



2021年2月19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

库存持续减少，产能利用率延续逆季节走高

内容提要

截至2月12日，美国商业原油总库存为46175.7万桶，环比减少725.7万桶，超过预期的减少240万桶。

本周美国产量小幅下降20万桶/日，为1080万桶/日。

本周美国原油净进口减少120.4万桶/日。

产能利用率：83.1%，较上周增加0.1%，原油产能利用率持续逆季节走高。

下游汽油库存增加67.2万桶，不及预期的增加140万桶，馏分油库存减少342.2万桶，超过预期的减少160万桶。

本周报告显示美国商业原油库存持续走弱，考虑到本周净进口有一定减少，实际炼厂需求并未有明显增加，这也在开工率数据上得到了印证。下游库存数据表现好于预期，尤其是取暖油价格出现明显走高也带动了原油价格。昨晚数据公布后，行情一度上涨，但随后市场由于此前积累较多涨幅出现获利了结盘。

注：由于周度报告数据截止至2月12日，本周发生在德州的特大寒潮对于市场的影响并未计入本次报表。

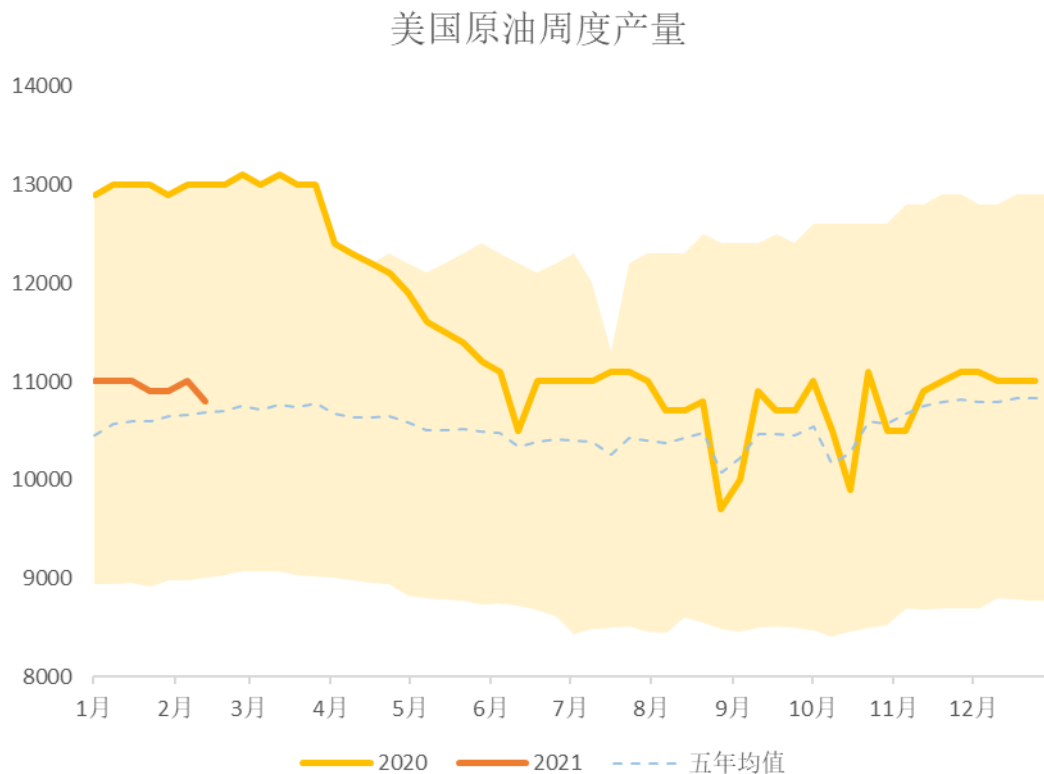
重要提示

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

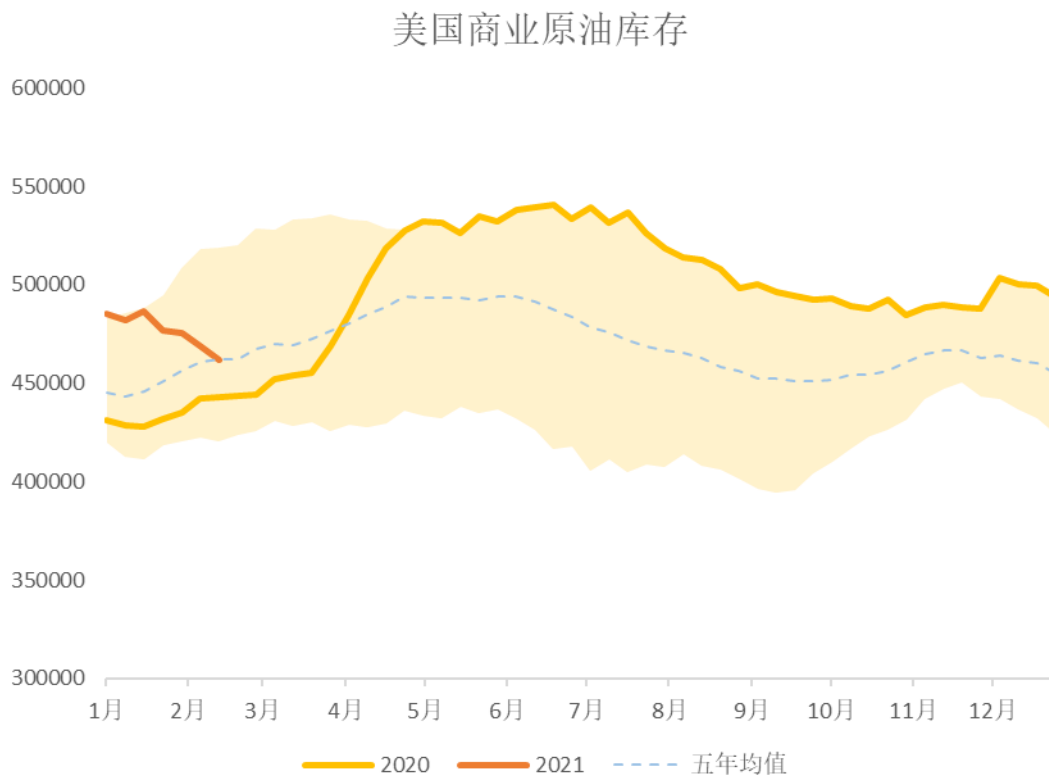
本周美国产量小幅下降 20 万桶/日，为 1080 万桶/日。

二、原油天数

	库存	加工量	产量
当期值	461757	14819	10800
变化值	-7257	+26	-200
季度图			
	需求天数	供给天数	
当期值	31	42	
变化值	0	0	
季度均值	33	43	
季度图			

三、库存

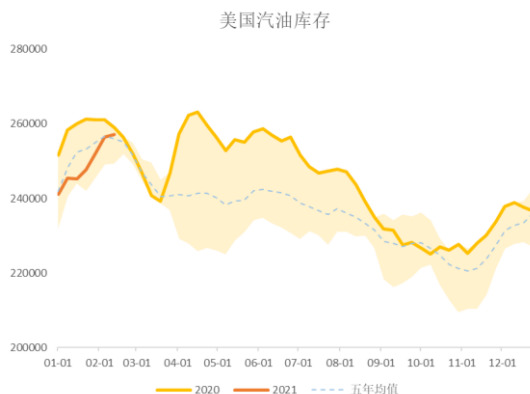
图 2：美国商业原油库存



资料来源：EIA，金信期货研究院

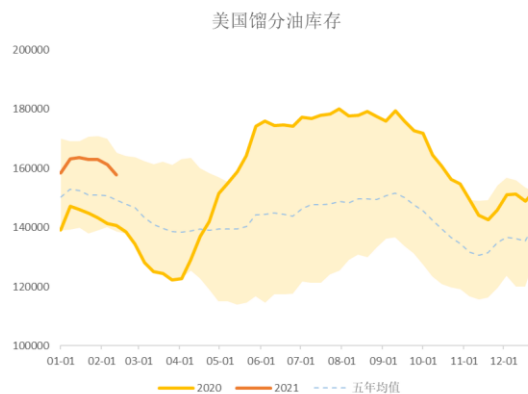
截至 2 月 12 日，美国商业原油总库存为 46175.7 万桶，环比减少 725.7 万桶，超过预期的减少 240 万桶。

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

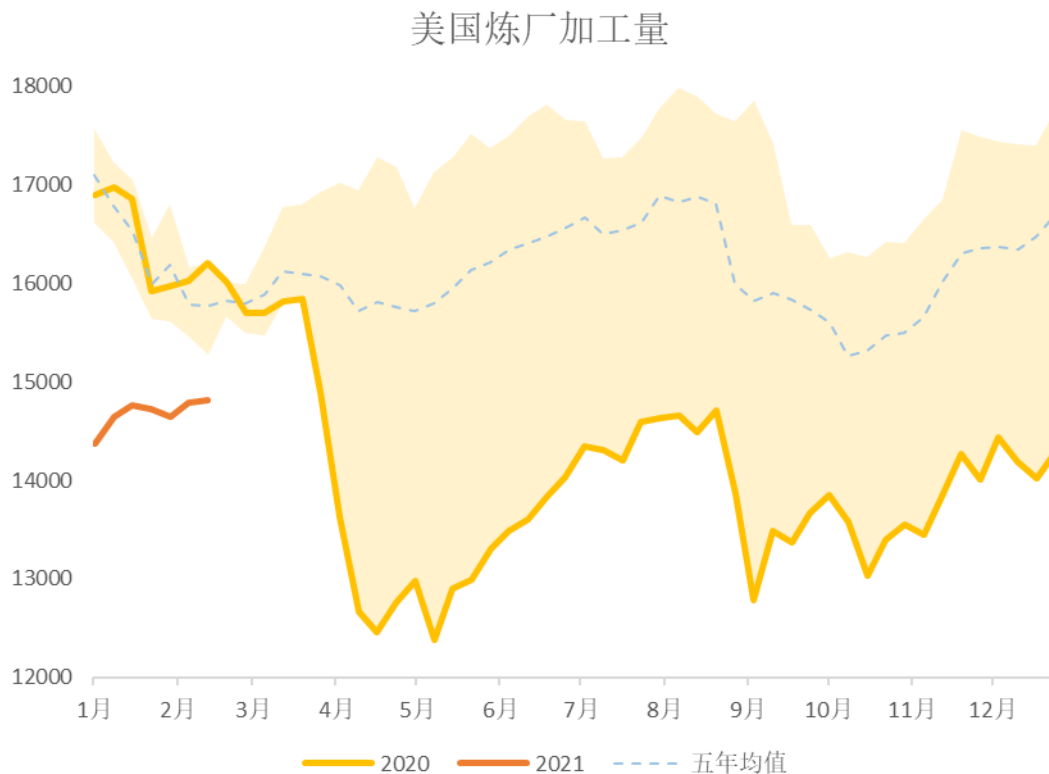


资料来源：EIA，金信期货研究院

下游汽油库存增加 67.2 万桶，不及预期的增加 140 万桶，馏分油库存减少 342.2 万桶，超过预期的减少 160 万桶。

四、需求

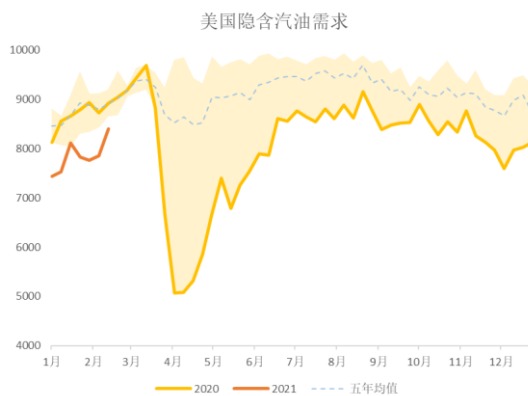
图 5: 美国炼厂加工量



资料来源: EIA, 金信期货研究院

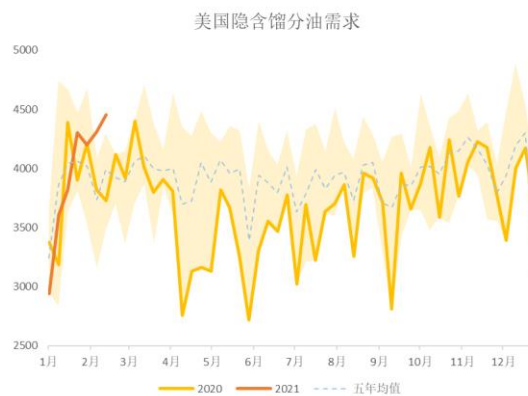
产能利用率: 83.1%, 较上周增加 0.1%, 原油产能利用率持续逆季节走高。

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

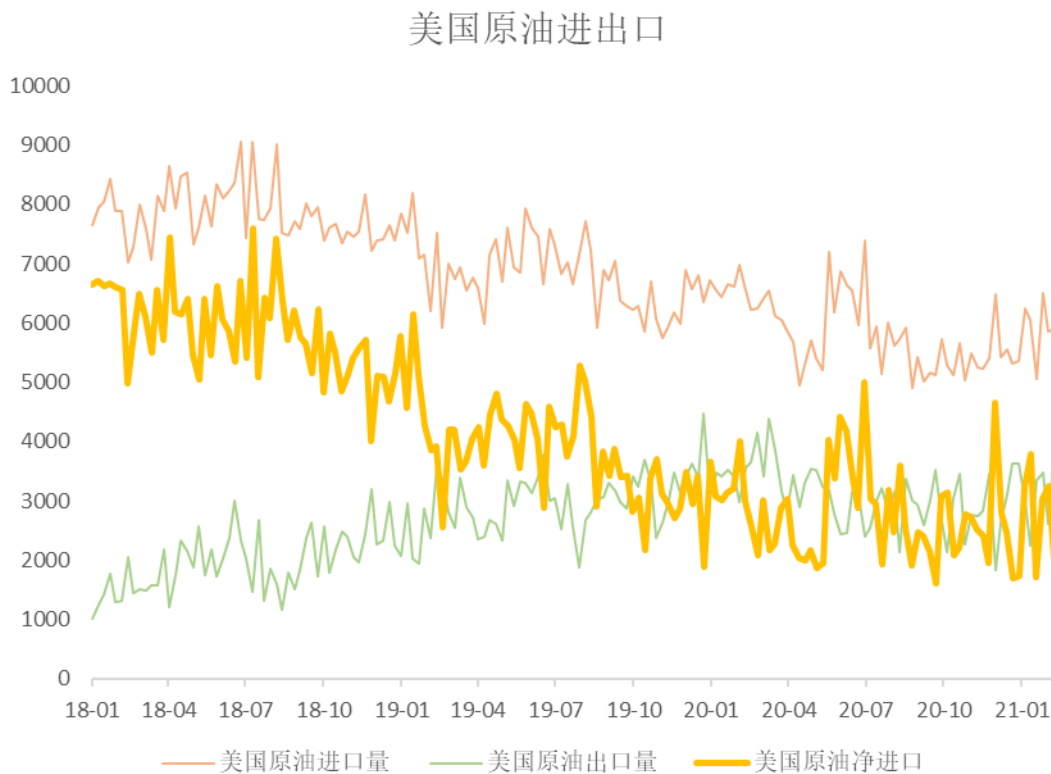


资料来源: EIA, 金信期货研究院

本周汽油和馏分油隐含需求双双走强。

五、 进出口

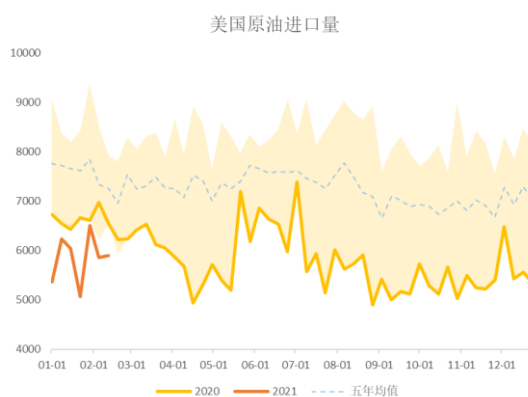
图 8: 美国原油进出口



资料来源: EIA, 金信期货研究院

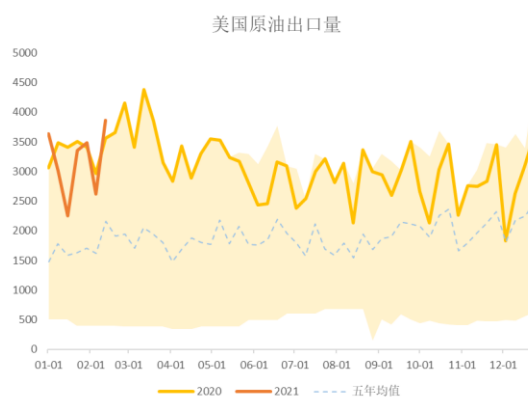
本周美国原油净进口增加 131.5 万桶/日。

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	461757	10153	129497
	库存变化	-7257	+116	-5092
	季度图			
汽油	当期库存	257084	71095	54072
	库存变化	+672	+1010	-661
	季度图			
馏分油	当期库存	157684	0	29490
	库存变化	-3422	-1577	-380
	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	249388	23829	48890
	库存变化	-1654	-868	+240
	季度图			
汽油	当期库存	90073	9229	32616
	库存变化	+373	+195	-244
	季度图			
馏分油	当期库存	56302	3907	13673
	库存变化	-865	-145	-454
	季度图			

七、 油品细分数据

		汽油	馏分油	航空煤油
库存	当期值	257084	157684	41141
	变化值	+672	-3422	-759
	季度图			
隐含需求	当期值	8407	4454	1175
	变化值	+550	+146	-89
	季度图			
可用天数	当期值	30	35	35
	变化值	-2	-2	+2
	季度图			
		丙烷丙烯	残余燃油	其他石油制品
库存	当期值	48649	32755	275212
	变化值	-2896	-429	-1462
	季度图			
隐含需求	当期值	1869	315	4448
	变化值	-335	+119	+94
	季度图			
可用天数	当期值	26	103	61
	变化值	+3	-66	-2
	季度图			

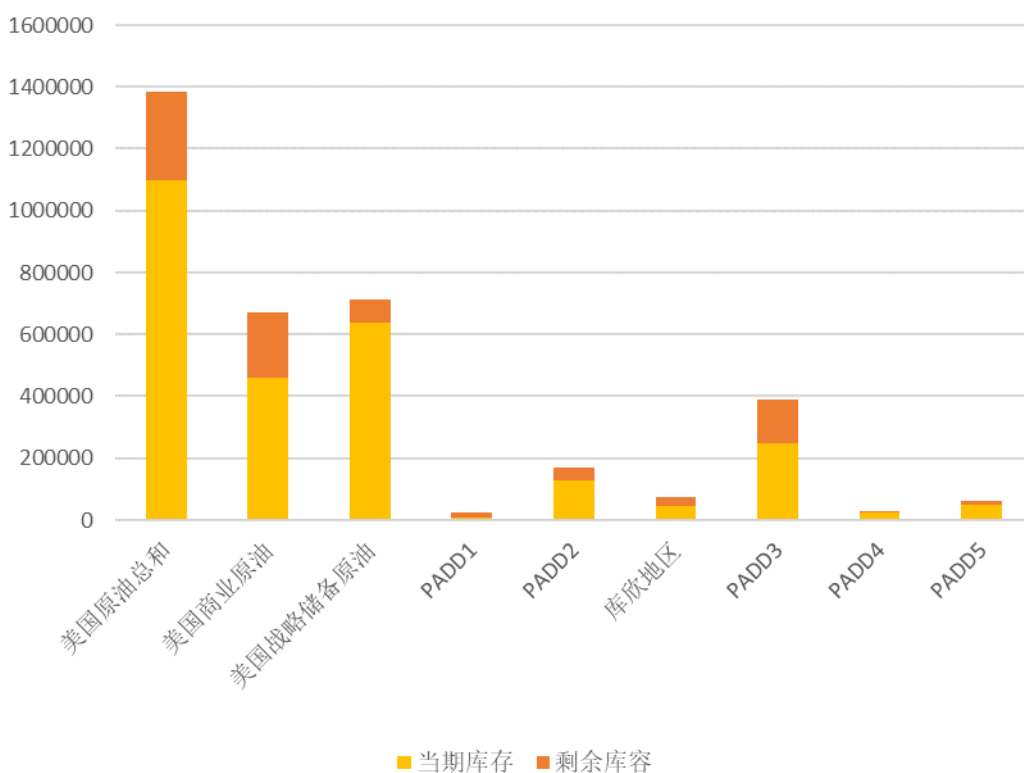
八、库容与库存率

1. 库存率

	美国原油总和		美国商业原油		美国战略储备原油	
2月12日	79.34%		68.67%		89.39%	
变化值	-0.53%		-1.08%		-0.02%	
	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
2月12日	36.23%	43.28%	60.61%	75.54%	57.68%	59.36%
变化值	+0.41%	+0.49%	-2.38%	-2.97%	-3.88%	-3.99%
	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
2月12日	53.95%	63.85%	73.35%	91.76%	66.06%	80.24%
变化值	-0.36%	-0.42%	-2.67%	-3.34%	+0.32%	+0.39%

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”。