



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

投资咨询业务资格：证监许可【2012】669号

中国原油供需进展

2022/5/19

中信期货研究所 原油研究负责人 桂晨曦 CFA 从业资格号：F3023159 投资咨询号：Z0013632

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户，市场有风险，投资需谨慎。

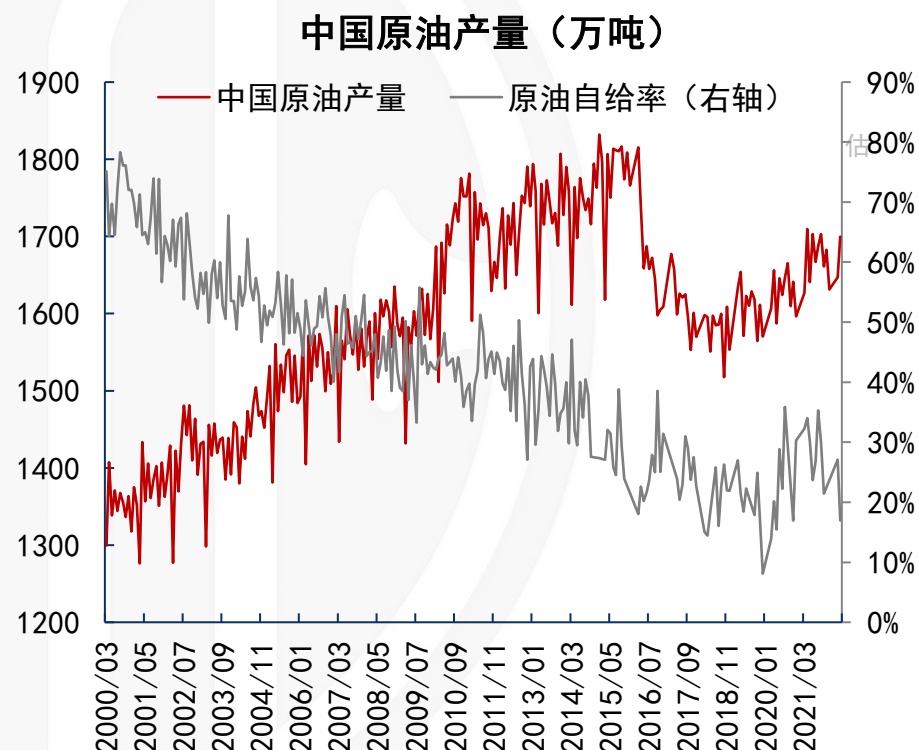
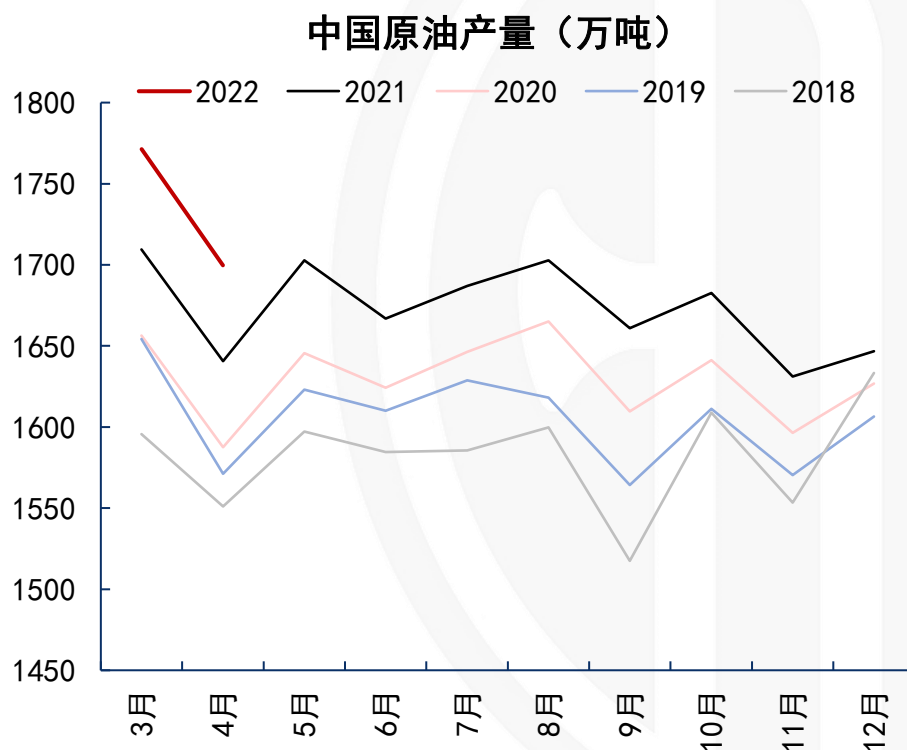
中国原油供应

中信期货研究所 桂晨曦 CFA 从业资格号：F3023159 投资咨询号：Z0013632

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考，若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息，本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户，市场有风险，投资需谨慎。

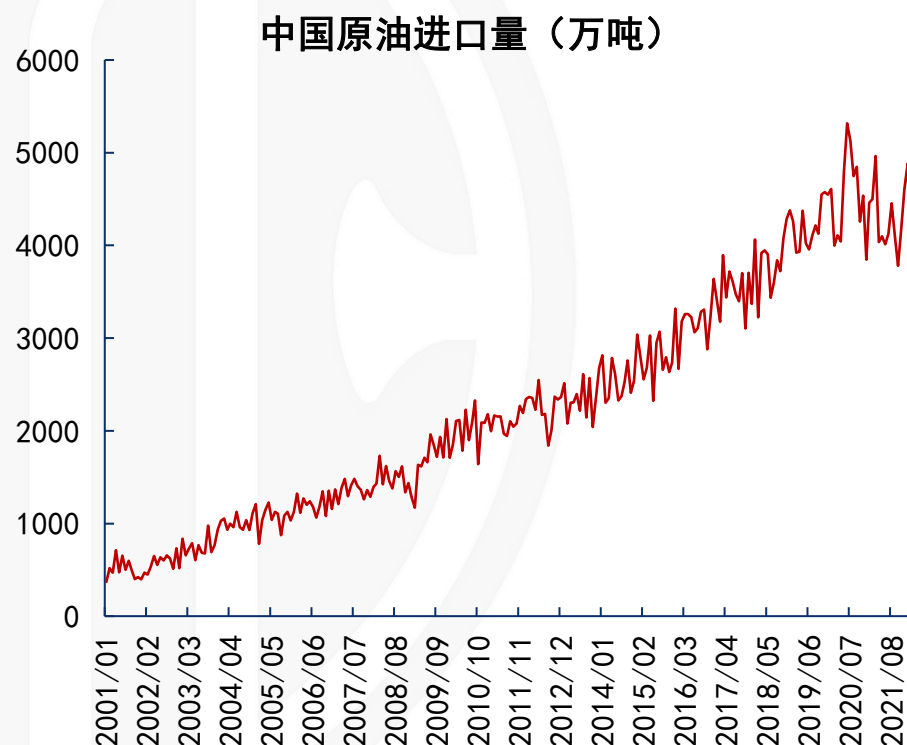
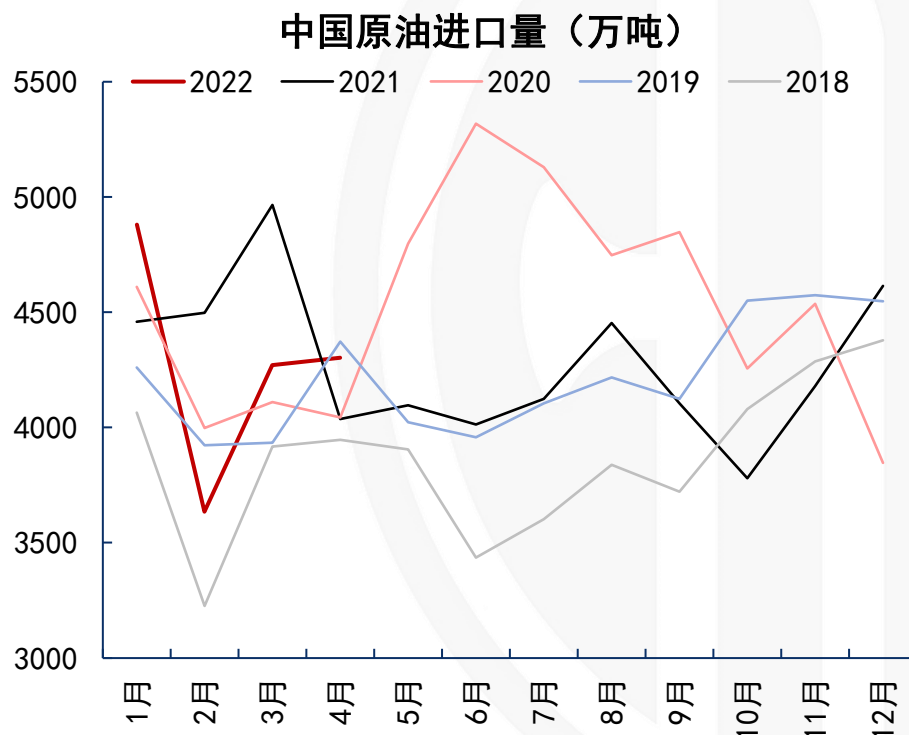
中国原油产量累计同比增加4%

- 2022年4月中国原油产量1700万吨（约414万桶/日），同比增加4%。1-4月生产原油6820万吨，同比增加4.3%。2015年中国原油产量达到2.15亿吨峰值，此后受到低油价冲击连降三年；2018年企稳回升，2021年原油产量增至1.99亿吨。在能源保供政策推动下，石油生产公司维持增储上产，2022年产量或有望重回2亿吨。



中国原油进口累计同比下降4.8%

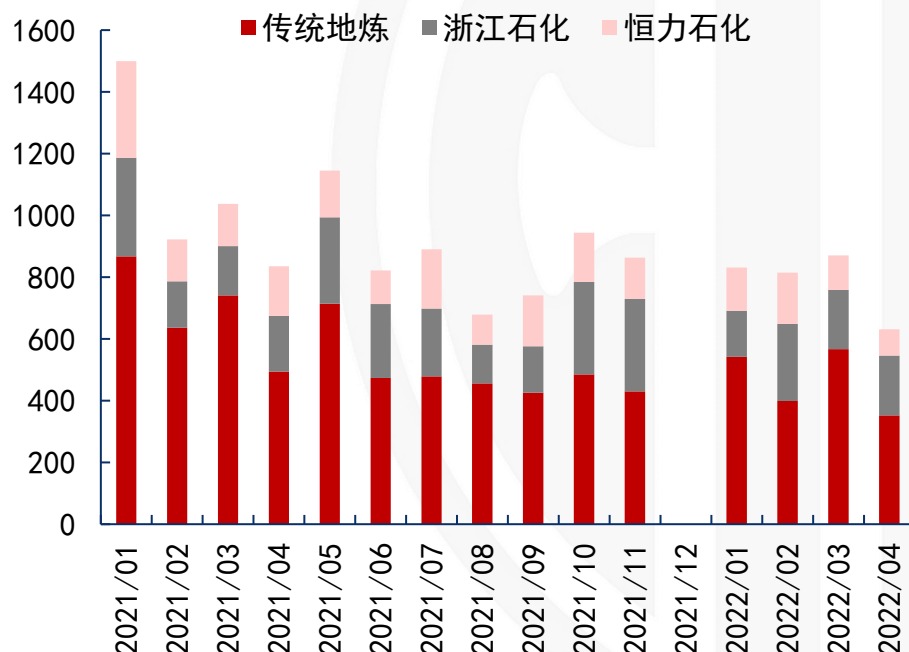
- 2022年4月中国原油进口4303万吨（约1047万桶/日），同比增加6.6%。1-4月进口原油17089万吨，同比下降-4.8%；进口依赖度76%。2020年6月低油价推动进口达到5320万吨的历史高位；2021年进口量同比下降5.2%，是20年来首次下滑。2022年随着炼厂加工量减少和原油产量增加，进口依赖度或有望继续回落。



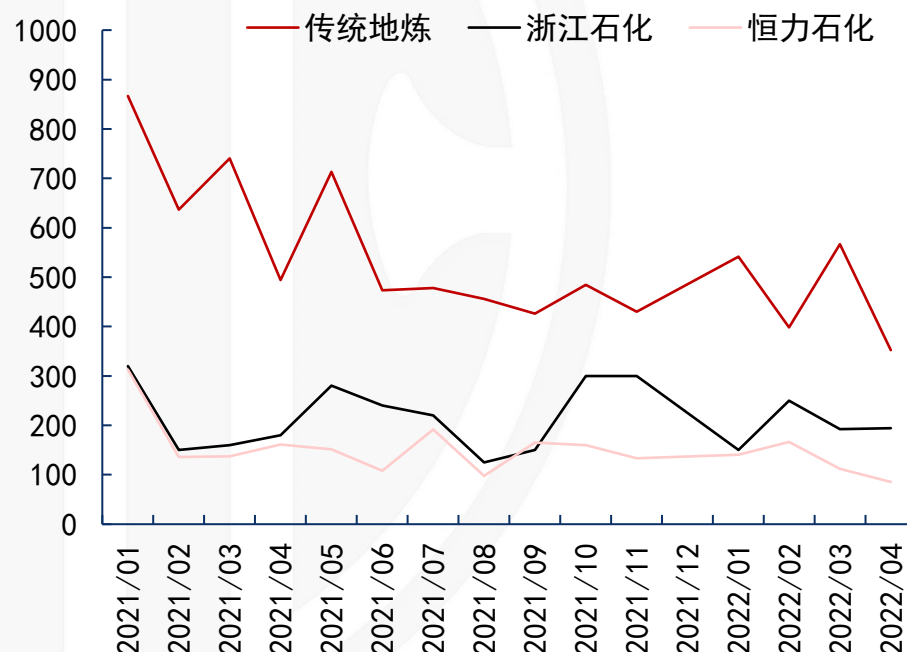
民营炼厂首批进口配额使用约三成

- 2022年4月中国民营炼厂进口配额原油631万吨，同比下降24%；1-4月累计进口3148万吨，同比下降27%。1-4月传统地炼/浙江石化/恒力石化分别进口配额原油1858/786/503万吨，占首批进口配额发放量的37%/39%/36%，占全年使用配额16%/25%/20%。2022年传统地炼/浙江石化/恒力石化的进口原油使用配额总量分别为11264/2000/4000万吨。

民营炼厂原油船货进口数量（万吨）

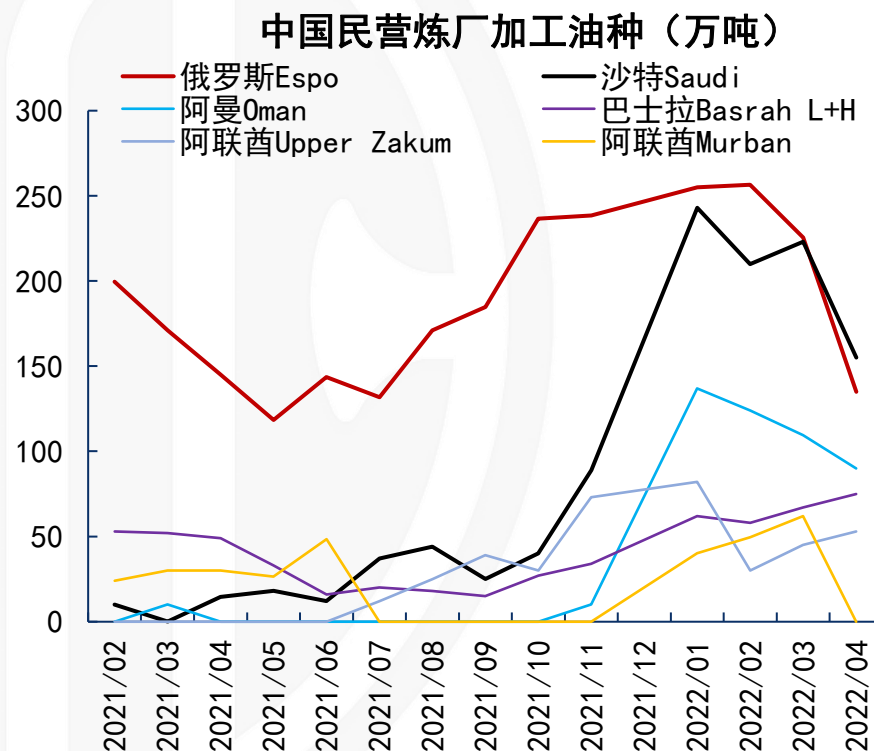
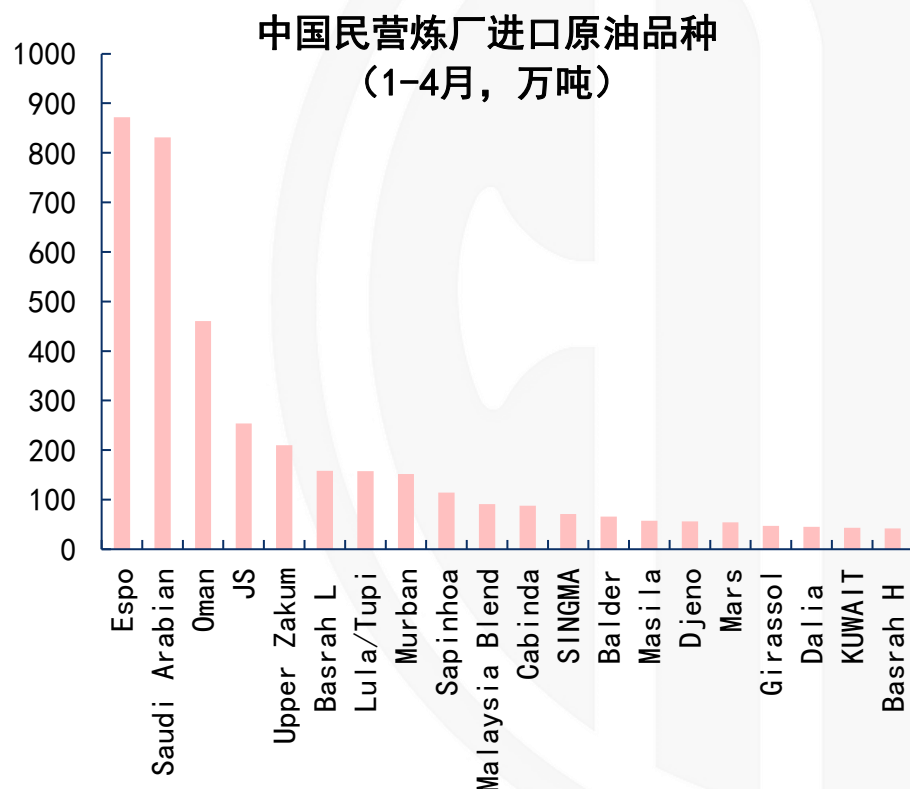


民营炼厂原油船货进口数量（万吨）



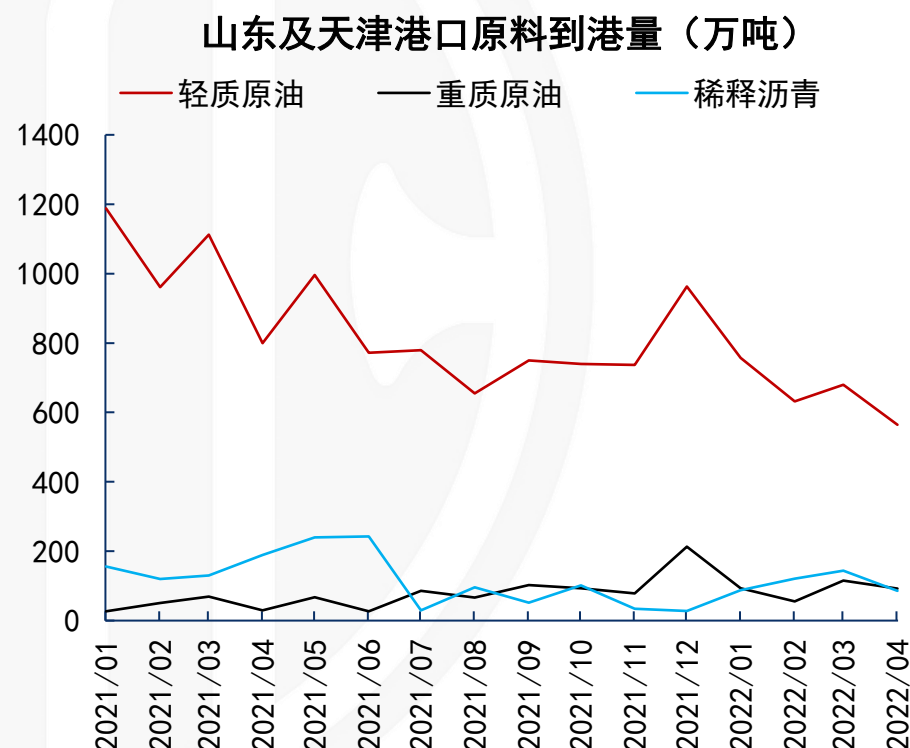
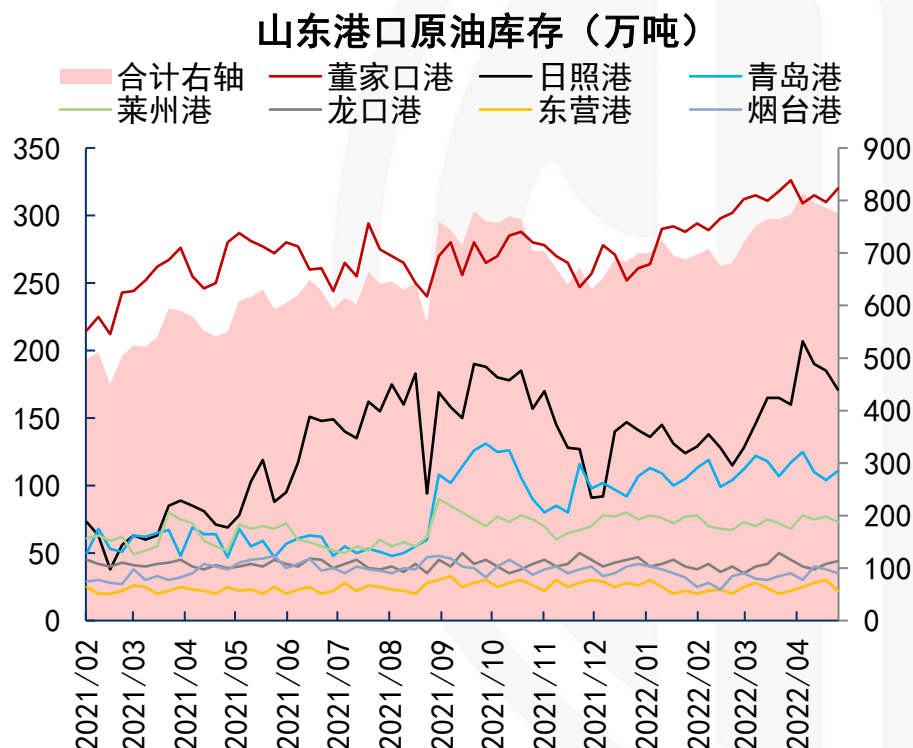
民营炼厂俄罗斯原油进口比例下降

- 俄罗斯EPSO原油长期是中国民营炼厂进口最多油种，主要以山东地炼进口为主。一季度进口ESP0原油737万吨，占总进口量21%；四月ESP0原油进口135万吨，占比降至14%。ESP0/Oman/Mal Blend/稀释沥青等是山东独立炼厂主要加工原料；中东原油如沙特Arabian/Basrah/Upper Zakum/Murban等是浙江石化/恒力石化等民营炼化主要加工油种。



山东港口原油库存相对高位

- 春季国内油品需求下降导致炼厂成品累库，使原油进口提货量减少，港口原油库存积累。4月山东及天津港口进口原油到港量约为655万吨，环比大幅下降18%，初步预计5月到港或仍维持相对低位。尽管到港量减少，但由于炼厂开工大幅下降减少原油出库需求，4月山东港口原油库存环比增加约5%。



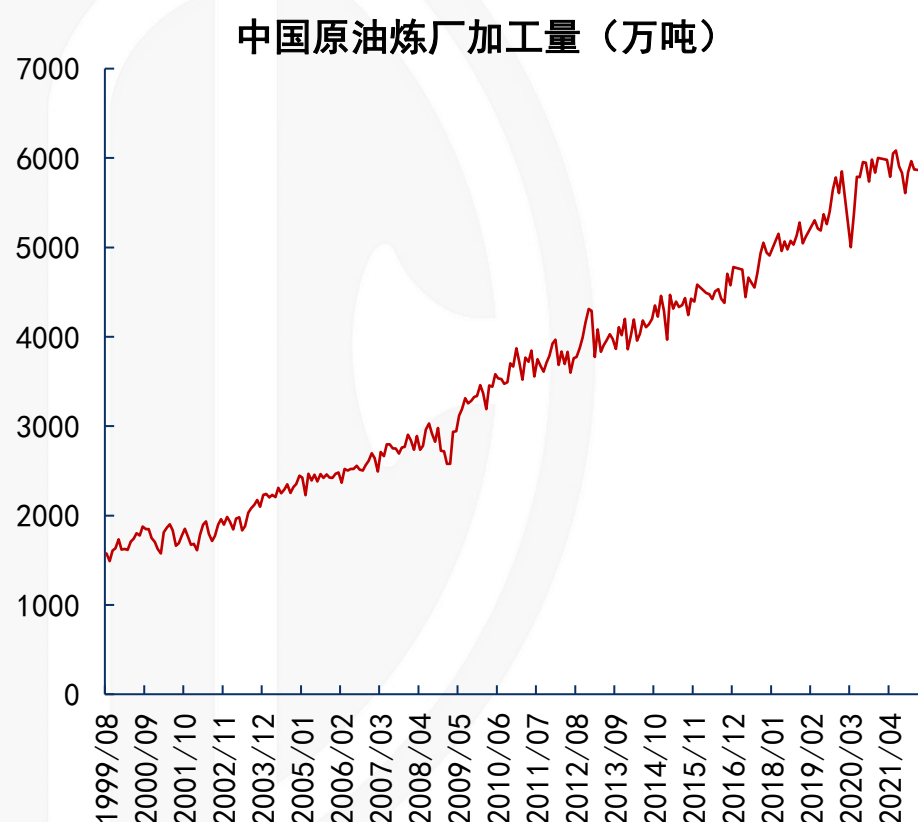
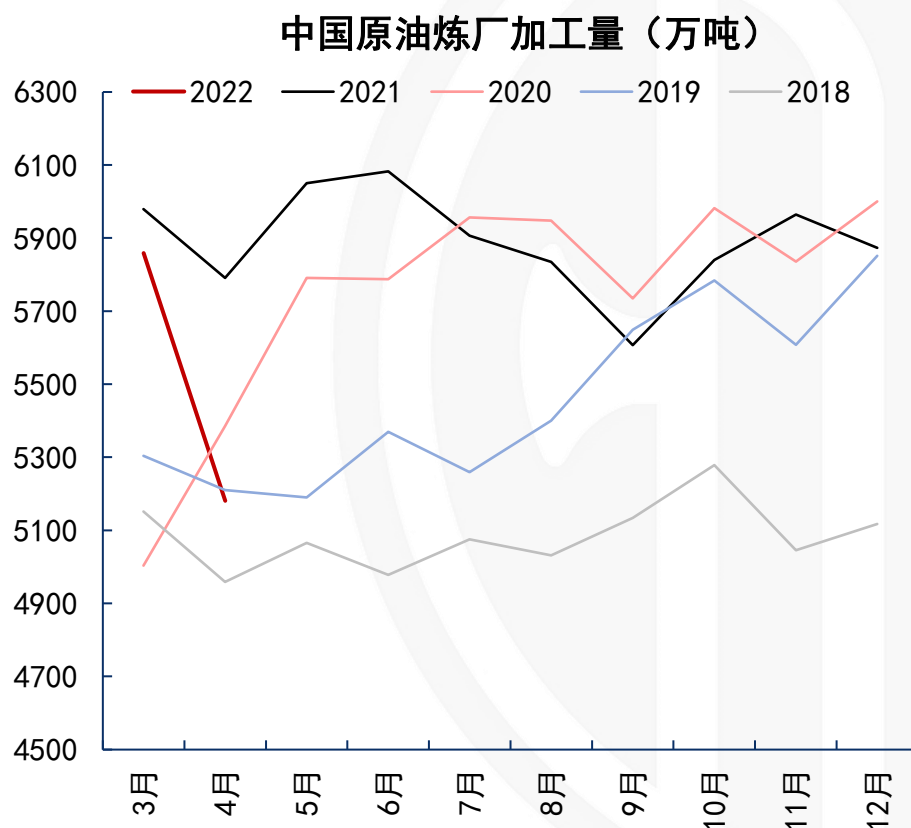
中国油品需求

中信期货研究所 桂晨曦 CFA 从业资格号：F3023159 投资咨询号：Z0013632

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考，若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息，本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户，市场有风险，投资需谨慎。

中国原油加工量累计同比下降3.8%

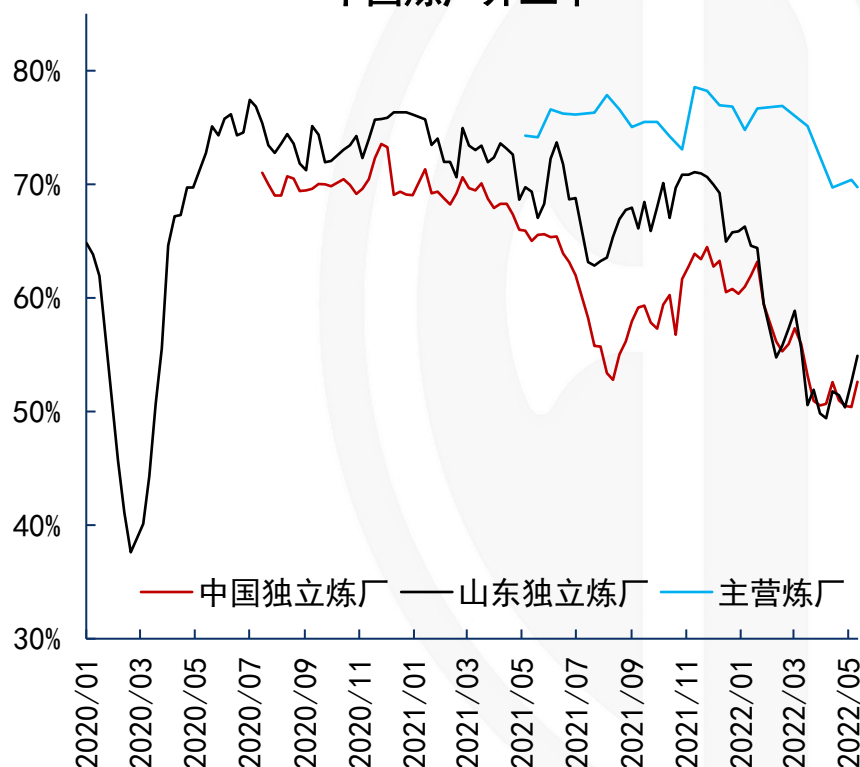
- 2022年4月中国原油加工需求5181万吨（约1261万桶/日），同比下降-10.5%。1-4月加工原油22325万吨，同比下降-3.8%。中国局部地区疫情复发，影响国内成品油需求和利润下滑；导致炼厂库存积累，国营和民营炼厂开工全面下行。



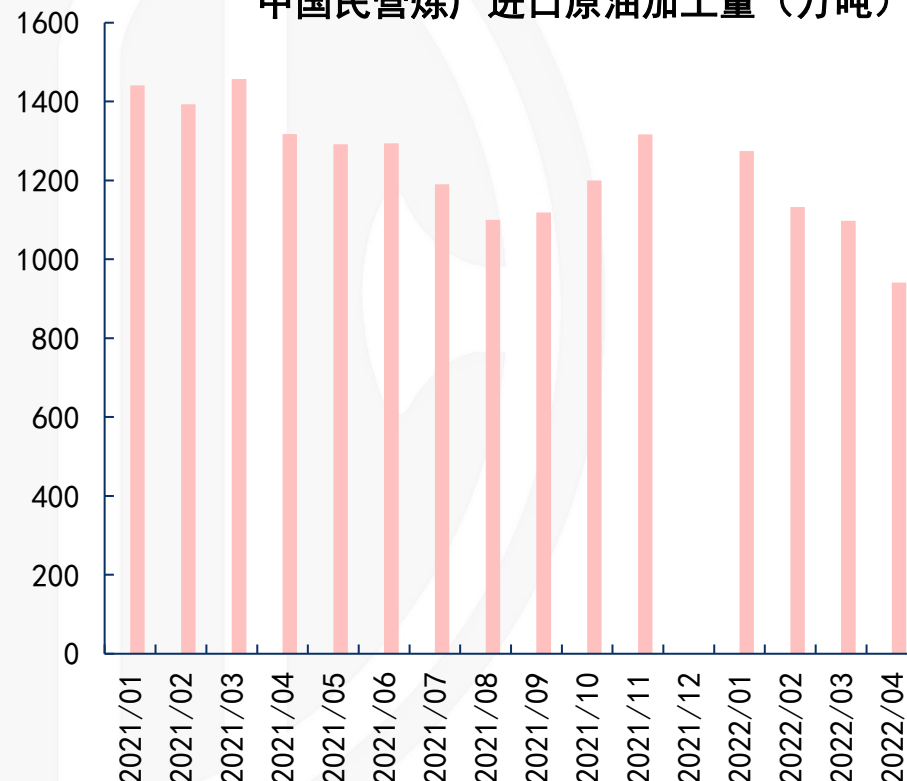
民营炼厂开工降至疫情以来最低水平

- 2022年4月中国民营炼厂加工原料1412万吨（其中加工进口原油941万吨），环比下降12%；山东地炼加工原料700万吨，环比下降-9%。4月中国/山东民营炼厂平均开工率55%/51%，环比下降-7%/-3%，同比下降-20%/-23%。5月主营开工维持低位，民营开工小幅回升。

中国炼厂开工率

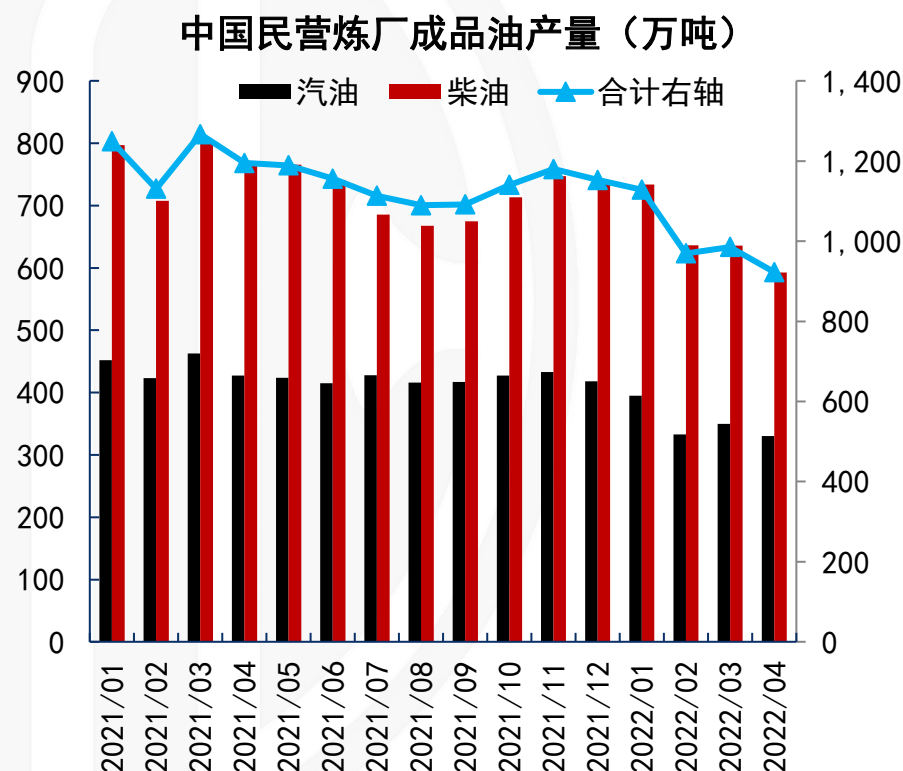
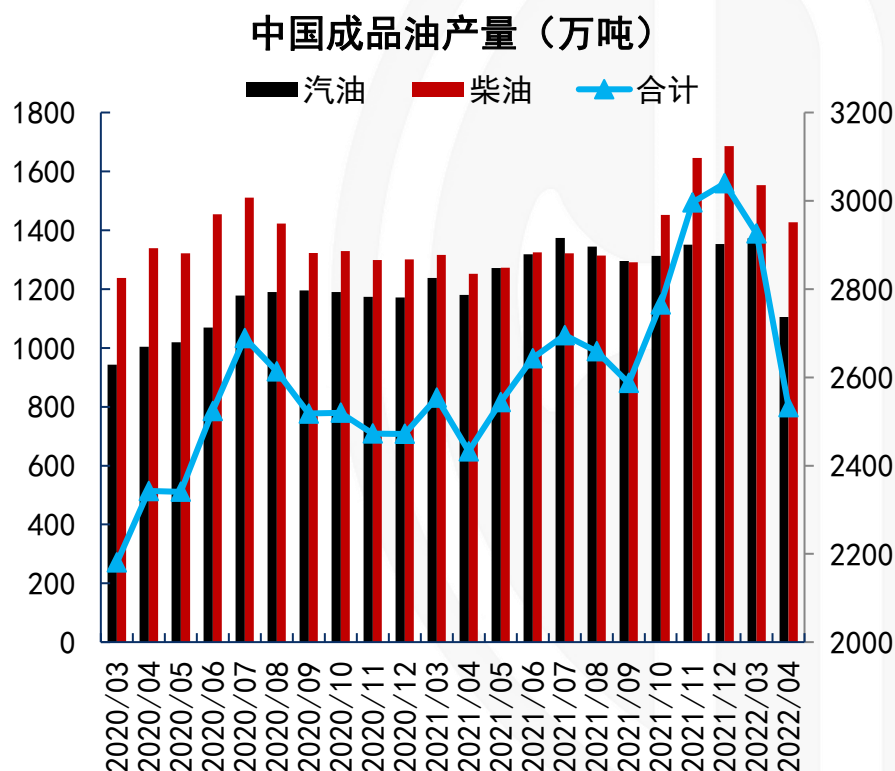


中国民营炼厂进口原油加工量 (万吨)



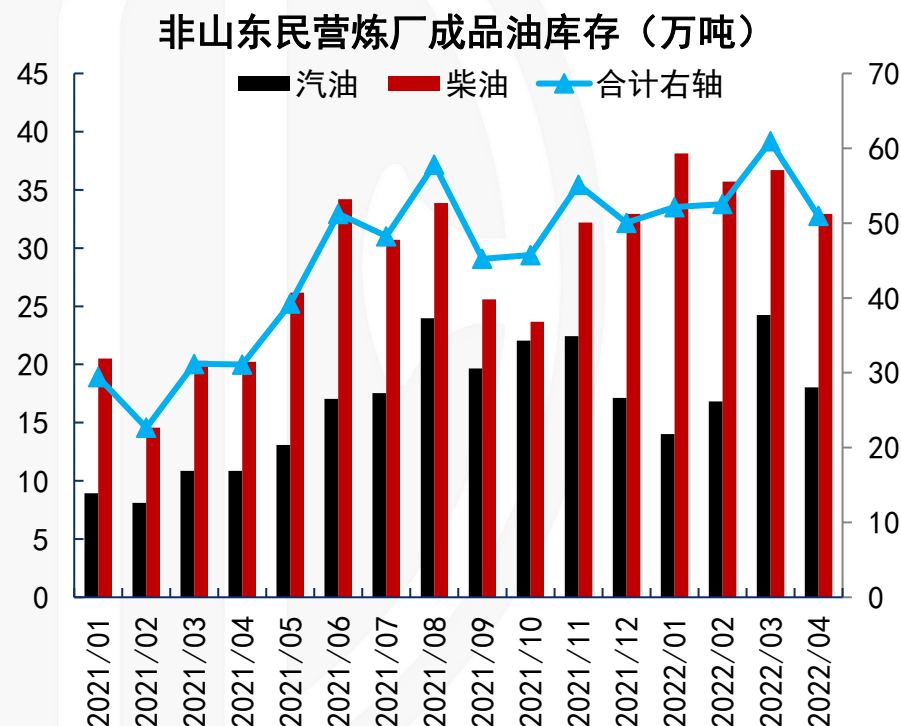
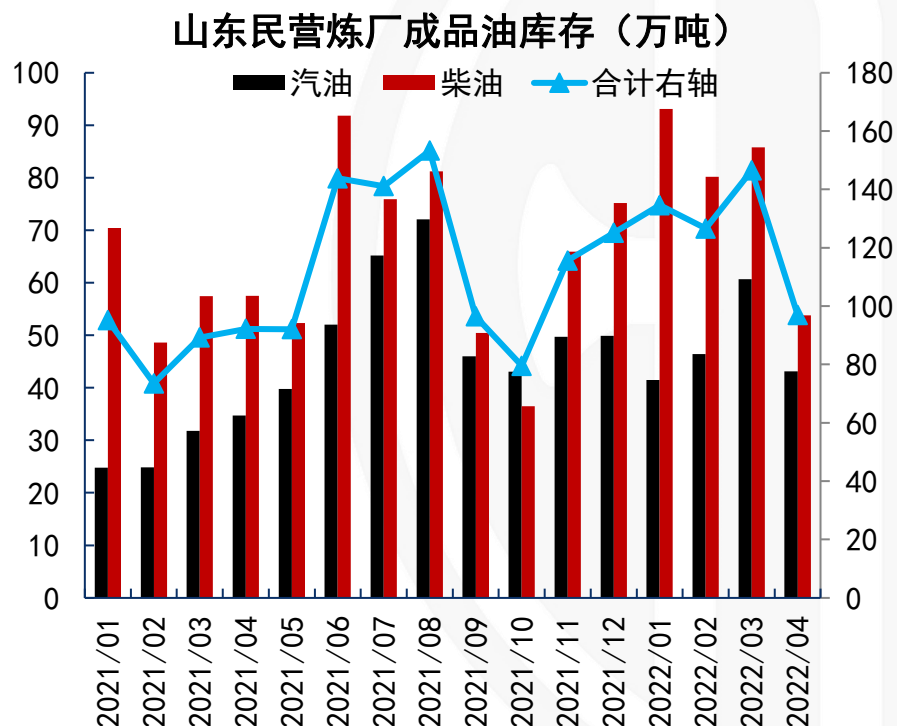
汽柴油产量环比大幅回落

- 2022年4月中国汽油/柴油/合计产量943/1238/2181万吨，环比分别-19%/-8%/-13%，同比-6%/+14%/+4%。中国民营炼厂汽油/柴油/合计产量330/592/922万吨，环比-6%/-7%/-6%，同比-22%/-22%/-22%。民营炼厂从一月开始持续下调开工，主营炼厂四月开始降负检修；四月成品油产量环比降幅主要来自主营，同比降幅主要来自民营。



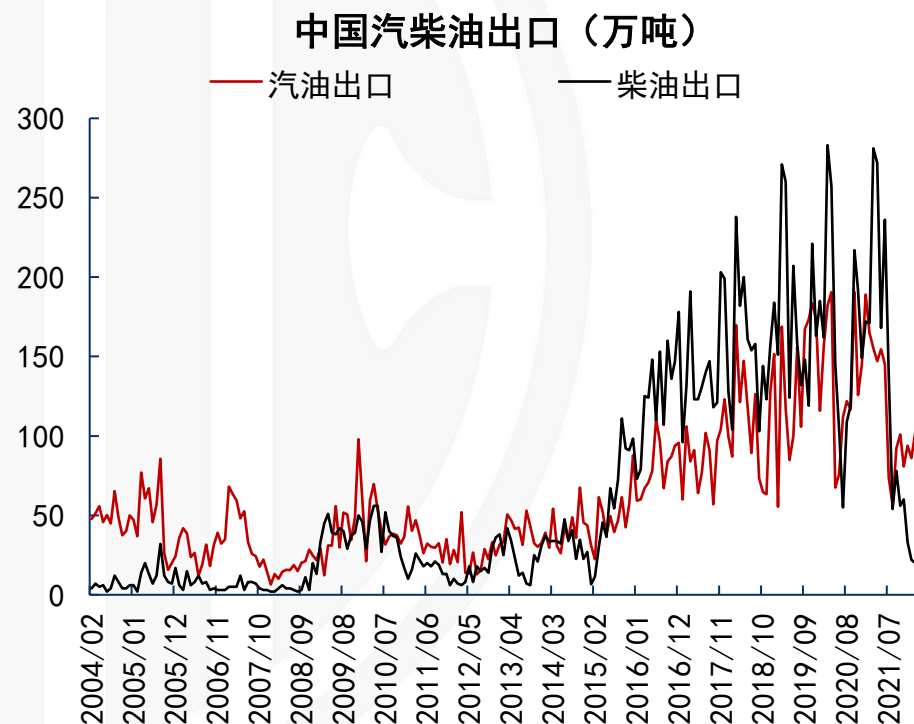
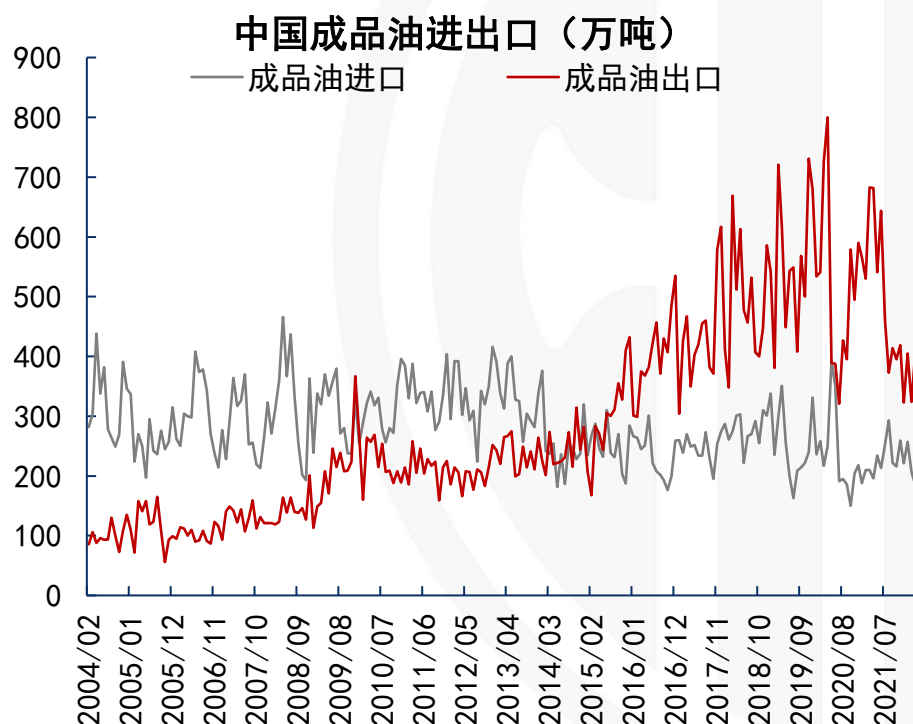
汽柴油炼厂库存压力略缓

- 2022年4月中国民营炼厂汽油/柴油/合计库存约61/87/148万吨，环比-28%/-29%/-28%，同比+34%/+12%/+20%。其中山东地炼汽油/柴油/合计库存约43/54/97万吨，环比分别-29%/-37%/-33%，同比+24%/-6%/+5%。因疫情防控对汽油需求影响相对大于柴油，前期汽油累库压力也相对较大。4月炼厂降负减产后，库存压力略有缓解。



成品油出口维持低位

- 2022年4月中国汽油/柴油/合计出口98/53/151万吨，环比分别-15%/-21%/-17%，同比-33%/-81%/-64%。近期美国汽柴油价格均历史新高，而国内成品油批发价涨幅相对较小；出口套利窗口持续走扩。为了保证国内油品供应安全，控制通胀压力，政策层面加强对汽柴出口管控。2022年首批成品油出口配额1300万吨，同比下降约56%。初步预计五月出口或仍将维持相对低位。



免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

投资咨询业务资格：证监许可【2012】669号

致 谢 ！

中信期货研究所 原油研究负责人 桂晨曦 CFA 从业资格号：F3023159 投资咨询号：Z0013632

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户，市场有风险，投资需谨慎。