



【建投专题】欧美国家原油需求均已见顶，当前或低增速或负增长

董丹丹 期货交易咨询从业信息：Z0017387 期货从业信息：F03095464

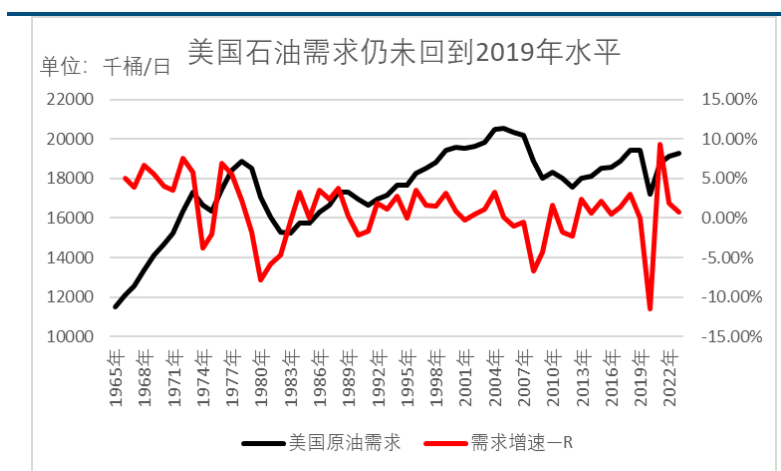
发布日期：2024 年 6 月 19 日

前期我们对中国原油需求增速做了简单的分析，今天我们看看欧美国家的原油需求增长的大数是什么。这可能是当前的发展中国家未来的方向。

一、美国原油需求 2005 年见顶

以国际知名资讯机构 EI 的数据为依据，我们发现美国的原油需求早在 2005 年就已经见顶，当年的需求达到了 2050 万桶/日，2023 年的原油需求量为 1930 万桶/日。可能各个机构对需求绝对值有出入，但趋势基本一致。2000-2010 年的 11 年美国原油平均需求增速为负的 0.49%，2011-2019 年的 9 年间平均需求增速 0.66%。

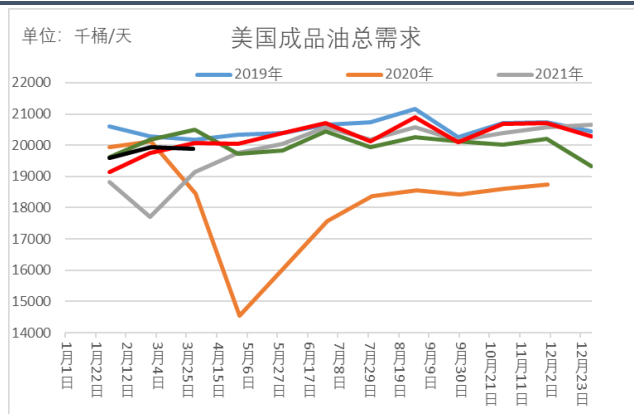
图表 1：美国原油需求仍未回到 2019 年的水平



数据来源：EI、IEA，中信建投期货

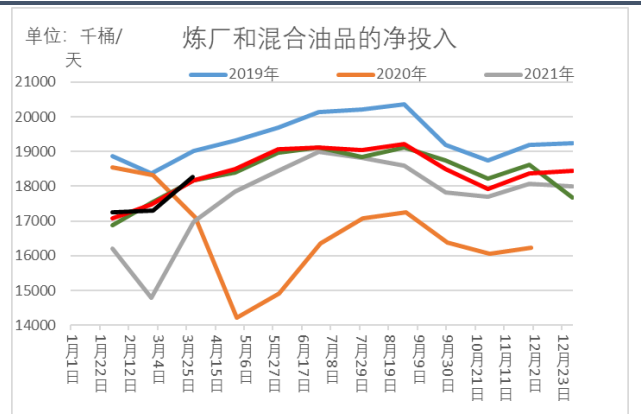
对美国需求增速的原始数据，1965 年到 2022 年期间我们采用了 EI 的数据源，2023 年的增速则采用了 IEA 的估测值。这些数据与美国 EIA 每个月月底公布的《月度供应报告》是相匹配的。在 5 月 31 日公布的最新报告上，我们看到美国的原油需求和炼厂加工量均未回到 2019 年同期水平。美国 2024 年 3 月柴油需求降到了 26 年同期最低，汽油需求同比也有下滑。这些数据表明无论是工业、取暖用油量，还是民众出行的用油量都较疫情前有明显下滑。

图表 2：美国石油总需求的月度走势



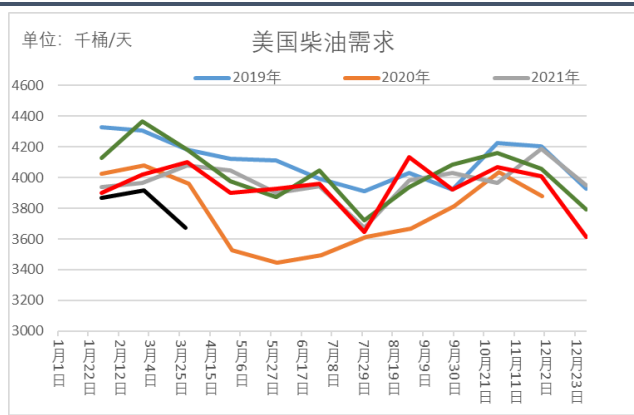
数据来源：EIA，中信建投期货

图表 3：美国炼厂加工量的月度季节性走势



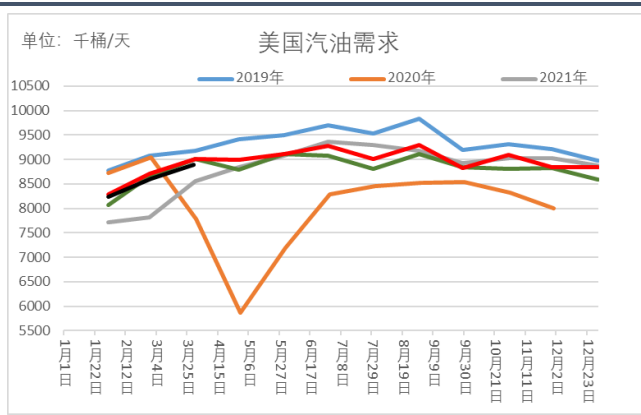
数据来源：EIA，中信建投期货

图表 4：美国柴油需求的季节性走势



数据来源：EIA，中信建投期货

图表 5：美国汽油需求的季节性走势



数据来源：EIA，中信建投期货

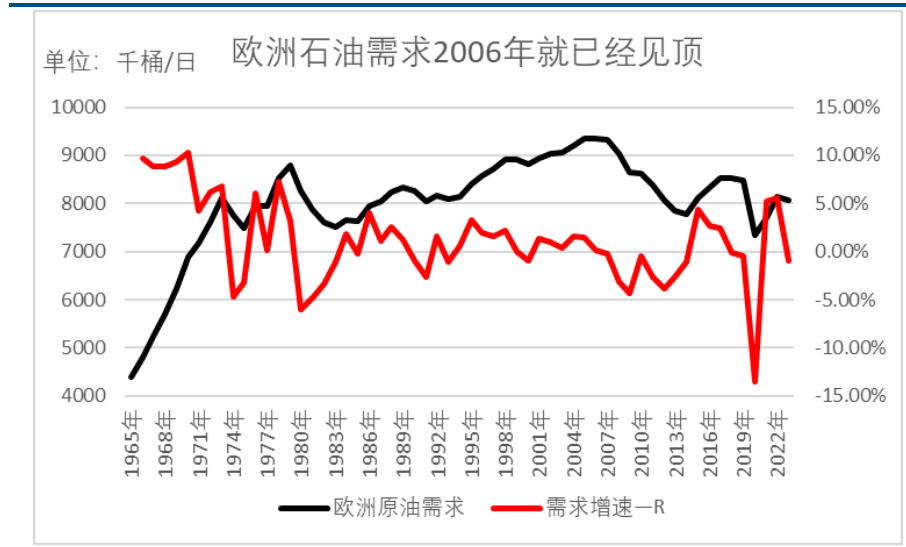
二、欧洲原油需求 2006 年见顶

欧洲原油需求在 2006 年见顶，我们对欧洲数据的处理与美国类似。从均值情况看，2000-2010 年的 11 年间欧洲的原油需求增速均值为负的 0.28%，2011-2019 年期间的需求增速均值为负的 0.14%。欧洲的需求增速疫情前就已经出现颓势。

与美国相比，欧洲在疫情之后的原油需求复苏进程也略偏慢。美国 2020 年需求下滑了 11.5%，2021 年和 2022 年分别增长 9.32%和 1.89%，增速先快后慢。欧洲 2020 年需求下滑了 13.46%，2021 和 2022 年的增速分别为 5.19%和 5.57%。2023 年美国实现了需求的正增长，欧洲需求则同比下滑了 0.97%。

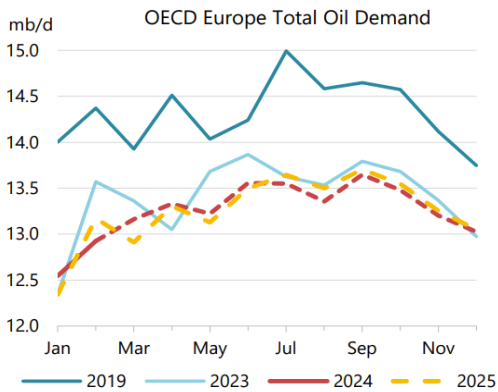


图表 6：欧洲原油需求 2006 年就已经见顶



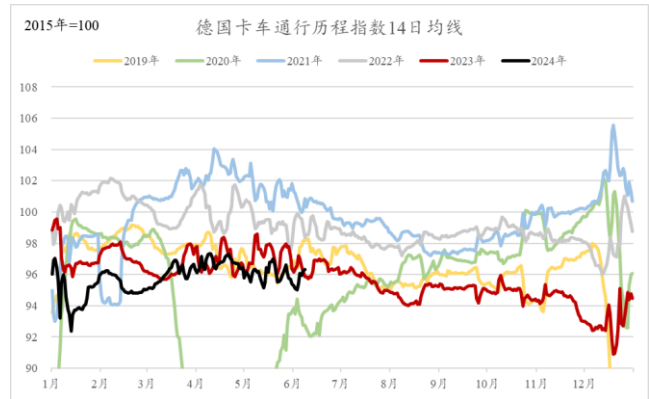
数据来源：EI、IEA，中信建投期货

图表 7：欧洲发电需求量



数据来源：IEA，中信建投期货

图表 8：德国卡车通行里程数走势



数据来源：德国政府网，中信建投期货

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。