

2023年4月21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

供给端北美产量增速持续放缓；欧佩克自5月起自愿减产166万桶/日；俄罗斯海上原油出口四周移动平均维持偏高位。伊拉克库尔德地区出口恢复。

需求端成品油裂解价差分化。汽油相对较强，但近期供增需减，裂解价差单边下行；柴油持续偏弱，或在反映衰退问题。最新周期北美成品油表需小幅回升但仍处同期偏低位。本周期欧洲成品油库存环比走高，仍处五年均值以上，而新加坡成品油去化。全球航煤需求本周期回升1.1%。

综上，在欧佩克+没有兑现减产之前，油价交易现实供给冲击，前期驱动油价上升的汽油旺季也不及预期。但油价整体结构依然稳固，下月如果欧佩克如期兑现减产，库存仍有去化预期，关注布油80美金一线支撑。

基本面

供应：

美国（EIA周报）：产量1230万桶/日（1230）；净进口量172.3万桶/日（346.6）同比高4.1%

主要产油国月度产量（OPEC月报）：沙特1040.5万桶/日（1036.1）；阿联酋303.8万桶/日（304.6）；伊拉克435.8万桶/日（437.5）

需求：

美国炼厂加工量：1584.4万桶/日（1558.5）同比高0.8%
中国主营开工率：76.27%（77.91%）同比高6.56%
中国地炼开工率：60.7%（61.69%）同比高9.26%

库存：

美国库存：除SPR外石油总库存12.3423亿桶（12.3466）；原油商业库存：4.6596亿桶（4.7054）；汽油库存2.2354亿桶（2.2224）；馏分油库存1.1209亿桶（1.1244）
EIA周度库存数据中性偏多；商业原油库存同比高12.6%；汽油同比低3.8%，柴油同比高3.1%

欧洲库存：原油库存5353.7万桶（5163）；成品油库存583.6万吨（578.5）

欧洲原油库存同比高1.5%；成品油库存同比高25.7%

浮仓：10232.3万桶（12045.6）同比高6.1%

裂解价差（3-2-1）：

美国：20.86（25.79）；欧洲：20.74（25.45）
美湾区裂差处同期偏高位；布伦特跨大西洋裂差处偏高位
中东：8.67（10.98）；东南亚：11.10（13.47）
中东裂差处同期中低位，东南亚裂差处同期中位

价差结构：

WTI1-6月差：2.67(3.3)；Brent1-6月差：2.57(3.58)
B-W价差：3.73(4.05)
EFS：2.03(1.91)
SC-BRENT：1.62(0.38)

基金持仓：

WTI基金净多：基金净多头为历史中位

注：（）内为上期数据

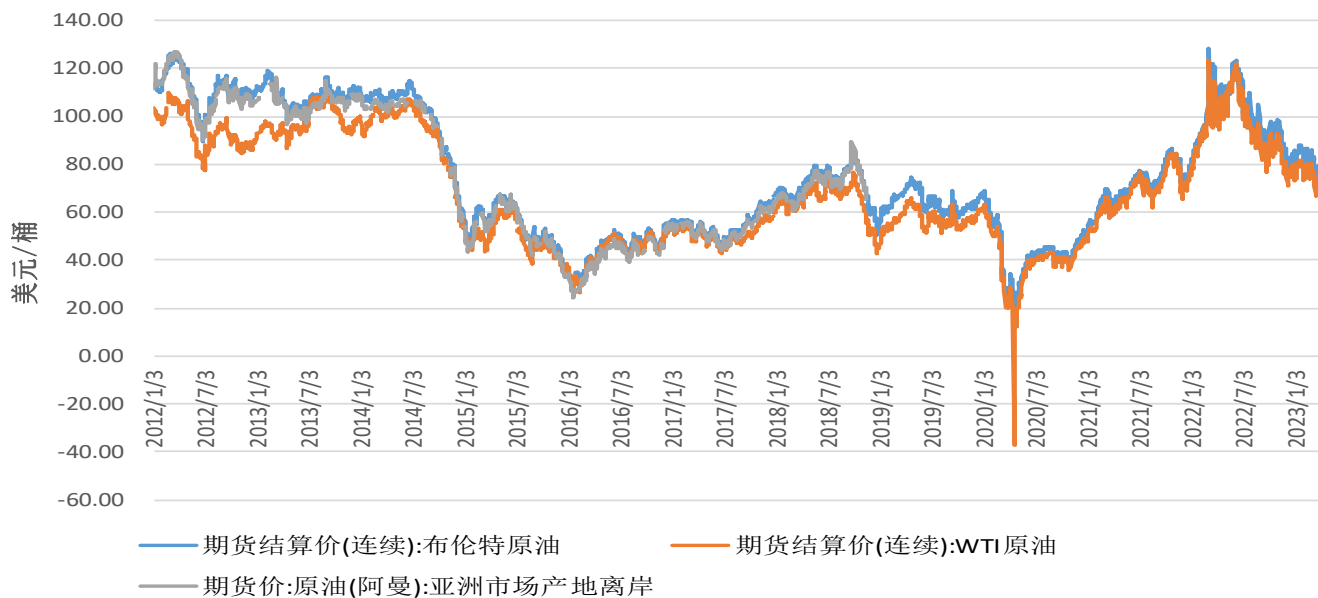
数据来源：EIA、OPEC、IEA、Bloomberg、Wind、东亚期货

目录

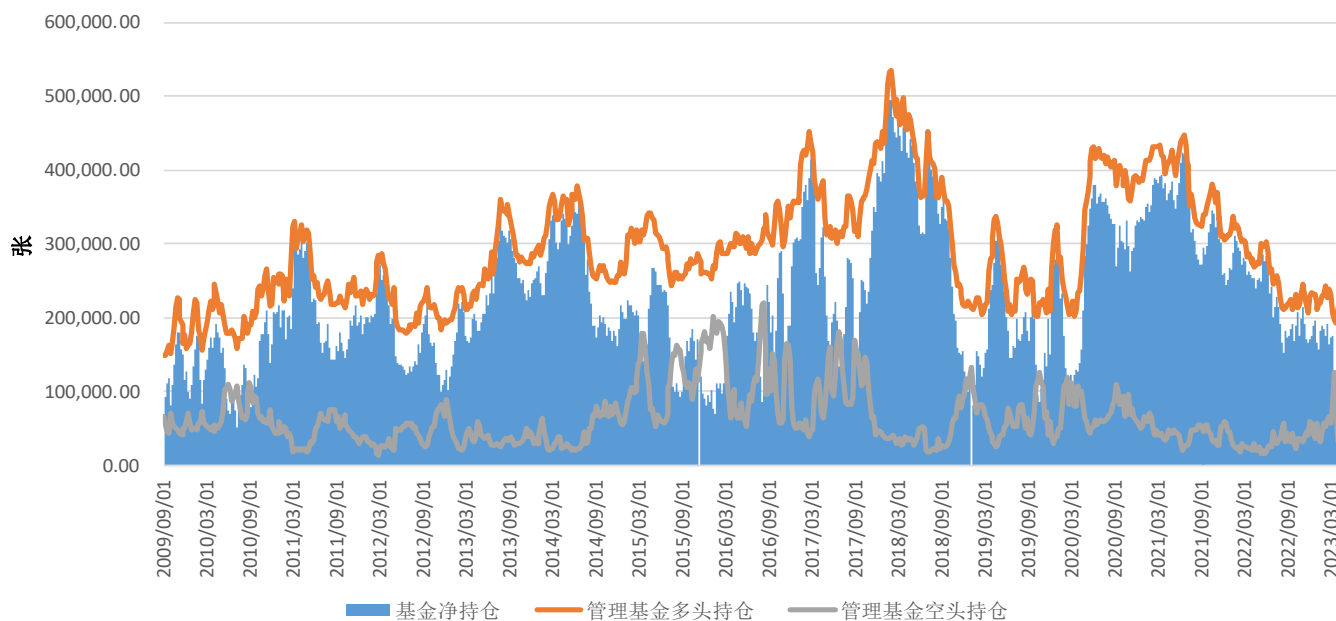
一、油价与金融数据	4
二、原油供应情况	6
2.1 美国原油供应情况	6
2.2 OPEC 原油供应情况	9
2.3 非 OPEC 原油供应情况	12
三、原油需求情况	13
3.1 美国原油需求	14
3.2 全球炼厂检修量	16
3.3 中国原油需求	17
四、库存情况	18
4.1 全球原油供需预测	18
4.2 美国库存情况	20
4.3 中国原油库存	23
4.4 浮仓	24
4.5 其他地区库存	25
五、裂解价差	26
5.1 原油裂解价差	27
5.2 美成品油裂解价差	29
六、价差及升贴水	29
6.1 月差	30
6.2 地区间价差	31
6.3 TD3C 运费	32
6.4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

一、油价与金融数据

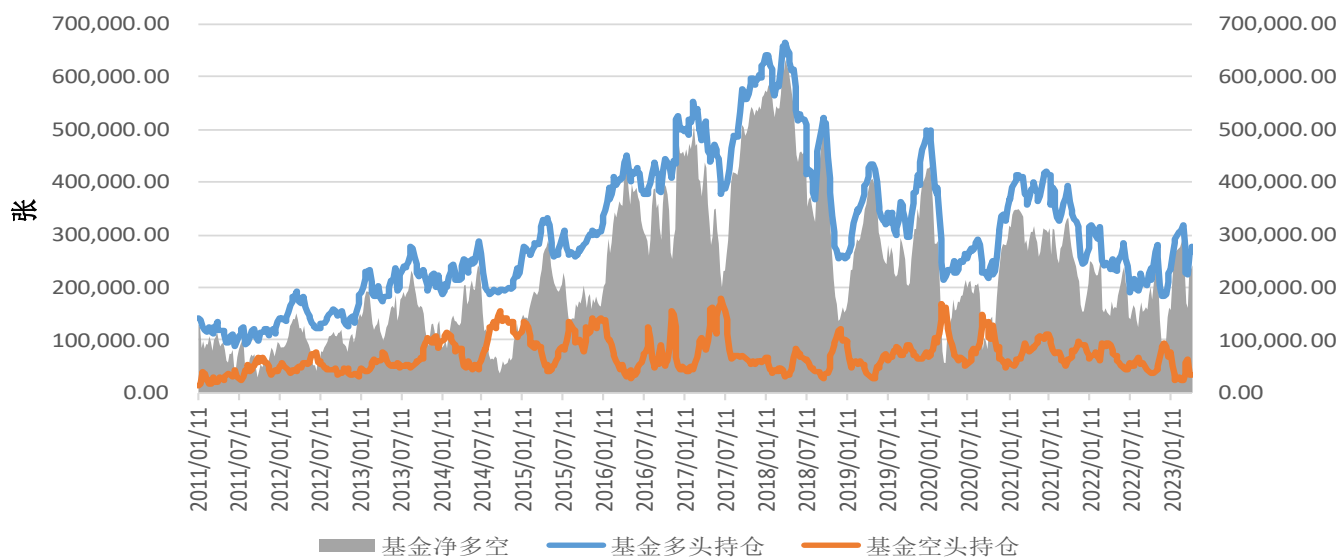
油价



WTI期货和期权管理基金持仓



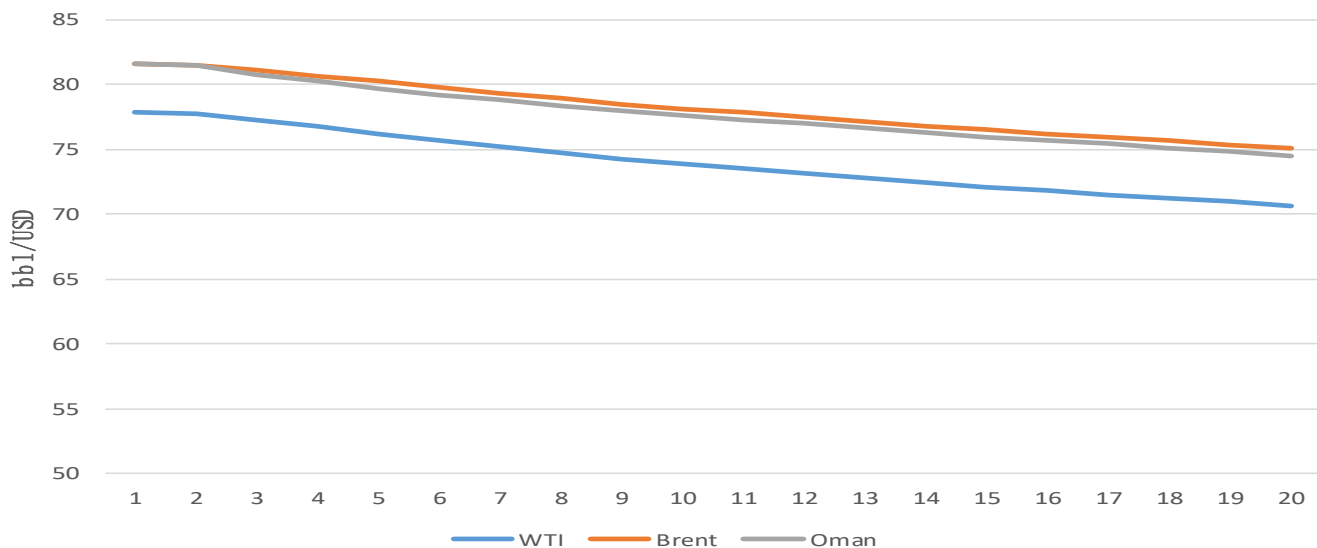
Brent期货和期权基金持仓



美股与美油

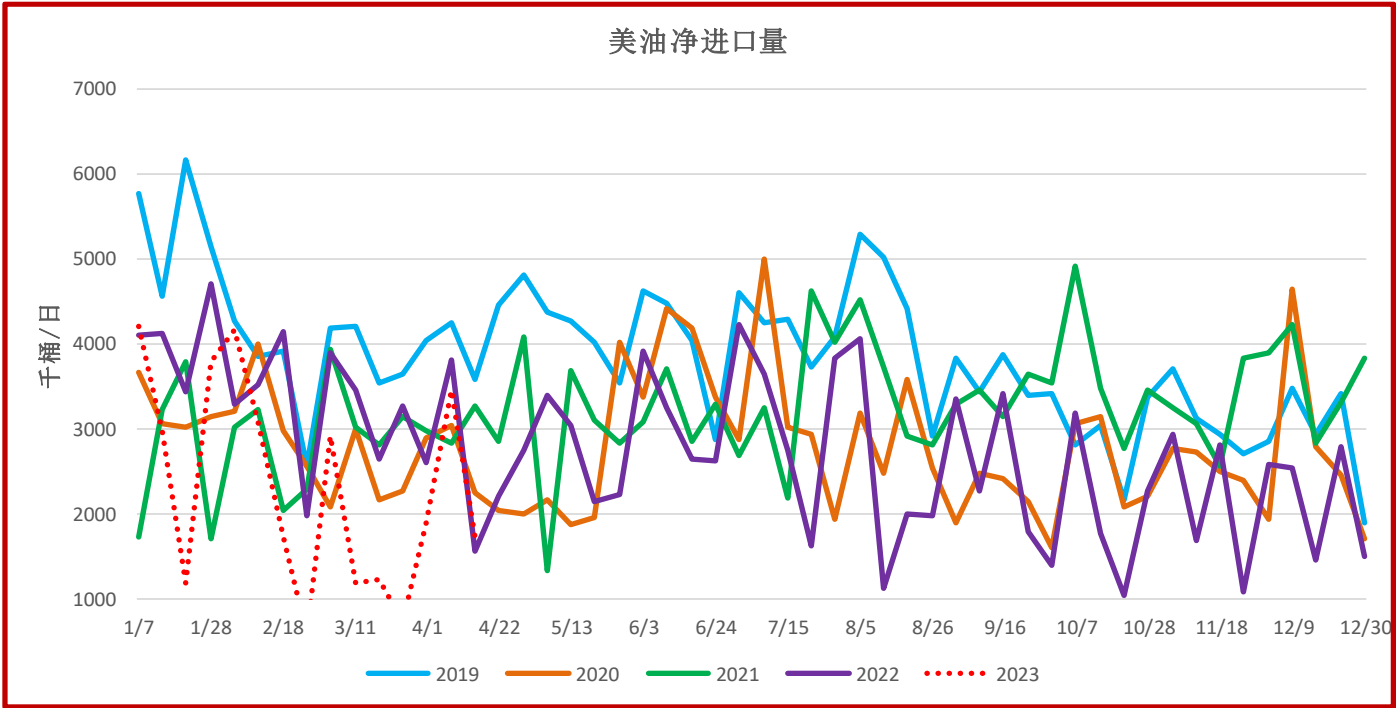


油价远期曲线



二、原油供应情况

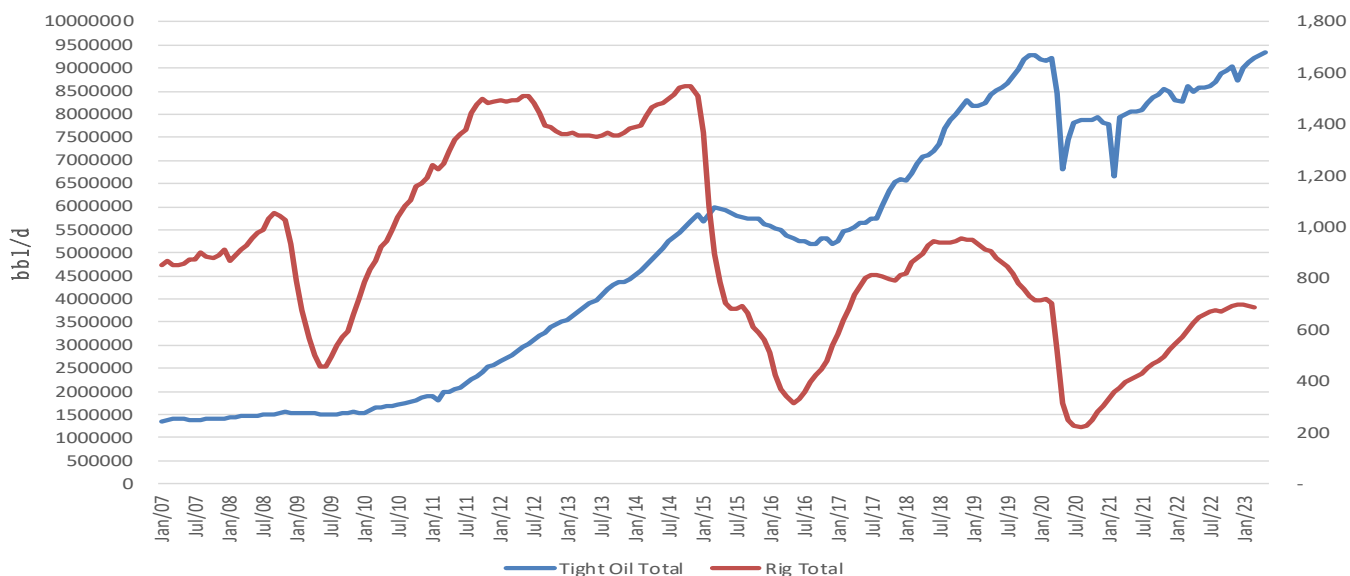
2.1 美国原油供应情况



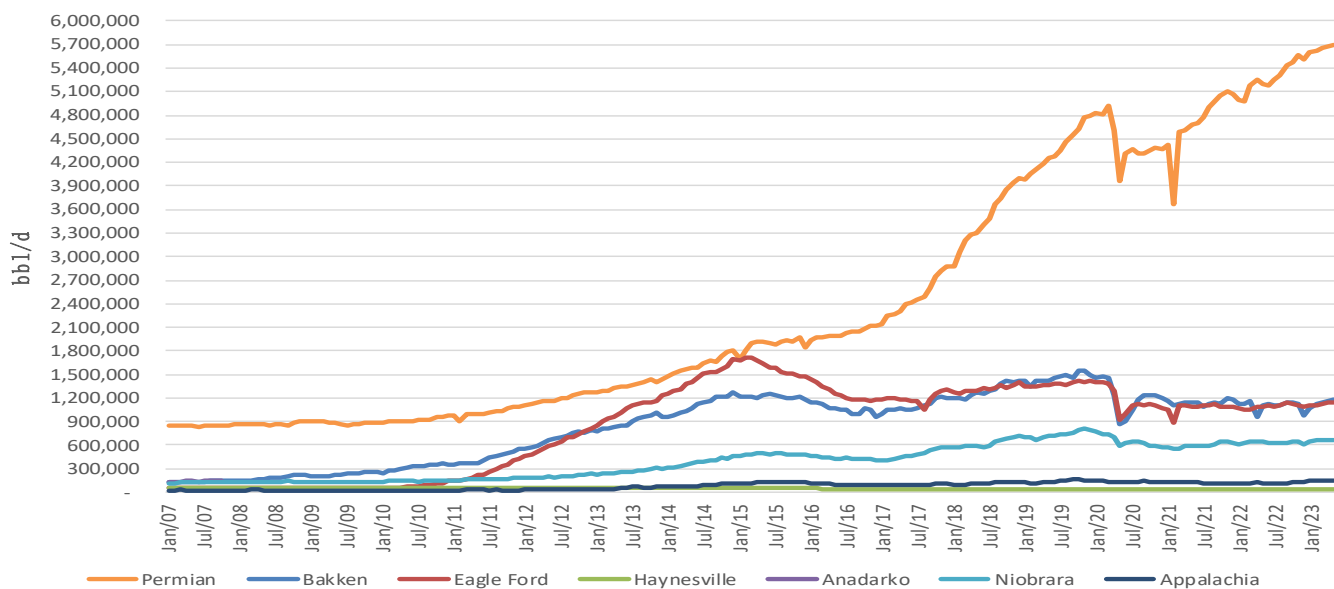
美石油钻机数



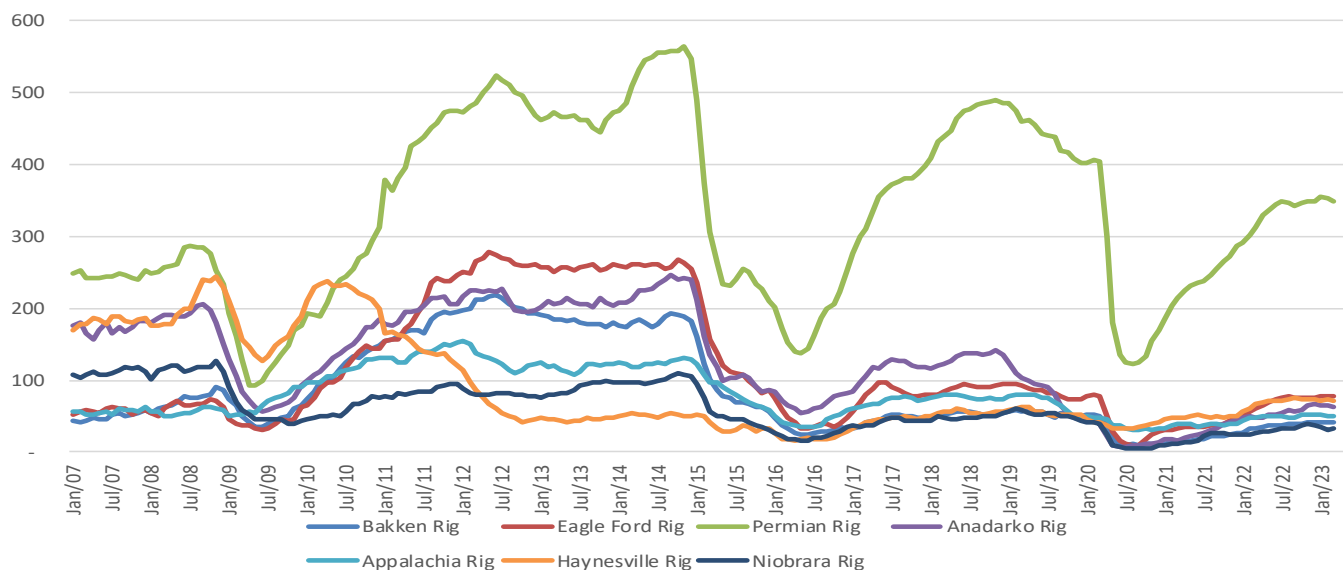
页岩油产区总产量



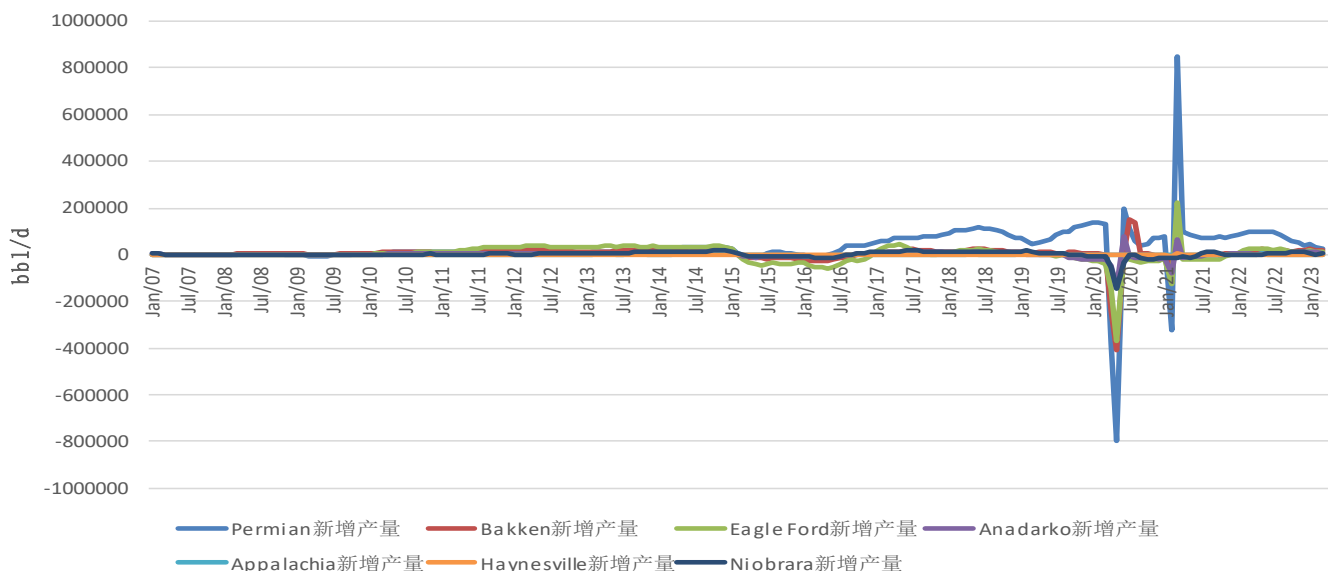
页岩油产区产量分布



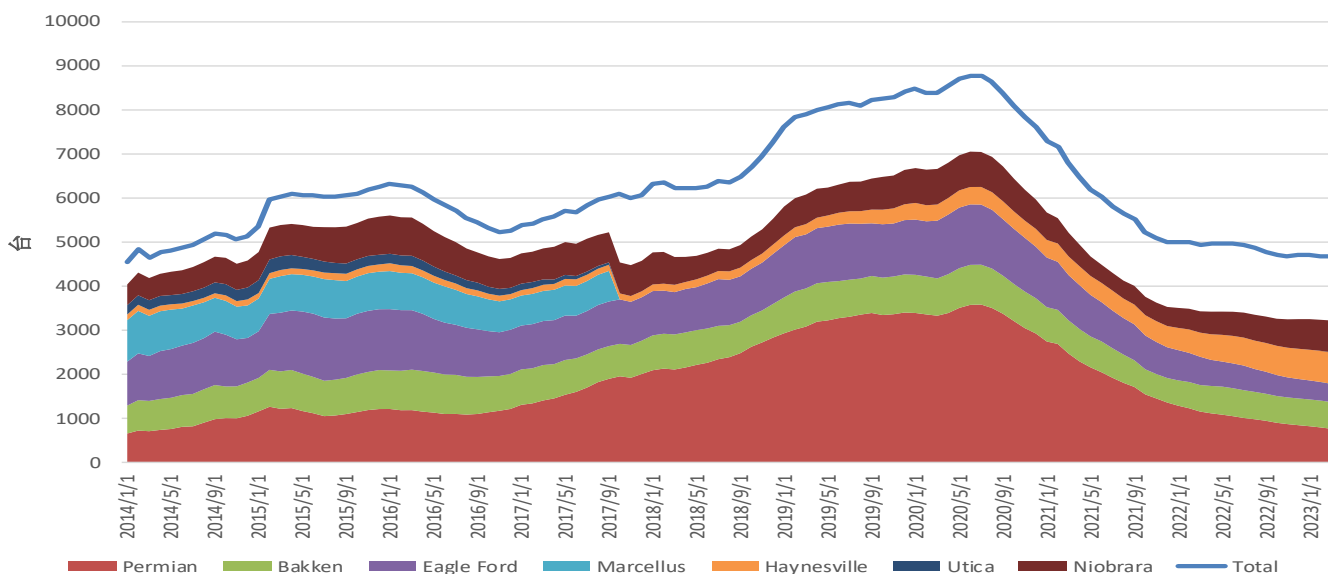
Rig Count



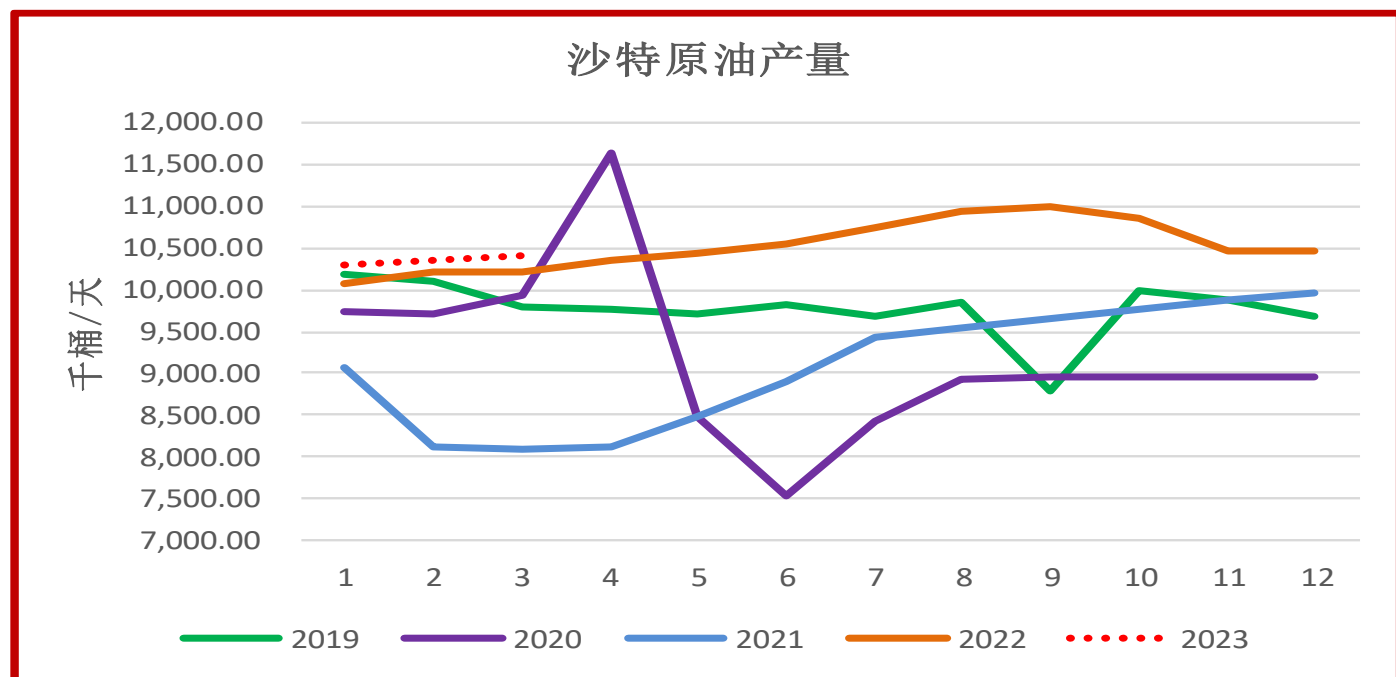
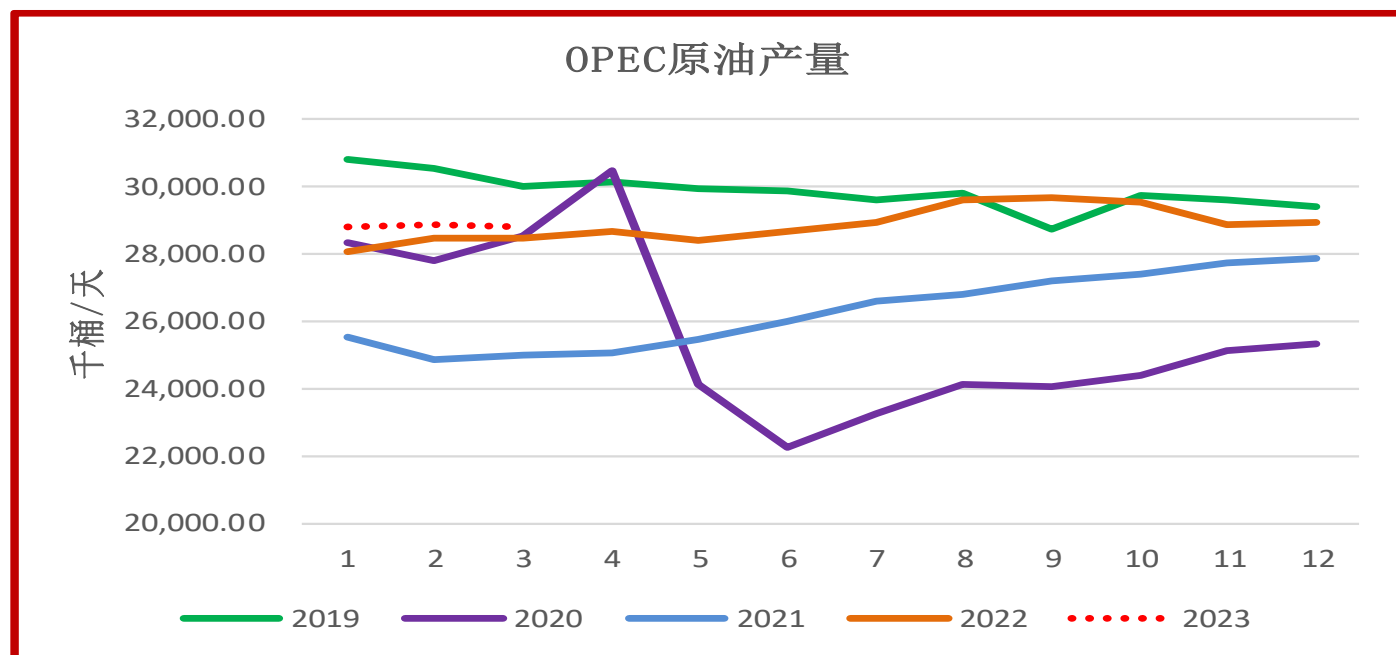
新井产量-老井损失量



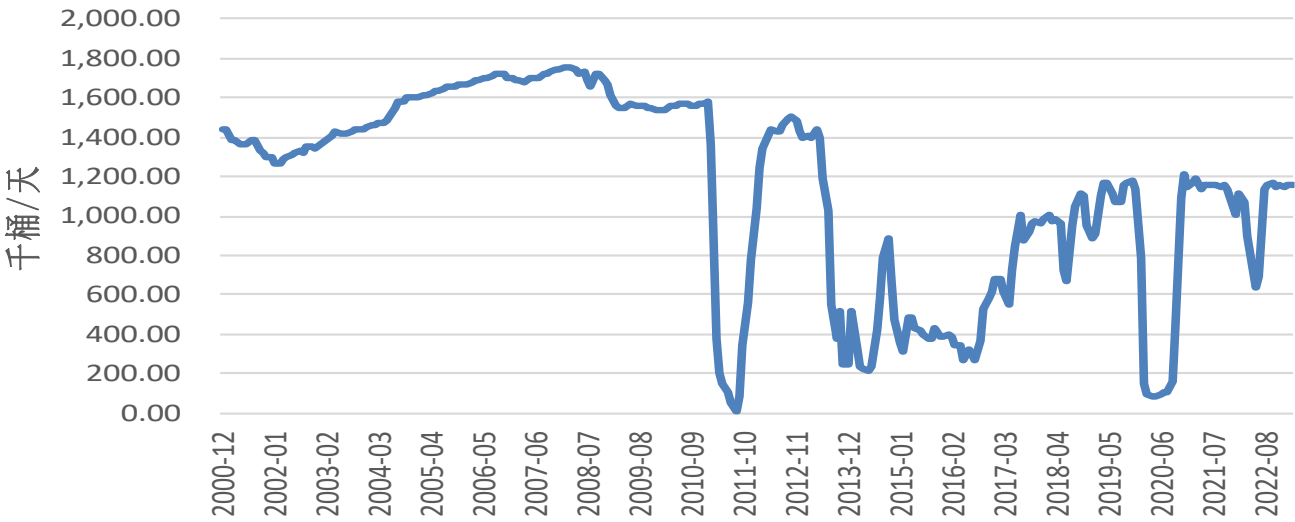
未完井 (DUC)



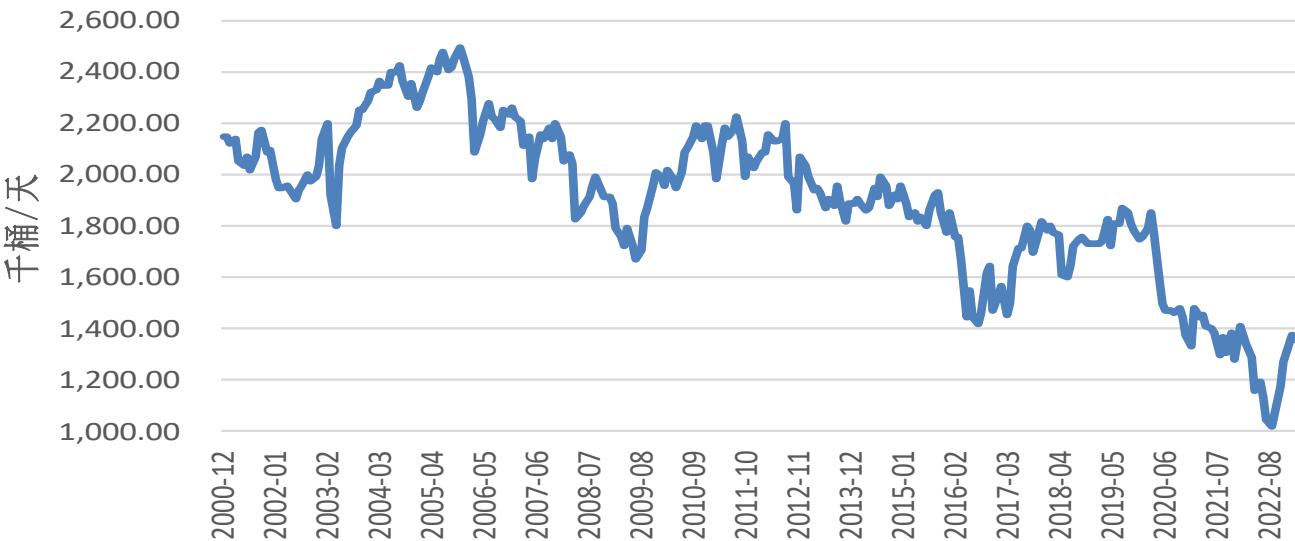
2.2 OPEC 原油供应情况



利比亚原油产量



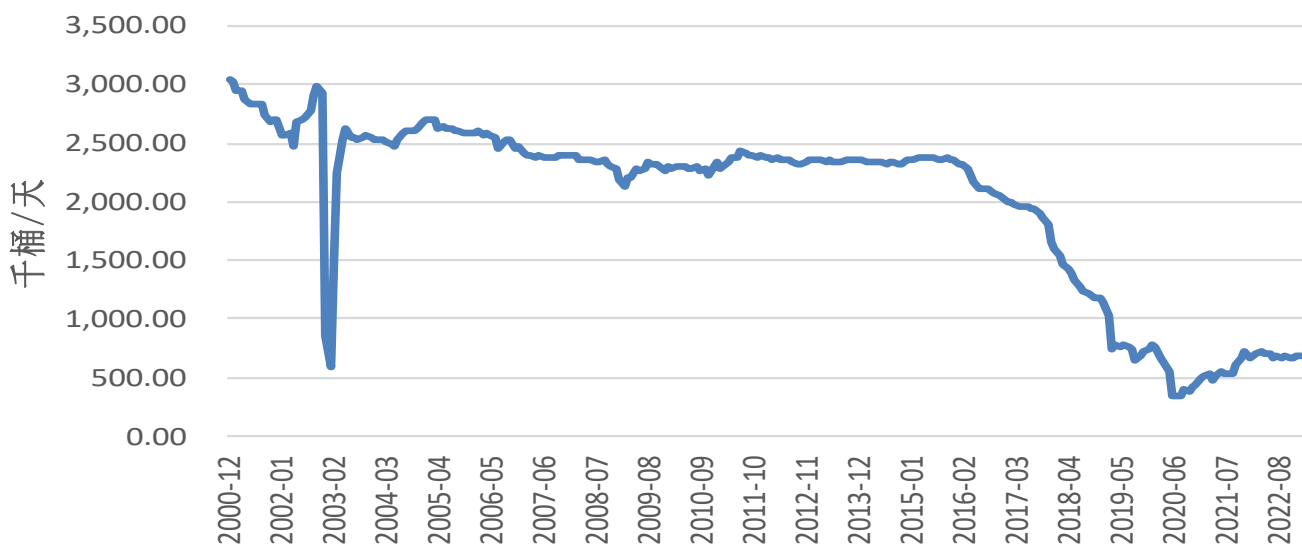
尼日利亚原油产量



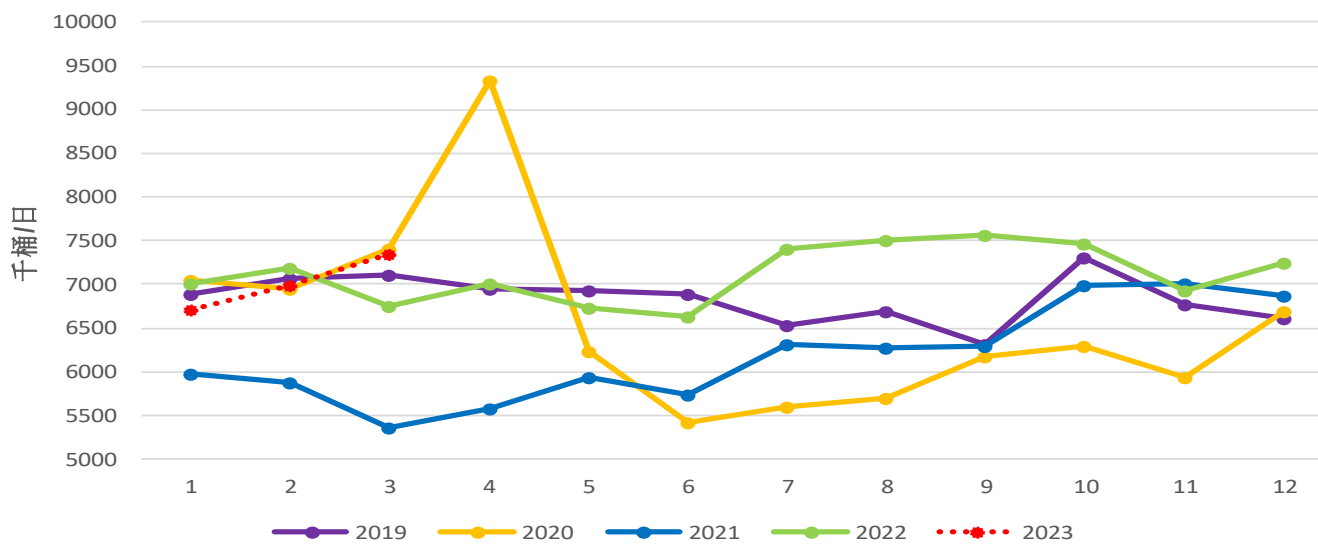
伊朗原油产量



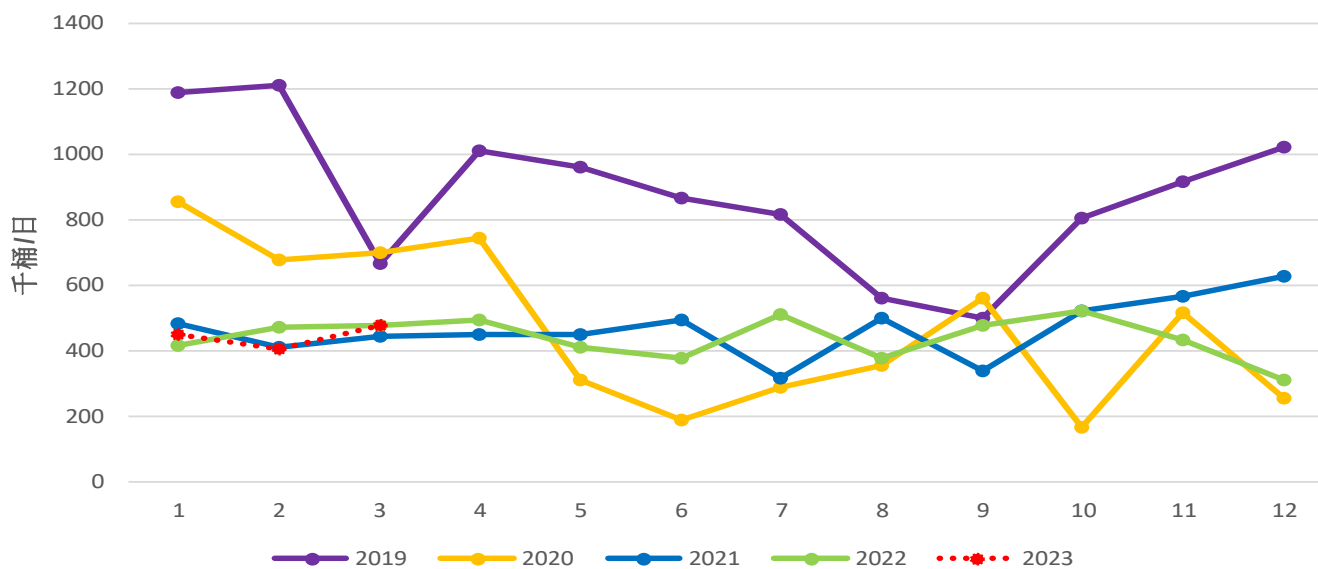
委内瑞拉原油产量



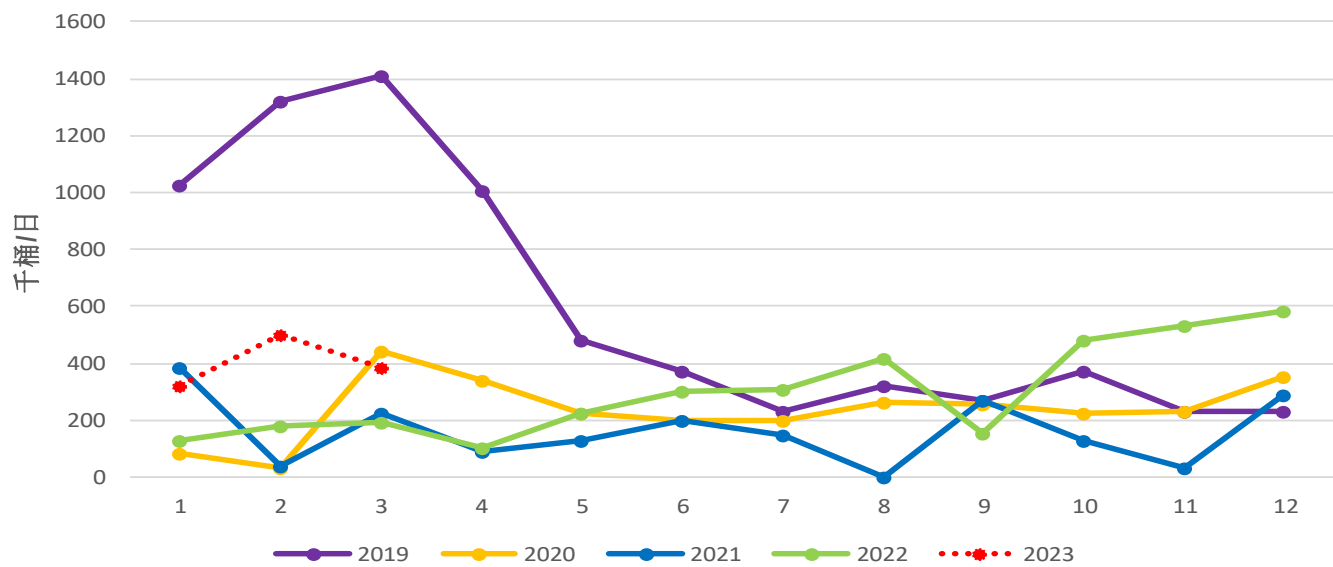
沙特原油出口量



委内瑞拉原油出口量

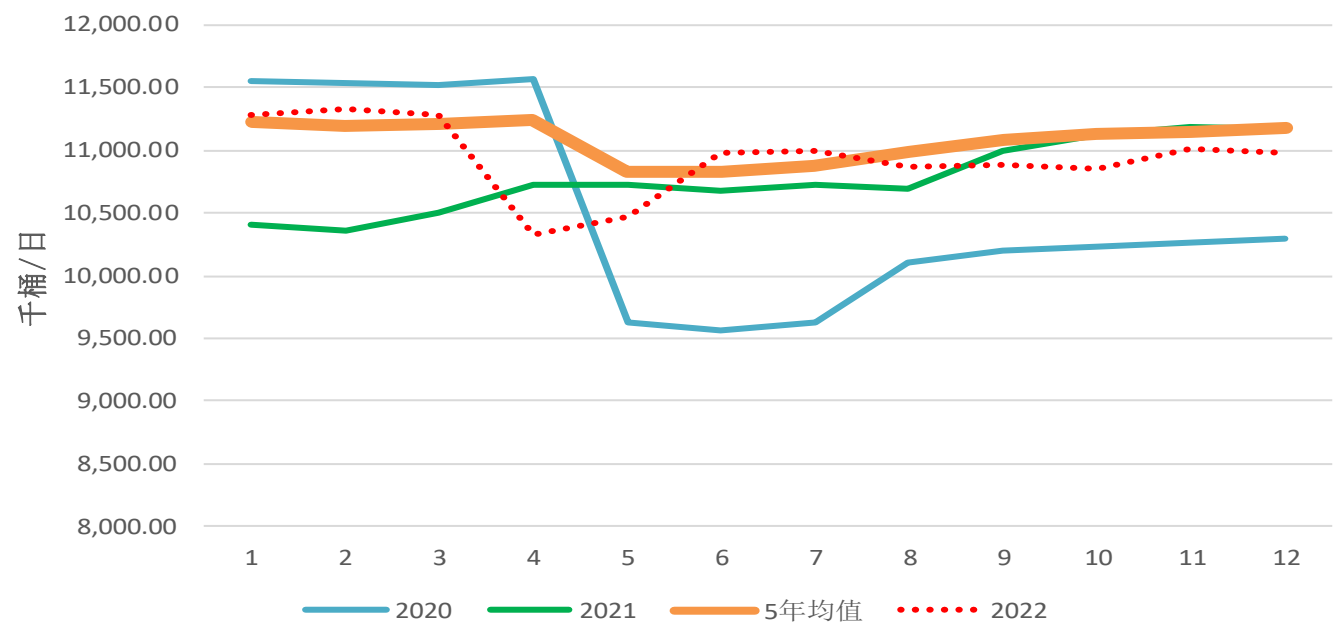


伊朗原油出口量

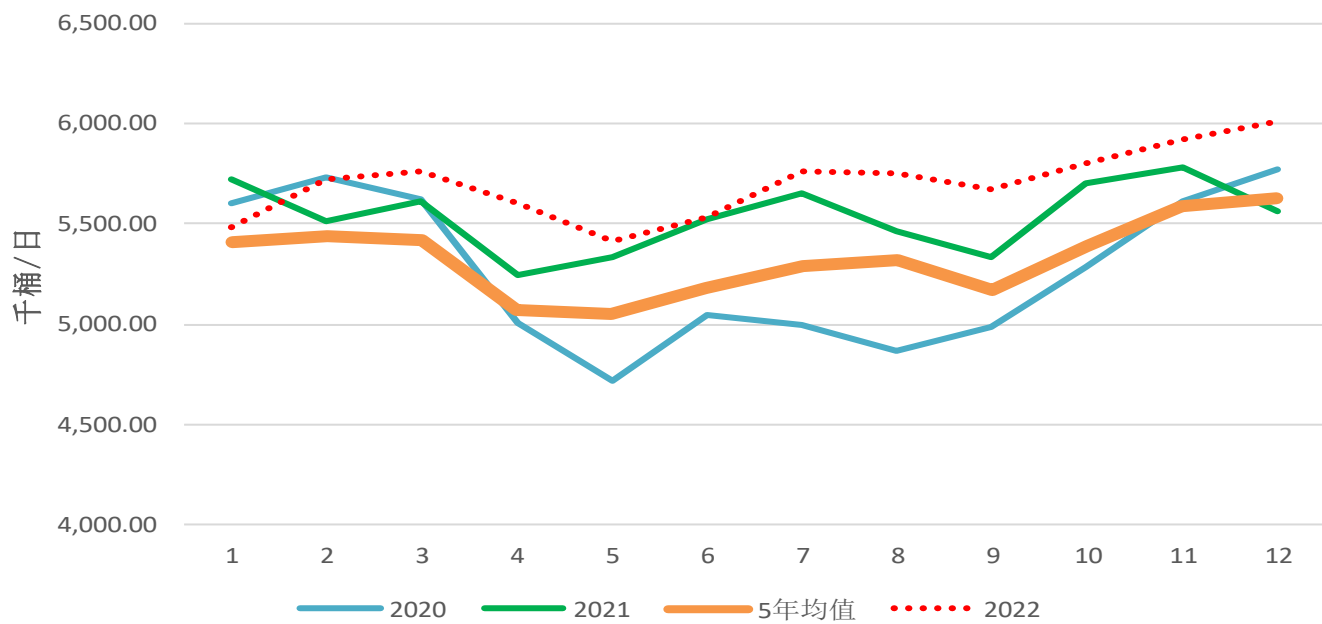


2.3 非 OPEC 原油供应情况

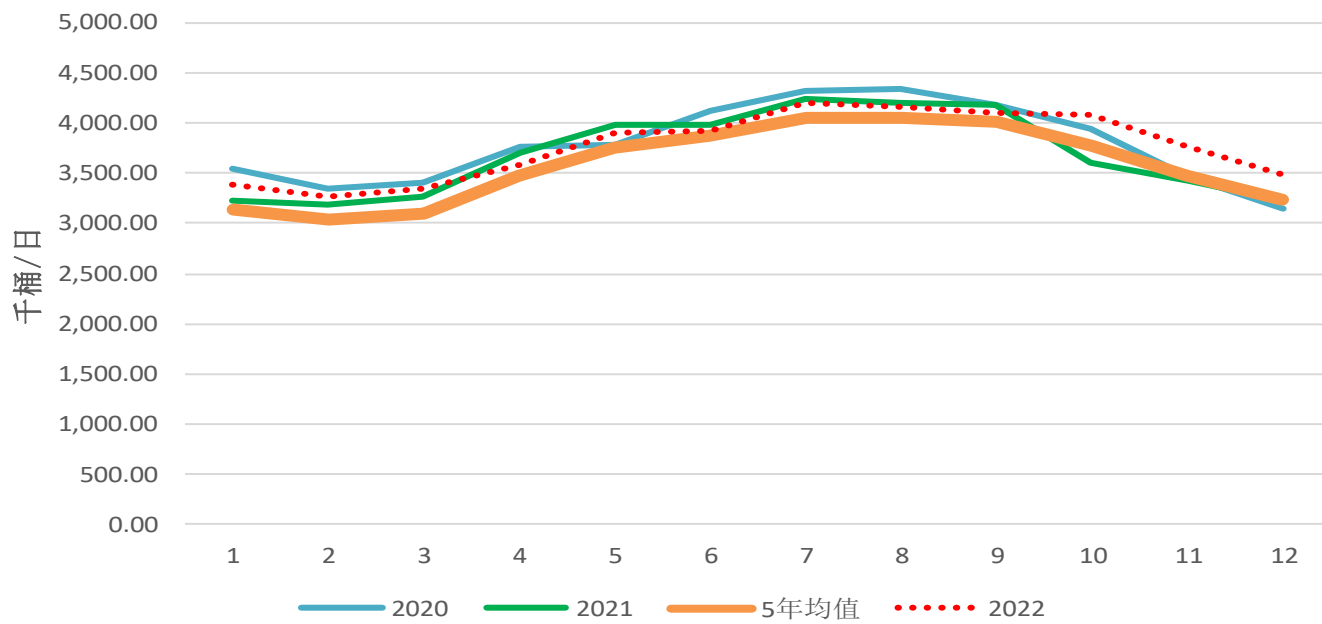
俄罗斯原油产量



加拿大原油产量

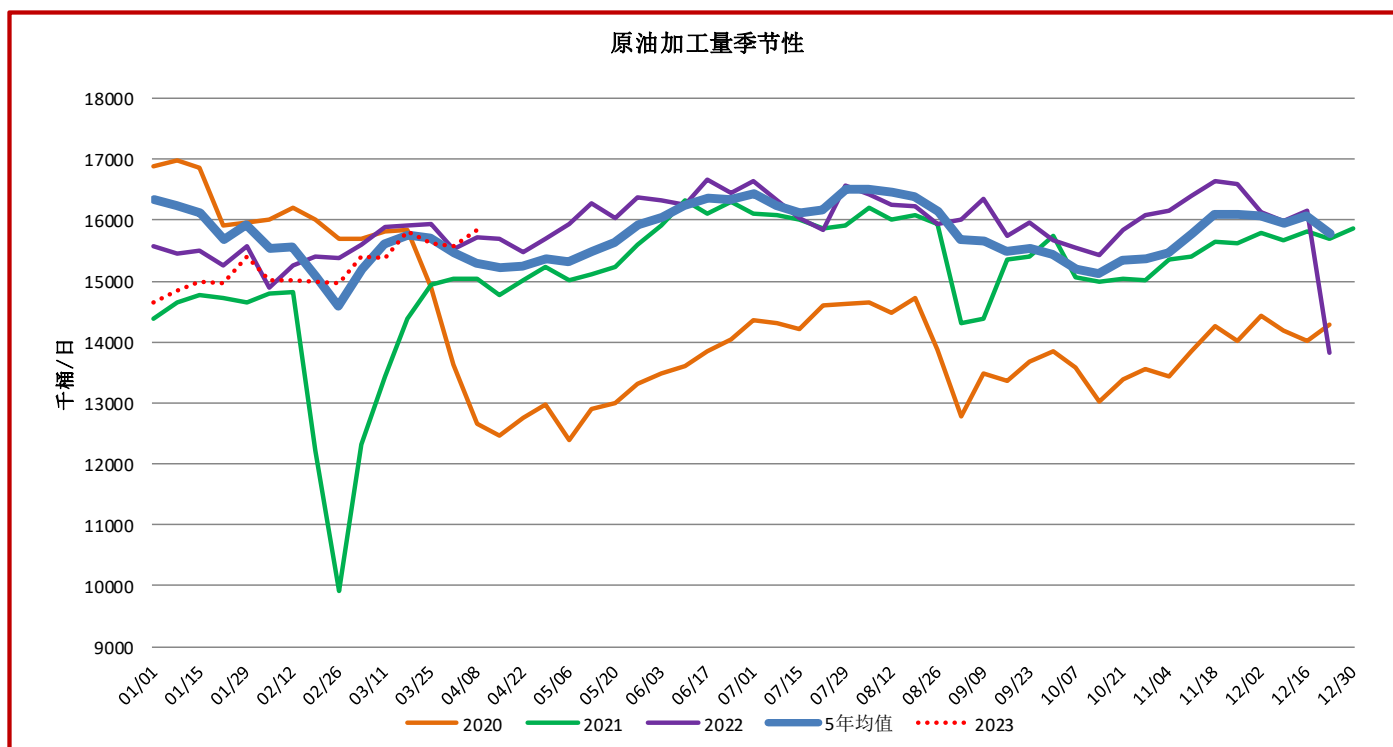
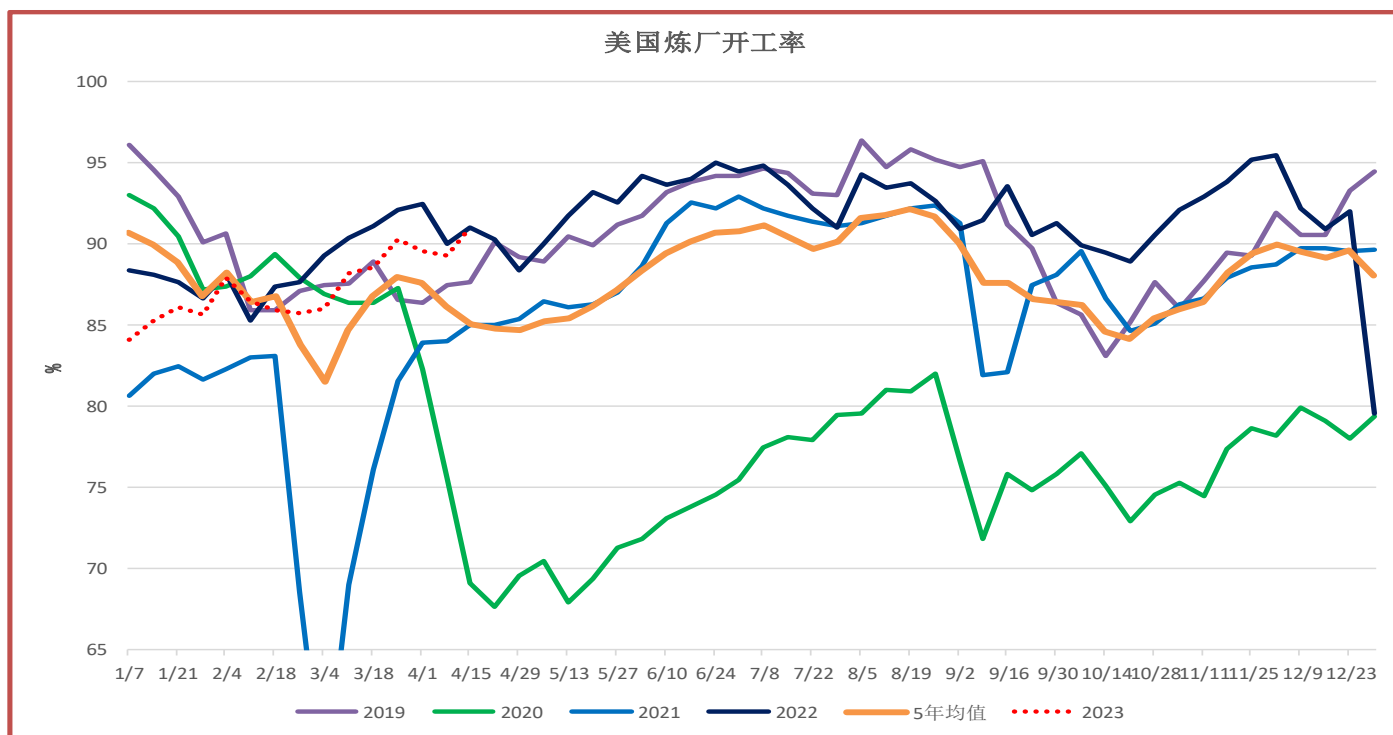


巴西原油产量

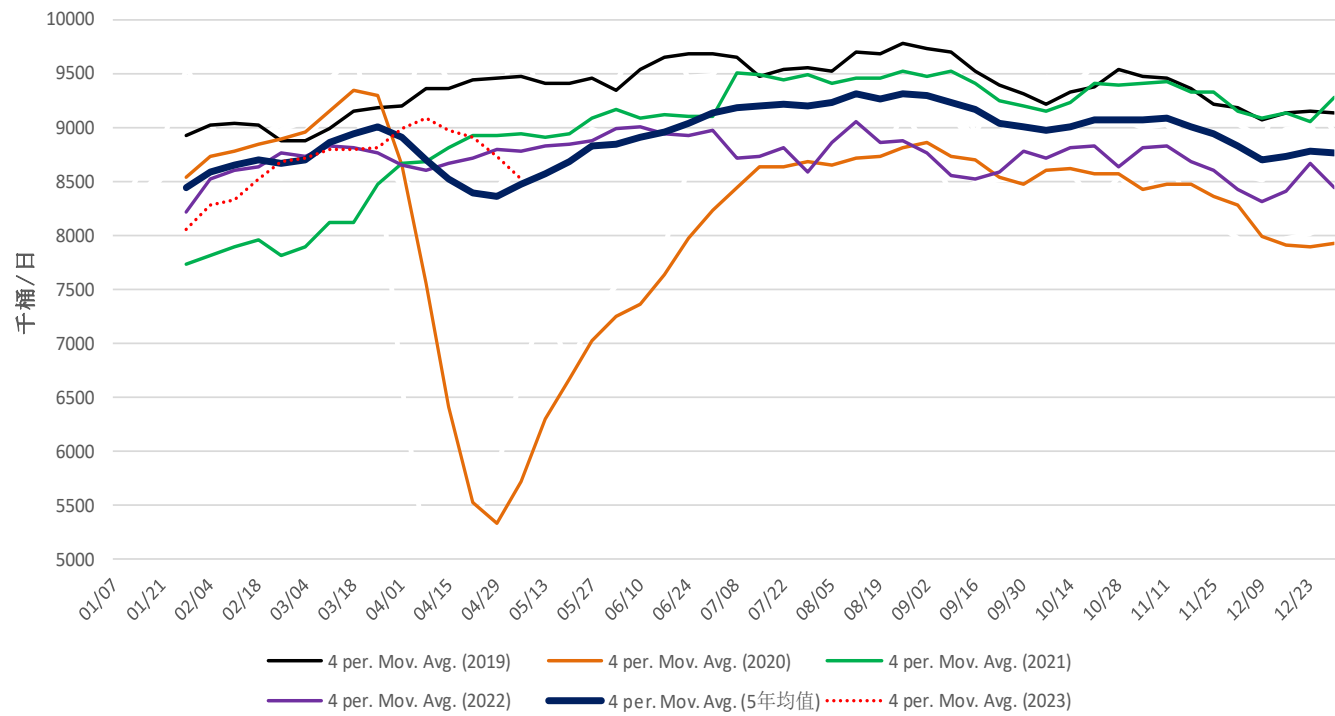


三、原油需求情况

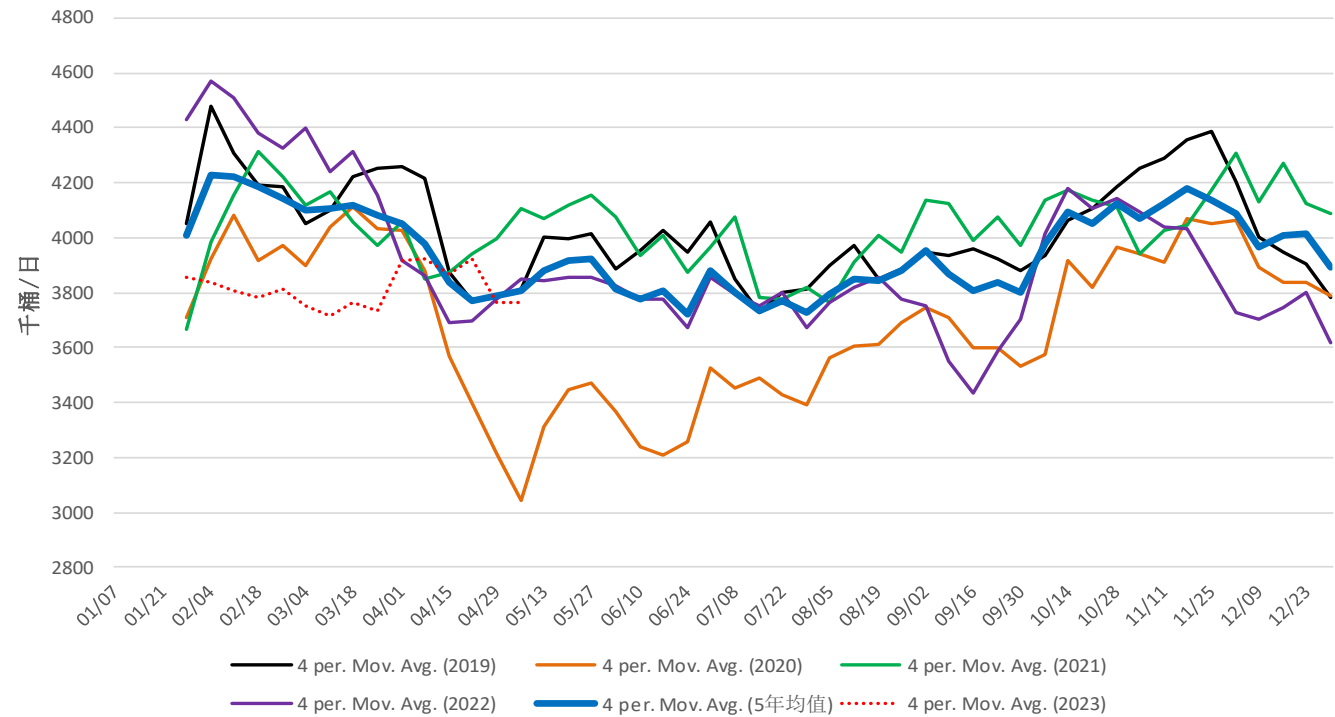
3.1 美国原油需求



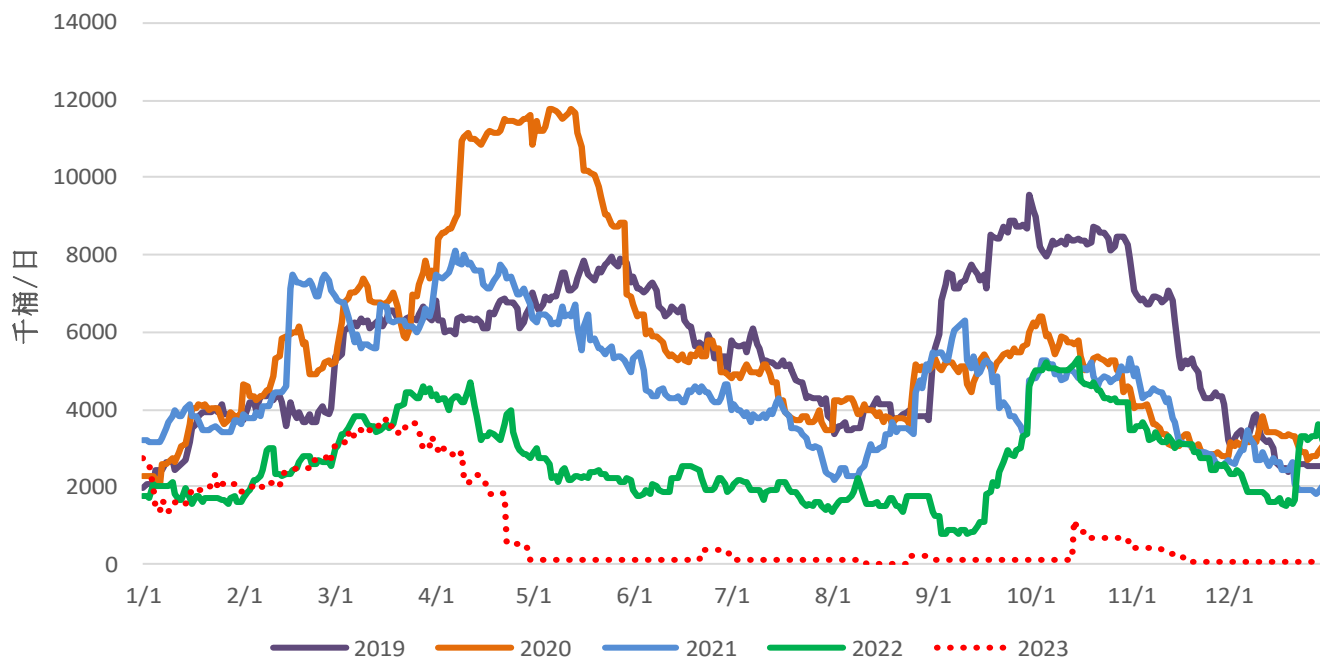
美汽油消费量



美馏分油消费量



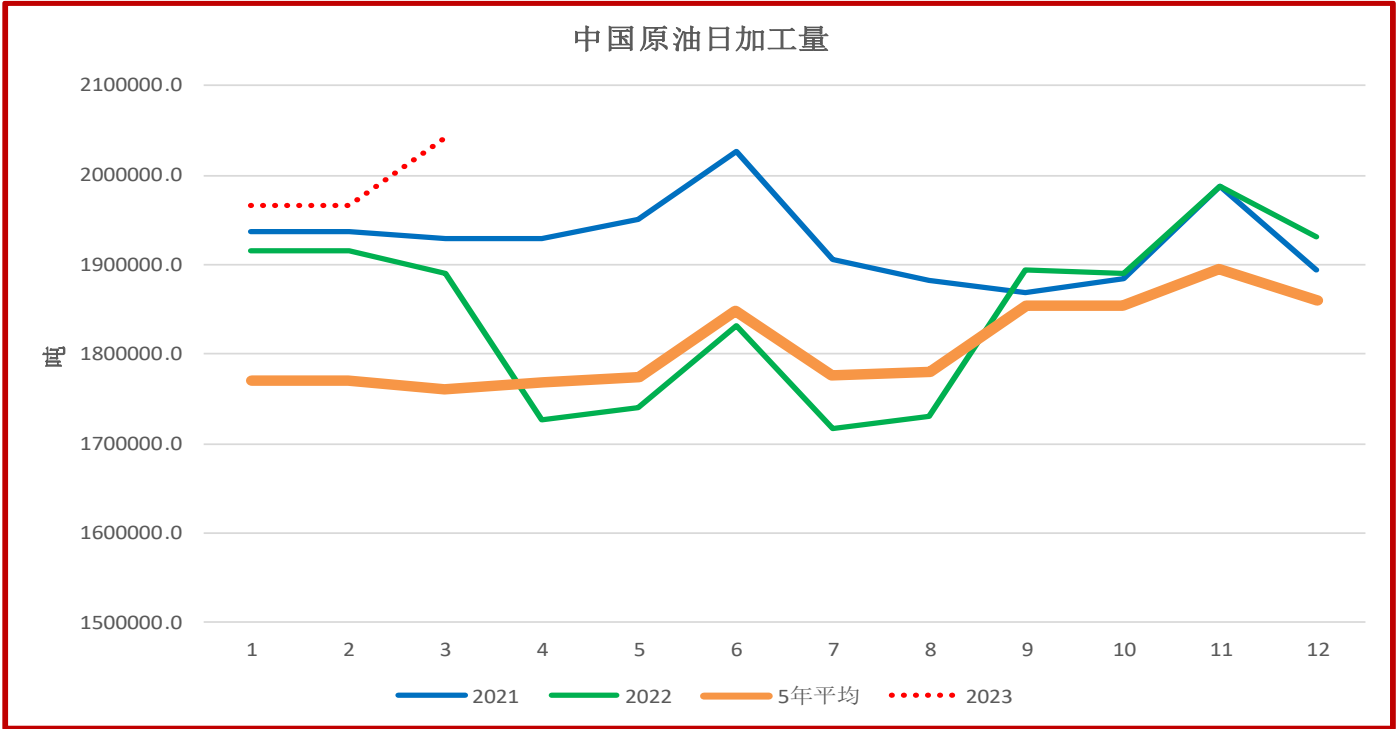
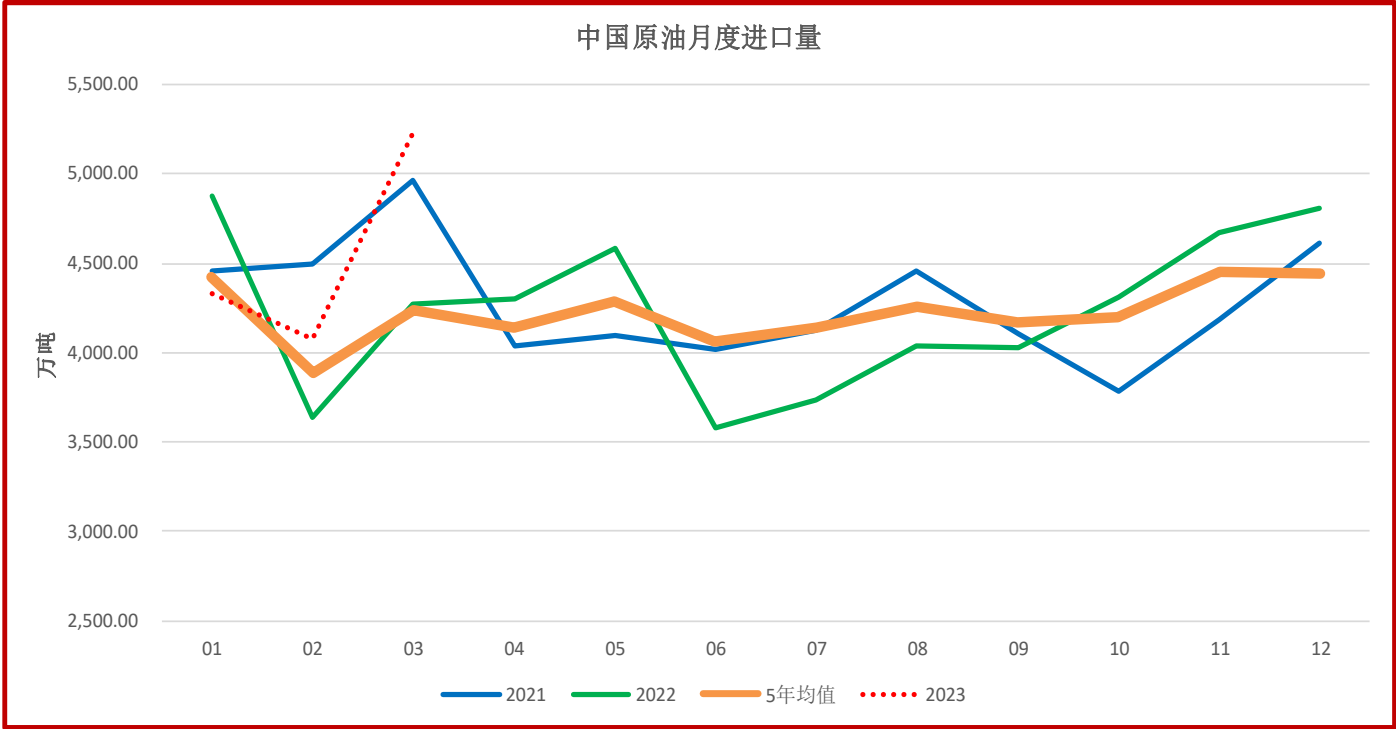
全球CDU检修量



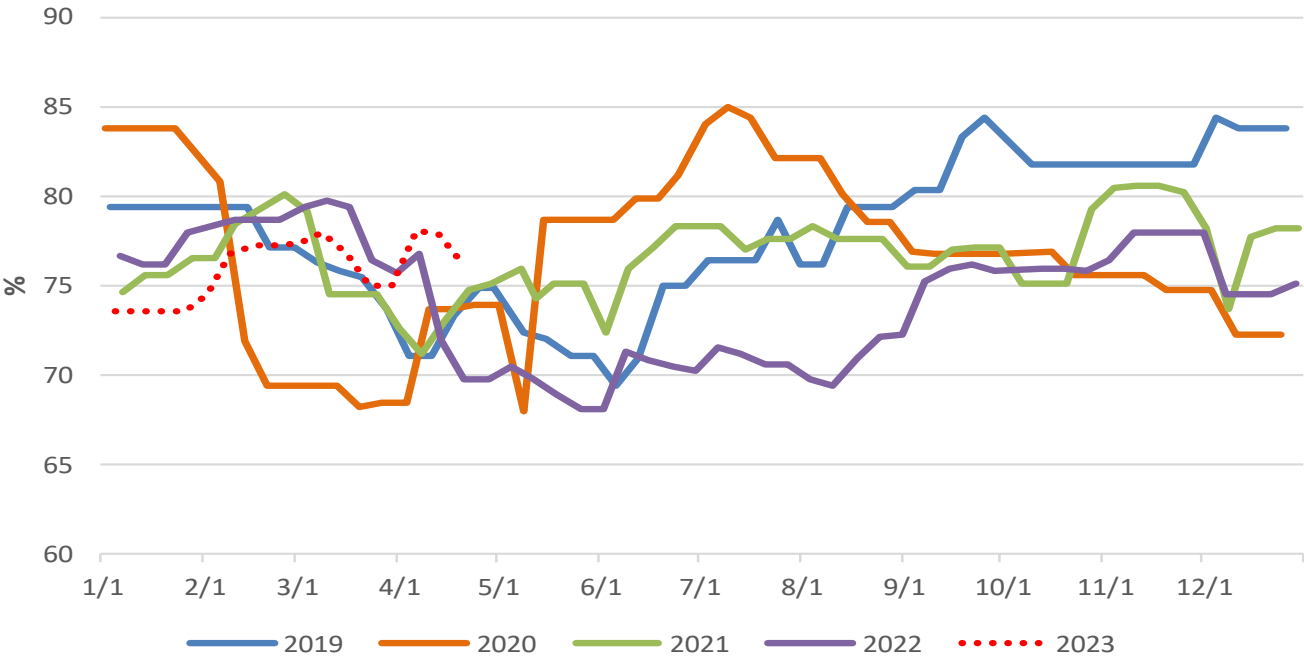
The chart displays the daily oil production in thousands of barrels (千桶/日) over a 12-month period from January 1st to December 1st. The Y-axis ranges from 0 to 3500 in increments of 500. The X-axis shows the months from 1/1 to 12/1. Five data series are plotted: 2019 (dark blue), 2020 (orange), 2021 (light blue), 2022 (green), and 2023 (red dotted). The 2020 series shows a major peak of nearly 3000 in May. The 2023 series shows a sharp decline starting in May, reaching near zero by July and remaining low through December.

Month	2019 (千桶/日)	2020 (千桶/日)	2021 (千桶/日)	2022 (千桶/日)	2023 (千桶/日)
1/1	600	300	800	300	500
2/1	1000	1000	1400	700	400
3/1	1100	1500	2200	500	1000
4/1	1200	2200	1500	700	700
5/1	1400	2900	1400	500	100
6/1	1400	2500	1000	400	100
7/1	1400	1000	1000	300	100
8/1	1200	700	1000	200	100
9/1	1100	1200	1300	300	100
10/1	1700	1200	1300	1000	200
11/1	1300	1200	800	1000	100
12/1	500	1000	400	500	100

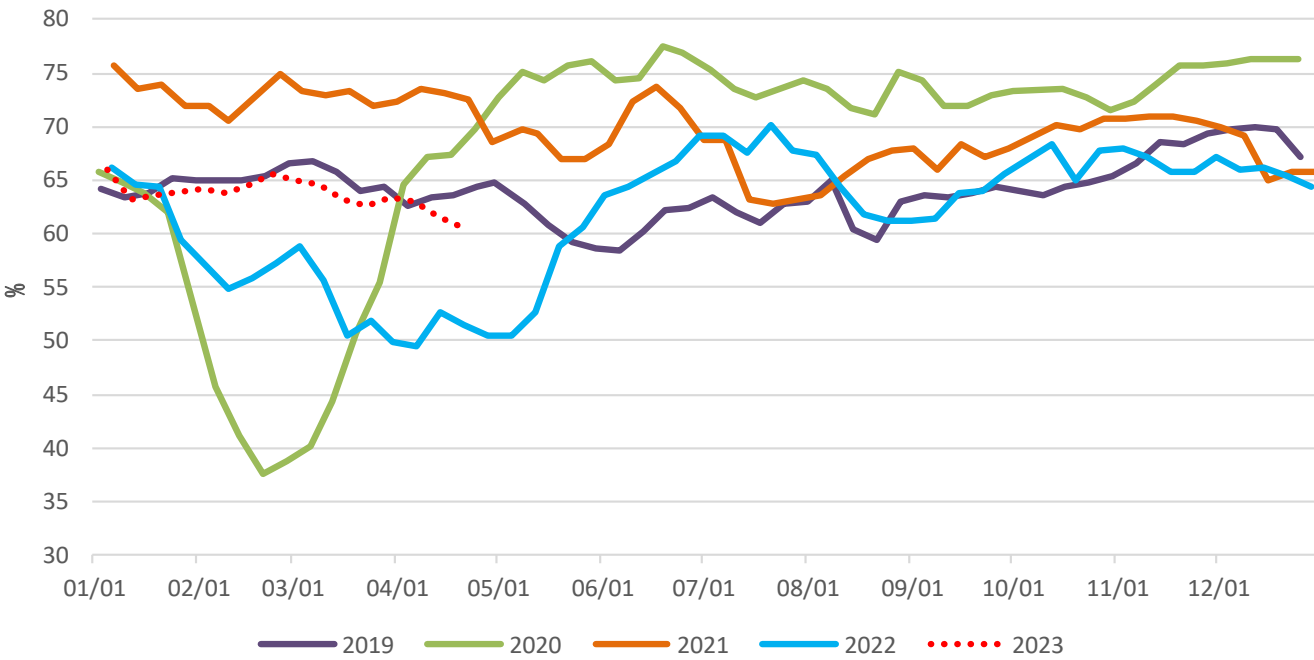
3.3 中国原油需求



主营炼厂开工率



山东地炼常减压开工

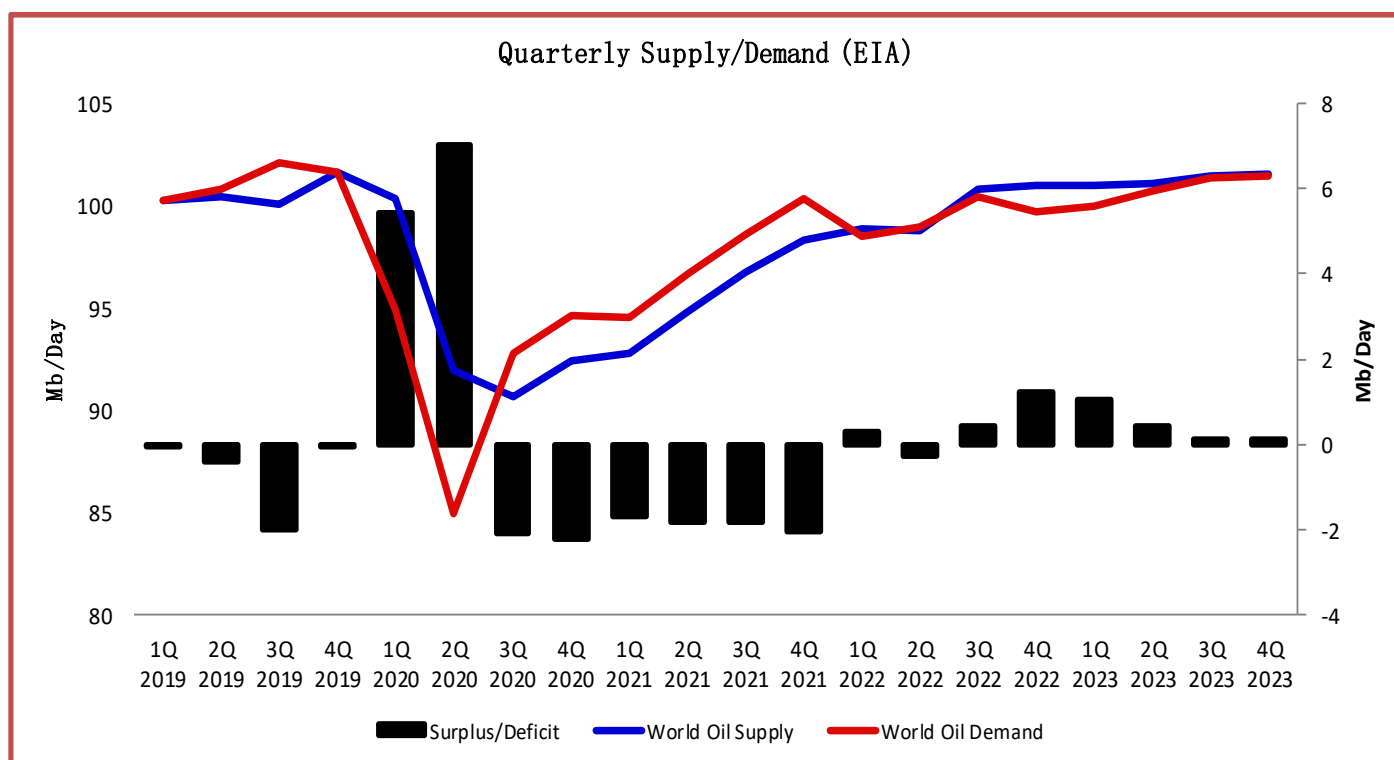


四、库存情况

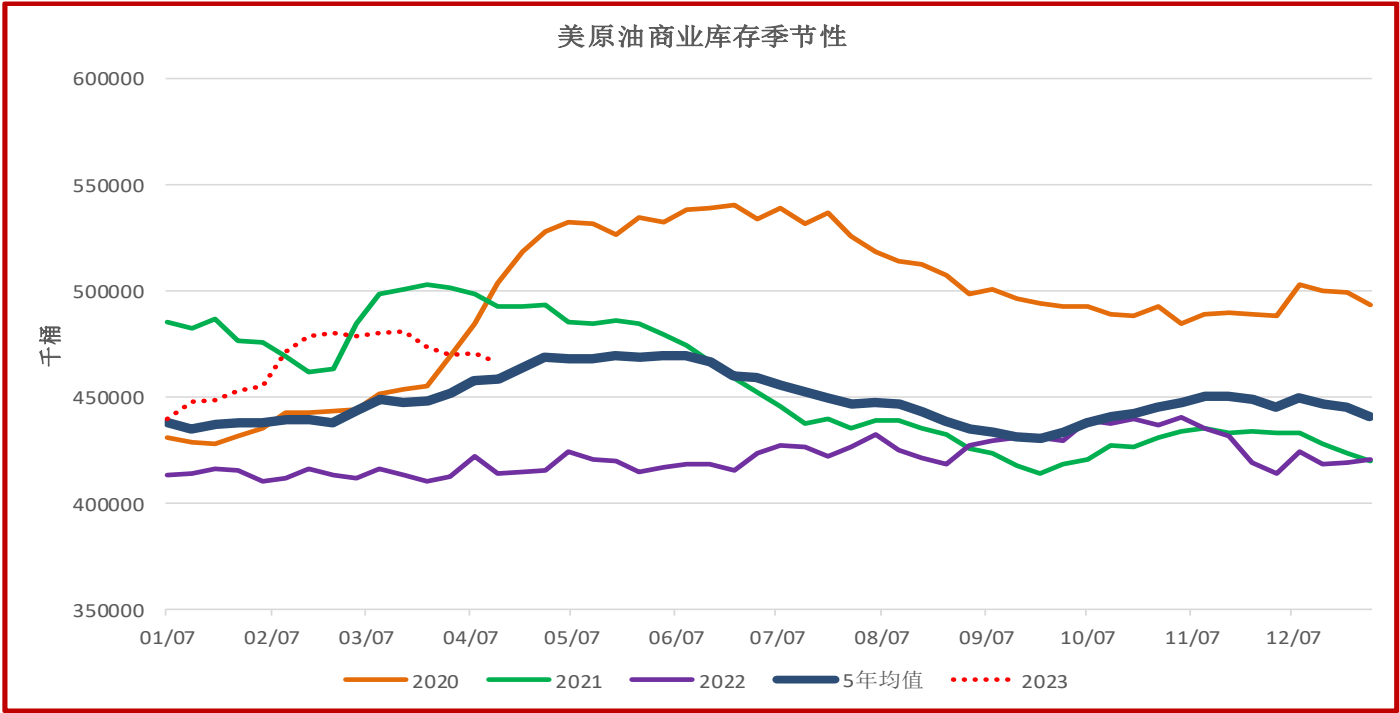
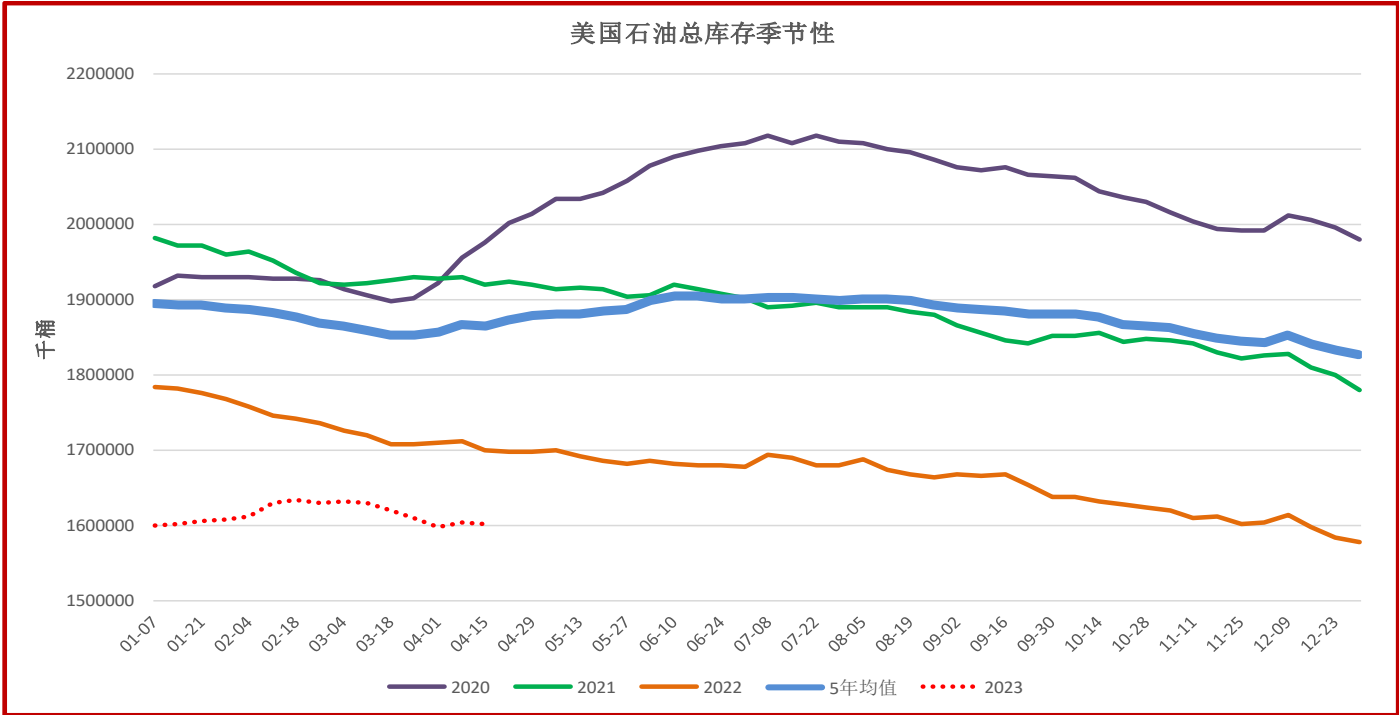
4.1 全球原油供需预测

4月EIA月报显示2023全年累库幅度较上一期下修14万桶/日，至43万桶/日。

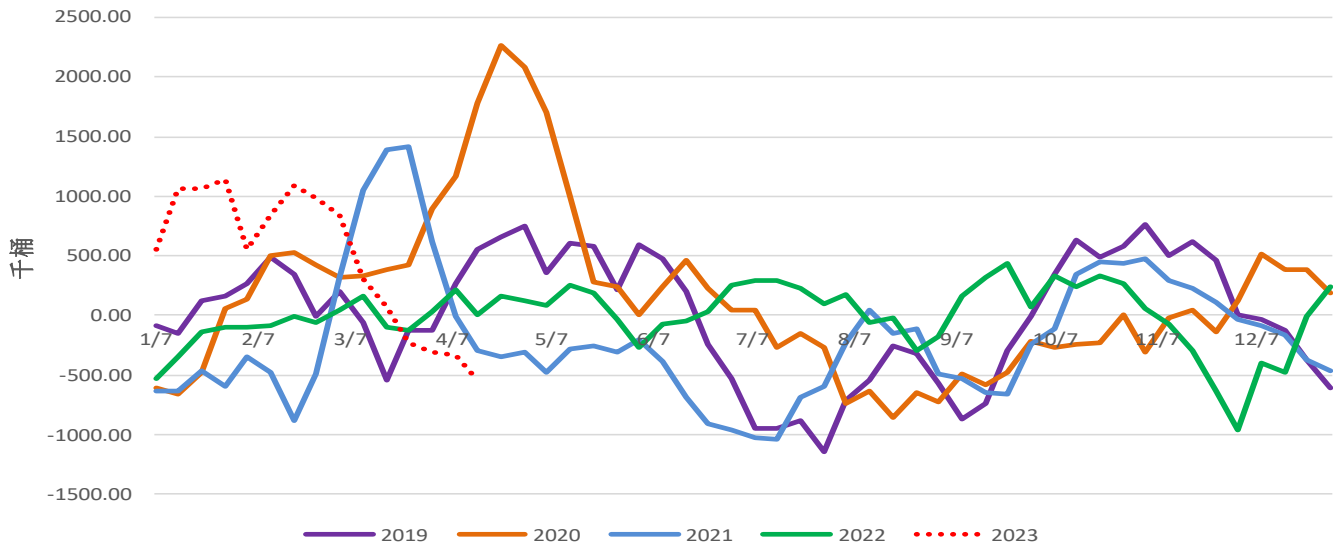
	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023
World Oil Demand	99.94	100.6	101.47	101.56
Non-OPEC Supply	66.81	67.19	67.72	67.93
OPEC Supply	28.43	28.74	28.8	28.56
Other Liquids	5.49	5.36	5.4	5.44
World Oil Supply	100.73	101.29	101.92	101.93
Surplus/Deficit	0.79	0.69	0.45	0.37



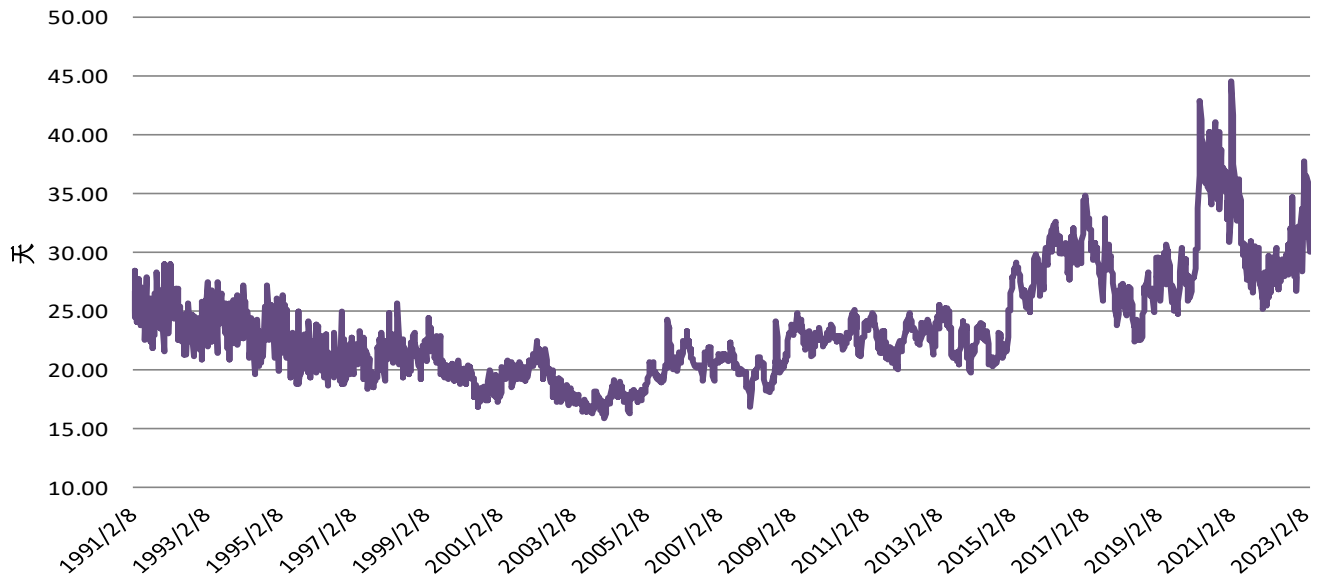
4.2 美国库存情况



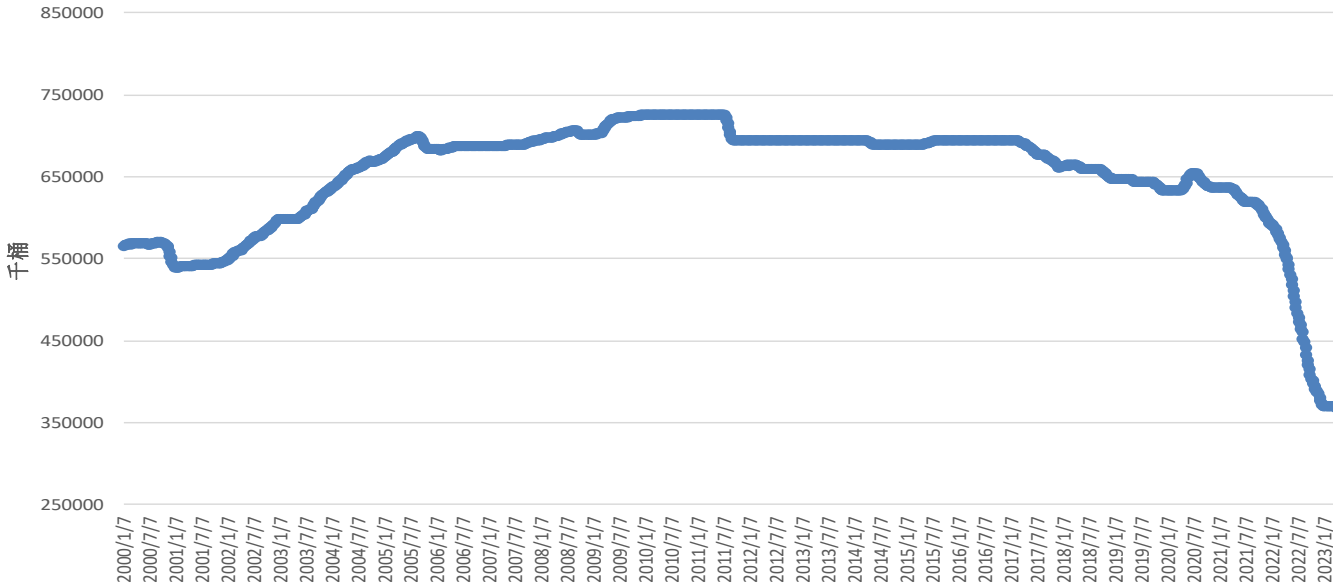
美商业库存变化量四周移动平均季节性



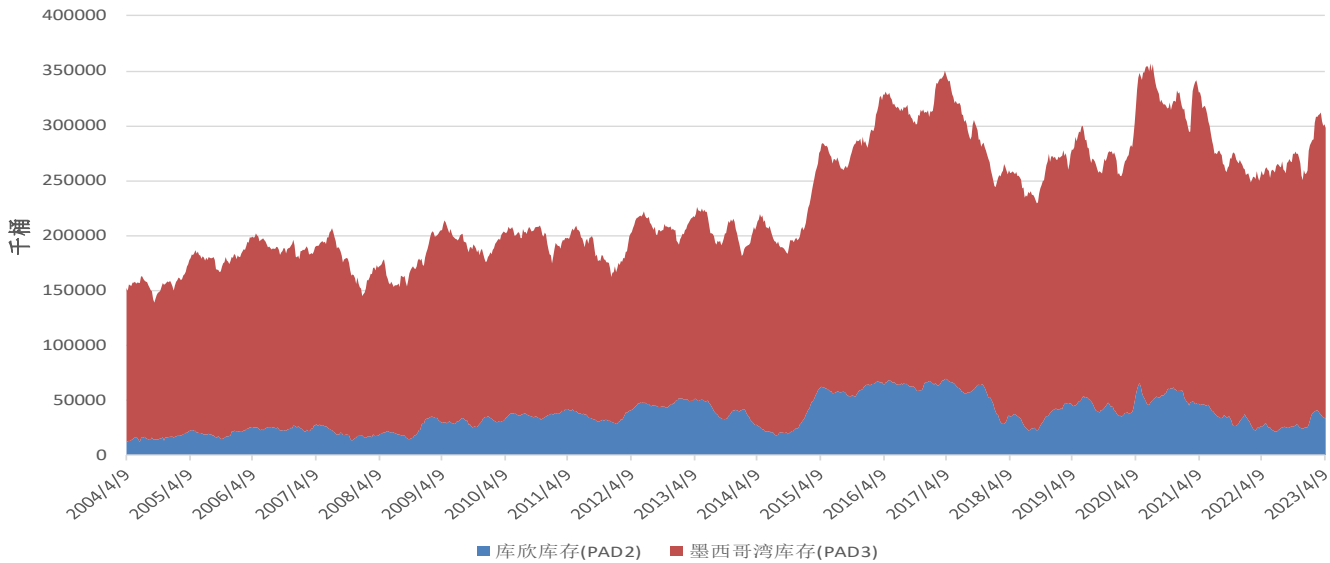
美原油库存天数



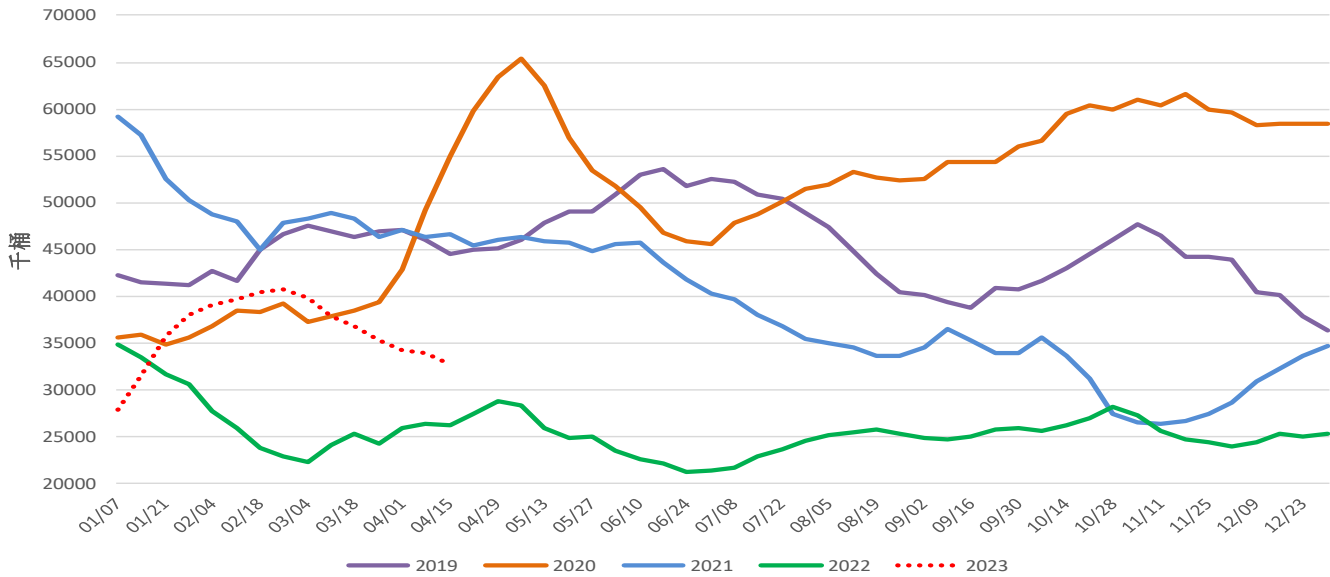
战略库存



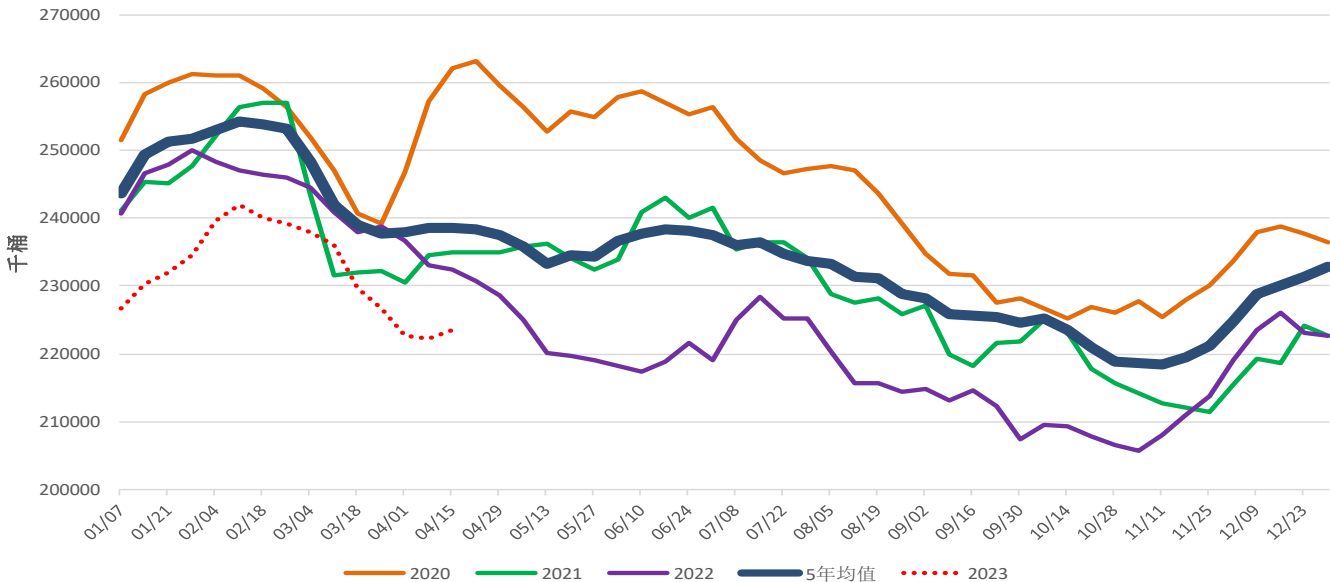
库欣、墨西哥湾库存



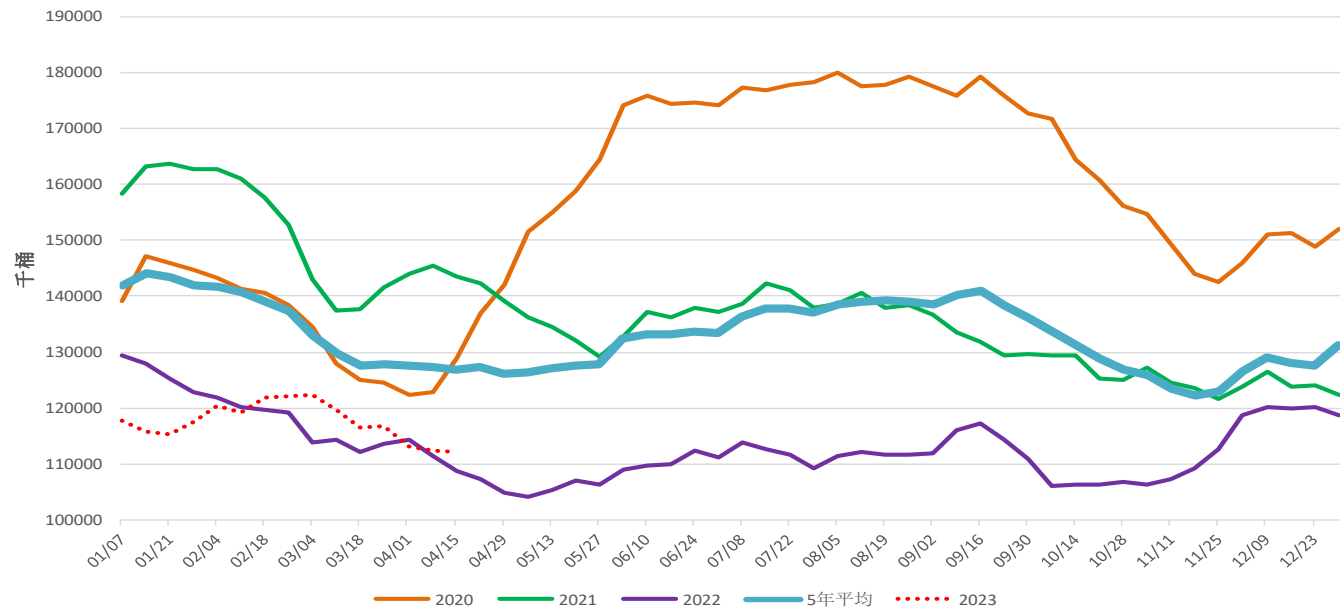
库欣原油库存季节性 (PADD2)



美汽油库存季节性

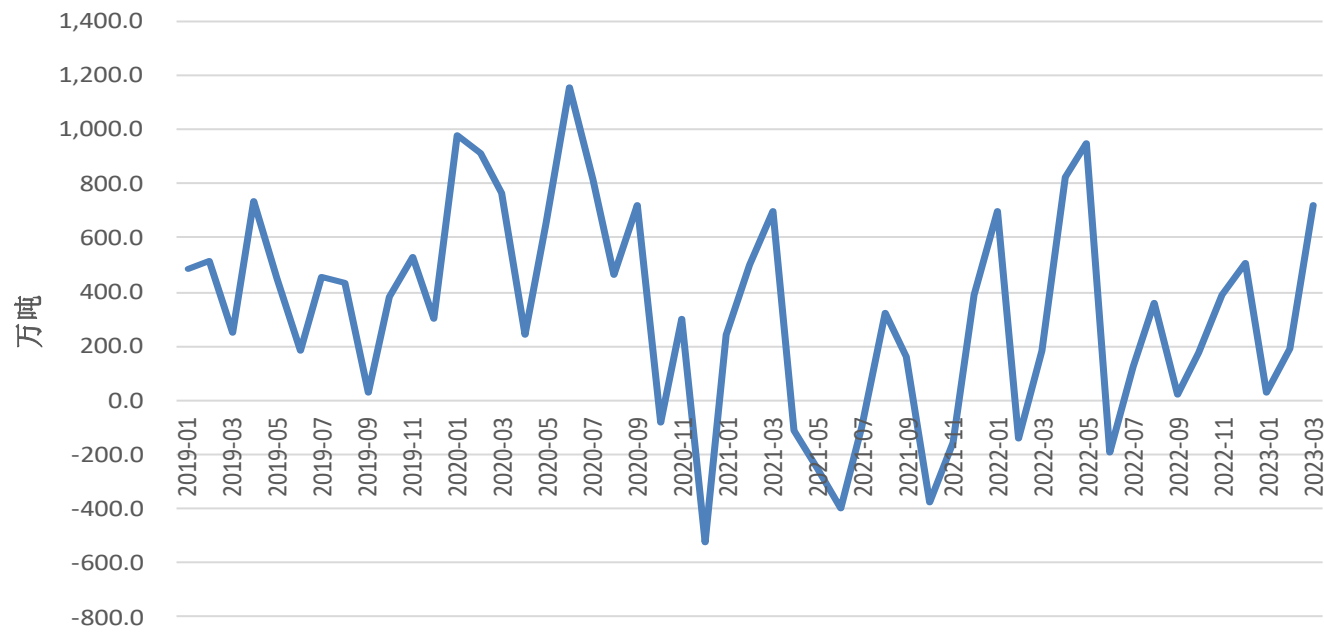


美馏分油库存季节性

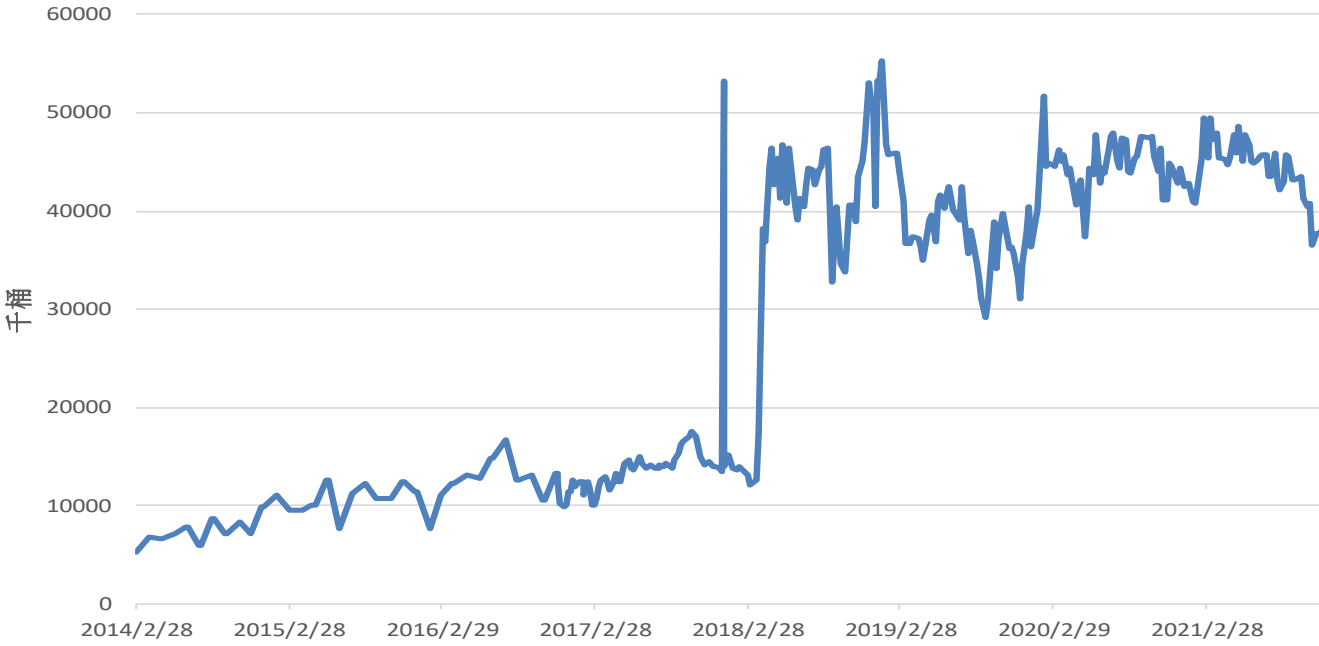


4.3 中国原油库存

中国原油库存变化

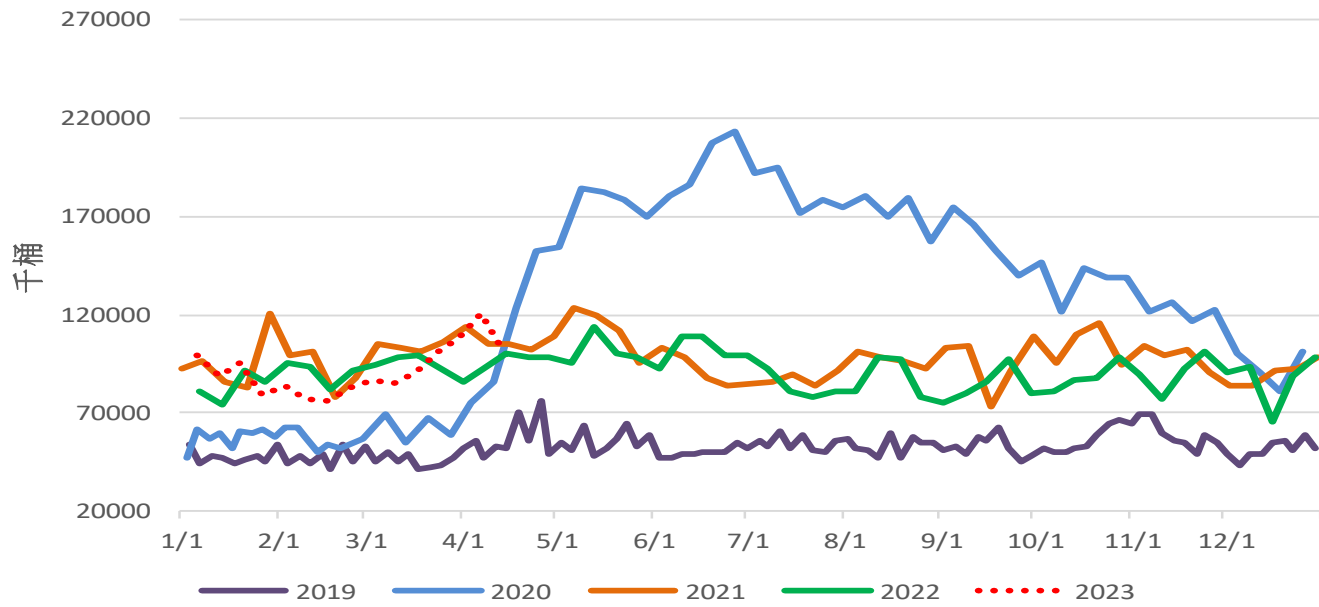


山东港口原油库存



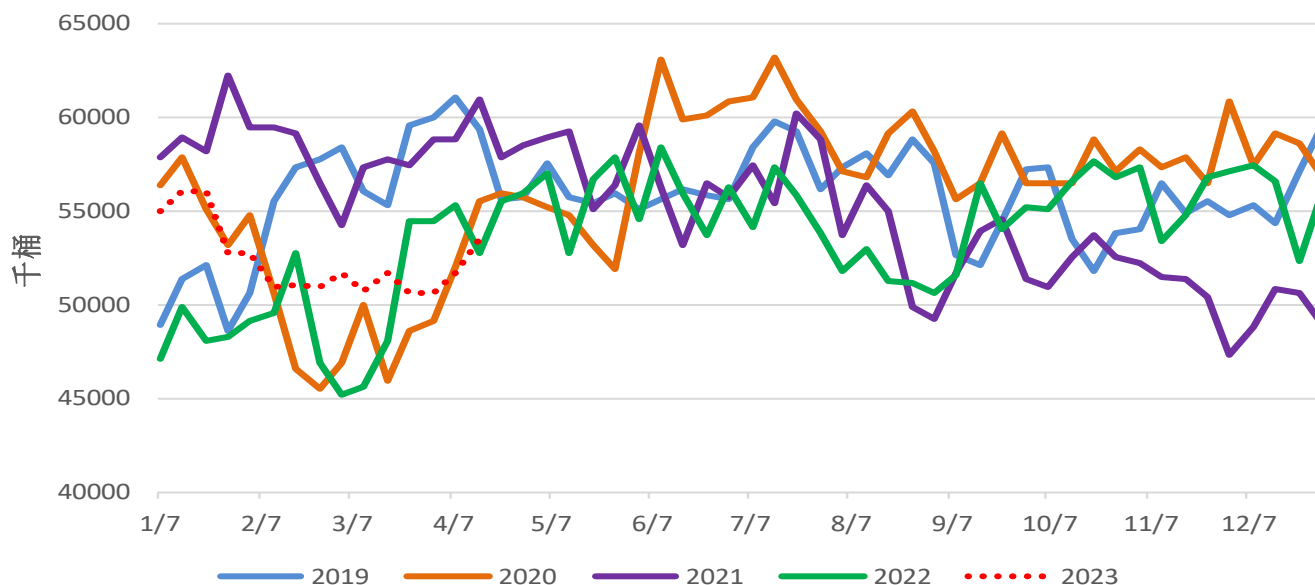
4.4 浮仓

全球原油浮仓

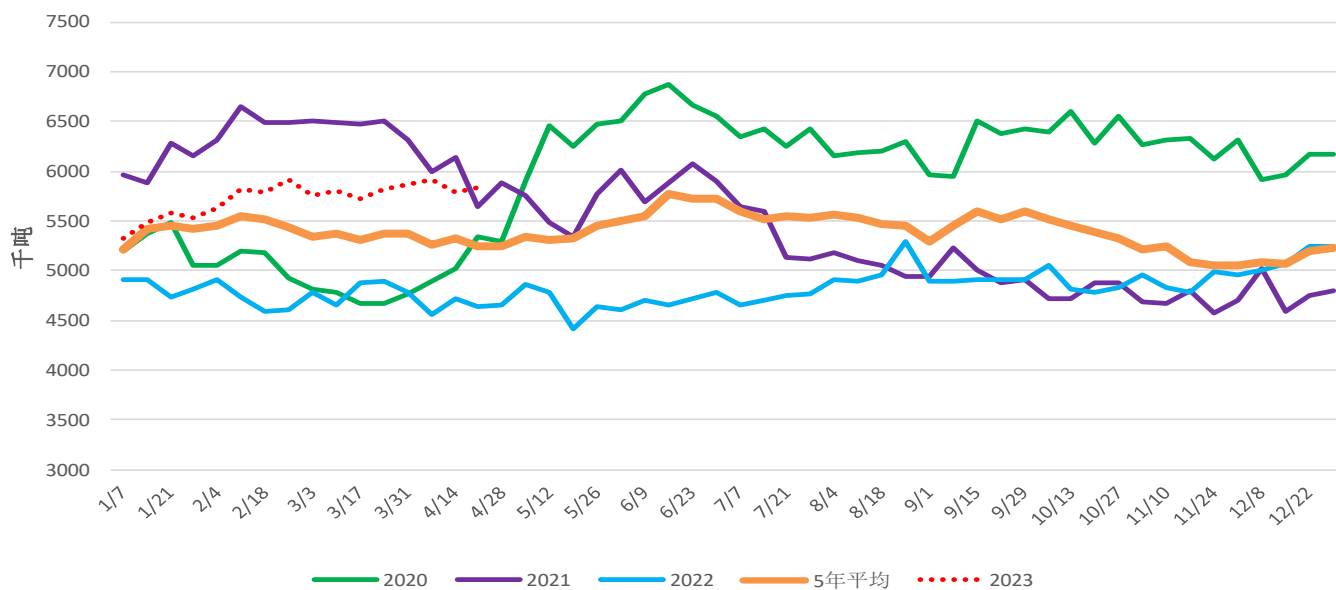


4.5 其他地区库存

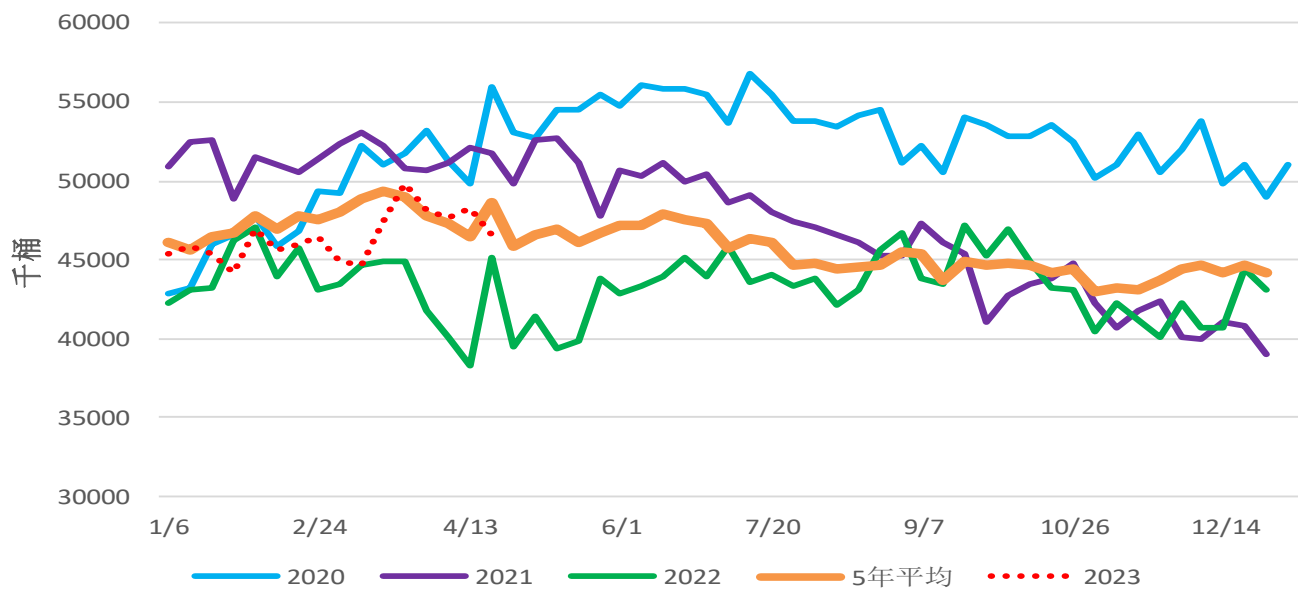
ARA欧洲原油库存



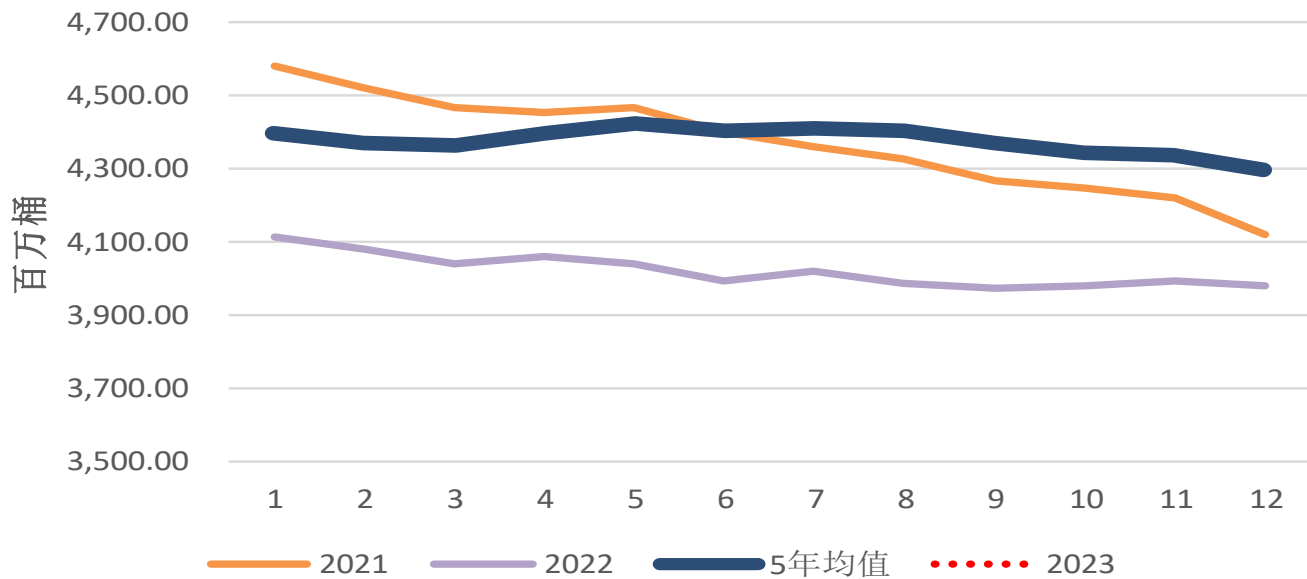
西北欧成品油库存



新加坡成品油库存



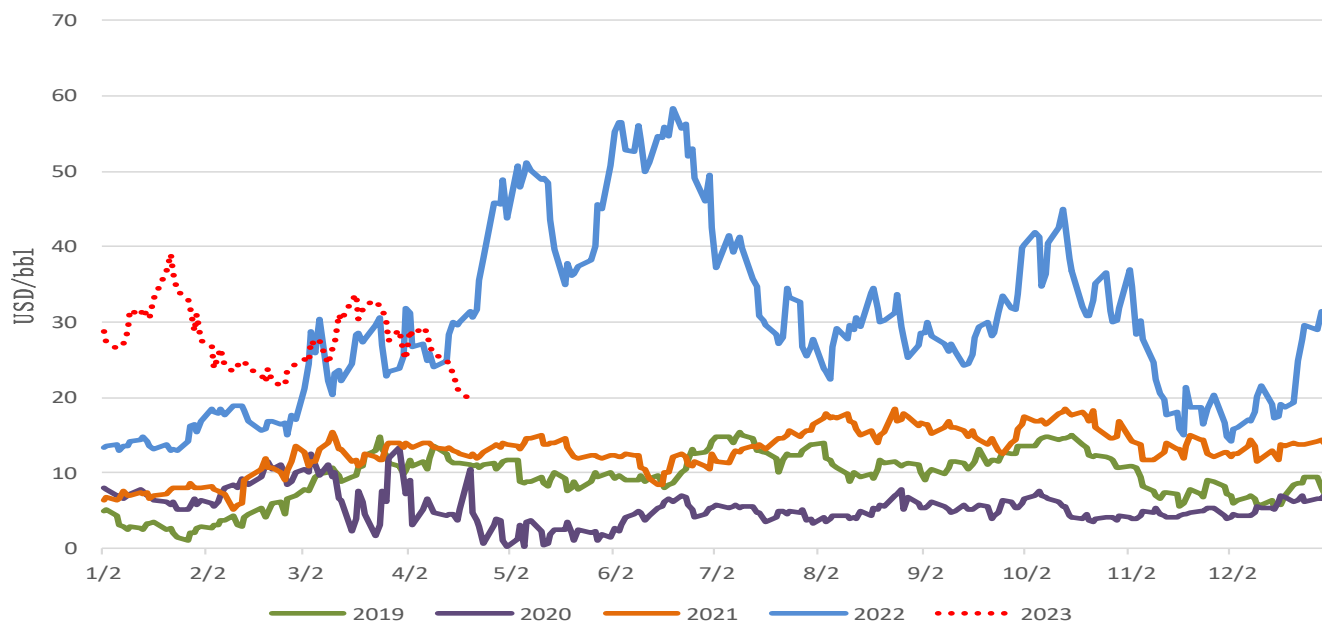
OECD石油库存 (EIA)



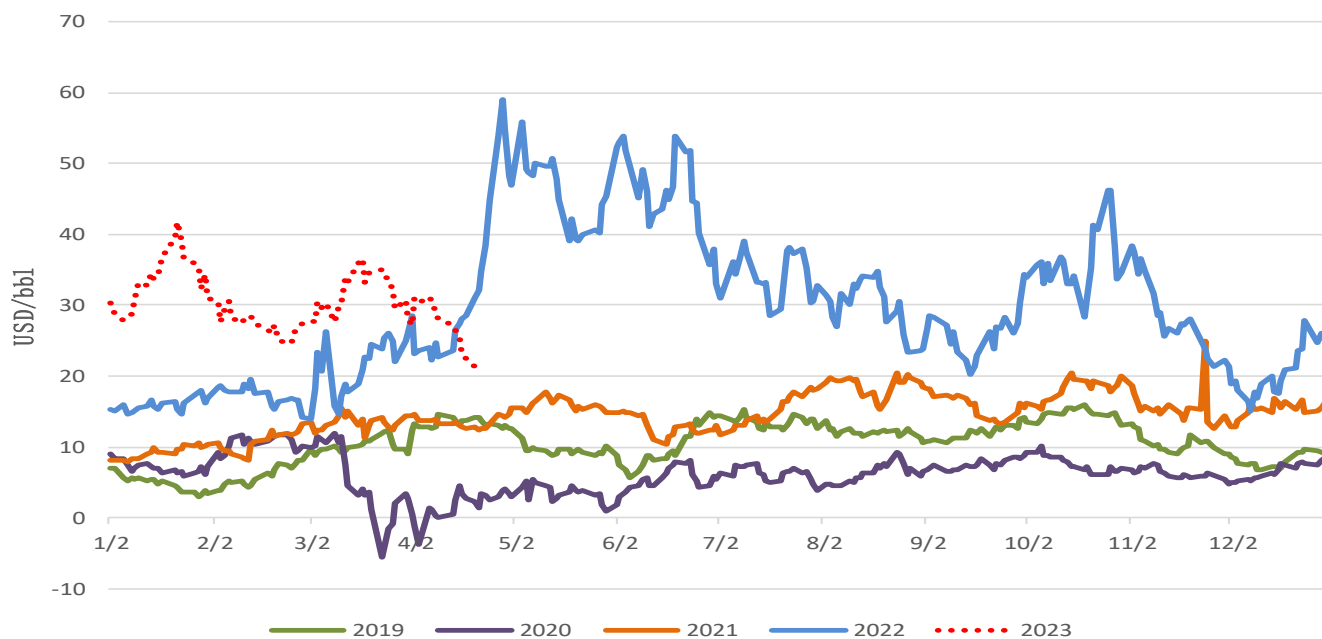
五、裂解价差

5.1 原油裂解价差

美湾裂解价差季节性



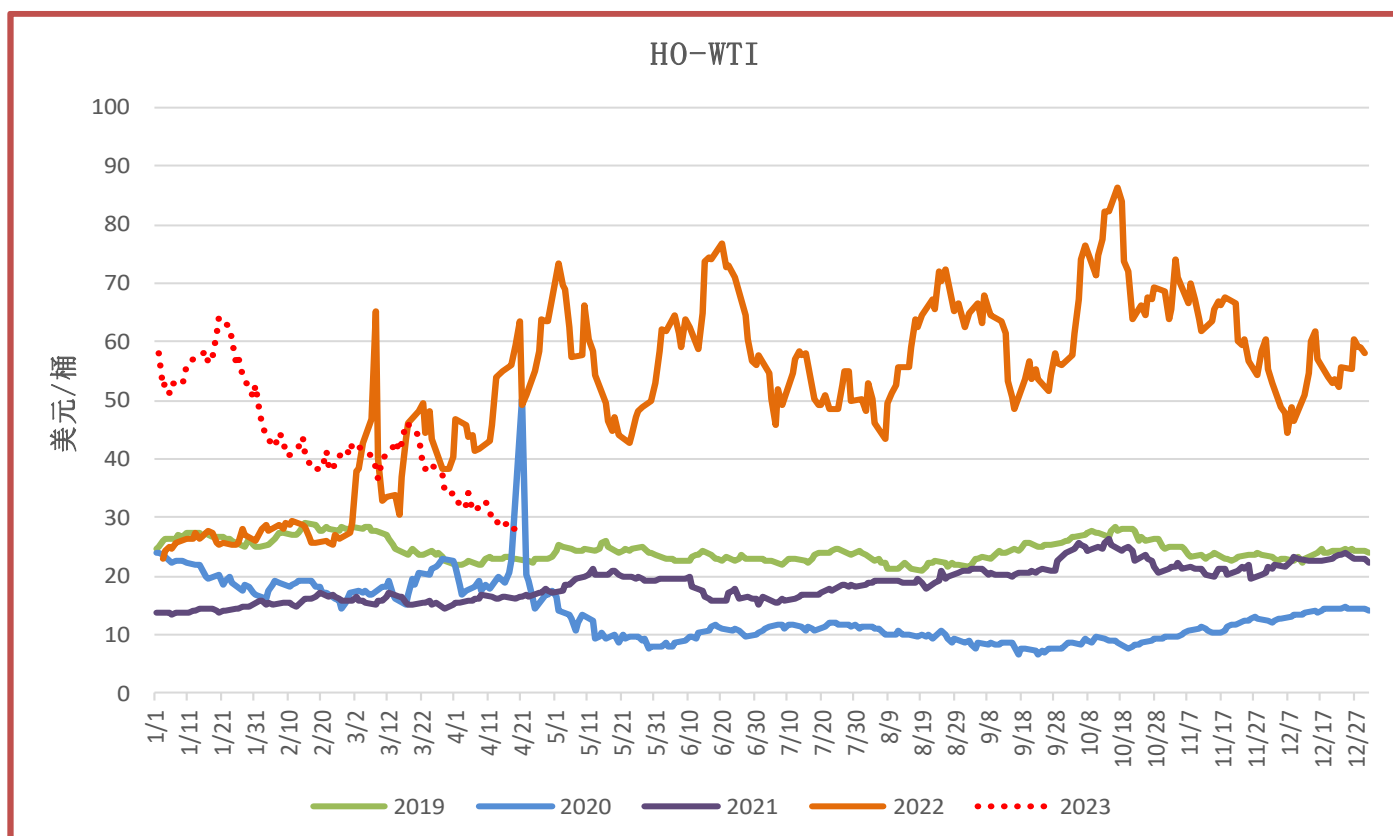
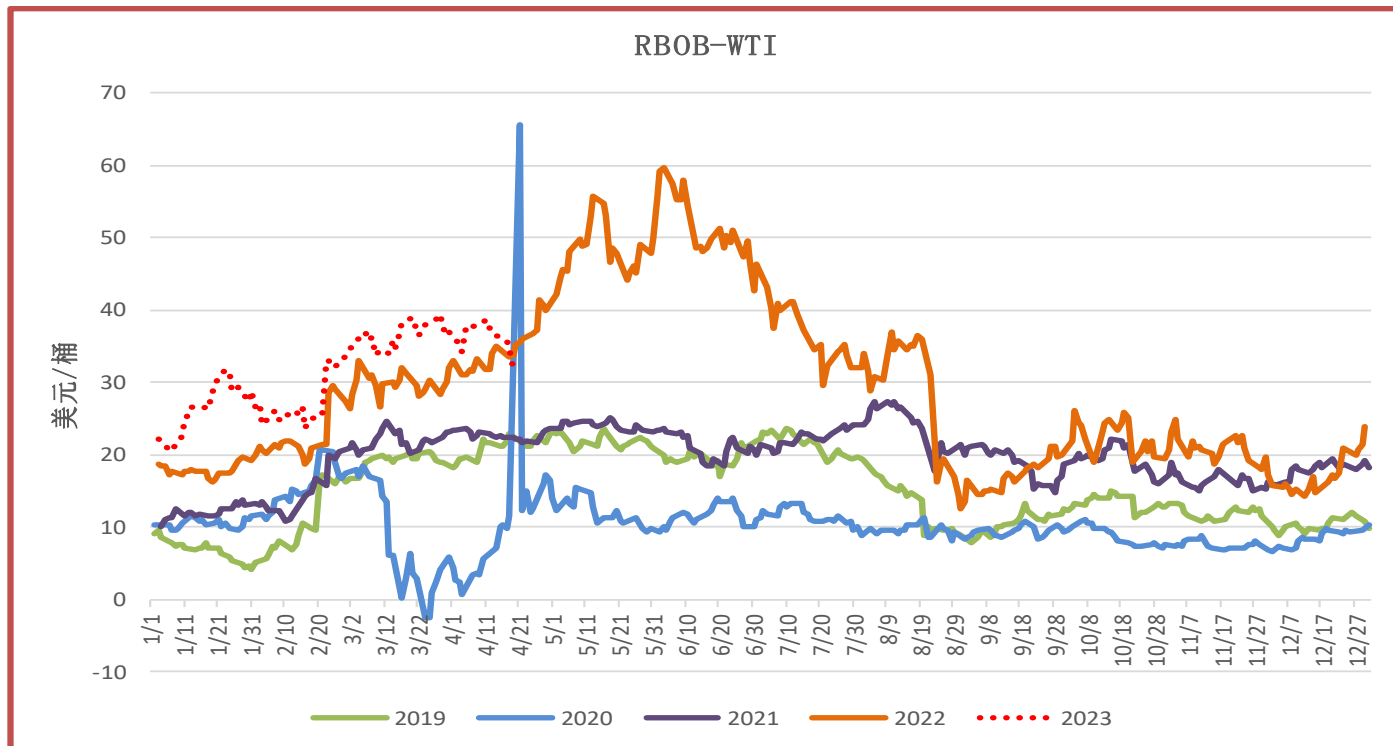
DTD跨大西洋裂解价差季节性



This line chart displays the price of oil in USD per barrel (USD/bbl) from January 2019 to December 2023. The y-axis ranges from -10 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 five years: 2019 (green), 2020 (purple), 2021 (orange), 2022 (blue), and 2023 (red dotted line). The 2022 series shows a significant peak in mid-2022, reaching nearly 45 USD/bbl, followed by a sharp decline. The 2023 series shows a peak in early 2023, reaching around 25 USD/bbl, followed by a decline and then a slight recovery.

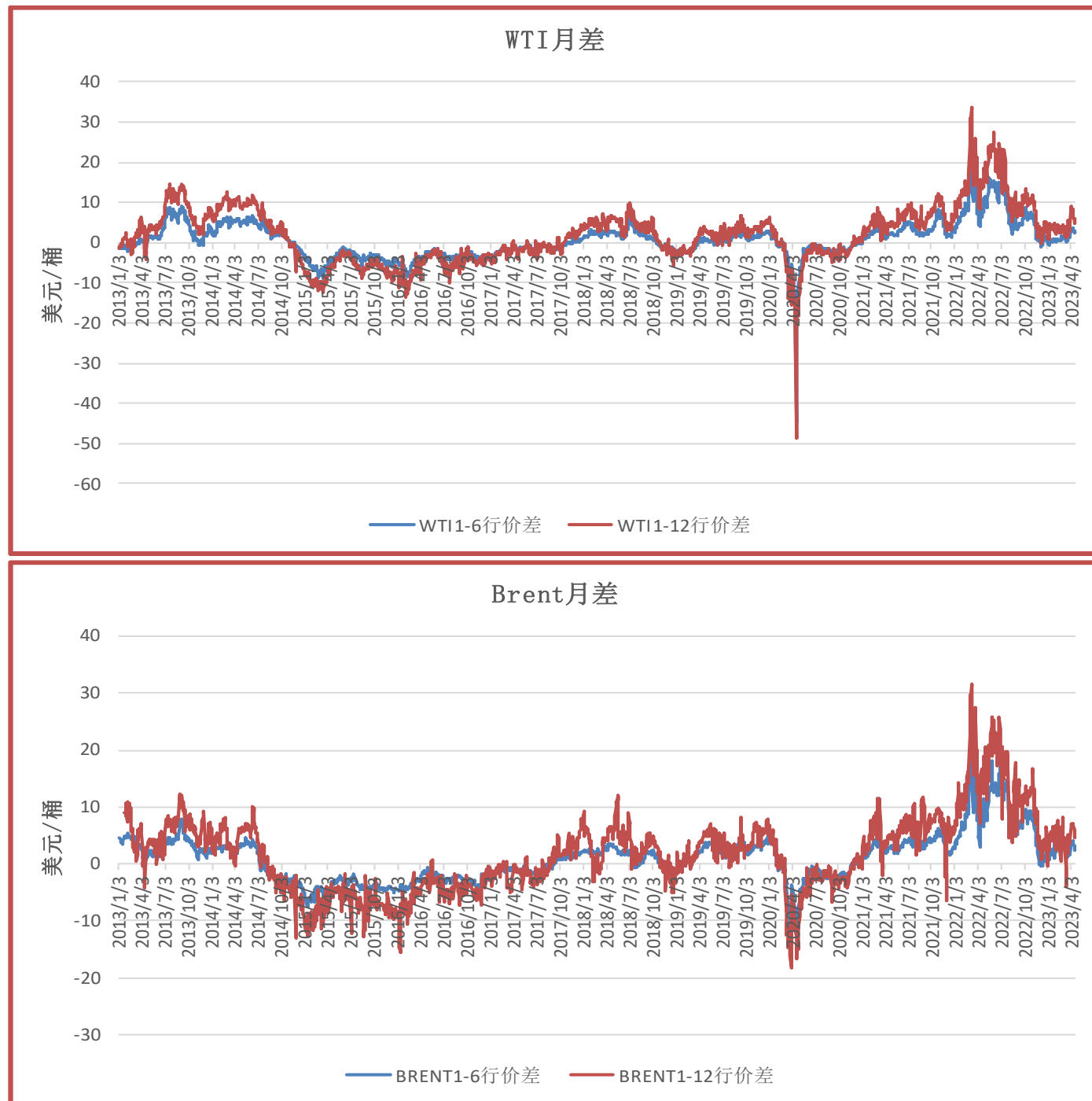
[illegible]

5.2 美成品油裂解价差



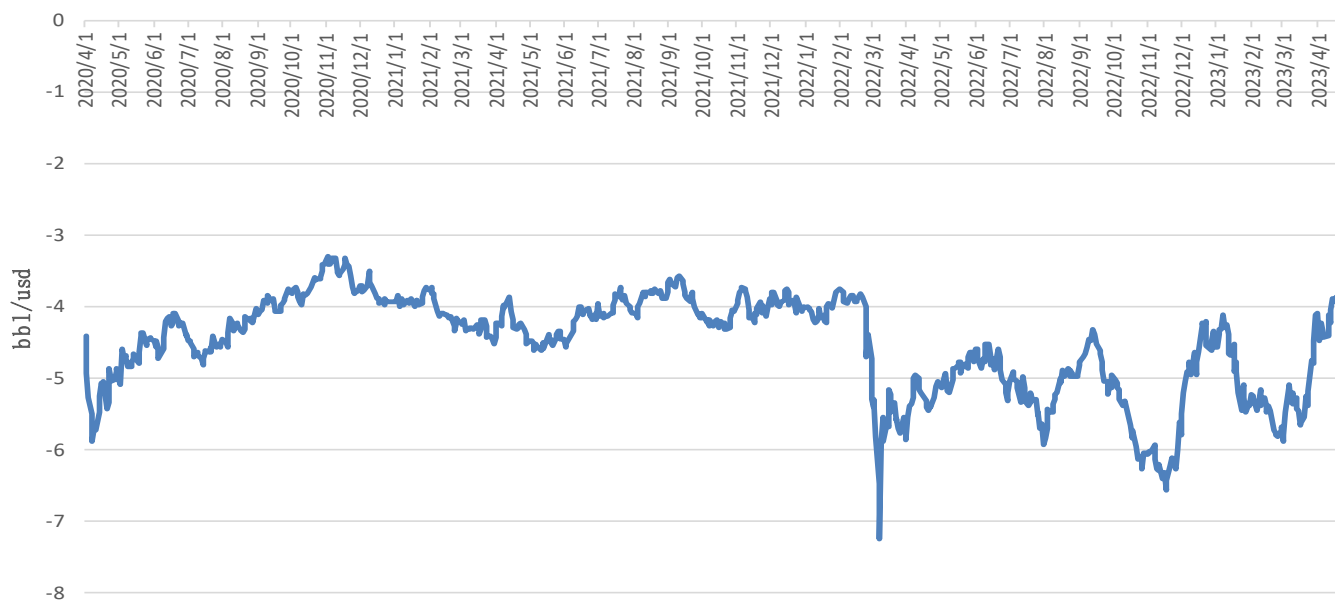
六、价差及升贴水

6.1 月差

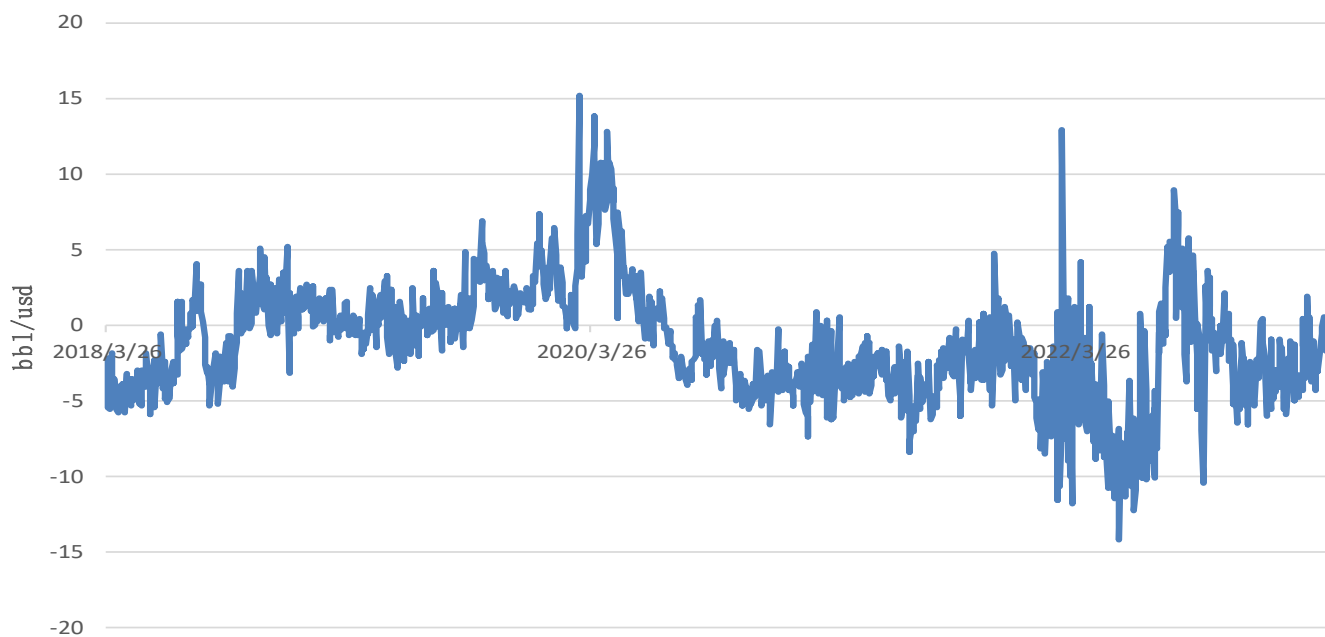


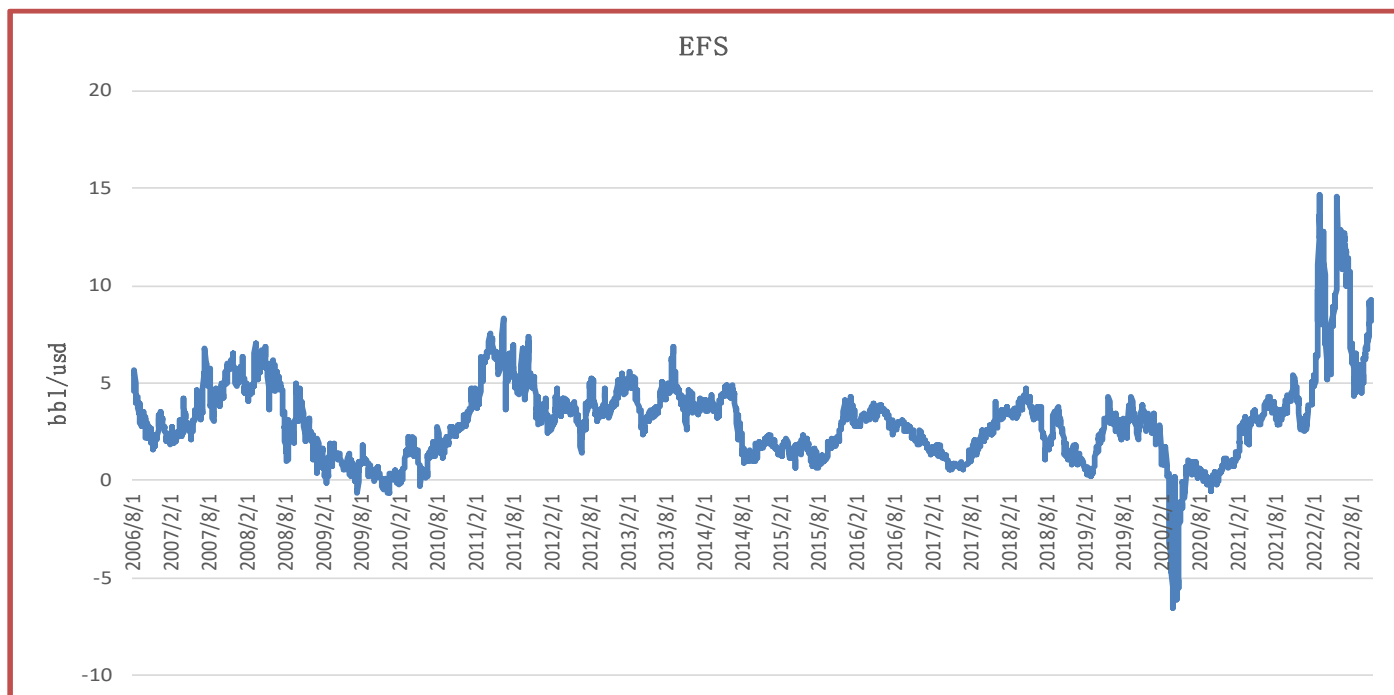
6.2 地区间价差

WTI-Brent 价差



SC-Brent



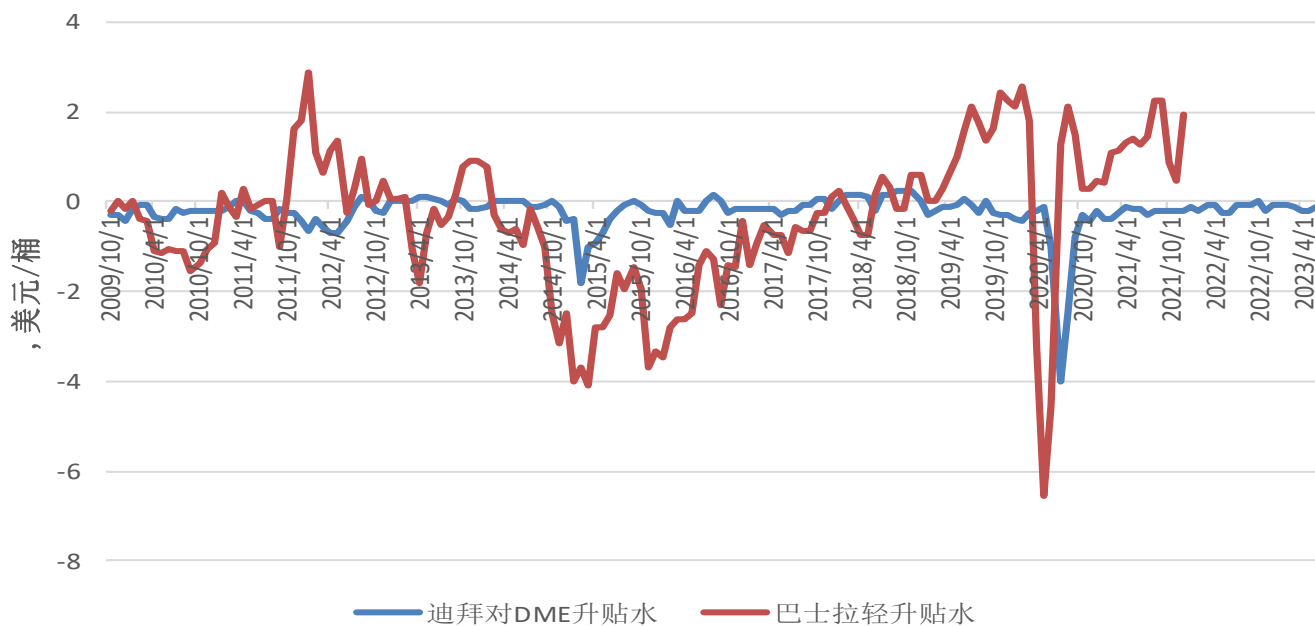


6.3 TD3C 运费

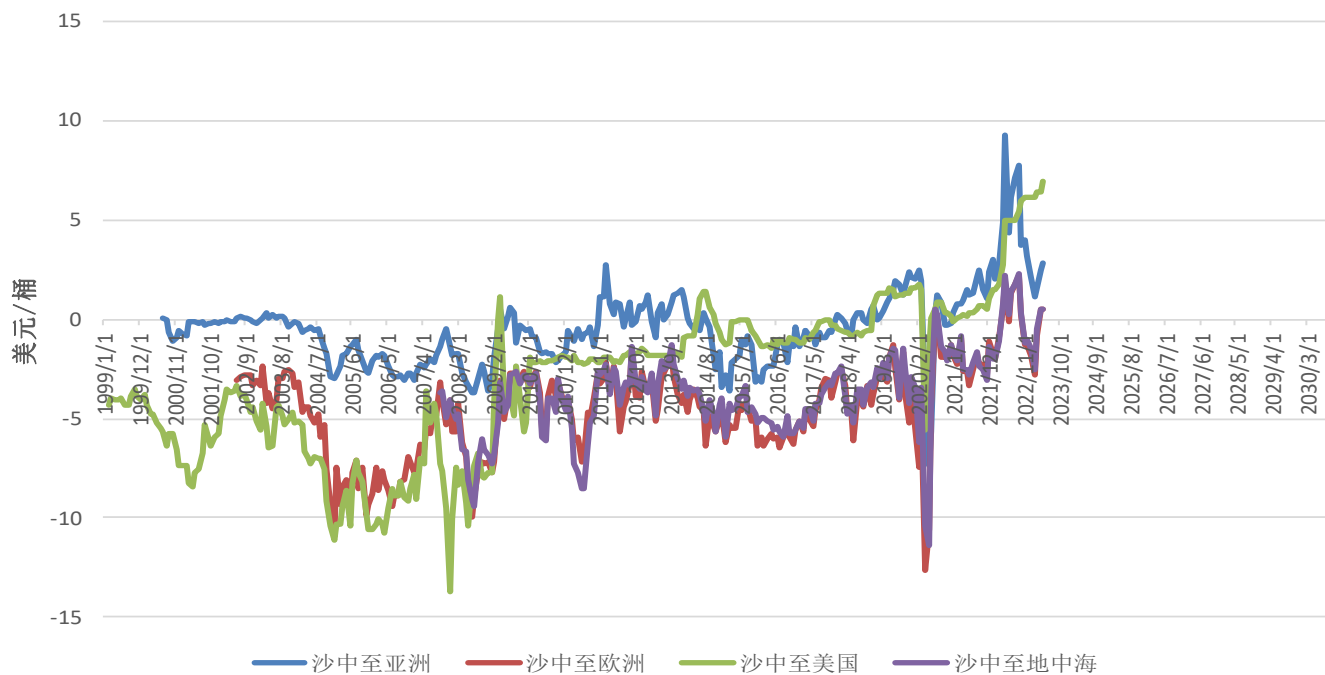


6.4 中东 OSP

迪拜、巴士拉升贴水

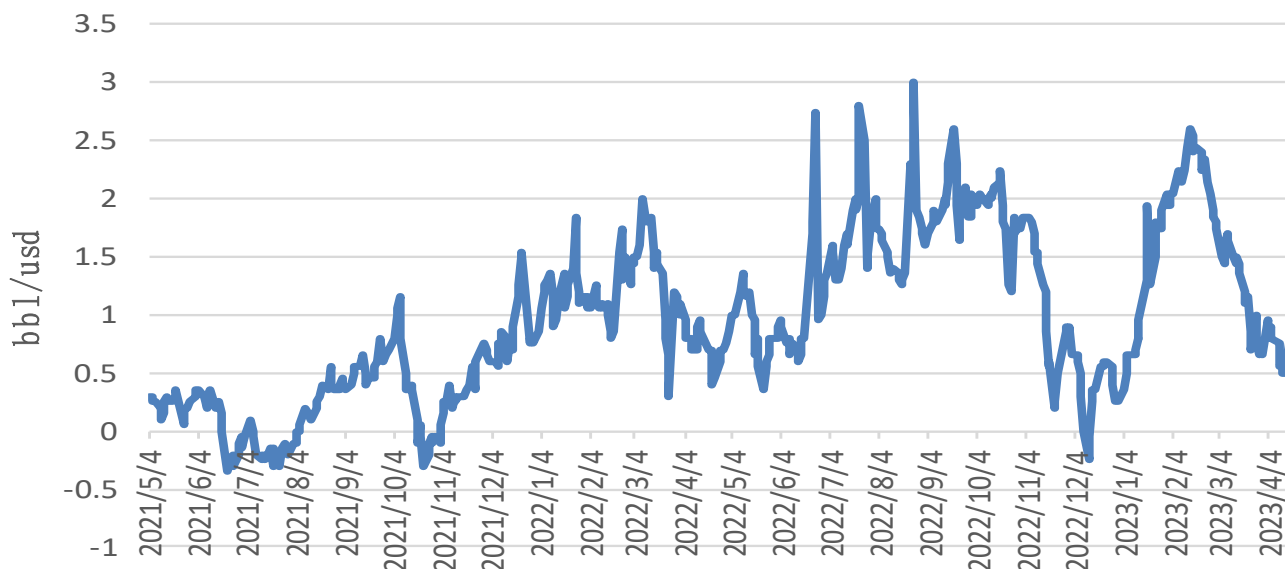


沙特中质原油出口OSP

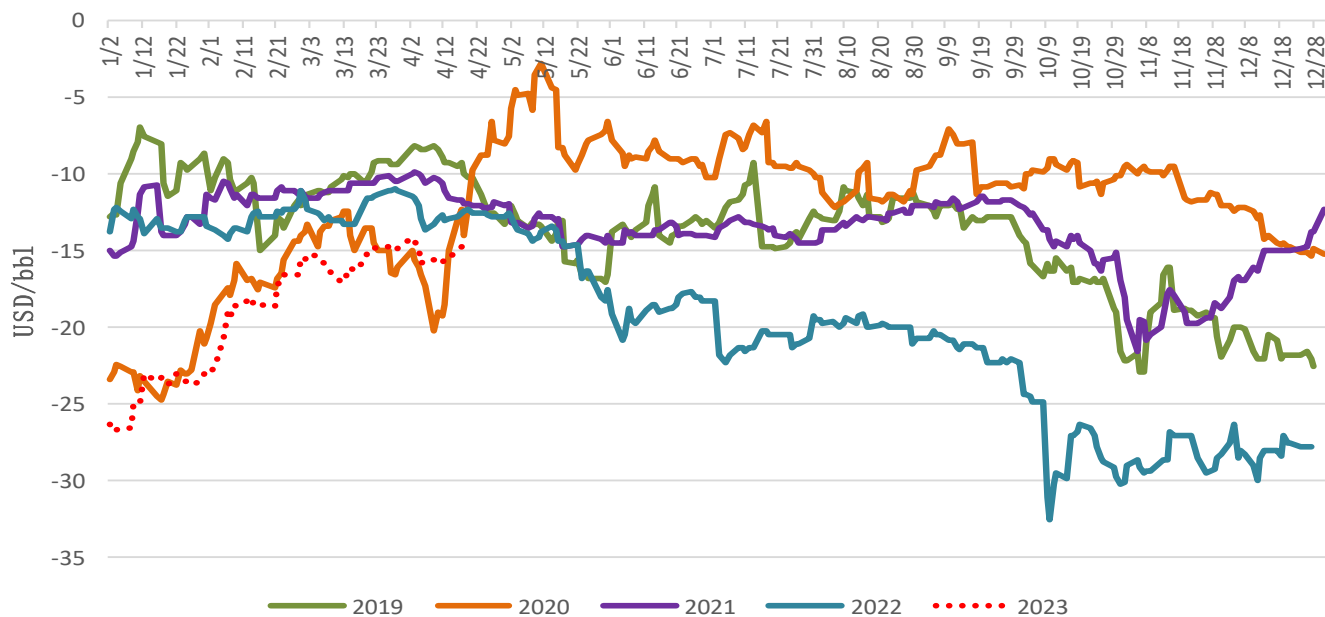


6.5 油种升贴水

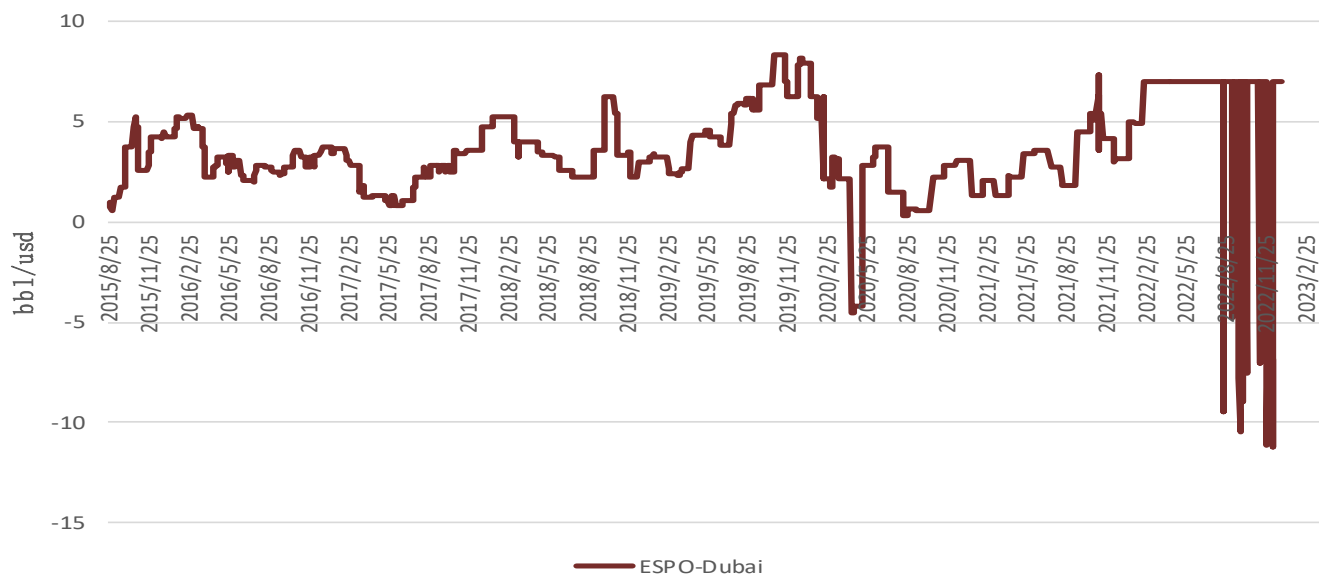
Midland WTI升贴水



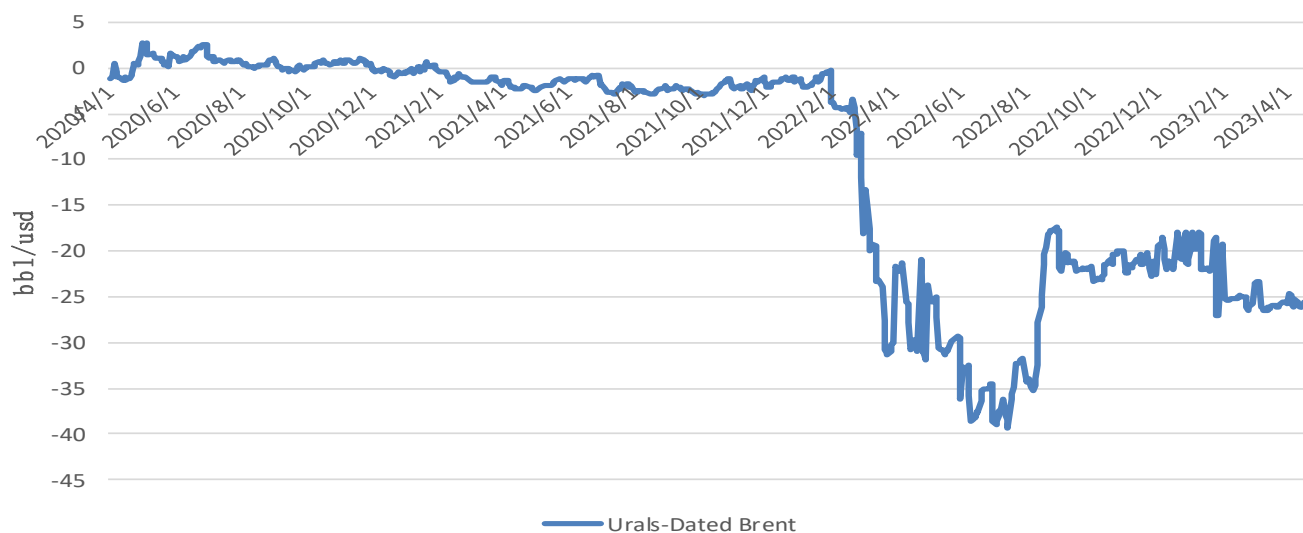
WCS-WTI



ESPO-Dubai



Urals-Dated Brent



Basrah Light-Dubai

