

原油库存超预期大增，市场关注重点转向供给侧

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 10 月 6 日, 美国商业原油库存超预期上升。其中美国商业原油库存环比上升 1017.6 万桶; 俄克拉荷马州库欣库存减少 31.9 万桶; 馏分油库存环比减少 183.7 万桶, 远超预期的-80.2 万桶; 汽油库存减少 131.3 万桶, 去库幅度超过预期的-80 万桶; 战略石油储备库存减少 0.6 万桶; 美国精炼厂设备利用率为 85.7%, 低于预期的 86.9%; 美国的原油出口减少了 188.9 万桶/日; 净进口增加了 200.3 万桶/日。与此同时, 根据美国石油协会的数据显示, 截至 10 月 6 日, 美国 API 原油库存增加了 1294 万桶。综上, EIA 商业原油库存累库远超预期, 主要是因为美国炼厂进入传统的检修季, 并且美国的原油出口也出现了下滑; 与此同时美国国内原油产量增加 30 万桶至创纪录的 1320 万桶/日, 但是库欣原油库存仍处于接近运营的最低水平。

目前宏观上来看, 美国 9 月核心通胀超预期引发了市场担忧, 风险资产再次承压。从基本面来看, 库欣库存仍处于历史地位, 沙特和俄罗斯再次重申捍卫原油市场稳定的决心, 并且四季度 OPEC+ 的减产仍在持续推进, 需求端暂未出现坍塌; 原油基本面仍偏强, 但同样也要注意供应紧缺的局面在持续缓解, 从库存数据来看, 供应缺口有闭合倾向。目前原油易受地缘冲突的短期扰动, 巴以局势处于僵持局面, 多空双方均在等待局势的进一步变化。综合来看, 当前原油市场影响因素复杂, 市场不确定性较强, 需密切关注巴以冲突会否扩大到影响原油的实际供给。

指标名称	09/15	09/22	09/29	10/06	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	91.20	90.33	90.77	82.81	-7.96	-8.77%		WTI大幅回落	美元/桶
美国原油周度产量	12900	12900	12900	13200	300.00	2.33%		周度产量大幅上升	千桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2467.25	2749.25	2604.50	2297.00	-307.50	-11.81%		净进口量持续下降	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	16304	16065	15602	15203	-399.00	-2.56%		加工量持续降低	千桶/天
美国炼厂周度开工率	91.90	89.50	87.30	85.70	-1.60	-1.83%		持续下降	%
美国周度成品油净出口量	4001.75	4289.25	4314.00	4553.50	239.50	5.55%		大幅上升	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	418.46	416.29	414.06	424.24	10.18	2.46%		大幅累库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	22.90	21.96	22.09	21.77	-0.32	-1.44%		小幅去库	百万桶
美国战略原油库存	351.23	350.98	351.28	351.27	-0.01	0.00%		变化不大	百万桶
美国汽油库存	219.48	220.50	226.98	225.67	-1.31	-0.58%		小幅去库	百万桶
美国馏分油库存	119.67	120.06	118.80	116.96	-1.84	-1.55%		持续去库	百万桶
美国航空煤油库存	42.33	42.99	42.66	42.94	0.27	0.64%		小幅累库	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	317.44	315.01	318.39	317.46	-0.93	-0.29%		小幅去库	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	44428.50	45722.50	1294.00	2.91%	万桶
日本石油库存	7113.51	6907.29	-206.21	-2.90%	万桶
OECD 陆上商业石油储备	1440.00	1455.00	15.00	1.04%	百万桶

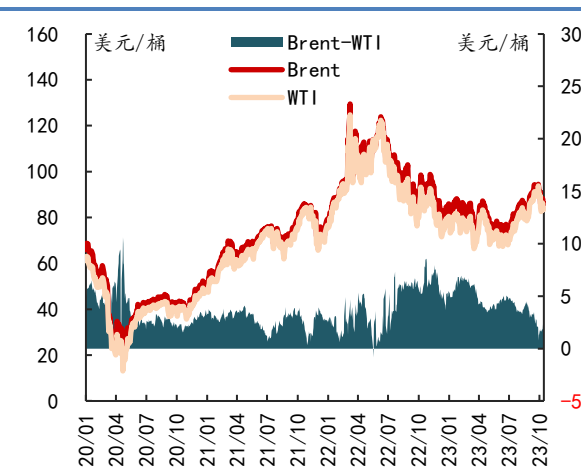
数据来源: API, PAJ, WIND



原油库存周报

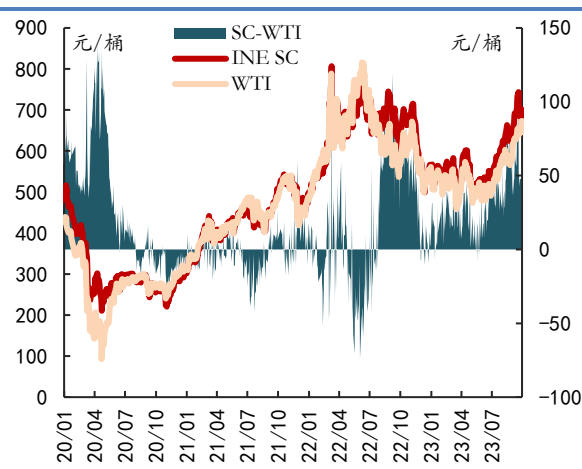
二、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



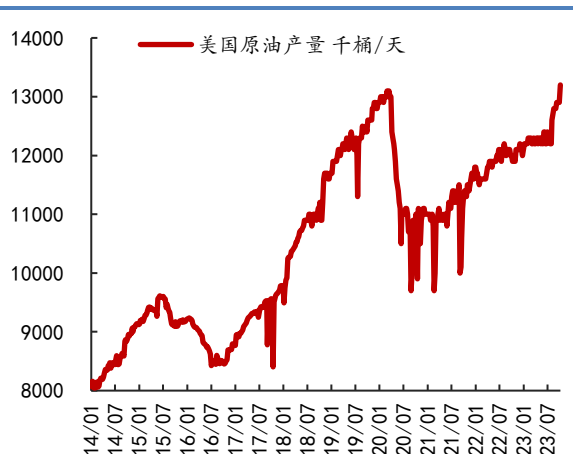
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



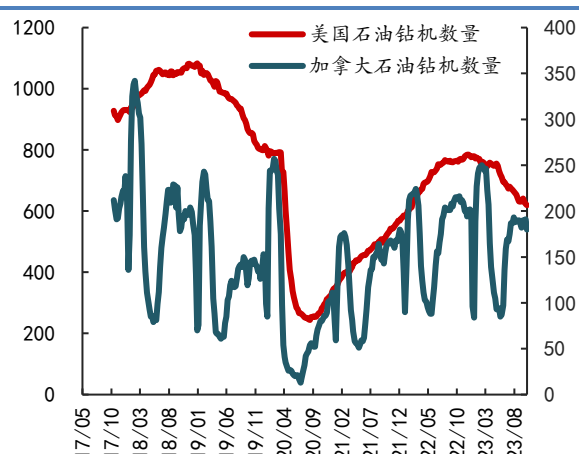
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



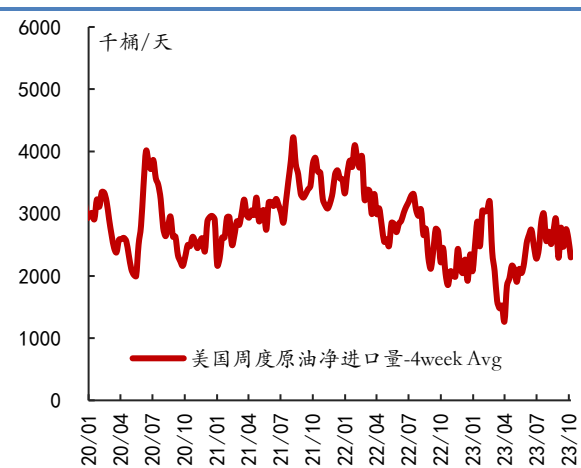
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



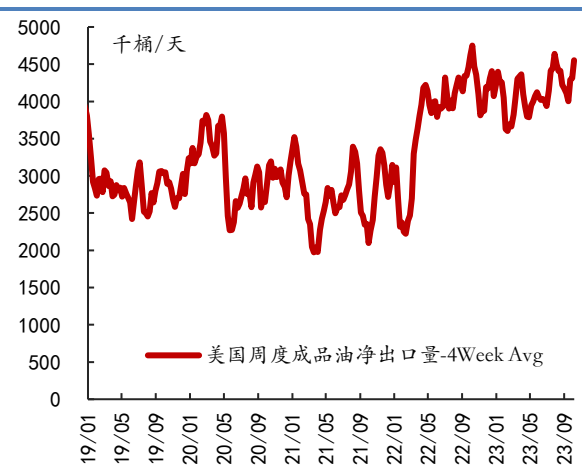
数据来源: WIND

图 5: 美国周度原油净进口量



数据来源: EIA

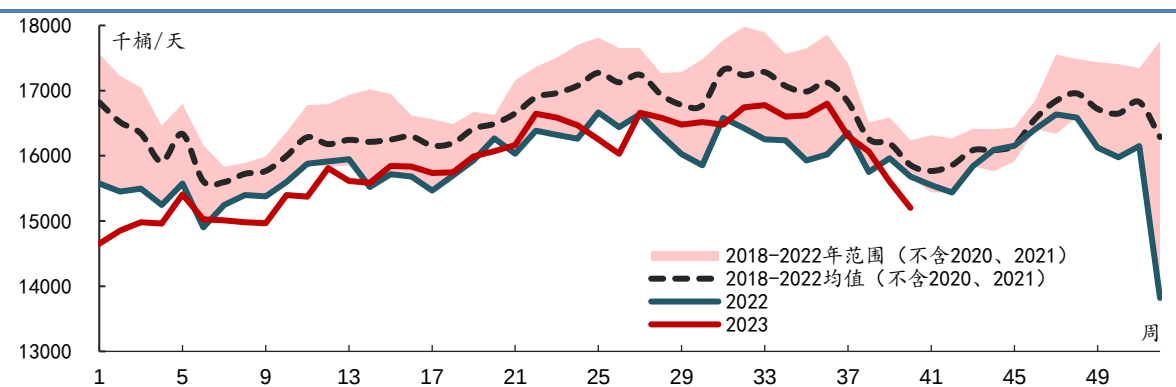
图 6: 美国周度成品油净出口量



数据来源: EIA

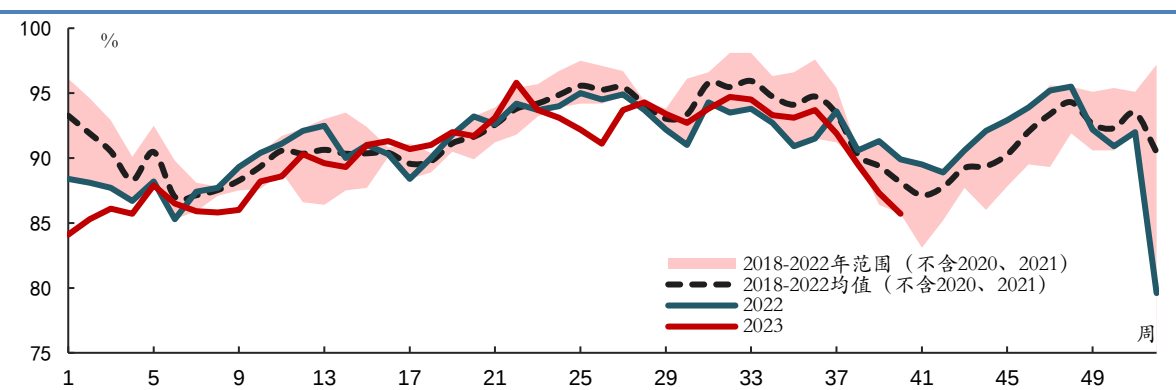


图 7：美国炼厂原油加工量



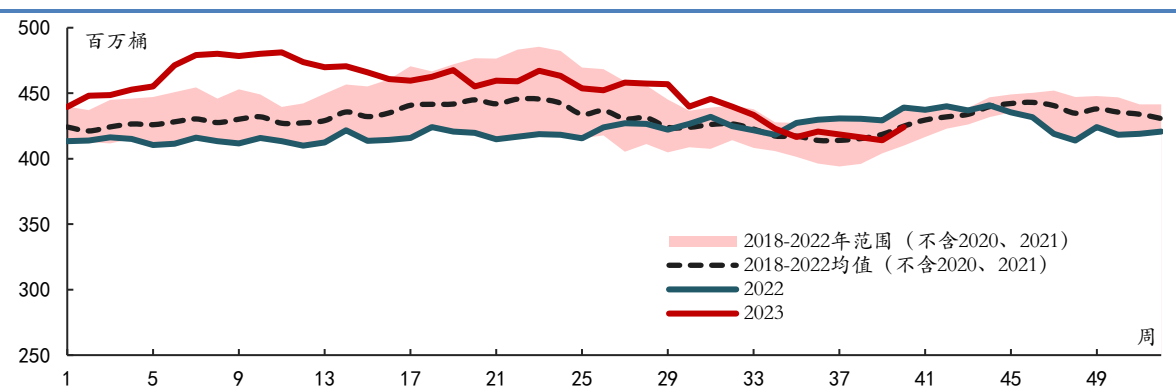
数据来源：EIA

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)

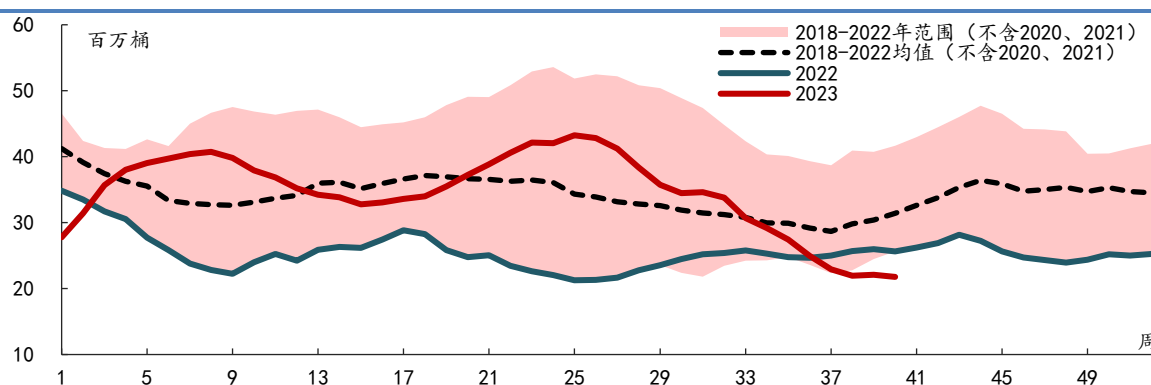


数据来源：EIA



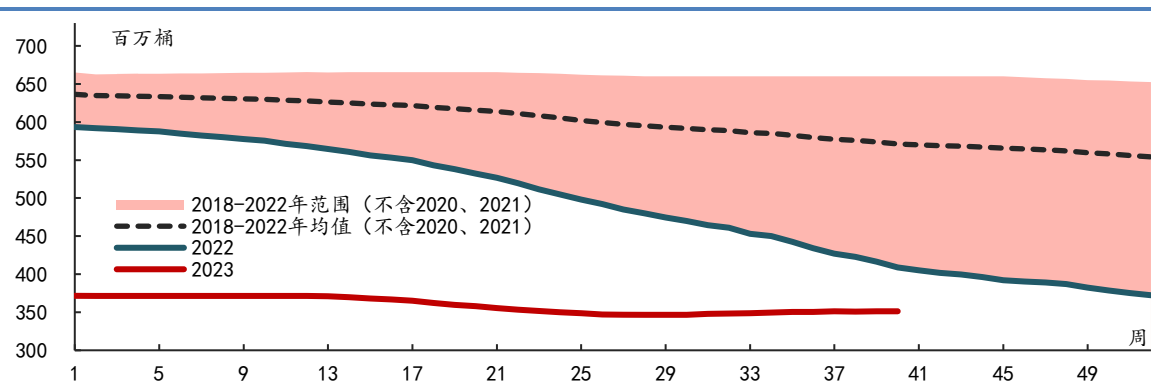
原油库存周报

图 10: 美国库欣原油库存



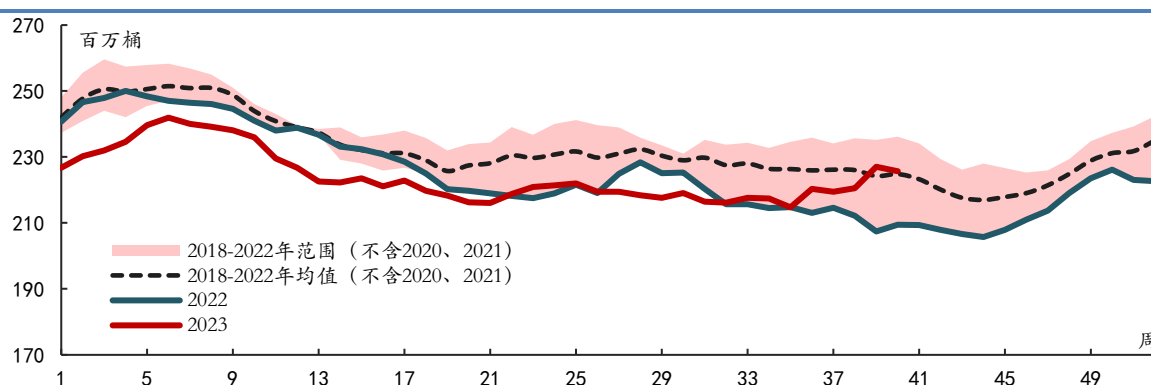
数据来源: EIA

图 11: 美国战略原油库存



数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存

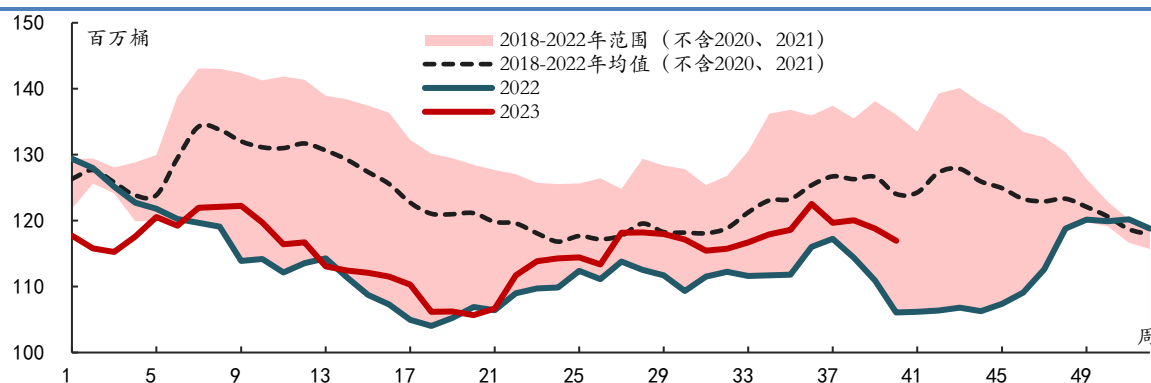


数据来源: EIA



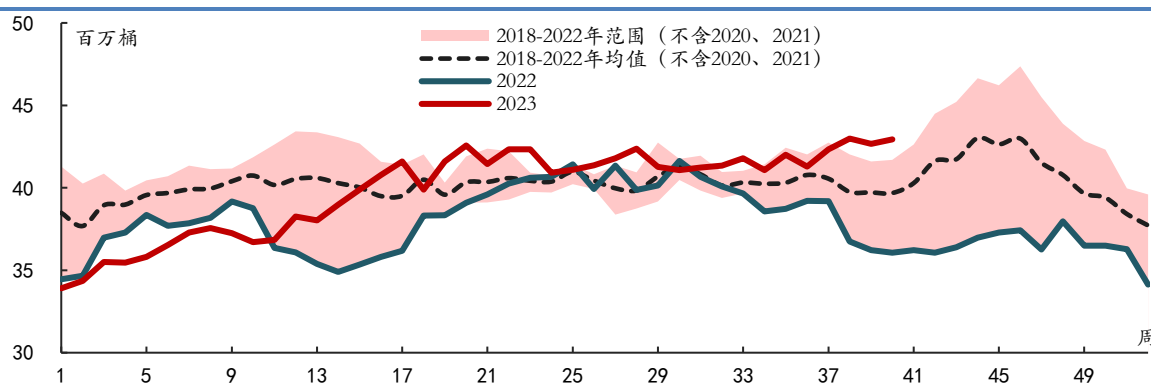
原油库存周报

图 13: 美国馏分油库存



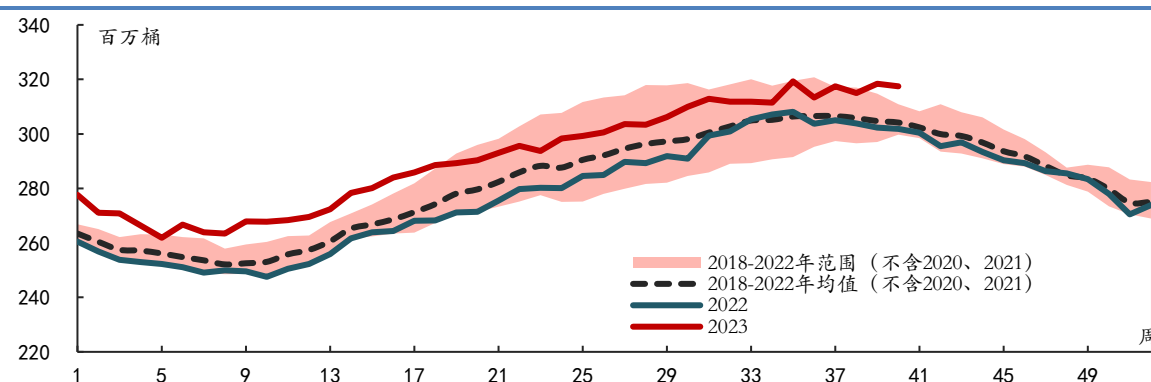
数据来源: EIA

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

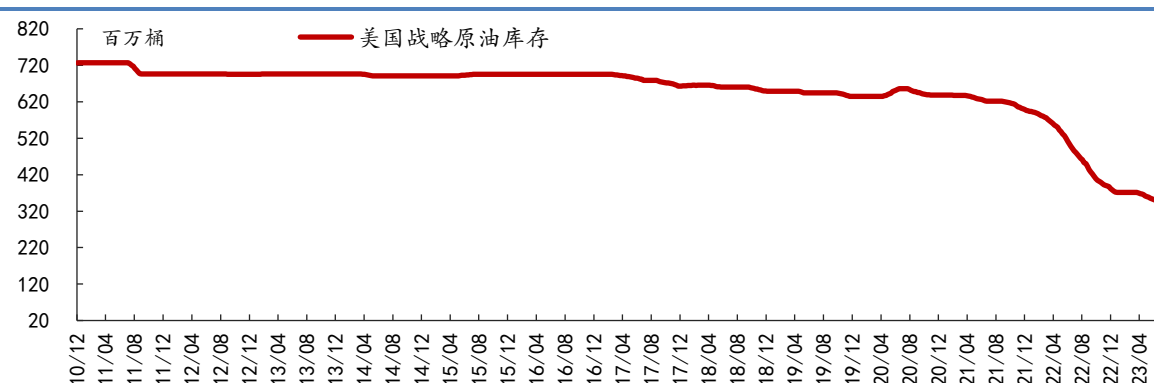


数据来源: EIA



原油库存周报

图 16: 美国战略原油库存



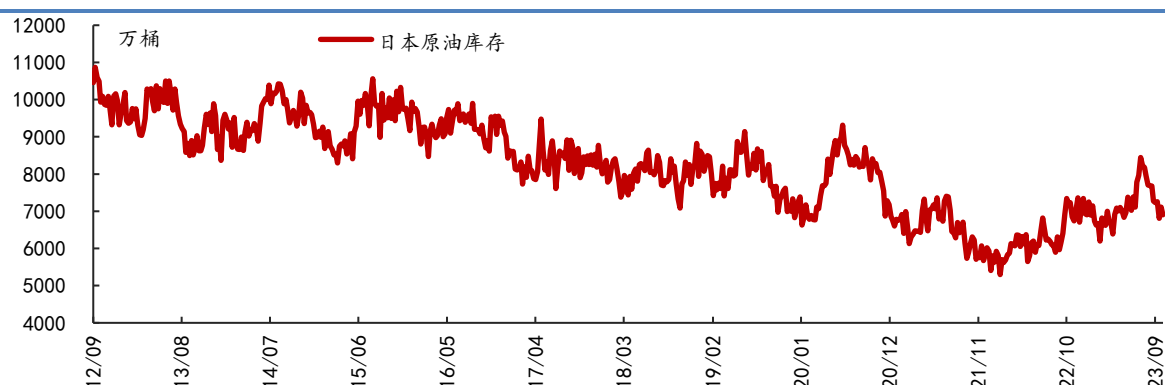
数据来源: EIA

图 17: 美国 API 库存



数据来源: API

图 18: 日本原油库存

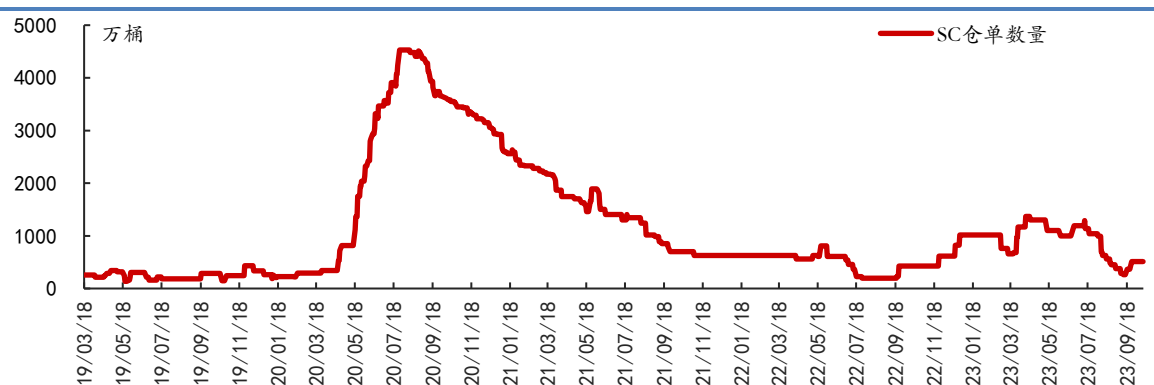


数据来源: PAJ



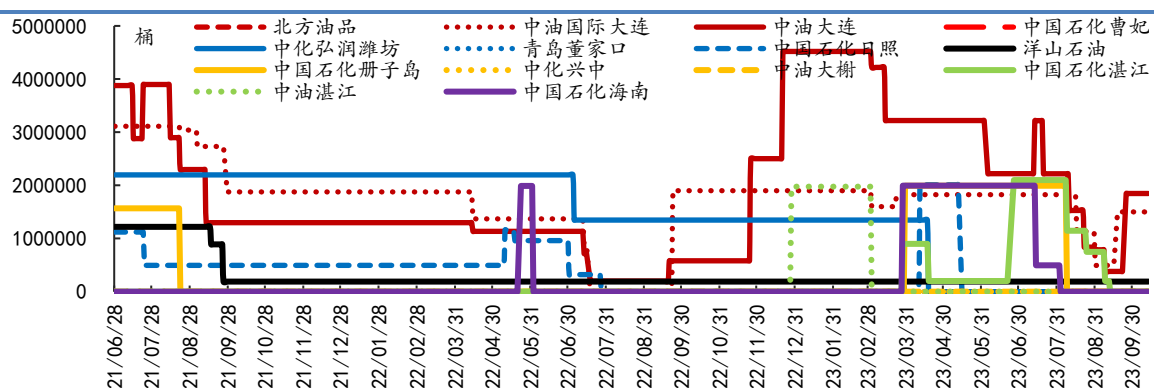
原油库存周报

图 19: SC 原油期货的注册标准仓单数量



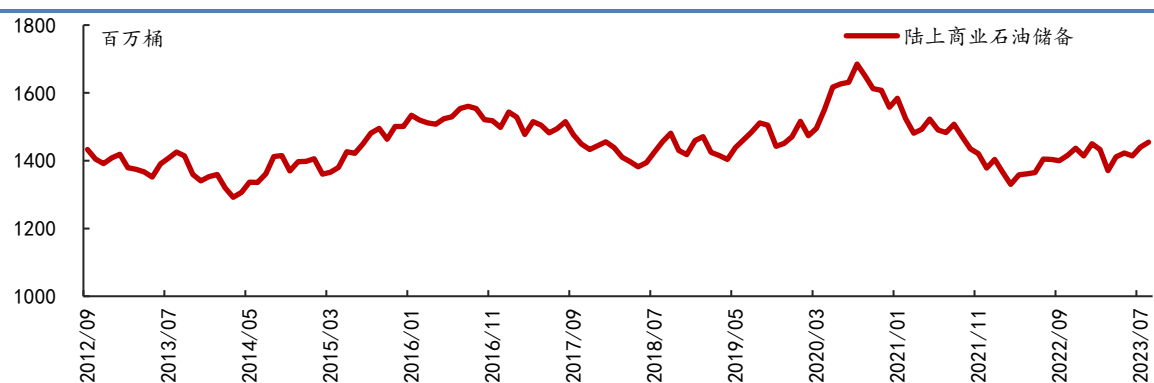
数据来源: WIND

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

