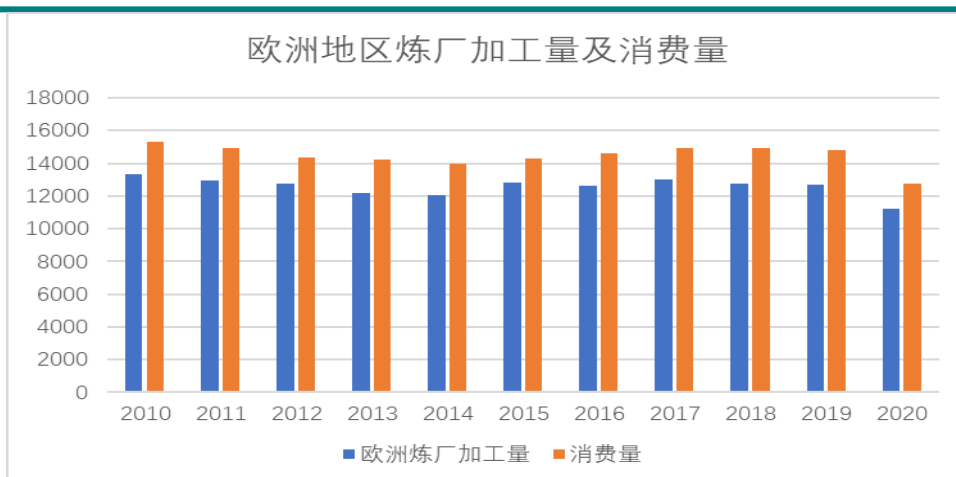


20220401 关注欧洲柴油告急

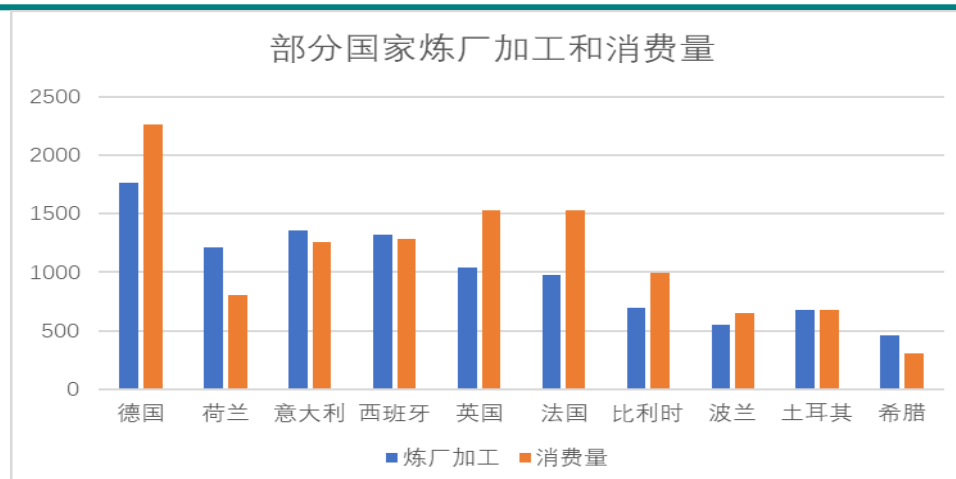
欧洲地区近十年炼厂加工量和石油产品消费量基本持稳，2020 年受疫情影响，两者均有小幅下降。我们这里以 2019 年数据分析，根据 BP 资讯数据，2019 年炼厂加工量和石油产品消费量分别为 1271.5 万桶/日和 1482.6 万桶/日。

图表 1：欧洲地区炼厂加工量及消费量



来源：BP 新湖期货研究所

图表 2：2019 年欧洲地区部分国家炼厂加工量及消费量

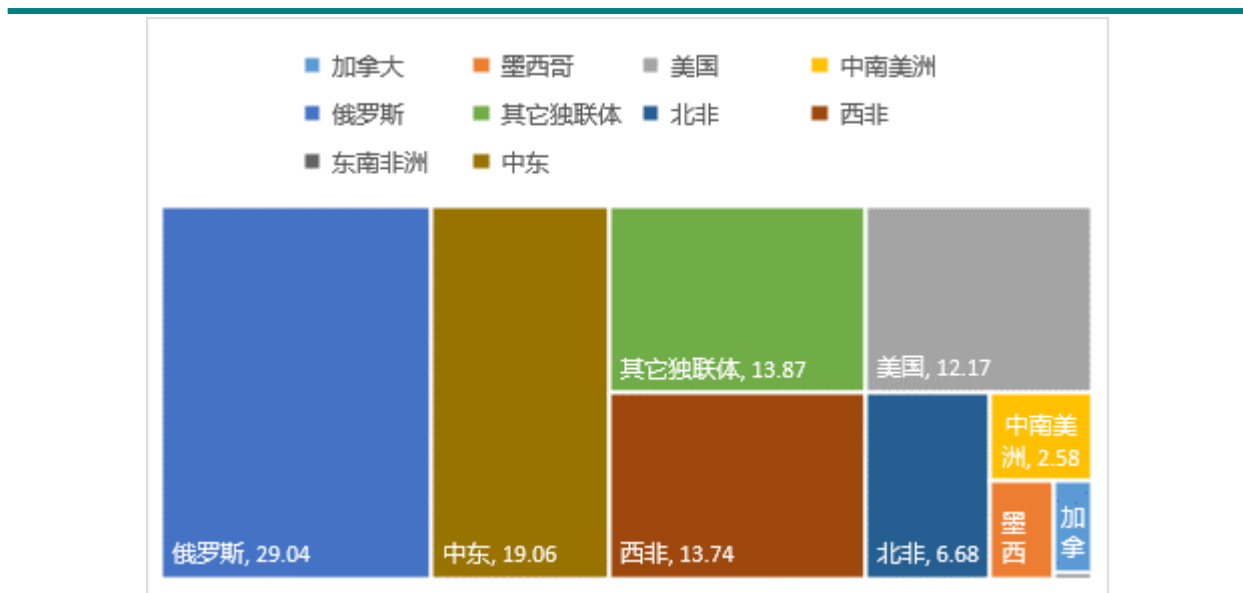


来源：BP 新湖期货研究所

分国家来看，2019 年消费量排名前十的分别是：德国（227 万桶/日）、英国（153.1 万桶/日）、法国（152.8 万桶/日）、西班牙（128.7 万桶/日）、意大利（125.9 万桶/日）、比利时（99.6 万桶/日）、荷兰（80.7 万桶/日）、土耳其（67.9 万桶/日）、波兰（65 万桶/日）及希腊（30.4 万桶/日），这十个国家消费总量为 1131.1 万桶/日，约占总消费量的 76%；而同样，炼厂加工也主要集中在这十个国家，2019 年炼厂加工量排名前十分别为：德国（176.3 万桶/日）、意大利（135.5 万桶/日）、西班牙（131.8 万桶/日）、荷兰（121.7 万桶/日）、英国（104.4 万桶/日）、法国（97.8 万桶/日）、比利时（69.3 万桶/日）、土耳其（67.5 万桶/日）、波兰（54.6 万桶/日）及希腊（46.2 万桶/日），这十个国家炼厂加工总量为 1005.1 万桶/日，约占总炼厂加工量的 79%。

欧洲地区原油产量较低，每年约有 350 万桶/日的产量，主要集中在挪威（200 万桶/日）和英国（100 万桶/日），其余国家产量极低甚至无。因此，欧洲地区原油对外依存度也较高，约 75% 的原油依赖进口。2020 年共进口原油 475.9 百万吨或 951.8 万桶/日。其中，俄罗斯仍是其最大的进口国，占比高达 29.04%；其次，中东地区占比 19.06%，其它独联体国家占比 13.87%，西非国家占比 13.74%，美国占比 12.17% 及北非地区占比 6.68% 等。

图表 3：欧洲地区原油进口占比（%）（按目的地分）

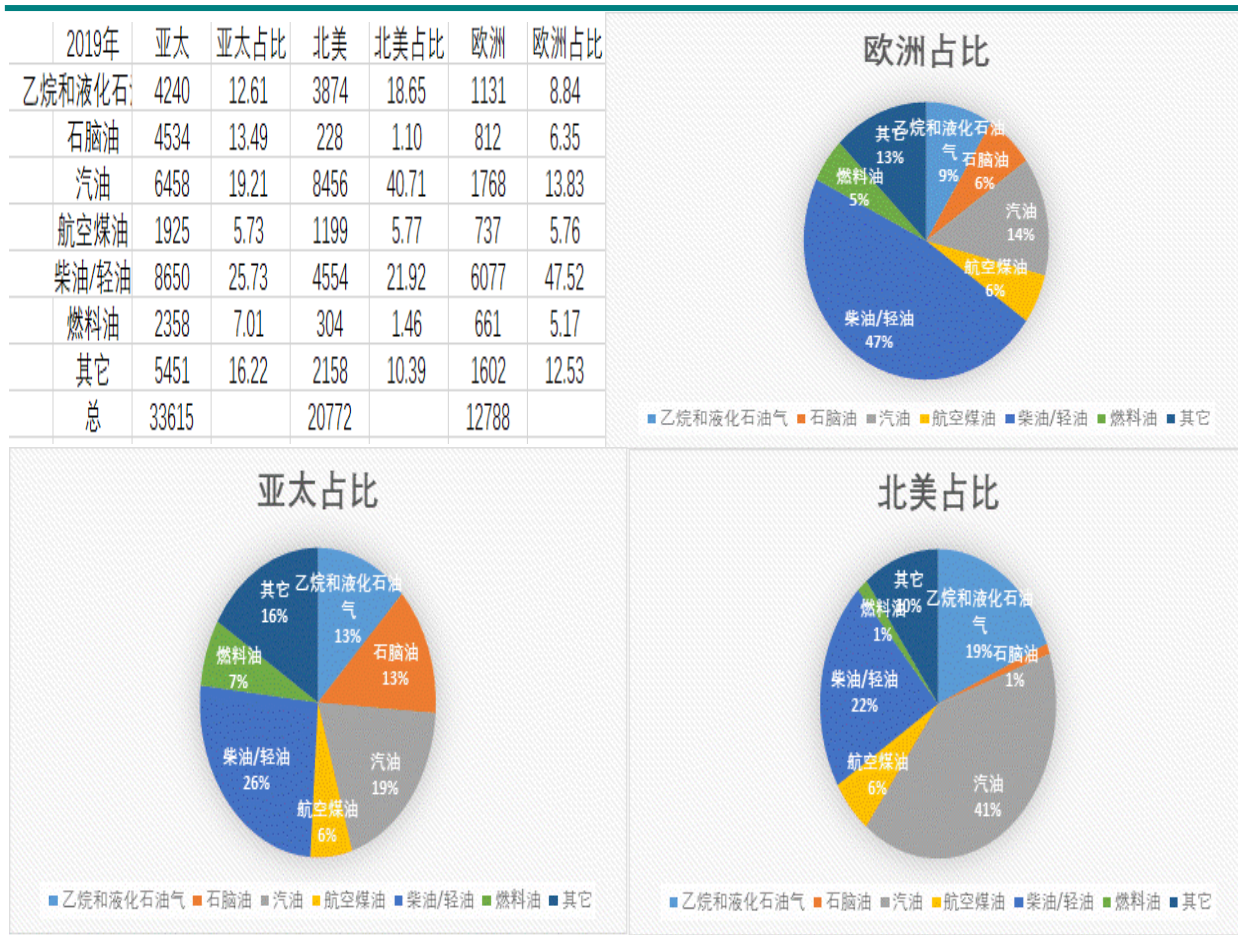


来源：BP 新潮期货研究所

石油产品方面，我们将 2019 年欧洲地区和北美地区、亚太地区的消费量进行对比。同样，汽油、航煤及柴油仍占主要，但是亚洲地区汽柴油占比总和偏低，仅为 50.67%；欧洲地区和北美地区占比大体相当，67%-68%。但是，欧洲地区柴油消费占比最高，高达 47.52%，

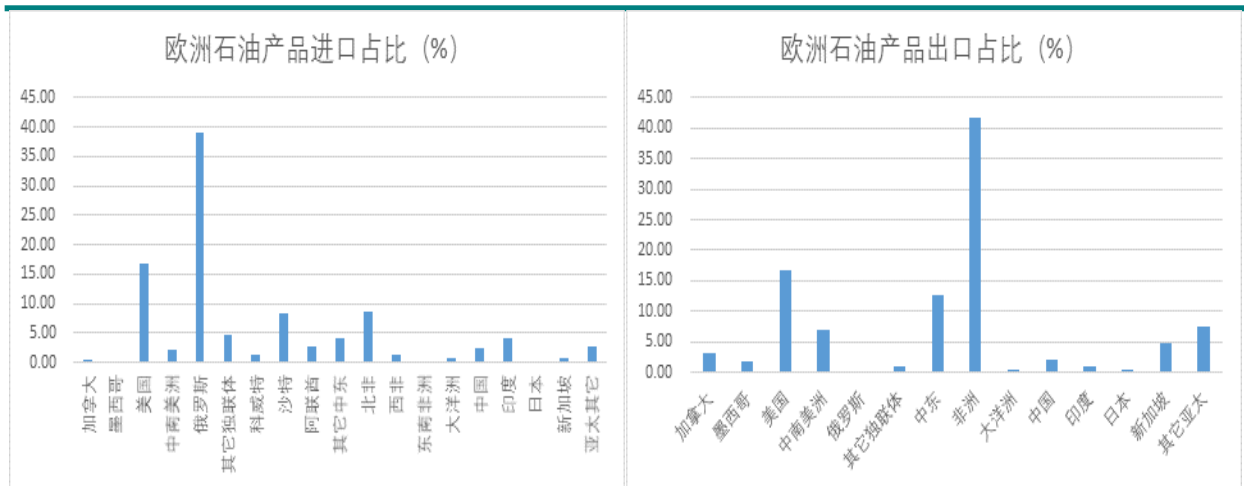
而北美地区汽油消费占比最高，为 40.71%，这主要与乘用车的类型有关。欧洲地区汽车市场柴油车占比较高，柴油车具有扭矩大、更省油及排放少等优势，更受欢迎。另外，亚洲地区，乙烷和液化石油气和石脑油占比较高，北美地区燃料油消费占比较低。

图表 4：各区石油产品占比



来源：BP 新湖期货研究所

图表 5: 欧洲石油产品进出口占比

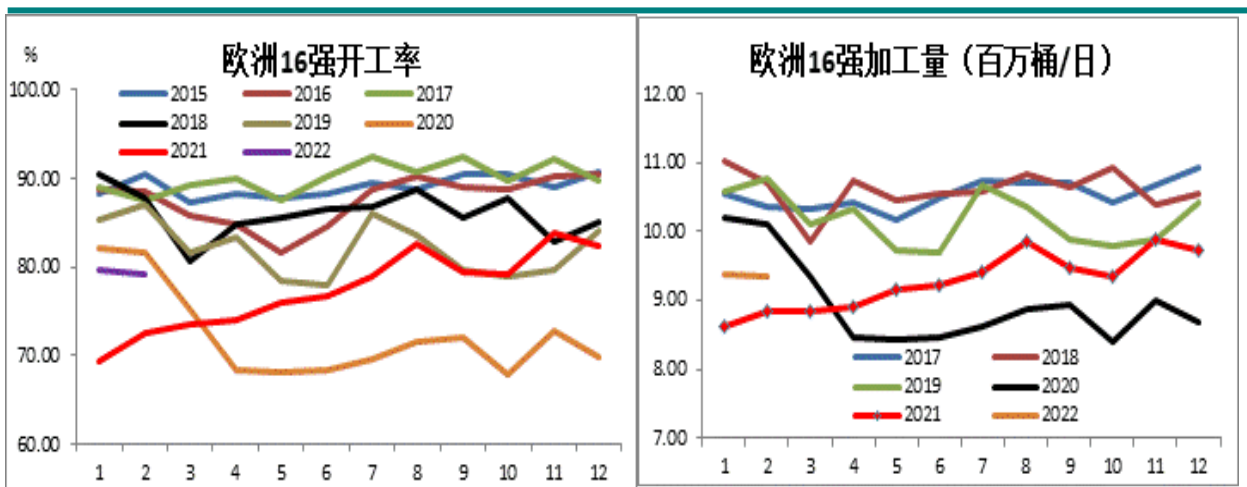


来源: BP 新湖期货研究所

根据 BP 资讯, 2020 年, 欧洲地区共进口石油产品 147.7 百万吨, 共出口石油产品 104.4 百万吨。从进口国和地区来看, 俄罗斯和美国是其主要进口国, 其占比分别为 38.93% 和 16.66%, 其次, 北非和沙特占比分别为 8.53% 和 8.4%, 其余国家占比较低; 从出口国和地区来看, 非洲和美国占比较高, 占比分别为 41.76% 和 16.67%; 其次, 中东占比为 12.64%, 中南美洲占比 6.9%, 其余国家占比较低。

关注欧洲柴油告急

图表 6: 欧洲 16 强开工率和加工量

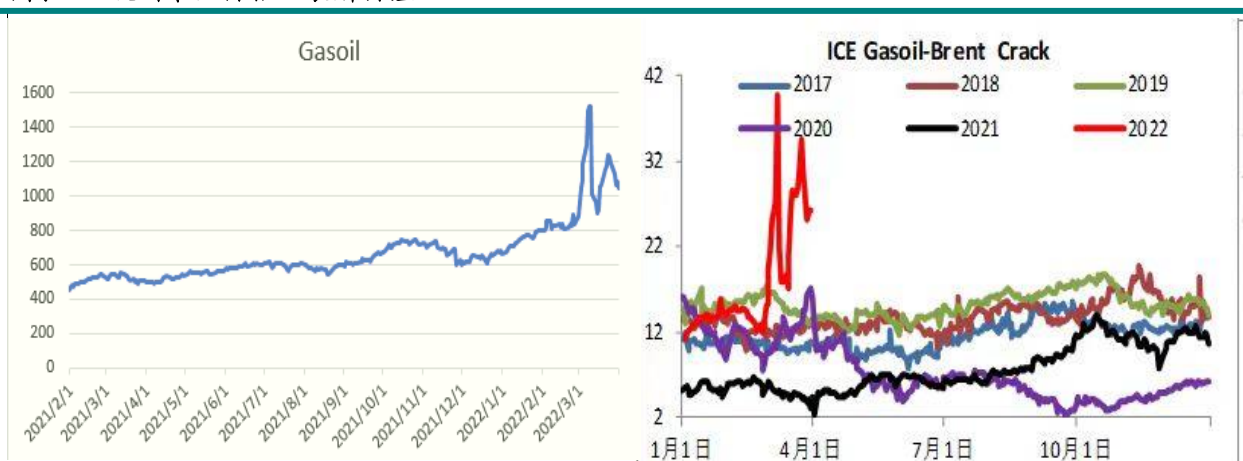


来源: Wind 新湖期货研究所

欧洲地区是大多数炼油技术起源地，也是全球炼厂高度集中的地区，有一大批技术领先的公司，比如埃尼、壳牌、道达尔等。但是自 2000 年以后，多年未进行装置升级改造，多数炼厂加工原油适应性较差，多数炼厂只能加工轻质低酸原油（API 为 34-37），其可选的原油种类有限，竞争力相对较差，其开工率也偏低。

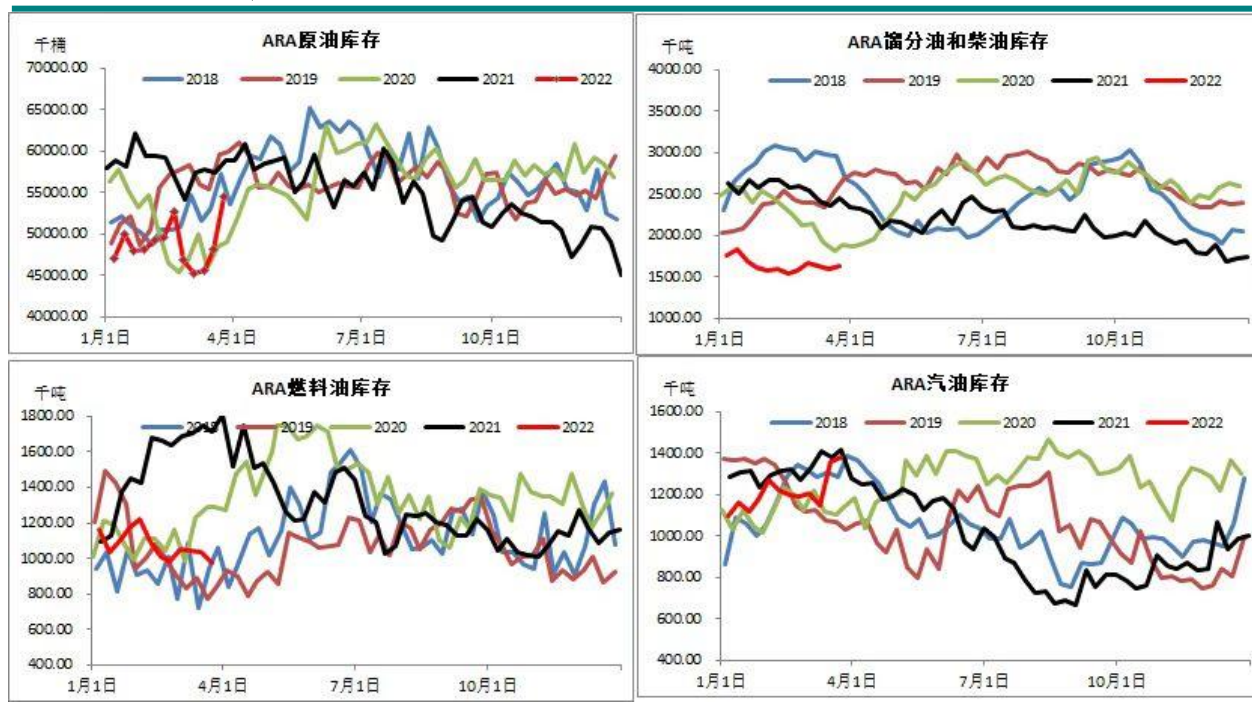
近期，俄乌持续冲突，许多欧洲买家自愿避开俄罗斯原油。目前欧洲地区俄罗斯原油主要买家有：德国 Miro 炼油厂（俄罗斯原油占比 14%）、德国 Schwedt 炼油厂（俄罗斯原油占比 54%）、德国东部 Leuna 炼油厂（日加工量 22.2 万桶/日）、希腊最大的炼油厂 Hellenic Petroleum、意大利最大的减产 ISAB 及匈牙利 MOL 集团；拒绝购买俄罗斯原油的企业有：英国石油公司（BP）、意大利埃尼、Bayernoil 联合炼油厂、挪威最大国有能源公司 Equinor、葡萄牙 GALP、波兰最大炼油商 PKN Orlen、瑞典最大炼油厂 Preem、道达尔能源及奥地利 OMV 等。

图表 7：欧洲柴油价格及裂解价差



来源：彭博 新潮期货研究所

图表 8: ARA 地区库存



来源：彭博 新潮期货研究所

由于乌拉尔原油为中质含硫原油，而避开采购俄罗斯原油的炼厂采购北海与地中海的原油进行替代，相对来说油种偏轻，而柴油属于中质馏分，这就导致欧洲柴油产量或下降，也显著告急，柴油价格大幅上涨，裂解价差大幅上涨，且超过汽油价格。目前，欧洲地区柴油库存也较低。因此，欧洲是否会出现油荒与对俄制裁有很大的关联，需继续关注。

分析师（原油 沥青）：严丽丽

从业资格号：F3030757

投资咨询号：Z0015062

电话：021-22155621

邮箱：yanlili@xhqh.net.cn

免责声明：

本报告由新潮期货股份有限公司（以下简称新潮期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报

告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。