

EIA 周度报告: 原油库存继续减少 需求下降是根源

王吉帅 (投资咨询号: Z0018126)

联系人: 郑思霄、吕紫荆

报告要点

1、EIA 周度报告: 截至 2022 年 11 月 18 日当周

- 美国原油库存(+SPR)减少 529 万桶(-0.64%), 至 8.22 亿桶;
- 美国商业原油库存减少 369 万桶(-0.85%), 至 4.32 亿桶;
- 美国战略储备原油库存(SPR)减少 160 万桶(-0.41%), 至 3.91 亿桶;
- 美国汽油库存增加 306 万桶(1.47%), 至 2.11 亿桶;
- 美国柴油库存增加 172 万桶(1.6%), 至 1.09 亿桶;
- 美国航空煤油库存增加 15 万桶(0.41%), 至 0.37 亿桶;
- 美国燃料油库存增加 34 万桶(1.14%), 至 0.3 亿桶;
- 全口径原油+成品油库存增加 174 万桶(0.11%), 至 16.11 亿桶;
- 美国原油产量 1.21 万桶/日(0%),
- 美国汽油表需增加 41.5 万桶(-4.75%), 至 832.7 亿桶;
- 美国航煤表需增加 13.5 万桶(-8.19%), 至 151.4 亿桶;
- 美国柴油表需增加 1.7 万桶(-0.44%), 至 384.6 亿桶;
- 美国燃料油表需减少 25.5 万桶(-62.35%), 至 15.4 亿桶;
- 美国丙烷表需减少 6.9 万桶(-7.32%), 至 87.4 亿桶;



【浮现的利多与利空】

EIA 周度报告：美国原油库存(+SPR)、商业原油库存、美国战略储备原油库存(SPR)保持减少，但美国汽油库存、柴油库存增本期增加；

- G7 因内部讨论结果不一致延迟了对俄限价的决定，据悉正在考虑将俄罗斯海运原油固定在 65-70 美元/桶，如果限定为此价格，高于市场原本的预期，一定程度上降低了供应中断的压力。提示：①据调查生产成本估计在每桶 20 美元左右，如果上限价格如前文所示，仍将使俄罗斯出售原油有利可图，从而防止了全球市场供应短缺，②俄罗斯乌拉尔原油交易价格当前约为 68 美元/桶，可见制裁价格并未造成特殊威胁。

【未来潜在的决定】

- 美国准备重启授权雪佛龙提高委内瑞拉的石油产量，如果实行，将带来 20 万桶/日的产能，但此增量兑现对油价的影响不会太大。
- 因为美国页岩油产量增长放缓，欧佩克 12 月的会议将决定对未来中短期油价提振的可能性。
- 美国今年 2 亿多桶 SPR 释放接近尾声，在此方面的利空已经出尽。

综上，G7 对俄限价的新闻对俄罗斯出口冲击的减小，EIA 周度库存报告利多因素不及限价消息对油价的负面影响，中短期反应 OPEC 减产对市场造成的油价恐慌有所消减，油价更高的支撑需要看 OPEC 会不会做出更意外的减产决定。

美国原油平衡表

表 1: 美国原油平衡表(百万桶/日)

index	2022-11-18	Week Change	Week Change %	Year Change	Year Change %
原油	822.18	-5.29	-0.64	-213.48	-20.61
商业原油	431.67	-3.69	-0.85	-1.45	-0.33
库欣商业原油	24.73	-0.89	-3.46	-3.81	-13.36
SPR	390.52	-1.60	-0.41	-212.04	-35.19
原油+成品油	1,610.61	1.74	0.11	-214.11	-11.73
商业原油+成品油	1,220.09	3.34	0.27	-2.07	-0.17
汽油	211.00	3.06	1.47	-4.42	-2.05
柴油	109.10	1.72	1.60	-14.78	-11.93
航空煤油	37.43	0.15	0.41	1.36	3.76
残渣燃料油	29.72	0.34	1.14	1.84	6.60
丙烷/丙烯	89.03	1.22	1.38	16.37	22.53

来源: EIA, 中州期货

表 2: 美国原油平衡表(4 周平均数据) (百万桶/日)

index	2022-11-18	Week Change	Week Change %	Year Change	Year Change %
原油产量	12.05	0.03	0.21	0.55	4.78
原油净进口	2.43	0.44	22.20	-0.91	-27.11
原油进口	6.32	0.22	3.61	-0.01	-0.24
原油出口	3.89	-0.22	-5.38	0.89	29.73
库存变化	-0.70	-0.16	-29.85	-0.30	-77.55
商业原油库存变化	-0.30	-0.22	-316.90	-0.26	-745.71
SPR库存变化	-0.40	0.07	13.98	-0.04	-12.04
原油调整项ADJ	0.94	-0.38	-28.92	0.66	238.35
原油进料	16.12	0.24	1.53	0.61	3.96

来源: EIA, 中州期货

表 3: 美国原油成品油库存(百万桶)

index	2022-11-18	Week Change	Week Change %	Year Change	Year Change %
原油	822.18	-5.29	-0.64	-213.48	-20.61
商业原油	431.67	-3.69	-0.85	-1.45	-0.33
库欣商业原油	24.73	-0.89	-3.46	-3.81	-13.36
SPR	390.52	-1.60	-0.41	-212.04	-35.19
原油+成品油	1,610.61	1.74	0.11	-214.11	-11.73
商业原油+成品油	1,220.09	3.34	0.27	-2.07	-0.17
汽油	211.00	3.06	1.47	-4.42	-2.05
柴油	109.10	1.72	1.60	-14.78	-11.93
航空煤油	37.43	0.15	0.41	1.36	3.76
残渣燃料油	29.72	0.34	1.14	1.84	6.60
丙烷/丙烯	89.03	1.22	1.38	16.37	22.53

来源: EIA, 中州期货

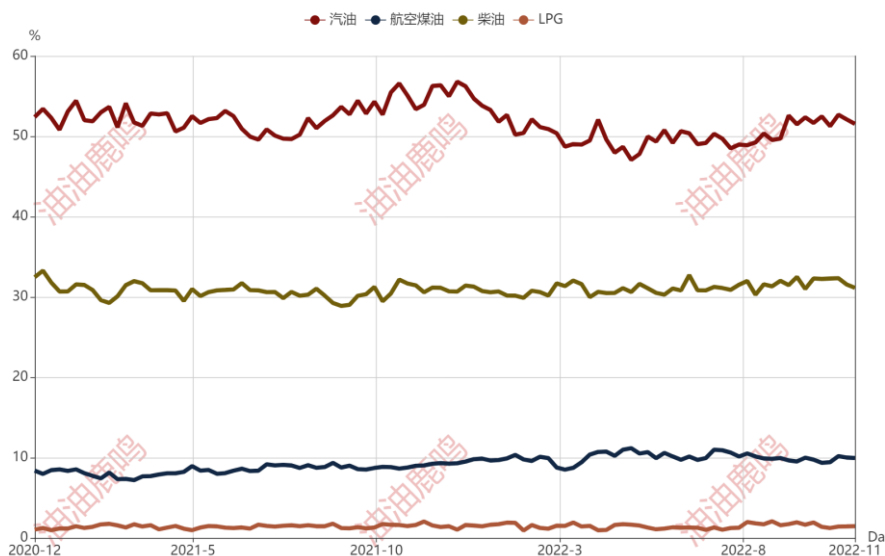
成品油产率

表 7: 成品油产率(千桶/日)

index	2022-11-18	Week Change	Week Change %	Year Change	Year Change %
炼厂原油进料	16,410.00	258.00	1.60	779.00	4.98
PADD1炼厂进料	825.00	8.00	0.98	75.00	10.00
PADD2炼厂进料	3,848.00	172.00	4.68	72.00	1.91
PADD3炼厂进料	8,958.00	121.00	1.37	543.00	6.45
PADD4炼厂进料	580.00	2.00	0.35	22.00	3.94
PADD5炼厂进料	2,198.00	-46.00	-2.05	65.00	3.05
汽油产量	8,459.00	43.00	0.51	-336.00	-3.82
航空煤油产量	1,634.00	16.00	0.99	190.00	13.16
柴油产量	5,111.00	14.00	0.27	239.00	4.91
燃料油产量	243.00	9.00	3.85	-2.00	-0.82
LPG产量	2,456.00	-27.00	-1.09	1.00	0.04
汽油产率	51.55	-0.56	-1.07	-4.72	-8.39
航煤产率	9.96	-0.06	-0.60	0.72	7.79
柴油产率	31.15	-0.41	-1.30	-0.02	-0.07
燃料油产率	1.48	0.03	2.21	-0.09	-5.52
LPG产率	14.97	-0.41	-2.64	-0.74	-4.71

来源: EIA, 中州期货

图 1: 成品油产率



来源: EIA, 中州期货

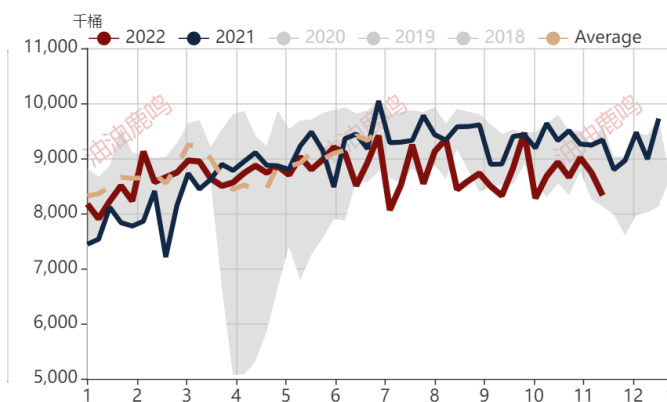
汽油

表 8: 汽油(千桶/日)

index	2022-11-18	Week Change	Week Change %	Year Change	Year Change %
汽油产量	9,076.86	-335.43	-3.56	-538.71	-5.60
汽油产率	51.55	-0.56	-1.07	-4.72	-8.39
汽油消费	8,327.00	-415.00	-4.75	-469.00	-5.33
汽油进口	585.00	13.00	2.27	-58.00	-9.02
汽油出口	898.00	-29.00	-3.13	11.00	1.24
汽油库存	210,998.00	3,058.00	1.47	-4,424.00	-2.05
P1库存	47,069.00	-2,184.00	-4.43	-7,648.00	-13.98
P2库存	45,112.00	569.00	1.28	252.00	0.56
P3库存	82,721.00	3,124.00	3.92	1,642.00	2.03
P4库存	7,407.00	846.00	12.89	-304.00	-3.94
P5库存	28,689.00	703.00	2.51	1,634.00	6.04

来源: EIA, 中州期货

图 2: 汽油需求(千桶/日)



来源: EIA, 中州期货

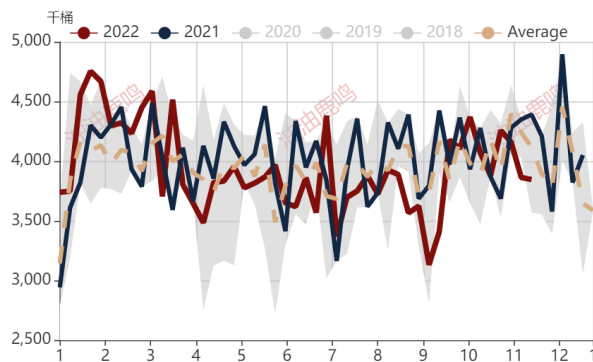
柴油

表 9: 柴油(千桶/日)

index	2022-11-18	Week Change	Week Change %	Year Change	Year Change %
柴油产量	5,111.00	14.00	0.27	239.00	4.91
柴油产率	31.15	-0.41	-1.30	-0.02	-0.07
柴油消费	3,846.00	-17.00	-0.44	-363.00	-8.62
柴油进口	122.00	12.00	10.91	-112.00	-47.86
柴油出口	1,142.00	-41.00	-3.47	554.00	94.22
柴油库存	109,101.00	1,718.00	1.60	-14,776.00	-11.93
P1库存	27,248.00	1,359.00	5.25	-14,368.00	-34.53
P2库存	24,509.00	162.00	0.67	-2,045.00	-7.70
P3库存	42,217.00	228.00	0.54	1,552.00	3.82
P4库存	3,201.00	63.00	2.01	-402.00	-11.16
P5库存	11,925.00	-95.00	-0.79	487.00	4.26

来源: EIA, 中州期货

图 3: 柴油需求(千桶/日)



来源: EIA, 中州期货

航空煤油

表 10: 航空煤油(千桶/日)

index	2022-10-28	Week Change	Week Change %	Year Change	Year Change %
航煤产量	1,495.00	50.00	3.46	146.00	10.82
航煤产率	9.44	0.08	0.81	0.66	7.49
航煤消费	1,308.00	-374.00	-22.24	-283.00	-17.79
航煤进口	74.00	-297.00	-80.05	-51.00	-40.80
航煤出口	212.00	53.00	33.33	80.00	60.61
航煤库存	36,394.00	337.00	0.93	-1,503.00	-3.97
P1库存	8,505.00	-303.00	-3.44	-392.00	-4.41
P2库存	6,625.00	-121.00	-1.79	-603.00	-8.34
P3库存	12,159.00	997.00	8.93	469.00	4.01
P4库存	763.00	48.00	6.71	-141.00	-15.60
P5库存	8,342.00	-283.00	-3.28	-836.00	-9.11

来源: EIA, 中州期货

燃料油

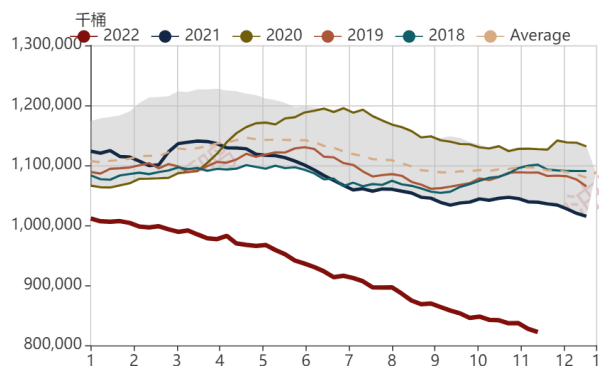
表 11: 燃料油(千桶/日)

index	2022-11-18	Week Change	Week Change %	Year Change	Year Change %
燃料油产量	243.00	9.00	3.85	-2.00	-0.82
燃料油产率	1.48	0.03	2.21	-0.09	-5.52
燃料油消费	154.00	-255.00	-62.35	-238.00	-60.71
燃料油进口	114.00	-57.00	-33.33	-144.00	-55.81
燃料油出口	155.00	28.00	22.05	96.00	162.71
燃料油库存	29,721.00	336.00	1.14	1,840.00	6.60
P1库存	5,453.00	275.00	5.31	-76.00	-1.37
P2库存	1,136.00	-17.00	-1.47	201.00	21.50
P3库存	18,437.00	30.00	0.16	2,423.00	15.13
P4库存	162.00	0.00	0.00	-14.00	-7.95
P5库存	4,532.00	47.00	1.05	-695.00	-13.30

来源: EIA, 中州期货

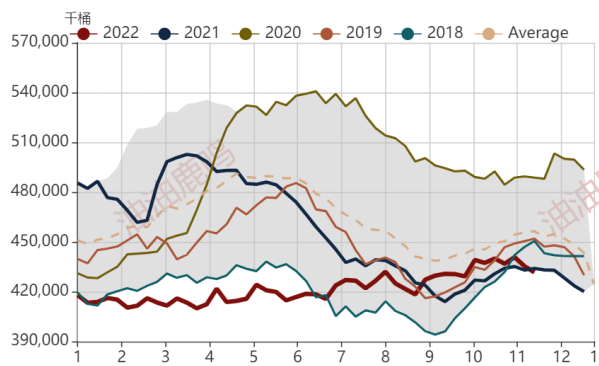
库存

图 4：原油库存(阴影为 5 年区间，下同)



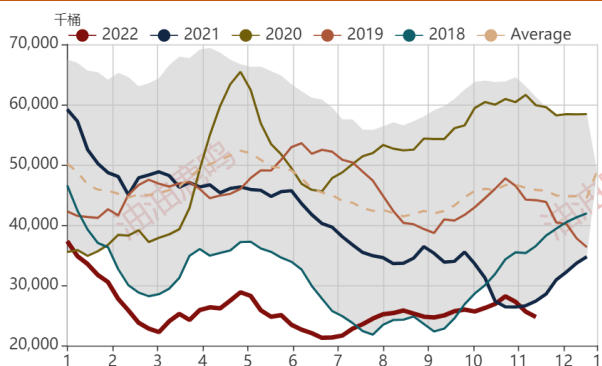
来源：EIA，中州期货

图 5：商业原油库存



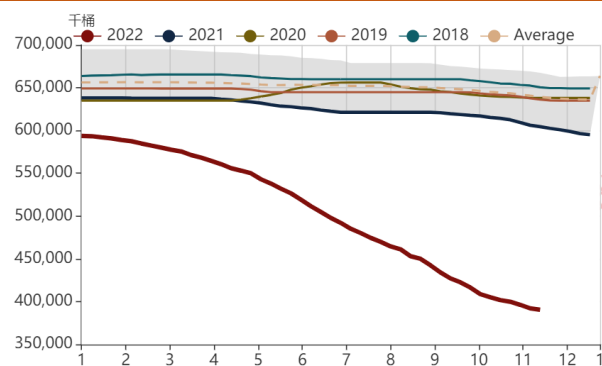
来源：EIA，中州期货

图 6：库欣原油库存



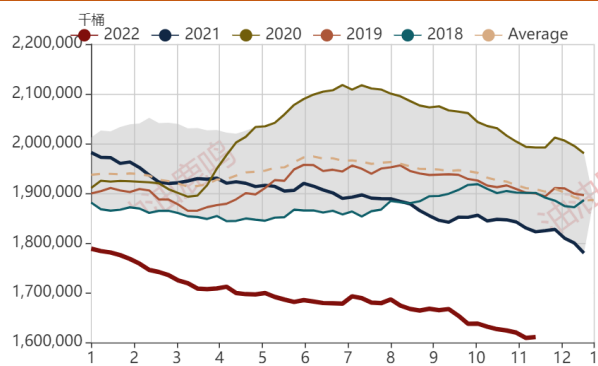
来源：EIA，中州期货

图 7：SPR 原油库存



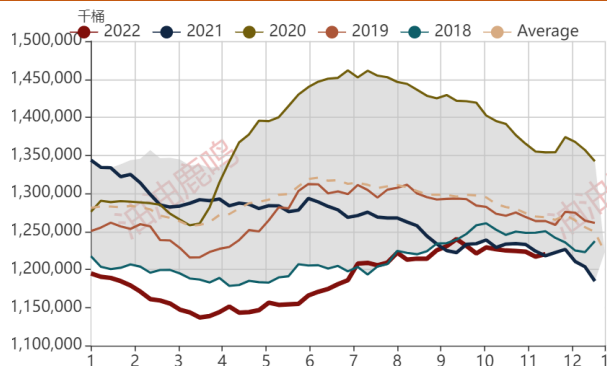
来源：EIA，中州期货

图 8：原油+成品油库存



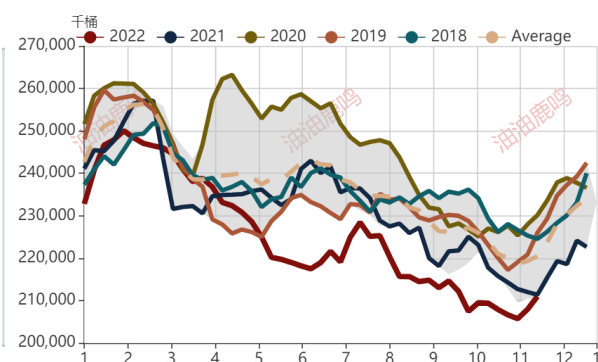
来源：EIA，中州期货

图 9：商业原油+成品油库存



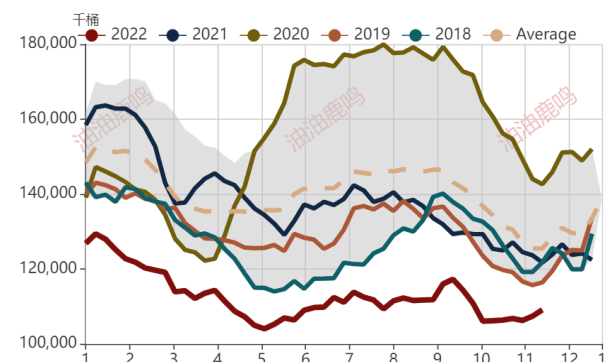
来源：EIA，中州期货

图 10：汽油库存



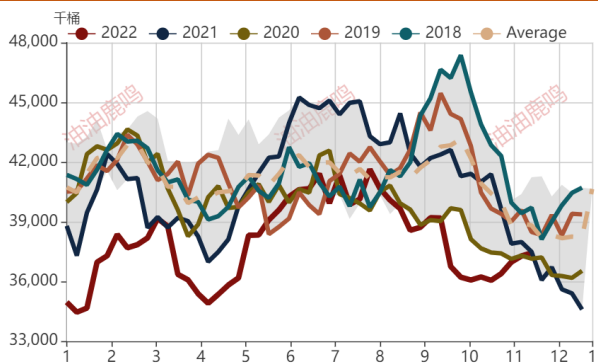
来源：EIA，中州期货

图 11：柴油库存



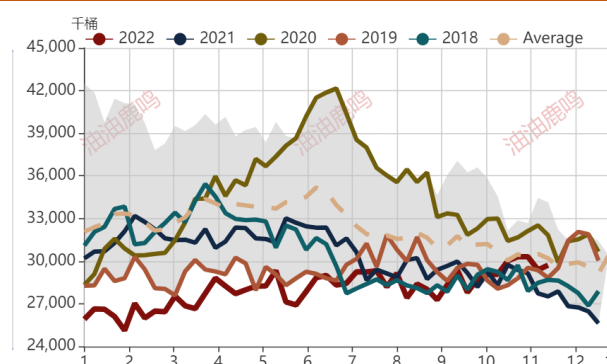
来源：EIA，中州期货

图 12：航空煤油库存



来源：EIA，中州期货

图 13：燃料油库存



来源：EIA，中州期货

■ 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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

■ 联系我们

管理总部 200120

地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西楼 1502 室

Tel：021-68395023

Email：zzzjb@zzfco.net

烟台营业部 264000

地址：烟台市芝罘区西关南街 2 号万达金融中心 20 层

Tel：0535-6695733 传真：0535-6692349

Email：zzyt@zzfco.net

青岛营业部 266071

地址：青岛市南京路 9 号联合大厦 19 层

Tel：0532-85753085 传真：0532-85753085

Email：zzqd@zzfco.net

临沂营业部 276004

地址：临沂市兰山区沂蒙路 454 号华泰(嘉锐)大厦 801

Tel：0539-8053287 传真：0539-8053287

Email：zzly@zzfco.net

大连营业部 116023

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2208 室

Tel：0411-84806738 传真：0411-84806738

山东分公司 250000

地址：济南市市中区经十路 22068 号山东出版智能大厦 205 室

Tel：0531-87903676 传真：0531-87903676

Email：zzjn@zzfco.net

广西分公司 116023

地址：广西南宁五象新区五象大道 403 号富雅国际金融中心 6512-6513 室

Tel：0771-5505092 Email：zzgx@zzfco.net

烟台总部 264010

地址：山东省烟台市芝罘区万达金融中心 A 座 20 楼

Tel：0535-6695733 传真：0535-6692349

Email：zzqh@zzfco.net

上海分公司 200120

上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西楼 1503 室

Tel：021-58386177 Email：zzsh@zzfco.net

沈阳营业部 110004

地址：沈阳市和平区文化路 77 号 901、904

Tel：024-83189947 传真：024-83189947

Email：zzsy@zzfco.net

烟台分公司 265701

地址：烟台市开发区长江路天马中心 1 号楼 1216 号房

Tel：0535-2169566 传真：0535-2169566

Email：zzlk@zzfco.net

江苏分公司 210019

地址：南京市建邺区兴隆大街 188-1 号

Tel：025-66687725

Email：zzjsu@zzfco.net

华中分公司 430000

地址：武汉市江汉区中央商务区泛海国际 SOHO 城第 3、4、6 幢 4 号楼 9 层 7 号

Tel：027-83555585

Email：zzhz@zzfco.net

宜昌分公司 443000

地址：宜昌市伍家岗区沿江大道 188 号新外滩商业楼 000301-01

Tel：0717-6229585 Email：zzyc@zzfco.net