



2021 年 1 月 14 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

## 炼厂开工增加，节后需求回暖

### 内容提要

截至 1 月 8 日，美国商业原油总库存为 48221.1 万桶，环比下降 324.8 万桶，超过预期的减少 230 万桶。

本周美国产量不变，稳定在 1100 万桶/日。

本周美国原油净进口增加 322.8 万桶/日。

产能利用率：82.0%，较上周反弹 1.3%，展开逆季节性反弹。

下游汽油库存增加 439.5 万桶，超过预期值的增加 270 万桶，馏分油库存增加 478.6 万桶，超过预期的 270 万桶。

本周报告显示美国炼厂开工逆季节性走高，总体偏强，尽管净进口增加，原油库存依然消耗减少，周度库存超预期下降。圣诞假期后美国下游需求回暖，六个分项隐含需求集体反弹。报告总体显示美国原油消费情况向好，但行情前期上涨过速导致价格虚浮，报告虽短暂支撑行情但未能进一步令其走高。

### 重要提示

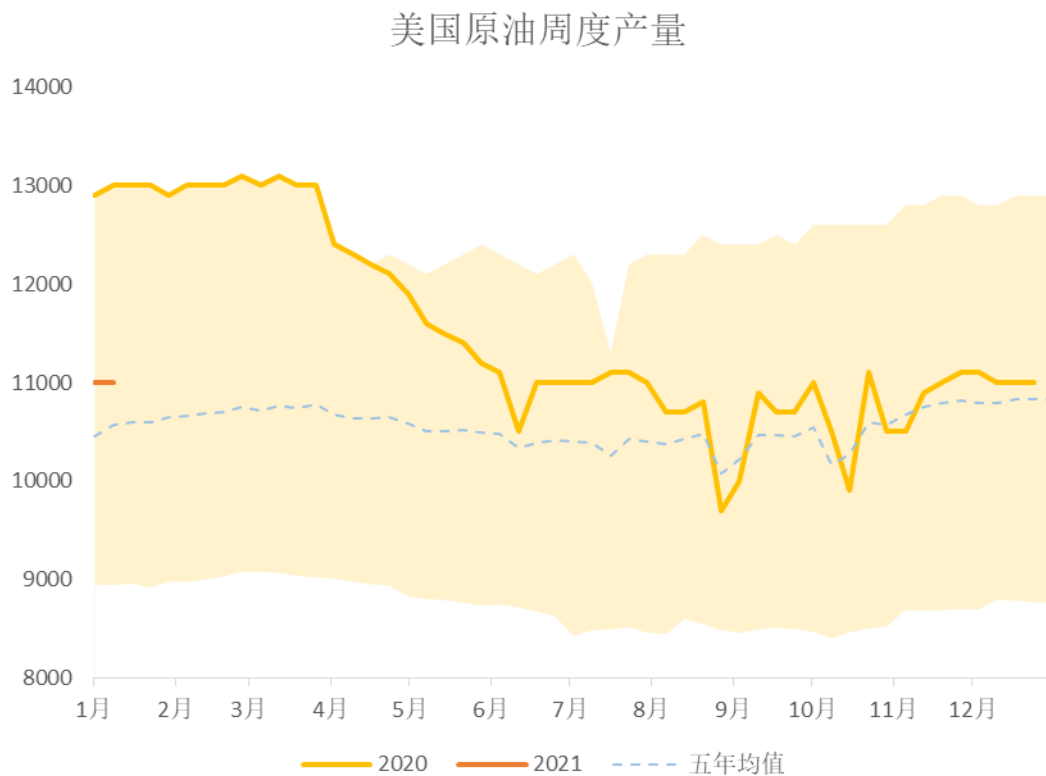
本报告中若不做特别说明，图表中单位一律为千桶，千桶/日。

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

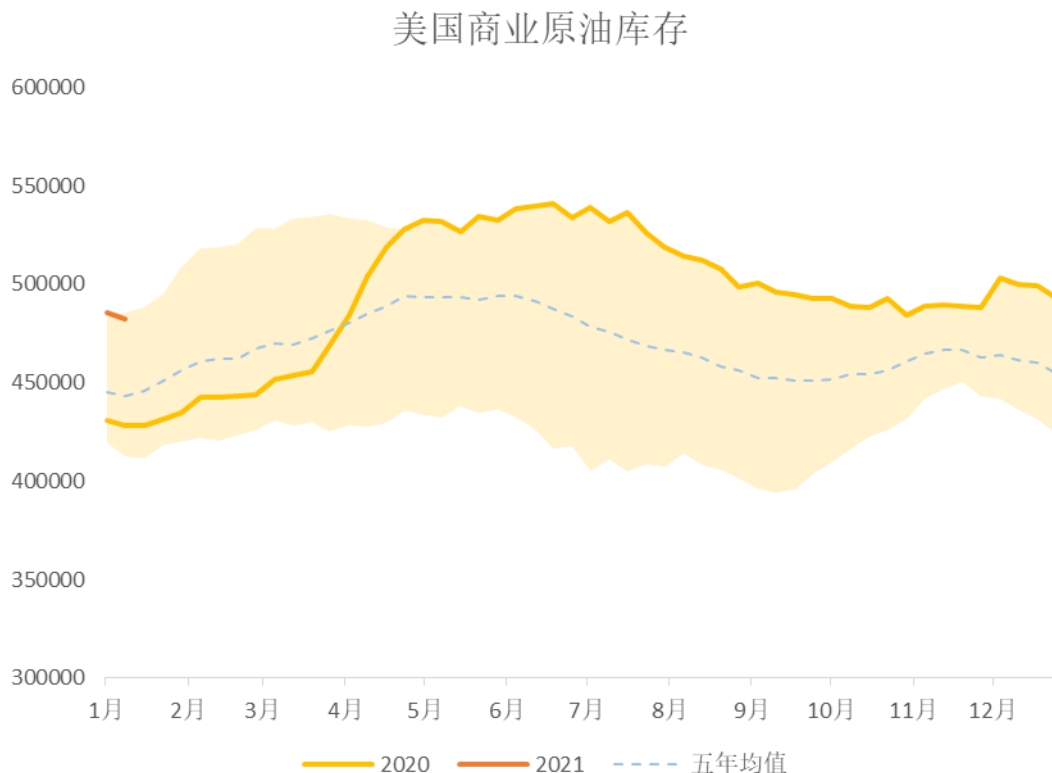
本周美国产量不变，稳定在 1100 万桶/日。

## 二、原油天数

	库存	加工量	产量
当期值	482211	14650	11000
变化值	-3248	+274	0
季度图			
	需求天数	供给天数	
当期值	32	43	
变化值	-1	-1	
季度均值	34	44	
季度图			

### 三、 库存

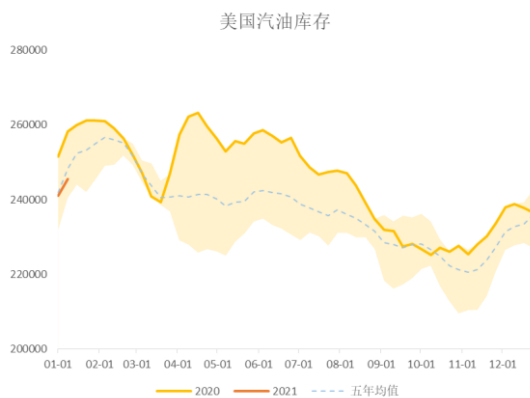
图 2: 美国商业原油库存



资料来源: EIA, 金信期货研究院

截至 1 月 8 日, 美国商业原油总库存为 48221.1 万桶, 环比下降 324.8 万桶, 超过预期的减少 230 万桶。

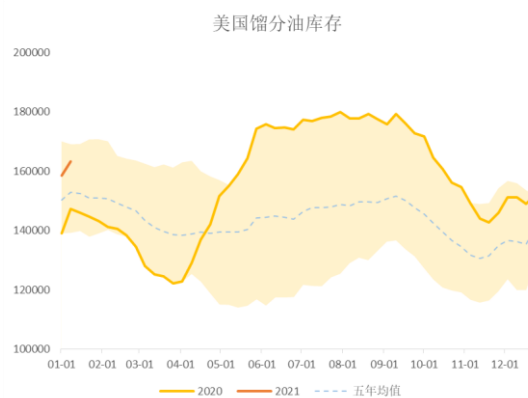
图 3: 美国汽油库存



资料来源: EIA, 金信期货研究院

下游汽油库存增加 439.5 万桶, 超过预期值的增加 270 万桶, 馏分油库存增加 478.6 万桶, 超过预期的 270 万桶。

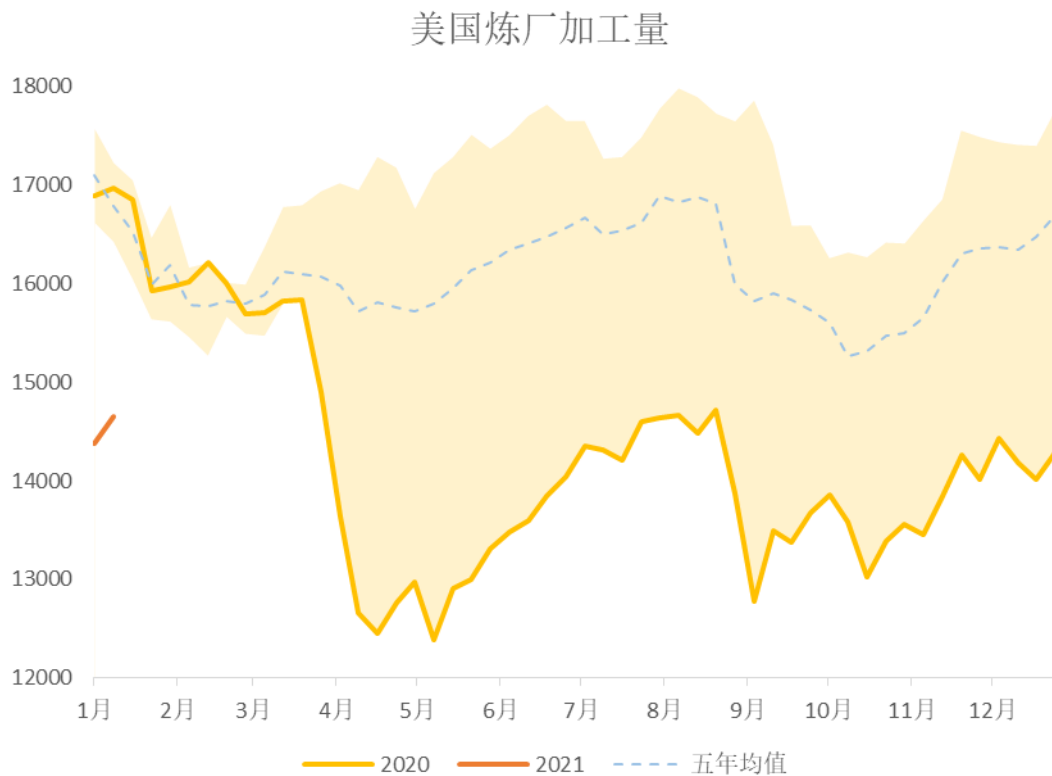
图 4: 美国馏分油库存



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: 82.0%, 较上周反弹 1.3%, 展开逆季节性反弹。

图 6: 美国隐含汽油需求

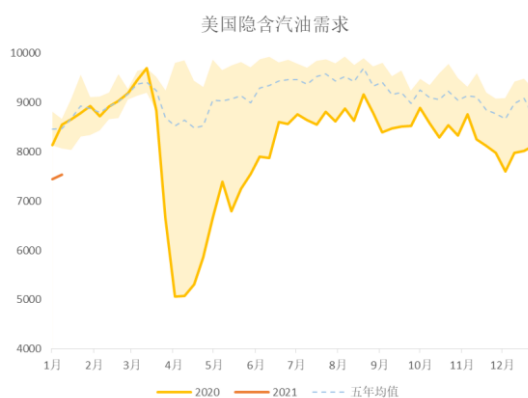
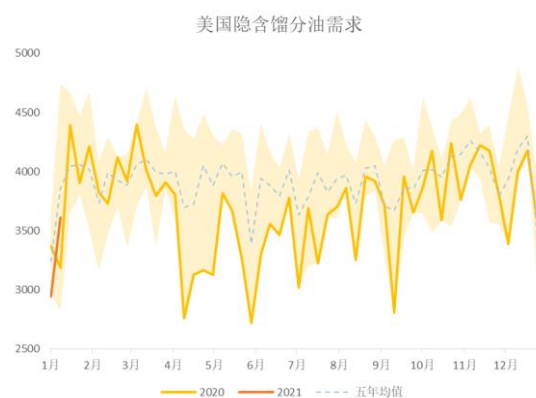


图 7: 美国隐含馏分油需求



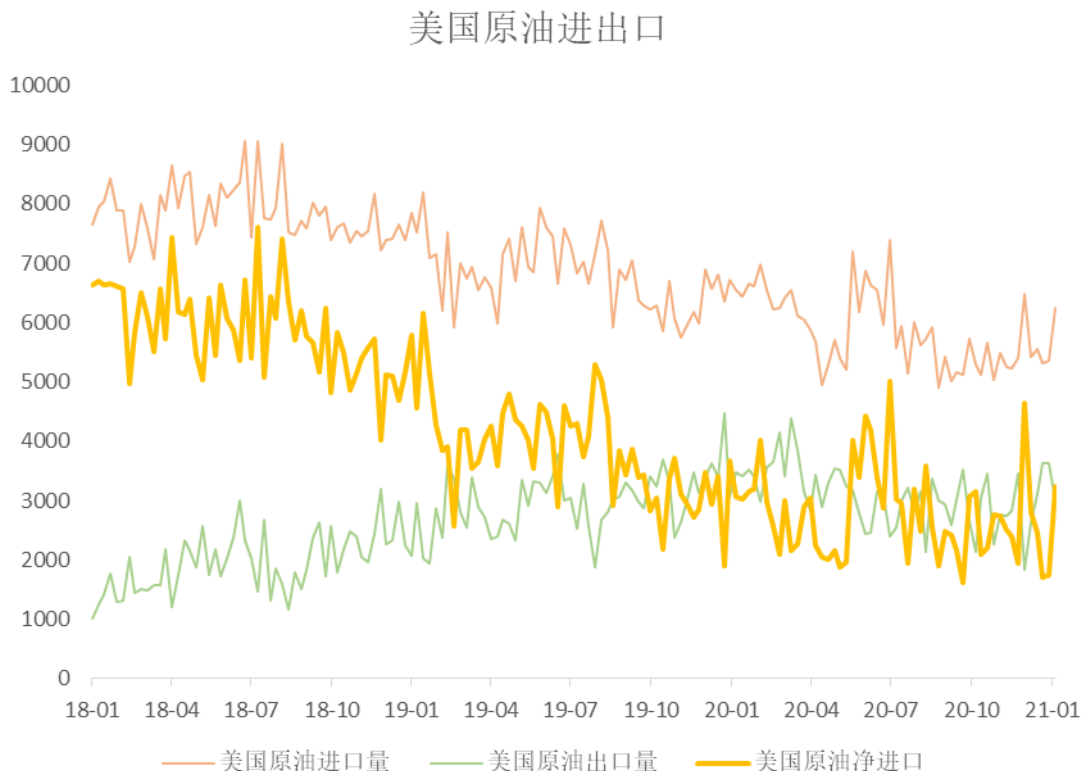
资料来源: EIA, 金信期货研究院

资料来源: EIA, 金信期货研究院

假期过后, 所有油品的隐含需求均环比回升。

## 五、 进出口

图 8：美国原油进出口

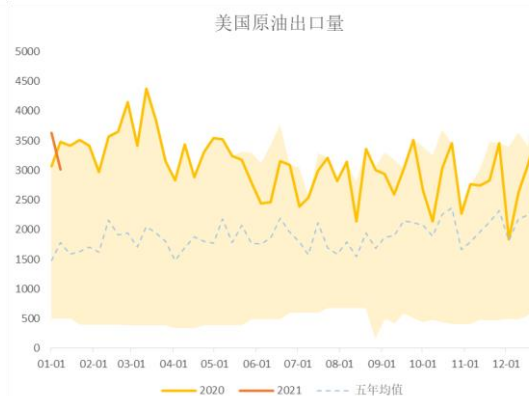
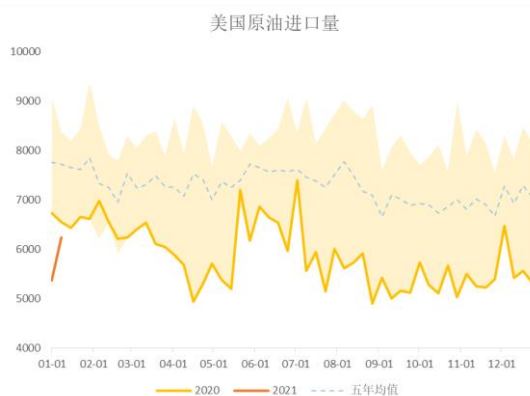


资料来源：EIA，金信期货研究院

本周美国原油进口增加的同时出口减少，净进口增加 322.8 万桶/日。

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	482211	10228	144059
	库存变化	-3248	-95	-2430
	季度图			
汽油	当期库存	245476	68132	53047
	库存变化	+4395	+348	+1914
	季度图			
馏分油	当期库存	163205	0	28953
	库存变化	+4786	+1293	+1610
	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	257456	24257	46212
	库存变化	-1174	+529	-76
	季度图			
汽油	当期库存	82743	8373	33182
	库存变化	+656	-259	+1738
	季度图			
馏分油	当期库存	52196	4210	15433
	库存变化	+1051	+287	+546
	季度图			

## 七、 油品细分数据

		汽油	馏分油	航空煤油
库存	当期值	245476	163205	37300
	变化值	+4395	+4786	-1494
	季度图			
隐含需求	当期值	7532	3609	1468
	变化值	+91	+668	+551
	季度图			
可用天数	当期值	32	45	25
	变化值	0	-8	-17
	季度图			
		丙烷丙烯	残余燃油	其他石油制品
库存	当期值	66048	30673	285665
	变化值	-6729	+483	-8025
	季度图			
隐含需求	当期值	2104	239	4654
	变化值	+402	+42	+797
	季度图			
可用天数	当期值	31	128	61
	变化值	-11	-25	-15
	季度图			

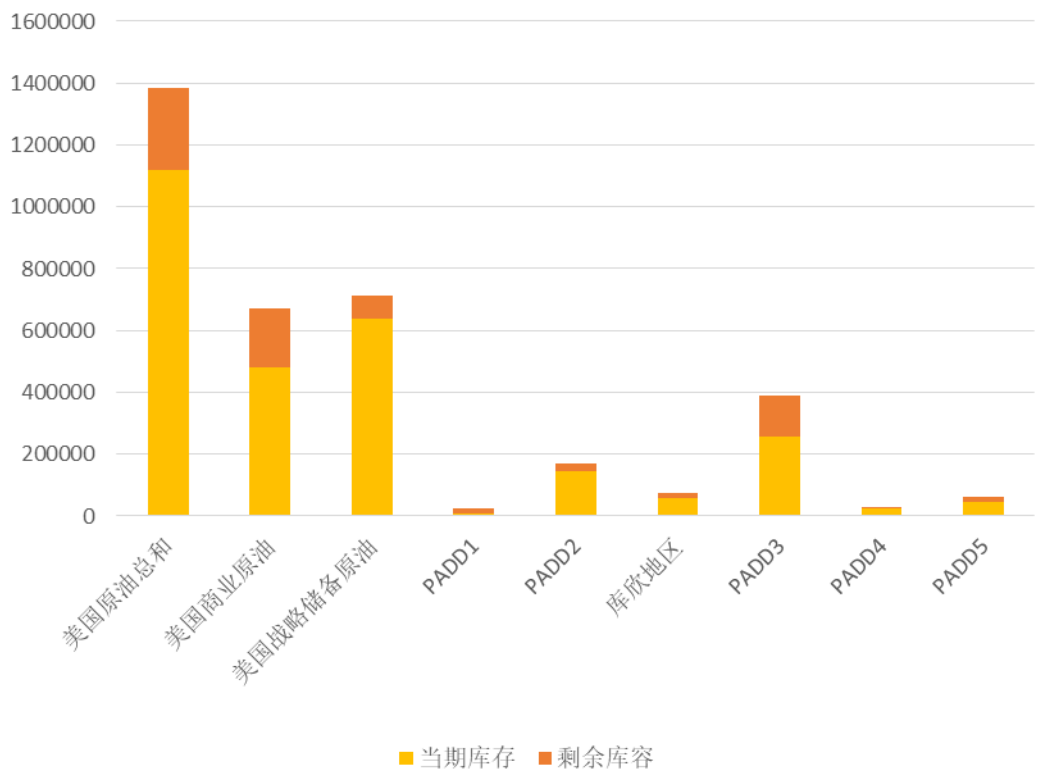
## 八、 库容与库存率

### 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8日	80.84%		71.71%		89.43%	
变化值	-0.23%		-0.48%		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8日	36.50%	43.60%	67.43%	84.03%	73.32%	75.46%
变化值	-0.34%	-0.40%	-1.14%	-1.42%	-2.53%	-2.60%
	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8日	55.70%	65.91%	74.67%	93.41%	62.44%	75.84%
变化值	-0.25%	-0.30%	1.63%	2.04%	-0.10%	-0.12%

### 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”。