

石油石化9月周报（9.11-9.17）

投资建议： 强于大市（维持）
 上次建议： 强于大市

原油需求稳定恢复油价持续走高

► 油价分析：

截至9月15日，布伦特原油期货收于93.93美元/桶，周环比+3.62%。WTI原油期货收于90.77美元/桶，周环比+3.73%。本周油价延续上周上涨的态势，布伦特原油期货价格维持在90美元/桶以上，WTI期货价格周后期突破90美元/桶关口。油价维持高位一方面是由于欧佩克+深化减产影响，市场对供应端存在担忧；另一方面美国原油进口量创下2020年以来新高，需求端支持油价短线走高。**供给端：**9月IEA和EIA石油报告对2023年全球原油供给预期分别是10140万桶/日和10118万桶/日，较2022年分别增加了150万桶/日、124万桶/日。9月欧佩克月报对2023年非欧佩克石油产量预期是6740万桶/日，较2022年增加了160万桶/日。尽管欧佩克深化减产，能源组织依然认为美国、伊朗、巴西的产量增长会带动全球石油产量上升。俄罗斯8月原油出口量受价格上涨影响下降了15万桶/日，但原油收入上涨18亿美元，中国和印度仍是俄油最大的进口国。**需求端：**9月IEA、EIA和欧佩克对2023年全球石油需求预期是10180万桶/日、10097万桶/日和10210万桶/日，分别较2022年增加了220万桶/日、181万桶/日和240万桶/日。能源组织认为中国经济复苏将带动交通和工业燃料需求增长。本周EIA公布的美国库存数据整体上升，而美国原油进口大幅增加，显示出美国国内原油需求依然强劲。**宏观经济：**本周美元指数较上周全面上升，8月美国CPI同比连续第二个月回升，原油价格上涨给美国带来通胀压力。国内央行本周五降准0.25个百分点，国内经济运行持续恢复。

► 石化板块：

截至9月15日收盘，本周石油石化在中信一级行业指数上涨1.46%，石油石化板块指数跑赢沪深300指数2.29pct，在中信30个一级行业中排第4。石油石化二级行业中石油开采板块上涨3.48%，石油化工板块下跌0.01%，油服工程板块上涨2.31%。石油开采板块自2022年至今上涨55.78%，石油化工板块下跌13.55%，油服工程板块上涨10.42%。**油气公司个股截至9月15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(+0.61%)，中国海油(+3.04%)，中国石化(-1.30%)，海油工程(+5.13%)，中海油服(+3.15%)，石化油服(+1.90%)，海油发展(+2.21%)，中油工程(+2.36%)。

► 原油和成品油板块：

本周美国活跃钻机数较上周增加了1部，原油产量增加了10万桶/日，美国原油供应恢复至接近疫情前水平。本周公布的美国原油库存数据显示全面累库，主要受进口量大幅上升以及产量回升影响。美国炼厂原油加工量和开工率上升也反映了原油需求的上升。最新数据显示美国成品油表需上升，交通燃料方面汽柴油需求下降，航空煤油上升。但随着夏季用油高峰接近尾声，且原油价格上涨反映到机票价格企稳回升，预期航空煤油需求或将减少。

► 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：欧佩克+深化减产石油股票表现亮眼》2023.09.09
 2、《石油石化：EIA超预期降库存油价受多方面因素利好》2023.09.02

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	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: 俄罗斯原油产量 (万桶/日)	7
图表 14: 俄罗斯海运原油出口量 (万桶/日)	7
图表 15: 美国原油钻机数	8
图表 16: 美国区域油井数 (DUC)	8
图表 17: 美国区域油井数 (完井)	8
图表 18: 美国区域油井数 (新钻井)	8
图表 19: 美国页岩油总产量 (万桶/日)	9
图表 20: 二叠纪盆地页岩油产量 (万桶/日)	9
图表 21: 二叠纪盆地油井数	9
图表 22: 二叠纪盆地单井产量 (桶/日)	9
图表 23: 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 24: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)	10
图表 25: 美国炼厂原油开工率	10
图表 26: 中国原油加工量 (万吨)	10

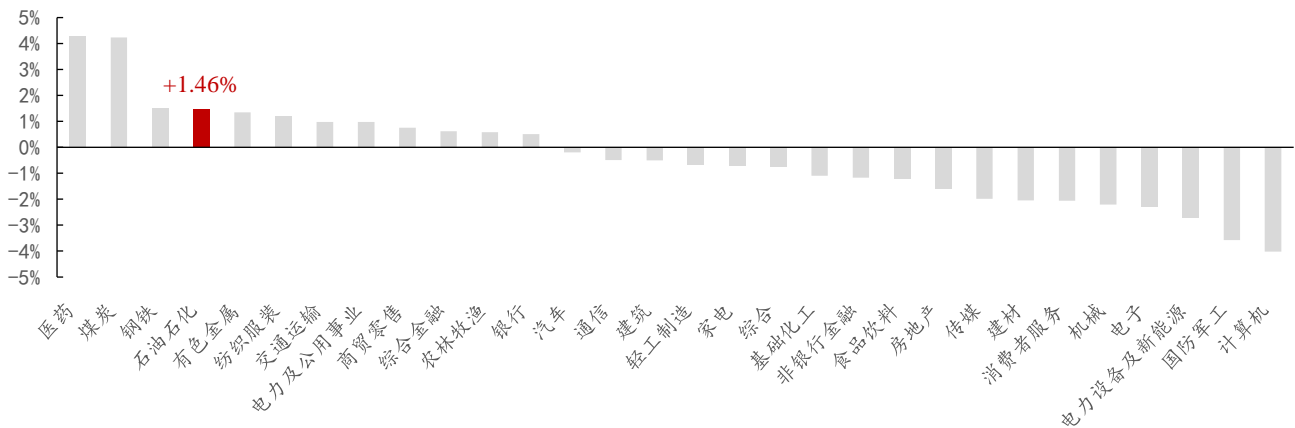
图表 27:	中国汽油产量 (万吨)	10
图表 28:	中国柴油产量 (万吨)	11
图表 29:	中国煤油产量 (万吨)	11
图表 30:	美国原油进口量 (万桶/日)	11
图表 31:	美国原油出口量 (万桶/日)	11
图表 32:	美国原油净进口量 (万桶/日)	12
图表 33:	中国原油进口量 (万吨)	12
图表 34:	美国原油总库存 (万桶)	12
图表 35:	美国原油战略储备库存 (万桶)	12
图表 36:	美国原油商业库存 (万桶)	13
图表 37:	美国原油库欣库存 (万桶)	13
图表 38:	美国汽油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 39:	美国柴油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 40:	美国航煤和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	14
图表 41:	美国取暖油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	14
图表 42:	美国成品油产量 (万桶/日)	14
图表 43:	美国汽油产量 (万桶/日)	14
图表 44:	美国柴油产量 (万桶/日)	15
图表 45:	美国航空煤油产量 (万桶/日)	15
图表 46:	美国成品油需求 (万桶/日)	15
图表 47:	美国汽油需求 (万桶/日)	15
图表 48:	美国柴油需求 (万桶/日)	16
图表 49:	美国航空煤油需求 (万桶/日)	16
图表 50:	美国成品油净出口量 (万桶/日)	16
图表 51:	美国汽油净出口量 (万桶/日)	16
图表 52:	美国柴油净出口量 (万桶/日)	17
图表 53:	美国航空煤油净出口量 (万桶/日)	17
图表 54:	美国成品油总库存 (万桶)	17
图表 55:	美国汽油库存 (万桶)	17
图表 56:	美国柴油库存 (万桶)	18
图表 57:	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 15 日收盘，本周石油石化行业指数上涨 1.46%，沪深 300 指数下跌 0.83%，石油石化板块指数跑赢沪深 300 指数 2.29pct，在中信 30 个一级行业中排第 4。

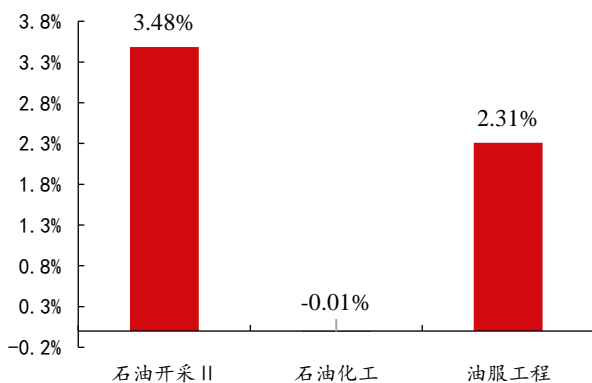
图表1：本周中信证券一级行业区间涨跌幅



资料来源：wind，国联证券研究所

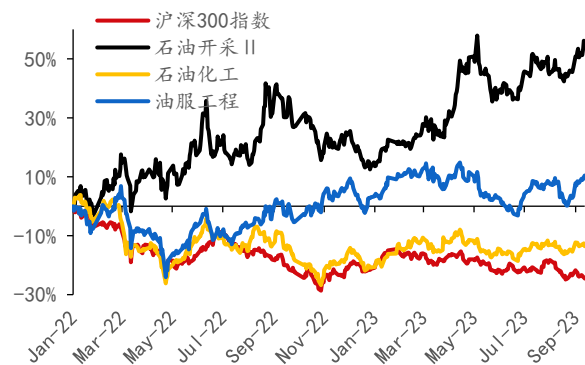
本周截至 2023 年 9 月 15 日，石油开采板块上涨 3.48%，石油化工板块下跌 0.01%，油服工程板块上涨 2.31%。石油开采板块自 2022 年至今上涨 55.78%，石油化工板块下跌 13.55%，油服工程板块上涨 10.42%。

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 15 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 (+0.61%)，中国海油 (+3.04%)，中国石化 (-1.30%)，海油工程 (+5.13%)，中海油服 (+3.15%)，石化油服 (+1.90%)，海油发展 (+2.21%)，

中油工程 (+2.36%)。

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	8.29	15172	0.61	5.74	12.27	71.69
600938.SH	中国海油	20.32	9666	3.04	8.90	15.31	38.45
600028.SH	中国石化	6.09	7300	-1.30	2.09	-2.42	47.27
600583.SH	海油工程	6.56	290	5.13	8.25	9.33	10.04
601808.SH	中海油服	16.72	798	3.15	10.00	20.37	1.99
600871.SH	石化油服	2.15	408	1.90	-0.46	8.04	8.59
600968.SH	海油发展	3.24	329	2.21	5.88	5.88	15.44
600339.SH	中油工程	3.9	218	2.36	-1.52	1.51	32.17

资料来源：Wind，国联证券研究所

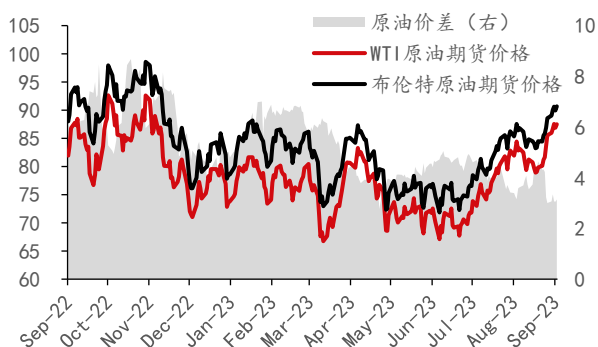
2. 原油板块数据

2.1 原油价格

2.1.1 原油期现货价格

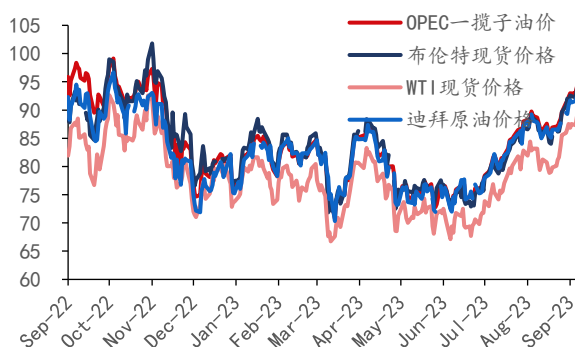
截至2023年9月15日，英国布伦特原油期货价格93.93美元/桶，周环比+3.62%；美国WTI原油期货价格90.77美元/桶，周环比+3.73%。截至2023年9月14日，欧佩克一揽子原油价格是95.70美元/桶，周环比+2.94%。布伦特现货价格95.14美元/桶，周环比+2.77%；WTI现货价格90.16美元/桶，周环比+3.79%，迪拜原油现货价格94.11美元/桶，周环比+2.59%。

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）



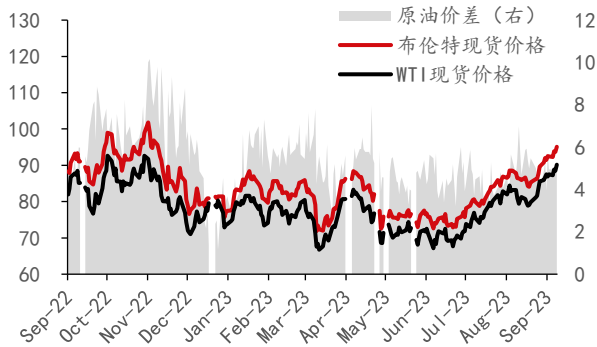
资料来源：wind，国联证券研究所

2.1.2 原油价差

截至2023年9月15日，布伦特和WTI原油期货价差是3.16美元/桶，较上周扩大了0.02美元/桶；截至2023年9月14日，布伦特和WTI原油现货价差是4.98

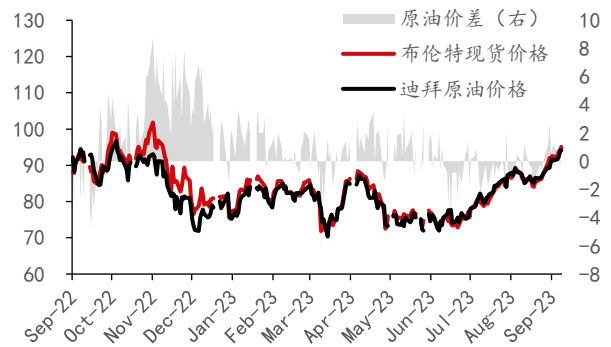
美元/桶,较上周缩小了0.73美元/桶;布伦特和迪拜原油现货价差是1.03美元/桶,较上周扩大了0.18美元/桶。

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)

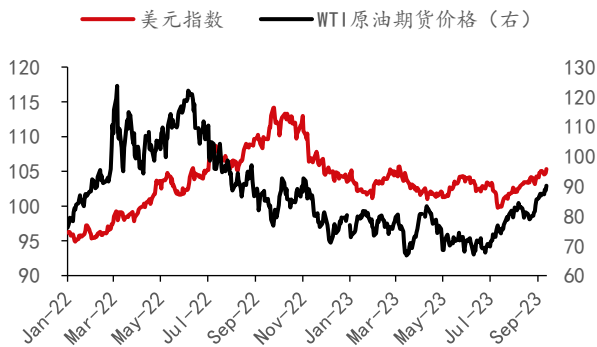


资料来源: wind, 国联证券研究所

2.1.3 原油指数

截至2023年9月15日,美元指数为105.34,周环比上涨0.26%。伦敦金现货价格1927.70美元/盎司,周环比下跌0.01%。

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

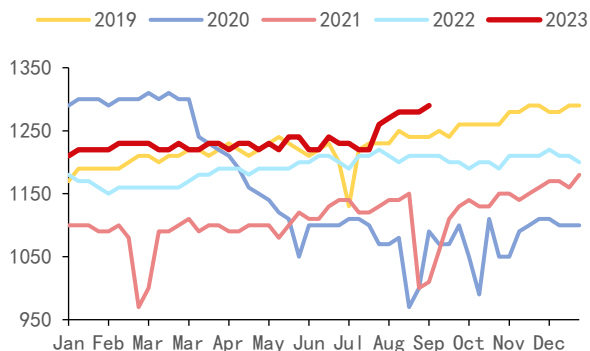
2.2 原油供给

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8日当周,美国原油产量是1290万桶/日,周环比+0.78%,较2022年同期+6.61%,较2019年同期+4.03%。截至2023年8月,沙特原油产量是896.7万桶/日,月环比-0.97%,较2022年8月-17.96%,较2019年8月-8.97%。截至2023年7月,欧佩克月报公布的俄罗斯原油产量是950

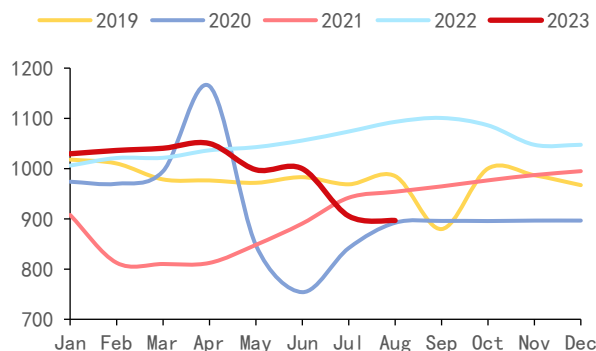
万桶/日，月环比不变，较 2022 年同期-3.26%，较 2019 年同期-8.27%。截至 2023 年 8 月 27 日当周，俄罗斯海运原油出口量是 339.9 万桶/日，较上周减少了 87.4 万桶/日，较 2022 年底减少了 60.7 万桶/日。

图表11：美国原油产量（万桶/日）



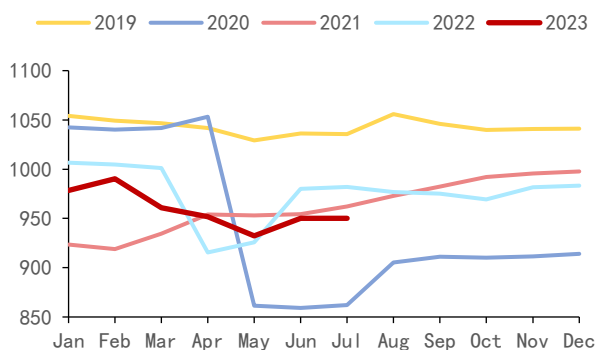
资料来源：EIA，国联证券研究所

图表12：沙特原油产量（万桶/日）



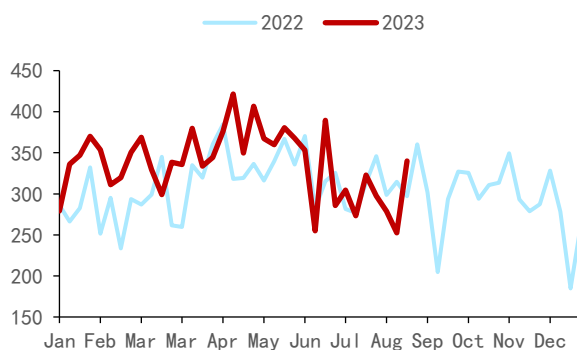
资料来源：OPEC，国联证券研究所

图表13：俄罗斯原油产量（万桶/日）



资料来源：EIA，OPEC，国联证券研究所

图表14：俄罗斯海运原油出口量（万桶/日）

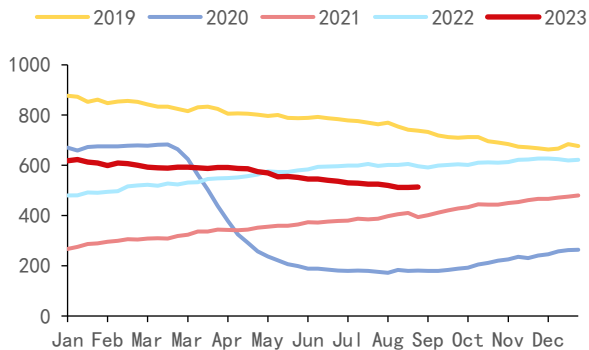


资料来源：Bloomberg，国联证券研究所

2.2.2 美国原油钻机数和区域油井数

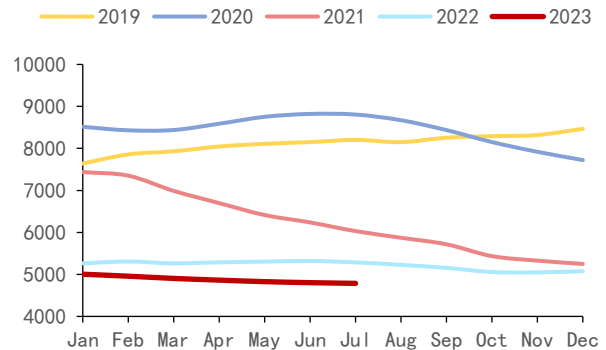
原油活跃钻机数是美国原油产量的先行指标，预示未来 2 至 3 个月的原油产量变化。截至 2023 年 9 月 8 日当周，美国原油活跃钻机数是 513 部，较上周增加了 1 部，较 2023 年初减少 105 部。钻井按不同阶段分成新井 (Drilled)、已钻但未完工油井 (DUC) 和完井 (Completed)，只有完井才具有生产石油能力。一般情况下完井主要由新井转化，DUC 井经过少量的资本支出可以转化成完井。截至 2023 年 7 月，美国区域油井 (DUC) 数量是 4787，较上月下降 17。美国区域油井 (完井) 数量是 932，较上月下降 25。美国区域油井 (新钻井) 数量是 927，较上月下降 6。

图表15: 美国原油钻机数



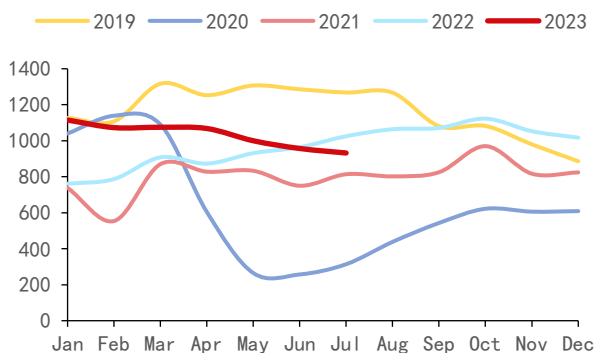
资料来源: 贝克休斯, 国联证券研究所

图表16: 美国区域油井数 (DUC)



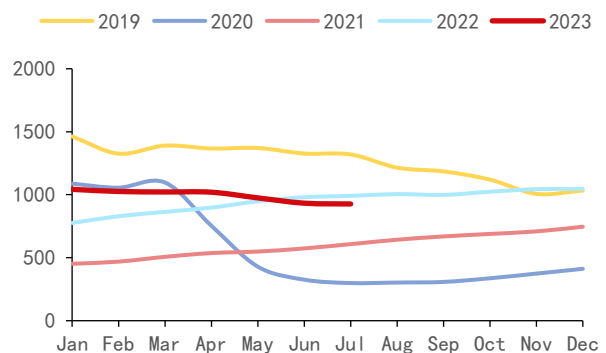
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表17: 美国区域油井数 (完井)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表18: 美国区域油井数 (新钻井)

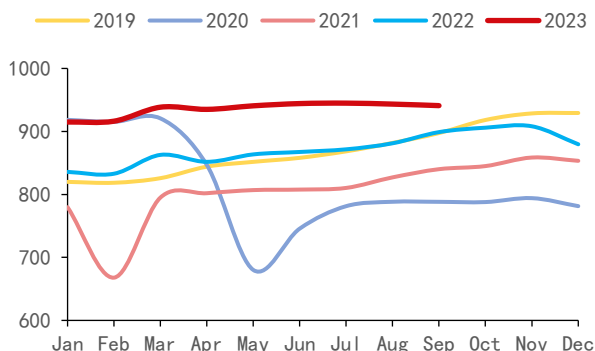


资料来源: EIA, 国联证券研究所

2.2.3 美国页岩油

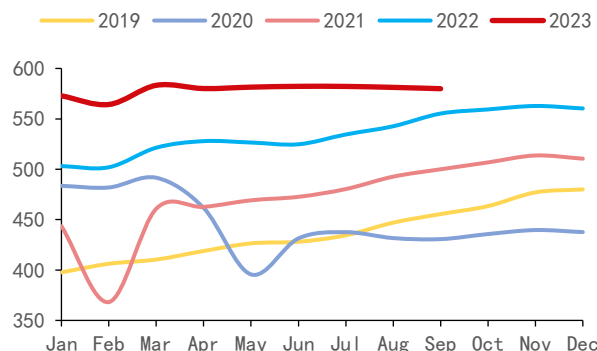
截至对 2023 年 9 月预测值, 美国页岩油总产量预计达到 941 万桶/日, 较上个月下降 2 万桶/日, 同比 2022 年上升 43 万桶/日。其中二叠纪盆地页岩油产量预计达到 580 万桶/日, 较上月下降 1 万桶/日, 同比 2022 年上升 25 万桶/日。二叠纪盆地最新统计油井数量是 340。美国页岩油产区主要有七个, 包括二叠纪盆地、巴肯、鹰福特、奈厄布拉勒、阿纳达科、阿帕拉契亚和海内斯维尔。二叠纪盆地页岩油产量最大, 产量约占美国页岩油总产量 60%。新井单井产量方面: 二叠纪盆地单井产量是 1079 桶/日, 较上个月上升 6 桶/日; 巴肯单井产量是 1094 桶/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19: 美国页岩油总产量 (万桶/日)



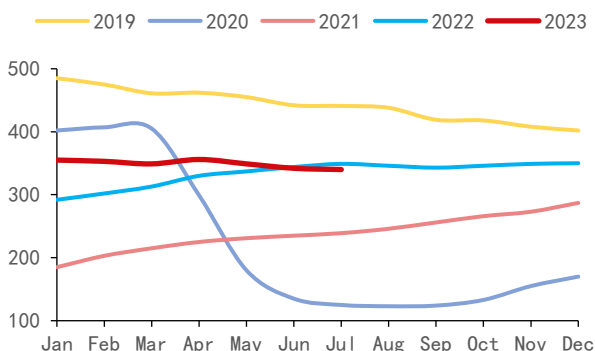
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表20: 二叠纪盆地页岩油产量 (万桶/日)



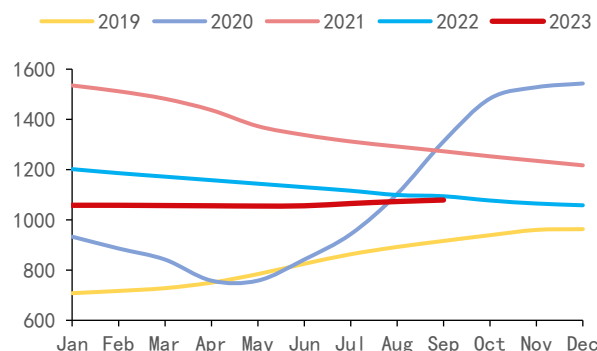
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表21: 二叠纪盆地油井数



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表22: 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23: 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

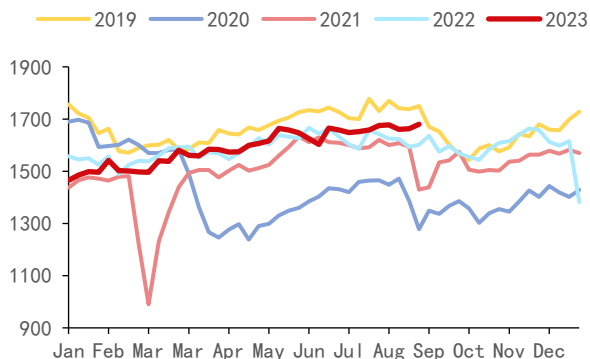
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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

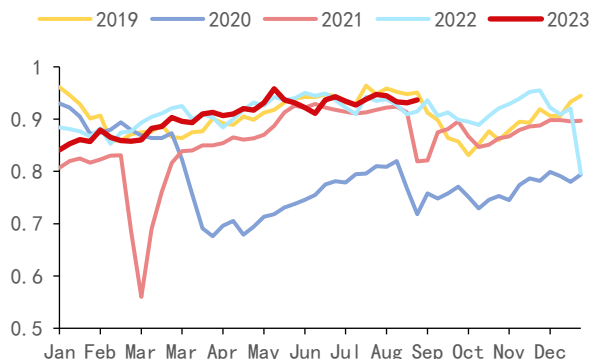
月8日当周数据显示美国炼厂原油需求上升。美国炼厂原油加工量是1680万桶/天，较上周增加了17.7万桶/天；美国炼厂原油开工率为93.7%，较上周上升0.6pct。

图表24：美国炼厂原油加工量（万桶/天）



资料来源：EIA，国联证券研究所

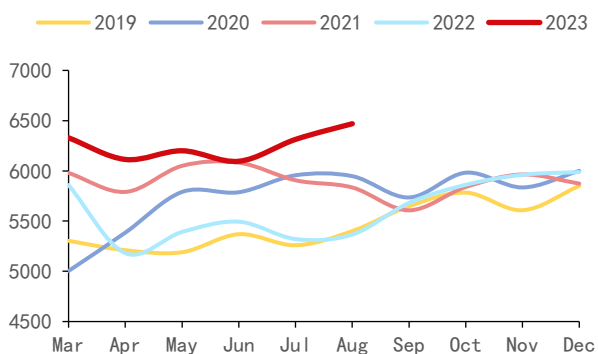
图表25：美国炼厂原油开工率



资料来源：EIA，国联证券研究所

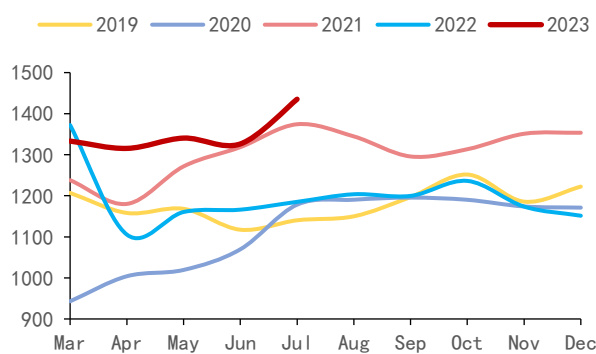
截至2023年8月，中国原油加工量是6469.4万吨，较7月增加了156.1万吨，较2022年8月增加了1103.5万吨。截至2023年7月，中国汽油、柴油、煤油产量分别是1435.2万吨、1984.9万吨和494.6万吨，分别较上月变化了+108.9万吨、-7.4万吨和+95.4万吨，分别较2022年变化了+250万吨、+398.5万吨和+239.3万吨。

图表26：中国原油加工量（万吨）



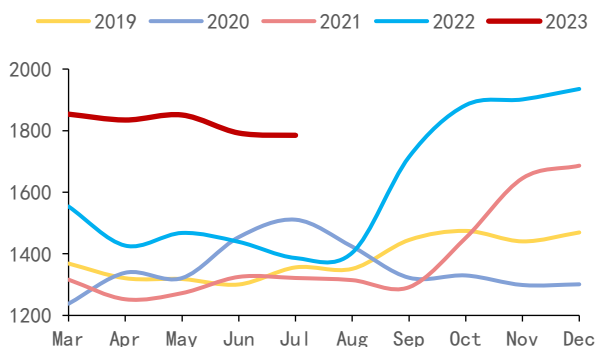
资料来源：国家统计局，国联证券研究所

图表27：中国汽油产量（万吨）



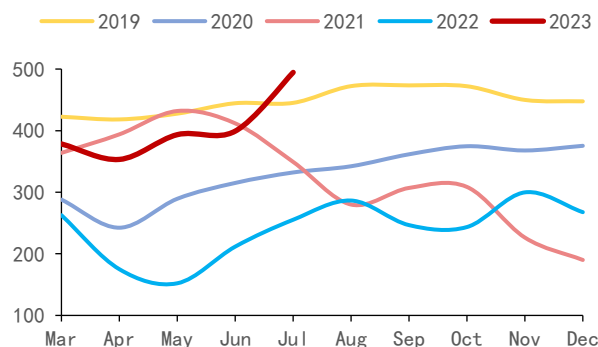
资料来源：国家统计局，国联证券研究所

图表28: 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29: 中国煤油产量(万吨)



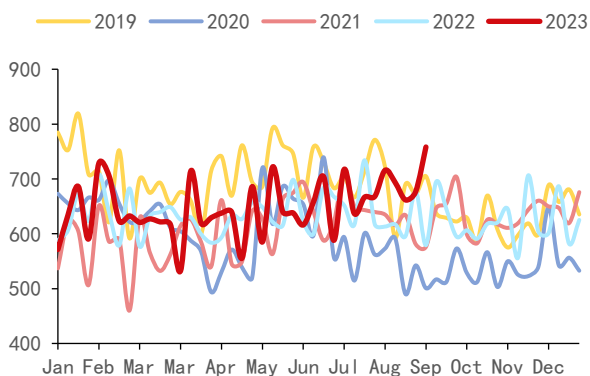
资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

2.4 原油进出口

截至2023年9月8日当周, 美国原油进口量为758.2万桶/日, 较上周增加了81.2万桶/日, 周环比+11.99%; 美国原油出口量为309万桶/日, 较上周减少184.2万桶/日, 周环比-37.35%; 美国原油净进口量为449.2万桶/日, 较上周增加265.4万桶/日, 周环比+144.4%。

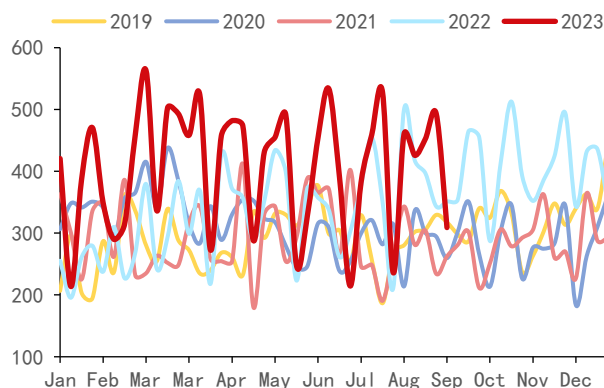
截至2023年8月, 中国原油进口量是5280.4万吨, 较上个月增加了911万吨, 较2022年同期增加了1245万吨。

图表30: 美国原油进口量(万桶/日)



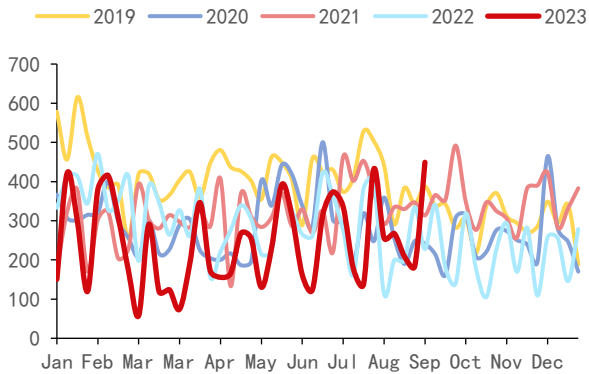
资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表31: 美国原油出口量(万桶/日)



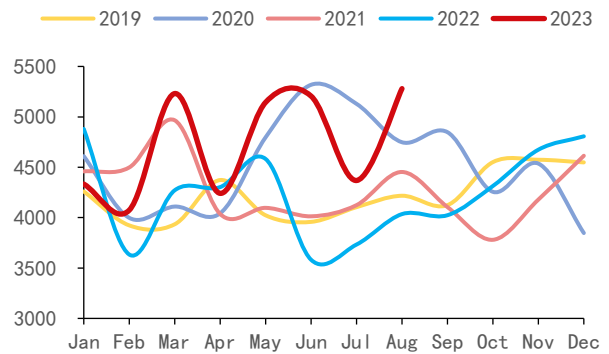
资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表32: 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33: 中国原油进口量 (万吨)

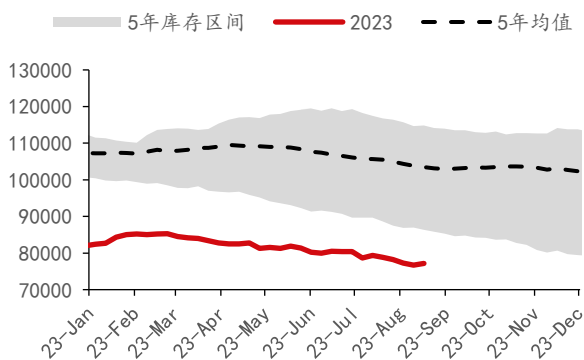


资料来源: 海关总署, 国联证券研究所

2.5 原油库存

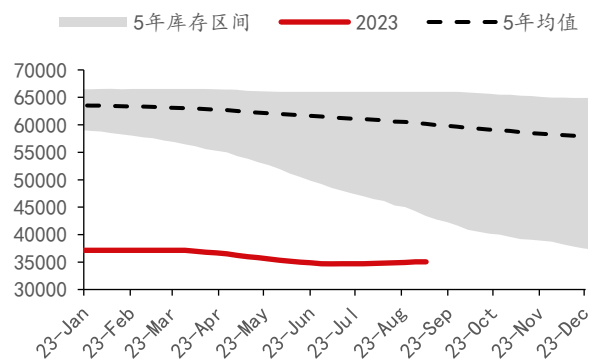
美国原油总库存等于战略储备库存加商业库存, 当商业库存低于市场预期, 对油价形成支撑; 反之商业库存高于市场预期, 则对油价形成压制。截至 2023 年 9 月 8 日当周, 美国原油总库存 77122.2 万桶, 同比-10.71%, 周环比+0.533%, 环比增加 424.5 万桶; 美国原油战略储备库存 35063 万桶, 同比-19.22%, 周环比+0.0828%, 环比增加 29 万桶; 美国原油商业库存 42059.2 万桶, 同比-2.1%, 周环比+0.95%, 环比增加 395.5 万桶; 美国原油库欣库存 2496.5 万桶, 同比+1.29%, 周环比-8.94%, 环比减少 245 万桶。

图表34: 美国原油总库存 (万桶)



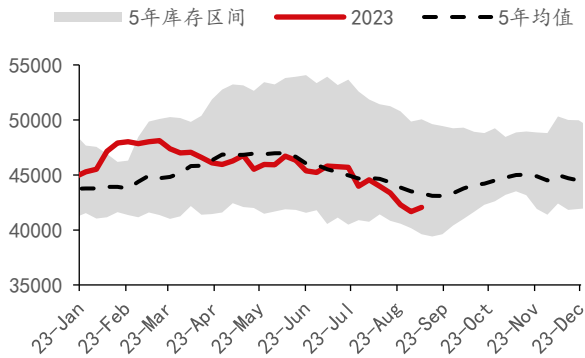
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表35: 美国原油战略储备库存 (万桶)



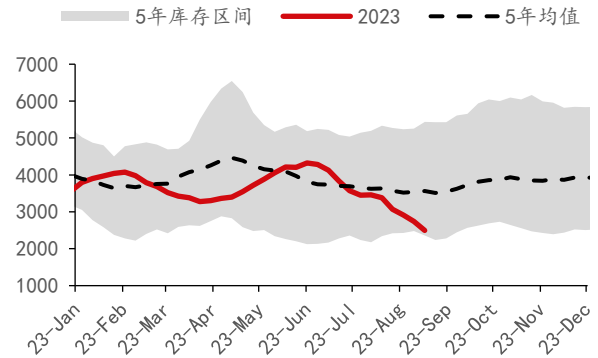
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表36: 美国原油商业库存 (万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表37: 美国原油库欣库存 (万桶)



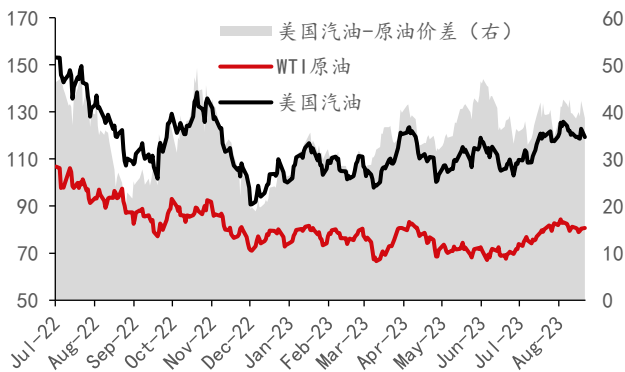
资料来源: EIA, 国联证券研究所

3. 成品油板块数据

3.1 成品油价格

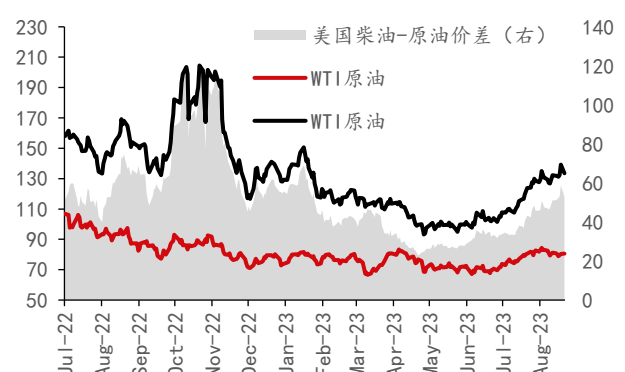
截至9月11日当周,美国汽油价格是125.45美元/桶,较上周上涨5美元/桶,美国汽油和WTI现货价差38.15美元/桶,价差较上周扩大了4.44美元/桶。美国柴油价格是142.38美元/桶,较上周上涨5.78美元/桶,美国柴油和WTI价差55.08美元/桶,价差较上周扩大了5.24美元/桶。美国航空煤油价格是132.09美元/桶,较上周上涨了2.44美元/桶。美国航空煤油和WTI价差是44.79美元/桶,价差较上周扩大了1.88美元/桶。美国取暖油价格是135.11美元/桶,较上周上涨了5.88美元/桶。美国取暖油和WTI价差是47.81美元/桶,价差较上周扩大了5.32美元/桶。

图表38: 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39: 美国柴油和WTI价格及价差 (美元/桶)



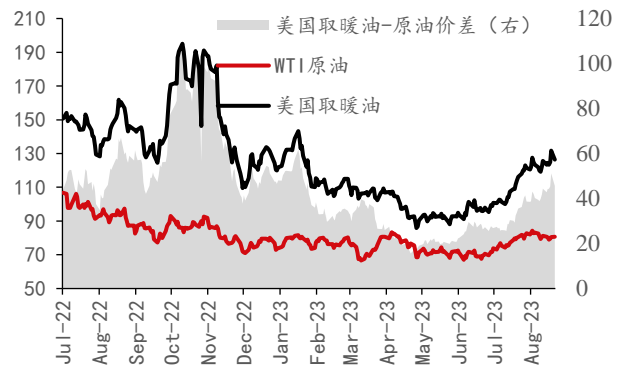
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表40: 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41: 美国取暖油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)

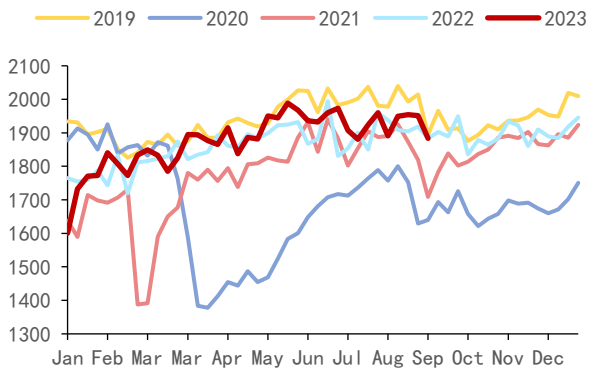


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.2 成品油供给

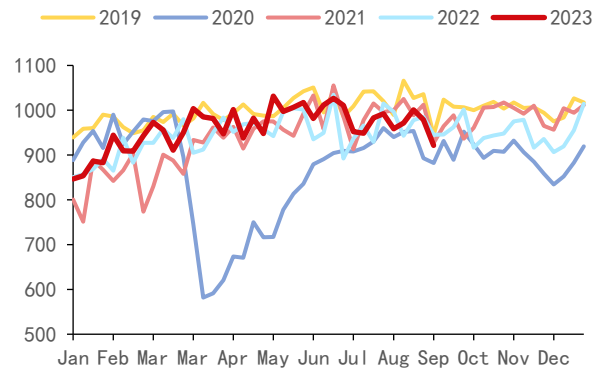
截至 2023 年 9 月 8 日, 美国成品油总产量是 1883 万桶/日, 周环比-3.52%, 环比减少 68.7 万桶/日。美国车用汽油产量是 921.2 万桶/日, 周环比-5.88%, 环比减少 57.6 万桶/日。美国柴油产量是 501.1 万桶/日, 周环比-0.12%, 环比减少 0.6 万桶/日。美国航空煤油产量是 177.3 万桶/日, 周环比-2.85%, 环比减少 5.2 万桶/日。

图表42: 美国成品油产量 (万桶/日)



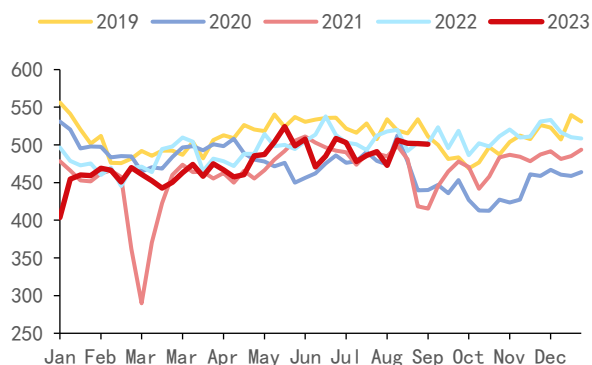
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表43: 美国汽油产量 (万桶/日)



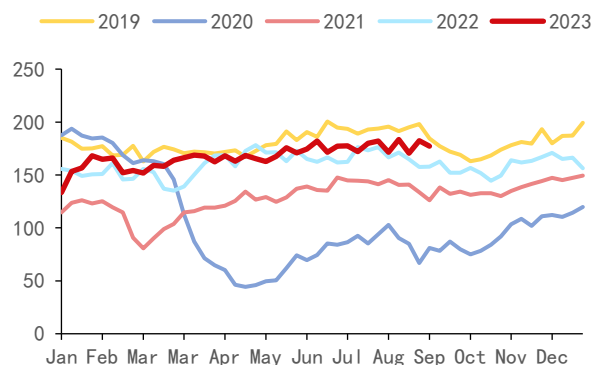
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表44: 美国柴油产量 (万桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表45: 美国航空煤油产量 (万桶/日)

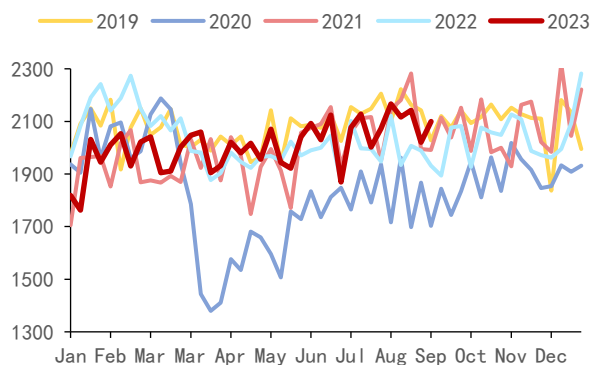


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.3 成品油需求

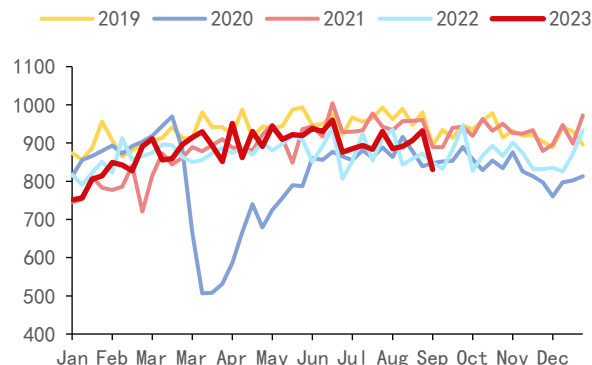
截至 2023 年 9 月 8 日, 美国成品油表需是 2099.1 万桶/日, 周环比+3.9%, 环比增加 78.8 万桶/日。美国汽油需求是 830.7 万桶/日, 周环比-10.88%, 环比减少 101.4 万桶/日。美国柴油需求是 357.8 万桶/日, 周环比-7.45%, 环比减少 28.8 万桶/日。美国航空煤油需求是 179.2 万桶/日, 周环比+10.82%, 环比增加 17.5 万桶/日。

图表46: 美国成品油需求 (万桶/日)



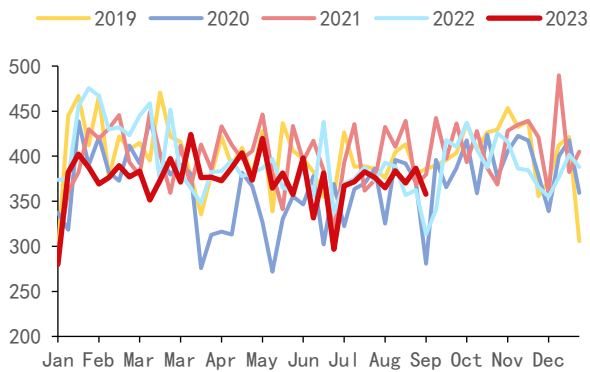
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表47: 美国汽油需求 (万桶/日)



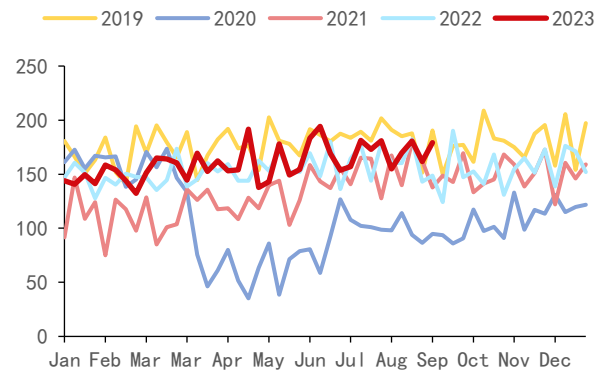
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表48: 美国柴油需求 (万桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表49: 美国航空煤油需求 (万桶/日)

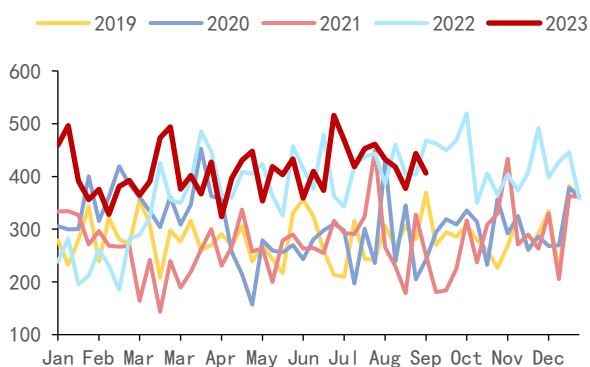


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.4 成品油进出口

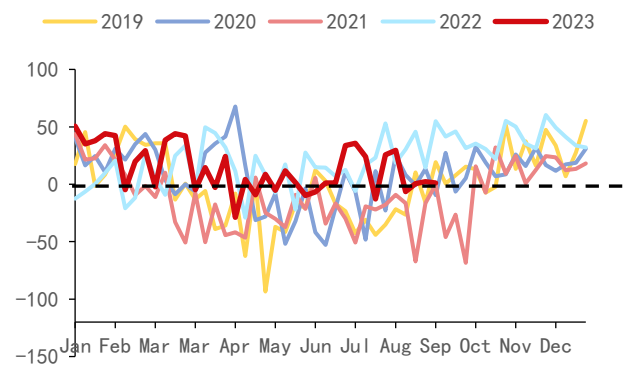
截至 2023 年 9 月 8 日, 美国成品油进口量是 190.1 万桶/日, 美国成品油出口量是 596.2 万桶/日, 净出口量是 406.1 万桶/日, 美国成品油净出口周环比-8.37%, 环比减少 37.1 万桶/日。美国汽油进口量是 89.9 万桶/日, 美国汽油出口量是 91.1 万桶/日, 净出口量是 1.2 万桶/日, 美国汽油净出口量周环比-42.86%, 环比减少 0.9 万桶/日。美国柴油进口量是 18.5 万桶/日, 美国柴油出口量是 105.6 万桶/日, 美国柴油净出口量是 87.1 万桶/日, 净出口周环比-17.36%, 环比减少 18.3 万桶/日。美国航空煤油进口量是 4.1 万桶/日, 出口量是 12.5 万桶/日, 净出口量是 8.4 万桶/日, 航空煤油净出口周环比+15.07%, 环比增加 1.1 万桶/日。

图表50: 美国成品油净出口量 (万桶/日)



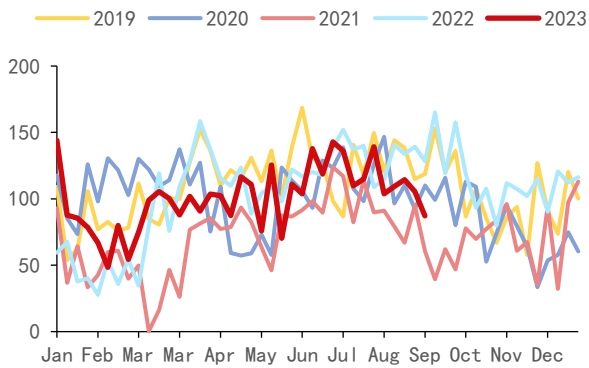
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表51: 美国汽油净出口量 (万桶/日)



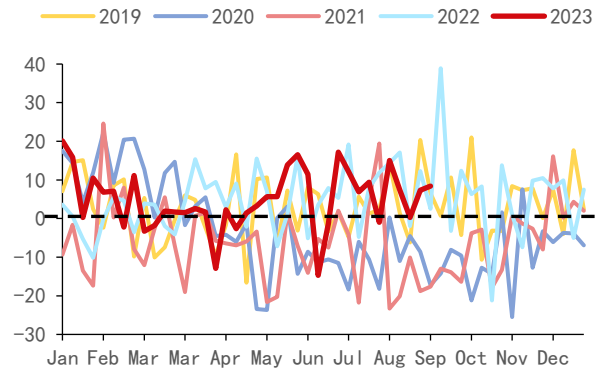
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表52: 美国柴油净出口量 (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)

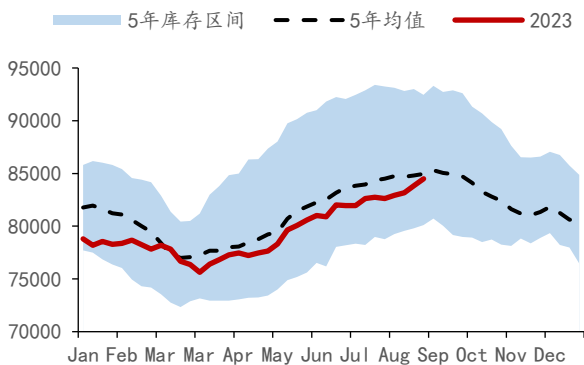


资料来源: EIA, 国联证券研究所

3.5 成品油库存

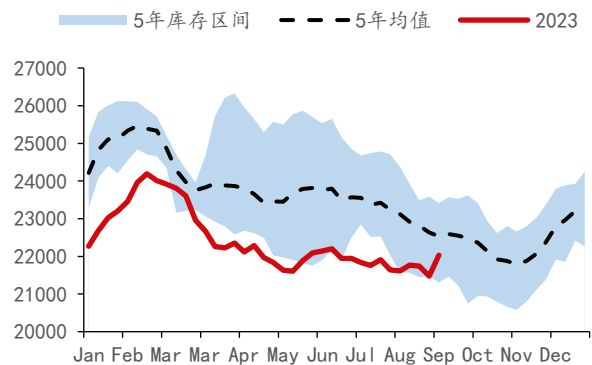
截至2023年9月8日当周,美国成品油总库存是84496.8万桶,周环比+0.77%,环比增加645.5万桶。美国汽油库存是22030.7万桶,周环比+2.59%,环比增加556.1万桶。美国柴油库存是12253.3万桶,周环比+3.31%,环比增加393.1万桶。美国航空煤油库存是4129万桶,周环比-1.71%,环比减少71.7万桶。

图表54: 美国成品油总库存 (万桶)



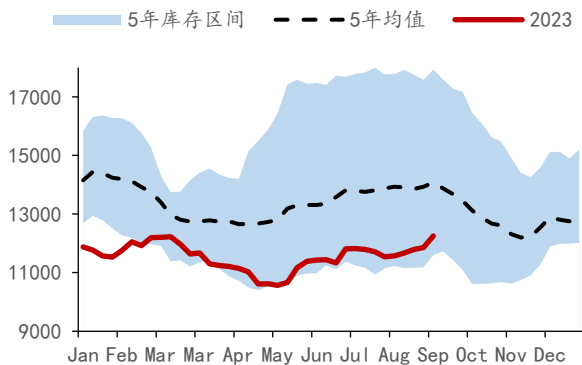
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表55: 美国汽油库存 (万桶)



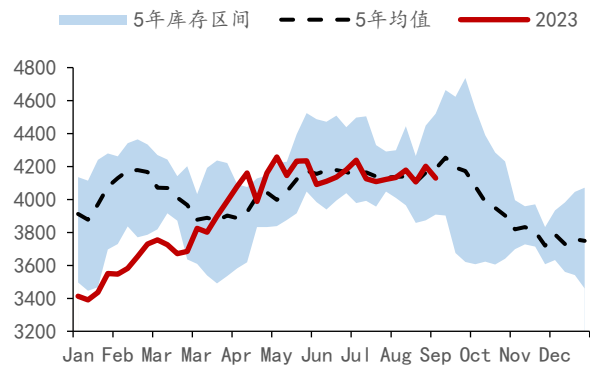
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表56: 美国柴油库存 (万桶)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表57: 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11日, 沙特减产支撑美湾超大型原油船 VLCC 收益溢价。(阿格斯) 随着亚太地区的炼油厂寻求大西洋盆地的替代供应源, 沙特阿拉伯单方面减产 100 万桶/日支撑了美国墨西哥湾地区的超大型原油运输船 (VLCC) 收益溢价, 使其高于中东湾地区的 VLCC 收益。阿格斯 (Argus) 数据显示, 自 7 月 21 日以来, 受自 7 月开始并已延长至 2023 年底的沙特减产政策的影响, 美中 VLCC 日租金 (TCE) (即船东的日均收益) 已持续高于中东湾至中国的日租金。与中东湾地区相比, 美国墨西哥湾地区更高的 VLCC 收益或将吸引更多的船东在东亚卸货后向西航行, 这将在短期内压低费率。

9月12日, EIA 上调 2023、2024 年美国原油产量预测, 及原油价格预测。(阿格斯) 根据美国能源信息署 (EIA) 的数据, 2024 年美国原油产量将较之前预测增加约 7 万桶/日, 这有助于进一步抵消欧佩克+国家产量的下降。EIA 在其最新的《短期能源展望》中表示, 2024 年国内原油产量将为 1316 万桶/日, 高于上月预测的 1309 万桶/日。但 EIA 略微下调了其对全球原油和液体燃料产量的展望, 目前预计 2023 年的全球原油和液态燃料产量为 1.0118 亿桶/日, 低于之前预测的 1.013 亿桶/日, 2024 年预计为 1.028 亿桶/日, 低于之前预测的 1.03 亿桶/日。EIA 表示, 受美国、巴西、加拿大和圭亚那的原油产量增长推动, 预计 2023 年全球液体燃料总产量将增加 120 万桶/日, 2024 年将增加 170 万桶/日。对于 2023 年美国石油和其他液体燃料消费量的预期, 从 8 月预测的 2050 万桶/日下调至 2010 万桶/日。2024 年美国石油消费预计从 2070 万桶/日下调至 2030 万桶/日。

9月12日, 欧佩克看好 2023-2024 年原油需求前景。(新华社) 石油输出国组织 (欧佩克) 9 月 12 日发布最新原油市场报告, 维持对 2023 年和 2024 年全球石油需求将强劲增长的预测。欧佩克表示尽管存在高利率和通胀上升等不

利因素，但主要经济体的表现仍然好于预期。欧佩克 12 日在月度原油市场报告中表示，2023 年全球石油需求将增长 244 万桶/日，达到 1.021 亿桶/日；2024 年将增长 225 万桶/日，达到 1.043 亿桶/日。“预计持续的全球经济增长将推动石油需求上升，特别是考虑到旅游业、航空出行和驾车需求的复苏。”欧佩克表示。欧佩克称，中国经济的恢复有助于 2023 年全球石油需求上升。欧佩克对原油需求增长前景的判断比其他国际机构更为乐观。国际能源署 12 日表示，预计到 2030 年之前，全球对石油、天然气和煤炭的需求都将达到峰值。

9 月 13 日，欧佩克再次上调俄罗斯石油供应预测，同时上调中国石油需求预测。（阿格斯）欧佩克已连续两个月上调了对俄罗斯石油供应的预测。尽管欧佩克对 2023 年全球石油总需求增长的预测没有变化，该组织还提高了对中国石油需求的预测。欧佩克预计 2023 年非欧佩克石油液体供应将增加 158 万桶/日，而 8 月的预测为 151 万桶/日。该组织在最新的《月度石油市场报告》中的修订主要是俄罗斯、巴西和美国的石油供应增加部分抵消了加拿大和北海的供应减少。欧佩克预计受制裁影响的俄罗斯石油液体产量将在 2023 年达到 1045 万桶/日，比之前的预测值高出约 7 万桶/日。欧佩克预计俄罗斯的供应将在 2024 年维持在 1045 万桶/日。该组织对 2023 年全球石油需求增长的预测保持不变，为 244 万桶/日，总需求将达到创纪录的 10206 万桶/日。值得注意的是，欧佩克将中国 2023 年的石油需求增长上调了 5 万桶/日，达到了 97 万桶/日。欧佩克预计 2024 年全球石油需求将进一步增长 225 万桶/日，与 8 月的《月度石油市场报告》预测保持不变。

9 月 13 日，国际能源署：2024 年石油市场将转为供应过剩。（阿格斯）IEA 预计 2023 年全球石油供应将增长 150 万桶/日，与上月报告持平。这将使 2023 年的供应量达到创纪录的 1.016 亿桶/日，而 2024 年将再增加 170 万桶/日。IEA 称沙特阿拉伯和俄罗斯将进一步削减供应的时间延长至 2023 年底，这将“推动供应大幅下降”至 2023 年第 4 季度。国际能源署估计，2023 年最后 3 个月的每日需求赤字为 110 万桶，比上月的报告低约 10 万桶/日。IEA 预计，2023 年石油输出国组织 (OPEC) 原油日产量为 2870 万桶，比 8 月的报告下降了 60 万桶。该机构预计，2024 年这一数字将降至每日 2840 万桶。该机构表示，今年石油需求增长的推动力来自中国消费、航空燃油和石化燃料的复苏。预计 2024 年特别是在中国，石脑油和液化石油气/乙烷的增长将领先于其他燃料。

9 月 14 日，俄媒：德国被曝通过印度间接进口俄罗斯石油。（环球网）据“今日俄罗斯”（RT）报道，在欧盟于 2022 年 12 月初禁止几乎所有来自俄罗斯的原油进口后，德国转而从印度进口石油产品。报道提到，2022 年 1-7 月，德国从印度进口的石油产品价值约为 3700 万欧元（约合 3900 万美元），2023 年 1-7 月的进口额则飙升至 4.84 亿美元。报道表示，印度近期生产的瓦斯油

有相当一部分提炼自俄罗斯原油。根据德国《明镜周刊》当地时间 12 日的报道，今年 1-7 月，德国从印度进口的石油产品同比增长 12 倍以上。报道称，德国从印度进口的石油产品很大一部分来自印度进口的俄罗斯原油。

9 月 14 日，美国 8 月核心通货膨胀上涨了 0.3%，高于预期。（CNBC）美国通货膨胀在 8 月份以今年最大的月度涨幅上升；消费者价格指数（CPI）经季节性调整，当月上涨了 0.6%，比 2022 年同期上涨了 3.7%。然而，排除食品和能源这两个波动较大的因素后，核心 CPI 分别上涨了 0.3% 和 4.3%，而预估值为 0.2% 和 4.3%。能源价格占据了涨幅的大部分，当月上涨了 5.6%，其中包括汽油价格上涨了 10.6%。食品价格上涨了 0.2%，而住房费用占 CPI 权重的约三分之一，上涨了 0.3%。在住房费用中，主要住所租金指数上涨了 0.5%，比 2022 年同期上涨了 7.8%。机票价格上涨了 4.9%，但仍然比 2022 年同期下降了 13.3%。二手车价格是通货膨胀在 2021 年和 2022 年上升期间的重要因素之一，下降了 1.2%，同比下降了 6.6%。交通服务上涨了 2%。整体通货膨胀的上涨影响了工人的薪水。实际平均每小时工资当月环比下降了 0.5%，与 2022 年同期相比上涨了 0.5%。

9 月 14 日，央行决定于 9 月 15 日降准 0.25 个百分点。（WIND）中国香港万得通讯社报道，央行 9 月 14 日表示，当前，我国经济运行持续恢复，内生动力持续增强，社会预期持续改善。为巩固经济回升向好基础，保持流动性合理充裕，中国人民银行决定于 2023 年 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.4%。

9 月 14 日，美国 EIA 原油库存意外大增，原油产量创 2020 年来新高，原油进口创四年新高。（国际石油网）美国能源信息署（EIA）周三发布的库存周报显示，美国上周原油、汽油、精炼油库存均意外大增，原油产量创 2020 年 3 月以来新高，原油进口量创 2019 年 8 月以来新高。美国 9 月 8 日当周 EIA 的具体库存数据如下：原油库存增加 395.5 万桶，预期为下降 199.37 万桶，前值为减少 630.7 万桶。库欣地区原油库存下降 245 万桶，前值为下降 175 万桶，过去 11 周的时间里 10 周下降，整体库存跌至 2022 年 12 月以来最低。拜登政府连续第六周增加战略原油储备（SPR）的库存。汽油库存增加 556.1 万桶，为 2022 年 7 月以来最大增幅，预期为下降 53.58 万桶，前值为下降 266.6 万桶。精炼油库存增加 393 万桶，预期为增加 40 万桶。EIA 数据还显示，尽管原油钻井数下降，但美国原油产量达到 1290 万桶，创 2020 年 3 月以来新高。除去 SPR 的原油进口量创 2019 年 8 月以来新高。其他油料供应量创 1990 年以来新高。EIA 库存周报发布后，WTI 原油期货小幅下跌后上涨，报 88.97 美元。分析称，虽然库存数据意外都攀升，但是原油进口量创下四年新高，推动油价短

线走高。EIA 库存报告与周二美国石油协会（API）公布的报告趋势大体一致。API 数据显示，美国 9 月 8 日当周原油库存增加 117.4 万桶，预期为下降 200 万桶，前值为下降 552.1 万桶，其中库欣原油库存下降 241.7 万桶，前值为下降 135.3 万桶；汽油库存增加 421 万桶，前值为下降 509 万桶；精炼油库存增加 259.2 万桶，前值为增加 31 万桶。财经金融博客 Zerohedge 点评称，原油给美国总统拜登带来了一个棘手的问题，美国通货膨胀在汽油价格飙升的背景下再次抬头，并且看起来将会进一步走高。然而，美国的战略原油储备已经处于下限。欧佩克发布的报告显示，该组织预计 2023 年 4 季度全球原油供应短缺超 300 万桶/日，为十多年来最大缺口。OPEC 的最新月度报告基本保持对 2023 和 2024 年全球石油供需的预期不变，这意味着 2023 年 4 季度的石油供需缺口将较 3 季度几乎增长了 1 倍。EIA 也将 2023 和 2024 年的布伦特价格预期上调近 2 美元。

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