

受寒潮影响馏分油去库至历史低位，商业原油库存连续四周累库

一、库存情况观点

EIA 报告显示，截止 2 月 14 日当周，美国商业原油总库存环比增加 463.3 万桶至 4.3249 亿桶，超出原本所预期的增加 314.4 万桶，完成连续四周累库，成为拖累油价的主要因素之一；俄克拉荷马州库欣库存增加 147.2 万桶，环比大幅增加 6.75%；战略储备库存未有变化，为自 2023 年 12 月以来的首次；受检修季节拖累美国精炼厂设备利用率小幅减少 0.1 个百分点至 84.9%，仍处于全年偏低水平，在炼厂开工率小幅下降的带动下投料减少了 1.5 万桶/日；美国原油周度产量连续小幅回升，环比提升 0.02%至 1349.7 万桶/日。

成品油方面，汽油库存下降 15.1 万桶，去库速度放缓，环比减少 0.06%；馏分油需求受到寒潮再次来临与制造业活动提升的影响而走强，库存下降 205.1 万桶，超过预期的下降 163.4 万桶；美国的原油出口增加了 472 万桶/日，同时原油进口量减少 489 万桶/日，共同作用下净进口量大幅减少了 961 万桶/日；美国成品油出口增加 553 万桶/日，进口增加 232 万桶/日；美国原油产量引伸需求为 1922.2 万桶/日，环比增加 6.7 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 954.64 万桶/日，环比增加 35.88 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 476.87 万桶/日，环比减少 72.39 万桶/日。

综上，美国炼厂受到检修季节影响，依旧维持在低负荷运行状态。美国商业原油库存完成连续第四周累库成为拖累油价的主要因素之一。而成品油方面，馏分油需求受到寒潮再次来临与制造业活动提升的影响而走强，导致其库存处于历史较低位置，并推动成品油裂解价差走强，较高的裂解利润或许会引导炼厂加快检修进度。

宏观上，劳工部周四表示，截至 2 月 15 日当周，初请失业金人数经季节性调整后增至 21.9 万人，比前一周增加 5000 人，高于市场预计的 21.5 万人。再次为美联储维持利率不变提供了空间。地缘方面，美国反对七国集团关于在俄乌冲突三周年纪念声明中将俄罗斯称为“侵略者”。特朗普政府坚持软化措辞反映出美国政策的重大转变但目前市场已充分计价和谈进展，鉴于战争的复杂性市场将保持谨慎，只有当战争真正结束时才会对油价产生更加负面的影响。基本面供给端，在里海管道联盟(CPC)泵站受到袭击后，通过该管道的石油流量减少了 30-40%，相当于每天减少超过 38 万桶石油供应，而管道维修将至少需要几个月时间。美国的寒流再次对石油供应造成影响，据北达科他州管道管理局估计，美国这个第三大产油州的日产量将减少多达 15 万桶。近期市场传闻 OPEC 将继续推迟其原定于 4 月初开始的增产计划至 7 月，虽然遭到了俄罗斯副总理诺瓦克的否认，但仍对市场情绪造成扰动。需求端，对炼油厂检修旺季的预期可能会在未来几周对原油需求造成拖累。

总体而言，短期油价在供应端频繁扰动的支撑下而出现反弹，在 EIA 库存数据发布后，受到连续类库的影响而转弱。中长期来看，在贸易风波不断可能导致的全球经济下滑风险将会牵制油价的上行力量。OPEC+充足的闲置产能将会为全球原油供给提供坚实支撑。

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	01/24	01/31	02/07	02/14	涨跌	涨跌幅	月度走势	单位
WTI	74.60	73.81	71.06	70.57	-0.49	-0.69%		美元/桶
美国原油周度产量	13240	13478	13494	13497	3.00	0.02%		千桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2597.00	2405.50	2494.00	2296.25	-197.75	-7.93%		千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	15189	15349	15431	15416	-15.00	-0.10%		千桶/天
美国炼厂周度开工率	83.50	84.50	85.00	84.90	-0.10	-0.12%		%
美国周度成品油净出口量	4904.25	4775.75	4816.00	4900.50	84.50	1.75%		千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	415.13	423.79	427.86	432.49	4.63	1.08%		百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	20.98	20.95	21.82	23.29	1.47	6.75%		百万桶
美国战略原油库存	394.81	395.06	395.31	395.31	0.00	0.00%		百万桶
美国汽油库存	248.86	251.09	248.05	247.90	-0.15	-0.06%		百万桶
美国馏分油库存	123.95	118.48	118.62	116.56	-2.05	-1.73%		百万桶
美国航空煤油库存	43.52	42.35	43.26	43.94	0.68	1.57%		百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	266.53	263.56	266.15	266.35	0.20	0.07%		百万桶

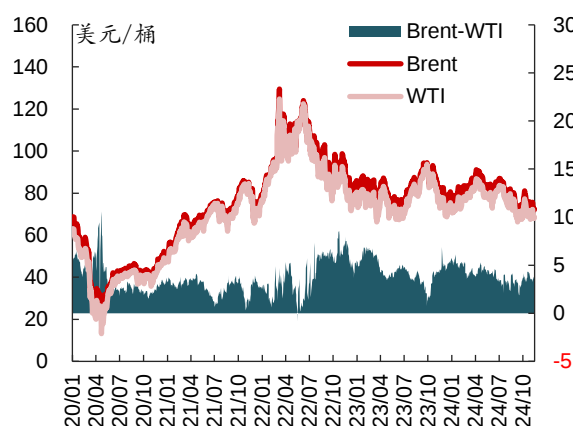
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	45428.00	45761.90	333.90	0.74%	万桶
INE-SC 标准仓单	560.40	365.40	-195.00	-34.80%	万桶
中国山东地炼开工率	51.80	51.45	-0.35	-0.68%	%
日本石油库存	6534.73	6367.92	-166.81	-2.55%	万桶
日本炼厂产能利用率	89.60	88.90	-0.70	-0.78%	%
日本汽柴油库存	1991.55	1876.09	-115.46	-5.80%	万桶
日本航空煤油	465.57	454.07	-11.50	-2.47%	万桶
OECD 陆上商业石油储备	1442.00	1447.00	5.00	0.35%	百万桶

数据来源: API, PAJ, WIND

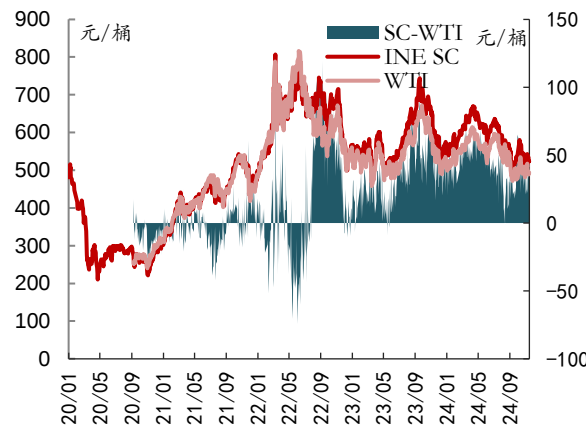
三、产业链数据图表

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

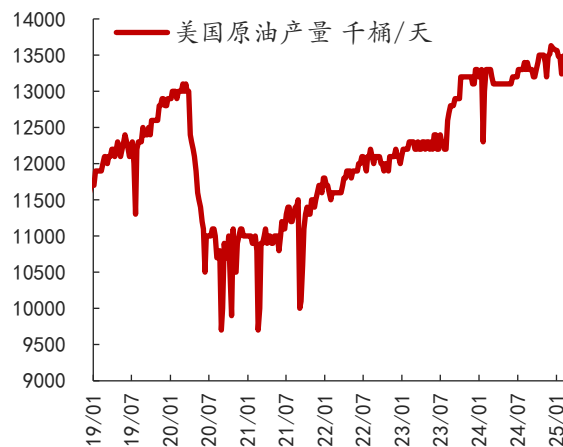


数据来源: WIND



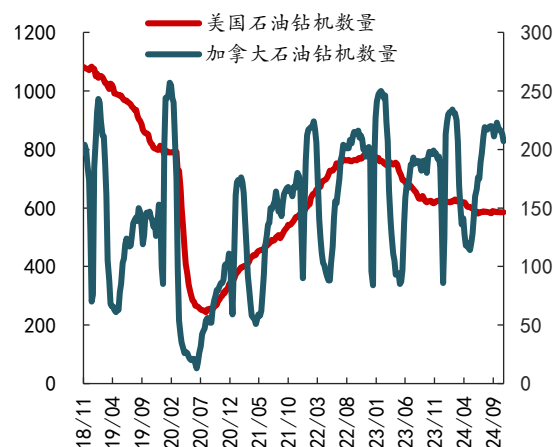
原油库存周报

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）



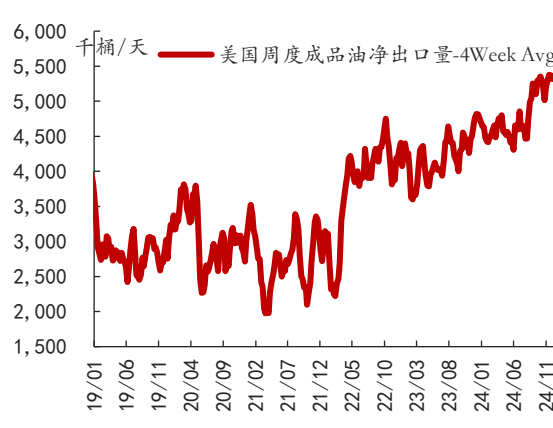
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



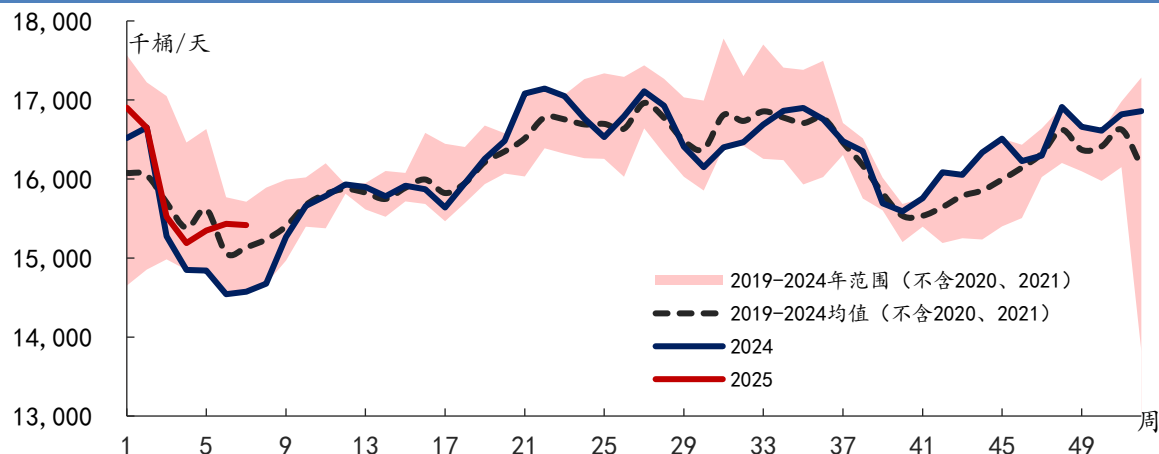
数据来源：EIA

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

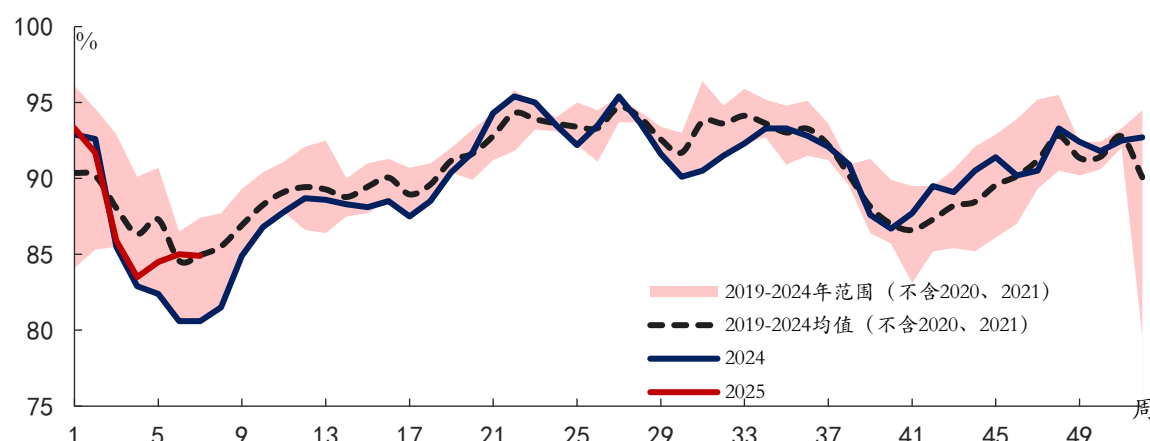


数据来源：EIA



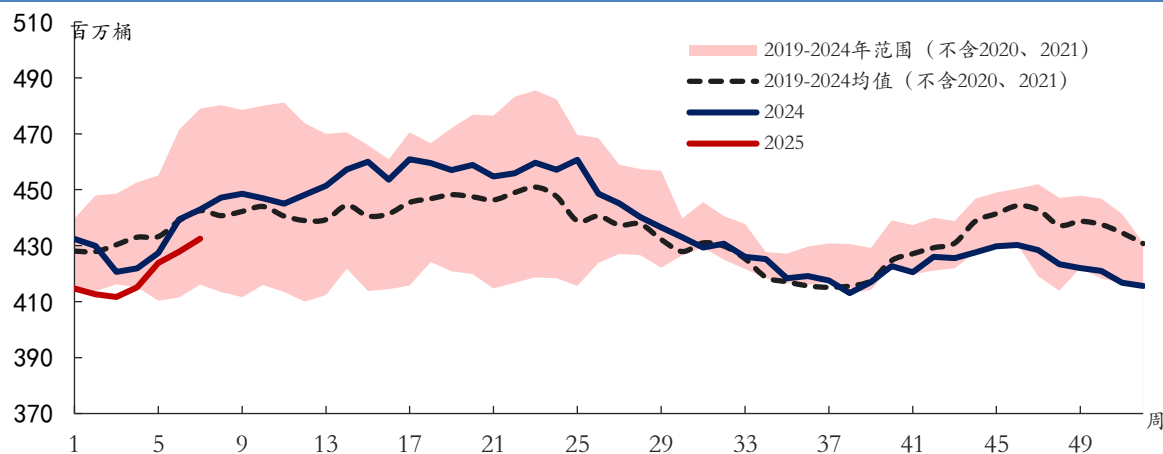
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



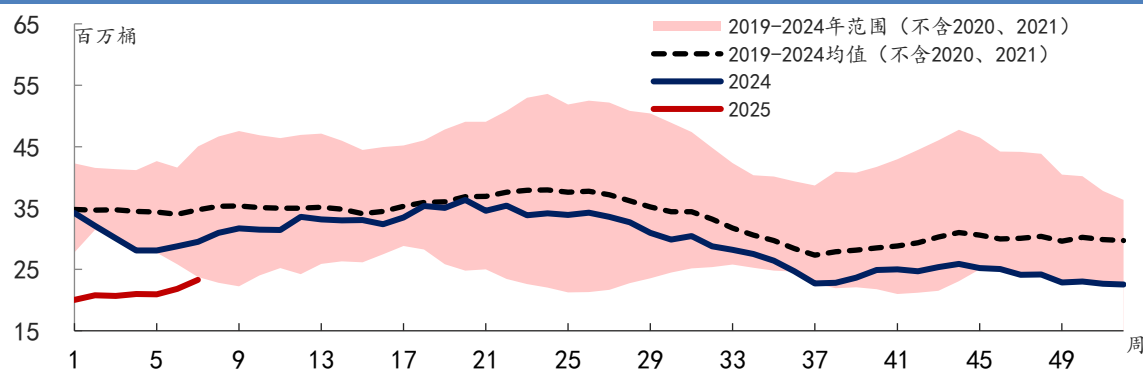
数据来源：EIA

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

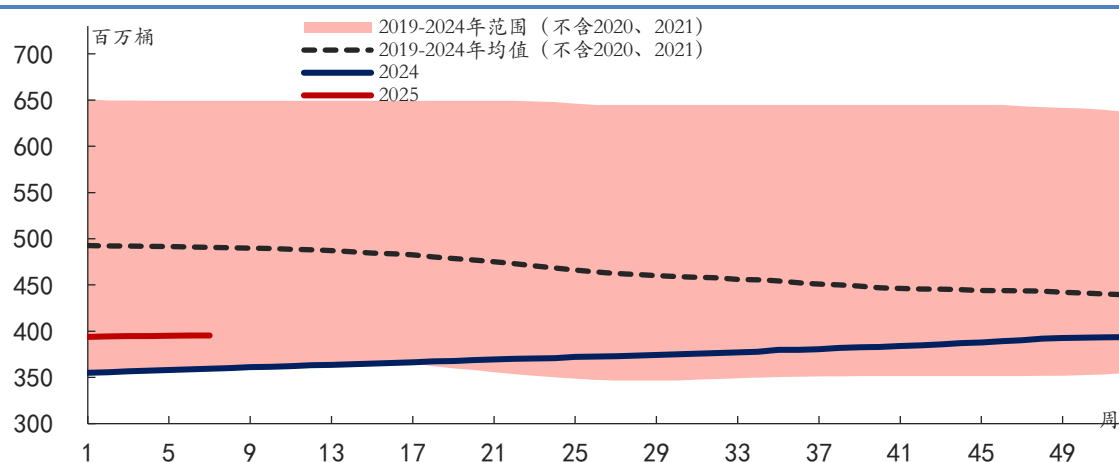


数据来源：EIA



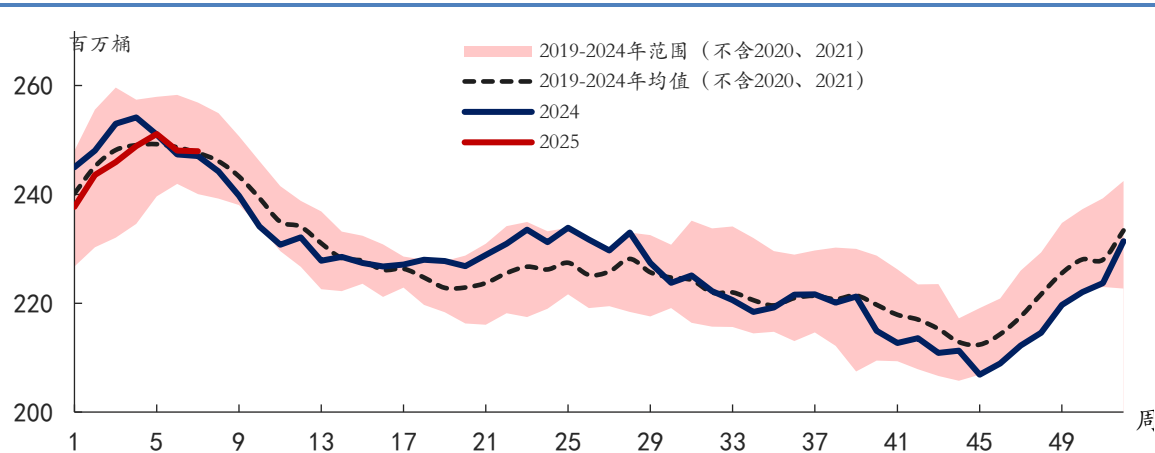
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



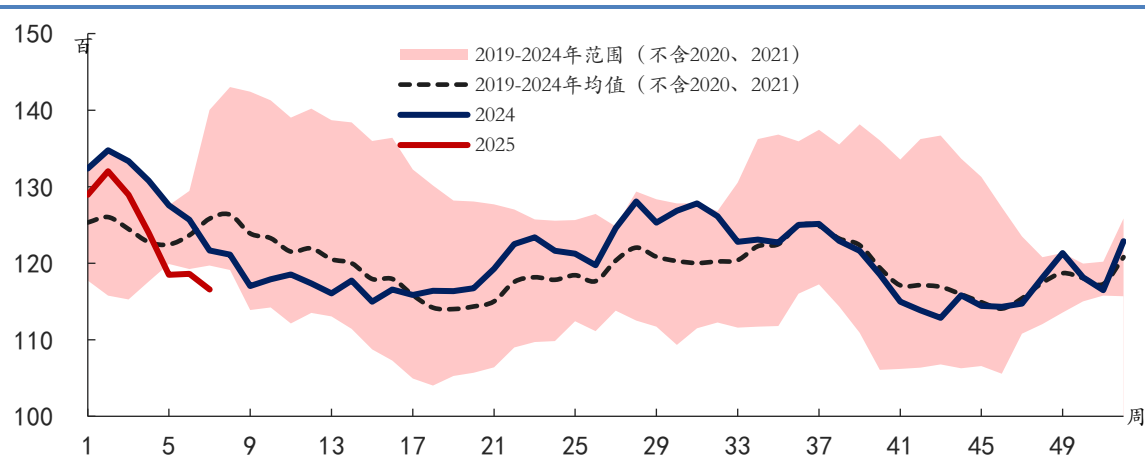
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

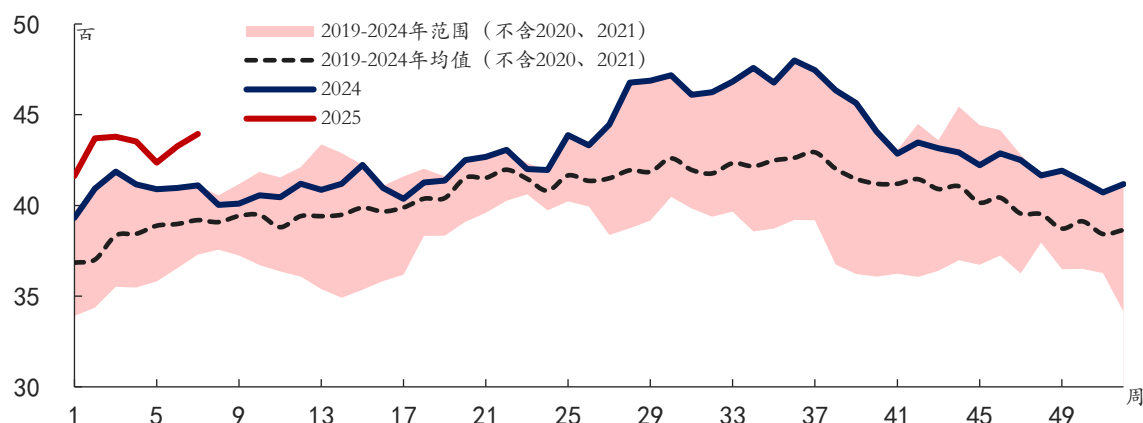


数据来源: EIA



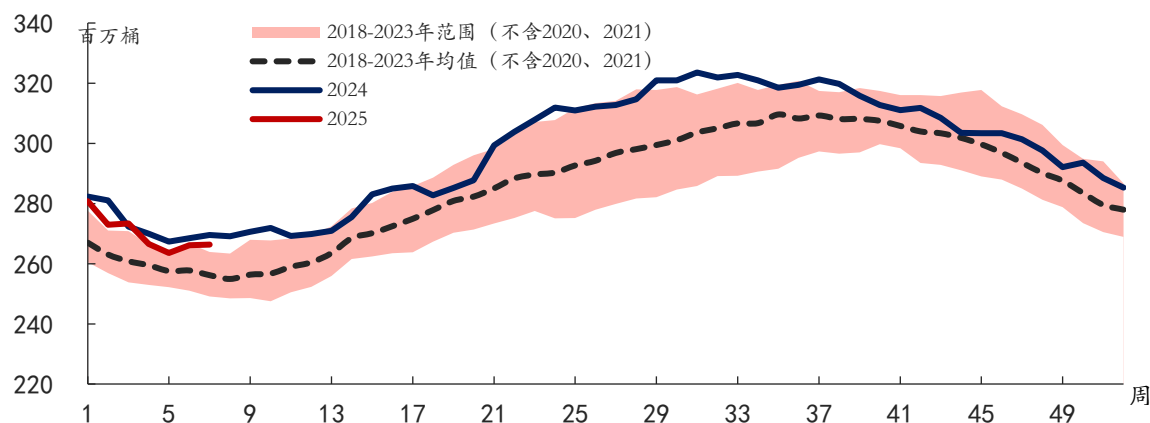
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



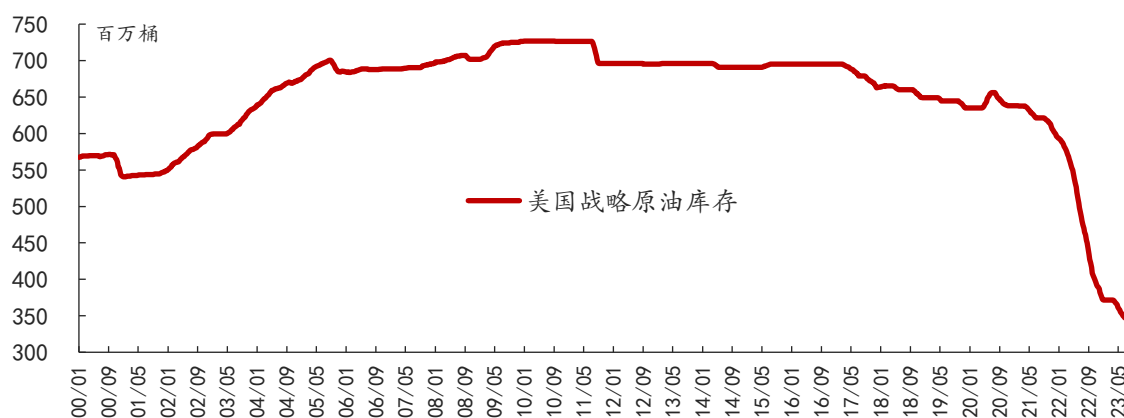
数据来源: EIA

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

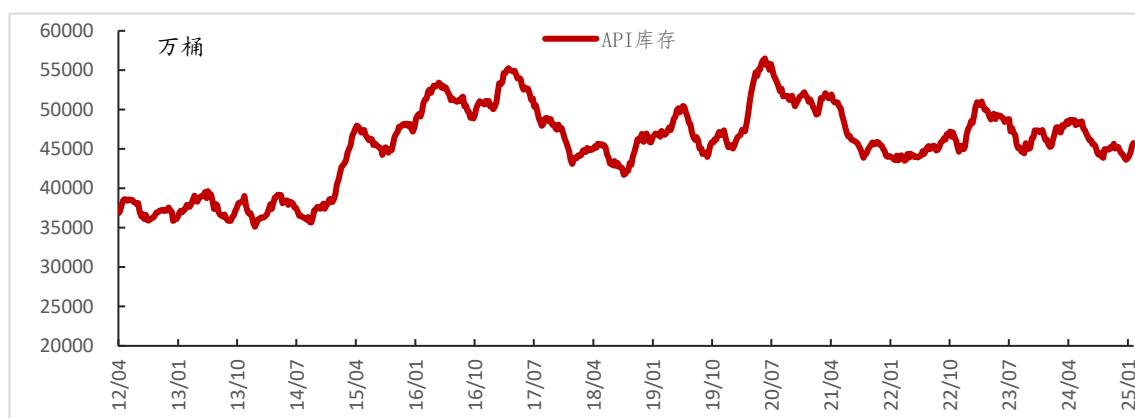


数据来源: EIA



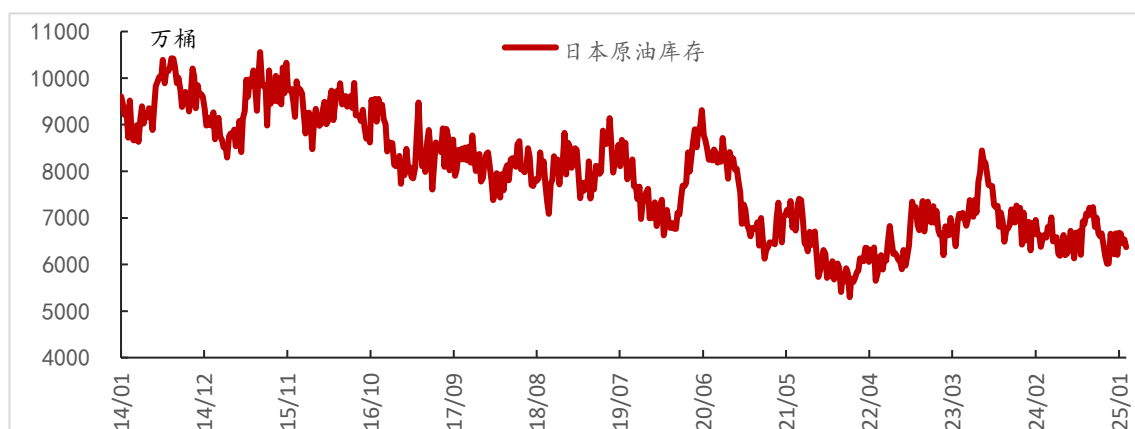
原油库存周报

图 17：美国 API 库存



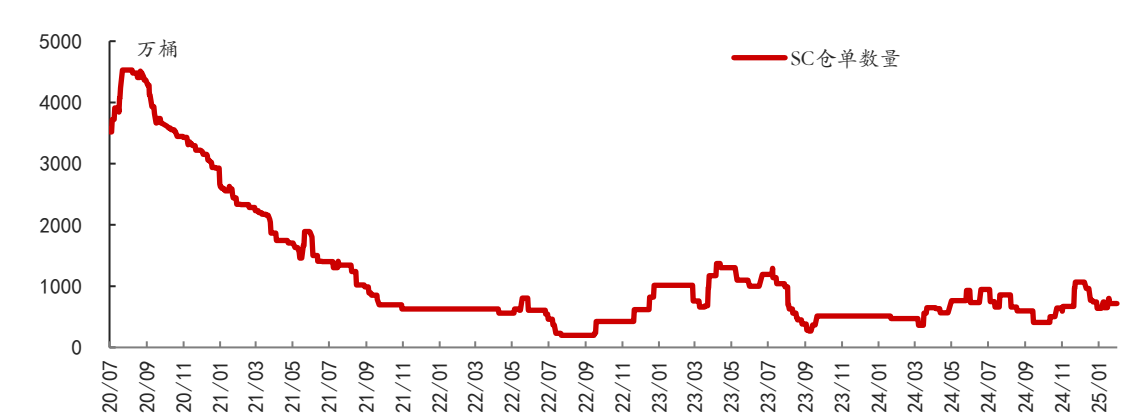
数据来源：API

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

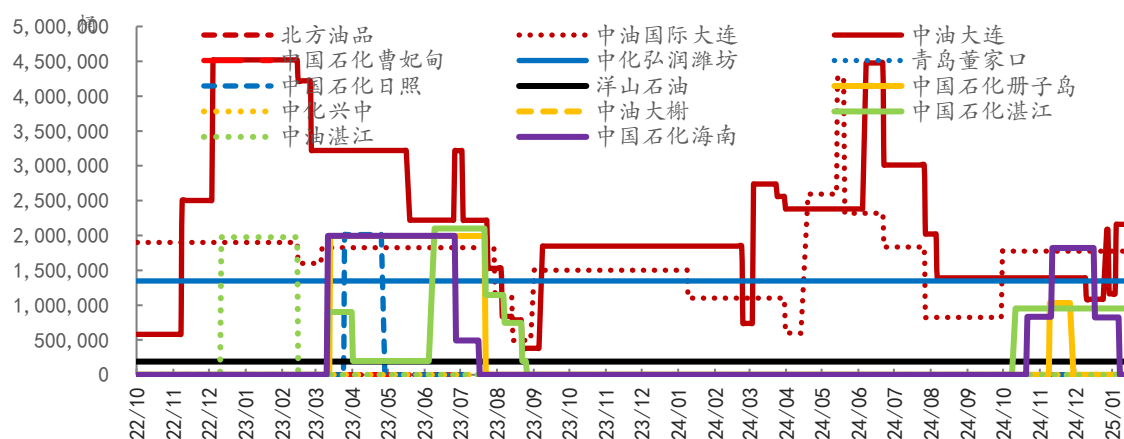


数据来源：WIND



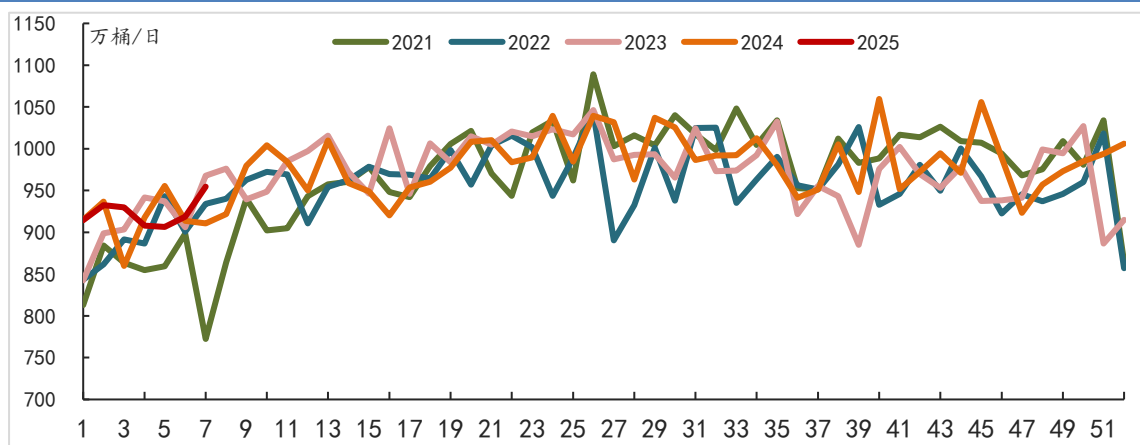
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



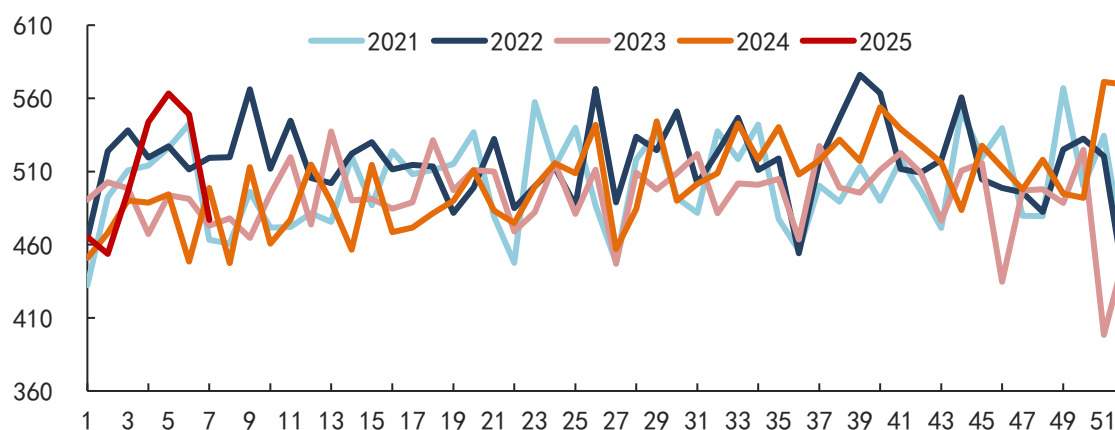
数据来源: WIND

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

