

美国成品油表现延续弱势，原油盘面保持调整态势

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 4 月 19 日, 美国商业原油库存超预期去库, 汽柴油库存表现均不及预期。其中美国商业原油库存环比减少 636.8 万桶, 预期 82.5 万桶, 降幅录得 2024 年 1 月 19 日当周以来最大; 俄克拉荷马州库欣库存减少 65.9 万桶; 馏分油库存环比增加 161.4 万桶, 预期-109.3 万桶; 汽油库存环比减少 63.4 万桶, 预期-177.5 万桶; 战略石油储备库存增加 79.3 万桶; 截至 4 月 19 日当周美国精炼厂设备利用率为 88.5%, 预期 88.7%; 美国的原油出口增加了 45.3 万桶/日; 净进口减少了 41.7 万桶/日; 美国成品油出口增加了 54.2 万桶/日, 进口增加了 11.4 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 2050.67 万桶/日, 环比上升 133.64 万桶/日; 美国车用汽油总产量引伸需求为 920.14 万桶/日, 环比下降 28.67 万桶/日; 馏分燃油产量引伸需求为 468.64 万桶/日, 环比下降 45.79 万桶/日。综上, 由于出口猛增, 美国原油库存上周意外大幅下降, 而汽油库存下降幅度低于预期。本应表现强势的炼厂开工率虽有所抬升, 但是相较于往年同期仍就偏弱; 成品端延续弱势表现, 汽、柴油表需进一步跌至过去 10 年同期低位水平。

宏观面上, 美国 4 月商业活动降温至四个月低点, 尽管投入价格大幅上涨, 通胀率仍略有放缓, 这或暗示着美国通胀接下来可能会有所放缓; 美股止跌反弹, VIX 指数也大幅回落, 宏观情绪有所修复。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; IMF 预计 OPEC+将从 7 月开始逐步提高石油产量, 因此 6 月初 OPEC+会议结果至关重要。需求方面, 欧美的汽油需求虽然仍处在季节性上升通道, 但今年仍然表现出较明显的弱季节性, 终端需求仍然疲软。中国方面, 乘联会的数据显示, 4 月上半月, 新能源乘用车零售渗透率为 50.39%, 首次超过传统燃油乘用车。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, 伊朗和以色列之间的紧张局势有所缓和, 地缘对于原油的驱动力度有所减弱, 但是以色列战机近日猛烈袭击加沙地带北部, 并且以色列还表示, 正在推进对南部拉法发动全面进攻的计划; 以色列对加沙的袭击预计会加剧, 冲突蔓延到邻国的风险将继续支撑油价; 当前的宏观和基本面表现中性, 暂时无法对盘面带来较强的驱动性, 原油盘面进入短线调整阶段。



原油库存周报

二、周度数据跟踪

指标名称	03/29	04/05	04/12	04/19	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	83.11	86.73	85.45	82.11	-3.34	-3.91%		WTI价格持续回落	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)	2214.50	2560.00	2644.50	2343.75	-300.75	-11.37%		净进口量大幅下降	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	15897	15782	15913	15871	-42.00	-0.26%		加工量小幅下降	千桶/天
美国炼厂周度开工率	88.60	88.30	88.10	88.50	0.40	0.45%		开工率有所回升	%
美国周度成品油净出口量	4693.50	4799.25	4566.50	4556.50	-10.00	-0.22%		净出口量微幅下降	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	451.42	457.26	459.99	453.63	-6.37	-1.38%		库存下降	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	33.16	32.99	33.03	32.37	-0.66	-2.00%		库存下降	百万桶
美国战略原油库存	363.64	364.24	364.88	365.68	0.79	0.22%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	227.82	228.53	227.38	226.74	-0.63	-0.28%		小幅去库	百万桶
美国馏分油库存	116.07	117.73	114.97	116.58	1.61	1.40%		库存有所增加	百万桶
美国航空煤油库存	40.86	41.19	42.23	40.97	-1.26	-2.99%		库存大幅下降	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	270.96	275.52	283.04	284.95	1.92	0.68%		库存持续增加	百万桶

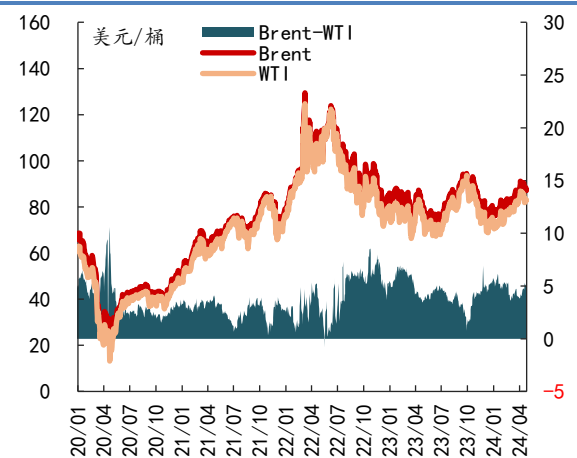
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	48504.00	48181.00	-323.00	-0.67%	万桶
日本石油库存	6779.22	7012.56	233.34	3.44%	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

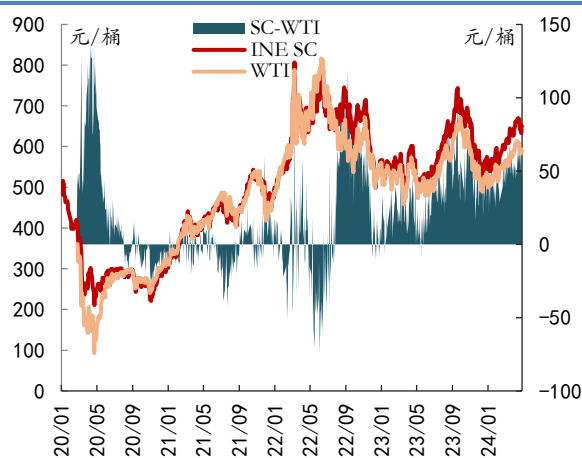
三、产业链数据图表

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

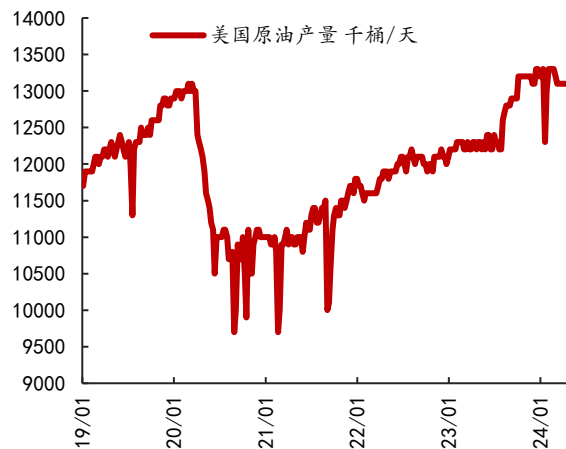


数据来源: WIND



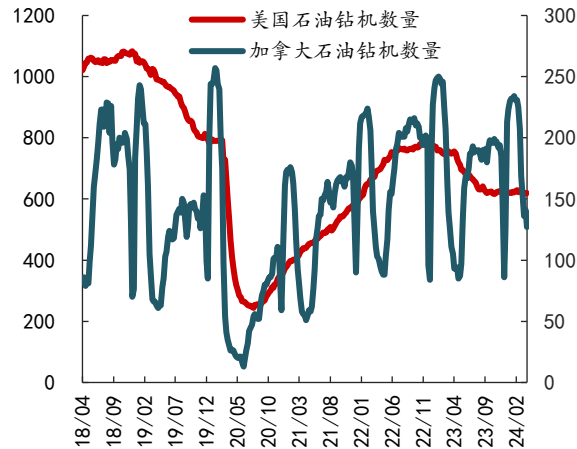
原油库存周报

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）



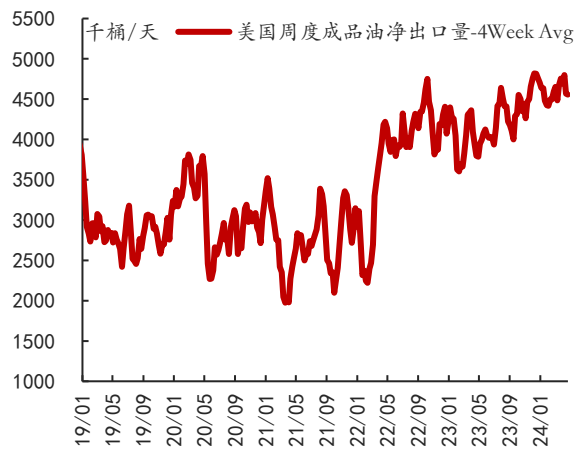
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



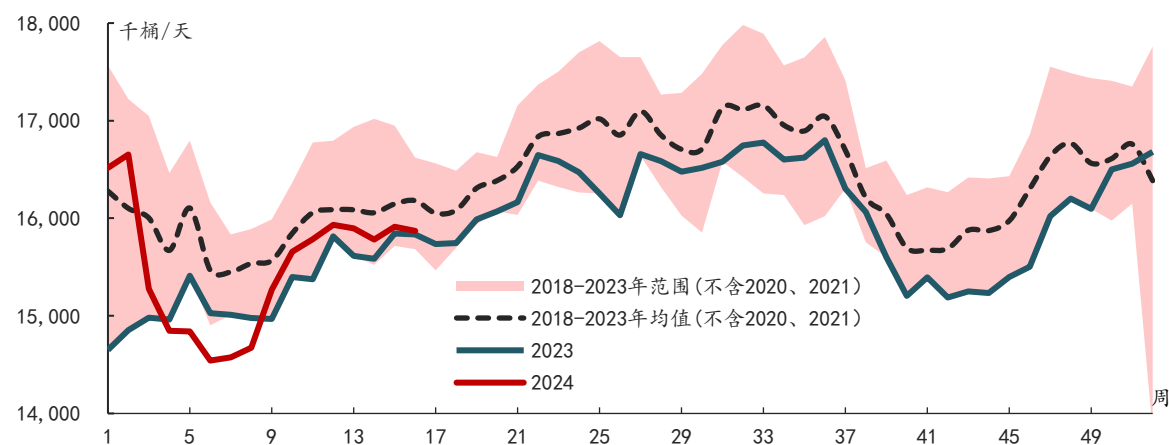
数据来源：EIA

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

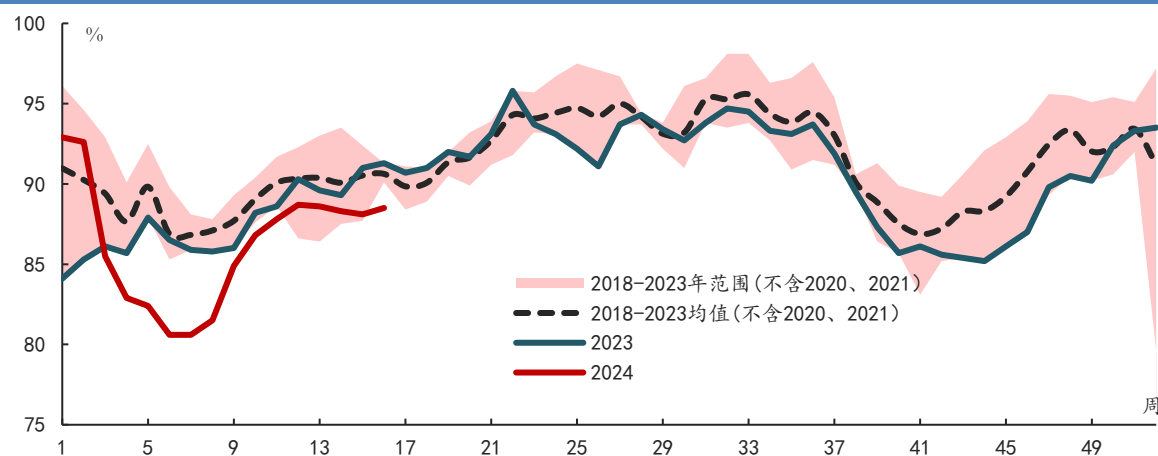


数据来源：EIA



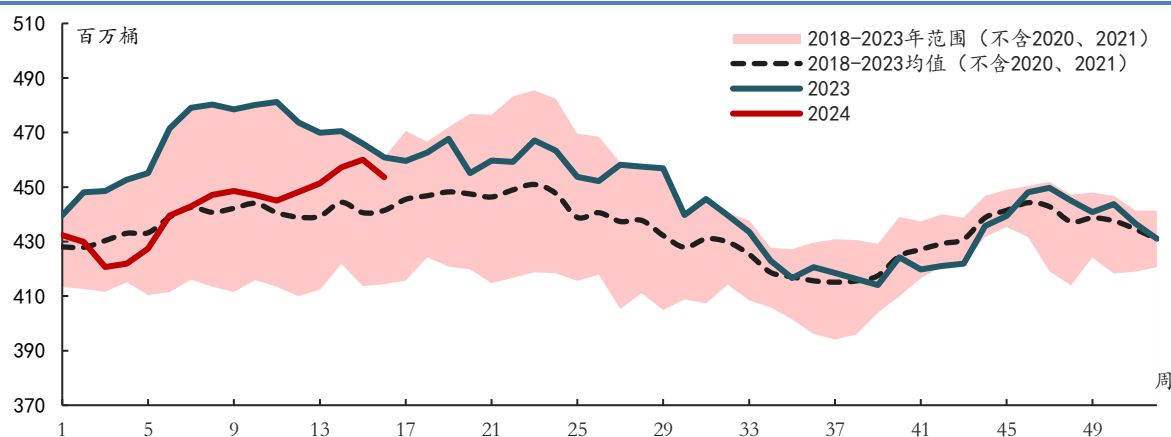
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



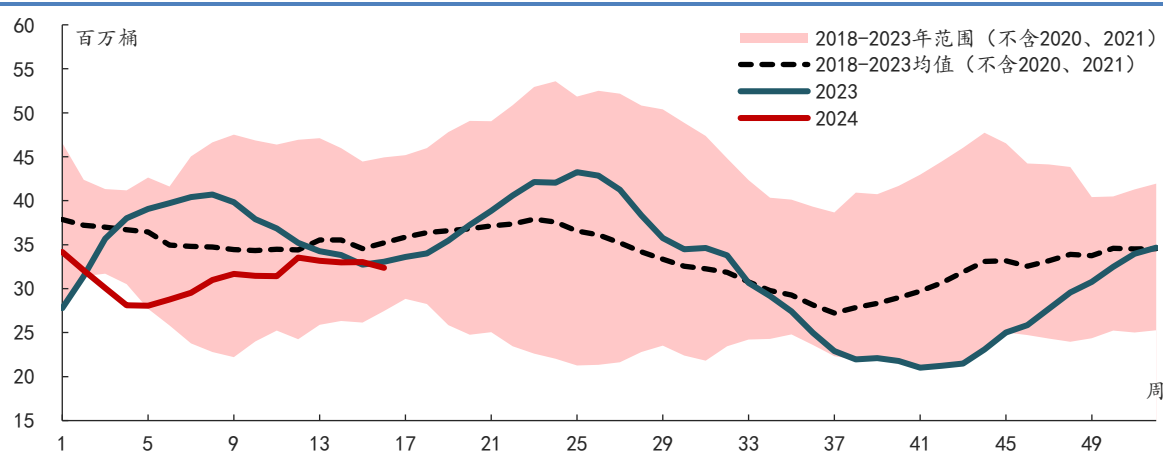
数据来源：EIA

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

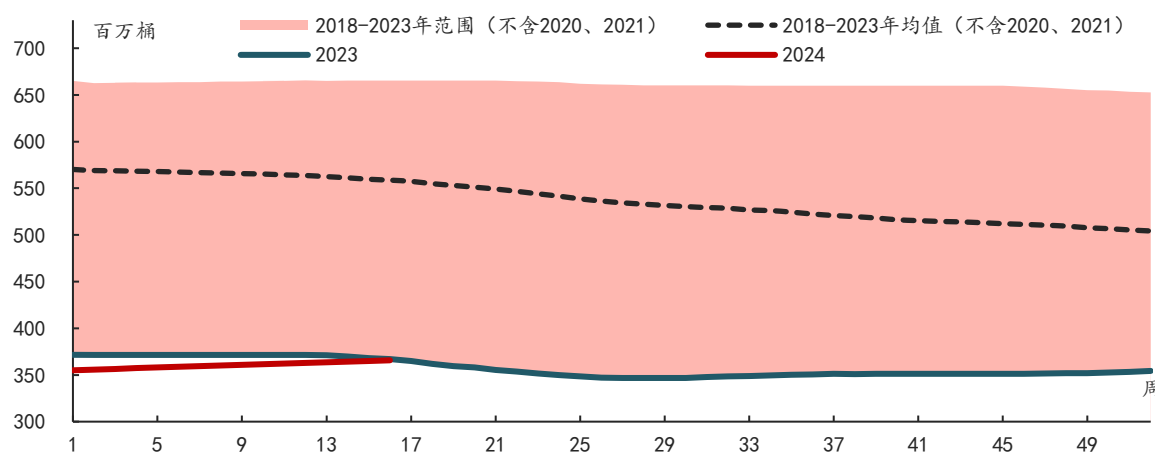


数据来源：EIA



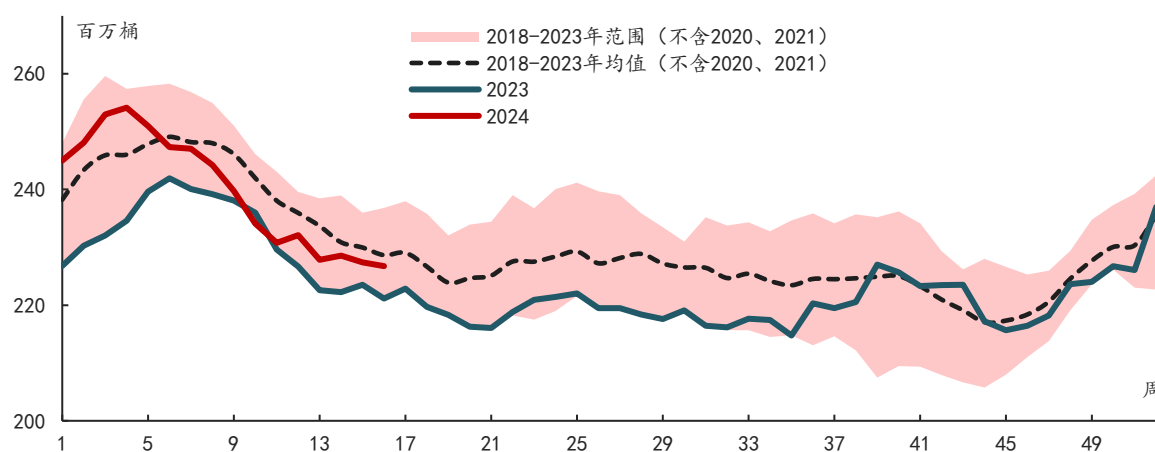
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



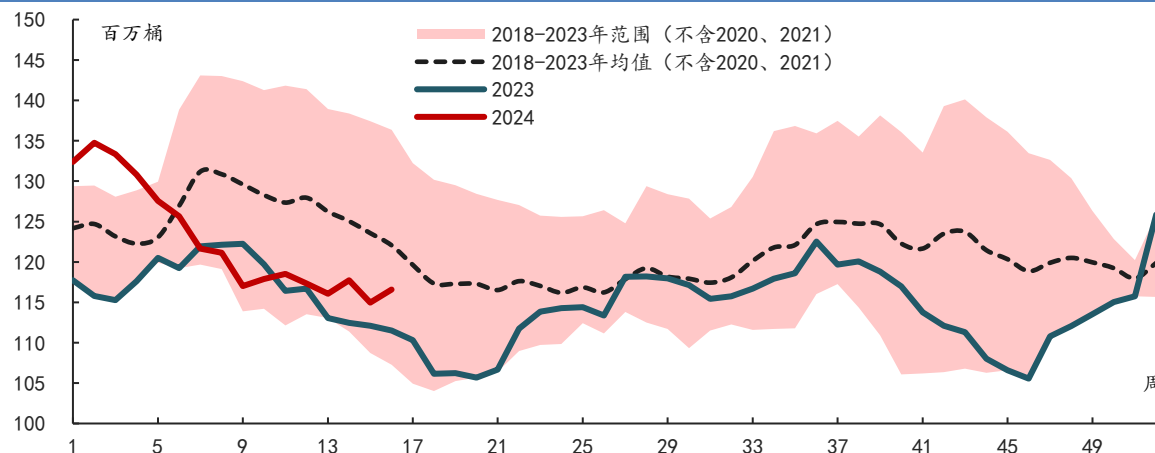
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

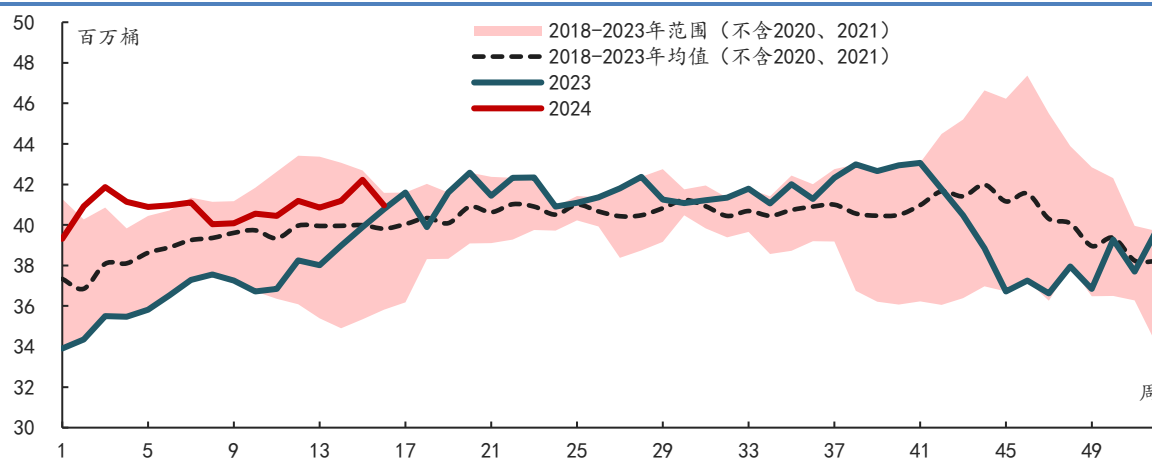


数据来源: EIA



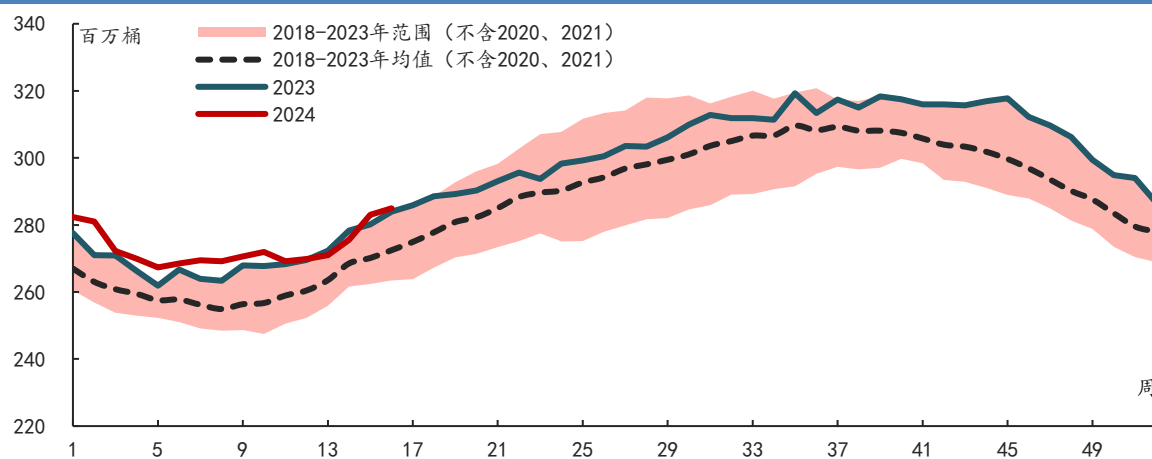
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



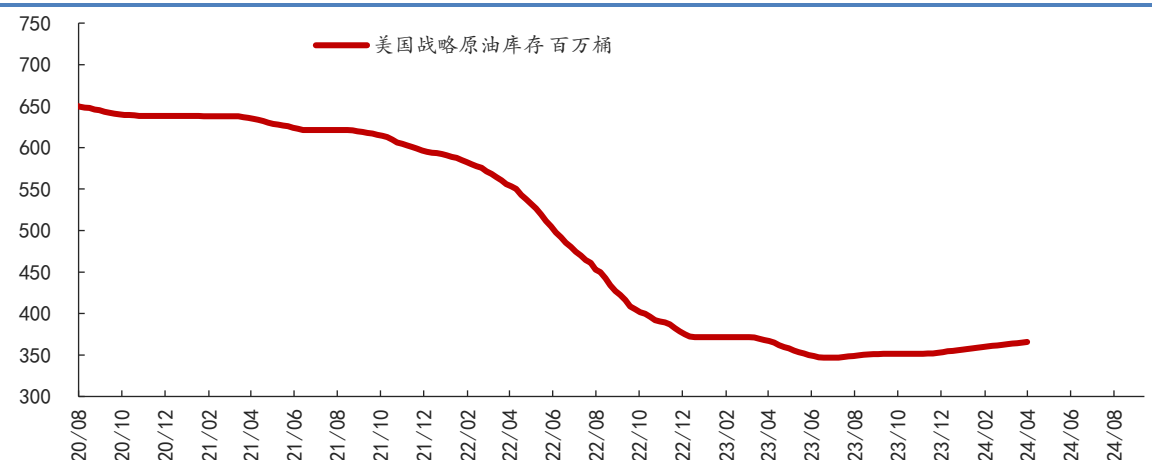
数据来源: EIA

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



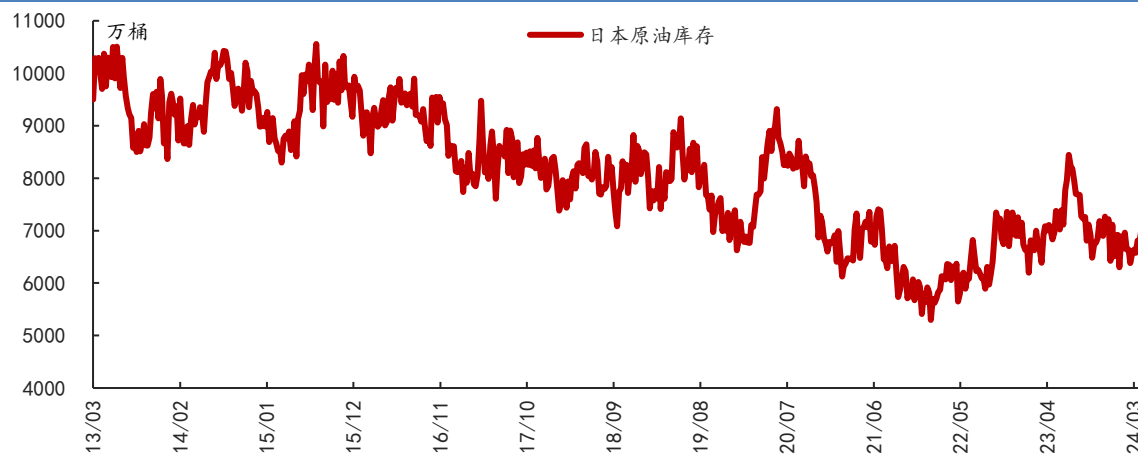
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



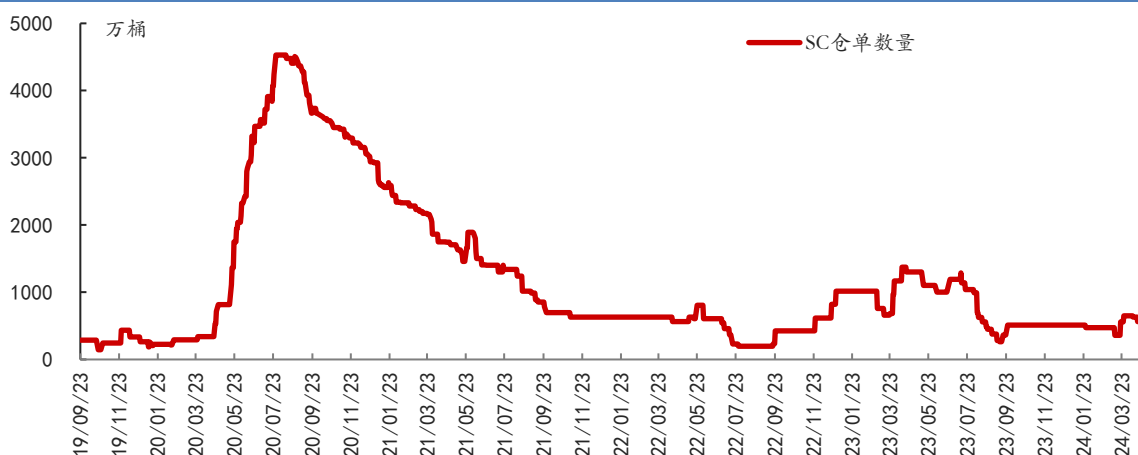
数据来源: API

图 18: 日本原油库存



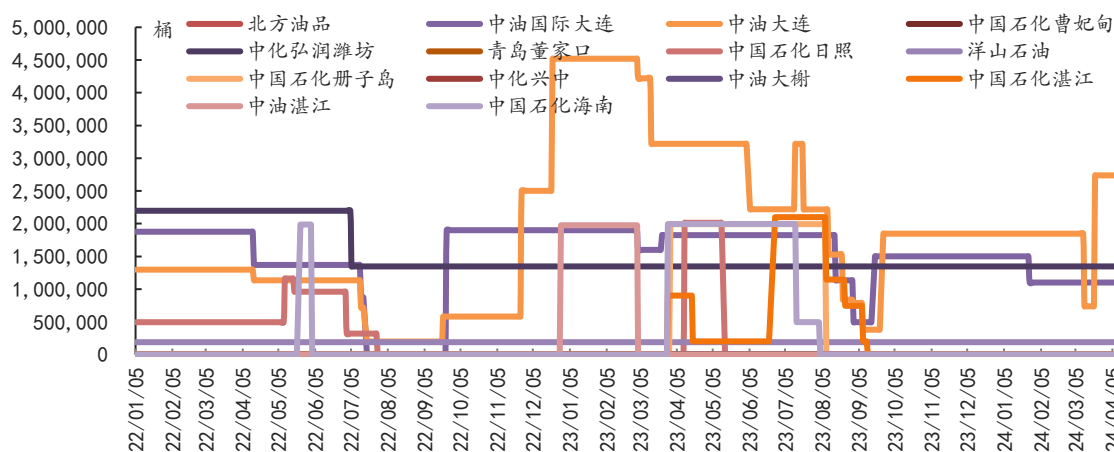
数据来源: PAJ

图 19: SC 原油期货的注册标准仓单数量



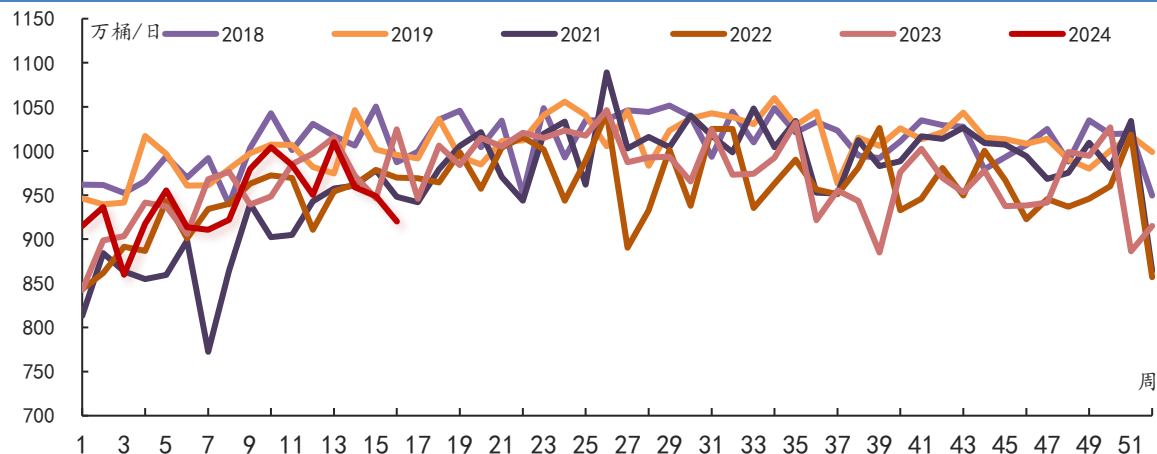
数据来源: WIND

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



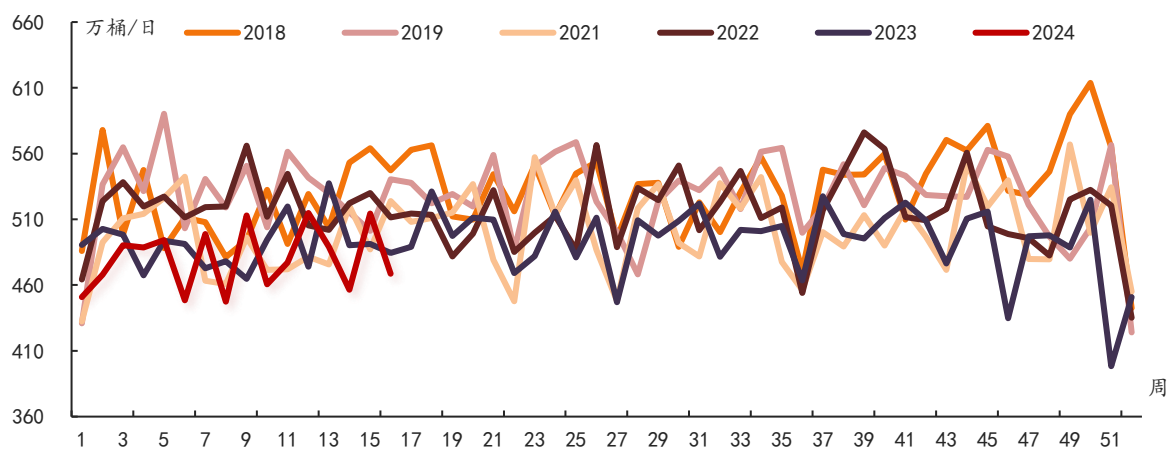
数据来源: WIND

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

