

## EIA 原油库存超预期去库，原油止跌调整

### 一、库存情况观点

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

EIA 报告显示，截止 5 月 3 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 136.2 万桶，预期-106.6 万桶；俄克拉荷马州库欣库存增加 188 万桶；馏分油库存环比增加 56 万桶，预期-109.8 万桶；汽油库存环比增加 91.5 万桶，预期-125.5 万桶；战略石油储备库存增加 94.7 万桶，增幅录得 2023 年 12 月 29 日当周以来最大，为连续第 21 周录得增加；截至 5 月 3 日当周美国精炼厂设备利用率为 88.5%，预期 88.3%；美国的原油出口增加了 55 万桶/日；净进口减少了 35.3 万桶/日；美国成品油出口增加了 42.7 万桶/日，进口减少了 12.8 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 2026.36 万桶/日，环比上升 142.95 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 960.37 万桶/日，环比上升 6.6 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 481.4 万桶/日，环比上升 9.84 万桶/日。综上，由于炼厂加工量增加和原油净出口增加，商业原油库存超预期去库，但是原油库存总体处于往年同期的水平中位；成品端延续弱势表现，即使汽柴油表需周环比改善，但汽、柴油表需仍然处于过去 10 年同期低位水平。

宏观面上，美国劳动力市场出现降温迹象，交易员将美联储首次降息时间预期从 11 月提前至 9 月，减轻了市场此前较为紧张的情绪。地缘层面，中东局势目前依然不确定，而且短期内地缘因素多空交织：利多在于以色列开始袭击拉法地区，利空的点则在于，停火谈判仍在继续进行；当前巴以地区的冲突摩擦程度相对有限，地缘逻辑对原油的支撑力度在持续弱化。基本面来看，EIA 在其最新的月报中预计全球原油供应量将增加至 1.0276 亿桶/日，与此同时 EIA 预计今年全球石油和液体燃料消费量将增长 92 万桶/日，达到 1.0284 亿桶/日，略低于其 4 月份 STEO 中 95 万桶/日的增长预测，这使得 2024 年原油市场的供应缺口仅为 8 万桶/日，低于之前的预测；市场平衡的改善也导致 EIA 下调了今年剩余时间的油价预测。EIA 指出，欧佩克目前的减产是今年全球供应的最大制约因素，以美国、加拿大、巴西和圭亚那为首的非欧佩克国家产量在 2024 年已经增加了每天 180 万桶。当前 EIA 预计 OPEC+ 的一些产油国将在当前自愿减产于 6 月底到期后限制产量；三位 OPEC+ 消息人士上周表示，该组织尚未就延长减产展开正式谈判，但如果需求未能回升，可能会延长减产。随着 6 月 1 日 OPEC+ 部长级会议逐步临近，相关消息将会变得活跃，密切关注舆论导向的变化，重点留意沙特、俄罗斯等核心产油国的立场表态。

总体而言，EIA 最新月报给出的二季度供应缺口预期大幅收缩，原油市场更加平衡，三、四季度则给出过剩预期，原油基本面支撑力度在弱化。接下来重点关注三点：一是 OPEC+ 在三季度是否会延续减产，若不减产就至少会增加 220 万桶/日的供应量；二是检修季结束后全球炼厂开工复产情况；三是中东地缘局势动向。



## 原油库存周报

### 二、周度数据跟踪

| 指标名称               | 04/12   | 04/19   | 04/26   | 05/03   | 涨跌      | 涨跌幅     | 4周示意图 | 备注        | 单位   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-----------|------|
| WTI                | 85.45   | 82.11   | 83.66   | 77.99   | -5.67   | -6.78%  |       | WTI价格大幅下挫 | 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) | 2644.50 | 2343.75 | 2408.25 | 2102.00 | -306.25 | -12.72% |       | 净进口量大幅下降  | 千桶/天 |
| 美国炼厂原油加工量(4W-Avg)  | 15913   | 15871   | 15641   | 15948   | 307.00  | 1.96%   |       | 加工量抬升     | 千桶/天 |
| 美国炼厂周度开工率          | 88.10   | 88.50   | 87.50   | 88.50   | 1.00    | 1.14%   |       | 开工率抬升     | %    |
| 美国周度成品油净出口量        | 4566.50 | 4556.50 | 4517.25 | 4563.25 | 46.00   | 1.02%   |       | 净出口量上升    | 千桶/天 |
| 美国商业原油库存(不含SPR)    | 459.99  | 453.63  | 460.89  | 459.53  | -1.36   | -0.30%  |       | 超预期去库     | 百万桶  |
| 美国库欣原油库存(不含SPR)    | 33.03   | 32.37   | 33.46   | 35.34   | 1.88    | 5.62%   |       | 库存大幅上升    | 百万桶  |
| 美国战略原油库存           | 364.88  | 365.68  | 366.27  | 367.22  | 0.95    | 0.26%   |       | 持续补库      | 百万桶  |
| 美国汽油库存             | 227.38  | 226.74  | 227.09  | 228.00  | 0.92    | 0.40%   |       | 小幅累库      | 百万桶  |
| 美国馏分油库存            | 114.97  | 116.58  | 115.85  | 116.41  | 0.56    | 0.48%   |       | 库存有所上升    | 百万桶  |
| 美国航空煤油库存           | 42.23   | 40.97   | 40.36   | 41.26   | 0.90    | 2.23%   |       | 库存上升      | 百万桶  |
| 美国其它油品(不含乙醇)库存     | 283.04  | 284.95  | 285.86  | 282.78  | -3.08   | -1.08%  |       | 库存减少      | 百万桶  |

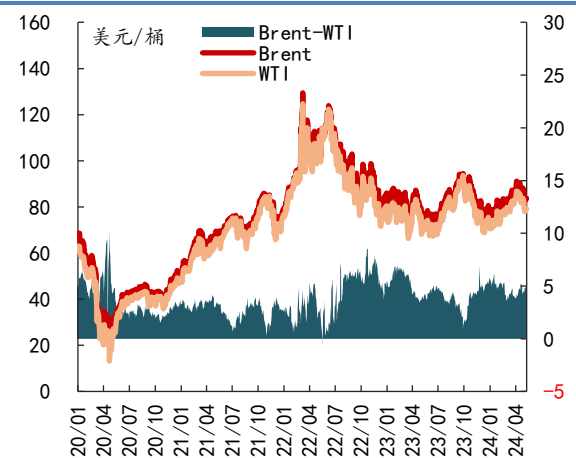
数据来源: EIA

| 数据指标          | 上一期      | 最新       | 环比变化   | 涨跌幅    | 单位  |
|---------------|----------|----------|--------|--------|-----|
| API           | 48671.60 | 48722.50 | 50.90  | 0.10%  | 万桶  |
| 日本石油库存        | 6492.66  | 6526.94  | 34.28  | 0.53%  | 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

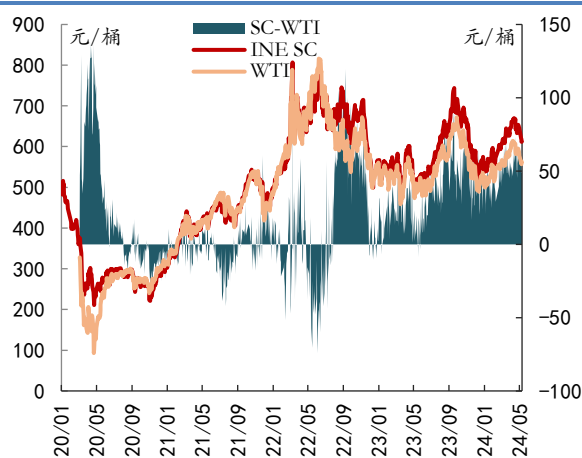
### 三、产业链数据图表

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

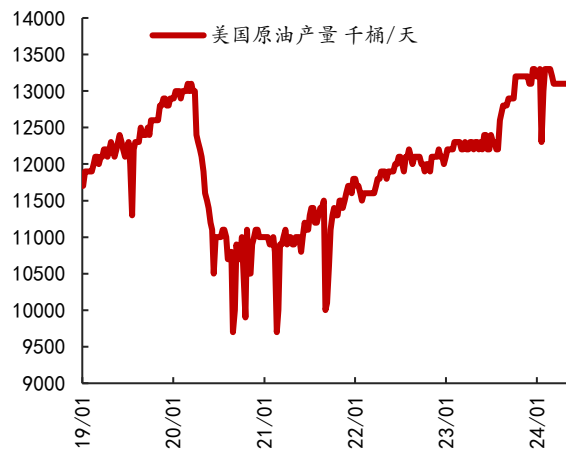


数据来源: WIND



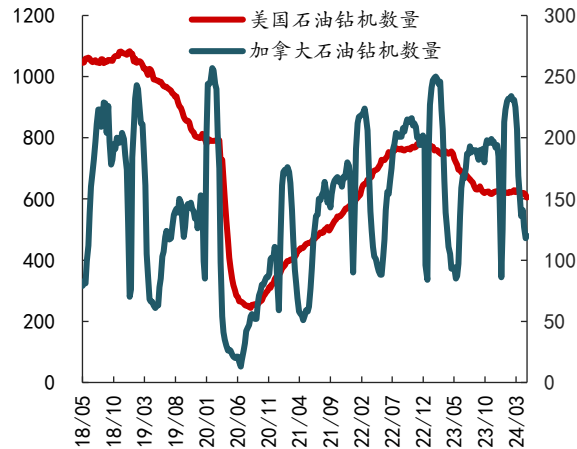
## 原油库存周报

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）



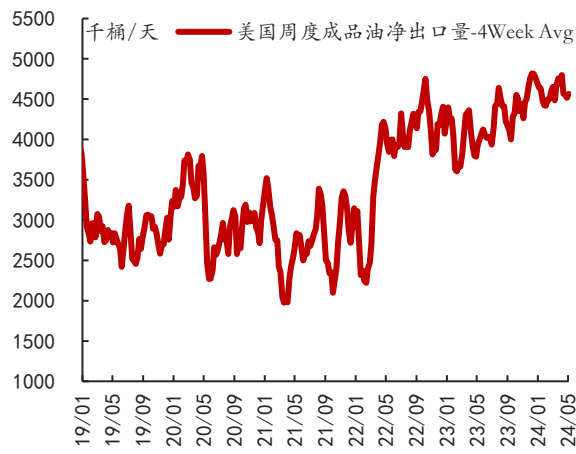
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



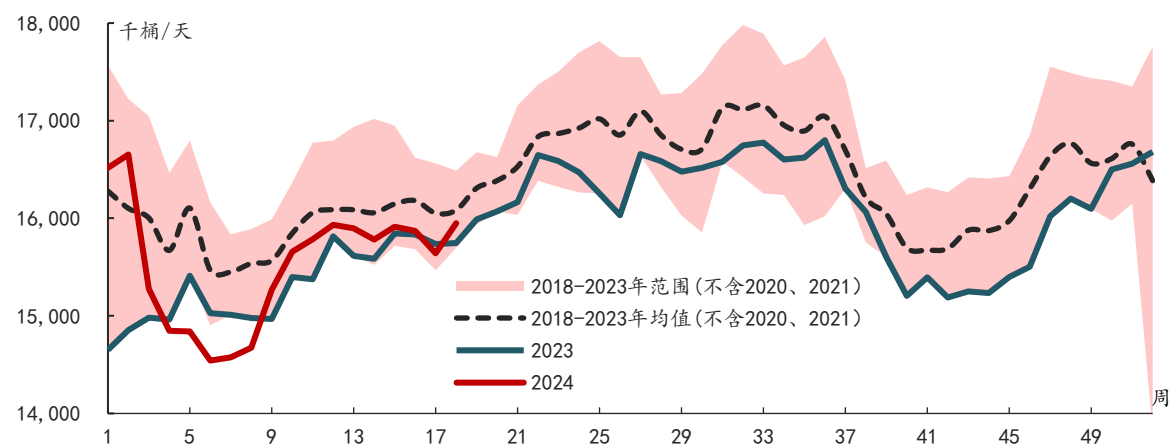
数据来源：EIA

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

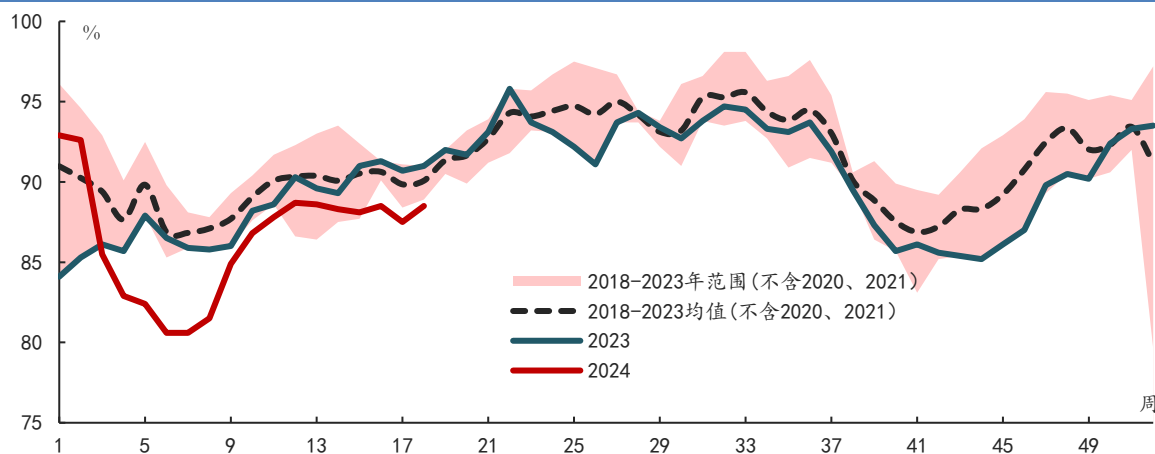


数据来源：EIA



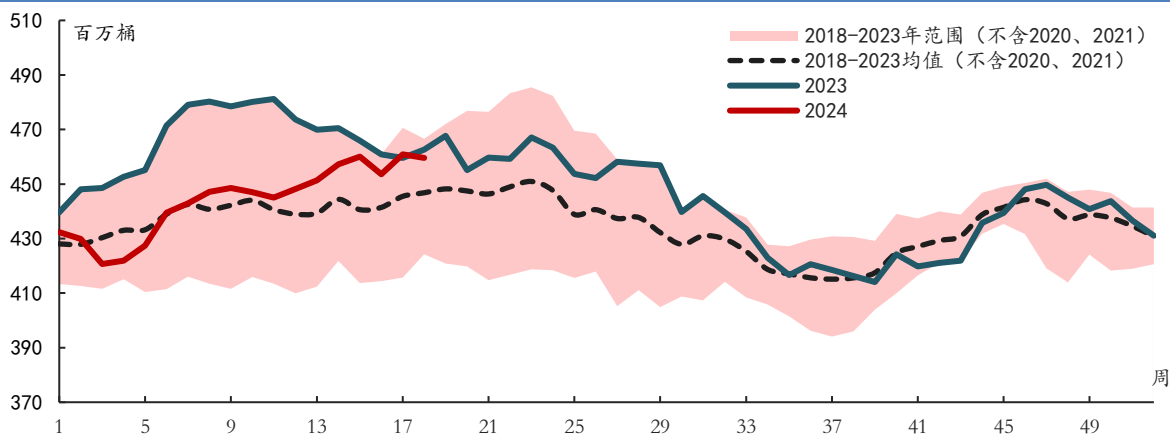
## 原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



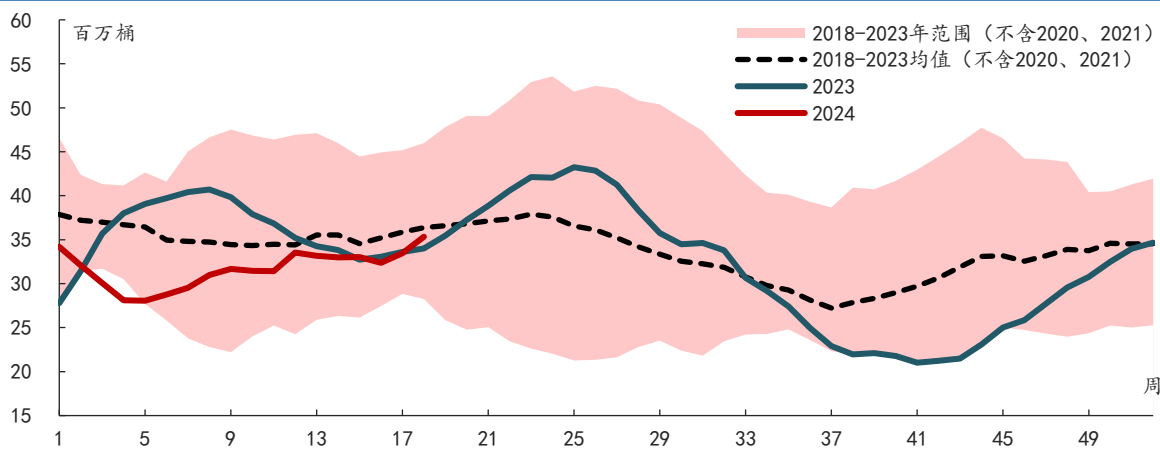
数据来源：EIA

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

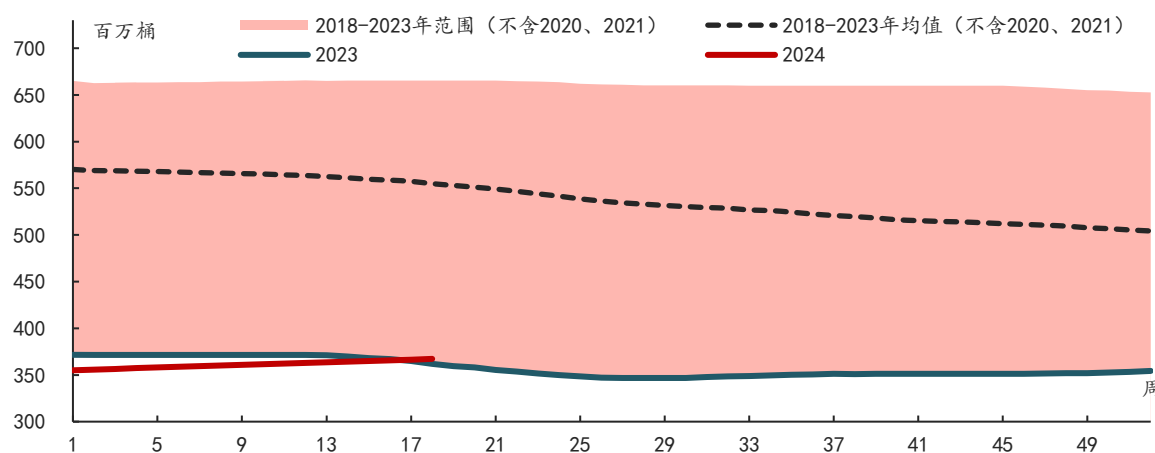


数据来源：EIA



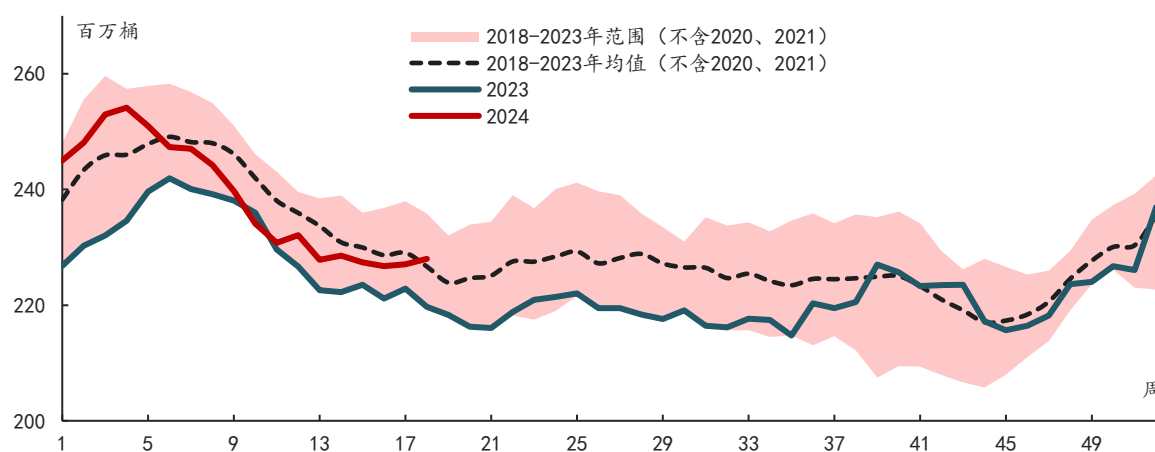
## 原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



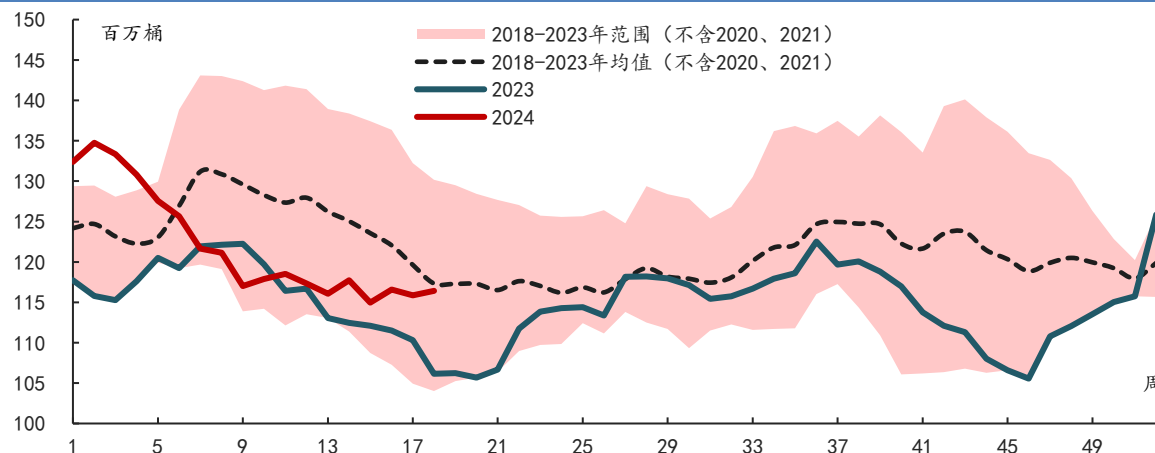
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

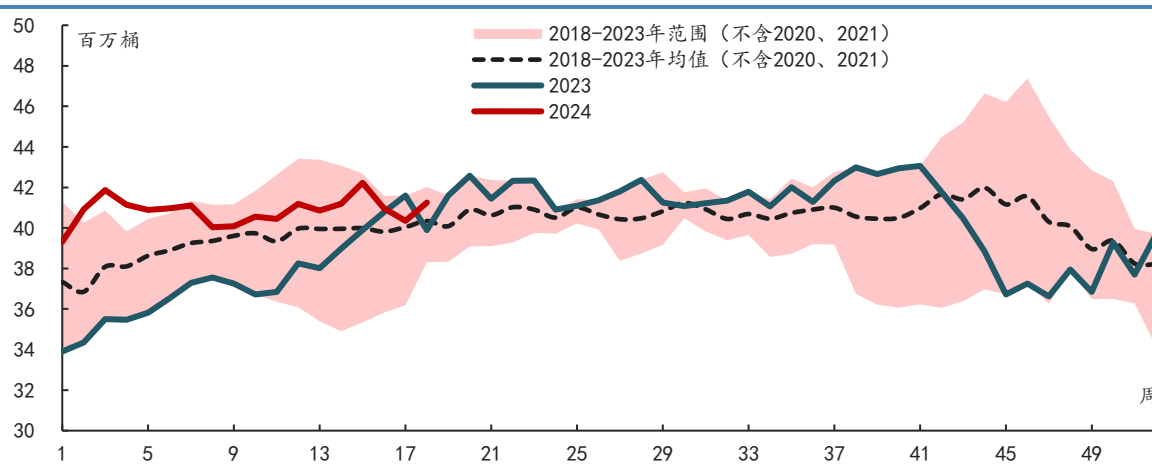


数据来源: EIA



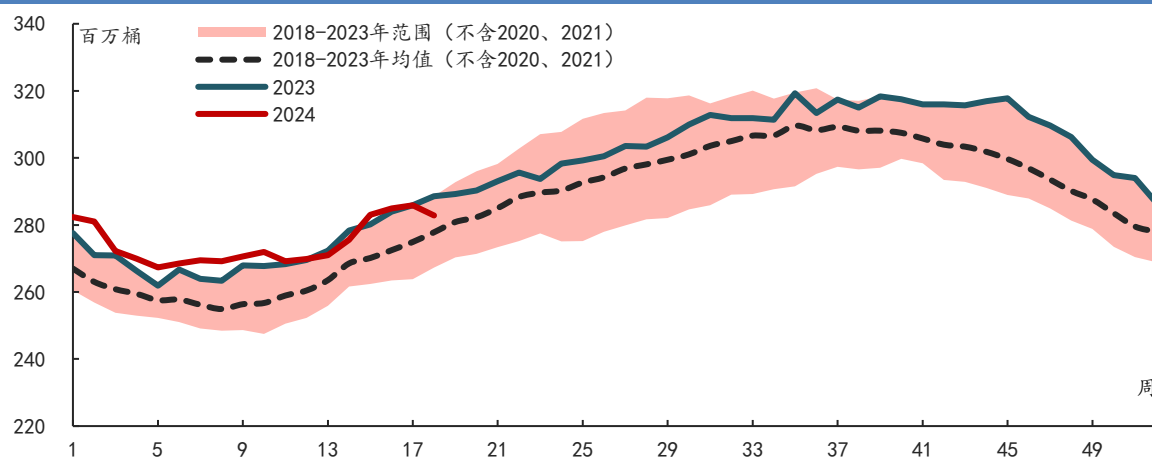
## 原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



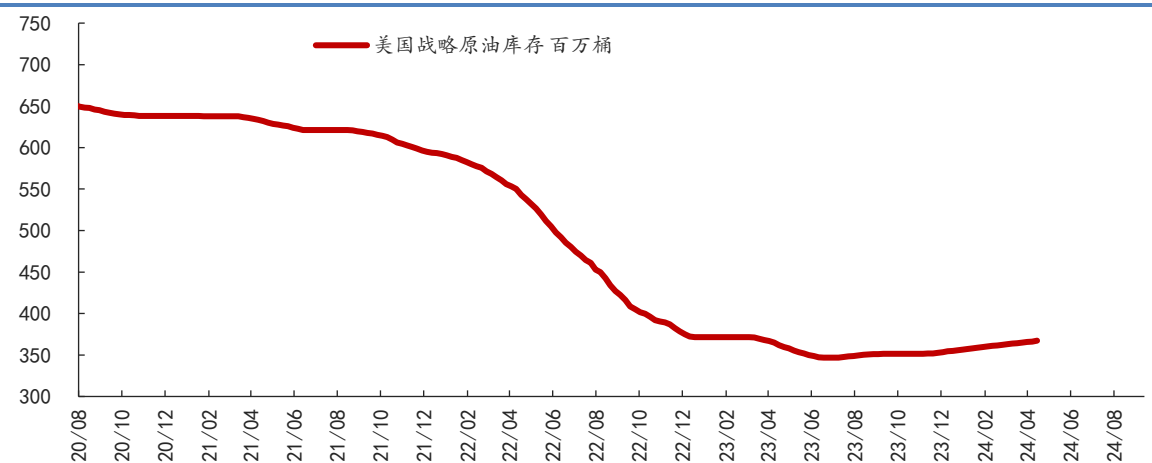
数据来源: EIA

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



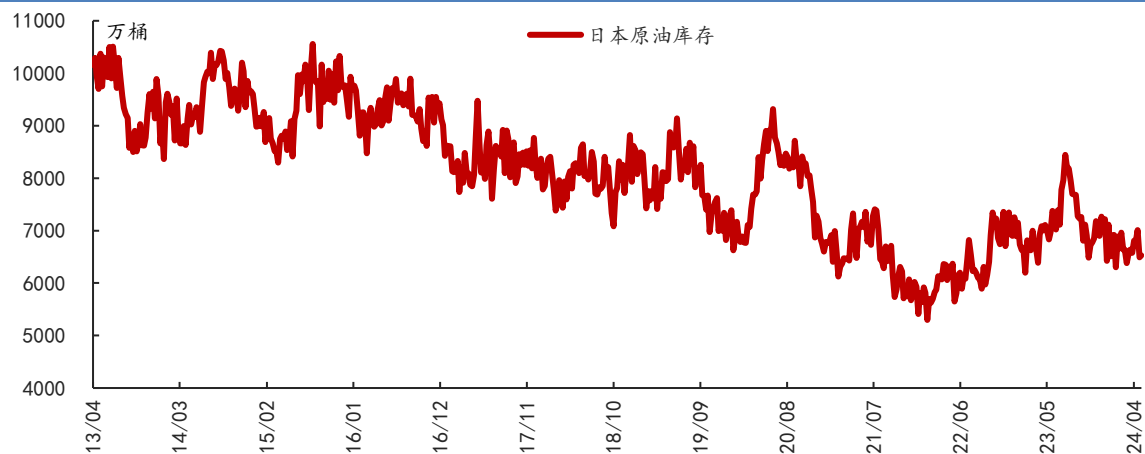
## 原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



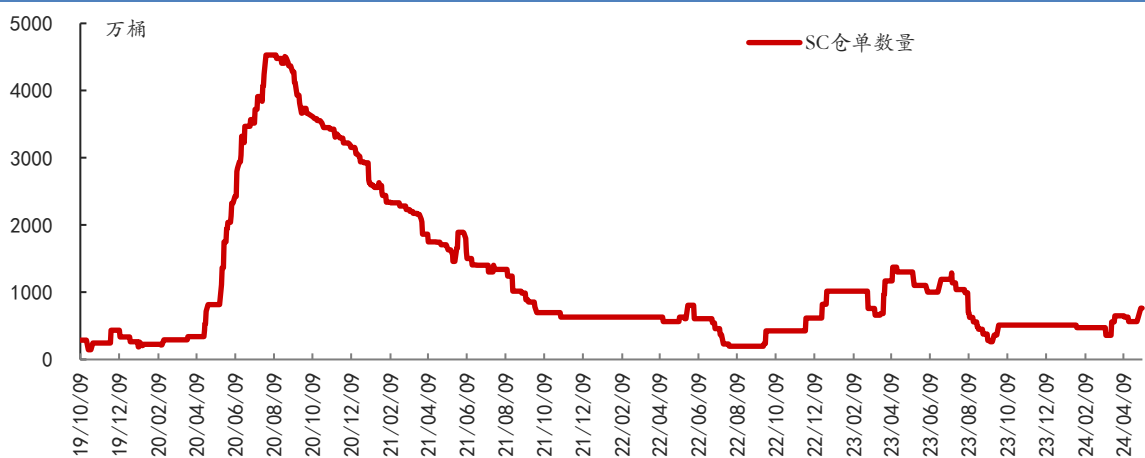
数据来源: API

图 18: 日本原油库存



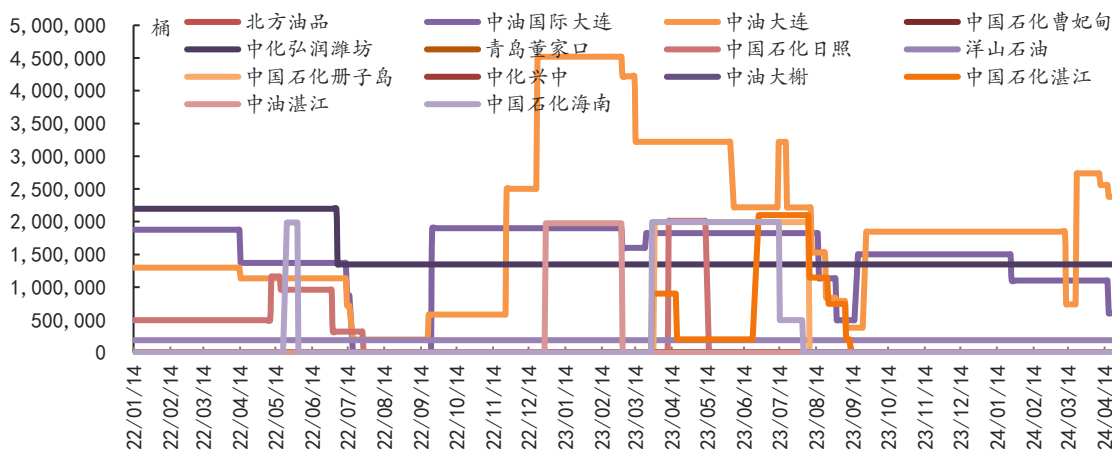
数据来源: PAJ

图 19: SC 原油期货的注册标准仓单数量



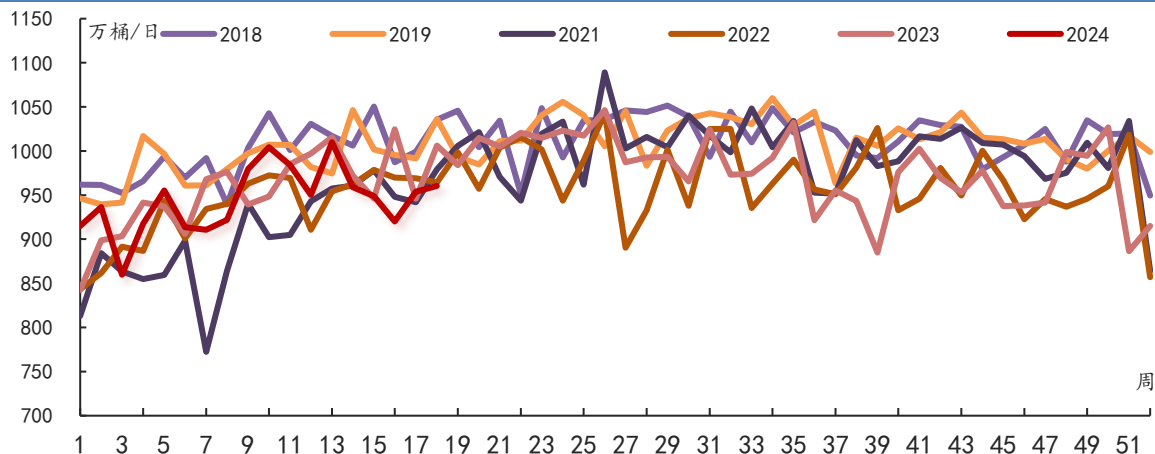
数据来源: WIND

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



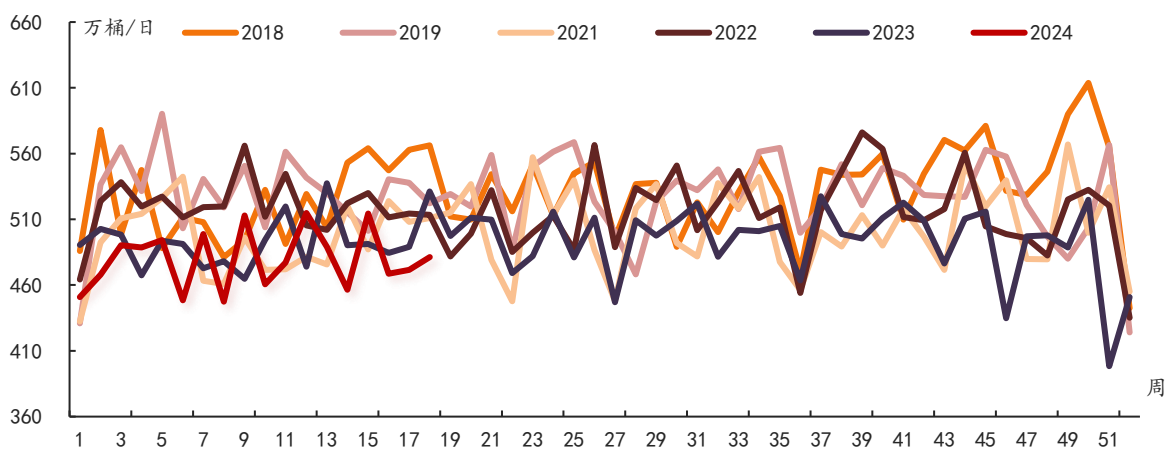
数据来源: WIND

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

