



2021年2月4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

肖戛

从业资格编号 F3074397

投资咨询编号 Z0015476

xiaoyu@jinxinqh.com

021-80197162

原油库存持续减少，开工小幅增加

内容提要

截至1月29日，美国商业原油总库存为47565.9万桶，环比意外减少99.4万桶，与预期的增加44.6万桶相反。

本周美国产量持稳，为1090万桶/日。

本周美国原油净进口增加131.5万桶/日。

产能利用率：82.3%，较上周反弹0.6%，但原油加工量小幅回落。

下游汽油库存增加446.7万桶，超过预期的增加110万桶，馏分油库存减少0.9万桶，不及预期的减少42.9万桶。

本周报告显示美国商业原油库存小幅走弱，考虑到本周净进口有一定增加，说明炼厂需求出现回暖，这也在开工率数据上得到了印证。昨晚数据公布后，行情上涨，但汽油库存大幅攀升以及下游汽油馏分油的隐含需求走弱压制了上涨幅度。

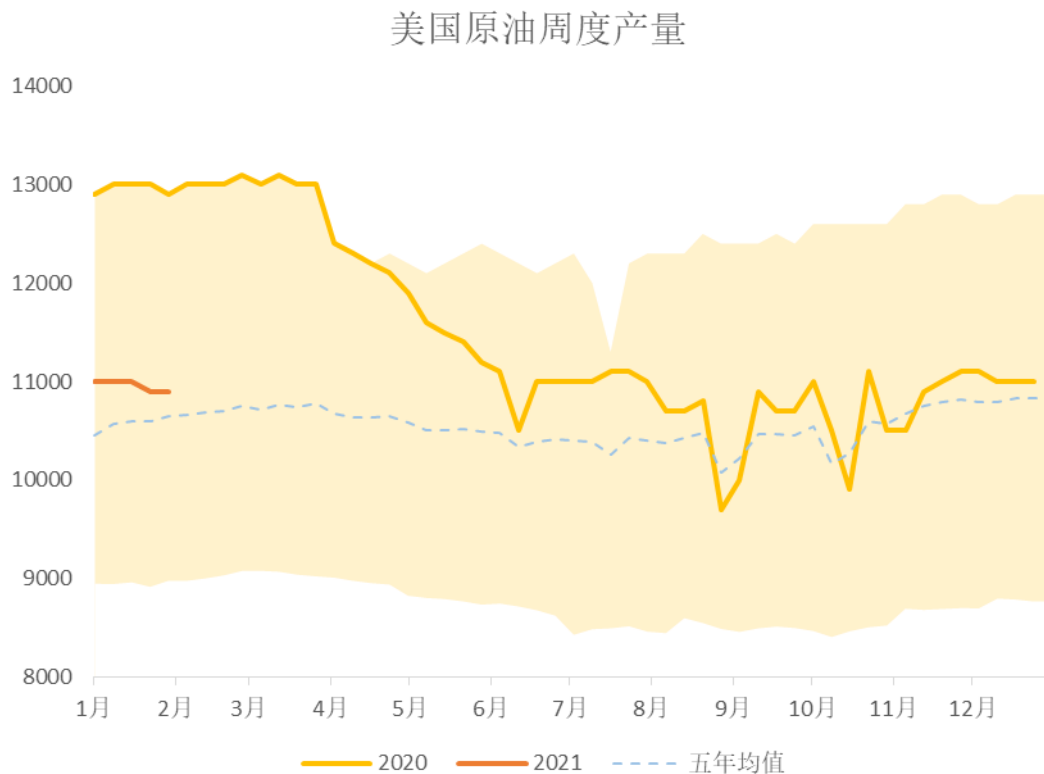
重要提示

本报告中若不做特别说明，图表中单位一律为千桶，千桶/日。



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

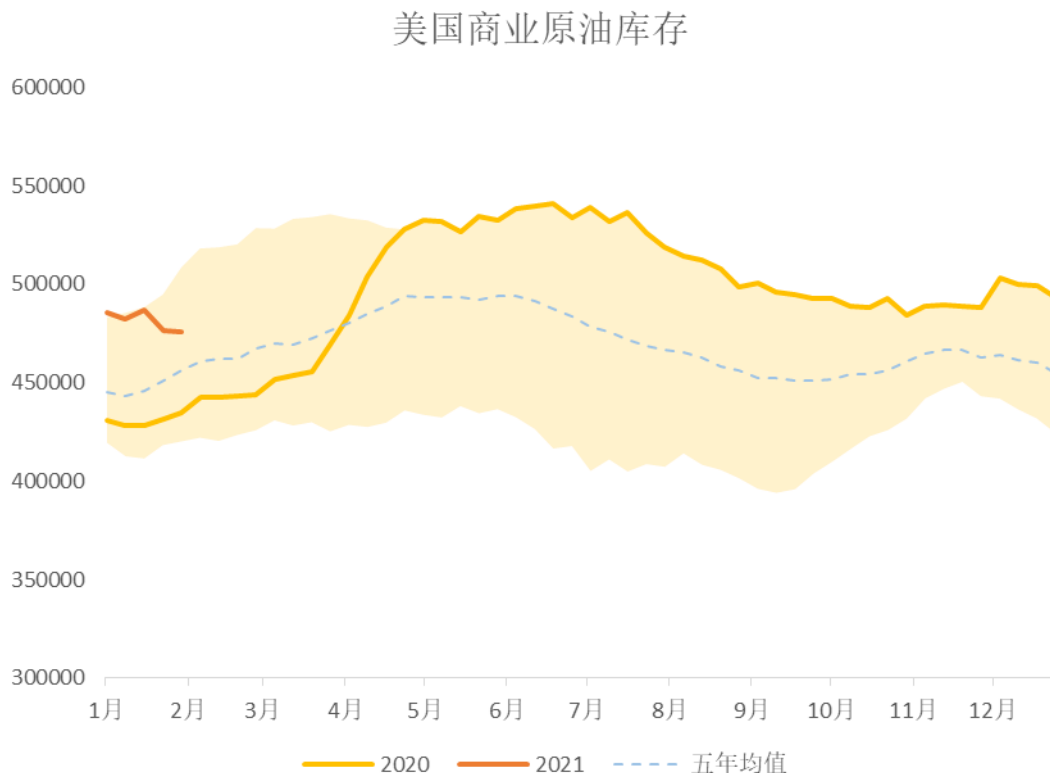
本周美国产量持稳，为 1090 万桶/日。

二、原油天数

	库存	加工量	产量
当期值	475659	14641	10900
变化值	-994	-80	0
季度图			
	需求天数	供给天数	
当期值	32	43	
变化值	0	0	
季度均值	33	44	
季度图			

三、库存

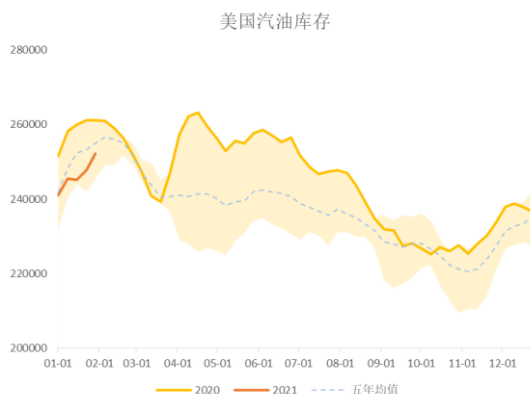
图 2：美国商业原油库存



资料来源：EIA，金信期货研究院

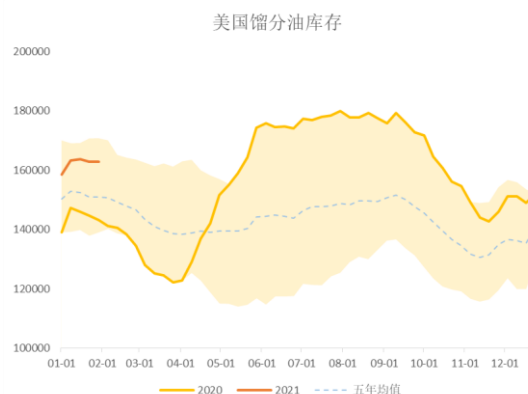
截至 1 月 29 日，美国商业原油总库存为 47565.9 万桶，环比意外减少 99.4 万桶，与预期的增加 44.6 万桶相反。

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

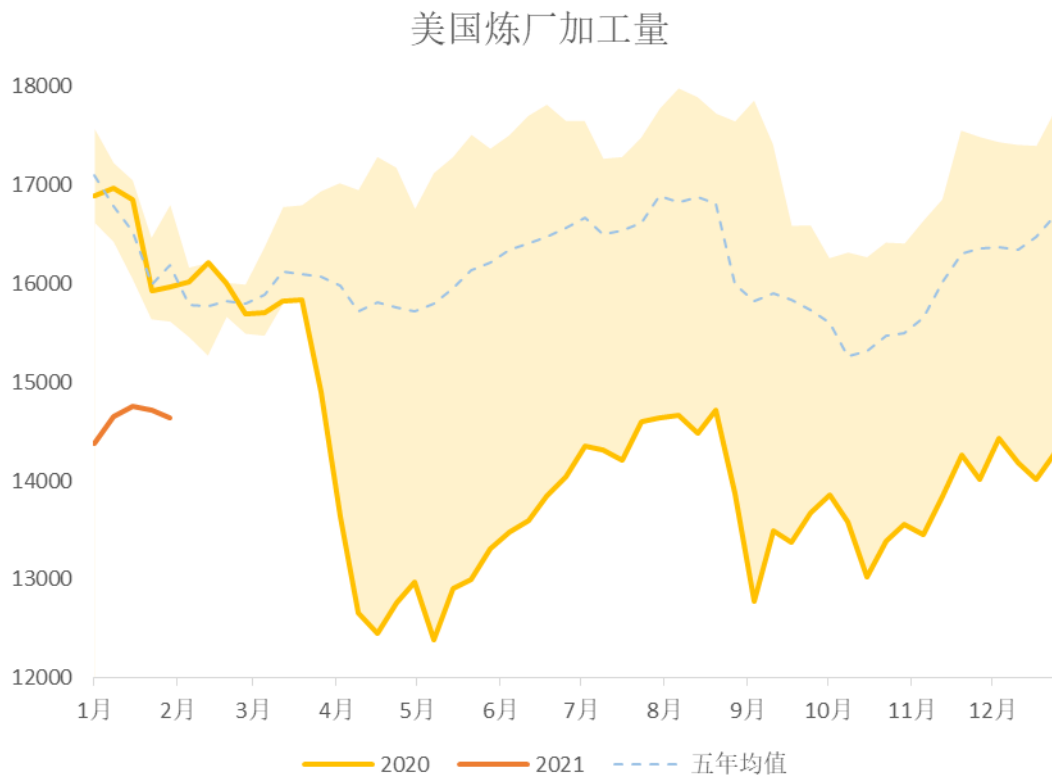


资料来源：EIA，金信期货研究院

下游汽油库存增加 446.7 万桶，超过预期的增加 110 万桶，馏分油库存减少 0.9 万桶，不及预期的减少 42.9 万桶。

四、需求

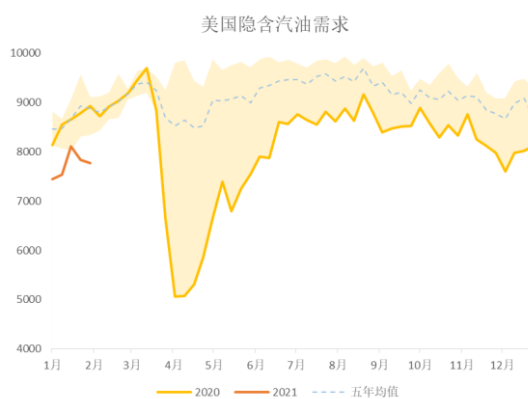
图 5: 美国炼厂加工量



资料来源: EIA, 金信期货研究院

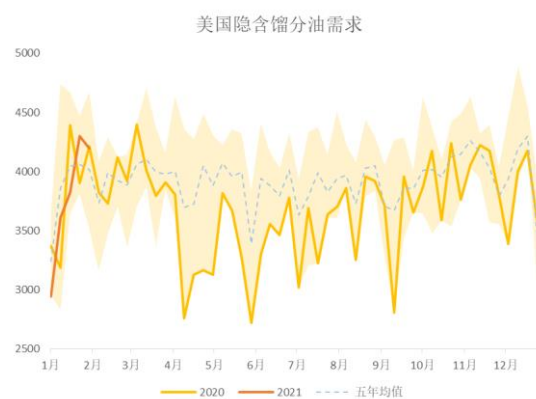
产能利用率: 82.3%, 较上周反弹 0.6%, 但原油加工量小幅回落。

图 6: 美国汽油隐含需求



资料来源: EIA, 金信期货研究院

图 7: 美国馏分油隐含需求

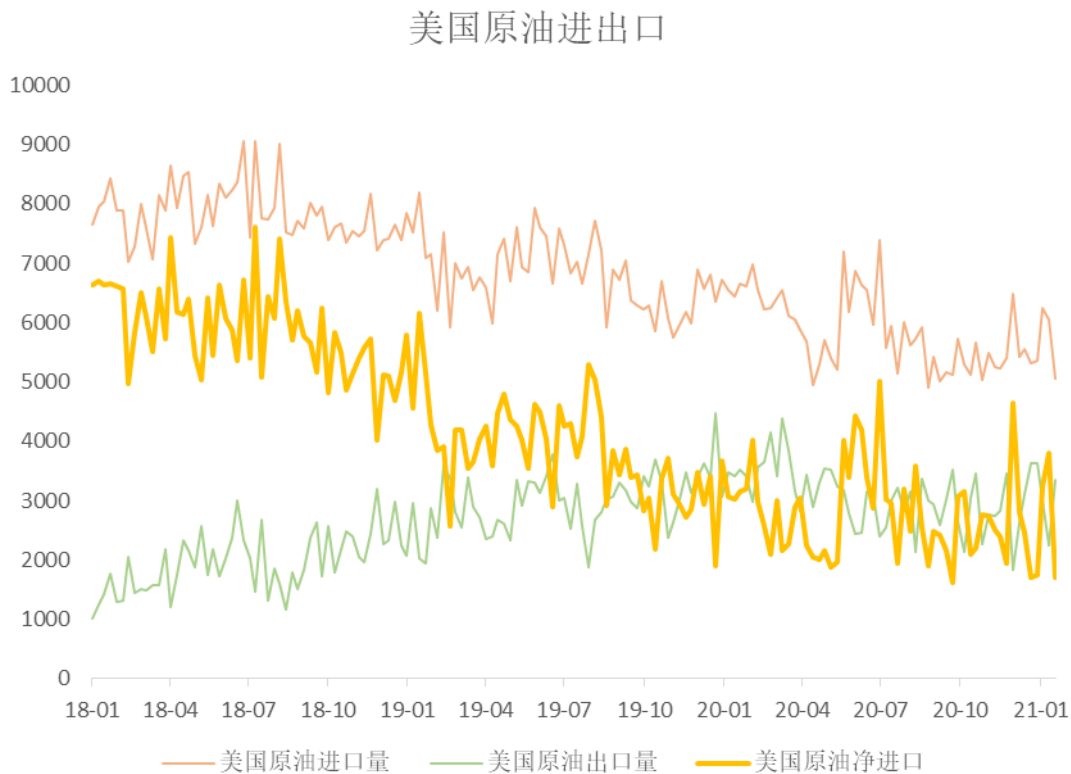


资料来源: EIA, 金信期货研究院

本周汽油和馏分油隐含需求双双回落。

五、 进出口

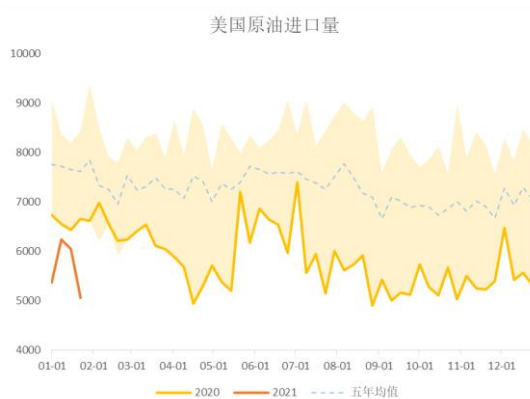
图 8：美国原油进出口



资料来源：EIA，金信期货研究院

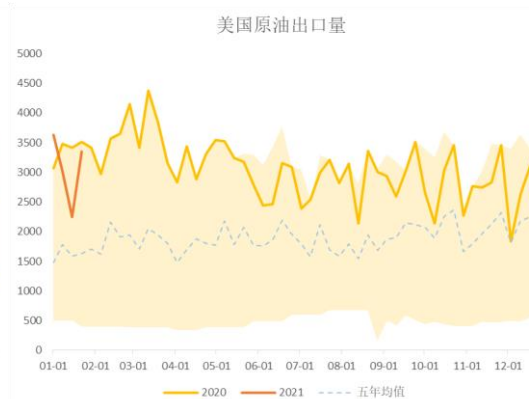
本周美国原油净进口增加 131.5 万桶/日。

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	475659	11125	135522
	库存变化	-994	-175	-1455
	季度图			
汽油	当期库存	252153	66659	55152
	库存变化	+4467	-1615	+1484
	季度图			
馏分油	当期库存	162838	0	30120
	库存变化	-9	-772	+125
	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	255583	24276	49153
	库存变化	-1040	-4	+1680
	季度图			
汽油	当期库存	87701	8930	33710
	库存变化	+4068	+418	+112
	季度图			
馏分油	当期库存	56456	4127	14284
	库存变化	+1298	-45	-616
	季度图			

七、 油品细分数据

		汽油	馏分油	航空煤油
库存	当期值	252153	162838	42404
	变化值	+4467	-9	+1793
	季度图			
隐含需求	当期值	7770	4198	750
	变化值	-63	-102	-490
	季度图			
可用天数	当期值	32	38	56
	变化值	+1	+1	+24
	季度图			
		丙烷丙烯	残余燃油	其他石油制品
库存	当期值	56053	32102	279276
	变化值	-1557	+820	-2314
	季度图			
隐含需求	当期值	1490	155	4165
	变化值	-98	-29	-372
	季度图			
可用天数	当期值	37	207	67
	变化值	+1	+37	+5
	季度图			

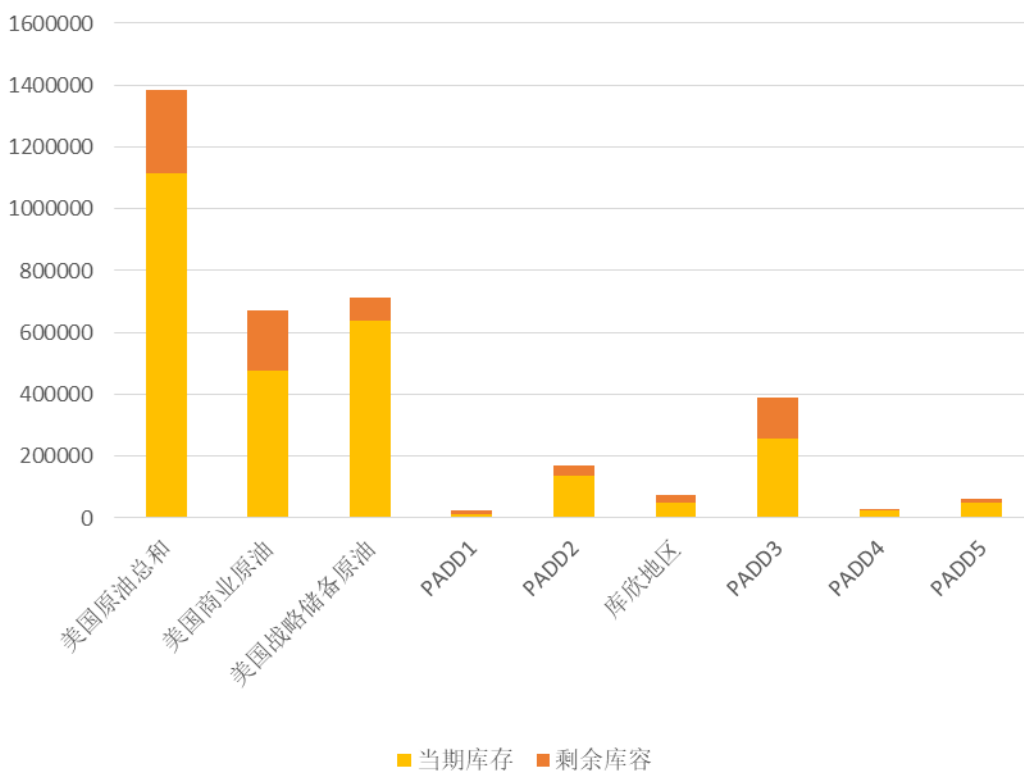
八、 库容与库存率

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29日	80.36%		70.74%		89.43%	
变化值	-0.07%		-0.15%		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29日	39.70%	47.42%	63.43%	79.05%	62.40%	64.22%
变化值	-0.62%	-0.75%	-0.68%	-0.85%	-1.94%	-2.00%
	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29日	55.29%	65.43%	74.73%	93.48%	66.41%	80.67%
变化值	-0.22%	-0.27%	-0.01%	-0.02%	+2.27%	+2.76%

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”。