

石油石化行业 06 月周报（6.5-6.11）

投资建议： 强于大市（维持评级）

上次建议： 强于大市

需求端担忧缓解，油价有望复苏

油价观点：

截至2023年6月9日，油价小幅下跌。布伦特油价收于74.79美元/桶，周环比下降1.76%；WTI油价收于70.17美元/桶，周环比下降2.19%。油价持续下跌主要受全球原油产量上升支撑库存持续上升，以及经济衰退导致需求不景气影响。**供应端**：本月欧佩克+会议结果出炉，沙特自7月起额外自愿减产100万桶/日，2023年下半年全球石油产量预期下调。**需求端**：美国债务上限危机解除，市场担忧情绪缓解。美联储将于6月14日-6月15日宣布利率决定，多数机构预期6月美联储将暂停加息，或将推动油价走高。

原油供给板块：

美国原油产量上升，截至2023年6月2日当周，美国原油产量为1240万桶/日，周环比+1.64%。美国炼厂原油需求上升。

原油需求板块：

截至2023年6月2日当周，美国炼厂原油加工量是1664.7万桶/天，较上周增加了48.2万桶/天；美国炼厂原油开工率为95.8%，较上周上升了2.7pct。美国原油库存下降，库欣库存上升。

原油库存板块：

截至2023年6月2日当周，美国原油总库存812774千桶，同比-13.17%，周环比-0.28%；美国原油商业库存459205千桶，同比+10.19%，周环比-0.10%；美国原油战略储备库存353569千桶，同比-31.92%，周环比-0.53%；美国原油库欣库存40579千桶，同比+73.11%，周环比+4.43%。

投资建议

中长期来看油价或将回升，看好原油能源资产历史性投资机会。

风险提示：

全球宏观经济下行风险；欧佩克+政策调整风险；美国暂停加息不及预期风险；需求不及预期的风险。

相对大盘走势



分析师：田照丰

执业证书编号：S0590522120001

电话：18611895566

邮箱：tianzhf@glsc.com.cn

相关报告

1、《市场担忧情绪加剧，国际油价持续下跌综合》

2023.05.04

正文目录

1	石油石化板块表现.....	3
1.1	本周石油石化板块走势.....	3
1.2	石油石化个股表现.....	4
2	原油板块数据.....	4
2.1	原油价格.....	4
2.2	原油供给.....	6
2.2	原油需求.....	9
2.3	原油进出口.....	9
2.4	原油库存.....	10
3	一周重要新闻.....	11

图表目录

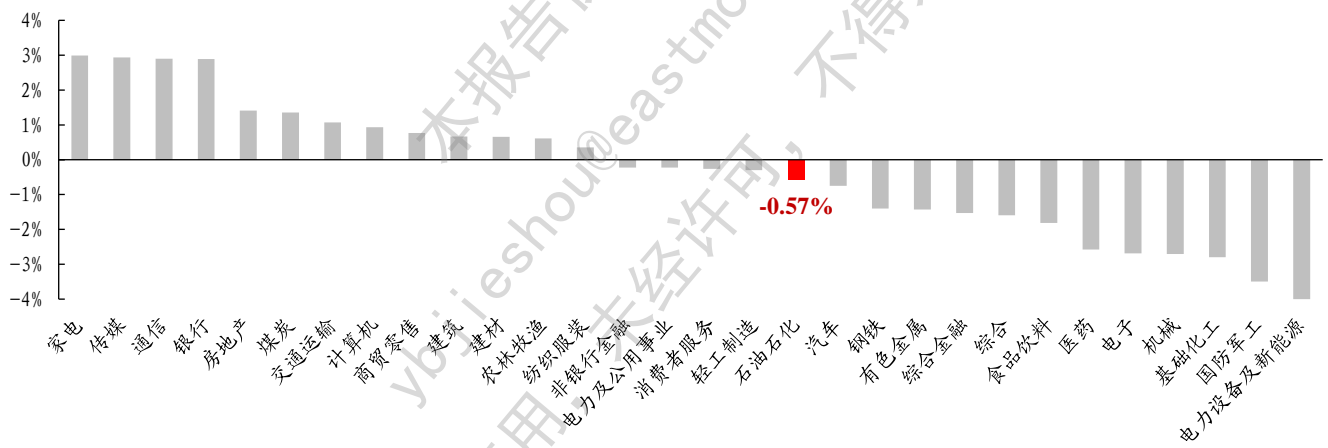
图表 1:	本周中信证券一级行业区间涨跌幅.....	3
图表 2:	本周石油石化行业子版块涨跌幅.....	3
图表 3:	石油石化行业子版块及沪深 300 指数走势.....	3
图表 4:	石油石化板块主要公司涨跌幅.....	4
图表 5:	布伦特和 WTI 期货价格及价差 (美元/桶).....	4
图表 6:	原油现货价格 (美元/桶).....	4
图表 7:	布伦特和 WTI 现货价格及价差 (美元/桶).....	5
图表 8:	布伦特和迪拜原油现货价格 (美元/桶).....	5
图表 9:	美元指数与 WTI 原油价格 (美元/桶).....	5
图表 10:	金价 (美元/盎司) 与 WTI 原油价格.....	5
图表 11:	美国原油产量 (万桶/日).....	6
图表 12:	沙特原油产量 (万桶/日).....	6
图表 13:	美国页岩油井数 (DUC).....	6
图表 14:	美国页岩油井数 (完井).....	6
图表 15:	美国页岩油井数 (新钻井).....	7
图表 16:	二叠纪盆地单井产量 (桶/日).....	7
图表 17:	巴肯单井产量 (桶/日).....	7
图表 18:	鹰福特单井产量 (桶/日).....	8
图表 19:	奈厄布拉勒单井产量 (桶/日).....	8
图表 20:	阿纳达科单井产量 (桶/日).....	8
图表 21:	阿帕拉契亚单井产量 (桶/日).....	8
图表 22:	海内斯维尔单井产量 (桶/日).....	8
图表 23:	美国炼厂原油加工量 (万桶/天).....	9
图表 24:	美国炼厂原油开工率.....	9
图表 25:	美国原油进口量 (万桶/日).....	9
图表 26:	美国原油出口量 (万桶/日).....	9
图表 27:	美国原油总库存 (千桶).....	10
图表 28:	美国原油商业库存 (千桶).....	10
图表 29:	美国原油战略储备库存 (千桶).....	10
图表 30:	美国原油库欣库存 (千桶).....	10

1 石油石化板块表现

1.1 本周石油石化板块走势

本周石油石化行业指数下跌，表现在中信一级行业中排第 18。截至 2023 年 6 月 9 日，沪深 300 指数下跌 0.65%，石油石化板块下跌 0.57%，领先沪深 300 指数 0.08pct。

图表 1：本周中信证券一级行业区间涨跌幅

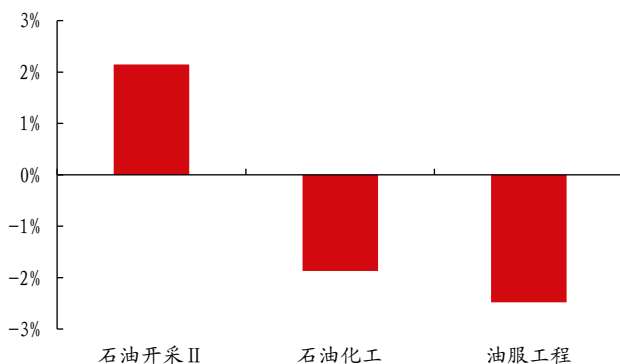


来源：wind，国联证券研究所

石油石化行业子版块涨跌幅存在分化，上游开采板块上涨，油服板块下跌。中游化工板块下跌。本周截至 2023 年 6 月 9 日，石油开采板块上涨 2.15%，石油化工板块下跌 1.87%，油服工程板块下跌 2.48%。

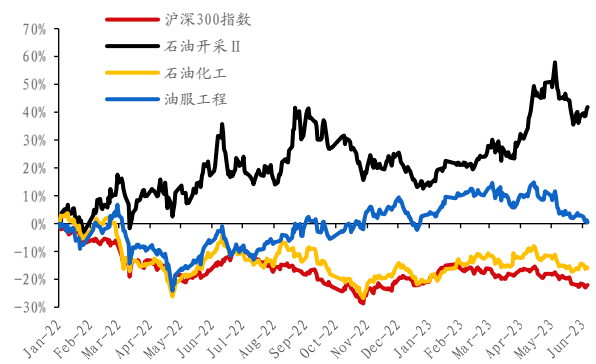
截至 2023 年 6 月 9 日，石油开采板块自 2022 年至今上涨 41.86%，石油化工板块下跌 15.94%，油服工程板块上涨 0.45%。

图表 2：本周石油石化行业子版块涨跌幅



来源：wind，国联证券研究所

图表 3：石油石化行业子版块及沪深 300 指数走势



来源：wind，国联证券研究所

1.2 石油石化个股表现

本周截止 2023 年 6 月 9 日，中国海油领涨，A 股涨跌幅变化为+5.36%；海油发展领跌，A 股涨跌幅变化为-5.39%。股价表现相对较好的公司为中国石油(+3.01%)，中国海油(+5.36%)，中国石化(+4.47%)，中海油服(+0.06%)。股价下跌的公司为海油工程(-0.97%)，石化油服(-2.88%)，海油发展(-5.39%)，中油工程(-0.25%)。

图表 4：石油石化板块主要公司涨跌幅

代码	公司	日期	价格	货币	总市值 (亿)	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年初至今
601857.SH	中国石油	2023/6/9	7.86	RMB	13834	3.01%	-8.39%	41.11%	58.15%
600938.SH	中国海油	2023/6/9	18.67	RMB	5372	5.36%	-6.28%	3.04%	22.83%
600028.SH	中国石化	2023/6/9	6.78	RMB	7613	4.47%	-1.60%	27.68%	55.50%
600583.SH	海油工程	2023/6/9	6.14	RMB	271	-0.97%	-8.22%	-8.77%	1.32%
601808.SH	中海油服	2023/6/9	13.97	RMB	548	0.06%	-15.04%	-16.89%	-14.79%
600871.SH	石化油服	2023/6/9	2.02	RMB	302	-2.88%	-12.55%	-7.34%	2.02%
600968.SH	海油发展	2023/6/9	3.16	RMB	321	-5.39%	-11.98%	-3.95%	9.72%
600339.SH	中油工程	2023/6/9	4.02	RMB	224	-0.25%	-19.76%	18.24%	34.90%

来源：wind，国联证券研究所

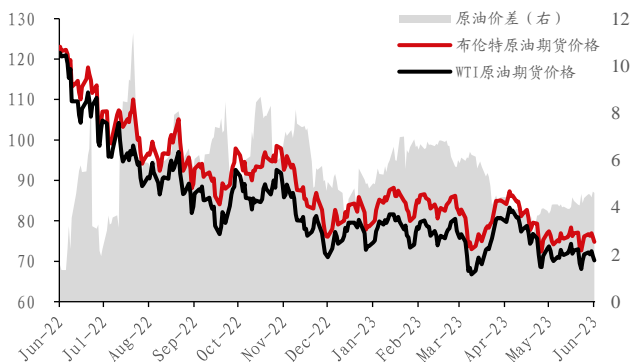
2 原油板块数据

2.1 原油价格

2.1.1 原油期现货价格

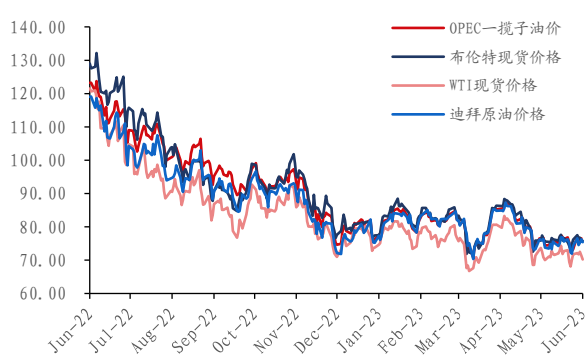
本周原油期货价格下跌。截至 2023 年 6 月 9 日，英国布伦特原油期货价格 74.79 美元/桶，周环比-1.76%；美国 WTI 原油期货价格 70.17 美元/桶，周环比-2.19%。截止 2023 年 6 月 8 日，欧佩克一揽子原油价格是 76.55 美元/桶，周环比+5.17%。截止 6 月 9 日，布伦特现货价格 75.81 美元/桶，周环比-0.51%；WTI 现货价格 70.17 美元/桶，周环比-2.19%；迪拜原油现货价格 75.43 美元/桶，周环比+1.57%。

图表 5：布伦特和 WTI 期货价格及价差（美元/桶）



来源：wind，国联证券研究所

图表 6：原油现货价格（美元/桶）

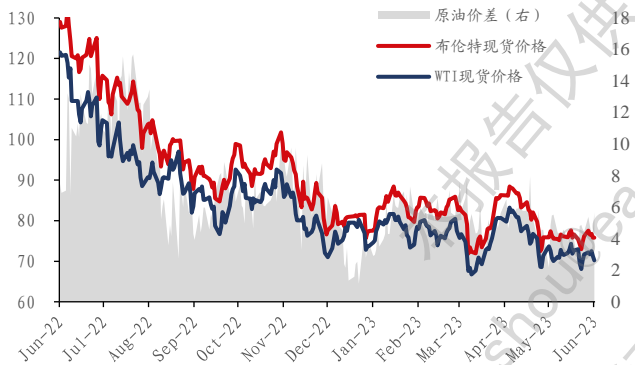


来源：wind，国联证券研究所

2.1.2 原油价差

截止 2023 年 6 月 9 日，布伦特和 WTI 原油期货价差是 4.62 美元/桶，较上周五扩大了 0.23 美元/桶；布伦特和 WTI 原油现货价差是 5.64 美元/桶，较上周五扩大了 1.18 美元/桶；布伦特和迪拜原油现货价差是 0.38 美元/桶，较上周缩小了 1.56 美元/桶。

图表 7: 布伦特和 WTI 现货价格及价差 (美元/桶)



来源: wind, 国联证券研究所

图表 8: 布伦特和迪拜原油现货价格 (美元/桶)



来源: wind, 国联证券研究所

2.1.3 原油指数

截止 2023 年 6 月 9 日，美元指数为 103.56，周环比下跌 0.47%。纽约金期货价格 1960.3 美元/盎司，周环比上涨 0.66%。

图表 9: 美元指数与 WTI 原油价格 (美元/桶)



来源: wind, 国联证券研究所

图表 10: 金价 (美元/盎司) 与 WTI 原油价格



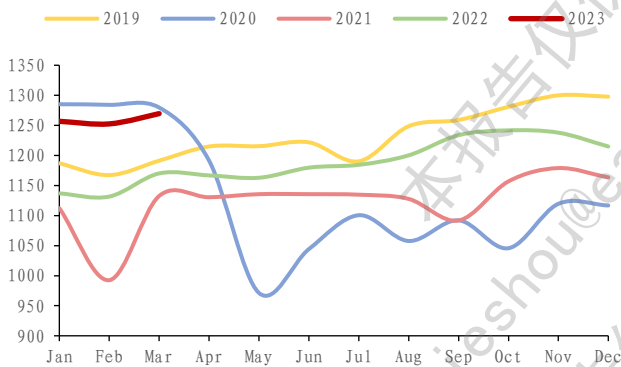
来源: wind, 国联证券研究所

2.2 原油供给

2.2.1 原油产量

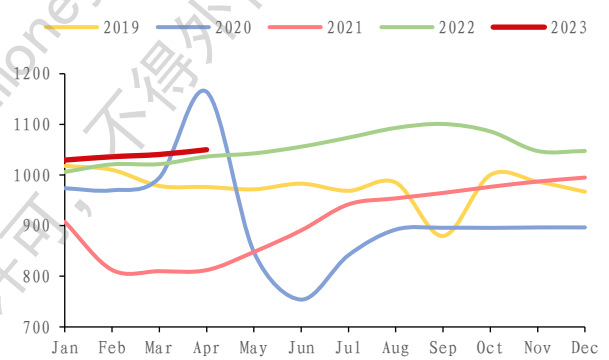
截止 2023 年 3 月，美国原油产量是 1269.6 万桶/日，月环比+1.37%，较 2022 年 3 月+9.5%，较 2019 年+6.57%。截止 2023 年 4 月，沙特原油产量是 1050 万桶/日，月环比+0.91%，较 2022 年 4 月+1036.4 万桶/日，较 2019 年 4 月+7.54%。

图表 11: 美国原油产量 (万桶/日)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 12: 沙特原油产量 (万桶/日)

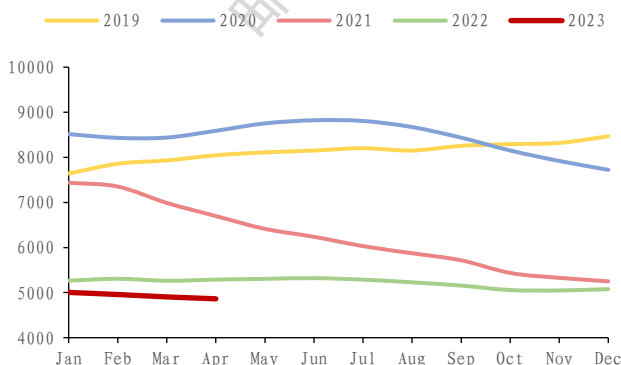


来源: OPEC, 国联证券研究所

2.2.2 美国页岩油井数

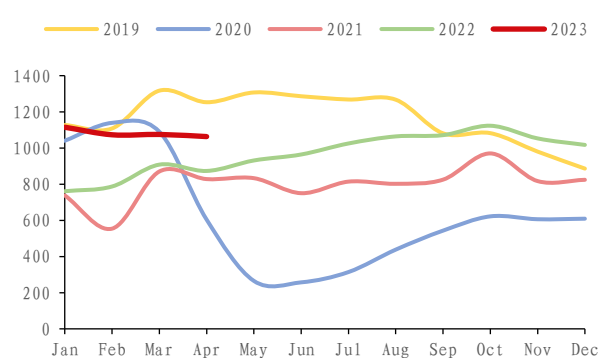
截至 2023 年 4 月 30 日，美国页岩油井 (DUC) 数量是 4863，较上个月下降 42。美国页岩油井 (完井) 数量是 1063，较上个月下降 12。美国页岩油井 (新钻井) 数量是 1021，较上个月下降 1。

图表 13: 美国页岩油井数 (DUC)



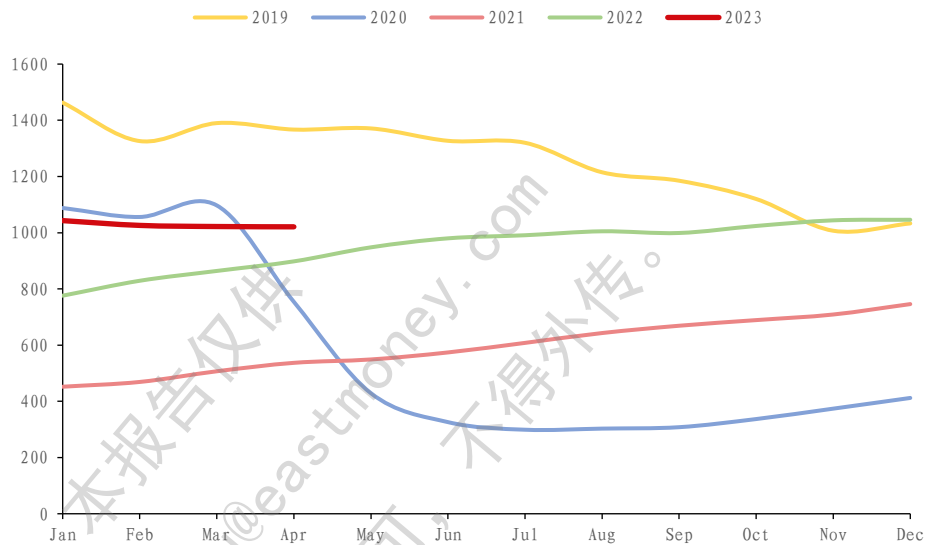
来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 14: 美国页岩油井数 (完井)



来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 15: 美国页岩油井数 (新钻井)

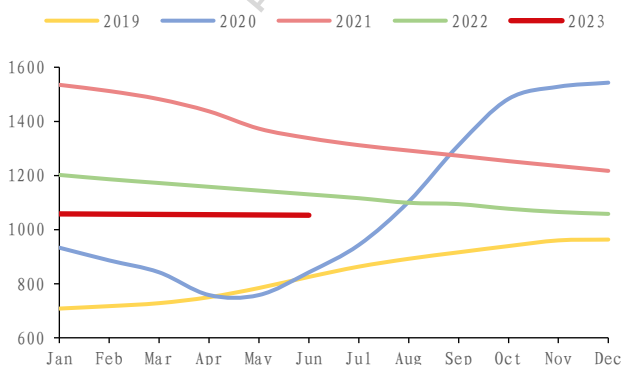


来源: Bloomberg, 国联证券研究所

2.2.3 美国单井产量

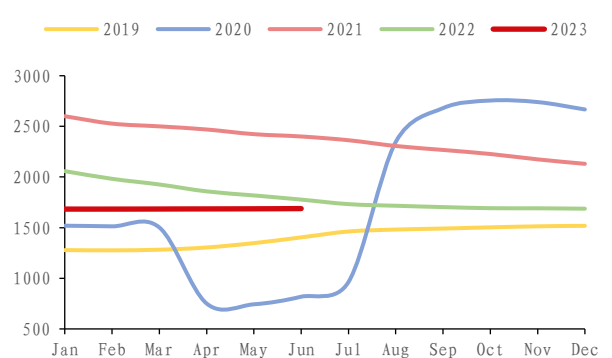
美国页岩油产区主要有七个, 包括二叠纪盆地、巴肯、鹰福特、奈厄布拉勒、阿纳达科、阿帕拉契亚和海内斯维尔。截至 2023 年 6 月, 二叠纪盆地单井产量是 1053 桶/日, 较上个月下降 1 桶/日; 巴肯单井产量是 1688 桶/日, 较上个月上升 2 桶/日; 鹰福特单井产量是 1370 桶/日, 较上个月下降 16 桶/日; 奈厄布拉勒单井产量是 1423 桶/日, 较上个月上升 7 桶/日; 阿纳达科单井产量是 666 桶/日, 较上个月上升 1 桶/日; 阿帕拉契亚单井产量是 191 桶/日, 较上个月不变; 海内斯维尔单井产量是 19 桶/日, 较上个月不变。

图表 16: 二叠纪盆地单井产量 (桶/日)



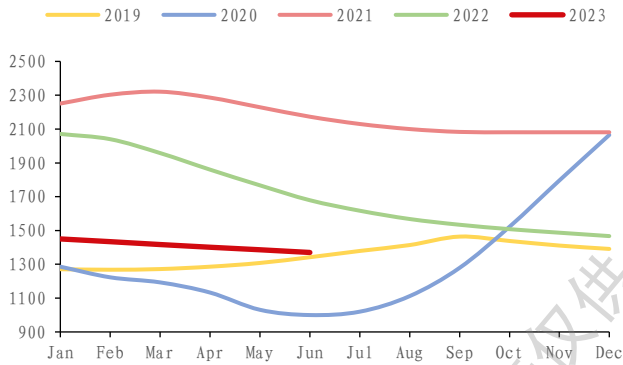
来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 17: 巴肯单井产量 (桶/日)



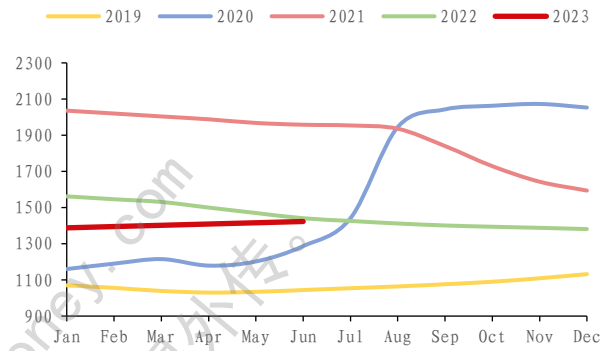
来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 18: 鹰福特单井产量 (桶/日)



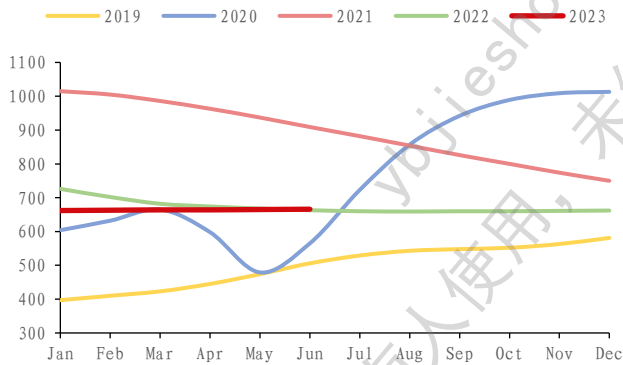
来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 19: 奈厄布拉勒单井产量 (桶/日)



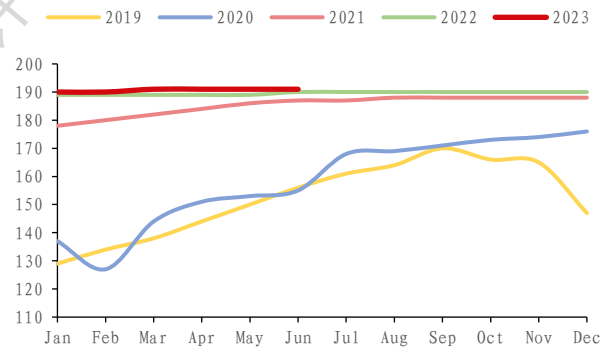
来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 20: 阿纳达科单井产量 (桶/日)



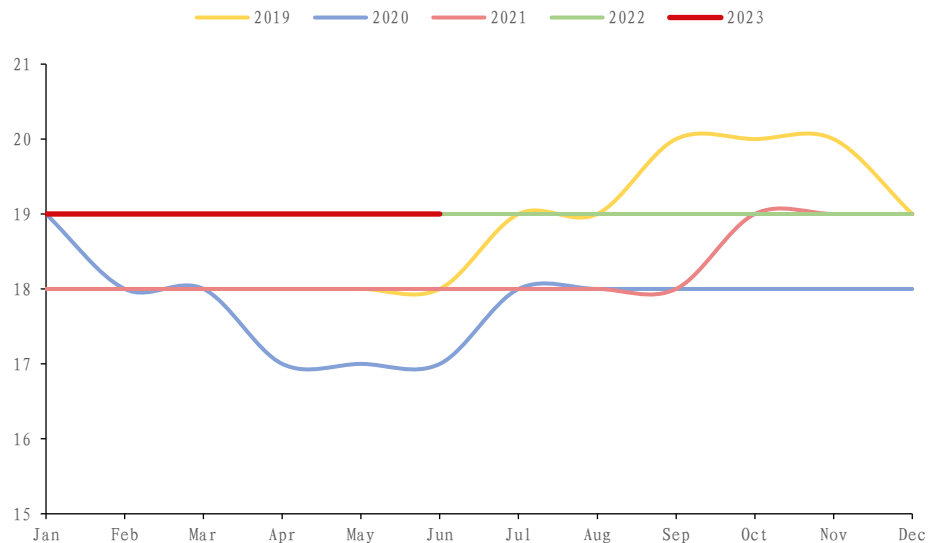
来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 21: 阿帕拉契亚单井产量 (桶/日)



来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 22: 海内斯维尔单井产量 (桶/日)

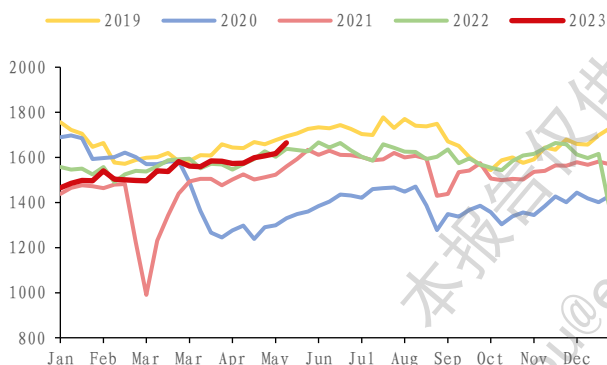


来源: Bloomberg, 国联证券研究所

2.2 原油需求

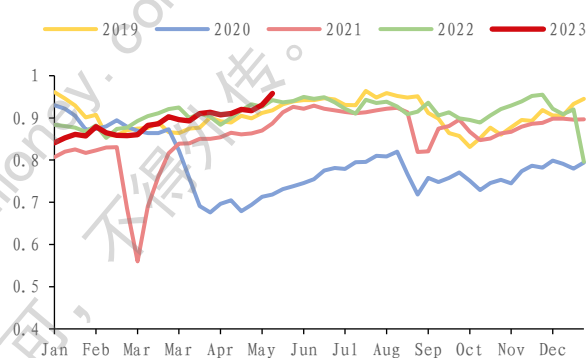
上周美国炼厂原油需求上升。截至2023年6月2日当周，美国炼厂原油加工量是1664.7万桶/天，较上周增加了48.2万桶/天；美国炼厂原油开工率为95.8%，较上周上升了2.7pct。

图表 23: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 24: 美国炼厂原油开工率

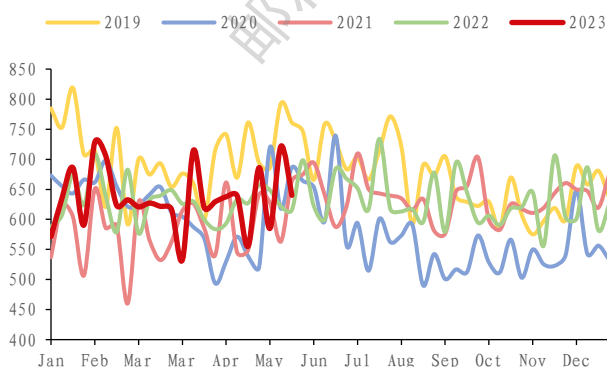


来源: EIA, 国联证券研究所

2.3 原油进出口

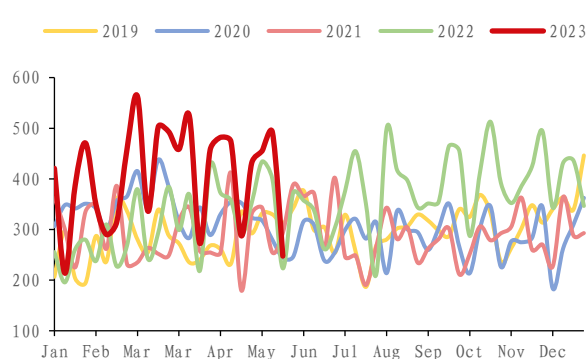
上周美国原油净进口量上升。截至2023年6月2日当周，美国原油进口量为640万桶/日，较上周减少了81.7万桶/日，周环比-11.32%；美国原油出口量为247.5万桶/日，较上周减少了244万桶/日，周环比-49.64%；美国原油净出口量为392.5万桶/日，较上周增加了162.3万桶/日，周环比+70.5%。

图表 25: 美国原油进口量 (万桶/日)



来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表 26: 美国原油出口量 (万桶/日)

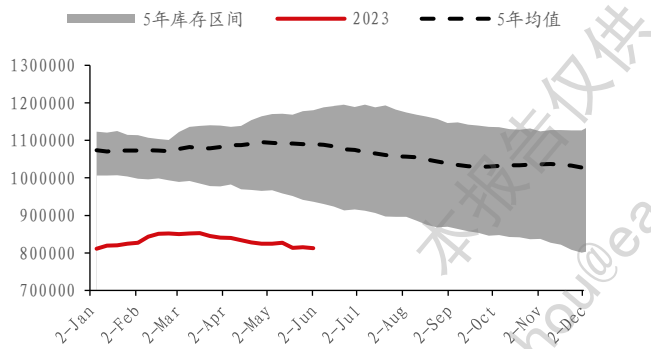


来源: 美国能源部, 国联证券研究所

2.4 原油库存

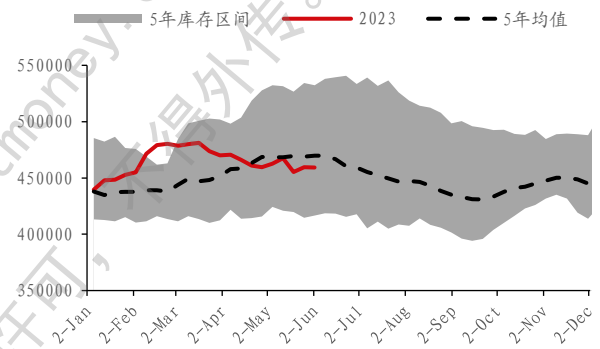
上周美国原油库存下降，库欣库存上升。截至2023年6月2日当周，美国原油总库存812774千桶，同比-13.17%，周环比-0.28%；美国原油商业库存459205千桶，同比+10.19%，周环比-0.10%；美国原油战略储备库存353569千桶，同比-31.92%，周环比-0.53%；美国原油库欣库存40579千桶，同比+73.11%，周环比+4.43%。

图表 27: 美国原油总库存 (千桶)



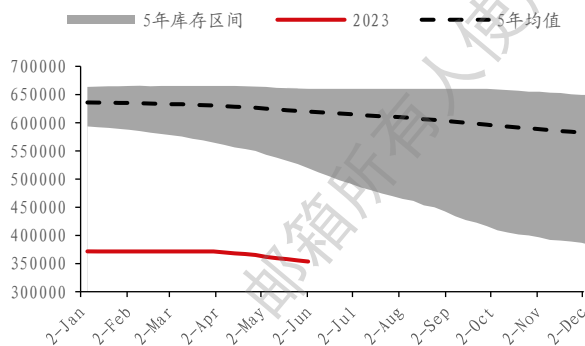
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 28: 美国原油商业库存 (千桶)



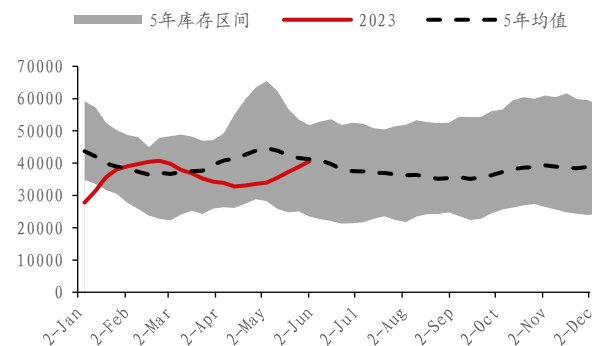
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 29: 美国原油战略储备库存 (千桶)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 30: 美国原油库欣库存 (千桶)



来源: EIA, 国联证券研究所

3 一周重要新闻

【沙特宣布7月份单边减产100万桶/日（阿格斯公众号）】

2023.6.4 在维也纳举行的 OPEC+会议提到今年的正式产量自愿性减产协议从2023年底延长至明年底、沙特在自愿性减产的基础上单独在7月进行一次100万桶/日的减产，并放言如有必要可延长、阿联酋2024年产量配额增加20万桶/日。各国同意从2024年1月1日至2024年12月31日，OPEC与非OPEC产油国原油日产量调整为每天4046.3万桶，与目前的产量相比，2024年的原油日产量下调了约140万桶。会议同意将OPEC与其非OPEC伙伴之间的合作协议延长至2024年底。今年4月，利雅得与其他七个OPEC+国家一道宣布，从5月到年底，联合自愿减产116万桶/日，此后，利雅得的产量已经低于其正式配额。沙特阿拉伯在这一削减中所占份额为50万桶/日，与其承诺相匹配。

【5月，中东从俄罗斯进口汽油量下降（阿格斯公众号）】

5月份，由于地区供应充足和俄罗斯一系列季节性炼油厂停产，俄罗斯对中东海湾地区的汽油进口量下降。Vortexa的初步数据显示，上个月，只有14600桶/日的俄罗斯汽油从波罗的海的维索茨克港和乌斯特卢加港抵达阿联酋的阿姆里耶和富查伊拉码头，低于4月56000桶/日和3月39000桶/天的月度记录。

【澳大利亚1-3月海上石油、天然气勘探支出下降（阿格斯公众号）】

1-3月，澳大利亚的石油和天然气勘探支出同比下降，因为该国继续倾向于陆上勘探而非海上勘探。根据澳大利亚统计局（ABS）的数据，1-3月，澳大利亚的总勘探支出降至2.444亿澳元（1.61亿美元），比去年同期的3.015亿澳元下降了19%。支出下降主要是由于今年1-3月离岸支出同比减少35%，至8910万澳元。1-3月，陆上支出占勘探总支出的1.553亿澳元，同比下降5%。

【美国上周（5月29日-6月2日）原油库存意外下降（国际石油网）】

美国能源信息署(EIA)本周三发布的数据显示，上周美国原油库存意外下滑，因炼油厂的原油加工量升至2019年同期以来的最高水准。本周，炼油厂的原油加工量增加48.20万桶/日，美国炼油厂的产能利用率上升2.7pct，至95.8%，创2019年8月以来的最高水准。数据显示，截至6月2日当周，美国原油库存减少45.1万桶，至4.5921亿桶，市场预估为增加100万桶。但美国燃料库存增加则令市场人士有些忧虑。本周，美国汽油库存增加270万桶，至2.1882亿桶，市场预估为增加88万桶。本周，美国馏分油库存增加510万桶，至1.1173亿桶，市场预估为增加130万桶。

【快讯摘要（和讯）】

英国政府就石油和天然气暴利税发表声明：在未来五年内，石油和天然气价格仍将高于历史标准。

【快讯摘要（金十数据）】

EIA天然气报告：截至6月2日当周，美国天然气库存总量为25500亿立方英尺，较此前一周增加1040亿立方英尺，较去年同期增加5620亿立方英尺，同比增幅28.3%，同时较5年均值高3530亿立方英尺，增幅16.1%。

【快讯摘要（和讯）】

EIA数据显示，美国自沙特进口的原油量降至2021年1月以来的最低点。

【俄副总理：俄石油减产措施将延长至2024年底（新华社）】

俄罗斯副总理诺瓦克6月4日表示，该国日均额外减产50万桶原油的措施将延长至2024年年底。到2024年，俄原油产量有望削减至日均932.8万桶。

【快讯摘要（和讯）】

国际能源署署长比罗尔周三在接受采访时表示，像往常一样，石油市场存在许多不确定因素，欧佩克+近期的减产可能会给原油价格带来上行压力。此外他还称，他

认为中国是影响石油市场的重要因素。国际能源署（IEA）预计，今年全球石油需求将增长 200 多万桶/日，其中 60%将来自中国。上周末，欧佩克+同意将现有的减产计划延长一年，至 2024 年底。最重要的是，沙特方面表示，它将在 7 月再减产 100 万桶/日，且可能会进一步延长。

【快讯摘要（和讯）】

美国银行表示欧佩克+的产量再次下降，随着石油库存在 2023 年下半年下降，油市平衡应该会收紧。

4 风险提示

全球宏观经济下行风险；欧佩克+政策调整风险；美国暂停加息不及预期风险；需求不及预期的风险。

本研究报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用，未经许可，不得外传。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695