

EIA 报告原油库存增幅小于 API 公布的增幅，原油震荡走强

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 22 日，美国商业原油库存、汽油库存超预期累库。其中美国商业原油库存环比增加 316.5 万桶，预期-127.5 万桶；俄克拉荷马州库欣库存增加 210.7 万桶；馏分油库存环比减少 118.5 万桶，预期 51.8 万桶；汽油库存环比增加 129.9 万桶，预期-165 万桶，库存增幅录得 2024 年 1 月 19 日当周以来最大，结束此前连续 7 周的下降趋势；战略石油储备库存增加 74.4 万桶；截至 3 月 22 日当周美国精炼厂设备利用率为 88.7%，预期 88.8%；美国的原油出口减少了 70 万桶/日；净进口增加了 112.4 万桶/日；美国成品油出口减少了 24.5 万桶/日，进口增加了 21.8 万桶/日。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 1934.99 万桶/日，环比下降 30.7 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 950.1 万桶/日，环比下降 34.06 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 514.83 万桶/日，环比上升 37.74 万桶/日。综上，随着原油净进口量的大幅攀升和汽油需求低迷，上周美国原油和汽油库存意外增加。

宏观面上，近期日元汇率波动性急剧增加，3 月 27 日日元汇率一度暴跌至约 34 年低位，美元指数维持强势，对大宗商品价格构成压力；需要注意近期外汇市场风险提升，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，近日伊拉克和安哥拉均承诺将控制原油产量，俄罗斯政府下令企业在二季度减少原油产量，确保 6 月底前达到 900 万桶/日的生产目标，完成 OPEC+ 减产承诺；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；并且主要工业经济体开始摆脱 2022 年底开始的低迷，全球贸易流量在 2024 年初出现加速迹象，这应会提振对柴油等运输燃料的需求。

总体而言，当前原油总体依然是偏强态势，原油当前看不到大跌风险。地缘层面，俄罗斯遭遇严重恐怖袭击，随后俄罗斯宣布进入战争状态，对乌克兰进行了报复性打击，俄乌冲突烈度进一步升级；另一方面，参加停火协议谈判的以色列代表团已被以政府召回，巴以停火谈判停滞；地缘因素仍为油价带来强支撑。但是需要追踪接下来的消费旺季能否转化为切实利好，并且警惕美国降息周期推迟的前景引发的风险偏好降温。



原油库存周报

二、周度数据跟踪

指标名称	03/01	03/08	03/15	03/22	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	79.81	77.85	81.00	80.82	-0.18	-0.22%		WTI价格小幅下跌	美元/桶
美国原油周度产量	13200	13100	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)	2013.50	2068.75	1995.75	2211.75	216.00	10.82%		净进口量大幅增加	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	15268	15658	15785	15932	147.00	0.93%		加工量增加	千桶/天
美国炼厂周度开工率	84.90	86.80	87.80	88.70	0.90	1.03%		开工率持续回升	%
美国周度成品油净出口量	4652.75	4483.75	4669.75	4755.50	85.75	1.84%		净出口量抬升	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	448.53	446.99	445.04	448.21	3.17	0.71%		小幅累库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	31.67	31.45	31.43	33.54	2.11	6.70%		库存大幅增加	百万桶
美国战略原油库存	360.96	361.56	362.31	363.05	0.74	0.21%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	239.75	234.08	230.77	232.07	1.30	0.56%		小幅累库	百万桶
美国馏分油库存	117.01	117.90	118.52	117.34	-1.19	-1.00%		库存下降	百万桶
美国航空煤油库存	40.09	40.56	40.45	41.19	0.74	1.84%		库存增加	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	270.64	271.91	269.21	269.87	0.66	0.25%		库存有所增加	百万桶

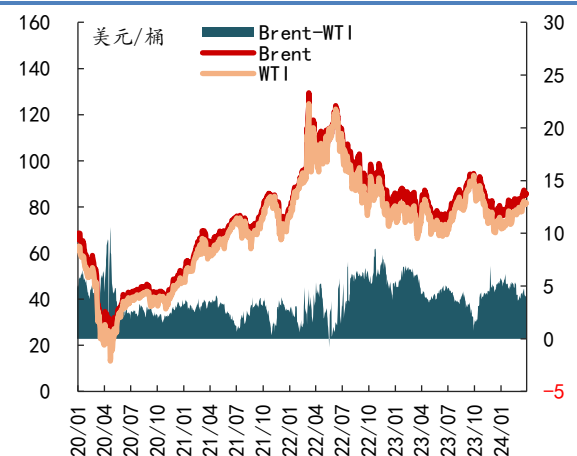
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	47086.60	48020.30	933.70	1.98%	万桶
日本石油库存	6571.19	6634.90	63.71	0.97%	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

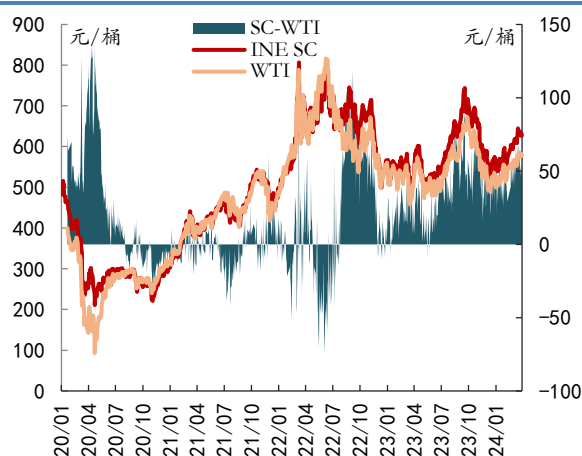
三、产业链数据图表

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

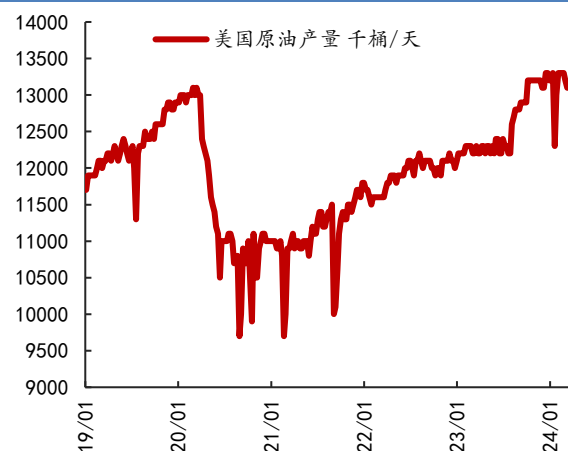


数据来源: WIND



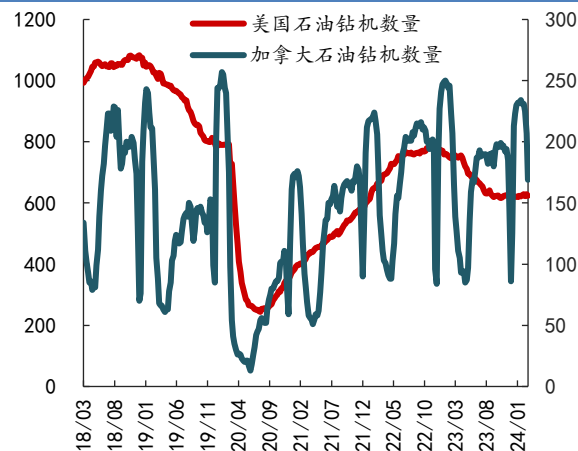
原油库存周报

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）



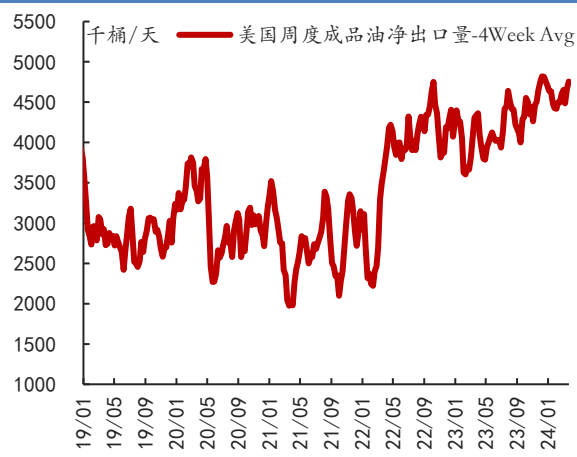
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



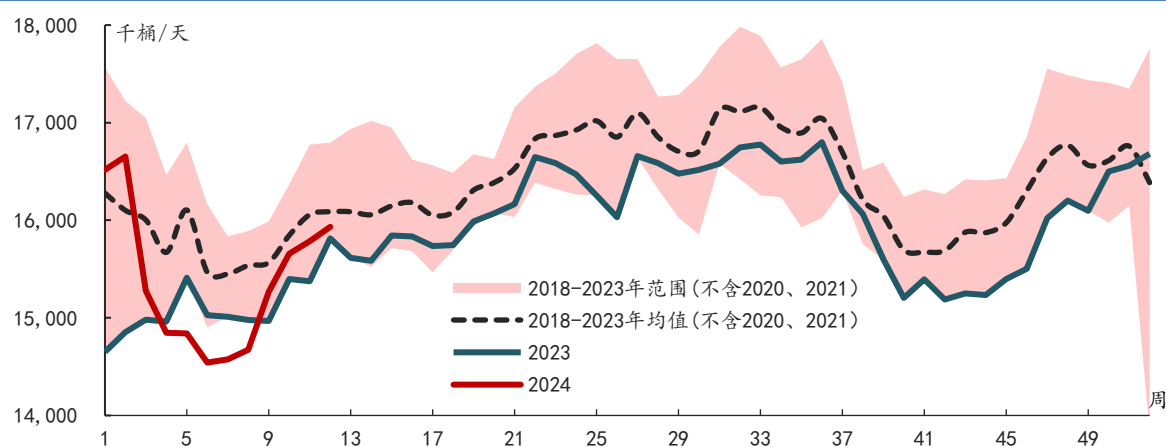
数据来源：EIA

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

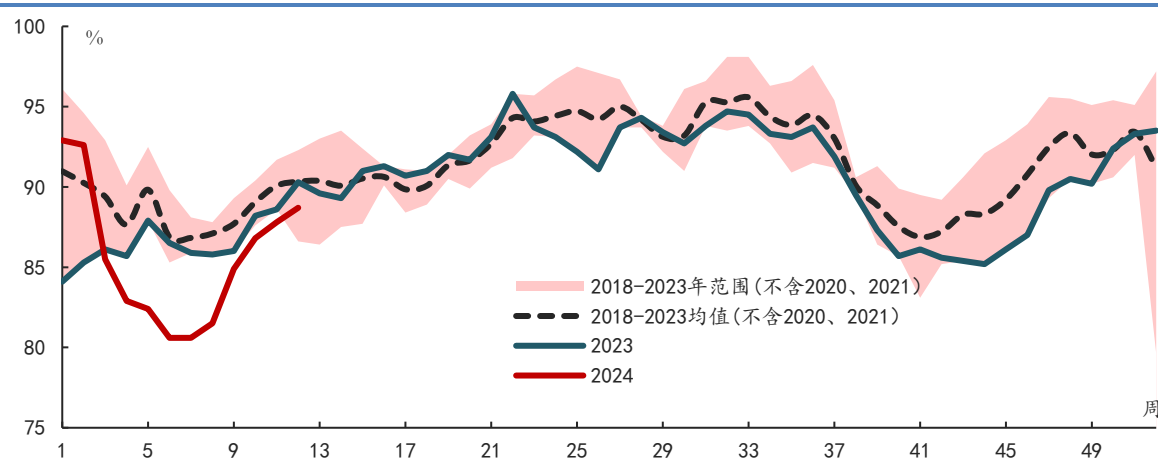


数据来源：EIA



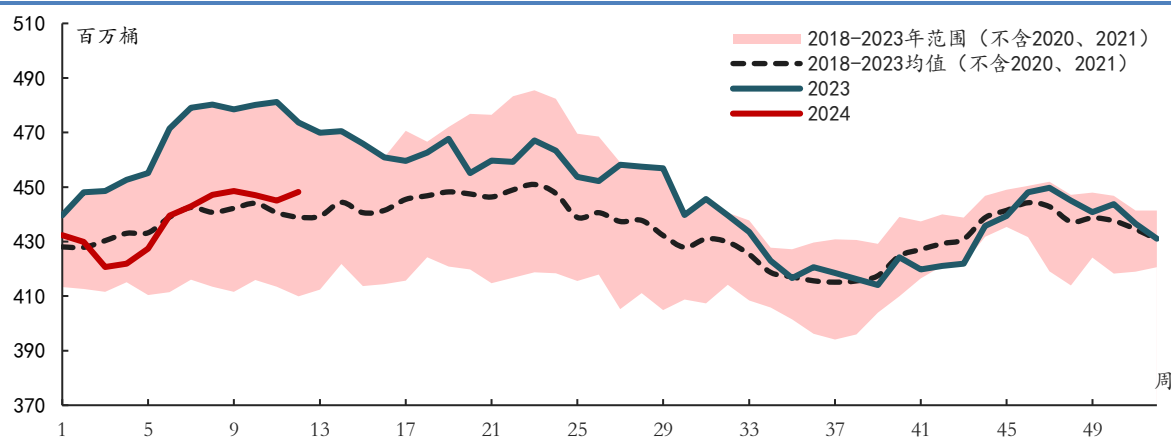
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



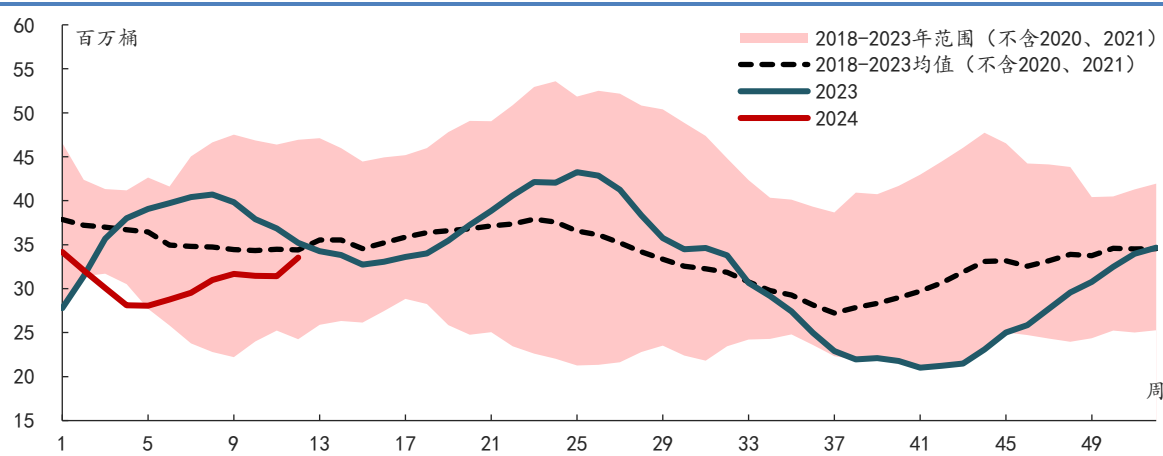
数据来源：EIA

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

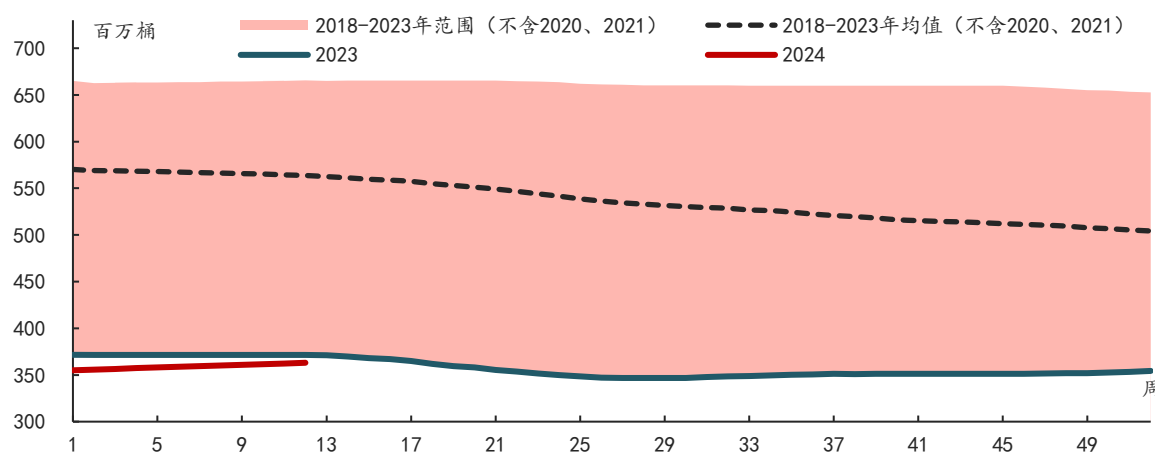


数据来源：EIA



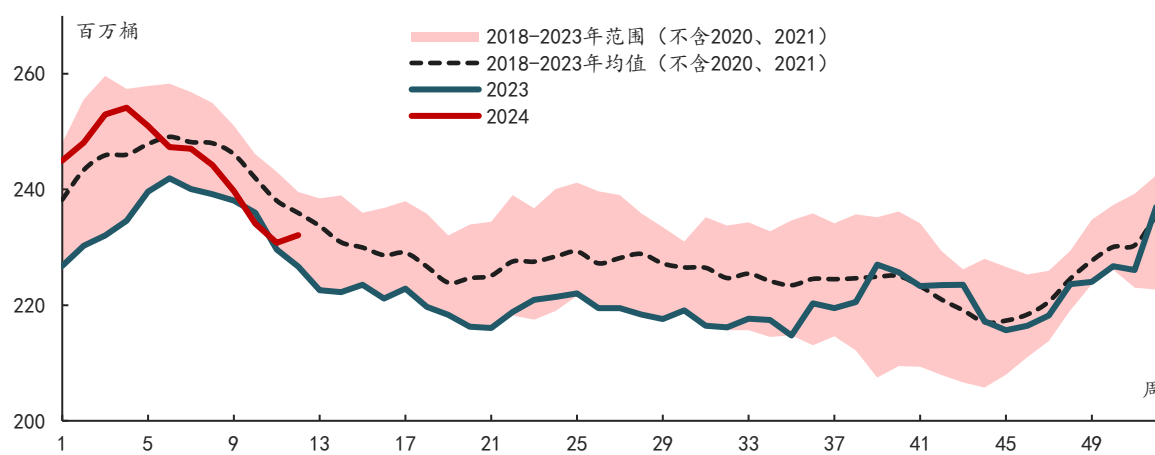
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



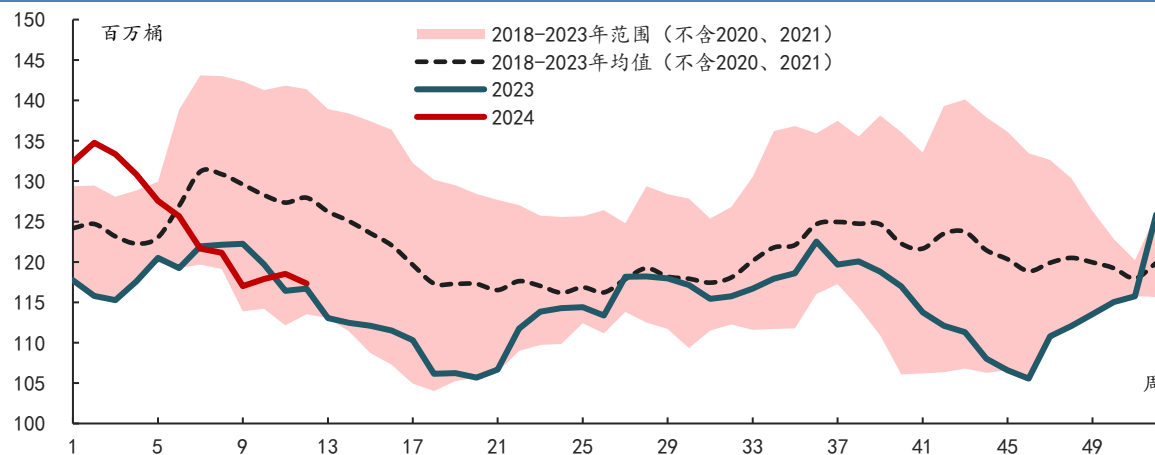
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

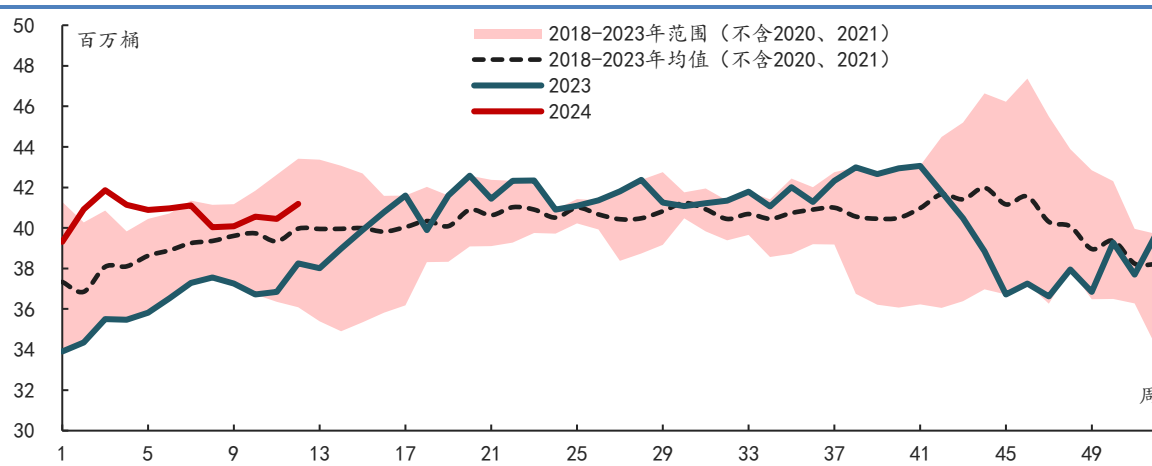


数据来源: EIA



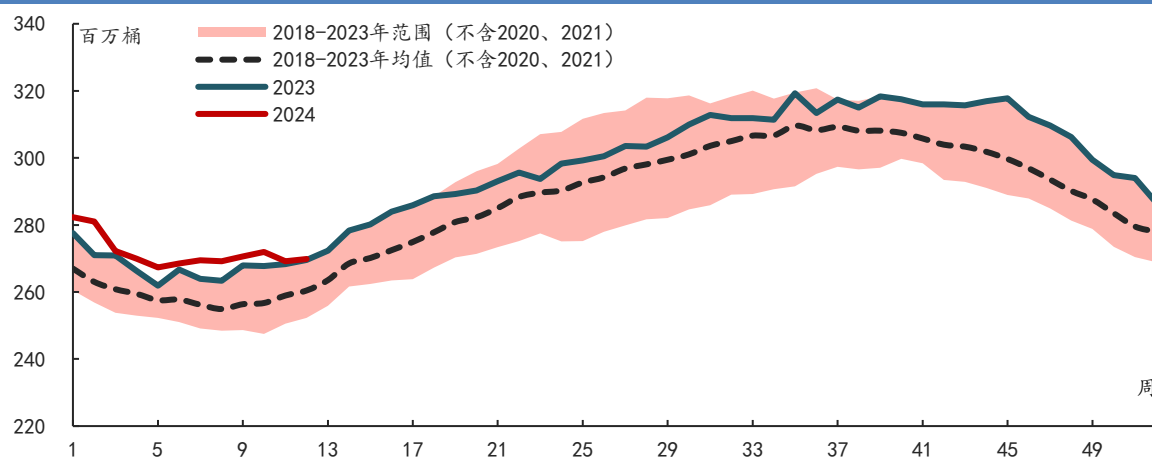
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



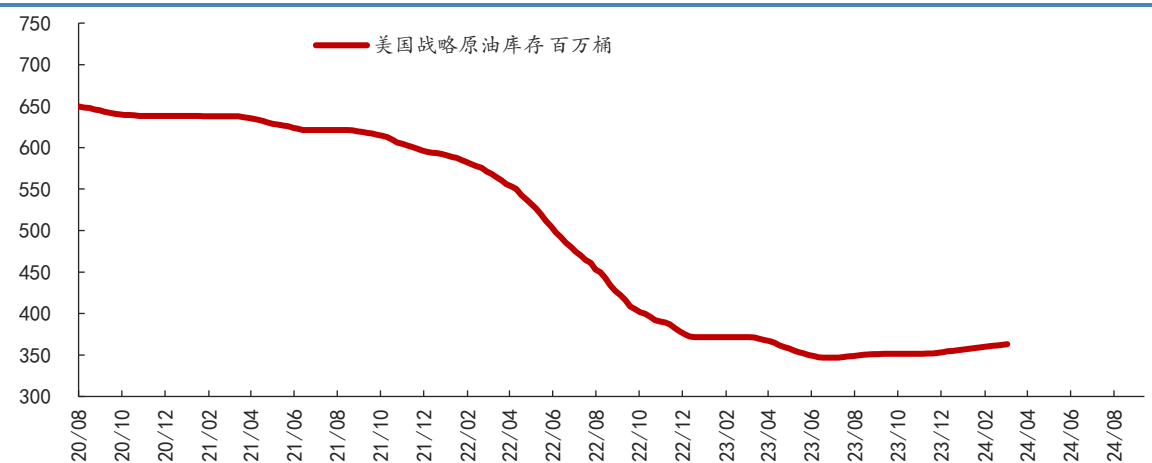
数据来源: EIA

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



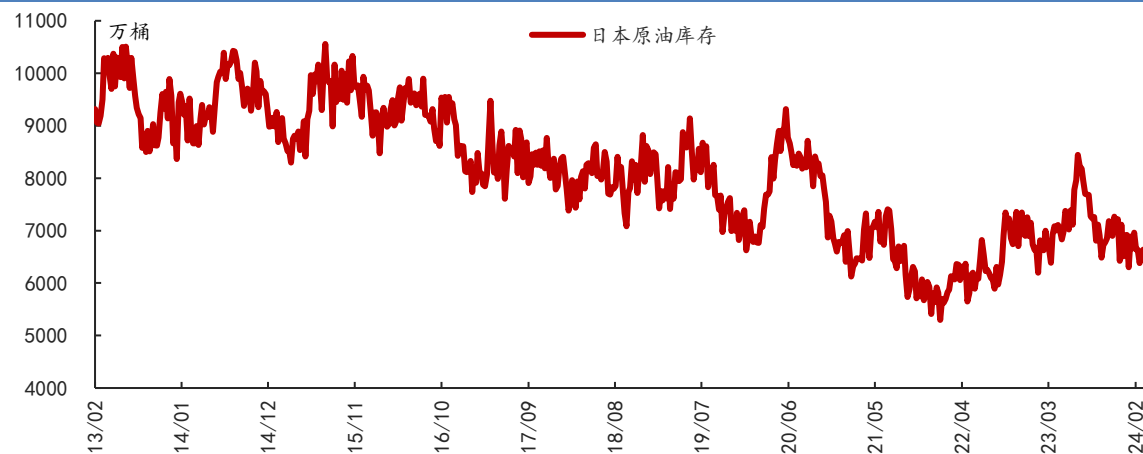
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



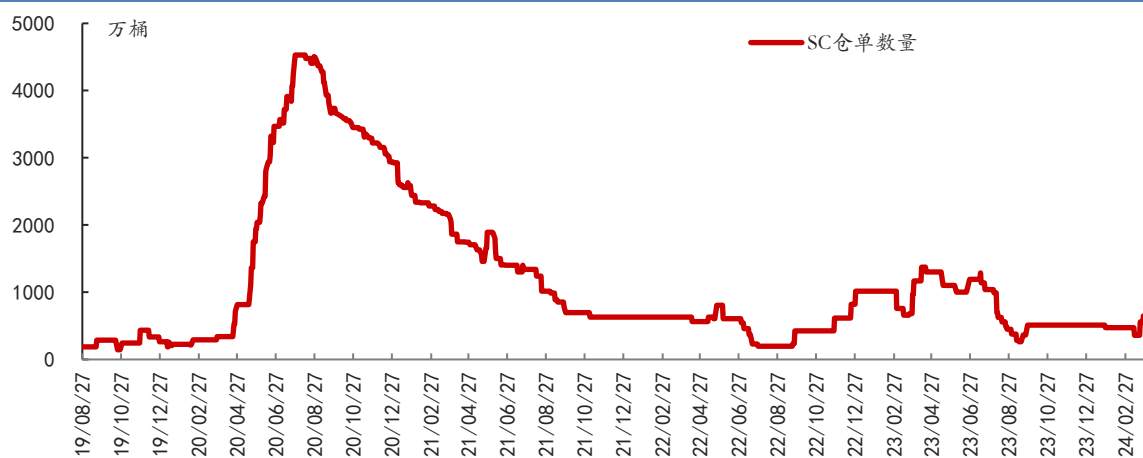
数据来源: API

图 18: 日本原油库存



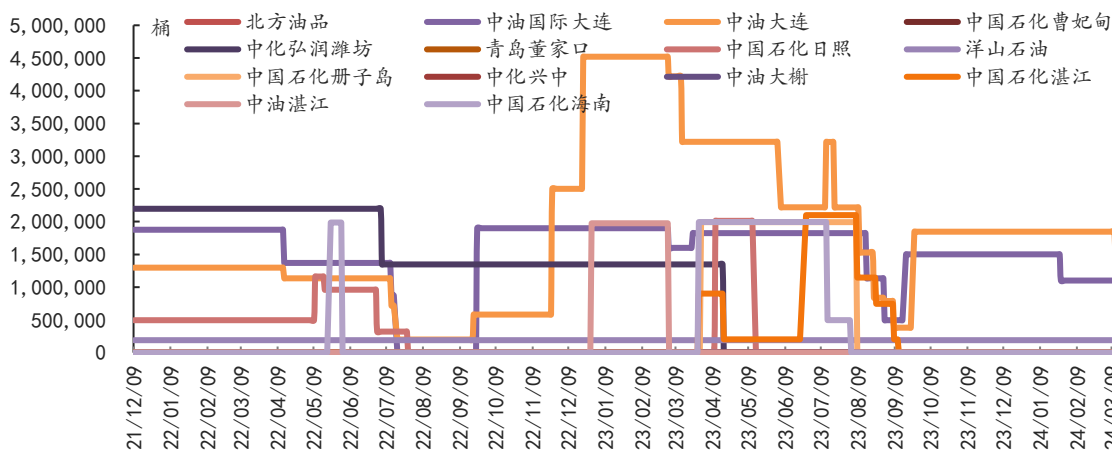
数据来源: PAJ

图 19: SC 原油期货的注册标准仓单数量



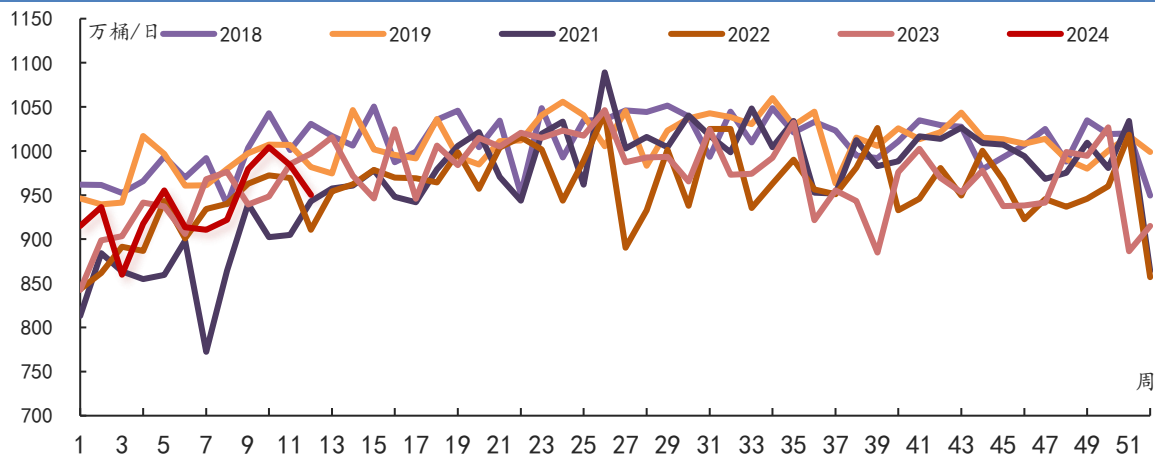
数据来源: WIND

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



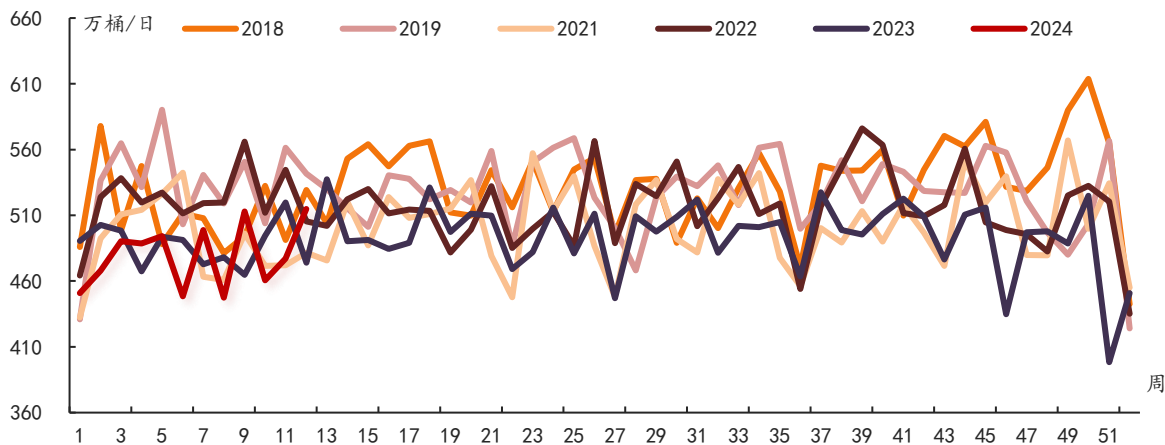
数据来源: WIND

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

