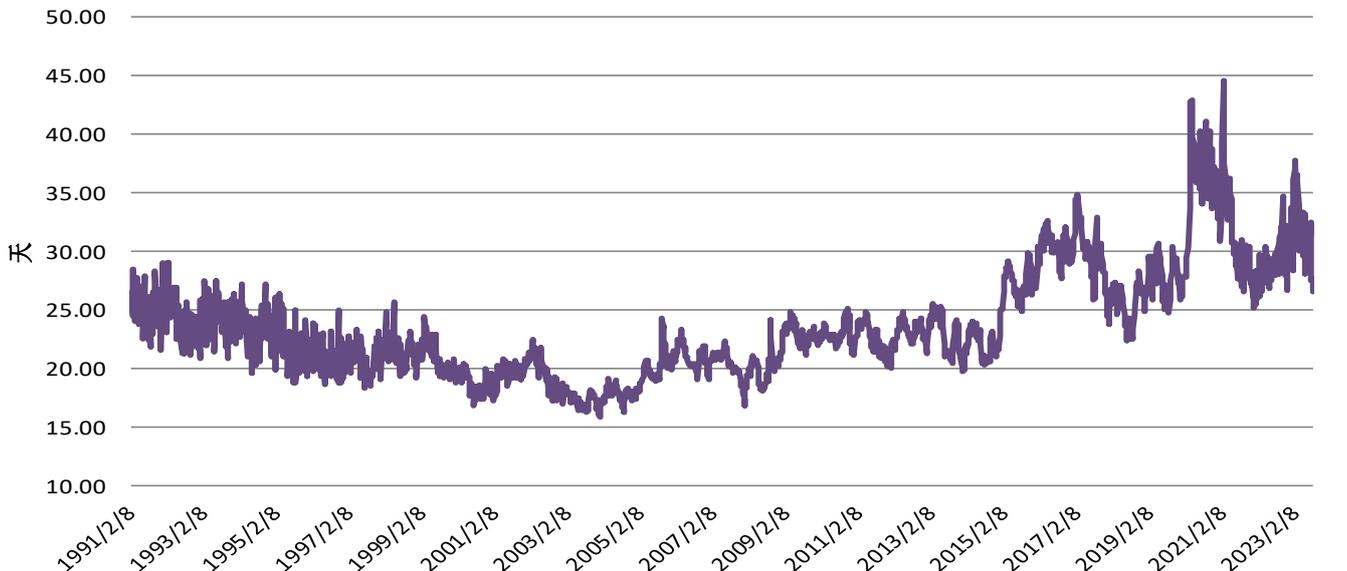
4.2 美国库存情况



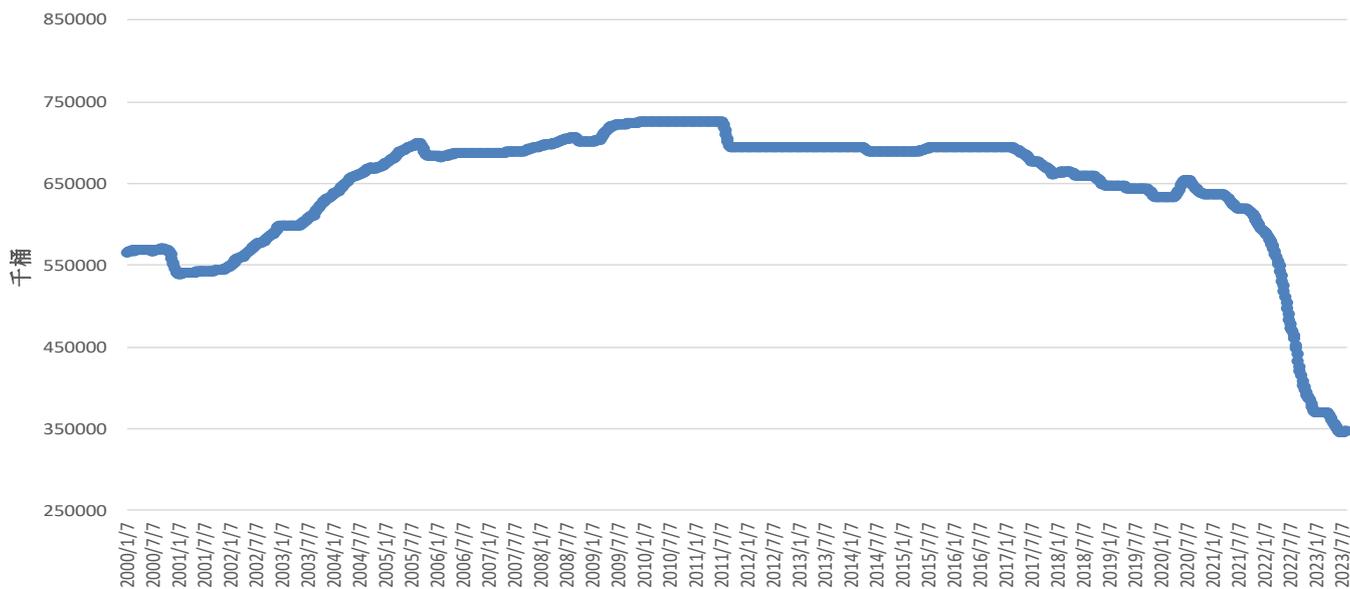
美商业库存变化量四周移动平均季节性



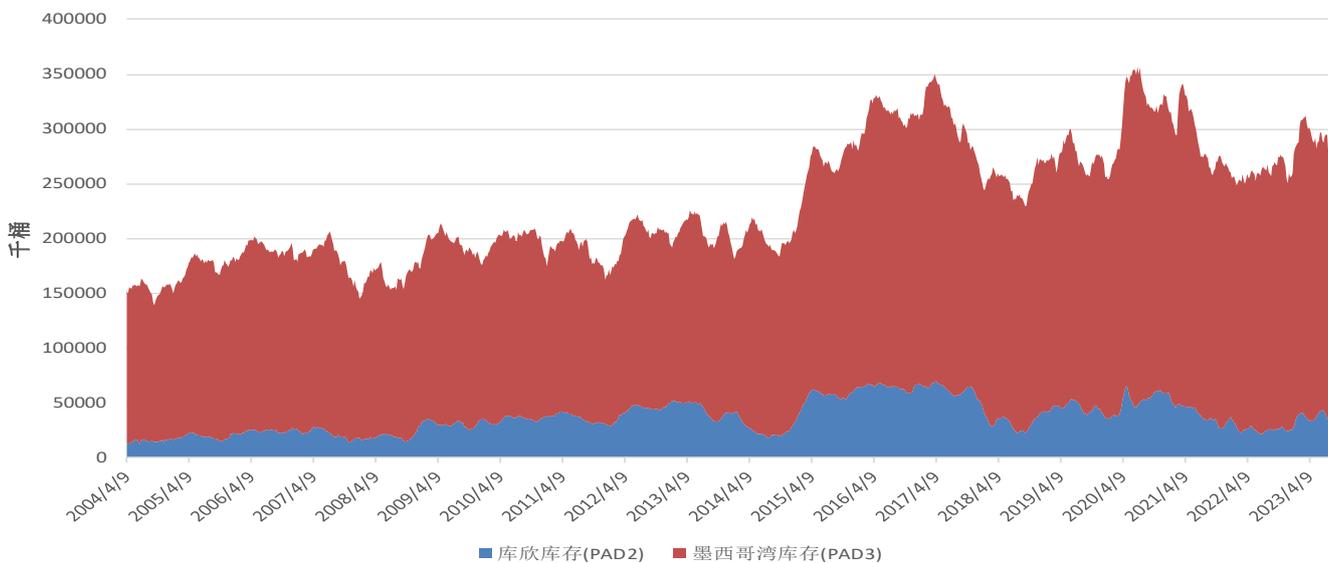
美原油库存天数

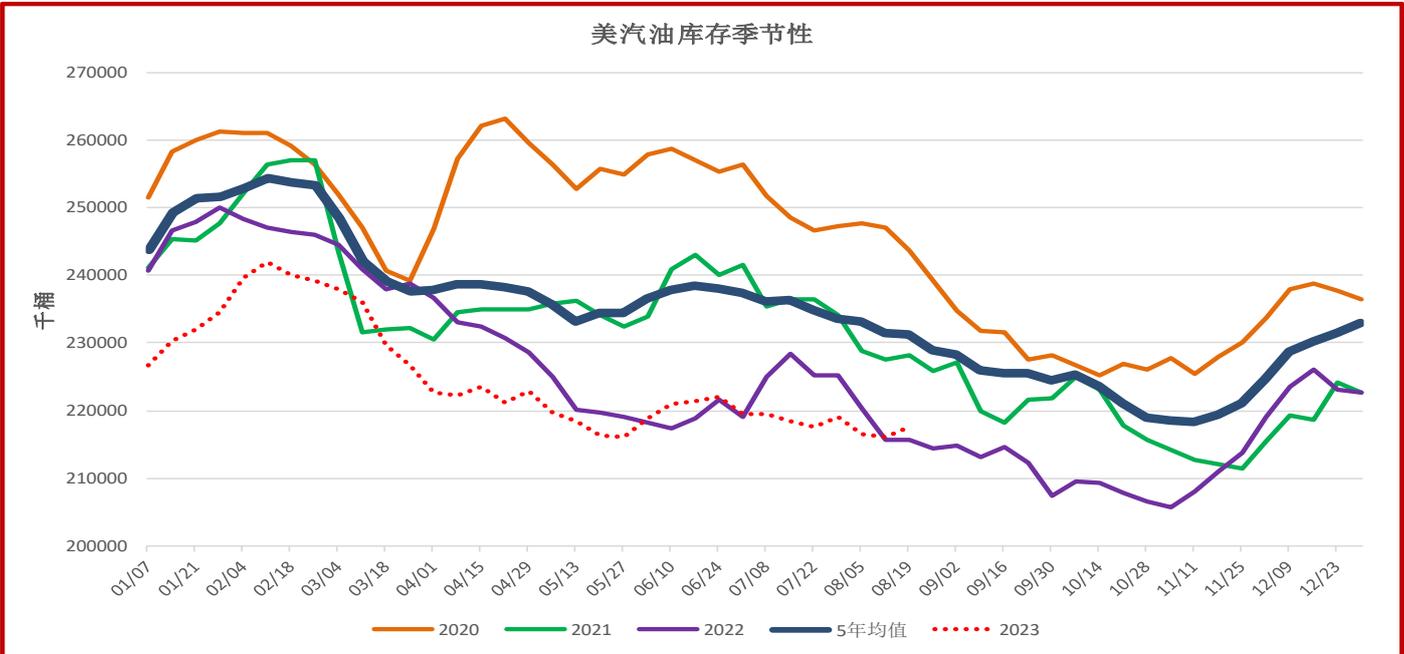
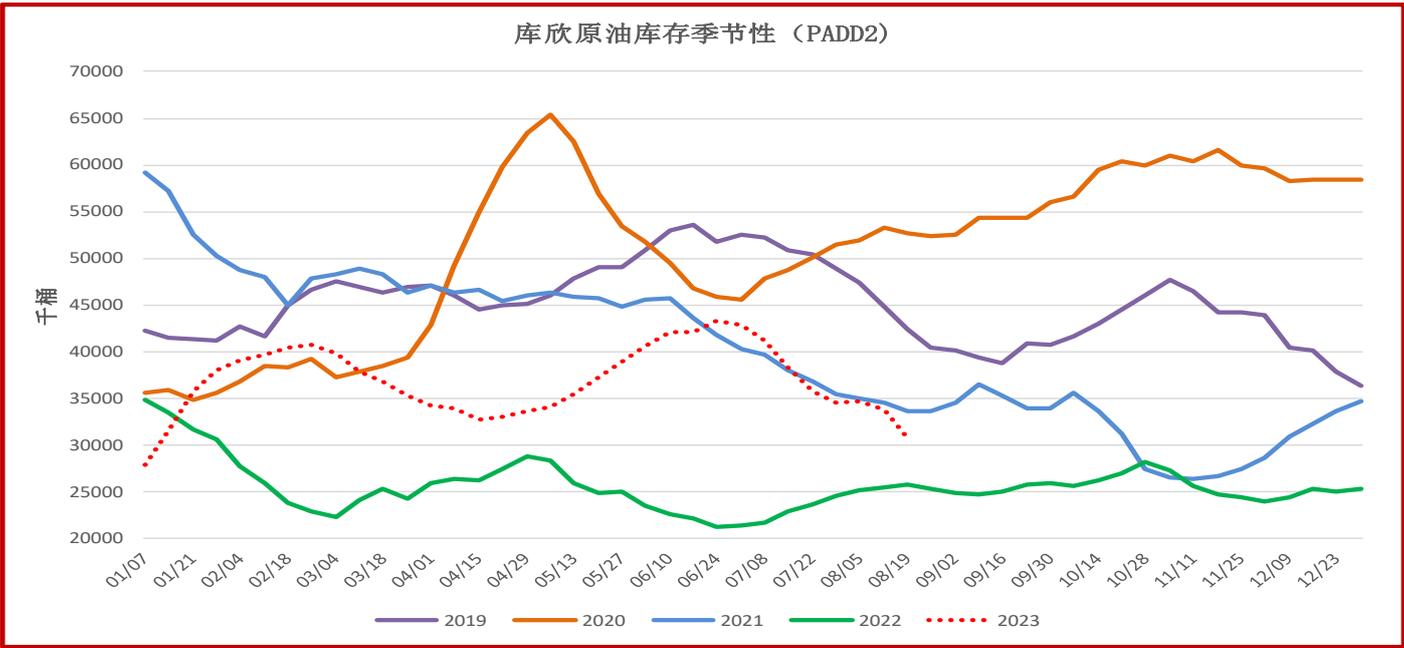


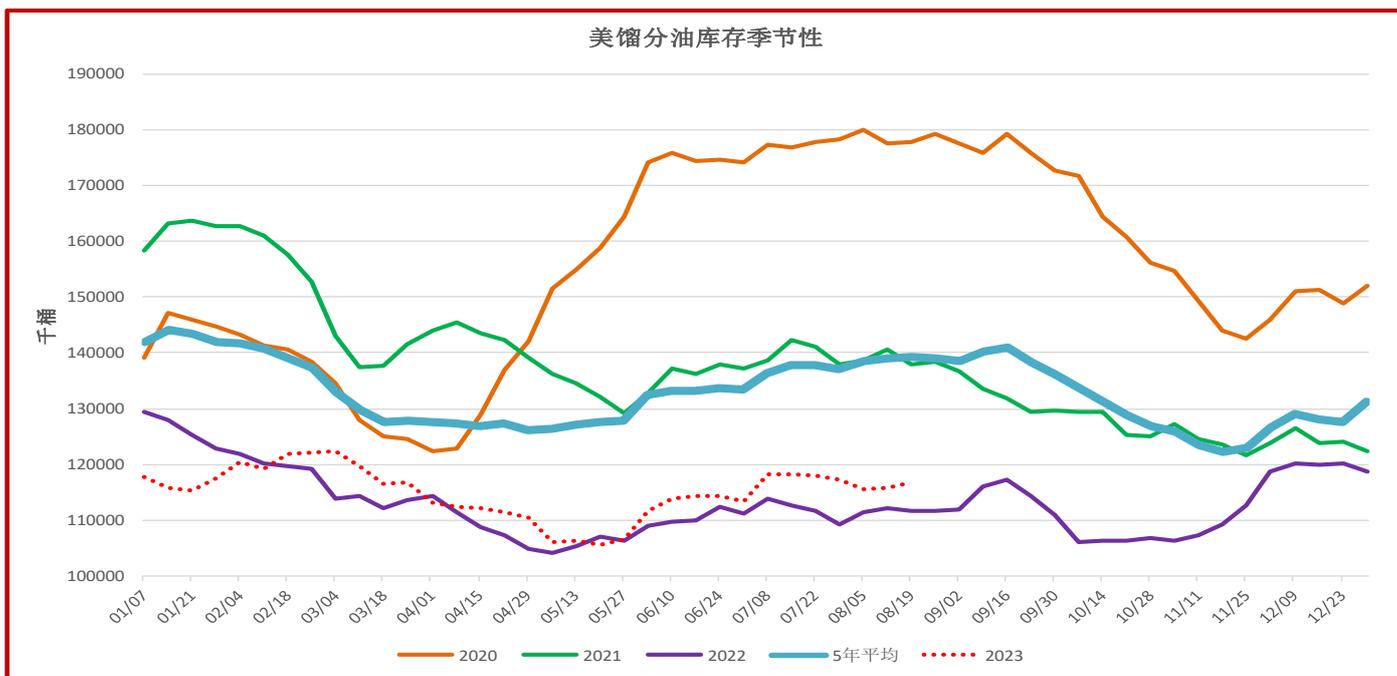
战略库存



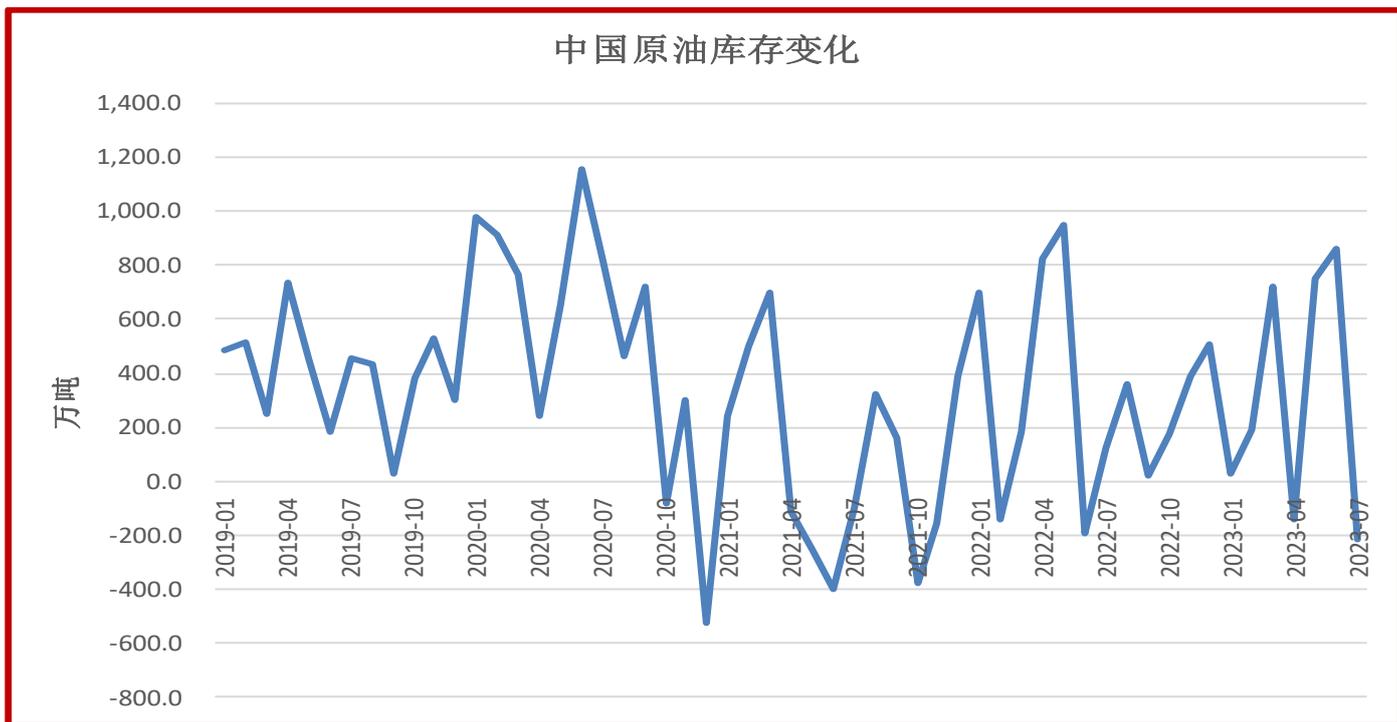
库欣、墨西哥湾库存

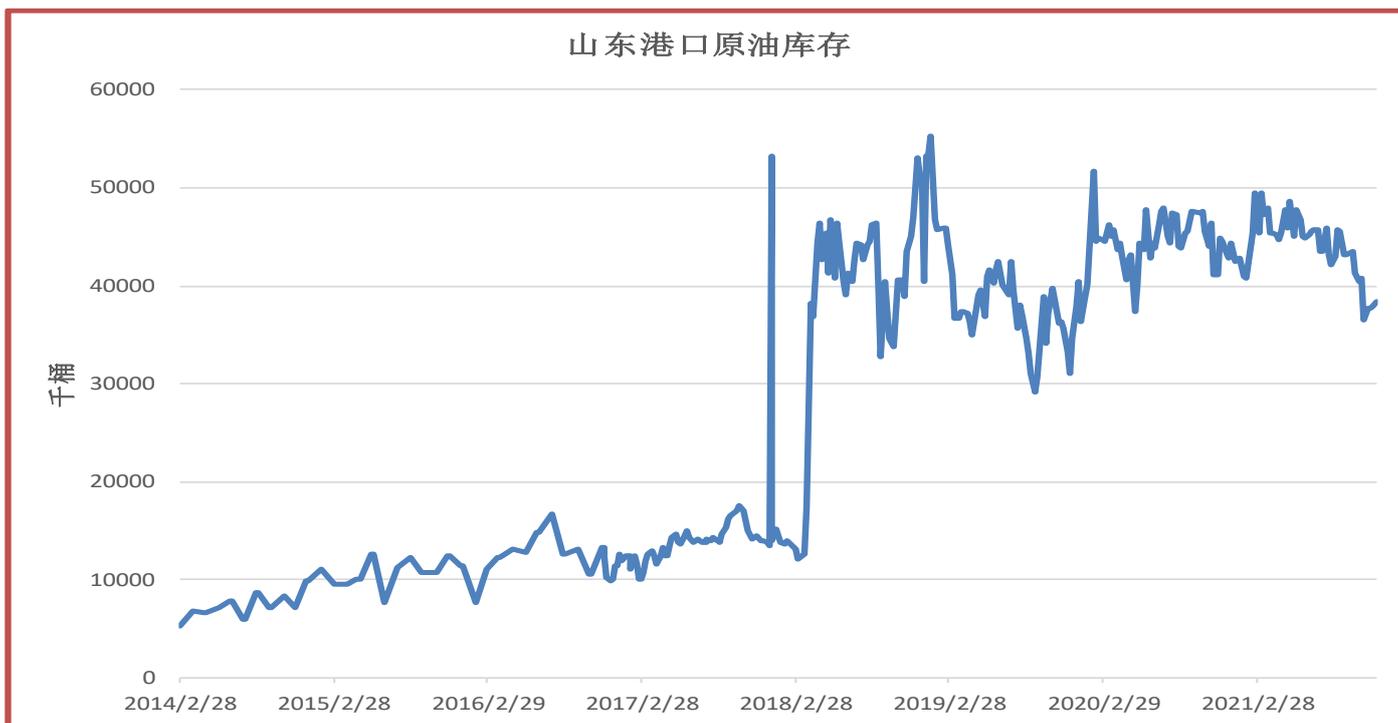




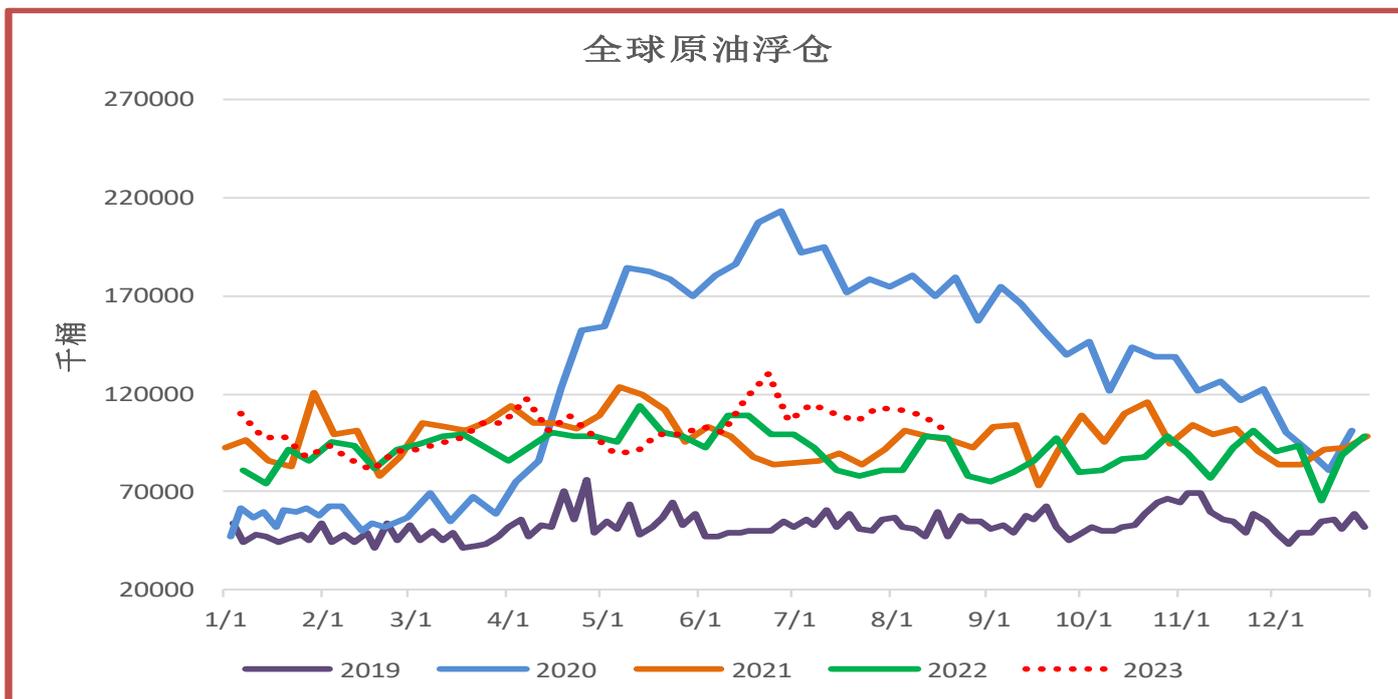


4.3 中国原油库存

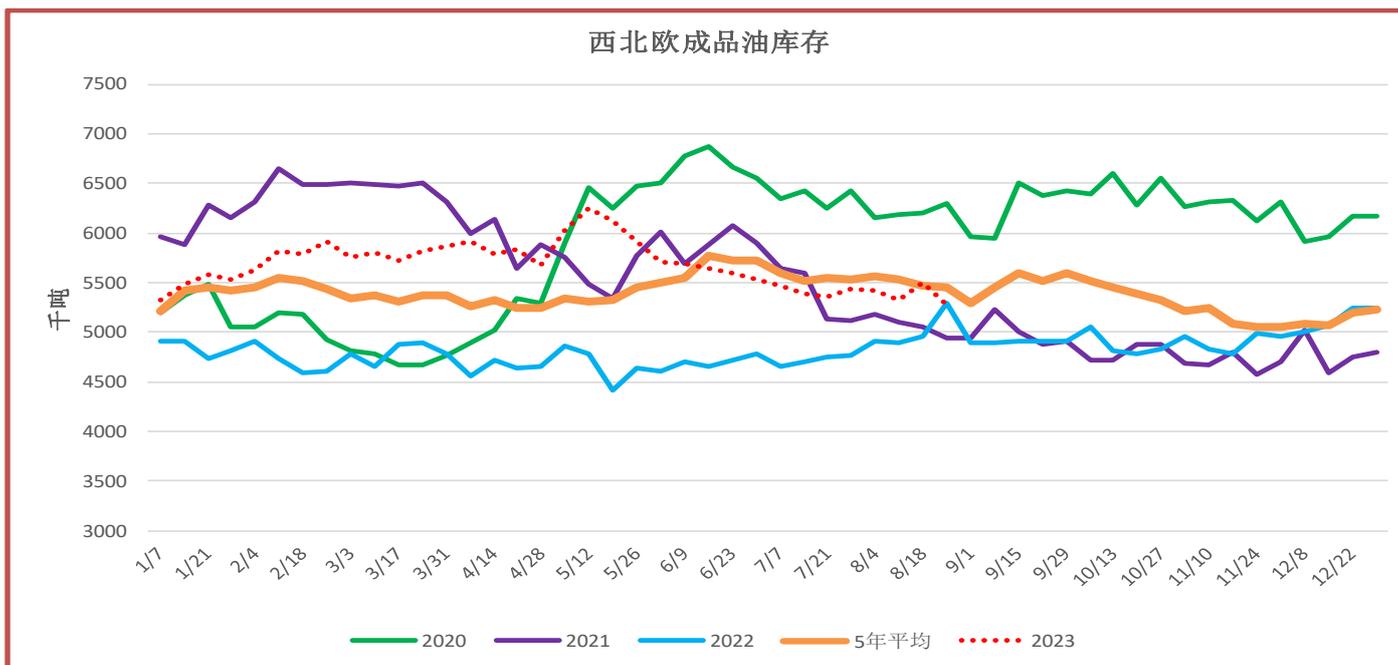
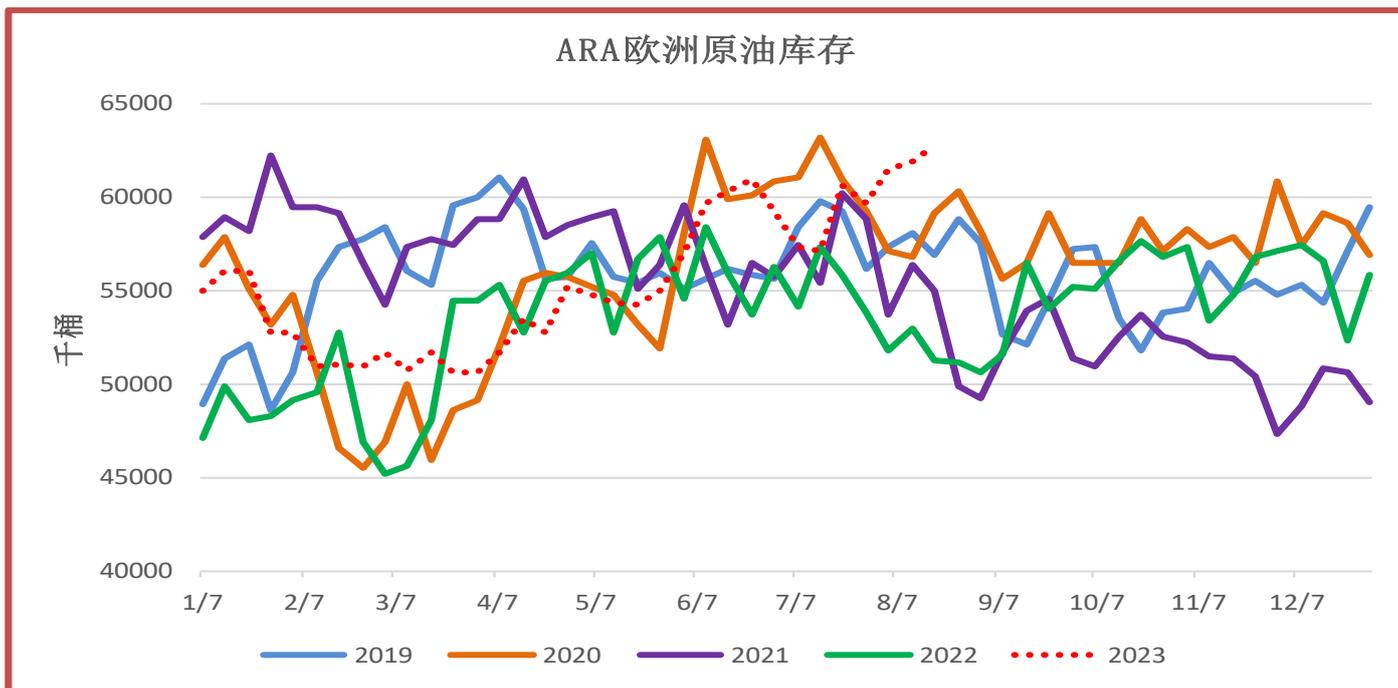




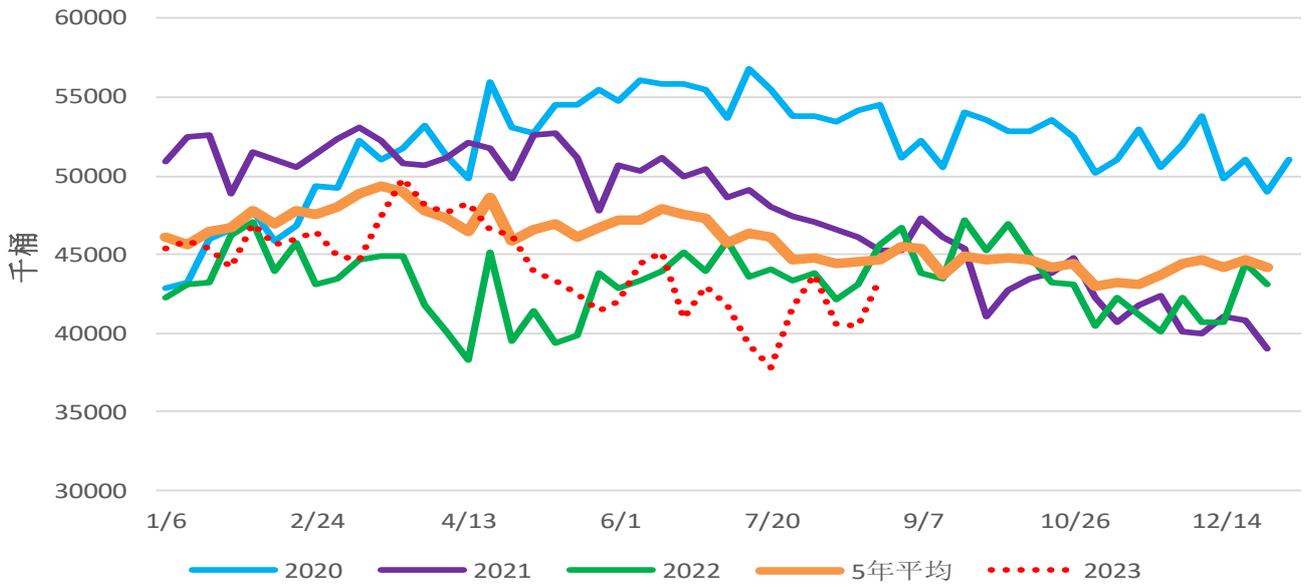
4.4 浮仓



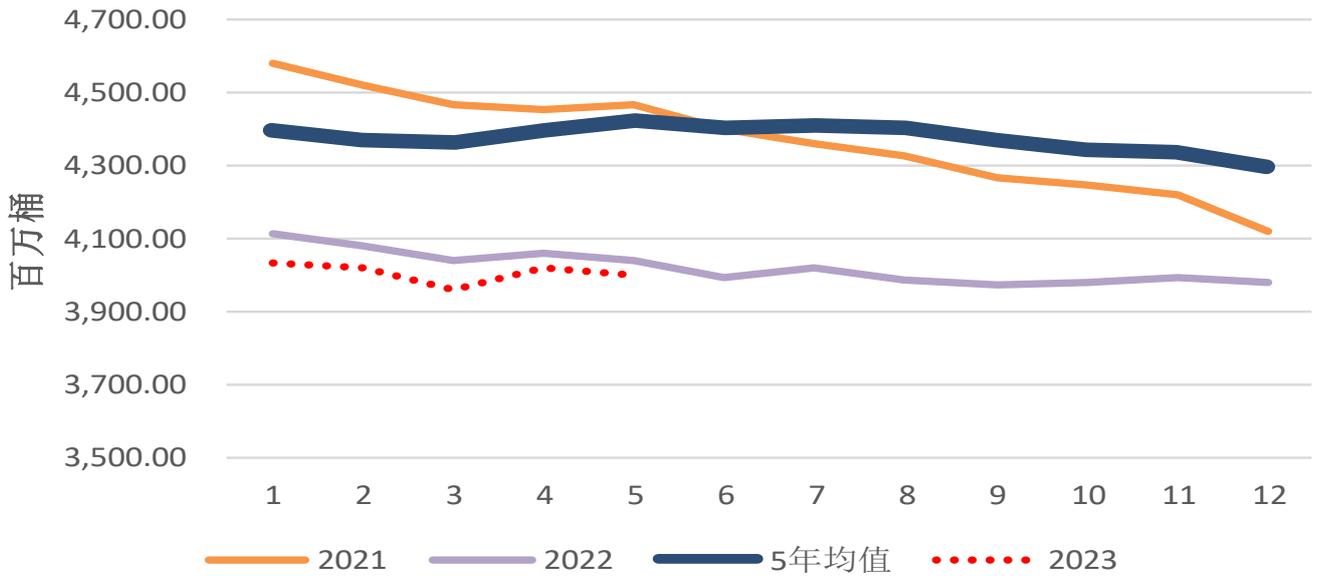
4.5 其他地区库存



新加坡成品油库存

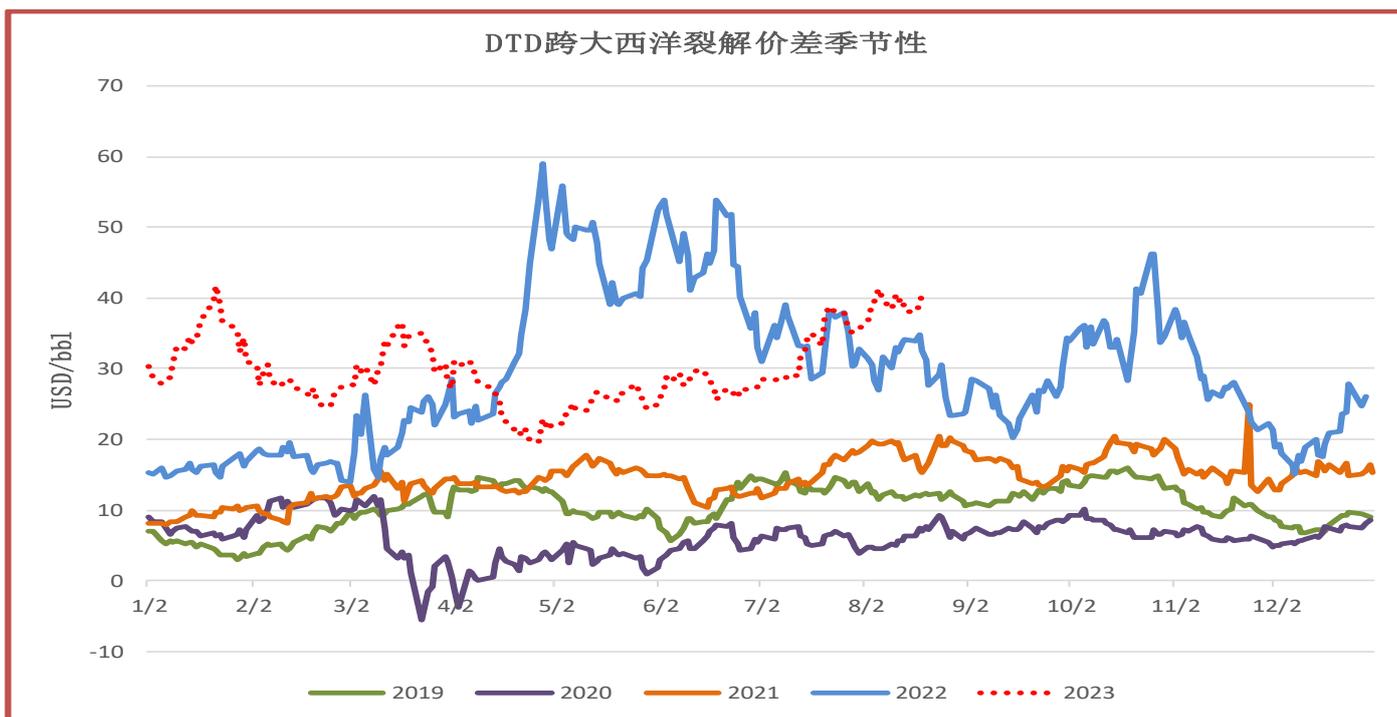
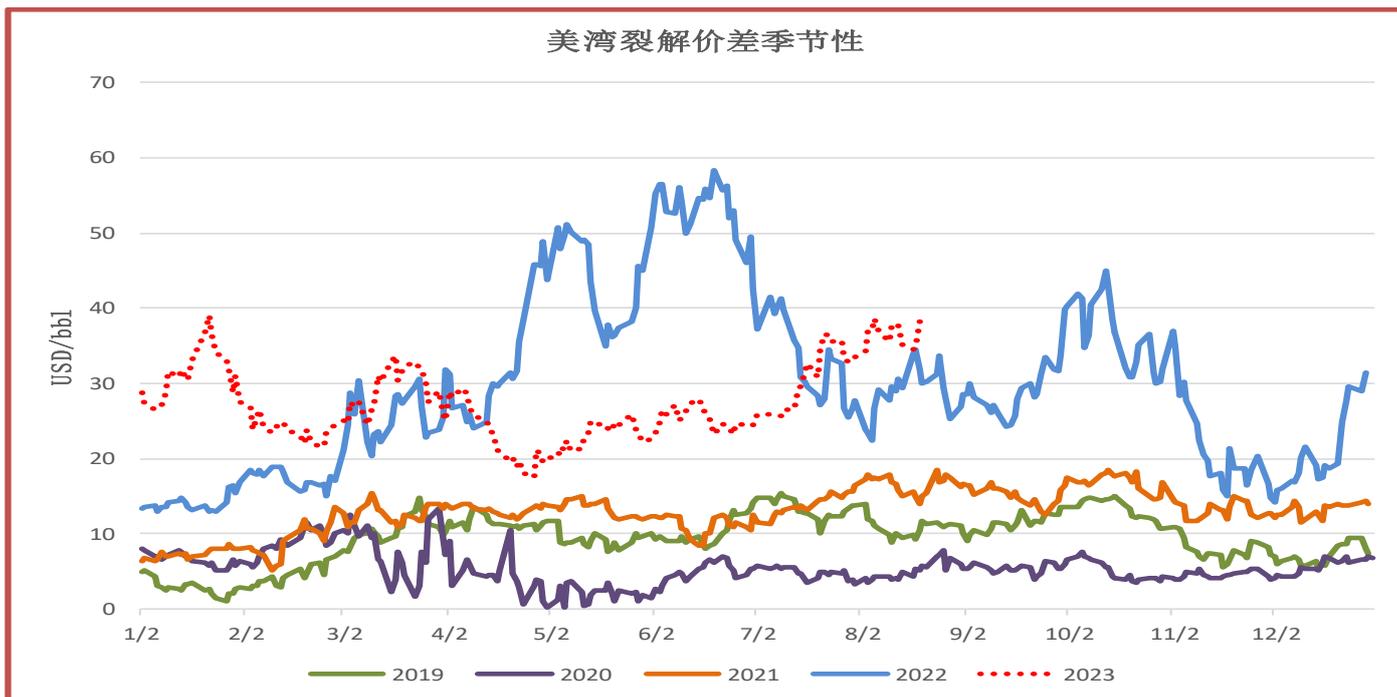


OECD石油库存 (EIA)

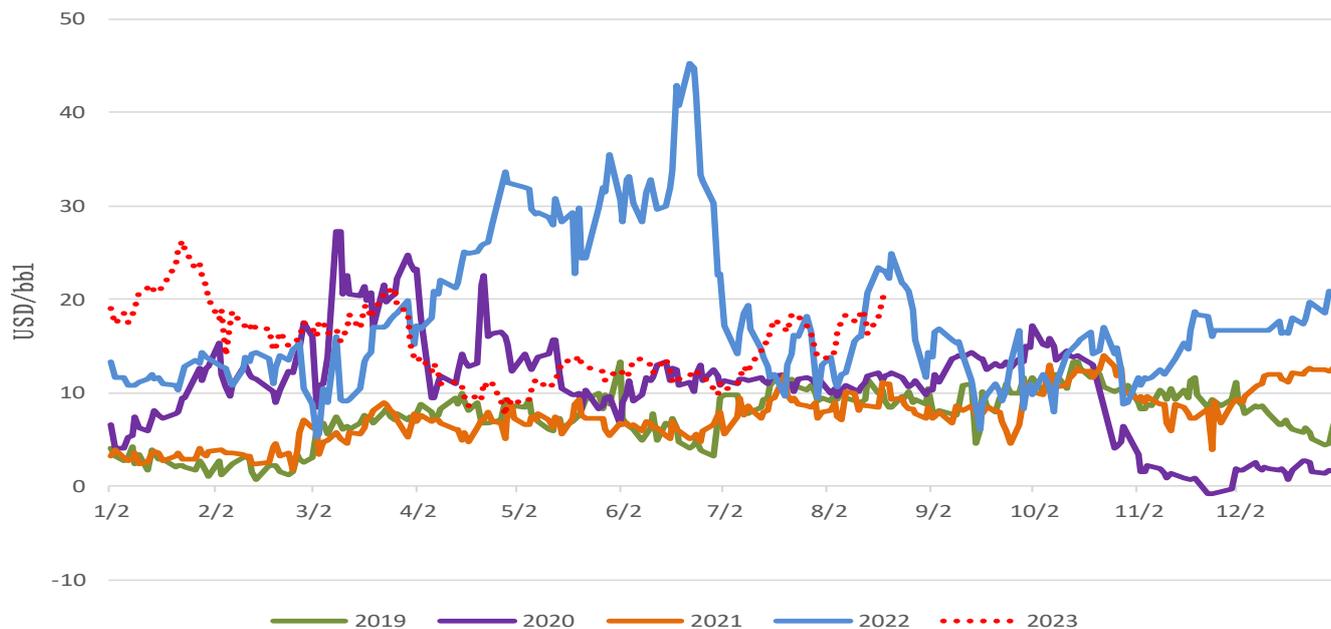


五、裂解价差

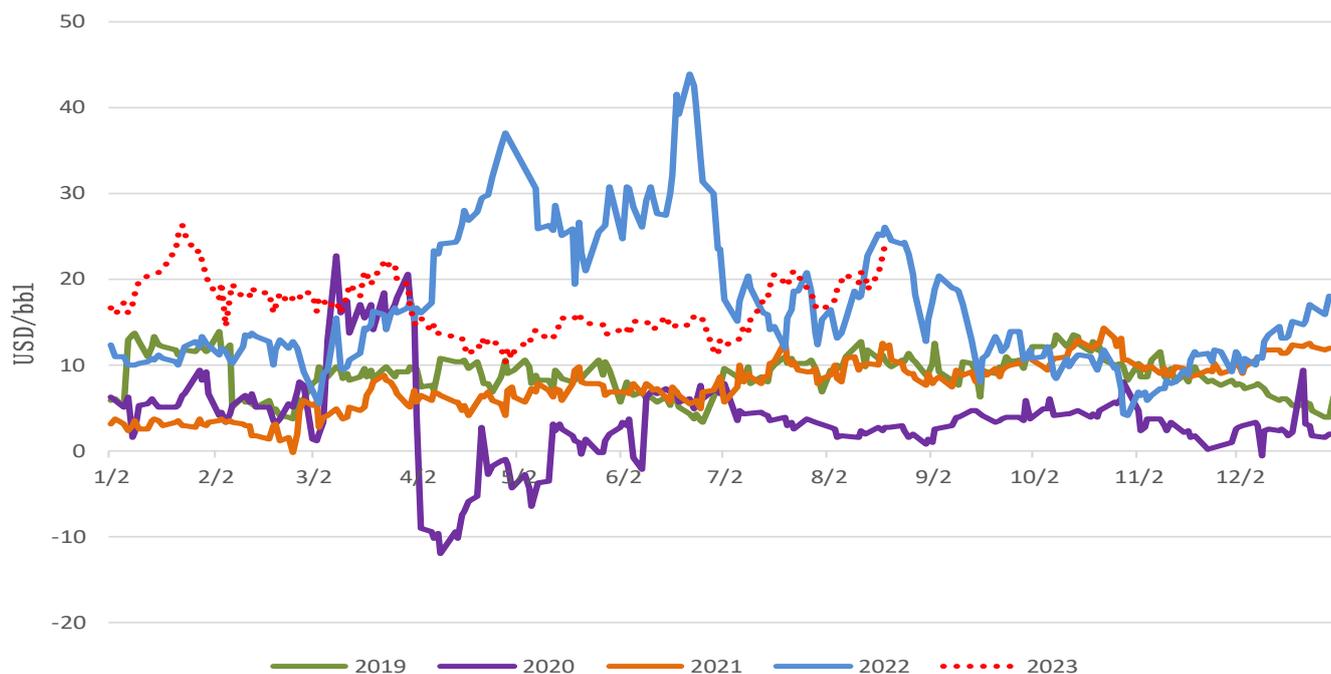
5.1 原油裂解价差



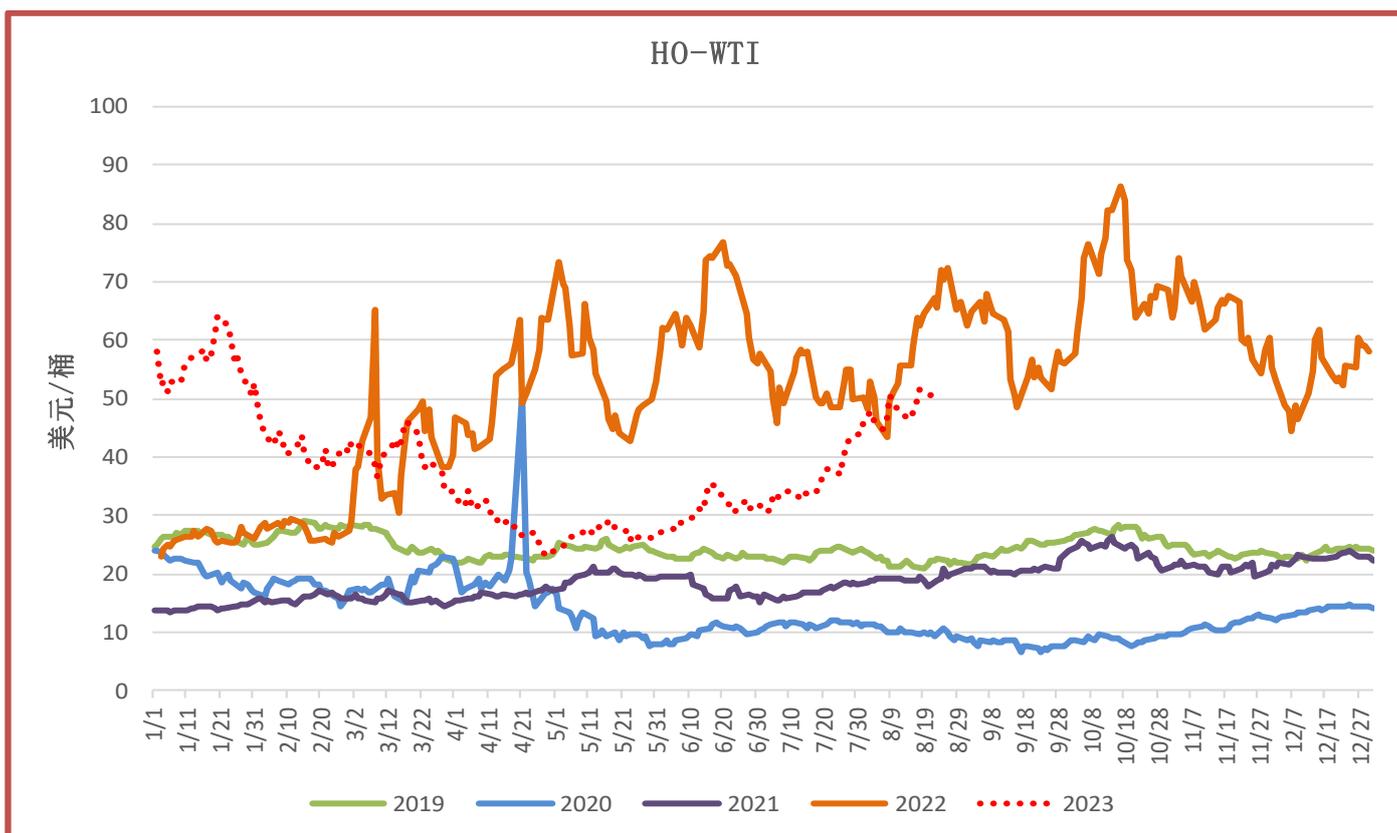
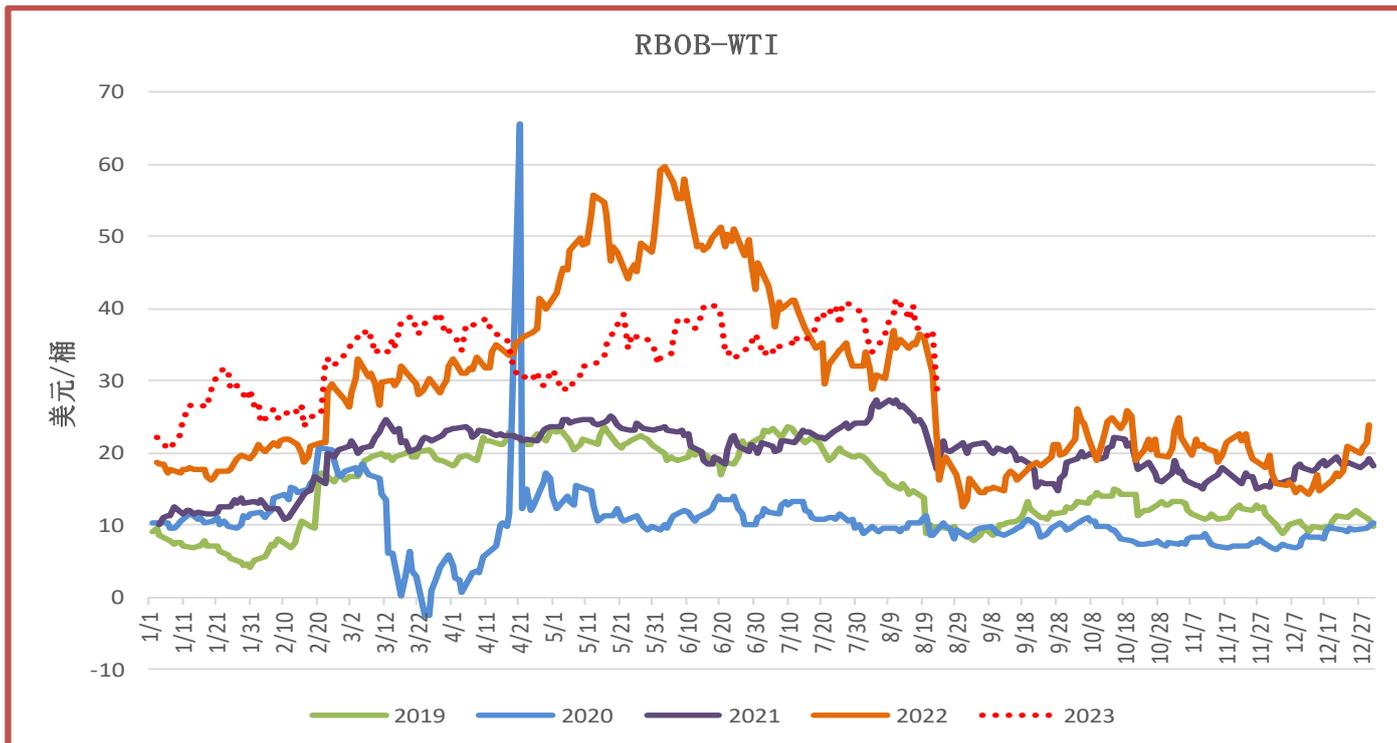
迪拜裂解价差季节性



Minas裂解价差季节性

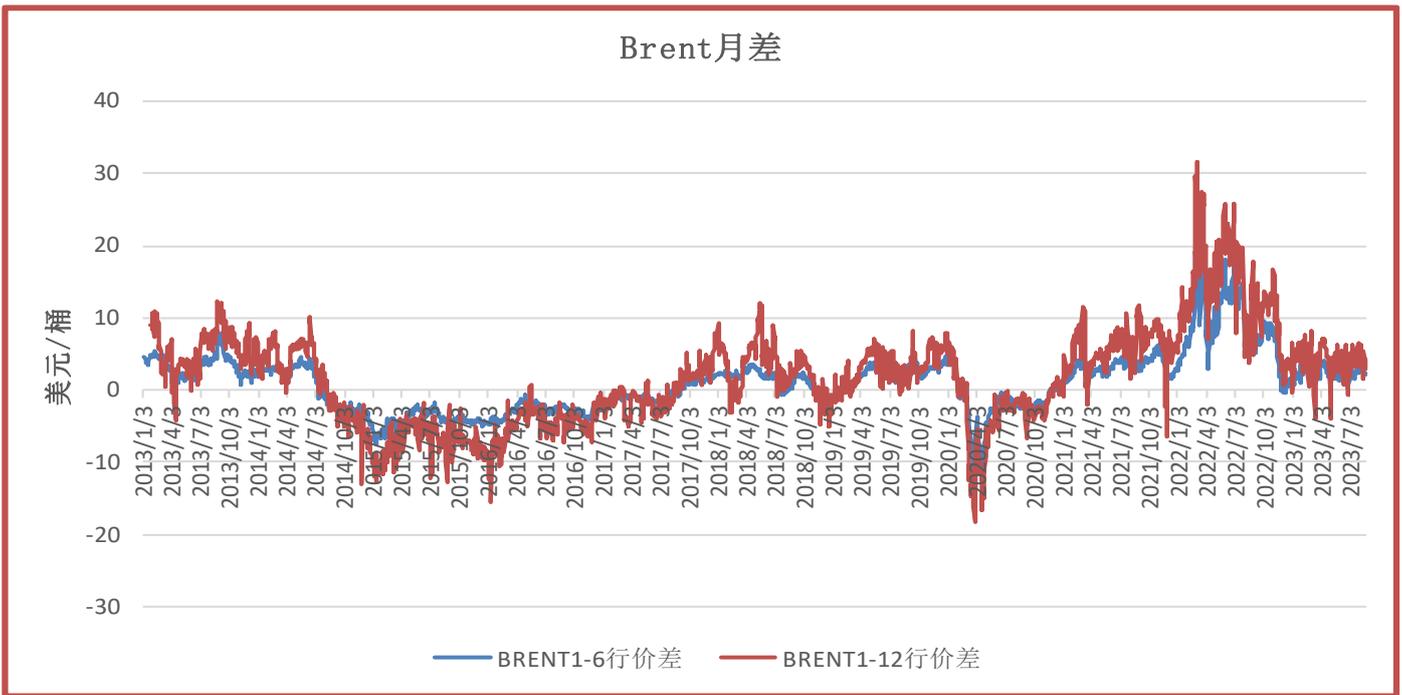
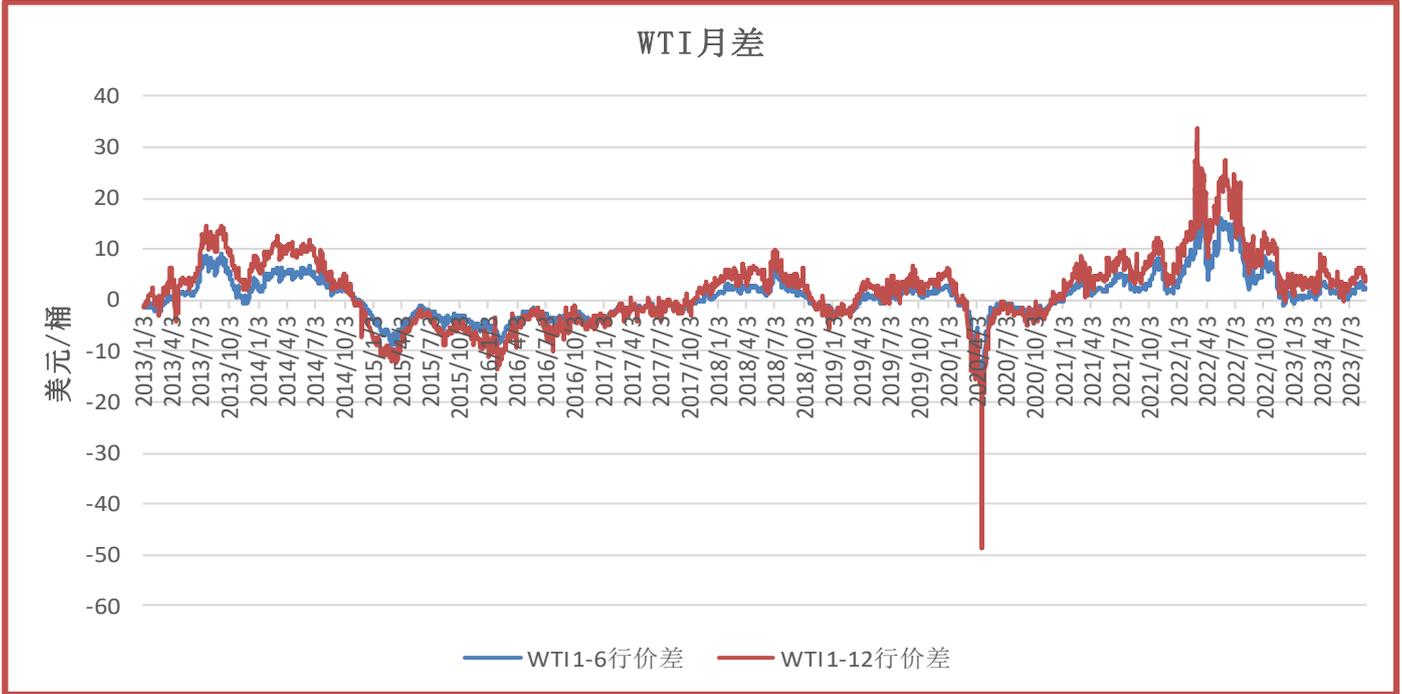


5.2 美成品油裂解价差



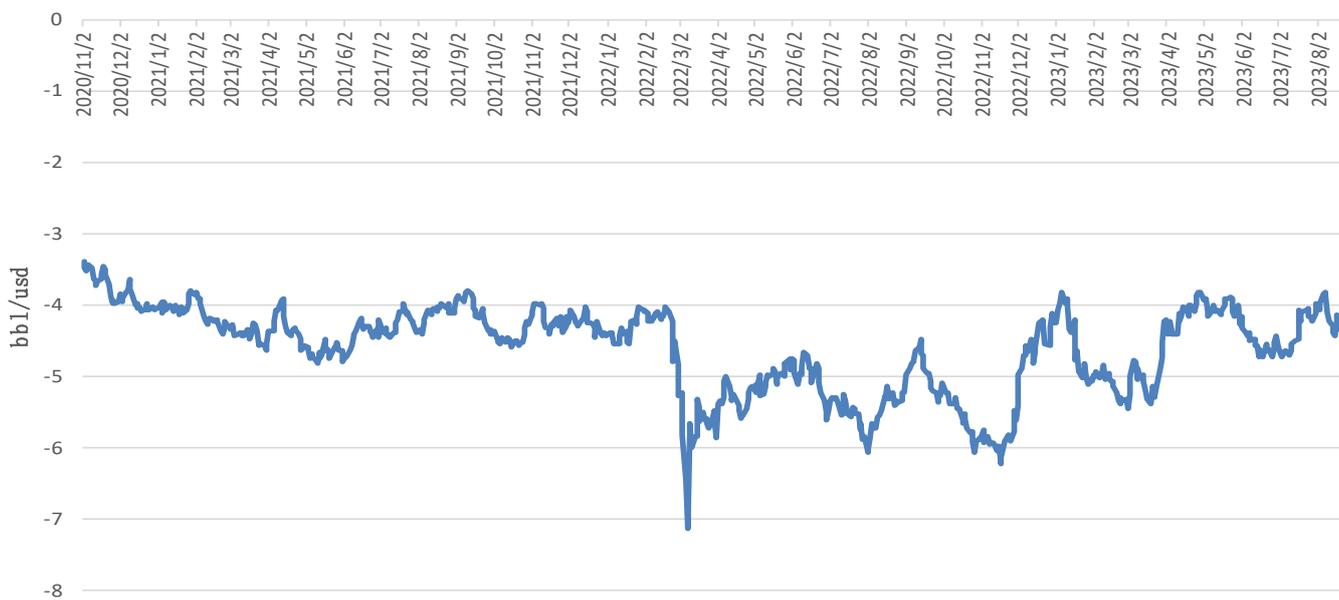
六、价差及升贴水

6.1 月差

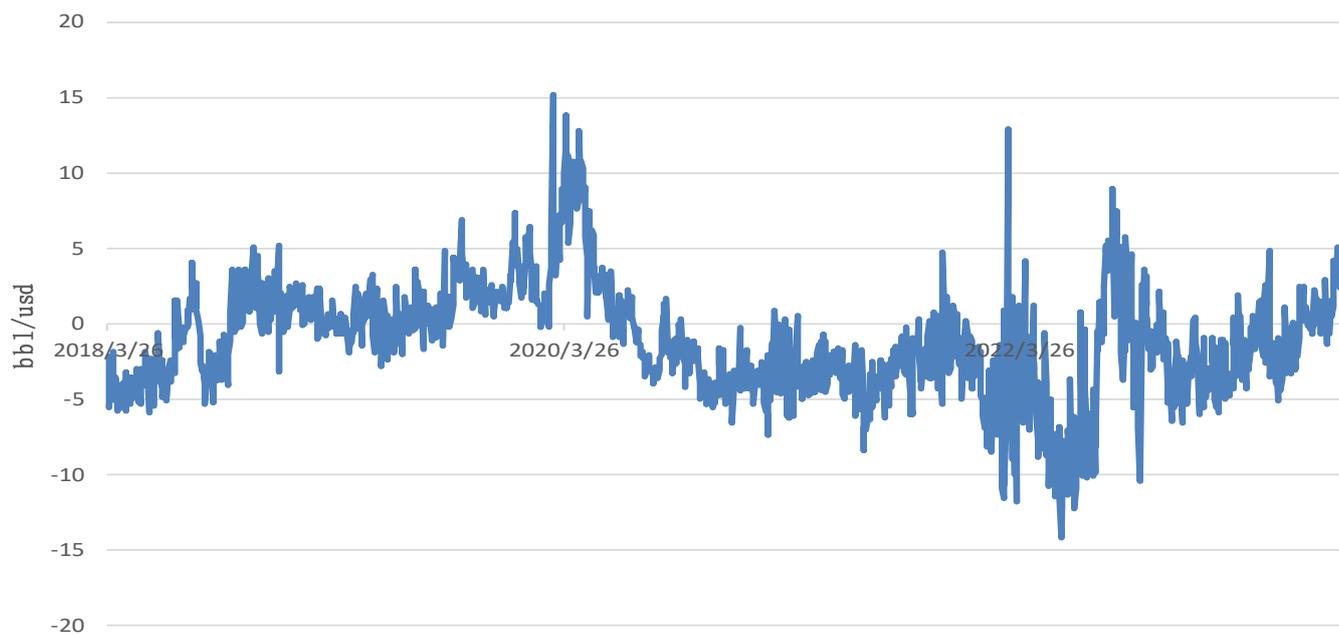


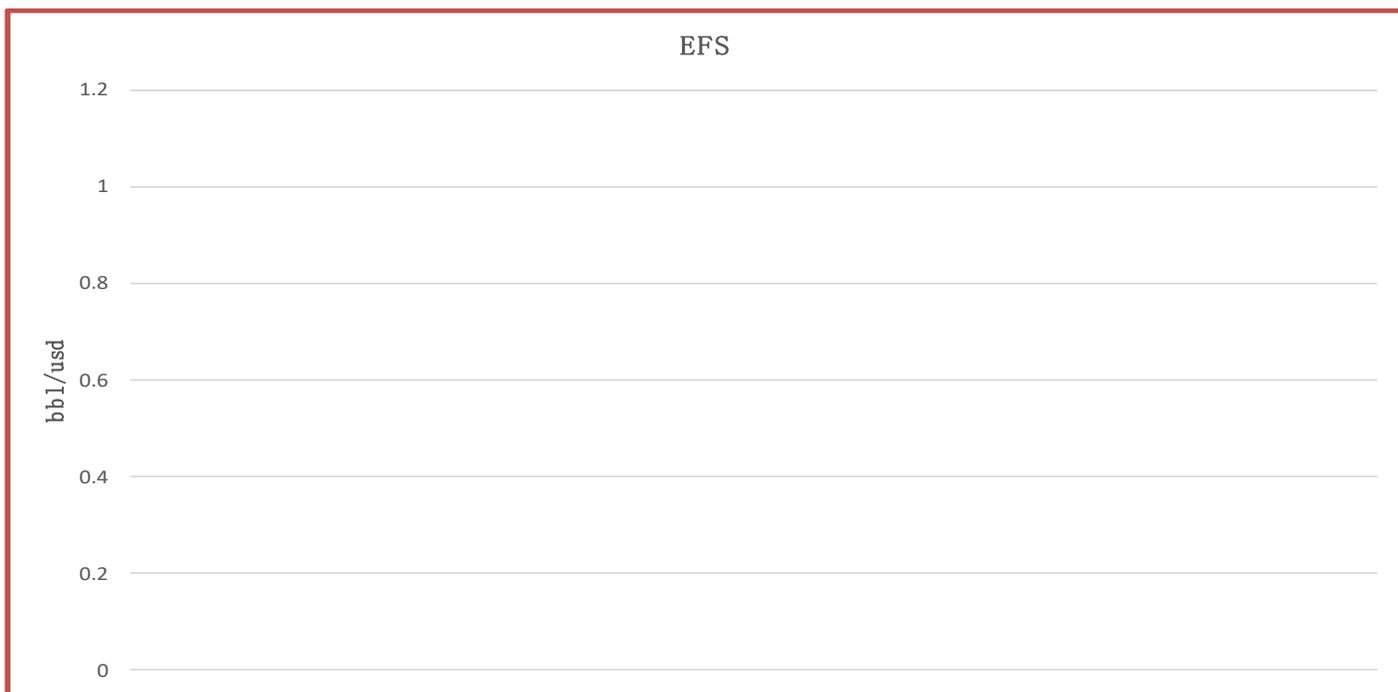
6.2 地区间价差

WTI-Brent 价差



SC-Brent

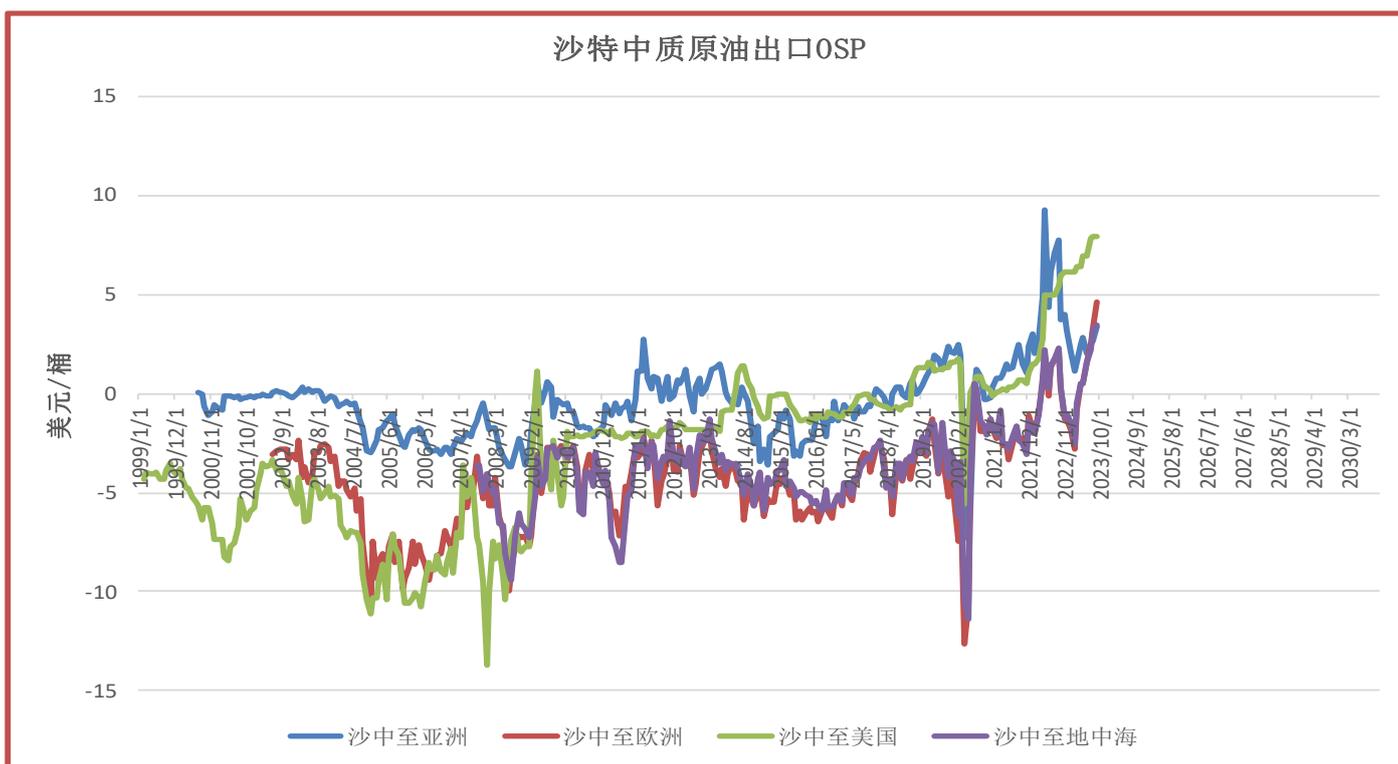
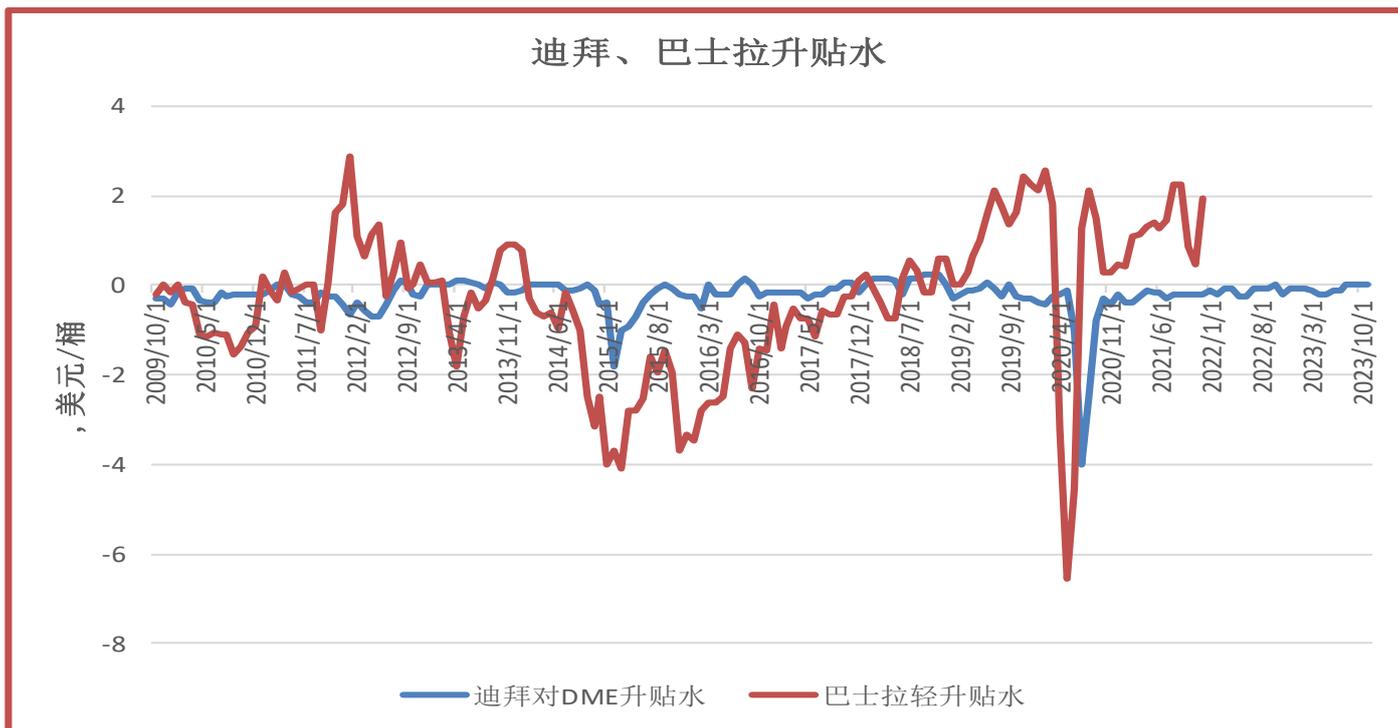




6.3 TD3C 运费



6.4 中东 OSP



6.5 油种升贴水

