

中美经济预期改善，原油短线震荡偏强

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 1 月 19 日，美国商业原油库存均超预期去库。其中美国商业原油库存环比减少 923.3 万桶，预期-215 万桶，为 2023 年 10 月 13 日当周以来最低；俄克拉荷马州库欣库存减少 200.8 万桶；馏分油库存环比减少 141.7 万桶，与预期的+34.8 万桶方向相反，降幅录得 2023 年 11 月 10 日当周以来最大，结束此前连续 8 周的增加趋势；汽油库存环比增加 491.2 万桶，超过预期的 230 万桶；战略石油储备库存增加 92 万桶，为 2023 年 5 月 19 日当周以来最高；截至 1 月 19 日当周美国精炼厂设备利用率为 85.5%；美国的原油出口减少了 59.5 万桶/日；净进口减少了 124.5 万桶/日；美国成品油出口减少了 5.4 万桶/日，进口减少了 34.9 万桶/日；美国原油产量减少 100 万桶/日至 1230 万桶/日。美国车用汽油总产量引伸需求为 859.79 万桶/日，环比下降 76.77 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 490.34 万桶/日，环比上升 22.5 万桶/日。综上，此前美国受到寒潮影响，原油产销两端均出现周环比大幅下滑，供应端降幅超过需求端，因此商业库存超预期去库。美国炼厂进入春检阶段，即使后续天气影响消失，开工负荷有所反弹恢复，但在春检结束前美国炼厂开工仍然是季节性下滑阶段；在成品油方面，在炼厂开工负荷大幅下滑的情况下，汽油仍然大幅累库，柴油小幅去库，说明了汽柴油需求低迷，汽柴油表需均处于历史同期低位。

宏观面上，中东地缘局势依然不稳定；与此同时，乌克兰袭击了俄罗斯石油公司 Rosneft 的一个出口型炼油厂，该炼油厂的年产能为 1200 万吨（24 万桶/日），可能会导致柴油出口受阻，柴油裂解涨幅较大。基本面来看，长期来看，IEA 认为美国、巴西和圭亚那创纪录的供应量，以及欧佩克+以外国家的产量增加，预计将使全球石油供应量在 2024 年增加 150 万桶/日；与此同时，截至 2023 年底，OPEC 的闲置产能超过 430 万桶/日，高于 2022 年底的 250 万桶/日，也确保有足够的产能应对大多数供应中断；上周，美国原油产量的锐减主要是天气因素引起的，目前供应已经逐步恢复。短期来看，由于红海紧张局势导致船舶绕行，当前可用油轮减少，油轮供应进一步收紧。需求方面，美国 1 月 PMI 数据远超预期，其中制造业 PMI 重回扩张区间并且创下 15 个月新高，美国经济总体表现依然具有韧性，衰退预期降温。与此同时，中国央行宣布从自 2024 年 2 月 5 日起，下调金融机构存款准备金率以刺激增长，中国经济正在复苏的预期也为油价提供了支撑。综上，市场对中美的经济预期有一定改善；由于红海紧张局势导致船舶改道，导致加油需求上升，需求侧边际转好，需要进一步验证中美经济转好预期落地的情况。

总体而言，原油自身基本面有一定边际改善，炼厂遇袭以及市场对于中美经济预期的改善为原油市场贡献新利好，原油盘面短线强势格局继续延续。



原油库存周报

二、周度数据跟踪

指标名称	12/29	01/05	01/12	01/19	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	71.33	73.95	72.76	73.43	0.67	0.92%		WTI价格上升	美元/桶
美国原油周度产量	13200	13200	13300	12300	-1000.00	-7.52%		周度大幅下降	千桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2334.75	2378.00	2318.50	2014.75	-303.75	-13.10%		净进口量大幅下降	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	16679	16518	16653	15276	-1377.00	-8.27%		加工量大幅下降	千桶/天
美国炼厂周度开工率	93.50	92.90	92.60	85.50	-7.10	-7.67%		开工率大幅下降	%
美国周度成品油净出口量	4704.75	4641.00	4636.00	4480.50	-155.50	-3.35%		净出口量持续下降	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	431.07	432.40	429.91	420.68	-9.23	-2.15%		超预期去库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	34.68	34.17	32.07	30.07	-2.01	-6.26%		库存大幅下降	百万桶
美国战略原油库存	354.39	354.99	355.59	356.51	0.92	0.26%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	236.95	244.98	248.07	252.98	4.91	1.98%		持续累库	百万桶
美国馏分油库存	125.86	132.38	134.75	133.34	-1.42	-1.05%		小幅去库	百万桶
美国航空煤油库存	39.70	39.32	40.92	41.86	0.94	2.30%		库存上升	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	286.63	282.30	280.98	272.27	-8.71	-3.10%		持续去库	百万桶

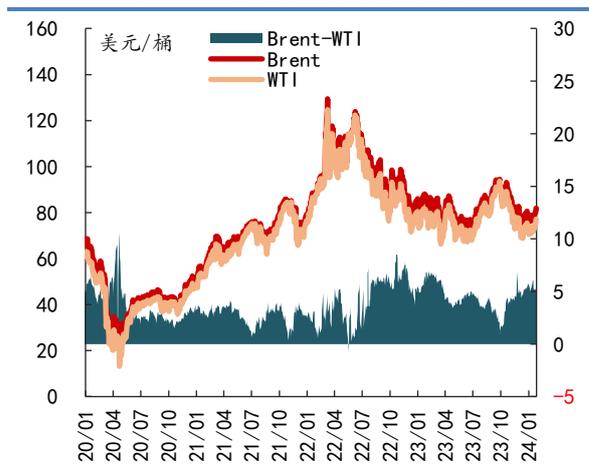
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	46186.0	45518.6	-667.4	-1.45%	万桶
日本石油库存	6910.35	6912.37	2.02	0.03%	万桶
OECD 陆上商业石油储备	1476.00	1466.00	-10.00	-0.68%	百万桶

数据来源: API, PAJ, WIND

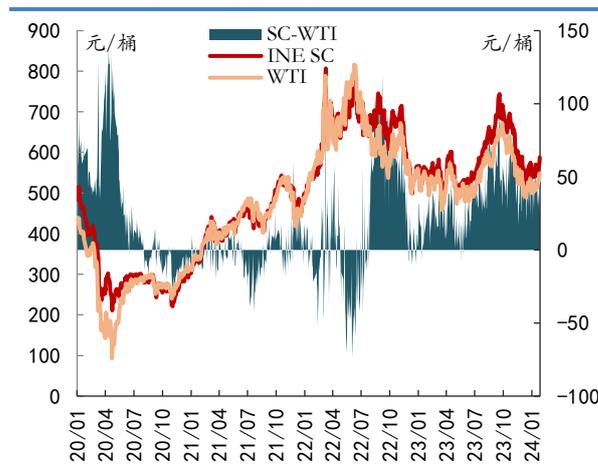
三、产业链数据图表

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

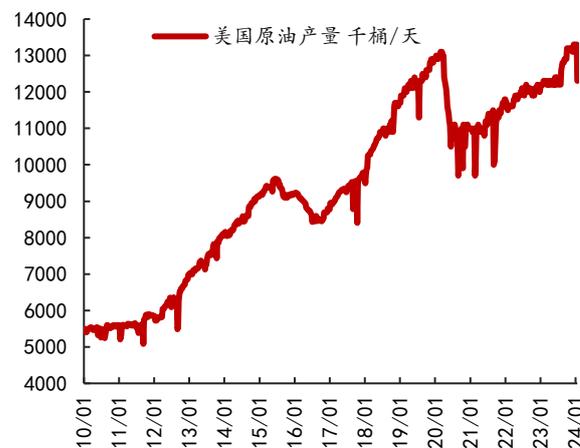


数据来源: WIND



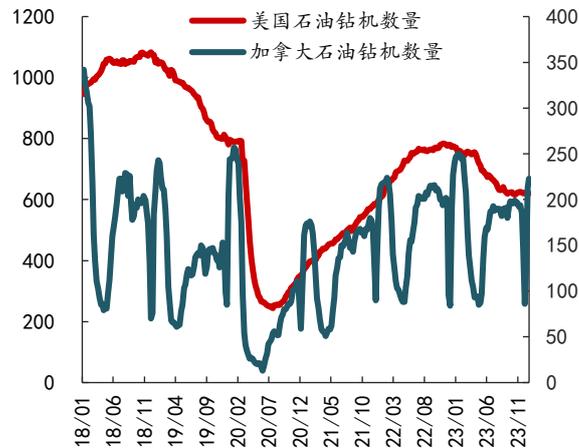
原油库存周报

图 3：美国原油周度产量



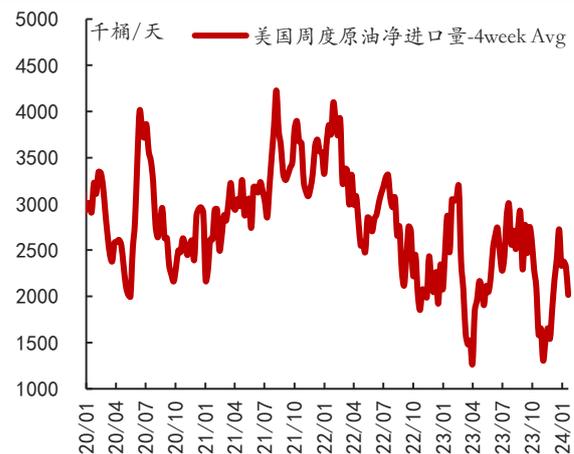
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



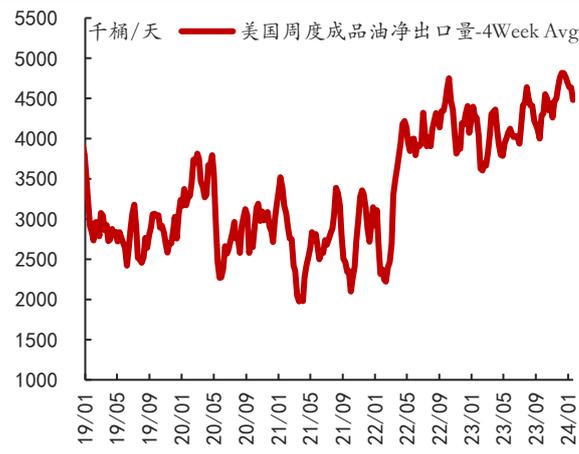
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



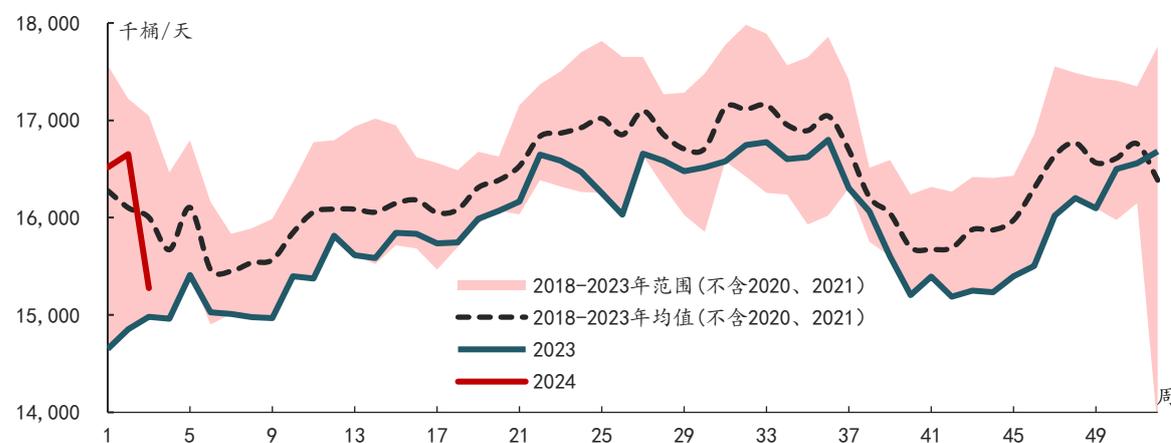
数据来源：EIA

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

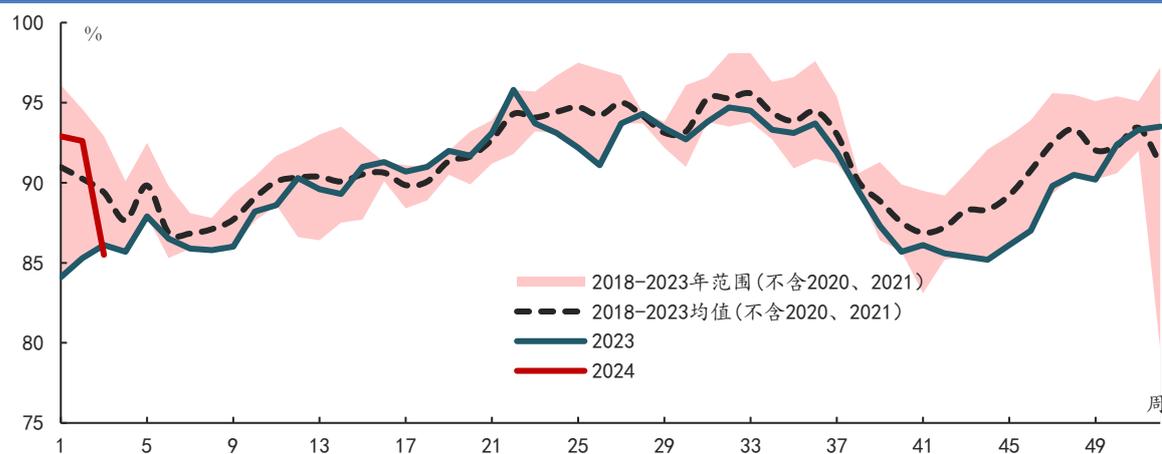


数据来源：EIA



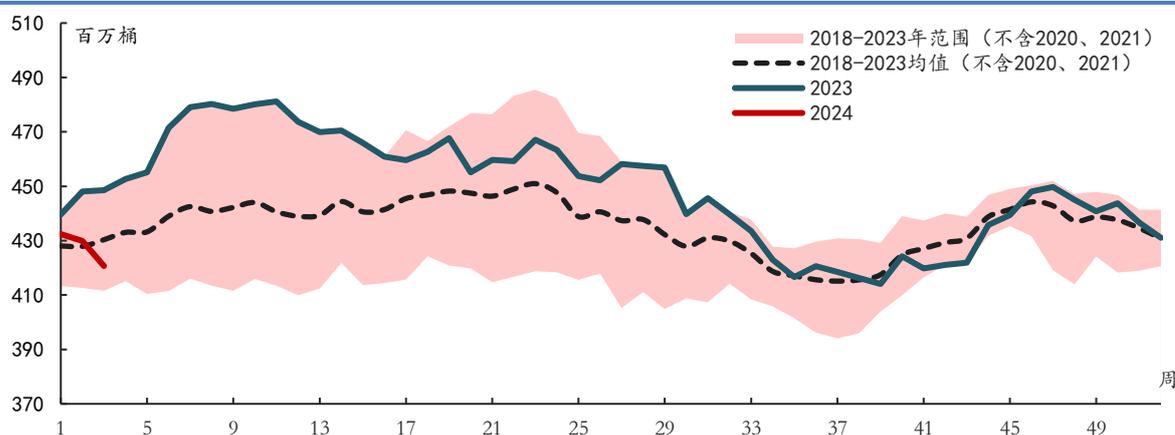
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



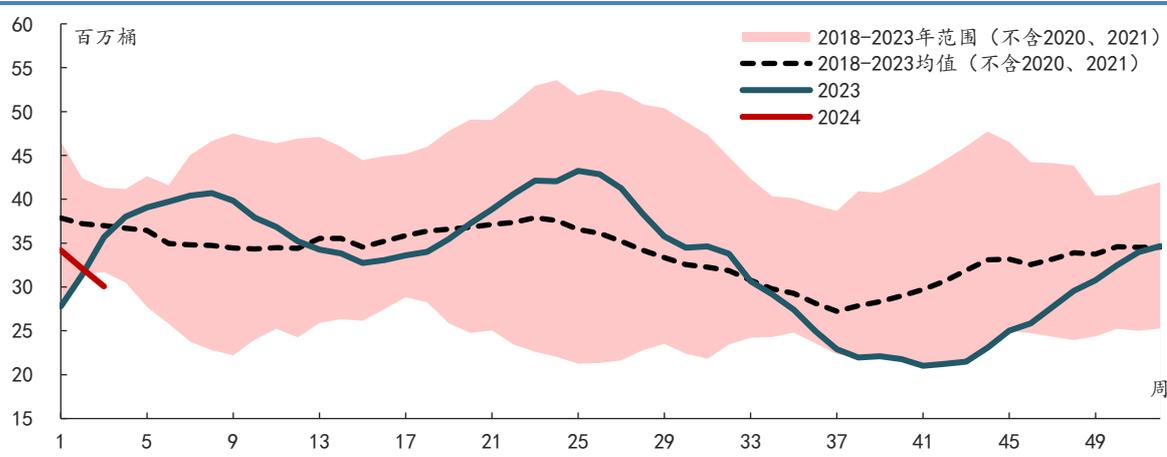
数据来源：EIA

图 9：美国商业原油库存（不包含战略储备）



数据来源：EIA

图 10：美国库欣原油库存

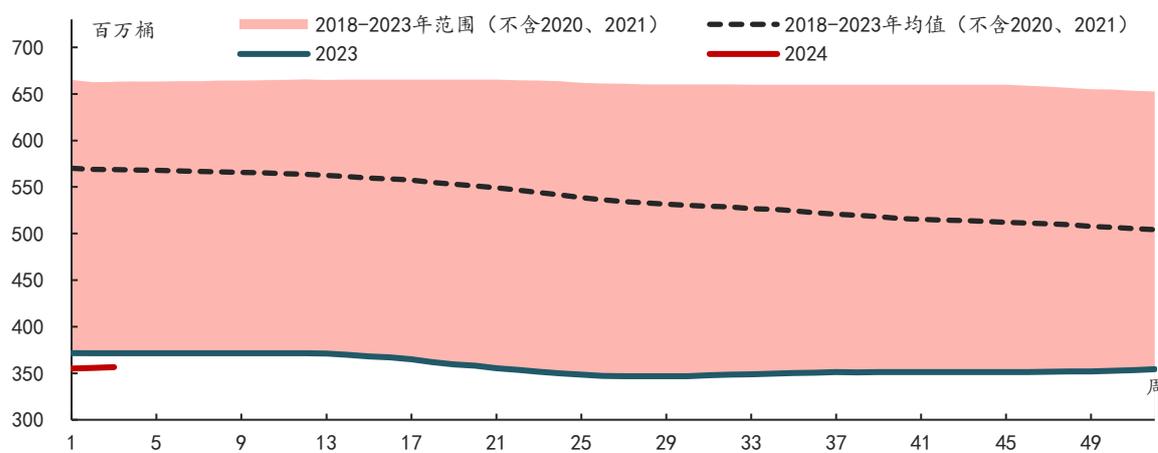


数据来源：EIA



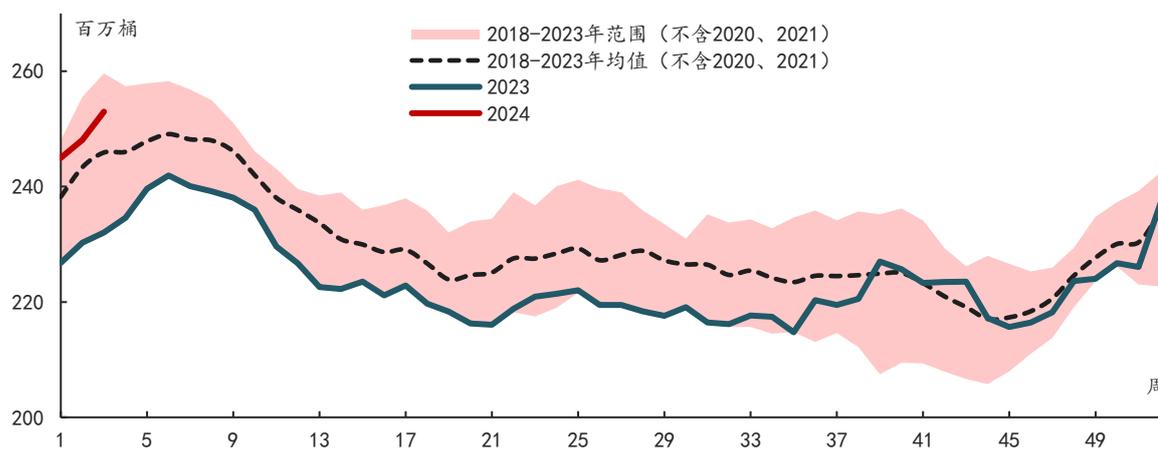
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



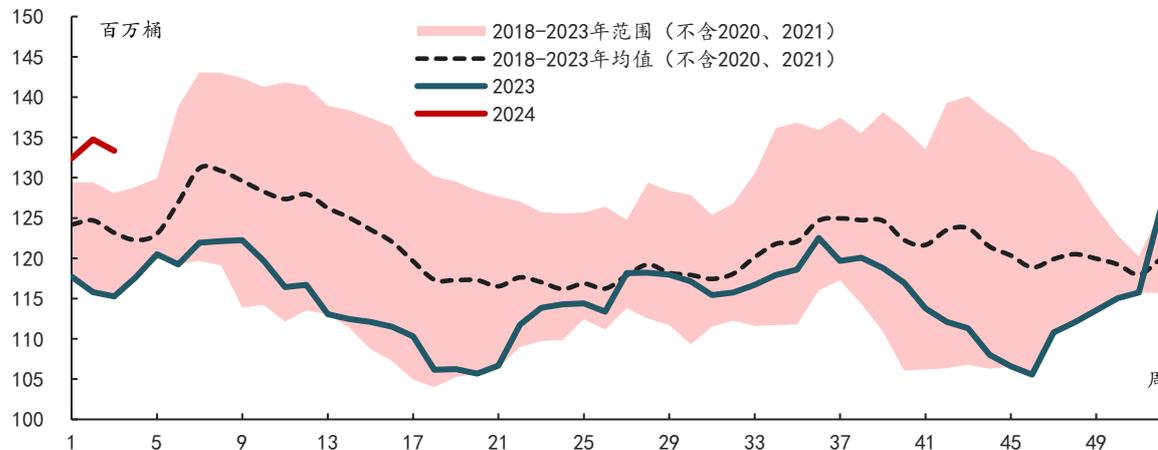
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

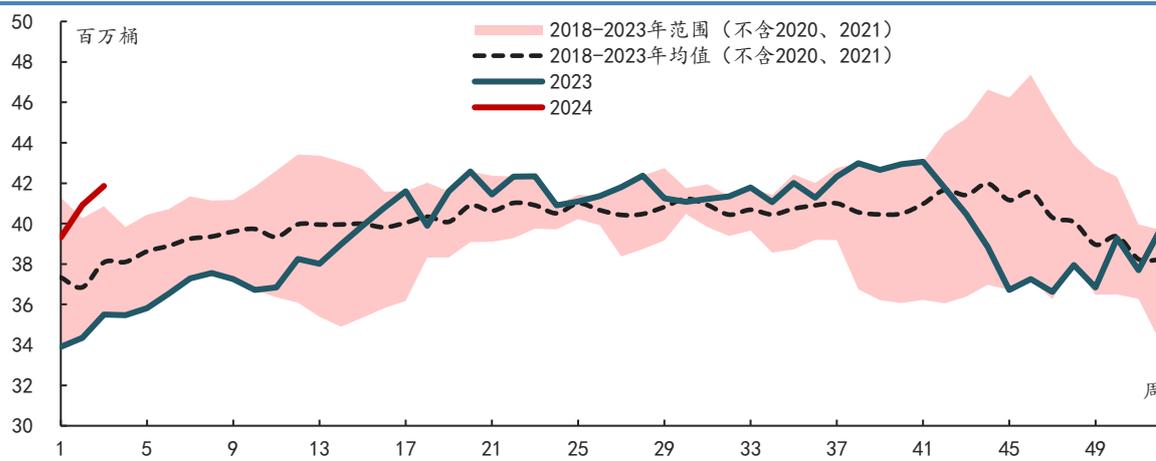


数据来源: EIA



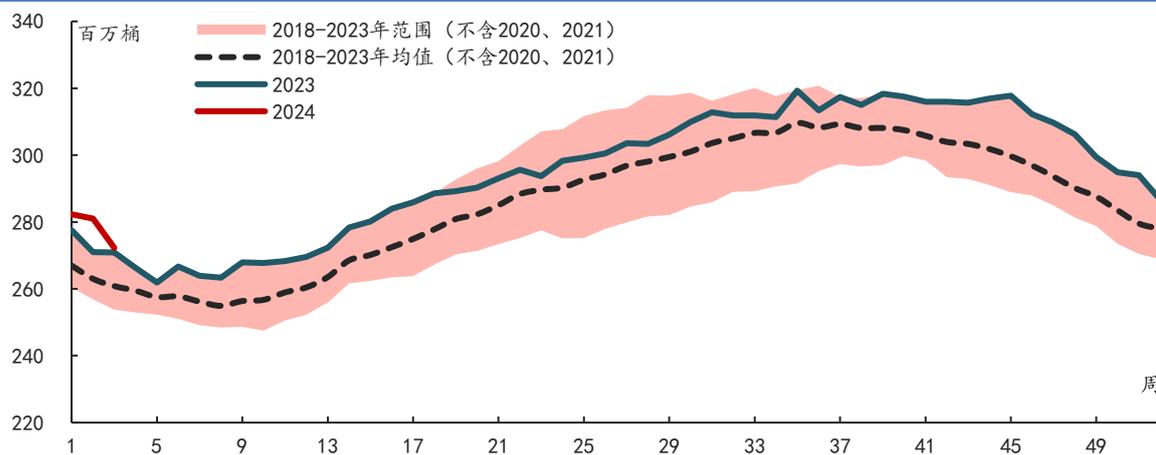
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



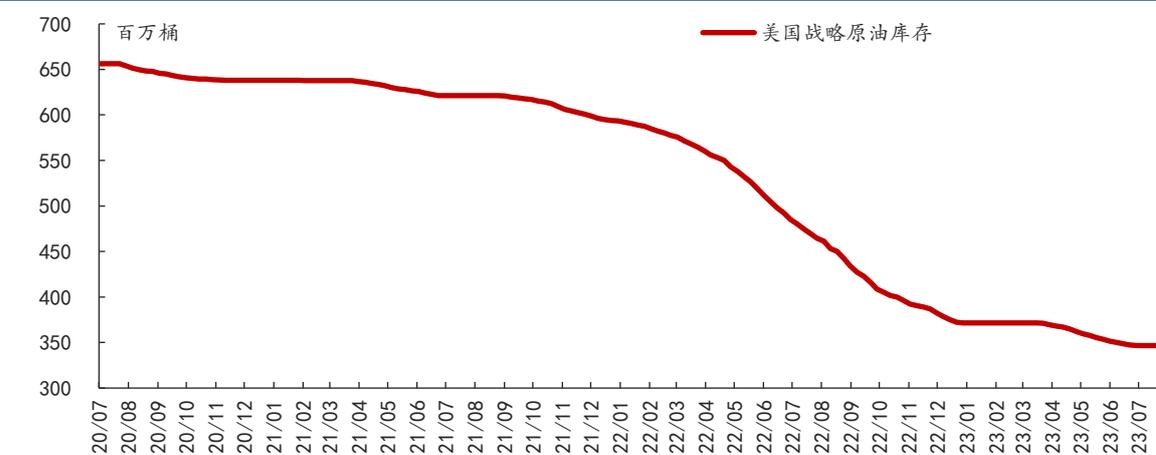
数据来源: EIA

图 15: 美国其它油品 (不含乙醇) 库存



数据来源: EIA

图 16: 美国战略原油库存

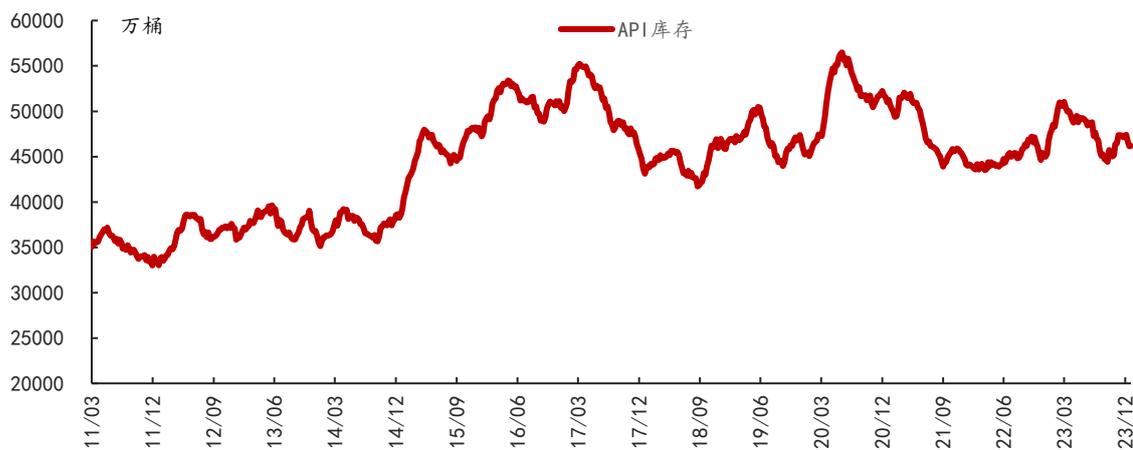


数据来源: EIA



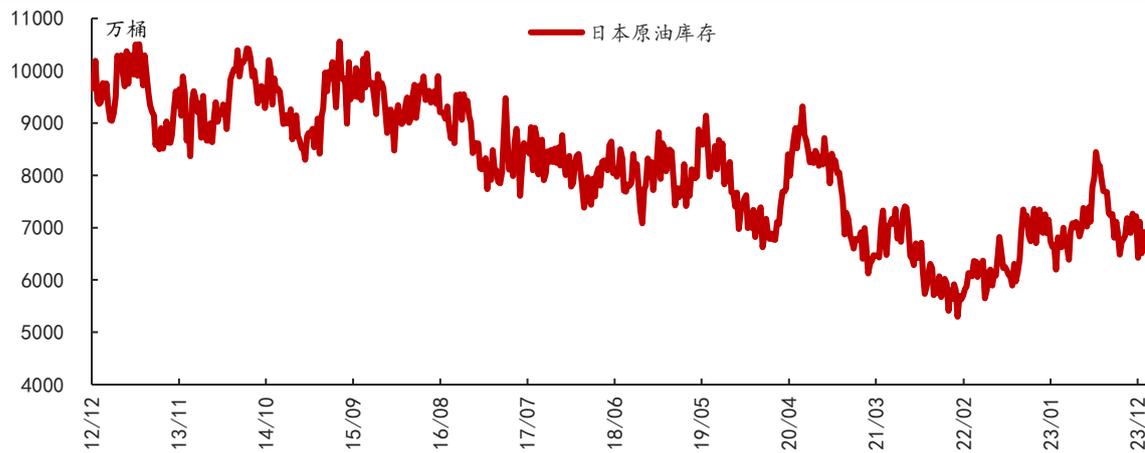
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



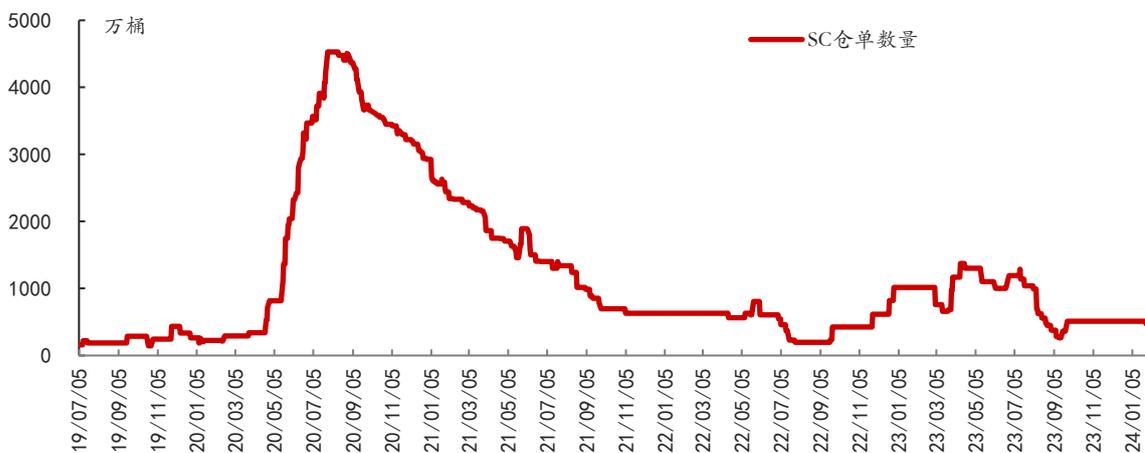
数据来源: API

图 18: 日本原油库存



数据来源: PAJ

图 19: SC 原油期货的注册标准仓单数量

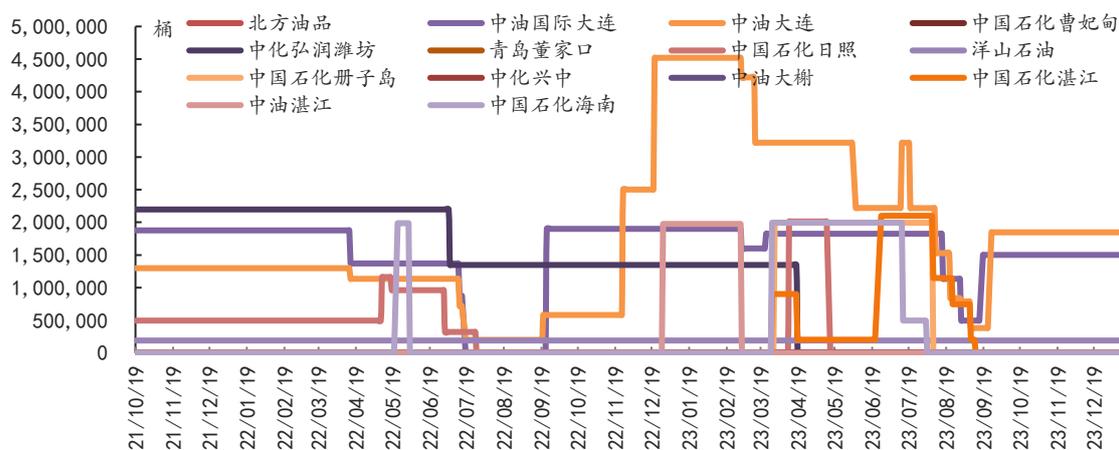


数据来源: WIND



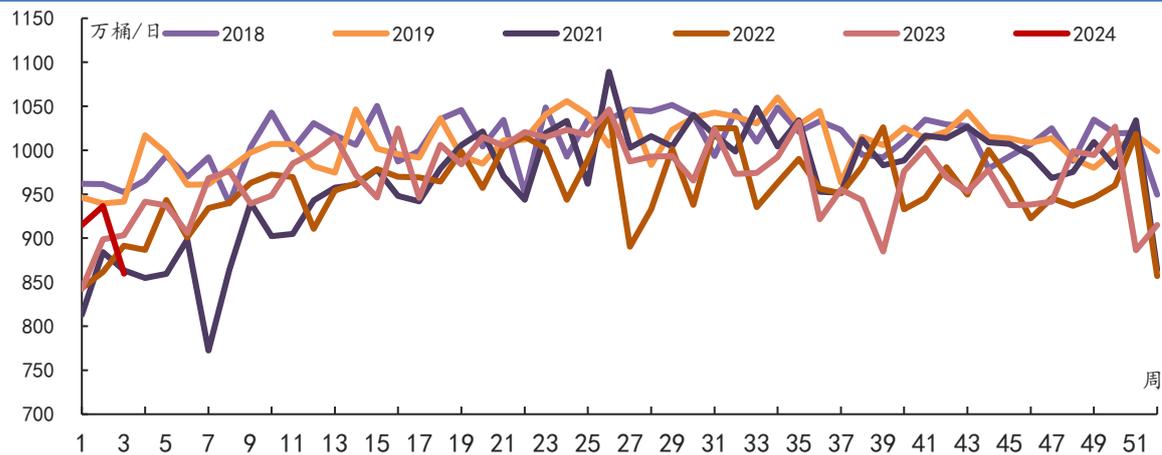
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



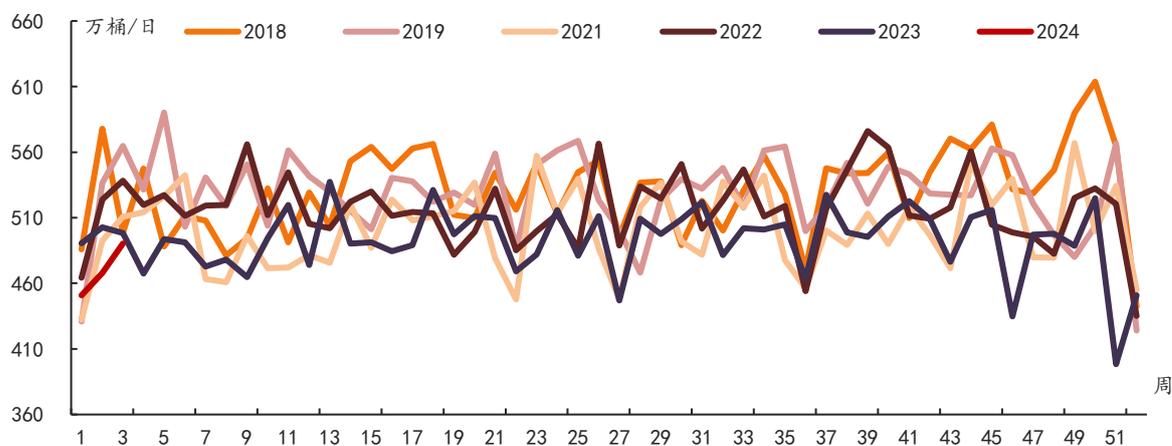
数据来源: WIND

图 21: 美国车用汽油总产量引伸需求



数据来源: EIA

图 22: 美国蒸馏燃油产量引伸需求



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。

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

