



2021 年 1 月 28 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

xiaoyu@jinxinqh.com

净出口大增，致使库存大降

内容提要

截至 1 月 22 日，美国商业原油总库存为 47665.3 万桶，环比意外减少 991.0 万桶，与预期的增加 43 万桶相反。

本周美国产量小幅下降，至 1090 万桶/日。此外拜登政府周三暂停了联邦土地上新的石油和天然气租赁项目。

本周美国原油净出口增加 208.5 万桶/日。

产能利用率：81.7%，较上周回落 0.8%，逆季节性反弹有终止迹象。

下游汽油库存增加 246.9 万桶，超过预期的增加 180 万桶，馏分油库存减少 81.5 万桶，超过预期的减少 36.1 万桶。

本周报告显示美国商业原油库存大降，但并非需求增加所致，净出口大增才是库存下降的主要原因。下游需求反而出现回落，炼厂加工量逆季节性反弹被打破，库存从上游原油转向下游产品，这也是昨晚数据公布后，行情上涨势头没能持续太久的原因之一。

重要提示

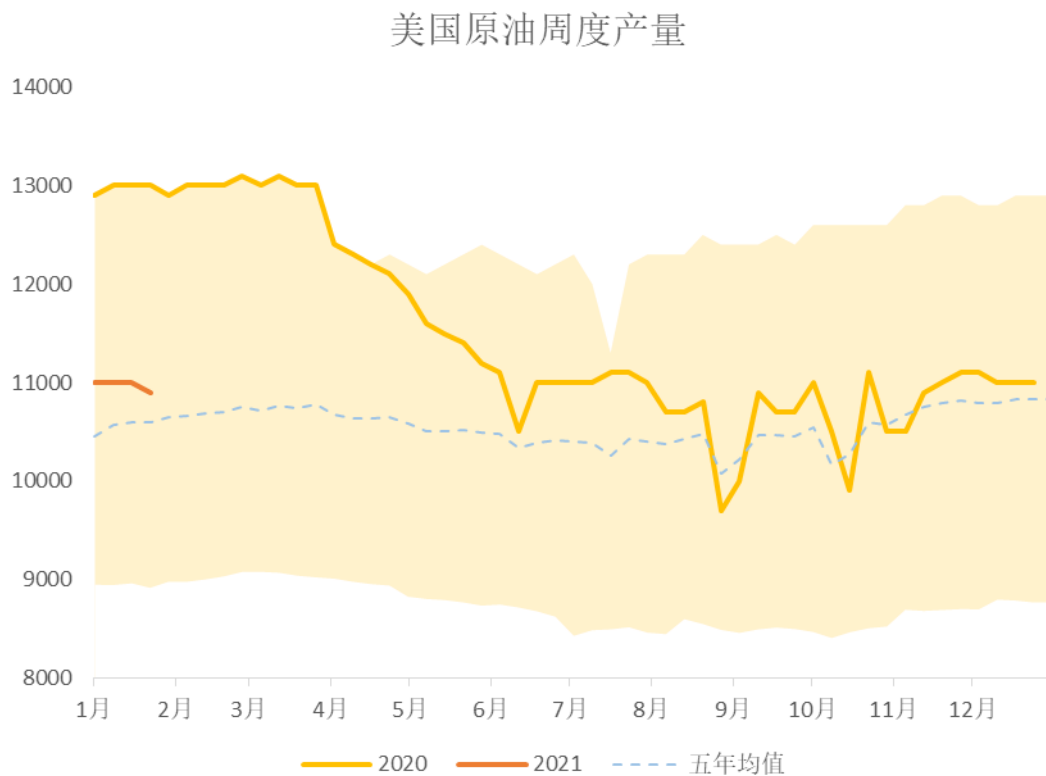
本报告中若不做特别说明，图表中单位一律为千桶，千桶/日。

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

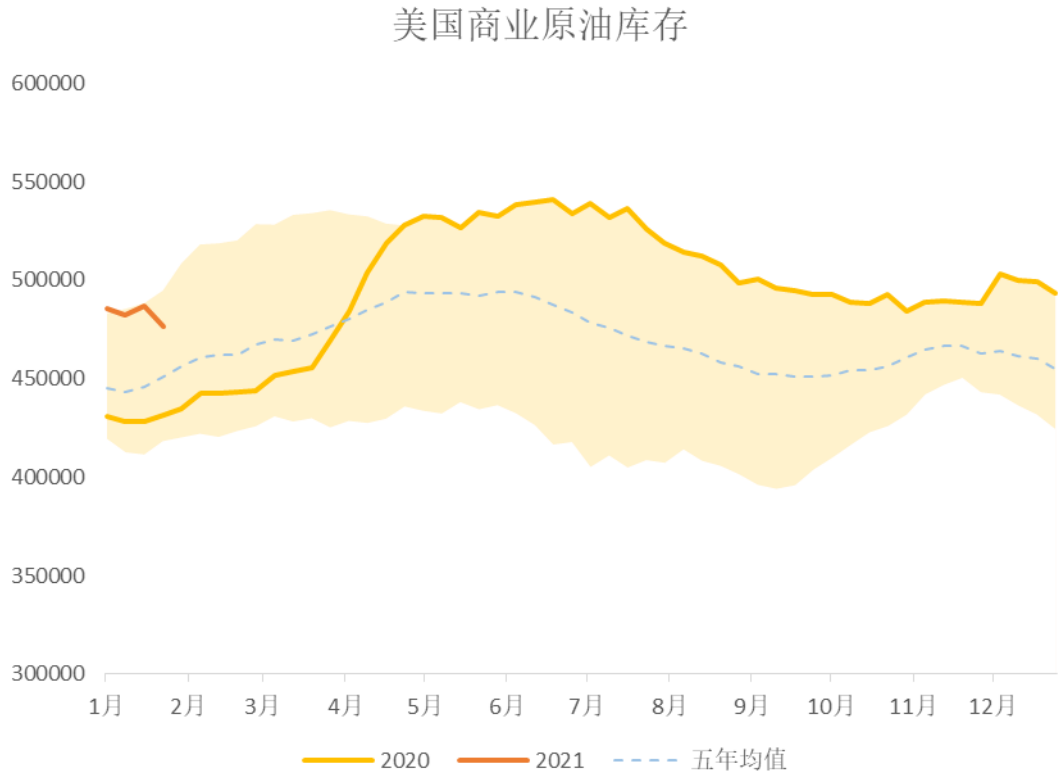
本周美国产量小幅下降，至 1090 万桶/日。

二、原油天数

	库存	加工量	产量
当期值	476653	14721	10900
变化值	-9910	-39	-100
季度图			
	需求天数	供给天数	
当期值	32	43	
变化值	0	-1	
季度均值	33	44	
季度图			

三、 库存

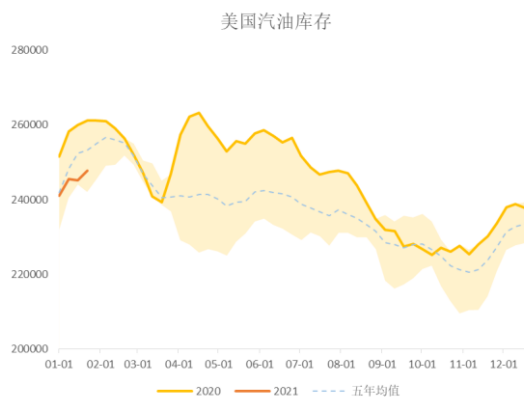
图 2: 美国商业原油库存



资料来源: EIA, 金信期货研究院

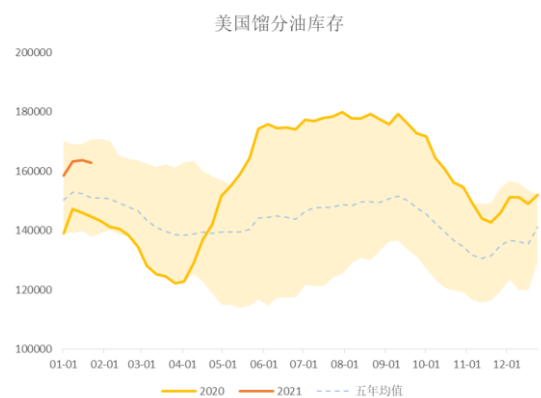
截至 1 月 22 日, 美国商业原油总库存为 47665.3 万桶, 环比意外减少 991.0 万桶, 与预期的增加 43 万桶相反。

图 3: 美国汽油库存



资料来源: EIA, 金信期货研究院

图 4: 美国馏分油库存

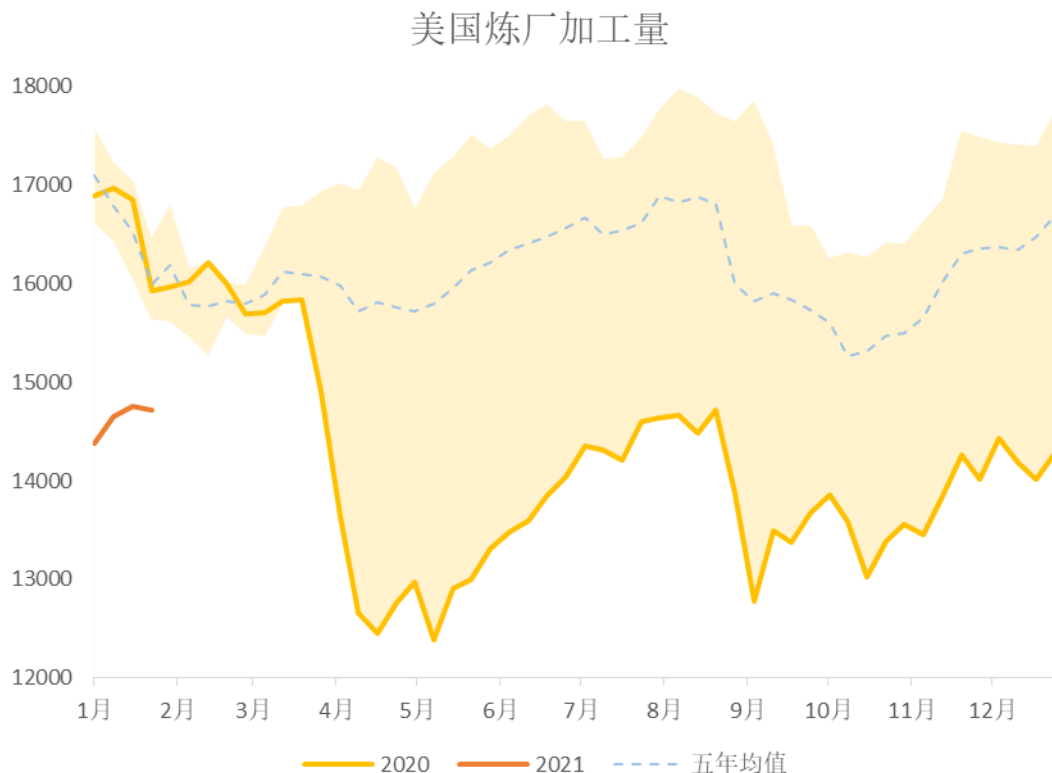


资料来源: EIA, 金信期货研究院

下游汽油库存增加 246.9 万桶, 超过预期的增加 180 万桶, 馏分油库存减少 81.5 万桶, 超过预期的减少 36.1 万桶。

四、需求

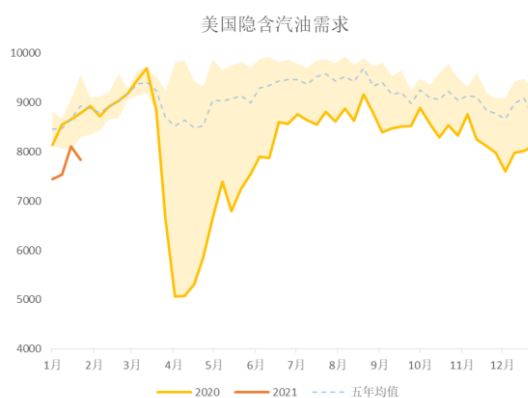
图 5: 美国炼厂加工量



资料来源: EIA, 金信期货研究院

产能利用率: 81.7%, 较上周回落 0.8%, 逆季节性反弹有终止迹象。

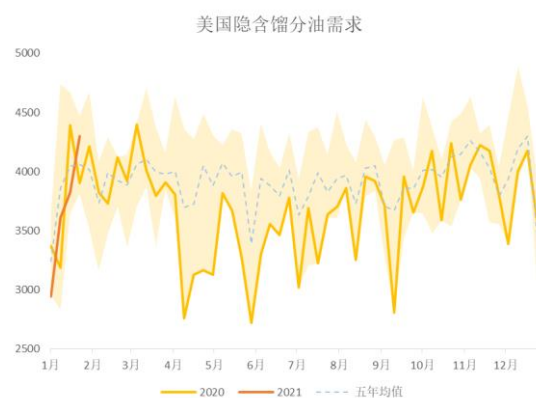
图 6: 美国汽油隐含需求



资料来源: EIA, 金信期货研究院

假期过后的第三周, 汽油隐含需求首次出现回落, 馏分油隐含需求持续走高。

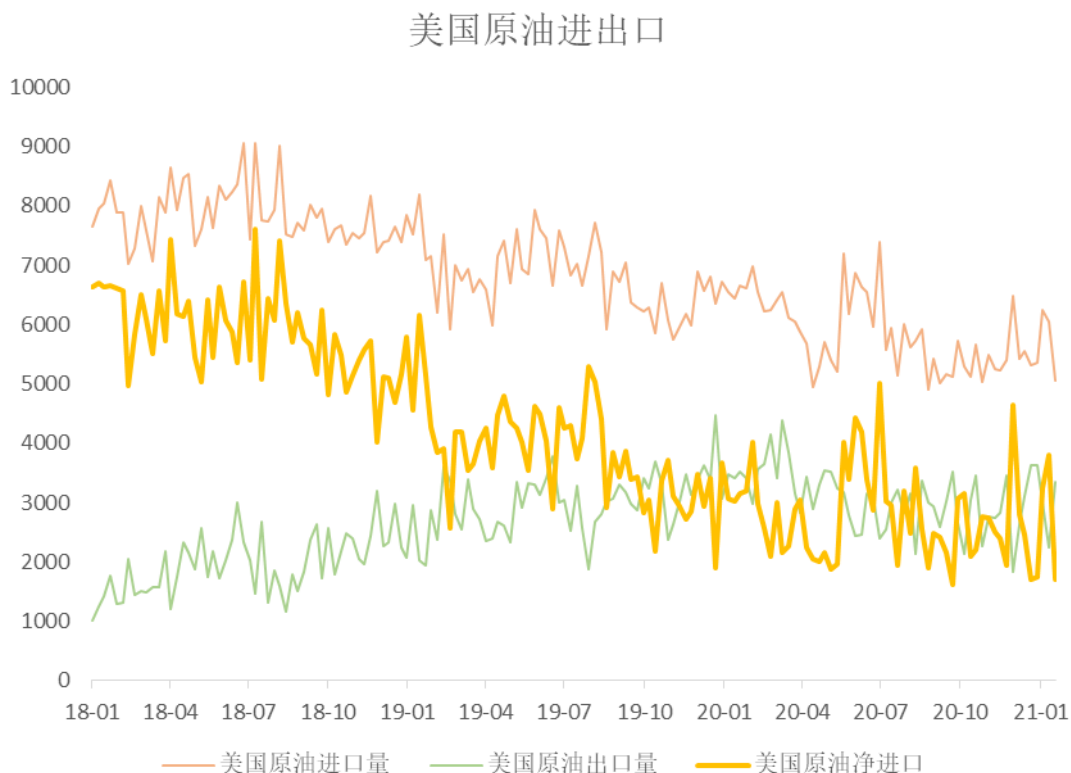
图 7: 美国馏分油隐含需求



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

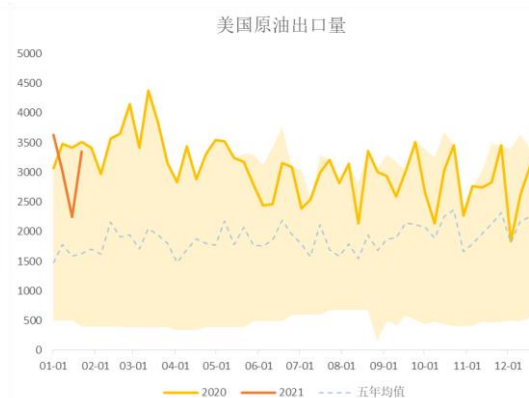
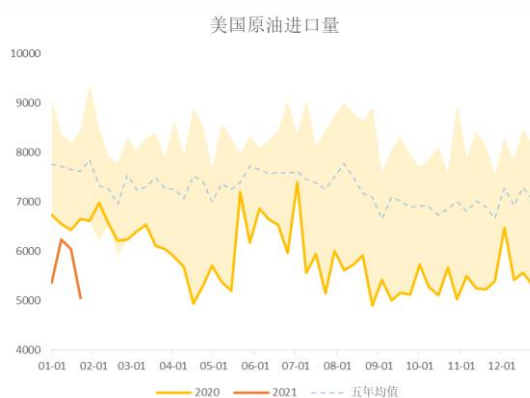


资料来源：EIA，金信期货研究院

本周美国原油进口大减的同时出口大增，净出口增加 208.5 万桶/日。

图 9：美国原油进口量







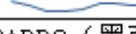











图 10：美国原油出口量










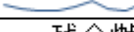
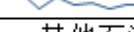









资料来源：EIA，金信期货研究院

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	476653	11300	136977
	库存变化	-9910	-340	-2675
	季度图			
汽油	当期库存	247686	68274	53668
	库存变化	+2469	+180	+417
	季度图			
馏分油	当期库存	162847	0	29995
	库存变化	-815	-1786	-171
	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	256623	24280	47473
	库存变化	-6427	+74	-542
	季度图			
汽油	当期库存	83633	8512	33598
	库存变化	+856	+88	+927
	季度图			
馏分油	当期库存	55158	4172	14900
	库存变化	+1331	-242	+52
	季度图			

七、 油品细分数据

		汽油	馏分油	航空煤油
库存	当期值	247686	162847	40611
	变化值	+2469	-815	+1155
	季度图			
隐含需求	当期值	7833	4300	1240
	变化值	-279	+479	+153
	季度图			
可用天数	当期值	31	37	32
	变化值	+1	-5	-4
	季度图			
		丙烷丙烯	残余燃油	其他石油制品
库存	当期值	57610	31282	281590
	变化值	-2208	+592	-2965
	季度图			
隐含需求	当期值	1588	184	4537
	变化值	-291	+11	-33
	季度图			
可用天数	当期值	36	170	62
	变化值	+5	-7	0
	季度图			

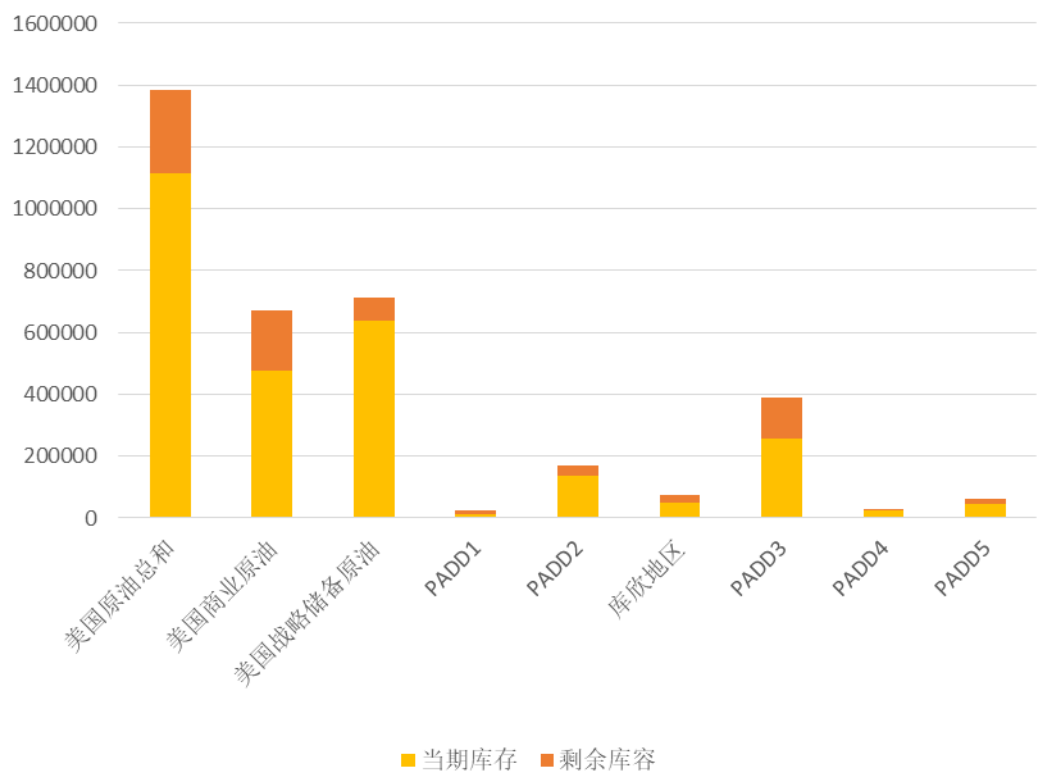
八、 库容与库存率

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22日	80.43%		70.89%		89.43%	
变化值	-0.71%		-1.47%		+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22日	40.32%	48.17%	64.11%	79.90%	64.35%	66.22%
变化值	-1.21%	-1.45%	-1.25%	-1.56%	-2.92%	-3.01%
	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22日	55.52%	65.70%	74.74%	93.50%	64.14%	77.91%
变化值	-1.39%	-1.65%	+0.23%	+0.28%	-0.73%	-0.89%

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”。