



美国能源署（EIA）油品周度报告跟踪

2024年5月23日 星期四

兴证期货·研究咨询部

能源化工研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

王其强

从业资格编号：F03087180

投资咨询编号：Z0016577

吴森宇

从业资格编号：F03121615

俞秉甫

从业资格编号：F03123867

内容提要

本周 EIA 数据总体利空原油市场。库存端，美国商品原油库存超预期+182.5 万桶；美国战储 SPR 原油库存+99.3 万桶；WTI 交割地库欣地区原油库存+132.5 万桶；美国汽油库存-94.5 万桶；美国柴油库存+18.2 万桶；美国燃料油库存+55.8 万桶；美国油品总库存+749.6 万桶。本周油品库存数据除汽油外，皆出现较明显累库，反应阶段供应过剩，偏利空油价。

供应端，本期美国产量环比上周继续持平，总产量已连续第 11 周保持在 1310 万桶/日不变。考虑到近期美国活跃钻机数变化不大，短期预计美国页岩油产量接近峰值。需求端，炼厂开工率继续小幅上升至 91.7%，与去年同期持平，伴随原油加工需求环比上周+22.7 万桶/日，原油总表需环比上周-70 万桶/日。下游主产品表需有所上升，汽油及柴油环比上周表需分别+31.2 万桶/日和+40.1 万桶/日，但是汽柴油总表需仍低于去年同期水平。综合来看，本周 EIA 库存数据的超预期累库给油价带来一定下行压力，当前供需矛盾主要由需求端来决定，考虑到美国即将进入夏季出行旺季，汽油端消费会给予下游消费一定的

支撑，但总需求仍受限于海外通胀及经济复苏问题，
低于去年同期水平，且中短期需求预期偏中性。

1. 周度数据解读

本周 EIA 数据总体利空原油市场。库存端，美国商品原油库存超预期+182.5 万桶；美国战储 SPR 原油库存+99.3 万桶；WTI 交割地库欣地区原油库存+132.5 万桶；美国汽油库存-94.5 万桶；美国柴油库存+18.2 万桶；美国燃料油库存+55.8 万桶；美国油品总库存+749.6 万桶。本周油品库存数据除汽油外，皆出现较明显累库，反应阶段供应过剩，偏利空油价。供应端，本期美国产量环比上周继续持平，总产量已连续第 11 周保持在 1310 万桶/日不变。考虑到近期美国活跃钻机数变化不大，短期预计美国页岩油产量接近峰值。需求端，炼厂开工率继续小幅上升至 91.7%，与去年同期持平，伴随原油加工需求环比上周+22.7 万桶/日，原油总表需环比上周-70 万桶/日。下游主产品表需有所上升，汽油及柴油环比上周表需分别+31.2 万桶/日和+40.1 万桶/日，但是汽柴油总表需仍低于去年同期水平。综合来看，本周 EIA 库存数据的超预期累库给油价带来一定下行压力，当前供需矛盾主要由需求端来决定，考虑到美国即将进入夏季出行旺季，汽油端消费会给予下游消费一定的支撑，但总需求仍受限于海外通胀及经济复苏问题，低于去年同期水平，且中短期需求预期偏中性。

2. 重要数据汇总

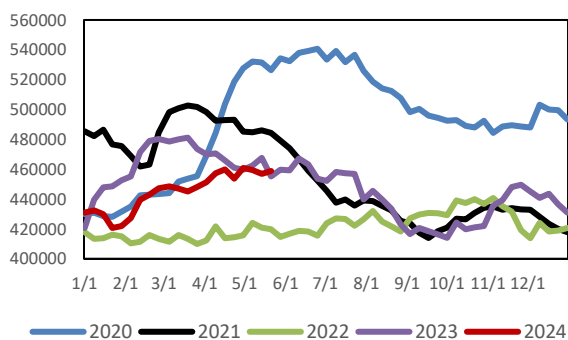
图表 1：EIA 周度报告重要数据汇总

| 单位：万桶/日 | 本期 | 上期 | 变化值 |
|-------------|----------|----------|-------|
| 美国商品原油库存 | 45884.5 | 45702.0 | 182.5 |
| 美国战储SPR原油库存 | 36880.4 | 36781.1 | 99.3 |
| 美国库欣原油库存 | 3632.0 | 3499.5 | 132.5 |
| 美国汽油库存 | 22682.2 | 22776.7 | -94.5 |
| 美国柴油库存 | 10734.8 | 10716.6 | 18.2 |
| 美国航煤库存 | 4250.5 | 4136.5 | 114.0 |
| 美国燃料油库存 | 2944.1 | 2888.3 | 55.8 |
| 美国油品总库存 | 125049.5 | 124299.9 | 749.6 |
| 美国原油产量 | 1310.0 | 1310.0 | 0.0 |
| 美国原油出口-进口 | 279.7 | 152.6 | 127.1 |
| 美国汽油出口-进口 | -0.3 | 17.1 | -17.4 |
| 美国柴油出口-进口 | 112.6 | 98.0 | 14.6 |
| 美国炼厂开工率% | 91.7 | 90.4 | 1.3 |
| 美国原油投产量 | 16482.0 | 16255.0 | 227.0 |
| 美国原油表需 | 1950.2 | 2020.2 | -70.0 |
| 美国汽油表需 | 1008.4 | 977.2 | 31.2 |
| 美国柴油表需 | 509.5 | 469.4 | 40.1 |

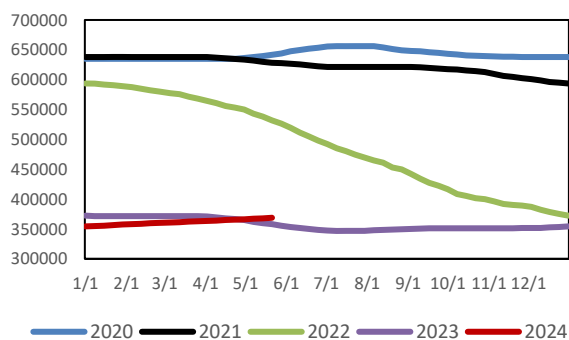
数据来源：EIA, 兴证期货研究咨询部

3. 相关图表

图表 2: 美国商品原油库存 (千桶)

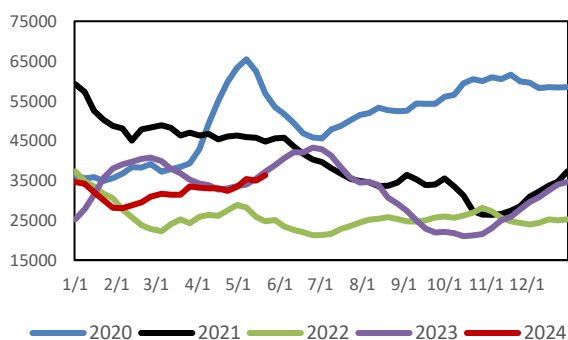


图表 3: 美国 SPR 原油库存 (千桶)

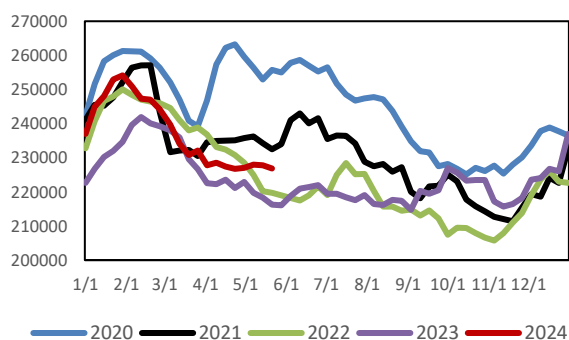


数据来源: EIA; 兴证期货研究咨询部

图表 4: 美国库欣原油库存 (千桶)

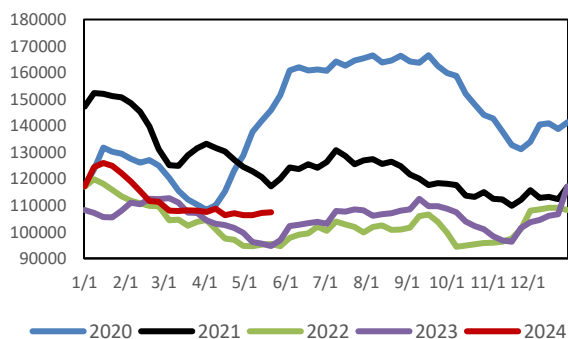


图表 5: 美国汽油库存 (千桶)

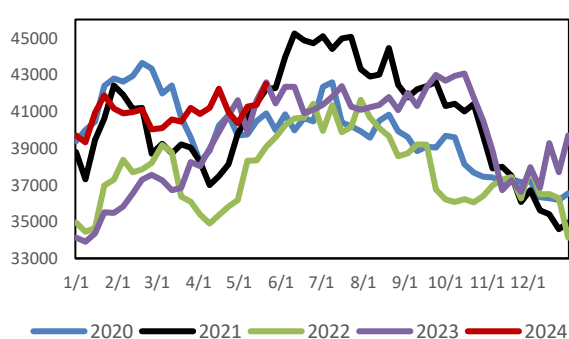


数据来源: EIA; 兴证期货研究咨询部

图表 6: 美国柴油库存 (千桶)

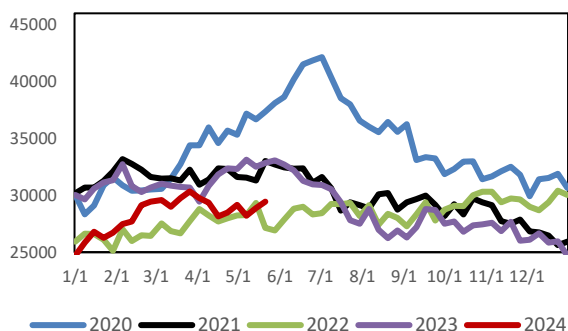


图表 7: 美国航煤库存 (千桶)

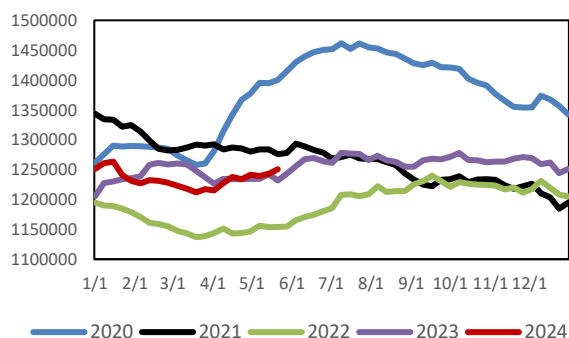


数据来源: EIA; 兴证期货研究咨询部

图表 8: 美国燃料油库存 (千桶)

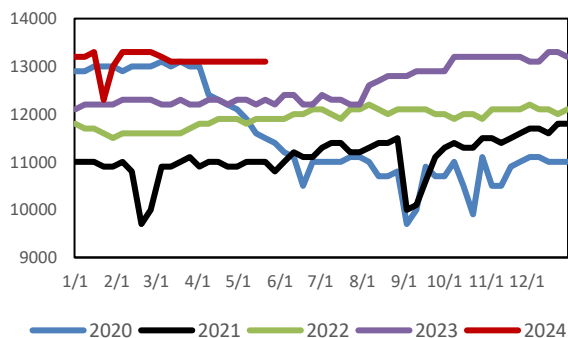


图表 9: 美国油品总库存 (千桶)

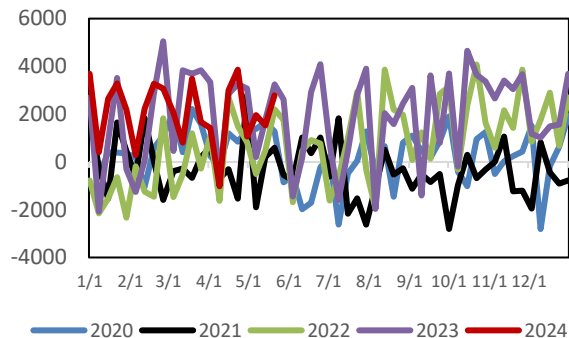


数据来源: EIA; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 美国原油产量 (千桶/日)

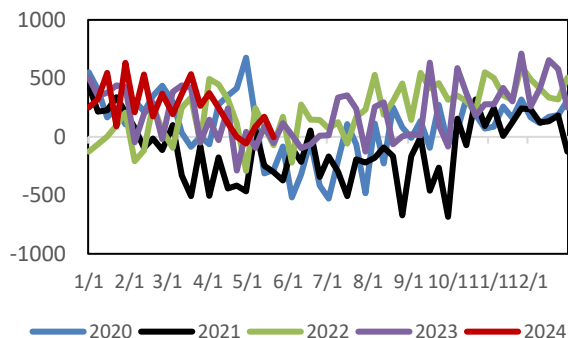


图表 11: 美国原油出口-进口 (千桶/日)

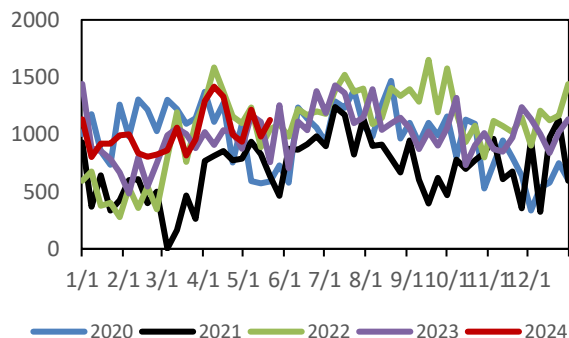


数据来源: EIA; 兴证期货研究咨询部

图表 12: 美国汽油出口-进口 (千桶/日)

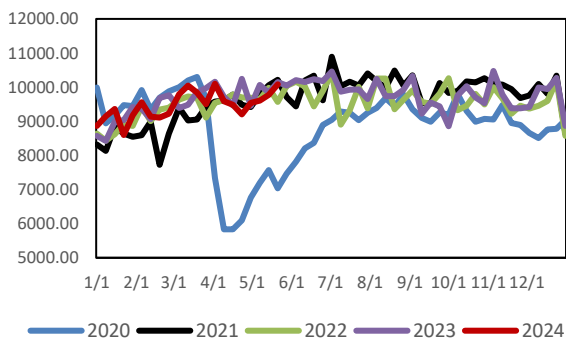


图表 13: 美国柴油出口-进口 (千桶/日)

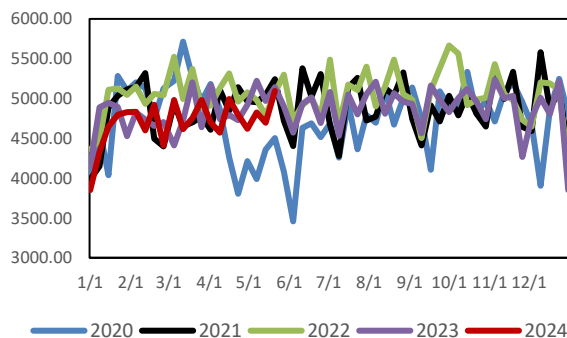


数据来源: EIA; 兴证期货研究咨询部

图表 14: 美国汽油表需 (千桶/日)

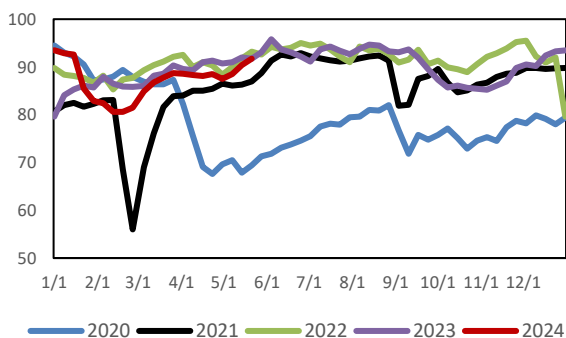


图表 15: 美国柴油表需 (千桶/日)

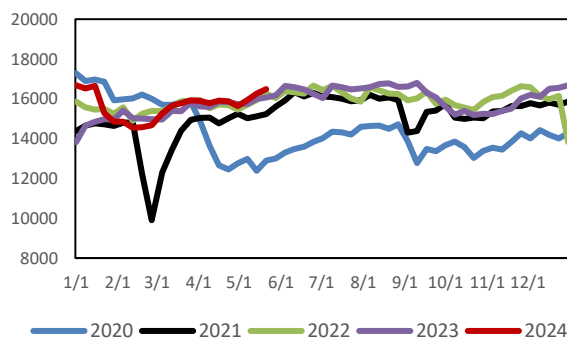


数据来源: EIA; 兴证期货研究咨询部

图表 16: 美国炼厂开工率 (%)



图表 17: 美国原油加工量 (千桶/日)



数据来源: EIA; 兴证期货研究咨询部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。