

美国 EIA 原油库存降幅超预期，油价强势反弹

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 7 月 12 日,美国商业原油库存超预期去库,但是汽油库存增幅为 1 月以来最大。其中美国商业原油库存环比减少 487 万桶,预期-3.3 万桶,库存为 2024 年 2 月 9 日当周以来最低;俄克拉荷马州库欣库存减少 87.5 万桶;馏分油库存环比增加 345.4 万桶,预期-83.3 万桶;汽油库存环比增加 332.8 万桶,预期-160 万桶,因为一周隐含需求数据大幅下滑,说明飓风贝丽尔暂时削弱了需求;战略石油储备库存增加 65 万桶;截至 7 月 12 日当周美国精炼厂设备利用率为 93.7%,预期 95.1%;美国的原油出口减少了 3.5 万桶/日;净进口增加了 31.2 万桶/日;美国成品油出口减少了 40 万桶/日,进口减少了 5.2 万桶/日。美国原油产量维持在 1330.0 万桶/日不变;美国原油产量引伸需求为 2103.27 万桶/日,环比上升 48.08 万桶/日;美国车用汽油总产量引伸需求为 963.34 万桶/日,环比下降 68.4 万桶/日;馏分燃油产量引伸需求为 484.36 万桶/日,环比上升 27.43 万桶/日。综上,在马拉松石油加尔维斯顿湾炼油厂的几台设备停电后,墨西哥湾沿岸的炼油产能上周大幅下降至 92.7%,这拖累了美国全国的利用率,后者也有所下降,在炼厂降低开工的情况下,原油库存实现了超预期的去化,然而成品油的表现与原油出现了分化,三大成品油的库存超预期累库,并且表需都出现了不同程度的下降,在炼厂开工率和汽油表需均已接近季节性峰值水平的情况下,意味着美国需求端增长的空间十分有限,冲淡了原油大幅去库的利好程度。

宏观面,美联储官员周三表示,鉴于通胀轨迹改善和劳动力市场更加平衡,美联储“更接近”降息,这可能为 9 月份降低借贷成本奠定基础,美国和欧洲未来几个月降息的前景有助于支撑市场。基本面来看,今年需要警惕的是今年美国的飓风季来得比往年更早更具破坏力,将会对接下来的夏季原油供应端增添更多不确定性。除了飓风以外,今年炼油厂还必须应对更多与酷热有关的问题:7 月份美国大部分地区的气温将高于平均水平,过高的气温对包括石油和燃料在内的大宗商品供应链产生巨大影响;大多数炼油厂的设计运行温度有限,三位数的高温可能导致设备故障和炼油能力下降,例如去年的极端高温导致墨西哥湾沿岸成品油产量减少 50 万桶/天。创纪录高温和飓风的双重打击将在未来考验美国炼油厂的韧性,增加旅游旺季中期燃料价格大幅波动的风险;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,由于房地产市场长期低迷和就业不稳定拖累了国内需求,中国经济在第二季度的增长速度远低于预期,与此同时中国原油进口量下降 2.3%,独立炼油厂也因利润率低而减产:6 月份中国炼油厂的原油吞吐量较上年同期下降 3.7%,为今年迄今为止的最低水平,油价承压。与此同时,本周先后有两个产油国都重新宣布要进行补偿性减产,但是中国需求放缓抵消了供应紧缩影响,油价重回震荡走势。



原油库存周报

二、周度数据跟踪

指标名称	06/21	06/28	07/05	07/12	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	80.59	81.46	83.44	82.18	-1.26	-1.51%		WTI价格下跌	美元/桶
美国原油周度产量	13200	13200	13300	13300	0.00	0.00%		维持在1330万桶/日不变	千桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	3252.50	3149.75	2561.00	2670.25	109.25	4.27%		净进口量小幅回升	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	16532	16792	17109	16928	-181.00	-1.06%		加工量下降	千桶/天
美国炼厂周度开工率	92.20	93.50	95.40	93.70	-1.70	-1.78%		开工率下降	%
美国周度成品油净出口量	4600.00	4854.50	4610.00	4608.25	-1.75	-0.04%		净出口量微幅下降	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	460.70	448.54	445.10	440.23	-4.87	-1.09%		超预期去库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	33.90	34.24	33.54	32.66	-0.88	-2.61%		库存持续下降	百万桶
美国战略原油库存	372.20	372.60	373.07	373.72	0.65	0.17%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	233.89	231.67	229.67	232.99	3.33	1.45%		库存超预期累库	百万桶
美国馏分油库存	121.26	119.73	124.61	128.07	3.45	2.77%		库存持续上升	百万桶
美国航空煤油库存	43.88	43.30	44.46	46.76	2.30	5.17%		库存抬升	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	310.88	312.20	312.74	314.63	1.89	0.60%		库存有所上升	百万桶

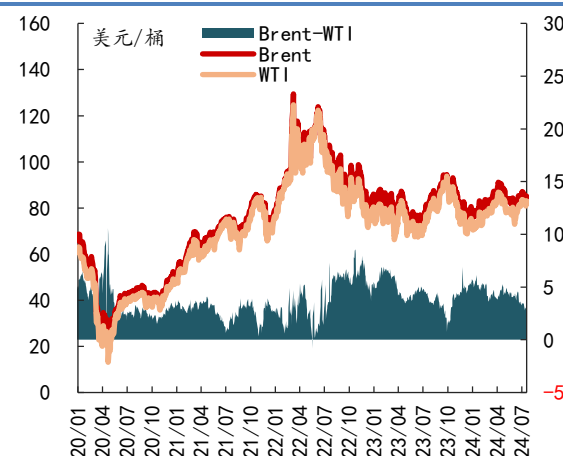
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	47382.70	46938.50	-444.20	-0.94%	万桶
日本石油库存	6724.21	6642.30	-81.91	-1.22%	万桶
OECD 陆上商业石油储备	1417.00	1447.00	30.00	2.12%	百万桶

数据来源: API, PAJ, WIND

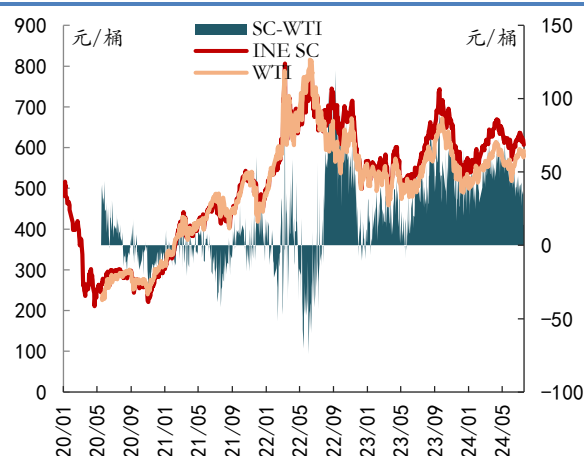
三、产业链数据图表

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

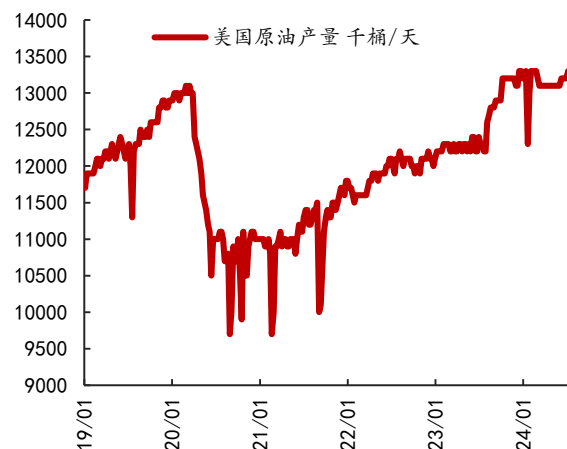


数据来源: WIND



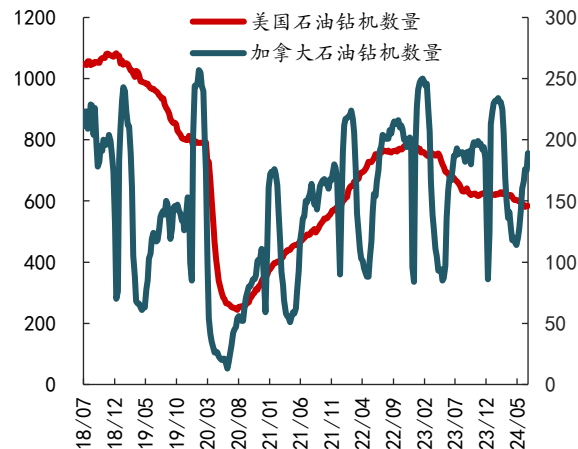
原油库存周报

图 3：美国原油周度产量



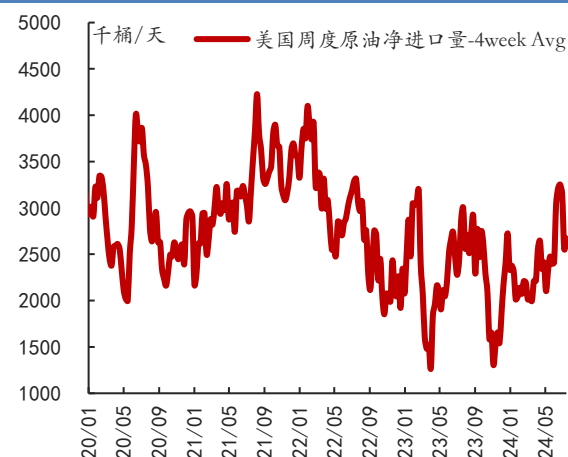
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



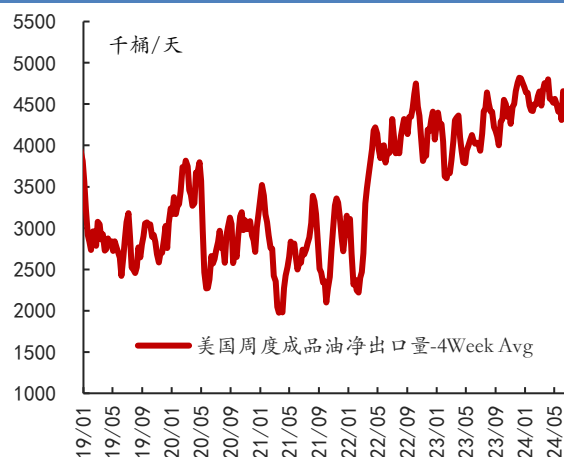
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



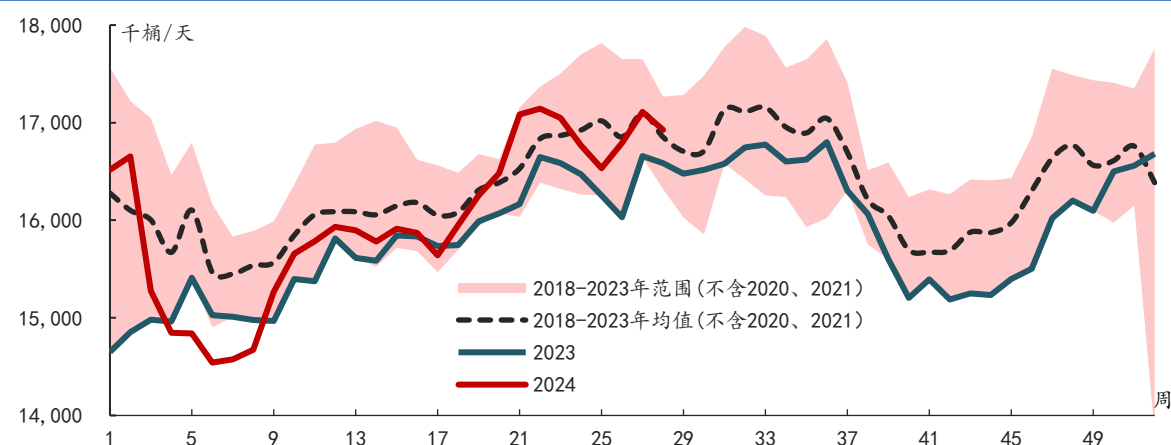
数据来源：EIA

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

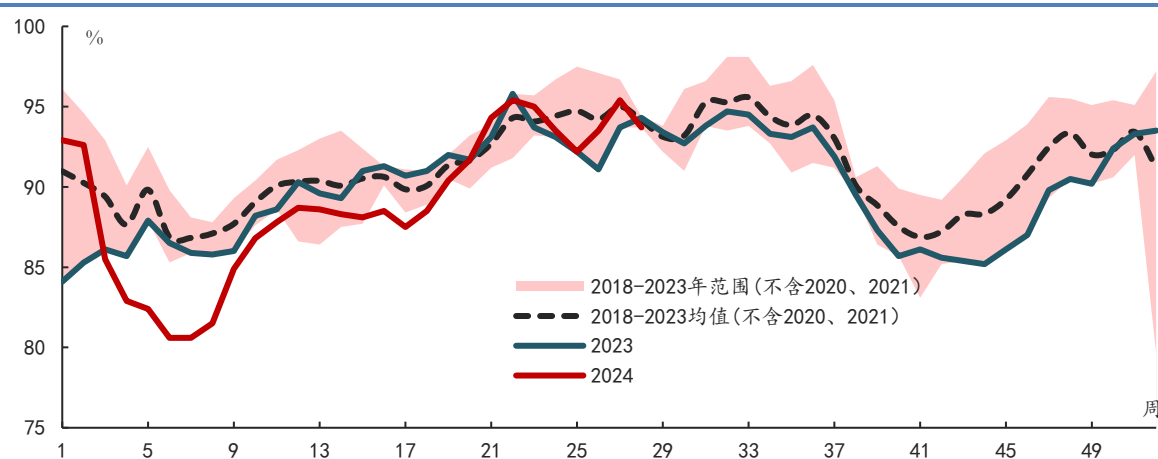


数据来源：EIA



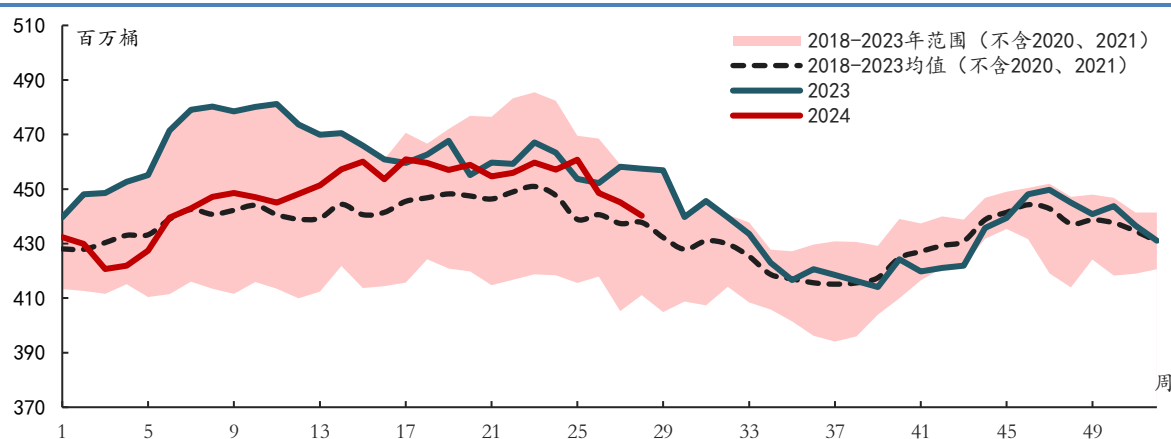
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



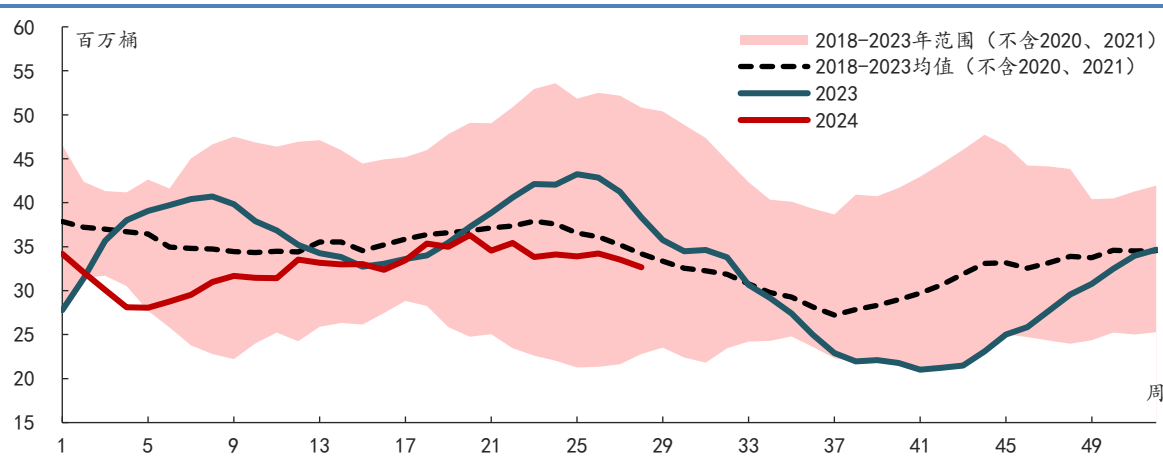
数据来源：EIA

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

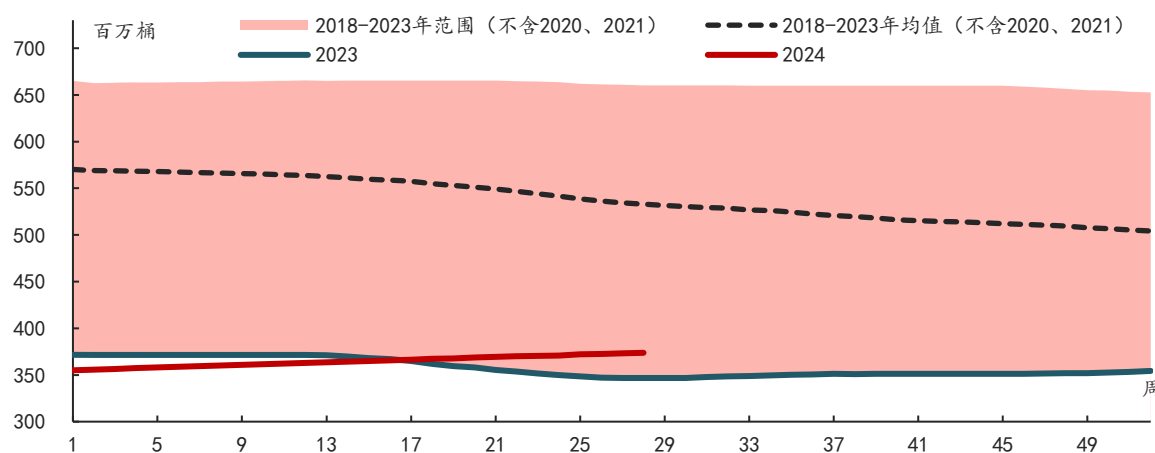


数据来源：EIA



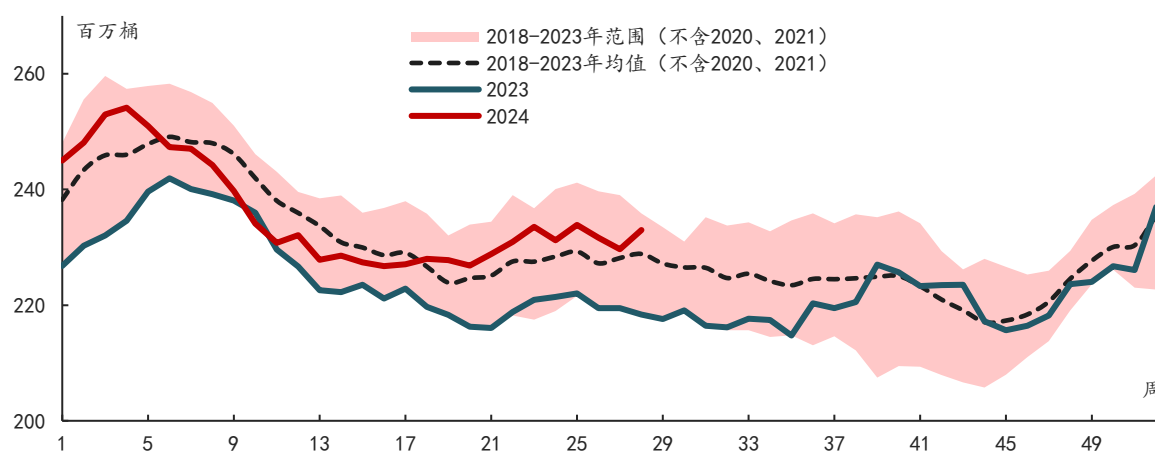
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



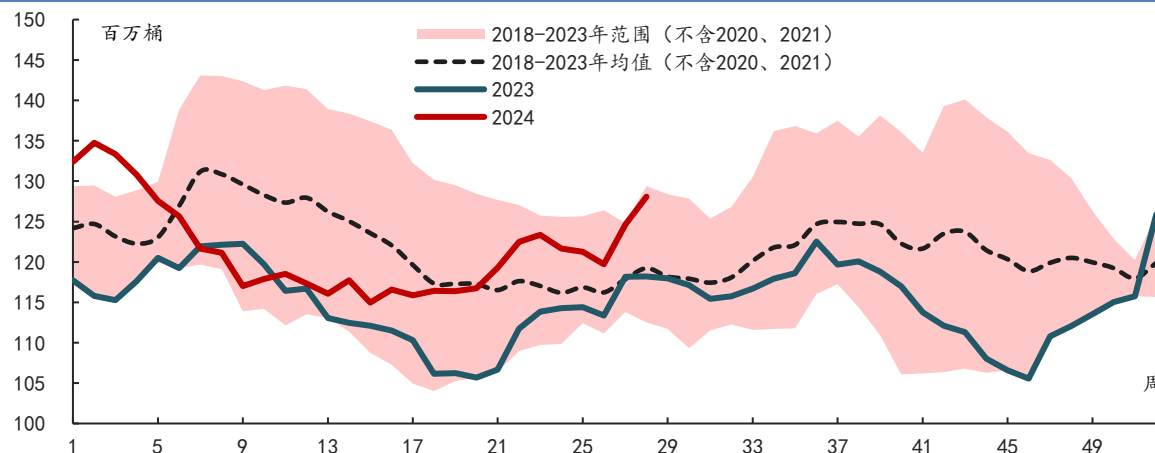
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

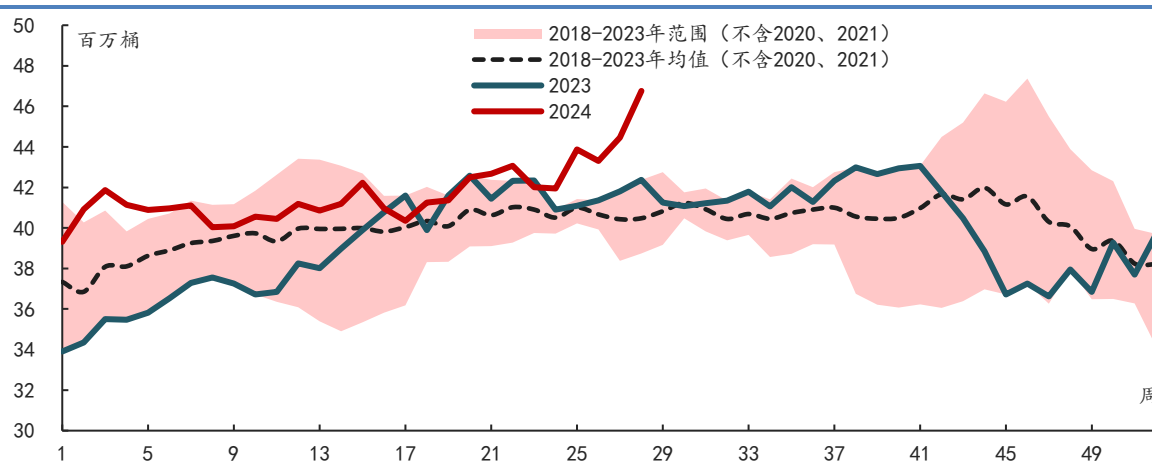


数据来源: EIA



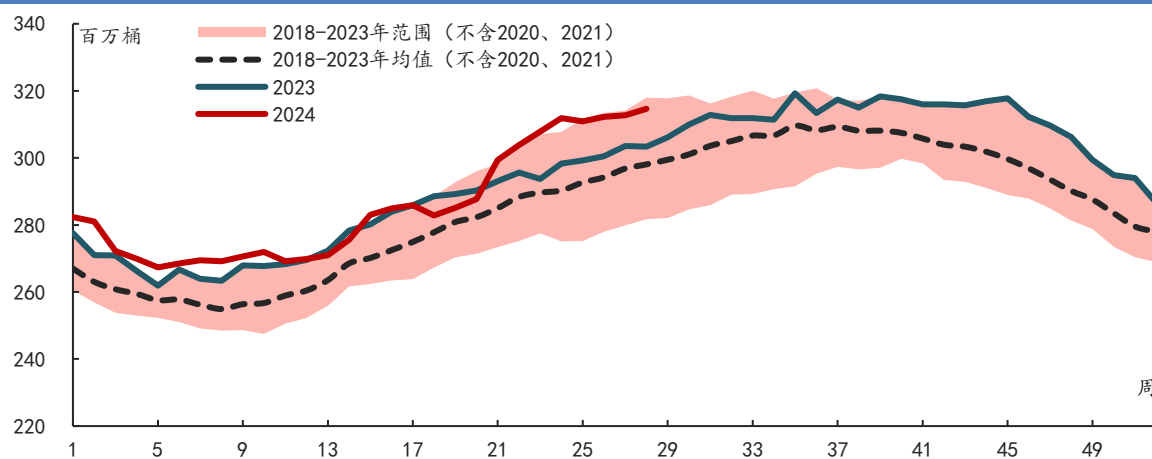
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



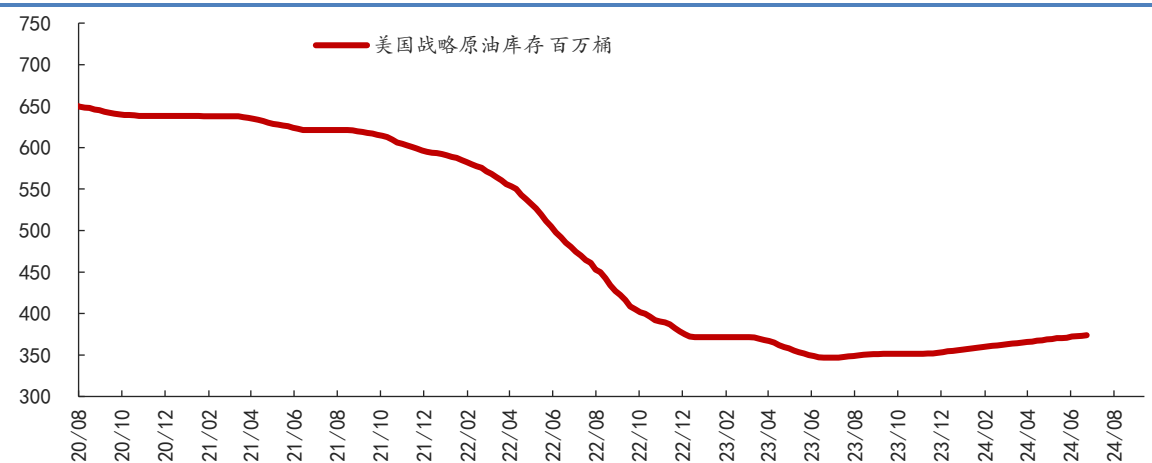
数据来源: EIA

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



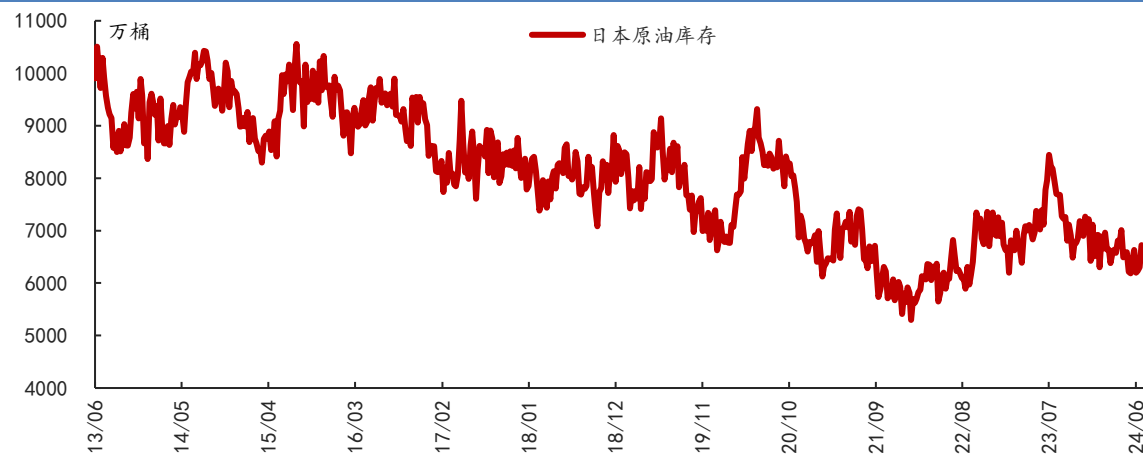
原油库存周报

图 17：美国 API 库存



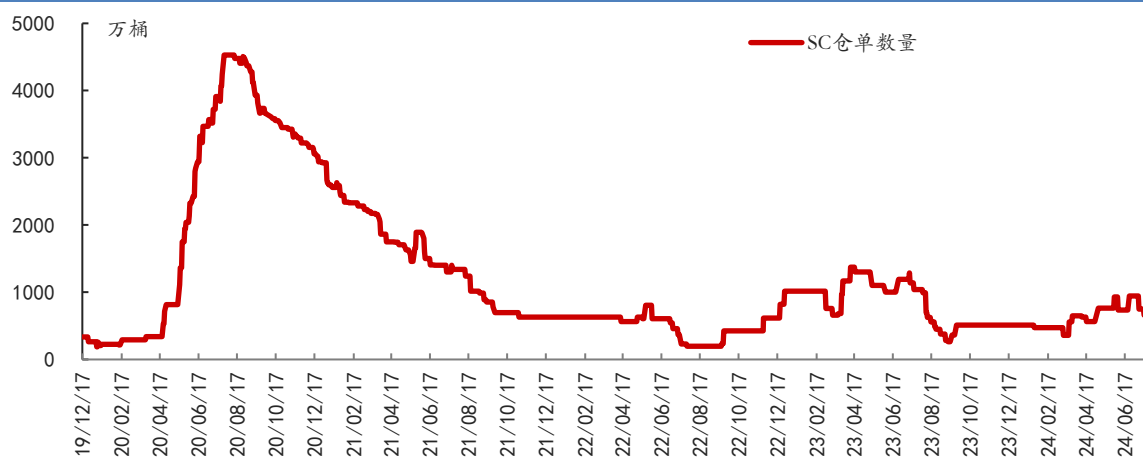
数据来源：API

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

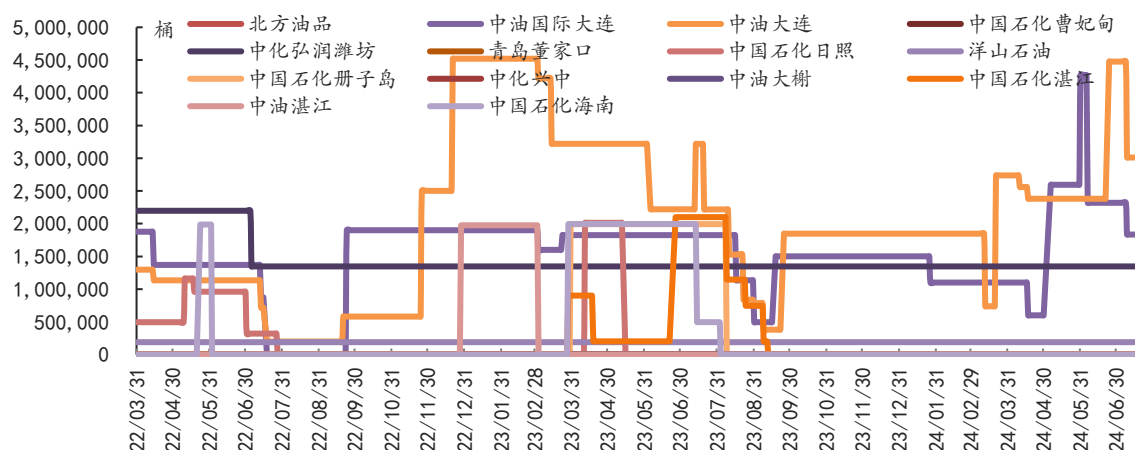


数据来源：WIND



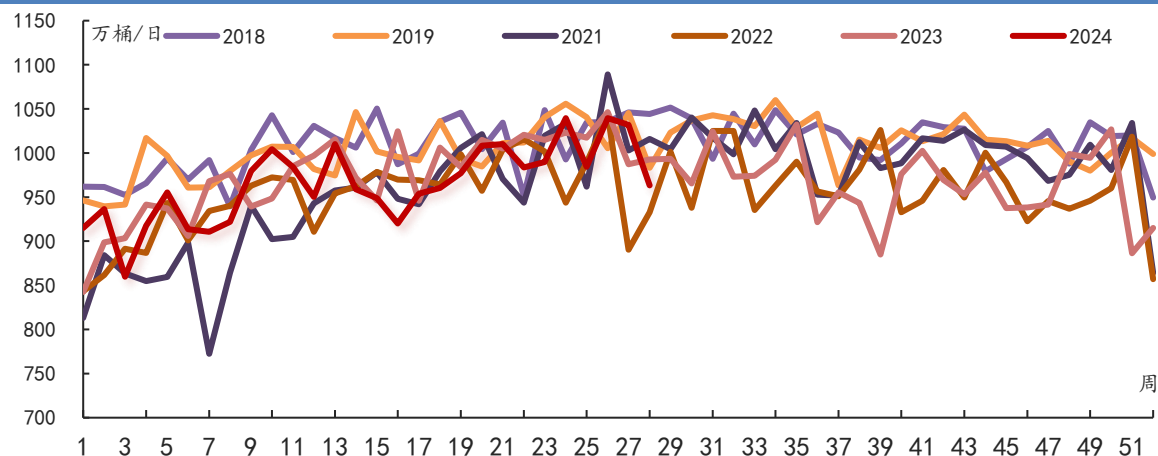
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



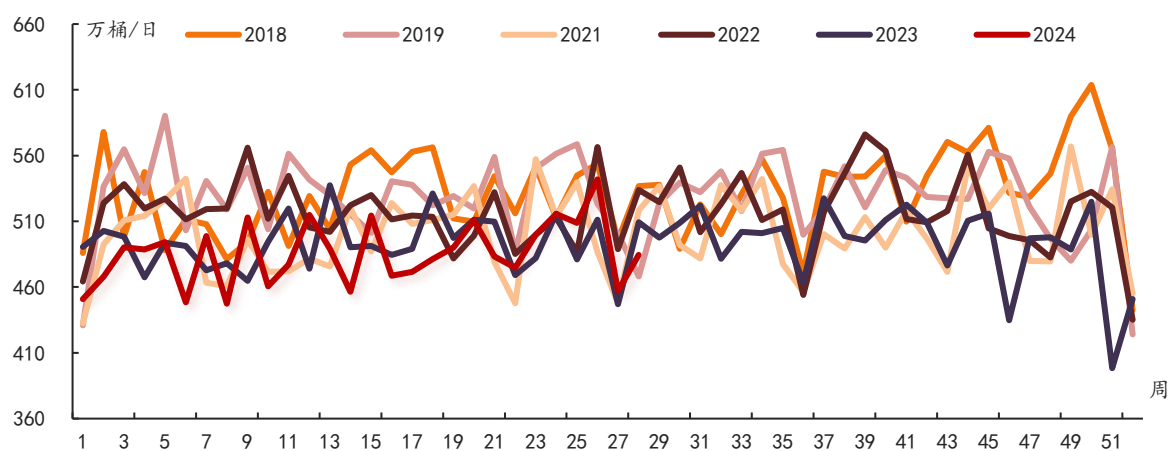
数据来源: WIND

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

