

原油库存分化映衬供需博弈 价格中枢震荡延续

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、库存情况观点

EIA报告显示,截至7月11日当周美国商业原油库存意外减少385.9万桶,降幅超预期,但成品油库存全面累库。WTI原油周度反弹5.66%至68.75美元/桶,但数据公布后市场反应平淡,短期价格中枢维持震荡格局。

关键数据异动

超预期库存分化:原油库存减少385.9万桶(预期-55.2万桶),结束连续两周累库。但汽油库存激增339.9万桶(预期-95.2万桶),馏分油累库417.3万桶(预期+19.9万桶),创6周高位,航空煤油及库欣库存亦连续第三周增加,显示终端需求边际转弱。

供给端收缩:原油产量降至1337.5万桶/日(前值1338.5万桶),为5月以来最低;战略储备库存结束连续18周补库,释放30万桶。伊拉克库尔德斯坦地区油田遭无人机袭击导致产量短期减少14万桶/日,叠加美国页岩油商因WTI低于65美元/桶放缓钻井活动(周度钻机数连续11周下降),供应扰动加剧。

炼厂需求走弱:四周平均炼厂加工量降至16,849千桶/日(前值17,006千桶),开工率下滑0.8个百分点至93.9%,设备维护及成品油利润收窄抑制加工意愿。

驱动因素解析

季节性需求转弱:北半球夏季出行高峰接近尾声,汽油表需环比下降8.4%至936.66万桶/日,炼厂主动降负荷以避免过剩。历史同期馏分油库存通常持平,但本周超预期累库反映工业及货运需求低于季节性。

地缘溢价分化:伊拉克供应中断事件与卡塔尔大幅上调原油出口溢价支撑近端油价,但印度对俄油采购折扣收窄至1.7-2美元/桶,显示俄罗斯主动缩减出口优惠以稳定财政收入,现货市场紧张程度边际缓和。

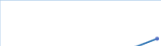
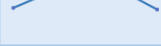
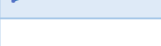
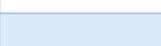
本周总结

原油市场呈现供需博弈加剧的特征:上游地缘风险与页岩减产支撑下方空间,但炼厂利润压缩及成品油累库压制上行弹性。库欣库存增至21.4百万桶但仍处五年低位,月差结构维持平水,显示近端供需弱平衡。

油价展望

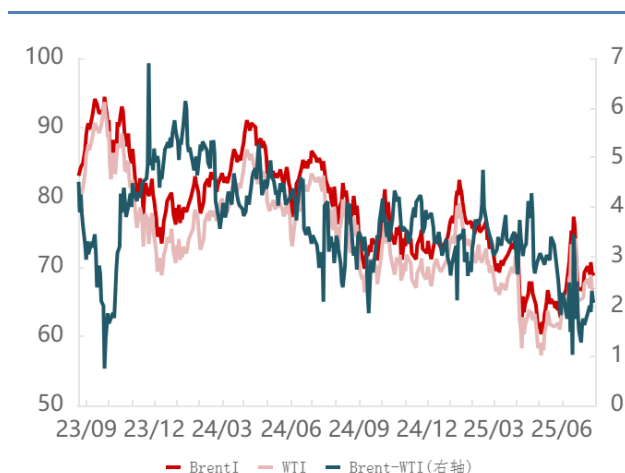
WTI短期或维持65-70美元震荡。利多因素包括:库尔德供应中断持续性、美国战略储备补库可能推迟。利空驱动来自馏分油裂解价差跌至16美元/桶(年内新低)及宏观压力(美国CPI数据后降息预期延后)。若8月OPEC+暂停增产预期升温,油价有望突破震荡区间上沿。

二、周度数据跟踪

	2025-07-11	2025-07-04	2025-06-27	2025-06-20	变化	变化率	走势	单位
WTI	69	65	74	73	4	5.66%		美元/桶
美国原油周度产量	13,375	13,385	13,433	13,435	-10	-0.07%		千桶/日
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	3,101	2,672	2,580	2,036	429	16.06%		千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	16,849	17,006	17,105	16,987	-157	-0.92%		千桶/天
美国炼厂周度开工率	94%	95%	95%	95%	-1%	-0.84%		%
美国周度成品油净出口量	5,228	5,197	5,203	5,024	31	0.60%		千桶/天
美国商业原油库存(不含 SPR)	422	426	419	415	-4	-0.91%		百万桶
美国库欣原油库存(不含 SPR)	21	21	21	22	0	1.00%		百万桶
美国战略原油库存	403	403	403	403	0	-0.07%		百万桶
美国汽油库存	233	229	232	228	3	1.48%		百万桶
美国馏分油库存	107	103	104	105	4	4.06%		百万桶
美国航空煤油库存	45	44	45	45	1	1.28%		百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	322	320	318	318	3	0.82%		百万桶

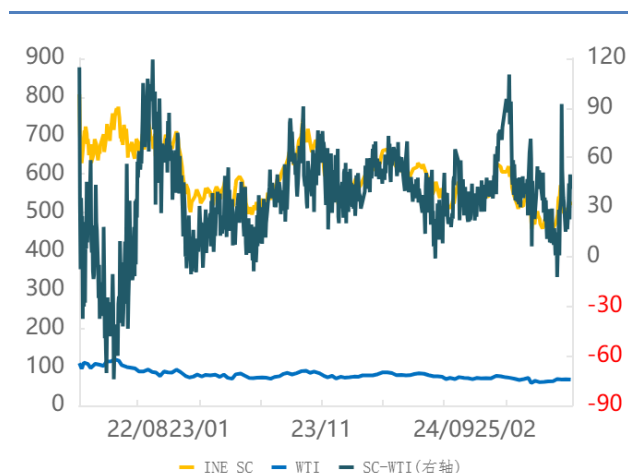
三、产业链数据图表

图1: WTI、Brent首行合约价格及价差



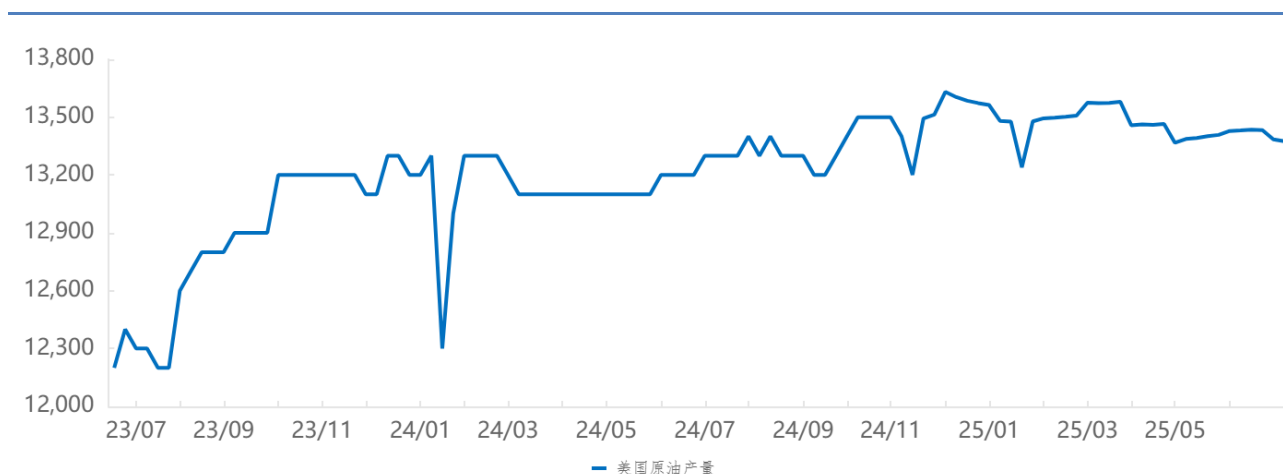
数据来源: EIA

图2: SC 与WTI价差统计



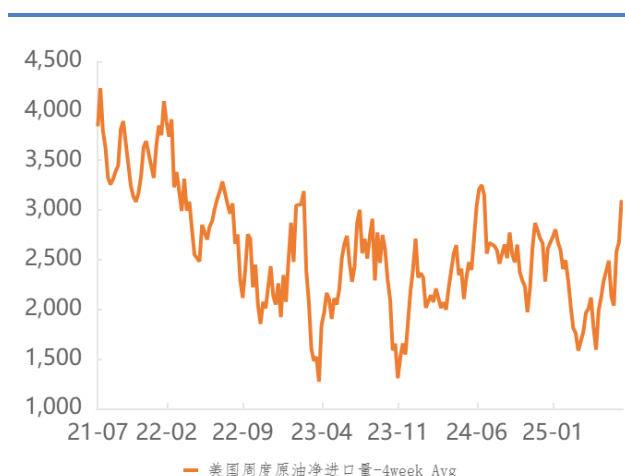
数据来源: EIA

图3: 美国原油周度产量



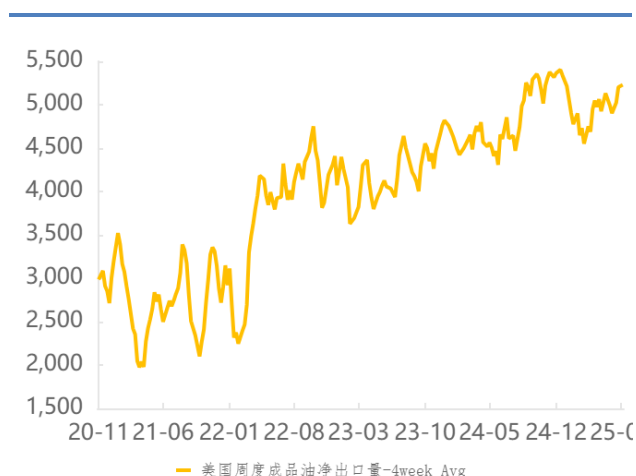
数据来源: EIA

图4: 美国周度原油净进口量



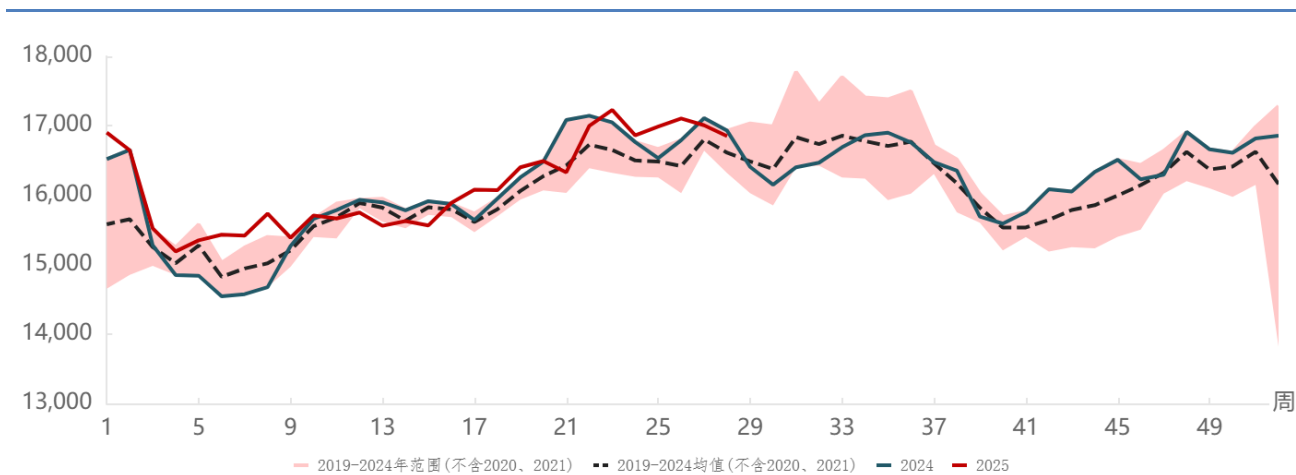
数据来源: EIA

图5: 美国周度成品油净出口量



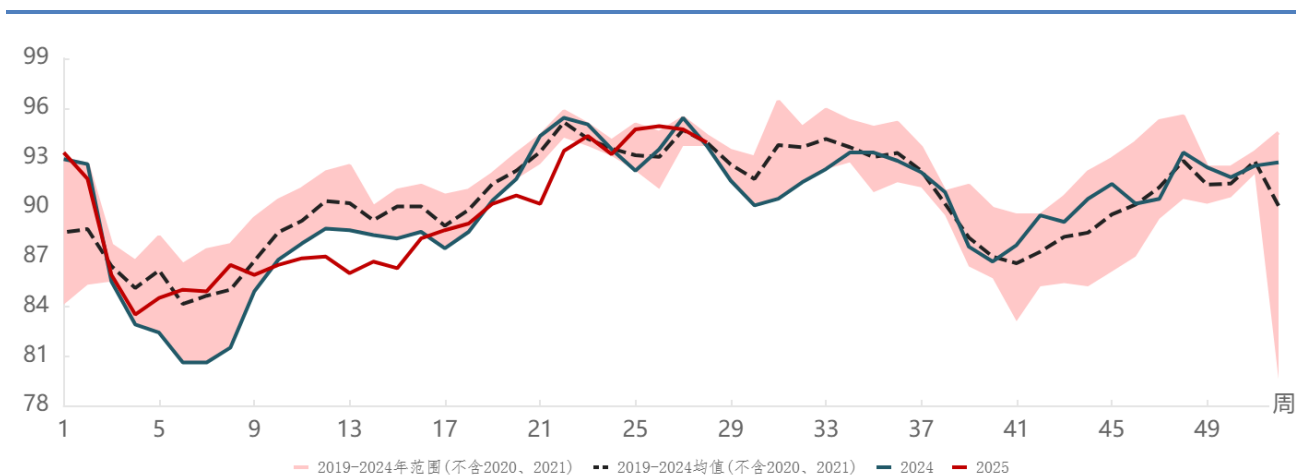
数据来源: EIA

图6: 美国炼厂原油加工量



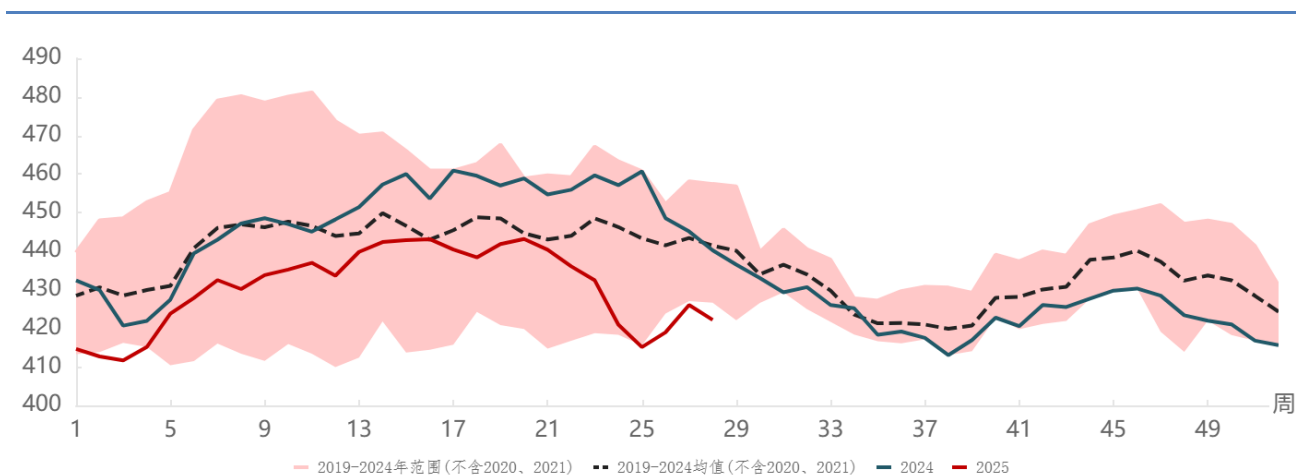
数据来源: EIA

图7: 美国炼厂周度开工率



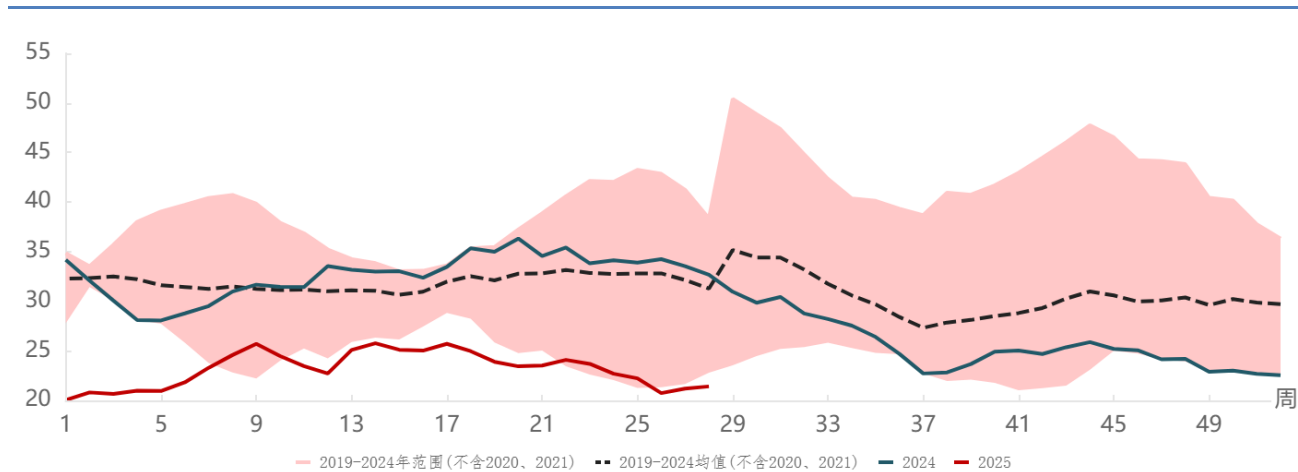
数据来源: EIA

图8: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



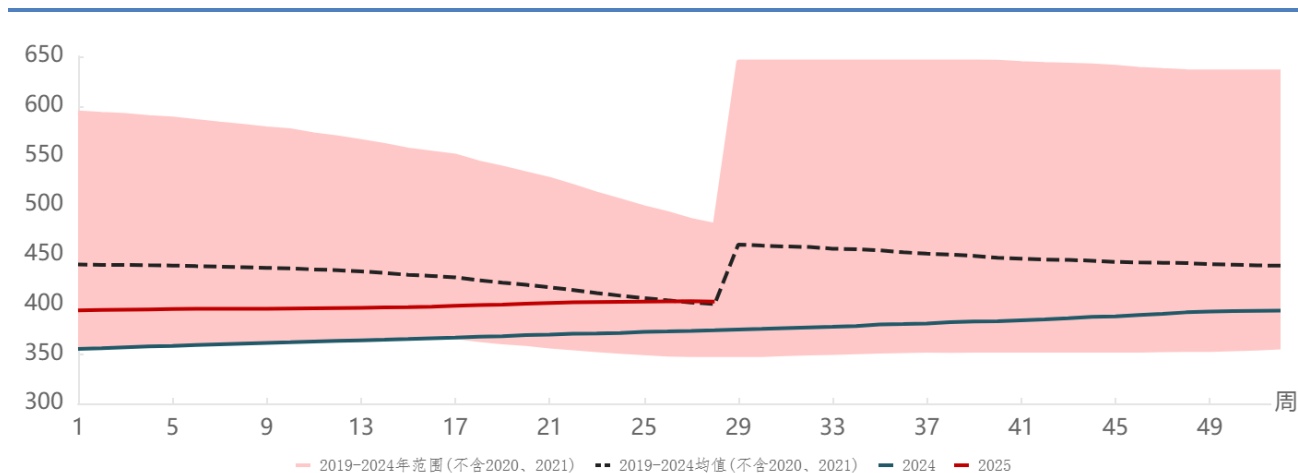
数据来源: EIA

图9：美国库欣原油库存



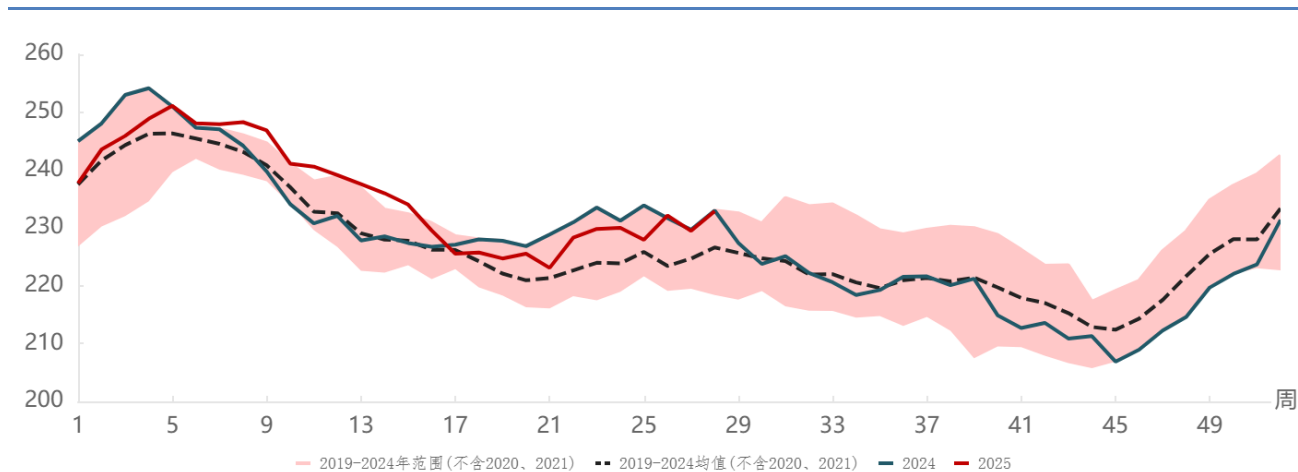
数据来源：EIA

图10：美国战略原油库存



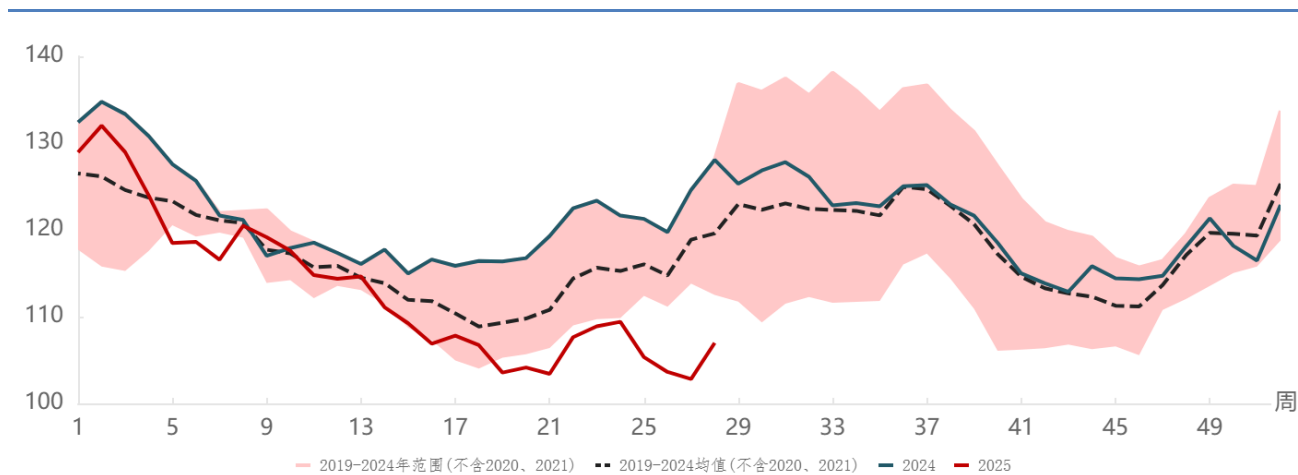
数据来源：EIA

图11：美国汽油库存



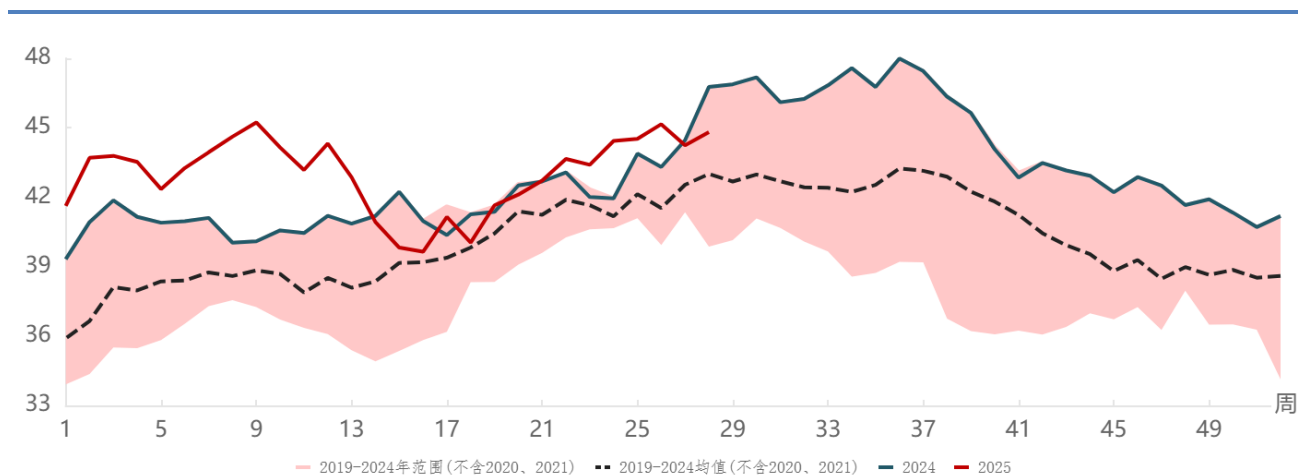
数据来源：EIA

图12: 美国馏分油库存



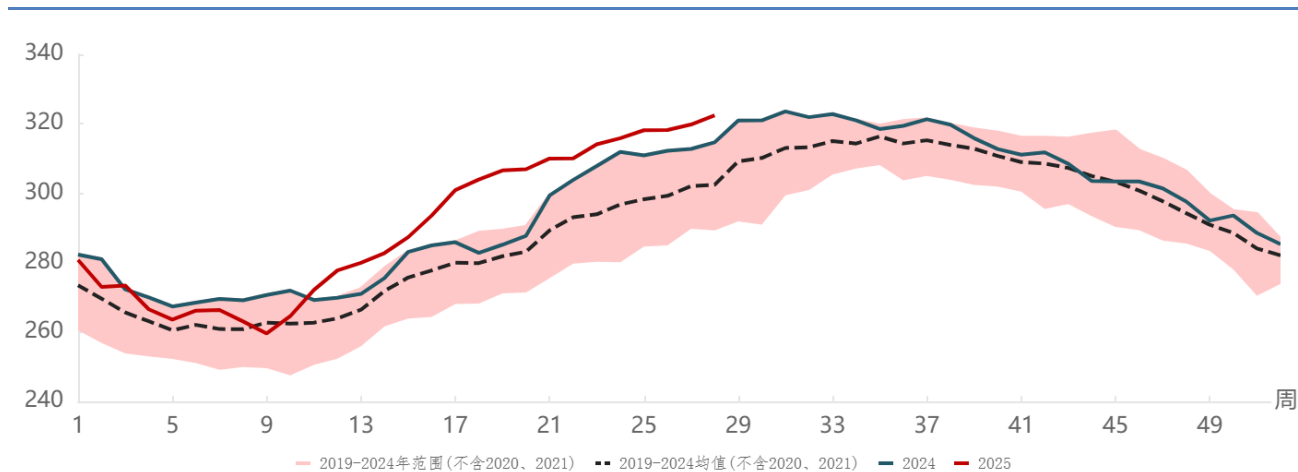
数据来源: EIA

图13: 美国航空煤油库存



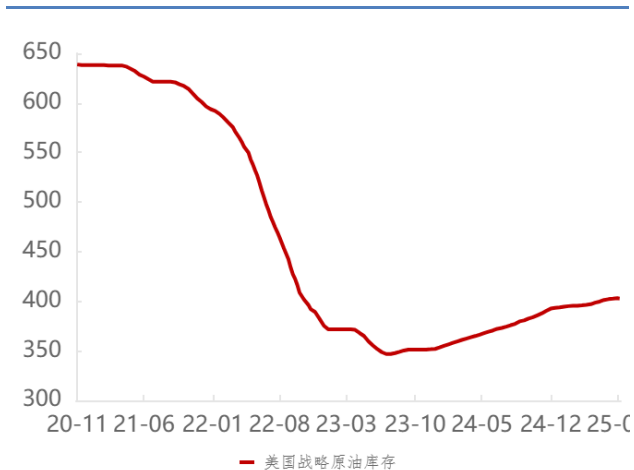
数据来源: EIA

图14: 美国其它油品（不含乙醇）库存



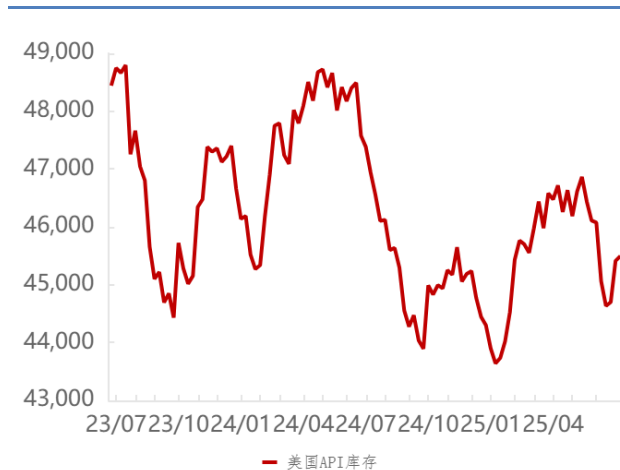
数据来源: EIA

图15: 美国战略原油库存



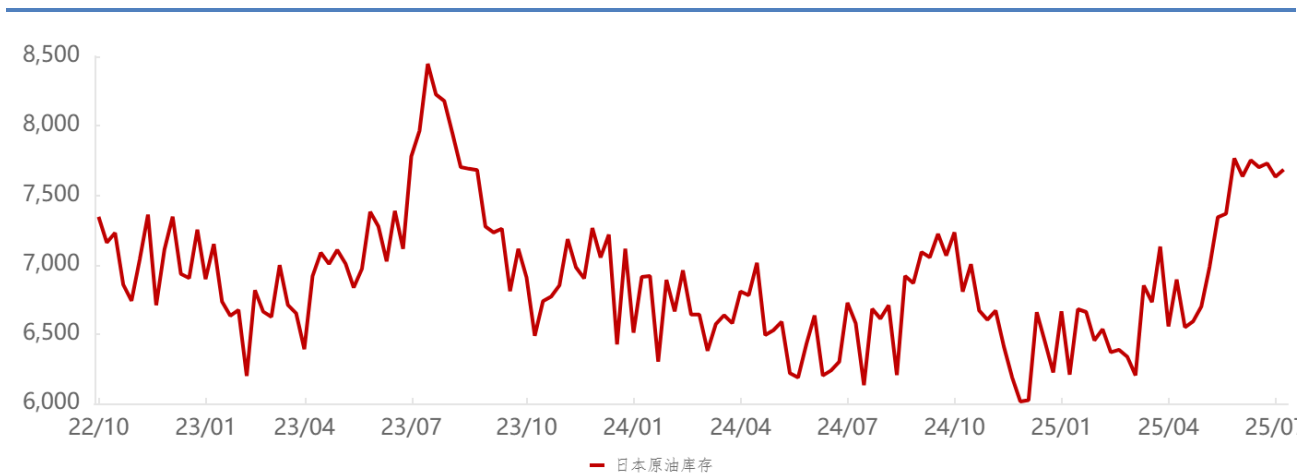
数据来源: EIA

图16: 美国API库存



数据来源: EIA

图17: 日本原油库存



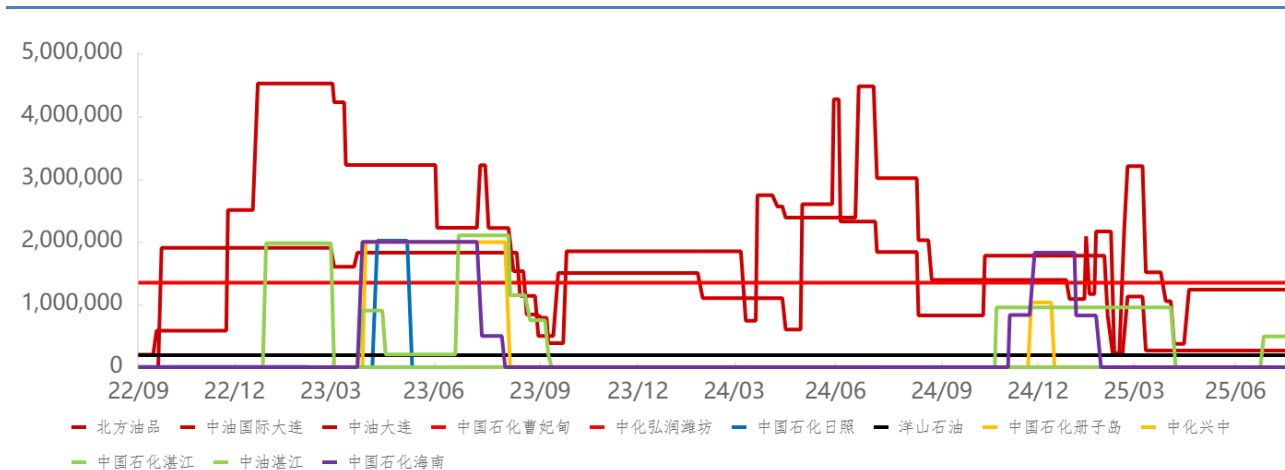
数据来源: EIA

图18: SC原油期货的注册标准仓单数量



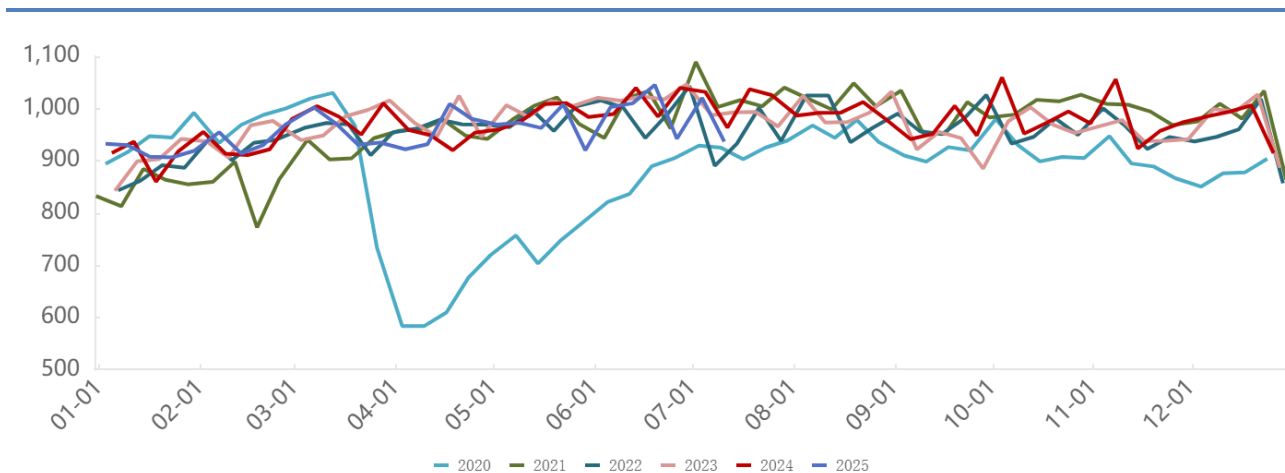
数据来源: EIA

图19: SC原油期货注册标准仓单分布



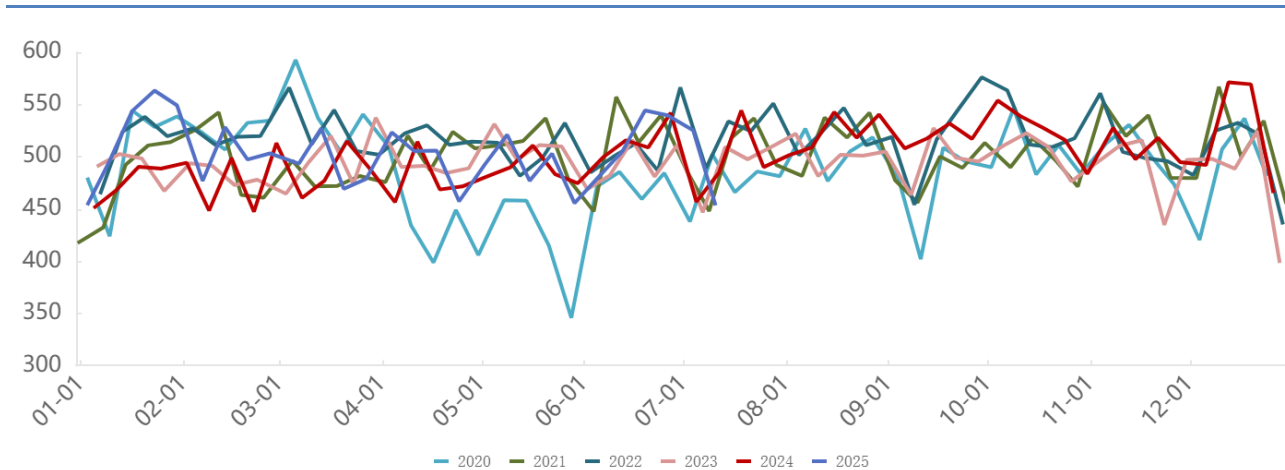
数据来源: EIA

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，我现在需要处理用户提供的关于EIA周度石油报告的数据变动分析和解读任务。首先，我要理清用户的查询结构，用户希望我按照四个步骤来展开分析：数据汇总、原因解释、总结本周表现，以及评估油价影响和短期走势。同时，用户还给了具体的指令，比如避免使用序号、专业简洁用语，不要引用其他公司观点，数据截止日期要明确，还要结合资讯事件。

首先，我需要仔细查看用户提供的表格数据，找出关键指标的变化。用户提供的表格包括了原油价格、产量、进口、炼厂加工量、库存等数据。例如，美国原油产量周环比下降10千桶/日，炼厂开工率下降至93.9%，商业原油库存减少385.9万桶，而汽油和馏分油库存分别增加339.9万桶和417.3万桶，超出市场预期，这是需要重点关注的异常值。

接下来，资讯部分提供了很多相关事件，比如伊拉克库尔德斯坦地区油田遇袭导致产量减少，美国页岩油生产商因低油价放缓钻井活动，卡塔尔提高原油溢价，以及美国战略储备库存的变动等。这些事件需要被整合到原因分析中，解释数据变动背后的产业链因素和宏观经济影响。

然后，用户要求结合数据变动和原因，总结本周数据表现，指出炼厂检修和季节性因素对库存的影响，以及地缘政治事件对供应的干扰。最后，评估对油价的即时影响，需要结合WTI近期的价格走势和资讯中提到的事件，分析多空因素的相互作用，如库存下降的利多被成品油累库的利空抵消，页岩油减产和地缘风险带来的支撑，而经济压力和需求疲软则限制涨幅，从而判断短期油价可能维持震荡格局。

需要注意避免使用序号，保持段落间的逻辑衔接。同时，使用专业术语如“持续去库”、“超预期累库”等，确保用语简洁。数据截止日期要明确，比如提到截止7月11日当周的数据。最后，确保所有分析基于用户提供的资料，不引入外部观点，比如不引用其他机构的预测，只根据EIA数据和相关资讯进行分析。

在撰写过程中，要确保每个部分自然过渡，比如数据汇总后解释原因，再总结整体影响，最后预测走势。同时检查资讯中的关键点是否都被涵盖，例如卡塔尔提高溢价显示看涨预期，库尔德地区供应中断的影响，以及美国页岩油生产放缓。这些因素需要被合理整合到分析中，以全面解释数据变动和市场动态。

最后，确保结论部分逻辑严密，多空因素都有提及，并结合宏观经济如关税和需求情况，给出油价震荡的预测，可能的关键位如70美元阻力，下方支撑在65-66美元区域。保持用语专业简洁，避免冗长，满足用户需求。