

成品端需求再度转弱，制约油价上方空间

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 6 月 7 日，美国商业原油库存超预期累库，成品油库存仍然累库。其中美国商业原油库存环比增加 373 万桶，预期-102.5 万桶；俄克拉荷马州库欣库存减少 159.3 万桶；馏分油库存环比增加 88.1 万桶，预期+214.7 万桶；汽油库存环比增加 256.6 万桶，预期+89.1 万桶；战略石油储备库存增加 33.9 万桶；截至 6 月 7 日当周美国精炼厂设备利用率为 95%，预期 95.1%；美国的原油出口减少了 131.3 万桶/日；净进口增加了 255.9 万桶/日；美国成品油出口增加了 142.6 万桶/日，进口减少了 22.1 万桶/日。美国原油产量增加 10.0 万桶至 1320.0 万桶/日；美国原油产量引伸需求为 2097.11 万桶/日，环比上升 98.92 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 989.7 万桶/日，环比上升 5.96 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 499.71 万桶/日，环比上升 25.08 万桶/日。综上，因为来自墨西哥的进口量反弹，并且来自加拿大的进口量也随着跨山输油管道向美国西海岸输送石油的扩建而增加，所以上周美国原油进口量上升至 2018 年以来的最高水平，因而商业原油库存超预期累库；与此同时，汽柴油近期连续累库，成品端表现再度转弱，美国成品油表需仍在历史同期低位，夏季旺季开启，但原油和成品油市场仍未看到有效去库，未能给市场带来充足的信心。

宏观面来看，昨晚美国 CPI 数据大幅好于预期提振了市场情绪但是随后的美联储议息会议显示虽然通胀有所改善，但美联储仍预计今年只会降息一次，宏观情绪再度转弱；地缘层面，黎巴嫩与以色列近期关系突然恶化，留意中东地缘冲突再次升级的可能。基本面来看，EIA 最新月报下调了未来全球原油供应预期，做出这一调整是因为 OPEC+产油国宣布计划从第四季度开始提高产量，而美国能源信息署原本预计该产油国将更早采取行动；OPEC 最新月报援引二手资料称，欧佩克+集团 5 月份的石油产量为 4092 万桶/日，这比 4 月份下降了 12.3 万桶/日，俄罗斯和哈萨克斯坦的产量下降抵消了尼日利亚和非洲小产油国的产量增长。在需求侧，EIA 在其最新的短期能源报告中将 2024 年全球石油需求增长预测从之前的 90 万桶/日上调至 110 万桶/日，OPEC 维持 2024 年全球石油需求相对强劲增长的预测，理由是下半年旅行和旅游业有望复苏。从而使得原油未来的供求关系预期趋紧，EIA 再度给出供应缺口预期，并且预期缺口幅度相对较大。

总体而言，EIA 和 OPEC 均对全球需求持乐观态度，EIA 的季度平衡表预期结构再度出现反转，转向供给短缺预期；值得注意的是航空业今年表现抢眼，航空燃油需求的增长或将取代汽油成为主要的增长点；油价未来的高度将取决于消费旺季的强度。



原油库存周报

二、周度数据跟踪

指标名称	05/17	05/24	05/31	06/07	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	79.52	77.80	77.18	75.38	-1.80	-2.33%		WTI价格下行	美元/桶
美国原油周度产量	13100	13100	13100	13200	100.00	0.76%		周度产量抬升	千桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2474.25	2396.75	2410.75	3037.50	626.75	26.00%		净进口量飙升	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	16482	17083	17144	17047	-97.00	-0.57%		加工量略微下降	千桶/天
美国炼厂周度开工率	91.70	94.30	95.40	95.00	-0.40	-0.42%		开工率略微下降	%
美国周度成品油净出口量	4410.00	4466.25	4307.50	4656.00	348.50	8.09%		净出口量大幅上升	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	458.85	454.69	455.92	459.65	3.73	0.82%		库存增加	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	36.32	34.55	35.41	33.82	-1.59	-4.50%		库存下降	百万桶
美国战略原油库存	368.80	369.29	370.19	370.53	0.34	0.09%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	226.82	228.84	230.95	233.51	2.57	1.11%		累库	百万桶
美国馏分油库存	116.74	119.29	122.49	123.37	0.88	0.72%		库存持续上升	百万桶
美国航空煤油库存	42.51	42.68	43.07	42.00	-1.06	-2.47%		库存下降	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	287.71	299.34	303.80	307.80	4.00	1.32%		库存持续上升	百万桶

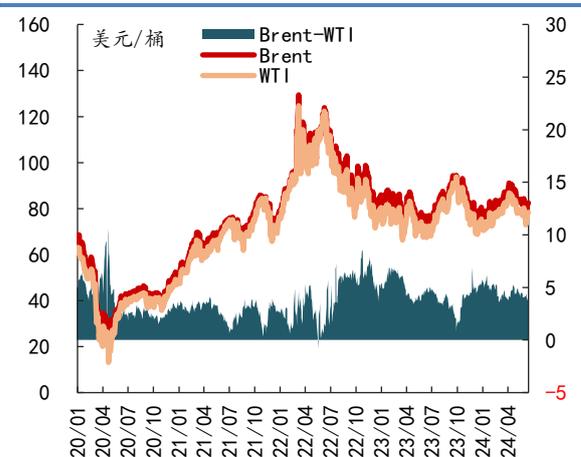
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	48416.30	48173.50	-242.80	-0.50%	万桶
日本石油库存	6425.74	6633.59	207.85	3.23%	万桶
OECD 陆上商业石油储备	1399.00	1396.00	-3.00	-0.21%	百万桶

数据来源: API, PAJ, WIND

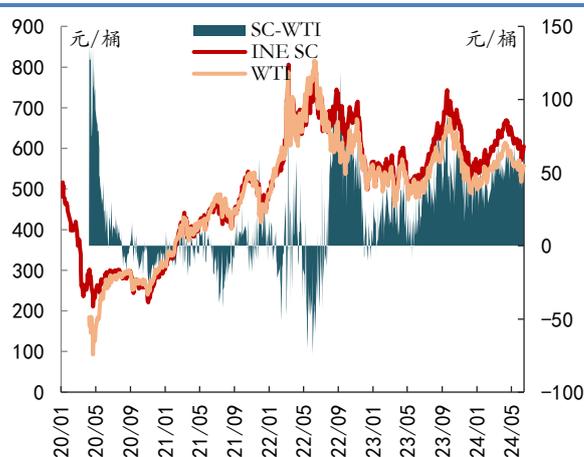
三、产业链数据图表

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

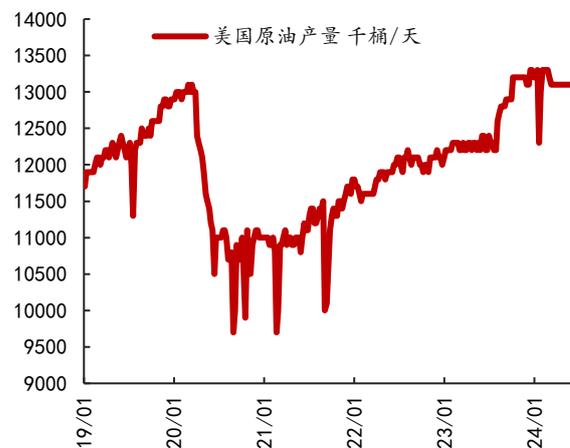


数据来源: WIND



原油库存周报

图 3：美国原油周度产量



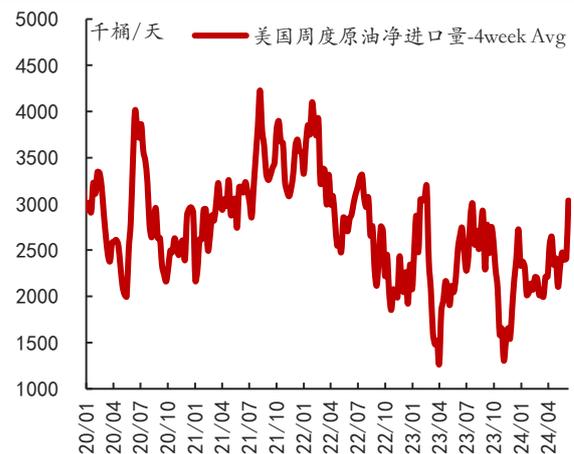
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



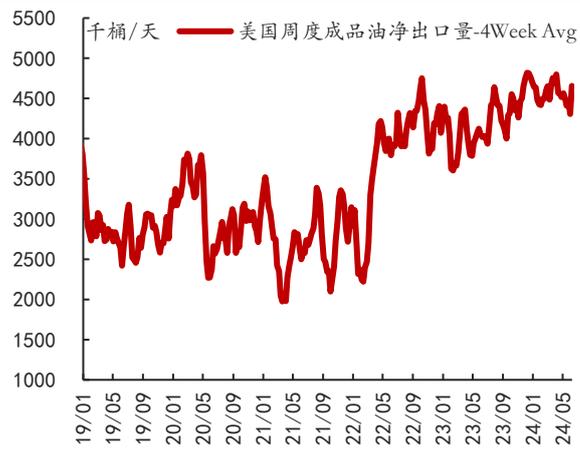
数据来源：WIND

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

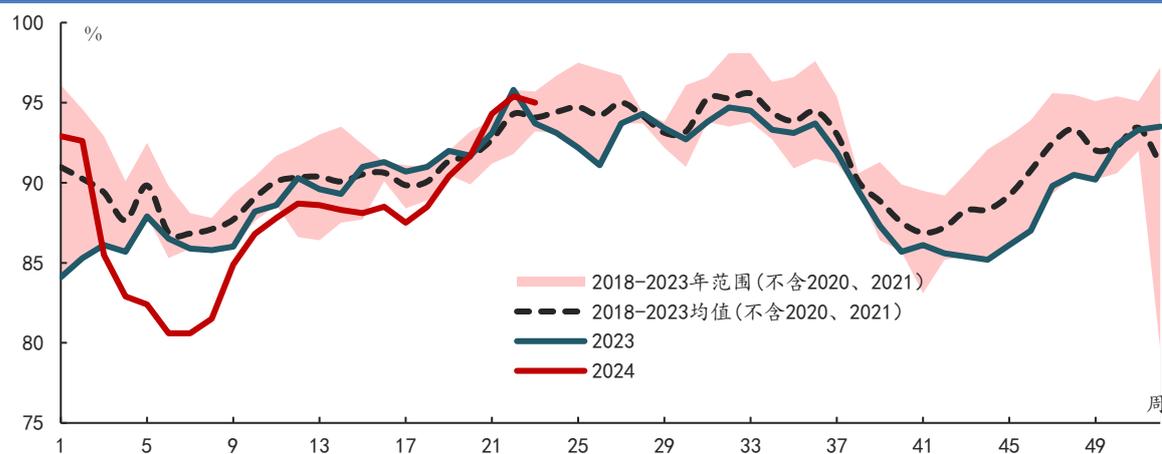


数据来源：EIA



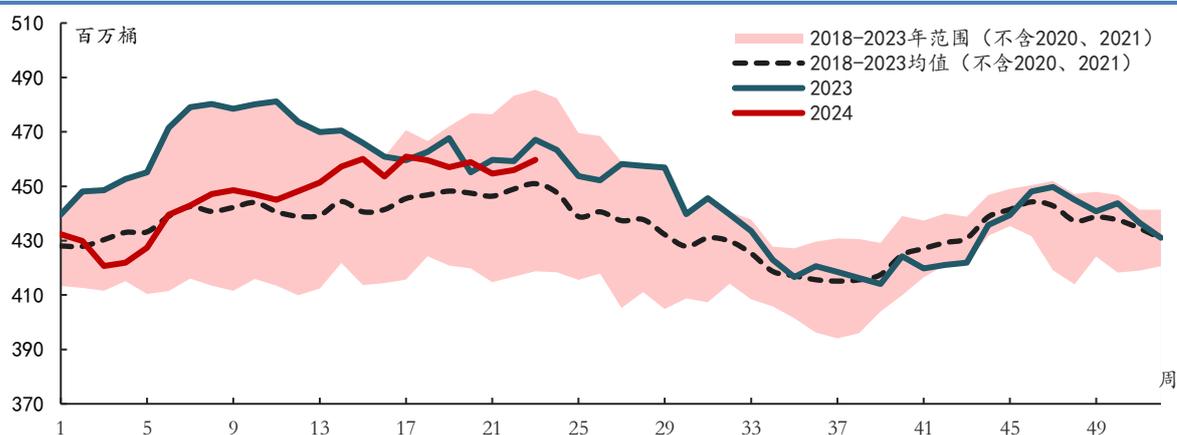
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



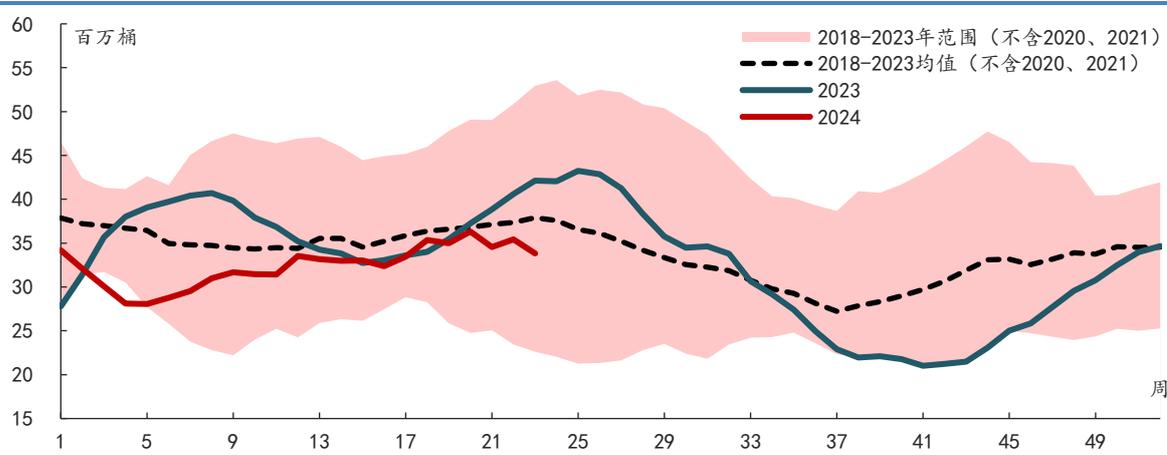
数据来源：EIA

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

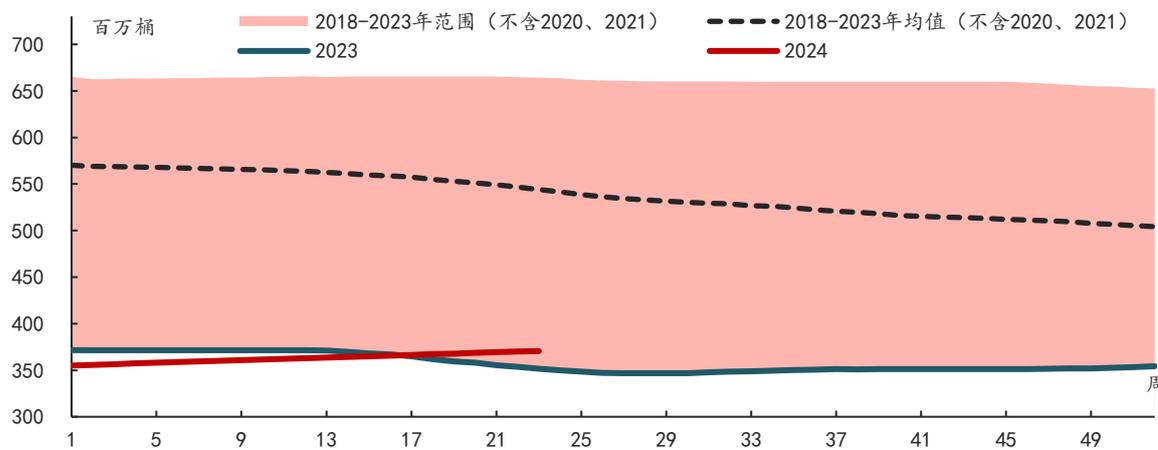


数据来源：EIA



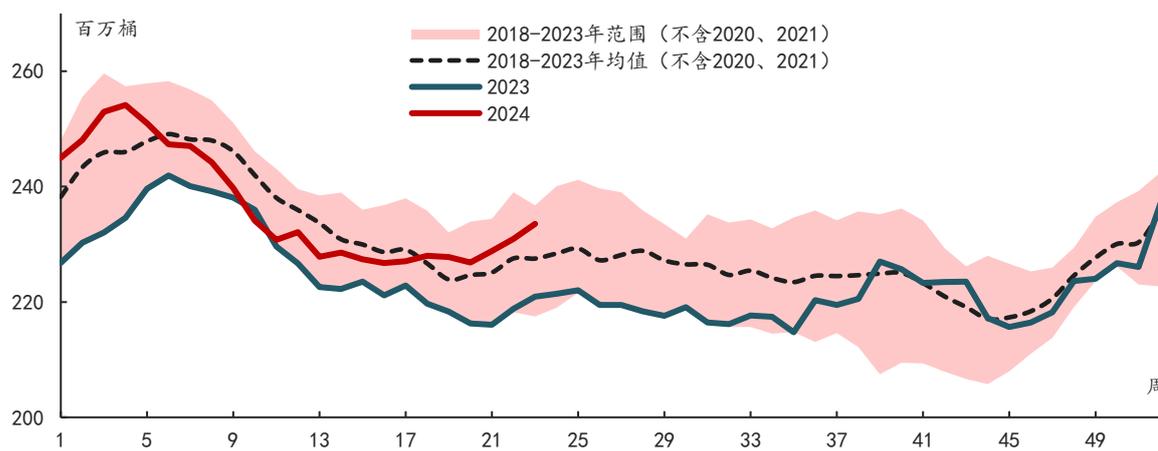
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



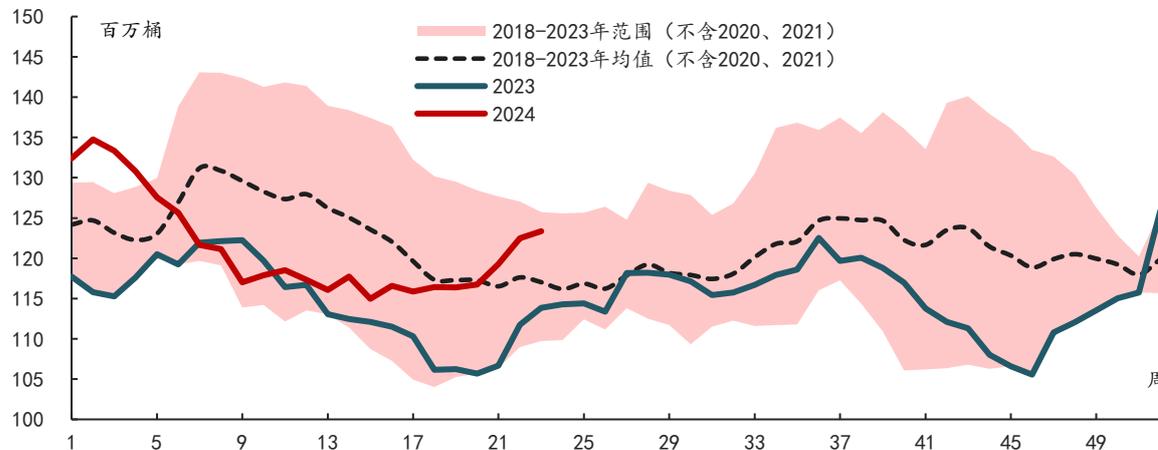
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

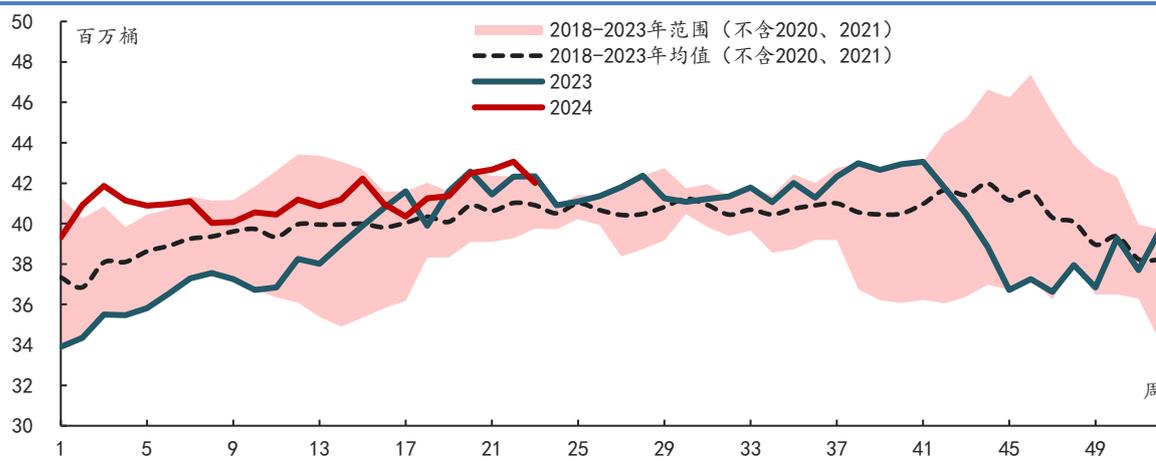


数据来源: EIA



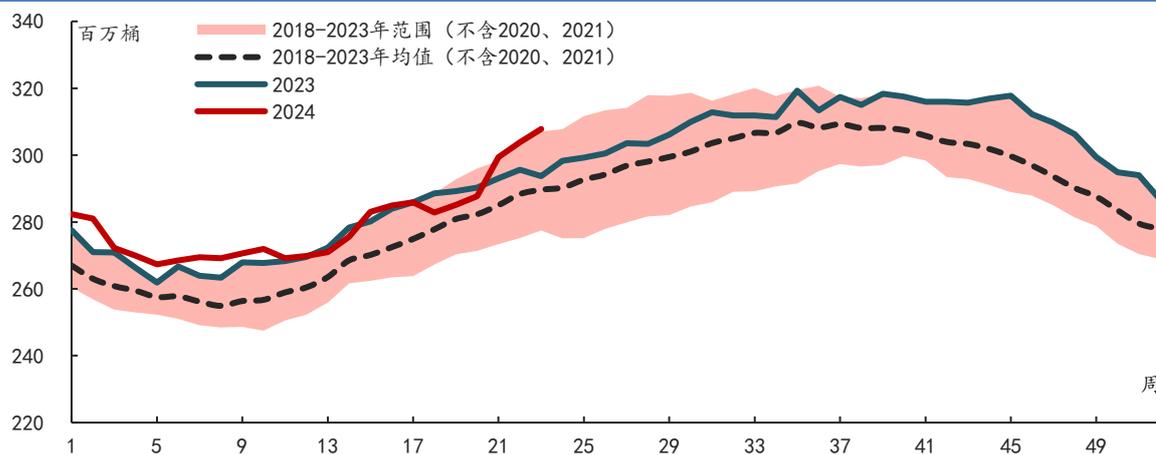
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



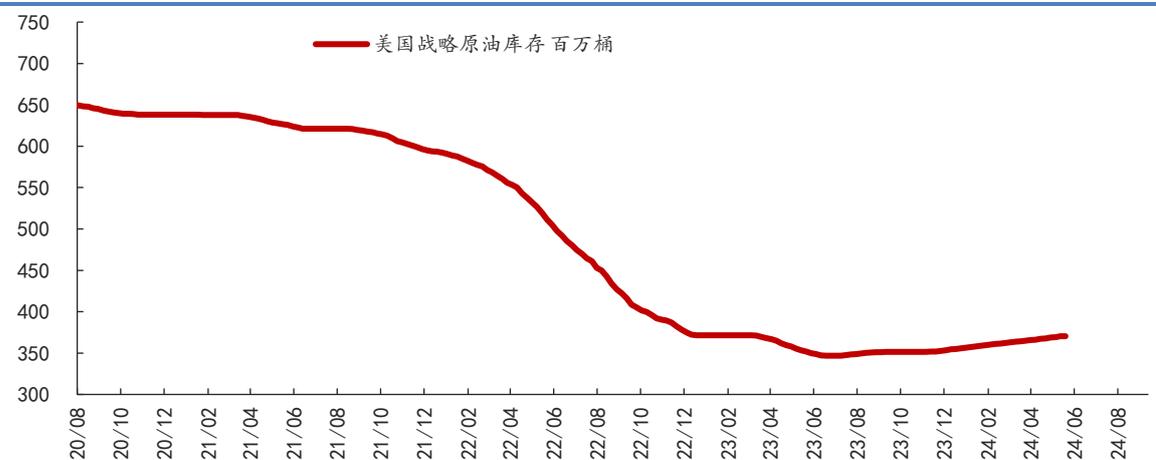
数据来源: EIA

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



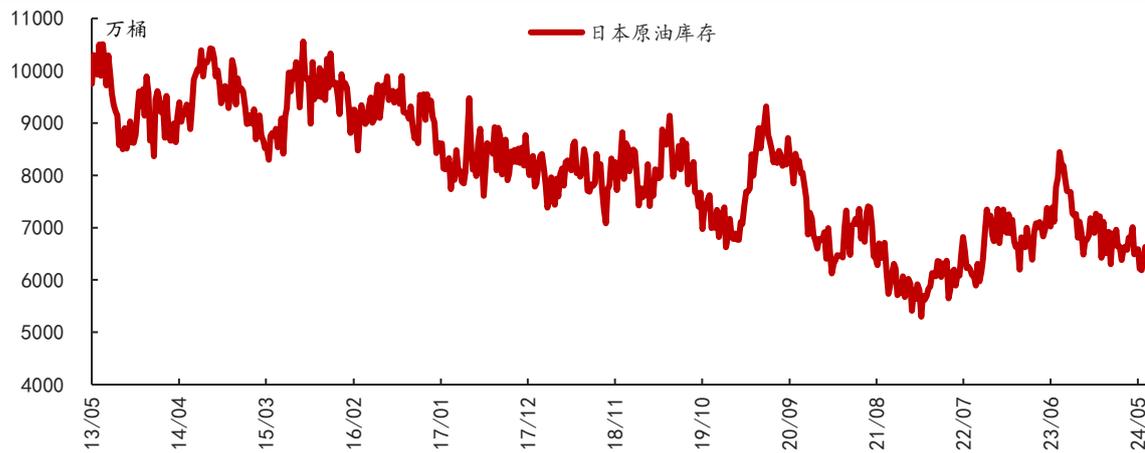
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



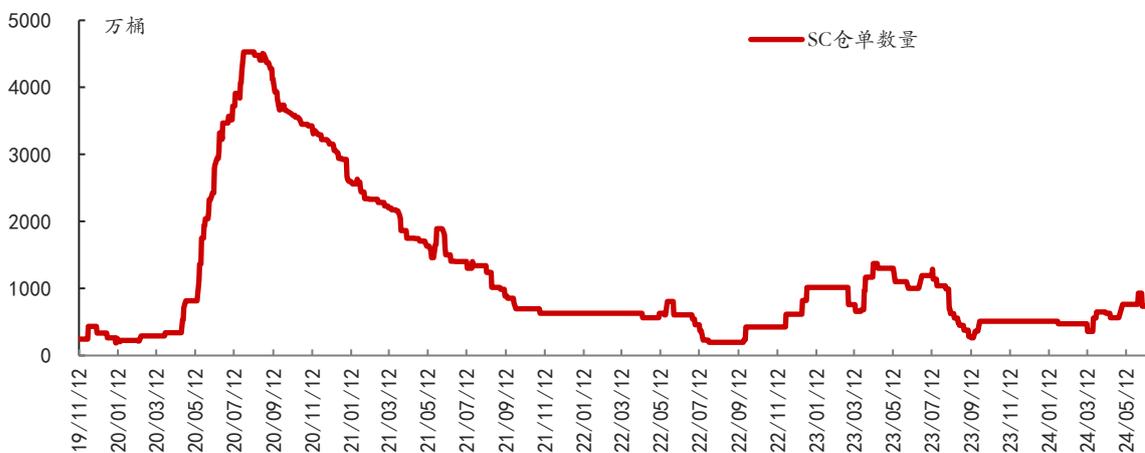
数据来源: API

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

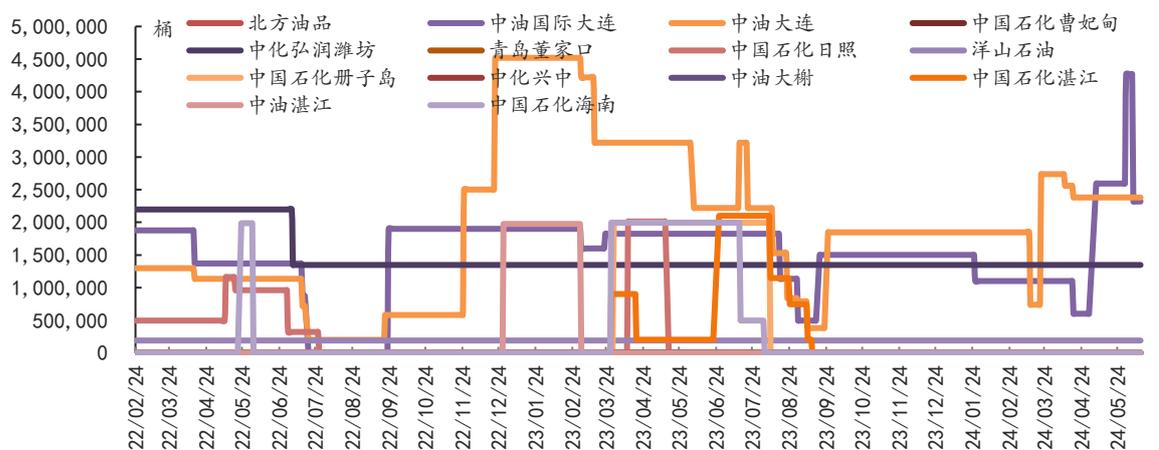


数据来源: WIND



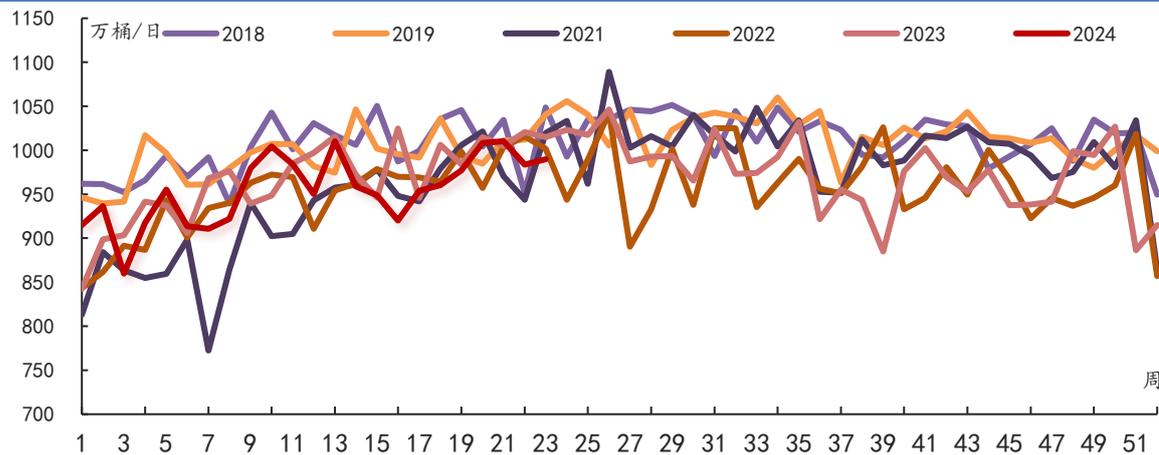
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



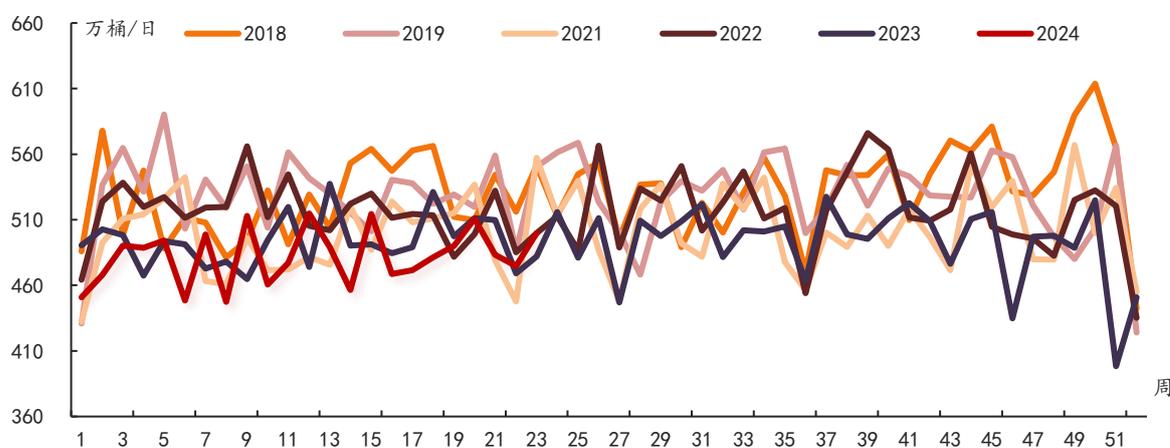
数据来源: WIND

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。

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

