

成品油消费持续不佳，原油基本面依旧疲软

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 1 月 12 日，美国商业原油、库欣原油库存均超预期去库。其中美国商业原油库存环比减少 249.2 万桶，预期-31.3 万桶，为 2023 年 10 月 27 日当周以来最低；俄克拉荷马州库欣库存减少 209.9 万桶；馏分油库存环比增加 237 万桶，超过预期的+88 万桶；汽油库存环比增加 308.3 万桶，超过预期的 215 万桶；战略石油储备库存增加 59.6 万桶，为 2023 年 5 月 19 日当周以来最高；截至 1 月 12 日当周美国精炼厂设备利用率为 92.6%；美国的原油出口增加了 170.7 万桶/日；净进口减少了 52.8 万桶/日；美国成品油出口增加了 14.5 万桶/日，进口增加了 5.4 万桶/日；美国原油产量增加 10 万桶/日至 13300 万桶/日的历史高位。美国车用汽油总产量引伸需求为 936.56 万桶/日，环比上升 21.69 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 467.84 万桶/日，环比上升 17 万桶/日。综上，美国炼厂加工量小幅增加，目前炼油厂原油加工量的 4 周平均值比去年同期水平高 11.7%，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，近期美国寒潮对炼厂的生产造成了冲击；在成品油方面，成品油库存仍在累库，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。在进出口方面，美国原油产量仍在历史高位，原油出口量猛增 170 万桶/日至 500 万桶/日，净进口减少 52.8 万桶/日。

宏观面上，美联储、欧洲央行多位官员频频反驳市场对今年降息的乐观预期，在未来这一预期差将会逐步修正，或使市场情绪转差并加大油价下行的压力。从基本面来看，IEA 认为美国、巴西和圭亚那创纪录的供应量，以及欧佩克+以外国家的产量增加，预计将使全球石油供应量在 2024 年增加 150 万桶/日；与此同时，截至 2023 年底，OPEC 的闲置产能超过 430 万桶/日，高于 2022 年底的 250 万桶/日，也确保有足够的产能应对大多数供应中断。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。美国方面，一季度美国炼厂即将进入春检阶段，并且受寒潮的影响，多家炼厂停工检修；近期美国成品油库存大幅累库，从侧面说明美国燃料需求的放缓。中国方面，原油进口量创历史新高，但也增加了燃料出口，使原油持续流入库存，远低于 2023 年需求激增的乐观预测。

总体而言，原油自身基本面依然是偏弱态势，油价中长期的下行压力偏大；与此同时，地缘因素对原油盘面的扰动不断，加剧了原油的波动幅度，供应端短线扰动，对原油盘面继续带来支撑。

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	12/22	12/29	01/05	01/12	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	73.49	71.33	73.95	72.76	-1.19	-1.61%		WTI价格下降	美元/桶
美国原油周度产量	13300	13200	13200	13300	100.00	0.76%		周度产量上升	千桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2726.25	2334.75	2378.00	2318.50	-59.50	-2.50%		净进口量下降	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	16558	16679	16518	16653	135.00	0.82%		加工量上升	千桶/天
美国炼厂周度开工率	93.30	93.50	92.90	92.60	-0.30	-0.32%		开工率小幅下降	%
美国周度成品油净出口量	4763.25	4704.75	4641.00	4636.00	-5.00	-0.11%		净出口量持续下降	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	436.57	431.07	432.40	429.91	-2.49	-0.58%		小幅去库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	33.97	34.68	34.17	32.07	-2.10	-6.14%		库存大幅下降	百万桶
美国战略原油库存	353.33	354.39	354.99	355.59	0.60	0.17%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	226.05	236.95	244.98	248.07	3.08	1.26%		持续累库	百万桶
美国馏分油库存	115.77	125.86	132.38	134.75	2.37	1.79%		持续累库	百万桶
美国航空煤油库存	37.69	39.70	39.32	40.92	1.61	4.08%		库存上升	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	293.99	286.63	282.30	280.98	-1.32	-0.47%		持续去库	百万桶

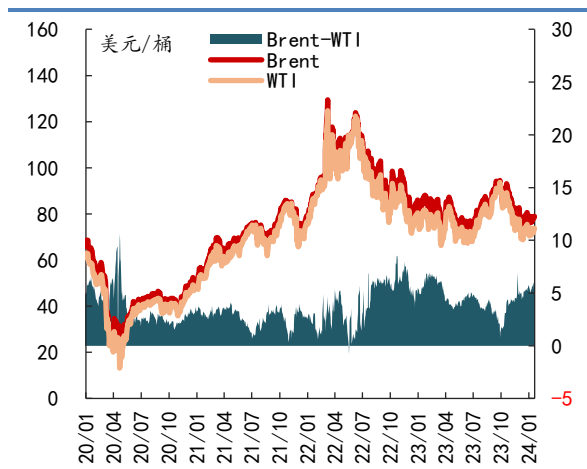
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	46137.70	46186	48.3	0.10%	万桶
日本石油库存	6509.22	6910.35	401.13	6.16%	万桶
OECD 陆上商业石油储备	1476.00	1466.00	-10.00	-0.68%	百万桶

数据来源: API, PAJ, WIND

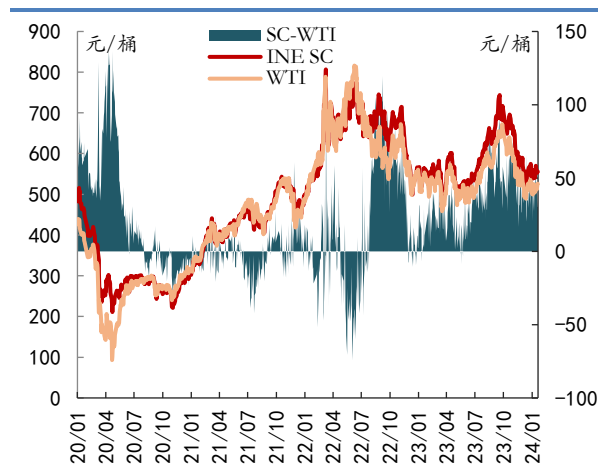
三、产业链数据图表

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

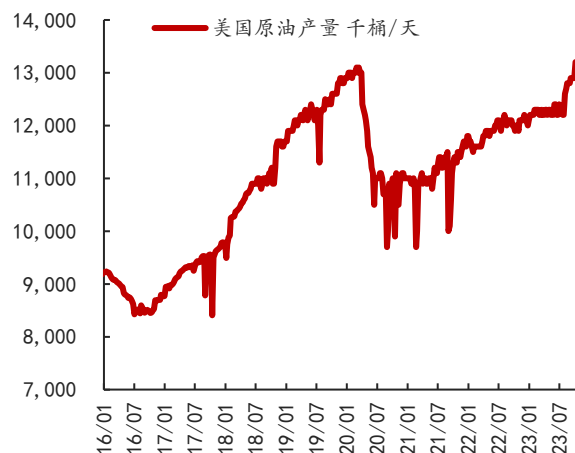


数据来源: WIND



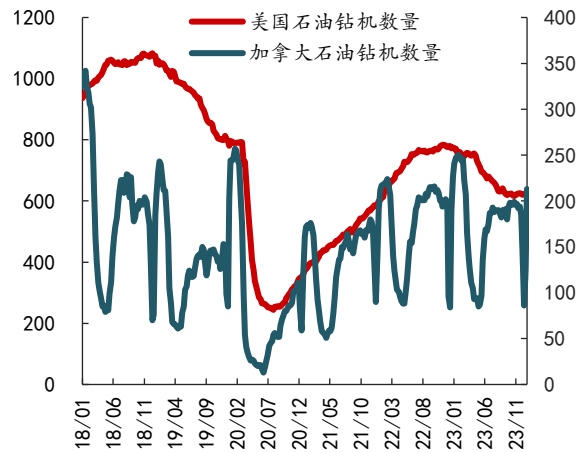
原油库存周报

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）



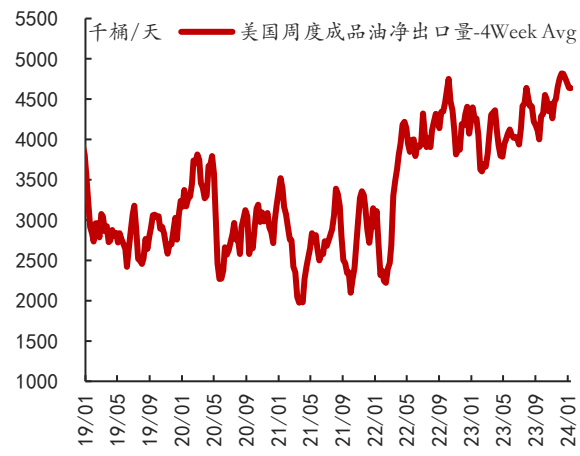
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



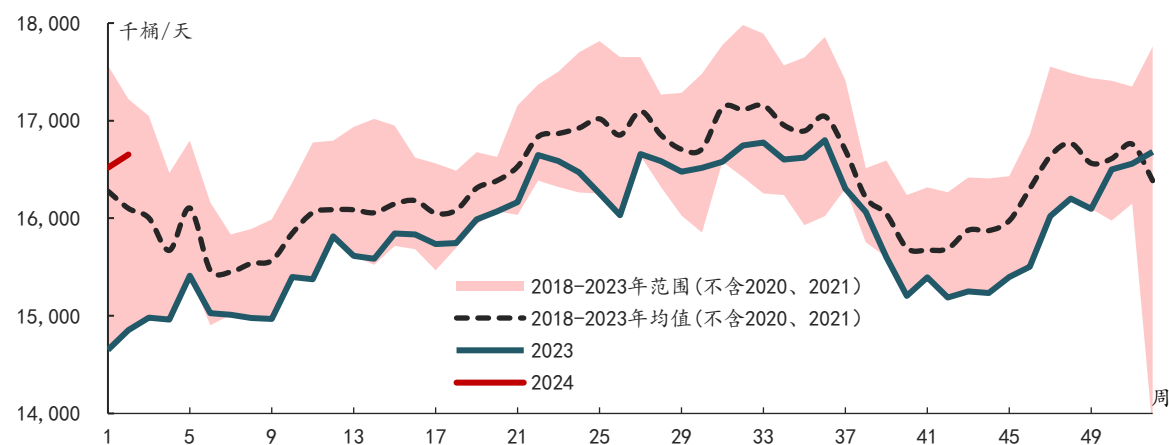
数据来源：EIA

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

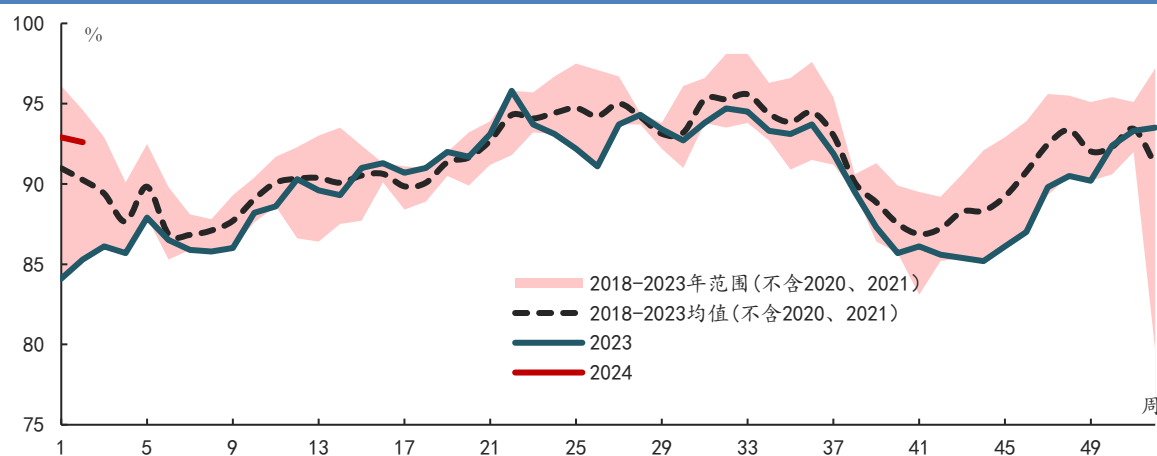


数据来源：EIA



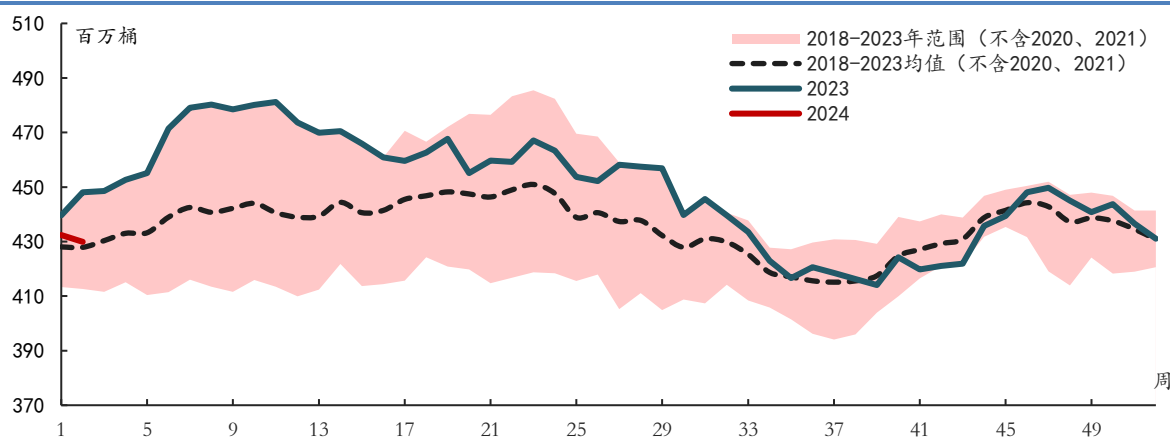
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



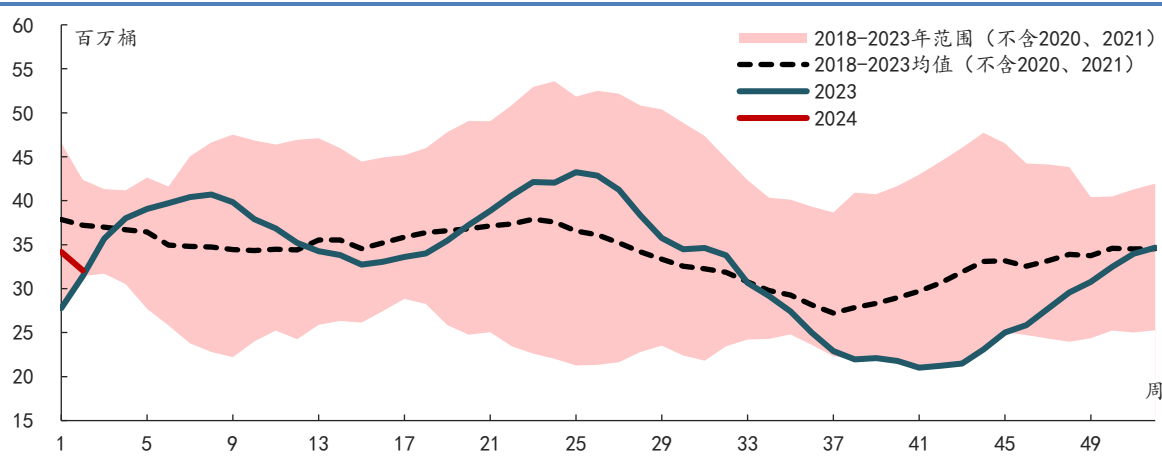
数据来源：EIA

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

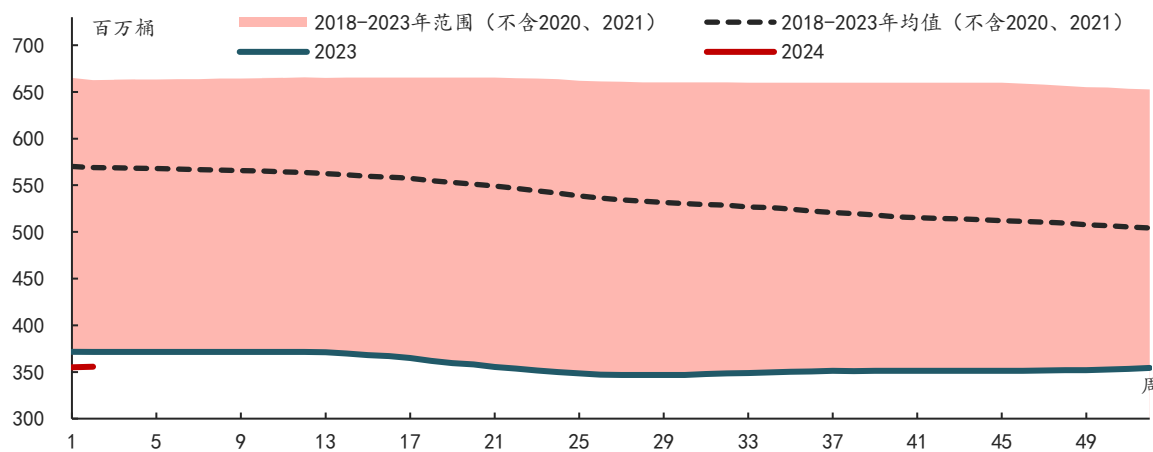


数据来源：EIA



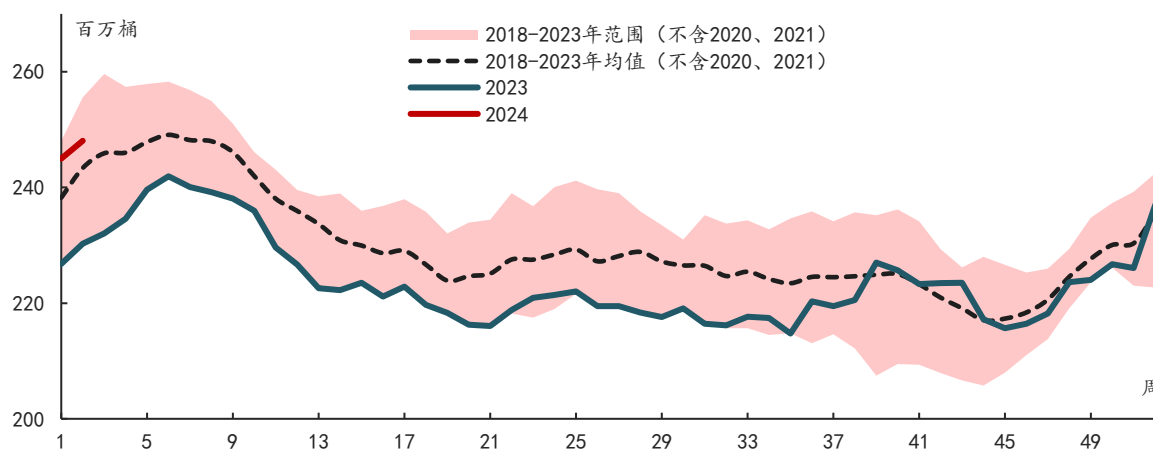
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



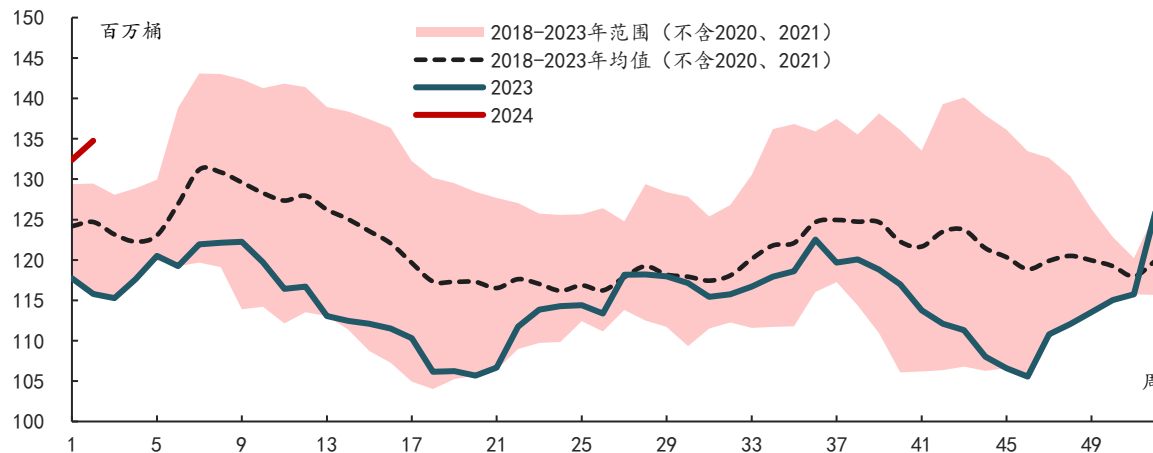
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

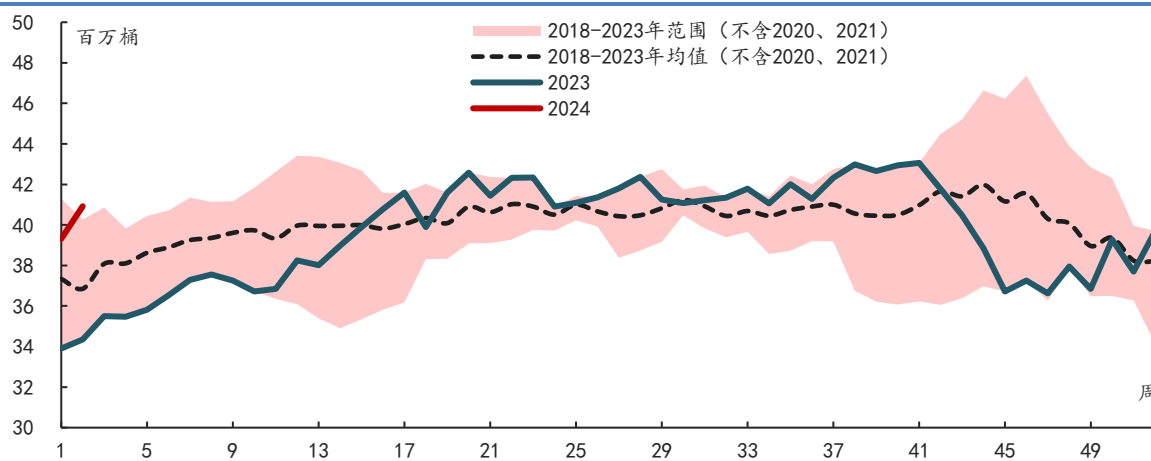


数据来源: EIA



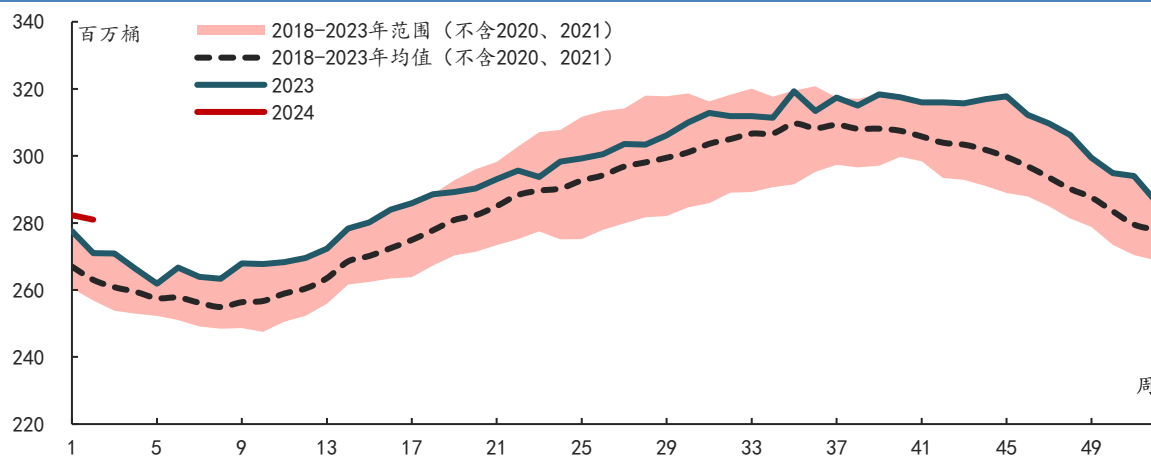
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



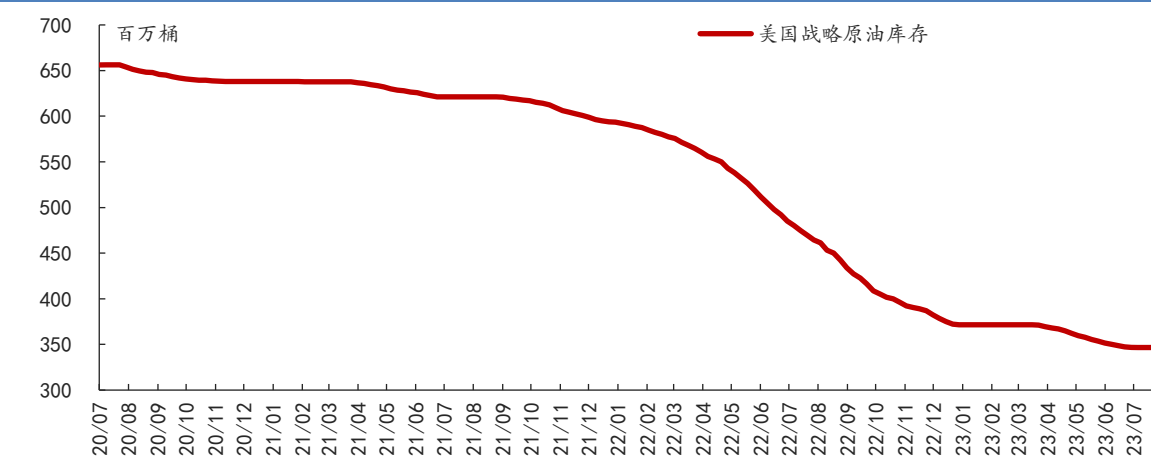
数据来源: EIA

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



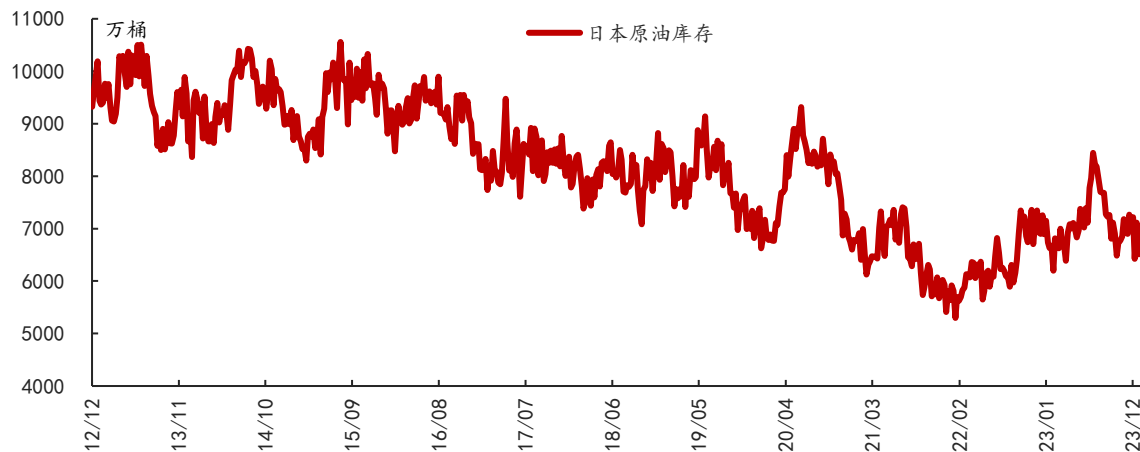
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



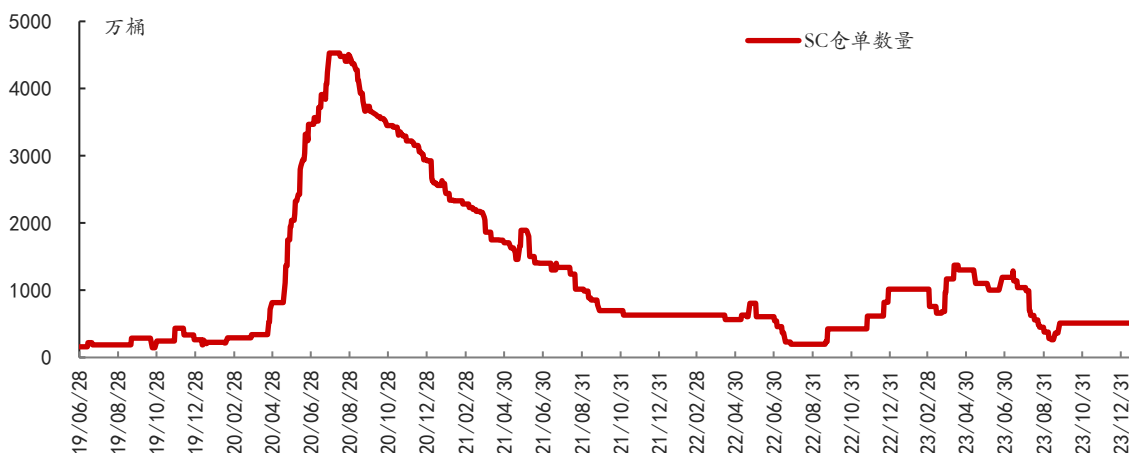
数据来源：API

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

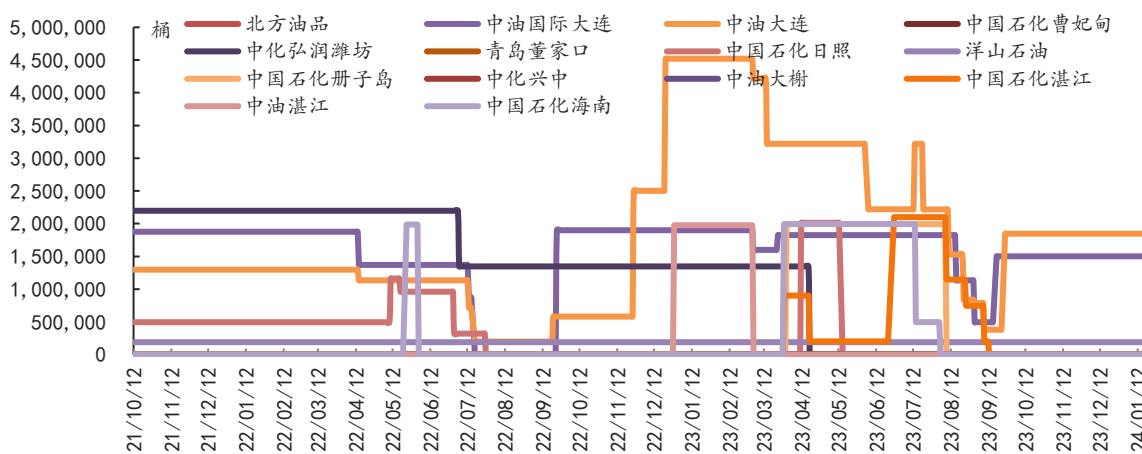


数据来源：WIND



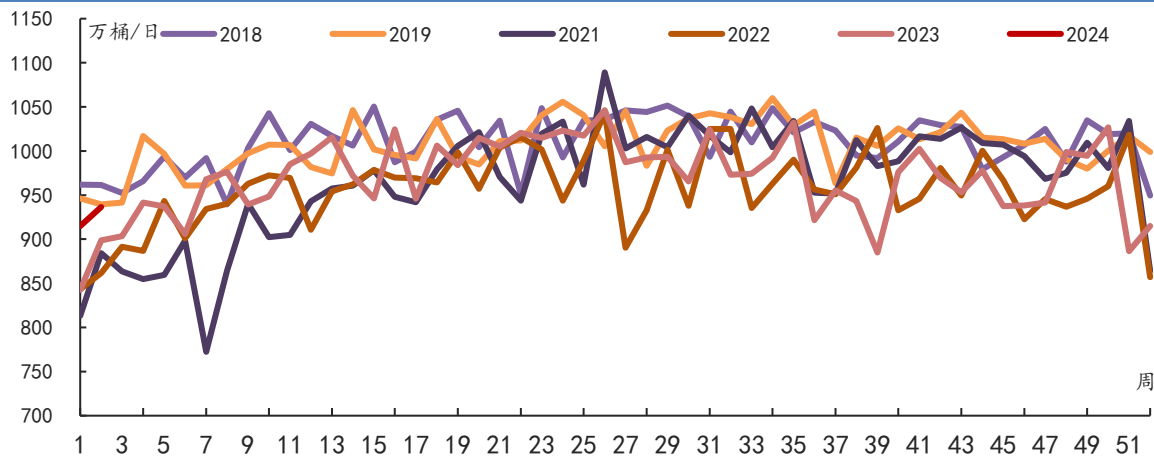
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



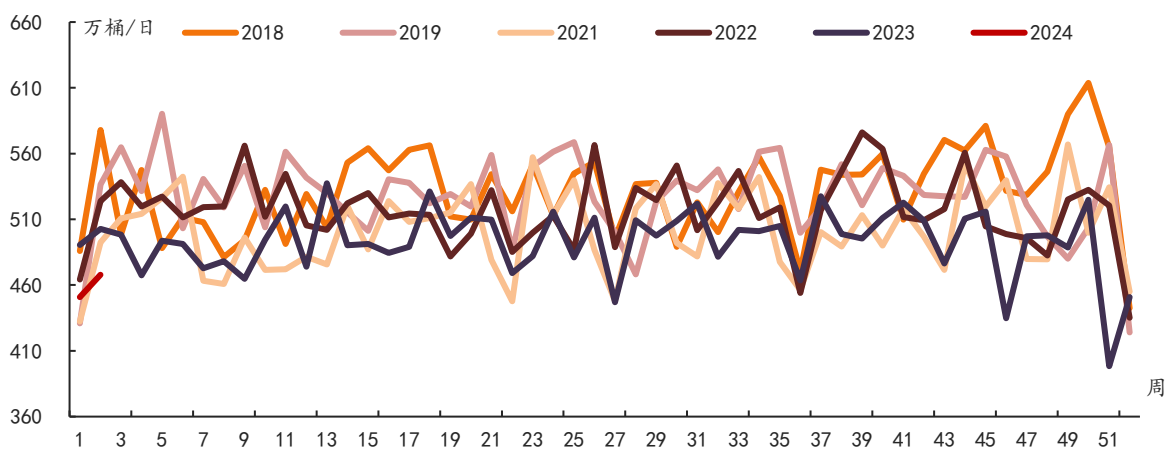
数据来源: WIND

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: 021-68864915

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

