

原油库存加速去化托底 地缘压力隐现限制上行

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyjingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、库存情况观点

EIA报告显示,截至6月20日当周,美国商业原油库存(不含SPR)减少583.6万桶至415.1百万桶,降幅达1.39%,创2025年1月17日以来最低水平,库欣库存同步减少46.4万桶至22.2百万桶,连续第五周去库。炼厂开工率升至94.7%,为近八周高位,叠加4周平均加工量增加125千桶/天至16,987千桶/天,显示炼厂在夏季需求旺季前提升负荷。成品油方面,汽油库存下降207.5万桶至227.9百万桶,为2021年12月以来最大周度去库,馏分油库存大幅减少406.6万桶至105.3百万桶,降幅3.72%创五个月新高,反映季节性需求走强。然而,原油净进口量(4周平均)下降94千桶/天至2,036.5千桶/天,或受中东地缘因素扰动进口节奏。

库存超预期去化主因炼厂高负荷运行及出口韧性。当前炼厂开工率已接近历史峰值区间,叠加寒潮后检修季结束,产能释放加速。汽油需求(4周平均)升至1045.09万桶/日,同比回升2.1%,印证暑期出行旺季启动。但成品油净出口量增长119千桶/天至5,023.8千桶/天,显示海外市场结构性补库需求。不过,原油产量微增0.4万桶/天至13,435千桶/天,页岩油增产动能受制于钻机数持续回落。

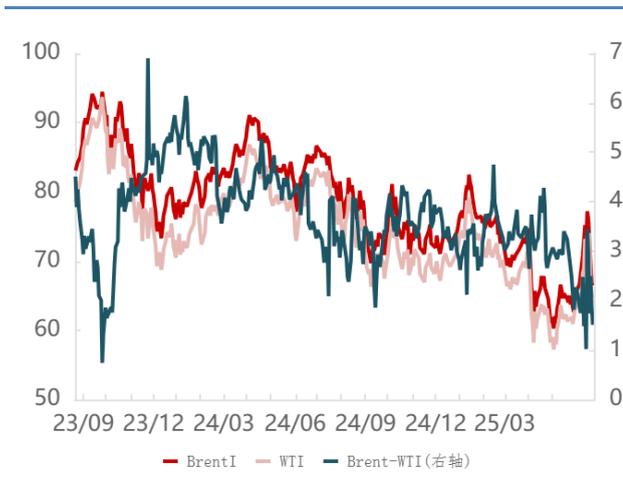
本周数据强化美国油品基本面改善逻辑,但地缘溢价回吐压制价格弹性。伊以停火协议达成后,WTI原油回落至66美元一线,回吐冲突以来全部涨幅,显示市场对中东供应中断担忧显著缓解。然而,俄罗斯释放OPEC+潜在增产信号,叠加越南下半年计划进口510万吨精炼油品,区域性过剩压力隐现。技术面WTI在75美元受阻,MACD日线顶背离,短期或震荡偏弱。宏观层面,美联储降息预期推迟及美国对华关税谈判僵局加剧需求端不确定性,油价上行空间受制。若OPEC+7月会议维持产量纪律,库存低位或提供底部支撑,但突破需地缘风险再发酵。

二、周度数据跟踪

	2025-06-20	2025-06-13	2025-06-06	2025-05-30	变化	变化率	走势	单位
WTI	74	73	65	61	1	1.18%		美元/桶
美国原油周度产量	13,435	13,431	13,428	13,408	4	0.03%		千桶/日
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2,037	2,131	2,490	2,386	-94	-4.41%		千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	16,987	16,862	17,226	16,998	125	0.74%		千桶/天
美国炼厂周度开工率	95%	93%	94%	93%	2%	1.61%		%
美国周度成品油净出口量	5,024	4,905	4,903	4,994	119	2.43%		千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	415	421	432	436	-6	-1.39%		百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	22	23	24	24	0	-2.05%		百万桶
美国战略原油库存	403	402	402	402	0	0.06%		百万桶
美国汽油库存	228	230	230	228	-2	-0.90%		百万桶
美国馏分油库存	105	109	109	108	-4	-3.72%		百万桶
美国航空煤油库存	45	44	43	44	0	0.21%		百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	318	316	314	310	2	0.73%		百万桶

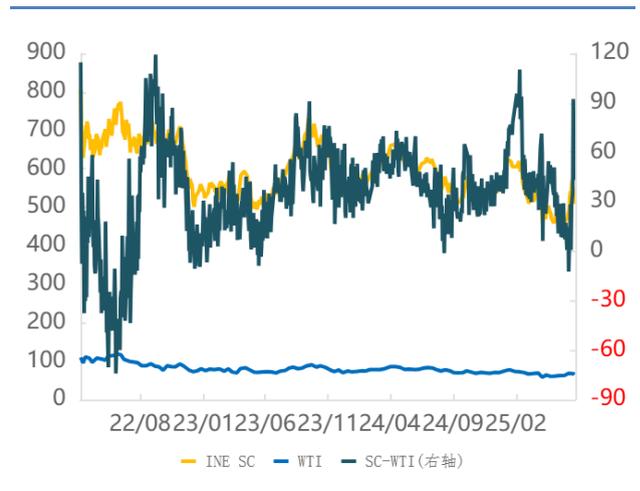
三、产业链数据图表

图1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



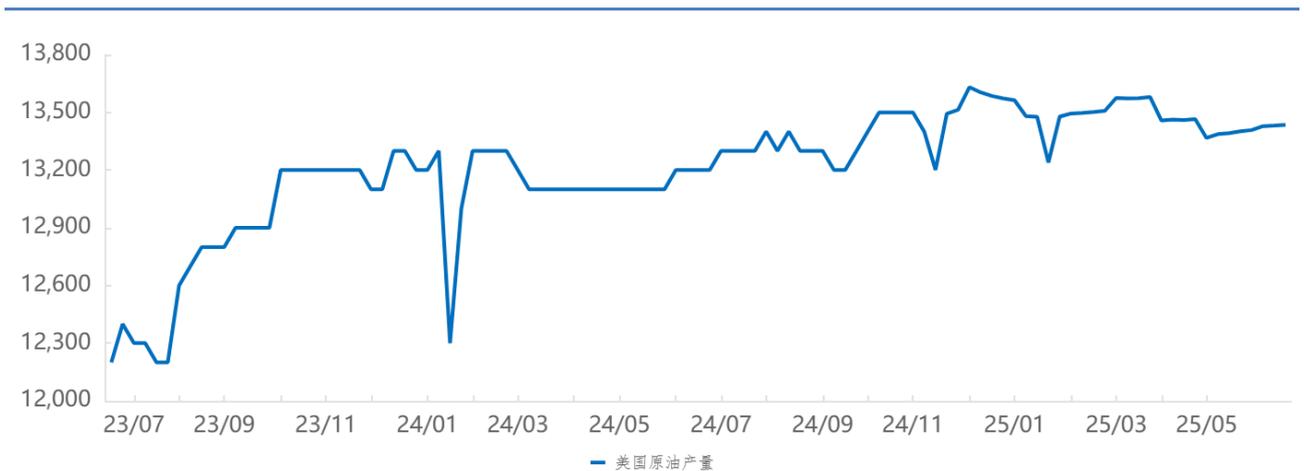
数据来源: EIA

图2: SC 与WTI价差统计



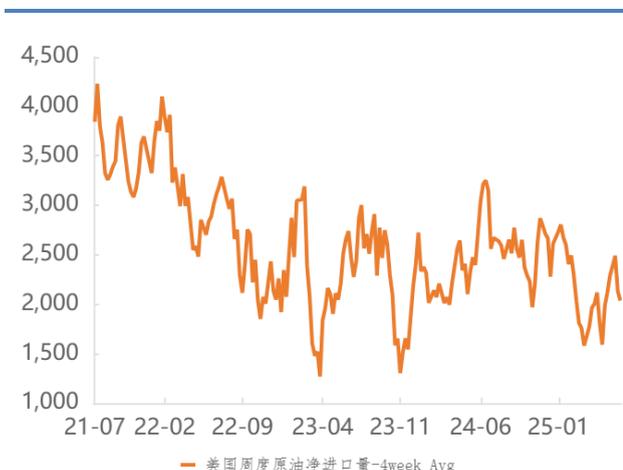
数据来源: EIA

图3: 美国原油周度产量



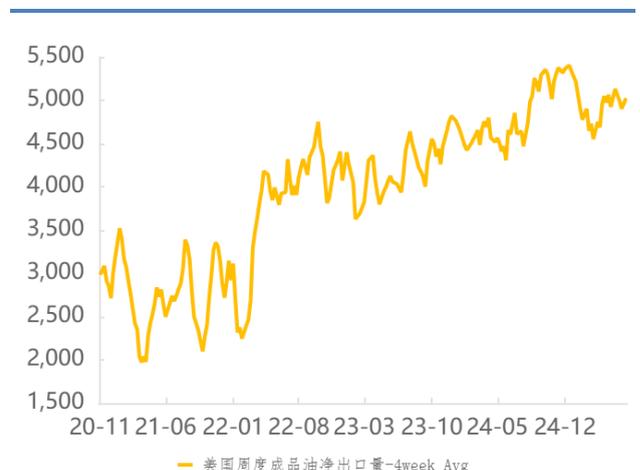
数据来源: EIA

图4: 美国周度原油净进口量



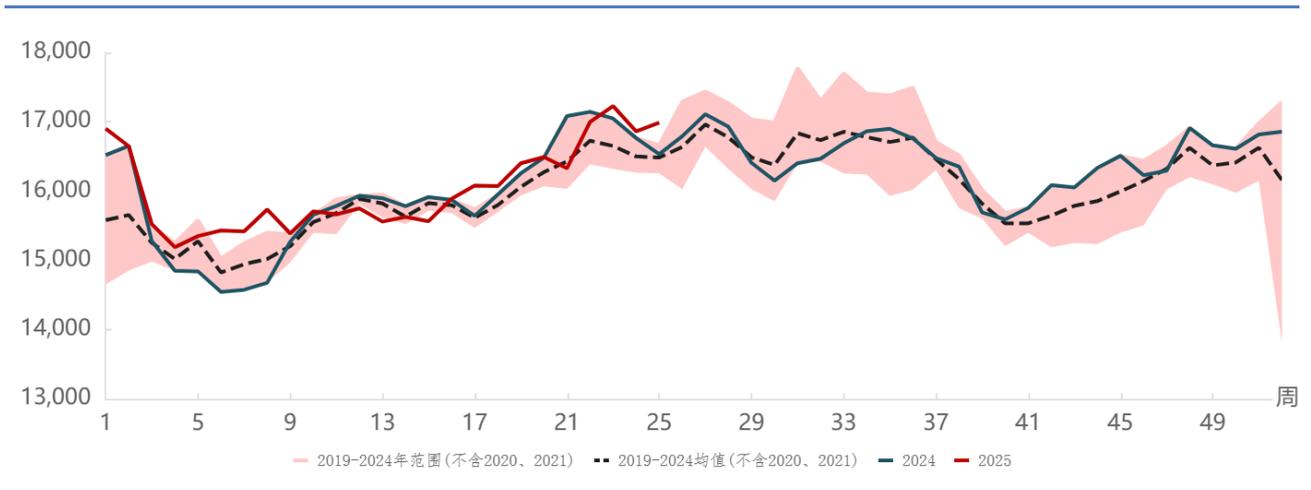
数据来源: EIA

图5: 美国周度成品油净出口量



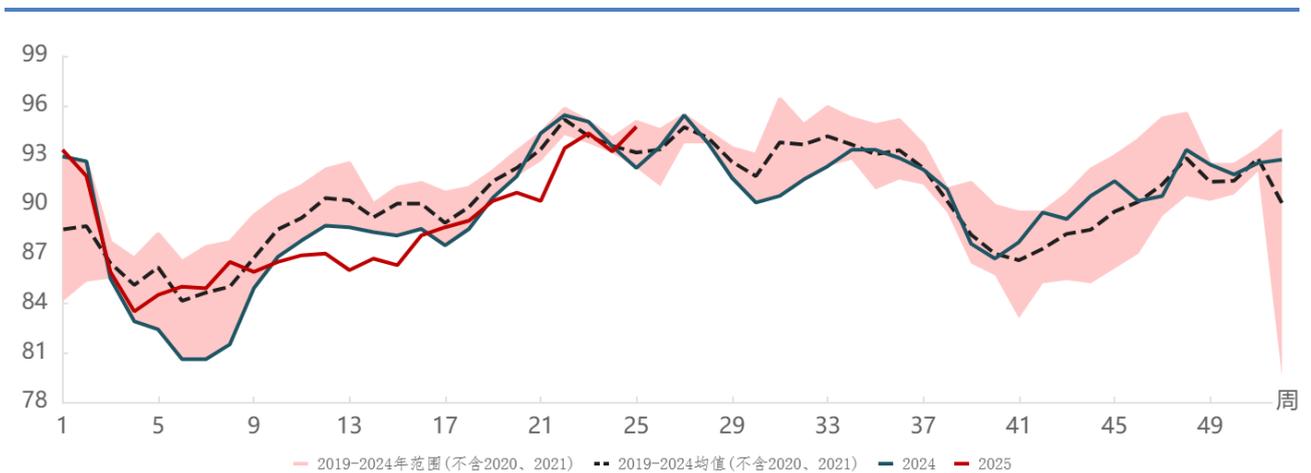
数据来源: EIA

图6: 美国炼厂原油加工量



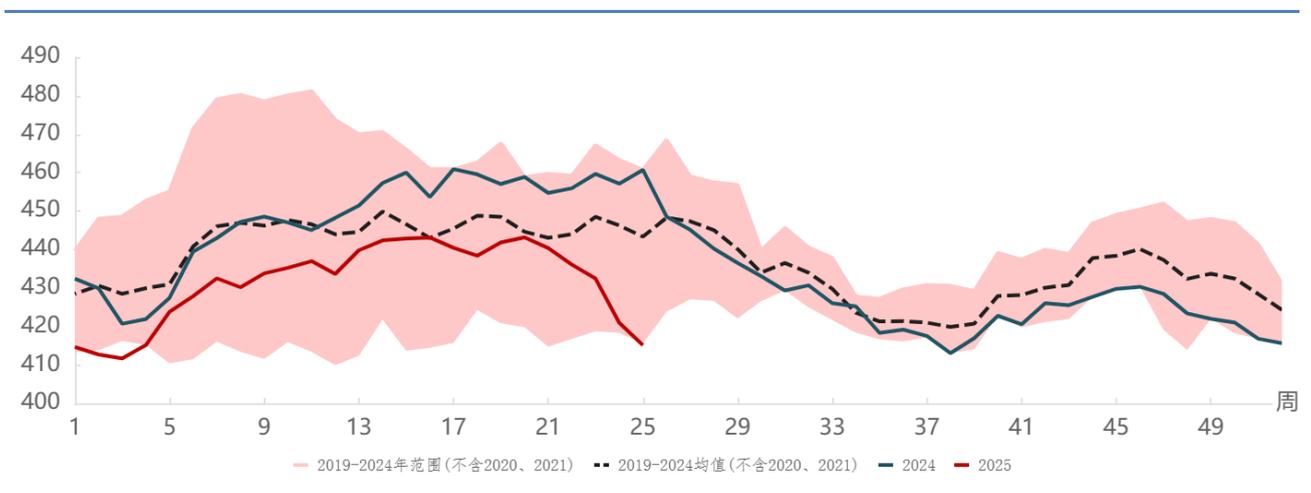
数据来源: EIA

图7: 美国炼厂周度开工率



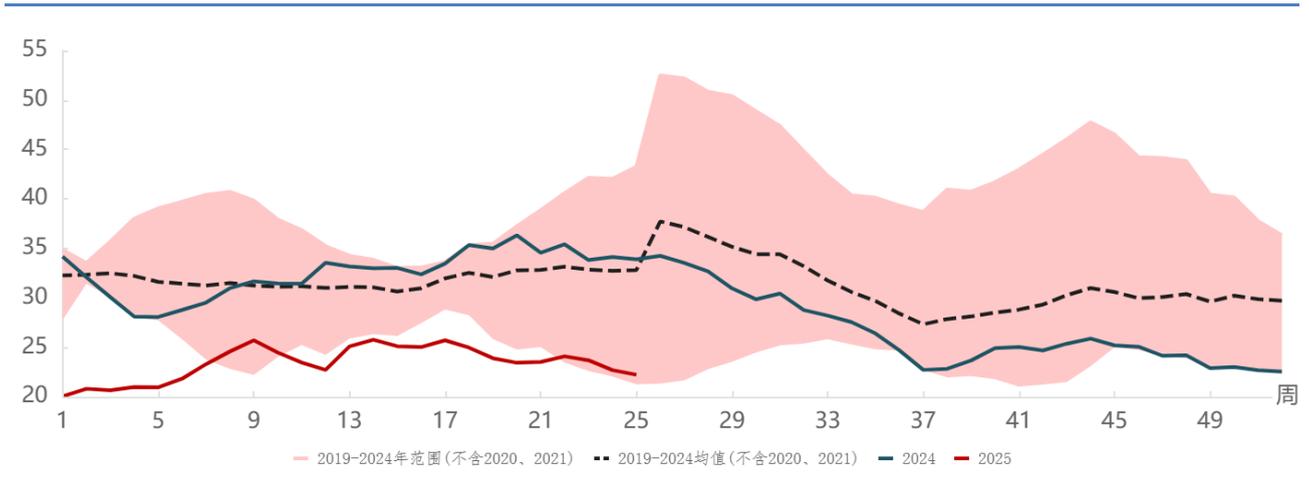
数据来源: EIA

图8: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



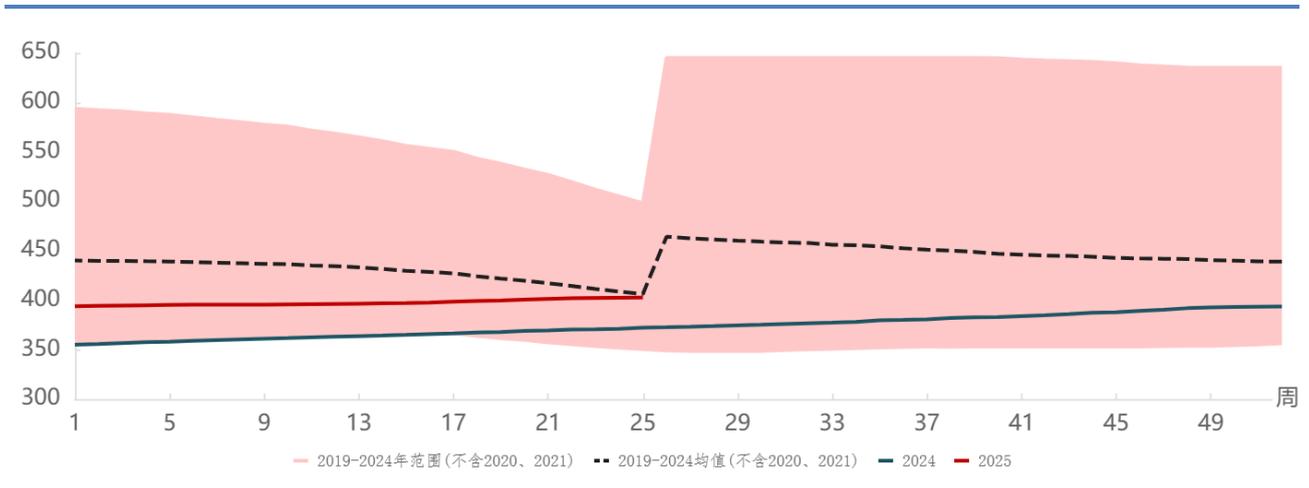
数据来源: EIA

图9: 美国库欣原油库存



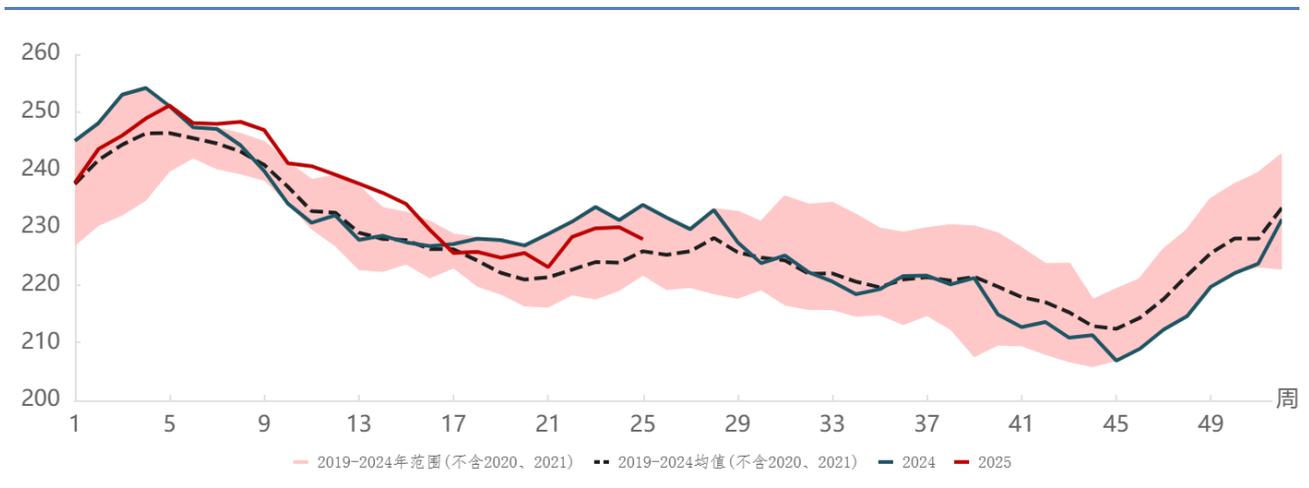
数据来源: EIA

图10: 美国战略原油库存



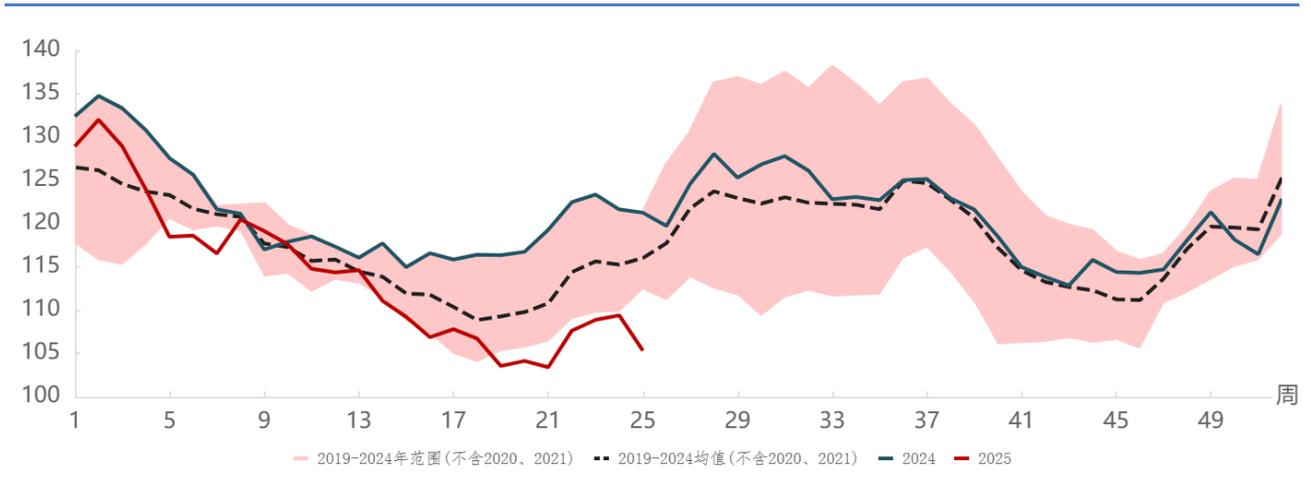
数据来源: EIA

图11: 美国汽油库存



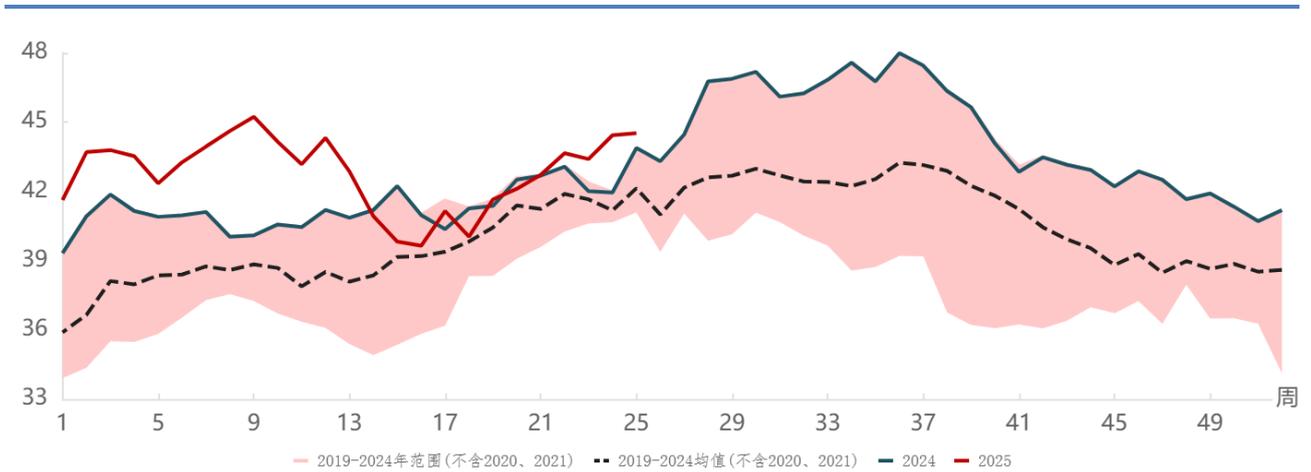
数据来源: EIA

图12: 美国馏分油库存



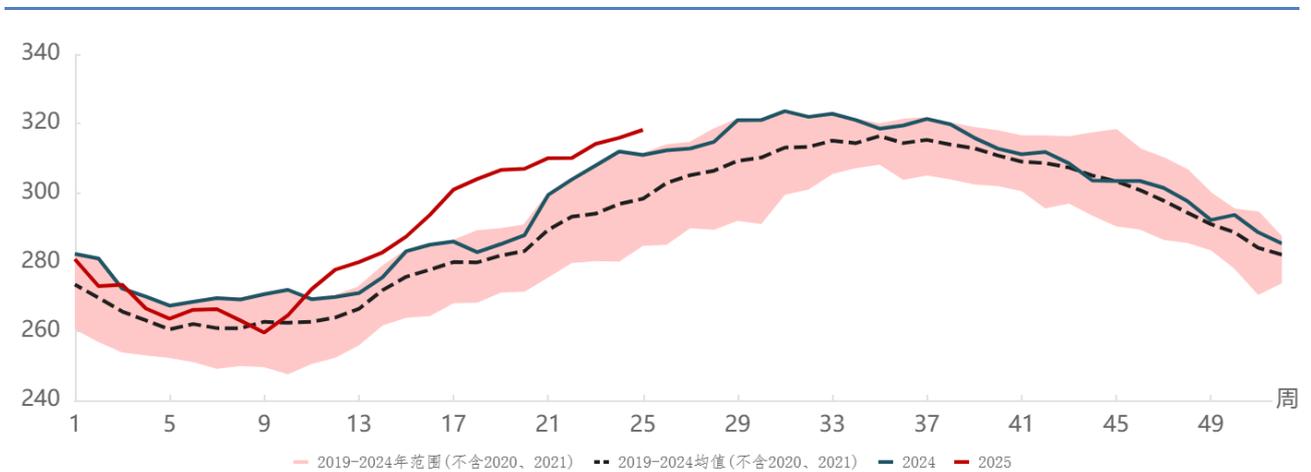
数据来源: EIA

图13: 美国航空煤油库存



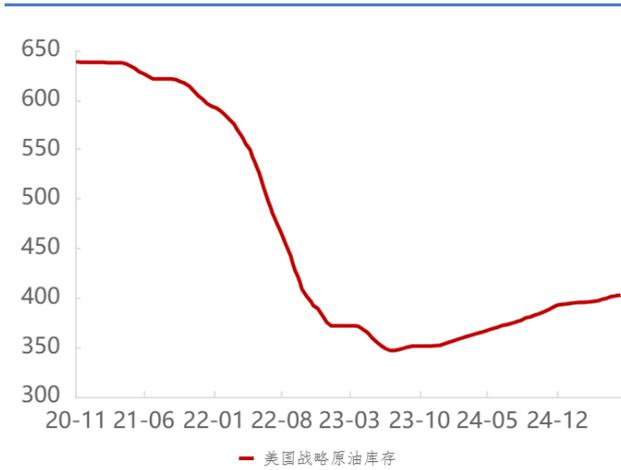
数据来源: EIA

图14: 美国其它油品(不含乙醇)库存



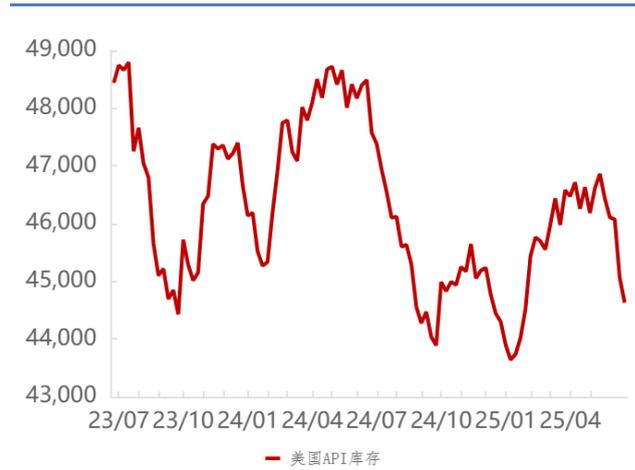
数据来源: EIA

图15: 美国战略原油库存



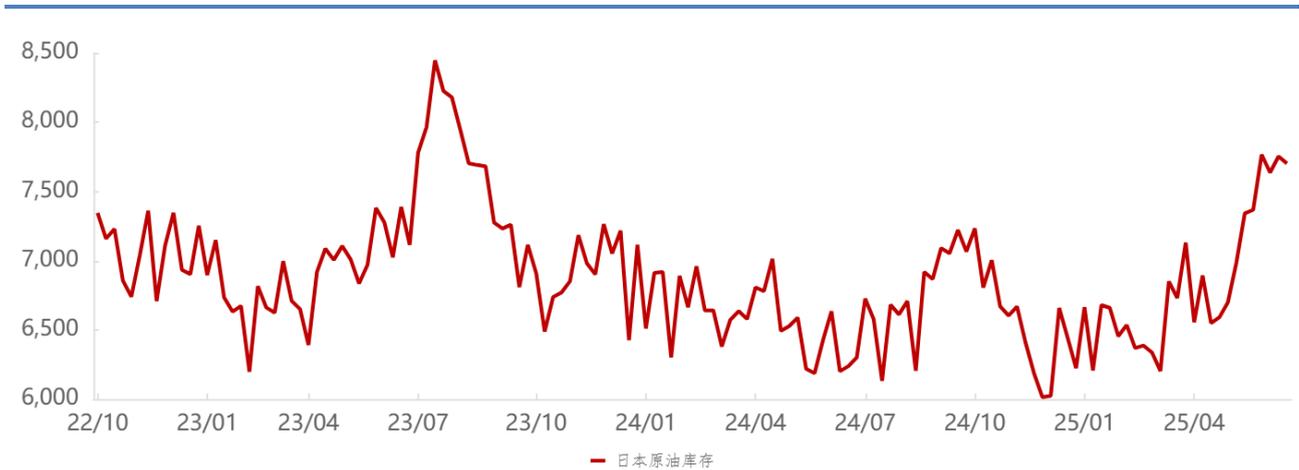
数据来源: EIA

图16: 美国API库存



数据来源: EIA

图17: 日本原油库存



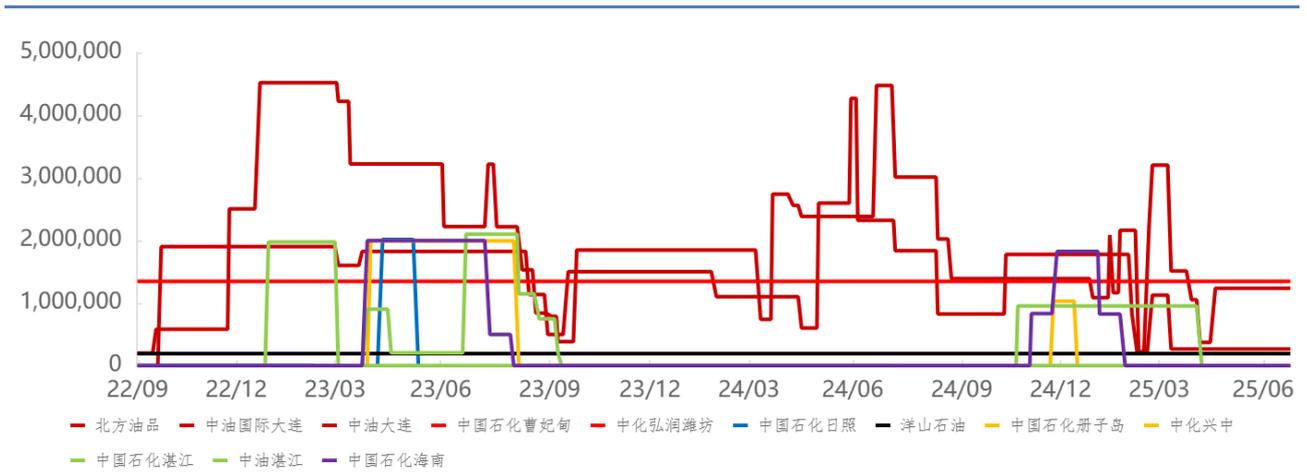
数据来源: EIA

图18: SC原油期货的注册标准仓单数量



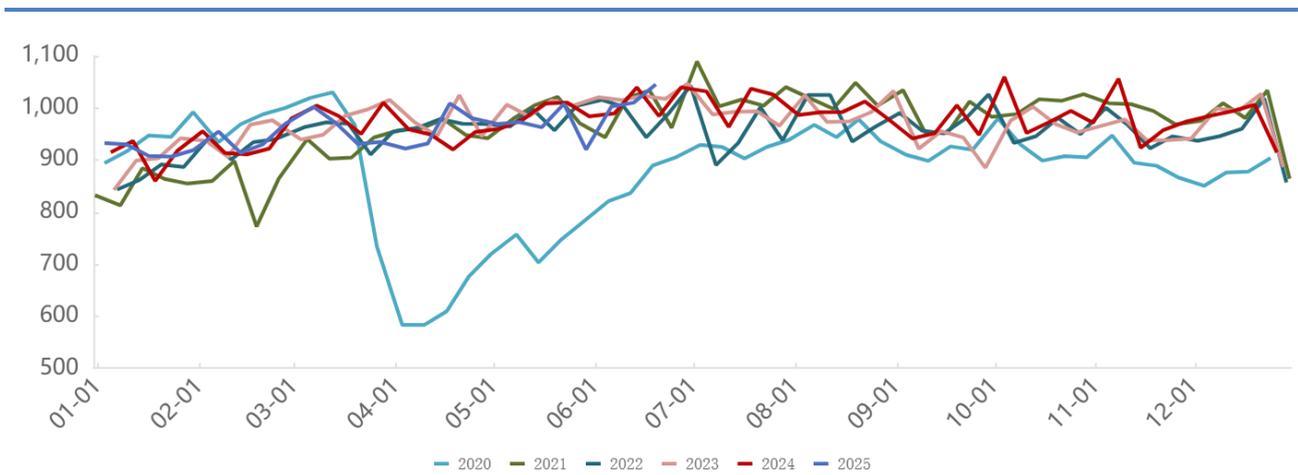
数据来源: EIA

图19: SC原油期货注册标准仓单分布



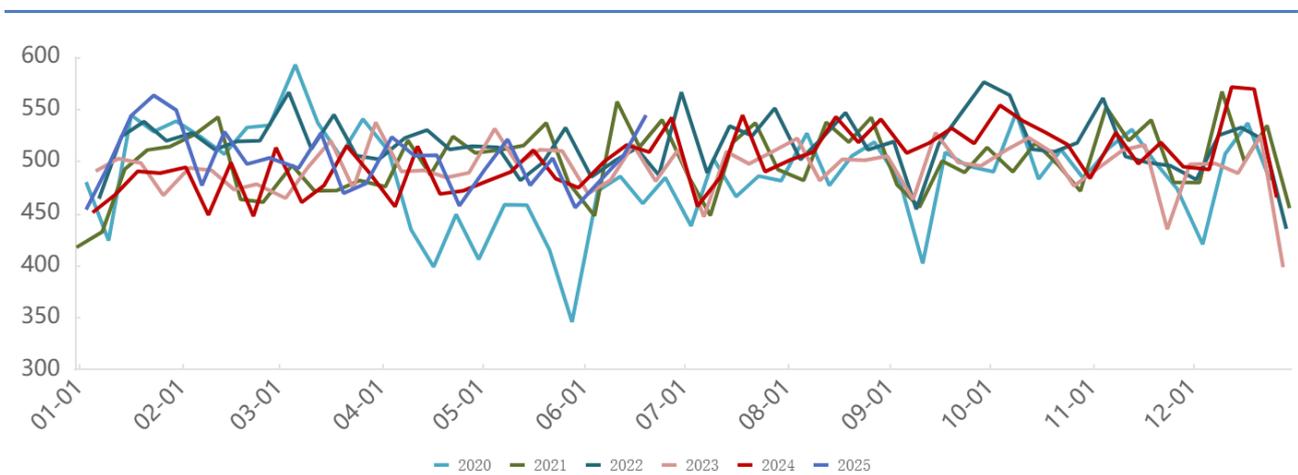
数据来源: EIA

图20: 美国车用汽油总产量引伸需求



数据来源: EIA

图21: 美国蒸馏燃油产量引伸需求



数据来源: EIA

分析师承诺

本报告由人工智能综合公开信息生成，经分析师（或研究团队）审慎核对与修订，确保研究结论独立、客观地反映本人（或团队）的专业观点。在此郑重声明，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

免责声明

尽管本报告经人工校验以降低偏差风险，但其基础内容源于AI算法生成，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线:021-68864915

地址:上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，我需要根据用户提供的EIA数据和相关资讯，完成一份专业的分析报告。首先，我需要理清数据中的关键指标变化，然后结合产业链因素和宏观经济情况进行分析，最后评估对油价的即时影响及短期走势。

从数据来看，截至2025年6月26日当周，美国商业原油库存（不含SPR）减少583.6万桶至4.15亿桶，这是自2025年1月以来的最低水平，且降幅远超预期的79.7万桶，显著超预期。库欣库存也继续去化，减少46.4万桶，连续五周下降。成品油方面，汽油库存下降207.5万桶，创2021年12月以来最大周度降幅，馏分油库存更是大幅减少406.6万桶，为2025年1月底以来最大降幅。炼厂开工率升至94.7%，为近期高点，显示炼厂在旺季前积极提升加工量。然而，原油净进口量（4周平均）下降至2036.5千桶/天，可能受到地缘局势影响进口节奏。

在产业链方面，美国炼厂开工率处于高位，显示夏季驾驶旺季前的备货需求旺盛。然而，中东地缘局势变化是关键变量。虽然伊以宣布停火，但双方紧张关系反复，且俄罗斯表态支持OPEC+可能增产，这增加了供应端的不确定性。此外，越南炼油厂下半年的生产计划和进口量可能对亚太地区供应产生影响，但目前尚未受中东局势波及。

结合资讯，特朗普政府对伊以停火的态度反复，且俄罗斯考虑增产，可能抑制油价上涨空间。EIA库存全面下降强化了美国需求改善的预期，但伊以停火后的地缘溢价回吐和OPEC+潜在增产压制了多头情绪。技术面看，WTI原油在75美元附近遭遇阻力，且隐含波动率回落显示市场风险偏好降温。

总结来看，虽然库存数据利多，但地缘风险缓和和供应端潜在的增产预期形成压制。短期内油价可能维持震荡偏弱，需关注OPEC+会议动向和实际需求进展。宏观层面，美联储政策不确定性及中美贸易摩擦可能抑制油价上行空间，预计布伦特原油在70美元附近波动，除非有新的供应中断事件。