

## 地缘因素依旧是原油盘面的强支撑，优先关注中东局势走势

### 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 4 月 12 日，美国商业原油库存超预期累库，汽柴油库存超预期去库。其中美国商业原油库存环比增加 273.5 万桶，预期 137.3 万桶，美国墨西哥湾原油库存创一年来最高水平；俄克拉荷马州库欣库存增加 3.3 万桶；馏分油库存环比减少 276 万桶，预期-28.3 万桶；汽油库存环比减少 115.4 万桶，预期-88.9 万桶；战略石油储备库存增加 64.8 万桶；截至 4 月 12 日当周美国精炼厂设备利用率为 88.1%，预期 89%；美国的原油出口增加了 201.8 万桶/日；净进口减少了 199.1 万桶/日；美国成品油出口减少了 48 万桶/日，进口减少了 51.4 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 1917.03 万桶/日，环比上升 47.07 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 948.81 万桶/日，环比下降 10.18 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 514.43 万桶/日，环比上升 57.93 万桶/日。综上，美国原油库存连续第四周上升，增幅仍高于预期，炼厂开工率持续处于历史同期低位，终端的实际需求依然不佳。

宏观面上，美国稳健的经济数据和鹰派的美联储言论强化了市场对于利率将在更长时间内保持较高水平的预期，美国三大股指走低，风险偏好有所降温。基本面来看，OPEC+三月份的减产执行率不及预期，并且俄罗斯炼厂近期频繁遭受乌克兰的无人机袭击，造成国内炼厂原油的消费量下降，而俄罗斯整体产量并未有太大变化，因而使得部分内销原油转为出口国外，由此全球原油供应反而上升，俄罗斯四月第二周的海运原油出口量飙升至 11 个月以来的最高水平；美国方面，天然气市场疲软、成本上升以及投资者要求提供更高回报的压力，使得页岩钻探商无法大幅增加产量，美国原油产量持续数周维持在 1310 万桶/日，美国供应增长疲软，接下来需要进一步追踪美国原油增长的持续性。需求方面，由于汽油和航空燃油消耗增加，印度 2024 财年的燃料需求创下历史新高。与此同时，中国第一季度 GDP 同比增长 5.3%，大幅超出分析师预期；然而需要格外注意的是，由于包括房地产投资、零售销售和工业产出在内的一系列其他指标显示，面对旷日持久的房地产危机，中国的需求仍然疲弱，需要持续关注中国的需求复苏情况。

总体而言，当前原油总体依然是偏强态势，但是基本面和宏观层面的驱动力度边际减弱。地缘层面，伊朗本次的反击实际上并未对以色列造成太大的人员伤亡；在这种背景下未来以色列和伊朗之间局势升级的可能性比较有限。接下来需要关注以色列对于伊朗的反击力度，若以色列直接攻击伊朗本土，则会进一步升级当前局势，则油价将会进一步冲高；若以色列对于伊朗的反击有限且克制，则地区局势将有所降温，原油的地缘溢价或有所回落。目前来看，地缘因素依旧是原油盘面的强支撑，建议近期优先关注中东局势走势。



## 原油库存周报

### 二、周度数据跟踪

| 指标名称               | 03/22   | 03/29   | 04/05   | 04/12   | 涨跌      | 涨跌幅    | 4周示意图 | 备注        | 单位   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|-----------|------|
| WTI                | 80.82   | 83.11   | 86.73   | 85.45   | -1.28   | -1.48% |       | WTI价格有所回落 | 美元/桶 |
| 美国原油周度产量           | 13100   | 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) | 2211.75 | 2214.50 | 2560.00 | 2644.50 | 84.50   | 3.30%  |       | 净进口量大幅增加  | 千桶/天 |
| 美国炼厂原油加工量(4W-Avg)  | 15932   | 15897   | 15782   | 15913   | 131.00  | 0.83%  |       | 加工量小幅提升   | 千桶/天 |
| 美国炼厂周度开工率          | 88.70   | 88.60   | 88.30   | 88.10   | -0.20   | -0.23% |       | 开工率持续回落   | %    |
| 美国周度成品油净出口量        | 4755.50 | 4693.50 | 4799.25 | 4566.50 | -232.75 | -4.85% |       | 净出口量大幅下降  | 千桶/天 |
| 美国商业原油库存(不含SPR)    | 448.21  | 451.42  | 457.26  | 459.99  | 2.74    | 0.60%  |       | 持续累库      | 百万桶  |
| 美国库欣原油库存(不含SPR)    | 33.54   | 33.16   | 32.99   | 33.03   | 0.03    | 0.10%  |       | 库存微升      | 百万桶  |
| 美国战略原油库存           | 363.05  | 363.64  | 364.24  | 364.88  | 0.65    | 0.18%  |       | 持续补库      | 百万桶  |
| 美国汽油库存             | 232.07  | 227.82  | 228.53  | 227.38  | -1.15   | -0.50% |       | 小幅去库      | 百万桶  |
| 美国馏分油库存            | 117.34  | 116.07  | 117.73  | 114.97  | -2.76   | -2.34% |       | 库存大幅下降    | 百万桶  |
| 美国航空煤油库存           | 41.19   | 40.86   | 41.19   | 42.23   | 1.04    | 2.52%  |       | 库存增加      | 百万桶  |
| 美国其它油品(不含乙醇)库存     | 269.87  | 270.96  | 275.52  | 283.04  | 7.51    | 2.73%  |       | 库存持续增加    | 百万桶  |

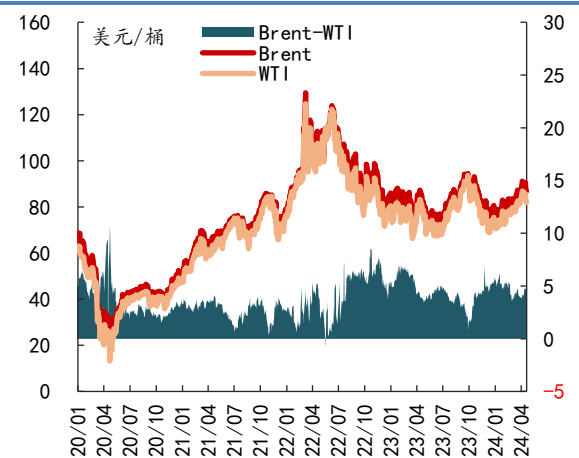
数据来源: EIA

| 数据指标          | 上一期      | 最新       | 环比变化   | 涨跌幅    | 单位  |
|---------------|----------|----------|--------|--------|-----|
| API           | 48095.10 | 48504.00 | 408.90 | 0.85%  | 万桶  |
| 日本石油库存        | 6806.00  | 6779.22  | -26.77 | -0.39% | 万桶  |
| OECD 陆上商业石油储备 | 1437.00  | 1391.00  | -46.00 | -3.20% | 百万桶 |

数据来源: API, PAJ, WIND

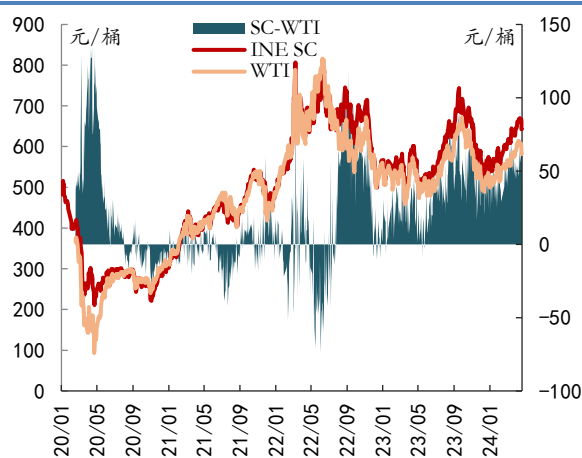
### 三、产业链数据图表

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

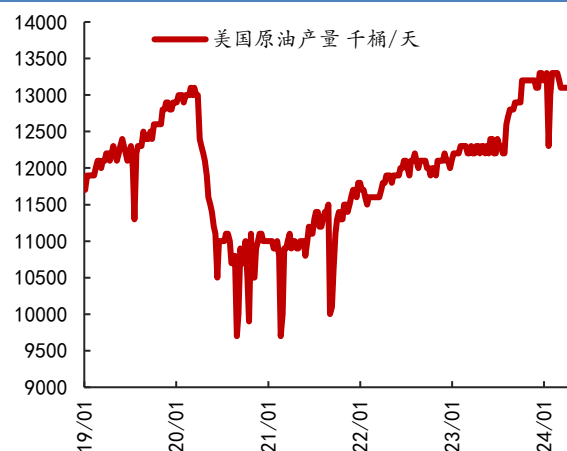


数据来源: WIND



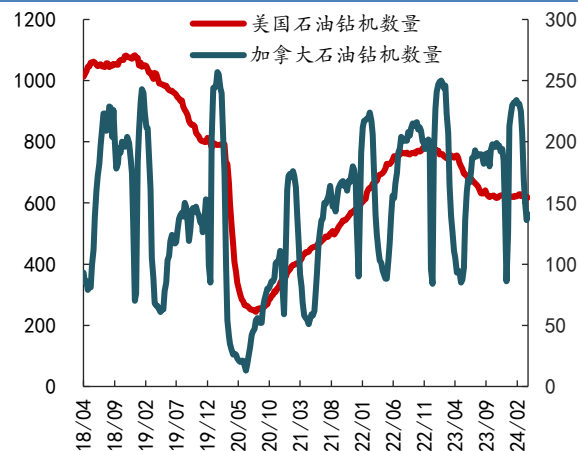
## 原油库存周报

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）



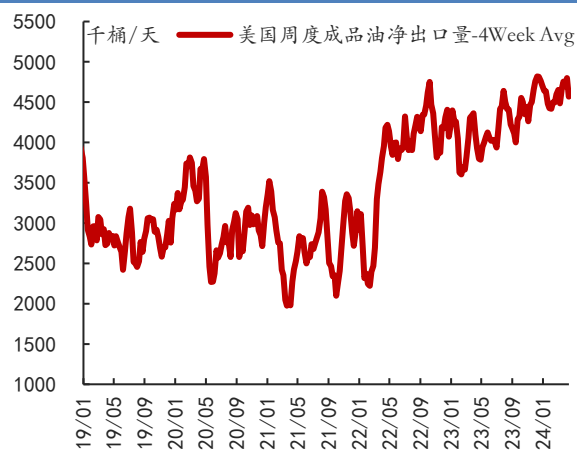
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



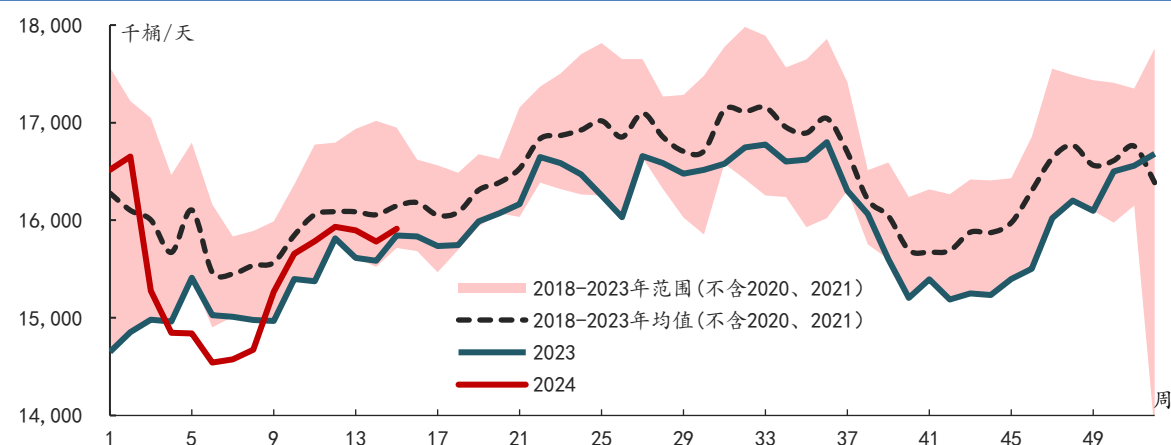
数据来源：EIA

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

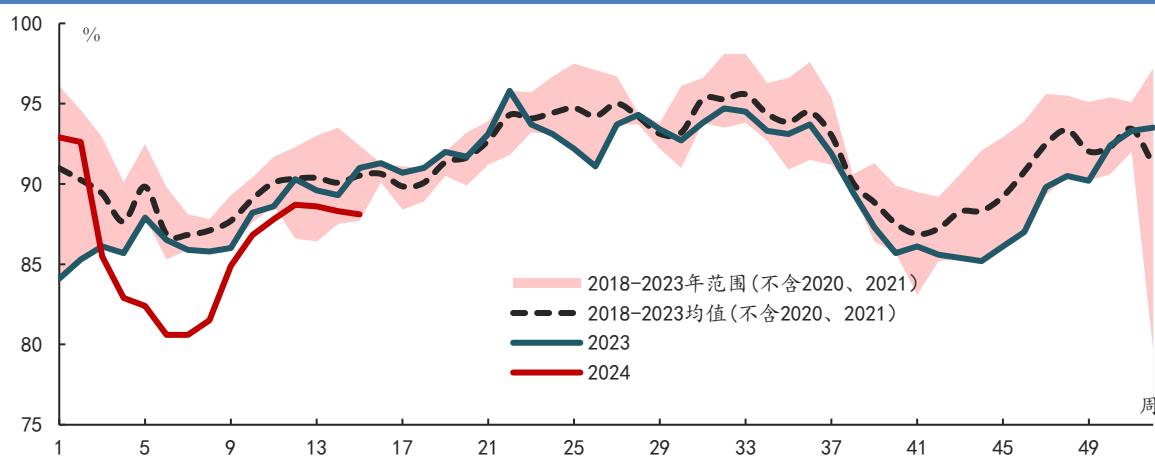


数据来源：EIA



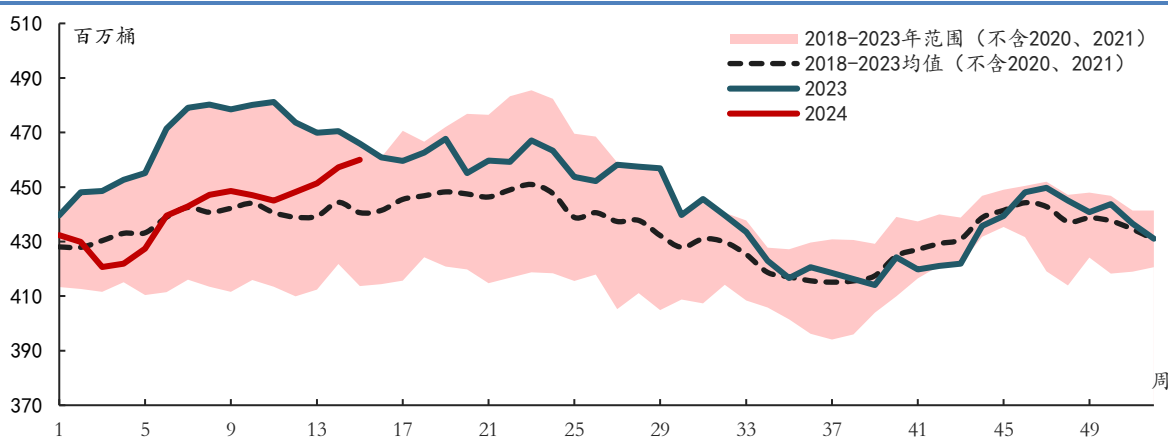
## 原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



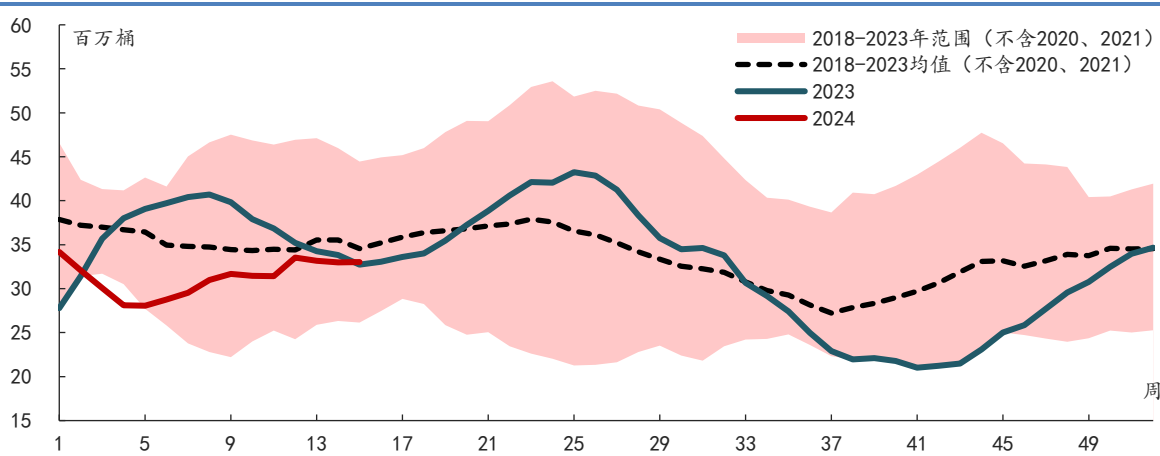
数据来源：EIA

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

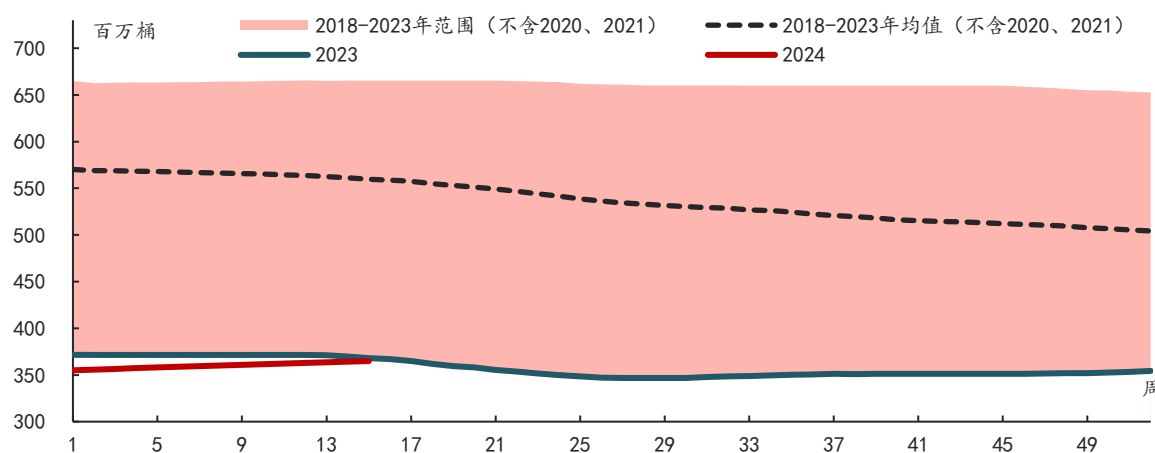


数据来源：EIA



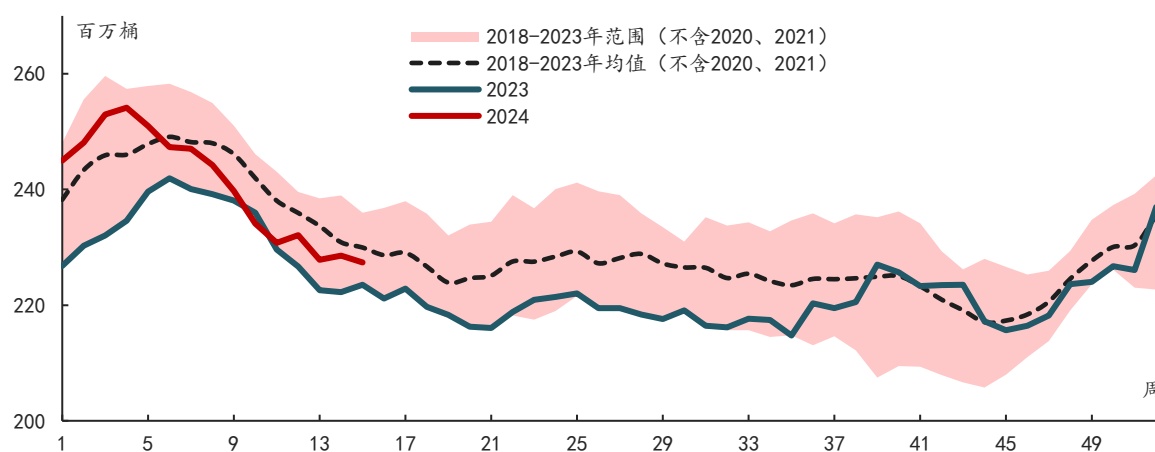
## 原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



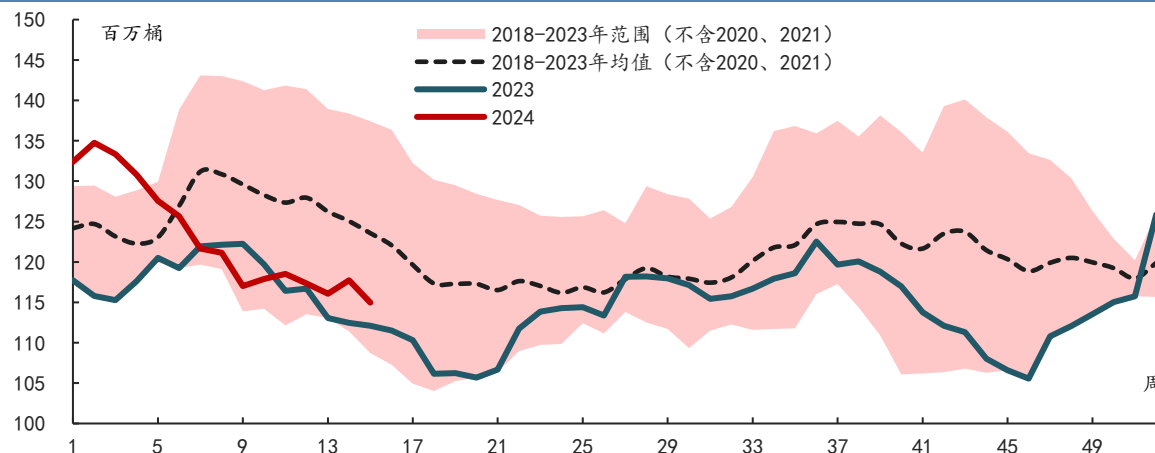
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

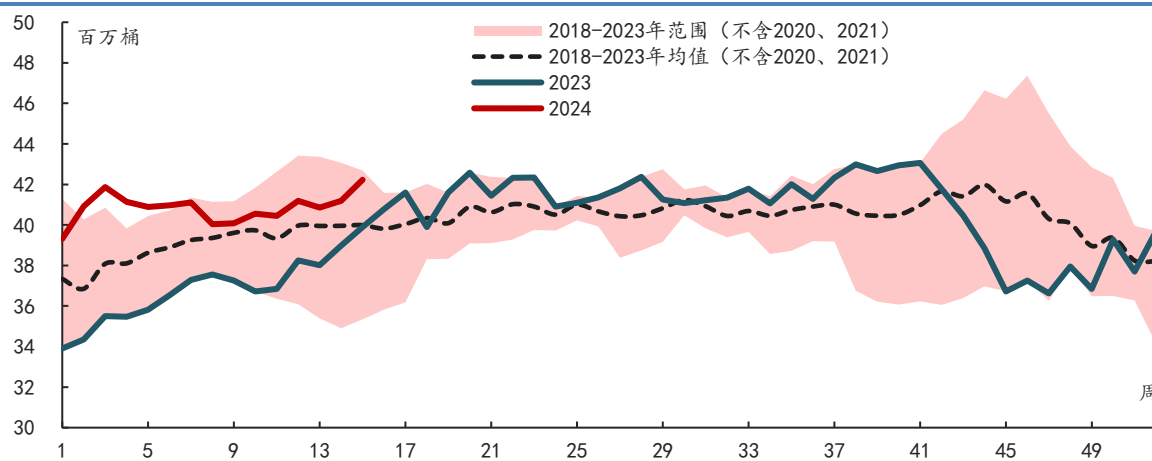


数据来源: EIA



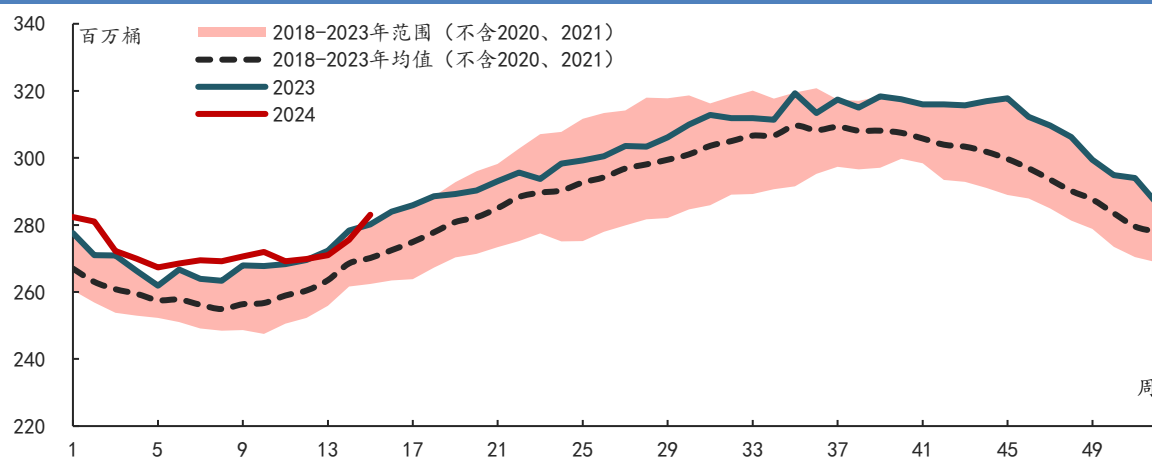
## 原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



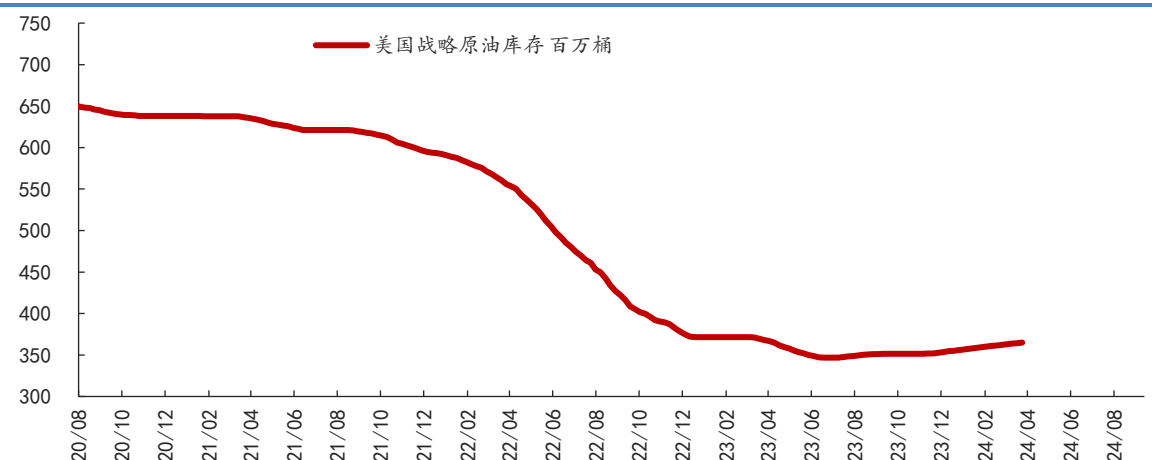
数据来源: EIA

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



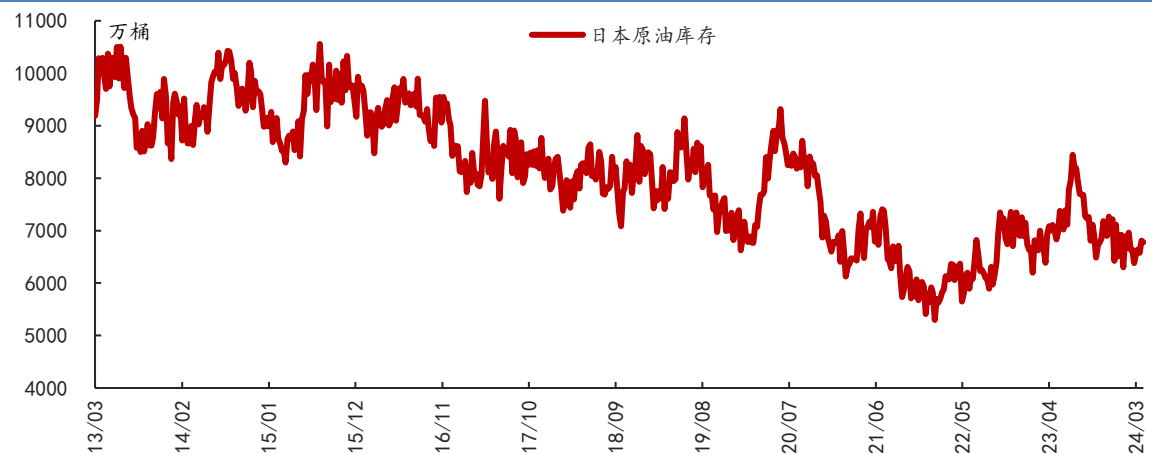
## 原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



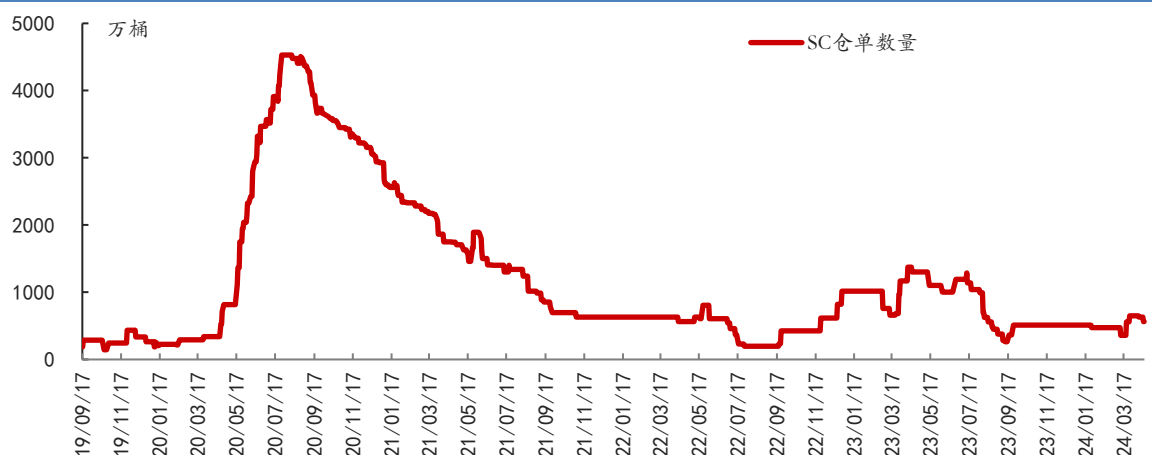
数据来源: API

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

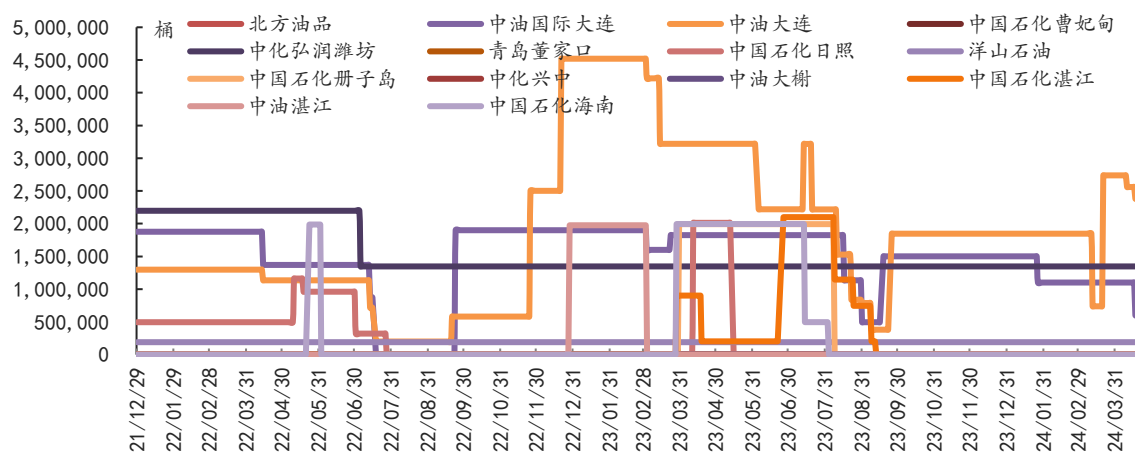


数据来源: WIND



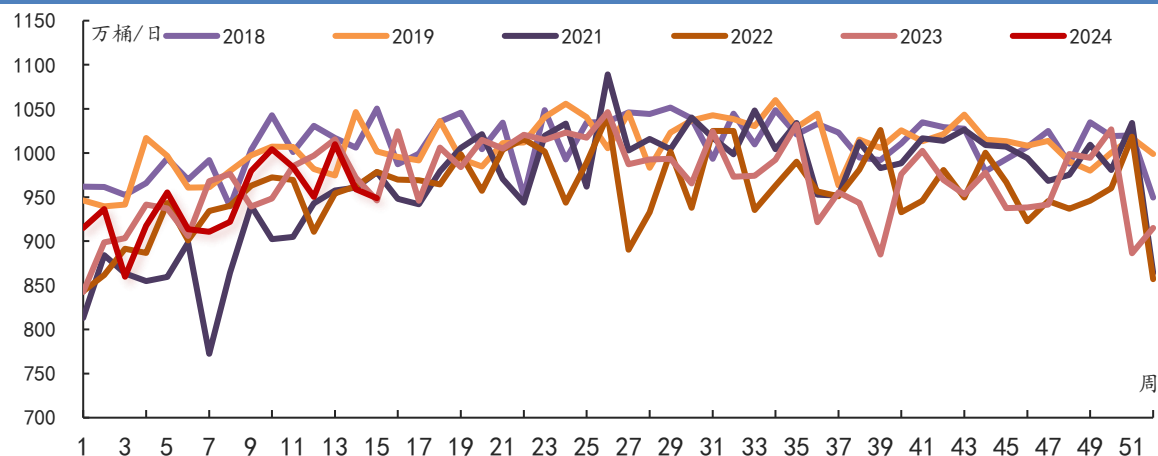
## 原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



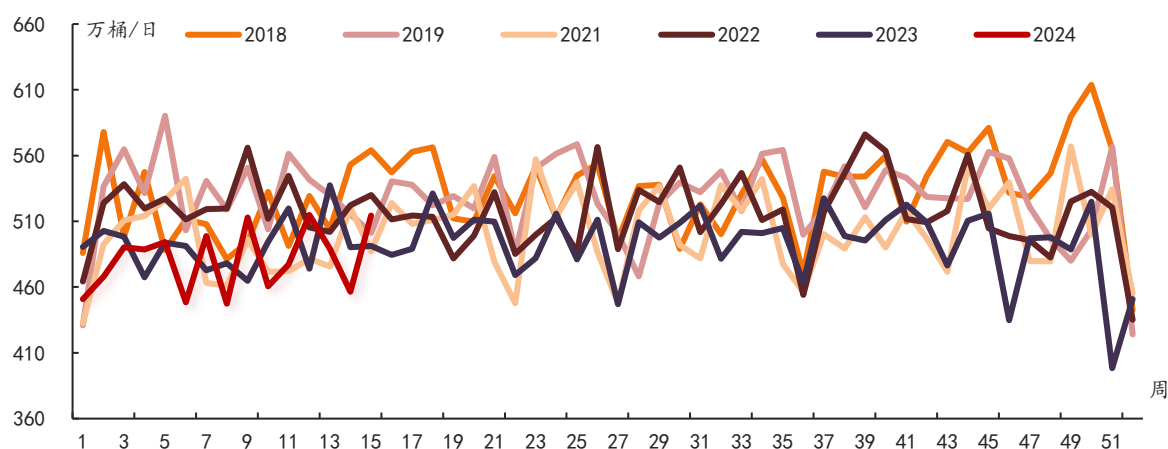
数据来源: WIND

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：021-68864685**

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：021-68864685 传真：021-68866985

