



库存意外增加，下游需求尚可

肖彧

· 从业资格编号 F3074397
· 投资咨询编号 Z0015476

内容提要

截至 11 月 6 日，美国商业原油总库存为 48870.6 万桶，环比大增 427.7 万桶，与预期的减少 90 万桶相反，与周三凌晨 API 公布的下降 514.7 万桶截然相反。

本周美国产量持平，为 1050 万桶/日。

本周美国原油进出口均小幅增加，净进口变化不大。

产能利用率：74.5%，较上周下降 0.8%。

下游汽油库存减少 230.9 万桶，超过预期的减少 30 万桶，馏分油库存减少 535.5 万桶，超过预期的减少 190 万桶，其中汽油库存创今年以来新低。

本周报告显示下游需求总体平稳，但开工率小幅下滑，总体表现偏中性。但由于周度库存数据与预期值和此前 API 数据截然相反，市场基于数据偏差对行情进行了修正。

重要提示

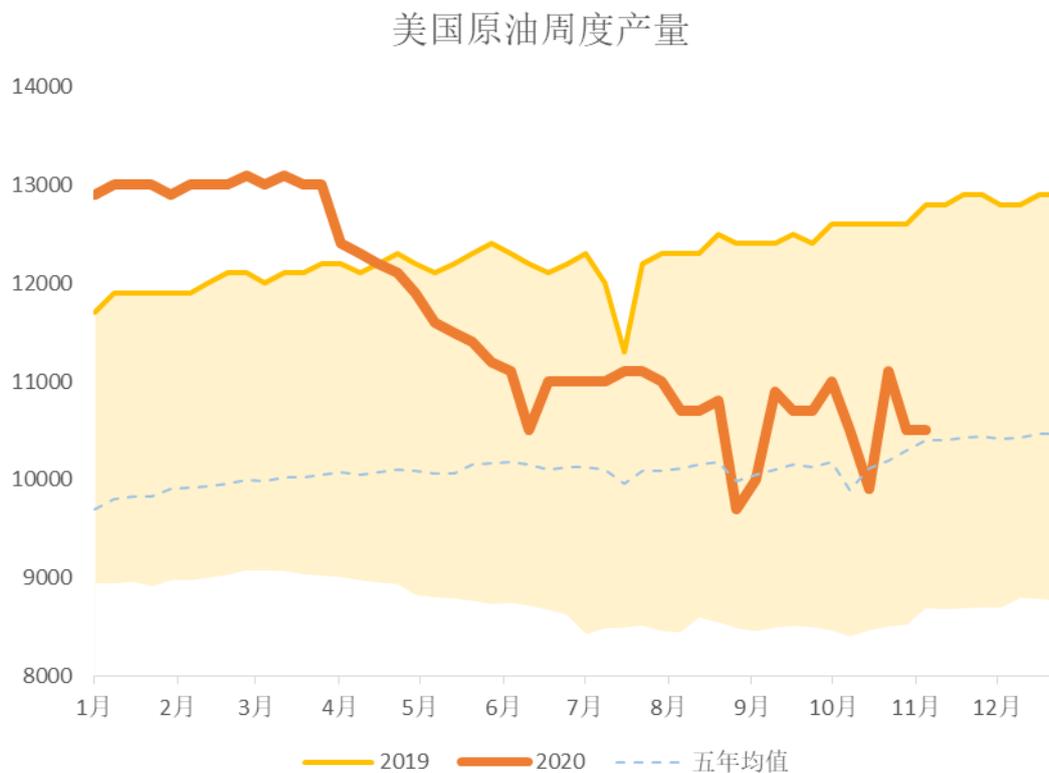
本报告中若不做特别说明，图表中单位一律为万桶，万桶/日。

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

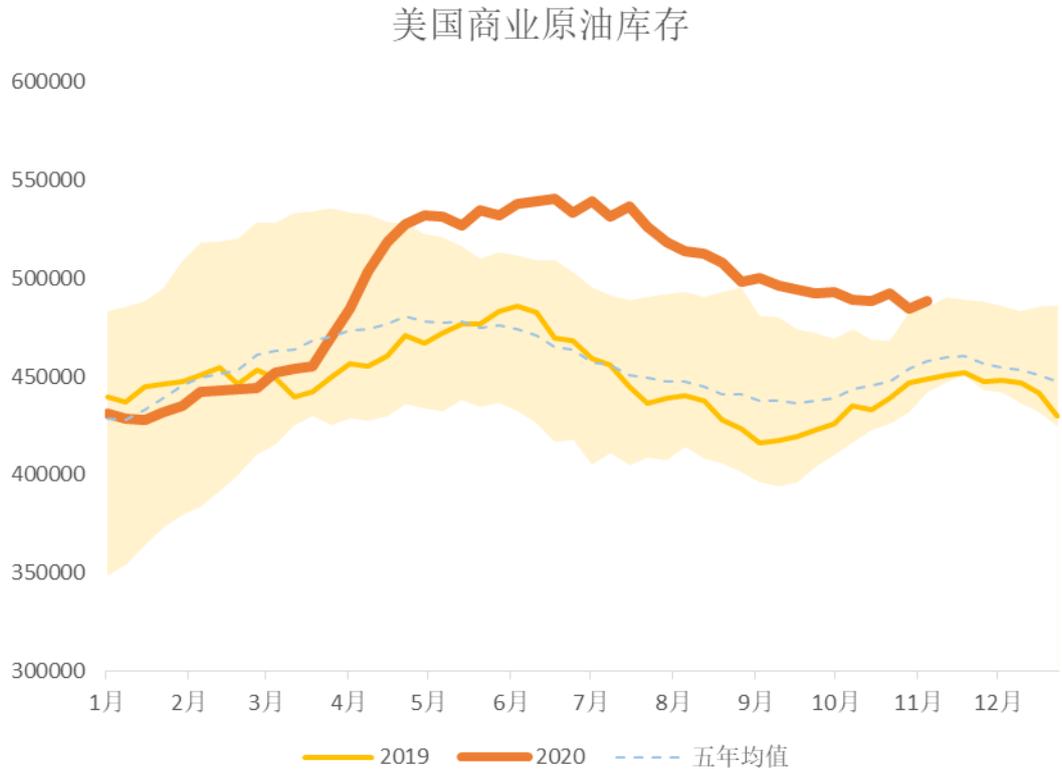
本周美国产量持平，为 1050 万桶/日。

二、原油天数

	库存	加工量	产量
当期值	488706	13447	10500
变化值	+4277	-105	0
季度图			
	需求天数	供给天数	
当期值	36	46	
变化值	+1	0	
季度均值	35	46	
季度图			

三、 库存

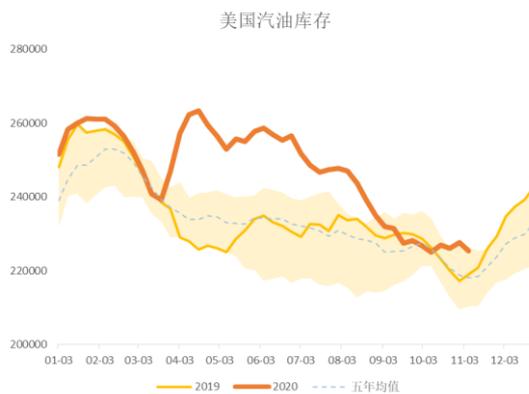
图 2: 美国商业原油库存



资料来源: EIA, 金信期货研究院

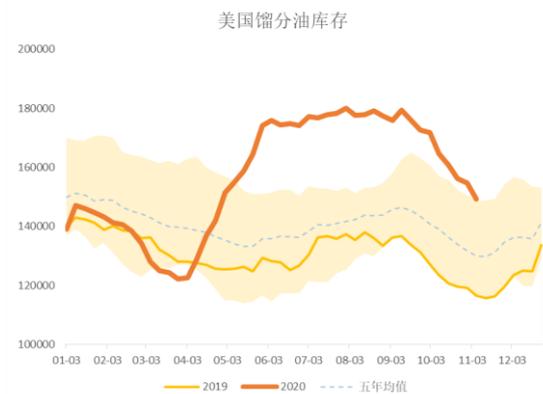
截至 11 月 6 日, 美国商业原油总库存为 48870.6 万桶, 环比大增 427.7 万桶, 与预期的减少 90 万桶相反, 与周三凌晨 API 公布的下降 514.7 万桶截然相反。

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

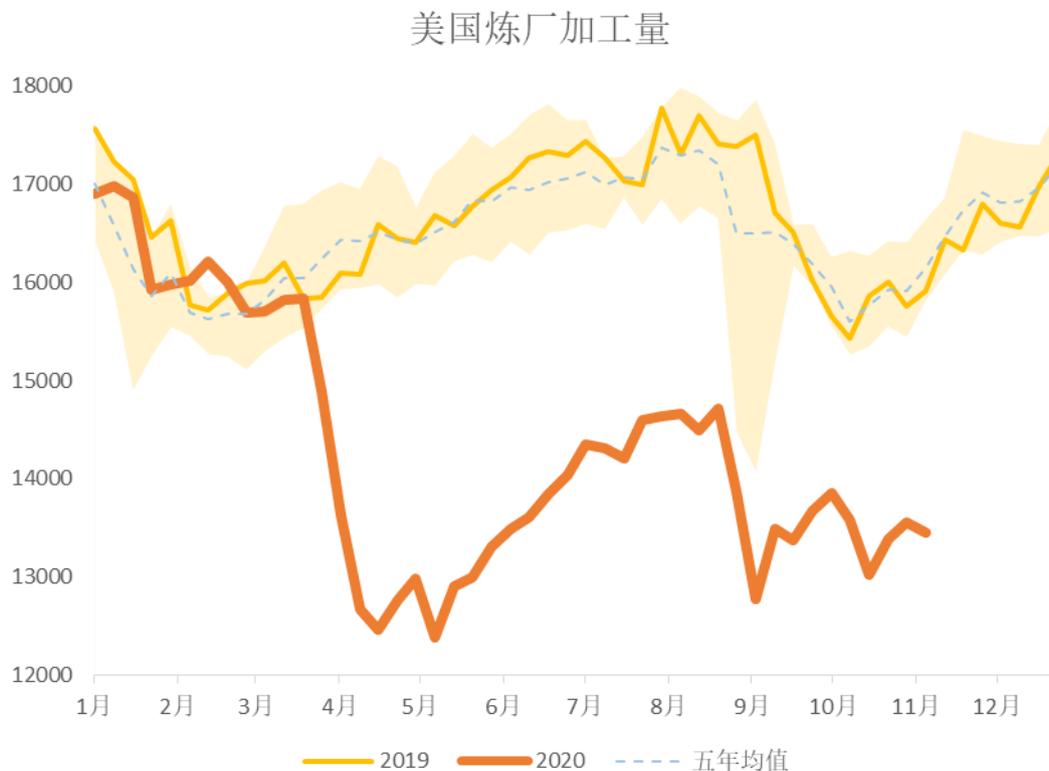


资料来源: EIA, 金信期货研究院

下游汽油库存减少 230.9 万桶, 超过预期的减少 30 万桶, 馏分油库存减少 535.5 万桶, 超过预期的减少 190 万桶, 其中汽油库存创今年以来新低。

四、需求

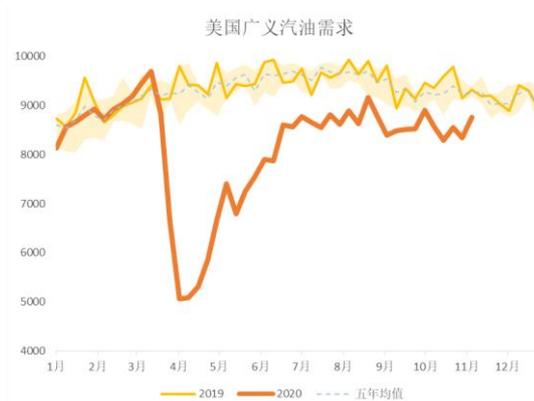
图 5: 美国炼厂加工量



资料来源: EIA, 金信期货研究院

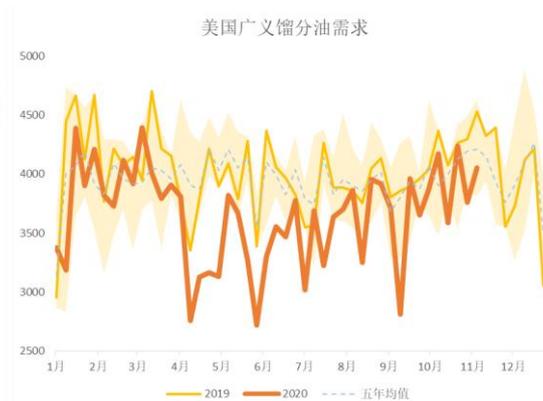
产能利用率: 74.5%, 较上周下降 0.8%。

图 6: 美国广义汽油需求



资料来源: EIA, 金信期货研究院

图 7: 美国广义馏分油需求

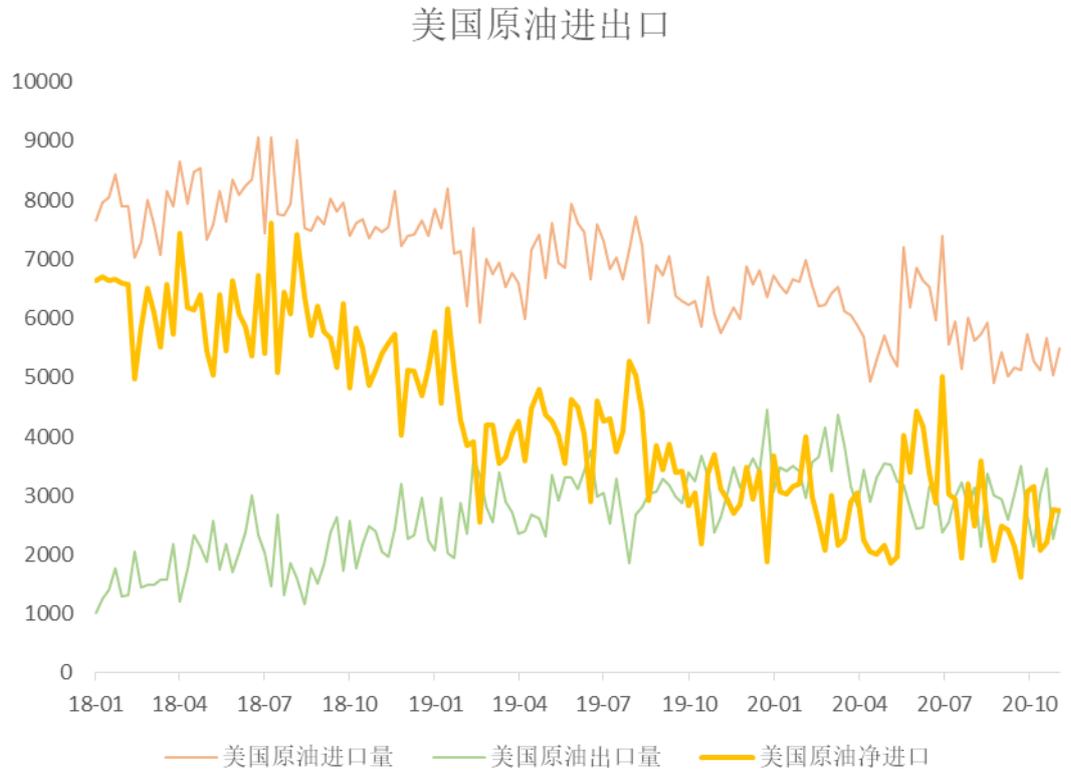


资料来源: EIA, 金信期货研究院

本周广义汽油馏分油需求双双小幅走高。

五、 进出口

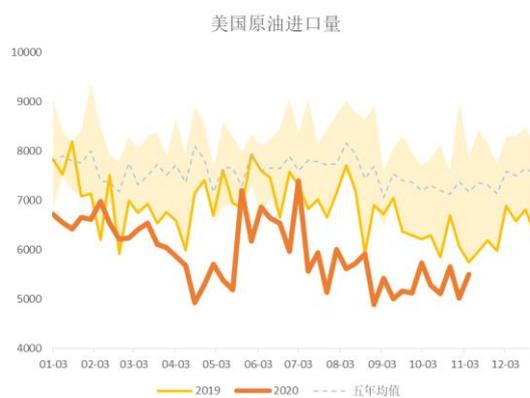
图 8：美国原油进出口



资料来源：EIA，金信期货研究院

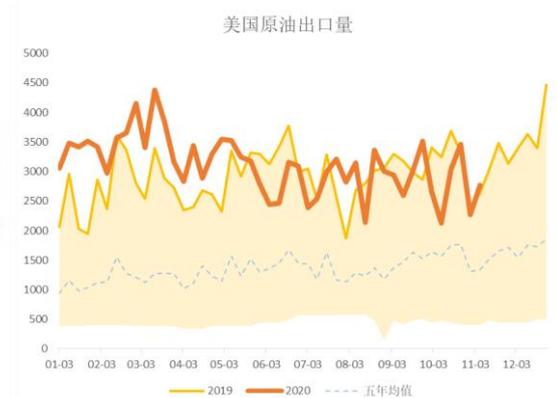
本周美国原油进出口均小幅增加，净进口变化不大

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	488706	10010	146038
	库存变化	+4277	-348	-557
	季度图			
汽油	当期库存	225356	61783	48353
	库存变化	-2309	+119	+115
	季度图			
馏分油	当期库存	149289	0	26028
	库存变化	-5355	-2271	-1217
	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	258496	24622	49540
	库存变化	+5102	+1687	-1607
	季度图			
汽油	当期库存	78954	7422	28845
	库存变化	-2620	-142	+220
	季度图			
馏分油	当期库存	47258	2909	11490
	库存变化	-1028	-346	-493
	季度图			

七、 油品细分数据

		汽油	馏分油	航空煤油
库存	当期值	225356	149289	37133
	变化值	-2309	-5355	-275
	季度图			
广义需求	当期值	8762	4054	1329
	变化值	+426	+292	+419
	季度图			
可用天数	当期值	25	36	27
	变化值	-2	-5	-14
	季度图			
		丙烷丙烯	残余燃油	其他石油制品
库存	当期值	94889	32124	317413
	变化值	-939	+455	-7817
	季度图			
广义需求	当期值	1297	119	4619
	变化值	+49	+86	+546
	季度图			
可用天数	当期值	73	269	68
	变化值	-3	-690	-11
	季度图			

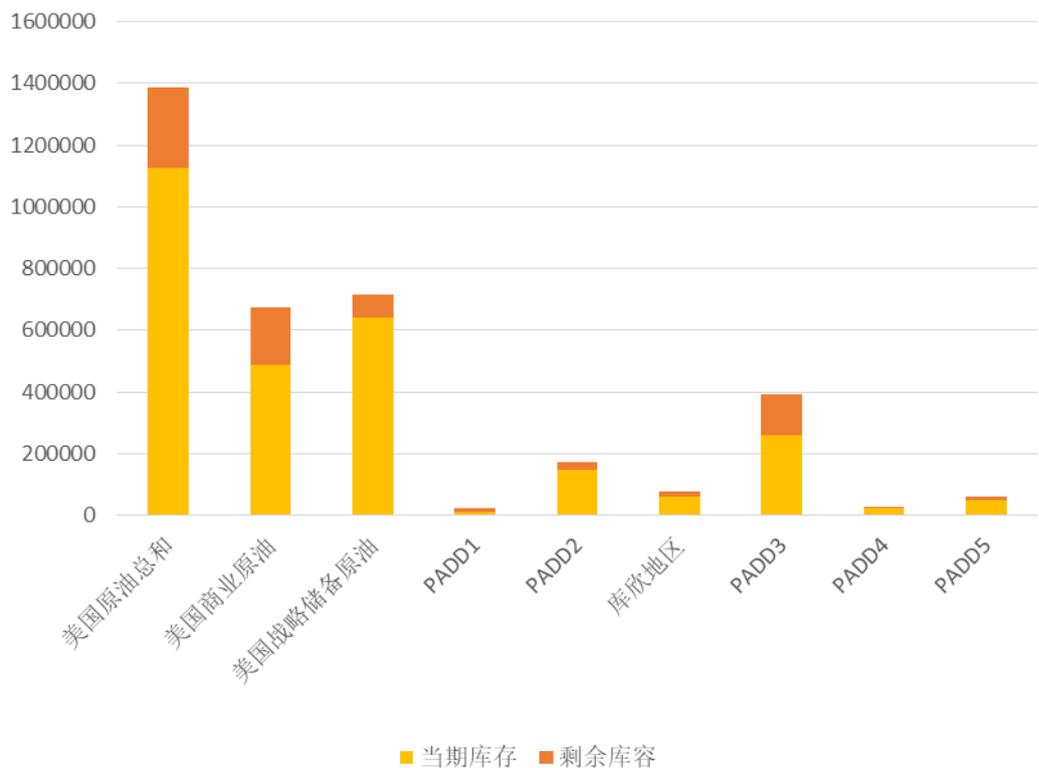
八、 库容与库存率

1. 库存率

	美国原油总和		美国商业原油		美国战略储备原油	
11月6日	81.35%		72.68%		89.52%	
变化值	0.27%		0.64%		-0.08%	
	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
11月6日	35.72%	42.67%	68.35%	85.18%	77.41%	79.66%
变化值	-1.24%	-1.48%	-0.26%	-0.32%	-0.66%	-0.68%
	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
11月6日	55.92%	66.18%	75.79%	94.82%	66.93%	81.30%
变化值	1.10%	1.31%	5.19%	6.50%	-2.17%	-2.64%

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”。