

石油石化9月周报（9.04-9.10）

投资建议： 强于大市（维持）
 上次建议： 强于大市

欧佩克+深化减产石油股票表现亮眼

► 油价分析：

截至9月8日，布伦特原油期货收于90.65美元/桶，周环比+2.37%。WTI原油期货收于87.51美元/桶，周环比+2.29%。本周油价受供给端沙特和俄罗斯延长深化减产至2023年底影响整体看涨，其中布伦特原油期货突破90美元/桶高油价关口。**供给端：**沙特若不调整减产延长措施，下半年原油日产量将在900万桶左右，叠加美国原油增产遇到瓶颈，石油市场将延续供应赤字的局面。8月起乌拉尔油较布伦特原油基准折价降至历史新低，印度炼厂表示将减少俄油采购量。俄罗斯9月5日表示计划将自愿性减产延长至年底或是对出口原油需求预期降低的回应。**需求端：**美国原油加工量上升，中国8月海关数据显示原油进口量增加。美国原油商业库存继续减少，市场对原油需求预期上升。**宏观经济：**本周美元指数持续走高，当周初次申领失业金人数降至近6个月最低。中国最新出口数据显示降幅缩小，宏观整体表现持稳。

► 石化板块：

截至9月8日收盘，本周石油石化在中信一级行业指数上涨1.97%，石油石化板块指数跑赢沪深300指数3.33pct，在中信30个一级行业中排第3。石油石化二级行业中石油开采板块上涨2.46%，石油化工板块上涨1.16%，油服工程板块上涨4.43%。石油开采板块自2022年至今上涨50.54%，石油化工板块下跌13.55%，油服工程板块上涨7.93%。**油气公司个股截至9月8日周涨跌幅**表现为海油工程领涨，具体的公司表现：中国石油（+4.00%），中国海油（+1.95%），中国石化（+2.64%），海油工程（+10.65%），中海油服（+9.18%），石化油服（+1.93%），海油发展（+1.62%），中油工程（+3.56%）。

► 原油板块：

本周美国活跃钻机数和原油产量与上周持平，供给数据持稳。需求方面原油炼厂加工量上升。美国战略储备库存持续累库，商业库存减少631万桶，整体表现是需求维持高位。中国最新海关数据显示原油进口量恢复，年初至今累计进口量是37878.4万吨，同比+14.71%，中国原油需求表现强劲。欧佩克+深化减产支撑油价走强，本周布伦特原油期货突破90美元/桶关口。

► 成品油板块：

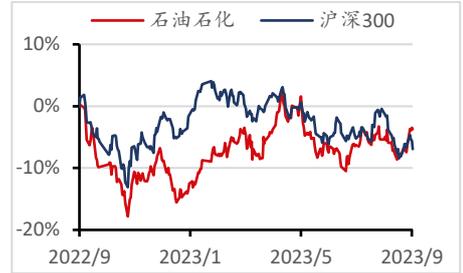
夏季用油高峰以及近期炼厂停产支撑交通用油价格上涨，美国汽柴油和航空煤油价格维持在年初至今的高位。美国夏季驾车季即将结束，反映在成品油表需在下降，交通用油裂解价差在缩小。美国成品油库存累库671万桶，交通用油库存减少104.5万桶，汽柴油库存仍低于5年均值，汽油库存降至近5年库存区间同时期最低点。

► 投资建议

油价看涨力度增强，价格中枢稳定在中高位，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：EIA超预期降库存油价受多方面因素利好》2023.09.02
- 2、《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

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	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	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

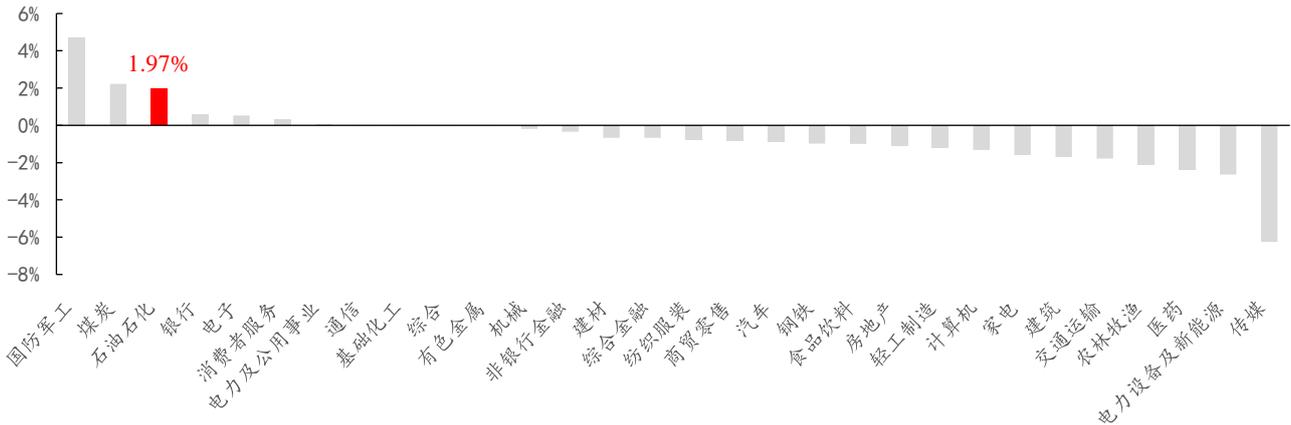
图表 27:	中国煤油产量 (万吨)	11
图表 28:	美国原油进口量 (万桶/日)	11
图表 29:	美国原油出口量 (万桶/日)	11
图表 30:	美国原油净进口量 (万桶/日)	12
图表 31:	中国原油进口量 (万吨)	12
图表 32:	美国原油总库存 (万桶)	12
图表 33:	美国原油战略储备库存 (万桶)	12
图表 34:	美国原油商业库存 (万桶)	13
图表 35:	美国原油库欣库存 (万桶)	13
图表 36:	美国汽油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 37:	美国柴油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 38:	美国航煤和 WTI 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

截至9月8日收盘,本周石油石化行业指数上涨1.97%,沪深300指数下跌1.36%,石油石化板块指数跑赢沪深300指数3.33pct,在中信30个一级行业中排第3。

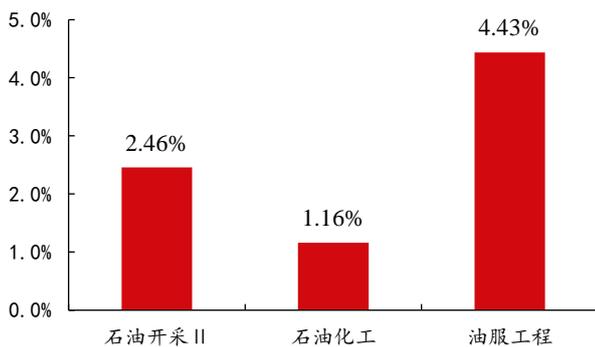
图表1: 本周中信证券一级行业区间涨跌幅



资料来源: wind, 国联证券研究所

本周截至2023年9月8日,石油开采板块上升2.46%,石油化工板块上涨1.16%,油服工程板块上涨4.43%。石油开采板块自2022年至今上涨50.54%,石油化工板块下跌13.55%,油服工程板块上涨7.93%。

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8日,油气公司个股周涨跌幅表现为海油工程领涨,具体的公司表现:中国石油(+4.00%),中国海油(+1.95%),中国石化(+2.64%),海油工程(+10.65%),中海油服(+9.18%),石化油服(+1.93%),海油发展(+1.62%),中油工程(+3.56%)。

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	8.06	14751	4.00	4.81	8.30	66.92
600938.SH	中国海油	19.37	9214	1.95	3.31	10.89	31.98
600028.SH	中国石化	6.23	7470	2.64	1.63	-1.79	47.32
600583.SH	海油工程	6.44	285	10.65	4.72	8.03	8.03
601808.SH	中海油服	16.18	772	9.18	6.94	16.96	-1.31
600871.SH	石化油服	2.11	401	1.93	-4.09	4.46	6.57
600968.SH	海油发展	3.14	319	1.62	3.29	1.64	11.88
600339.SH	中油工程	3.78	211	3.56	-6.67	-4.08	28.10

资料来源：Wind，国联证券研究所

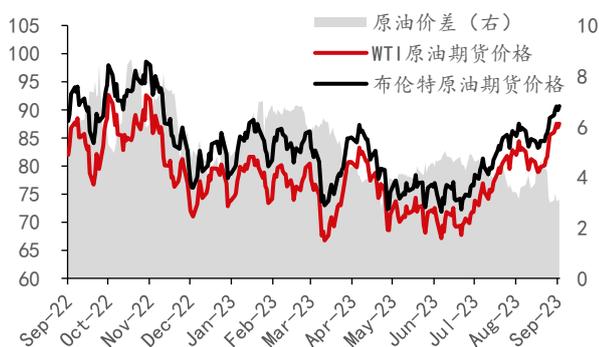
2. 原油板块数据

2.1 原油价格

2.1.1 原油期现货价格

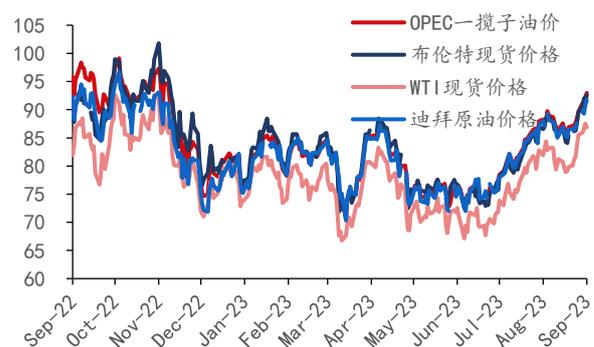
截至2023年9月1日，英国布伦特原油期货价格90.65美元/桶，周环比+2.37%；美国WTI原油期货价格87.51美元/桶，周环比+2.29%。截至2023年9月7日，欧佩克一揽子原油价格是92.97美元/桶，周环比+3.69%。布伦特现货价格92.58美元/桶，周环比+3.31%；WTI现货价格86.87美元/桶，周环比+1.54%，迪拜原油现货价格91.73美元/桶，周环比+4.68%。

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）

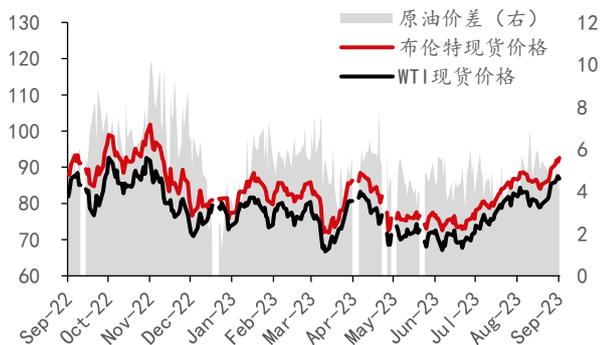


资料来源：wind，国联证券研究所

2.1.2 原油价差

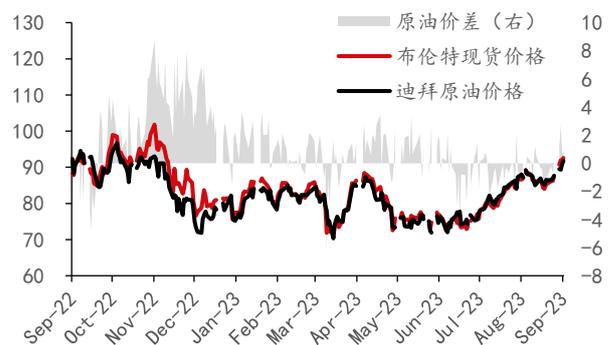
截至2023年9月8日，布伦特和WTI原油期货价差是3.14美元/桶，较上周扩大了0.14美元/桶；截至2023年9月7日，布伦特和WTI原油现货价差是5.71美元/桶，较上周扩大了1.65美元/桶；迪拜和布伦特原油现货价差是0.85美元/桶。

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）

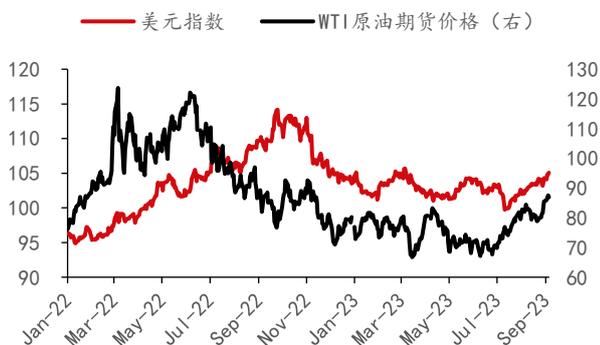


资料来源：wind，国联证券研究所

2.1.3 原油指数

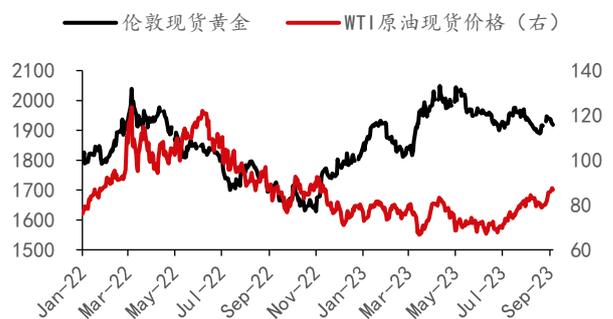
截至2023年9月7日，美元指数为105.06，周环比上涨1.38%。伦敦金现货价格1918.35美元/盎司，周环比下跌1.23%。

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

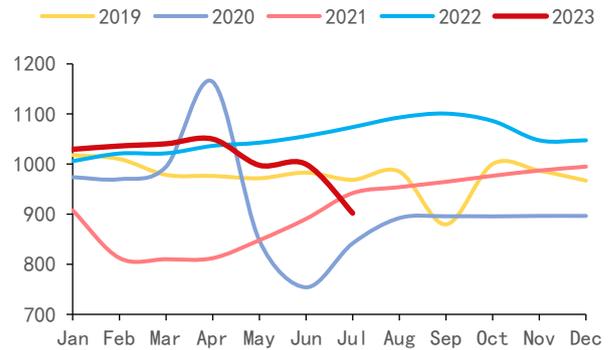
美国、俄罗斯和沙特阿拉伯是全球前三大产油国，2022年原油产量分别占全球总产量的14.65%、13.15%、12.95%。截至2023年9月1日当周，美国原油产量是1280万桶/日，周环比不变，较2022年同期+5.79%，与2019年同期+3.23%。截至2023年7月，沙特原油产量是902.1万桶/日，月环比-9.77%，较2022年7月-15.99%，较2019年7月-6.88%。

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)

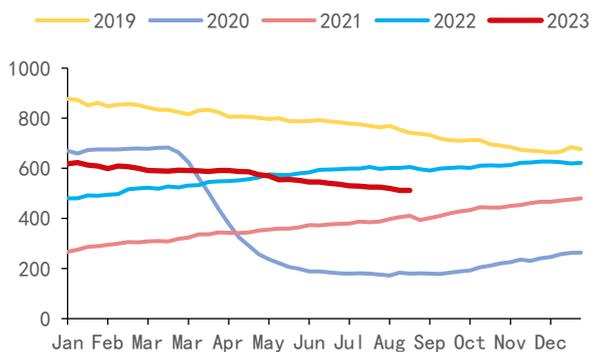


资料来源: OPEC, 国联证券研究所

2.2.2 美国原油钻机数和区域油井数

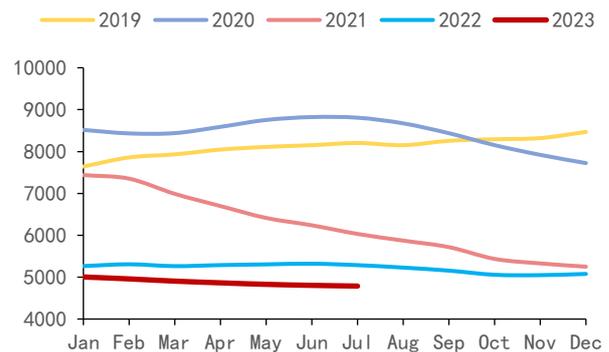
原油活跃钻机数是美国原油产量的先行指标, 预示未来 2 至 3 个月的原油产量变化。截至 2023 年 9 月 1 日当周, 美国原油活跃钻机数是 512 部, 较上周不变, 较 2023 年初减少 106 部。钻井按不同阶段分成新井(Drilled)、已钻但未完工油井(DUC)和完井(Completed), 只有完井才具有生产石油能力。一般情况下完井主要由新井转化, DUC 井经过少量的资本支出可以转化成完井。截至 2023 年 7 月, 美国区域油井(DUC)数量是 4787, 较上月下降 17。美国区域油井(完井)数量是 932, 较上月下降 25。美国区域油井(新钻井)数量是 927, 较上月下降 6。

图表13: 美国原油钻机数



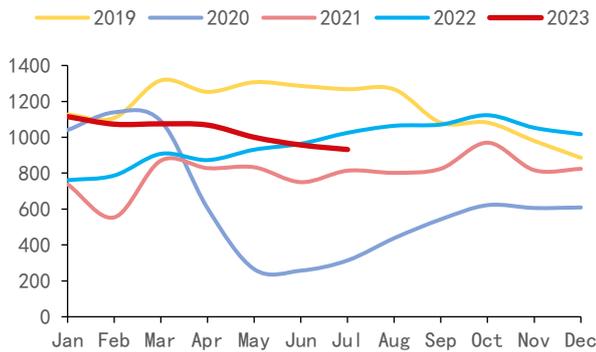
资料来源: 贝克休斯, 国联证券研究所

图表14: 美国区域油井数 (DUC)



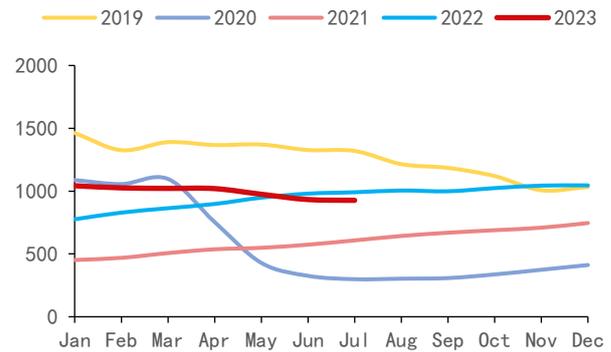
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)

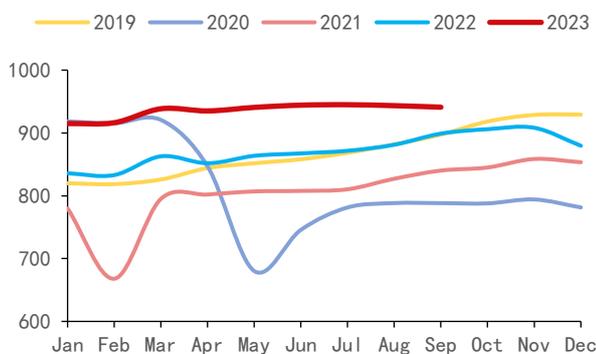


资料来源: EIA, 国联证券研究所

2.2.3 美国页岩油

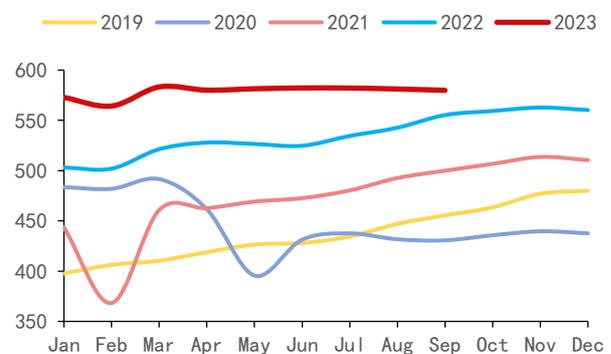
截至对 2023 年 9 月预测值, 美国页岩油总产量预计达到 941 万桶/日, 较上个月下降 2 万桶/日, 同比 2022 年上升 43 万桶/日。其中二叠纪盆地页岩油产量预计达到 580 万桶/日, 较上月下降 1 万桶/日, 同比 2022 年上升 25 万桶/日。二叠纪盆地最新统计油井数量是 340。美国页岩油产区主要有七个, 包括二叠纪盆地、巴肯、鹰福特、奈厄布拉勒、阿纳达科、阿帕拉契亚和海内斯维尔。二叠纪盆地页岩油产量最大, 产量约占美国页岩油总产量 60%。新井单井产量方面: 二叠纪盆地单井产量是 1079 桶/日, 较上个月上升 6 桶/日; 巴肯单井产量是 1094 桶/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



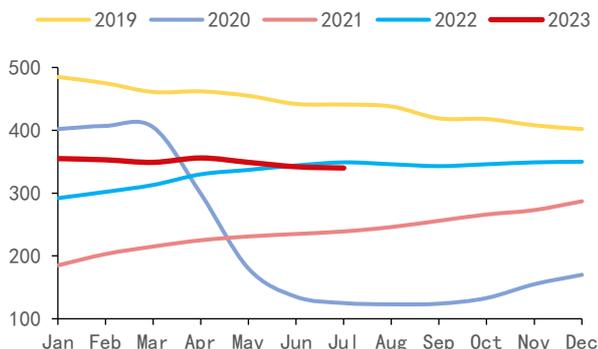
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表18: 二叠纪盆地页岩油产量 (万桶/日)



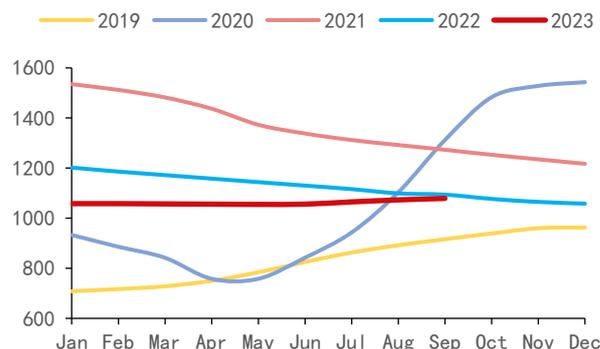
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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）

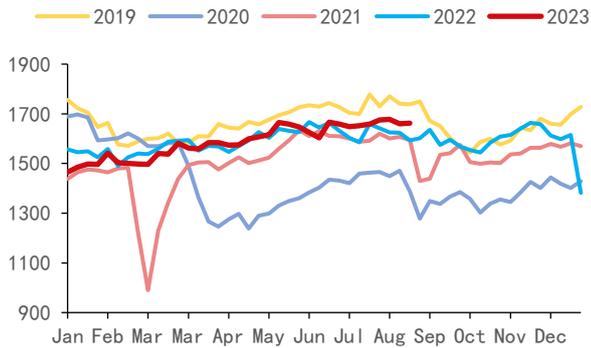
产区	新井单井产量：桶/日			页岩油产量：万桶/日			
	8月 2023年	9月 2023年	月变化	8月 2023年	9月 2023年	月变化	
阿纳达科	686	693	7	43.6	43.4	-0.2	
阿帕拉契亚	193	193	0	15.9	15.8	-0.1	
巴肯	1686	1694	8	120.6	121	0.4	
鹰福特	1439	1453	14	112	110.9	-1.1	
海内斯维尔	19	19	0	3.6	3.6	0	
奈厄布拉勒	1437	1444	7	66.6	66.9	0.3	
二叠纪	1073	1079	6	581.2	579.9	-1.3	
单井加权平均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

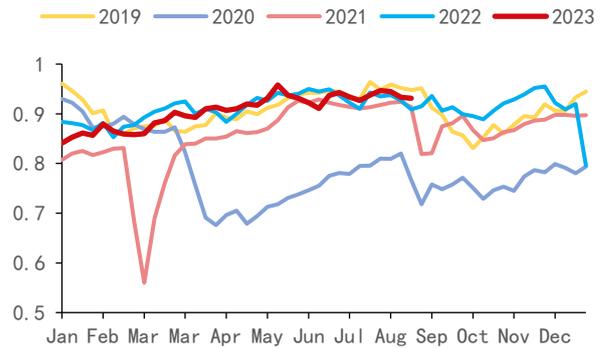
原油加工量和原油开工率的变动可以体现下游需求的强弱。原油加工量和开工率上升，下游需求增强，对油价形成支撑；反之则对油价形成压制。截至2023年9月1日当周数据显示美国炼厂原油需求上升。美国炼厂原油加工量是1662.3万桶/天，较上周增加了2万桶/天；美国炼厂原油开工率为93.1%，较上周下降0.2pct。

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

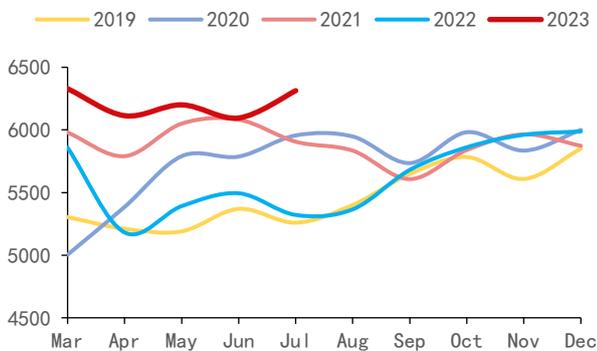
图表23: 美国炼厂原油开工率



资料来源: EIA, 国联证券研究所

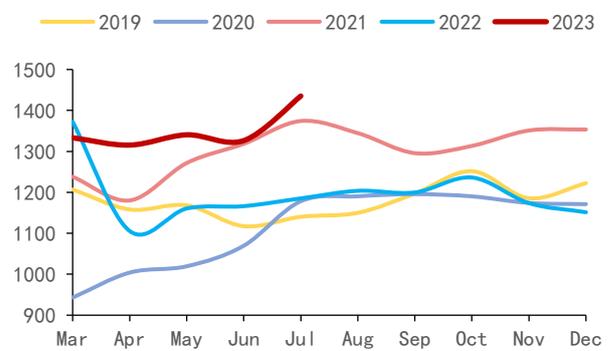
截至 2023 年 7 月, 中国原油加工量是 6313.3 万吨, 较 6 月增加了 217.8 万吨, 较 2022 年 7 月增加了 992.3 万吨。截至 2023 年 7 月, 中国汽油、柴油、煤油产量分别是 1435.2 万吨、1984.9 万吨和 494.6 万吨, 分别较上月变化了+108.9 万吨、-7.4 万吨和+95.4 万吨, 分别较 2022 年变化了+250 万吨、+398.5 万吨和+239.3 万吨。

图表24: 中国原油加工量 (万吨)



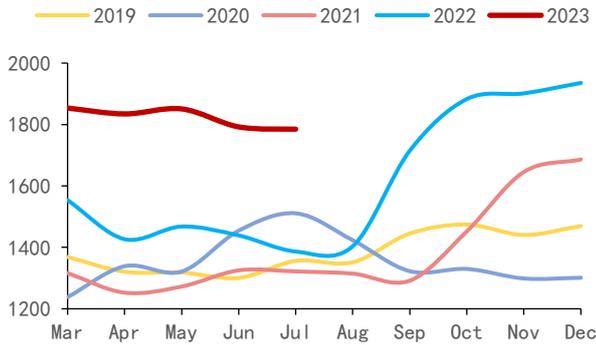
资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

图表25: 中国汽油产量 (万吨)



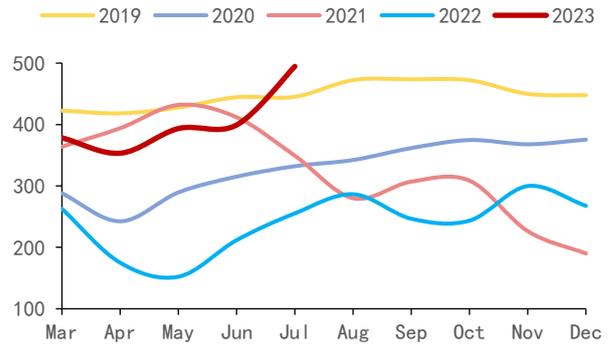
资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

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)



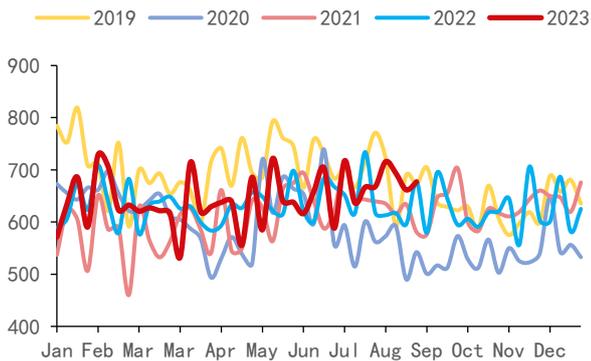
资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

2.4 原油进出口

截至2023年9月1日当周,美国原油进口量为677万桶/日,较上周增加了15.3万桶/日,周环比+2.31%;美国原油出口量为493.2万桶/日,较上周增加40.4万桶/日,周环比+8.92%;美国原油净进口量为183.8万桶/日,较上周减少25.1万桶/日,周环比-12.02%。

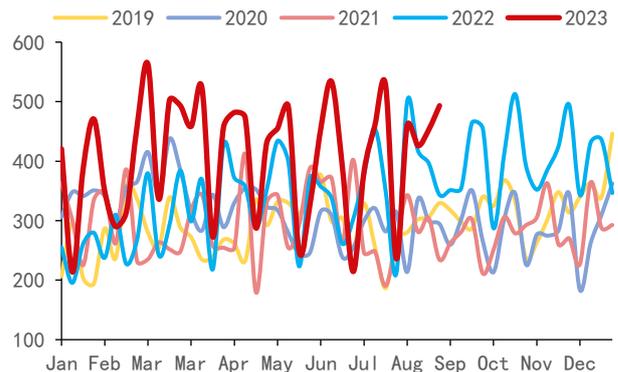
截至2023年8月,中国原油进口量是5280.4万吨,较上个月增加了911万吨,较2022年同期增加了1245万吨。

图表28: 美国原油进口量(万桶/日)



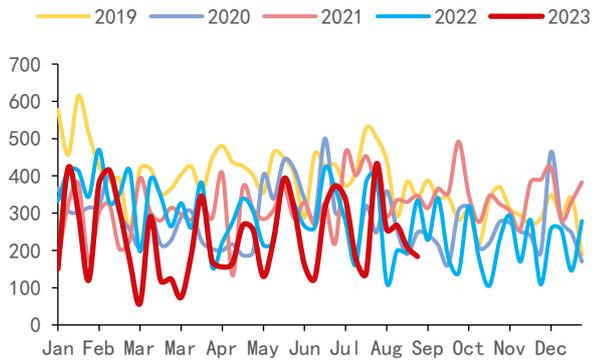
资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表29: 美国原油出口量(万桶/日)



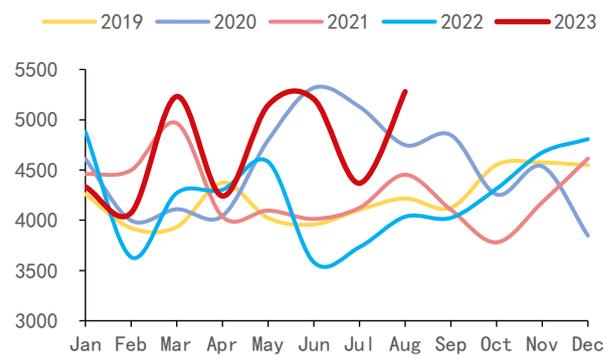
资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

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)

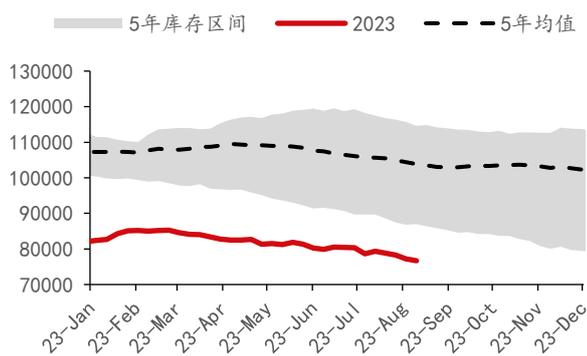


资料来源: 海关总署, 国联证券研究所

2.5 原油库存

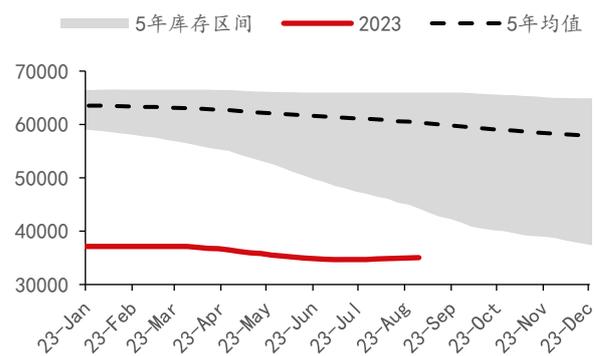
美国原油总库存等于战略储备库存加商业库存, 当商业库存低于市场预期, 对油价形成支撑; 反之商业库存高于市场预期, 则对油价形成压制。截至 2023 年 9 月 1 日当周, 美国原油总库存 76697.7 万桶, 同比-11.81%, 周环比-0.713%, 环比减少 550.9 万桶; 美国原油战略储备库存 35034 万桶, 同比-20.82%, 周环比+0.2283%, 环比增加 79.8 万桶; 美国原油商业库存 41663.7 万桶, 同比-2.47%, 周环比-1.49%, 环比减少 630.7 万桶; 美国原油库欣库存 2741.5 万桶, 同比+10.62%, 周环比-6%, 环比减少 175 万桶。

图表32: 美国原油总库存 (万桶)



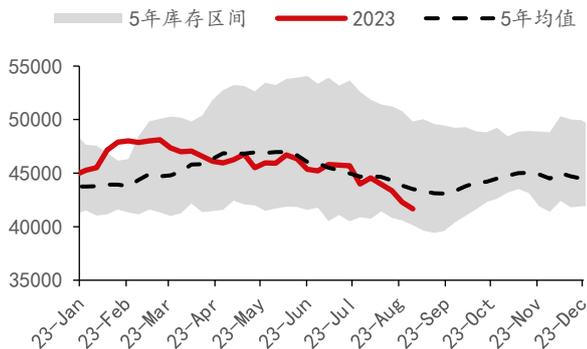
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表33: 美国原油战略储备库存 (万桶)



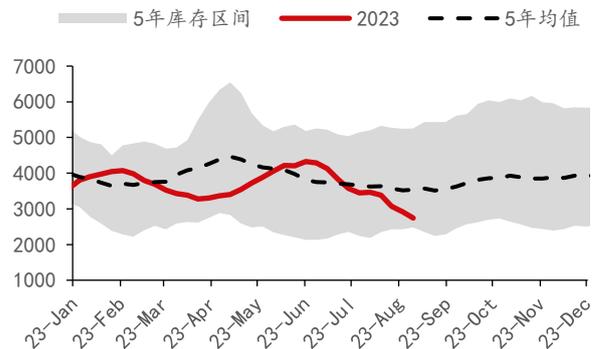
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)



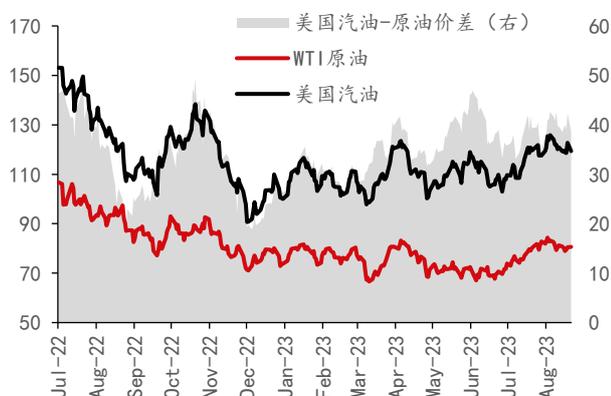
资料来源: EIA, 国联证券研究所

3. 成品油板块数据

3.1 成品油价格

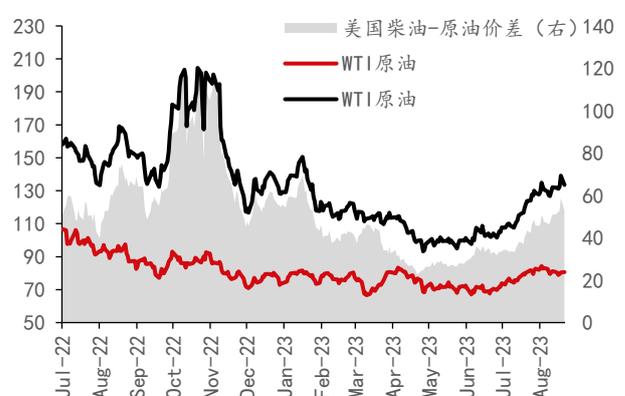
截至本周9月5日,美国汽油价格是120.46美元/桶,较上周上涨0.71美元/桶,美国汽油和WTI现货价差33.72美元/桶,价差较上周减少4.89美元/桶。美国柴油价格是136.58美元/桶,较上周上涨1.68美元/桶,美国柴油和WTI价差49.84美元/桶,价差较上周减少3.92美元/桶。美国航空煤油价格是129.65美元/桶,较上周下跌了0.13美元/桶。美国航空煤油和WTI价差是42.91美元/桶,价差缩小了5.73美元/桶。美国取暖油价格是129.23美元/桶,较上周上涨了1.81美元/桶。美国取暖油和WTI价差是42.49美元/桶,价差减少3.79美元/桶。

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)

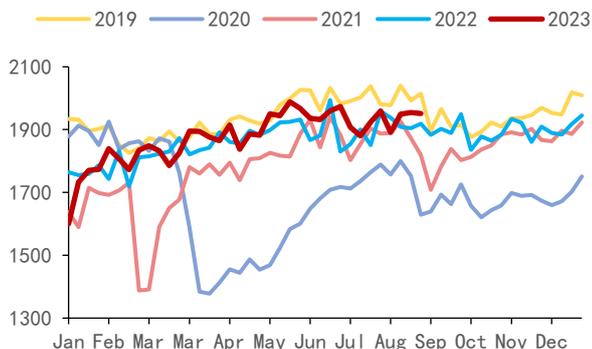


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.2 成品油供给

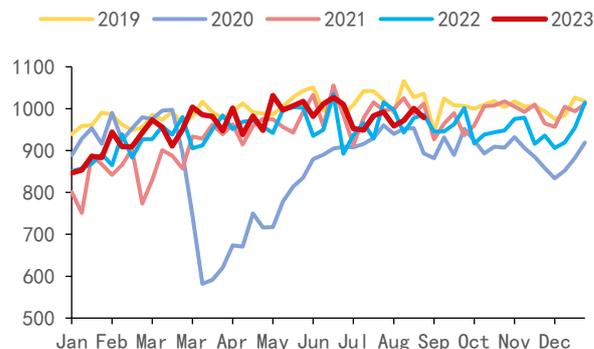
截至 2023 年 9 月 1 日, 美国成品油总产量是 1951.7 万桶/日, 周环比-0.13%, 环比减少 2.6 万桶/日。美国车用汽油产量是 978.8 万桶/日, 周环比-2.17%, 环比减少 21.7 万桶/日。美国柴油产量是 501.7 万桶/日, 周环比-0.12%, 环比减少 0.6 万桶/日。美国航空煤油产量是 182.5 万桶/日, 周环比+6.98%, 环比增加 11.9 万桶/日。

图表40: 美国成品油产量 (万桶/日)



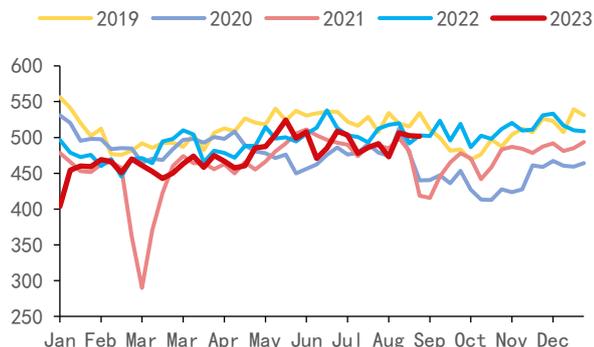
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表41: 美国汽油产量 (万桶/日)



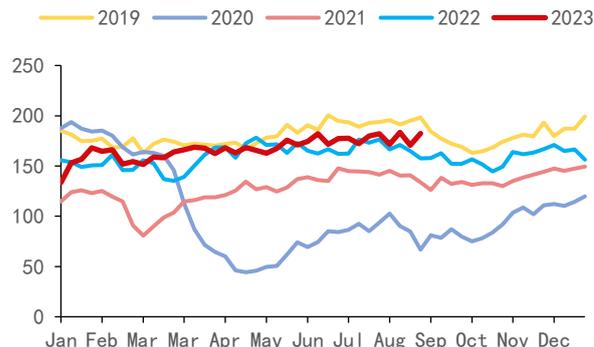
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)

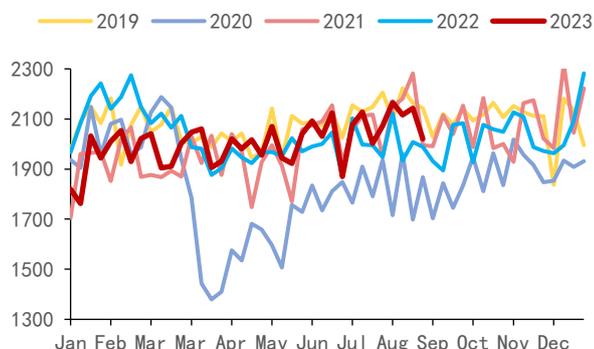


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.3 成品油需求

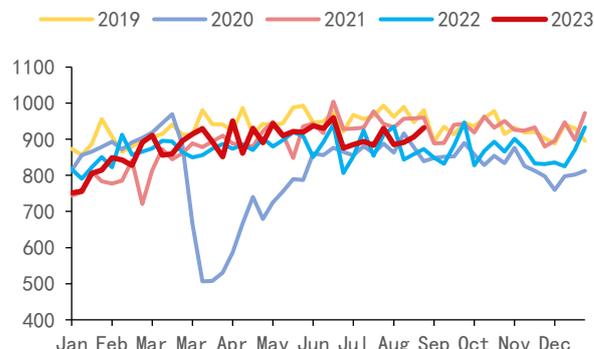
截至2023年9月1日, 美国成品油表需是2020.3万桶/日, 周环比-5.72%, 环比减少122.6万桶/日。美国汽油需求是932.1万桶/日, 周环比+2.79%, 环比增加25.3万桶/日。美国柴油需求是386.6万桶/日, 周环比+4.43%, 环比增加16.4万桶/日。美国航空煤油需求是161.7万桶/日, 周环比-10.51%, 环比减少19万桶/日。

图表44: 美国成品油需求 (万桶/日)



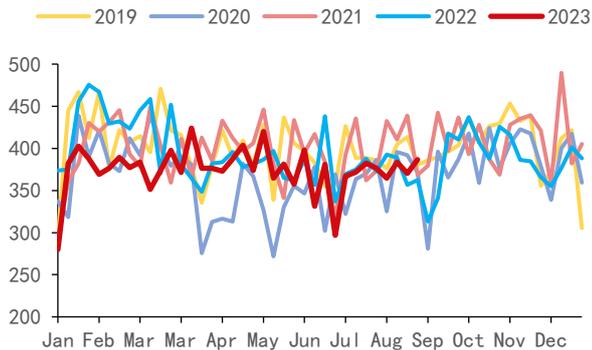
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表45: 美国汽油需求 (万桶/日)



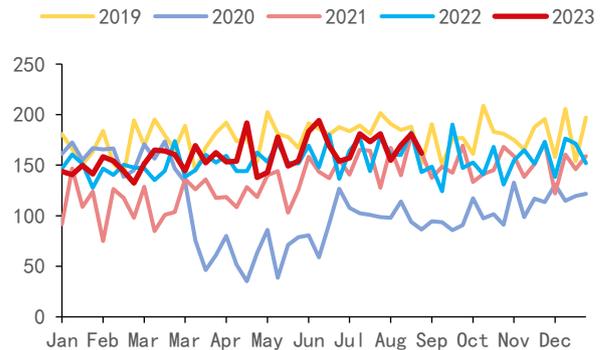
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)

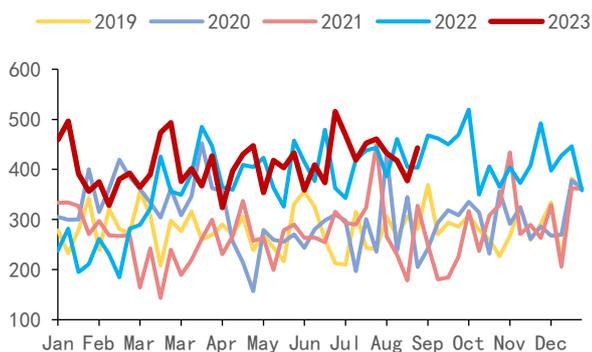


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.4 成品油进出口

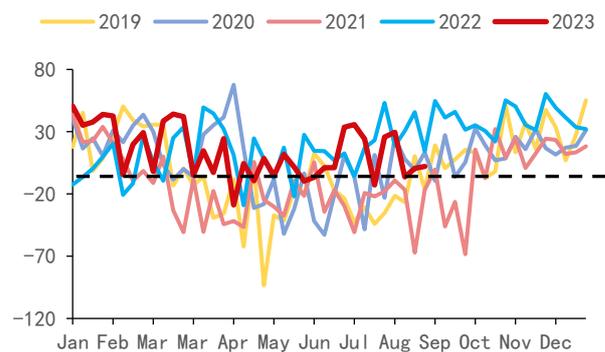
截至 2023 年 9 月 1 日, 美国成品油进口量是 206.2 万桶/日, 美国成品油出口量是 649.4 万桶/日, 净出口量是 443.2 万桶/日, 美国成品油净出口周环比+17.47%, 环比增加 65.9 万桶/日。美国汽油进口量是 98.2 万桶/日, 美国汽油出口量是 100.3 万桶/日, 净出口量是 2.1 万桶/日, 美国汽油净出口量周环比+250%, 环比增加 1.6 万桶/日。美国柴油进口量是 13 万桶/日, 美国柴油出口量是 118.4 万桶/日, 美国柴油净出口量是 105.4 万桶/日, 净出口周环比-7.95%, 环比减少 9.1 万桶/日。美国航空煤油进口量是 11.8 万桶/日, 出口量是 19.1 万桶/日, 净出口量是 7.3 万桶/日, 航空煤油净出口周环比+2333.33%, 环比增加 7 万桶/日。

图表48: 美国成品油净出口量 (万桶/日)



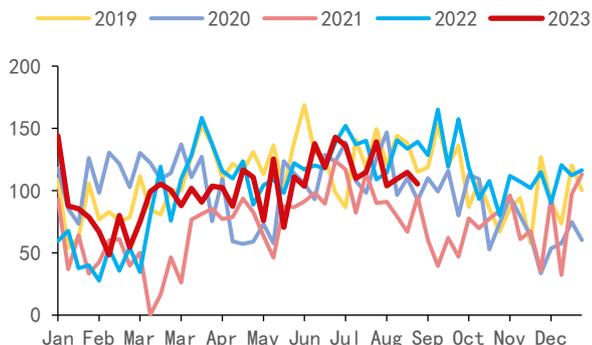
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表49: 美国汽油净出口量 (万桶/日)



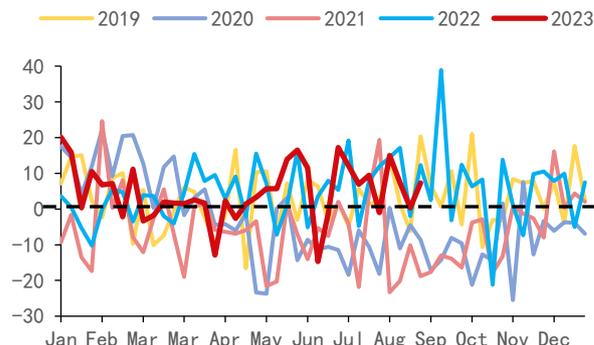
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)

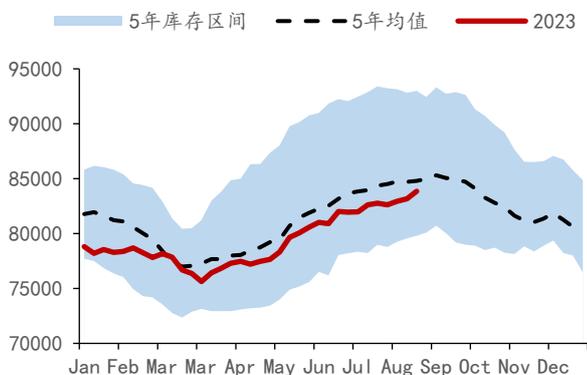


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.5 成品油库存

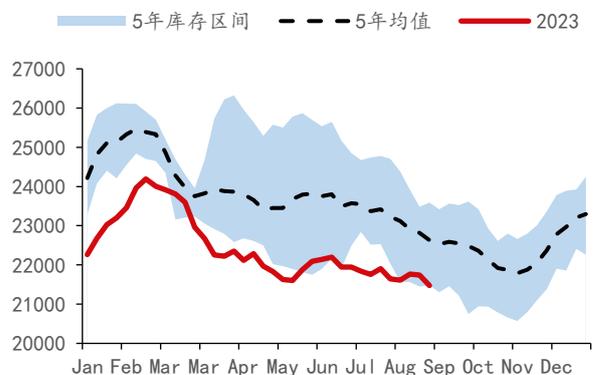
截至2023年9月1日当周,美国成品油总库存是83851.3万桶,周环比+0.81%,环比增加670.8万桶。美国汽油库存是21474.6万桶,周环比-1.23%,环比减少266.6万桶。美国柴油库存是11860.2万桶,周环比+0.58%,环比增加67.9万桶。美国航空煤油库存是4200.7万桶,周环比+2.29%,环比增加94.2万桶。

图表52: 美国成品油总库存 (万桶)



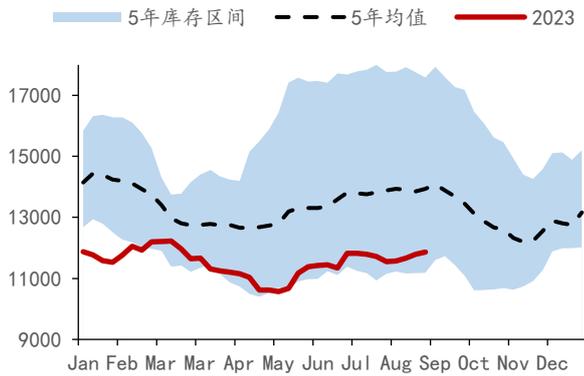
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表53: 美国汽油库存 (万桶)



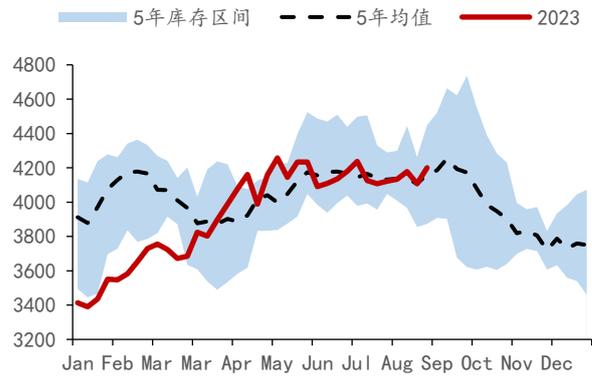
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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

9月4日, 印度 ONGC 预计到 2026 年其石油和天然气产量将增长 11%, 石化需求将保持强劲。(阿格斯) 印度的国有企业 ONGC 预计自 2025 年 4 月至 2026 年 3 月, 将生产 44.546 百万吨油当量的原油和天然气, 较 2022-2023 年增长 11%。该公司目前正在实施 22 个重大项目, 预计在未来几年将产出 9400 万吨油当量的油气, 同时还有超过 40 个即将启动的项目在筹备中。勘探区域面积也将从目前的 162000 平方千米增加到 2025-2026 年的 500000 平方千米。该投资是 ONGC 实现 2030 年净零排放目标的一部分。ONGC 还计划再投资 1 万亿卢比用于绿色能源项目, 包括建设可再生产能, 以及绿色氨、绿色氢和离岸风能项目, 并开发碳捕获、利用和储存 (CCUS) 技术。

9月5日, 沙特宣布将自愿减产 100 万桶石油措施延至 12 月底。(新华网) 沙特阿拉伯将把从 7 月开始的日均 100 万桶的自愿减产石油措施延长至 12 月底。减产措施延长后, 沙特 10 月至 12 月石油日产量将在 900 万桶左右。同时沙特将对这一减产措施进行月度评估, 以决定是否进行调整。沙特自愿减产 100 万桶的措施是在沙特 4 月宣布的自愿减产措施基础上额外增加的减产, 目的是为了支持欧佩克成员国与非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”国家为维护国际石油市场的稳定与平衡所做的“预防性努力”。4月2日, 沙特宣布从 5 月起日均减产石油 50 万桶。6月4日, 沙特在“欧佩克+”第 35 次部长级会议后宣布, 7 月沙特将日均额外减产 100 万桶, 为期一个月。之后, 沙特将这一额外减产措施两次延期至 9 月底。

9月5日, 俄副总理: 俄方将自愿削减单日 30 万桶原油供应举措延期至 2023 年年底。(俄罗斯卫星通讯社) 诺瓦克表示, 额外自愿减少石油出口为的是加强欧佩克+国家采取的预防措施, 旨在保证石油市场的稳定与平衡。因新冠疫情导致世界原油需求下降, 欧佩克与非欧佩克产油国 2020 年春达成减产协

议,在5月日均产量减少970万桶,之后随着市场形势好转多次调整减产额度。2022年10月,“欧佩克+”决定将减产协议延长到2023年底,从当年11月起将原油日均产量较8月水平减少200万桶,指出减产决定与世界经济不确定性增加和原油市场预期不佳有关。俄罗斯2023年3月起,自愿将日均产油量从995万桶水平减少50万桶,早前将此举实施期限延长到2023年年底。俄罗斯还自愿减少了原油出口,2023年8月拟将原油日均出口量减少50万桶,9月将减少30万桶。

9月5日,上半年国际油价跌超26%，“三桶油”业绩为何冰火两重天。

(澎湃新闻)2023年上半年,受供求基本面、美元加息等因素影响,国际原油价格震荡走低。两大国际基准原油均从100美元上方跌落:布伦特原油现货平均价格为79.66美元/桶,比上年同期下降26.2%;美国西得克萨斯中质原油现货平均价格74.76美元/桶,同比下降26.6%。在相同的油价大背景下,由于业务结构的不同,国内“三桶油”上半年业绩呈现分化。其中,中国石油再创历史同期最好业绩,上半年实现营业收入14798.71亿元,同比减少8.3%;实现归母净利润852.72亿元,同比增加4.5%。同期,中国石化实现营业收入15936.82亿元,同比减少1.1%;实现归母净利润351.11亿元,同比减少20.1%。中国海油实现营业收入1920.64亿元,同比下降5%;归母净利润637.61亿元,同比降低11%。从国际油气价格显著回落的第二季度来看,两家专注上游的石油公司净利润降幅相对小:中国石油第二季度实现归母净利润416.42亿元,同比减少3.89%,环比减少4.56%;同期,中国海油归母净利润316.47亿元,同比减少15.80%,环比减少1.45%;中国石化第二季度归母净利润150.09亿元,同比减少28.93%,环比减少25.34%。中国石油执行董事、总裁黄永章在半年度业绩说明会上介绍,公司在油价大幅下降的情况下实现上述业绩表现的原因包括:主要产销量指标创历史同期最好水平;主要成本指标平稳受控,单位油气操作成本10.82美元/桶,同比下降6.8%,吨油营销成本336.51元/吨,同比下降11.7%,实现提质增效72亿元;税费支出有所减少,随着油价下降,特别收益金同比减少166亿元,资源税同比减少17亿元等。对中国石油、中国石化不同业务板块的经营业绩进行拆分可以更直观地理解业绩分化的原因。中国石油的业务板块分为油气和新能源、炼油化工和新材料、销售、天然气销售四大分部。贡献最大的为销售板块,尽管成品油价格下降,但销售分部上半年的外购成品油支出及国际贸易采购支出亦大幅减少,该板块实现经营利润109.45亿元,同比增长28.4%;受原油、天然气等油气产品价格下降和销量增长综合影响,其油气和新能源板块上半年营收同比下降,而采购支出、税费支出、单位油气操作成本同步下降,最终该板块实现经营利润855.15亿元,同比增长3.7%;天然气销售板块,实现经营利润141.20亿元,同比增长3.5%。拖

后腿的是炼油化工业务。上半年，中国石化的炼油化工和新材料板块实现经营利润 183.50 亿元，同比下降 23.7%。其中：炼油业务实现经营利润 185.11 亿元，同比下降 22.8%，主要由于炼油业务毛利空间收窄；化工业务经营亏损 1.61 亿元，比上年同期减利 2.49 亿元，主要由于化工市场低迷，大多数化工产品毛利下降。中国石化所覆盖的主要业务分为勘探及开发、炼油、营销及分销、化工四大板块，上半年除营销及分销事业部外，其他三个事业部的经营收益均出现下滑。包括附属公司进出口贸易业务在内的本部及其他业务上半年实现经营收益 36 亿元，同比增加 32 亿元。中国石化半年报显示，2023 年上半年其化工事业部强化成本管控，优化产品结构，但受化工产品市场需求疲软、产能集中释放影响，产品毛利同比下降 57%，经营亏损为 34 亿元，同比减利 42 亿元。同期，由于原油价格下降，勘探及开发事业部实现经营收益 254 亿元，同比减少 9 亿元，降低 3.4%；受部分炼油产品毛利同比大幅降低以及国际油价下降导致库存损失的影响，炼油事业部实现经营收益 114 亿元，同比减少 184 亿元，降低 61.7%。得益于国内成品油销量回暖，营销及分销事业部上半年实现经营收益 170 亿元，同比增长 0.7%。中国石化董事长马永生在该公司半年度业绩说明会对下半年炼油和化工板块的走势展望称，下半年，随着宏观经济动能逐步释放，预计成品油需求仍将保持增长。据该公司预计，下半年终端口径成品油消费同比增长 12.9%，其中，出行需求持续释放拉动汽油增长，国际航班恢复拉动航煤增长，柴油需求预计同比小幅增长。同时，随着国内宏观经济持续恢复，旅游等服务型消费增长强劲，叠加汽车、建筑、电子等行业稳经济政策释放将拉动化工品需求增速逐步改善，据公司预计，下半年乙烯当量消费同比增长 6%。但化工行业总体供过于求的形势不会发生根本改变，预计化工产品毛利仍将处于低位。由于中国海油是一家纯上游油气企业，油价波动对其业绩影响更为直接。上半年，产量增长和成本下降部分抵消了油价的下挫，令中国海油的归母净利润降幅低于同期国际油价降幅。

9 月 5 日，沙特取消减产无望 “大宗商品旗手” 高盛看涨布油升至 93 美元。（智通财经） 高盛预测 12 个月布伦特原油将涨至 93 美元/桶。该行仍将潜在的更激进的 OPEC+ 价格目标视为这一预测的关键温和看涨风险。高盛表示：“我们不再期望沙特本周宣布 10 月份部分取消 100 万桶/天的减产计划。”此外，全球石油库存下跌也降低布油价格下滑风险。高盛认为，高于预期的库存给油价带来下行的风险较小。OPEC 的 8 月商业库存较先前预估减少 3000 万桶。高盛估计，OPEC 商业库存约占全球逾 90 亿桶库存的三分之一。高盛分析师此前在一份研究报告中写道：“油价表现优于预期的主要原因是，石油市场继续反映出相当大的赤字。”他们补充称，这缓和了他们之前所说的“库存持续高于预期”的看跌风险。高盛表示，自 6 月底以来，炼油厂开工量增加使美国和

亚洲原油库存分别减少了 2100 万桶和 1100 万桶。加上非 OECD 国家石油库存本月减少 5000 万桶，以及沙特阿拉伯主导的库存减少 2000 万桶，全球石油库存 9 月迄今已减少 8000 万桶。高盛表示，随着“沙特重申减产承诺，并明显愿意延长甚至深化减产”，OPEC+ 供应长期走低对油价构成的另一个看涨风险也在增加。高盛分析师称：“如果沙特设想一个更激进的价格目标，沙特的产量很可能在更长时间内保持在目前日均 900 万桶的低位。”

9 月 5 日，澳大利亚 LNG 罢工持续，亚洲及欧洲 LNG 现货价格上涨。（阿格斯）澳大利亚 Offshore Alliance (OA) 工会宣布将从 9 月 14 日起再进行为期两周的轮番罢工，以向 Chevron 澳大利亚施压，争取其为液化天然气(LNG) 工厂和离岸平台的工人达成一项工资和条件协议。OA 表示，Chevron 已经针对 Wheatstone 离岸平台工人的企业协议谈判提交了一份棘手的议价声明。如果声明被批准，FWC 将对员工的企业协议做出裁决。在做出声明前，FWC 必须确信没有合理的可能性能够达成协议。Chevron 也没有与从 Gorgon 和 Wheatstone LNG 设施处进行期货提货的亚洲 LNG 进口商就可能影响他们期货交付的潜在中断进行沟通。

9 月 6 日，俄农业部长：燃料短缺可能导致大歉收，建议禁止石油出口。（澎湃新闻）俄罗斯农业部长德米特里·帕特鲁舍夫称俄罗斯农用机械燃料供应当下面临严重短缺，收获工作可能被迫停止并导致大歉收。为解决燃料供应问题，他建议暂时禁止石油出口。帕特鲁舍夫还称，俄罗斯农业部正在积极与能源部开展合作，商讨使用政府干预手段：“现在（农业部）需要提供燃料和润滑油，因此我们正与能源部开展密切合作。我们将直接与炼油厂沟通，并在每个地区尽力搜集必要的数量，以供农业生产者以合理价格购买。”俄罗斯能源部第一副部长帕维尔·索罗金在会议上回应称，俄罗斯能源部“每天都在与农业部合作”研究对策。根据俄能源部的计算，若要确保在 11 月入冬前完成收获与播种工作，俄政府需要“搜集出”50 万吨燃料。俄农业部第一副部长奥克桑娜·卢特则保证，燃料价格将在 3 周内回落到正常区间。

9 月 7 日，沙特阿美对亚洲和美国客户上调 10 月原油价格。（俄罗斯卫星通讯社）沙特阿拉伯国家石油公司（简称：沙特阿美）对亚洲和美国客户上调 10 月原油出厂价格。阿拉伯轻质原油 (Arab Light) 向亚洲的售价每桶上调 10 美分。这样一来，其售价将为每桶 3.6 美元，超过迪拜/阿曼基准价。与此同时，市场原本预计阿拉伯轻质原油价格会上调 30 美分。彭博社报道称：“这是沙特连续第四个月上调面向亚洲的原油价格，证明市场在沙特再次延长单方面减产措施后趋向紧张。”所有原油对美国售价上调 20 美分。彭博社还表示：“沙特阿美将对地中海、中欧和西欧国家的供应价格每桶下调 10 美分。”9 月 5 日，沙特通讯社 (SPA) 报道称，沙特将把日均 100 万桶的自愿减产原油措施

延长至 12 月底。沙特阿美是沙特阿拉伯国有石油天然气公司，成立于 1933 年。该公司在亚洲、欧洲、北美三大国际能源市场都有业务。

9 月 7 日，高盛：维持中海油“买入”评级 目标价升至 15.5 港元。（智通财经）高盛发布研究报告称，上调中国海洋石油(00833)目标价 2%，从 15.2 港元至 15.5 港元，因上游盈利提升，且 2023 年上半年度产量增长强于预期，上调对该公司 2023 年每股盈利预测 3.9%至 2.69 元人民币，也上调 2024 年每股盈利 9.6%，维持“买入”评级。该行指出，中海油现金流将进一步受益于油价上涨以及产量强劲增长。该公司的上游资产通常成本较低，在全球同行中具有竞争力，在中国其他石油巨头中脱颖而出。该公司应对油价上涨提供干净的敞口(clean exposure)，尽管由于特许权使用费增加而导致油价升至 85 美元/桶以上时，净收益会略有下降。

9 月 7 日，俄油价格远超上限 G7 却选择搁置评估。（智通财经）七国集团(G7)及其盟友已搁置了对俄罗斯油价上限计划的定期评估措施。由于国际油价近期持续上涨，国际原油价格基准——布伦特原油自 6 月以来价格涨超 25%，目前已稳于 90 美元以上，与此同时俄罗斯旗舰原油以及多数石油成品油种类的交易价格远高于 G7 设定的俄油价上限。俄罗斯原油生产商们已经找到了使用更少的西方船只和规避西方国家保险服务来销售石油的方法，这使得西方国家难以执行现有的俄罗斯油价上限机制，因为大多数为俄罗斯贸易提供便利的公司不在他们的监管职权范围之内。2022 年 12 月，七国集团(G7)以及欧盟和澳大利亚对俄罗斯原油价格实施了价格上限机制，随后从今年 2 月起对燃油等成品油也实施了价格上限。最初，欧盟国家同意每两个月审查一次价格上限，并在必要时进行调整，而七国集团集体表示将“酌情”审查，包括“执行和遵守情况”。然而，自 2023 年 3 月以来，七国集团(G7)一直未对这一上限机制进行具体的评估。9 月晚些时候即将举行的联合国大会的非正式会议有可能成为有关俄油价格上限谈判的非正式平台。G7 为俄罗斯设定的价格上限机制允许第三国使用西方船舶保险购买俄罗斯燃料，前提是有证据证明购买价格不超过每桶原油 60 美元、每桶重质燃料 45 美元和每桶汽油和柴油等轻质燃料成品 100 美元的价格限制。这一想法是由美国政府带头提出的，目的是在俄罗斯与乌克兰交火之际，削减俄罗斯的财政收入，同时避免欧盟(EU)对俄罗斯石油的禁令对更广泛的大宗商品市场造成巨大的干扰效应。基准的布伦特原油期货价格每桶超过 90 美元，推高了包括俄罗斯乌拉尔原油在内的俄罗斯旗舰原油价格。俄罗斯财政部表示，其旗舰原油等级乌拉尔原油 8 月份的平均价格已回升至每桶 74 美元，远高于每桶 60 美元的上限，高于今年上半年的平均价格 56 美元。在实施价格上限后，俄罗斯被迫立即削减原油和石油成品油产品的出口，因为它难以找到足够的船只来运输其所有产量。然而，俄罗斯政府已设法将其大部

分出口转移到国内或非西方外国托运集团手中，这些托运人不依赖于西方国家提供的保险。据路透社计算，3月至6月期间，至少有40家中间商，包括之前没有参与该项业务记录的大多数公司，处理了俄罗斯至少一半的原油和成品油出口。尽管目前主要由所有权不明的油轮组成的“黑暗舰队”被用于运输俄罗斯原油，但西方船只仍然不断参与运输产品，因为这些船只难以被侦查到。根据LSEG的数据，自7月中旬以来，俄罗斯原油交易价格一直明显高于上限，目前在俄罗斯原油的终端交易价格约为每桶67美元。燃料油和柴油等俄罗斯成品油则远远超过了G7规定的价格上限。美国财政部一位官员本周表示，这一上限机制仍然有效，因为它帮助削减了俄罗斯的财政收入。但是他表示，七国集团将保持该项政策灵活性，他还补充表示，目前没有立即修改协议的计划。

9月8日，沙特连续第四个月上调亚洲石油价格，美国原油供应价格提高至新高。（智通财经）沙特阿拉伯将小幅上调亚洲和美国客户的原油价格，和俄罗斯延长了收紧石油市场的努力。沙特阿美公司拟在10月份将其面向亚洲的旗舰产品阿拉伯轻质原油（Arab Light）价格上调10美分，至每桶3.6美元。虽然这仍然是自2022年12月以来的最高水平，但低于调查预期的30美分的涨幅。对于运往美国的原油供应，欧佩克将所有品级原油的每桶价格上调了20美分，达到创纪录的高点。欧洲的买家总算松了一口气，近几个月来，欧洲的油价连续大幅上涨。沙特阿美将地中海和西北欧的供应成本降低了每桶10美分，尽管这些成本仍处于历史高位。沙特在欧洲的原油客户不得不争相寻找替代品，许多客户现在转向低硫油。2023年以来，含硫量较高的原油价格大幅飙升，有时使基准的布伦特原油期货交易价格低于来自中东的质量较低的原油。含硫量较高的原油占沙特减少供应的大部分。

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