

## 成品油库存超预期去库，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 15 日，美国汽油、馏分油库存超预期下降。其中美国商业原油库存环比下降 213.6 万桶，至 4.18 亿桶，不及预期的-220 万桶，库存为 2022 年 7 月以来最低水平，自 2010 年以来，总库存最低水平约为 1800 万桶；俄克拉荷马州库欣库存减少 206.4 万桶；馏分油库存环比下降 286.7 万桶，预期+21.7 万桶，库存降幅录得 2023 年 5 月 5 日当周以来最大；汽油库存减少 83.1 万桶，方向与预期的+31.7 万桶相反；美国精炼厂设备利用率为 91.9%，低于预期的 93.2%，东海岸的利用率较低，Delta 的 Monroe Energy 炼厂开始维护，而中西部的英国石油公司 Whiting 炼厂开始计划维护工作。在全美范围内，所有地区的利用率都保持在 90%以上，但低于去年同期的水平；美国的原油出口增加了 190.7 万桶/日；净进口减少 304.2 万桶/日。与此同时，根据美国石油协会的数据显示，截至 9 月 15 日，美国 API 原油库存减少了 525 万桶。综上，EIA 商业原油库存去库不及预期，美国国内原油产量维持 1290 万桶/日不变，汽油、馏分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，9、10 月是美国炼厂的传统检修期，炼厂的开工率将逐渐回落。目前宏观上来看，鲍威尔表示加息仍留有余地，能源价格的高位运行会推高海外通胀，从而引发海外央行的加息，这是目前最大的潜在利空。从基本面来看，OPEC+的减产增加了原油四季度的供应短缺的确定性，当前油品裂解价差仍维持高位，且成品油仍在去库，基本面仍然较强。当前 SC 价格强于外盘且估值偏高，油价或维持高位震荡，中秋国庆假期临近，建议做好风控管理。

| 指标名称               | 08/25   | 09/01   | 09/08   | 09/15   | 涨跌      | 涨跌幅     | 4周示意图 | 备注       | 单位   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|----------|------|
| WTI                | 80.05   | 86.05   | 87.23   | 91.20   | 3.97    | 4.55%   |       | WTI大幅上扬  | 美元/桶 |
| 美国原油周度产量           | 12800   | 12800   | 12900   | 12900   | 0.00    | 0.00%   |       | 周度产量保持不变 | 千桶/天 |
| 美国周度原油净进口量(4W-Avg) | 2911.25 | 2290.25 | 2773.50 | 2467.25 | -306.25 | -11.04% |       | 净进口量大幅下降 | 千桶/天 |
| 美国炼厂原油加工量(4W-Avg)  | 16603   | 16623   | 16800   | 16304   | -496.00 | -2.95%  |       | 加工量大幅降低  | 千桶/天 |
| 美国炼厂周度开工率          | 93.30   | 93.10   | 93.70   | 91.90   | -1.80   | -1.92%  |       | 大幅下降     | %    |
| 美国周度成品油净出口量        | 4221.00 | 4176.50 | 4111.00 | 4001.75 | -109.25 | -2.66%  |       | 持续回落     | 千桶/天 |
| 美国商业原油库存(不含SPR)    | 422.94  | 416.64  | 420.59  | 418.46  | -2.14   | -0.51%  |       | 小幅去库     | 百万桶  |
| 美国库欣原油库存(不含SPR)    | 29.17   | 27.42   | 24.97   | 22.90   | -2.06   | -8.27%  |       | 持续去库     | 百万桶  |
| 美国战略原油库存           | 349.54  | 350.34  | 350.63  | 351.23  | 0.60    | 0.17%   |       | 持续回补     | 百万桶  |
| 美国汽油库存             | 217.41  | 214.75  | 220.31  | 219.48  | -0.83   | -0.38%  |       | 小幅去库     | 百万桶  |
| 美国馏分油库存            | 117.92  | 118.60  | 122.53  | 119.67  | -2.87   | -2.34%  |       | 大幅去库     | 百万桶  |
| 美国航空煤油库存           | 41.07   | 42.01   | 41.29   | 42.33   | 1.04    | 2.51%   |       | 大幅累库     | 百万桶  |
| 美国其它油品(不含乙醇)库存     | 311.42  | 319.28  | 313.36  | 317.44  | 4.08    | 1.30%   |       | 小幅累库     | 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           | 45217.90 | 44692.90 | -525.00 | -1.16% | 万桶  |
| 日本石油库存        | 7274.41  | 7230.75  | -43.67  | -0.60% | 万桶  |
| OECD 陆上商业石油储备 | 1424.00  | 1430.00  | 6.00    | 0.42%  | 百万桶 |

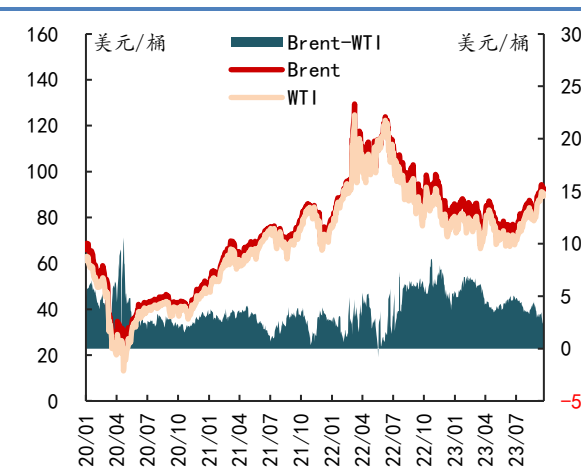
数据来源：API,PAJ,WIND



## 原油库存周报

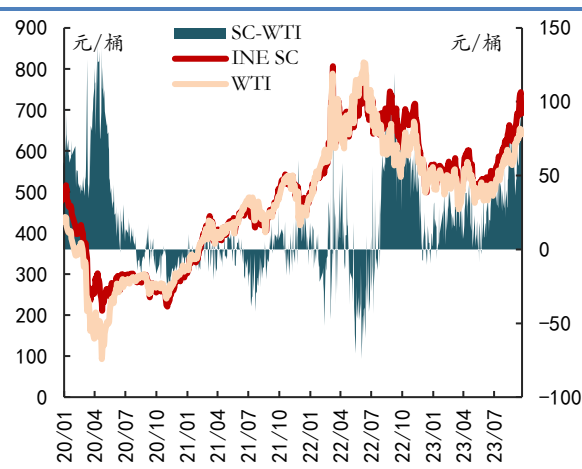
### 二、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



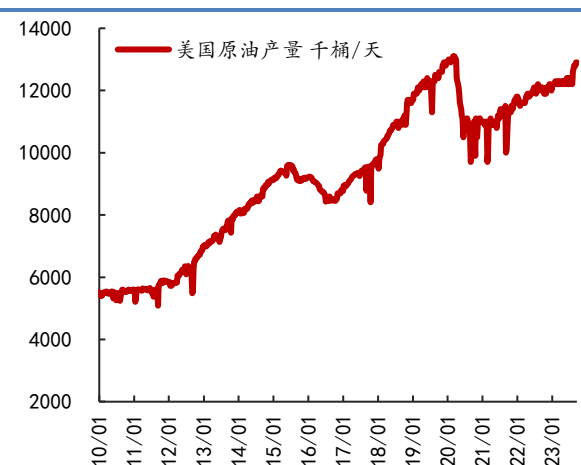
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



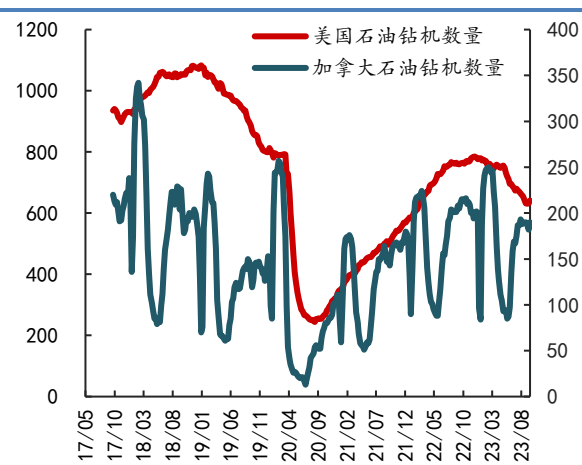
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



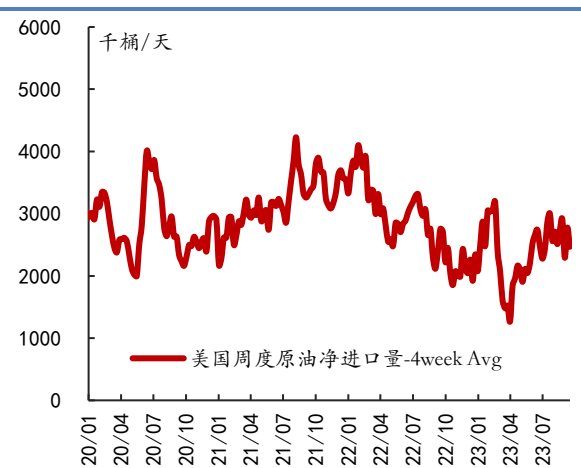
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



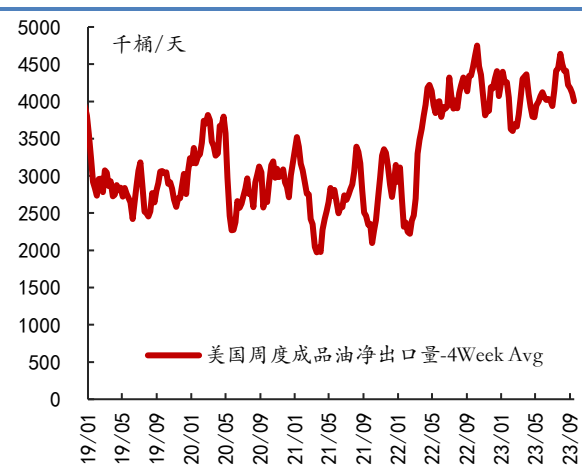
数据来源: WIND

图 5: 美国周度原油净进口量



数据来源: EIA

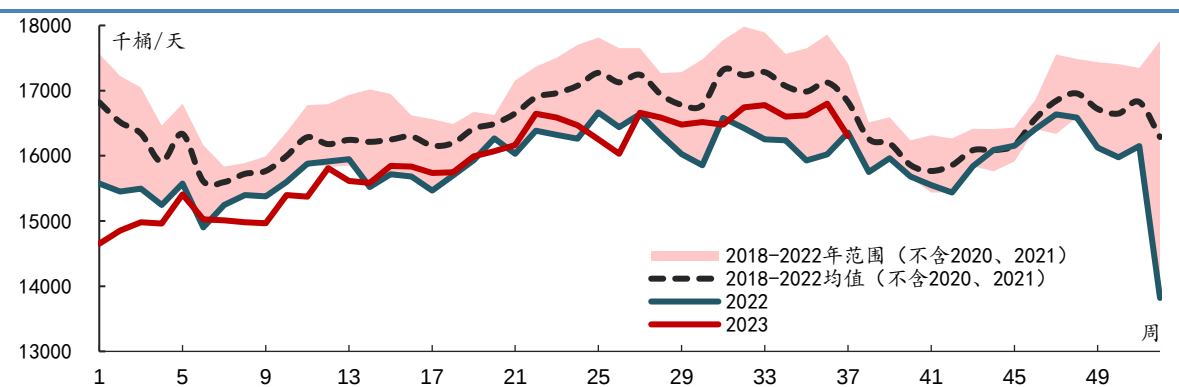
图 6: 美国周度成品油净出口量



数据来源: EIA

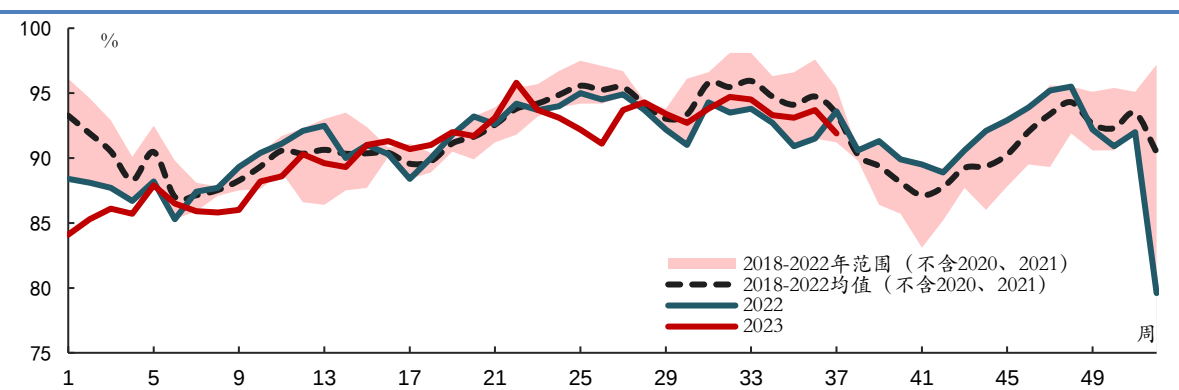


图 7：美国炼厂原油加工量



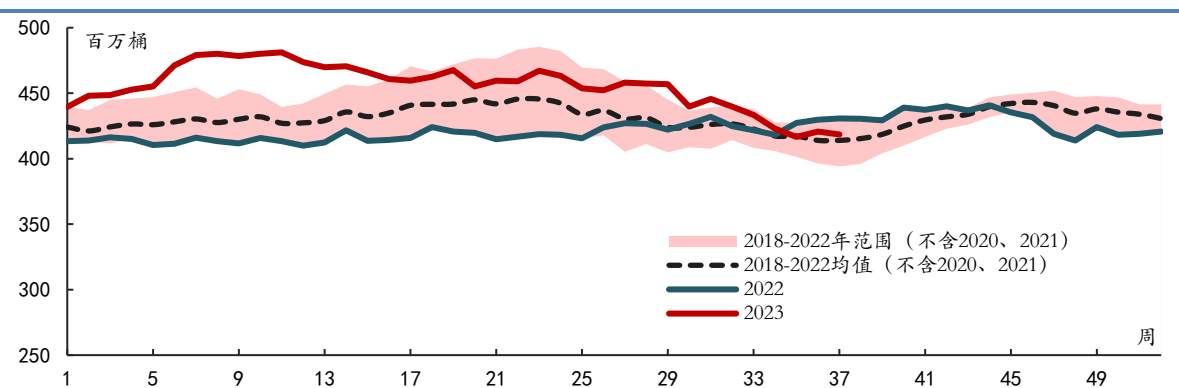
数据来源：EIA

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)

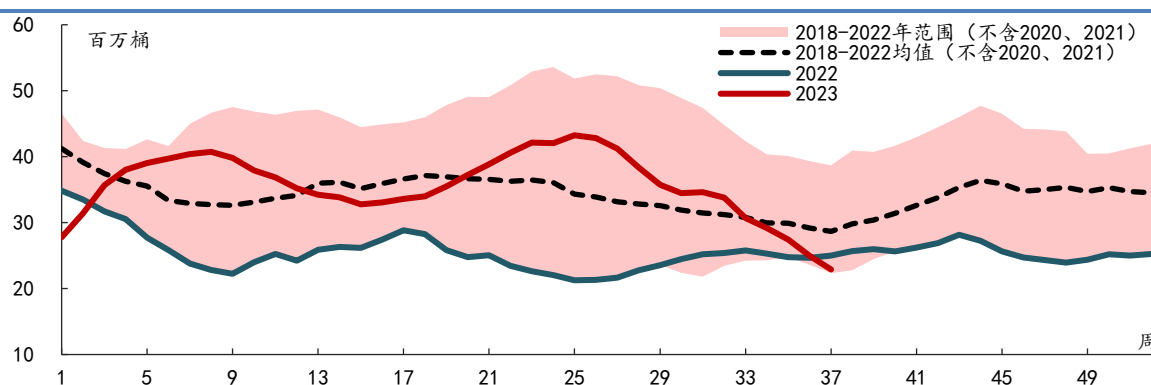


数据来源：EIA



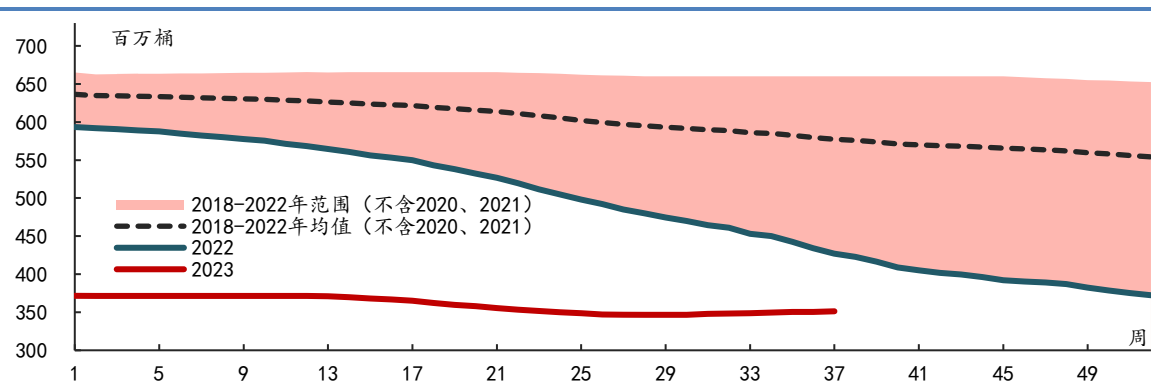
## 原油库存周报

图 10: 美国库欣原油库存



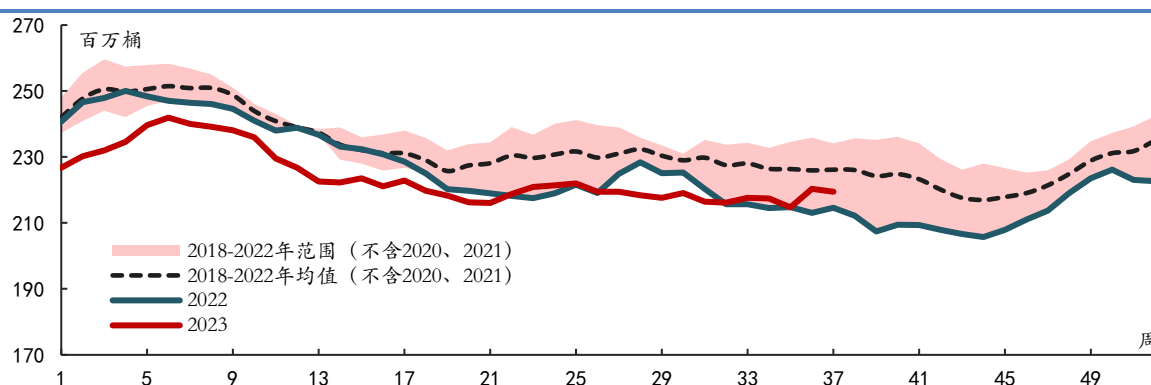
数据来源: EIA

图 11: 美国战略原油库存



数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存

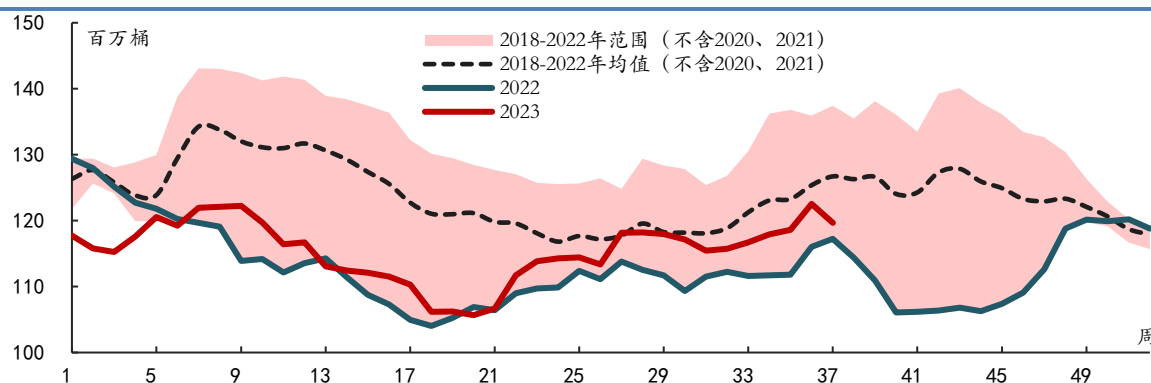


数据来源: EIA



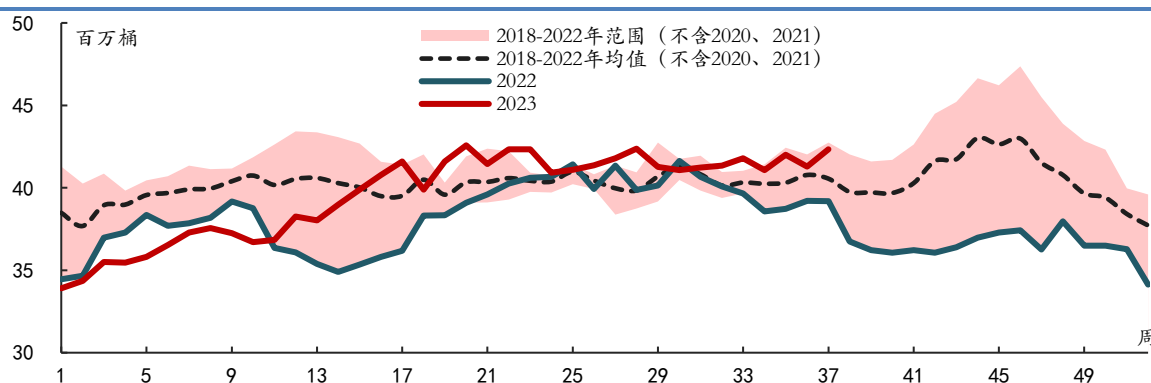
## 原油库存周报

图 13: 美国馏分油库存



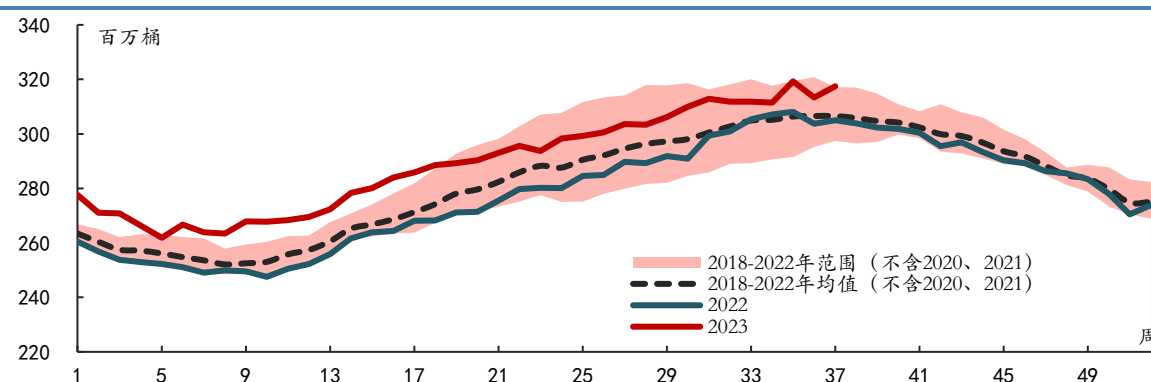
数据来源: EIA

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

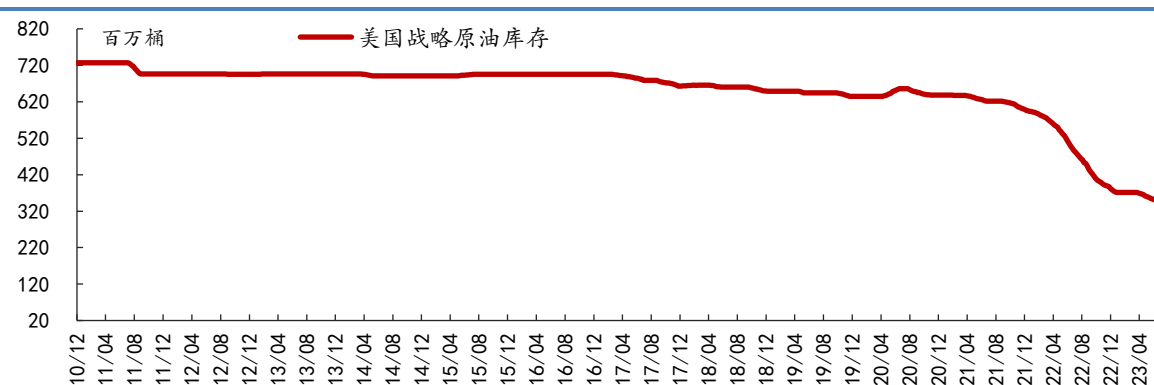


数据来源: EIA



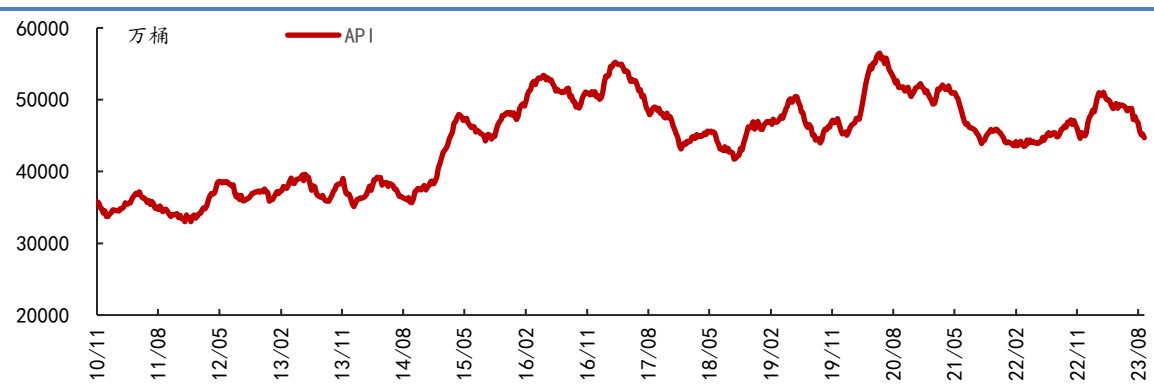
## 原油库存周报

图 16: 美国战略原油库存



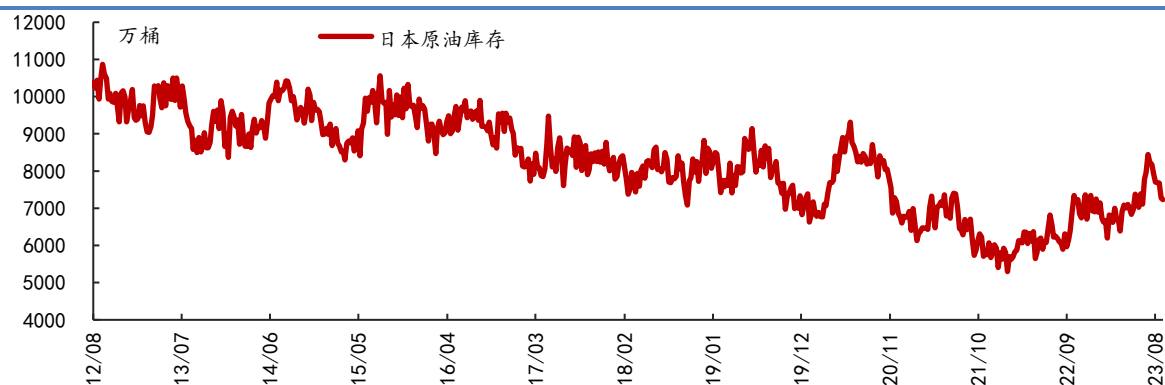
数据来源: EIA

图 17: 美国 API 库存



数据来源: API

图 18: 日本原油库存

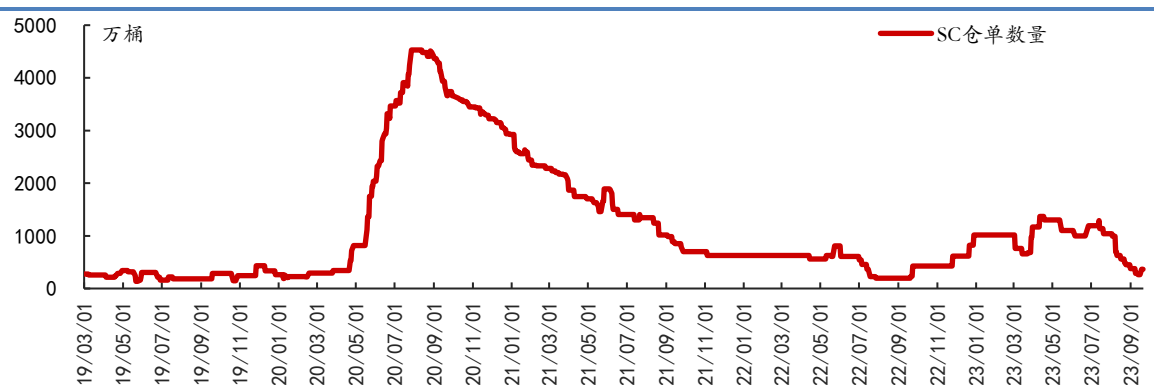


数据来源: PAJ



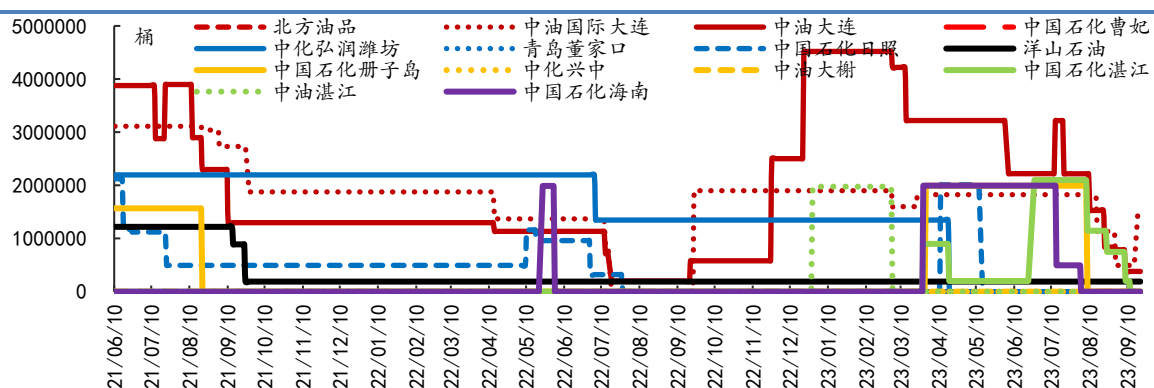
## 原油库存周报

图 19: SC 原油期货的注册标准仓单数量



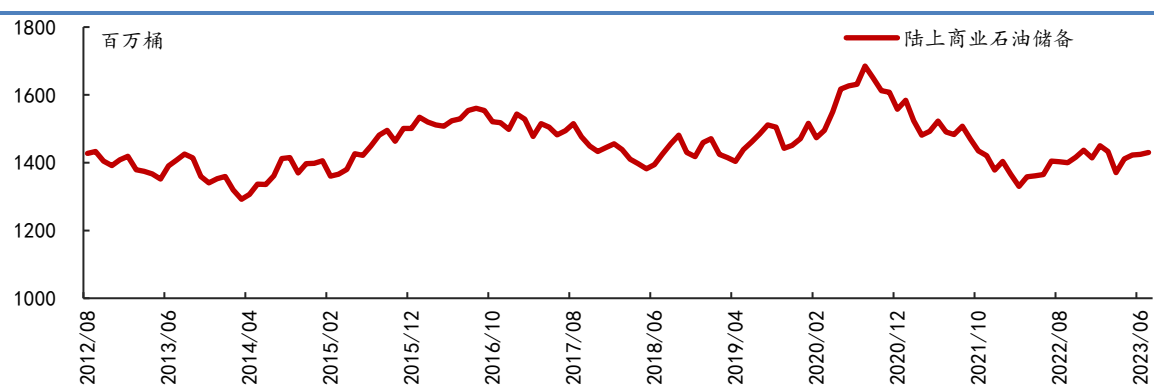
数据来源: WIND

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。本报告清晰准确地反映了本人(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任。

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

