

地缘因素支撑油价高位运行，但基本面与宏观面制约上方空间

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 2 月 16 日，美国馏分油库存超预期去库。其中美国商业原油库存环比增加 351.4 万桶，预期 387.9 万桶；俄克拉荷马州库欣库存增加 74.1 万桶；馏分油库存环比减少 400.9 万桶，超过预期的-173.9 万桶，降幅录得 2023 年 5 月 5 日当周以来最大；汽油库存环比减少 29.4 万桶，美国东海岸汽油库存上升至 2022 年 1 月以来的最高水平；战略石油储备库存增加 74.8 万桶，为 2023 年 5 月 12 日当周以来最高；截至 2 月 16 日当周美国精炼厂设备利用率为 80.6%，位于近五年低位；美国的原油出口增加了 61.8 万桶/日；净进口减少了 43.4 万桶/日；美国成品油出口增加了 69.6 万桶/日，进口增加了 72.8 万桶/日；美国原油产量维持在 1330.0 万桶/日的历史高位不变。美国原油产量引伸需求为 1945.2 万桶/日，环比上升 139.89 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 910.81 万桶/日，环比下降 2.78 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 498.86 万桶/日，环比上升 50.4 万桶/日。综上，美国原油产量维持在历史高位，而反观炼厂的开工率远低于近五年最低水平，炼厂复工的进度较为缓慢，3 月份开始，美国汽油需求将季节性回升，炼厂开工也将随之提升，但当前汽油需求弱于往年同期。

宏观面上，昨夜美股三大股指全线高开高走，道指和标普再创历史新高，纳指逼近历史新高，金融市场的风险偏好有所升温；但是美联储偏鹰表态叠加上周美国通胀数据推迟了美联储即将启动宽松周期的预期，路透社调查的经济学家目前预测 6 月份将降息，需要格外留意接下来金融市场风险偏好降温的风险。基本面来看，供给端，调查显示，OPEC 原油产量在 1 月份下降了 49 万桶/日至 2657 万桶/日，OPEC 的减产执行率较好；俄罗斯也在一月份实现了原油出口削减目标，并且于周二表示打算在 2 月份继续履行其 OPEC+ 配额；OPEC+ 减产执行率较好为油价提供了一定的支撑；但是美国原油产量恢复迅速，依旧维持在历史高位。需求方面，欧美汽柴油裂解继续走弱，相对于原油而言，近期欧美成品端表现欠佳；但是随着美国炼油厂的重启将支撑原油需求。

总体而言，原油基本面变化不大，顽固的通胀令美国降息预期缓解，阻碍了原油的进一步上涨；目前盘面的核心支撑仍然来自于地缘因素，在加沙危机出现下一个转折点之前，价格可能会保持区间波动，无论是通过停火使局势缓和，还是因以色列对拉法的袭击而加剧，继续关注相关停火呼吁的进展，留意因为和谈引起的地缘风险溢价修复的潜在风险。



原油库存周报

二、周度数据跟踪

指标名称	01/26	02/02	02/09	02/16	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	78.23	72.41	76.60	78.24	1.64	2.14%		WTI价格持续抬升	美元/桶
美国原油周度产量	13000	13300	13300	13300	0.00	0.00%		周度产量维持历史高位	千桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2041.75	2139.75	2072.75	2208.50	135.75	6.55%		净进口量大幅回升	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	14848	14840	14542	14574	32.00	0.22%		加工量小幅增加	千桶/天
美国炼厂周度开工率	82.90	82.40	80.60	80.60	0.00	0.00%		开工率持续低位	%
美国周度成品油净出口量	4424.25	4417.00	4498.50	4498.25	-0.25	-0.01%		净出口量小幅下降	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	421.91	427.43	439.45	442.96	3.51	0.80%		小幅累库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	28.09	28.06	28.77	29.51	0.74	2.58%		库存持续增加	百万桶
美国战略原油库存	357.40	358.02	358.76	359.51	0.75	0.21%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	254.13	250.99	247.33	247.04	-0.29	-0.12%		持续去库	百万桶
美国馏分油库存	130.80	127.57	125.66	121.65	-4.01	-3.19%		持续去库	百万桶
美国航空煤油库存	41.15	40.89	40.96	41.10	0.14	0.35%		持续累库	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	269.95	267.33	268.45	269.50	1.05	0.39%		持续累库	百万桶

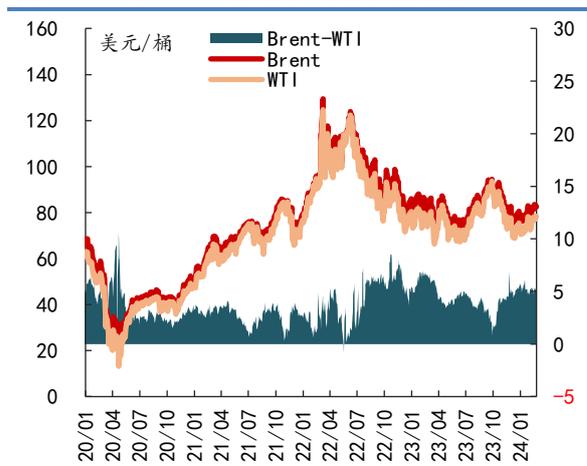
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	45269.30	45336.70	67.40	0.15%	万桶
日本石油库存	6663.06	7028.83	365.77	5.49%	万桶
OECD 陆上商业石油储备	1437.00	1425.00	-12.00	-0.84%	百万桶

数据来源: API, PAJ, WIND

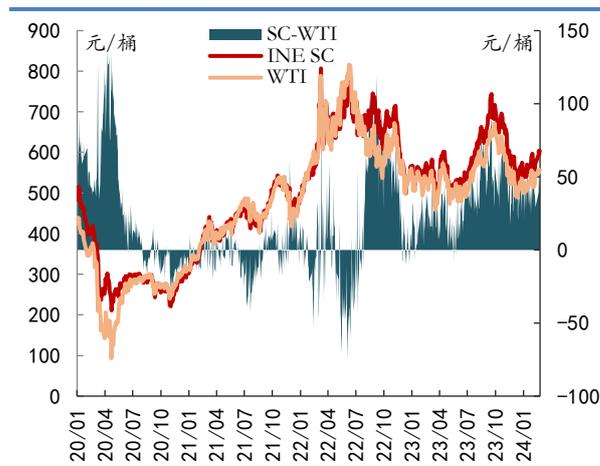
三、产业链数据图表

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

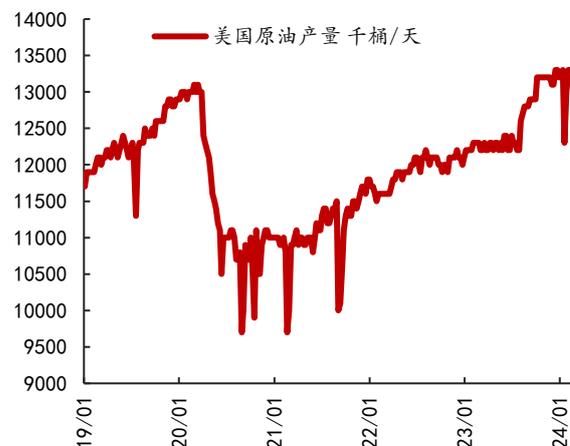


数据来源: WIND



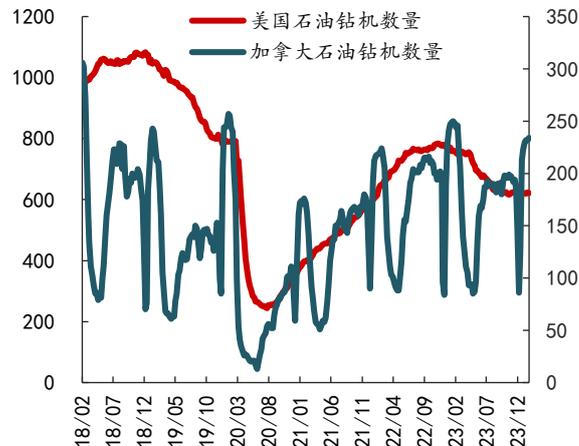
原油库存周报

图 3：美国原油周度产量



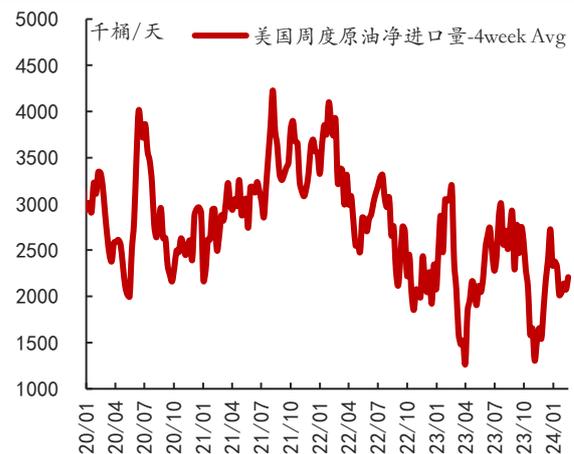
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



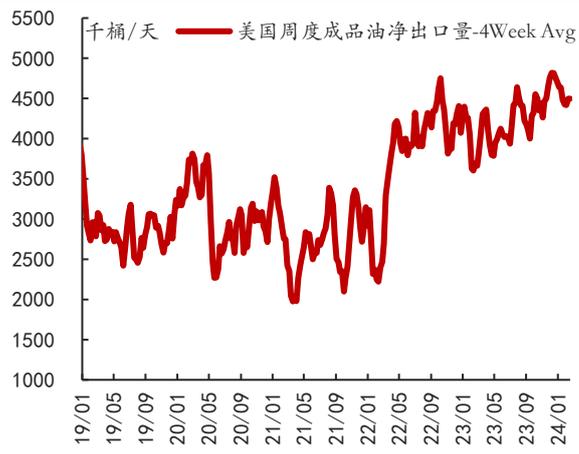
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



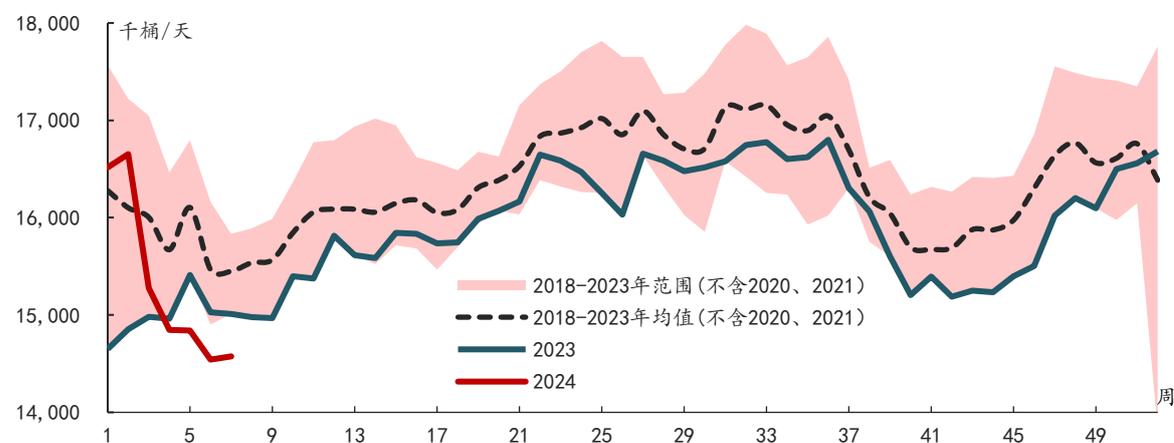
数据来源：EIA

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

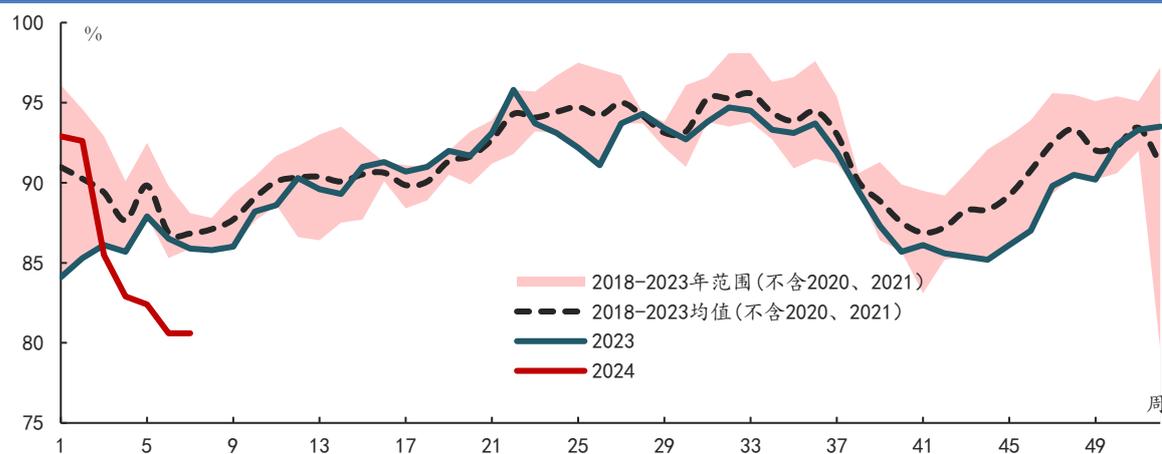


数据来源：EIA



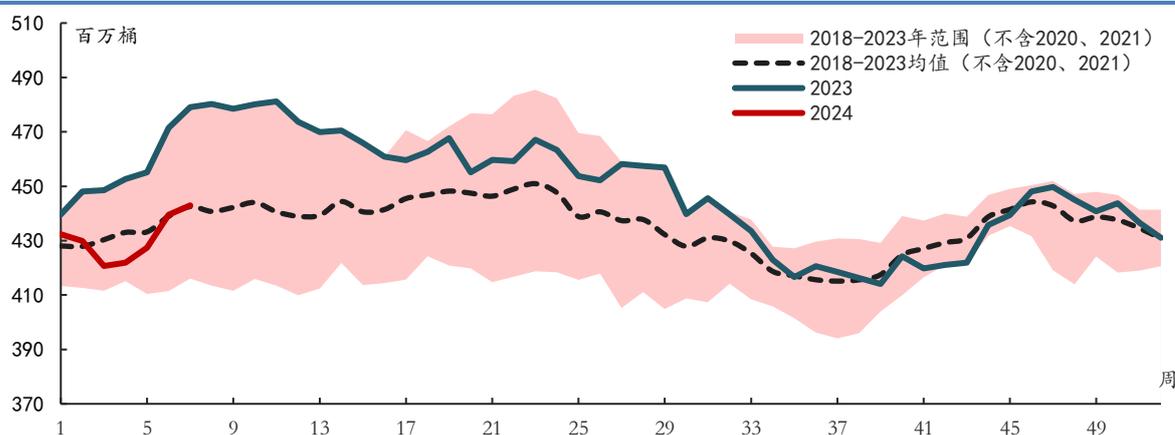
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



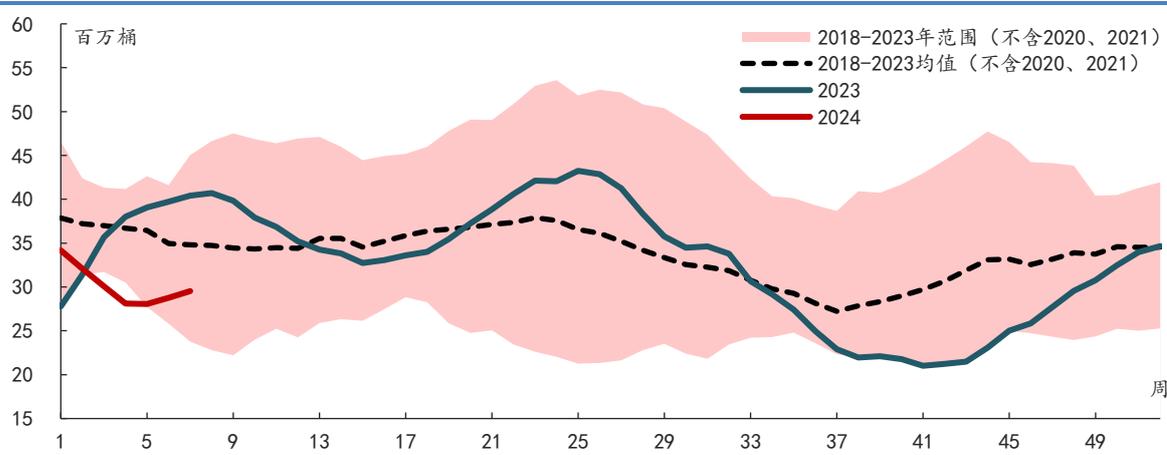
数据来源：EIA

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

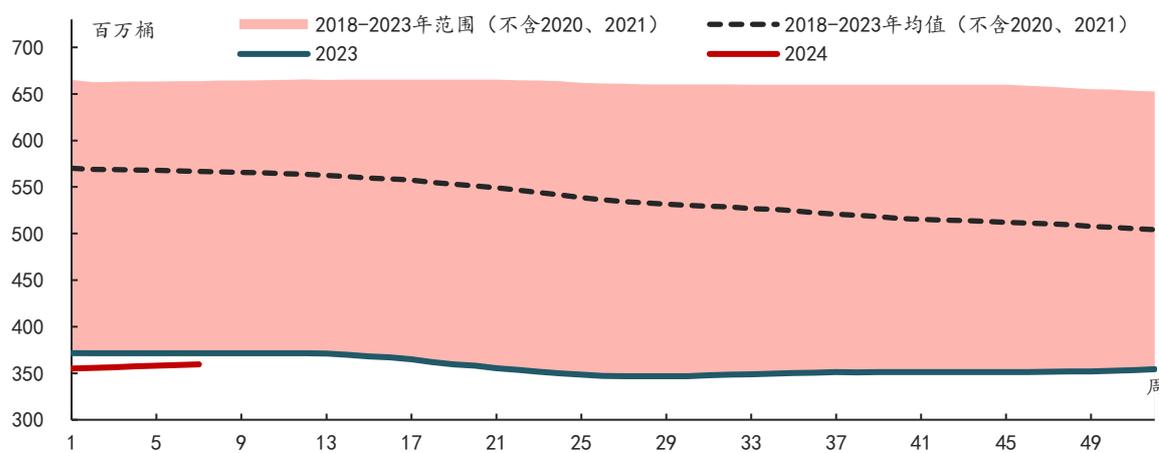


数据来源：EIA



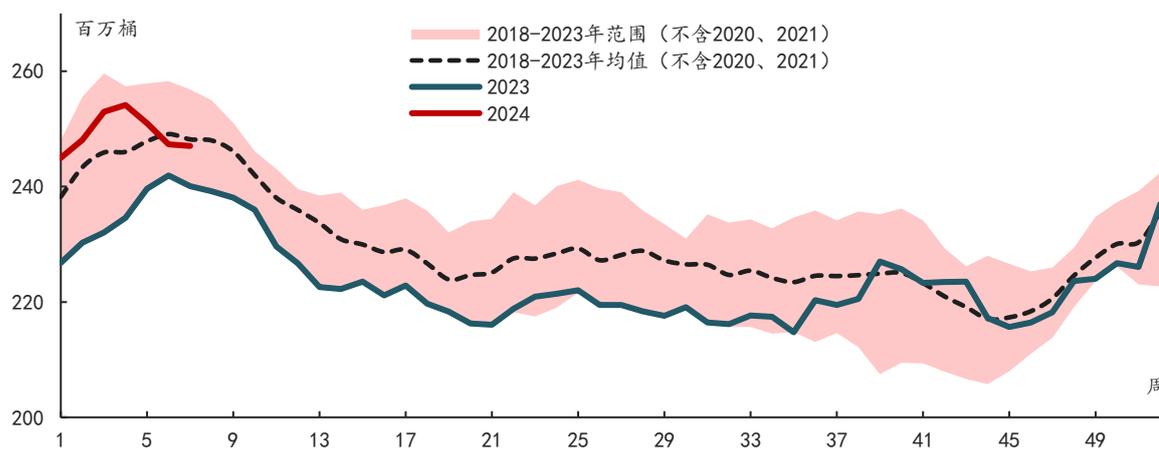
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



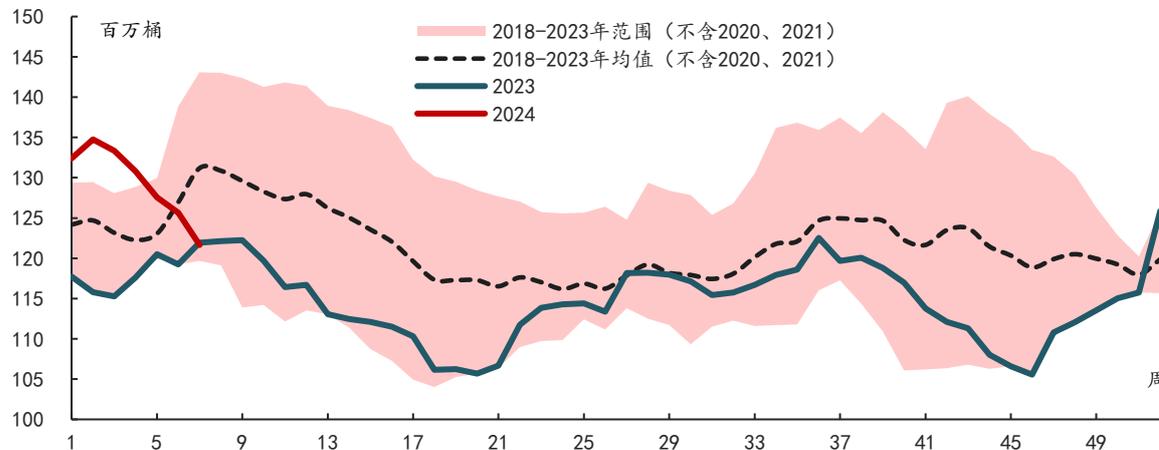
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

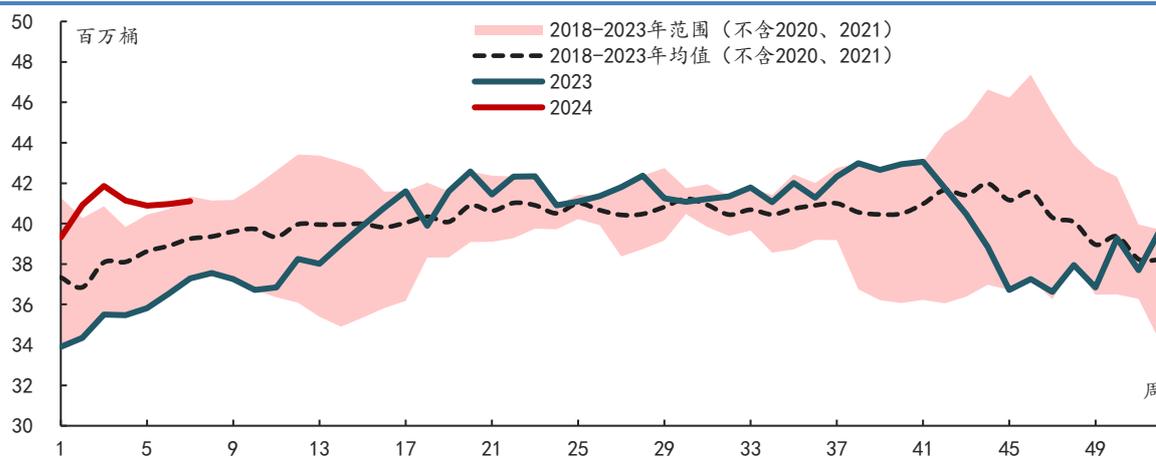


数据来源: EIA



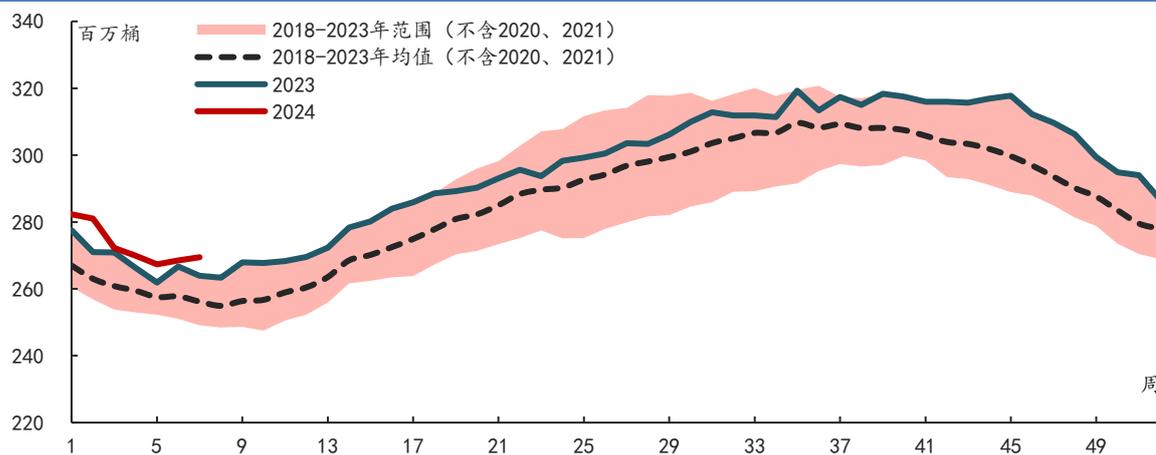
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



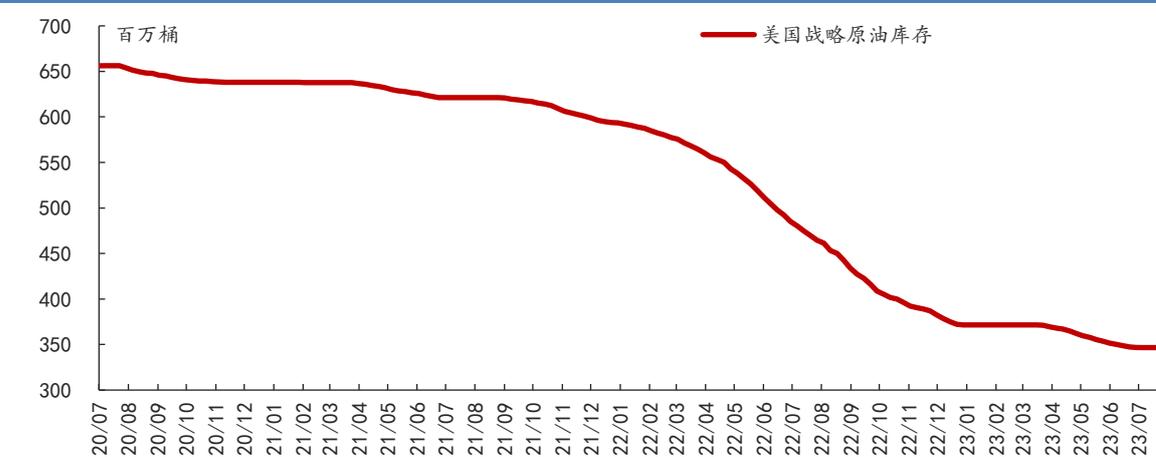
数据来源: EIA

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

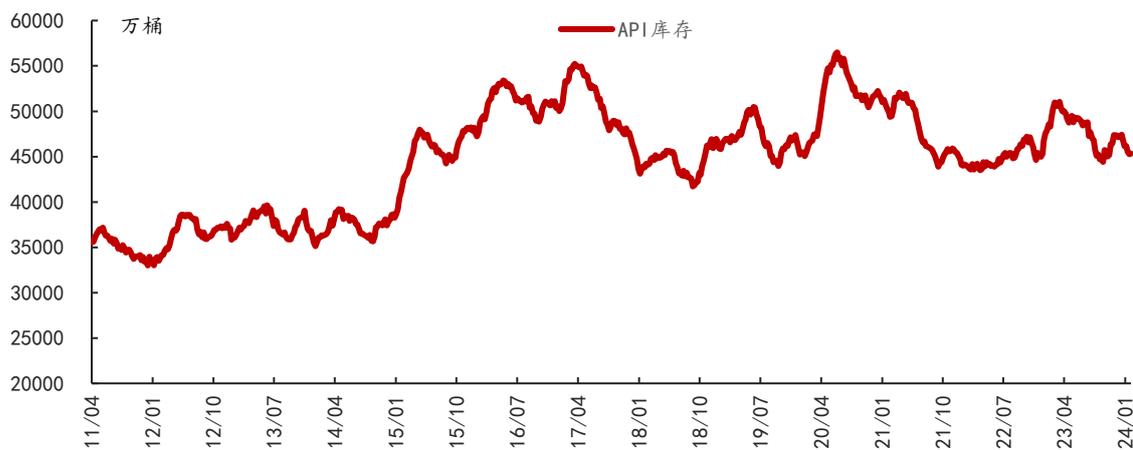


数据来源: EIA



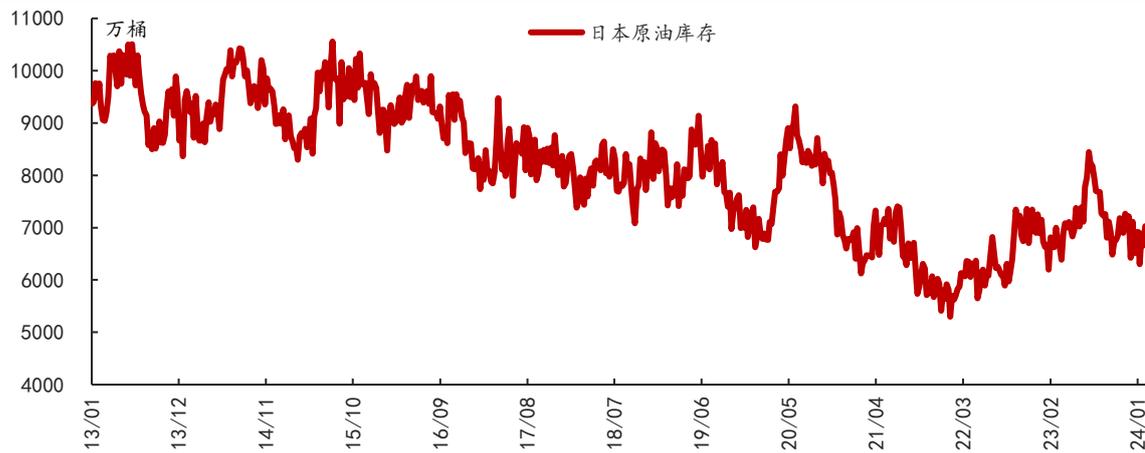
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



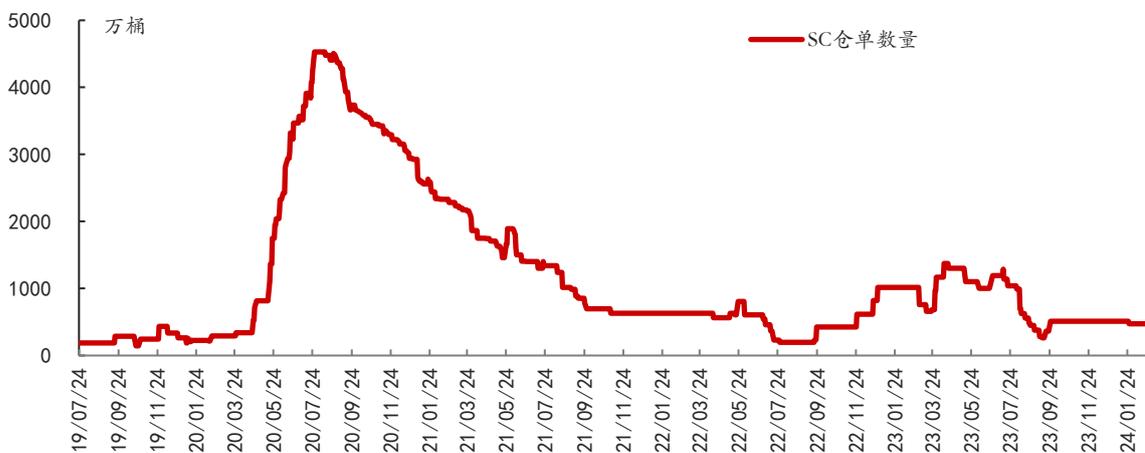
数据来源: API

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

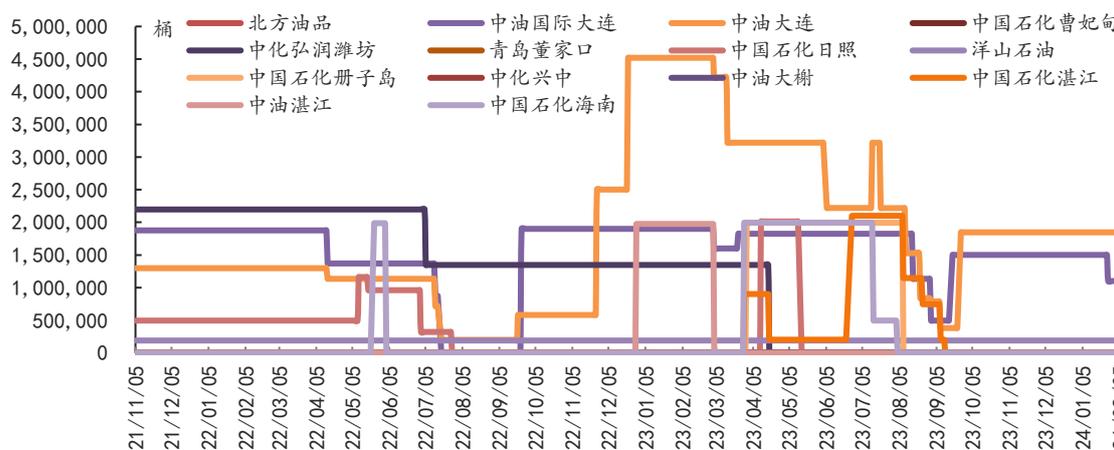


数据来源: WIND



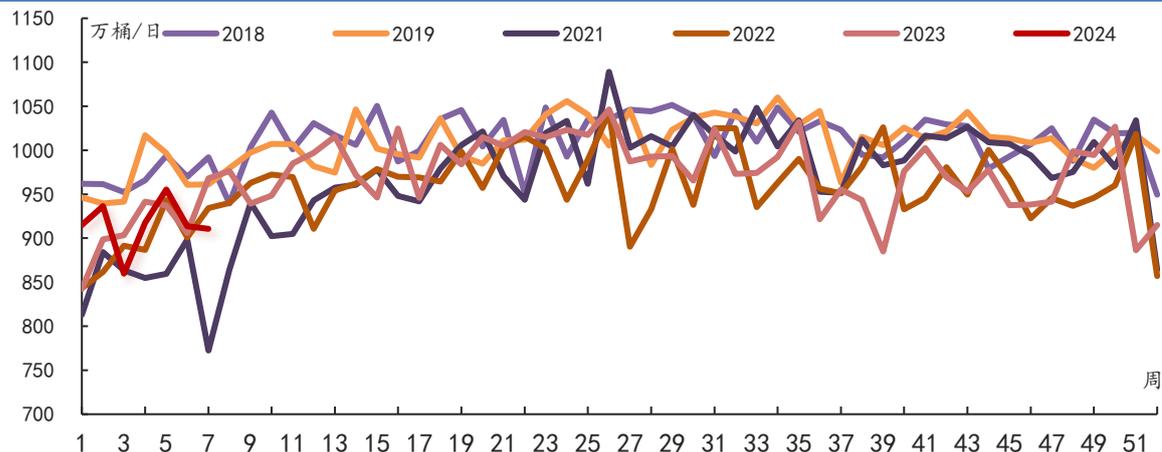
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



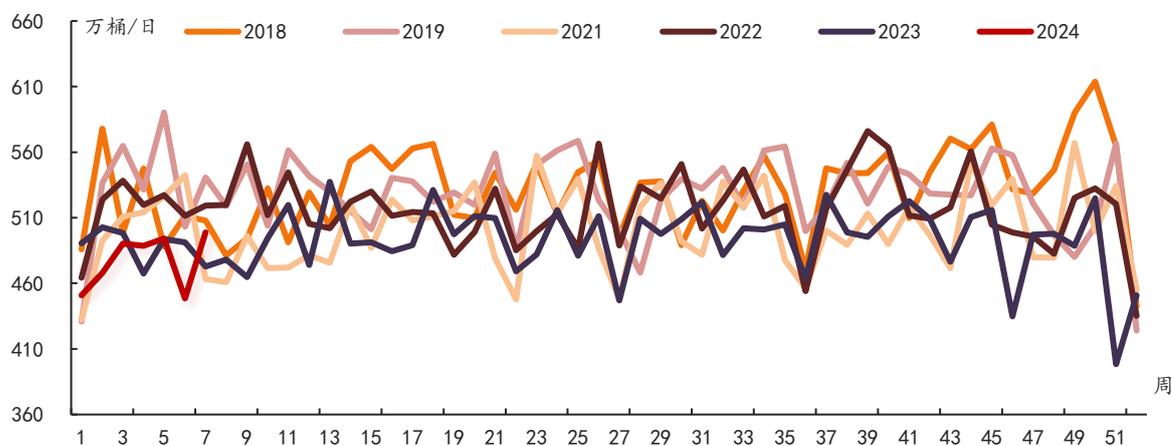
数据来源: WIND

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

