

石油石化行业：油价有望持续上涨，美国原油库存量减少

2023年8月8日

看好/维持

石油石化 行业报告

原油—价格：Brent 和 WTI 原油期货结算价和现货价格环比上月均上涨。OPEC 原油和中国原油现货价格环比上月均上涨。截至7月21日，Brent 和 WTI 原油期货结算价分别为 81.37 美元/桶和 77.07 美元/桶，环比上月分别涨 5.12% 和 6.26%；Brent 和 WTI 原油现货价格分别为 79.64 美元/桶和 75.65 美元/桶，环比上月涨 4.39% 和 6.26%。7 月，OPEC 和中国原油现货价格分别为 80.79 美元/桶和 78.97 美元/桶。

供需：OPEC 和全球原油产量环比上月增长；美国石油产品供应量环比上月增长；山东地炼厂开工率环比下降，美国炼油厂可运营产能利用率环比上涨。6 月，OPEC 原油产量涨 0.32%，全球原油产量环比上月增加 60 万桶/天。截至 7 月 21 日，美国石油产品供应量为 21276 千桶/天，环比上月涨 4.78%。截至 7 月 20 日，山东地炼厂周平均开工率为 59.76%，环比上月下降 1.87%。截至 7 月 21 日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为 93.40%，环比上月涨 1.30%。

库存：美国原油库存量月环比下跌。6 月，美国原油库存总量 800.13 百万桶，环比上月降 1.6%。

进出口：中国和美国原油的进口数量环比均上升，出口数量环比均下降。6 月，中国原油进口 5206 万吨，环比上月涨 1.21%；出口量月环比跌 25.05%。截至 7 月 21 日，美国原油进口 6615 千桶/日，环比上月涨 3.67%；出口量环比上月跌 13.99%。

天然气—价格：国内 LNG 出厂价格月环比下降，英国天然气期货价格月环比均下降。截至 7 月 21 日，国内 LNG 出厂价格 4056 元/吨，环比上月跌 6.82%；英国天然气期货价格为 70.82 便士/色姆，环比上月跌 22.87%。

供需：中国 LNG 日产量环比上涨，中国天然气表观消费量环比下跌。截至 7 月 21 日，中国 LNG 日产量 8626.5 万方/天，环比涨 1.35%。6 月，中国天然气表观消费量 318.03 亿立方米，环比跌 3.23%。

库存：美国和欧洲天然气库存量月环比均上涨。截至 7 月 21 日，美国天然气库存 150755 千桶，环比涨 5.29%。截止 7 月 23 日，欧洲天然气库存量 945.29TWh，环比涨 11.24%。

结论：原油价格上涨，Brent 和 WTI 原油期货结算价和现货价格环比上月均上涨；OPEC 原油和中国原油现货价格环比上月均上涨。迎来欧美出行旺季和中国需求的稳步恢复，油价有望抬升。中国 LNG 日产量环比上涨，中国天然气表观消费量环比下跌，截至 7 月 21 日，中国 LNG 日产量 8626.5 万方/天，环比涨 1.35%。6 月，中国天然气表观消费量 318.03 亿立方米，环比跌 3.23%。高的产量、高库存共同拖累了天然气价格下跌。截至 7 月 21 日，国内 LNG 出厂价格 4056 元/吨，环比上月跌 6.82%；英国天然气期货价格为 70.82 便士/色姆，环比上月跌 22.87%。

风险提示：地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

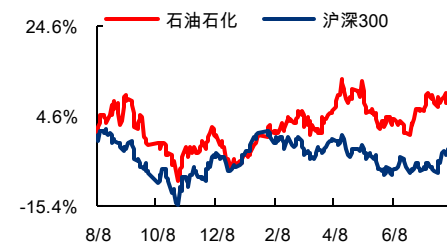
未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料

行业基本资料	占比%
股票家数	65 1.37%
行业市值(亿元)	32565.2 3.5%
流通市值(亿元)	28094.6 3.85%
行业平均市盈率	7.74 /

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：曹奕丰

021-25102904

caoyf_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050005

研究助理：莫文娟

010-66555574

mwj882004@163.com

执业证书编号：

S1480122080006

1. 原油

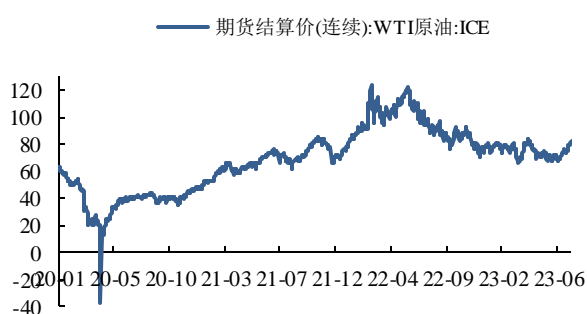
1.1 价格

Brent 和 WTI 原油期货结算价环比上月均上升。截至 7 月 21 日，Brent 原油期货结算价为 81.37 美元/桶，环比上月上涨了 3.95 元/桶，涨幅为 5.12%；WTI 原油期货结算价为 77.07 美元/桶，环比上月上涨了 4.54 元/桶，涨幅为 6.26%。

图1：Brent 原油期货结算价 81.37 美元/桶，环比上升 5.12% **图2：WTI 原油期货结算价 77.07 美元/桶，环比上升 6.26%**



资料来源：iFinD，东兴证券研究所



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

WTI 和 Brent 原油现货价格环比上月均上涨。截至 7 月 21 日，WTI 原油现货价格为 75.65 美元/桶，环比增长 4.46 美元/桶，涨幅为 6.26%；Brent 原油现货价格为 79.64 美元/桶，环比上涨 3.74 美元/桶，涨幅为 4.39%。

图3：WTI 原油现货价格环比上涨 6.26%

图4：Brent 原油现货价格环比上涨 4.39%



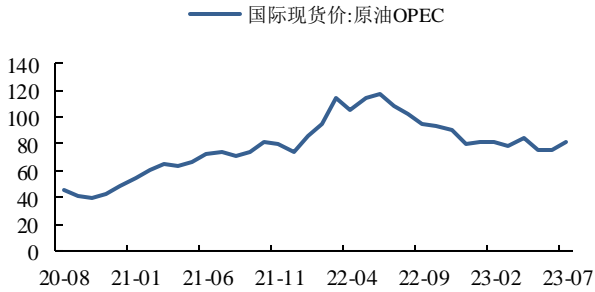
资料来源：iFinD，东兴证券研究所



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

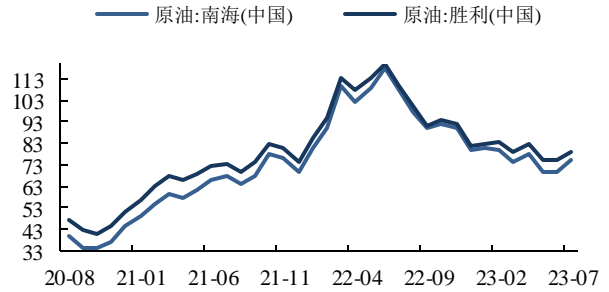
OPEC 原油现货价格环比上月上涨，中国原油现货月度均价环比上月上涨。7 月，OPEC 原油现货价格为 80.79 美元/桶，环比上涨 5.60 美元/桶，涨幅为 7.45%。中国原油现货月度均价（南海）为 74.90 美元/桶，中国原油现货月度均价（胜利）为 78.97 美元/桶，分别环比上涨 4.99/4.02 美元/桶，涨幅分别为 7.14%/5.36%。

图5: OPEC 原油现货价格环比上涨 7.45%



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

图6: 中国原油现货月度均价环比上涨



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

ESPO 原油现货价格环比上月上升。截至 7 月 21 日，ESPO 原油现货价格为 73.12 美元/桶，环比上月上涨了 6.53 元/桶，涨幅为 9.81%。

图7: ESPO 原油现货价格 73.12 美元/桶，环比上升 9.81%



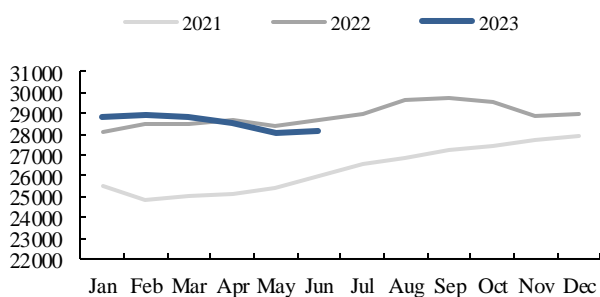
资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

1.2 供需

OPEC 原油产量环比上月微涨。6 月，OPEC 原油产量达 28189.00 千桶/天，环比上月上涨 90.00 千桶/天，涨幅为 0.32%；同比下跌 496.00 桶/天，跌幅为 1.73%。

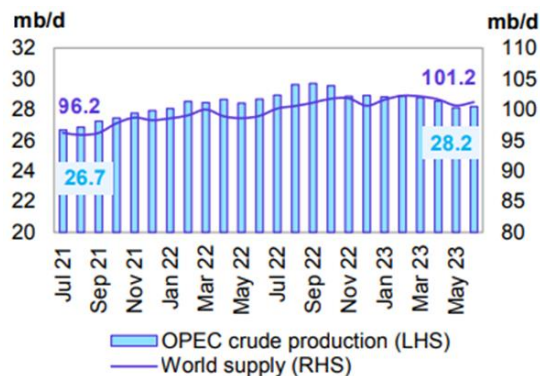
全球原油产量环比增长。6 月，全球原油产量增加了 60 万桶/天，平均为 1.012 亿桶/日。

图8：6月OPEC原油产量环比增长1.73%



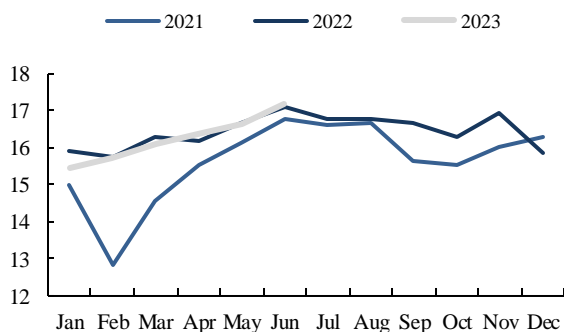
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：6月全球原油产量月环比增长60万桶/天



资料来源：OPEC，东兴证券研究所

图10：美国炼油厂原油产量17.16百万桶/天，环比上涨3.31%

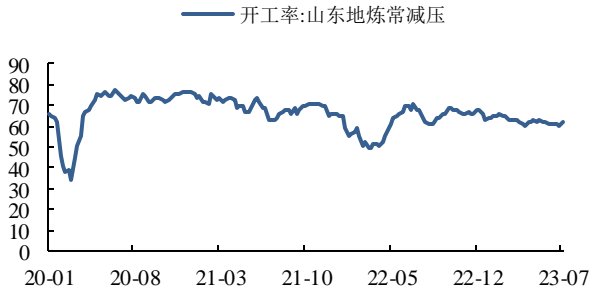


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

美国炼油厂原油产量环比上涨。6月，美国炼油厂原油产量为17.16百万桶/天，环比上月上涨0.55百万桶/天，涨幅为3.31%，同比上涨0.08百万桶/天，涨幅为0.47%。

山东地炼厂开工率环比下降，美国炼油厂可运营产能利用率环比上涨。截至7月20日，山东地炼厂周平均开工率为59.76%，环比上月下降1.14个百分点，降幅为1.87%。截至7月21日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为93.40%，环比上月上涨了1.20个百分点，涨幅为1.30%。

图11：山东地炼厂开工率 59.76%，环比下降 1.87%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：美国炼油厂可运营产能利用率环比上涨 1.3%



资料来源：eia，东兴证券研究所

美国成品车用汽油供应量环比下跌。截至 7 月 21 日，美国每周成品车用汽油供应量为 8939 千桶/天，环比上月下跌 367 千桶/天，跌幅为 3.94%。

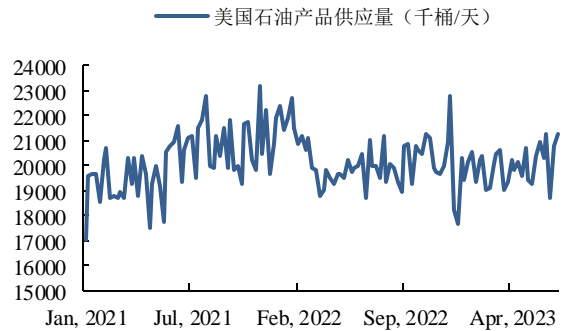
美国石油产品供应量环比上涨。截至 7 月 21 日，美国石油产品供应量为 21276 千桶/天，环比上月上涨 970 千桶/天，涨幅为 4.78%。

图13：美国成品车用汽油供应量环比下跌 3.94%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图14：美国石油产品供应量环比上涨 4.78%



资料来源：eia，东兴证券研究所

美国蒸馏燃料油产品供应量环比上涨。截至 7 月 21 日，美国蒸馏燃料油产品供应量为 3718 千桶/天，环比上月上涨 404 千桶/天，涨幅为 12.19%。

图15: 美国蒸馏燃料油产品供应量 3718 千桶/天, 环比上涨 12.19%



资料来源: eia, 东兴证券研究所

1.3 库存

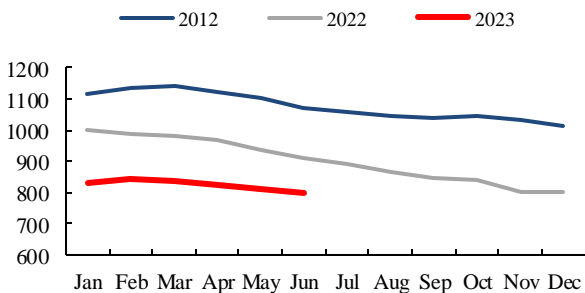
美国原油库存总量同比环比均下跌。6月, 美国原油库存总量为 800.13 百万桶, 同比下降 12.15%, 环比上月下降 12.97 百万桶, 降幅为 1.6%。

美国石油库存总量环比上升, 同比下降。6月, 美国石油库存总量为 1610.69 百万桶, 与去年同期相比下降 62.31 百万桶, 同比下降 3.72%, 环比上月上涨 3.00 百万桶, 增幅为 100.18%。

美国车用汽油库存量环比上涨, 同比下跌。6月, 美国汽油库存量为 219.455 百万桶, 月环比上涨 1.032 百万桶, 涨幅为 0.47%。同比下跌 1.512 百万桶, 跌幅为 0.684%。

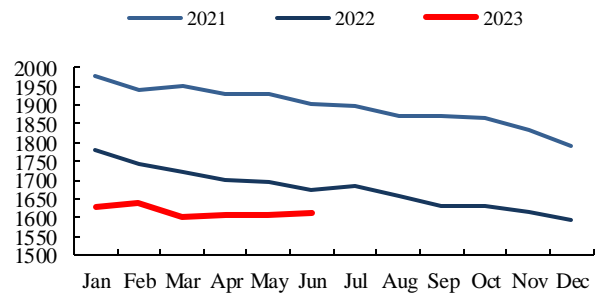
美国蒸馏燃料油库存量同比环比均上涨。6月, 美国蒸馏燃料油库存量为 114.054 百万桶, 与去年同期相比上涨 2.70 百万桶, 同比上涨 2.42%, 环比上月上涨 3.05 百万桶, 增幅为 2.75%。

图16: 美国原油库存总量环比下跌 1.6%

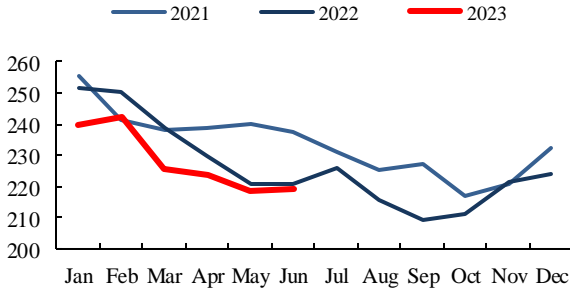


资料来源: eia, 东兴证券研究所

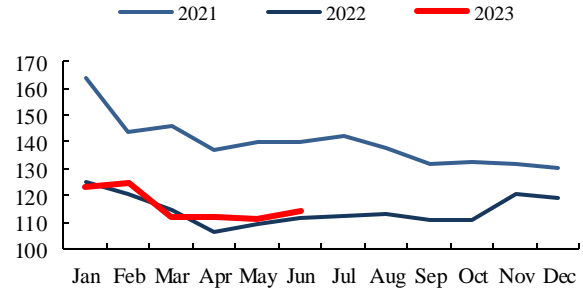
图17: 美国石油库存总量环比上升 100.18%



资料来源: eia, 东兴证券研究所

图18：美国车用汽油库存量环比上涨 0.47%


资料来源：eia, 东兴证券研究所

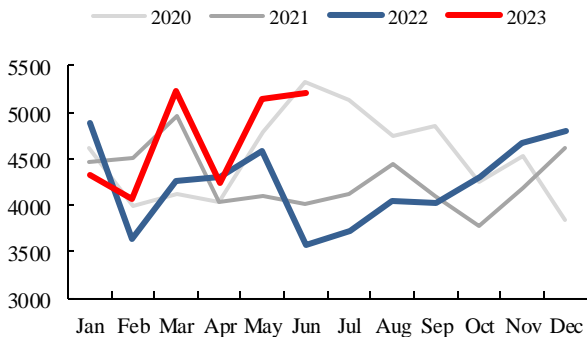
图19：美国蒸馏燃料油库存量环比上涨 2.75%


资料来源：eia, 东兴证券研究所

1.4 进出口

中国原油进口数量环比上升。6月，中国原油进口数量为5206万吨，环比上月上涨了62万吨，涨幅为1.21%。

美国原油进口数量环比上涨。截至年7月21日，美国原油进口数量为6615千桶/日，环比上月上涨了234千桶/日，涨幅为3.67%。

图20：中国原油进口数量5206万吨，环比上升1.21%


资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

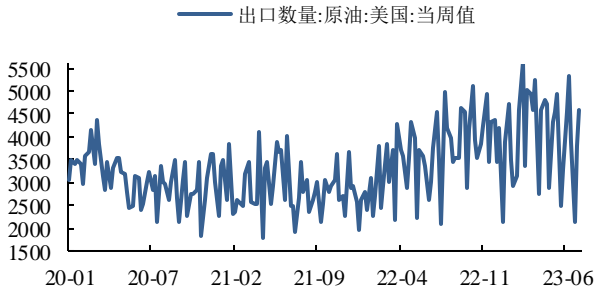
图21：美国原油进口数量6615千桶/日，环比上升3.67%


资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

美国原油出口数量环比下降。截止年7月21日，美国原油出口数量为4591千桶/日，环比上月下跌了747千桶/日，跌幅为13.99%。

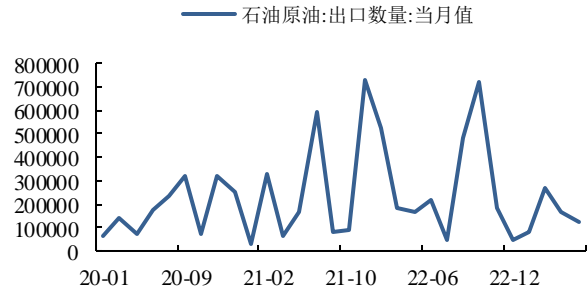
中国原油出口数量环比下降。6月，中国原油出口数量为123067.84吨，环比上月下跌了41140.57吨，跌幅为25.05%。

图22：美国原油出口数量 4591 千桶/日，环比下降 13.99%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图23：中国原油出口数量 123067.84 吨，环比下降 25.05%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

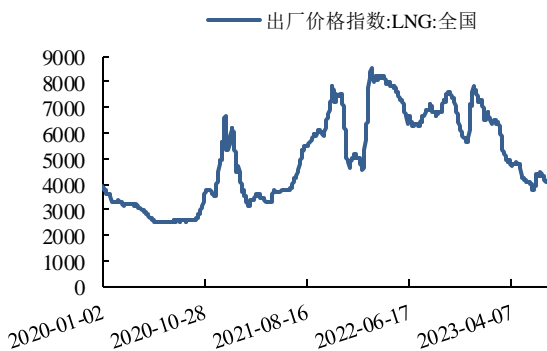
2. 天然气

2.1 价格

国内 LNG 出厂价格同比环比均下降。截至 7 月 21 日，国内 LNG 出厂价格为 4056 元/吨，同比下降 37.74%，环比上月下跌 297 元/吨，跌幅为 6.82%。

美国 NYMEX 天然气期货收盘价环比上涨。截至 7 月 21 日，美国 NYMEX 天然气期货收盘价为 2.72 美元/百万英热单位，环比上月上涨 0.14 美元/百万英热单位，涨幅为 5.21%。

图24：图 2：国内 LNG 出厂价格环比下跌 6.82%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图25：美国 NYMEX 天然气期货收盘价环比上涨 5.21%

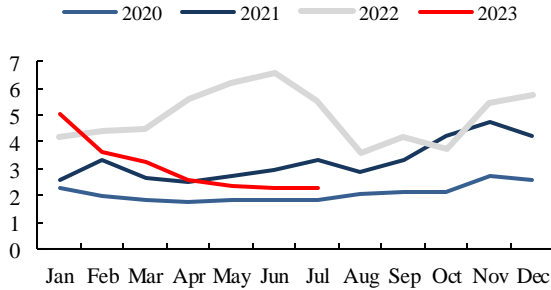


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

加拿大天然气期货价格环比下降。7 月，加拿大天然气期货价格为 2.25 加元/千兆焦耳，环比上月下跌 0.0004 加元/千兆焦耳，跌幅为 0.02%。

英国天然气期货价格环比下降。截至 7 月 21 日，英国天然气期货价格为 70.82 便士/色姆，环比上月下跌 21 便士/色姆，跌幅为 22.87%。

图26：加拿大天然气期货价格环比下降 0.02%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图27：英国天然气期货价格环比下降 22.87%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2.2 供需

中国 LNG 日产量环比上涨。截至 7 月 21 日，中国 LNG 日产量为 8626.5 万方/天，环比上涨 114.5 万方/天，涨幅为 1.35%。

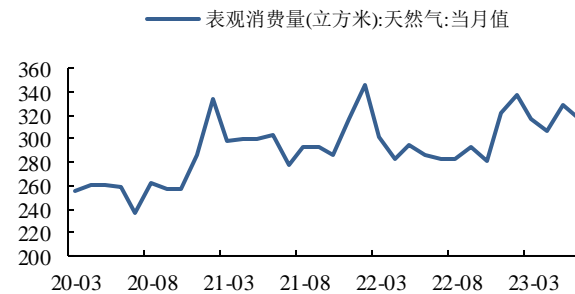
中国天然气表观消费量环比下跌。6 月，中国天然气表观消费量为 318.03 亿立方米，环比下降 10.06 亿立方米，跌幅为 3.23%。

图28：中国 LNG 日产量 8626.5 万方/天，环比涨 1.35%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图29：中国天然气表观消费量 318.03 亿立方，环比跌 3.23%



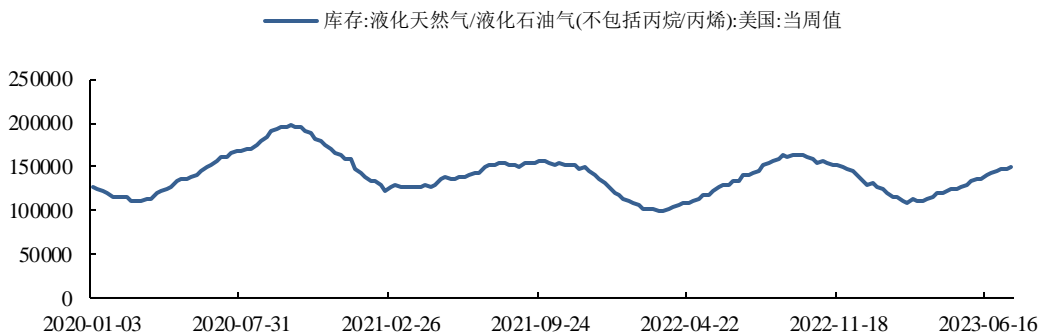
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2.3 库存

美国天然气库存量环比同比均上涨。截至 7 月 21 日，美国液化天然气/液化石油气（不包括丙烷/丙烯）库存为 150755 千桶，环比上涨 7571 千桶，涨幅为 5.29%，同比上涨 7484 千桶，涨幅为 5.22%。

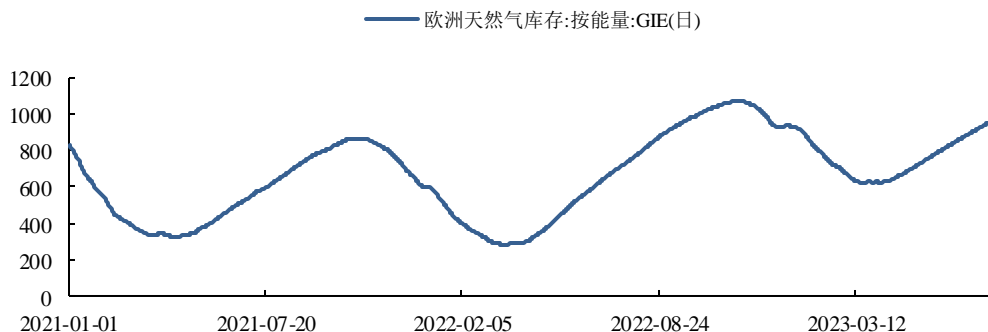
欧洲天然气库存量环比同比均上涨。截止 7 月 23 日，欧洲天然气库存量为 945.29TWh，环比上涨 95.25TWh，涨幅为 11.24%，同比上涨 208.70TWh，涨幅为 28.33%。

图30：美国天然气库存量 150755 千桶，月环比上涨 5.29%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图31：欧洲天然气库存量环比上涨 11.24%



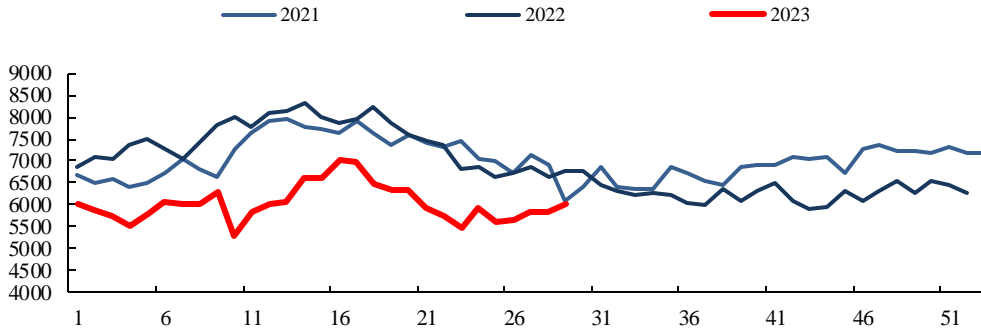
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2.4 进出口

欧洲天然气进口量月环比上涨，同比下跌。截至7月22日（第29周），欧洲天然气进口量为6024百万立方米，环比上月（第25周）上涨403百万立方米，涨幅7.17%，同比下跌763百万立方米，跌幅为11.24%。

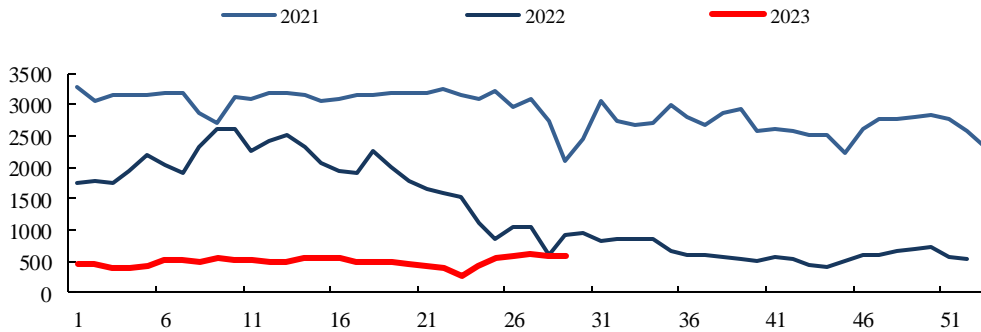
欧洲自俄罗斯天然气进口量月环比上涨，同比下跌。截至7月22日（第29周）欧洲自俄罗斯天然气进口量为576百万立方米，环比上月（第25周）增加24百万立方米，增幅4.35%，同比减少347百万立方米，跌幅为37.59%。

图32：欧洲天然气进口量 6024 百万立方米，月环比上涨 7.17%



资料来源：bruegel, 东兴证券研究所

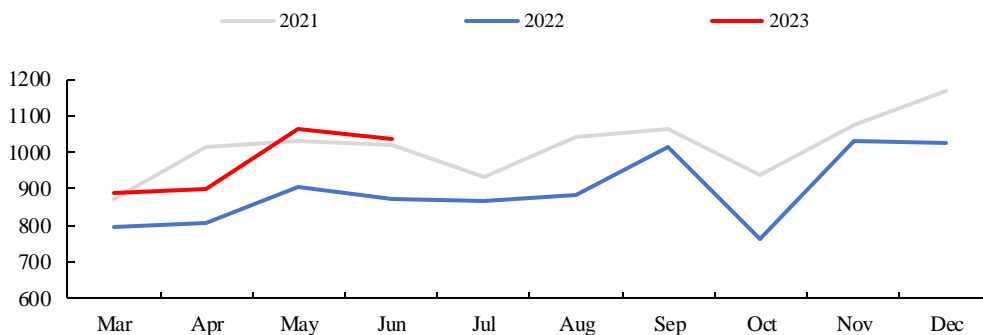
图33：欧洲自俄罗斯天然气进口量 576 百万立方米，月环比上涨 4.35%



资料来源：bruegel, 东兴证券研究所

中国天然气进口量月环比下跌，同比上升。6月，中国天然气进口量为 1038.88 万吨，环比上月减少 25.25 万吨，跌幅 2.37%，同比上涨 167.05 万吨，涨幅为 19.16%。

图34：中国天然气进口量 1038.88 万吨，月环比下跌 2.37%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3.风险提示

地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

分析师简介

曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，6年投资研究经验，2015-2018年就职于广发证券发展研究中心，2019年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。现兼任东兴证券能源与材料组组长。

研究助理简介

莫文娟

能源行业研究助理，博士，2019-2020年美国康奈尔大学访问学者，从事生物质能源工作。2022年加入东兴证券，主要覆盖能源开采与转型、有色金属、碳中和等领域的研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526