

石油石化行业：原油现货价格继续抬升，美国原油库存总量减少

2024年8月2日

看好/维持

石油石化

行业报告

原油现货价格环比上月继续抬升。截至7月18日，WTI、Brent、ESPO原油现货价格分别为85.08美元/桶、82.85美元/桶、79.25美元/桶，环比上月涨3.93%、0.99%、0.76%。7月，OPEC原油现货价格为85.24美元/桶，环比上涨1.99美元/桶，涨幅为2.39%。中国原油现货月度均价（南海）为77.46美元/桶，环比上升3.24%，中国原油现货月度均价（胜利）为85.65美元/桶，环比上升3.27%。

供需和库存：OPEC原油产量减少。美国，炼油厂原油产量增加；原油库存总量减少，可运营产能利用率下跌。国内，山东地炼厂周平均开工率降低。6月，OPEC原油产量达26566千桶/天，环比上月跌0.30%；美国炼油厂原油产量为17.18百万桶/天，环比增加0.82%。美国，截至7月19日，原油库存总量为810897千桶，环比上月下跌21996千桶，跌幅为2.64%；可运营周平均产能利用率为91.6%，环比上月下跌0.60个百分点。国内，截至7月18日，山东地炼厂周平均开工率为50.08%，环比上月下跌1.89个百分点。

中国原油进口数量月环比减少。6月，中国原油进口数量为4645万吨，环比上月减少了52万吨，减幅为1.11%。

结论：原油现货价格继续抬升。美国，炼油厂原油产量增加，原油库存总量减少。中国6月原油进口减少。山东地炼厂周平均开工率降低。

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：

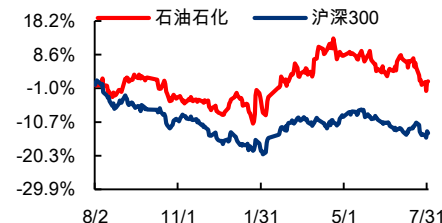
无

行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.42%
行业市值(亿元)	38227.16	4.73%
流通市值(亿元)	33153.16	5.12%
行业平均市盈率	11.17	/

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：莫文娟

010-66555574

mowj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480524070001

1. 原油价格

Brent 原油期货结算价环比上月下跌，WTI 原油期货结算价环比上月继续上涨。截至 7 月 18 日，Brent 原油期货结算价为 85.11 美元/桶，环比上月下跌 0.22 美元/桶，跌幅为 0.26%；WTI 原油期货结算价为 82.82 美元/桶，环比上月上涨 1.25 美元/桶，涨幅为 1.53%。

图1: Brent 原油期货价 85.11 美元/桶，月环比跌 0.26%



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

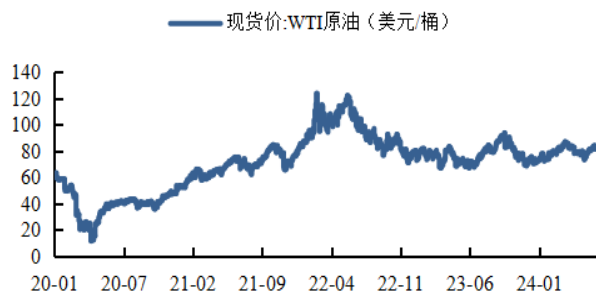
图2: WTI 原油期货结算价 82.82 美元/桶，环比上涨 1.53%



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

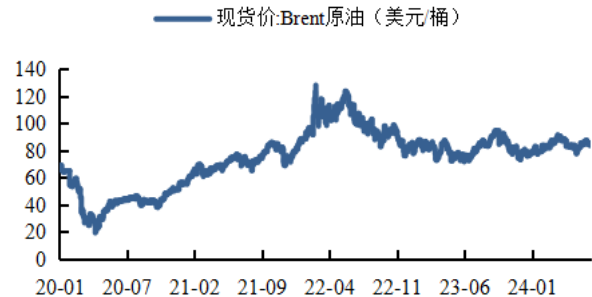
WTI 和 Brent 原油现货价格环比上月上涨。截至 7 月 18 日，WTI 原油现货价格为 82.85 美元/桶，环比上涨 3.13 美元/桶，涨幅为 3.93%；Brent 原油现货价格为 85.08 美元/桶，环比上涨 0.83 美元/桶，涨幅为 0.99%。

图3: WTI 原油现货价格环比上涨 3.93%



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

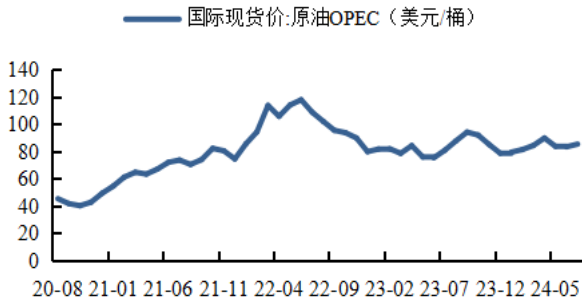
图4: Brent 原油现货价格环比上涨 0.99%



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

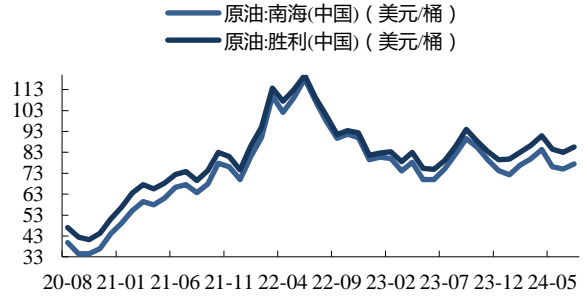
OPEC 原油现货价格环比上月上涨，中国原油现货月度均价环比上月上涨。7 月，OPEC 原油现货价格为 85.24 美元/桶，环比上涨 1.99 美元/桶，涨幅为 2.39%。7 月，中国原油现货月度均价（南海）为 77.46 美元/桶，环比上涨了 2.43 美元/桶，涨幅为 3.24%。中国原油现货月度均价（胜利）为 85.65 美元/桶，环比上升 2.71 美元/桶，涨幅为 3.27%。

图5：OPEC 原油现货价格环比微涨 2.39%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

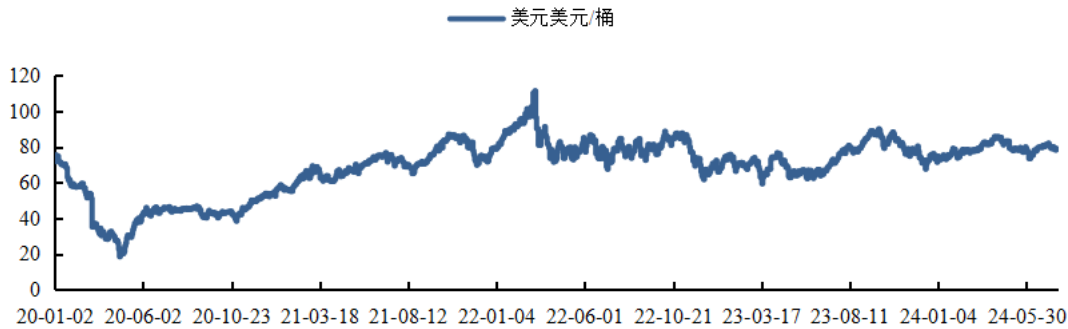
图6：中国原油现货月度均价环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

ESPO 原油现货价格环比上月上涨。截至 7 月 18 日，ESPO 原油现货价格为 79.25 美元/桶，环比上月上涨 0.60 美元/桶，涨幅为 0.76%。

图7：ESPO 原油现货价格 79.25 美元/桶，环比上涨 0.76%

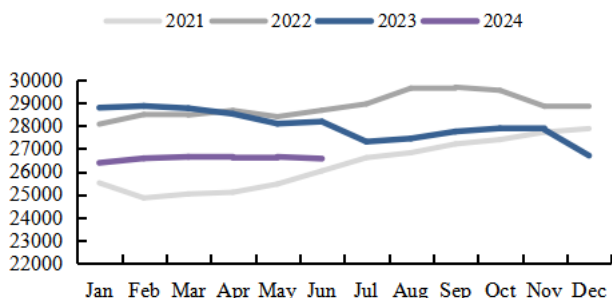


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 供需

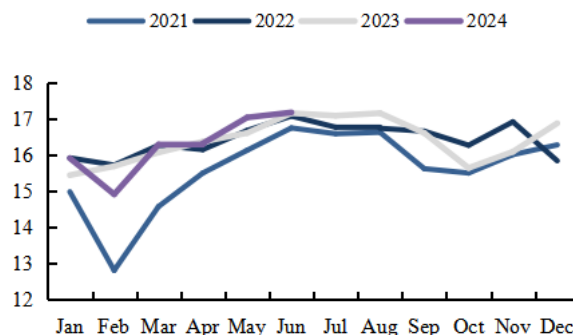
OPEC 原油产量环比上月下跌。6 月，OPEC 原油产量达 26566 千桶/天，环比上月下跌 80 千桶/天，跌幅为 0.30%；同比下跌 1623 桶/天，跌幅为 5.76%。

图8：6月OPEC原油产量月环比下跌(千桶/天)



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：美国炼油厂原油产量17.18百万桶/天，月环比上涨

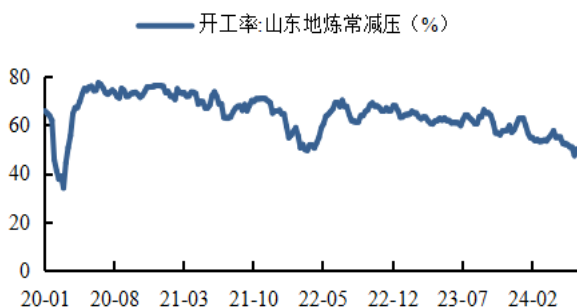


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

美国炼油厂原油产量环比同比均上涨。6月，美国炼油厂原油产量为17.18百万桶/天，环比上月上涨0.14百万桶/天，涨幅为0.82%，同比上涨0.02百万桶/天，涨幅为0.12%。

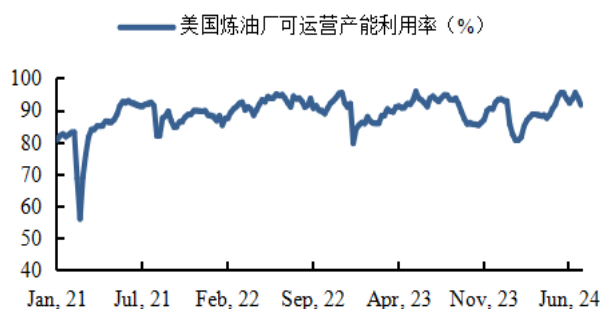
山东地炼厂开工率环比下降，美国炼油厂可运营产能利用率环比基本下跌。截至7月18日，山东地炼厂周平均开工率为50.08%，环比上月下跌1.89个百分点。截至7月19日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为91.6%，环比上月下跌0.60个百分点。

图10：山东地炼厂开工率50.08%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：美国炼油厂可运营产能利用率

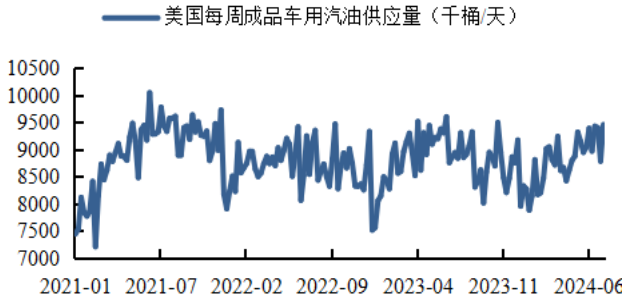


资料来源：eia，东兴证券研究所

美国成品车用汽油供应量环比上涨。截至7月19日，美国每周成品车用汽油供应量为9456千桶/天，环比上月上涨487千桶/天，涨幅为5.43%。

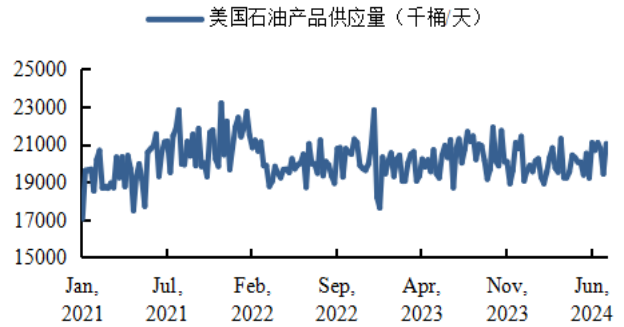
美国石油产品供应量环比上涨。截至7月19日，美国石油产品供应量为21033千桶/天，环比上月上涨344千桶/天，涨幅为1.66%。

图12：美国成品车用汽油供应量环比上涨 5.43%



资料来源：eia, 东兴证券研究所

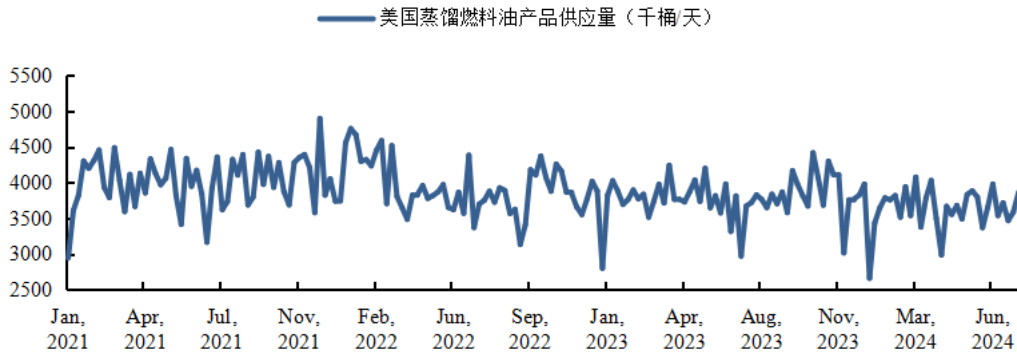
图13：美国石油产品供应量环比上涨 1.66%



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19日，美国蒸馏燃料油产品供应量为3861千桶/天，环比上月上涨325千桶/天，涨幅为9.19%。

图14：美国蒸馏燃料油产品供应量3861千桶/天，环比上涨9.19%



资料来源：eia, 东兴证券研究所

3. 库存

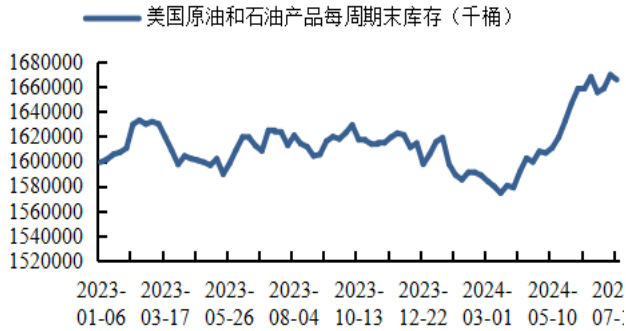
美国原油和石油产品库存环比微跌。截至7月19日，美国原油和石油产品库存总量为1665878千桶，环比上月下跌2344千桶，跌幅为0.14%。

美国原油库存总量环比下跌。截至7月19日，美国原油库存总量为810897千桶，环比上月下跌21996千桶，跌幅为2.64%。

美国车用汽油库存量环比下跌。截至7月19日，美国车用汽油库存量为227422千桶，月环比下跌6464千桶，跌幅为2.76%。

美国蒸馏燃料油库存量环比上涨。截至7月19日，美国蒸馏燃料油库存量为125313千桶，环比上月上涨4050千桶，涨幅为3.34%。

图15：美国原油和石油产品库存环比下跌 0.14%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图16：美国原油库存总量环比下跌 2.64%



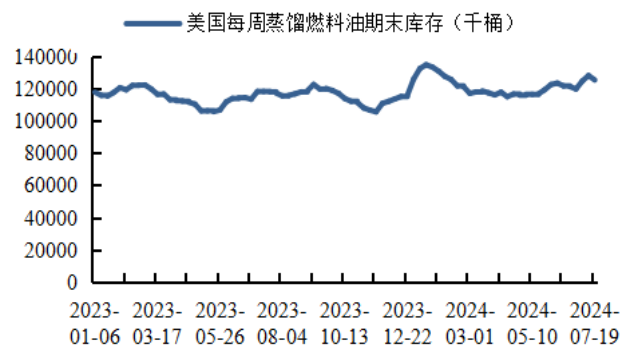
资料来源：eia，东兴证券研究所

图17：美国车用汽油库存量环比下跌 2.76%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图18：美国蒸馏燃料油库存量环比上涨 3.34%



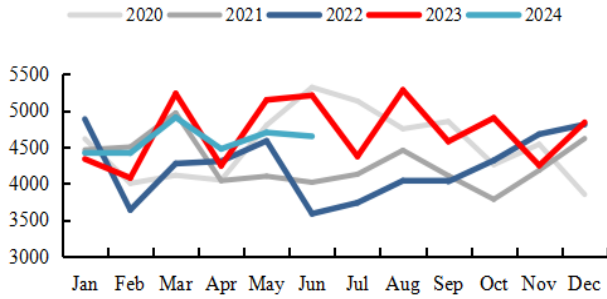
资料来源：eia，东兴证券研究所

4. 进出口

中国原油进口数量环比下跌。6月，中国原油进口数量为4645万吨，环比上月下跌了52万吨，跌幅为1.11%。

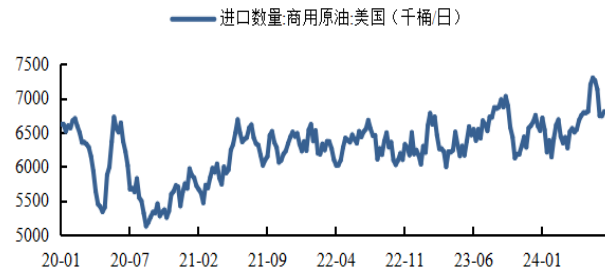
美国原油进口数量环比下跌。7月初至7月19日，美国7月原油进口数量均值为6762.00千桶/日，环比上月下跌458.25千桶/日，跌幅为6.35%。

图19：6月中国原油进口数量 4645 万吨，环比下跌 1.11%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

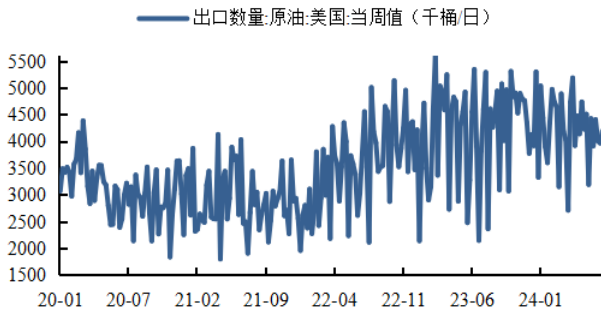
图20：美国原油 7 月进口数量均值 6762 千桶/日，跌 6.35%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

美国原油出口数量环比上涨。7月初至7月19日，美国7月原油出口数量均值为4049.67千桶/日，环比上月上涨70.42千桶/日，涨幅为1.77%。

图21：美国 7 月原油出口数量均值为 4049.67 千桶/日



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

5. 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。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	石油石化行业：原油价格继续上行，国内 LNG 出厂价格上涨	2024-07-18
行业普通报告	石油石化行业：油价持续上行，中美可运营产能利用率有所提升	2024-04-25
行业普通报告	石油石化行业：油价继续上行，国内天然气价上涨	2024-03-28
行业普通报告	石油石化行业：全球原油减产，欧美天然气价跌去库存量明显	2024-03-05
行业普通报告	石油石化行业：OPEC 继续减产，油价有望持续上涨	2024-01-30
行业普通报告	石油石化行业：油价下跌，OPEC 原油产量减少，国内 LNG 出厂价格上涨	2024-01-04
行业普通报告	石油石化行业报告：欧美天然气价继续上行，全球原油产量持平	2023-10-30
行业普通报告	石油石化行业报告：供需偏紧，油价有望持续上涨，天然气价上涨	2023-09-26
行业普通报告	石油石化行业报告：全球原油减产和成品供应量缩减支持高油价，欧洲天然气价格上涨	2023-08-29
行业普通报告	石油石化行业报告：油价有望持续上涨，美国原油库存量减少	2023-08-08
公司深度报告	广汇能源（600256.SH）：布局“气煤油”，成本优势凸显，有望成为集上中下游为一体的民营能源巨头	2024-05-09
公司普通报告	中海油服（601808.SH）：钻井和油田技术服务持续恢复，推动盈利稳定增长—2023 年年报点评	2024-04-10
公司普通报告	中国海油（600938.SH）：业绩符合预期，资本支出上调助推产储量齐升—2023 年年报点评	2024-04-09
公司深度报告	中海油服（601808.SH）：站在巨人肩膀上的海上油服龙头	2024-04-03
公司普通报告	中国海油（600938）：成本管控优势明显，资本支出上调助力储量产量增长	2023-11-13

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

莫文娟

能源行业分析师，博士，2019-2020 年在美国康奈尔大学从事生物质能源工作一年。2022 年加入东兴证券，主要覆盖能源开采与转型、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法律责任。

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	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526