

2021 年 1 月 7 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

假期需求疲软，库存从上游转移至下游

内容提要

截至 1 月 1 日，美国商业原油总库存为 48545.9 万桶，环比下降 801 万桶，超过预期的减少 210 万桶。

本周美国产量不变，稳定在 1100 万桶/日。

本周美国原油净出口变化不大，维持在近几年低点附近，上周美国 35 年以来首度未进口沙特原油。

产能利用率：80.7%，较上周反弹 1.3%，总体维持季节性反弹，但弹速较往年略慢。

下游汽油库存增加 451.9 万桶，超过预期值的增加 150 万桶，馏分油库存增加 639 万桶，超过预期的 230 万桶。

本周由于处在假期，所有油品的隐含需求均环比下降。其中残余燃油下降 28.4% 最多，其余的航煤下降 24.7%，馏分油下降 18.2%，汽油下降 8.5%。

本周报告显示原油库存超预期下降，但下游库存超预期增加，库存从上游转移至下游。受假期以及疫情影响，美国假期当周需求全线疲软，尽管原油库存短暂提升市场情绪，但下游库存大增与之抵消。

重要提示

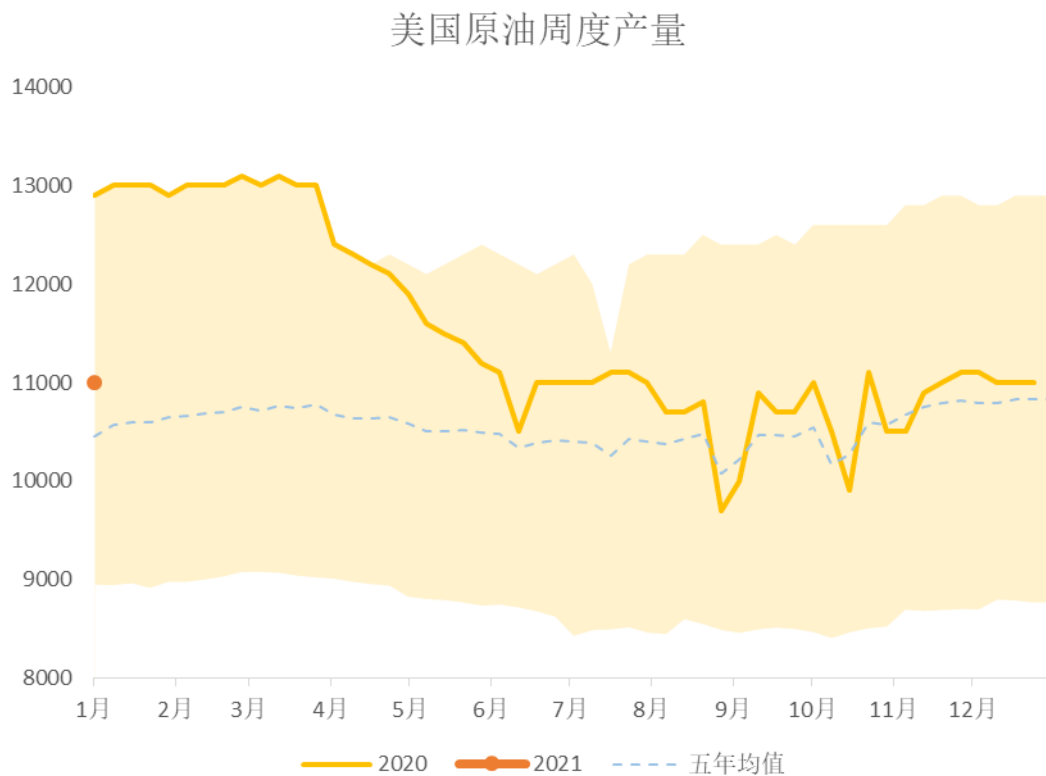
本报告中若不做特别说明，图表中单位一律为千桶，千桶/日。

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

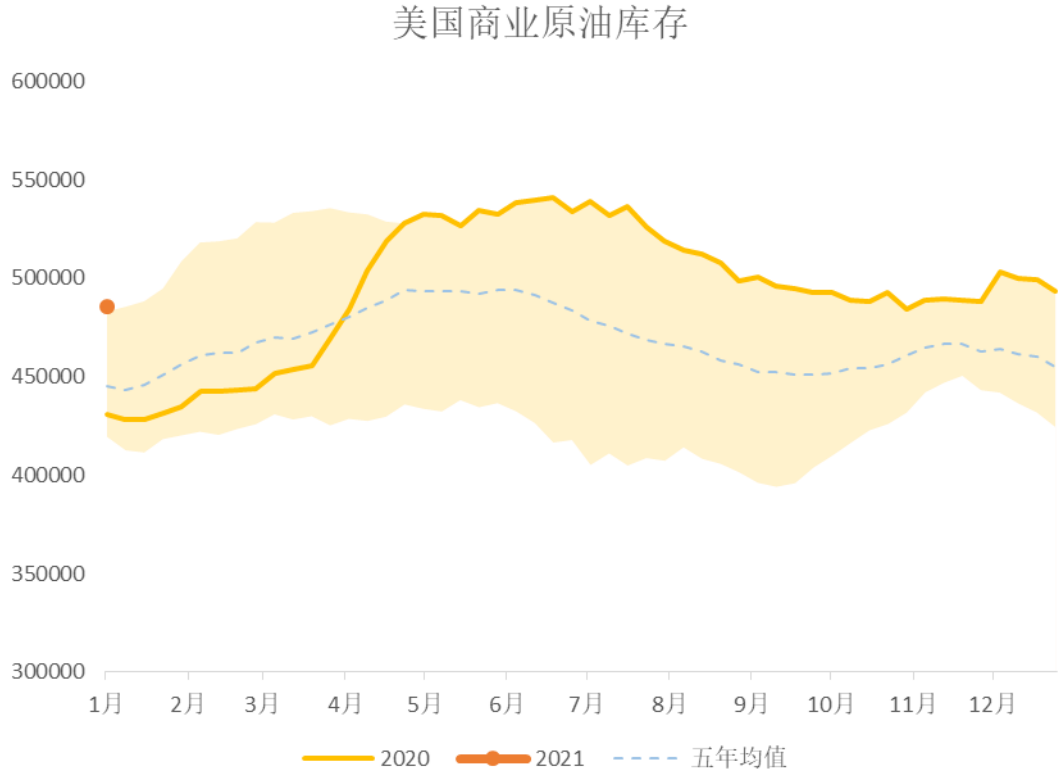
本周美国产量不变，稳定在 1100 万桶/日。

二、原油天数

	库存	加工量	产量
当期值	485459	14376	11000
变化值	-8010	+89	0
季度图			
	需求天数	供给天数	
当期值	33	44	
变化值	-1	0	
季度均值	34	45	
季度图			

三、 库存

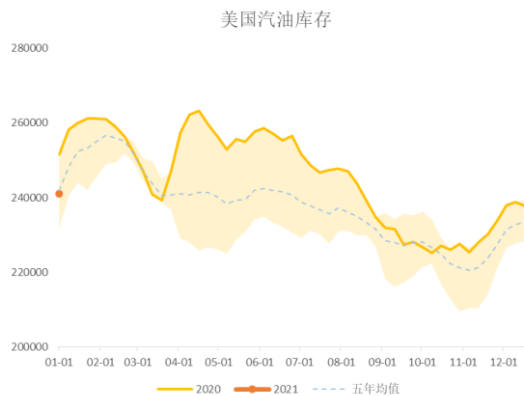
图 2: 美国商业原油库存



资料来源: EIA, 金信期货研究院

截至 1 月 1 日, 美国商业原油总库存为 48545.9 万桶, 环比下降 801 万桶, 超过预期的减少 210 万桶。

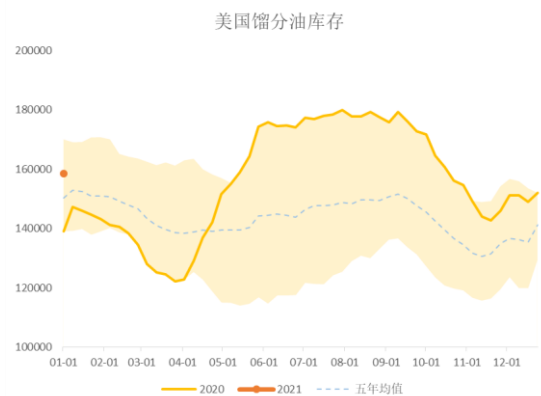
图 3: 美国汽油库存



资料来源: EIA, 金信期货研究院

下游汽油库存增加 451.9 万桶, 超过预期值的增加 150 万桶, 馏分油库存增加 639 万桶, 超过预期的 230 万桶。

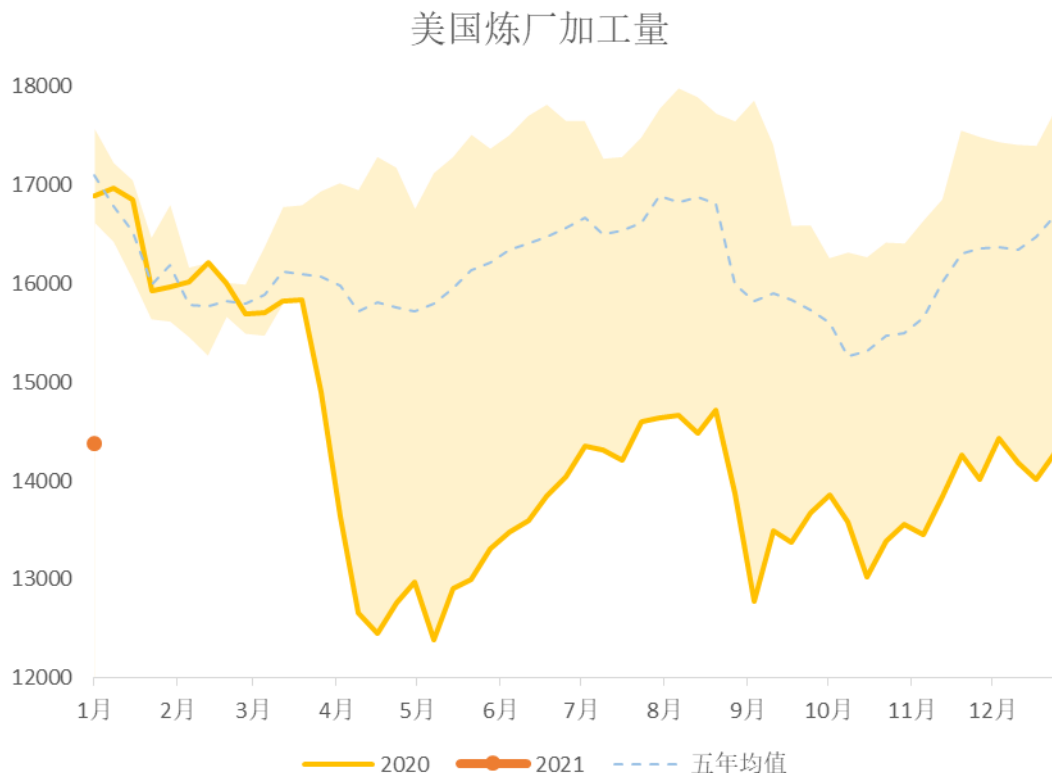
图 4: 美国馏分油库存



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: 80.7%, 较上周反弹 1.3%, 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

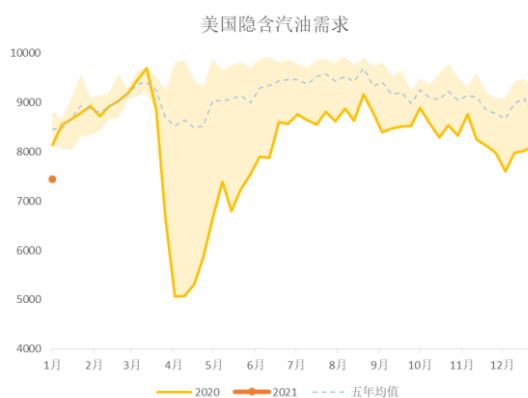
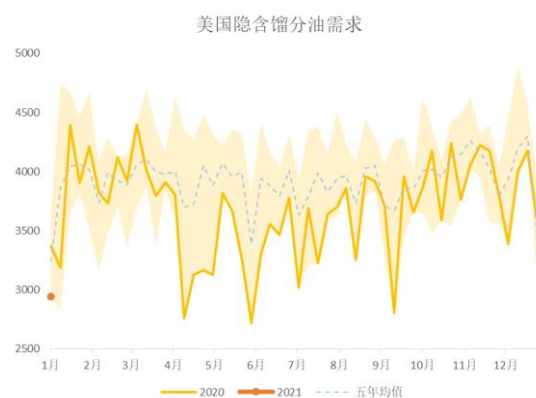


图 7: 美国隐含馏分油需求



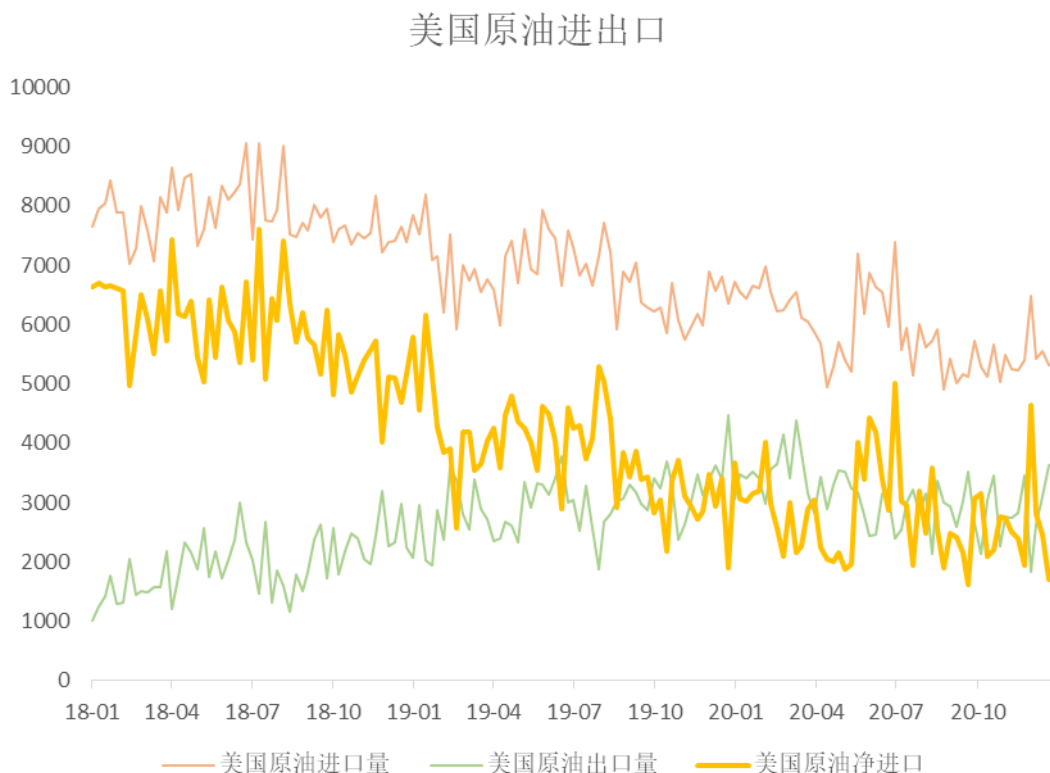
资料来源: EIA, 金信期货研究院

资料来源: EIA, 金信期货研究院

本周由于处在假期, 所有油品的隐含需求均环比下降。其中残余燃油下降 28.4% 最多, 其余的航煤下降 24.7%, 馏分油下降 18.2%, 汽油下降 8.5%。

五、 进出口

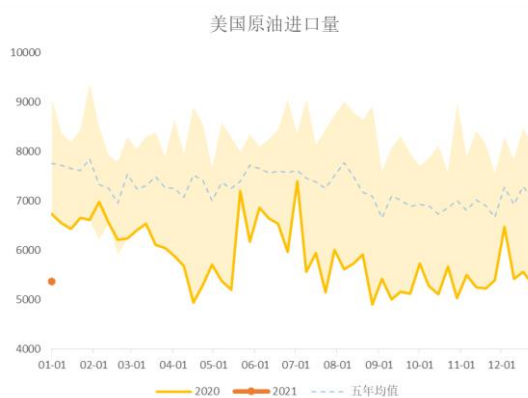
图 8：美国原油进出口



资料来源：EIA，金信期货研究院

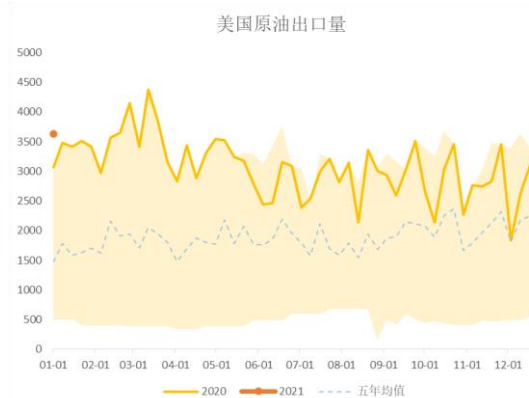
本周美国原油净出口变化不大，维持在近几年低点附近，上周美国 35 年以来首度未进口沙特原油。

图 9：美国原油进口量









资料来源：EIA，金信期货研究院

图 10：美国原油出口量



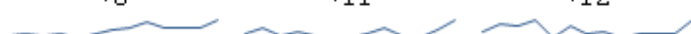





资料来源：EIA，金信期货研究院

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	485459	10323	146489
	库存变化	-8010	-304	-369
	季度图			
汽油	当期库存	241081	67784	51133
	库存变化	+4519	+1168	+1925
	季度图			
馏分油	当期库存	158419	0	27343
	库存变化	+6390	-20	+2431
	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	258630	23728	46288
	库存变化	-6225	-753	-360
	季度图			
汽油	当期库存	82087	8632	31444
	库存变化	+134	+28	+1263
	季度图			
馏分油	当期库存	51145	3923	14887
	库存变化	+2456	+120	+1402
	季度图			

七、 油品细分数据

		汽油	馏分油	航空煤油
库存	当期值	241081	158419	38794
	变化值	+4519	+6390	+2260
	季度图			
隐含需求	当期值	7441	2941	917
	变化值	-687	-653	-300
	季度图			
可用天数	当期值	32	53	42
	变化值	+3	+11	+12
	季度图			
		丙烷丙烯	残余燃油	其他石油制品
库存	当期值	72777	30190	293690
	变化值	-2369	-474	-442
	季度图			
隐含需求	当期值	1702	197	3857
	变化值	-53	-78	-491
	季度图			
可用天数	当期值	42	153	76
	变化值	0	+42	+9
	季度图			

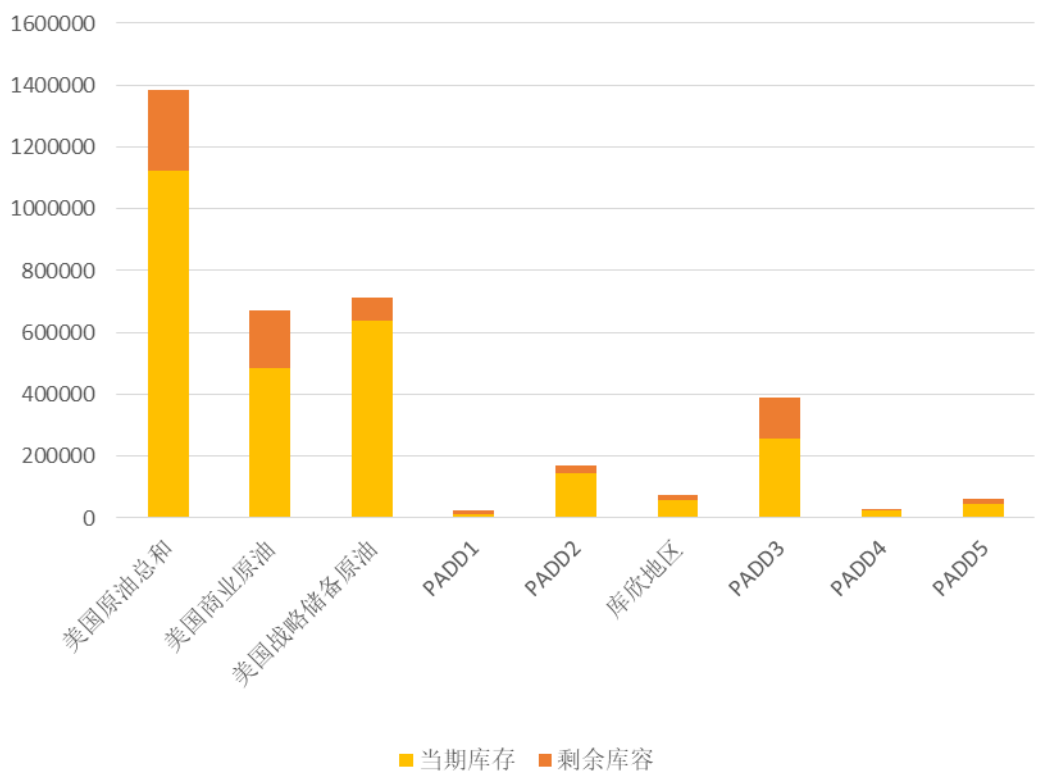
八、 库容与库存率

1. 库存率

	美国原油总和		美国商业原油		美国战略储备原油	
1月1日	81.07%		72.20%		89.43%	
变化值	-0.58%		-1.19%		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
1月1日	36.84%	44.00%	68.57%	85.45%	75.86%	78.07%
变化值	-1.08%	-1.30%	-0.17%	-0.22%	1.01%	1.04%
	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
1月1日	55.95%	66.21%	73.04%	91.37%	62.54%	75.97%
变化值	-1.35%	-1.59%	-2.32%	-2.90%	-0.49%	-0.59%

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”。