

原油供需两端存在利好预期，总体维持偏强态势

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 3 月 1 日，美国汽油、馏分油库存超预期去库。其中美国商业原油库存环比增加 136.7 万桶，预期 211.6 万桶；俄克拉荷马州库欣库存增加 70.1 万桶；馏分油库存环比减少 413.1 万桶，预期-66.5 万桶，降幅录得 2023 年 5 月 5 日当周以来最大，为连续第 7 周录得下降；汽油库存环比减少 446 万桶，预期-164 万桶；战略石油储备库存增加 70.6 万桶；截至 3 月 1 日当周美国精炼厂设备利用率为 84.9%，随着炼厂检修峰值过去，炼厂开工率提升了 3.4%；美国的原油出口减少了 9.1 万桶/日；净进口增加了 92.8 万桶/日；美国成品油出口增加了 34.8 万桶/日，进口增加了 47.3 万桶/日；美国原油产量减少 10.0 万桶至 1320.0 万桶/日。美国原油产量引伸需求为 2022.67 万桶/日，环比上升 114.16 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 979.54 万桶/日，环比上升 57.63 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 513.01 万桶/日，环比上升 65.62 万桶/日。综上，美国原油产量维持在历史高位，炼油厂利用率跃升 3.4 个百分点，因而美国上周原油库存增幅低于预期；3 月份开始，美国汽油需求将季节性回升，汽柴油库存降幅超过预期，需要继续追踪汽油需求的季节性强弱的相对表现。

宏观面上，美国近期多重经济数据的走弱，彰显出经济的羸弱，为降息提供了现实依据，美股近期虽有一定的转弱倾向，但仍处于纪录高位水平，并且昨晚的鲍威尔讲话后，市场对美联储利率路径预期变化不大，降息预期节点仍在 6 月，宏观情绪目前保持稳定，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+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，然而投资者对 OPEC+减产落实缺乏信心；与此同时，OPEC+以外的一些产油国仍在增加石油产量，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，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。根据最新的中国海关数据显示，随着炼油厂增加原油采购以满足燃料销售，中国在 2024 年前两个月的进口量较上年同期增长 5.1%；今年前 2 个月，中国货物贸易进出口规模创历史同期新高，提振了中国经济复苏的信心。

总体而言，原油供需两端存在利好预期，需求端乐观的中国贸易数据以及美国汽油需求的季节性回升，供给端 OPEC+延长减产期限，原油总体依然是偏强态势。但是当前需求的利好预期需要接下来的数据认证，在需求切实转向积极之前，原油的高位卖压将持续存在，当前油价继续维持高位震荡。



原油库存周报

二、周度数据跟踪

| 指标名称 | 02/09 | 02/16 | 02/23 | 03/01 | 涨跌 | 涨跌幅 | 4周示意图 | 备注 | 单位 |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|-----------|------|
| WTI | 76.60 | 78.24 | 76.57 | 79.81 | 3.24 | 4.23% | | WTI价格大幅拉升 | 美元/桶 |
| 美国原油周度产量 | 13300 | 13300 | 13300 | 13200 | -100.00 | -0.75% | | 周度产量有所下降 | 千桶/天 |
| 美国周度原油净进口量(4W-Avg) | 2072.75 | 2208.50 | 2195.00 | 2013.50 | -181.50 | -8.27% | | 净进口量大幅下降 | 千桶/天 |
| 美国炼厂原油加工量(4W-Avg) | 14542 | 14574 | 14674 | 15268 | 594.00 | 4.05% | | 加工量增加 | 千桶/天 |
| 美国炼厂周度开工率 | 80.60 | 80.60 | 81.50 | 84.90 | 3.40 | 4.17% | | 开工率持续回升 | % |
| 美国周度成品油净出口量 | 4498.50 | 4498.25 | 4596.00 | 4652.75 | 56.75 | 1.23% | | 净出口量持续上升 | 千桶/天 |
| 美国商业原油库存(不含SPR) | 439.45 | 442.96 | 447.16 | 448.53 | 1.37 | 0.31% | | 小幅累库 | 百万桶 |
| 美国库欣原油库存(不含SPR) | 28.77 | 29.51 | 30.97 | 31.67 | 0.70 | 2.26% | | 库存持续增加 | 百万桶 |
| 美国战略原油库存 | 358.76 | 359.51 | 360.25 | 360.96 | 0.71 | 0.20% | | 持续补库 | 百万桶 |
| 美国汽油库存 | 247.33 | 247.04 | 244.21 | 239.75 | -4.46 | -1.83% | | 持续去库 | 百万桶 |
| 美国馏分油库存 | 125.66 | 121.65 | 121.14 | 117.01 | -4.13 | -3.41% | | 持续去库 | 百万桶 |
| 美国航空煤油库存 | 40.96 | 41.10 | 40.03 | 40.09 | 0.06 | 0.15% | | 小幅累库 | 百万桶 |
| 美国其它油品(不含乙醇)库存 | 268.45 | 269.50 | 269.13 | 270.64 | 1.51 | 0.56% | | 小幅累库 | 百万桶 |

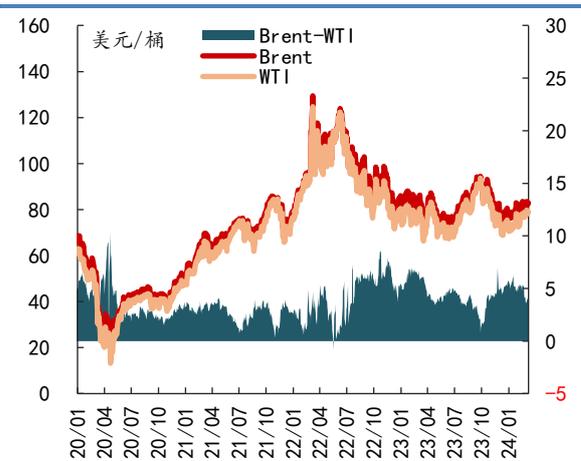
数据来源: EIA

| 数据指标 | 上一期 | 最新 | 环比变化 | 涨跌幅 | 单位 |
|---------------|----------|----------|--------|--------|-----|
| API | 47748.30 | 47790.60 | 42.30 | 0.09% | 万桶 |
| 日本石油库存 | 6639.80 | 6639.45 | -0.35 | -0.01% | 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

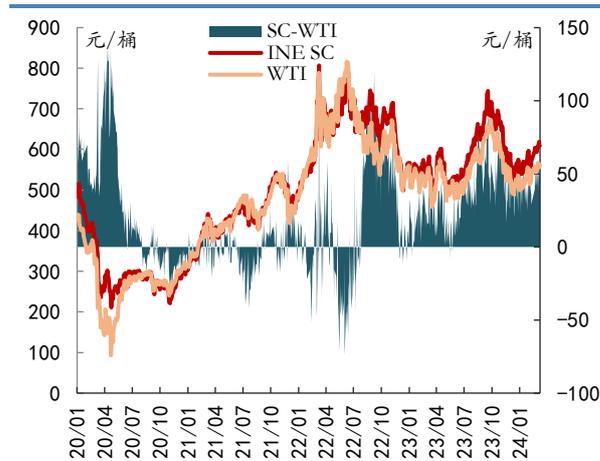
三、产业链数据图表

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

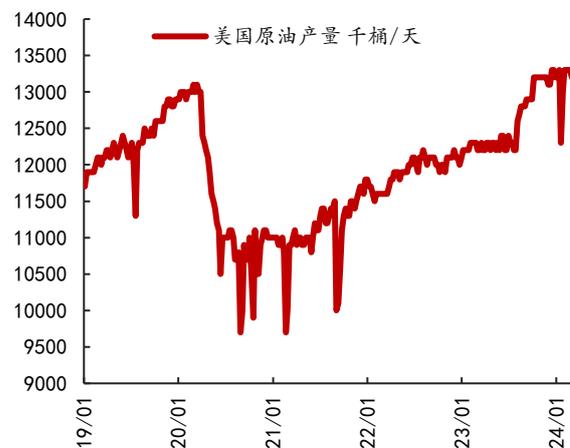


数据来源: WIND



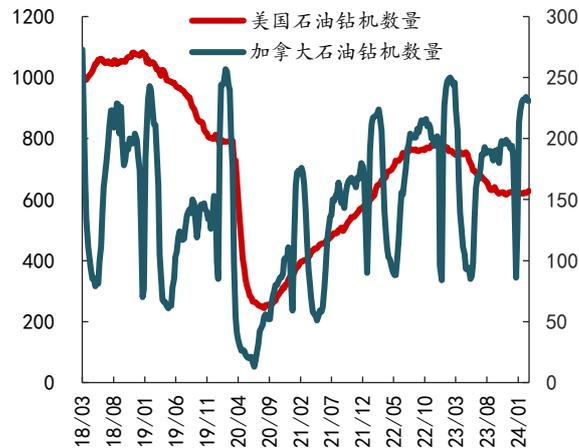
原油库存周报

图 3：美国原油周度产量



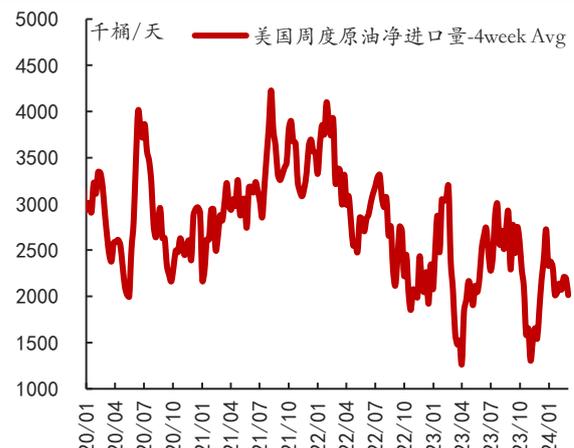
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



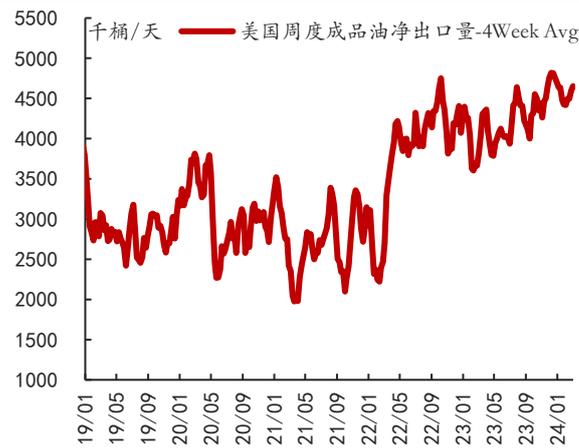
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



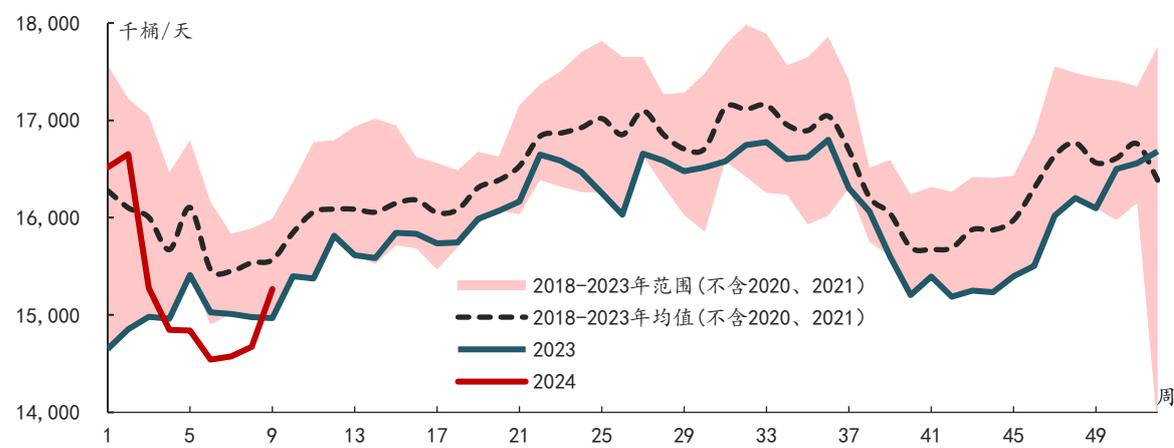
数据来源：EIA

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

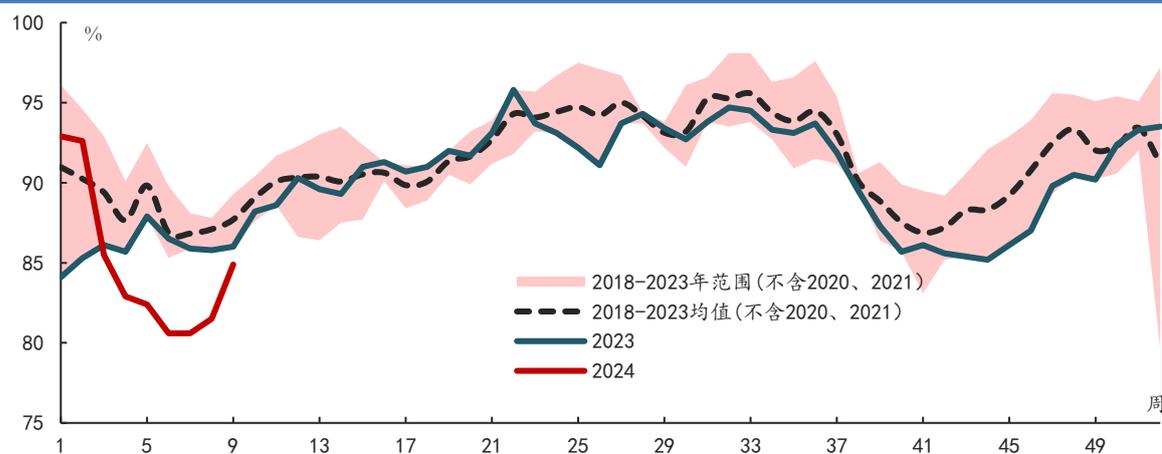


数据来源：EIA



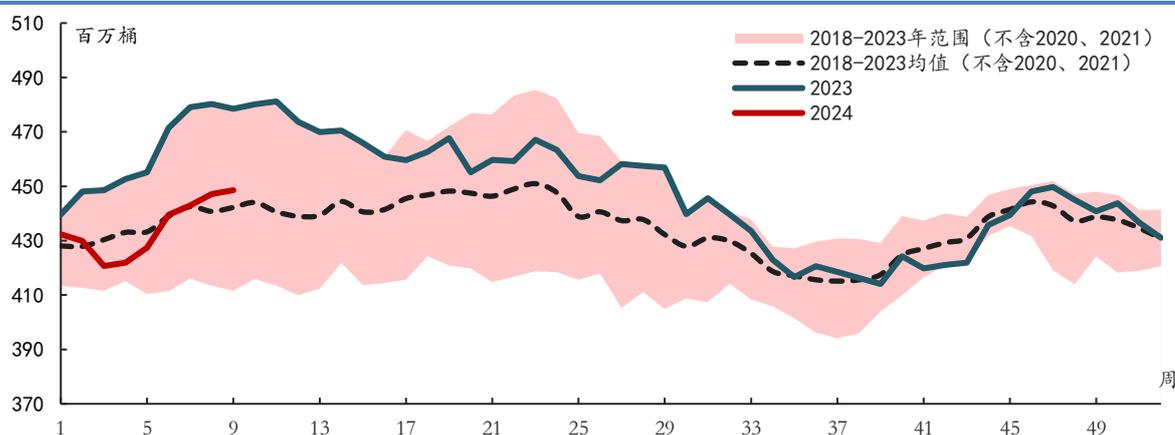
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



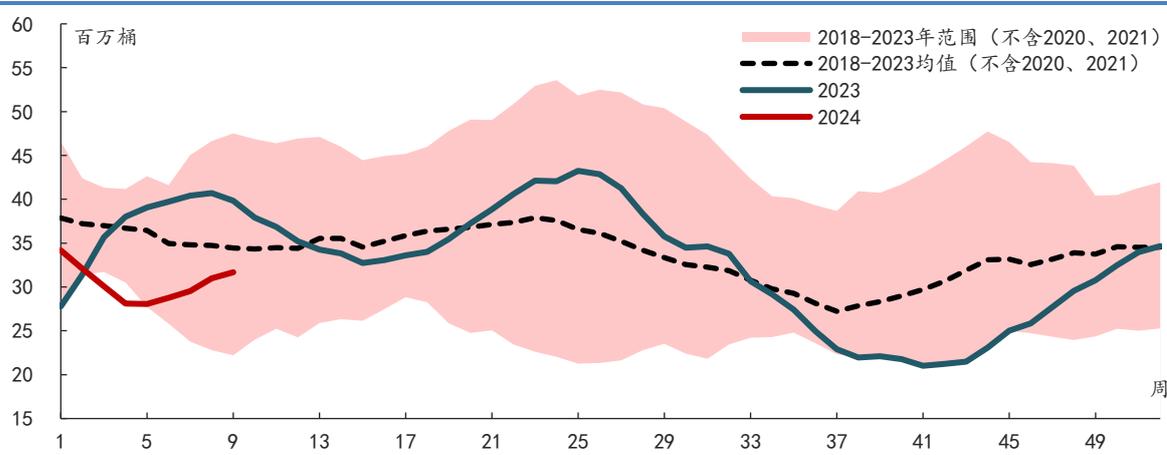
数据来源：EIA

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

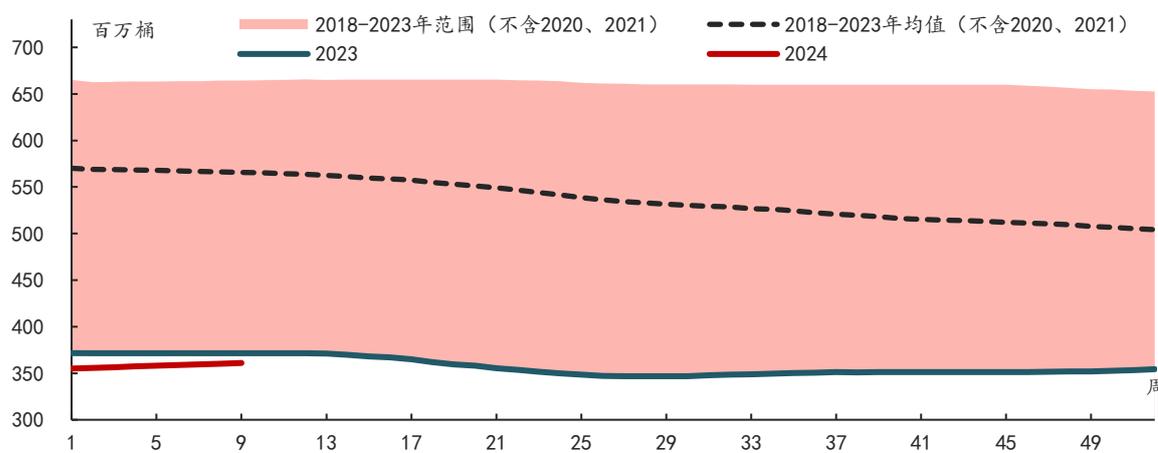


数据来源：EIA



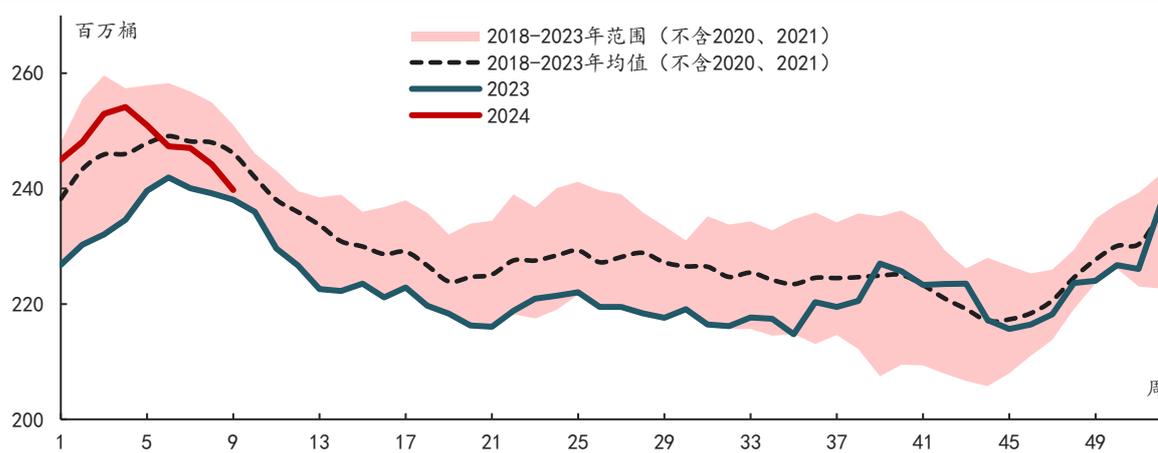
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



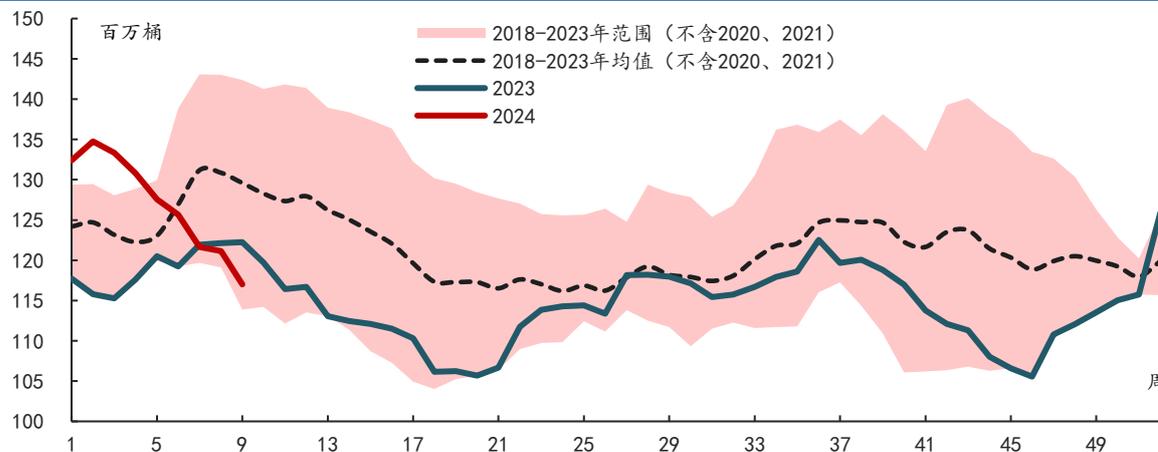
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

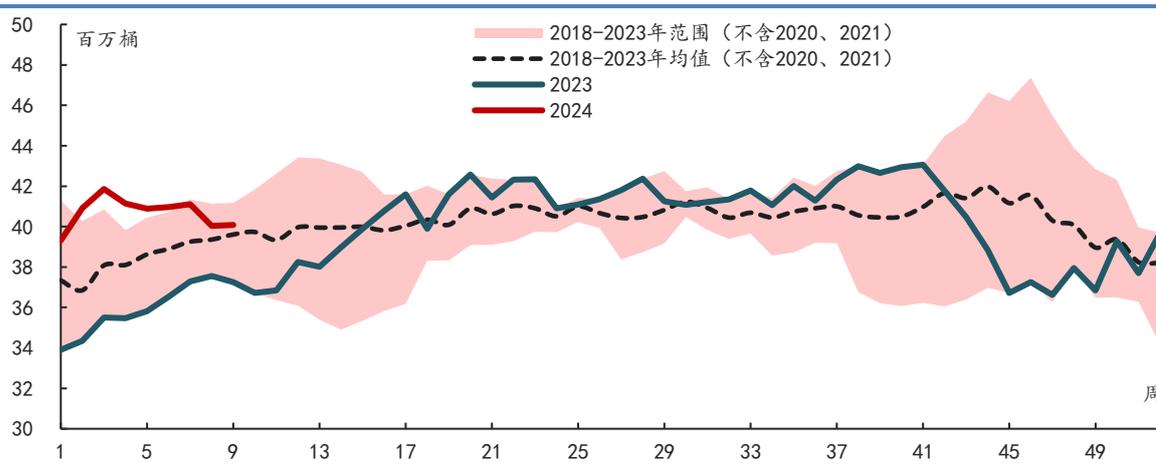


数据来源: EIA



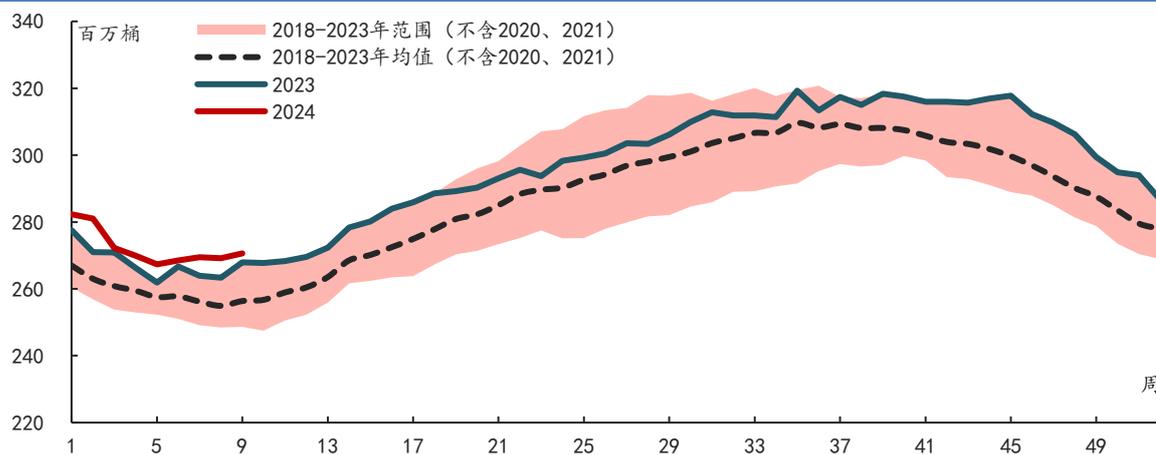
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



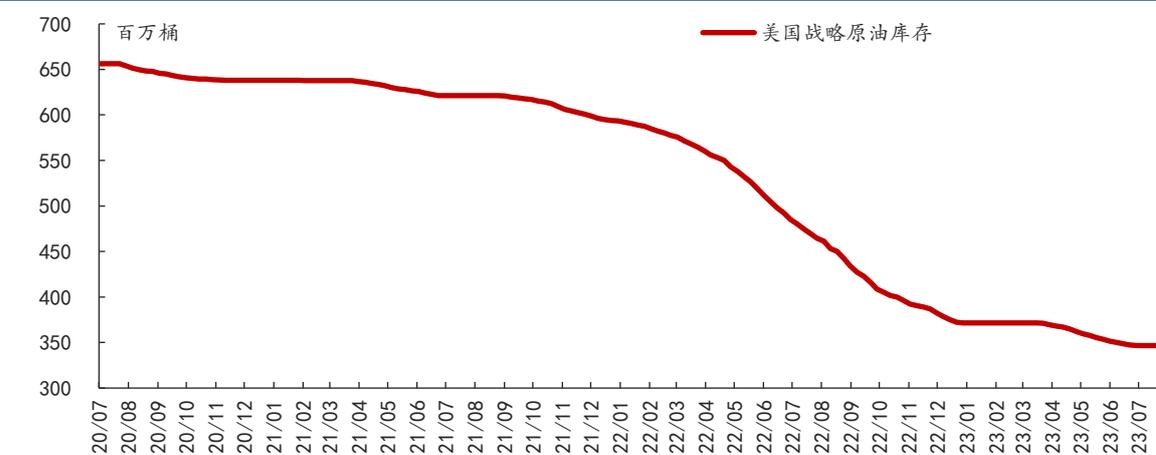
数据来源: EIA

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

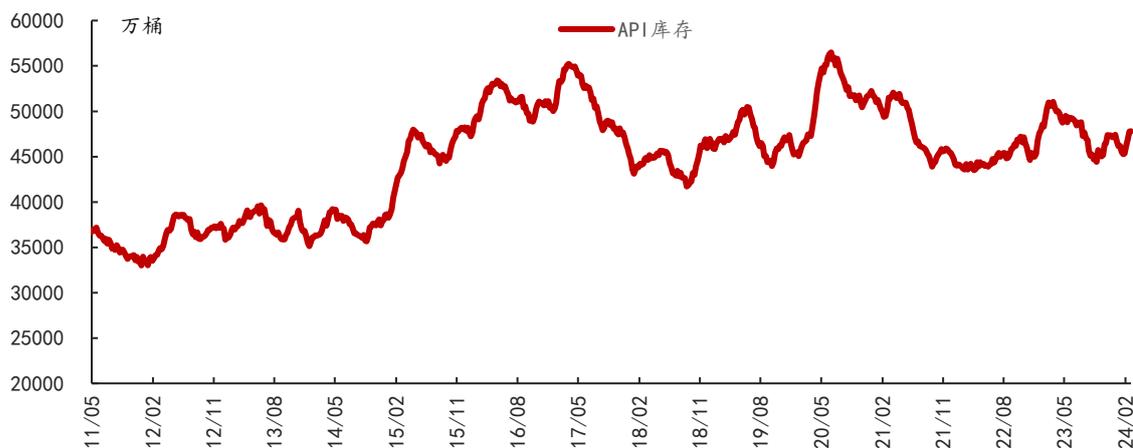


数据来源: EIA



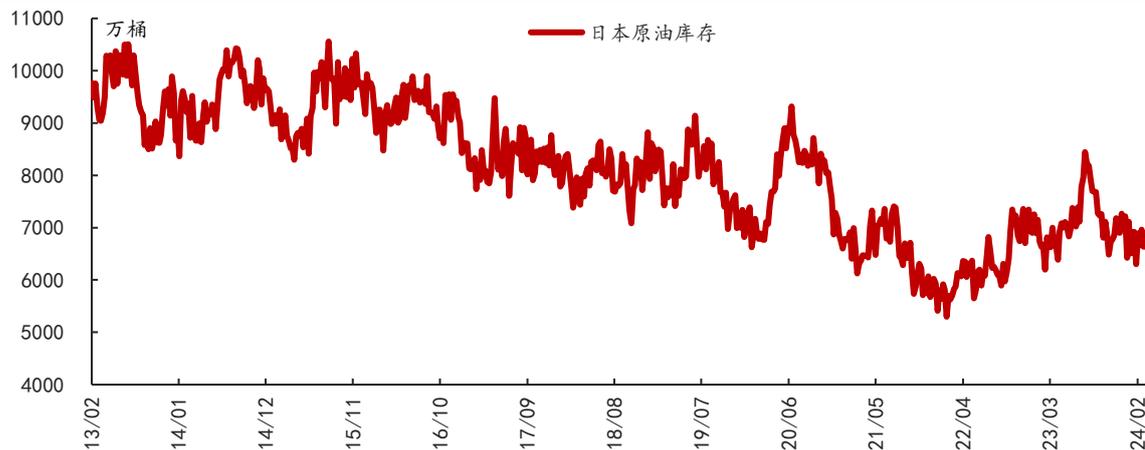
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



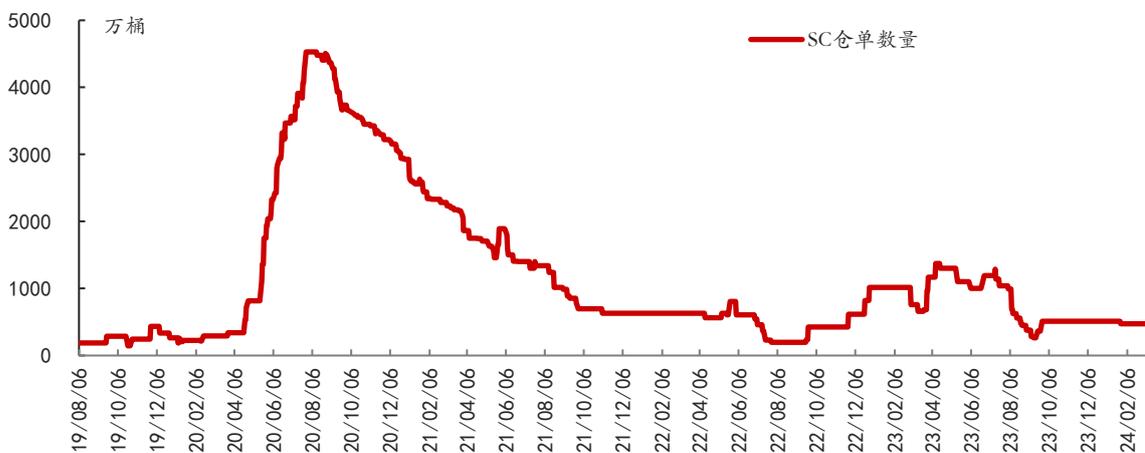
数据来源: API

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

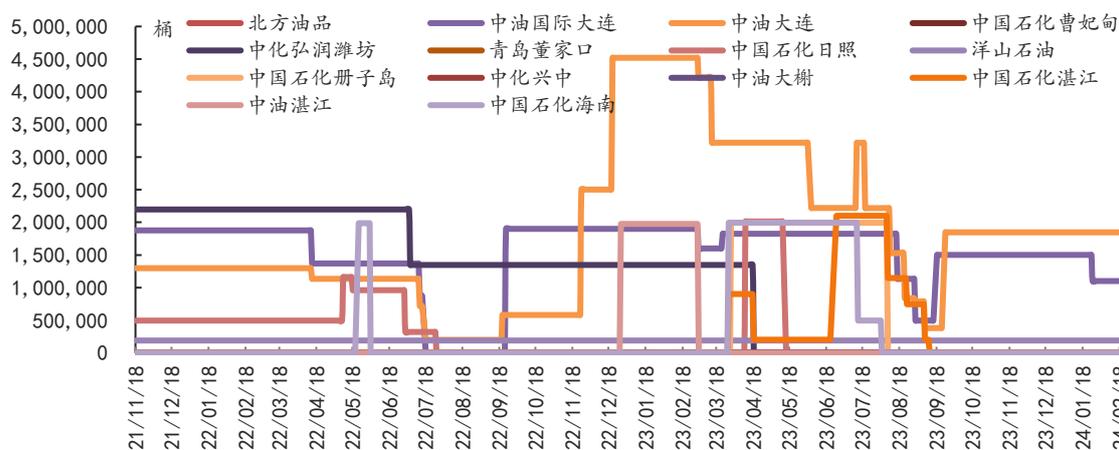


数据来源: WIND



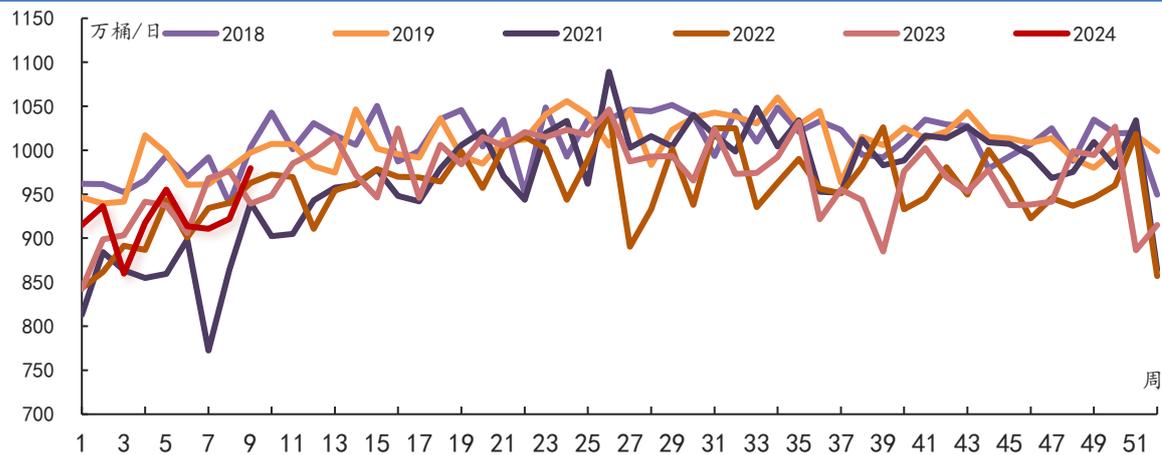
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



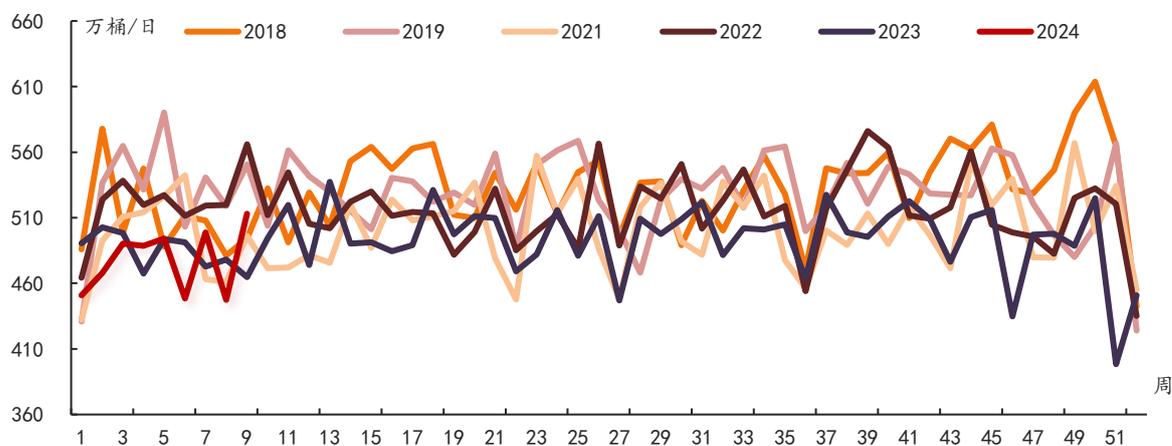
数据来源: WIND

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

