

## EIA 原油与汽油超预期累库，原油盘面有所回落

### 一、库存情况观点

EIA 报告显示，截止 6 月 21 日，美国商业原油库存、汽油库存均超预期累库。其中美国商业原油库存环比增加 359.1 万桶，预期-285 万桶；俄克拉荷马州库欣库存减少 37.7 万桶；馏分油库存环比减少 37.7 万桶，预期-105 万桶；汽油库存环比增加 265.4 万桶，预期-102.4 万桶；战略石油储备库存增加 128.5 万桶；截至 6 月 21 日当周美国精炼厂设备利用率为 92.2%，预期 93.6%；美国的原油出口减少了 50.8 万桶/日；净进口增加了 6.5 万桶/日；美国成品油出口减少了 28.2 万桶/日，进口减少了 23.9 万桶/日。美国原油产量维持在 1320.0 万桶/日不变；美国原油产量引伸需求为 1929.8 万桶/日，环比下降 131.99 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 984.5 万桶/日，环比下降 55.01 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 508.89 万桶/日，环比下降 6.77 万桶/日。综上，炼厂开工负荷近期持续回落，从往年同期高位降至低位水平，由于净进口量的上升以及炼厂投料的减少，原油库存出现了超预期的累库；下游成品油尤其是汽油再次出现了大幅累库的情况，绝对数值走至 6 月最高水平，汽油库销比也处于高位水平，成品油尤其是汽油需求在出行旺季之际表现平平。

地缘层面，黎巴嫩与以色列关系进一步恶化，中东地缘政治冲突外溢风险提高，与此同时俄乌频繁互炸并且导致平民伤亡；当前俄乌、中东两个方向的地缘风险均再升级，为当前油价提供了较强支撑。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。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。美国汽车协会（AAA）表示下个月初美国独立日假期期间，将有近 7100 万美国人外出旅行，创下历史新高，美国石油消费的增长也将有助于抵消对其他地区石油消费疲软的担忧。除此之外，今年异常的高温或导致中东国家将更多的油用于发电，意味着中东向世界市场出口的原油会减少，油品消费更强。

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；市场对于原油正处于季节性旺季预期中，然而最新的 EIA 周报显示汽油需求没有受到旺季的提振，其他成品油需求也表现平平，原油市场当前处于震荡调整阶段，在低库存格局下，总体不宜看空，市场在等待需求端切实向好的信号，未来的高度将取决于消费旺季的强度。

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



# 原油库存周报

## 二、周度数据跟踪

指标名称	05/31	06/07	06/14	06/21	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	77.18	75.38	78.07	80.59	2.52	3.23%		WTI价格大幅上行	美元/桶
美国原油周度产量	13100	13200	13200	13200	0.00	0.00%		周度产量不变	千桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2410.75	3037.50	3213.25	3252.50	39.25	1.22%		净进口量持续增加	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	17144	17047	16765	16532	-233.00	-1.39%		加工量持续下降	千桶/天
美国炼厂周度开工率	95.40	95.00	93.50	92.20	-1.30	-1.39%		开工率持续下降	%
美国周度成品油净出口量	4307.50	4656.00	4605.00	4600.00	-5.00	-0.11%		净出口量下降	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	455.92	459.65	457.11	460.70	3.59	0.79%		超预期累库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	35.41	33.82	34.12	33.90	-0.23	-0.66%		库存下降	百万桶
美国战略原油库存	370.19	370.53	370.91	372.20	1.29	0.35%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	230.95	233.51	231.23	233.89	2.65	1.15%		库存上升	百万桶
美国馏分油库存	122.49	123.37	121.64	121.26	-0.38	-0.31%		库存下降	百万桶
美国航空煤油库存	43.07	42.00	41.95	43.88	1.93	4.60%		库存大幅上升	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	303.80	307.80	311.90	310.88	-1.02	-0.33%		库存有所下降	百万桶

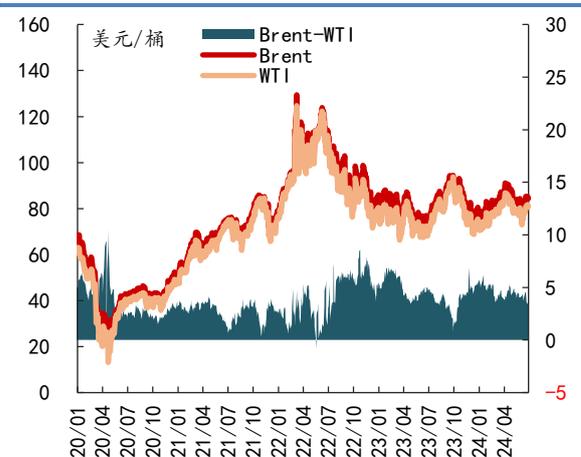
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	48399.90	48491.30	91.40	0.19%	万桶
日本石油库存	6200.32	6237.01	36.69	0.59%	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

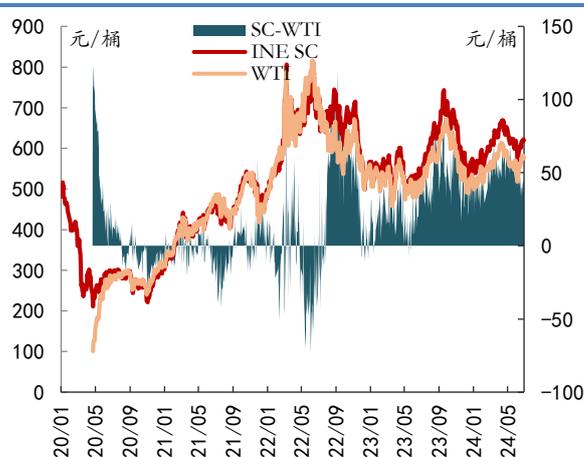
## 三、产业链数据图表

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

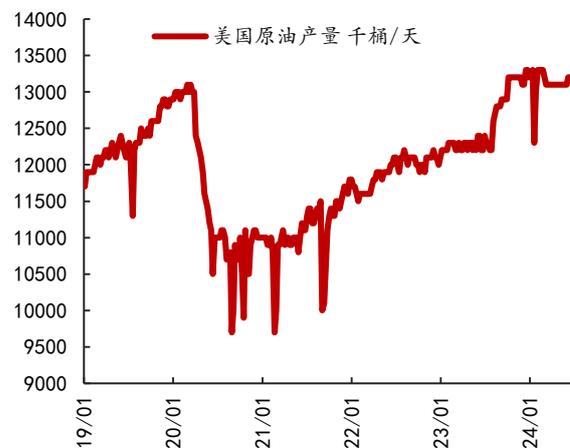


数据来源: WIND



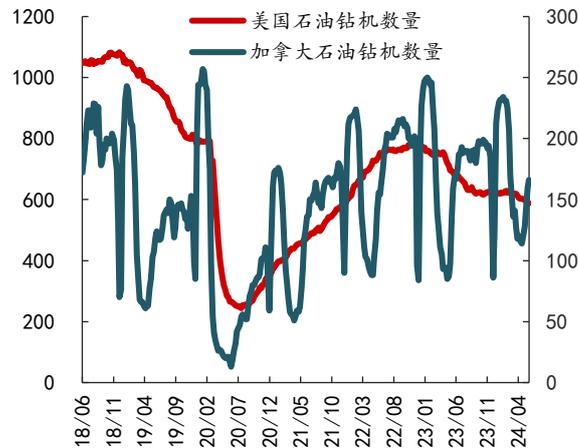
# 原油库存周报

### 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）



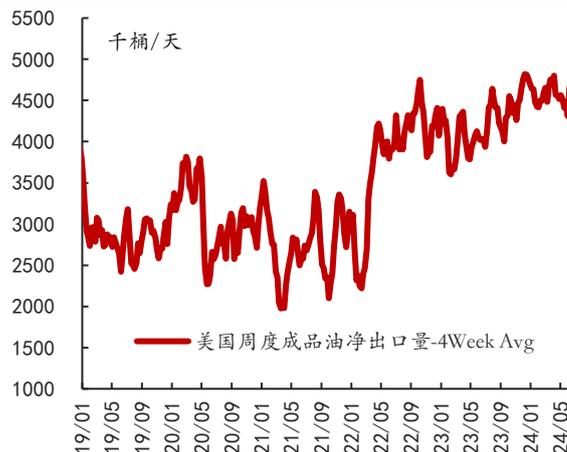
数据来源：WIND

### 图 5：美国周度原油净进口量



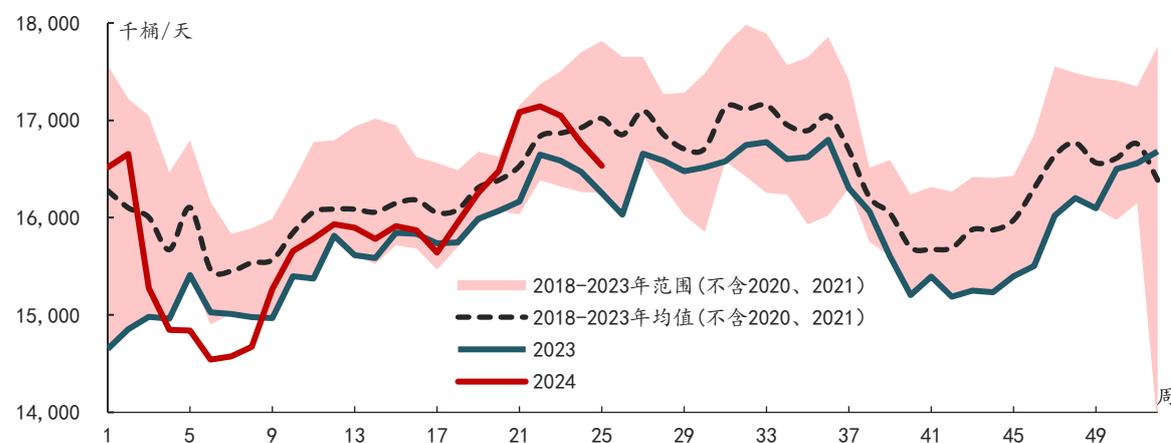
数据来源：EIA

### 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

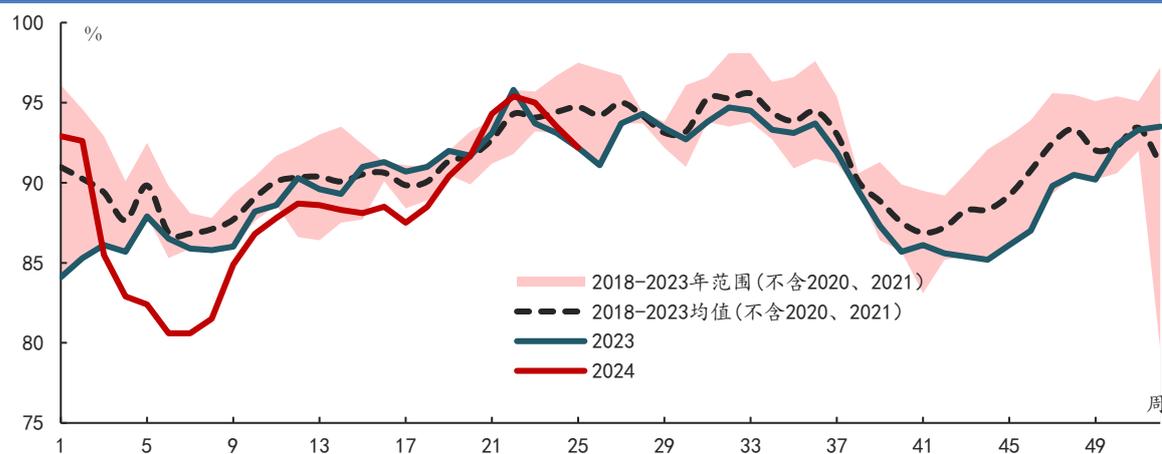


数据来源：EIA



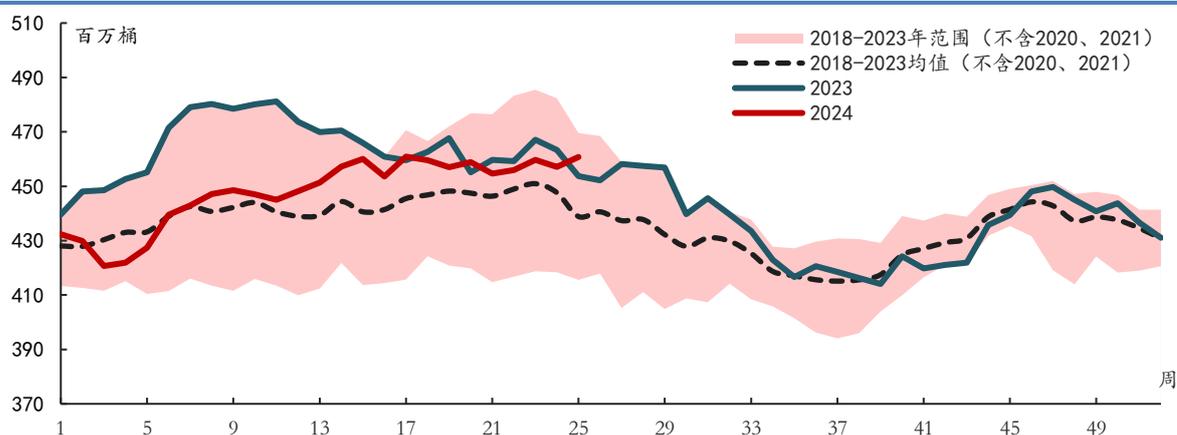
## 原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



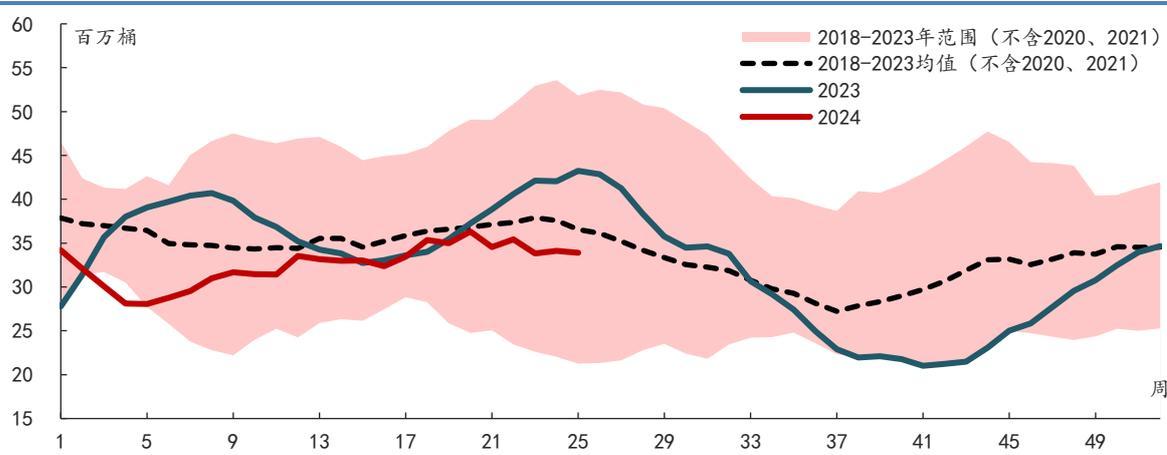
数据来源：EIA

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

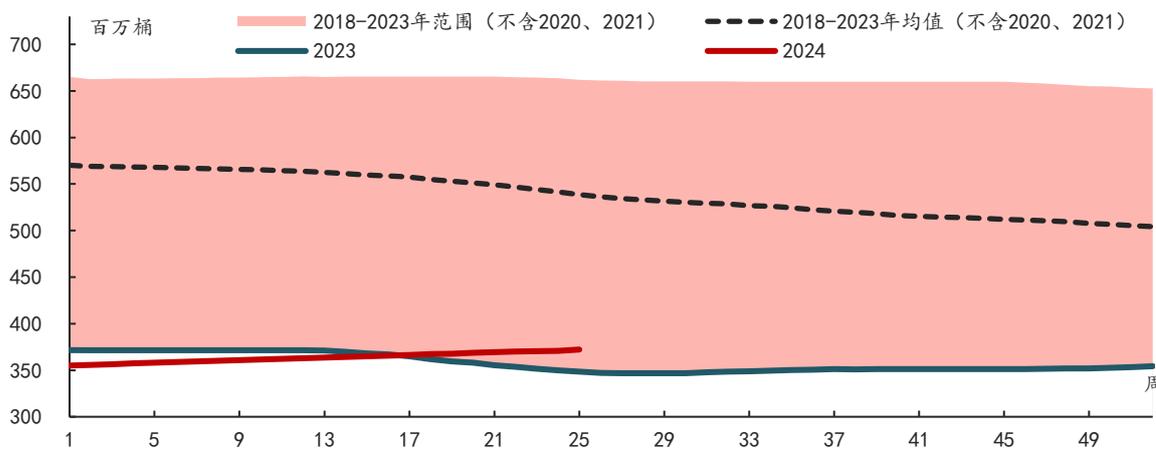


数据来源：EIA



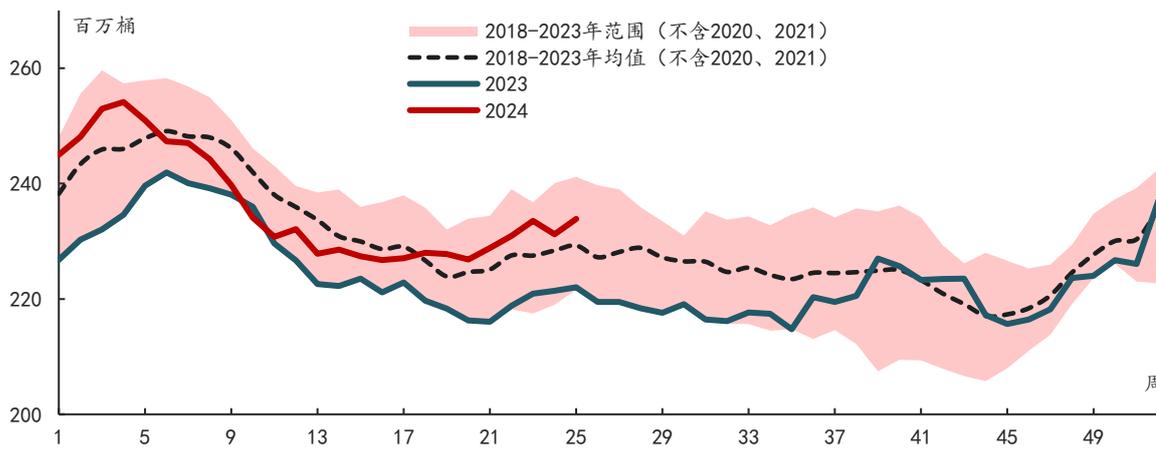
# 原油库存周报

### 图 11: 美国战略原油库存



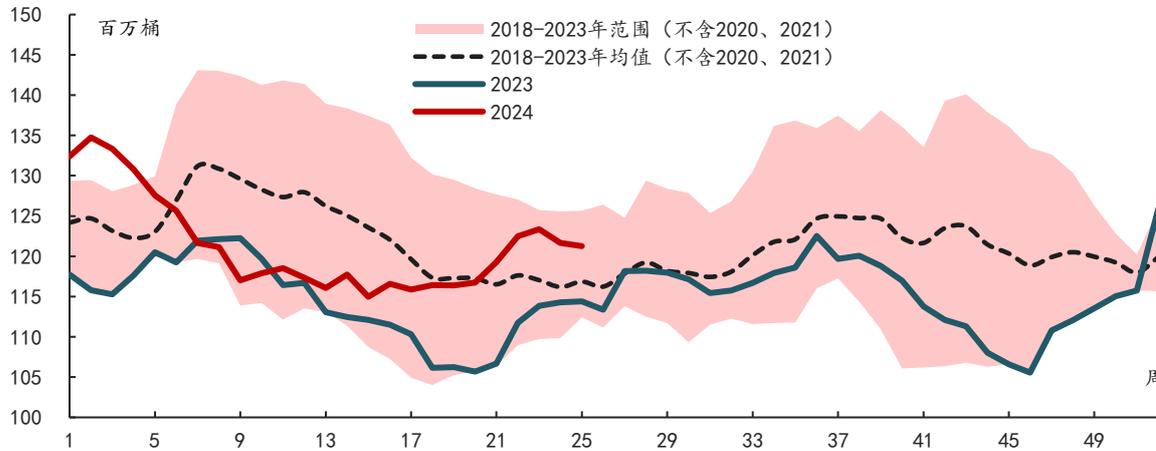
数据来源: EIA

### 图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

### 图 13: 美国馏分油库存

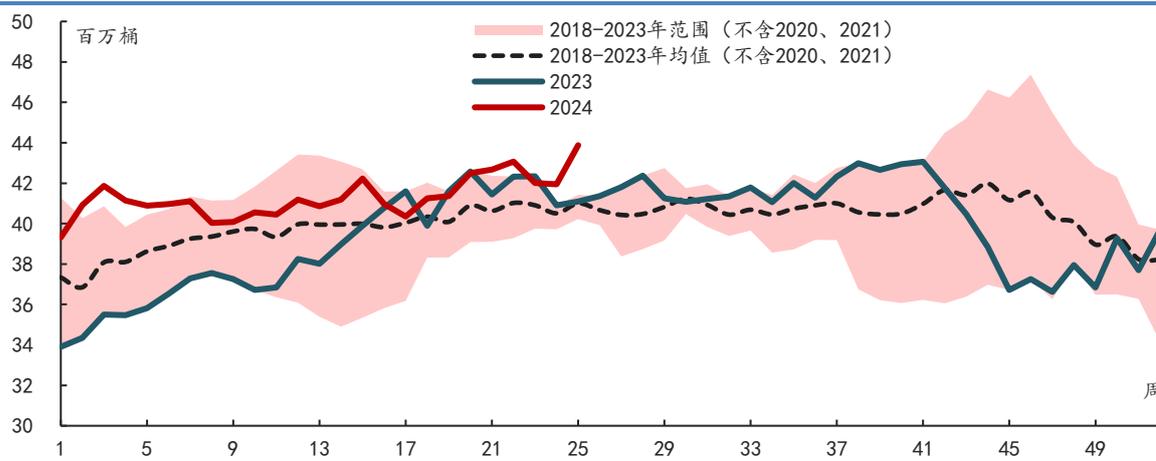


数据来源: EIA



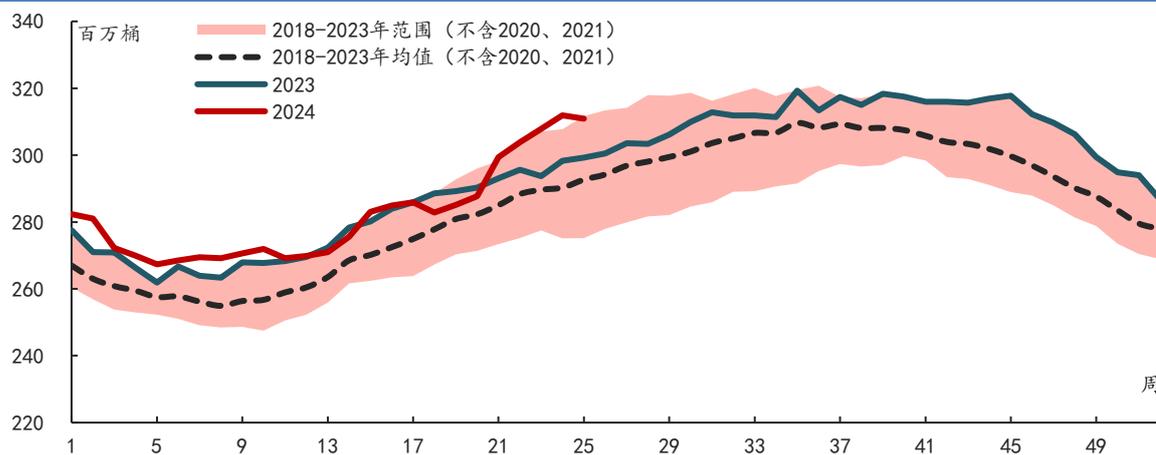
## 原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



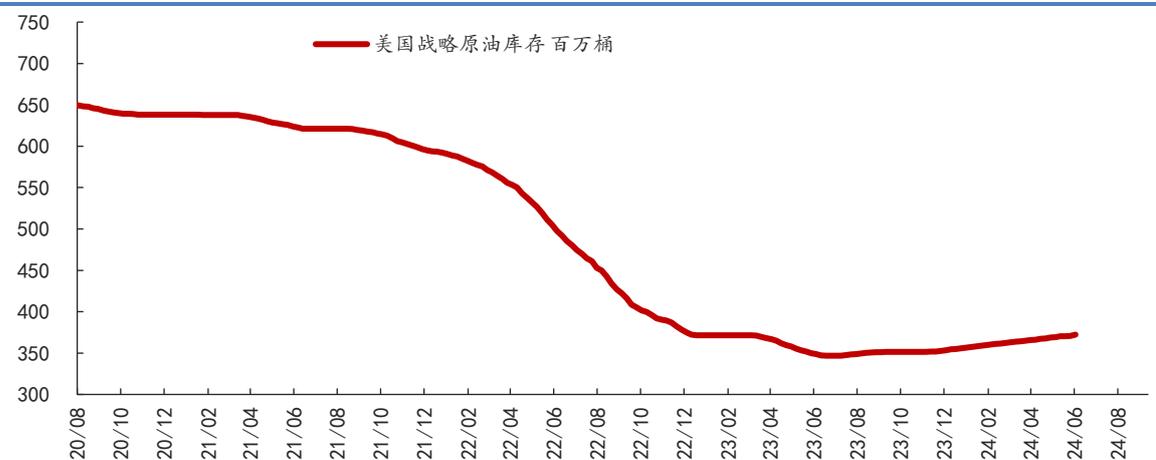
数据来源: EIA

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



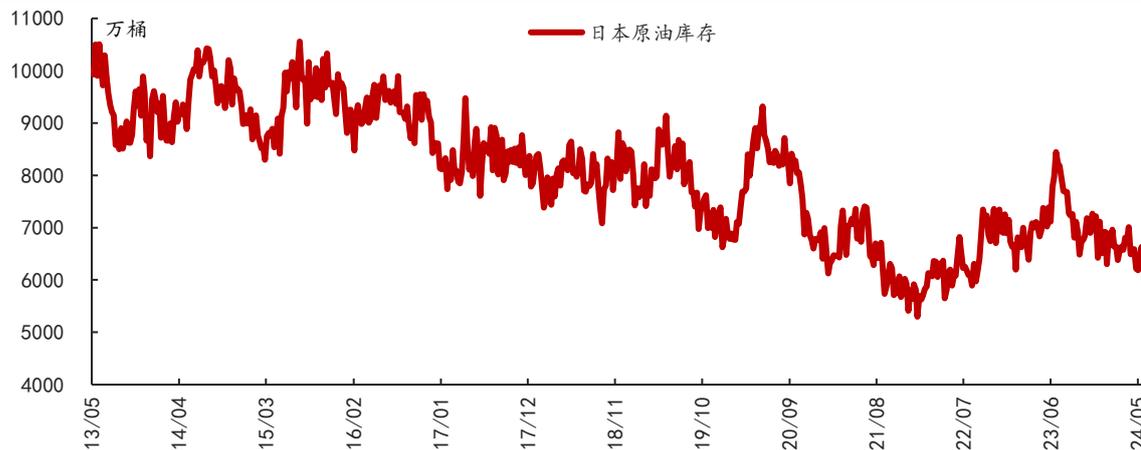
## 原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



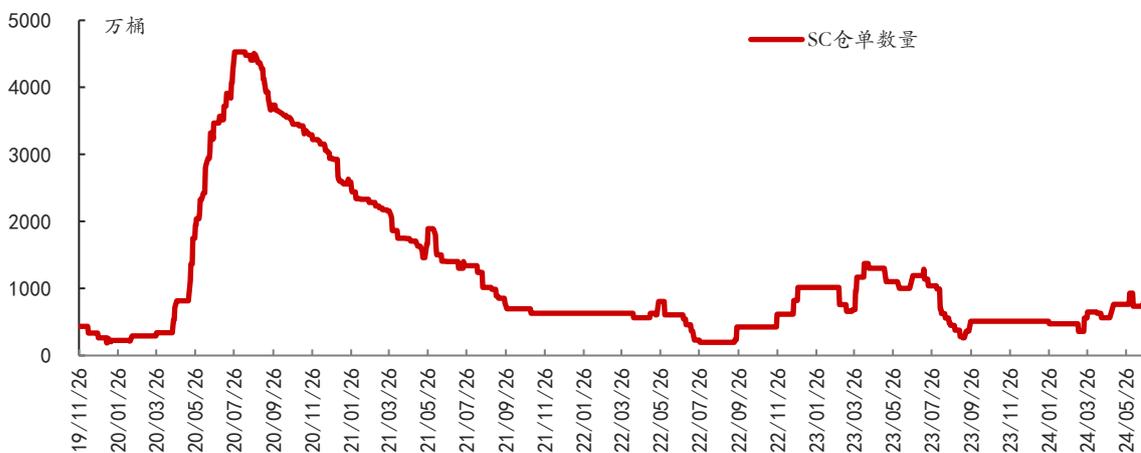
数据来源: API

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

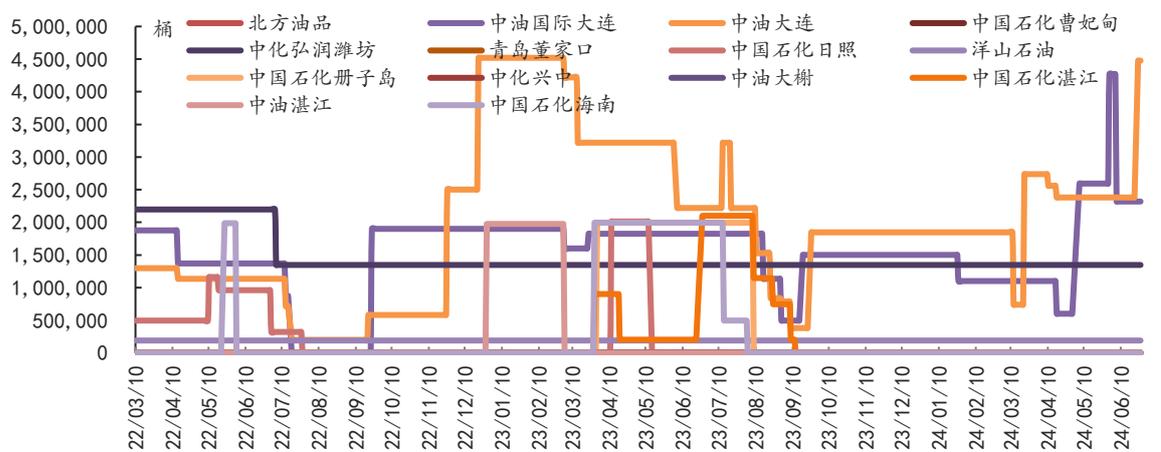


数据来源: WIND



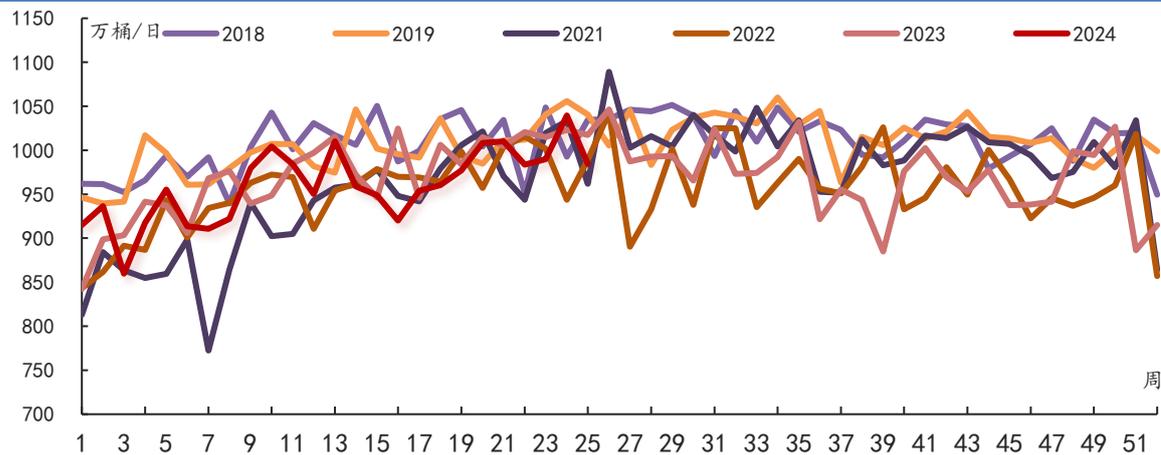
# 原油库存周报

### 图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



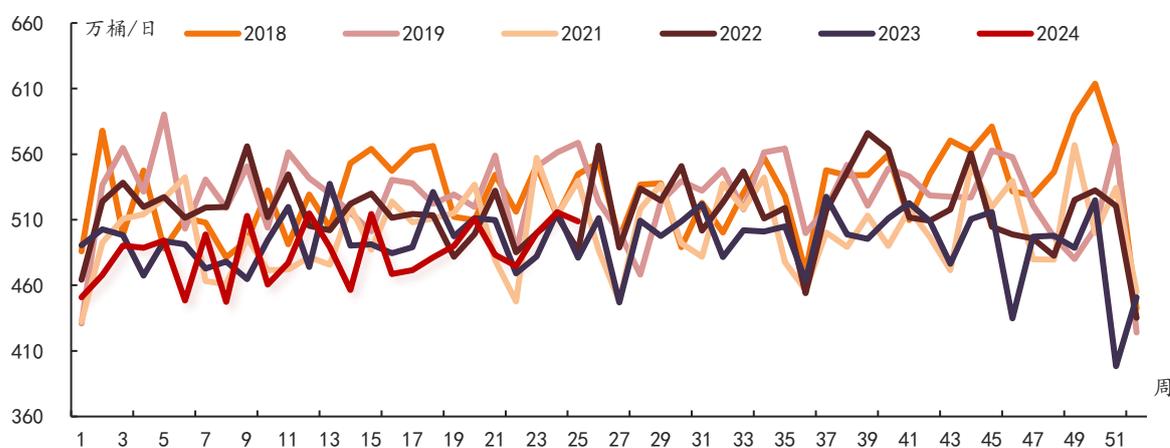
数据来源: WIND

### 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。

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

