

## 成品油需求表现疲软，原油整体走势偏弱

### 一、库存情况观点

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F3040852

投资咨询：Z0010294

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

EIA 报告显示，截止 12 月 1 日，美国商业原油超预期去库。其中美国商业原油库存环比减少 463.3 万桶，预期-135.4 万桶，结束此前连续 6 周的增加趋势；俄克拉荷马州库欣库存增加 182.9 万桶；馏分油库存环比增加 126.7 万桶，预期+152.6 万桶；汽油库存环比增加 542 万桶，预期+102.7 万桶；战略石油储备库存增加 33 万桶；截至 12 月 1 日当周美国精炼厂设备利用率为 90.5%；美国的原油出口减少了 41.6 万桶/日；净进口增加了 209.1 万桶/日；美国成品油出口减少了 10.7 万桶/日，进口增加了 70.8 万桶/日；美国原油产量下降 10 万桶/日至 1310 万桶/日，降幅录得 2023 年 7 月 21 日当周以来最大。综上，因季节性检修陆续结束，炼厂开工率走高，从而成品油产量增加，但是终端需求持续低迷，汽柴油需求仍表现疲软，库存持续增加。

宏观面上，欧洲主要经济体的 PMI 持续疲软，美国劳动力市场需求进一步萎缩，宏观面承压。从基本面来看，OPEC+会议减产力度不及预期；与此同时美国原油产量目前仍处于有记录以来的最高水平，其他非欧佩克页岩油生产国的原油产量也在攀升，供应回升的压力相对偏大。需求方面，经济降温背景下，原油长期需求前景缺乏乐观预期，主要经济体表现出增长放缓的迹象，石油消费增幅较小。

总体而言，原油基本面走弱，油价运行的主导因素逐渐转向需求侧，当前全球需求放缓，再次引发市场对于经济衰退的担忧，成品油市场终端需求缺乏亮点，市场整体需求表现弱化，油价缺乏上行的驱动力，原油偏弱运行，需要进一步关注 OPEC+的减产执行力。

指标名称	11/10	11/17	11/24	12/01	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	77.35	76.08	73.25	74.38	1.13	1.54%		WTI有所反弹	美元/桶
美国原油周度产量	13200	13200	13200	13100	-100.00	-0.76%		周度产量下降	万桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	1515.25	1656.00	1543.50	1868.50	325.00	21.06%		净进口量大幅上升	万桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	15399	15504	16022	16201	179.00	1.12%		加工量持续回升	万桶/天
美国炼厂周度开工率	86.10	87.00	89.80	90.50	0.70	0.78%		开工率持续回升	%
美国周度成品油净出口量	4466.25	4501.50	4656.50	4760.75	104.25	2.24%		净出口量持续增加	万桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	439.35	448.05	449.66	445.03	-4.63	-1.03%		小幅去库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	25.01	25.87	27.72	29.55	1.83	6.60%		库存持续回升	百万桶
美国战略原油库存	351.27	351.27	351.59	351.92	0.33	0.09%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	215.67	216.42	218.18	223.60	5.42	2.48%		持续累库	百万桶
美国馏分油库存	106.58	105.56	110.78	112.05	1.27	1.14%		持续累库	百万桶
美国航空煤油库存	36.72	37.25	36.63	37.95	1.32	3.61%		库存大幅上升	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	317.79	312.26	309.65	306.19	-3.45	-1.12%		持续去库	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	47298.90	47358.30	59.40	0.13%	万桶
日本石油库存	6900.21	7263.54	363.33	5.27%	万桶
OECD 陆上商业石油储备	1454.00	1447.00	-7.00	-0.48%	百万桶

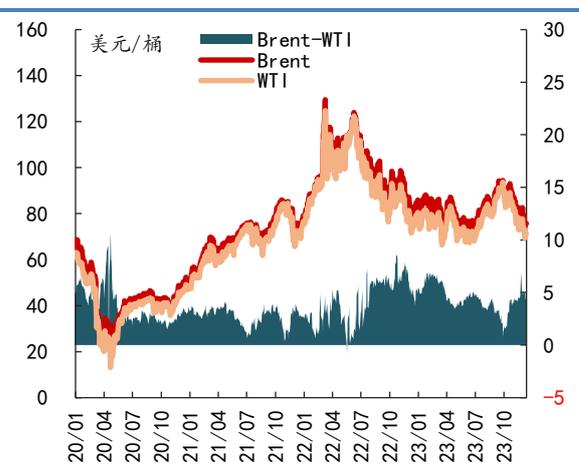
数据来源：API,PAJ,WIND



# 原油库存周报

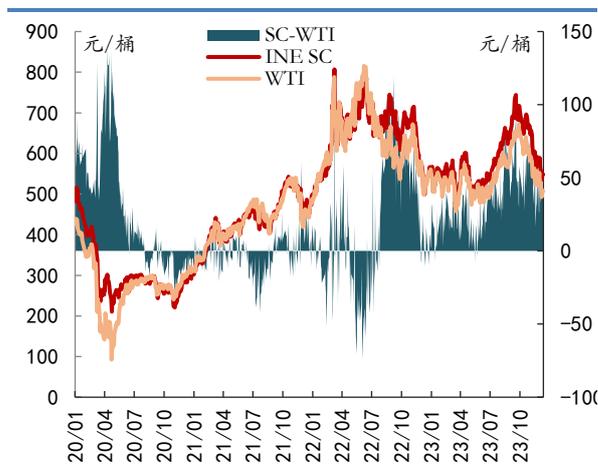
## 二、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



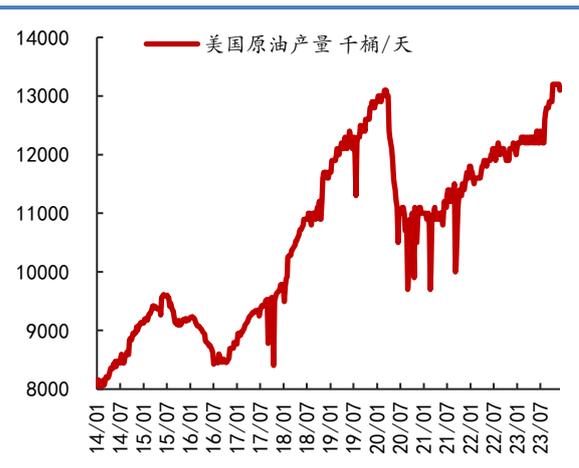
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



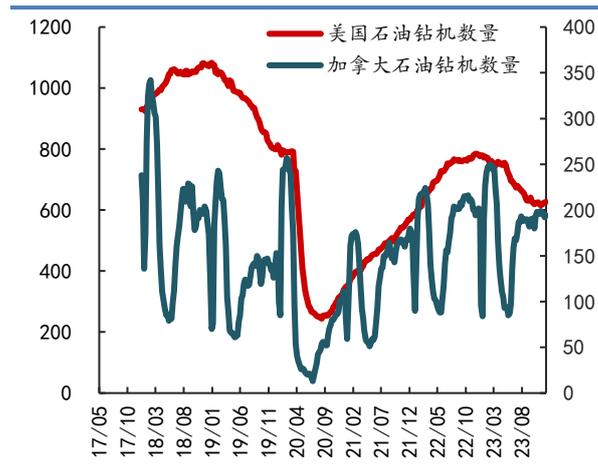
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



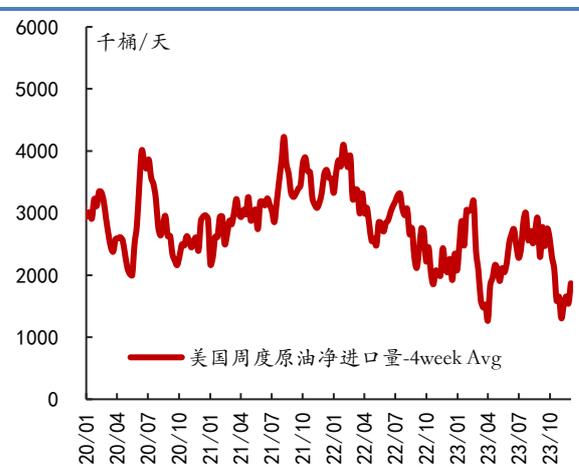
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



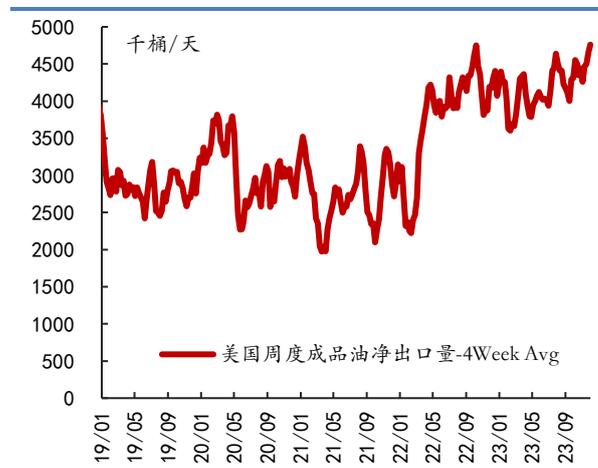
数据来源: WIND

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

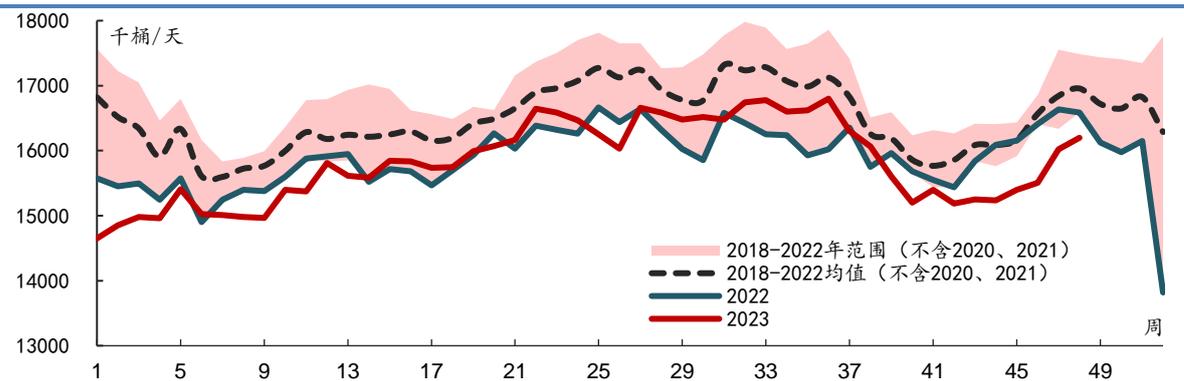


数据来源: EIA



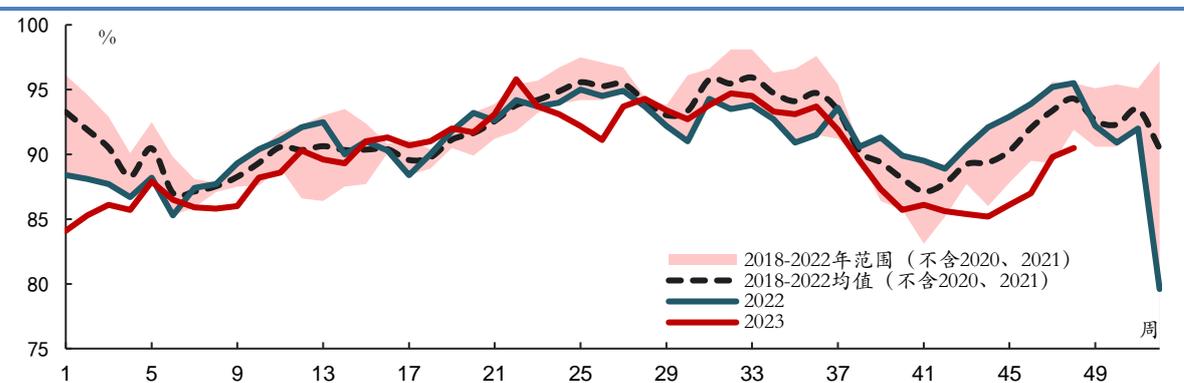
# 原油、燃料油日报

图 7: 美国炼厂原油加工量



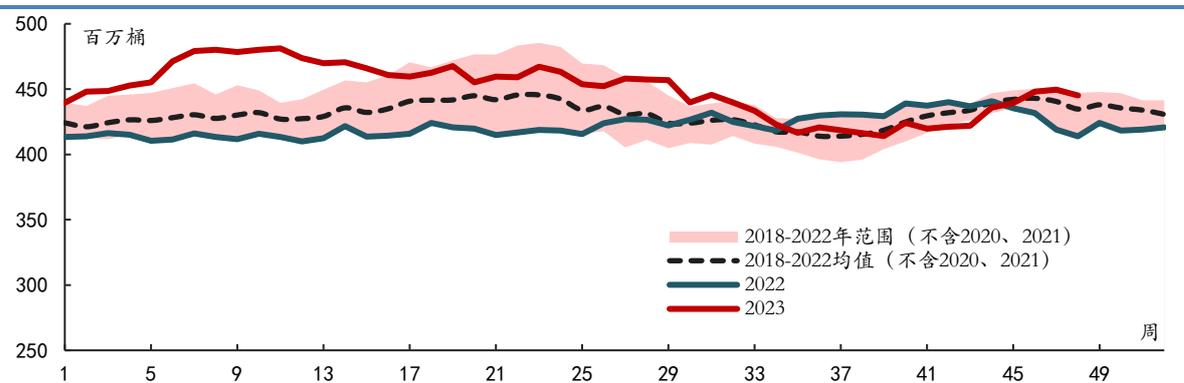
数据来源: EIA

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)

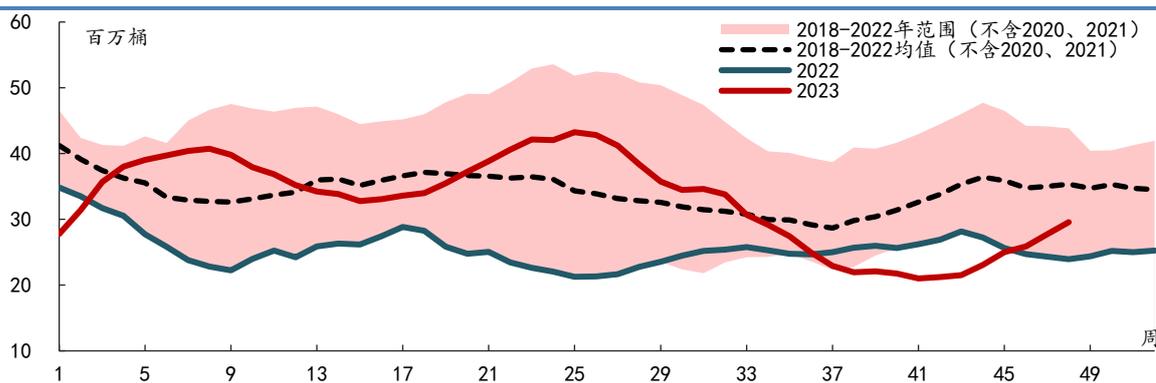


数据来源: EIA



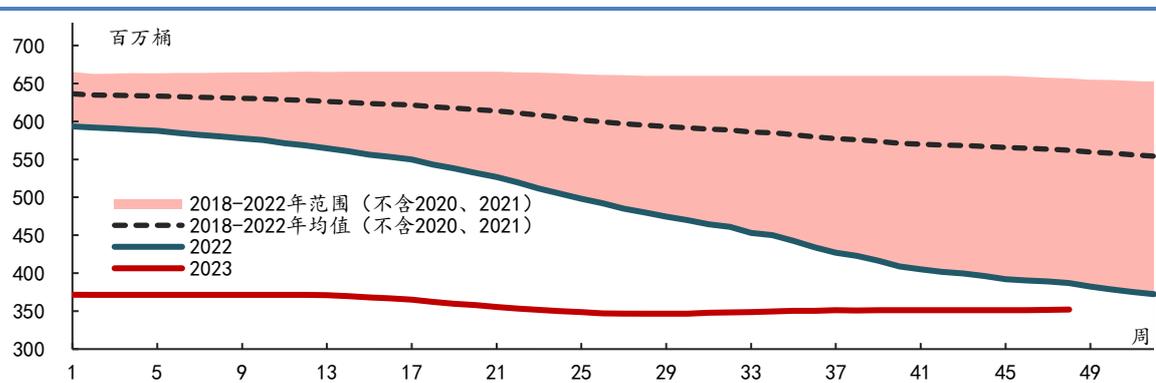
## 原油库存周报

图 10: 美国库欣原油库存



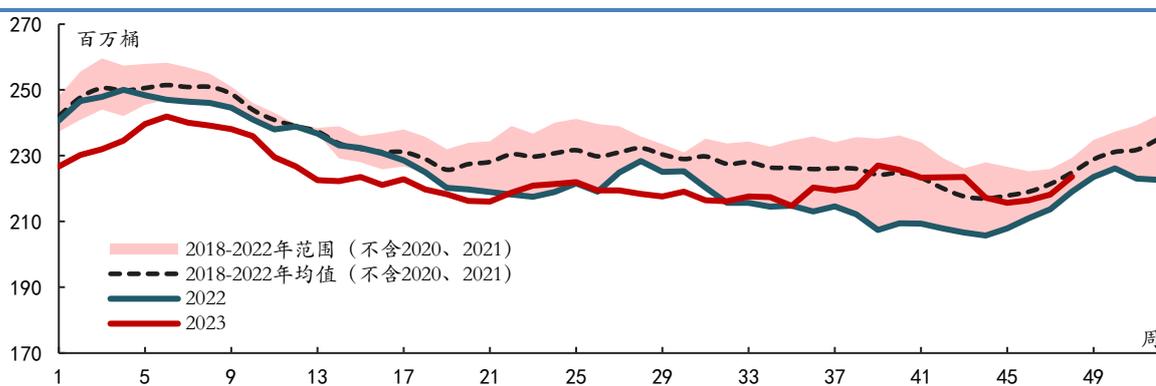
数据来源: EIA

图 11: 美国战略原油库存



数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存

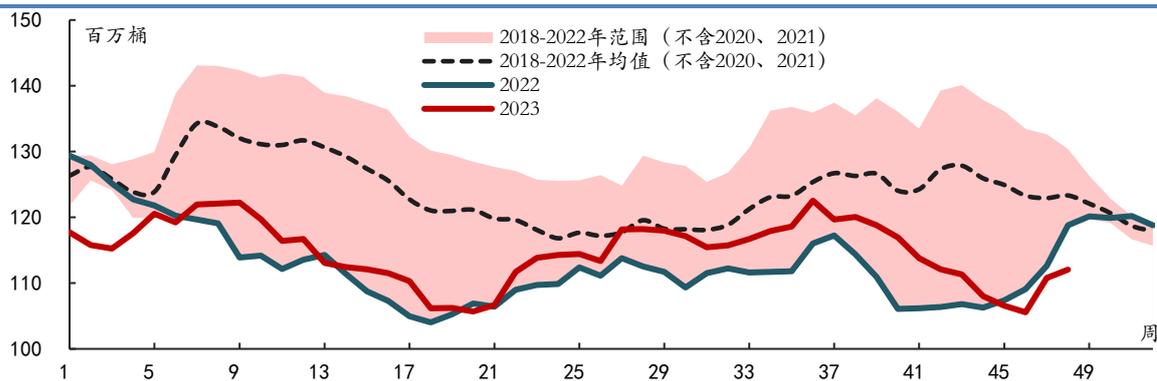


数据来源: EIA



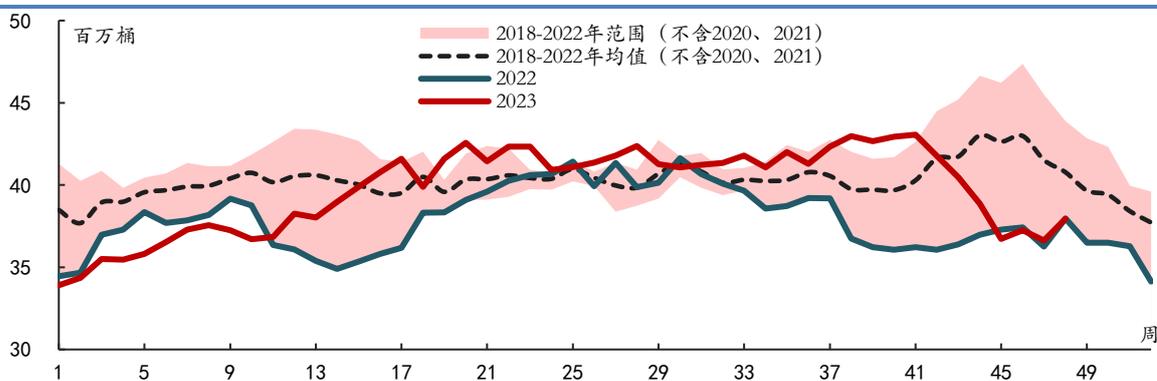
## 原油库存周报

图 13: 美国馏分油库存



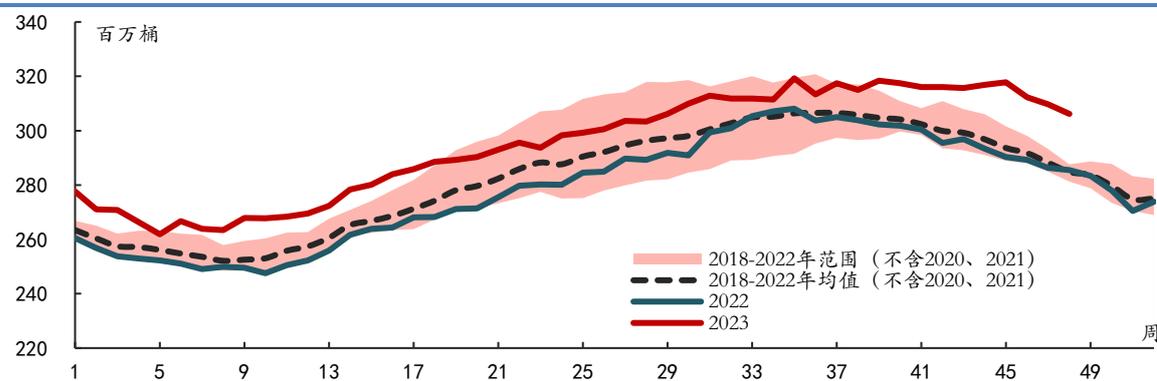
数据来源: EIA

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

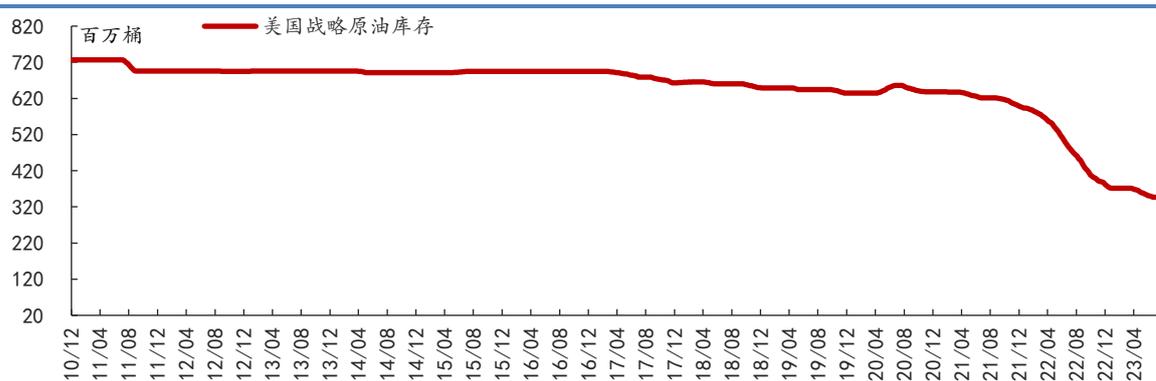


数据来源: EIA



## 原油库存周报

图 16: 美国战略原油库存



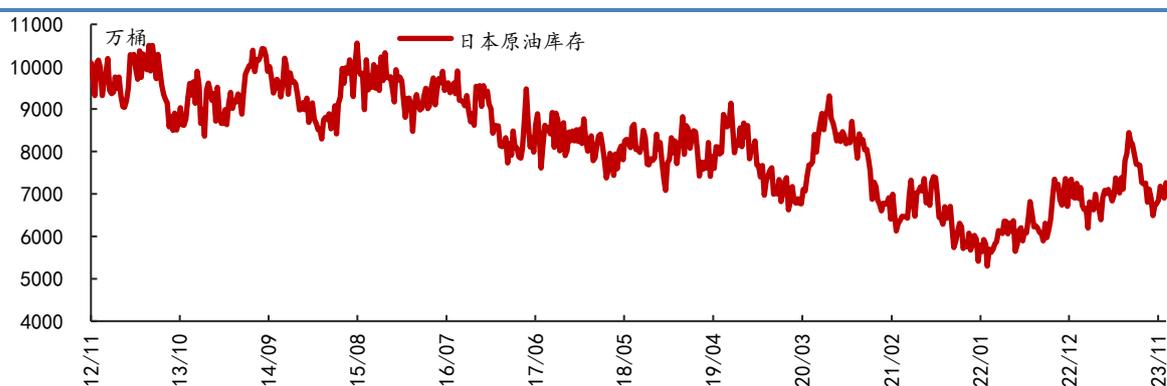
数据来源: EIA

图 17: 美国 API 库存



数据来源: API

图 18: 日本原油库存

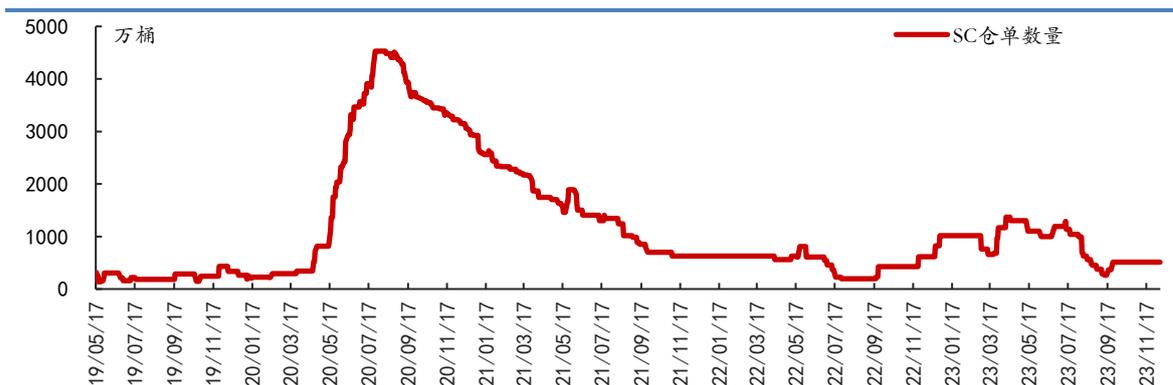


数据来源: PAJ



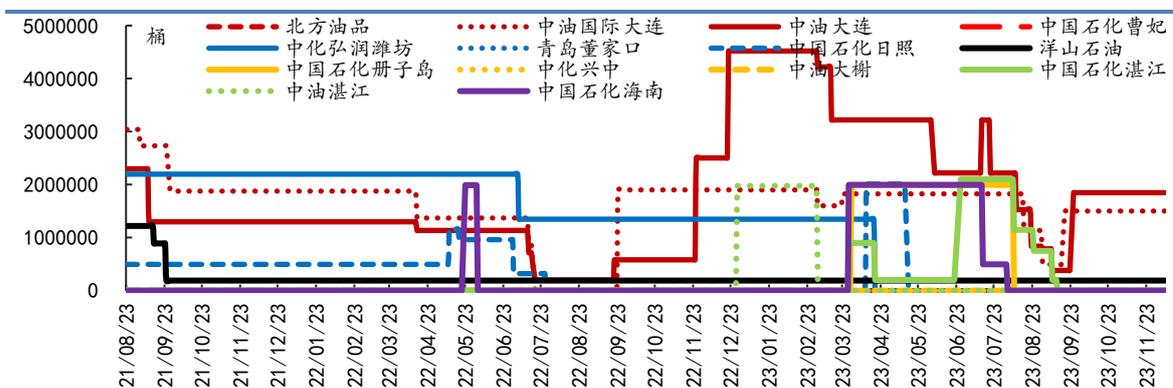
## 原油库存周报

图 19: SC 原油期货的注册标准仓单数量



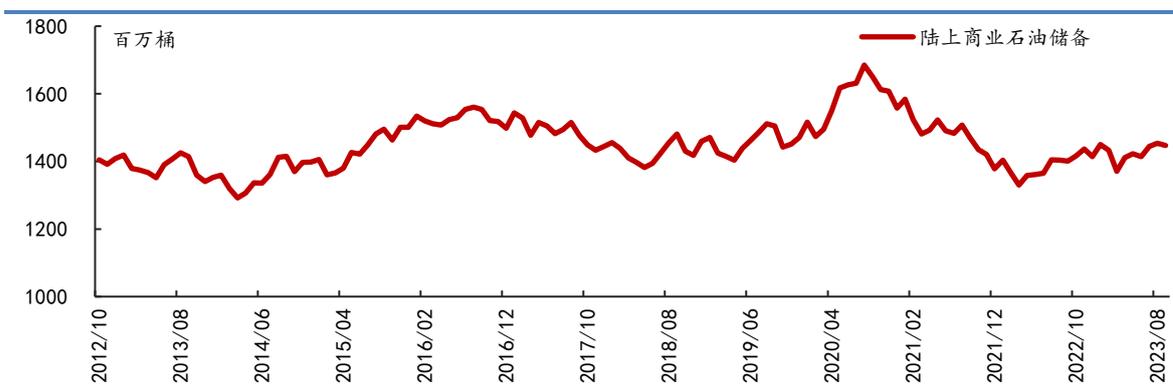
数据来源: WIND

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



数据来源: WIND

图 21: OECD 商业原油库存



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: 021-68864915**

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: 021-68866986 传真: 021-68866985

