

需求忧虑限制上方高度，油价近期区间震荡为主

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 23 日，美国商业原油库存下降，但是幅度明显小于 API 数据，汽油库存超预期下降。其中美国商业原油库存环比减少 84.6 万桶，预期-226.5 万桶；俄克拉荷马州库欣库存减少 66.8 万桶；馏分油库存环比增加 27.5 万桶，预期-108.3 万桶；汽油库存环比减少 220.3 万桶，预期-158.7 万桶，墨西哥湾沿岸地区汽油库存降至 2021 年 3 月以来的最低水平；战略石油储备库存增加 74.5 万桶，增幅录得 2024 年 6 月 21 日当周以来最大，为连续第 37 周录得增加；截至 8 月 23 日当周美国精炼厂设备利用率为 93.3%，预期 92.5%；美国的原油出口减少了 37.4 万桶/日；净进口增加了 28.2 万桶/日；美国成品油出口减少了 74 万桶/日，进口增加了 8.5 万桶/日。美国原油产量减少 10 万桶至 1330 万桶/日；美国原油产量引伸需求为 1998.09 万桶/日，环比下降 73.52 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 1012.4 万桶/日，环比上升 20.01 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 518.27 万桶/日，环比下降 24.54 万桶/日。综上，上周原油商业库存在净进口增加、产量减少、以及炼厂投料需求增加的情况下去库，但是去库幅度明显放缓；下游成品油表现持续好转。随着汽油夏季出行达峰后，需求的旺季逻辑逐渐走弱，虽然亚洲 8 月份原油进口量从 7 月份的两年低点回升，但是中国炼油厂往往会在第三季度增加原油购买量，以建立成品油库存，满足冬季高峰需求；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，美元近期再度走强，大类资产普遍下跌，宏观总体暂时未有实质性变化。地缘方面，中东方面继续保持常态化冲突，仍需警惕突发消息对于油价造成冲击。基本面来看，利比亚中央银行控制权危机可能导致主要产油国陷入新一轮动荡，周三利比亚石油封锁进一步扩大，两名石油工程师表示，在本周 El Feel、Amal、Nafoora 和 Abu Attifel 油田发生中断后，Sarir 油田几乎完全停止了其 209,000 桶/天的产量，这场政治争端可能影响这个北非国家每天高达 117 万桶的石油产量。此次供应中断的原油量级较大，如果短时间内不能复产，将大大缓解接下来原油市场要面临的供应压力；若是像此前利比亚沙拉拉油田因抗议活动短暂停工，那么此次供应中断对油价的影响仅是供给端的短期冲击。需求侧来看，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，油价当前对于利空的信息更为敏感，说明市场对于原油需求的担忧更胜，近期 321 裂解价差徘徊在 2021 年 2 月以来的最低水平附近，对炼油厂利润率低的担忧打压了燃料需求预期，制约着油价上方的空间；接下来需要密切关注中东和北非地区事态的进一步的发展，若供给端实际发生持续减量，此前略去库或平衡的市场将存在缺口；近期原油多空博弈加剧，投资者注意做好风险控制。



原油库存周报

二、周度数据跟踪

指标名称	08/02	08/09	08/16	08/23	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	74.14	76.98	75.49	74.96	-0.53	-0.70%		WTI 价格下挫	美元/桶
美国原油周度产量	13400	13300	13400	13300	-100.00	-0.75%		原油产量下降	千桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2594.50	2458.50	2439.00	2652.75	213.75	8.76%		净进口量大幅上升	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	16402	16467	16689	16864	175.00	1.05%		加工量抬升	千桶/天
美国炼厂周度开工率	90.50	91.50	92.30	93.30	1.00	1.08%		开工率上升	%
美国周度成品油净出口量	4465.00	4740.75	4983.50	5046.75	63.25	1.27%		净出口量上升	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	429.32	430.68	426.03	425.18	-0.85	-0.20%		去库幅度不及预期	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	30.43	28.76	28.20	27.54	-0.67	-2.37%		库存下降	百万桶
美国战略原油库存	375.83	376.53	377.16	377.91	0.75	0.20%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	225.10	222.20	220.60	218.39	-2.20	-1.00%		库存下降	百万桶
美国馏分油库存	127.80	126.12	122.81	123.09	0.27	0.22%		库存上升	百万桶
美国航空煤油库存	46.10	46.24	46.83	47.58	0.75	1.60%		库存持续上升	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	323.55	321.88	322.77	320.95	-1.81	-0.56%		库存小幅下降	百万桶

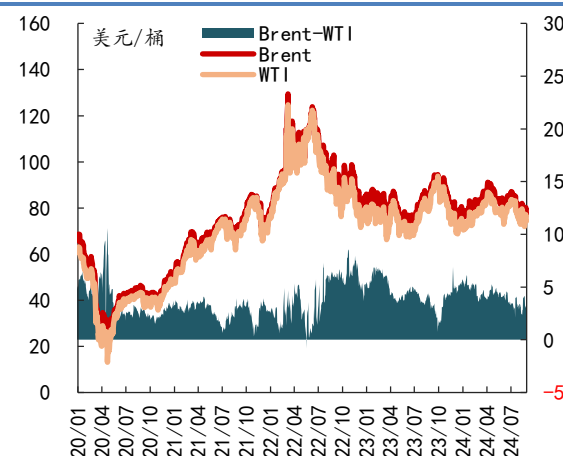
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	45635.10	45294.40	-340.70	-0.75%	万桶
日本石油库存	6204.31	6917.58	713.27	11.50%	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

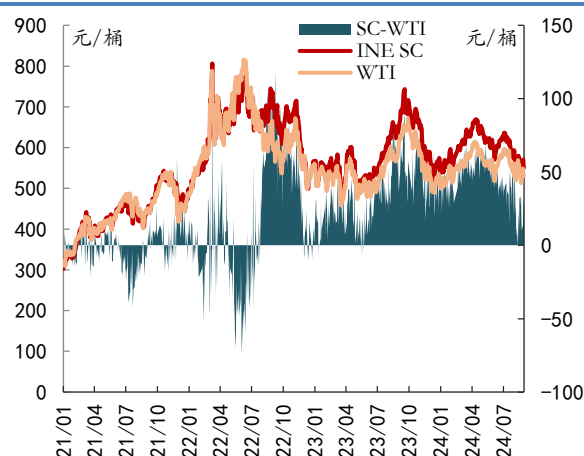
三、产业链数据图表

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

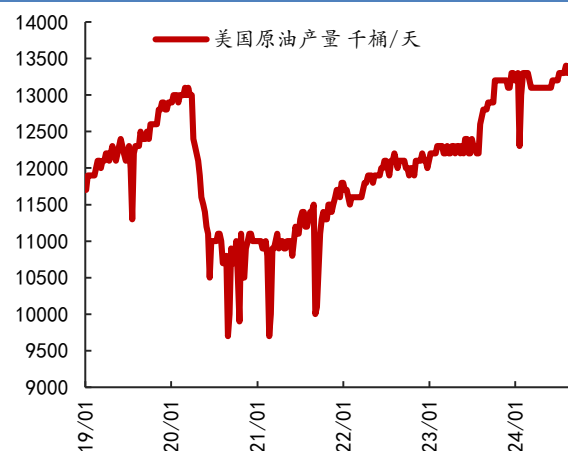


数据来源: WIND



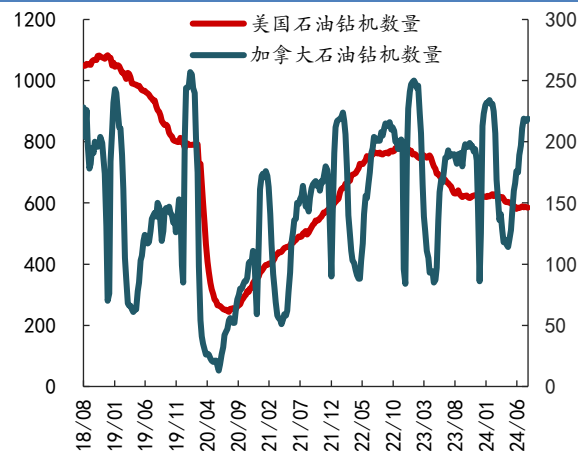
原油库存周报

图 3：美国原油周度产量



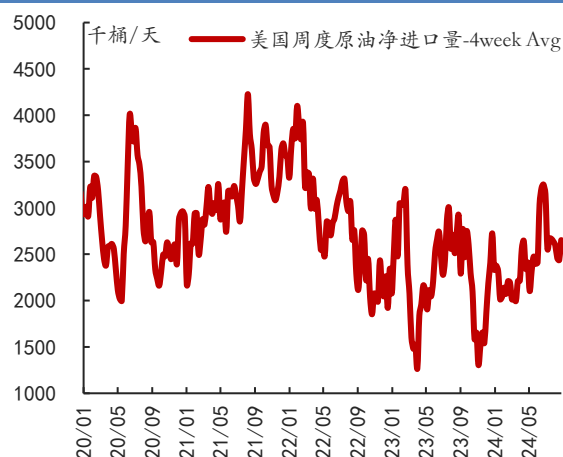
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



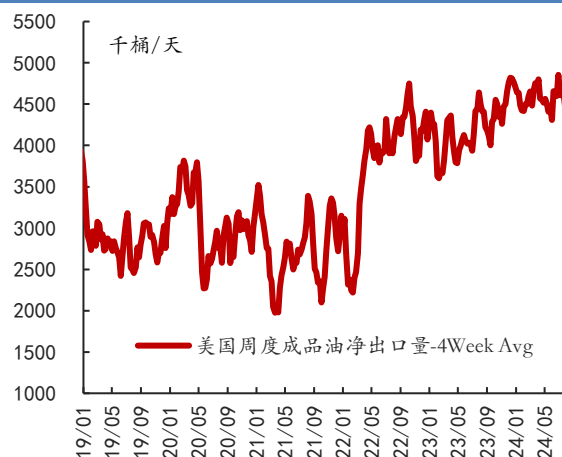
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



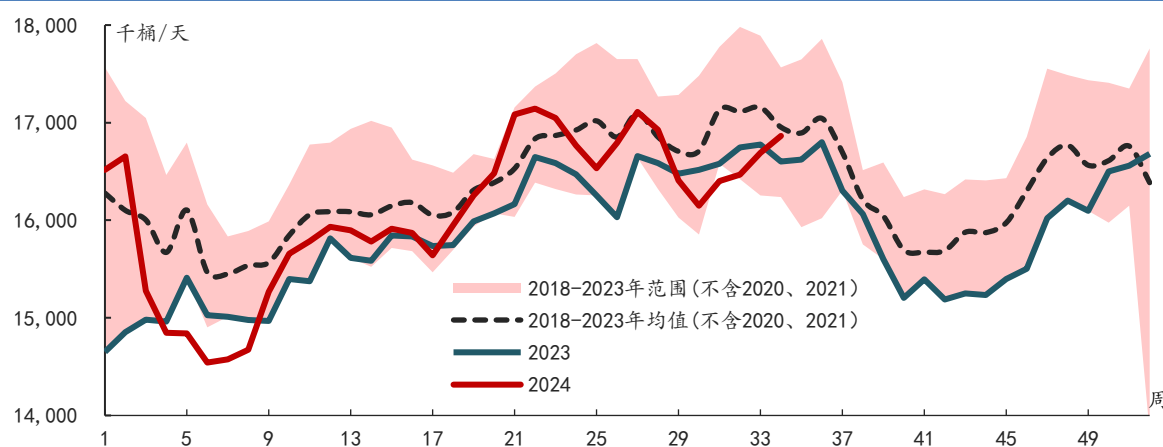
数据来源：EIA

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

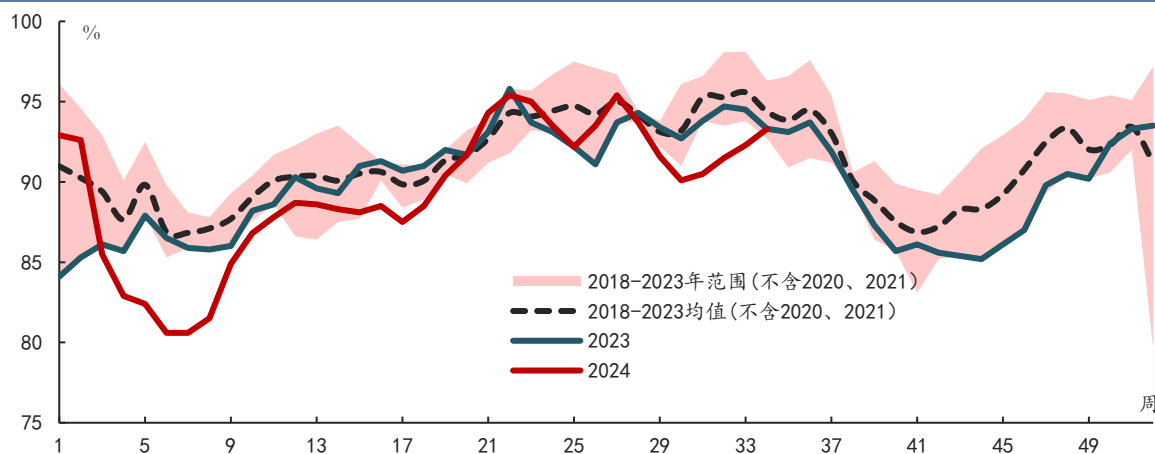


数据来源：EIA



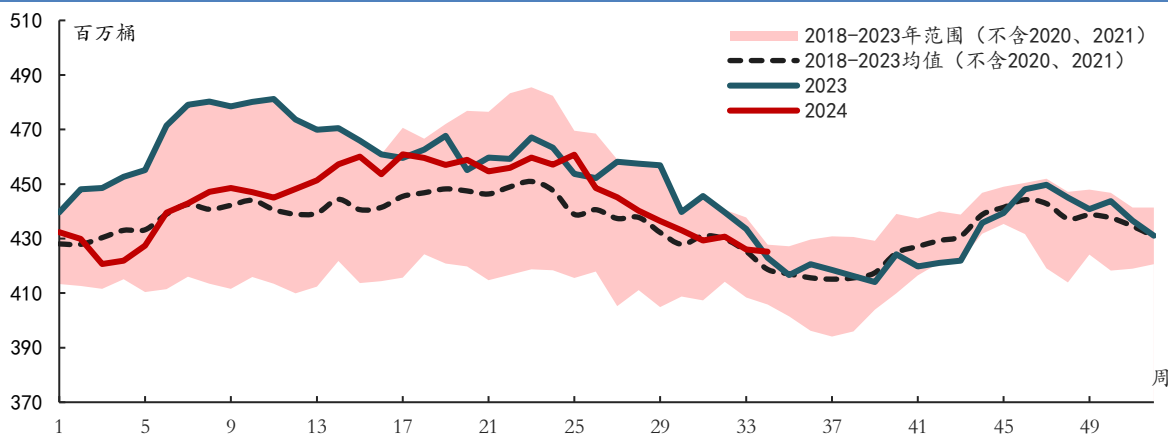
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



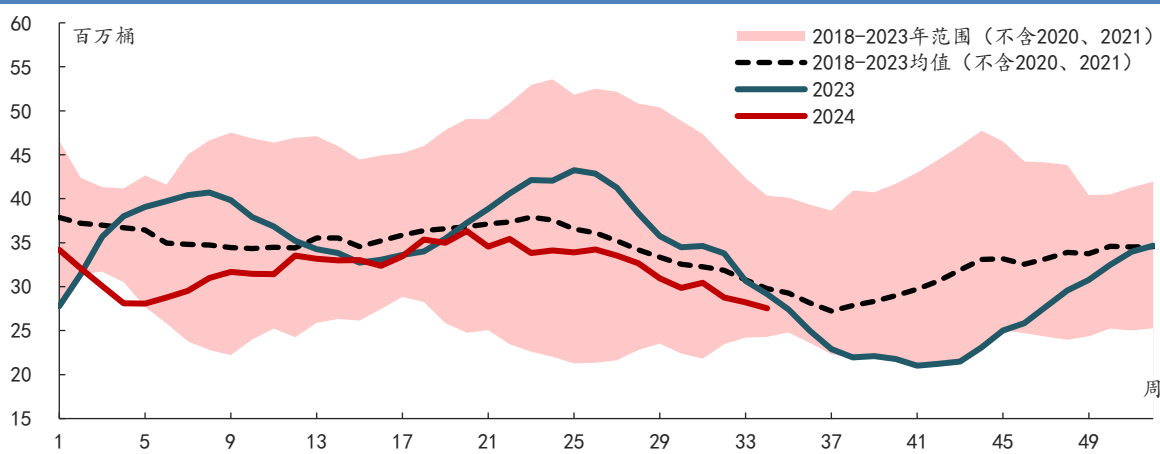
数据来源：EIA

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

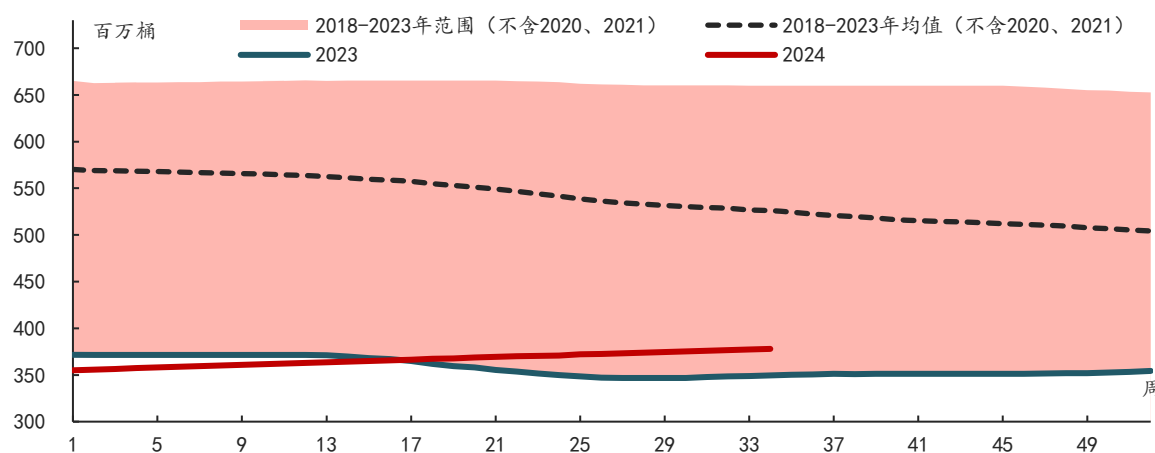


数据来源：EIA



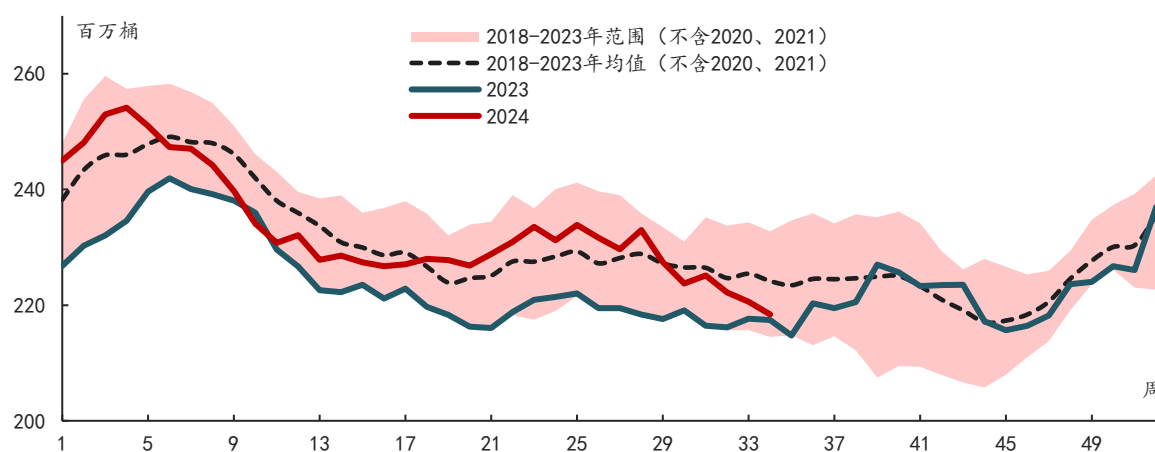
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



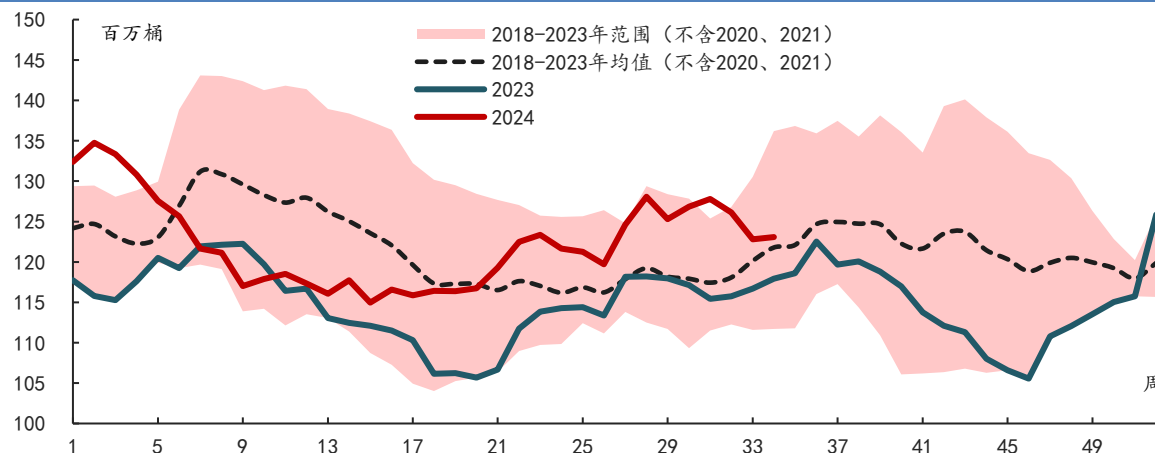
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

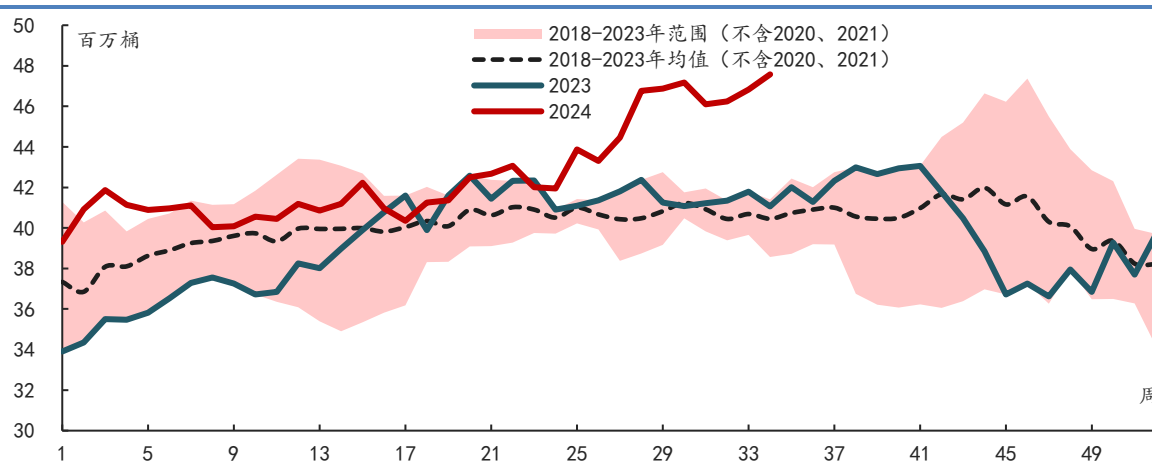


数据来源: EIA



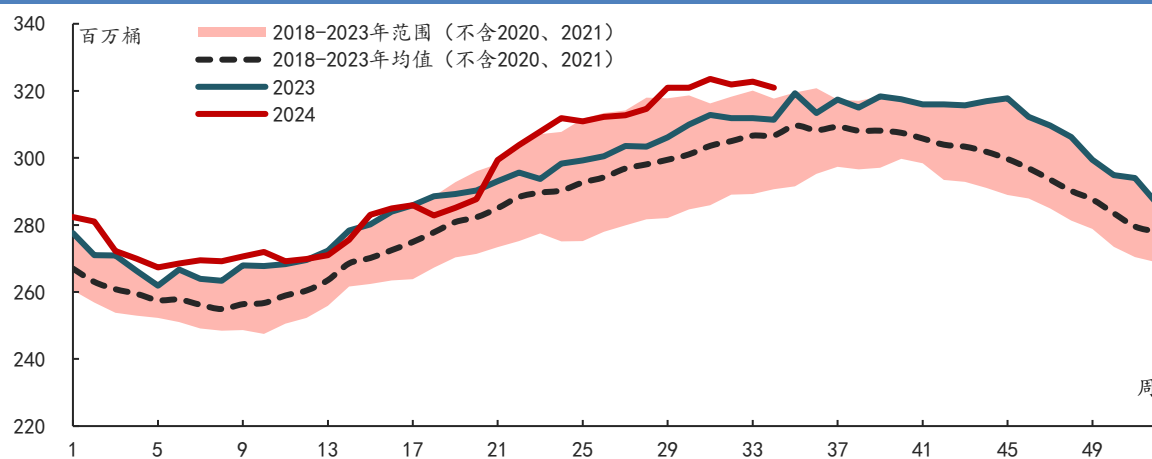
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



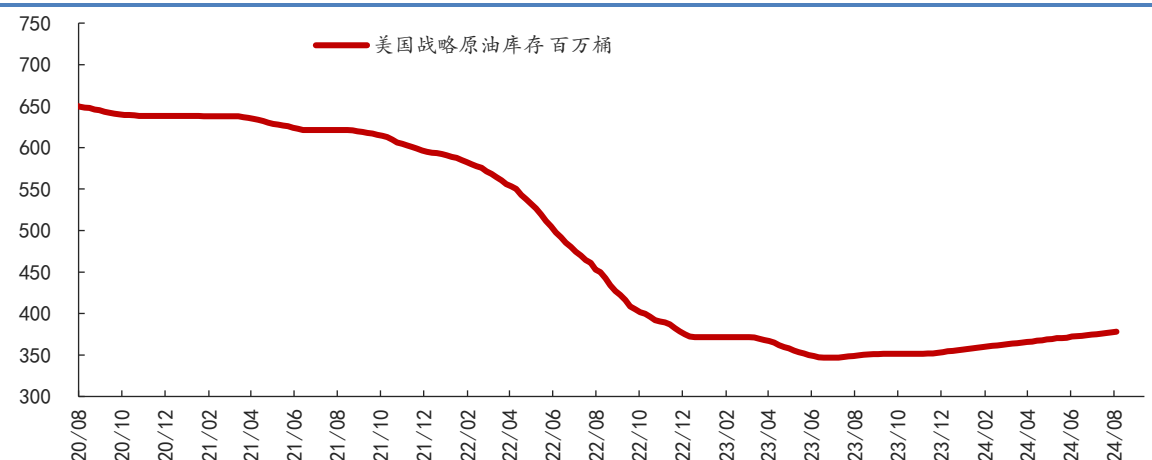
数据来源: EIA

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

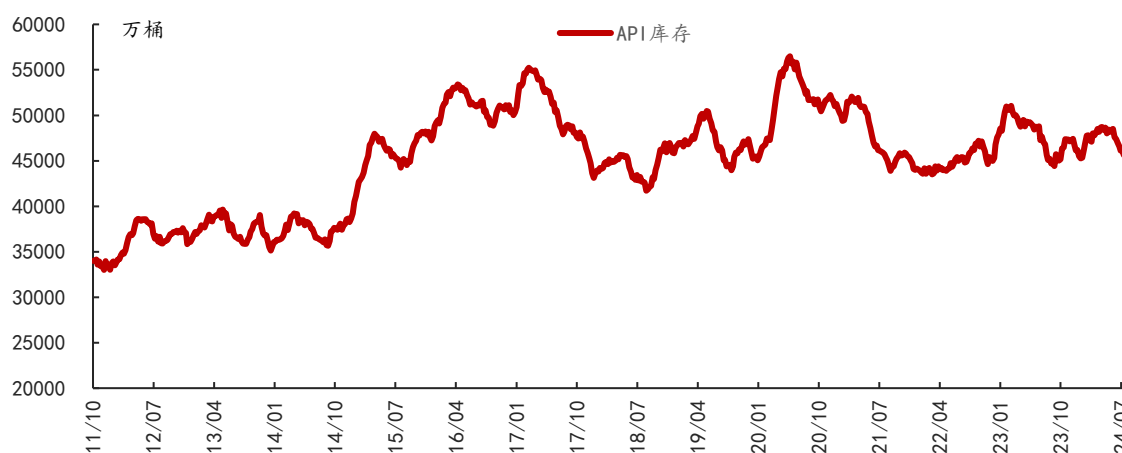


数据来源: EIA



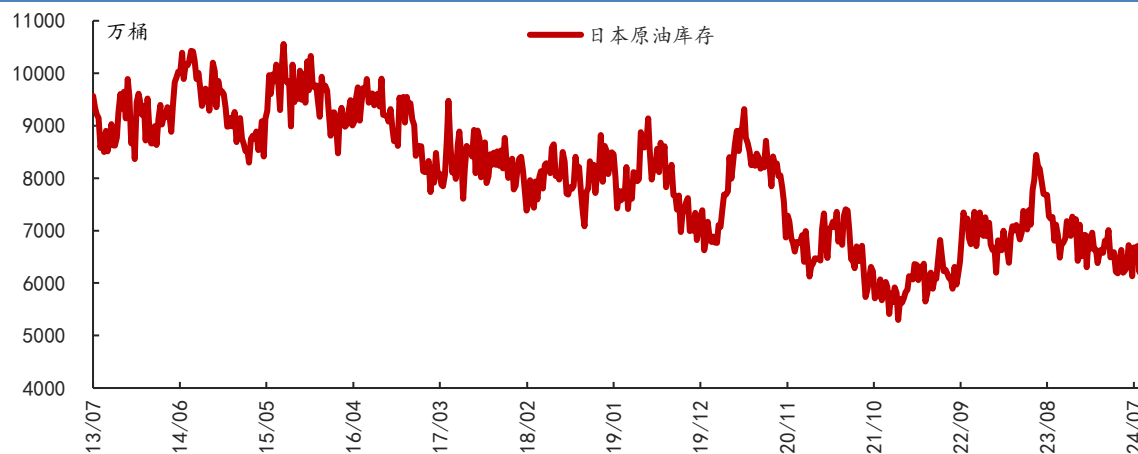
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



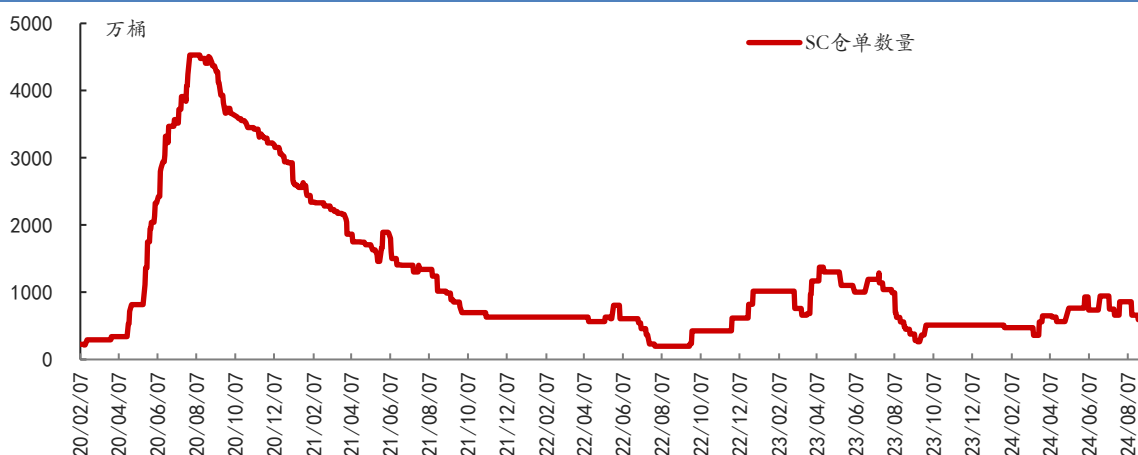
数据来源: API

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

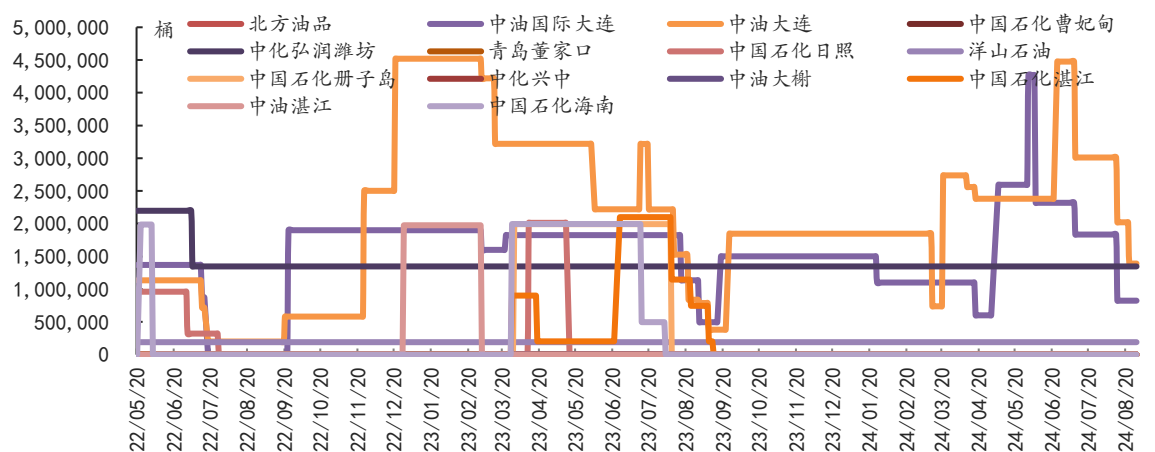


数据来源: WIND



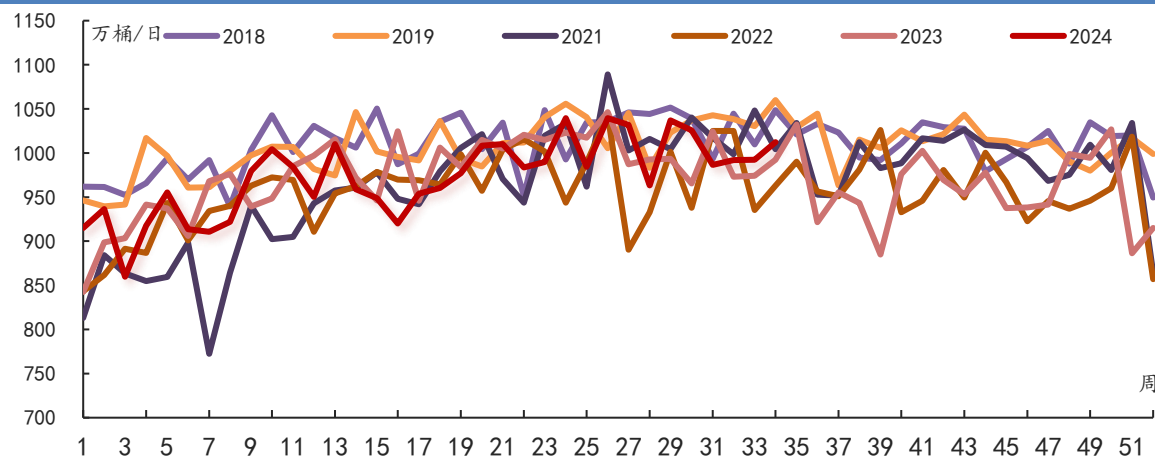
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



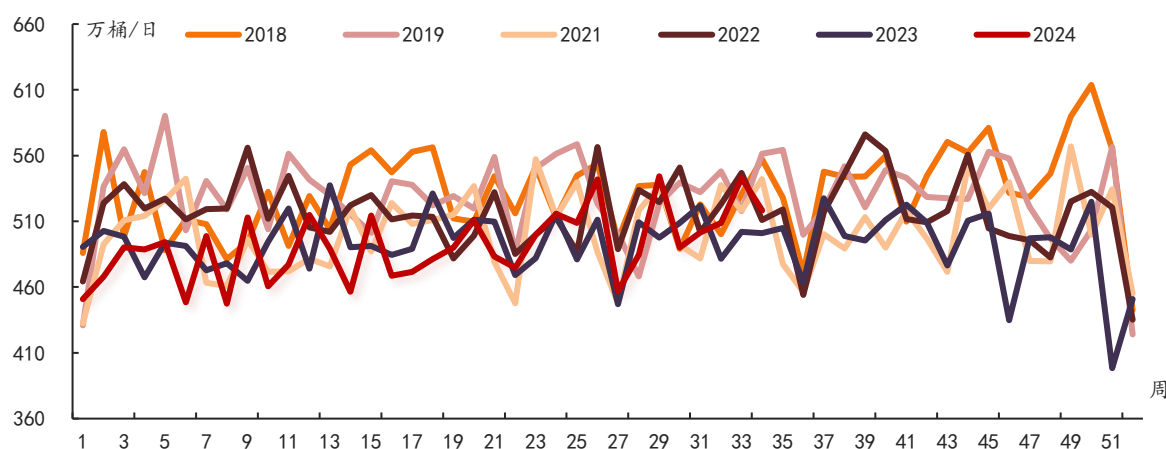
数据来源: WIND

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

