

EIA 原油与成品油超预期去库，原油走势偏强

一、库存情况观点

EIA 报告显示，截止 6 月 28 日，美国商业原油库存、成品油库存均超预期去库。其中美国商业原油库存环比减少 1215.7 万桶，预期-68 万桶，降幅录得 2023 年 7 月 28 日当周以来最大；俄克拉荷马州库欣库存增加 34.5 万桶；馏分油库存环比减少 153.5 万桶，预期-15 万桶；汽油库存环比减少 221.4 万桶，预期-132 万桶；战略石油储备库存增加 39.8 万桶；截至 6 月 28 日当周美国精炼厂设备利用率为 93.5%，预期 92.9%；美国的原油出口增加了 49.10 万桶/日；净进口减少了 55 万桶/日；美国成品油出口增加了 83.7 万桶/日，进口增加了 10.4 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 2148.37 万桶/日，环比上升 218.57 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 1039.44 万桶/日，环比上升 54.94 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 541.93 万桶/日，环比上升 33.04 万桶/日。综上，由于炼油和出口活动增加，上周美国原油库存暴跌幅度远超预期，美国商业原油库存总量为 4.485 亿桶，为 3 月份以来的最低水平。与此同时，汽油和馏分油库存也超预期下降，汽油、航空煤油和柴油表需均增加，尤其是美国汽油表需达到了去年 7 月份以来的最高，成品油端消费终于出现边际好转。

宏观面，近期美国通胀回落的迹象重新燃起了人们对美联储可能降息的希望，市场风险偏好增强。地缘层面，在戈兰高地北部的袭击发生之际，以色列和总部位于黎巴嫩的真主党正接近全面战争，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，驱动油价近期走强。基本面来看，供应端，飓风贝丽尔在向牙买加前进时将避开大多数油田，且美国国家飓风中心预计本周晚些时候进入墨西哥湾时，该飓风将减弱为热带风暴，市场对贝丽尔可能扰乱供应的担忧消退；但是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。在需求侧，美国汽车协会（AAA）表示高昂的油价和飓风威胁不会削弱美国人今年夏天出门旅行的愿望，度假者正准备以创纪录的旅行开启独立日假期庆祝活动：据 AAA 预计，美国独立日假期期间，将有近 7100 万人出行，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，最新的 EIA 周报显示美国原油库存上周降幅创 2023 年 7 月以来最大，成品油端消费终于出现边际好转，原油走势偏强，油价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	06/07	06/14	06/21	06/28	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	75.38	78.07	80.59	81.46	0.87	1.08%		WTI价格持续上行	美元/桶
美国原油周度产量	13200	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)	3037.50	3213.25	3252.50	3149.75	-102.75	-3.16%		净进口量大幅下降	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	17047	16765	16532	16792	260.00	1.57%		加工量上升	千桶/天
美国炼厂周度开工率	95.00	93.50	92.20	93.50	1.30	1.41%		开工率上升	%
美国周度成品油净出口量	4656.00	4605.00	4600.00	4854.50	254.50	5.53%		净出口量下降	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	459.65	457.11	460.70	448.54	-12.16	-2.64%		超预期大幅去库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	33.82	34.12	33.90	34.24	0.34	1.02%		库存上升	百万桶
美国战略原油库存	370.53	370.91	372.20	372.60	0.40	0.11%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	233.51	231.23	233.89	231.67	-2.21	-0.95%		库存下降	百万桶
美国馏分油库存	123.37	121.64	121.26	119.73	-1.54	-1.27%		库存下降	百万桶
美国航空煤油库存	42.00	41.95	43.88	43.30	-0.58	-1.32%		库存下降	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	307.80	311.90	310.88	312.20	1.32	0.43%		库存有所上升	百万桶

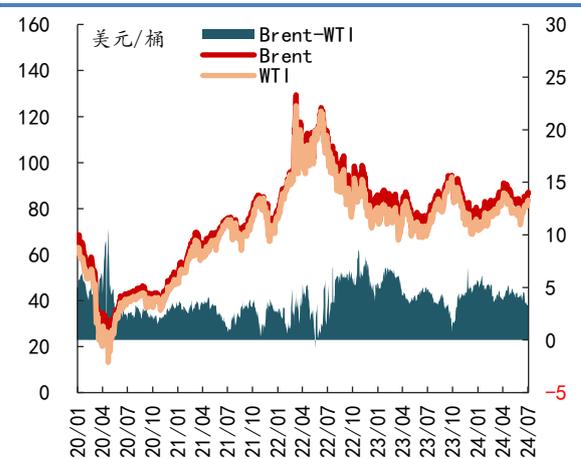
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	48491.30	47575.00	-916.30	-1.89%	万桶
日本石油库存	6237.01	6300.09	63.09	1.01%	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

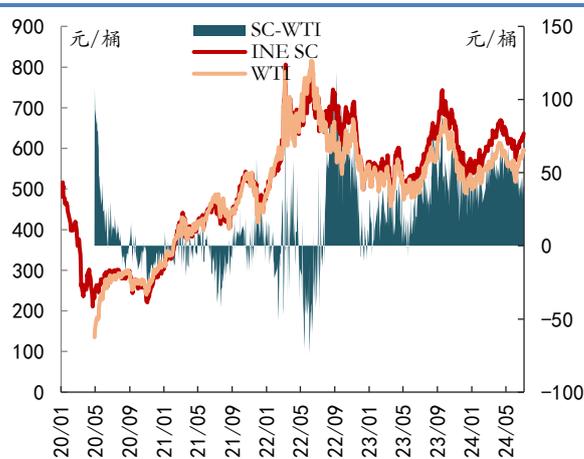
三、产业链数据图表

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

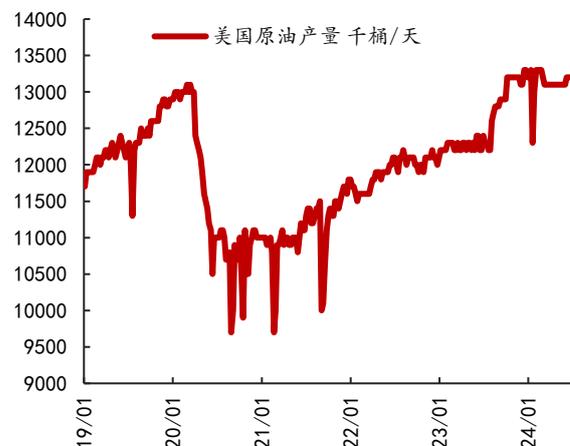


数据来源: WIND



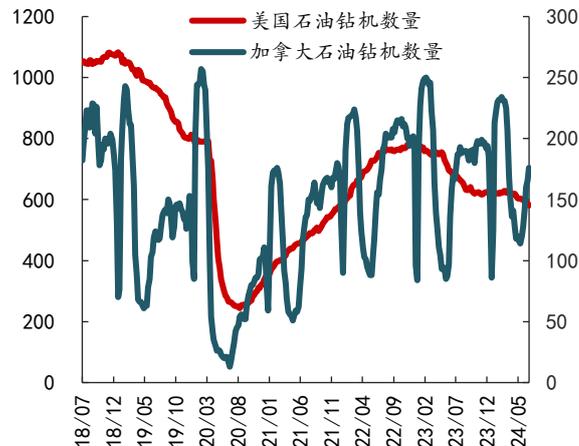
原油库存周报

图 3：美国原油周度产量



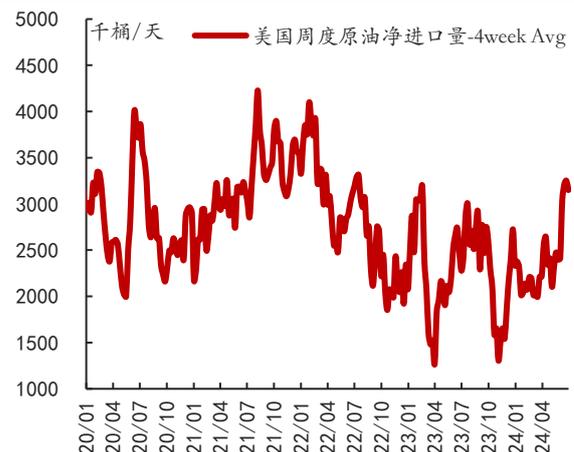
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



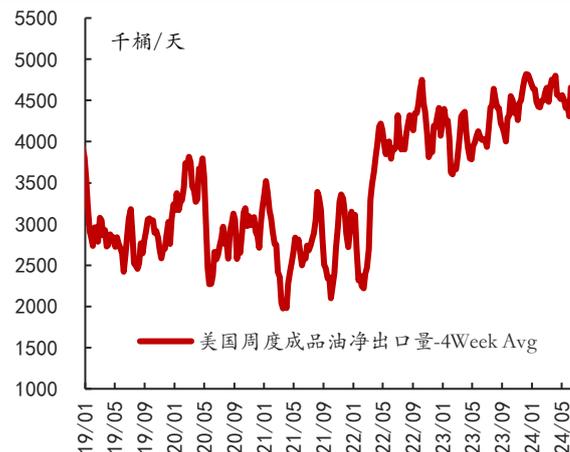
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



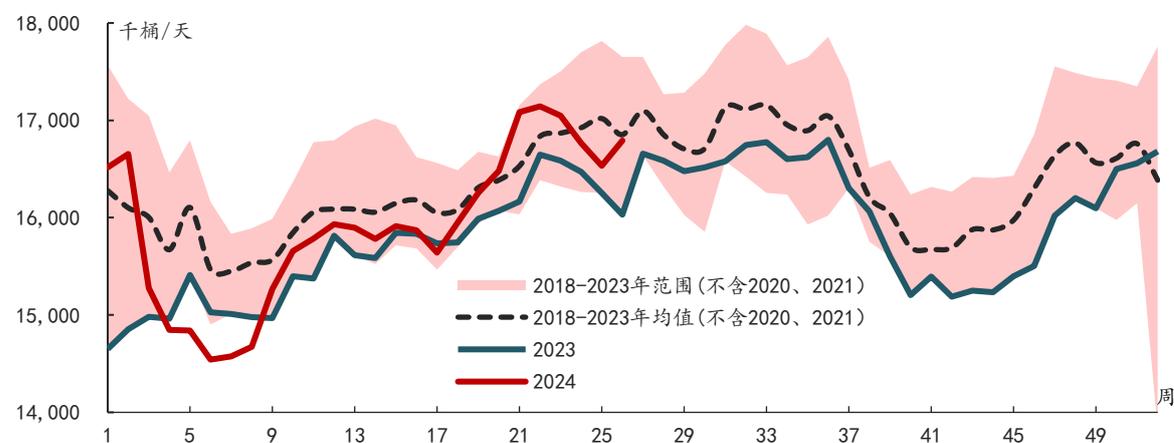
数据来源：EIA

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

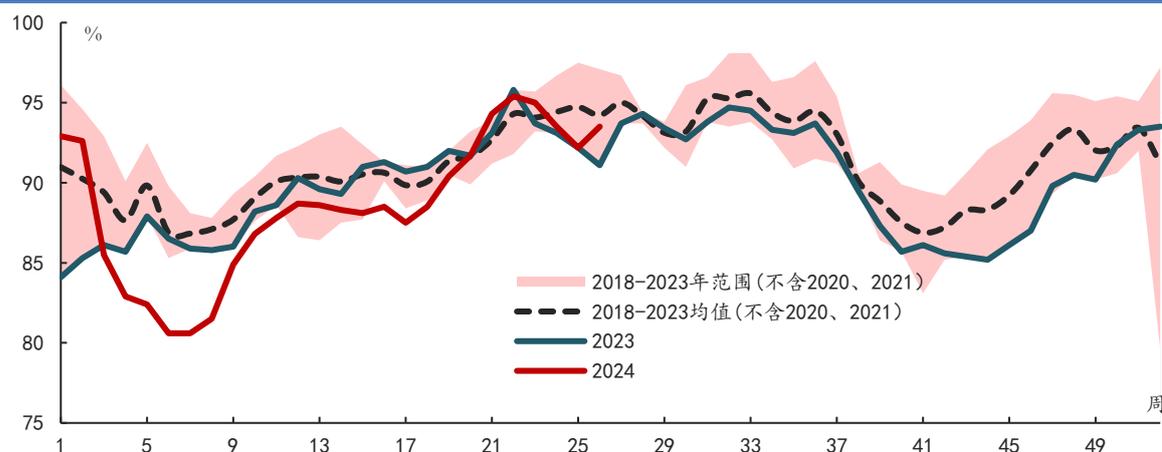


数据来源：EIA



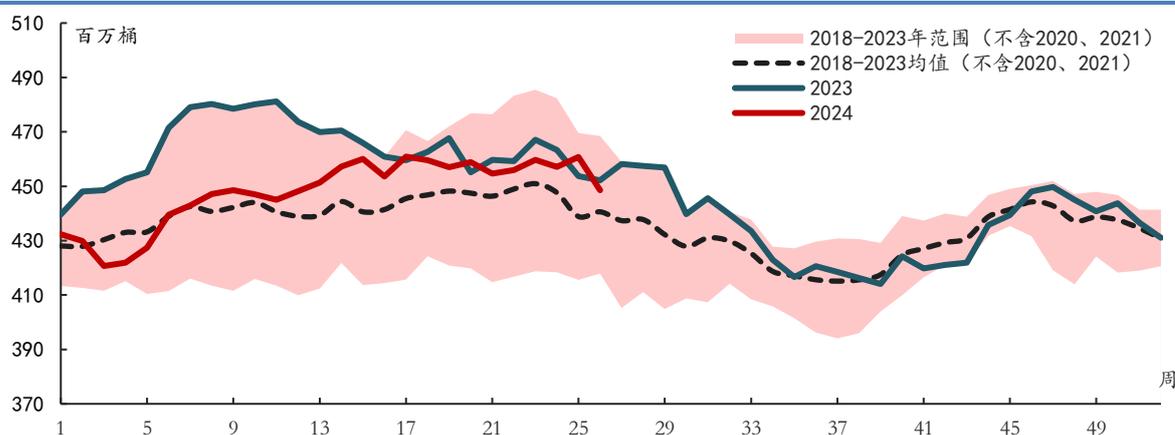
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



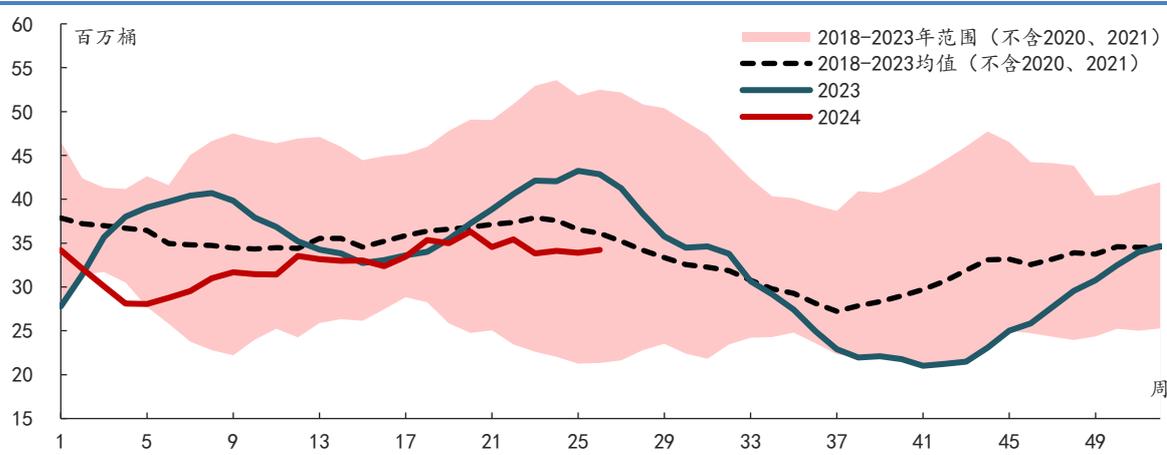
数据来源：EIA

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

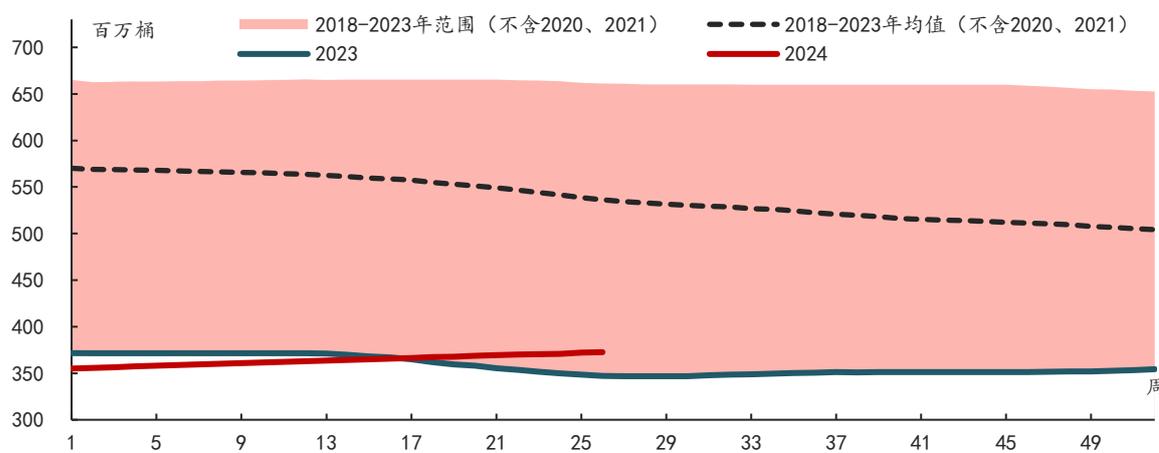


数据来源：EIA



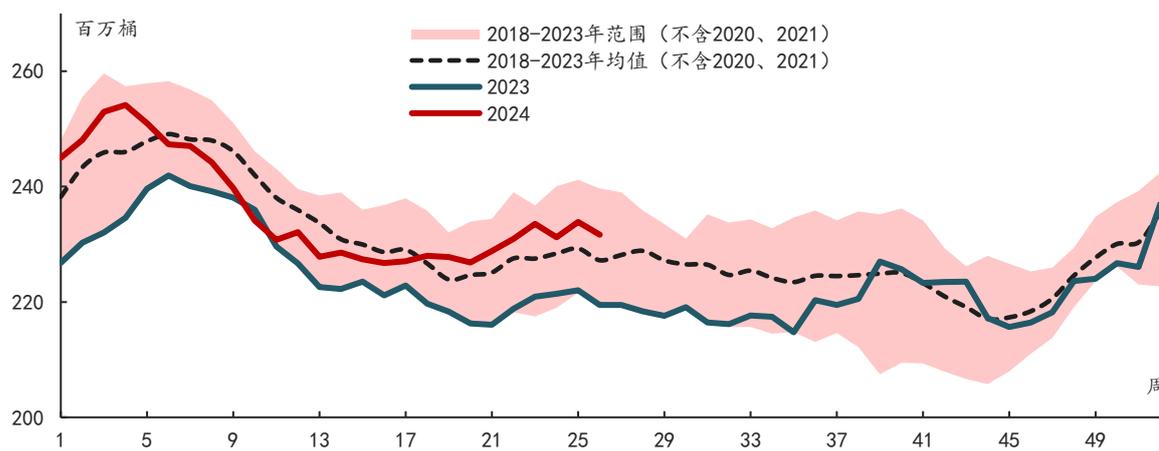
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



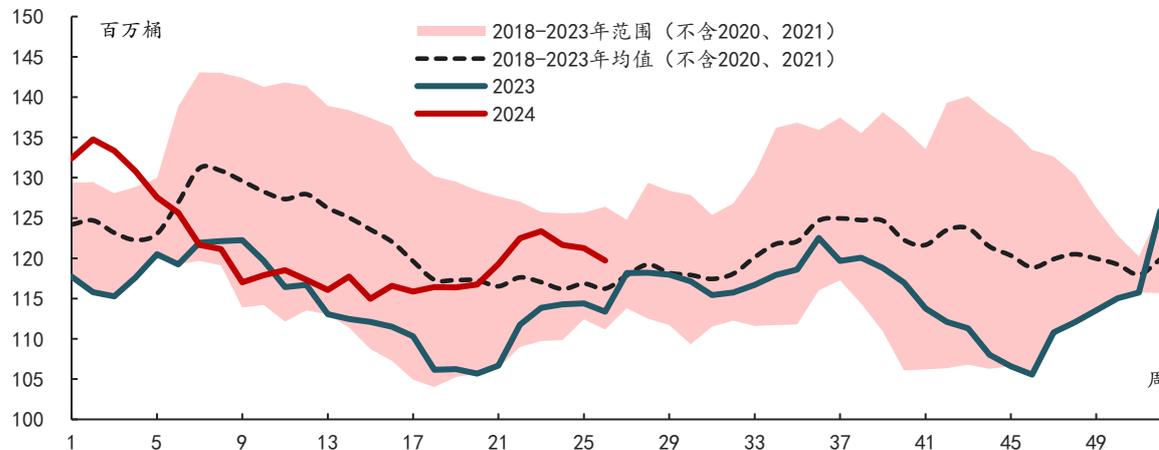
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

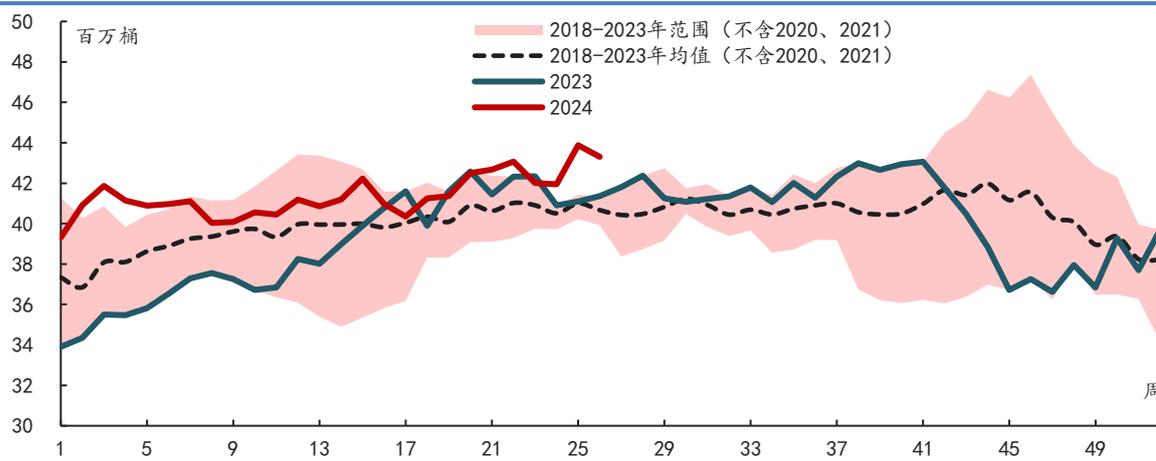


数据来源: EIA



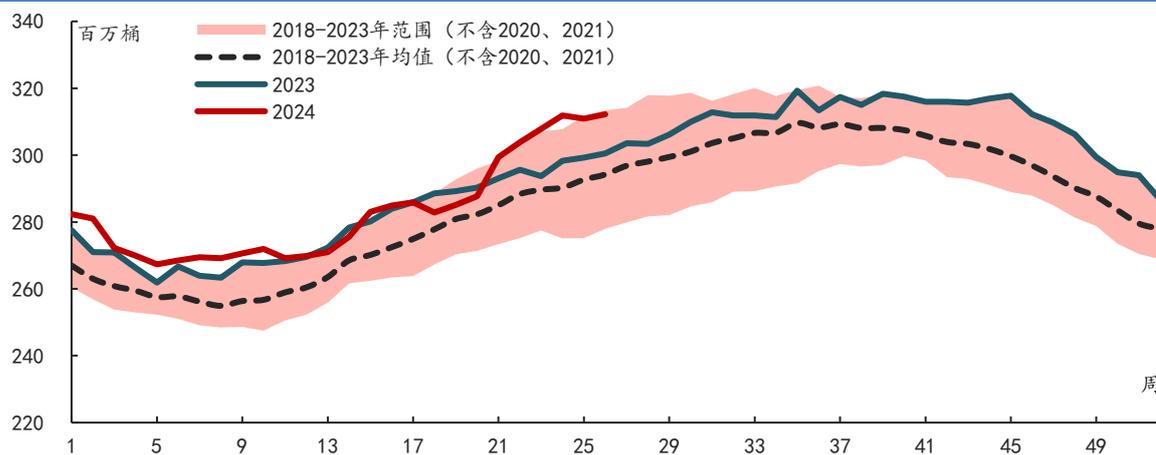
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



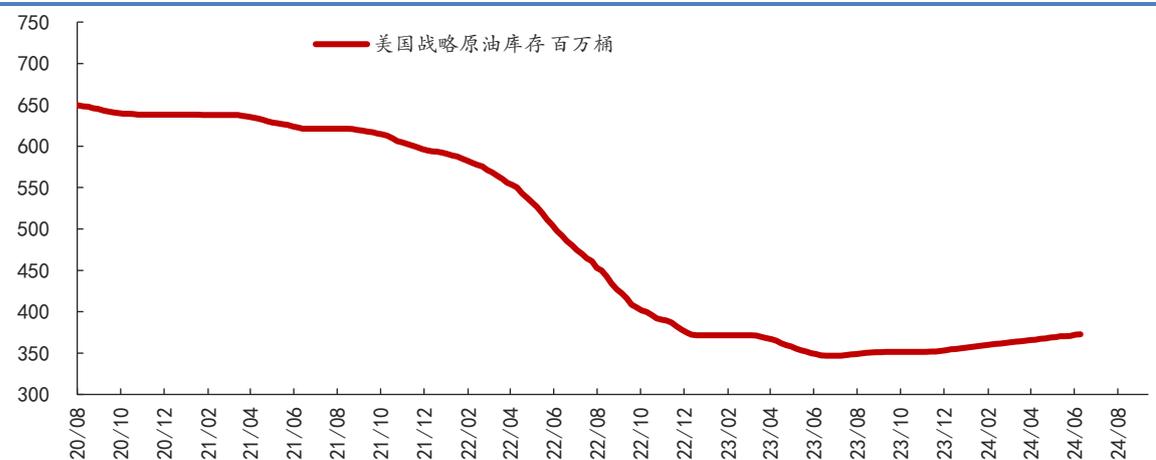
数据来源: EIA

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

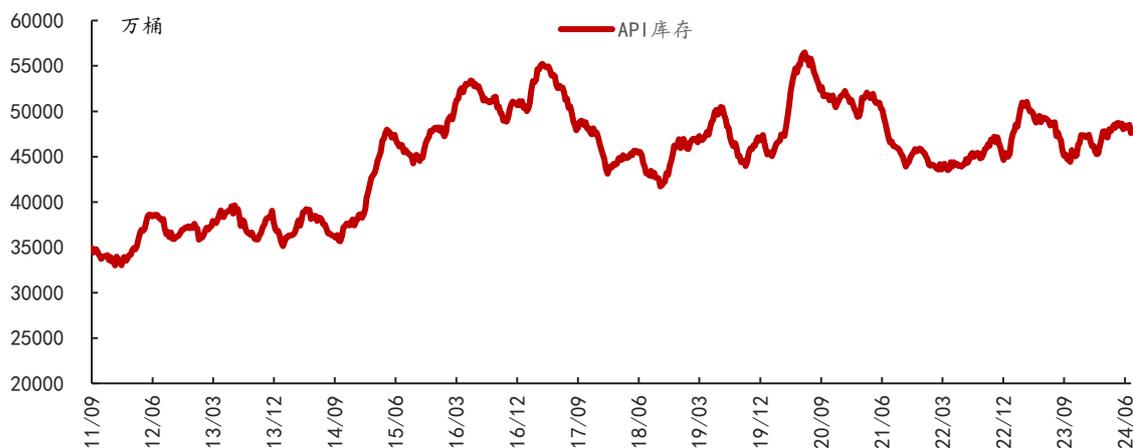


数据来源: EIA



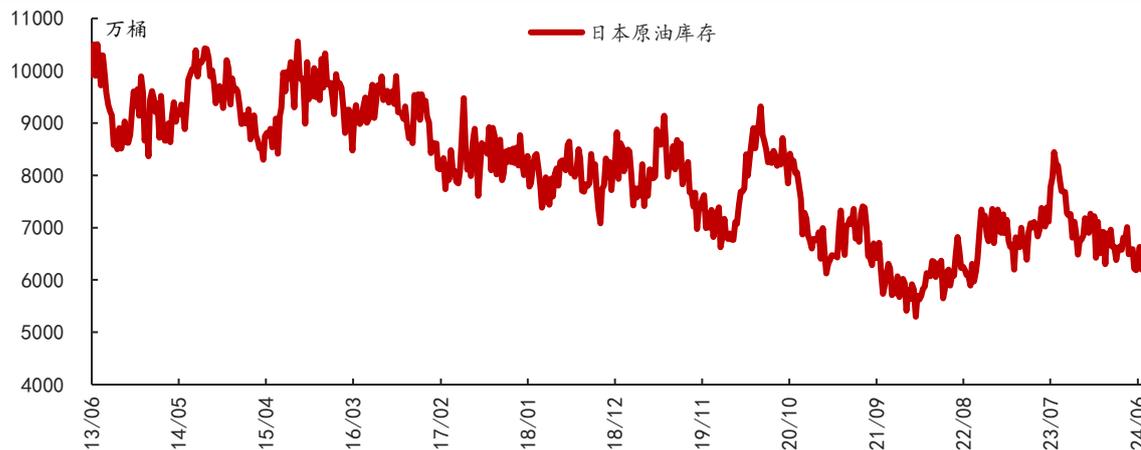
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



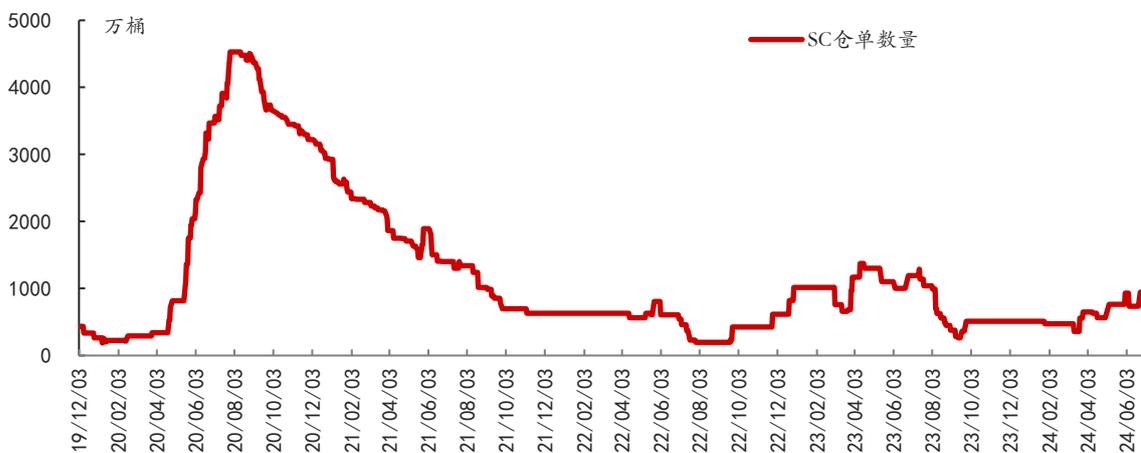
数据来源: API

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

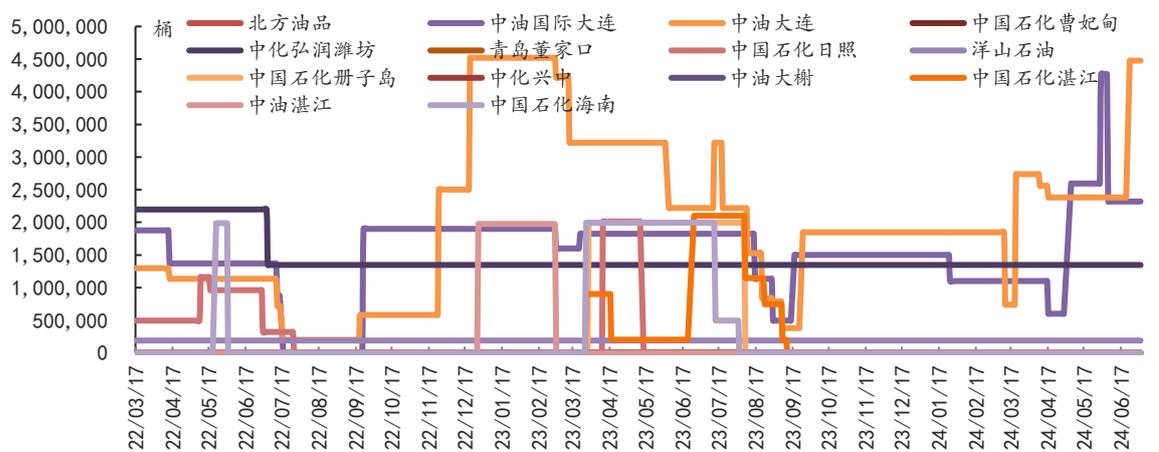


数据来源: WIND



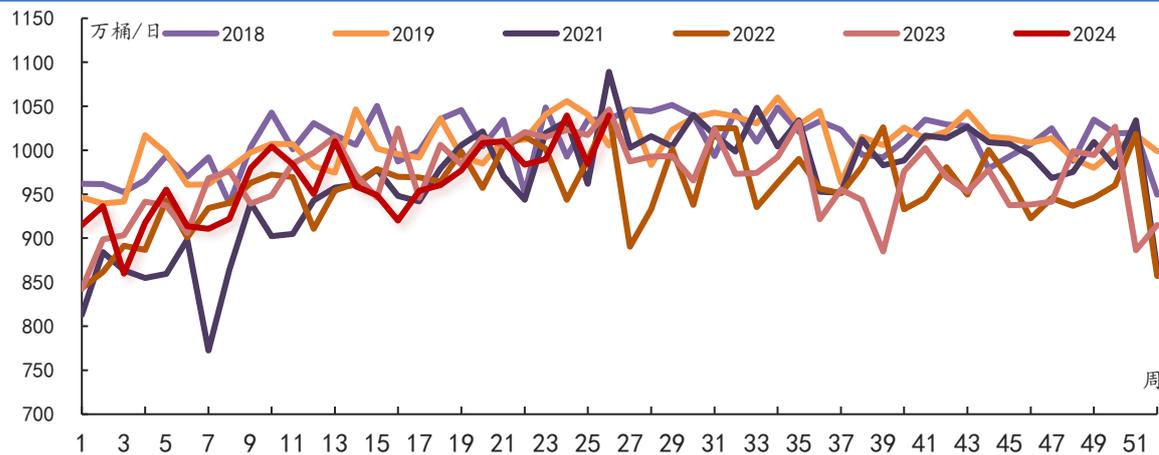
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



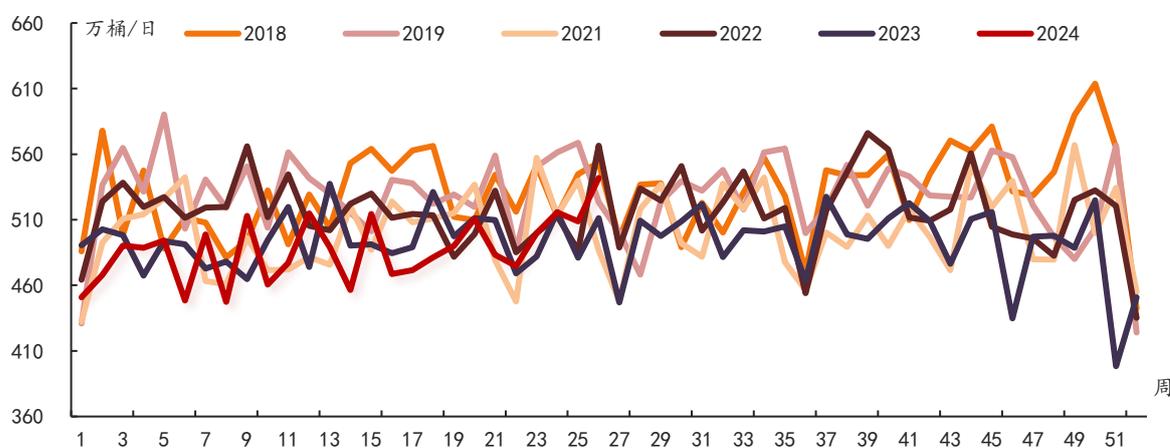
数据来源: WIND

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

