

俄乌冲突再次引发市场担忧，地缘对原油支撑力度再次增强

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 3 月 8 日，美国商业原油库存、汽油库存超预期去库。其中美国商业原油库存环比减少 153.6 万桶，预期 133.8 万桶；俄克拉荷马州库欣库存减少 22 万桶；馏分油库存环比增加 88.8 万桶，预期-15 万桶，结束此前连续 7 周的下降趋势；汽油库存环比减少 566.2 万桶，预期-190 万桶；战略石油储备库存增加 59.6 万桶；截至 3 月 8 日当周美国精炼厂设备利用率为 86.8%；美国的原油出口减少了 149 万桶/日，为 2023 年 10 月 6 日当周以来最低；净进口减少了 24.1 万桶/日；美国成品油出口减少了 23.2 万桶/日，进口增加了 22.5 万桶/日；美国原油产量减少 10.0 万桶至 1310.0 万桶/日。美国原油产量引伸需求为 1881.04 万桶/日，环比下降 141.63 万桶/日；美国车用汽油总产量引伸需求为 1004.31 万桶/日，环比上升 24.77 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 460.61 万桶/日，环比下降 52.4 万桶/日。综上，美国原油产量维持在历史高位，由于炼油厂继续提高产能利用率，上周美国原油库存意外下降，减少了 150 万桶至 4.47 亿桶，比五年同期平均水平低约 3%。3 月份开始，美国汽油需求将季节性回升，需要继续追踪汽油需求的季节性强弱相对表现。

宏观面上，尽管美国最新公布的 CPI 继续显示出“粘性”迹象，但是几乎没有改变市场对美联储今年将降息的预期，标普 500 指数攀升至历史新高。总体而言，当前宏观情绪目前保持稳定，金融市场情绪暂时没有明显反应；需要格外警惕接下来美国降息周期推迟的前景引发的风险偏好降温。基本面来看，供给端，OPEC+同意将自愿减产措施延长至第二季度末，根据几个成员国的声明，名义减产总量约为 220 万桶/日，俄罗斯此次宣布进一步削减 47.1 万桶/日原油产出，然而投资者对 OPEC+减产落实缺乏信心；与此同时，OPEC+以外的一些产油国仍在增加石油产量，美国原油产量恢复迅速，依旧维持在历史高位，全球维度原油船货供应依然处于高位。需求方面，随着美国炼油厂的重启将支撑原油需求，并且接下来汽油需求季节性回升；上周美国原油库存和燃料库存超预期下降，表明美国的需求强劲。中国今年前两个月的原油进口量较 2023 年同期有所增加，但较前几个月疲弱，延续了全球最大买家采购疲软的趋势。

总体而言，原油供需两端均存在利好预期；地缘层面，昨天俄罗斯一家炼厂遇袭起火，炼油装置被迫关停，隔夜欧美汽柴油表现相对偏强，俄乌冲突对油价的影响再次出现，地缘因素持续为油价提供强支撑。原油总体依然是偏强态势，原油当前看不到大跌风险，但是针对中国的需求担忧限制涨幅，需要接下来的数据认证。



原油库存周报

二、周度数据跟踪

指标名称	02/16	02/23	03/01	03/08	涨跌	涨跌幅	4周示意图	备注	单位
WTI	78.24	76.57	79.81	77.85	-1.96	-2.46%		WTI 价格有所回落	美元/桶
美国原油周度产量	13300	13300	13200	13100	-100.00	-0.76%		周度产量有所下降	千桶/天
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2208.50	2195.00	2013.50	2068.75	55.25	2.74%		净进口量有所上升	千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	14574	14674	15268	15658	390.00	2.55%		加工量增加	千桶/天
美国炼厂周度开工率	80.60	81.50	84.90	86.80	1.90	2.24%		开工率持续回升	%
美国周度成品油净出口量	4498.25	4596.00	4652.75	4483.75	-169.00	-3.63%		净出口量大幅下降	千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	442.96	447.16	448.53	446.99	-1.54	-0.34%		小幅去库	百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	29.51	30.97	31.67	31.45	-0.22	-0.69%		库存小幅下降	百万桶
美国战略原油库存	359.51	360.25	360.96	361.56	0.60	0.17%		持续补库	百万桶
美国汽油库存	247.04	244.21	239.75	234.08	-5.66	-2.36%		持续去库	百万桶
美国馏分油库存	121.65	121.14	117.01	117.90	0.89	0.76%		小幅累库	百万桶
美国航空煤油库存	41.10	40.03	40.09	40.56	0.47	1.18%		小幅累库	百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	269.50	269.13	270.64	271.91	1.27	0.47%		小幅累库	百万桶

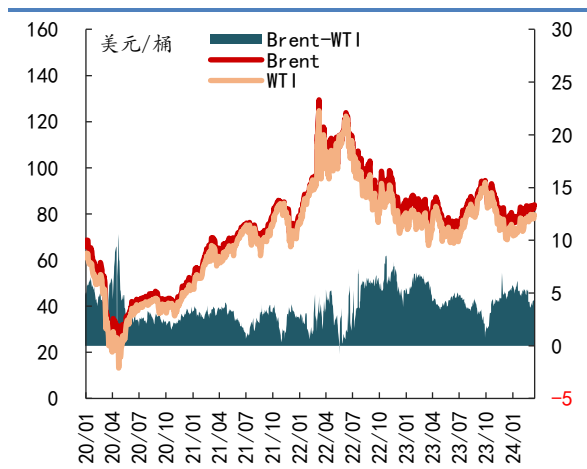
数据来源: EIA

数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
API	47790.60	47238.50	-552.10	-1.16%	万桶
日本石油库存	6639.45	6379.18	-260.27	-3.92%	万桶
OECD 陆上商业石油储备	1433.00	1416.00	-17.00	-1.19%	百万桶

数据来源: API, PAJ, WIND

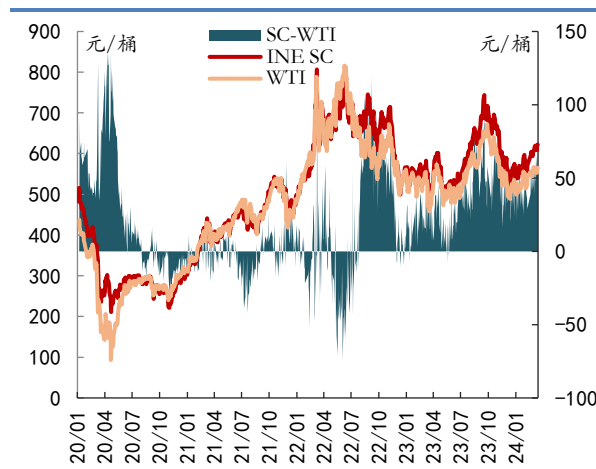
三、产业链数据图表

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

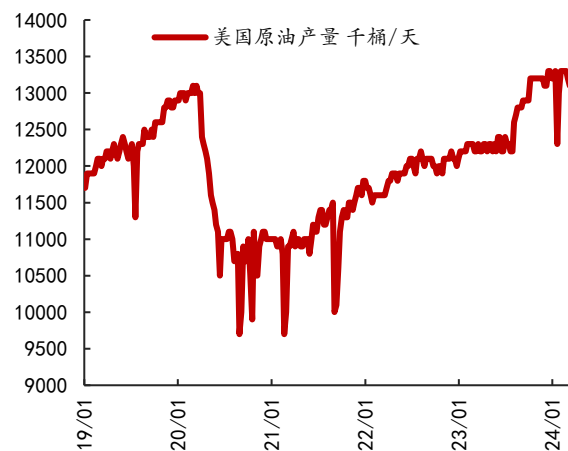


数据来源: WIND



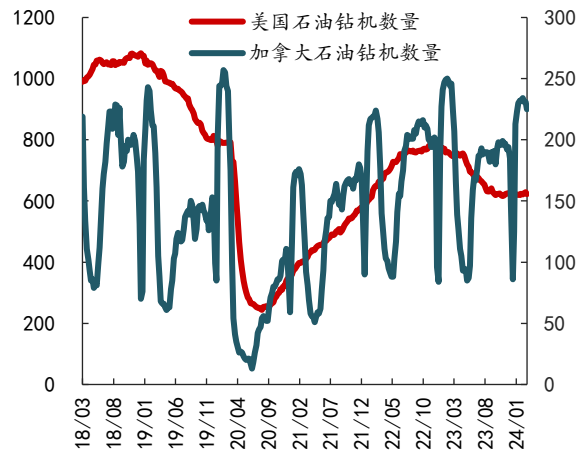
原油库存周报

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）



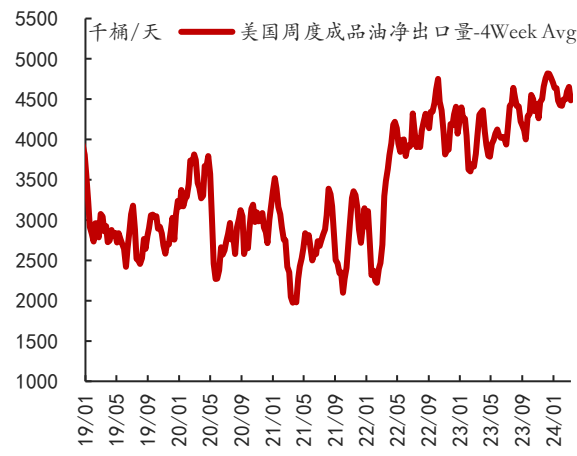
数据来源：WIND

图 5：美国周度原油净进口量



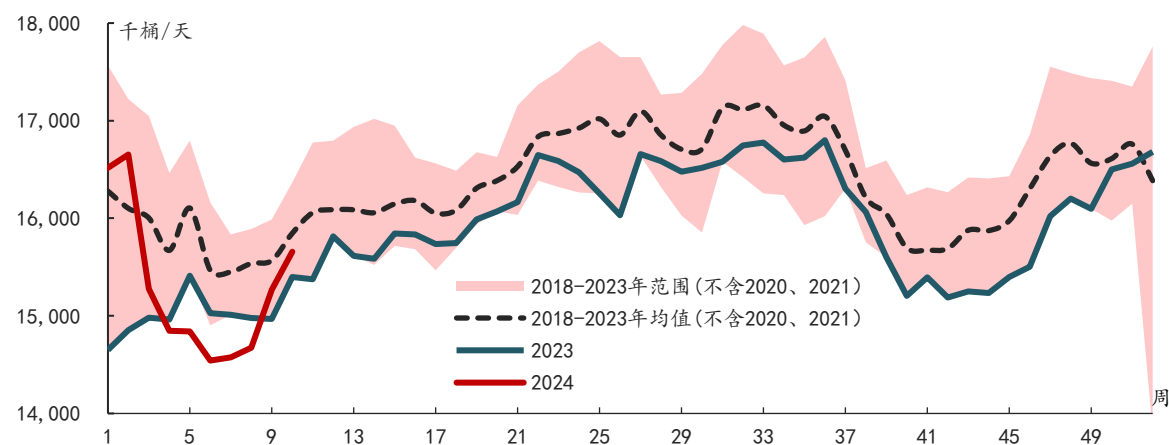
数据来源：EIA

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

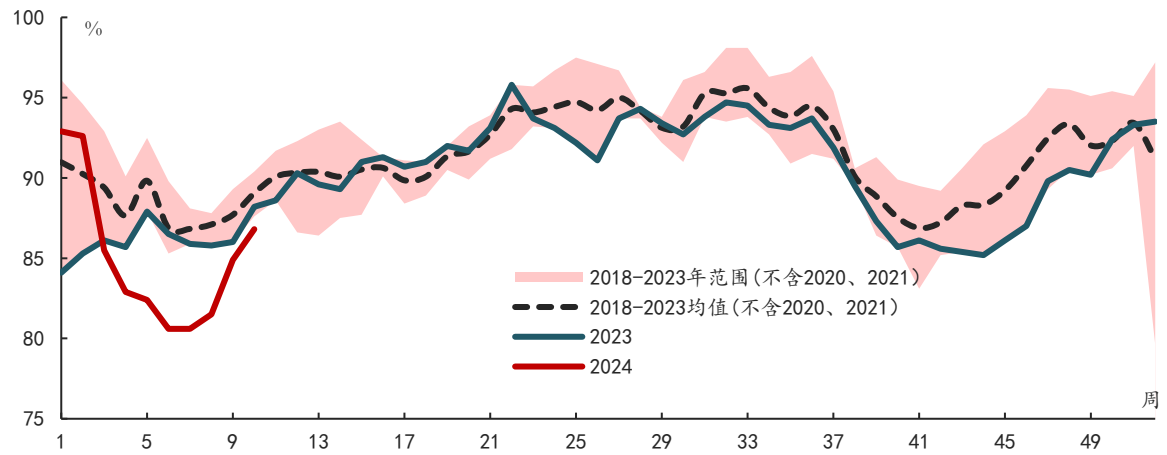


数据来源：EIA



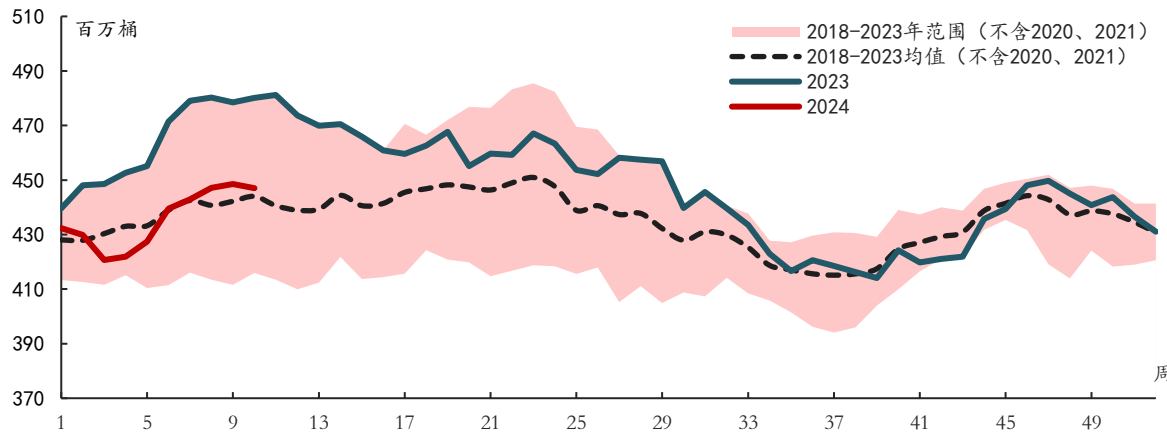
原油库存周报

图 8：美国炼厂周度开工率



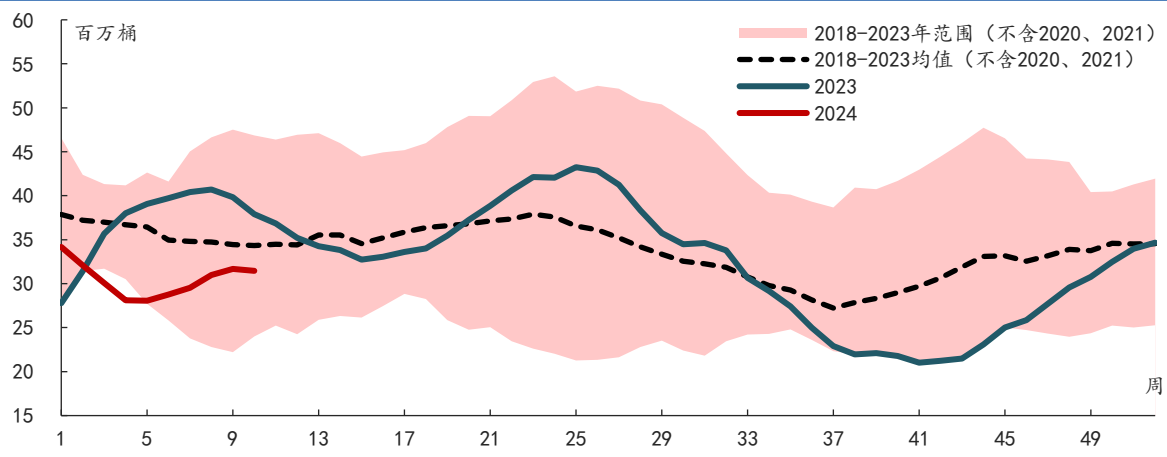
数据来源：EIA

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

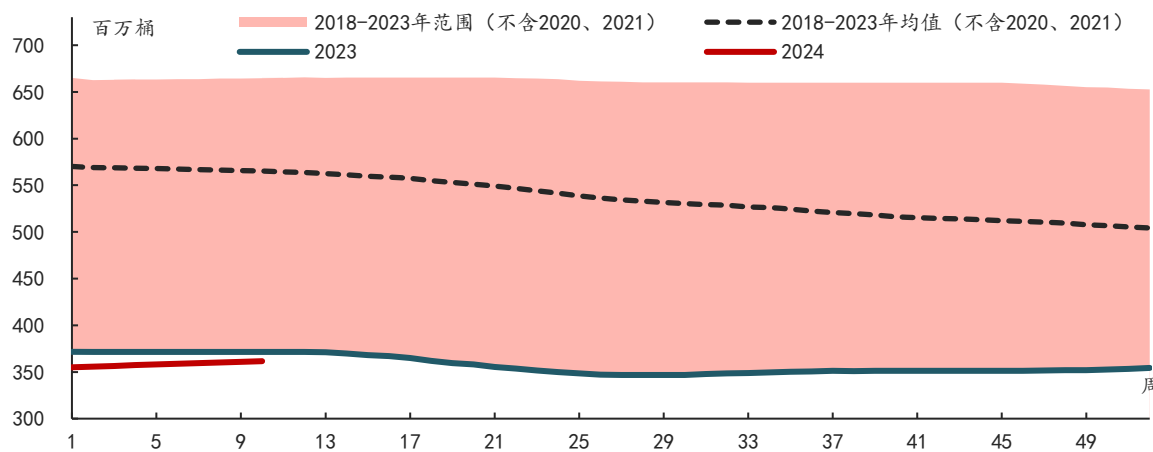


数据来源：EIA



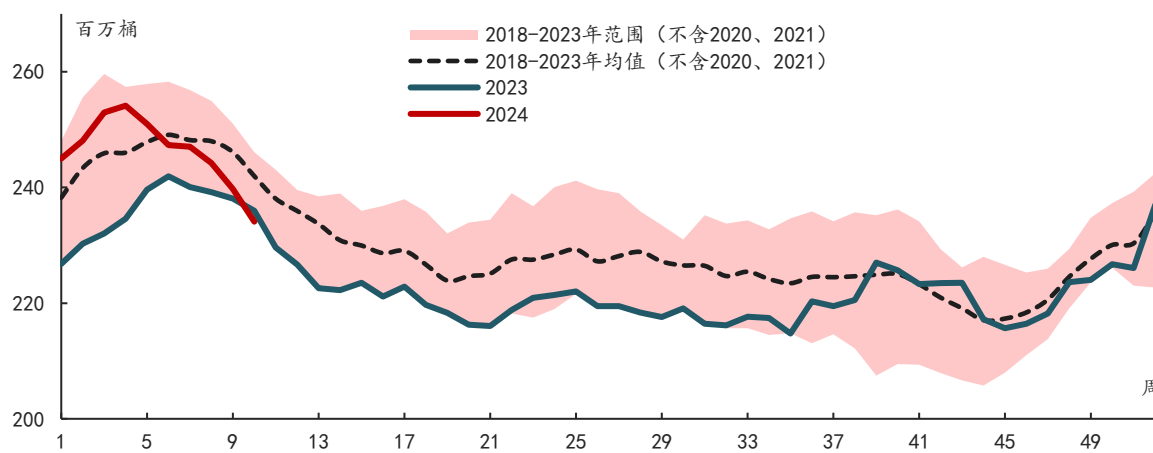
原油库存周报

图 11: 美国战略原油库存



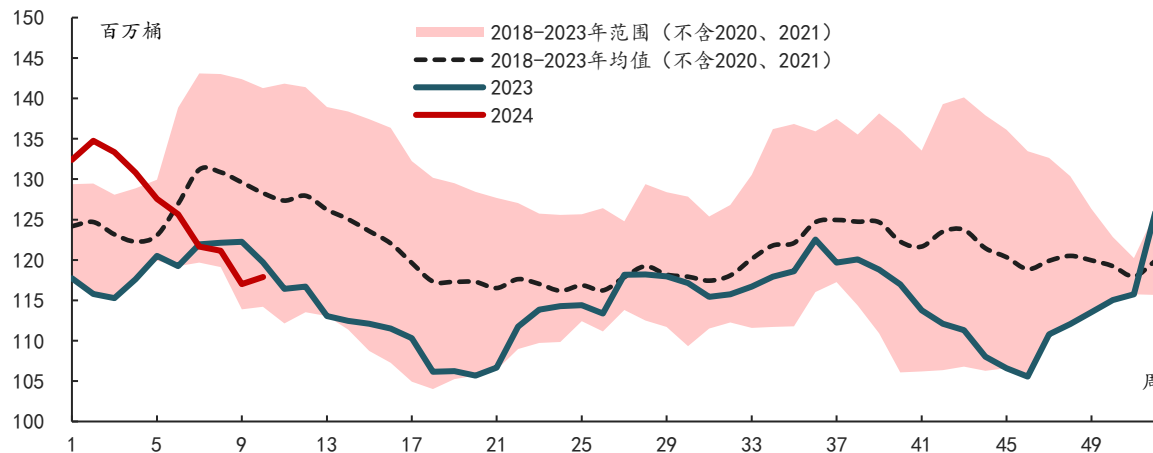
数据来源: EIA

图 12: 美国汽油库存



数据来源: EIA

图 13: 美国馏分油库存

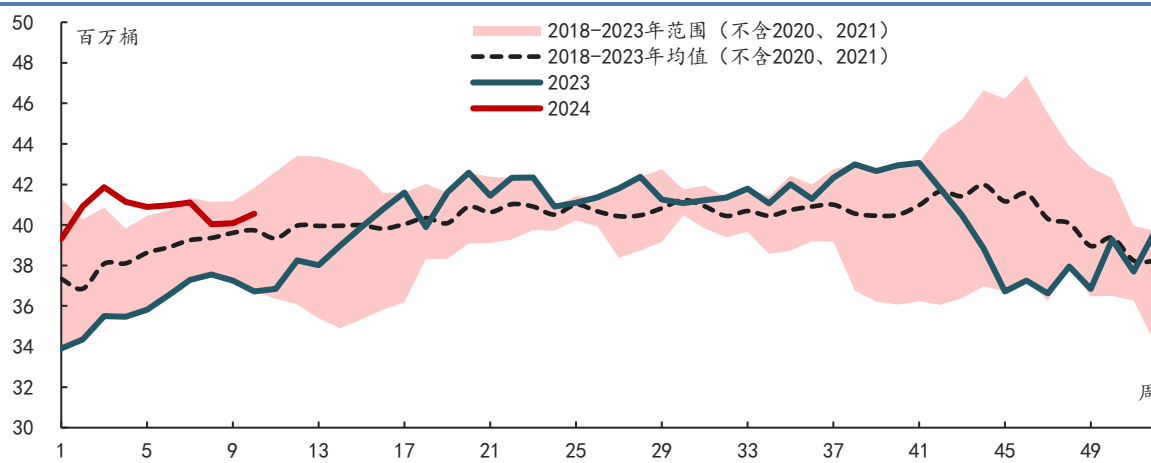


数据来源: EIA



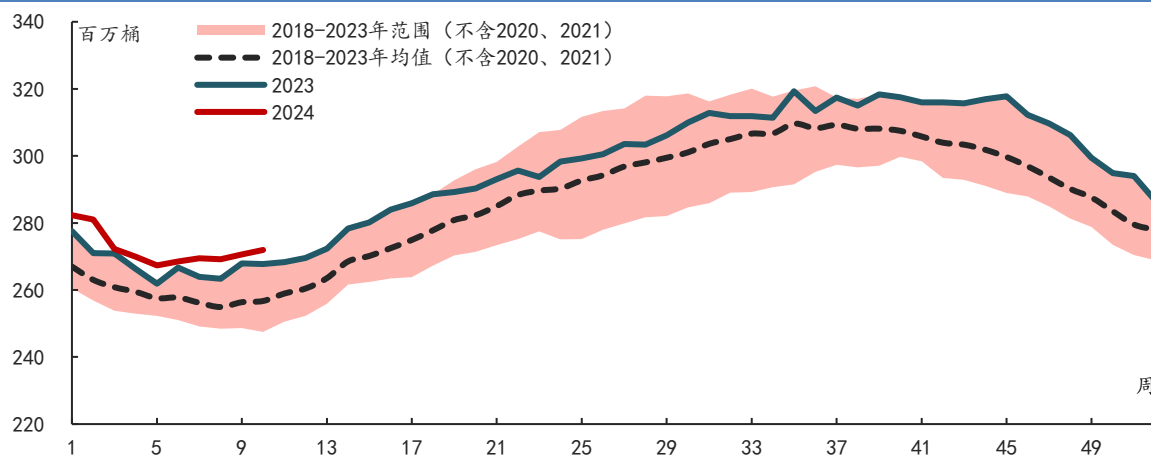
原油库存周报

图 14: 美国航空煤油库存



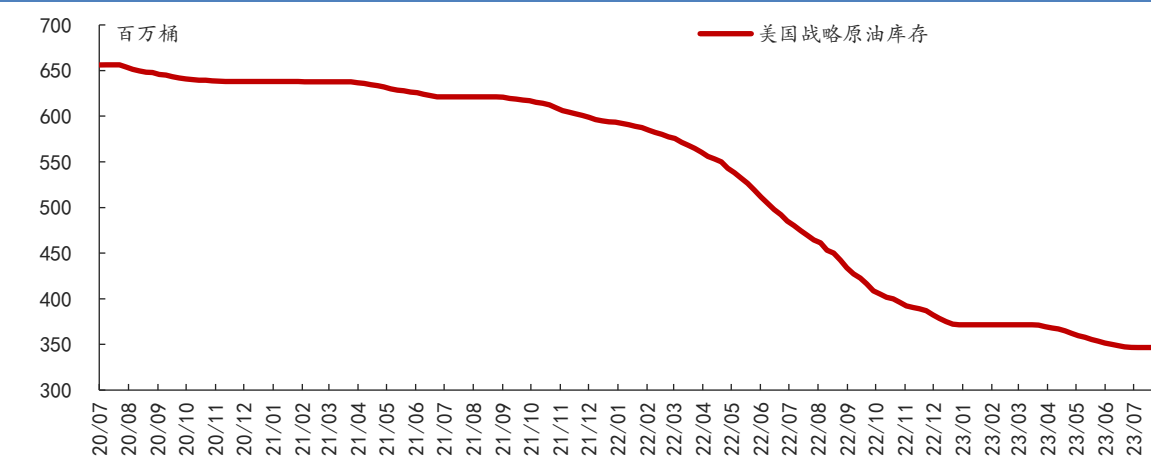
数据来源: EIA

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



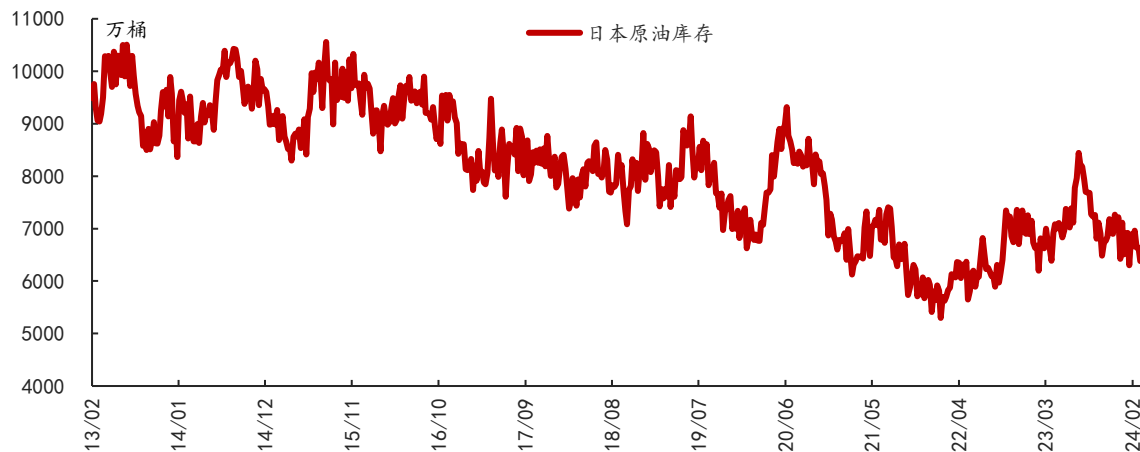
原油库存周报

图 17: 美国 API 库存



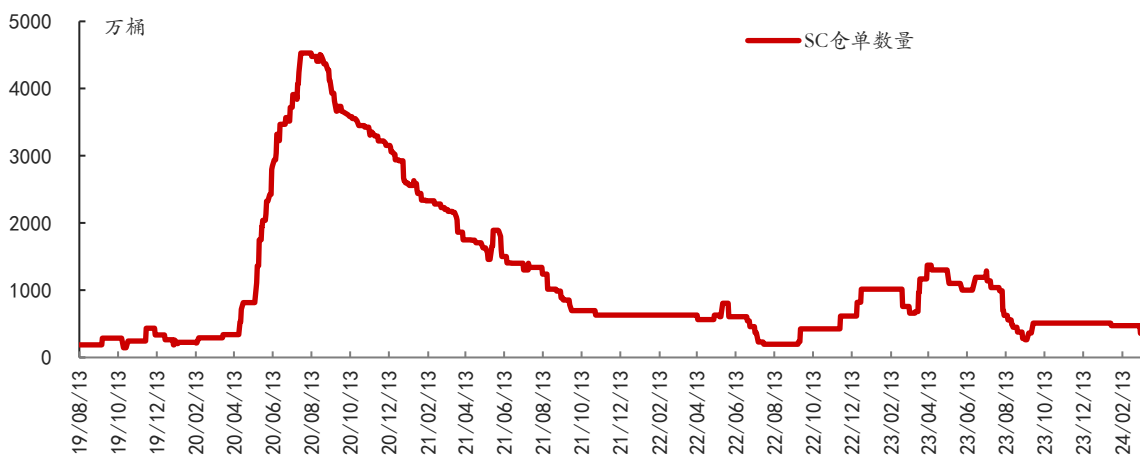
数据来源: API

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

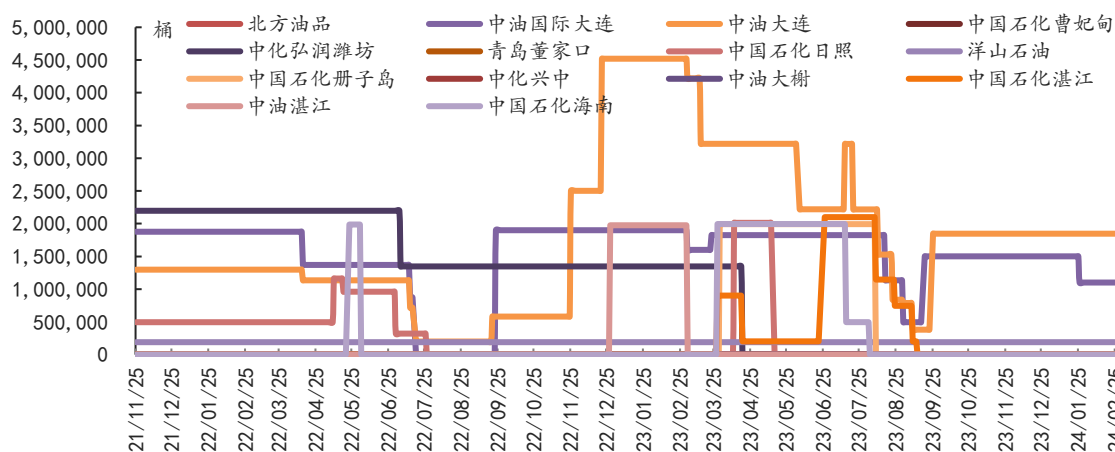


数据来源: WIND



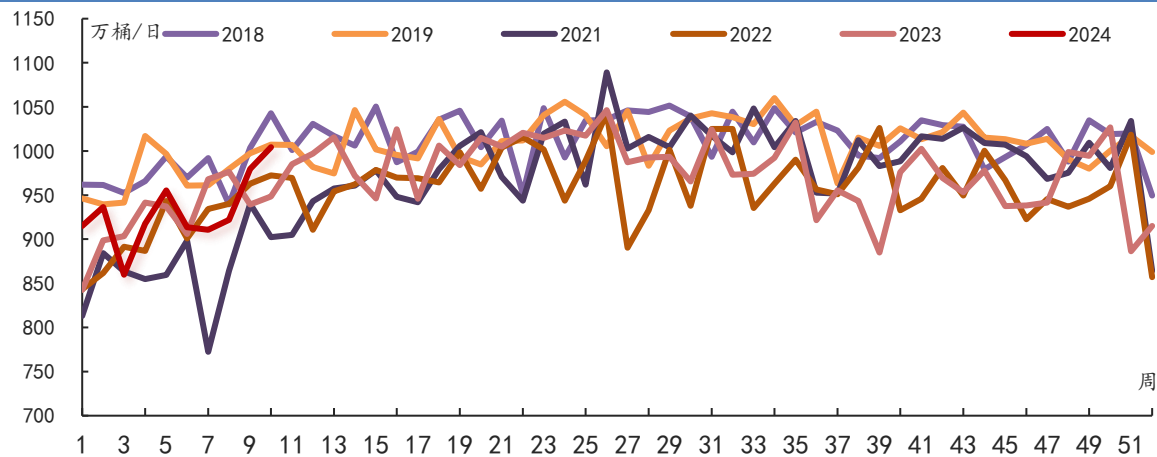
原油库存周报

图 20: SC 原油期货注册标准仓单分布



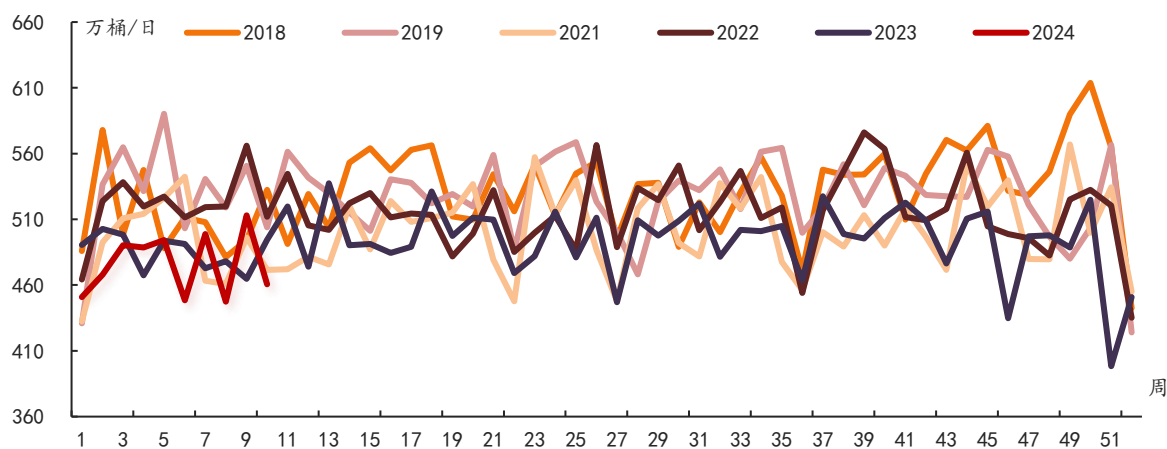
数据来源: WIND

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

