

## 需求忧虑抵消 EIA 报告利多，油价趋势承压

### 一、库存情况观点

EIA 报告显示，截止 8 月 16 日，与 API 报告的库存上升相反，EIA 数据显示美国商业原油库存超预期去库。其中美国商业原油库存环比减少 464.9 万桶，预期-267.2 万桶，为 2024 年 1 月 26 日当周以来最低；俄克拉荷马州库欣库存减少 56 万桶；馏分油库存环比减少 331.2 万桶，预期-21.5 万桶，降幅录得 2024 年 3 月 1 日当周以来最大；汽油库存环比减少 160.6 万桶，预期-93.3 万桶；战略石油储备库存增加 63.6 万桶；截至 8 月 16 日当周美国精炼厂设备利用率为 92.3%，预期 91.8%；美国的原油出口增加了 28.9 万桶/日；净进口增加了 7.8 万桶/日；美国成品油出口增加了 50.8 万桶/日，进口增加了 53.5 万桶/日。美国原油产量增加 10 万桶至 1340 万桶/日；美国原油产量引伸需求为 2071.61 万桶/日，环比上升 132.5 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 992.39 万桶/日，环比上升 0.50 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 542.81 万桶/日，环比上升 33.91 万桶/日。综上，上周原油商业库存在净进口增加、产量增加、以及炼厂投料需求增加的情况下去库，下游成品油表现有所好转。随着汽油夏季出行达峰后，需求的旺季逻辑逐渐走弱，与此同时中国石油进口数据疲软，美国中质馏分油需求低迷；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，当前宏观情绪回归正常，暂时没有新的变化；但需留意本周美联储会议，本次会议将决定是否在 9 月降息，这对金融市场风险偏好产生影响。地缘方面，美国国务卿布林肯结束了中东之行，此行旨在帮助促成加沙停火协议，布林肯以及来自埃及和卡塔尔的调解人对美国的“过渡性提议”抱有希望，该提议可能会缩小双方在这场持续 10 个月的战争中的分歧，中东紧张局势正在缓解；此前的地缘溢价随着时间已经被逐渐挤出。基本面来看，最近公布的数据显示，中国新房价格以九年来最快的速度下跌，工业产出放缓，失业率上升；上个月，中国炼油厂大幅削减原油加工率，以应对疲软的燃料需求，当前投资者对中国需求缺乏信心。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，且美国炼厂更大规模的检修将从 9 月开启。从长期来看，欧佩克+在 10 月之后退出自愿减产计划的预期将会一直压制油价，今年前七个月，美国和中国这两个最大消费国的石油需求增长未能达到市场预期，未来几个月全球石油需求增长需要加速，否则市场将难以吸收 OPEC+计划从 10 月开始增加的石油供应，原油基本面弱化。

总体而言，当前原油的供需中性略偏紧，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；在消化完此前的宏观和地缘情绪后，原油市场将回归基本面逻辑，当前基本面有所转空，原油盘面中长期将持续面临下行压力。

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               | 07/26   | 08/02   | 08/09   | 08/16   | 涨跌     | 涨跌幅    | 4周示意图 | 备注       | 单位   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|-------|----------|------|
| WTI                | 76.44   | 74.14   | 76.98   | 75.49   | -1.49  | -1.94% |       | WTI价格下挫  | 美元/桶 |
| 美国原油周度产量           | 13300   | 13400   | 13300   | 13400   | 100.00 | 0.75%  |       | 原油产量上升   | 千桶/天 |
| 美国周度原油净进口量(4W-Avg) | 2638.25 | 2594.50 | 2458.50 | 2439.00 | -19.50 | -0.79% |       | 净进口量下降   | 千桶/天 |
| 美国炼厂原油加工量(4W-Avg)  | 16150   | 16402   | 16467   | 16689   | 222.00 | 1.35%  |       | 加工量抬升    | 千桶/天 |
| 美国炼厂周度开工率          | 90.10   | 90.50   | 91.50   | 92.30   | 0.80   | 0.87%  |       | 开工率上升    | %    |
| 美国周度成品油净出口量        | 4468.75 | 4465.00 | 4740.75 | 4983.50 | 242.75 | 5.12%  |       | 净出口量大幅上升 | 千桶/天 |
| 美国商业原油库存(不含SPR)    | 433.05  | 429.32  | 430.68  | 426.03  | -4.65  | -1.08% |       | 超预期去库    | 百万桶  |
| 美国库欣原油库存(不含SPR)    | 29.85   | 30.43   | 28.76   | 28.20   | -0.56  | -1.95% |       | 库存下降     | 百万桶  |
| 美国战略原油库存           | 375.10  | 375.83  | 376.53  | 377.16  | 0.64   | 0.17%  |       | 持续补库     | 百万桶  |
| 美国汽油库存             | 223.76  | 225.10  | 222.20  | 220.60  | -1.61  | -0.72% |       | 库存下降     | 百万桶  |
| 美国馏分油库存            | 126.85  | 127.80  | 126.12  | 122.81  | -3.31  | -2.63% |       | 库存大幅下降   | 百万桶  |
| 美国航空煤油库存           | 47.18   | 46.10   | 46.24   | 46.83   | 0.59   | 1.27%  |       | 库存持续上升   | 百万桶  |
| 美国其它油品(不含乙醇)库存     | 320.97  | 323.55  | 321.88  | 322.77  | 0.89   | 0.27%  |       | 库存小幅上升   | 百万桶  |

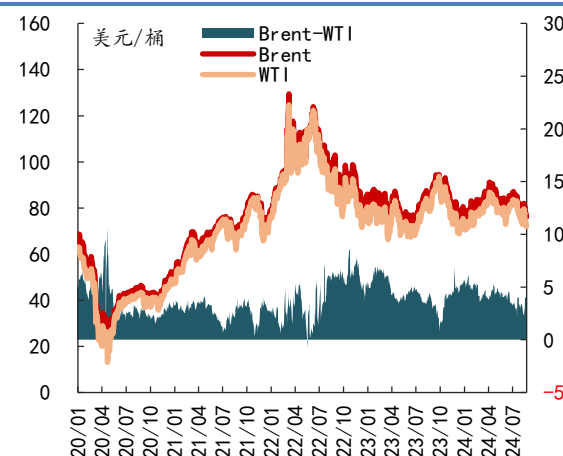
数据来源: EIA

| 数据指标          | 上一期      | 最新       | 环比变化    | 涨跌幅    | 单位  |
|---------------|----------|----------|---------|--------|-----|
| API           | 45600.40 | 45635.10 | 34.70   | 0.08%  | 万桶  |
| 日本石油库存        | 6706.87  | 6204.31  | -502.56 | -7.49% | 万桶  |
| OECD 陆上商业石油储备 | 1464.00  | 1467.00  | 3.00    | 0.20%  | 百万桶 |

数据来源: API, PAJ, WIND

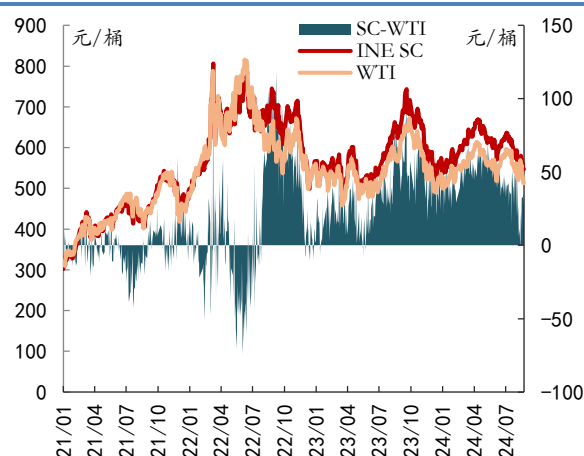
### 三、产业链数据图表

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

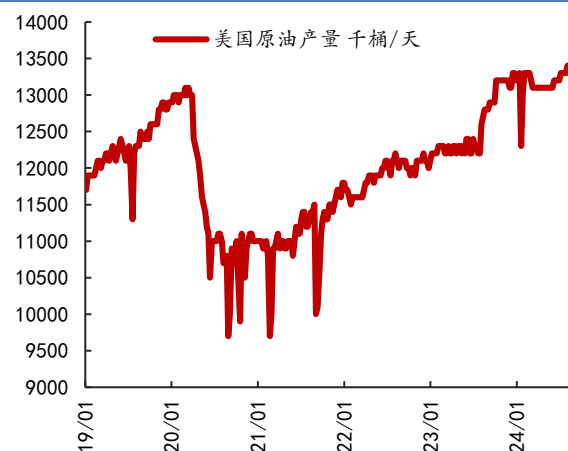


数据来源: WIND



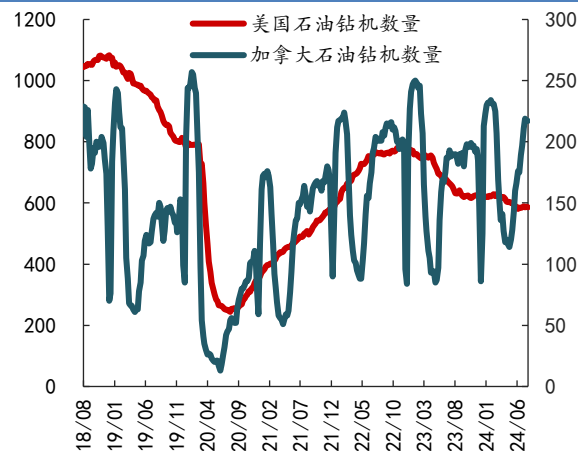
## 原油库存周报

图 3：美国原油周度产量



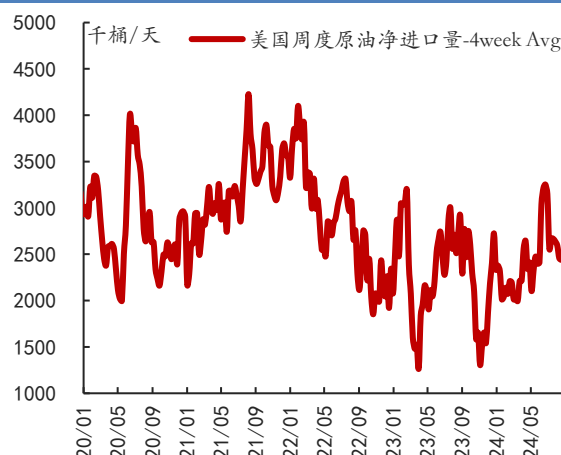
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



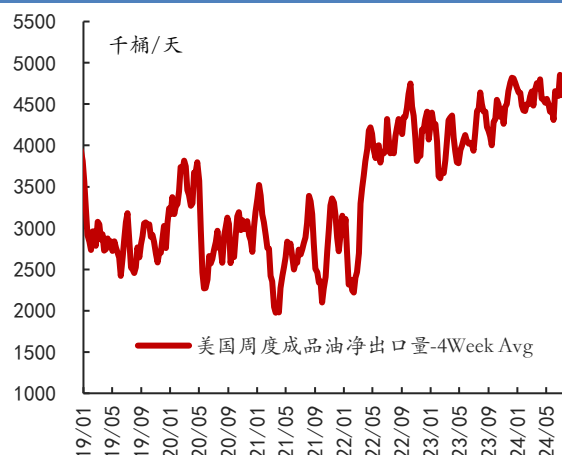
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



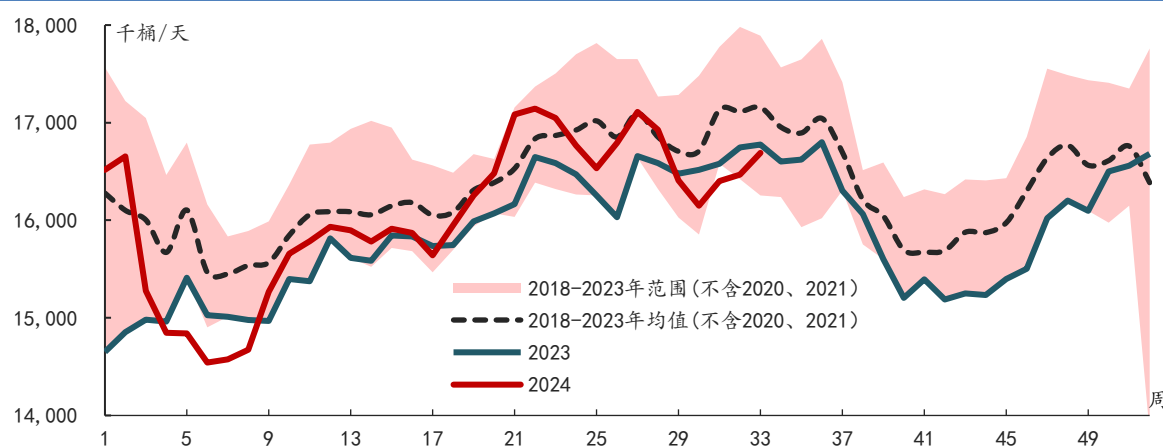
数据来源：EIA

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

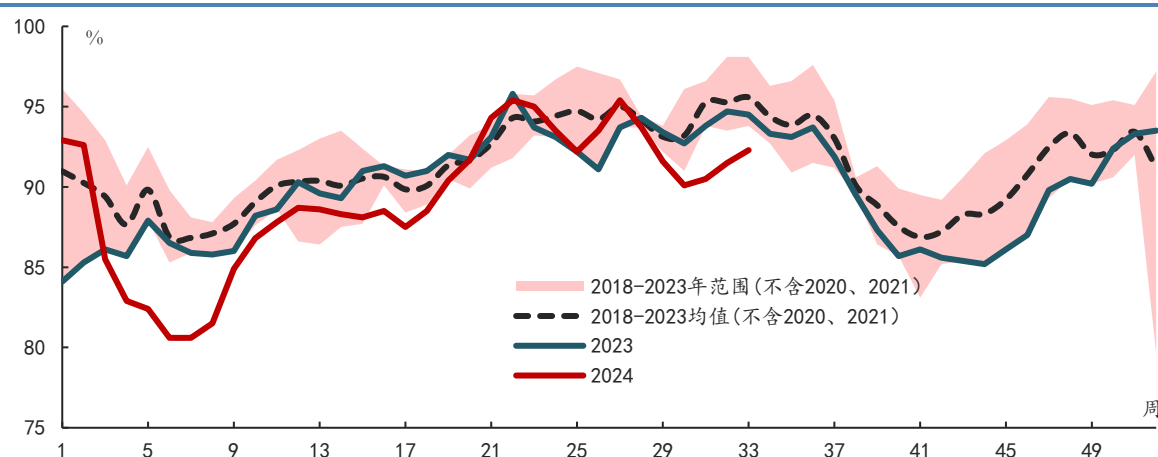


数据来源：EIA



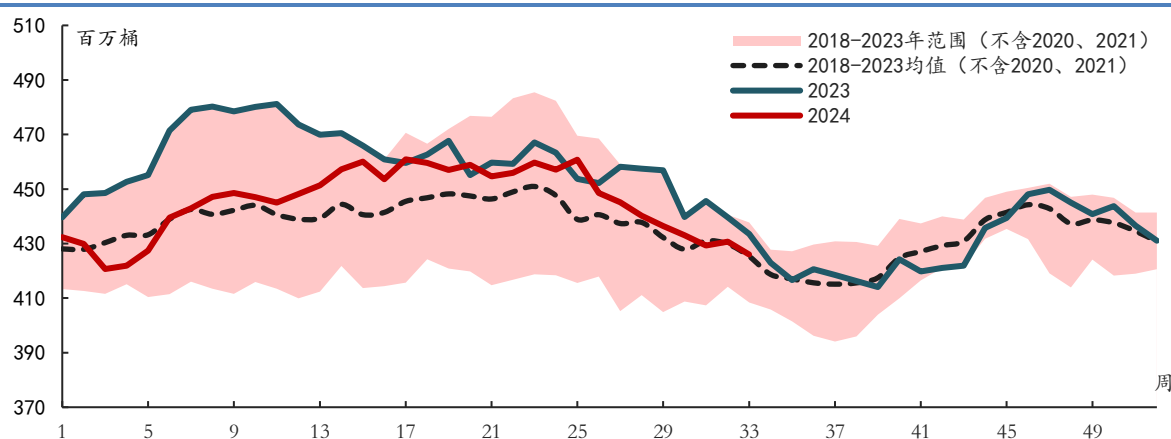
## 原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



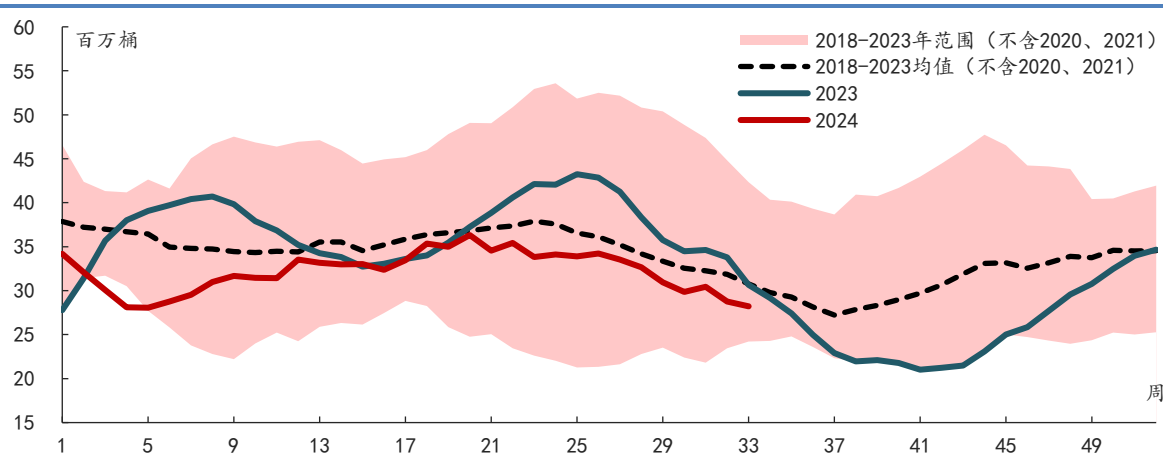
数据来源：EIA

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

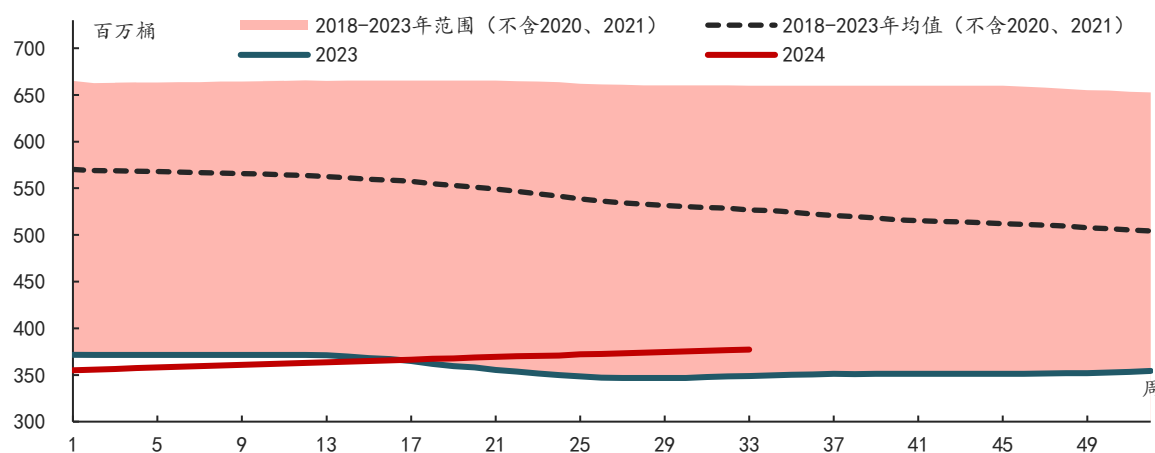


数据来源：EIA



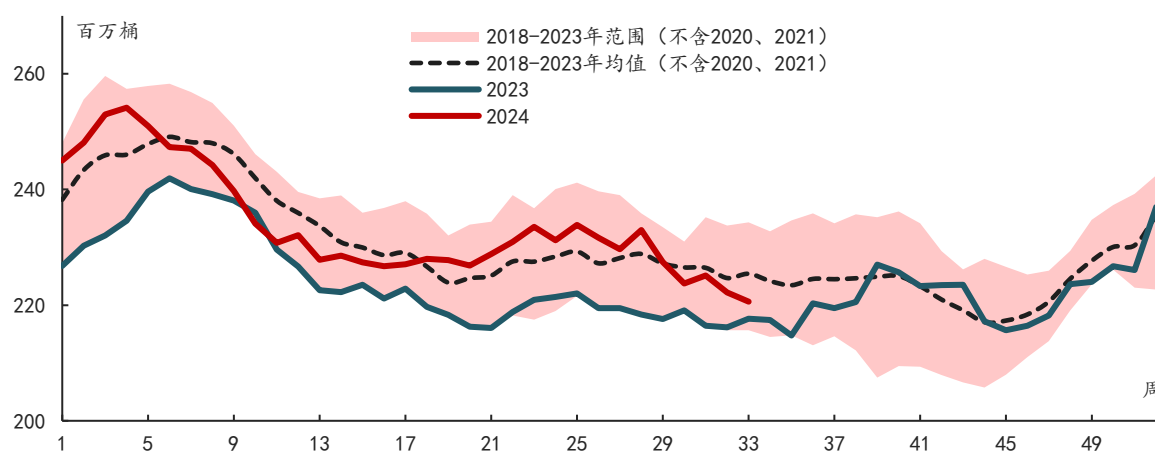
## 原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



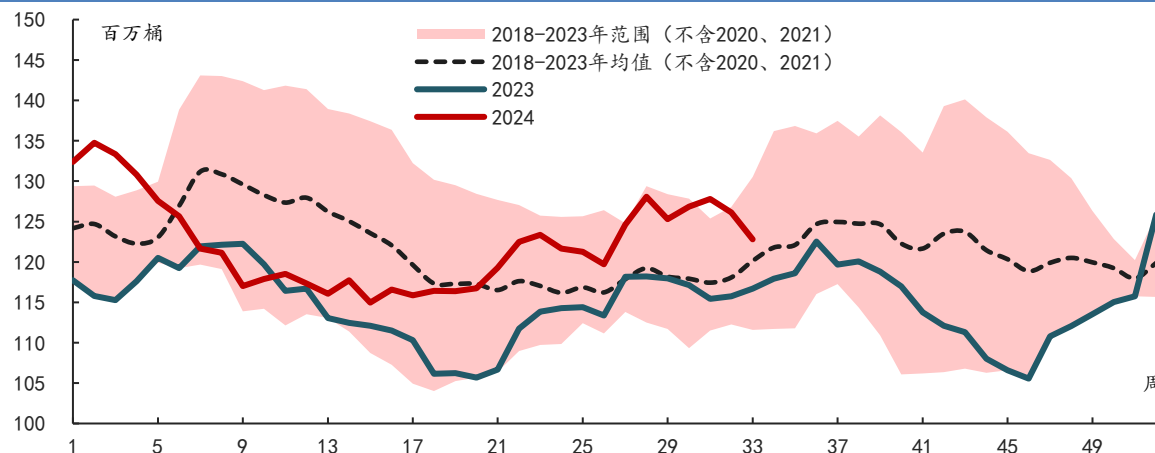
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

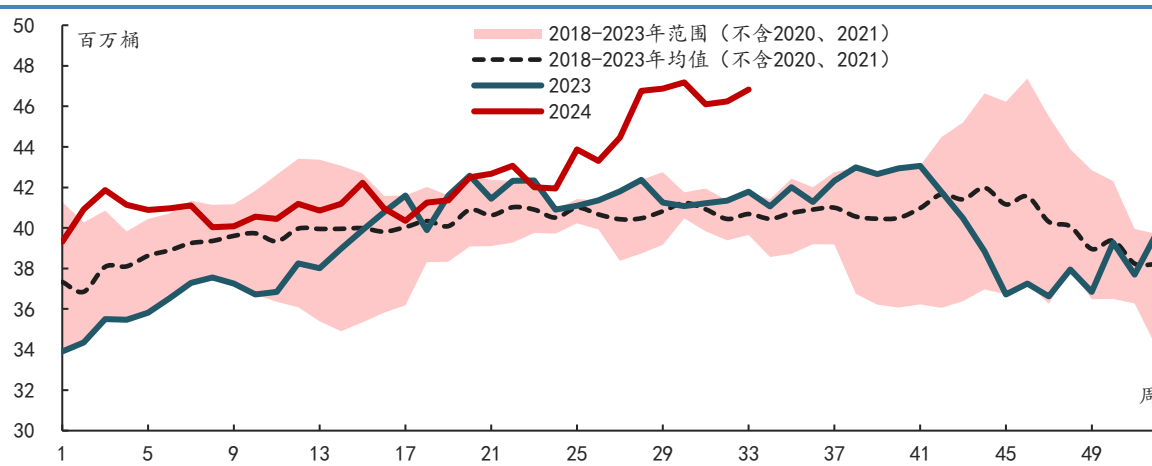


数据来源: EIA



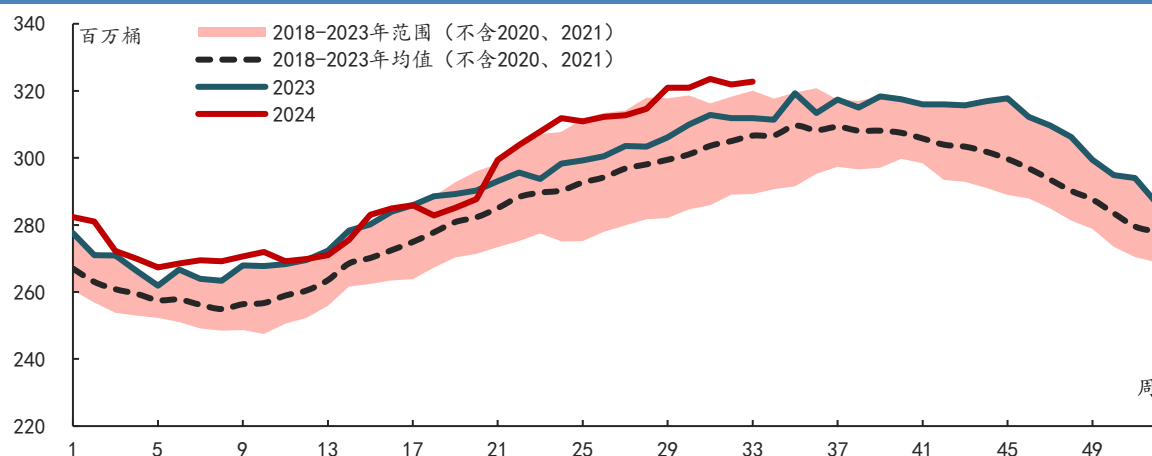
## 原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



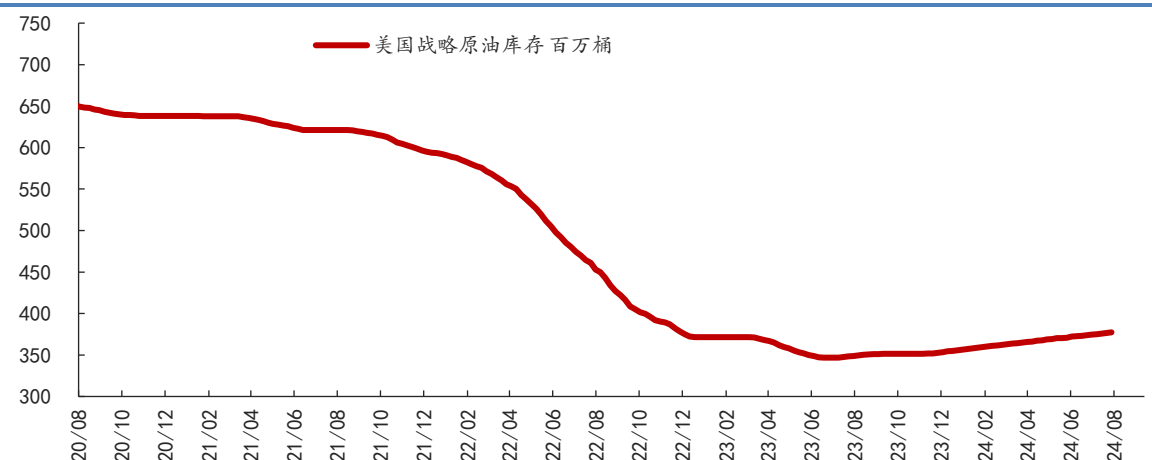
数据来源: EIA

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



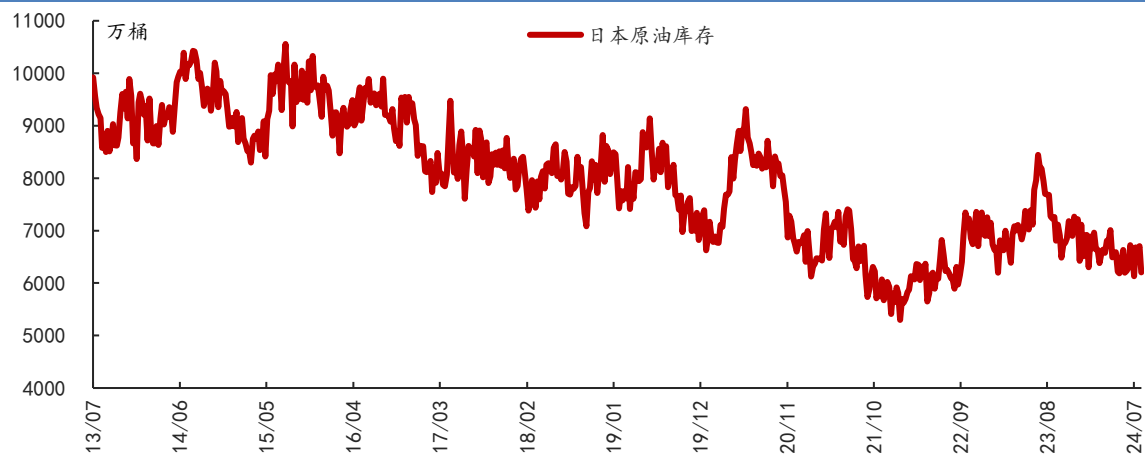
## 原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



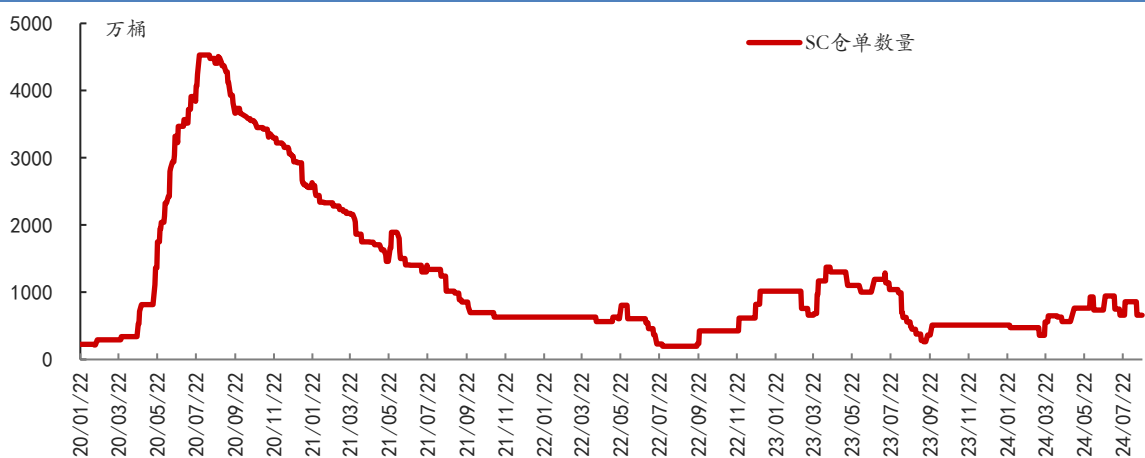
数据来源: API

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

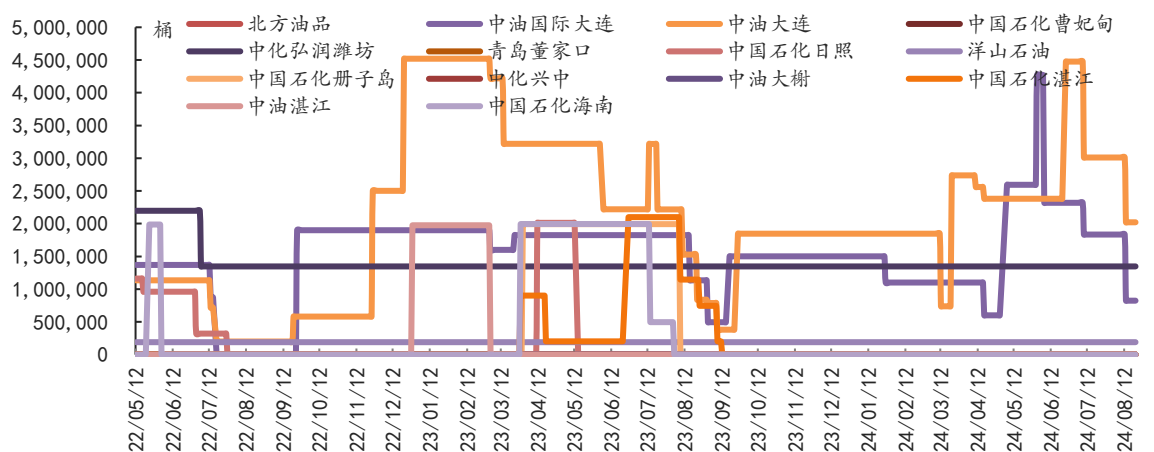


数据来源: WIND



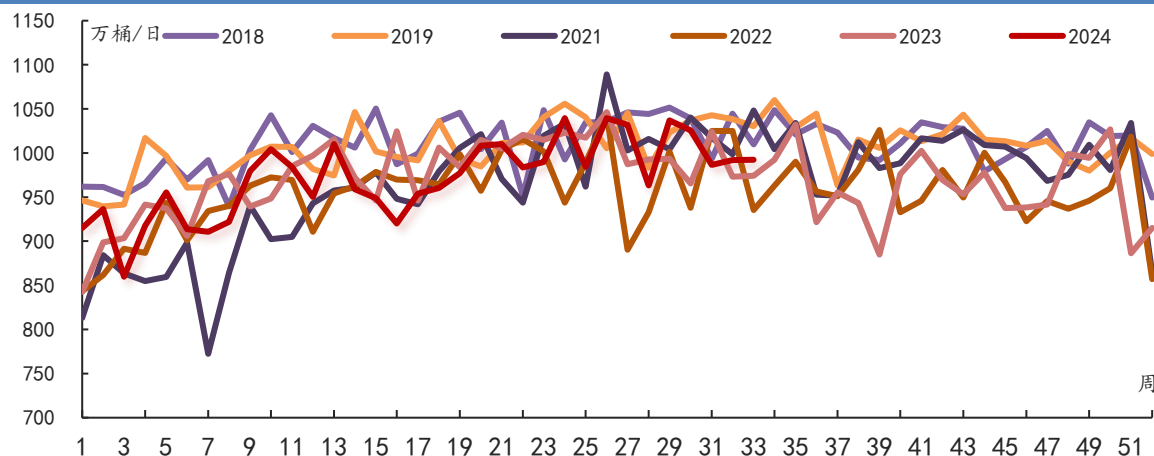
## 原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



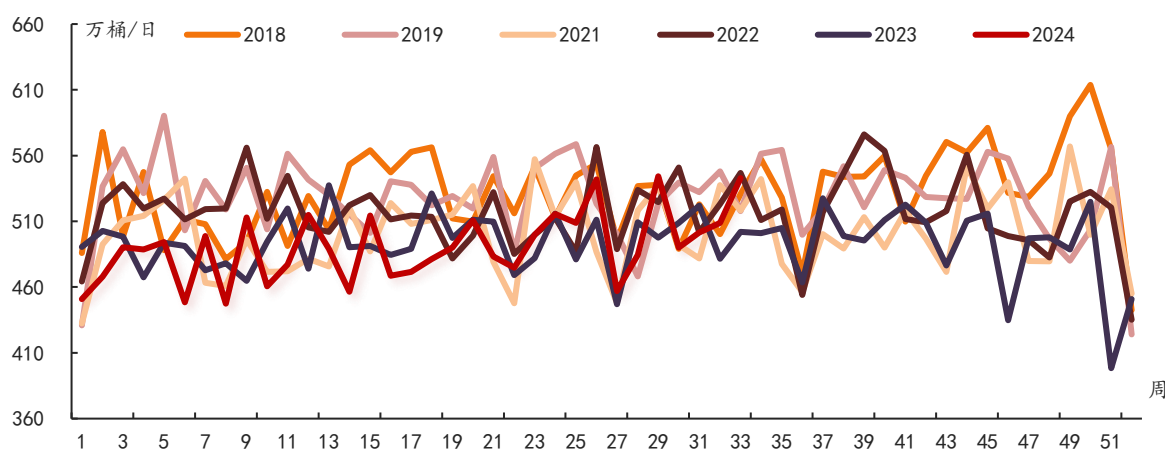
数据来源: WIND

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

