

证券研究报告

行业研究——数据专题

石油加工行业

左前明 能源行业首席分析师

执业编号：S1500518070001

联系电话：010-83326712

邮箱：zuoqianming@cindasc.com

胡晓艺，石化行业研究助理

邮箱：huxiaoyi@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIESCO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

原油月报：IEA、EIA 和 OPEC 4 月报均下调 2023 年全球原油供给增量

2023 年 5 月 9 日

本期内容提要：

- **【原油价格板块】**截止 2023 年 4 月 30 日，布伦特原油、WTI 原油、俄罗斯 ESPO 原油、俄罗斯 Urals 原油价格分别为 79.31、75.66、68.33、55.73 美元/桶，近一个月主要油品涨跌幅分别为：布伦特原油（+0.05%）、WTI 原油（+1.73%）、俄罗斯 ESPO（+1.30%）、俄罗斯 Urals（+6.13%）。2023 年年初至今不同油品涨跌幅分别为：布伦特原油（-3.40%）、WTI 原油（-1.65%）、俄罗斯 ESPO（-5.79%）、俄罗斯 Urals（-12.98%）。
- **【原油库存板块】**根据 2023 年 4 月报，IEA、EIA 和 OPEC 预测 2023 年全球原油库存变化分别为-92.61、+42.27、-79.15 万桶/日，较 2023 年 3 月预测分别-52.61、-14.42、-50.28 万桶/日，三大机构预测 2023 年库存变化平均为-43.17 万桶/日，较 2023 年 3 月预测均值-39.10 万桶/日。对于 2023Q2，IEA、EIA 和 OPEC 预测全球原油库存或将分别-36.05、+42.12、-1.75 万桶/日，三大机构预测库存平均+1.44 万桶/日。考虑 2023 年 2 月欧盟对俄罗斯的油品制裁落实、OPEC 从 2022 年 11 月持续至 2023 年 12 月的减产和 2023 年 4 月宣布的自愿减产、美国原油产量增速有限，三大机构均预测 2023 年全球原油供给增长有限。对于需求端，IEA 和 OPEC 认为 2023 年下半年全球原油需求仍保持强劲增长，EIA 则认为 2023 年下半年全球原油需求很可能受经济衰退影响而增长相对有限。因此，IEA 和 OPEC 预期 2023 年全球原油为去库存趋势，EIA 则认为 2023 年全球原油或将出现累库。
- **【原油供给板块】**IEA、EIA、OPEC 在 2023 年 4 月报中对 2022 年全球原油供给统计量分别为 9990.13、9983.74、10000.79 万桶/日，较 2021 年原油供给分别+455.44、+417.52、+447.48 万桶/日，相较 2023 年 3 月报统计量分别-9.87、-2.24、-0.40 万桶/日；对 2023 年原油供给预测量分别为 10101.28、10129.92、10110.13 万桶/日，较 2022 年原油供给分别+111.15、+146.18、+109.34 万桶/日，相较 2023 年 3 月预测量分别-58.72、-16.74、-50.99 万桶/日。由于 OPEC 宣布自 2023 年 5 月起自愿减产合计 165 万桶/天，三机构均下调 2023 年原油供给预期。
- **【原油需求板块】**IEA、EIA、OPEC 三大机构在 2023 年 4 月报中对 2022 年全球原油需求统计量分别为 10068.10、9974.48、9957.29 万桶/日，较 2021 年原油需求分别+302.00、+263.70、+249.67 万桶/日，相较 2023 年 3 月预测量分别-8.78、+0.32、-1.09 万桶/日；对 2023 年原油需求预测量分别为 10304.26、10142.84、10189.29 万桶/日，较 2022 年原油需求分别+236.16、+168.37、+232.00 万桶/日，相较 2023 年 3 月预测量分别-6.11、-2.32、-0.71 万桶/日。三机构均下调 2023 年全球原油需求预测，主要对欧美地区经济状况存在担忧。

- **相关上市公司：**中国海油/中国海洋石油（600938.SH/0883.HK）、中国石油/中国石油股份（601857.SH/0857.HK）、中国石化/中国石油化工股份（600028.SH/0386.HK）、中海油服（601808.SH）等。
- **风险因素：**（1）地缘政治因素对油价出现大幅度的干扰。（2）宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。（3）OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。（4）美国解除对伊朗制裁，伊朗原油快速回归市场的风险。（5）美国对页岩油生产环保、融资等政策调整的风险。（6）新能源加大替代传统石油需求的的风险。（7）全球2050净零排放政策调整的风险。

目录

原油价格回顾.....	5
全球原油库存.....	6
全球原油供给.....	8
全球原油供给总览:	8
全球主要区域原油供给情况:	9
全球原油需求.....	18
全球原油需求总览:	18
全球主要区域原油需求情况:	19
全球不同原油产品需求情况:	21
风险因素.....	24

表目录

表 1: 不同原油品种价格变化.....	5
----------------------	---

图目录

图 1: 布伦特、WTI、俄罗斯 EPSO、俄罗斯 Urals 原油价格变化走势图 (美元/桶)	5
图 2: 美元指数与 WTI 原油价格 (点, 美元/桶)	5
图 3: 铜价与 WTI 原油价格 (美元/吨, 美元/桶)	5
图 4: 美国原油总库存 (万桶)	6
图 5: 美国战略储备原油库存 (万桶)	6
图 6: 美国商业原油库存 (万桶)	6
图 7: 美国库欣地区原油库存 (万桶)	6
图 8: 欧洲商业原油库存 (万桶)	6
图 9: OECD 商业原油库存 (万桶)	6
图 10: 2023.04 IEA 对全球原油供需及库存变化预测 (万桶/日, 万桶/日)	7
图 11: 2023.04 EIA 对全球原油供需及库存变化预测 (万桶/日, 万桶/日)	7
图 12: 2023.04 OPEC 对全球原油供需及库存变化预测 (万桶/日, 万桶/日)	7
图 13: 2023.04 三大机构对全球原油供需及库存变化预测均值 (万桶/日, 万桶/日)	7
图 14: 2023.04 三大机构对全球原油年度供给预测量 (万桶/日)	8
图 15: 2023.04 三大机构对全球原油年度供给预测同比增量 (万桶/日)	8
图 16: 2023.04 三大机构对全球原油季度供给预测量 (万桶/日)	8
图 17: 2023.04 三大机构对全球原油季度供给预测同比增量 (万桶/日)	8
图 18: 2023.04 IEA 对全球原油季度供给预测较 2023.03 调整 (万桶/日)	8
图 19: 2023.04 EIA 对全球原油季度供给预测较 2023.03 调整 (万桶/日)	8
图 20: 2023.04 OPEC 对全球原油季度供给预测较 2023.03 调整 (万桶/日)	9
图 21: 2010-2023.03 全球各地区钻机数量 (台)	9
图 22: 2010-2023.03 全球原油钻机数量占比 (%)	9
图 23: 2023.04 IEA 对 2022 年全球原油供给增量预测 (万桶/日)	9
图 24: 2023.04 IEA 对 2023 年全球原油供给增量预测 (万桶/日)	9
图 25: 2023.04 EIA 对 2022 年全球原油供给预测增量 (万桶/日)	10
图 26: 2023.04 EIA 对 2023 年全球原油供给预测增量 (万桶/日)	10
图 27: 2023.04 OPEC 对 2022 年全球原油供给预测增量 (万桶/日)	10
图 28: 2023.04 OPEC 对 2023 年全球原油供给预测增量 (万桶/日)	10
图 29: OPEC-13 国产量 (万桶/日)	11
图 30: OPEC-10 国原油产量 (万桶/日)	11
图 31: 伊朗、利比亚、委内瑞拉产量 (万桶/日)	11
图 32: 2023.03 OPEC-10 实际产量与目标产量之差 (万桶/日)	11
图 33: 2023.03 非 OPEC 实际产量与目标产量之差 (万桶/日)	11
图 34: OPEC-10 目标产量与实际产量 (万桶/日)	12
图 35: 非 OPEC 目标产量与实际产量 (万桶/日)	12
图 36: OPEC-10 减产执行率 (%)	12
图 37: 安哥拉、刚果、赤道几内亚、尼日利亚和阿尔及利亚减产执行率 (%)	12
图 38: 伊拉克、阿联酋、沙特和科威特减产执行率 (%)	12
图 39: 加蓬减产执行率 (%)	12
图 40: 非 OPEC 国家总体减产执行率 (%)	13

图 41: 阿塞拜疆、哈萨克斯坦、阿曼和俄罗斯减产执行率 (%)	13
图 42: OPEC+ 产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)	13
图 43: 2023.04 IEA 对 OPEC+ 剩余产能测算 (万桶/日)	13
图 44: OPEC-13 产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)	13
图 45: 非 OPEC 国家产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)	13
图 46: 沙特产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)	14
图 47: 伊朗产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)	14
图 48: 俄罗斯原油产能、产量 (万桶/日, 万桶/日)	14
图 49: 俄罗斯原油和成品油出口量 (万桶/日)	14
图 50: 俄罗斯对西方、东方和其他地区原油出口量 (万桶/日)	15
图 51: 俄罗斯对世界不同地区石油出口量 (万桶/日)	15
图 52: 美国原油产量 (万桶/日)	15
图 53: 美国原油产量 (万桶/日)	15
图 54: 美国 7 大页岩油产区原油产量及占比 (万桶/日, %)	16
图 55: 美国 7 大页岩油产区原油产量 (万桶/日)	16
图 56: 美国原油产量结构及预期 (万桶/日)	16
图 57: 美国原油产量同比变化 (万桶/日)	16
图 58: 美国原油钻机数和油价走势 (台, 美元/桶)	16
图 59: 美国压裂车队数和油价走势 (部, 美元/桶)	16
图 60: 美国七大页岩油产区总钻机数量和单井原油产量 (台, 桶/日)	17
图 61: 美国 Permian 产区钻机数量和单井原油产量 (台, 桶/日)	17
图 62: 美国页岩油库存井和总完井率 (口, %)	17
图 63: 美国 Permian 地区页岩油库存井和完井率 (口, %)	17
图 64: 2023.04 三大机构对全球原油年度需求预测量 (万桶/日)	18
图 65: 2023.04 三大机构对全球原油年度需求预测同比增量 (万桶/日)	18
图 66: 2023.04 三大机构对全球原油季度需求预测量 (万桶/日)	18
图 67: 2023.04 三大机构对全球原油季度需求预测同比增量 (万桶/日)	18
图 68: 2023.04 IEA 对全球原油季度需求预测较 2023.03 调整 (万桶/日)	18
图 69: 2023.04 EIA 对全球原油季度需求预测较 2023.03 调整 (万桶/日)	18
图 70: 2023.4 OPEC 对全球原油季度需求预测较 2023.03 调整 (万桶/日)	19
图 71: IEA、EIA、OPEC 对 2019-2023 年 OECD 国家原油需求及预测季度数据 (万桶/日)	19
图 72: IEA、EIA、OPEC 对 2019-2023 年 OECD 国家原油需求及预测季度同比增量数据 (万桶/日)	19
图 73: IEA、EIA、OPEC 对 2019-2023 年非 OECD 国家原油需求及预测季度数据 (万桶/日)	20
图 74: IEA、EIA、OPEC 对 2019-2023 年非 OECD 国家原油需求及预测季度同比增量数据 (万桶/日)	20
图 75: IEA、EIA、OPEC 对 2019-2023 年中国原油需求及预测季度数据 (万桶/日)	20
图 76: IEA、EIA、OPEC 对 2019-2023 年中国原油需求及预测季度同比增量数据 (万桶/日)	20
图 77: 2023.04 IEA 统计 2022 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)	21
图 78: 2023.04 IEA 预测 2023 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)	21
图 79: 2023.04 EIA 统计 2022 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)	21
图 80: 2023.04 EIA 预测 2023 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)	21
图 81: 2023.04 OPEC 统计 2022 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)	21
图 82: 2023.04 OPEC 预测 2023 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)	21
图 83: 2023.04 IEA 统计 2022 年全球原油分产品需求增量 (万桶/日)	22
图 84: 2023.04 IEA 预测 2023 年全球原油分产品需求增量 (万桶/日)	22
图 85: 2023.04 IEA 统计 2022 年中国原油分产品需求增量 (万桶/日)	22
图 86: 2023.04 IEA 预测 2023 年中国原油分产品需求增量 (万桶/日)	22
图 85: 美国汽油库存 (万桶)	23
图 86: 美国柴油库存 (万桶)	23
图 85: 欧洲汽油库存 (万桶)	23
图 86: 欧洲柴油库存 (万桶)	23
图 85: 新加坡汽油库存 (万桶)	23
图 86: 新加坡柴油库存 (万桶)	23

原油价格回顾

截止 2023 年 4 月 30 日，布伦特原油、WTI 原油、俄罗斯 ESPO 原油、俄罗斯 Urals 原油价格分别为 79.31、75.66、68.33、55.73 美元/桶，近一个月主要油品涨跌幅分别为：布伦特原油 (+0.05%)、WTI 原油 (+1.73%)、俄罗斯 ESPO (+1.30%)、俄罗斯 Urals (+6.13%)。2023 年年初至今不同油品涨跌幅分别为：布伦特原油 (-3.40%)、WTI 原油 (-1.65%)、俄罗斯 ESPO (-5.79%)、俄罗斯 Urals (-12.98%)。

表 1: 不同原油品种价格变化

原油品种	日期	对应价格	近1月涨跌幅 (%)	近3月涨跌幅 (%)	近1年涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
布伦特原油	2023/4/30	79.31	0.05%	-6.38%	-26.28%	-3.40%
WTI原油	2023/4/30	75.66	1.73%	-2.38%	-28.06%	-1.65%
俄罗斯ESPO	2023/4/30	68.33	1.30%	-7.54%	-13.28%	-5.79%
俄罗斯Urals	2023/4/30	55.73	6.13%	-13.52%	-25.36%	-12.98%

资料来源：万得，信达证券研发中心

图 1: 布伦特、WTI、俄罗斯 ESPO、俄罗斯 Urals 原油价格变化走势图 (美元/桶)



资料来源：万得，信达证券研发中心

2023 年 4 月 30 日，美元指数为 102.10 点，近一月内下跌 0.08%；LME 铜现货结算价为 8573.00 美元/吨，近一月内下降 5.15%。

图 2: 美元指数与 WTI 原油价格 (点, 美元/桶)



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 3: 铜价与 WTI 原油价格 (美元/吨, 美元/桶)



资料来源：万得，信达证券研发中心

全球原油库存

截至 2023 年 4 月 28 日，美国原油总库存为 82457.1 万桶，较 2023 年 3 月减少 1655.6 万桶，环比下降 1.97%；美国战略储备原油库存为 36493.8 万桶，较 2023 年 3 月减少 623.7 万桶，环比下降 1.68%；原油商业库存为 45963.3 万桶，较 2023 年 3 月减少 1031.9 万桶，环比下降 2.20%；其中库欣地区原油库存为 3361 万桶，较 2023 年 3 月减少 63.7 万桶，环比下降 1.86%。

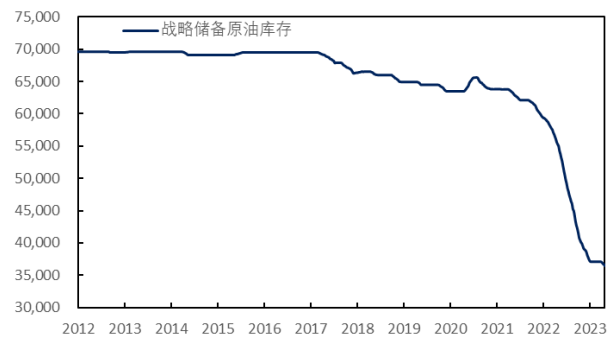
2023 年 2 月，欧洲商业原油库存为 43070 万桶，较 1 月增加 2150 万桶，环比增加 5.25%。

2023 年 2 月，OECD 商业原油库存为 143400 万桶，较 1 月增加 18200 万桶，环比增加 14.54%。

图 4：美国原油总库存（万桶）



图 5：美国战略储备原油库存（万桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心，注：原油总库存指商业原油库存+战略原油库存，数据截至 2023 年 4 月 28 日

资料来源：万得，信达证券研发中心，注：数据截至 2023 年 4 月 28 日

图 6：美国商业原油库存（万桶）



图 7：美国库欣地区原油库存（万桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心，注：数据截至 2023 年 4 月 28 日

资料来源：万得，信达证券研发中心，注：数据截至 2023 年 4 月 28 日

图 8：欧洲商业原油库存（万桶）



图 9：OECD 商业原油库存（万桶）



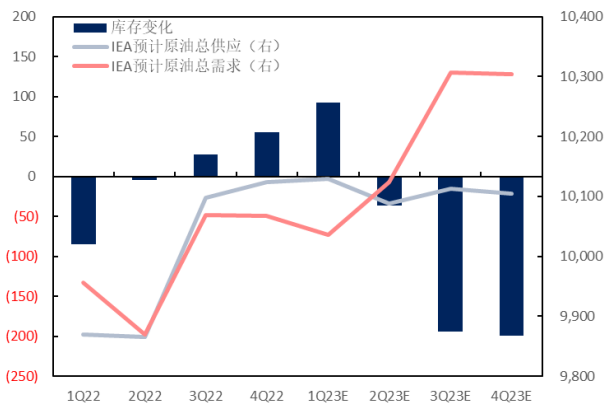
资料来源：OPEC，信达证券研发中心，注：欧洲地区指 EU-14、英国、挪威，数据截至 2023 年 2 月

资料来源：OPEC，信达证券研发中心，数据截至 2023 年 2 月

根据 2023 年 4 月报，IEA、EIA 和 OPEC 统计 2022 年全球原油库存变化分别为-1.09、+40.11、+43.51 万桶/日，较 2023 年 3 月统计分别-1.09、-2.56、+0.69 万桶/日，三大机构预测 2022 年库存变化平均为+27.51 万桶/日，较 2023 年 3 月预测均值-0.99 万桶/日；预测 2023 年全球原油库存变化分别为-92.61、+42.27、-79.15 万桶/日，较 2023 年 3 月预测分别-52.61、-14.42、-50.28 万桶/日，三大机构预测 2023 年库存变化平均为-43.17 万桶/日，较 2023 年 3 月预测均值-39.10 万桶/日。对于 2023Q2，IEA、EIA 和 OPEC 预测全球原油库存或将分别-36.05、+42.12、-1.75 万桶/日，三大机构预测库存平均+1.44 万桶/日。

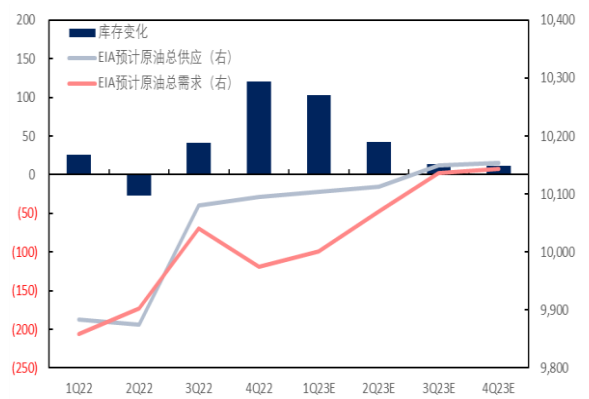
考虑 2023 年 2 月欧盟对俄罗斯的油品制裁落实、OPEC 从 2022 年 11 月持续至 2023 年 12 月的减产和 2023 年 4 月宣布的自愿减产、美国原油产量增速有限，三大机构均预测 2023 年全球原油供给增长有限。对于需求端，IEA 和 OPEC 认为 2023 年下半年全球原油需求仍保持强劲增长，EIA 则认为 2023 年下半年全球原油需求很可能受经济衰退影响而增长相对有限。因此，IEA 和 OPEC 预期 2023 年全球原油为去库存趋势，EIA 则认为 2023 年全球原油或将出现累库。

图 10: 2023.04 IEA 对全球原油供需及库存变化预测 (万桶/日, 万桶/日)



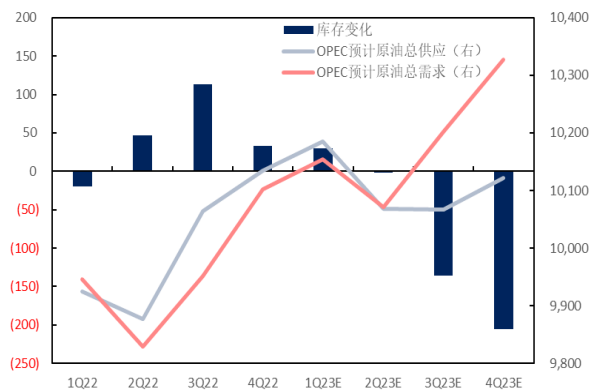
资料来源: IEA, 信达证券研发中心

图 11: 2023.04 EIA 对全球原油供需及库存变化预测 (万桶/日, 万桶/日)



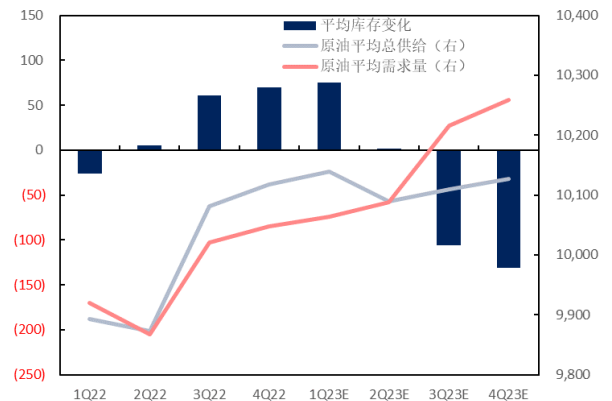
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 12: 2023.04 OPEC 对全球原油供需及库存变化预测 (万桶/日, 万桶/日)



资料来源: OPEC, 信达证券研发中心

图 13: 2023.04 三大机构对全球原油供需及库存变化预测均值 (万桶/日, 万桶/日)



资料来源: IEA, EIA, OPEC, 信达证券研发中心

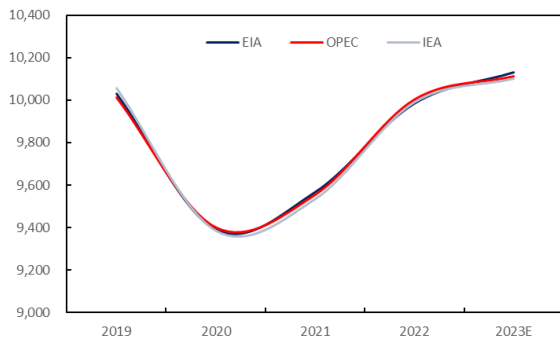
全球原油供给

全球原油供给总览：

IEA、EIA、OPEC 在 2023 年 4 月报中对 2022 全球原油供给统计量分别为 9990.13、9983.74、10000.79 万桶/日，较 2021 年原油供给分别+455.44、+417.52、+447.48 万桶/日，相较 2023 年 3 月报统计量分别-9.87、-2.24、-0.40 万桶/日；对 2023 年原油供给预测量分别为 10101.28、10129.92、10110.13 万桶/日，较 2022 年原油供给分别+111.15、+146.18、+109.34 万桶/日，相较 2023 年 3 月预测量分别-58.72、-16.74、-50.99 万桶/日。由于 OPEC 宣布自 2023 年 5 月起自愿减产合计 165 万桶/天，三机构均下调 2023 年原油供给预期。

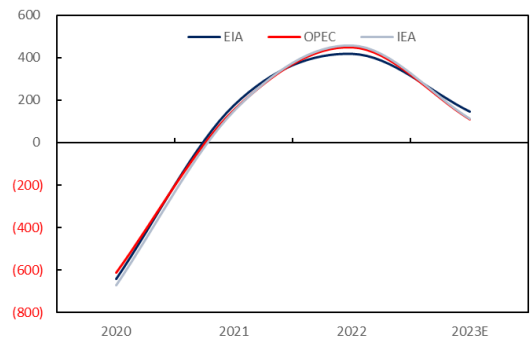
具体来看，2023 年 4 月 IEA、EIA 和 OPEC 预测 2023Q2 全球原油供给或将分别同比+222.87、+237.34、+192.46 万桶/日，相较 2023 年 3 月预测量分别-71.84、-16.04、-48.42 万桶/日。

图 14：2023.04 三大机构对全球原油年度供给预测量（万桶/日）



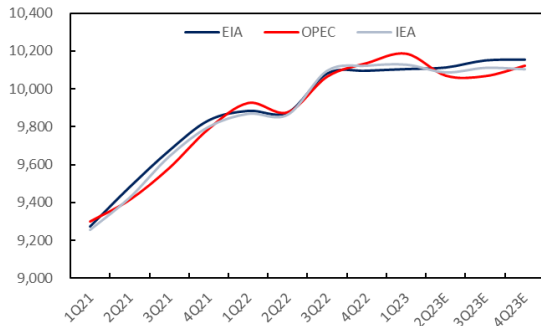
资料来源：EIA, OPEC, IEA, 信达证券研发中心

图 15：2023.04 三大机构对全球原油年度供给预测同比增量（万桶/日）



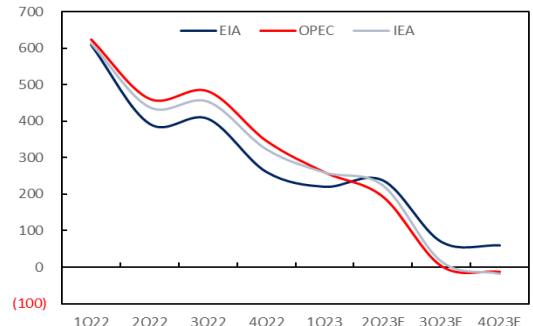
资料来源：EIA, OPEC, IEA, 信达证券研发中心

图 16：2023.04 三大机构对全球原油季度供给预测量（万桶/日）



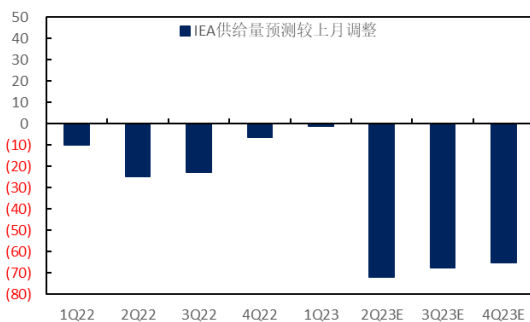
资料来源：EIA, OPEC, IEA, 信达证券研发中心

图 17：2023.04 三大机构对全球原油季度供给预测同比增量（万桶/日）



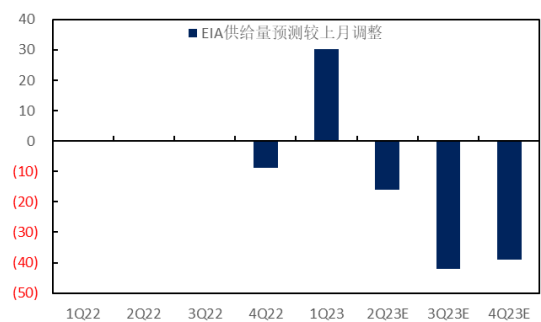
资料来源：EIA, OPEC, IEA, 信达证券研发中心

图 18：2023.04 IEA 对全球原油季度供给预测较 2023.03 调整（万桶/日）

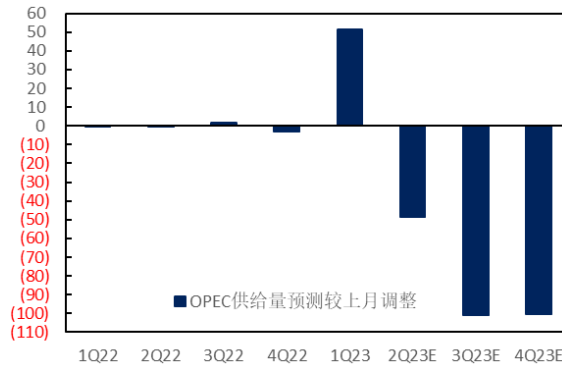


资料来源：IEA, 信达证券研发中心

图 19：2023.04 EIA 对全球原油季度供给预测较 2023.03 调整（万桶/日）

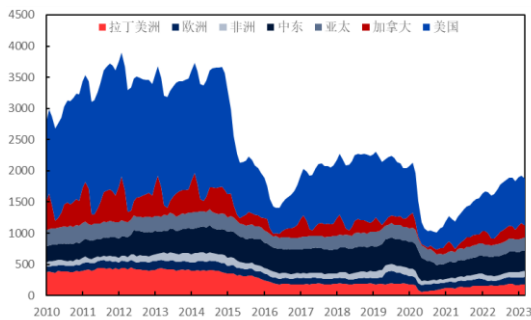


资料来源：EIA, 信达证券研发中心

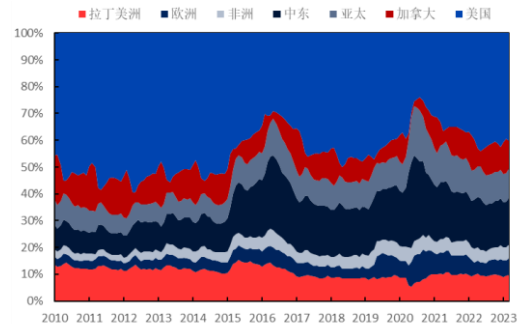
图 20: 2023.04 OPEC 对全球原油季度供给预测较 2023.03 调整 (万桶/日)


资料来源: OPEC, 信达证券研发中心

钻机板块: 2023 年 3 月, 全球钻机总数为 1879 台, 较 2023 年 2 月减少了 42 台, 其中减量主要来自加拿大 (-52 台)、美国 (-5 台)、中东 (-4 台), 增量主要来自于欧洲 (+7 台)、亚太 (+7 台)、非洲 (+3 台)、拉丁美洲 (+2 台)。

图 21: 2010-2023.03 全球各地区钻机数量 (台)


资料来源: 贝克休斯, 信达证券研发中心

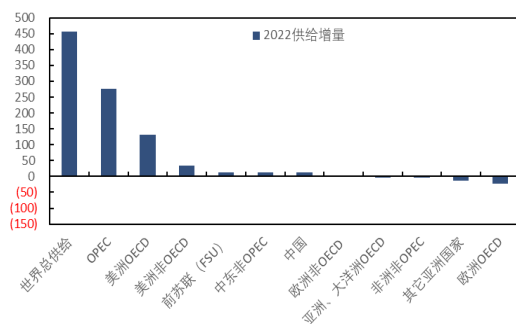
图 22: 2010-2023.03 全球原油钻机数量占比 (%)


资料来源: 贝克休斯, 信达证券研发中心

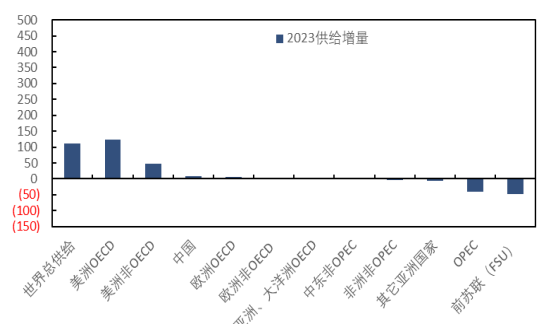
全球主要区域原油供给情况:

1、三大机构分地区原油供给增量预测

分区域看, IEA 在 2023 年 4 月报表示, 2022 年全球原油供给增量主要集中在 OPEC、美国为代表的美洲 OECD 地区和巴西、圭亚那所在的美洲非 OECD 地区等。IEA 预计到 2023 年, 全球原油供给增量集中在美洲 OECD、美洲非 OECD、中国等地区, 而受欧盟禁运和价格上限影响, 前苏联地区原油供给出现下降, 受减产影响, OPEC 供给也出现下滑。

图 23: 2023.04 IEA 对 2022 年全球原油供给增量预测 (万桶/日)


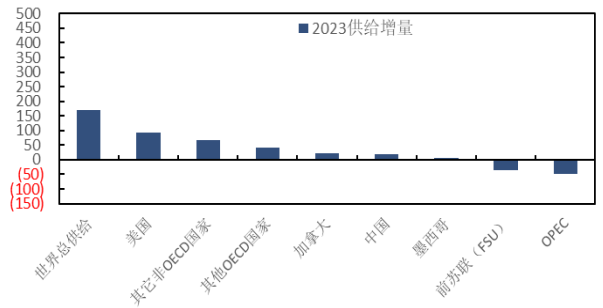
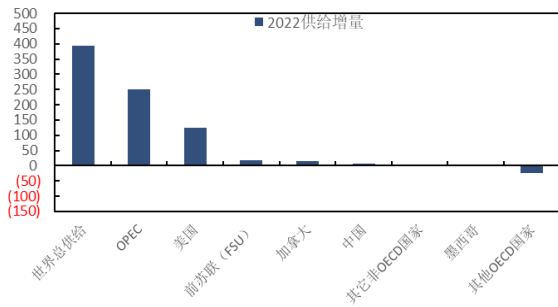
资料来源: IEA, 信达证券研发中心

图 24: 2023.04 IEA 对 2023 年全球原油供给增量预测 (万桶/日)


资料来源: IEA, 信达证券研发中心

EIA 在 2023 年 4 月报中表示，2022 年全球原油供给增量主要集中在 OPEC 和美国。EIA 预计 2023 年全球原油供给增量集中在美国等美洲 OECD 国家，以及以巴西、圭亚那为代表的非 OECD 国家，而受欧盟禁运和价格上限影响，前苏联地区原油供给出现下降，受减产影响，OPEC 供给也出现下滑。

图 25: 2023.04 EIA 对 2022 年全球原油供给预测增量 (万桶/日) 图 26: 2023.04 EIA 对 2023 年全球原油供给预测增量 (万桶/日)

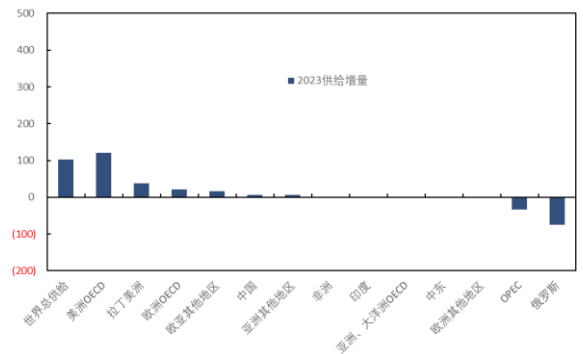
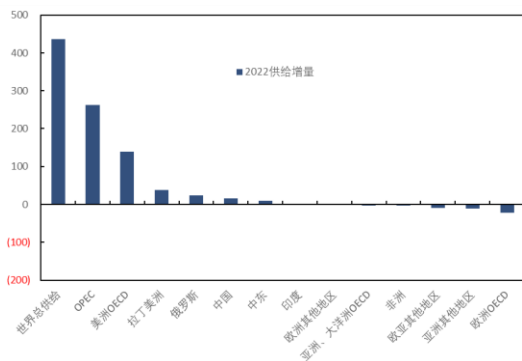


资料来源: EIA, 信达证券研发中心

资料来源: EIA, 信达证券研发中心

OPEC 在 2023 年 4 月报中表示，2022 年全球原油供给增量主要集中在 OPEC、美洲 OECD、拉美地区等。OPEC 预计 2023 年全球原油供给增量仍主要集中以美国为代表的美洲 OECD 地区，而受欧盟禁运和价格上限影响，前苏联地区原油供给出现下降，受减产影响，OPEC 供给也出现下滑。

图 27: 2023.04 OPEC 对 2022 年全球原油供给预测增量 (万桶/日) 图 28: 2023.04 OPEC 对 2023 年全球原油供给预测增量 (万桶/日)



资料来源: OPEC, 信达证券研发中心

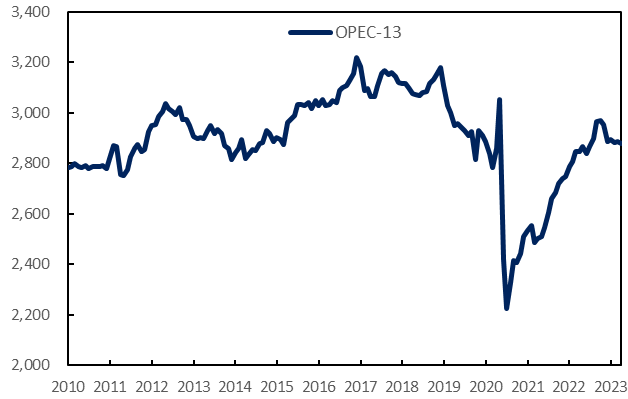
资料来源: OPEC, 信达证券研发中心

2、OPEC+

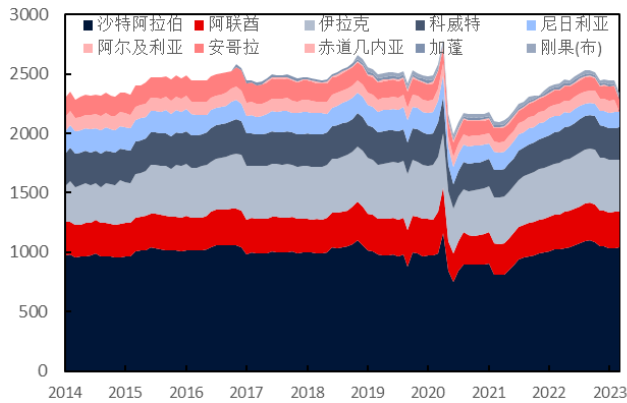
产量方面: 2023 年 3 月，OPEC+ 继续执行减产计划，OPEC-10 国总产量为 2437.40 万桶/日，环比减少 7.9 万桶/日，产量下降主要来自安哥拉、尼日利亚和伊拉克，三国原油产量分别为 100.70、135.40、435.80 万桶/日，较 2023 年 2 月分别下降 6.5、1.7、1.7 万桶/日，主要原因是安哥拉 Dalia 海上油田停产维护和伊拉克北部库尔德地区经由一条管道向土耳其海港出口原油的活动停止。2023 年 3 月，OPEC-10 实际产量较目标水平低 104 万桶/日，主要为安哥拉和尼日利亚实际产量距目标差异较大。

对于未参与减产的伊朗、利比亚和委内瑞拉，三个国家在 2023 年 3 月的原油产量分别为 256.70、116.10、69.50 万桶/日，环比 -0.7、-0.2、+0.3 万桶/日。

对于 OPEC+ 联盟中的非 OPEC 国家，2023 年 3 月原油产量为 1508.00 万桶/日，环比 -24 万桶/日，下降主要来自俄罗斯自愿减产，其原油产量环比下降 29 万桶/日至 958 万桶/日。2023 年 3 月，非 OPEC 国家实际产量较目标产量低 136 万桶/日，非 OPEC 国家均未达到产量目标，其中俄罗斯实际产量与目标产量差距最大，达 89.8 万桶/日。

图 29: OPEC-13 国产量 (万桶/日)


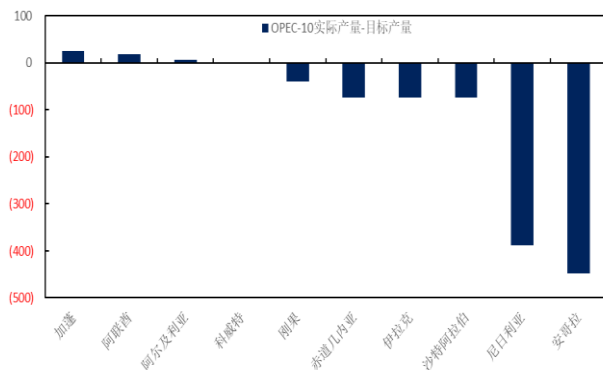
资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023 年 3 月

图 30: OPEC-10 国原油产量 (万桶/日)


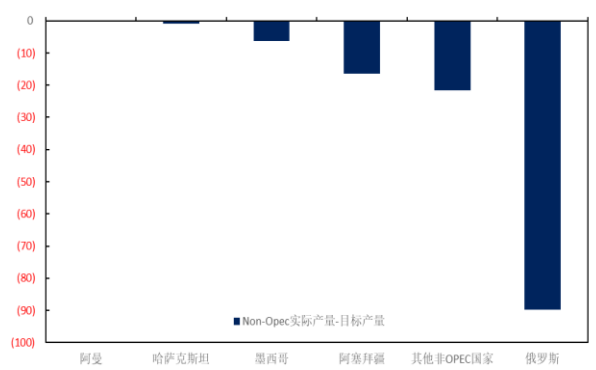
资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023 年 3 月

图 31: 伊朗、利比亚、委内瑞拉产量 (万桶/日)

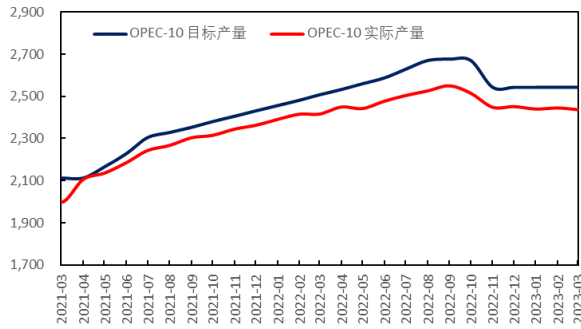

资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023 年 3 月

图 32: 2023.03 OPEC-10 实际产量与目标产量之差 (万桶/日)


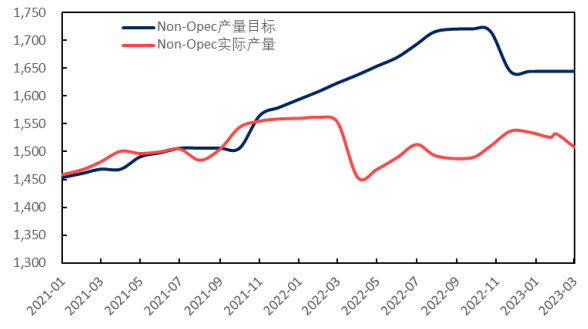
资料来源: OPEC, 信达证券研发中心

图 33: 2023.03 非 OPEC 实际产量与目标产量之差 (万桶/日)


资料来源: OPEC, 信达证券研发中心

图 34: OPEC-10 目标产量与实际产量 (万桶/日)


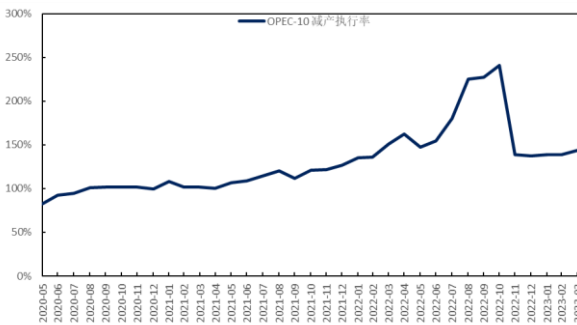
资料来源: OPEC, 信达证券研发中心

图 35: 非 OPEC 目标产量与实际产量 (万桶/日)


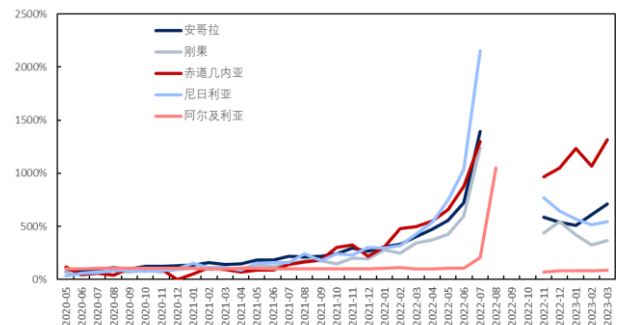
资料来源: IEA, 信达证券研发中心

产量目标完成情况: 2020 年初受新冠疫情冲击, 国际油价暴跌, 为稳定原油市场, 2020 年 5 月 OPEC+ 正式执行减产协议, 油价企稳回升。随着疫情逐步缓解、原油需求逐步复苏, 2021 年 3 月起 OPEC+ 开始执行增产, 以使成员国原油生产恢复到疫情前水平, 增产计划在 2022 年 8 月结束。根据原油市场情况, 2022 年 9 月, OPEC+ 决议在当年 8 月产量目标基础上继续增产 10 万桶/日。2022 年 10 月, OPEC+ 决议在当年 9 月产量目标基础上减产 10 万桶/日。2022 年 11 月, OPEC+ 决议在当年 8 月产量目标基础上大规模减产 200 万桶/日, 减产计划执行至 2023 年 12 月。2023 年 4 月, 以沙特为代表的部分 OPEC+ 国家宣布自愿减产合计 165 万桶/日, 减产时间为 2023 年 5 月至 12 月。

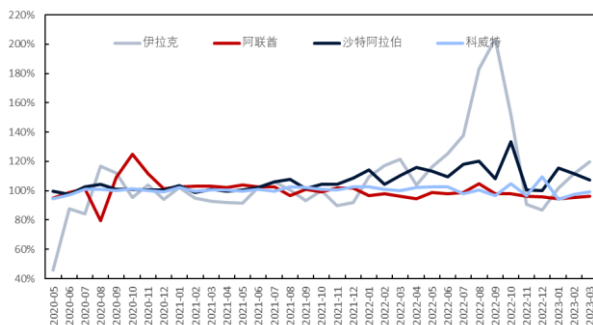
2023 年 3 月, OPEC-10 国减产执行率为 143.43%, 环比上升 4.79pct。其中, 安哥拉、刚果、赤道几内亚、尼日利亚 4 国减产执行率仍远超 100%, 实际产量远低于产量目标, 增产能力已达瓶颈; 科威特、沙特、阿联酋、伊拉克、阿尔及利亚 5 国的减产执行情况较好, 实际产量与目标产量基本一致; 加蓬几乎未遵守 OPEC+ 制定的产量计划。

图 36: OPEC-10 减产执行率 (%)


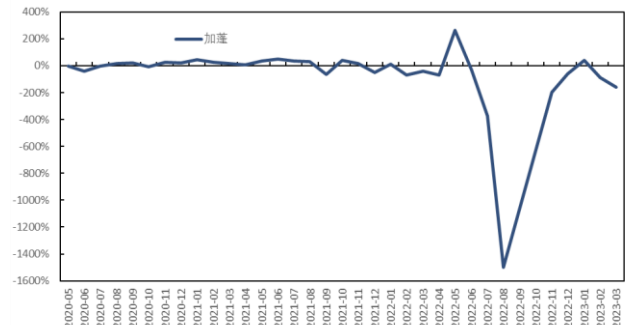
资料来源: OPEC, 信达证券研发中心, 注: 高于 100% 表示超额完成减产目标或未达到增产目标, 低于 100% 表示未完成减产目标或超额完成增产目标。数据截至 2023 年 3 月。

图 37: 安哥拉、刚果、赤道几内亚、尼日利亚和阿尔及利亚减产执行率 (%)


资料来源: OPEC, 信达证券研发中心, 注: 高于 100% 表示超额完成减产目标或未达到增产目标, 低于 100% 表示未完成减产目标或超额完成增产目标。数据截至 2023 年 3 月。

图 38: 伊拉克、阿联酋、沙特和科威特减产执行率 (%)


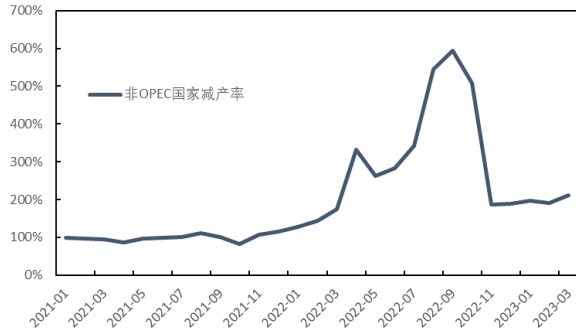
资料来源: OPEC, 信达证券研发中心, 注: 高于 100% 表示超额完成减产目标或未达到增产目标, 低于 100% 表示未完成减产目标或超额完成增产目标。数据截至 2023 年 3 月。

图 39: 加蓬减产执行率 (%)


资料来源: OPEC, 信达证券研发中心, 注: 高于 100% 表示超额完成减产目标或未达到增产目标, 低于 100% 表示未完成减产目标或超额完成增产目标。数据截至 2023 年 3 月。

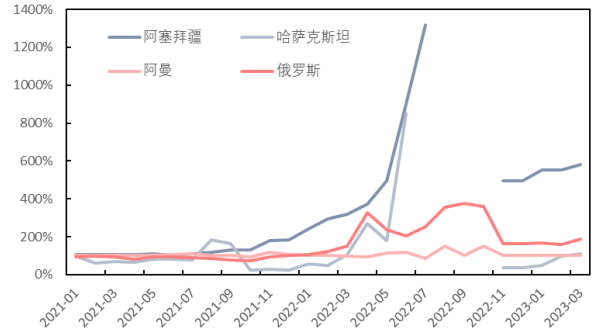
2023年3月，非OPEC国家合计减产执行率为210.57%，环比上升19.51pct。2021.01-2022.10期间，除阿曼能较好遵循减产（增产）计划外，其他国家在进入2022年后的减产执行率大幅提升，其实际产量明显小于目标产量。2022.11后，随着产量目标下调，非OPEC国家减产执行率下降，但仍明显高于100%。俄罗斯拥有少量剩余产能，但受俄乌冲突影响，较难进一步释放。2022年11月哈萨克斯坦卡沙干油田复产，导致其实际产量超出目标产量，但同时其剩余产能也几乎用尽。阿塞拜疆及其他国家剩余产能不足，增产能力受限。非OPEC国家并非不愿意遵守计划，而是没有能力进一步增产，并且非OPEC国家总产能过去两年持续下降。

图 40: 非 OPEC 国家总体减产执行率 (%)



资料来源: OPEC, IEA, 信达证券研发中心, 注: 高于 100% 表示超额完成减产目标或未达到增产目标, 低于 100% 表示未完成减产目标或超额完成增产目标。数据截至 2023 年 3 月。

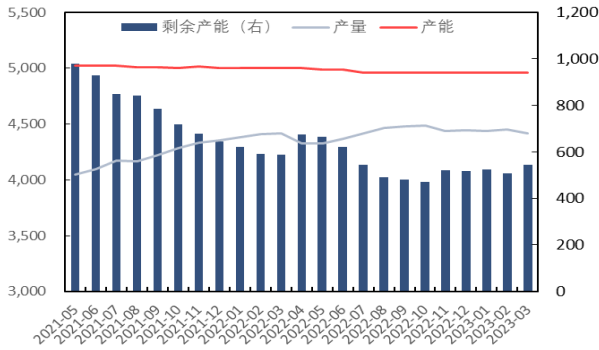
图 41: 阿塞拜疆、哈萨克斯坦、阿曼和俄罗斯减产执行率 (%)



资料来源: OPEC, IEA, 信达证券研发中心, 注: 高于 100% 表示超额完成减产目标或未达到增产目标, 低于 100% 表示未完成减产目标或超额完成增产目标。数据截至 2023 年 3 月。

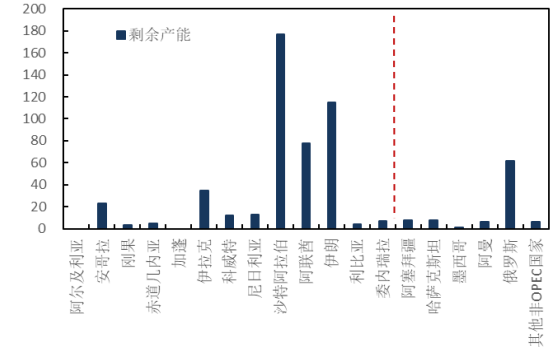
根据 IEA 2023 年 4 月报披露数据, 2023 年 3 月 OPEC+ 合计剩余产能为 543 万桶/日, 环比增加 35 万桶/日。其中, OPEC-13 国剩余产能为 461 万桶/日, 主要集中在沙特、阿联酋和伊朗, 三国剩余产能分别为 177、78、115 万桶/日; 非 OPEC 国家剩余产能为 82 万桶/日, 主要集中在俄罗斯, 其剩余产能为 62 万桶/日。

图 42: OPEC+ 产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)



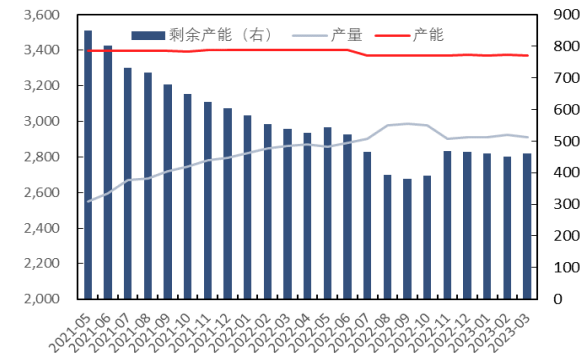
资料来源: IEA, 信达证券研发中心

图 43: 2023.04 IEA 对 OPEC+ 剩余产能测算 (万桶/日)



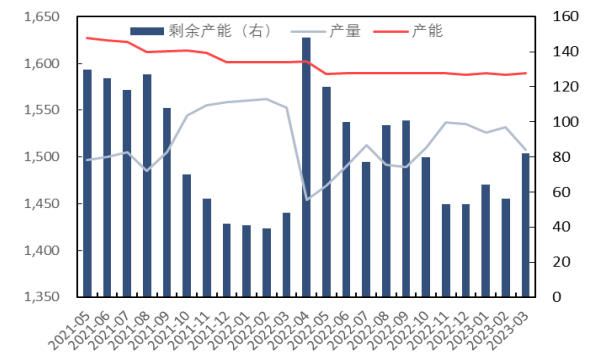
资料来源: IEA, 信达证券研发中心

图 44: OPEC-13 产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)

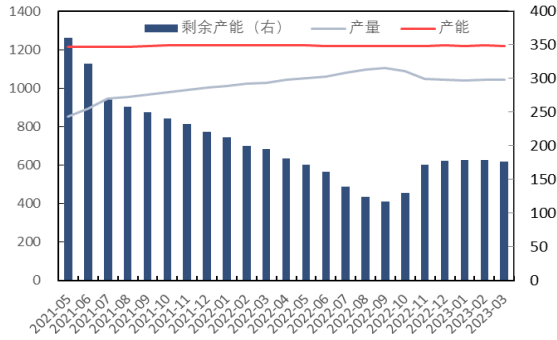


资料来源: IEA, 信达证券研发中心

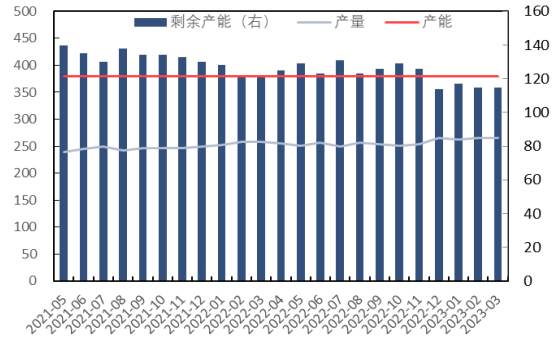
图 45: 非 OPEC 国家产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)



资料来源: IEA, 信达证券研发中心

图 46: 沙特产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)


资料来源: IEA, 信达证券研发中心

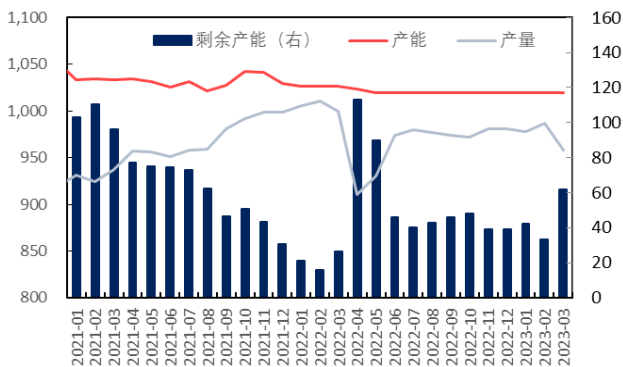
图 47: 伊朗产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)


资料来源: IEA, 信达证券研发中心

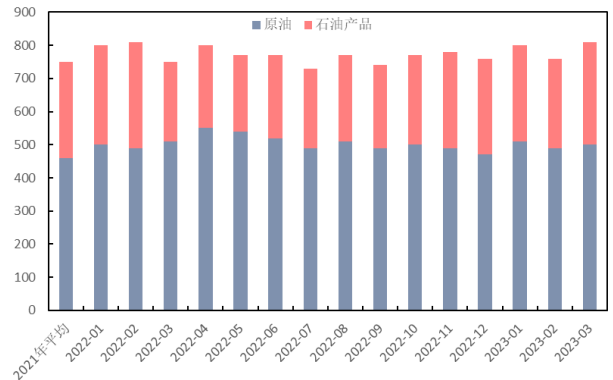
3、俄罗斯

产量方面: 2023 年 3 月, 俄罗斯原油产量为 958 万桶/日, 环比减少 29 万桶/日, 原油剩余产能为 62 万桶/日, 环比增加 29 万桶/日。

出口方面: 2023 年 3 月, 俄罗斯石油 (原油和成品油) 出口总量为 810 万桶/日, 环比增加 50 万桶/日。其中, 俄罗斯原油出口量为 500 万桶/日, 环比增加 10 万桶/日, 成品油出口量为 310 万桶/日, 环比增加 40 万桶/日。

图 48: 俄罗斯原油产能、产量 (万桶/日, 万桶/日)


资料来源: IEA, 信达证券研发中心

图 49: 俄罗斯原油和成品油出口量 (万桶/日)


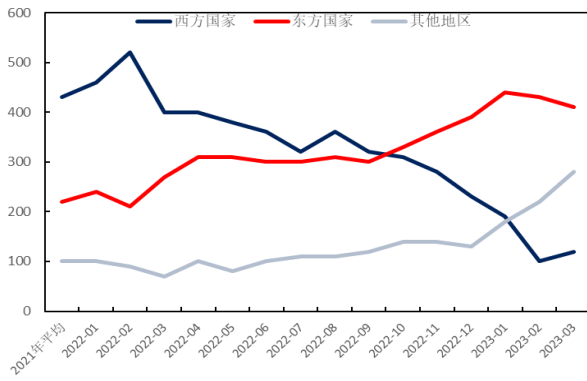
资料来源: IEA, 信达证券研发中心

贸易流向方面: 2023 年 3 月, 俄罗斯对西方国家石油 (原油+石油产品) 出口数量为 120 万桶/日, 环比增加 20 万桶/日; 对东方国家石油 (原油+石油产品) 出口数量为 410 万桶/日, 环比减少 20 万桶/日; 对其他地区/未知目的地的出口量为 280 万桶/日, 环比增加 60 万桶/日。

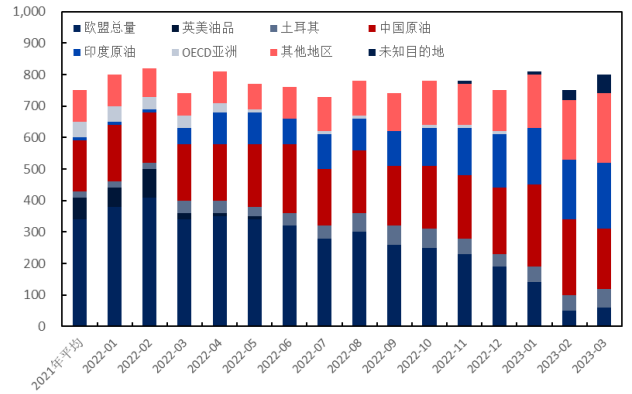
2023 年 3 月, 俄罗斯对欧盟石油出口数量为 60 万桶/日, 环比减少 10 万桶/日, 同比减少 280 万桶/日。

2023 年 3 月, 俄罗斯对中国石油出口数量为 190 万桶/日, 环比减少 50 万桶/日, 同比增加 10 万桶/日。

2023 年 3 月, 俄罗斯对印度石油出口数量为 210 万桶/日, 环比增加 20 万桶/日, 同比增加 160 万桶/日。

图 50: 俄罗斯对西方、东方和其他地区原油出口量 (万桶/日)


资料来源: IEA, 信达证券研发中心, 注: 东方国家包括中国、印度和 OECD 亚洲成员国, 西方国家包括欧盟、英国、美国、土耳其

图 51: 俄罗斯对世界不同地区石油出口量 (万桶/日)


资料来源: IEA, 信达证券研发中心

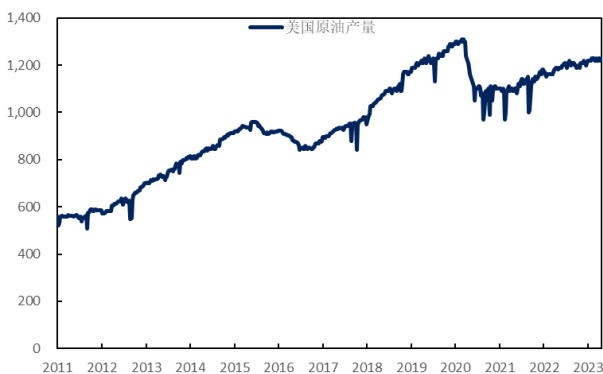
4、美国

产量方面: 2023 年 4 月, 美国原油产量平均 1228 万桶/日, 较 2023 年 3 月减少 5 万桶/日。其中, 七大页岩油产区总产量为 928 万桶/日, 环比增长 6 万桶/日, Permian 地区页岩油产量为 568 万桶/日, 环比增长 2 万桶/日。

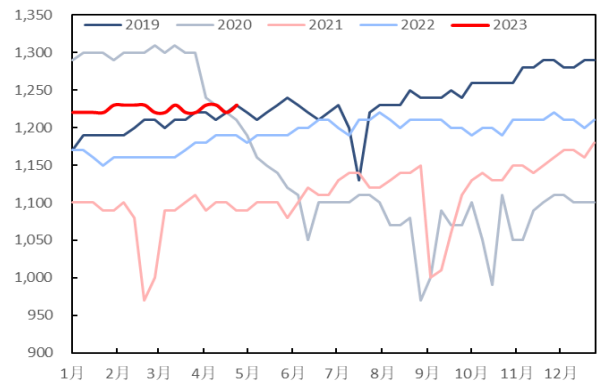
EIA 在 2023 年 4 月报中统计, 预计 2023 年美国原油产量为 1253.8 万桶/日, 较 2022 年增加 65.7 万桶/日, 较 2023 年 3 月预测上调 9.7 万桶/日; 预计 2024 年美国原油产量为 1274.9 万桶/日, 较 2023 年增加 21.1 万桶/日, 较 2023 年 3 月预测上调 12.0 万桶/日。

钻采方面: 2023 年 4 月, 美国活跃钻机数平均为 591 台, 较 2023 年 3 月持平。美国压裂车队数量平均为 289 部, 较 2023 年 3 月增加 1 部。2023 年 3 月, 美国七大页岩油产区钻机总数为 685 台, 环比减少 8 台, 单井原油产量为 922 桶/日, 环比下降 1 桶/日, 其中, Permian 地区钻机总数为 349 台, 环比减少 4 台, 单井原油产量 1058 桶/日, 环比下降 1 桶/日。

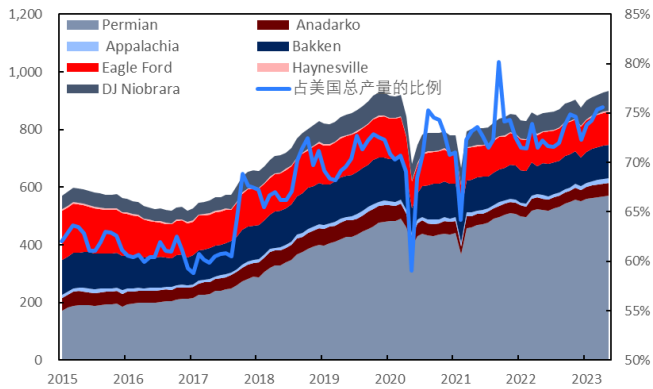
库存井方面: 2023 年 3 月, 美国库存井 (DUC) 数量为 4676 口, 环比减少 10 口, 总完井率为 101.01%, 环比持平。其中, Permian 地区库存井数量为 761 口, 环比减少 32 口, 地区完井率为 107.41%, 环比上升 1.20pct。

图 52: 美国原油产量 (万桶/日)


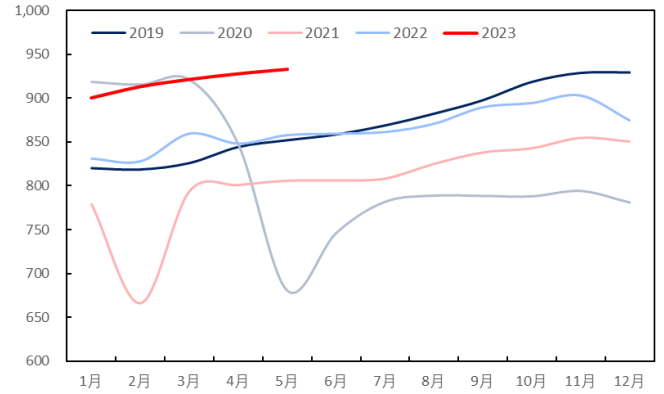
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.04.28

图 53: 美国原油产量 (万桶/日)


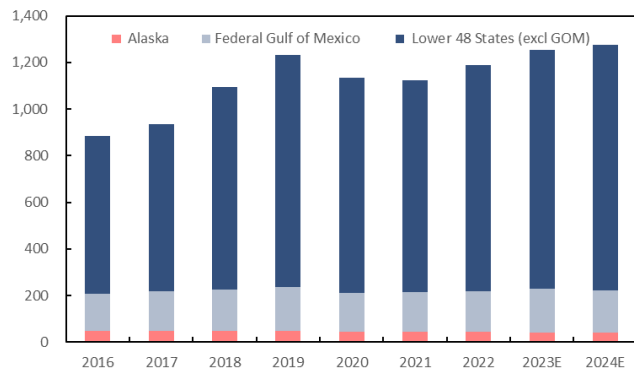
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.04.28

图 54: 美国 7 大页岩油产区原油产量及占比 (万桶/日, %)


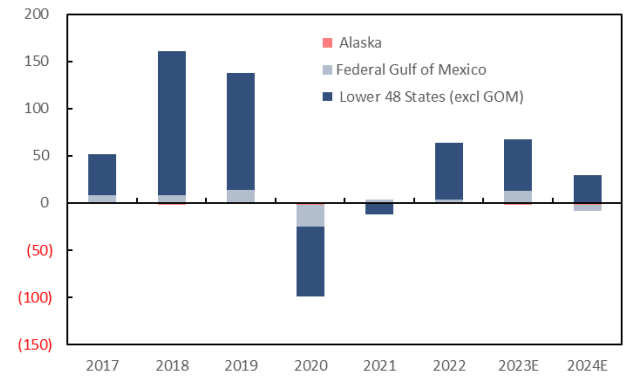
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.04

图 55: 美国 7 大页岩油产区原油产量 (万桶/日)


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.04

图 56: 美国原油产量结构及预期 (万桶/日)


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 2023-2024 年产量预期为 EIA 2023 年 4 月报公布数据

图 57: 美国原油产量同比变化 (万桶/日)


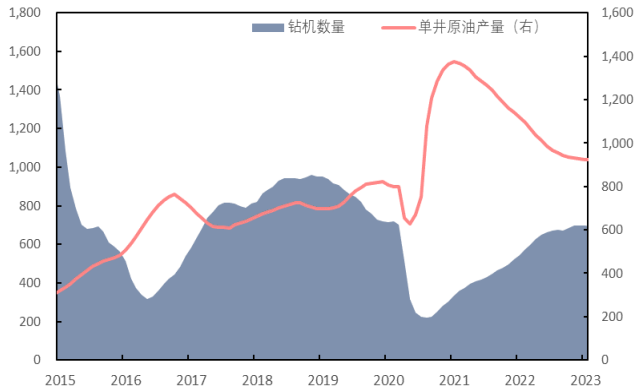
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 2023-2024 年产量预期为 EIA 2023 年 4 月报公布数据

图 58: 美国原油钻机数和油价走势 (台, 美元/桶)

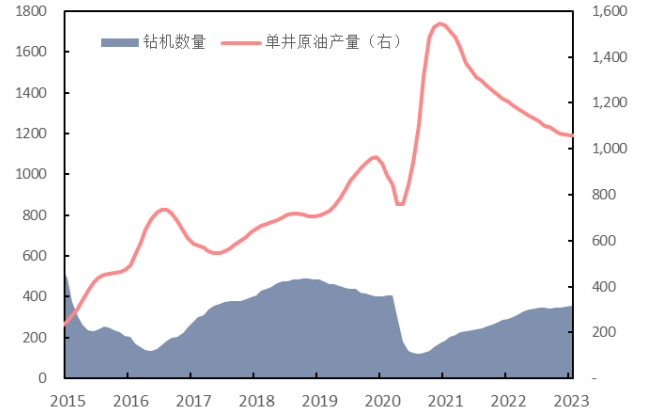

资料来源: 贝克休斯, 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.04.28

图 59: 美国压裂车队数和油价走势 (部, 美元/桶)

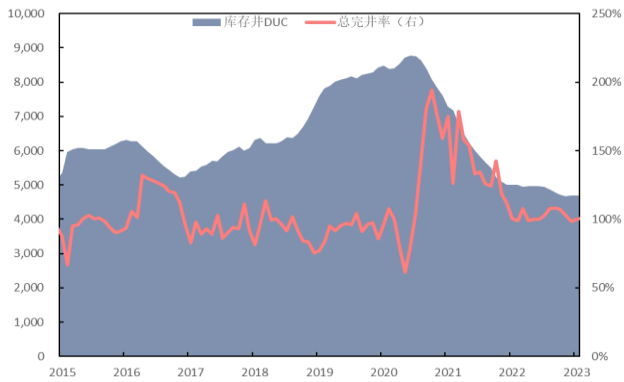

资料来源: 万得, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.04.28

图 60: 美国七大页岩油产区总钻机数量和单井原油产量 (台, 桶/日)


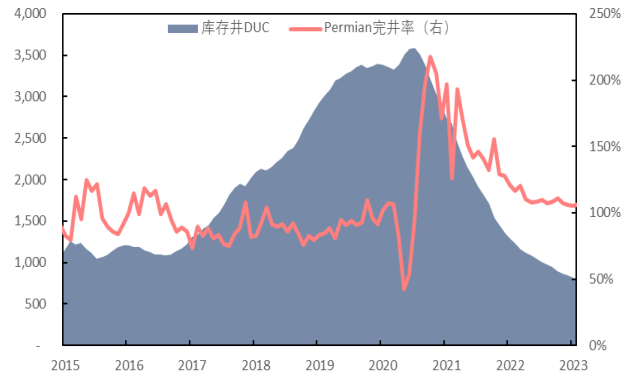
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.03

图 61: 美国 Permian 产区钻机数量和单井原油产量 (台, 桶/日)


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.03

图 62: 美国页岩油库存井和总完井率 (口, %)


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.03

图 63: 美国 Permian 地区页岩油库存井和完井率 (口, %)


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 截至 2023.03

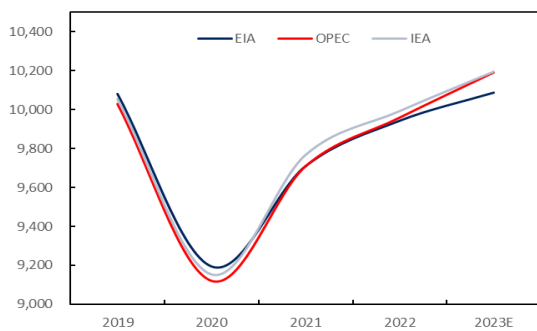
全球原油需求

全球原油需求总览：

IEA、EIA、OPEC 三大机构在 2023 年 4 月报中对 2022 全球原油需求统计量分别为 10068.10、9974.48、9957.29 万桶/日，较 2021 年原油需求分别+302.00、+263.70、+249.67 万桶/日，相较 2023 年 3 月预测量分别-8.78、+0.32、-1.09 万桶/日；对 2023 年原油需求预测量分别为 10304.26、10142.84、10189.29 万桶/日，较 2022 年原油需求分别+236.16、+168.37、+232.00 万桶/日，相较 2023 年 3 月预测量分别-6.11、-2.32、-0.71 万桶/日。三机构均下调 2023 年全球原油需求预测，主要对欧美地区经济状况存在担忧。

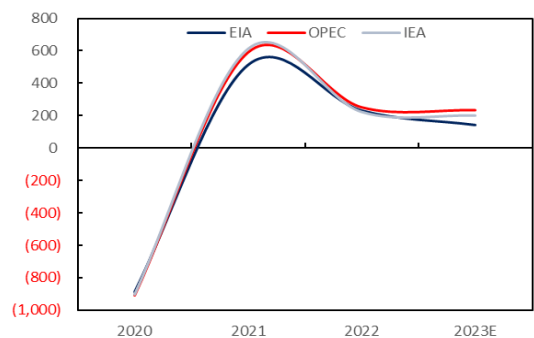
具体来看，2023 年 4 月 IEA、EIA 和 OPEC 预测 2023Q2 全球原油需求或将分别同比+254.61、+168.43、+241.30 万桶/日，相较 2023 年 3 月预测量分别-5.79、+10.06、-6.40 万桶/日。

图 64：2023.04 三大机构对全球原油年度需求预测量（万桶/日）



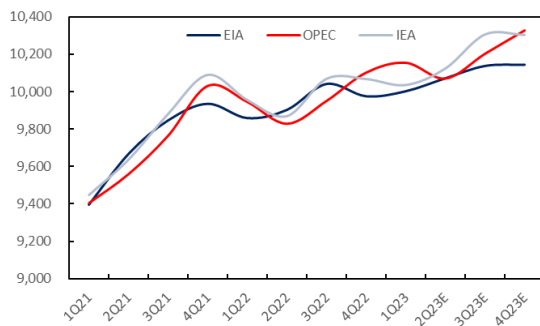
资料来源：EIA, OPEC, IEA, 信达证券研发中心

图 65：2023.04 三大机构对全球原油年度需求预测同比增量（万桶/日）



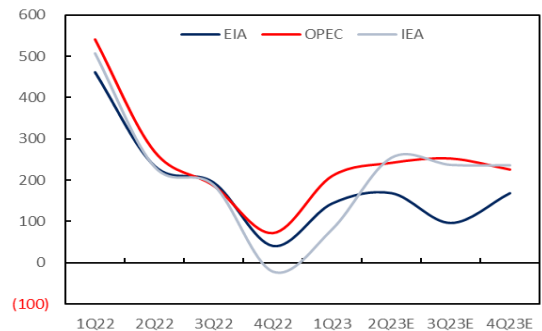
资料来源：EIA, OPEC, IEA, 信达证券研发中心

图 66：2023.04 三大机构对全球原油季度需求预测量（万桶/日）



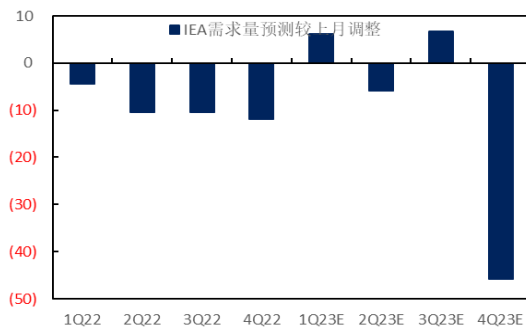
资料来源：EIA, OPEC, IEA, 信达证券研发中心

图 67：2023.04 三大机构对全球原油季度需求预测同比增量（万桶/日）



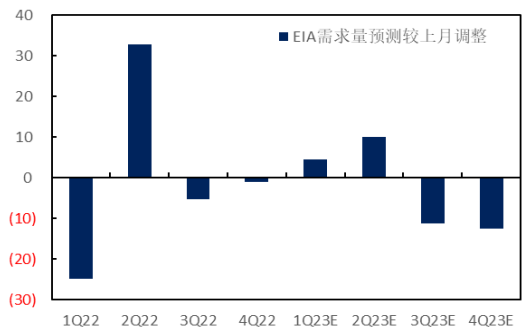
资料来源：EIA, OPEC, IEA, 信达证券研发中心

图 68：2023.04 IEA 对全球原油季度需求预测较 2023.03 调整（万桶/日）

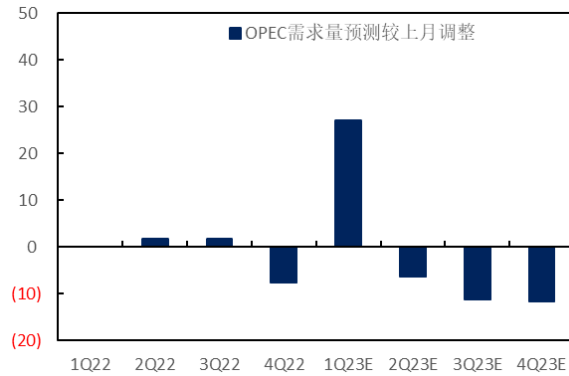


资料来源：IEA, 信达证券研发中心

图 69：2023.04 EIA 对全球原油季度需求预测较 2023.03 调整（万桶/日）



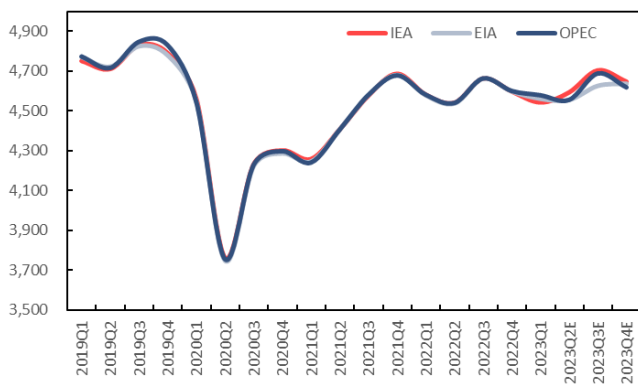
资料来源：EIA, 信达证券研发中心

图 70: 2023.4 OPEC 对全球原油季度需求预测较 2023.03 调整 (万桶/日)


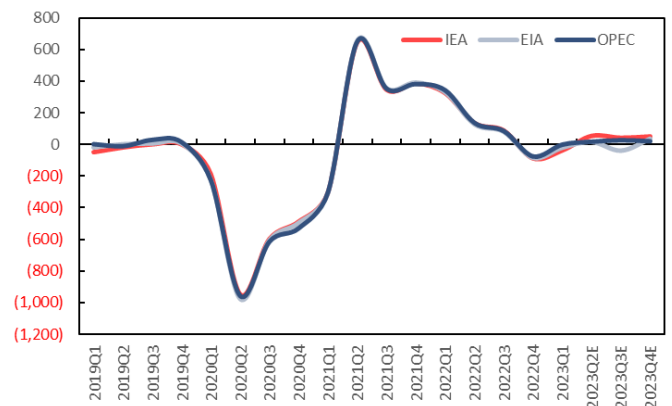
资料来源: OPEC, 信达证券研发中心

全球主要区域原油需求情况:

受市场经济衰退预期影响, IEA、EIA 和 OPEC 预计 2023 年 OECD 国家原油需求前低后高, 尚未恢复至 2019 年疫情前水平。对于 2023 年原油需求展望, IEA、EIA 和 OPEC 三机构均表明已将世界银行、IMF 等国际组织下调 GDP 增速考虑在内, 市场经济衰退预期也在 2023 年的 OECD 国家原油需求预测中反映出来。IEA、EIA 和 OPEC 2023 年 4 月报预期, 2023 年 OECD 国家需求分别同比+26.2、+0.7、+13.9 万桶/日至 4621.2、4595.1、4609.5 万桶/日, 较 2022 年原油需求增量 112.7、115.4、113.3 万桶/日分别下降 86.5、114.8、99.4 万桶/日, 与 2019 年疫情前水平仍有差距。

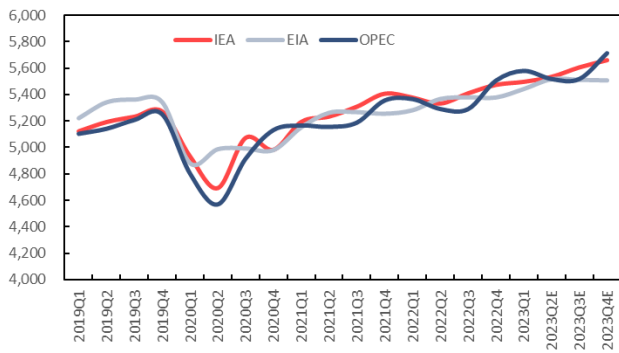
图 71: IEA、EIA、OPEC 对 2019-2023 年 OECD 国家原油需求及预测季度数据 (万桶/日)


资料来源: EIA, IEA, OPEC, 信达证券研发中心, 注: 2022 和 2023 年预测数据均采用 IEA、EIA 和 OPEC 2023.4 月报公布数据。

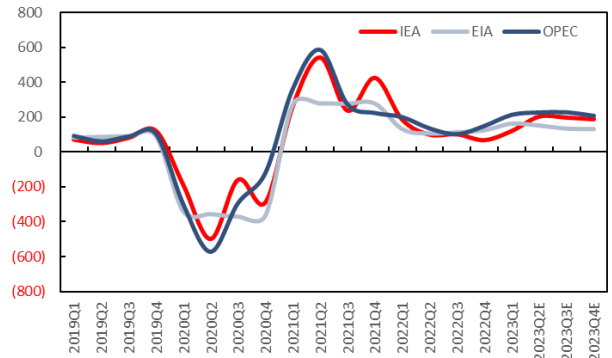
图 72: IEA、EIA、OPEC 对 2019-2023 年 OECD 国家原油需求及预测季度同比增量数据 (万桶/日)


资料来源: EIA, IEA, OPEC, 信达证券研发中心, 注: 2022 和 2023 年预测数据均采用 IEA、EIA 和 OPEC 2023.4 月报公布数据。

据 IEA、EIA 和 OPEC 预计 2023 年非 OECD 国家需求预期仍保持增长态势, 或将超过 2019 年疫情前水平。据 IEA、EIA 和 OPEC 2023 年 4 月报预期, 2023 年, 非 OECD 国家原油需求分别+176.4、+143.3、+218.1 万桶/日至 5572.7、5492.5、5579.8 万桶/日, 较 2022 年原油需求增量 112.4、117.4、136.3 万桶/日分别增加 64.0、25.9、81.7 万桶/日, 有望超过 2019 年疫情前需求水平。

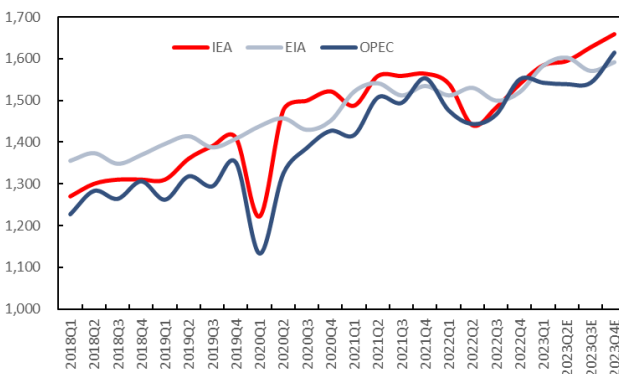
图 73: IEA、EIA、OPEC 对 2019-2023 年非 OECD 国家原油需求及预测季度数据 (万桶/日)


资料来源: EIA, IEA, OPEC, 信达证券研发中心, 注: 2022 和 2023 年预测数据均采用 IEA、EIA 和 OPEC 2023.4 月报公布数据。

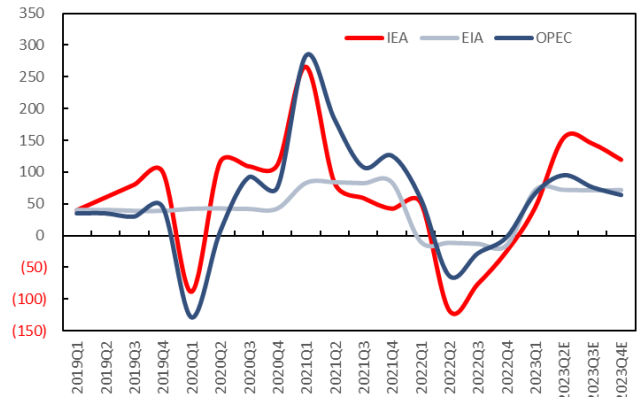
图 74: IEA、EIA、OPEC 对 2019-2023 年非 OECD 国家原油需求及预测季度同比增量数据 (万桶/日)


资料来源: EIA, IEA, OPEC, 信达证券研发中心, 注: 2022 和 2023 年预测数据均采用 IEA、EIA 和 OPEC 2023.4 月报公布数据。

IEA、EIA 和 OPEC 预计 2023 年中国疫情防控政策优化调整, 或将领涨非 OECD 国家。据 IEA、EIA 和 OPEC 2023 年 4 月报预期, 2023 年中国原油需求分别+115.8、+71.7、+75.5 万桶/日至 1615.9、1586.8、1560.6 万桶/日, 分别占非 OECD 国家总需求增量的 65.61%、50.01%、34.63%, 较 2022 年原油需求增量-41.8、-11.8、-14.6 万桶/日分别增加 157.5、83.5、90.2 万桶/日, 为 2023 年贡献大额原油需求增量。

图 75: IEA、EIA、OPEC 对 2019-2023 年中国原油需求及预测季度数据 (万桶/日)


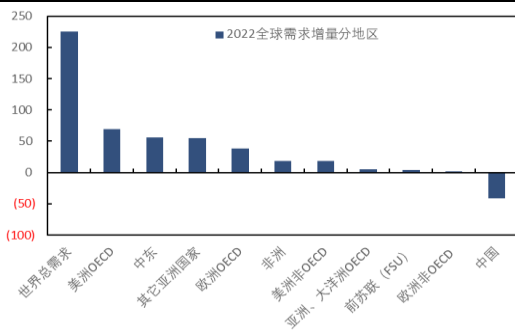
资料来源: EIA, IEA, OPEC, 信达证券研发中心, 注: 2022 和 2023 年预测数据均采用 IEA、EIA 和 OPEC 2023.4 月报公布数据。

图 76: IEA、EIA、OPEC 对 2019-2023 年中国原油需求及预测季度同比增量数据 (万桶/日)


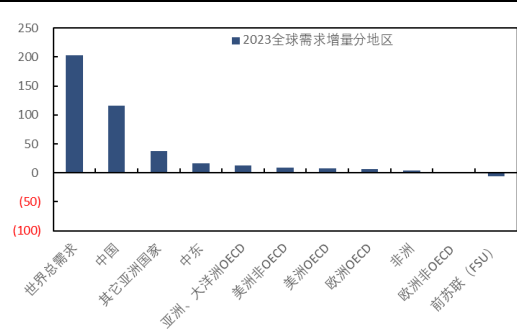
资料来源: EIA, IEA, OPEC, 信达证券研发中心, 注: 2022 和 2023 年预测数据均采用 IEA、EIA 和 OPEC 2023.4 月报公布数据。

具体分地区来看, IEA、EIA 和 OPEC 认为美国、欧洲成为 2022 年全球原油需求增量贡献主力。根据 IEA、EIA 和 OPEC 三大机构发布的 2023 年 4 月报, 2022 年, 随着海外疫情影响进一步减弱, 欧美航空煤油需求明显复苏; 而中国受 2022 年疫情影响, 其原油需求出现下滑。

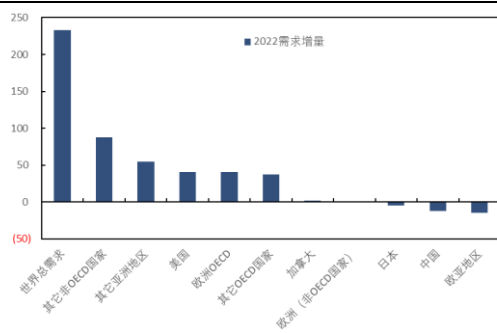
IEA、EIA 和 OPEC 预计以中国、印度为代表的非 OECD 国家成为 2023 年全球原油需求增量贡献主力。IEA、EIA 和 OPEC 三机构在 2023 年 4 月预计 2023 年 OECD 国家原油需求增长将较为疲软, 主要考虑过去美联储加息和能源价格高企下引发的宏观经济走弱。而 2023 年非 OECD 国家原油需求将保持较大幅度的增长, 中国或将领涨 2023 年原油需求, 主要考虑中国疫情防控政策优化调整。

图 77: 2023.04 IEA 统计 2022 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)


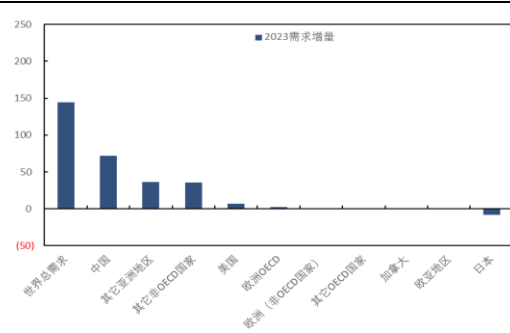
资料来源: IEA, 信达证券研发中心

图 78: 2023.04 IEA 预测 2023 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)


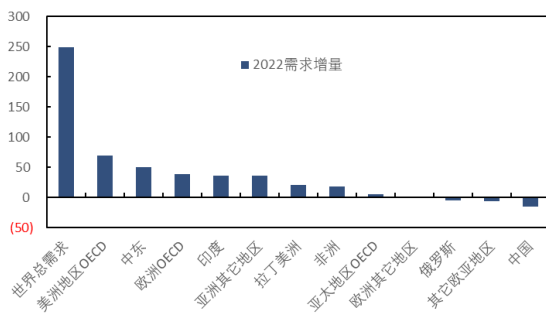
资料来源: IEA, 信达证券研发中心

图 79: 2023.04 EIA 统计 2022 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)


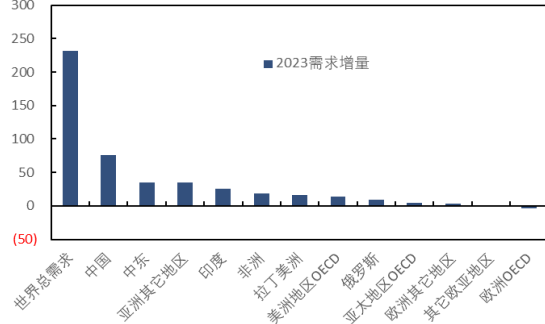
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 80: 2023.04 EIA 预测 2023 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)


资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 81: 2023.04 OPEC 统计 2022 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)


资料来源: OPEC, 信达证券研发中心

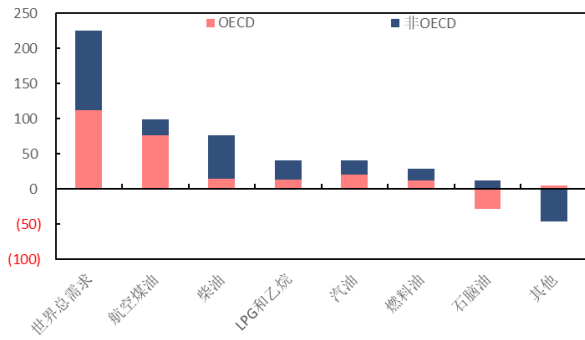
图 82: 2023.04 OPEC 预测 2023 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)


资料来源: OPEC, 信达证券研发中心

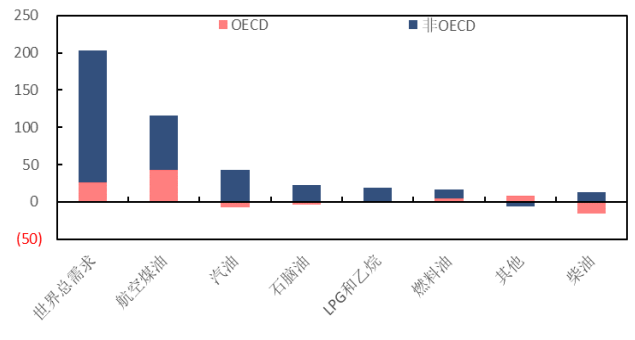
全球不同原油产品需求情况:

IEA 统计 2022 年航空煤油和柴油作为需求增量贡献主力, 需求复苏增量主要来自 OECD 国家。据 IEA 2023 年 4 月报, 成品油板块内, 2022 年航空煤油、柴油、汽油需求分别增加 98.40、76.40、40.00 万桶/日。化工品板块内, 2022 年 LPG 和乙烷、石脑油需求分别增加 40.30、减少 16.70 万桶/日。

IEA 预计 2023 年化工用油和航空煤油将作为需求增量贡献主力, 汽柴油的贡献在边际放缓, 未来需求增量主力来自非 OECD 国家。IEA 在 2023 年 4 月报中预计 2023 年全球航空燃料需求将继续显著复苏, 较 2022 年需求增加 115.50 万桶/日; 汽柴油需求增量放缓, 两者较 2022 年需求仅分别增加 35.50、减少 2.80 万桶/日; 化工品板块, 2023 年 LPG 和乙烷、石脑油需求将分别较 2022 年增加 17.40、18.90 万桶/日。

图 83: 2023.04 IEA 统计 2022 年全球原油分产品需求增量 (万桶/日)


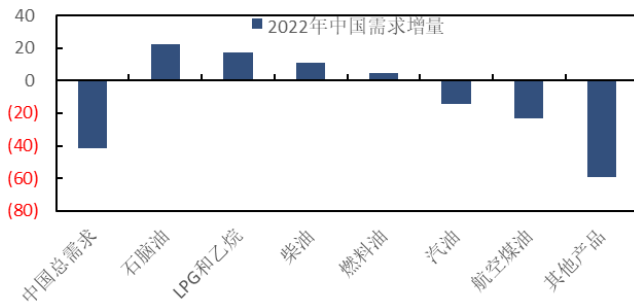
资料来源: IEA, 信达证券研发中心

图 84: 2023.04 IEA 预测 2023 全球原油分产品需求增量 (万桶/日)


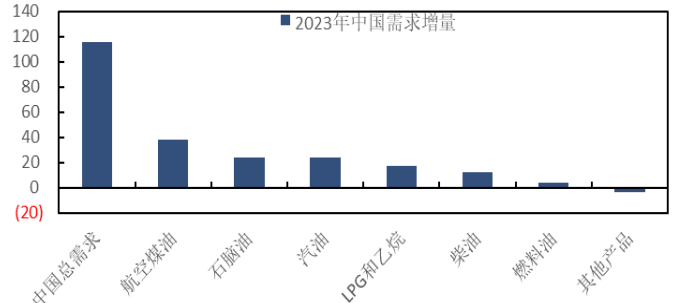
资料来源: IEA, 信达证券研发中心

中国来看, 据 IEA 统计, 2022 年中国原油需求增量主要来自化工用油, 受严峻疫情形势影响, 交通用油需求将下降。IEA 在 2023 年 4 月报中统计, 2022 年中国柴油、汽油、航空煤油需求较 2021 年分别增加 10.80、减少 14.40、减少 23.10 万桶/日; 化工品板块, 2022 年石脑油、LPG 和乙烷需求分别较 2021 年增加 22.60、17.30 万桶/日。

IEA 预计 2023 年受疫情防控政策优化调整影响, 化工用油和交通用油需求均将出现明显回升。IEA 在 2023 年 4 月报中预计 2023 年中国航空燃料需求将明显复苏, 较 2022 年需求增加 37.90 万桶/日, 柴油、汽油需求也将较 2022 年分别增加 12.30、23.80 万桶/日; 化工品板块, 2023 年 LPG 和乙烷、石脑油需求分别将较 2022 年增加 16.80、24.20 万桶/日。

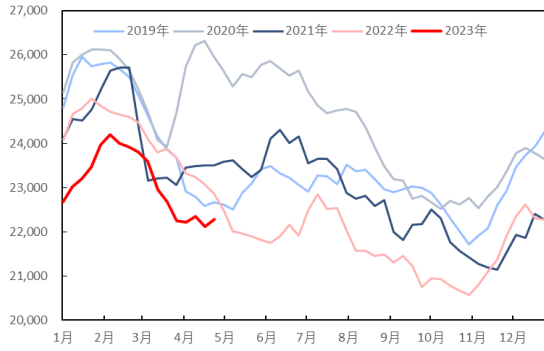
图 85: 2023.04 IEA 统计 2022 年中国原油分产品需求增量 (万桶/日)


资料来源: IEA, 信达证券研发中心

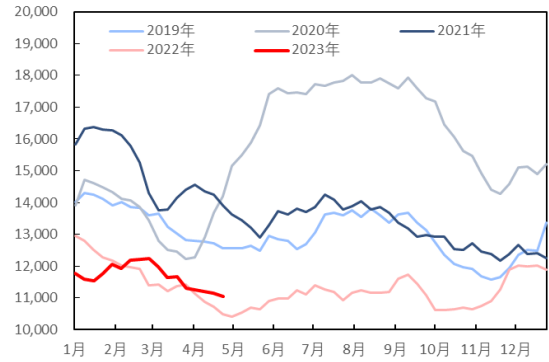
图 86: 2023.04 IEA 预测 2023 中国原油分产品需求增量 (万桶/日)


资料来源: IEA, 信达证券研发中心

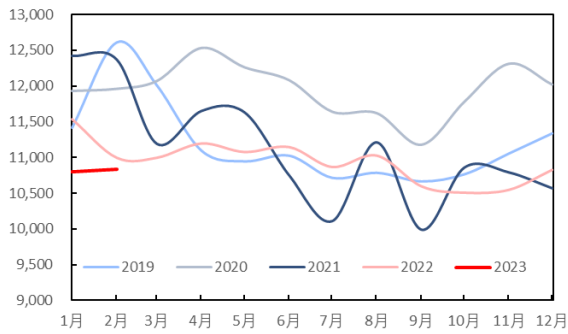
2023 年 4 月, 美国、欧洲的汽、柴油库存仍处于历史低位水平。截至 2023 年 4 月底, 美国汽油、柴油库存分别为 22287.8、11032.3 万桶; 欧洲汽油、柴油库存分别为 10830、37460 万桶; 新加坡汽油、柴油库存分别为 1706、904 万桶。随着夏秋季欧美出行高峰来临, 成品油需求季节性提升或将进一步拉动原油需求。

图 87: 美国汽油库存 (万桶)


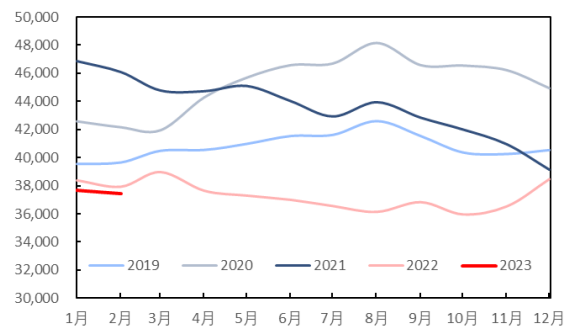
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 88: 美国柴油库存 (万桶)


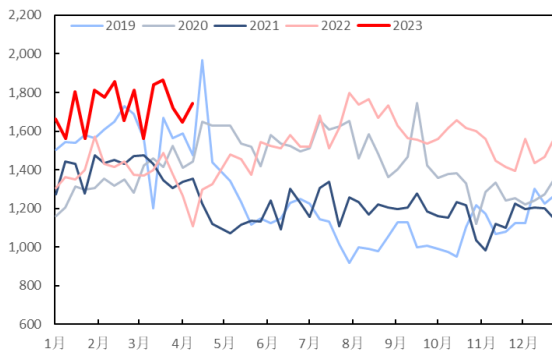
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 89: 欧洲汽油库存 (万桶)


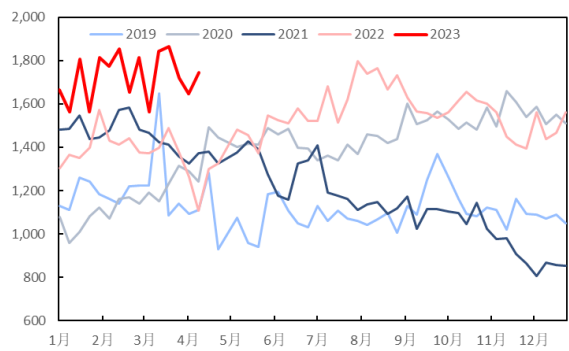
资料来源: OPEC, 信达证券研发中心

图 90: 欧洲柴油库存 (万桶)


资料来源: OPEC, 信达证券研发中心

图 91: 新加坡汽油库存 (万桶)


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

图 92: 新加坡柴油库存 (万桶)


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

风险因素

- (1) 地缘政治因素对油价出现大幅度的干扰。
- (2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。
- (3) OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。
- (4) 美国解除对伊朗制裁，伊朗原油快速回归市场的风险。
- (5) 美国对页岩油生产环保、融资等政策调整的风险。
- (6) 新能源加大替代传统石油需求的风险。
- (7) 全球 2050 净零排放政策调整的风险。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学(北京)博士，注册咨询(投资)工程师，兼任中国信达能源行业首席研究员、业务审核专家委员，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长(主持工作)，从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，中国注册会计师协会会员，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学(北京)采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭、煤化工行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。