

## 石油石化9月周报（9.18-9.24）

### 原油供需趋紧美元走强油价高位震荡

#### ► 油价分析：

截至9月22日，布伦特原油期货收于93.27美元/桶，周环比-0.70%。WTI原油期货收于90.03美元/桶，周环比-0.82%。本周油价从高位小幅下跌，布伦特原油期货价格仍维持在90美元/桶以上，WTI期货价格周中跌破90美元/桶。石油供需偏紧的基本面是油价中枢维持高位的主要原因。**供给端：**美国原油增产乏力，叠加沙特深化减产以及俄罗斯原油出口量下降，高油价中枢得到支持。**需求端：**本周最新美国炼厂数据以及原油进口量数据均显示出原油需求下降的走势，而美国原油商业库存减少支持油价在周后期回升。9月开始进入炼厂检修季，期间炼厂对原油需求减少将使原油价格承压。**宏观经济：**本周周前期由于对后市美联储加息预期升温以及美元指数走强，国际油价呈现出高位回撤的走势。美联储虽然在本周维持利率不变，但加强了鹰派货币政策立场。根据美国央行最新季度预测，美联储基准利率在2023年内或将再次提高。

#### ► 石化板块：

截至9月22日收盘，本周石油石化在中信一级行业指数上涨0.16%，石油石化板块指数跑输沪深300指数0.66pct，在中信30个一级行业中排第14。石油石化二级行业中石油开采板块上涨1.27%，石油化工板块下跌0.18%，油服工程板块下跌1.71%。石油开采板块自2022年至今上涨57.76%，石油化工板块下跌13.71%，油服工程板块上涨8.54%。**油气公司个股截至9月22日周涨跌幅**表现为中国海油领涨，具体的公司表现：中国石油（-0.24%），中国海油（+2.17%），中国石化（+0.81%），海油工程（-1.39%），中海油服（-2.16%），石化油服（-1.40%），海油发展（-1.24%），中油工程（-1.29%）。

#### ► 原油板块：

本周美国活跃钻机数较上周减少了8部，原油产量持平显示出美国原油增产乏力。美国原油商业库存减少213.6万桶补充了原油净进口量降低、产量持平以及炼厂加工量下降共同作用下的供给缺口。俄罗斯本周海运原油出口量减少，但仍高于7、8月均值，对油价影响相对较弱。

#### ► 成品油板块：

原油价格上涨反映到本周美国成品油裂解价差整体下降，成品油增产动能或将减弱。美国汽柴油库存仍低于5年均值，叠加北美进入炼厂检修期，而交通用油需求仍在增加，未来或将面临供应短缺的局面。欧洲同样面临供应短缺的情况，其中柴油裂解价差上涨吸引了中东湾地区向欧洲的供应。俄罗斯本周宣布对汽柴油出口进行临时限制，全球成品油供应紧张的氛围将被加剧。

#### ► 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。

投资建议： 强于大市（维持）

上次建议： 强于大市

#### 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：原油需求稳定恢复油价持续走高》2023.09.16

2、《石油石化：欧佩克+深化减产石油股票表现亮眼》2023.09.09

## 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: 二叠纪盆地钻机数 .....	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

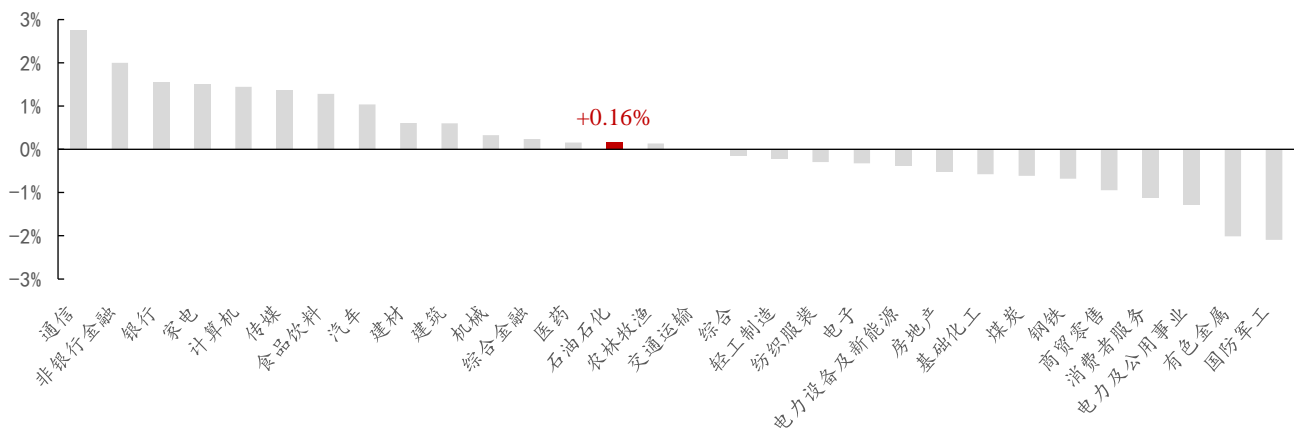
图表 27:	中国汽油产量 (万吨)	10
图表 28:	中国柴油产量 (万吨)	11
图表 29:	中国煤油产量 (万吨)	11
图表 30:	美国原油进口量 (万桶/日)	11
图表 31:	美国原油出口量 (万桶/日)	11
图表 32:	美国原油净进口量 (万桶/日)	12
图表 33:	中国原油进口量 (万吨)	12
图表 34:	美国原油总库存 (万桶)	12
图表 35:	美国原油战略储备库存 (万桶)	12
图表 36:	美国原油商业库存 (万桶)	13
图表 37:	美国原油库欣库存 (万桶)	13
图表 38:	美国汽油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	13
图表 39:	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22日收盘，本周中信证券一级行业中石油石化行业指数上涨0.16%，沪深300指数上涨0.81%，石油石化板块指数跑输沪深300指数0.66pct，在中信30个一级行业中排第14。

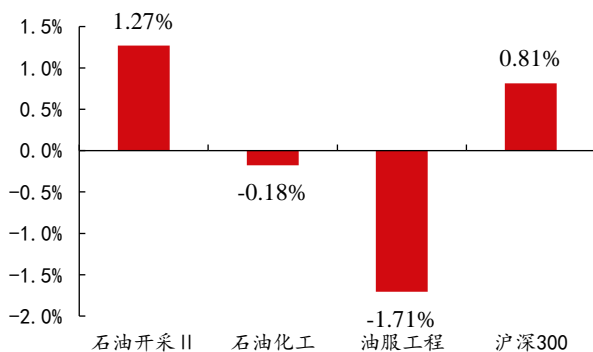
图表1：本周中信证券一级行业区间涨跌幅



资料来源：wind，国联证券研究所

本周截至2023年9月22日，石油开采板块上涨1.27%，石油化工板块下跌0.18%，油服工程板块下跌1.71%。石油开采板块自2022年至今上涨57.76%，石油化工板块下跌13.71%，油服工程板块上涨8.54%。

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22日，油气公司个股周涨跌幅表现为中国海油领涨，具体的公司表现：中国石油（-0.24%），中国海油（+2.17%），中国石化（+0.81%），海油工程（-1.39%），中海油服（-2.16%），石化油服（-1.40%），海油发展（-1.24%），

中油工程 (-1.29%)。

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	8.11	14843	-0.24	10.05	13.88	72.31
600938.SH	中国海油	20.67	9832	2.17	11.97	19.99	40.84
600028.SH	中国石化	6.24	7479	0.81	5.65	2.76	50.89
600583.SH	海油工程	6.38	282	-1.39	11.73	12.13	7.02
601808.SH	中海油服	16.3	778	-2.16	9.25	20.12	-0.58
600871.SH	石化油服	2.12	402	-1.40	0.95	9.28	7.07
600968.SH	海油发展	3.19	324	-1.24	11.93	9.85	13.66
600339.SH	中油工程	3.83	214	-1.29	0.79	3.15	29.80

资料来源：Wind，国联证券研究所

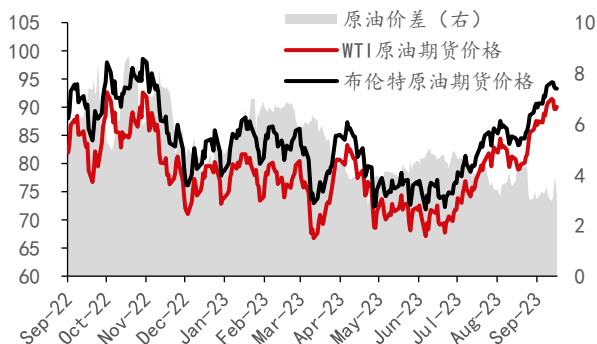
## 2. 原油板块数据

### 2.1 原油价格

#### 2.1.1 原油期货现货价格

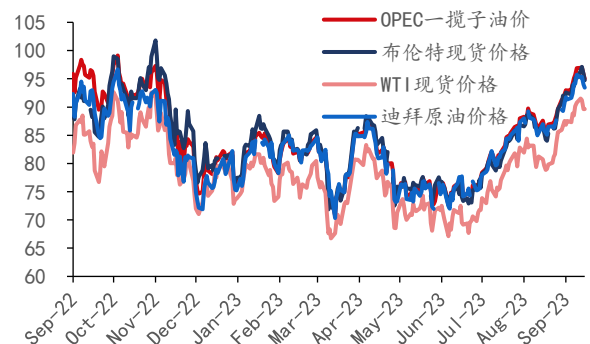
截至 2023 年 9 月 22 日，英国布伦特原油期货价格 93.27 美元/桶，周环比-0.70%；美国 WTI 原油期货价格 90.03 美元/桶，周环比-0.82%。截至 2023 年 9 月 21 日，欧佩克一揽子原油价格是 95.01 美元/桶，周环比-0.72%。布伦特现货价格 94.74 美元/桶，周环比-0.42%；WTI 现货价格 89.63 美元/桶，周环比-0.59%，迪拜原油现货价格 93.45 美元/桶，周环比-0.70%。

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）



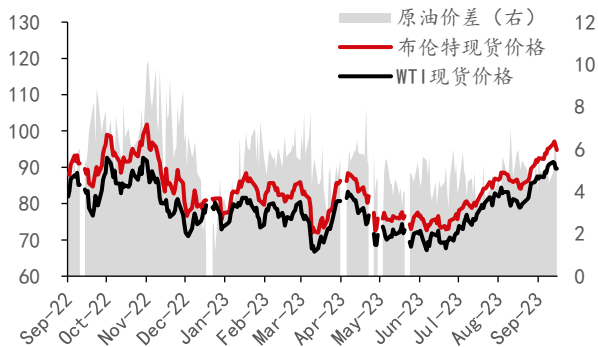
资料来源：wind，国联证券研究所

#### 2.1.2 原油价差

截至 2023 年 9 月 22 日，布伦特和 WTI 原油期货价差是 3.24 美元/桶，较上周扩大了 0.08 美元/桶；截至 2023 年 9 月 21 日，布伦特和 WTI 原油现货价差是 5.11

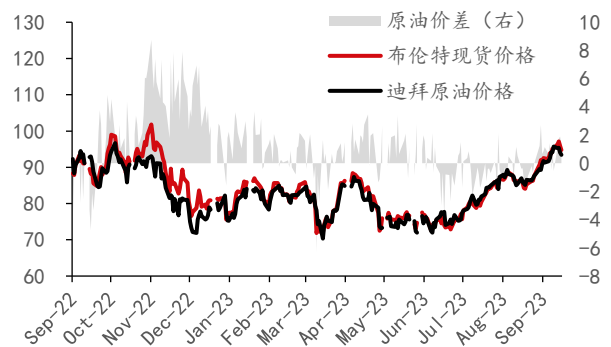
美元/桶,较上周扩大了0.13美元/桶;布伦特和迪拜原油现货价差是1.29美元/桶,较上周扩大了0.26美元/桶。

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)

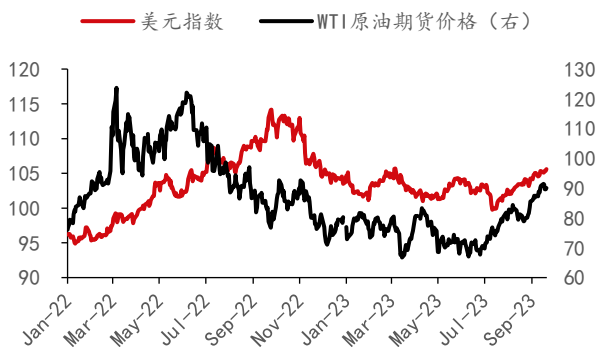


资料来源: wind, 国联证券研究所

### 2.1.3 原油指数

截至2023年9月22日,美元指数为105.61,周环比上涨0.26%。伦敦金现货价格1927.35美元/盎司,周环比下跌0.02%。

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

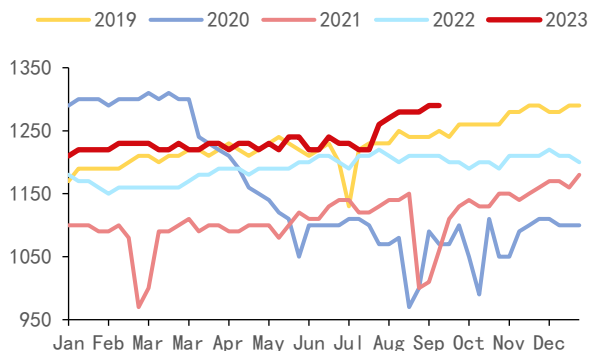
### 2.2.1 原油产量

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15日当周,美国原油产量是1290万桶/日,周环比持平,较2022年同期+6.61%,较2019年同期+3.20%。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



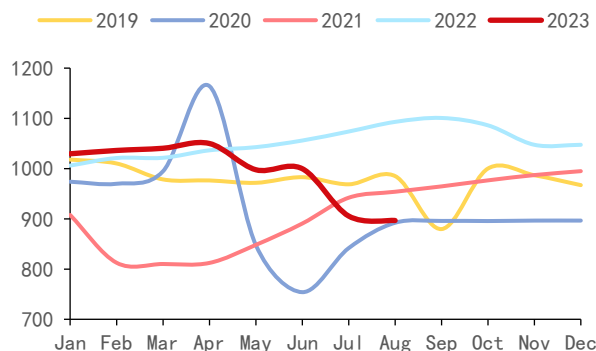
万桶/日，月环比不变，较 2022 年同期-3.26%，较 2019 年同期-8.27%。截至 2023 年 9 月 17 日当周，俄罗斯海运原油出口量是 328.3 万桶/日，较上周减少了 2.7 万桶/日，较 2022 年底增加了 49.1 万桶/日。

图表11：美国原油产量（万桶/日）



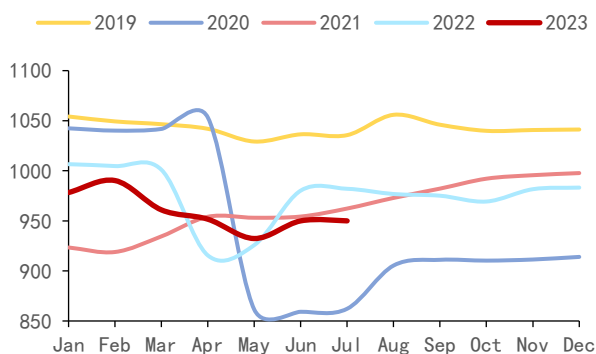
资料来源：EIA，国联证券研究所

图表12：沙特原油产量（万桶/日）



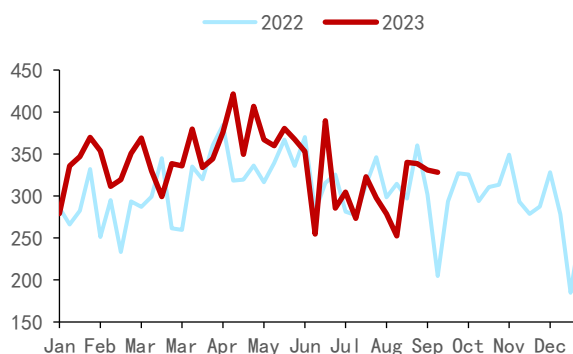
资料来源：OPEC，国联证券研究所

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）

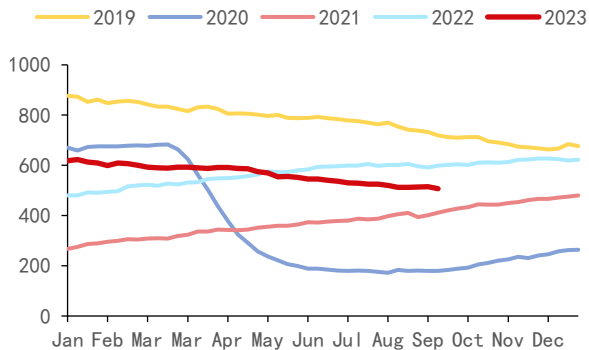


资料来源：Bloomberg，国联证券研究所

### 2.2.2 美国原油钻机数和区域油井数

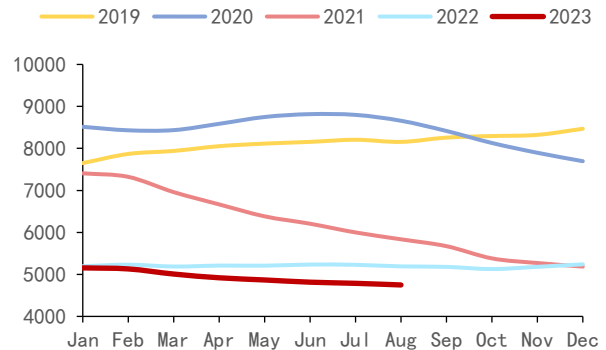
原油活跃钻机数是美国原油产量的先行指标，预示未来 2 至 3 个月的原油产量变化。截至 2023 年 9 月 22 日当周，美国原油活跃钻机数是 507 部，较上周减少了 8 部，较 2023 年初减少了 111 部。钻井按不同阶段分成新井 (Drilled)、已钻但未完工油井 (DUC) 和完井 (Completed)，只有完井才具有生产石油能力。一般情况下完井主要由新井转化，DUC 井经过少量的资本支出可以转化成完井。截至 2023 年 8 月，美国区域油井 (DUC) 数量是 4749，较上月下降 27。美国区域油井 (完井) 数量是 933，较上月下降 34。美国区域油井 (新钻井) 数量是 894，较上月下降 8。

图表15: 美国原油钻机数



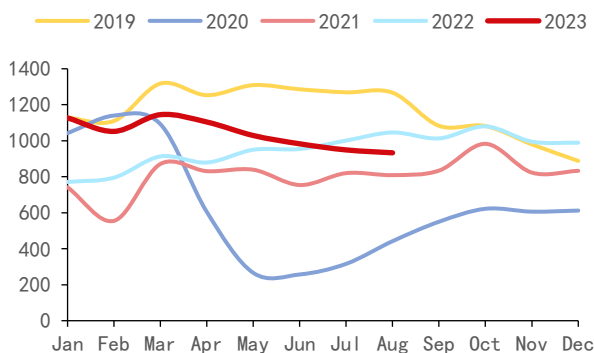
资料来源: 贝克休斯, 国联证券研究所

图表16: 美国区域油井数 (DUC)



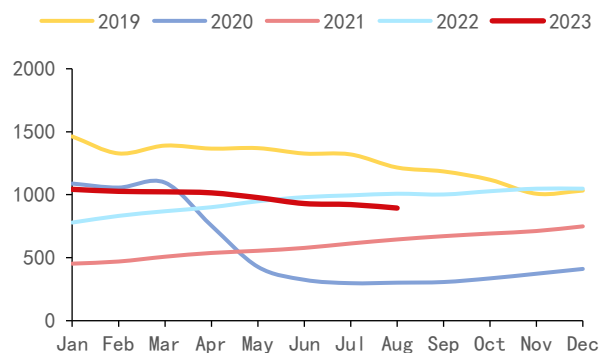
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)



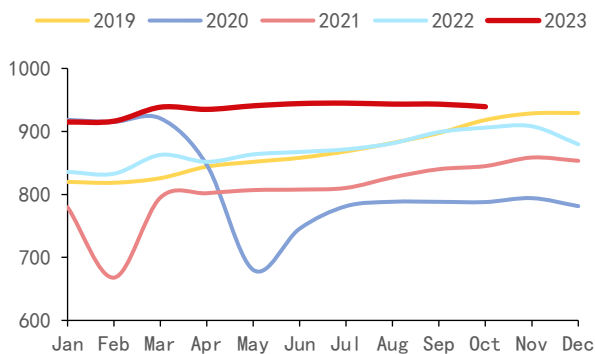
资料来源: EIA, 国联证券研究所

### 2.2.3 美国页岩油

截至对 2023 年 10 月预测值, 美国页岩油总产量预计达到 939 万桶/日, 较上个月下降 4 万桶/日, 同比 2022 年上升 33 万桶/日。其中二叠纪盆地页岩油产量预计达到 577 万桶/日, 较上月下降 3 万桶/日, 同比 2022 年同期上升 18 万桶/日。二叠纪盆地最新统计钻机数量是 324。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 1102 桶/日, 较上个月上升 17 桶/日; 巴肯单井产量是 1709 桶/日, 较上个月上升 14 桶/日; 鹰福特单井产量是 1469 桶/日, 较上个月上升 14 桶/日; 奈厄布拉勒单井产量是 1452 桶/日, 较上个月上升 8 桶/日; 阿纳达科单井产量是 691 桶/日, 较上个月下降 1 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。

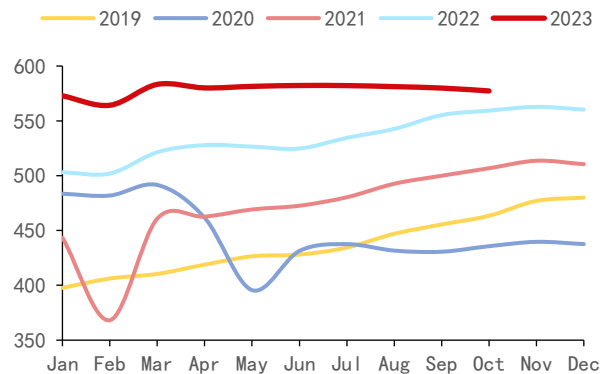


图表19: 美国页岩油总产量(万桶/日)



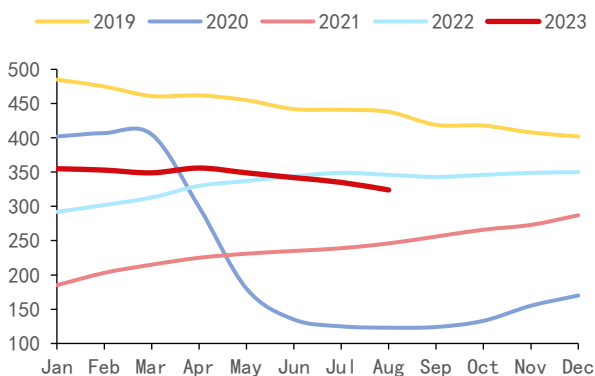
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表20: 二叠纪盆地页岩油产量(万桶/日)



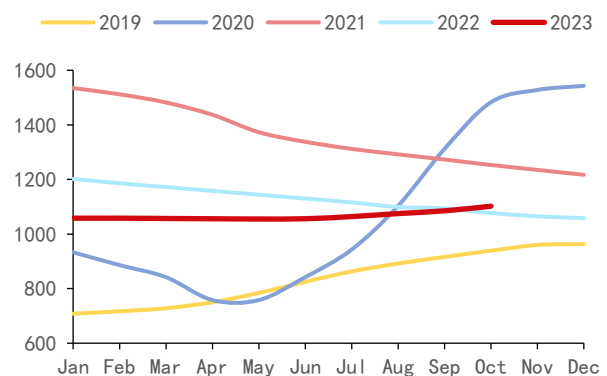
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表21: 二叠纪盆地钻机数



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		
	9月 2023年	10月 2023年	月变化	9月 2023年	10月 2023年	月变化
阿纳达科	692	691	-1	42.3	42	-0.3
阿帕拉契亚	193	193	0	14.8	14.6	-0.2
巴肯	1697	1709	12	122.4	122.7	0.3
鹰福特	1455	1469	14	112.6	110.9	-1.7
海内斯维尔	19	19	0	3.6	3.6	0
奈厄布拉勒	1444	1452	8	67.7	68.2	0.5
二叠纪	1085	1102	17	579.9	577.3	-2.6
单井加权平均值	985	1002	17	943.3	939.3	-4

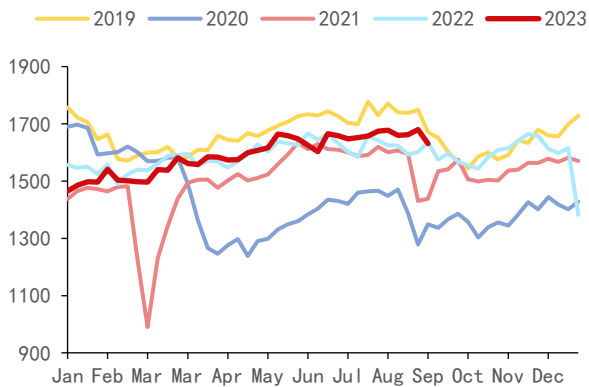
资料来源: EIA, 国联证券研究所

### 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

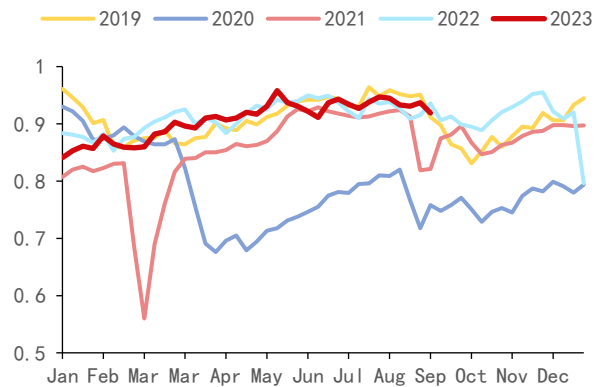
率上升，下游需求增强，对油价形成支撑；反之则对油价形成压制。截至 2023 年 9 月 15 日当周数据显示美国炼厂原油需求下降。美国炼厂原油加工量是 1630.4 万桶/天，较上周下降 49.6 万桶/天；美国炼厂原油开工率为 91.9%，较上周下降 1.8pct。

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

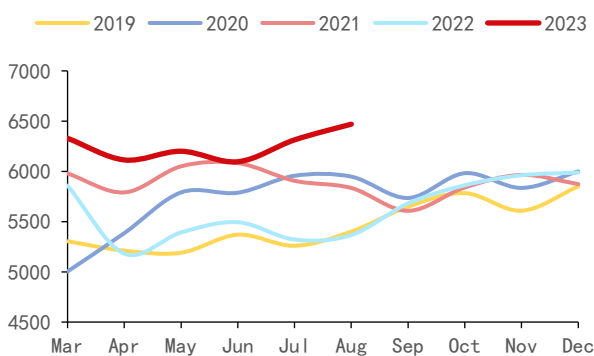
图表25：美国炼厂原油开工率



资料来源：EIA，国联证券研究所

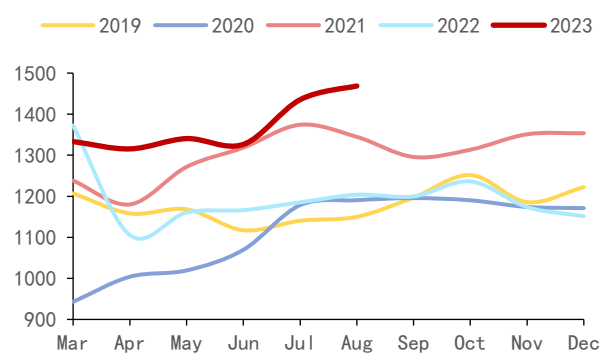
截至 2023 年 8 月，中国原油加工量是 6469.4 万吨，较 7 月增加了 156.1 万吨，较 2022 年 8 月增加了 1103.5 万吨。截至 2023 年 8 月，中国汽油、柴油、煤油产量分别是 1468.6 万吨、1835.3 万吨和 510.1 万吨，分别较上月变化了+33.4 万吨、+50.4 万吨和+15.5 万吨，分别较 2022 年变化了+264.9 万吨、+431.6 万吨和+223.6 万吨。

图表26：中国原油加工量（万吨）



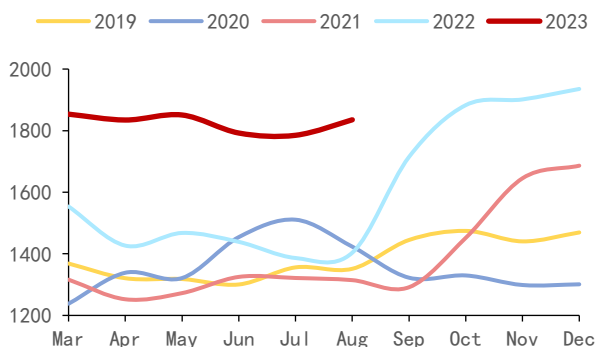
资料来源：国家统计局，国联证券研究所

图表27：中国汽油产量（万吨）



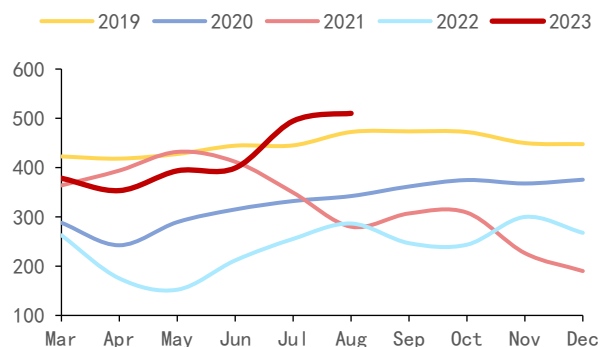
资料来源：国家统计局，国联证券研究所

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)



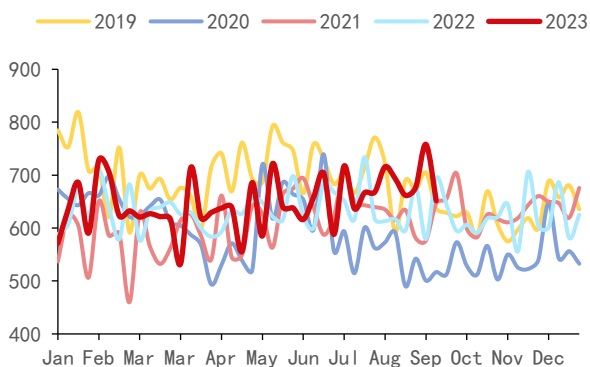
资料来源: 国家统计局, 国联证券研究所

## 2.4 原油进出口

截至 2023 年 9 月 15 日当周, 美国原油进口量为 651.7 万桶/日, 较上周下降 106.5 万桶/日, 周环比-14.05%; 美国原油出口量为 506.7 万桶/日, 较上周增加了 197.7 万桶/日, 周环比+63.98%; 美国原油净进口量为 145 万桶/日, 较上周下降 304.2 万桶/日, 周环比-67.72%。

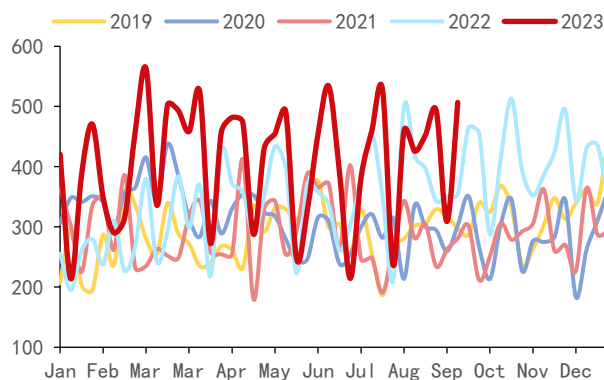
截至 2023 年 8 月, 中国原油进口量是 5280.4 万吨, 较上个月增加了 911 万吨, 较 2022 年同期增加了 1245 万吨。

图表30: 美国原油进口量(万桶/日)



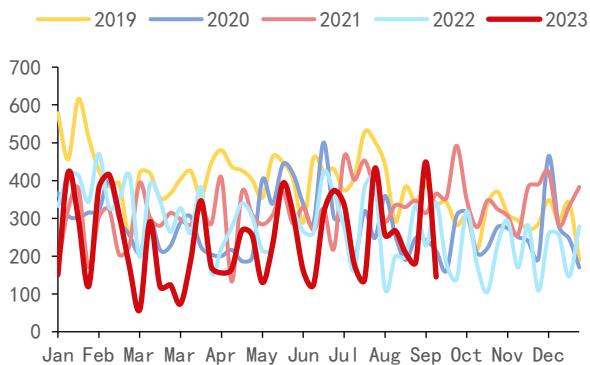
资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

图表31: 美国原油出口量(万桶/日)



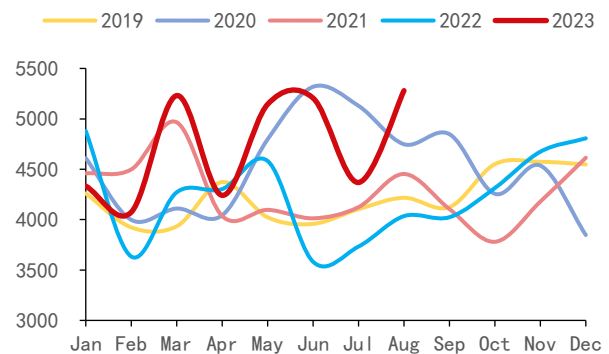
资料来源: 美国能源部, 国联证券研究所

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)

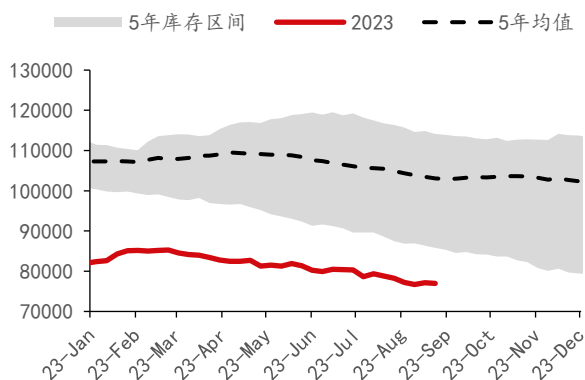


资料来源: 海关总署, 国联证券研究所

## 2.5 原油库存

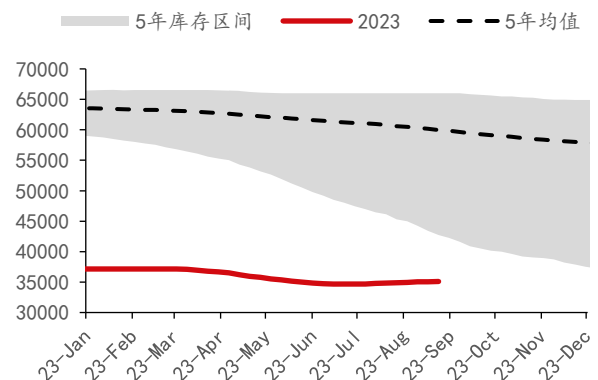
美国原油总库存等于战略储备库存加商业库存, 当商业库存低于市场预期, 对油价形成支撑; 反之商业库存高于市场预期, 则对油价形成压制。截至**2023年9月15日**当周, 美国原油总库存 76968.6 万桶, 同比-10.29%, 周环比-0.20%, 环比下降 153.6 万桶; 美国原油战略储备库存 35123 万桶, 同比-17.78%, 周环比+0.17%, 环比增加 60 万桶; 美国原油商业库存 41845.6 万桶, 同比-2.86%, 周环比-0.51%, 环比下降 213.6 万桶; 美国原油库欣库存 2290.1 万桶, 同比-8.36%, 周环比-8.27%, 环比减少 206.4 万桶。

图表34: 美国原油总库存(万桶)



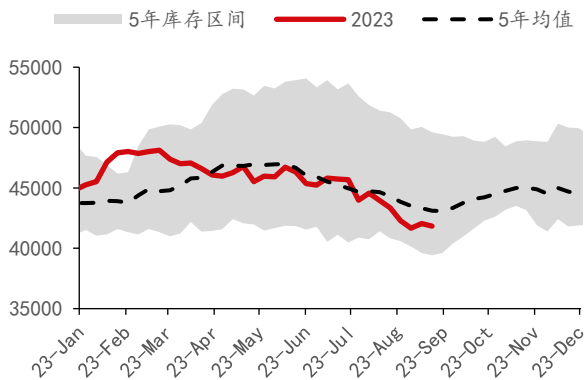
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表35: 美国原油战略储备库存(万桶)



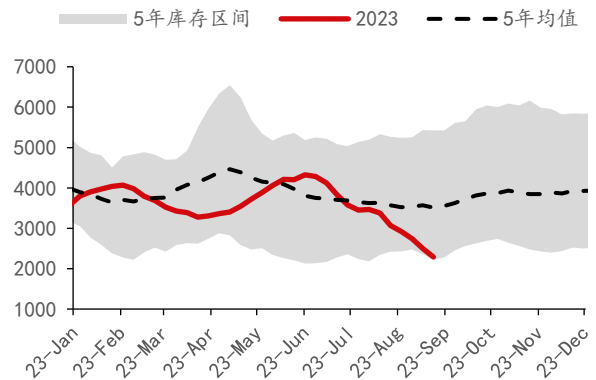
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)



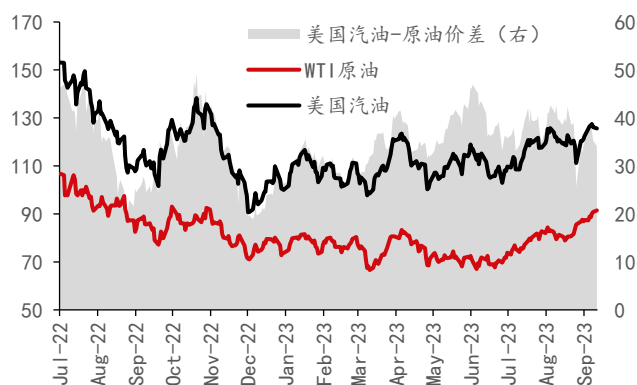
资料来源: EIA, 国联证券研究所

### 3. 成品油板块数据

#### 3.1 成品油价格

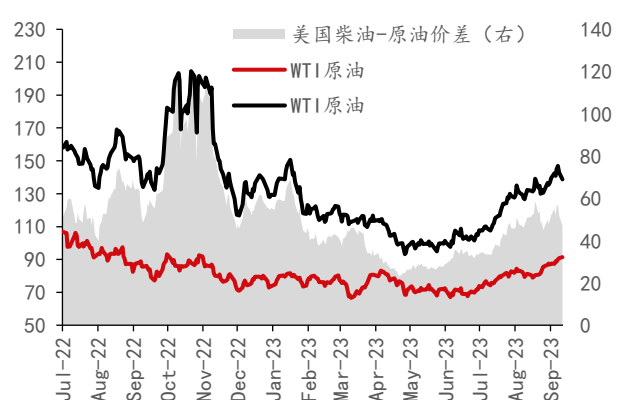
截至9月18日当周, 美国汽油价格是125.58美元/桶, 较上周上涨0.13美元/桶, 美国汽油和WTI现货价差34.11美元/桶, 价差较上周缩小了4.04美元/桶。美国柴油价格是138.73美元/桶, 较上周下降了3.65美元/桶, 美国柴油和WTI价差47.26美元/桶, 价差较上周缩小了7.82美元/桶。美国航空煤油价格是128.31美元/桶, 较上周下降了3.78美元/桶。美国航空煤油和WTI价差是36.84美元/桶, 价差较上周缩小了7.95美元/桶。美国取暖油价格是131.67美元/桶, 较上周下降了3.44美元/桶。美国取暖油和WTI价差是40.20美元/桶, 价差较上周缩小了7.61美元/桶。

图表38: 美国汽油和WTI价格及价差 (美元/桶)



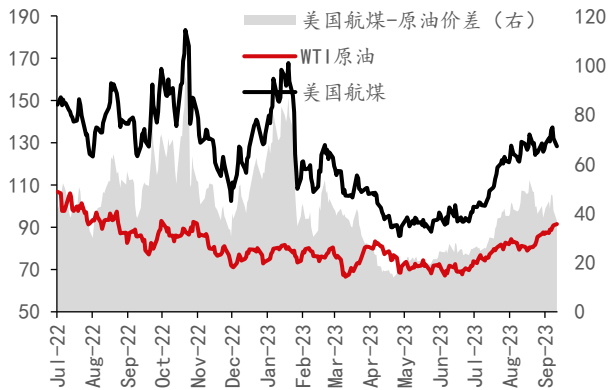
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表39: 美国柴油和WTI价格及价差 (美元/桶)



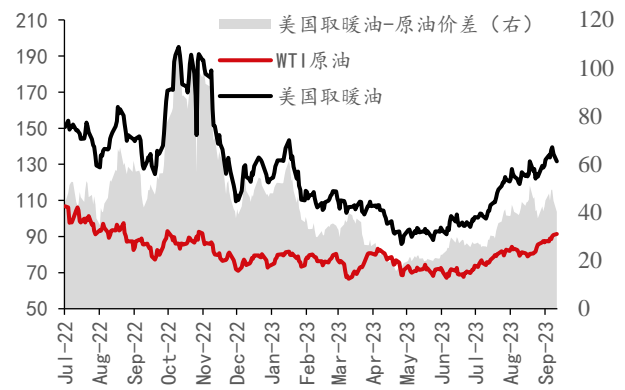
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)

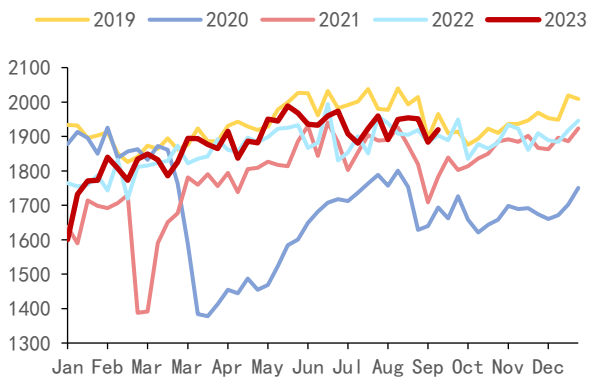


资料来源: EIA, 国联证券研究所

### 3.2 成品油供给

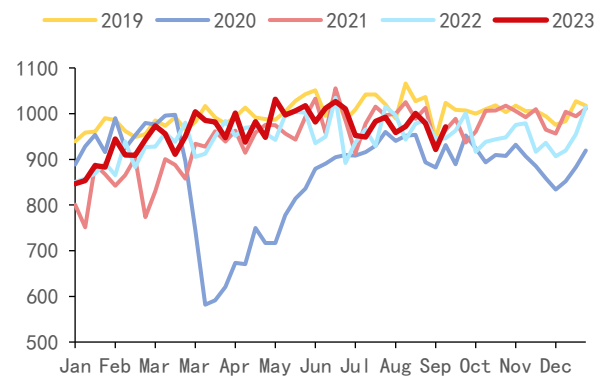
截至 2023 年 9 月 15 日, 美国成品油总产量是 1919.3 万桶/日, 周环比 1.93%, 环比增加 36.3 万桶/日。美国车用汽油产量是 971.1 万桶/日, 周环比 5.42%, 环比增加 49.9 万桶/日。美国柴油产量是 478.2 万桶/日, 周环比-4.57%, 环比减少 22.9 万桶/日。美国航空煤油产量是 184.6 万桶/日, 周环比 4.12%, 环比增加 7.3 万桶/日。

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

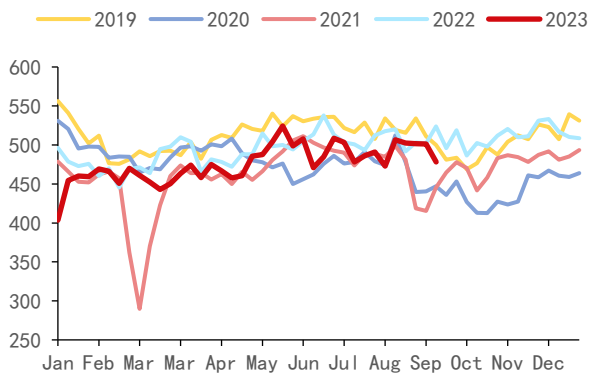
图表43: 美国汽油产量 (万桶/日)



资料来源: EIA, 国联证券研究所

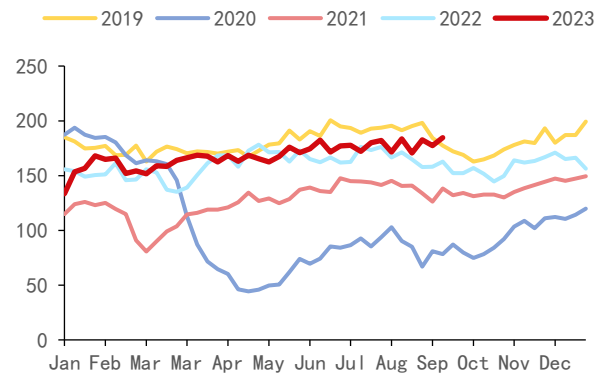


图表44: 美国柴油产量 (万桶/日)



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)

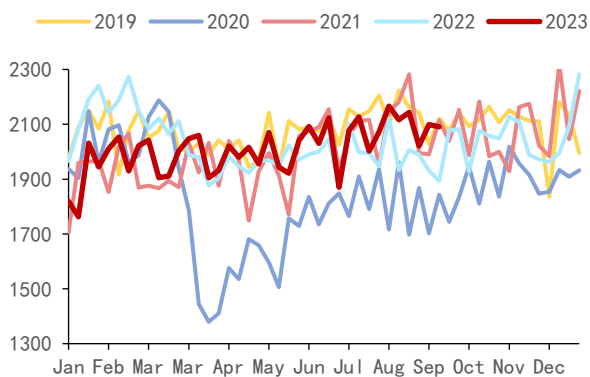


资料来源: EIA, 国联证券研究所

### 3.3 成品油需求

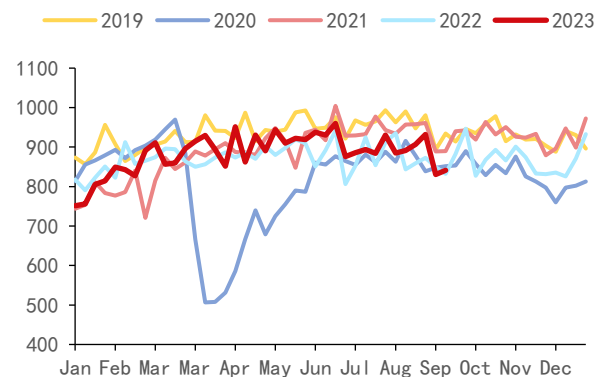
截至 2023 年 9 月 15 日, 美国成品油表需是 2091.4 万桶/日, 周环比-0.37%, 环比减少 7.7 万桶/日。美国汽油需求是 841 万桶/日, 周环比+1.24%, 环比增加 10.3 万桶/日。美国柴油需求是 416.6 万桶/日, 周环比+16.43%, 环比增加 58.8 万桶/日。美国航空煤油需求是 179.2 万桶/日, 周环比+10.82%, 环比增加 17.5 万桶/日。

图表46: 美国成品油需求 (万桶/日)



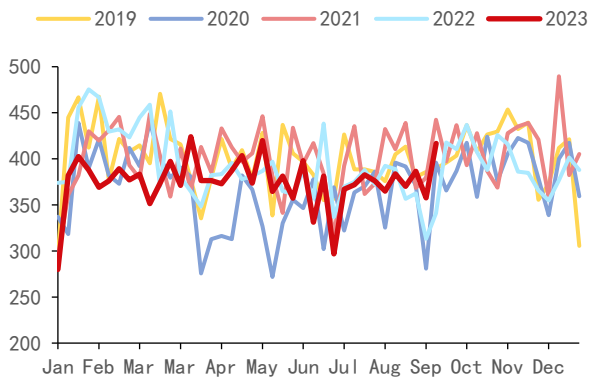
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表47: 美国汽油需求 (万桶/日)



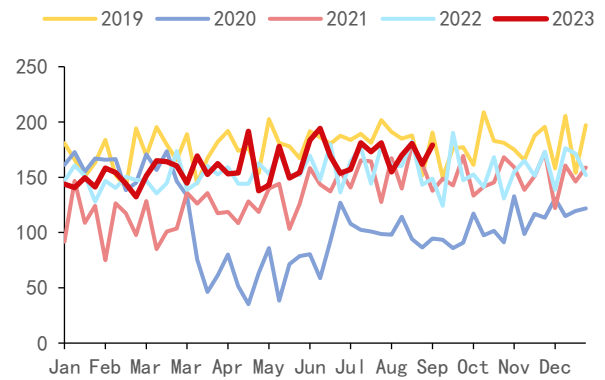
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)

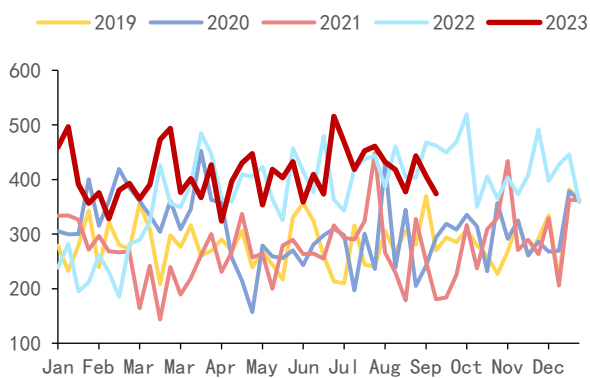


资料来源: EIA, 国联证券研究所

### 3.4 成品油进出口

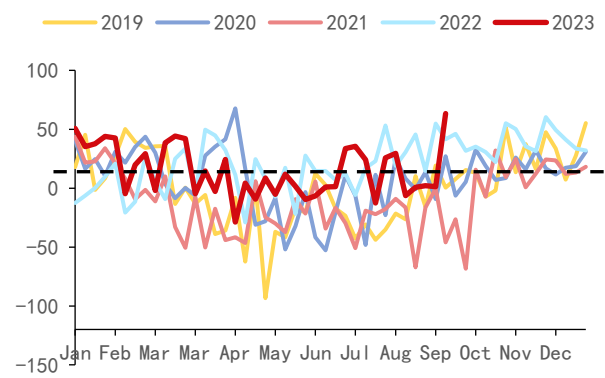
截至2023年9月15日,美国成品油进口量是188.6万桶/日,美国成品油出口量是562.7万桶/日,净出口量是374.1万桶/日,美国成品油净出口周环比-7.88%,环比减少32万桶/日。美国汽油进口量是51.1万桶/日,美国汽油出口量是114.4万桶/日,净出口量是63.3万桶/日,美国汽油净出口量周环比+5175%,环比增加62.1万桶/日。美国柴油进口量是8.3万桶/日,美国柴油出口量是110.8万桶/日,美国柴油净出口量是102.5万桶/日,净出口周环比+17.68%,环比增加15.4万桶/日。美国航空煤油进口量是10万桶/日,出口量是17.7万桶/日,净出口量是7.7万桶/日,航空煤油净出口周环比-8.33%,环比减少0.7万桶/日。

图表50: 美国成品油净出口量 (万桶/日)



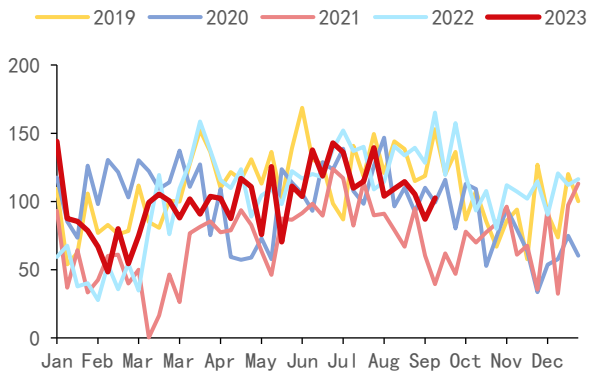
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表51: 美国汽油净出口量 (万桶/日)



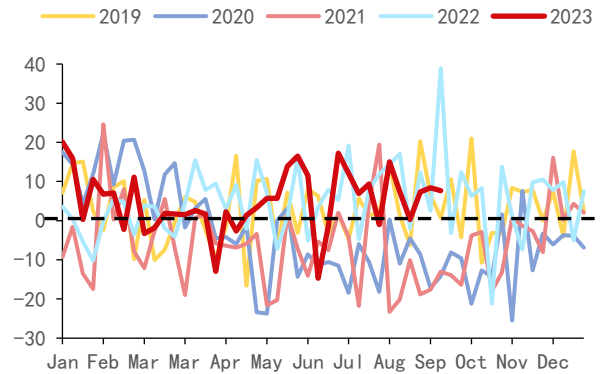
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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)

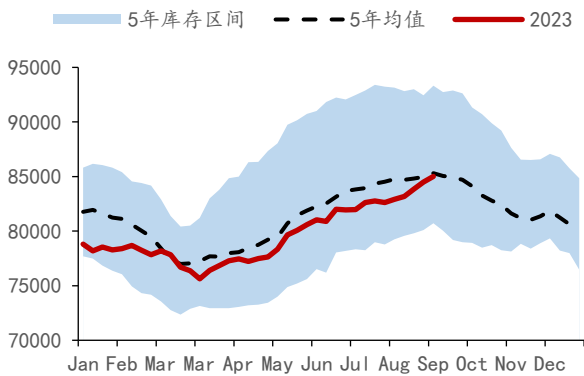


资料来源: EIA, 国联证券研究所

### 3.5 成品油库存

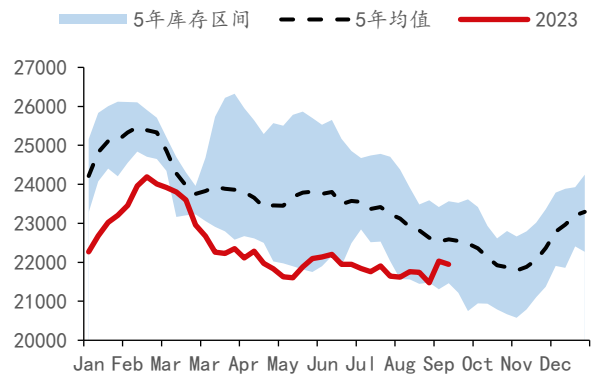
截至2023年9月15日当周,美国成品油总库存是85008.6万桶,周环比+0.61%,环比增加511.8万桶。美国汽油库存是21947.6万桶,周环比-0.38%,环比减少83.1万桶。美国柴油库存是11966.6万桶,周环比-2.34%,环比减少286.7万桶。美国航空煤油库存是4232.6万桶,周环比+2.51%,环比增加103.6万桶。

图表54: 美国成品油总库存 (万桶)



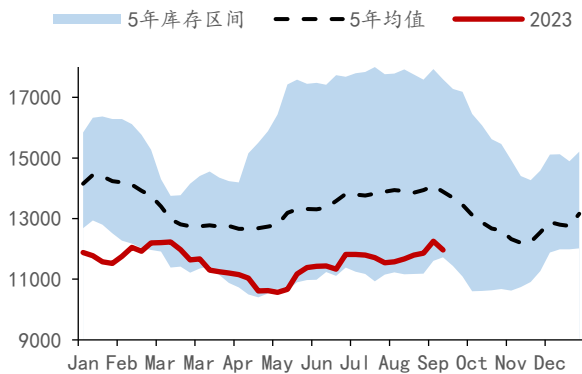
资料来源: EIA, 国联证券研究所

图表55: 美国汽油库存 (万桶)



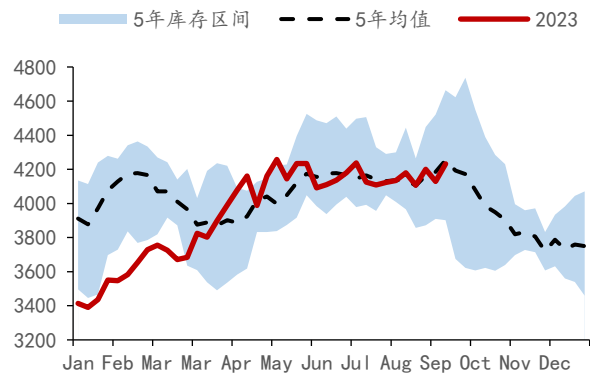
资料来源: EIA, 国联证券研究所

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18日, 柴油需求强劲, 中国出口套利大幅攀升 | 中国成品油市场周评。**  
(阿格斯) 受含硫原油供应紧张的驱动, 国际油价近日升至自2022年11月以来高位, 但可能中质馏分油才是油价上涨真正的驱动力。国内成品油市场受出口增加支撑, 价格较坚挺。在2023年下半年, 北美地区将有约200万桶/日炼能的炼厂进行检修, 其中大部分将于9月开始检修。尽管美国驾驶季已结束, 秋冬季运输燃料需求较弱, 但因其汽柴油库存均低于5年均值, 年底炼厂检修或会阻碍汽柴油累库。因欧洲炼厂秋季检修, 极端高温导致的产量减少以及原油产量下降等加剧了柴油供应紧张, 欧洲柴油进口量已升至2023年1月以来高位, 裂解价差亦升至8个月以来高位至45美元/桶。但中东湾地区对欧洲柴油供应有所增加, 或将部分缓解资源紧张。9月15日当周阿格斯渤海湾汽柴油平仓估价仍维持在高位。随着气温降低, 户外施工迎来旺季, 以及十一长假即将到来, 华东及华南普遍汽柴油需求上升, 汽油和柴油船单均成交12万吨左右, 交易氛围有所改善。截至9月18日, 柴油出口至欧洲套利较8月的10美元/桶大幅上涨至16美元/桶, 汽油出口至新加坡套利上涨1美元/桶至7美元/桶。

**9月18日, 恩平15-1油田群全面投产, 年产原油将超250万吨。** (界面快报) 中国海油9月17日发布消息, 位于珠江口盆地的恩平15-1油田群6个新油田全面建成投产, 形成集高产、智能、低碳等特点为一体的现代化海上油田群, 年产原油将超过250万吨。

**9月19日, 沙特能源部长: 面临诸多不确定, 需要欧佩克+减产以稳定石油市场。** (国际能源网) 9月18日在加拿大卡尔加里举办的世界石油大会上, 沙特能源部长阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼为欧佩克+削减石油产量进行了辩护, 他称国际能源市场需要宽松的监管, 欧佩克+不以具体价格为目标, 而是以减少波动性为目标, 设法让能源市场保持稳定。沙特能源部长表示, 能源需求、欧

洲经济增长和央行应对通胀的行动仍存在不确定，这对油市造成了较大的冲击。“现在这些因素还没有定论。这是最根本的问题，目前尚无定论。”沙特媒体报道称，沙特将通过参加世界石油大会，加强其在促进全球石油和天然气市场可持续性、稳定性和安全性方面的领导地位。近几个月来，由于供应减少，油价一直在攀升，引发了美国通胀再度飙升的担忧。国际油价目前继续维持上升势头，布伦特原油正向着 100 美元迈进。国际能源署(IEA)9 月 13 日表示，沙特和俄罗斯已决定将原油减产举措延长至 2023 年年底，这可能会导致第四季度出现严重的供应短缺。但沙特能源部长最新回应称，供需预测并不总是可靠的。沙特和俄罗斯削减供应的举措，帮助推动原油价格进入第三季度以来累计上涨 25%。这波上涨已导致燃料开支增加，并使美联储压低通胀的任务复杂化。美联储料将于 9 月 22 日当周维持利率不变，同时保留进一步加息的可能性。首席分析师 Arne Lohmann Rasmussen 认为，相关供应缺口或推动布伦特原油价格在今年秋季升至每桶 100 美元。不过，在此过程中可能会出现一些小插曲。Rasmussen 说，投资者已经纷纷涌入油市，使油市很容易遭遇回调。

9 月 20 日，国内油价年内第十次上调，加一箱油多花约 15 元。（中国新闻网）据国家发改委通知，9 月 20 日 24 时起，国内每吨汽油上调 385 元，每吨柴油上调 370 元。上述调整落地后，部分地区 95 号汽油将重返“9 元时代”。此次调价折合 92 号汽油每升上调 0.30 元，95 号汽油每升上调 0.32 元，0 号柴油每升上调 0.32 元。以油箱容量 50L 的普通私家车为例，这次调价后，车主加满一箱油将多花 15 元左右。柴油方面，油箱容量为 160L 的大货车，加满一箱油将多支出约 51.2 元。资讯分析师刘文杰表示，本轮计价周期内，国际油价连创新高。虽然美元汇率走强，市场技术指标亦显示超买迹象出现，部分交易商获利了结，但石油输出国组织及其合作伙伴(OPEC+)减产带来的供应趋紧氛围延续，且俄罗斯表示削减供应的立场相当坚定，给予油价稳固支撑。整体来看，计价周期内挂靠油种均价上移，所对应的原油综合变化率正向区间运行，开启本轮零售价上调窗口。本轮是 2023 年第十九次调价，调价后，国内成品油价格年内呈现“十涨六跌三搁浅”格局。下一轮调价窗口将在 10 月 10 日 24 时开启。“以当前的国际原油价格水平计算，下一轮成品油调价开局将呈现上调的趋势。”隆众资讯分析师李彦表示，目前来看，石油输出国组织及其合作伙伴(OPEC+)减产氛围支撑显著，且经济层面担忧情绪减弱，利好因素仍占据上风，预计下一轮成品油调价上涨的概率较大。“后市来看，原油市场的供应缺口将会加剧，国际油价将继续受到支撑。受此影响，新一轮变化率或仍为正向开端，零售价或有望继续兑现上调，消息面仍存利好指引。”金联创成品油分析师路乔惠亦持相似观点。

9 月 21 日，俄副总理：俄今年石油产量预计为 5.27 亿吨。（新华网）新



华社莫斯科9月20日电,俄罗斯副总理诺瓦克20日说,2023年俄罗斯石油产量预计为5.27亿吨,天然气产量预计达到6420亿立方米。诺瓦克当天在俄秋明州首府秋明市举行的工业和能源论坛上发表讲话说,2022年俄石油产量为5.35亿吨,较2021年增长2%。2023年俄石油产量将略有减少,预计为5.27亿吨。2023年俄石油供应将继续面向亚太地区国家。他说,当前俄天然气行业形势稳定,2023年以来天然气产量已达4100亿立方米,年底时预计将达到6420亿立方米。诺瓦克表示,俄罗斯不存在能源短缺问题。当前能源价格上涨的原因主要是国际市场石油产品价格上涨以及卢布对美元汇率走低。

**9月21日,美联储维持利率稳定,加强政策立场。(路透社)**美国联邦储备系统9月20日维持利率不变,但加强了鹰派的货币政策立场;其官员认为这样做能成功降低通胀,而不会破坏经济或导致大量失业。根据美国中央银行发布的最新季度预测,美联储的基准隔夜利率2023年内可能再次提高,达到5.50%至5.75%的峰值范围,并且利率将通过2024年保持明显更高的水平,比先前预期要高。尽管鲍威尔关于通胀的措辞依然严格,但语气确实有所调整,以适应美国中央银行家日益增长的观点,即所追求的“软着陆”可能正在形成。随着联邦基金利率预计到2024年底将降至5.1%,并在2025年底降至3.9%,中央银行的主要通胀指标预计将在2023年年底降至3.3%,2024年降至2.5%,并在2025年底降至2.2%。美联储预计将在2026年将通胀拉回到其2%的目标水平。

**9月21日,低碳政策推动下,航运业对甲醇的需求将上升。(阿格斯)**受低碳政策和法规的推动,交通行业尤其是海洋燃料行业,可能会成为低碳燃料需求增加的一个来源。低碳政策目标是在2050年实现净零排放,但目前这些解决方案价格昂贵,建设电子甲醇或生物甲醇工厂的主要挑战之一是这些设备有较大的需求但供不应求。一些较小的项目也正在涌现:荷兰燃料和天然气供应商OCI Global宣布计划将其位于德克萨斯州博蒙特的绿色甲醇产能扩大,达到年产40万吨,并将首次把电子甲醇添加到生产中。生产将使用可再生天然气(RNG)、绿色氢和生物气等原料。丹麦集装箱运输巨头Maersk和法国海运物流公司CMA-CGM宣布将建立合作伙伴关系,以推动航运业的脱碳。该合作伙伴关系旨在为开发替代燃料和新技术提供净零解决方案。

**9月22日,俄罗斯因燃料短缺暂时禁止向大多数国家出口燃料。(路透社)**俄罗斯政府表示,为了稳定国内市场,俄罗斯已暂时禁止向除四个前苏联国家以外的所有国家立即出口汽油和柴油。这一禁令不适用于莫斯科主导的欧亚经济联盟成员国提供的燃料,该联盟包括白俄罗斯、哈萨克斯坦、亚美尼亚和吉尔吉斯斯坦。近几个月来尽管零售价格受到官方通胀控制,但是由于俄罗斯汽油和柴油短缺,批发燃油价格飙升。燃油市场受到了包括炼油厂维修、铁



路瓶颈以及卢布疲软（从而刺激燃油出口）等因素的影响。根据伦敦证券交易所（LSEG）数据，与 8 月份同期相比，俄罗斯在 9 月的前 20 天已经将其海运柴油和柴油分馏油出口减少了近 30%，约为 170 万公吨。

## 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
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	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