

石油石化 8 月周报 (8.14-8.20)

投资建议： 强于大市（维持）
 上次建议： 强于大市

宏观经济扰动国际油价小幅下滑

► 油价分析：

截至8月18日，布伦特原油期货收于84.8美元/桶，周环比-2.32%。WTI原油期货收于81.25美元/桶，周环比-2.33%。本周油价经历近半年的高价后短线走弱，周均价环比下跌。

供给端，沙特和俄罗斯的生产计划和出口削减计划延长，预计未来几周石油供应仍将紧张。OPEC+7月原油产量削减至近两年低点，供给弹性下降，减产托底油价意愿强烈。美国的原油增产有限出口增加，持续回补战略储备库存。需求端，中国7月的原油进口量下降，穆迪下调了美国及该国多家中小型银行的评级，经济不景气导致市场或担心经济衰退引起原油需求下滑。宏观上，美联储加息预期有所增强，但OPEC+持续深化减产仍然为油价带来供需面支撑。利率前景的不确定性令投资者对经济前景的担忧情绪升温，加重了油价的下行压力。但另一方面，除了沙特、俄罗斯等OPEC+国家宣布延长减产措施对油价仍起到支撑作用外，原油需求前景整体向好也对油价起到支撑作用。

► 石化板块：

截至8月18日收盘，本周石油石化在中信一级行业指数下跌2.13%，沪深300指数下跌2.58%，石油石化板块指数跑赢沪深300指数0.45pct，在中信30个一级行业中排第17。石油石化二级行业中石油开采板块下跌1.70%，石油化工板块下跌2.16%，油服工程板块下跌3.23%。石油开采板块自2022年至今上涨43.92%，石油化工板块下跌15.61%，油服工程板块上涨4.29%。**油气公司个股截至8月18日周涨跌幅**表现为下跌走势，具体的公司表现：中国石油（-3.03%），中国海油（-2.89%），中国石化（-2.10%），海油工程（-2.26%），中海油服（-2.84%），石化油服（-3.62%），海油发展（-5.47%），中油工程（-6.60%）。

► 原油板块：

原油供给：美国原油产量增加了10万桶。原油需求：美国炼厂原油需求上升。美国炼厂原油加工量增加16.7万桶/天；美国炼厂原油开工率为94.7%，较上周上升了0.9pct。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60万桶；美国原油商业库存下降，环比减少了596万桶。

► 成品油板块：

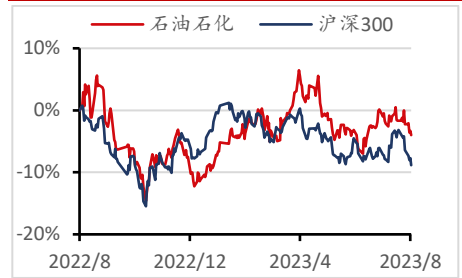
成品油供给：美国成品油产量减少。美国车用汽油产量减少33.6万桶/日，柴油产量减少18.2万桶/日，航空煤油产量减少10.5万桶/日。成品油需求：本周美国成品油需求降低，美国汽油需求减少45.1万桶/日，柴油需求减少11.4万桶/日，航空煤油需求减少26.2万桶/日。成品油库存：美国汽油库存减少26.2万桶，柴油库存增加29.6万桶，航空煤油库存增加11.8万桶。

► 投资建议

油价看涨力度减弱，但价格中枢仍稳定在中高位，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。

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：全球去库存与产油国深化减产支持高油价》2023.08.13
- 2、《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

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	21

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	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截至最新收盘日涨跌幅	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: 美国原油钻机数	7
图表 14: 美国区域油井数 (DUC)	7
图表 15: 美国区域油井数 (完井)	8
图表 16: 美国区域油井数 (新钻井)	8
图表 17: 美国页岩油总产量 (万桶/日)	8
图表 18: 二叠纪盆地页岩油产量 (万桶/日)	8
图表 19: 二叠纪盆地油井数	9
图表 20: 二叠纪盆地单井产量 (桶/日)	9
图表 21: 美国七大页岩油盆地新井单井产量 (桶/日) 和各盆地总产量 (万桶/日)	9
图表 22: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)	10
图表 23: 美国炼厂原油开工率	10
图表 24: 中国原油加工量 (万吨)	10
图表 25: 中国成品油产量 (万吨)	10
图表 26: 美国原油进口量 (万桶/日)	11

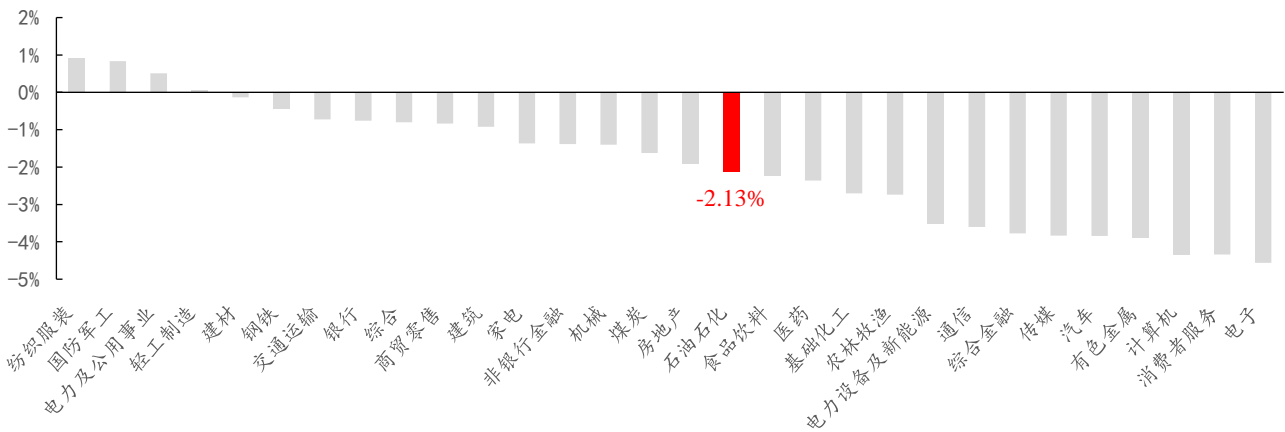
图表 27:	美国原油出口量 (万桶/日)	11
图表 28:	美国原油净进口量 (万桶/日)	11
图表 29:	中国原油进口量 (万吨)	11
图表 30:	美国原油总库存 (万桶)	12
图表 31:	美国原油战略储备库存 (万桶)	12
图表 32:	美国原油商业库存 (万桶)	12
图表 33:	美国原油库欣库存 (万桶)	12
图表 34:	美国汽油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 35:	美国柴油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 36:	美国航煤和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 37:	美国取暖油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 38:	美国车用汽油产量 (万桶/日)	14
图表 39:	美国柴油产量 (万桶/日)	14
图表 40:	美国航空煤油产量 (万桶/日)	14
图表 41:	美国丙烷/丙烯产量 (万桶/日)	14
图表 42:	美国汽油需求 (万桶/日)	15
图表 43:	美国柴油需求 (万桶/日)	15
图表 44:	美国航空煤油需求 (万桶/日)	15
图表 45:	美国丙烷/丙烯需求 (万桶/日)	15
图表 46:	美国汽油进口量 (万桶/日)	16
图表 47:	美国汽油出口量 (万桶/日)	16
图表 48:	美国汽油净出口量 (万桶/日)	16
图表 49:	美国柴油进口量 (万桶/日)	16
图表 50:	美国柴油出口量 (万桶/日)	16
图表 51:	美国柴油净出口量 (万桶/日)	16
图表 52:	美国航空煤油进口量 (万桶/日)	17
图表 53:	美国航空煤油出口量 (万桶/日)	17
图表 54:	美国航空煤油净出口量 (万桶/日)	17
图表 55:	美国丙烷/丙烯进口量 (万桶/日)	17
图表 56:	美国丙烷/丙烯出口量 (万桶/日)	17
图表 57:	美国丙烷/丙烯净出口量 (万桶/日)	17
图表 58:	美国汽油库存 (万桶)	18
图表 59:	美国柴油库存 (万桶)	18
图表 60:	美国航空煤油库存 (万桶)	18
图表 61:	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

本周石油石化在中信一级行业指数下跌。截至8月18日收盘，本周石油石化行业指数下跌2.13%，沪深300指数下跌2.58%，石油石化板块指数跑赢沪深300指数0.45pct，在中信30个一级行业中排第17。

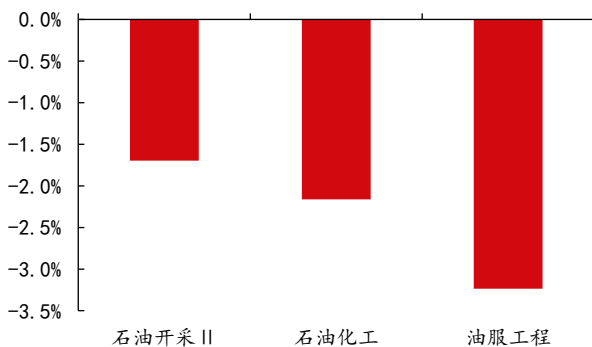
图表1：本周中信证券一级行业区间涨跌幅



资料来源：wind，国联证券研究所

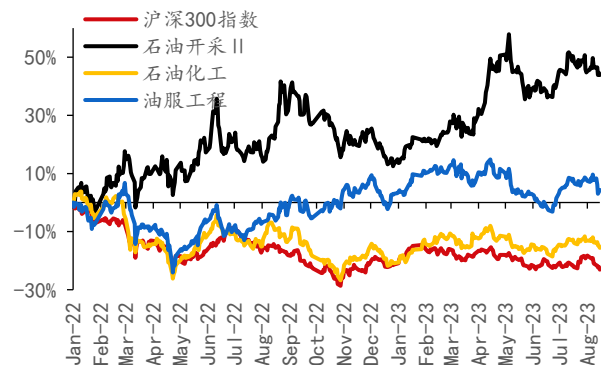
本周石油石化在中信二级行业指数均下跌，本周截至2023年8月18日，石油开采板块下跌1.70%，石油化工板块下跌2.16%，油服工程板块下跌3.23%。石油开采板块自2022年至今上涨43.92%，石油化工板块下跌15.61%，油服工程板块上涨4.29%。

图表2：本周石油石化行业子板块涨跌



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18日，油气公司个股周涨跌幅表现为下跌走势，具体的公司表现：中国石油（-3.03%），中国海油（-2.89%），中国石化（-2.10%），海油

工程 (-2.26%)，中海油服 (-2.84%)，石化油服 (-3.62%)，海油发展 (-5.47%)，中油工程 (-6.60%)。

图表4：石油石化板块主要公司截至最新收盘日涨跌幅

代码	公司	价格 (元)	总市值 (亿元)	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年初至今
601857.SH	中国石油	7.68	14056	-3.03%	-5.54%	5.82%	59.05%
600938.SH	中国海油	18.46	8781	-2.89%	-3.10%	1.58%	25.78%
600028.SH	中国石化	6.07	7278	-2.10%	-7.47%	-2.97%	43.54%
600583.SH	海油工程	6.05	267	-2.26%	-8.19%	0.49%	1.49%
601808.SH	中海油服	15.04	718	-2.84%	1.35%	0.73%	-8.26%
600871.SH	石化油服	2.13	404	-3.62%	1.43%	0.47%	7.58%
600968.SH	海油发展	2.94	299	-5.47%	-5.16%	-10.74%	4.75%
600339.SH	中油工程	3.82	213	-6.60%	-7.95%	-5.67%	29.46%

资料来源：wind，国联证券研究所

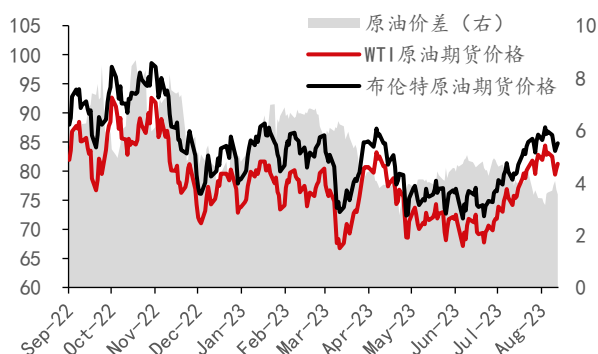
2. 原油板块数据

2.1 原油价格

2.1.1 原油期现货价格

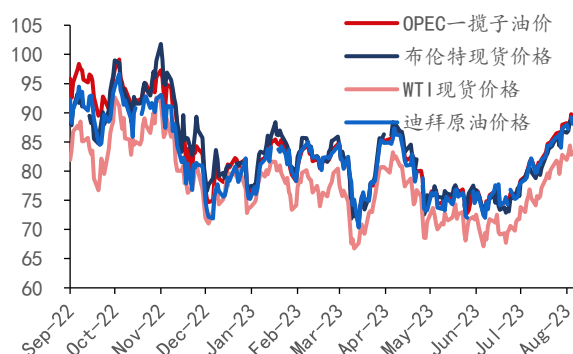
本周原油期货价格下跌。截至2023年8月18日，英国布伦特原油期货价格84.80美元/桶，周环比-2.32%；美国WTI原油期货价格81.25美元/桶，周环比-2.33%。截至2023年8月17日，欧佩克一揽子原油价格是86.17美元/桶，周环比-3.99%。布伦特现货价格86.18美元/桶，周环比-2.60%；WTI现货价格80.39美元/桶，周环比-2.93%，迪拜原油现货价格85.01美元/桶，周环比-4.74%。

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）



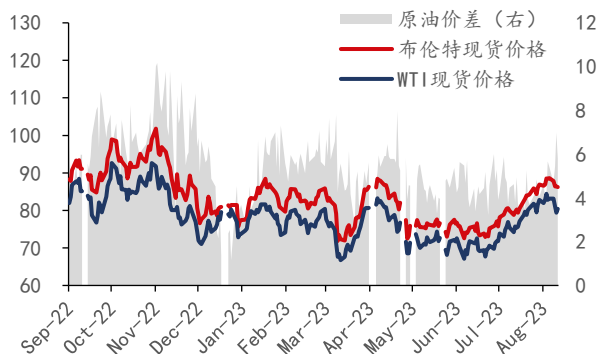
资料来源：wind，国联证券研究所

2.1.2 原油价差

截至2023年8月18日，布伦特和WTI原油期货价差是3.55美元/桶，较上周缩小了0.07美元/桶；截至2023年8月17日，布伦特和WTI原油现货价差是5.79

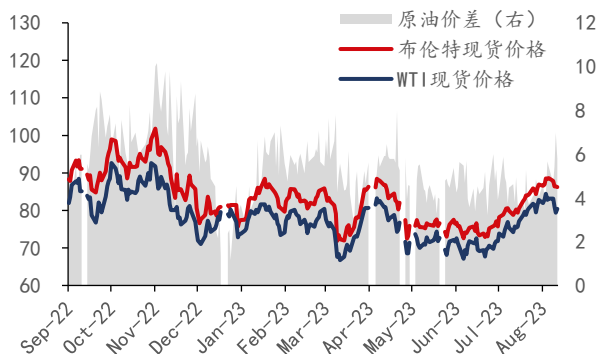
美元/桶,较上周扩大了0.13美元/桶;迪拜和布伦特原油现货价差是1.17美元/桶,较上周扩大了1.93美元/桶。

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)

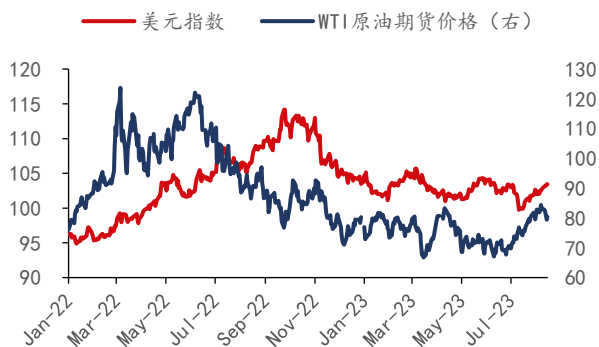


资料来源: wind, 国联证券研究所

2.1.3 原油指数

截至2023年8月17日,美元指数为103.42,周环比上涨0.76%。伦敦金现货价格1896.35美元/盎司,周环比下跌1.28%。

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



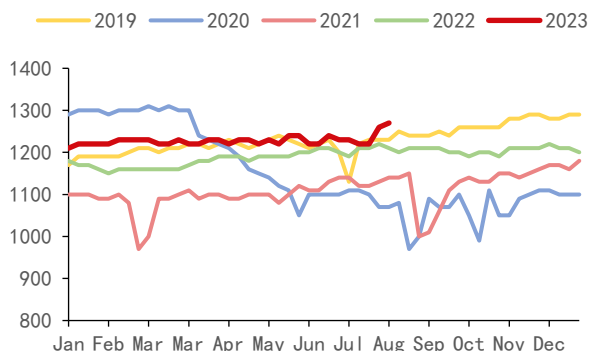
资料来源: wind, 国联证券研究所

2.2 原油供给

2.2.1 原油产量

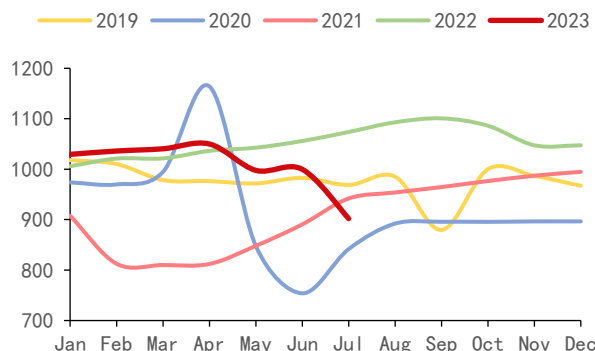
截至2023年8月11日当周,美国原油产量是1270万桶/日,周环比+0.79%,较2022年同期+4.96%,与2019年同期+3.25%。截至2023年7月,沙特原油产量是902.1万桶/日,月环比-9.77%,较2022年7月-15.99%,较2019年7月-6.88%。

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)

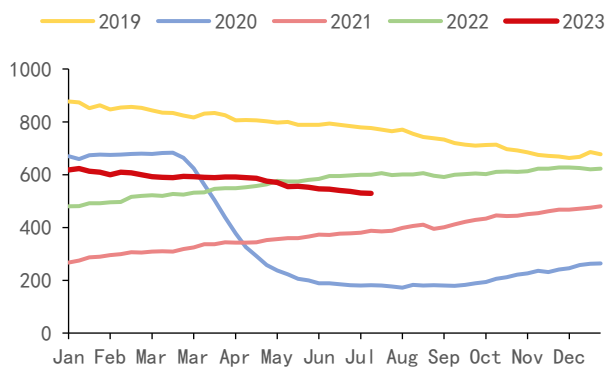


资料来源: OPEC, 国联证券研究所

2.2.2 美国原油钻机数和区域油井数

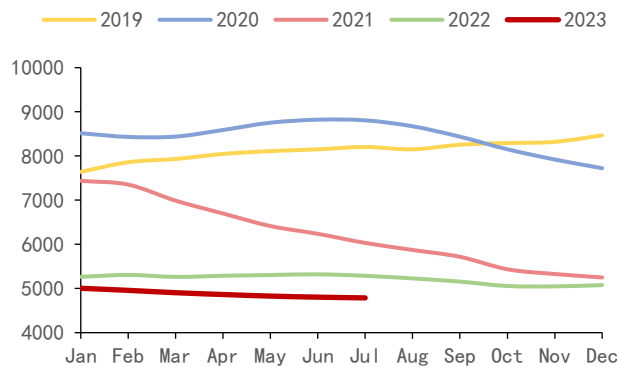
截至 2023 年 8 月 18 日当周, 美国原油活跃钻机数是 525 部, 较上周不变, 较 23 年初下降 93 部。截至 2023 年 7 月, 美国区域油井已钻但未完工油井 (DUC) 数量是 4787, 较上月下降 17。美国区域油井 (完井) 数量是 932, 较上月下降 25。美国区域油井 (新钻井) 数量是 927, 较上月下降 6。

图表13: 美国原油钻机数



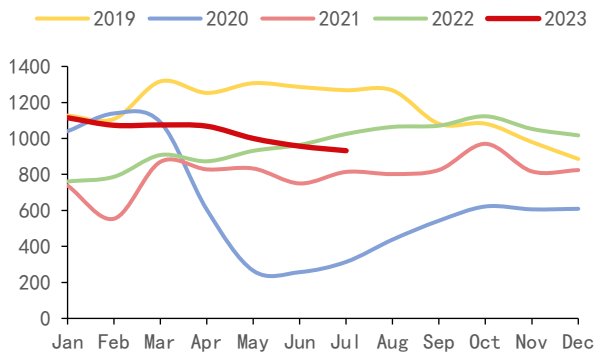
资料来源: 贝克休斯, 国联证券研究所

图表14: 美国区域油井数 (DUC)



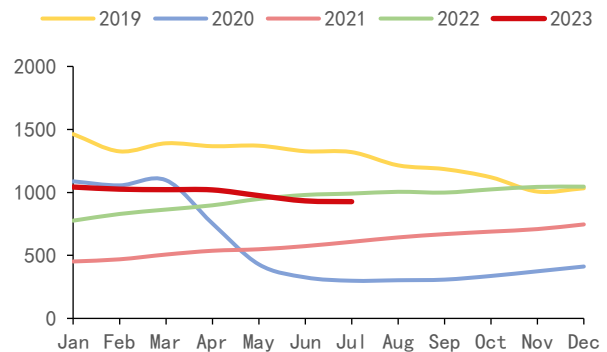
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表15: 美国区域油井数 (完井)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表16: 美国区域油井数 (新钻井)

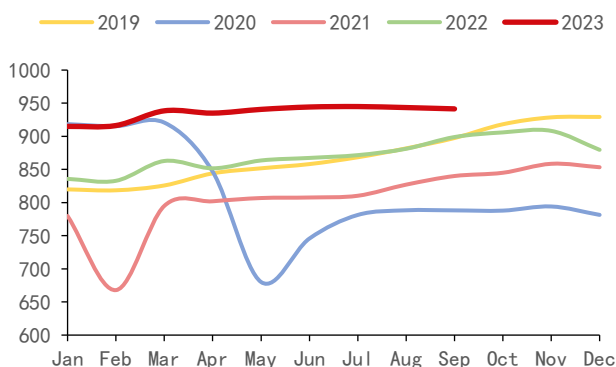


资料来源: EIA, 国联证券研究所

2.2.3 美国页岩油

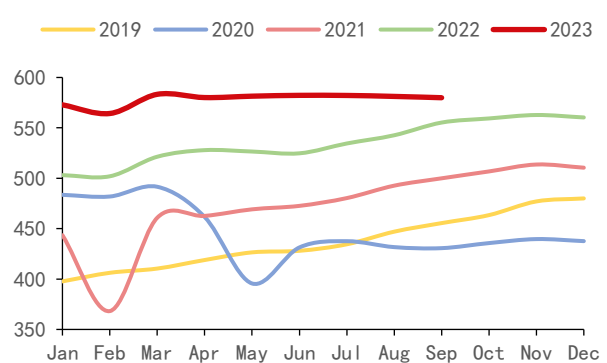
截至对 2023 年 9 月预测值, 美国页岩油总产量预计达到 941 万桶/日, 较上个月下降 2 万桶/日, 同比 2022 年上升 43 万桶/日。其中二叠纪盆地页岩油产量预计达到 580 万桶/日, 较上月下降 1 万桶/日, 同比 2022 年上升 25 万桶/日。二叠纪盆地最新统计油井数量是 340。美国页岩油产区主要有七个, 包括二叠纪盆地、巴肯、鹰福特、奈厄布拉勒、阿纳达科、阿帕拉契亚和海内斯维尔。二叠纪盆地页岩油产量最大, 产量约占美国页岩油总产量 60%。新井单井产量方面: 二叠纪盆地单井产量是 1079 桶/日, 较上个月上升 6 桶/日; 巴肯单井产量是 1094 桶/日, 较上个月下降 592 桶/日; 鹰福特单井产量是 1453 桶/日, 较上个月上升 14 桶/日; 奈厄布拉勒单井产量是 1445 桶/日, 较上个月上升 8 桶/日; 阿纳达科单井产量是 693 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: 美国页岩油总产量 (万桶/日)



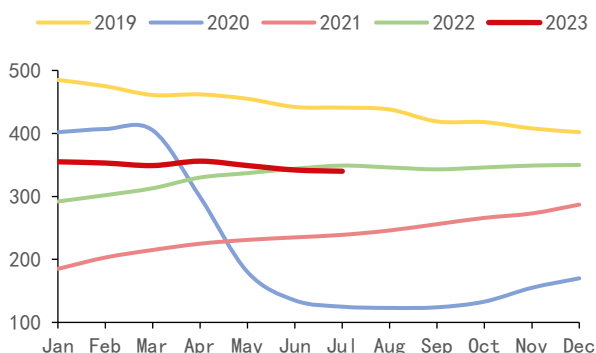
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表18: 二叠纪盆地页岩油产量 (万桶/日)



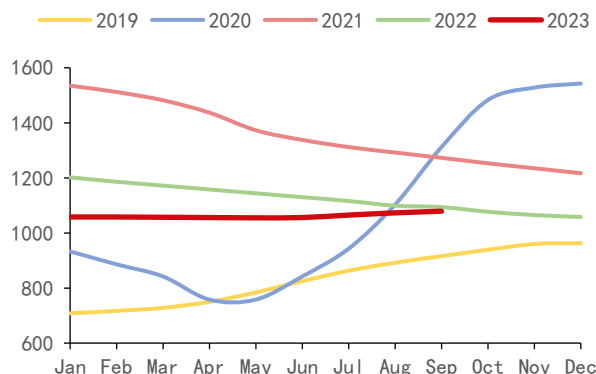
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表19: 二叠纪盆地油井数



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表20: 二叠纪盆地单井产量(桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表21: 美国七大页岩油盆地新井单井产量(桶/日)和各盆地总产量(万桶/日)

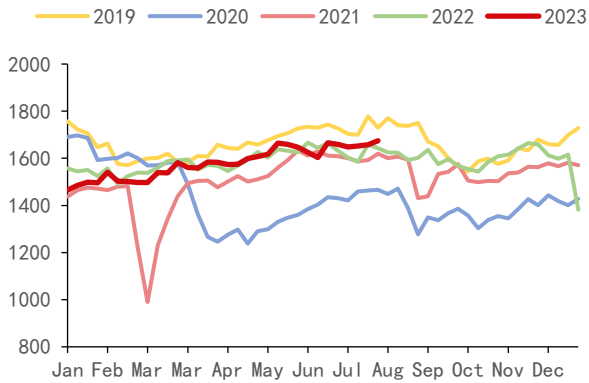
产区	新井单井产量: 桶/日			页岩油产量: 万桶/日		
	8月 2023年	9月 2023年	月变化	8月 2023年	9月 2023年	月变化
阿纳达科	686	693	7	43.6	43.4	-0.2
阿帕拉契亚	193	193	0	15.9	15.8	-0.1
巴肯	1686	1694	8	120.6	121	0.4
鹰福特	1439	1453	14	112	110.9	-1.1
海内斯维尔	19	19	0	3.6	3.6	0
奈厄布拉勒	1437	1444	7	66.6	66.9	0.3
二叠纪	1073	1079	6	581.2	579.9	-1.3
单井加权平均值	970	981	11	943.5	941.5	-2

资料来源: EIA, 国联证券研究所

2.3 原油需求

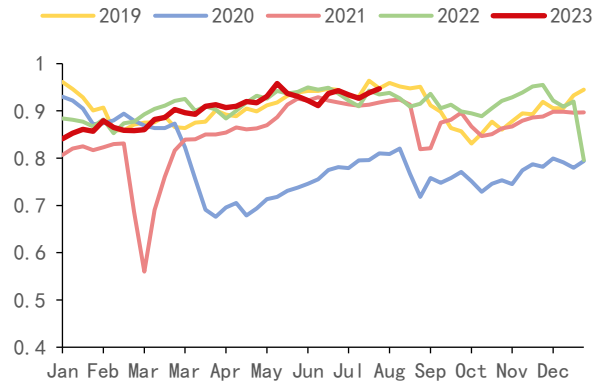
美国炼厂原油需求上升。截至2023年8月11日当周,美国炼厂原油加工量是1674.6万桶/天,较上周增加了16.7万桶/天;美国炼厂原油开工率为94.7%,较上周上升0.9pct。

图表22: 美国炼厂原油加工量(万桶/天)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

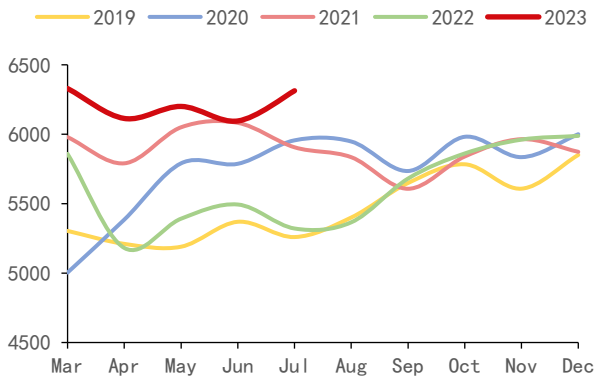
图表23: 美国炼厂原油开工率



资料来源: EIA, 国联证券研究所

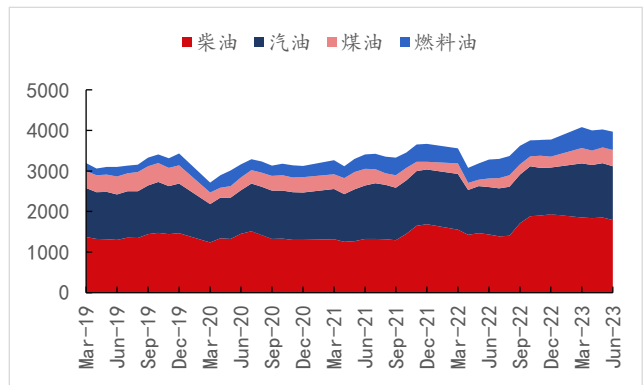
截至 2023 年 7 月, 中国原油加工量是 6313.3 万吨, 较 6 月增加了 217.8 万吨, 较 2022 年 7 月增加了 992.3 万吨。截至 2023 年 7 月, 中国汽油、柴油、煤油、燃料油产量分别是 1435.2 万吨、1984.9 万吨、494.6 万吨和 440.6 万吨, 分别较上月变化了+108.9 万吨、-7.4 万吨、+95.4 万吨和-6.7 万吨, 分别较 2022 年变化了+250 万吨、+398.5 万吨、+239.3 万吨和-29.3 万吨。

图表24: 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25: 中国成品油产量(万吨)



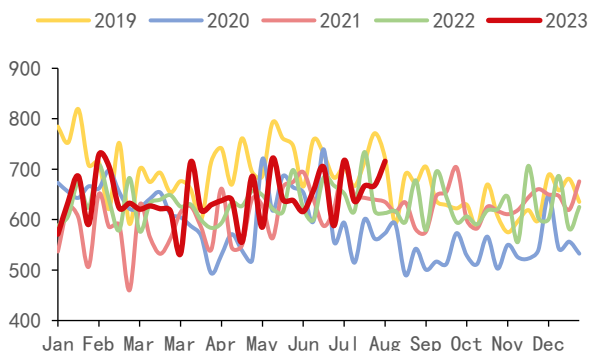
资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

2.4 原油进出口

美国原油净进口量下降。截至 2023 年 8 月 11 日当周, 美国原油进口量为 715.8 万桶/日, 较上周增加了 47.6 万桶/日, 周环比+7.12%; 美国原油出口量为 459.9 万桶/日, 较上周增加了 223.9 万桶/日, 周环比+94.87%; 美国原油净进口量为 255.9 万桶/日, 较上周减少了 176.3 万桶/日, 周环比-40.79%。

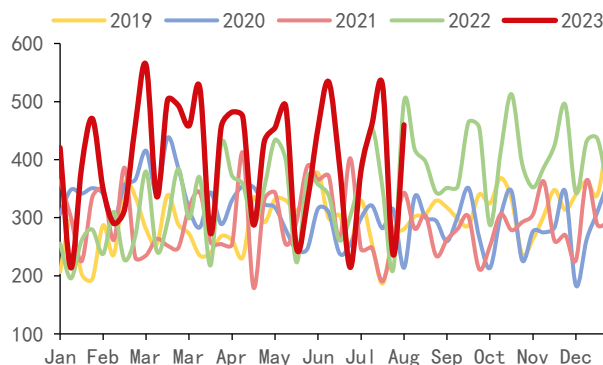
中国原油进口量下降。截至 2023 年 7 月, 中国原油进口量是 4368.6 万吨, 较上个月减少了 837 万吨, 较 2022 年 7 月增加了 636 万吨。

图表26: 美国原油进口量 (万桶/日)



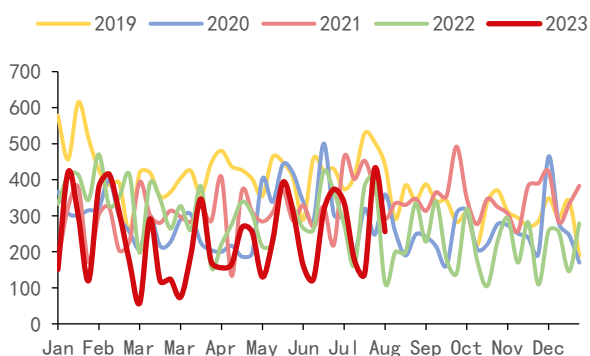
资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表27: 美国原油出口量 (万桶/日)



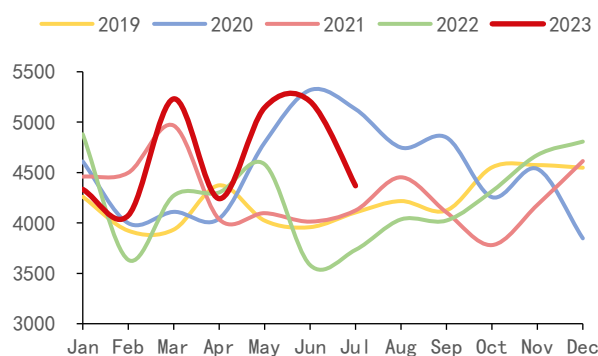
资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表28: 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29: 中国原油进口量 (万吨)

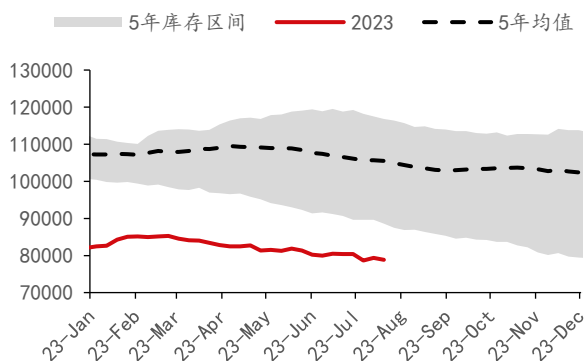


资料来源: 海关总署, 国联证券研究所

2.5 原油库存

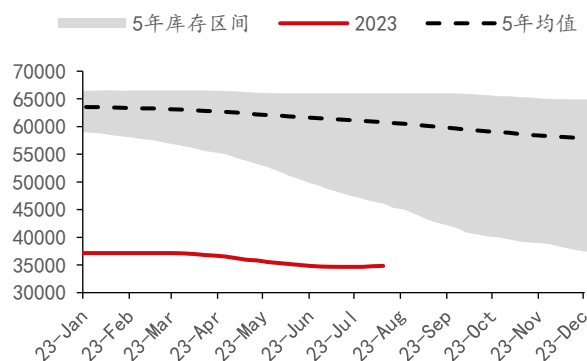
美国原油库存下降。截至 2023 年 8 月 11 日当周, 美国原油总库存 78801.6 万桶, 同比-11.07%, 周环比-0.676%, 环比减少 536 万桶; 美国原油战略储备库存 34835.4 万桶, 同比-24.46%, 周环比+0.17, 环比增加 60 万桶; 美国原油商业库存 43966.2 万桶, 同比+3.46%, 周环比-1.34%, 环比减少 596 万桶; 美国原油库欣库存 3380.2 万桶, 同比+33.18%, 周环比-2.42%, 环比减少 83.7 万桶。

图表30: 美国原油总库存(万桶)



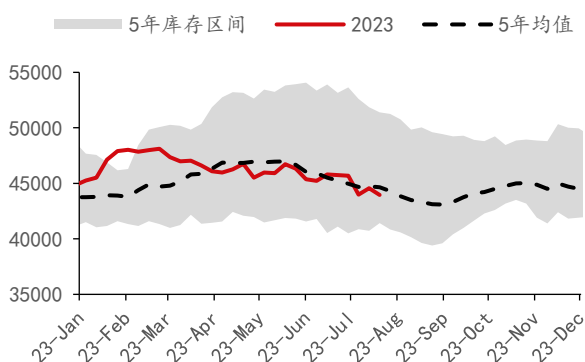
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表31: 美国原油战略储备库存(万桶)



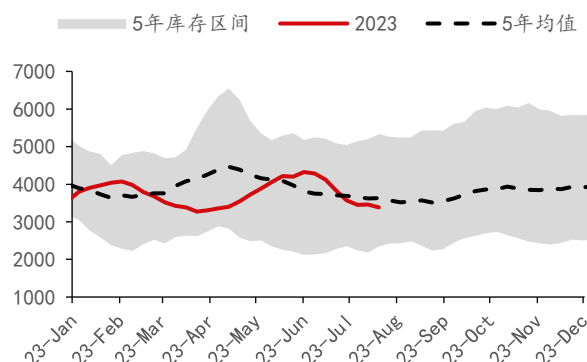
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表32: 美国原油商业库存(万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表33: 美国原油库欣库存(万桶)



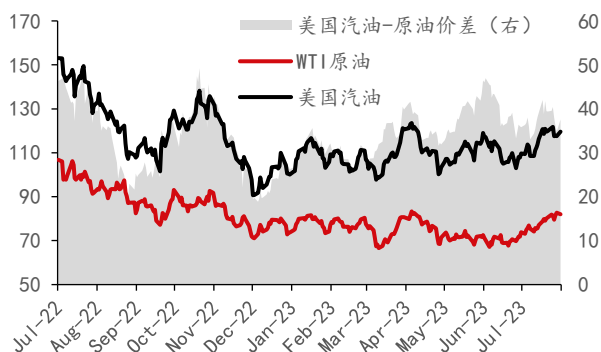
资料来源: EIA, 国联证券研究所

3. 成品油板块数据

3.1 成品油价格

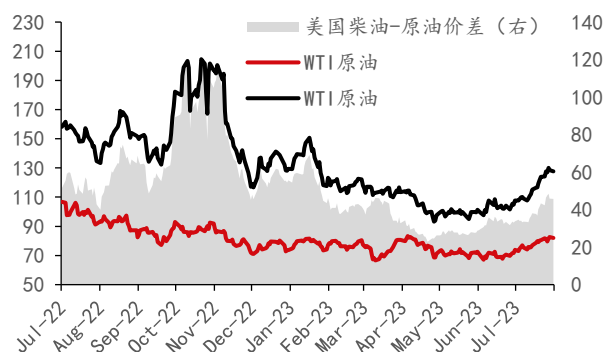
截至本周8月14日,美国汽油价格是124.07美元/桶,较上周上涨4.54美元/桶,美国汽油和WTI现货价差41.568美元/桶,价差较上周扩大3.98美元/桶。美国柴油价格是129.36美元/桶,较上周上涨1.72美元/桶,美国柴油和WTI价差46.86美元/桶,价差较上周扩大了1.16美元/桶。美国航空煤油价格是123.27美元/桶,较上周上涨了2.562美元/桶。美国航空煤油和WTI价差是40.77美元/桶,价差扩大了2美元/桶。美国取暖油价格是121.88美元/桶,较上周上涨了1.39美元/桶。美国取暖油和WTI价差是39.384美元/桶,价差扩大了0.83美元/桶。

图表34：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35：美国柴油和 WTI 价格及价差（美元/桶）



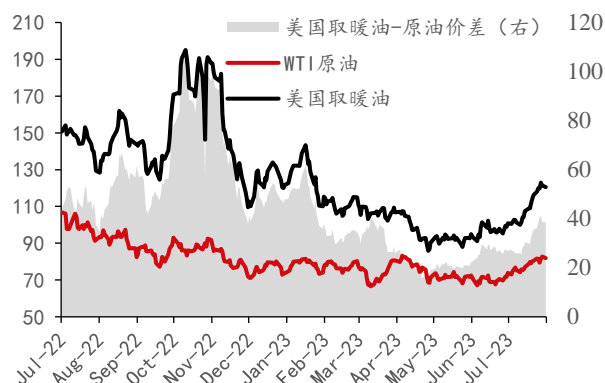
资料来源：EIA，国联证券研究所

图表36：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37：美国取暖油和 WTI 价格及价差（美元/桶）

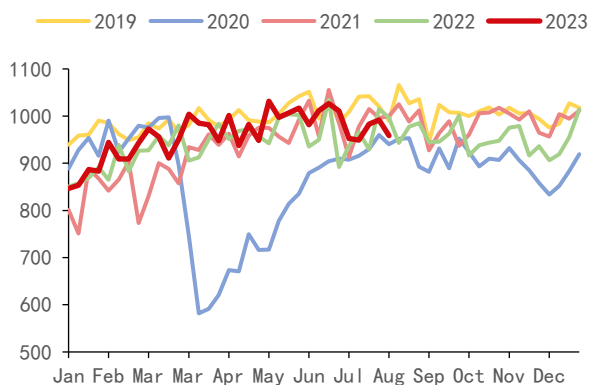


资料来源：EIA，国联证券研究所

3.2 成品油供给

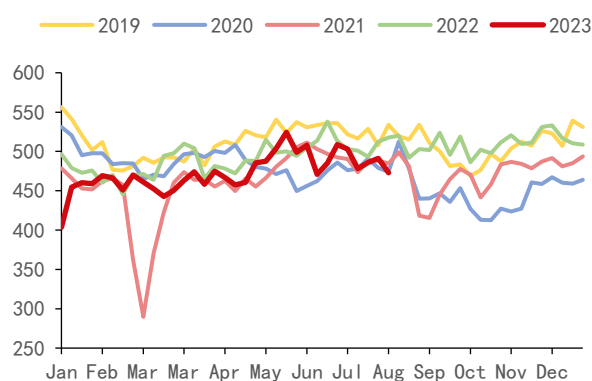
截至 2023 年 8 月 11 日，美国车用汽油产量是 958.5 万桶/日，周环比-3.39%，环比减少 33.6 万桶/日。美国柴油产量是 472.9 万桶/日，周环比-3.71%，环比减少 18.2 万桶/日。美国航空煤油产量是 171.6 万桶/日，周环比-5.77%，环比减少 10.5 万桶/日。美国丙烷/丙烯产量是 265.4 万桶/日，周环比-1.23%。

图表38: 美国车用汽油产量 (万桶/日)



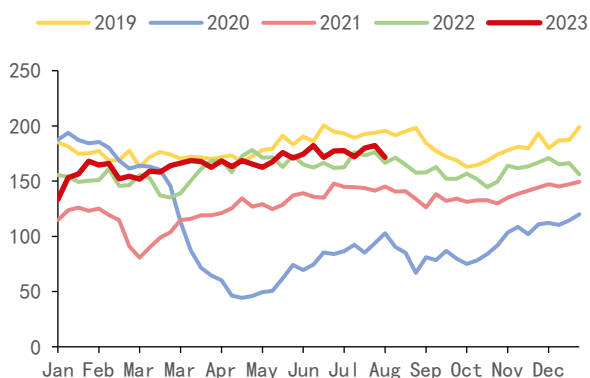
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表39: 美国柴油产量 (万桶/日)



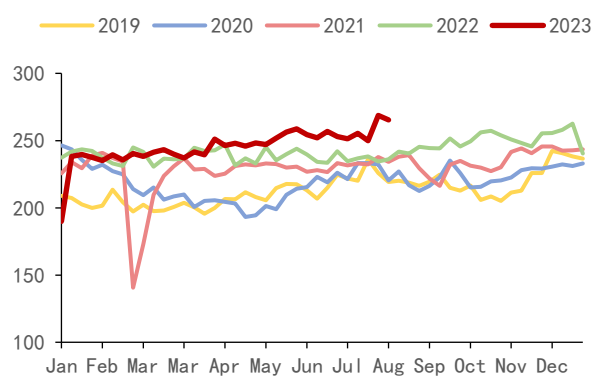
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表40: 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41: 美国丙烷/丙烯产量 (万桶/日)

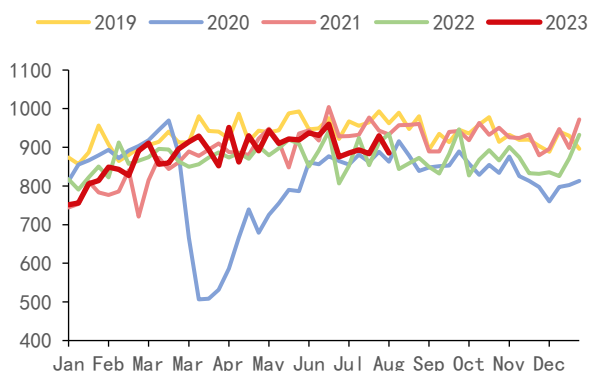


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.3 成品油需求

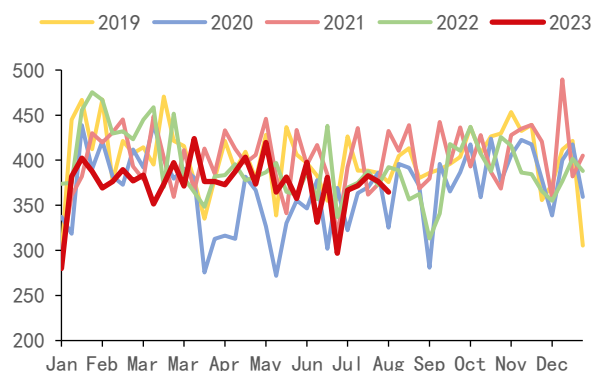
截至 2023 年 8 月 11 日, 美国汽油需求是 885.1 万桶/日, 周环比-4.85%, 环比减少 45.1 万桶/日。美国柴油需求是 364.8 万桶/日, 周环比-3.03%, 环比减少 11.4 万桶/日。美国航空煤油需求是 154.9 万桶/日, 周环比-14.47%, 环比减少了 26.2 万桶/日。美国丙烷/丙烯需求是 124.4 万桶/日, 周环比+54.92%。

图表42: 美国汽油需求 (万桶/日)



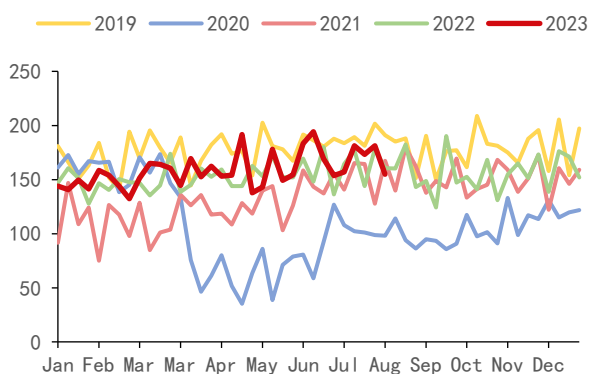
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表43: 美国柴油需求 (万桶/日)



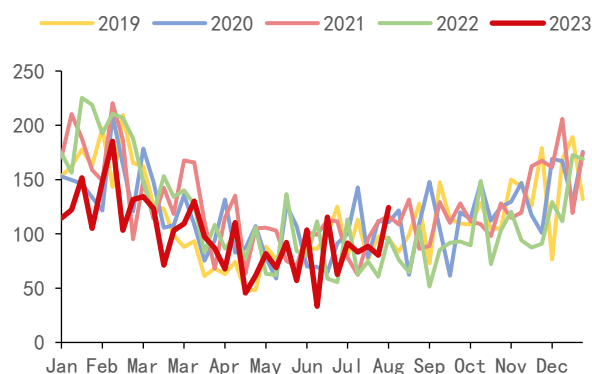
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表44: 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45: 美国丙烷/丙烯需求 (万桶/日)

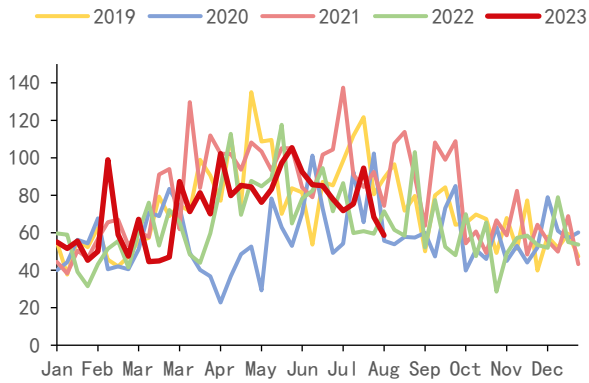


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.4 成品油进出口

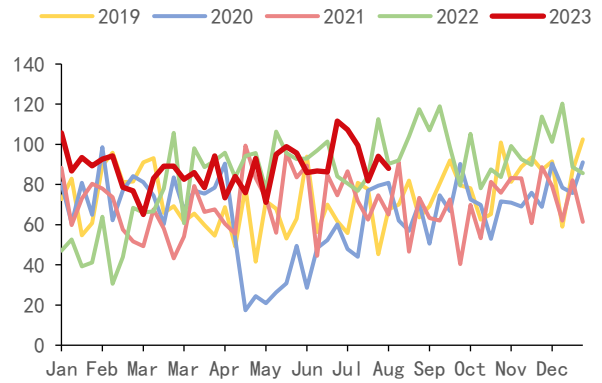
截至 2023 年 8 月 11 日, 美国汽油进口量是 58.6 万桶/日, 美国汽油出口量是 88.1 万桶/日, 净出口量是 29.5 万桶/日, 美国汽油净出口量周环比-14.79%。美国柴油进口量是 12.9 万桶/日, 美国柴油出口量是 116.7 万桶/日, 美国柴油净出口量是 103.8 万桶/日, 净出口周环比-25.48%。美国航空煤油进口量是 2.7 万桶/日, 出口量是 17.7 万桶/日, 净出口量是 15 万桶/日, 航空煤油净出口周环比-1600%。美国丙烷/丙烯进口量是 8.3 万桶/日, 出口量是 139.8 万桶/日, 净出口量是 131.5 万桶/日, 丙烷/丙烯净出口周环比-22.37%。

图表46: 美国汽油进口量 (万桶/日)



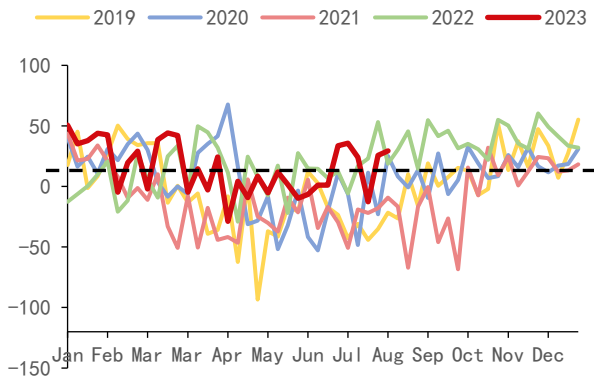
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表47: 美国汽油出口量 (万桶/日)



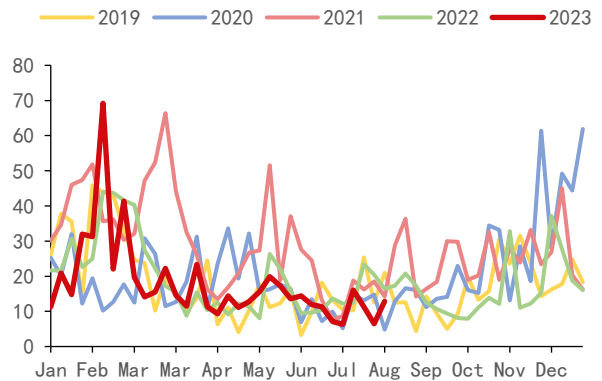
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表48: 美国汽油净出口量 (万桶/日)



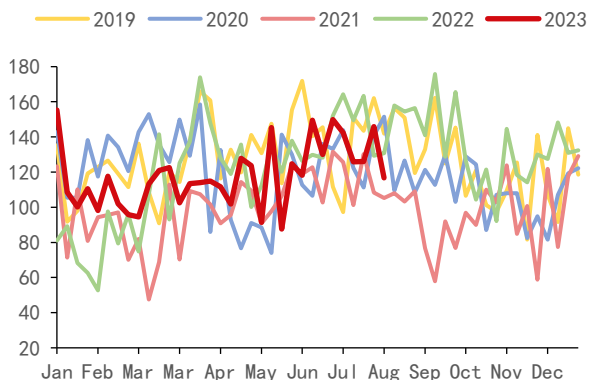
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表49: 美国柴油进口量 (万桶/日)



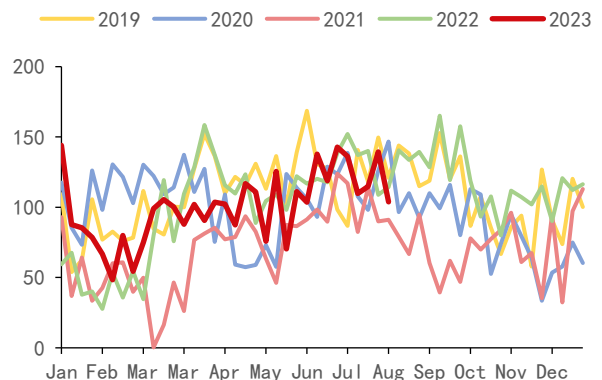
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表50: 美国柴油出口量 (万桶/日)



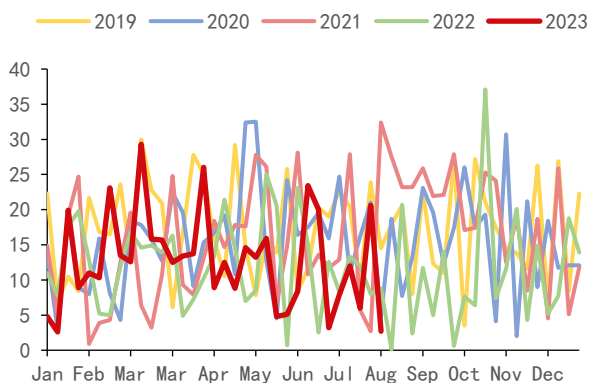
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表51: 美国柴油净出口量 (万桶/日)



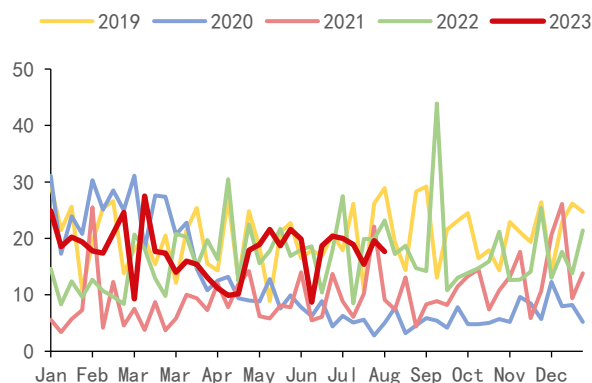
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表52: 美国航空煤油进口量(万桶/日)



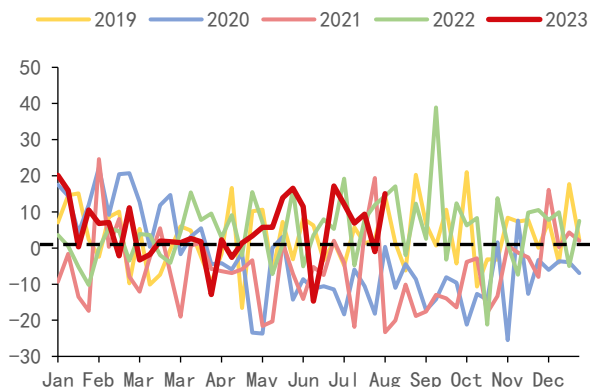
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表53: 美国航空煤油出口量(万桶/日)



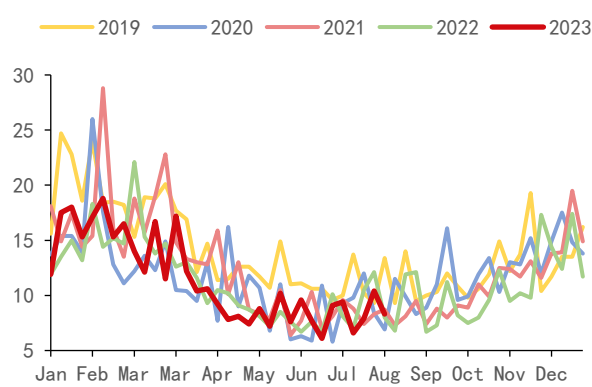
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表54: 美国航空煤油净出口量(万桶/日)



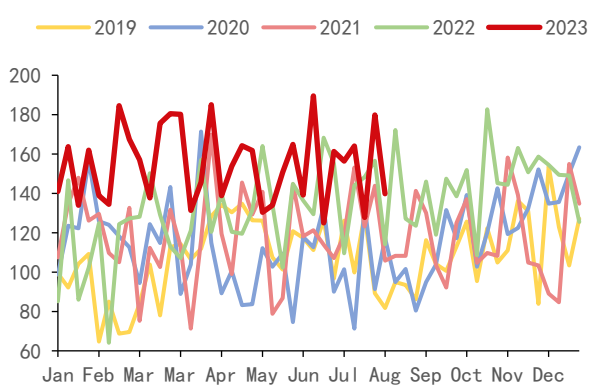
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表55: 美国丙烷/丙烯进口量(万桶/日)



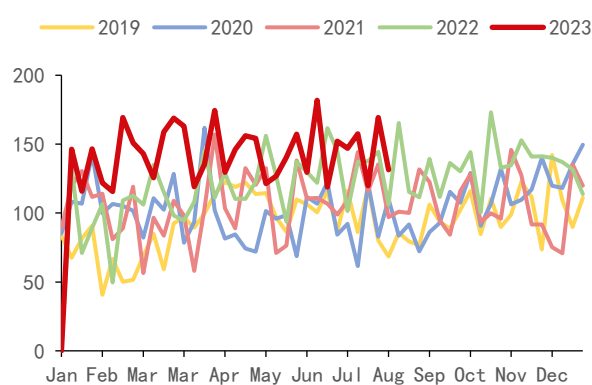
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表56: 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57: 美国丙烷/丙烯净出口量(万桶/日)



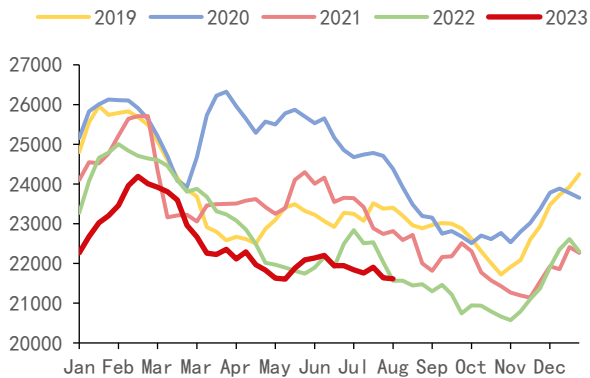
资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.5 成品油库存

截至 2023 年 8 月 11 日, 美国汽油库存是 21615.8 万桶, 周环比-0.12%。美国

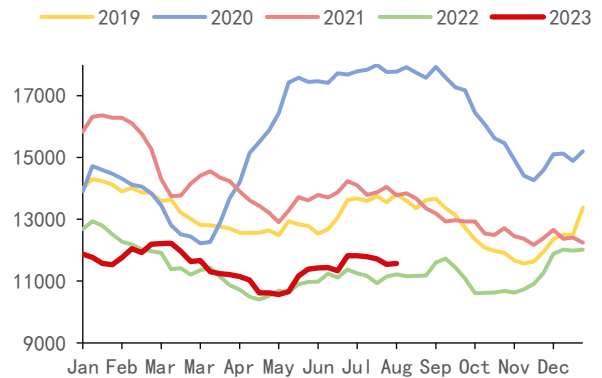
柴油库存是 11574.3 万桶，周环比+0.26%。美国航空煤油库存是 4134.2 万桶，周环比+0.29%。美国丙烷/丙烯库存是 9062.1 万桶，周环比+0.75%。

图表58: 美国汽油库存 (万桶)



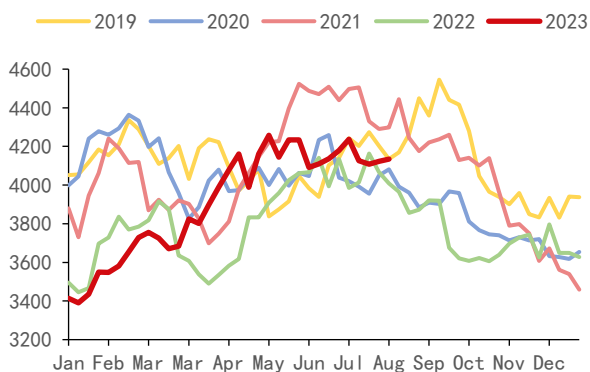
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表59: 美国柴油库存 (万桶)



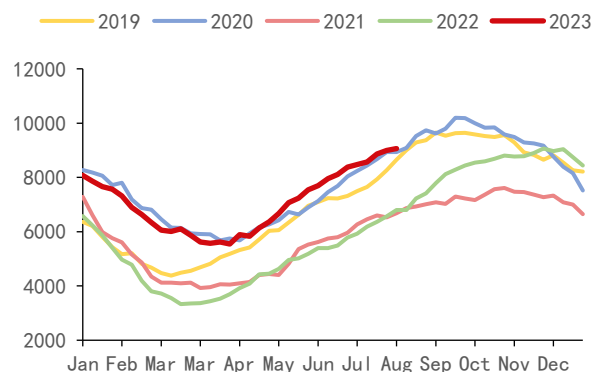
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表60: 美国航空煤油库存 (万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表61: 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14日，油价或将攀升，IEA称全球石油需求创纪录。(阿格斯)国际能源机构(IEA)发布的报告指出，全球石油需求创历史新高，可能导致油价上涨，这主要是由于中国和其他地区的强劲消费。报告指出，今年6月份全球燃料日均使用量首次达到1.03亿桶，预计8月份将进一步上升。沙特阿拉伯及其合作伙伴限制供应，使石油市场面临明显的供应紧张局势。IEA表示，石油需求创新高的原因包括夏季航空旅行的增加、发电用油的上升以及中国石化活动的激增。报告还提到，原油和产品库存正在迅速增加，但随着秋季的到来，库存平衡将进一步收紧。疫情后，随着燃料使用量的回升以及欧佩克+联盟限制供应，伦敦原油价格达到六个月来的高点，超过每桶88美元。然而，布伦特原油期货价格略有回落，本周交易价格低于87美元。IEA预测，明年能源转型将

开始产生影响，汽车效率提高和电动汽车的采用将使全球石油需求增长减半，降至每天 100 万桶。然而，报告指出，当前世界市场正面临紧缩，发达国家的石油库存比五年平均水平低约 1.15 亿桶。下半年，全球库存有望每天减少 170 万桶。虽然一些主要消费国批评沙特及其欧佩克+盟友限制供应，担心通胀再次上升将对消费者和全球经济复苏造成压力，但沙特表示如有必要，可能会进一步减产。油输出国组织（OPEC）及其伙伴国的产量在上个月骤降至近两年最低点，其中沙特单方面实施每天 100 万桶的减产计划。尽管报告中对欧佩克原油的需求前景稍显疲软，但国际能源机构数据显示，欧佩克 13 个成员国在 10 月至 12 月期间平均每天需要生产 2980 万桶，高于 7 月份的 2790 万桶。

8 月 15 日，美国页岩油气产量预计将在九月延续下降趋势。（路透社）能源信息管理局（EIA）的数据显示，美国顶级页岩油气产区的原油和天然气产量将在九月份连续第二个月下降，降至自五月以来的最低水平。EIA 数据显示，九月份的页岩油产量预计将下降至每日 941 万桶。此前在七月达到了创纪录的 945 万桶。德克萨斯州和新墨西哥州的佩尔米安盆地是美国最大的页岩油盆地，其原油产量预计将下降近 13000 桶/日，降至 580 万桶/日，为二月以来最低。南德克萨斯州的鹰福德地区的原油产量将下降 11000 桶/日，降至 111 万桶/日，为去年十二月以来的最低水平。然而，北达科他州和蒙大拿州的巴肯地区的原油产量将上升 3600 桶/日，达到 121 万桶/日，为 2020 年十一月以来的最高水平。大型页岩气盆地的总天然气产量也将连续第二个月下降，预计将降至每日 983 亿立方英尺，为五月以来的最低水平，与七月创下的每月 985 亿立方英尺的天然气产量纪录相比有所下降。在宾夕法尼亚州、俄亥俄州和西弗吉尼亚州的~~最大页岩气盆地——阿巴拉契亚地区~~，九月份的产量将下降至每日 3575 亿立方英尺，为五月以来的最低水平，EIA 表示。九月份佩尔米安盆地的天然气产量将上升至创纪录的每日 2367 亿立方英尺，而来自德克萨斯、路易斯安那和阿肯色的海恩斯维尔盆地的产量将略微下降至 163 亿立方英尺。EIA 表示，预计九月份阿巴拉契亚地区每台钻机的新天然气井产量将达到每日 2378 万立方英尺，为五月以来的最高水平。阿巴拉契亚地区每台钻机的新天然气井产量在 2021 年三月达到了创纪录的每日 3330 万立方英尺。

8 月 15 日，俄财政部：9 月 1 日起俄罗斯石油出口关税上调 4.5 美元，至每吨 21.4 美元。（俄罗斯卫星通讯社）目前，俄石油出口关税为每吨 16.9 美元。从 9 月 1 日起，轻质油产品和润滑油关税将上调 1.4 美元，至每吨 6.4 美元，深色石油产品的关税将上调 4.5 美元，至每吨 21.4 美元。商业汽油出口关税将上调 1.4 美元，至每吨 6.4 美元，直馏汽油（石脑油）出口关税将上调 2.5 美元，至每吨 11.7 美元。液化气（丙烷丁烷技术混合物）和液化石油气净馏分的关税仍然为零。焦炭的关税为每吨 1.3 美元。

8月16日，中国央行意外降息以支持经济。（路透社）中国央行在8月15日周二意外降低关键政策利率，这是在三个月内的第二次降息，显示出当局正加大货币宽松力度，以刺激经济复苏。这一举措可能为下周降低中国的贷款基准利率（LPR）打开了大门。7月份信贷增速下滑和通缩风险上升，需要采取更多货币宽松措施来遏制经济放缓，而一些房地产开发商的违约风险以及私人财富管理机构的拖欠付款也影响了金融市场信心。中国人民银行（PBOC）表示，它将向一些金融机构提供4010亿元人民币（552.5亿美元）的一年期中期借贷便利（MLF）贷款，利率从之前的2.65%下调了15个基点，至2.50%。该行在一份在线声明中表示，这笔资金注入是为了抵消诸如税款支付等因素，以“保持银行体系流动性合理充裕”。今年迄今为止，中国的人民币兑美元已经贬值了约5%。截至格林尼治标准时间1:45时，人民币兑美元汇率为7.2842，而前一交易日收盘价为7.2580。中国10年期政府债券的收益率下降至2.56%，为2020年5月以来的最低水平。

8月17日，中国建成亚洲首艘海洋油气装置，连续在海上运行15年不回坞。（俄罗斯卫星通讯社）综合中国媒体报道，8月17日，中国海油发布消息，由中国自主设计建造的亚洲首艘圆筒型“海上油气加工厂”——“海洋石油122”浮式生产储卸油装置在青岛完成船体建造，中国深水超大型海洋油气装备研发制造能力实现突破。“海洋石油122”由船体和甲板上的功能模块组成，最大直径约90米，主甲板面积相当于13个标准篮球场，最大排水量达10万吨，最大储油量达6万吨，可连续在海上运行15年不回坞。该装置采用新型的圆筒结构设计，相对传统的船型结构，具有钢材用量少、整体稳定性好、抵御恶劣海况能力强等特点，有效提高经济适用性。“海洋石油122”下一步将进入总装集成阶段，明年建成后将服役于珠江口盆地的流花油田，为我国深水油气田经济高效开发提供全新选择。

8月17日，澳大利亚罢工不确定性加剧TTF价格波动。（阿格斯）近日，欧洲天然气价格波动持续增高，原因是澳大利亚发生的工业行动可能会削减液化天然气（LNG）出口，引发了市场的不确定性。Argus对荷兰TTF的次月合同进行了评估，TTF是欧洲最具流动性的天然气交易中心，周二的价格达到自6月15日以来的最高水平。但是，TTF次月市场在经历了另一个波动的交易日后于17日收低，开盘价超过42欧元/兆瓦时，到了17日下午初期回落至接近37欧元/兆瓦时。市场参与者将最近价格急剧上涨归因于澳大利亚独立石油公司伍德赛德能源与澳大利亚工会代表就拥有16.9百万吨/年产能的西北架（NWS）天然气项目的谈判未取得有效进展。由澳大利亚工人联合会和澳大利亚海事工会组成的离岸联盟（OA）在会议后指责伍德赛德的人力资源团队不专业。但伍德赛德表达了一些乐观情绪，称“我们继续积极而有建设性地参与谈判过

程”。OA 上周宣布，“正在取得积极的进展，各方已就一些对劳动力至关重要的问题达成了初步协议。”99%的伍德赛德海上生产平台成员支持采取受保护的工业行动，这可能包括罢工、加班禁令和拒绝装载船只。任何澳大利亚的扰动都可能会导致向欧洲 LNG 供应的减少。

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