

# 石油石化行业：供需偏紧，油价有望持续上涨，天然气价上涨

2023年9月26日

看好/维持

石油石化 行业报告

**原油—价格：**Brent 和 WTI 原油期货结算价和现货价格环比上月均上涨；OPEC 原油、中国原油和 ESPO 原油现货价格环比上月均上涨。截至9月22日，Brent 和 WTI 原油期货结算价分别为 93.27 美元/桶和 90.03 美元/桶，环比上月分别涨 10.00%和 10.81%；Brent 和 WTI 原油现货价格分别为 93.37 美元/桶和 89.63 美元/桶，环比上月涨 11.00%和 11.49%。9月，OPEC 现货价格分别为 94.01 美元/桶，环比上月涨 7.91%，中国原油现货月度均价（胜利）为 93.37 美元/桶，环比上月涨 8.81%。截至9月21日，ESPO 原油现货价格，月环比涨 12.26%。

**供需：**OPEC 和美国炼油厂原油产量环比上月小幅增长；美国石油产品供应量环比小幅下跌。8月，OPEC 原油产量达 27449.00 千桶/天，涨幅为 0.51%；美国炼油厂原油产量为 17.16 百万桶/天，环比上月涨 0.41%。截至9月15日，美国石油产品供应量为 20914 千桶/天，环比上月跌 3.46%。

**库存：**美国原油和石油产品库存环比上涨，美国车用汽油和蒸馏燃料油库存环比上升。截至9月15日，美国原油和石油产品库存总量为 1619772 千桶，环比上月上涨 5645 千桶，涨幅为 0.35%。美国车用汽油库存量环比上涨。截至9月15日，美国车用汽油库存量为 219476 千桶，月环比涨幅为 1.53%；美国蒸馏燃料油库存量为 119666 千桶，环比上月涨幅 3.39%。

**进出口：**中国原油的进出口数量环比均上涨，美国原油进口出口环比均上涨。8月，中国原油进口数量为 5280 万吨，环比上月涨 20.85%；中国原油出口数量为 233143.89 吨，环比上月降 3.81%。截至9月15日，美国原油进口 6872 千桶/日，环比上月涨 2.28%；出口数量为 5067 千桶/日，环比上月涨 10.18%。

**天然气—价格：**国内 LNG 出厂价格月环比上涨，英国和美国 NYMEX 天然气期货价格月环比上涨。截至9月22日，国内 LNG 出厂价格 4395 元/吨，环比上月涨 14.04%；英国天然气期货价格为 100.57 便士/色姆，环比上月涨 10.65%；美国 NYMEX 天然气期货收盘价为 2.65 美元/百万英热单位，环比上月上涨 2.95%。

**供需：**中国天然气产量环比上涨。截至9月22日，中国天然气产量为 151740 吨，环比上涨 32.58%。

**库存：**美国和欧洲天然气库存量月环比均上涨。截至9月15日，美国天然气库存 172340 千桶，环比涨 6.27%。截止9月21日，欧洲天然气库存量 1075.89TWh，环比涨 4.38%。

**结论：**原油价格均上涨，油价中枢维持高位的主要原因是供需偏紧，供给端：OPEC 和美国炼油厂原油产量环比上月小幅增长，美国石油产品供应量环比小幅下跌，美国原油和石油产品库存环比上涨，且从 2022 年释放战略原油库存转而进入 2023 年补库周期，叠加俄罗斯扩大减产。需求端：经济恢复，引领全球原油需求增长，中国和美国原油的进口数量环比上涨。综合国内外来看，全球原油的供需矛盾加重，油价或将持续高位运行。天然气价格上涨，国内 LNG 出厂价格月环比上涨，英国和美国 NYMEX 天然气期货价格月环比上涨。

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

## 未来 3-6 个月行业大事：

无

## 行业基本资料

行业基本资料	占比%
股票家数	65 1.38%
行业市值(亿元)	34929.19 3.97%
流通市值(亿元)	30124.17 4.36%
行业平均市盈率	9.32 /

## 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 分析师：曹奕丰

021-25102904

caoyf\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050005

## 研究助理：莫文娟

010-66555574

mwj882004@163.com

执业证书编号：

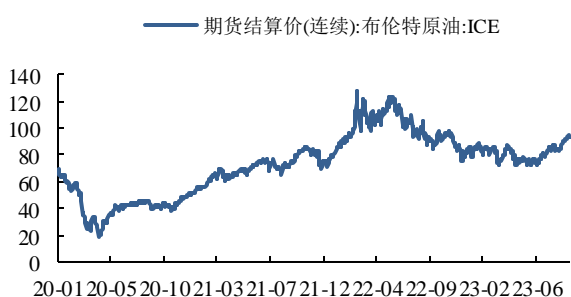
S1480122080006

## 1. 原油

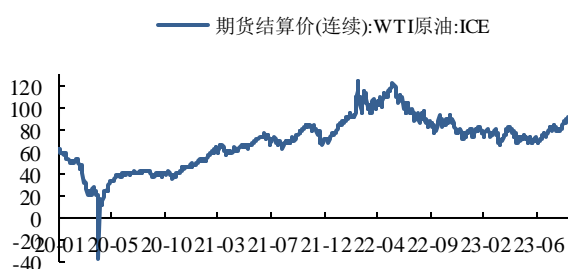
### 1.1 价格

**Brent 和 WTI 原油期货结算价环比上月均上升。**截至 9 月 22 日，Brent 原油期货结算价为 93.27 美元/桶，环比上月上涨了 8.74 元/桶，涨幅为 10.00%；WTI 原油期货结算价为 90.03 美元/桶，环比上月上涨了 8.78 元/桶，涨幅为 10.81%。

**图1：Brent 原油期货结算价 93.27 美元/桶，环比上升 10.00%** **图2：WTI 原油期货结算价 90.03 美元/桶，环比上升 10.81%**



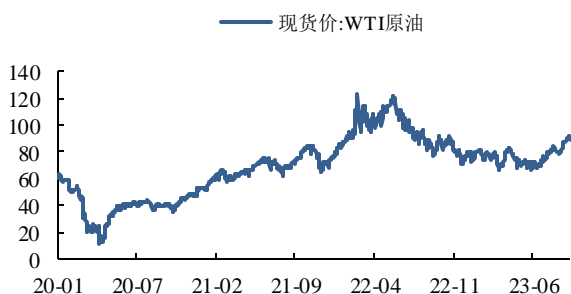
资料来源：iFinD，东兴证券研究所



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

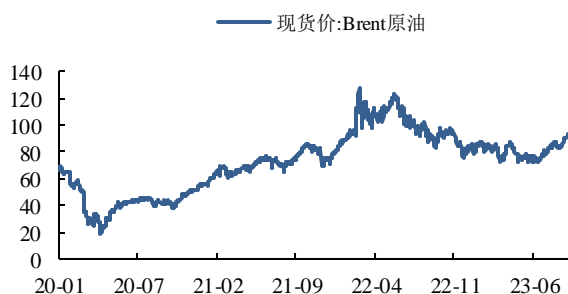
**WTI 和 Brent 原油现货价格环比上月均上涨。**截至 9 月 22 日，WTI 原油现货价格为 89.63 美元/桶，环比增长 9.24 美元/桶，涨幅为 11.49%；Brent 原油现货价格为 93.37 美元/桶，环比上涨 9.25 美元/桶，涨幅为 11.00%。

**图3：WTI 原油现货价格环比上涨 11.49%**



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

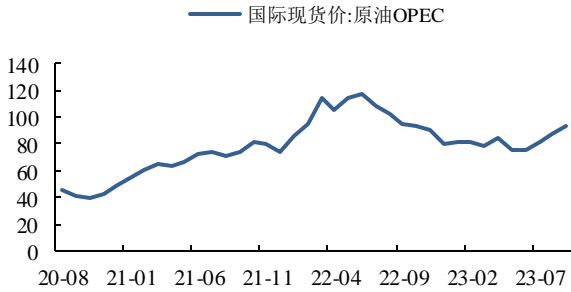
**图4：Brent 原油现货价格环比上涨 11.00%**



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

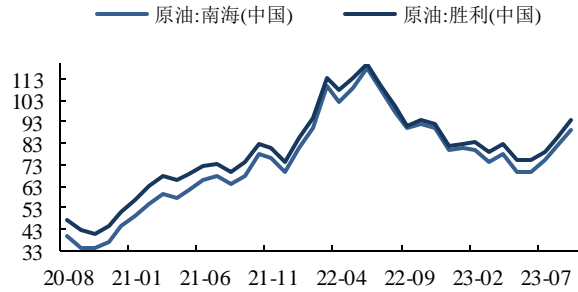
**OPEC 原油现货价格环比上月上涨，中国原油现货月度均价环比上月上涨。**9 月，OPEC 原油现货价格为 94.01 美元/桶，环比上涨 6.39 美元/桶，涨幅为 7.29%。中国原油现货月度均价（南海）为 88.86 美元/桶，中国原油现货月度均价（胜利）为 93.37 美元/桶，分别环比上涨 7.03/8.23 美元/桶，涨幅分别为 7.91%/8.81%。

**图5: OPEC 原油现货价格环比上涨 7.29%**



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

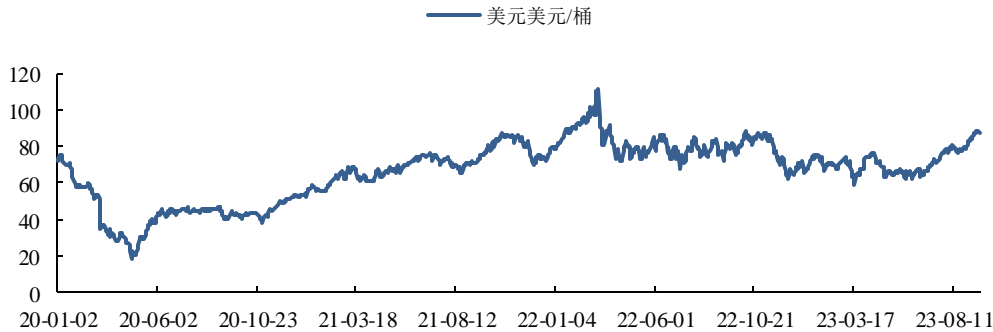
**图6: 中国原油现货月度均价环比上涨**



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**ESPO 原油现货价格环比上月上升。**截至9月21日，ESPO 原油现货价格为 86.78 美元/桶，环比上月上涨了 9.48 元/桶，涨幅为 12.26%。

**图7: ESPO 原油现货价格 86.78 美元/桶，环比上升 12.26%**



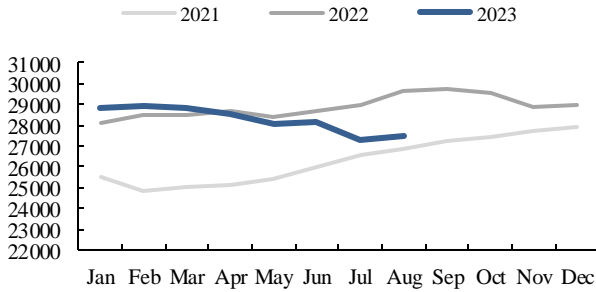
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 1.2 供需

**OPEC 原油产量环比上月上涨。**8月，OPEC 原油产量达 27449.00 千桶/天，环比上月上涨 139.00 千桶/天，涨幅为 0.51%；同比下跌 2204.00 桶/天，跌幅为 7.43%。

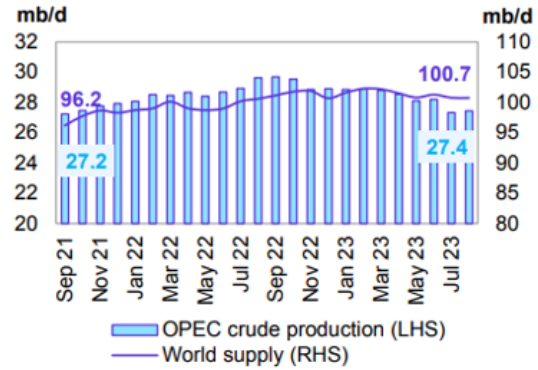
**全球原油产量与上月持平。**8月，全球原油产量与上月持平，平均为 100.7 百万桶/天。

图8：8月OPEC原油产量环比上涨0.51%



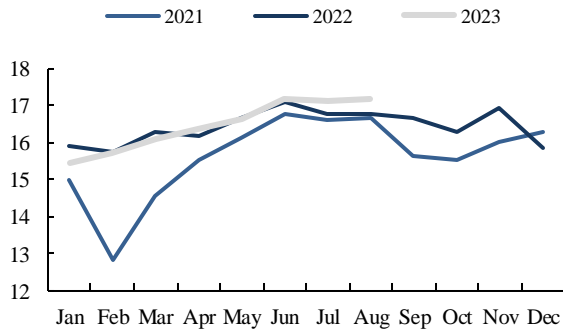
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：8月全球原油产量与上月持平，平均为100.7百万桶/天



资料来源：OPEC，东兴证券研究所

图10：美国炼油厂原油产量17.16百万桶/天，环比上涨0.41%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

美国炼油厂原油产量环比上升。8月，美国炼油厂原油产量为17.16百万桶/天，环比上月上涨0.07百万桶/天，涨幅为0.41%，同比上涨0.42百万桶/天，涨幅为2.51%。

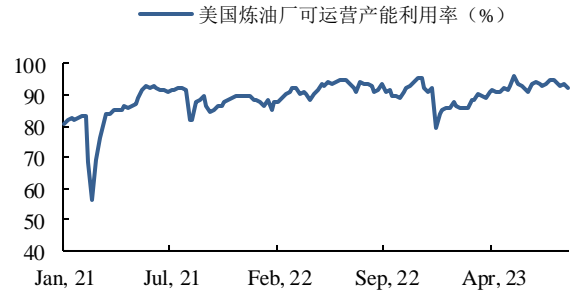
山东地炼厂开工率环比上升。截至9月21日，山东地炼厂周平均开工率为63.47%，环比上月上升0.70个百分点，涨幅为1.12%。

图11：山东地炼厂开工率 63.47%，环比上涨 1.12%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：美国炼油厂可运营产能利用率环比下降 2.96%

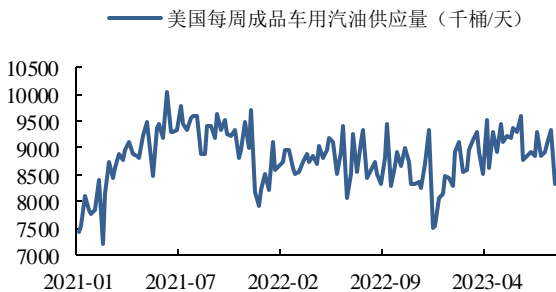


资料来源：eia，东兴证券研究所

美国成品车用汽油供应量环比下跌。截至 9 月 15 日，美国每周成品车用汽油供应量为 8410 千桶/天，环比上月下跌 441 千桶/天，跌幅为 4.98%。

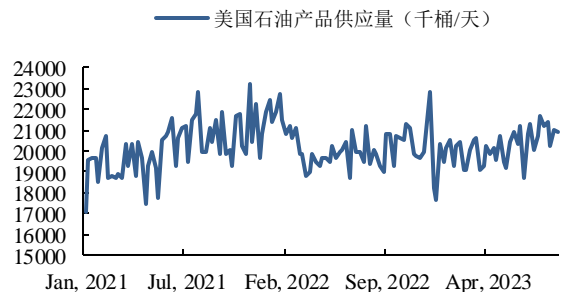
美国石油产品供应量环比下跌。截至 9 月 15 日，美国石油产品供应量为 20914 千桶/天，环比上月下跌 749 千桶/天，跌幅为 3.46%。

图13：美国成品车用汽油供应量环比下跌 4.98%



资料来源：eia，东兴证券研究所

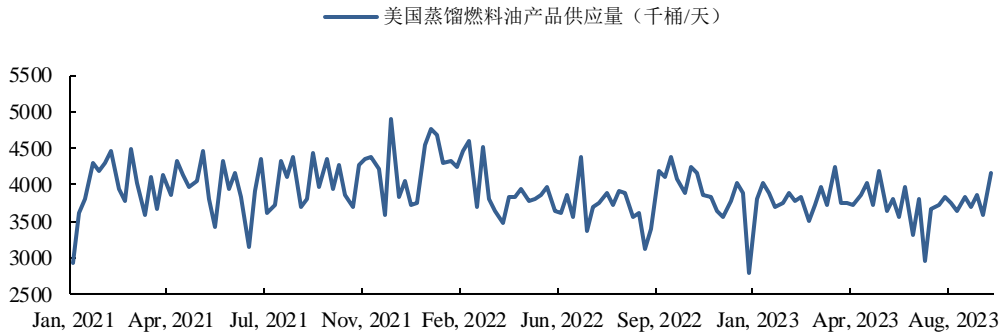
图14：美国石油产品供应量环比下跌 3.46%



资料来源：eia，东兴证券研究所

美国蒸馏燃料油产品供应量环比上涨。截至 9 月 15 日，美国蒸馏燃料油产品供应量为 4166 千桶/天，环比上月上涨 518 千桶/天，涨幅为 14.20%。

图15: 美国蒸馏燃料油产品供应量 4166 千桶/天, 环比上涨 14.20%



资料来源: eia, 东兴证券研究所

### 1.3 库存

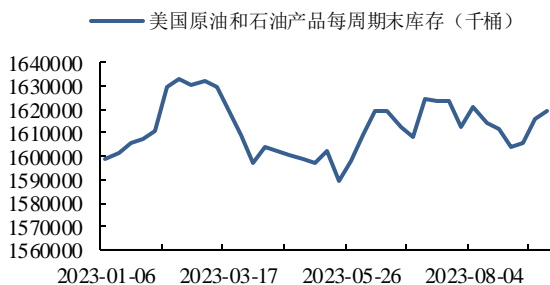
美国原油和石油产品库存环比小幅上涨。截至9月15日, 美国原油和石油产品库存总量为 1619772 千桶, 环比上月上涨 5645 千桶, 涨幅为 0.35%。

美国原油库存总量环比下降。截至9月15日, 美国原油库存总量为 769686 千桶, 环比上月下降 18330 千桶, 降幅为 2.33%。

美国车用汽油库存量环比上涨。截至9月15日, 美国车用汽油库存量为 219476 千桶, 月环比上涨 3318 千桶, 涨幅为 1.53%。

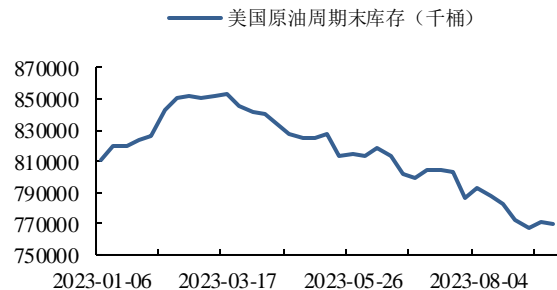
美国蒸馏燃料油库存量环比上升。截至9月15日, 美国蒸馏燃料油库存量为 119666 千桶, 环比上月上涨 3923 千桶, 涨幅为 3.39%。

图16: 美国原油和石油产品库存环比上涨 0.35%



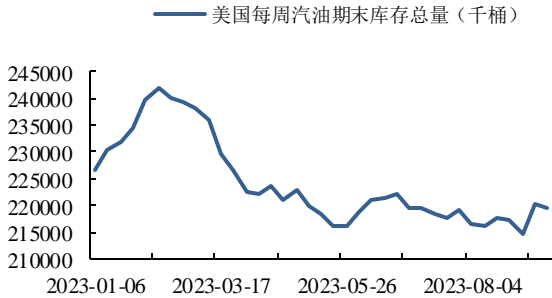
资料来源: eia, 东兴证券研究所

图17: 美国原油库存总量环比下降 2.33%



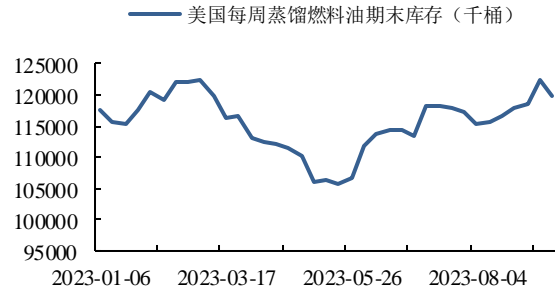
资料来源: eia, 东兴证券研究所

**图18：美国车用汽油库存量环比上涨 1.53%**



资料来源：eia, 东兴证券研究所

**图19：美国蒸馏燃料油库存量环比上涨 3.39%**



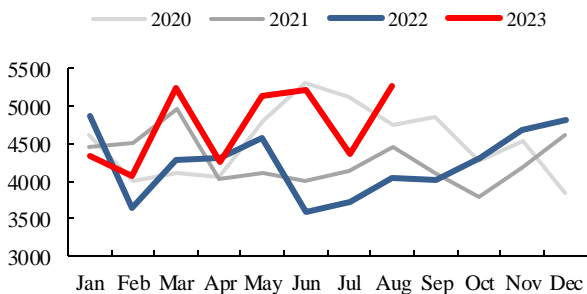
资料来源：eia, 东兴证券研究所

### 1.4 进出口

**中国原油进口数量环比上涨。**8月，中国原油进口数量为5280万吨，环比上月上涨了911.00万吨，涨幅为20.85%。

**美国原油进口数量环比上涨。**截至9月15日，美国原油进口数量为6872千桶/日，环比上月上涨了153千桶/日，涨幅为2.28%。

**图20：中国原油进口数量5280万吨，环比上涨20.85%**



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

**图21：美国原油进口数量6872千桶/日，环比上升2.28%**

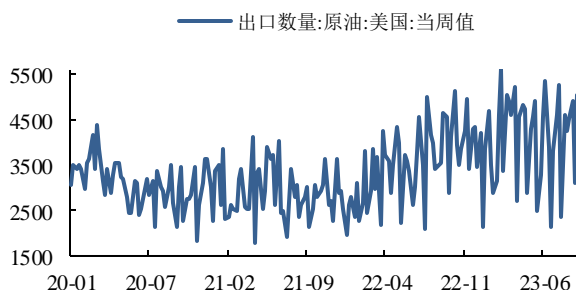


资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

**美国原油出口数量环比上涨。**截止9月15日，美国原油出口数量为5067千桶/日，环比上月上涨了468千桶/日，涨幅为10.18%。

**中国原油出口数量环比下降。**8月，中国原油出口数量为233143.89吨，环比上月下降了9233.56吨，降幅为3.81%。

图22：美国原油出口数量 5067 千桶/日，环比上涨 10.18%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图23：中国原油出口数量 233143.89 吨，环比下降 3.81%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2. 天然气

### 2.1 价格

国内 LNG 出厂价格同比下降，环比上涨。截至 9 月 22 日，国内 LNG 出厂价格为 4395 元/吨，同比下降 38.55%；环比上月上漲 541 元/吨，涨幅为 14.04%。

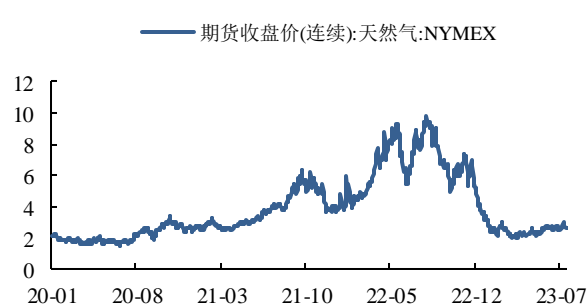
美国 NYMEX 天然气期货收盘价同比下降，环比上涨。截至 9 月 22 日，美国 NYMEX 天然气期货收盘价为 2.65 美元/百万英热单位，同比下降 63.16%；环比上月上漲 0.08 美元/百万英热单位，涨幅为 2.95%。

图24：图 2：国内 LNG 出厂价格环比上涨 14.04%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图25：美国 NYMEX 天然气期货收盘价环比上涨 2.95%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

加拿大天然气期货价格环比下降。截至 9 月 22 日，加拿大天然气期货价格为 2.49 加元/千兆焦耳，环比上月上下降 0.01 加元/千兆焦耳，降幅为 0.27%。

英国天然气期货价格环比上涨。截至 9 月 21 日，英国天然气期货价格为 100.57 便士/色姆，环比上月上漲 9.68 便士/色姆，涨幅为 10.65%。



图26：加拿大天然气期货价格环比下降 0.27%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图27：英国天然气期货价格环比上涨 10.65%



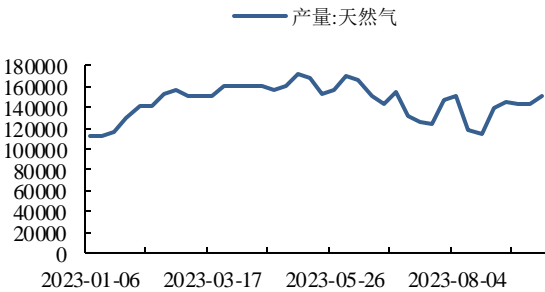
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2.2 供需

中国天然气产量环比上涨。截至9月22日，中国天然气产量为151740吨，环比上涨37290吨，涨幅为32.58%。

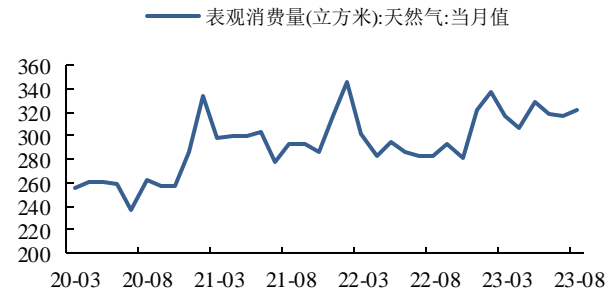
中国天然气表观消费量环比上涨。8月，中国天然气表观消费量为321.87亿立方米，环比上涨4.61亿立方米，涨幅为1.45%。

图28：中国 LNG 日产量 151740 吨，环比上涨 32.58%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图29：中国天然气表观消费量 321.87 亿立方，环比涨 1.45%



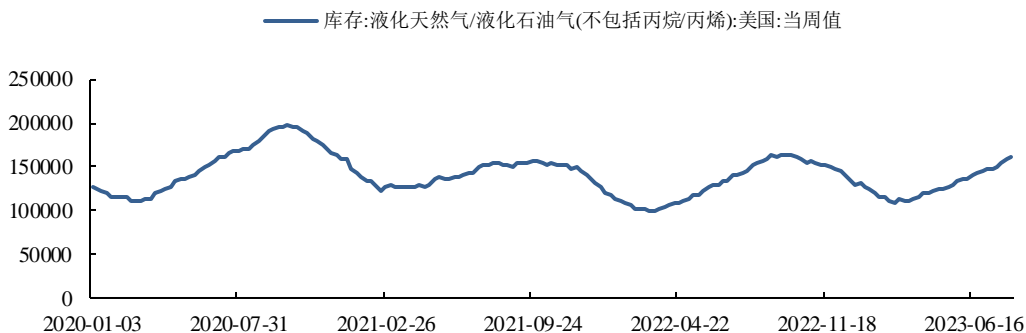
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2.3 库存

美国天然气库存量环比同比均上涨。截至9月15日，美国液化天然气/液化石油气（不包括丙烷/丙烯）库存为172340千桶，环比上涨10166千桶，涨幅为6.27%，同比上涨8368千桶，涨幅为5.10%。

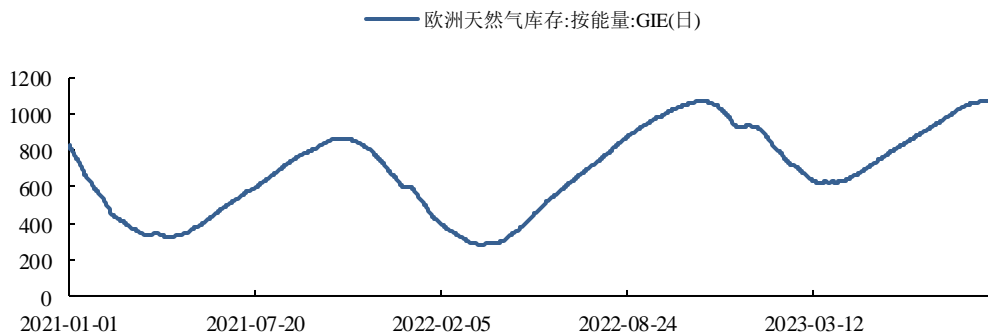
欧洲天然气库存量环比同比均上涨。截止9月21日，欧洲天然气库存量为1075.89TWh，环比上涨45.10TWh，涨幅为4.38%，同比上涨110.15TWh，涨幅为11.38%。

图30：美国天然气库存量 172340 千桶，月环比上涨 6.27%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图31：欧洲天然气库存量环比上涨 4.38%



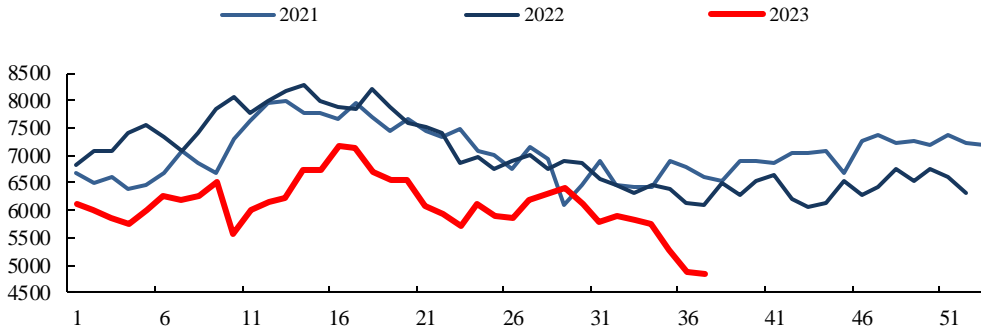
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2.4 进出口

**欧洲天然气进口量月环比同比均下跌。**截至9月15日（第37周），欧洲天然气进口量为4834百万立方米，环比上月（第32周）下降1075百万立方米，降幅18.19%，同比下跌1279百万立方米，跌幅为20.92%。

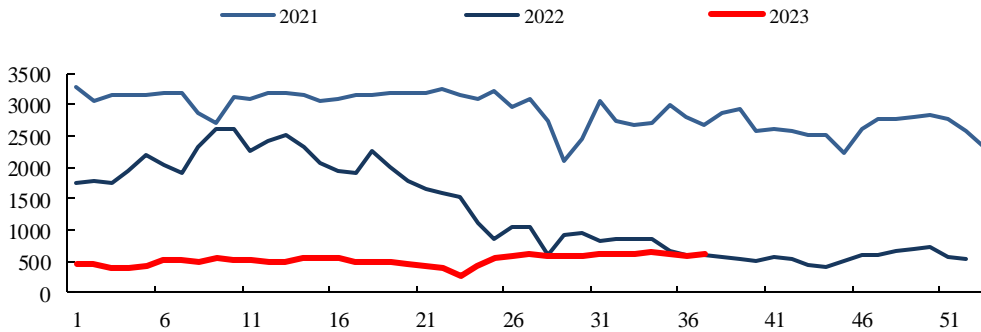
**欧洲自俄罗斯天然气进口量月环比下降，同比上涨。**截至9月15日（第37周）欧洲自俄罗斯天然气进口量为602百万立方米，环比上月（第32周）下降12百万立方米，降幅1.95%，同比上涨3百万立方米，涨幅为0.5%。

图32：欧洲天然气进口量 4834 百万立方米，月环比下跌 18.19%



资料来源：bruegel, 东兴证券研究所

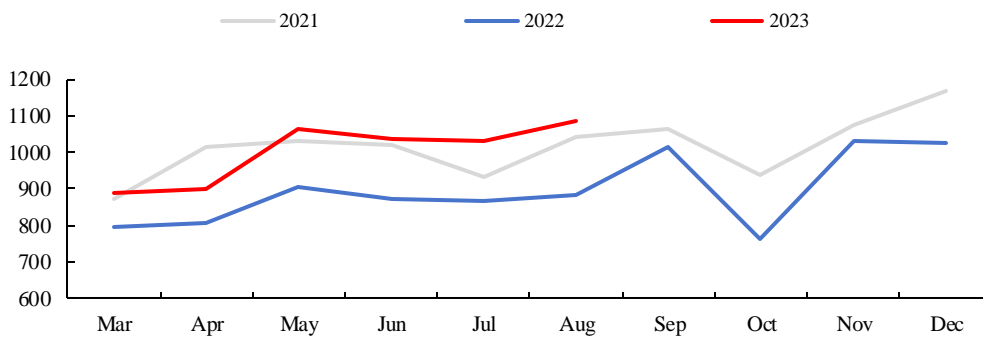
图33：欧洲自俄罗斯天然气进口量 602 百万立方米，月环比下降 1.95%



资料来源：bruegel, 东兴证券研究所

中国天然气进口量月环比同比均上升。8月，中国天然气进口量为1085.85万吨，环比上月上涨55.06万吨，涨幅5.34%，同比上涨200.92万吨，涨幅为22.70%。

图34：中国天然气进口量1085.85万吨，月环比上涨5.34%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

### 3.风险提示

地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

## 分析师简介

### 曹奕丰

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

## 研究助理简介

### 莫文娟

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

## 分析师承诺

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

## 风险提示

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

## 免责声明

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

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

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

## 行业评级体系

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

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

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

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526