

## 原油库存去化叠加地缘扰动支撑偏强震荡

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

### 一、日度市场总结

#### 原油期货市场数据变动分析

##### 主力合约与基差:

2025年7月16日, SC原油主力合约小幅回落0.15%至517.4元/桶, 日内波动区间为513.9-527.5元/桶, 显示市场多空博弈加剧。WTI和Brent期货价格分别持稳于66.75和68.86美元/桶, 价差结构维持稳定(Brent-WTI价差2.11美元)。

SC-Brent和SC-WTI价差分别收窄0.15美元至3.23美元和5.34美元, 反映国内SC合约相对外盘的溢价收缩, 可能受到亚洲市场供需调整预期的影响。SC近远月价差(连1-连3)大幅缩窄9.47%至22元/桶, 显示近端供应压力有所缓解。

#### 产业链供需及库存变化分析

##### 供给端:

2025年7月16日资讯显示, 供给扰动频发。伊拉克库尔德斯坦因无人机袭击导致产量减少14-15万桶/日, 短期内加剧区域供应紧张。沙特采用新口径报告原油产量, 其6月市场供应量(936万桶/日)低于实际产量(975万桶/日), 暗示OPEC+内部存在“隐性增产”压力, 荷兰国际集团指出此举旨在合规于OPEC配额要求。此外, 伊朗在阿曼海扣押外国油轮事件或加剧地缘风险, 叠加印尼可能削减中东原油进口以转向美国采购, 或改变亚洲市场原油贸易流向。

##### 需求端:

美国7月11日当周EIA数据显示需求端边际转弱: 精炼厂设备利用率降至93.9%(前值94.7%), 汽油和精炼油产量分别下降81.5万桶/日和10.9万桶/日, 反映炼厂加工意愿降低。日本同期炼油厂开工率环比下降4.5个百分点至85.3%, 但汽油库存同步减少14.4万立方米, 显示终端消费存在区域分化。

##### 库存端:

美国商业原油库存超预期减少385.9万桶(预期-55.2万桶), 结束此前连续累库趋势, 战略石油储备库存首次下降30万桶(前值+23.8万桶), 释放边际去库信号。但库欣库存仍增加21.3万桶(前值46.4万桶), 增速放缓或缓解交割压力。成品油端出现分化: 汽油库存意外累库339.9万桶(预期-95.2万桶), 取暖油库存去化84.6万桶, 反映交通燃料需求疲软而工业燃料需求相对坚挺。

#### 价格走势判断

原油市场短期呈现**震荡偏弱**格局。供给端的地缘扰动及沙特产量报告口径调整引发的供应合规疑虑，叠加美国商业原油库存超预期去化，共同支撑油价。但需求端隐忧限制上行空间：美国炼厂开工率下滑及汽油库存反季节性累库显示终端消费动能不足，日本炼厂开工率同步走弱进一步强化亚洲需求转弱预期。

中期看，WTI和Brent价格持稳于66-69美元区间，反映市场在供应风险与需求降温间反复权衡。SC原油或维持相对外盘的窄幅贴水结构，近远月价差收窄表明国内市场对供应收紧的定价相对谨慎。需警惕OPEC+实际产量政策执行偏差及美国战略储备释放节奏变化，若地缘冲突升级或库存延续去库趋势，油价可能突破当前区间上沿。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-07-16	2025-07-15	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	517.40	518.20	-0.80	-0.15%		元/桶
	WTI	65.39	66.75	-1.36	-2.04%		美元/桶
	Brent	68.71	68.86	-0.15	-0.22%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	70.34	70.34	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	70.25	71.16	-0.91	-1.28%		美元/桶
	阿曼	70.22	70.46	-0.24	-0.34%		美元/桶
	胜利	67.12	67.41	-0.29	-0.43%		美元/桶
	迪拜	69.99	70.12	-0.13	-0.19%		美元/桶
	ESPO	63.96	64.08	-0.12	-0.19%		美元/桶
	杜里	70.48	70.68	-0.20	-0.28%		美元/桶
价差	SC-Brent	3.38	3.38	0.00	0.00%		美元/桶
	SC-WTI	6.70	5.49	1.21	22.04%		美元/桶
	Brent-WTI	3.32	2.11	1.21	57.35%		美元/桶
	SC连续-连3	22.00	24.30	-2.30	-9.47%		元/桶
其他资产	美元指数	98.32	98.63	-0.31	-0.31%		1973年3月=100
	标普500	6,263.70	6,243.76	19.94	0.32%		点
	DAX指数	24,009.38	24,060.29	-50.91	-0.21%		点
	人民币汇率	7.18	7.17	0.00	0.06%		-

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	走势	单位
库存	美国商业原油库存	42,216.20	42,602.10	-385.90	-0.91%		万桶
	库欣库存	2,140.80	2,119.50	21.30	1.00%		万桶
	美国战略储备库存	40,270.30	40,300.30	-30.00	-0.07%		万桶
	API 库存	45,496.50	45,412.60	83.90	0.18%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	93.90%	94.70%	-0.80%	-0.84%		%
	美国炼厂原油加工量	1,684.90	1,700.60	-15.70	-0.92%		万桶/日

燃料油:

	数据指标	2025-07-16	2025-07-15	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,880.00	2,840.00	40.00	1.41%		元/吨
	LU	3,630.00	3,639.00	-9.00	-0.25%		元/吨
	NYMEX 燃油	239.45	241.21	-1.76	-0.73%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	392.00	409.00	-17.00	-4.16%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	414.00	427.00	-13.00	-3.04%		美元/吨
	MDO:新加坡	510.00	522.00	-12.00	-2.30%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	491.00	508.00	-17.00	-3.35%		美元/吨
	MGO:新加坡	668.00	697.00	-29.00	-4.16%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	418.84	418.26	0.58	0.14%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	405.74	406.75	-1.01	-0.25%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	502.87	502.87	0.00	0.00%		美元/吨
	华东(高硫180)	5,050.00	5,050.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180:新加坡(近一月)	418.84	418.26	0.58	0.14%		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	405.74	406.75	-1.01	-0.25%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,925.00	4,925.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	426.00	431.00	-5.00	-1.16%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	103.70	104.93	-1.23	-1.17%		美元/吨
	中国高低硫价差	750.00	799.00	-49.00	-6.13%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,027.00	-2,018.00	-9.00	-0.45%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,904.00	-1,944.00	40.00	2.06%		元/吨

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	走势	单位
Platts	Platts(380CST)	404.16	407.68	-3.52	-0.86%		美元/吨
	Platts(180CST)	415.89	413.66	2.23	0.54%		美元/吨
库存	新加坡	2,470.80	2,338.00	132.80	5.68%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	98,264.00	93,525.00	4,739.00	5.07%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,417.00	3,137.00	280.00	8.93%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5,289.00	6,135.00	-846.00	-13.79%		千桶
	美国馏分 DOE	106,970.00	102,797.00	4,173.00	4.06%		千桶
	美国含渣 DOE	20,138.00	21,834.00	-1,696.00	-7.77%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

07月16日: 美国至7月11日当周EIA原油进口 -39.5万桶, 前值-135.8万桶。

07月16日: 美国至7月11日当周EIA原油进口(万桶), 前值-135.8, 预期--。

07月16日: 伊拉克能源官员: 无人机袭击导致伊拉克库尔德斯坦的石油产量减少14万至15万桶/日。

07月16日：金十数据7月16日讯，沙特采用了一种新的计量标准来报告6月原油产量，使其与配额要求相符。根据欧佩克最新月度报告，该国上月的“市场供应量”为每日936万桶，而实际原油产量为每日975万桶。荷兰国际集团分析师表示：“沙特改变了其供应报告方式，采用向市场的供应量而非实际产量数据。若不做此调整，沙特6月的每日原油产量将超出其生产目标38.5万桶。”

07月16日：印度尼西亚副能源部长：为了增加从美国的采购，可能会减少从安哥拉、阿联酋、科威特、卡塔尔等国家的原油进口。

07月16日：金十数据7月16日讯，据法新社报道，伊朗司法部门表示，伊朗在阿曼海扣押了一艘涉嫌走私燃料的外国油轮。这艘船装载了“两百万升走私燃料”。包括船长和船员在内的十七名嫌疑人已被拘留。被拘留者的身份和国籍暂时不明。此次扣押事件发生在伊朗革命卫队在海湾拦截两艘悬挂坦桑尼亚国旗的油轮数月之后，据称当时这两艘油轮当时正运输150万升柴油。

## (2) 需求

美国至7月11日当周EIA精炼厂设备利用率 93.9%，预期94.5%，前值94.7%。

美国至7月11日当周EIA精炼厂设备利用率(%)，前值94.7，预期94.5。

美国至7月11日当周EIA精炼油产量 -10.9万桶/日，前值5.9万桶/日。

美国至7月11日当周EIA汽油产量 -81.5万桶/日，前值27.8万桶/日。

美国至7月11日当周EIA投产原油量 -15.7万桶/日，前值-9.9万桶/日。

美国至7月11日当周EIA精炼油产量(万桶/日)，前值5.9，预期--。

美国至7月11日当周EIA汽油产量(万桶/日)，前值27.8，预期--。

美国至7月11日当周EIA投产原油量(万桶/日)，前值-9.9，预期--。

以色列炼油厂：伊朗袭击造成的损失预计为1.5亿至2亿美元。

印尼国家石油公司：我们已经与美国公司签署了谅解备忘录，以优化原料或原油，探索炼油行业的潜在合作。

## (3) 库存

美国至7月11日当周国内原油产量为2025年5月2日当周以来最低；美国至7月11日当周EIA战略石油储备库存降幅录得2023年7月7日当周以来最大，结束此前连续18周的增加趋势。

美国至7月11日当周EIA战略石油储备库存 -30万桶，前值23.8万桶。

美国至7月11日当周EIA战略石油储备库存(万桶)，前值23.8，预期--。

美国至7月11日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存 21.3万桶，前值46.4万桶。

美国至7月11日当周EIA精炼油库存 417.3万桶，预期19.9万桶，前值-82.5万桶。

美国至7月11日当周EIA汽油库存 339.9万桶，预期-95.2万桶，前值-265.8万桶。

美国至7月11日当周EIA取暖油库存 -84.6万桶，前值60.3万桶。

美国至7月11日当周EIA原油库存 -385.9万桶，预期-55.2万桶，前值707万桶。

美国至7月11日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)，前值46.4，预期--。

美国至7月11日当周EIA精炼油库存(万桶)，前值-82.5，预期19.9。

美国至7月11日当周EIA汽油库存(万桶)，前值-265.8，预期-95.2。

美国至7月11日当周EIA取暖油库存(万桶)，前值60.3，预期--。

美国至7月11日当周EIA原油库存(万桶)，前值707，预期-55.2。

美国至7月11日当周EIA原油库存、库欣原油库存、战略石油储备库存将于十分钟后公布。

6. 中质含硫原油期货仓单4517000桶，环比上个交易日持平；

18. 低硫燃料油仓库期货仓单90吨，环比上个交易日持平；

20. 燃料油期货仓单91640吨，环比上个交易日持平；

金十期货7月16日讯，日本石油协会（PAJ）数据显示，截至7月12日当周，日本商业原油库存较之前一周增加81965千升，至12215588千升。日本汽油库存较之前一周下降14425千升，至1629222千升。日本煤油库存较之前一周增加128950千升，至2208152千升。日本炼油厂的平均开工率为85.3%，之前一周为89.8%。

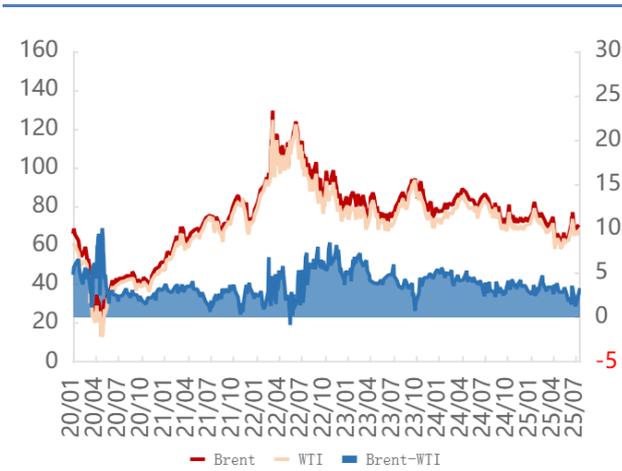
#### （4）市场信息

金十数据7月16日讯，原油期货连续第三个交易日下跌。此前市场聚焦于美国关税及俄罗斯制裁相关担忧，如今重新将目光转向供需平衡问题。交易员正等待美国能源信息署（EIA）公布的周度库存数据。《华尔街日报》调查的分析师预测，在连续两周出现意外大幅库存增加后，本周原油库存或将持平，同时汽油及馏分油库存可能小幅下降。

金十期货7月16日讯，近日渣油市场小幅上涨。

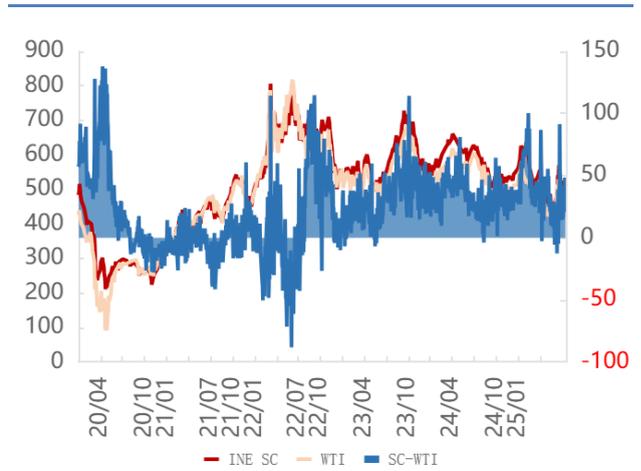
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



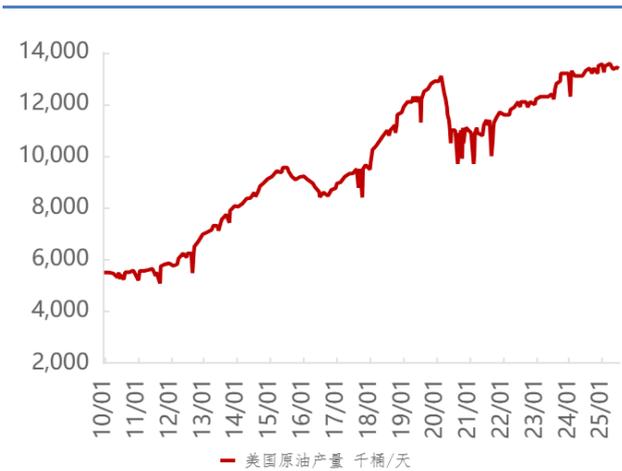
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



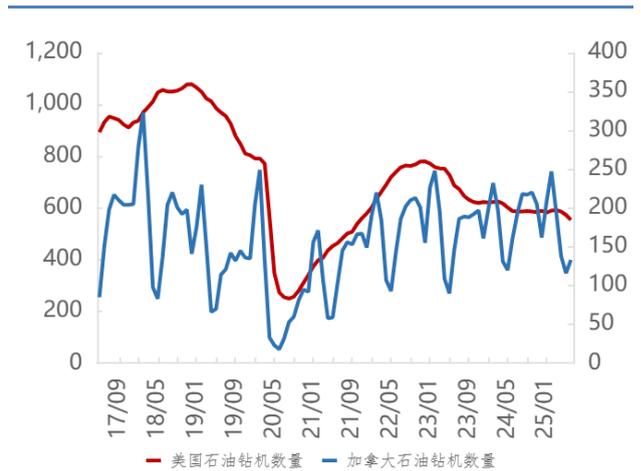
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



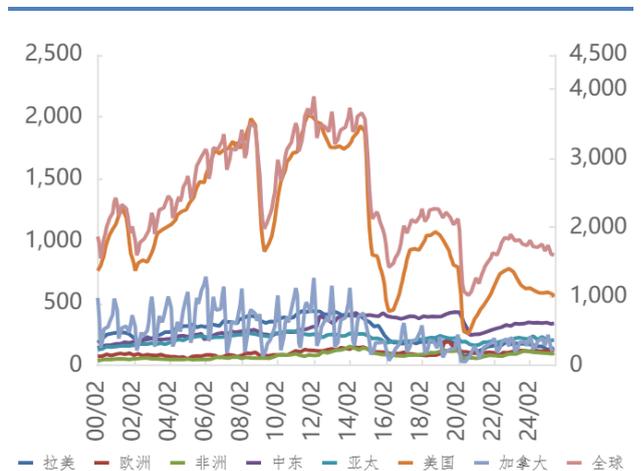
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



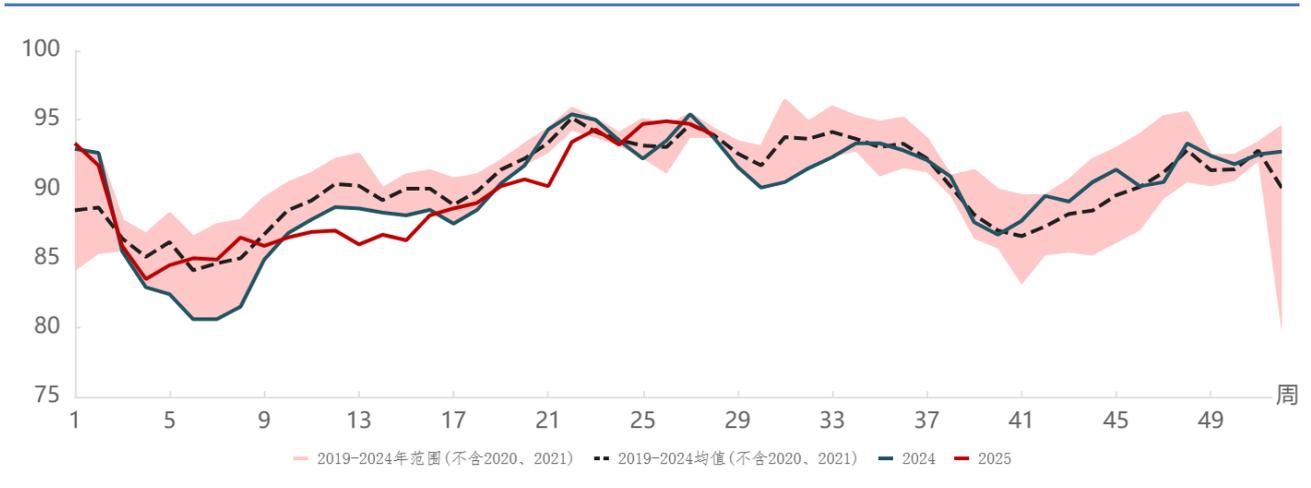
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



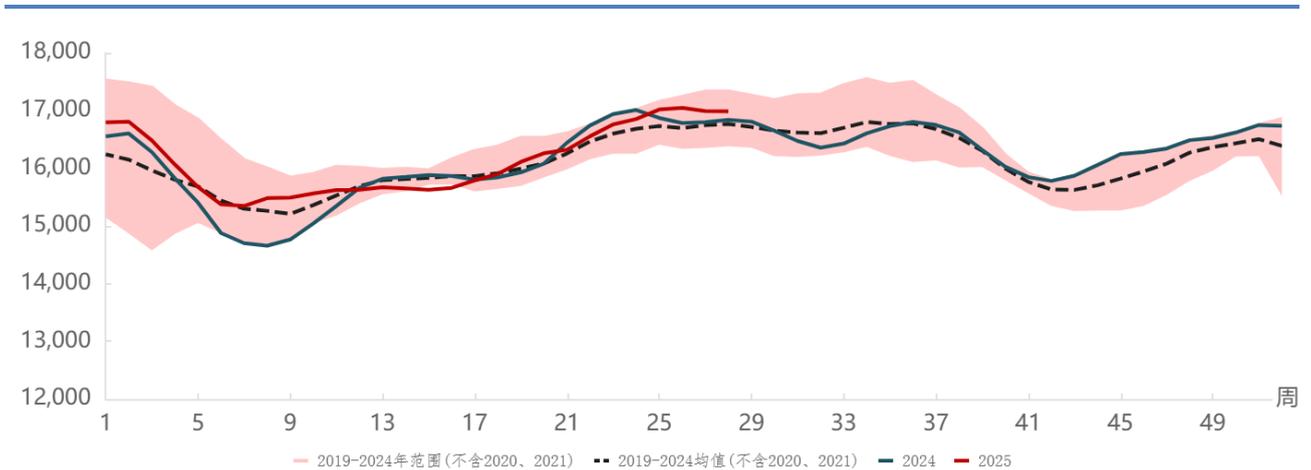
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



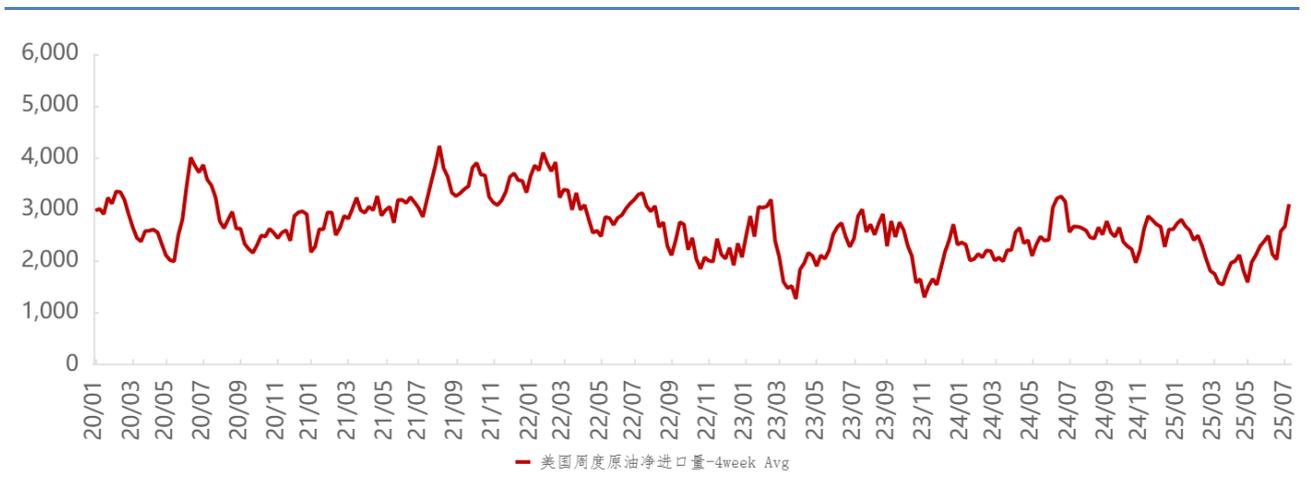
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



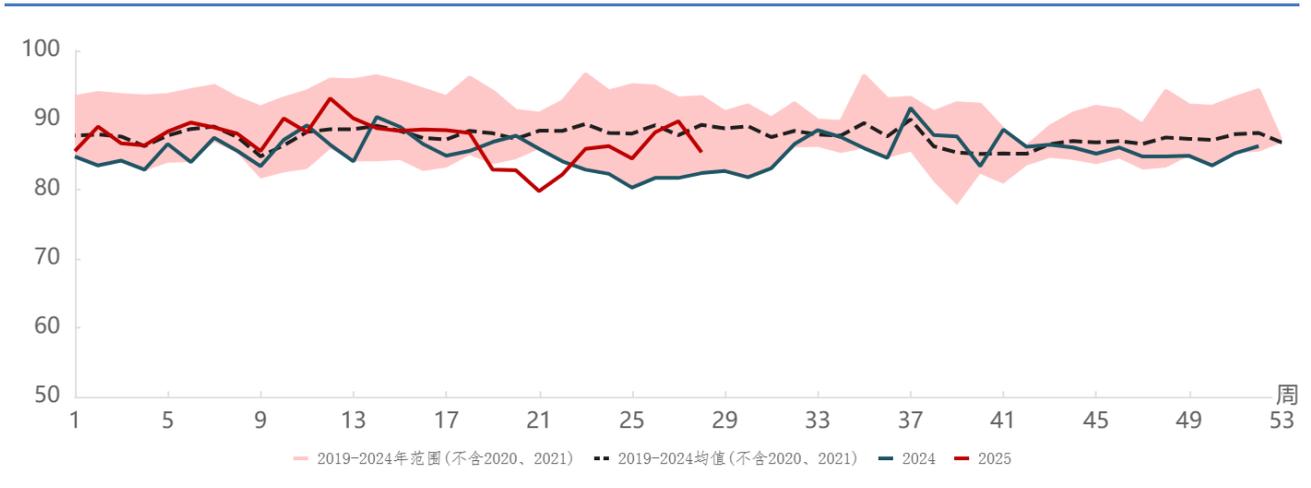
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



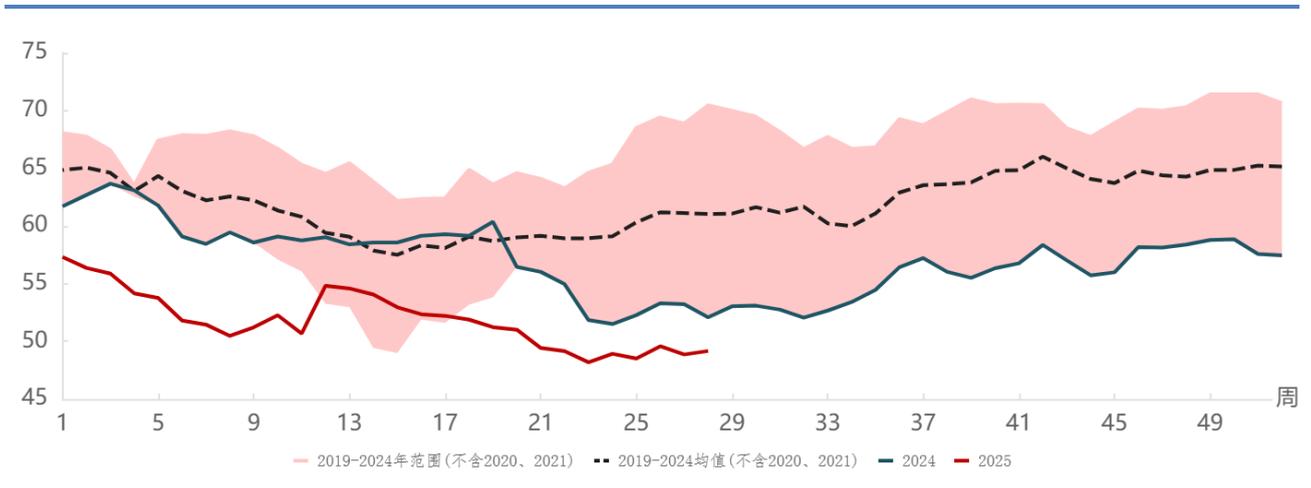
数据来源：EIA

图10: 日本炼厂实际产能利用率



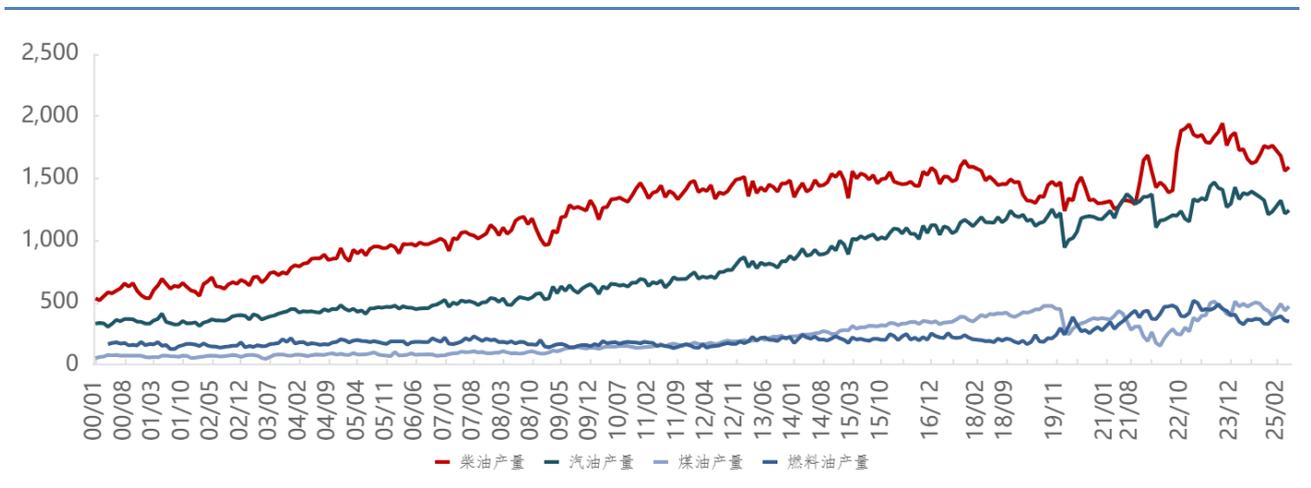
数据来源: PAJ

图11: 山东地炼（常减压）开工率



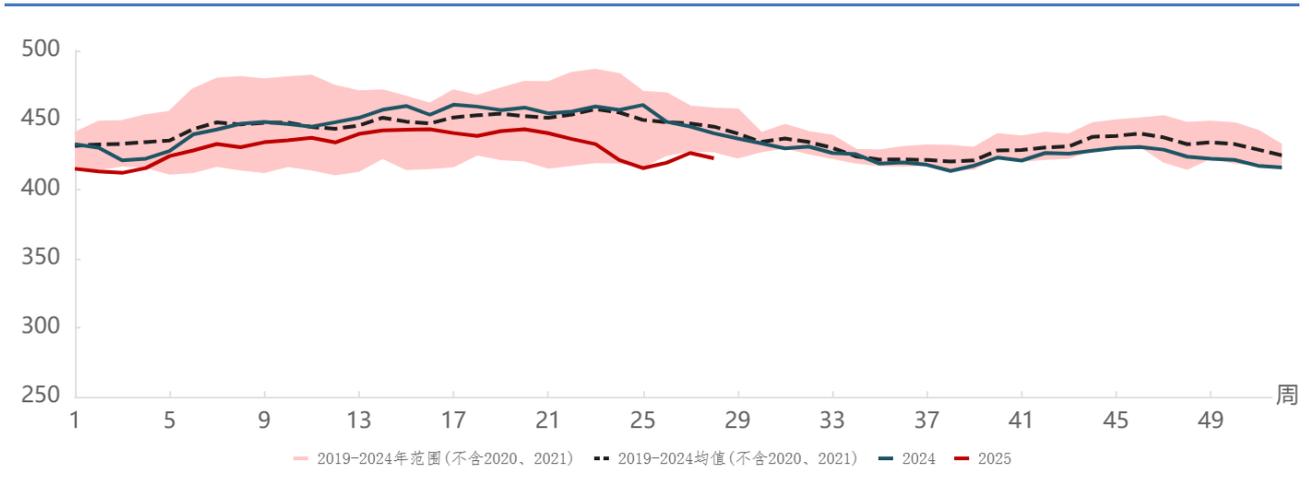
数据来源: WIND

图12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



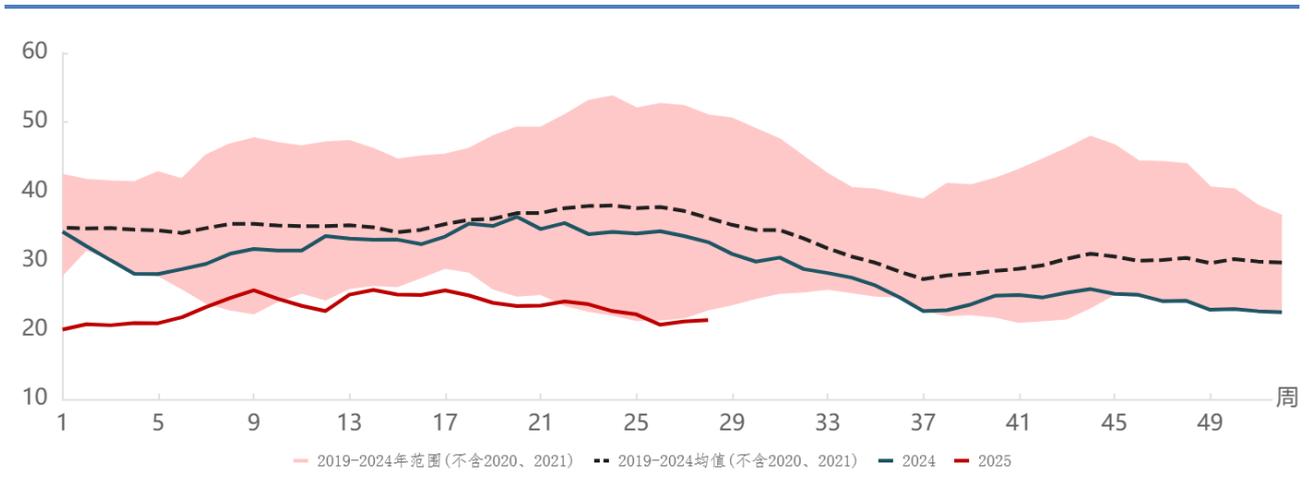
数据来源: WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



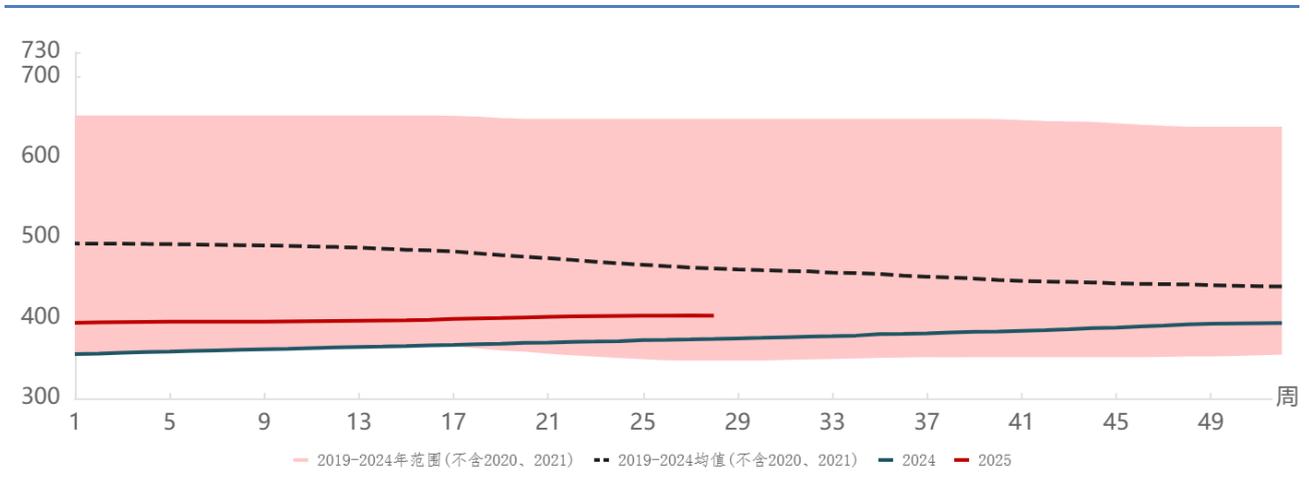
数据来源: EIA

图14: 美国库欣原油库存



数据来源: EIA

图15: 美国战略原油库存



数据来源: EIA

图16: 燃料油期货价格走势



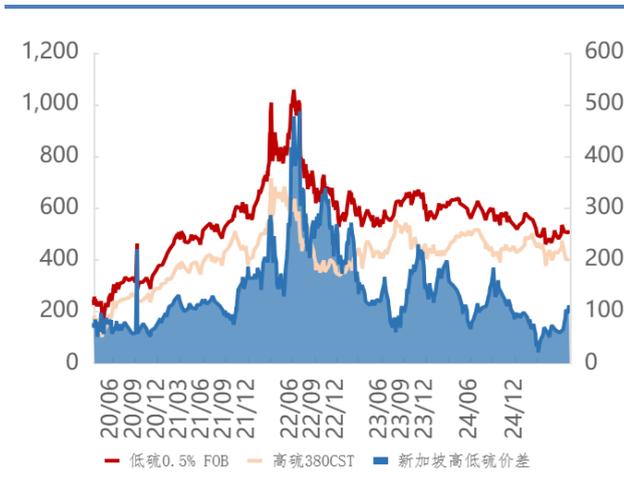
数据来源: WIND

图17: 国际港口IF0380现货价格



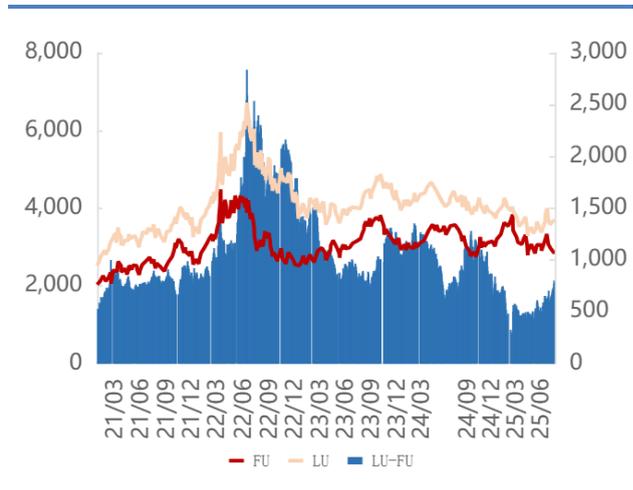
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



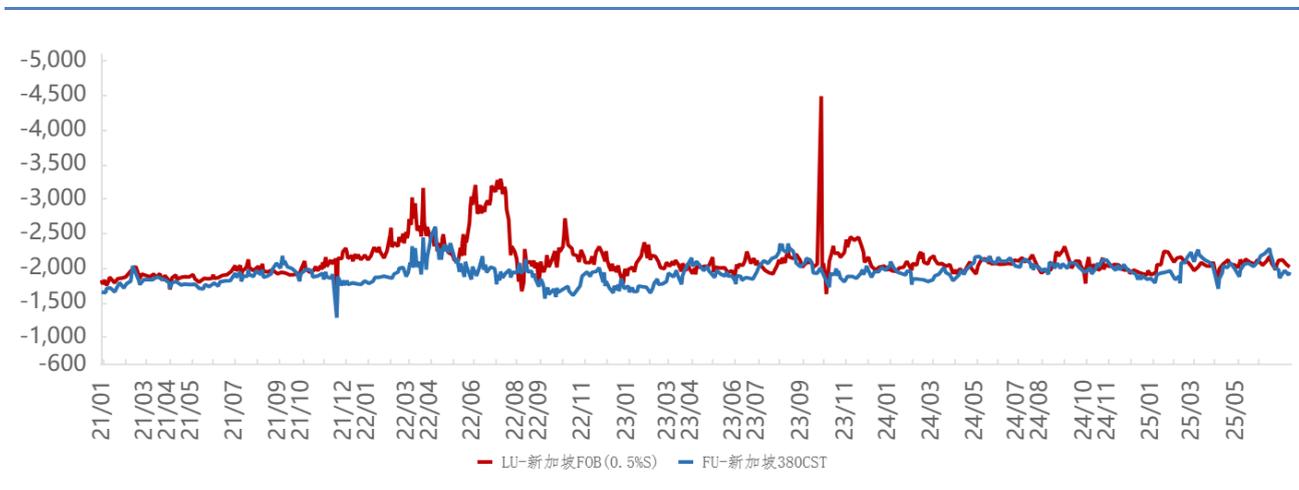
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



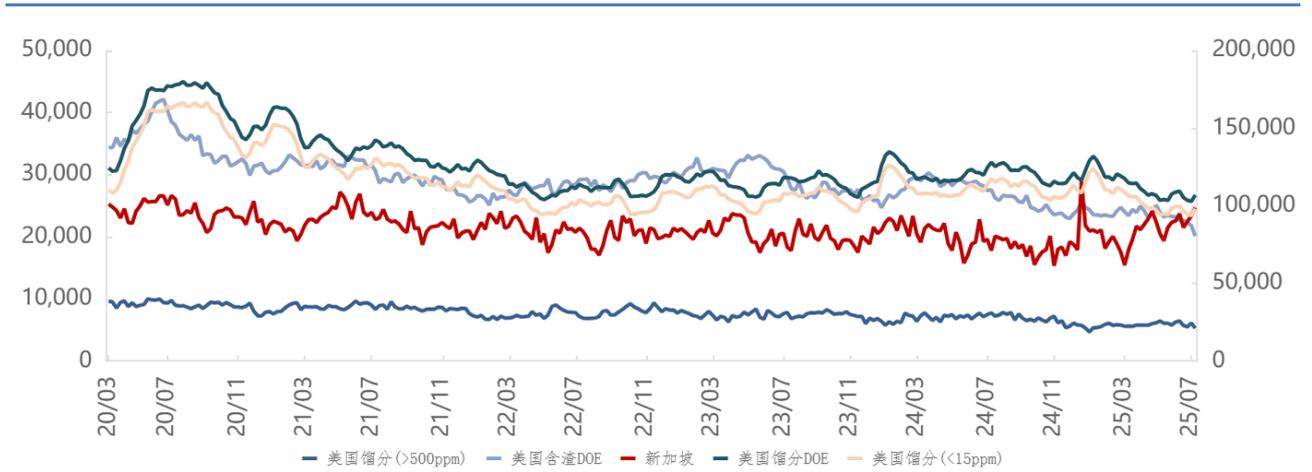
数据来源: iFinD

图20: 跨区域高低硫价差



数据来源: iFinD

图21: 燃料油库存



数据来源: iFinD、Wind、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，我需要分析用户提供的原油期货市场数据和相关资讯，完成一份符合要求的日度市场总结。首先，先仔细看一下用户的要求，确保不漏掉任何细节。用户希望分为三个部分：数据变动分析、产业链供需及库存变化分析，以及价格走势判断。同时需要注意格式、不要用序号、不用emoji等。

首先处理数据部分。用户给的数据表格中包括7月16日和15日的各个指标。对比两天的数据，发现SC期货价格从518.2元/桶微跌到517.4，跌幅0.15%。而WTI和Brent价格两天持平，分别是66.75和68.86美元/桶。价差方面，SC-Brent和SC-WTI都有0.15美元的下跌，而Brent-WTI没有变化。SC连续-连3的价差从24.3降至22元，跌幅9.47%。持仓和成交的数据似乎没在表格里，可能用户这里信息缺失？

接下来是资讯部分。7月16日的资讯较多，需要注意每条信息的日期和内容。重要的点包括：美国EIA原油库存减少385.9万桶，远高于预期的减少55.2万桶，而前一周是增加707万桶。这可能显示库存压力缓解。另外，战略石油储备库存减少了30万桶，结束连续18周的增加，转而下降，这可能表明美国开始释放储备或调整策略。库欣库存增加21.3万桶，但增幅较前值46.4有所收窄。

供给端方面，伊拉克库尔德斯坦的产量减少14-15万桶/日，因无人机袭击。沙特更改了产量报告方式，显示其实际产量高于配额，这可能暗示OPEC+内部有供应压力。伊朗扣押油轮事件可能影响地缘政治，需要关注后续。印尼可能减少从其他国家的进口，转而增加美国采购，可能影响全球原油流向。

需求端，美国精炼厂设备利用率下降至93.9%，低于预期和前值。同时，汽油和精炼油产量大幅下降，汽油库存增加339.9万桶，远超预期的下降，可能显示需求疲软。日本方面，原油库存增加，但汽油库存下降，炼油厂开工率下降，显示需求区域差异。

库存端，美国商业原油库存大幅减少，战略储备释放，但汽油库存增加，这可能反映出炼油活动降低导致成品油库存积累，而原油库存减少可能由进口减少或生产下降引起。库欣库存连续增加但增速放缓，可能缓解交割压力。

综合这些因素，供给端的扰动（伊拉克、沙特）和库存下降可能支撑油价，但需求端的炼厂开工率下降和汽油库存增加显示需求疲软，形成多空因素交织的局面。地缘政治事件可能引发短期波动。需要将这些分析结构化到三个部分中，引用具体数据和资讯日期，避免使用其他公司的观点，保持客观。

注意用户要求分析时带上原始数据日期，比如在库存分析时提到7月11日当周的EIA数据。在价差部分，SC的价差缩小可能反映市场对国内需求的预期变化。持仓和成交部分用户的数据缺失，可能无法展开，但要如实说明。另外，印尼与美国合作可能影响亚洲原油进口结构，需在供给或需求端提及。

最后的价格走势判断需要整合供给和库存因素，当前库存减少支撑油价，但需求疲软又压制，可能呈现震荡格局。地缘事件若升级可能推动上行，但持续性存疑。