

2022年12月2日

研究员：刘琛瑞
从业证书：F0290856
投资咨询：Z0017093
审核：唐韵 Z0002422



上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2608
单元



电话
021-55275088



电子邮件
liucr@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来自于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

供给端美国产量维持 1210 万桶/日；欧佩克大概率维持当前减产规模；欧盟限价 60 美金落地，影响偏中性。

需求端成品油裂解价差趋势回落，尤其是欧洲柴油受到俄罗斯冲击一度转为 CONTANGO。上周 Tomtom 欧洲和北美出行指数分别同比 19 年高 13.8% 和低 26.5%（感恩节影响），中国百度出行指数同比低 9.42%

综上，从月差和现货升贴水的表现来看，实货端并不乐观。欧盟限价落地，冲击可能相对有限。中期国内政策放松对需求端有提振。供需有望从宽平衡迈向紧平衡。国内 SC 随着仓单的不断注册，相对于外盘的溢价已经变为折价。

基本面

供应：

美国（EIA周报）：产量1210万桶/日（1210）；净进口量108.9万桶/日（282.1）同比低14.7%

主要产油国月度产量（OPEC月报）：沙特1083.8万桶/日（1098.7）；阿联酋318.6万桶/日（319.2）；伊拉克457.2万桶/日（455.1）

需求：

美国炼厂加工量：1663.8万桶/日（1642）同比高6.4%

中国主营开工率：77.99%（77.99%）同比低0.28%

中国地炼开工率：67.09%（65.83%）同比低2.88%

库存：

美国库存：除SPR外石油总库存12.1131亿桶（12.2008）；原油商业库存：4.1908亿桶（4.3166）；汽油库存2.1376亿桶（2.1099）；馏分油库存1.1264亿桶（1.091）

EIA周度库存数据利多；原油库存同比低22%；汽油同比低0.8%，柴油同比低9.1%

欧洲库存：原油库存5681.3万桶（5481.4）；成品油库存496.4万吨（498.5）

欧洲原油库存同比高20.1%；成品油库存同比高5.5%

浮仓：10109.5万桶（9881.4）同比高5.8%

裂解价差（3-2-1）：

美国：16.66（18.73）；欧洲：22.18（28.03）

美湾区裂差处同期高位；布伦特跨大西洋裂差处同期高位
中东：16.63 (18.41)；东南亚：9.16 (11.07)
中东裂差处同期高位，东南亚裂差处同期偏高位

价差结构：

WTI1-6月差：1.29 (0.51)；Brent1-6月差：2.11 (1.7)
B-W价差：5.74 (7.02)
EFS：6.8 (7.58)
SC-BRENT：-5.59 (-5.4)

基金持仓：

WTI基金净多：基金净多头处于历史中位

注：（）内为上期数据

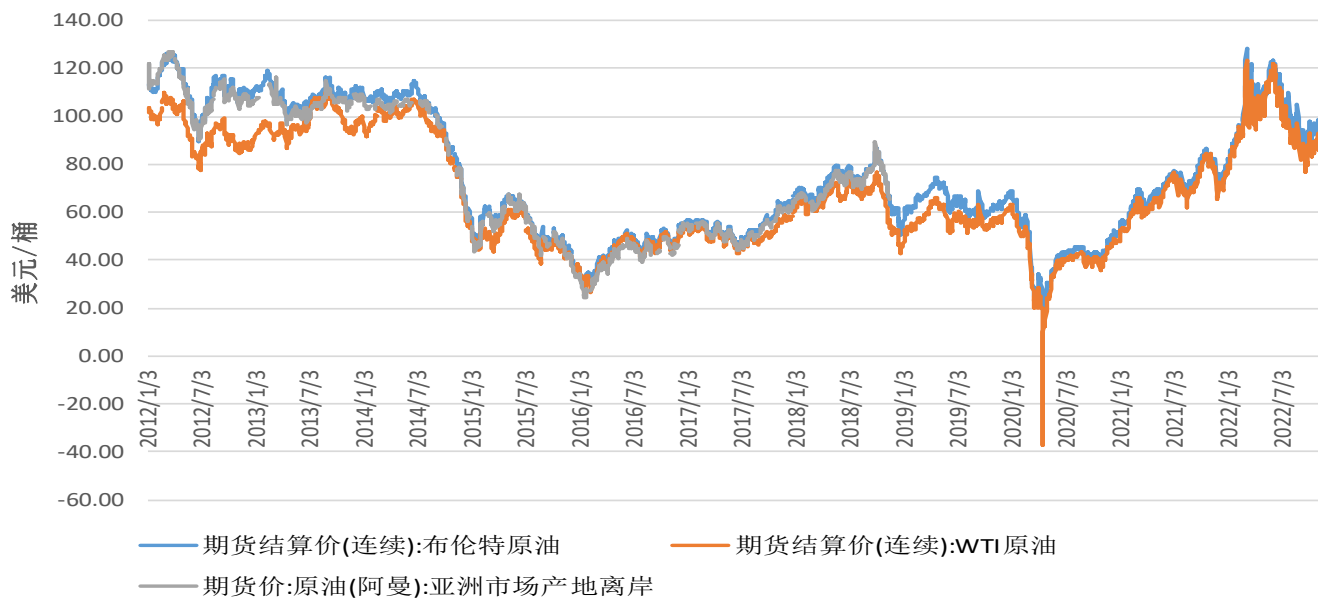
数据来源：EIA、OPEC、IEA、Bloomberg、Wind、东亚期货

目录

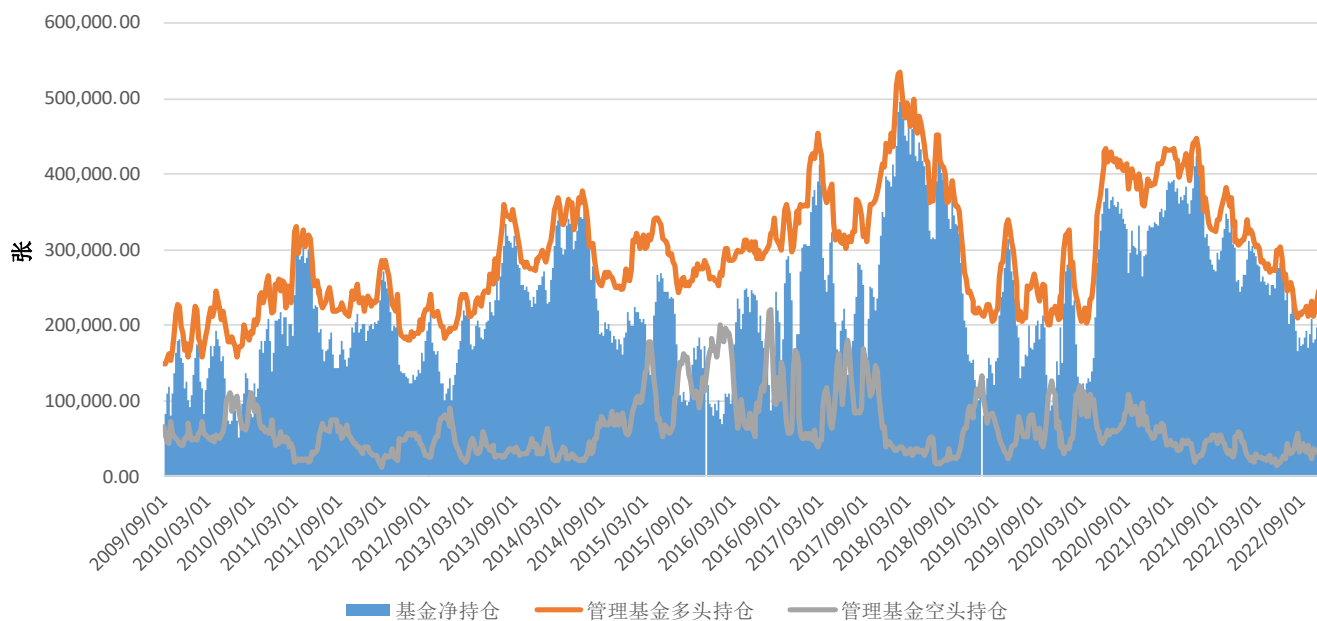
一、油价与金融数据	4
二、原油供应情况	6
2.1 美国原油供应情况	6
2.2 OPEC 原油供应情况	9
2.3 非 OPEC 原油供应情况	12
三、原油需求情况	13
3.1 美国原油需求	14
3.2 全球炼厂检修量	16
3.3 中国原油需求	17
四、库存情况	18
4.1 全球原油供需预测	18
4.2 美国库存情况	20
4.3 中国原油库存	23
4.4 浮仓	24
4.5 其他地区库存	25
五、裂解价差	26
5.1 原油裂解价差	27
5.2 美成品油裂解价差	29
六、价差及升贴水	29
6.1 月差	30
6.2 地区间价差	31
6.3 TD3C 运费	32
6.4 中东 OSP	33
6.5 油种升贴水	34

一、油价与金融数据

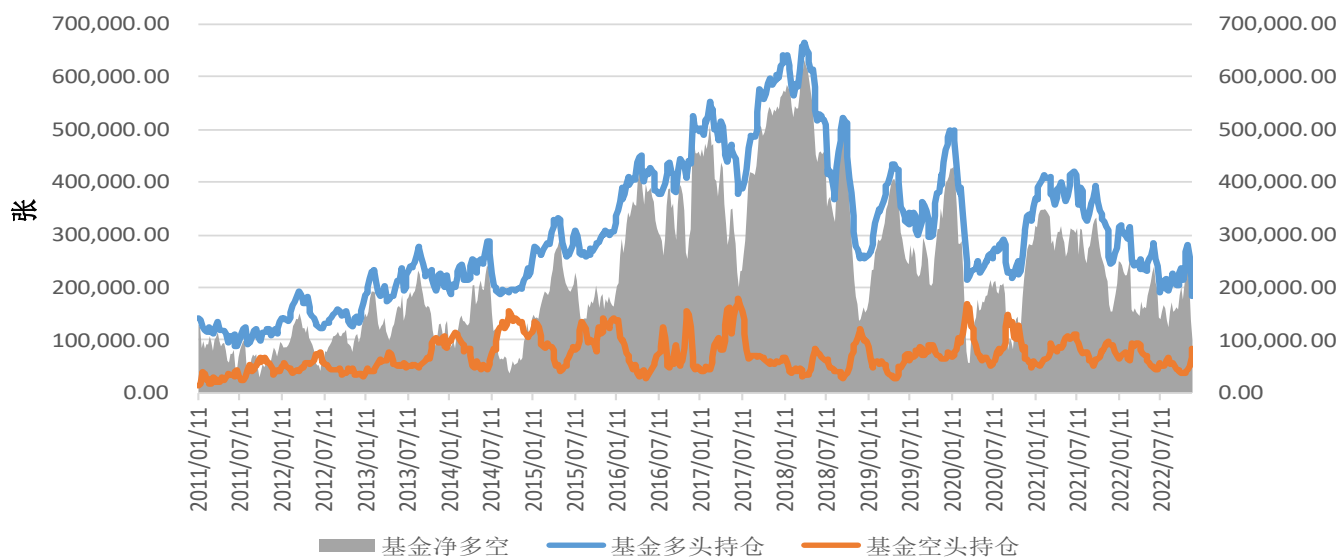
油价



WTI期货和期权管理基金持仓



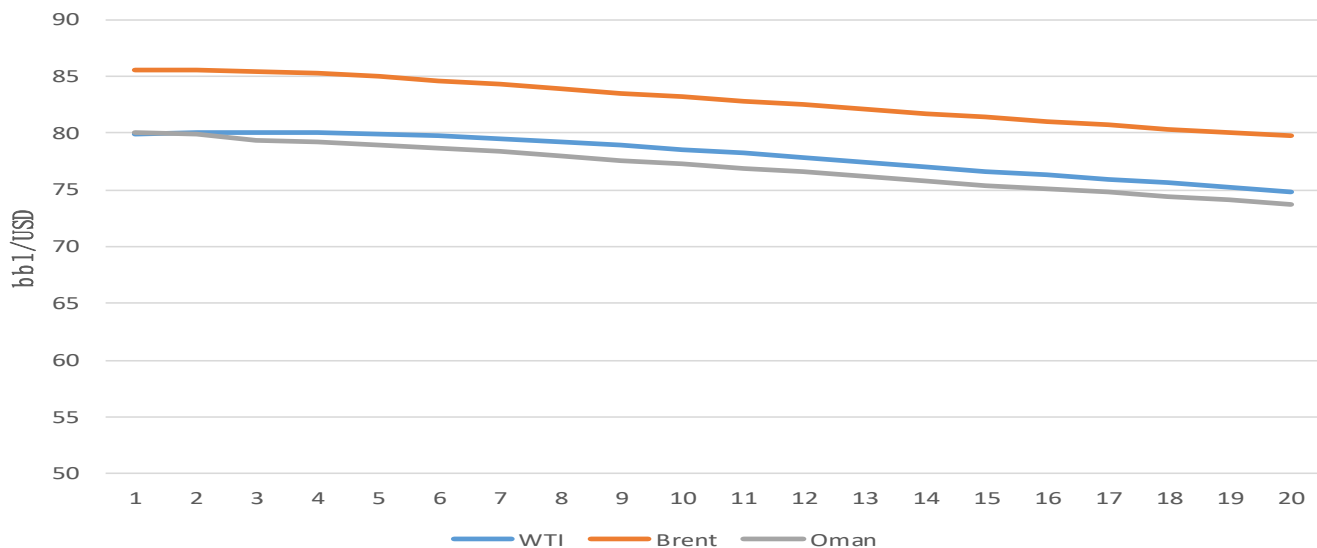
Brent期货和期权基金持仓



美股与美油

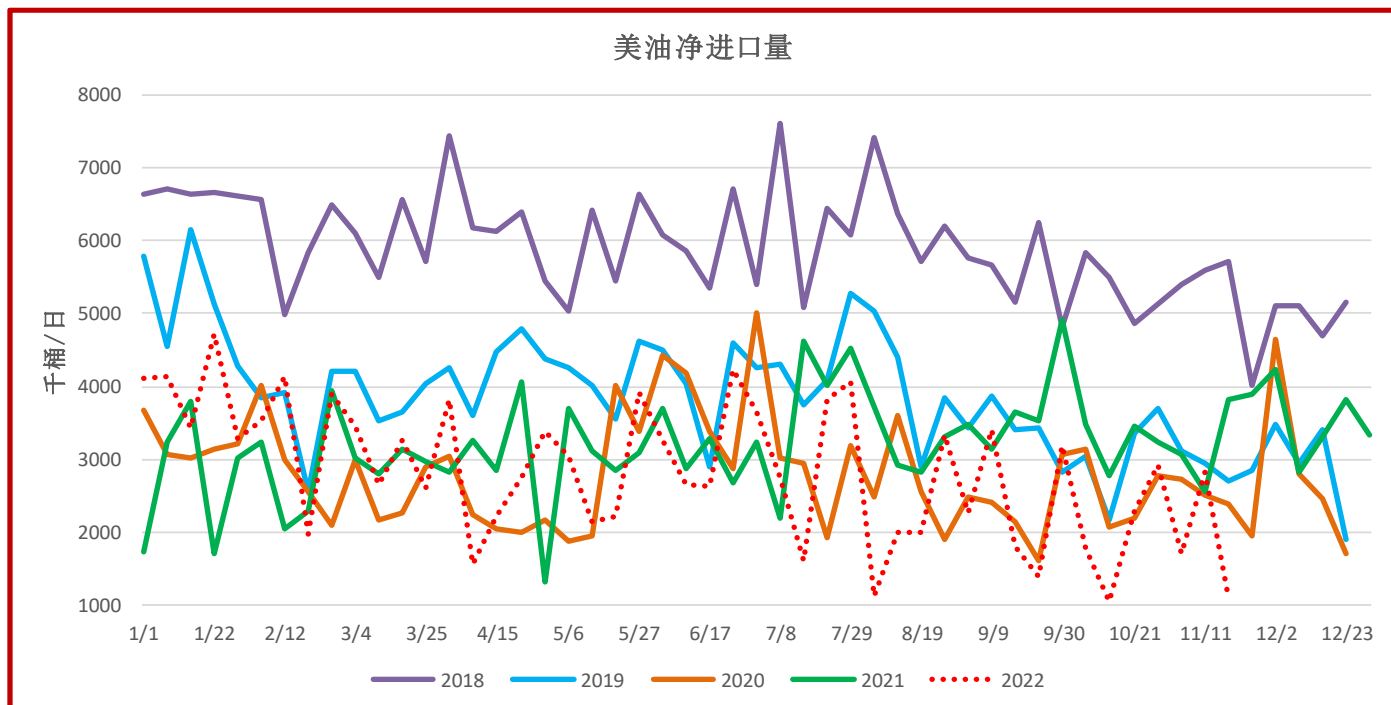


油价远期曲线

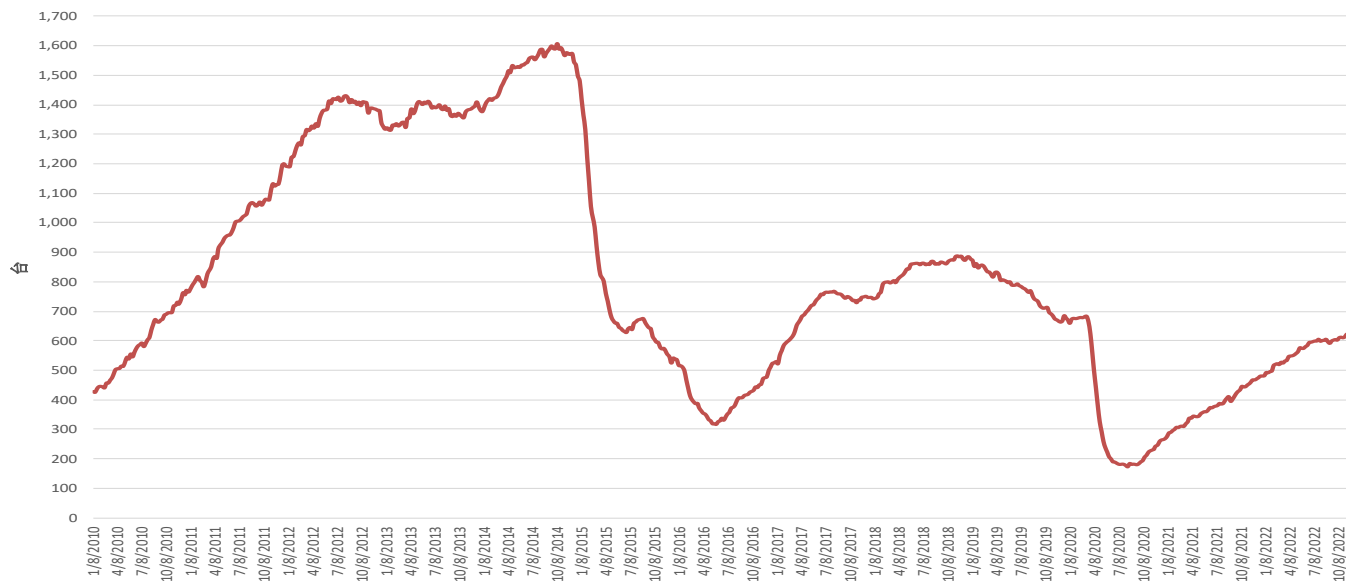


二、原油供应情况

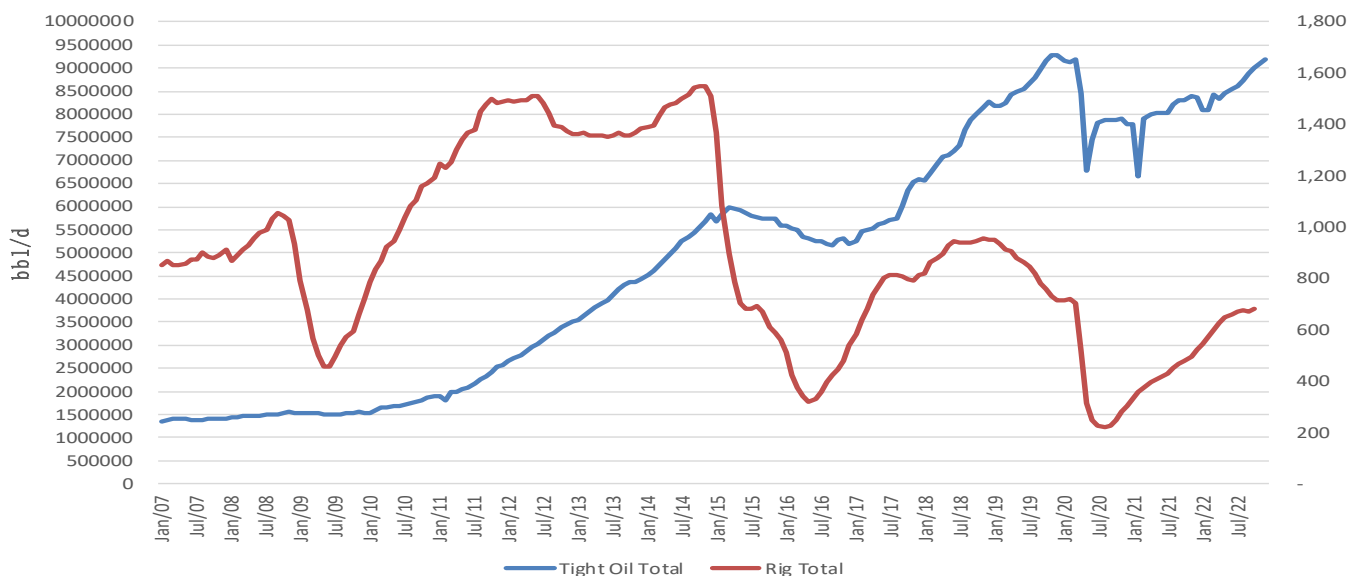
2.1 美国原油供应情况



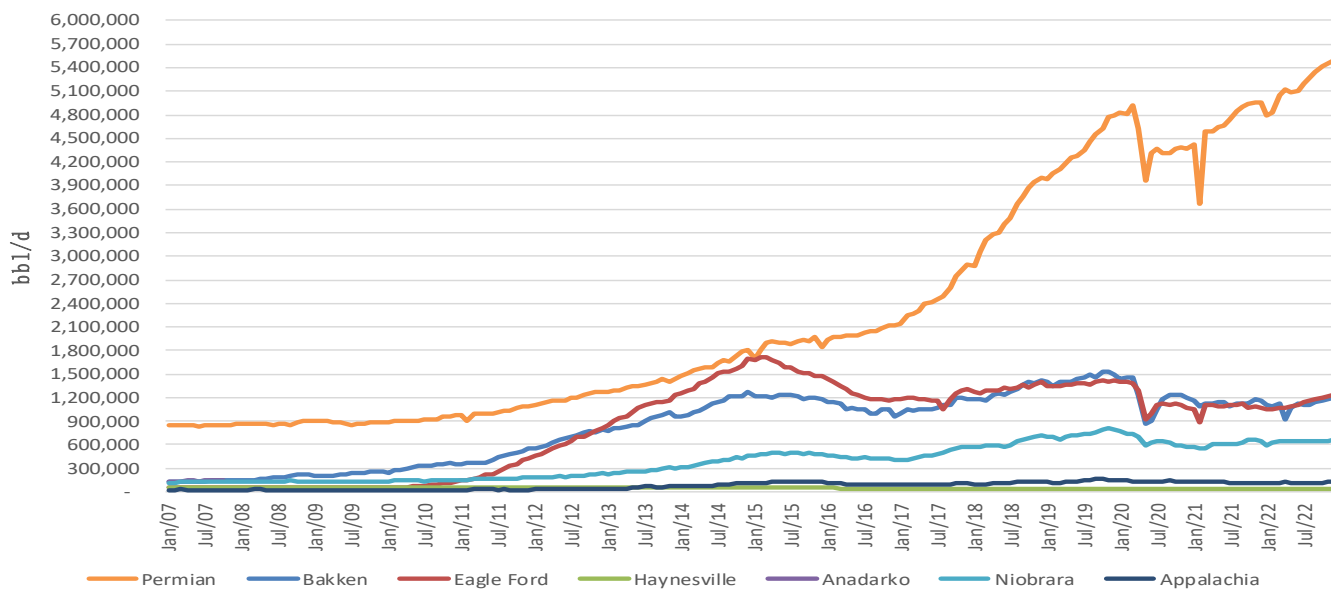
美石油钻机数



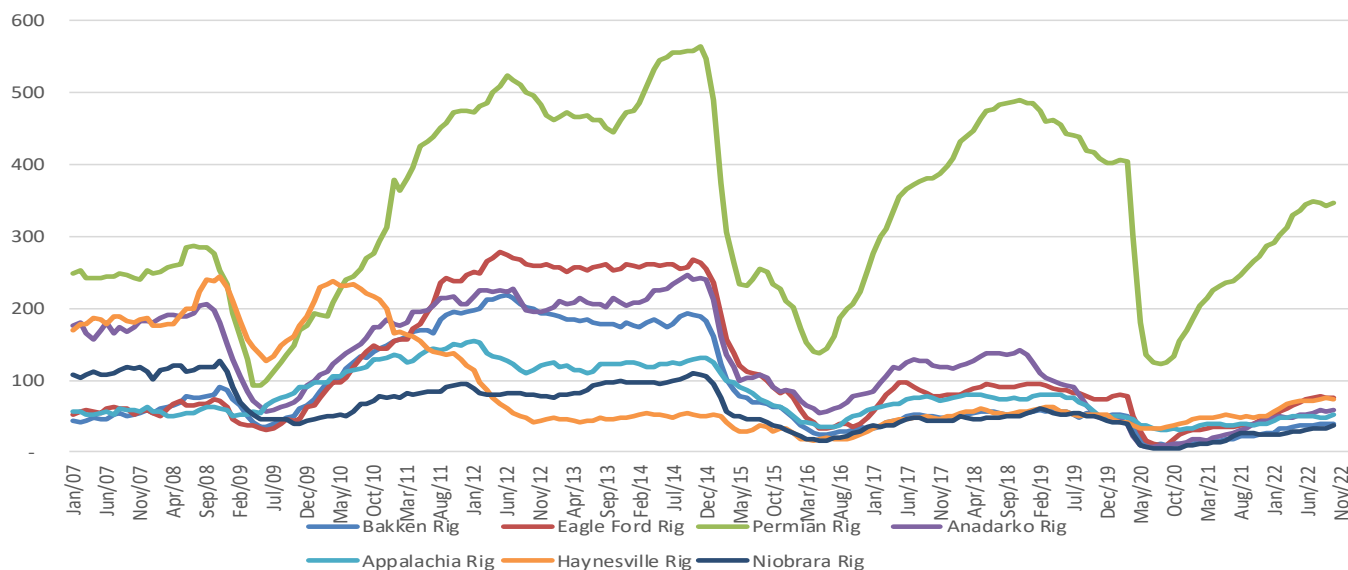
页岩油产区总产量



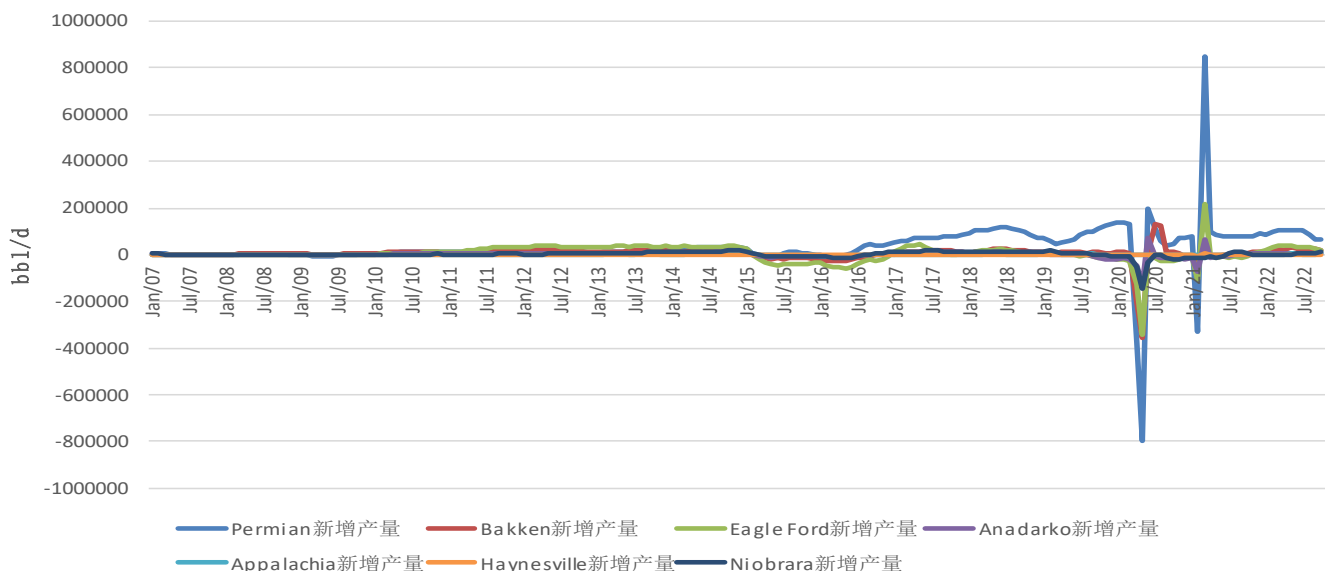
页岩油产区产量分布



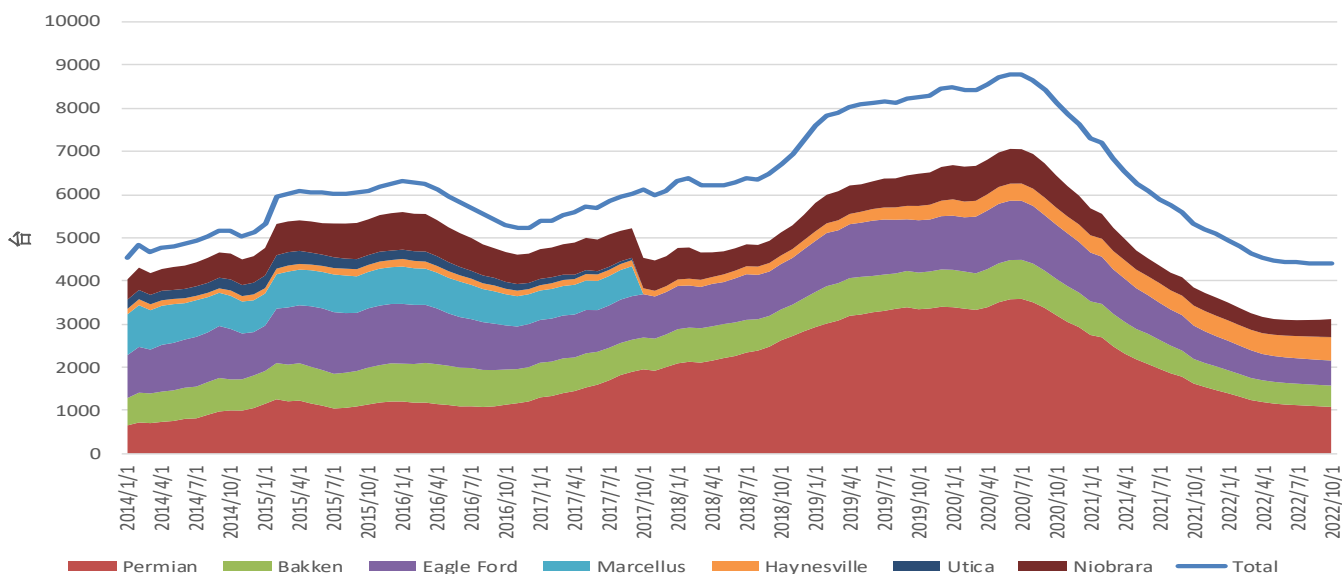
Rig Count



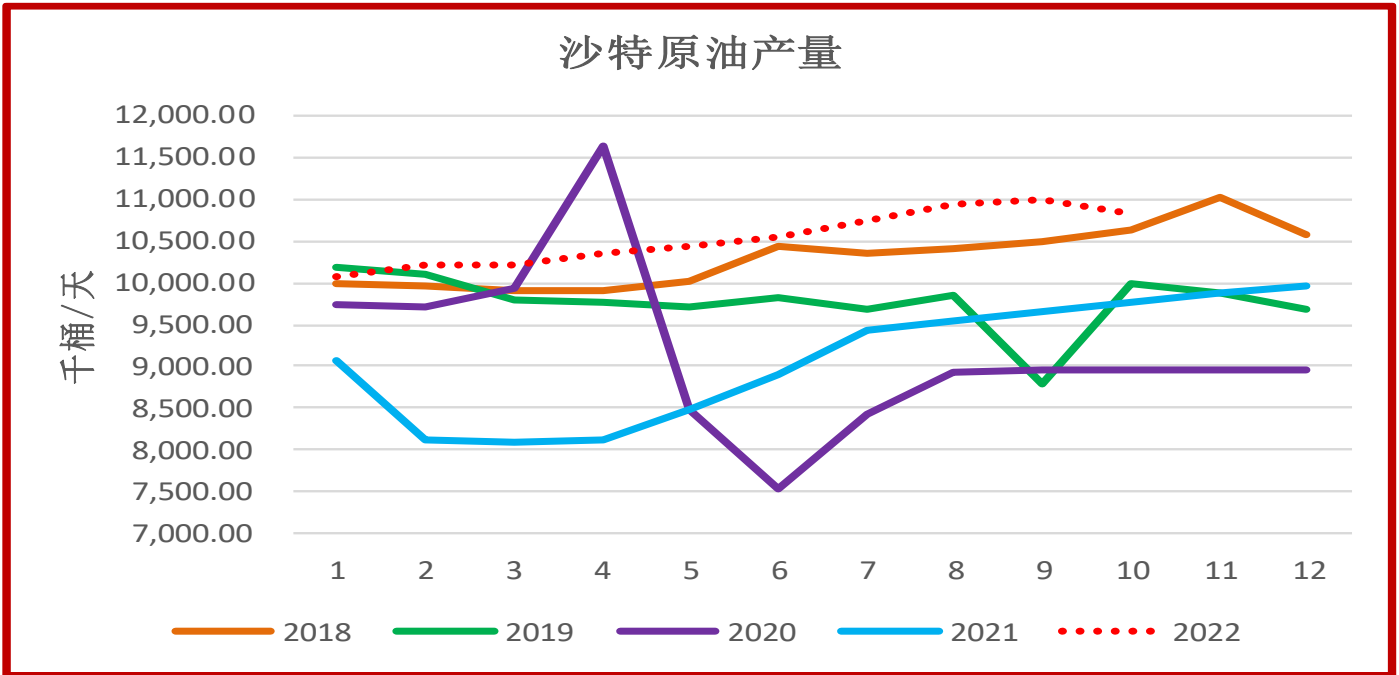
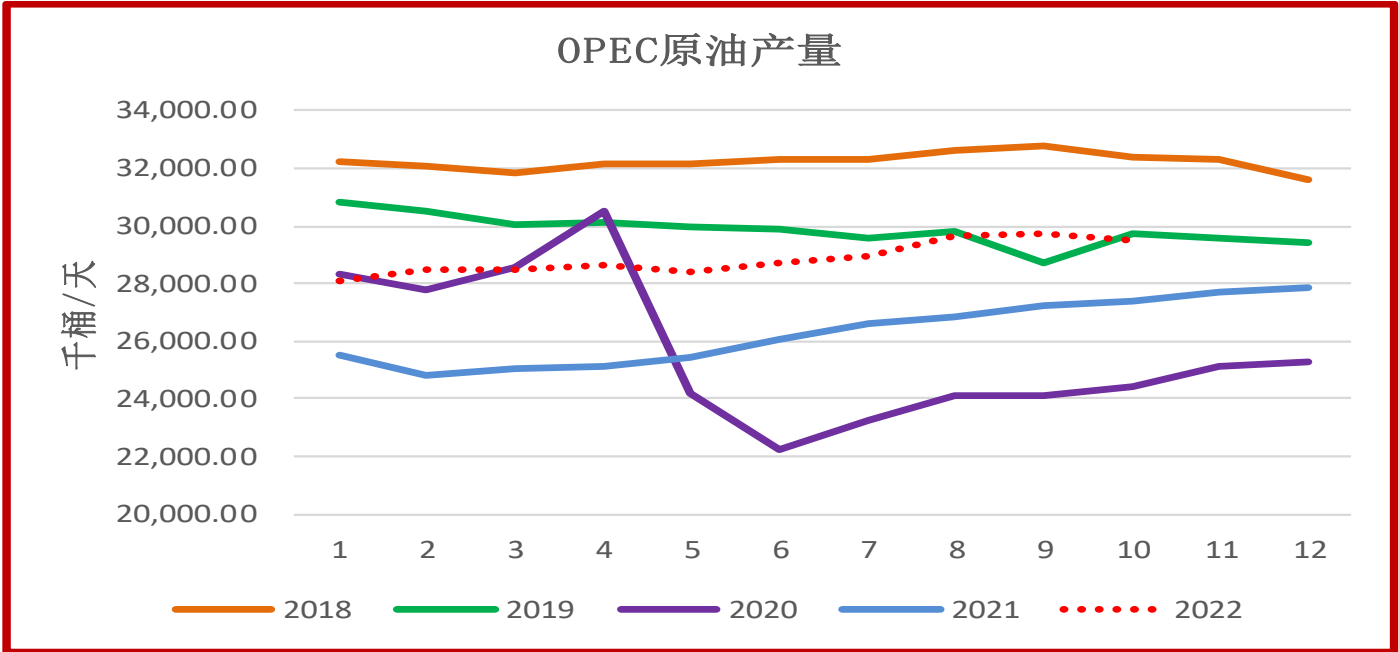
新井产量-老井损失量



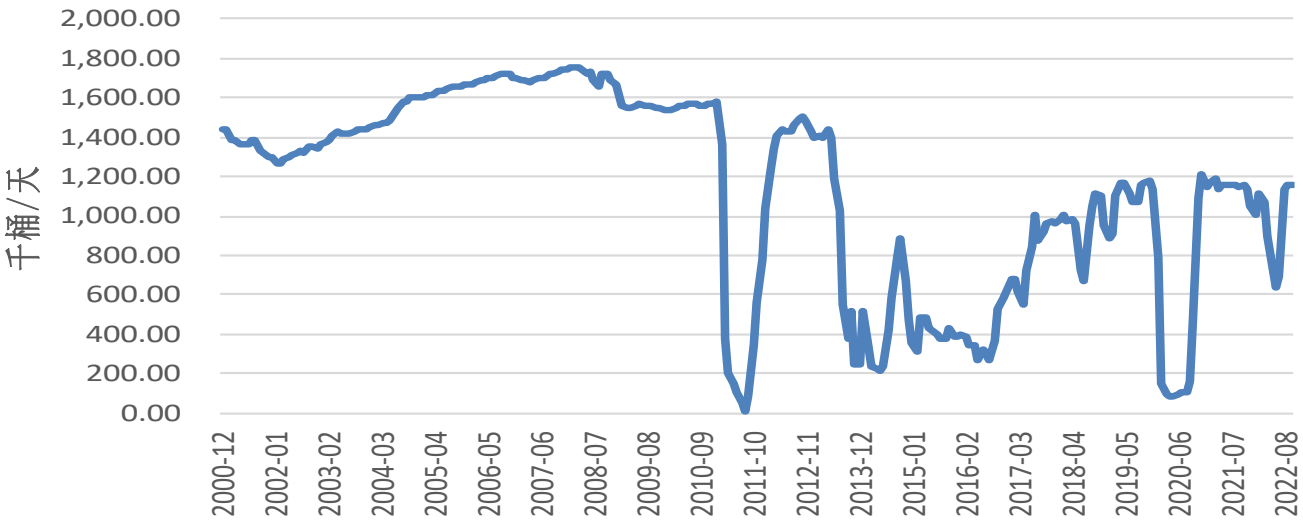
未完井 (DUC)



2.2 OPEC 原油供应情况



利比亚原油产量



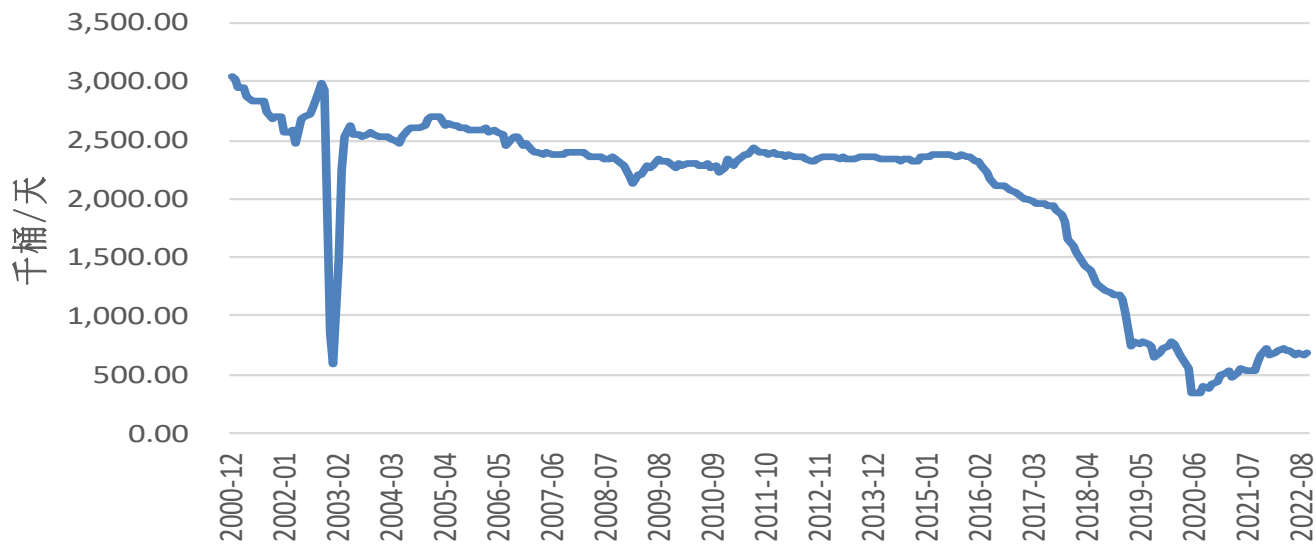
尼日利亚原油产量



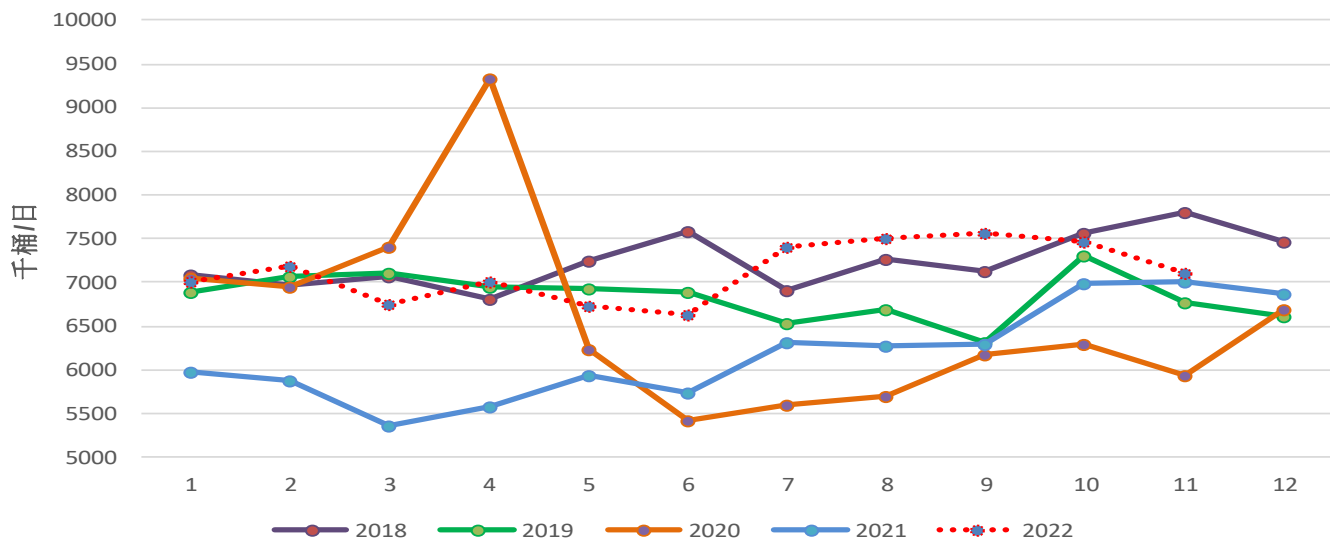
伊朗原油产量



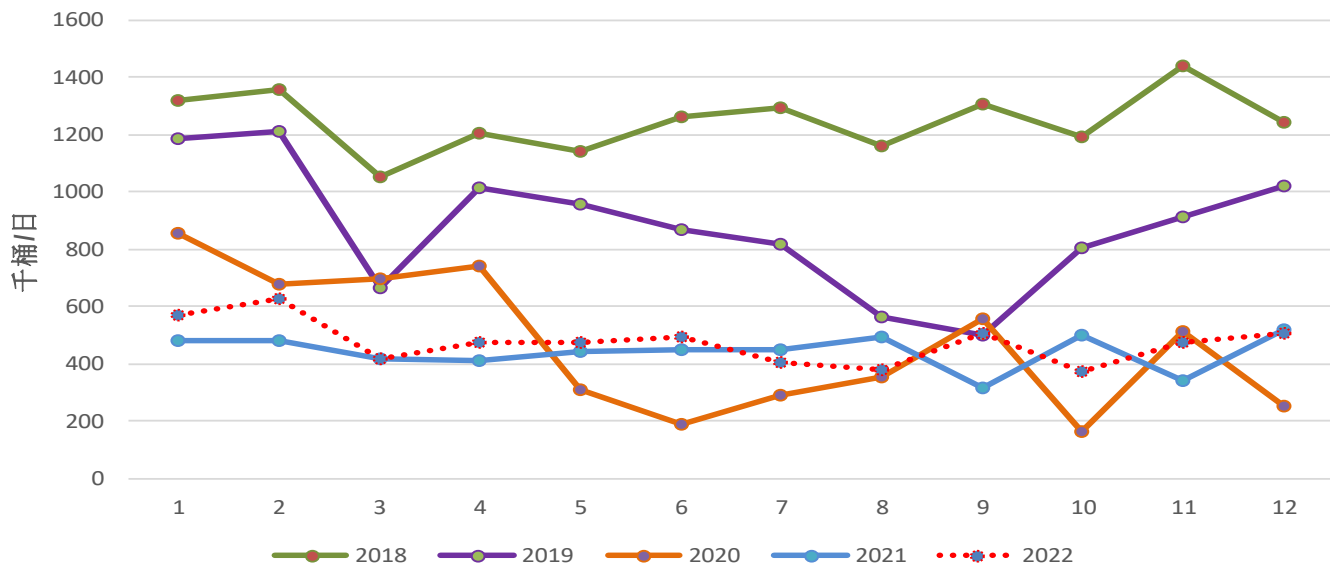
委内瑞拉原油产量



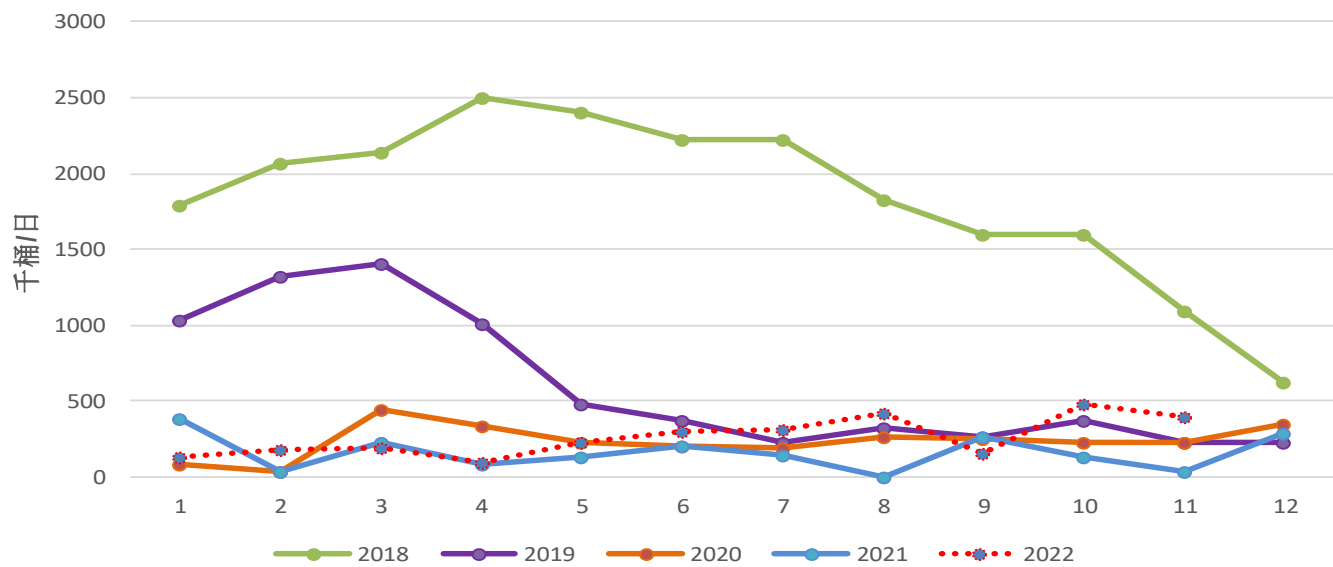
沙特原油出口量



委内瑞拉原油出口量

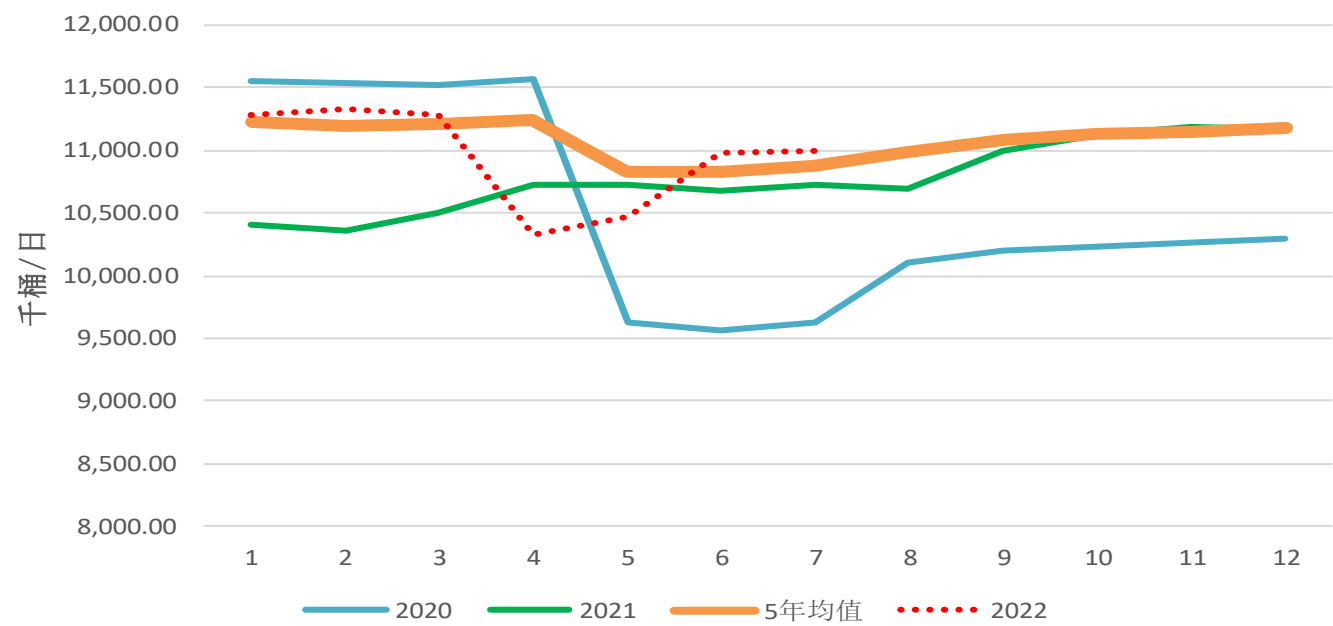


伊朗原油出口量

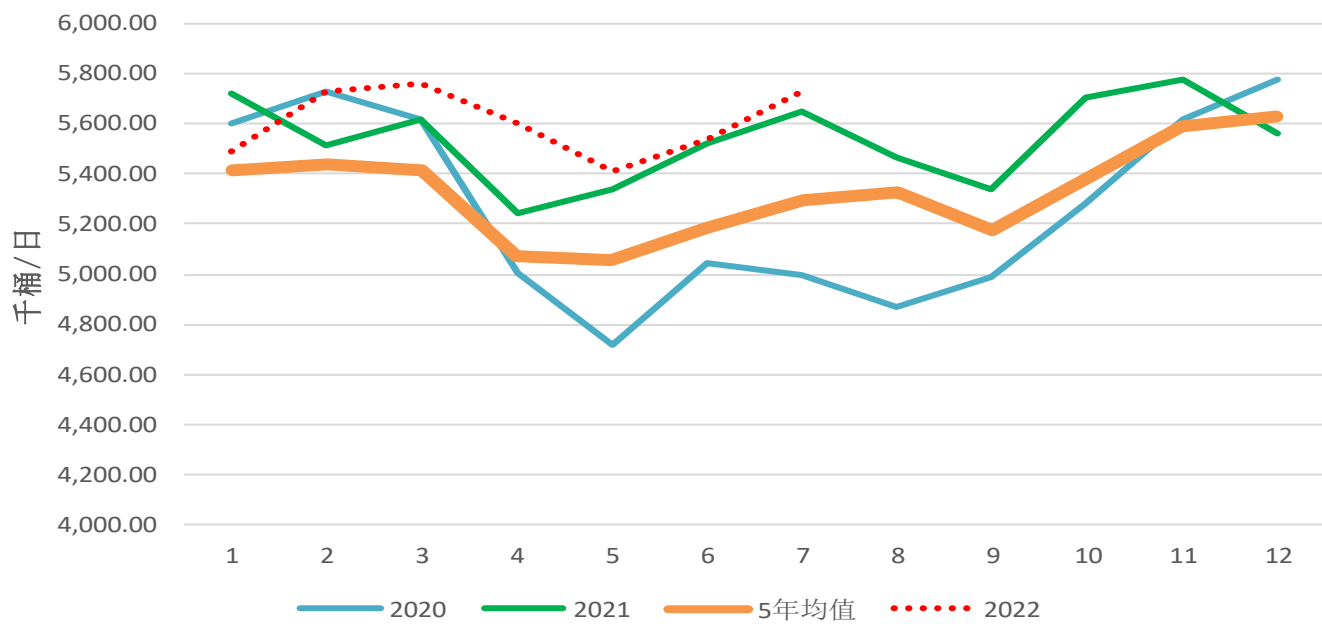


2.3 非 OPEC 原油供应情况

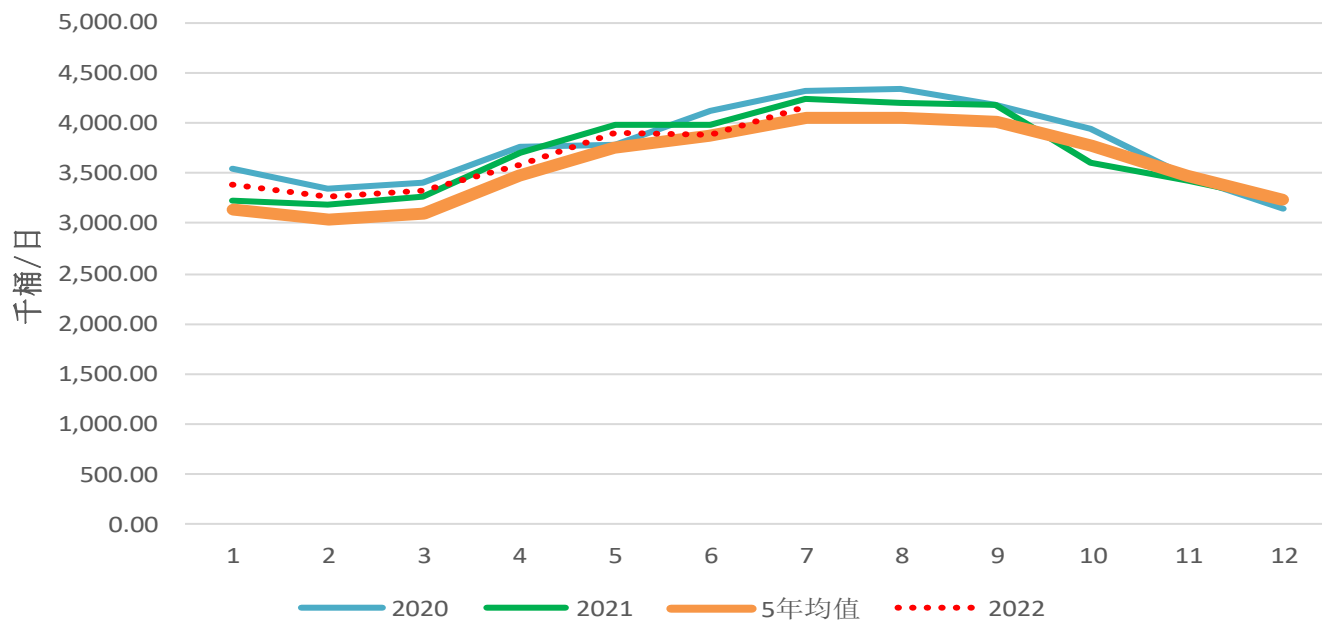
俄罗斯原油产量



加拿大原油产量

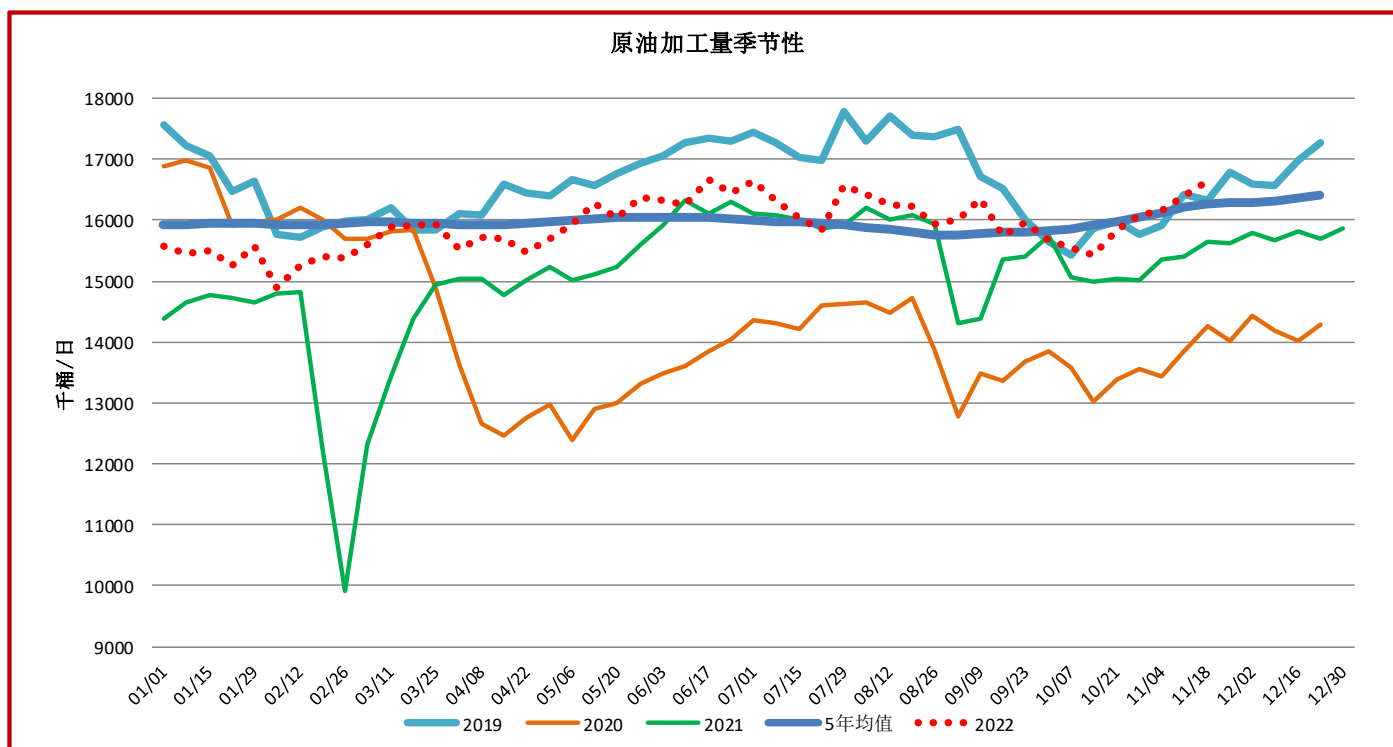
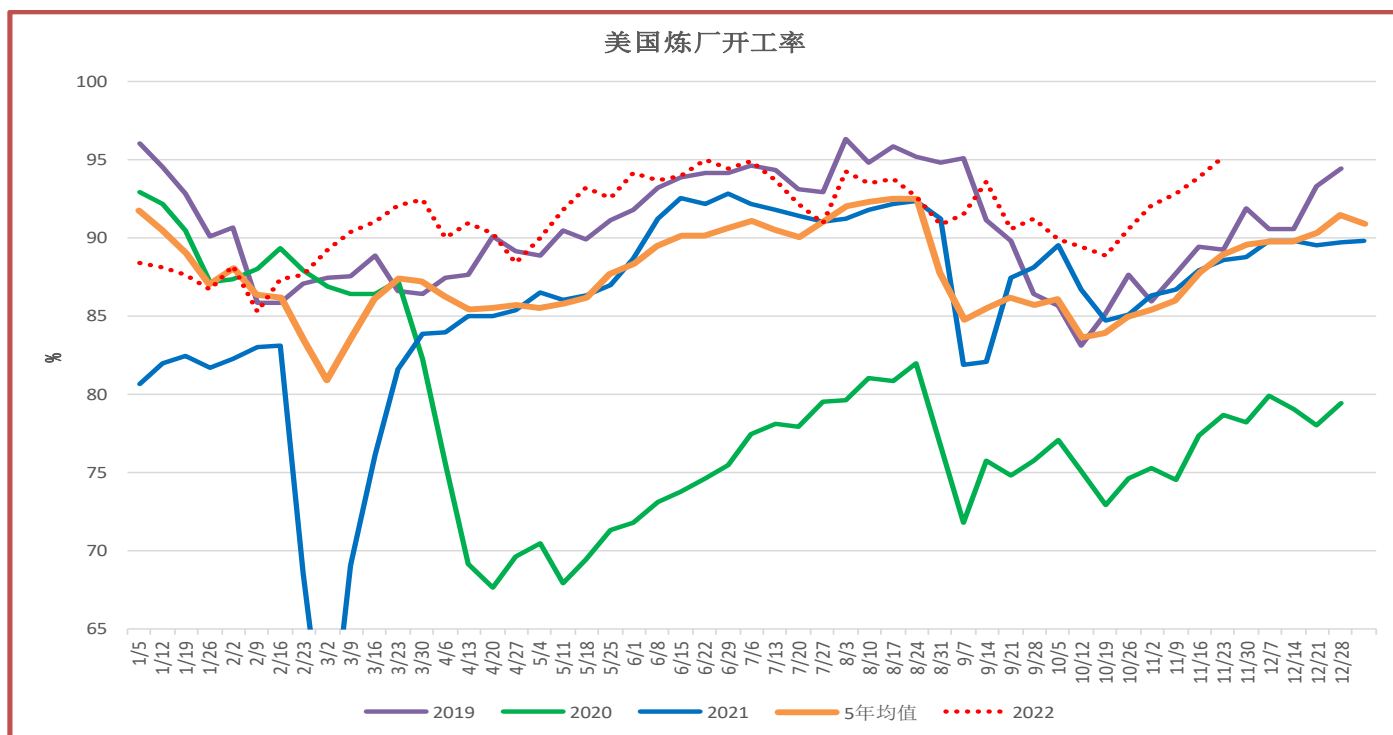


巴西原油产量

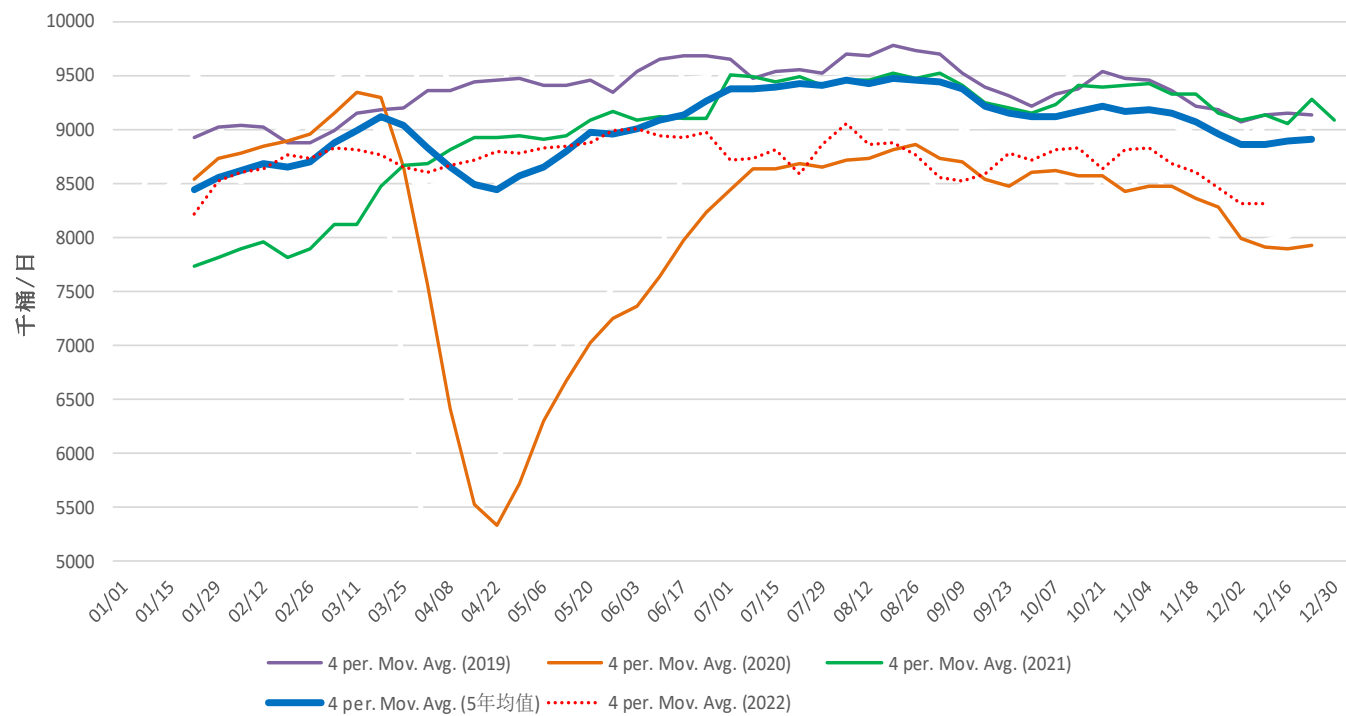


三、原油需求情况

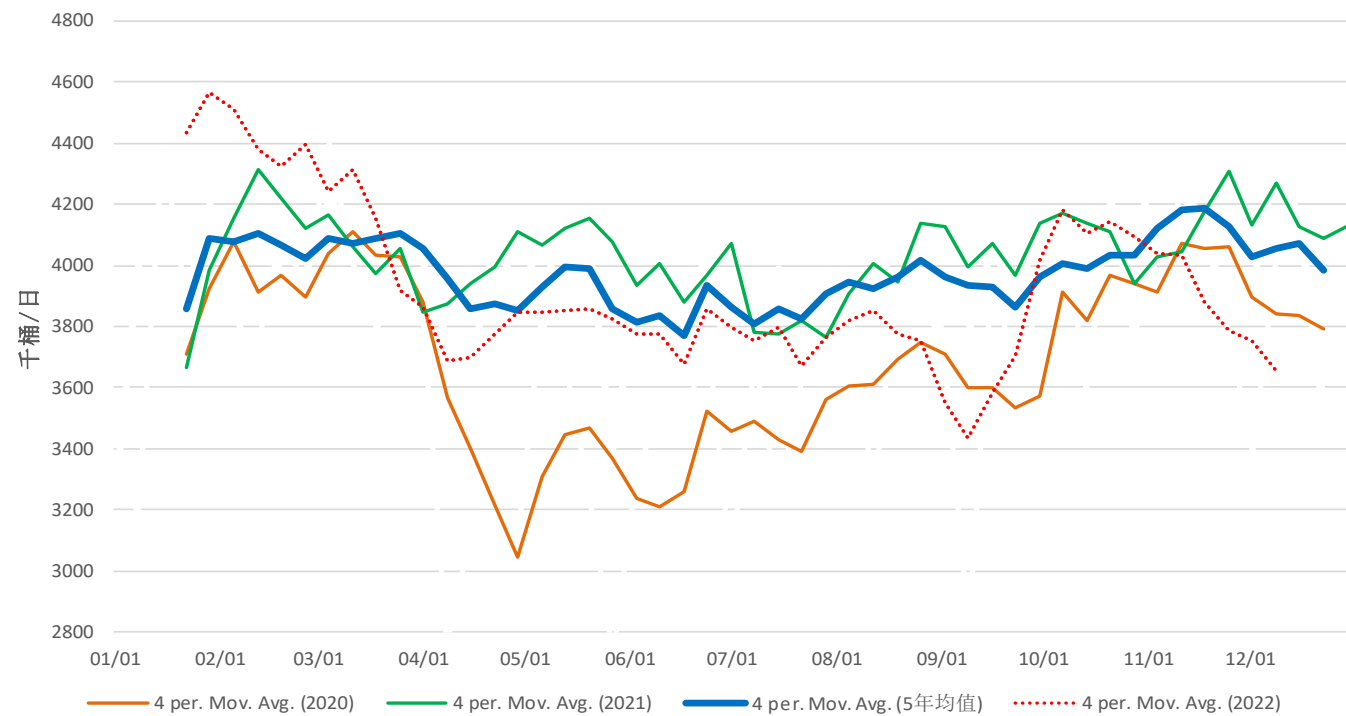
3.1 美国原油需求



美汽油消费量

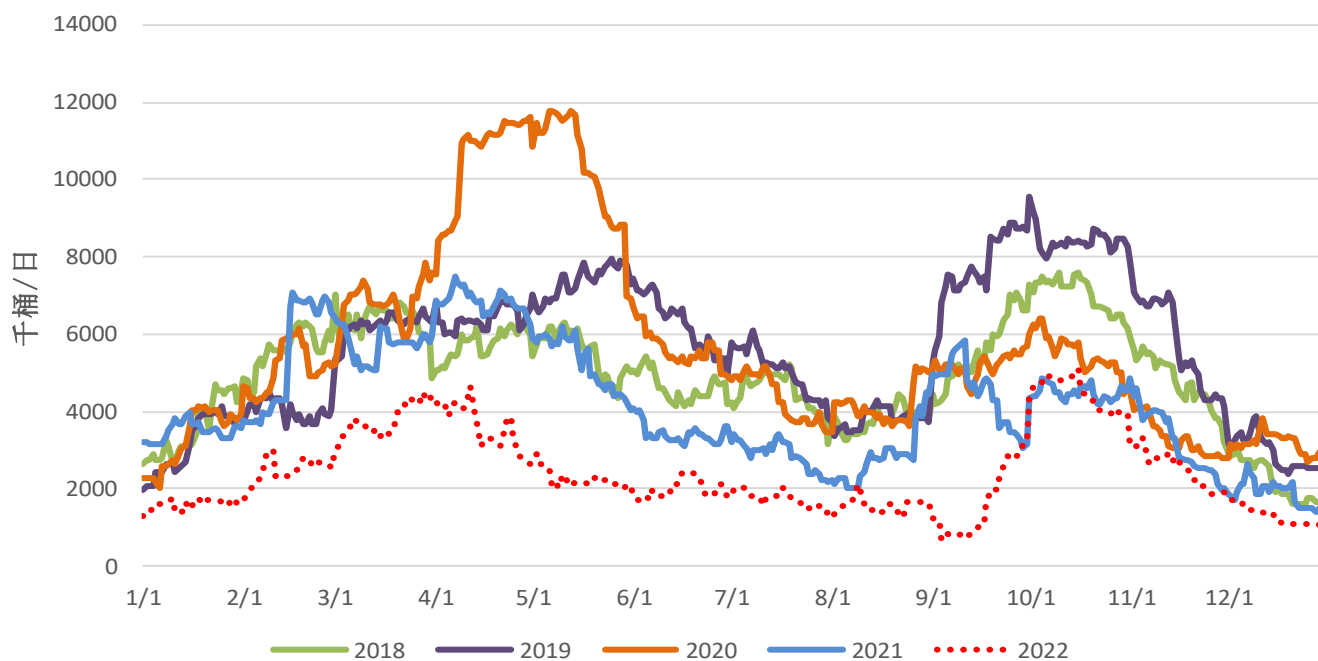


美馏分油消费量

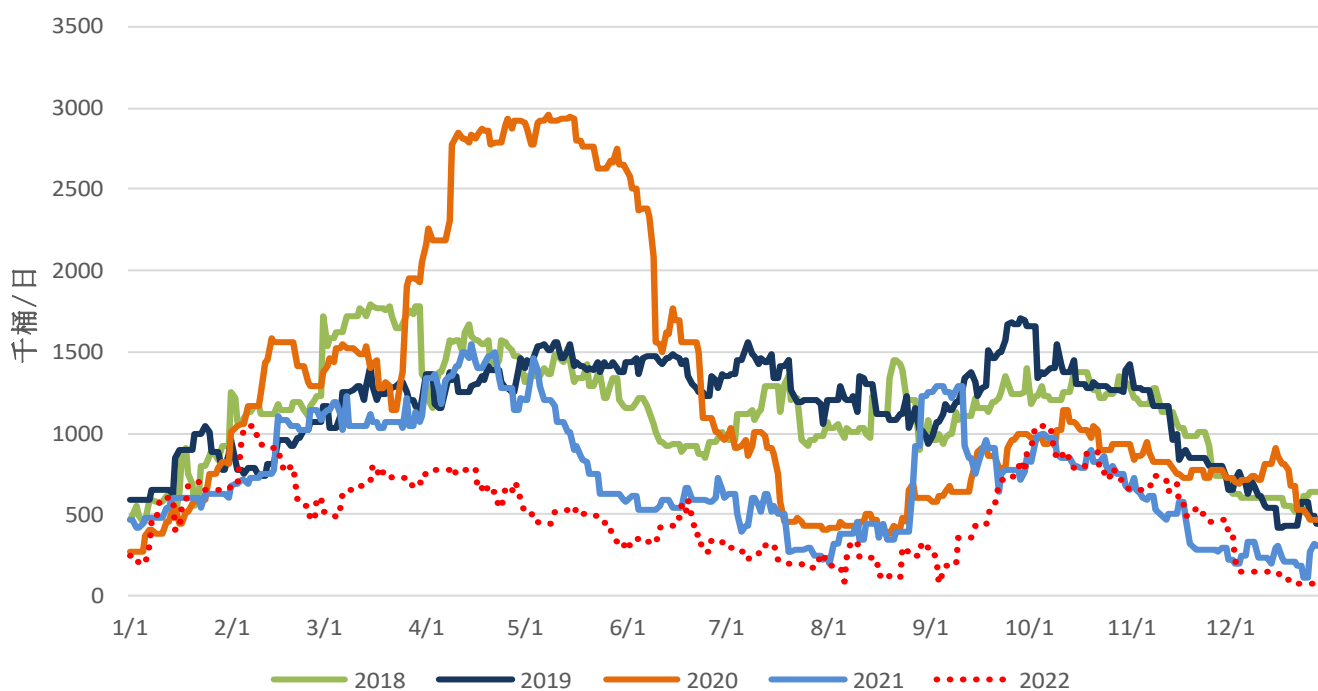


3.2 全球炼厂检修量

全球CDU检修量

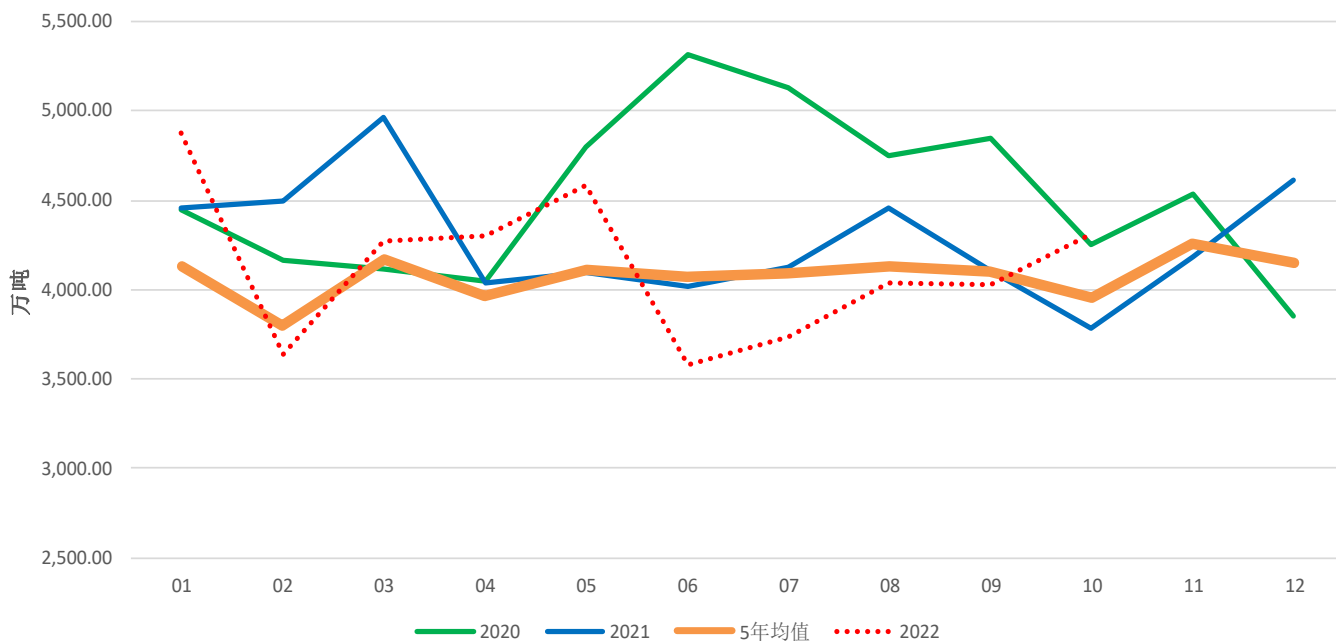


全球FCC检修量

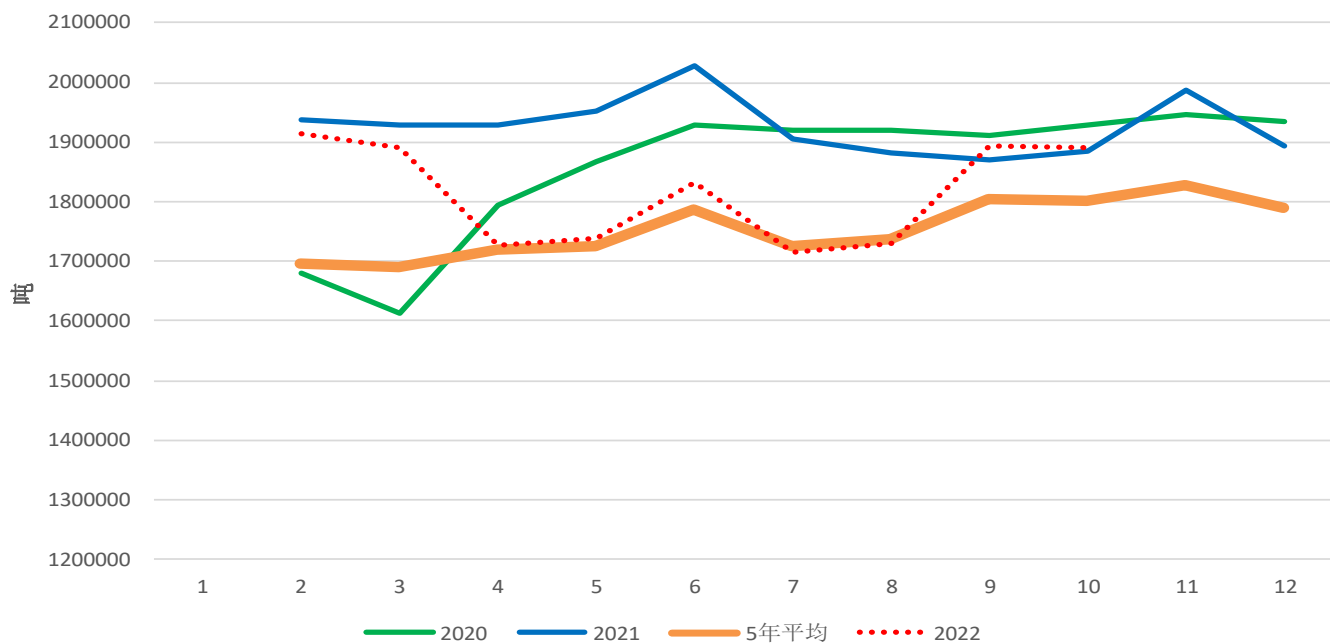


3.3 中国原油需求

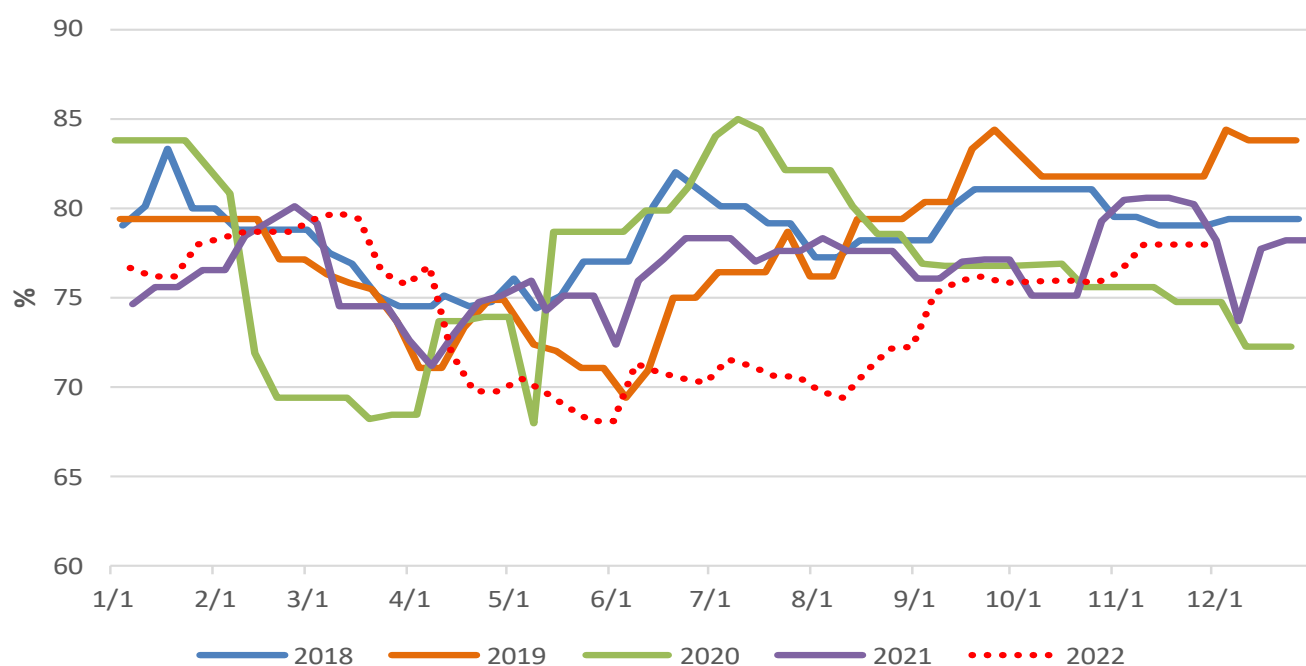
中国原油月度进口量



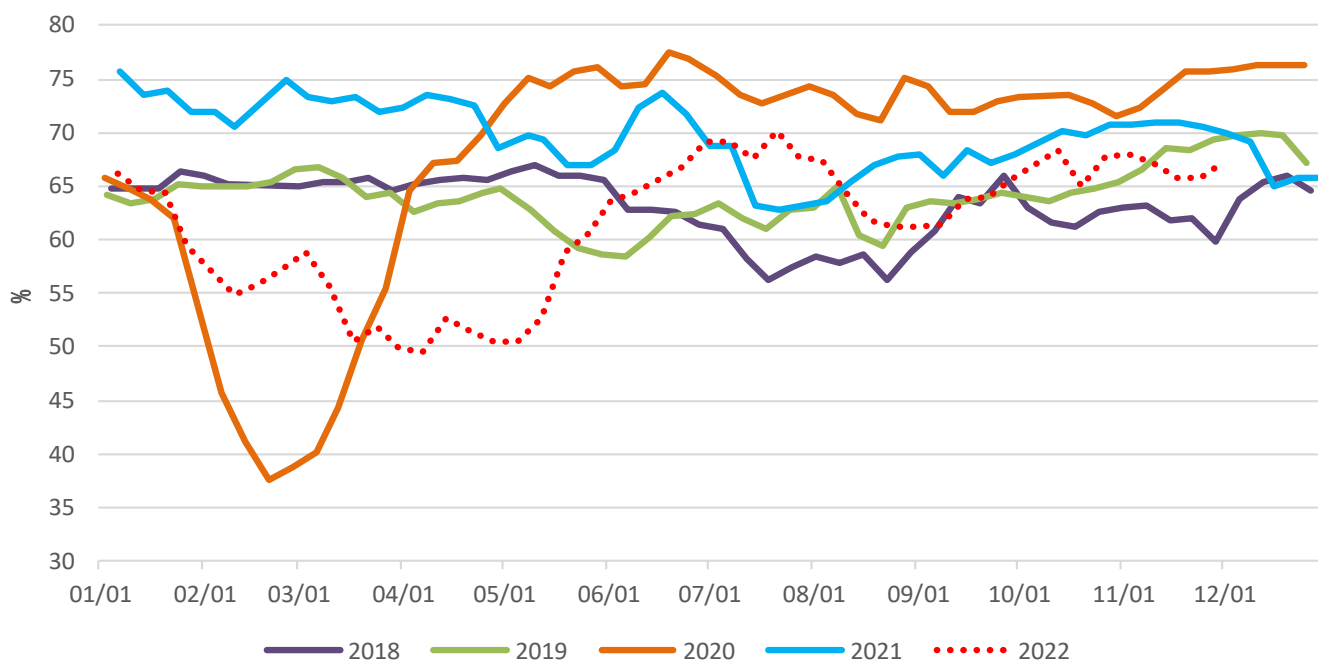
中国原油日加工量



主营炼厂开工率



山东地炼常减压开工

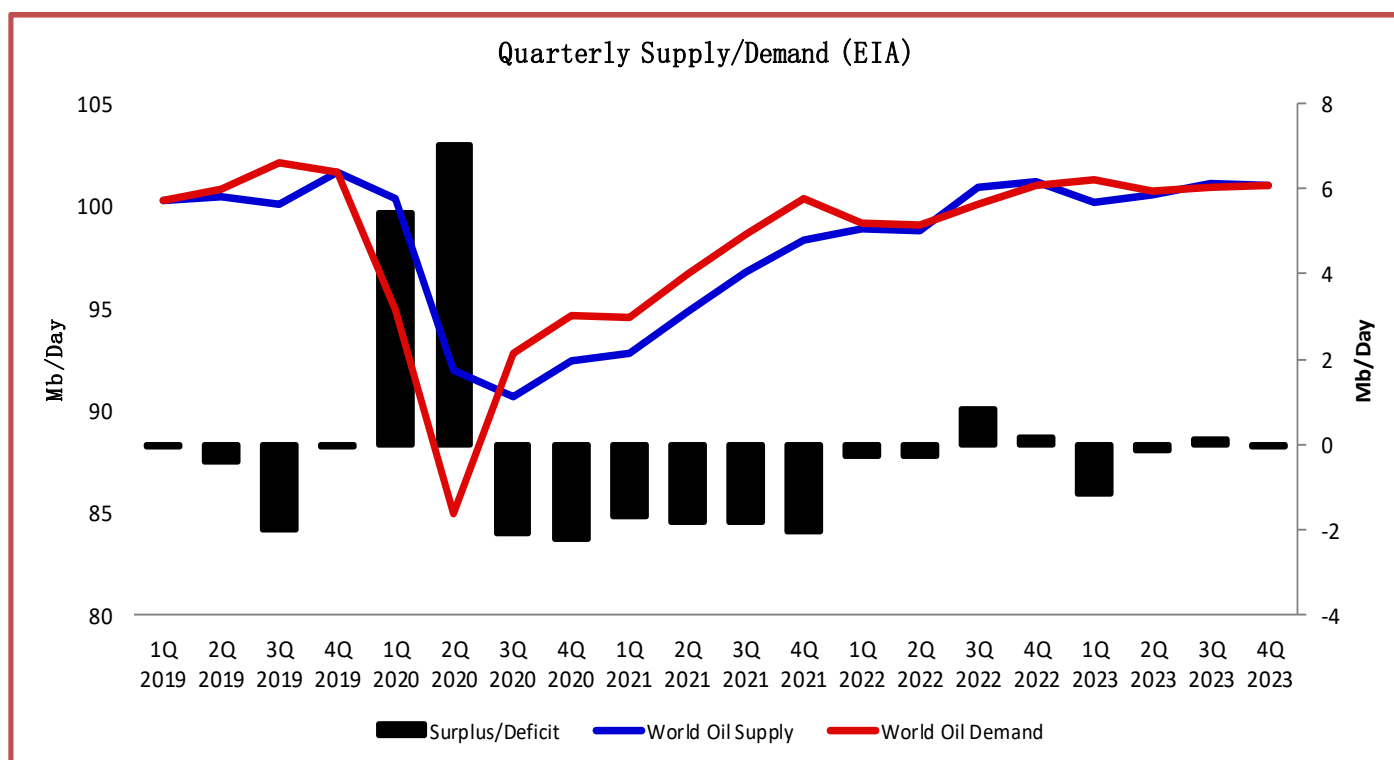


四、库存情况

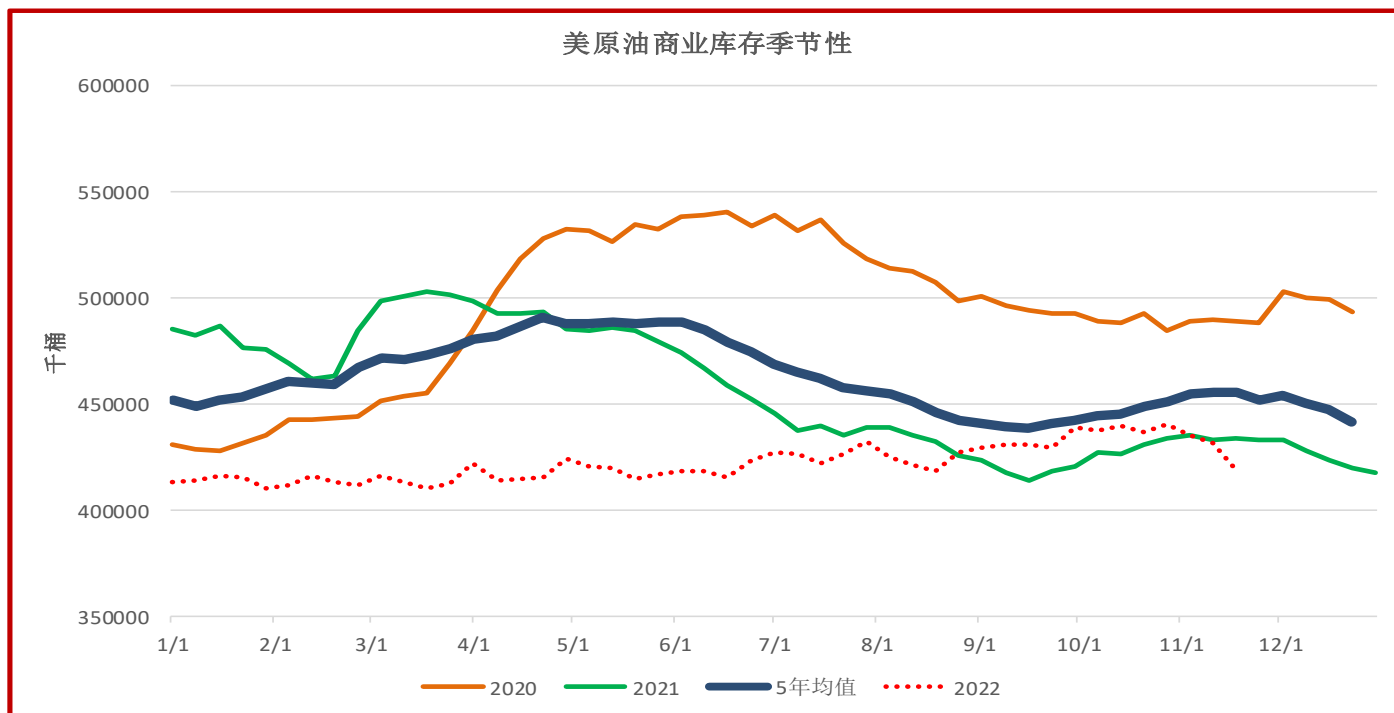
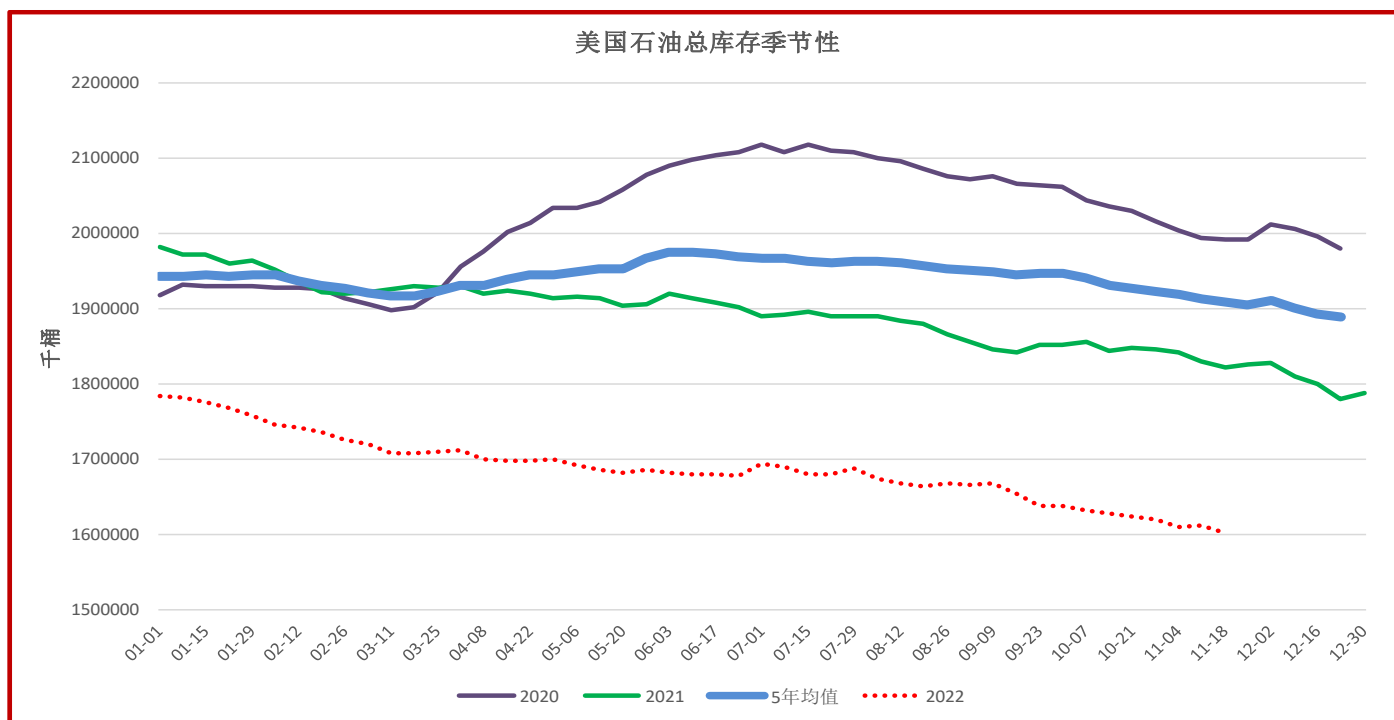
4.1 全球原油供需预测

11 月 EIA 月报显示 2022 全年累库幅度较上一期下修 24 万桶/日，至 11 万桶/日。

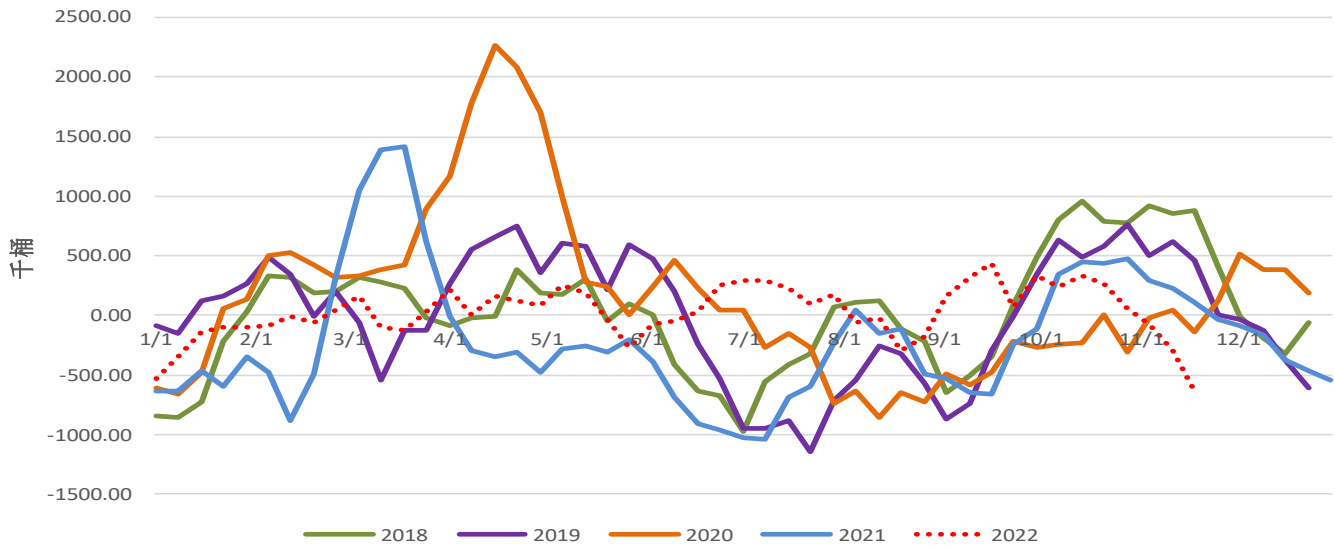
	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022
World Oil Demand	99.12	99.04	100.09	101
Non-OPEC Supply	65.08	64.98	66.24	67.02
OPEC Supply	28.19	28.33	29.21	28.63
Other Liquids	5.56	5.43	5.48	5.52
World Oil Supply	98.83	98.74	100.93	101.17
Surplus/Deficit	-0.29	-0.3	0.84	0.17



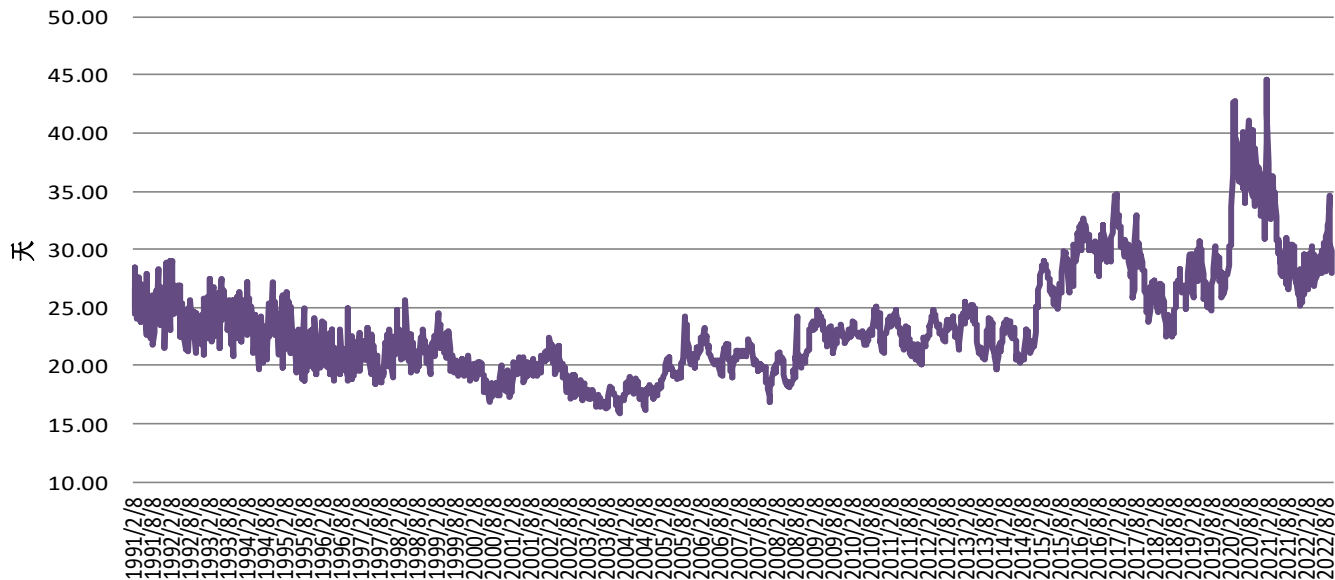
4.2 美国库存情况



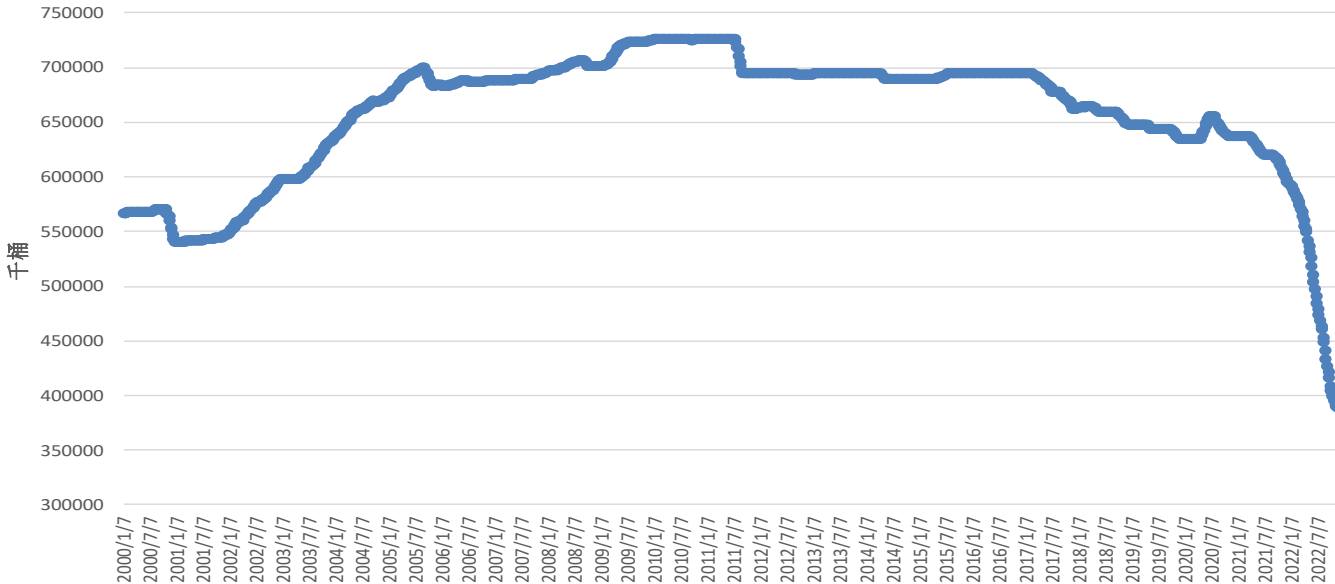
美商业库存变化量四周移动平均季节性



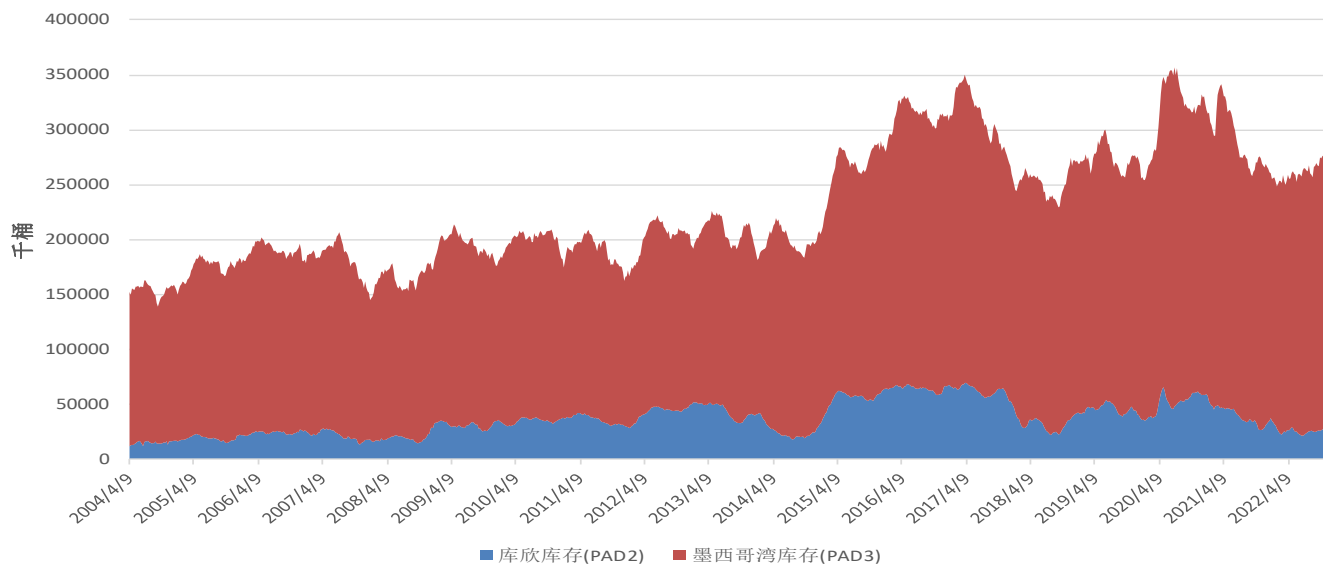
美原油库存天数



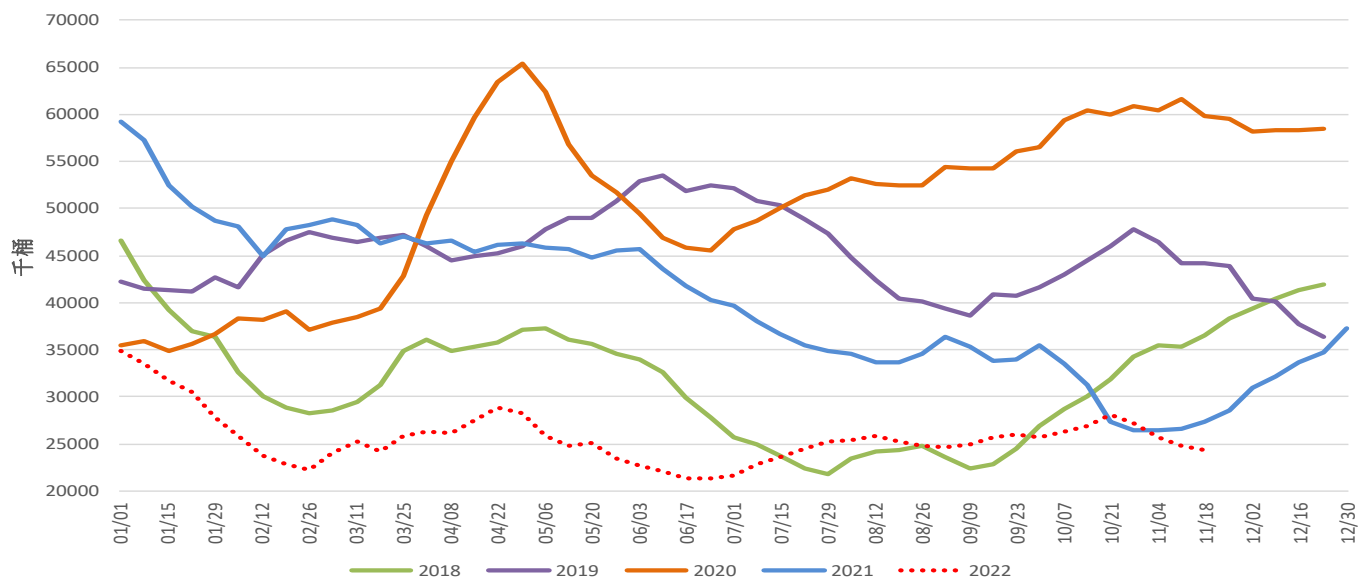
战略库存



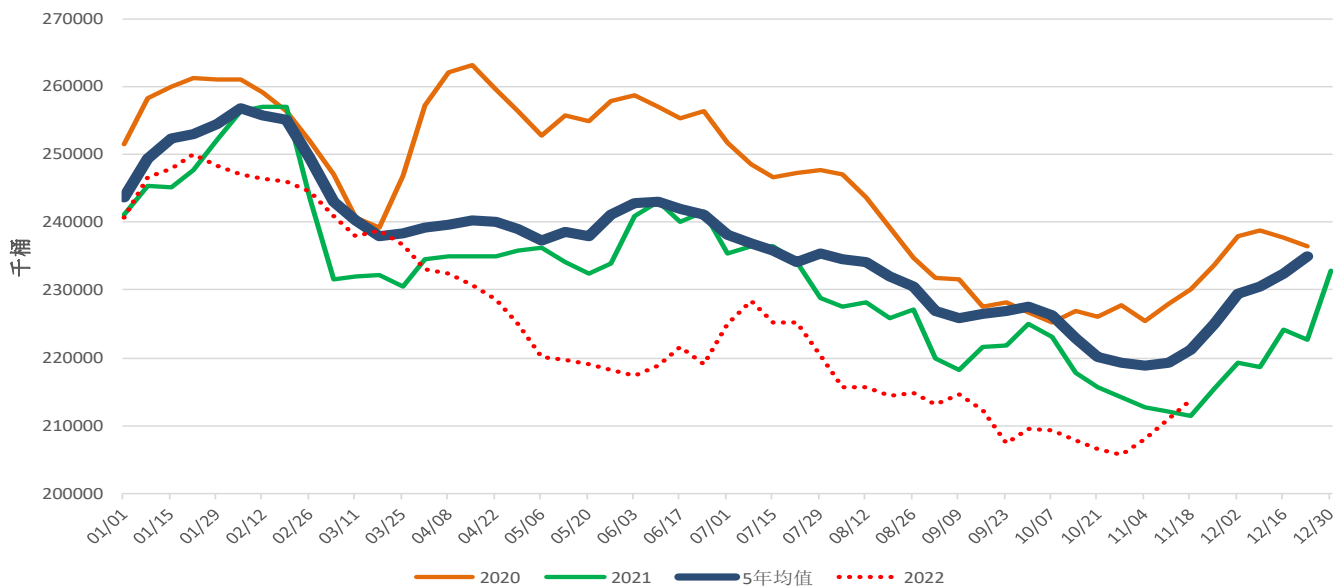
库欣、墨西哥湾库存



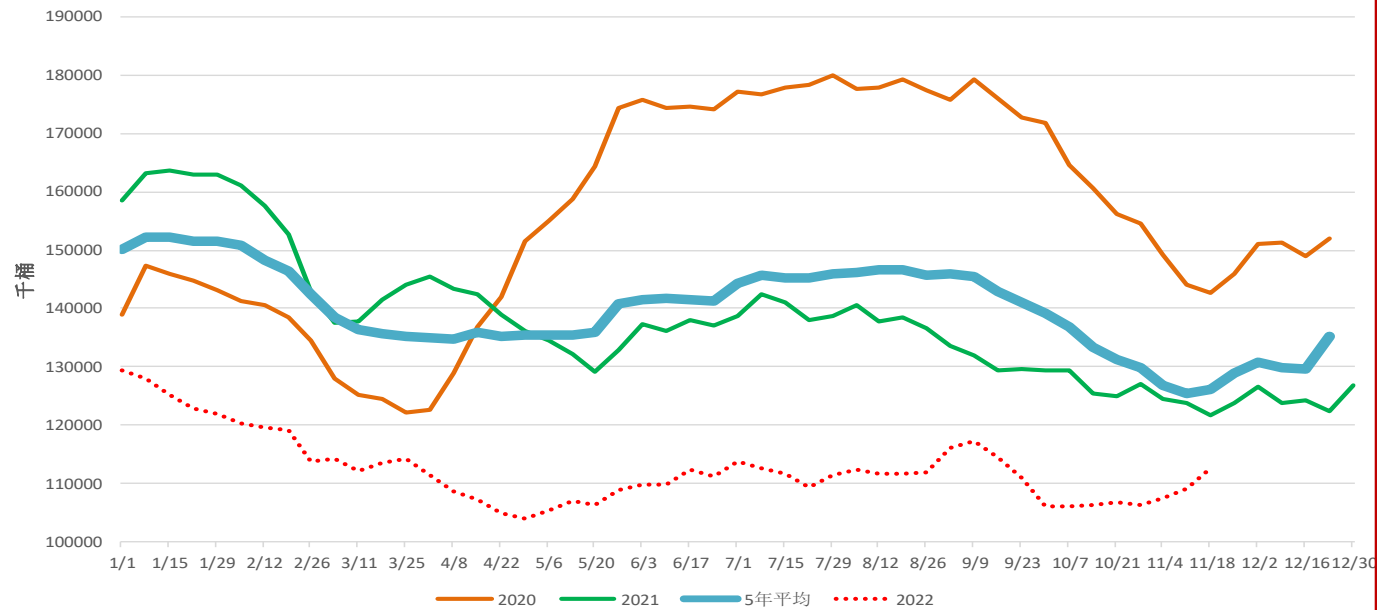
库欣原油库存季节性 (PADD2)



美汽油库存季节性

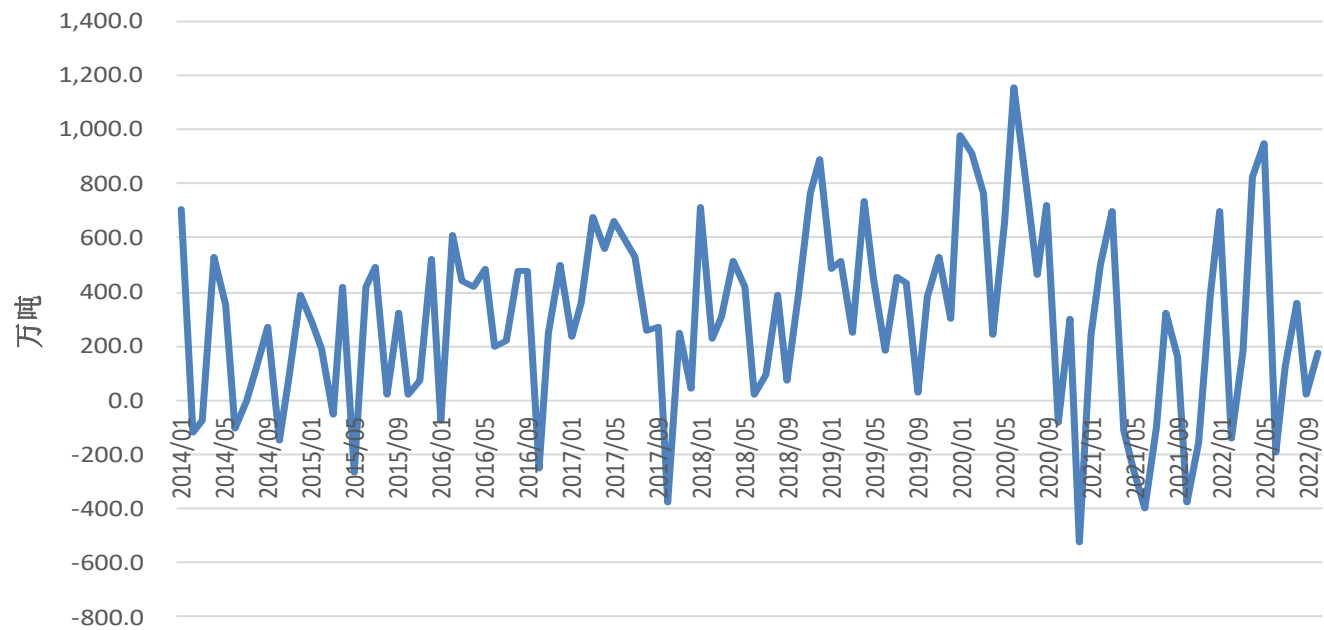


美馏分油库存季节性

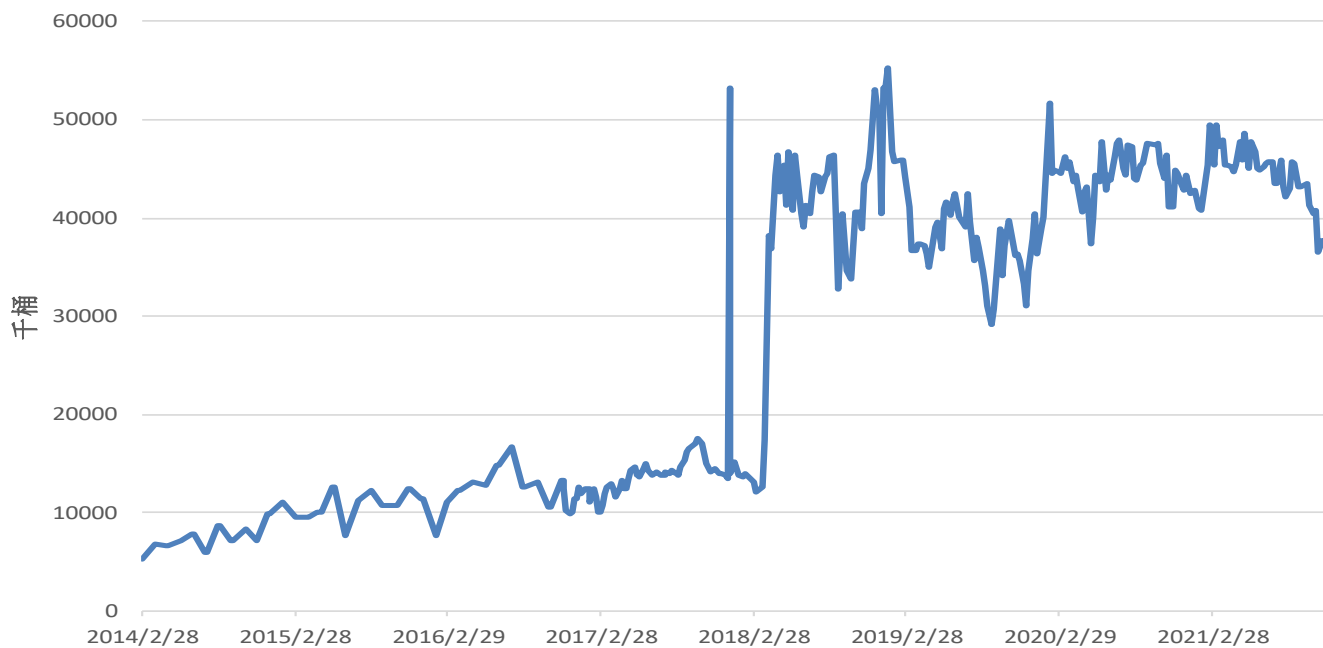


4.3 中国原油库存

中国原油库存变化

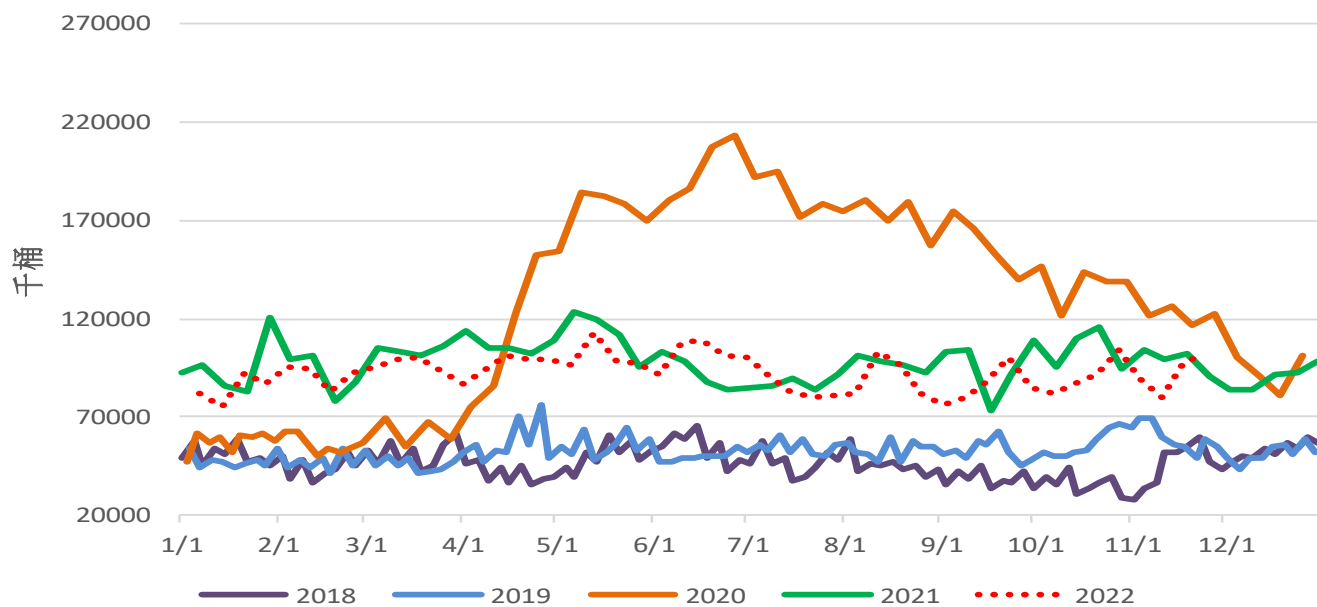


山东港口原油库存



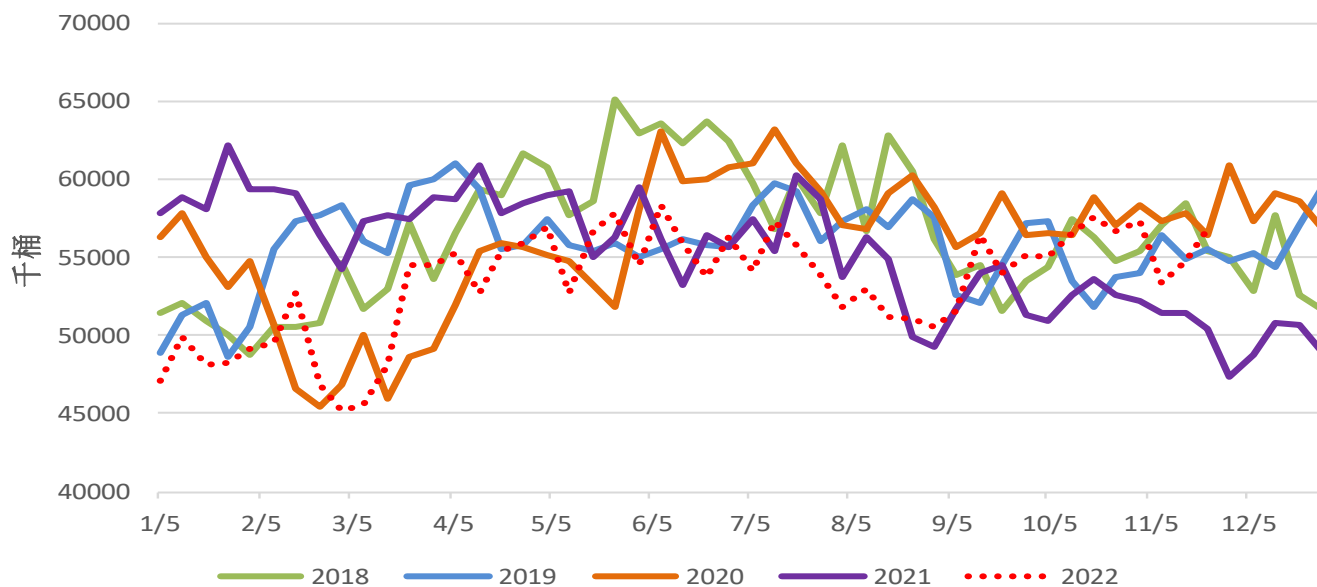
4.4 浮仓

全球原油浮仓

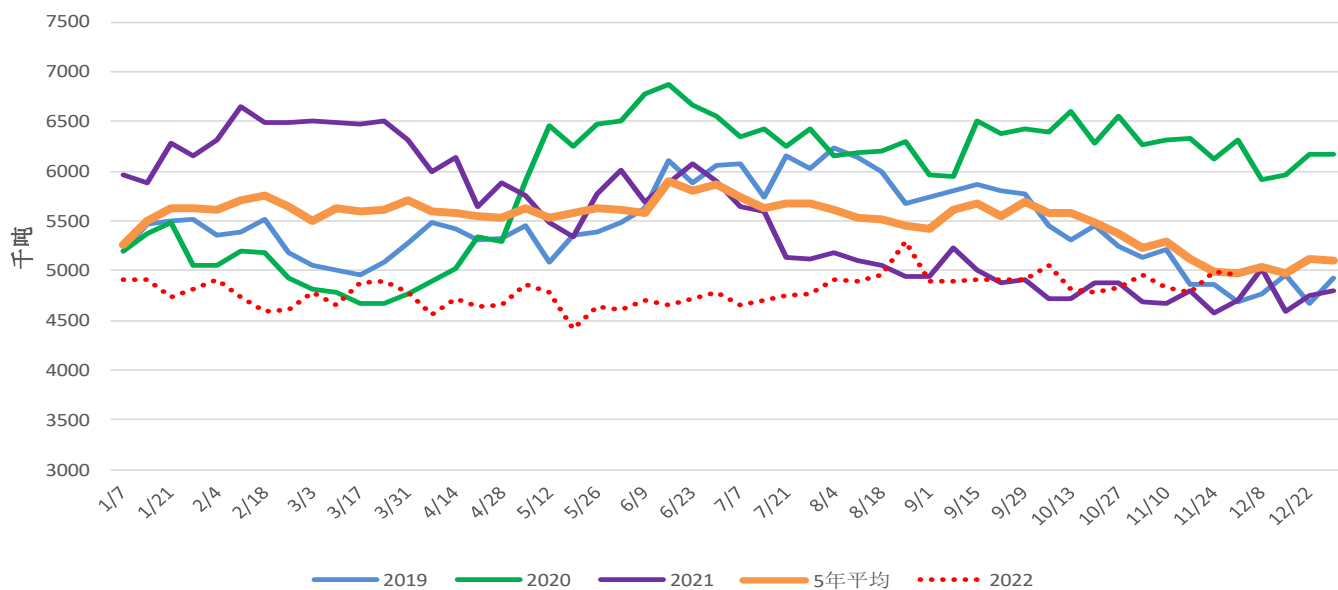


4.5 其他地区库存

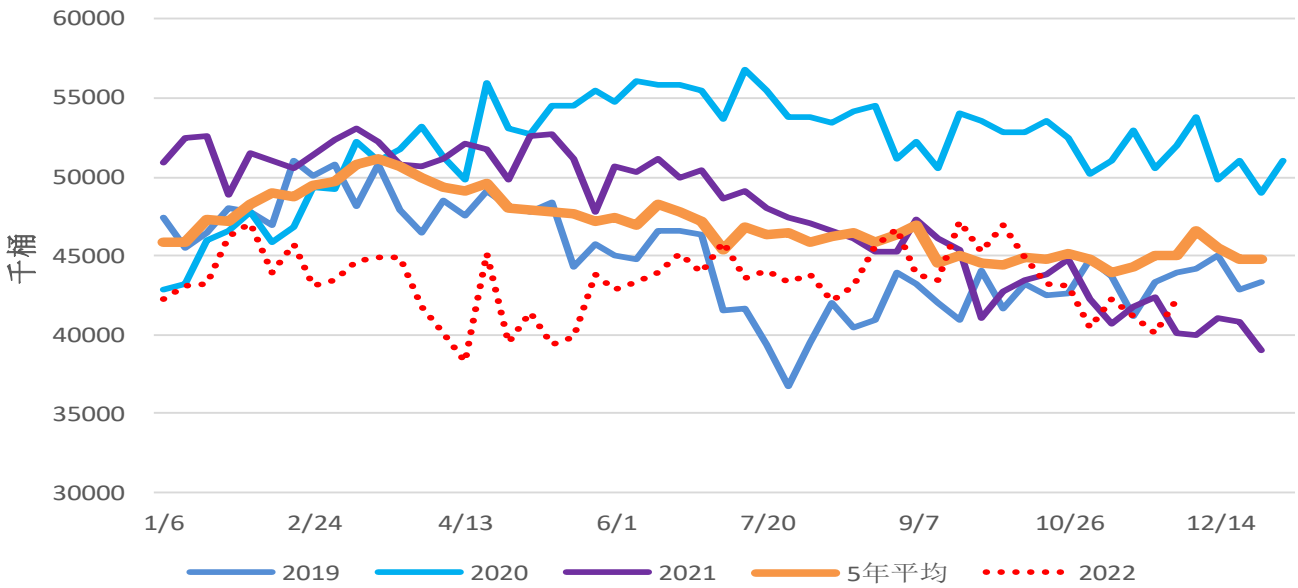
ARA欧洲原油库存



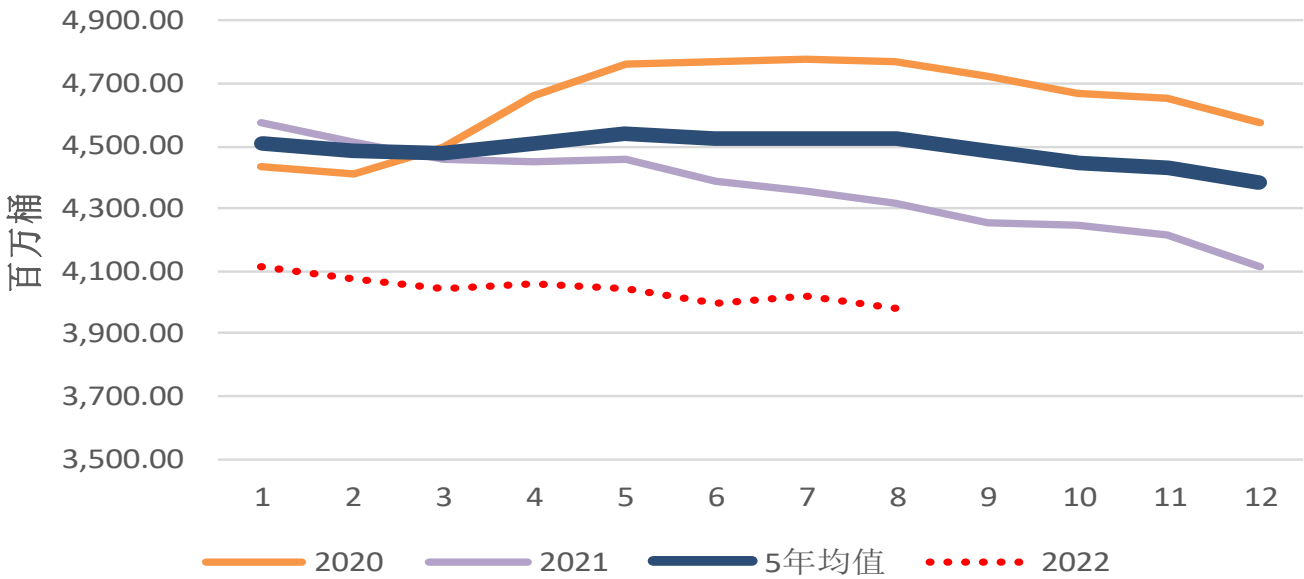
西北欧成品油库存



新加坡成品油库存



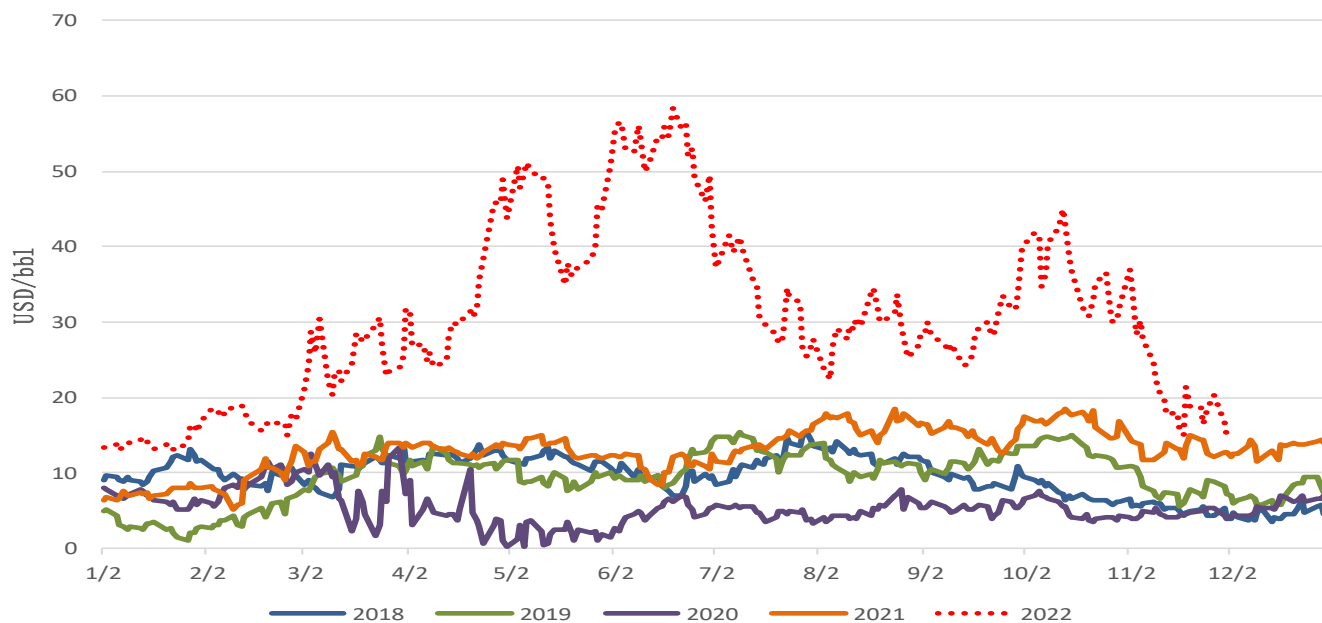
OECD石油库存 (EIA)



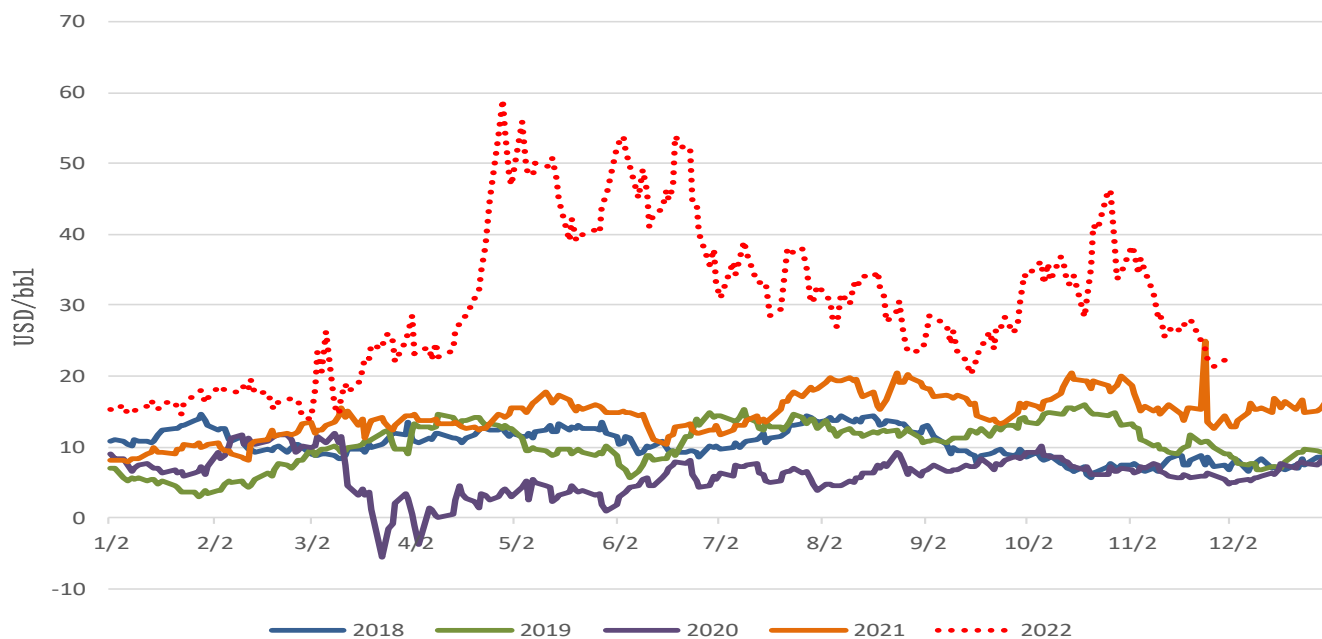
五、裂解价差

5.1 原油裂解价差

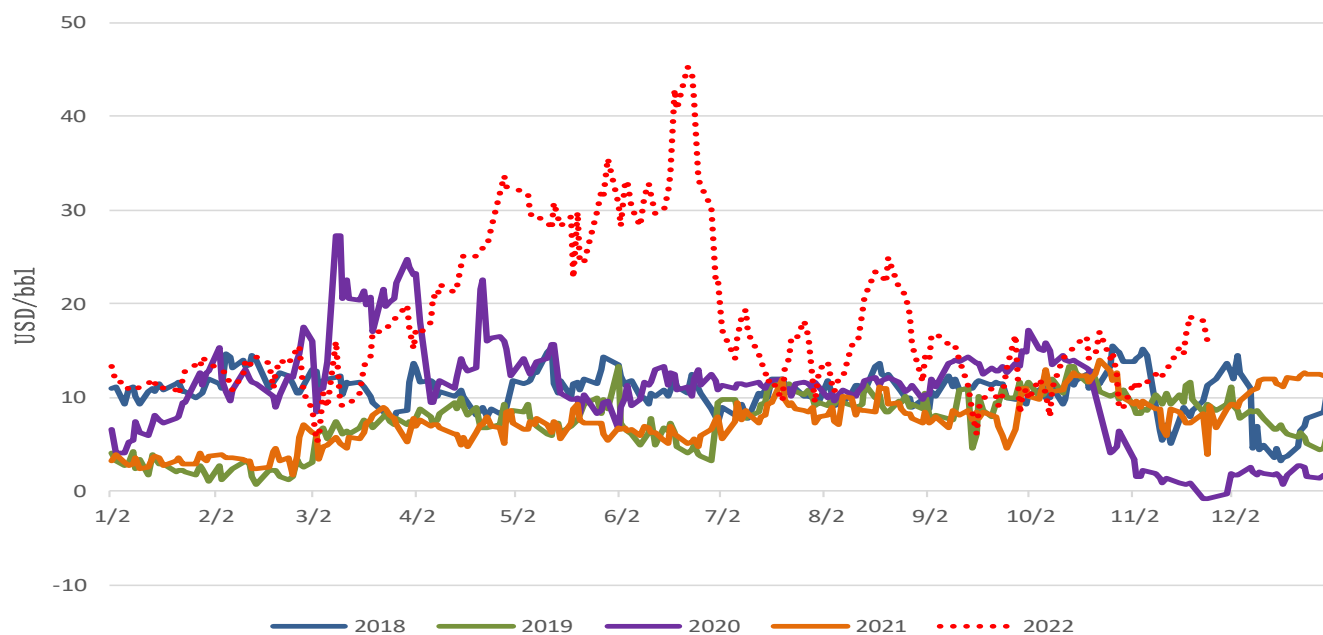
美湾裂解价差季节性



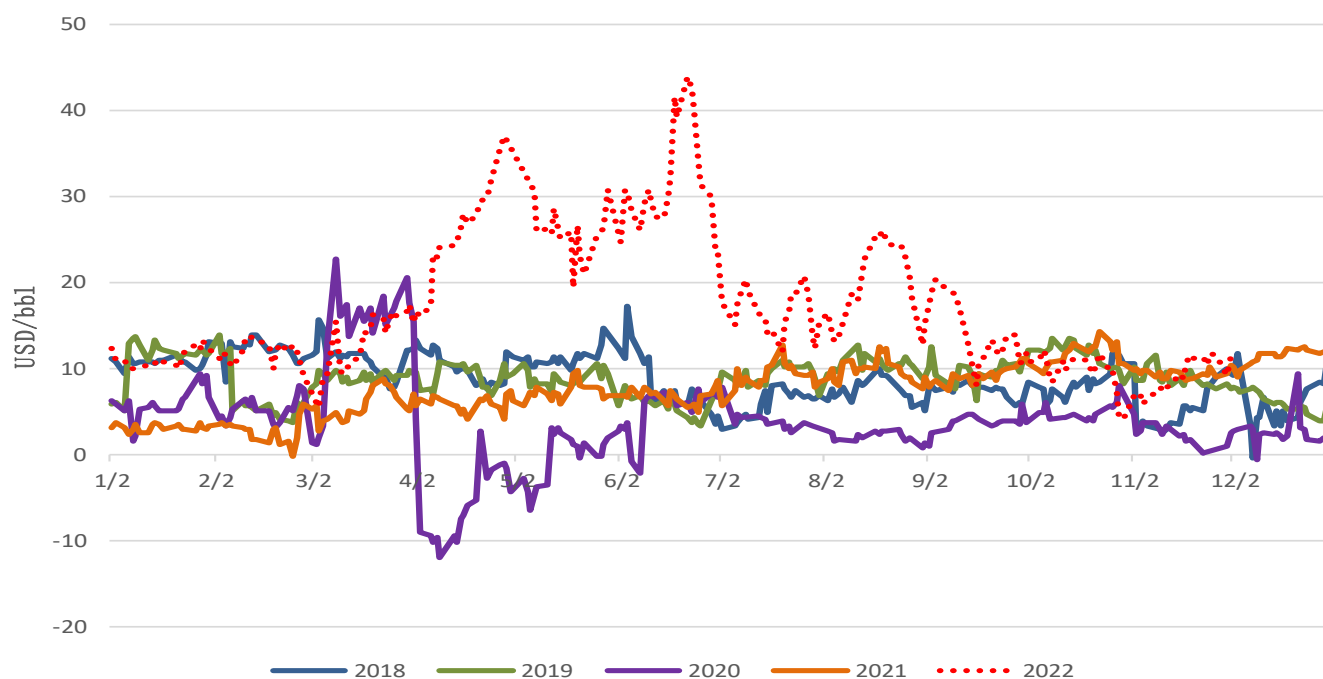
DTD跨大西洋裂解价差季节性



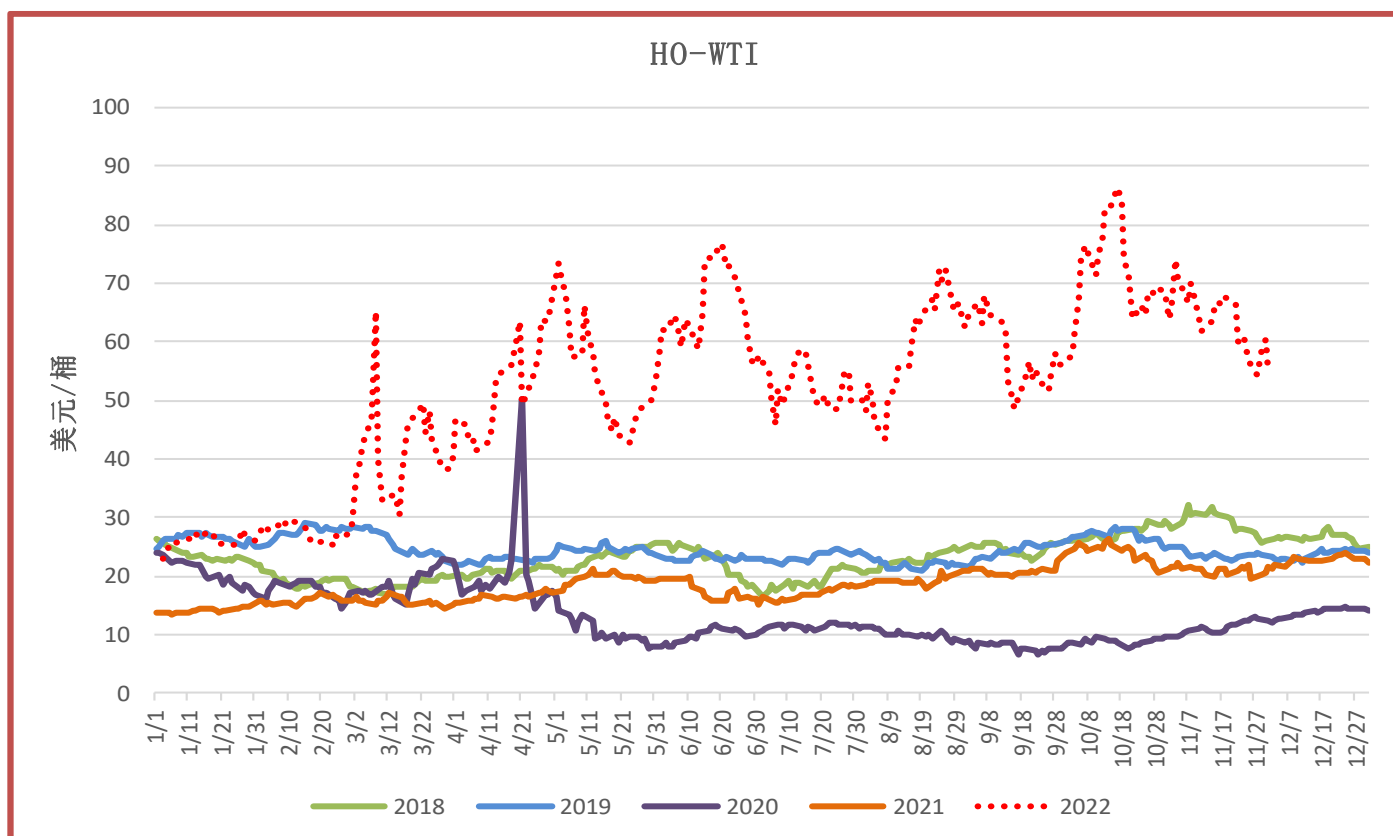
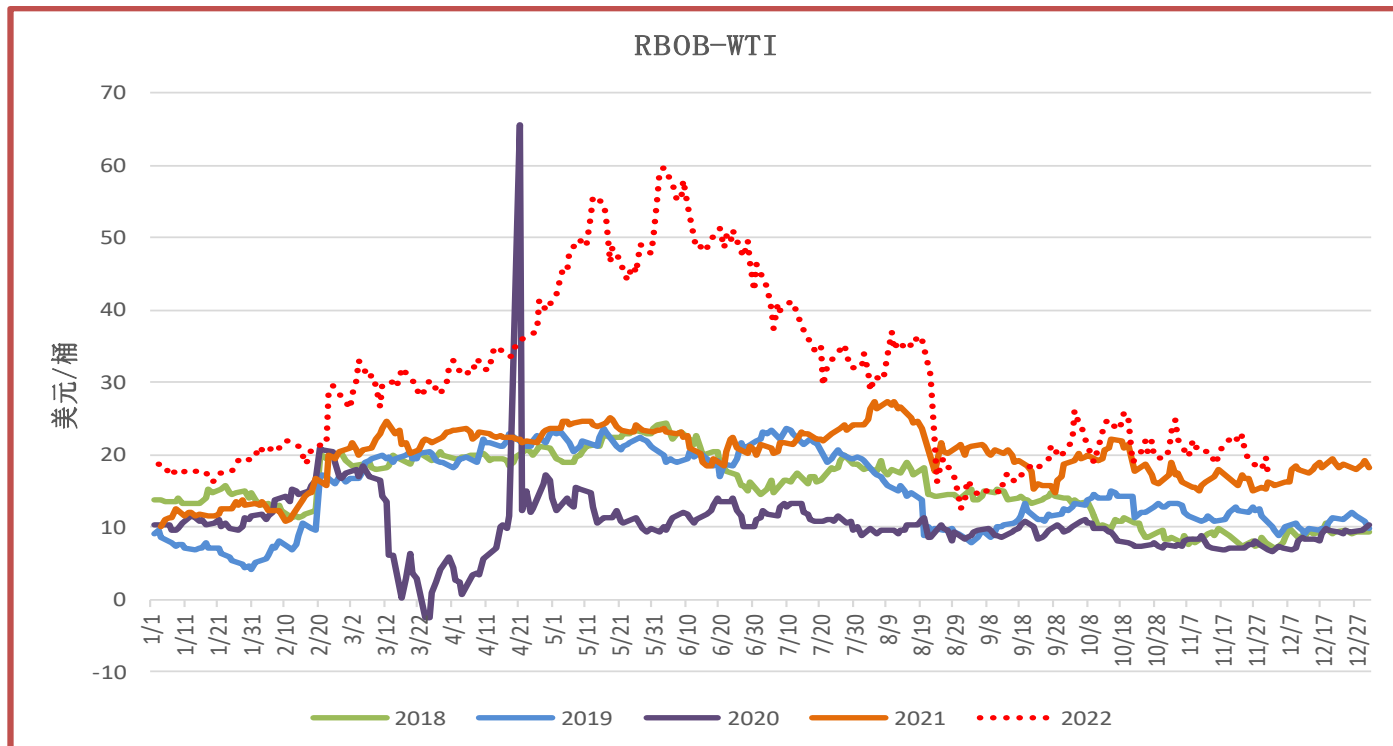
迪拜裂解价差季节性



Minas裂解价差季节性

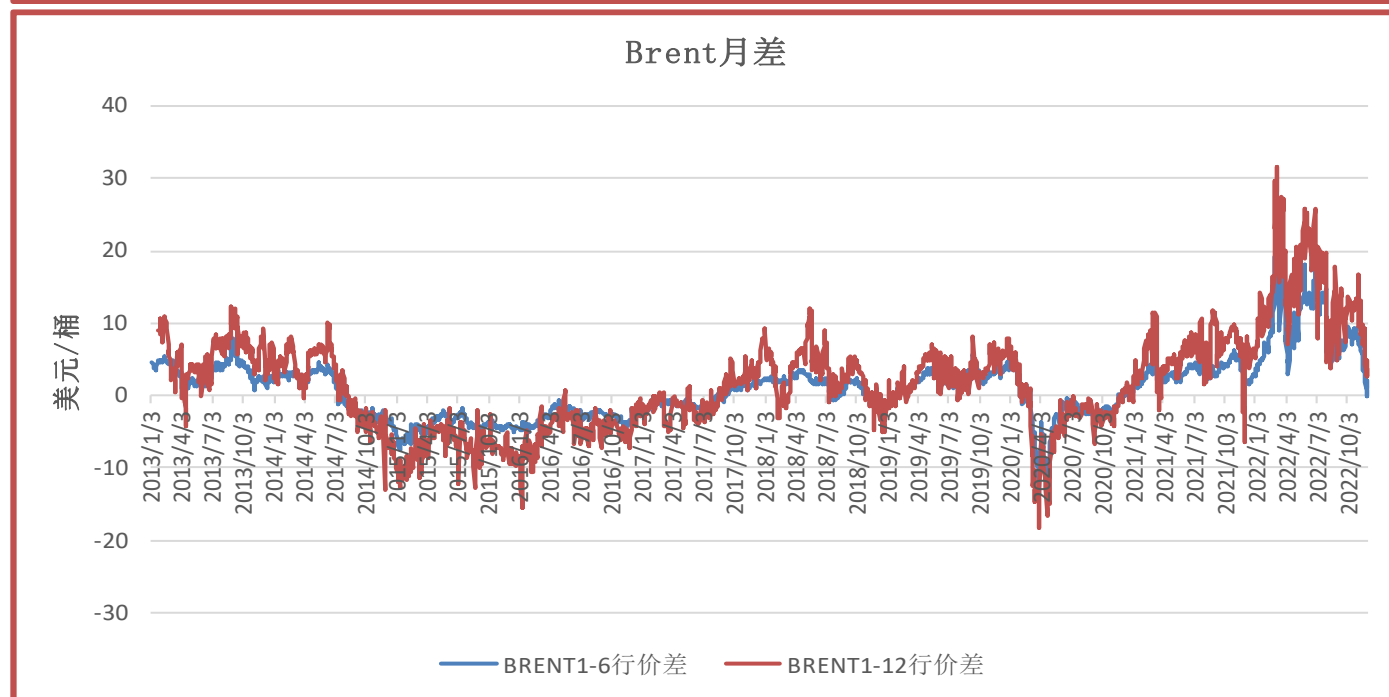
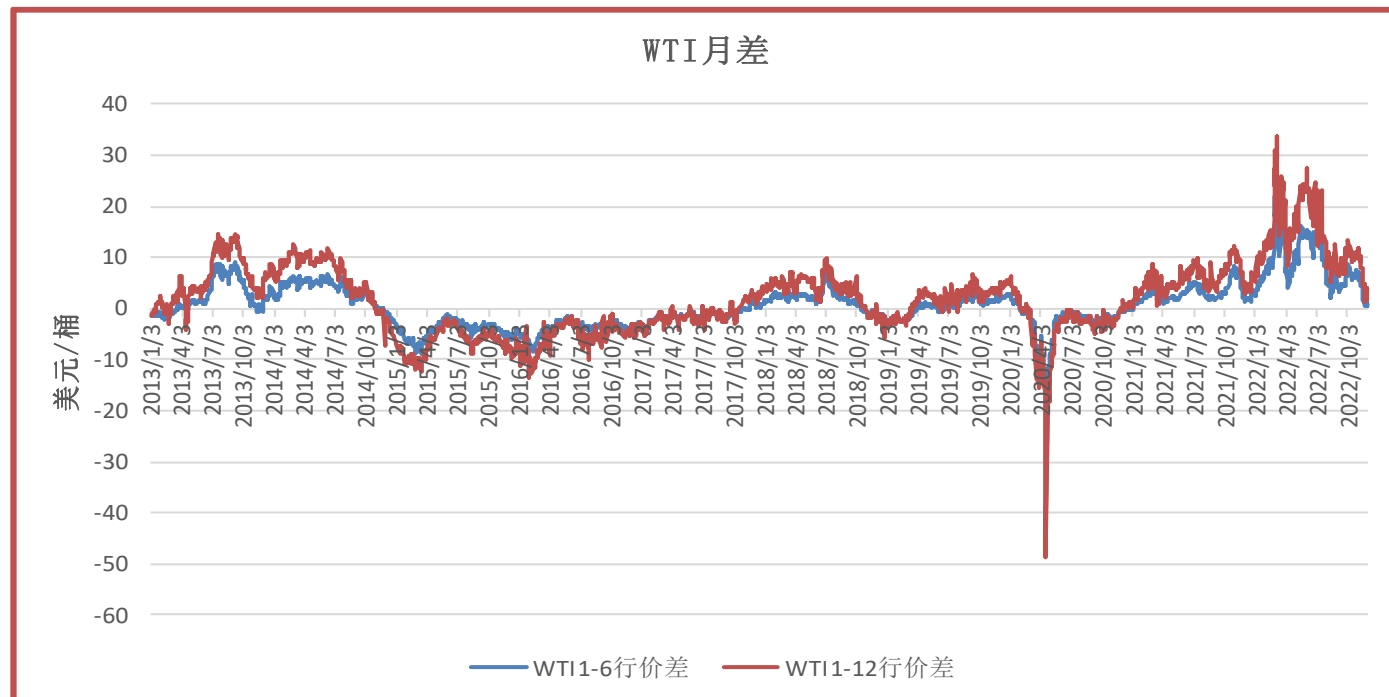


5.2 美成品油裂解价差



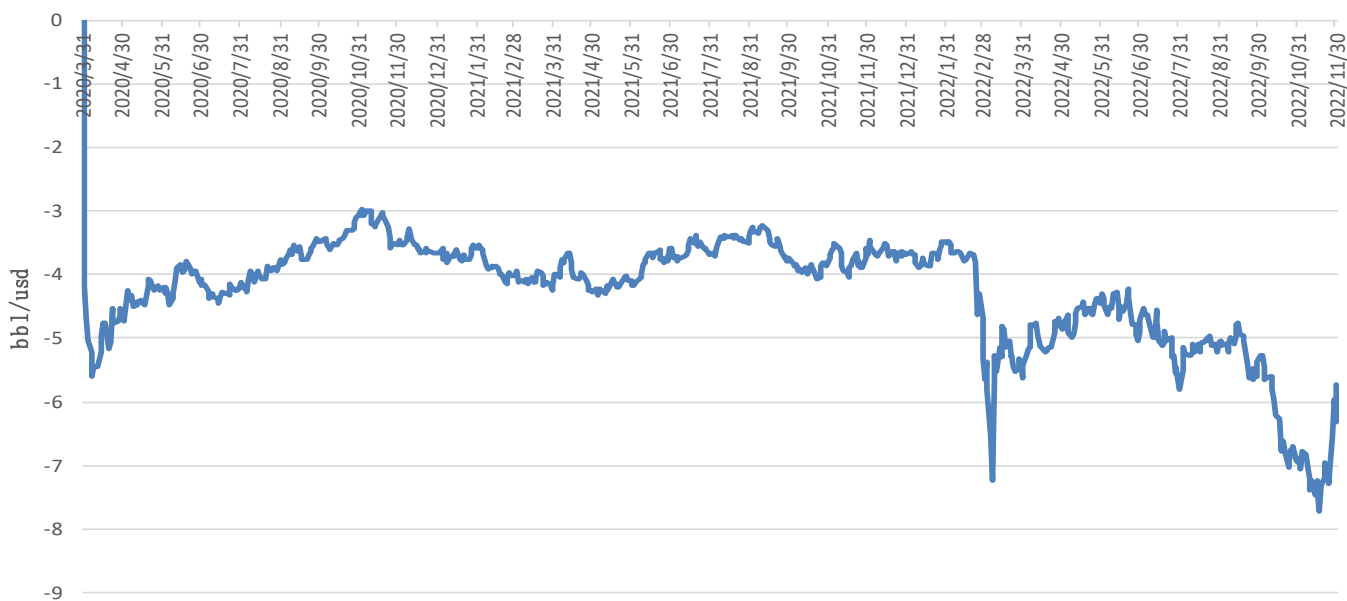
六、价差及升贴水

6.1 月差

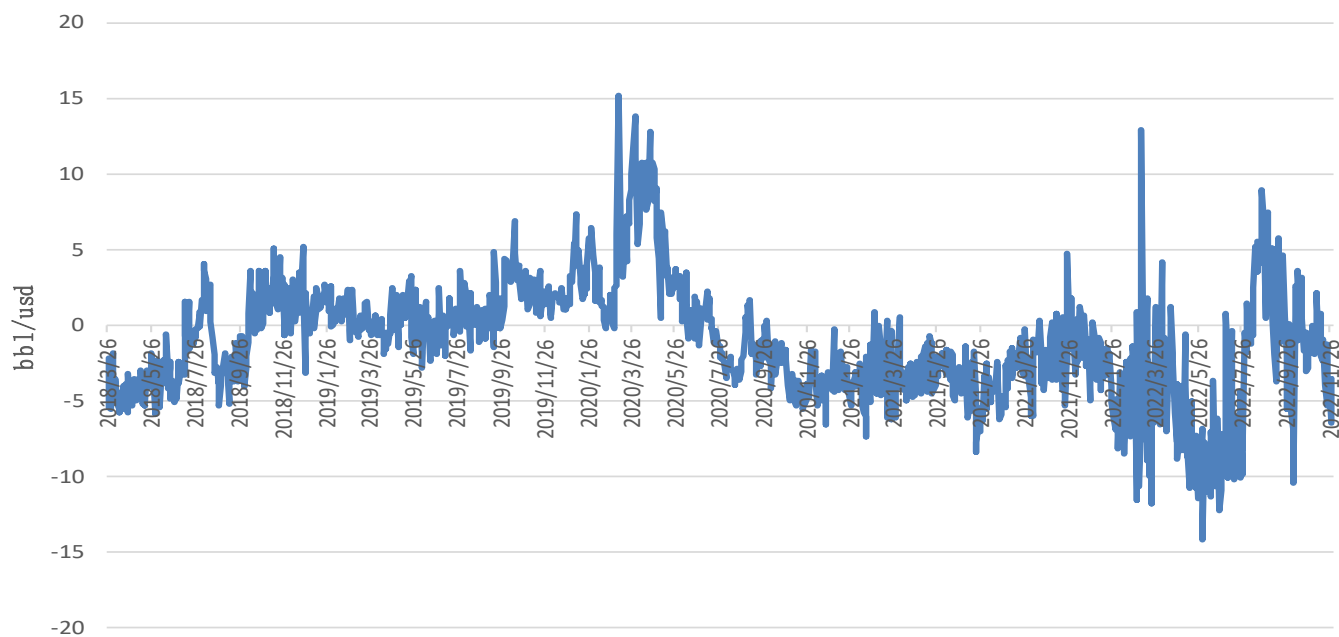


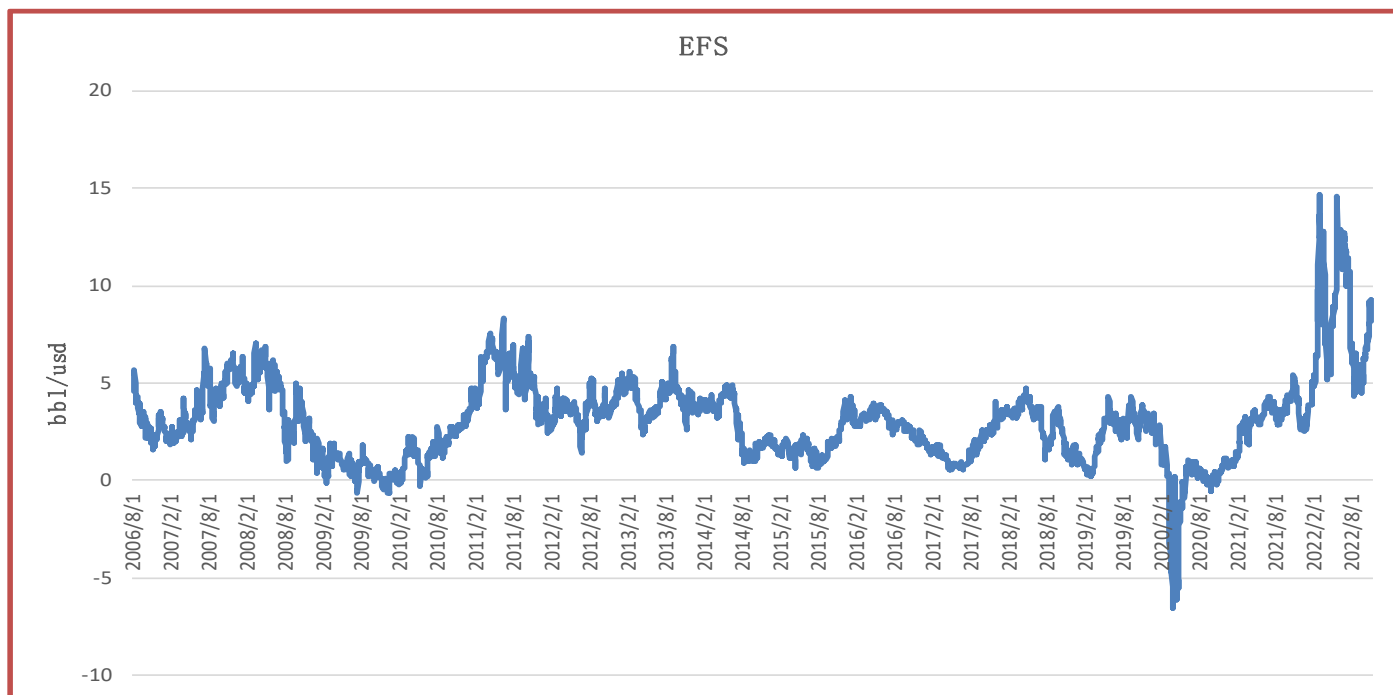
6.2 地区间价差

WTI-Brent 价差



SC-Brent



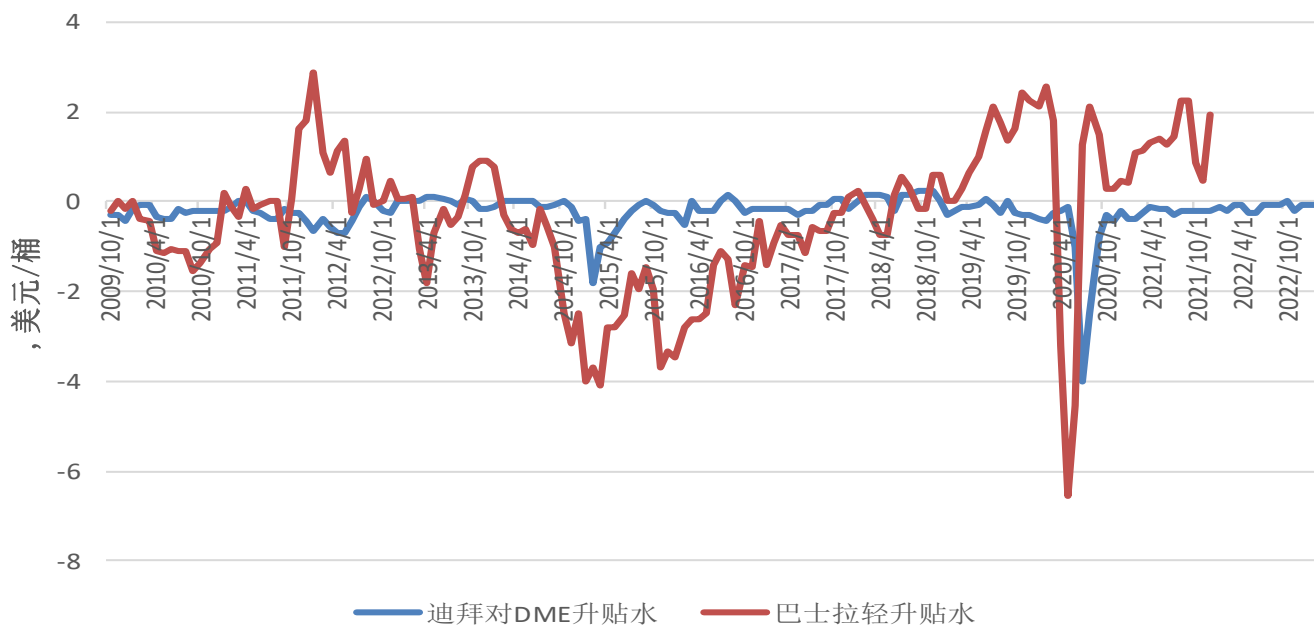


6.3 TD3C 运费

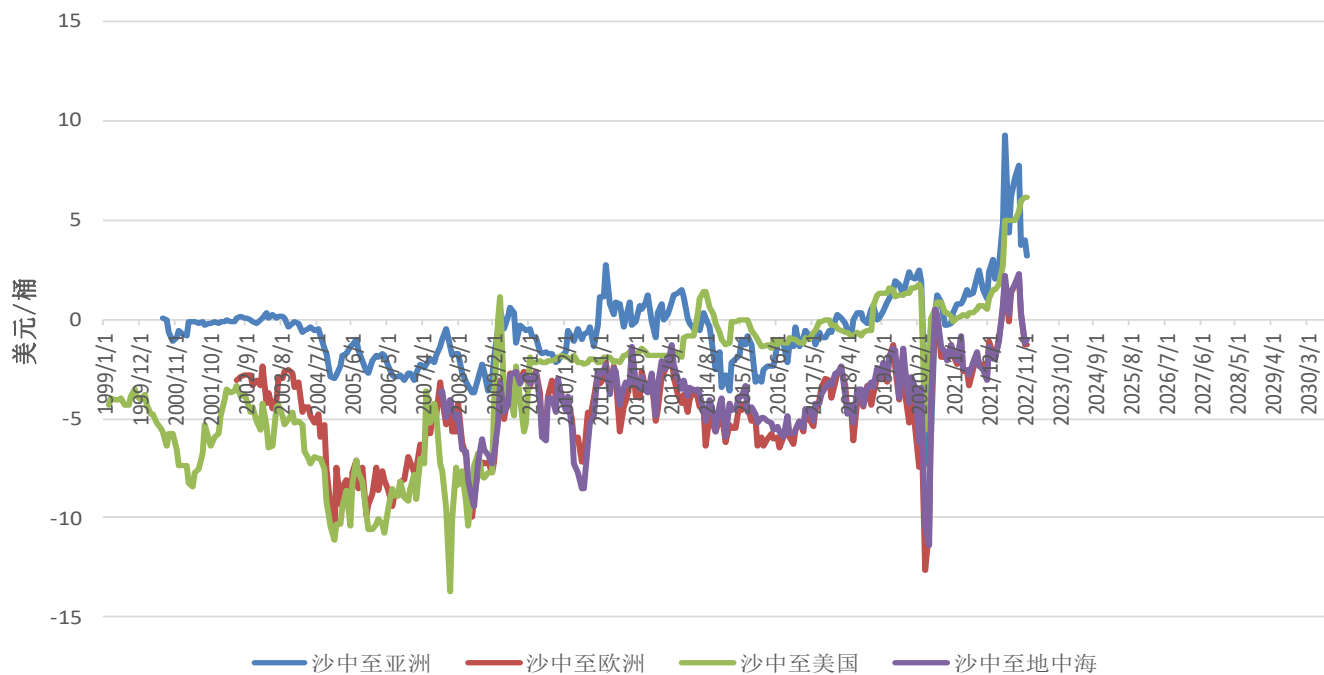


6.4 中东 OSP

迪拜、巴士拉升贴水

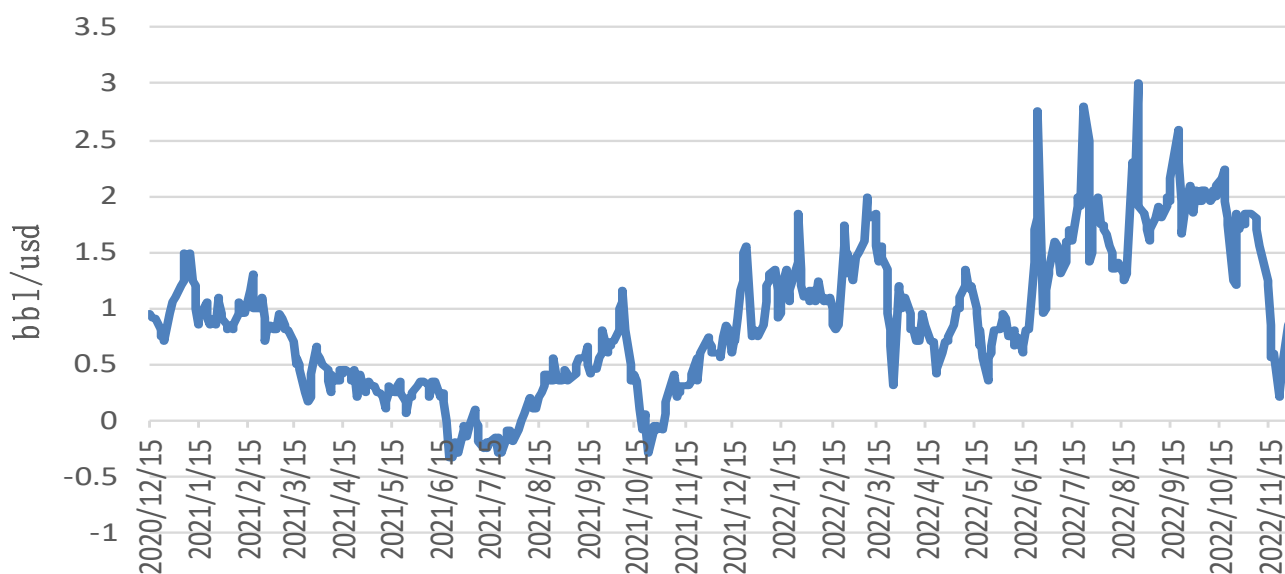


沙特中质原油出口OSP

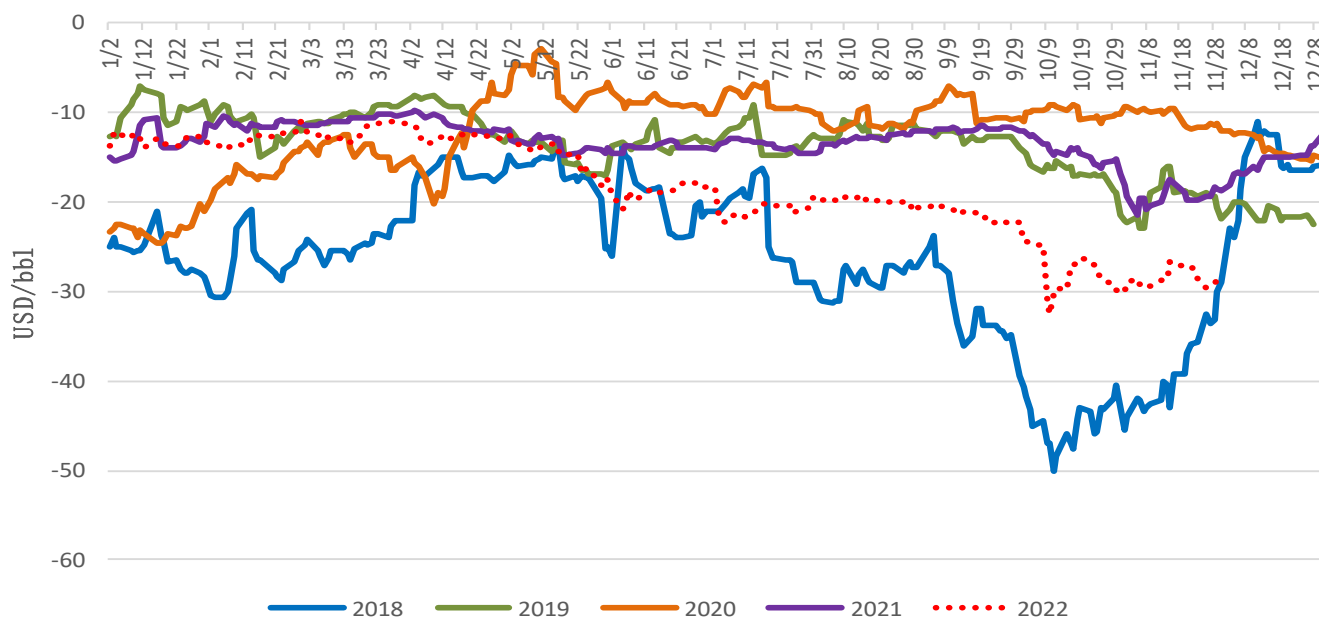


6.5 油种升贴水

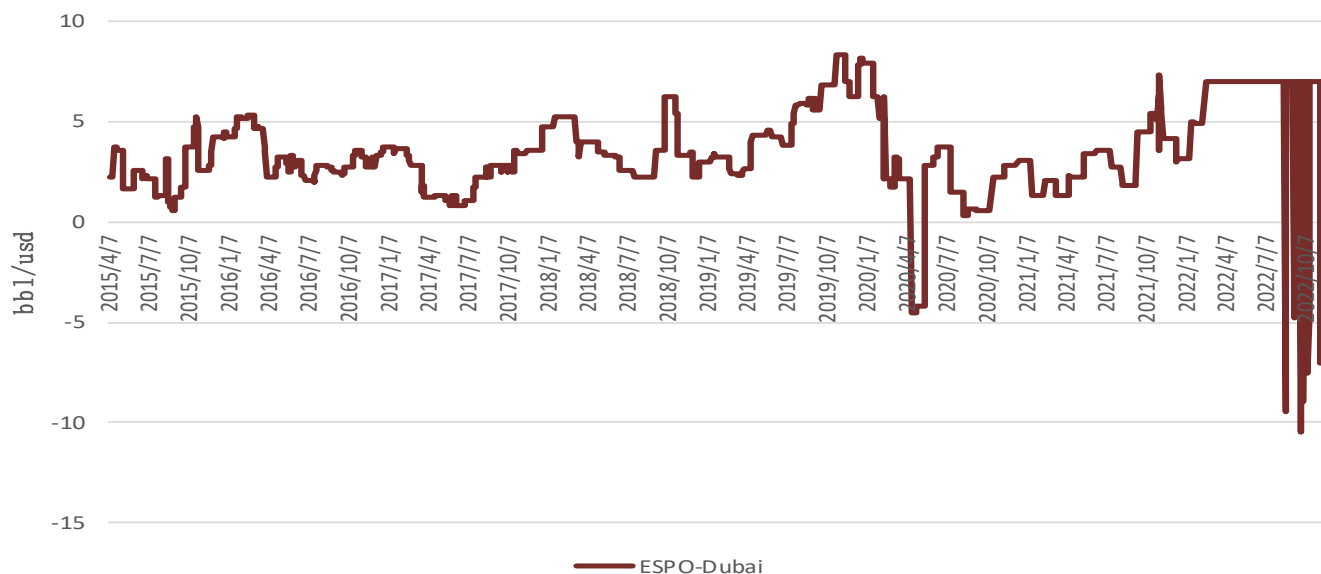
Midland WTI升贴水



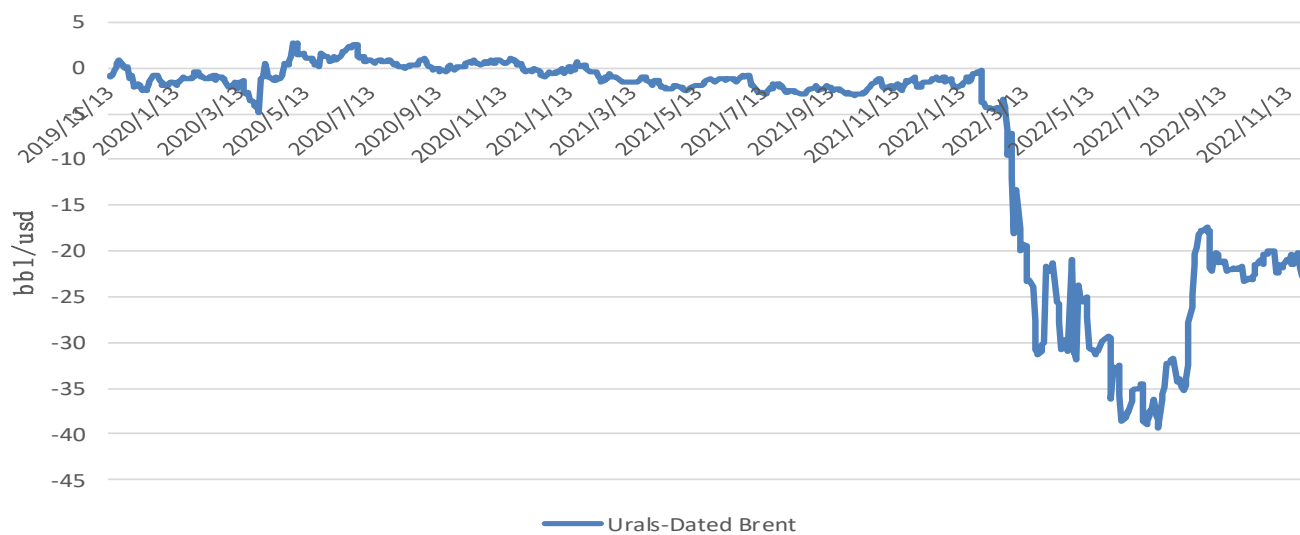
WCS-WTI



ESPO-Dubai



Urals-Dated Brent



Basrah Light-Dubai

