

2023年2月3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：本报告的信息均来源于公开资料，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

供给端美国活跃钻机数下滑至去年四季度以来新低；欧佩克 2 月维持减产规模；欧盟开始执行对俄罗斯的成品油限价，影响量可能在 80 万桶/日左右。

需求端成品油裂解价差大幅回落，这可能与短期俄罗斯赶在制裁前出口有关。上周美国成品油表需环比回升但仍处同期偏低位。本周欧洲、北美和亚太出行指数分别环比减 2%、增 7.5%和减 5.1%。欧洲成品油库存位于五年均值之上。

综上，供给端减量给予油价底部支撑，但全球一季度仍是累库预期，且现实库存数据在验证，关注俄罗斯被制裁后的减量兑现情况。国内 SC 因仓单和人民币升值因素并未有较强表现。

基本面

供应：

美国（EIA周报）：产量1220万桶/日（1220）；净进口量379.1万桶/日（119.8）同比低1.3%

主要产油国月度产量（OPEC月报）：沙特1047.8万桶/日（1047.4）；阿联酋303.9万桶/日（304.7）；伊拉克448万桶/日（448.4）

需求：

美国炼厂加工量：1496.1万桶/日（1498.1）同比低1.9%
中国主营开工率：74.48%（73.55%）同比低3.5%
中国地炼开工率：64.19%（63.57%）同比高4.71%

库存：

美国库存：除SPR外石油总库存12.3561亿桶（12.3401）；原油商业库存：4.5268亿桶（4.4854）；汽油库存2.3459亿桶（2.3202）；馏分油库存1.1759亿桶（1.1527）
EIA周度库存数据利空；原油库存同比低17.9%；汽油同比低6.2%，柴油同比低4.2%
欧洲库存：原油库存5276.6万桶（5601.1）；成品油库存563.4万吨（553.4）
欧洲原油库存同比高9.4%；成品油库存同比高14.7%
浮仓：7178.5万桶（7312.4）同比低23.4%

裂解价差（3-2-1）：

美国：26.96（33.01）；欧洲：22.59（28.33）

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：17.91 (23.24)；东南亚：17.82 (23.03)
中东裂差处同期高位，东南亚裂差处同期高位

价差结构：

WTI1-6月差：0.45 (0.94)；Brent1-6月差：1.96 (2.51)
B-W价差：5.97 (6)
EFS：3.9 (4.18)
SC-BRENT：-2.46 (-4.82)

基金持仓：

WTI基金净多：基金净多头处于历史中低位

注：（）内为上期数据

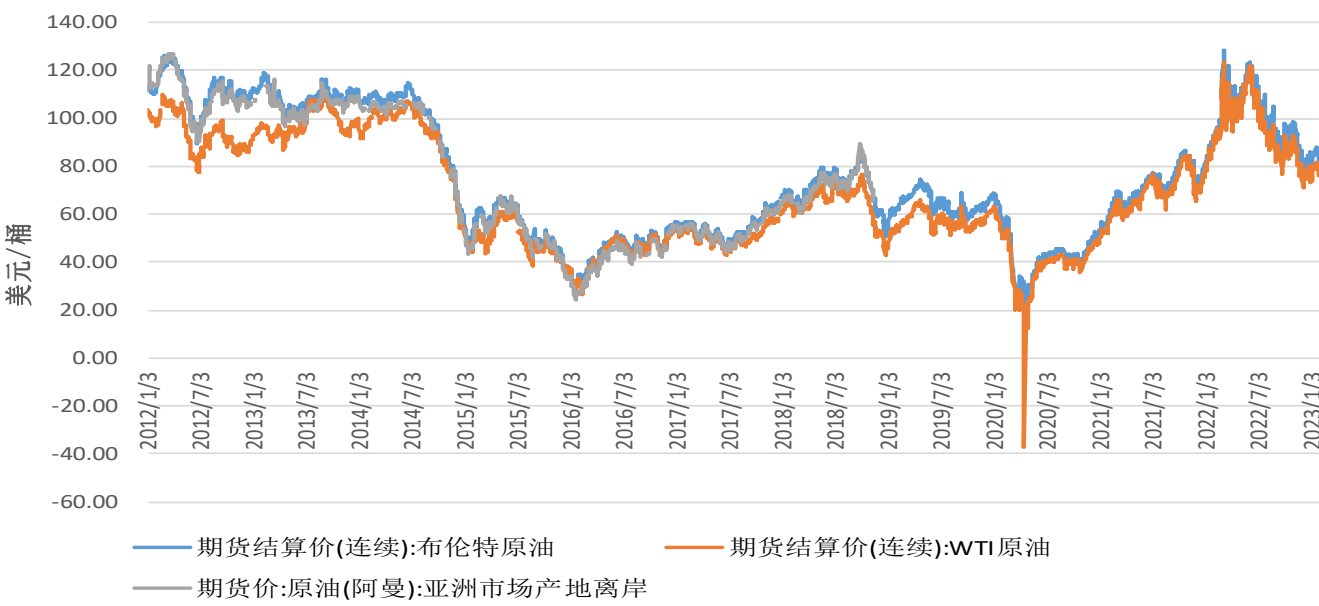
数据来源：EIA、OPEC、IEA、Bloomberg、Wind、东亚期货

目录

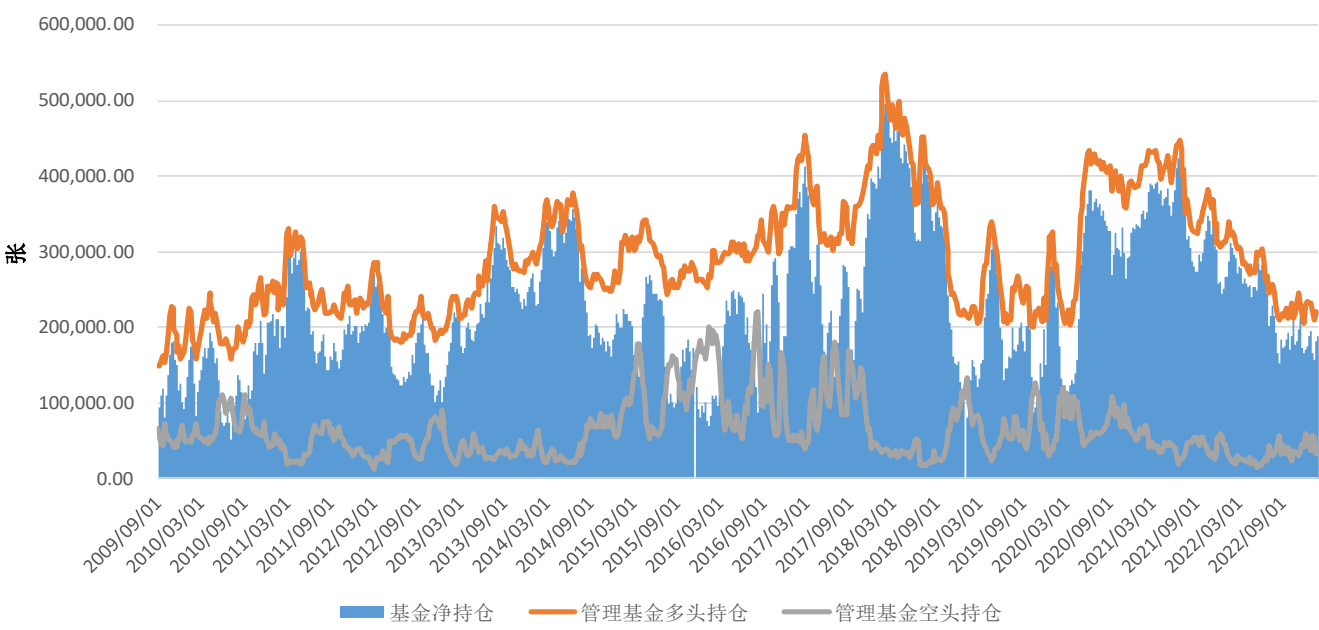
一、油价与金融数据	4
二、原油供应情况	6
2.1 美国原油供应情况	6
2.2 OPEC 原油供应情况	9
2.3 非 OPEC 原油供应情况	12
三、原油需求情况	13
3.1 美国原油需求	14
3.2 全球炼厂检修量	16
3.3 中国原油需求	17
四、库存情况	18
4.1 全球原油供需预测	18
4.2 美国库存情况	20
4.3 中国原油库存	23
4.4 浮仓	24
4.5 其他地区库存	25
五、裂解价差	26
5.1 原油裂解价差	27
5.2 美成品油裂解价差	29
六、价差及升贴水	29
6.1 月差	30
6.2 地区间价差	31
6.3 TD3C 运费	32
6.4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

一、 油价与金融数据

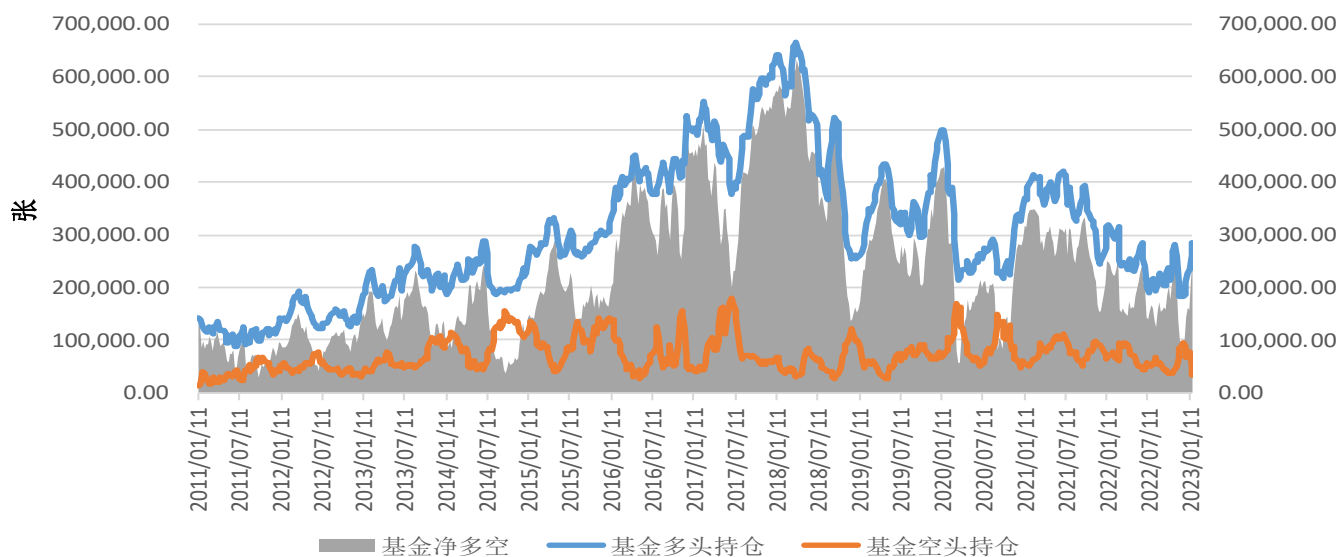
油价



WTI期货和期权管理基金持仓



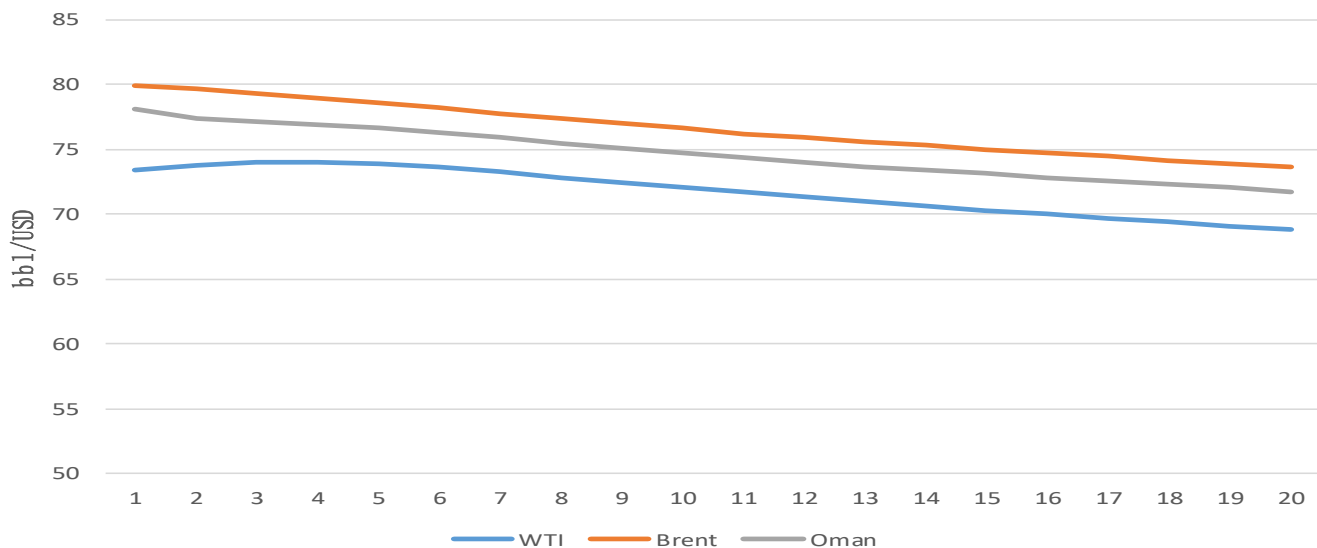
Brent期货和期权基金持仓



美股与美油

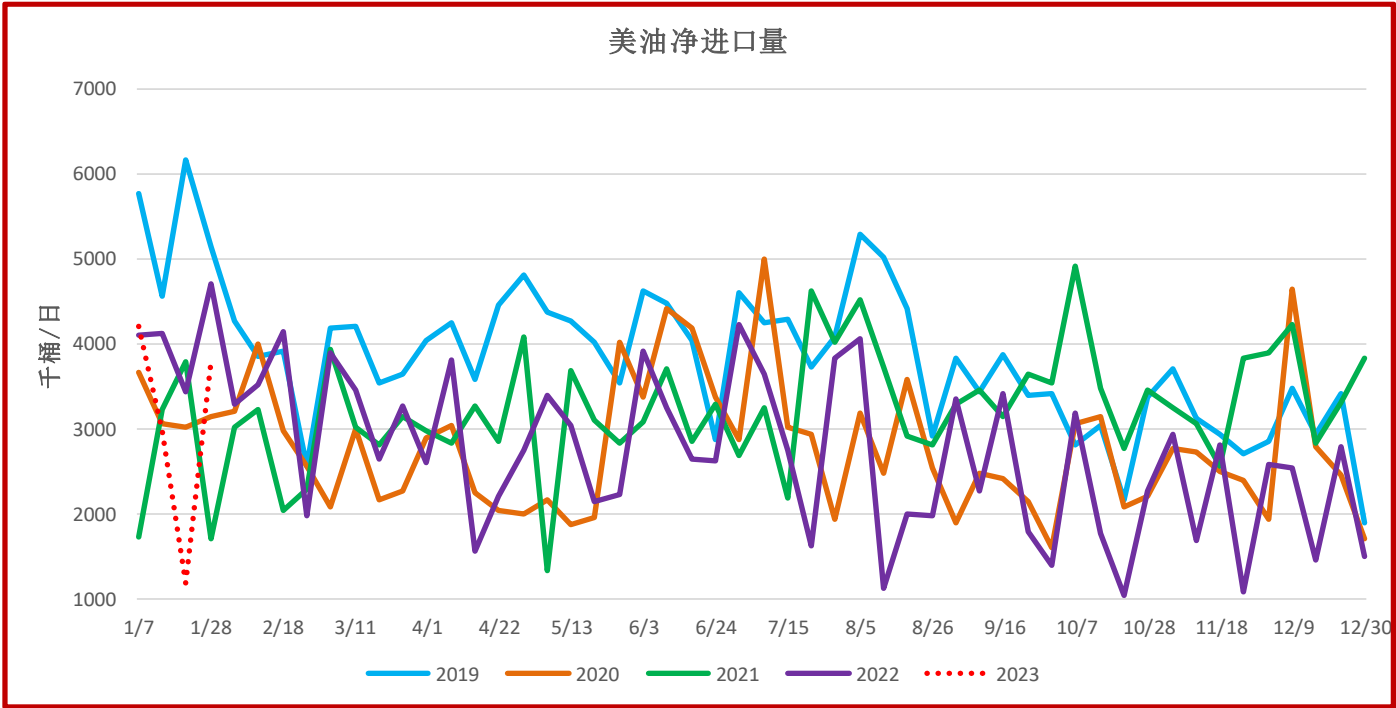


油价远期曲线

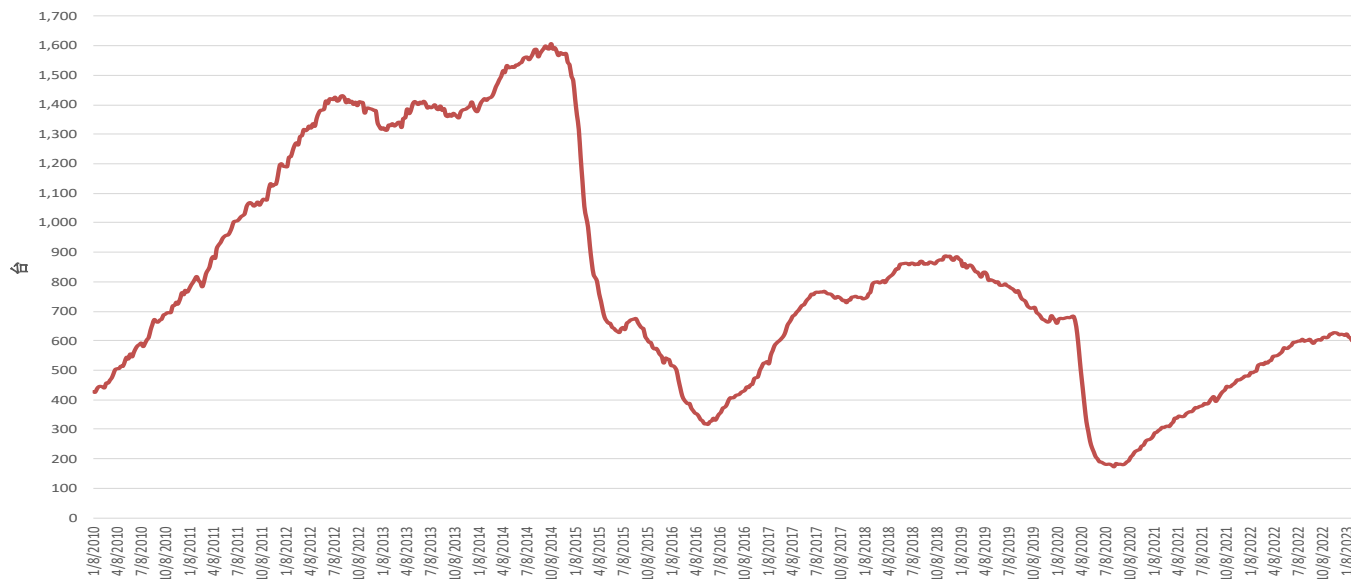


二、原油供应情况

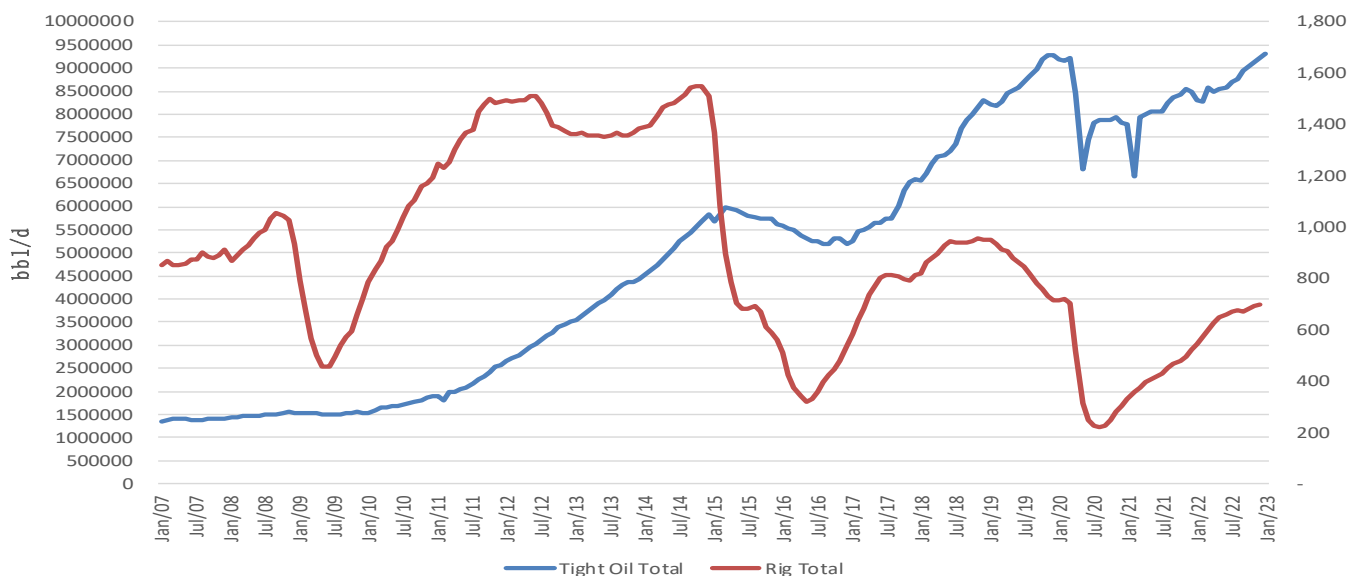
2.1 美国原油供应情况



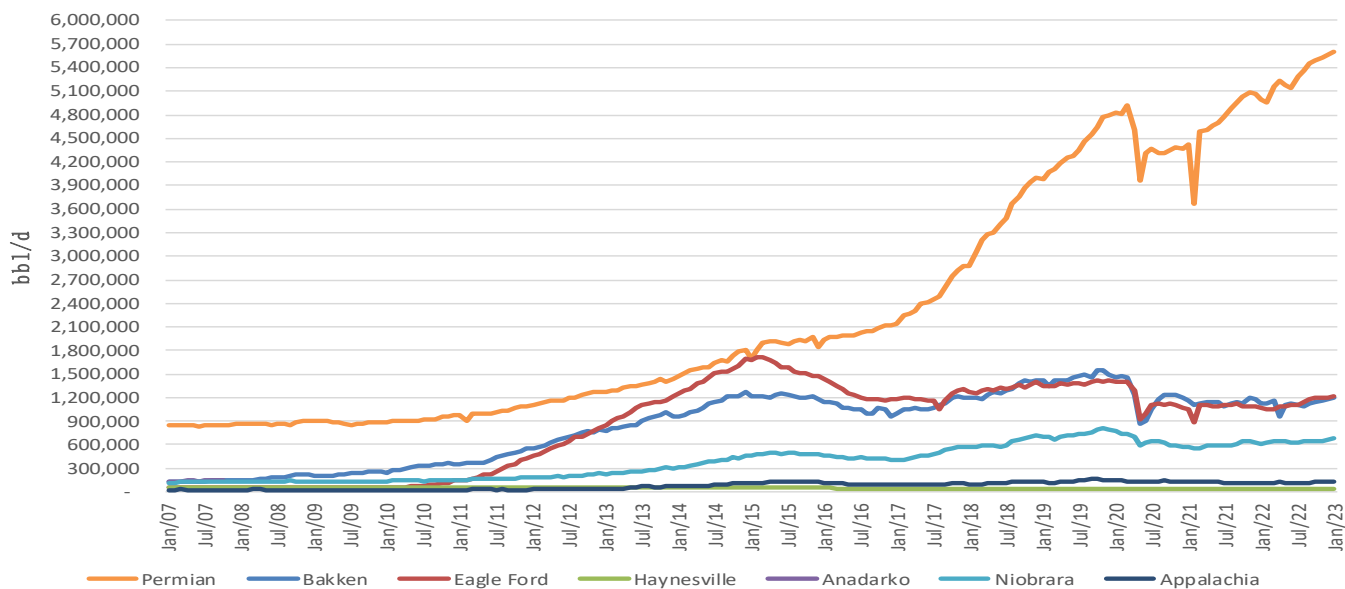
美石油钻机数



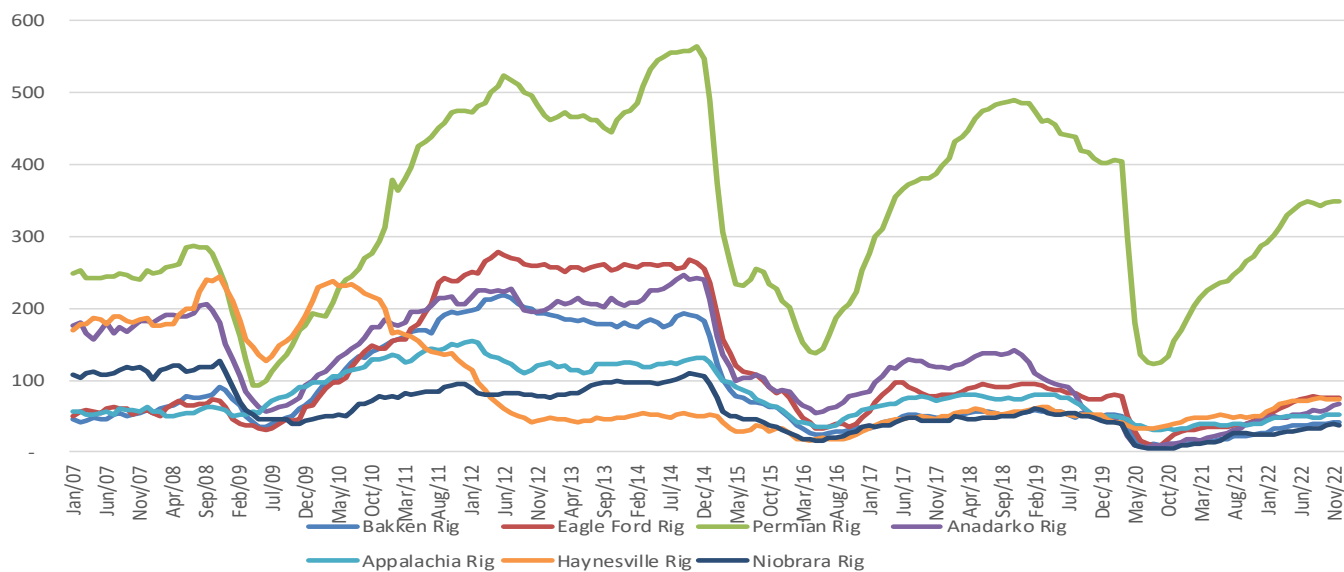
页岩油产区总产量



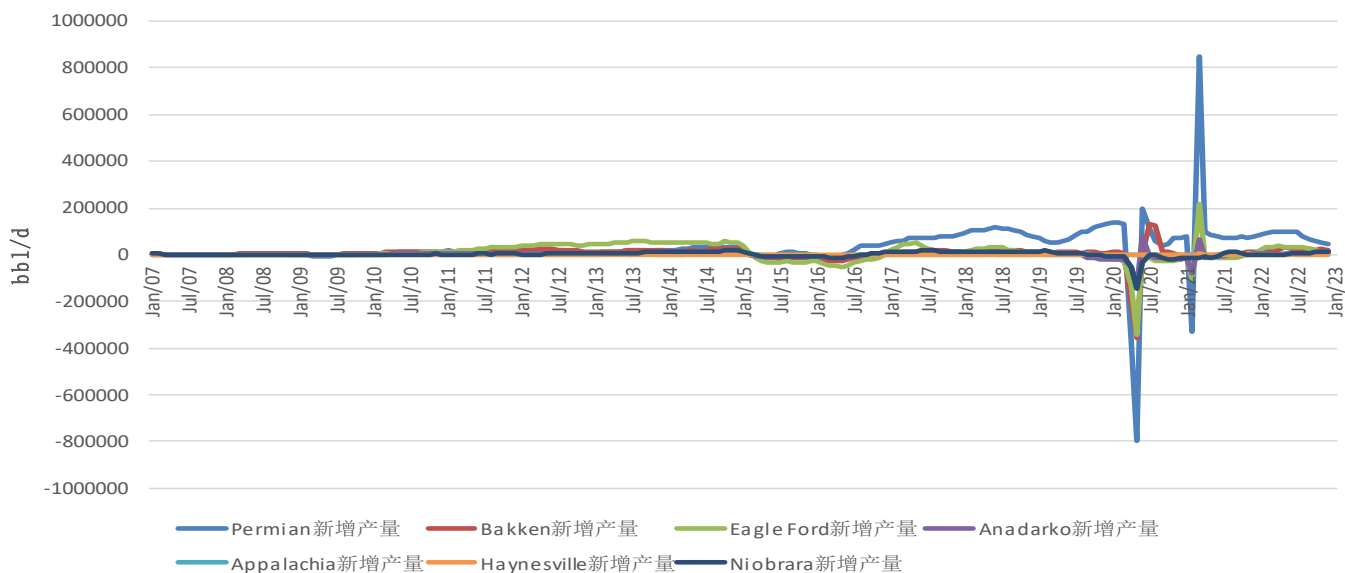
页岩油产区产量分布



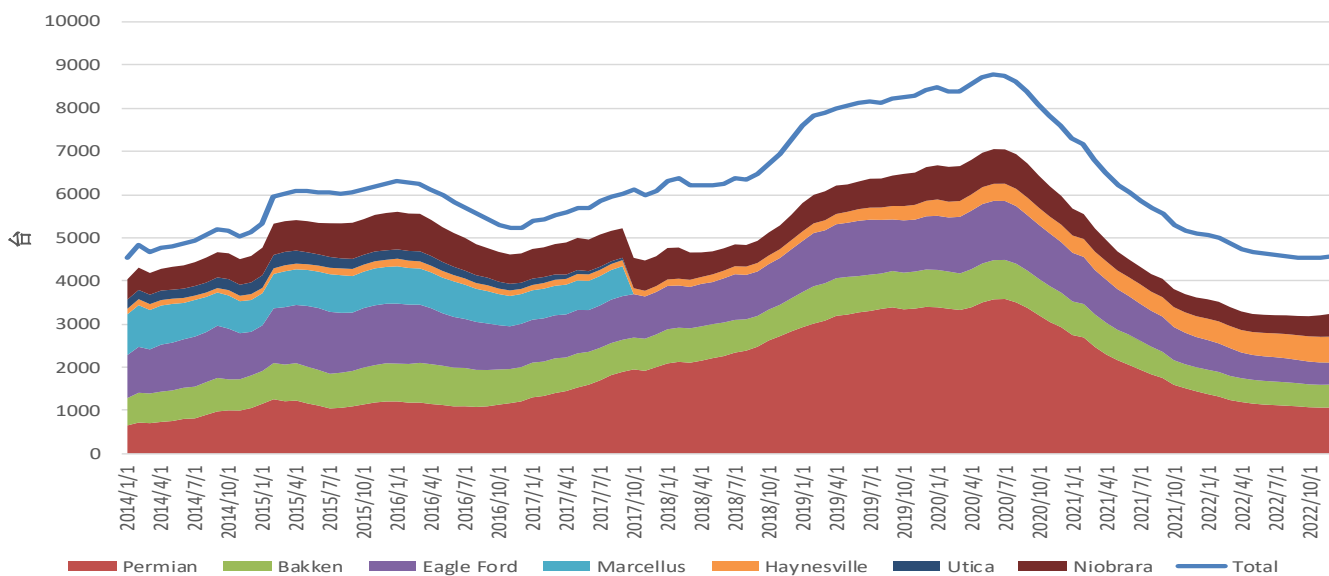
Rig Count



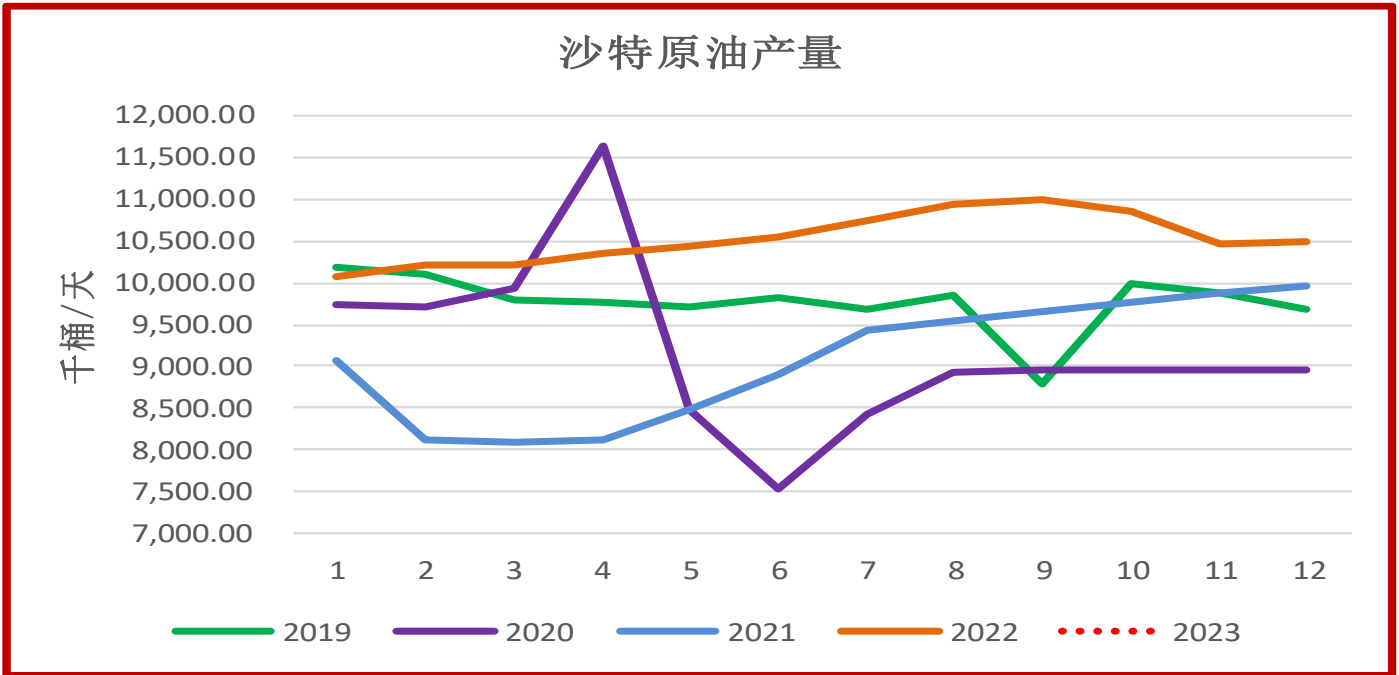
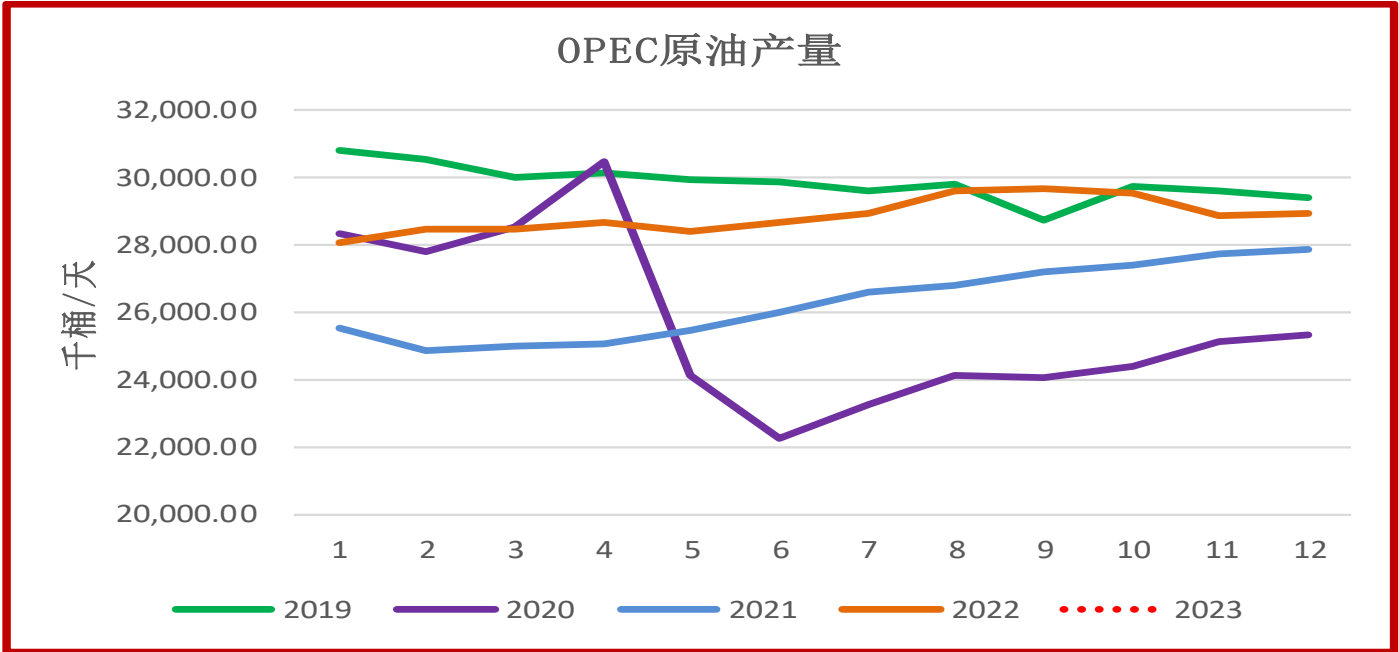
新井产量-老井损失量



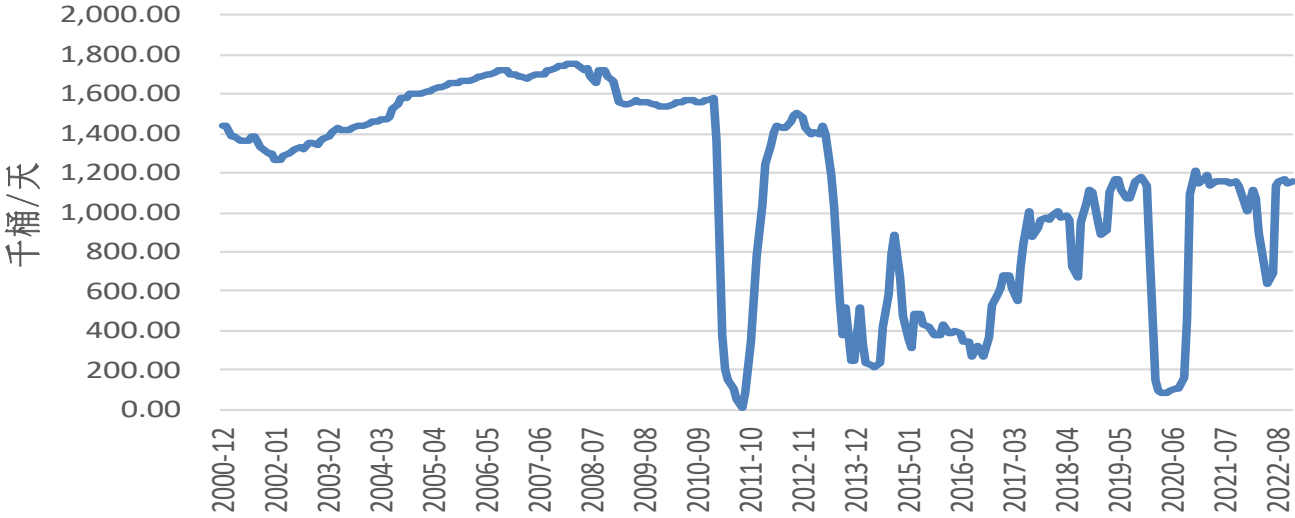
未完井 (DUC)



2.2 OPEC 原油供应情况



利比亚原油产量



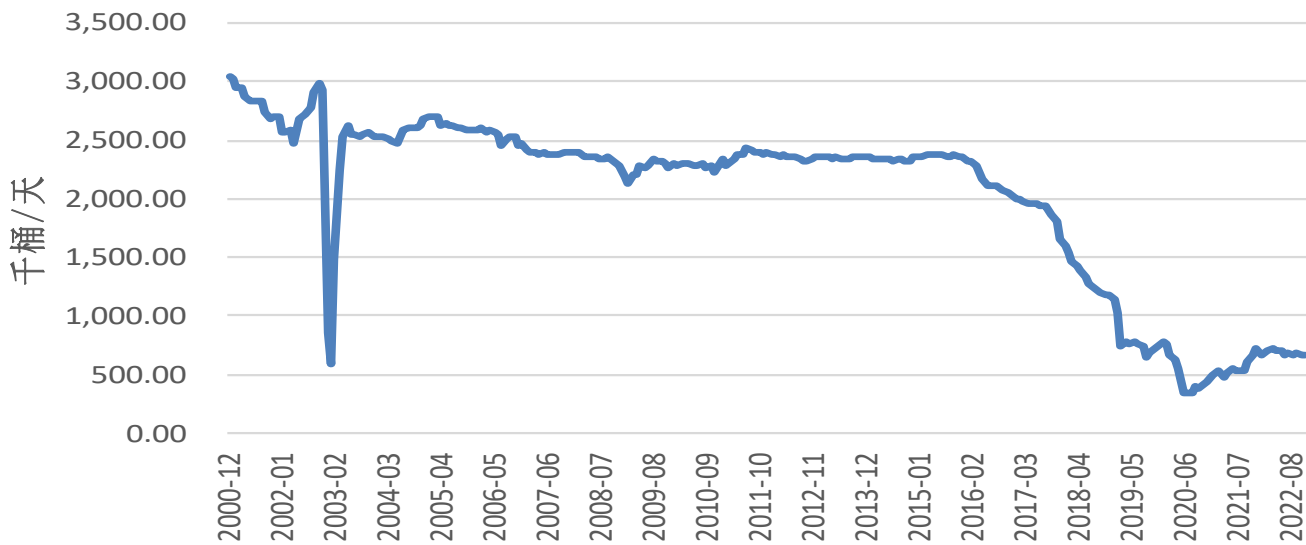
尼日利亚原油产量



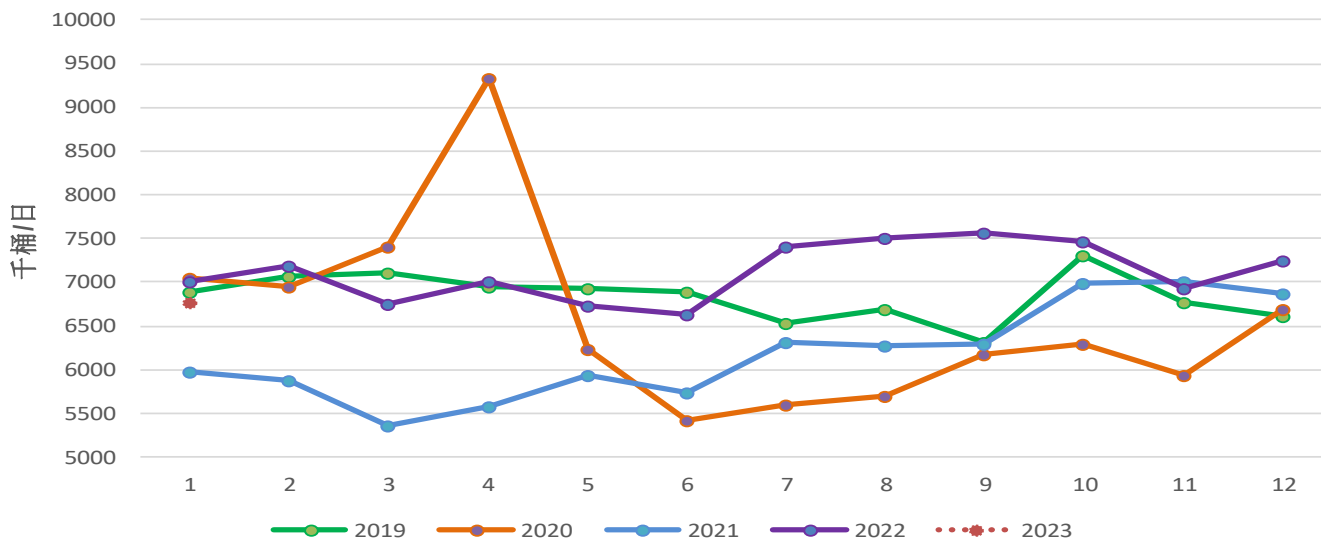
伊朗原油产量



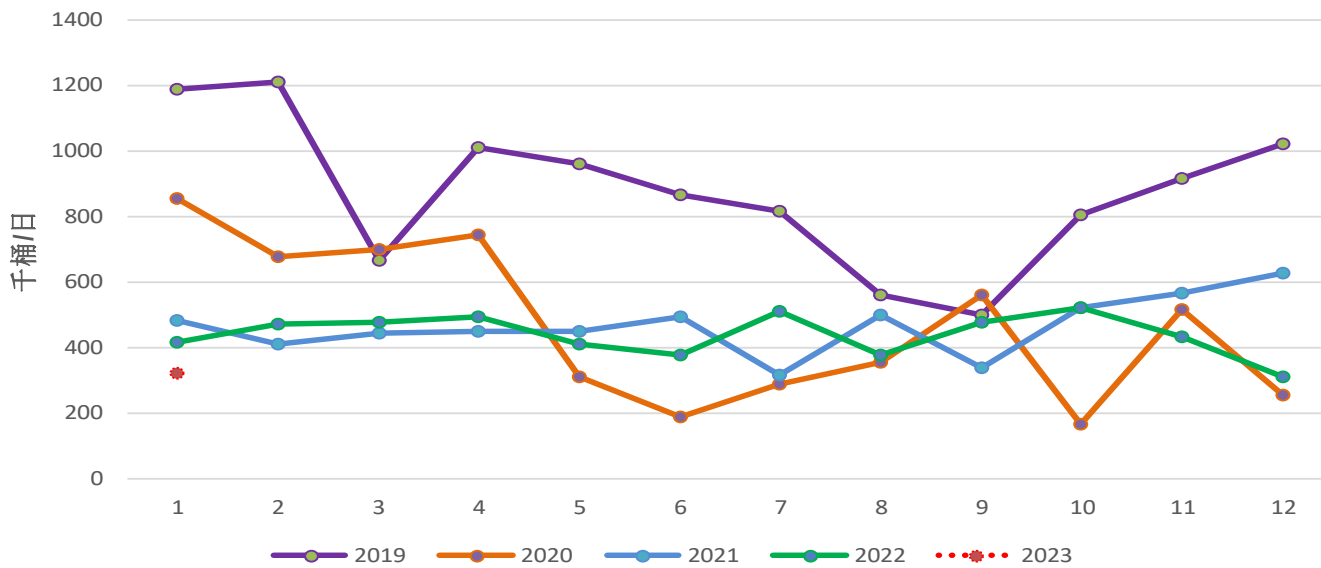
委内瑞拉原油产量



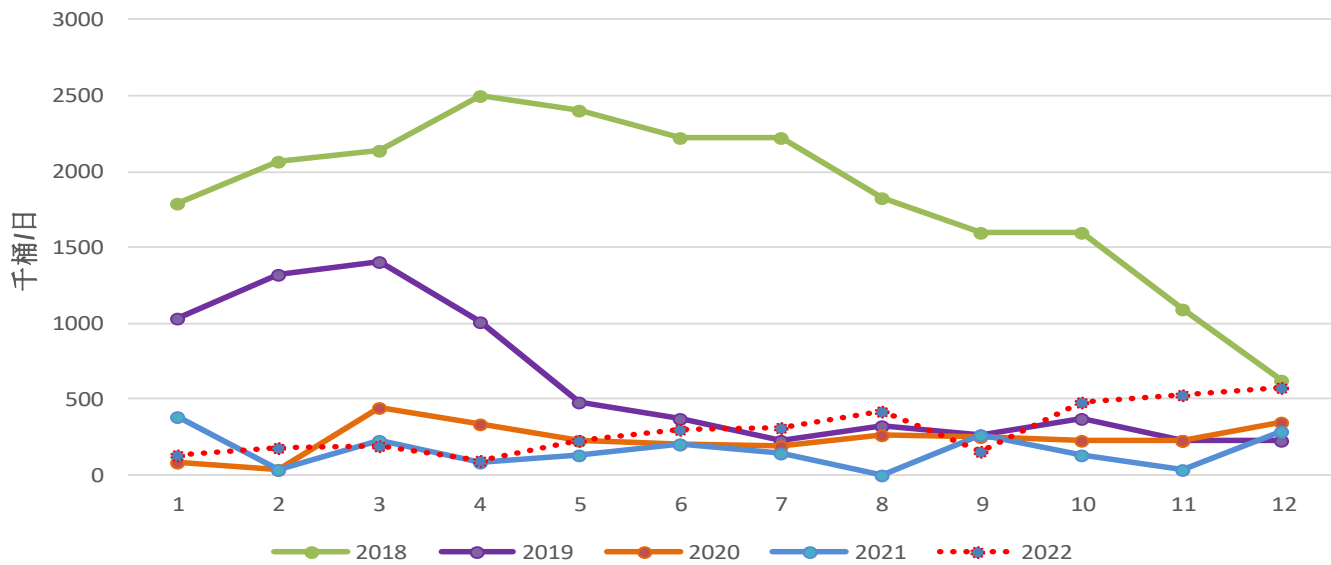
沙特原油出口量



委内瑞拉原油出口量

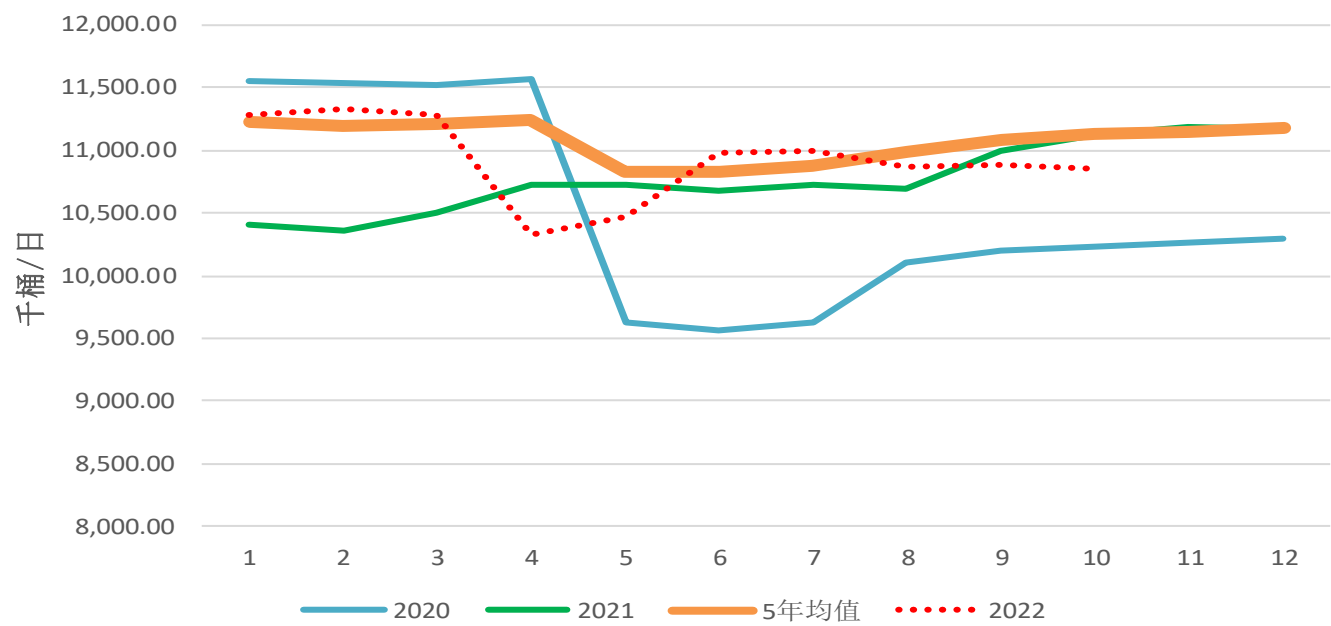


伊朗原油出口量

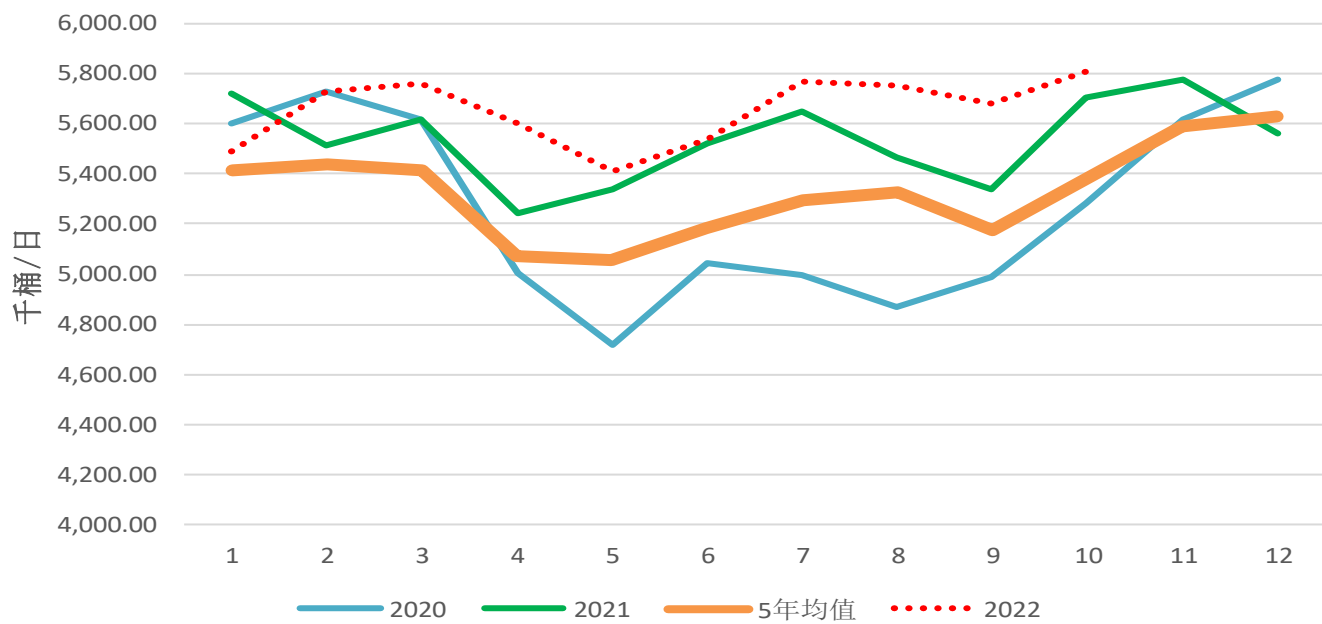


2.3 非 OPEC 原油供应情况

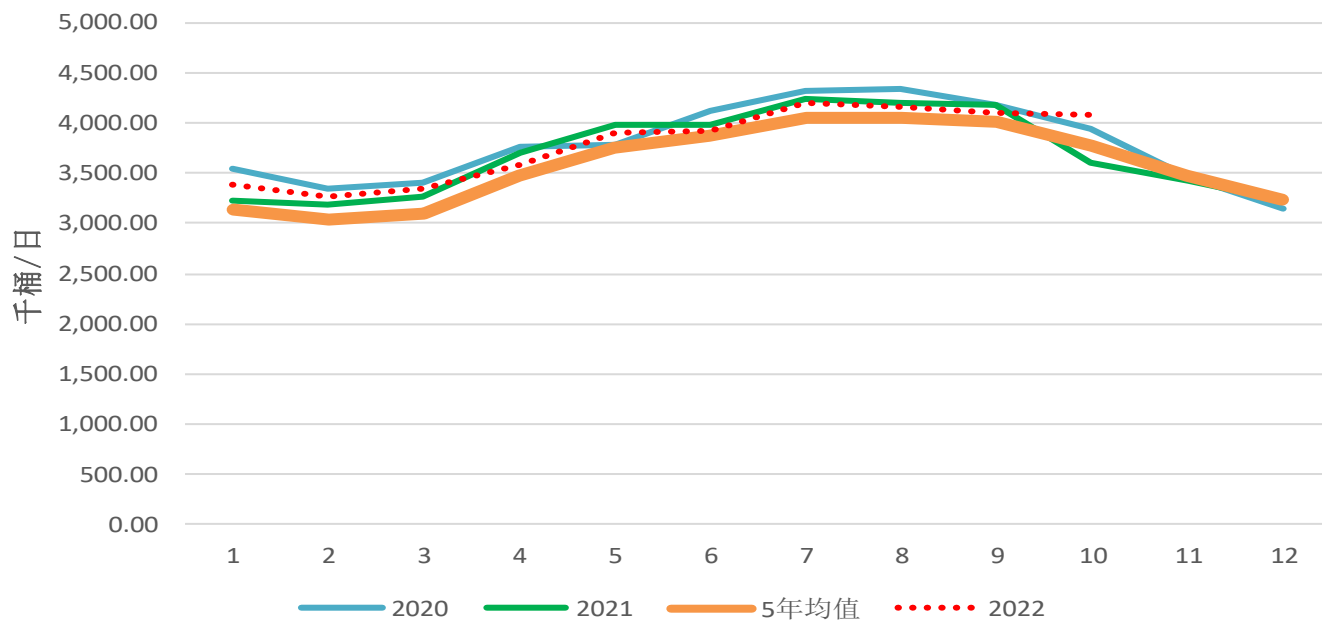
俄罗斯原油产量



加拿大原油产量

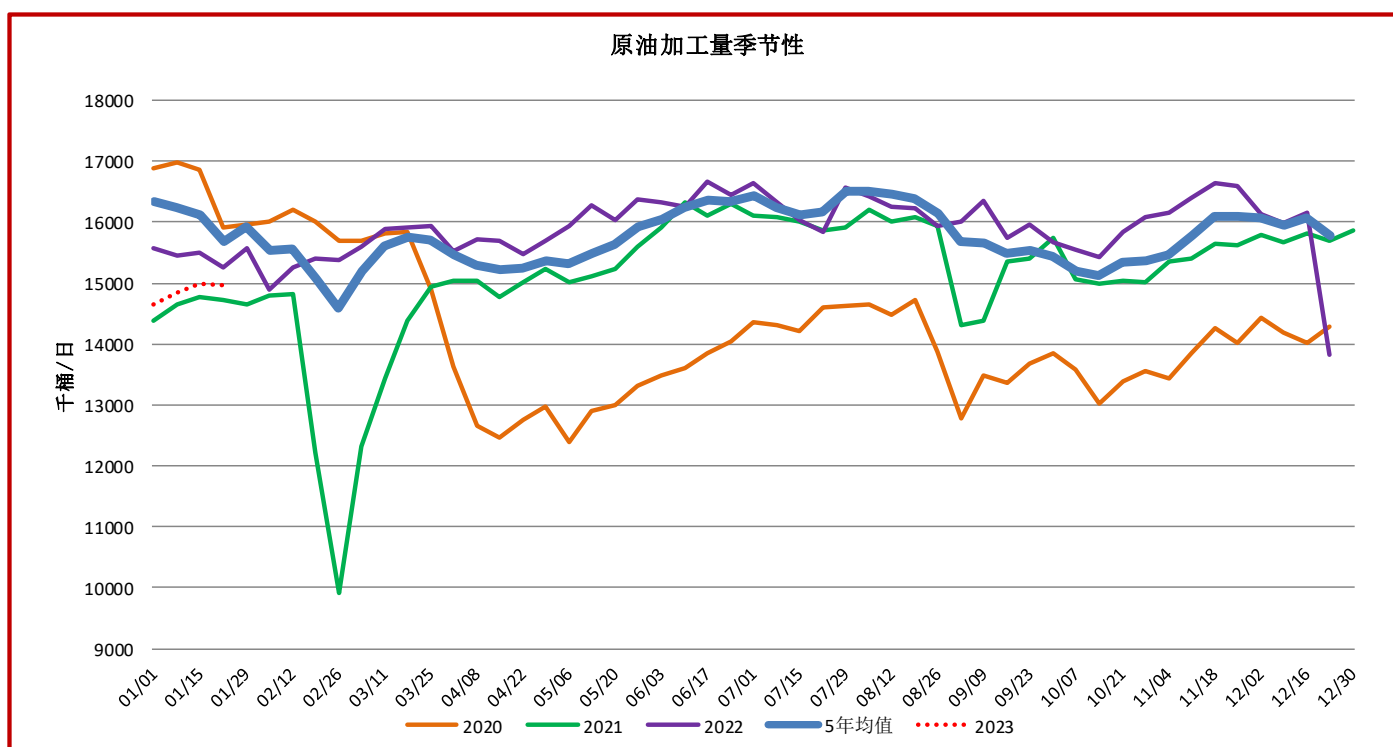
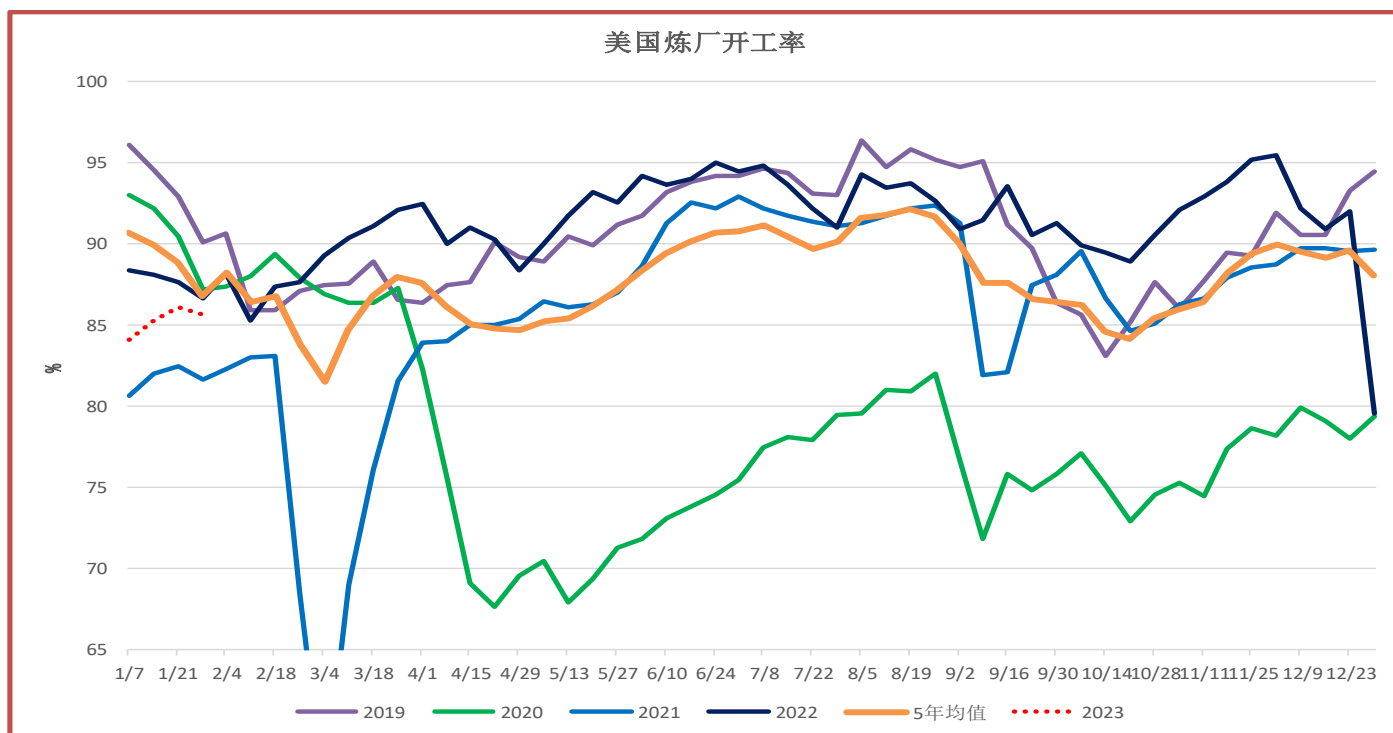


巴西原油产量

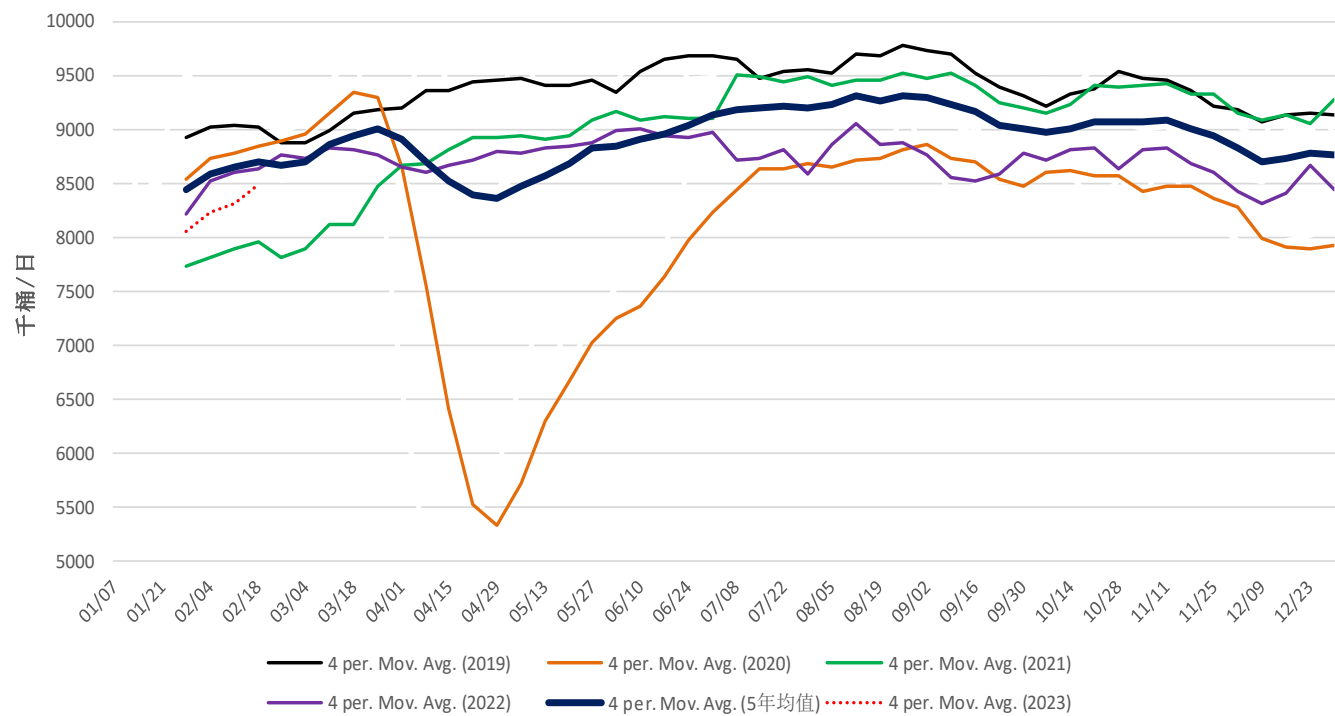


三、原油需求情况

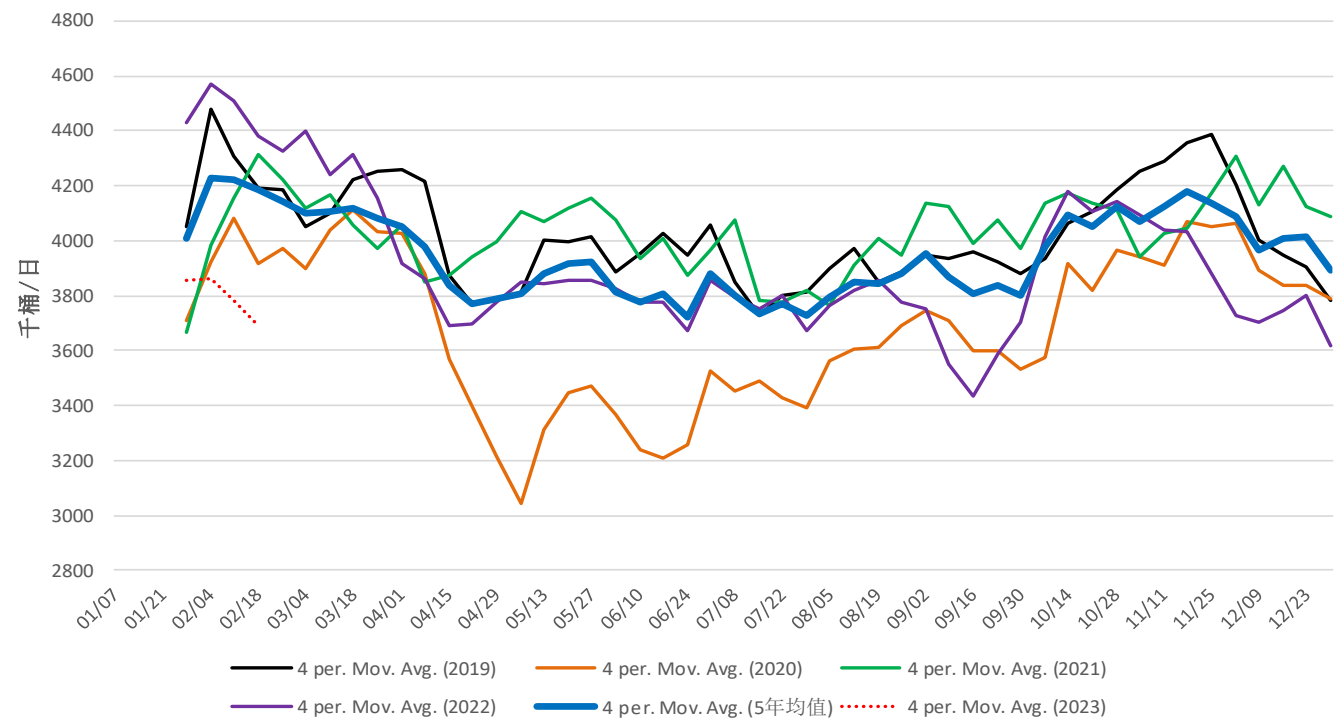
3.1 美国原油需求



美汽油消费量

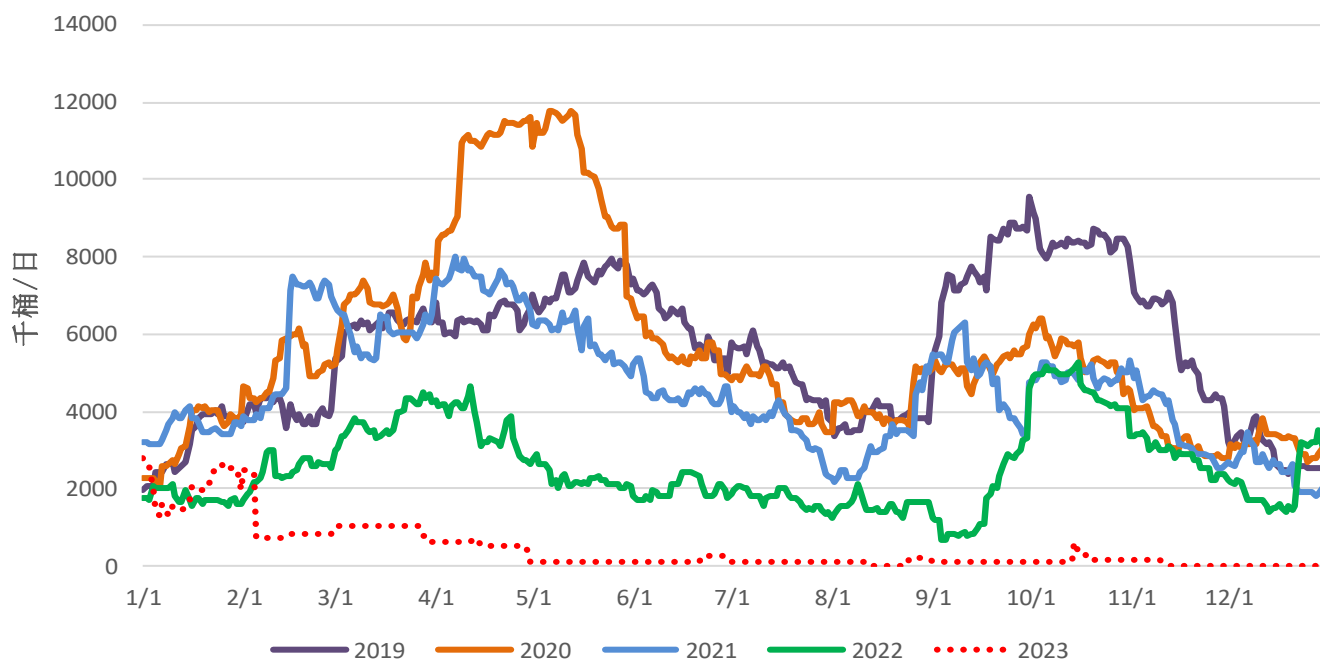


美馏分油消费量

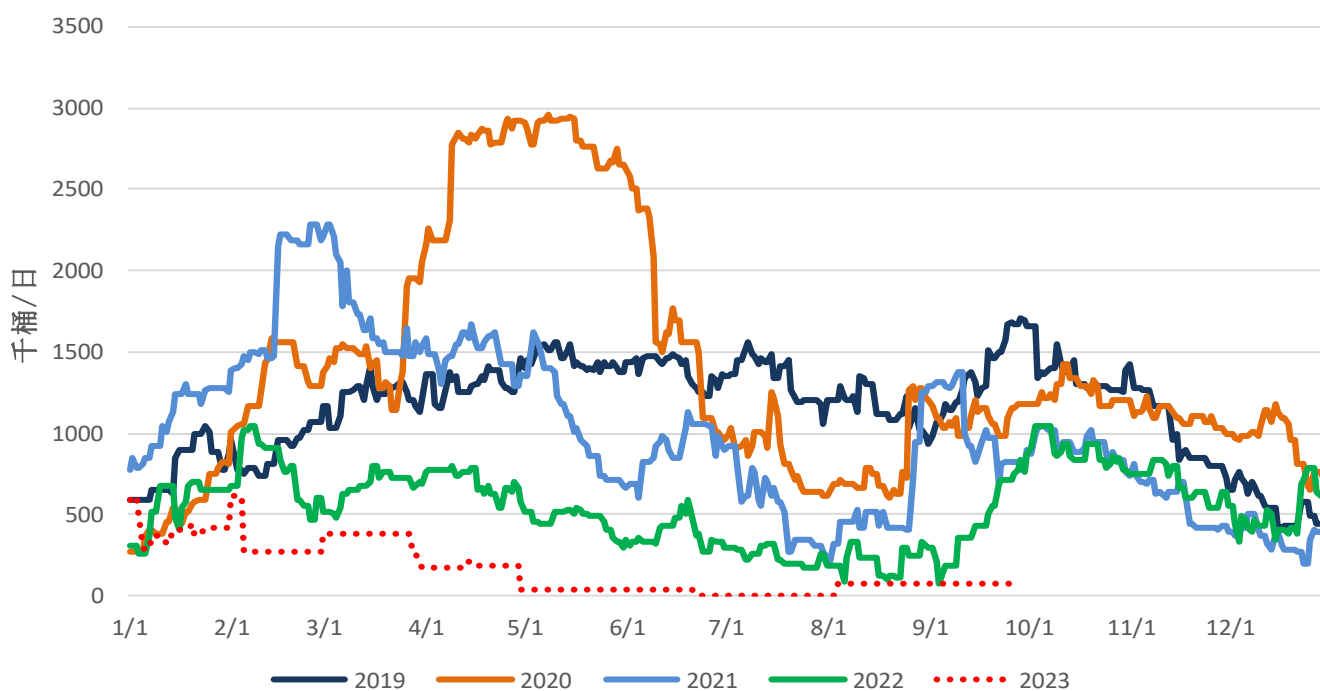


3.2 全球炼厂检修量

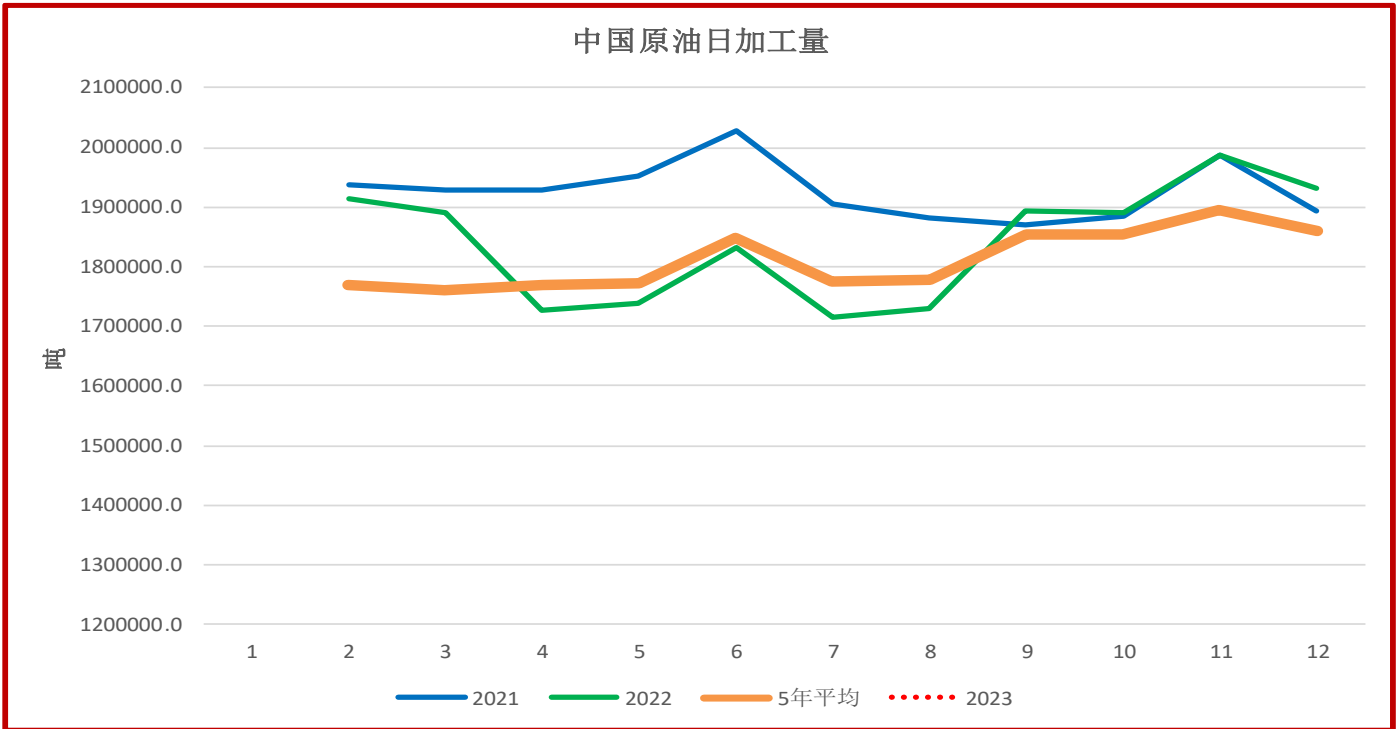
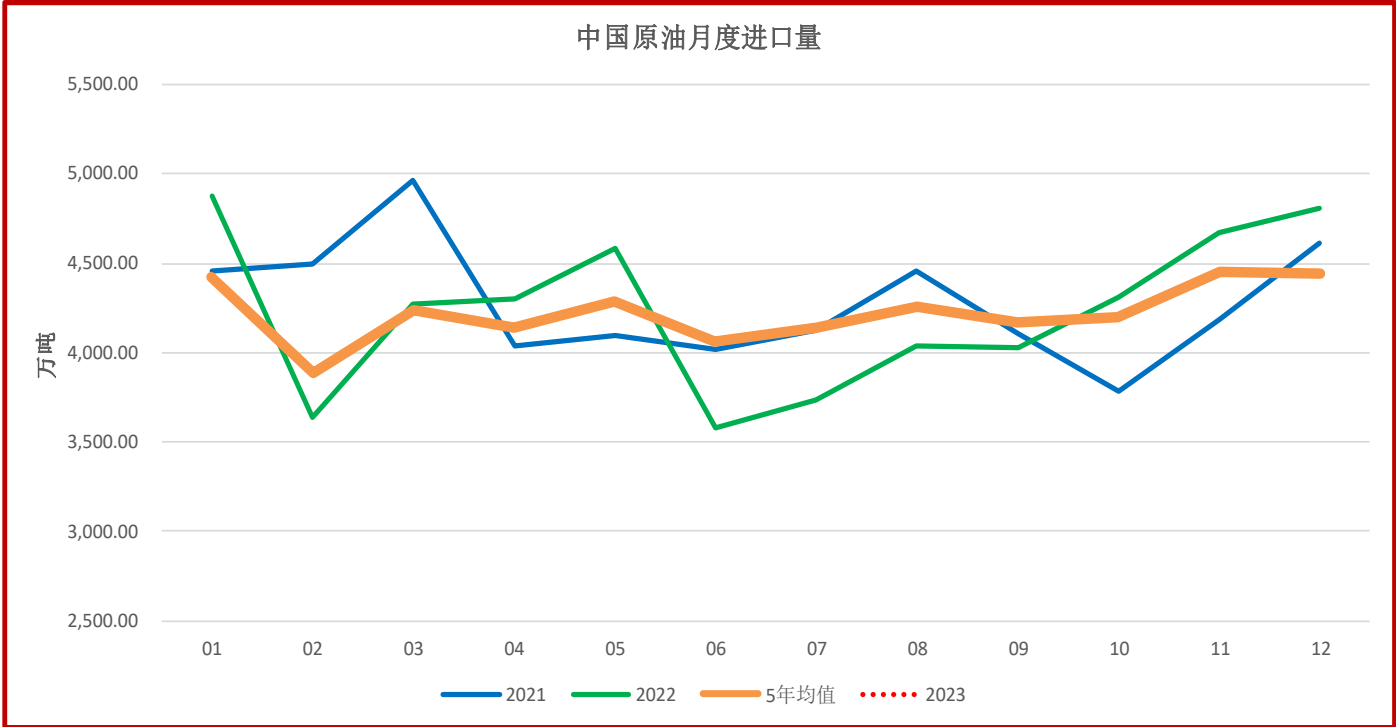
全球CDU检修量



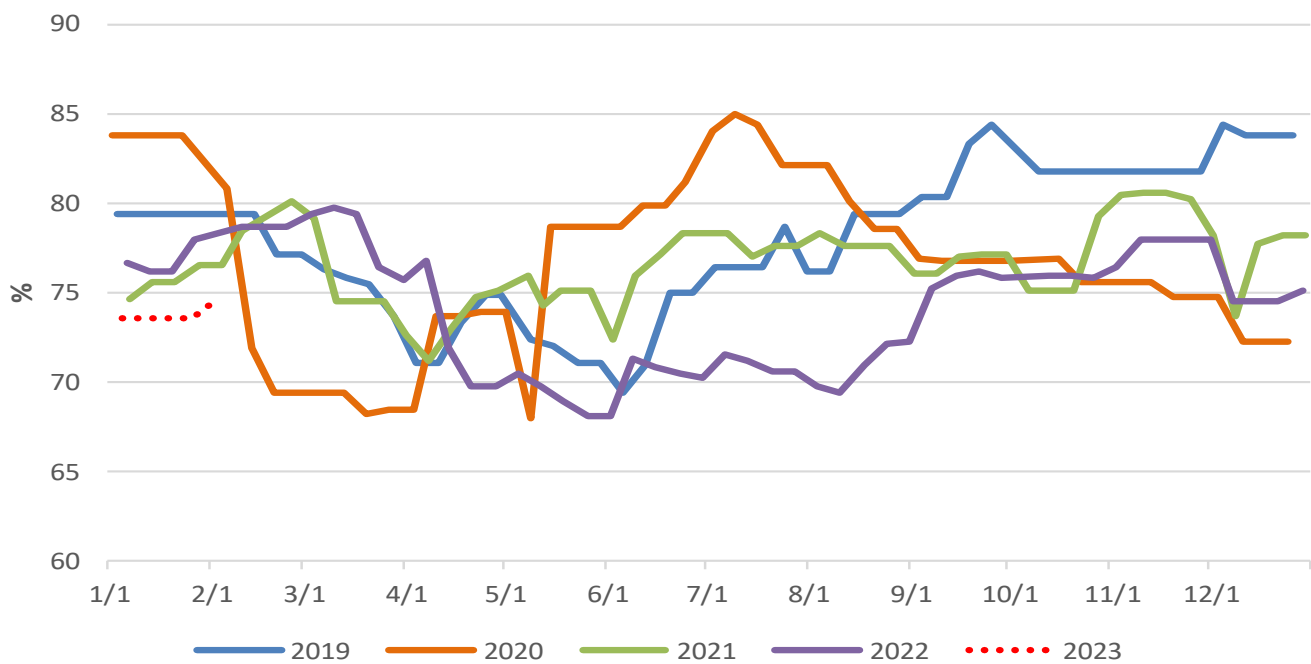
全球FCC检修量



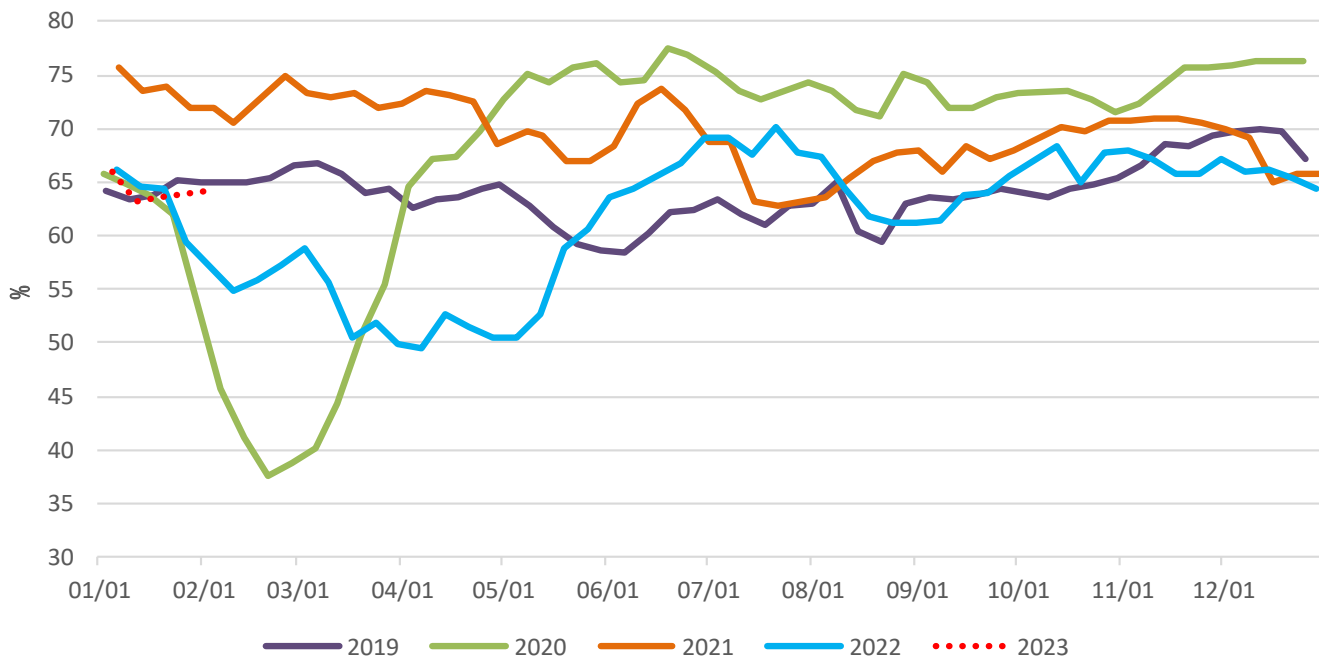
3.3 中国原油需求



主营炼厂开工率



山东地炼常减压开工

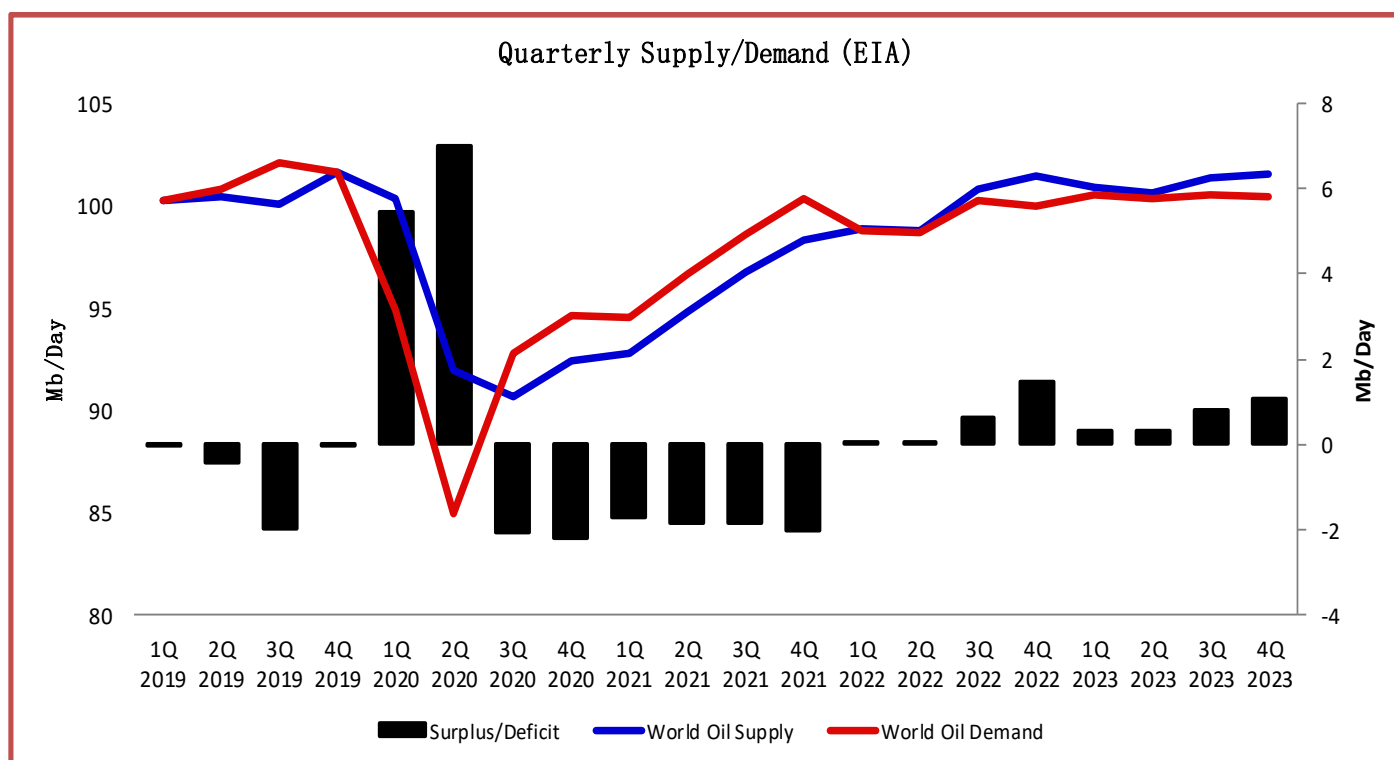


四、库存情况

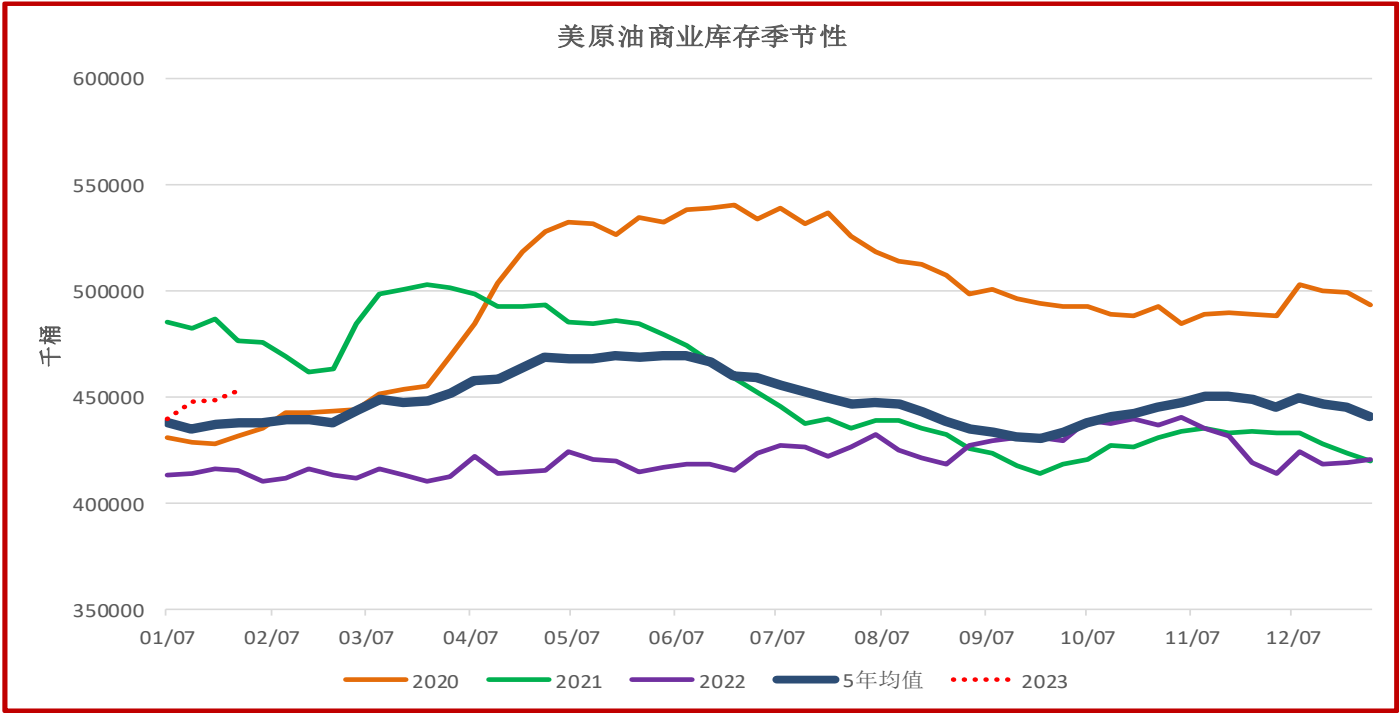
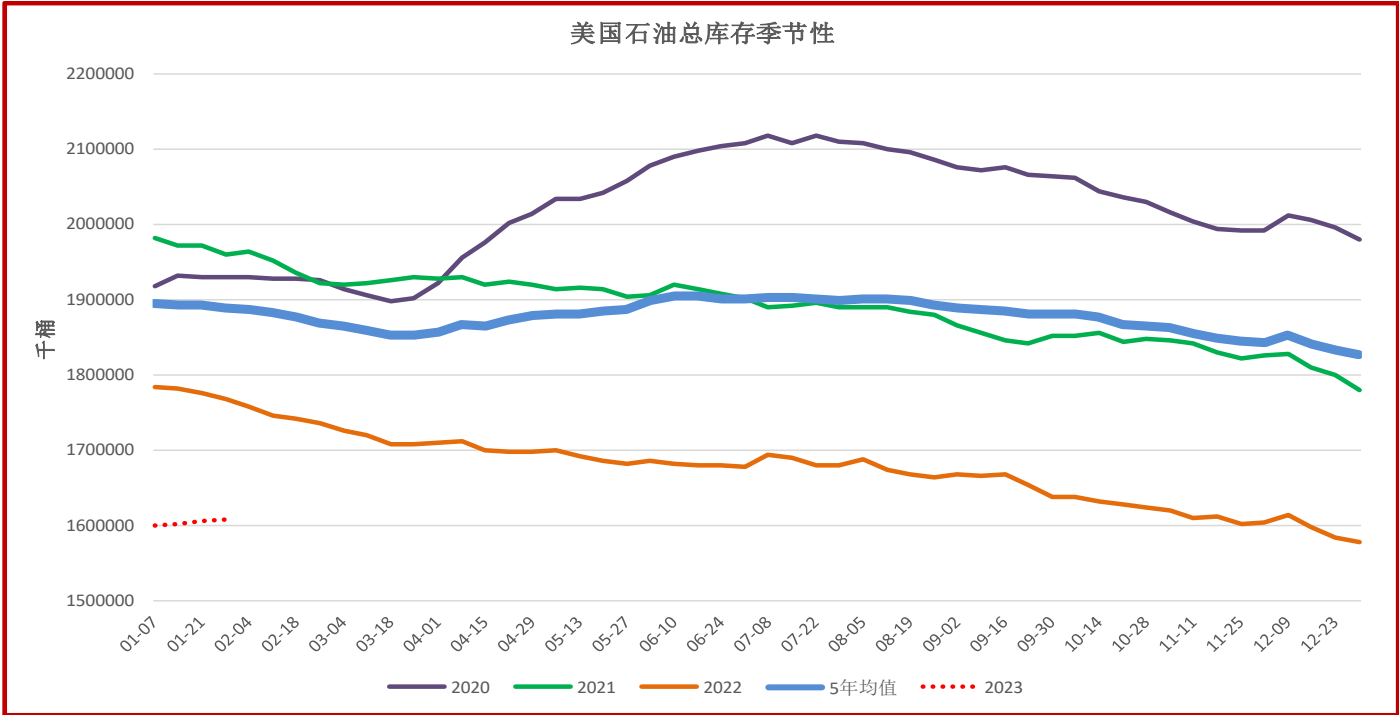
4.1 全球原油供需预测

1 月 EIA 月报显示 2023 全年累库幅度较上一期上修 38 万桶/日，至 62 万桶/日。

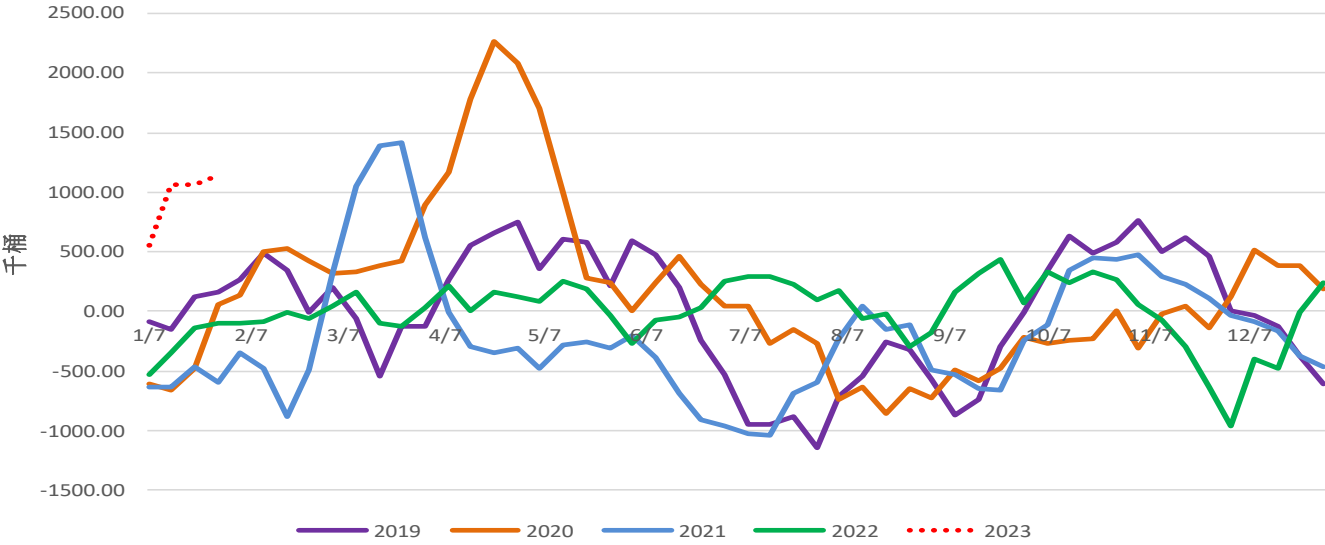
	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023
World Oil Demand	100.56	100.34	100.53	100.47
Non-OPEC Supply	66.69	66.25	66.87	67.25
OPEC Supply	28.64	29	29.01	28.82
Other Liquids	5.54	5.41	5.45	5.49
World Oil Supply	100.87	100.66	101.33	101.56
Surplus/Deficit	0.31	0.32	0.8	1.09



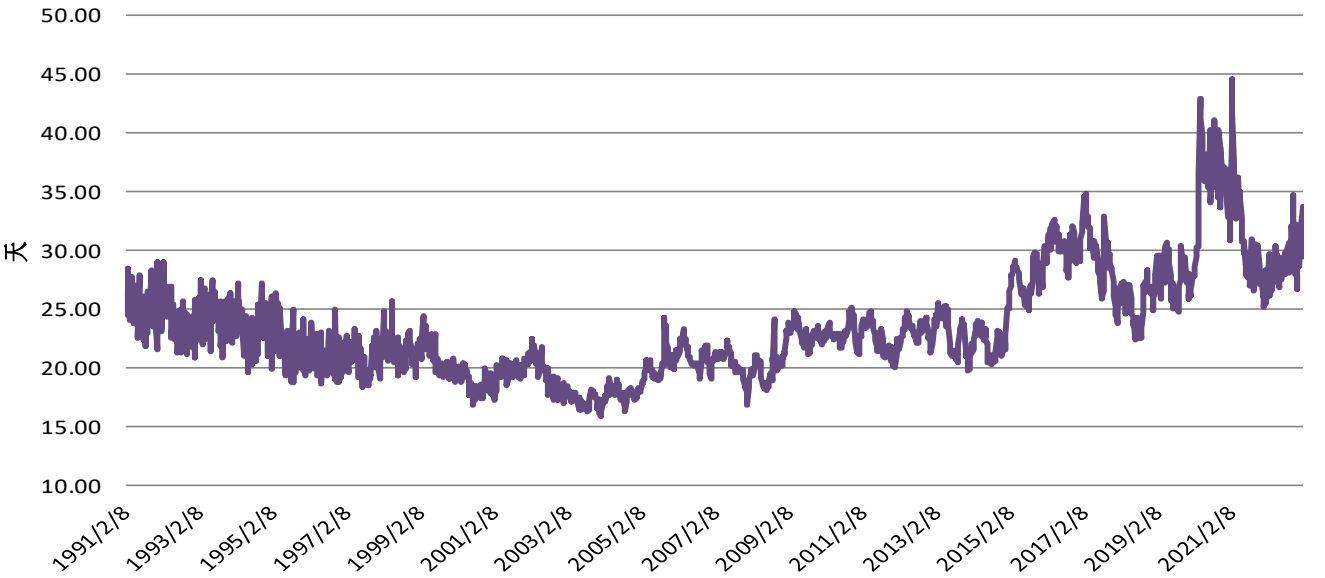
4.2 美国库存情况



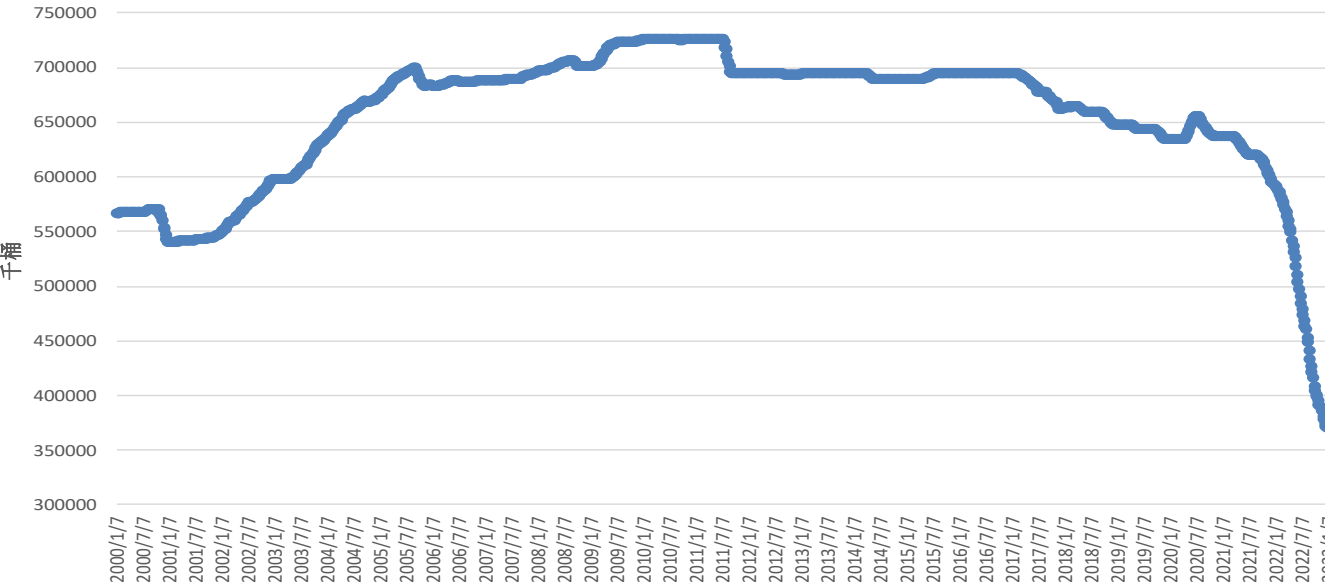
美商业库存变化量四周移动平均季节性



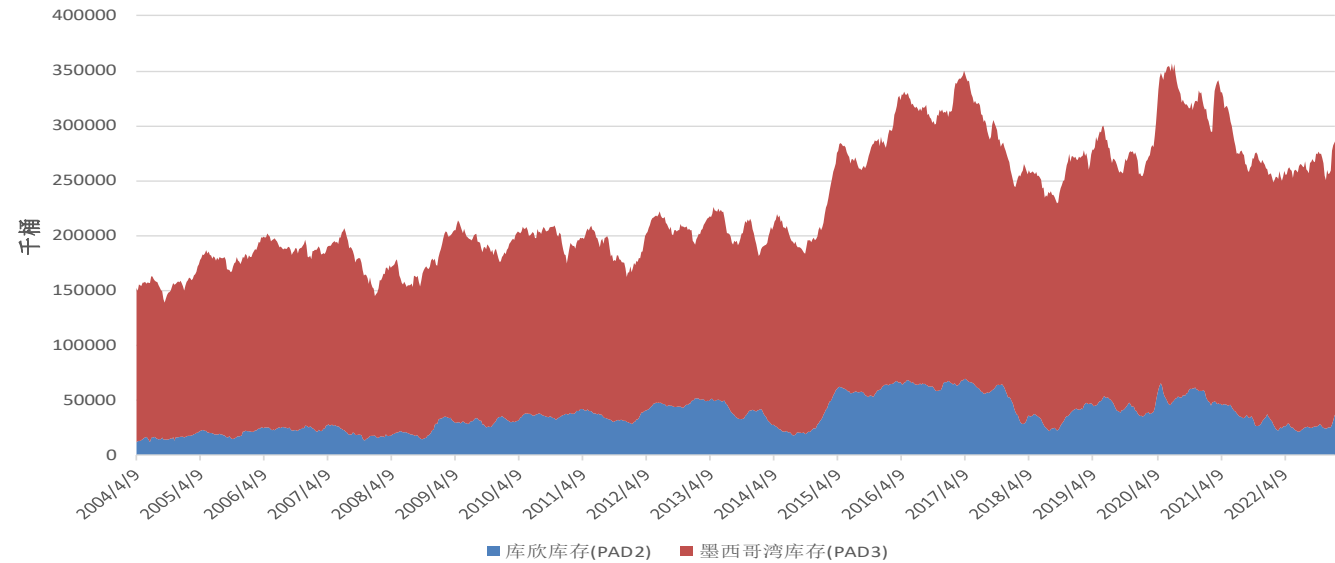
美原油库存天数



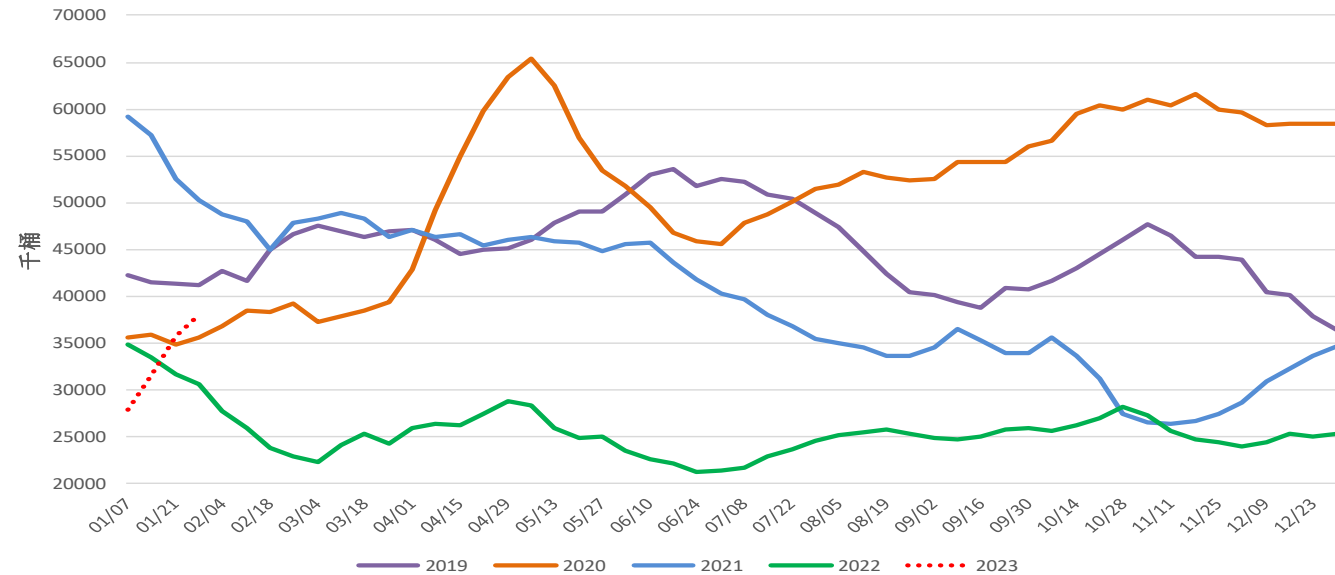
战略库存



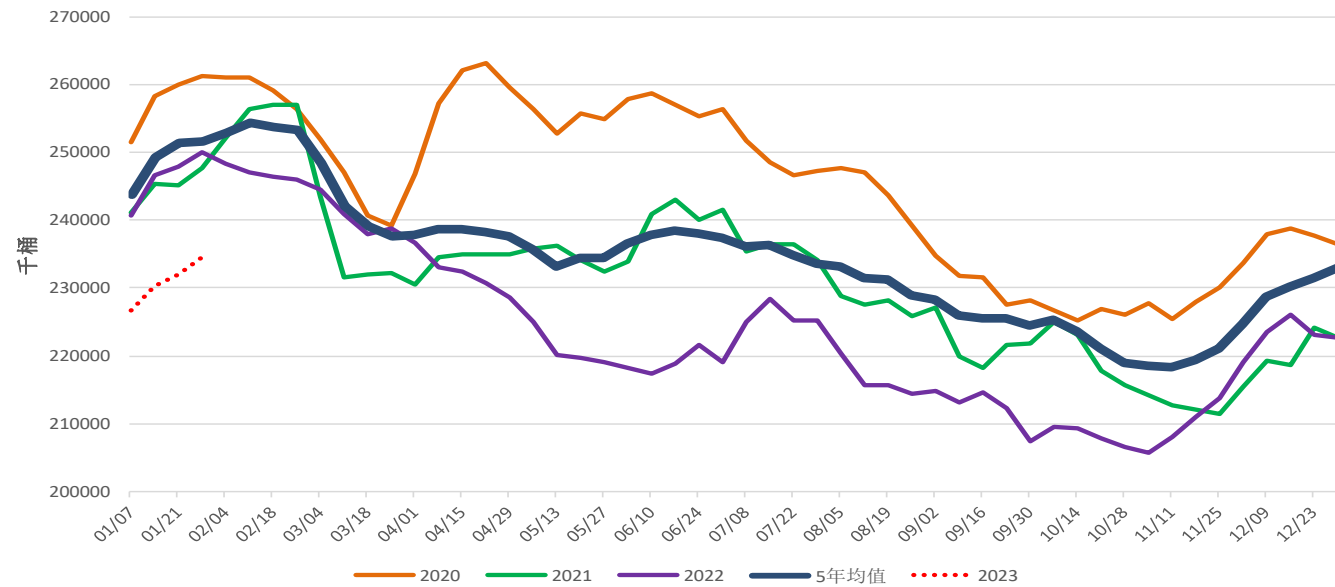
库欣、墨西哥湾库存



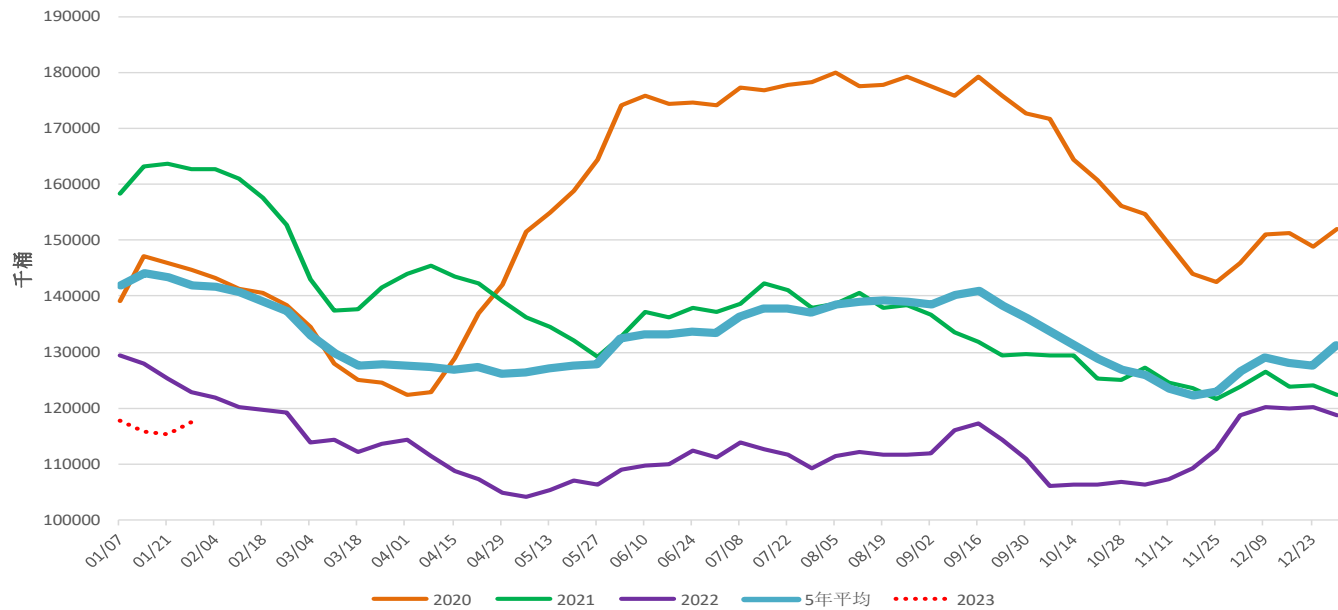
库欣原油库存季节性 (PADD2)



美汽油库存季节性

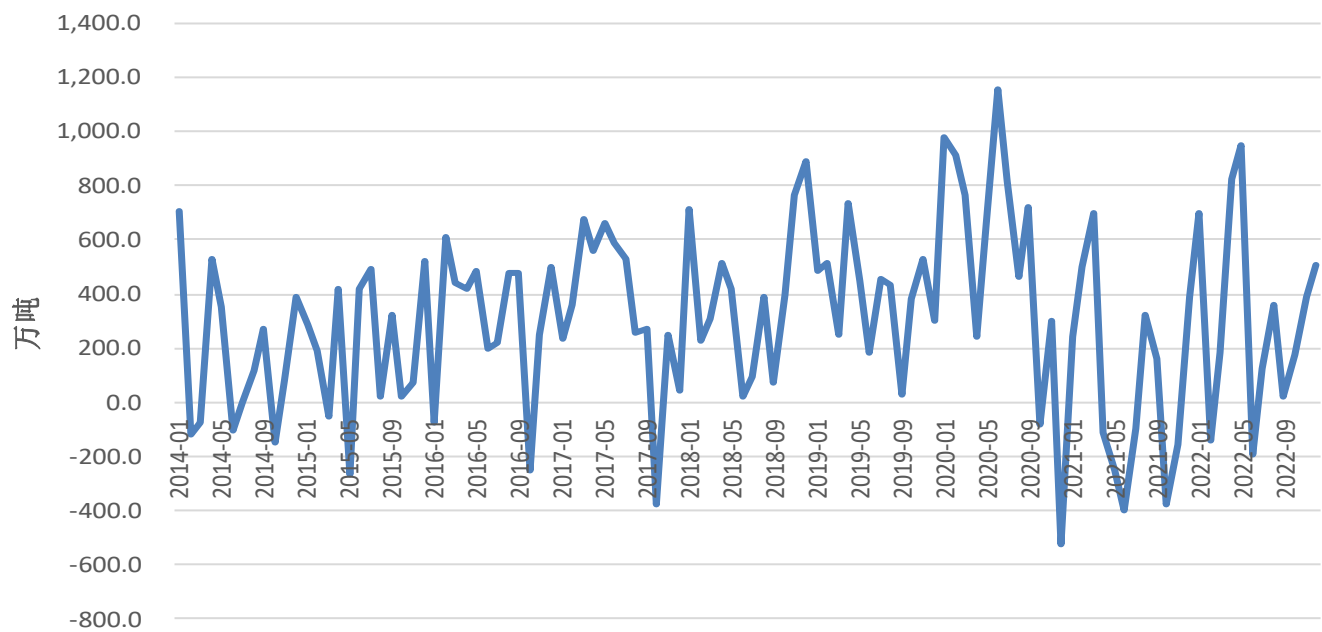


美馏分油库存季节性

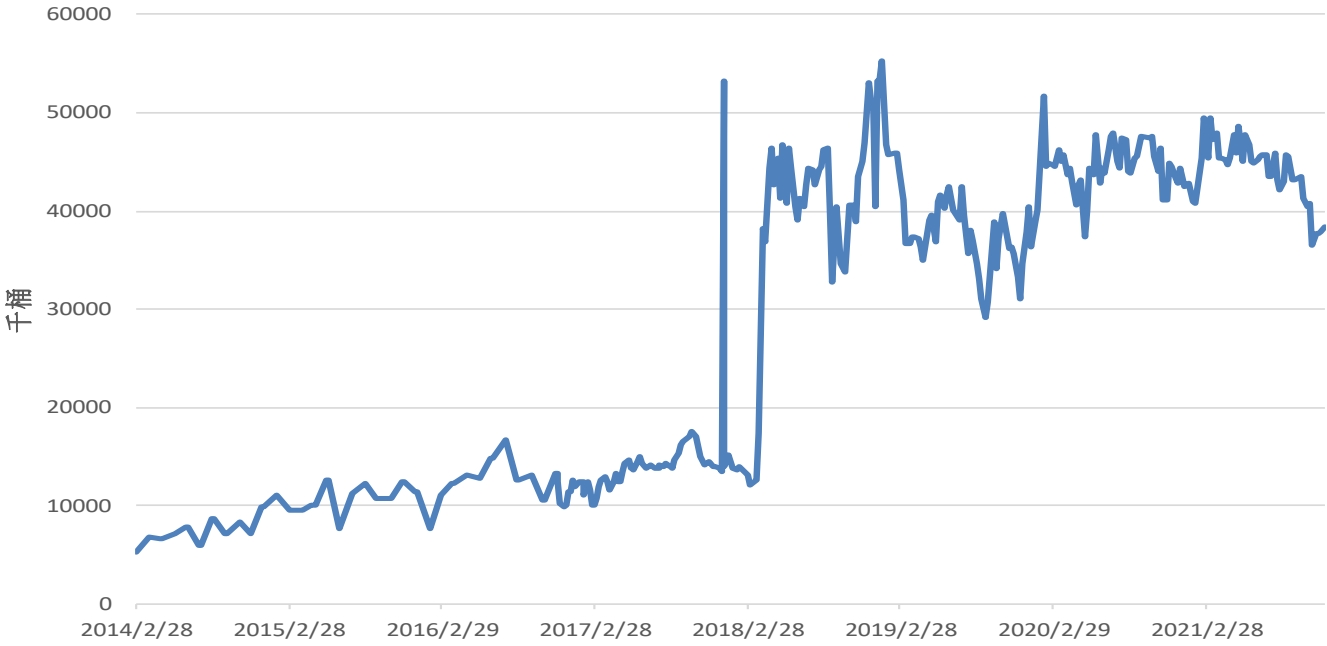


4.3 中国原油库存

中国原油库存变化

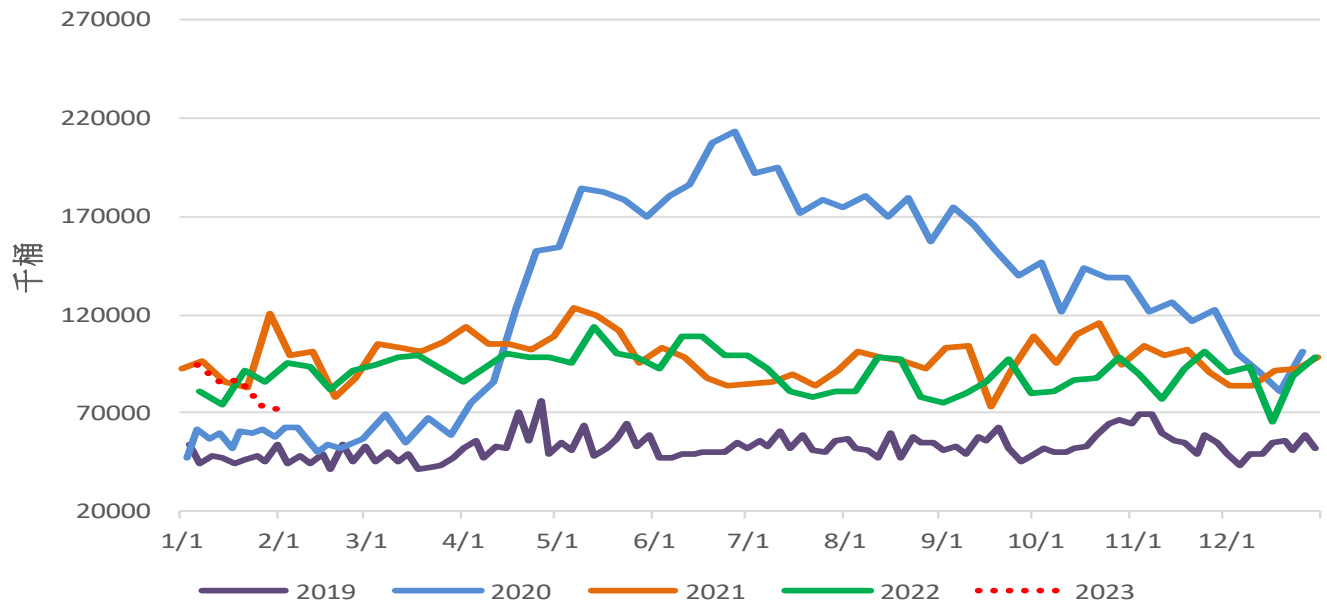


山东港口原油库存



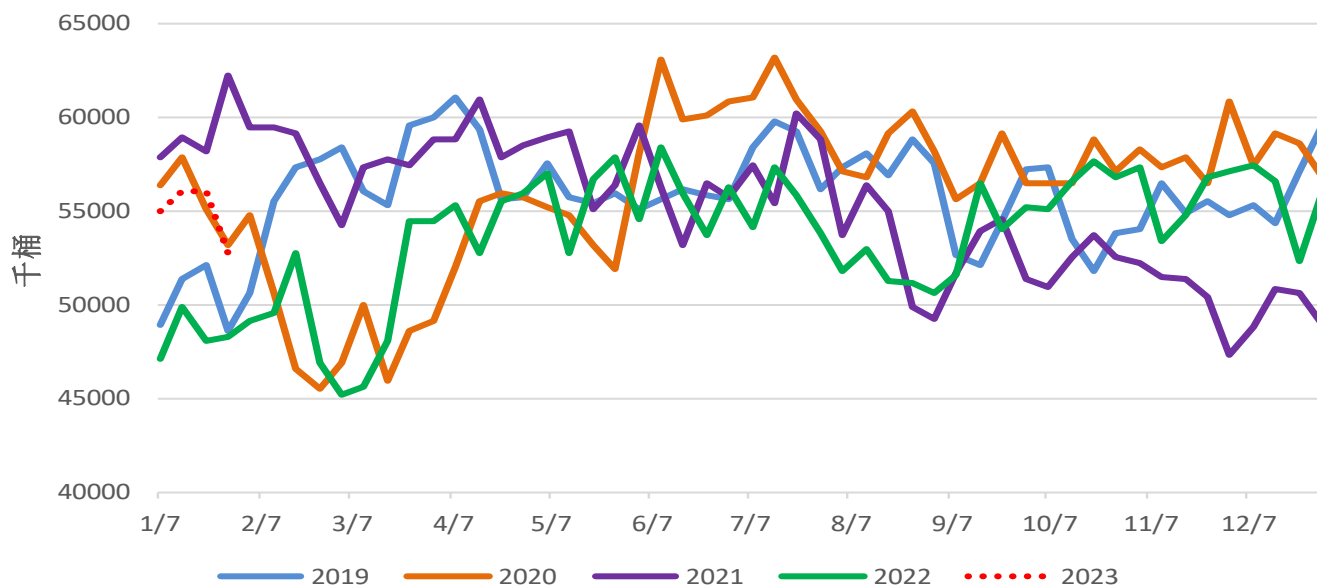
4.4 浮仓

全球原油浮仓

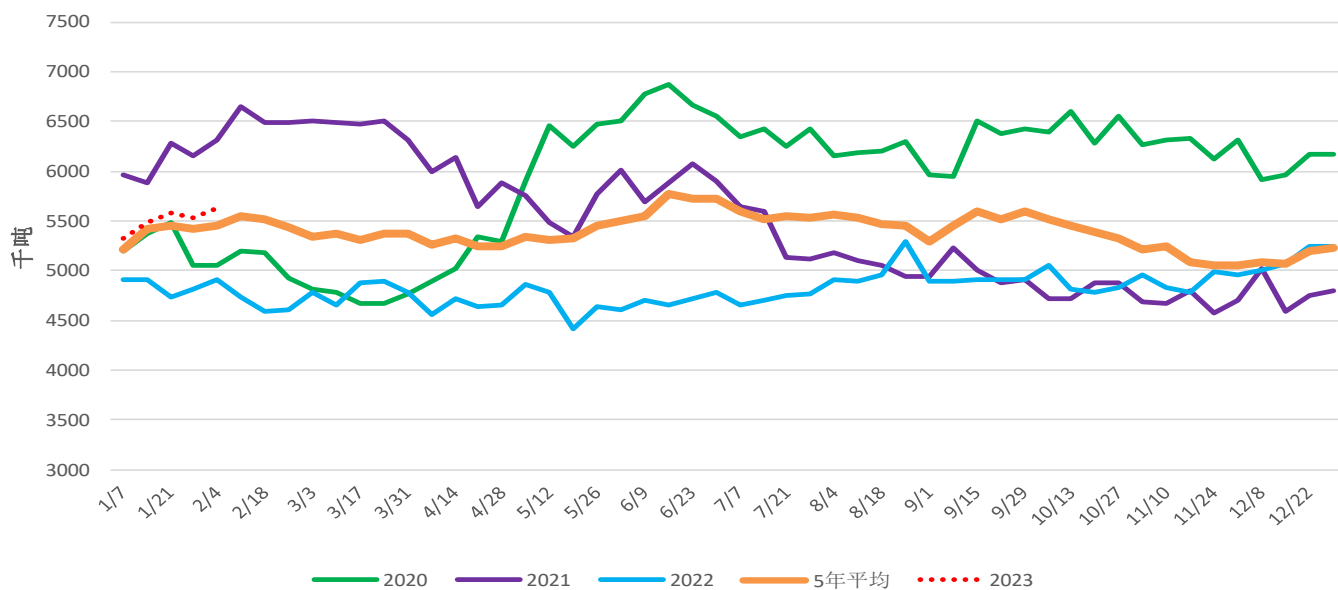


4.5 其他地区库存

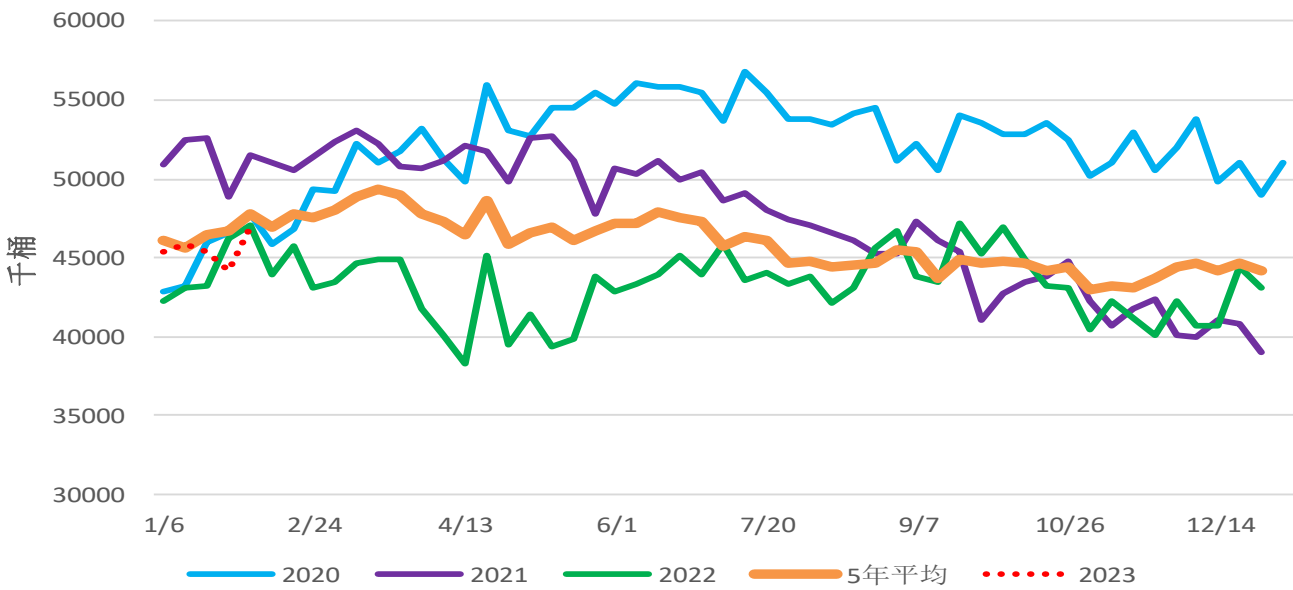
ARA欧洲原油库存



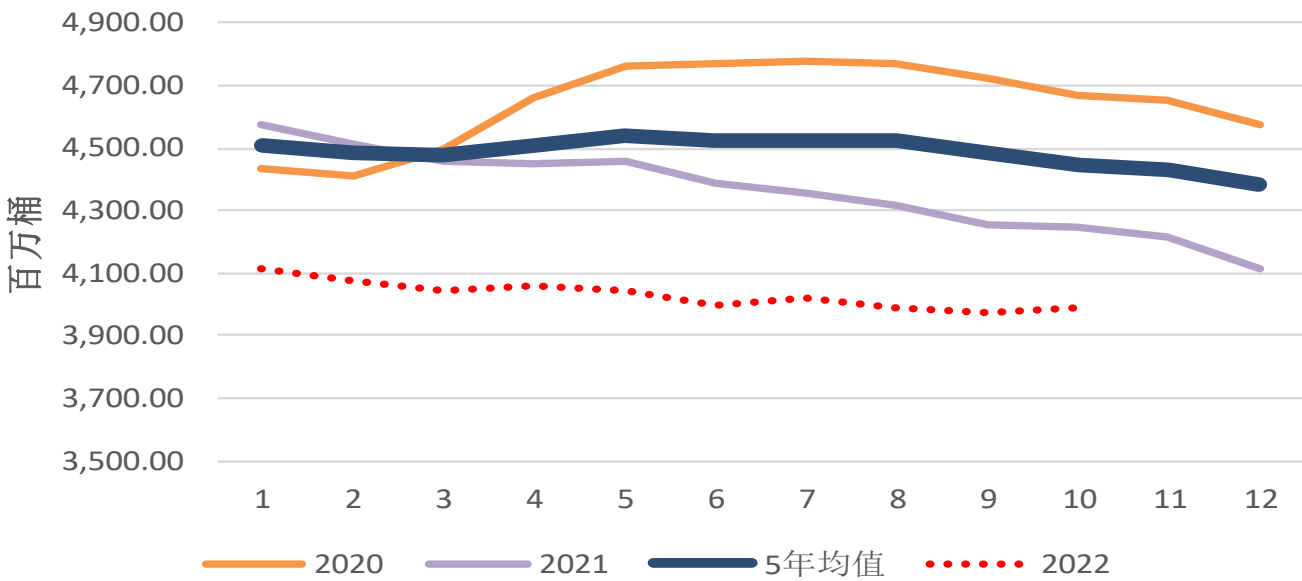
西北欧成品油库存



新加坡成品油库存



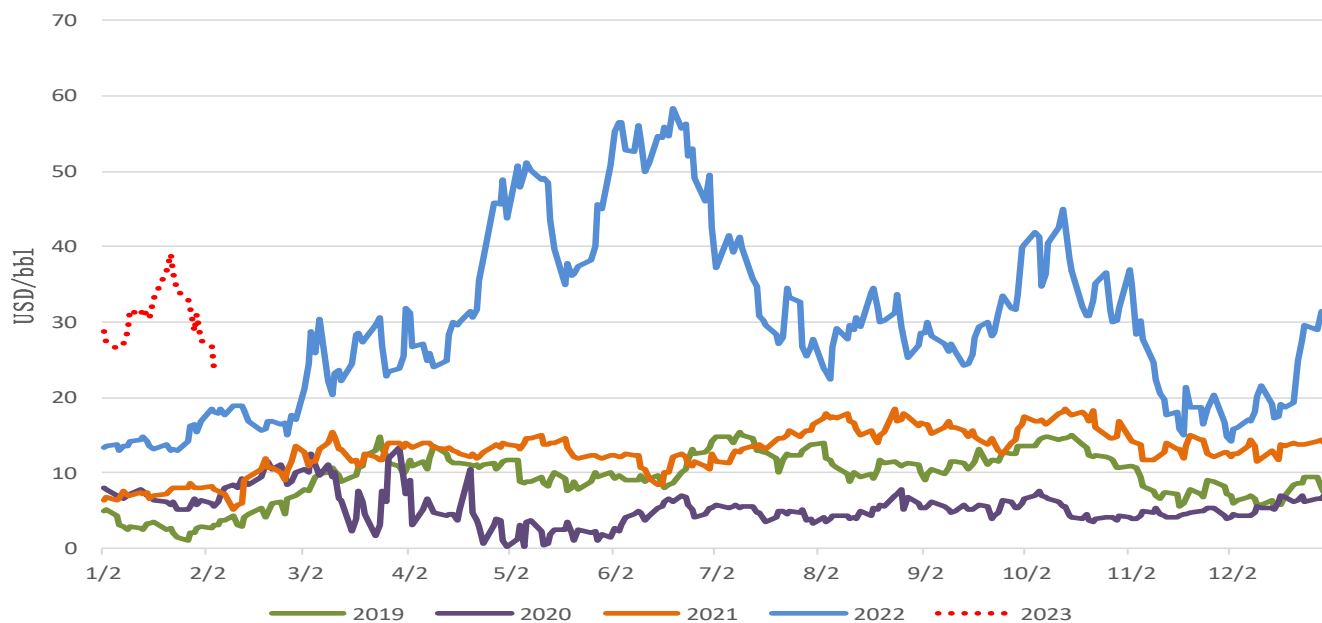
OECD石油库存 (EIA)



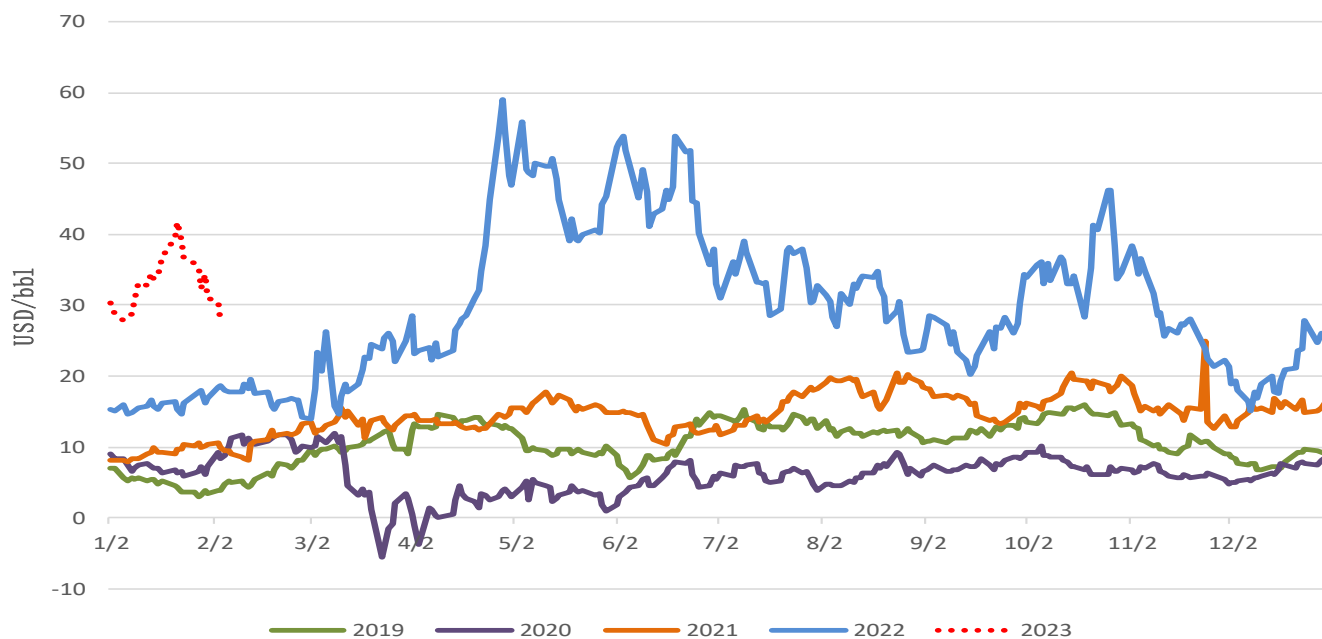
五、裂解价差

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



The chart displays the price of oil in USD per barrel (USD/bbl) from January 2019 to January 2023. The y-axis ranges from -10 to 50 USD/bbl. The x-axis shows time in 1/2-year increments. The legend indicates the following data series:

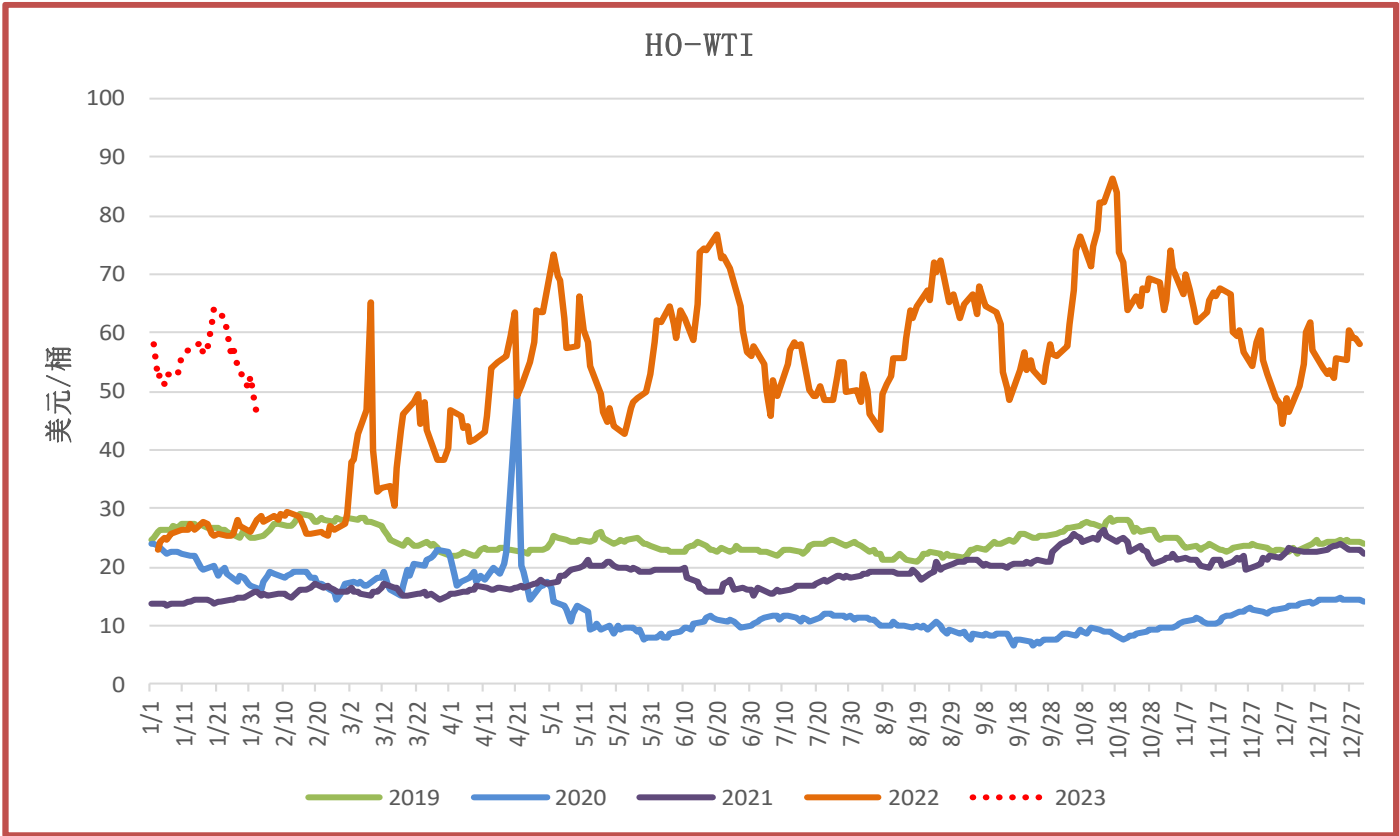
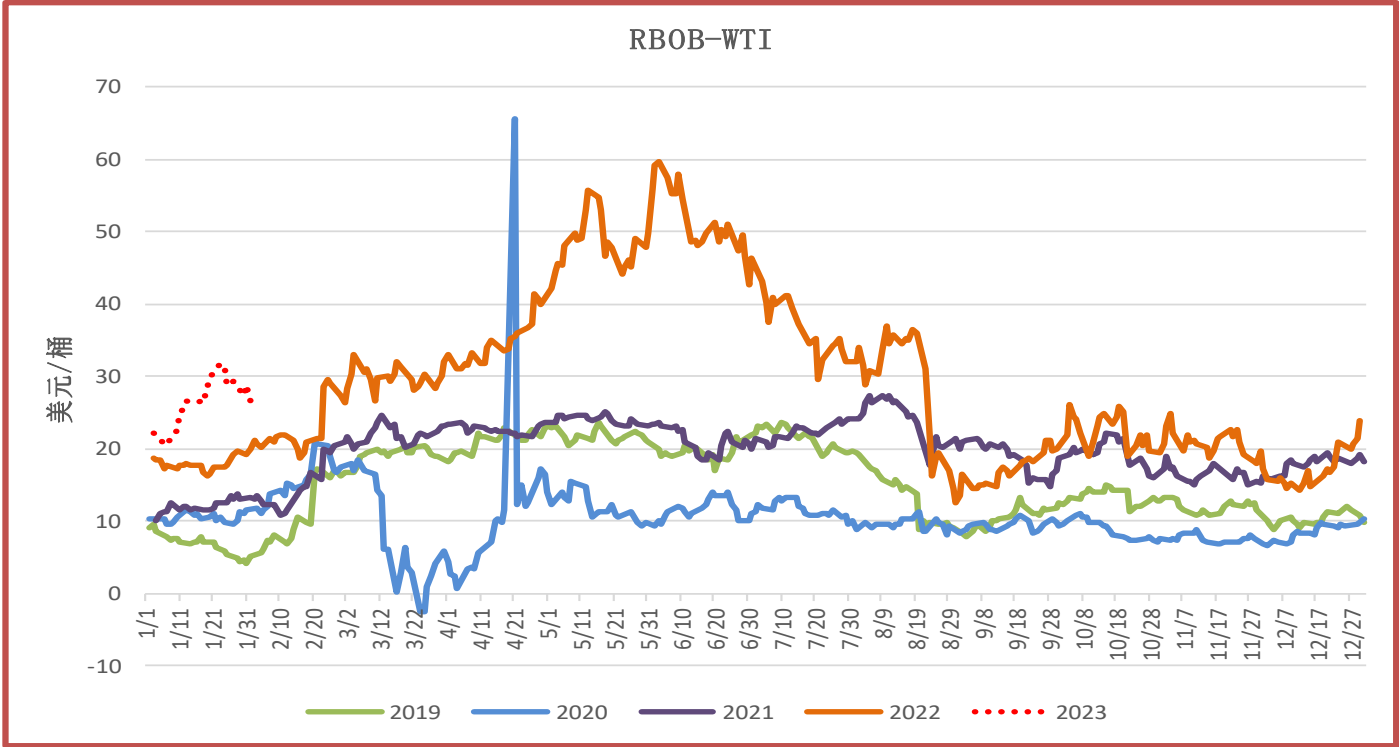
- 2019: Solid green line
- 2020: Solid purple line
- 2021: Solid orange line
- 2022: Solid blue line
- 2023: Dotted red line

Key observations from the chart include:

- 2019:** Prices fluctuated between approximately 2 and 10 USD/bbl.
- 2020:** Prices started around 7 USD/bbl, dropped sharply to near 0 in early 2020, and then recovered to around 10-15 USD/bbl by mid-2020.
- 2021:** Prices remained relatively stable, mostly between 5 and 10 USD/bbl.
- 2022:** Prices experienced extreme volatility, starting around 13 USD/bbl, peaking at nearly 50 USD/bbl in late 2022, and then dropping sharply to around 10 USD/bbl in early 2023.
- 2023:** The data is shown as a dotted red line, indicating preliminary or estimated values. Prices started around 18 USD/bbl, peaked at approximately 26 USD/bbl in early 2023, and then declined to around 10 USD/bbl by the end of the period shown.

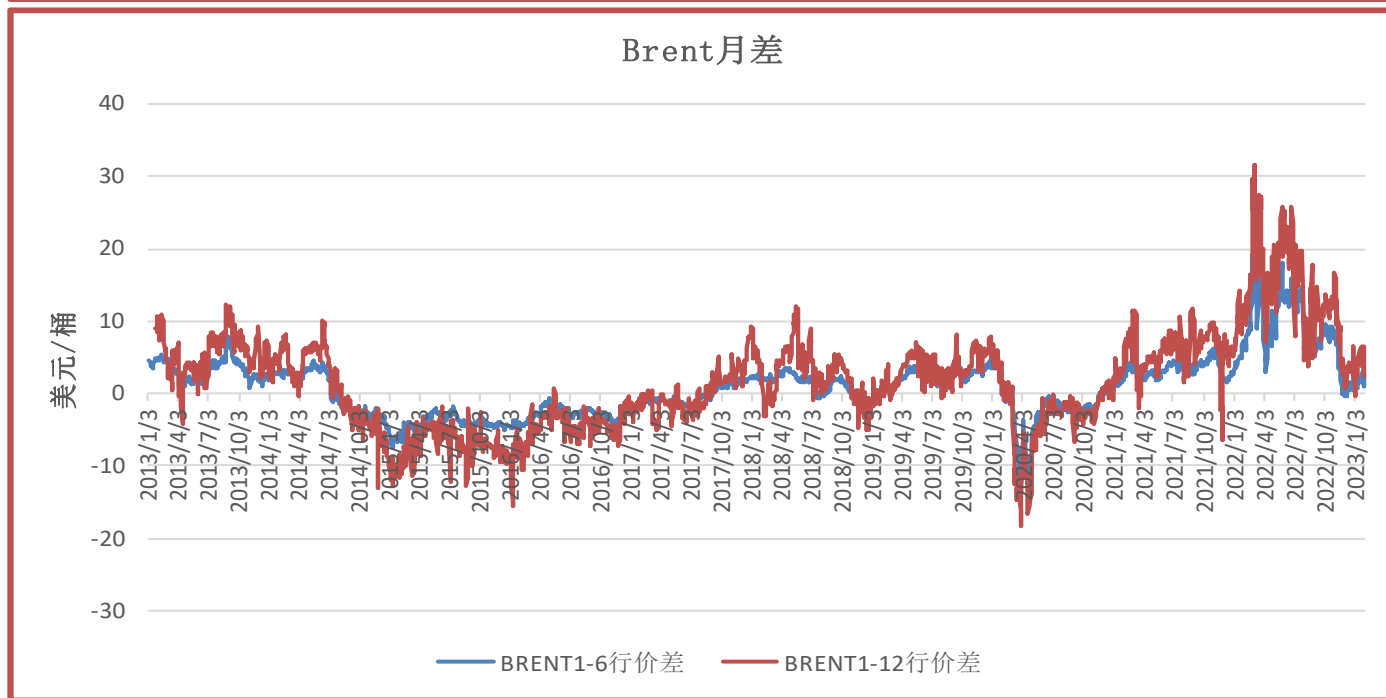
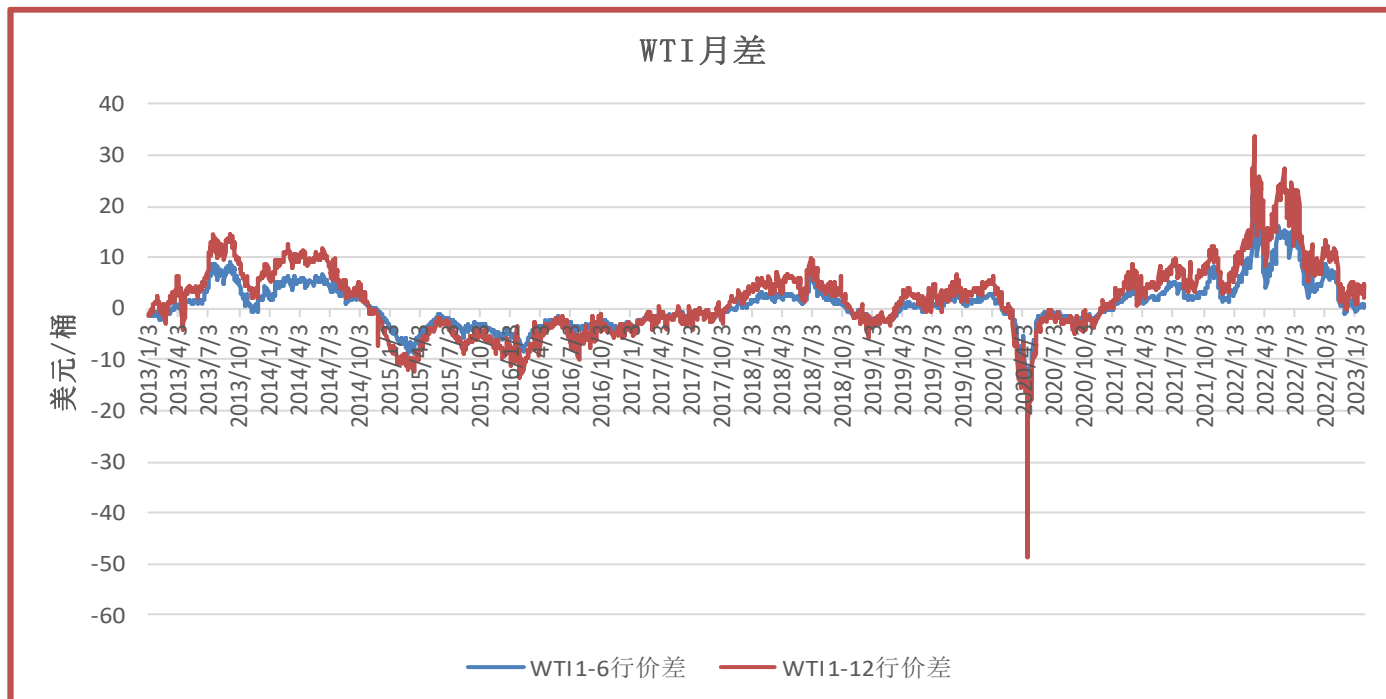
[illegible]

5.2 美成品油裂解价差



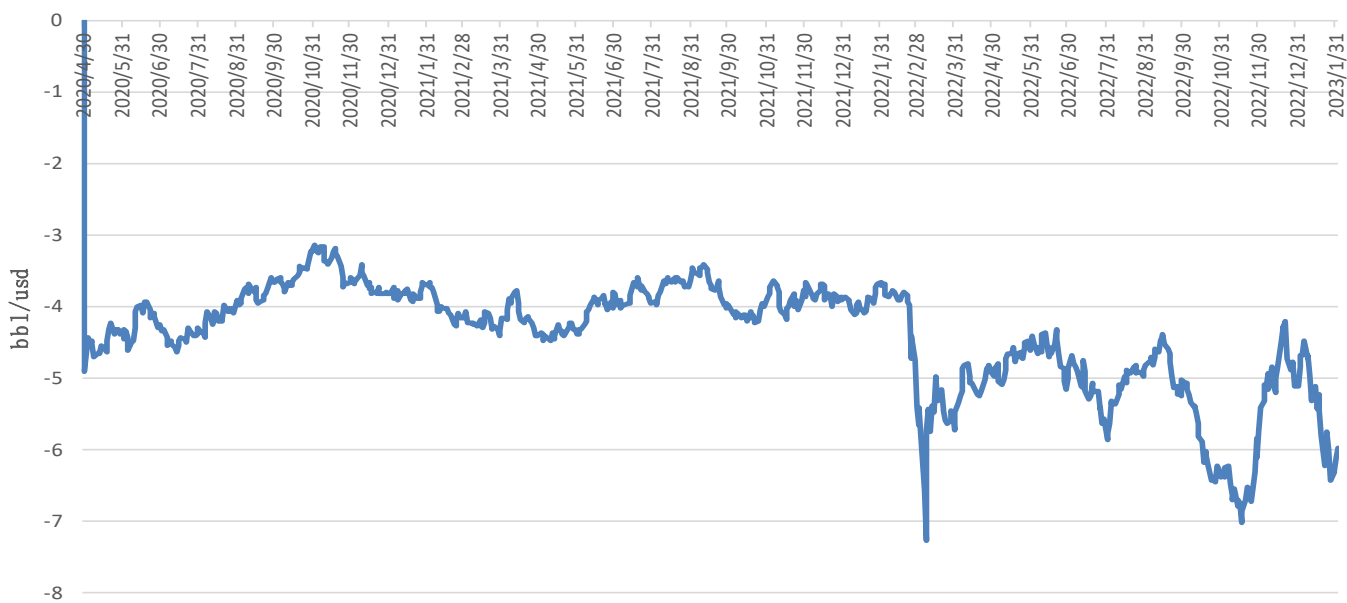
六、价差及升贴水

6.1 月差

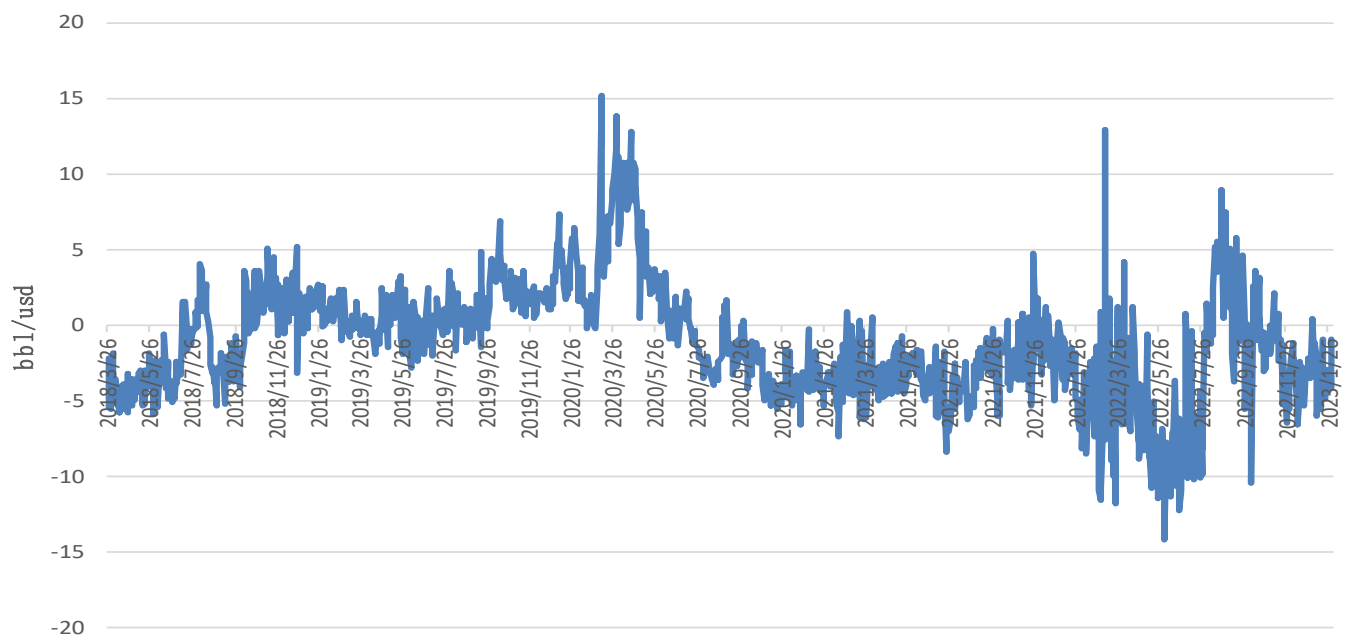


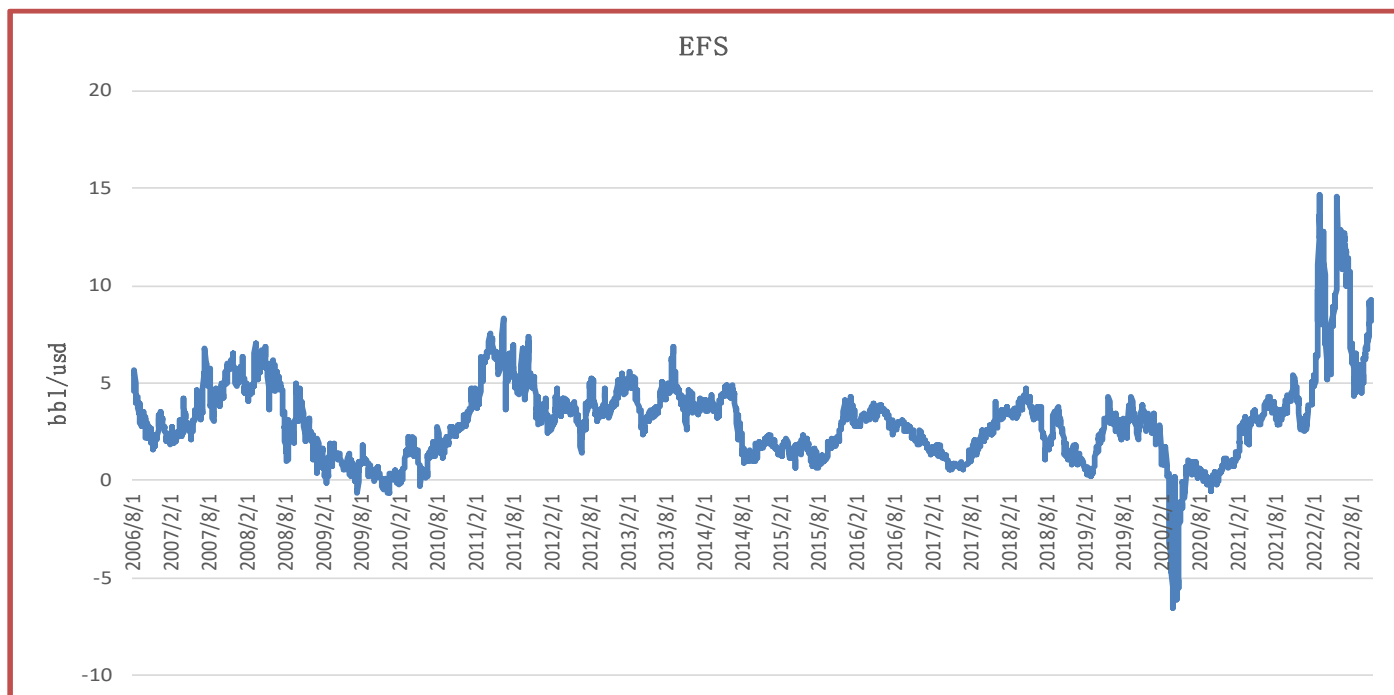
6.2 地区间价差

WTI-Brent 价差



SC-Brent

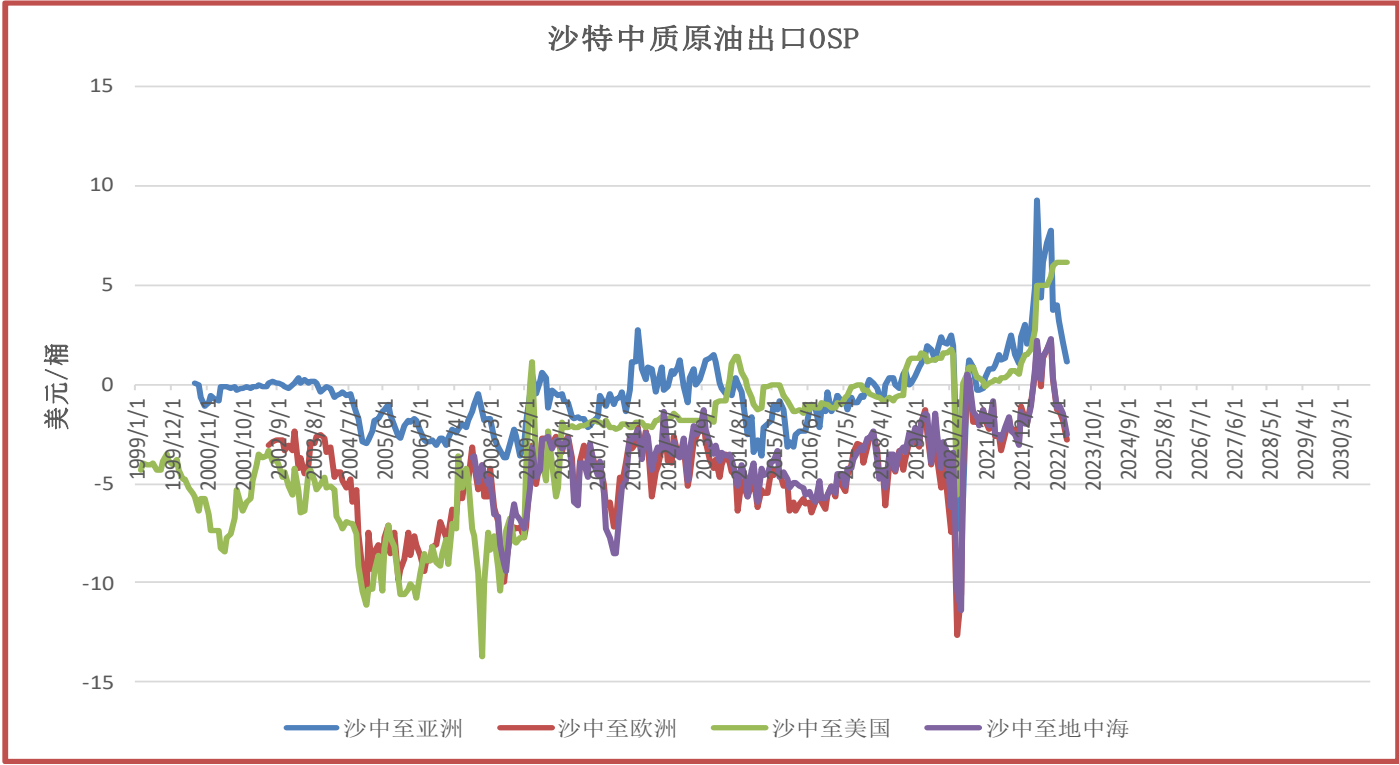
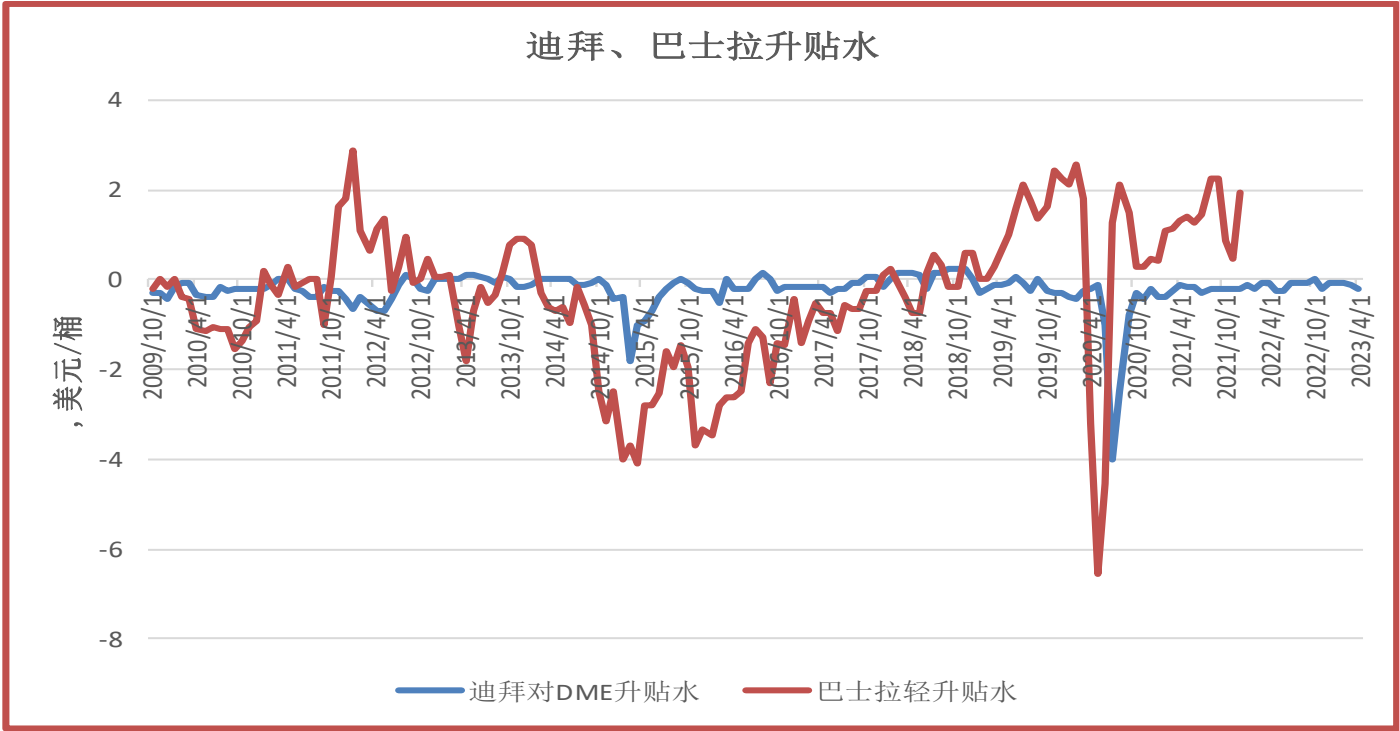




6.3 TD3C 运费

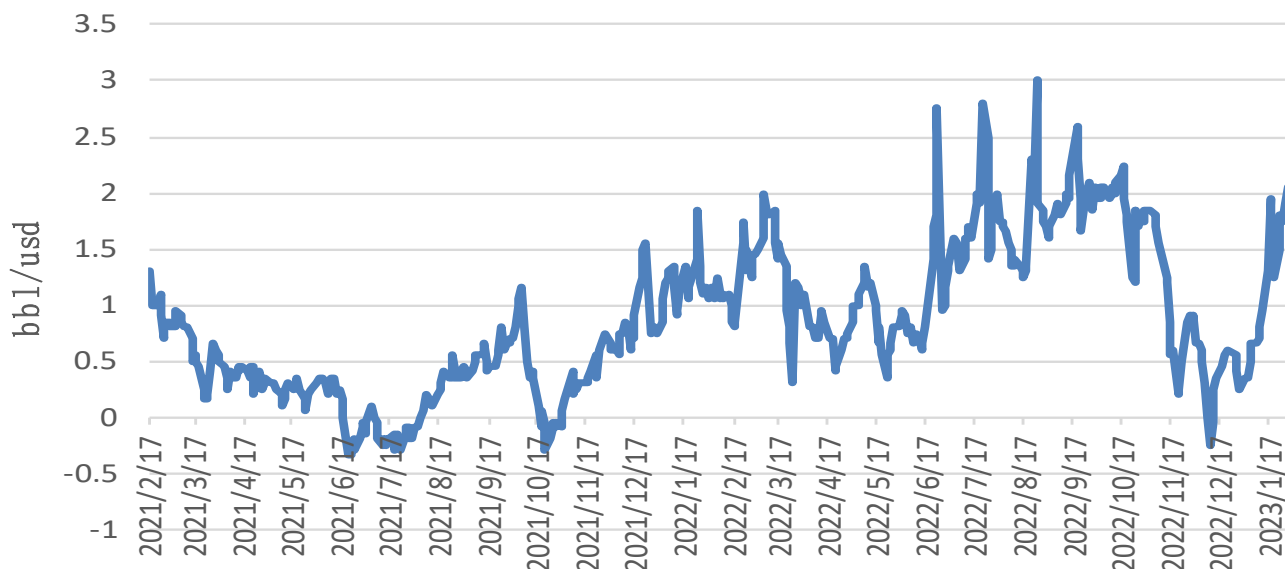


6.4 中东 OSP

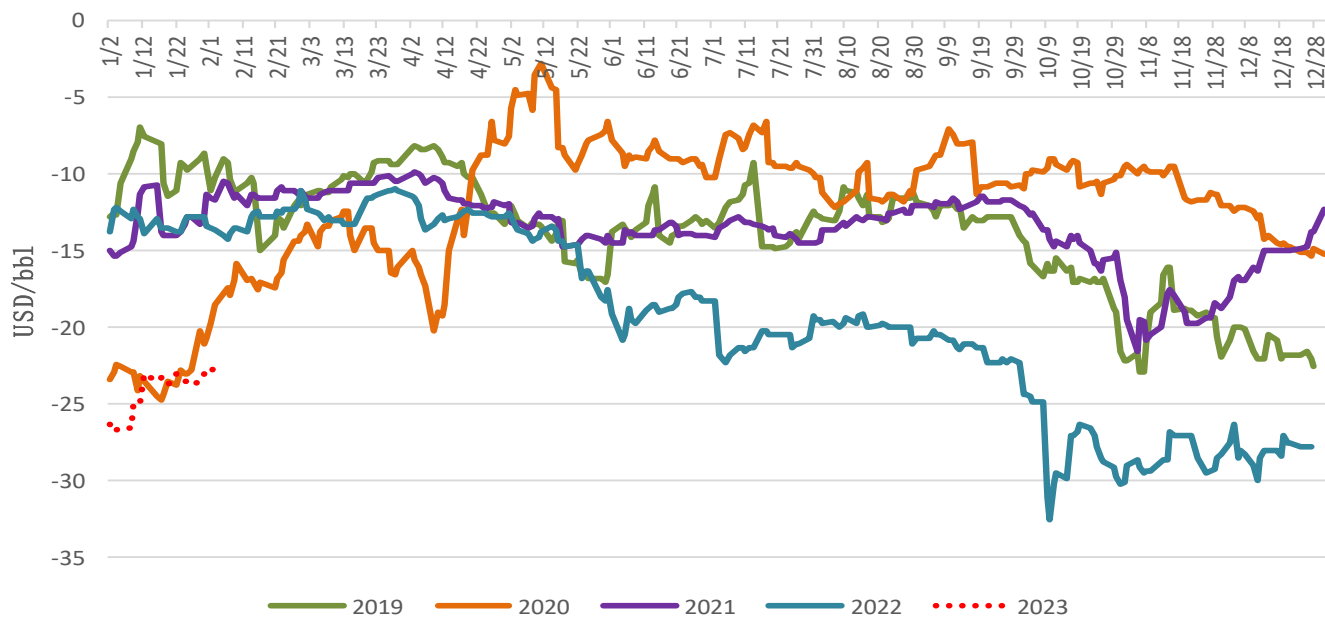


6.5 油种升贴水

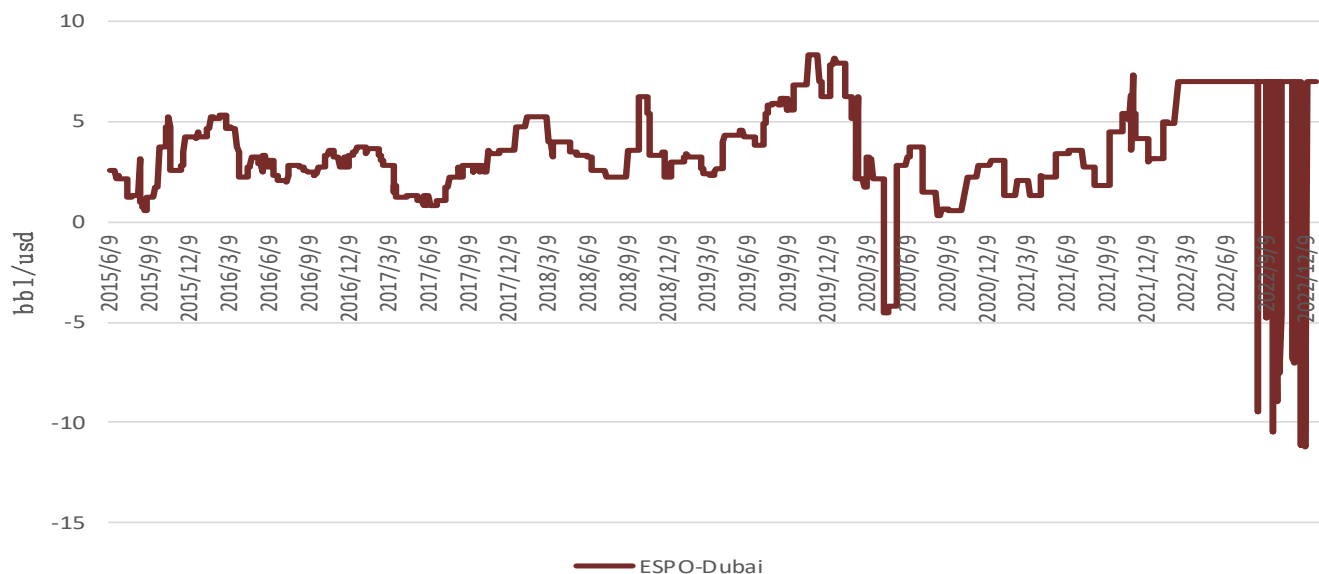
Midland WTI升贴水



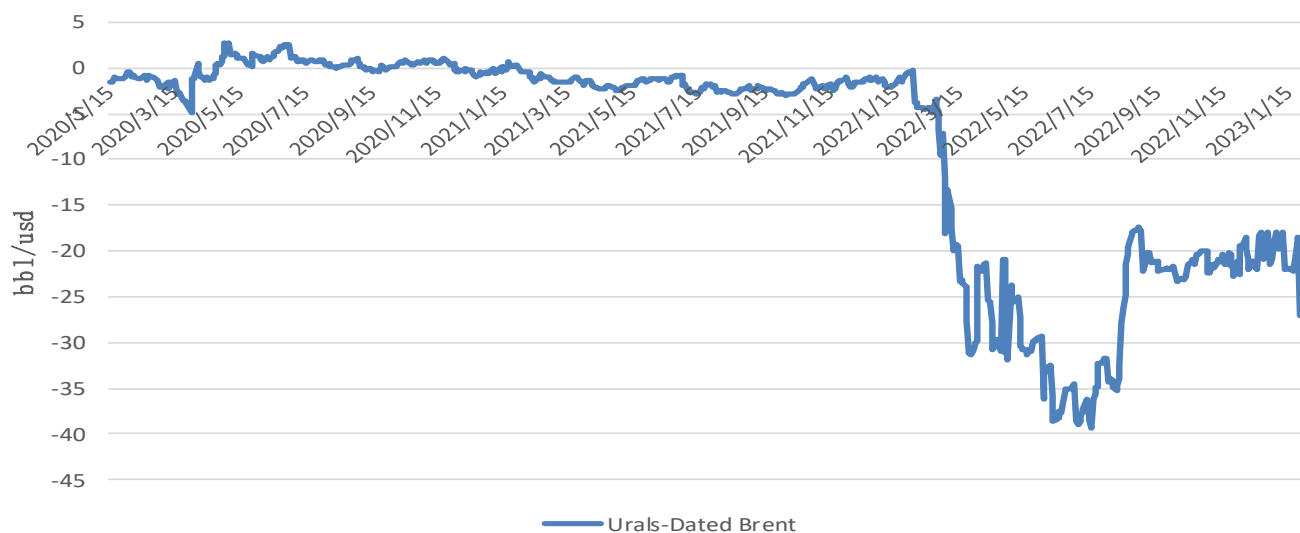
WCS-WTI



ESPO-Dubai



Urals-Dated Brent



Basrah Light-Dubai

