

石油石化 8 月周报 (8.28-9.03)

投资建议： 强于大市（维持）
 上次建议： 强于大市

EIA 超预期降库存油价受多方面因素利好

► 油价分析：

截至9月1日，布伦特原油期货收于88.55美元/桶，周环比+4.82%。WTI原油期货收于85.55美元/桶，周环比+7.17%。本周油价受原油供给端和需求端以及宏观经济多方面利好。**供给端：**10月份炼厂维护即将到来，沙特在面临原油价格可能大幅下跌的情况下继续深化减产的可能性加大。美国活跃钻机数持续下降，原油增产陷入停滞。本周EIA商业原油库存大幅下降1058.4万桶，战略石油储备继续补库存。美国原油增产动能不足。俄罗斯自今年2季度开始落实减产计划，9月石油出口减少30万桶/日即将兑现。俄罗斯石油出口流向仍面临不确定，短期供给修复可能性较低。**需求端：**美国成品油表需上升，汽柴油裂解价差扩大。**宏观经济：**国内近期稳增长政策不断推出，PMI指数回升增强了投资者对国内经济持续复苏的信心。叠加9月将出现全球石油需求高峰，中国石油恢复式增长或将带动全球石油市场进入去库存的进程，压力将再倾向供应端。

► 石化板块：

截至9月1日收盘，本周石油石化在中信一级行业指数上涨1.82%，沪深300指数上涨2.22%，石油石化板块指数跑输沪深300指数0.40pct，在中信30个一级行业中排第21。石油石化二级行业中石油开采板块上涨1.93%，石油化工板块上涨1.47%，油服工程板块上涨3.15%。石油开采板块自2022年至今上涨46.93%，石油化工板块下跌14.54%，油服工程板块上涨3.34%。**油气公司个股截至9月1日周涨跌幅**表现为海油发展领涨，具体的公司表现：中国石油(+1.31%)，中国海油(+2.30%)，中国石化(-0.49%)，海油工程(+1.75%)，中海油服(+1.98%)，石化油服(+0.48%)，海油发展(+4.70%)，中油工程(+0.80%)。

► 原油板块：

原油供给：美国原油活跃钻机数下降了8部，本周维持上周的原油产量。**原油需求：**美国炼厂原油需求下降。美国炼厂原油加工量减少了17.3万桶/天；美国炼厂原油开工率为93.3%，较上周下降了1.2pct。**原油库存：**美国持续回补战略储备库存。美国战略储备库存环比增加了59.4万桶；美国原油商业库存下降，环比减少了1058.4万桶。

► 成品油板块：

成品油供给：美国成品油产量增加4.8万桶/日。其中美国车用汽油产量增加29万桶/日，柴油产量减少了4.3万桶/日，航空煤油产量减少了12.9万桶/日。**成品油需求：**本周美国成品油表需增加26.4万桶/日。美国汽油需求增加了15.8万桶/日，柴油需求减少了13.4万桶/日，航空煤油需求增加了10.9万桶/日。**成品油库存：**美国成品油总库存增加了255.4万桶。其中汽油库存减少了21.4万桶，柴油库存增加123.5万桶，航空煤油库存减少了72.3万桶。

► 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：油价承受宏观经济和需求端压力中高位波动》2023.08.26
 2、《石油石化：宏观经济扰动国际油价小幅下滑》2023.08.19

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	11
2.5 原油库存	12
3. 成品油板块数据	13
3.1 成品油价格	13
3.2 成品油供给	14
3.3 成品油需求	15
3.4 成品油进出口	16
3.5 成品油库存	17
4. 一周重要新闻	18
5. 风险提示	22

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: 中国汽油产量 (万吨)	10
图表 26: 中国柴油产量 (万吨)	11

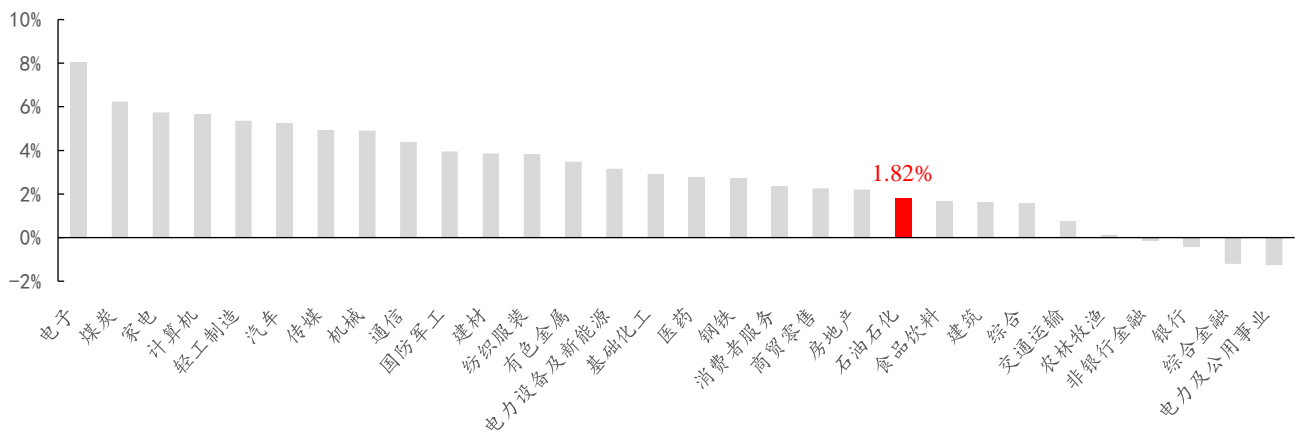
图表 27:	中国煤油产量 (万吨)	11
图表 28:	美国原油进口量 (万桶/日)	11
图表 29:	美国原油出口量 (万桶/日)	11
图表 30:	美国原油净进口量 (万桶/日)	12
图表 31:	中国原油进口量 (万吨)	12
图表 32:	美国原油总库存 (万桶)	12
图表 33:	美国原油战略储备库存 (万桶)	12
图表 34:	美国原油商业库存 (万桶)	13
图表 35:	美国原油库欣库存 (万桶)	13
图表 36:	美国汽油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 37:	美国柴油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 38:	美国航煤和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	14
图表 39:	美国取暖油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	14
图表 40:	美国成品油产量 (万桶/日)	14
图表 41:	美国汽油产量 (万桶/日)	14
图表 42:	美国柴油产量 (万桶/日)	15
图表 43:	美国航空煤油产量 (万桶/日)	15
图表 44:	美国成品油需求 (万桶/日)	15
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)	16
图表 47:	美国航空煤油需求 (万桶/日)	16
图表 48:	美国成品油净出口量 (万桶/日)	16
图表 49:	美国汽油净出口量 (万桶/日)	16
图表 50:	美国柴油净出口量 (万桶/日)	17
图表 51:	美国航空煤油净出口量 (万桶/日)	17
图表 52:	美国成品油总库存 (万桶)	17
图表 53:	美国汽油库存 (万桶)	17
图表 54:	美国柴油库存 (万桶)	18
图表 55:	美国航空煤油库存 (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上涨。截至 9 月 1 日收盘，本周石油石化行业指数上涨 1.82%，沪深 300 指数上涨 2.22%，石油石化板块指数跑输沪深 300 指数 0.40pct，在中信 30 个一级行业中排第 21。

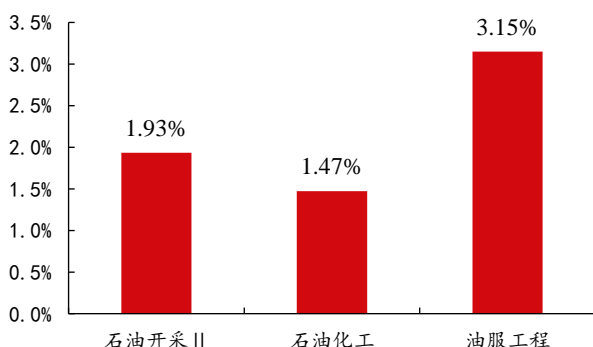
图表1：本周中信证券一级行业区间涨跌幅



资料来源：wind，国联证券研究所

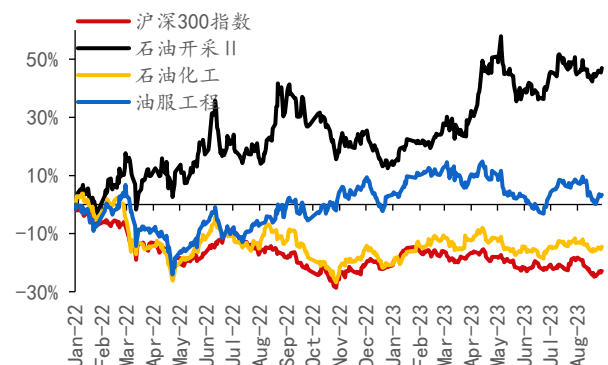
本周石油石化在中信二级行业指数三个子板块均上涨。本周截至 2023 年 9 月 1 日，石油开采板块上升 1.93%，石油化工板块上涨 1.47%，油服工程板块上涨 3.15%。石油开采板块自 2022 年至今上涨 46.93%，石油化工板块下跌 14.54%，油服工程板块上涨 3.34%。

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 9 月 1 日，油气公司个股周涨跌幅表现为海油发展领涨，具体的公司表现：中国石油 (+1.31%)，中国海油 (+2.30%)，中国石化 (-0.49%)，海

油工程 (+1.75%)，中海油服 (+1.98%)，石化油服 (+0.48%)，海油发展 (+4.70%)，中油工程 (+0.80%)。

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	7.76	14202	1.31%	-2.02%	6.50%	60.71%
600938.SH	中国海油	19.15	9109	2.30%	1.97%	13.01%	30.48%
600028.SH	中国石化	6.11	7326	-0.49%	-1.45%	-0.95%	44.48%
600583.SH	海油工程	5.83	258	1.75%	-6.87%	-3.48%	-2.20%
601808.SH	中海油服	14.9	711	1.98%	-1.91%	6.72%	-9.12%
600871.SH	石化油服	2.09	397	0.48%	-3.69%	0.97%	5.56%
600968.SH	海油发展	3.12	317	4.70%	0.32%	-2.98%	11.17%
600339.SH	中油工程	3.76	210	0.80%	-8.74%	-4.35%	27.43%

资料来源：wind，国联证券研究所

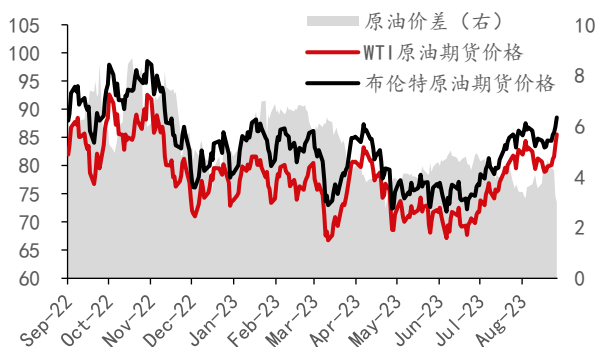
2. 原油板块数据

2.1 原油价格

2.1.1 原油期现货价格

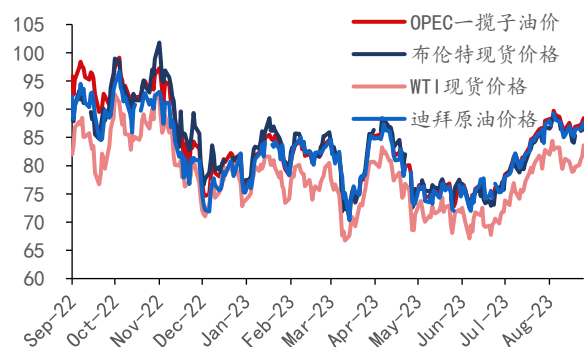
本周原油期货价格上涨。截至 2023 年 9 月 1 日，英国布伦特原油期货价格 88.55 美元/桶，周环比+4.82%；美国 WTI 原油期货价格 85.55 美元/桶，周环比+7.17%。截至 2023 年 8 月 31 日，欧佩克一揽子原油价格是 88.44 美元/桶，周环比+3.19%。布伦特现货价格 87.60 美元/桶，周环比+4.24%；WTI 现货价格 83.63 美元/桶，周环比+5.79%，迪拜原油现货价格 87.63 美元/桶，周环比+2.95%。

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)



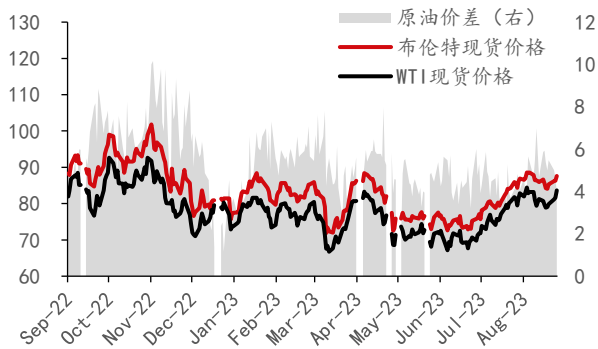
资料来源：wind，国联证券研究所

2.1.2 原油价差

截至 2023 年 9 月 1 日，布伦特和 WTI 原油期货价差是 3.00 美元/桶，较上周缩小了 1.65 美元/桶；截至 2023 年 8 月 31 日，布伦特和 WTI 原油现货价差是 3.97 美

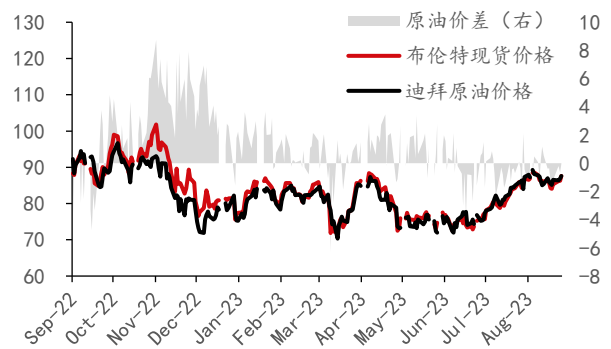
元/桶，较上周缩小了 1.02 美元/桶；迪拜和布伦特原油现货价差是 0.03 美元/桶，较上周缩小了 1.05 美元/桶。

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）

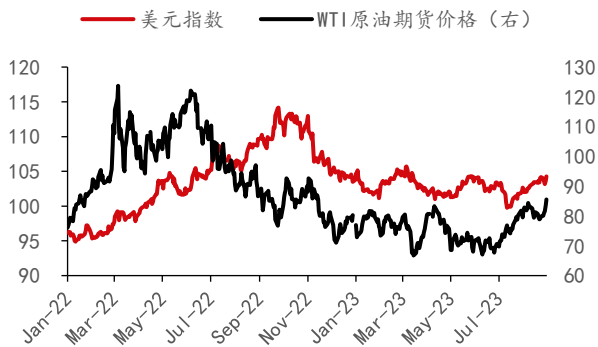


资料来源：wind，国联证券研究所

2.1.3 原油指数

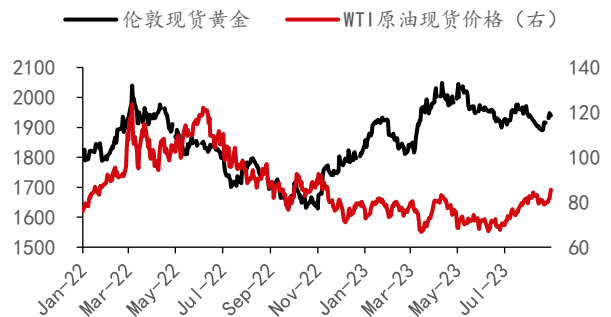
截至 2023 年 9 月 1 日，美元指数为 104.28，周环比上涨 0.08%。伦敦金现货价格 1940.55 美元/盎司，周环比上涨 1.31%。

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



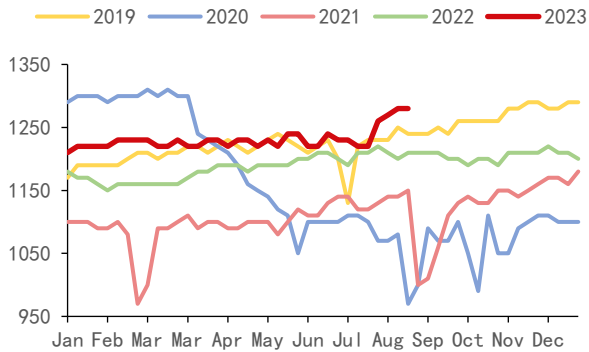
资料来源：wind，国联证券研究所

2.2 原油供给

2.2.1 原油产量

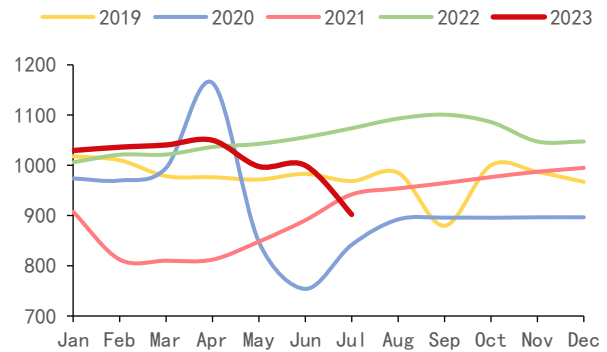
美国、俄罗斯和沙特阿拉伯是全球前三大产油国，2022 年原油产量分别占全球总产量的 14.65%、13.15%、12.95%。截至 2023 年 8 月 25 日当周，美国原油产量是 1280 万桶/日，周环比不变，较 2022 年同期+5.79%，与 2019 年同期+3.23%。截至 2023 年 7 月，沙特原油产量是 902.1 万桶/日，月环比-9.77%，较 2022 年 7 月-15.99%，较 2019 年 7 月-6.88%。

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)

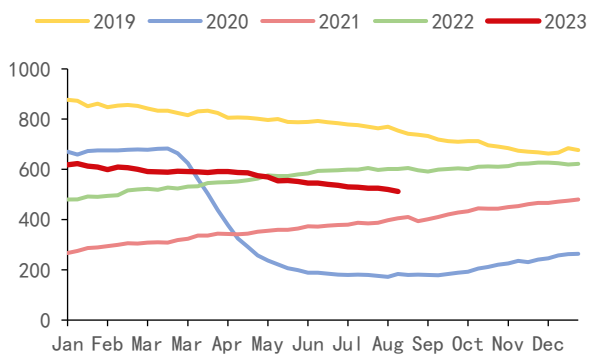


资料来源: OPEC, 国联证券研究所

2.2.2 美国原油钻机数和区域油井数

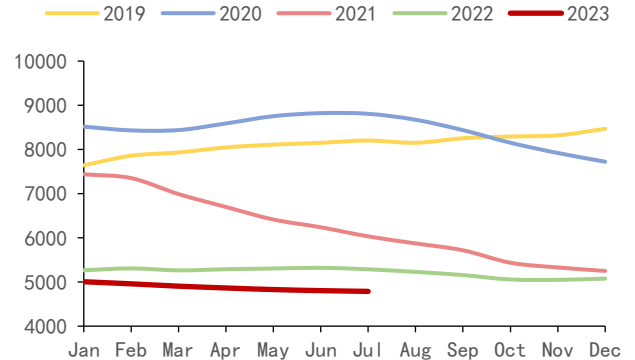
原油活跃钻机数是美国原油产量的先行指标, 预示未来 2 至 3 个月的原油产量变化。截至 2023 年 8 月 25 日当周, 美国原油活跃钻机数是 512 部, 较上周减少 8 部, 较 23 年初减少 106 部。钻井按不同阶段分成新井 (Drilled)、已钻但未完工油井 (DUC) 和完井 (Completed), 只有完井才具有生产石油能力。一般情况下完井主要由新井转化, DUC 井经过少量的资本支出可以转化成完井。截至 2023 年 7 月, 美国区域油井 (DUC) 数量是 4787, 较上月下降 17。美国区域油井 (完井) 数量是 932, 较上月下降 25。美国区域油井 (新钻井) 数量是 927, 较上月下降 6。

图表13: 美国原油钻机数



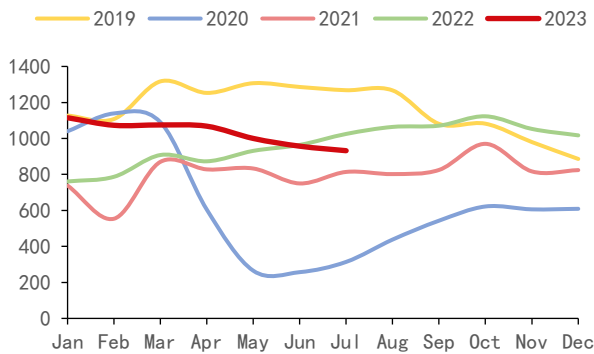
资料来源: 贝克休斯, 国联证券研究所

图表14: 美国区域油井数 (DUC)



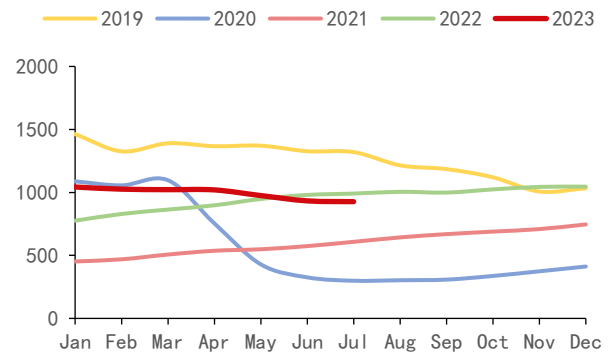
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)

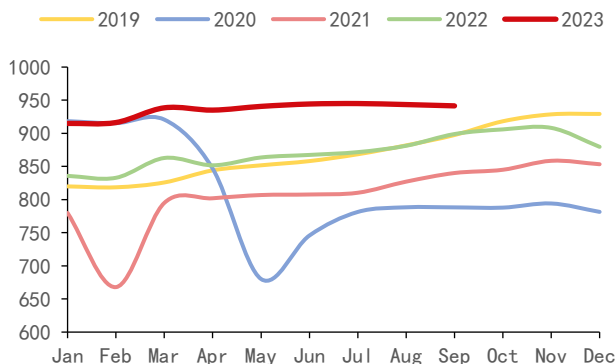


资料来源: EIA, 国联证券研究所

2.2.3 美国页岩油

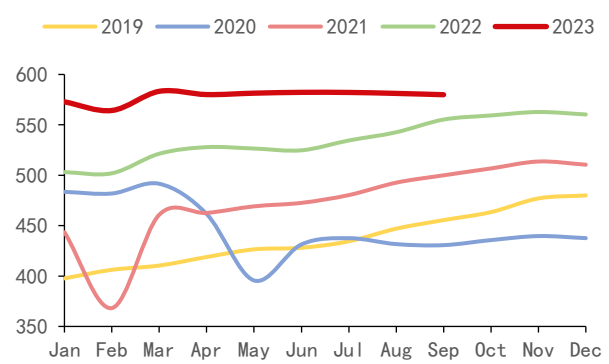
截至对 2023 年 9 月预测值, 美国页岩油总产量预计达到 941 万桶/日, 较上个月下降 2 万桶/日, 同比 2022 年上升 43 万桶/日。其中二叠纪盆地页岩油产量预计达到 580 万桶/日, 较上月下降 1 万桶/日, 同比 2022 年上升 25 万桶/日。二叠纪盆地最新统计油井数量是 340。美国页岩油产区主要有七个, 包括二叠纪盆地、巴肯、鹰福特、奈厄布拉勒、阿纳达科、阿帕拉契亚和海内斯维尔。二叠纪盆地页岩油产量最大, 产量约占美国页岩油总产量 60%。新井单井产量方面: 二叠纪盆地单井产量是 1079 桶/日, 较上个月上升 6 桶/日; 巴肯单井产量是 1094 桶/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



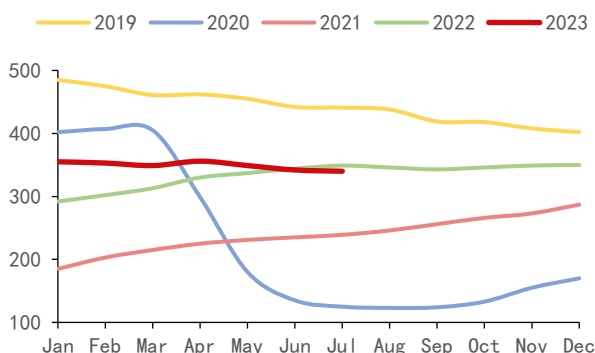
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表18: 二叠纪盆地页岩油产量 (万桶/日)



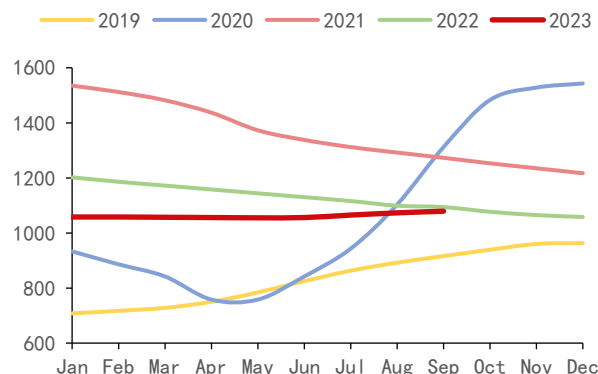
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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）

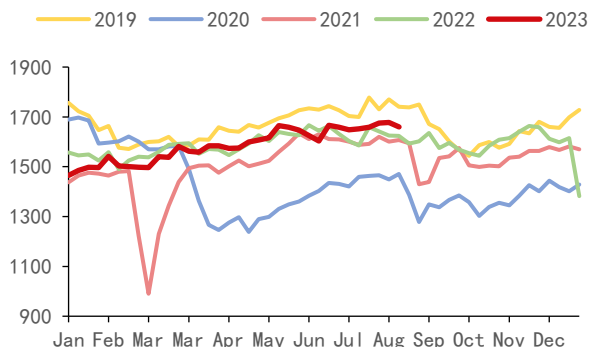
产区	新井单井产量：桶/日			页岩油产量：万桶/日			
	8月 2023年	9月 2023年	月变化	8月 2023年	9月 2023年	月变化	
阿纳达科	686	693	7	43.6	43.4	-0.2	
阿帕拉契亚	193	193	0	15.9	15.8	-0.1	
巴肯	1686	1694	8	120.6	121	0.4	
鹰福特	1439	1453	14	112	110.9	-1.1	
海内斯维尔	19	19	0	3.6	3.6	0	
奈厄布拉勒	1437	1444	7	66.6	66.9	0.3	
二叠纪	1073	1079	6	581.2	579.9	-1.3	
单井加权平均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

资料来源：EIA，国联证券研究所

2.3 原油需求

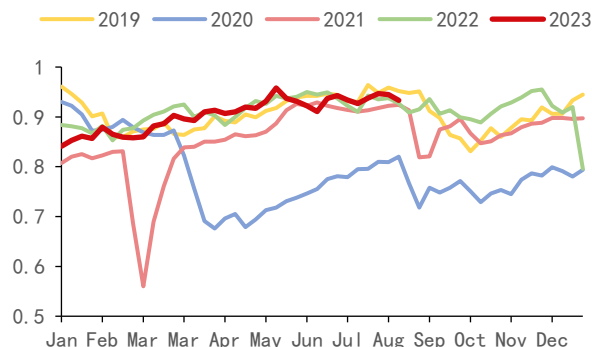
原油加工量和原油开工率的变动可以体现下游需求的强弱。原油加工量和开工率上升，下游需求增强，对油价形成支撑；反之则对油价形成压制。截至2023年8月25日当周数据显示美国炼厂原油需求下降。美国炼厂原油加工量是1660.3万桶/天，较上周减少了17.3万桶/天；美国炼厂原油开工率为93.3%，较上周下降1.2pct。

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

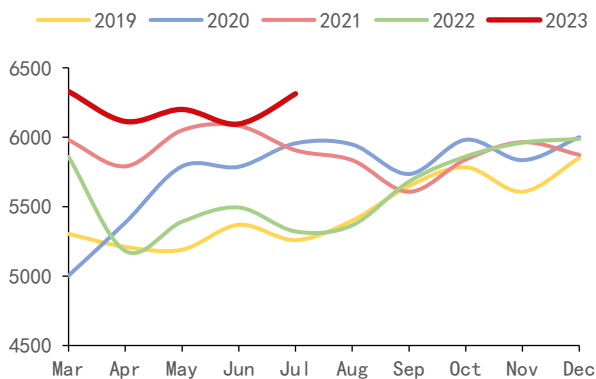
图表23: 美国炼厂原油开工率



资料来源: EIA, 国联证券研究所

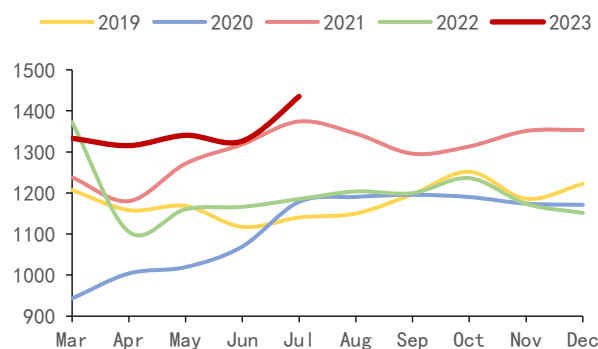
截至 2023 年 7 月, 中国原油加工量是 6313.3 万吨, 较 6 月增加了 217.8 万吨, 较 2022 年 7 月增加了 992.3 万吨。截至 2023 年 7 月, 中国汽油、柴油、煤油产量分别是 1435.2 万吨、1984.9 万吨和 494.6 万吨, 分别较上月变化了+108.9 万吨、-7.4 万吨和+95.4 万吨, 分别较 2022 年变化了+250 万吨、+398.5 万吨和+239.3 万吨。

图表24: 中国原油加工量 (万吨)



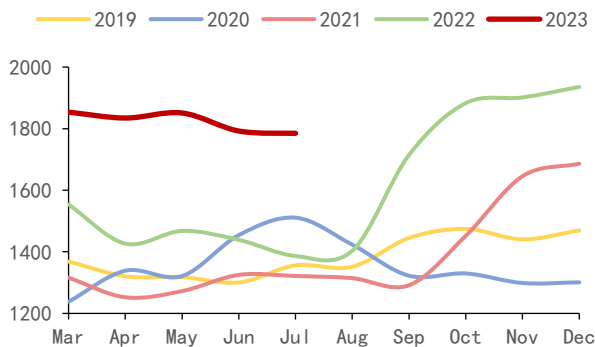
资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

图表25: 中国汽油产量 (万吨)



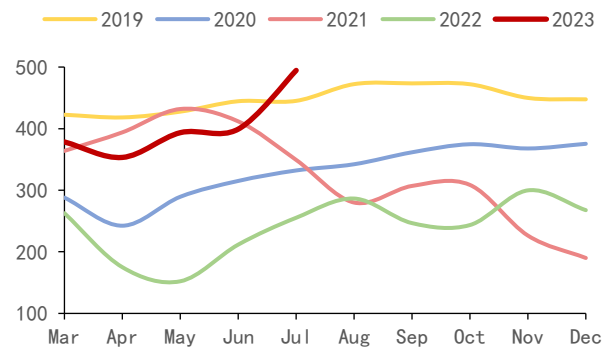
资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

图表26: 中国柴油产量(万吨)



资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

图表27: 中国煤油产量(万吨)



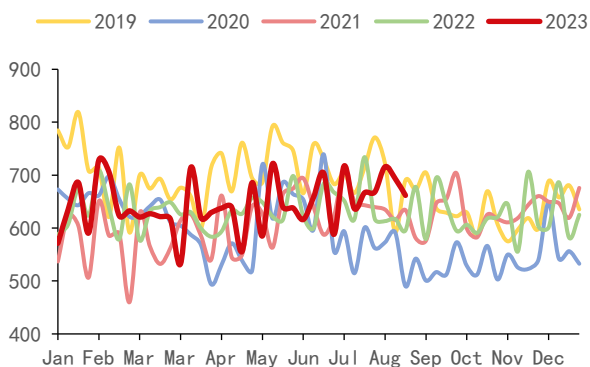
资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

2.4 原油进出口

美国原油净进口量下降。截至2023年8月25日当周,美国原油进口量为661.7万桶/日,较上周减少了31.6万桶/日,周环比-4.56%;美国原油出口量为452.8万桶/日,较上周增加27万桶/日,周环比+6.34%;美国原油净进口量为208.9万桶/日,较上周减少58.6万桶/日,周环比-21.91%。

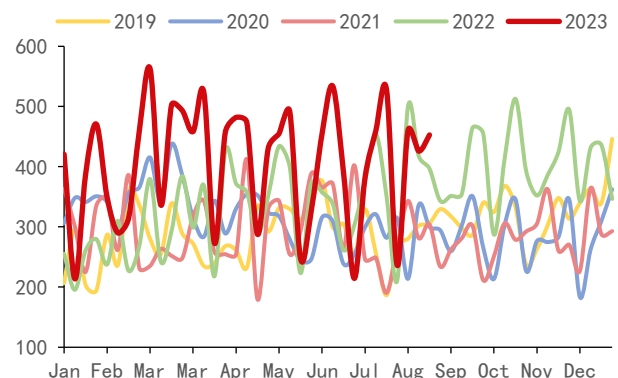
中国原油进口量下降。截至2023年7月,中国原油进口量是4368.6万吨,较上个月减少了837万吨,较2022年7月增加了636万吨。

图表28: 美国原油进口量(万桶/日)



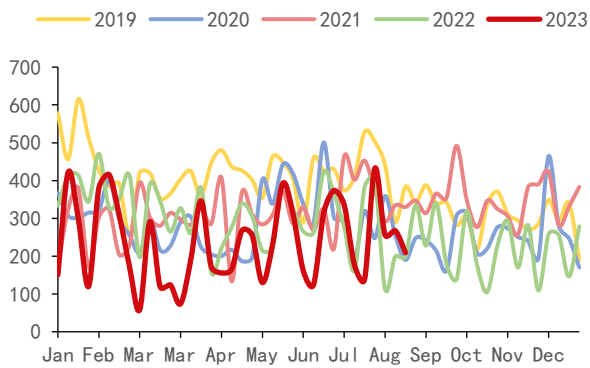
资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表29: 美国原油出口量(万桶/日)



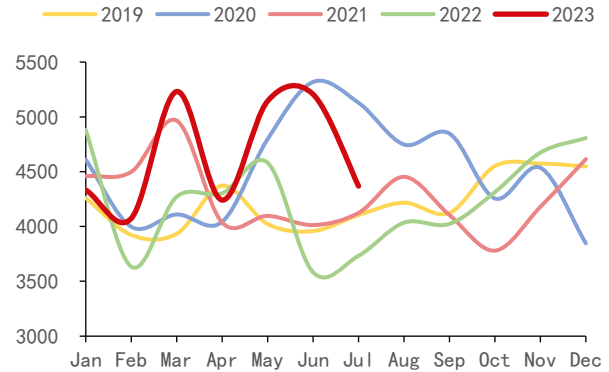
资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表30: 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31: 中国原油进口量(万吨)

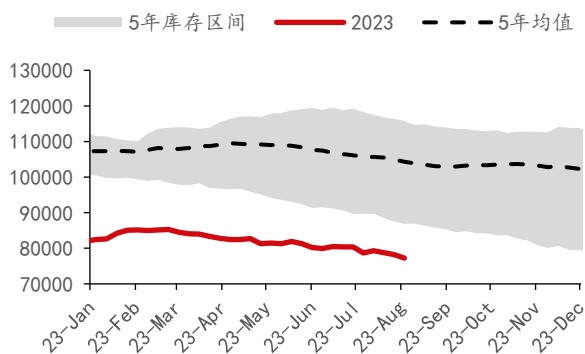


资料来源: 海关总署, 国联证券研究所

2.5 原油库存

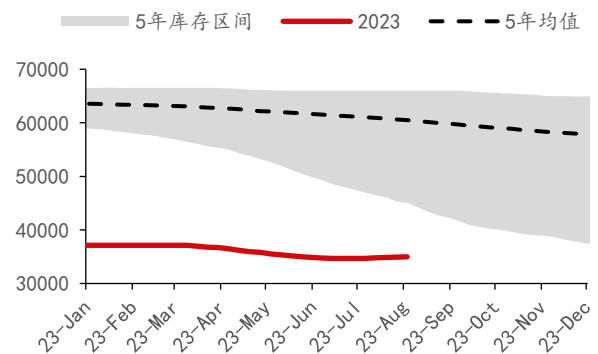
美国原油总库存等于战略储备库存加商业库存, 当商业库存低于市场预期, 对油价形成支撑; 反之商业库存高于市场预期, 则对油价形成压制。截至**2023年8月25日**当周美国原油总库存下降, 战略储备库存持续补库。美国原油总库存 77284.6 万桶, 同比-11.04%, 周环比-1.277%, 环比减少 999 万桶; 美国原油战略储备库存 34954.2 万桶, 同比-22.32%, 周环比+0.1702%, 环比增加 59.4 万桶; 美国原油商业库存 42294.4 万桶, 同比+1.01%, 周环比-2.44%, 环比减少 1058.4 万桶; 美国原油库欣库存 2916.5 万桶, 同比+15.35%, 周环比-4.90%, 环比减少 150.4 万桶。

图表32: 美国原油总库存(万桶)



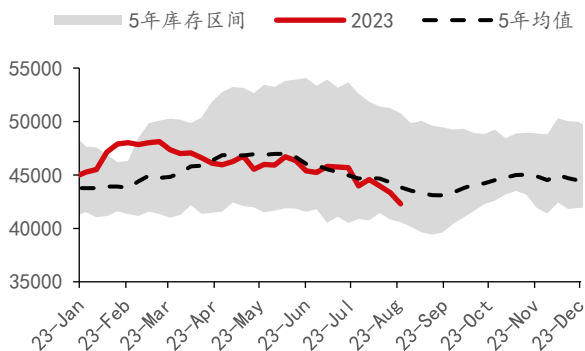
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表33: 美国原油战略储备库存(万桶)



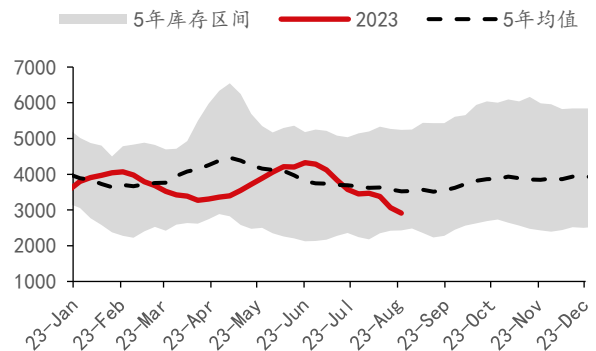
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表34：美国原油商业库存（万桶）



资料来源：EIA，国联证券研究所

图表35：美国原油库欣库存（万桶）



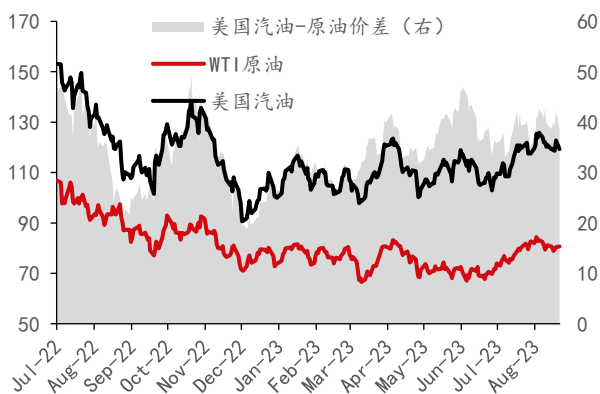
资料来源：EIA，国联证券研究所

3. 成品油板块数据

3.1 成品油价格

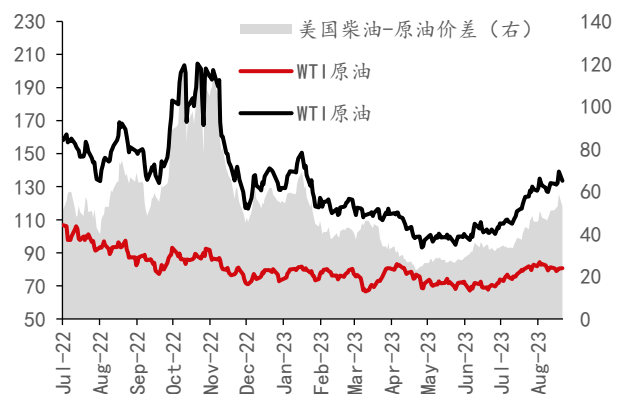
截至本周8月28日，美国汽油价格是119.32美元/桶，较上周下跌0.04美元/桶，美国汽油和WTI现货价差38.67美元/桶，价差较上周增加0.1美元/桶。美国柴油价格是133.6美元/桶，较上周上涨1.76美元/桶，美国柴油和WTI价差52.95美元/桶，价差较上周扩大了1.82美元/桶。美国航空煤油价格是129.15美元/桶，较上周上下跌0.378美元/桶。美国航空煤油和WTI价差是48.5美元/桶，价差缩小了0.32美元/桶。美国取暖油价格是126.34美元/桶，较上周上涨了2.90美元/桶。美国取暖油和WTI价差是45.69美元/桶，价差扩大了2.96美元/桶。

图表36：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37：美国柴油和WTI价格及价差（美元/桶）



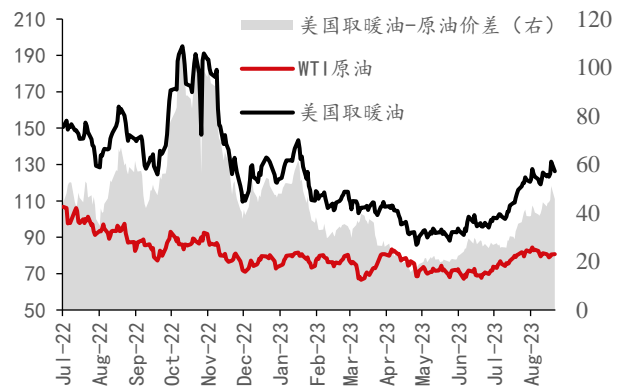
资料来源：EIA，国联证券研究所

图表38: 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39: 美国取暖油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)

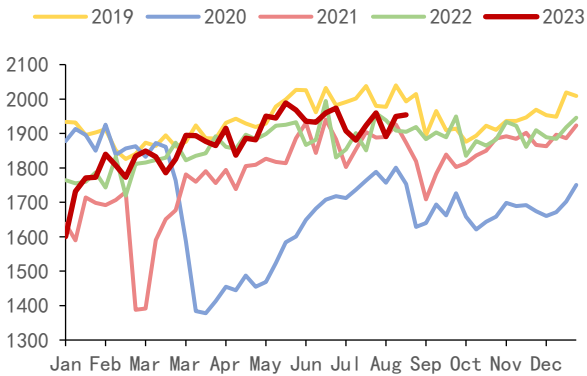


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.2 成品油供给

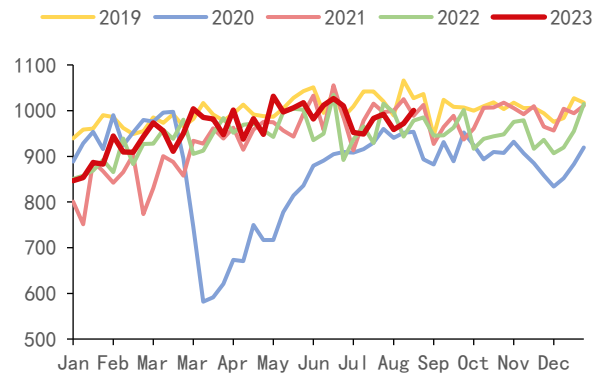
截至 2023 年 8 月 25 日, 美国成品油总产量是 1954.3 万桶/日, 周环比+0.25%, 环比增加 4.8 万桶/日。美国车用汽油产量是 1000.5 万桶/日, 周环比+2.99%, 环比增加 29 万桶/日。美国柴油产量是 502.3 万桶/日, 周环比-0.85%, 环比减少 4.3 万桶/日。美国航空煤油产量是 170.6 万桶/日, 周环比-7.03%, 环比减少 12.9 万桶/日。

图表40: 美国成品油产量 (万桶/日)



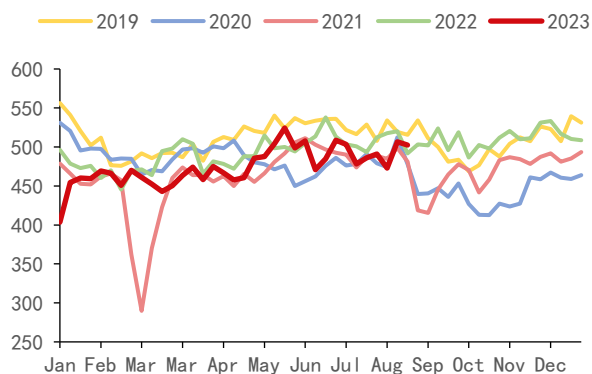
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表41: 美国汽油产量 (万桶/日)



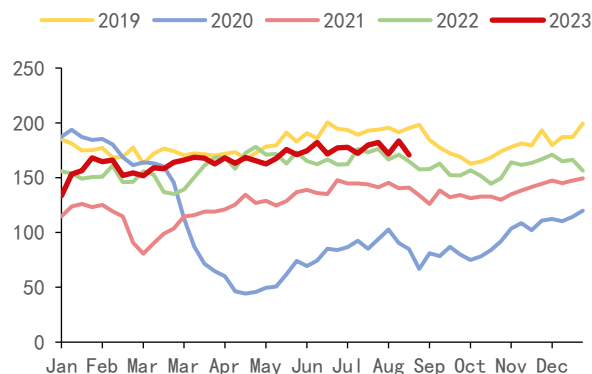
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)

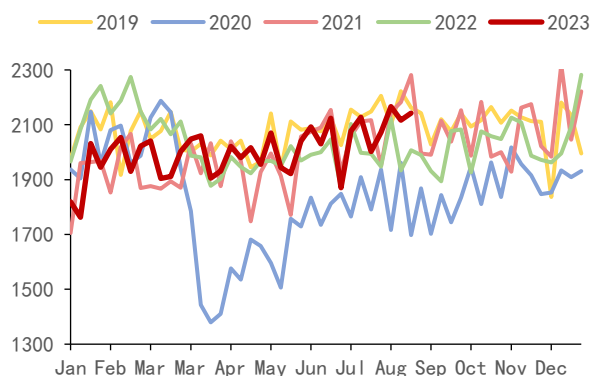


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.3 成品油需求

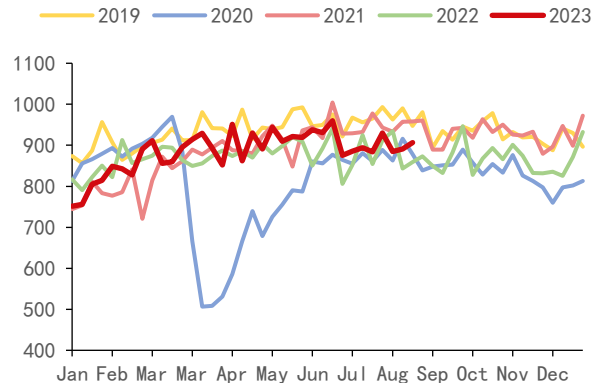
截至 2023 年 8 月 25 日, 美国成品油表需是 2142.9 万桶/日, 周环比+1.25%, 环比增加 26.4 万桶/日。美国汽油需求是 906.8 万桶/日, 周环比+1.77%, 环比增加 15.8 万桶/日。美国柴油需求是 370.2 万桶/日, 周环比-3.49%, 环比减少 13.4 万桶/日。美国航空煤油需求是 180.7 万桶/日, 周环比+6.42%, 环比增加了 10.9 万桶/日。

图表44: 美国成品油需求(万桶/日)



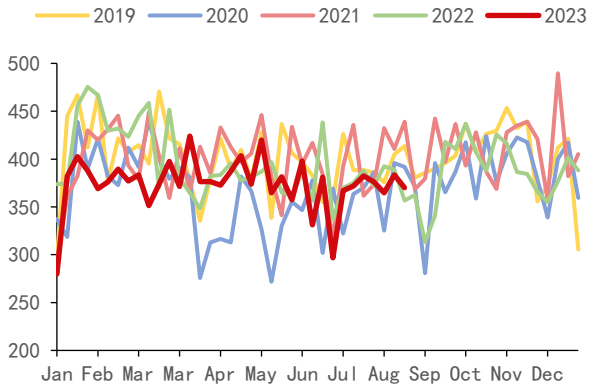
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表45: 美国汽油需求(万桶/日)



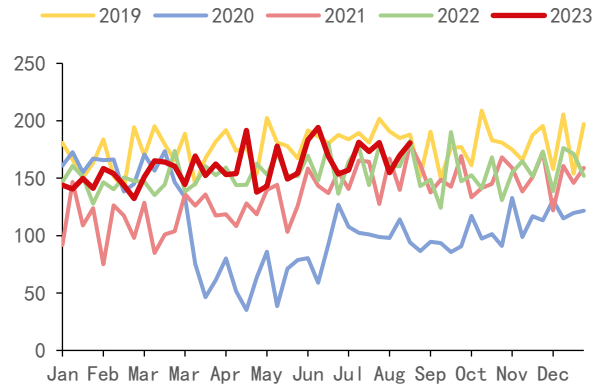
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)

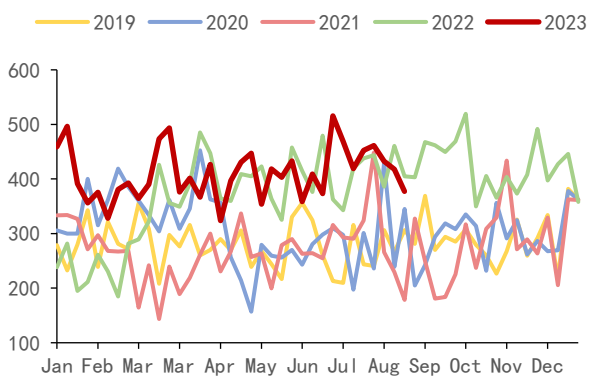


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.4 成品油进出口

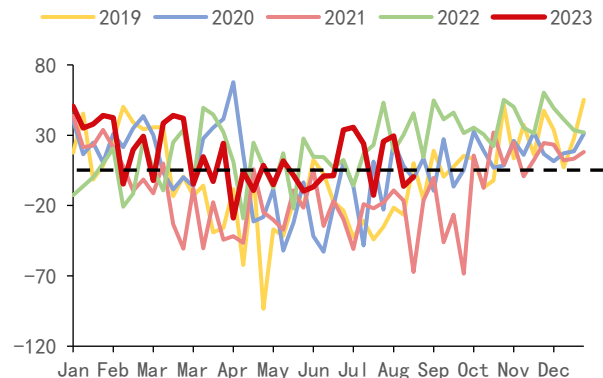
截至 2023 年 8 月 25 日, 美国成品油进口量是 210.8 万桶/日, 美国成品油出口量是 588.1 万桶/日, 净出口量是 377.3 万桶/日, 美国成品油净出口周环比-9.69%。美国汽油进口量是 84.8 万桶/日, 美国汽油出口量是 85.4 万桶/日, 净出口量是+0.6 万桶/日, 美国汽油净出口量周环比+109.52%。美国柴油进口量是 16.3 万桶/日, 美国柴油出口量是 130.8 万桶/日, 美国柴油净出口量是 114.5 万桶/日, 净出口周环比+4.66%。美国航空煤油进口量是 13.3 万桶/日, 出口量是 13.6 万桶/日, 净出口量是 0.3 万桶/日, 航空煤油净出口周环比-95.95%。

图表48: 美国成品油净出口量 (万桶/日)



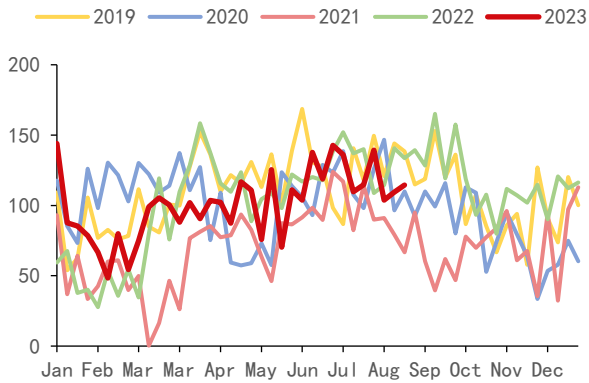
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表49: 美国汽油净出口量 (万桶/日)



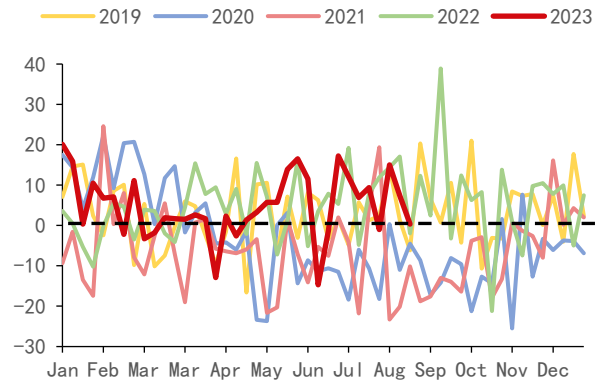
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表50: 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51: 美国航空煤油净出口量 (万桶/日)

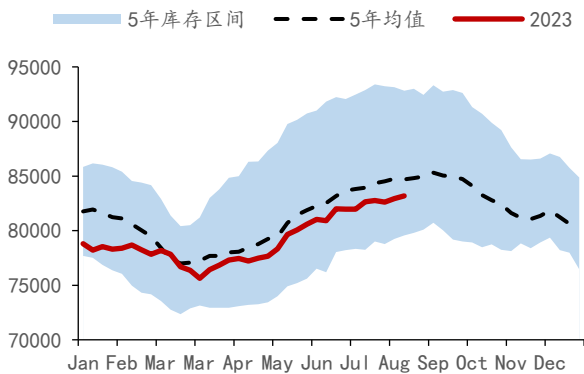


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.5 成品油库存

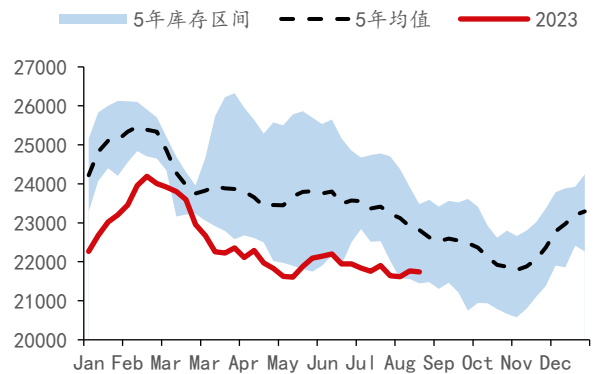
截至2023年8月25日当周,美国成品油总库存是83180.5万桶,周环比+0.31%。美国汽油库存是21741.2万桶,周环比-0.1%。美国柴油库存是11792.3万桶,周环比+1.06%。美国航空煤油库存是4106.5万桶,周环比-1.73%。

图表52: 美国成品油总库存 (万桶)



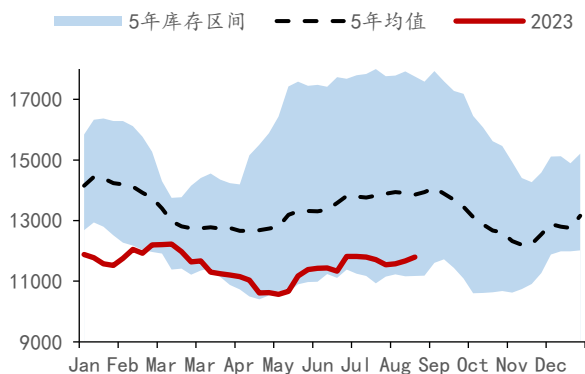
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表53: 美国汽油库存 (万桶)



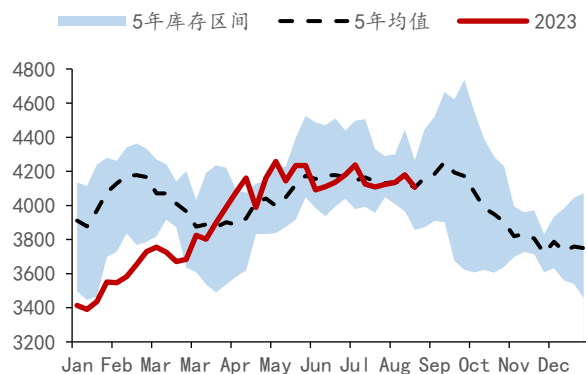
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表54: 美国柴油库存 (万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表55: 美国航空煤油库存 (万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

4. 一周重要新闻

8月28日, 终端需求无明显改善, 汽柴油出口套利上涨。(阿格斯) 8月25日当周, 全球炼油利润继续小幅上涨, 但经济疲软或进一步拖累原油价格。国内成品油市场缺乏利好, 汽柴油市场盘整为主。因供应紧张支撑柴油裂解利润继续上涨, 涨幅大于汽油, 欧洲炼油利润涨至近10个月高位。因中国成品油出口配额仍未下发及印度炼厂检修, 亚太地区柴油供应持续紧张, 柴油裂解利润涨至近6个月高位至35美元/桶。尽管美国批发商急于在存储冬季规格汽油前清空夏季规格汽油, 但进口下滑, 仍支撑了该地区汽油裂解利润上涨。国内暑假即将结束, 居民出行减少, 汽油终端需求放缓, 同时柴油终端按刚需采购, 谨慎备货。阿格斯渤海湾汽柴油平仓估价继续小幅下移, 无利好提振, 华东及华南贸易商采购稀少, 汽油和柴油船单均成交5万吨左右。柴油出口至欧洲套利较前一周微幅上涨至9.6美元/桶, 汽油出口至新加坡套利较前一周上涨1美元/桶至8美元/桶。国内出口配额即将下发, 或支撑国内炼油利润。

8月28日, 马拉松石油公司准备重启。(和讯网) NYMEX 成品油期货8月28日大幅收低, 马拉松石油公司 (Marathon Petroleum) 准备重启前一周晚些时候关闭的设备, 令市场降低风险溢价。此前该公司在路易斯安那州加里维尔市的炼油厂发生火灾, 并将其关闭, 该厂炼油量为59.6万桶/日。

8月29日, WTI在9月向欧洲供应将减少或支撑该地区原油价格。(阿格斯) 7月份, 美国西德克萨斯中质原油 (WTI) 对欧洲的出货量达到180万桶/日, 8月份的出货量将达到190万桶/日; 部分原因在于亚太市场对WTI的需求增加。亚太地区的炼油厂已经购买了9月装载的WTI原油, 沙特阿拉伯决定将单方面的减产措施延长至9月, 增加了替代中东原油的竞争。亚太地区的需求增加减少了提供给欧洲的WTI原油量, 同时近几周从美国到欧洲的原油套利交易也不太有利。WTI原油进口下降的另一个原因是即期原油价格高于远期原

油价格。在北海地区，卖方对于按照合约在9月初交付货物并按照远期市场价格来结算缺乏动力。合约差价(Cfd)市场显示，9月初货物价格平均比月底市场价格高出70美分/桶。通常情况下，北海原油货物交付受装载日期的限制。但WTI没有装载计划，这意味着卖家可以推迟交付。WTI进口减少还可能提高即期布伦特原油(North Sea Dated)的价格。自从WTI成为北海原油基准的第六个原油品种以来，在已有的78个交易中，有40个交易中原油基准价格是由WTI决定的。如果WTI的价格上涨，其他基准品种价格也会跟随上涨，即期布伦特价格也会上涨。

8月30日，EIA：美国原油库存降至2022年12月以来最低水平，原油市场保持平静。（和讯网）美国能源信息署(EIA)报告显示，8月25日当周美国原油库存减少了1058.4万桶，降至2022年12月以来的最低水平。俄克拉荷马州库欣原油库存下降了150万桶，为1月以来的最低水平。原油价格在7月大幅上涨后，8月趋于平稳，维持在80美元/桶左右。8月30日的交易量低于平均水平，美国原油期货的市场波动率也处于2020年以来的最低水平。

8月30日，美国劳动力市场失去动力，职位空缺和辞职人数均出现下降。（路透社）劳动局本周二发布的职位空缺和劳动力流动调查报告(JOLTS报告)显示，辞职的人数下降到了2021年初见过的水平，表明美国人对劳动力市场的信心减弱。截至7月底，职位空缺减少了33.8万，降至882.7万个。下降主要集中在专业和商业服务部门，职位空缺减少了19.8万个。在医疗保健和社会援助领域的空缺减少了13万个，而州和地方政府(不包括教育部门)的空缺减少了6.7万个。政府的教育岗位减少了6.2万个，联邦政府的空缺减少了2.7万个。但是信息行业的未填岗位增加了10.1万个。在运输、仓储和公用事业部门，新增了7.5万个职位空缺。职位空缺率降至5.3%，为自2021年2月以来的最低水平，而6月份的空缺率为5.5%。空缺减少的幅度在南部最为显著，该地区经历了就业繁荣。中西部报告了适度下降，而东北部和西部的职位空缺有所增加。

8月30日，沙特或将石油减产计划再次延至10月。（智通财经）沙特阿拉伯可能将把每日100万桶的减产协议再次延长至10月份，以期在经济衰退的背景下提振油价。随着需求攀升至创纪录水平，全球原油市场正在趋紧，但由于对经济增长的担忧日益加剧，今年夏天的油价反弹陷入停滞。油价回落给沙特带来了风险，该国外汇储备已跌至2009年以来的最低水平。因此，沙特在与欧佩克+联盟的合作伙伴达成减产协议的基础上，于7月推出了额外的供应限制措施，并一直在每月审查延长减产协议。通常情况下，沙特会在每个月的第一周在官方媒体上发表声明，宣布是否延长减产协议的决定。对此，在接受调查的25名交易员和分析师中，有20人预测，沙特将在至少一个月内继续采

取这一措施，4人预测，沙特将把目前每日100万桶的减产规模缩减至更小的规模，只有1人表示将完全停止减产。没有人预计沙特会行使其8月初提出的选择权，以深化该协议。同时，来自石油输出国组织(OPEC)及其盟友的几名代表私下预测了同样的结果。由23个国家组成的OPEC+将于11月底举行会议，审查2024年的生产政策。虽然大多数OPEC+的成员国无法帮助沙特进一步削减供应，但俄罗斯姗姗来迟地加入了进来。俄罗斯最初承诺在8月将石油出口量减少50万桶/日，随后又表示将在9月逐渐减少至30万桶/日。因此，交易员们也在等待OPEC+成员国俄罗斯的下一步行动。总部位于华盛顿的咨询公司Rapidan Energy Group总裁、前白宫官员Bob McNally表示：“由于宏观经济存在很多不确定性，我认为他们还没有准备好放松。如果他们放松得太早，投机性空头可能会蜂拥而回。”资深石油顾问、Black Gold Investors LLC对冲基金经理Gary Ross表示：“市场仍然脆弱，特别是10月份炼油厂的维护即将到来，如果10月份不继续全面减产，沙特将面临布伦特原油价格跌至70美元的风险——这是他们不希望看到的。”8月初，布伦特原油期货飙升至每桶88美元以上的6个月高点，但此后有所回落。截至8月底，该期货交易价格接近每桶86美元。

8月31日，中国制造业PMI连续五个月处于收缩区间。（联合早报）中国8月制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，较上月增长0.4个百分点，但仍连续第五个月处于收缩区间。构成制造业PMI的五个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于荣枯线，原材料库存指数和从业人员指数则处于收缩区间。同天公布的8月份非制造业PMI为51%，虽高于荣枯线，但比7月下降了0.5个百分点；综合PMI产出指数为51.3%，比上月上升0.2个百分点。制造业PMI持续回升，显示随着近期一系列宏观调控政策措施的密集出台，企业对近期市场发展信心有所增强。从行业来看，除纺织业外，其它行业的生产经营活动预期指数都位于景气区间，其中农副食品、加工、汽车等行业的生产经营活动预期指数位于60%以上的高位景气区间，显示企业对近期行业发展相对乐观。目前，市场需求不足仍是企业面临的主要问题，制造业恢复发展基础尚需进一步巩固。

8月31日，俄罗斯下周将正式宣布削减石油出口。（央视新闻）当地时间8月31日，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯下周将正式宣布削减石油出口。诺瓦克表示，俄罗斯已与“欧佩克+”国家就俄罗斯石油在外国市场新供应量达成一致，俄罗斯将于下周公布具体数字。俄罗斯寻求继续削减石油出口的消息出来后，WTI原油期货涨幅扩大至1.9%，刷新8月11日以来盘中高位至83.23美元/桶。不过此后，油价涨幅收窄。

8月31日，睿咨得能源：美国页岩再投资以“三年来最快速度”增长。

(中国石化新闻网) 据世界石油网站 8 月 28 日报道, 根据研究公司睿咨得能源公司 (Rystad Energy) 的一份报告显示, 美国独立页岩油生产商在第二季度以三年来最快的速度投资于产量增长, 这偏离了该行业关注的财政纪律。根据这项针对 18 家公司的研究, 第二季度再投资率飙升至 72%, 创下 2020 年以来的新高, 这些公司合计占美国页岩产量的 40% 左右。睿咨得指出, 此次注资的背景是, 美国页岩油产量急剧下降比预期的更为严重。研究公司 Enverus 在 8 月初的另一项研究中说, 枯竭的油田迫使石油钻探公司更加努力地工作, 以防止产量下滑。但是, 不断上升的再投资率不太可能持续下去。睿咨得上游高级分析师 Matthew Bernstein 表示, 随着未来几个季度通胀压力的缓解和油价的反弹, 这种飙升将是一种短期异常现象, 而不是战略的转变。这意味着页岩油公司可能会像过去两年一样, 继续专注于以回购和股息的形式向股东支付股息。

8 月 31 日, 欧盟今年进口俄罗斯液化天然气量大增。(新华社) 新华社北京 8 月 31 日电统计数据显示, 虽然宣称 2027 年前摆脱对俄罗斯化石燃料的依赖, 欧洲联盟今年 1 月至 7 月进口俄罗斯液化天然气数量较 2021 年同期增长四成, 预计今年全年进口量将创纪录。非政府组织“全球见证”8 月 30 日公布基于行业分析商克普勒公司数据做出的上述判断。今年 1 月至 7 月, 欧盟进口大约 2160 万立方米俄罗斯液化天然气, 约占进口总量的 16%, 占俄罗斯液化天然气出口量的 52%。其中, 比利时和西班牙是俄液化天然气全球第二大和第三大购买国。欧盟液化天然气最大来源仍是美国。按照“全球见证”说法, 欧盟从俄罗斯进口液化天然气数量基数较低, 不过 40% 的增长的确惊人。乌克兰危机 2022 年 2 月升级后, 俄罗斯对欧盟国家的能源出口受美国和欧盟方面相关制裁影响而锐减。欧盟国家 2022 年燃气价格一度飙升至每兆瓦时 300 多英镑。按英国《金融时报》说法, 欧盟希望 2027 年前逐步让俄罗斯化石燃料退出欧盟市场, 但直接禁止俄液化天然气进口可能再度引发类似 2022 年出现的能源危机。

9 月 1 日, 中海油田服务: 与挪威两家国际石油公司签署钻井平台服务合同。(智通财经) 中海油田服务 (02883) 发布公告, 近期, 公司海外市场取得重要突破, 公司全资子公司 COSL Drilling Europe 与挪威两家国际石油公司签署多个含固定期限和选择期最长五年的钻井平台服务合同, 其中固定期限合同金额共约为人民币 47 亿元。公司根据区域市场特点深耕细作, 不断提升北海地区钻井平台的能源效能和作业能力, 为客户提供高效、节能、绿色的钻井平台, 为客户高效钻井作业提供坚实保障。新合同的签订是重要客户对公司低排放钻井平台安全高效、适合未来运营需求的充分认可, 公司期待通过长期战略联盟扩大与客户的伙伴关系, 为进一步巩固和开拓北海地区市场提供坚实的基础。

9月1日，阿塞拜疆与道达尔能源计划提高里海天然气田产量。（界面新闻）阿塞拜疆能源部长帕尔维兹·沙赫巴佐夫（Parviz Shahbazov）在巴库会见道达尔能源 CEO 帕特里克·普耶内（Patrick Pouyane），讨论提高里海 Absheron 气田天然气产量的计划。沙赫巴佐夫在社交媒体平台 X 上表示：“将 Absheron 气田的天然气产量从每年 15 亿立方米提高到 60 亿立方米，将是对我们国家和我们合作伙伴能源安全的重要贡献。” Absheron 气田于今年 7 月投产，道达尔能源和阿塞拜疆国家能源公司在该项目中各占 35% 的股份，其余 30% 股份由阿布扎比国家石油公司持有。

9月1日，美国5月和6月石油需求回归疫情前水平，能源市场或迎来复苏信号。（智通财经）根据美国能源情报署最新数据修订，美国5和6月的石油需求达到了疫情前的水平。数据显示，6月份美国的原油消费量达到了每天 2070 万桶，为五年来同期的最高水平。这主要受到了石化过程中使用的液化天然气消费量创下的夏季纪录推动。另外，美国司机在6月份每天消耗了 928 万桶汽油，略高于之前的估计，但仍然远低于疫情前的水平。这项数据的发布标志着美国石油消费量连续第四次上调，这一迹象，显示整体石油需求比之前预期的要好。虽然数据修订是常规性的，但美国能源情报署在 2022 年因低估汽油需求而遭到交易商的批评。今年的每周数据表明消费将弱于实际情况。与此同时，美国的原油产量在6月份达到了每天 1280 万桶，这是自疫情前的最高水平。因此，虽然需求增长了一部分，但原油产量的上升可能会抵消部分需求增长所带来的影响。

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