

2023年9月15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

供给端美国产量持续上修，但沙特俄罗斯延长自愿减产计划至年底稳定油市，同时利比亚和尼日利亚因意外因素短期有减产。

需求端成品油裂解价差表现分化，接下来汽油面对淡季。最新周期北美成品油表需回落。全球航煤需求季节性见顶。不过全球成品油库存均不高。

综上，供应收缩程度大于需求季节性下滑，四季度去库预期奠定油价上涨基础。CPI走高未能改变联储加息预期，宏观风险压力不大。接下来面对淡季，需要观察成品油累库速度，成品油高裂解能否保持。

基本面

供应：

美国（EIA周报）：产量**1290**万桶/日（1280）；净进口量**449.2**万桶/日（183.9）同比高21%

主要产油国月度产量（OPEC月报）：沙特**896.7**万桶/日（905.5）；阿联酋**291.3**万桶/日（289.6）；伊拉克**427.7**万桶/日（423.9）

需求：

美国炼厂加工量：**1680**万桶/日（1662.3）同比高4.9%

中国主营开工率：83.12%（83.12%）同比高7.19%

中国地炼开工率：**63.36%**（60.5%）同比高2.86%

库存：

美国库存：除SPR外石油总库存**12.6556**亿桶（12.5515）；原油商业库存：**4.2059**亿桶（4.1663）；汽油库存**2.203**亿桶（2.1474）；馏分油库存**1.2253**亿桶（1.186）

EIA周度库存数据偏空；商业原油库存同比低2.1%；汽油同比高3.4%，柴油同比高5.6%

欧洲库存：原油库存**5558**万桶（5676.6）；成品油库存**515.3**万吨（505.5）

欧洲原油库存同比高7.7%；成品油库存同比高4.8%

浮仓：**9129.4**万桶（8545.3）同比高24%

裂解价差（3-2-1）：

美国：33.81 (28.93)；欧洲：33.47 (30.1)

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：15.77 (12.9)；东南亚：16.73 (13.77)

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：5.34 (4.65)；Brent1-6月差：5.21 (4.16)

B-W价差：4.09 (3.77)

EFS：1.07 (0.86)

SC-BRENT：2.12 (3.23)

基金持仓：

WTI基金净多：基金空头持续出逃，基金净多升至历史中高位

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 5

二、原油供应情况..... 7

 2.1 美国原油供应情况8

 2.2 OPEC 原油供应情况 12

 2.3 非 OPEC 原油供应情况 16

三、原油需求情况..... 17

 3.1 美国原油需求..... 18

 3.2 全球炼厂检修量..... 20

 3.3 中国原油需求..... 21

四、库存情况.....22

 4.1 全球原油供需预测 23

 4.2 美国库存情况..... 24

 4.3 中国原油库存 28

 4.4 浮仓 29

 4.5 其他地区库存..... 30

五、裂解价差.....31

 5.1 原油裂解价差..... 32

 5.2 美成品油裂解价差 34

六、价差及升贴水..... 34

 6.1 月差 35

 6.2 地区间价差..... 36

 6.3 TD3C 运费 37

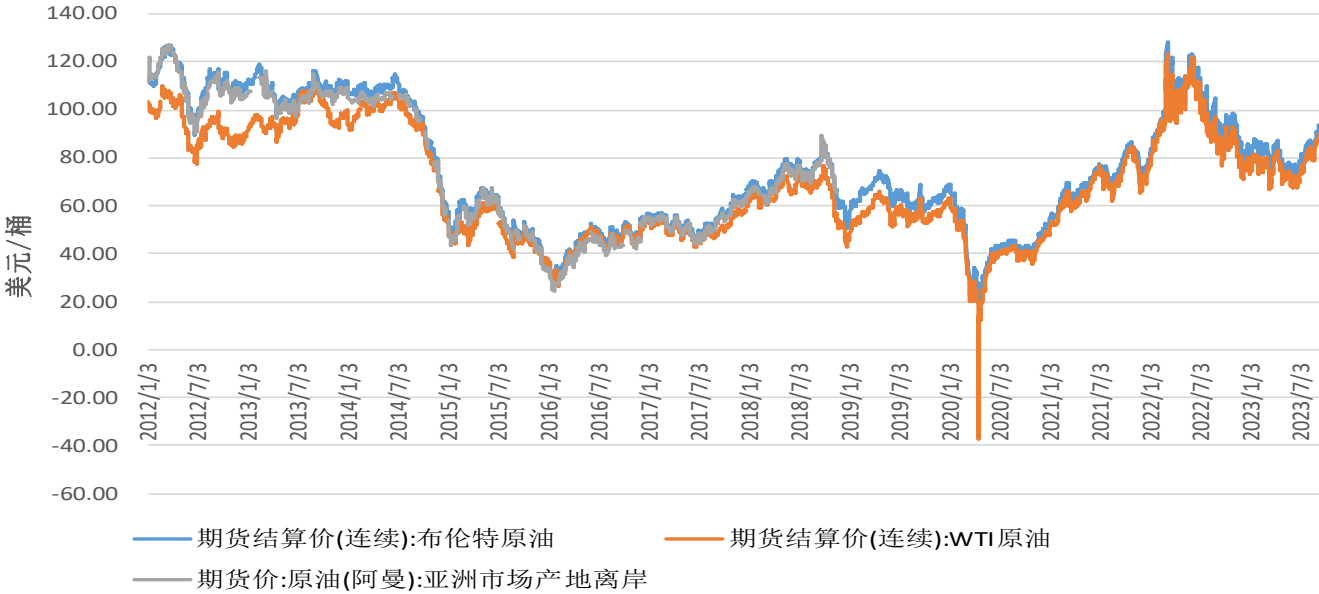
 6.4 中东 OSP 38

 6.5 油种升贴水..... 39

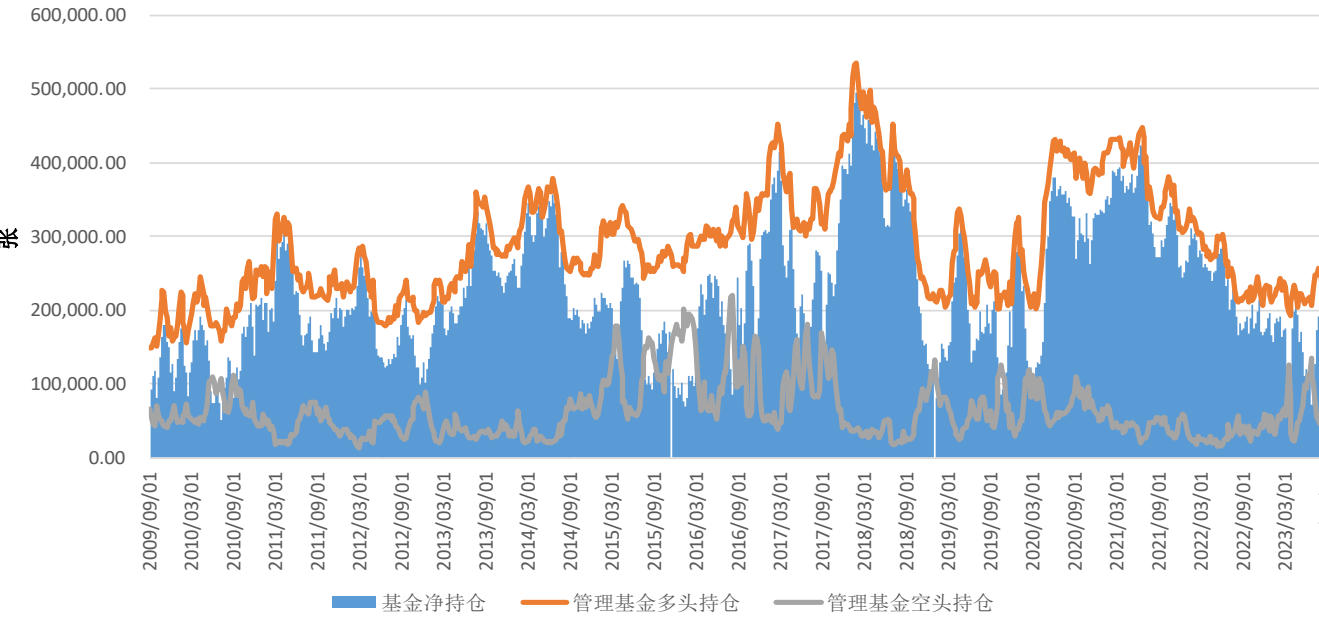
基本要点分析	
向上驱动	1、沙特和俄罗斯延长自愿减产 2、全球成品油库存偏低 3、加息预期未起
向下驱动	1、全球炼厂即将进入检修季 2、美国对于通胀的容忍程度 3、美国成品油表需偏弱，接下来面对淡季
逻辑分析	供应主动收缩或大于需求季节性回落影响，预判去库支撑油价
观点	偏强，尤其是国内 SC 因人民币贬值，仓单低位以及中东减产等因素强于外盘

一、 油价与金融数据

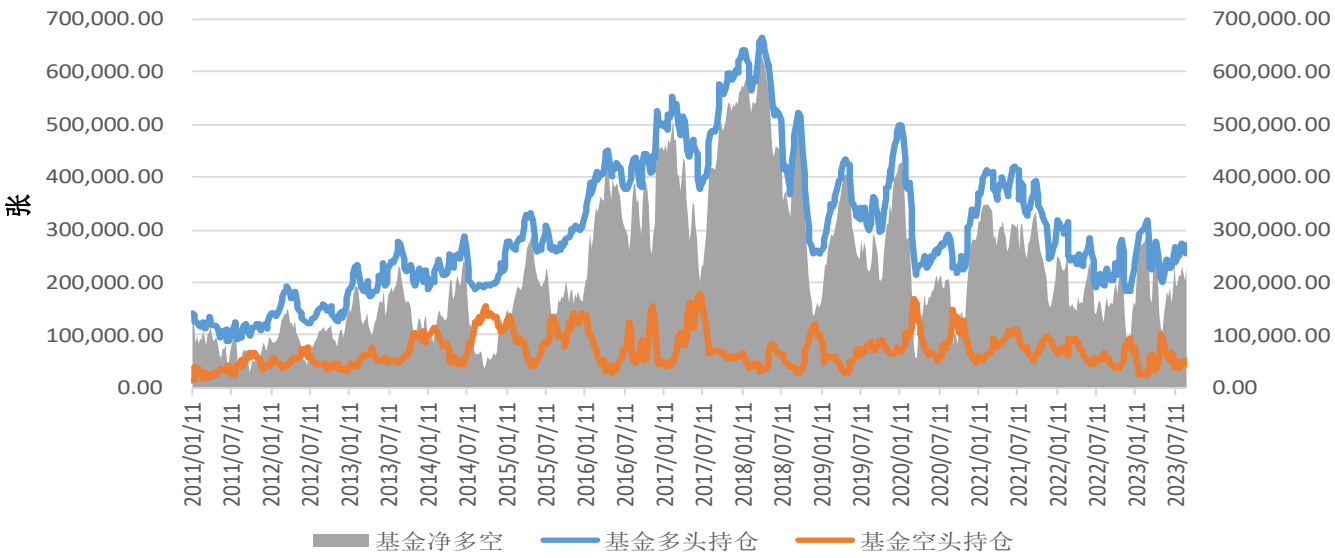
油价



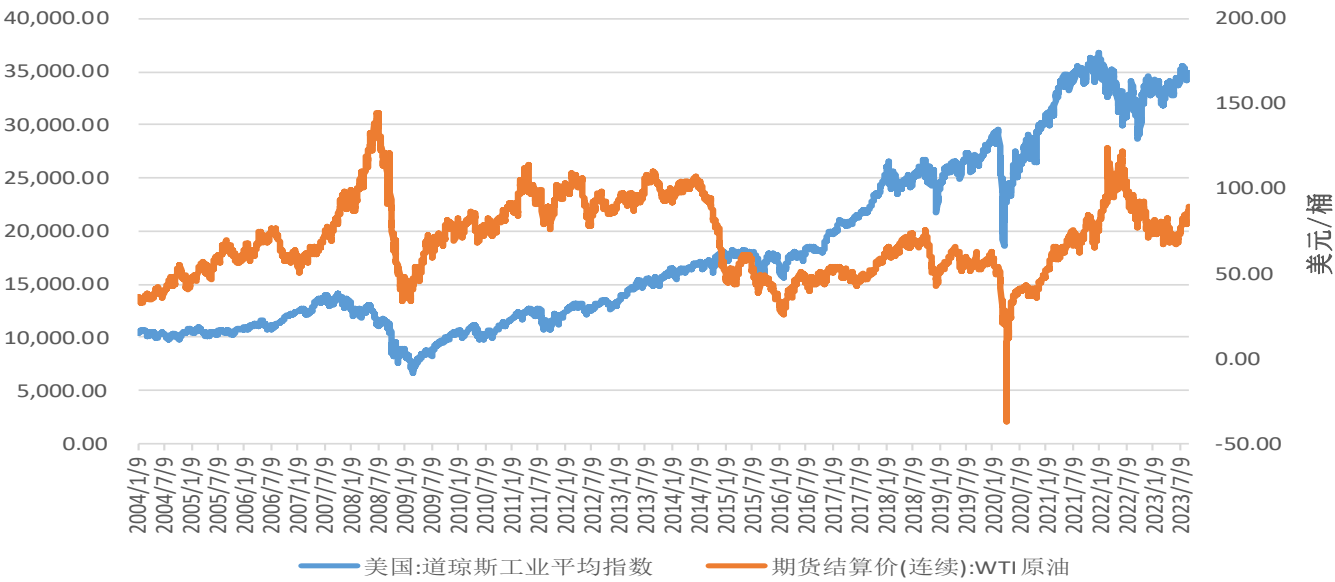
WTI期货和期权管理基金持仓



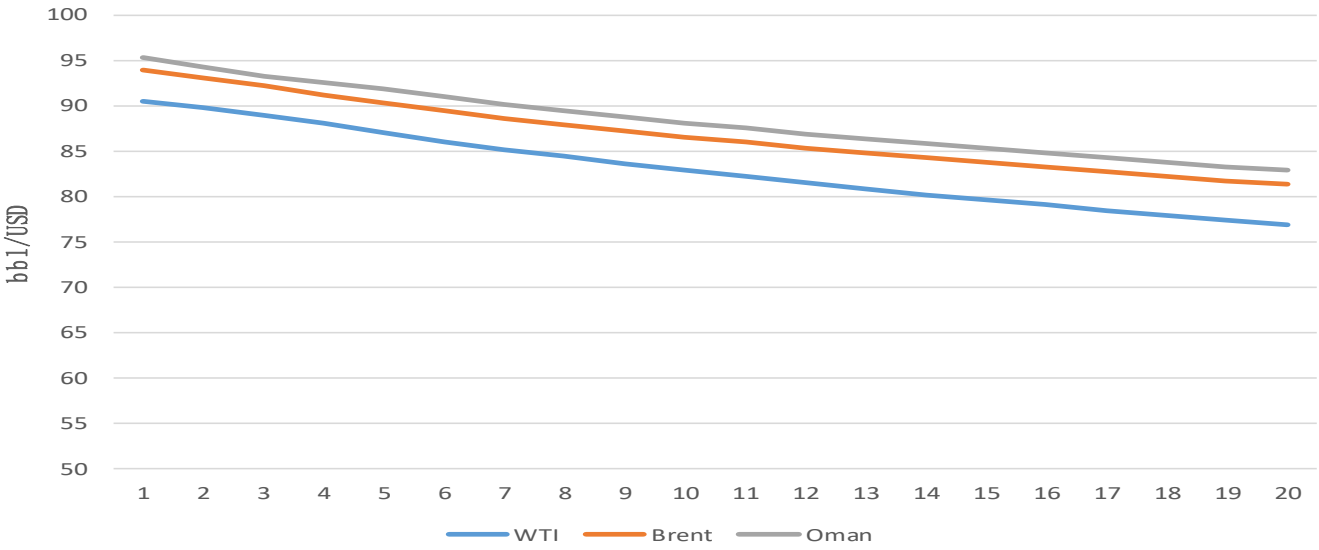
Brent期货和期权基金持仓



美股与美油

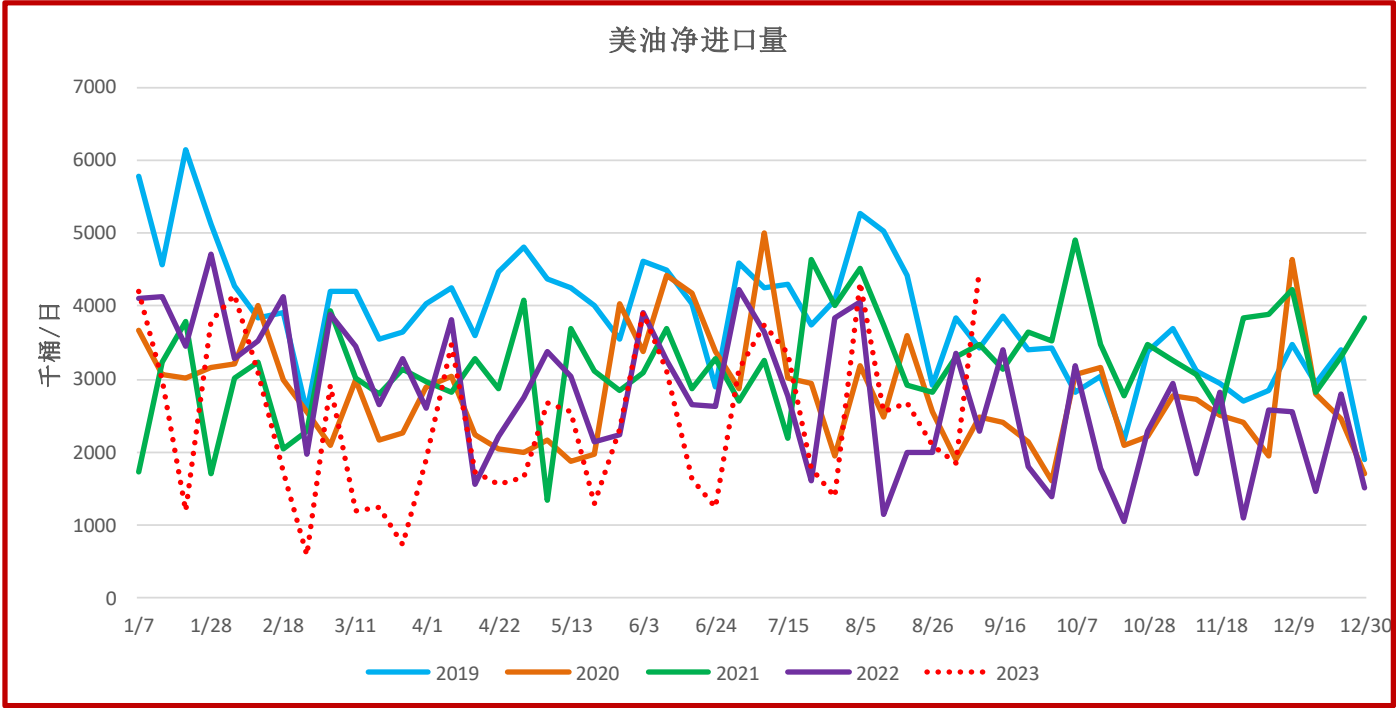
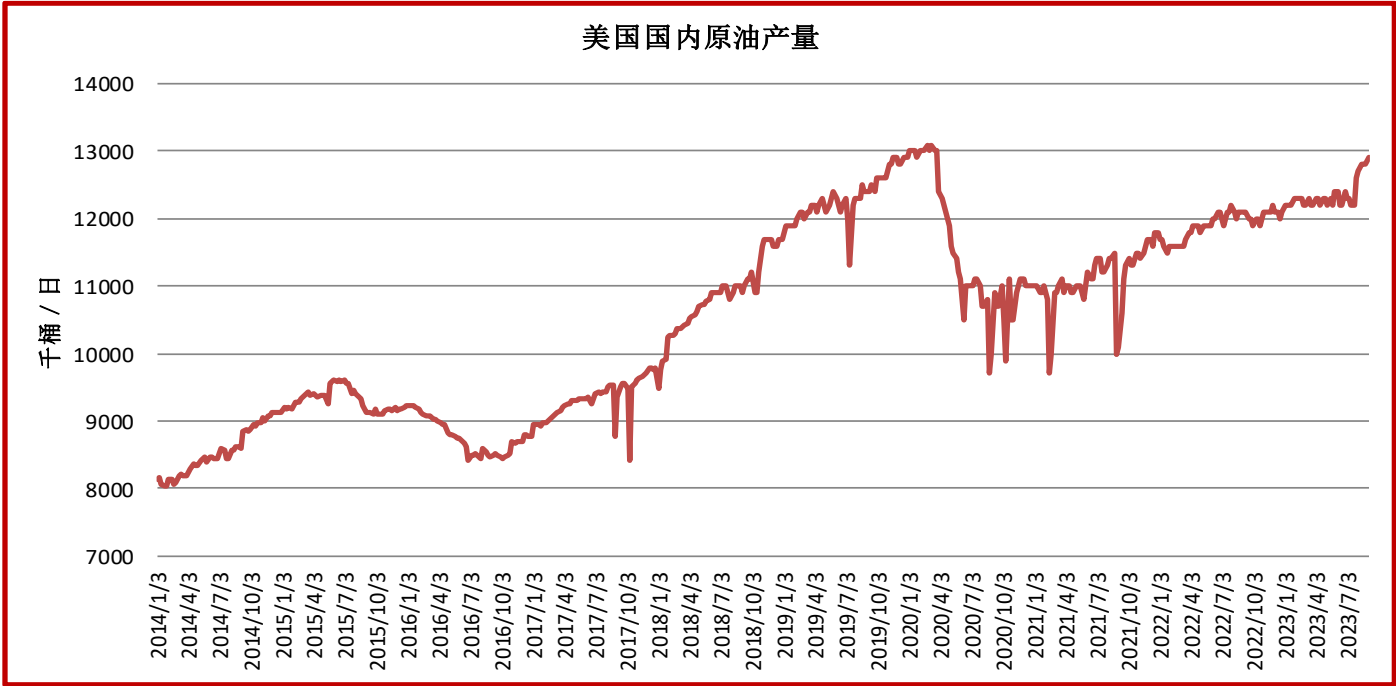


油价远期曲线



二、原油供应情况

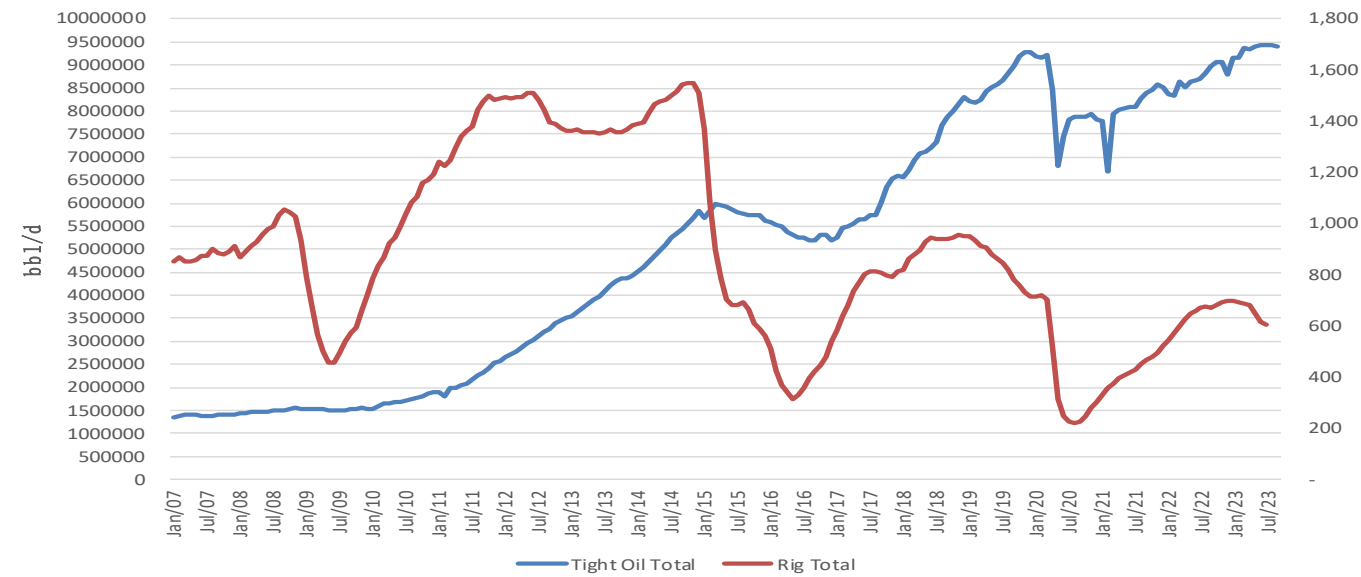
2.1 美国原油供应情况



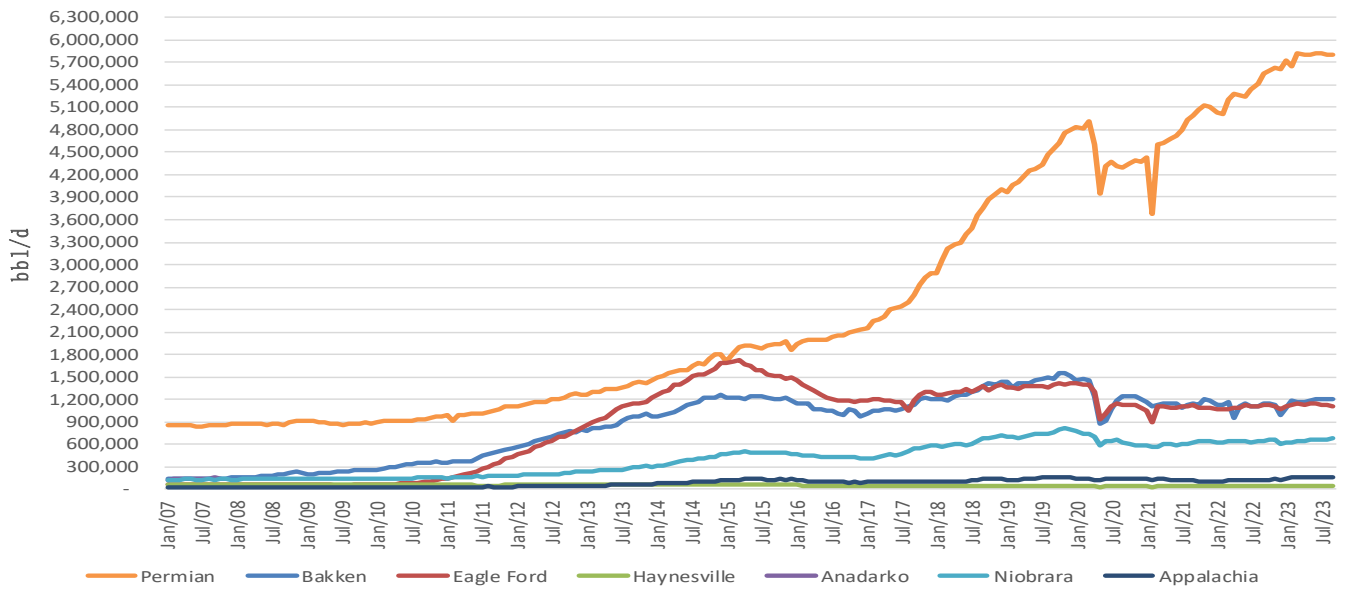
美石油钻机数



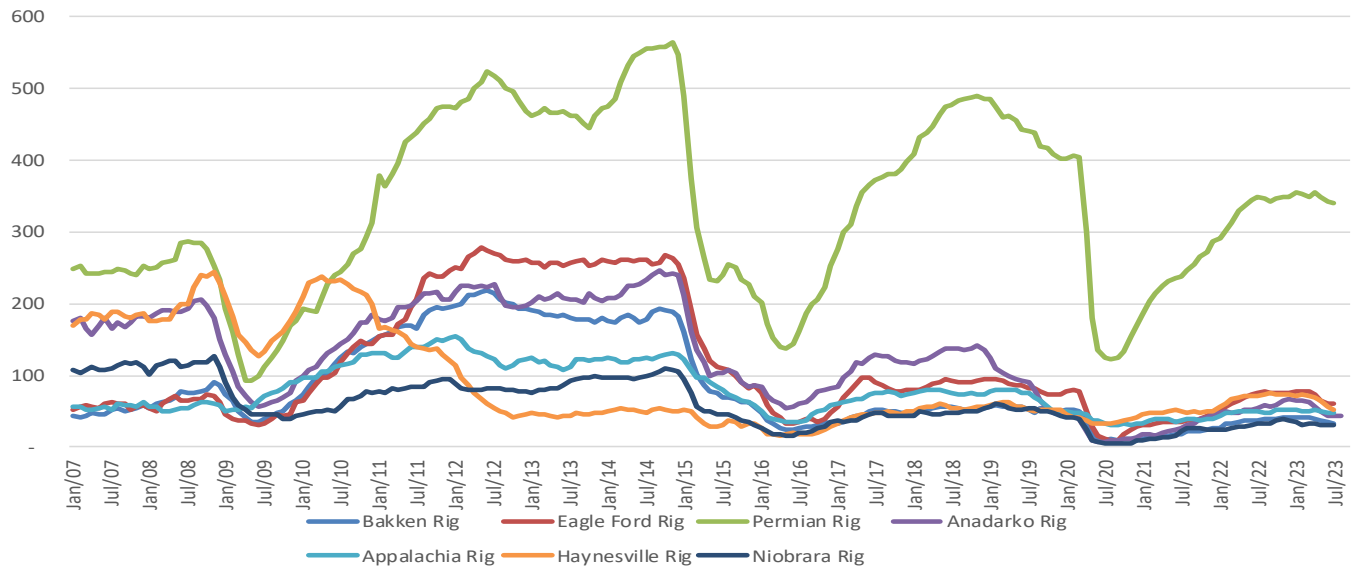
页岩油产区总产量



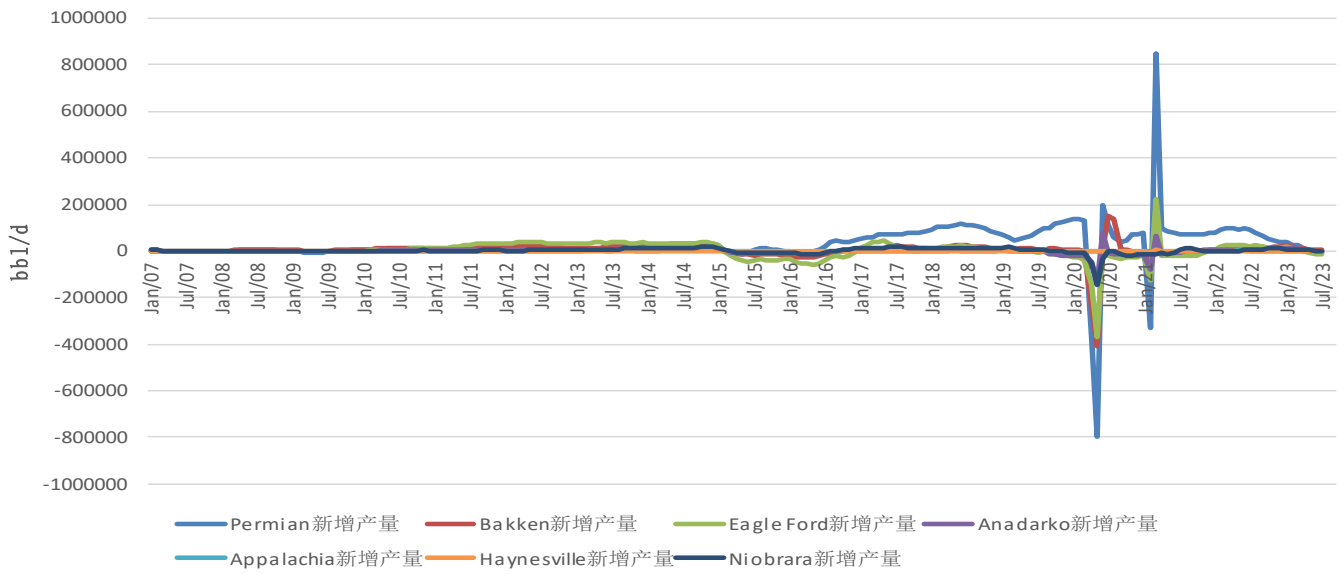
页岩油产区产量分布



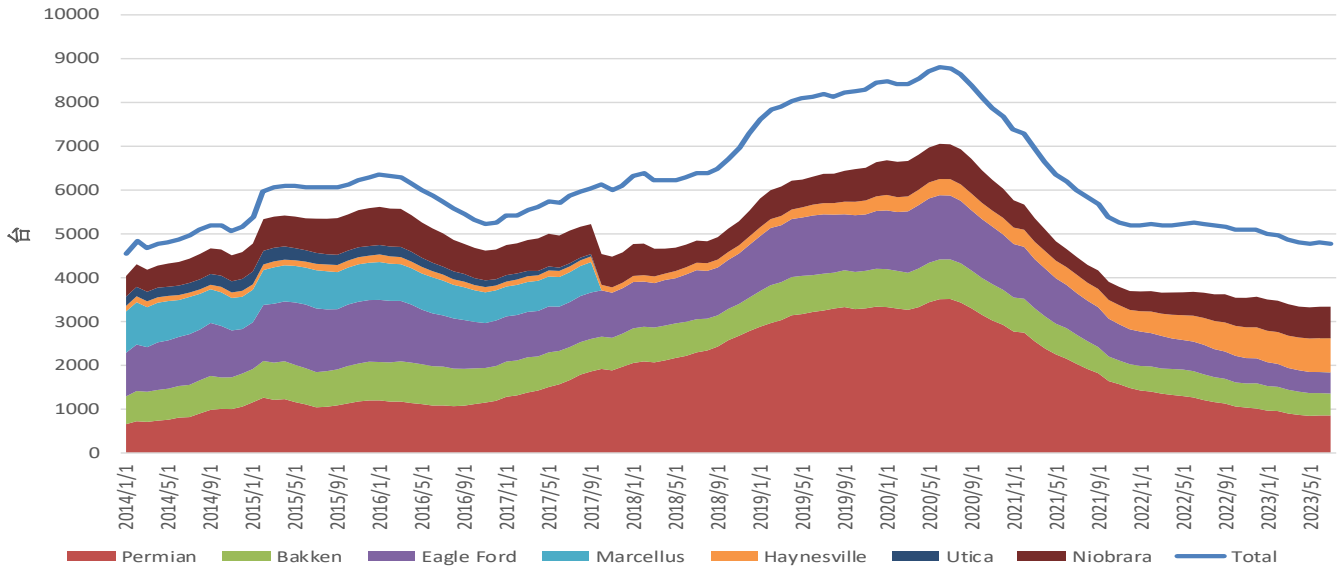
Rig Count



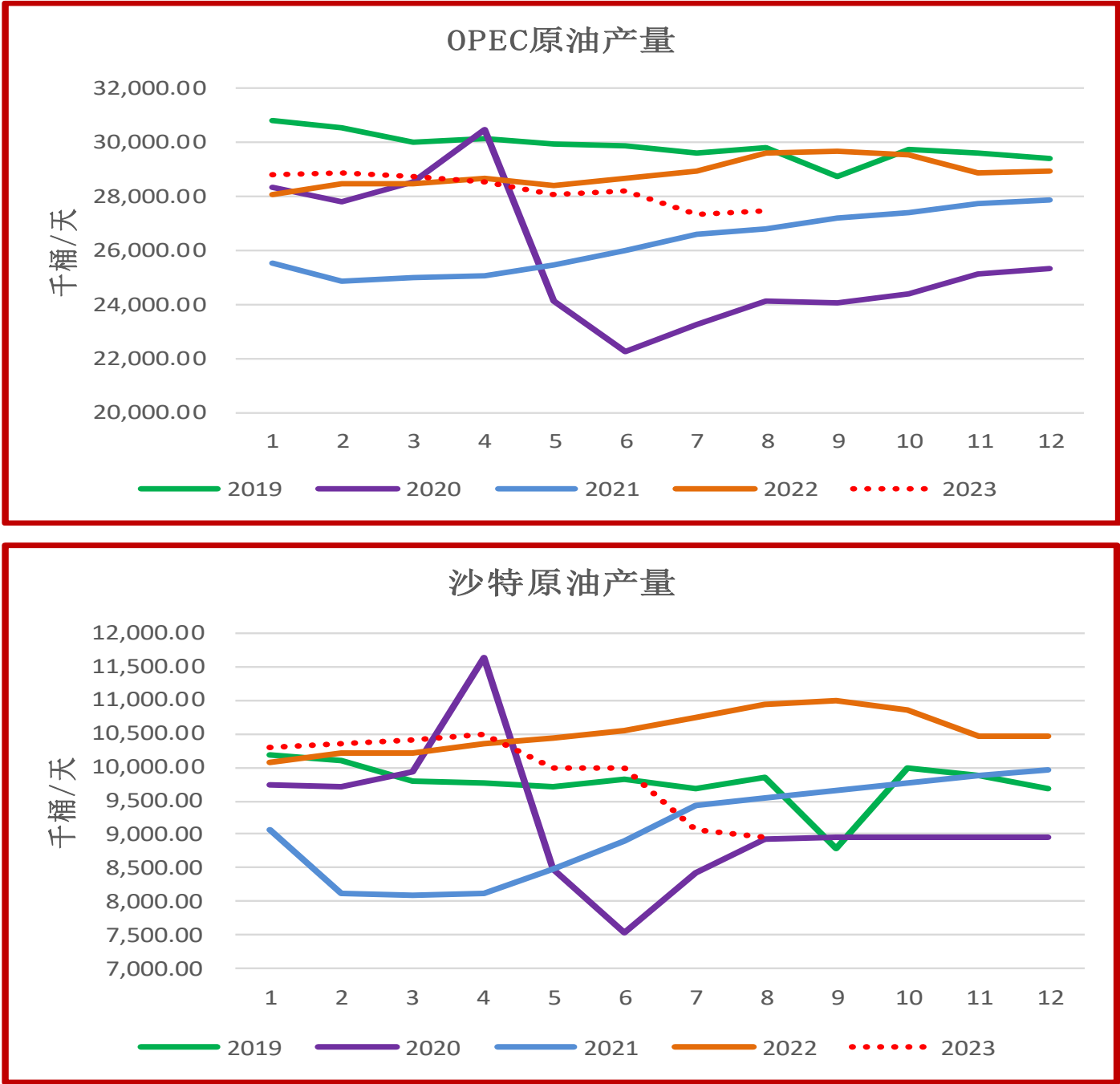
新井产量-老井损失量



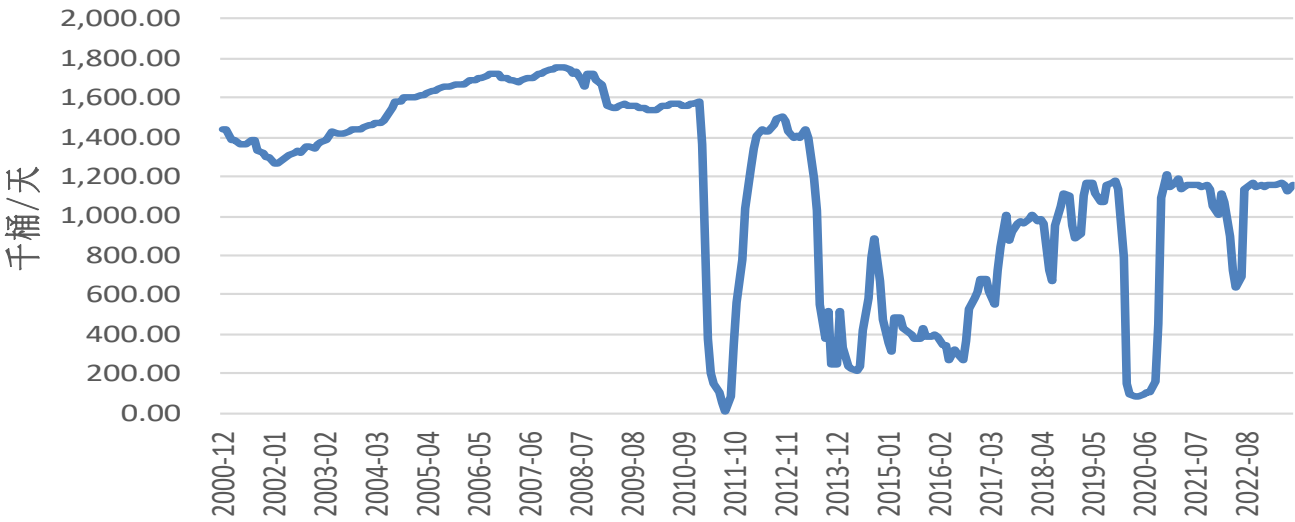
未完井 (DUC)



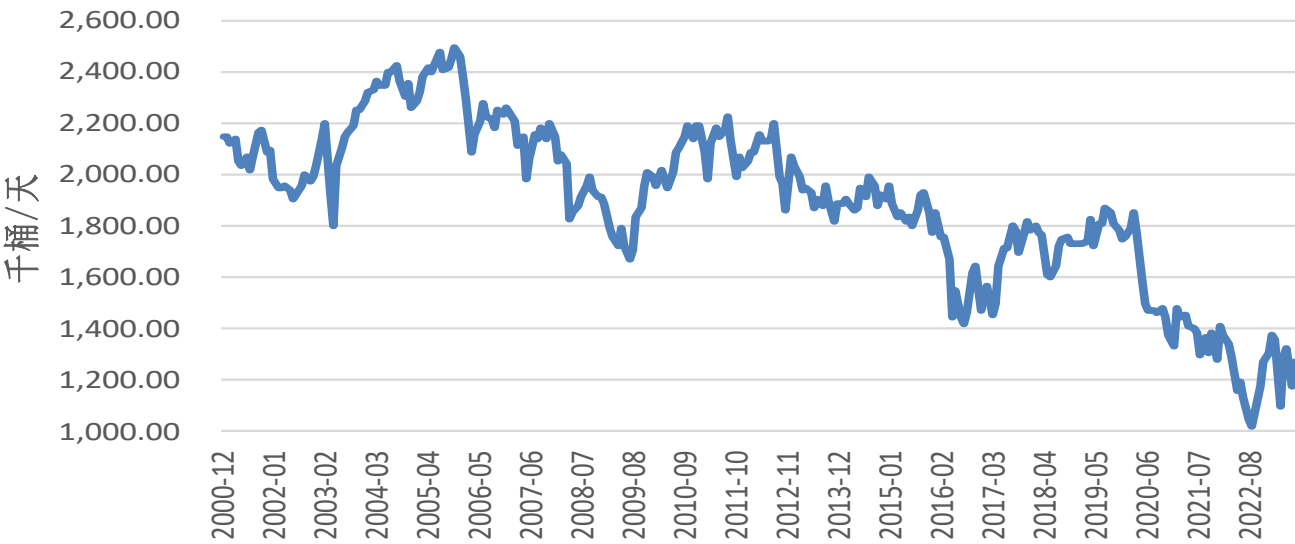
2.2 OPEC 原油供应情况



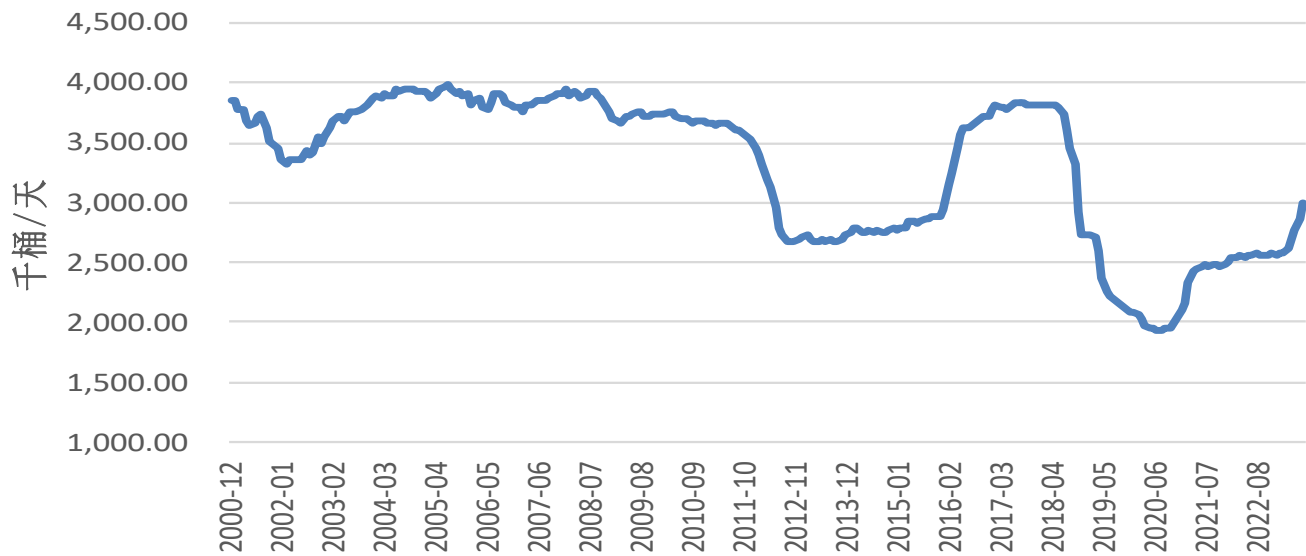
利比亚原油产量



尼日利亚原油产量



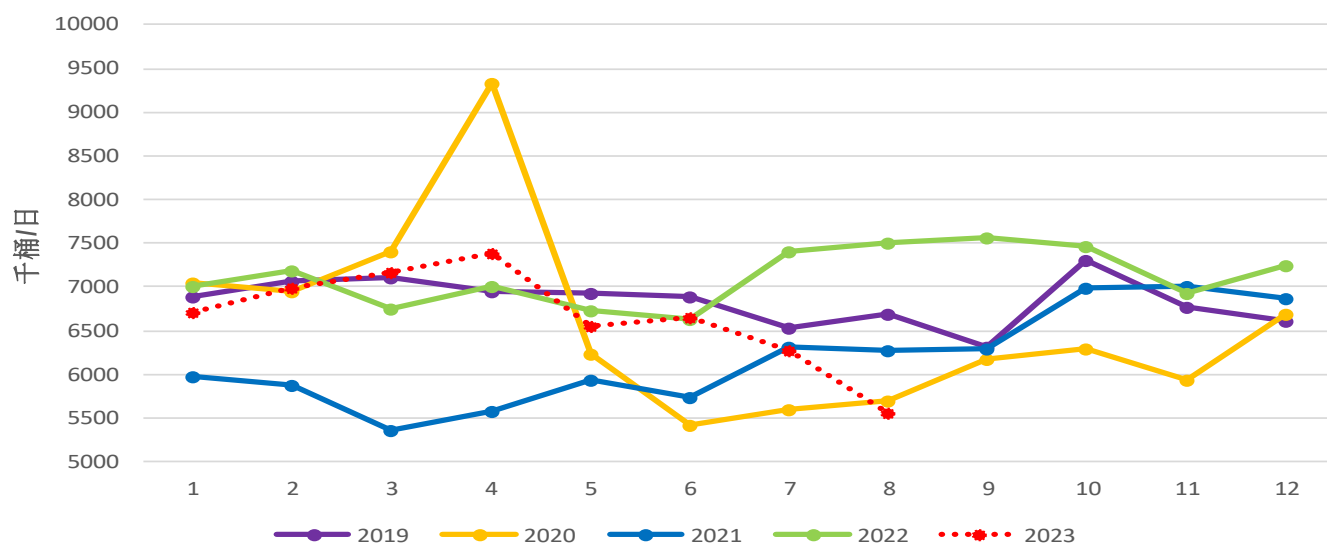
伊朗原油产量



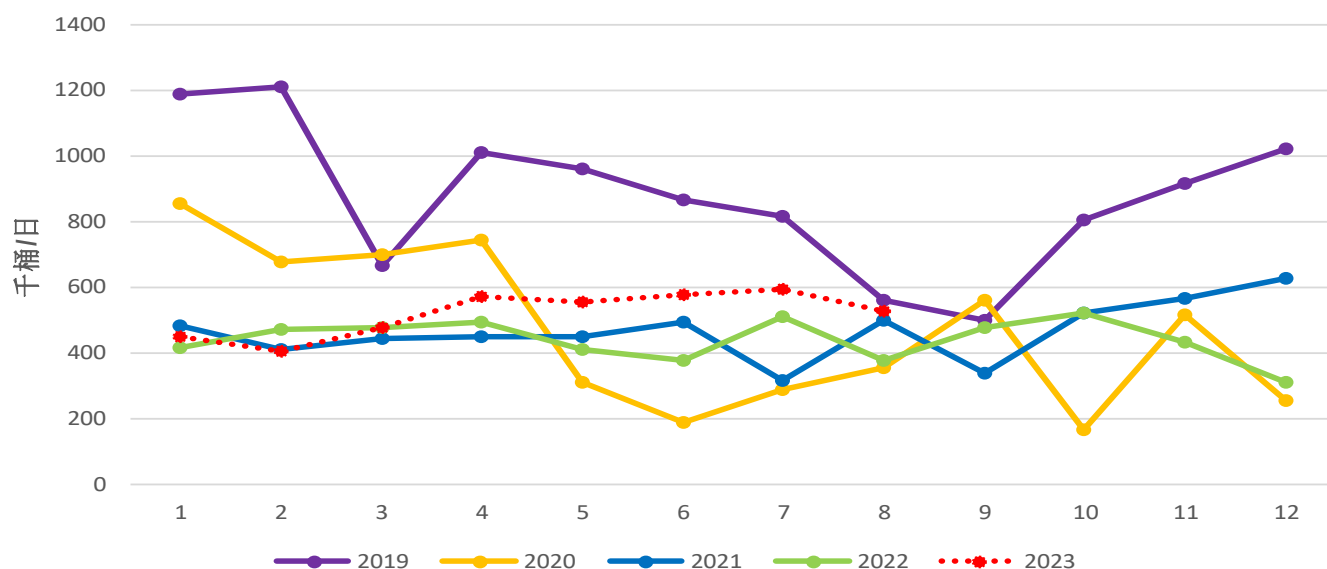
委内瑞拉原油产量



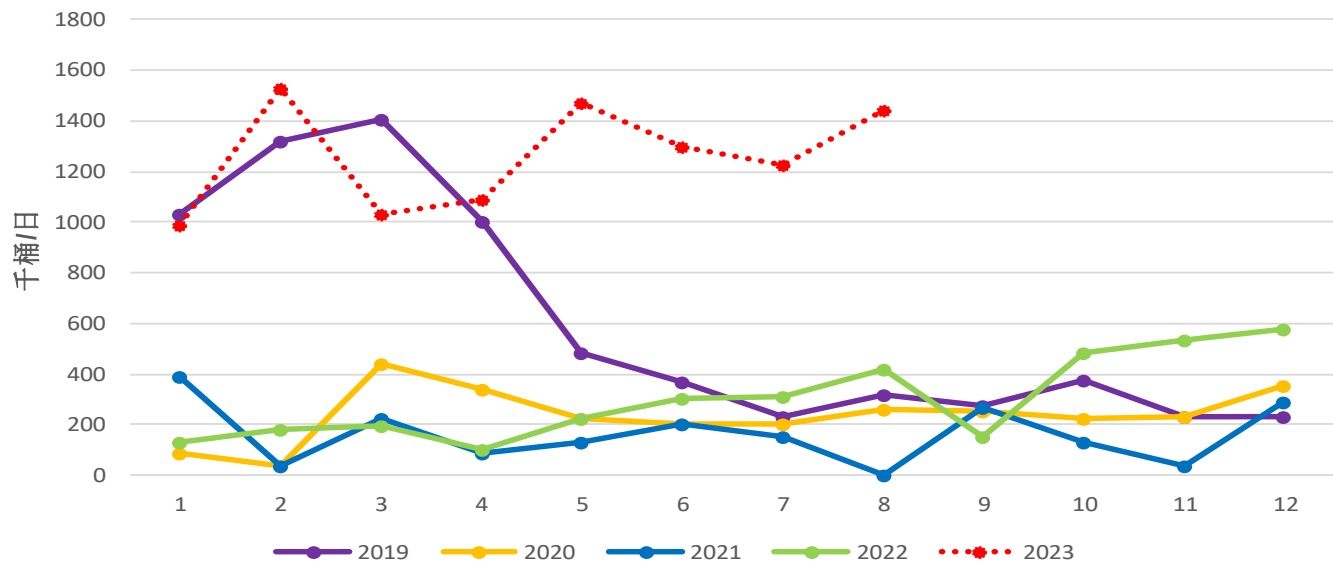
沙特原油出口量



委内瑞拉原油出口量

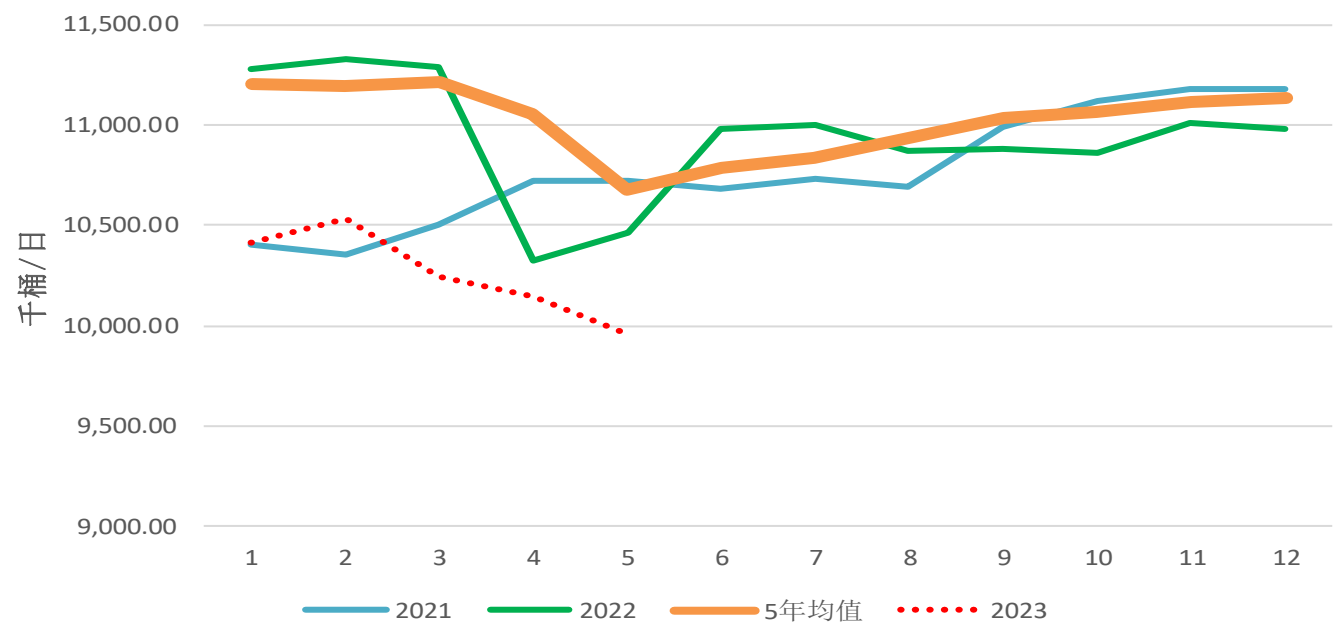


伊朗原油出口量

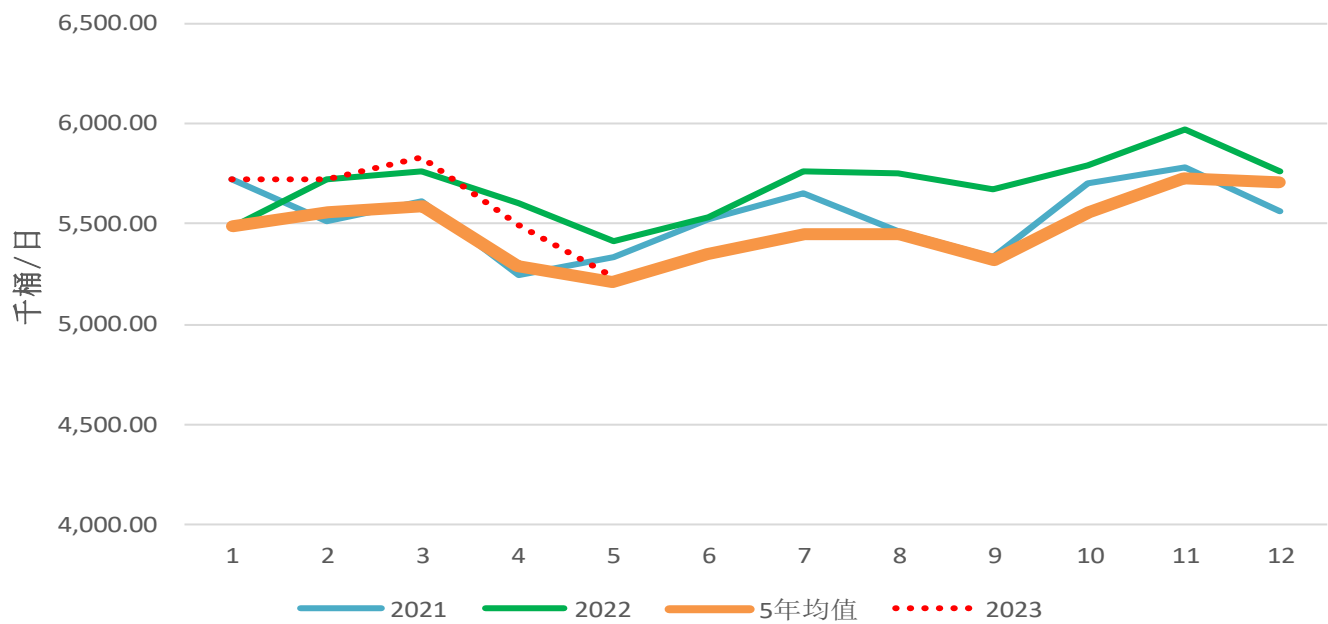


2.3 非 OPEC 原油供应情况

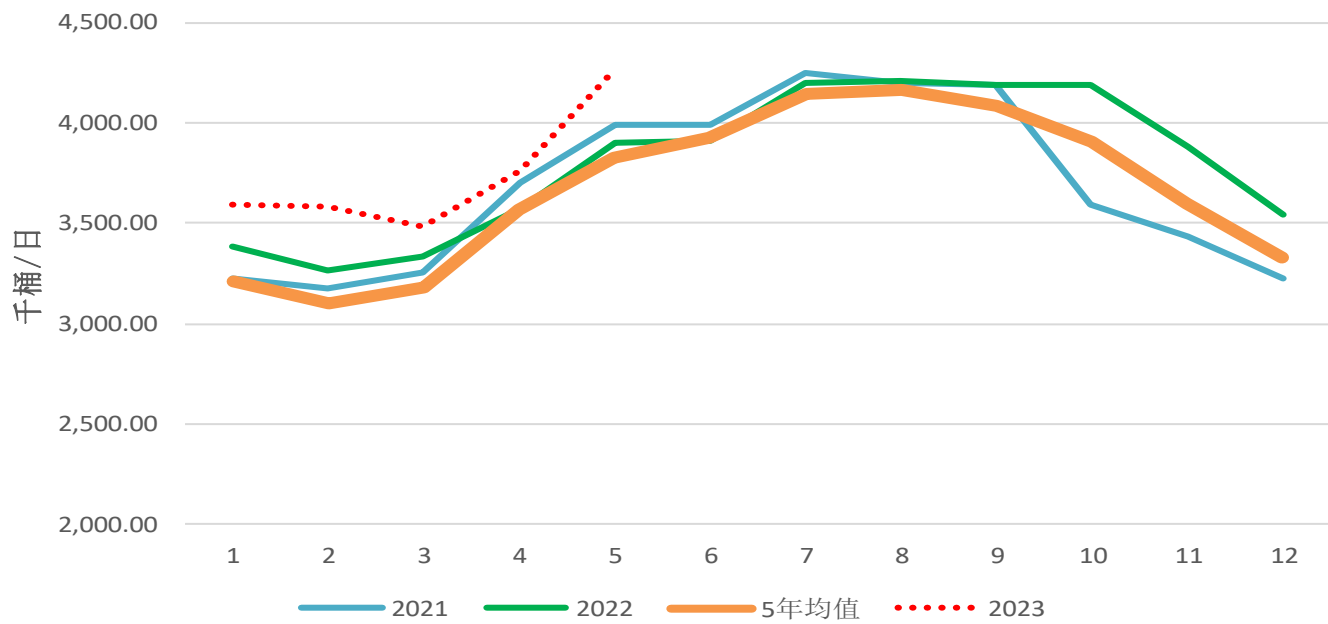
俄罗斯原油产量



加拿大原油产量

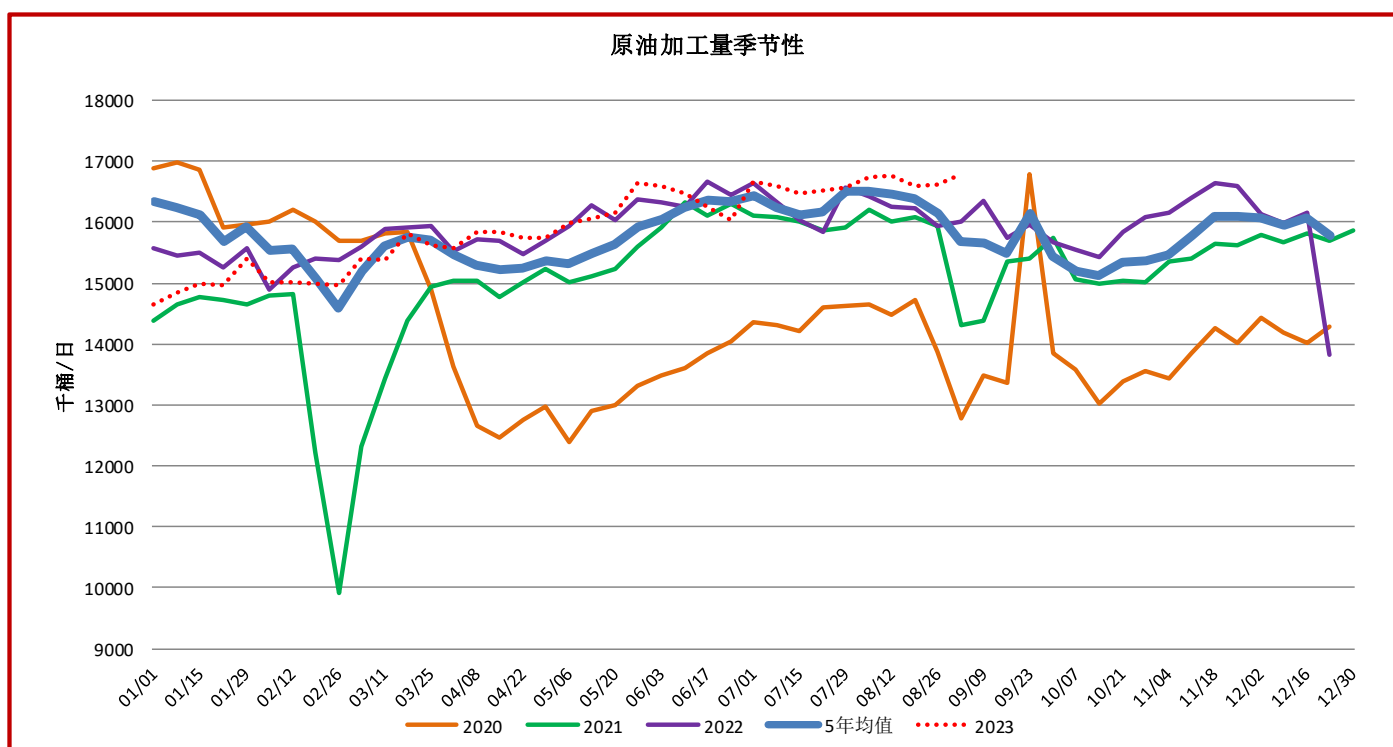
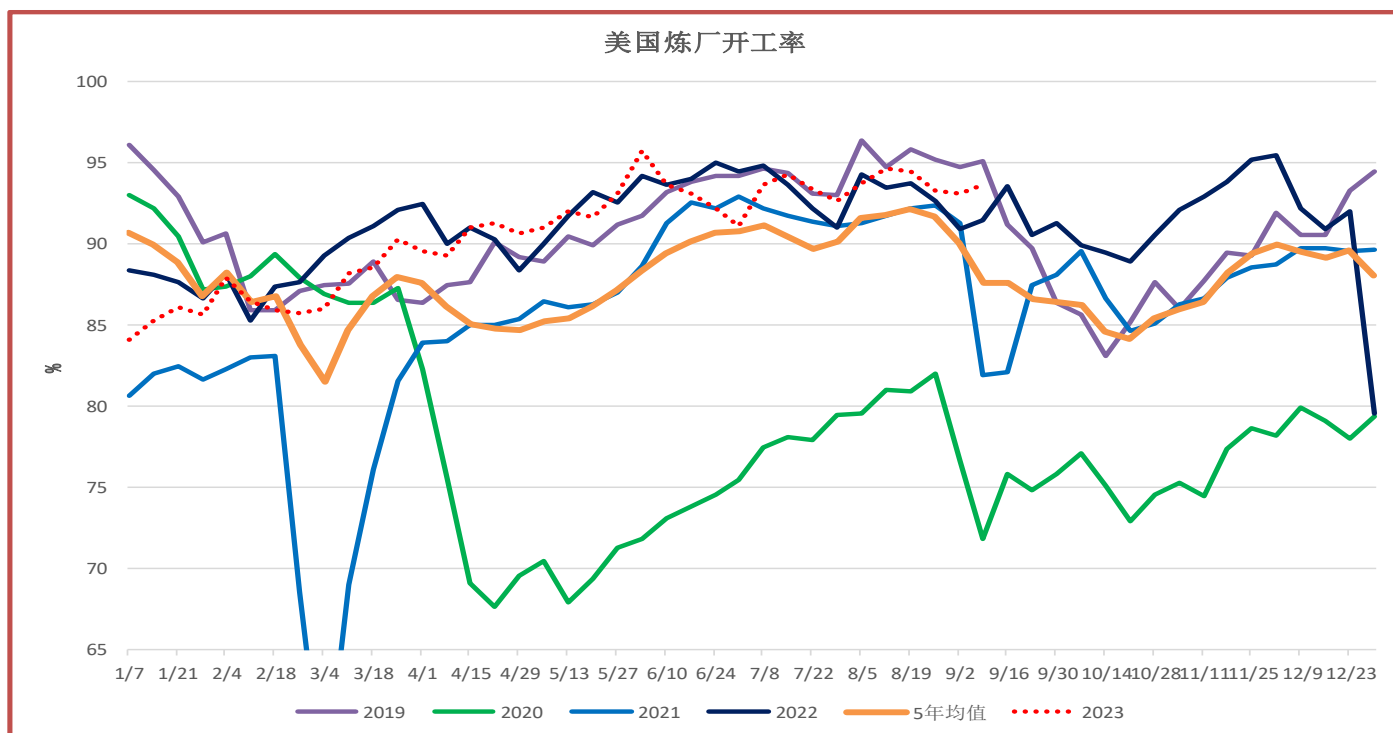


巴西原油产量

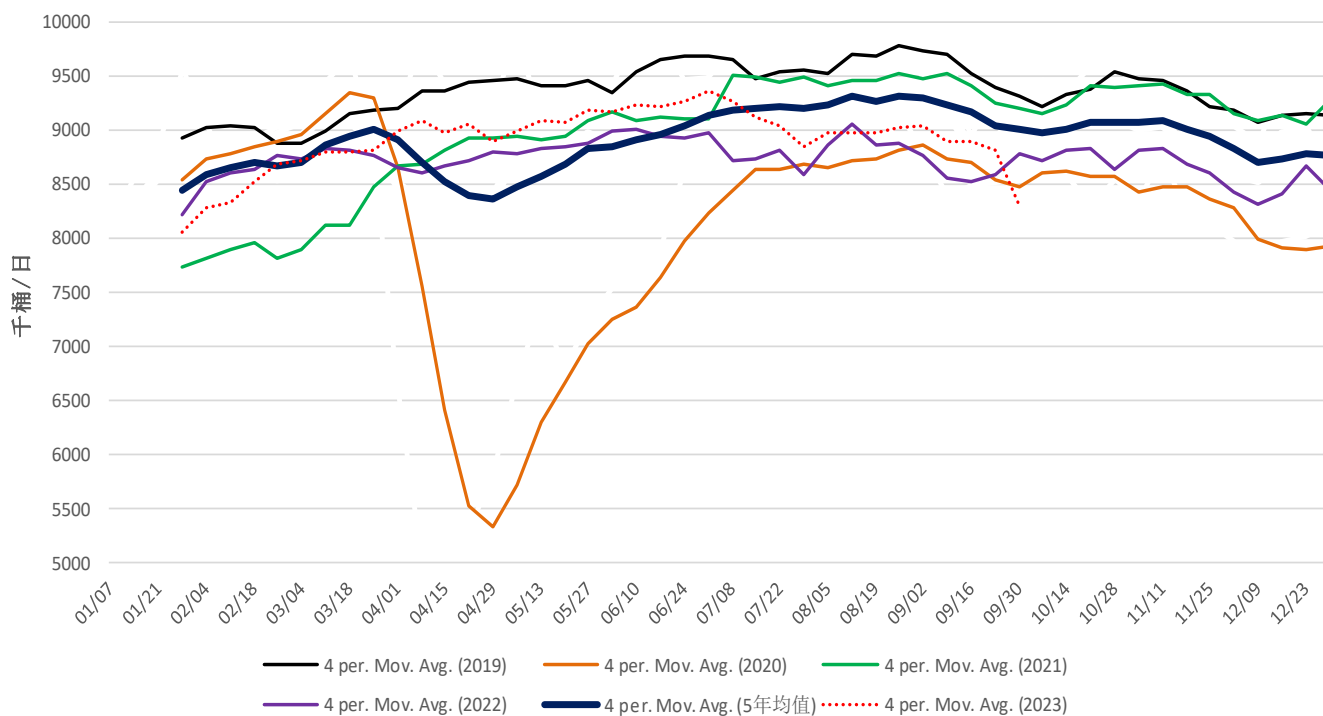


三、原油需求情况

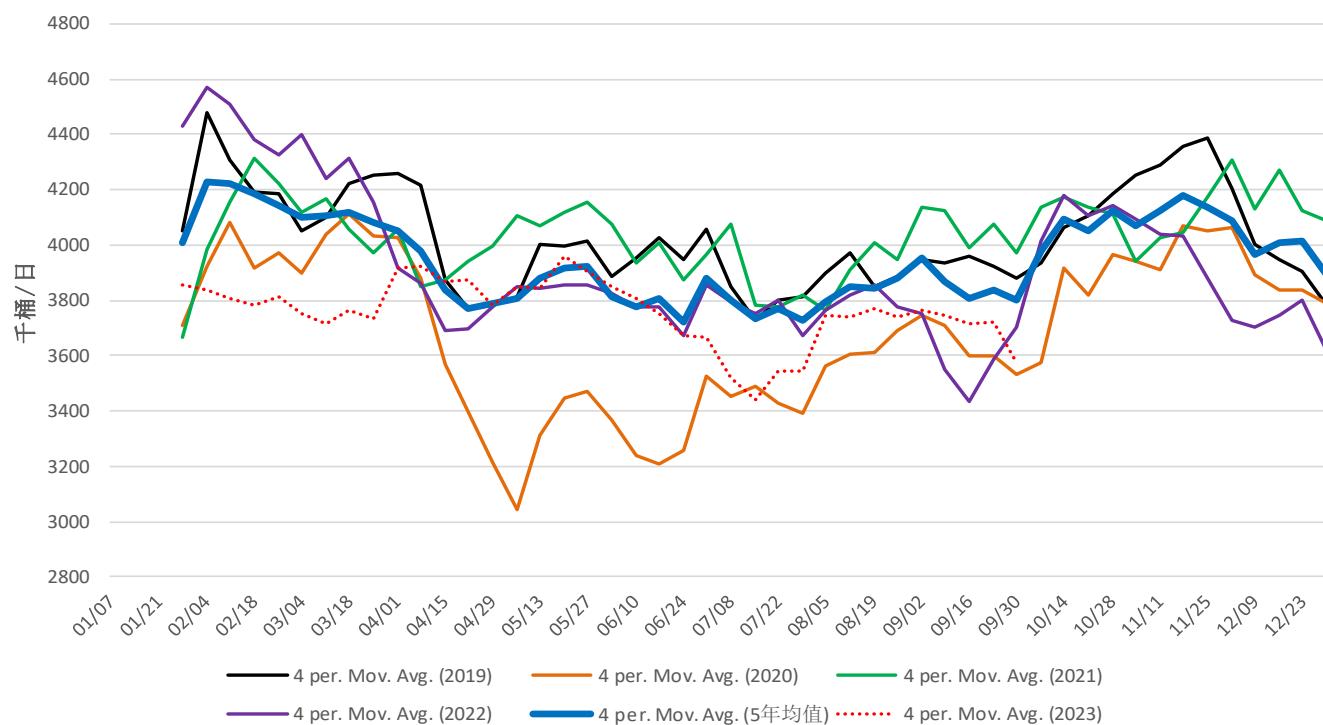
3.1 美国原油需求



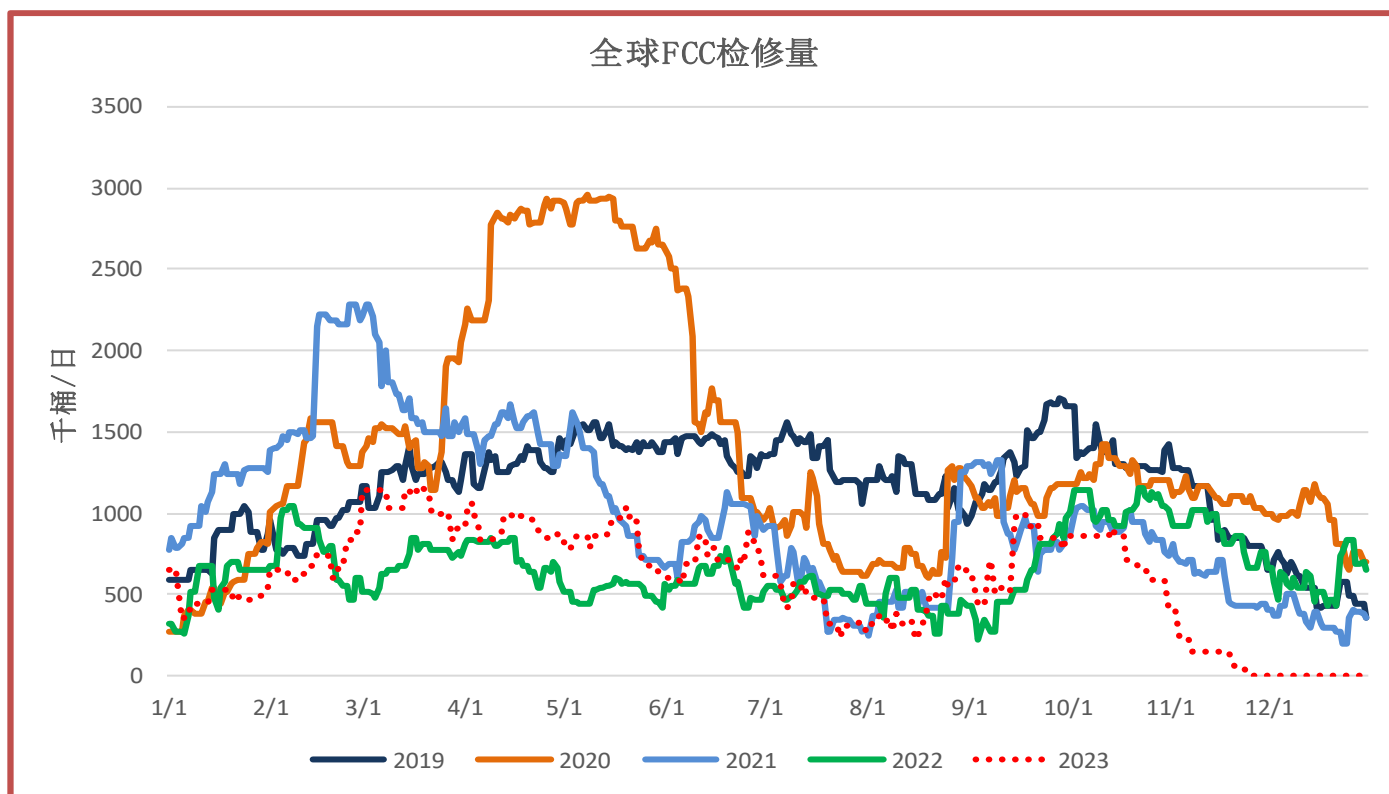
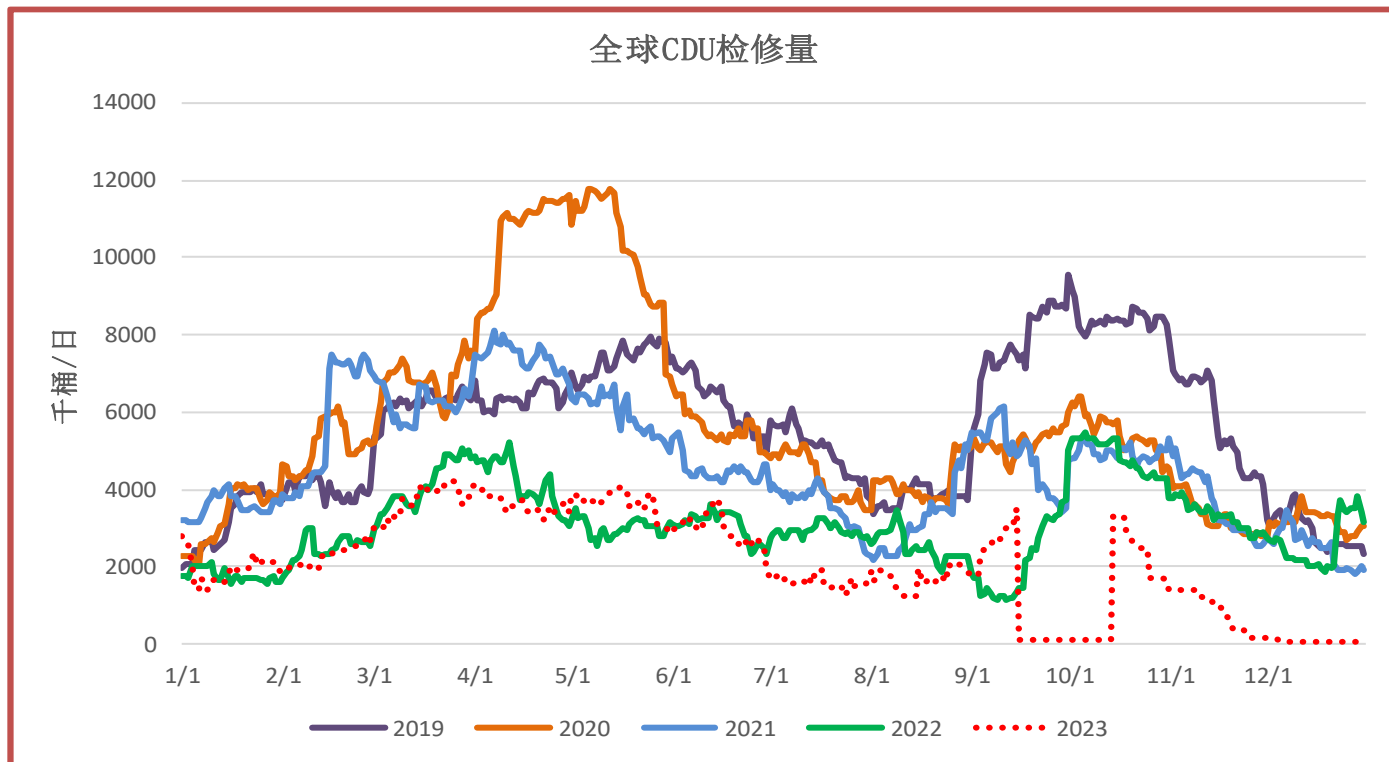
美汽油消费量



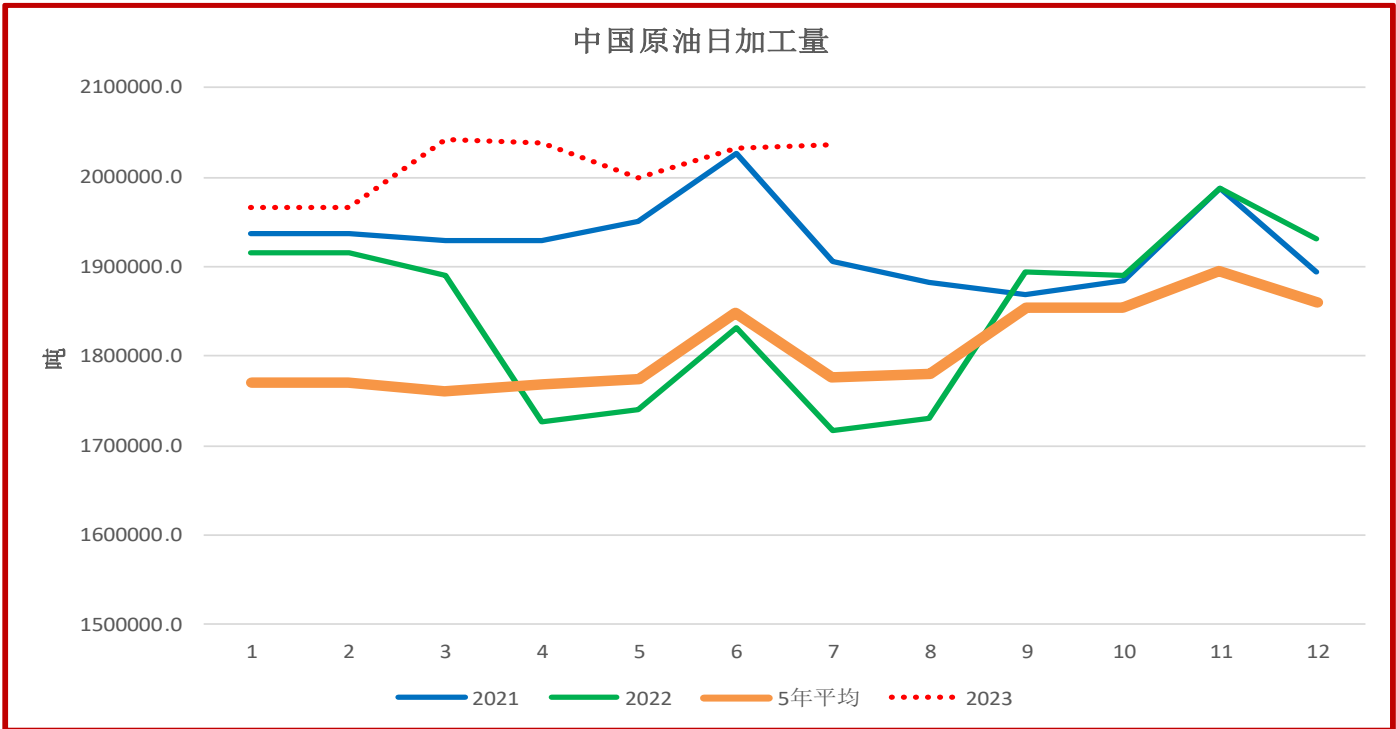
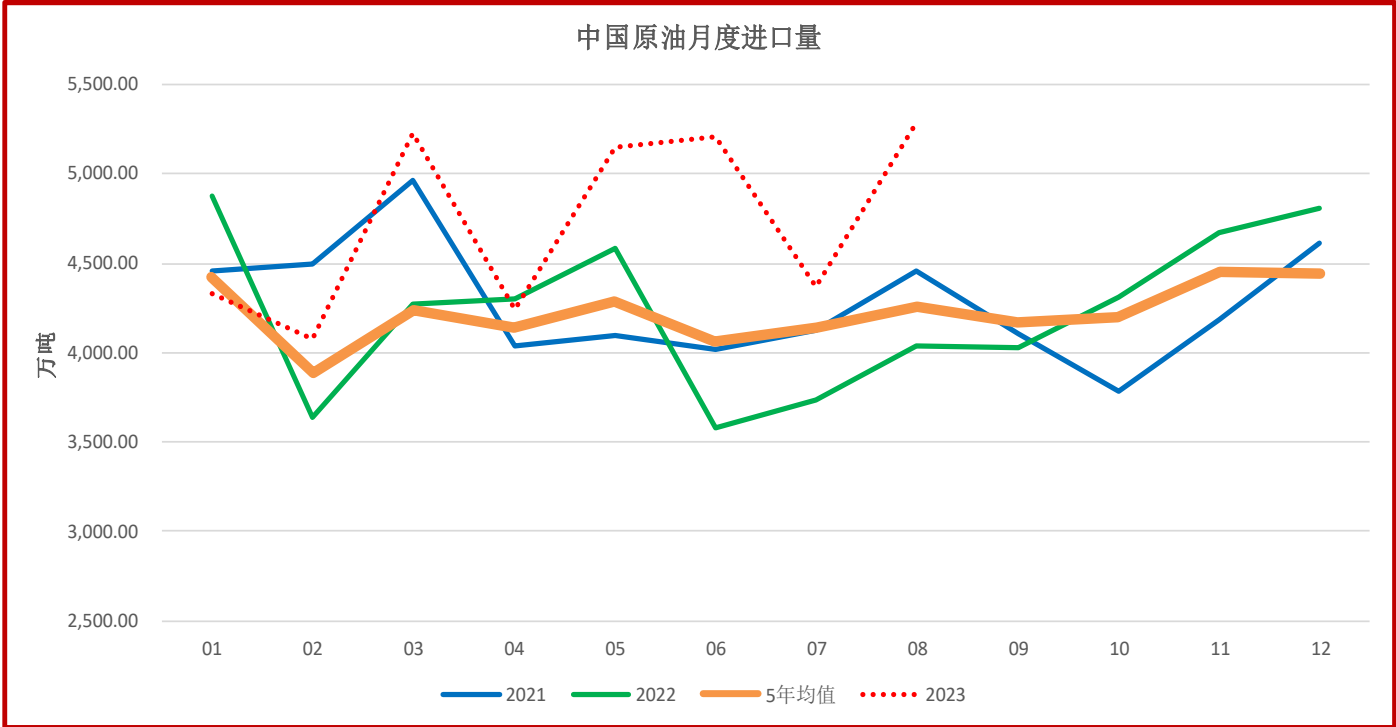
美馏分油消费量



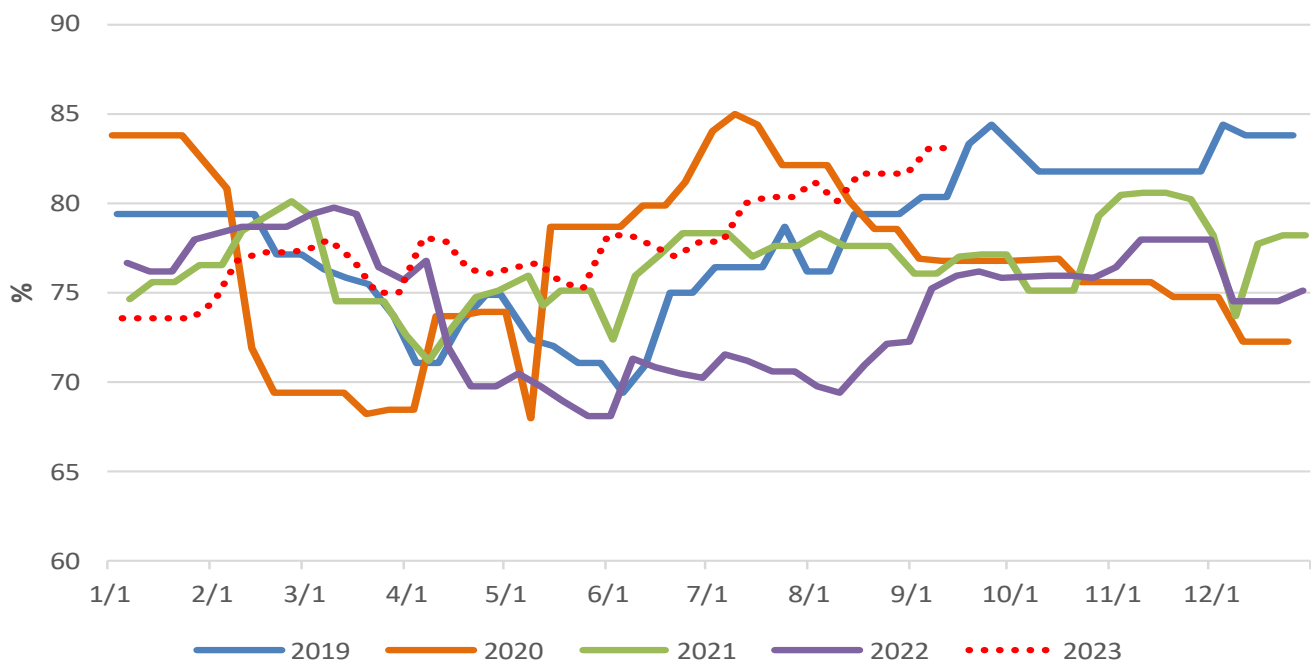
3.2 全球炼厂检修量



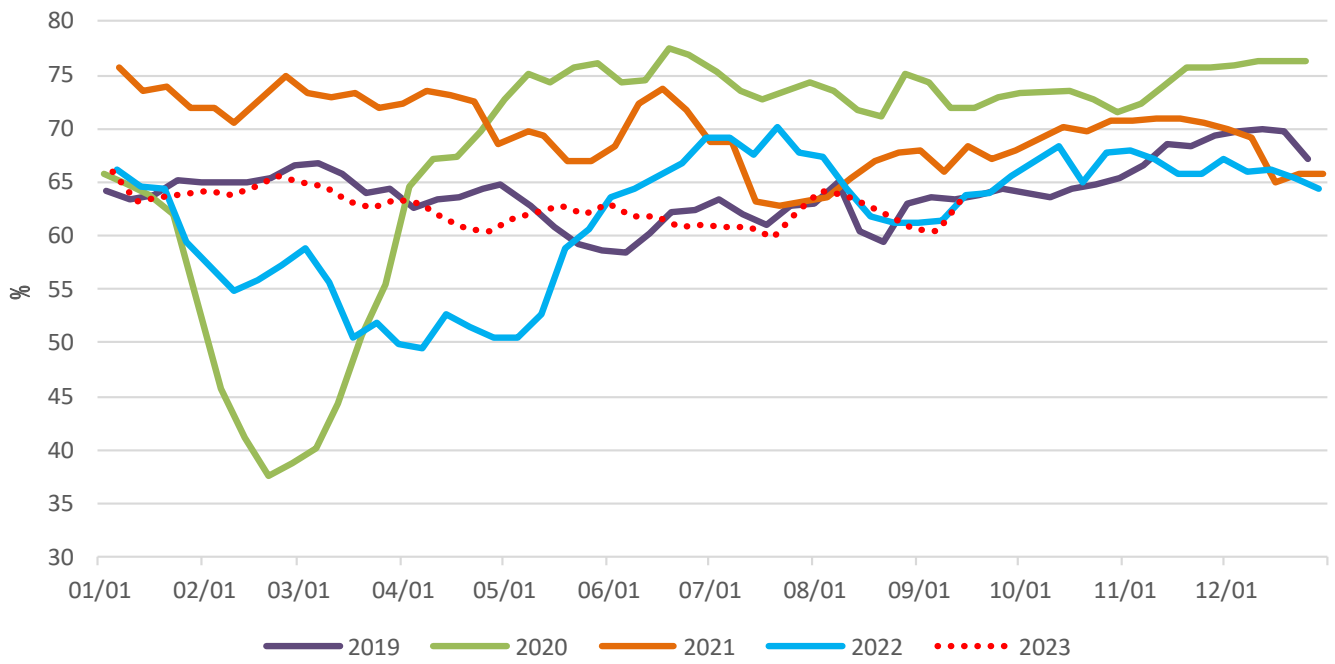
3.3 中国原油需求



主营炼厂开工率



山东地炼常减压开工

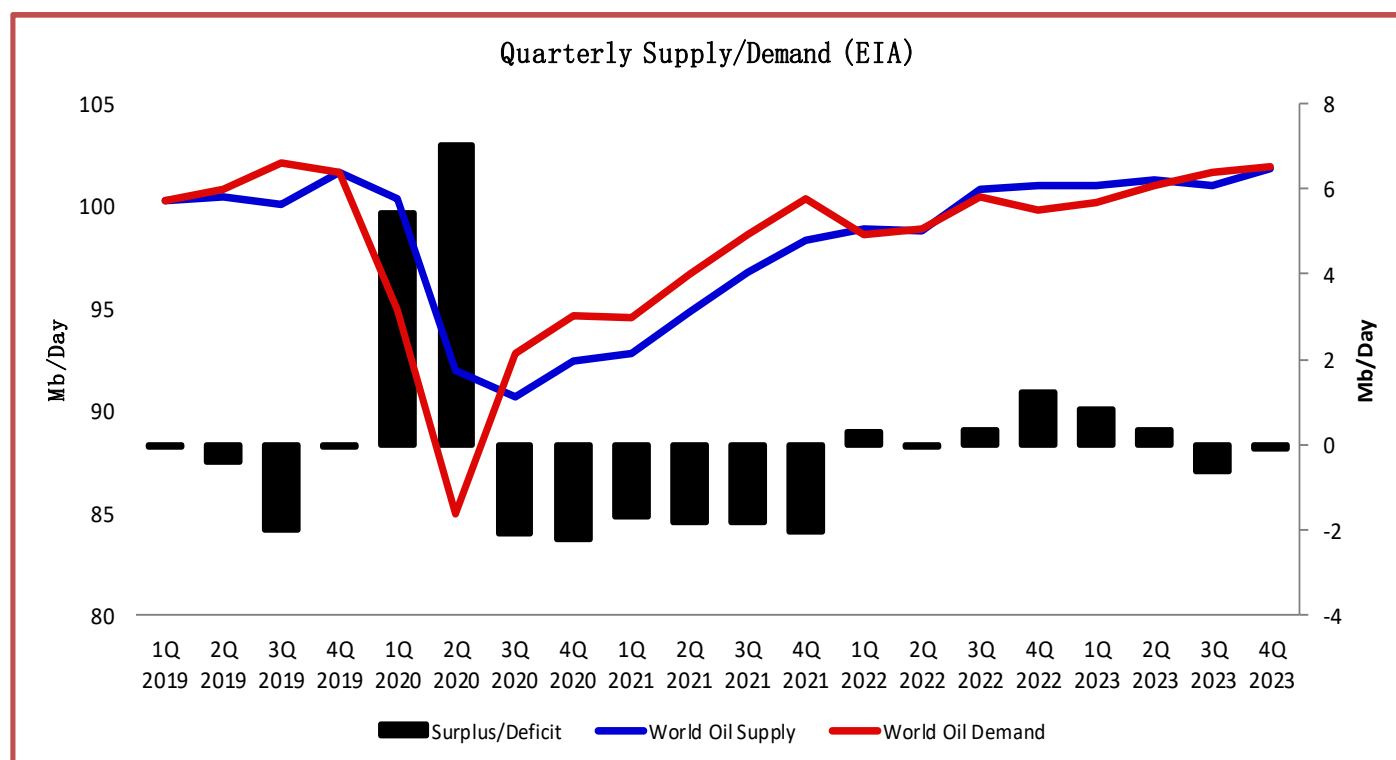


四、库存情况

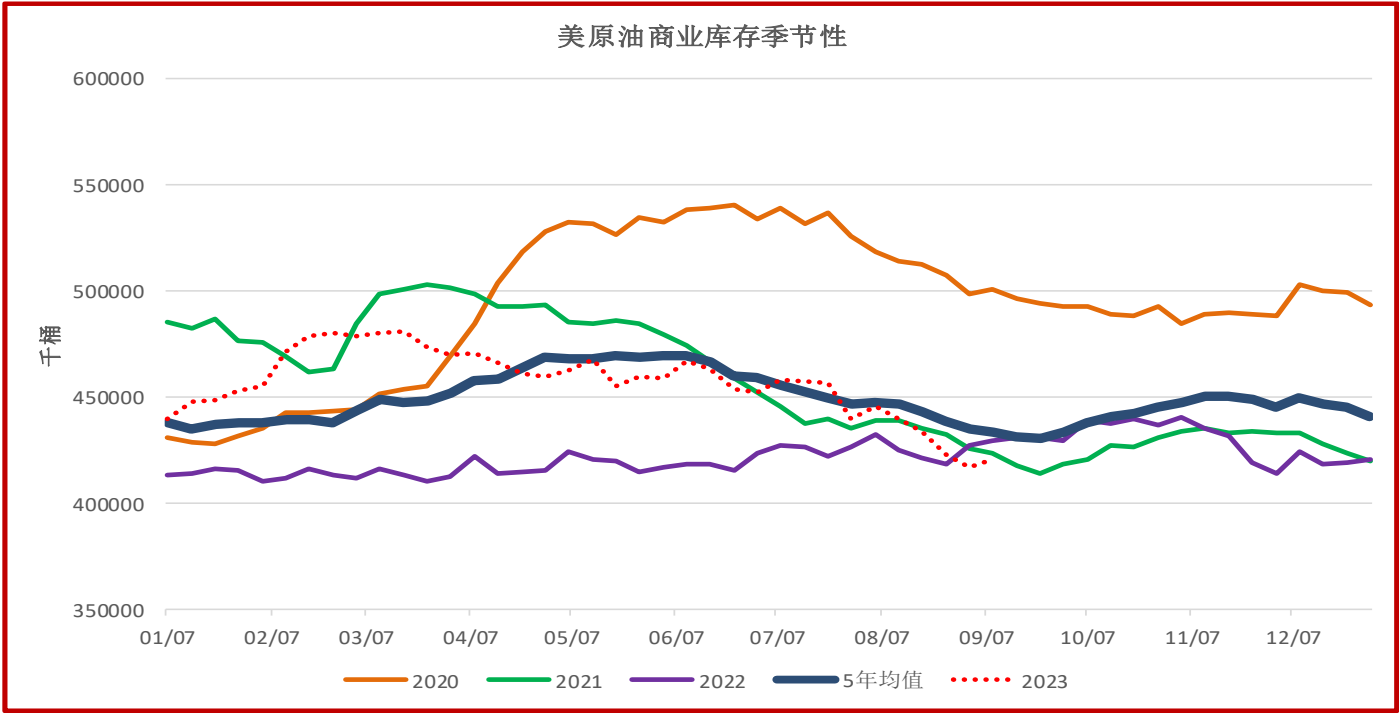
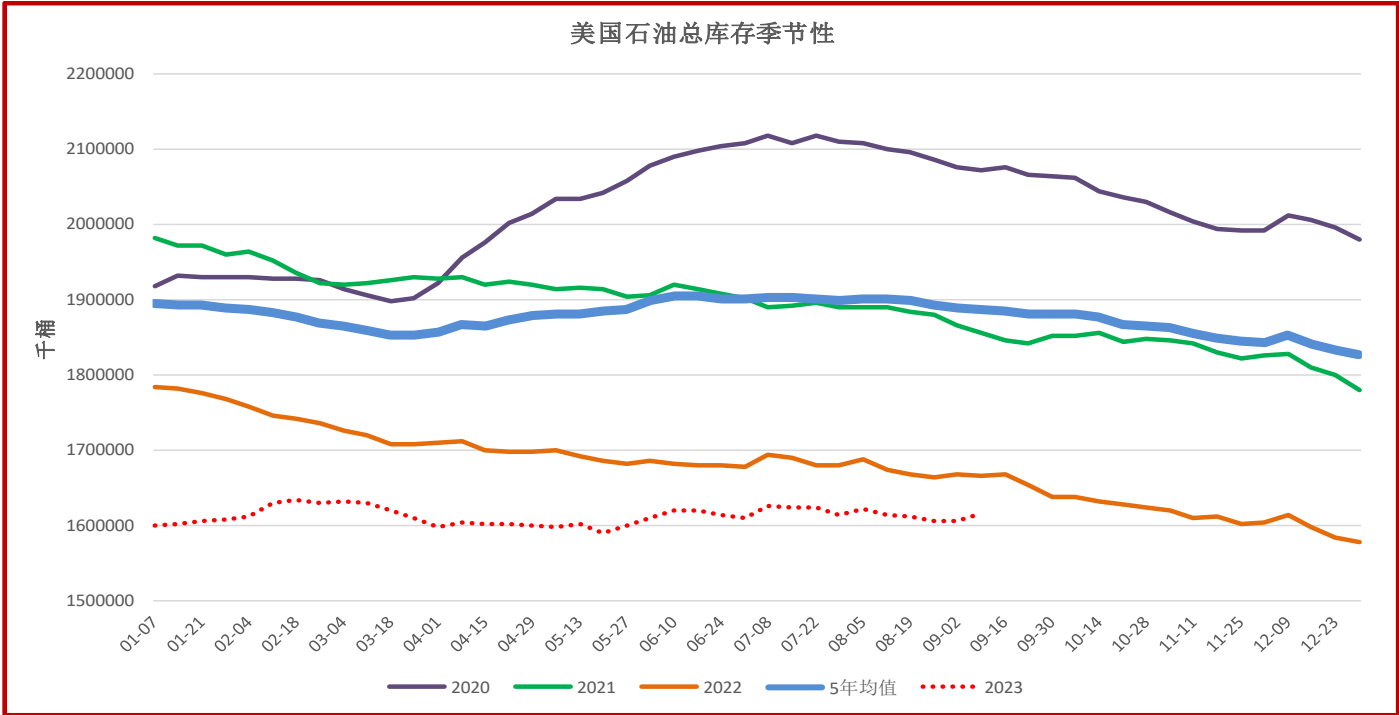
4.1 全球原油供需预测

9月EIA月报显示2023全年累库预期加强，至21万桶/日。

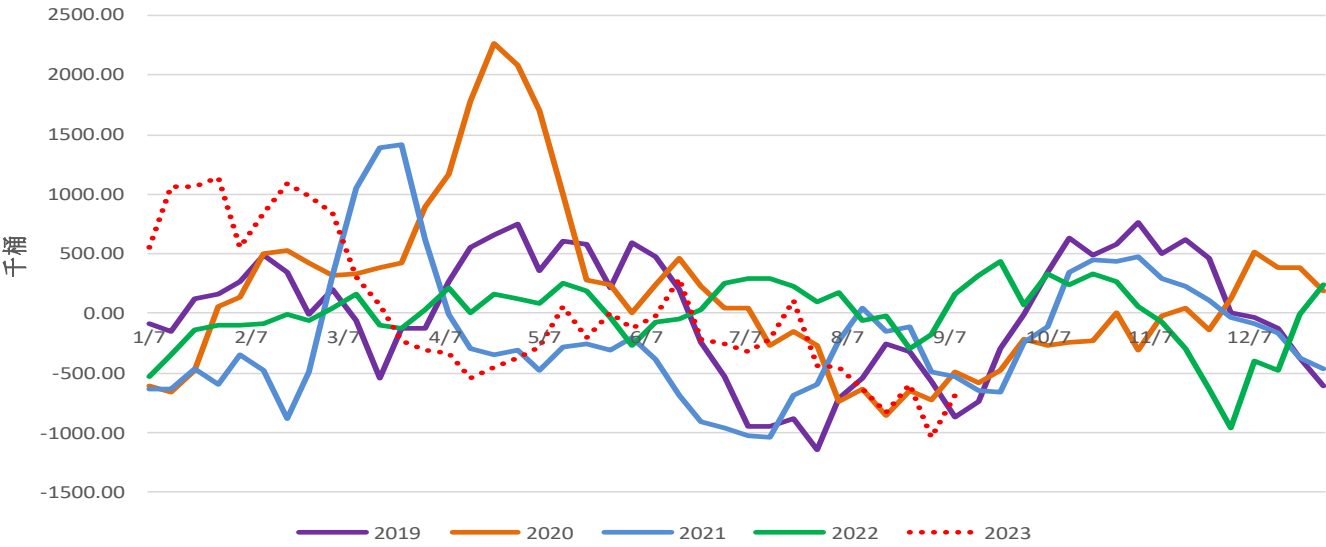
	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023
World Oil Demand	99.82	100.75	101.53	101.75
Non-OPEC Supply	67.05	67.52	68.26	68.54
OPEC Supply	28.46	28.37	27.3	54
Other Liquids	5.49	5.34	5.4	5.44
World Oil Supply	101	101.23	100.95	101.52
Surplus/Deficit	1.18	0.48	-0.58	-0.24



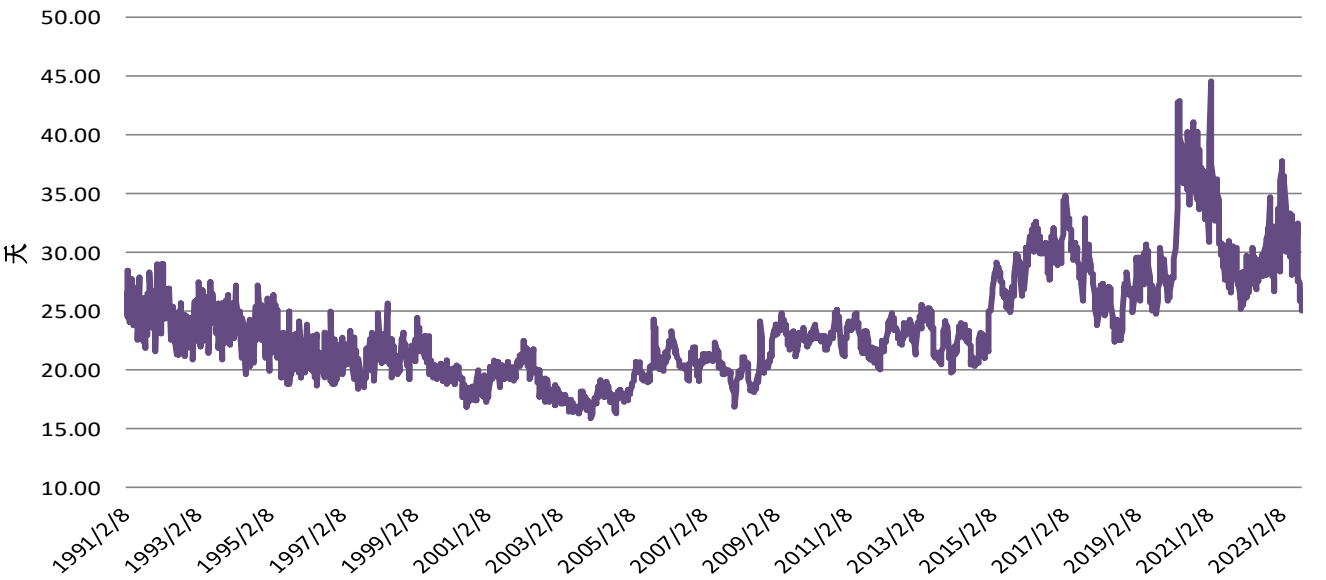
4.2 美国库存情况



美商业库存变化量四周移动平均季节性



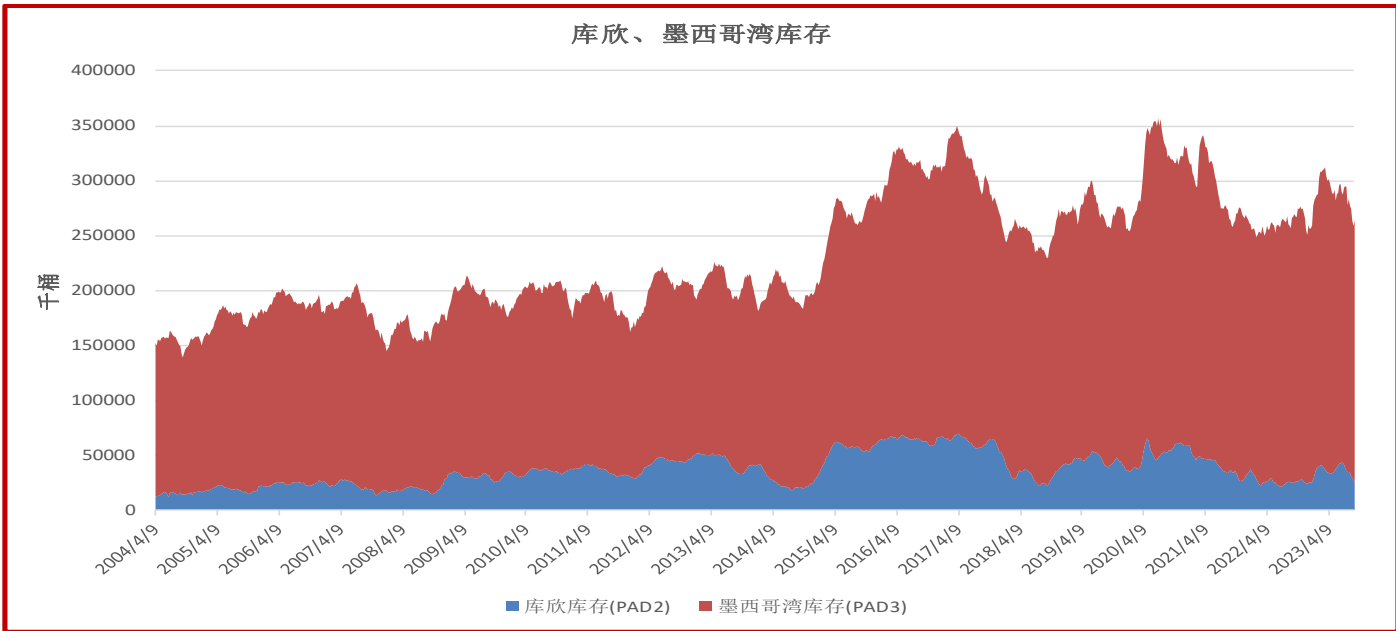
美原油库存天数



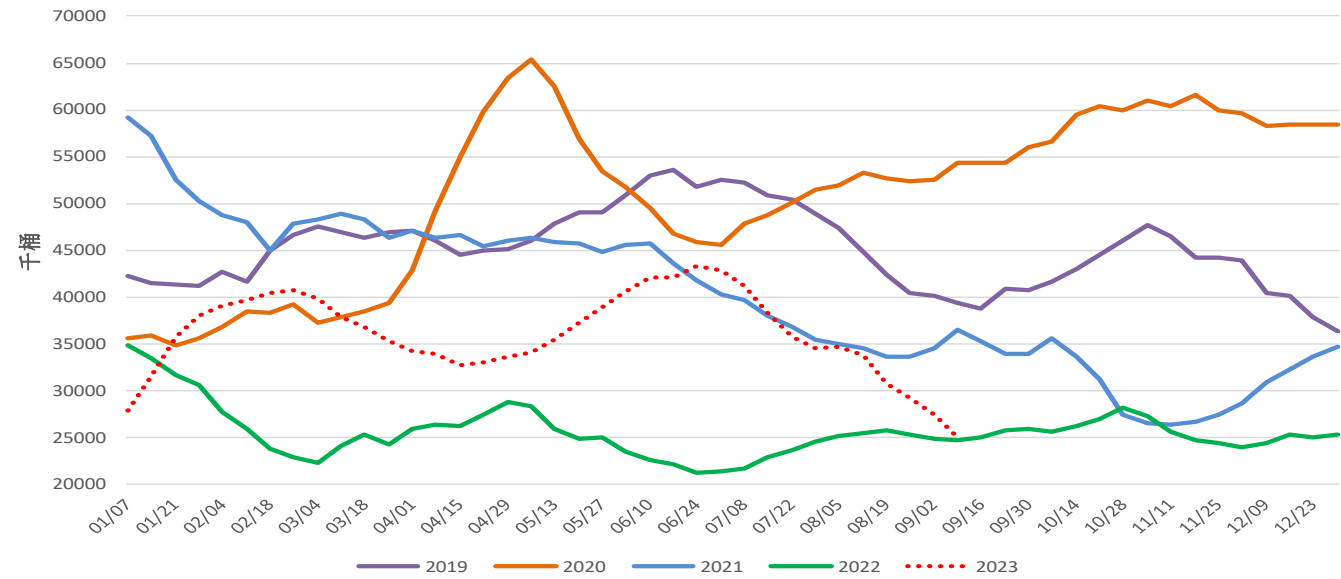
战略库存



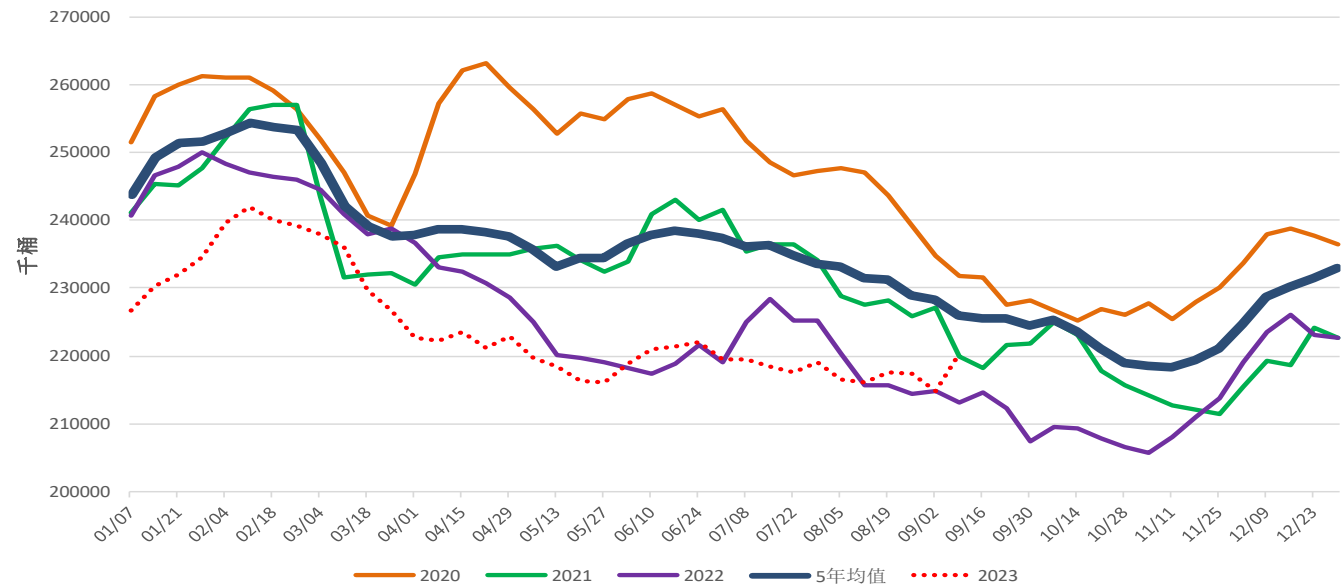
库欣、墨西哥湾库存



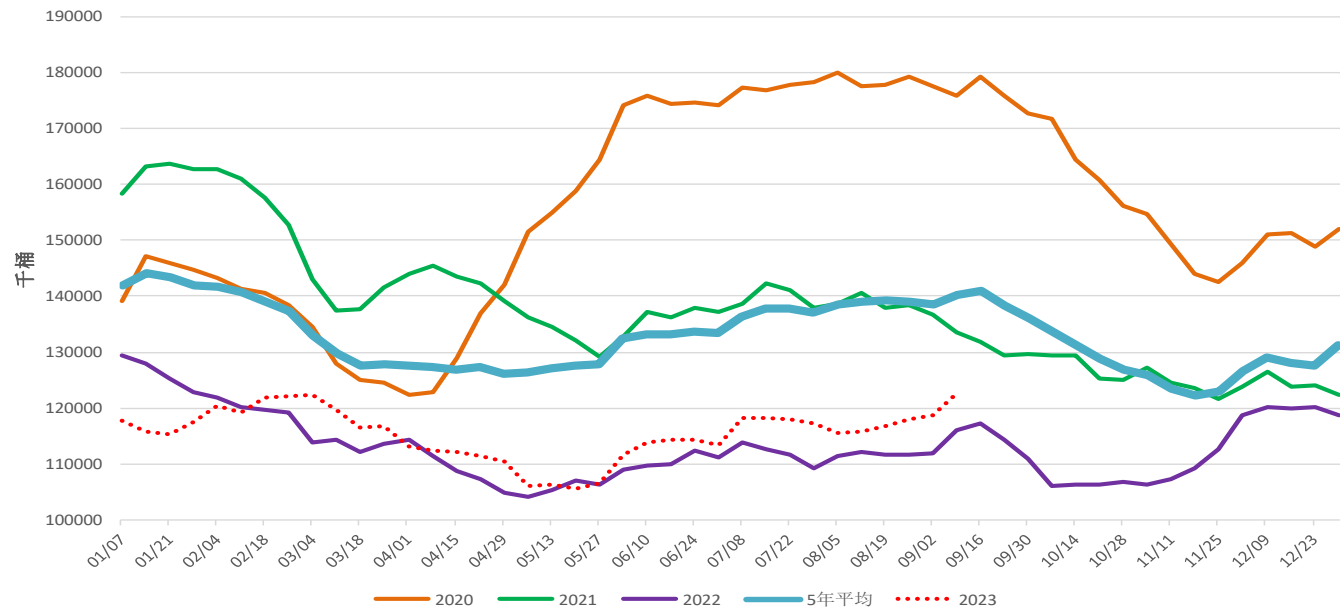
库欣原油库存季节性 (PADD2)



美汽油库存季节性

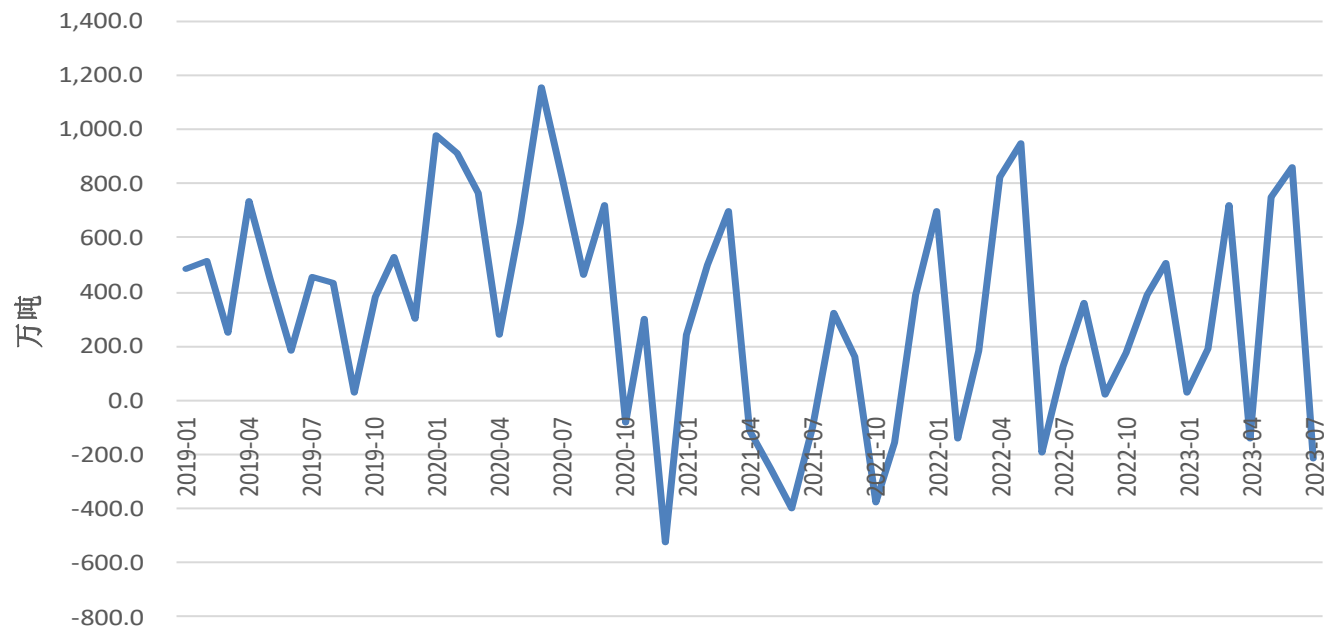


美馏分油库存季节性

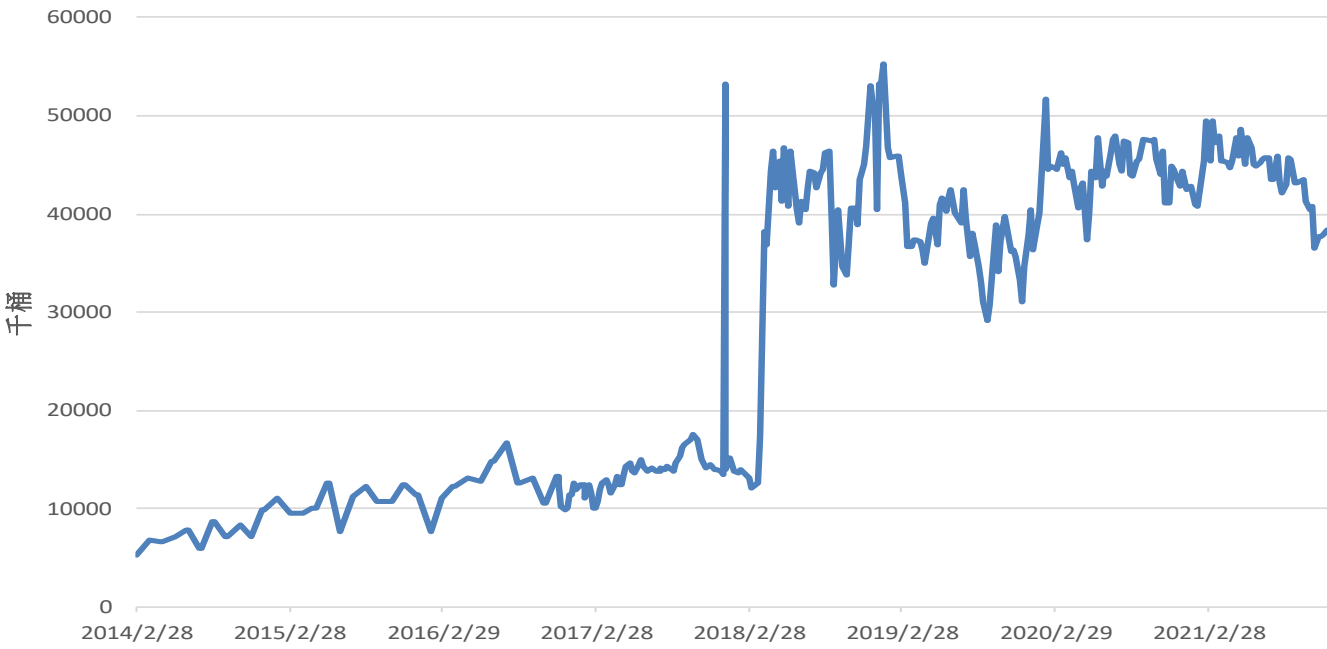


4.3 中国原油库存

中国原油库存变化

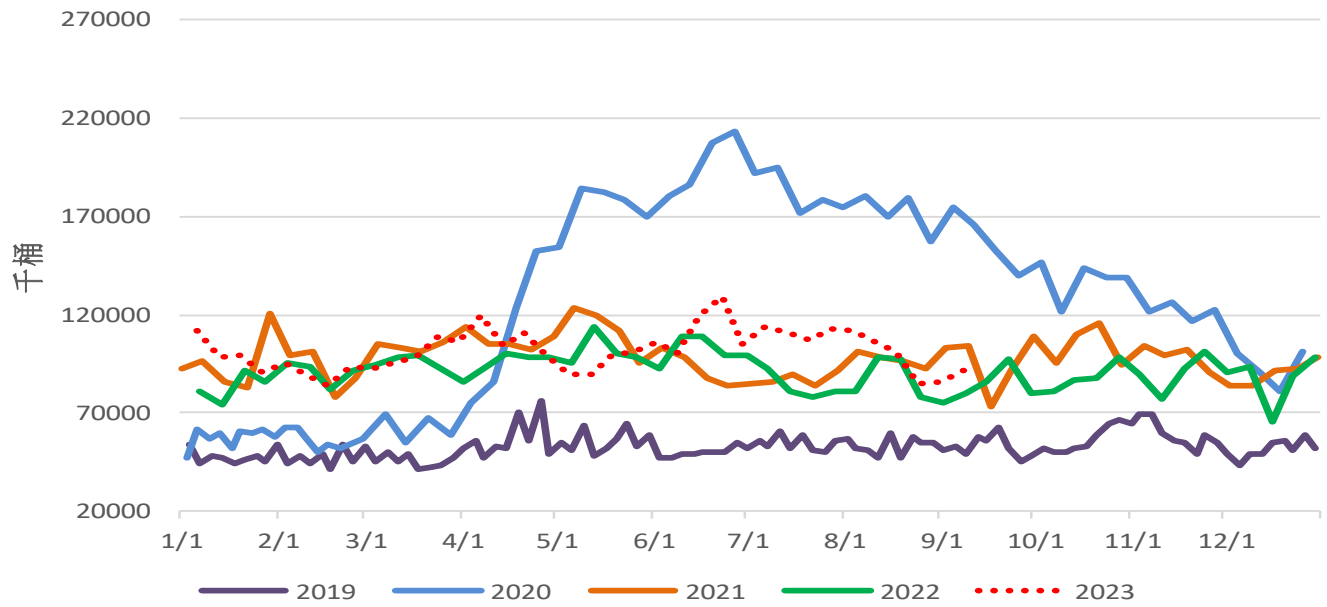


山东港口原油库存



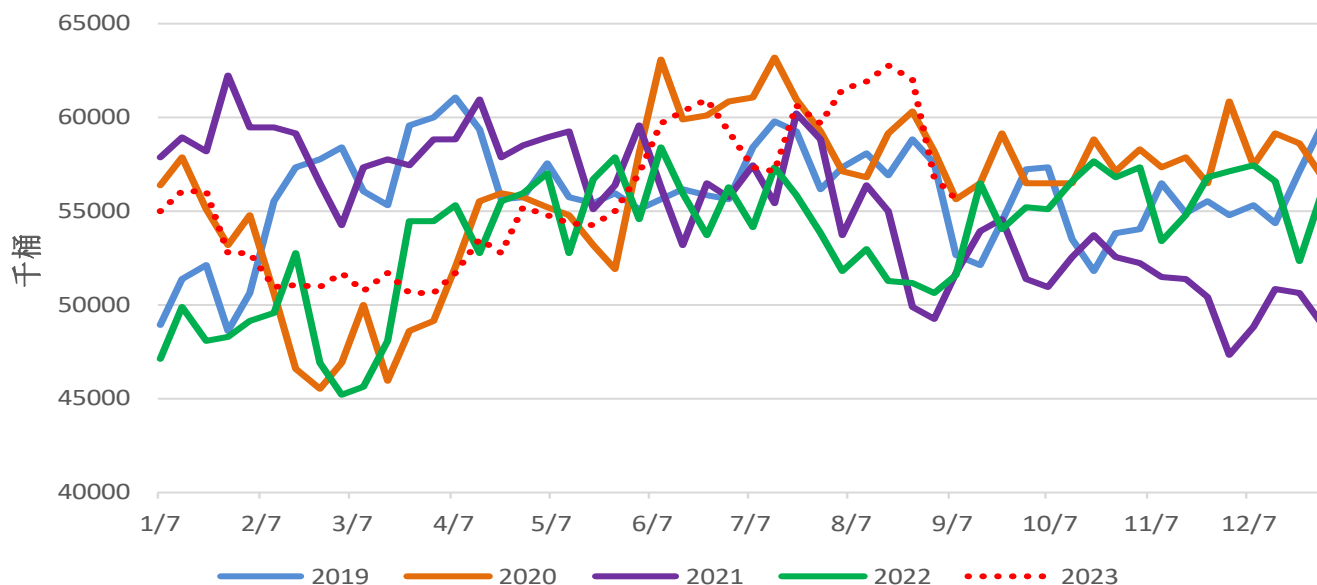
4.4 浮仓

全球原油浮仓

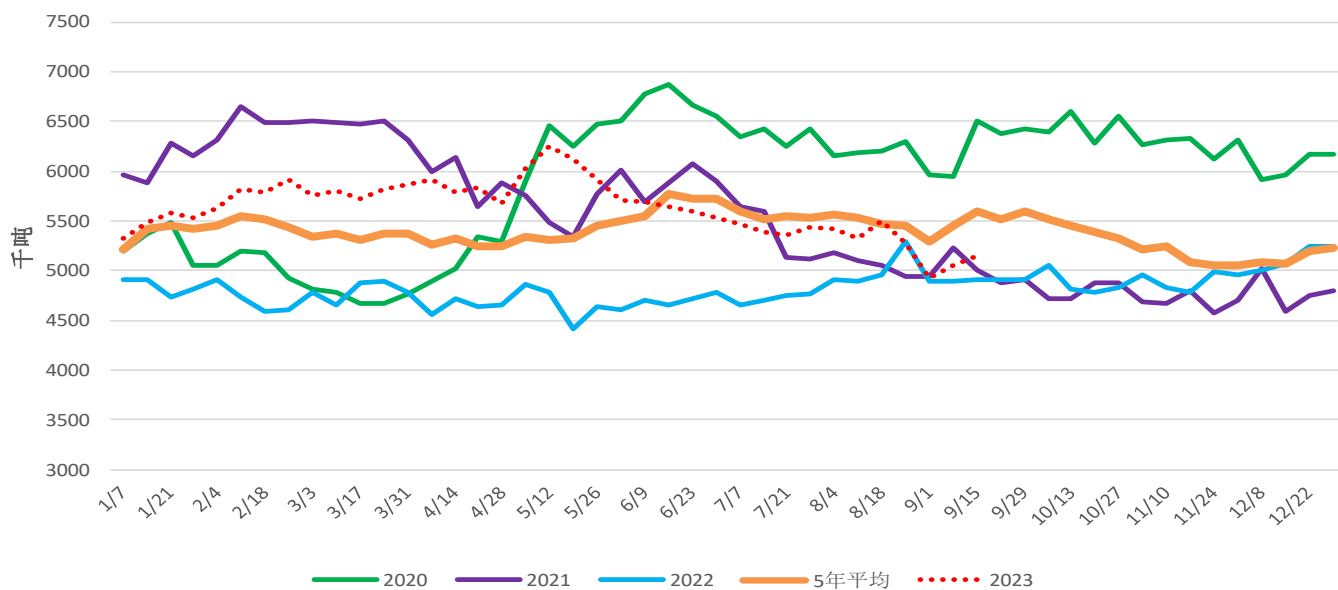


4.5 其他地区库存

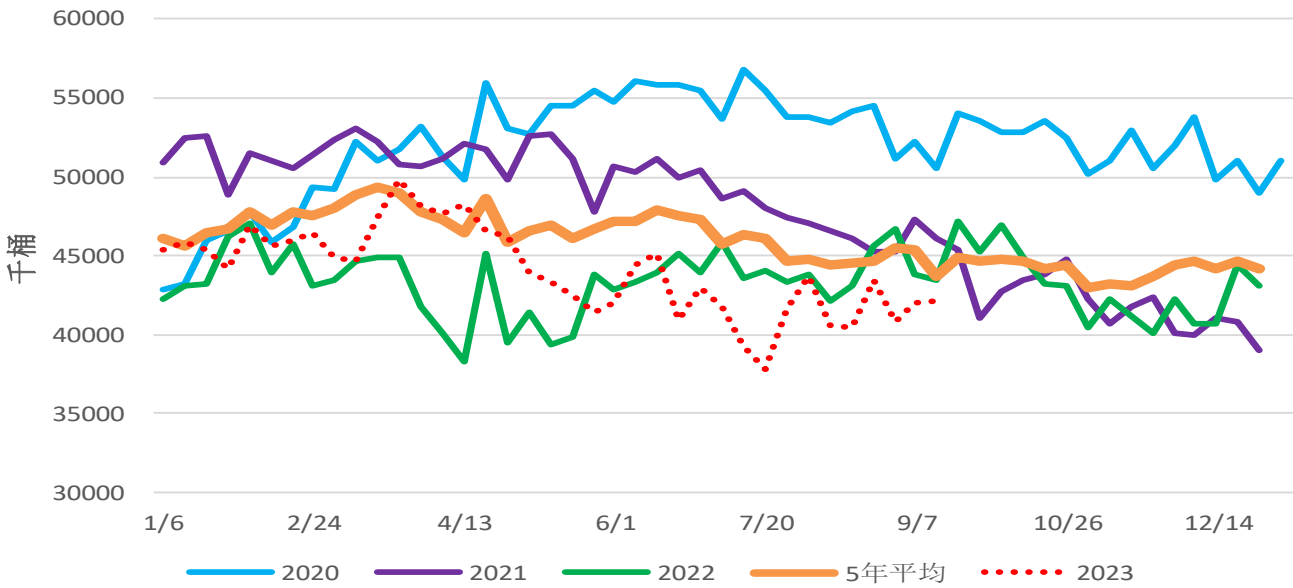
ARA欧洲原油库存



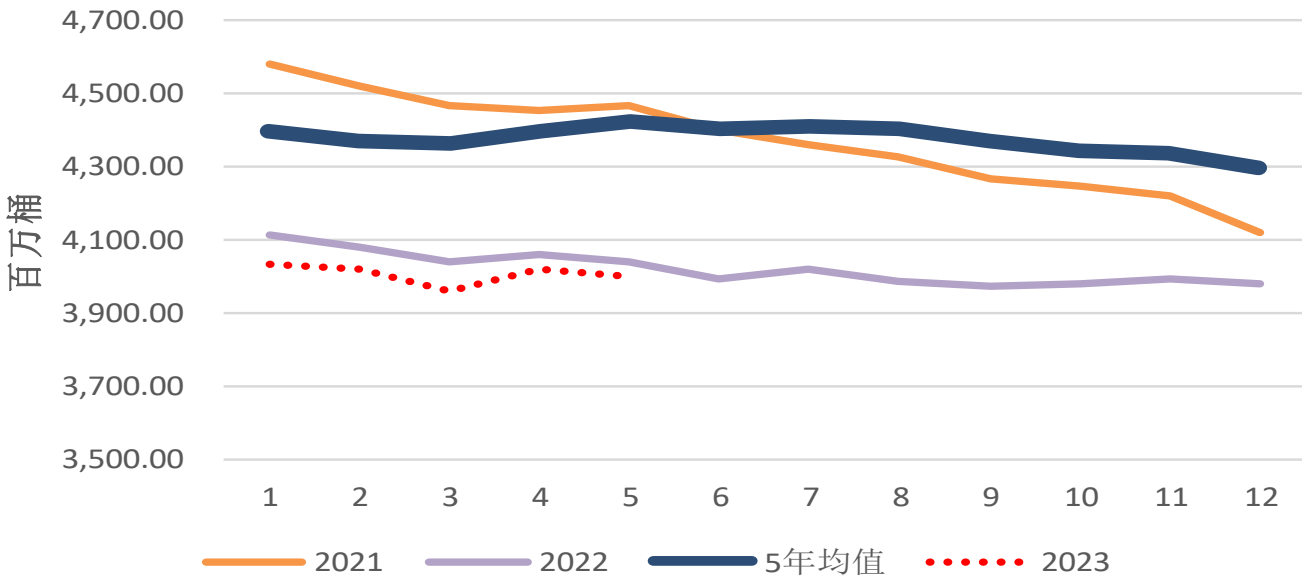
西北欧成品油库存



新加坡成品油库存



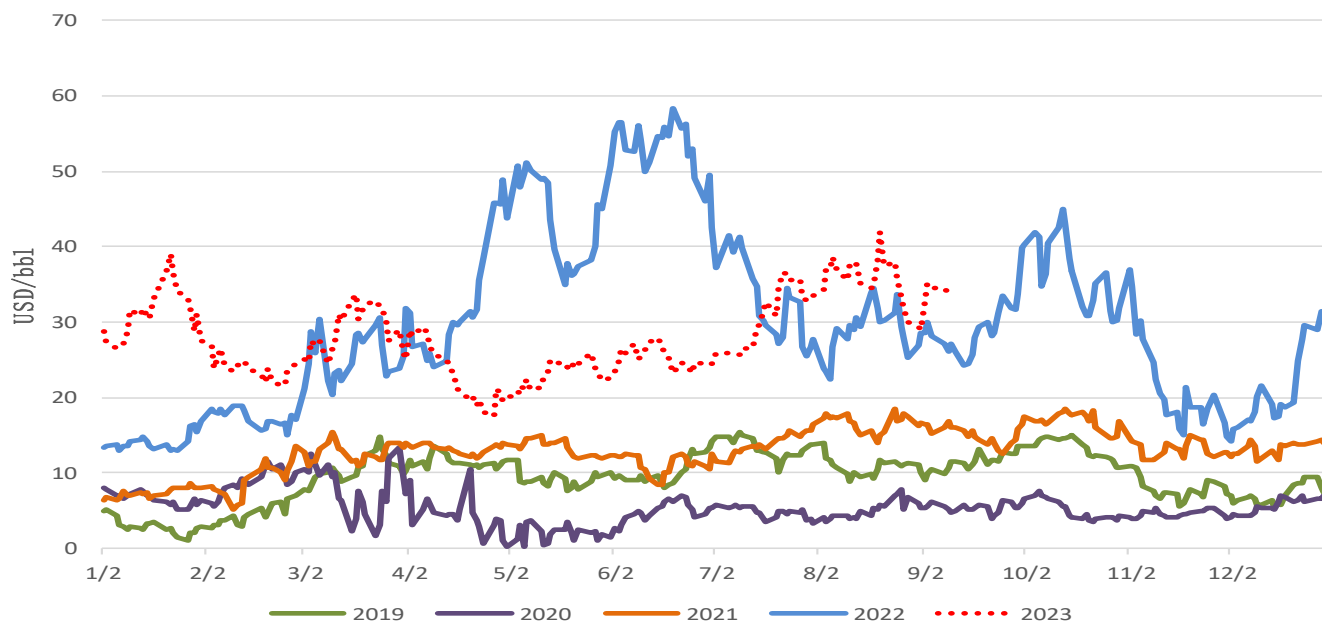
OECD石油库存 (EIA)



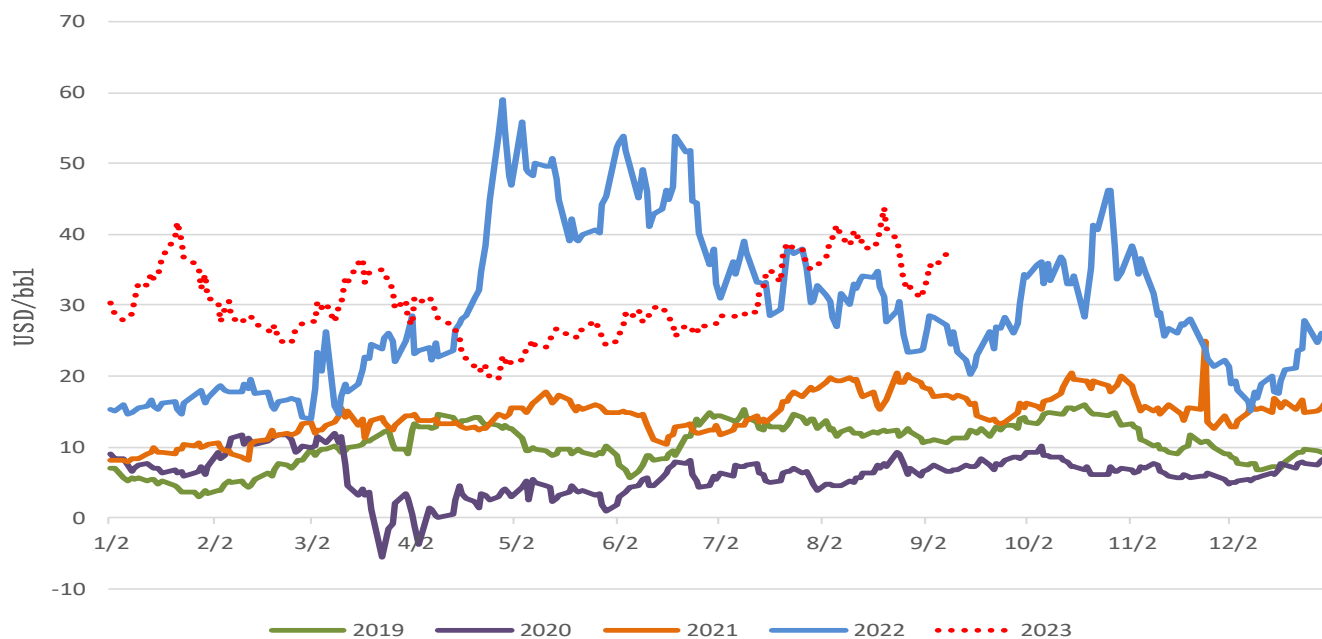
五、裂解价差

5.1 原油裂解价差

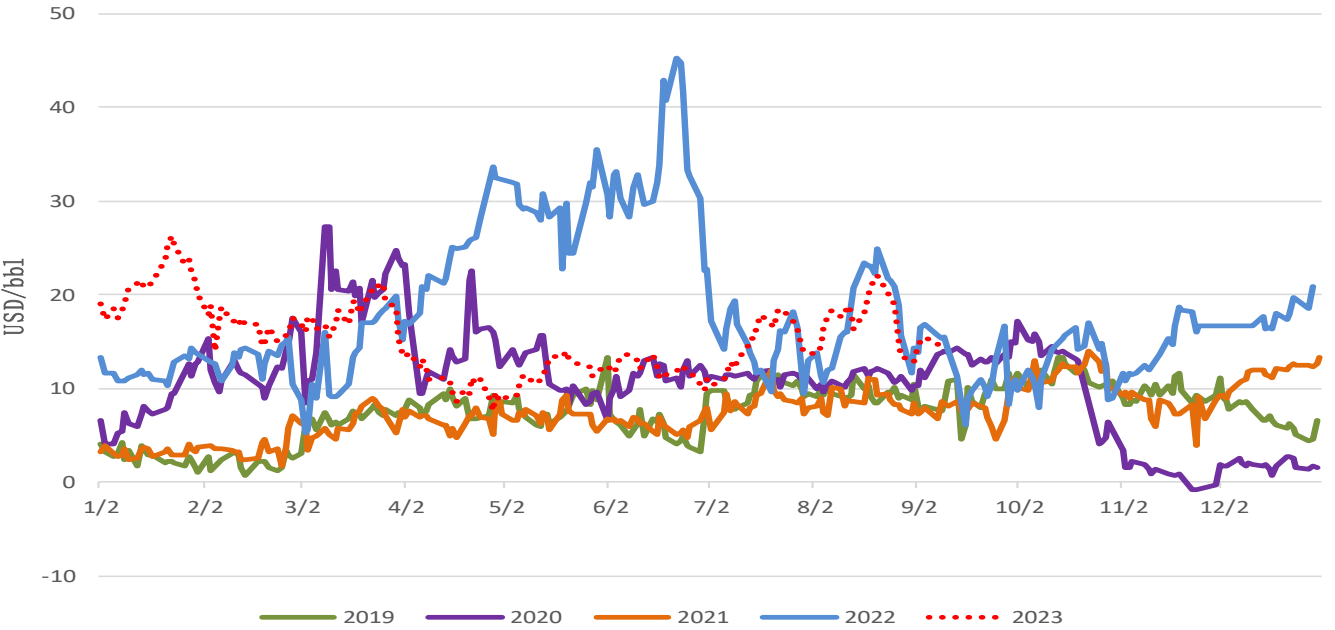
美湾裂解价差季节性



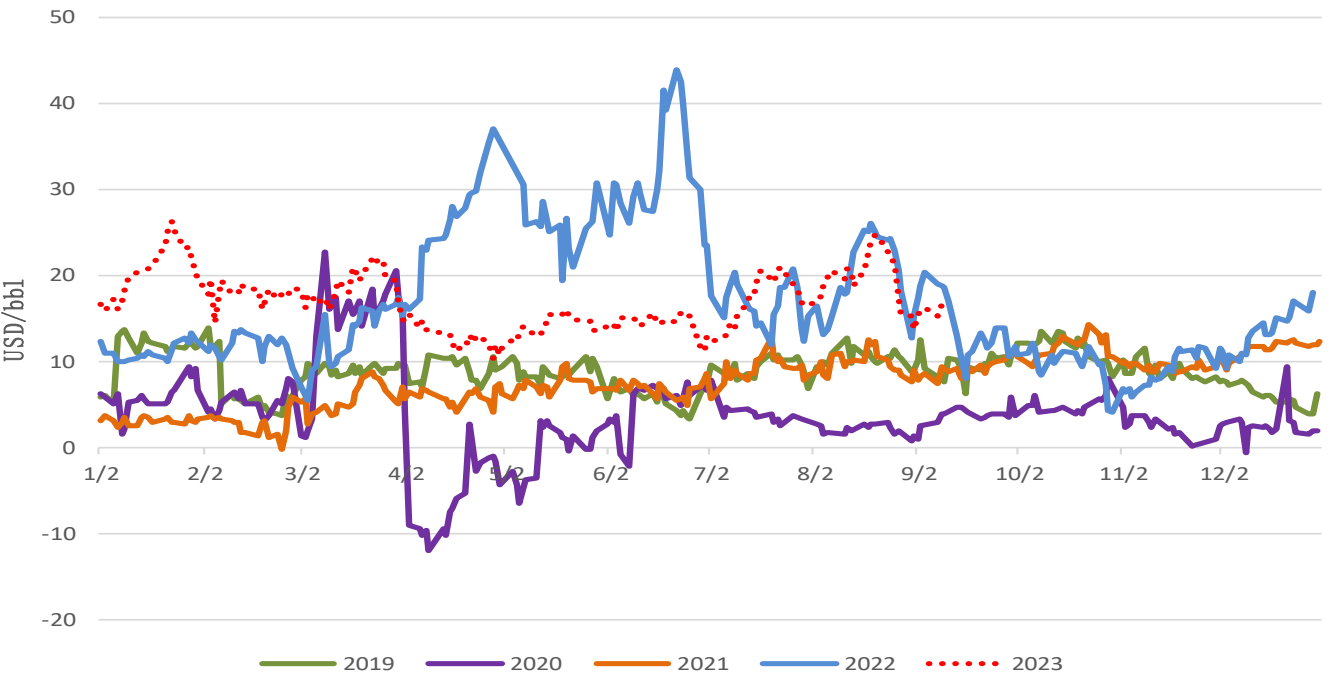
DTD跨大西洋裂解价差季节性



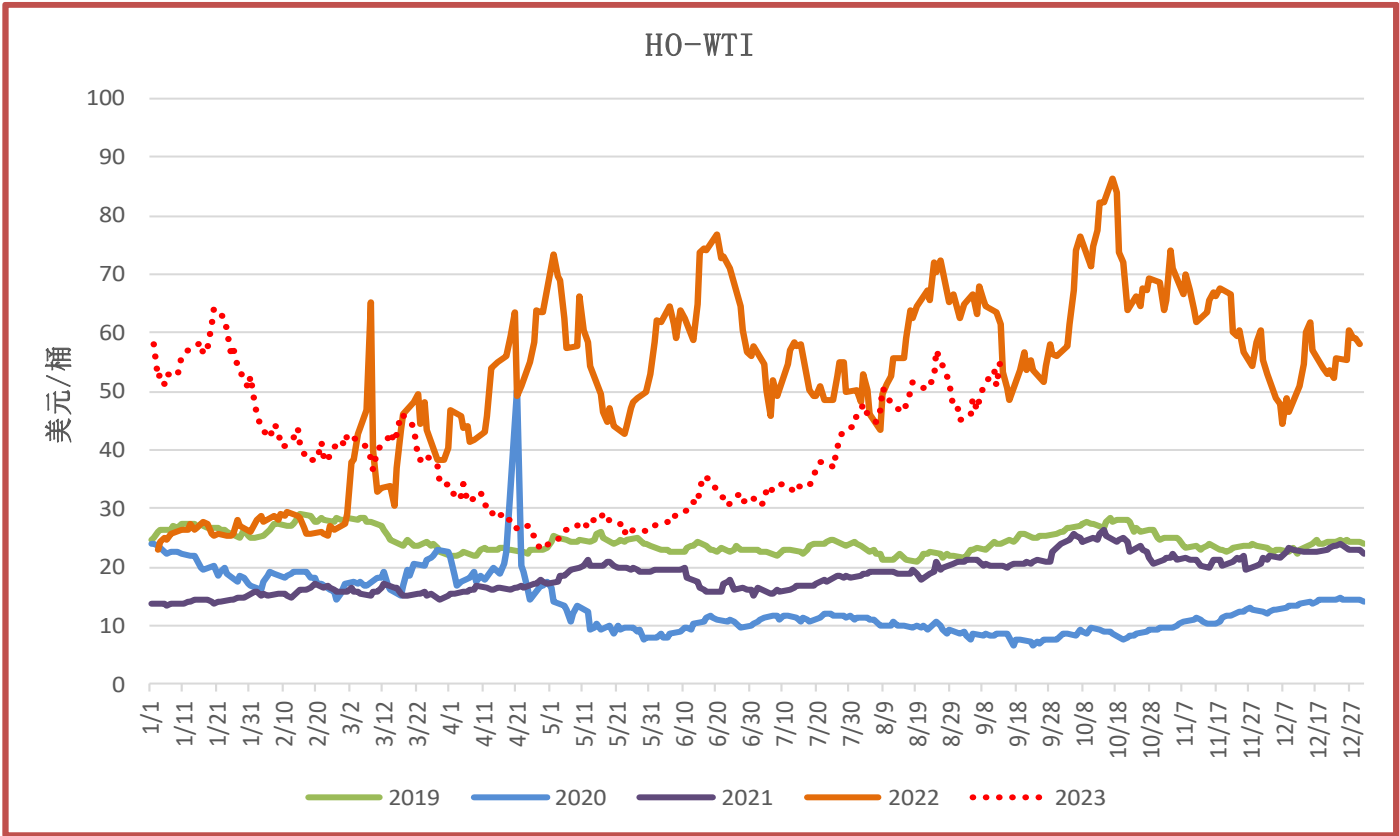
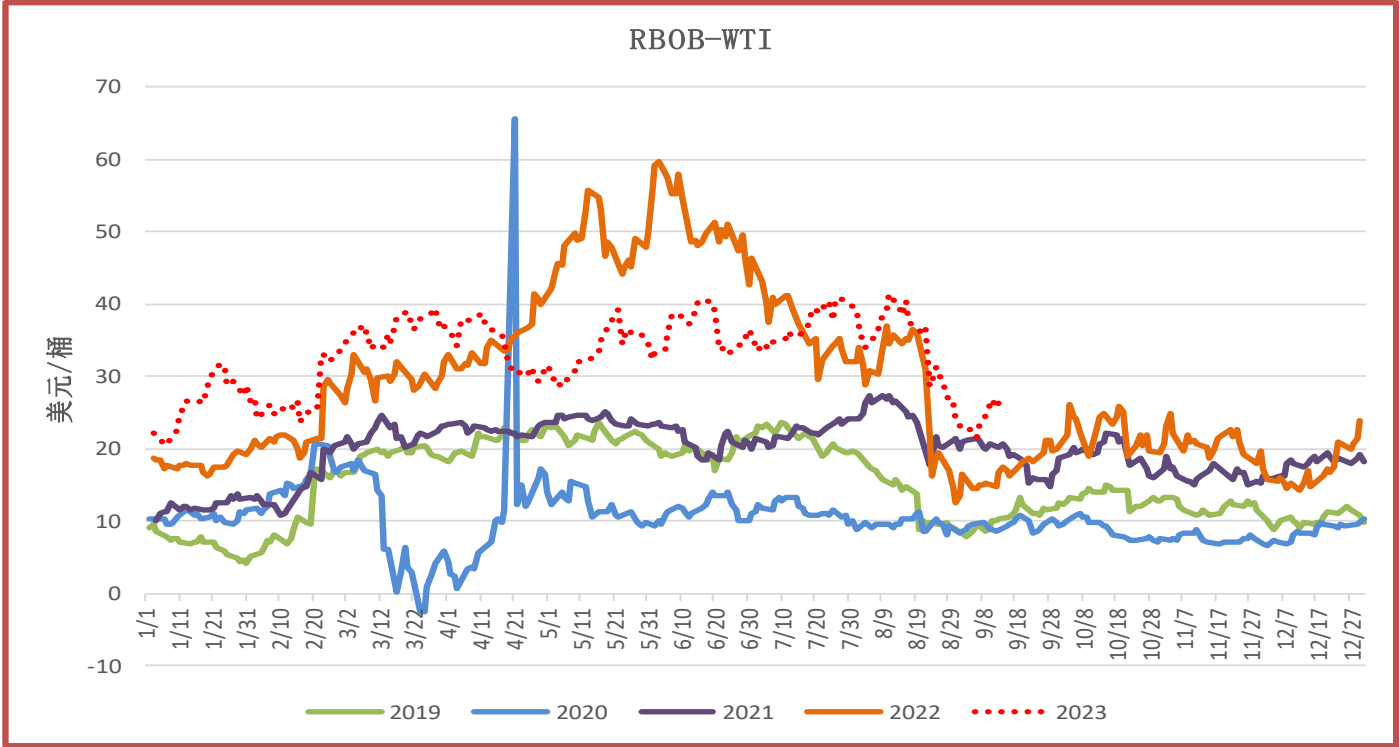
迪拜裂解价差季节性



Minas裂解价差季节性

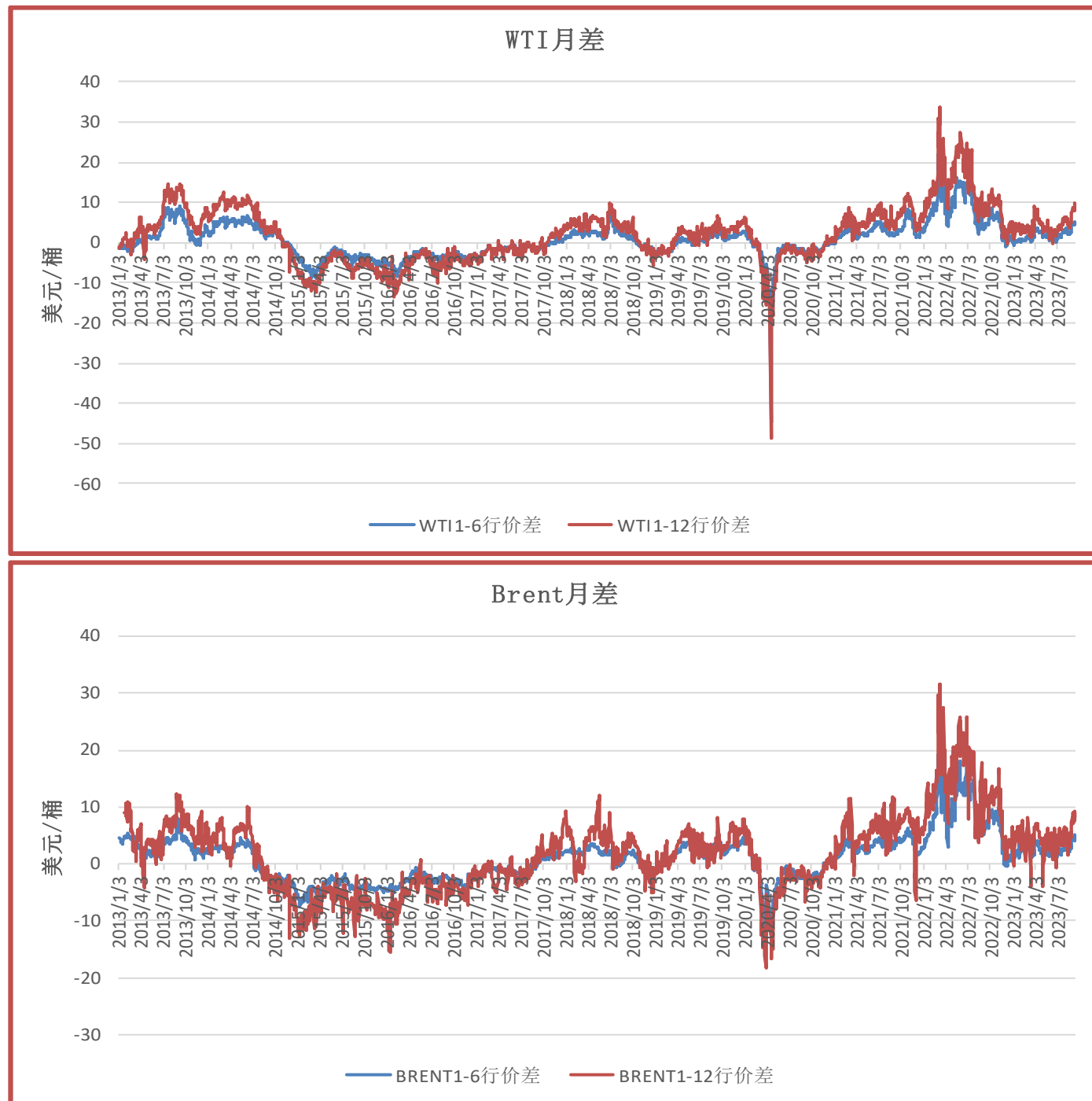


5.2 美成品油裂解价差



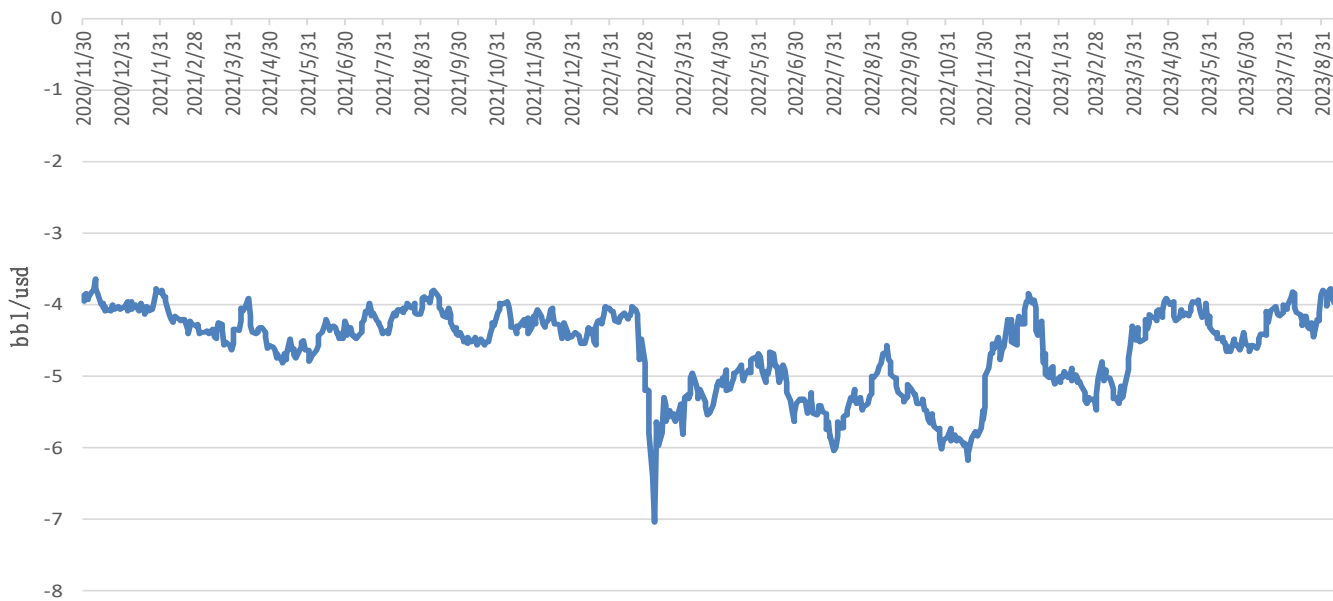
六、价差及升贴水

6.1 月差

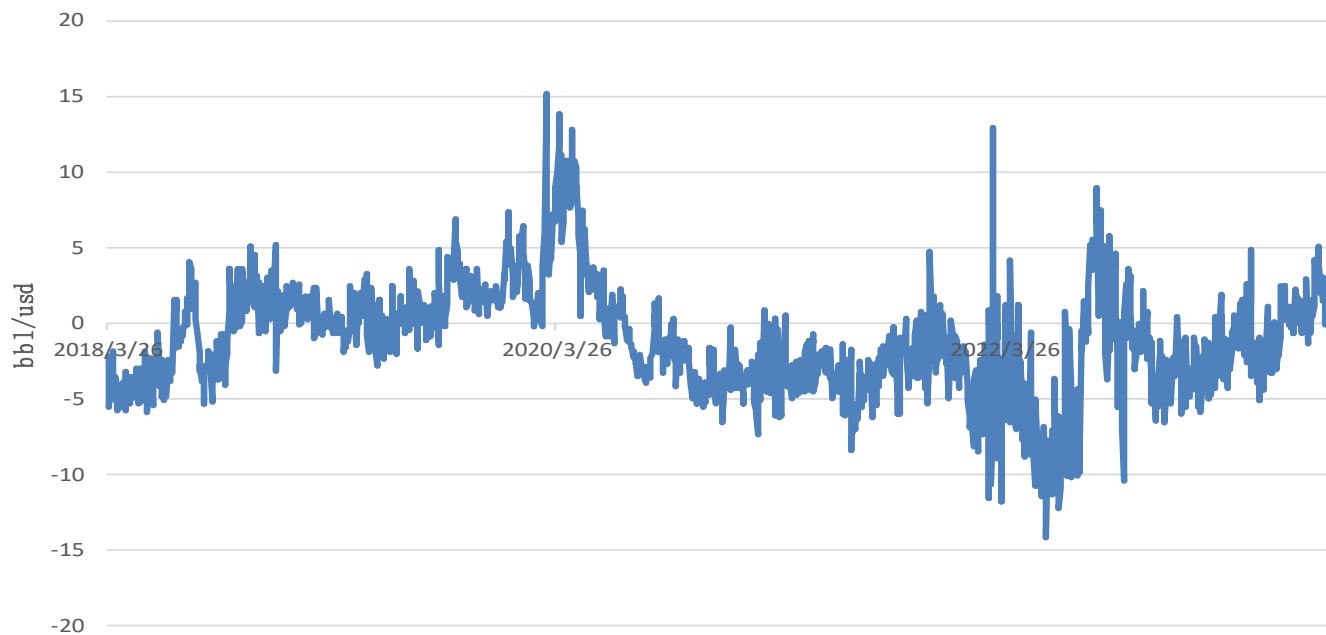


6.2 地区间价差

WTI-Brent 价差



SC-Brent



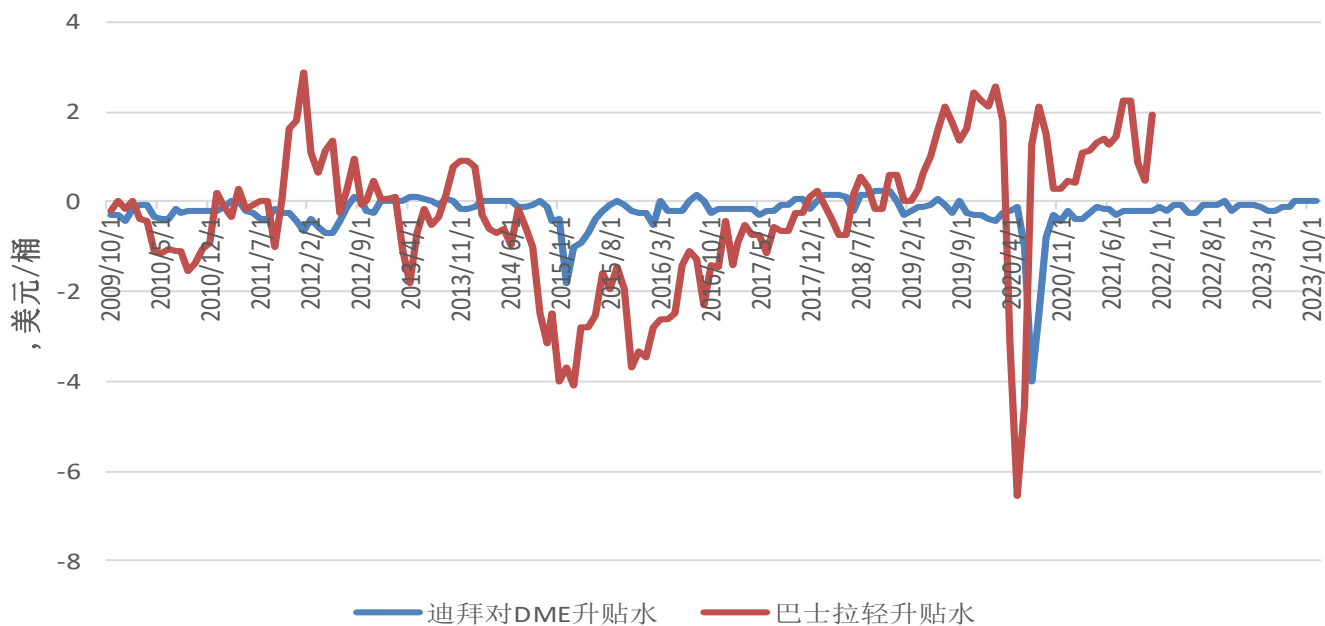


6.3 TD3C 运费

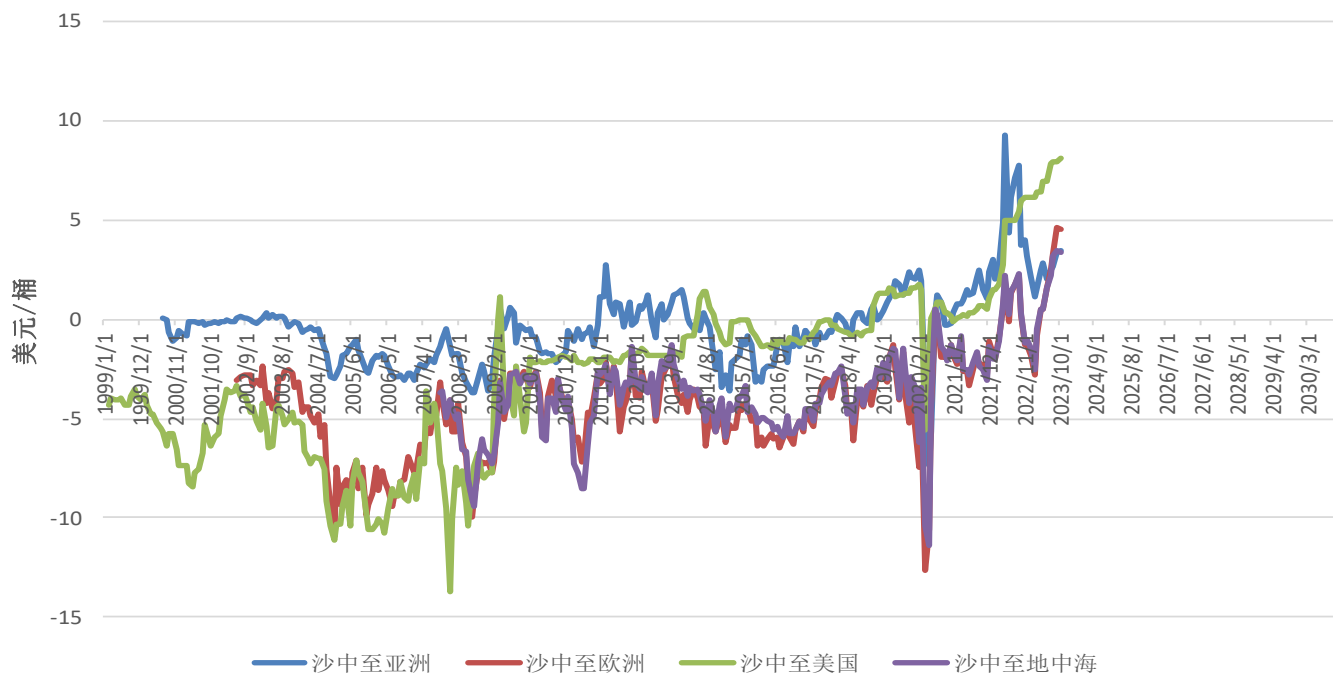


6.4 中东 OSP

迪拜、巴士拉升贴水

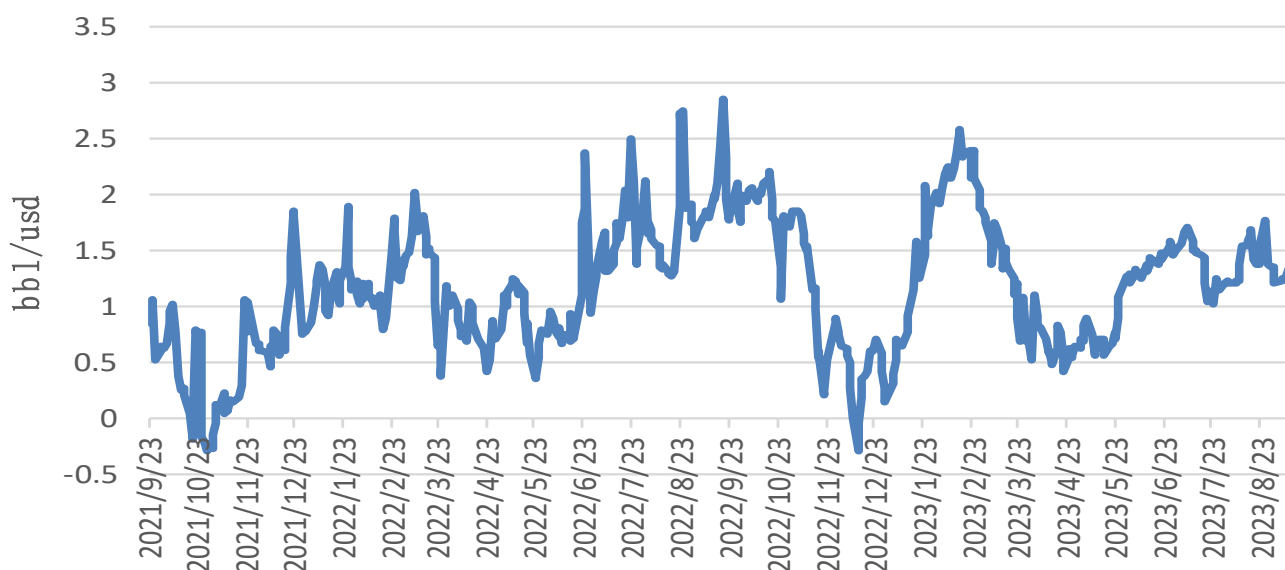


沙特中质原油出口OSP

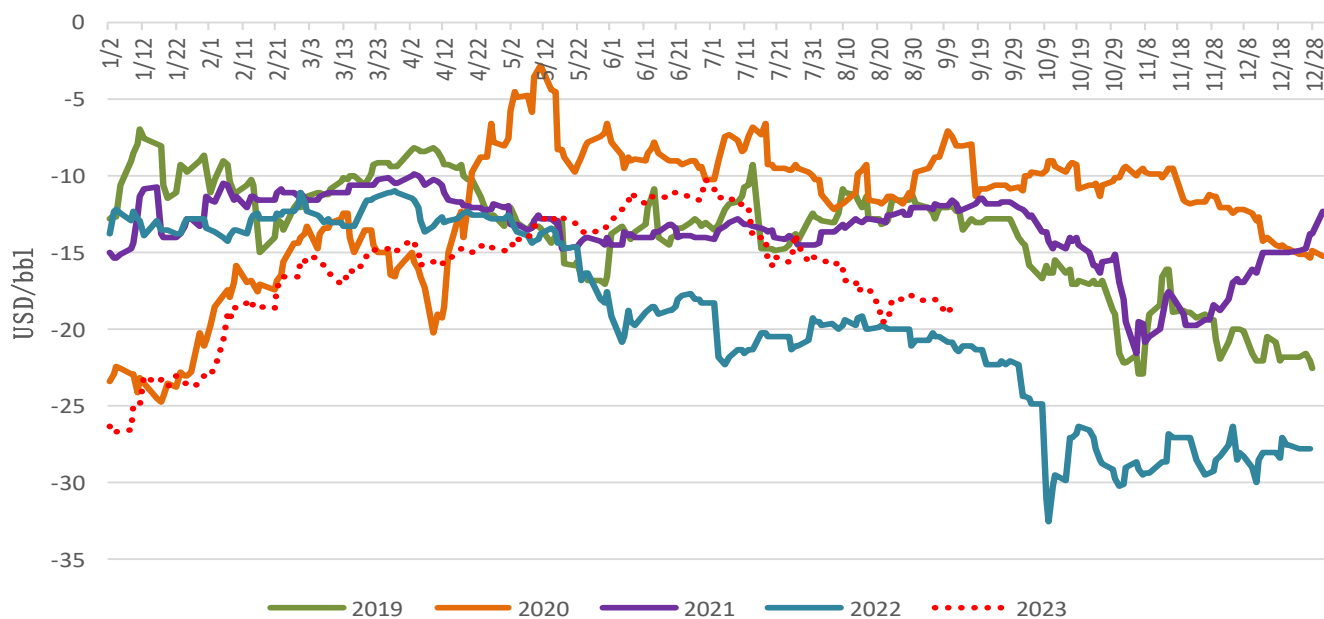


6.5 油种升贴水

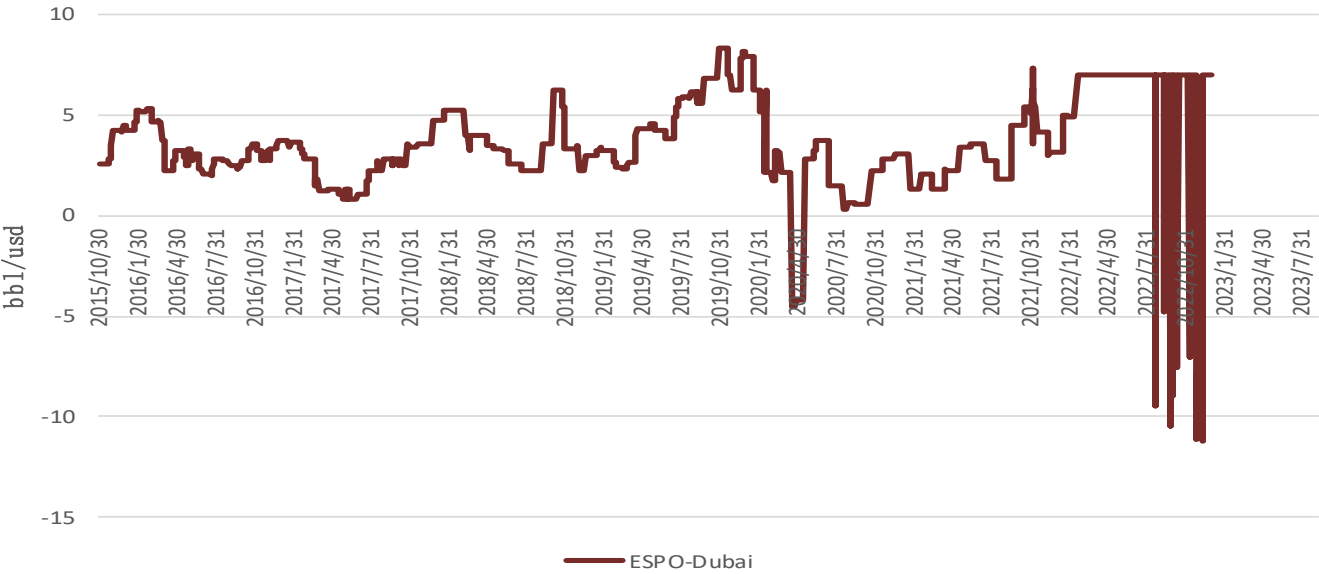
Midland WTI 升贴水



WCS-WTI



ESPO-Dubai



Urals-Dated Brent

