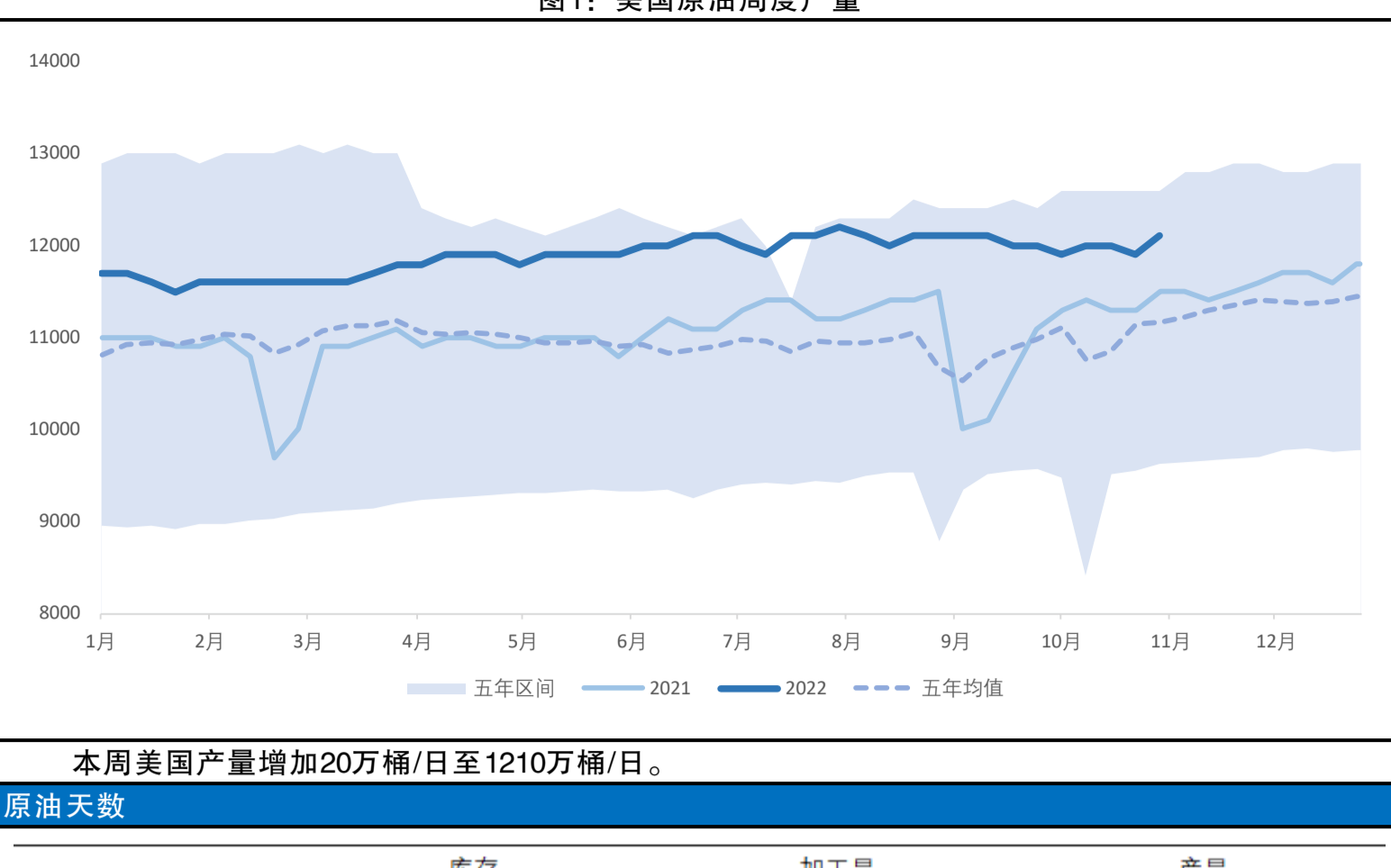


内容综述

截至11月4日，美国商业原油总库存为44075.5万桶，环比增加392.5万桶，超过预期的增加140万桶，交割地库欣库存减少92.3万桶。战略储备库存下滑357.3万桶，为1984年4月以来最低。  
 本周美国产量增加20万桶/日至1210万桶/日。  
 本周美国原油净进口增加65.3万桶/日至293.3万桶/日。  
 本周美国炼厂产能利用率为92.1%，环比增加1.5%，处于同期高位。  
 下游汽油库存减少90.0万桶，不及预期的减少110万桶，馏分油库存减少52.1万桶，不及预期的减少80万桶。  
 油品表现需求周度增加，其中汽油需求重新回到900万桶/日上方。  
 EIA周度报告显示当周美国原油、汽油、柴油库存均高于预期。成品油库存依然处在压倒性的历史低位，使得炼油厂开工率被迫居于同期高位，我们预计炼厂高开工率表现将延续，而表现需求在美联储6月以来连续4次加息75BP后意外地表现坚韧。不过周度抛储量较上周增加，叠加产量和净进口量的反弹，使得商业原油库存意外增加。尽管本次报告涉及的数据喜忧参半，由于关键的原油库存增加并创下21年7月以来新高，以及成品油库存减少不及预期，报告公布后油价大幅下跌。

原油产量

图1：美国原油周度产量



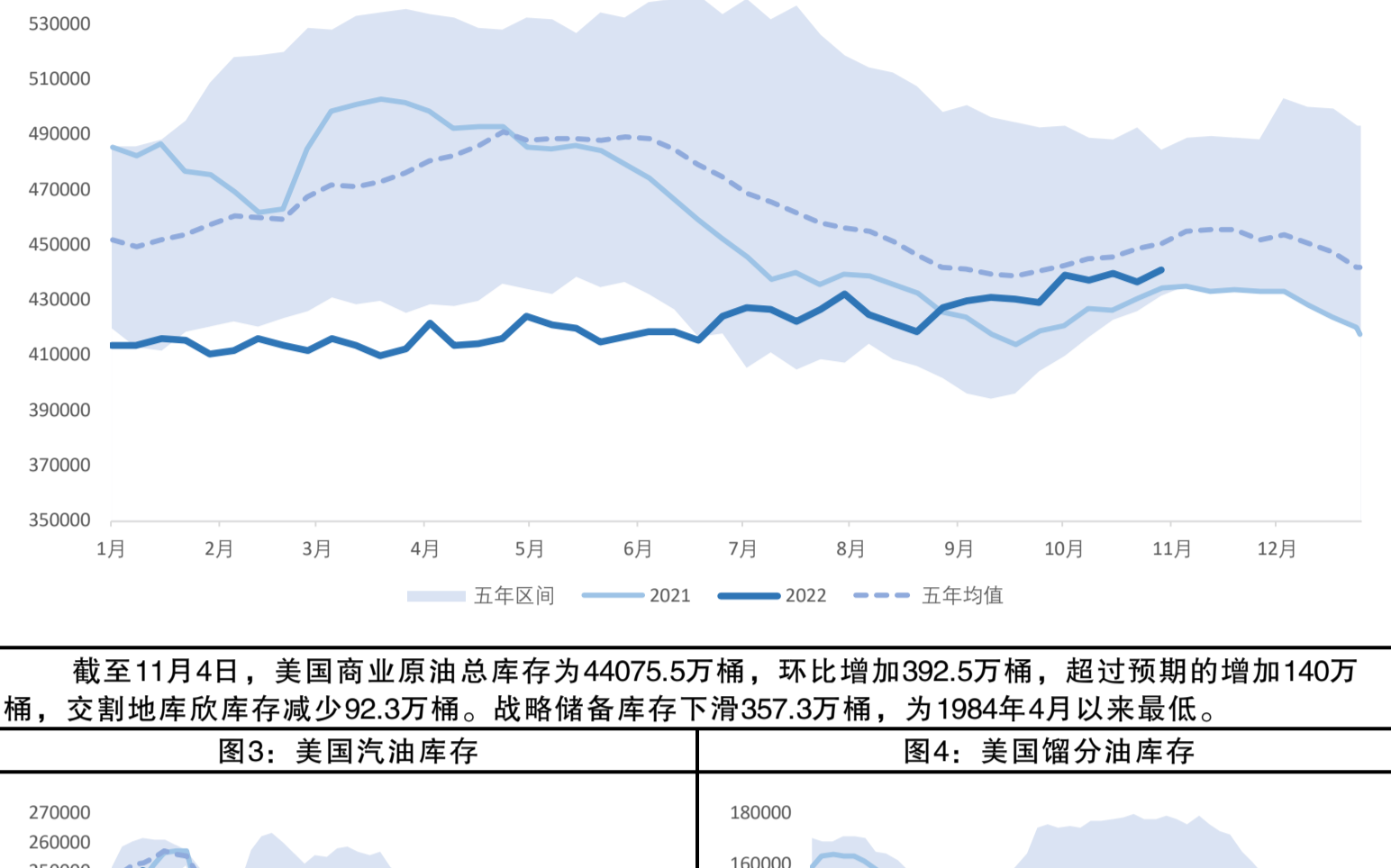
本周美国产量增加20万桶/日至1210万桶/日。

原油天数

	库存	加工量	产量
当期值	440755	16089	12100
变化值	+3925	+247	+200
季度图			
	需求天数	供给天数	
当期值	27	36	
变化值	0	0	
季度均值	26	35	
季度图			

原油库存

图2：美国商业原油库存



截至11月4日，美国商业原油总库存为44075.5万桶，环比增加392.5万桶，超过预期的增加140万桶，交割地库欣库存减少92.3万桶。战略储备库存下滑357.3万桶，为1984年4月以来最低。

图3：美国汽油库存

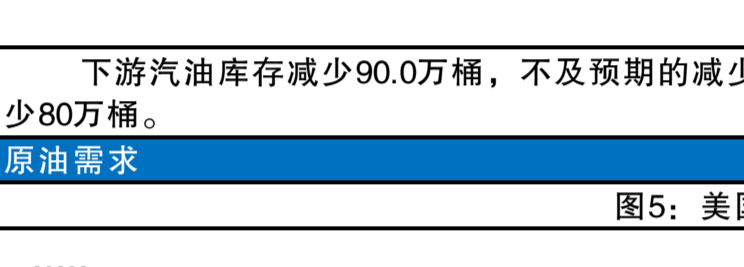
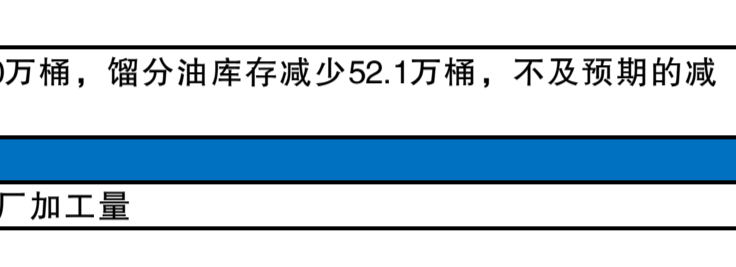


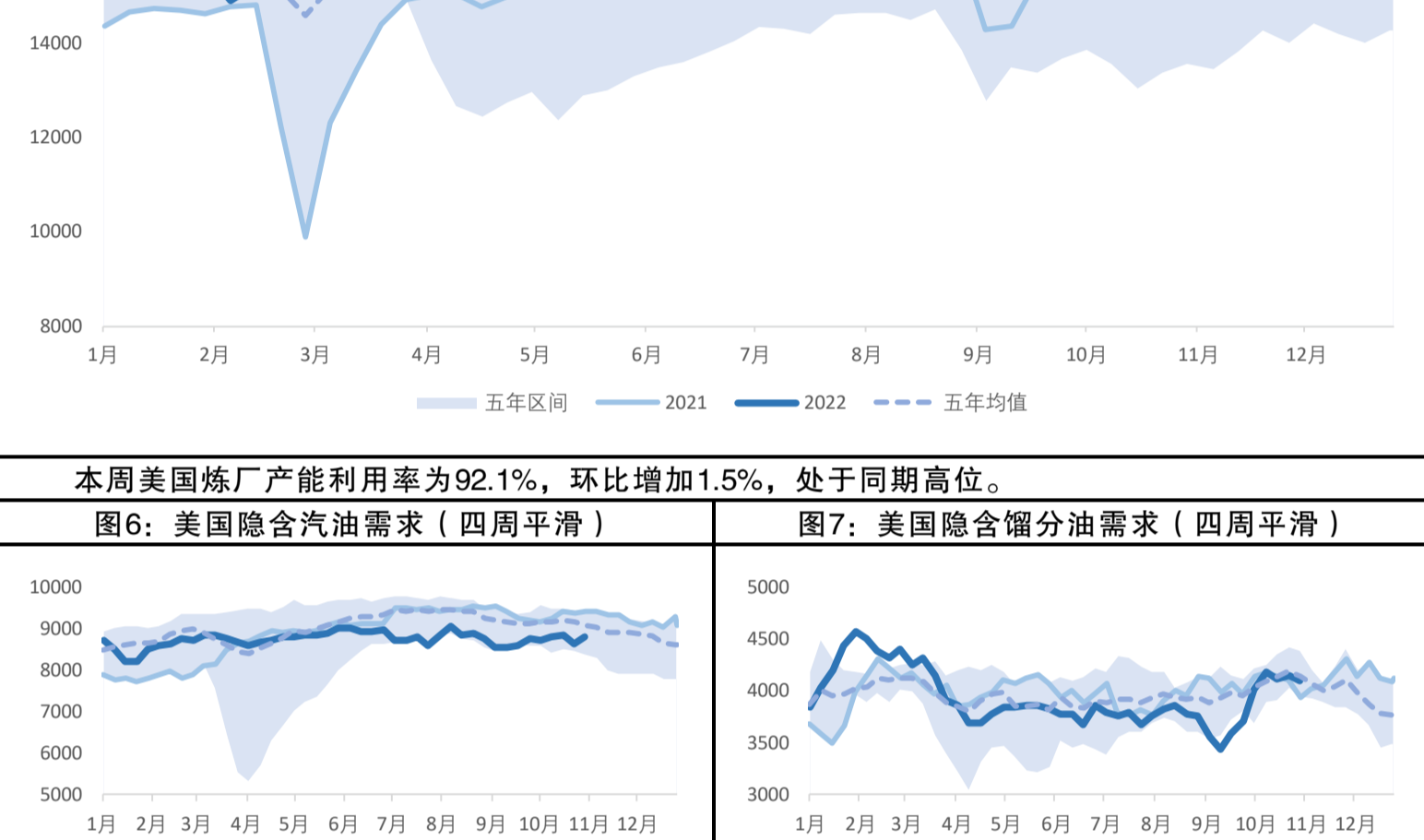
图4：美国馏分油库存



下游汽油库存减少90.0万桶，不及预期的减少110万桶，馏分油库存减少52.1万桶，不及预期的减少80万桶。

原油需求

图5：美国炼厂加工量



本周美国炼厂产能利用率为92.1%，环比增加1.5%，处于同期高位。

图6：美国隐含汽油需求（四周平滑）

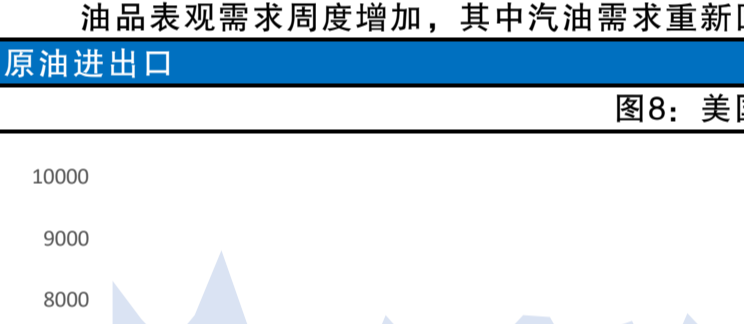
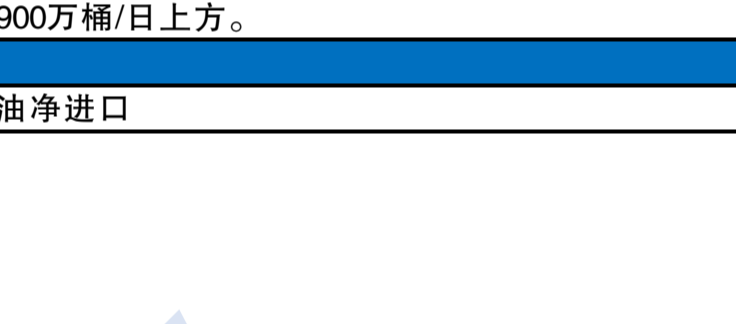


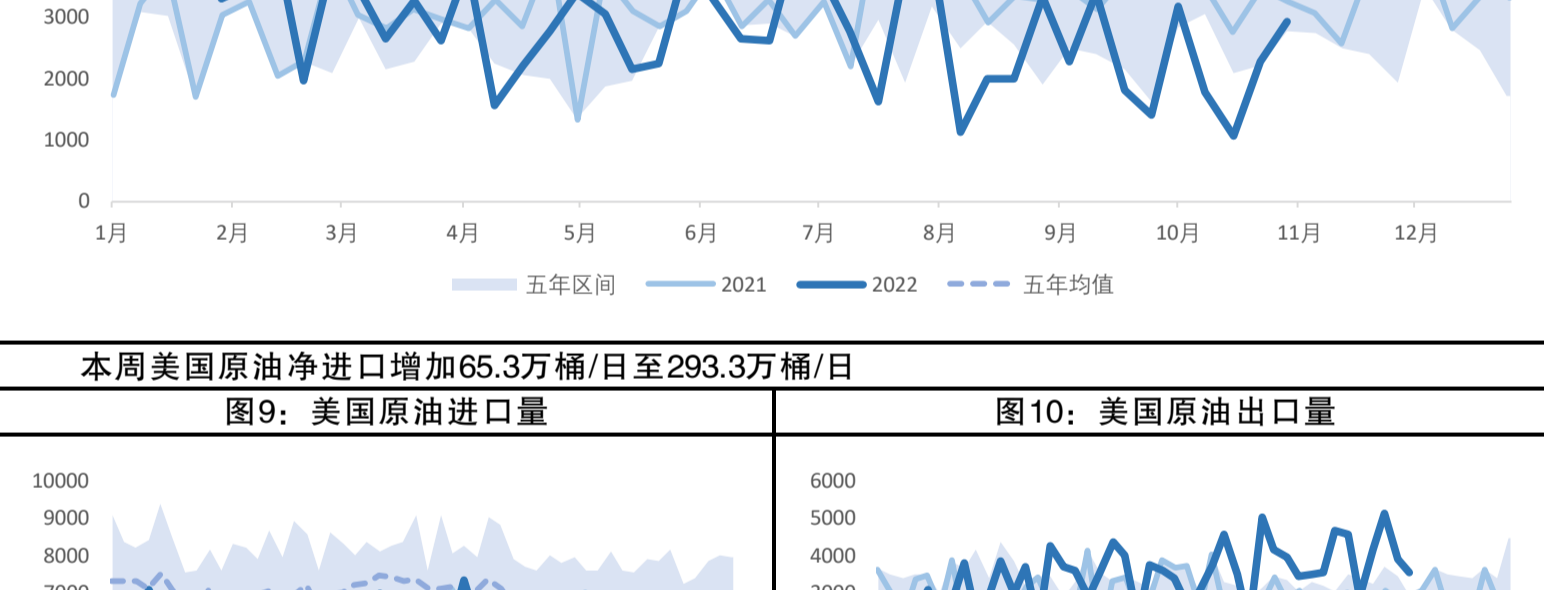
图7：美国隐含馏分油需求（四周平滑）



油品表现需求周度增加，其中汽油需求重新回到900万桶/日上方。

原油进出口

图8：美国原油净进口



本周美国原油净进口增加65.3万桶/日至293.3万桶/日

图9：美国原油进口量

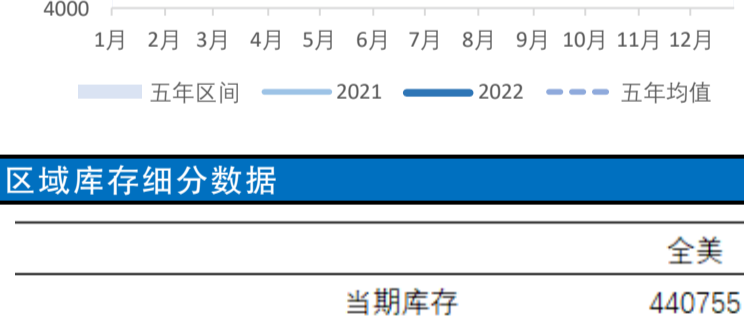
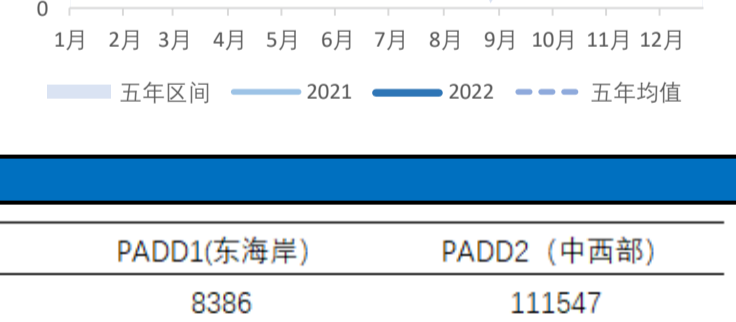


图10：美国原油出口量



区域库存细分数据

	全美	PADD1(东海岸)	PADD2 (中西部)	
商业原油	当期库存	440755	8386	
	库存变化	+3925	+742	
	季度图			
汽油	当期库存	205733	49141	
	库存变化	-900	-1071	
	季度图			
馏分油	当期库存	106263	24874	
	库存变化	-521	-496	
	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	247393	23899	49531
	库存变化	+1363	+688	+2019
	季度图			
汽油	当期库存	77621	6859	27189
	库存变化	-1322	+393	+994
	季度图			
馏分油	当期库存	41372	3265	12224
	库存变化	-684	-50	+1039
	季度图			

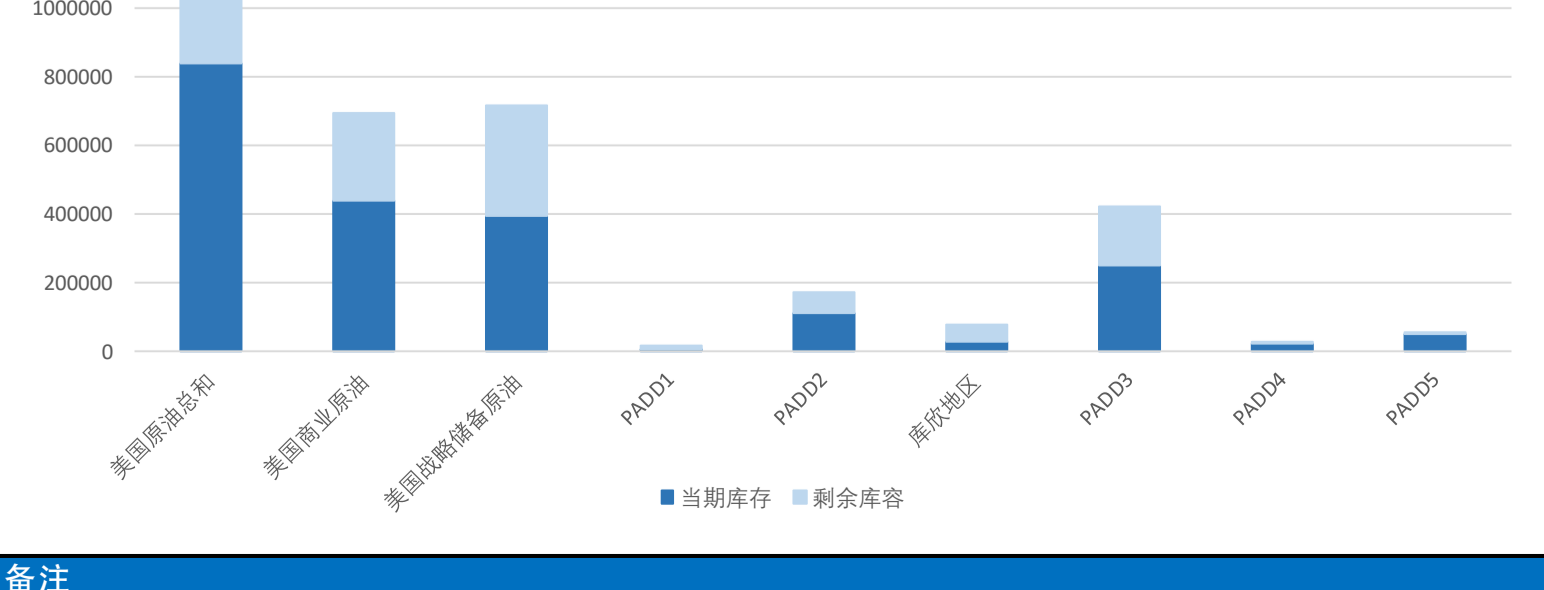
油品库存细分数据

	汽油	馏分油	航空煤油	
库存	当期值	205733	106263	36975
	变化值	-900	-521	+581
	季度图			
隐含需求	当期值	9011	4161	1547
	变化值	+351	-96	+239
	季度图			
可用天数	当期值	22	25	23
	变化值	-1	0	-4
	季度图			
	丙烷丙烯	残余燃油	其他石油制品	
库存	当期值	87740	30308	293319
	变化值	-311	0	-3548
	季度图			
隐含需求	当期值	1205	342	5000
	变化值	+171	+70	+49
	季度图			
可用天数	当期值	72	88	58
	变化值	-13	-23	-1
	季度图			

原油库存率

	美国原油总和	美国商业原油	美国战略储备原油			
11月4日	59.48%	63.53%	55.53%			
变化值	+0.03%	+0.57%	-0.50%			
	PADD1(东海岸)		PADD2 (中西部)		库欣地区	
	含管道运输	不含	含管道运输	不含	含管道运输	不含
11月4日	44.50%	45.23%	52.31%	65.05%	34.46%	35.56%
变化值	+3.94%	+4.00%	-0.42%	-0.52%	-1.17%	-1.20%
	PADD3 (墨西哥湾)		PADD4 (落基山脉)		PADD5 (西海岸)	
	含管道运输	不含	含管道运输	不含	含管道运输	不含
11月4日	51.33%	58.90%	64.50%	87.96%	72.45%	87.62%
变化值	+0.28%	+0.32%	+1.86%	+2.53%	+2.95%	+3.57%

图11：美国当期库存与剩余库容对比图



备注

本报告中若不做特别说明，图表中单位一律为千桶，千桶/日。  
 本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。