

EIA 商业原油、汽油库存超预期去库，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 3 月 15 日, 美国商业原油库存、汽油库存超预期去库。其中美国商业原油库存环比减少 195.2 万桶, 预期 1.3 万桶; 俄克拉荷马州库欣库存减少 1.8 万桶; 馏分油库存环比增加 62.4 万桶, 预期-8.7 万桶; 汽油库存环比减少 331 万桶, 预期-135 万桶, 美国墨西哥湾沿岸汽油库存下降至自 2021 年 3 月以来的最低水平; 战略石油储备库存增加 75 万桶; 截至 3 月 15 日当周美国精炼厂设备利用率为 87.8%, 预期 87.7%; 美国的原油出口增加了 173.4 万桶/日; 净进口减少了 94.7 万桶/日; 美国成品油出口增加了 76.6 万桶/日, 进口减少了 62.2 万桶/日; **原油、成品油出口均大幅增长, 这是有记录以来这两个指标的最大单周涨幅。**美国原油产量维持在 1310 万桶/日不变; 美国原油产量引伸需求为 1965.69 万桶/日, 环比上升 84.65 万桶/日; 美国车用汽油总产量引伸需求为 984.16 万桶/日, 环比下降 20.15 万桶/日; 馏分燃油产量引伸需求为 477.09 万桶/日, 环比上升 16.48 万桶/日。综上, 随着出口增加和炼油厂持续提负, 原油库存下降。3 月份开始, 美国汽油需求将季节性回升, 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, 尽管美国各项经济数据显示通胀具有韧性, 但是美联储点阵图维持年内 3 次降息的预期, 美股三大股指均创收盘新高, 金融市场风险偏好总体继续保持强势; 但仍需警惕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, 近日伊拉克和安哥拉均承诺将控制原油产量; 本次月报中三大机构均给出了 24 年二季度去库的预期, 并且去库的逻辑并非是需求预期的明显好转, 更多是基于 OPEC+自愿减产在二季度延续以及俄罗斯层面供给收缩的预期。美国原油产量维持在历史高位, 与此同时 EIA 在周一的报告中预测美国顶级页岩产区的石油产量将在 4 月份升至四个月来的最高水平, 接下来需要进一步追踪美国原油产量的数据来判断美国原油增长的持续性。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; 并且**由于红海危机的持续, 船只绕行使得航运业每天额外消耗 10 万桶燃料。**

总体而言, 三大机构最新月报给出的去库预期的实现依赖于供给真实的减产, 进而二季度后续的核心还将是需要观察自愿减产的执行; 地缘层面, 近期俄罗斯的炼油设施多次遭到乌克兰袭击, 引发了市场对于供应中断的担忧, 并且法国总统多次放话将派遣军队支持乌克兰, 俄乌冲突的烈度进一步升级, 俄乌冲突对油价的影响再次出现; 巴以冲突方面, 胡塞武装威胁将在印度洋对美以船只进行袭击, 袭击范围进一步扩大; 地缘因素持续为油价提供强支撑。**当前原油总体依然是偏强态势, 原油当前看不到大跌风险, 但是针对中国的需求担忧限制涨幅, 需要接下来的数据认证。**



原油库存周报

二、周度数据跟踪

指标名称	02/23	03/01	03/08	03/15	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	76.57	79.81	77.85	81.00	3.15	4.05%		WTI价格大幅上扬	美元/桶
美国原油周度产量	13300	13200	13100	13100	0.00	0.00%		周度产量维持不变	千桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2195.00	2013.50	2068.75	1995.75	-73.00	-3.53%		净进口量有所下降	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	14674	15268	15658	15785	127.00	0.81%		加工量增加	千桶/天
美国炼厂周度开工率	81.50	84.90	86.80	87.80	1.00	1.15%		开工率持续回升	%
美国周度成品油净出口量	4596.00	4652.75	4483.75	4669.75	186.00	4.15%		净出口量大幅抬升	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	447.16	448.53	446.99	445.04	-1.95	-0.44%		小幅去库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	30.97	31.67	31.45	31.43	-0.02	-0.06%		库存小幅下降	百万桶
美国战略原油库存	360.25	360.96	361.56	362.31	0.75	0.21%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	244.21	239.75	234.08	230.77	-3.31	-1.41%		持续去库	百万桶
美国馏分油库存	121.14	117.01	117.90	118.52	0.62	0.53%		小幅累库	百万桶
美国航空煤油库存	40.03	40.09	40.56	40.45	-0.12	-0.29%		小幅去库	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	269.13	270.64	271.91	269.21	-2.71	-1.00%		库存有所下降	百万桶

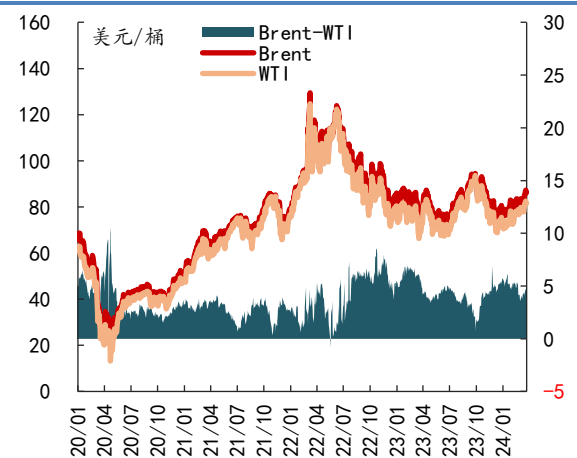
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	47238.50	47086.60	-151.90	-0.32%	万桶
日本石油库存	6379.18	6571.19	192.02	3.01%	万桶
OECD 陆上商业石油储备	1433.00	1416.00	-17.00	-1.19%	百万桶

数据来源: API, PAJ, WIND

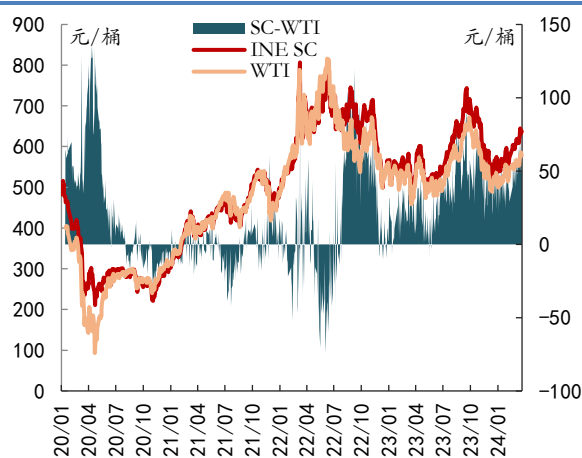
三、产业链数据图表

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

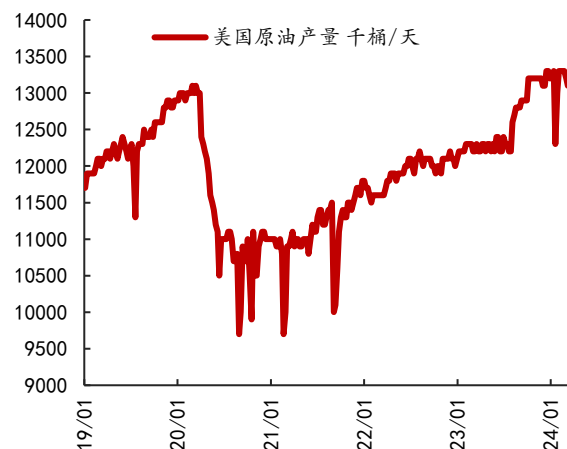


数据来源: WIND



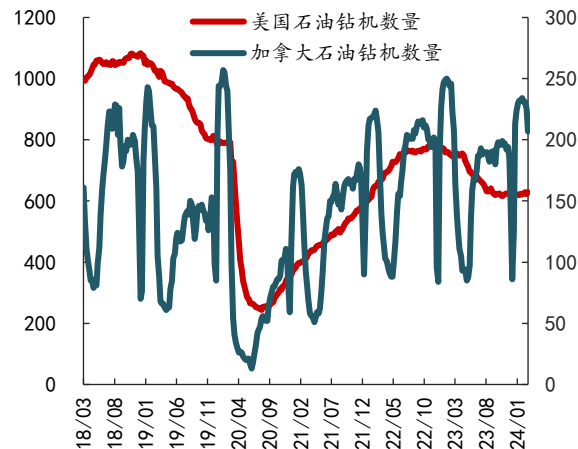
原油库存周报

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）



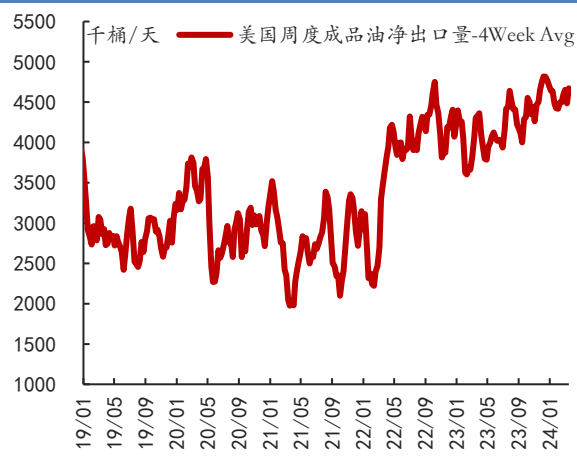
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



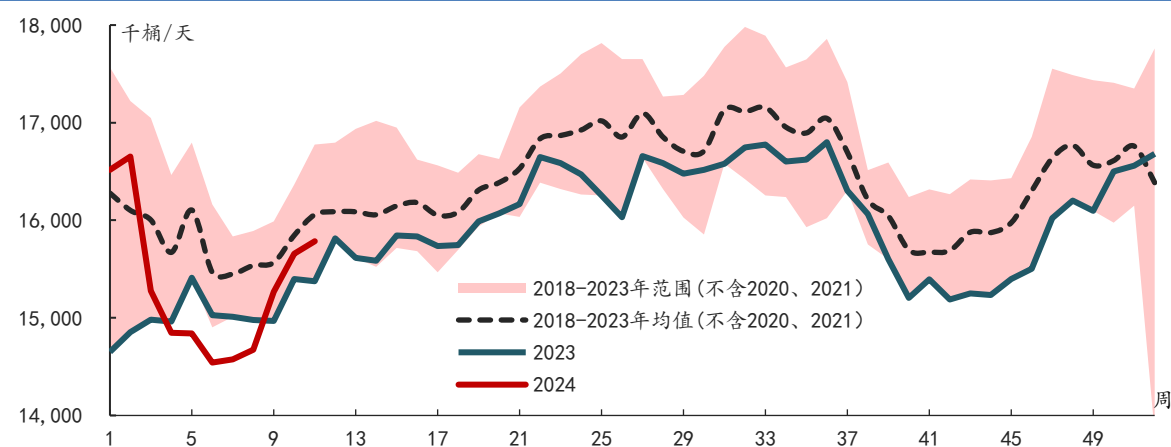
数据来源：EIA

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

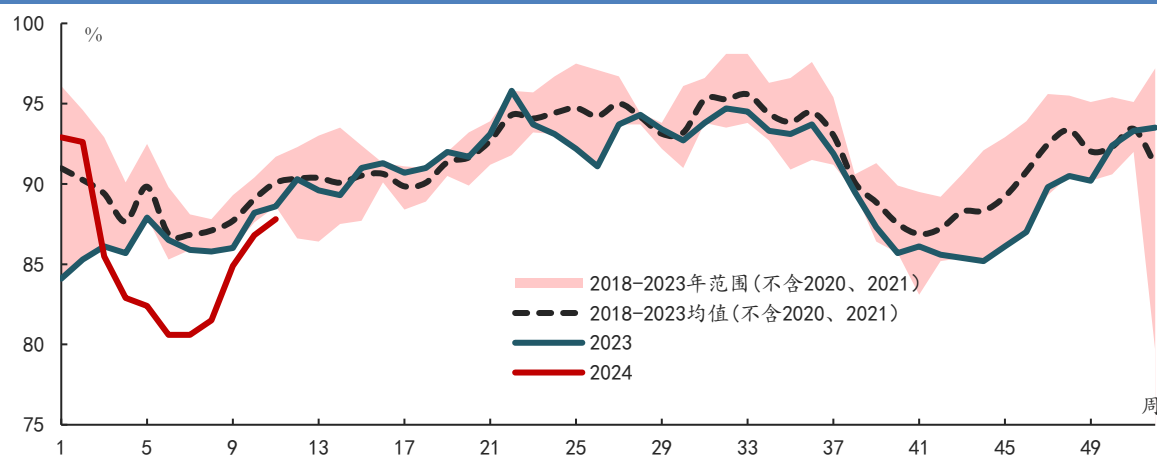


数据来源：EIA



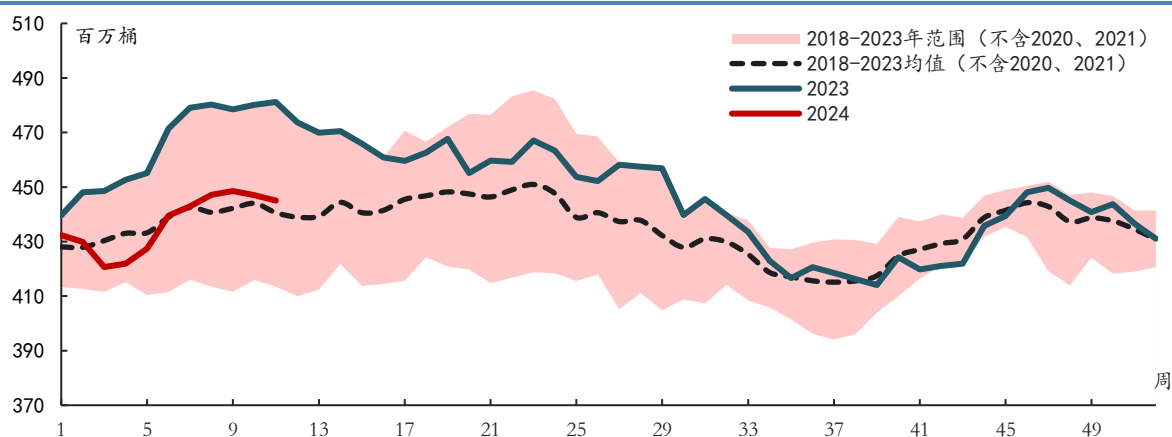
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



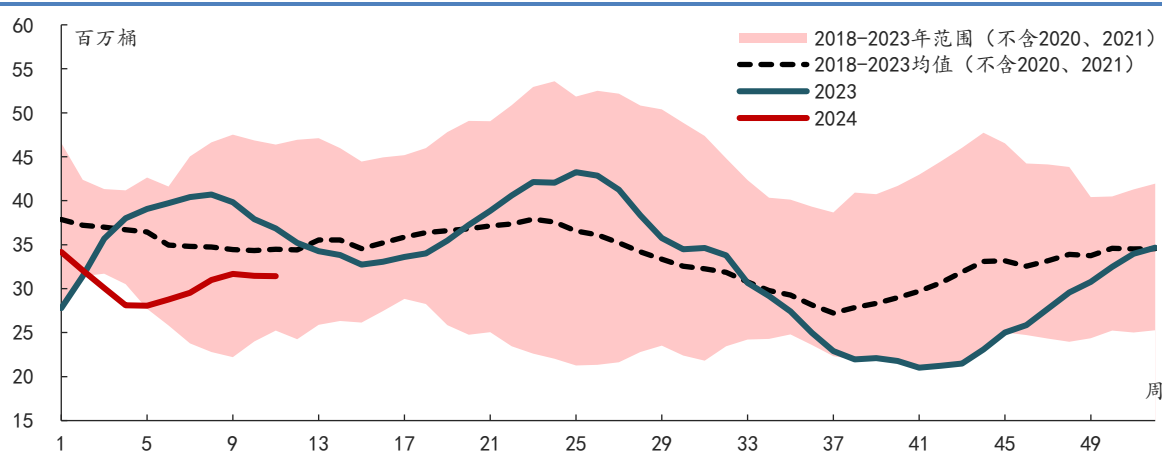
数据来源：EIA

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

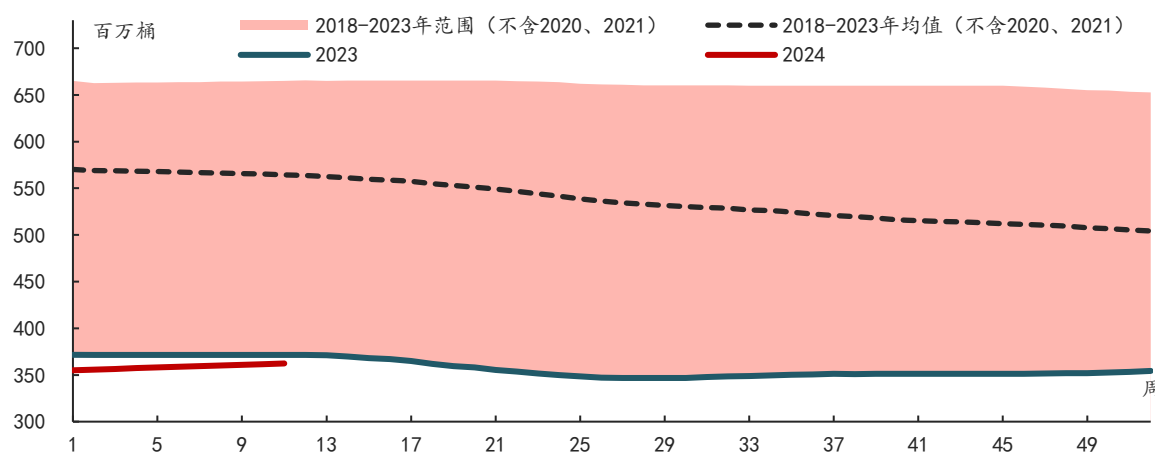


数据来源：EIA



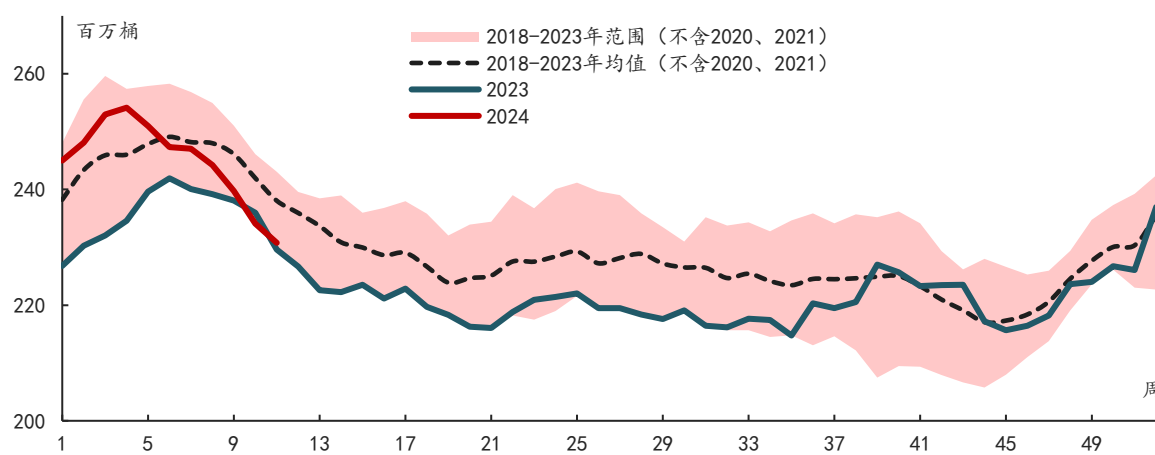
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



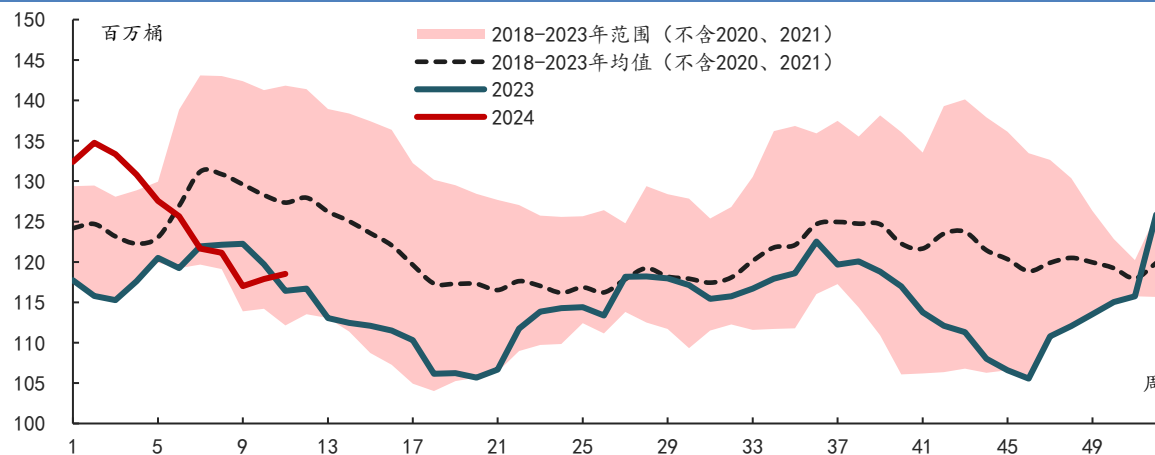
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

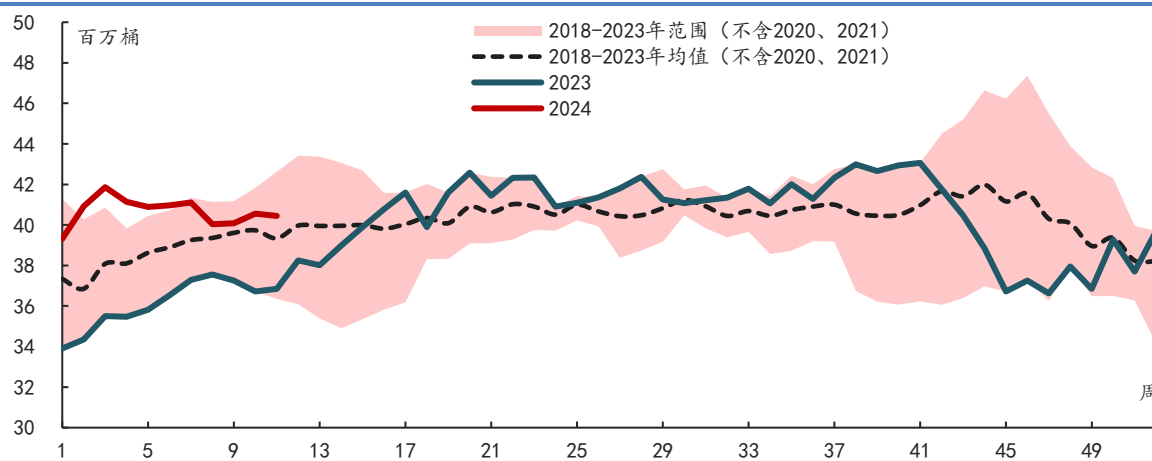


数据来源: EIA



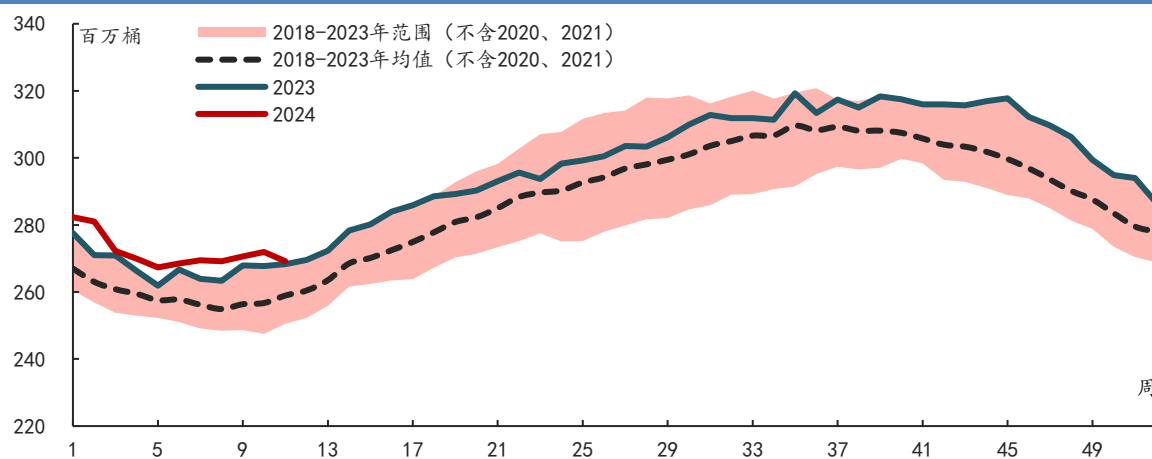
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



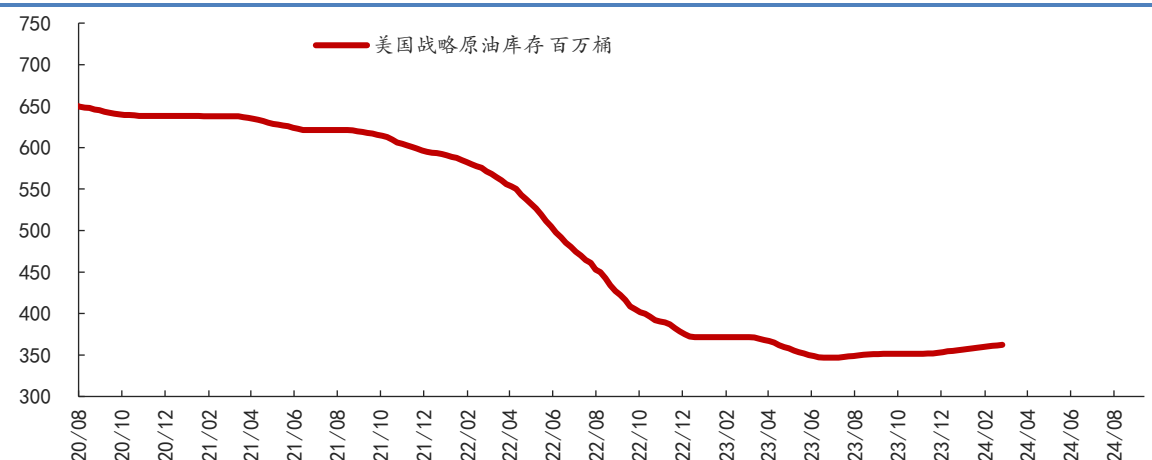
数据来源: EIA

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



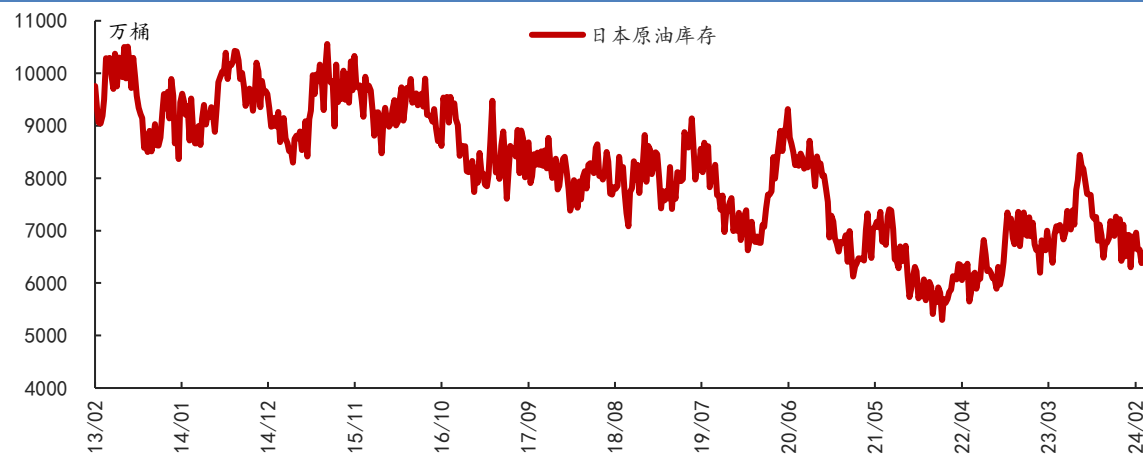
原油库存周报

图 17：美国 API 库存



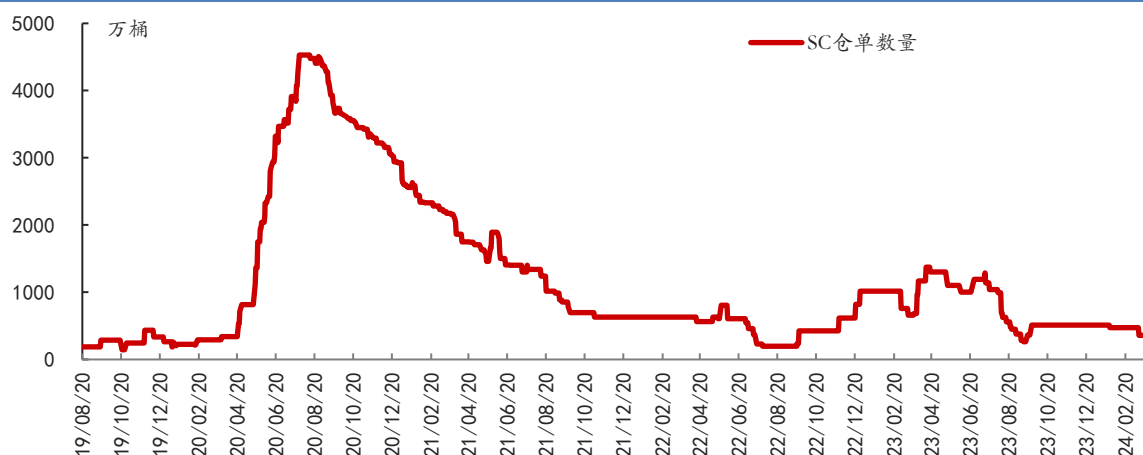
数据来源：API

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

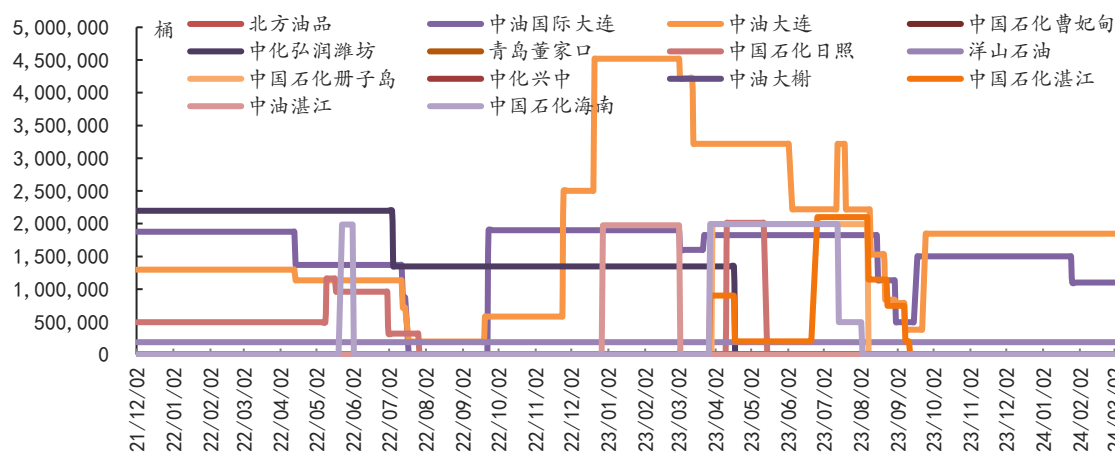


数据来源：WIND



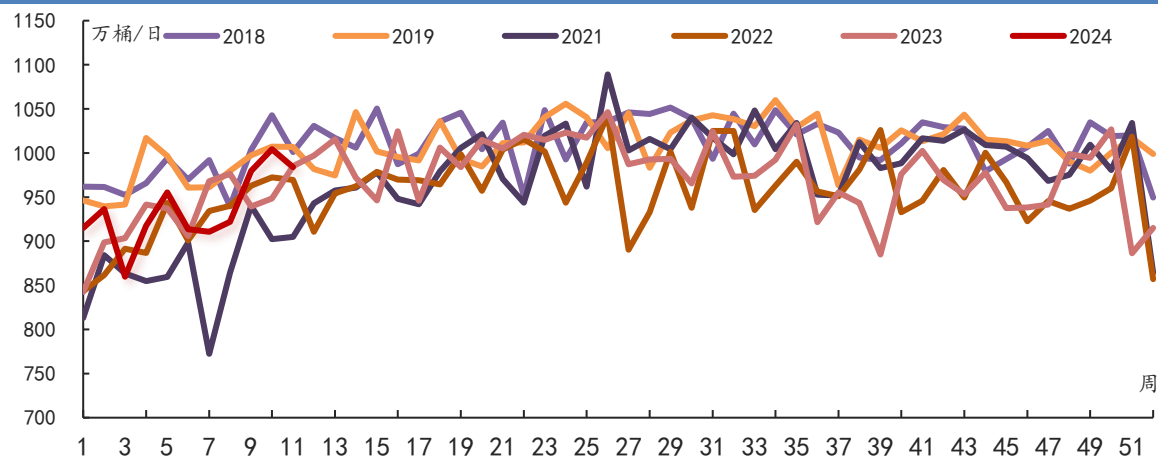
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



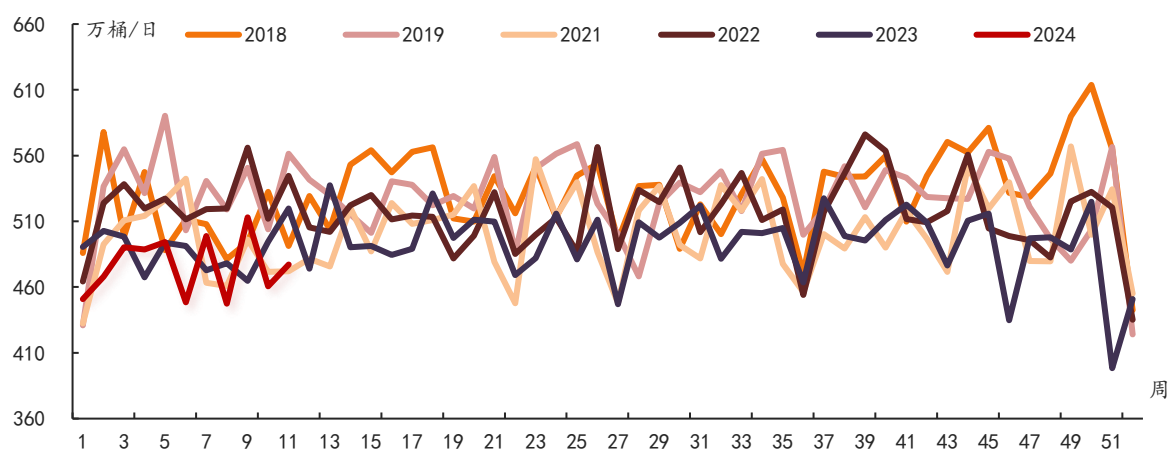
数据来源: WIND

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

