

盘面回吐大部分红海溢价，油价中长期下行压力偏大

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

一、库存情况观点

EIA 报告显示，截止 12 月 22 日，美国商业原油、汽油均超预期去库。其中美国商业原油库存环比减少 711.4 万桶，预期-270.4 万桶，降幅录得 2023 年 8 月 25 日当周以来最大；俄克拉荷马州库欣库存增加 150.8 万桶；馏分油库存环比增加 74.1 万桶，预期+60 万桶；汽油库存环比减少 66.6 万桶，预期+20.8 万桶；战略石油储备库存增加 79.3 万桶，为 2023 年 6 月 2 日当周以来最高；截至 12 月 22 日当周美国精炼厂设备利用率为 93.3%；美国的原油出口减少了 20.6 万桶/日；净进口减少了 26.8 万桶/日；美国成品油出口增加了 93.1 万桶/日，进口增加了 3.4 万桶/日；美国原油产量维持在 1330 万桶/日的历史高位。综上，美国炼厂开工延续季节性回升，绝对值升至季节性高位水平，但是美国炼厂即将进入明年的春检阶段，未来需要留意炼厂开工季节性见顶回落；受到圣诞节因素的支撑，车用汽油的引伸需求量大幅提升，原油和汽柴煤的表观需求量全线走强，与此同时，美国石油产品出口总量在最近一周升至历史最高水平，因而商业原油库存和汽油超预期去库。

宏观面上，美国初请失业金人数超预期，美元指数和美债收益率反弹，此前美联储降息预期或以充分交易，短期内的重点在于红海局势持续紧张是否会实际威胁中东地区的原油供应。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，巴西 11 月石油产量同比增长 18.8%至 367.8 万桶/日，达到历史最高水平，加剧了市场对非 OPEC 国家产量增长的担忧，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，美国制造业的 PMI 和欧洲主要经济体的 PMI 持续疲软，原油自身基本面依然偏弱。

总体而言，此前红海事件引发的供应担忧使得原油短线大幅反弹，但是马士基和达飞轮船宣布准备恢复红海航行后，盘面回吐红海事件之后的涨幅。原油自身基本面依然是偏弱态势，红海事件对原油市场的影响逐渐减弱，油价中长期的下行压力依然偏大，随着安哥拉宣布退出 OPEC 后，OPEC+的团结性受到了市场的质疑，因此需要密切关注 OPEC+一季度的减产执行效果，这将对 OPEC+影响力的一次关键考验。



原油库存周报

二、周度数据跟踪

指标名称	12/01	12/08	12/15	12/22	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	74.38	71.26	71.79	73.49	1.70	2.37%		WTI连续反弹	美元/桶
美国原油周度产量	13100	13100	13300	13300	0.00	0.00%		周度产量维持历史高位	千桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	1868.50	2184.00	2405.50	2726.25	320.75	13.33%		净进口量持续上升	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	16201	16097	16500	16558	58.00	0.35%		加工量上升	千桶/天
美国炼厂周度开工率	90.50	90.20	92.40	93.30	0.90	0.97%		开工率提升	%
美国周度成品油净出口量	4760.75	4818.75	4812.75	4763.25	-49.50	-1.03%		净出口量下降	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	445.03	440.77	443.68	436.57	-7.11	-1.60%		超预期去库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	29.55	30.78	32.47	33.97	1.51	4.65%		库存持续回升	百万桶
美国战略原油库存	351.92	351.91	352.54	353.33	0.79	0.22%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	223.60	224.01	226.72	226.05	-0.67	-0.30%		小幅去库	百万桶
美国馏分油库存	112.05	113.54	115.02	115.77	0.74	0.64%		持续累库	百万桶
美国航空煤油库存	37.95	36.85	39.27	37.69	-1.58	-4.02%		库存大幅下降	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	306.19	299.46	294.85	293.99	-0.86	-0.29%		持续去库	百万桶

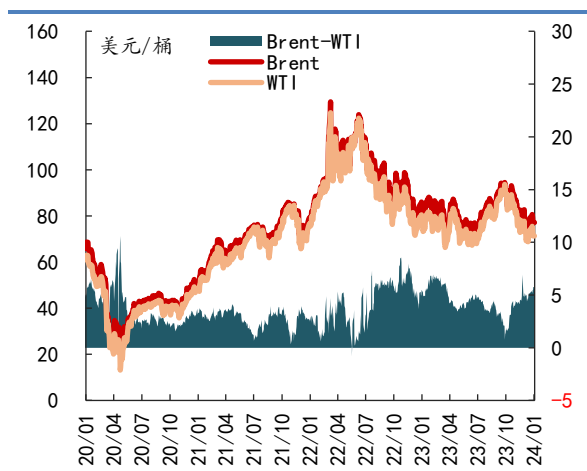
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	47123.40	47217.30	93.90	0.20%	万桶
日本石油库存	7051.22	7215.46	164.24	2.33%	万桶
OECD 陆上商业石油储备	1500.00	1476.00	-24.00	-1.60%	百万桶

数据来源: API, PAJ, WIND

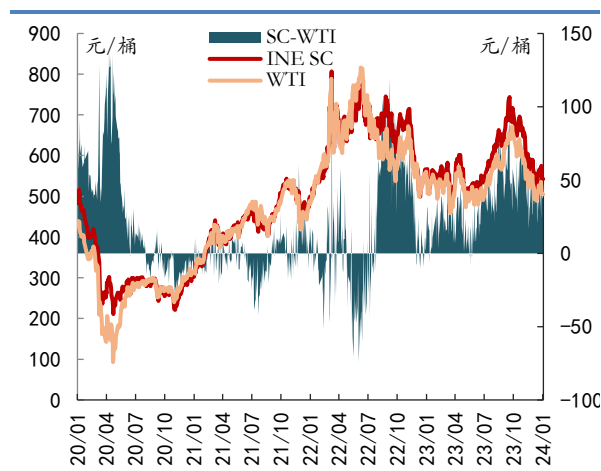
三、产业链数据图表

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

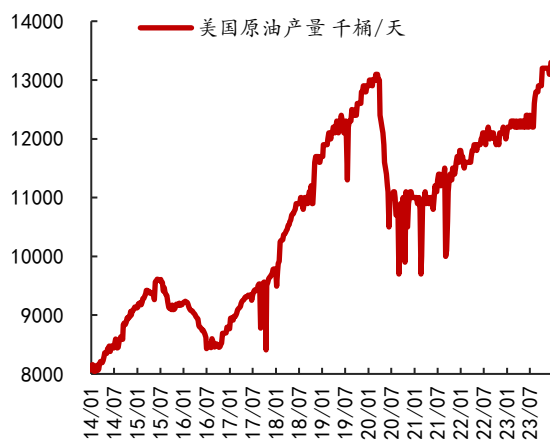


数据来源: WIND



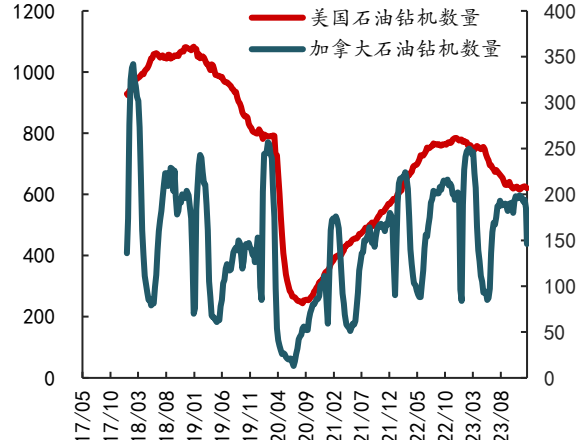
原油库存周报

图 3：美国原油周度产量



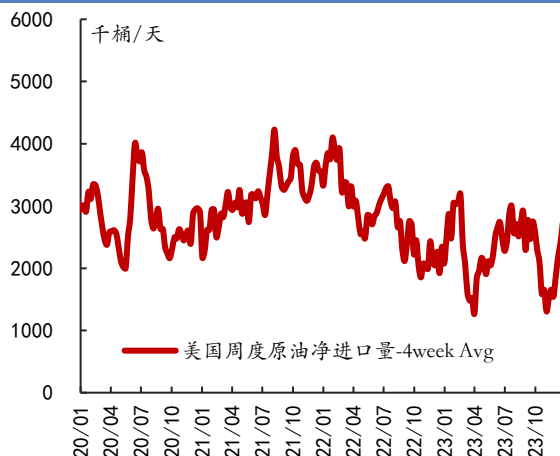
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



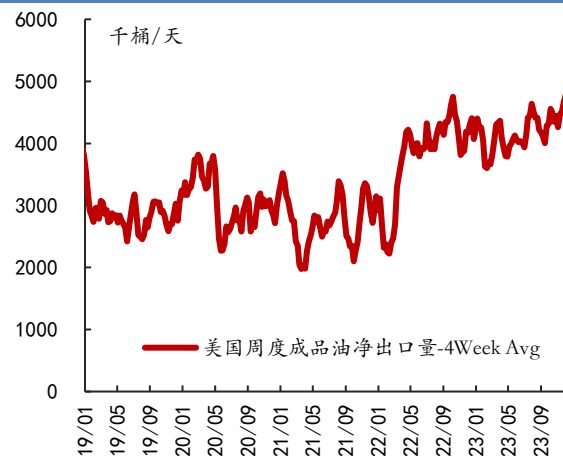
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



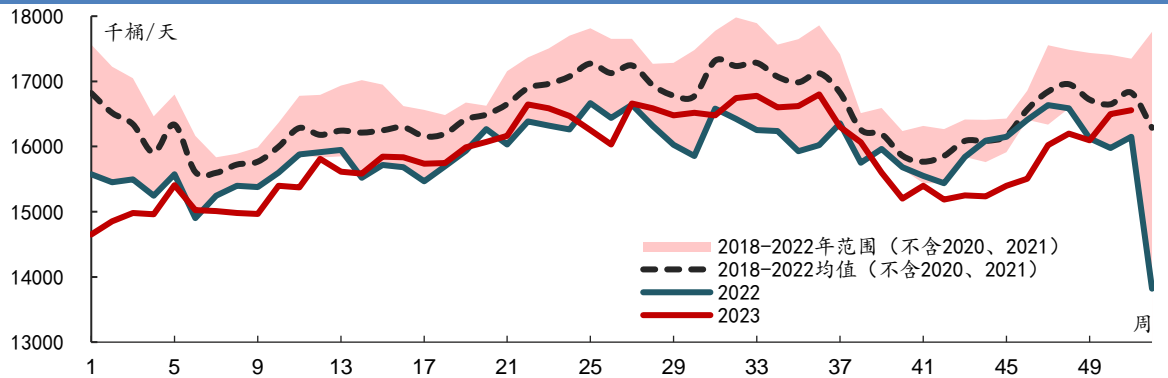
数据来源：EIA

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

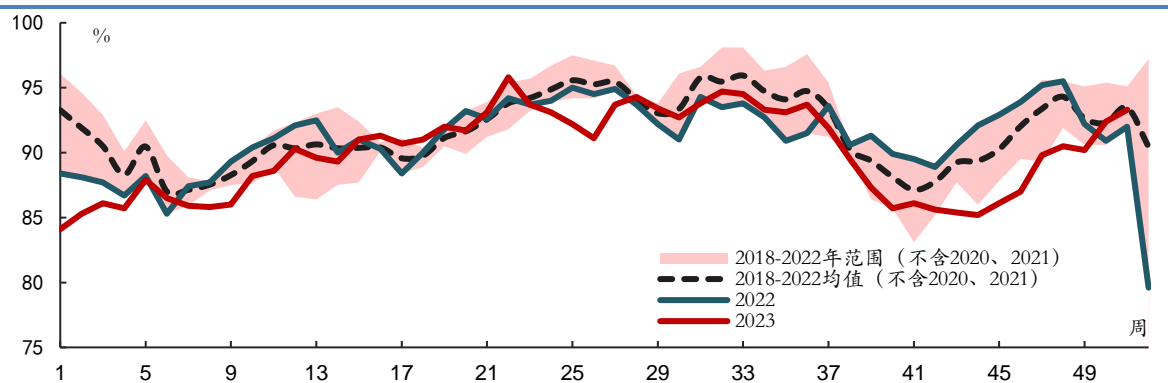


数据来源：EIA



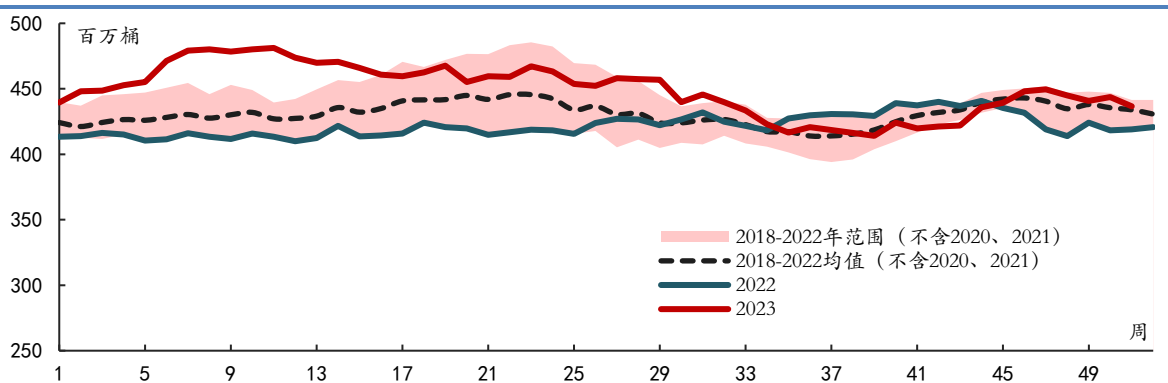
原油库存周报

图 8: 美国炼厂周度开工率



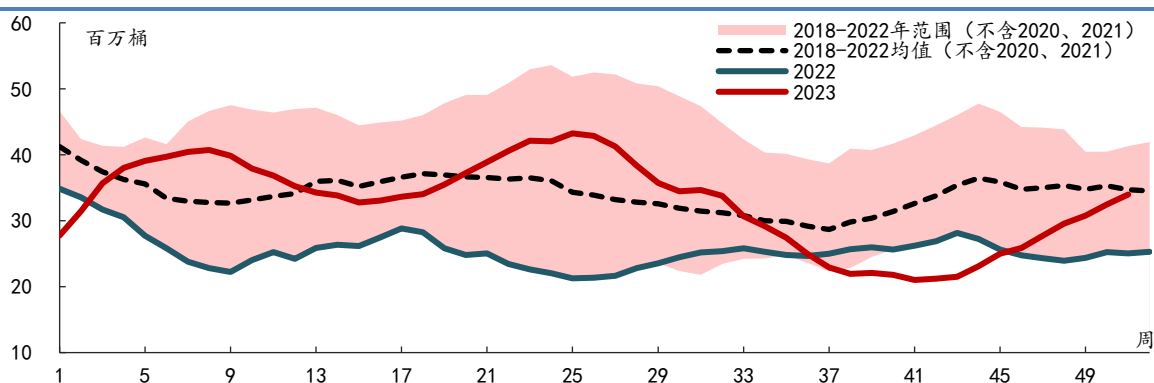
数据来源: EIA

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

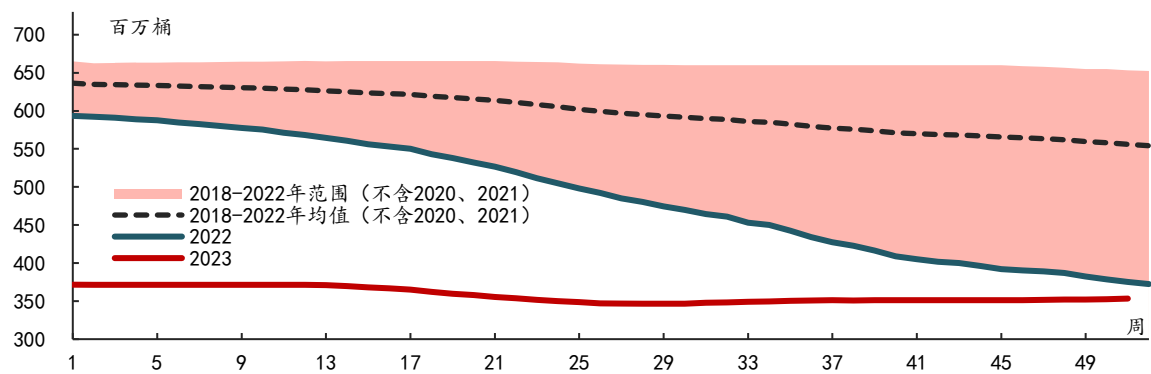


数据来源: EIA



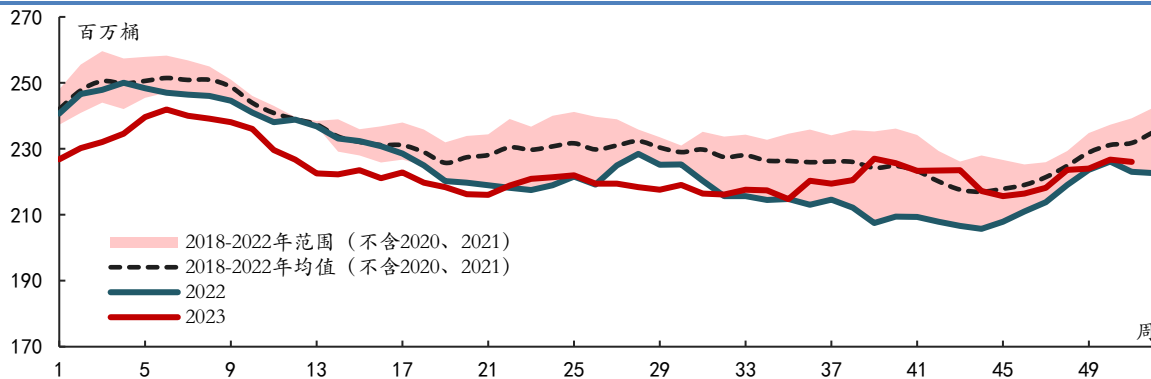
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



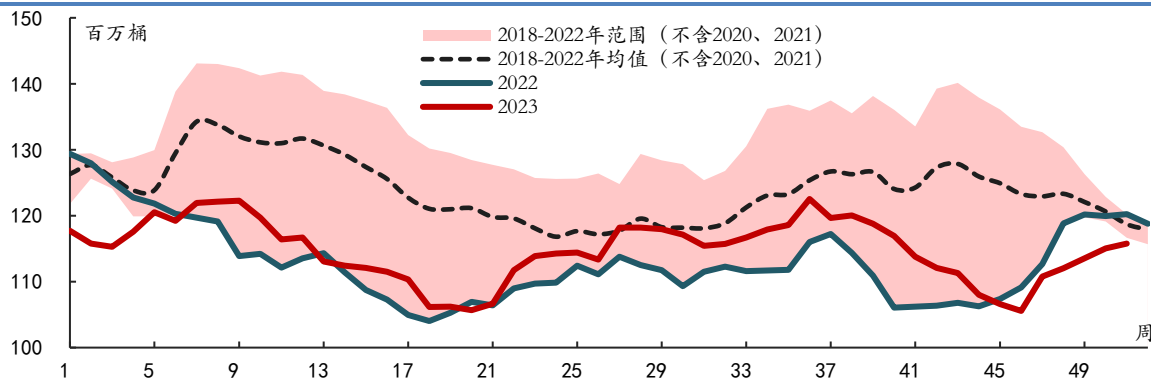
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

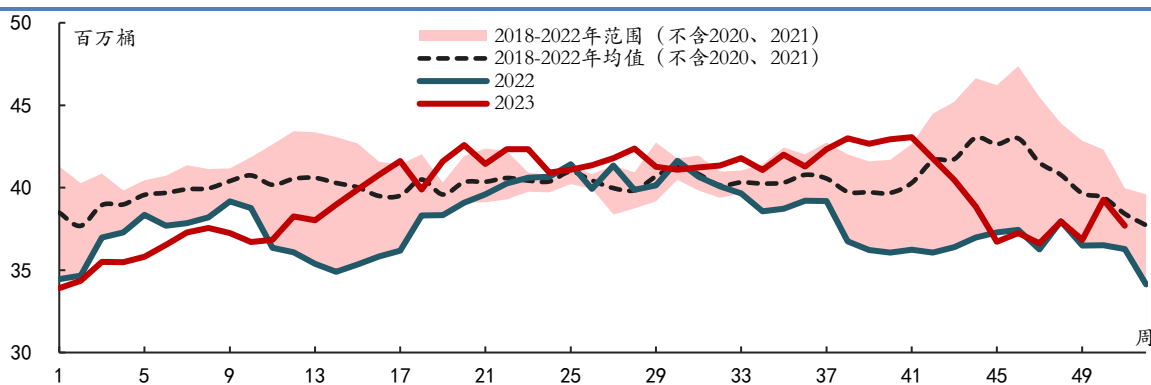


数据来源: EIA



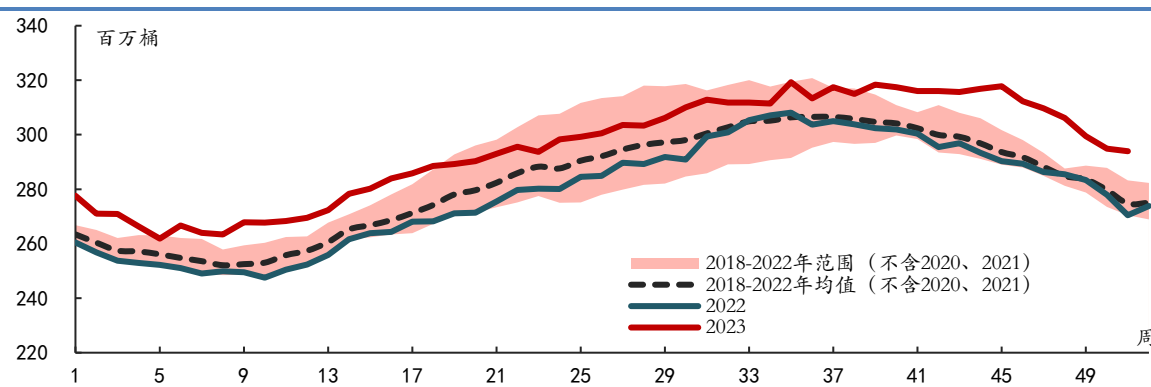
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



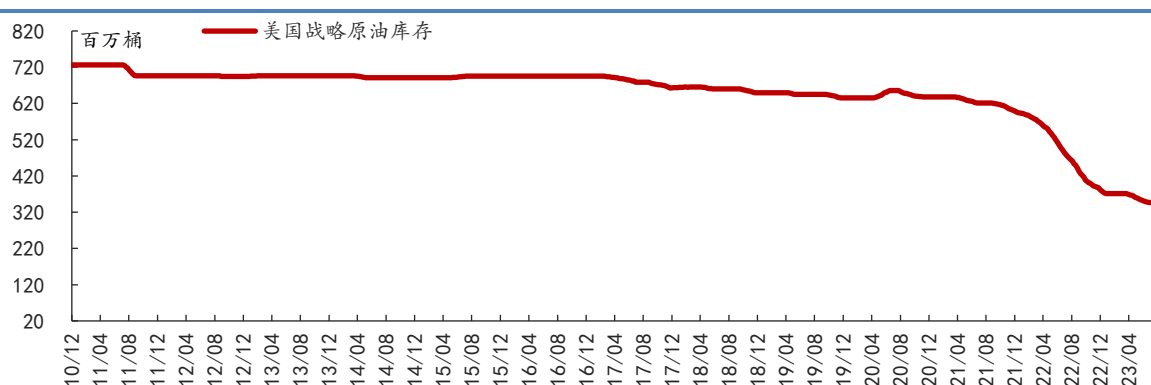
数据来源: EIA

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

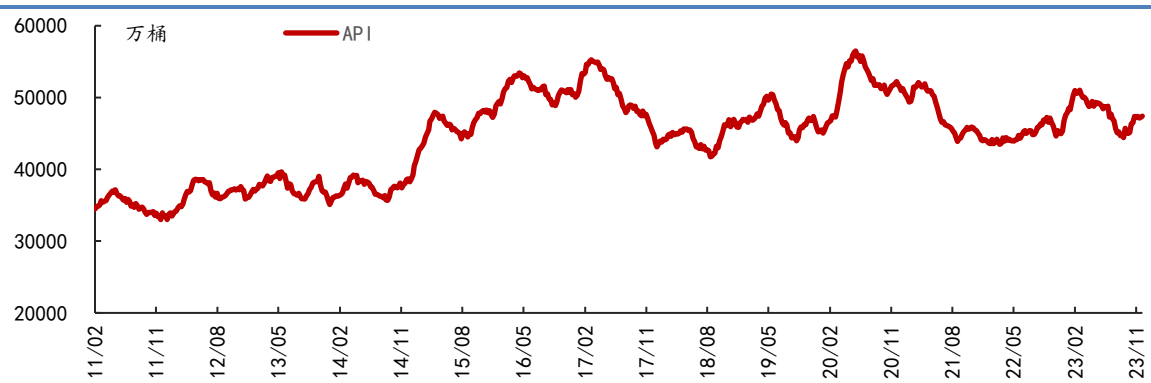


数据来源: EIA



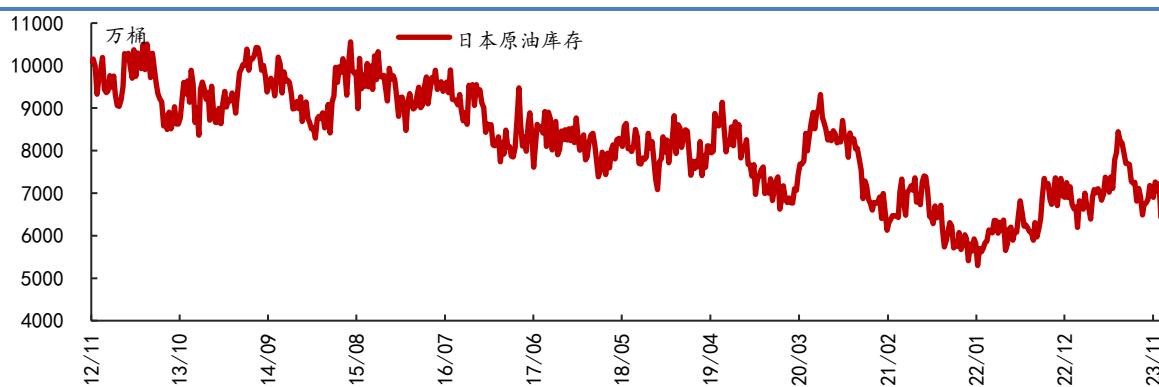
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



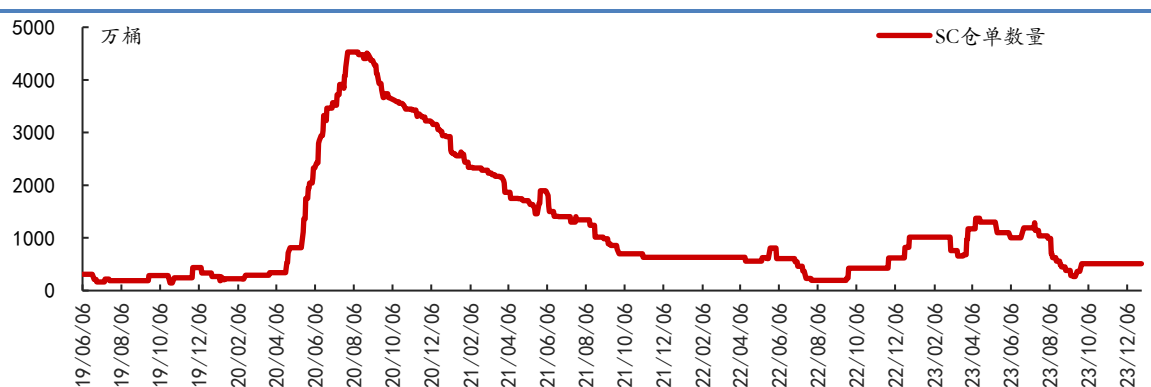
数据来源: API

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

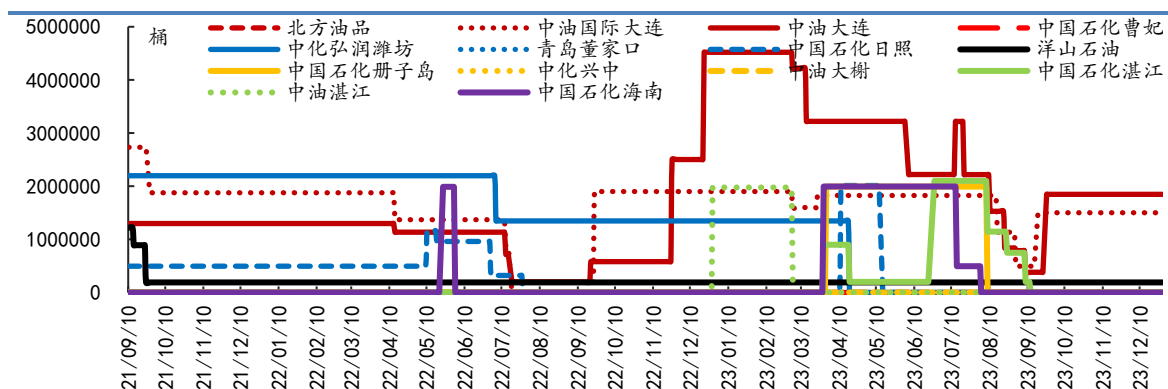


数据来源: WIND



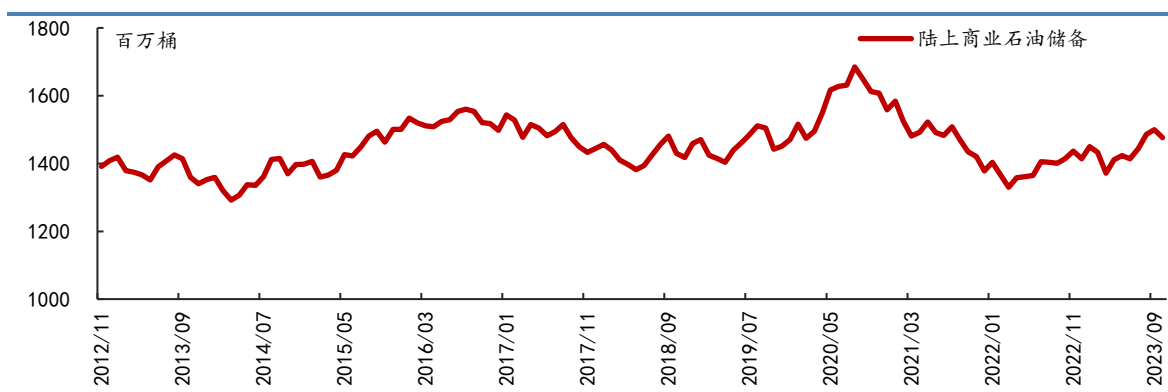
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



数据来源: WIND

图 21: 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

