

EIA 报告显示成品油表需有所改善，油价或止跌企稳

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 17 日，美国商业原油库存超预期累库，汽油库存超预期去库，但去库力度微弱。其中美国商业原油库存环比增加 182.5 万桶，预期-254.7 万桶；俄克拉荷马州库欣库存增加 132.5 万桶；馏分油库存环比增加 37.9 万桶，预期-39.4 万桶；汽油库存环比减少 94.5 万桶，预期-72.9 万桶；战略石油储备库存增加 99.3 万桶；截至 5 月 17 日当周美国精炼厂设备利用率为 91.7%，预期 91%；美国的原油出口增加了 59.5 万桶/日；净进口减少了 67.6 万桶/日；美国成品油出口增加了 49.4 万桶/日，进口增加了 21.5 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 1950.23 万桶/日，环比下降 70 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 1008.44 万桶/日，环比上升 31.2 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 510.79 万桶/日，环比上升 20.85 万桶/日。综上，美国炼厂开工率重回正常的季节性表现，美国原油加工量小幅增加，并且原油净进口量大幅下滑；成品油的表观需求量都大幅提升，恢复到了往年同期的平均水平，成品端之前的弱势有所改善。

宏观面上，最新的美联储会议纪要偏鹰，近期美联储多位官员认为需要将利率维持在当前水平的时间比此前预期的更长；市场对美联储降息预期总体在降温，高盛甚至预计美联储今年将不会降息，宏观情绪有所转弱。基本面上来看，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。近期全球原油库存、原油月差等指标整体表现弱势，基本面有所转弱。未来油价的走势重点聚焦在六月初的 OPEC+会议上，若 OPEC+延长减产时间，7 到 9 月是传统的汽油消费旺季，则对于油价会起到一定的支撑作用，但具体油价高度要视汽油消费的强度以及供需缺口的大小决定；若 OPEC+退出减产，会对油价带来强利空，因为在当前供给收紧的情况下，全球的原油库存仍出现轻微累库现象，意味着在当前原油供给的背景下，原油的供需相对平衡，因此若 OPEC+退出减产将会对原油价格造成巨大的下行冲击。

总体而言，当前原油供需略显平淡，但是成品端需求有所改善，重点关注 OPEC+会议前夕关于减产政策的讨论，增产选项会对原油带来强利空。



原油库存周报

二、周度数据跟踪

指标名称	04/26	05/03	05/10	05/17	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	83.66	77.99	78.20	79.52	1.32	1.69%		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)	2408.25	2102.00	2320.50	2474.25	153.75	6.63%		净进口量大幅上升	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	15641	15948	16255	16482	227.00	1.40%		加工量抬升	千桶/天
美国炼厂周度开工率	87.50	88.50	90.40	91.70	1.30	1.44%		开工率抬升	%
美国周度成品油净出口量	4517.25	4563.25	4505.25	4410.00	-95.25	-2.11%		净出口量下降	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	460.89	459.53	457.02	458.85	1.83	0.40%		超预期累库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	33.46	35.34	35.00	36.32	1.33	3.79%		库存增加	百万桶
美国战略原油库存	366.27	367.22	367.81	368.80	0.99	0.27%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	227.09	228.00	227.77	226.82	-0.94	-0.41%		小幅去库	百万桶
美国馏分油库存	115.85	116.41	116.37	116.74	0.38	0.33%		库存有所上升	百万桶
美国航空煤油库存	40.36	41.26	41.37	42.51	1.14	2.76%		库存上升	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	285.86	282.78	285.14	287.71	2.57	0.01		库存上升	百万桶

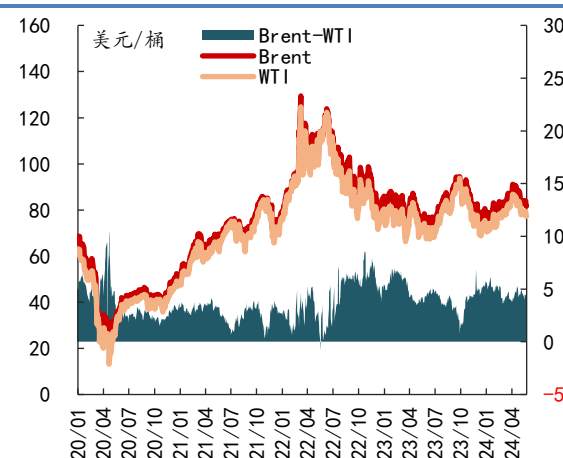
数据来源：EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	48412.10	48660.10	248.00	0.51%	万桶
日本石油库存	6587.54	6217.33	-370.22	-5.62%	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

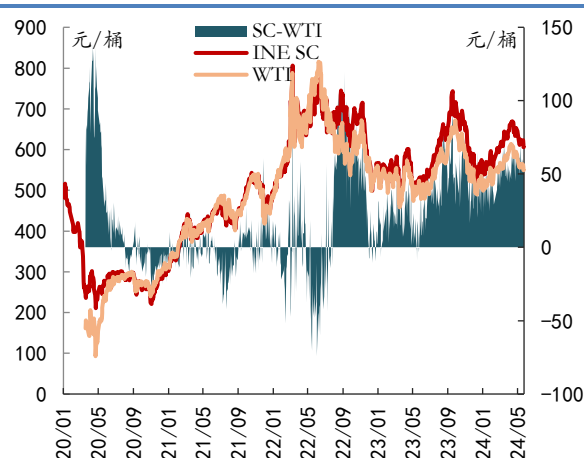
三、产业链数据图表

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

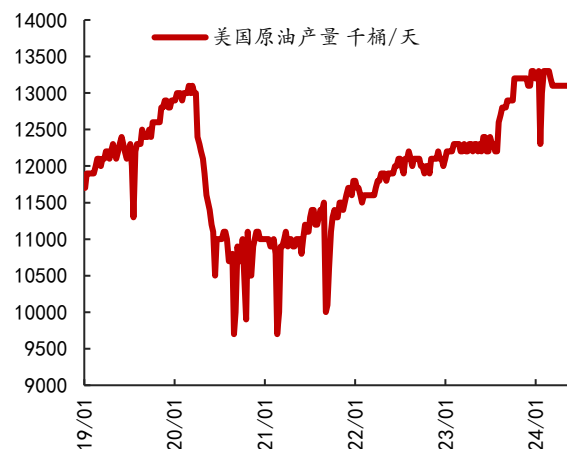


数据来源：WIND



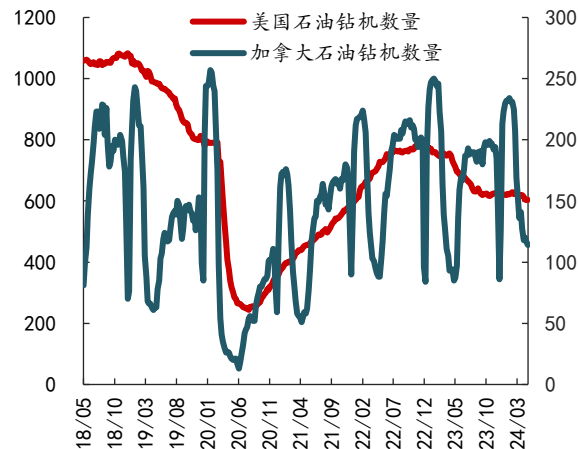
原油库存周报

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）



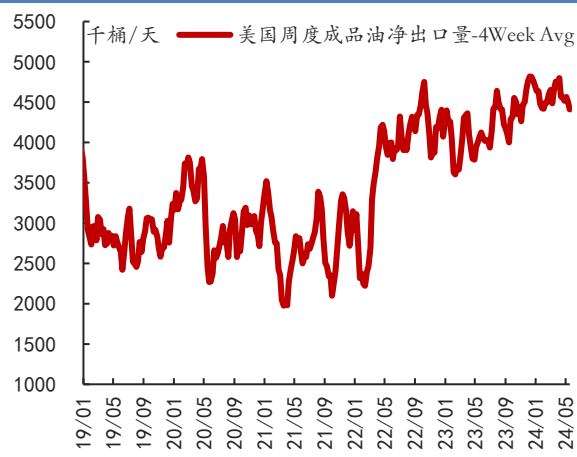
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



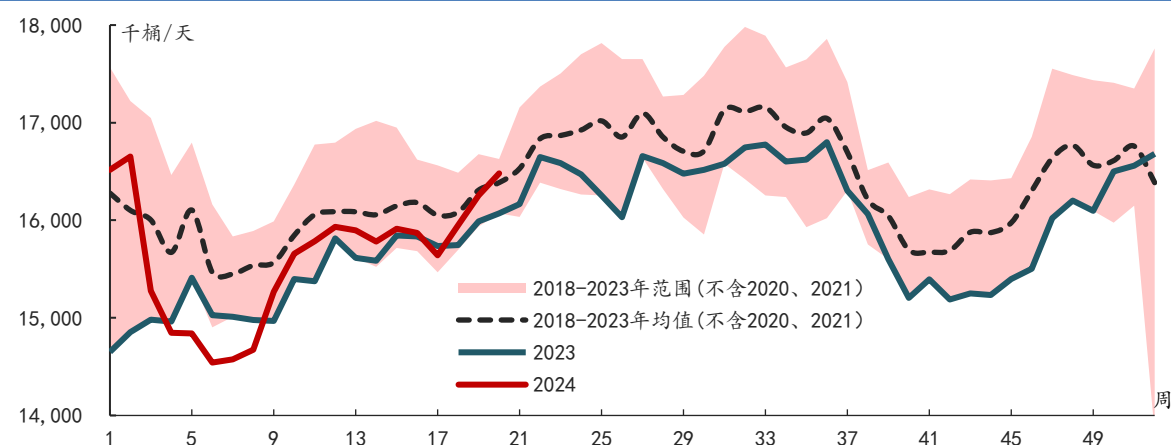
数据来源：EIA

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

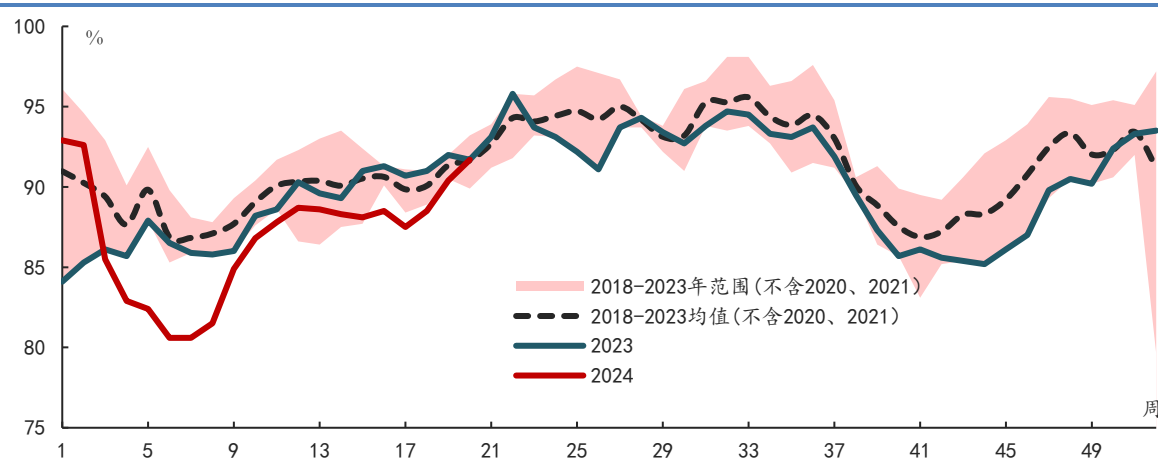


数据来源：EIA



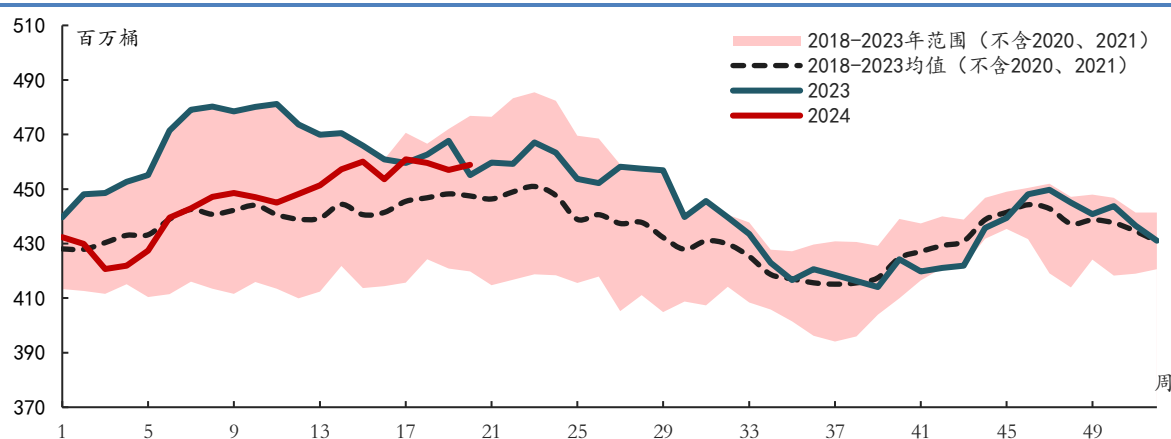
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



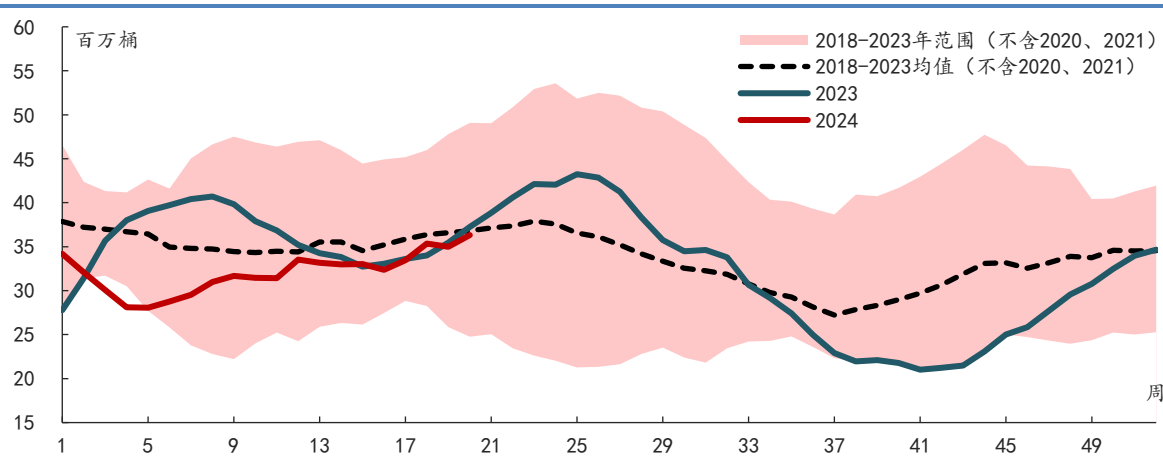
数据来源：EIA

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

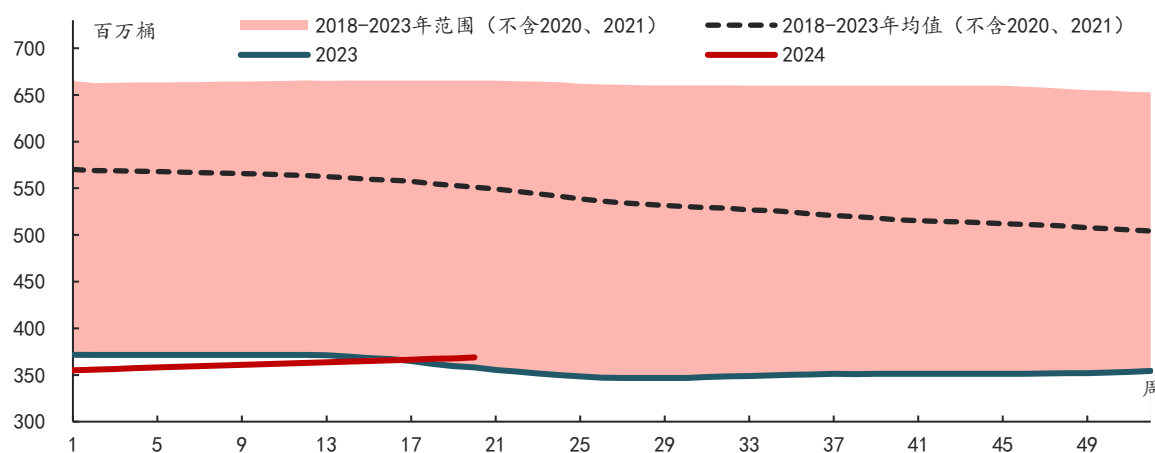


数据来源：EIA



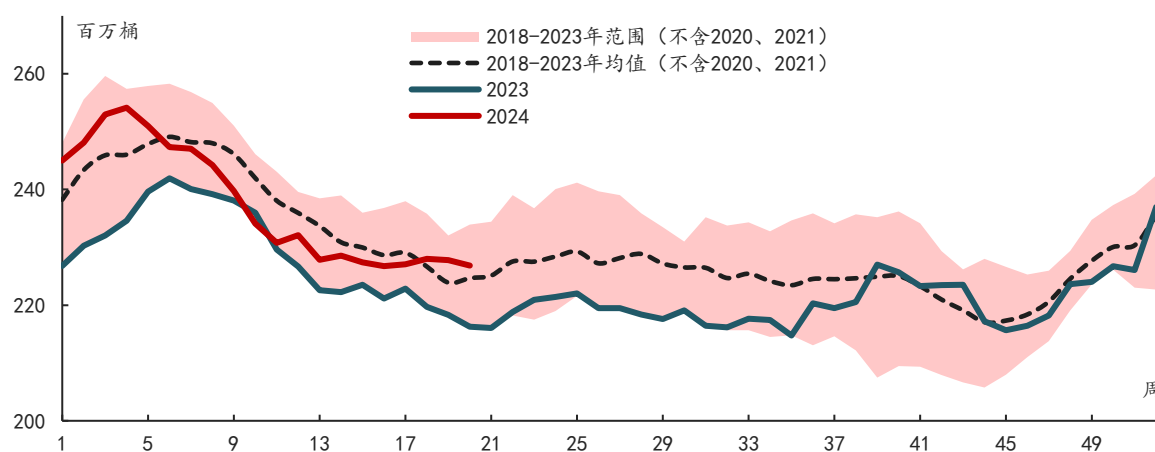
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



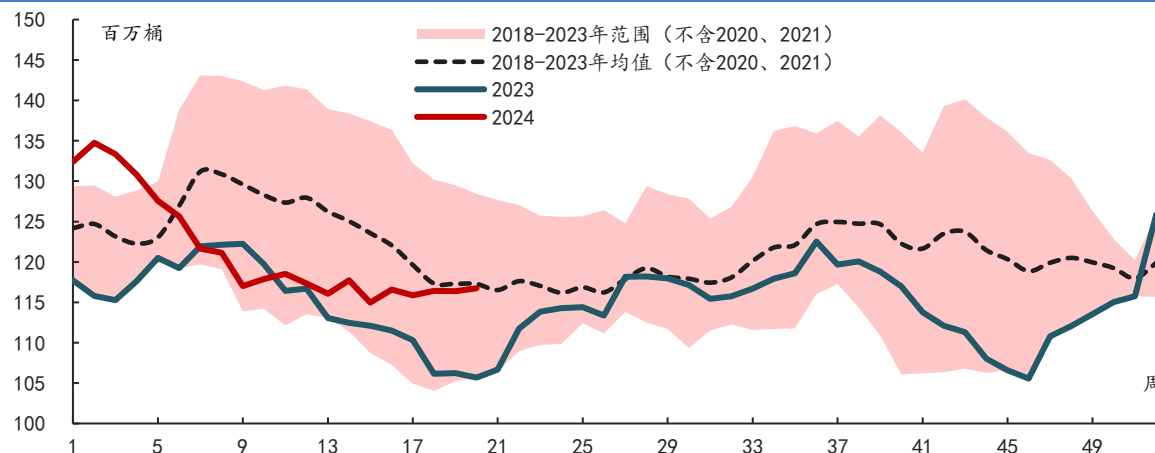
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

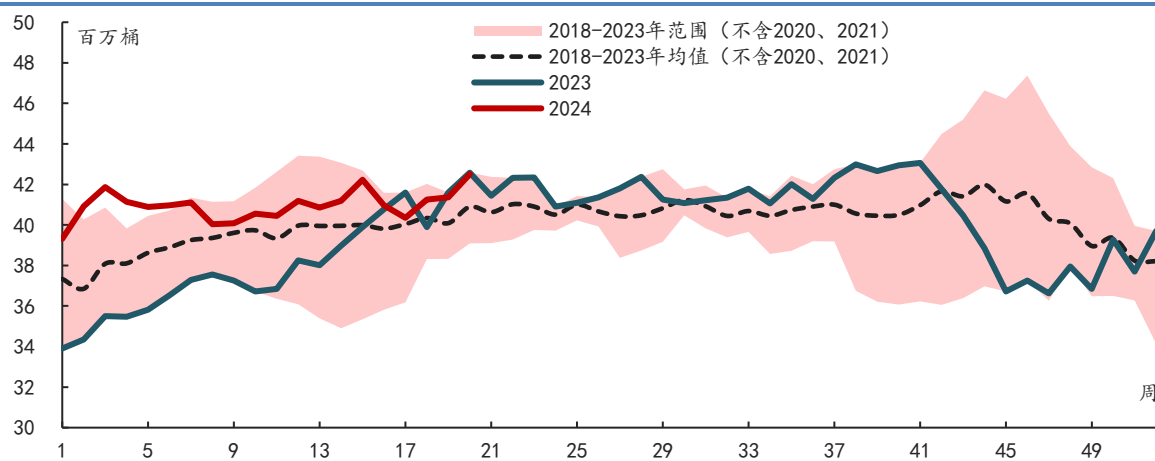


数据来源: EIA



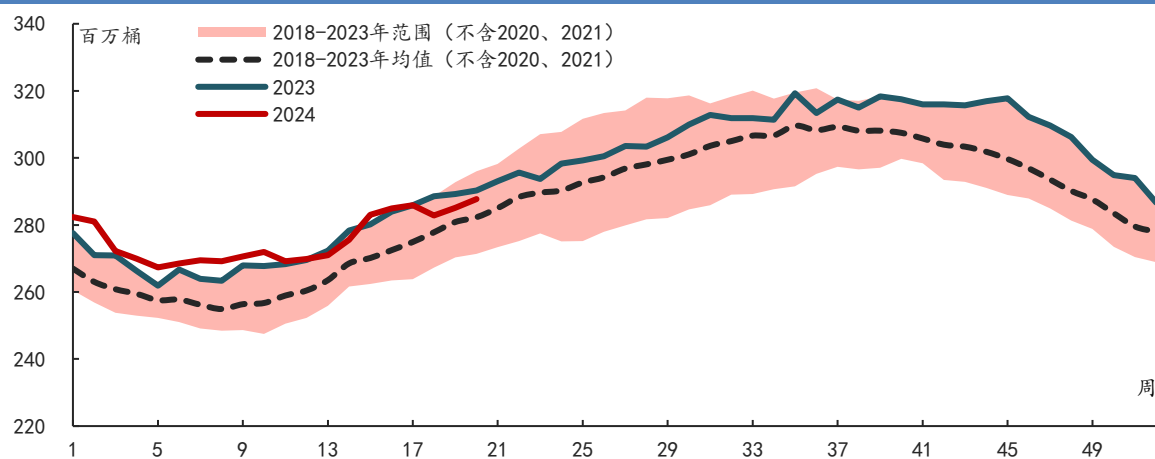
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



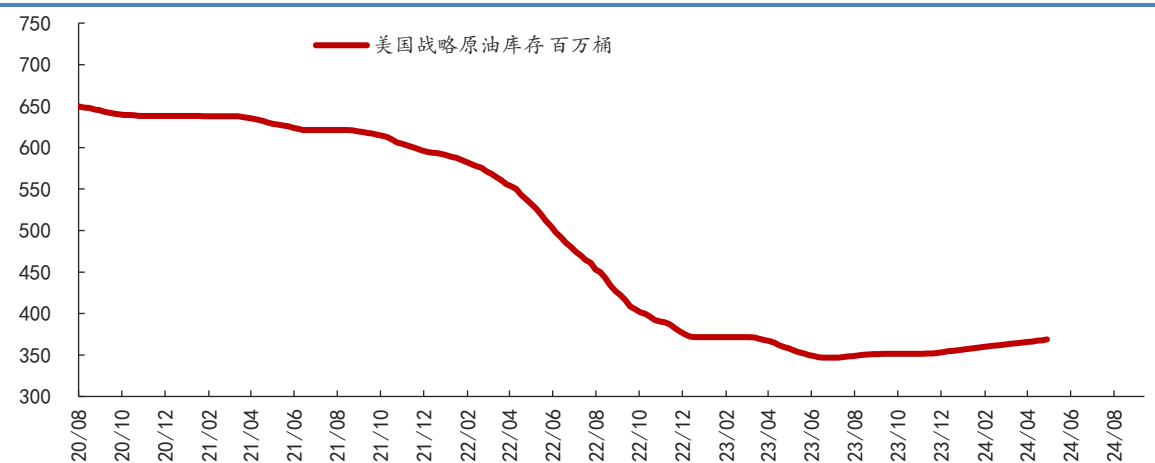
数据来源: EIA

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



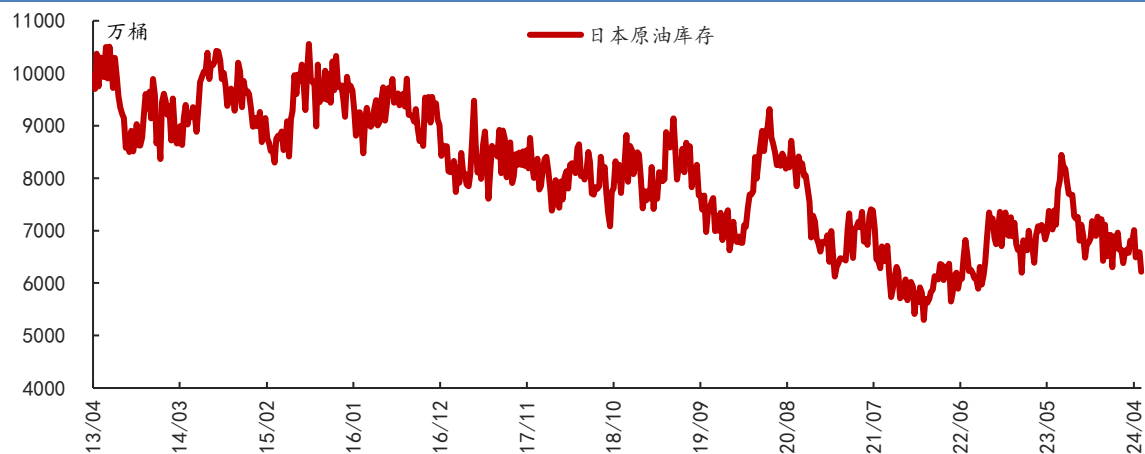
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



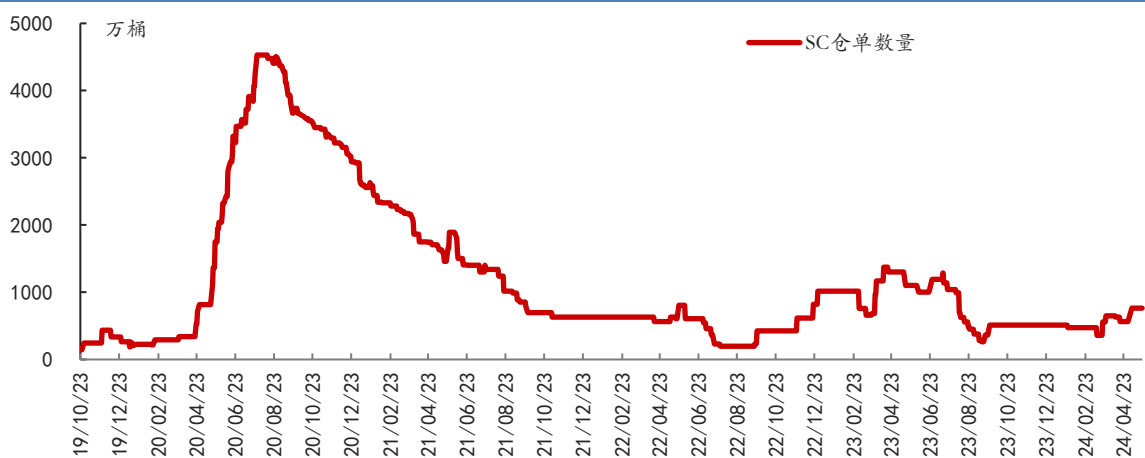
数据来源: API

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

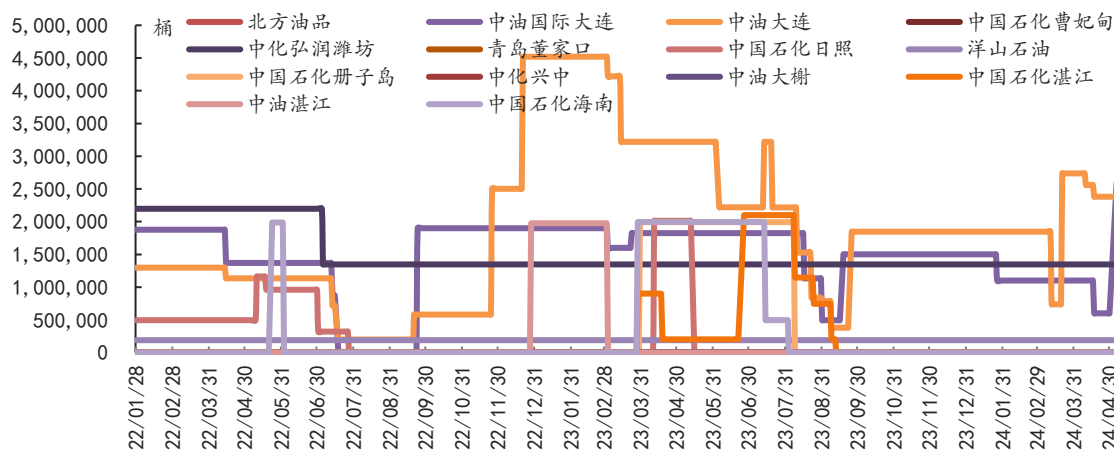


数据来源: WIND



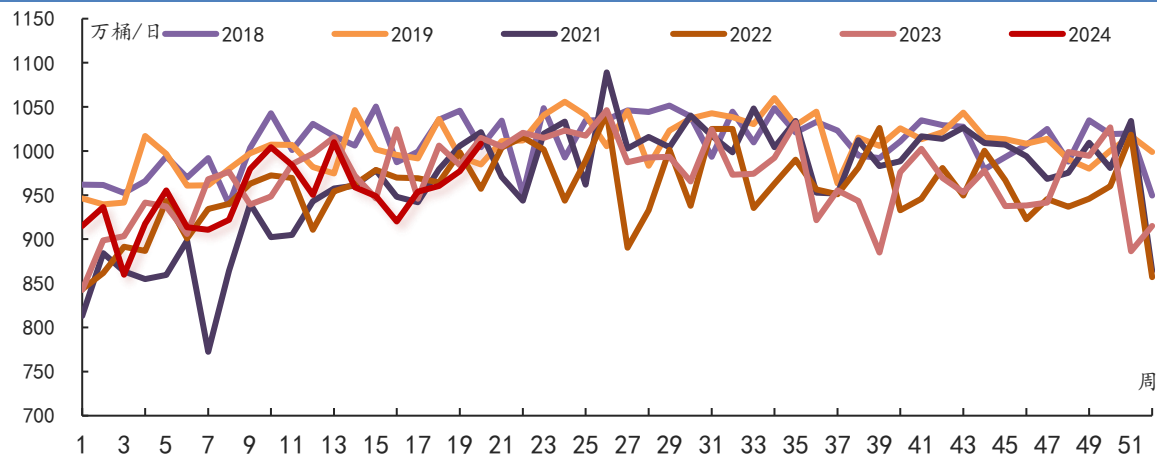
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



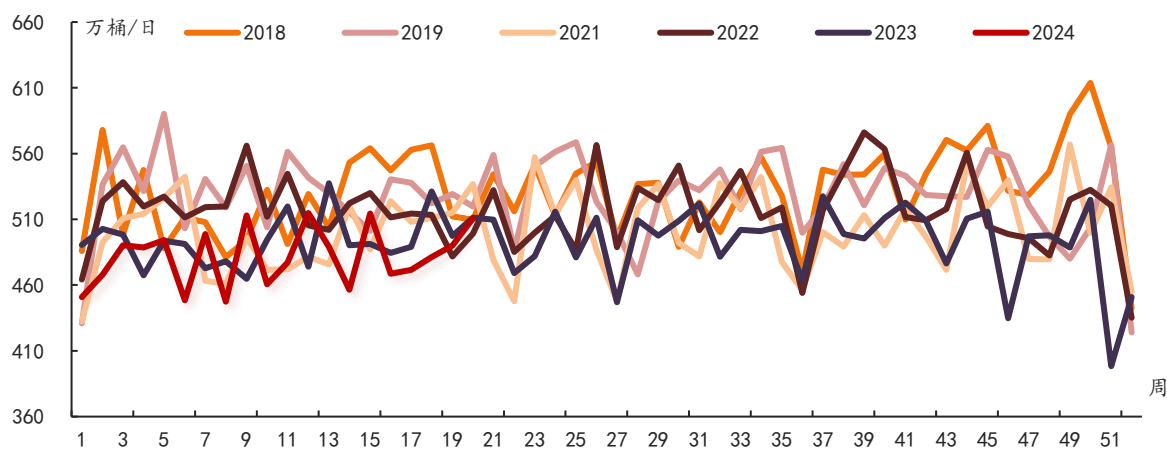
数据来源: WIND

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

