

综合行业 06 月周报（6.19-6.25）

美国释放原油库存，欧美制造业 PMI 创新低

投资建议： 强于大市（维持评级）

上次建议： 强于大市

➤ 油价观点：

截至2023年6月23日，布伦特油价收于73.85美元/桶，周环比下降3.60%；WTI油价收于69.16美元/桶，周环比下降3.65%。油价本周内呈波动下降趋势主要是欧洲多国加息，受需求端担忧影响。**供应端**：EIA最新公布美国原油商业库存较上一周下降383万桶，总库存、战略储备库存以及库欣库存均显示下降，给油价上行压力。**需求端**：英国央行22日宣布加息50个基点，将基准利率从4.5%上调至5%，本次加息幅度高于市场预期。美国6月制造业PMI指数为46.3，创今年以来新低。欧元区6月制造业PMI指数为43.6，创下2020年6月以来新低。对欧美经济陷入衰退的担忧给油价造成下行压力。

➤ 原油板块：

原油供给：美国原油产量下降，截止2023年6月16日当周，美国原油产量是1220万桶/日，周环比-1.61%。**原油需求**：美国炼厂原油需求下降。截至2023年6月16日当周，美国炼厂原油加工量是1647万桶/天，较上周下降了11.6万桶/天；美国炼厂原油开工率为93.1%，较上周下降0.6pct。**原油库存**：截至2023年6月16日当周，美国原油总库存81326.1万桶，同比-11.90%，周环比下降555万桶，降低0.68pct；美国原油战略储备库存34996.8万桶，同比-30.67%，周环比下降171.9万桶，下降0.49pct；美国原油商业库存46329.3万桶，同比+10.75%，周环比下降383.1万桶，下降0.82pct；美国原油库欣库存4203.5万桶，同比+90.7%，周环比下降9.8万桶，下降0.23pct。

➤ 成品油板块：

成品油供给：截至2023年6月16日，美国车用汽油产量是981.9万桶/日，周环比-3.46%。美国柴油产量是507.7万桶/日，周环比+1.78%。美国航空煤油产量是174.5万桶/日，周环比+2.11%。**成品油需求**：美国成品油需求上升。截至2023年6月16日，美国汽油需求是937.5万桶/日，周环比+1.98%。美国柴油需求是397.8万桶/日，周环比+11.3%。美国航空煤油需求是183.4万桶/日，周环比+18.86%。**成品油库存**：截至2023年6月16日，美国汽油库存是22140.2万桶，周环比+0.22%。美国柴油库存是11428.8万桶，周环比+0.38%。美国航空煤油库存是4091万桶，周环比-3.37%。

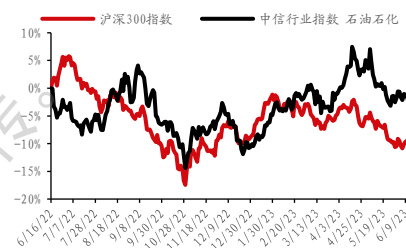
➤ 投资建议

中长期来看油价或将回升，看好原油能源资产历史性投资机会。

➤ 风险提示：

全球宏观经济下行风险；欧佩克+政策调整风险；美国加息风险；需求不及预期的风险。

相对大盘走势



分析师：田照丰

执业证书编号：S0590522120001

电话：18611895566

邮箱：tianzhf@glsc.com.cn

相关报告

1、《需求端回暖提振油价》2023.06.18

2、《需求端担忧缓解，油价有望复苏》2023.06.12

3、《市场担忧情绪加剧，国际油价持续下跌》
2023.05.04

正文目录

1	石油石化板块表现.....	4
1.1	本周石油石化板块走势.....	4
1.2	石油石化个股表现.....	4
2	原油板块数据.....	5
2.1	原油价格.....	5
2.2	原油供给.....	6
2.3	原油需求.....	9
2.4	原油进出口.....	10
2.5	原油库存.....	11
3	成品油板块数据.....	12
3.1	成品油价格.....	12
3.2	成品油供给.....	13
3.3	成品油需求.....	14
3.4	成品油进出口.....	15
3.5	成品油库存.....	17
4	一周重要新闻.....	18
5	风险提示.....	21

图表目录

图表 1:	本周中信证券一级行业区间涨跌幅.....	4
图表 2:	本周石油石化行业子板块涨跌幅.....	4
图表 3:	石油石化行业子板块及沪深 300 指数走势.....	4
图表 4:	石油石化板块主要公司涨跌幅.....	5
图表 5:	布伦特和 WTI 期货价格及价差 (美元/桶).....	5
图表 6:	原油现货价格 (美元/桶).....	5
图表 7:	布伦特和 WTI 现货价格及价差 (美元/桶).....	6
图表 8:	布伦特和迪拜原油现货价格 (美元/桶).....	6
图表 9:	美元指数与 WTI 原油价格 (美元/桶).....	6
图表 10:	金价 (美元/盎司) 与 WTI 原油价格.....	6
图表 11:	美国原油产量 (万桶/日).....	7
图表 12:	沙特原油产量 (万桶/日).....	7
图表 13:	美国页岩油井数 (DUC).....	7
图表 14:	美国页岩油井数 (完井).....	7
图表 15:	美国页岩油井数 (新钻井).....	7
图表 16:	二叠纪盆地单井产量 (桶/日).....	8
图表 17:	巴肯单井产量 (桶/日).....	8
图表 18:	鹰福特单井产量 (桶/日).....	8
图表 19:	奈厄布拉勒单井产量 (桶/日).....	8
图表 20:	阿纳达科单井产量 (桶/日).....	9
图表 21:	阿帕拉契亚单井产量 (桶/日).....	9
图表 22:	海内斯维尔单井产量 (桶/日).....	9

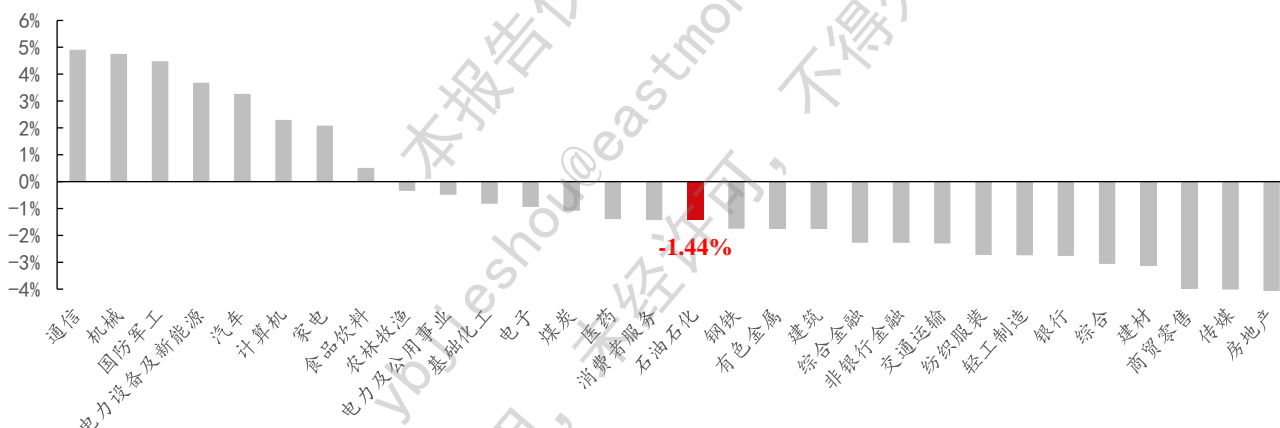
图表 23: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)	9
图表 24: 美国炼厂原油开工率	9
图表 25: 美国原油进口量 (万桶/日)	10
图表 26: 美国原油出口量 (万桶/日)	10
图表 27: 美国原油净进口量 (万桶/日)	10
图表 28: 美国原油总库存 (万桶)	11
图表 29: 美国原油战略储备库存 (万桶)	11
图表 30: 美国原油商业库存 (万桶)	11
图表 31: 美国原油库欣库存 (万桶)	11
图表 32: 美国汽油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	12
图表 33: 美国柴油和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	12
图表 34: 美国航煤和 WTI 价格及价差 (美元/桶)	12
图表 35: 美国车用汽油产量 (万桶/日)	13
图表 36: 美国柴油产量 (万桶/日)	13
图表 37: 美国航空煤油产量 (万桶/日)	13
图表 38: 美国汽油需求 (万桶/日)	14
图表 39: 美国柴油需求 (万桶/日)	14
图表 40: 美国航空煤油需求 (万桶/日)	14
图表 41: 美国汽油进口量 (万桶/日)	15
图表 42: 美国汽油出口量 (万桶/日)	15
图表 43: 美国汽油净出口量 (万桶/日)	15
图表 44: 美国柴油进口量 (万桶/日)	16
图表 45: 美国柴油出口量 (万桶/日)	16
图表 46: 美国柴油净出口量 (万桶/日)	16
图表 47: 美国航空煤油进口量 (万桶/日)	16
图表 48: 美国航空煤油出口量 (万桶/日)	16
图表 49: 美国航空煤油净出口量 (万桶/量)	17
图表 50: 美国汽油库存 (万桶)	17
图表 51: 美国柴油库存 (万桶)	17
图表 52: 美国航空煤油库存 (万桶)	18

1 石油石化板块表现

1.1 本周石油石化板块走势

本周石油石化行业指数下跌，表现在中信一级行业中排第 16。截至 2023 年 6 月 23 日，沪深 300 指数下跌 0.02%，石油石化板块下跌 1.44%，弱于沪深 300 指数 1.42pct。

图表 1：本周中信证券一级行业区间涨跌幅

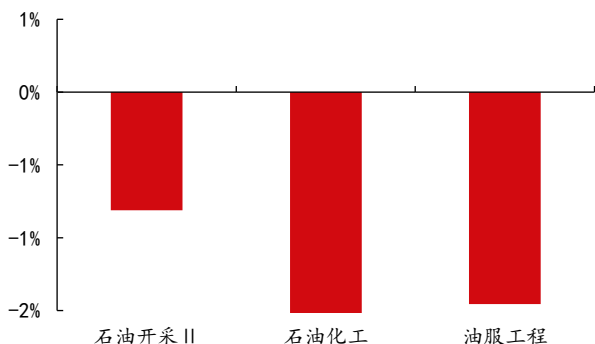


来源：wind，国联证券研究所

石油石化行业子板块下跌，本周截至 2023 年 6 月 23 日，石油化工板块下跌 1.83%，油服工程板块下跌 1.46%，石油开采板块下跌 0.81%。

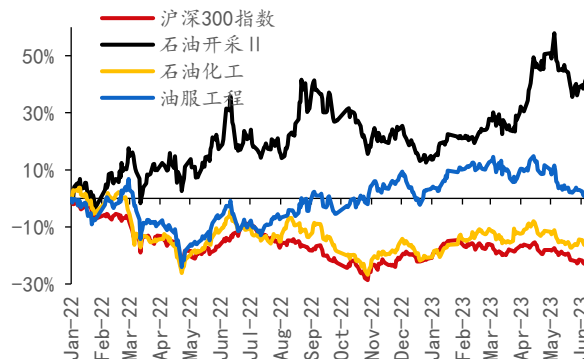
截至 2023 年 6 月 23 日，石油开采板块自 2022 年至今上涨 36.83%，石油化工板块下跌 17.83%，油服工程板块下跌 2.58%。

图表 2：本周石油石化行业子板块涨跌幅



来源：wind，国联证券研究所

图表 3：石油石化行业子板块及沪深 300 指数走势



来源：wind，国联证券研究所

1.2 石油石化个股表现

本周截止 2023 年 6 月 23 日，公司个股表现为中国石油 (-1.18%)，中国海油

(-1.00%)，中国石化 (-2.55%)，海油工程 (-5.17%)，中海油服 (-1.67%)，石化油服 (-2.02%)，海油发展 (-4.79%)，中油工程 (-3.35%)。

图表 4：石油石化板块主要公司涨跌幅

代码	公司	日期	价格	货币	总市值 (亿)	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年初至今
601857.SH	中国石油	2023/6/23	7.52	RMB	13834	-1.18%	-0.13%	30.33%	51.31%
600938.SH	中国海油	2023/6/23	17.84	RMB	5372	-1.00%	-6.30%	5.19%	17.37%
600028.SH	中国石化	2023/6/23	6.21	RMB	7613	-2.55%	-0.12%	13.12%	46.85%
600583.SH	海油工程	2023/6/23	5.69	RMB	271	-5.17%	-2.95%	-6.40%	-4.55%
601808.SH	中海油服	2023/6/23	13.57	RMB	548	-1.67%	-8.63%	-13.63%	-17.23%
600871.SH	石化油服	2023/6/23	1.94	RMB	302	-2.02%	-8.06%	-11.42%	-2.02%
600968.SH	海油发展	2023/6/23	2.98	RMB	321	-4.79%	-10.78%	-5.40%	3.47%
600339.SH	中油工程	2023/6/23	3.75	RMB	224	-3.35%	-7.64%	-6.72%	25.84%

来源：wind，国联证券研究所

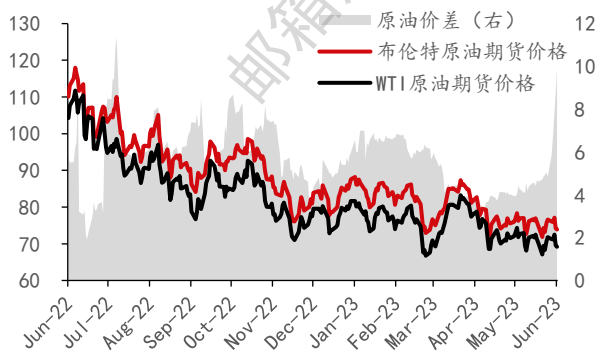
2 原油板块数据

2.1 原油价格

2.1.1 原油期现货价格

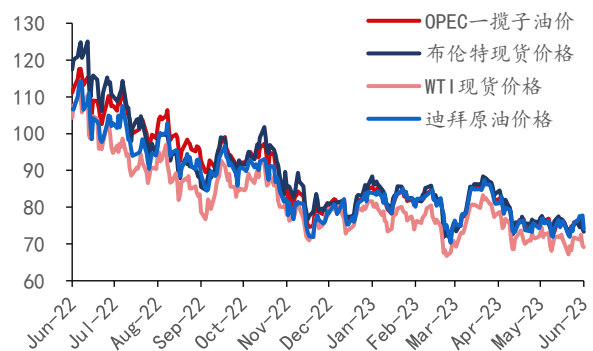
本周原油期货价格上涨。截至 2023 年 6 月 23 日，英国布伦特原油期货价格 73.85 美元/桶，周环比-3.60%；美国 WTI 原油期货价格 69.16 美元/桶，周环比-3.65%。截止 2023 年 6 月 22 日，欧佩克一揽子原油价格是 76.83 美元/桶，周环比+3.54%。截止 6 月 23 日，布伦特现货价格 73.34 美元/桶，周环比-2.67%；WTI 现货价格 69.16 美元/桶，周环比-3.65%；迪拜原油现货价格 74.13 美元/桶，周环比-1.89%。

图表 5：布伦特和 WTI 期货价格及价差（美元/桶）



来源：wind，国联证券研究所

图表 6：原油现货价格（美元/桶）

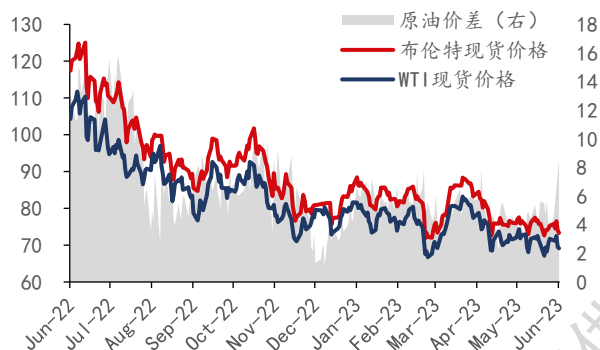


来源：wind，国联证券研究所

2.1.2 原油价差

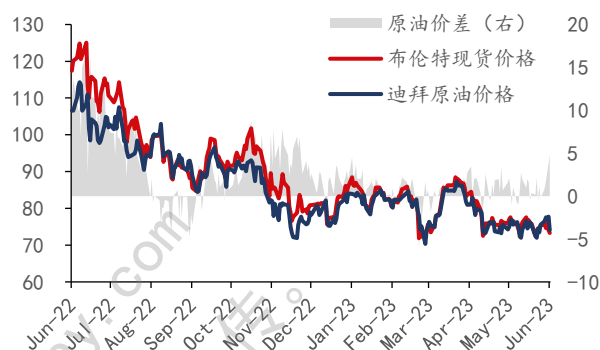
截止 2023 年 6 月 23 日，布伦特和 WTI 原油期货价差是 9.83 美元/桶，较上周扩大了 5 美元/桶；布伦特和 WTI 原油现货价差是 8.57 美元/桶，较上周扩大了 5 美元/桶；布伦特和迪拜原油现货价差是 4.79 美元/桶，较上周扩大了 5 美元/桶。

图表 7: 布伦特和 WTI 现货价格及价差 (美元/桶)



来源: wind, 国联证券研究所

图表 8: 布伦特和迪拜原油现货价格 (美元/桶)



来源: wind, 国联证券研究所

2.1.3 原油指数

截止 2023 年 6 月 23 日, 美元指数为 102.88, 周环比下跌 1.23%。纽约金期货价格 1920.8 美元/盎司, 周环比下跌 0.16%。

图表 9: 美元指数与 WTI 原油价格 (美元/桶)



来源: wind, 国联证券研究所

图表 10: 金价 (美元/盎司) 与 WTI 原油价格



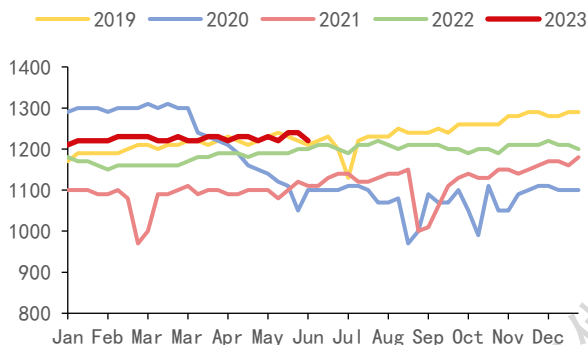
来源: wind, 国联证券研究所

2.2 原油供给

2.2.1 原油产量

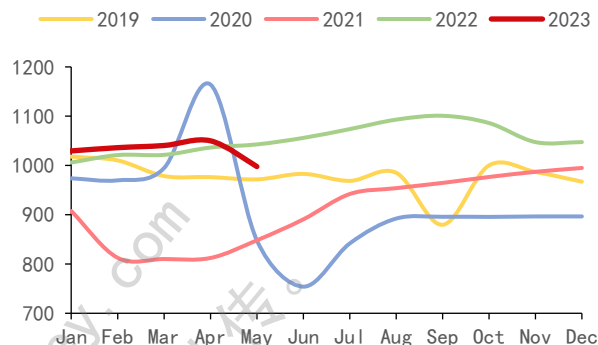
截止 2023 年 6 月 16 日当周, 美国原油产量是 1220 万桶/日, 周环比-1.61%, 较 2022 年 6 月上升 1.67pct, 较 2019 年上升 0.83pct。截止 2023 年 5 月, 沙特原油产量是 997.7 万桶/日, 月环比-4.98%, 较 2022 年 5 月下降 4.32pct, 较 2019 年 5 月上涨 2.68pct。

图表 11: 美国原油产量 (万桶/日)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 12: 沙特原油产量 (万桶/日)

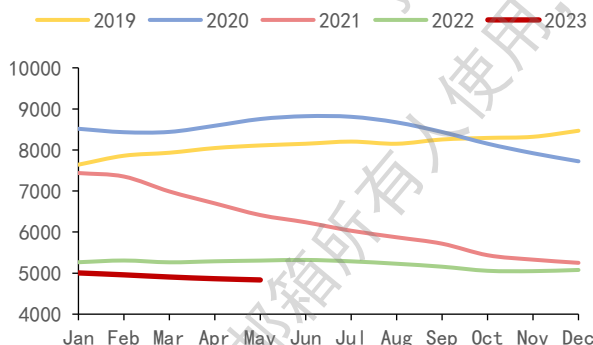


来源: OPEC, 国联证券研究所

2.2.2 美国页岩油井数

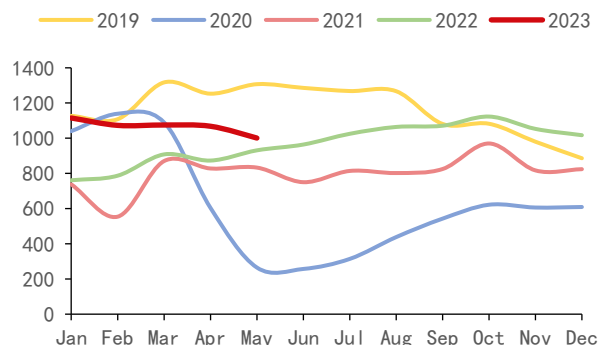
截至 2023 年 5 月 31 日, 美国页岩油已钻但未完工油井 (DUC) 数量是 4834, 较上月下降 30。美国页岩油井 (完井) 数量是 1001, 较上月下降 67。美国页岩油井 (新钻井) 数量是 971, 较上月下降 49。

图表 13: 美国页岩油井数 (DUC)



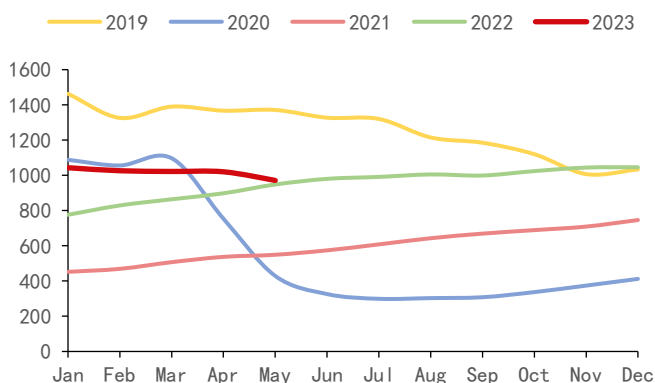
来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 14: 美国页岩油井数 (完井)



来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 15: 美国页岩油井数 (新钻井)

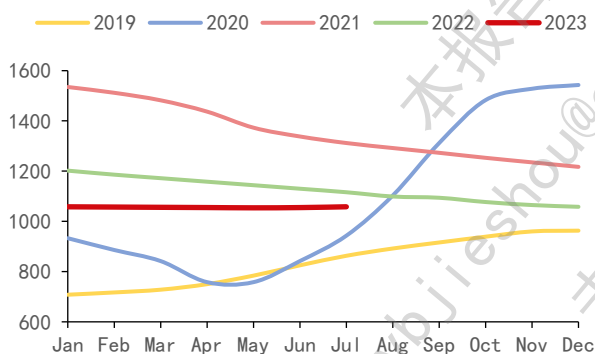


来源: Bloomberg, 国联证券研究所

2.2.3 美国单井产量

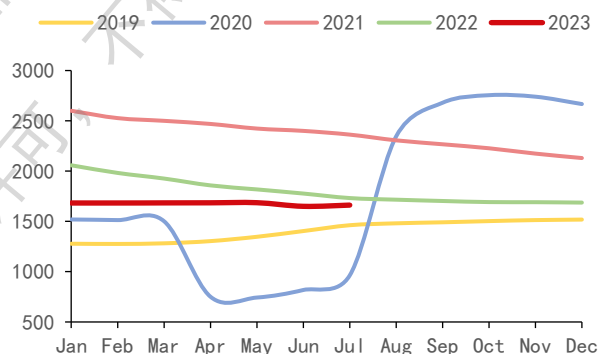
美国页岩油产区主要有七个，包括二叠纪盆地、巴肯、鹰福特、奈厄布拉勒、阿纳达科、阿帕拉契亚和海内斯维尔。预计 2023 年 7 月，二叠纪盆地单井产量是 1058 桶/日，较上个月上升 3 桶/日；巴肯单井产量是 1662 桶/日，较上个月上升 12 桶/日；鹰福特单井产量是 1425 桶/日，较上个月上升 14 桶/日；奈厄布拉勒单井产量是 1430 桶/日，较上个月上升 7 桶/日；阿纳达科单井产量是 679 桶/日，较上个月上升 13 桶/日；阿帕拉契亚单井产量是 193 桶/日，较上个月不变；海内斯维尔单井产量是 19 桶/日，较上个月上升 0.5 桶/日。

图表 16: 二叠纪盆地单井产量 (桶/日)



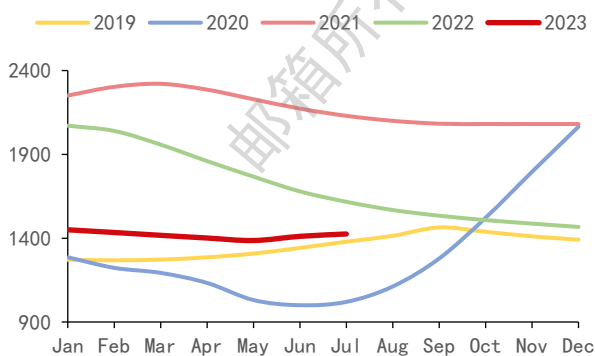
来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 17: 巴肯单井产量 (桶/日)



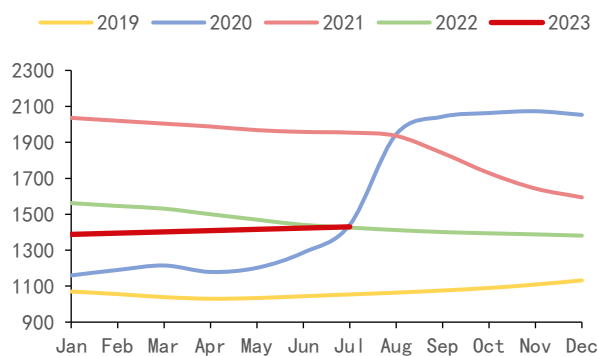
来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 18: 鹰福特单井产量 (桶/日)



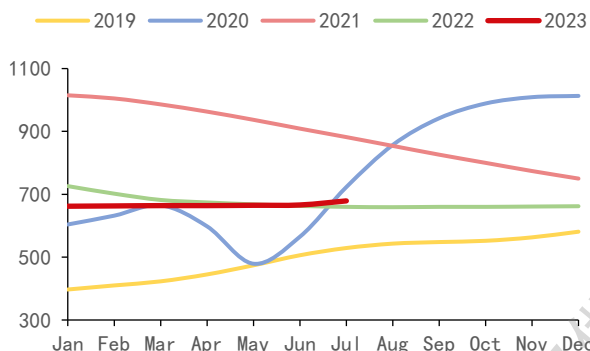
来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 19: 奈厄布拉勒单井产量 (桶/日)



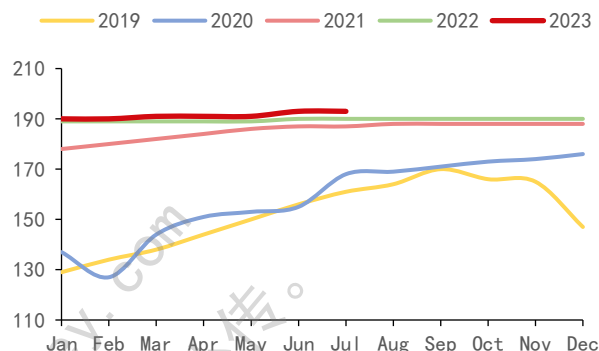
来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 20: 阿纳达科单井产量 (桶/日)



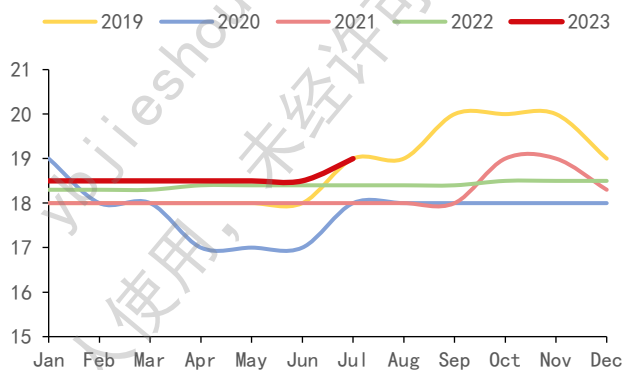
来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 21: 阿帕拉契亚单井产量 (桶/日)



来源: Bloomberg, 国联证券研究所

图表 22: 海内斯维尔单井产量 (桶/日)

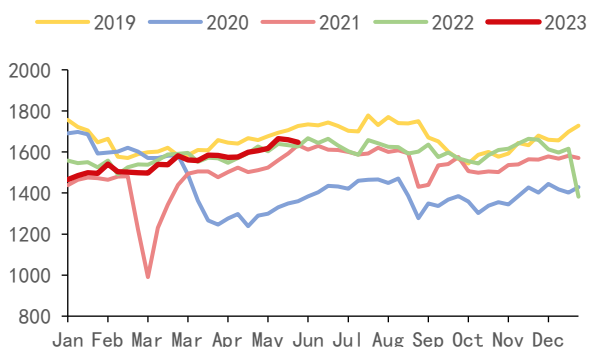


来源: Bloomberg, 国联证券研究所

2.3 原油需求

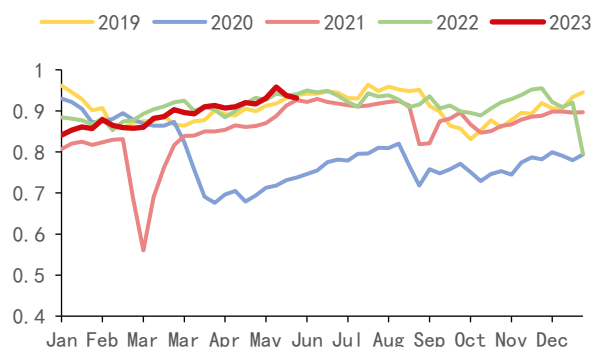
上周美国炼厂原油需求下降。截至 2023 年 6 月 16 日当周, 美国炼厂原油加工量是 1647 万桶/天, 较上周下降了 11.6 万桶/天; 美国炼厂原油开工率为 93.1%, 较上周下降 0.6pct。

图表 23: 美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 24: 美国炼厂原油开工率

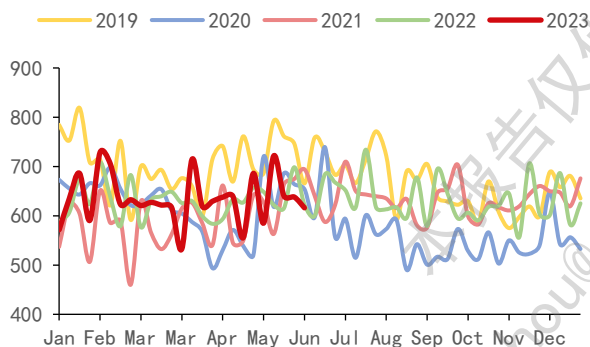


来源: EIA, 国联证券研究所

2.4 原油进出口

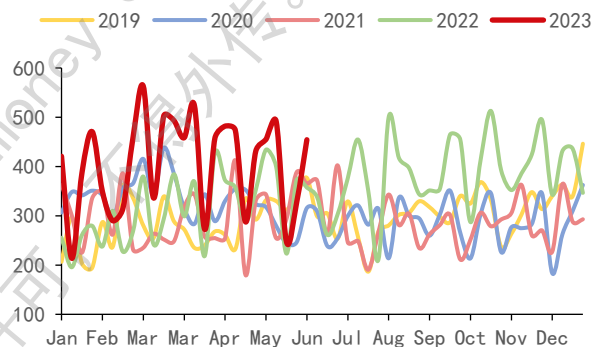
上周美国原油净进口量下降。截至 2023 年 6 月 16 日当周，美国原油进口量为 616.1 万桶/日，较上周减少了 22 万桶/日，周环比-3.45%；美国原油出口量为 454.3 万桶/日，较上周增加了 127.3 万桶/日，周环比+38.93%；美国原油净进口量为 161.8 万桶/日，较上周减少了 149.3 万桶/日，周环比-47.99%。

图表 25: 美国原油进口量 (万桶/日)



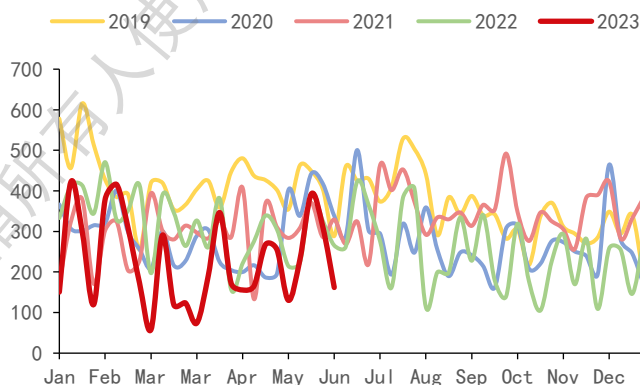
来源：美国能源部，国联证券研究所

图表 26: 美国原油出口量 (万桶/日)



来源：美国能源部，国联证券研究所

图表 27: 美国原油净进口量 (万桶/日)

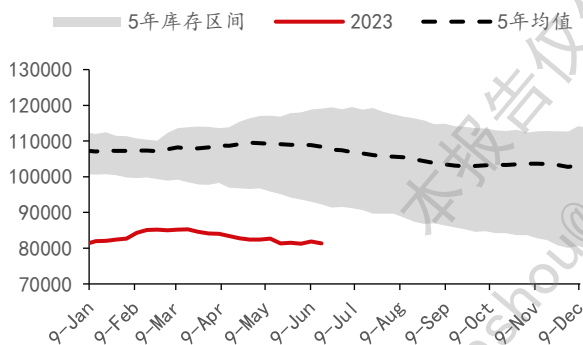


来源：美国能源部，国联证券研究所

2.5 原油库存

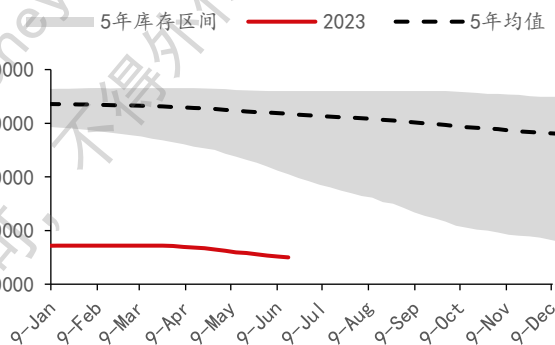
受夏季驱动期影响，美国原油库存下降。截至2023年6月16日当周，美国原油总库存81326.1万桶，同比-11.90%，周环比下降555万桶，降低0.68pct；美国原油战略储备库存34996.8万桶，同比-30.67%，周环比下降171.9万桶，下降0.49pct；美国原油商业库存46329.3万桶，同比+10.75%，周环比下降383.1万桶，下降0.82pct；美国原油库欣库存4203.5万桶，同比+90.7%，周环比下降9.8万桶，下降0.23pct。

图表 28：美国原油总库存（万桶）



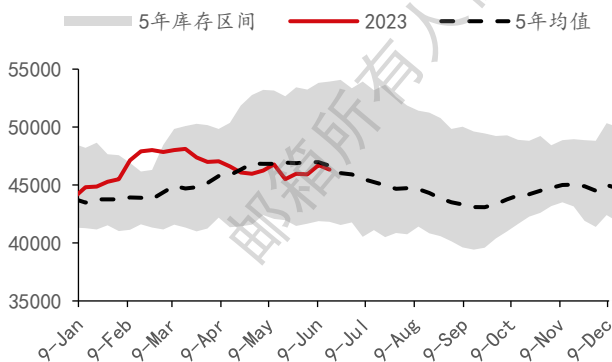
来源：EIA，国联证券研究所

图表 29：美国原油战略储备库存（万桶）



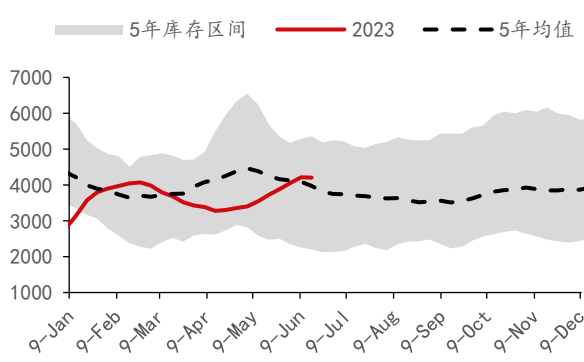
来源：EIA，国联证券研究所

图表 30：美国原油商业库存（万桶）



来源：EIA，国联证券研究所

图表 31：美国原油库欣库存（万桶）



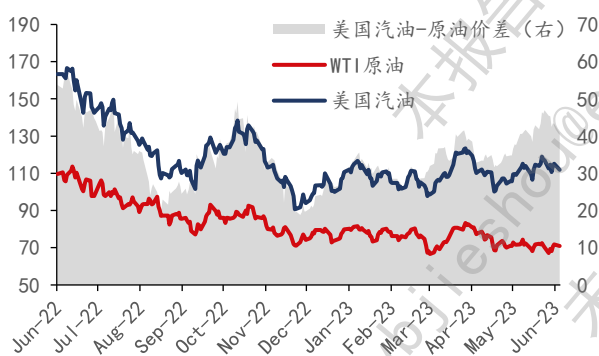
来源：EIA，国联证券研究所

3 成品油板块数据

3.1 成品油价格

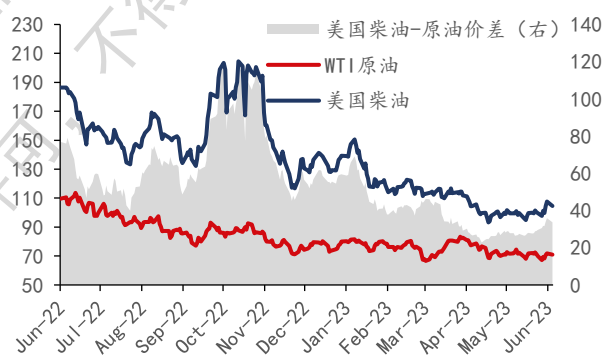
截至本周 6 月 20 日，美国汽油价格是 111.80 美元/桶，较上周下降 2.90 美元/桶，美国汽油和 WTI 现货价差 40.86 美元/桶，价差较上周缩小 4.45 美元/桶。美国柴油价格是 104.66 美元/桶，较上周上涨 3.53 美元/桶，美国柴油和 WTI 价差 33.72 美元/桶，价差扩大了 1.98 美元/桶。美国航空煤油价格是 95.09 美元/桶，美国航煤和 WTI 价差是 24.15 美元/桶，价差缩小了 1.09 美元/桶。

图表 32：美国汽油和 WTI 价格及价差（美元/桶）



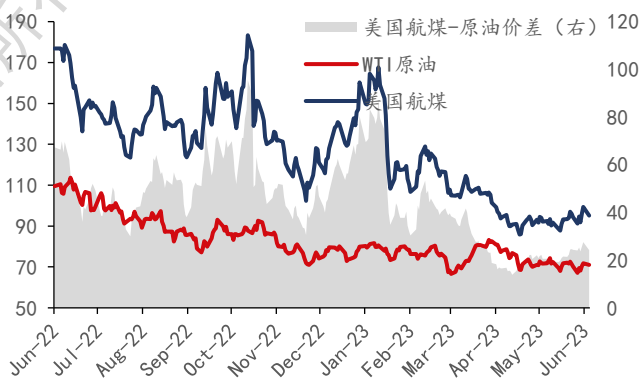
来源：EIA，国联证券研究所

图表 33：美国柴油和 WTI 价格及价差（美元/桶）



来源：EIA，国联证券研究所

图表 34：美国航煤和 WTI 价格及价差（美元/桶）

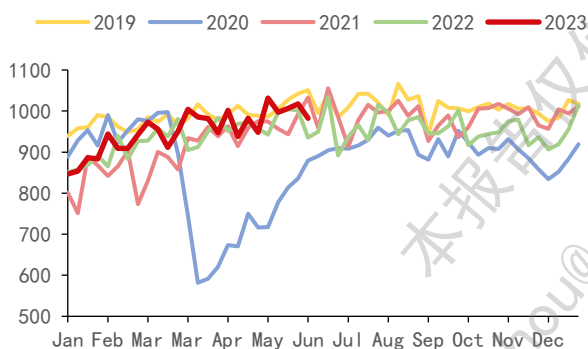


来源：EIA，国联证券研究所

3.2 成品油供给

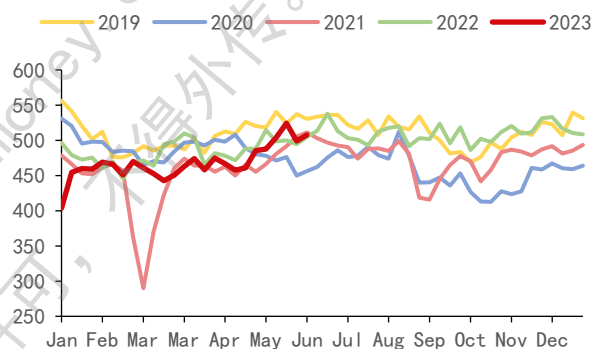
截至 2023 年 6 月 16 日，美国车用汽油产量是 981.9 万桶/日，周环比-3.46%。美国柴油产量是 507.7 万桶/日，周环比+1.78%。美国航空煤油产量是 174.5 万桶/日，周环比+2.11%。

图表 35: 美国车用汽油产量（万桶/日）



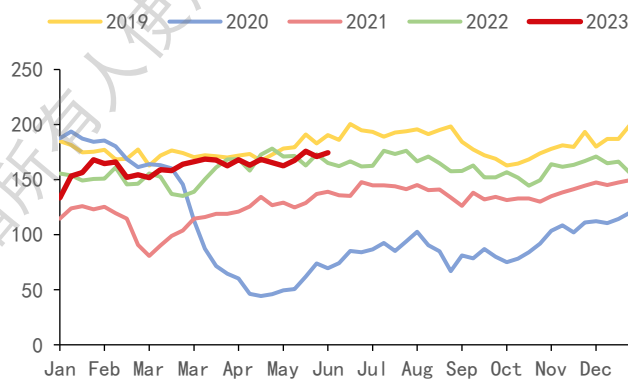
来源：EIA，国联证券研究所

图表 36: 美国柴油产量（万桶/日）



来源：EIA，国联证券研究所

图表 37: 美国航空煤油产量（万桶/日）

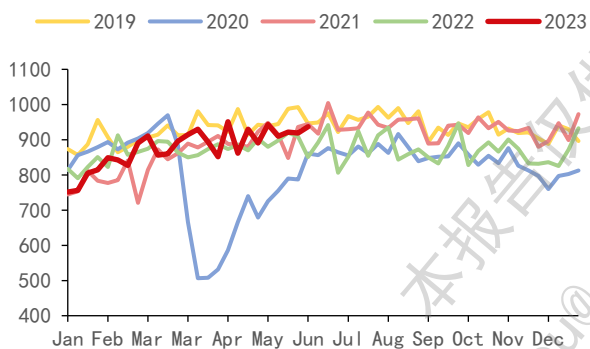


来源：EIA，国联证券研究所

3.3 成品油需求

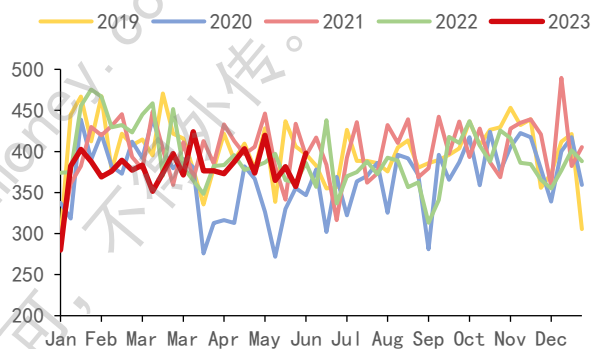
美国成品油需求上升。截至2023年6月16日,美国汽油需求是937.5万桶/日,周环比+1.98%。美国柴油需求是397.8万桶/日,周环比+11.3%。美国航空煤油需求是183.4万桶/日,周环比+18.86%。

图表 38: 美国汽油需求 (万桶/日)



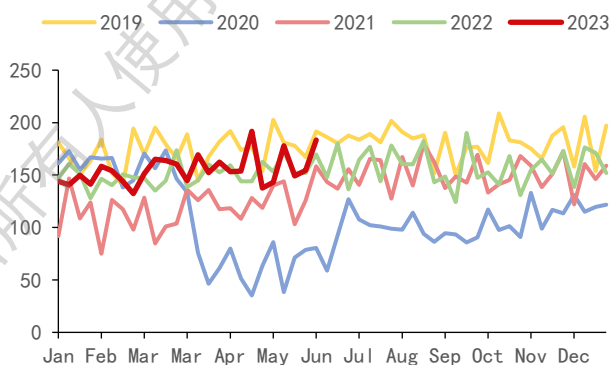
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 39: 美国柴油需求 (万桶/日)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 40: 美国航空煤油需求 (万桶/日)

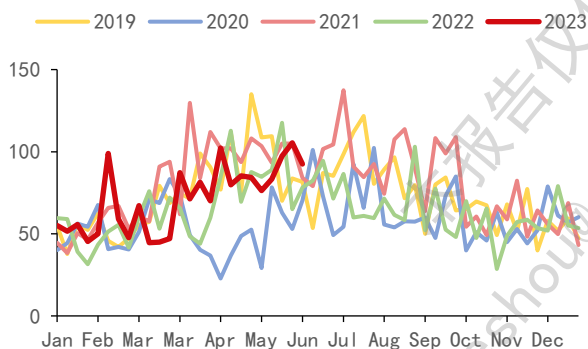


来源: EIA, 国联证券研究所

3.4 成品油进出口

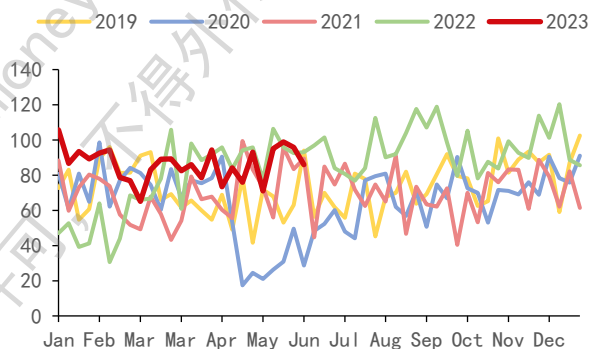
截至 2023 年 6 月 16 日，美国汽油进口量是 92.5 万桶/日，美国汽油出口量是 85.9 万桶/日，净出口量是-6.6 万桶/日，美国汽油净出口量周环比-31.96%。美国柴油进口量是 14.4 万桶/日，美国柴油出口量是 118.1 万桶/日，美国柴油净出口量是 103.7 万桶/日，净出口周环比-6.66%。美国航空煤油进口量是 8.4 万桶/日，出口量是 19.9 万桶/日，净出口量是 11.5 万桶/日，航空煤油净出口周环比-30.3%。

图表 41: 美国汽油进口量 (万桶/日)



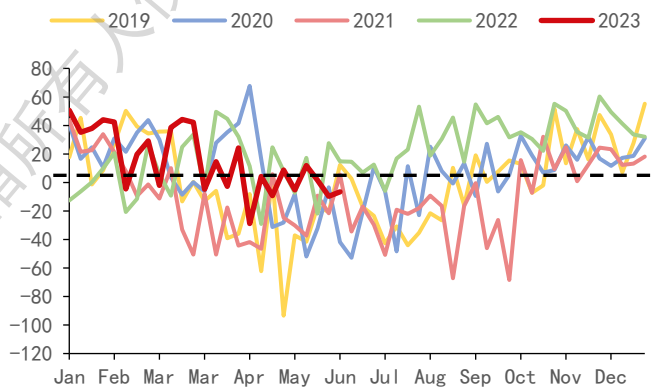
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 42: 美国汽油出口量 (万桶/日)



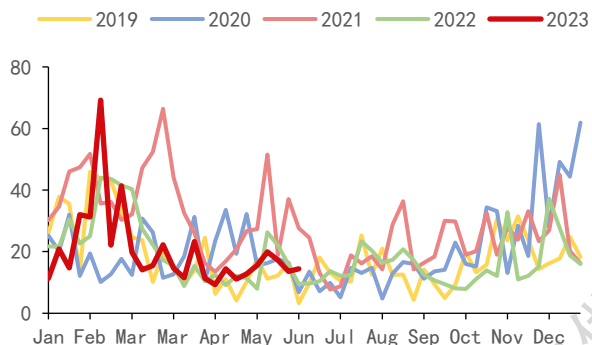
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 43: 美国汽油净出口量 (万桶/日)



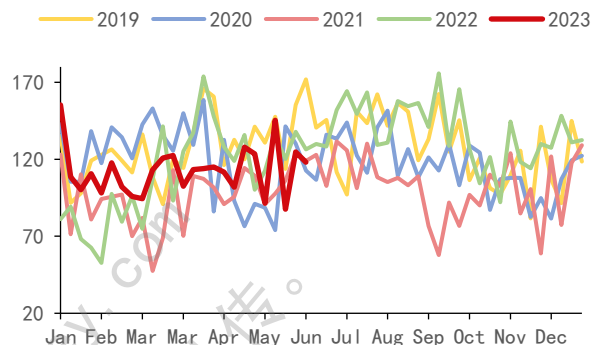
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 44: 美国柴油进口量 (万桶/日)



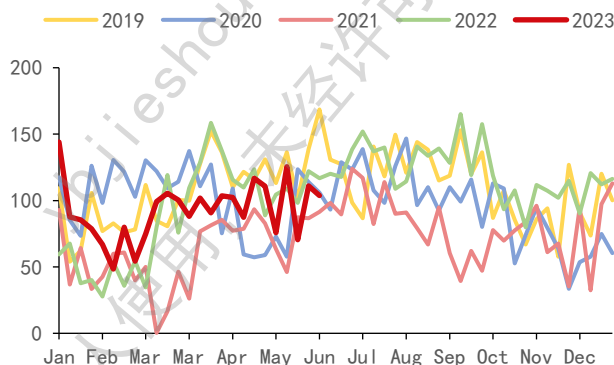
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 45: 美国柴油出口量 (万桶/日)



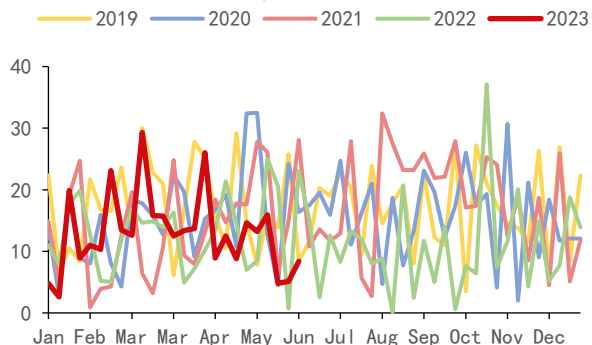
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 46: 美国柴油净出口量 (万桶/日)



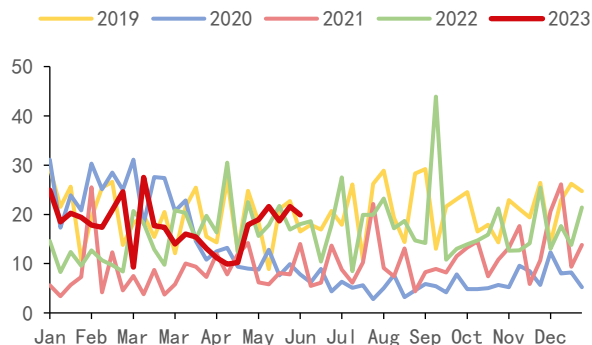
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 47: 美国航空煤油进口量 (万桶/日)



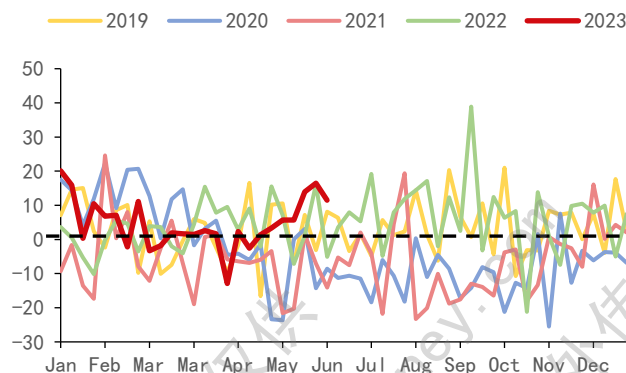
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 48: 美国航空煤油出口量 (万桶/日)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 49: 美国航空煤油净出口量 (万桶/量)

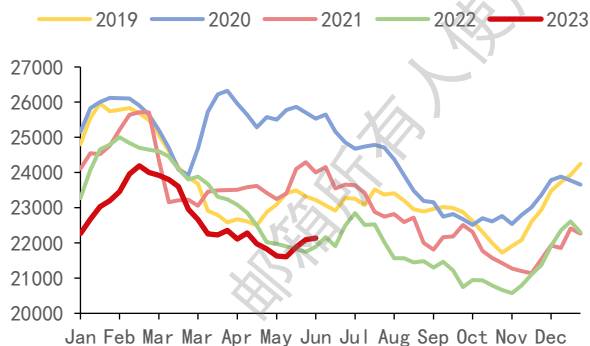


来源: EIA, 国联证券研究所

3.5 成品油库存

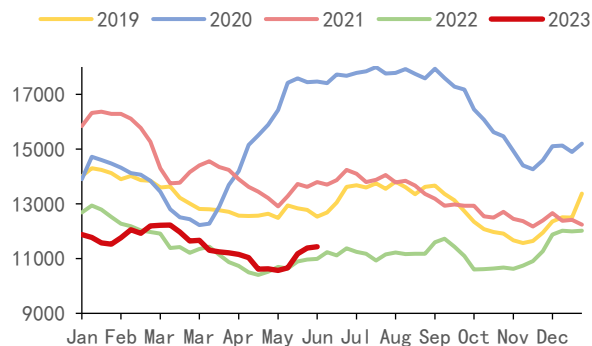
美国汽柴油库存上升, 煤油库存下降。截至 2023 年 6 月 16 日, 美国汽油库存是 22140.2 万桶, 周环比+0.22%。美国柴油库存是 11428.8 万桶, 周环比+0.38%。美国航空煤油库存是 4091 万桶, 周环比-3.37%。

图表 50: 美国汽油库存 (万桶)



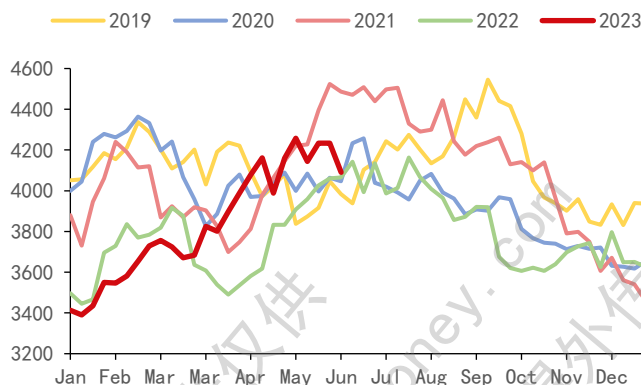
来源: EIA, 国联证券研究所

图表 51: 美国柴油库存 (万桶)



来源: EIA, 国联证券研究所

图表 52: 美国航空煤油库存 (万桶)



来源: EIA, 国联证券研究所

4 一周重要新闻

6月19日, 美国石油出口: 亚洲需求走弱、运费上涨, WTI 离岸价下跌。(阿格斯 Argus) 休斯顿 6月16日当周 WTI FOB 价格下跌, 原因是亚洲地区运费上涨和石脑油过剩导致需求疲软。6月15日, 美国墨西哥湾沿岸装船时间为 15 至 45 天的 WTI 价格与 9 月 ICE 布伦特原油价格折价增加了 43 美分/桶, 至 3.10 美元/桶。这相当于第二沿海基准 WTI 休斯顿价格的 33 美分/升溢价, 而一周前为 40 美分/bl。Argus 统计, 7 月份有 11 艘装载美国原油的 VLCC 运往亚太地区, 而 6 月份有 16 艘, 这表明需求下降。日本的石脑油利润率上周相对于布伦特原油有所下降, 此后一直低迷, 这加重了亚洲炼油厂对更多轻质低硫原油的需求。从美国墨西哥湾沿岸到中国的 VLCC 运价本周上涨了 1.05 美元/桶至 4.87 美元/桶, 也可能对亚太地区的需求造成压力。稳定的固定活动减少了可用油轮的数量, 本月底中东海湾的装货量比预期的要多, 这是推动该地区运费上涨的主要因素。从美国墨西哥湾沿岸到欧洲的 VLCC 运价增加了 78 美分/桶, 达到 2.80 美元/桶。美国能源情报署(EIA)的数据显示, 过去两个月, 亚太地区对美国原油的需求大幅下降, 与此同时, 6月9日当周, 美国原油库存超预期增加了 800 万桶。典型的情况是, 美国原油库存在整个夏季的驱动期都在下跌。本周早些时候, 壳牌位于荷兰 40.4 万桶/日产能的珀尼斯炼油厂 (Pernis) 的两套原油蒸馏装置 (CDU) 关闭, 可能会削减欧洲对美国轻质低硫原油的需求。壳牌已开始重启其中一个单元, 但另一个单元仍处于离线状态。两个真空蒸馏装置 (VDU) 在泄漏后也采取了离线, 预计下周重新启动。佩尔尼斯是欧洲最大的炼油厂。另外, 中国的商务部今年第三次向 33 家炼油厂发放了 4.55 亿桶原油配额(合 6228 万吨)。今年的配额总量达到 142 亿桶, 平均每日 3.98 万桶, 比去年的三批总量 12.1 亿桶或 330 万桶/日增加了 17%。尽管沙特 7 月减产 100 万桶/天, 但沙特国有的沙特阿美石油公司仍向亚洲买家和一些欧洲买家分配了所需的所有原油量。至少有一家欧洲买家以价格上涨为由, 没有提出在 7 月份购买任何沙特原油。与 6 月份相比, 欧洲和亚洲的其他买家很可能也不敢确定同样多的成交量。买家正在寻找其他卖家来替代沙特的供应, 其中可能包括从美国墨西哥湾沿岸出口的中、重硫原油。但随着美国能源部计划开始补充战略石油储备 (SPR), 含硫原油价格可能会上涨。壳牌位于美国墨西哥湾的奥林巴斯 (Olympus) 油气平台从 6 月 7 日起关闭 14 天, 进行计划中的维护。美国中硫 Mars 原油本周下跌 35 美分/桶, 但仍比纽约商品交易所轻质低硫原油基准高出 5 美分/桶。Mars 通常以低于纽约商品交易所的价格定价。最后, 根据

美国能源信息管理局（EIA）的月度报告，二叠纪盆地的原油产量增长将在7月份几乎完全停止。七个主要页岩盆地的总产量预计将比上月增加8000桶/天至938万桶/天。

6月20日，印度石油部长：OPEC+继续减产或加剧通胀导致经济衰退。（阿格斯 Argus）印度石油部长哈迪普辛格普里（Hardeep Singh Puri）警告称，欧佩克+（Opec+）继续削减原油产量，可能加剧通胀压力，并可能导致经济衰退。“由于新冠大流行，大量额外的流动资金流入市场，”Puri上周告诉国有广播公司DD新闻。“所以你已经有了通货膨胀的压力了。你已经有了这样的通货膨胀，如果你有高油价的话，它将转移到‘大R’，”他说，指的是经济衰退。今年4月，欧佩克八个成员国同意将原油日产量削减115.7万桶。这些国家包括沙特阿拉伯、伊拉克、科威特、阿联酋、阿尔及利亚、加蓬、阿曼和哈萨克斯坦。他们5月份的实际减产量为108万桶/天，比承诺的减产量少8万桶/天。OPEC+此前曾于2022年10月达成一致，决定在2023年底之前将日产量上限削减200万桶。但Puri表示，欧佩克+的减产并没有导致原油价格上涨，这可能是由于一些大型经济体的需求复苏低于预期，以及美国、巴西和圭亚那等国的石油供应增加。ICE布伦特原油期货价格在6月份一直保持在77美元/桶以下，本月早些时候甚至跌破74美元/桶。5月1日欧佩克+减产生效后，油价升至每桶79.31美元，但随后在6月16日下跌至每桶76.61美元。6月19日格林尼治时间08:30，布伦特原油八月近月结算价进一步回落至每桶76.25美元。尽管沙特国家石油公司将继续向亚太地区买家供应他们所要求的7月份装载量的原油，但在沙特阿拉伯额外的100万桶/日减产生效后，油价在7月份将如何反应仍有待观察。但普里补充说，原油价格大幅下跌对消费国来说也是不可取的，因为这会打击投资积极性。印度一直试图在其上游行业吸引更多外资，以提高石油和天然气产量，此举旨在帮助该国减少对进口的依赖。中东海湾产油国提高了7月份装载原油的官方售价，这应该会导致印度原油进口价格的上涨。伊朗是最新一个上调7月份出口原油官方价格的国家，此前沙特阿拉伯承诺从7月起再减产100万桶/日。除卡塔尔外，该地区所有生产商都提高了7月份的销售价格。印度的原油需求严重依赖进口，俄罗斯最近超过中东成为该国最大的供应国。在2022年4月至2023年3月这一财政年度，印度原油进口量达到87%，尽管印度政府正努力通过各种手段提高国内勘探和产量，包括寻求外国石油和天然气公司的兴趣。根据欧佩克6月份石油市场月度报告，2022年印度原油需求为514万桶/日，2023年可能升至538万桶/日。

6月20日，日航JAL在洛杉矶国际机场的航煤采购将完全转为SAF。（阿格斯 Argus）从2025年起，日本航空公司（JAL）将在美国洛杉矶国际机场（LAX）完全改用可持续航空燃料（SAF）。日航已经与壳牌航空签署了一项协议，将在洛杉矶国际机场购买数量不详的SAF。该公司没有公开合同期限，而它可能在未来从其他供应商购买SAF机场。这是日航绿色转型战略的一部分，到2030年4月至2031年3月的财政年度，使用10%的SAF。该公司最初的SAF目标，旨在转化其整个航空燃料消耗量的1%，预计将通过在洛杉矶国际机场的采购来实现。日本的目标是到2030年国内航空公司使用10%的SAF。中国陆运部预计，2030年SAF的消费量将为171万千升/年（1080万桶/年），包括国内航空公司的880,000千升和非日本航空公司的830,000千升。880,000千升包括日本航空公司和全日空航空公司在日本境内外的采购。预计到2030年，日本国内供应能力约为192万千升，日本贸易和工业部计划引入一项SAF指令，要求国内供应商到2030年交付量至少有10%SAF。

6月21日，石脑油过剩，亚洲对美国原油需求减弱。（阿格斯 Argus）自6月初以来，由于亚太炼油厂需求疲软，美国墨西哥湾沿岸的WTI原油对9月份的布伦特原油价格下跌了90美分/桶，这在很大程度上是由于精炼WTI的主要成分石脑油过剩。6月14日，美国墨西哥湾沿岸WTI原油现货价格相对于9月布伦特原油现货价格下跌至3.10美元/桶，这是自5月25日（美国6月贸易月的最后一天）以来最大

幅度的折价。Argus 统计，亚太地区买家在当前交易月份购买了 11 艘美国原油超大型运输船 (VLCC)，而 6 月份的交易量为 16 艘，这表明该地区的需求正在减弱。亚太地区石脑油过剩导致石化原料的炼油利润率为负，导致炼油厂减少对美国 WTI 和西德克萨斯轻质油 (WTL) 的采购。石脑油约占 WTI 产品收率的 35%，WTL 约占 40%。石脑油过剩也缓解了该地区炼油厂对凝析油的需求，导致凝析油价格大幅下跌。6 月 7 日，日本的石脑油利润，即 ArgusCFR 日本石脑油相对于前一个月 ICE 布伦特原油的溢价达到 -5 美元/公吨，此后基本上一一直处于负值。石脑油市场过剩的部分原因是，自今年 2 月欧洲对俄罗斯的产品禁令生效以来，从俄罗斯到亚太地区的石油流量增加。5 月份俄罗斯石脑油进口量接近 138 万吨 (39.6 万桶/天)，Vortexa 数据显示在连续三个月增长后达到四年来的最高水平。国家统计局表示，5 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 48.8%，比 4 月份下降 0.4 个百分点。制造业活动是石化需求的主要驱动力，但低于预期。国家统计局认为，采购经理人指数超过 50%，表明制造业繁荣。5 月是制造业 PMI 连续第二个月低于 50%。太平洋沿岸对美国原油需求的缩减，给美国国内市场带来了压力。根据美国能源情报署 (EIA) 的数据，截至 6 月 9 日的一周，美国原油库存出人意料地增加了 800 万桶。美国原油库存通常在美国驱动期下跌，但如果亚太地区需求继续下滑，出口流量的下降可能会在下个月放缓。纽约商交所 7-8 月轻质低硫原油期货溢价结构在 6 月期间扩大了 10 美分/桶至 19 美分/桶。纽约商交所期货升水 (即现货价格低于期货价格) 的扩大通常表明美国原油供应过剩。与此同时，自 6 月初以来，纽约商交所对 9 月布伦特原油的折价幅度扩大了约 90 美分/桶，至约 5 美元/桶。根据 Vortexa 的数据，5 月份运往亚太地区的美国原油减少了五分之一，从 4 月份约 5800 万桶的创纪录高位降至约 4600 万桶。从初步数据来看，6 月份美国原油出口量似乎将再次下降。

6 月 21 日，委内瑞拉国家石油公司 El Palito 炼厂将在 2 个月内进入满负荷运行。(阿格斯 Argus) 据伊朗国有工程公司 NIOEC 称，委内瑞拉 14 万桶/日的 El Palito 炼厂将在两个月内满负荷运转，该公司一直在对该设施进行关键维修。NIOEC 首席执行官 Farhad Ahmadi 今天说：“一些炼油装置在完成大修后已经开始工作。”但仍有其他几个单元的工作正在进行中，包括蒸馏塔和真空蒸馏单元 (VDU)。“艾哈迈迪说，所有的修复工作都将完成，炼油厂“完全投入运营，都将在未来两个月内完成”。作为德黑兰和加拉加斯于 2022 年 5 月签署的一项协议的一部分，伊朗国有炼油厂 NIORDC 的子公司 NIOEC 一直在领导厄尔帕利托的维修工作，该协议旨在向委内瑞拉提供设备和专业技术，以改造该设施。伊朗石油部长贾瓦德·奥吉 (Javad Owji) 此前曾表示，作为这些协议的一部分，伊朗计划每天输送多达 10 万桶原油，用于在帕利托进行炼油。在过去 10 个月的大部分时间里，该炼油厂一直处于关闭状态，8 月主要加工设备遭到破坏，据称是伊朗原油造成的，这些原油不符合炼油厂的规格。随后，国有的 pdv 更多地依赖于其 63.5 万桶/日的阿穆埃和 30.5 万桶/日卡登炼油厂，但这些炼油厂已发生多次停电、起火和相关的压缩机问题。一位委内瑞拉消息人士上周告诉阿格斯，El Palito 正在进行“大修”，但他表示，一些装置仍在运行，柴油和汽油的总产量约为 2 万桶/天。但委内瑞拉总统马杜罗所属政党的议员埃尔巴诺·桑切斯 (Elbano Sanchez) 表示，El Palito 炼油厂仍缺乏足够的原油，尤其是来自委内瑞拉阿普雷州和巴里纳斯州的轻质原油。Sanchez 说，被伊朗人正在解决的维护问题困扰的这座核电站在投产前还需要做更多的工作。不过，“未来几天还会有更多的汽油，”他说。最近几周，物资短缺的情况更加严重。不断发展的伙伴关系。2022 年 5 月，以下游为重点的协议建立在两家受制裁打击的欧佩克 (Opec) 成员国之间现有的合作基础上，伊朗支持委内瑞拉原油产量从 2021 年初日产量 50 万桶左右的低点恢复。伊朗正在运送凝析油，以稀释委内瑞拉的特重质奥里诺科河 (Orinoco) 原油，并将其升级为可出口的原油。据 Vortexa 报道，最近的一批货物是 205 万桶南帕斯凝析油，于 4 月 23 日在委内瑞拉何塞码头卸货。阿格斯公司估

计，委内瑞拉 5 月份的原油产量为 79 万桶/日，比 PdV 自己的估计低约 45,000 桶。PDV 主席佩德罗·特莱切亚(Pedro Tellechea)本周表示，本月原油日产量可能达到 90 万桶，到 8 月份将达到每日 100 万桶。委内瑞拉一直试图通过与伊朗的合作来修复其被忽视和受到制裁打击的石油基础设施，这种合作关系在最近几个月有所扩大。本月早些时候，伊朗总统易卜拉欣·莱西(Ebrahim Raisi)表示，在他访问加拉加斯期间，两国签署了一项协议，旨在将双边贸易额从目前的每年 30 亿美元左右提高到每年 200 亿美元。伊朗本月签署了一项协议，帮助对委内瑞拉一个未具名的氨厂进行改造，作为加拉加斯将其石化生产能力从目前的 200 万吨/年恢复到 1200 万吨/年的一部分努力。

6 月 21 日，日本 Jera 和德国公司将合作研究氨裂解技术。(阿格斯 Argus) 日本电力生产商 Jera 计划与德国电力公司巴登-符腾堡州(EnBW)和德国天然气零售商 VNG 一起开发氨裂解技术，在德国北部的罗斯托克港生产氢气。据 Jera 公司 6 月 12 日报道，5 月 16 日，Jera 公司与 EnBW 和 VNG 公司签署了一项初步协议，合作开发氨裂解制氢，为期一年。合作伙伴的目标是利用他们在氨和氢气业务方面的知识和经验，在罗斯托克港的工业综合体建立一个试点氨裂解厂，并在未来建立一个大规模的商业工厂，可能也在罗斯托克港。但两家公司尚未披露具体时间表。Jera 选择与德国公司合作，因为德国政府越来越多地投资于氢气项目，德国的氢气需求可能会增长，因为它试图减少对俄罗斯天然气进口的依赖。Jera 希望通过这个项目获得使用氨作为氢载体的知识，目的是在未来将其用于氢进口。一旦商业工厂启动，该公司可能会向德国用户出售氢气。吉瑞之后还将尝试将这项技术引入日本。Jera 一直参与氢气项目，以建立未来发电所需的专业知识。该公司完成了在美国新泽西州的 972MW 的 6 号林登发电机组的燃气轮机的改造，用于最大 40pc 的共燃氢气。

5 风险提示

全球宏观经济下行风险；欧佩克+政策调整风险；美联储加息风险；需求不及预期的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695