

2023年2月17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

供给端美国抛储抵御通胀；欧佩克可能全年维持当前减产规模；俄罗斯下月计划减产，但可能出口变化不大，待观察。尼日利亚和利比亚均宣称要提高产量。

需求端成品油裂解价差仍未企稳，欧美成品油库存呈上升势头。上周美国汽柴表需环比变化不大同比仍处偏低位。本周欧洲、北美和中国出行指数分别环比减 4.4%、减 2.2%和增 29%。

综上，中国需求恢复较快，但欧美一季度现实仍在累库，且美 CPI 公布后加息预期进一步加强，油价维持区间震荡走势。接下来的成品油旺季非常关键，是验证衰退与否的重要指标。国内 SC 本周走出正套，这可能与汽柴需求旺盛有关。

基本面

供应：

美国（EIA周报）：产量1230万桶/日（1230）；净进口量308.6万桶/日（415.8）同比高1.8%

主要产油国月度产量（OPEC月报）：沙特1031.9万桶/日（1047.5）；阿联酋304.5万桶/日（304.2）；伊拉克442.4万桶/日（447）

需求：

美国炼厂加工量：1502.7万桶/日（1541）同比低0.8%
中国主营开工率：77.3%（76.78%）同比低1.41%
中国地炼开工率：64.5%（63.89%）同比高8.71%

库存：

美国库存：除SPR外石油总库存12.5817亿桶（12.3896）；原油商业库存：4.7139亿桶（4.5511）；汽油库存2.4192亿桶（2.396）；馏分油库存1.1923亿桶（1.2052）
EIA周度库存数据利空；商业原油库存同比高14.6%；汽油同比低2.1%，柴油同比低0.91%
欧洲库存：原油库存5093.9万桶（5270.8）；成品油库存579.4万吨（581）
欧洲原油库存同比高2.9%；成品油库存同比高26.3%
浮仓：7125.5万桶（7761.4）同比低11.5%

裂解价差（3-2-1）：

美国：23.07（23.5）；欧洲：20.04（21.4）

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：16.9（17.2）；东南亚：18.32（17.87）
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：0.63(0.85)；Brent1-6月差：2.91(2.79)
B-W价差：6.4(6.23)
EFS：3.79(4.01)
SC-BRENT：-1.08(-2.52)

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

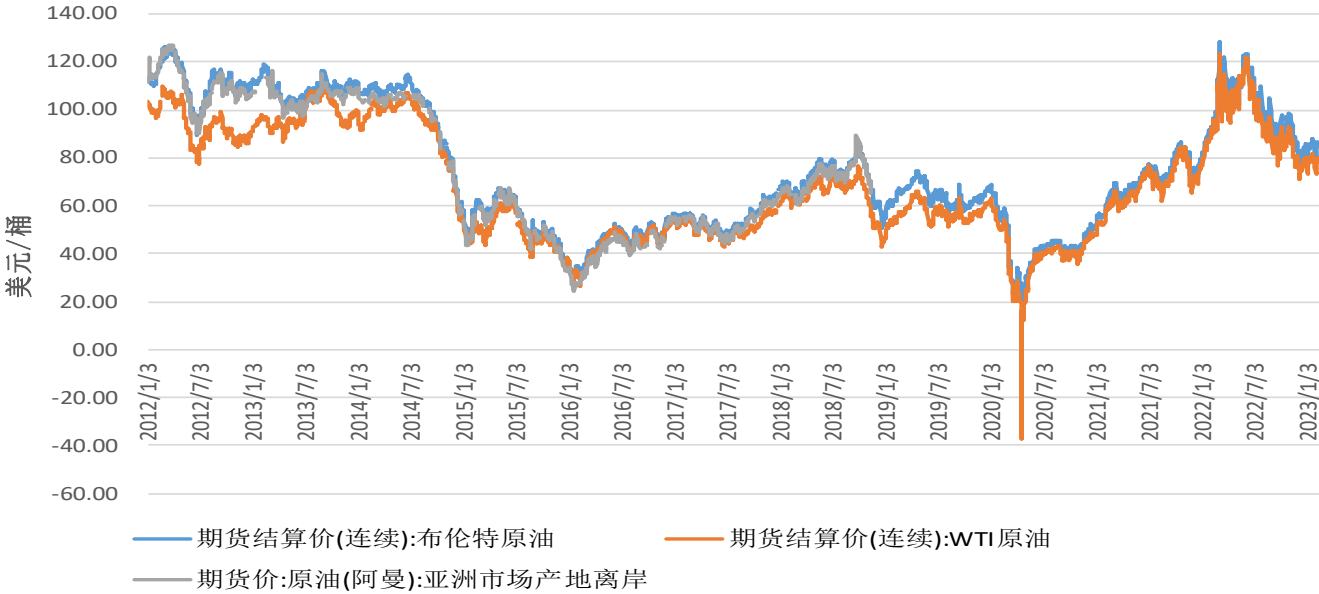
数据来源：EIA、OPEC、IEA、Bloomberg、Wind、东亚期货

目录

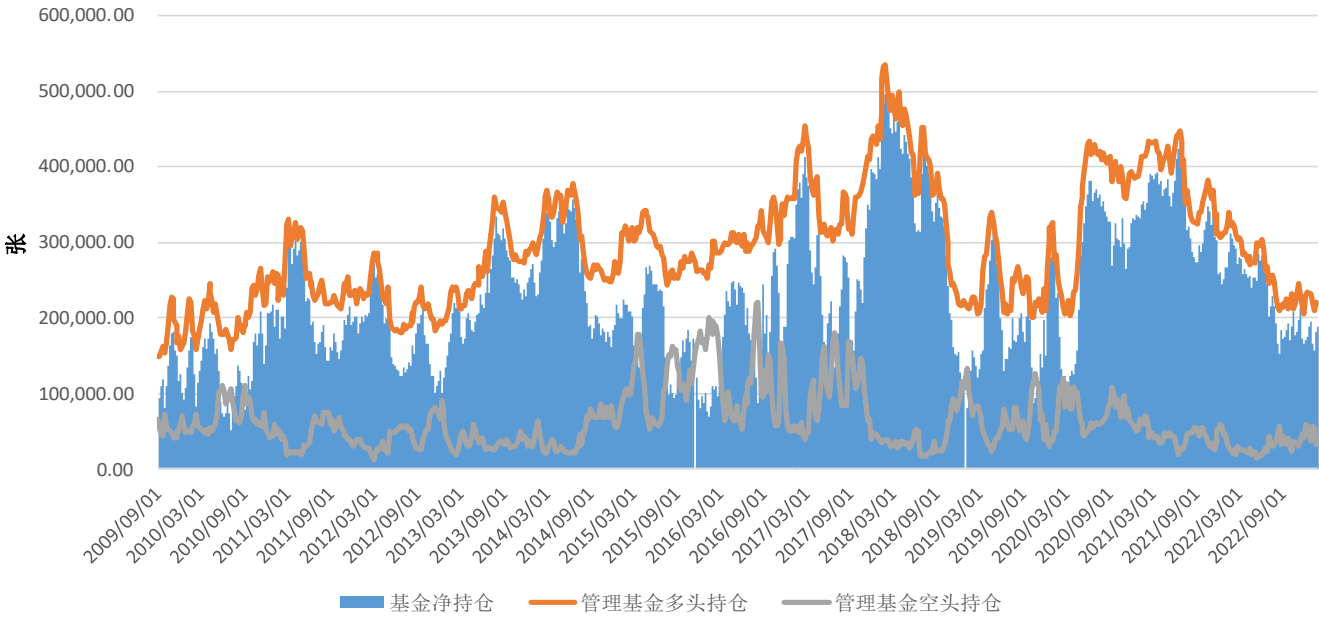
一、油价与金融数据	4
二、原油供应情况	6
2.1 美国原油供应情况	6
2.2 OPEC 原油供应情况	9
2.3 非 OPEC 原油供应情况	12
三、原油需求情况	13
3.1 美国原油需求	14
3.2 全球炼厂检修量	16
3.3 中国原油需求	17
四、库存情况	18
4.1 全球原油供需预测	18
4.2 美国库存情况	20
4.3 中国原油库存	23
4.4 浮仓	24
4.5 其他地区库存	25
五、裂解价差	26
5.1 原油裂解价差	27
5.2 美成品油裂解价差	29
六、价差及升贴水	29
6.1 月差	30
6.2 地区间价差	31
6.3 TD3C 运费	32
6.4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

一、 油价与金融数据

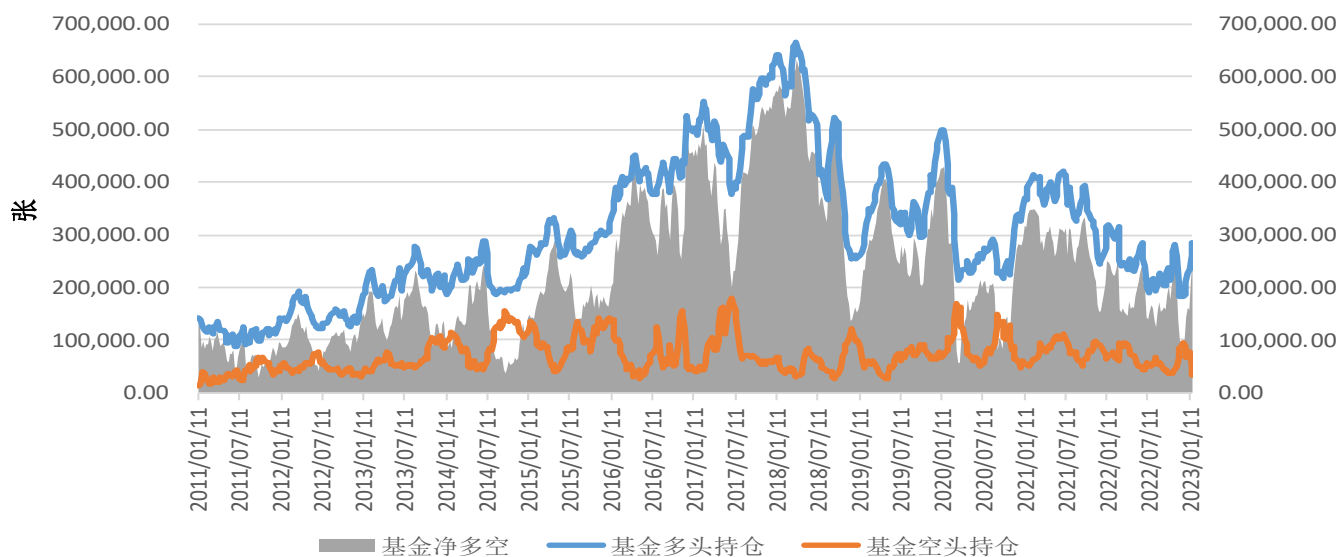
油价



WTI期货和期权管理基金持仓



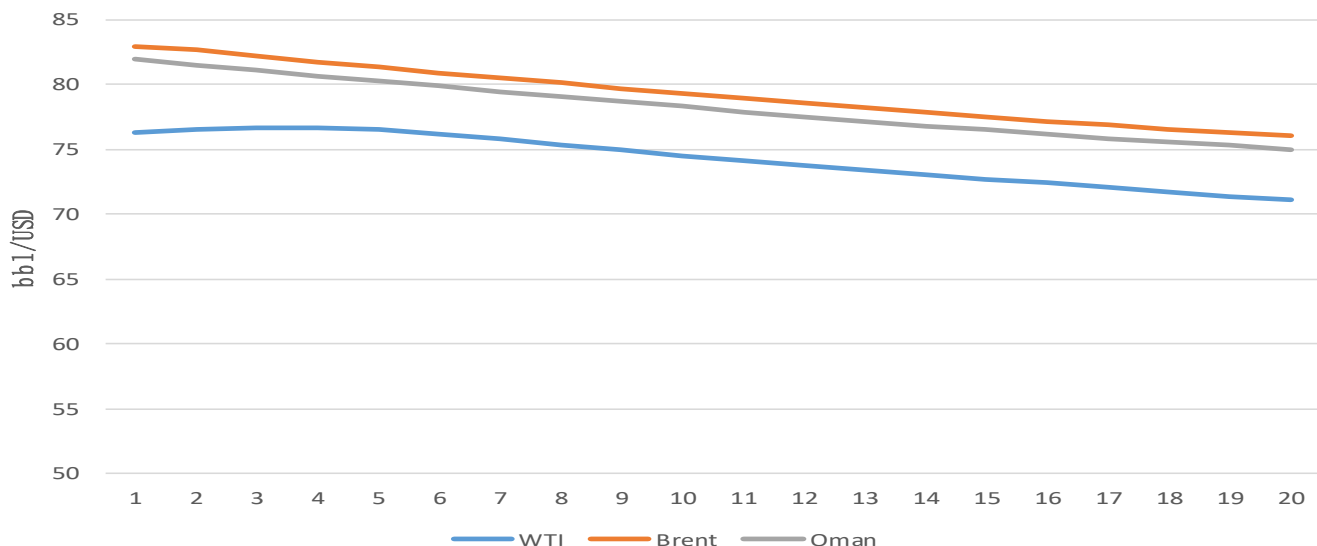
Brent期货和期权基金持仓



美股与美油

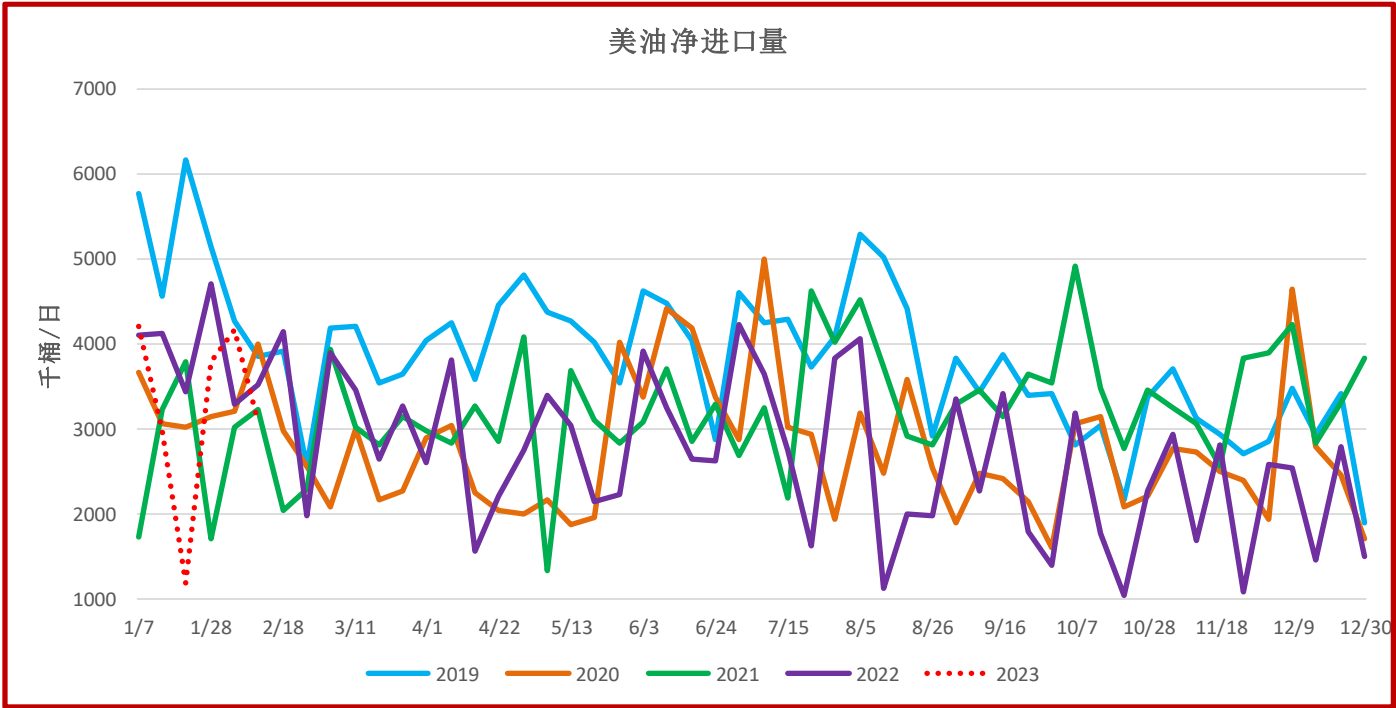


油价远期曲线

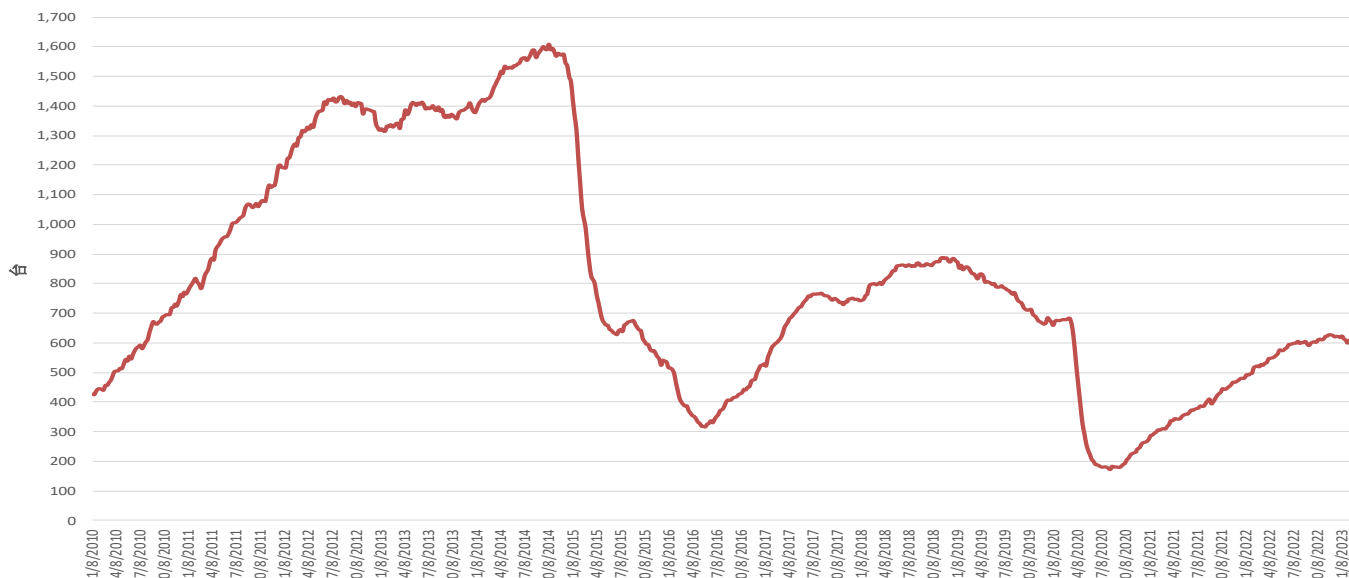


二、原油供应情况

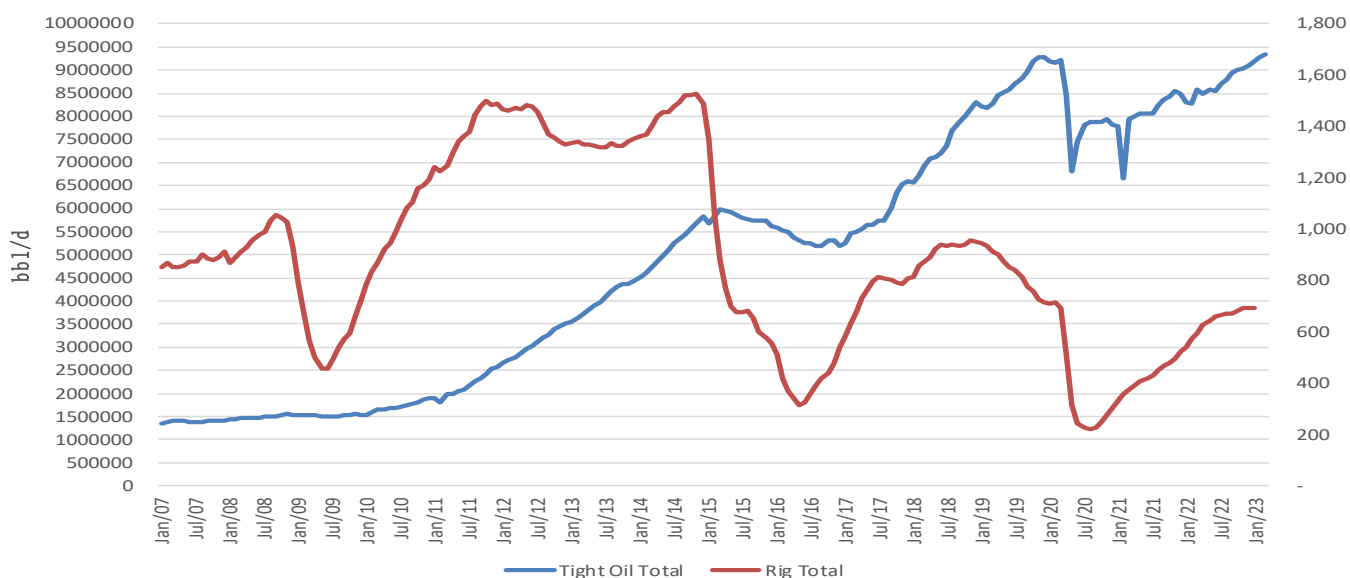
2.1 美国原油供应情况



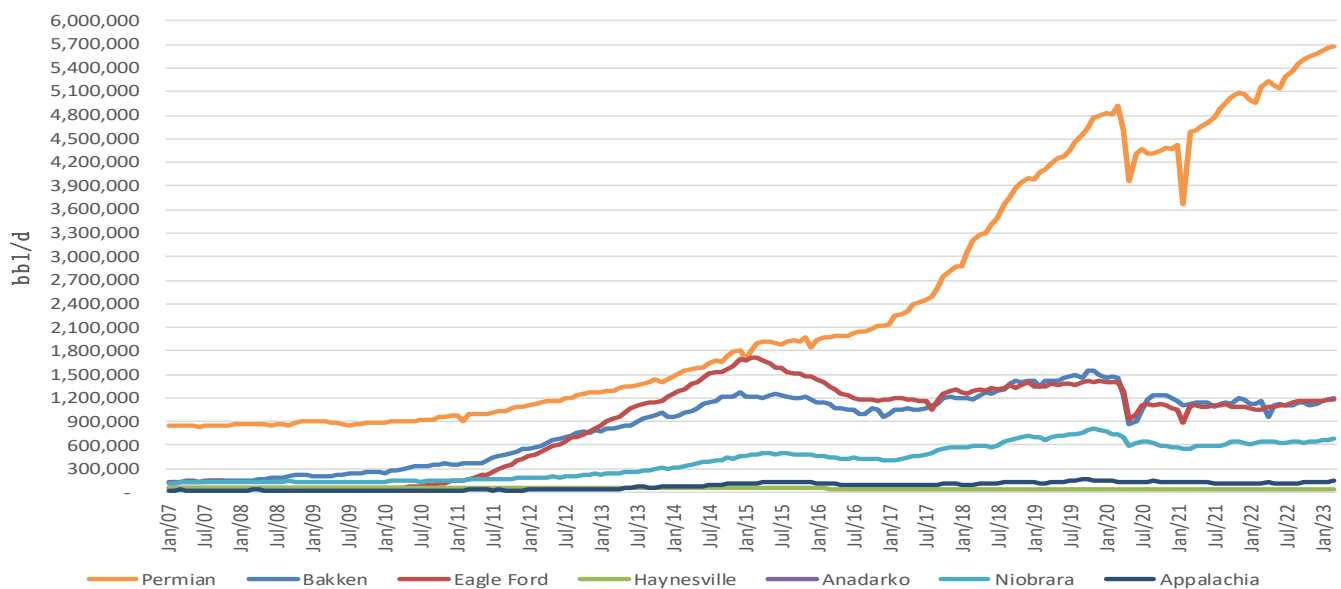
美石油钻机数



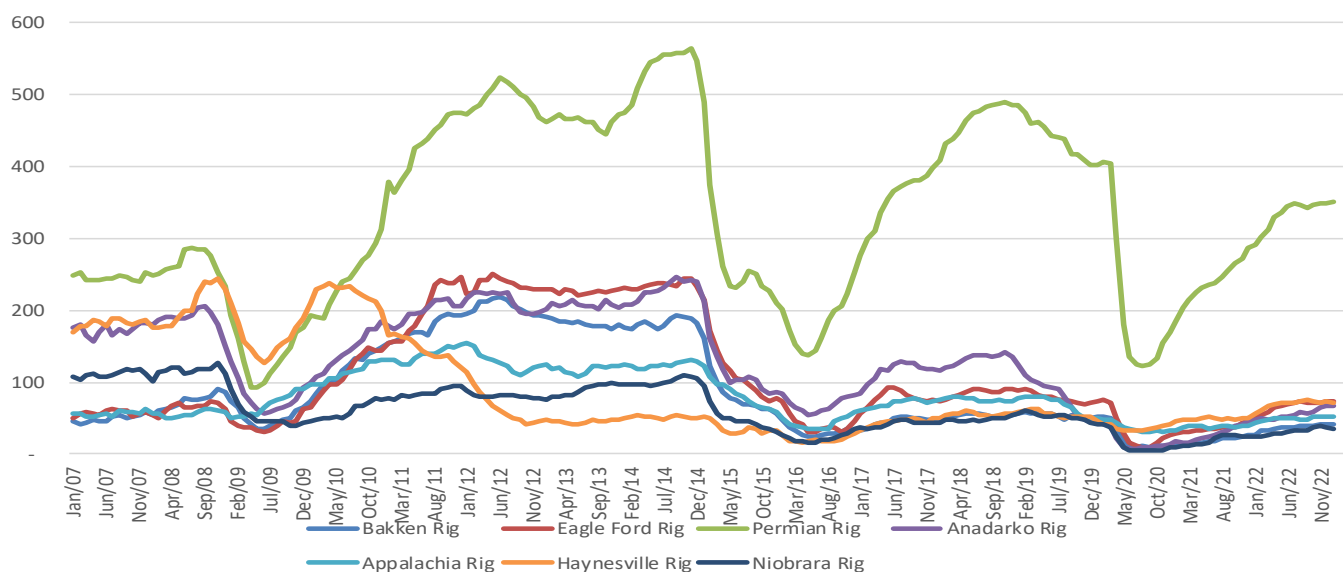
页岩油产区总产量



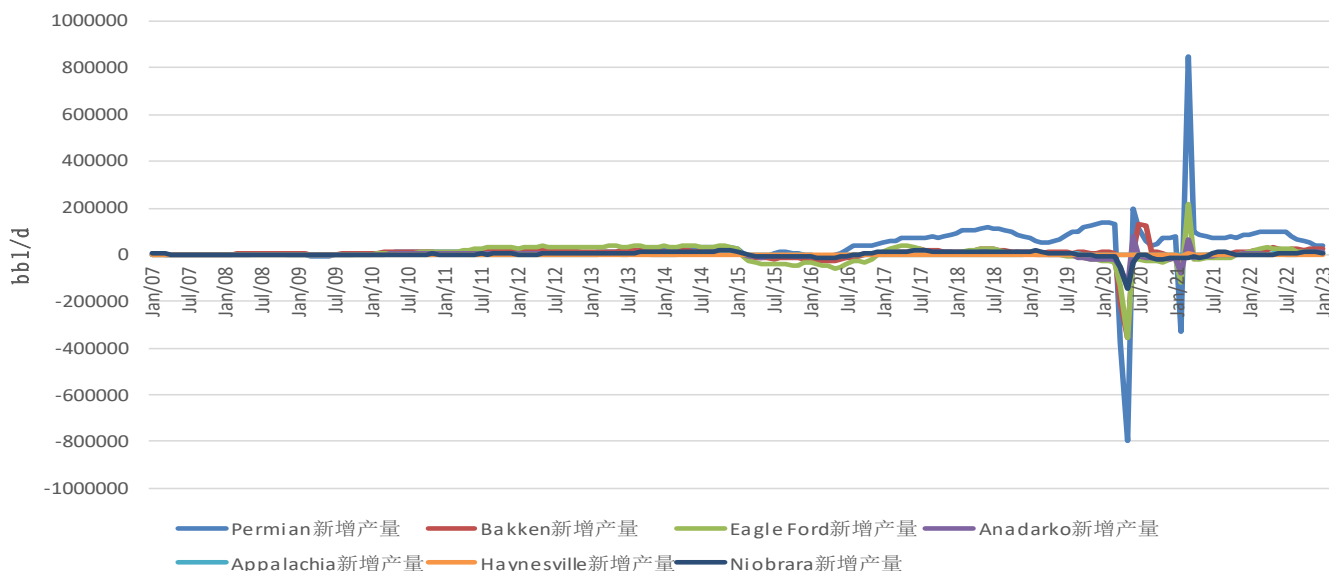
页岩油产区产量分布



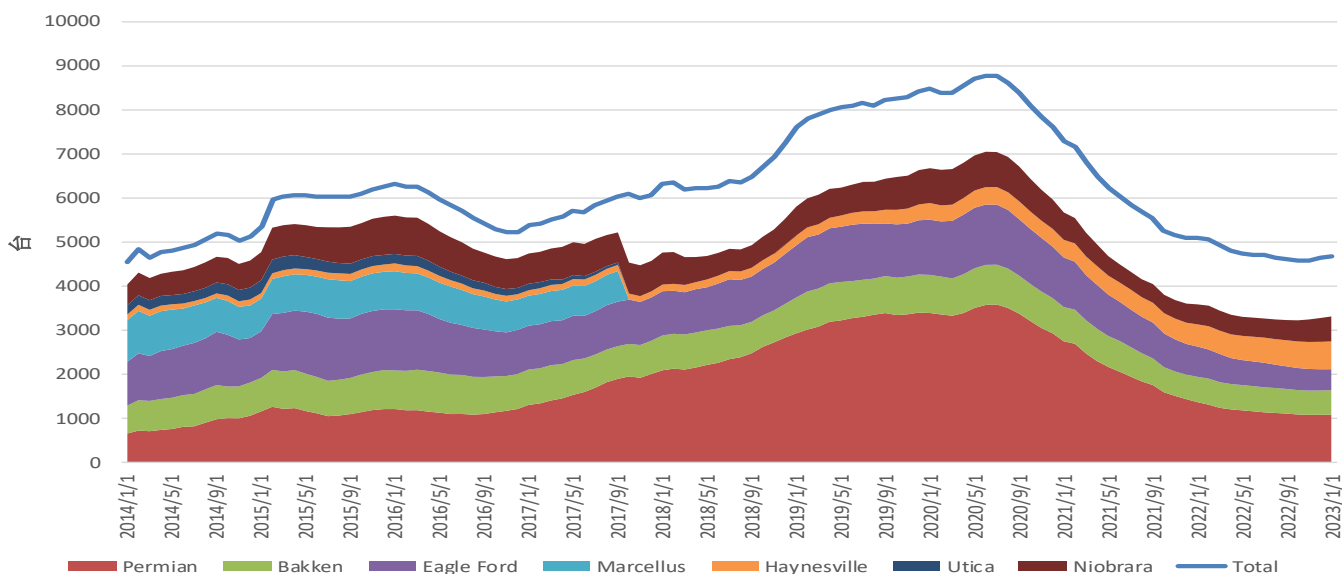
Rig Count



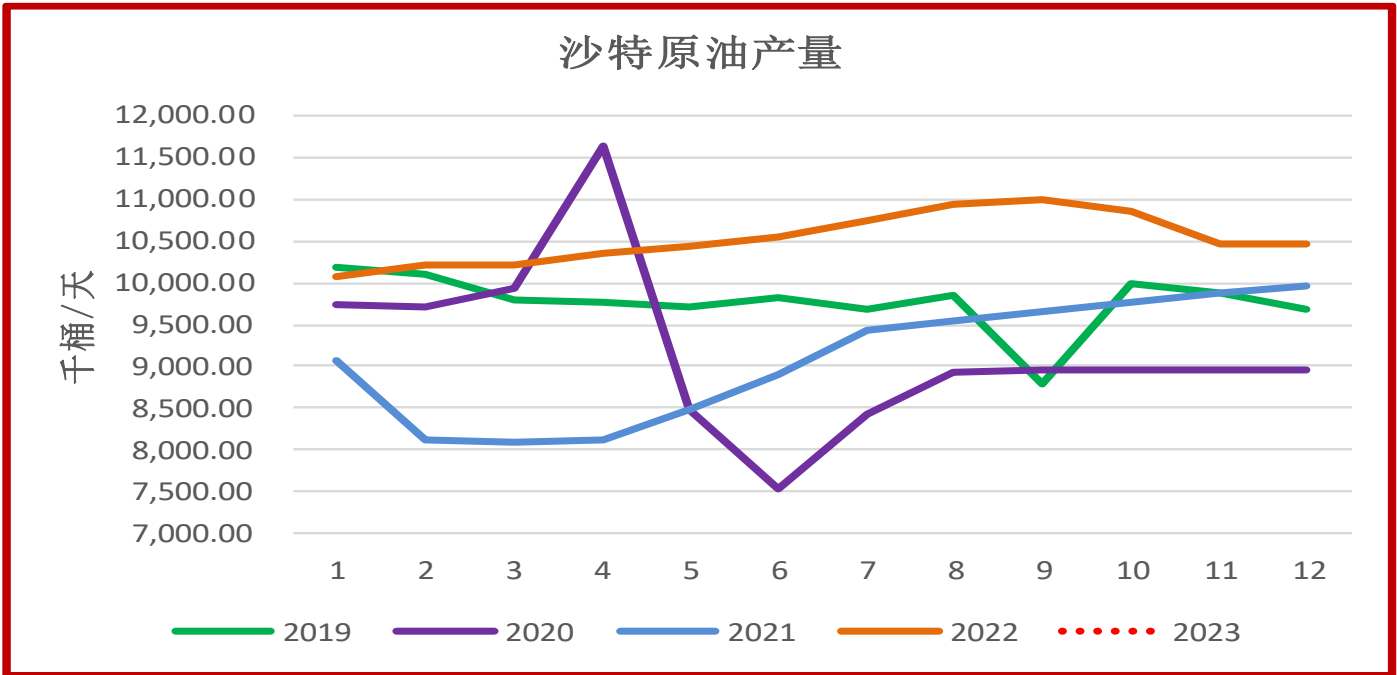
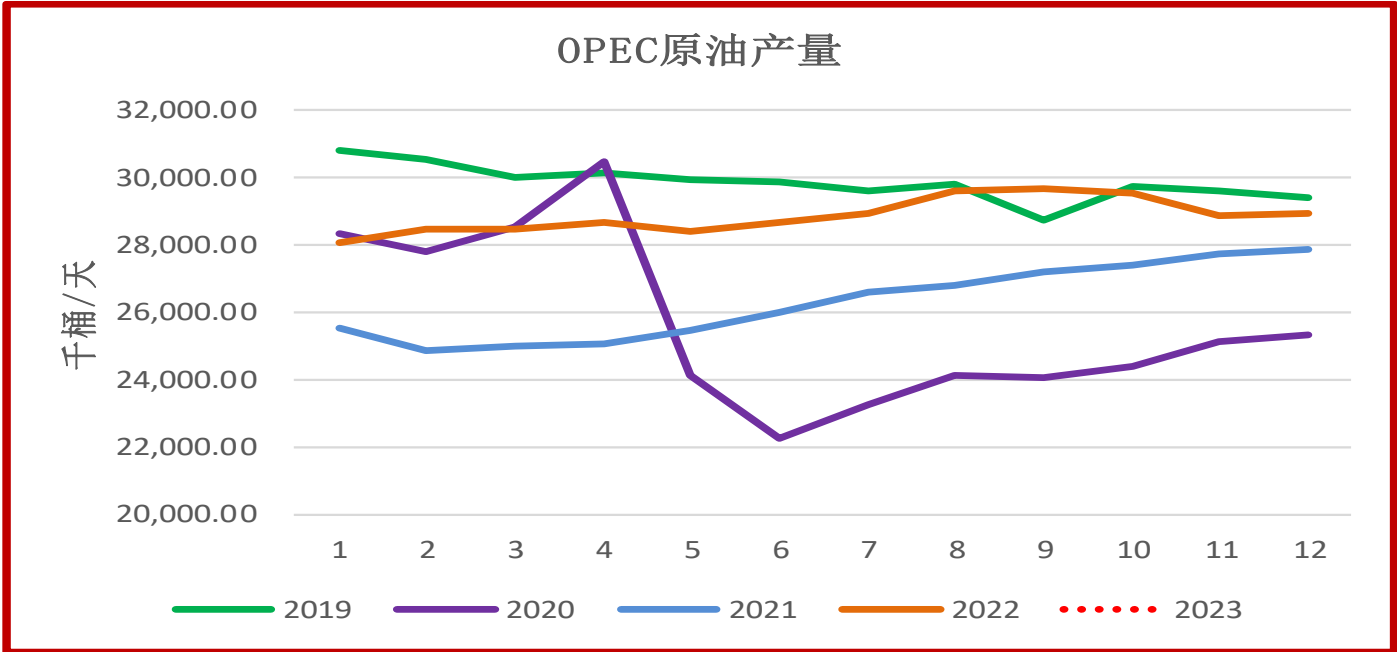
新井产量-老井损失量



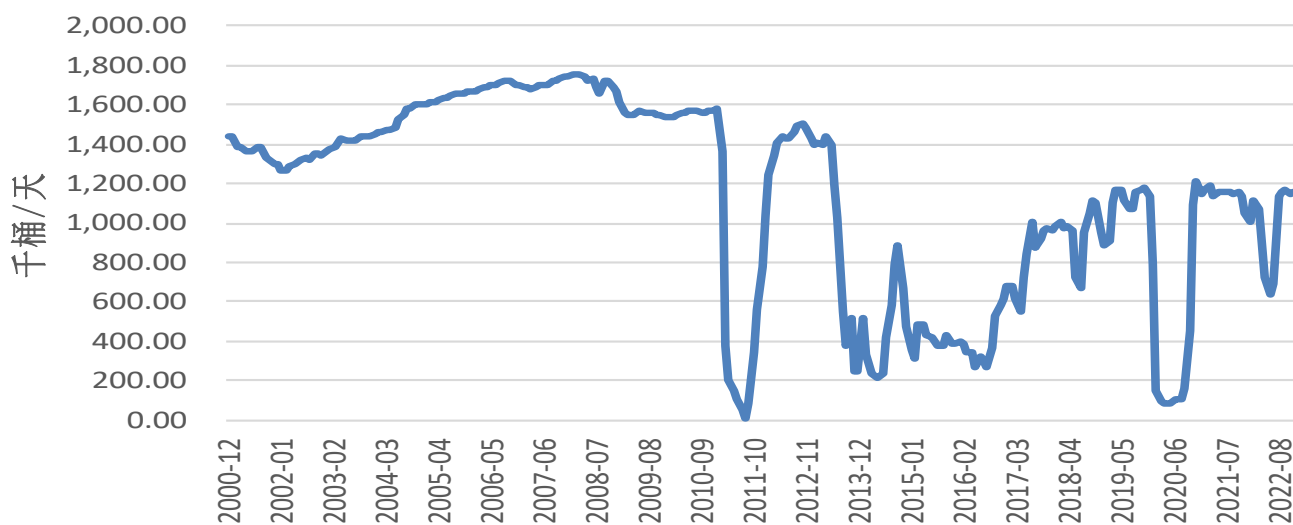
未完井 (DUC)



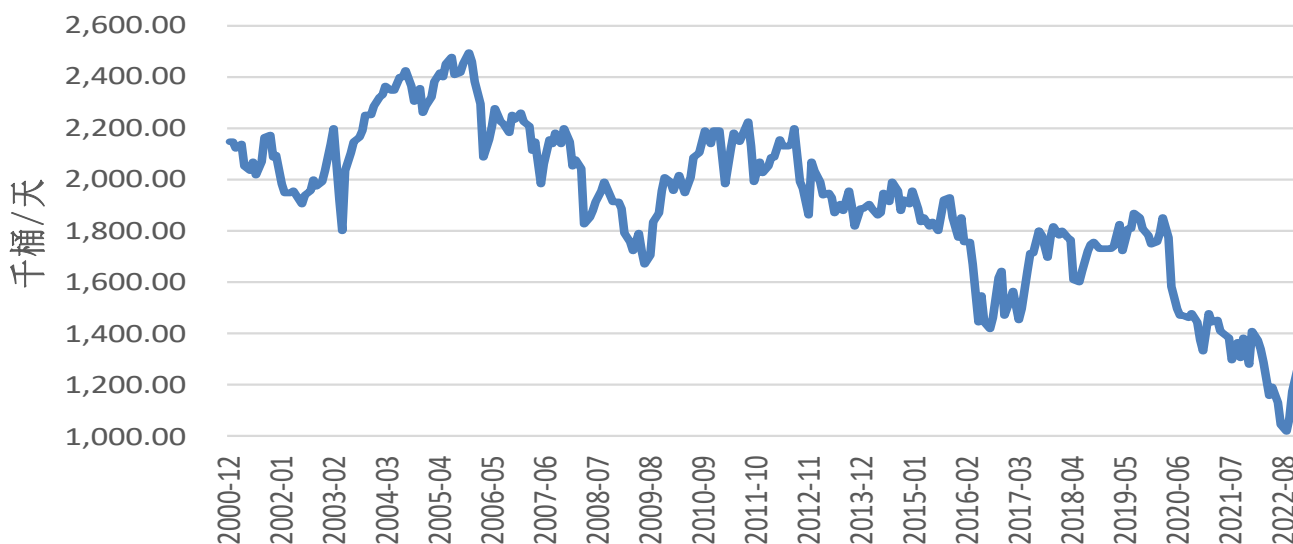
2.2 OPEC 原油供应情况



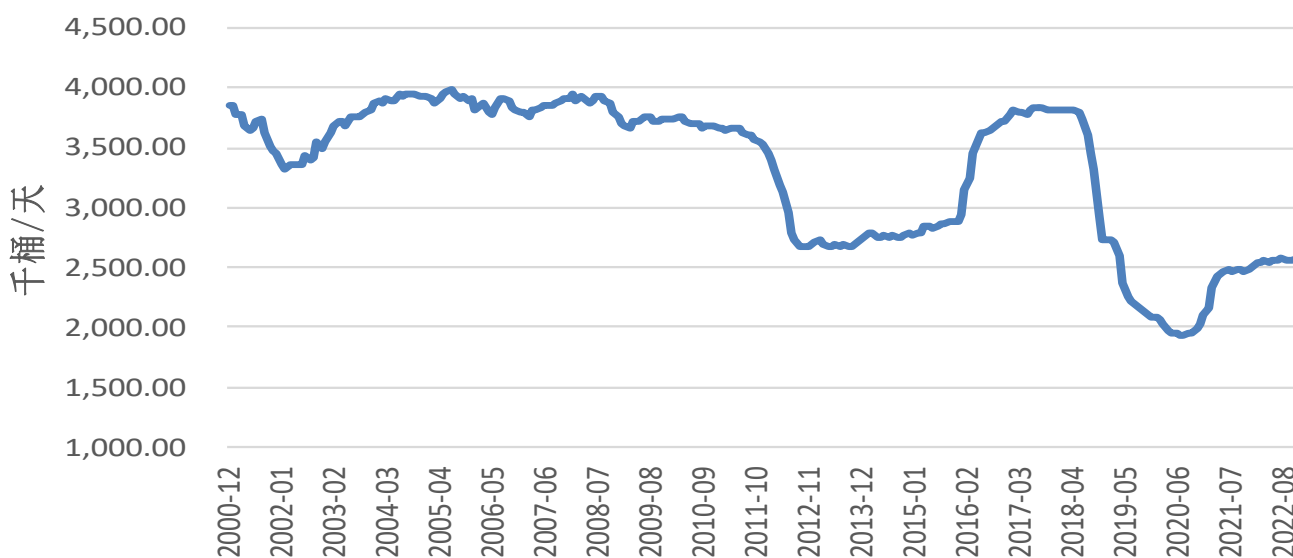
利比亚原油产量



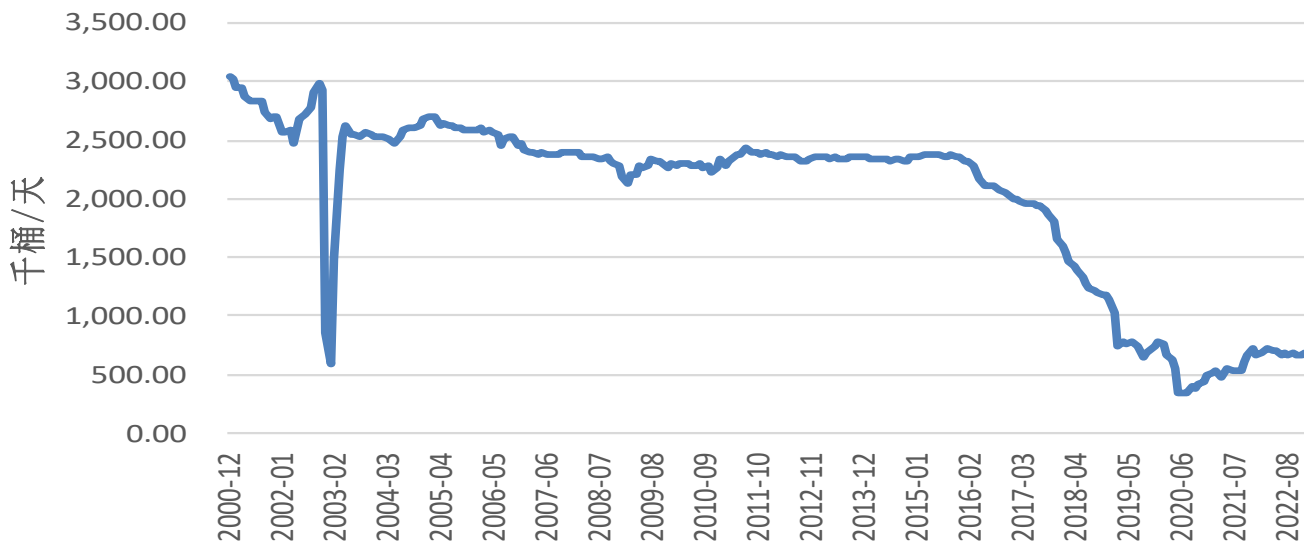
尼日利亚原油产量



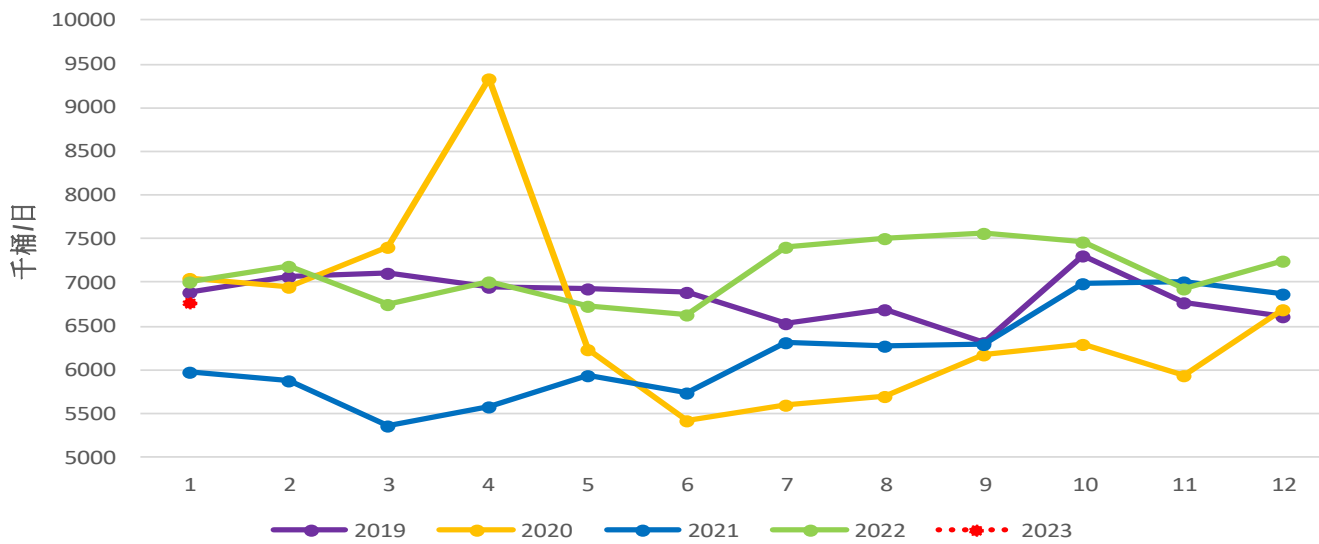
伊朗原油产量



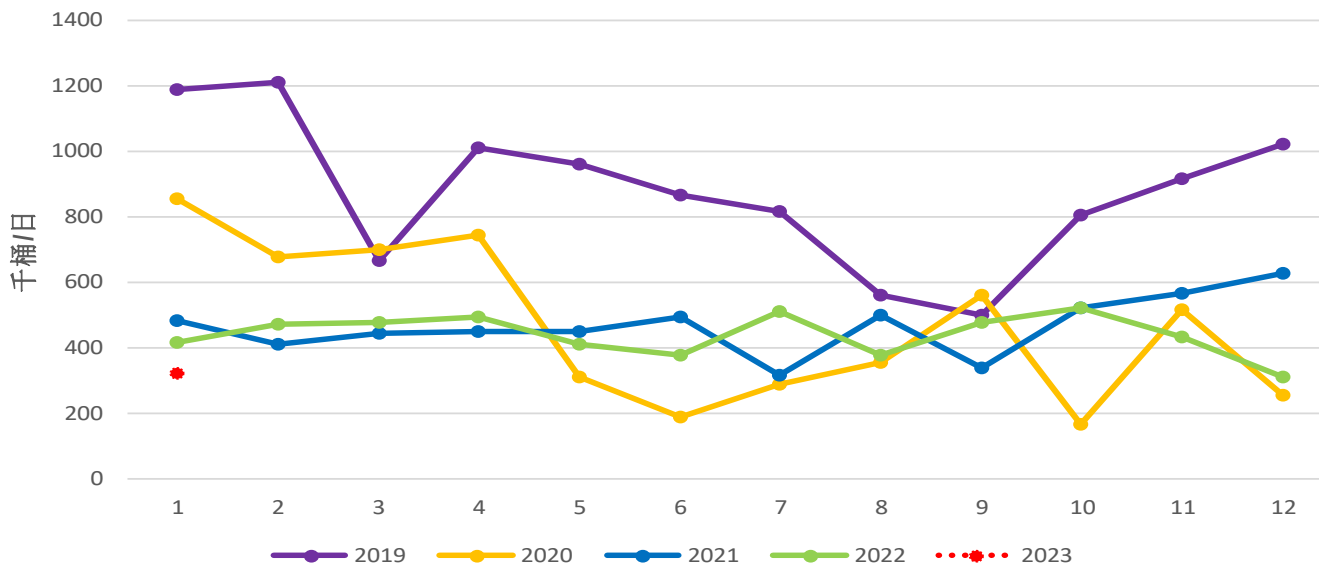
委内瑞拉原油产量



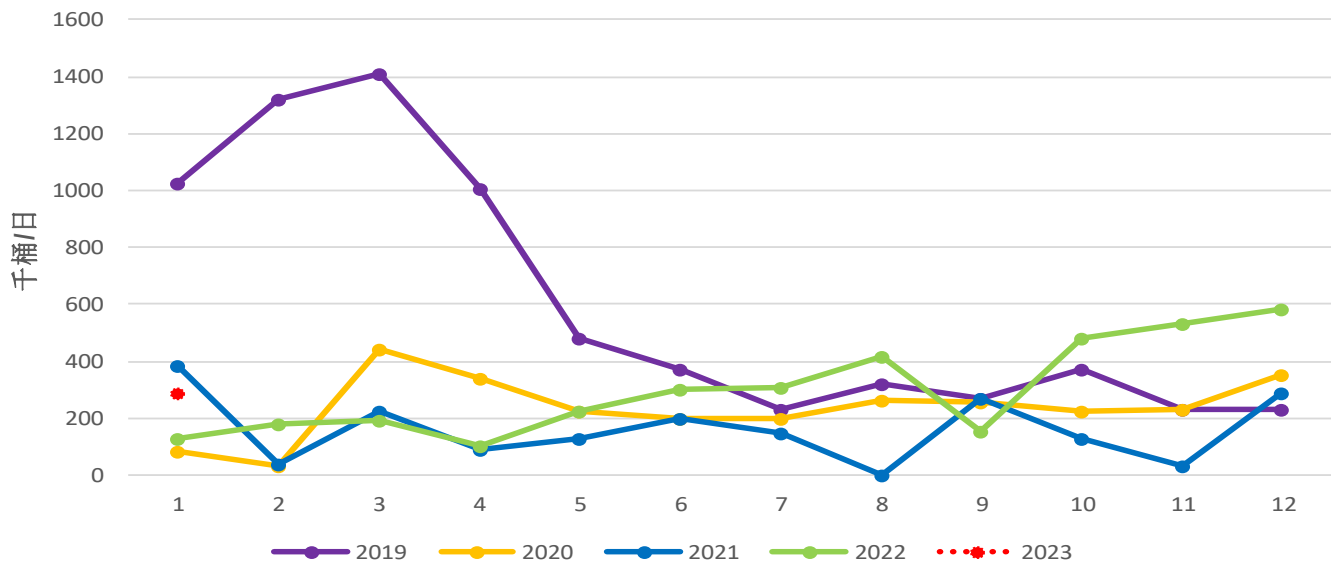
沙特原油出口量



委内瑞拉原油出口量

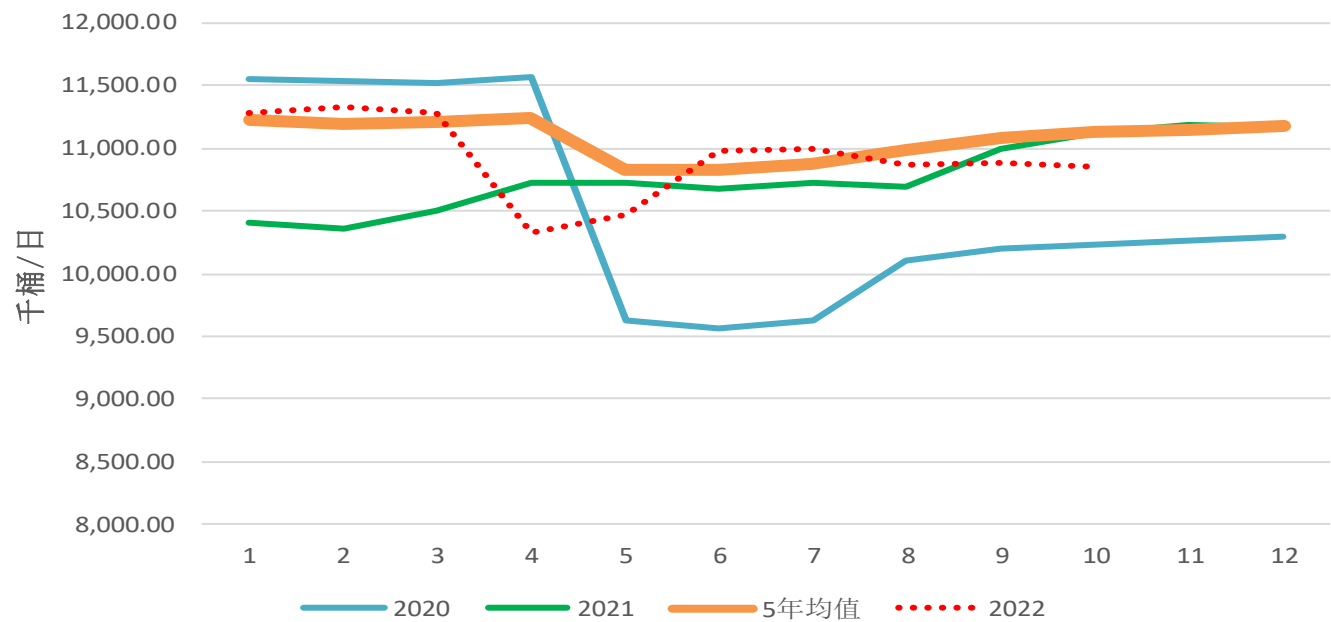


伊朗原油出口量

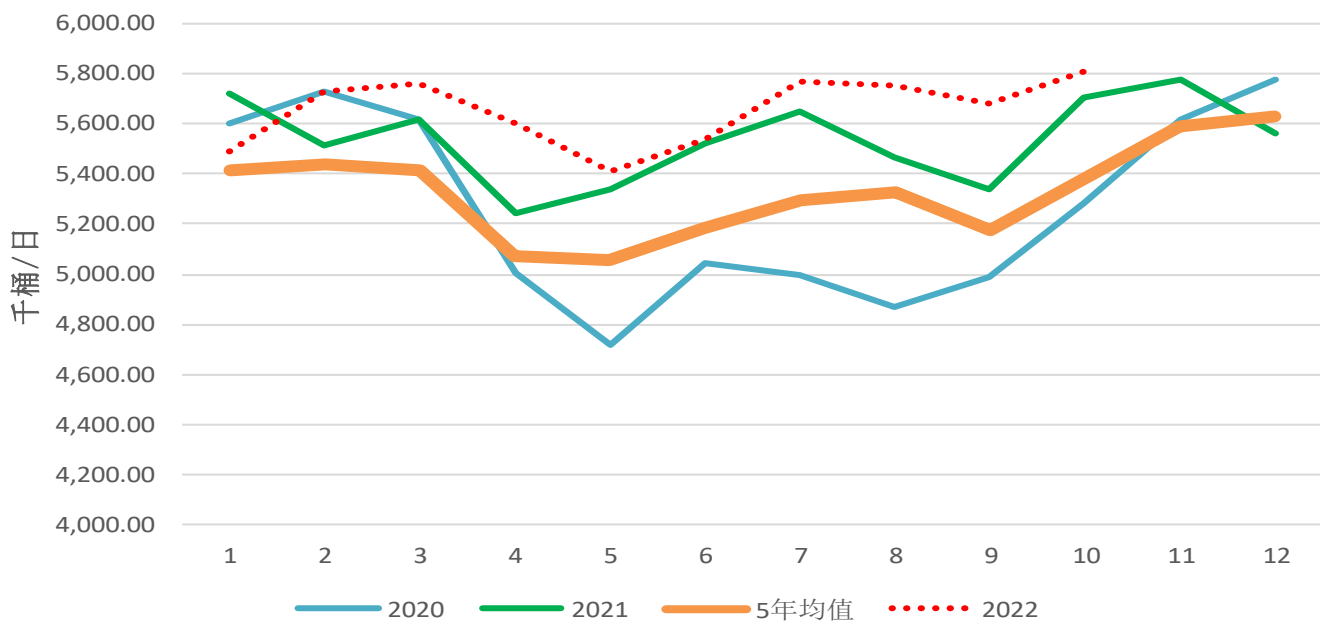


2.3 非 OPEC 原油供应情况

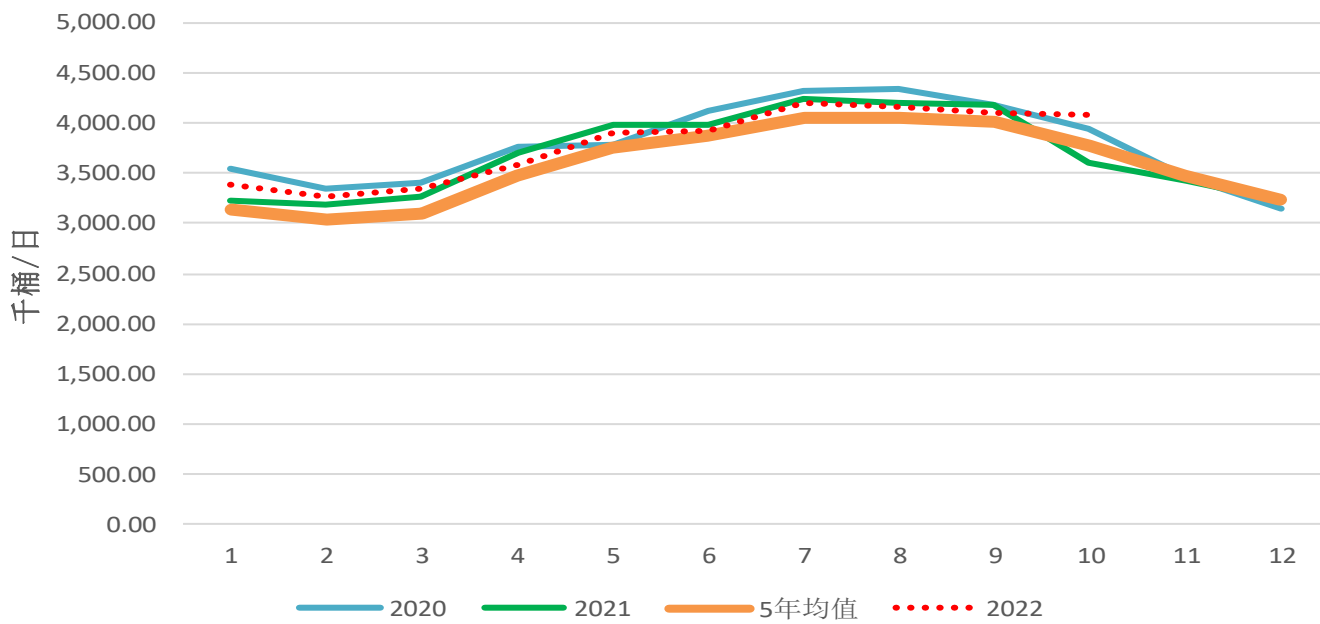
俄罗斯原油产量



加拿大原油产量

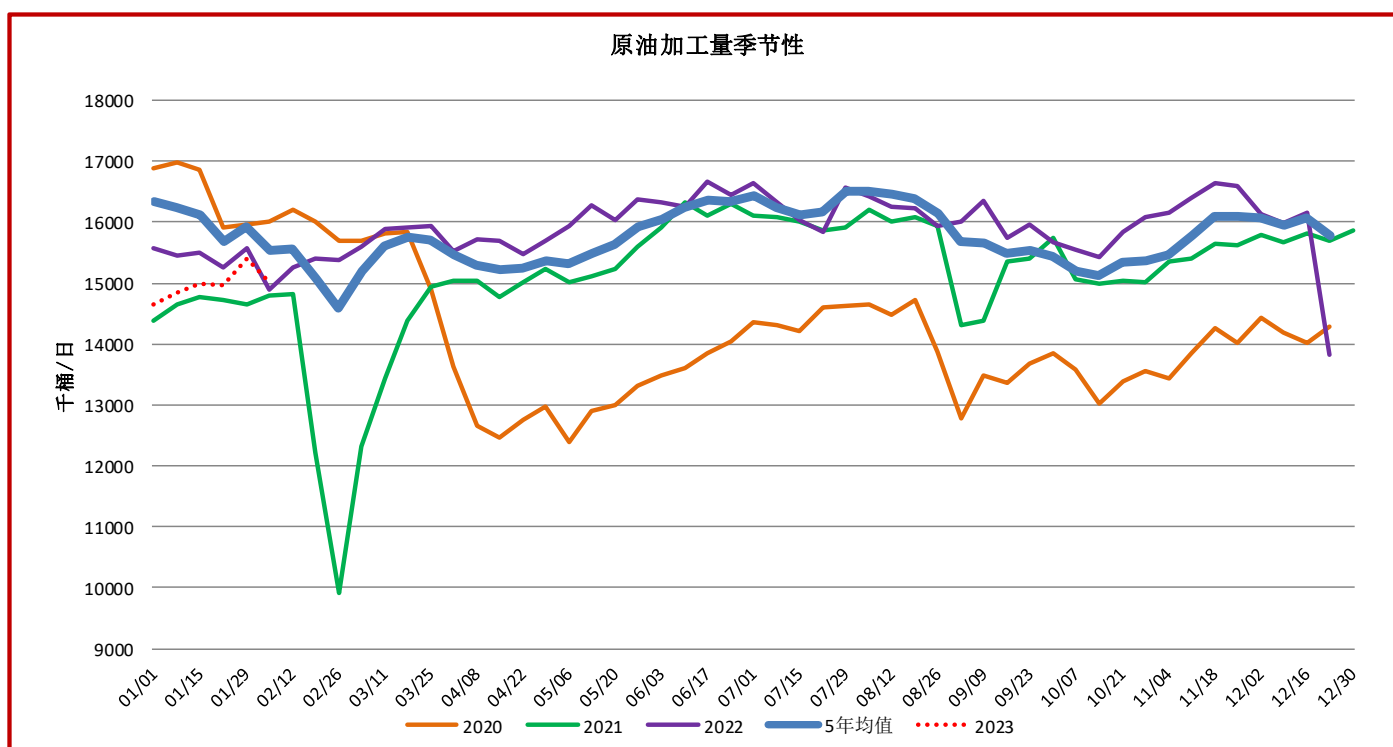
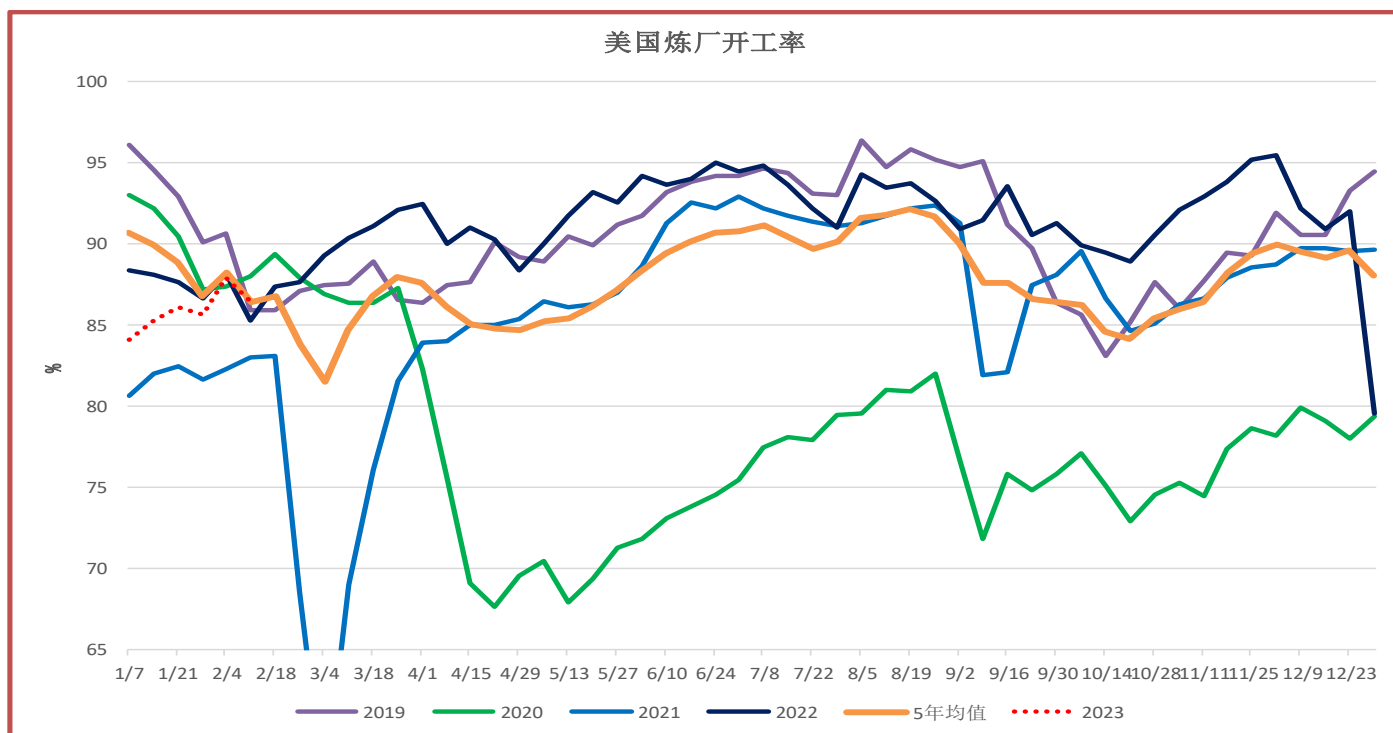


巴西原油产量

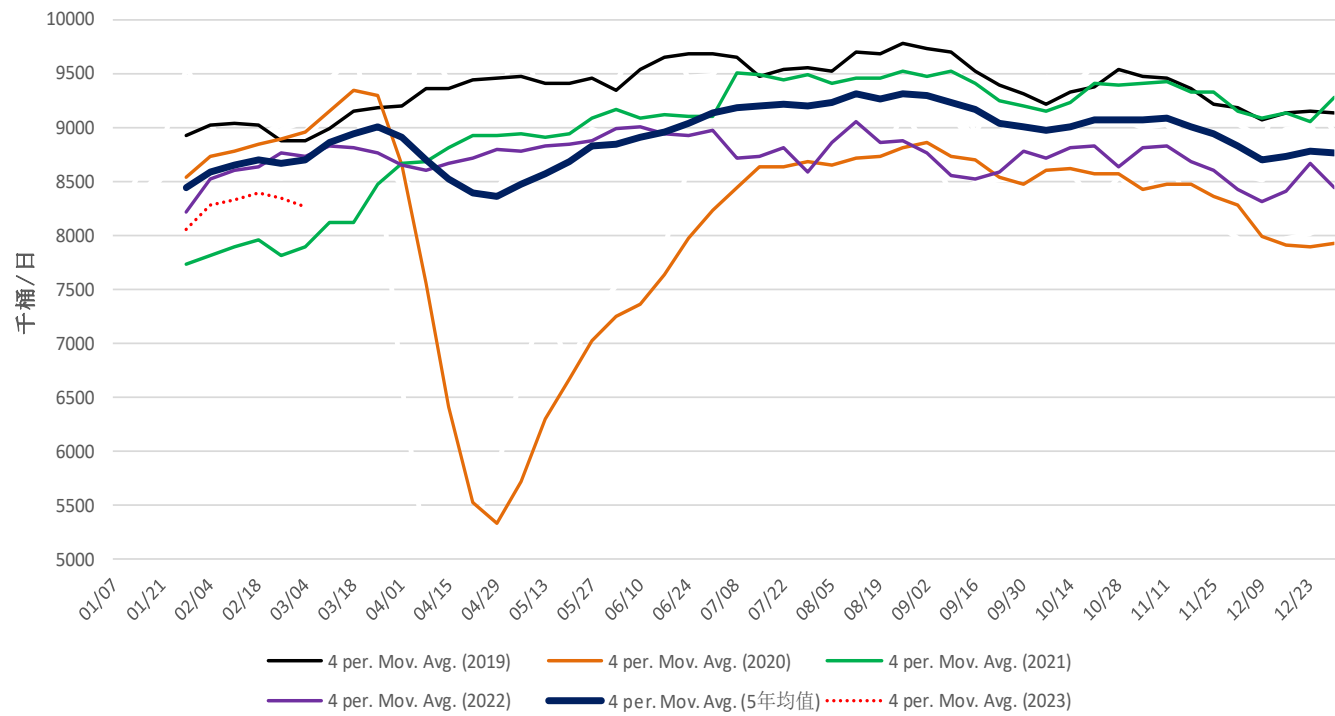


三、原油需求情况

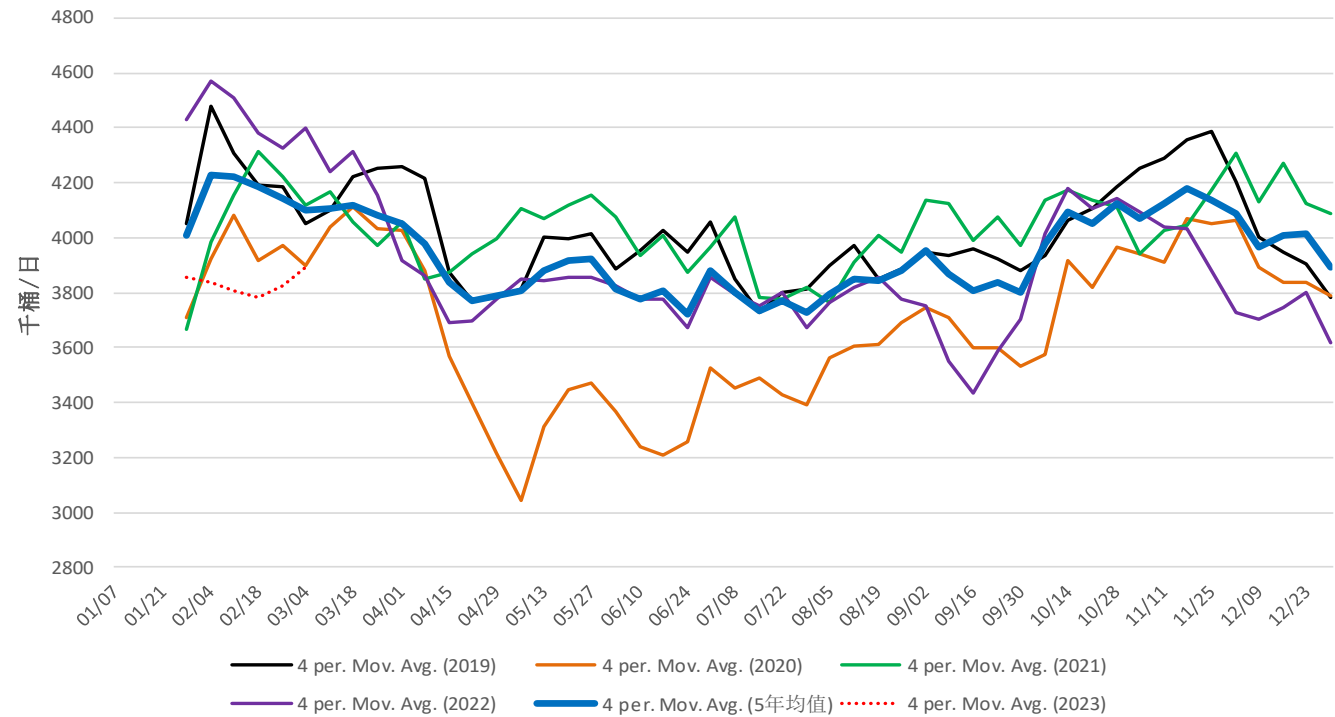
3.1 美国原油需求



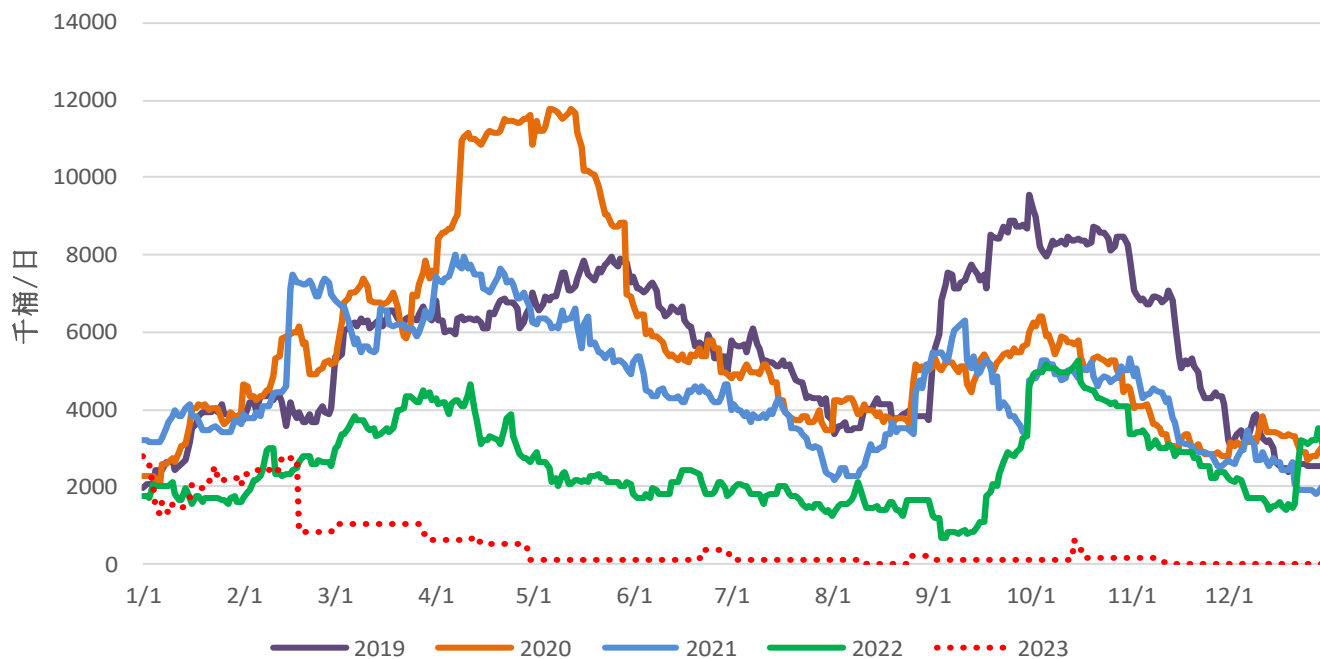
美汽油消费量



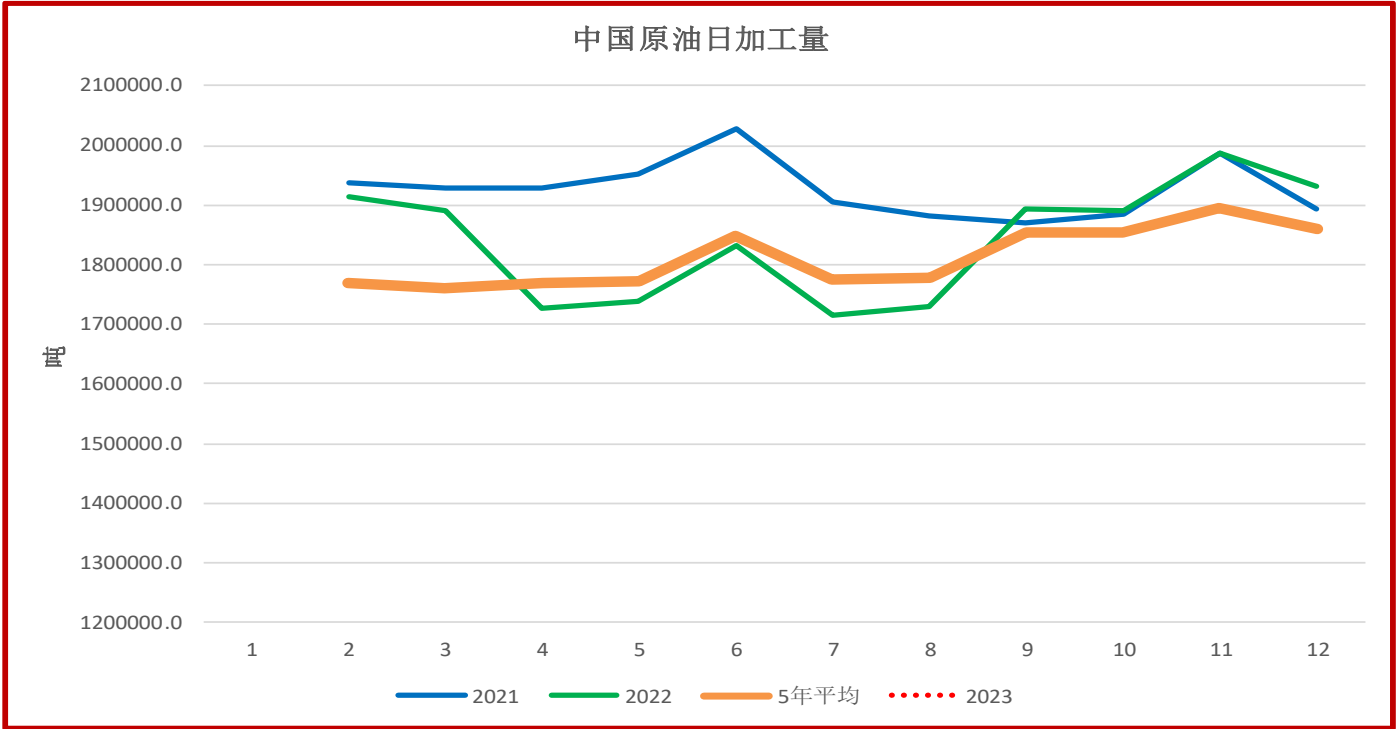
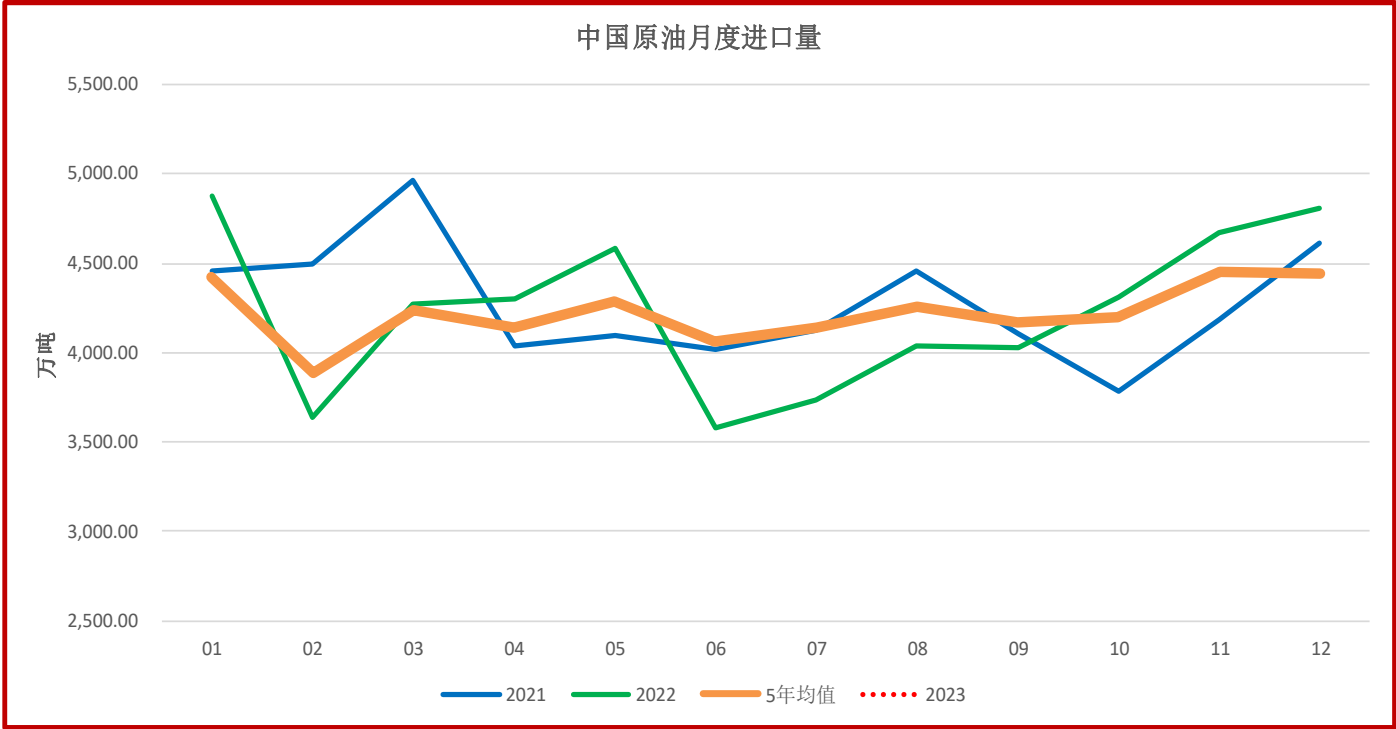
美馏分油消费量



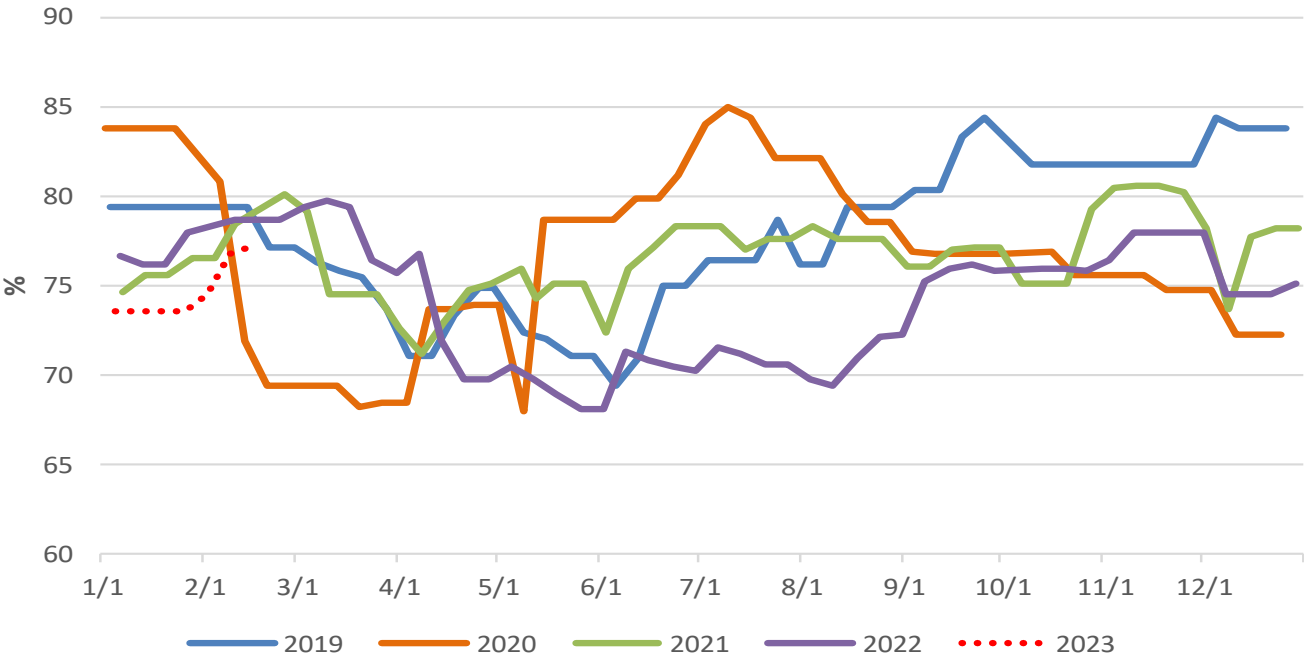
全球CDU检修量

[illegible]

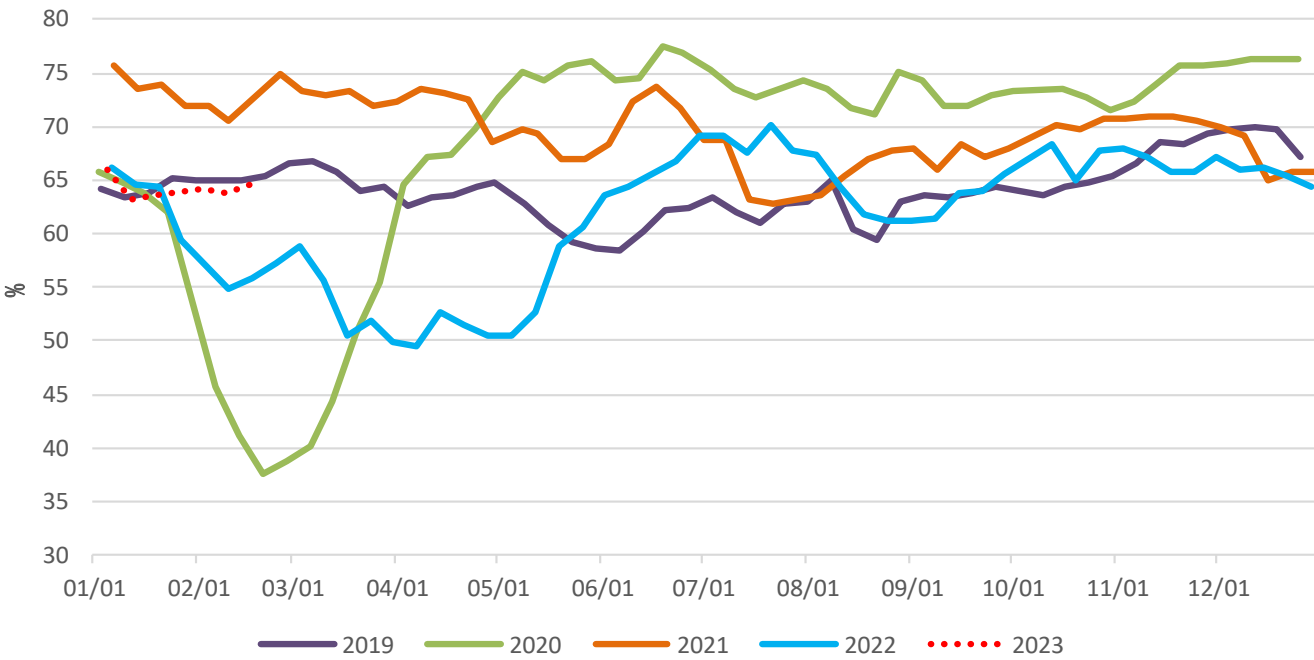
3.3 中国原油需求



主营炼厂开工率



山东地炼常减压开工

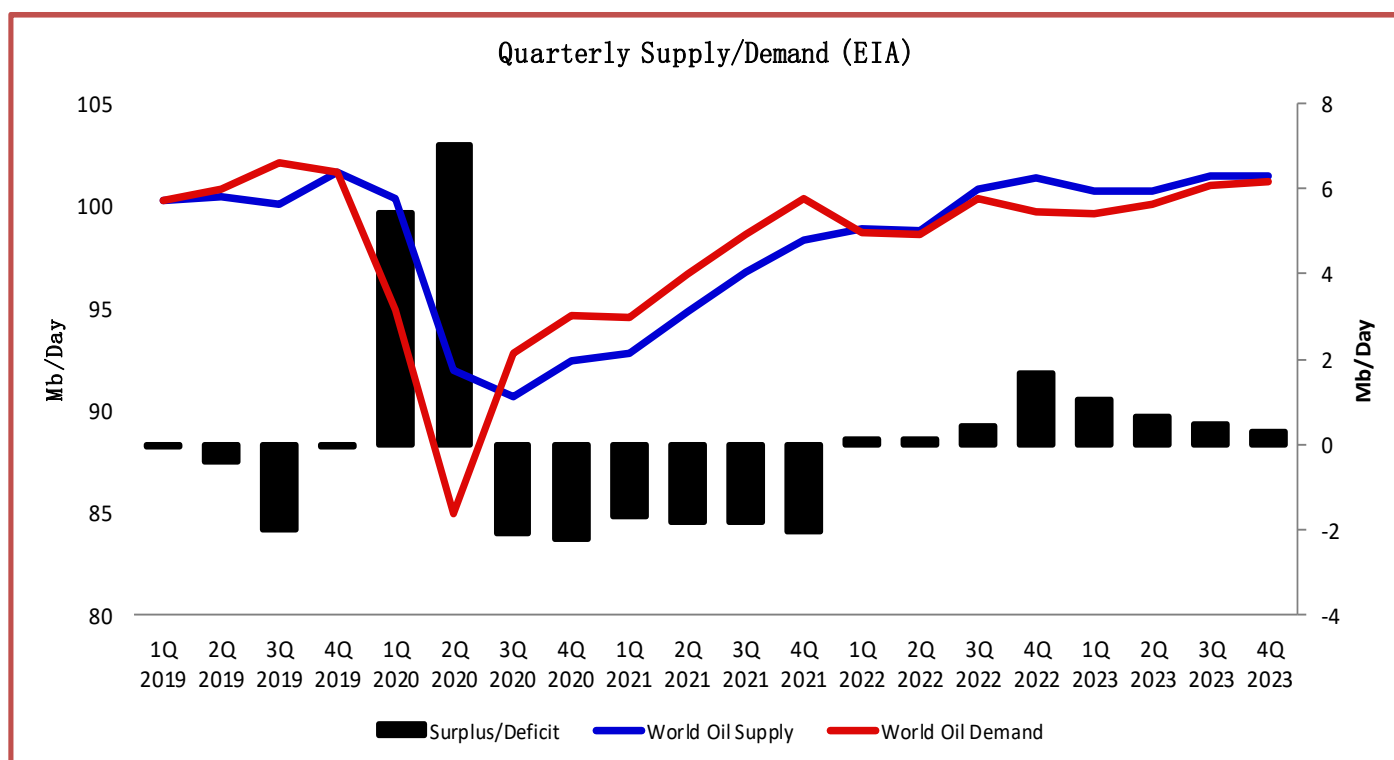


四、库存情况

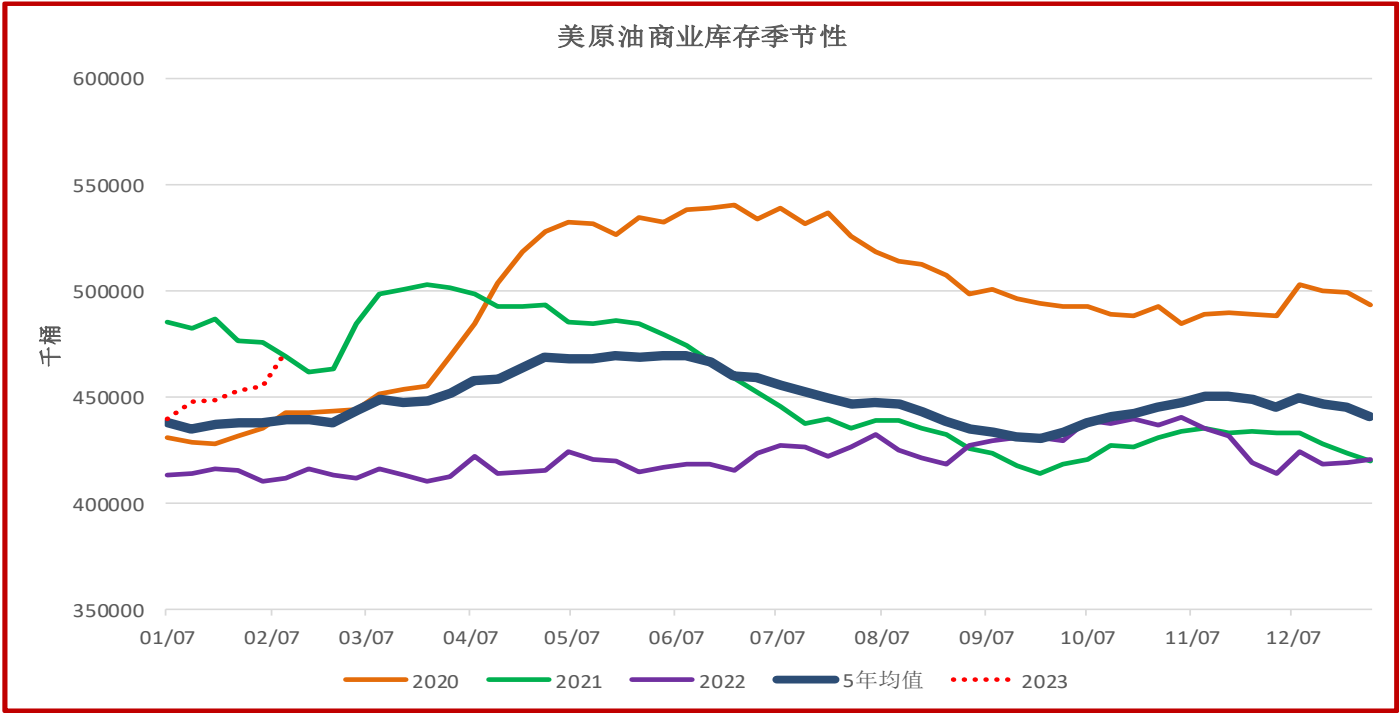
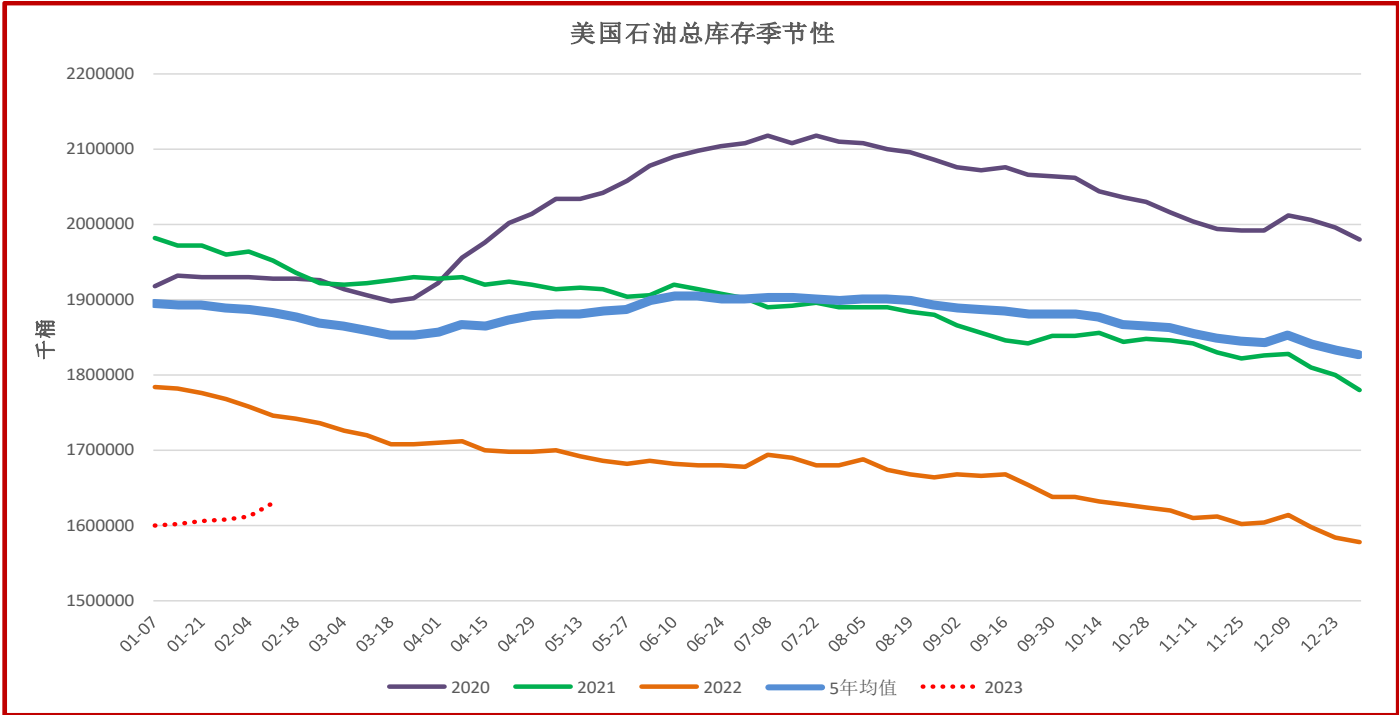
4.1 全球原油供需预测

2月EIA月报显示2023全年累库幅度较上一期上修1万桶/日，至63万桶/日。

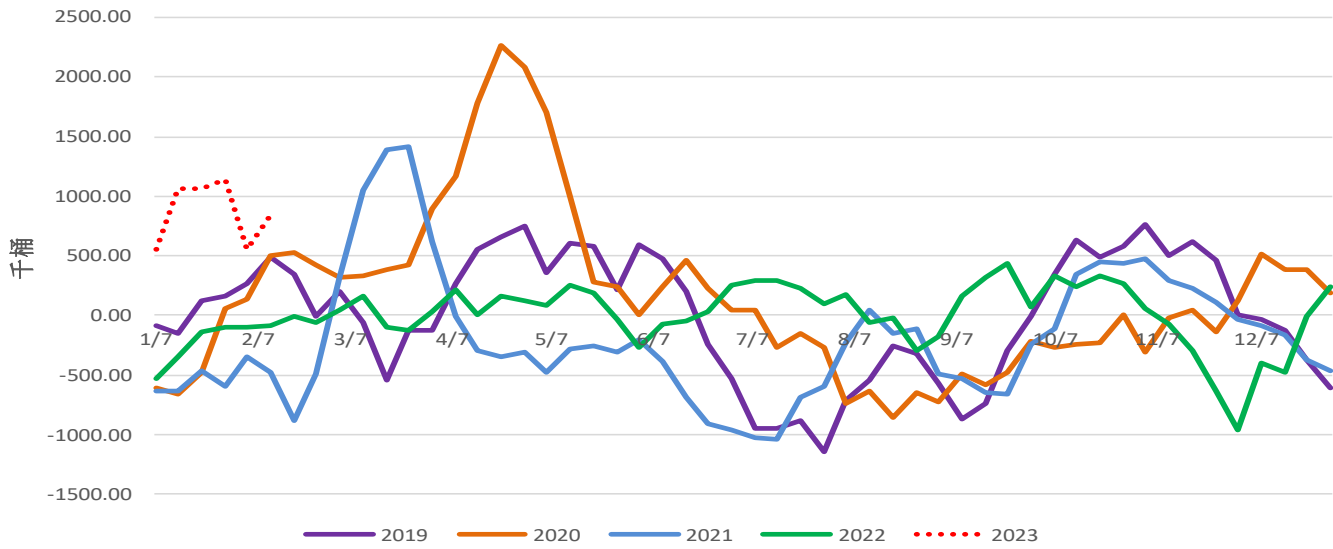
	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023
World Oil Demand	99.65	100.05	100.99	101.19
Non-OPEC Supply	66.71	66.6	67.26	67.49
OPEC Supply	28.5	28.75	28.81	28.57
Other Liquids	5.49	5.36	5.4	5.44
World Oil Supply	100.7	100.71	101.47	101.5
Surplus/Deficit	1.05	0.66	0.48	0.31



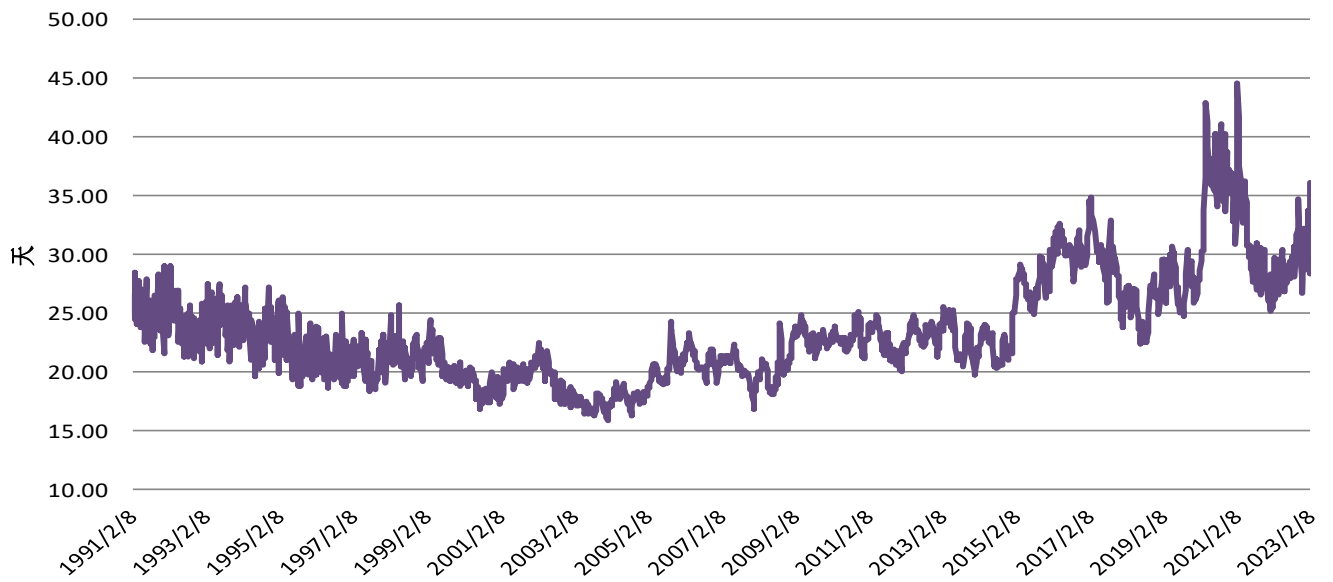
4.2 美国库存情况



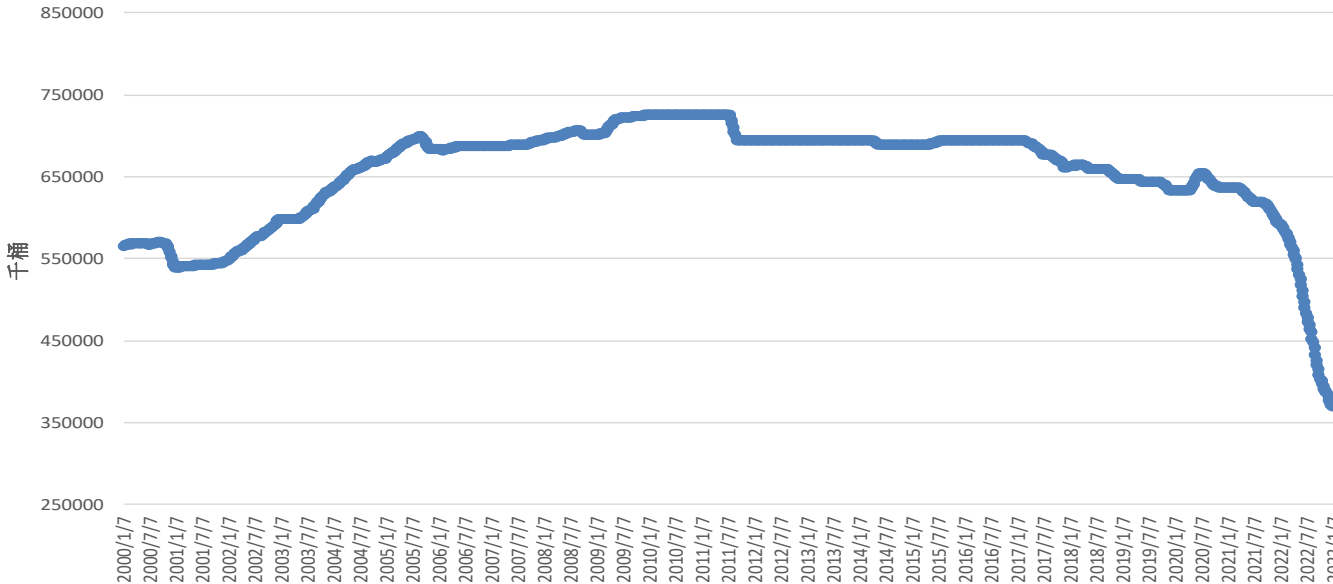
美商业库存变化量四周移动平均季节性



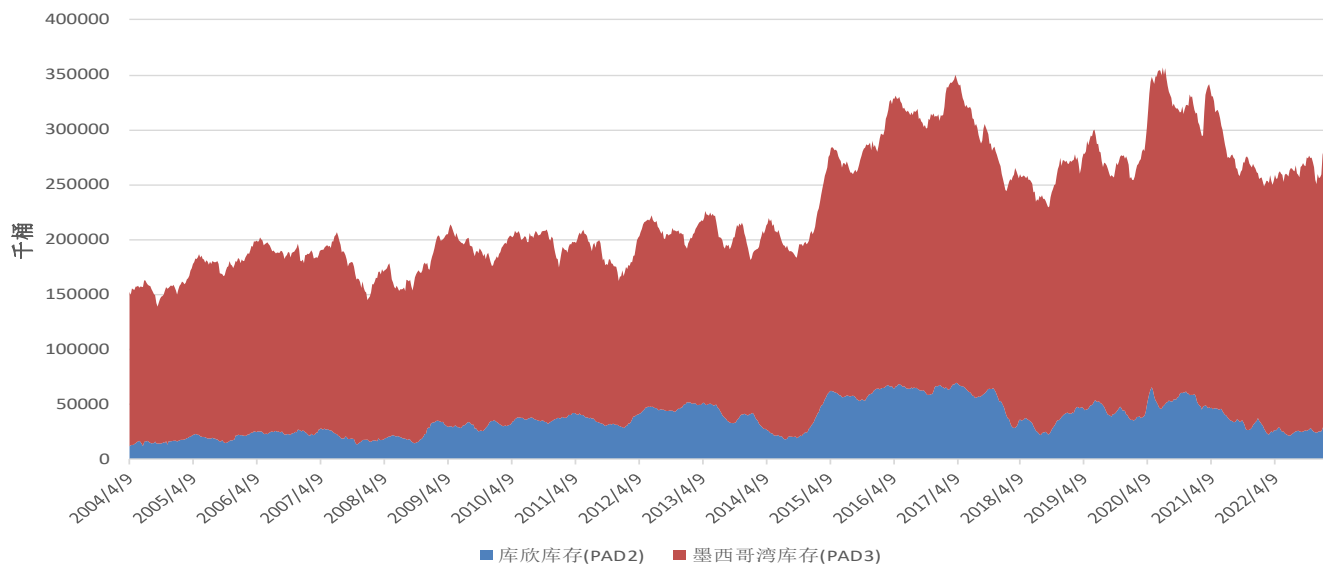
美原油库存天数



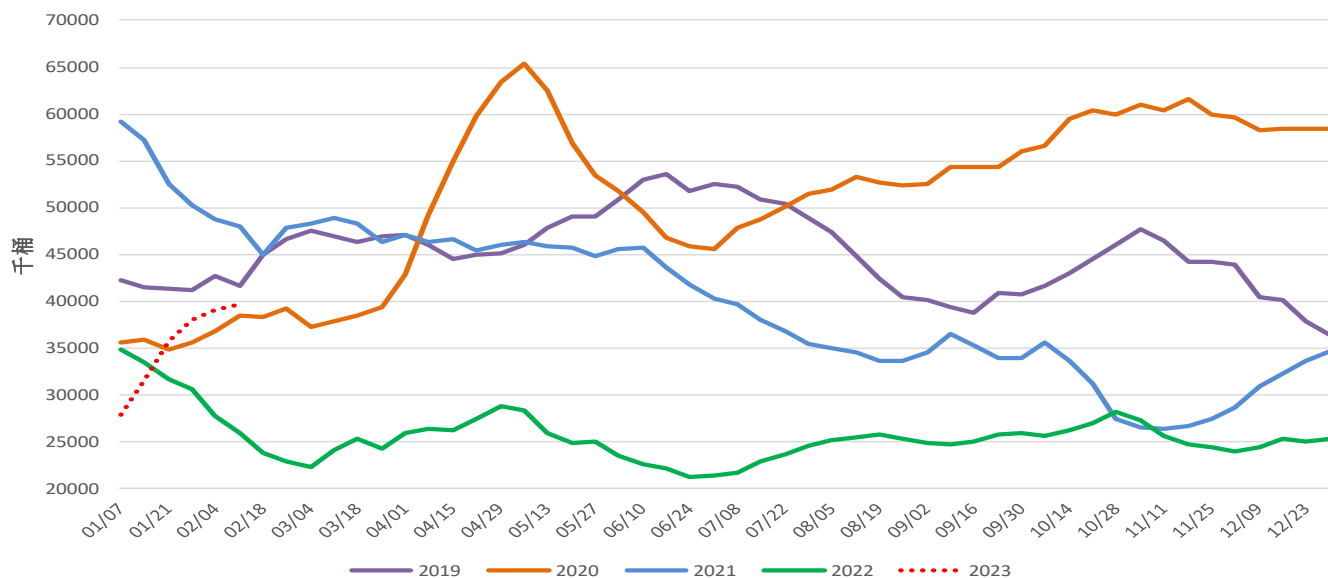
战略库存



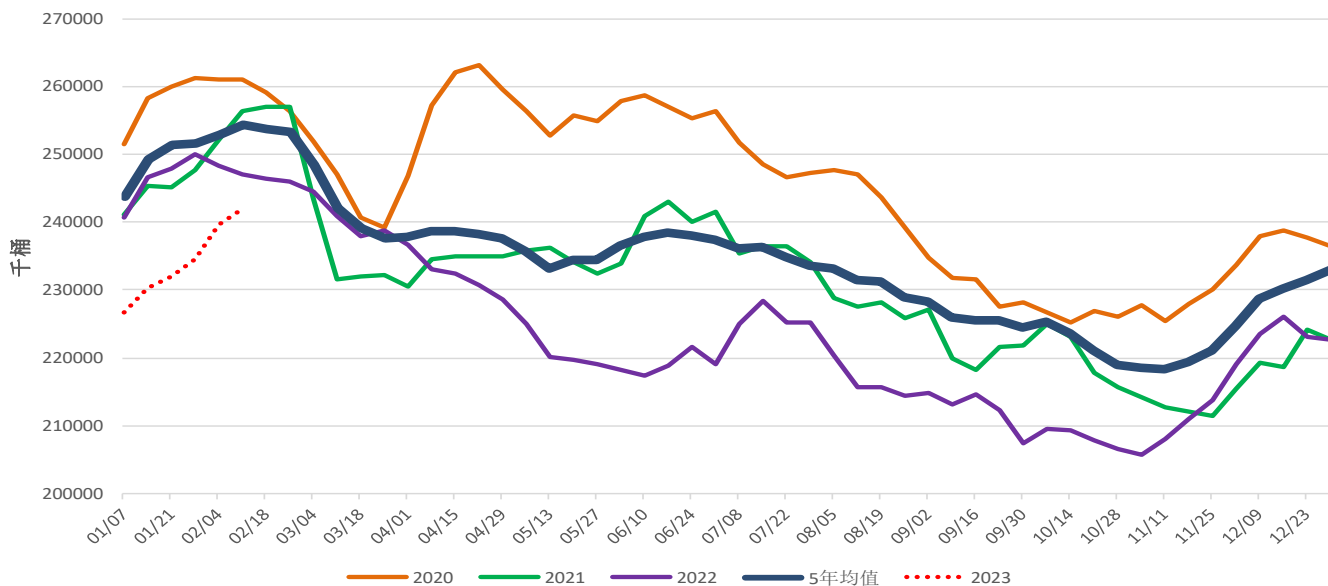
库欣、墨西哥湾库存



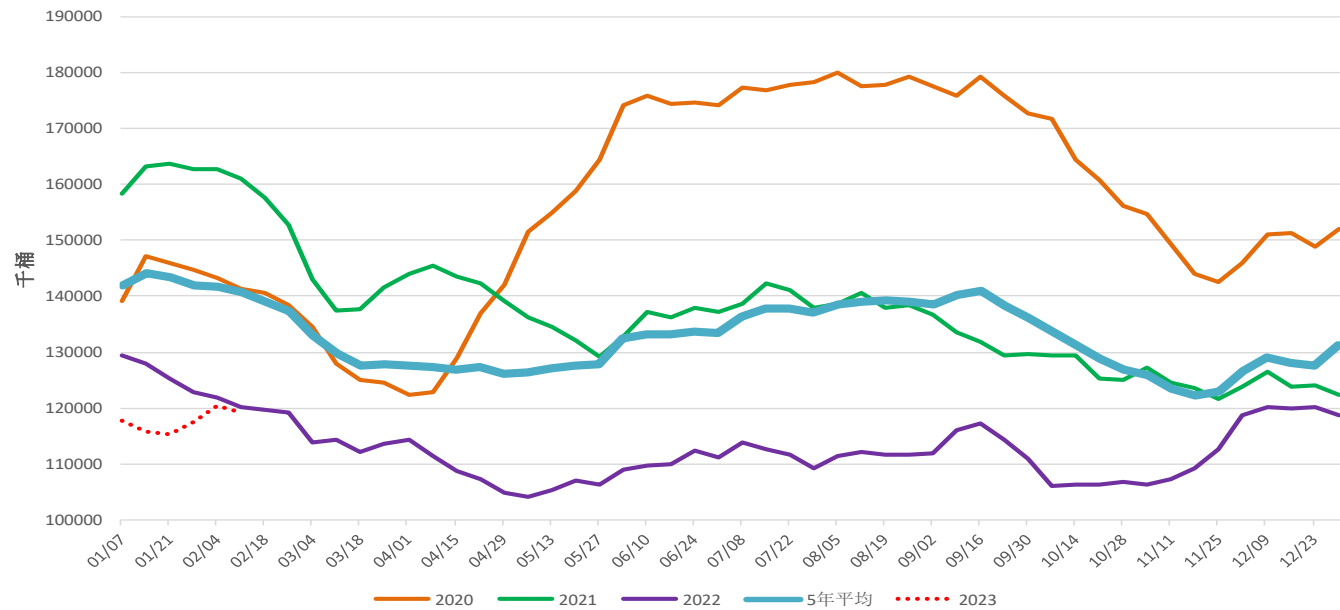
库欣原油库存季节性 (PADD2)



美汽油库存季节性

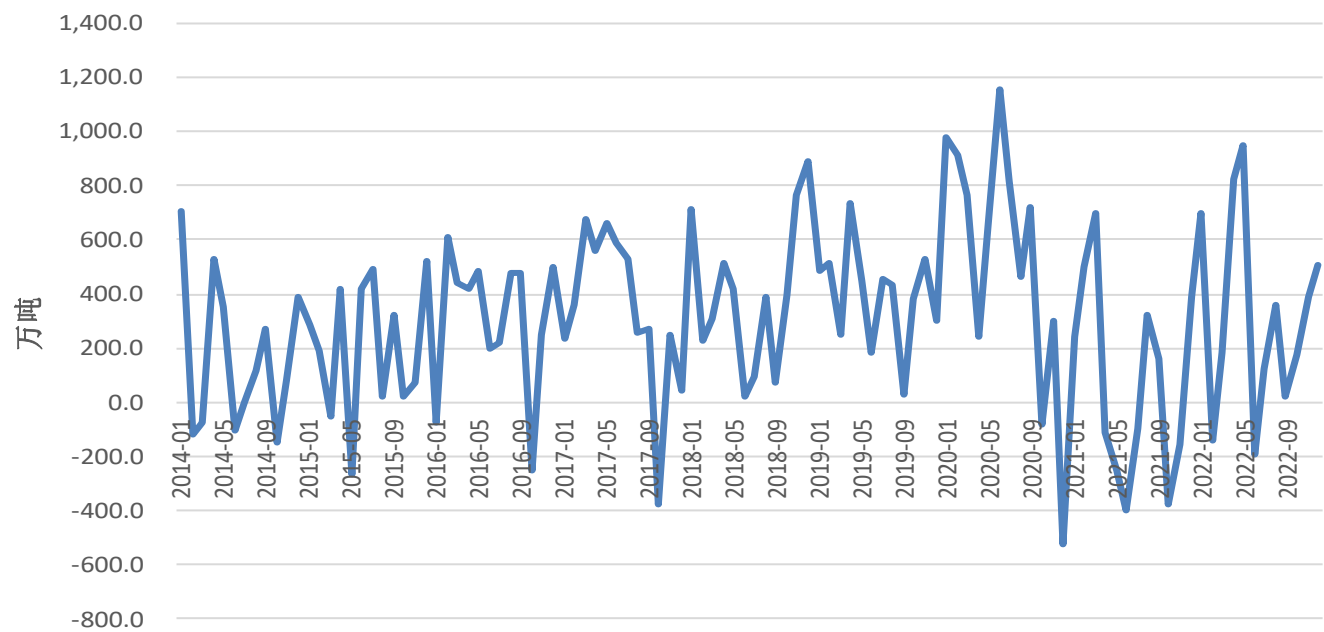


美馏分油库存季节性

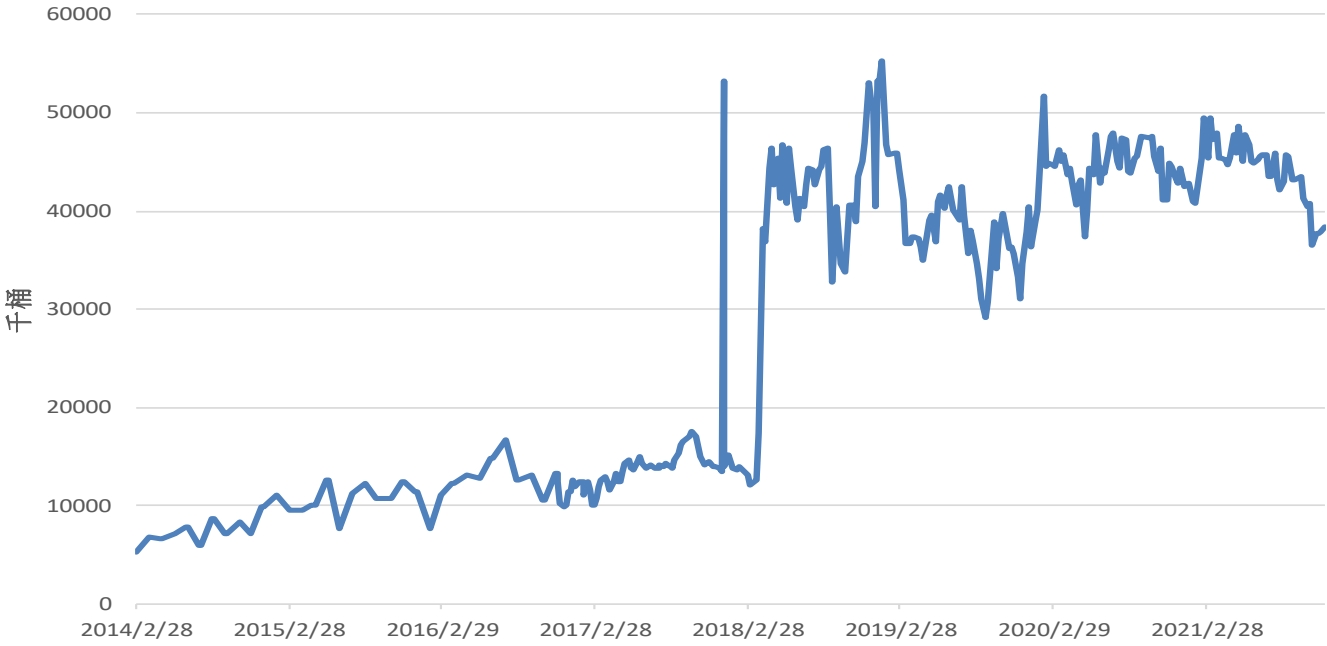


4.3 中国原油库存

中国原油库存变化

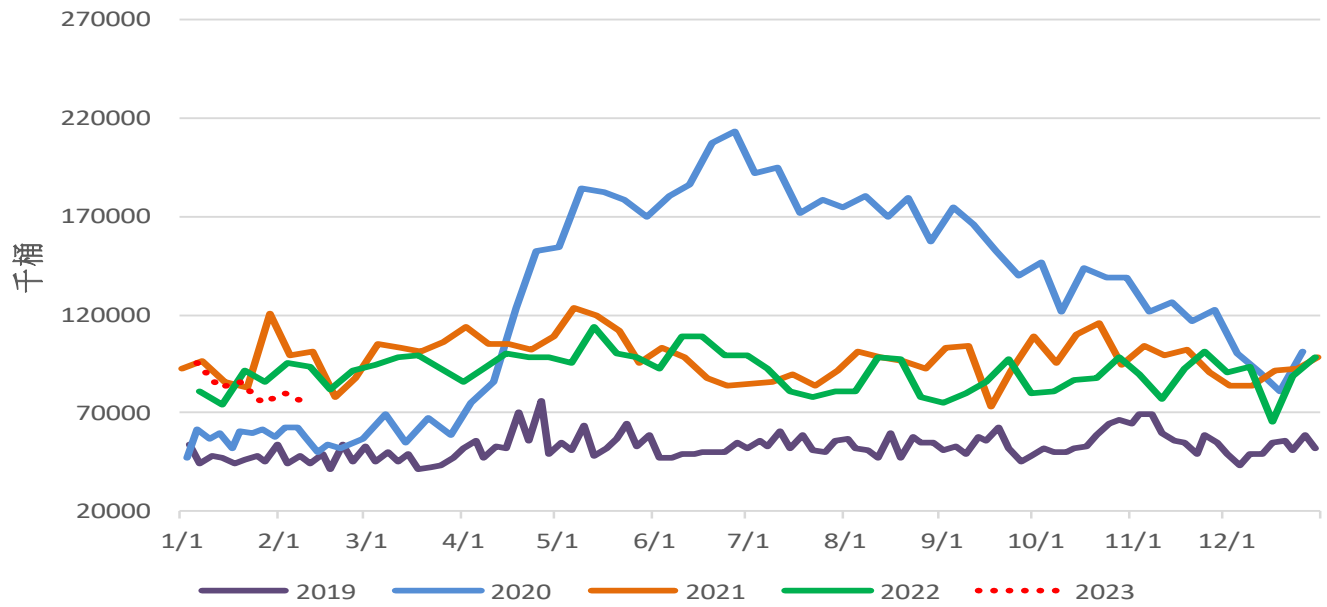


山东港口原油库存



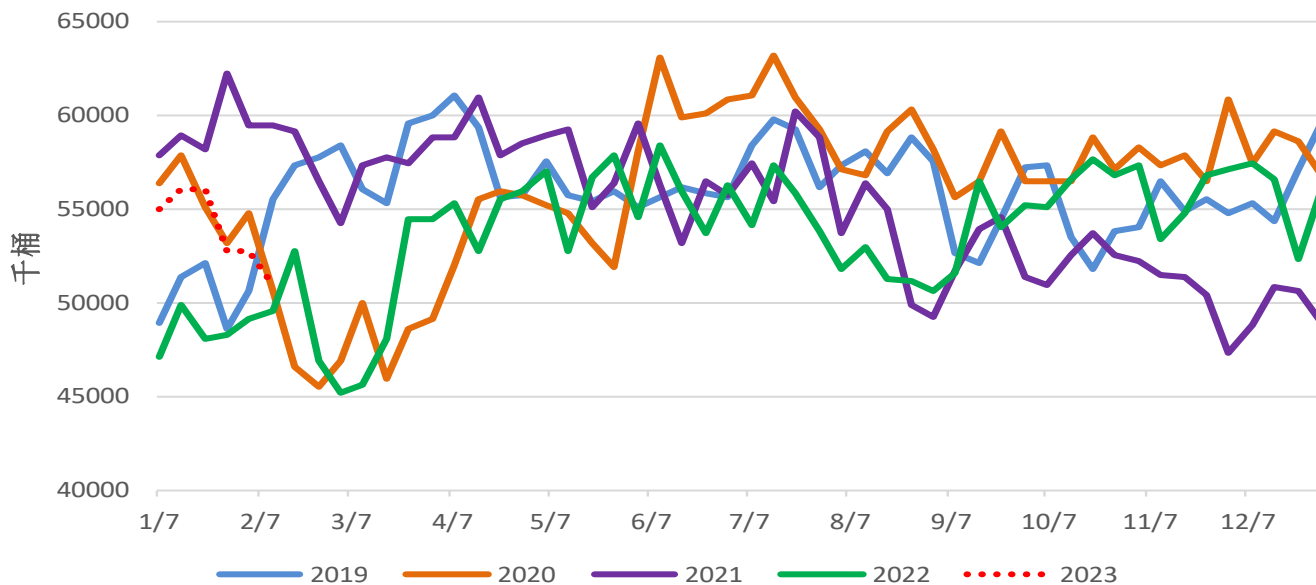
4.4 浮仓

全球原油浮仓

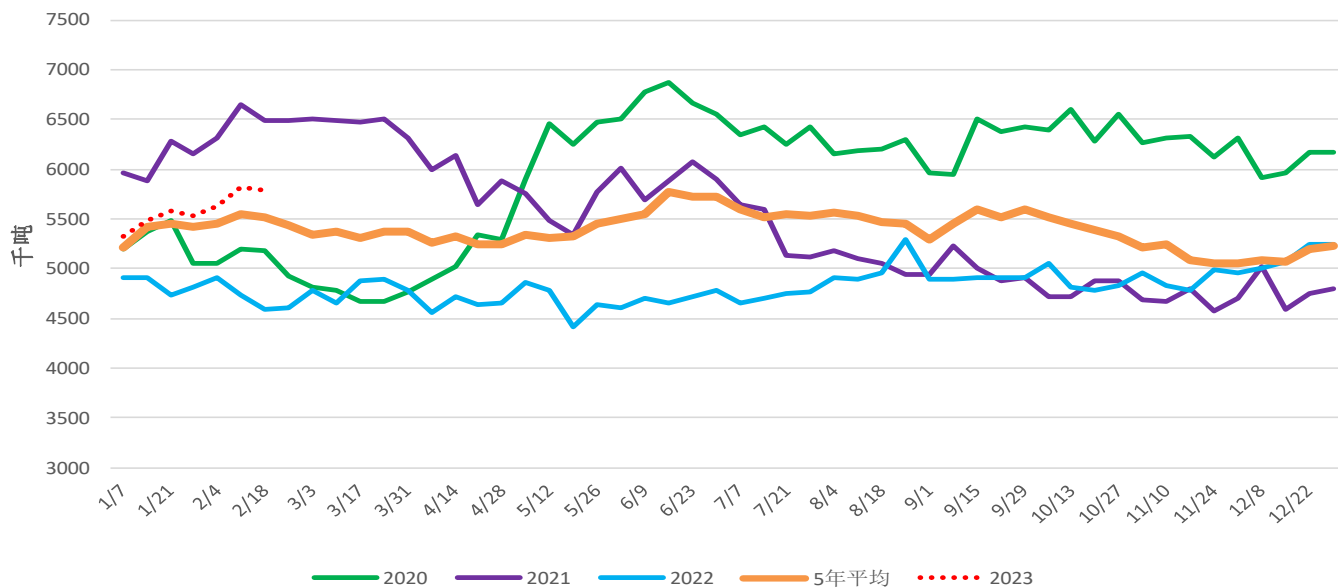


4.5 其他地区库存

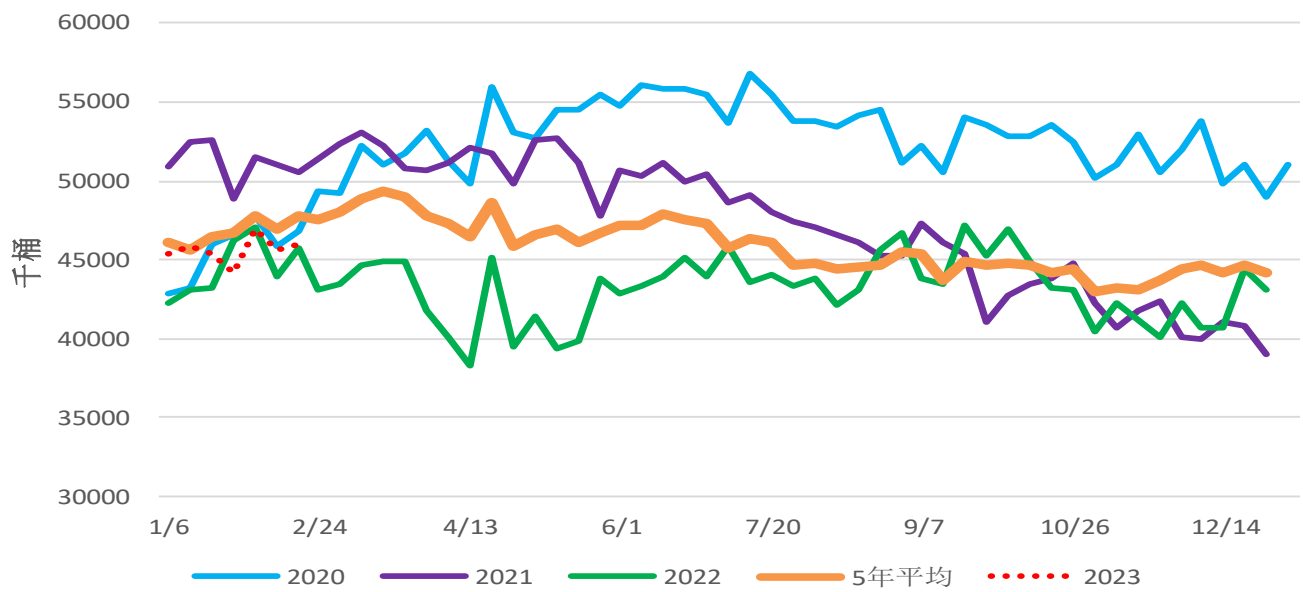
ARA欧洲原油库存



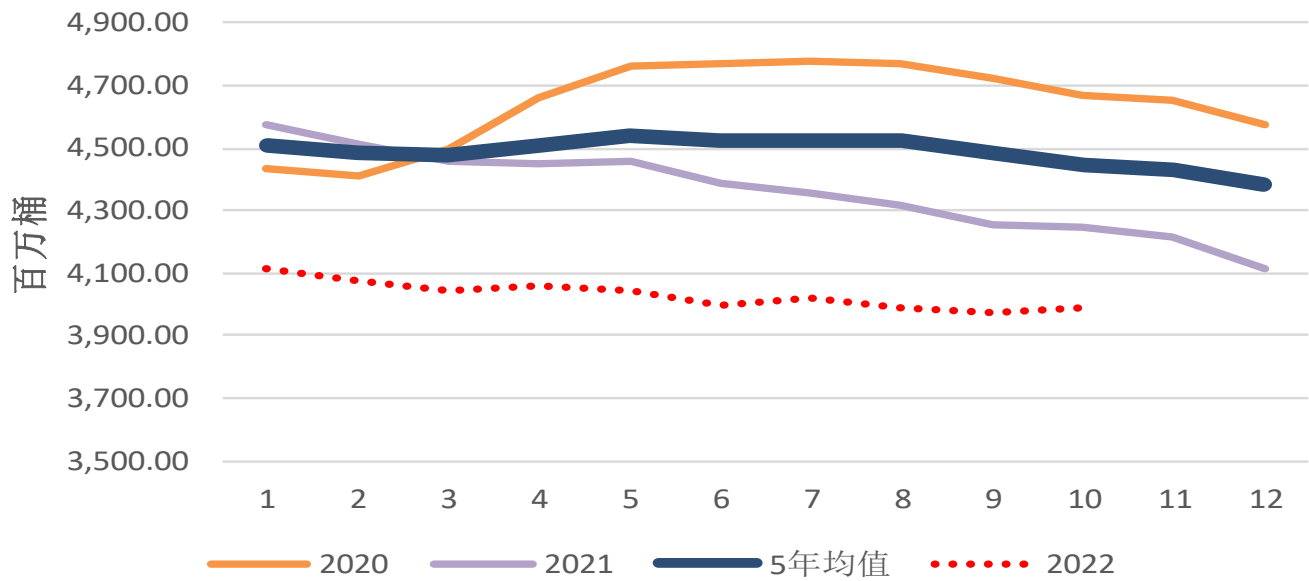
西北欧成品油库存



新加坡成品油库存



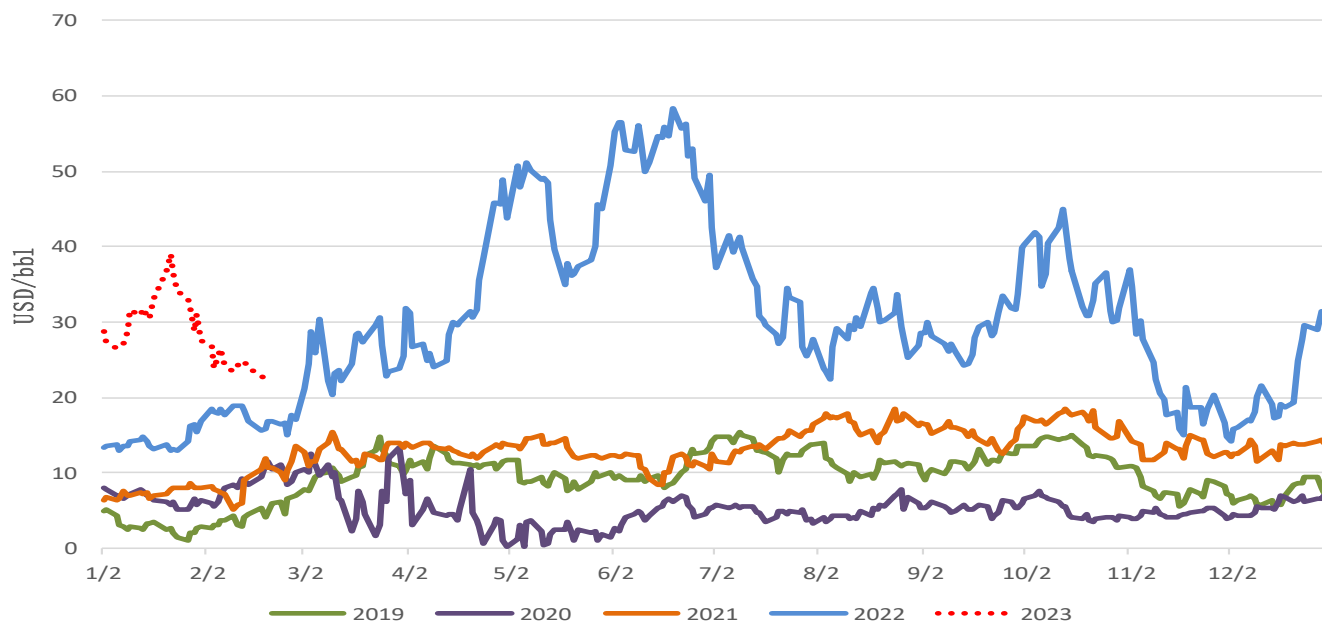
OECD石油库存 (EIA)



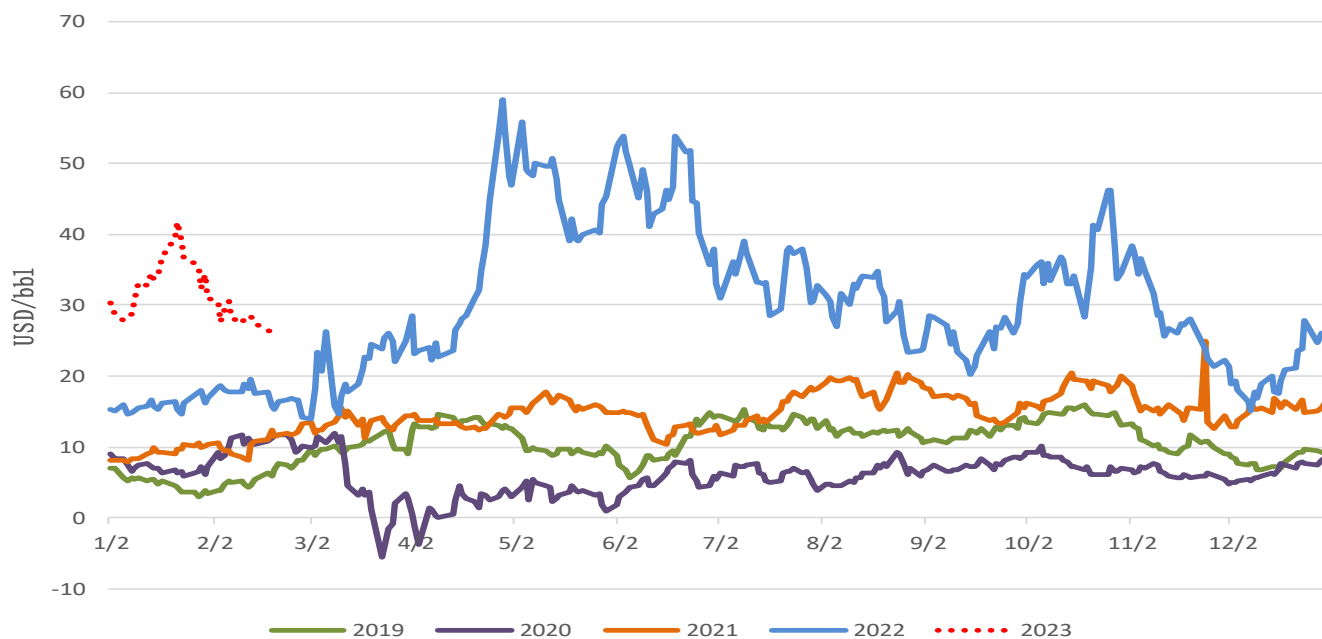
五、裂解价差

5.1 原油裂解价差

美湾裂解价差季节性



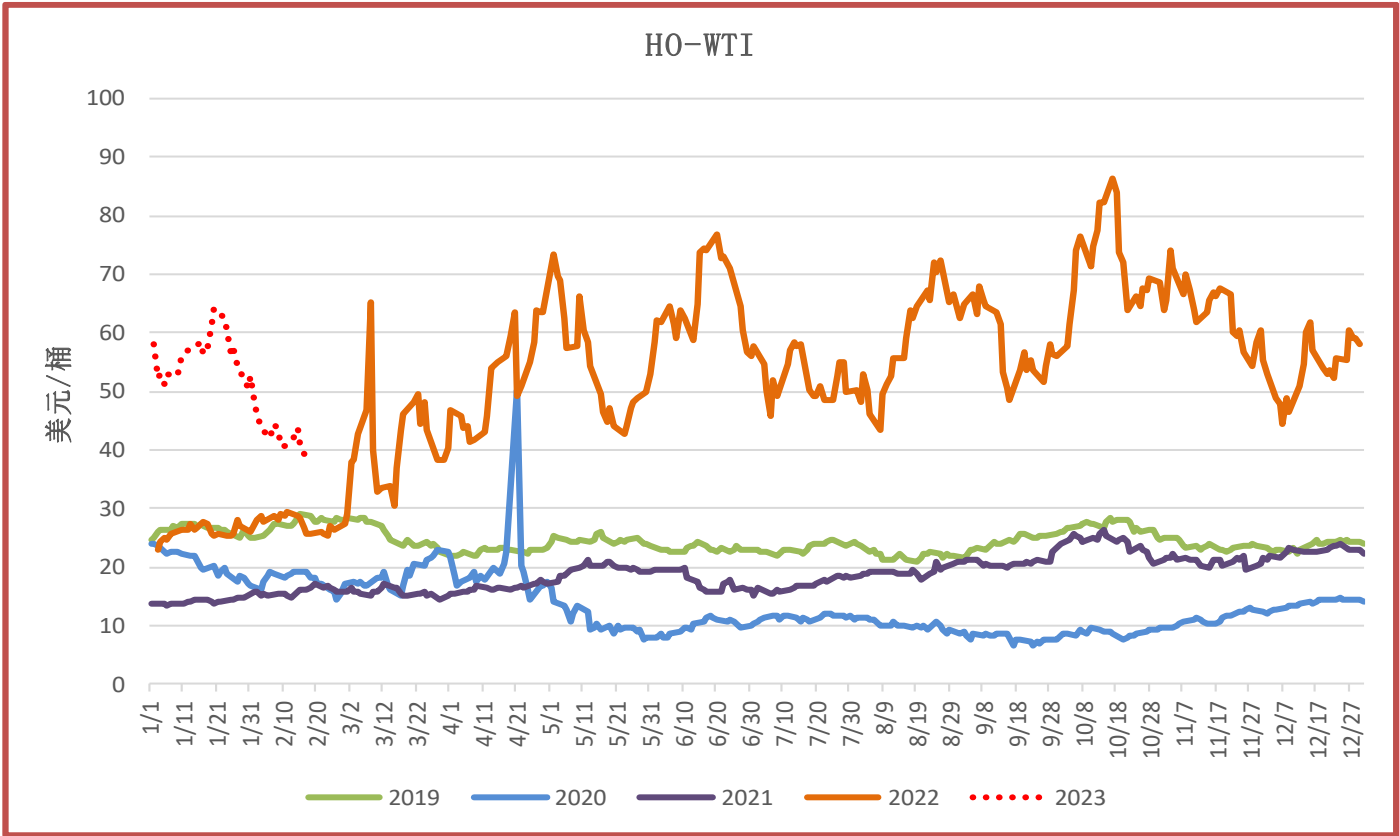
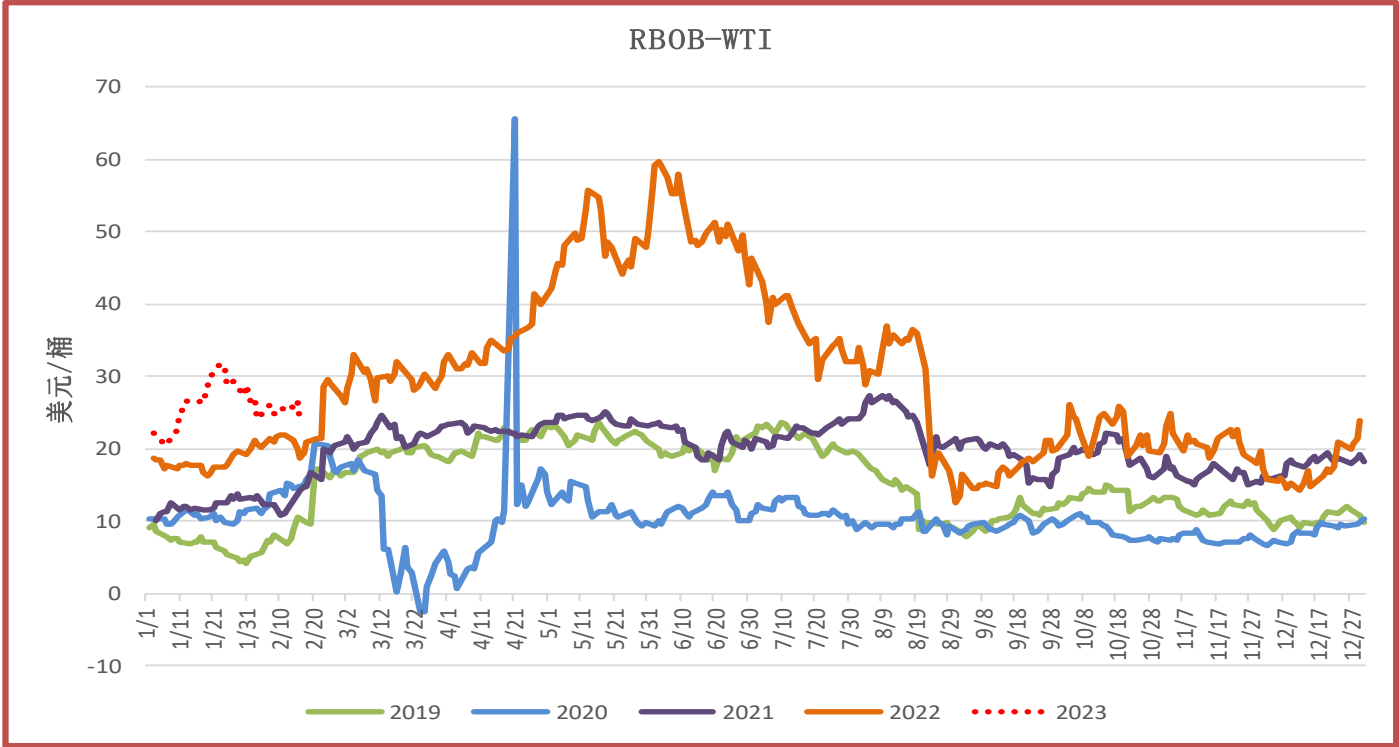
DTD跨大西洋裂解价差季节性



The chart illustrates the volatility of oil prices over a five-year period. The 2022 series (blue) shows a major peak in mid-2022, reaching approximately 45 USD/BBL, followed by a sharp decline. The 2023 series (red dotted) shows a peak in early 2023, reaching around 25 USD/BBL. The 2020 series (purple) shows a significant peak in early 2020, reaching around 28 USD/BBL, followed by a sharp decline. The 2021 series (orange) shows a peak in late 2021, reaching around 15 USD/BBL, followed by a sharp decline. The 2019 series (green) shows a peak in late 2019, reaching around 10 USD/BBL, followed by a sharp decline.

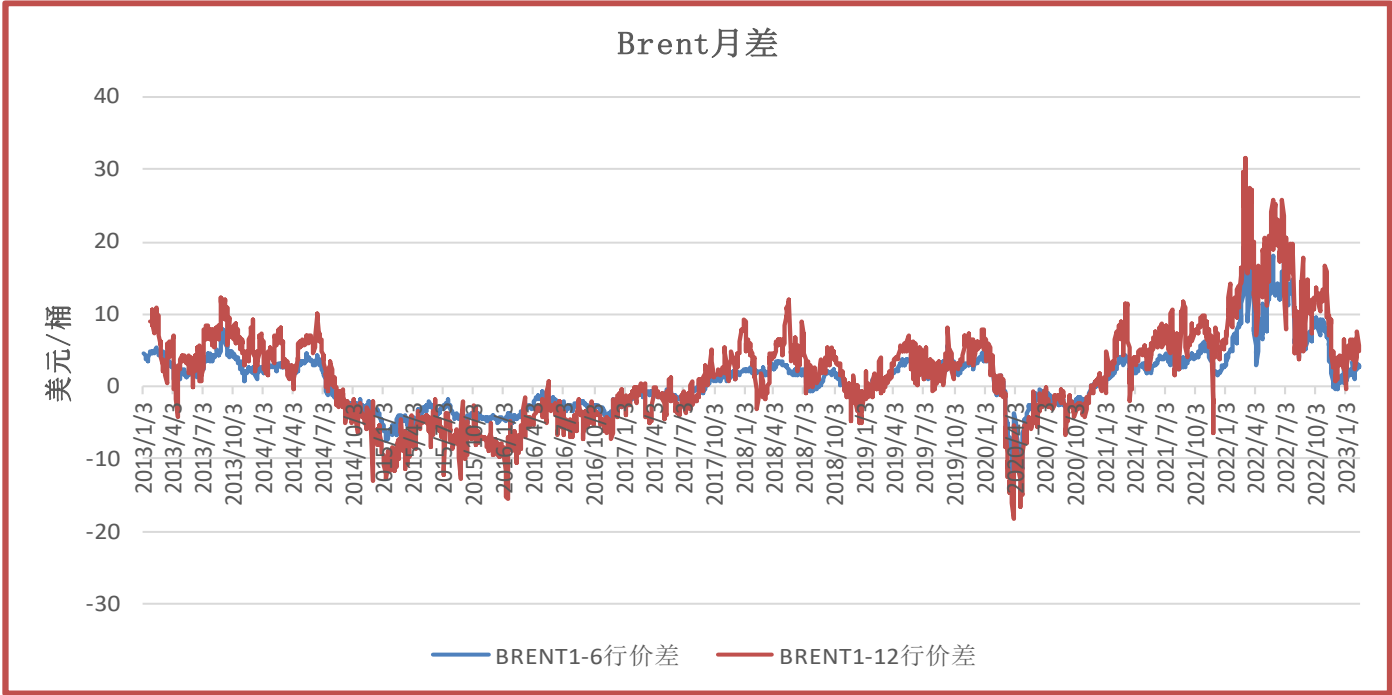
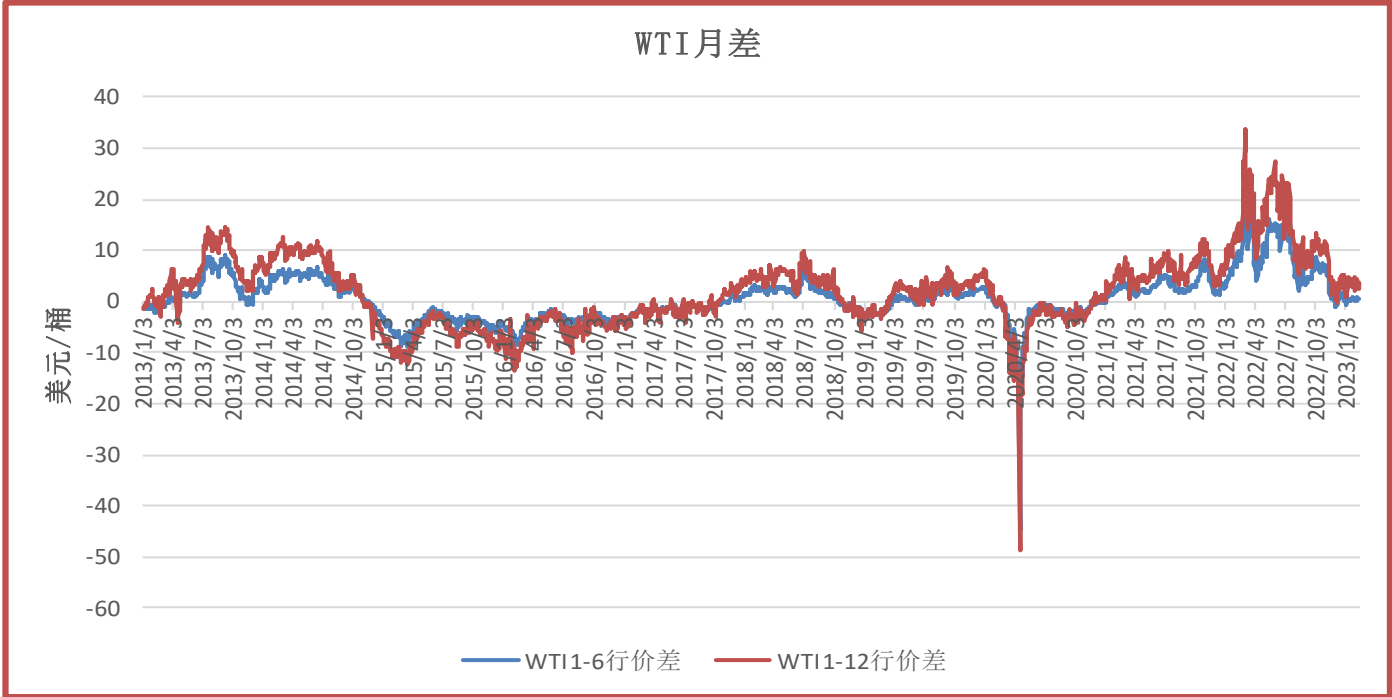
This line chart displays the USD/bbl price from January 2019 to December 2023. The y-axis ranges from -20 to 50 USD/bbl. The x-axis shows time in 2-month intervals (1/2, 2/2, 3/2, 4/2, 5/2, 6/2, 7/2, 8/2, 9/2, 10/2, 11/2, 12/2). The chart includes data for 2019 (green), 2020 (purple), 2021 (orange), 2022 (blue), and 2023 (red dotted). The 2022 series shows a significant peak in mid-2022, reaching approximately 45 USD/bbl. The 2023 series shows a peak in early 2023, reaching approximately 25 USD/bbl.

5.2 美成品油裂解价差



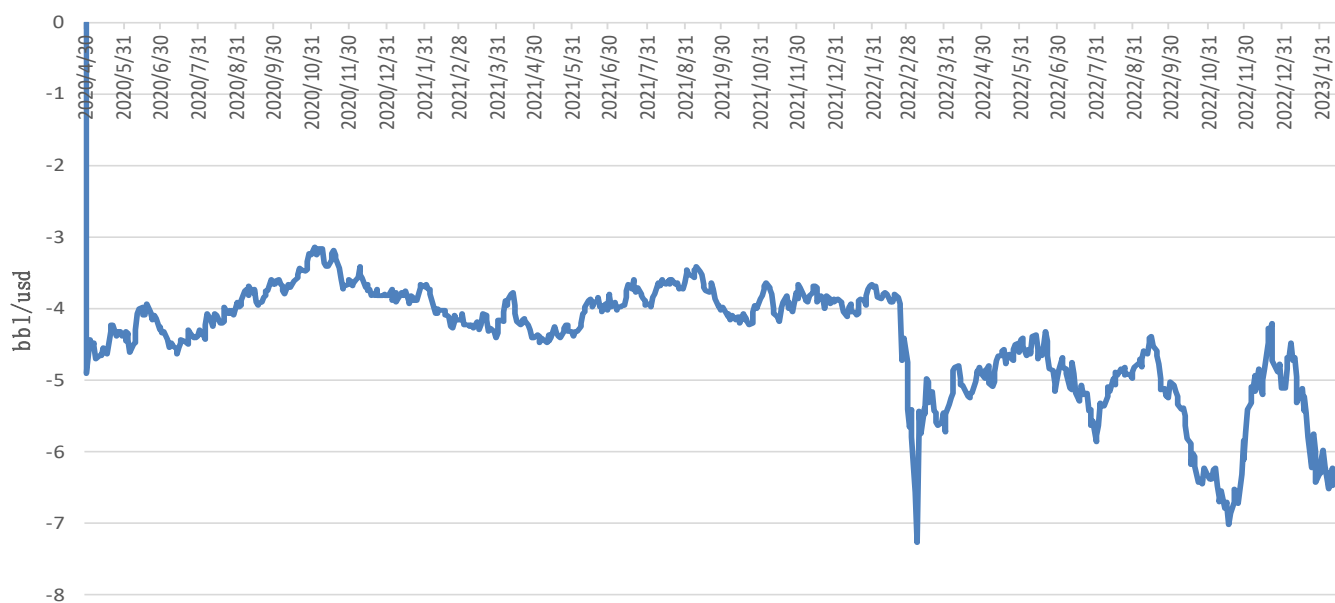
六、价差及升贴水

6.1 月差

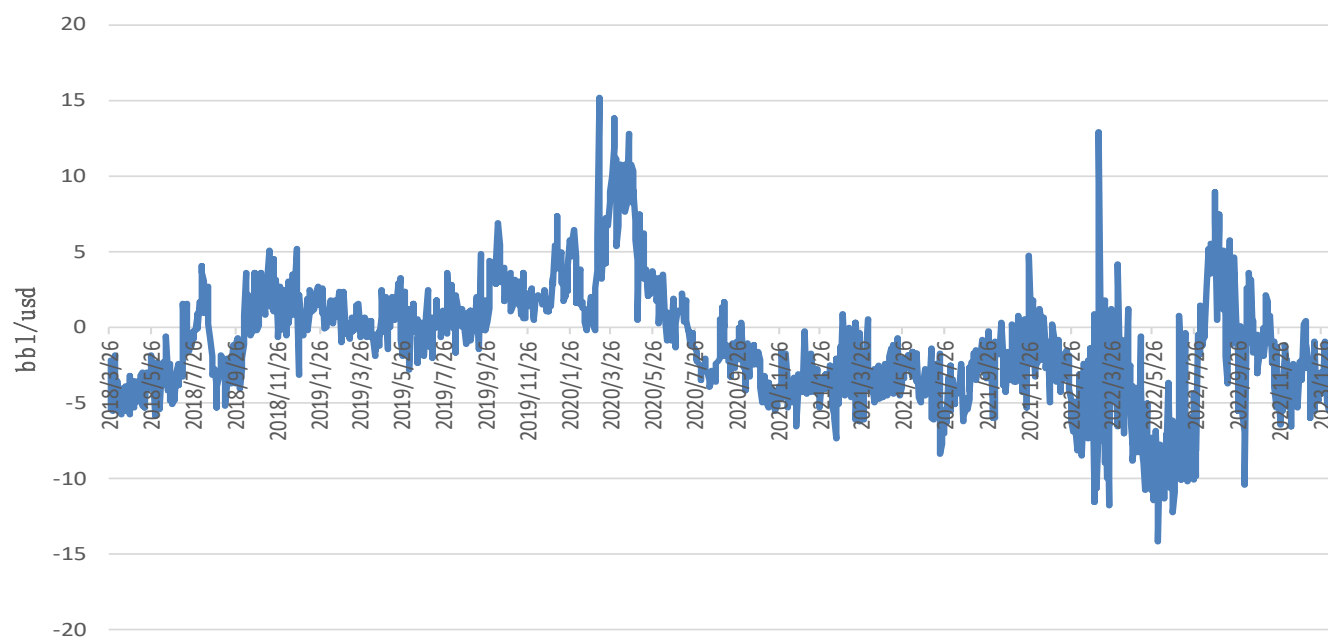


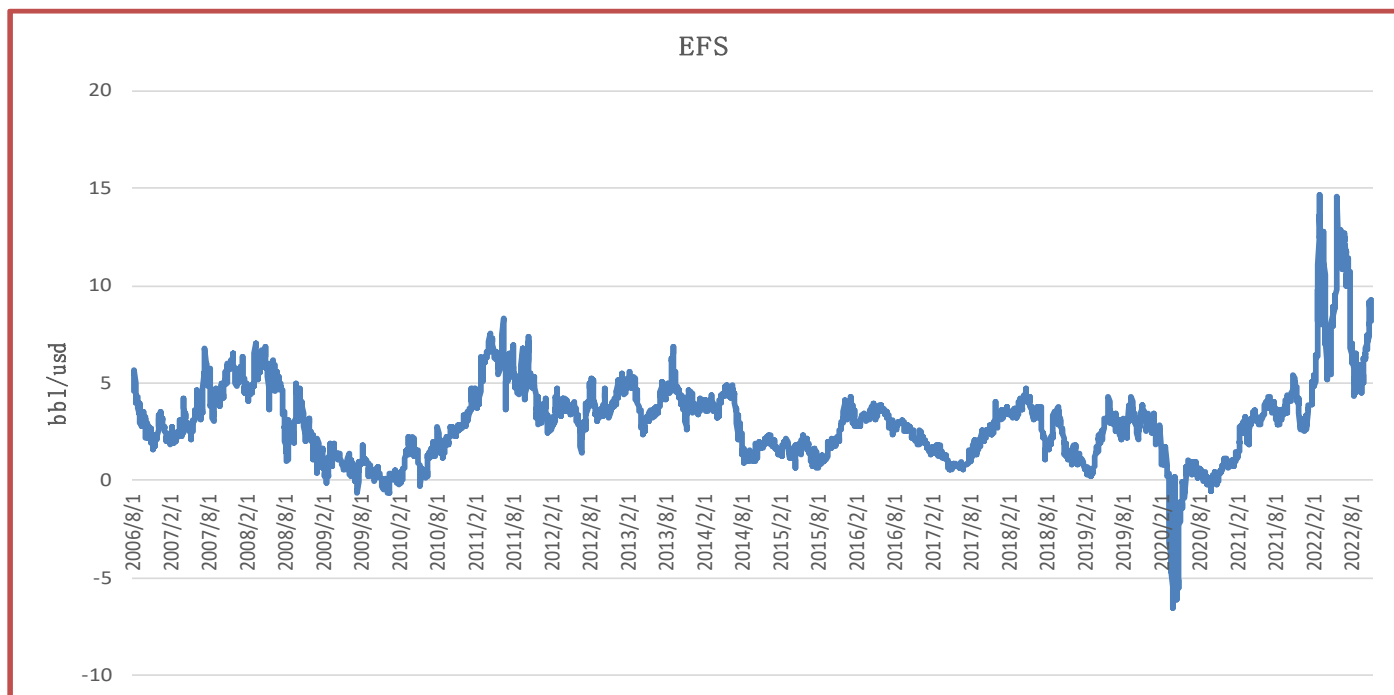
6.2 地区间价差

WTI-Brent 价差



SC-Brent



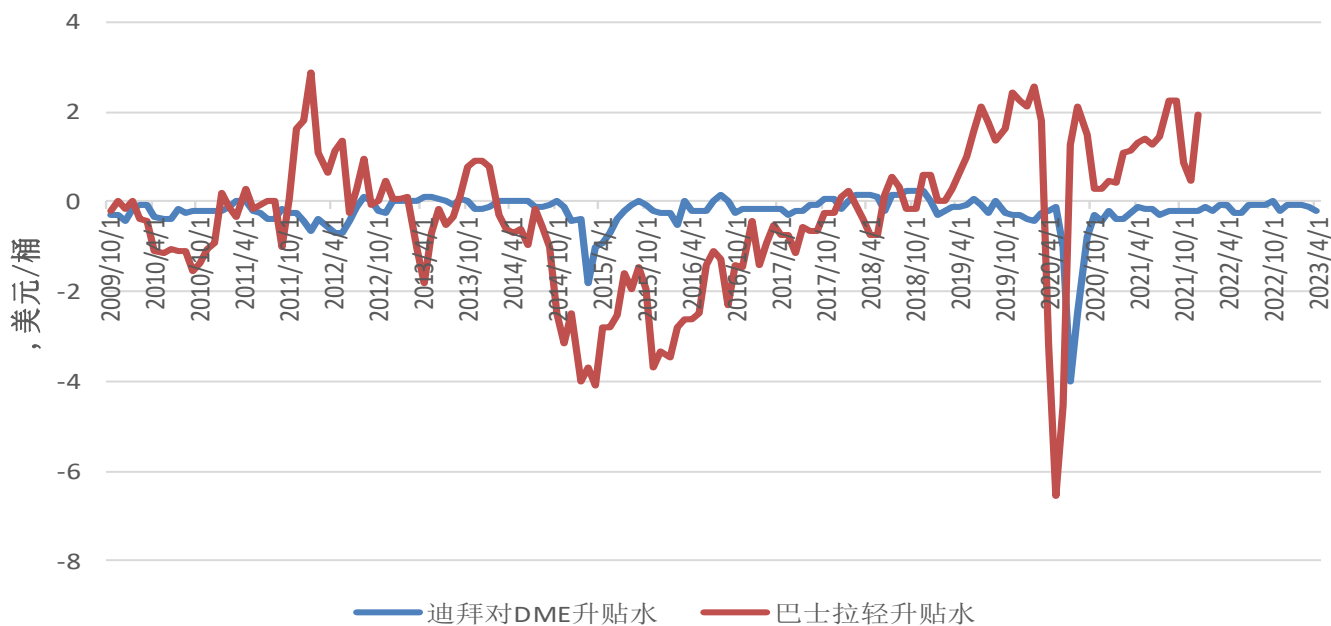


6.3 TD3C 运费

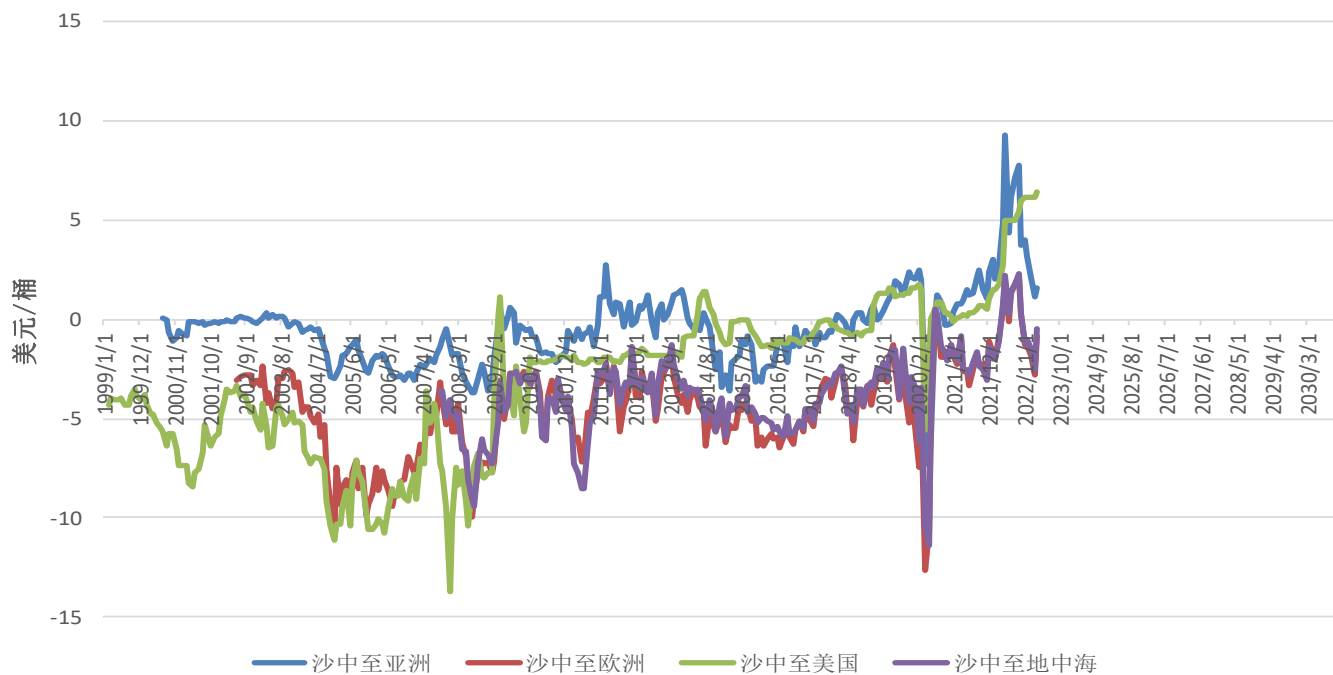


6.4 中东 OSP

迪拜、巴士拉升贴水

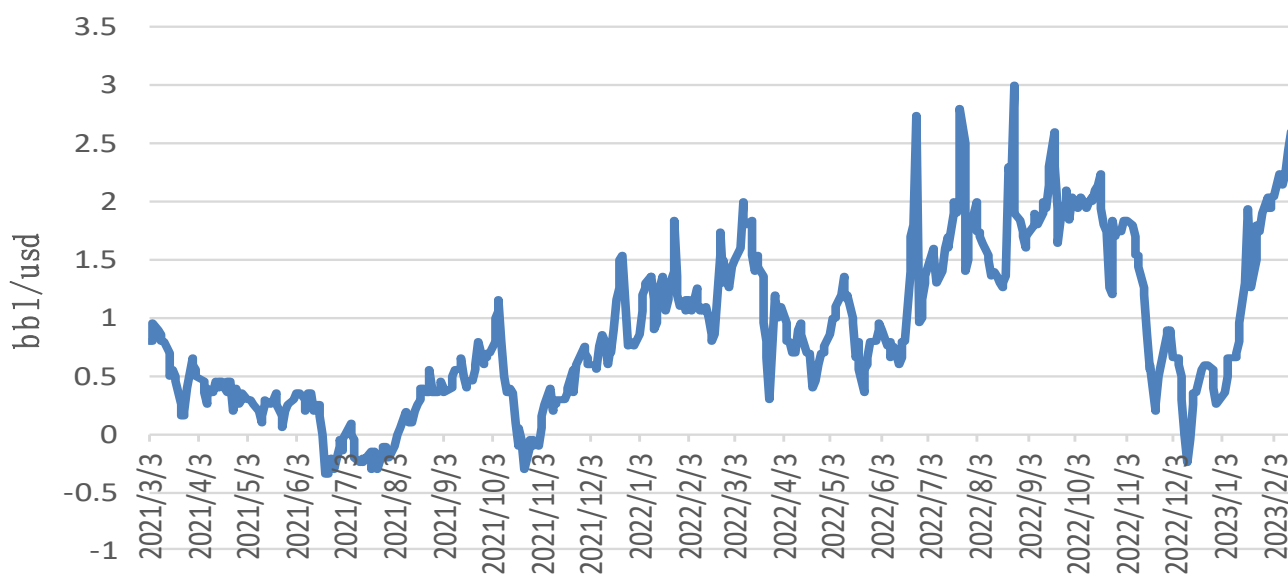


沙特中质原油出口OSP

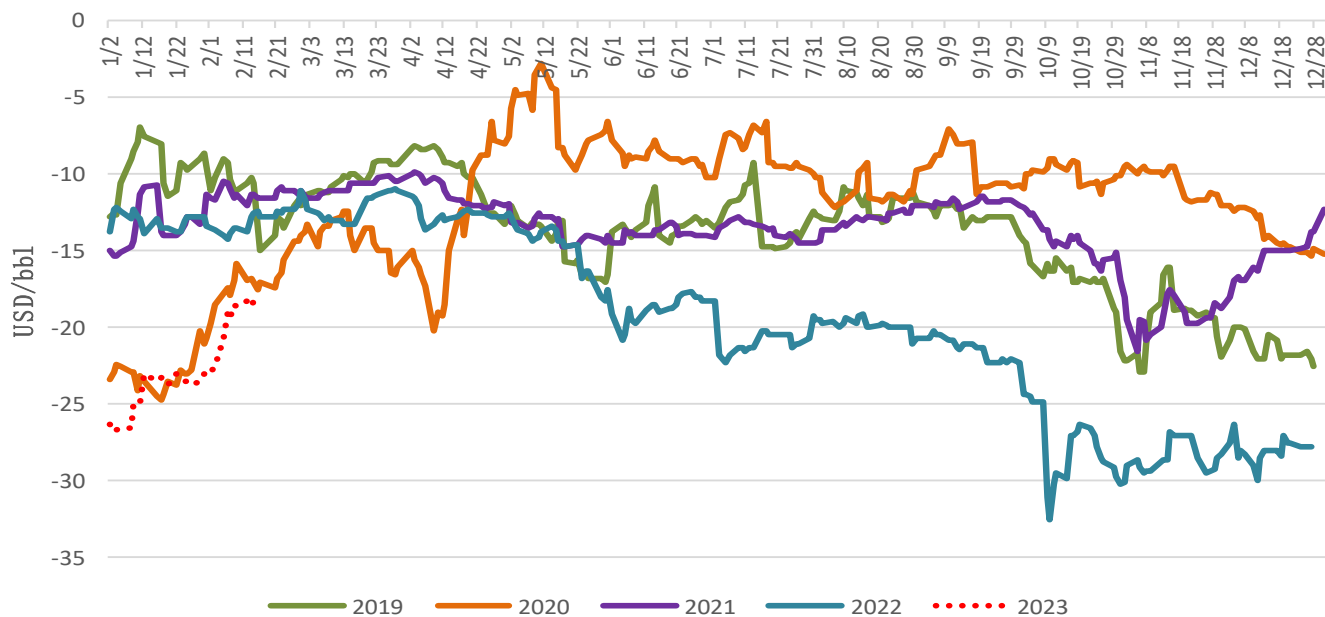


6.5 油种升贴水

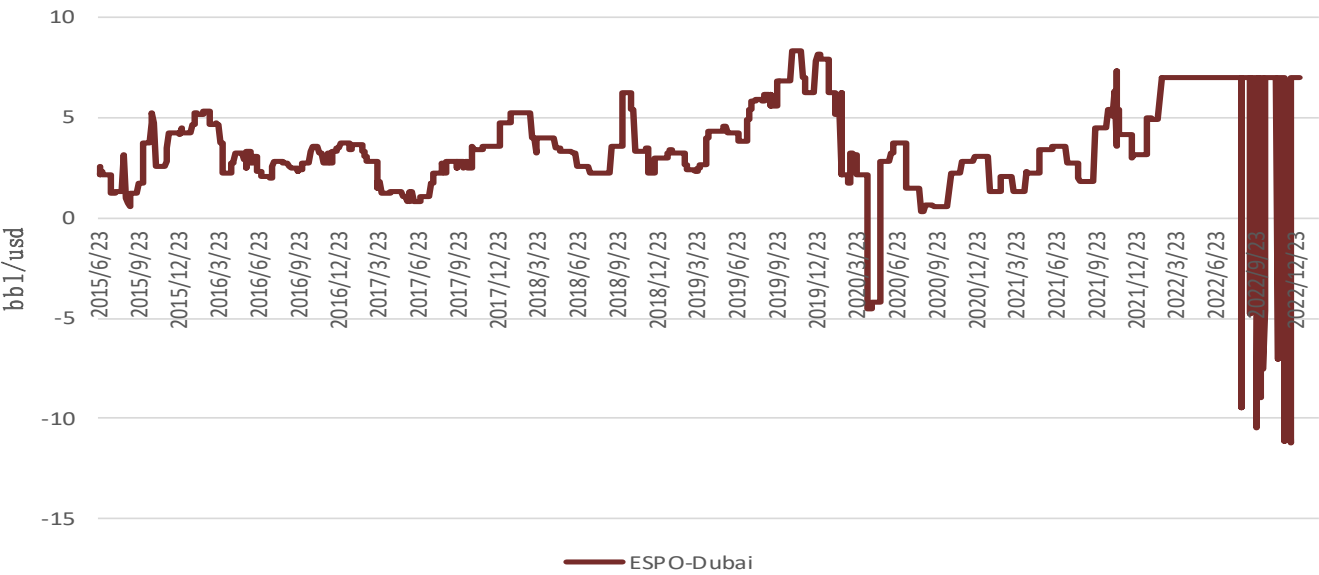
Midland WTI升贴水



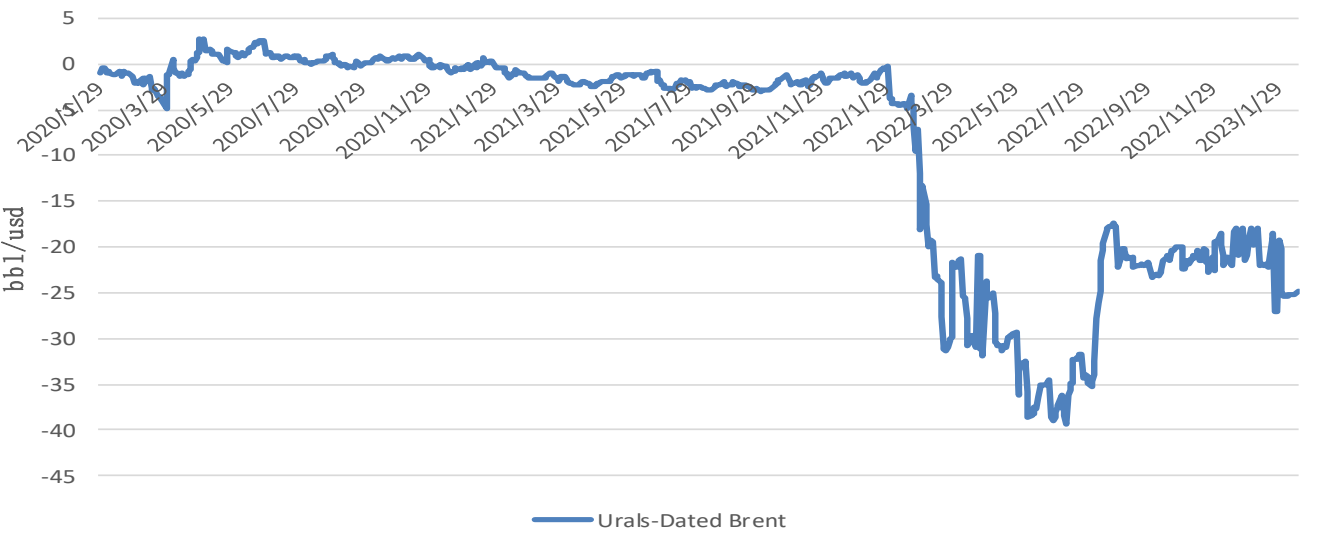
WCS-WTI



ESPO-Dubai



Urals-Dated Brent



Basrah Light-Dubai

