

受到 OPEC+延长减产消息的提振，油价震荡偏强

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 2 月 23 日，美国商业原油库存超预期累库。其中美国商业原油库存环比增加 419.9 万桶，预期 274.3 万桶；俄克拉荷马州库欣库存增加 145.8 万桶；馏分油库存环比增加 447.39 万桶；汽油库存环比减少 283.2 万桶，预期-146 万桶，汽油库存连续第四周下降至两个月低点 2.442 亿桶，比每年这个时候的五年平均水平低约 2%；战略石油储备库存增加 74.3 万桶；截至 2 月 23 日当周美国精炼厂设备利用率为 81.5%，开工率小幅走高，但是炼厂复工进度缓慢，开工率仍处于同期低位；美国的原油出口减少了 23.7 万桶/日；净进口减少了 3.2 万桶/日；美国成品油出口减少了 95 万桶/日，进口减少了 88.8 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 1908.51 万桶/日，环比下降 36.69 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 921.91 万桶/日，环比上升 11.1 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 447.39 万桶/日，环比下降 51.47 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，在高产量低加工量背景下美国商业原油库存连续增加；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，最新公布的美国 PCE 指数显示，1 月份通胀符合经济学家的预期，因此保留了 6 月份降息的可能性，宏观情绪目前保持稳定；当前市场对于 2024 年美联储降息次数预期削减至 3 次，总计 75 基点；美股近期虽有一定的转弱倾向，但仍处于纪录高位水平，金融市场情绪暂时没有明显反应；需要格外警惕接下来美国降息周期推迟的前景引发的风险偏好降温。基本面来看，供给端，OPEC+的减产执行率较好，并且 OPEC+同意将自愿减产措施延长至第二季度末，根据几个成员国的声明，名义减产总量约为 220 万桶/日，俄罗斯此次宣布进一步削减 47.1 万桶/日原油产出；但是美国原油产量恢复迅速，依旧维持在历史高位，全球维度原油船货供应依然处于高位。需求方面，欧美成品油裂解价差反弹走强，随着美国炼油厂的重启将支撑原油需求，并且接下来汽油需求季节性回升。

总体而言，原油市场受到 OPEC+延长减产消息的提振，油价震荡偏强，由于延长减产期限基本在市场预期之内，利好强度预计有限。目前盘面的核心支撑仍然来自于地缘因素，中东乱局暂时没有解决，加沙停火谈判暂时没有结果，地缘因素支撑仍然存在，近期需要格外注意停火谈判进展，防范局势缓解导致盘面下行修复的风险。



原油库存周报

二、周度数据跟踪

指标名称	02/02	02/09	02/16	02/23	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	72.41	76.60	78.24	76.57	-1.67	-2.13%		WTI价格回落	美元/桶
美国原油周度产量	13300	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)	2139.75	2072.75	2208.50	2195.00	-13.50	-0.61%		净进口量小幅下降	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	14840	14542	14574	14674	100.00	0.69%		加工量小幅增加	千桶/天
美国炼厂周度开工率	82.40	80.60	80.60	81.50	0.90	1.12%		开工率底部回升	%
美国周度成品油净出口量	4417.00	4498.50	4498.25	4596.00	97.75	2.17%		净出口量大幅上升	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	427.43	439.45	442.96	447.16	4.20	0.95%		小幅累库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	28.06	28.77	29.51	30.97	1.46	4.94%		库存持续增加	百万桶
美国战略原油库存	358.02	358.76	359.51	360.25	0.74	0.21%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	250.99	247.33	247.04	244.21	-2.83	-1.15%		持续去库	百万桶
美国馏分油库存	127.57	125.66	121.65	121.14	-0.51	-0.42%		持续去库	百万桶
美国航空煤油库存	40.89	40.96	41.10	40.03	-1.07	-2.61%		大幅去库	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	267.33	268.45	269.50	269.13	-0.37	-0.14%		小幅去库	百万桶

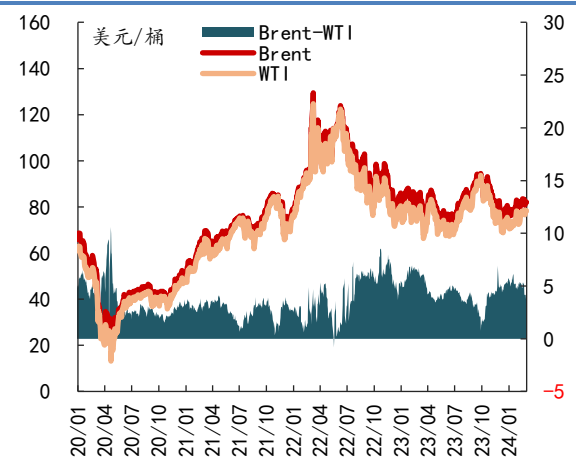
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	46905.50	47748.30	842.8	1.80%	万桶
日本石油库存	6958.41	6639.80	-318.61	-4.58%	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

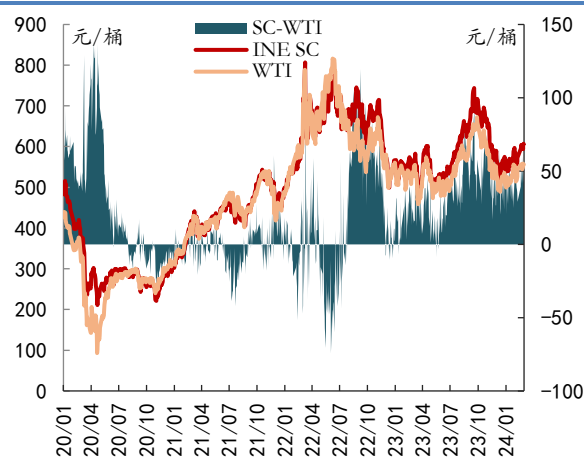
三、产业链数据图表

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

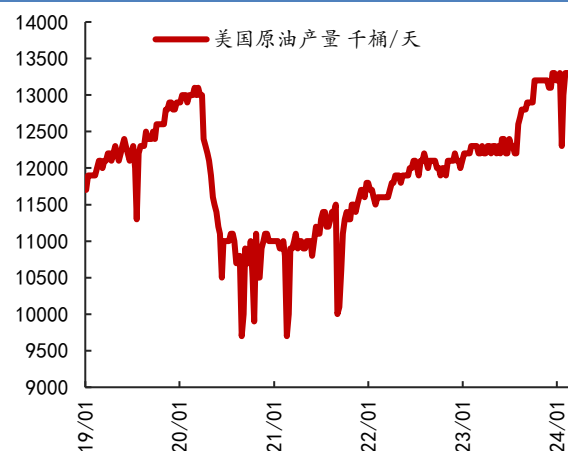


数据来源: WIND



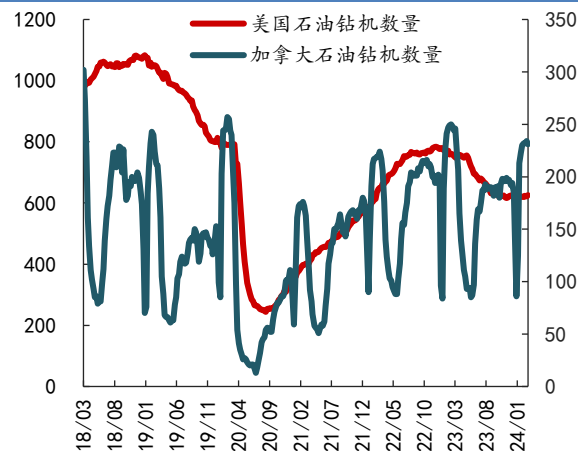
原油库存周报

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）



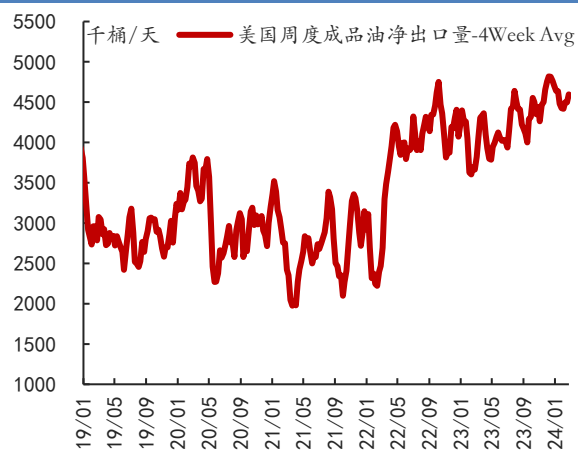
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



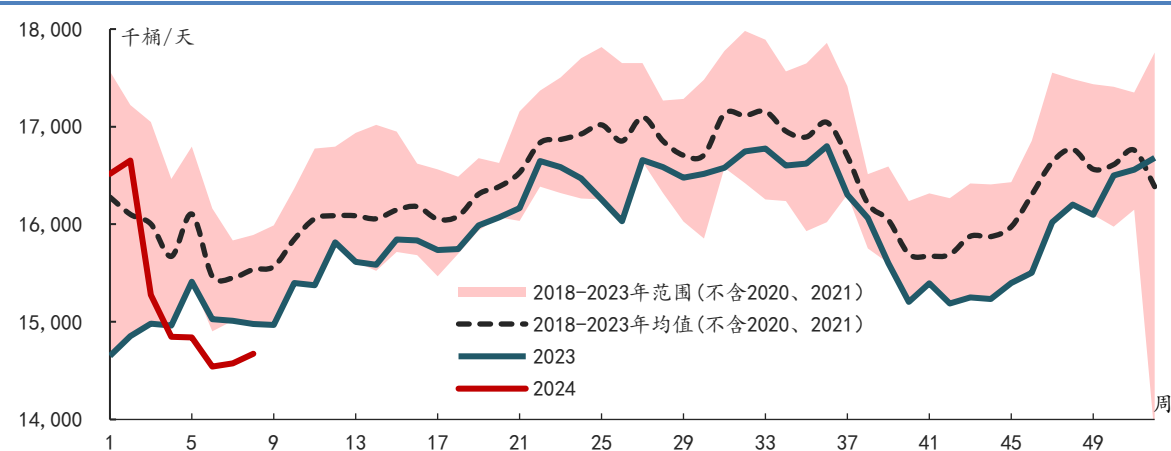
数据来源：EIA

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

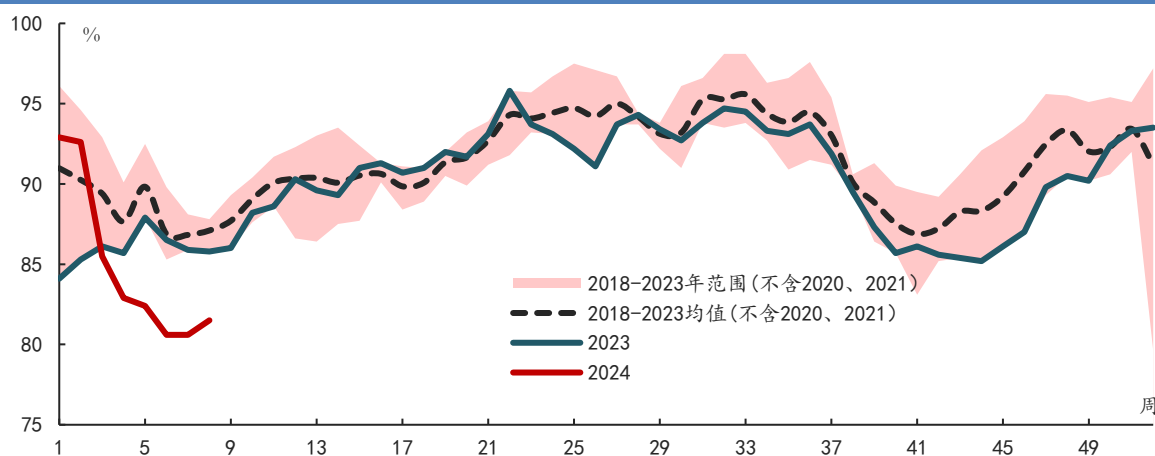


数据来源：EIA



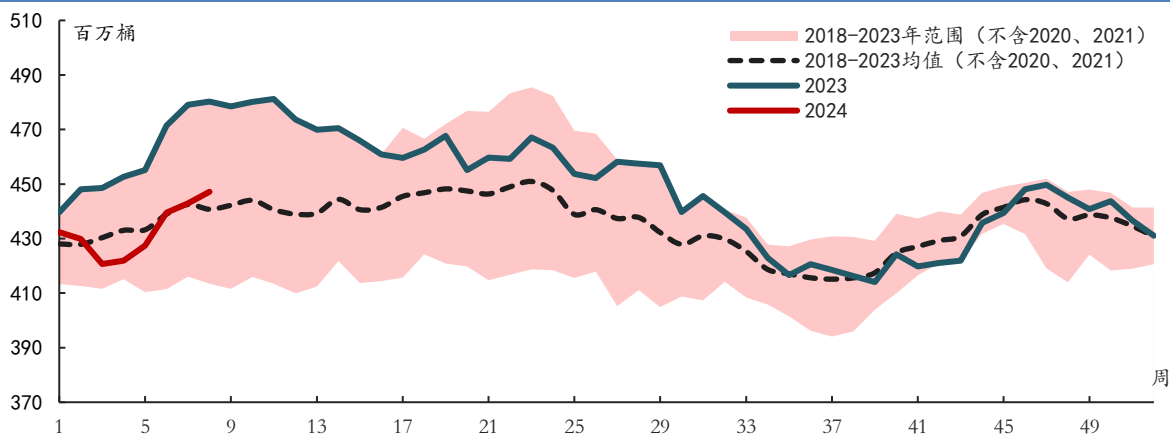
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



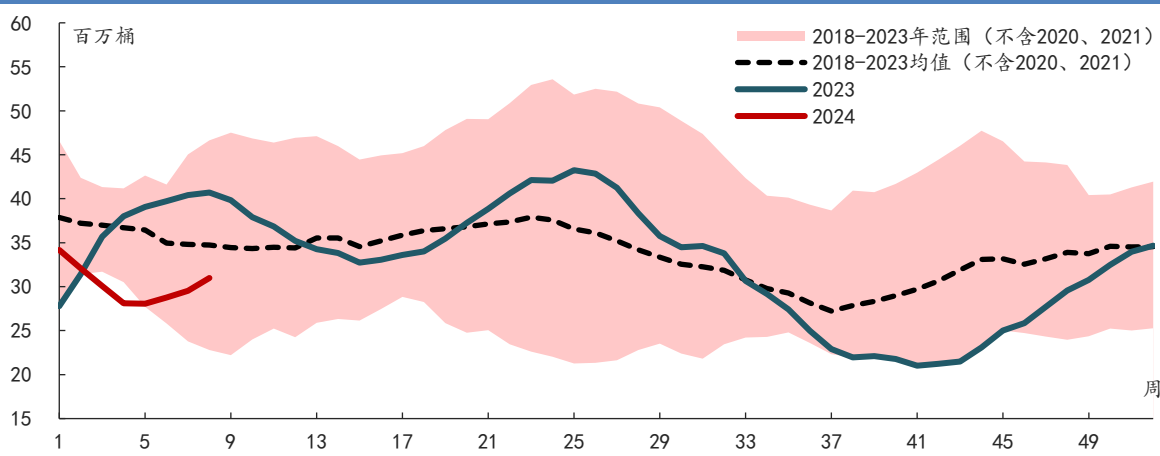
数据来源：EIA

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

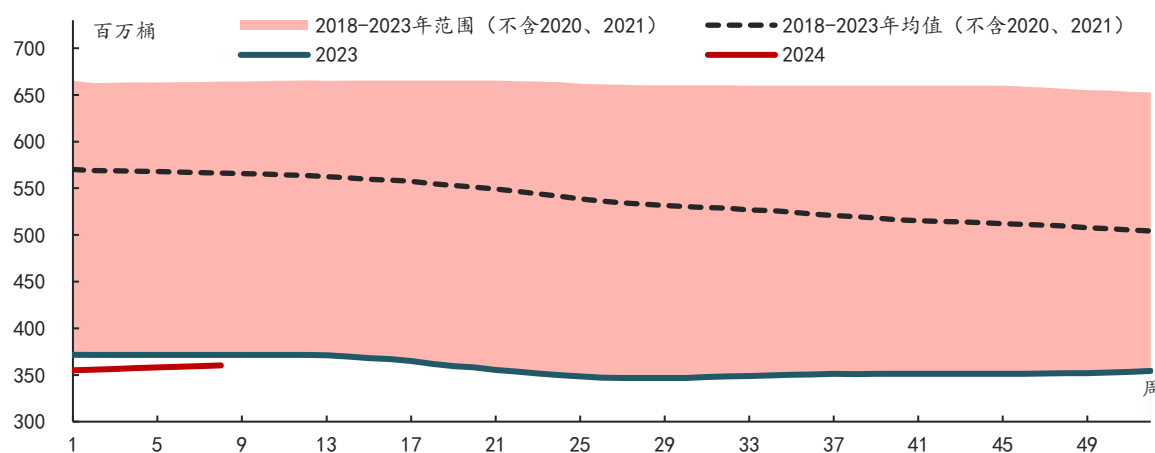


数据来源：EIA



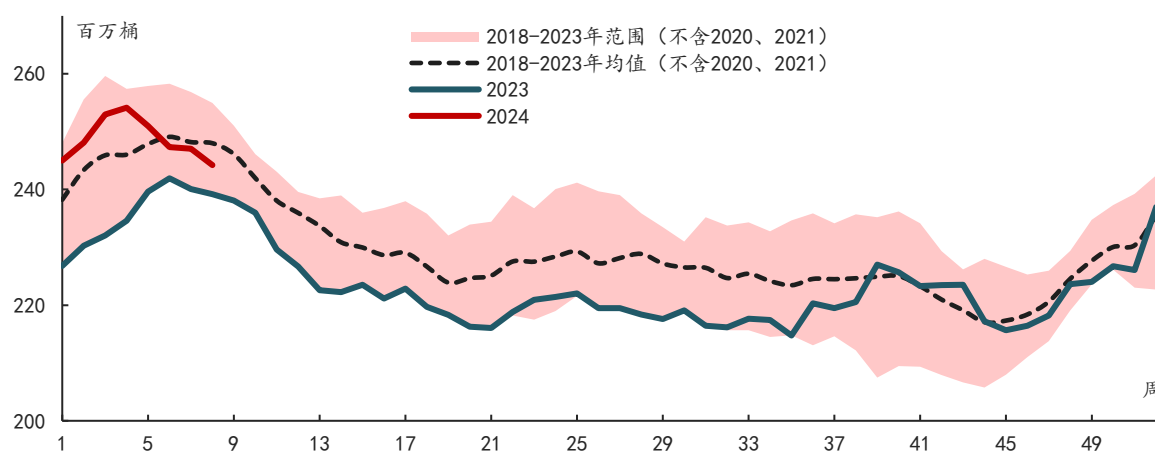
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



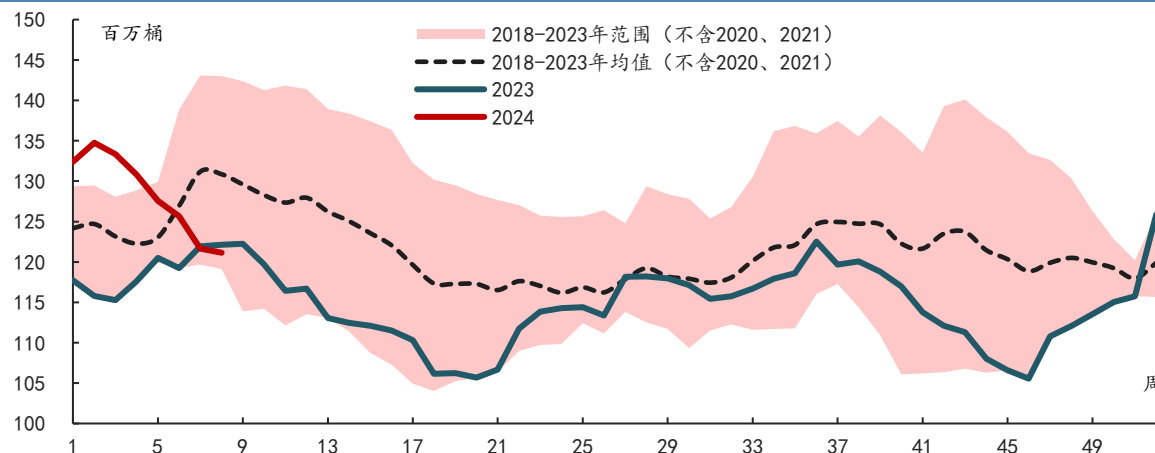
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

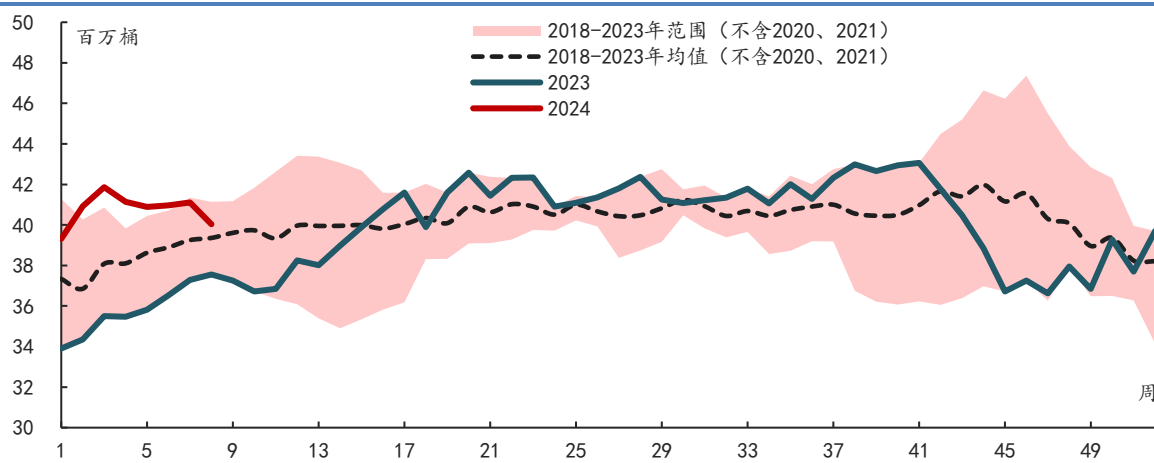


数据来源: EIA



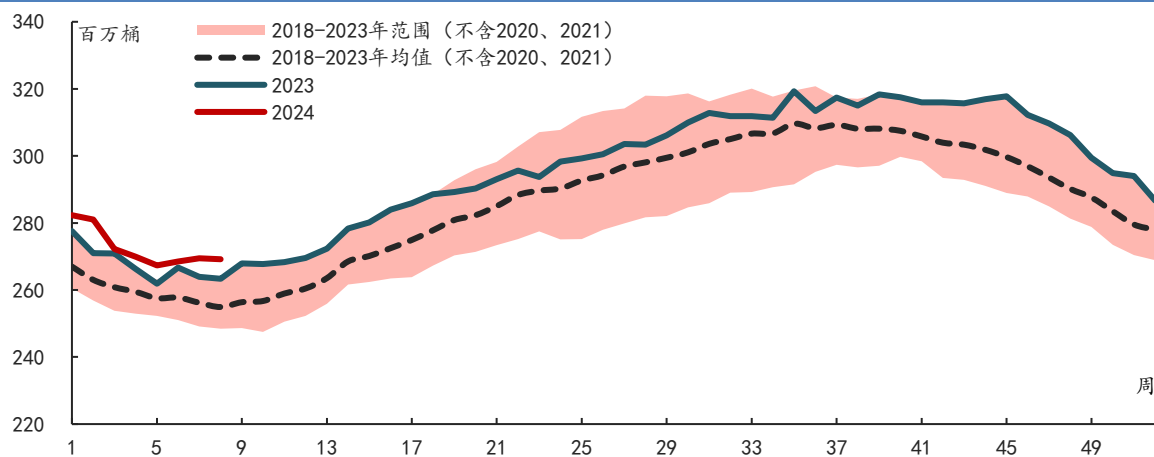
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



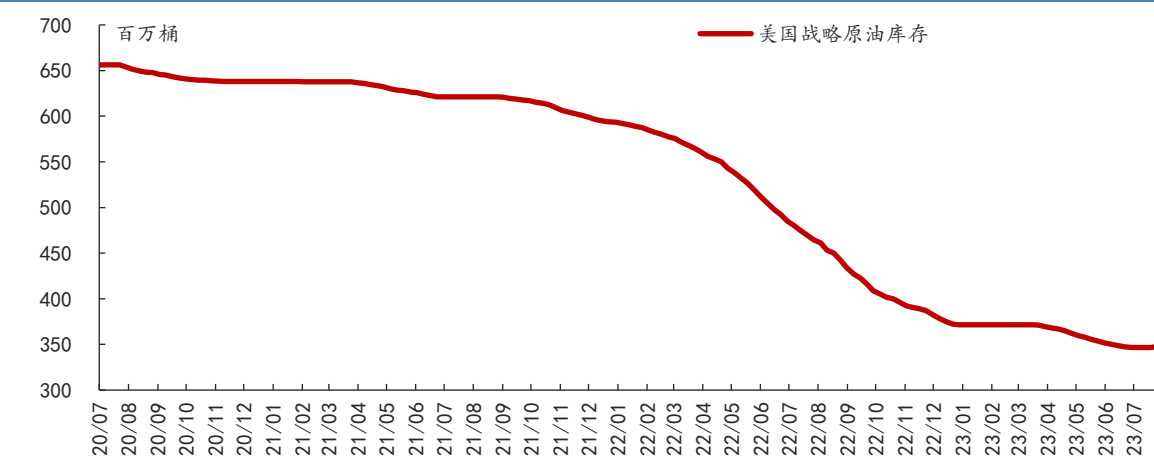
数据来源: EIA

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



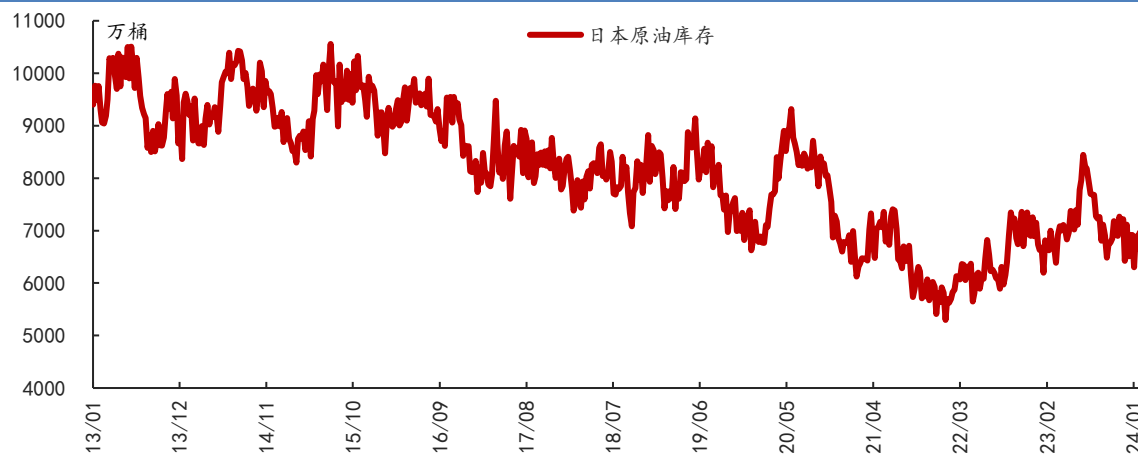
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



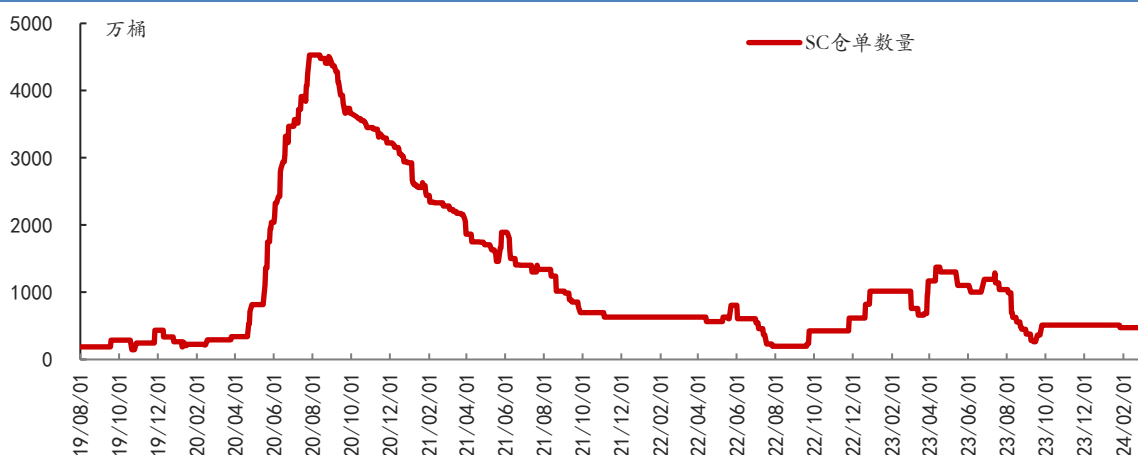
数据来源: API

图 18: 日本原油库存



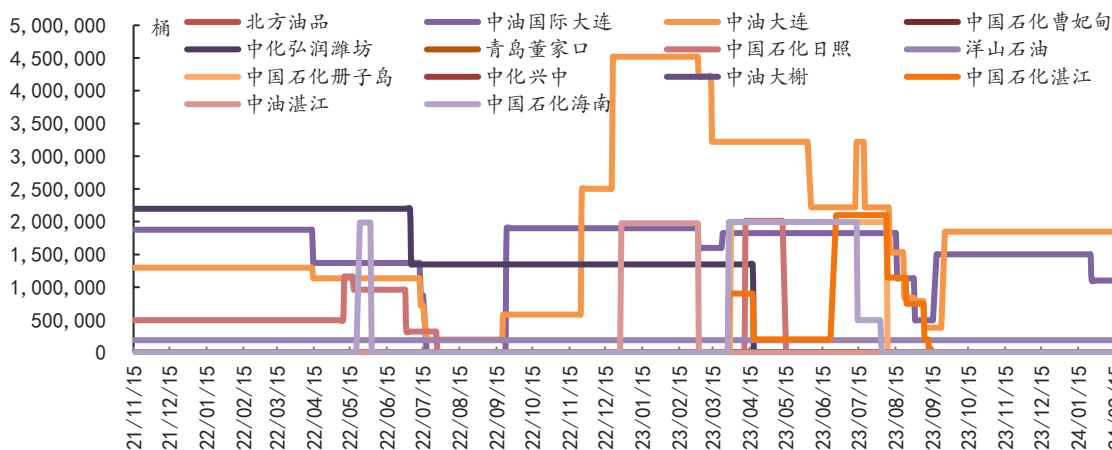
数据来源: PAJ

图 19: SC 原油期货的注册标准仓单数量



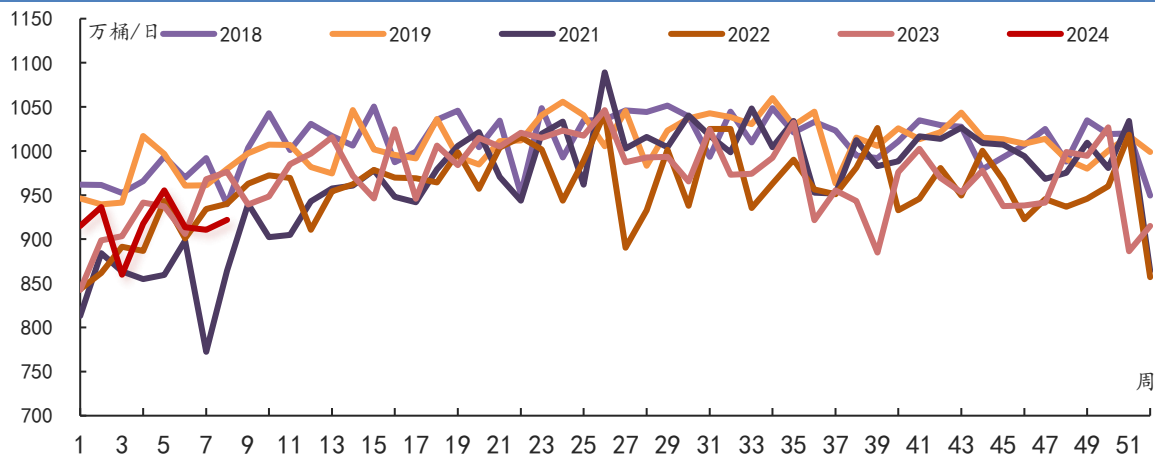
数据来源: WIND

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



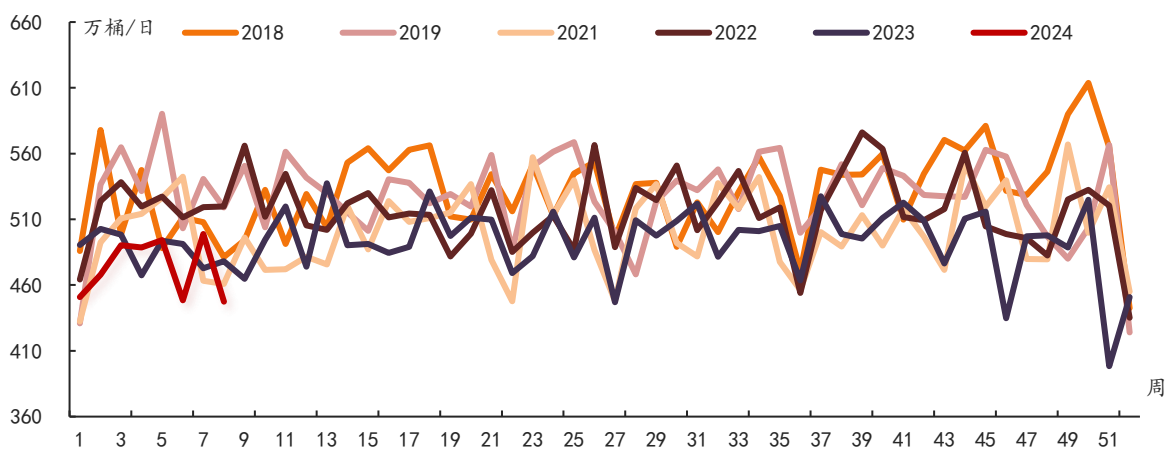
数据来源: WIND

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

