



2020 年 12 月 31 日

Experts of financial
derivatives pricing

衍生品定价专家

金信期货研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1 号

肖彧

·从业资格编号 F3074397

·投资咨询编号 Z0015476

库存下降，馏分油需求走弱

内容提要

截至 12 月 25 日，美国商业原油总库存为 49346.9 万桶，环比下降 606.5 万桶，超过预期的减少 260 万桶。2020 年末数据高于过去 5 年的任何一年。

本周美国产量不变，稳定在 1100 万桶/日。

本周美国原油净出口增加 76.4 万桶/日，因出口增加的同时进口减少。

产能利用率：79.4%，较上周反弹 1.4%，总体维持季节性反弹，但弹速较往年略慢。

下游汽油库存意外减少 119.2 万桶，与预期的增加 170 万桶相反，馏分油库存增加 309.5 万桶，超过预期的 50 万桶。

本周报告显示原油库存下降，但连续降库的情况下，年末的库存依然高于往年。传统取暖油消费季下馏分油需求大幅下降，主要由于柴油影响，也削弱了库存下降带来的利多，报告总体偏中性。

重要提示

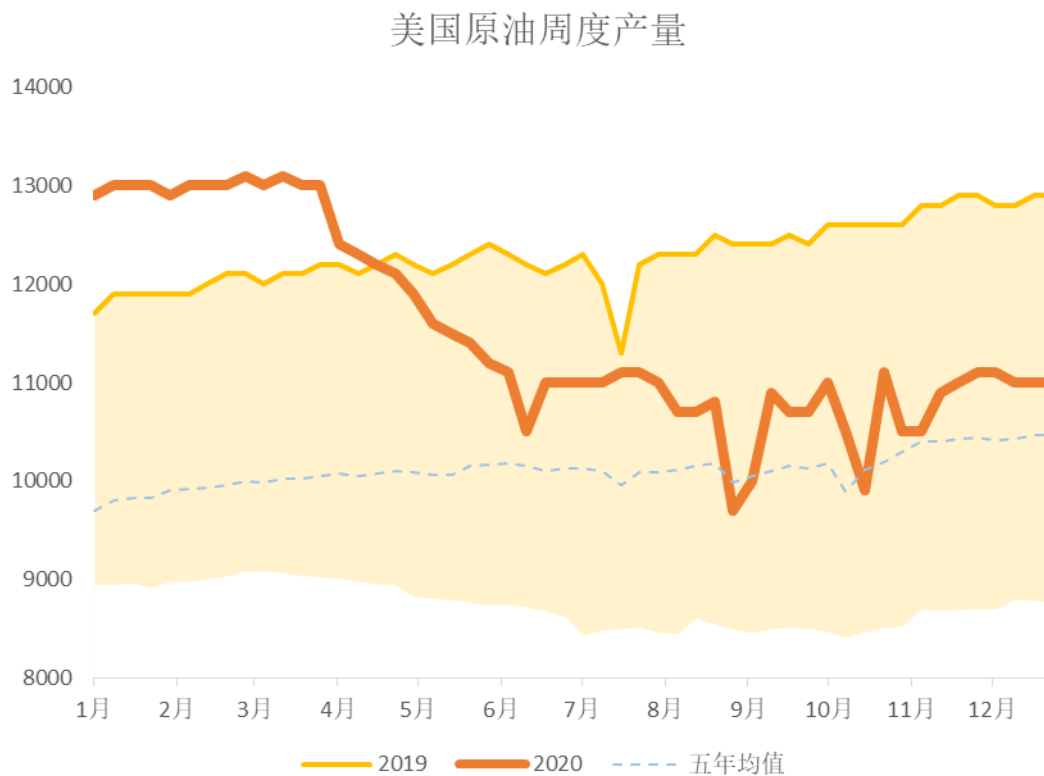
本报告中若不做特别说明，图表中单位一律为千桶，千桶/日。

请务必仔细阅读正文之后的声明



一、产量

图 1：美国原油周度产量



资料来源：EIA，金信期货研究院

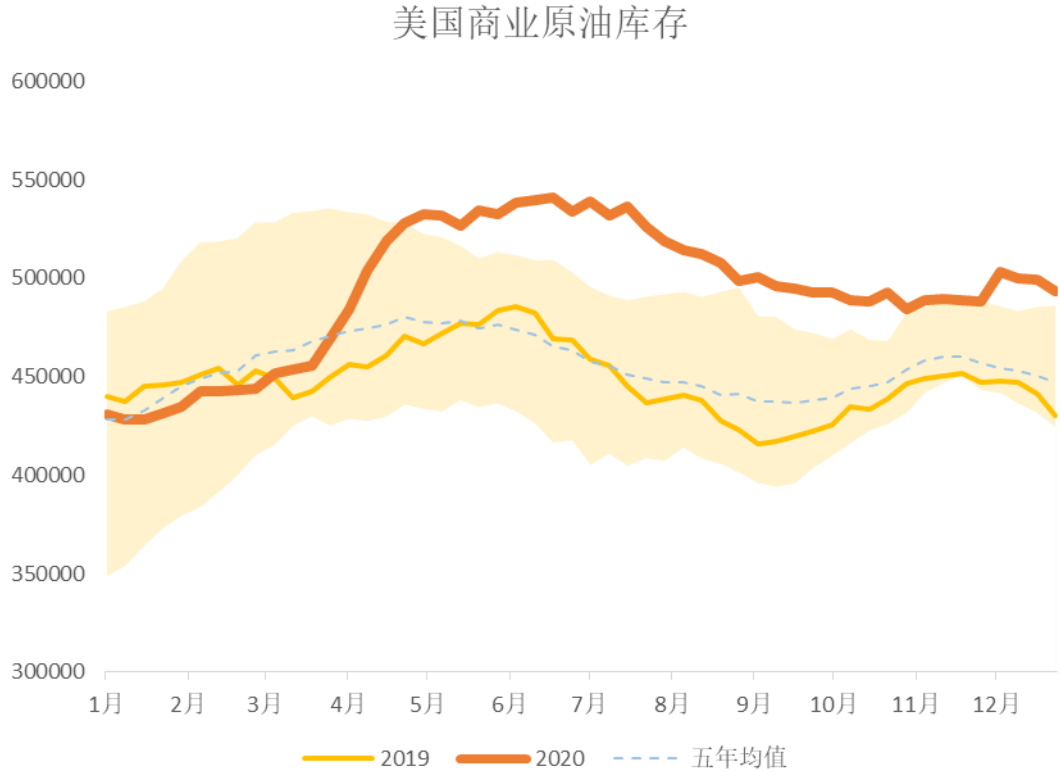
本周美国产量不变，稳定在 1100 万桶/日。

二、原油天数

	库存	加工量	产量
当期值	493469	14287	11000
变化值	-6065	+273	0
季度图			
	需求天数	供给天数	
当期值	34	44	
变化值	-1	-1	
季度均值	35	45	
季度图			

三、 库存

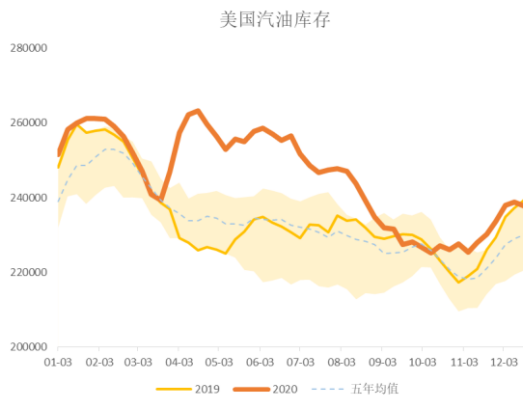
图 2: 美国商业原油库存



资料来源: EIA, 金信期货研究院

截至 12 月 25 日, 美国商业原油总库存为 49346.9 万桶, 环比下降 606.5 万桶, 超过预期的减少 260 万桶。2020 年末数据高于过去 5 年的任何一年。

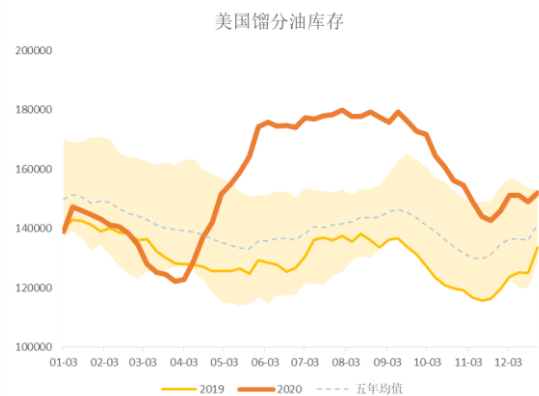
图 3: 美国汽油库存



资料来源: EIA, 金信期货研究院

下游汽油库存意外减少 119.2 万桶, 与预期的增加 170 万桶相反, 馏分油库存增加 309.5 万桶, 超过预期的 50 万桶。

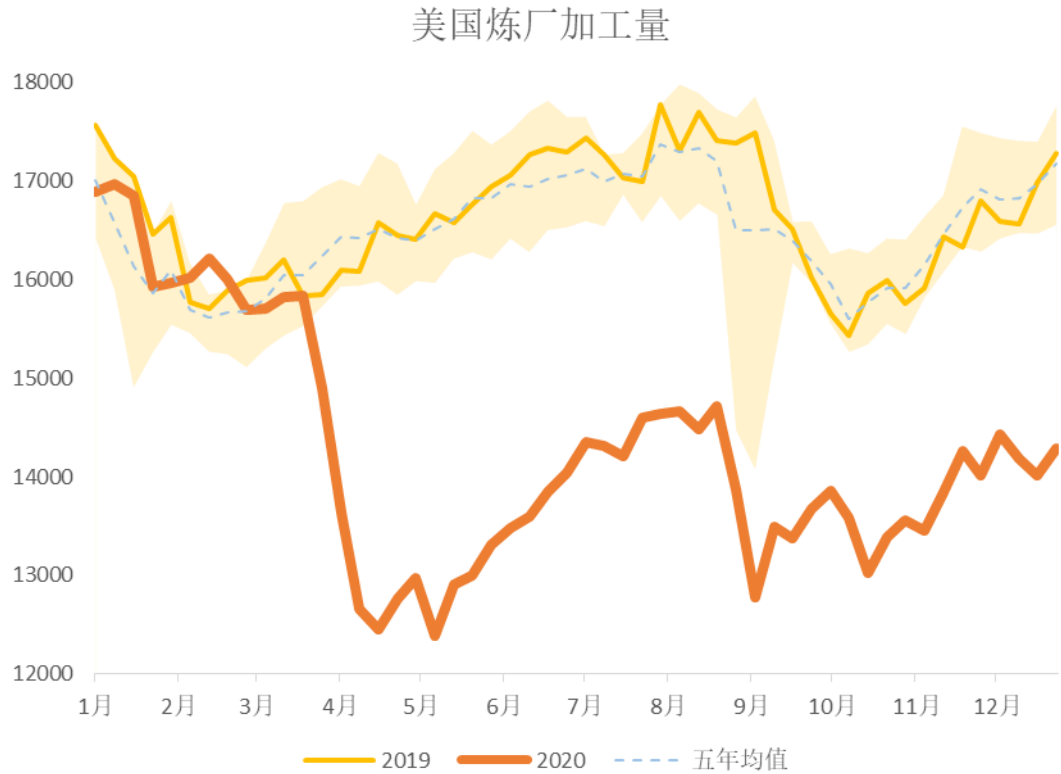
图 4: 美国馏分油库存



资料来源: EIA, 金信期货研究院

四、需求

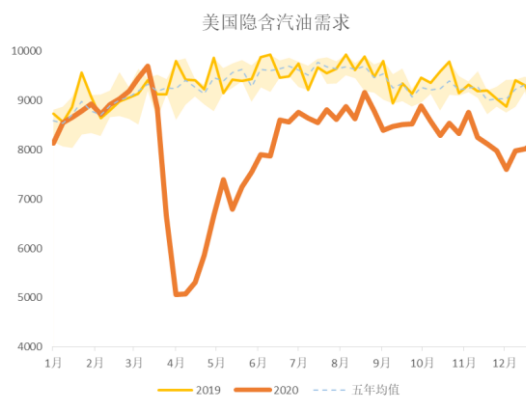
图 5: 美国炼厂加工量



资料来源: EIA, 金信期货研究院

产能利用率: 79.4%, 较上周反弹 1.4%, 总体维持季节性反弹, 但弹速较往年略慢。

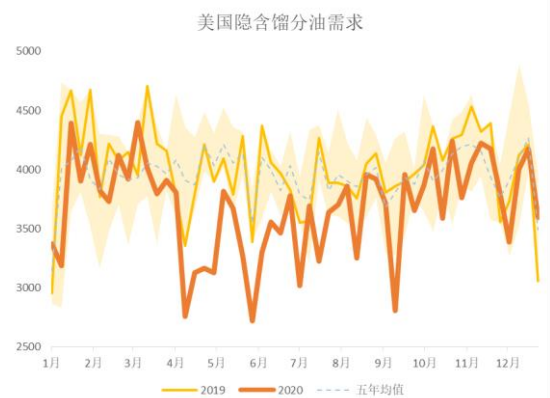
图 6: 美国隐含汽油需求



资料来源: EIA, 金信期货研究院

本周馏分油需求大幅走低。

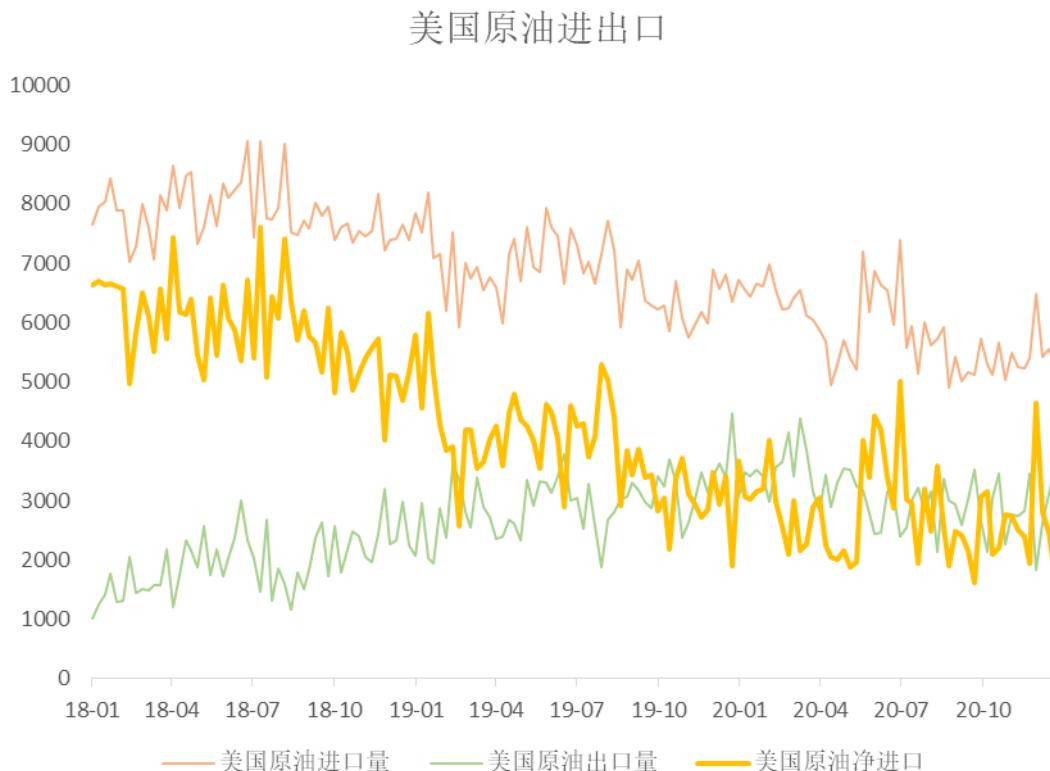
图 7: 美国隐含馏分油需求



资料来源: EIA, 金信期货研究院

五、 进出口

图 8：美国原油进出口

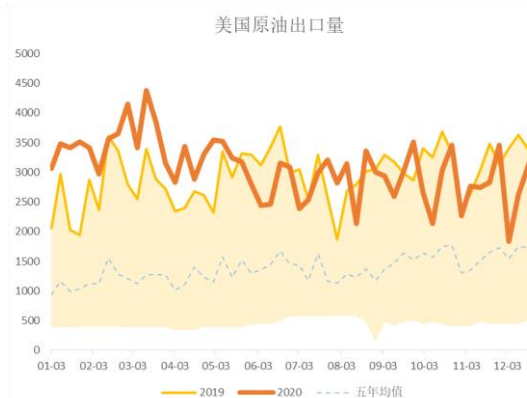
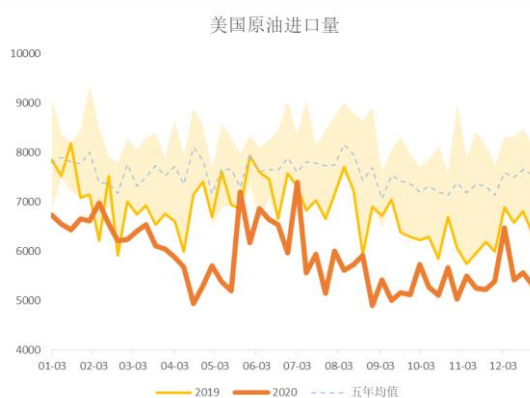


资料来源：EIA，金信期货研究院

本周美国原油净出口增加 76.4 万桶/日，因出口增加的同时进口减少。

图 9：美国原油进口量

图 10：美国原油出口量



资料来源：EIA，金信期货研究院

资料来源：EIA，金信期货研究院

六、 库存细分数据

		全美	PADD1(东海岸)	PADD2(中西部)
商业原油	当期库存	493469	10627	146858
	库存变化	-6065	-204	+448
	季度图			
汽油	当期库存	236562	66616	49208
	库存变化	-1192	-2173	+181
	季度图			
馏分油	当期库存	152029	0	24912
	库存变化	+3095	+1820	+1334
	季度图			
		PADD3(墨西哥湾)	PADD4(落基山脉)	PADD5(西海岸)
商业原油	当期库存	264855	24481	46648
	库存变化	-7292	+2	+981
	季度图			
汽油	当期库存	81953	8604	30181
	库存变化	+1220	+54	-474
	季度图			
馏分油	当期库存	48689	3803	13485
	库存变化	-893	+240	+595
	季度图			

七、 油品细分数据

		汽油	馏分油	航空煤油
库存	当期值	236562	152029	36534
	变化值	-1192	+3095	+357
	季度图			
隐含需求	当期值	8128	3594	1217
	变化值	+106	-580	+21
	季度图			
可用天数	当期值	29	42	30
	变化值	0	+7	0
	季度图			
		丙烷丙烯	残余燃油	其他石油制品
库存	当期值	75146	30664	294132
	变化值	-6450	-1226	-3782
	季度图			
隐含需求	当期值	1755	275	4348
	变化值	+463	+147	+70
	季度图			
可用天数	当期值	42	111	67
	变化值	-21	-138	-2
	季度图			

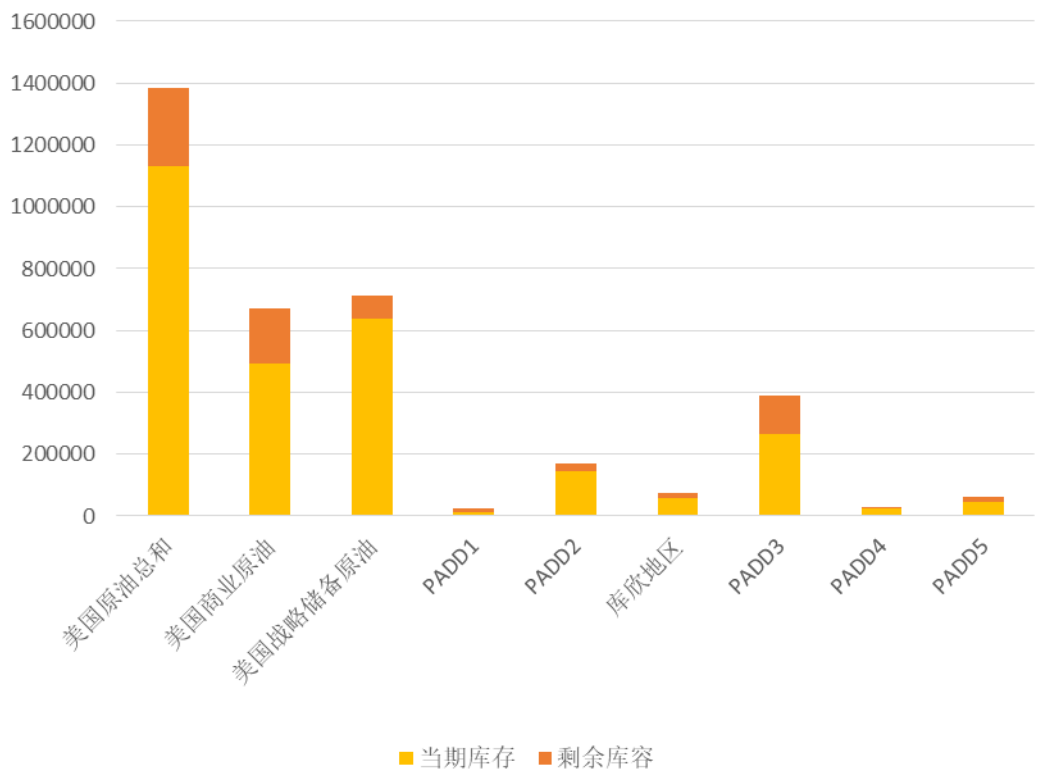
八、 库容与库存率

1. 库存率

	美国原油总和		美国商业原油		美国战略储备原油	
12月25日	81.65%		73.39%		89.43%	
变化值	-0.44%		-0.90%		0.00%	
	PADD1 (东海岸)		PADD2 (中西部)		库欣地区	
	含输油管	不含	含输油管	不含	含输油管	不含
12月25日	37.92%	45.30%	68.74%	85.66%	74.84%	77.02%
变化值	-0.73%	-0.87%	0.21%	0.26%	0.03%	0.04%
	PADD3 (墨西哥湾)		PADD4 (落基山脉)		PADD5 (西海岸)	
	含输油管	不含	含输油管	不含	含输油管	不含
12月25日	57.30%	67.81%	75.36%	94.27%	63.03%	76.56%
变化值	-1.58%	-1.87%	0.01%	0.01%	1.33%	1.61%

2. 库容示意图

图 11: 美国当期库存与剩余库容对比图



资料来源: EIA, 金信期货研究院

重要声明

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。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

1.本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2.本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3.本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。