

受中东紧张局势加剧和美国经济前景改善影响，油价超跌修复

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 8 月 2 日, 与 API 报告的库存增加相反, EIA 数据显示美国商业原油库存连续第六周下降。其中美国商业原油库存环比减少 343.6 万桶, 预期-108.8 万桶, 这是自 2022 年 1 月以来最长连续下降, 库存总量降至 2 月以来的最低水平; 俄克拉荷马州库欣库存增加 57.9 万桶; 馏分油库存环比增加 94.9 万桶, 预期+24.10 万桶; 汽油库存环比增加 134 万桶, 预期-98.60 万桶; 战略石油储备库存增加 73.60 万桶; 截至 8 月 2 日当周美国精炼厂设备利用率为 90.50%, 预期 90.90%; 美国的原油出口减少了 128.10 万桶/日, 出口量为 2024 年 6 月 7 日当周以来最低; 净进口增加了 55.20 万桶/日, 其中, 美国从沙特进口的原油增加 20.9 万桶/天至 35.3 万桶/天, 增幅 145%; 美国成品油出口增加了 20.80 万桶/日, 进口减少了 12.70 万桶/日。美国原油产量增加 10 万桶至 1340 万桶/日, 产量创纪录新高; 美国原油产量引伸需求为 2015.66 万桶/日, 环比下降 58.73 万桶/日; 美国车用汽油总产量引伸需求为 986.61 万桶/日, 环比下降 39.13 万桶/日; 馏分燃油产量引伸需求为 501.54 万桶/日, 环比上升 11.45 万桶/日。综上, 本周期在美国的原油产量抬升且净进口增加的背景下, 由于炼厂开工率的回升, 汽柴油的产量拉升, 进而推动了上游原油的去库, 但也导致了成品油库存的累库。随着汽油夏季出行达峰后, 需求的旺季逻辑逐渐走弱, 原油面临着需求不振以及欧佩克+可能从下个季度开始增加供应的不利因素, 原油趋势上承压。

宏观面, 昨晚公布的数据显示美国上周初请失业金人数降幅创近一年最大, 这缓解了近期市场对美国经济衰退的担忧, 油价因此受到提振; 但是当前亚洲、欧洲和美国制造业活动减弱, 这增加了全球经济复苏动力不足的风险, 当前大宗商品整体仍处于系统性承压阶段, 市场情绪并不稳定。中东地缘方面, 市场已基本考虑到伊朗的报复性袭击, 因此关注的焦点是其规模和以色列的反击, 若冲突升级, 油价将会上涨; 但如果冲突在短期内得到控制——就像 4 月份类似的升级恐慌一样——涨幅将有限。基本面来看, 路透社最新的调查发现, OPEC 的石油产量比隐含目标高出约 24 万桶/日, 减产执行率不佳; 与此同时, 有消息人士称利比亚最大油田沙拉拉油田在周末被迫逐步减产后, 于周一全面停产, 这短期对油价的反弹有所助力。与此同时, 中国经济在第二季度的增长速度远低于预期, 对油价造成了压力, 当前投资者对中国需求缺乏信心; 受中国和印度需求疲软的影响, 亚洲 7 月份原油进口量降至两年来的最低水平。在大洋的彼岸, 美国原油炼油厂高管表示, 由于夏季燃料需求下降且利润率仍然疲软, 美国原油炼油厂正在削减第三季度生产计划。

总体而言, 自 6 月底以来, 美国商业原油库存持续下降, 速度比往年更快, 这进一步证明了当前原油的供需中性略偏紧, 在恐慌情绪宣泄之后, 市场大概率会进入超跌修复过程, 然而鉴于旺季逻辑已经在此前的反弹中得到充分的计价, 并且从 7 月中旬, 特别是 8 月初开始, 市场对全球经济前景的担忧变得更加明显, 油价难以弥补最初失地; 除了宏观情绪外, 仍需特别关注中东地缘冲突的进一步发酵的风险。



原油库存周报

二、周度数据跟踪

指标名称	07/12	07/19	07/26	08/02	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	82.18	78.60	76.44	74.14	-2.30	-3.01%		WTI价格大幅下跌	美元/桶
美国原油周度产量	13300	13300	13300	13400	100.00	0.75%		原油产量创纪录新高	千桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2670.25	2666.25	2638.25	2594.50	-43.75	-1.66%		净进口量下降	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	16928	16407	16150	16402	252.00	1.56%		加工量抬升	千桶/天
美国炼厂周度开工率	93.70	91.60	90.10	90.50	0.40	0.44%		开工率小幅上升	%
美国周度成品油净出口量	4608.25	4643.50	4468.75	4465.00	-3.75	-0.08%		净出口量微幅下降	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	440.23	436.49	433.05	429.32	-3.73	-0.86%		持续超预期去库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	32.66	30.96	29.85	30.43	0.58	1.94%		库存有所上升	百万桶
美国战略原油库存	373.72	374.41	375.10	375.83	0.74	0.20%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	232.99	227.42	223.76	225.10	1.34	0.60%		小幅累库	百万桶
美国馏分油库存	128.07	125.31	126.85	127.80	0.95	0.75%		持续累库	百万桶
美国航空煤油库存	46.76	46.88	47.18	46.10	-1.08	-2.29%		库存下降	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	314.63	320.93	320.97	323.55	2.58	0.80%		库存微幅抬升	百万桶

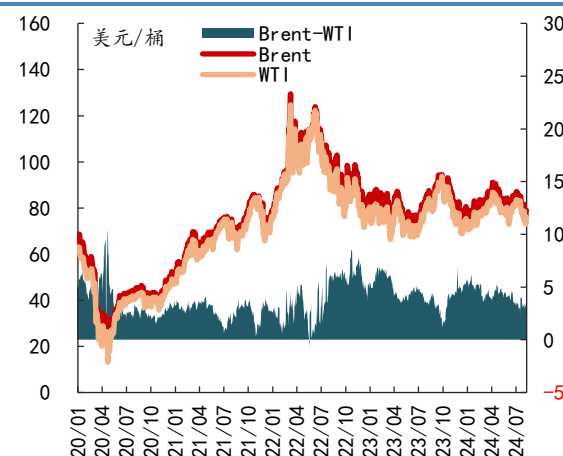
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	46103.30	46120.90	17.60	0.04%	万桶
日本石油库存	6680.69	6610.85	-69.85	-1.05%	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

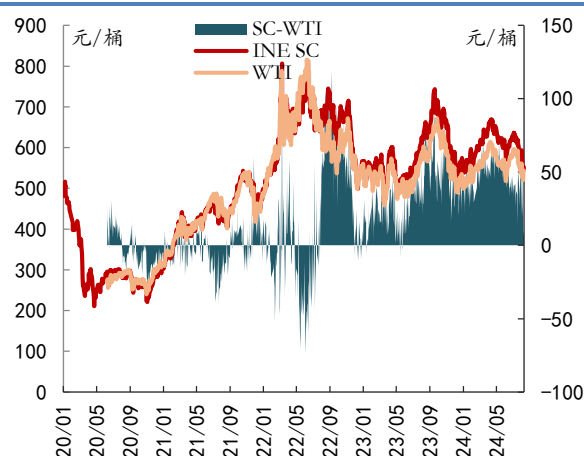
三、产业链数据图表

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

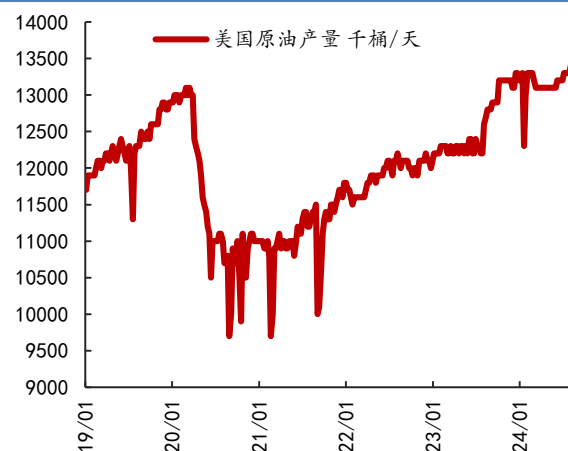


数据来源: WIND



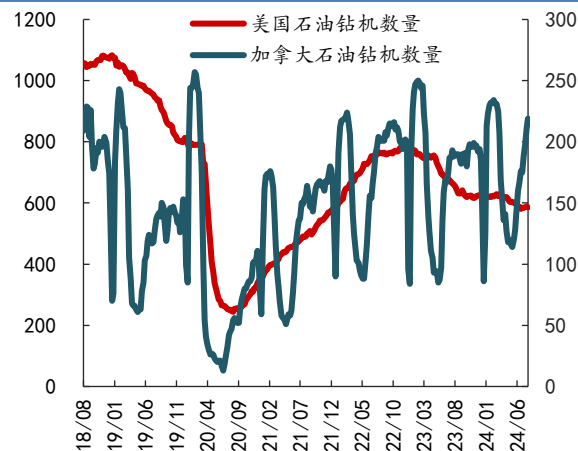
原油库存周报

图 3：美国原油周度产量



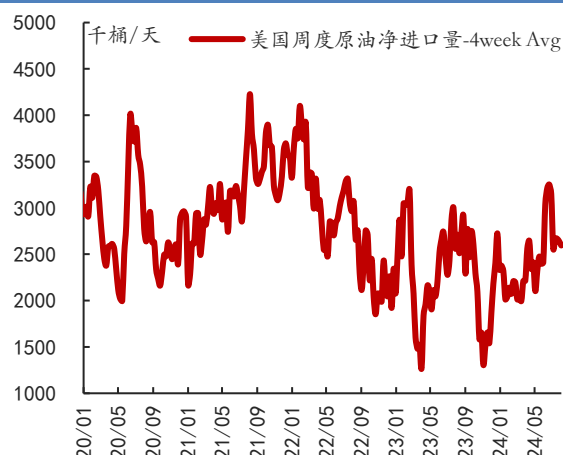
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



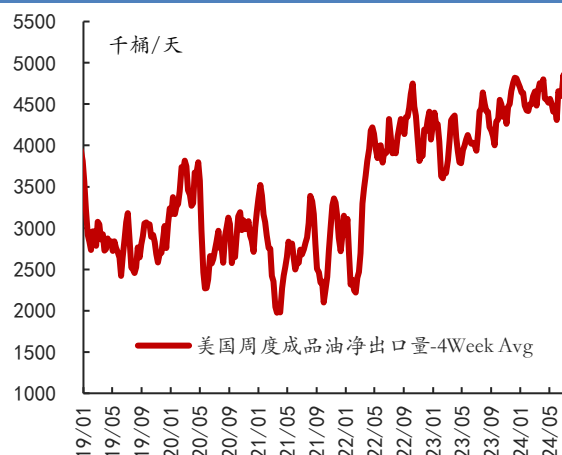
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



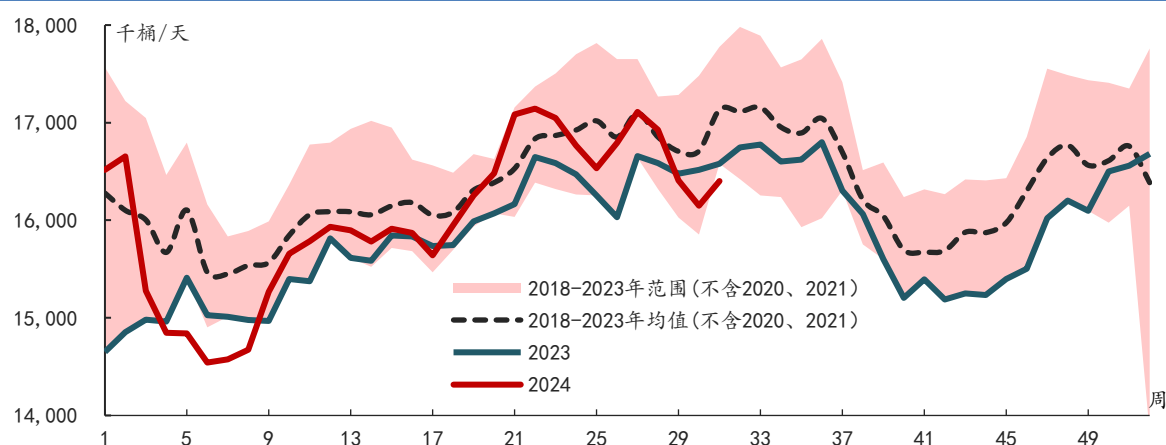
数据来源：EIA

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

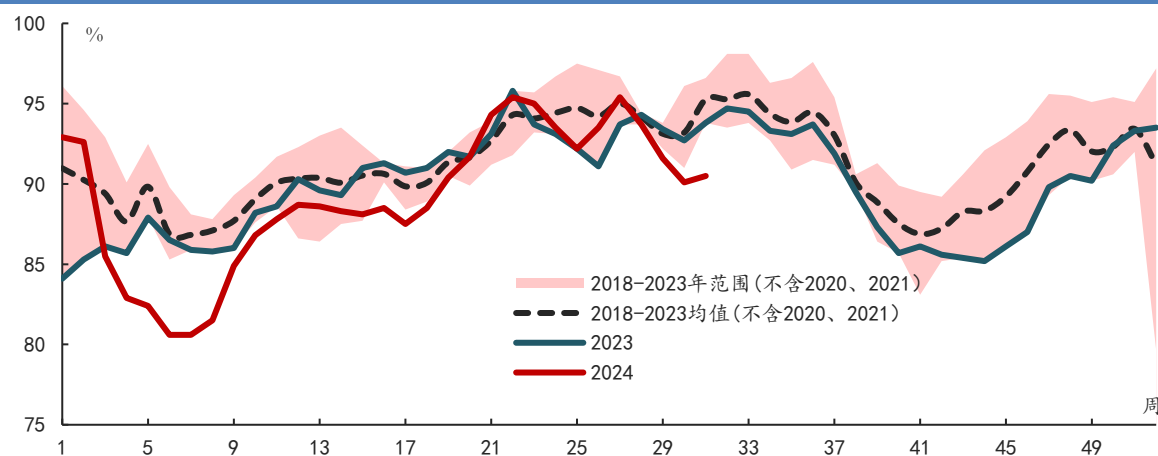


数据来源：EIA



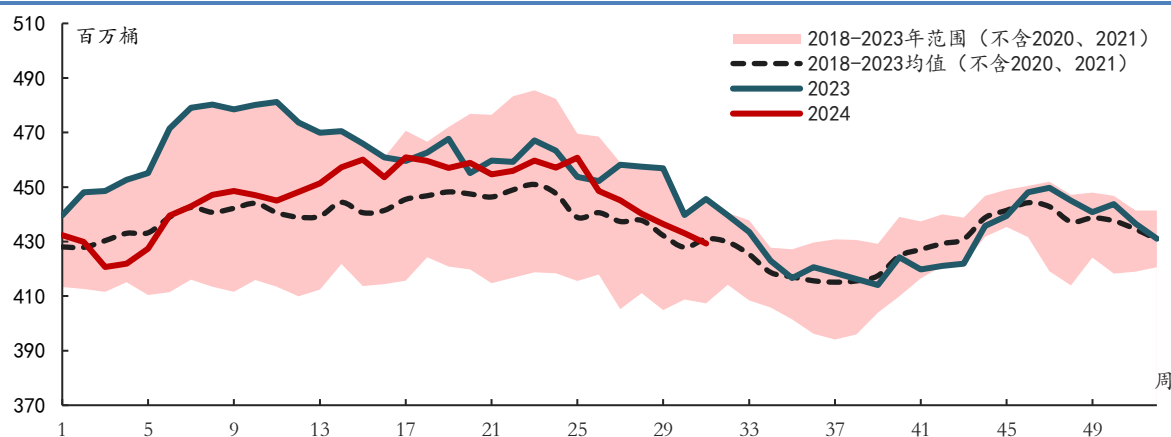
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



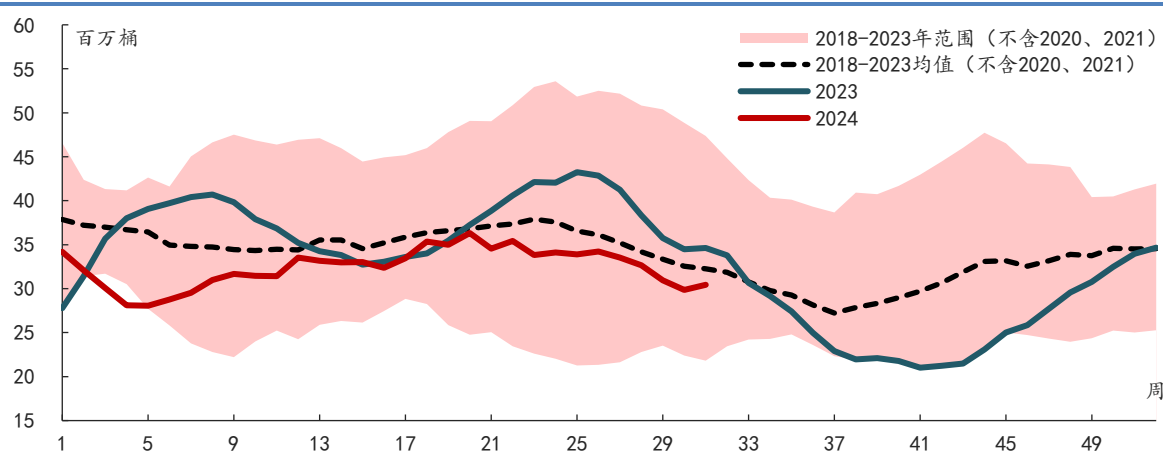
数据来源：EIA

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

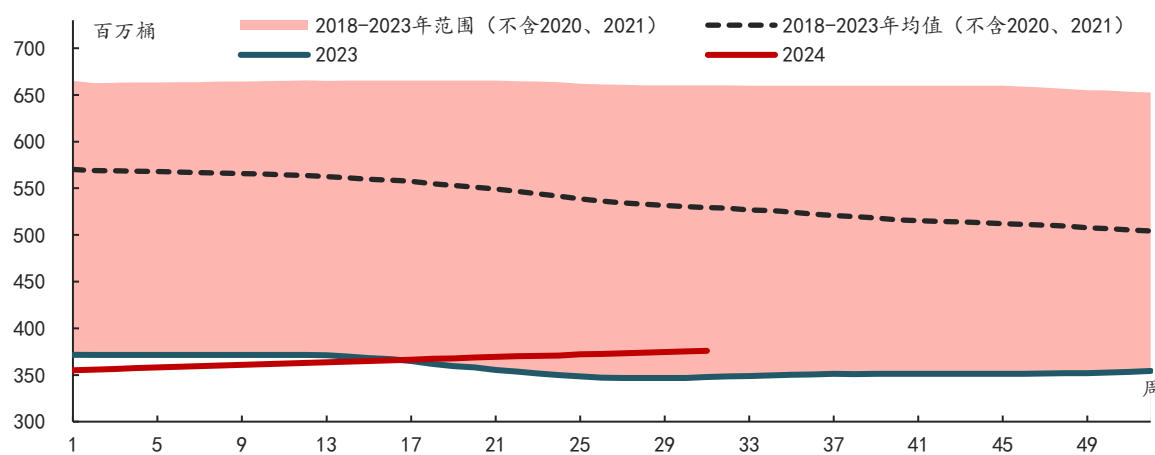


数据来源：EIA



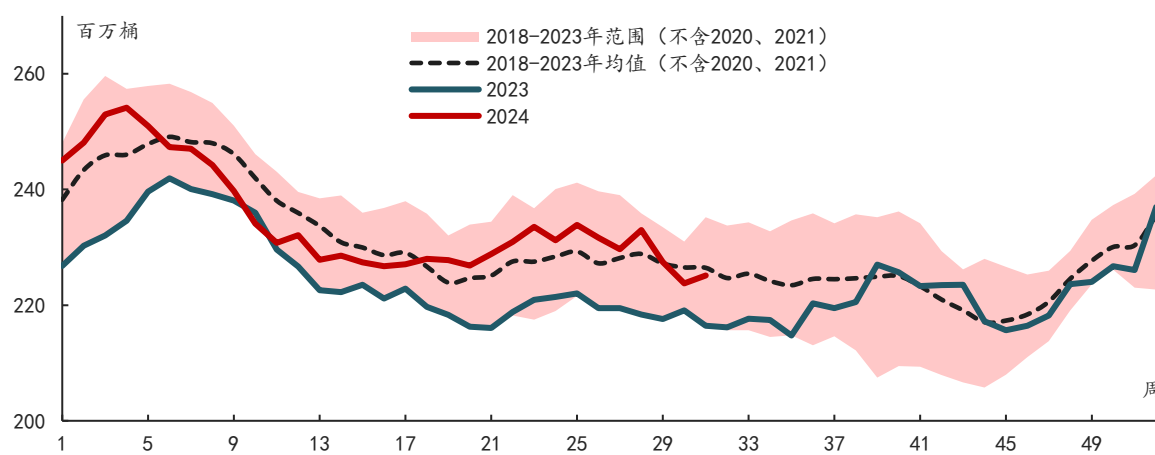
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



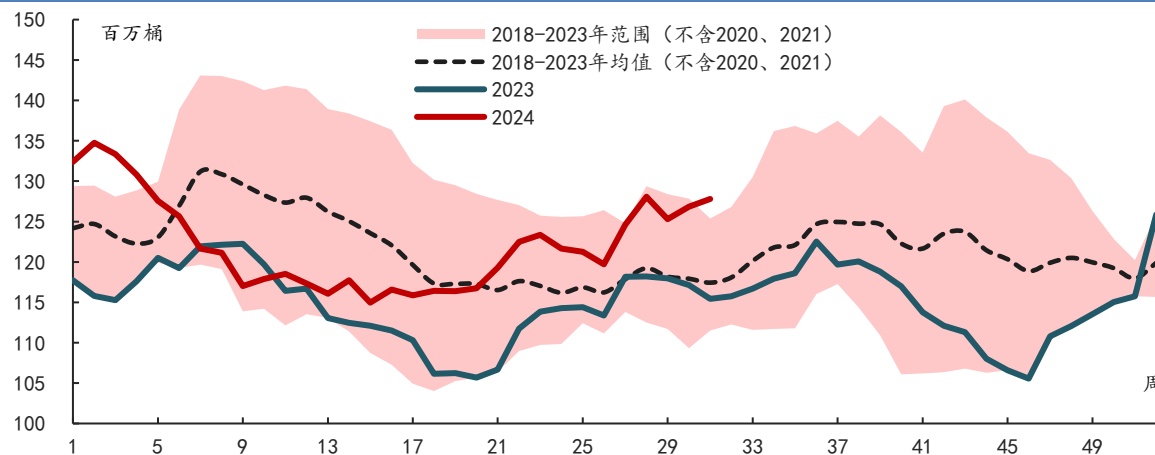
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

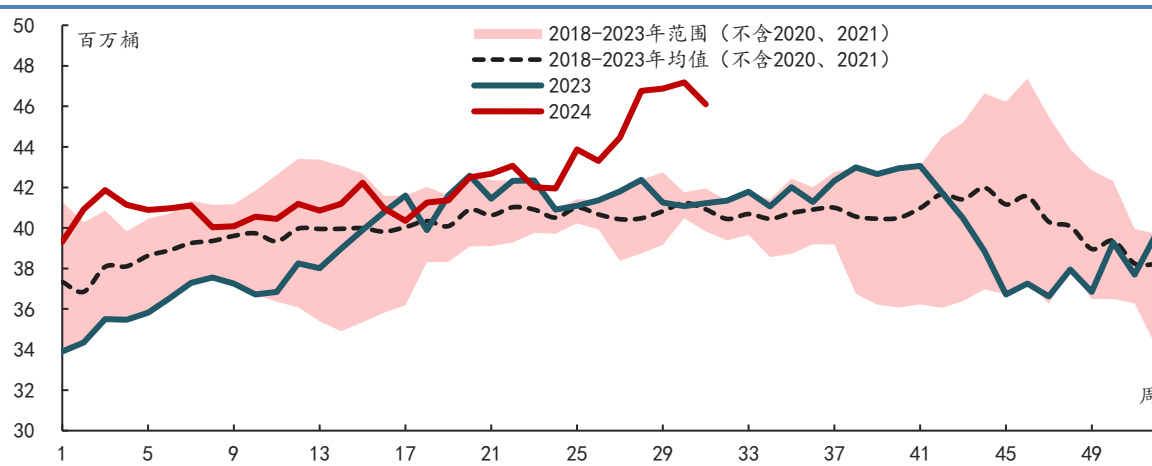


数据来源: EIA



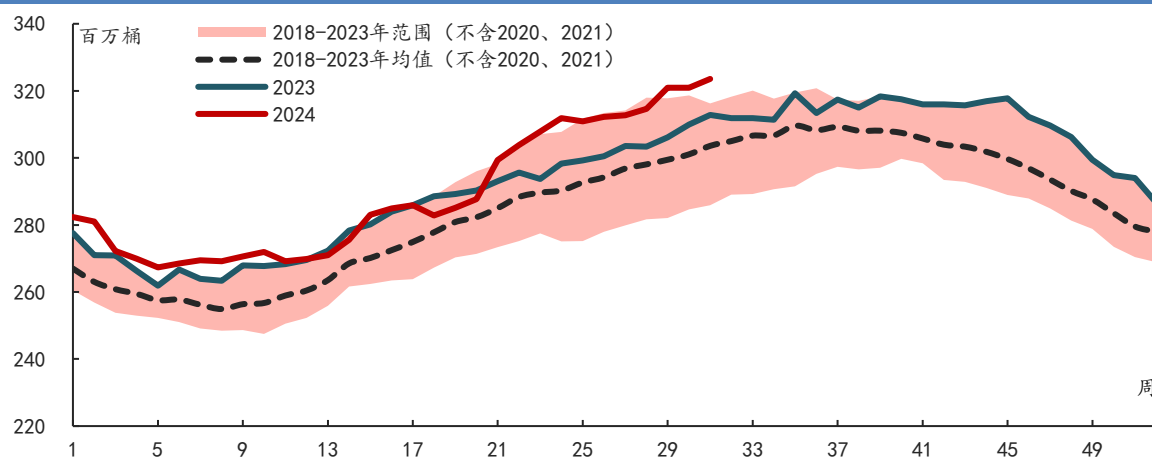
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



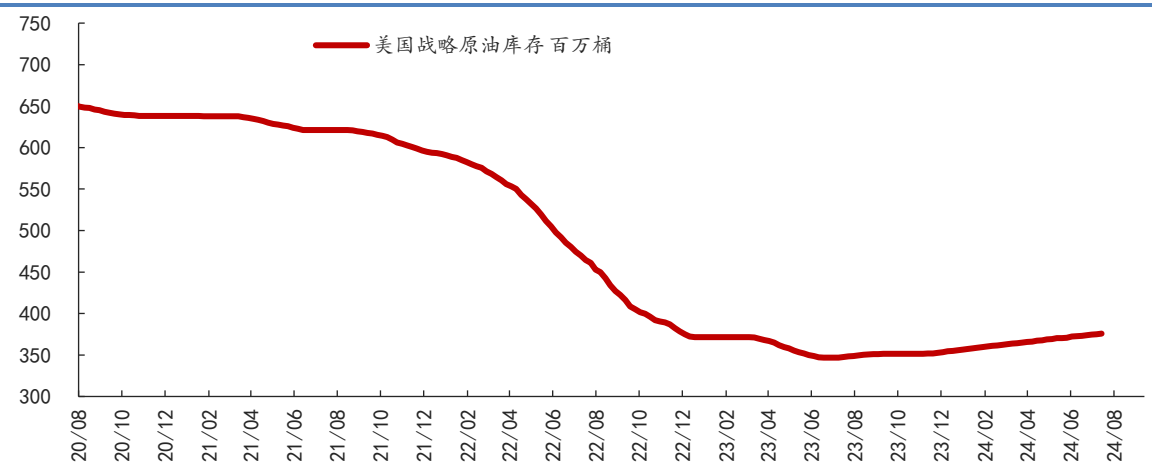
数据来源: EIA

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



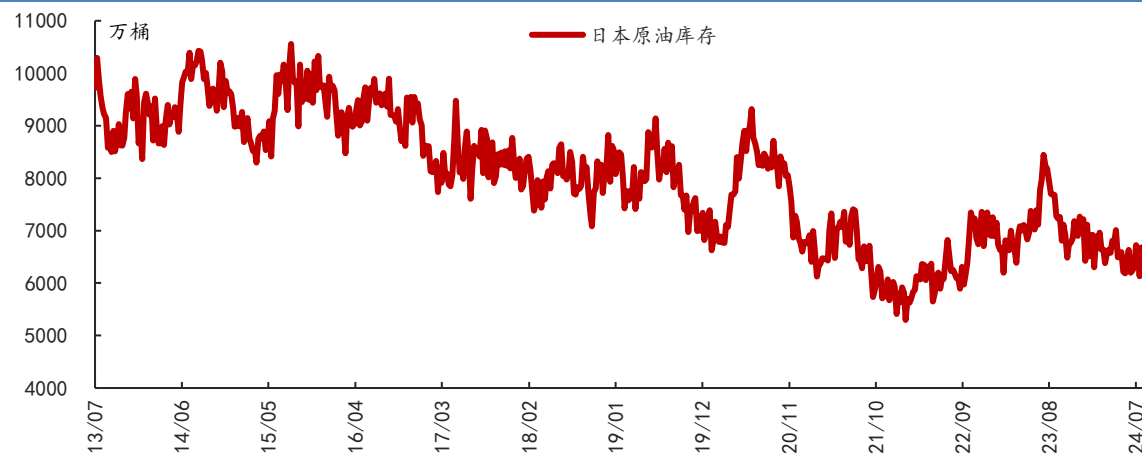
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



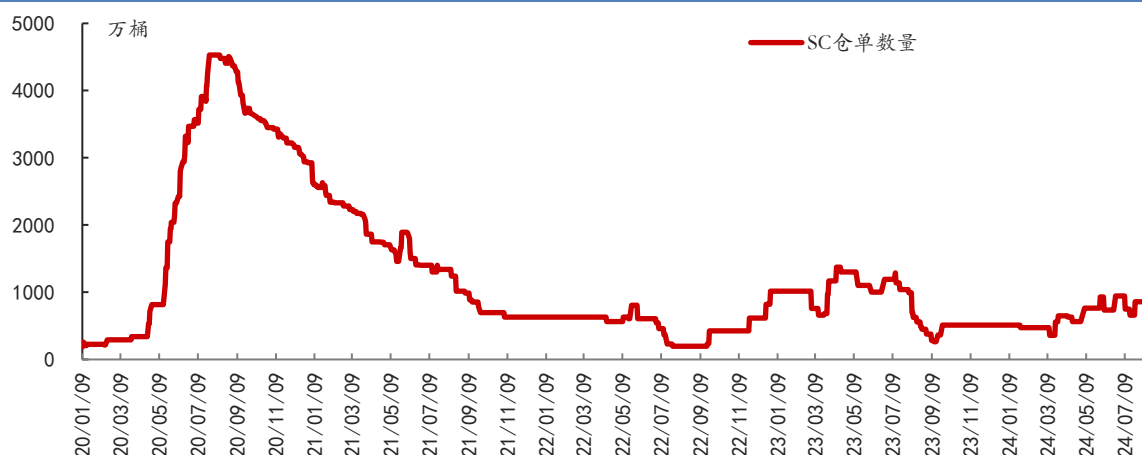
数据来源: API

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

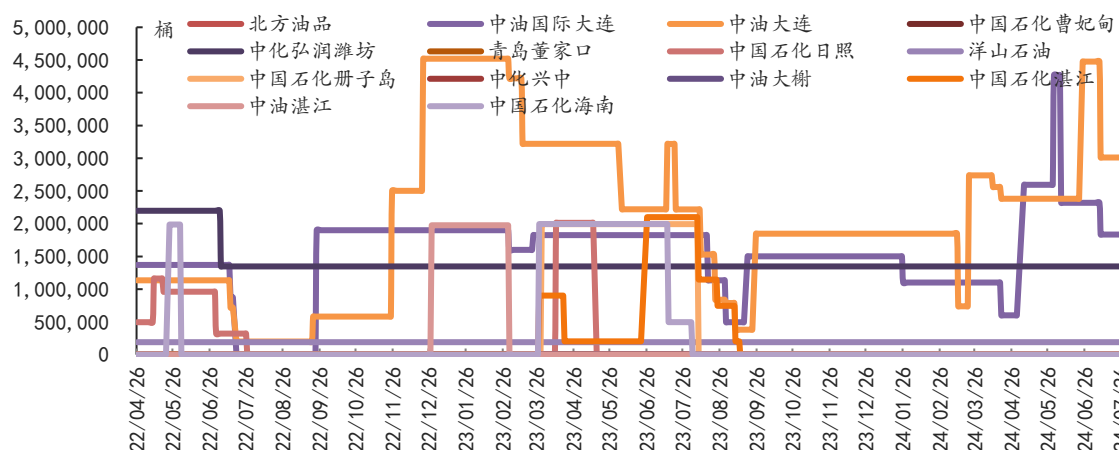


数据来源: WIND



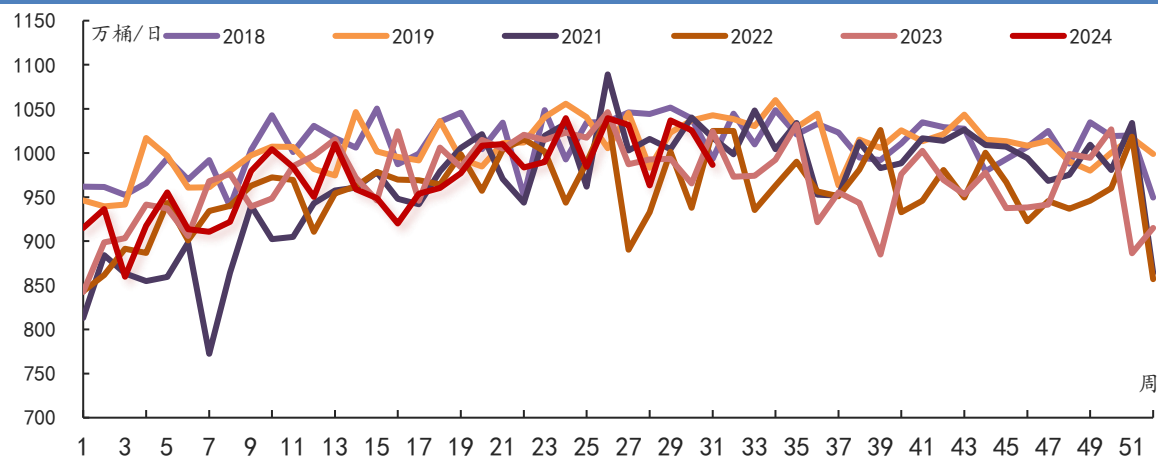
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



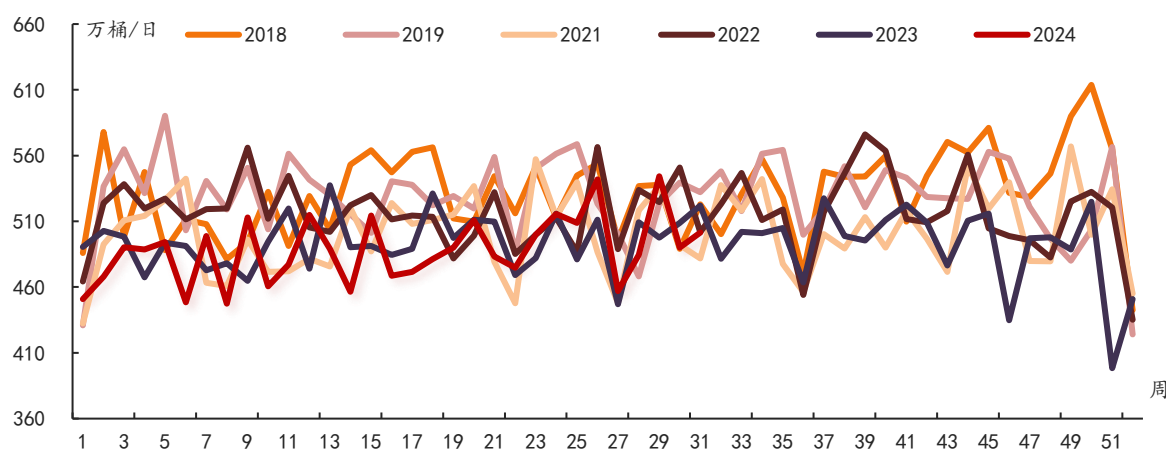
数据来源: WIND

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

