

2023年3月31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

供给端北美钻机数仍在 600 台之下运行；欧佩克 4 月会议或维减产规模；俄罗斯 4 月柴油出口计划减量，同时原油出口四周移动平均向下。伊拉克地缘政治问题断供 45 万桶/日，关注持续性。

需求端成品油裂解价差分化，汽油相对较强，尤其在美国，而柴油表现一般。这也与两者库存结构相呼应。最新周期北美表需环比上升处同期中高位。本周期欧洲成品油累库，新加坡成品油去库，两者仍在五年同期均值之上。全球航煤需求连续第九周攀升。

综上，随着宏观情绪回暖以及意外断供事件发生导致油价向上修复，短期低点已经确认。市场逐步回归基本面交易，中期利多仍然是汽油强势，但我们认为在全球二季度宽平衡以及中高库存背景下，汽油难以对油价持续形成向上驱动。

基本面

供应：

美国（EIA周报）：产量1220万桶/日（1230）；净进口量74.1万桶/日（124）同比低13.9%

主要产油国月度产量（OPEC月报）：沙特1036.1万桶/日（1030.2）；阿联酋304.2万桶/日（304.6）；伊拉克438.7万桶/日（441.2）

需求：

美国炼厂加工量：1581.3万桶/日（1537.6）同比低0.6%
中国主营开工率：75.03%（75.03%）同比低0.63%
中国地炼开工率：63.31%（62.6%）同比高13.48%

库存：

美国库存：除SPR外石油总库存12.3729亿桶（12.4798）；原油商业库存：4.7369亿桶（4.8118）；汽油库存2.2669亿桶（2.2959）；馏分油库存1.1668亿桶（1.164）

EIA周度库存数据利多；商业原油库存同比高15.5%；汽油同比低5.1%，柴油同比高2.8%

欧洲库存：原油库存5065.1万桶（5172.8）；成品油库存586.6万吨（571.9）

欧洲原油库存同比低7%；成品油库存同比高22.5%

浮仓：9912.9万桶（9929.6）同比高20.8%

裂解价差（3-2-1）：

美国: 27.52 (32.27); 欧洲: 24.73 (27.57)

美湾区裂差处同期偏高位; 布伦特跨大西洋裂差处同期高位

中东: 19.22 (18.72); 东南亚: 19.84 (19.95)

中东裂差处同期中高位, 东南亚裂差处同期偏高位

价差结构:

WTI1-6月差: 1.69 (1.01); Brent1-6月差: 2.09 (1.67)

B-W价差: 4.11 (5.95)

EFS: 2.22 (1.73)

SC-BRENT: -3.05 (-1.28)

基金持仓:

WTI基金净多: 基金净多头自历史低位反弹

注: () 内为上期数据

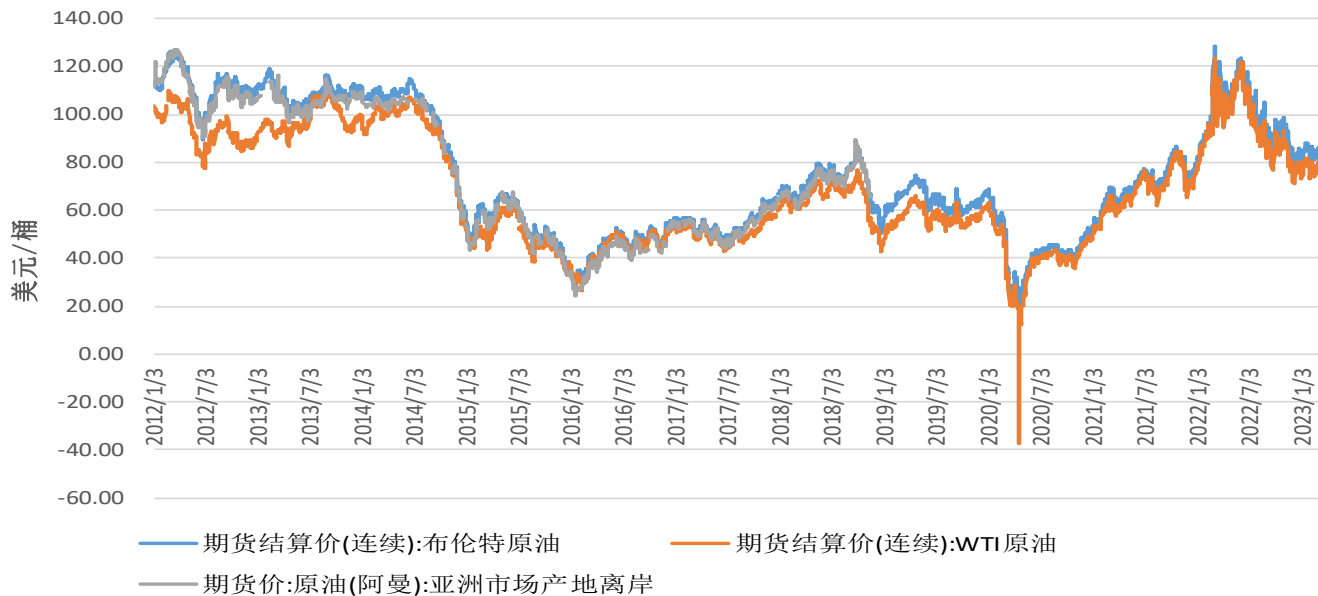
数据来源: EIA、OPEC、IEA、Bloomberg、Wind、东亚期货

目录

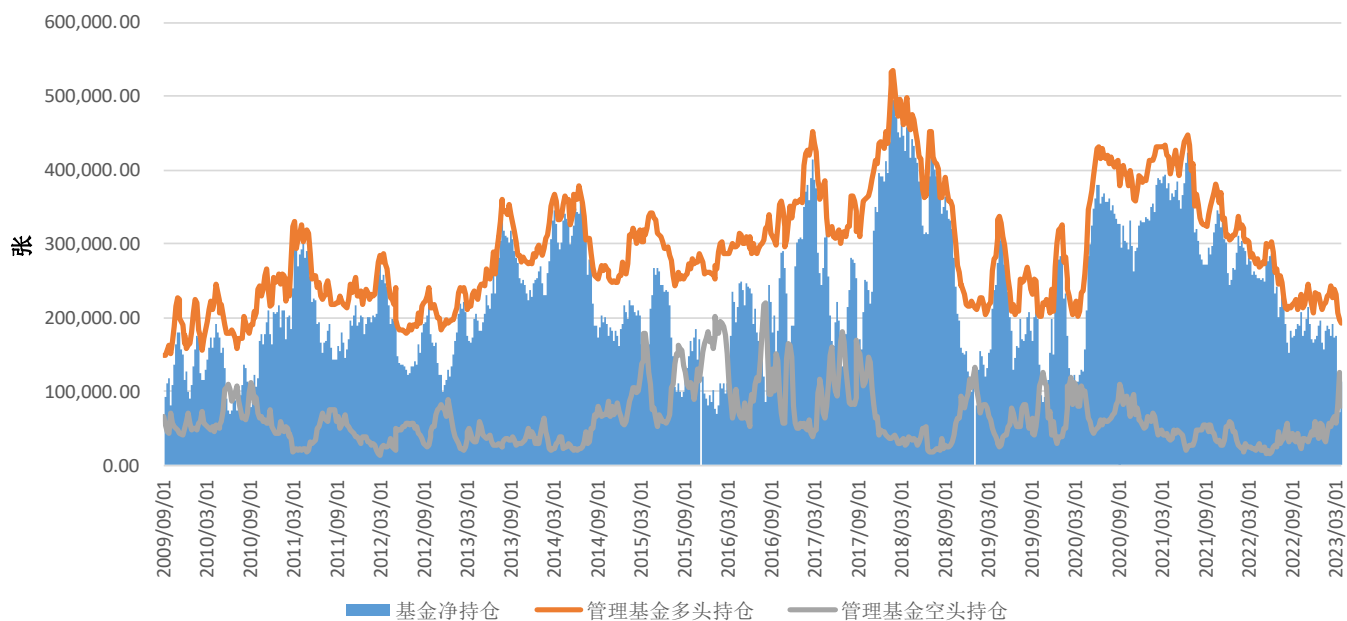
一、油价与金融数据	4
二、原油供应情况	6
2.1 美国原油供应情况	6
2.2 OPEC 原油供应情况	9
2.3 非 OPEC 原油供应情况	12
三、原油需求情况	13
3.1 美国原油需求	14
3.2 全球炼厂检修量	16
3.3 中国原油需求	17
四、库存情况	18
4.1 全球原油供需预测	18
4.2 美国库存情况	20
4.3 中国原油库存	23
4.4 浮仓	24
4.5 其他地区库存	25
五、裂解价差	26
5.1 原油裂解价差	27
5.2 美成品油裂解价差	29
六、价差及升贴水	29
6.1 月差	30
6.2 地区间价差	31
6.3 TD3C 运费	32
6.4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

一、油价与金融数据

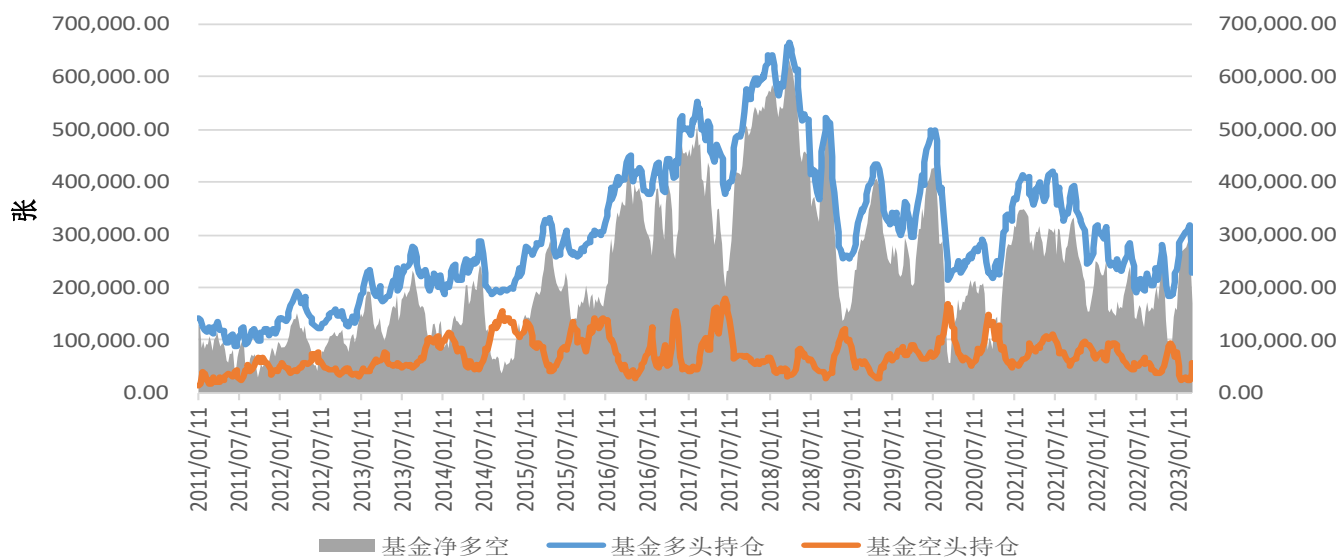
油价



WTI期货和期权管理基金持仓



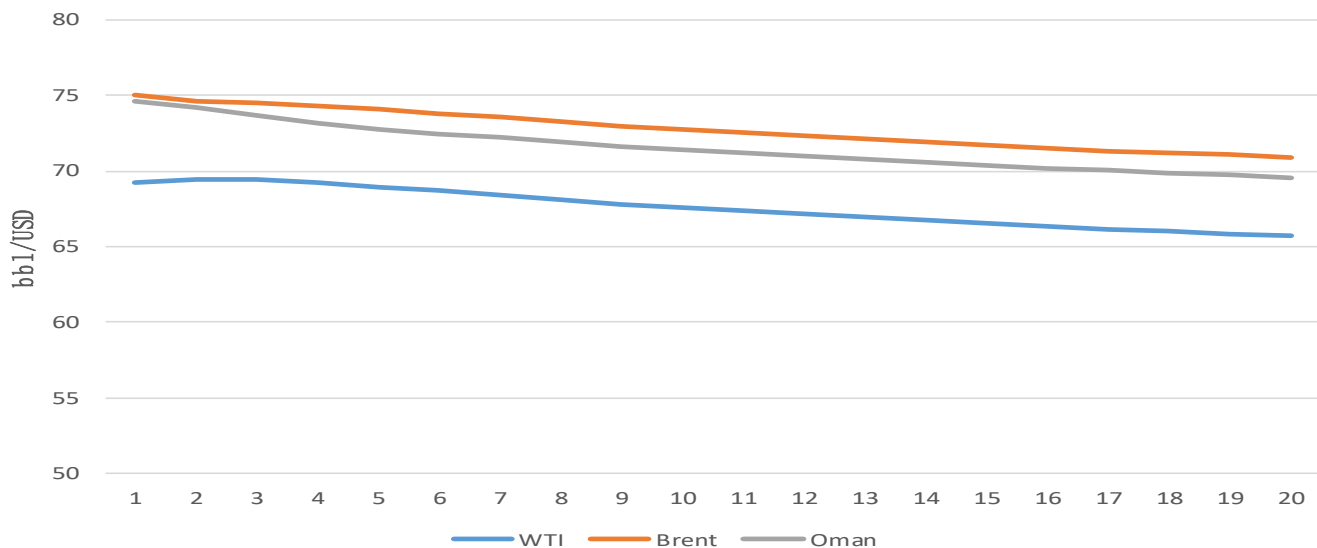
Brent期货和期权基金持仓



美股与美油

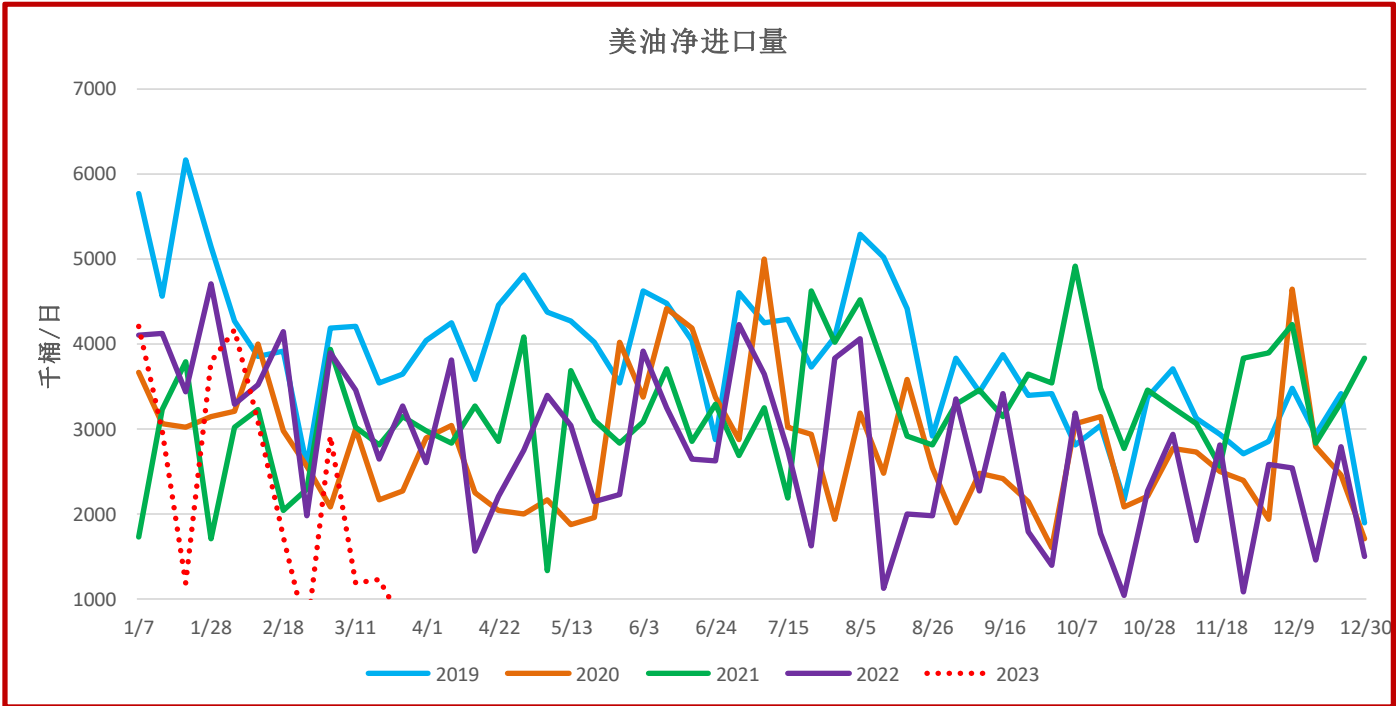


油价远期曲线



二、原油供应情况

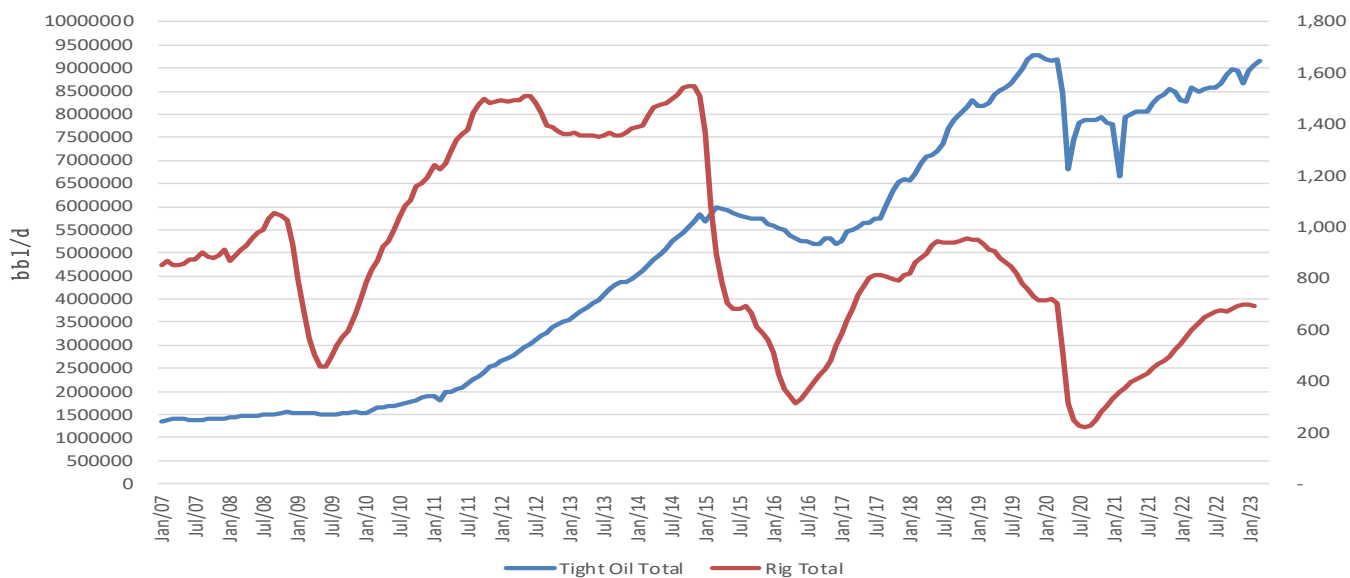
2.1 美国原油供应情况



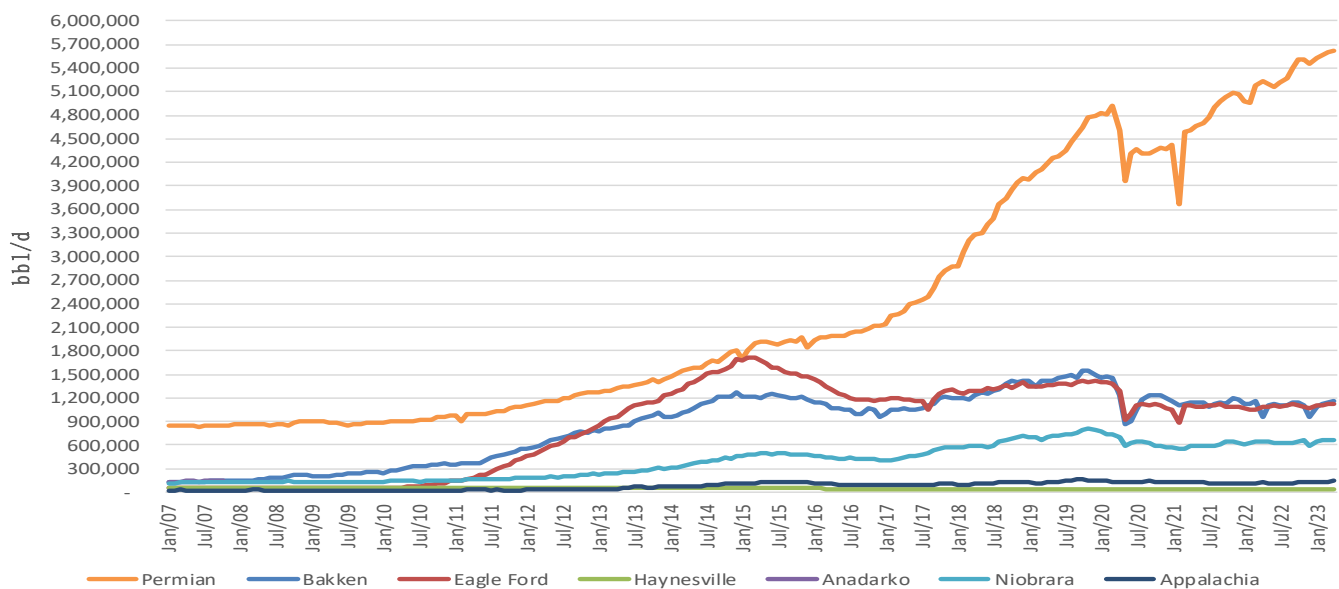
美石油钻机数



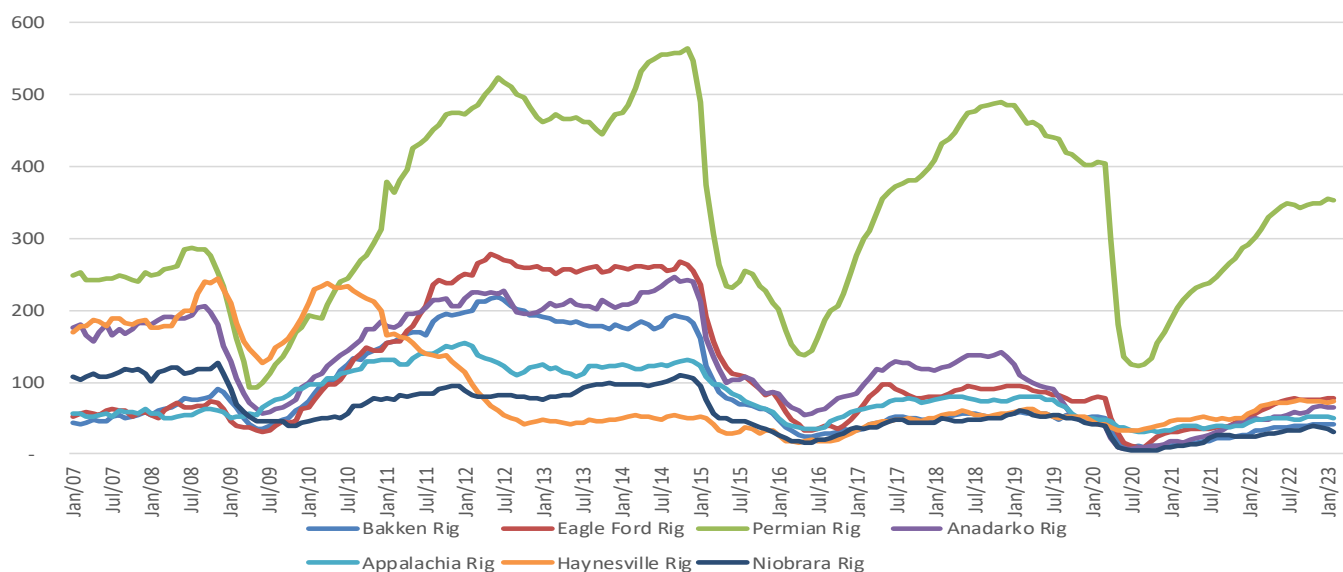
页岩油产区总产量



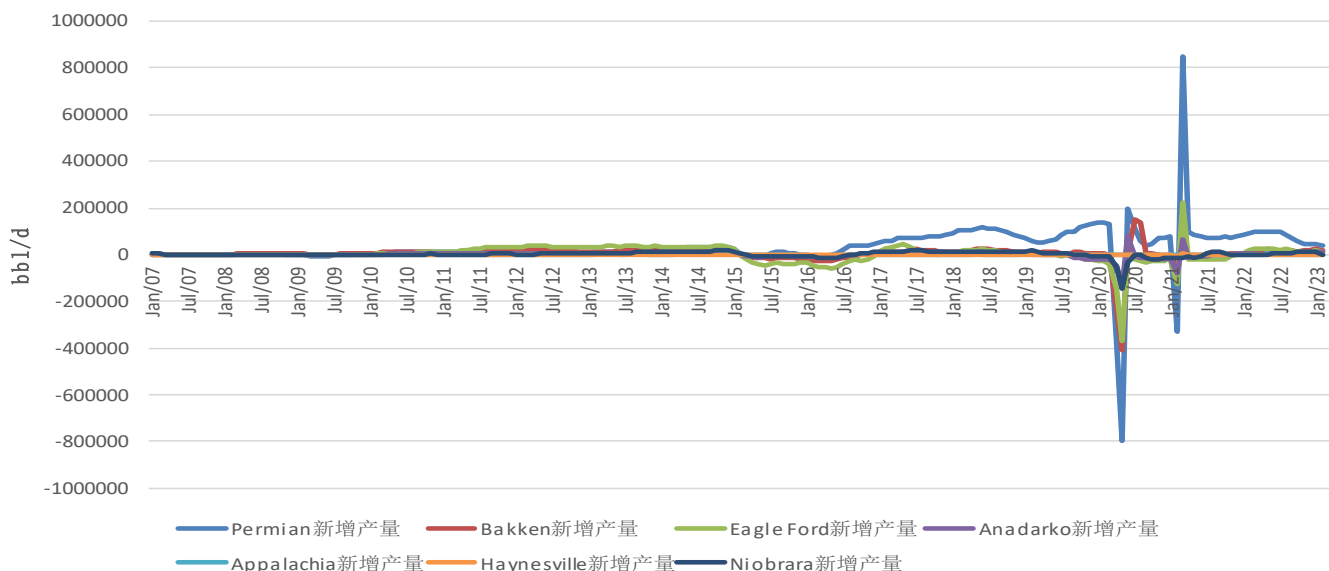
页岩油产区产量分布



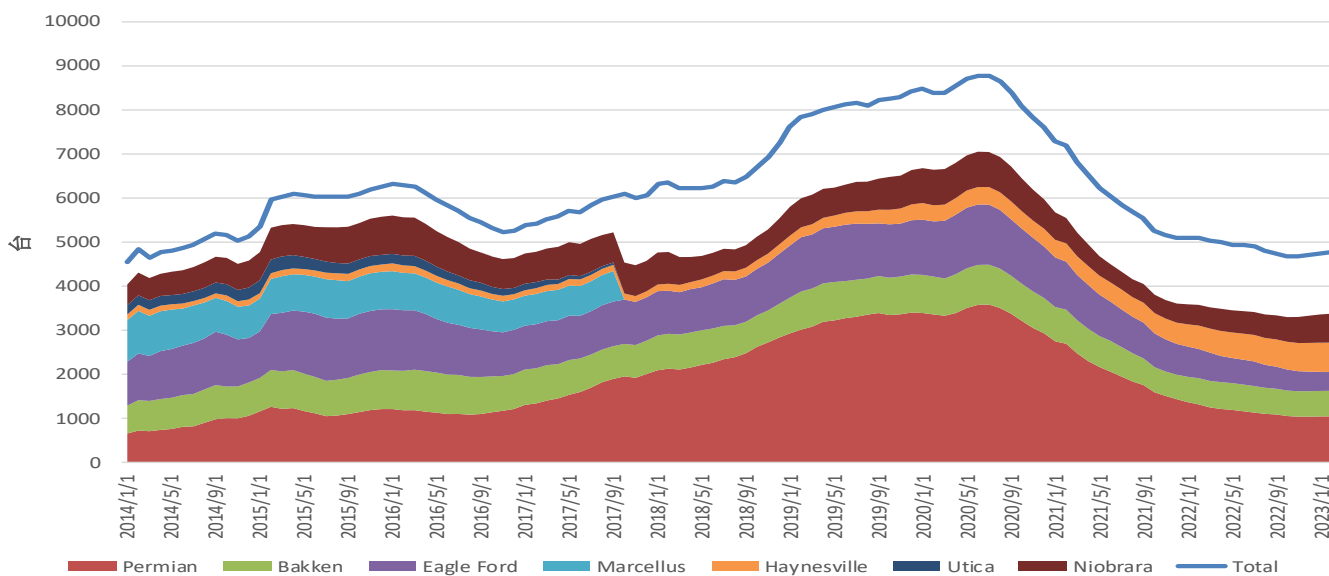
Rig Count



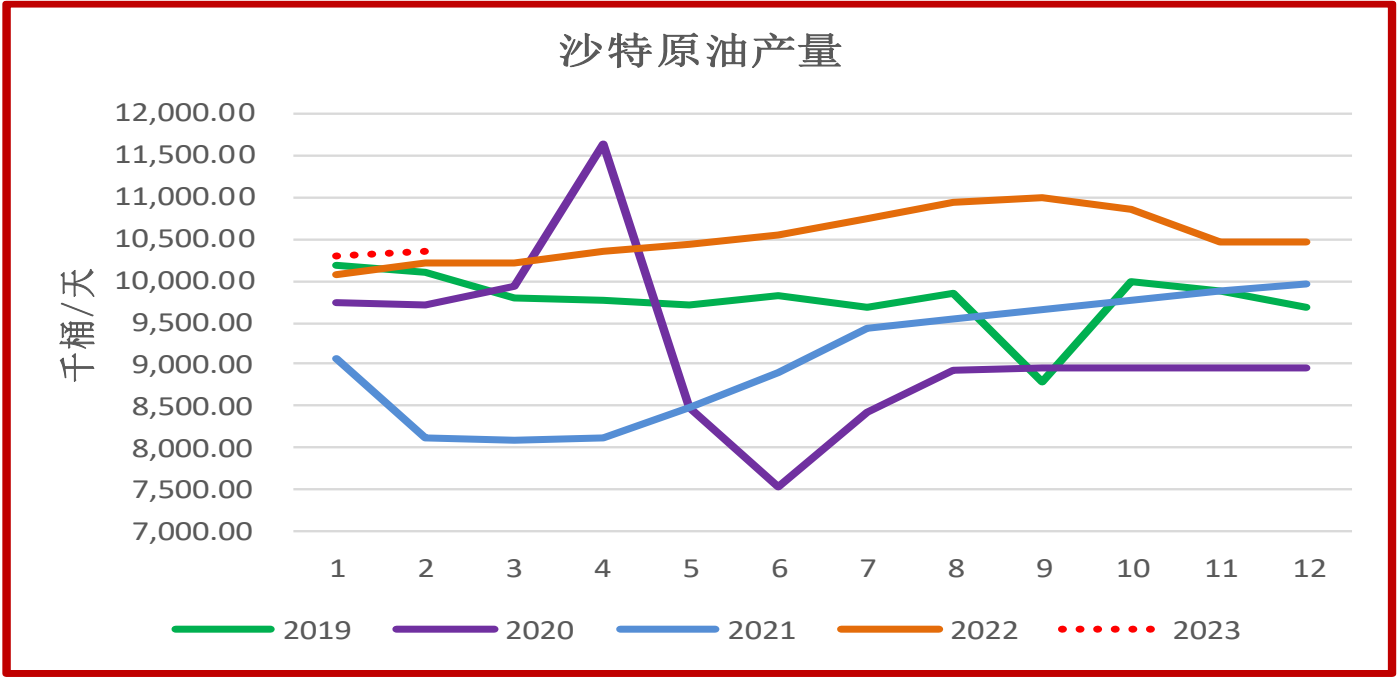
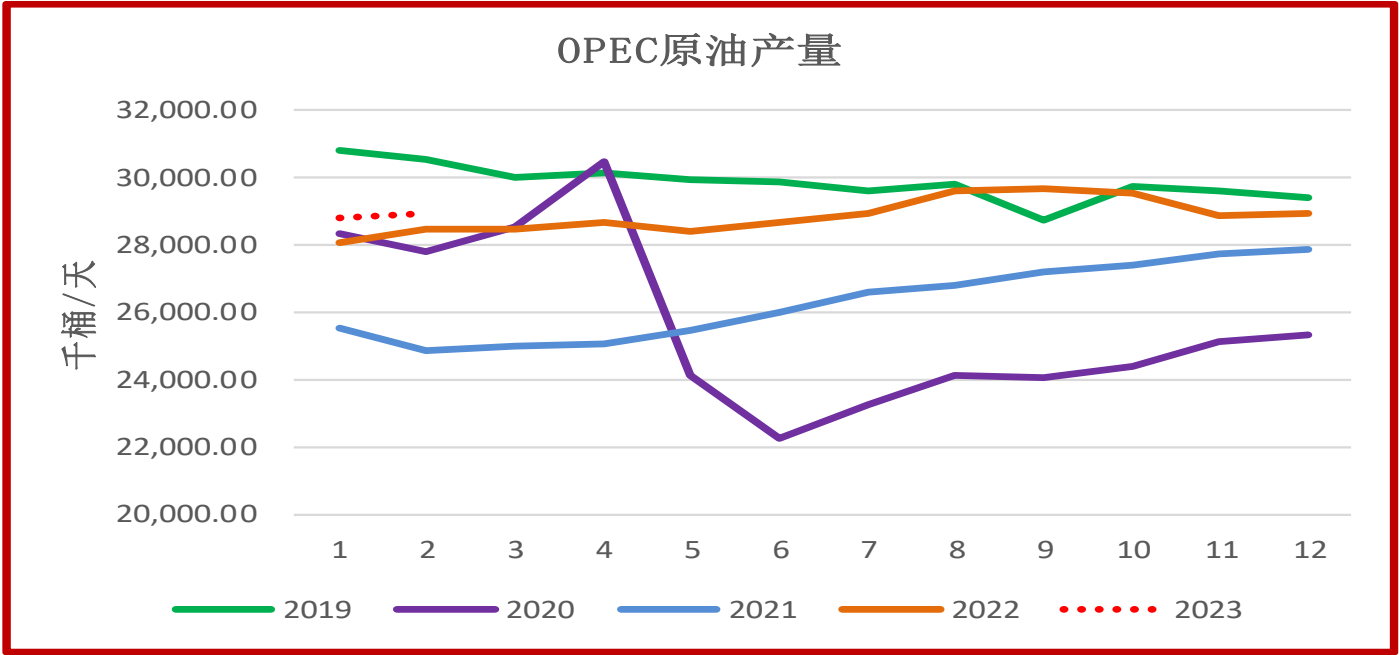
新井产量-老井损失量



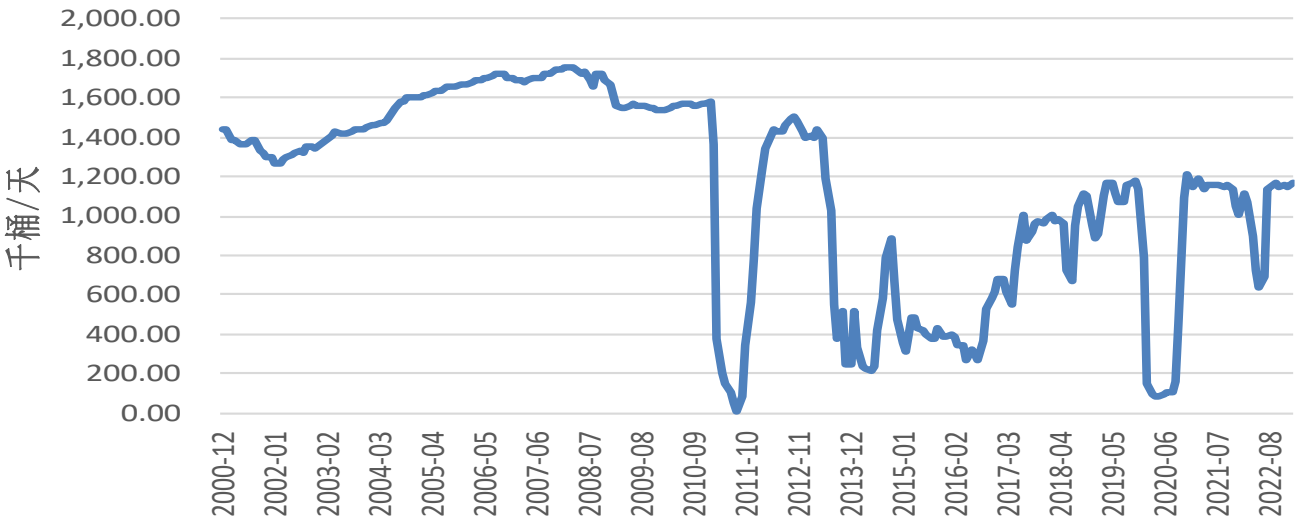
未完井 (DUC)



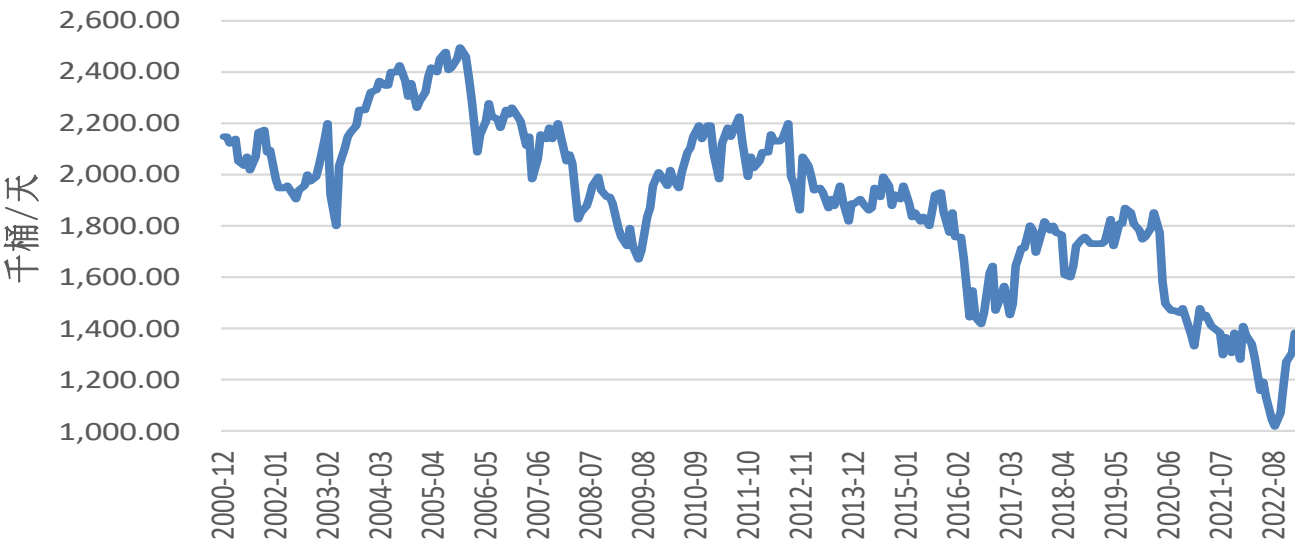
2.2 OPEC 原油供应情况



利比亚原油产量



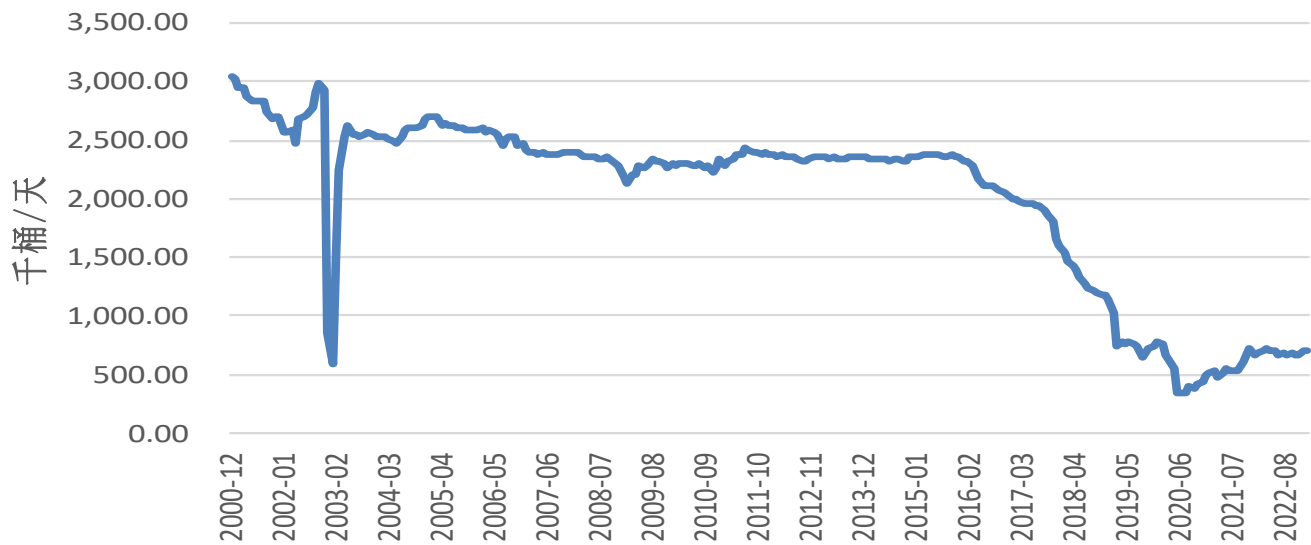
尼日利亚原油产量



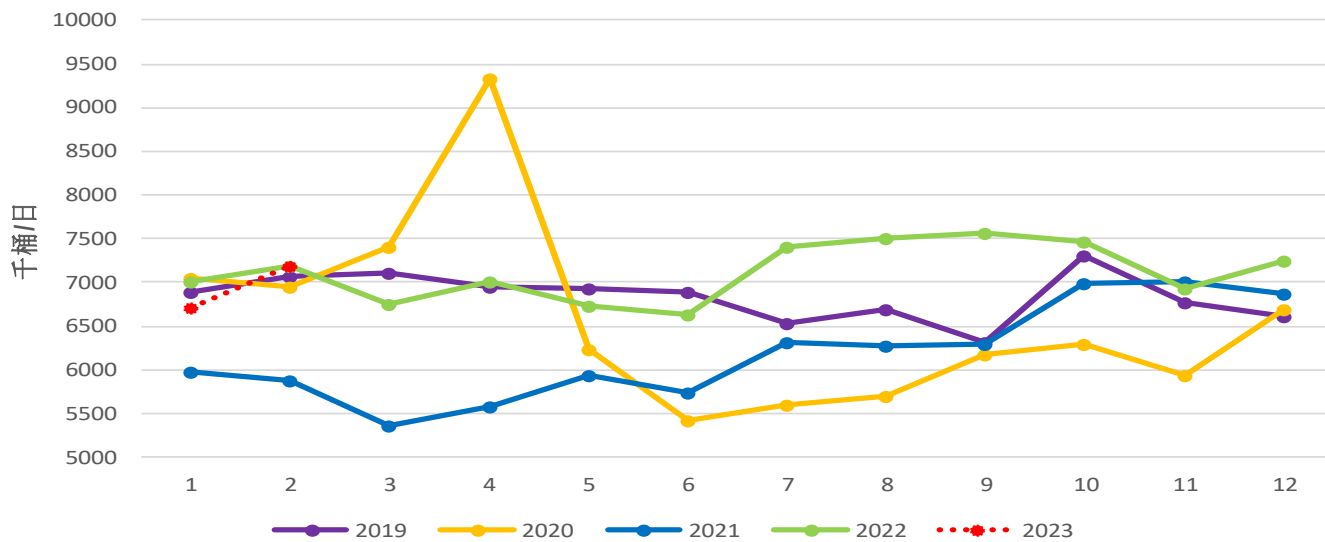
伊朗原油产量



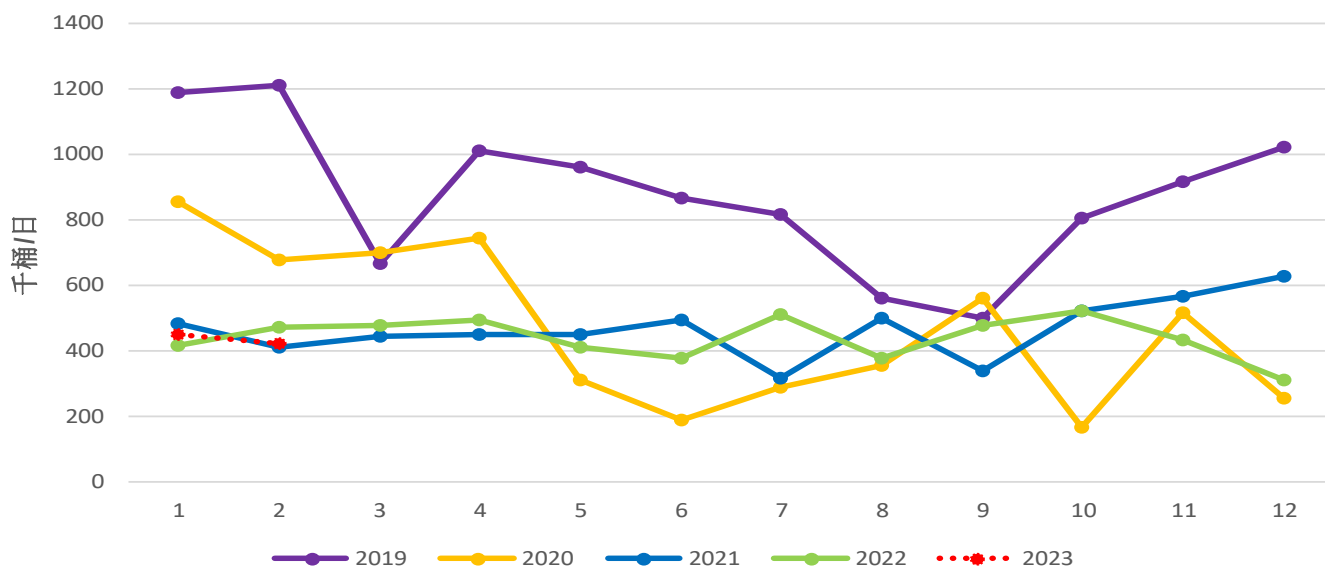
委内瑞拉原油产量



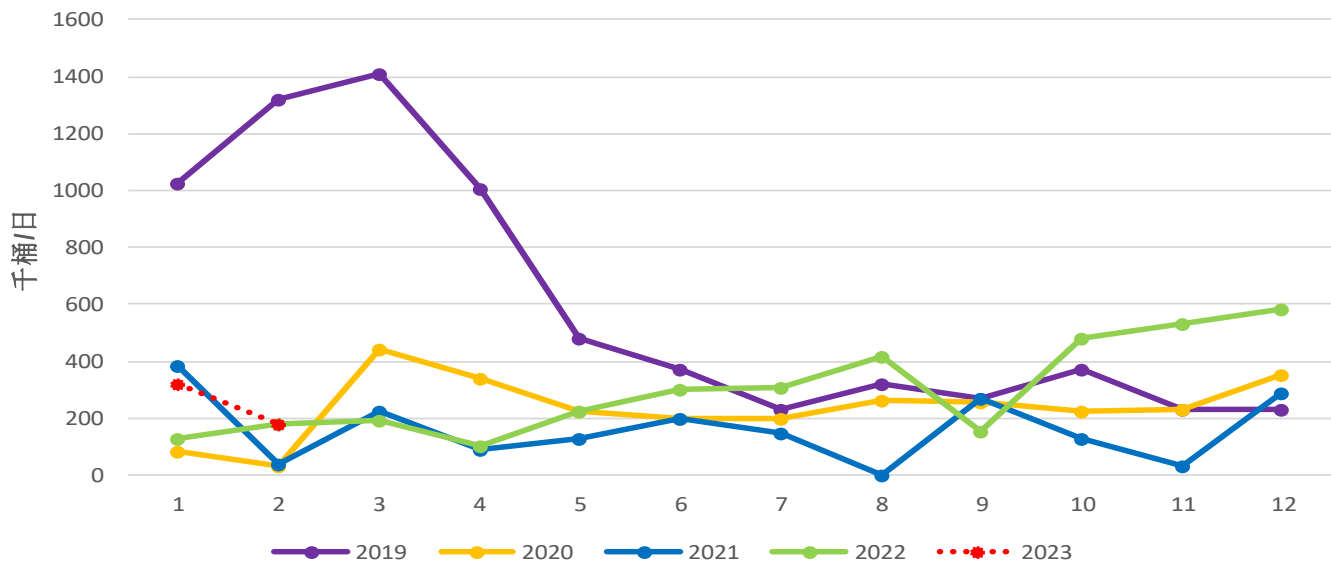
沙特原油出口量



委内瑞拉原油出口量

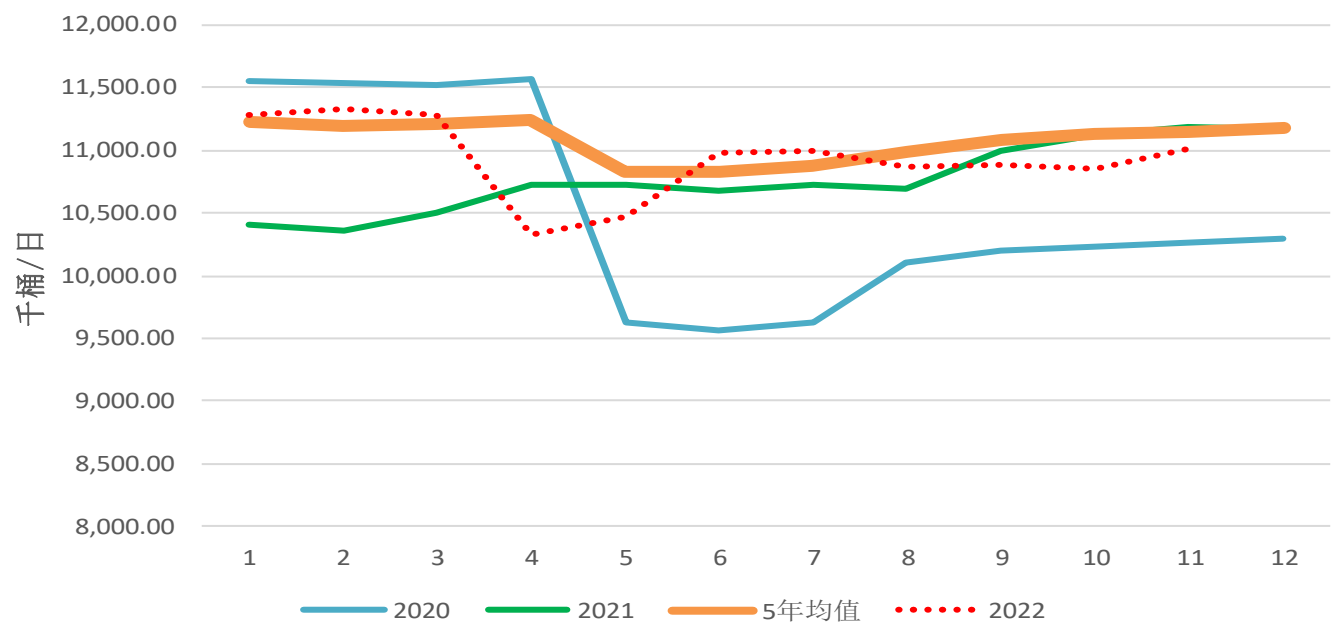


伊朗原油出口量

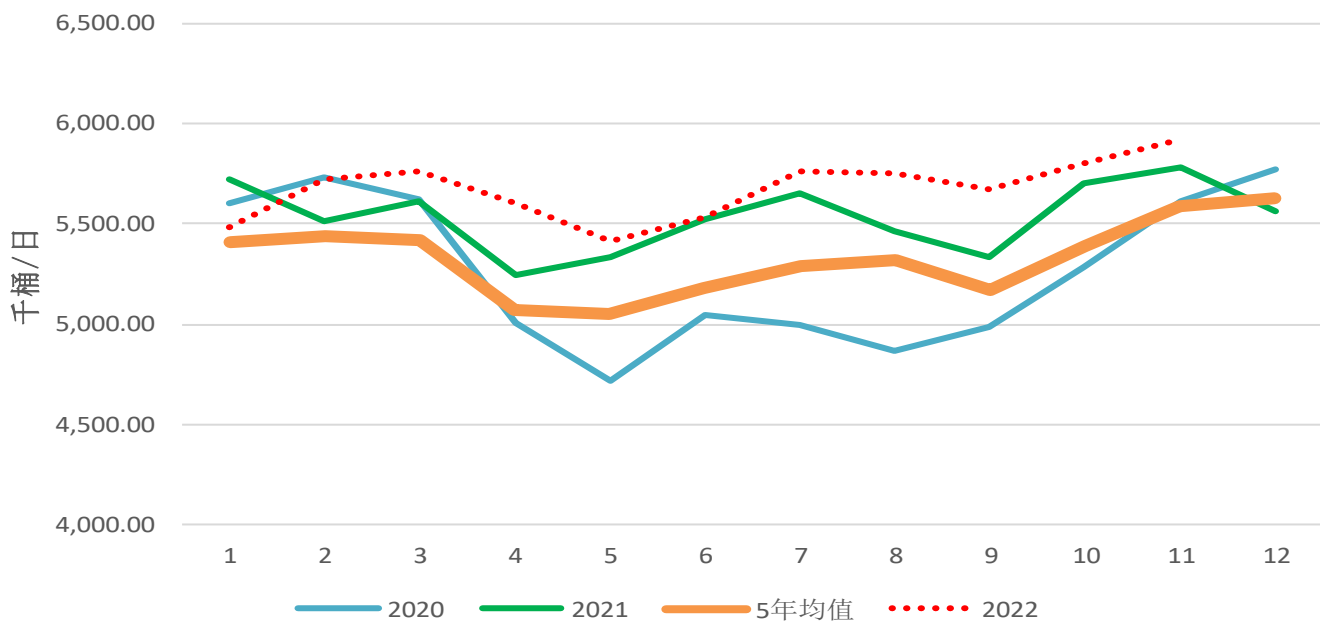


2.3 非 OPEC 原油供应情况

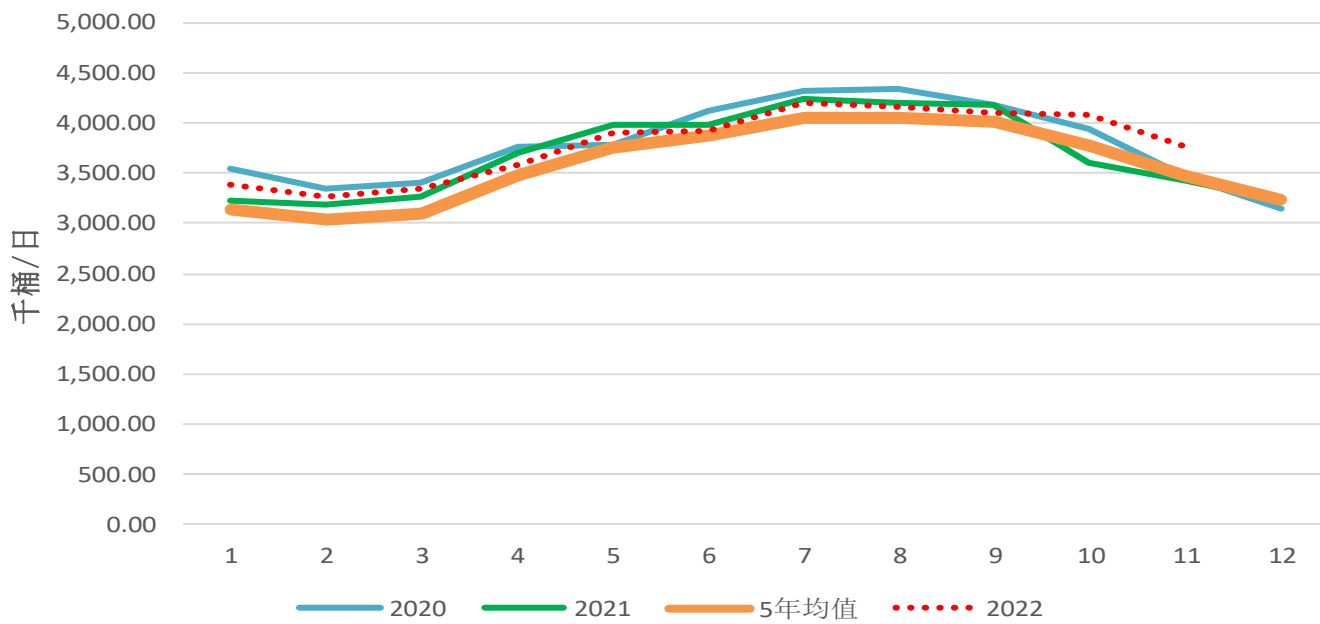
俄罗斯原油产量



加拿大原油产量

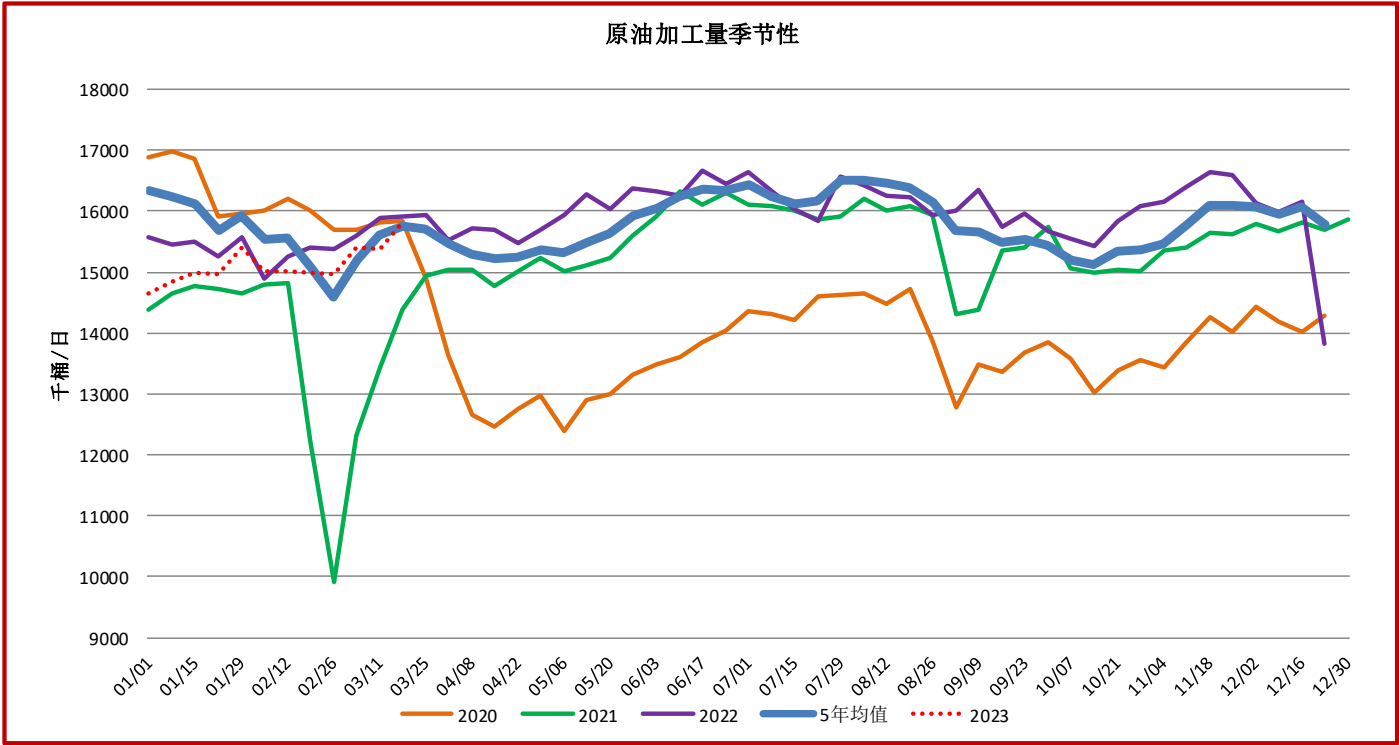
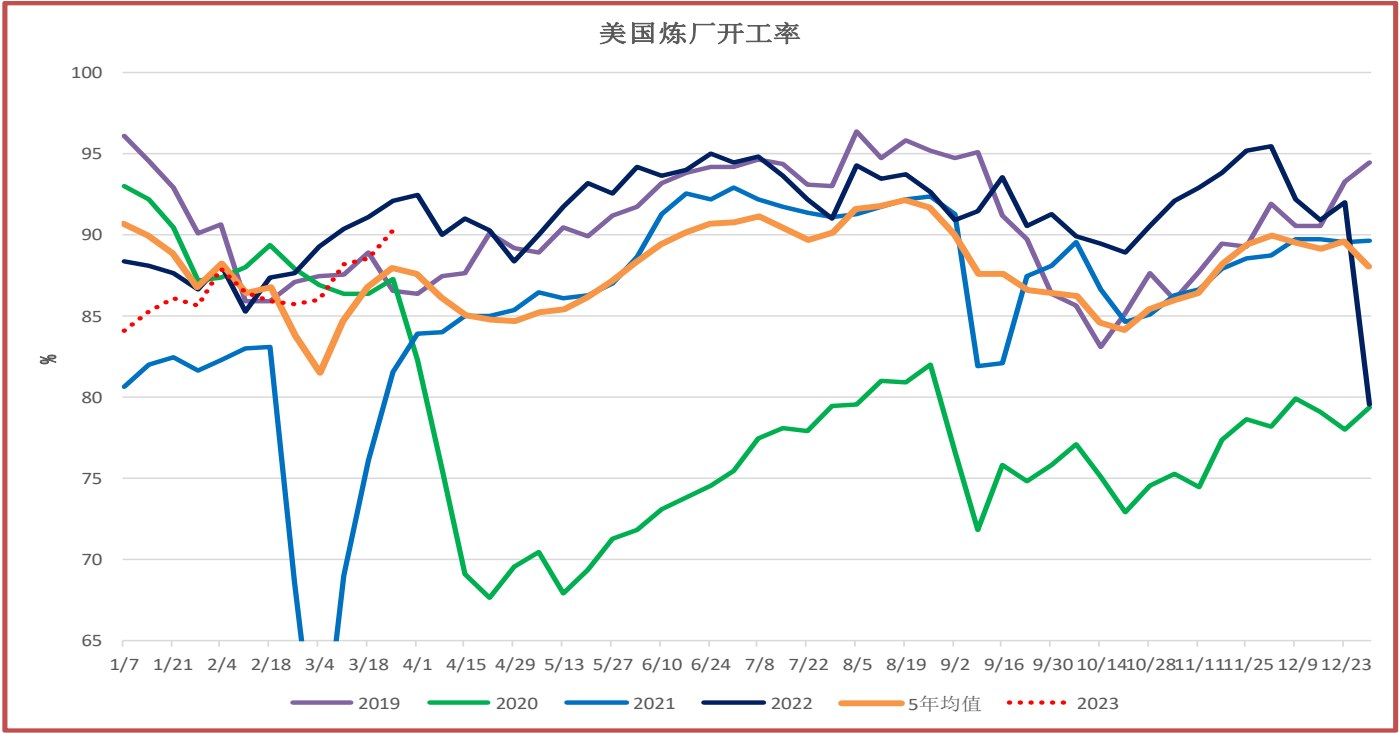


巴西原油产量

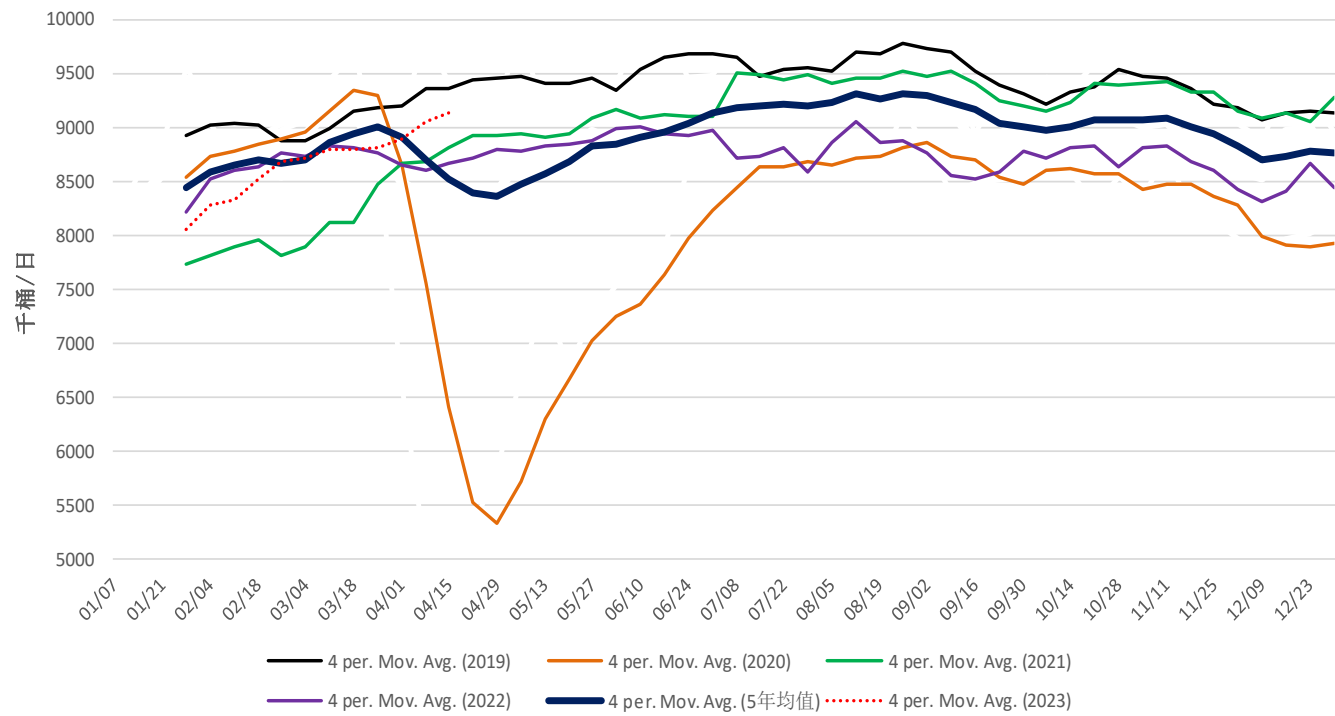


三、原油需求情况

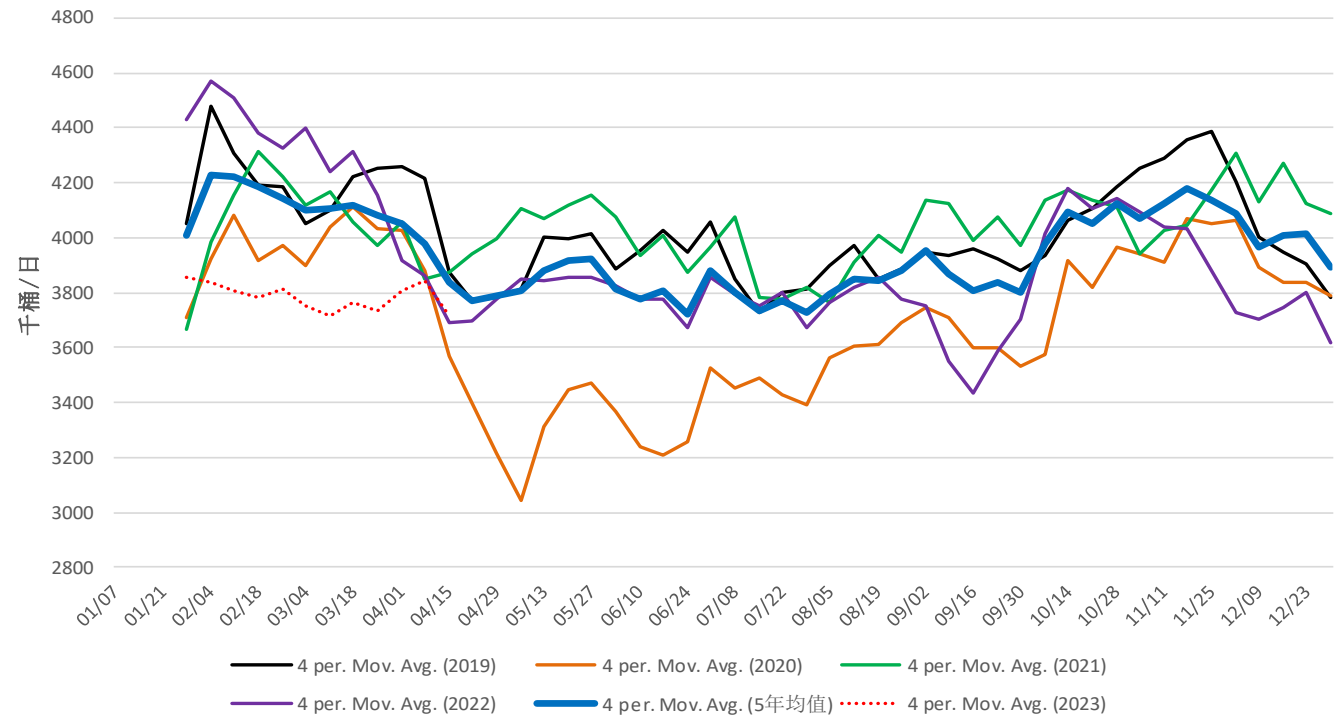
3.1 美国原油需求



美汽油消费量

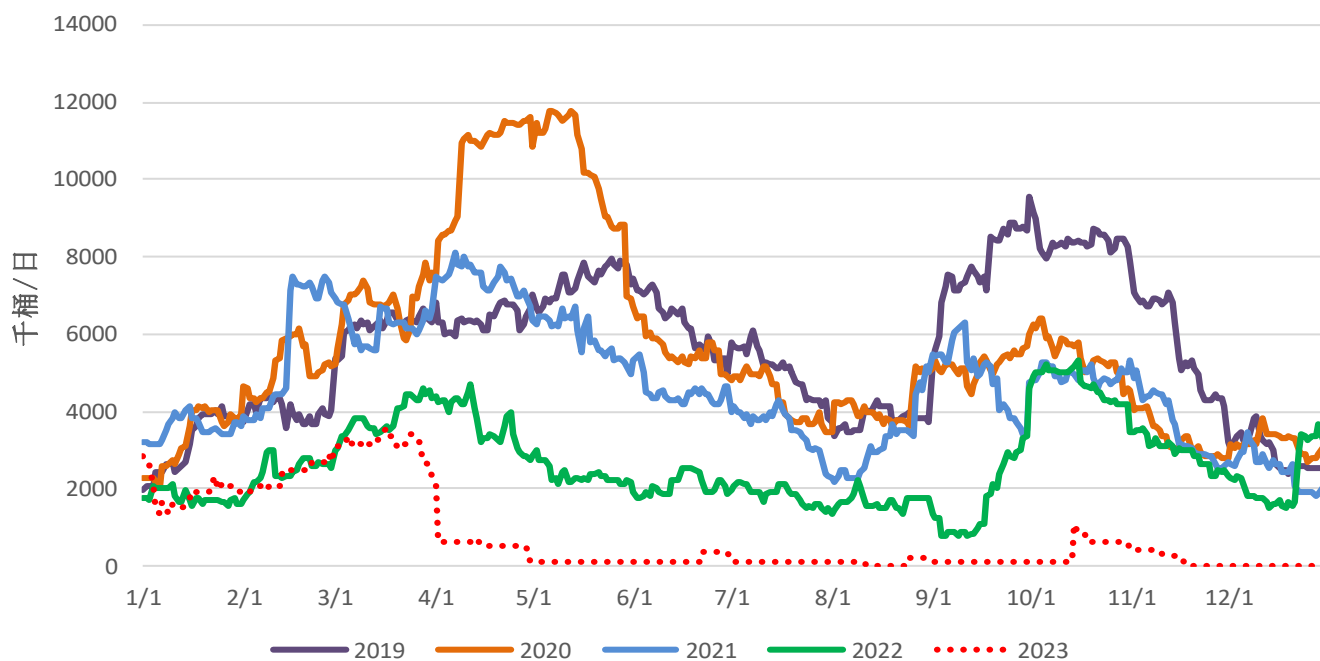


美馏分油消费量

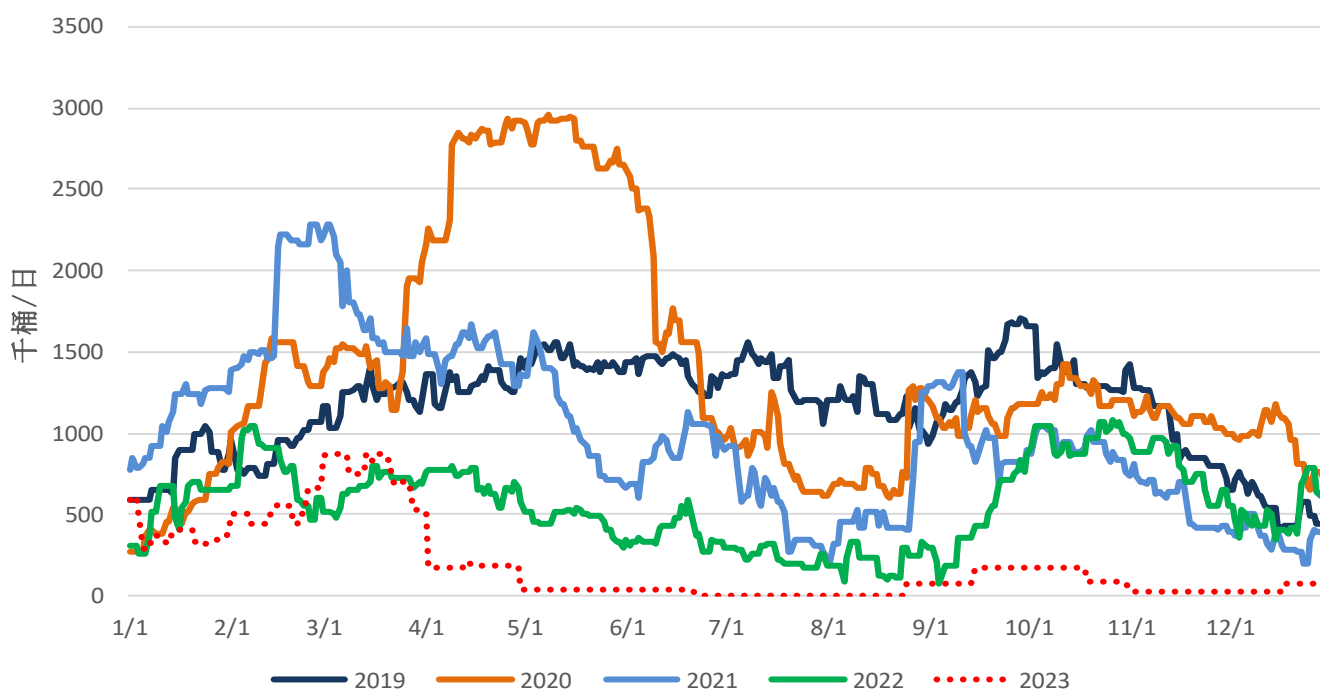


3.2 全球炼厂检修量

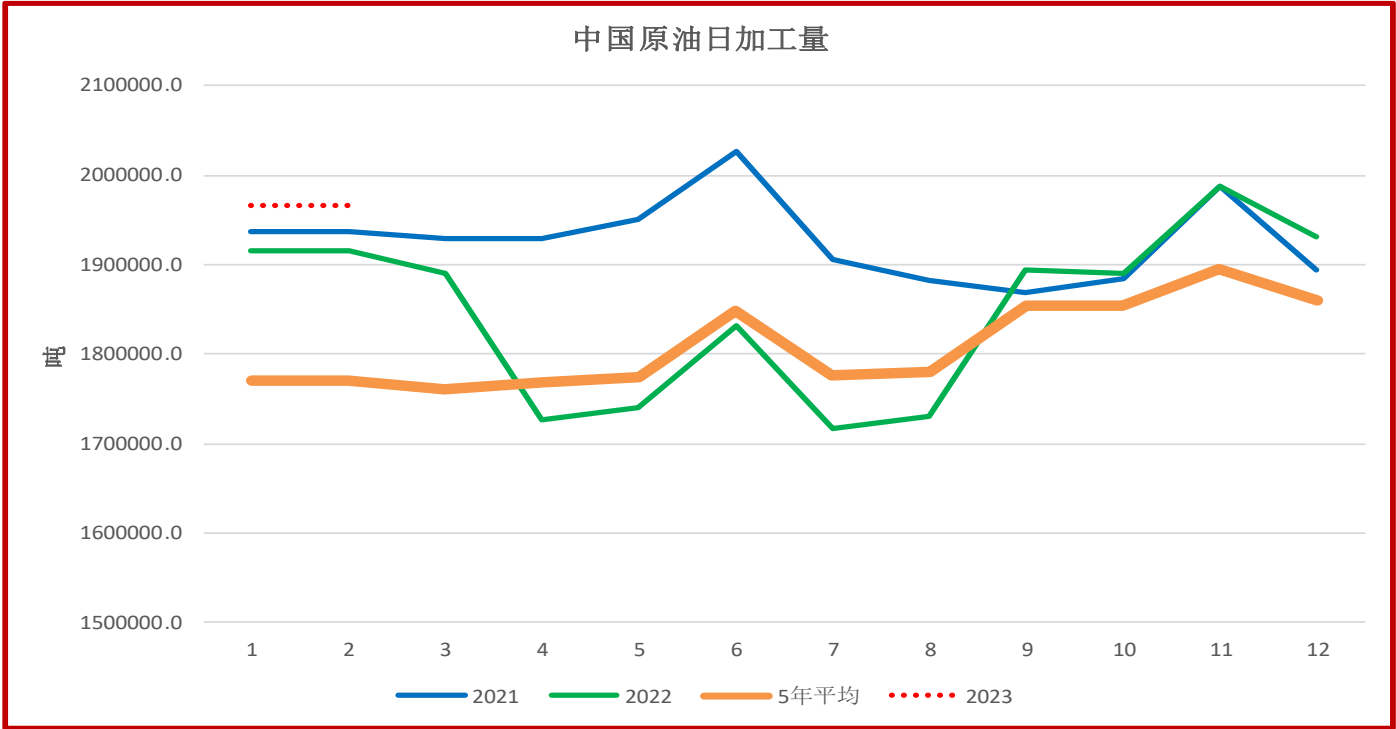
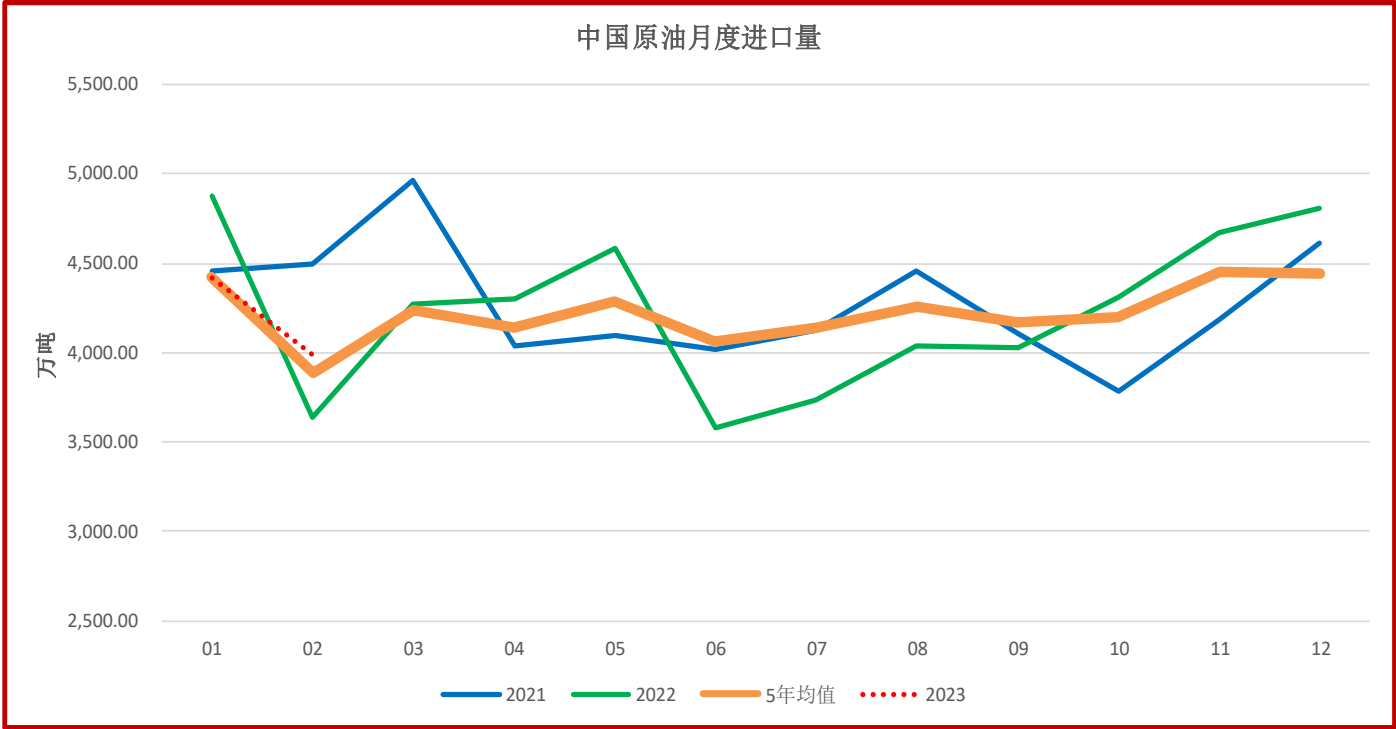
全球CDU检修量



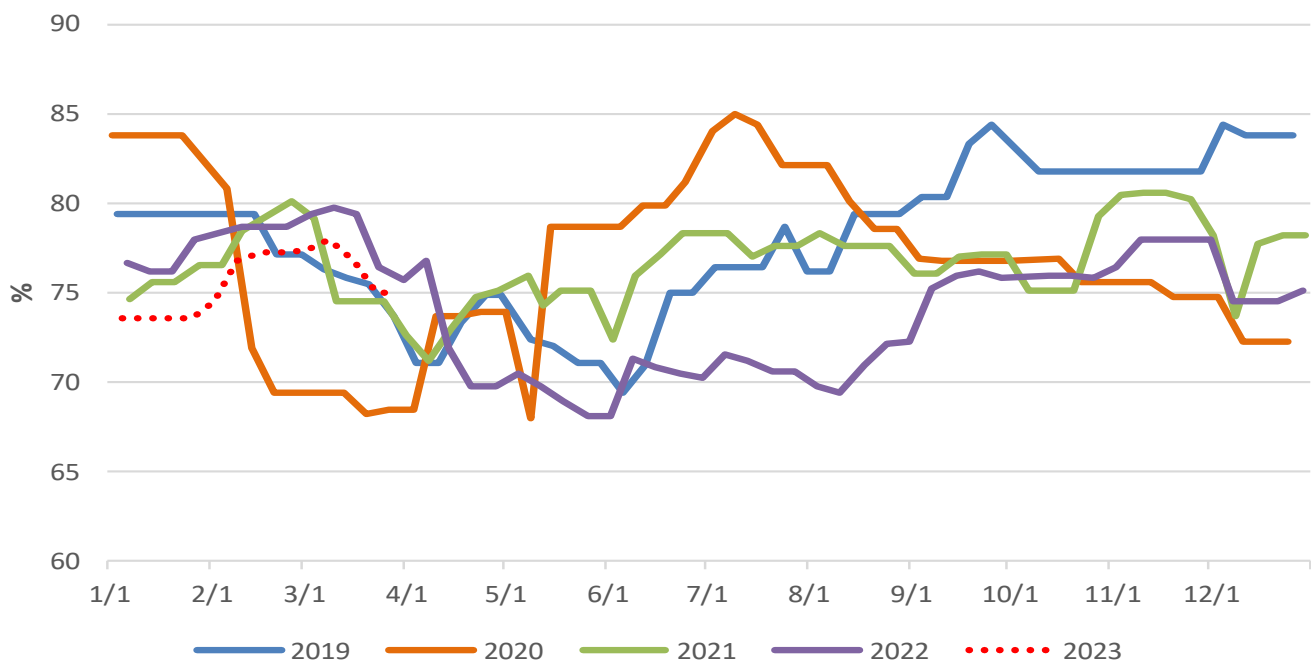
全球FCC检修量



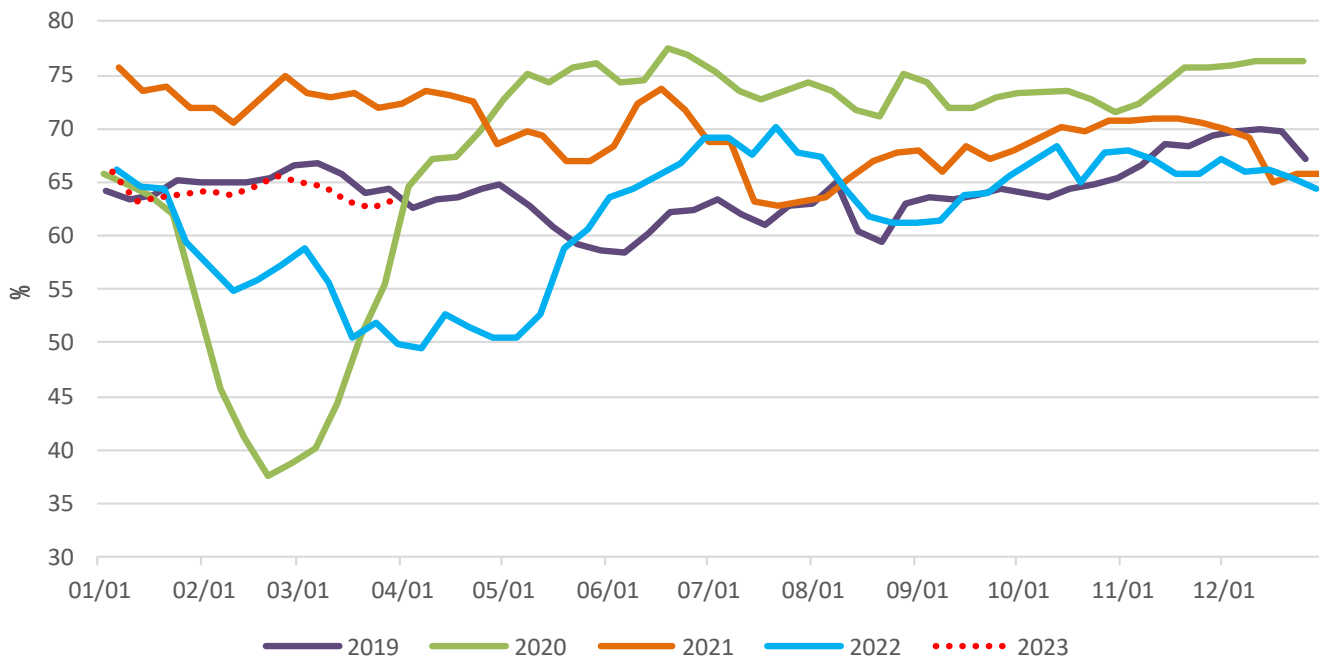
3.3 中国原油需求



主营炼厂开工率



山东地炼常减压开工

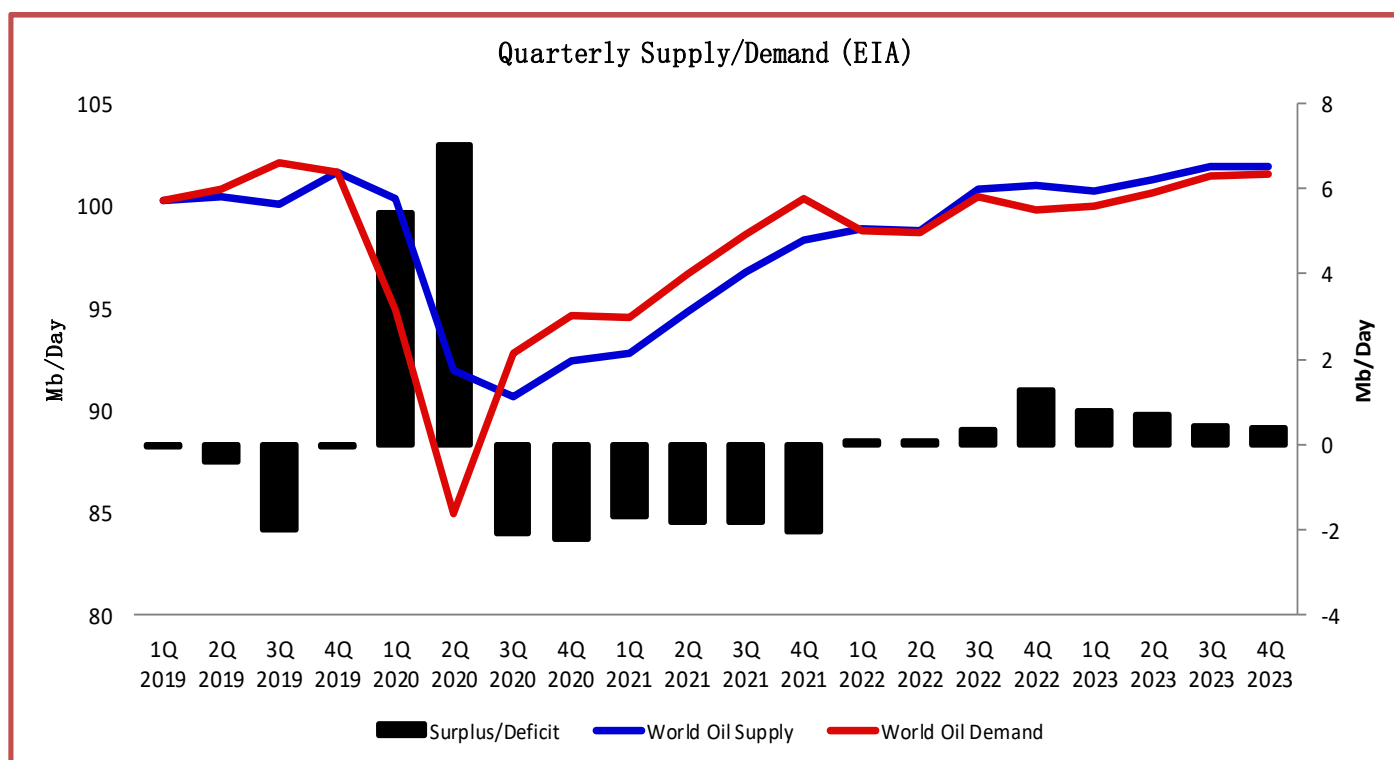


四、库存情况

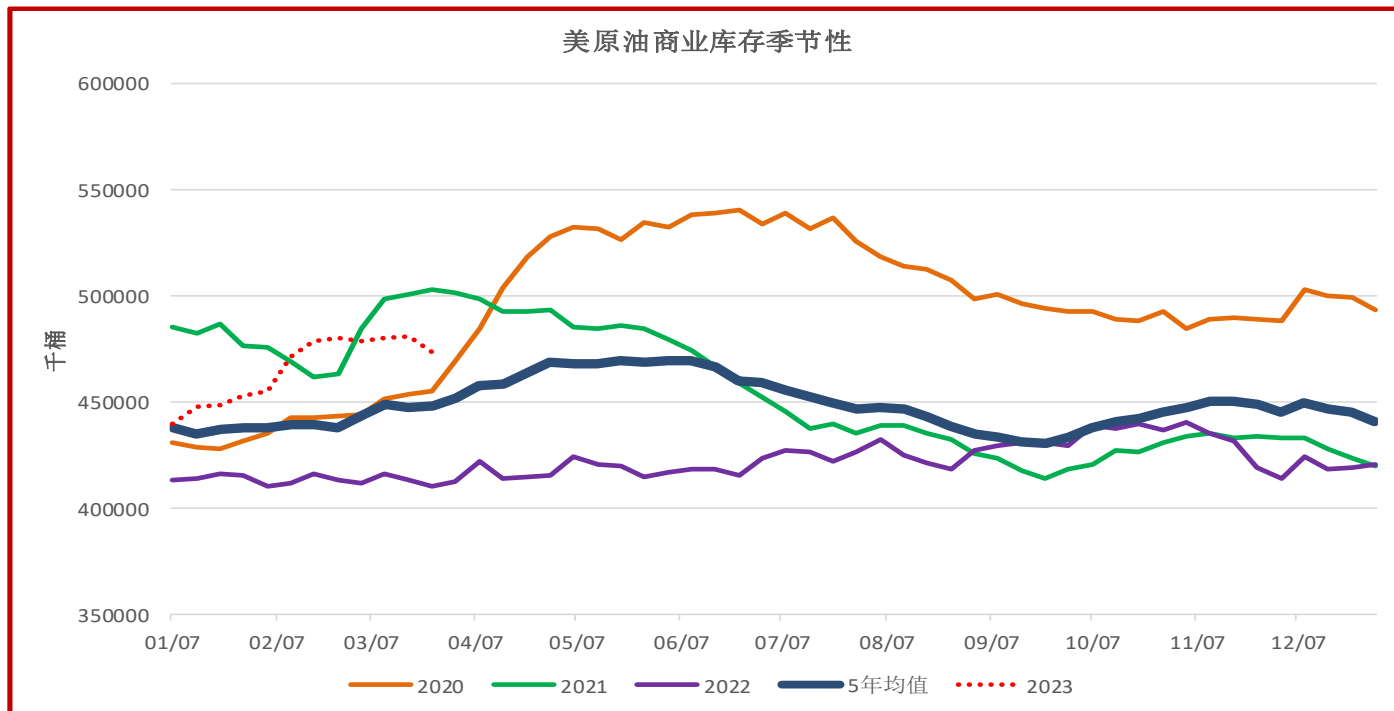
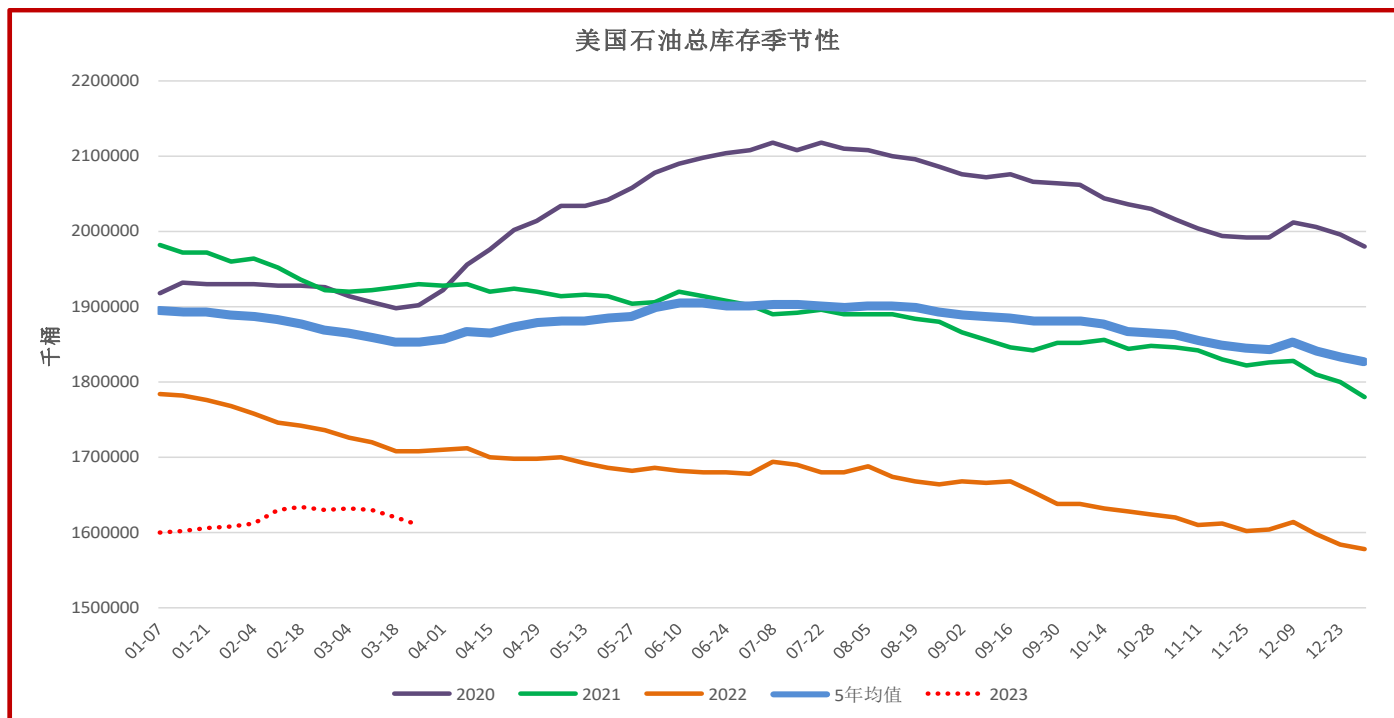
4.1 全球原油供需预测

3月EIA月报显示2023全年累库幅度较上一期下修6万桶/日，至57万桶/日。

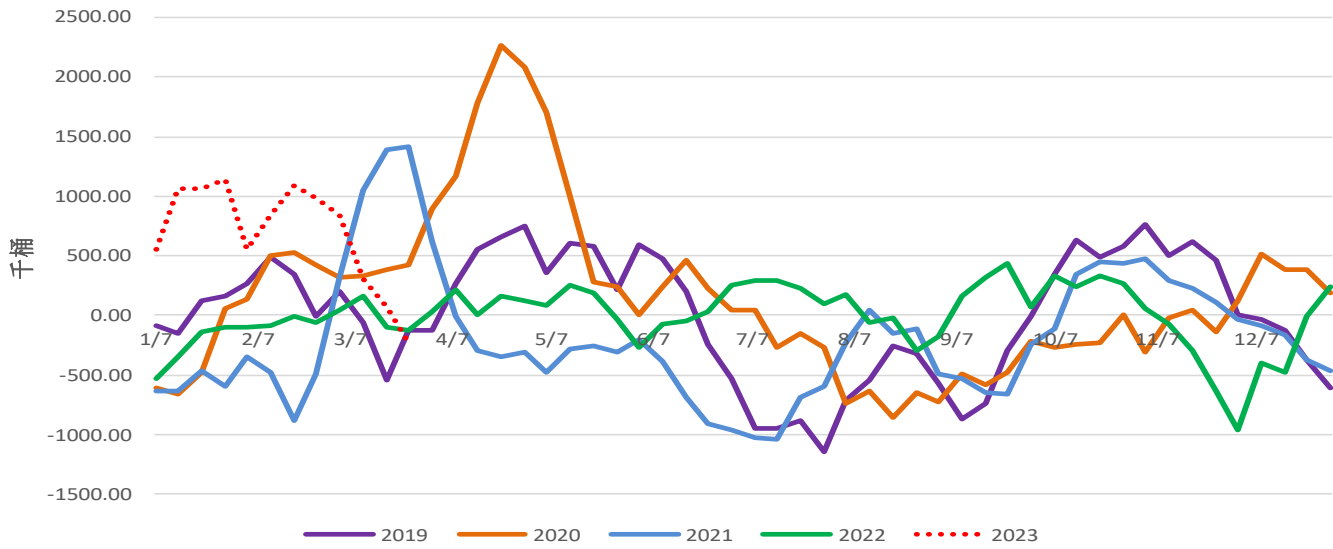
	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023
World Oil Demand	99.94	100.6	101.47	101.56
Non-OPEC Supply	66.81	67.19	67.72	67.93
OPEC Supply	28.43	28.74	28.8	28.56
Other Liquids	5.49	5.36	5.4	5.44
World Oil Supply	100.73	101.29	101.92	101.93
Surplus/Deficit	0.79	0.69	0.45	0.37



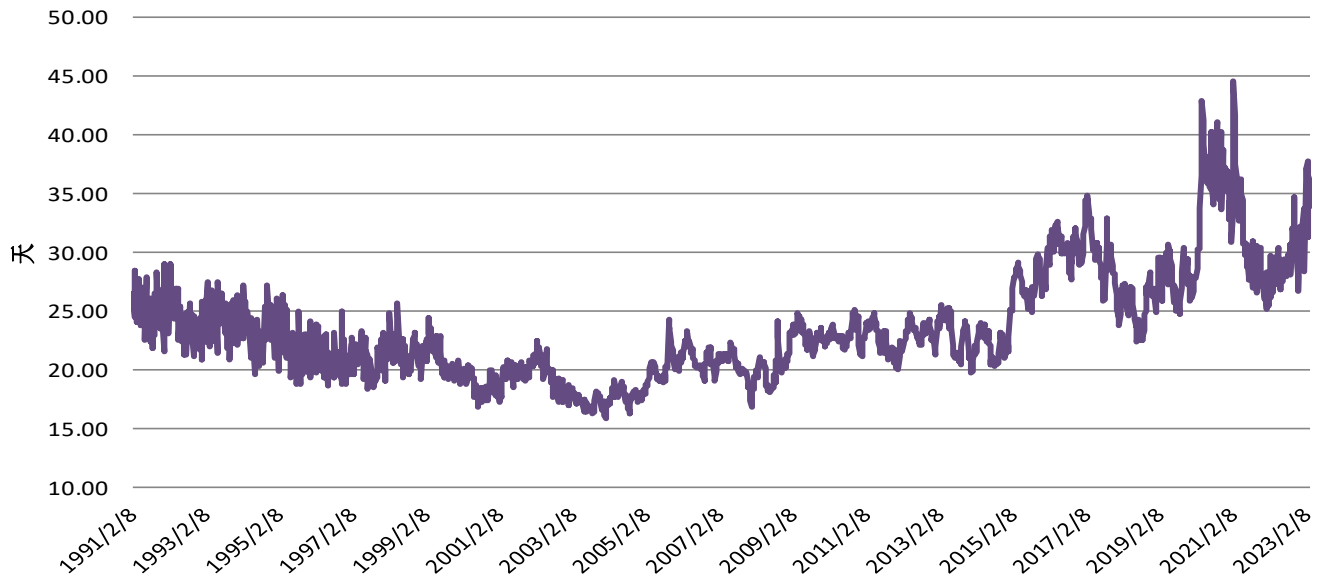
4.2 美国库存情况



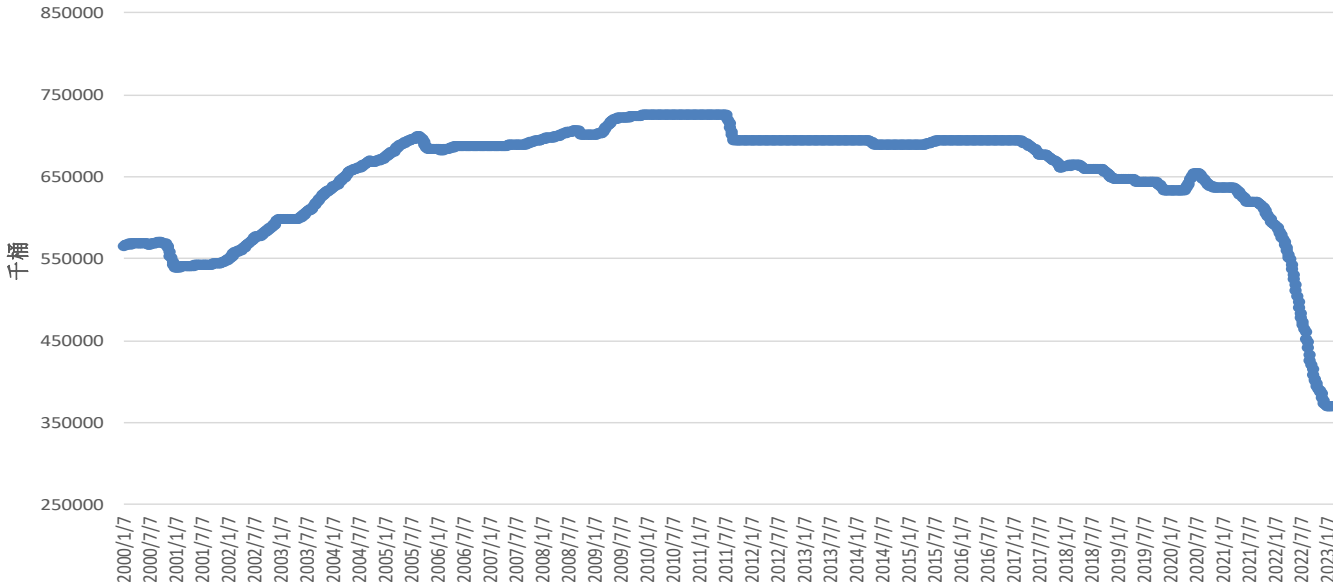
美商业库存变化量四周移动平均季节性



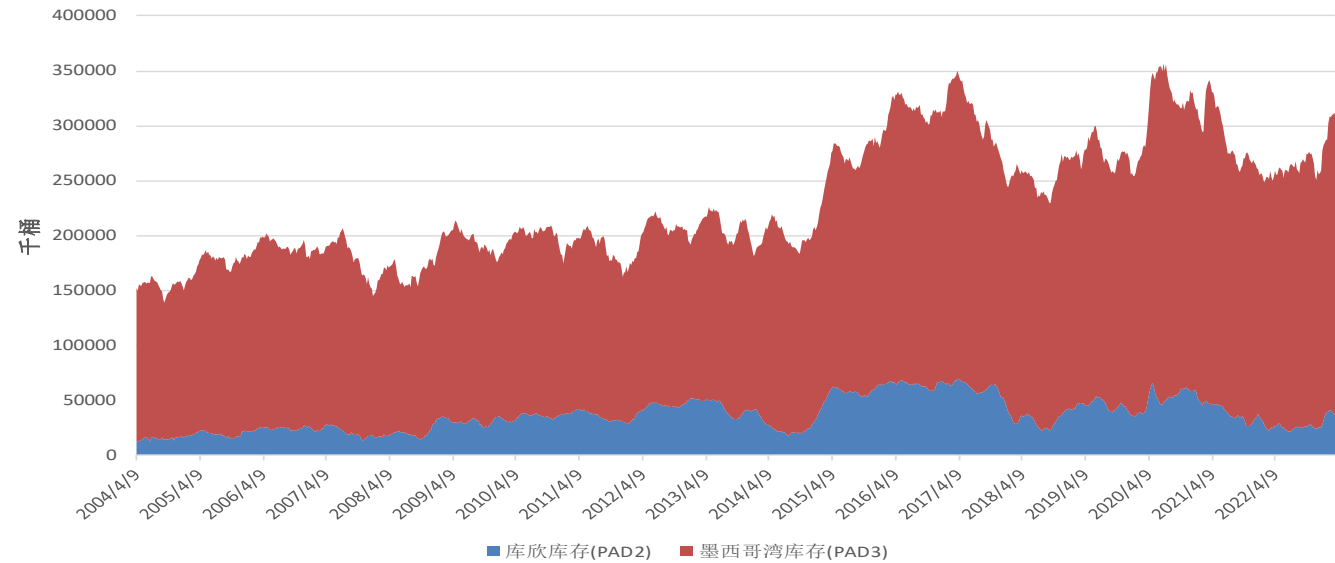
美原油库存天数



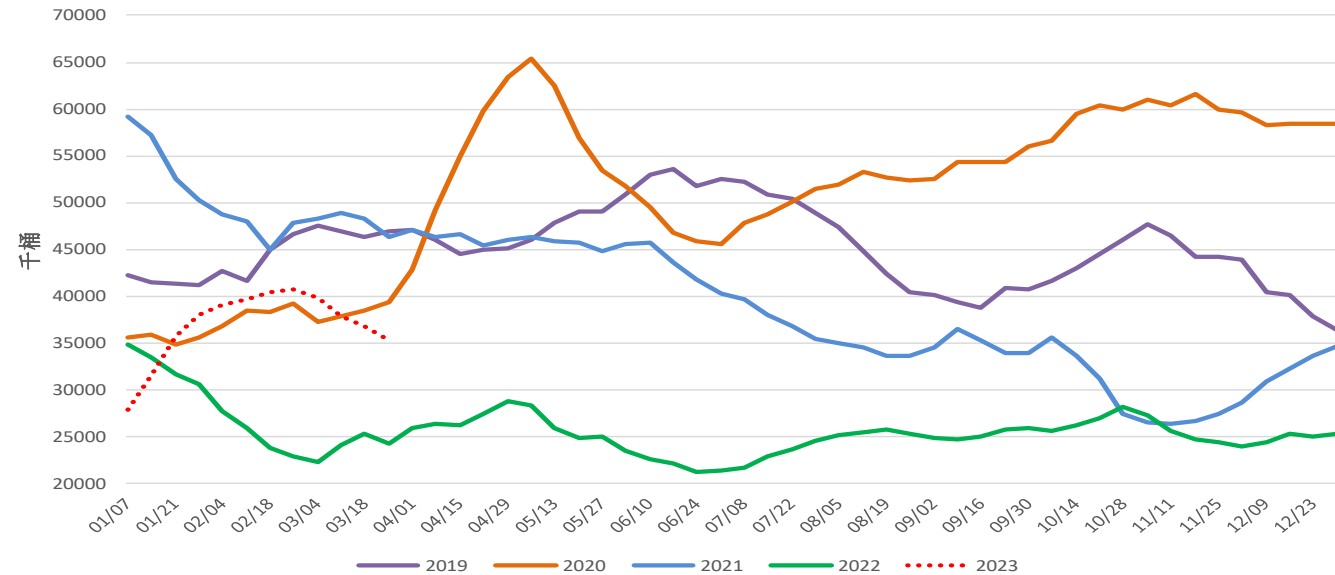
战略库存



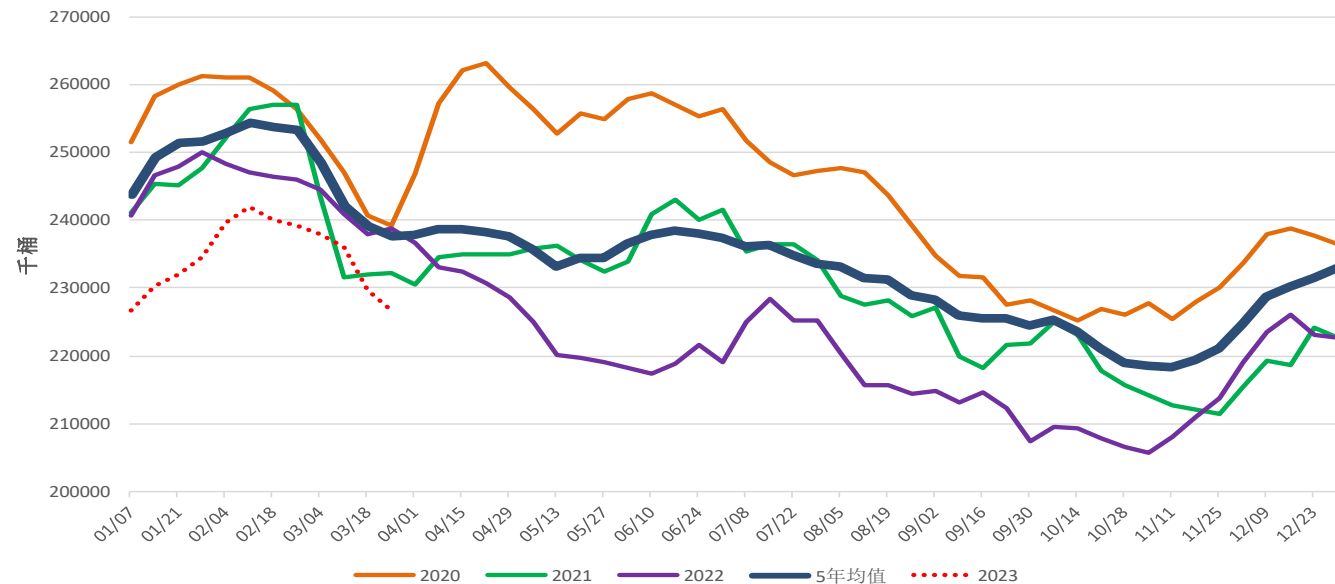
库欣、墨西哥湾库存



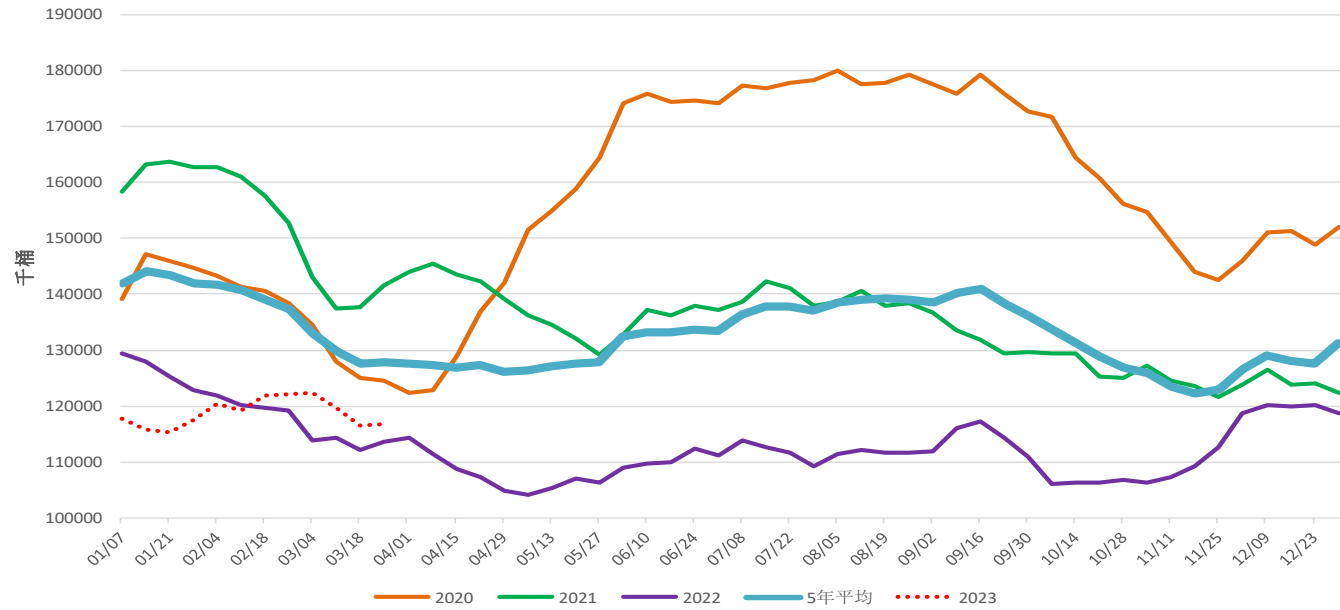
库欣原油库存季节性 (PADD2)



美汽油库存季节性

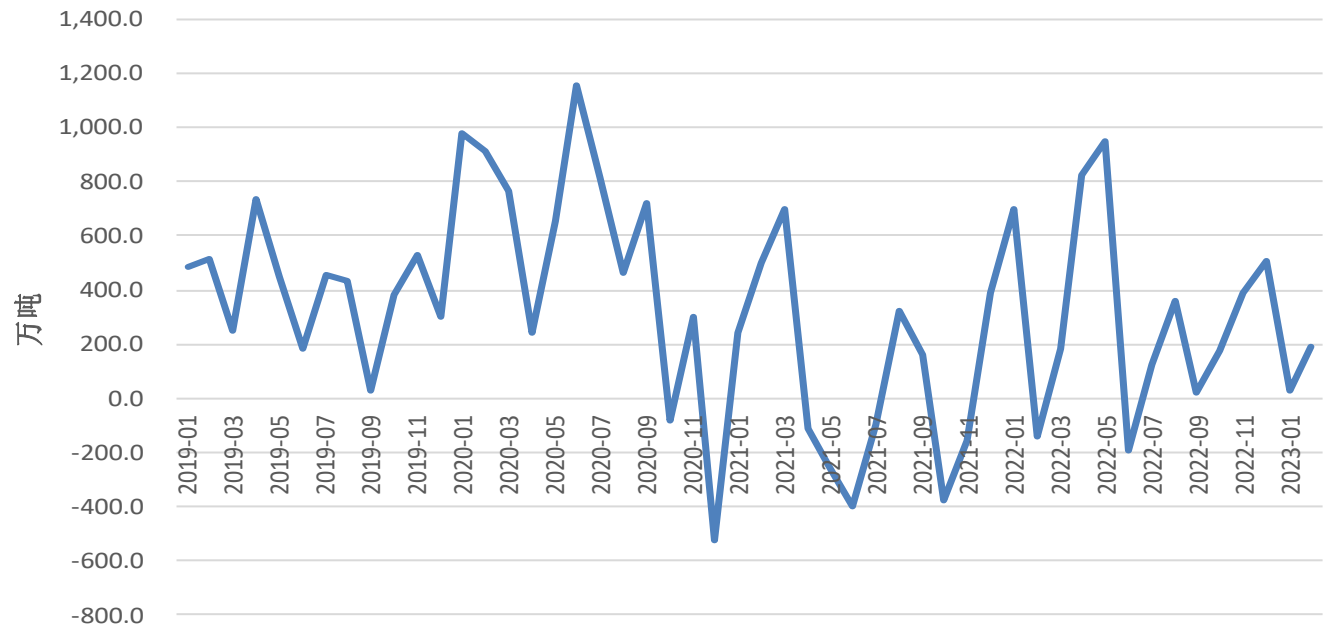


美馏分油库存季节性

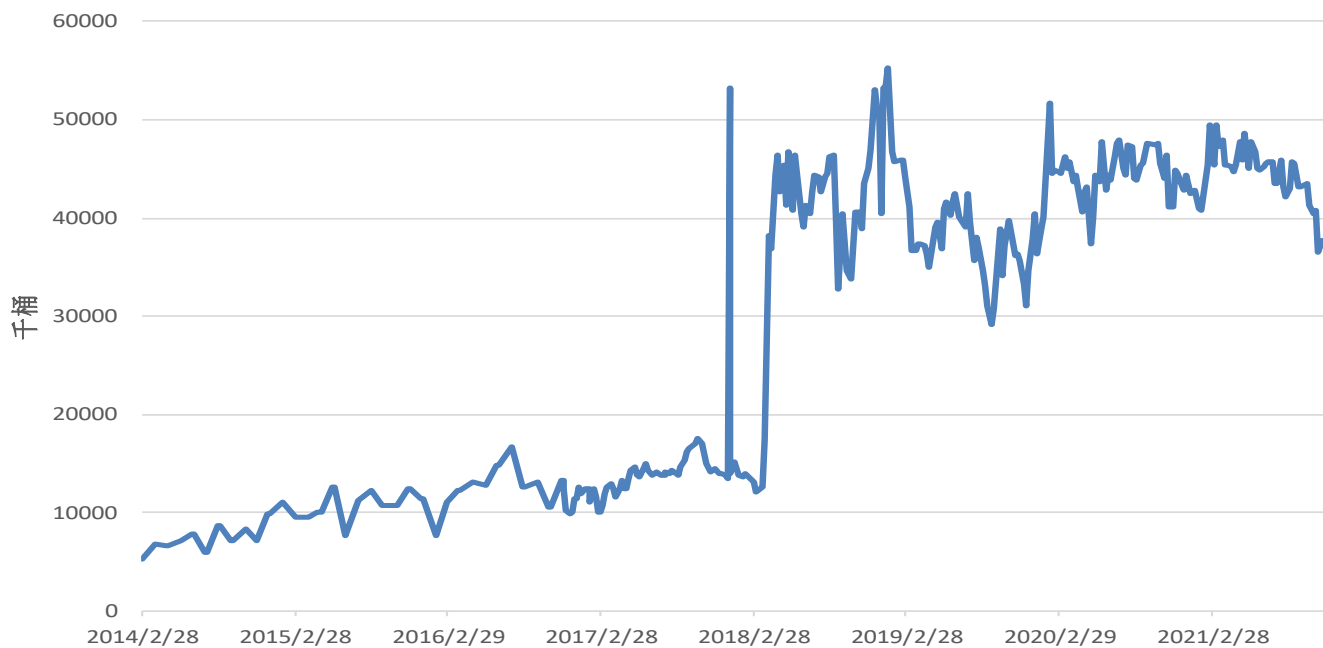


4.3 中国原油库存

中国原油库存变化

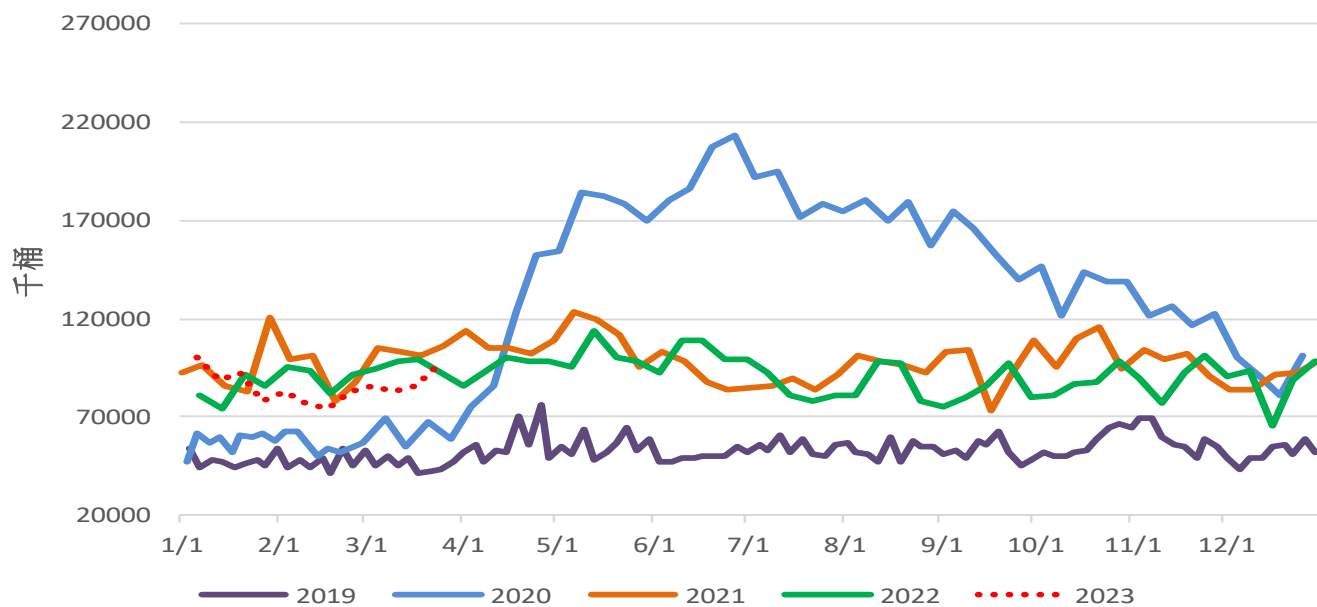


山东港口原油库存



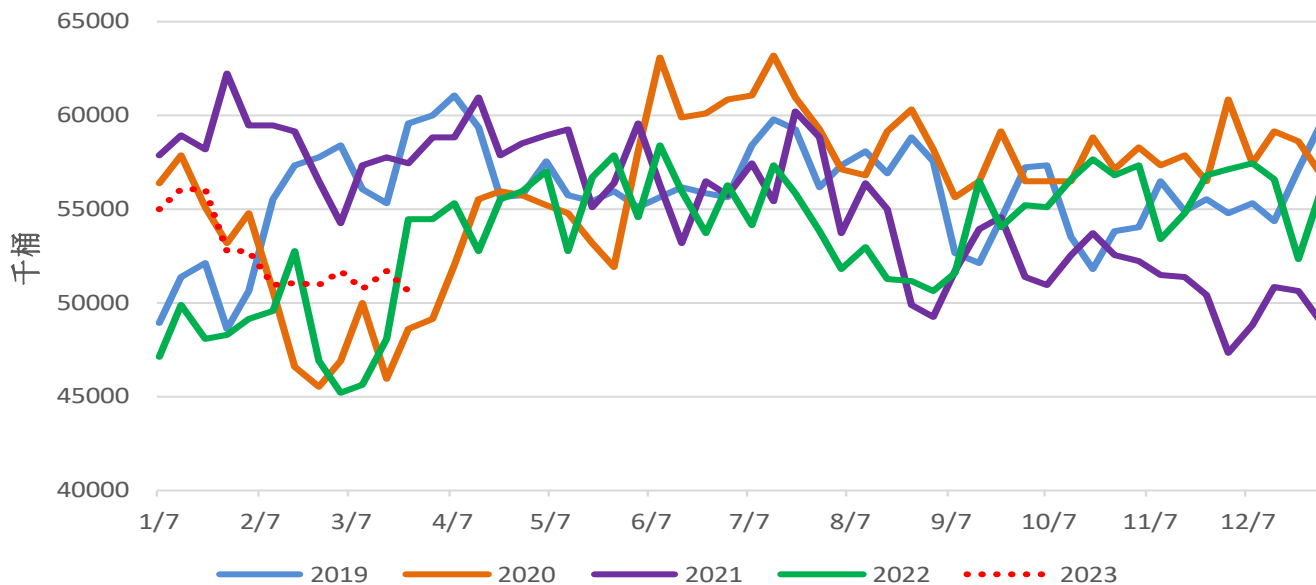
4.4 浮仓

全球原油浮仓

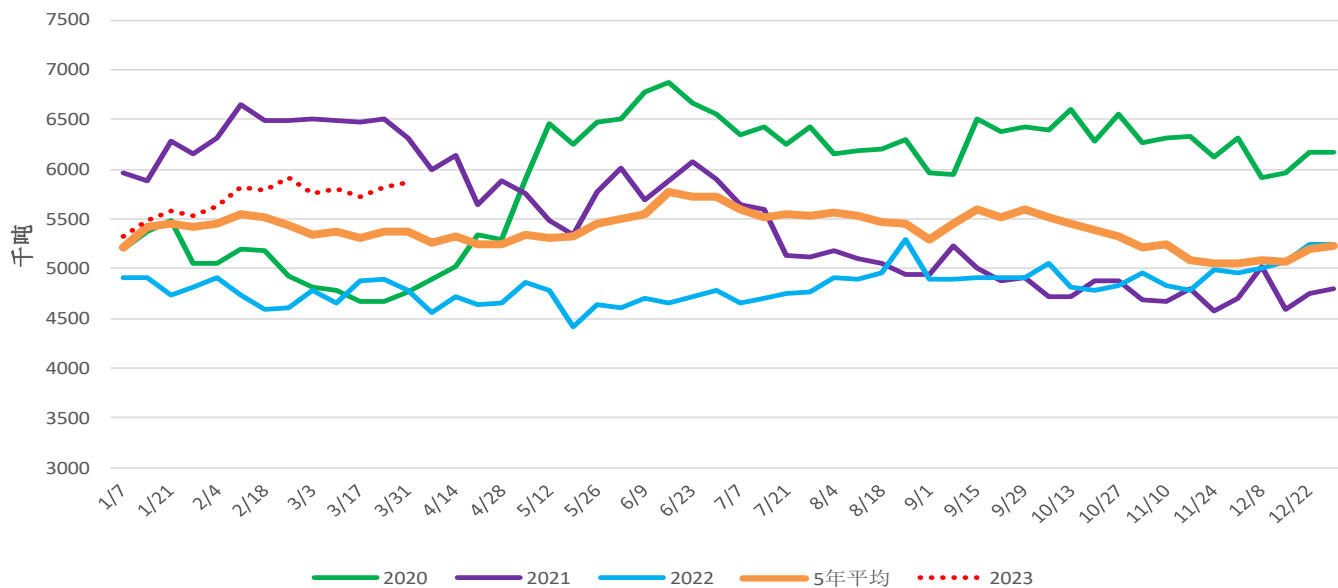


4.5 其他地区库存

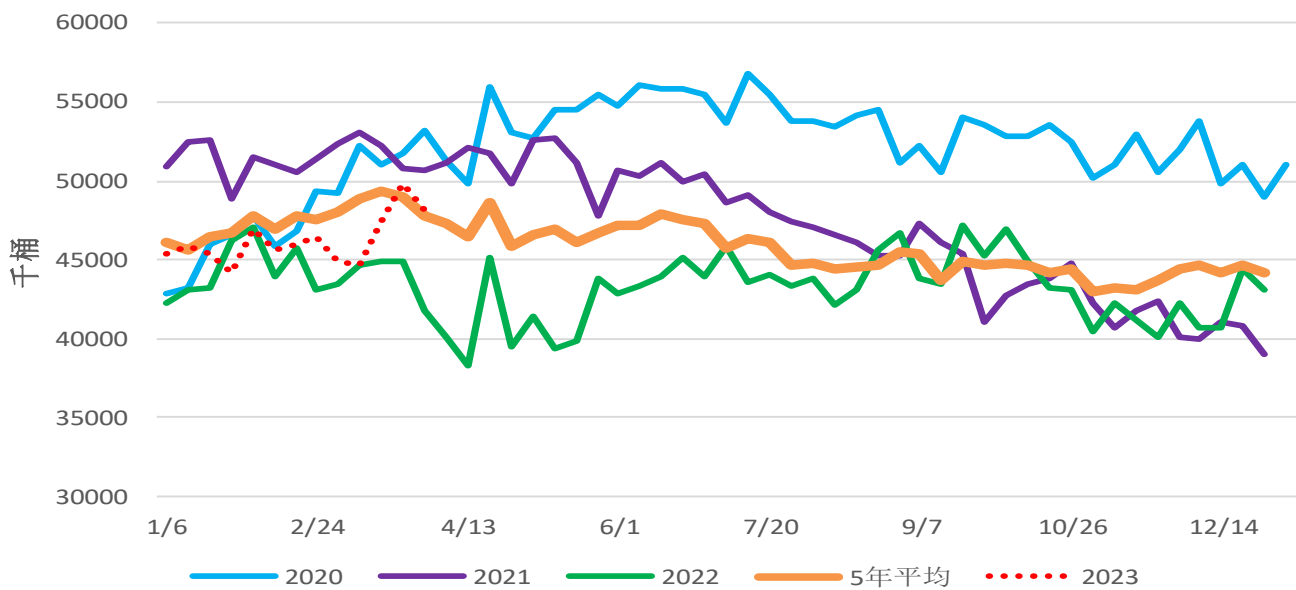
ARA欧洲原油库存



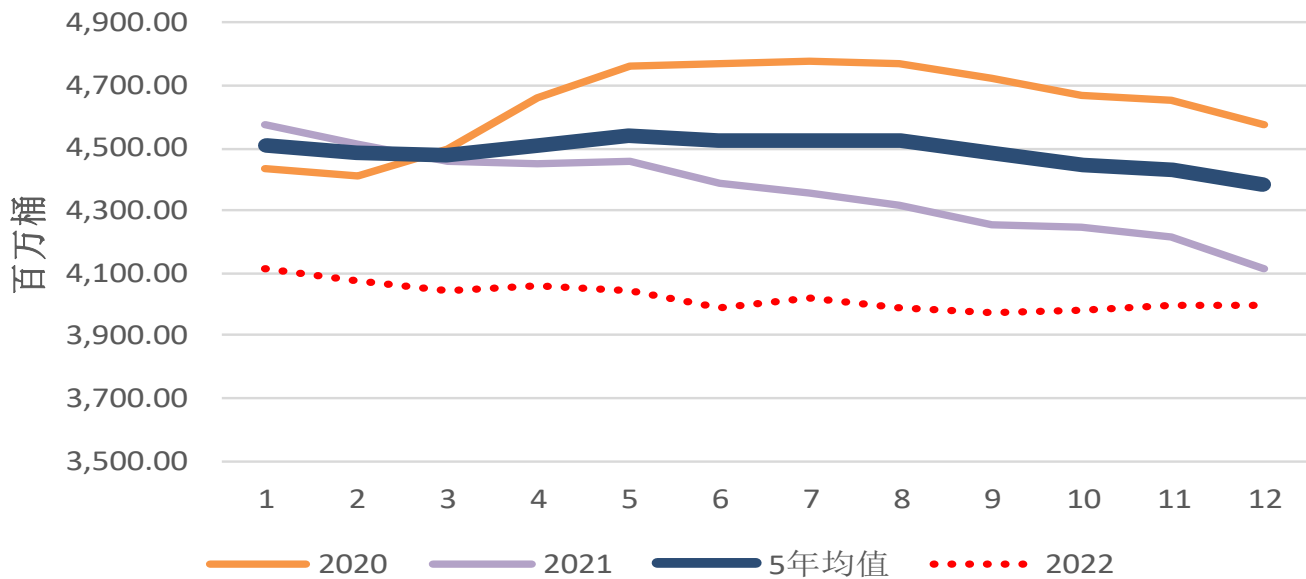
西北欧成品油库存



新加坡成品油库存



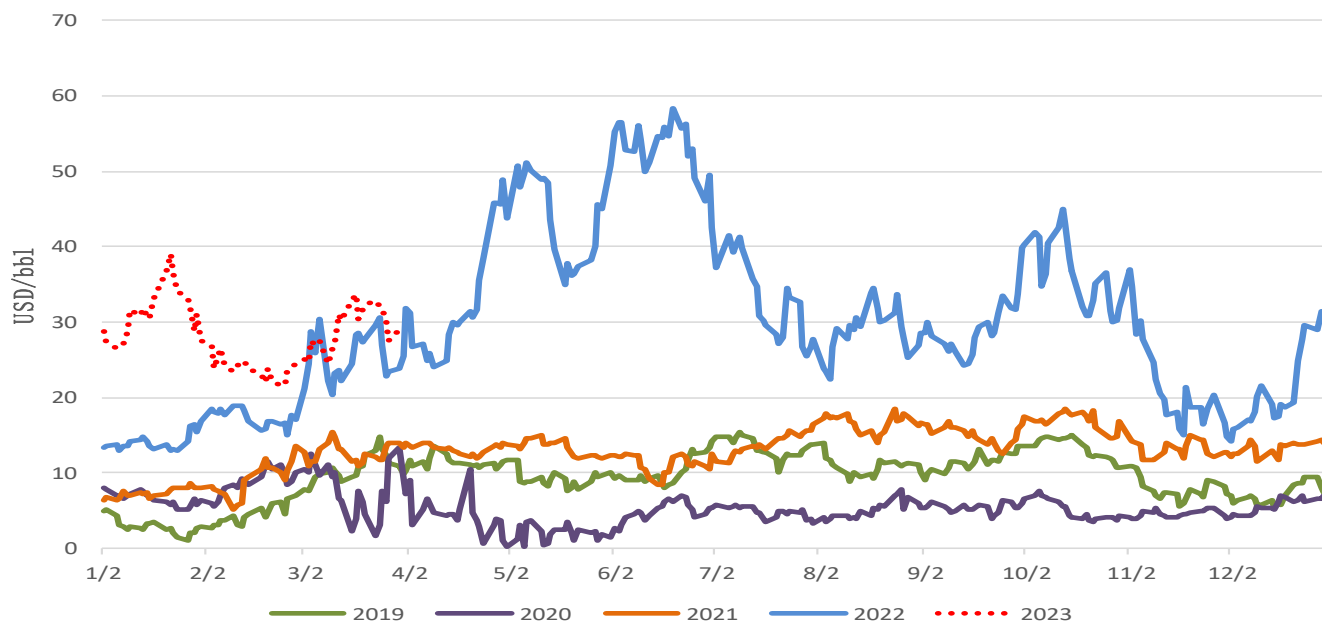
OECD石油库存 (EIA)



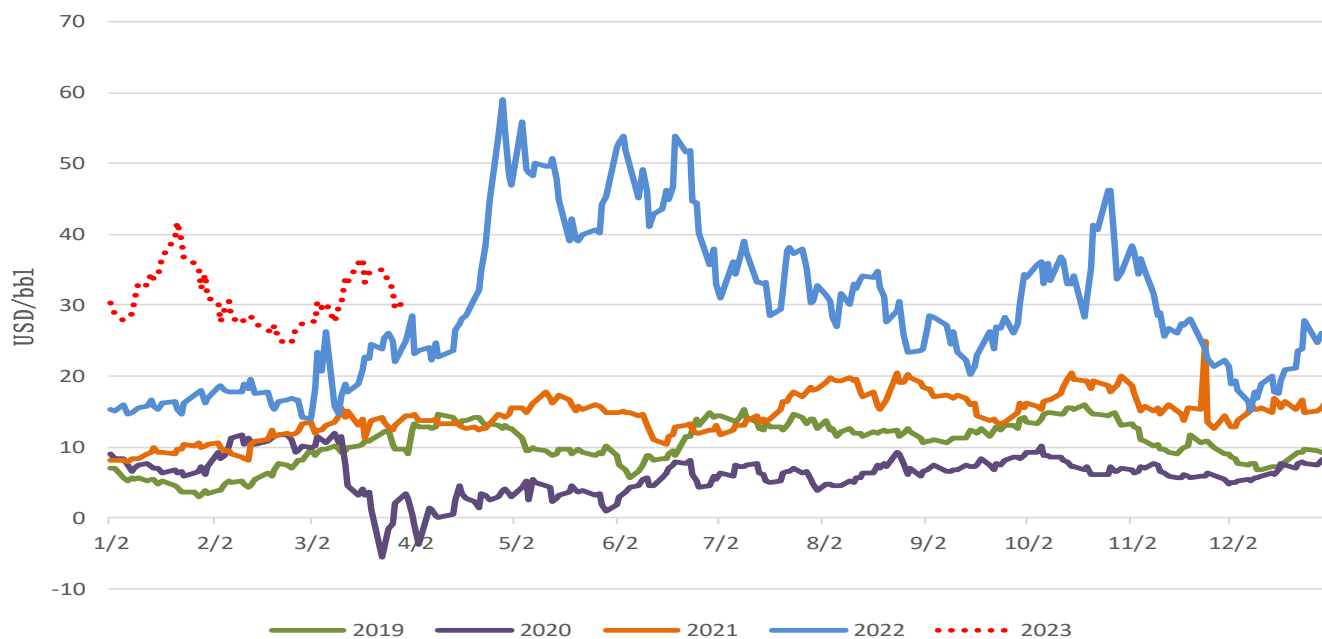
五、裂解价差

5.1 原油裂解价差

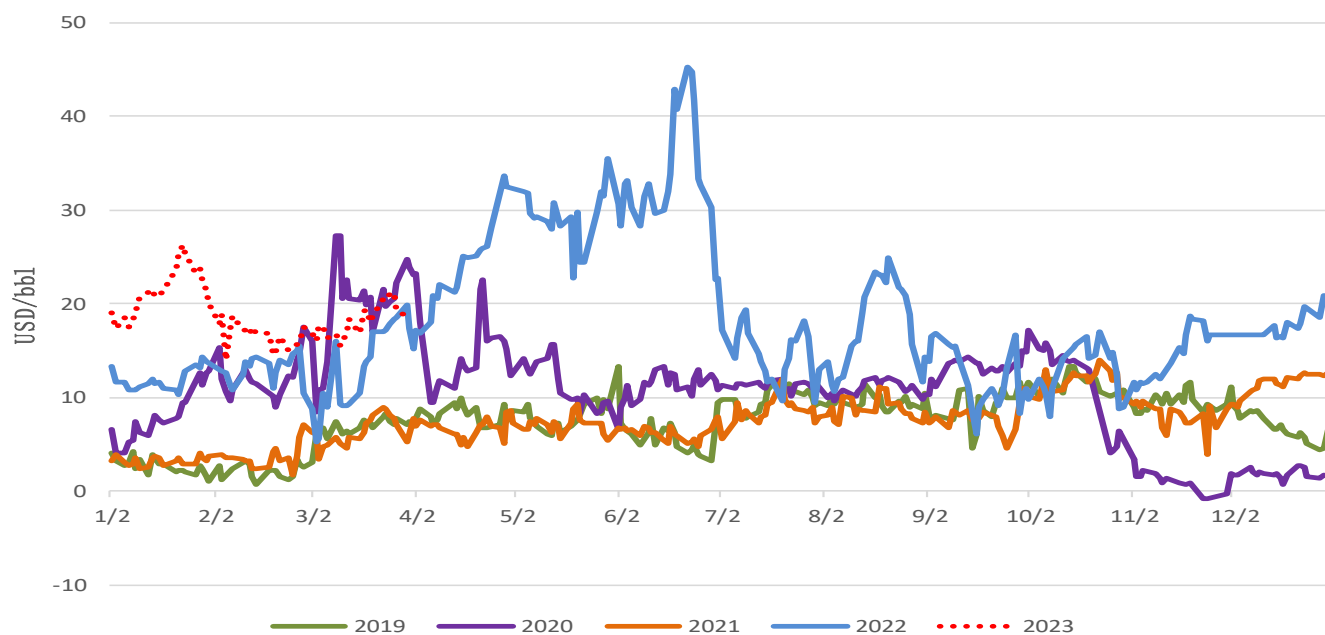
美湾裂解价差季节性



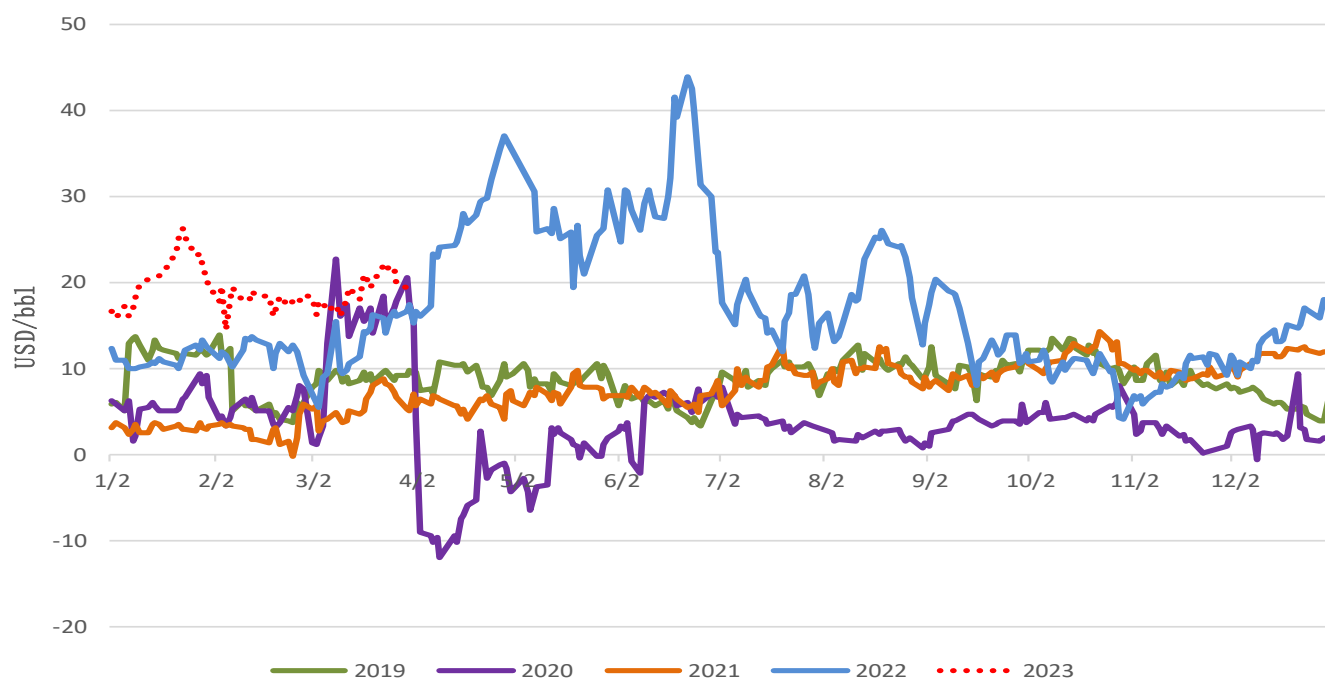
DTD跨大西洋裂解价差季节性



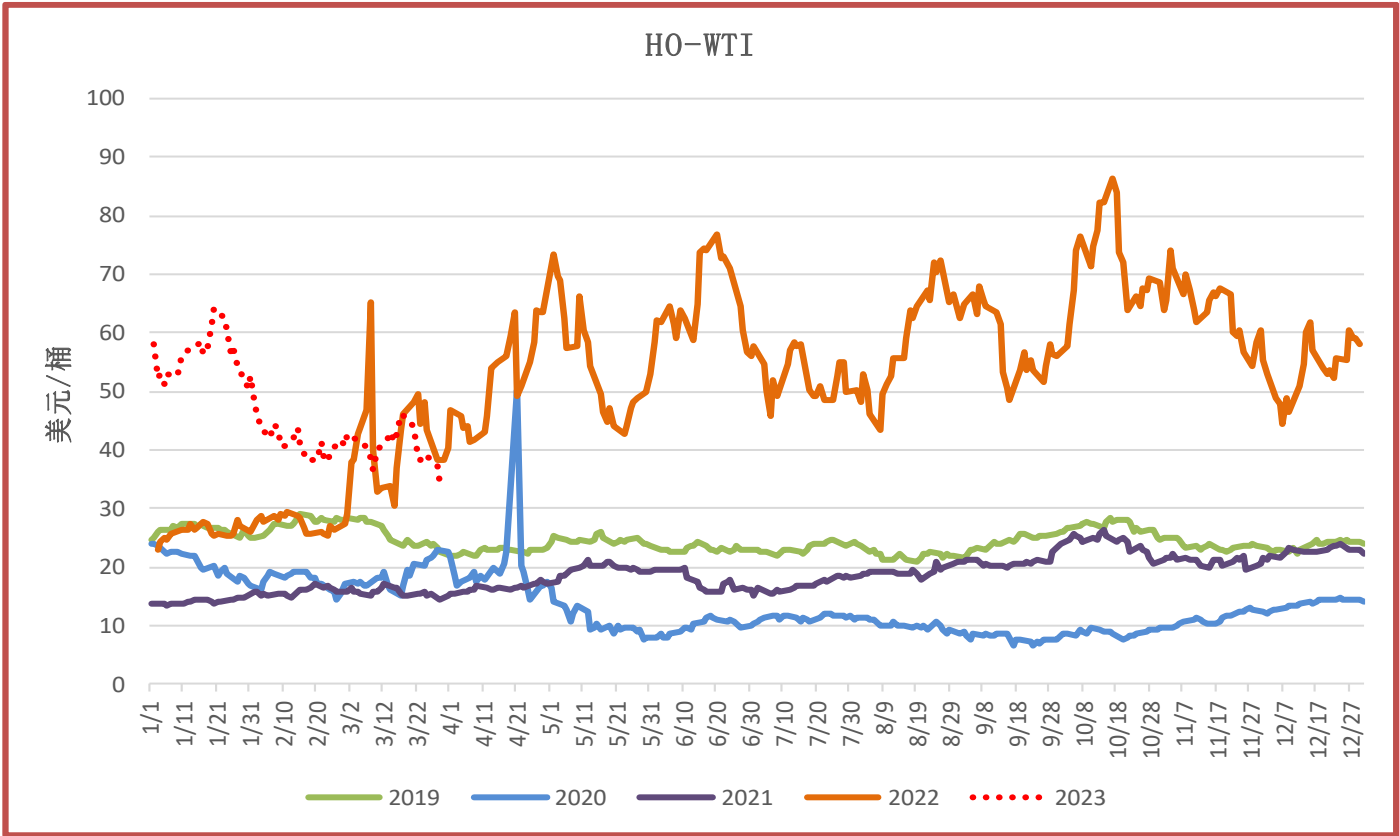
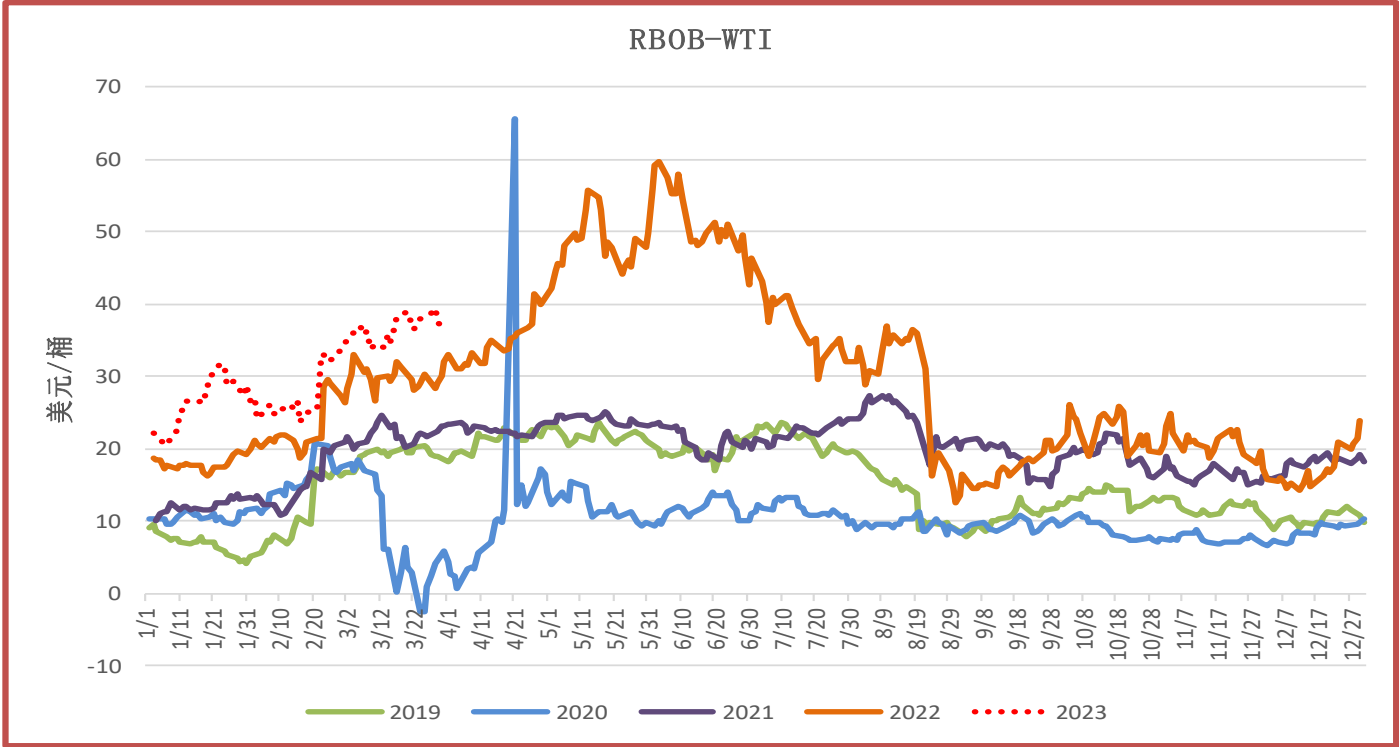
迪拜裂解价差季节性



Minas裂解价差季节性

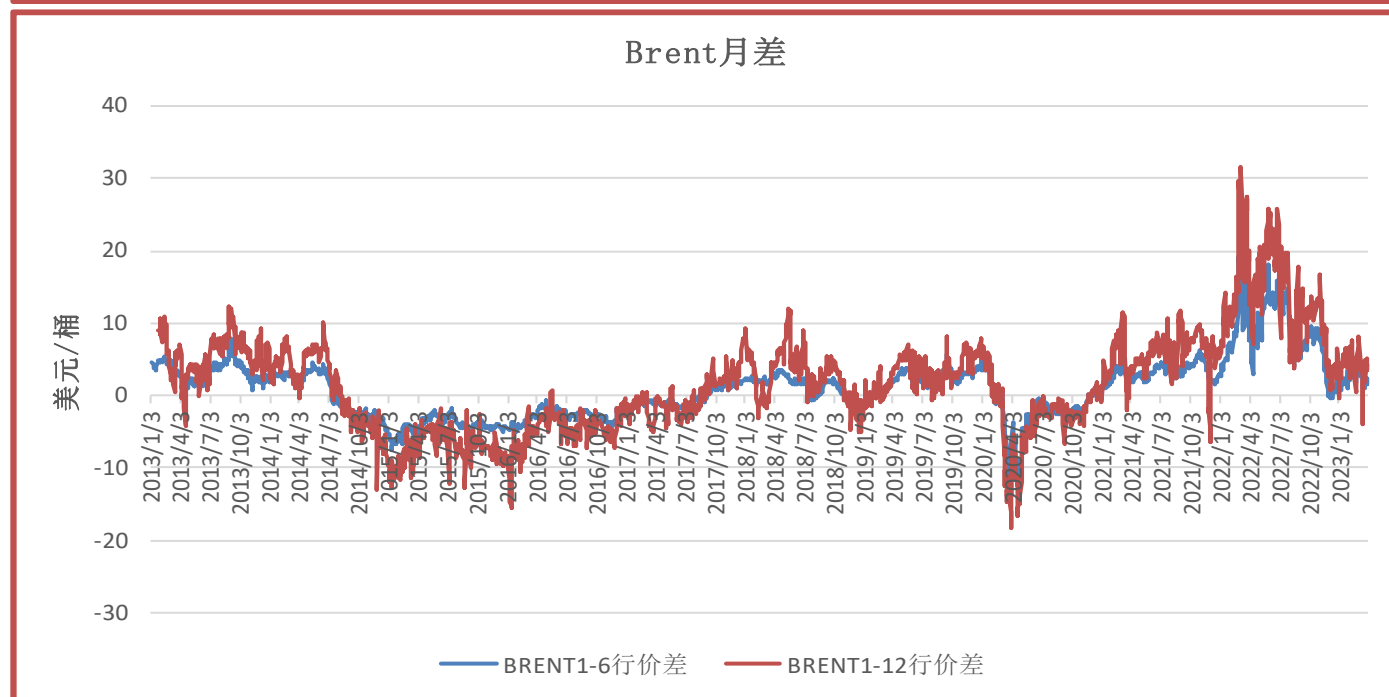
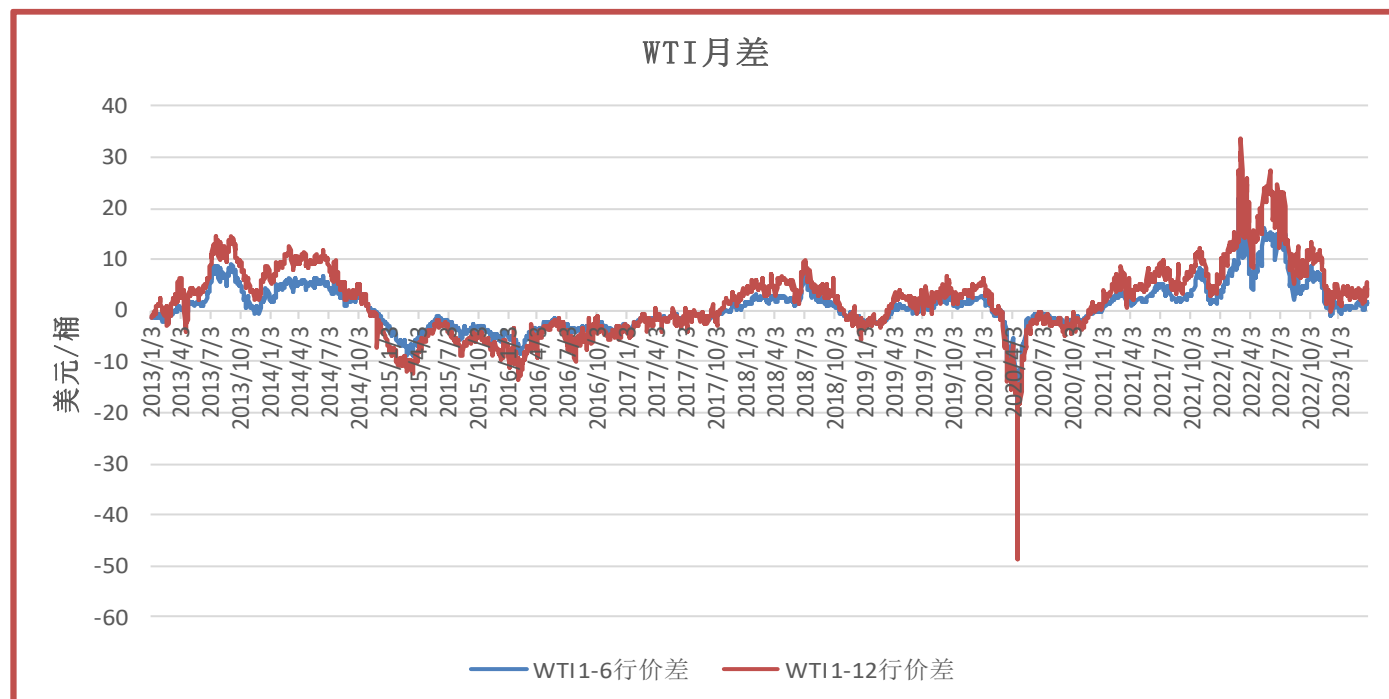


5.2 美成品油裂解价差



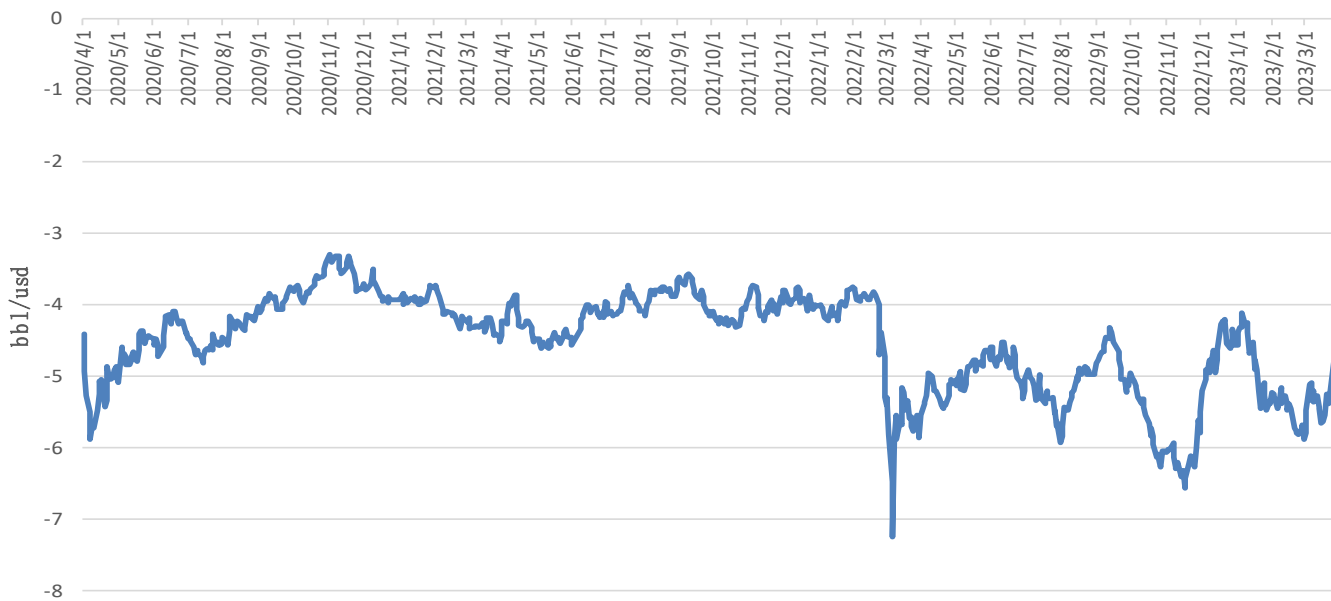
六、价差及升贴水

6.1 月差

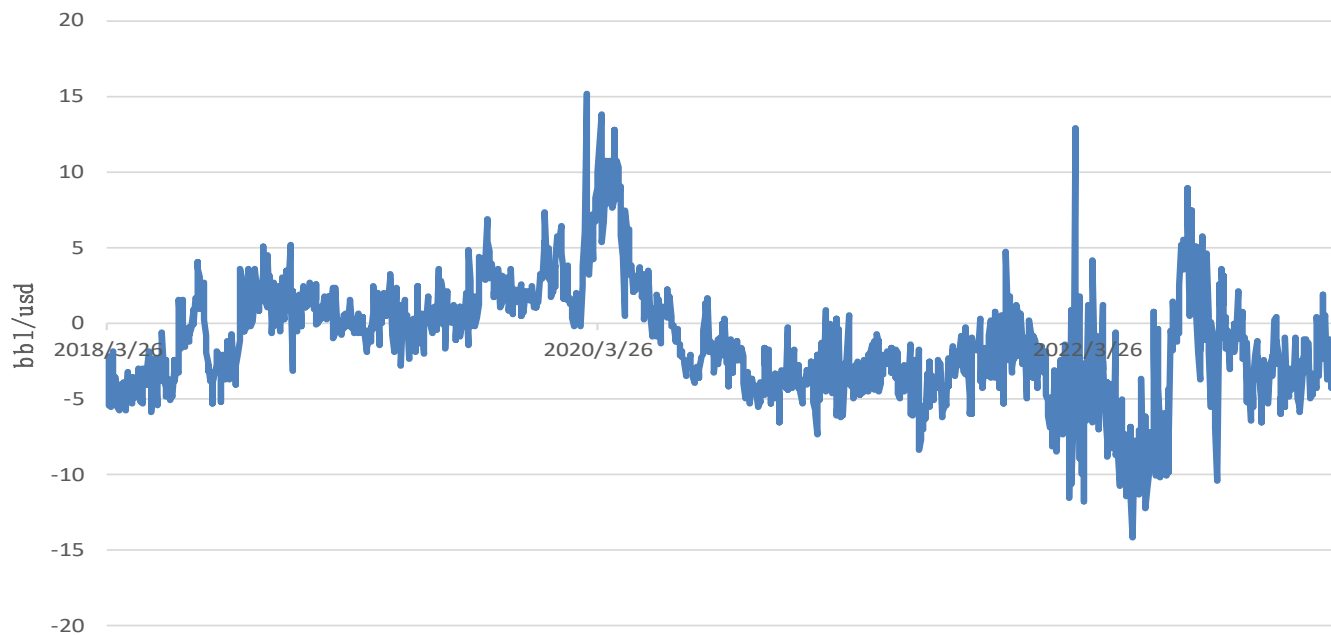


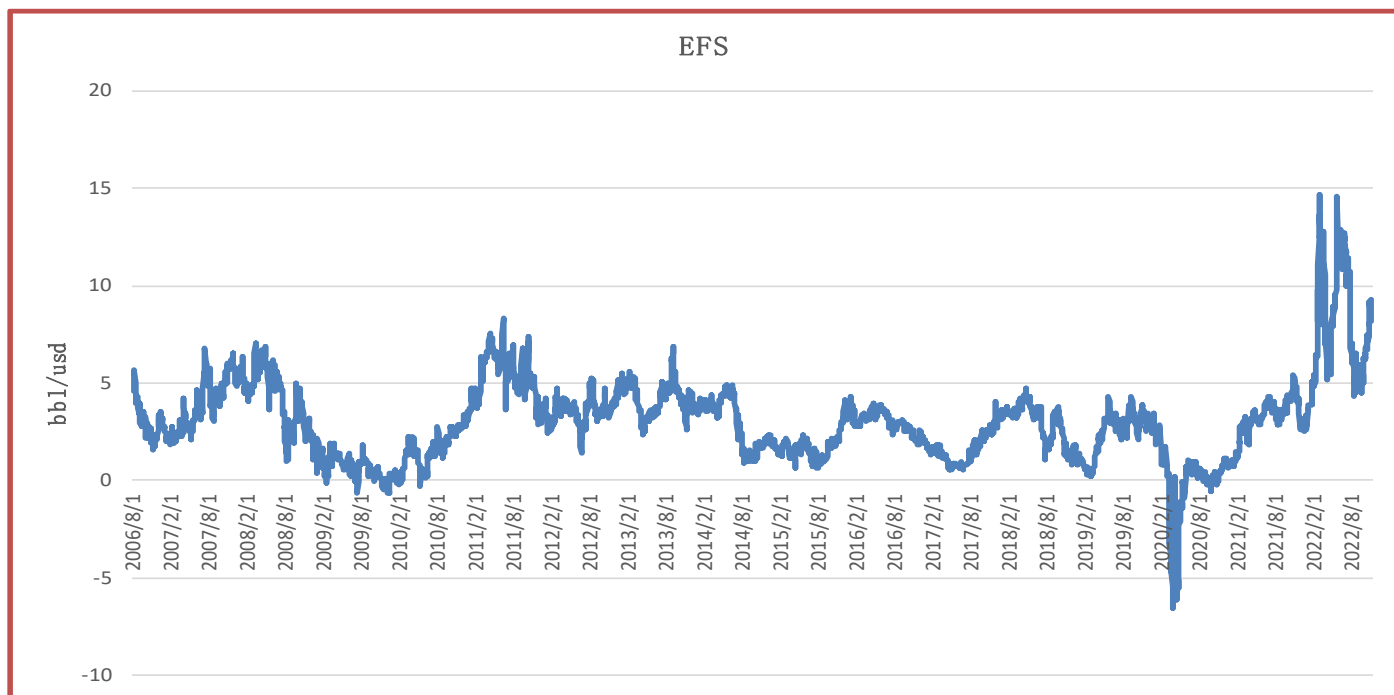
6.2 地区间价差

WTI-Brent 价差



SC-Brent

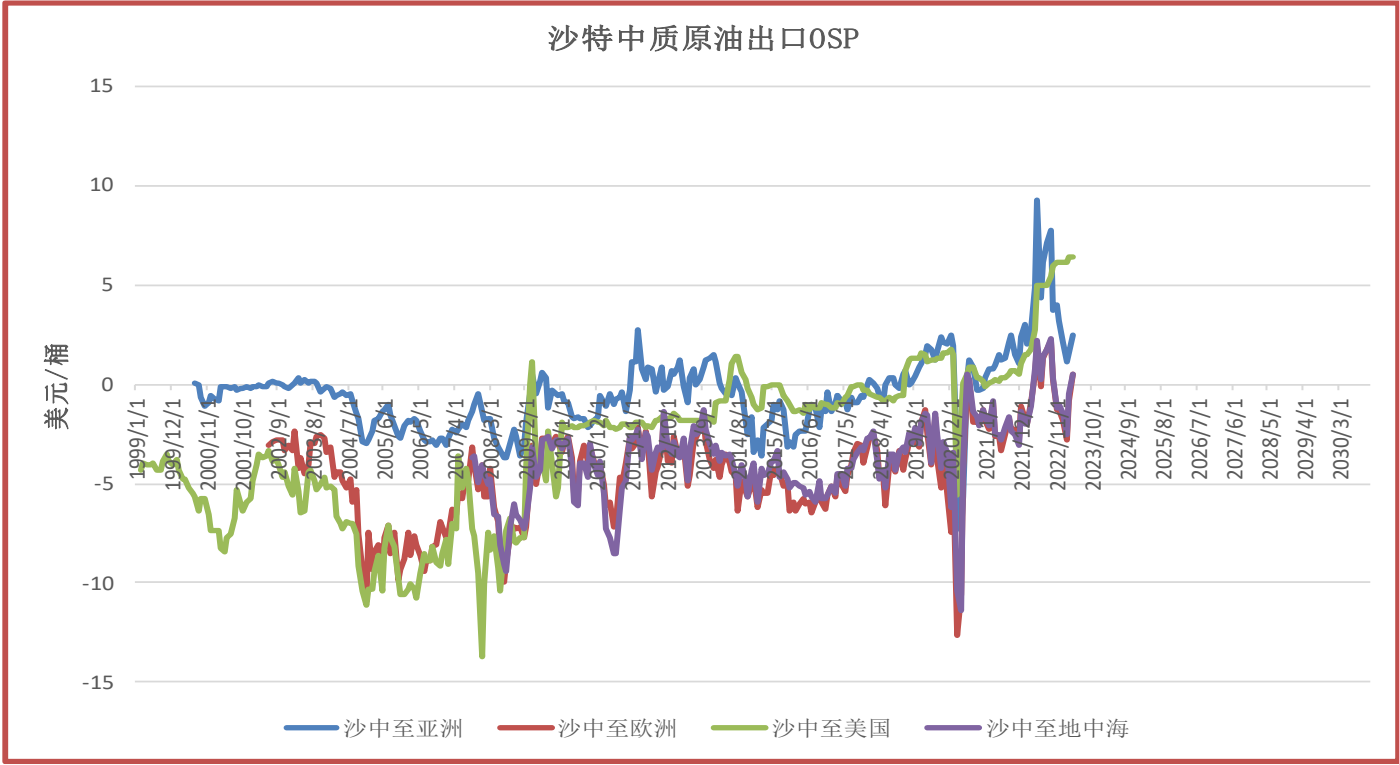
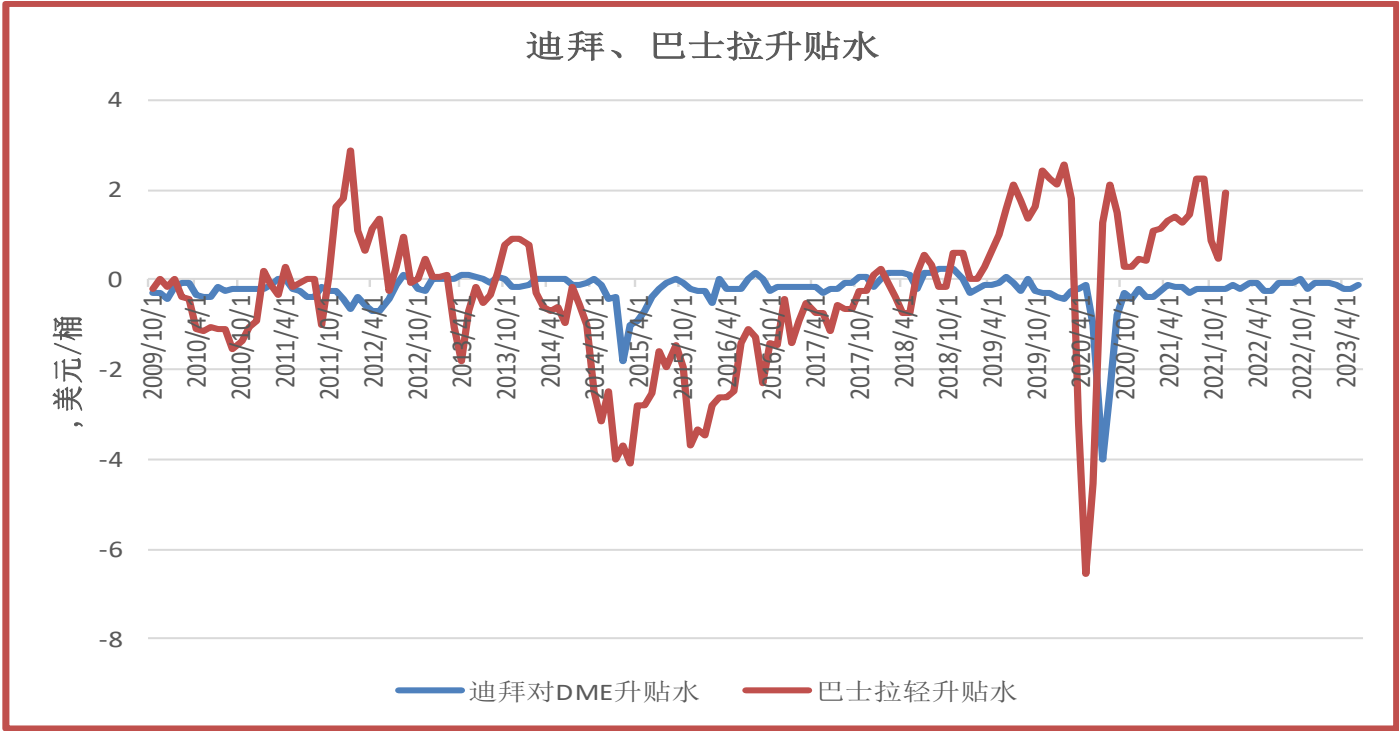




6.3 TD3C 运费

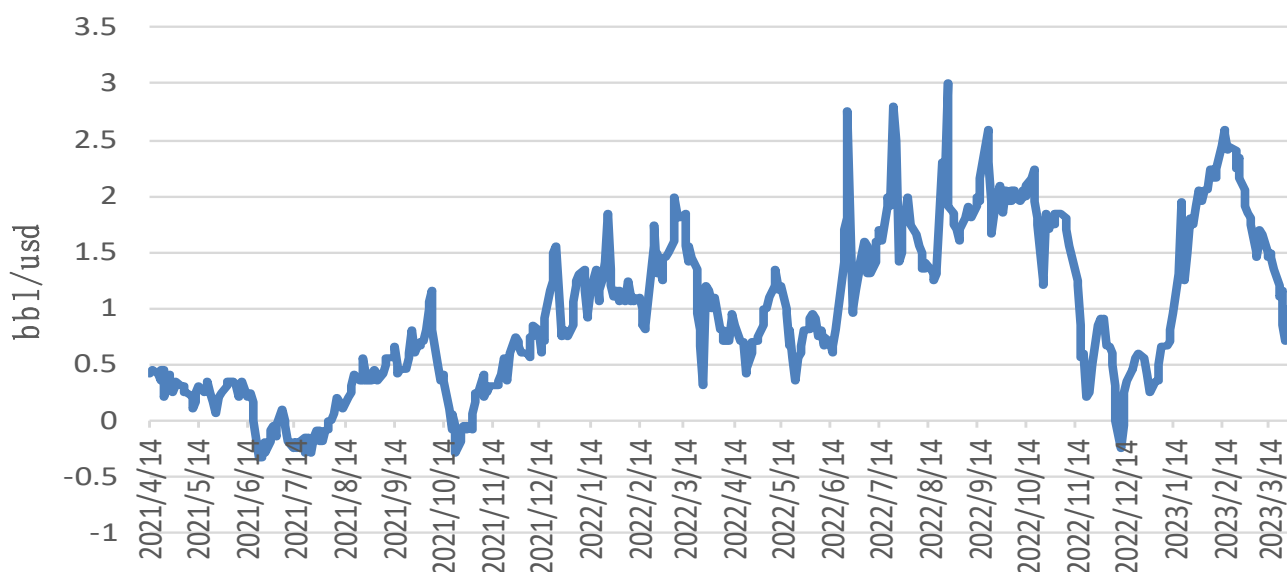


6.4 中东 OSP

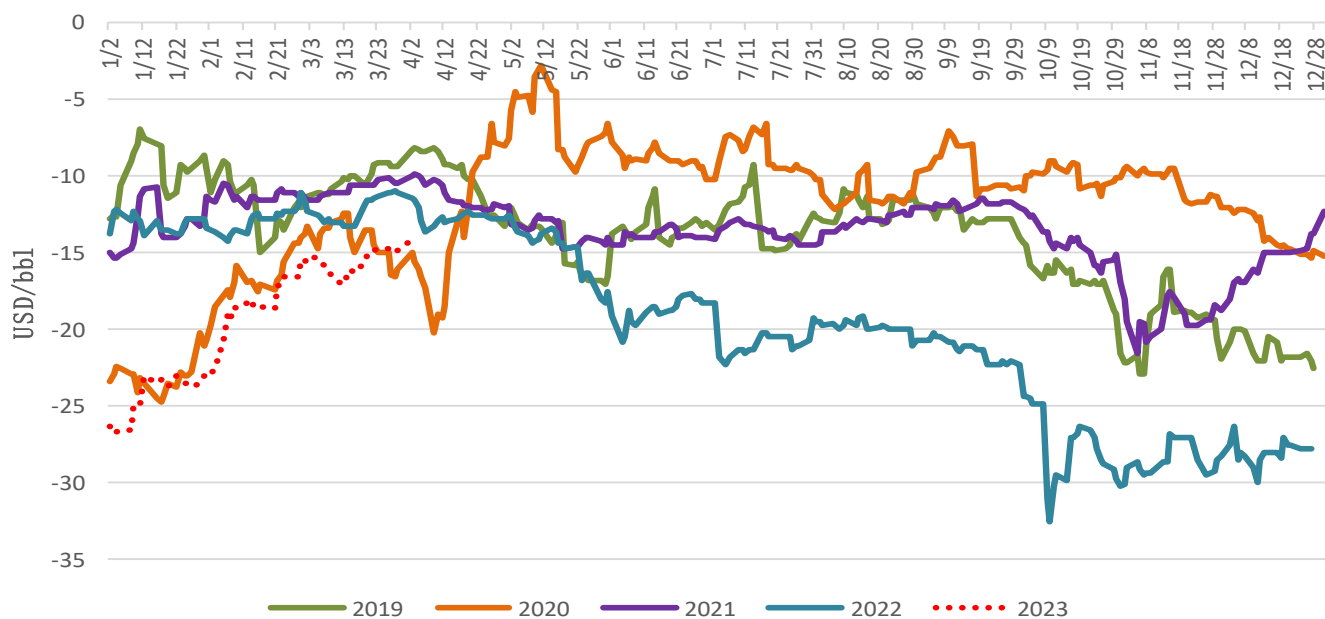


6.5 油种升贴水

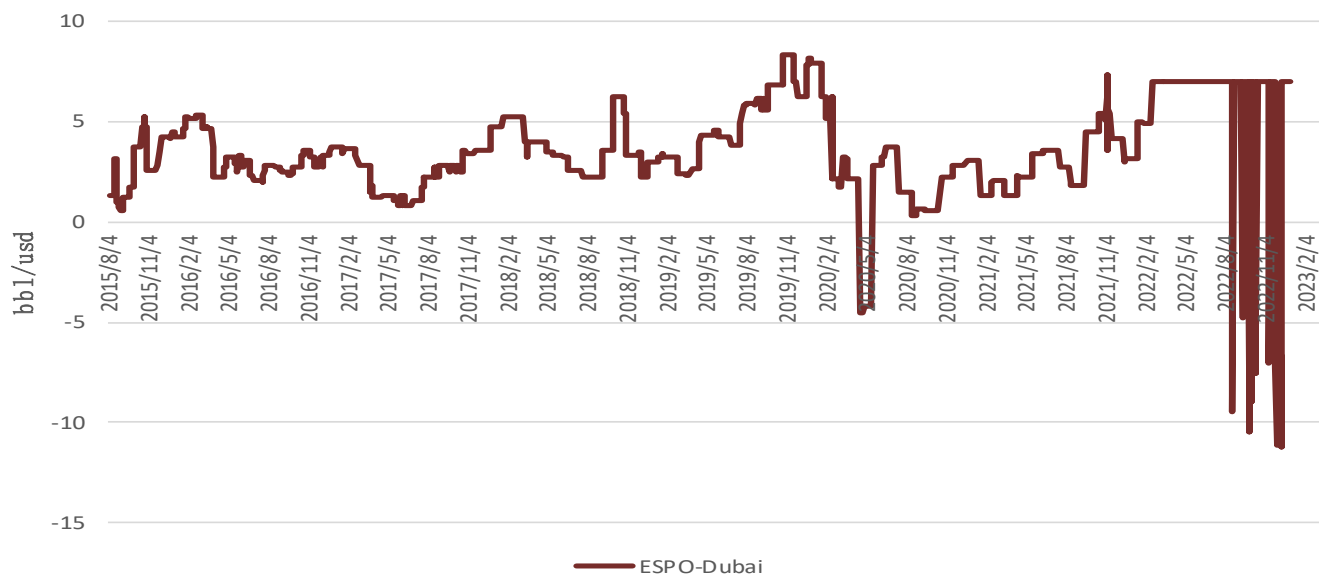
Midland WTI升贴水



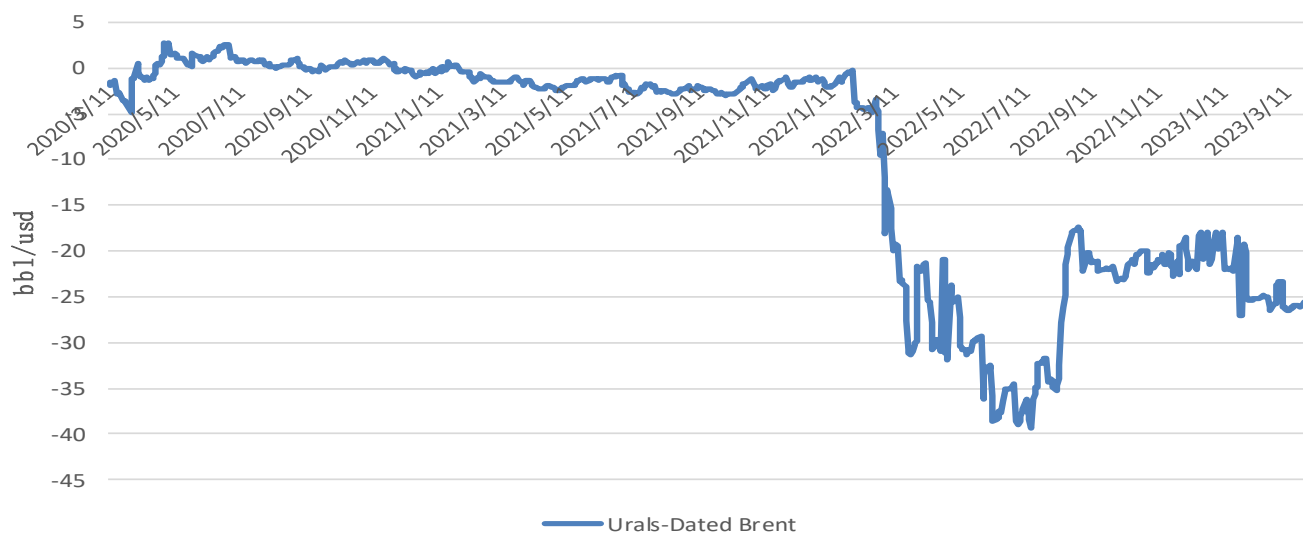
WCS-WTI



ESPO-Dubai



Urals-Dated Brent



Basrah Light-Dubai

