

# 石油石化行业：全球原油减产和成品供应量缩减支持高油价，欧洲天然气价格上涨

2023年8月29日

看好/维持

石油石化 行业报告

全球减少石油供应影响延续，美国石油库存减少，油价维持高位。截至8月18日，全球和OPEC原油产量减少；美国成品车用汽油和蒸馏燃料油供应量环比下跌；油价环比上月均上涨。

**原油—价格：Brent和WTI原油期货结算价和现货价格环比上月均上涨。OPEC原油和中国原油现货价格环比上月均上涨。**截至8月18日，Brent和WTI原油期货结算价分别为84.80美元/桶和81.25美元/桶，环比上月分别涨6.49%和7.26%；Brent和WTI原油现货价格分别为84.12美元/桶和80.3美元/桶，环比上月涨7.16%和8.42%。8月，OPEC和中国原油现货价格分别为87.62美元/桶和85.14美元/桶。

**供需：全球和OPEC原油产量环比上月减少；美国成品车用汽油和蒸馏燃料油供应量环比下跌；国内山东地炼厂开工率和美国炼油厂可运营产能利用率环比均上涨。**7月，全球原油产量减少了20万桶/天；OPEC原油产量下降3.12%。截至8月11日，美国每周成品车用汽油供应量为8851千桶/天，环比上月下跌0.05%；美国蒸馏燃料油产品供应量为3648千桶/天，环比上月下跌0.57%。截至8月17日，山东地炼厂周平均开工率为62.77%，环比上月上涨5.04%。截至8月11日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为94.70%，环比上月涨0.42%。

**库存：美国原油库存总量环比均下跌。**截至8月11日，美国原油库存总量为788016千桶，环比上月下降16163千桶，降幅为2.01%。

**天然气—价格：英国天然气期货价格月环比上涨，国内LNG出厂价格月环比下降。**截至8月18日，英国天然气期货价格为90.89便士/色姆，环比上月涨36.29%；国内LNG出厂价格3854元/吨，环比上月跌6.32%。欧洲天然气价格的剧烈波动主要原因是，由于澳洲天然气厂计划大罢工推升了对供应端风险的担忧。

**供需：中国天然气产量环比下跌，中国天然气表观消费量环比下跌。**截至8月18日，中国天然气产量114450吨，环比下跌8.33%。8月，中国天然气表观消费量317.27亿立方米，环比跌0.24%。国内天然气价格下跌，供需下跌，说明中国经济需求仍在缓慢恢复。

**后续展望：**全球的产油国在深化减产，供应量相继减少，而美国炼油厂开工率提升，山东地炼厂开工率增加，随着全球和OPEC石油库存继续下降，油价或将维持相对中高位。考虑到天然气市场供给端较为脆弱，潜在需求有待释放，海外气价或将维持相对中高位。

**风险提示：**地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

## 未来3-6个月行业大事：

无

行业基本资料	占比%	
股票家数	65	1.38%
行业市值(亿元)	32230.32	3.73%
流通市值(亿元)	27834.51	4.11%
行业平均市盈率	7.83	/

## 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 分析师：曹奕丰

021-25102904

caoyf\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050005

## 研究助理：莫文娟

010-66555574

mwj882004@163.com

执业证书编号：

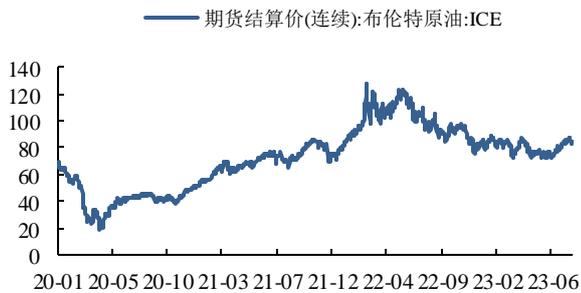
S1480122080006

## 1. 原油

### 1.1 价格

**Brent 和 WTI 原油期货结算价环比上月均上升。**截至 8 月 18 日，Brent 原油期货结算价为 84.80 美元/桶，环比上月上涨了 5.71 元/桶，涨幅为 6.49%；WTI 原油期货结算价为 81.25 美元/桶，环比上月上涨了 5.50 元/桶，涨幅为 7.26%。

**图1：Brent 原油期货结算价 84.80 美元/桶，环比上升 6.49%**    **图2：WTI 原油期货结算价 81.25 美元/桶，环比上升 7.26%**



资料来源：iFinD，东兴证券研究所



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**WTI 和 Brent 原油现货价格环比上月均上涨。**截至 8 月 18 日，WTI 原油现货价格为 80.39 美元/桶，环比增长 6.24 美元/桶，涨幅为 8.42%；Brent 原油现货价格为 84.12 美元/桶，环比上涨 5.62 美元/桶，涨幅为 7.16%。

**图3：WTI 原油现货价格环比上涨 8.42%**

**图4：Brent 原油现货价格环比上涨 7.16%**



资料来源：iFinD，东兴证券研究所



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

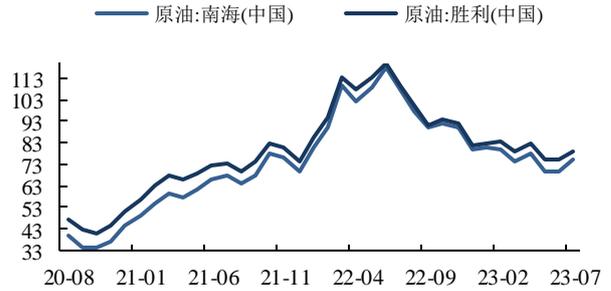
**OPEC 原油现货价格环比上月上涨，中国原油现货月度均价环比上月上涨。**8 月，OPEC 原油现货价格为 87.62 美元/桶，环比上涨 6.83 美元/桶，涨幅为 8.45%。中国原油现货月度均价（南海）为 81.83 美元/桶，中国原油现货月度均价（胜利）为 85.14 美元/桶，分别环比上涨 6.93/6.17 美元/桶，涨幅分别为 9.25%/7.81%。

图5: OPEC 原油现货价格环比上涨 8.45%



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

图6: 中国原油现货月度均价环比上涨



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

ESPO 原油现货价格环比上月上升。截至 8 月 18 日，ESPO 原油现货价格为 77.30 美元/桶，环比上月上涨了 6.34 元/桶，涨幅为 8.93%。

图7: ESPO 原油现货价格 77.30 美元/桶，环比上升 8.93%

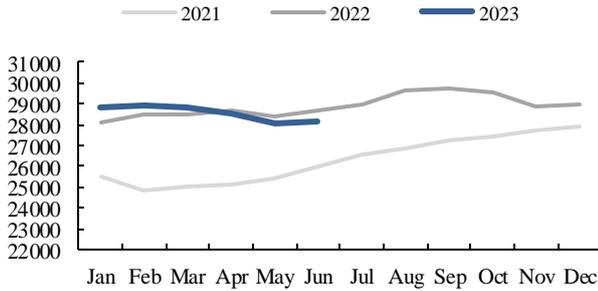


资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

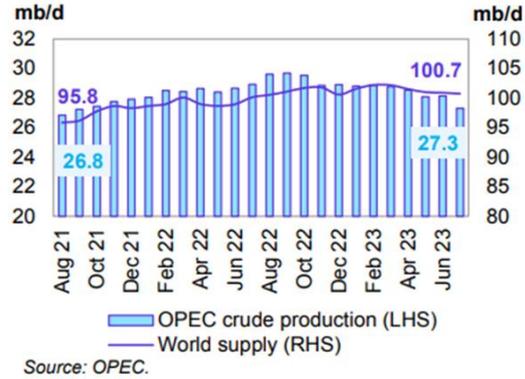
## 1.2 供需

OPEC 原油产量环比上月下降。7 月，OPEC 原油产量达 27310.00 千桶/天，环比上月下降 879.00 千桶/天，降幅为 3.12%；同比下跌 1654.00 桶/天，跌幅为 5.71%。

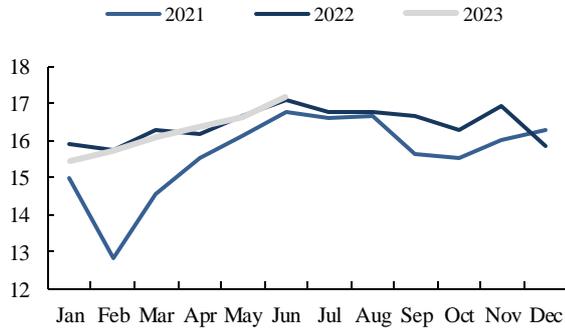
全球原油产量环比减少。7 月，全球原油产量减少了 20 万桶/天，平均为 100.7 百万桶/天。

**图8：7月 OPEC 原油产量环比下降 3.12%**


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**图9：7月全球原油产量月环比增长 20 万桶/天**


资料来源：OPEC，东兴证券研究所

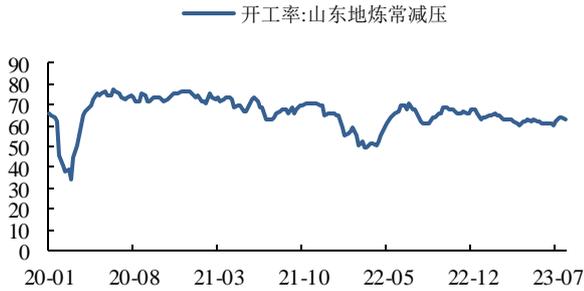
**图10：美国炼油厂原油产量 17.09 百万桶/天，环比下降 0.41%**


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**美国炼油厂原油产量环比下降。**7月，美国炼油厂原油产量为 17.09 百万桶/天，环比上月下降 0.07 百万桶/天，降幅为 0.41%，同比上涨 0.32 百万桶/天，涨幅为 1.91%。

**山东地炼厂开工率和美国炼油厂可运营产能利用率环比均上涨。**截至 8 月 17 日，山东地炼厂周平均开工率为 62.77%，环比上月上升 3.01 个百分点，涨幅为 5.04%。截至 8 月 11 日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为 94.7%，环比上月上涨了 0.4 个百分点，涨幅为 0.42%。

图11：山东地炼厂开工率 62.77%，环比上涨 5.04%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：美国炼油厂可运营产能利用率环比上涨 0.42%



资料来源：eia，东兴证券研究所

美国成品车用汽油供应量环比下跌。截至 8 月 11 日，美国每周成品车用汽油供应量为 8851 千桶/天，环比上月下跌 4 千桶/天，跌幅为 0.05%。

美国石油产品供应量环比上涨。截至 8 月 11 日，美国石油产品供应量为 21663 千桶/天，环比上月上涨 896 千桶/天，涨幅为 4.31%。

图13：美国成品车用汽油供应量环比下跌 0.05%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图14：美国石油产品供应量环比上涨 4.31%



资料来源：eia，东兴证券研究所

美国蒸馏燃料油产品供应量环比下跌。截至8月11日，美国蒸馏燃料油产品供应量为3648千桶/天，环比上月下跌21千桶/天，跌幅为0.57%。

图15：美国蒸馏燃料油产品供应量 3648 千桶/天，环比下跌 0.57%



资料来源：eia，东兴证券研究所

### 1.3 库存

美国原油和石油产品库存环比均下跌。截至8月11日，美国原油和石油产品库存总量为1614127千桶，环比上月下降9621千桶，降幅为0.59%。

美国原油库存总量环比下降。截至8月11日，美国原油库存总量为788016千桶，环比上月下降16163千桶，降幅为2.01%。

美国车用汽油库存量环比下跌。截至8月11日，美国车用汽油库存量为216158千桶，月环比下降2228桶，降幅为1.02%。

美国蒸馏燃料油库存量环比下降。截至8月11日，美国蒸馏燃料油库存量为115743千桶，环比上月下降2451千桶，降幅为2.07%。

图16：美国原油和石油产品库存环比下跌 0.59%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图17：美国原油库存总量环比下降 2.01%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图18：美国车用汽油库存量环比下降 1.02%



资料来源：eia, 东兴证券研究所

图19：美国蒸馏燃料油库存量环比下降 2.07%



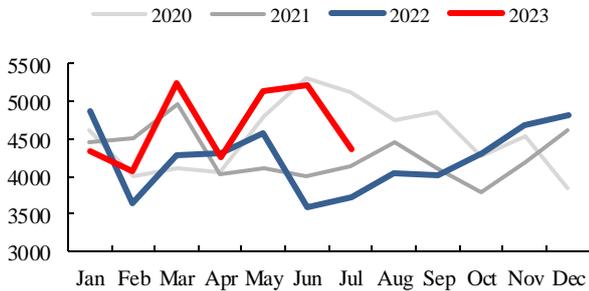
资料来源：eia, 东兴证券研究所

## 1.4 进出口

中国原油进口数量环比下降。7月，中国原油进口数量为4369万吨，环比上月下降了837万吨，降幅为16.08%。

美国原油进口数量环比上涨。截至8月11日，美国原油进口数量为6719千桶/日，环比上月上涨了51千桶/日，涨幅为0.76%。

图20：中国原油进口数量4369万吨，环比下降16.08%



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图21：美国原油进口数量6719千桶/日，环比上升0.76%



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

美国原油出口数量环比上涨。截止8月11日，美国原油出口数量为4599千桶/日，环比上月上涨了785千桶/日，涨幅为20.58%。

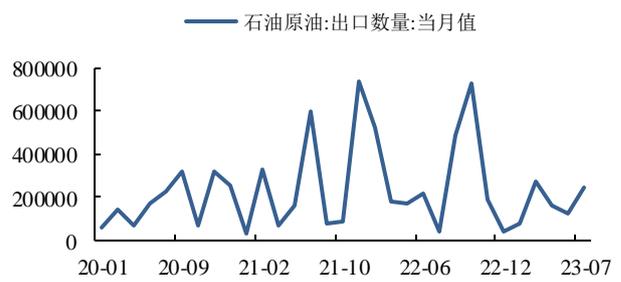
中国原油出口数量环比上涨。7月，中国原油出口数量为242377.54吨，环比上月上涨了119309.70吨，涨幅为96.95%。

图22：美国原油出口数量 4599 千桶/日，环比上涨 20.58%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图23：中国原油出口数量 242377.54 吨，环比上涨 96.95%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

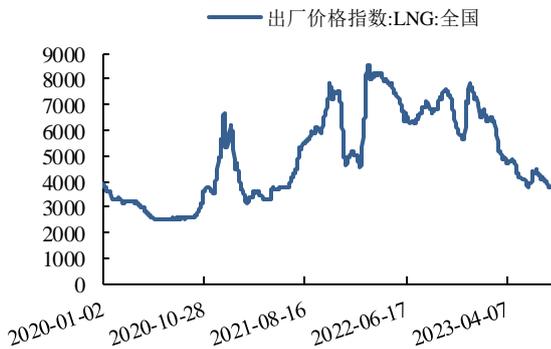
## 2. 天然气

### 1.5 价格

国内 LNG 出厂价格同比环比均下降。截至 8 月 18 日，国内 LNG 出厂价格为 3854 元/吨，同比下降 45.56%，环比上月下跌 260 元/吨，跌幅为 6.32%。

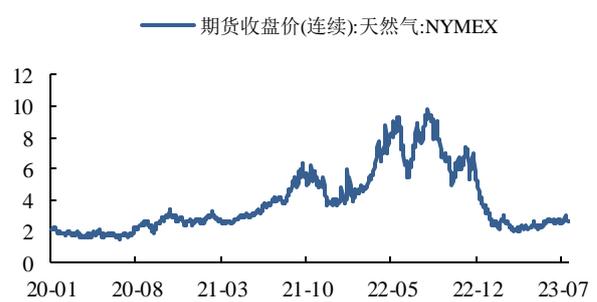
美国 NYMEX 天然气期货收盘价环比下降。截至 8 月 18 日，美国 NYMEX 天然气期货收盘价为 2.57 美元/百万英热单位，环比上月下降 0.04 美元/百万英热单位，降幅为 1.72%。

图24：国内 LNG 出厂价格环比下跌 6.32%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

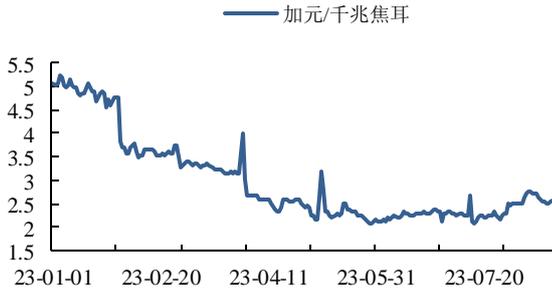
图25：美国 NYMEX 天然气期货收盘价环比下降 1.72%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

加拿大天然气期货价格环比上涨。截至 8 月 18 日，加拿大天然气期货价格为 2.53 加元/千兆焦耳，环比上月上涨 0.31 加元/千兆焦耳，涨幅为 14.07%。

英国天然气期货价格环比上涨。截至 8 月 18 日，英国天然气期货价格为 90.89 便士/色姆，环比上月上涨 24.20 便士/色姆，涨幅为 36.29%。

**图26：加拿大天然气期货价格环比上涨 14.07%**


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**图27：英国天然气期货价格环比上涨 36.29%**


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

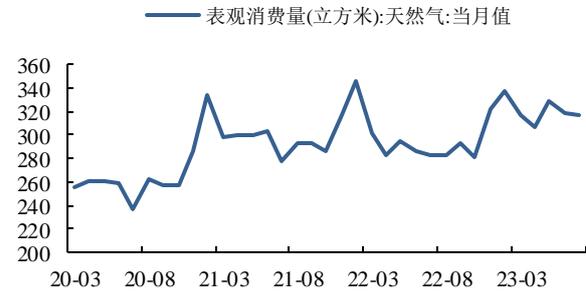
## 1.6 供需

中国天然气产量环比下降。截至8月18日，中国天然气产量为114450吨，环比下降10400吨，降幅为8.33%。

中国天然气表观消费量环比下跌。7月，中国天然气表观消费量为317.27亿立方米，环比下降0.76亿立方米，跌幅为0.24%。

**图28：中国天然气产量产量 114450 吨，环比下降 8.33%**


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**图29：中国天然气表观消费量 317.27 亿立方，环比跌 0.24%**


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

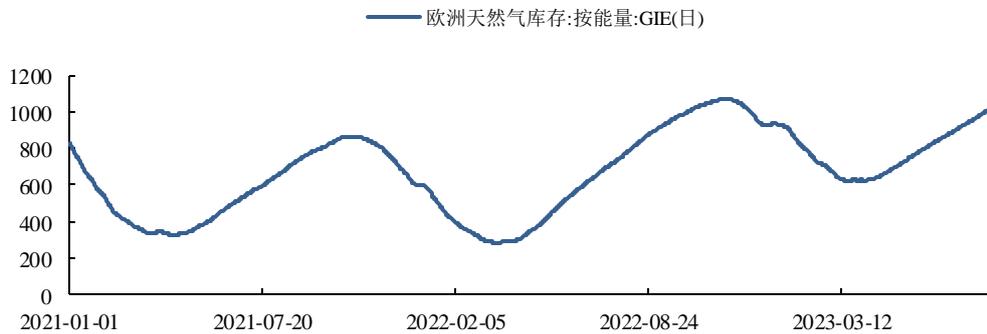
## 1.7 库存

美国天然气库存量环比同比均上涨。截至8月11日，美国液化天然气/液化石油气（不包括丙烷/丙烯）库存为162174千桶，环比上涨13898千桶，涨幅为9.37%，同比上涨7783千桶，涨幅为5.04%。

欧洲天然气库存量环比同比均上涨。截止8月18日，欧洲天然气库存量为1030.78TWh，环比上涨101.49TWh，涨幅为10.92%，同比上涨183.09TWh，涨幅为21.60%。

**图30：美国天然气库存量 162174 千桶，月环比上涨 9.37%**


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**图31：欧洲天然气库存量环比上涨 10.92%**


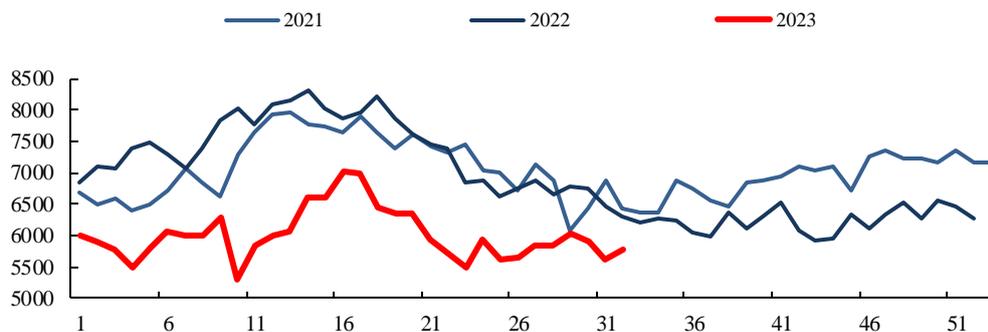
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 1.8 进出口

**欧洲天然气进口量月环比同比均下跌。**截至 8 月 11 日（第 32 周），欧洲天然气进口量为 5764 百万立方米，环比上月（第 28 周）下降 92 百万立方米，降幅 1.57%，同比下跌 545 百万立方米，跌幅为 8.64%。

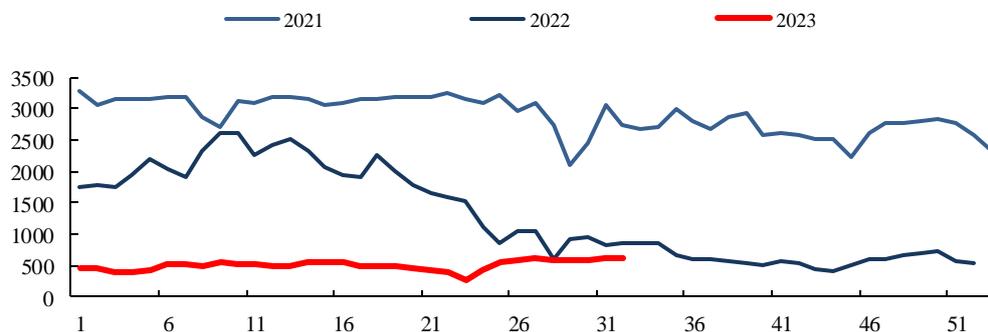
**欧洲自俄罗斯天然气进口量月环比上涨，同比下跌。**截至 8 月 11 日（第 32 周）欧洲自俄罗斯天然气进口量为 615 百万立方米，环比上月（第 28 周）增加 15 百万立方米，增幅 2.50%，同比减少 230 百万立方米，跌幅为 27.22%。

图32：欧洲天然气进口量 5764 百万立方米，月环比下跌 1.57%



资料来源：bruegel, 东兴证券研究所

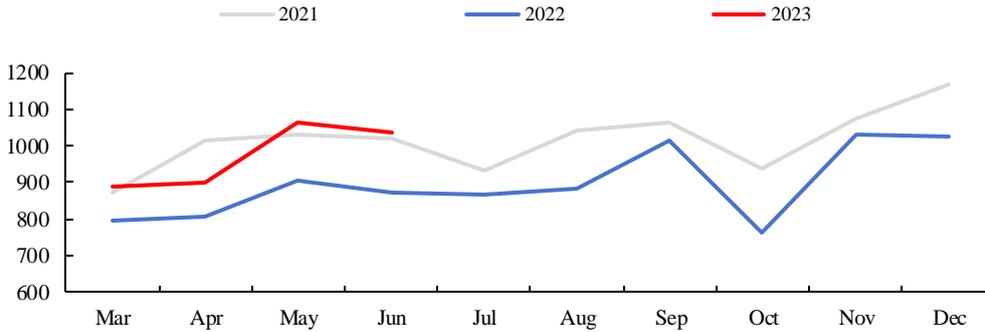
图33：欧洲自俄罗斯天然气进口量 615 百万立方米，月环比上涨 2.50%



资料来源：bruegel, 东兴证券研究所

中国天然气进口量月环比下跌，同比上升。7月，中国天然气进口量为 1030.79 万吨，环比上月减少 8.09 万吨，跌幅 0.78%，同比上涨 161.14 万吨，涨幅为 18.53%。

图34：中国天然气进口量 1030.79 万吨，月环比下跌 0.78%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

### 3.后续展望

全球的产油国在深化减产，供应量相继减少，而美国炼油厂开工率提升，山东地炼厂开工率增加，随着全球和 OPEC 石油库存继续下降，油价或将维持相对中高位。考虑到天然气市场供给端较为脆弱，潜在需求有待释放，海外气价或将维持相对中高位。

### 4.风险提示

地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

## 分析师简介

### 曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，6年投资研究经验，2015-2018年就职于广发证券发展研究中心，2019年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。现兼任东兴证券能源与材料组组长。

## 研究助理简介

### 莫文娟

能源行业研究助理，博士，2019-2020年美国康奈尔大学访问学者，从事生物质能源工作。2022年加入东兴证券，主要覆盖能源开采与转型、有色金属、碳中和等领域的研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526