

## 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

#### ► 油价分析：

截至本周五布伦特原油期货价格收于 86.24 美元/日，周环比+1.47%。WTI 原油期货价格收于 82.82 美元/日，周环比+2.78%。本周油价先跌后涨，整体看原油价格受夏季需求旺季影响，叠加欧佩克+减产提振与宏观经济整体转好，原油价格较上周上涨。前半周美元汇率走强，加上国际评级机构惠誉于本周二下调了美国主权信用评级，从 AAA 下调一级至 AA+，增加了市场避险情绪，原油价格周中承压下跌。本周 EIA 公布的美国原油库存数据显示美国原油库存超预期下跌 1700 万桶，创下了历史最大单周降幅，原油库存总量回到年初最低水平。需求端美国原油加工量和出口量上升，季节性需求回升持续叠加库存下降支持原油价格保持上行趋势。

#### ► 石化板块：

截至 8 月 4 日收盘，本周石油石化行业指数下跌 0.95%，沪深 300 指数上涨 0.70%，石油石化板块指数相对沪深 300 指数落后 1.65pct，在中信 30 个一级行业中排第 27。其中油服工程板块上涨 0.31%，石油化工板块下跌 0.22%，石油开采板块下跌 2.50%。油气公司个股石化油服领涨，周涨幅 4.27%。其余公司个股表现为中国石油（-3.18%），中国海油（-1.06%），中国石化（-2.89%），海油工程（-0.96%），中海油服（+2.37%），海油发展（+0.33%），中油工程（+3.02%）。

#### ► 原油板块：

原油供给：美国原油产量不变。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 3.9 万桶/天；美国炼厂原油开工率为 92.7%，较上周下降了 0.7pct。原油库存：美国原油库存超预期下降，库存利好油价。美国原油总库存环比下降 1704.9 万桶，周环比-2.122%；美国原油商业库存环比下降周环比-3.73%。库欣库存环比下降 125.9 万桶，周环比-3.52%。

#### ► 成品油板块：

成品油供给：美国成品油整体产量上升。美国车用汽油产量增加 34.1 万桶/日，柴油产量增加 8 万桶/日，航空煤油产量增加 7.8 万桶/日。成品油需求：美国汽油需求减少了 10.1 万桶/日，柴油需求增加了 10.8 万桶/日，航空煤油需求减少了 8.1 万桶/日。成品油库存：美国汽油库存增加了 148.1 万桶，柴油库存减少了 79.6 万桶，航空煤油库存减少了 17.7 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：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 .....	23

## 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

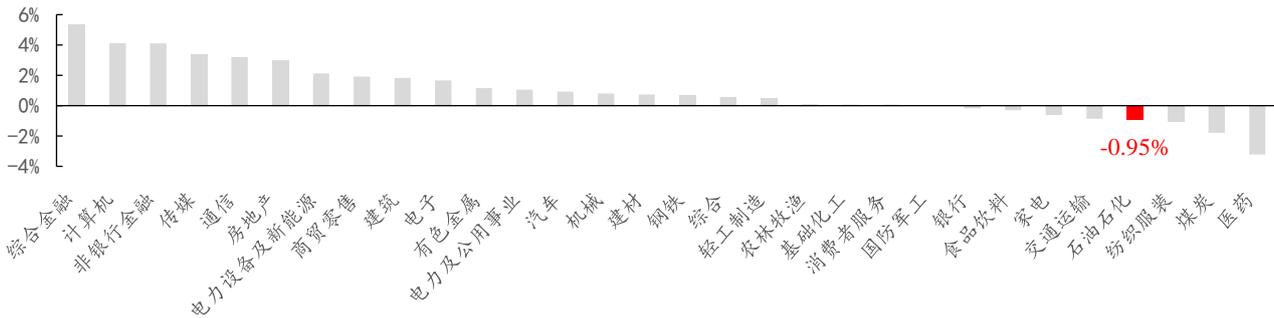
图表 28:	中国成品油产量 (万吨)	10
图表 29:	美国原油进口量 (万桶/日)	11
图表 30:	美国原油出口量 (万桶/日)	11
图表 31:	美国原油净进口量 (万桶/日)	11
图表 32:	中国原油进口量 (万吨)	11
图表 33:	美国原油总库存 (万桶)	12
图表 34:	美国原油战略储备库存 (万桶)	12
图表 35:	美国原油商业库存 (万桶)	12
图表 36:	美国原油库欣库存 (万桶)	12
图表 37:	美国汽油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 38:	美国柴油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 39:	美国航煤和 WTI 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 4 日收盘，本周石油石化行业指数下跌 0.95%，沪深 300 指数上涨 0.70%，石油石化板块指数相对沪深 300 指数落后 1.65pct，在中信 30 个一级行业中排第 27。

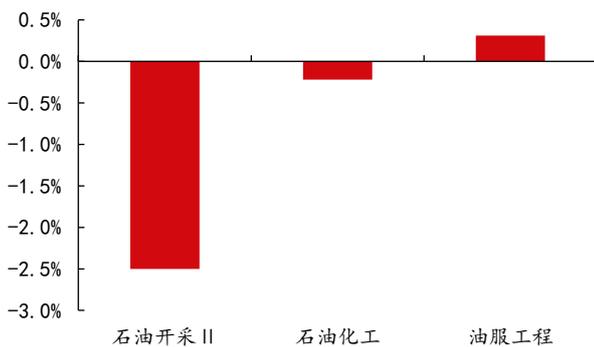
图表1：本周中信证券一级行业区间涨跌幅



资料来源：wind，国联证券研究所

油服工程子板块上涨，本周截至 2023 年 8 月 4 日，石油开采板块下跌 2.50%，石油化工板块下跌 0.22%，油服工程板块上涨 0.31%。石油开采板块自 2022 年至今上涨 45.20%，石油化工板块下跌 13.08%，油服工程板块上涨 7.45%。

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 4 日，油气公司个股石化油服领涨，周涨幅 4.27%。其余公司个股表现为中国石油 (-3.18%)，中国海油 (-1.06%)，中国石化 (-2.89%)，海油工程 (-0.96%)，中海油服 (+2.37%)，海油发展 (+0.33%)，中油工程 (+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	2023/8/4	7.62	RMB	13946	-3.18%	-2.56%	-0.59%	57.81%
600938.SH	中国海油	2023/8/4	18.63	RMB	8862	-1.06%	3.62%	-0.18%	26.94%
600028.SH	中国石化	2023/8/4	6.05	RMB	7254	-2.89%	-7.35%	-7.04%	43.06%
600583.SH	海油工程	2023/8/4	6.17	RMB	273	-0.96%	1.15%	-6.80%	3.50%
601808.SH	中海油服	2023/8/4	15.1	RMB	721	2.37%	5.74%	-5.38%	-7.90%
600871.SH	石化油服	2023/8/4	2.2	RMB	418	4.27%	9.45%	-2.22%	11.11%
600968.SH	海油发展	2023/8/4	3.06	RMB	311	0.33%	0.64%	14.91%	9.03%
600339.SH	中油工程	2023/8/4	4.1	RMB	229	3.02%	0.50%	11.71%	38.95%

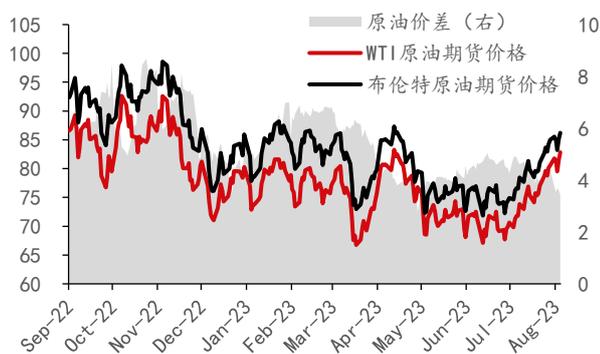
资料来源：wind，国联证券研究所

## 2. 原油板块数据

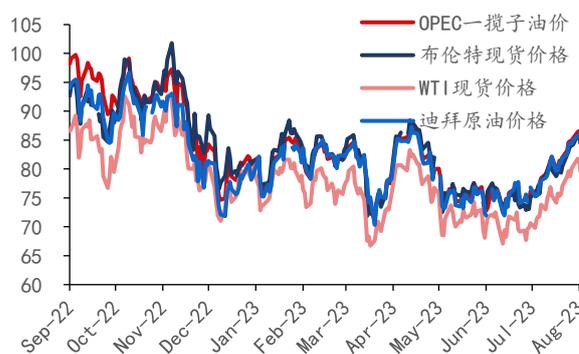
### 2.1 原油价格

#### 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4日，英国布伦特原油期货价格86.24美元/桶，周环比+1.47%；美国WTI原油期货价格82.82美元/桶，周环比+2.78%。截至2023年8月3日，欧佩克一揽子原油价格是85.47美元/桶，周环比+0.70%。截至8月4日，布伦特现货价格86.88美元/桶，周环比+3.08%；WTI现货价格82.82美元/桶，周环比+2.78%，迪拜原油现货价格87.32美元/桶，周环比+2.75%。

**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

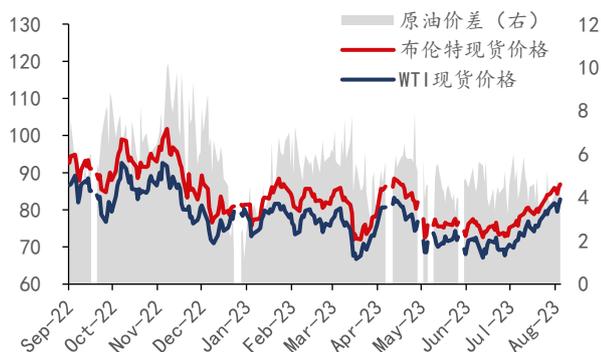
**图表6：原油现货价格（美元/桶）**


资料来源：wind，国联证券研究所

#### 2.1.2 原油价差

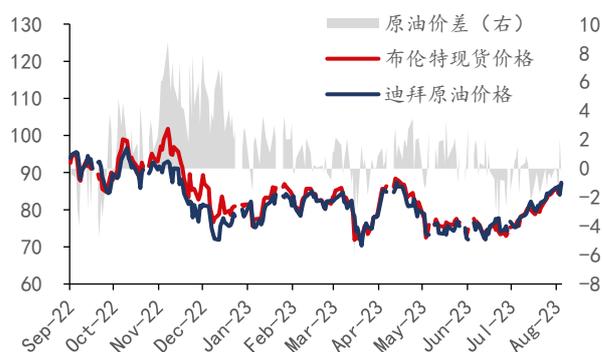
截至2023年8月4日，布伦特和WTI原油期货价差是3.42美元/桶，较上周缩小了0.99美元/桶；布伦特和WTI原油现货价差是4.06美元/桶，较上周扩大了0.36美元/桶；截至2023年8月4日，迪拜和布伦特原油现货价差是0.44美元/桶，较上周缩小了0.26美元/桶。

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）

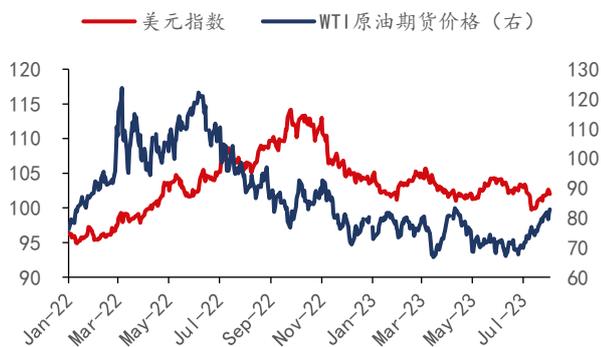


资料来源：wind，国联证券研究所

### 2.1.3 原油指数

截至 2023 年 8 月 4 日，美元指数为 102，周环比上涨 0.29%。伦敦金现货价格 1942.45 美元/盎司，周环比下跌 0.60%，金油比等于 23.45，较上周下降。

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



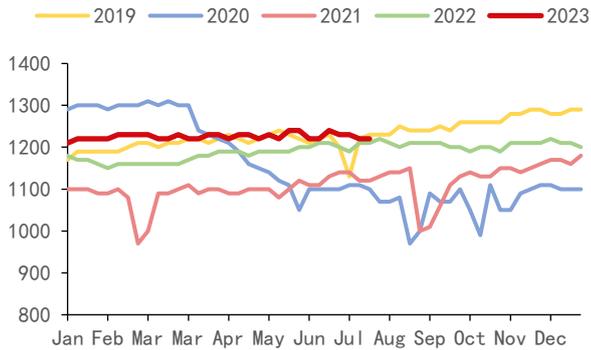
资料来源：wind，国联证券研究所

## 2.2 原油供给

### 2.2.1 原油产量

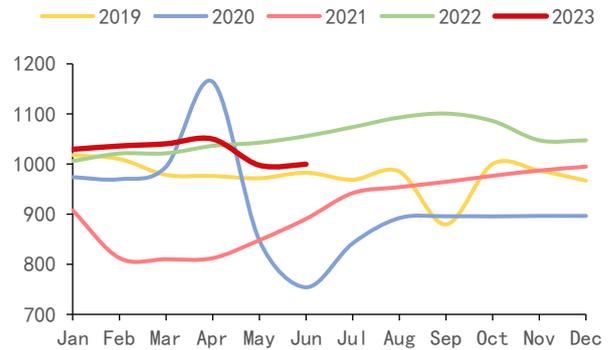
截至 2023 年 7 月 28 日当周，美国原油产量是 1220 万桶/日，周环比不变，较 2022 年同期+0.83%，与 2019 年同期-0.81%。截至 2023 年 6 月，沙特原油产量是 999.8 万桶/日，月环比+0.21%，较 2022 年 6 月-5.31%，较 2019 年 6 月+1.72%。

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)

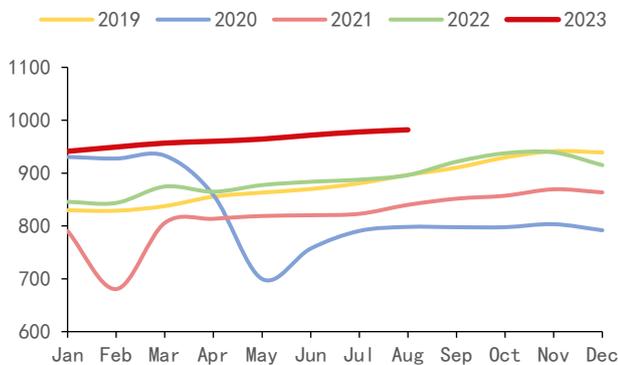


资料来源: OPEC, 国联证券研究所

### 2.2.2 美国页岩油产量和页岩油井数

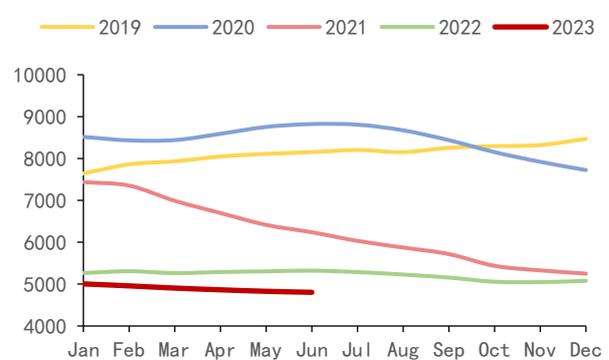
截至对 2023 年 8 月预测值, 美国页岩油产量预计达到 982 万桶/日, 较上个月上升 4 万桶/日, 同比 2022 年上升 86 万桶/日。截至 2023 年 6 月 30 日, 美国页岩油已钻但未完工油井 (DUC) 数量是 4804, 较上月下降 24。美国页岩油井 (完井) 数量是 957, 较上月下降 43。美国页岩油井 (新钻井) 数量是 933, 较上月下降 42。

图表13: 美国页岩油产量 (万桶/日)



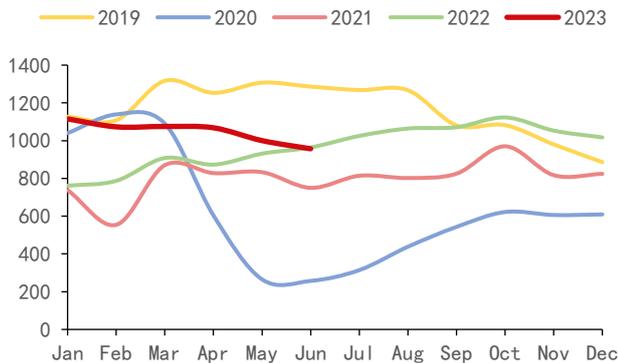
资料来源: Rystad Energy, 国联证券研究所

图表14: 美国页岩油井数 (DUC)



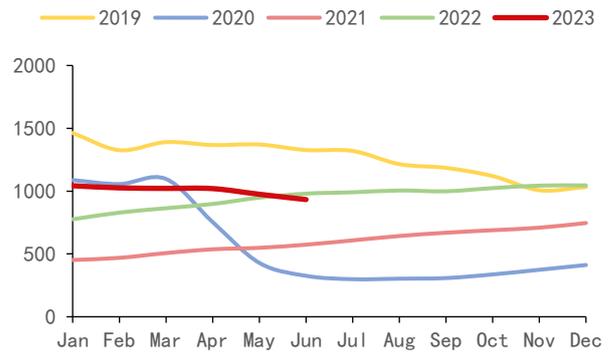
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)

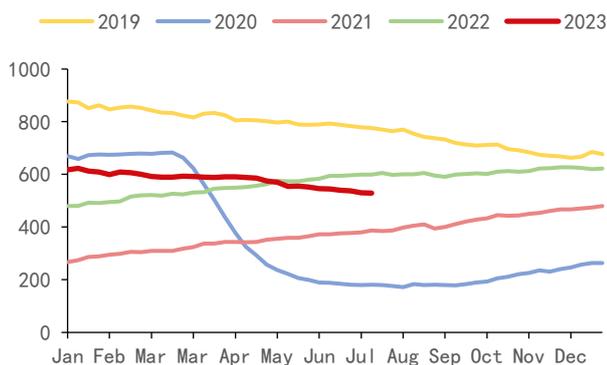


资料来源: EIA, 国联证券研究所

### 2.2.3 美国钻机数和单井产量

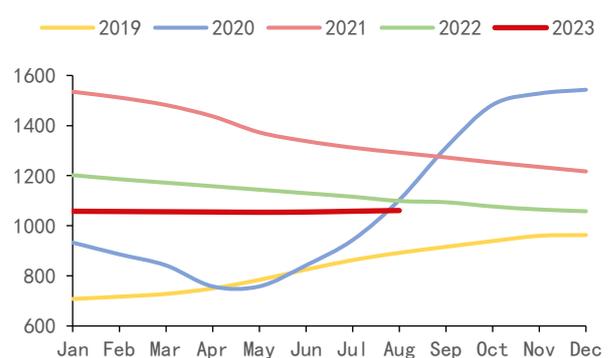
截至 2023 年 8 月 4 日当周, 美国原油活跃钻机数是 525 部, 较上周下降 4 部, 较 22 年年底下降 93 部。美国页岩油产区主要有七个, 包括二叠纪盆地、巴肯、鹰福特、奈厄布拉勒、阿纳达科、阿帕拉契亚和海内斯维尔。预计 2023 年 8 月, 二叠纪盆地单井产量是 1061 桶/日, 较上个月上升 3 桶/日; 巴肯单井产量是 1686 桶/日, 较上个月上升 24 桶/日; 鹰福特单井产量是 1439 桶/日, 较上个月上升 15 桶/日; 奈厄布拉勒单井产量是 1437 桶/日, 较上个月上升 7 桶/日; 阿纳达科单井产量是 686 桶/日, 较上个月上升 7 桶/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



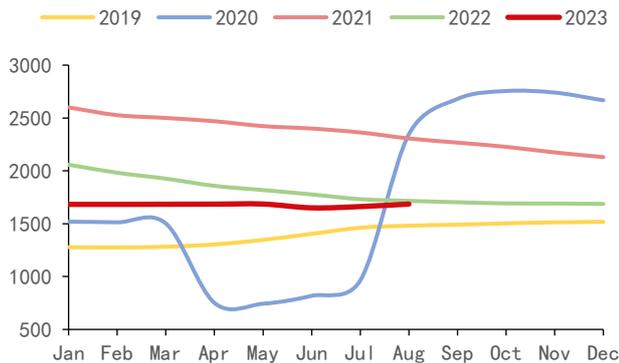
资料来源: 贝克休斯, 国联证券研究所

图表18: 二叠纪盆地单井产量 (桶/日)



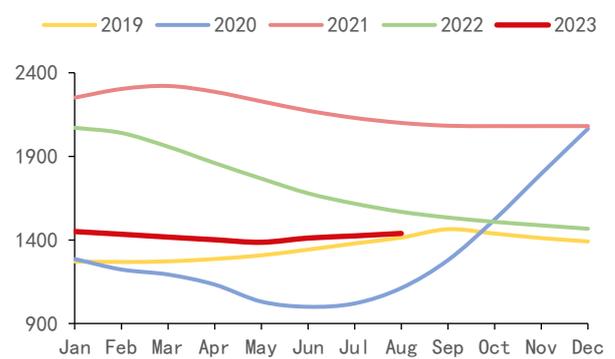
资料来源: US. DOE, 国联证券研究所

图表19: 巴肯单井产量 (桶/日)



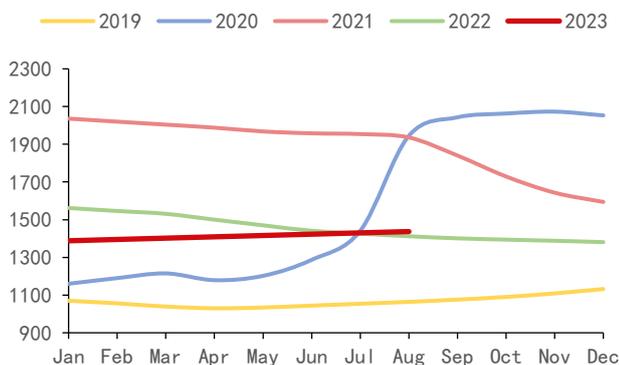
资料来源: US. DOE, 国联证券研究所

图表20: 鹰福特单井产量 (桶/日)



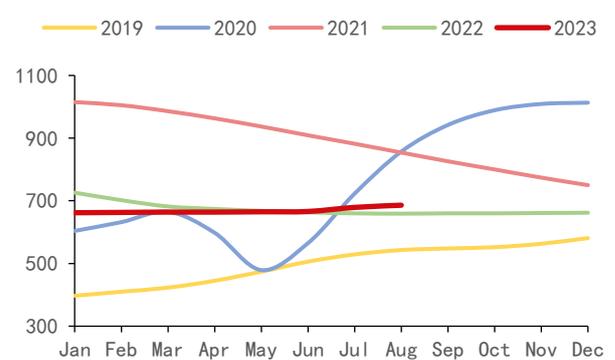
资料来源: US. DOE, 国联证券研究所

图表21: 奈厄布拉勒单井产量 (桶/日)



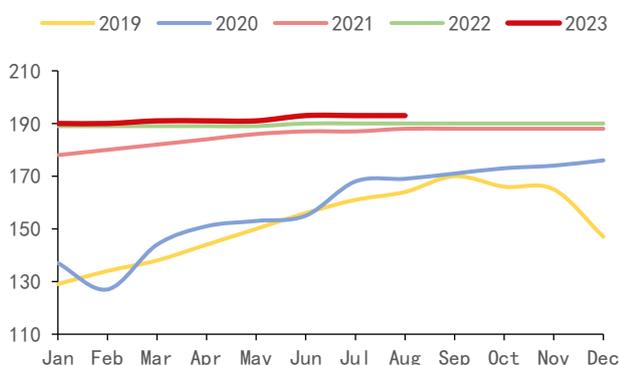
资料来源: US. DOE, 国联证券研究所

图表22: 阿纳达科单井产量 (桶/日)



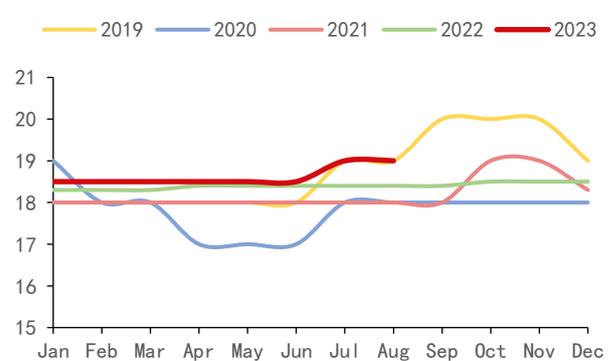
资料来源: US. DOE, 国联证券研究所

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)



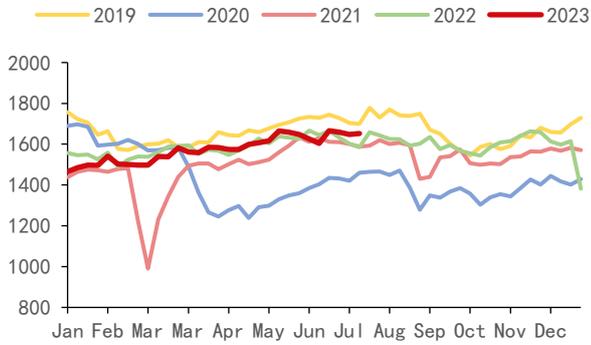
资料来源: US. DOE, 国联证券研究所

### 2.3 原油需求

美国炼厂原油需求上升。截至 2023 年 7 月 28 日当周, 美国炼厂原油加工量是

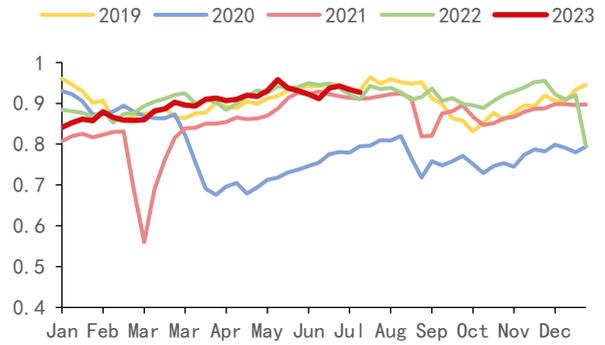
1651.7 万桶/天，较上周增加了 3.9 万桶/天；美国炼厂原油开工率为 92.7%，较上周下降 0.7pct。

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

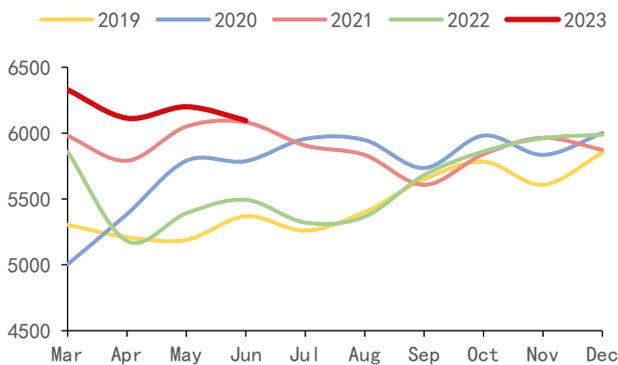
图表26：美国炼厂原油开工率



资料来源：EIA，国联证券研究所

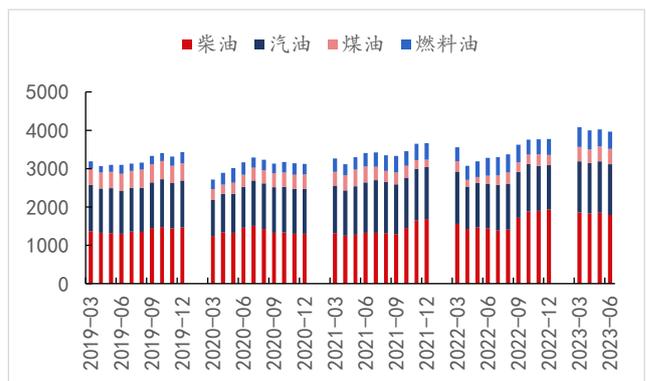
截至 2023 年 6 月，中国原油加工量是 6095.5 万吨，较上个月减少了 104.7 万吨，较 2022 年增加了 601.6 万吨。截至 2023 年 6 月，中国汽油、柴油、煤油、燃料油产量分别是 1326.3 万吨、1792.3 万吨、399.2 万吨和 447.3 万吨，分别较上月变化了-14.2 万吨、-58.5 万吨、+5.7 万吨和+9.5 万吨，分别较 2022 年变化了+160.1 万吨、+353.5 万吨、+187.5 万吨和-17.8 万吨。

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

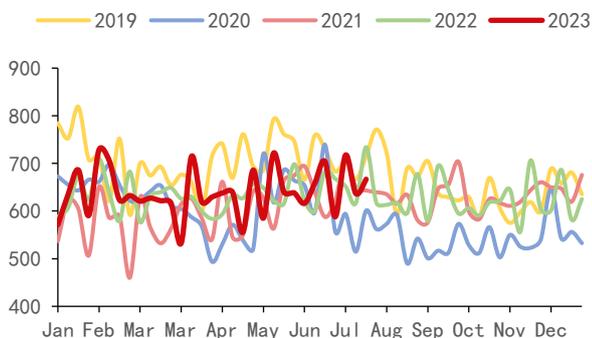
## 2.4 原油进出口

**美国原油净进口量下降。**截至 2023 年 7 月 28 日当周，美国原油进口量为 666.8 万桶/日，较上周增加了 30.1 万桶/日，周环比+4.73%；美国原油出口量为 528.3 万桶/日，较上周增加了 69.2 万桶/日，周环比+15.07%；美国原油净进口量为 138.5 万桶/日，较上周减少了 39.1 万桶/日，周环比-22.02%。

**中国原油进口量上升。**截至 2023 年 6 月，中国原油进口量是 5206 万吨，较上

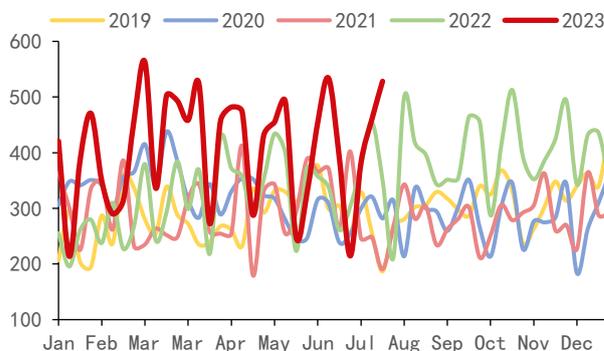
个月上涨了 62 万吨。

图表29：美国原油进口量（万桶/日）



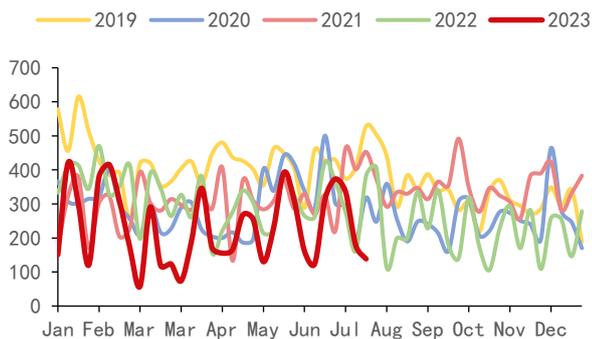
资料来源：美国能源部，国联证券研究所

图表30：美国原油出口量（万桶/日）



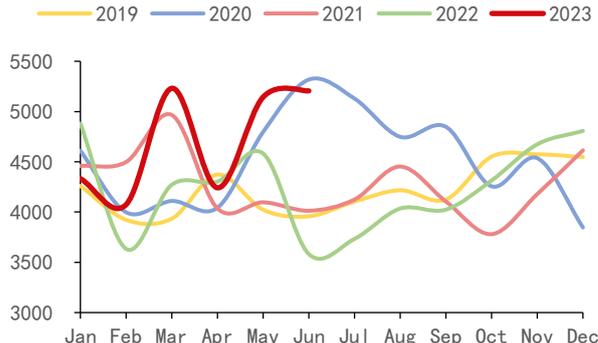
资料来源：美国能源部，国联证券研究所

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）

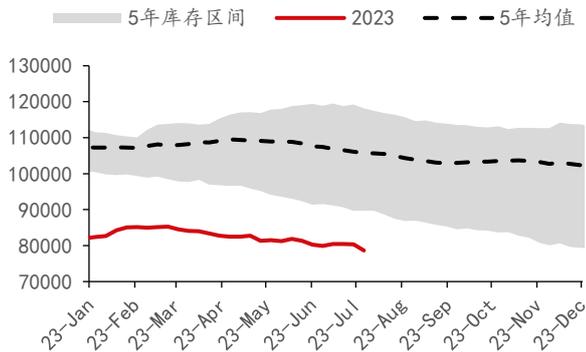


资料来源：海关总署，国联证券研究所

## 2.5 原油库存

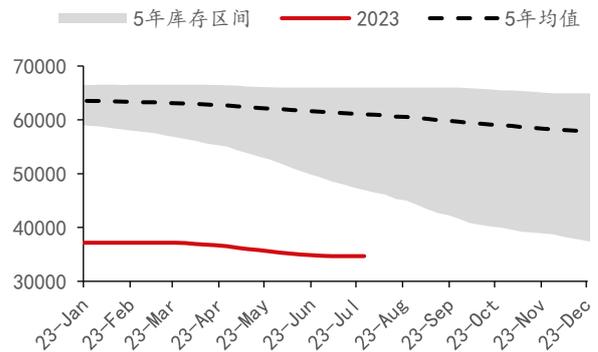
**美国原油库存下降。**截至 2023 年 7 月 28 日当周，美国原油总库存 78653 万桶，同比-12.26%，周环比-2.122%，环比下降 1704.9 万桶；美国原油战略储备库存 34675.9 万桶，同比-26.2%，周环比持平，周变化量为零；美国原油商业库存 43977.1 万桶，同比+3.1%，周环比-3.73%，环比下降 1704.9 万桶；美国原油库欣库存 3448 万桶，同比+40.93%，周环比-3.52%，环比下降 125.9 万桶。

图表33: 美国原油总库存(万桶)



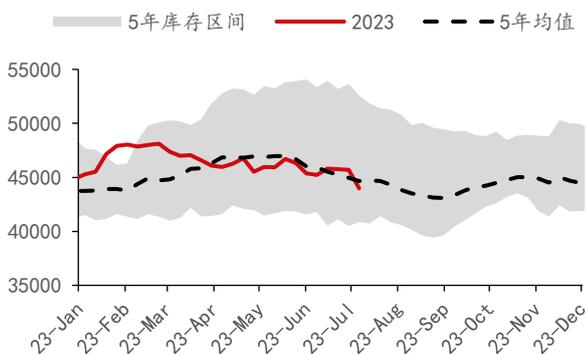
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表34: 美国原油战略储备库存(万桶)



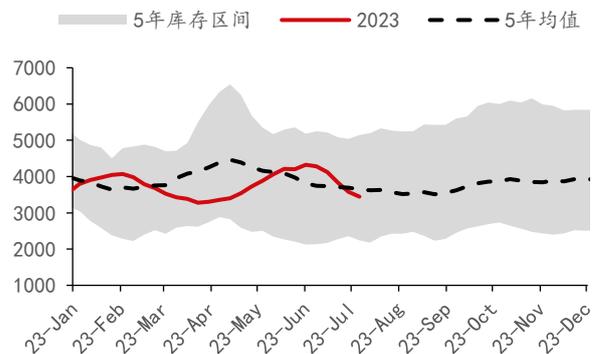
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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

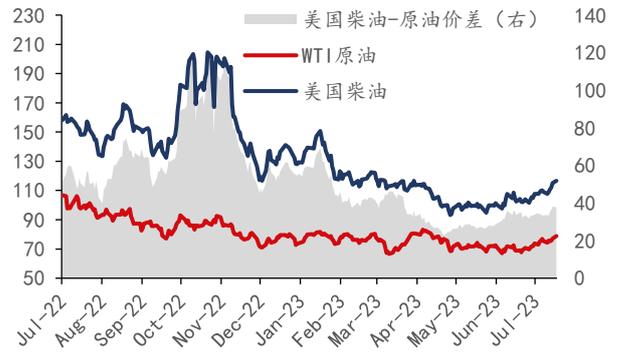
截至本周7月31日,美国汽油价格是121.34美元/桶,较上周下降0.546美元/桶,美国汽油和WTI现货价差39.54美元/桶,价差较上周缩小2.44美元/桶。美国柴油价格是124.11美元/桶,较上周上涨7.56美元/桶,美国柴油和WTI价差42.31美元/桶,价差较上周扩大了4.57美元/桶。美国航空煤油价格是120.12美元/桶,较上周上涨了11.42美元/桶。美国航空煤油和WTI价差是38.32美元/桶,价差扩大了8.43美元/桶。美国取暖油价格是118.02美元/桶,较上周上涨了9.11美元/桶。美国取暖油和WTI价差是36.22美元/桶,价差扩大了6.124美元/桶。

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)

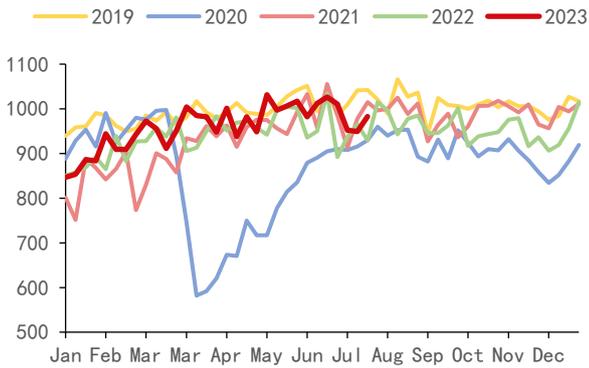


资料来源: EIA, 国联证券研究所

### 3.2 成品油供给

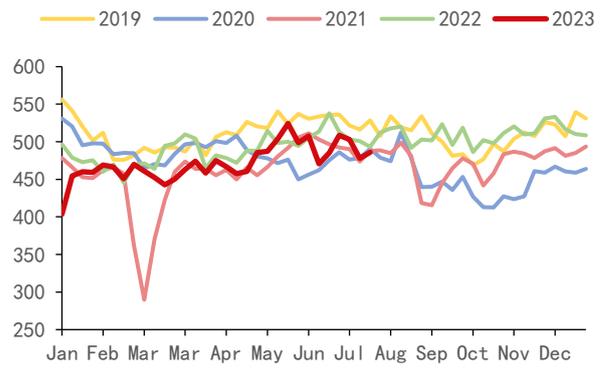
截至 2023 年 7 月 28 日, 美国车用汽油产量是 982.9 万桶/日, 周环比+3.59%。美国柴油产量是 486.1 万桶/日, 周环比+1.67%。美国航空煤油产量是 179.9 万桶/日, 周环比+4.53%。美国丙烷/丙烯产量是 250 万桶/日, 周环比-2.11%。

图表41: 美国车用汽油产量 (万桶/日)



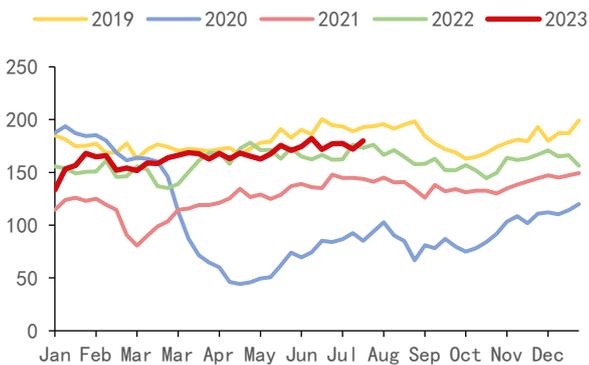
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表42: 美国柴油产量 (万桶/日)



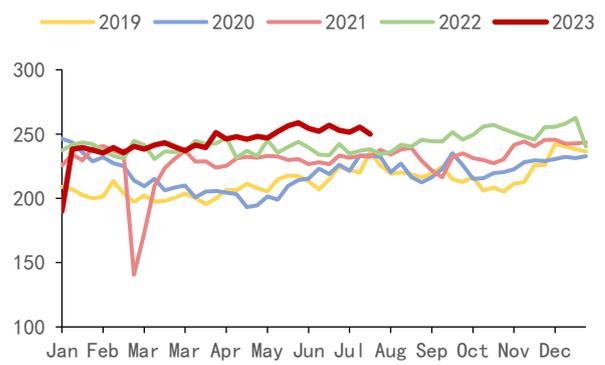
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)

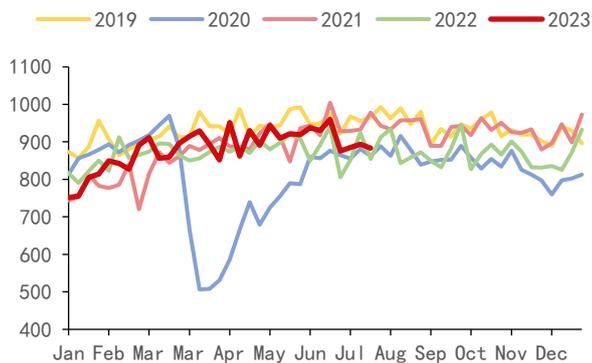


资料来源: EIA, 国联证券研究所

### 3.3 成品油需求

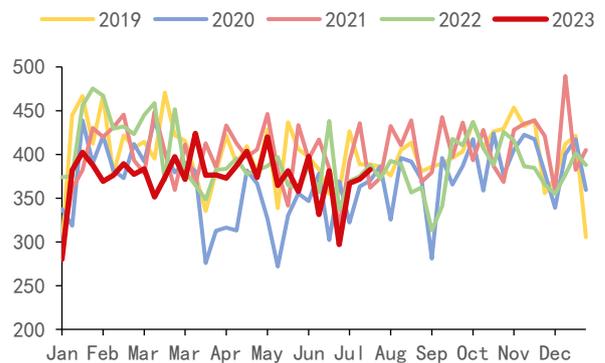
截至 2023 年 7 月 28 日, 美国汽油需求是 883.8 万桶/日, 周环比-1.13%。美国柴油需求是 382.6 万桶/日, 周环比+2.9%。美国航空煤油需求是 173.1 万桶/日, 周环比-4.47%。美国丙烷/丙烯需求是 88.5 万桶/日, 周环比+6.12%。

图表45: 美国汽油需求 (万桶/日)



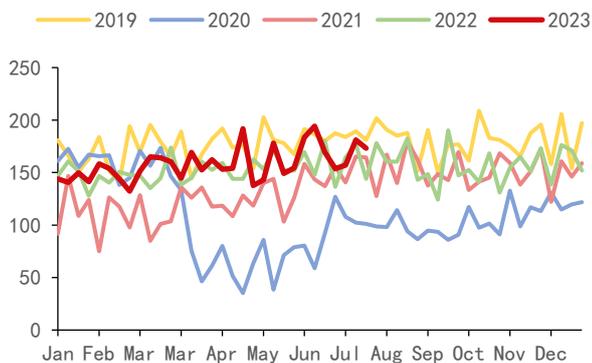
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表46: 美国柴油需求 (万桶/日)



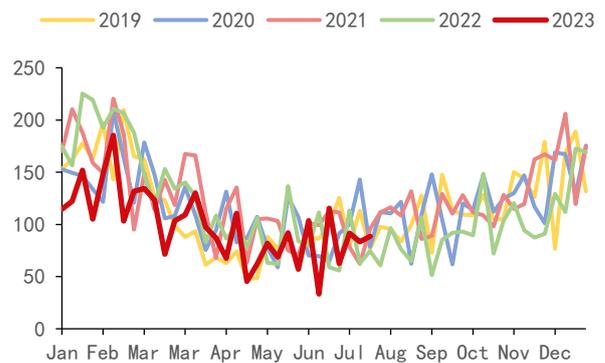
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)

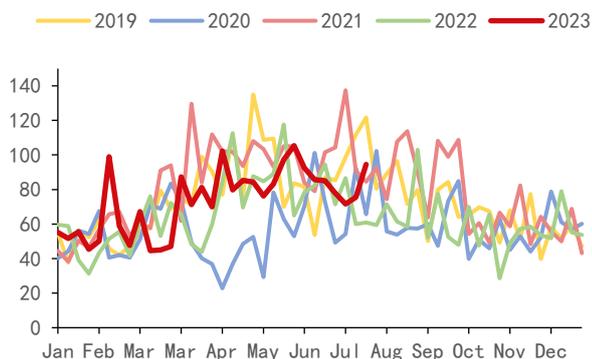


资料来源: EIA, 国联证券研究所

### 3.4 成品油进出口

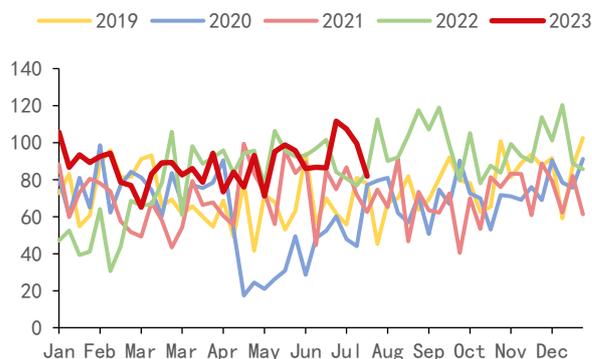
截至 2023 年 7 月 28 日, 美国汽油进口量是 94.5 万桶/日, 美国汽油出口量是 81.8 万桶/日, 净出口量是-12.7 万桶/日, 美国汽油净出口量周环比-152.7%。美国柴油进口量是 11.3 万桶/日, 美国柴油出口量是 126.1 万桶/日, 美国柴油净出口量是 114.8 万桶/日, 净出口周环比+4.55%。美国航空煤油进口量是 6 万桶/日, 出口量是 15.4 万桶/日, 净出口量是 9.4 万桶/日, 航空煤油净出口周环比+36.23%。美国丙烷/丙烯进口量是 7.9 万桶/日, 出口量是 127.7 万桶/日, 净出口量是 119.8 万桶/日, 丙烷/丙烯净出口周环比-23.89%。

图表49: 美国汽油进口量 (万桶/日)



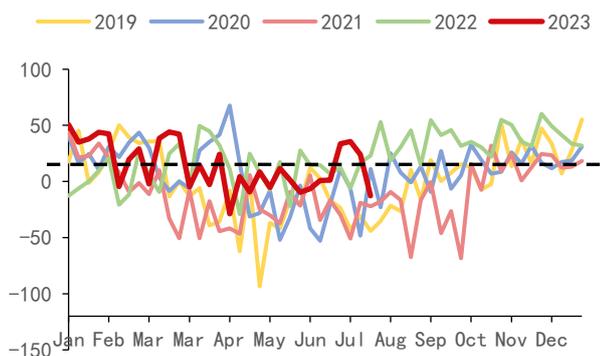
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表50: 美国汽油出口量 (万桶/日)



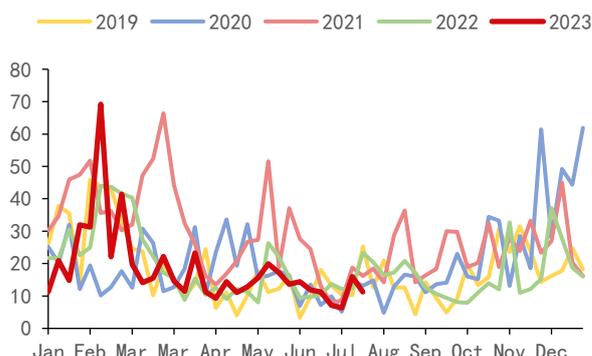
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表51: 美国汽油净出口量 (万桶/日)



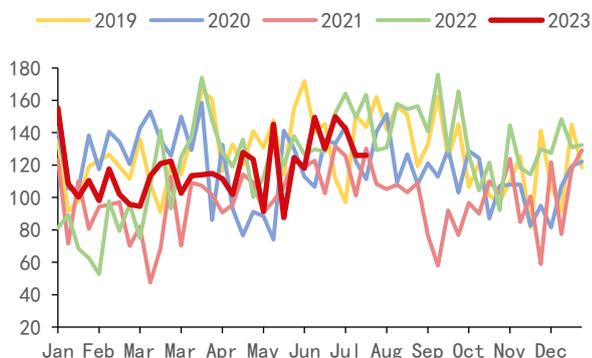
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表52: 美国柴油进口量 (万桶/日)



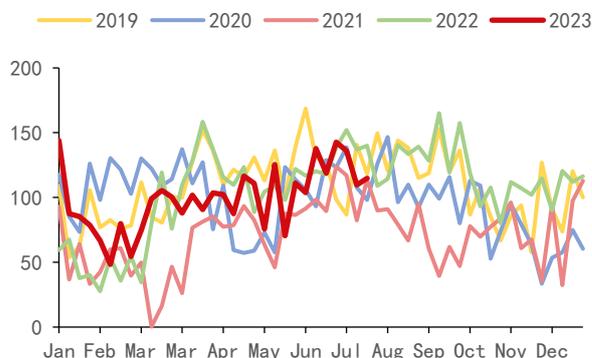
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表53: 美国柴油出口量 (万桶/日)



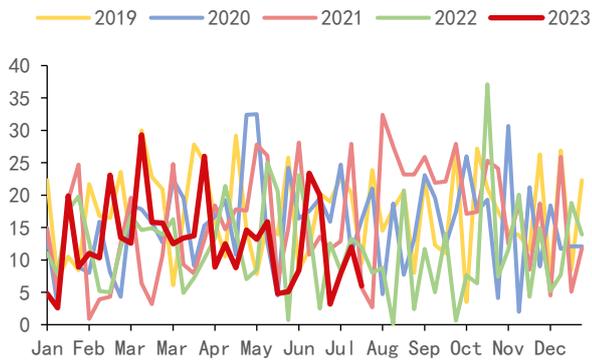
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表54: 美国柴油净出口量 (万桶/日)



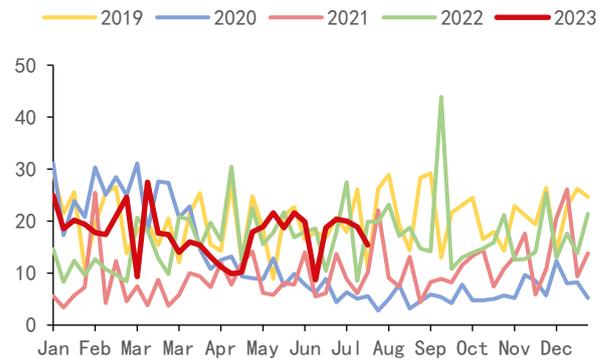
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表55: 美国航空煤油进口量 (万桶/日)



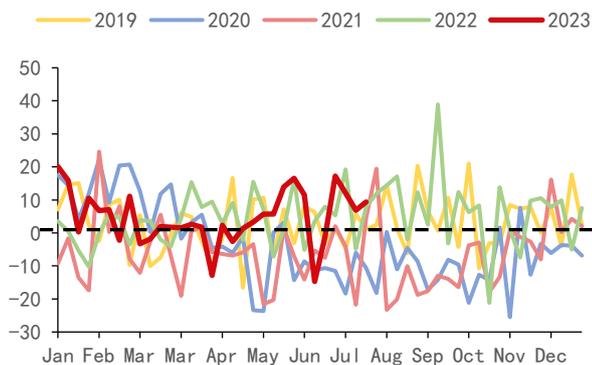
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表56: 美国航空煤油出口量 (万桶/日)



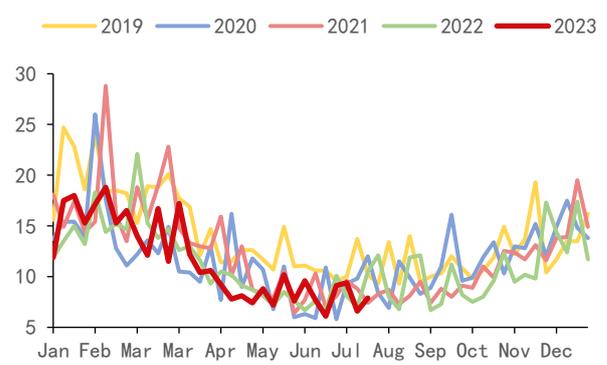
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表57: 美国航空煤油净出口量 (万桶/日)



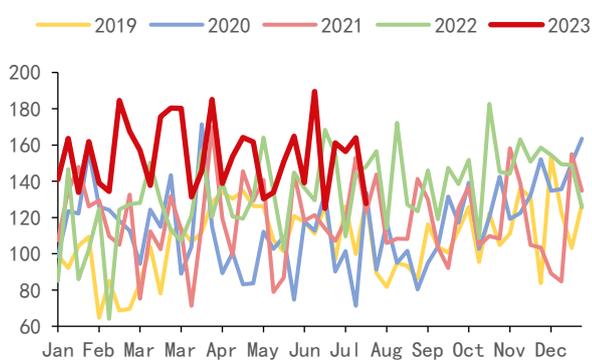
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表58: 美国丙烷/丙烯进口量 (万桶/日)



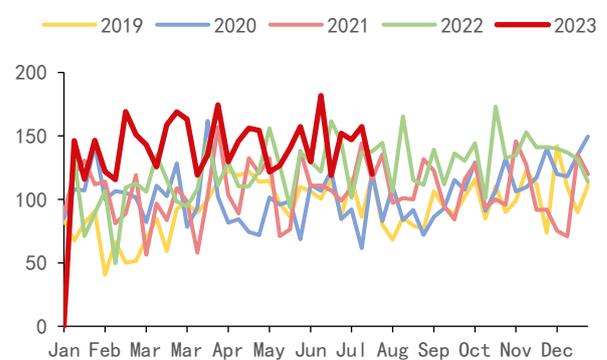
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)



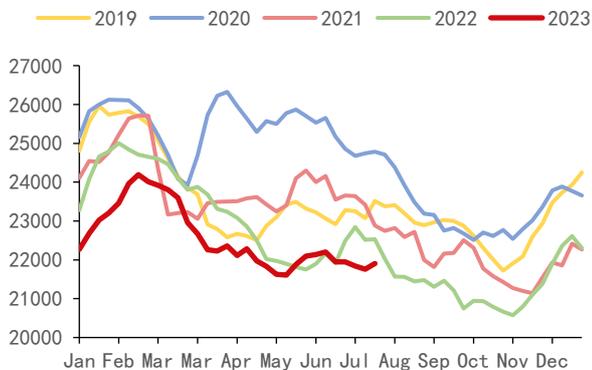
资料来源: EIA, 国联证券研究所

### 3.5 成品油库存

截至 2023 年 7 月 28 日, 美国汽油库存是 21908.1 万桶, 周环比+0.68%。美国

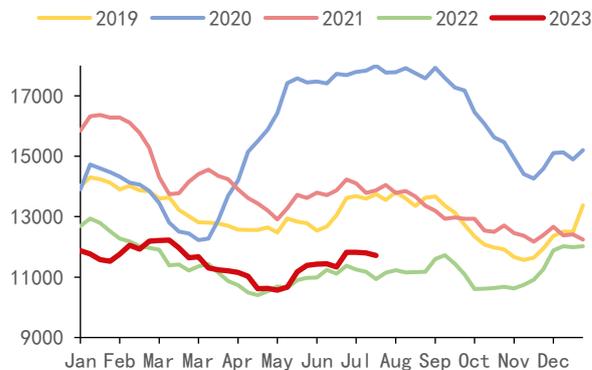
柴油库存是 11715.3 万桶，周环比-0.67%。美国航空煤油库存是 4108.1 万桶，周环比-0.43%。美国丙烷/丙烯库存是 8862.3 万桶，周环比+3.41%。

图表61: 美国汽油库存 (万桶)



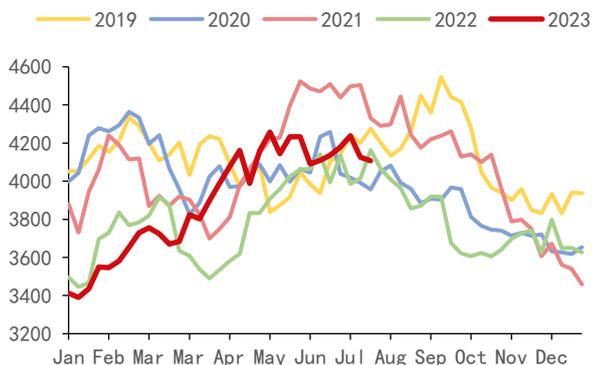
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表62: 美国柴油库存 (万桶)



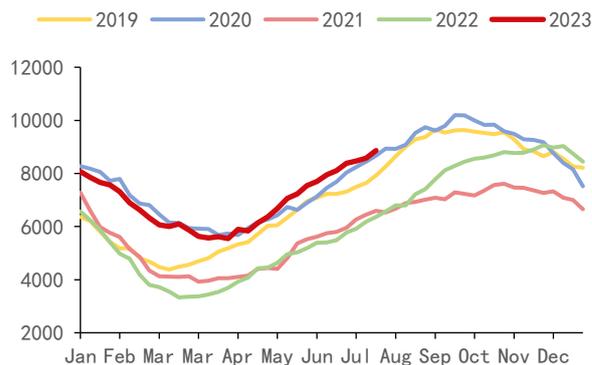
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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

7月31日，油价上涨提振油气板块，中油工程签订近47亿元EPC承包合同。（证券时报网）中油工程(600339)7月31日晚间发布公告，全资子公司签署中国石油广西石化炼化一体化转型升级项目乙烯装置工程设计采购施工总承包合同，合同金额46.58亿元。中油工程表示，该合同履行对公司今年资产总额、净资产和净利润等不构成重大影响。由于合同履行期较长，该合同实施后将对公司未来3年的营业收入和利润总额产生一定积极影响。7月28日，中油工程全资子公司寰球工程公司与广西石化签署了中国石油广西石化炼化一体化转型升级项目乙烯装置工程设计采购施工总承包合同，项目建设地位于广西钦州市钦州港经济技术开发区石化产业园区中国石油广西石化公司炼油区东侧区，包括新建120万吨/年乙烯装置(含60万吨/年裂解汽油加氢装置、

3.5万吨/年苯乙烯抽提装置)，预计2025年6月30日工程中间交接。据介绍，广西石化于2005年5月筹建，2010年9月投产，是单系列整装千万吨炼厂。广西石化为中国石油集团控股子公司中国石油天然气股份有限公司之分公司，因此构成公司关联方。目前，中国石油集团持有中油工程约54.29%股权，中国石油集团及其关联方持有公司约72.20%股权。中国石油集团为公司控股股东，为公司的关联法人，因此本次交易构成关联交易。中油工程表示，由于炼化工程建设的专业性强、技术难度大，相关工程资质要求高，市场参与者相对固定，主要为石油石化行业内客户。公司及各下属企业与中国石油集团形成了长期稳定的合作关系，保持与中国石油集团的关联交易为公司提供了长期稳定的工程建设服务市场。预计本次项目实施将对公司未来3年的营业收入和利润总额产生一定的积极影响。除了本次签约外，今年4月份中油工程还就东非原油外输管道项目签署总承包合同，金额约8.06亿美元，约合人民币55.4亿元，项目建设期24个月，进一步巩固和拓展在乌干达和坦桑尼亚油气储运工程建设业务。从业绩表现来看，中油工程2022年净利润实现7.2亿元，同比增长约57%；今年第一季度公司实现净利润约2亿元，同比增长约三成。今年7月国际油价再度走强，油气巨头预计2023-25年全球上游勘探支出将稳中有升，助力全球油服景气度提升，A股相关板块股价也获提振。东财数据显示，油价相关板块今年来累计涨幅超过40%，中油工程近一月股价也出现反弹，录得约4.61%涨幅。

**7月31日，推进油气体制机制改革（经济日报）**近日召开的中央全面深化改革委员会第二次会议审议通过《关于进一步深化石油天然气市场体系改革提升国家油气安全保障能力的实施意见》，指出要围绕提升国家油气安全保障能力的目标，针对油气体制存在的突出问题，积极稳妥推进油气行业上、中、下游体制机制改革，确保稳定可靠供应。能源安全是事关国家安全、国家利益的重大战略问题。在我国，能源安全矛盾突出体现在油气安全上。从交通、工业到居民取暖，油气供给影响着经济社会的方方面面。除了作为燃料广泛使用，石油、天然气还是化工行业的基础，为塑料、化肥、化妆品、药品和纺织品等多类商品提供原料。能否获得稳定且可负担的油气供应，直接影响我国制造业的全球竞争力以及国内工业生产、居民生活。考虑到我国石油、天然气对外依存度分别高达70%和40%以上，油气供给问题必须得到高度重视。深化油气市场化改革是推进油气勘探开发和增储上产的重要手段。随着市场经济不断深入，放开能源价格，打破市场垄断，还原能源的商品属性已成必然趋势。经过多年探索创新，我国油气勘探开发市场有序放开，油气管网运营机制改革取得关键进展，但仍跟不上能源转型变革的步伐。“双碳”目标下，如何把市场组织好，合理高效配置油气资源显得尤为迫切。只有发挥好市场的基础作用，才能充分

调动起各类经营主体的积极性，全面提升油气供给能力。深入推进油气体制改革不可动摇。要着力破解影响油气产业健康发展的体制机制障碍，发挥市场在油气资源配置中的决定性作用。深化油气管网运营机制改革，有序放开竞争性环节，鼓励各类资本进入油气基础设施建设和利用领域，明确新进入主体保供责任。充分利用市场化手段，调动油气上游投资积极性，加大国内油气勘探开发和增储上产。在油气资源领域坚决托住底，保障国内油气核心需求。作为油气进口大国，我国还应把油气储备体系建设摆在与油气勘探开发投资同等重要的位置，加强产供储销体系建设，深化油气储备体制改革，加快形成政府储备、企业社会责任储备和生产经营库存有机结合、互为补充，实物储备、产能储备和其他储备方式相结合的油气储备体系。发挥好储备的应急和调节能力，多措并举应对可能出现的国际油气供应波动和价格波动。

**7月31日，炼油利润持续改善，但需求不佳致渤海湾交投降温。（阿格斯）**7月28日当周因全球运输燃料需求坚挺，同时供应减少，炼油利润持续强劲。但国内成品油需求受极端天气影响，交投氛围减弱。因马来西亚，韩国，国内某主营二次装置意外停工，导致亚太地区汽柴油供应减少，上周新加坡汽油利润上涨至4个月高位，柴油利润涨至5个月高位。因极端高温导致地中海地区炼厂开工率下滑，欧洲柴油裂解利润达到自3月底法国炼厂大范围罢工以来的最高水平。上周因西北欧需求强劲及出口上涨，欧洲汽油利润也小幅上扬。上周渤海湾汽柴油均被大幅推涨，汽油平仓价涨至3个月高位，柴油价格涨至5个月高位，但受台风及大范围降雨影响，终端需求消耗放缓，沿海成品油交投降温。渤海湾炼厂汽油船单成交约6万吨，柴油船单成交约4万吨。国外成品油价格涨幅大于国内，出口套利经济持续改善。上周柴油出口至欧洲套利较前一周上涨8美元/桶，汽油出口至新加坡套利较前一周上涨4美元/桶。预计8月初将下发新一批出口配额，届时出口计划可能会有所调整。

**8月1日，尽管与OPEC+商定限产，但俄石油企业钻探步伐创出纪录。（金融界）**虽然俄罗斯与石油输出国组织（OPEC）+商定延长减产，但该国石油企业今年的钻探步伐创纪录最快。总部位于莫斯科的BCS Global Markets的石油和天然气分析师Ron Smith表示，去年“创下了苏联后生产-钻探的纪录，鉴于目前的数据，我预计将创下新高”。尽管克里姆林宫下令俄罗斯石油企业在最初数月减产50万桶/天，以报复西方就俄乌战争所实施的制裁，随后俄罗斯与OPEC+协调达成了直至2024年底的减产计划，但俄罗斯石油企业加快了钻探步伐。俄罗斯到7月份的高企的海运原油出口量和强劲的国内炼油率，引起了石油市场观察人士对其是否充分实施限产措施的怀疑。俄罗斯的石油统计数据对外保密，因此除了能源部门官员的保证之外，难以评估减产进展。俄罗斯钻探量高企，并不一定就能说明其减产履约情况。该国也可能是在为OPEC+协议

明年到期后的生产做准备。

**8月2日，沙特扩大减产措施见效，欧佩克7月产量创自2020年以来最大降幅。**（智通财经）欧佩克(OPEC)原油产量出现三年来最大跌幅，原因是沙特实施了更大幅度的减产，以支撑全球市场。沙特几乎兑现了其承诺的每天额外减产100万桶，以在对美国经济衰退的担忧的情况下提振油价。随着全球供应趋紧，油价已经回升，布伦特原油价格达到85美元/桶以上的近三个月高点。虽然石油消费国担心欧佩克的政策可能会引发通胀，但主要产油国仍需要更高的油价来支付政府支出。沙特阿拉伯7月份的平均产量为915万桶/天。尼日利亚7月的原油供应也下降了13万桶/天，至126万桶/天，原因是Forcados原油终端的泄漏阻碍了该国提高产量的计划。利比亚石油生产也遭遇了挫折，在抗议活动导致其Sharara油田短暂停产后，其产量下降了5万桶/天，至110万桶/天。沙特在支持市场方面也得到了俄罗斯的一些帮助，俄罗斯是欧佩克+(OPEC+)的成员，几个月来，俄罗斯一直无视减少供应的承诺，因为它专注于最大限度地提高收入，为获取资金，但油轮跟踪数据显示，俄罗斯现在正在削减出口。石油发货量已跌至7个月低点，略低于300万桶/天。

**8月2日，美国拒绝了补充战略石油储备的新一轮投标 因当前油价过高。**（金融界）拜登政府在认定收到的报价过于昂贵后，再次推迟了对美国战略石油储备的补充。这一决定出台之际，油价已回升至每桶80美元以上。拜登政府曾表示，当油价跌至每桶67美元至72美元左右时，将购买原油。

**8月2日，油气巨头收益大幅下降。**（经济日报）今年以来，国际油价持续震荡，能源巨头们的利润较上年同期大幅下跌，甚至“腰斩”。壳牌近日发布业绩报告，其二季度调整后利润为50.73亿美元，同比下降55.8%；二季度，道达尔能源调整后净利润为49.6亿美元，同比下降49%；埃克森美孚二季度净利润79亿美元，不到去年同期179亿美元的一半；雪佛龙二季度净利润60亿美元，去年同期为创纪录的116亿美元。导致油气巨头们利润断崖式下跌的主要原因在于油价已从高位回落。去年二季度，乌克兰危机给全球能源系统带来了深远影响，导致全球能源供应受到冲击，能源短缺和能源价格上涨随之而来，能源巨头们的业绩纷纷创下新纪录。2023年上半年，在市场对全球经济增长放缓的担忧加剧和许多主要经济体央行收紧货币政策等因素影响下，国际市场对石油的需求增速放缓，原油基准价格已经回归至乌克兰危机前水平。今年上半年，布伦特原油平均价格约80美元/桶，同比下降约27%，使得油气巨头“好景不再”。从长期来看，新能源技术的发展、能源政策的变化以及环境因素将决定能源价格的趋势。随着对清洁能源需求的不断增加，传统能源价格下降的压力将持续加大。为此，近年来能源巨头纷纷加快可再生能源布局步伐，努力推进低碳发展，平衡有序发展传统油气和新能源业务。例如，壳牌计划在2023

年至 2025 年期间，投资 100 亿至 150 亿美元，以支持低碳能源解决方案的发展，包括氢能、生物燃料、电动汽车充电以及碳捕集和封存（CCS）。道达尔能源收购了多家可再生能源公司，推动可再生能源电力装机量增长，并在美国、土耳其、阿尔及利亚、德国、巴西等多个国家和地区扩大可再生能源业务。雪佛龙在生物燃料、氢能、CCS 等方面的研发投入持续加大。英国石油公司瞄准了全球电动汽车充电市场，计划到 2030 年，在全球范围内提供超过 10 万个电动汽车充电站。这一方面有利于公司能源转型目标的实现，另一方面也可以创造新的利润，构建“多能协同”的全球能源供应系统。

**8 月 3 日，EIA 原油库存创历史最大单周降幅，油价不涨反跌。（期货日报）**8 月 3 日，美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，截至 7 月 28 日当周，美国原油库存骤降 1704.9 万桶，创历史最大单周降幅，远超预期的下降 105 万桶。除此之外，汽油库存增加，而精炼油库存减少，原油期货短线略有上扬，但后续回落。截至收盘，NYMEX 原油期货下跌 2.3%，报 79.49 美元/桶，ICE 布伦特原油期货下跌 2%，报 83.20 美元/桶。近期，原油和燃料油价格出现加速上涨行情，受夏季需求高峰和供应短缺因素影响。美联储加息落地使得市场普遍预期年内将不再加息，支撑了油价走势。俄罗斯减产和中东地区的资源依赖性导致高硫燃料油走势偏强。展望后市，近期市场对海外需求预期边际乐观，但需注意美伊关系、OPEC 减产政策和夏季高峰结束后的需求情况。燃料油短期将维持强势，但随着炼厂逐步重启，库存可能增加，使得燃料油逐步偏弱。

**8 月 3 日，中海油服顺利完成国内海上首口一趟多层探井压裂测试作业。（中海油服官微）**近日，中海油服油田生产事业部国内海上首口一趟多层探井压裂测试作业在南海涠洲海域某平台圆满成功。本次作业是国内海上油田压裂作业的排量之最，为海上大排量压裂作业开创先河，具有里程碑式的意义。为顺利完成作业任务，油田生产事业部技术团队针对低孔低渗气层、储层温度高、多段压裂等因素逐个进行分析应对。通过优化压裂工艺标准，保证压裂液高温携砂性能与施工安全；针对作业目标地层，制定详细作业保障计划。统筹各方资源，优化设备配置，处理突发情况，最大限度的满足作业需求。实现三天内完成远距离首船装备整备并顺利调试出船，为作业圆满成功打下坚实基础。作业期间，技术团队针对场地受限、施工排量大等诸多不利因素，多次优化作业流程，与现场作业人员积极沟通，认真落实施工计划，做实每一个细节。同时，基地指挥中心大屏幕实时播放着现场传来的作业画面和数据，严控每一个环节，随时准备应对突发情况。最终在 7 台 2500 匹马力压裂泵的配合下，采用高压管线双路并行、低压管线多路备用的连接方式，充分保障了大排量的施工质量，最大排量达到 7m<sup>3</sup>/min，实现“作业安全”和“作业质量”的同步提升。此次作业是国内海上探井分层压裂的首次尝试，其压裂模式为后续同类井勘探开发提

供了良好借鉴。同时对扩大南海西部储量规模，落实产能及流体性质，盘活已发现储量，带动涠西南低凸起倾末端油气连片勘探开发有重大意义。

**8月4日，沙特延长日减产100万桶的计划，称未来有可能扩大降产规模。**

**（金融界）**沙特将单方面减产期限延长一个月，并表示可能进一步延长甚至扩大减产规模。根据沙特官方新闻社的声明，沙特将把上月实施的100万桶/日减产行动延长到9月份。日产量将维持在900万桶左右，为几年来最低。原油期货应声大涨。俄罗斯也表示将延长出口限制，但实际影响幅度并不大。沙特的减产立场引起主要进口国的批评，这些国家担心燃料价格上涨可能导致通胀再次飙升，抵消央行所做的抗通胀努力。沙特和俄罗斯周五将主持OPEC+主要国家对油市情况的线上评估。所有23个成员国将在11月末举行会议。

**8月4日，OPEC+监督委员会建议维持政策不变，沙特此前宣布单方面延长减产行动。（金融界）**OPEC+表明将继续维持原油生产政策不变，而该组织领导者沙特延长了减产行动，旨在提振全球石油市场。一位与会代表称，沙特与其他OPEC+主要成员国组成的监督委员会在周五召开的线上会议上建议不改变该联盟的原油供应政策。由于信息未公开，该代表要求匿名。沙特周四宣布单方面把日减产100万桶的减产行动延长到9月份，并且可能在此后扩大减产规模，以支持脆弱的石油市场。俄罗斯副总理诺瓦克周四发布声明称，俄罗斯将把限制原油出口的行动期限延长至9月份，但降幅从8月的每日50万桶下调至30万桶。受投资不足、政局动荡影响，OPEC+其他成员国的原油产量低于配额，而不能进一步减产。捍卫石油市场让沙特付出了代价，迫使沙特将产量降至每天近900万桶的两年低点。国际货币基金组织对沙特经济增速的调降幅度最大，预计该国今年经济增速仅有1.9%，与2022年的表现相比微乎其微。

## 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
		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

**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