

石油石化

全球去库存与产油国深化减产支持高油价

► 油价分析：

本周沙特和俄罗斯深化减少石油供应影响延续，全球多国石油库存减少，油价维持高位。本周三EIA公布美国战略石油储备增加了99.5万桶，是美国近三年来首次超市场预期大幅填补战略石油储备库存。商业库存增加了585.1万桶。成品油方面美国汽油库存减少266.1万桶。需求端全球国际航空交通持续恢复，陆上交通维持稳定的态势。中国7月的原油进口量较6月减少了234万桶/日，中国二季度后经济仍处于缓慢恢复的状态，但是其对原油的影响被产油国减产和全球石油库存下降抵消。美国7月核心CPI环比上升0.2%，是年初以来最小增幅，美联储9月暂停加息的可能性上升。美国经济数据未反映宏观对油价的利空。截至8月10日，布伦特原油期货收于86.4美元/桶，周环比+0.19%。WTI原油期货收于82.82美元/桶，周环比不变。

► 石化板块：

截至8月11日收盘，本周石油石化行业指数下跌0.11%，沪深300指数下跌3.39%，石油石化板块指数跑赢沪深300指数3.28pct，在中信30个一级行业中排第1。其中石油开采板块上涨0.82%，石油化工板块下跌0.77%，油服工程板块上涨0.30%。石油开采板块自2022年至今上涨46.40%，石油化工板块下跌13.75%，油服工程板块上涨7.78%。油气公司个股石化油服领涨，周涨幅4.27%。其余公司个股中国石油领涨，周涨幅2.77%。其余公司个股表现为中国海油(+0.70%)，中国石化(+1.50%)，海油工程(-3.54%)，中海油服(+0.73%)，石化油服(-2.73%)，海油发展(-1.93%)，中油工程(-4.89%)。

► 原油板块：

原油供给：美国原油产量增加40万桶。原油需求：美国炼厂原油需求上升。美国炼厂原油加工量上升了6.2万桶/天；美国炼厂原油开工率为93.8%，较上周上升了1.1pct。原油库存：美国回补战略储备库存。美国战略储备库存环比增加了99.5万桶；美国原油商业库存环比增加了585.1万桶。

► 成品油板块：

成品油供给：美国成品油产量上升。美国车用汽油产量增加9.2万桶/日，柴油产量增加5万桶/日，航空煤油产量增加2.2万桶/日。成品油需求：美国汽油需求增加了46.4万桶/日，柴油需求下降了6.4万桶/日，航空煤油需求增加了8万桶/日。成品油库存：美国汽油库存减少了266.1万桶，柴油库存减少了170.6万桶，航空煤油库存增加了14.3万桶。

► 投资建议

中长期来看油价维持中高位，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；中东地缘政治事件；欧美对俄罗斯制裁升级。

投资建议： 强于大市（维持）

上次建议： 强于大市

相对大盘走势



作者

分析师：田照丰

执业证书编号：S0590522120001

邮箱：tianzhf@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《石油石化：美国主权评级下降叠加降原油库存油价先抑后扬》2023.08.06
- 2、《石油石化：供应趋紧叠加季节性需求回升利好原油价格》2023.07.29

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	4
2. 原油板块数据	5
2.1 原油价格	5
2.2 原油供给	6
2.3 原油需求	9
2.4 原油进出口	10
2.5 原油库存	11
3. 成品油板块数据	12
3.1 成品油价格	12
3.2 成品油供给	13
3.3 成品油需求	14
3.4 成品油进出口	15
3.5 成品油库存	17
4. 一周重要新闻	18
5. 风险提示	22

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

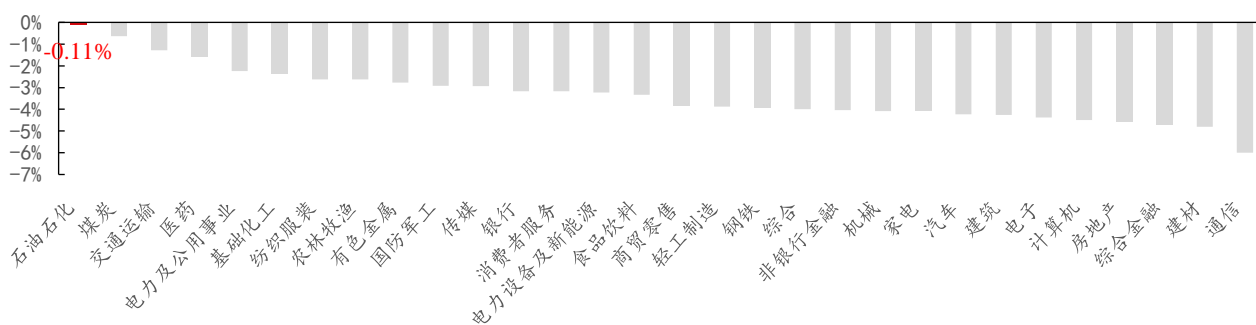
图表 28:	中国成品油产量 (万吨)	10
图表 29:	美国原油进口量 (万桶/日)	11
图表 30:	美国原油出口量 (万桶/日)	11
图表 31:	美国原油净进口量 (万桶/日)	11
图表 32:	中国原油进口量 (万吨)	11
图表 33:	美国原油总库存 (万桶)	12
图表 34:	美国原油战略储备库存 (万桶)	12
图表 35:	美国原油商业库存 (万桶)	12
图表 36:	美国原油库欣库存 (万桶)	12
图表 37:	美国汽油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 38:	美国柴油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 39:	美国航煤和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 40:	美国取暖油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 41:	美国车用汽油产量 (万桶/日)	14
图表 42:	美国柴油产量 (万桶/日)	14
图表 43:	美国航空煤油产量 (万桶/日)	14
图表 44:	美国丙烷/丙烯产量 (万桶/日)	14
图表 45:	美国汽油需求 (万桶/日)	15
图表 46:	美国柴油需求 (万桶/日)	15
图表 47:	美国航空煤油需求 (万桶/日)	15
图表 48:	美国丙烷/丙烯需求 (万桶/日)	15
图表 49:	美国汽油进口量 (万桶/日)	16
图表 50:	美国汽油出口量 (万桶/日)	16
图表 51:	美国汽油净出口量 (万桶/日)	16
图表 52:	美国柴油进口量 (万桶/日)	16
图表 53:	美国柴油出口量 (万桶/日)	16
图表 54:	美国柴油净出口量 (万桶/日)	16
图表 55:	美国航空煤油进口量 (万桶/日)	17
图表 56:	美国航空煤油出口量 (万桶/日)	17
图表 57:	美国航空煤油净出口量 (万桶/日)	17
图表 58:	美国丙烷/丙烯进口量 (万桶/日)	17
图表 59:	美国丙烷/丙烯出口量 (万桶/日)	17
图表 60:	美国丙烷/丙烯净出口量 (万桶/日)	17
图表 61:	美国汽油库存 (万桶)	18
图表 62:	美国柴油库存 (万桶)	18
图表 63:	美国航空煤油库存 (万桶)	18
图表 64:	美国丙烷/丙烯库存 (万桶)	18

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。截至8月11日收盘，本周石油石化行业指数下跌0.11%，沪深300指数下跌3.39%，石油石化板块指数跑赢沪深300指数3.28pct，在中信30个一级行业中排第1。

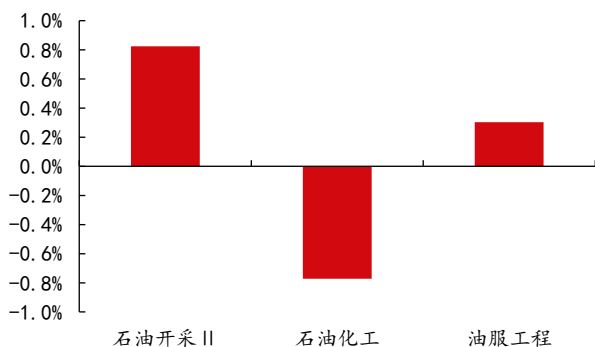
图表1：本周中信证券一级行业区间涨跌幅



资料来源：wind，国联证券研究所

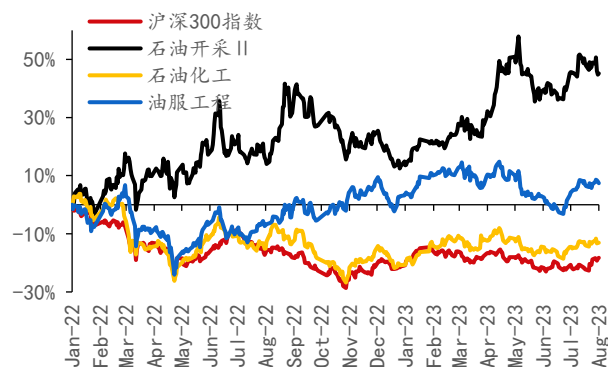
石油开采和油服工程子板块上涨，本周截至2023年8月11日，石油开采板块上涨0.82%，石油化工板块下跌0.77%，油服工程板块上涨0.30%。石油开采板块自2022年至今上涨46.40%，石油化工板块下跌13.75%，油服工程板块上涨7.78%。

图表2：本周石油石化行业子板块涨跌幅



资料来源：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



资料来源：wind，国联证券研究所

1.2 石油石化个股表现

本周截至2023年8月11日，油气公司个股中国石油领涨，周涨幅2.77%。其余公司个股表现为中国海油(+0.70%)，中国石化(+1.50%)，海油工程(-3.54%)，中海油服(+0.73%)，石化油服(-2.73%)，海油发展(-1.93%)，中油工程(-4.89%)。

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	2023/8/11	7.79	RMB	14257	2.77%	2.10%	3.19%	61.33%
600938.SH	中国海油	2023/8/11	18.66	RMB	8876	0.70%	1.71%	0.92%	27.14%
600028.SH	中国石化	2023/8/11	6.08	RMB	7290	1.50%	-5.59%	-3.12%	43.77%
600583.SH	海油工程	2023/8/11	6	RMB	265	-3.54%	-6.83%	-1.78%	0.65%
601808.SH	中海油服	2023/8/11	15.25	RMB	728	0.73%	4.31%	1.20%	-6.98%
600871.SH	石化油服	2023/8/11	2.14	RMB	406	-2.73%	4.39%	-1.83%	8.08%
600968.SH	海油发展	2023/8/11	3.05	RMB	310	-1.93%	-1.29%	-9.81%	8.67%
600339.SH	中油工程	2023/8/11	3.89	RMB	217	-4.89%	-3.47%	-13.47%	31.83%

资料来源：wind，国联证券研究所

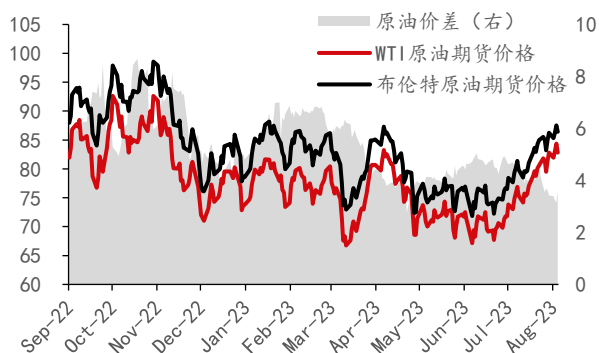
2. 原油板块数据

2.1 原油价格

2.1.1 原油期现货价格

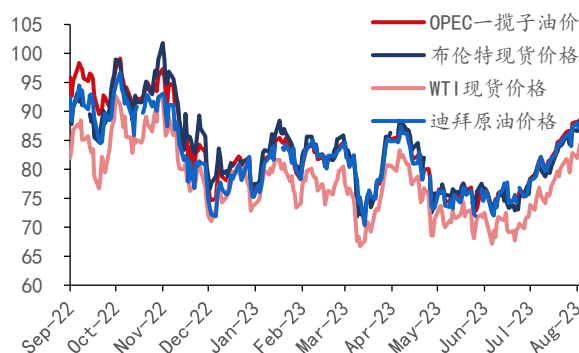
本周原油期货价格上涨。截至2023年8月10日，英国布伦特原油期货价格86.4美元/桶，周环比+0.19%；美国WTI原油期货价格82.82美元/桶，周环比不变。截至2023年8月10日，欧佩克一揽子原油价格是89.75美元/桶，周环比+2.01%。布伦特现货价格88.48美元/桶，周环比+1.84%；WTI现货价格82.82美元/桶，周环比不变，迪拜原油现货价格89.24美元/桶，周环比+2.20%。

图表5：布伦特和WTI期货价格及价差（美元/桶）



资料来源：wind，国联证券研究所

图表6：原油现货价格（美元/桶）

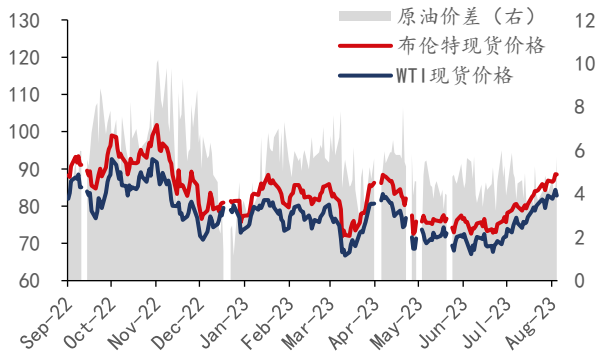


资料来源：wind，国联证券研究所

2.1.2 原油价差

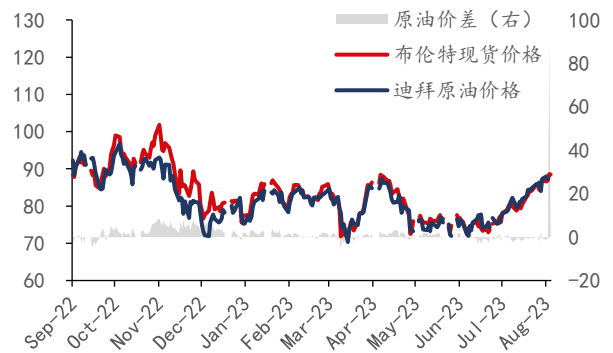
截至2023年8月10日，布伦特和WTI原油期货价差是3.58美元/桶，较上周扩大了0.16美元/桶；布伦特和WTI原油现货价差是5.66美元/桶，较上周扩大了1.60美元/桶；迪拜和布伦特原油现货价差是0.76美元/桶，较上周扩大了0.32美元/桶。

图表7：布伦特和WTI 现货价格及价差（美元/桶）



资料来源：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）

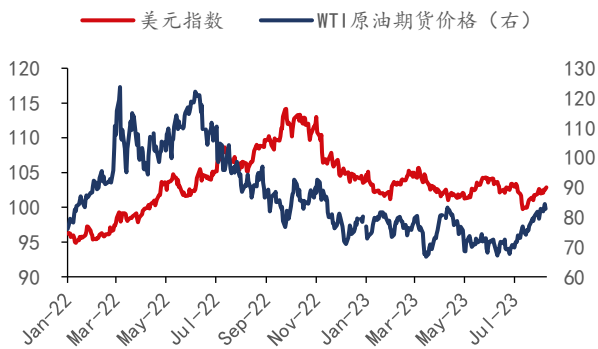


资料来源：wind，国联证券研究所

2.1.3 原油指数

截至 2023 年 8 月 11 日，美元指数为 102.88，周环比上涨 0.86%。伦敦金现货价格 1920.90 美元/盎司，周环比下跌 1.11%。

图表9：美元指数与 WTI 原油价格（美元/桶）



资料来源：wind，国联证券研究所

图表10：金价（美元/盎司）与 WTI 原油价格



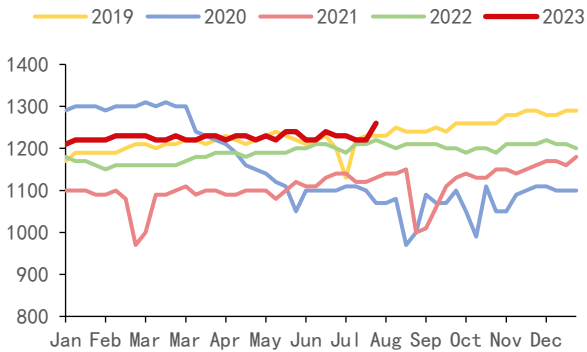
资料来源：wind，国联证券研究所

2.2 原油供给

2.2.1 原油产量

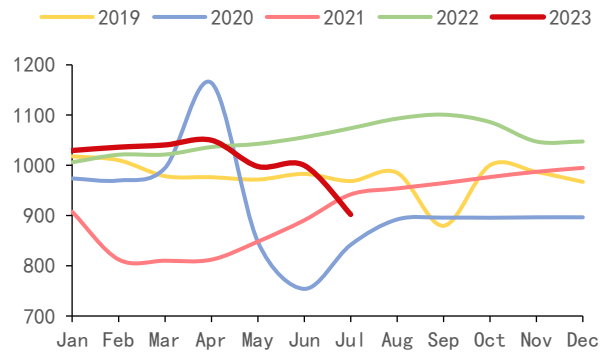
截至 2023 年 8 月 04 日当周，美国原油产量是 1260 万桶/日，周环比+3.28%，较 2022 年同期+3.28%，与 2019 年同期+2.44%。截至 2023 年 7 月，沙特原油产量是 902.1 万桶/日，月环比-9.77%，较 2022 年 7 月-15.99%，较 2019 年 7 月-6.88%。

图表11: 美国原油产量 (万桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表12: 沙特原油产量 (万桶/日)

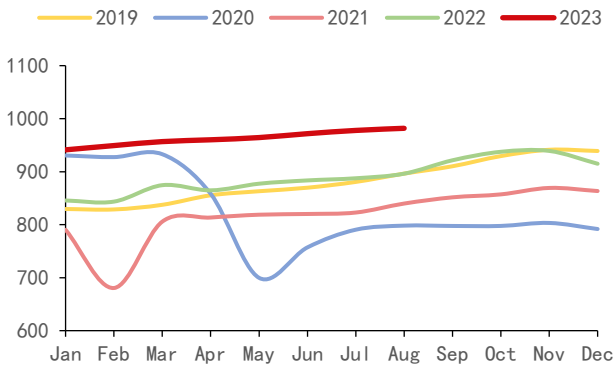


资料来源: OPEC, 国联证券研究所

2.2.2 美国页岩油产量和页岩油井数

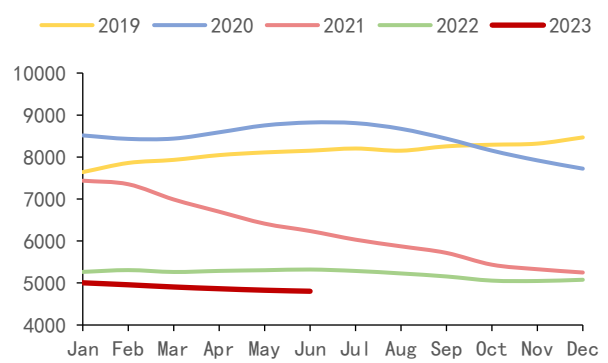
截至对 2023 年 8 月预测值, 美国页岩油产量预计达到 982 万桶/日, 较上个月上升 4 万桶/日, 同比 2022 年上升 86 万桶/日。截至 2023 年 6 月 30 日, 美国页岩油已钻但未完工油井 (DUC) 数量是 4804, 较上月下降 24。美国页岩油井 (完井) 数量是 957, 较上月下降 43。美国页岩油井 (新钻井) 数量是 933, 较上月下降 42。

图表13: 美国页岩油产量 (万桶/日)



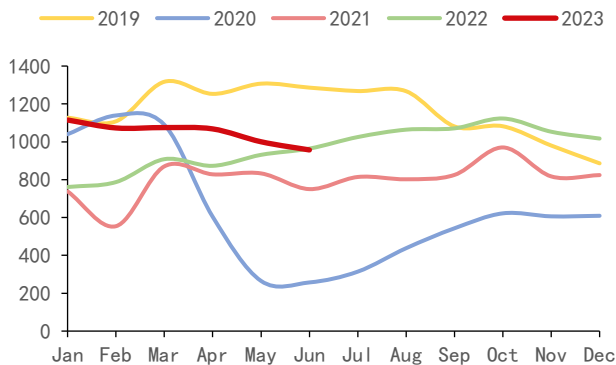
资料来源: Rystad Energy, 国联证券研究所

图表14: 美国页岩油井数 (DUC)



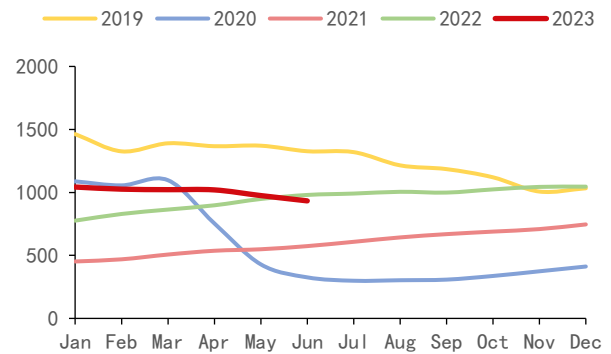
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表15: 美国页岩油井数 (完井)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表16: 美国页岩油井数 (新钻井)

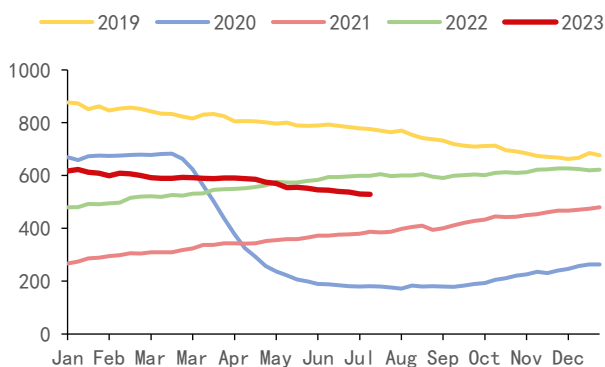


资料来源: EIA, 国联证券研究所

2.2.3 美国钻机数和单井产量

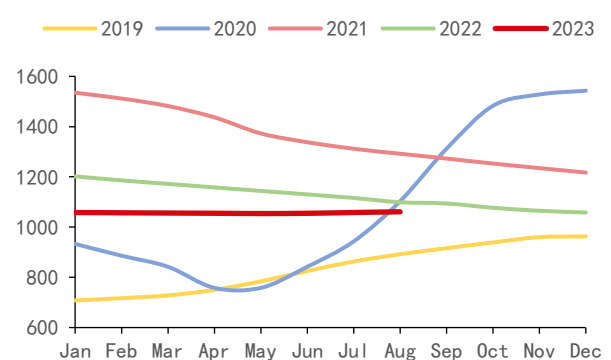
截至 2023 年 8 月 11 日当周, 美国原油活跃钻机数是 525 部, 较上周不变, 较 23 年初下降 93 部。美国页岩油产区主要有七个, 包括二叠纪盆地、巴肯、鹰福特、奈厄布拉勒、阿纳达科、阿帕拉契亚和海内斯维尔。预计 2023 年 8 月, 二叠纪盆地单井产量是 1061 桶/日, 较上个月上升 3 桶/日; 巴肯单井产量是 1686 桶/日, 较上个月上升 24 桶/日; 鹰福特单井产量是 1439 桶/日, 较上个月上升 15 桶/日; 奈厄布拉勒单井产量是 1437 桶/日, 较上个月上升 7 桶/日; 阿纳达科单井产量是 686 桶/日, 较上个月上升 7 桶/日; 阿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, 较上个月不变。

图表17: 美国原油钻机数



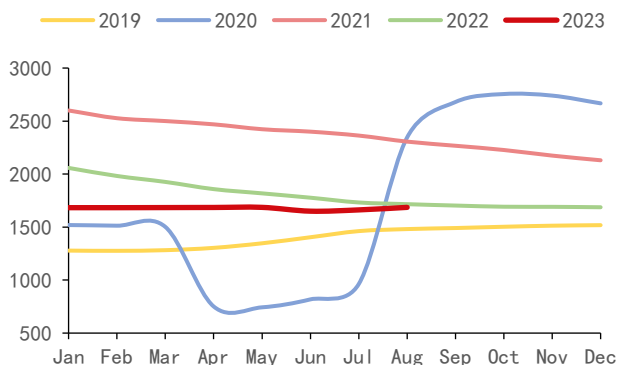
资料来源: 贝克休斯, 国联证券研究所

图表18: 二叠纪盆地单井产量 (桶/日)



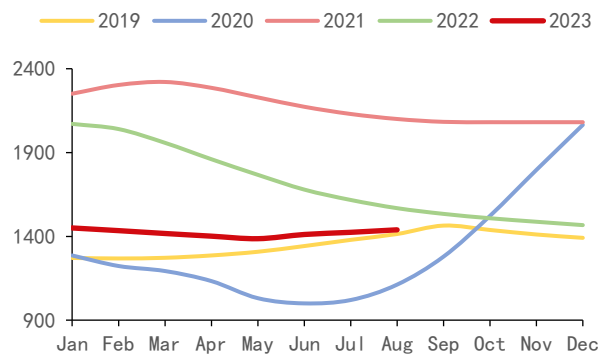
资料来源: US. DOE, 国联证券研究所

图表19: 巴肯单井产量 (桶/日)



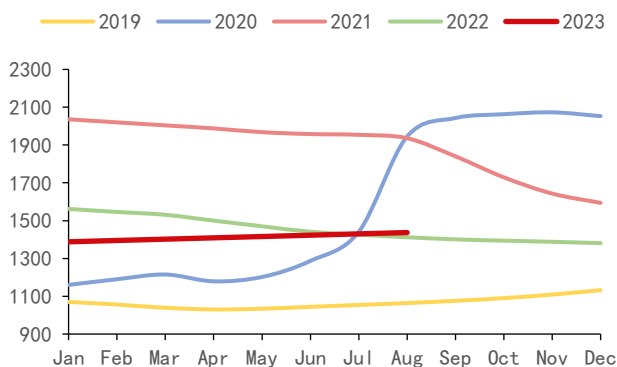
资料来源: US. DOE, 国联证券研究所

图表20: 鹰福特单井产量 (桶/日)



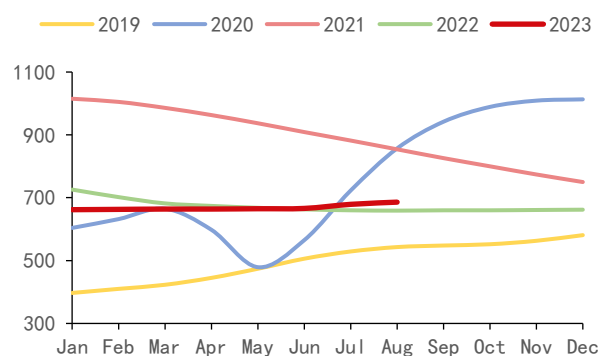
资料来源: US. DOE, 国联证券研究所

图表21: 奈厄布拉勒单井产量 (桶/日)



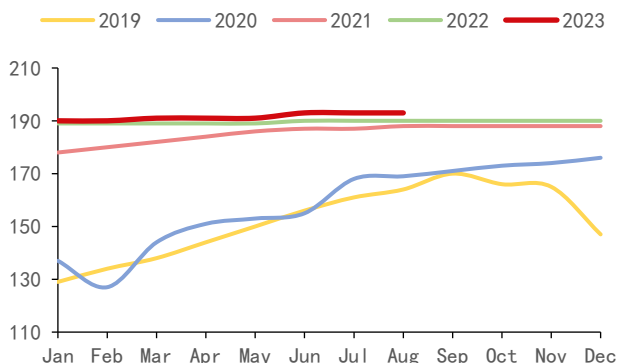
资料来源: US. DOE, 国联证券研究所

图表22: 阿纳达科单井产量 (桶/日)



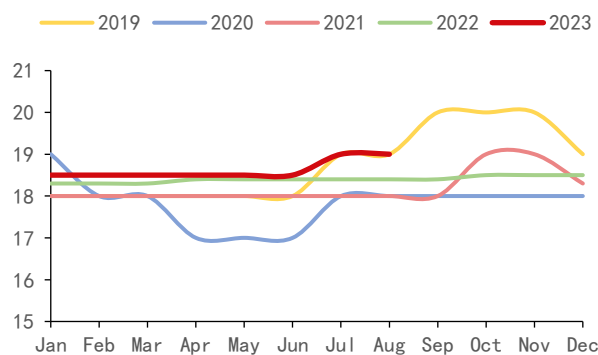
资料来源: US. DOE, 国联证券研究所

图表23: 阿帕拉契亚单井产量 (桶/日)



资料来源: US. DOE, 国联证券研究所

图表24: 海内斯维尔单井产量 (桶/日)



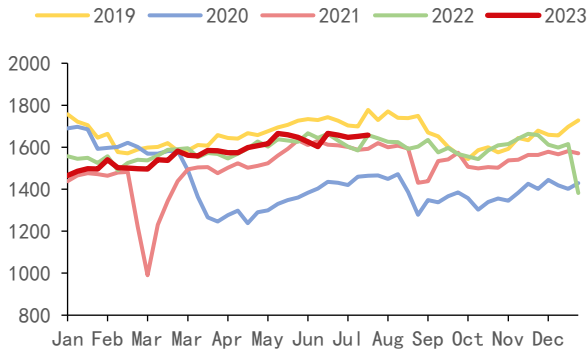
资料来源: US. DOE, 国联证券研究所

2.3 原油需求

美国炼厂原油需求上升。截至 2023 年 8 月 4 日当周, 美国炼厂原油加工量是

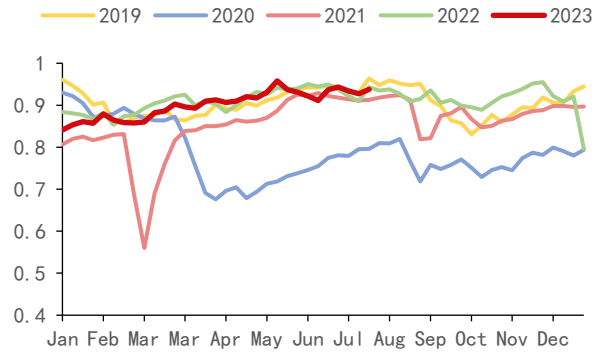
1651.7 万桶/天，较上周增加了 6.3 万桶/天；美国炼厂原油开工率为 93.8%，较上周上升 1.1pct。

图表25：美国炼厂原油加工量（万桶/天）



资料来源：EIA，国联证券研究所

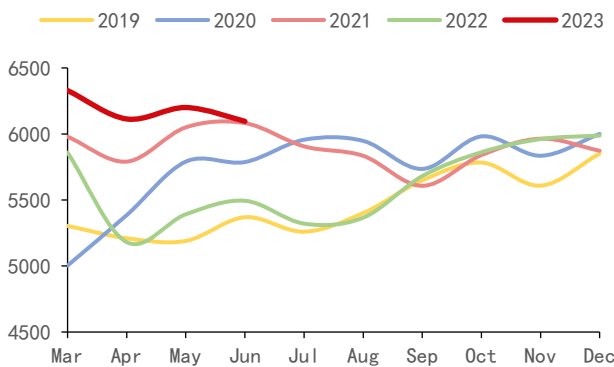
图表26：美国炼厂原油开工率



资料来源：EIA，国联证券研究所

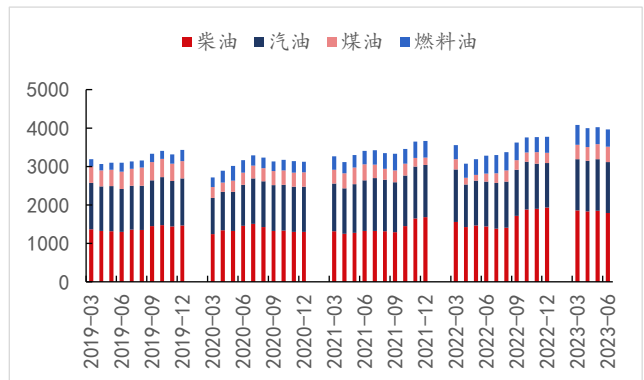
截至 2023 年 6 月，中国原油加工量是 6095.5 万吨，较上个月减少了 104.7 万吨，较 2022 年增加了 601.6 万吨。截至 2023 年 6 月，中国汽油、柴油、煤油、燃料油产量分别是 1326.3 万吨、1792.3 万吨、399.2 万吨和 447.3 万吨，分别较上月变化了-14.2 万吨、-58.5 万吨、+5.7 万吨和+9.5 万吨，分别较 2022 年变化了+160.1 万吨、+353.5 万吨、+187.5 万吨和-17.8 万吨。

图表27：中国原油加工量（万吨）



资料来源：国家统计局，国联证券研究所

图表28：中国成品油产量（万吨）



资料来源：国家统计局，国联证券研究所

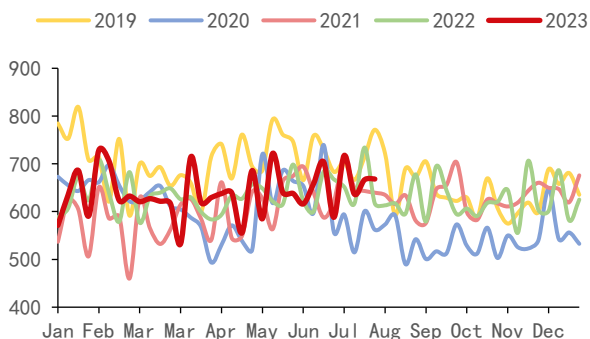
2.4 原油进出口

美国原油净进口量上升。截至 2023 年 8 月 4 日当周，美国原油进口量为 668.2 万桶/日，较上周增加了 1.4 万桶/日，周环比+0.21%；美国原油出口量为 236 万桶/日，较上周减少了 292.3 万桶/日，周环比-55.33%；美国原油净进口量为 432.2 万桶/日，较上周增加了 293.7 万桶/日，周环比+212.06%。

中国原油进口量下降。截至 2023 年 7 月，中国原油进口量是 4368.6 万吨，较

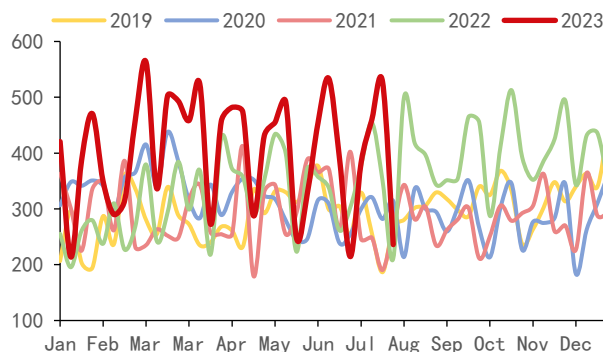
上个月减少了 837 万吨。

图表29：美国原油进口量（万桶/日）



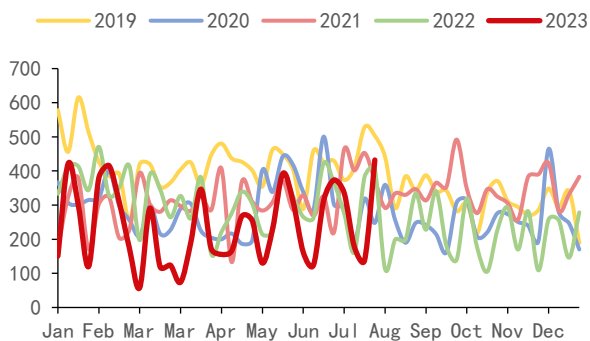
资料来源：美国能源部，国联证券研究所

图表30：美国原油出口量（万桶/日）



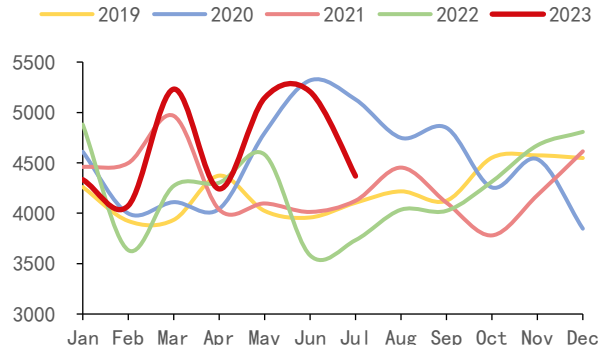
资料来源：美国能源部，国联证券研究所

图表31：美国原油净进口量（万桶/日）



资料来源：美国能源部，国联证券研究所

图表32：中国原油进口量（万吨）

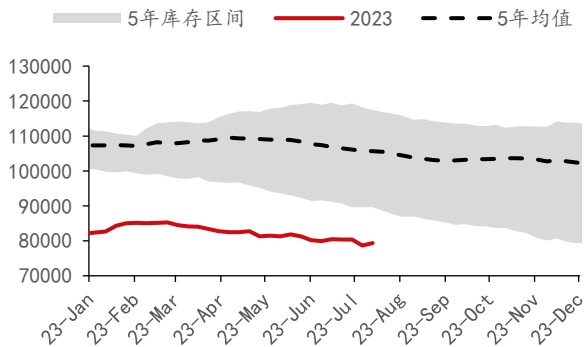


资料来源：海关总署，国联证券研究所

2.5 原油库存

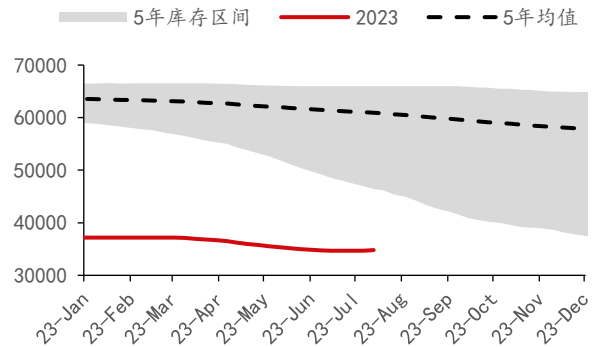
美国原油库存下降。截至 2023 年 8 月 4 日当周，美国原油总库存 79337.6 万桶，同比-11.51%，周环比+0.870%，环比增加 684.5 万桶；美国原油战略储备库存 34775.4 万桶，同比-25.14%，周环比+0.29，环比增加 99.5 万桶；美国原油商业库存 44562.2 万桶，同比+3.15%，周环比+1.33%，环比增加 585.1 万桶；美国原油库欣库存 3463.9 万桶，同比+37.52%，周环比+0.46%，环比增加 15.9 万桶。

图表33: 美国原油总库存(万桶)



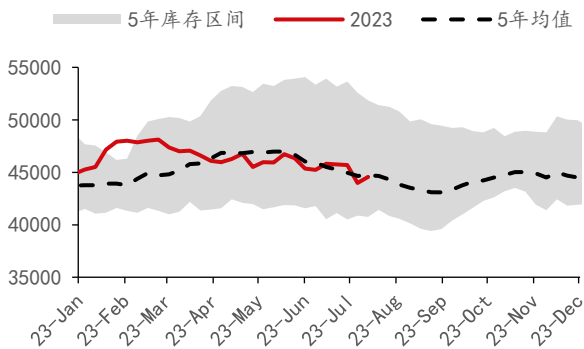
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表34: 美国原油战略储备库存(万桶)



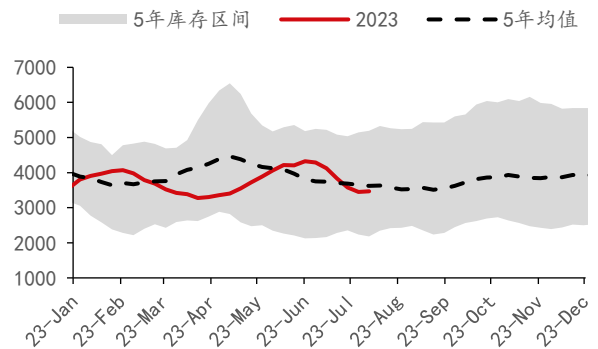
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表35: 美国原油商业库存(万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表36: 美国原油库欣库存(万桶)



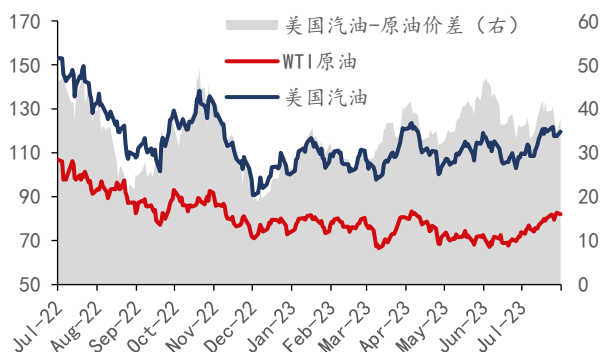
资料来源: EIA, 国联证券研究所

3. 成品油板块数据

3.1 成品油价格

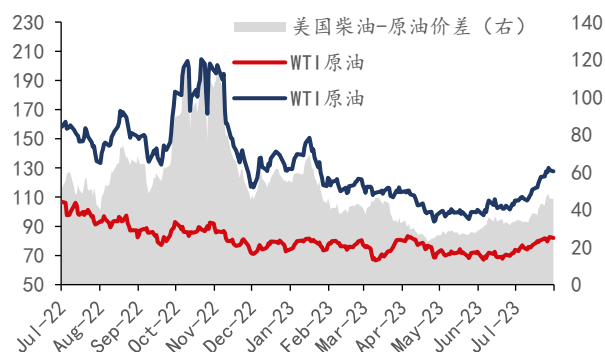
截至本周8月7日,美国汽油价格是119.53美元/桶,较上周下降1.81美元/桶,美国汽油和WTI现货价差37.59美元/桶,价差较上周缩小1.95美元/桶。美国柴油价格是127.64美元/桶,较上周上涨3.53美元/桶,美国柴油和WTI价差45.70美元/桶,价差较上周扩大了3.39美元/桶。美国航空煤油价格是120.71美元/桶,较上周上涨了0.59美元/桶。美国航空煤油和WTI价差是38.77美元/桶,价差扩大了0.45美元/桶。美国取暖油价格是120.50美元/桶,较上周上涨了2.48美元/桶。美国取暖油和WTI价差是38.56美元/桶,价差扩大了2.34美元/桶。

图表37: 美国汽油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)



资料来源: 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)



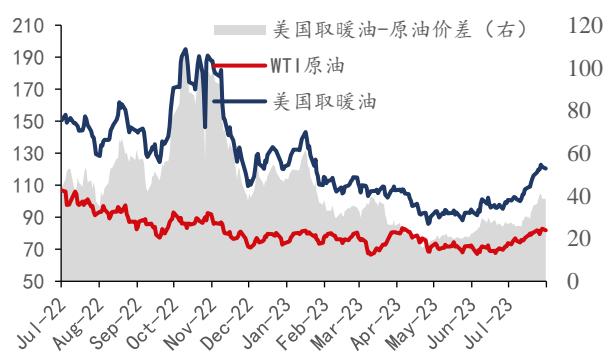
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表39: 美国航煤和 WTI 价格及价差 (美元/桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表40: 美国取暖油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)

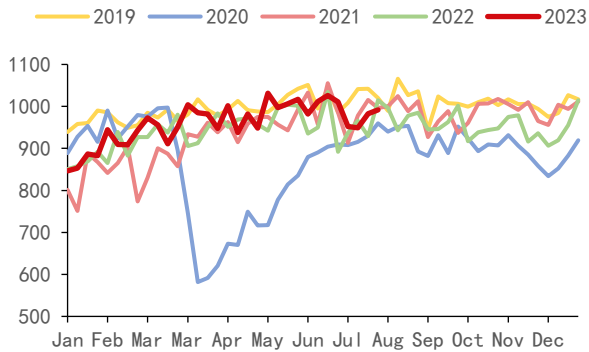


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.2 成品油供给

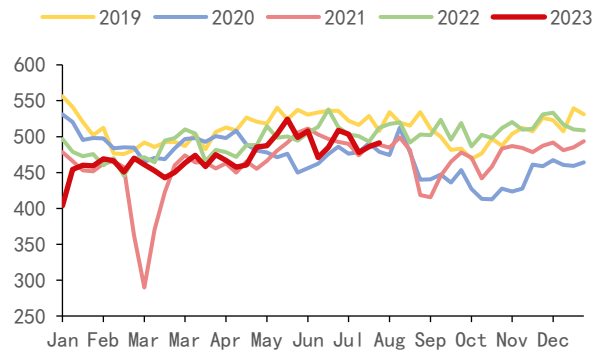
截至 2023 年 8 月 4 日, 美国车用汽油产量是 992.1 万桶/日, 周环比+0.94%。美国柴油产量是 491.1 万桶/日, 周环比+1.03%。美国航空煤油产量是 182.1 万桶/日, 周环比+1.22%。美国丙烷/丙烯产量是 268.7 万桶/日, 周环比+7.48%。

图表41: 美国车用汽油产量(万桶/日)



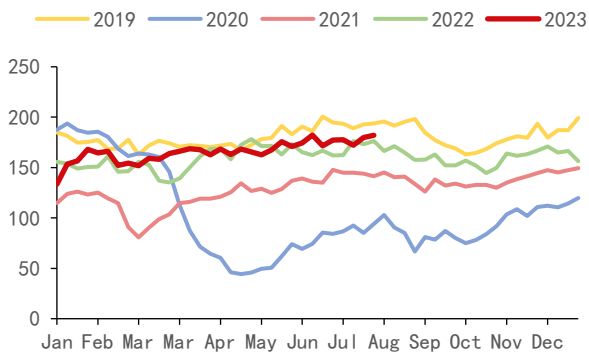
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表42: 美国柴油产量(万桶/日)



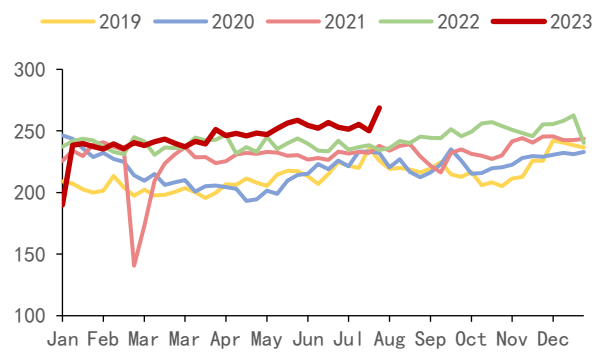
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表43: 美国航空煤油产量(万桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表44: 美国丙烷/丙烯产量(万桶/日)

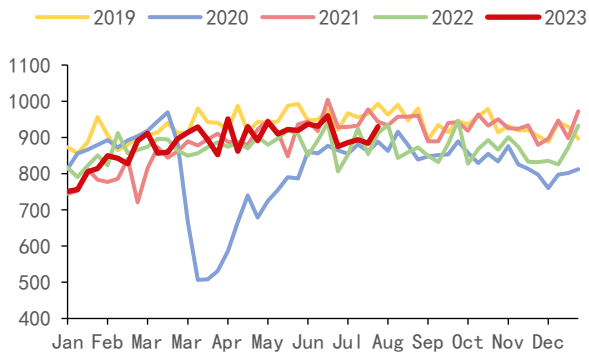


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.3 成品油需求

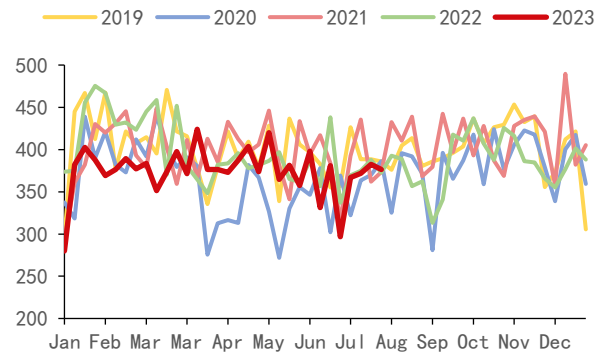
截至 2023 年 8 月 4 日, 美国汽油需求是 930.2 万桶/日, 周环比+5.25%。美国柴油需求是 376.2 万桶/日, 周环比-1.67%。美国航空煤油需求是 181.1 万桶/日, 周环比+4.62%。美国丙烷/丙烯需求是 80.3 万桶/日, 周环比-9.27%。

图表45: 美国汽油需求 (万桶/日)



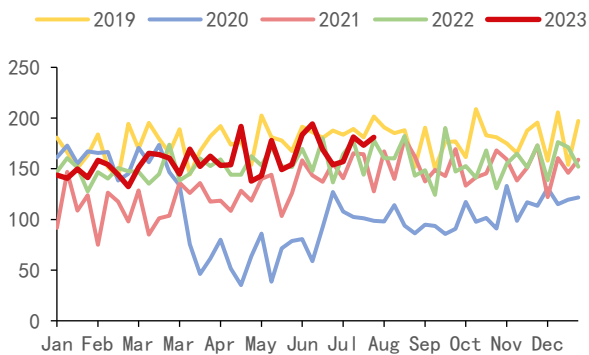
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表46: 美国柴油需求 (万桶/日)



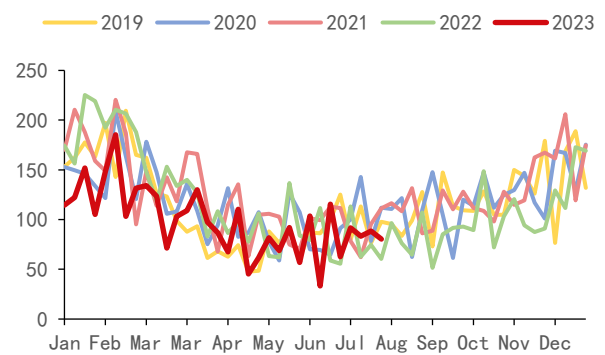
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表47: 美国航空煤油需求 (万桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表48: 美国丙烷/丙烯需求 (万桶/日)

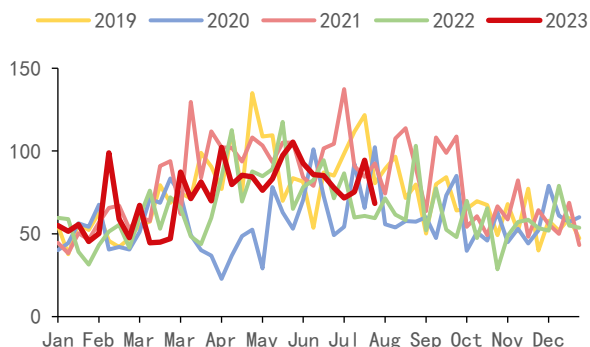


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.4 成品油进出口

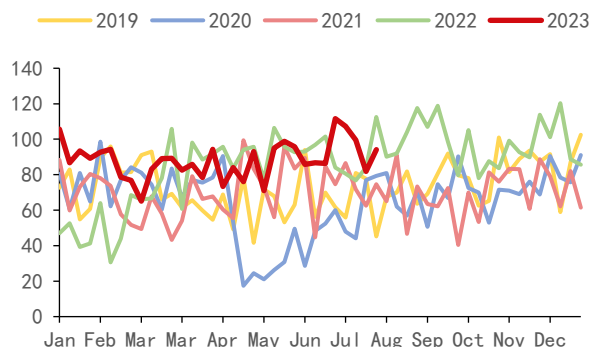
截至 2023 年 8 月 4 日, 美国汽油进口量是 68.4 万桶/日, 美国汽油出口量是 94.1 万桶/日, 净出口量是 25.7 万桶/日, 美国汽油净出口量周环比+302.36%。美国柴油进口量是 6.5 万桶/日, 美国柴油出口量是 145.8 万桶/日, 美国柴油净出口量是 139.3 万桶/日, 净出口周环比+21.34%。美国航空煤油进口量是 20.6 万桶/日, 出口量是 19.6 万桶/日, 净出口量是-1 万桶/日, 航空煤油净出口周环比-110.64%。美国丙烷/丙烯进口量是 10.4 万桶/日, 出口量是 179.8 万桶/日, 净出口量是 169.4 万桶/日, 丙烷/丙烯净出口周环比+41.40%。

图表49: 美国汽油进口量 (万桶/日)



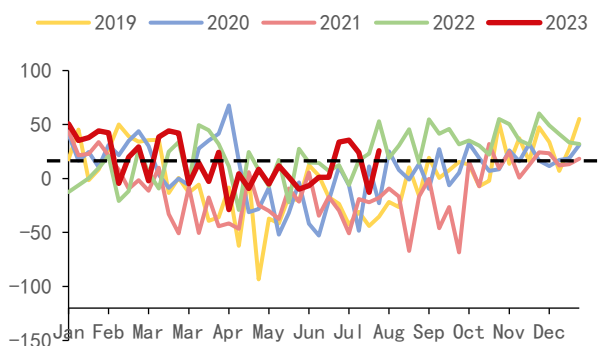
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表50: 美国汽油出口量 (万桶/日)



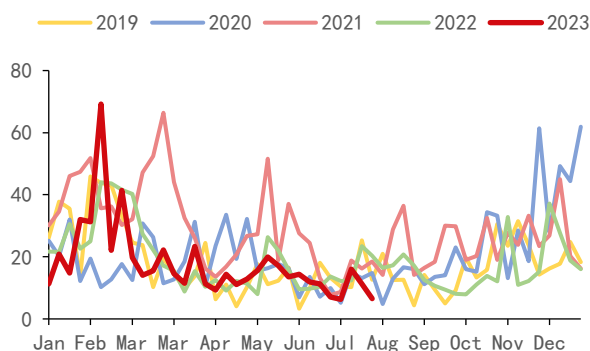
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表51: 美国汽油净出口量 (万桶/日)



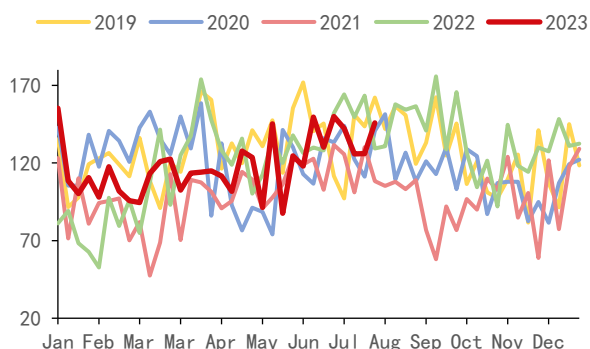
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表52: 美国柴油进口量 (万桶/日)



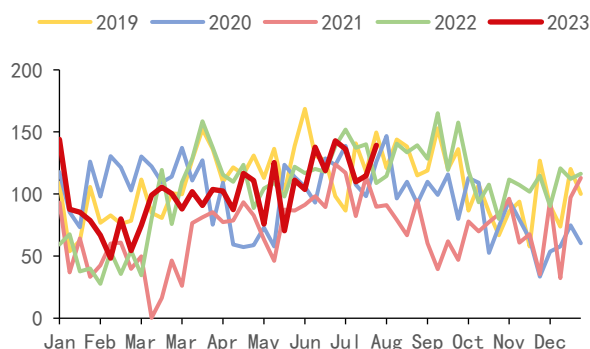
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表53: 美国柴油出口量 (万桶/日)



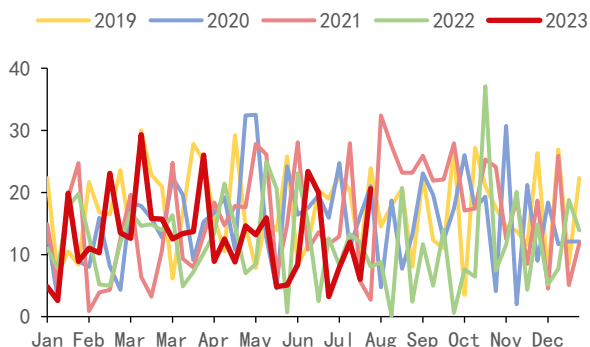
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表54: 美国柴油净出口量 (万桶/日)



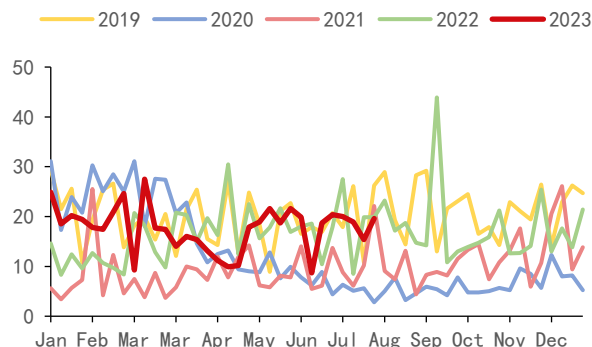
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表55: 美国航空煤油进口量(万桶/日)



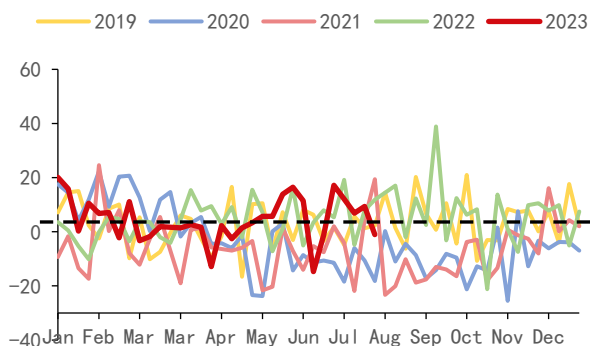
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表56: 美国航空煤油出口量(万桶/日)



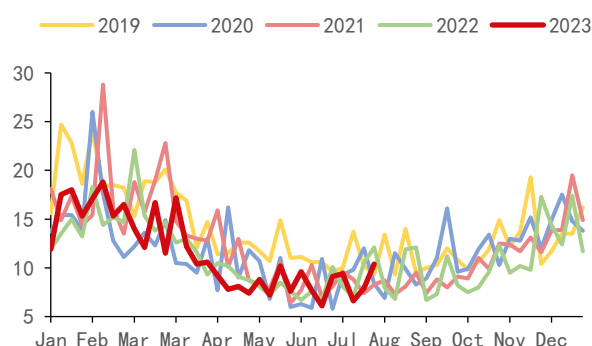
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表57: 美国航空煤油净出口量(万桶/日)



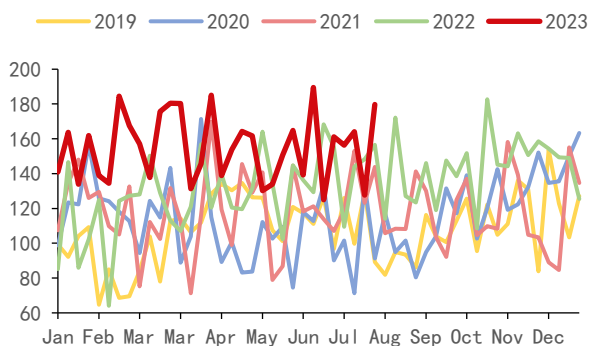
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表58: 美国丙烷/丙烯进口量(万桶/日)



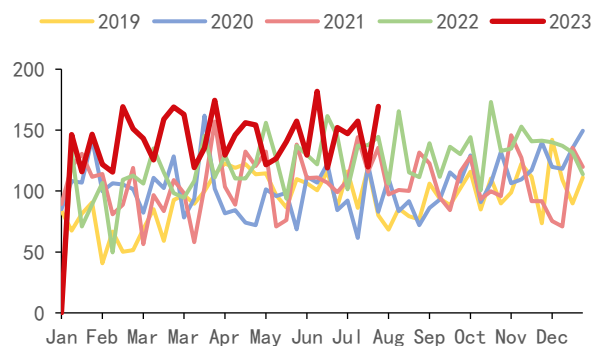
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表59: 美国丙烷/丙烯出口量(万桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表60: 美国丙烷/丙烯净出口量(万桶/日)



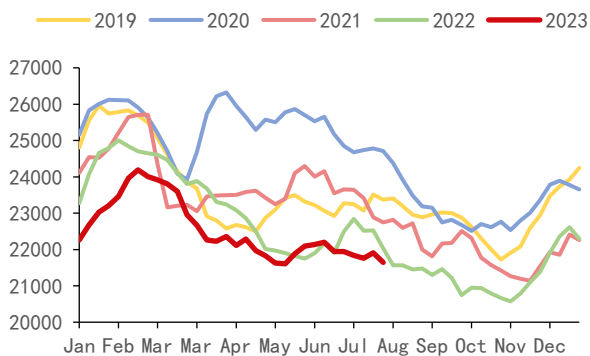
资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.5 成品油库存

截至2023年8月4日, 美国汽油库存是21642万桶, 周环比-1.21%。美国柴油

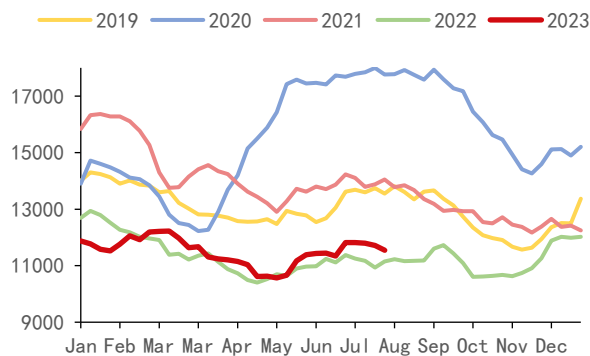
库存是 11544.7 万桶，周环比-1.46%。美国航空煤油库存是 4122.4 万桶，周环比+0.35%。美国丙烷/丙烯库存是 8995 万桶，周环比+1.50%。

图表61: 美国汽油库存 (万桶)



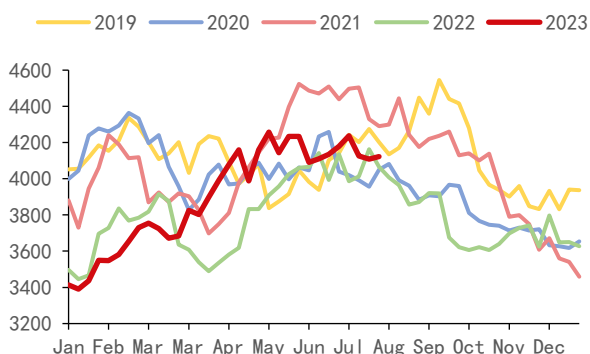
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表62: 美国柴油库存 (万桶)



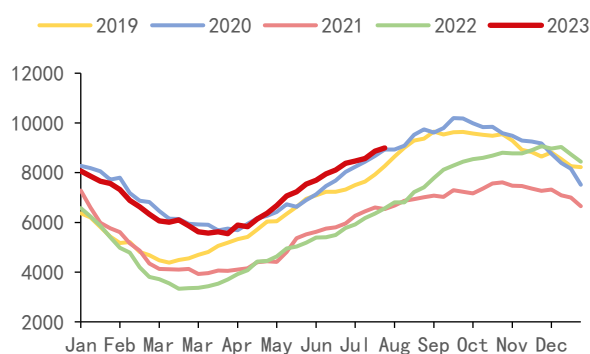
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表63: 美国航空煤油库存 (万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表64: 美国丙烷/丙烯库存 (万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

4. 一周重要新闻

8月7日, 印度 ONGC 计划再建立两座石油化工厂。(中国石化新闻网) 印度最大的石油和天然气生产商印度石油与天然气公司 (ONGC) 公司董事长 Arun Kumar Singh 表示, 该公司计划在印度建立两座石油化工厂, 直接将原油转化为高价值化学产品, 以应对全球能源转型所带来的影响。以 ONGC 等公司从海底和地下储层抽取的原油作为主要能源来源。它在炼油厂中被加工成汽油、柴油和喷气燃料。随着全球逐渐向非化石燃料转型, 全球各地的公司都在寻找利用原油的新途径。石化产品是从原油中提取的化学产品, 用于制造洗涤剂、纤维 (聚酯、尼龙、丙烯酸等)、聚乙烯和其他人造塑料。“预计对石化产品的需求将保持强劲, 未来仍将是石油和天然气需求的主要推动力。” Singh 在公司最新的年度报告中表示。“为此, ONGC 正在与其他实体合作, 探索在石化、

炼油和石化领域的机会。我们还计划在印度建立两座绿地石油化工工厂。”然而，他没有透露具体细节。该公司已经有两个子公司，即位于卡纳塔克邦曼格洛尔的曼格洛尔炼油厂和石化有限公司以及位于古吉拉特邦达赫杰的 ONGC 石化有限公司，它们都运营着石化装置。“印度石油公司有限公司 (MRPL) 和奥兰加巴德石化有限公司 (OPaL) 正在积极参与从石油到石化行业的多元化计划。”印度石油天然气公司 (ONGC) 在 2022—2023 年度报告中表示。“ONGC 还在与其他参与者合作，探索石油石化工业发展的机会。”

8 月 7 日，出口预期增加，渤海湾船单交投升温。(阿格斯) 8 月 5 日当周全球炼油利润整体上升，但柴油价格强劲而汽油相对疲弱。国际油价上涨影响国内成品油价格上涨，沿海贸易活跃。亚太地区柴油供应减少，裂解利润大涨，但汽油裂解利润因中国汽油出口增加而下降。成品油轮运价上涨，西北欧柴油价格上升。尽管欧洲汽油价格略有下降，但因季节性需求坚挺，库存下滑。美湾地区，汽油需求减少，价格小幅下降，库存增加。俄罗斯出口产品售价超出 G7 价格上限，贸易不透明度增加。渤海湾汽柴价格持续上涨，汽油和柴油价格创新高，贸易商追涨采购增加。渤海湾炼厂船单成交量大幅增加。国际柴油强势而汽油疲弱，影响国内出口套利。8 月第一周柴油出口套利上涨，汽油出口套利下降。预计 8 月中旬将发布新一批出口配额。

8 月 8 日，全球各大石油公司有意加入印度战略石油储备项目。(阿格斯) 英国石油公司 (BP)、壳牌 (Shell)、中国国有企业中国石油 (PetroChina)、交易公司 Trafigura 和 Vitol、嘉能可 (Glencore) 等公司在印度政府举办的两场路演中表示有兴趣参与印度 SPR 项目的第二阶段。根据新闻稿，2021 年，德里批准在奥里萨邦的 Chandikhol 建设一个 400 万吨的设施，以及在卡纳塔克邦的 Padur 建设一个 250 万吨的储备设施，作为储备项目的第二阶段，这些设施将以公私合作伙伴关系建设。该国已经拥有第一阶段的三个储备设施，总容量为 533 万吨。第二阶段的完成将使印度的总 SPR 容量达到 1183 万吨。根据印度石油部的数据，2022 年 4 月至 2023 年 3 月财年，该国进口了每日 467 万桶原油，因此 1183 万吨的储备容量相当于超过 18 天的储备。官方新闻稿表示，特许权持有人在特许权期满 60 年后必须将 SPR 连同单点系泊设施、岸上和海上管道转让给政府。但未提供进一步的细节。政府还表示，在石油短缺情况下，有权从 SPR 中优先提取原油。2021 年，印度从其战略储备中提取了 500 万桶原油，以向国有炼油商提供原油，作为全球协调行动抵制原油价格大幅上涨的一部分。印度政府已在 2023 年 4 月至 2024 年 3 月财年的预算中拨款 500 亿卢比 (6.04 亿美元) 来重建该国的 SPR。政府为印度 SPR 的再充填拨款金额是以往预算累计拨款的数倍，也是印度过去十年间共同投资约 190 亿卢比的两倍多。印度政府于 2005 年成立了印度战略石油储备公司 (ISPRL) 以维护印度

的战略原油储备，并在 2021 年实行了自由化的石油政策，根据该政策，ISPR 被允许商业化其储备的 50%，其中 20% 可用于交易，其余用于租赁储备容量。

8 月 8 日，7 月出口同比下降 14.5% 创 2020 年 3 月以来新低。（早报）根据中国海关总署的数据，2023 年 7 月，中国以美元计价的出口同比下降了 14.5%，达到 2817.6 亿美元，而进口同比下降了 12.4%，达到 2011.6 亿美元。这两个降幅均高于预期。这是自 2020 年 2 月以来中国出口的最大跌幅，当时受到新冠疫情的影响，全球经济陷入停滞。中国与第一大贸易伙伴亚细安（东盟）的贸易总值在今年首七个月增长了 2.8%，达到 3.59 万亿元人民币，占中国外贸总值的 15.3%。对亚细安的出口增长了 4.7%，进口增长了 0.2%，贸易顺差扩大了 17%。与第二大贸易伙伴欧盟的贸易总值下降了 0.1%，达到 3.22 万亿元。对欧盟的出口下降了 2.6%，进口增长了 5.1%，贸易顺差收窄了 10.5%。尽管中国对美贸易总值下降，但中国对俄罗斯的出口在 7 月达到了创纪录的新高，商品价值 103 亿美元，同比增长了 52%。今年前 7 个月，中俄双边总贸易额增长了 37%，达到 1340 亿美元。

8 月 9 日，美国能源部将 2023 年全球石油需求预期日均上调 3 万桶。（俄罗斯卫星通讯社）据美国能源部所属美国能源信息署（EIA）发布的月度短期展望，美国能源部将 2023 年全球石油需求预期日均上调 3 万桶，为 1.0119 亿桶/日，2024 年预期则继续维持在 1.028 亿桶/日不变。美国能源信息署在 7 月报告中预测，2023 年、2024 年，全球石油需求将分别增长至 1.0116 亿桶/日、1.028 亿桶/日。按照美国能源信息署的最新展望，2023 年的需求预期为 1.0119 亿桶/日，与上月预期相比，增加 30000 桶。美国能源信息署月度短期展望显示，2023 年，全球石油消费量日均将增加 176 万桶，2024 年，全球石油消费量日均将增加 161 万桶。

8 月 9 日，中国 7 月 CPI 同比降 0.3%，2021 年以来首次下滑。（早报）根据中国国家统计局公布的数据，2023 年 7 月份，中国消费者物价指数（CPI）同比下降 0.3%，这是自 2021 年 2 月以来的首次下滑，显示国内需求持续低迷。城市 CPI 同比下降 0.2%，农村下降 0.6%。食品价格下降 1.7%，其中畜肉类价格暴跌 14.0%，猪肉价格暴跌 26.0%。消费品价格下降 1.3%，服务价格上涨 1.2%。全国居民消费价格今年 1 月至 7 月平均同比上涨 0.5%。同时，7 月份工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 4.4%，环比下降 0.2%，持续下滑已达 10 个月。今年 1 月至 7 月，工业生产者出厂价格平均同比下降 3.2%，工业生产者购进价格下降 3.5%。中国国家统计局表示，CPI 同比回落是阶段性的，随着中国经济恢复向好，市场需求稳步扩大，供求关系改善，加之上年同期基数影响消除，CPI 有望逐步回升。受国内外需求疲软影响，中国经济复苏在今年第一季度强劲开局后放缓。中国政府出台了一揽子政策措施以提振国内消费需求，预

计将继续出台更多措施。这是自 2020 年 11 月以来，消费者价格和生产者价格首次同步出现收缩。

8 月 10 日，亚太 LNG：西澳天然气公司罢工风险导致价格上涨。(阿格斯)

近期，东北亚地区现货液化天然气 (LNG) 交付价格持续上涨，主要因价格受荷兰 TTF 价格上涨影响，此前澳大利亚多个 LNG 设施可能发生工业行动的消息引发市场担忧。然而本轮价格飙升预计会是短暂的。Argus 东北亚现货 LNG 交付价格 (ANEA 价格) 显示，9 月上半月和下半月的价格分别上涨了 97-98¢/mn Btu 至 \$11.70/mn Btu 和 \$11.895/mn Btu。这是自 7 月 10 日 \$11.735/mn Btu 的价格以来，ANEA 的前半月价格首次超过 \$11/mn Btu。10 月上半月和下半月的价格也分别上涨了约 \$0.89-1.005/mn Btu，至 \$12.255/mn Btu 和 \$12.615/mn Btu。韩国国有公用事业公司韩国中部电力公司 (Komipo) 正在寻求在 10 月 12 日至 14 日交付的 LNG，可能向澳大利亚购买。Offshore Alliance (OA) 工会成员包括雪佛龙的一个年产 890 万吨的 Wheatstone LNG 项目工人和年产 1560 万吨的 Gorgon LNG 项目的部分员工，他们已向澳大利亚公平工作委员会提出申请，以进行受保护的行动投票。与此同时，作为澳大利亚独立石油公司 Woodside 员工的一些 OA 工会成员已在 8 月 9 日投票支持受保护的工业行动。荷兰 TTF 合同价格 9 月 9 日收盘为 \$12.483/mn Btu，较前一天上涨约 \$2.599/mn Btu，涨幅为 26%。交易商表示，合同价格的上涨主要是因为人们担心可能发生罢工，尽管也有一些人对价格上涨背后的原因表示怀疑。到目前为止，Wheatstone 和 Gorgon 的购买方尚未收到任何关于长期交付的影响通知，并正在密切监控局势。然而，在夏季高峰期，东北亚地区持续的热浪加剧了日本的 LNG 库存压力。根据贸易和工业部门的每周调查，8 月 6 日，日本公用事业公司的 LNG 库存总计为 187 万吨，较上周修订后的 192 万吨下降了 3%。与 2022 年 8 月底的 275 万吨相比，这降低了 32%，与过去五年 8 月末平均库存 2 百万吨相比，下降了 6%。尽管库存下降可能会促使日本的公用事业公司加大冬季前的采购力度，但大多数公司并未因库存下降而感到担忧，因为他们表示当前气温大多在季节正常范围内。根据日本气象厅于 8 月 10 日发布的最新预测，日本大部分地区，特别是北海道、东北地区和北九州地区，预计在 8 月 12 日至 25 日至少有 60% 的概率经历高于正常的温度。同样的情况在 8 月 26 日至 9 月 8 日期间略微减弱，概率降至 50%。

8 月 11 日，美国 7 月 CPI 同比上涨 3.2%。(上海证券网) 美国 7 月消费者价格指数 (CPI) 同比上涨 3.2%，涨幅略高于 6 月的 3%。数据显示，今年 7 月美国 CPI 同比和环比分别上涨 3.2% 和 0.2%，而 6 月 CPI 同比和环比涨幅分别为 3% 和 0.2%。剔除波动较大的食品和能源价格后，7 月核心 CPI 同比上涨 4.7%，涨幅为 2021 年 10 月以来最低水平。具体来看，7 月物价上涨的主要驱

动因素是住房成本上涨，其次是汽车保险和教育。而民航机票、二手车和医疗卫生等价格下降在一定程度上使通胀缓解。分析人士认为，近几个月美国通胀显示出持续缓和的迹象，但同比通胀水平仍远高于美联储 2% 的目标。

5. 风险提示

全球宏观经济下行风险；中东地缘政治事件；欧美对俄罗斯制裁升级。

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
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		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

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇二座25楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼