

原油库存超预期去库，油价高位震荡

一、库存情况观点

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F3040852

投资咨询：Z0010294

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

EIA 报告显示，截止 9 月 1 日，美国原油、汽油库存超预期下降。其中美国商业原油库存环比下降 630.7 万桶，至 4.17 亿桶，远超预期的-206.4 万桶，库存为 2022 年 12 月 2 日当周以来最低；俄克拉荷马州库欣库存减少 175 万桶；馏分油库存环比增加 67.9 万桶，预期+23.9 万桶，美国中西部馏分油库存创下自 2021 年 7 月以来的最高水平；汽油库存减少 266.6 万桶，去库幅度远超过预期的-95 万桶，降幅录得 2023 年 5 月 5 日当周以来最大，使得美国汽油期货上涨；美国精炼厂设备利用率为 93.1%，低于预期的 93.4%；美国的原油出口增加了 40.4 万桶/日；净进口减少 25.1 万桶/日。与此同时，根据美国石油协会的数据显示，截至 9 月 1 日，美国 API 原油库存减少了 552.1 万桶。综上，EIA 和 API 商业原油库存超预期去库，美国国内原油产量维持 1280 万桶/日不变，汽油库存去库幅度远大于预期，原油市场仍处于去库阶段。

总体来看，接下来 9、10 月即将进入美国传统的炼厂秋检高峰期，炼厂的开工率届时将会从顶部回落，美国国内的原油需求将减少，汽油消费旺季即将结束，汽油消费将面临季节性下降。目前宏观上来看，美国劳工部公布的 9 月 2 日当周申请失业救济人数减少了 1.3 万人，低于经济学家们的普遍预测。一方面美国就业还在扩张，但扩张的速度减缓；另一方面失业的人数减少，是美联储乐得见到的情况。当前市场已经消化了供应减少的消息，但是需要全球需求强劲的明显迹象，尤其是中国的需求，才有进一步增长的动能。当前原油供需偏紧的局面未改变，油价无深跌空间，预计短期油价维持高位震荡。

指标名称	08/11	08/18	08/25	09/01	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	83.04	80.73	80.05	86.05	6.00	7.50%		WTI大幅上扬	美元/桶
美国原油周度产量	12700	12800	12800	12800	0.00	0.00%		周度产量维持不变	万桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2510.50	2735.25	2911.25	2290.25	-621.00	-21.33%		净进口量大幅下降	万桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	16746	16776	16603	16623	20.00	0.12%		加工量小幅增加	万桶/天
美国炼厂周度开工率	94.70	94.50	93.30	93.10	-0.20	-0.21%		小幅下降	%
美国周度成品油净出口量	4412.00	4409.50	4221.00	4176.50	-44.50	-1.05%		持续回落	万桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	439.66	433.53	422.94	416.64	-6.31	-1.49%		持续去库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	33.80	30.67	29.17	27.42	-1.75	-6.00%		持续去库	百万桶
美国战略原油库存	348.35	348.95	349.54	350.34	0.80	0.23%		持续回补	百万桶
美国汽油库存	216.16	217.63	217.41	214.75	-2.67	-1.23%		大幅去库	百万桶
美国馏分油库存	115.74	116.69	117.92	118.60	0.68	0.58%		库存持续上升	百万桶
美国航空煤油库存	41.34	41.79	41.07	42.01	0.94	2.29%		大幅累库	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	311.85	311.84	311.42	319.28	7.86	2.52%		大幅累库	百万桶

数据来源：EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	45652.60	45100.50	-552.10	-1.21%	万桶
日本石油库存	7680.68	7274.41	-406.27	-5.29%	万桶
OECD 陆上商业石油储备	1424.00	1433.00	9.00	0.63%	百万桶

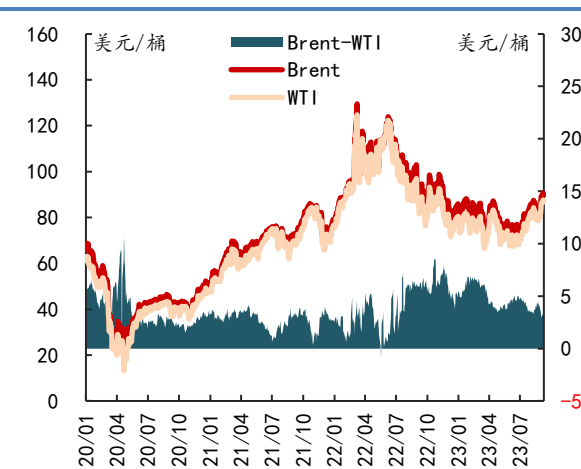
数据来源：API,PAJ,WIND



原油库存周报

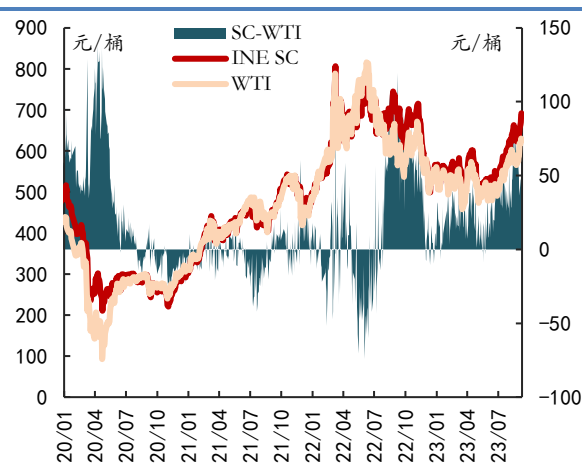
二、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



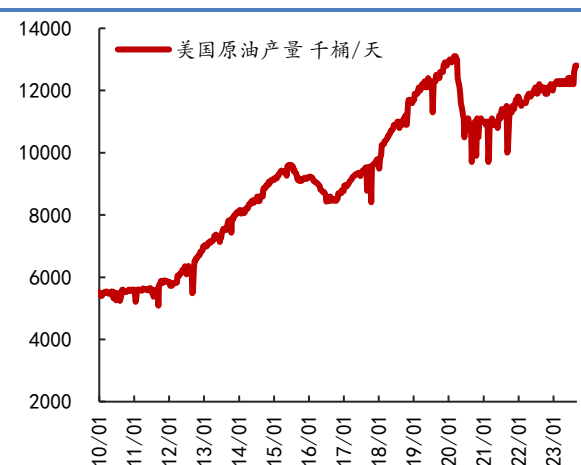
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



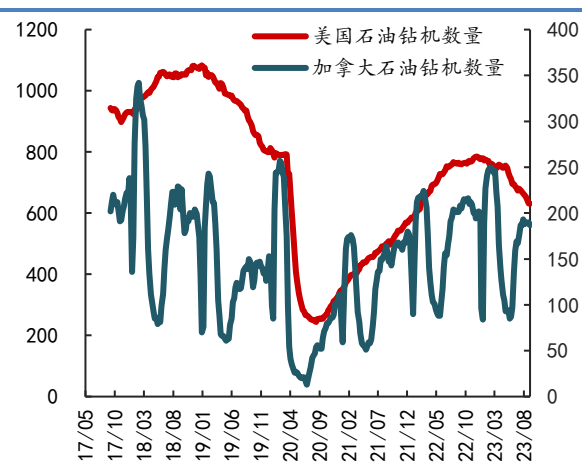
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



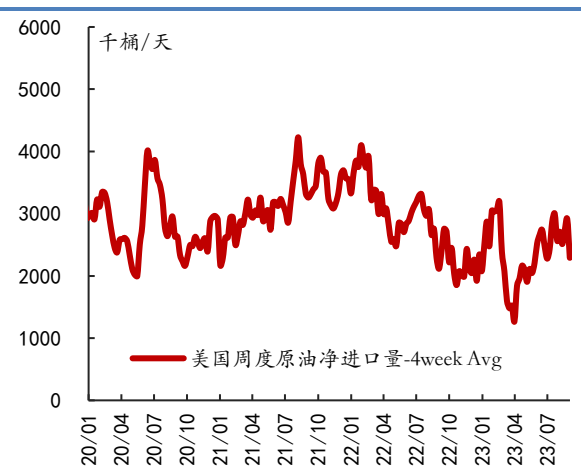
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



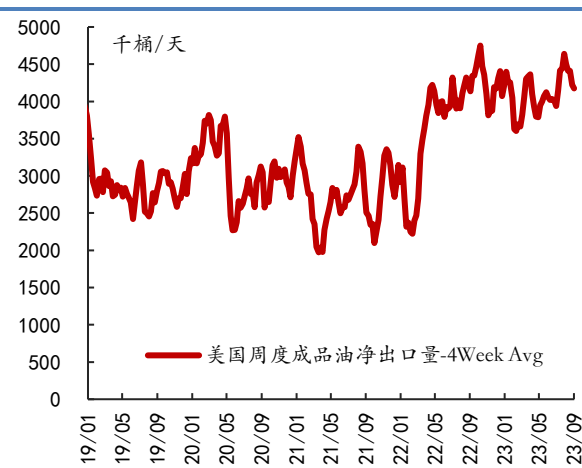
数据来源: WIND

图 5: 美国周度原油净进口量



数据来源: EIA

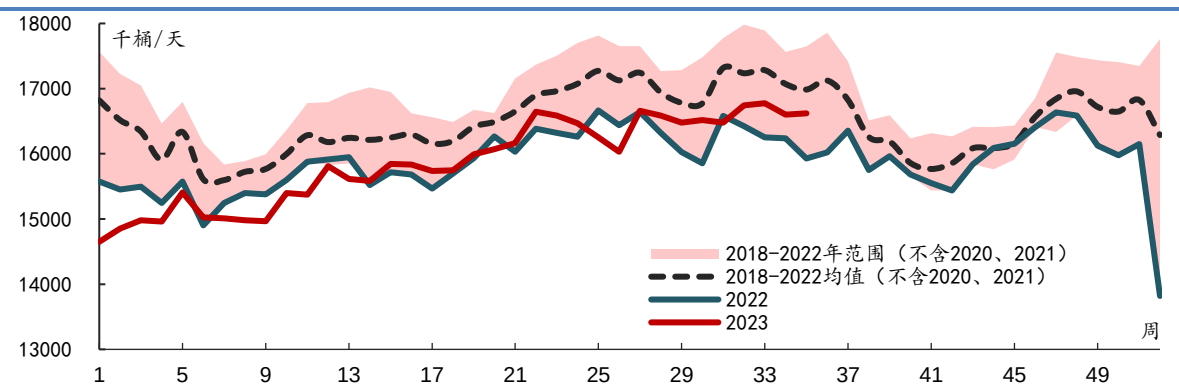
图 6: 美国周度成品油净出口量



数据来源: EIA

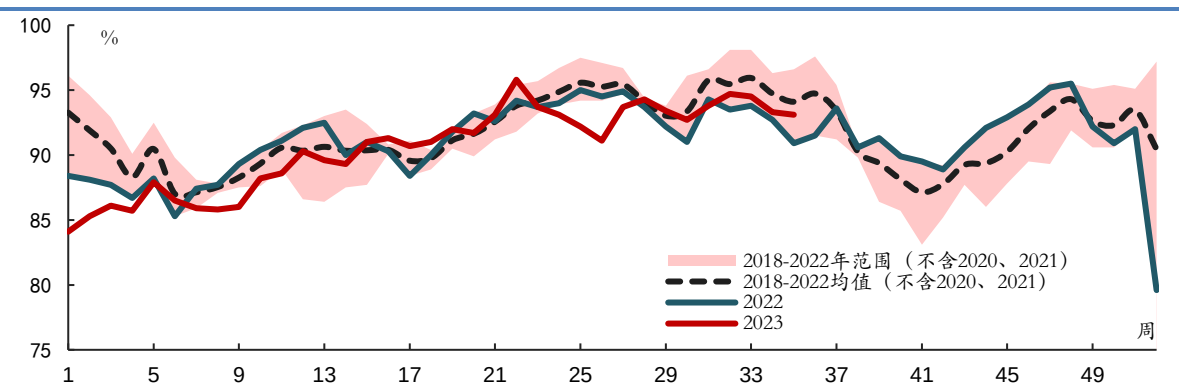


图 7：美国炼厂原油加工量



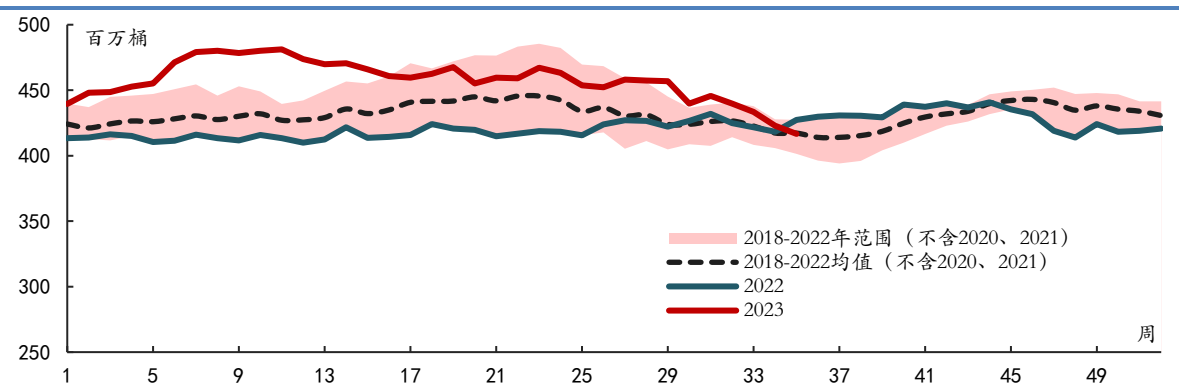
数据来源：EIA

图 8：美国炼厂周度开工率



数据来源：EIA

图 9：美国商业原油库存(不包含战略储备)

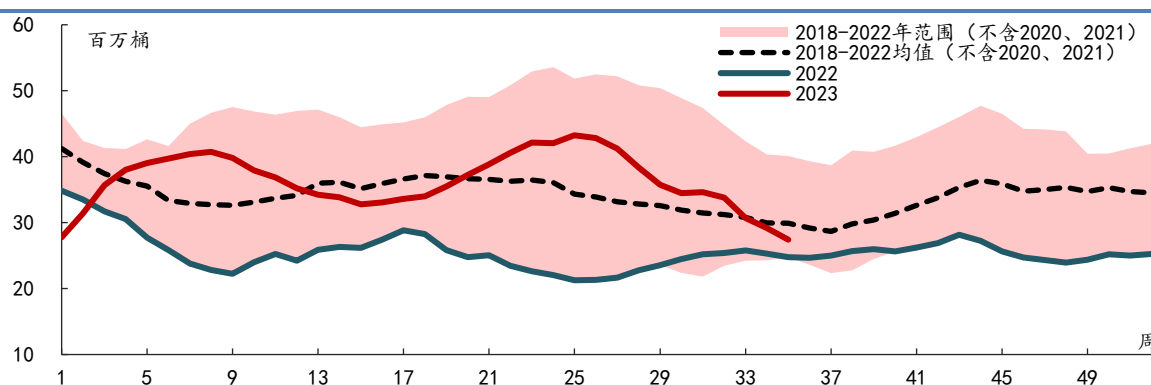


数据来源：EIA



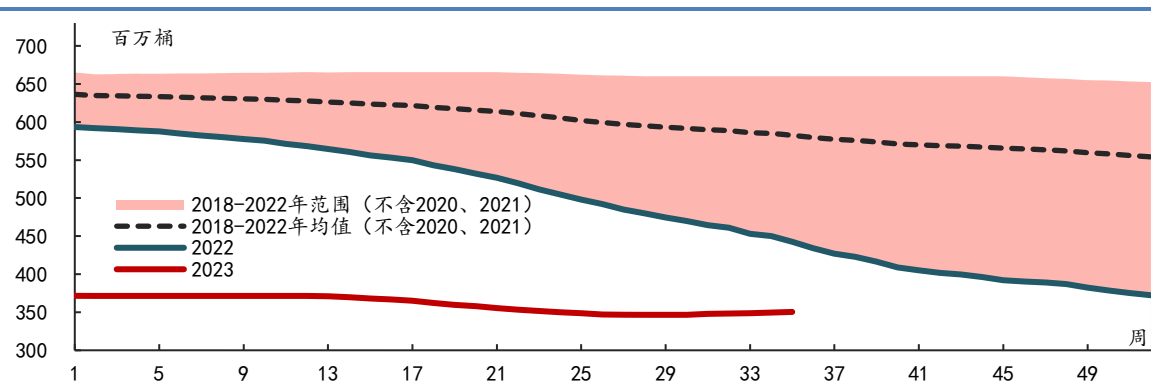
原油库存周报

图 10: 美国库欣原油库存



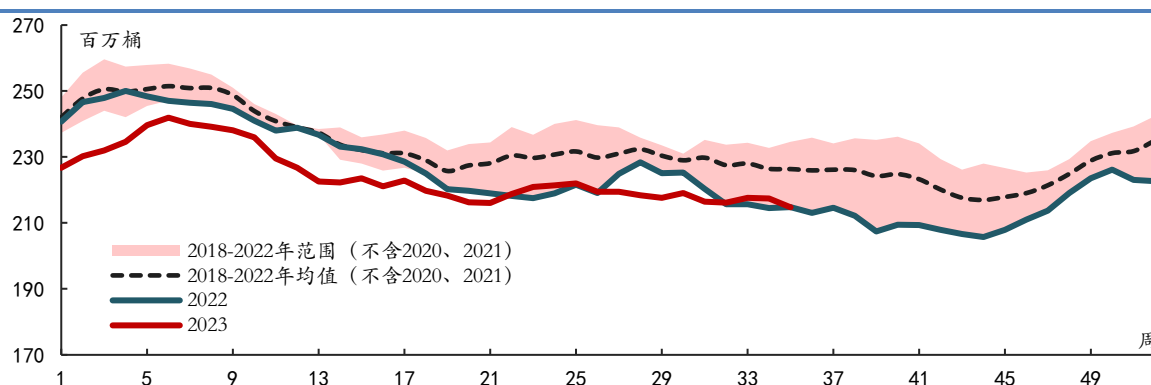
数据来源: EIA

图 11: 美国战略原油库存



数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存

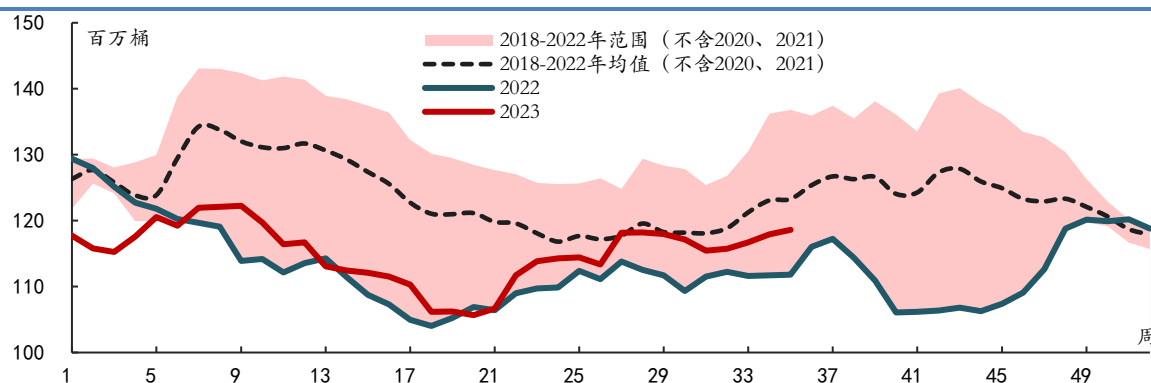


数据来源: EIA



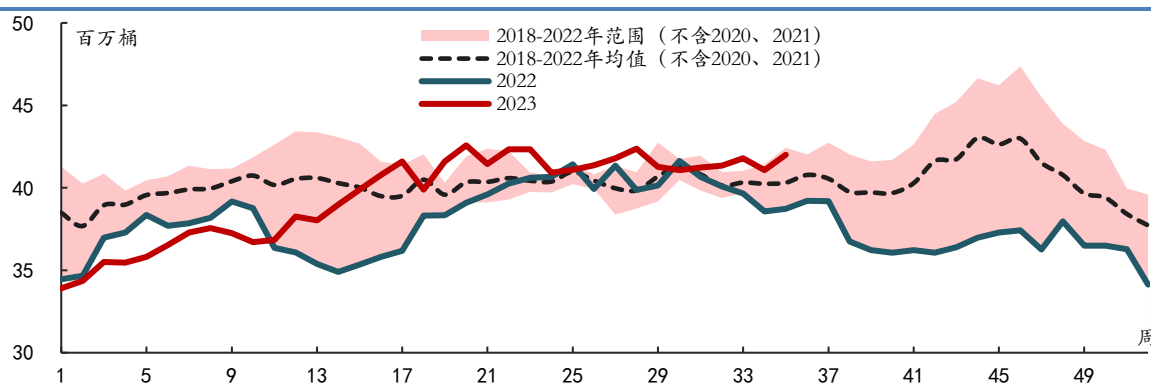
原油库存周报

图 13: 美国馏分油库存



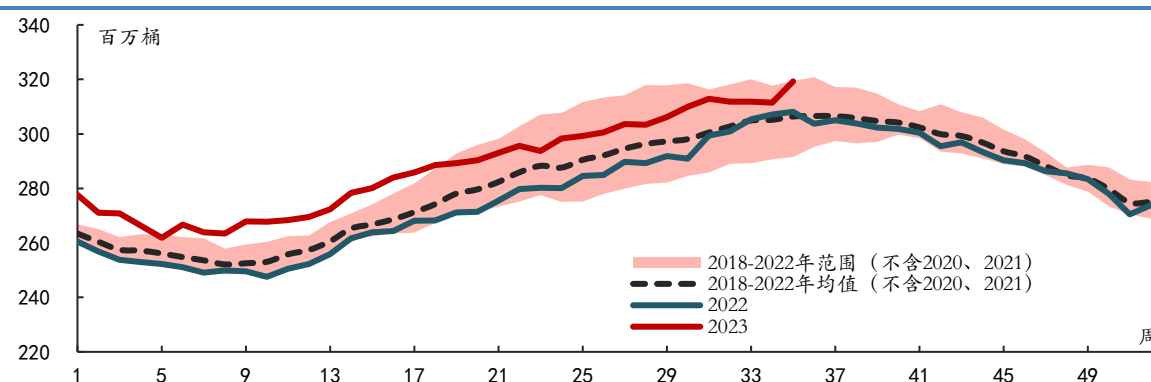
数据来源: EIA

图 14: 美国航空煤油库存



数据来源: EIA

图 15: 美国其它油品 (不含乙醇) 库存

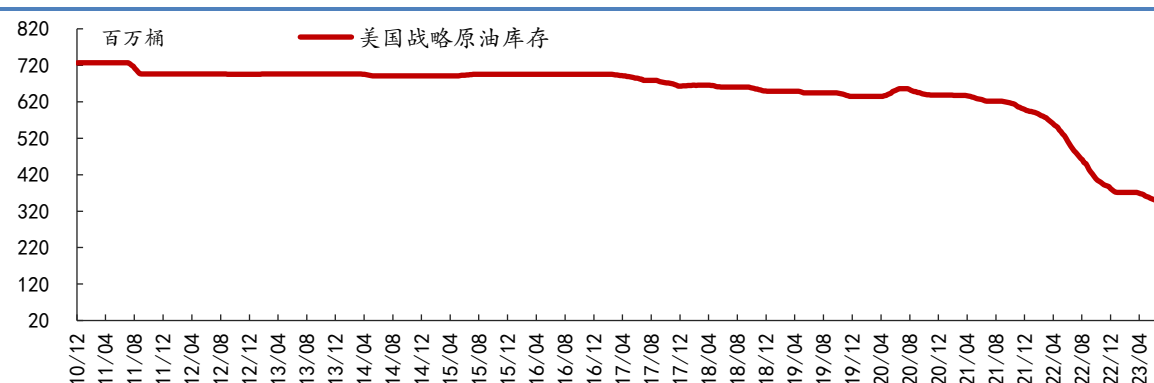


数据来源: EIA



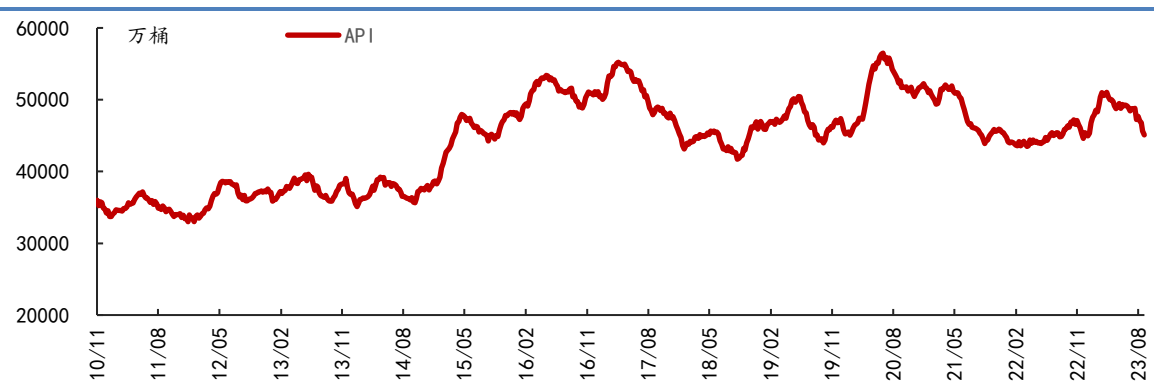
原油库存周报

图 16: 美国战略原油库存



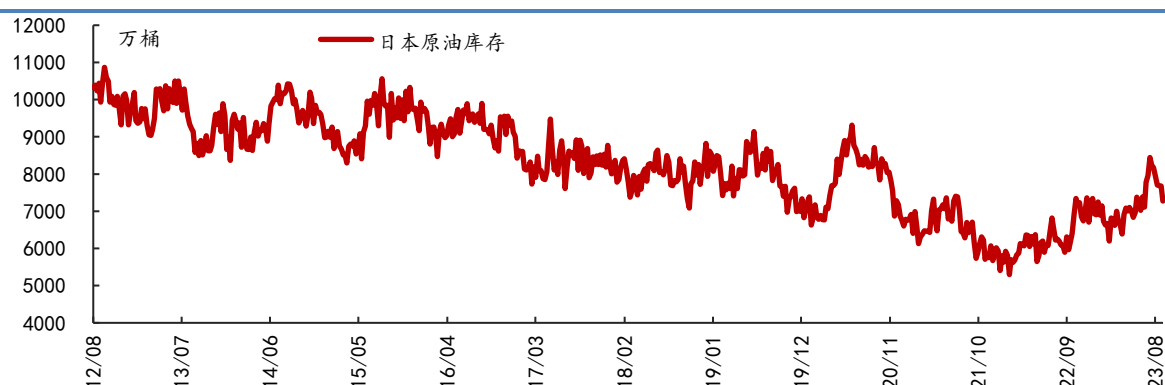
数据来源: EIA

图 17: 美国 API 库存



数据来源: API

图 18: 日本原油库存

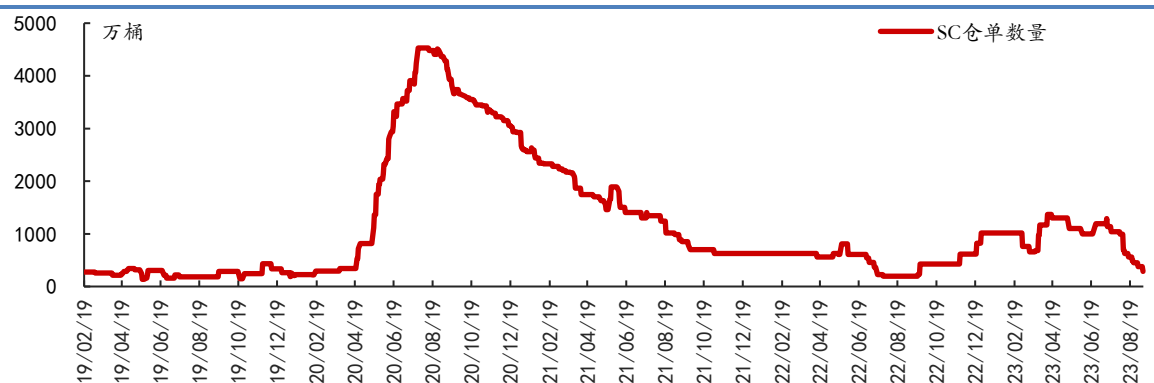


数据来源: PAJ



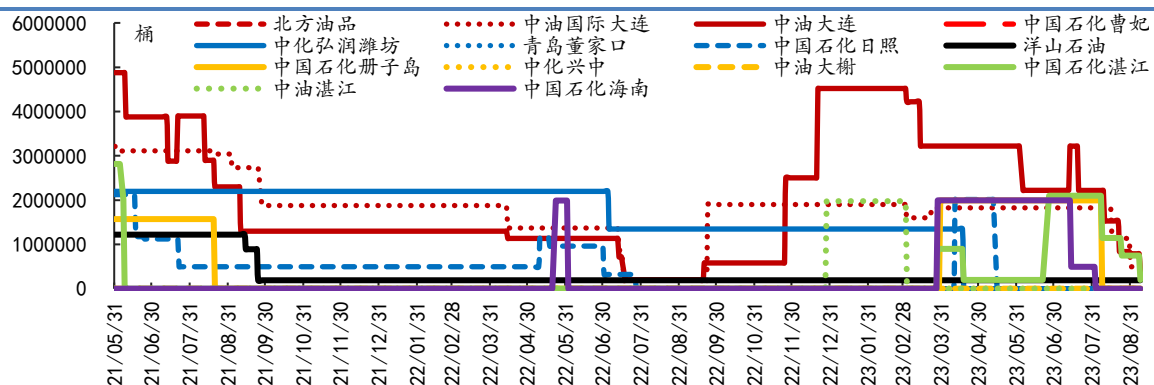
原油库存周报

图 19: SC 原油期货的注册标准仓单数量



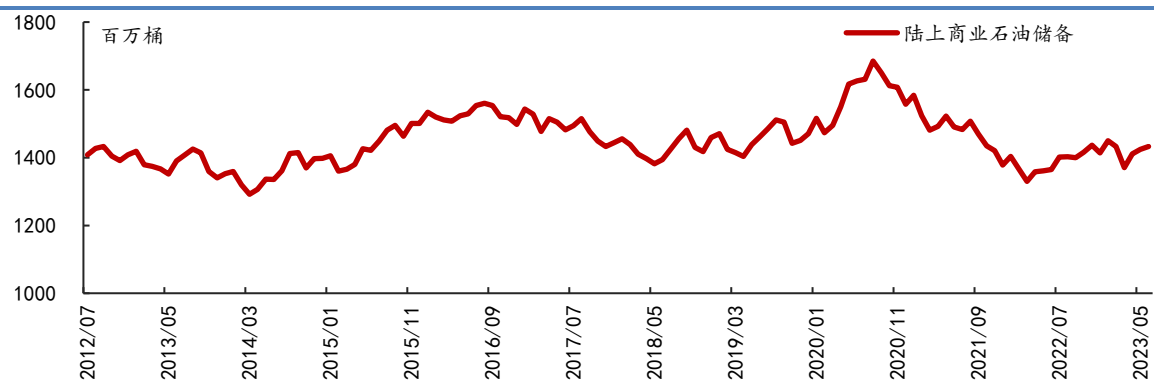
数据来源: WIND

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



数据来源: WIND

图 21: OECD 商业原油库存



数据来源: EIA

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864915

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68866986 传真：021-68866985

