



Research and  
Development Center

# 预计美国原油库存超预期增加：我们预计增加 363 万桶！

2019 年 4 月 10 日

左前明 能源行业首席分析师  
陈淑娴 研究助理  
洪英东 研究助理

## 预计美国原油库存超预期增加：我们预计增加 363 万桶！

### 2019 年第十四期专题报告

2019 年 4 月 10 日

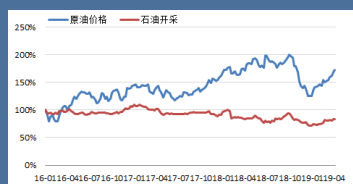
#### 本期内容提要：

- **【信达石化原油库存预测模型】**为提前预判美国每周原油库存变化和每周油价走势，信达证券石化研究团队通过建立并综合 4 大模型：美国原油产量模型，美国炼厂开工及需求模型，基于油轮定位和装卸跟踪技术的美国原油进出口模型，和基于卫星扫描技术的美国陆地库存监测模型，以给出我们对美国每周原油供需及库存变化的预测值。
- **【信达石化美国原油库存预期】**根据构建的 4 大模型，我们预测过去一周 2019.3.29-2019.4.5 美国原油总供应和总需求分别为 16.53 百万桶/日和 16.01 百万桶/日。其中，美国原油总供应=美国原油产量+美国原油净进口，我们预计美国原油产量为 12.03 百万桶/日，美国原油净进口量为 4.50 百万桶/日。因此，信达预测过去一周美国原油库存“**增加 363 万桶**”。需要指出的是，该预测是我们构建的模型的测试结果，随着时间序列的拉长，我们后续也会适当调整模型以提前给出更加准确的预测。
- **【华尔街一致预期】**华尔街对 2019.3.29-2019.4.5 一周内美国原油库存变化的一致预期为“**增加 240 万桶**”，因此信达预计美国原油库存增加幅度**超过华尔街一致预期，信达同华尔街分歧 123 万桶**。如果周三公布的原油库存变化接近信达预测，我们认为短期油价（周度，本次报告发布之后的 5 个交易日）收跌概率较大。本周 EIA 库存将于 2019 年 4 月 10 日晚间公布。
- **【附注】**华尔街四大金融信息和数据服务商中的彭博（Bloomberg）、路透社（Reuters）、华尔街日报（The Wall Street Journal）和普氏（Platts）均对 2019.3.29-2019.4.5 一周内的美国原油库存变化进行了围绕全球市场顶尖分析师各自的预测模型的调查统计！4 家机构在 2019 年 4 月 9-10 日期间公布了各自的调查预测数据，分别为增加 248 万桶、增加 230 万桶、增加 200 万桶和增加 280 万桶。我们取 4 家机构的均值“**增加 240 万桶**”作为 2019.3.29-2019.4.5 这一周内的美国原油库存变化的华尔街一致预测。
- **【信达石化美国原油库存上周预测结果回顾】**在 2019 年 4 月 3 日《预计美国原油库存超预期增加：我们预计增加 67 万桶！》中，我们预测 2019.3.22-2019.3.29 美国原油库存“**增加 67 万桶**”，华尔街一致预期为“**下降 43 万桶**”，而 EIA2019 年 4 月 3 日晚间（北京时间）公布美国原油库存“**增加 724 万桶**”，我们预测比华尔街一致预期更接近 EIA 公布的实际库存变化数据。
- **【风险因素】**需求不及预期，产量不及预期，地缘政治，卫星扫描精度误差，油轮进出港追踪定位误差，阿拉斯加产量季节性波动误差。

## 证券研究报告

### 行业研究——周报

#### 石油开采行业



资料来源：信达证券研发中心

左前明 能源行业首席分析师

执业编号：S1500518070001

联系电话：+86 10 83326795

邮箱：zuoqianming@cindasc.com

陈淑娴 研究助理

联系电话：+86 10 83326791

邮箱：chenshuxian@cindasc.com

洪英东 研究助理

联系电话：+86 10 83326702

邮箱：hongyingdong@cindasc.com

## 目录

预计美国原油库存超预期增加：我们预计增加 363 万桶! ..... 2

## 图表目录

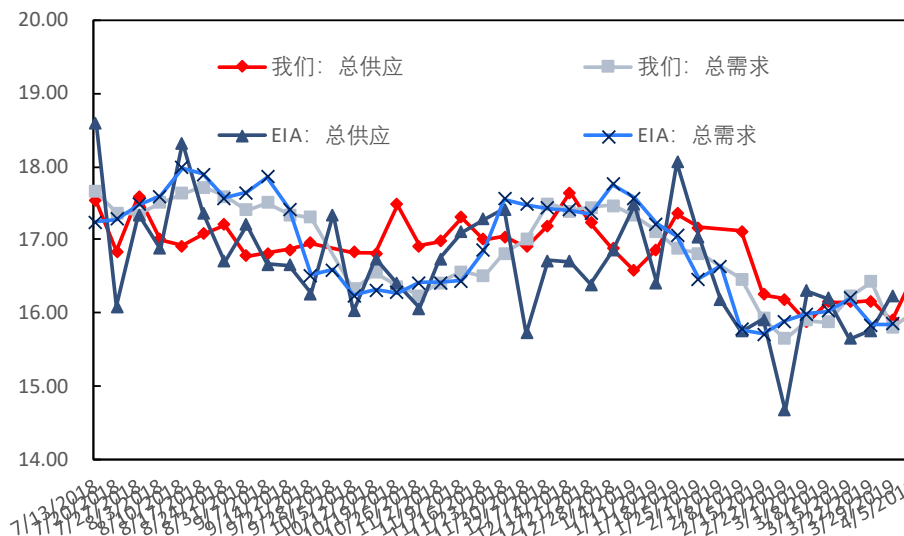
图表 1: 我们对 2019.3.29-2019.4.5 一周内美国原油总供应和总需求的预测 (百万桶/日) .. 2  
图表 2: 我们和华尔街对 2019.3.29-2019.4.5 一周内美国原油库存变化的预测 (百万桶) .. 3

## 预计美国原油库存超预期增加：我们预计增加 363 万桶！

**【信达石化原油库存预测模型】**为提前预判美国每周原油库存变化和每周油价走势，信达证券石化研究团队通过建立并综合 4 大模型：美国原油产量模型，美国炼厂开工及需求模型，基于油轮定位和装卸跟踪技术的美国原油进出口模型，和基于卫星扫描技术的美国陆地库存监测模型，以给出我们对美国每周原油供需及库存变化的预测值。

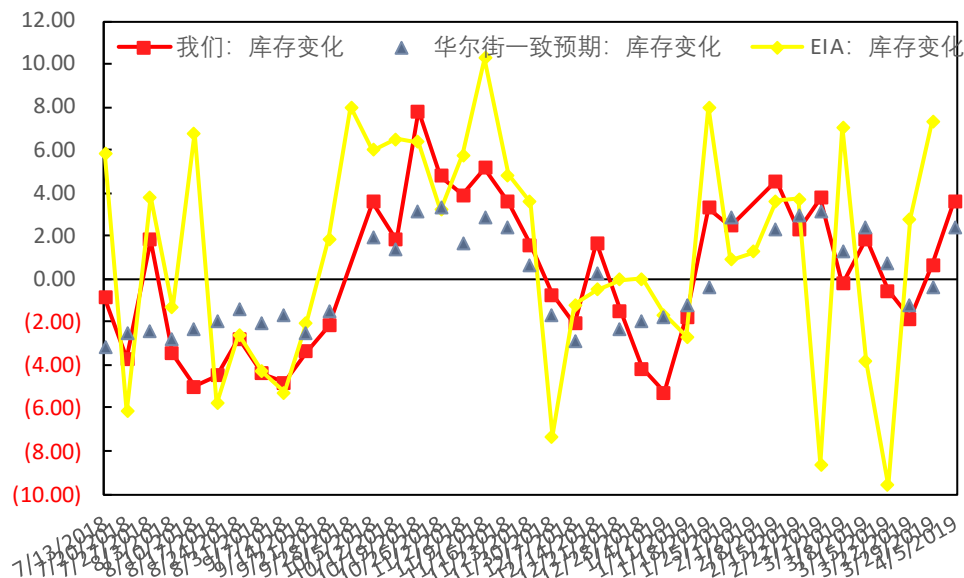
**【信达石化美国原油库存预期】**根据构建的 4 大模型，我们预测过去一周 2019.3.29-2019.4.5 美国原油总供应和总需求分别为 16.53 百万桶/日和 16.01 百万桶/日。其中，美国原油总供应=美国原油产量+美国原油净进口，我们预计美国原油产量为 12.03 百万桶/日，美国原油净进口量为 4.50 百万桶/日。因此，信达预测过去一周美国原油库存“**增加 363 万桶**”。需要指出的是，该预测是我们构建的模型的测试结果，随着时间序列的拉长，我们后续也会适当调整模型以提前给出更加准确的预测。

图表 1：我们对 2019.3.29-2019.4.5 一周内美国原油总供应和总需求的预测（百万桶/日）



资料来源：信达证券研发中心 注：总供应=产量+净进口量，总需求=炼厂加工量

**【华尔街一致预期】**华尔街对 2019.3.29-2019.4.5 一周内美国原油库存变化的一致预期为“**增加 240 万桶**”，因此信达预计美国原油库存增加幅度超过华尔街一致预期，信达同华尔街分歧 **123 万桶**。如果周三公布的原油库存变化接近信达预测，我们认为短期油价（周度，本次报告发布之后的 5 个交易日）收跌概率较大。本周 EIA 库存将于 2019 年 4 月 10 日晚间（北京时间）公布。

**图表 2: 我们和华尔街对 2019.3.29-2019.4.5 一周内美国原油库存变化的预测 (百万桶)**


资料来源: 彭博、路透社、华尔街日报、普氏、信达证券研发中心

**【附注】**华尔街四大金融信息和数据服务商中的彭博 (Bloomberg)、路透社 (Reuters)、华尔街日报 (The Wall Street Journal) 和普氏 (Platts) 均对 2019.3.29-2019.4.5 一周内的美国原油库存变化进行了围绕全球市场顶尖分析师各自的预测模型的调查统计! 4 家机构在 2019 年 4 月 9-10 日期间公布了各自的调查预测数据, 分别为增加 248 万桶、增加 230 万桶、增加 200 万桶和增加 280 万桶。我们取 4 家机构的均值“增加 240 万桶”作为 2019.3.29-2019.4.5 这一周内的美国原油库存变化的华尔街一致预测。需要提醒的是, 这四大金融信息和数据服务商并非每周都会公布对美国原油库存的预期, 我们始终取可获得的数据的平均值作为华尔街一致预期。

**【信达石化美国原油库存上周预测结果回顾】**在 2019 年 4 月 3 日《预计美国原油库存超预期增加: 我们预计增加 67 万桶!》中, 我们预测 2019.3.22-2019.3.29 美国原油库存“增加 67 万桶”, 华尔街一致预期为“下降 43 万桶”, 而 EIA2019 年 4 月 3 日晚间 (北京时间) 公布美国原油库存“增加 724 万桶”, 我们预测比华尔街一致预期更接近 EIA 公布的实际库存变化数据。

**【风险因素】**需求不及预期, 产量不及预期, 地缘政治, 卫星扫描精度误差, 油轮进出港追踪定位误差, 阿拉斯加产量季节性波动误差。

## 研究团队简介

**左前明**，中国矿业大学（北京）博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国信达业务审核咨询专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责能源行业研究。

**陈淑娴**，北京大学数学科学学院（SMS）金融数学系学士，北京大学国家发展研究院（CCER）经济学双学士和西方经济学硕士。2017年7月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工行业研究。

**洪英东**，清华大学工学博士，2018年4月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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任何责任，投资者需自行承担风险。