

EIA 原油库存超预期去库，原油止跌企稳

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 10 日，美国商业原油库存延续去库趋势，成品油库存超预期去库，但去库力度微弱。其中美国商业原油库存环比减少 250.8 万桶，预期-54.3 万桶；俄克拉荷马州库欣库存减少 34.1 万桶；馏分油库存环比减少 4.5 万桶，预期+82.4 万桶；汽油库存环比减少 23.5 万桶，预期+53.7 万桶；战略石油储备库存增加 59.3 万桶；截至 5 月 10 日当周美国精炼厂设备利用率为 90.4%，预期 89.2%；美国的原油出口减少了 33.3 万桶/日；净进口增加了 10.8 万桶/日；美国成品油出口减少了 67.6 万桶/日，进口减少了 29.4 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 2020.23 万桶/日，环比下降 6.13 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 977.24 万桶/日，环比上升 16.87 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 489.94 万桶/日，环比上升 8.54 万桶/日。综上，炼厂开工负荷季节性提升推动了商业原油的去库，但是炼厂开工率仍位于往年同期的低位；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，成品油延续弱势格局。

宏观面上，美国 4 月季调后 CPI 环比增速低于预期，因而利率期货市场定价美联储今年将降息 52bp，较此前的押注增加约 10bp，首降在 9 月；降息押注推动美股三大股指创下历史新高，宏观情绪好转。基本面来看，IEA 和 EIA 均下调了对 2024 年石油需求增长的预测，与欧佩克在今年全球石油需求前景方面的分歧较大。IEA 认为尽管自去年底以来全球需求经济前景有所改善，但西方主要经济体的粘性通胀促使投资者降低了对央行降息的预期，美国和欧洲几个月来一直存在的高借贷成本抑制了经济增长和石油需求。需要特别注意的是：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；欧佩克+重启对成员国产油能力的激烈辩论，评估明年多国增产的可能性。俄媒称哈萨克斯坦已向欧佩克+申请在 2025 年增产，哈能源部随后辟谣；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，当前原油供需略显平淡，尤其是成品油端需求偏弱。OEPC+ 会议前夕关于减产政策的讨论将会引发油价短期大幅波动，增产选项会对原油带来强利空，投资者暂时观望为宜。



原油库存周报

二、周度数据跟踪

指标名称	04/19	04/26	05/03	05/10	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	82.11	83.66	77.99	78.20	0.21	0.27%		WTI价格小幅回升	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)	2343.75	2408.25	2102.00	2320.50	218.50	10.39%		净进口量大幅上升	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	15871	15641	15948	16255	307.00	1.93%		加工量抬升	千桶/天
美国炼厂周度开工率	88.50	87.50	88.50	90.40	1.90	2.15%		开工率抬升	%
美国周度成品油净出口量	4556.50	4517.25	4563.25	4505.25	-58.00	-1.27%		净出口量下降	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	453.63	460.89	459.53	457.02	-2.51	-0.55%		超预期去库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	32.37	33.46	35.34	35.00	-0.34	-0.97%		库存小幅下降	百万桶
美国战略原油库存	365.68	366.27	367.22	367.81	0.59	0.16%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	226.74	227.09	228.00	227.77	-0.24	-0.10%		小幅去库	百万桶
美国馏分油库存	116.58	115.85	116.41	116.37	-0.05	-0.04%		库存有所下降	百万桶
美国航空煤油库存	40.97	40.36	41.26	41.37	0.11	0.26%		库存上升	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	284.95	285.86	282.78	285.14	2.36	0.84%		库存上升	百万桶

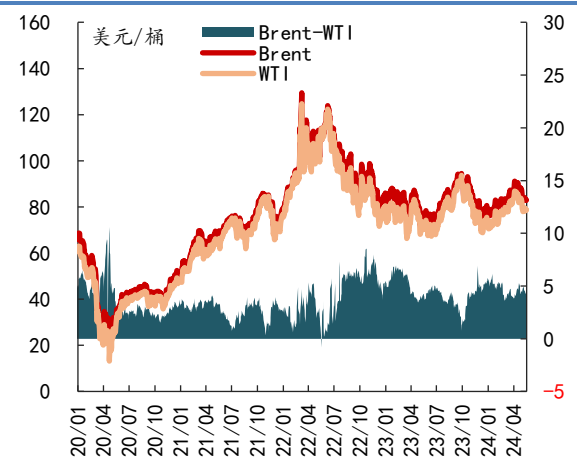
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	48722.50	48412.10	-310.40	-0.64%	万桶
日本石油库存	6526.94	6587.54	60.60	0.93%	万桶
OECD 陆上商业石油储备	1410.00	1424.00	14.00	0.99%	百万桶

数据来源: API, PAJ, WIND

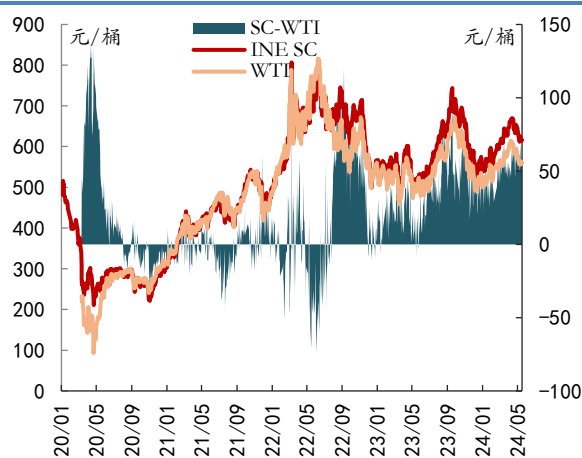
三、产业链数据图表

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

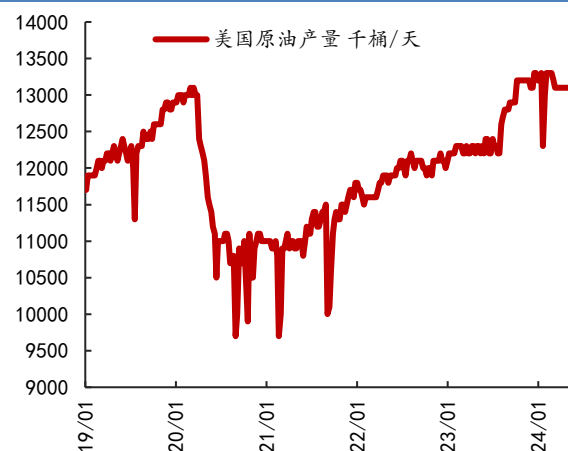


数据来源: WIND



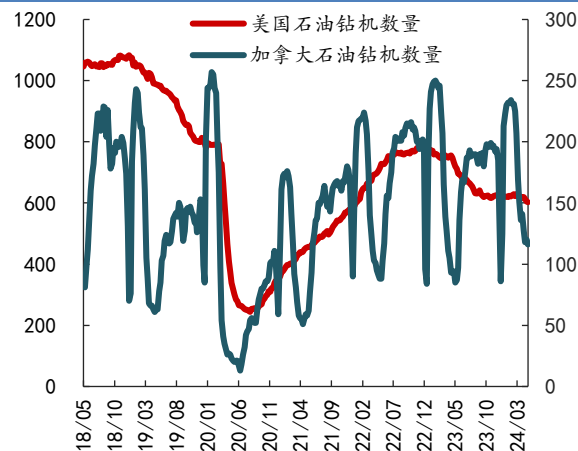
原油库存周报

图 3：美国原油周度产量



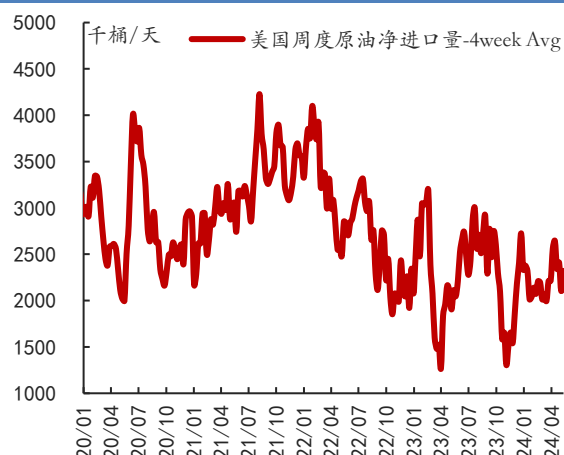
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



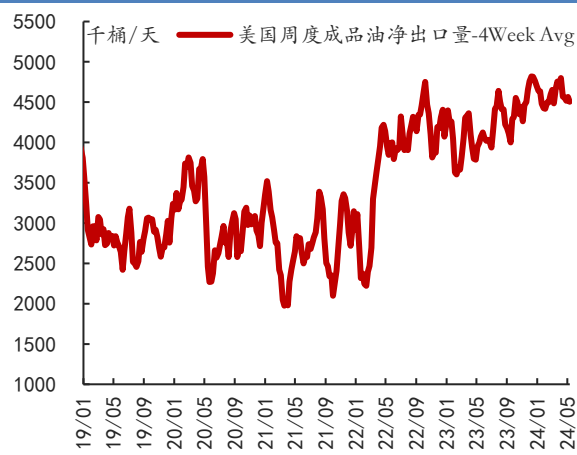
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



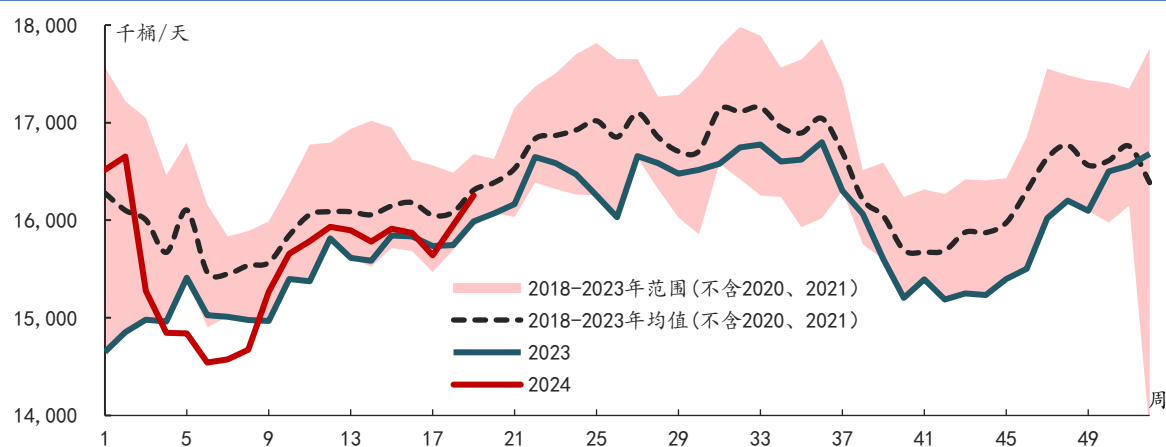
数据来源：EIA

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

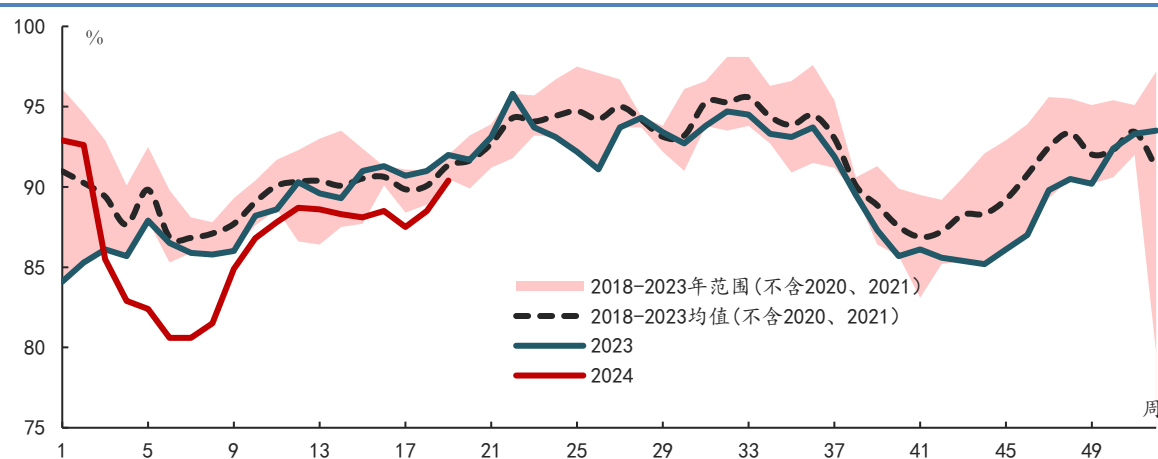


数据来源：EIA



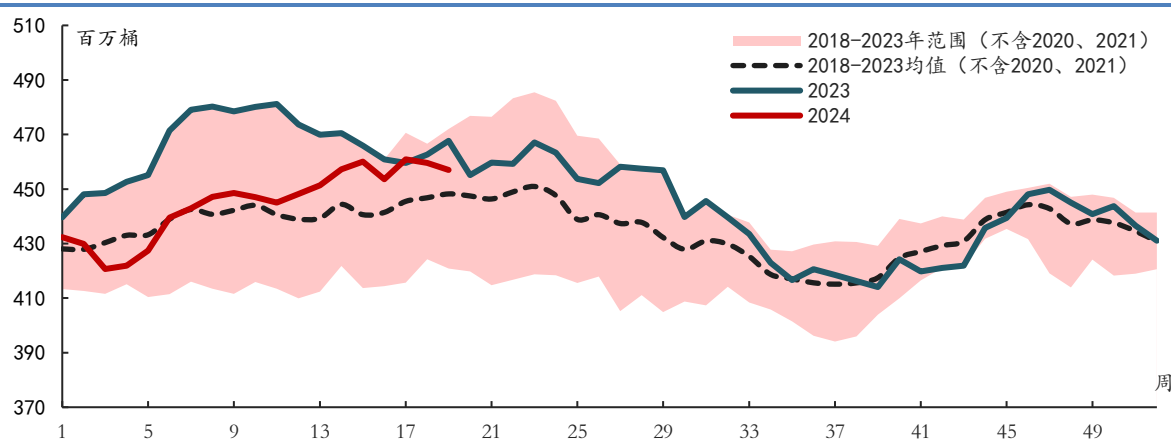
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



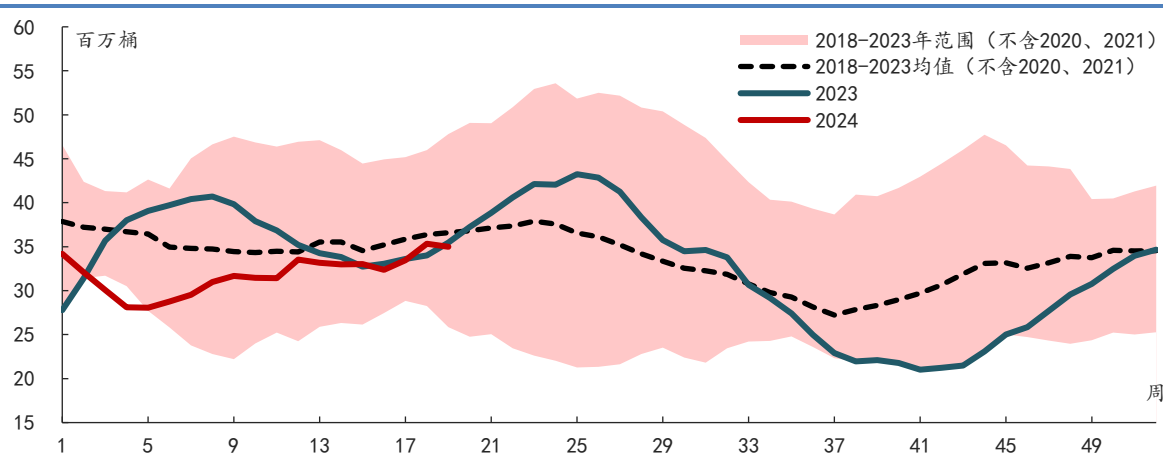
数据来源：EIA

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

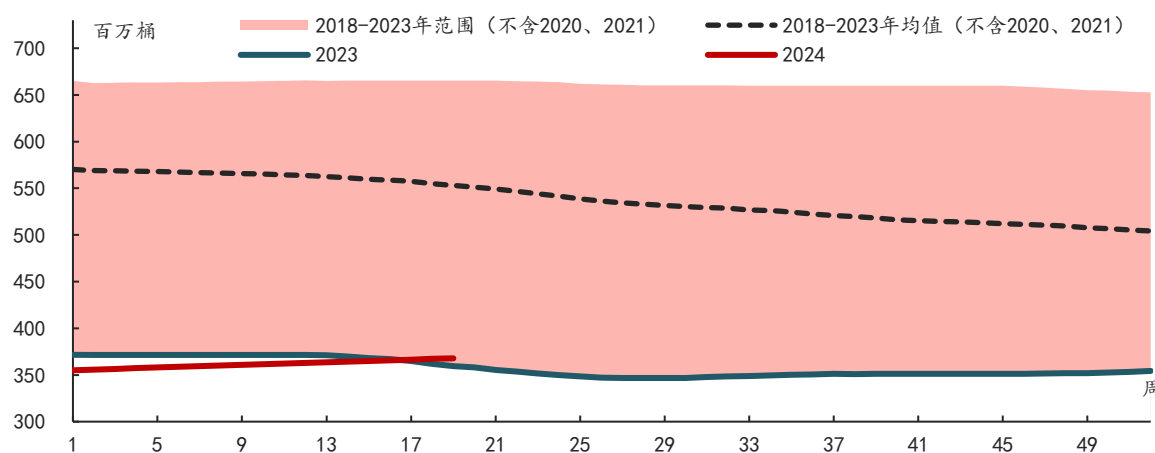


数据来源：EIA



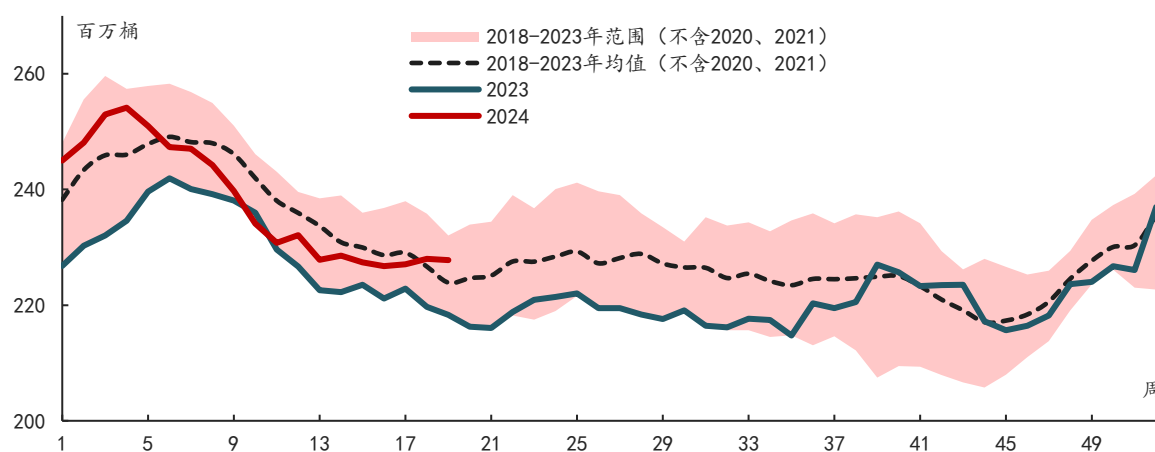
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



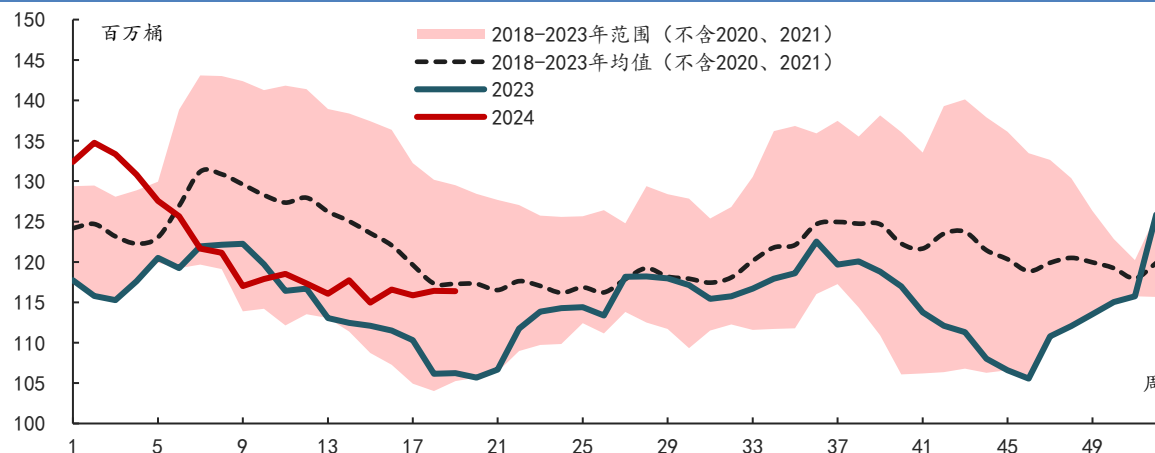
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

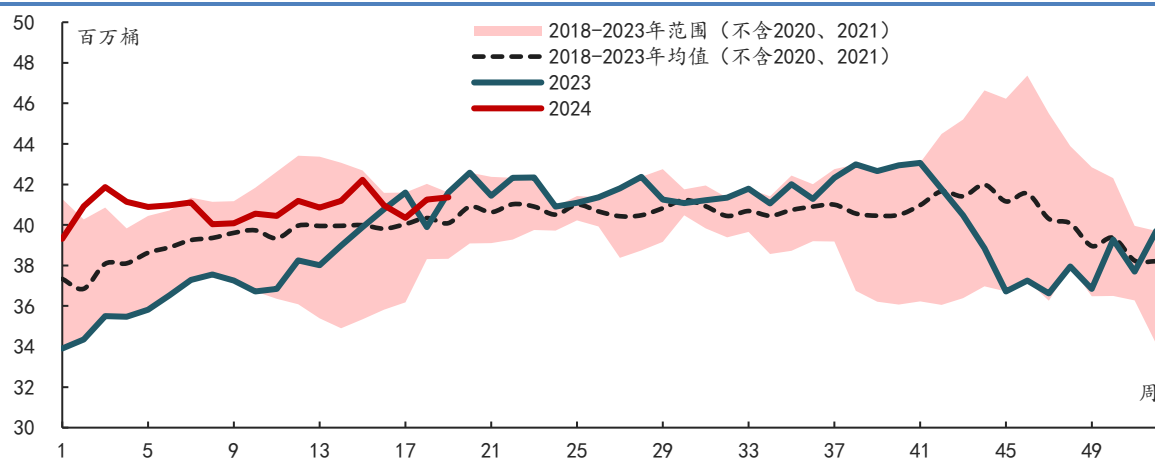


数据来源: EIA



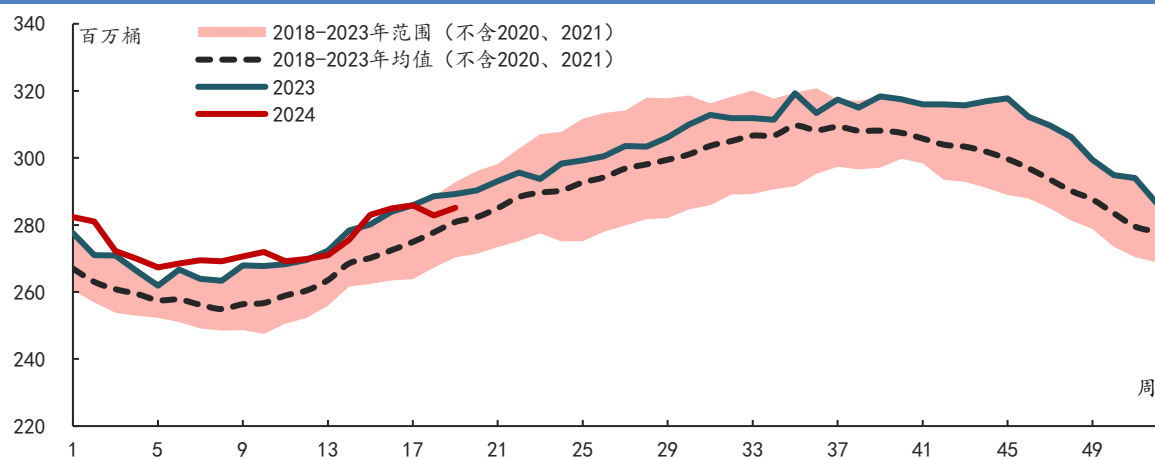
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



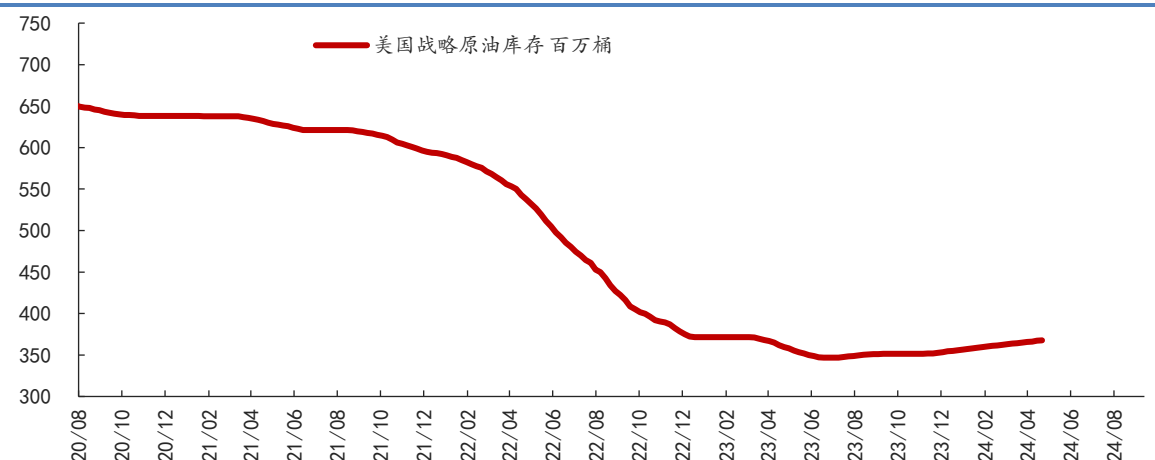
数据来源: EIA

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



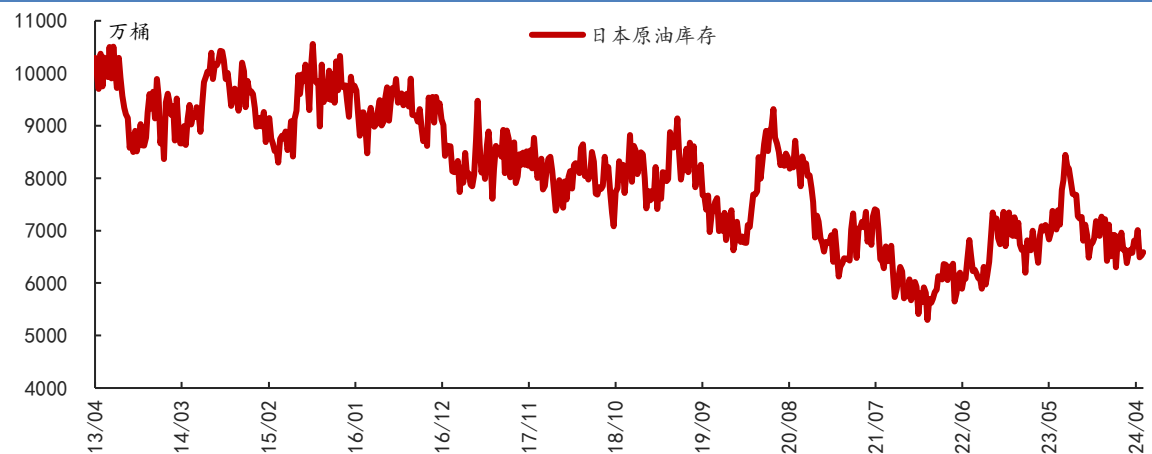
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



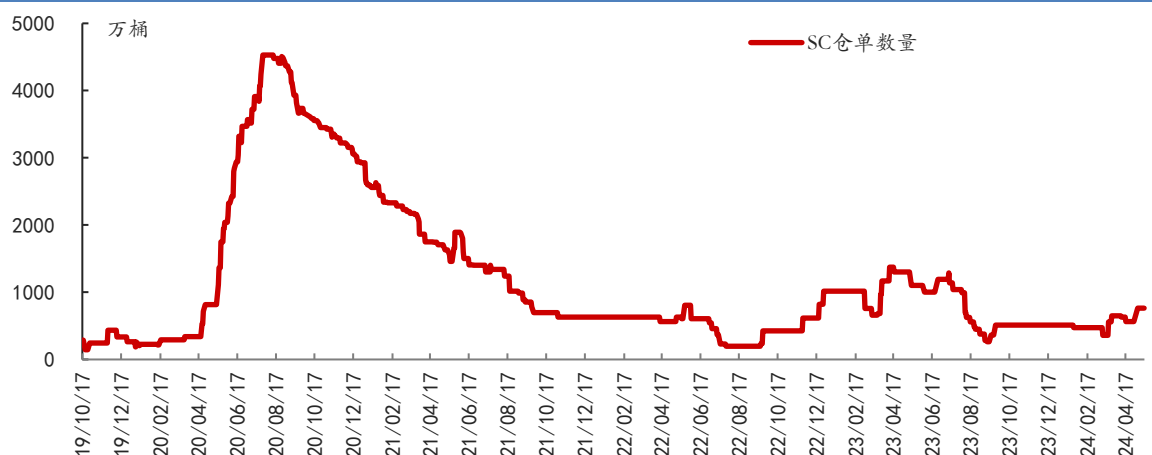
数据来源: API

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

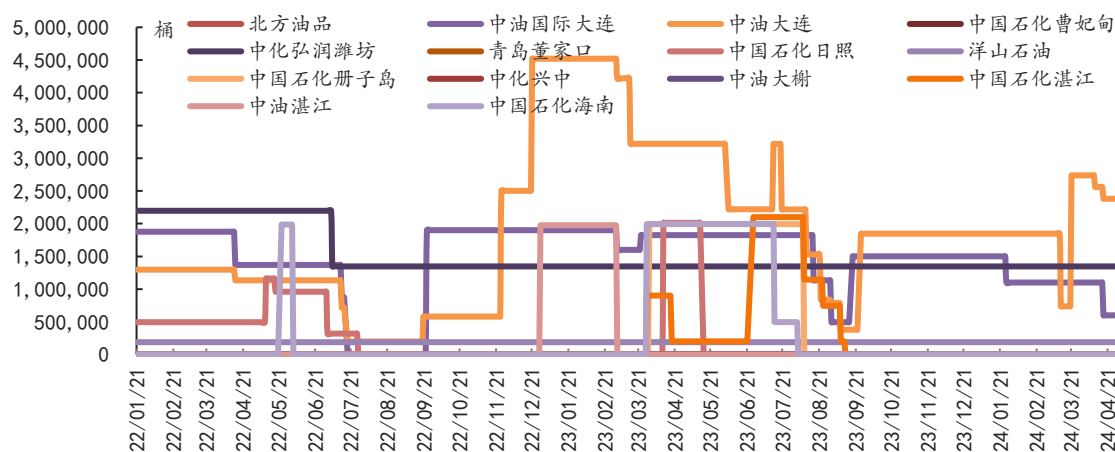


数据来源: WIND



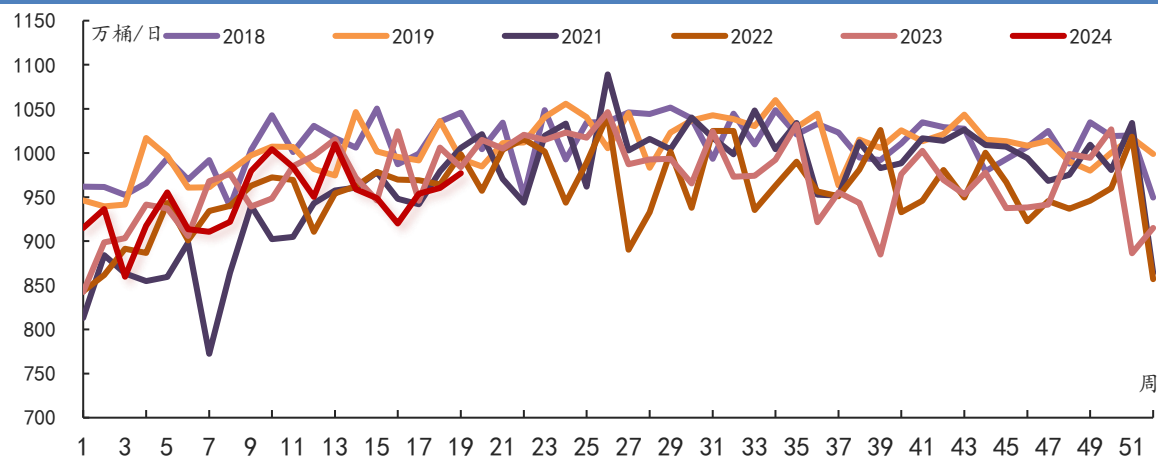
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



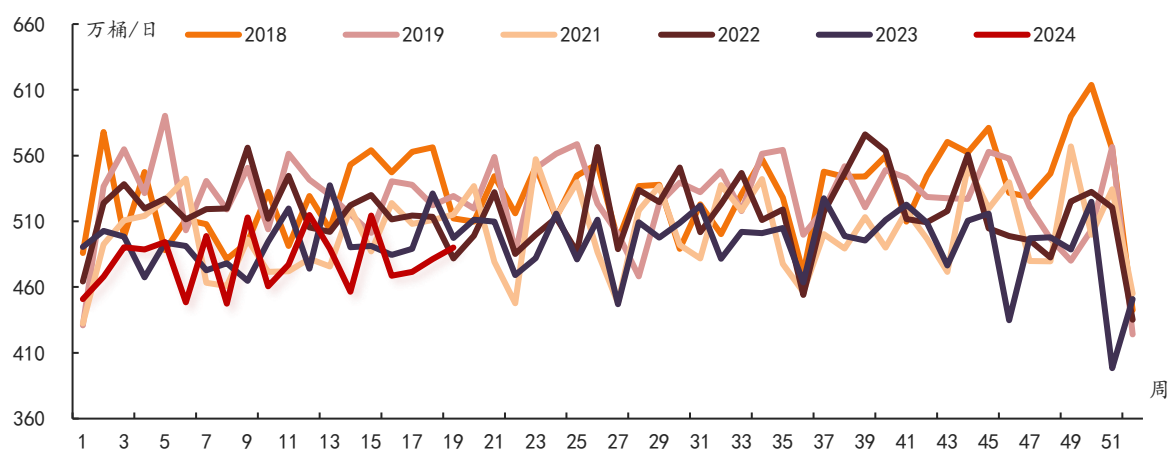
数据来源: WIND

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

