

## 本期内容

>>本文仅限作者观点，点击上方视频收看！

今天我们还是聊一聊关于美国的汽柴油消费的情况。

这个东西大家已经关注很多了，主要是关注需求不足的情况，尤其是美国的汽油需求，今年整体来看大幅度放缓的，柴油的消费量还不错，但是汽油的情况就不乐观，首先第一点，为什么要关注这点呢？





我们以前给大家看过这个图，就是美国的商业库存和美国馏分油库存之间的关系，它们之间是滞后了九周的。也就换句话说，美国的柴油库存的变动影响到整个原油库存的变化大概是提前九周，也就是黑色的线和棕色的线，这以前我发过。时间节点上来看，调整过以后的这个表告诉我们，如果按照馏分油的库存的前瞻性指引，美国进入到三季度季节性累库存的情况应该是快临近拐点和结束了。

按照目前柴油的情况来看，后面美国的原油库存：一，要么是横着，第二，原油的库存会正常的按照季节性出现一个下降，比如说像2017年的年底一样。现在这两种情况将直接决定油价短期在现在这个水平上会不会有相应企稳的迹象。

其实道理很简单，就是关于炼厂的开工。我们以前解释过，炼厂呢实际上是吃进去原油，无论是进口的还是从北边下来的，还是从页岩油产地下来的，还是从库欣下来的，基本上就是炼厂吃进原油，然后吐出来的就是汽油柴油馏分油等等等等。我们说汽油、馏分油原则上来讲就应该是这样的一个逻辑。

目前来看，汽油的利润仍然非常的不好，裂解价差实际上是非常不利的。目前来讲就是柴

油有利润。今年二季度三季度开始以后，汽油的高点是率先出来的，汽油高点率先出来了以后一路下跌，柴油还相对来讲比较的坚挺。这样的话实际上对于原油来讲就形成了累库存，需求不足，也就是“吃不动”。再加上欧佩克那边也没有足够的对伊朗制裁的空间，所以我们看到连带着原油出现了一个过剩的迹象。

炼厂的开工率正常来讲应该在10月底就应该是启动的，但是这已经是11月初了，比较有意思的现象就是，你可以看到这是过去八年以来最低的10月份的炼厂投入量，也就是它“吃”进去的数字，投入量的累积变动值。投入量累计变动值目前对于炼厂来讲是负的6.68%，这是过去八年以来最弱的。也就（意味着）炼厂现在不愿意去吃这个货，那这个情况出现了以后，很有可能我们会看到你的馏分油的需求很好，但是因为汽油的原因，因为下游总需求不足的情况下，实际上炼厂的动能和意愿并不是特别的强。虽然说这个东西类似于短板效应，就是正常来讲的话，只要这边赚钱，炼厂仍然会继续吞吐，但是炼厂会调整它的投入量，也就是调整它的开工率。所以我们可以看，炼厂今年后边的11月、12月份的开工率可能都不会特别的足。那这样很有可能使我们得出来的结论就是，原油的库存从累计变动值上可能是一个横的，就是说库存在绝对值上可能会下降，但是幅度可能没有那么的大，这个是有可能的。

如果出现类似于往年的这样的现象的话，比如15年年底，这对绝对油价影响变动实际上不是特别的明显。16年的年底我们可以看一下，对绝对油价影响都不是特别的明显。那2014年的年末，实际上是继续在崩盘，但是你可以从这张图上明显的看到，就是说目前来讲，

2017年以来的油价上涨和延续到18年有一个非常大的、明显的趋势的转折，就是在今年的9月份。其实对美国来讲，库存的变动已经影响很大了。我们大概的推演就是炼厂的开工率会起来，对原油库存的进一步累积可能会有一定的抑制作用。但是这个只能是从“吃”的量上来讲，我觉得仍然是“吃”的要相对来讲要少。随着炼厂“吃”的少了以后，汽油过剩的问题，如果需求仍然不足的话，汽油价格仍然是相对承压的。

柴油相对来讲要好一点。目前的这个低库存，但是柴油进入到四季度以后，它也会出现一个累库存，然后一季度再去库存。所以大概就是说柴油如果要跌的话，应该说在一季度之前，旺季之前，我觉得它可能相对坚挺，但是后面应该也会有一个补跌的动作。如果是真的总需求不足的情况下，需要密切的留意。从总需求倒过来看，基本上路径就是来拆分炼厂的行为，也就是推导炼厂石油的投入量，然后来对（看）原油的下游。但是整体来看，我觉得应该会出现类似于这个黄线，也就是比较偏弱的情况，这个是需要大家去密切注意的。

当然了，汽油、柴油、原油之间是可以做组合的，那这个更多的就是裂解利润的问题了。

[\(戳\) 不错哟! 我要订阅《付鹏说》](#)



# 《付鹏说》~见识社区~



付鹏的财经世界

“交易桌前看天下，付鹏说来评财经”~感谢大家订阅《付鹏说》语音，听我聊聊一些有意思的事情，发散思维评说财经，欢迎大家在社区里多多交流。



华尔街见闻

wallstreetcn.com

02

## 相关文章



中国炼油行业研究（下）——IMO 2020将至，看好柴油基本面

2018-11-21 15:04



美国原油补库存还能持续多久——API、EIA原油数据解析

2018-10-25 15:25



美国汽油持续暴跌：需求如此不振？

2018-11-11 13:35



德国新型氢动力列车为可持续铁路运输指明方向

2018-11-01 13:47



美国EIA原油库存连增七周 原油产出创历史新高 WTI油价跌超1.4%

2018-11-07 23:50

## 3条评论



请发表您的评论

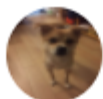


王嘉楠

7小时前

及时雨

👍 赞    ↩ 回复



王大雄

1天前

右下图的蓝线是什么商品的价格呢？

👍 赞    ↩ 回复



And

1天前

说实在话.个人认为石油问题都地缘政治搏议问题.从来不是供需问题.就全球历史需求从来稳增长百分之2上下, 通胀也一样,倒是石油价格变化莫测

👍 赞    ↩ 回复

联系我们

广告投放

关注我们

微博@华尔街见闻

加入我们

招聘专页



[意见反馈](#)

[邮件订阅](#)

[信息安全举报](#)

[RSS订阅](#)

[评论自律](#)



其他方式使用本网站的内容。

评论前请阅读网站“[跟帖评论自律管理承诺书](#)” 举报电话: 021-65963809

儿童色情信息举报亦可联系: [contact@wallstreetcn.com](mailto:contact@wallstreetcn.com)

华尔街见闻不良信息举报电话: 18521730658

[违法和不良信息举报受理和处置管理办法](#)

[界面新闻](#) | [证券之星](#) | [全景财经](#) | [观察者网](#) | [经济网](#) | [猎聘网](#) | [华夏时报](#) | [陆家嘴金融网](#) | [英为财情Investing.com](#) | [黄金头条](#)

科技有限公司 wallstreetcn.com 沪ICP备13019121号 增值电信业务经营许可证沪B2-20180399