

综合行业 07 月周报 (6.26-7.02)

投资建议： 强于大市 (维持评级)

上次建议： 强于大市

美国原油持续降库存，中国原油需求表现亮眼

➤ 油价分析：

截至2023年6月30日，布伦特原油收于74.9美元/桶，周环比+1.42%；WTI原油收于70.64美元/桶，周环比+2.14%。油价本周震荡回升受原油去库存和需求持稳影响。本周EIA公布美国原油库存延续上周下降态势，中国5月原油加工量和进口量增长均表现亮眼。尽管欧美央行表示下半年加息的可能性存在，从过去几个月油价走势看，油价对于加息的压制具有很强的韧性，原油价格重心预计将维持高位。供给端：美国原油商业库存，战略储备库存和总库存均下降。美国原油净进口量下降。自七月起，沙特额外减产100万桶/日即将生效。需求端：中国原油需求表现强劲，原油加工量和进口量处于2019年以来的高位。随着夏季旅游季来临，全球航空煤油消费预计上升。

➤ 原油板块：

原油供给：美国原油产量不变。截至2023年6月23日当周，美国原油产量是1220万桶/日，周环比不变，较2022年6月+0.83%，与2019年同期持平。**原油需求：美国炼厂原油需求下降。**截至2023年6月23日当周，美国炼厂原油加工量是1625.4万桶/天，较上周下降了21.6万桶/天；美国炼厂原油开工率为93.1%，较上周下降0.9pct。**原油库存：原油库存下降。**截至2023年6月23日当周，美国原油总库存80230.7万桶，同比-12.17%，周环比-1.34%，环比下降1095.4万桶；美国原油战略储备库存34861.7万桶，同比-29.98%，周环比-0.39%，环比下降135.1万桶；美国原油商业库存45369万桶，同比+9.17%，周环比-2.07%，环比下降960.3万桶；美国原油库欣库存4324.4万桶，同比+103.4%，周环比+2.88%，环比上升120.9万桶。

➤ 成品油板块：

成品供给：截至2023年6月23日，美国车用汽油产量是1011.7万桶/日，周环比+3.03%。美国柴油产量是470.9万桶/日，周环比-7.25%。美国航空煤油产量是182.2万桶/日，周环比+4.41%。**成品需求：美国成品油需求上升。**截至2023年6月23日，美国汽油需求是930.6万桶/日，周环比-0.74%。美国柴油需求是331.4万桶/日，周环比-16.69%。美国航空煤油需求是194.2万桶/日，周环比+5.89%。**成品库存：美国成品油库存上升。**截至2023年6月23日，美国汽油库存是22200.5万桶，周环比+0.27%。美国柴油库存是11441.1万桶，周环比+0.11%。美国航空煤油库存是4109.3万桶，周环比+0.45%。

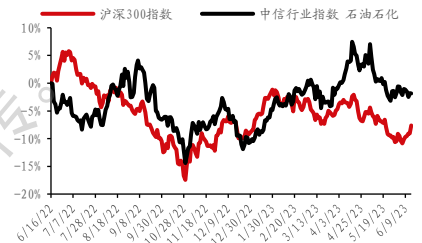
➤ 投资建议

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；美国加息风险；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、《美国释放原油库存，欧美制造业PMI创新低》2023.06.25
- 2、《需求端回暖提振油价》2023.06.18
- 3、《需求端担忧缓解，油价有望复苏》2023.06.12

正文目录

1	石油石化板块表现.....	4
1.1	本周石油石化板块走势.....	4
1.2	石油石化个股表现.....	5
2	原油板块数据.....	5
2.1	原油价格.....	5
2.2	原油供给.....	7
2.3	原油需求.....	10
2.4	原油进出口.....	11
2.5	原油库存.....	12
3	成品油板块数据.....	13
3.1	成品油价格.....	13
3.2	成品油供给.....	14
3.3	成品油需求.....	15
3.4	成品油进出口.....	16
3.5	成品油库存.....	18
4	一周重要新闻.....	19
5	风险提示.....	20

图表目录

图表 1:	本周中信证券一级行业区间涨跌幅.....	4
图表 2:	本周石油石化行业子板块涨跌幅.....	4
图表 3:	石油石化行业子板块及沪深 300 指数走势.....	4
图表 4:	石油石化板块主要公司涨跌幅.....	5
图表 5:	布伦特和 WTI 期货价格及价差 (美元/桶).....	5
图表 6:	原油现货价格 (美元/桶).....	5
图表 7:	布伦特和 WTI 现货价格及价差 (美元/桶).....	6
图表 8:	布伦特和迪拜原油现货价格 (美元/桶).....	6
图表 9:	美元指数与 WTI 原油价格 (美元/桶).....	6
图表 10:	金价 (美元/盎司) 与 WTI 原油价格.....	6
图表 11:	美国原油产量 (万桶/日).....	7
图表 12:	沙特原油产量 (万桶/日).....	7
图表 13:	美国页岩油产量 (万桶/日).....	7
图表 14:	美国页岩油井数 (DUC).....	7
图表 15:	美国页岩油井数 (完井).....	8
图表 16:	美国页岩油井数 (新钻井).....	8
图表 17:	美国原油钻机数.....	8
图表 18:	二叠纪盆地单井产量 (桶/日).....	8
图表 19:	巴肯单井产量 (桶/日).....	9
图表 20:	鹰福特单井产量 (桶/日).....	9
图表 21:	奈厄布拉勒单井产量 (桶/日).....	9
图表 22:	阿纳达科单井产量 (桶/日).....	9
图表 23:	阿帕拉契亚单井产量 (桶/日).....	9

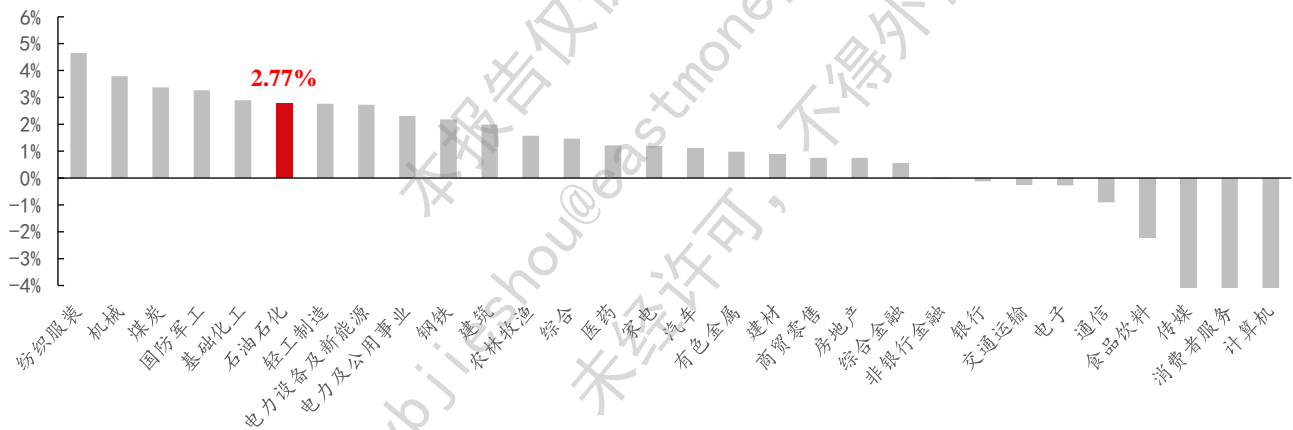
图表 24: 海内斯维尔单井产量 (桶/日)	9
图表 25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)	10
图表 26: 美国炼厂原油开工率	10
图表 27: 中国原油加工量 (万吨)	10
图表 28: 中国成品油产量 (万吨)	10
图表 29: 美国原油进口量 (万桶/日)	11
图表 30: 美国原油出口量 (万桶/日)	11
图表 31: 美国原油净进口量 (万桶/日)	11
图表 32: 中国原油进口量 (万吨)	11
图表 33: 美国原油总库存 (万桶)	12
图表 34: 美国原油战略储备库存 (万桶)	12
图表 35: 美国原油商业库存 (万桶)	12
图表 36: 美国原油库欣库存 (万桶)	12
图表 37: 美国汽油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 38: 美国柴油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 39: 美国航煤和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 40: 美国车用汽油产量 (万桶/日)	14
图表 41: 美国柴油产量 (万桶/日)	14
图表 42: 美国航空煤油产量 (万桶/日)	14
图表 43: 美国汽油需求 (万桶/日)	15
图表 44: 美国柴油需求 (万桶/日)	15
图表 45: 美国航空煤油需求 (万桶/日)	15
图表 46: 美国汽油进口量 (万桶/日)	16
图表 47: 美国汽油出口量 (万桶/日)	16
图表 48: 美国汽油净出口量 (万桶/日)	16
图表 49: 美国柴油进口量 (万桶/日)	17
图表 50: 美国柴油出口量 (万桶/日)	17
图表 51: 美国柴油净出口量 (万桶/日)	17
图表 52: 美国航空煤油进口量 (万桶/日)	17
图表 53: 美国航空煤油出口量 (万桶/日)	17
图表 54: 美国航空煤油净出口量 (万桶/量)	18
图表 55: 美国汽油库存 (万桶)	18
图表 56: 美国柴油库存 (万桶)	18
图表 57: 美国航空煤油库存 (万桶)	19

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上涨，表现在中信一级行业中排第**6**。截至2023年6月30日，沪深300指数下跌0.56%，石油石化板块上涨2.77%，强于沪深300指数3.33pct。

图表 1: 本周中信证券一级行业区间涨跌幅

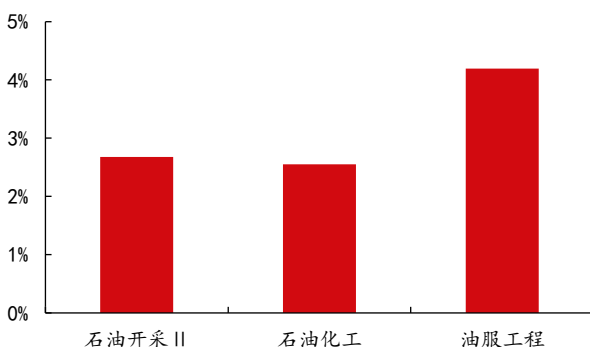


来源: wind, 国联证券研究所

石油石化行业子板块上涨，本周截至2023年6月30日，石油开采板块上涨2.68%，石油化工板块上涨2.55%，油服工程板块上涨4.19%。

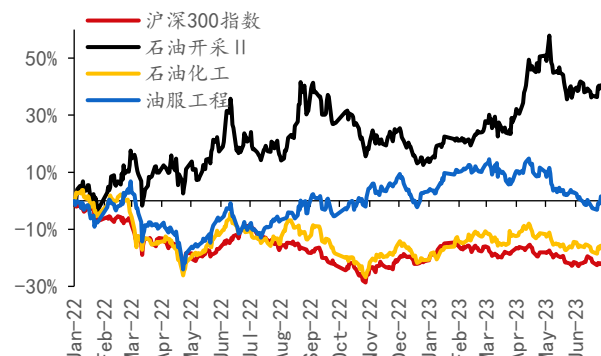
截至2023年6月30日，石油开采板块自2022年至今上涨40.50%，石油化工板块下跌15.74%，油服工程板块上涨1.51%。

图表 2: 本周石油石化行业子板块涨跌幅



来源: wind, 国联证券研究所

图表 3: 石油石化行业子板块及沪深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

本周截至 2023 年 6 月 30 日，油气公司个股均呈现上涨态势，涨幅领先的公司是中油工程，周涨幅 8.53%。其余公司个股表现为中国石油 (+2.25%)，中国海油 (+1.57%)，中国石化 (+2.42%)，海油工程 (+2.81%)，中海油服 (+2.28%)，石化油服 (+2.06%)，海油发展 (+3.02%)。

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	2023/6/30	7.52	RMB	13672	2.25%	0.90%	37.06%	54.70%
600938.SH	中国海油	2023/6/30	17.84	RMB	8619	1.57%	-1.36%	7.54%	19.21%
600028.SH	中国石化	2023/6/30	6.21	RMB	7625	2.42%	0.72%	19.87%	50.39%
600583.SH	海油工程	2023/6/30	5.69	RMB	259	2.81%	-2.51%	0.28%	-1.87%
601808.SH	中海油服	2023/6/30	13.57	RMB	662	2.28%	-2.59%	-3.19%	-15.34%
600871.SH	石化油服	2023/6/30	1.94	RMB	376	2.06%	-4.81%	-6.16%	0.00%
600968.SH	海油发展	2023/6/30	2.98	RMB	312	3.02%	-5.25%	-2.54%	6.60%
600339.SH	中油工程	2023/6/30	3.75	RMB	227	8.53%	-0.25%	7.39%	36.58%

来源: wind, 国联证券研究所

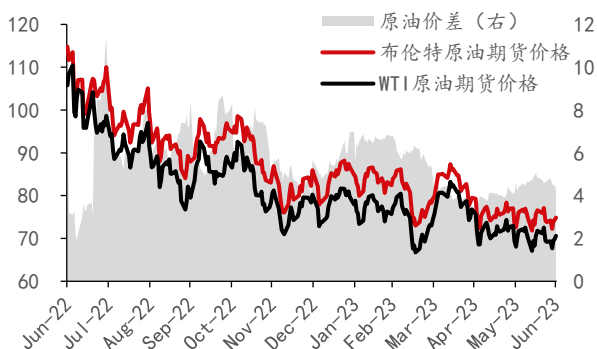
2 原油板块数据

2.1 原油价格

2.1.1 原油期现货价格

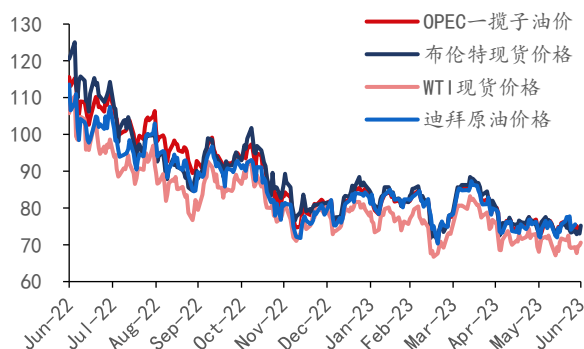
本周原油期货价格上涨。截至 2023 年 6 月 30 日，英国布伦特原油期货价格 74.9 美元/桶，周环比+1.42%；美国 WTI 原油期货价格 70.64 美元/桶，周环比+2.14%。截至 2023 年 6 月 29 日，欧佩克一揽子原油价格是 74.34 美元/桶，周环比-3.24%。截至 6 月 30 日，布伦特现货价格 75.23 美元/桶，周环比+2.58%；WTI 现货价格 70.64 美元/桶，周环比+2.14%；截至 2023 年 6 月 26 日，迪拜原油现货价格 75.56 美元/桶，周环比-1.19%。

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)

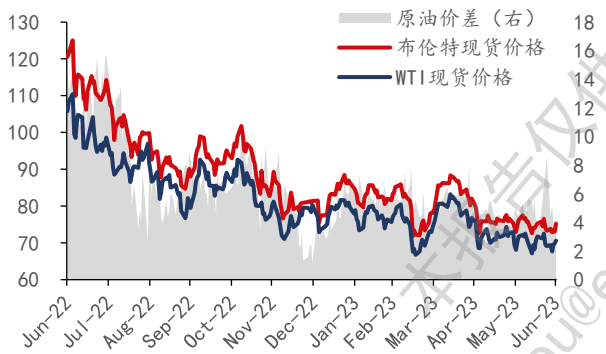


来源: wind, 国联证券研究所

2.1.2 原油价差

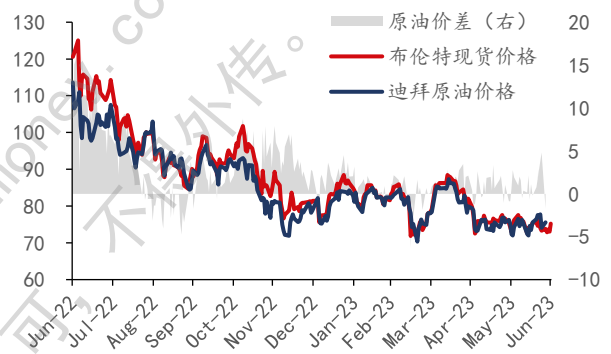
截至 2023 年 6 月 30 日，布伦特和 WTI 原油期货价差是 4.26 美元/桶，较上周缩小了 0.43 美元/桶；布伦特和 WTI 原油现货价差是 4.59 美元/桶，较上周缩小了 3.98 美元/桶；截至 2023 年 6 月 26 日，布伦特和迪拜原油现货价差是-1.74 美元/桶，较上周缩小了 2.53 美元/桶。

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

截至 2023 年 6 月 30 日，美元指数为 103.38，周环比上涨 0.48%。伦敦金现货价格 1912.25 美元/盎司，周环比下跌 0.96%，金油比等于 27。

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



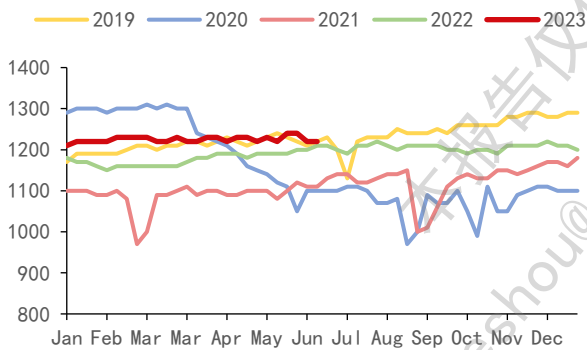
来源：wind，国联证券研究所

2.2 原油供给

2.2.1 原油产量

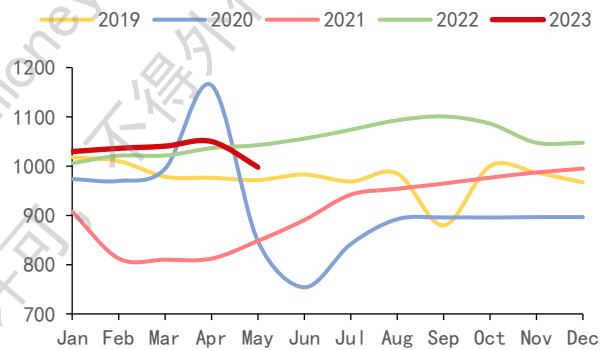
截至 2023 年 6 月 23 日当周，美国原油产量是 1220 万桶/日，周环比不变，较 2022 年 6 月+0.83%，与 2019 年同期持平。截至 2023 年 5 月，沙特原油产量是 997.7 万桶/日，月环比-4.98%，较 2022 年 5 月-4.32%，较 2019 年 5 月+2.68%。

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)

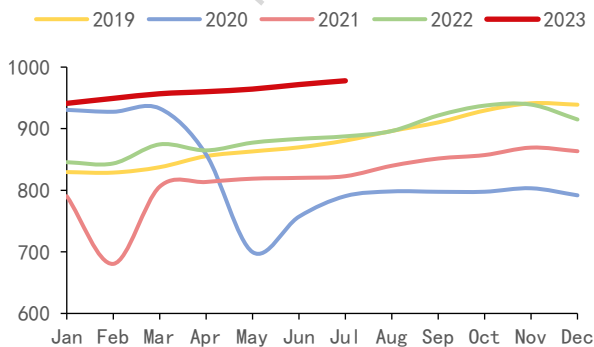


来源: OPEC, 国联证券研究所

2.2.2 美国页岩油产量和页岩油井数

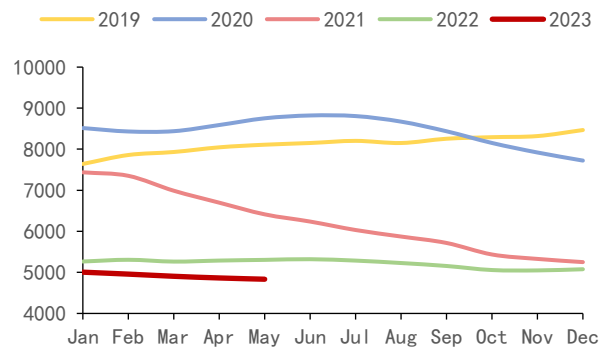
截至 2023 年 7 月 31 日预测，美国页岩油产量预计达到 978 万桶/日，较上个月上升 6 万桶/日，同比 2022 年上升 90 万桶/日。截至 2023 年 5 月 31 日，美国页岩油已钻但未完工油井 (DUC) 数量是 4834，较上月下降 30。美国页岩油井 (完井) 数量是 1001，较上月下降 67。美国页岩油井 (新钻井) 数量是 971，较上月下降 49。

图表 13: 美国页岩油产量 (万桶/日)



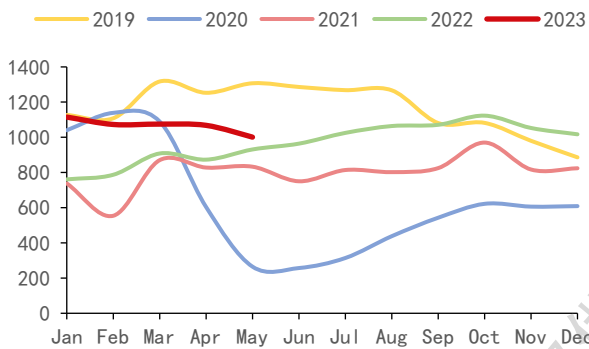
来源: Rystad Energy, 国联证券研究所

图表 14: 美国页岩油井数 (DUC)



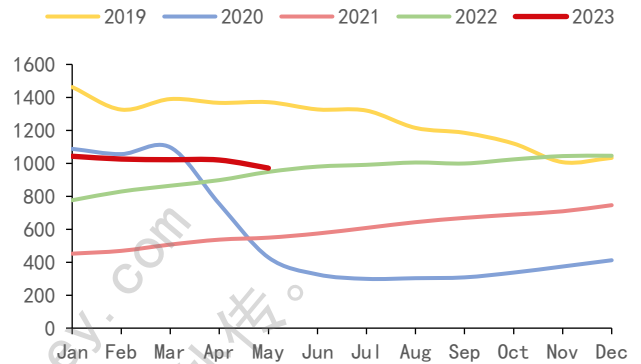
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 15: 美国页岩油井数 (完井)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 16: 美国页岩油井数 (新钻井)

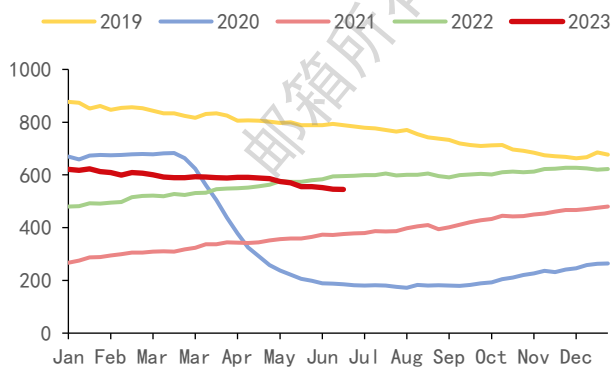


来源: EIA, 国联证券研究所

2.2.3 美国钻机数和单井产量

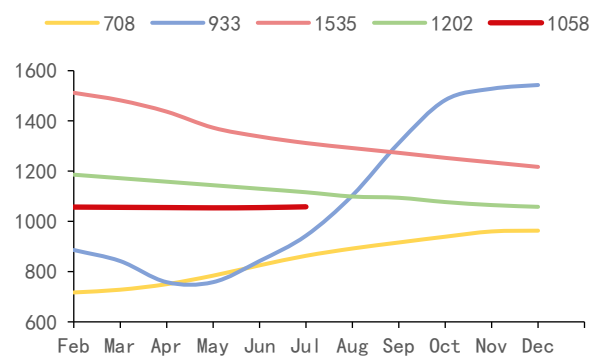
截至 2023 年 6 月 30 日当周,美国原油活跃钻机数是 545 部,较上周下降 1 部,较 22 年底下降 77 部。美国页岩油产区主要有七个,包括二叠纪盆地、巴肯、鹰福特、奈厄布拉勒、阿纳达科、阿帕拉契亚和海内斯维尔。预计 2023 年 7 月,二叠纪盆地单井产量是 1058 桶/日,较上个月上升 3 桶/日;巴肯单井产量是 1662 桶/日,较上个月上升 12 桶/日;鹰福特单井产量是 1425 桶/日,较上个月上升 14 桶/日;奈厄布拉勒单井产量是 1430 桶/日,较上个月上升 7 桶/日;阿纳达科单井产量是 679 桶/日,较上个月上升 13 桶/日;阿帕拉契亚单井产量是 193 桶/日,较上个月不变;海内斯维尔单井产量是 19 桶/日,较上个月上升 0.5 桶/日。

图表 17: 美国原油钻机数



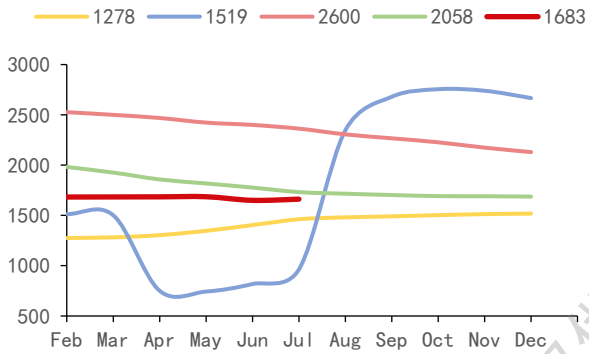
来源: 贝克休斯, 国联证券研究所

图表 18: 二叠纪盆地单井产量 (桶/日)



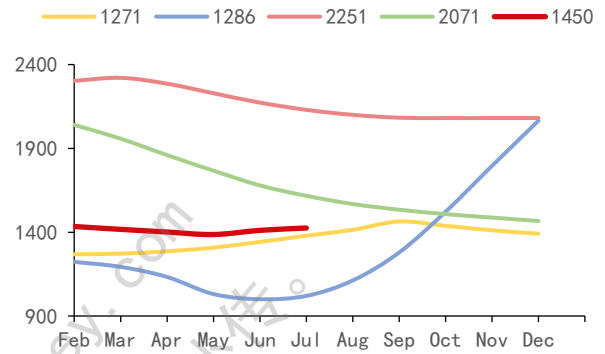
来源: US.DOE, 国联证券研究所

图表 19: 巴肯单井产量 (桶/日)



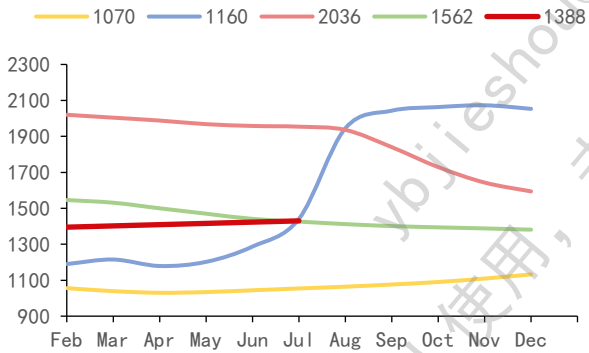
来源: US.DOE, 国联证券研究所

图表 20: 鹰福特单井产量 (桶/日)



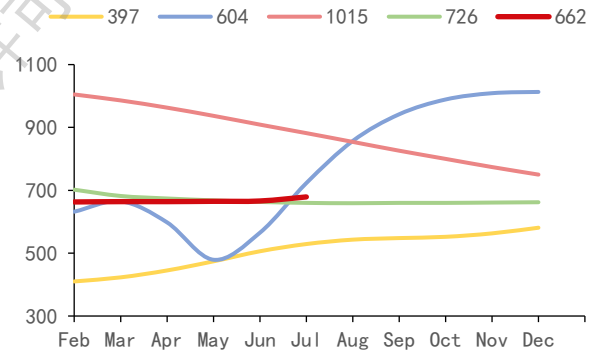
来源: US.DOE, 国联证券研究所

图表 21: 奈厄布拉勒单井产量 (桶/日)



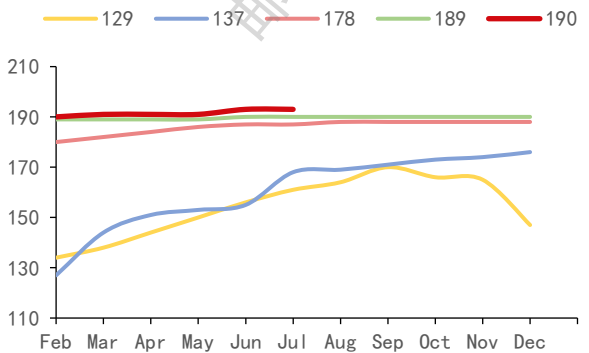
来源: US.DOE, 国联证券研究所

图表 22: 阿纳达科单井产量 (桶/日)



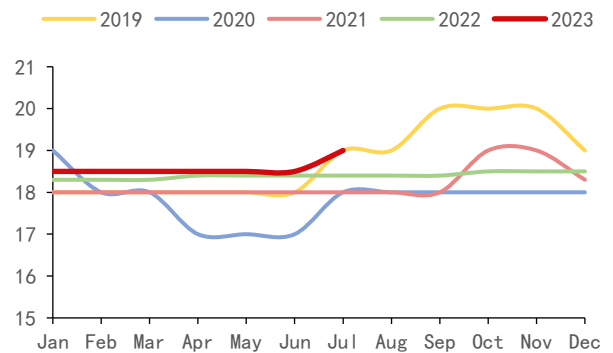
来源: US.DOE, 国联证券研究所

图表 23: 阿帕拉契亚单井产量 (桶/日)



来源: US.DOE, 国联证券研究所

图表 24: 海内斯维尔单井产量 (桶/日)

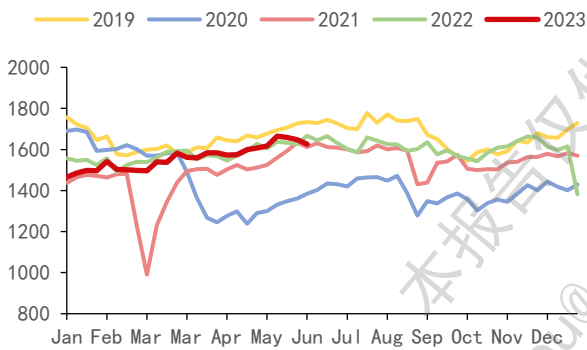


来源: US.DOE, 国联证券研究所

2.3 原油需求

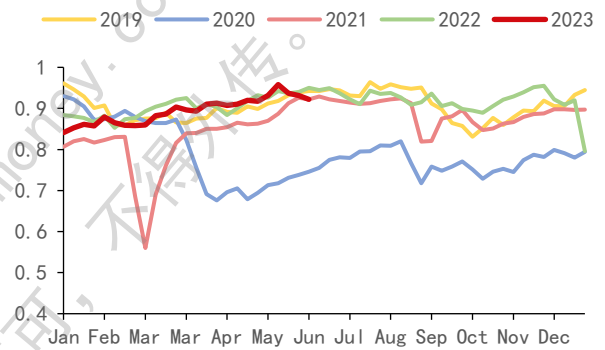
美国炼厂原油需求下降。截至 2023 年 6 月 23 日当周，美国炼厂原油加工量是 1625.4 万桶/天，较上周下降了 21.6 万桶/天；美国炼厂原油开工率为 93.1%，较上周下降 0.9pct。

图表 25: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



来源: EIA, 国联证券研究所

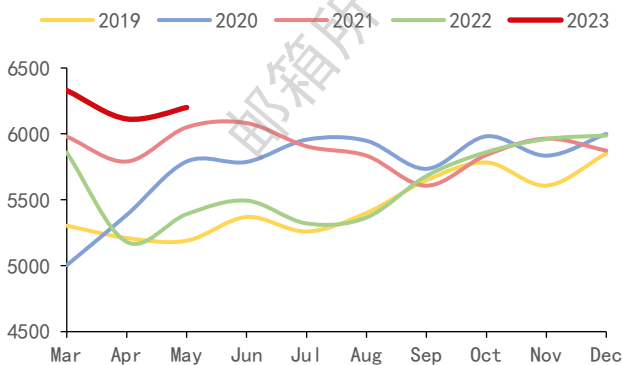
图表 26: 美国炼厂原油开工率



来源: EIA, 国联证券研究所

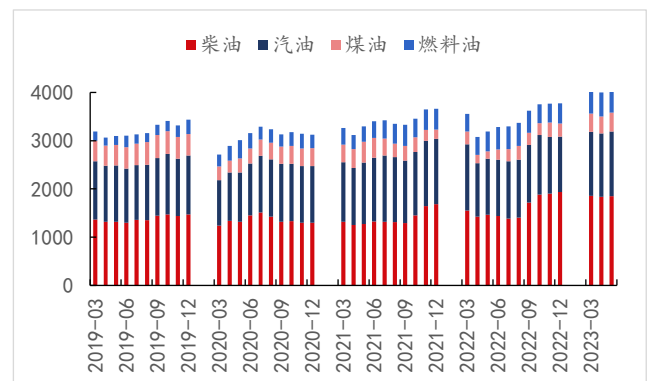
截至 2023 年 5 月，中国原油加工量是 6200.2 万吨，较上个月增加了 86.6 万吨，较 2022 年增加了 808.5 万吨。截至 2023 年 5 月，中国汽油、柴油、煤油产量分别是 1340.5 万吨、1850.8 万吨和 393.5 万吨，分别较上月增加了 25.1 万吨、16.3 万吨和 40.2 万吨，分别较 2022 年增加了 180 万吨、383 万吨和 241.3 万吨。

图表 27: 中国原油加工量 (万吨)



来源: 国家统计局, 国联证券研究所

图表 28: 中国成品油产量 (万吨)



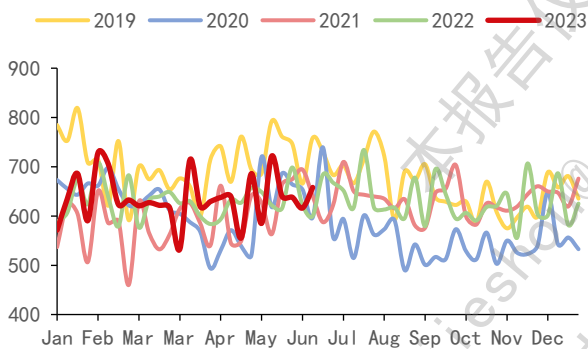
来源: 国家统计局, 国联证券研究所

2.4 原油进出口

美国原油净进口量下降。截至 2023 年 6 月 23 日当周，美国原油进口量为 658 万桶/日，较上周增加了 41.9 万桶/日，周环比+6.8%；美国原油出口量为 533.8 万桶/日，较上周增加了 79.5 万桶/日，周环比+17.5%；美国原油净进口量为 124.2 万桶/日，较上周减少了 37.6 万桶/日，周环比-23.24%。

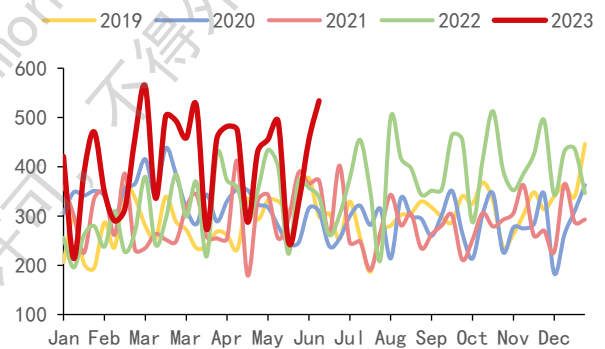
中国原油进口量上升。截至 2023 年 5 月，中国原油进口量是 5144 万吨，较上个月上涨了 903 万吨。

图表 29: 美国原油进口量 (万桶/日)



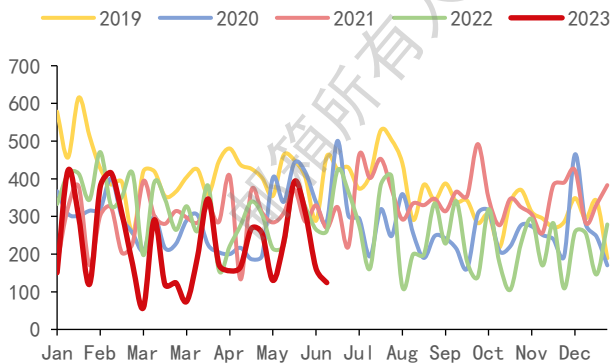
来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表 30: 美国原油出口量 (万桶/日)



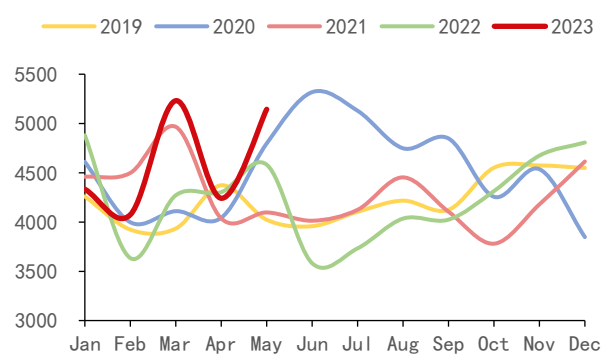
来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表 31: 美国原油净进口量 (万桶/日)



来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表 32: 中国原油进口量 (万吨)

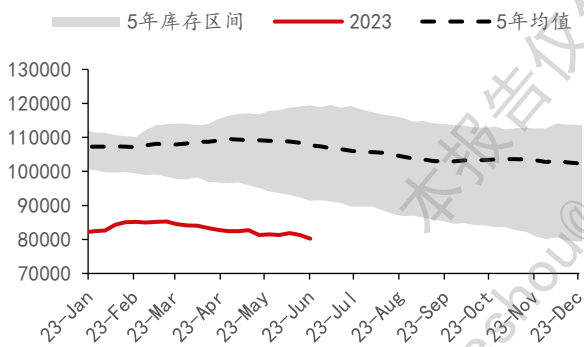


来源: 海关总署, 国联证券研究所

2.5 原油库存

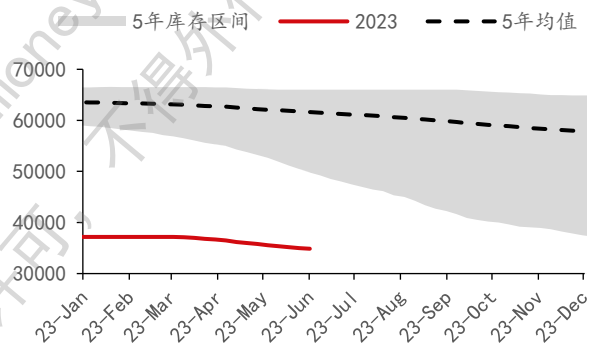
美国原油库存下降。截至2023年6月23日当周，美国原油总库存80230.7万桶，同比-12.17%，周环比-1.34%，环比下降1095.4万桶；美国原油战略储备库存34861.7万桶，同比-29.98%，周环比-0.39%，环比下降135.1万桶；美国原油商业库存45369万桶，同比+9.17%，周环比-2.07%，环比下降960.3万桶；美国原油库欣库存4324.4万桶，同比+103.4%，周环比+2.88%，环比上升120.9万桶。

图表 33: 美国原油总库存 (万桶)



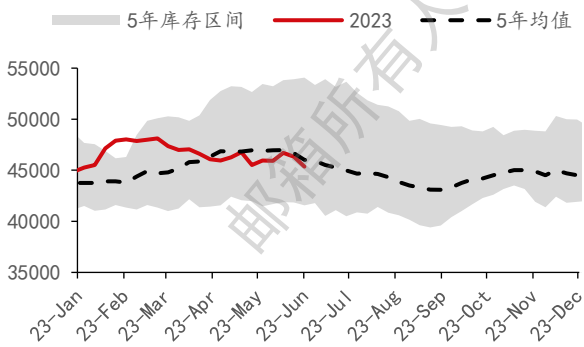
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 34: 美国原油战略储备库存 (万桶)



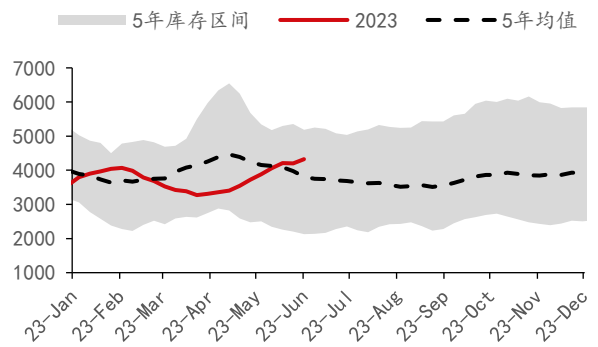
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 35: 美国原油商业库存 (万桶)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 36: 美国原油库欣库存 (万桶)



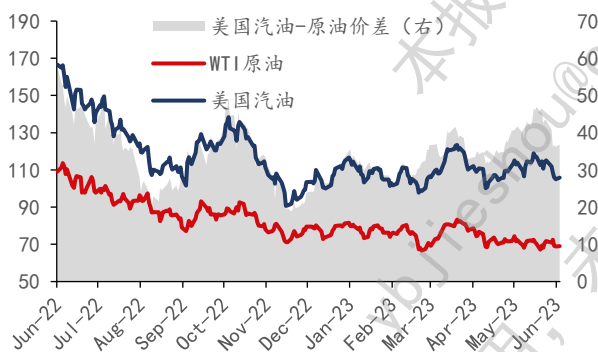
来源: EIA, 国联证券研究所

3 成品油板块数据

3.1 成品油价格

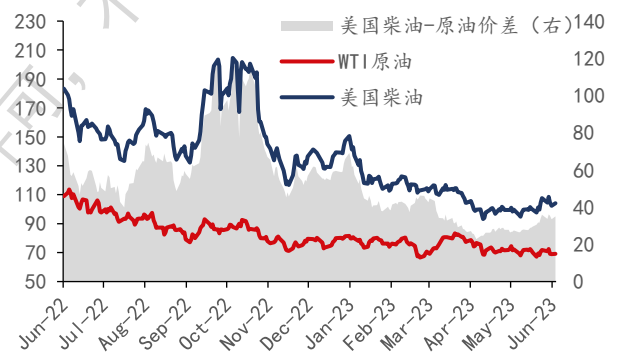
截至本周6月26日，美国汽油价格是105.88美元/桶，较上周下降5.92美元/桶，美国汽油和WTI现货价差36.79美元/桶，价差较上周缩小4.07美元/桶。美国柴油价格是104.12美元/桶，较上周下跌0.55美元/桶，美国柴油和WTI价差35.03美元/桶，价差扩大了1.30美元/桶。美国航空煤油价格是94.63美元/桶，较上周下跌了0.46美元/桶。美国航煤和WTI价差是25.54美元/桶，价差上涨了1.39美元/桶。

图表 37: 美国汽油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 38: 美国柴油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 39: 美国航煤和 WTI 价格及价差 (美元/桶)

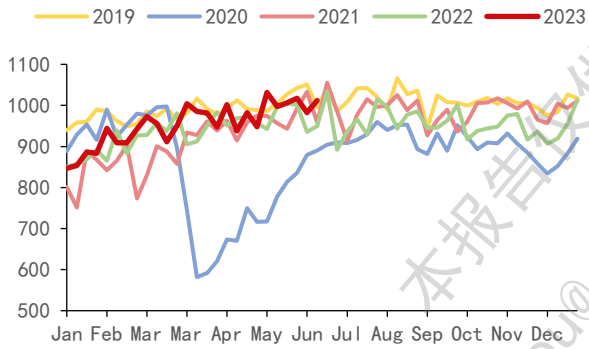


来源: EIA, 国联证券研究所

3.2 成品油供给

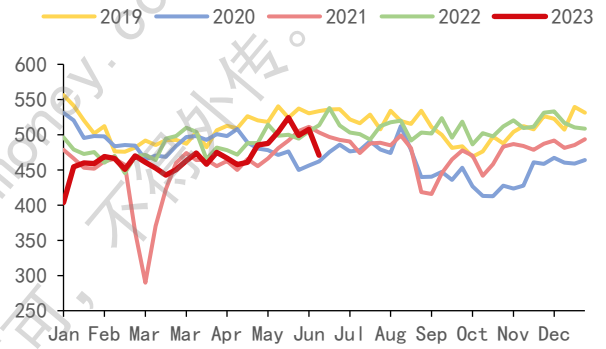
截至 2023 年 6 月 23 日,美国车用汽油产量是 1011.7 万桶/日,周环比+3.03%。美国柴油产量是 470.9 万桶/日,周环比-7.25%。美国航空煤油产量是 182.2 万桶/日,周环比+4.41%。

图表 40: 美国车用汽油产量 (万桶/日)



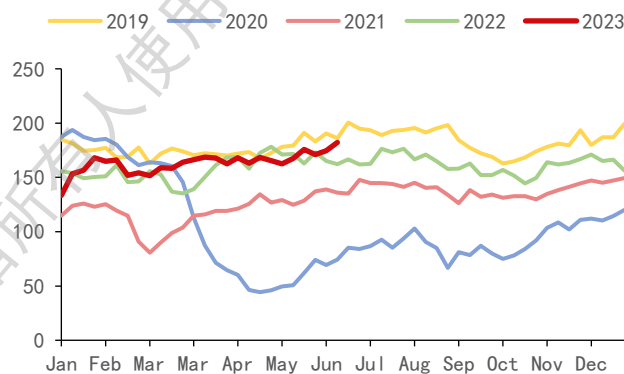
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 41: 美国柴油产量 (万桶/日)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 42: 美国航空煤油产量 (万桶/日)

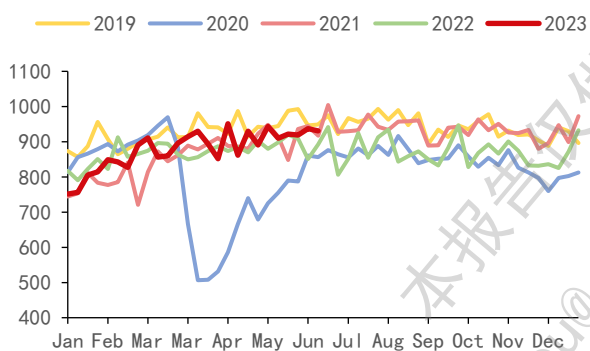


来源: EIA, 国联证券研究所

3.3 成品油需求

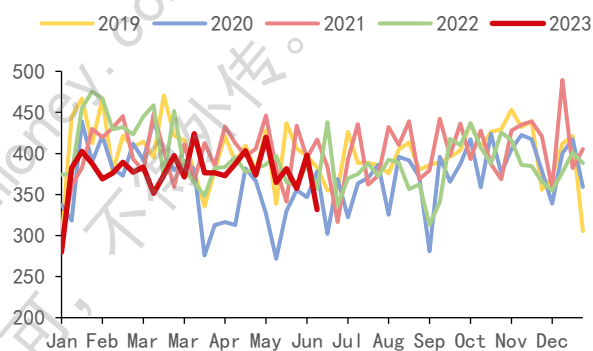
美国成品油需求上升。截至2023年6月23日,美国汽油需求是930.6万桶/日,周环比-0.74%。美国柴油需求是331.4万桶/日,周环比-16.69%。美国航空煤油需求是194.2万桶/日,周环比+5.89%。

图表 43: 美国汽油需求 (万桶/日)



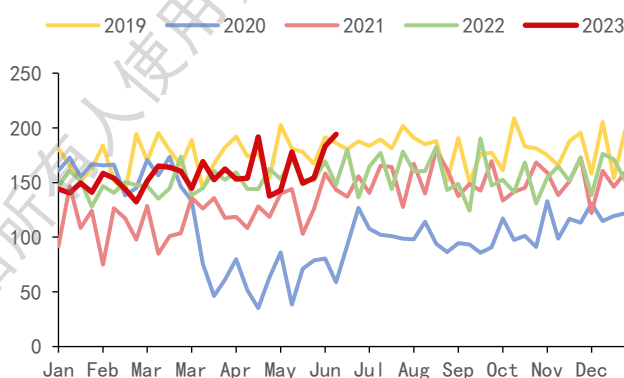
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 44: 美国柴油需求 (万桶/日)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 45: 美国航空煤油需求 (万桶/日)

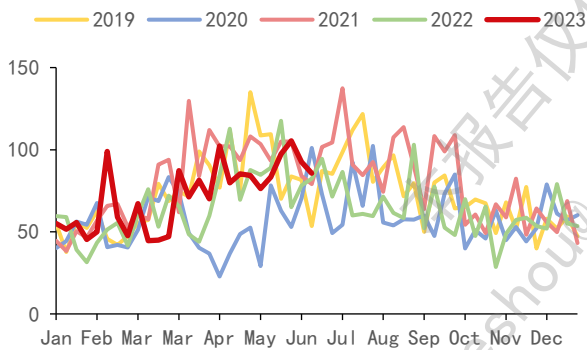


来源: EIA, 国联证券研究所

3.4 成品油进出口

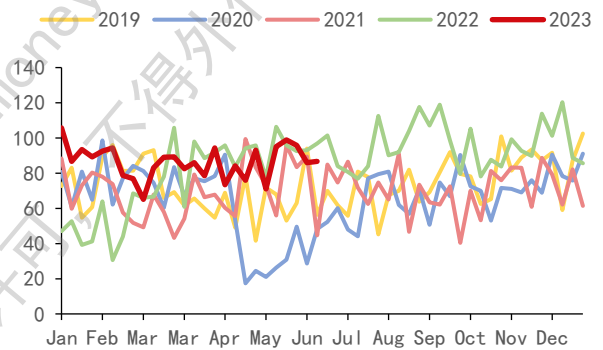
截至 2023 年 6 月 23 日，美国汽油进口量是 85.7 万桶/日，美国汽油出口量是 86.7 万桶/日，净出口量是 1 万桶/日，美国汽油净出口量周环比+115.15%。美国柴油进口量是 11.9 万桶/日，美国柴油出口量是 149.6 万桶/日，美国柴油净出口量是 137.7 万桶/日，净出口周环比+32.79%。美国航空煤油进口量是 23.4 万桶/日，出口量是 8.7 万桶/日，净出口量是-14.7 万桶/日，航空煤油净出口周环比-227.83%。

图表 46: 美国汽油进口量 (万桶/日)



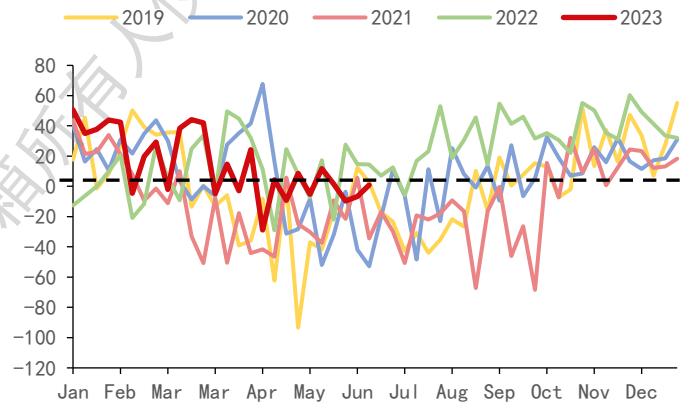
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 47: 美国汽油出口量 (万桶/日)



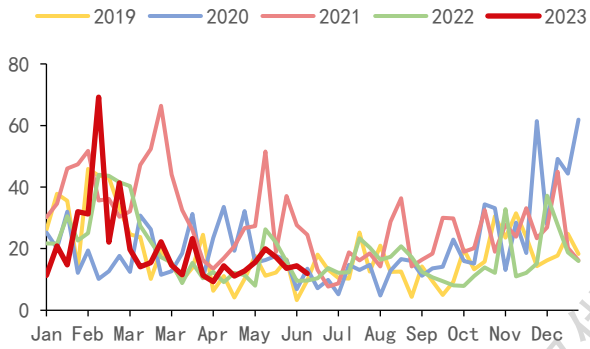
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 48: 美国汽油净出口量 (万桶/日)



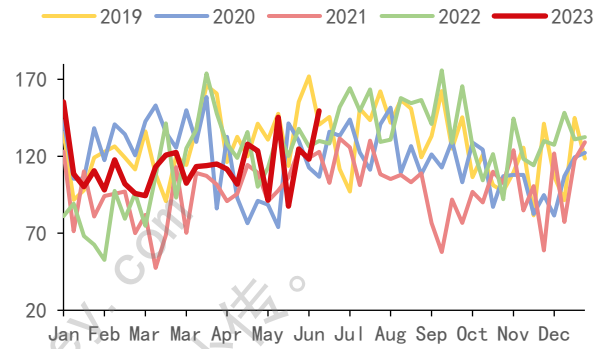
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 49: 美国柴油进口量 (万桶/日)



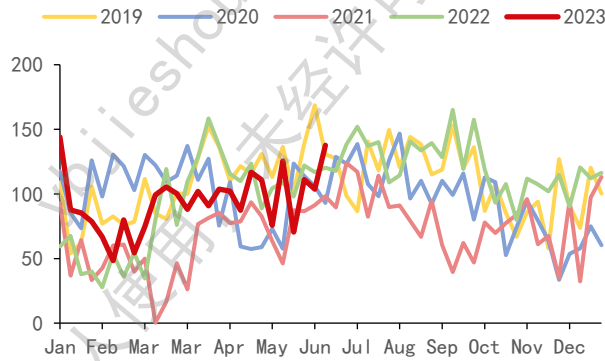
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 50: 美国柴油出口量 (万桶/日)



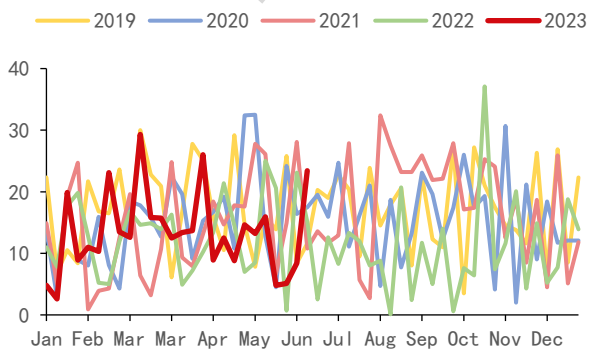
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 51: 美国柴油净出口量 (万桶/日)



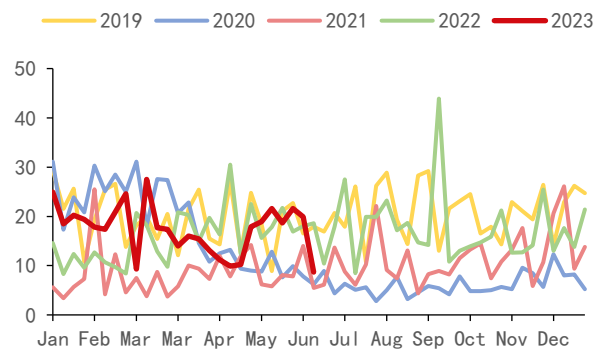
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 52: 美国航空煤油进口量 (万桶/日)



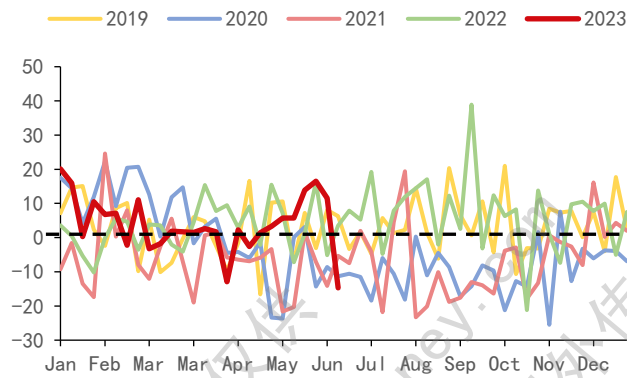
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 53: 美国航空煤油出口量 (万桶/日)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 54: 美国航空煤油净出口量 (万桶/量)

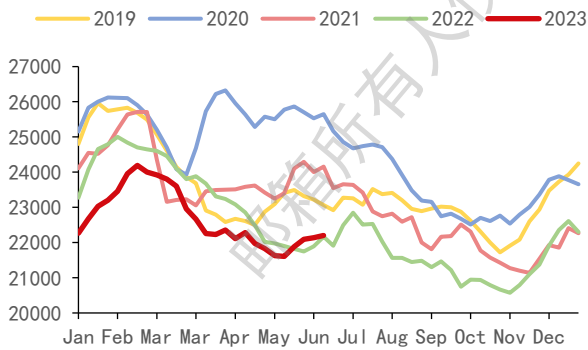


来源: EIA, 国联证券研究所

3.5 成品油库存

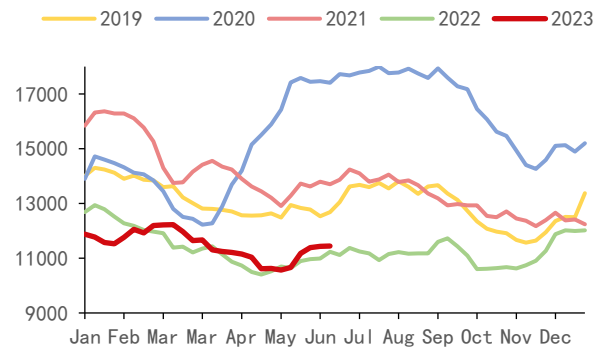
美国成品油库存上升。截至 2023 年 6 月 23 日,美国汽油库存是 22200.5 万桶,周环比+0.27%。美国柴油库存是 11441.1 万桶,周环比+0.11%。美国航空煤油库存是 4109.3 万桶,周环比+0.45%。

图表 55: 美国汽油库存 (万桶)



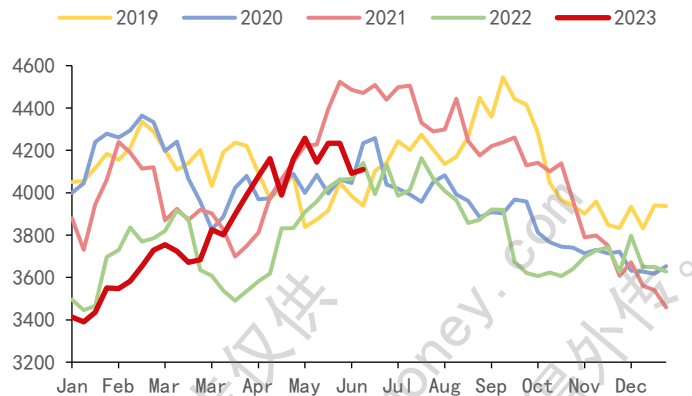
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 56: 美国柴油库存 (万桶)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 57: 美国航空煤油库存 (万桶)



来源: EIA, 国联证券研究所

4 一周重要新闻

6月27日, WTI 休斯顿原油现货贸易量创历史新高。(阿格斯 Argus) 德克萨斯州墨西哥湾沿岸的中质 WTI 现货交易量在 7 月上升到创纪录的水平, 原因是来自二叠纪盆地的管道输送量上升, 而亚太地区需求疲软使美国国内市场原油增加。美国 7 月贸易在上周五结束, WTI 休斯顿管道指数的现货交易量上升了 1.2%, 达到约 101 万桶/天。7 月是自 Argus 在 2015 年初首次推出二级沿海原油基准以来, 首个交易量超过 100 万桶/日的月份, 也是有记录以来月度交易量最高的月份。此前的纪录是在 6 月份创下的, 约为每天 99.5 万桶。因此, 由 MEH 和其他德州地点的交付量支撑的 AGS 评估交易量也上升至 102 万桶/天。此前最高记录是在 4 月贸易创下的 101 万桶/天。由于二叠纪盆地原油产量持续增长, 交付到德克萨斯州休斯顿地区的 WTI 现货量一直呈上升趋势, 而通往科珀斯克里斯蒂出口枢纽的管道运输量已经接近最大运力, 导致原油流向东部。据美国能源信息管理局 (EIA) 最新数据显示, 美国二叠纪盆地 4 月份的产量达到 574 万桶/日, 预计 7 月份的产量将略高于 576 万桶/日。(环球影响评估) 专家和市场参与者预计, 本十年内, 该地区的产量将进一步增长, 预计到 2030 年将达到 650 万桶至 750 万桶/日。美国中游企业在 2019 年底至 2020 年初扩大了在二叠纪盆地的输送能力, 以缓解在德克萨斯州米德兰地区的瓶颈, 但限制因素仍可能出现。三条新管道——灰橡树、仙人掌 II 和史诗为科珀斯克里斯蒂地区增加了超过 210 万桶/天的产能, 但关键的二叠纪盆地的产量在 2020 年一季度平均只有 423 万桶/天, 比 7 月份的预计增长率少 153 万桶/日。得克萨斯州铁路委员会的最新月度数据显示, 其中至少有一条管道, 即日产 60 万桶的管道, 在 4 月份的装机容量为 95%。7 月份出口需求疲软是由于亚太地区石脑油过剩给利润率带来压力, 一些未能售出的石脑油货物留在了美国墨西哥湾沿岸水运市场。亚太地区炼油商为满足其 9 月份的石油需求开始关注 WTI 轻质原油。这些石脑油可能要被墨西哥湾沿岸炼油市场消耗, 压低沿海现货价格, 使其相对于内陆价格更低。自 2 月份以来, 休斯顿 WTI 对 WTI Midland 的平均溢价约为 20 美分/桶, 而此前三个月约为 30-45 美分/桶。但溢价在上周五降至仅 11 美分/桶, 是 2 月下旬以来的最低水平。中部地区与休斯顿之间的价差缩小, 可能表明美国墨西哥湾沿岸原油供应增加, 或者该地区炼油厂和出口商的需求减少。

5 风险提示

全球宏观经济下行风险；欧佩克+政策调整风险；美联储加息风险；需求不及预期的风险。

本报告仅供
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