

成品油库存连续两周大幅累库，原油基本面依旧疲软

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 1 月 5 日，美国商业原油、汽油、馏分油均超预期累库。其中美国商业原油库存环比增加 133.8 万桶，预期-67.5 万桶；俄克拉荷马州库欣库存减少 50.6 万桶；**馏分油库存环比增加 652.8 万桶**，远超预期的+238.2 万桶；**汽油库存环比增加 802.8 万桶**，远超预期的 248.9 万桶；战略石油储备库存增加 60.6 万桶；截至 1 月 5 日当周美国精炼厂设备利用率为 92.9%；美国的原油出口减少了 197 万桶/日；净进口增加了 131.6 万桶/日；美国成品油出口减少了 33.3 万桶/日，进口减少了 17.6 万桶/日；美国原油产量维持在 1320.0 万桶/日不变，仍处于历史高位。美国车用汽油总产量引伸需求为 914.87 万桶/日，环比上升 28.37 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 450.84 万桶/日，环比上升 52.48 万桶/日。综上，美国炼厂开工延续季节性回升，年前炼厂加大开工和出口来降低年底昂贵的库存税，开工率绝对值升至季节性高位水平，但是美国炼厂即将进入春检阶段，未来需要留意炼厂开工季节性见顶回落；在成品油方面，炼厂开工负荷季节性提升，汽柴油供应增加；汽柴油表需总体偏弱。但是，后续随着春检的来临，炼厂开工负荷逐步降低，汽柴油供应压力也随之减小，未来美国汽油表需将进入季节性上升阶段，汽油表现将强于柴油。

宏观面上，11 日公布的美国 CPI 数据高于预期，削弱了美联储大幅降息的预期，美元走强；与此同时，中东的地缘政治风云再起，地缘风险对原油的供应端造成了短线扰动。从基本面来看，美国原油产量目前仍处于有记录以来的历史高位，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，连续两周大幅增长的成品油库存凸显了成品油终端消费的疲软。

总体而言，原油盘面短线延续震荡走势，中东地缘局势不稳定，风险事件升温的概率大幅提高会对原油供应端产生短线扰动，继续为原油盘面继续带来支撑，但原油基本面仍旧疲软，大趋势依然承压下行。

风险点：中东地缘政治冲突持续升级扩大； OPEC+减产力度超预期



原油库存周报

二、周度数据跟踪

| 指标名称 | 12/15 | 12/22 | 12/29 | 01/05 | 涨跌 | 涨跌幅 | 4周示意图 | 备注 | 单位 |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|----------|------|
| WTI | 71.79 | 73.49 | 71.33 | 73.95 | 2.62 | 3.67% | | WTI价格上升 | 美元/桶 |
| 美国原油周度产量 | 13300 | 13300 | 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) | 2405.50 | 2726.25 | 2334.75 | 2378.00 | 43.25 | 1.85% | | 净进口量上升 | 千桶/天 |
| 美国炼厂原油加工量(4W-Avg) | 16500 | 16558 | 16679 | 16518 | -161.00 | -0.97% | | 加工量下降 | 千桶/天 |
| 美国炼厂周度开工率 | 92.40 | 93.30 | 93.50 | 92.90 | -0.60 | -0.64% | | 开工率小幅下降 | % |
| 美国周度成品油净出口量 | 4812.75 | 4763.25 | 4704.75 | 4641.00 | -63.75 | -1.36% | | 净出口量持续下降 | 千桶/天 |
| 美国商业原油库存(不含SPR) | 443.68 | 436.57 | 431.07 | 432.40 | 1.34 | 0.31% | | 小幅累库 | 百万桶 |
| 美国库欣原油库存(不含SPR) | 32.47 | 33.97 | 34.68 | 34.17 | -0.51 | -1.46% | | 库存下降 | 百万桶 |
| 美国战略原油库存 | 352.54 | 353.33 | 354.39 | 354.99 | 0.61 | 0.17% | | 持续补库 | 百万桶 |
| 美国汽油库存 | 226.72 | 226.05 | 236.95 | 244.98 | 8.03 | 3.39% | | 持续累库 | 百万桶 |
| 美国馏分油库存 | 115.02 | 115.77 | 125.86 | 132.38 | 6.53 | 5.19% | | 持续累库 | 百万桶 |
| 美国航空煤油库存 | 39.27 | 37.69 | 39.70 | 39.32 | -0.38 | -0.96% | | 库存小幅下降 | 百万桶 |
| 美国其它油品(不含乙醇)库存 | 294.85 | 293.99 | 286.63 | 282.30 | -4.33 | -1.51% | | 持续去库 | 百万桶 |

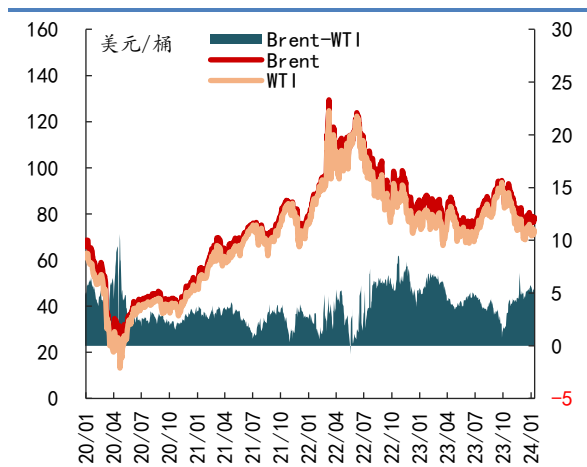
数据来源: EIA

| 数据指标 | 上一期 | 最新 | 环比变化 | 涨跌幅 | 单位 |
|---------------|----------|----------|---------|--------|-----|
| API | 46659.20 | 46137.70 | -521.50 | -1.12% | 万桶 |
| 日本石油库存 | 7114.56 | 6509.22 | -605.34 | -8.51% | 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

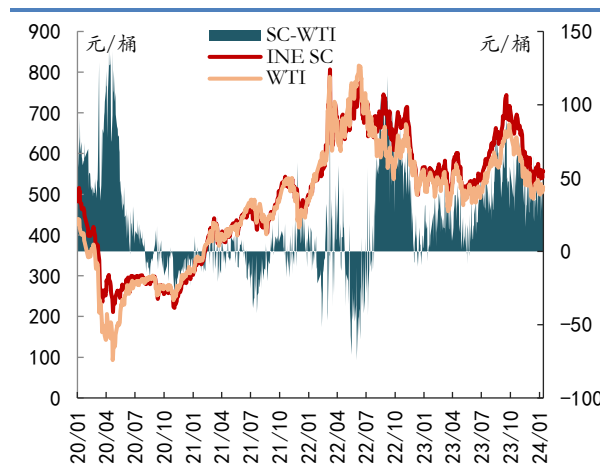
三、产业链数据图表

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

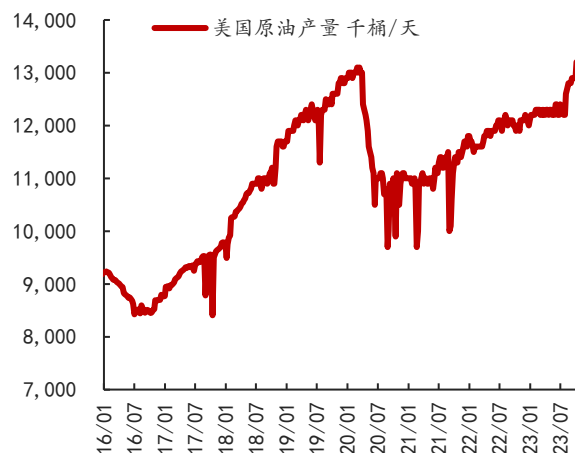


数据来源: WIND



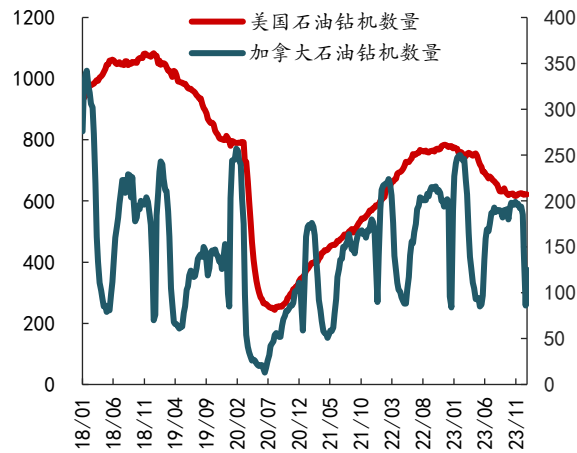
原油库存周报

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)



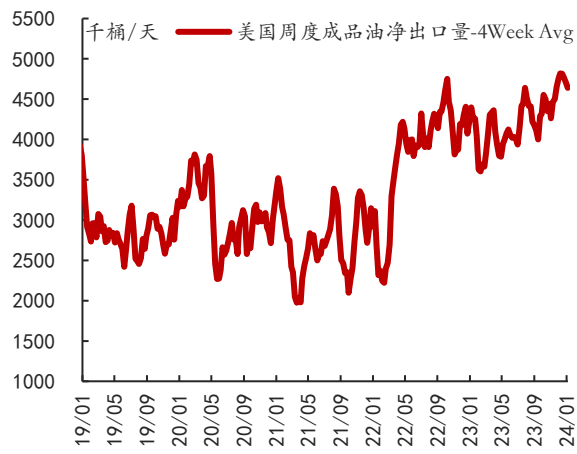
数据来源: WIND

图 5: 美国周度原油净进口量



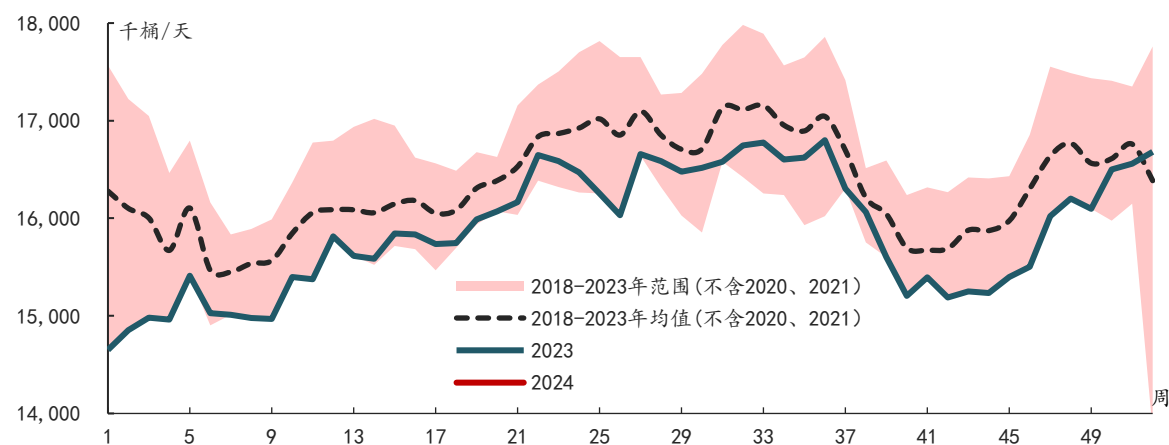
数据来源: EIA

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

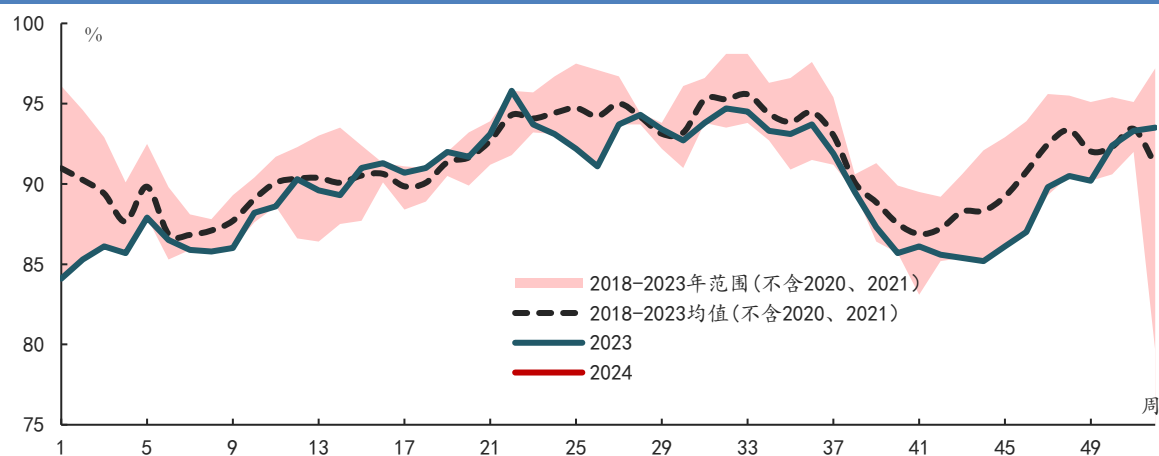


数据来源: EIA



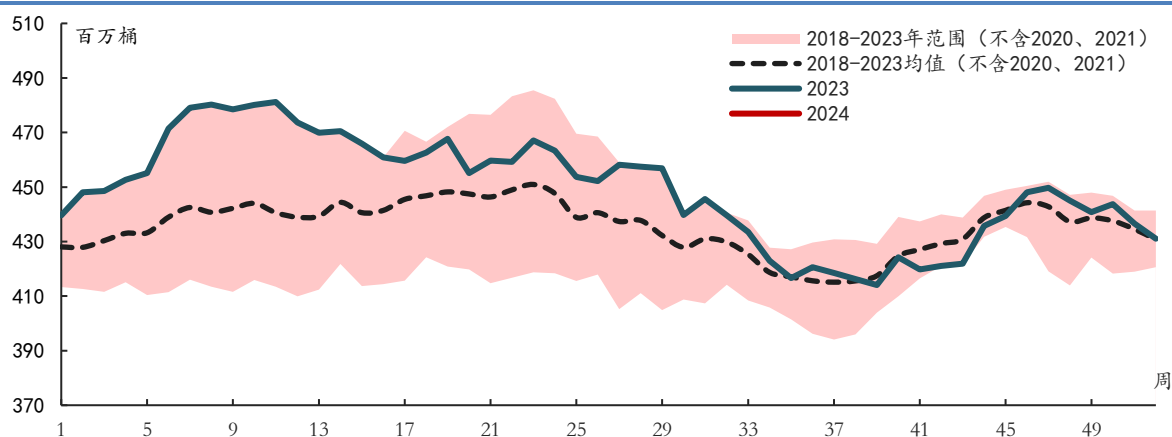
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



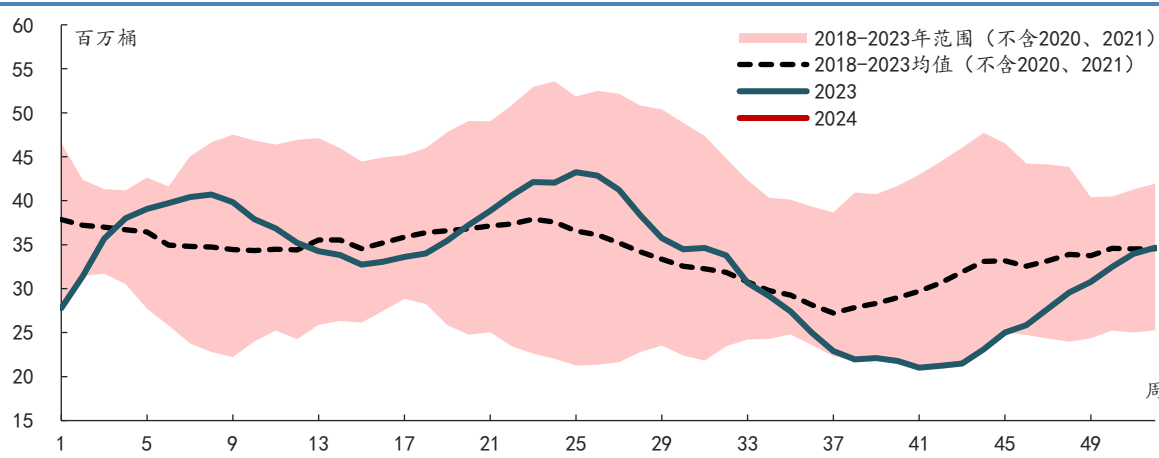
数据来源：EIA

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

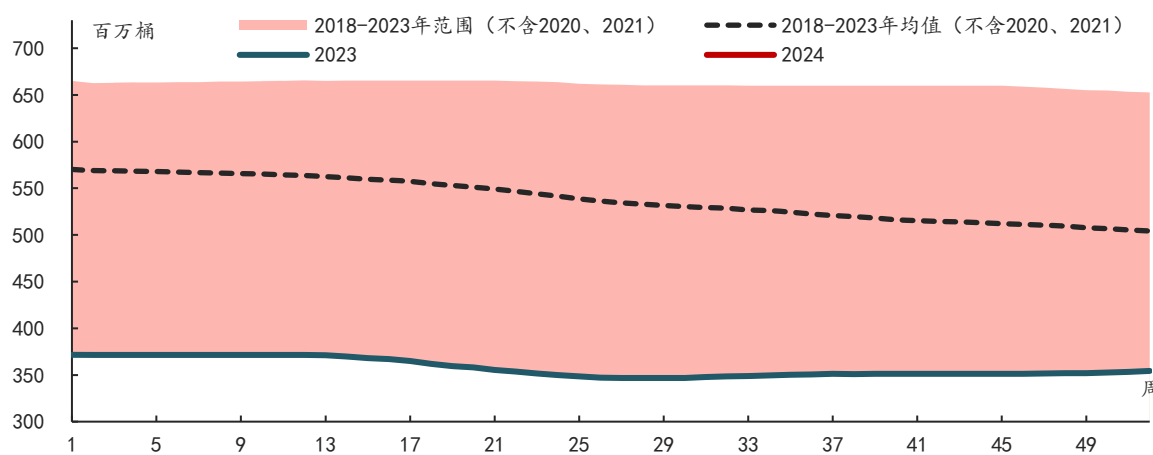


数据来源：EIA



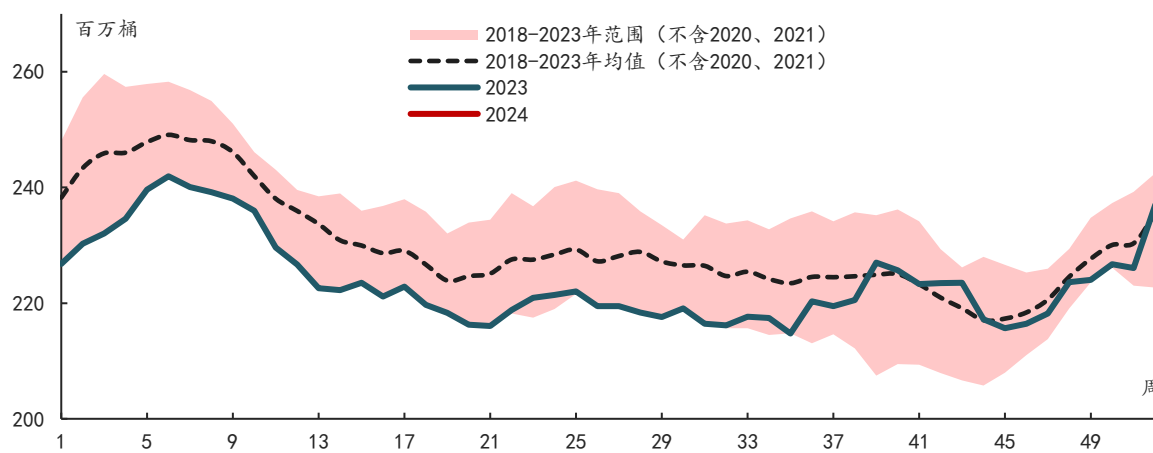
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



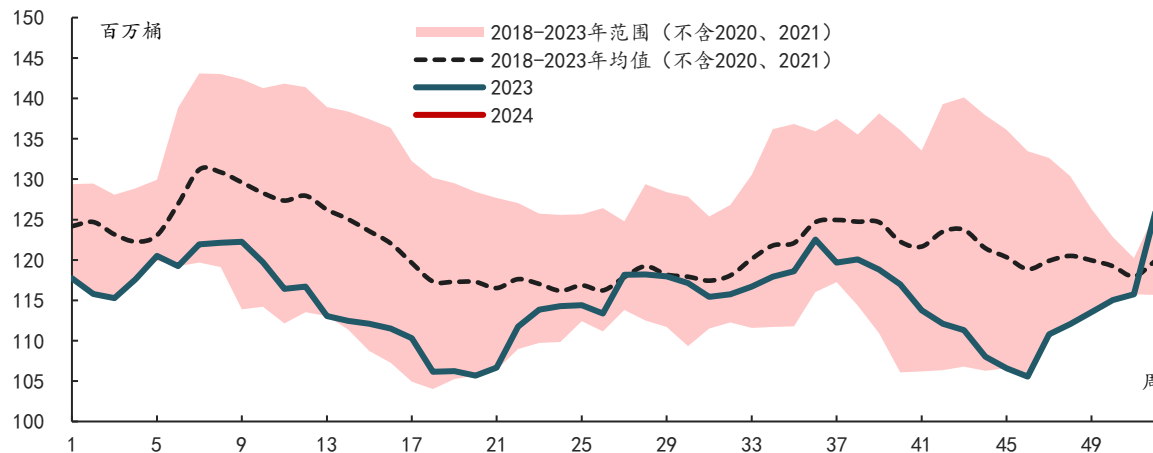
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

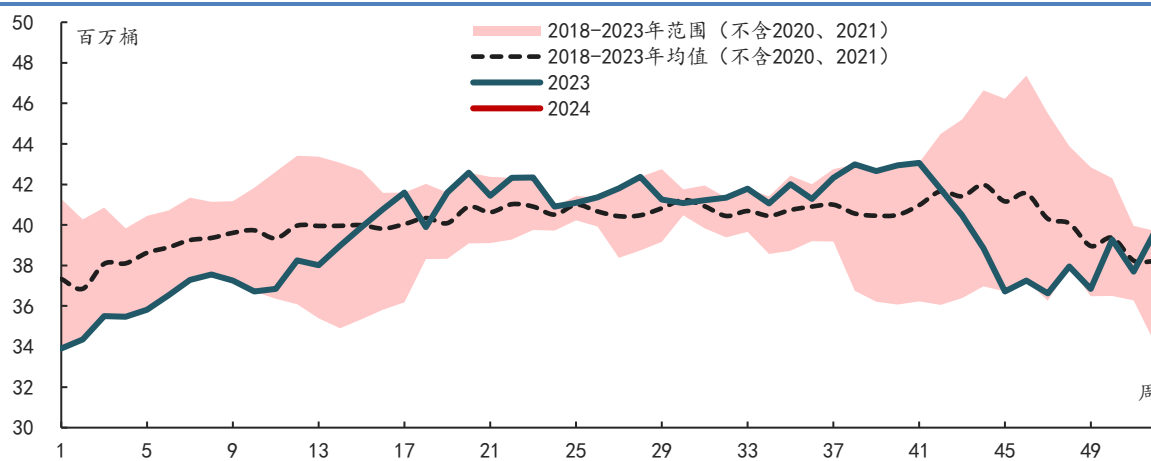


数据来源: EIA



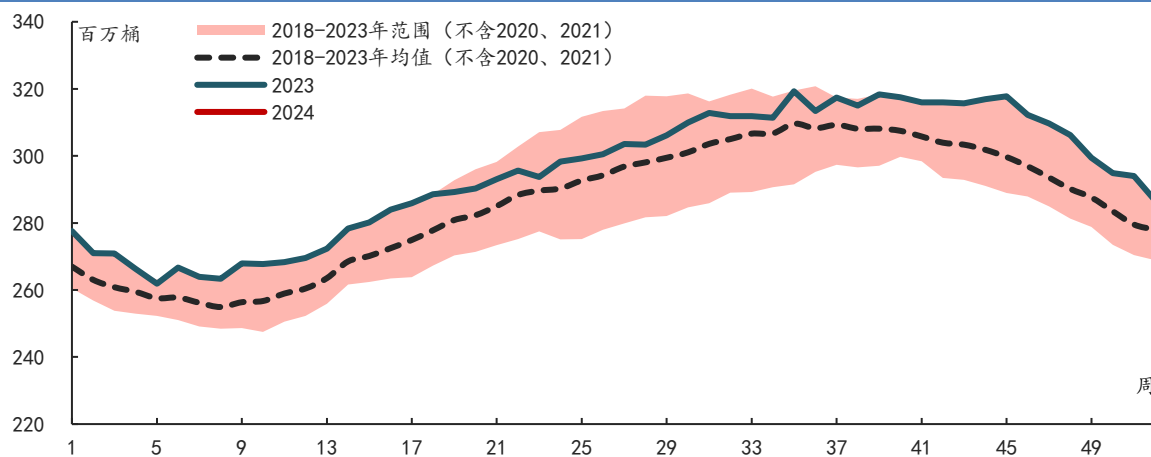
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



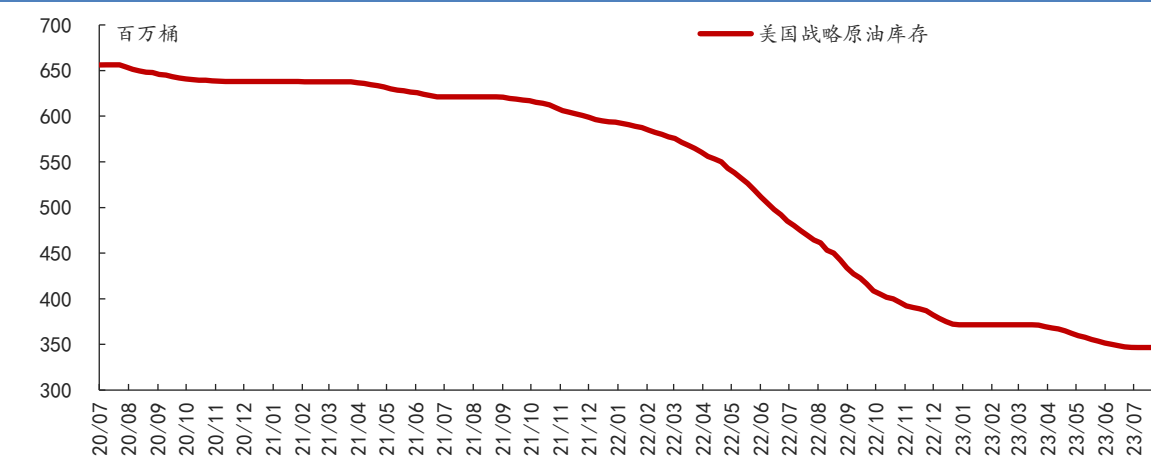
数据来源: EIA

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



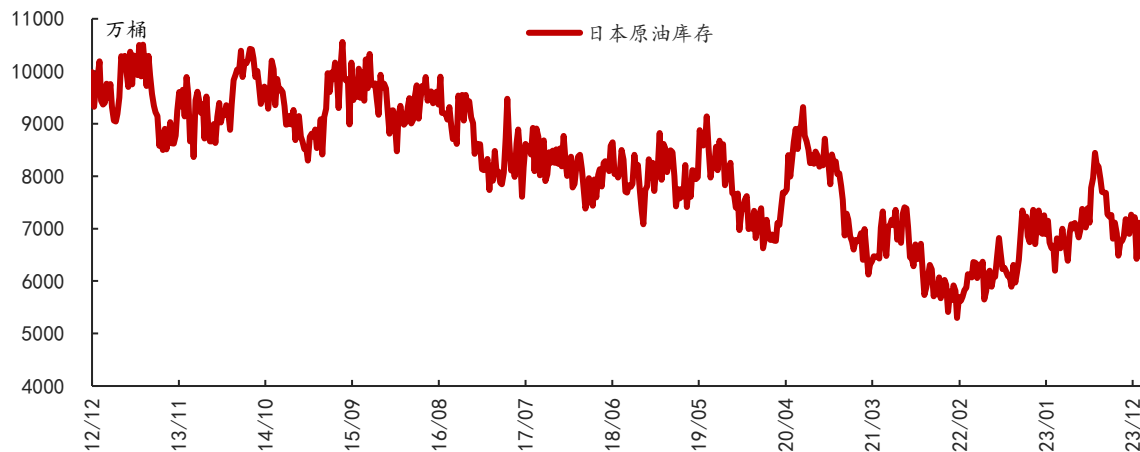
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



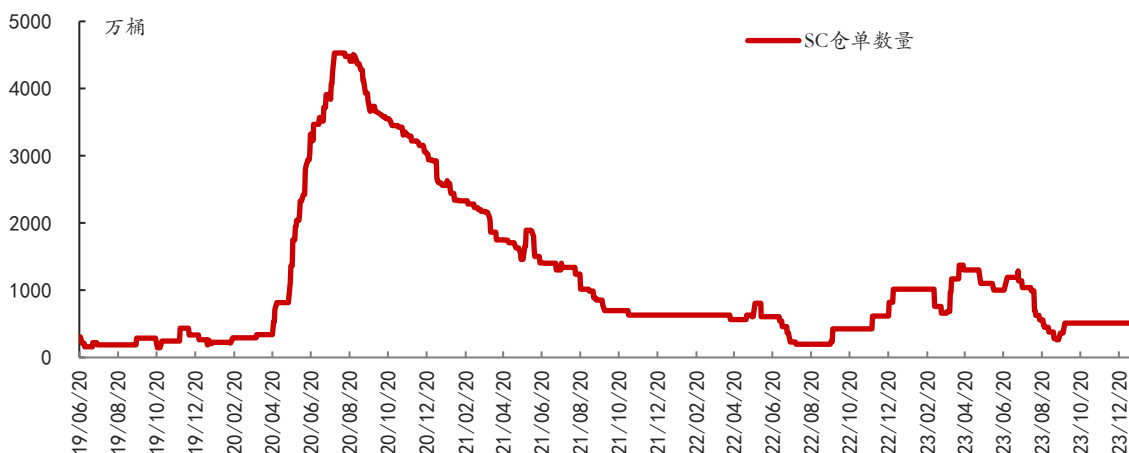
数据来源: API

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

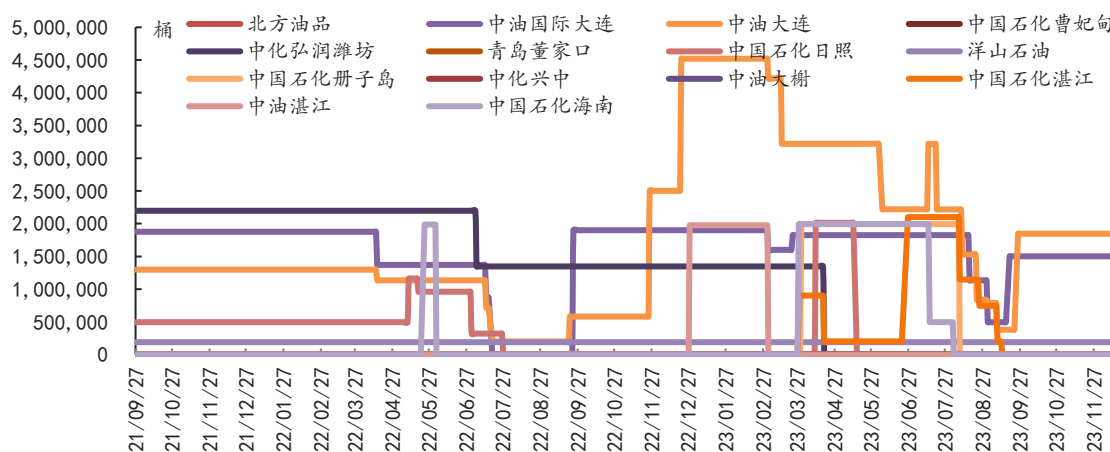


数据来源: WIND



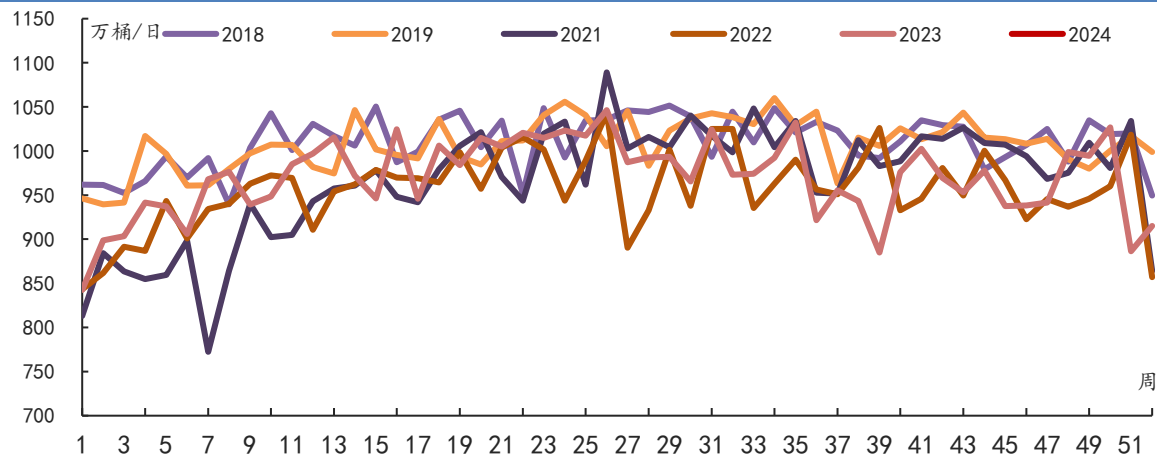
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



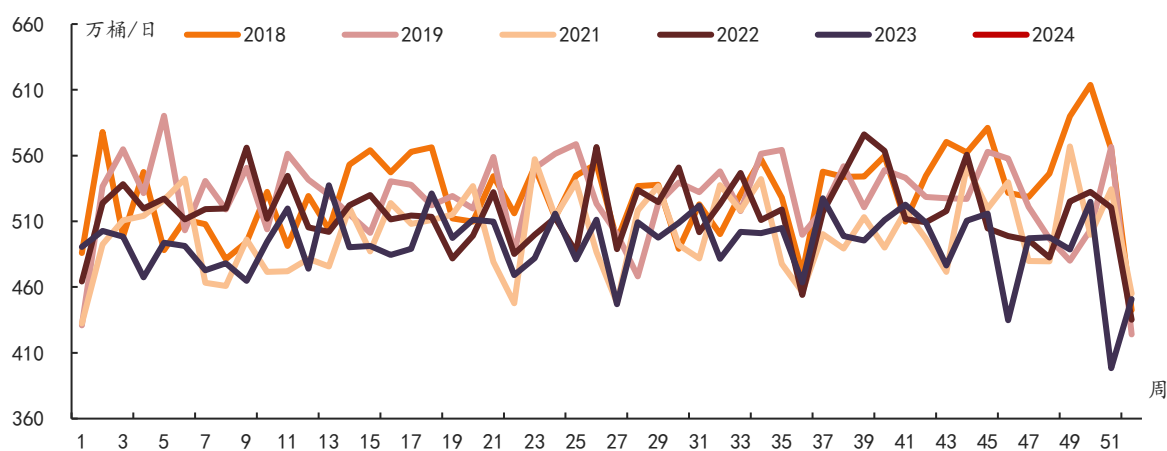
数据来源: WIND

图 21: 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。

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

