

2020 年 11 月 26 日

金信期货研究院

## 库存意外减少，加工稳步增加

肖彧

· 从业资格编号 F3074397

· 投资咨询编号 Z0015476

### 内容提要

截至 11 月 20 日，美国商业原油总库存为 48872.1 万桶，环比减少 75.4 万桶，与预期的增加 12.7 万桶相反，目前美国原油库存进过持续去化，已经降至接近过去 5 年高位水平。

本周美国产量小幅增加 10 万桶/日，至 1100 万桶/日。

本周美国原油净进口变化不大。

产能利用率：78.7%，较上周增加 1.3%，展现出一定的季节性反弹，高度远低于往年同期。

下游汽油库存增加 218 万桶，远超预期的 61.4 万桶，馏分油库存减少 144.1 万桶，不及预期的减少 160 万桶，馏分油库存在过去 2 个月持续快速去库进入过去 5 年波动区间，但汽油库存累库速度偏快，再度向上脱离了 5 年波动区间。

本周报告显示下游需求总体稳中小增，原油库存意外减少但下游库存略微不及预期，总体数据偏好。随着馏分油库存快速回落，炼厂开工的短板已经消失，但开工率相较往年依然明显偏低，三次疫情以来汽油库存反弹较快。

### 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。

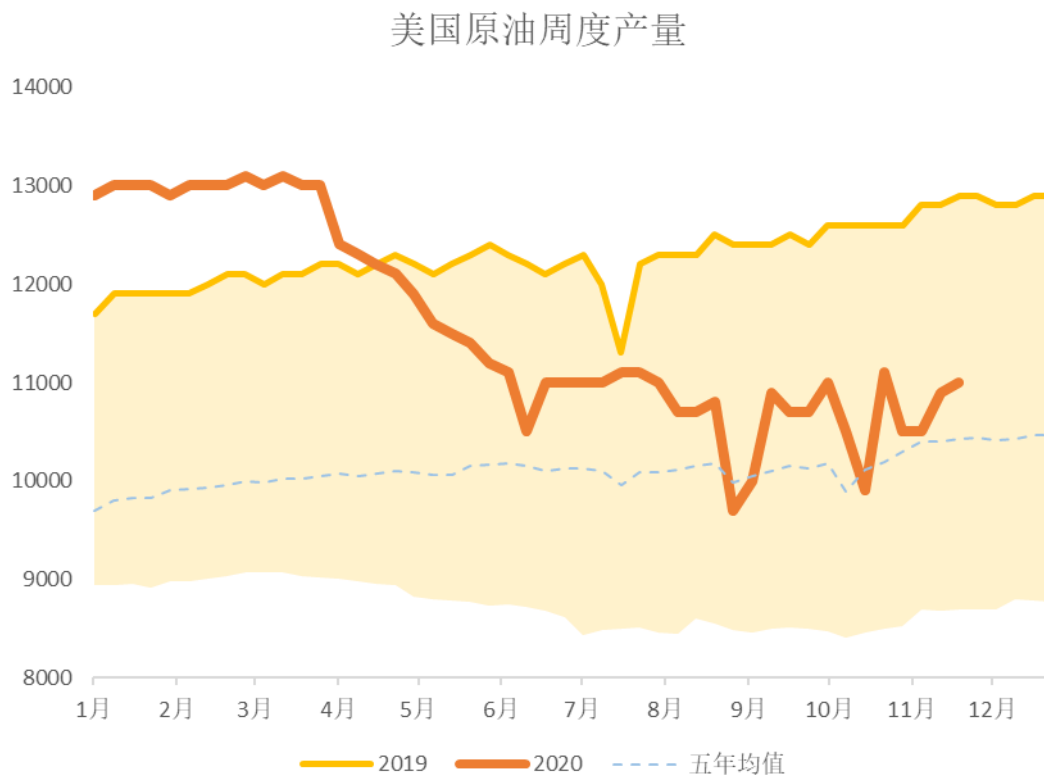


扫码关注获取更多资讯

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

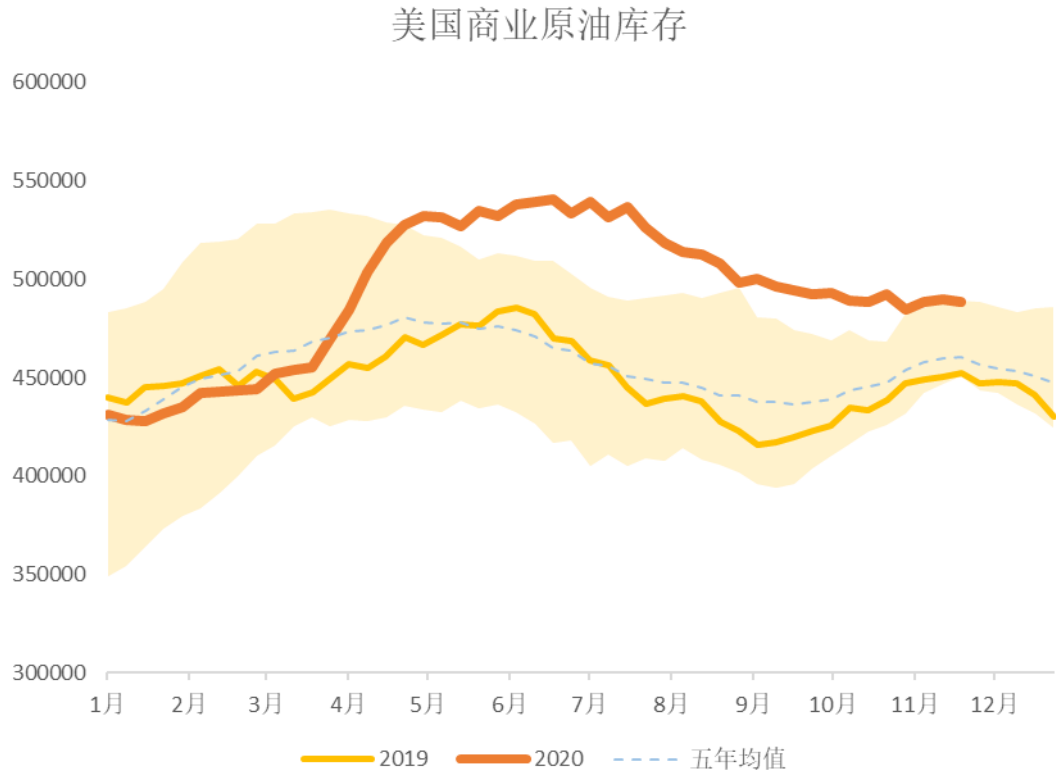
本周美国产量小幅增加 10 万桶/日，至 1100 万桶/日。

## 二、原油天数

	库存	加工量	产量
当期值	488721	14263	11000
变化值	-754	+422	+100
季度图			
	需求天数	供给天数	
当期值	34	44	
变化值	-1	0	
季度均值	35	46	
季度图			

### 三、 库存

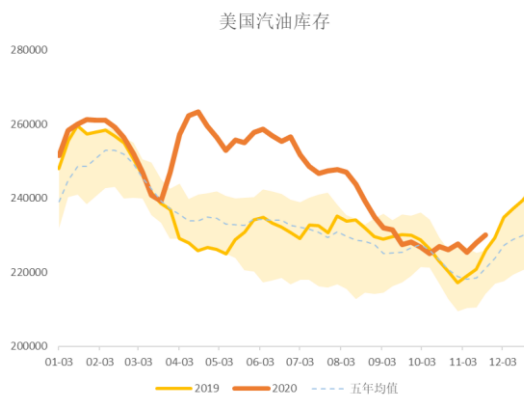
图 2: 美国商业原油库存



资料来源: EIA, 金信期货研究院

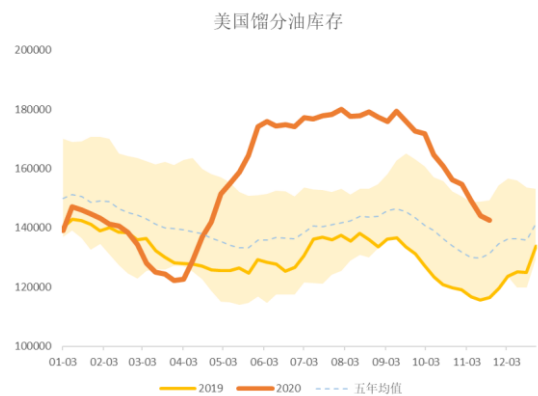
截至 11 月 20 日, 美国商业原油总库存为 48872.1 万桶, 环比减少 75.4 万桶, 与预期的增加 12.7 万桶相反, 目前美国原油库存进过持续去化, 已经降至接近过去 5 年高位水平。

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

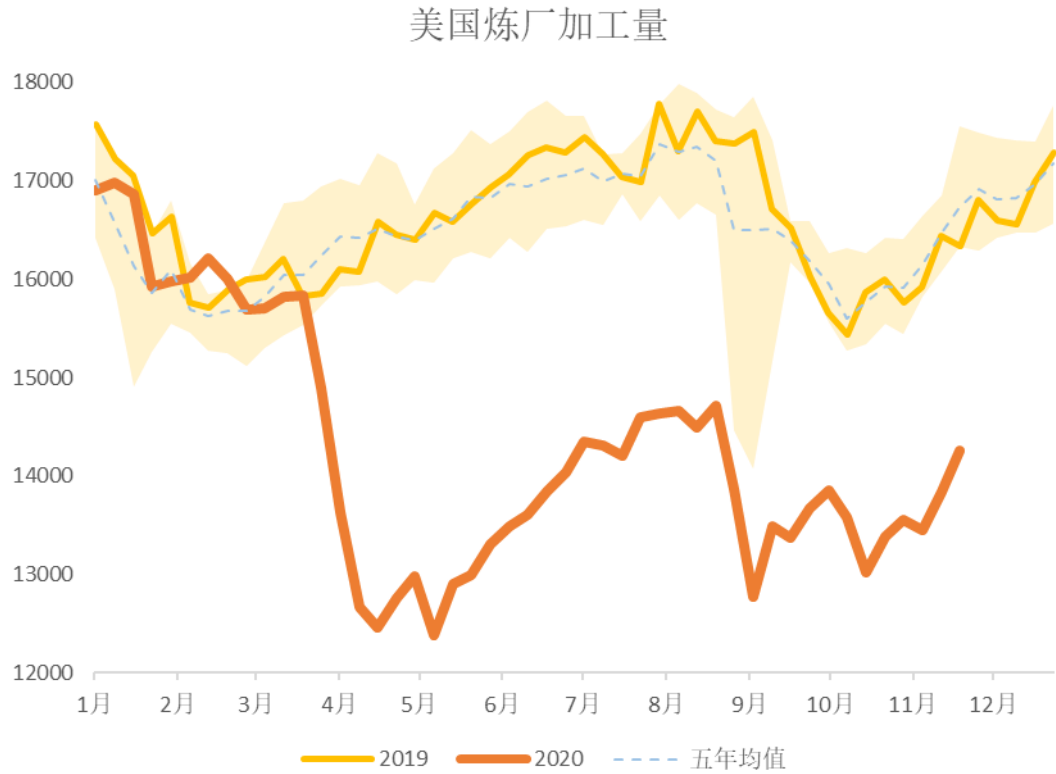


资料来源: EIA, 金信期货研究院

下游汽油库存增加 218 万桶, 远超预期的 61.4 万桶, 馏分油库存减少 144.1 万桶, 不及预期的减少 160 万桶, 馏分油库存存在过去 2 个月持续快速去库进入过去 5 年波动区间, 但汽油库存累库速度偏快, 再度向上脱离了 5 年波动区间。

## 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: 78.7%, 较上周增加 1.3%, 展现出一定的季节性反弹, 高度远低于往年同期。

图 6: 美国广义汽油需求

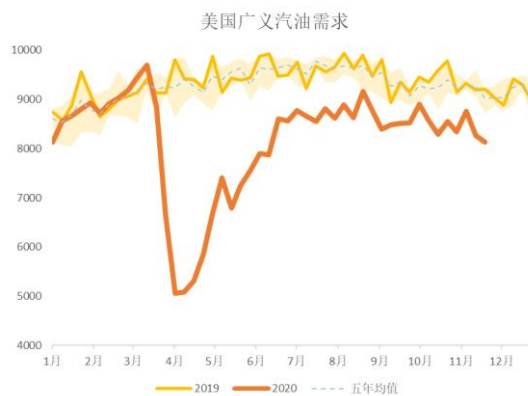
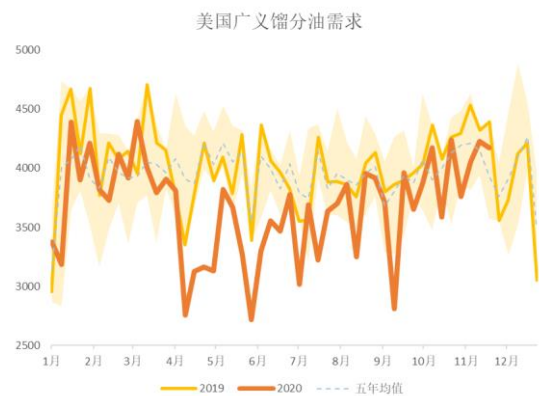


图 7: 美国广义馏分油需求



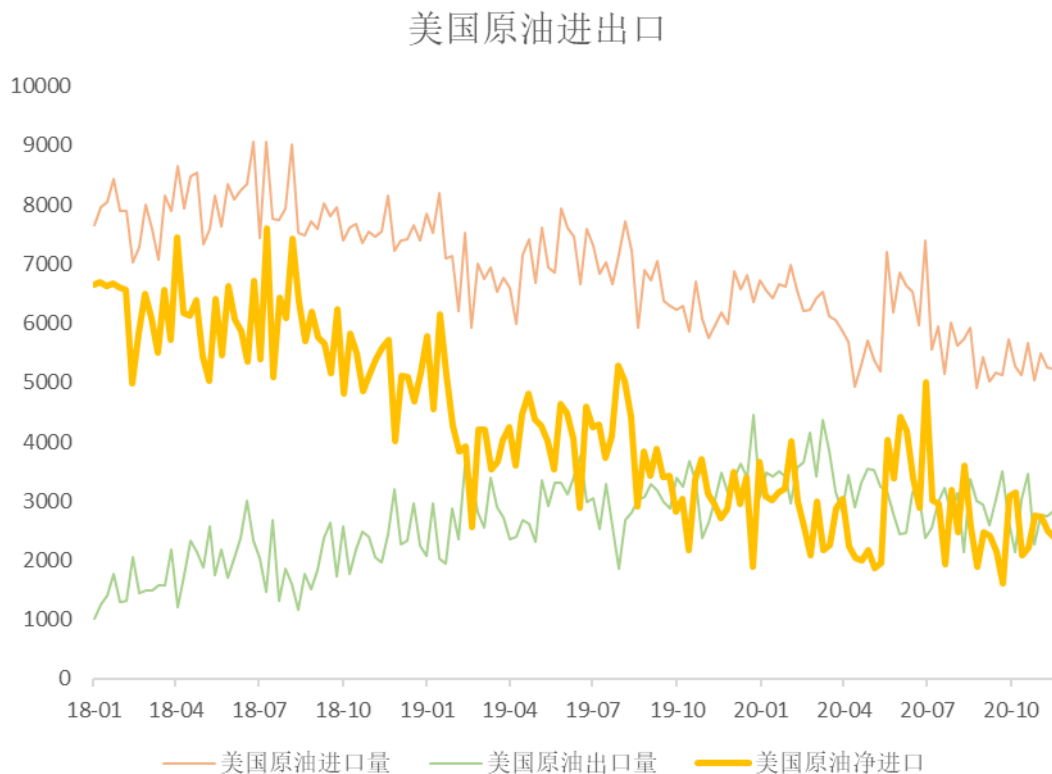
资料来源: EIA, 金信期货研究院

资料来源: EIA, 金信期货研究院

本周广义汽油与馏分油需求均小幅走低。

## 五、 进出口

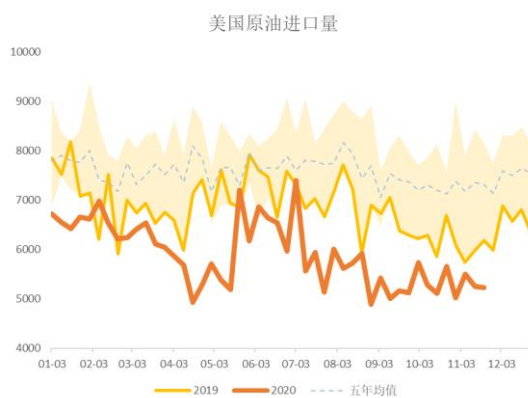
图 8：美国原油进出口



资料来源：EIA，金信期货研究院

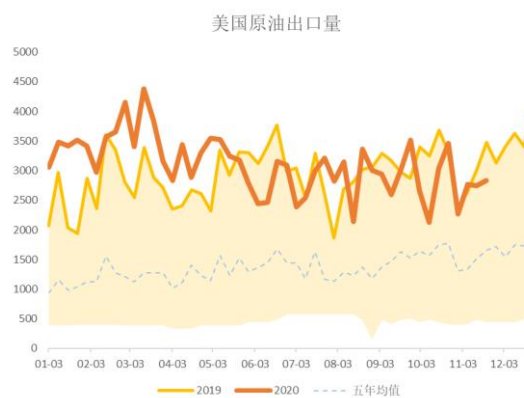
本周美国原油净进口变化不大

图 9：美国原油进口量




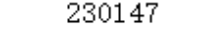
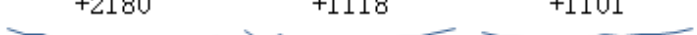

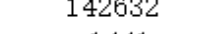


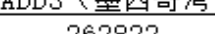
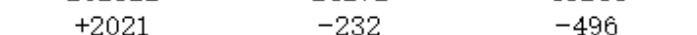

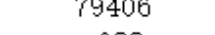


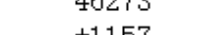




资料来源：EIA，金信期货研究院

图 10：美国原油出口量


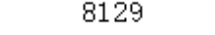


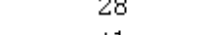


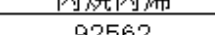
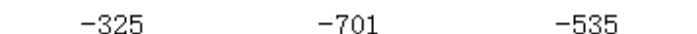

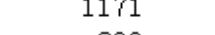


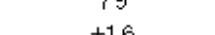






资料来源：EIA，金信期货研究院

## 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	488721	10131	146251
	库存变化	-754	-143	-1905
	季度图			
汽油	当期库存	230147	63714	49959
	库存变化	+2180	+1118	+1101
	季度图			
馏分油	当期库存	142632	0	24003
	库存变化	-1441	-2092	-746
	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	262822	24272	45244
	库存变化	+2021	-232	-496
	季度图			
汽油	当期库存	79406	7733	29335
	库存变化	-688	+170	+478
	季度图			
馏分油	当期库存	46273	3346	11328
	库存变化	+1157	+266	-25
	季度图			

## 七、 油品细分数据

		汽油	馏分油	航空煤油
库存	当期值	230147	142632	37142
	变化值	+2180	-1441	-156
	季度图			
广义需求	当期值	8129	4175	1169
	变化值	-129	-50	+182
	季度图			
可用天数	当期值	28	34	31
	变化值	+1	0	-6
	季度图			
		丙烷丙烯	残余燃油	其他石油制品
库存	当期值	92562	31822	309953
	变化值	-325	-701	-535
	季度图			
广义需求	当期值	1171	326	4185
	变化值	-299	+200	-314
	季度图			
可用天数	当期值	79	97	74
	变化值	+16	-161	+5
	季度图			

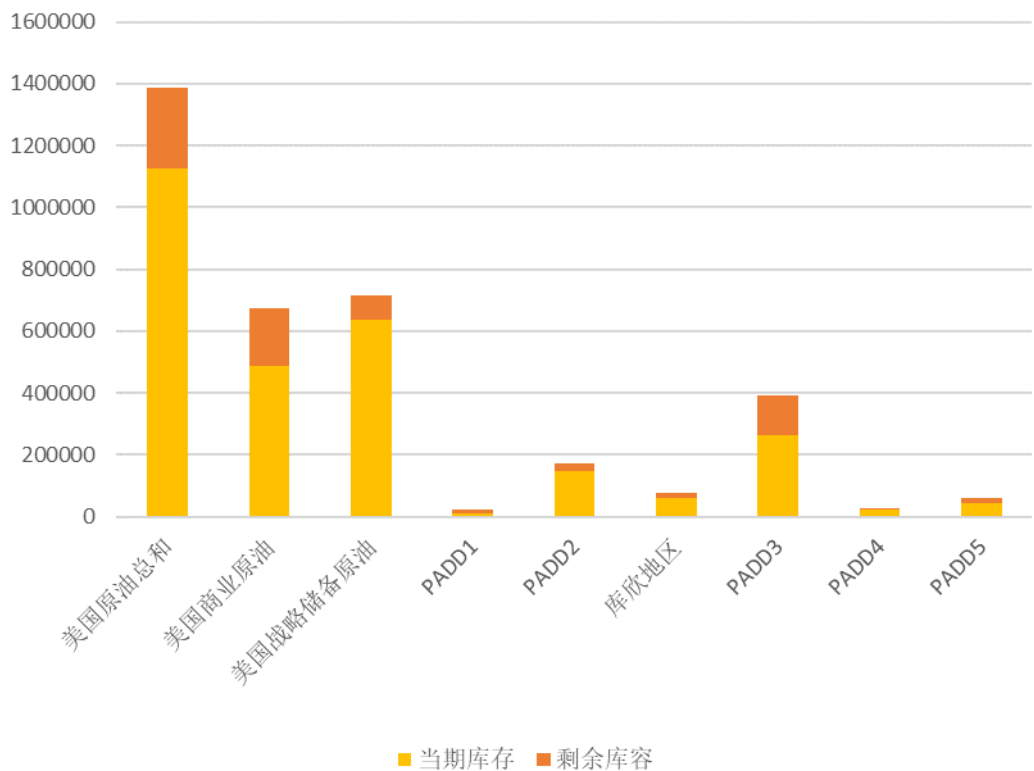
## 八、 库容与库存率

### 1. 库存率

	美国原油总和		美国商业原油		美国战略储备原油	
11月20日	81.31%		72.68%		89.44%	
变化值	-0.06%		-0.11%		-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
11月20日	36.15%	43.19%	68.45%	85.31%	76.74%	78.98%
变化值	-0.51%	-0.61%	-0.89%	-1.11%	-2.21%	-2.27%
	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20日	56.86%	67.29%	74.71%	93.47%	61.13%	74.25%
变化值	0.44%	0.52%	-0.71%	-0.89%	-0.67%	-0.81%

### 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”。