

EIA成品油超预期去库，近月支撑维持强势

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23日, SC原油主力合约收盘价503.7元/桶, 较前一日小幅回落0.12%, 而WTI和Brent价格均维持65.45美元/桶和68.67美元/桶不变。SC与Brent、WTI的价差(分别为1.67和4.89美元/桶)较前一日小幅走强(+0.06美元), 反映出国内市场对原油供应趋紧的预期相对外盘更明显。此外, SC近远月价差(连1-连3)走强至26.4元/桶, 涨幅30%, 显示短期供需矛盾有所加剧。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

供给扰动因素增多。俄罗斯黑海两码头(7月24日资讯)因文书问题暂停石油装载, 或影响其短期出口; 美国当周原油产量骤降至2025年1月以来最低(7月23日数据), 显示页岩油生产活动边际放缓。此外, 挪威国家石油公司CEO提到俄罗斯管道天然气重返欧洲的可能性极低, 暗示欧洲能源供应仍需依赖替代品(包括原油及成品油)。

需求端:

美国炼厂需求强劲。7月23日数据显示, 墨西哥湾沿岸炼厂利用率升至2024年7月以来最高, 且当周EIA汽油库存超预期下降173.8万桶(预期-90.8万桶), 蒸馏燃油需求增加至477.53万桶/日, 反映夏季出行旺季对成品油消费的支撑。但需警惕当周原油产量引伸需求(1970.2万桶/日)环比显著下降, 或暗示炼厂实际加工量边际走弱。

库存端:

美国商业原油库存(-316.9万桶)和库欣库存(-152万桶)超预期去库, 连续多周减少叠加库欣库存降至历史低位, 凸显实物市场紧张。战略石油储备(SPR)继续释放, 但释放速度放缓至20万桶, 或接近政策目标下限。

价格走势判断

高位震荡格局延续, 关注地缘风险上行驱动。当前原油市场呈现“强现实、弱预期”特征: 供给端地缘扰动(俄出口受阻)和北美产量回落, 叠加美国炼厂高开工率、成品油去库加速, 共同支撑近月合约; 但远期需求隐忧(当周产量引伸需求下滑)及OPEC+潜在增产预期限制上方空间。短期SC原油因国内仓单低位、库欣库存紧张等因素, 表现或强于外盘, 但需警惕俄罗斯物流问题缓解后的回调风险。若地缘冲突升级(如黑海出口中断延长), 油价或突破震荡区间上沿。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-07-23	2025-07-22	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	503.70	504.30	-0.60	-0.12%		元/桶
	WTI	65.42	65.45	-0.03	-0.05%		美元/桶
	Brent	67.98	68.67	-0.69	-1.00%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	70.31	70.31	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	69.79	70.02	-0.23	-0.33%		美元/桶
	阿曼	70.72	70.84	-0.12	-0.17%		美元/桶
	胜利	67.04	67.14	-0.10	-0.15%		美元/桶
	迪拜	70.52	70.60	-0.08	-0.11%		美元/桶
	ESPO	64.47	64.68	-0.21	-0.32%		美元/桶
	杜里	70.10	70.29	-0.19	-0.27%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.67	1.61	0.06	3.73%		美元/桶
	SC-WTI	4.89	4.83	0.06	1.24%		美元/桶
	Brent-WTI	3.22	3.22	0.00	0.00%		美元/桶
	SC连续-连3	26.40	20.30	6.10	30.05%		元/桶
其他资产	美元指数	97.22	97.38	-0.15	-0.16%		1973年3月=100
	标普500	6,358.91	6,309.62	49.29	0.78%		点
	DAX指数	24,240.82	24,041.90	198.92	0.83%		点
	人民币汇率	7.16	7.18	-0.01	-0.20%		-

	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	41,899.30	42,216.20	-316.90	-0.75%		万桶
	库欣库存	2,186.30	2,140.80	45.50	2.13%		万桶
	美国战略储备库存	40,250.30	40,270.30	-20.00	-0.05%		万桶
	API 库存	45,438.80	45,496.50	-57.70	-0.13%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	95.50%	93.90%	1.60%	1.70%		%
	美国炼厂原油加工量	1,693.60	1,684.90	8.70	0.52%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-07-23	2025-07-22	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,879.00	2,924.00	-45.00	-1.54%		元/吨
	LU	3,565.00	3,581.00	-16.00	-0.45%		元/吨
	NYMEX 燃油	245.06	244.45	0.61	0.25%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	415.00	415.00	0.00	0.00%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	417.00	417.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 新加坡	505.00	505.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	502.00	502.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MGO: 新加坡	678.00	678.00	0.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	418.69	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	407.24	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	498.78	498.78	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,000.00	5,000.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	416.49	418.69	-2.20	-0.53%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	404.49	407.24	-2.75	-0.68%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,910.00	4,910.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	428.00	431.00	-3.00	-0.70%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	97.64	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	686.00	657.00	29.00	4.41%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,056.00	-2,040.00	-16.00	-0.78%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,930.00	-1,885.00	-45.00	-2.39%		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)	403.49	404.16	-0.67	-0.17%		美元/吨
	Platts (180CST)	415.96	415.89	0.07	0.02%		美元/吨
库存	新加坡	2,338.50	2,470.80	-132.30	-5.35%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	100,687.00	98,264.00	2,423.00	2.47%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,922.00	3,417.00	505.00	14.78%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5,292.00	5,289.00	3.00	0.06%		千桶
	美国馏分 DOE	109,901.00	106,970.00	2,931.00	2.74%		千桶
	美国含渣 DOE	20,233.00	20,138.00	95.00	0.47%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

07月24日：金十数据7月24日讯，据报道，俄罗斯黑海两个主要码头的石油装载已经暂停，原因与进港安全新规定的文书工作有关。

07月23日：美国至7月18日当周内原油产量降幅录得2025年4月4日当周以来最大；美国至7月18日当周内原油产

量为2025年1月24日当周以来最低。

07月23日：美国至7月18日当周EIA原油产量引伸需求数据 1970.2万桶/日，前值2030.5万桶/日。

07月23日：美国至7月18日当周EIA原油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值2030.5，预期--。

07月23日：美国至7月18日当周EIA汽油产量 28.2万桶/日，前值-81.5万桶/日。

07月23日：美国至7月18日当周EIA汽油产量(万桶/日)，前值-81.5，预期--。

07月23日：美国至7月18日当周EIA投产原油量 8.7万桶/日，前值-15.7万桶/日。

07月23日：美国至7月18日当周EIA原油进口 -74万桶，前值-39.5万桶。

07月23日：美国至7月18日当周EIA投产原油量(万桶/日)，前值-15.7，预期--。

07月23日：美国至7月18日当周EIA原油进口(万桶)，前值-39.5，预期--。

07月23日：挪威国家石油公司CEO：公司可能从美国对石油和天然气的监管变化及新管道建设中受益。

07月23日：挪威国家石油公司CEO：俄罗斯管道天然气返回欧洲的可能性比2月份那时预期的要小。看不出北溪输油管道会重新投入使用。

07月23日：金十数据7月23日讯，“尽管近期国际油价有所起伏，但整体还是在中高位运行，石油开采企业在投资端还是敢于继续投入的。

07月23日：墨西哥财政部宣布采取措施加强墨西哥国家石油公司的财务状况。

(2) 需求

美国至7月18日当周墨西哥湾沿岸炼油厂利用率升至2024年7月以来的最高水平。

美国至7月18日当周炼油厂利用率升至2023年6月以来的最高水平。

美国至7月18日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据 477.53万桶/日，前值453.39万桶/日。

美国至7月18日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值453.39，预期--。

英国工会UNITE：工人们要求政府立即采取行动，确保林赛炼油厂的长期未来。

(3) 库存

美国至7月18日当周EIA战略石油储备库存 -20万桶，前值-30万桶。

美国至7月18日当周EIA战略石油储备库存(万桶)，前值-30，预期--。

美国至7月18日当周EIA汽油库存 -173.8万桶，预期-90.8万桶，前值339.9万桶。

美国至7月18日当周EIA取暖油库存 0.3万桶，前值-84.6万桶。

美国至7月18日当周EIA新配方汽油库存 0.1万桶，前值0万桶。

美国至7月18日当周EIA原油库存 -316.9万桶，预期-156.5万桶，前值-385.9万桶。

美国至7月18日当周EIA汽油库存(万桶)，前值339.9，预期-90.8。

美国至7月18日当周EIA取暖油库存(万桶)，前值-84.6，预期--。

美国至7月18日当周EIA新配方汽油库存(万桶)，前值0，预期--。

美国至7月18日当周EIA原油库存(万桶)，前值-385.9，预期-156.5。

美国至7月18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。

12. 燃料油期货仓单113980吨，环比上个交易日持平；

16. 低硫燃料油仓库期货仓单90吨，环比上个交易日持平；

18. 中质含硫原油期货仓单4517000桶，环比上个交易日持平；

今日需关注的期货数据与事件提醒（2025年07月23日）周三1. 马来西亚7月1-20日MPOA马棕油产量预估；2. 美国至7月18日当周EIA原油库存、俄克拉荷马州库欣原油库存、战略石油储备库存。

(4) 市场信息

金十数据7月24日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.78%，报785元/克，沪银主力合约收跌0.36%，报9431元/千克，SC原油主力合约收涨0.42%，报506元/桶。

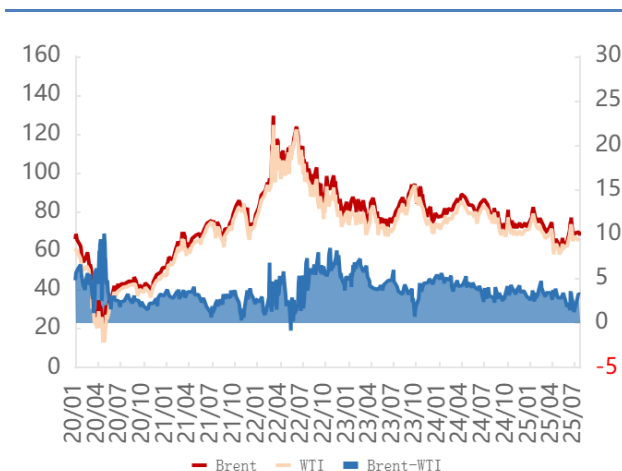
金十数据7月23日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.91%，报793元/克，沪银主力合约收涨0.75%，报9453元/千克，SC原油主力合约收跌0.55%，报504元/桶。

本周批发业者成本虽稳固，但中下游需求疲软，为刺激订单进展，实单成交议价仍有窄幅下调空间；供船市场，航运市场运行欠佳，船东询单维持低价。山东船用低硫高热180CST燃料油批发供应商出货主流成交价在4000元/吨左右；船供油主流议价180CST成交价在4930元/吨左右；120CST成交价在4830元/吨左右；0#柴油成交价在6850元/吨左右。

原油微涨，市场心态暂无向好支撑，华东批发和供船市场成交仍以刚需为主，为刺激出货，价格有所松动。华东船供油180cst主流成交价格180cst4800-5100，0#柴油6800-7000；船用180cst批发贸易主流成交价4830-4970。

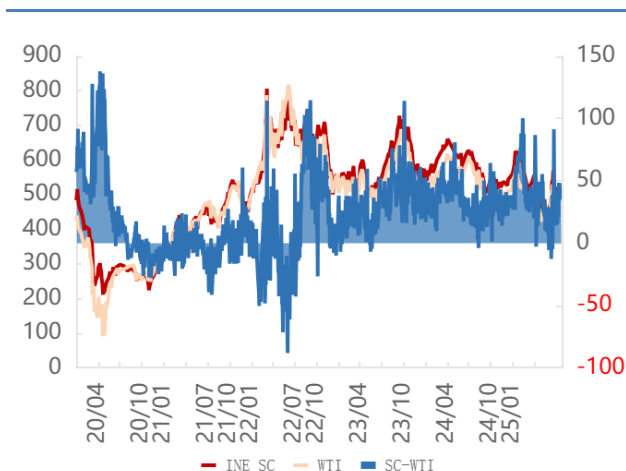
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



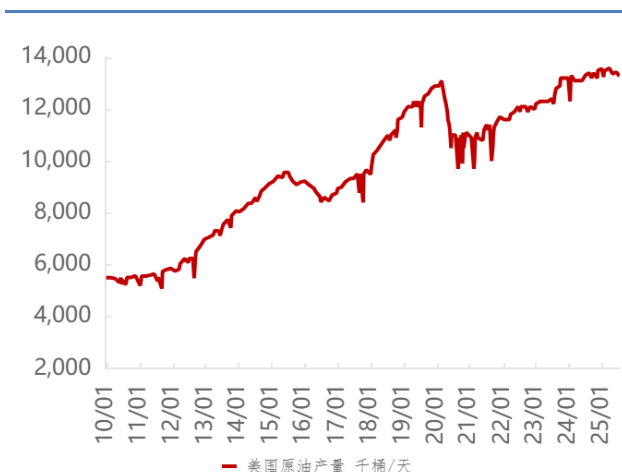
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



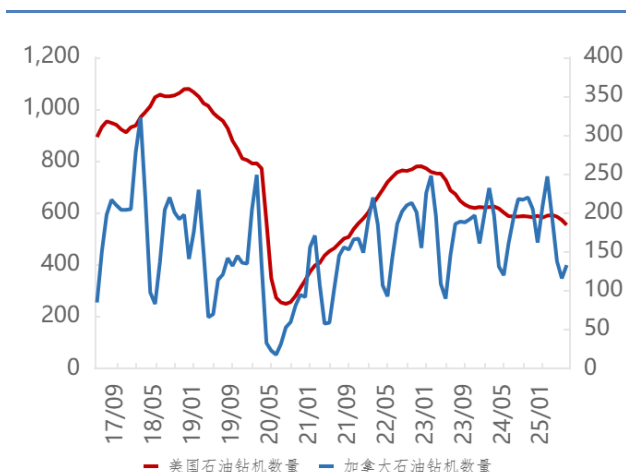
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



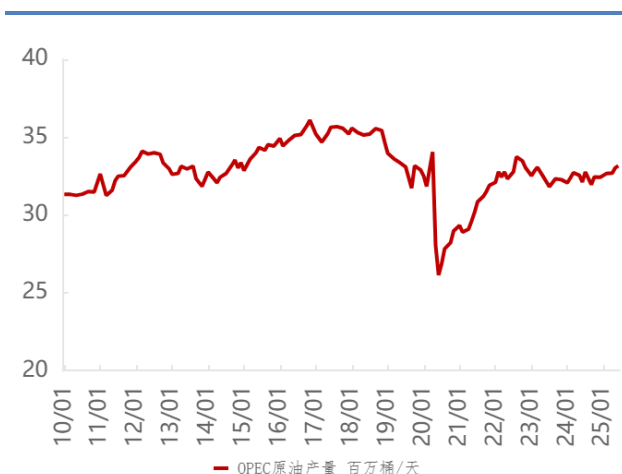
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



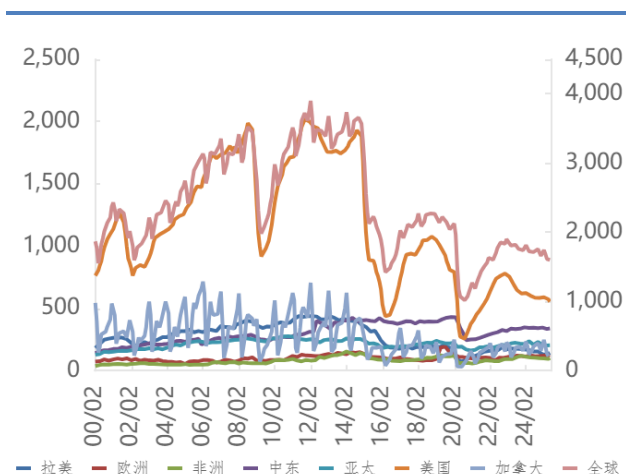
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



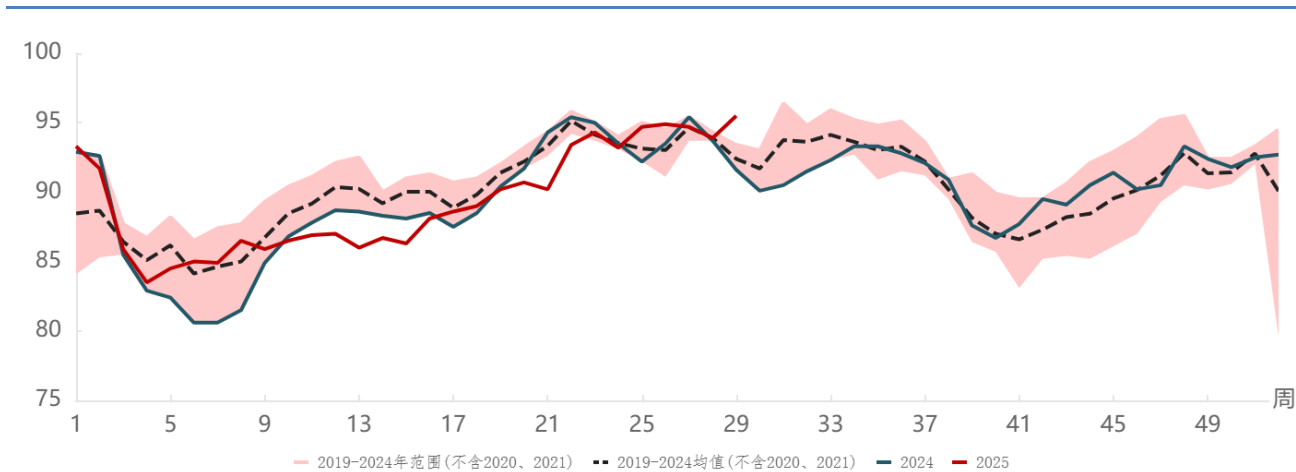
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



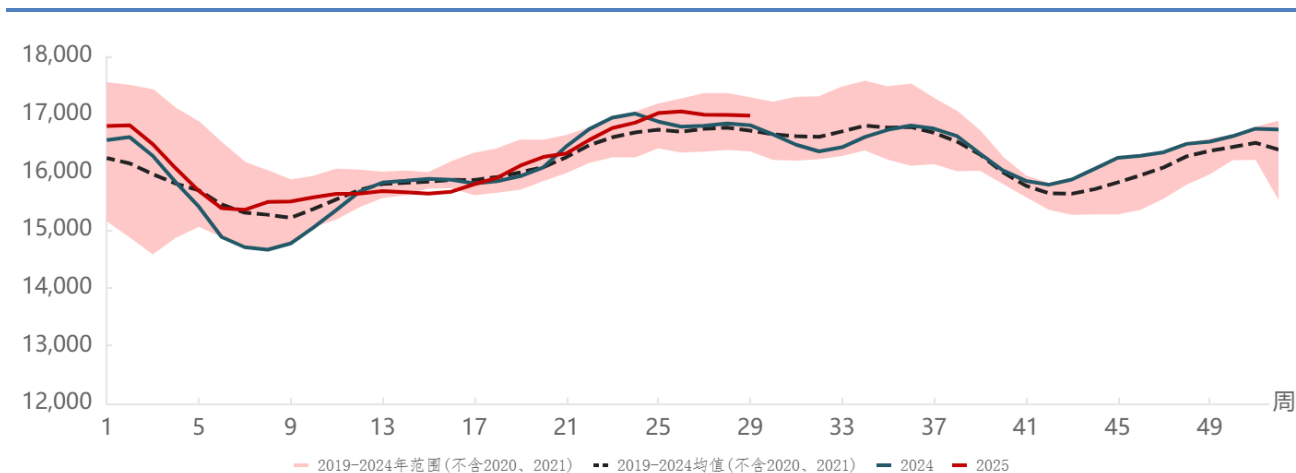
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



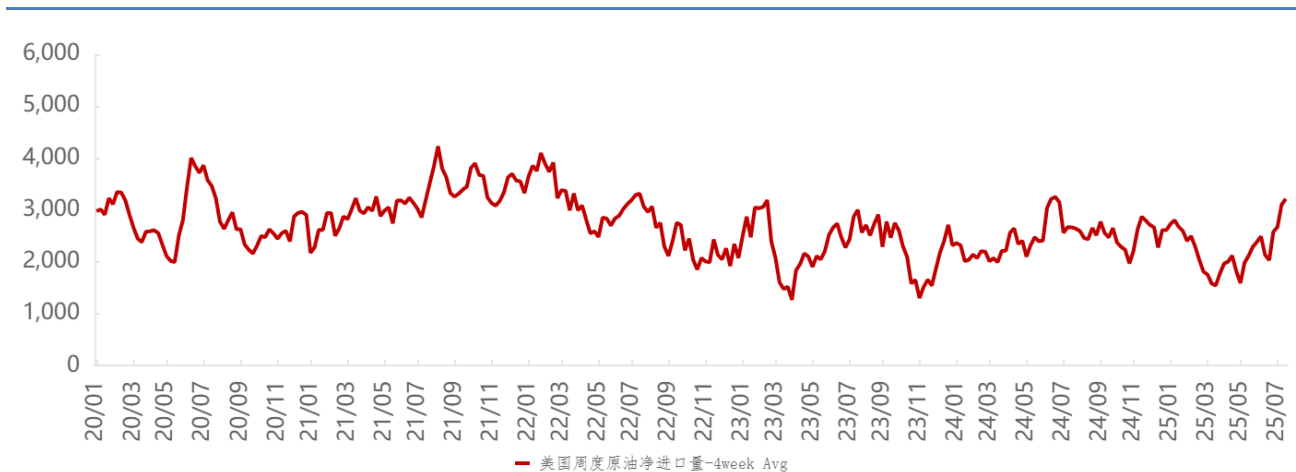
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



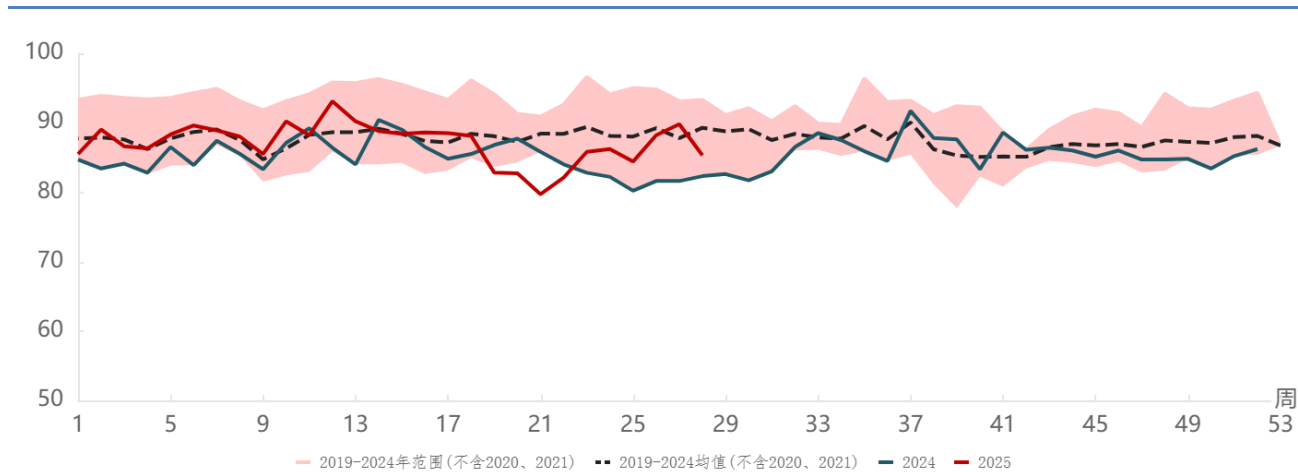
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



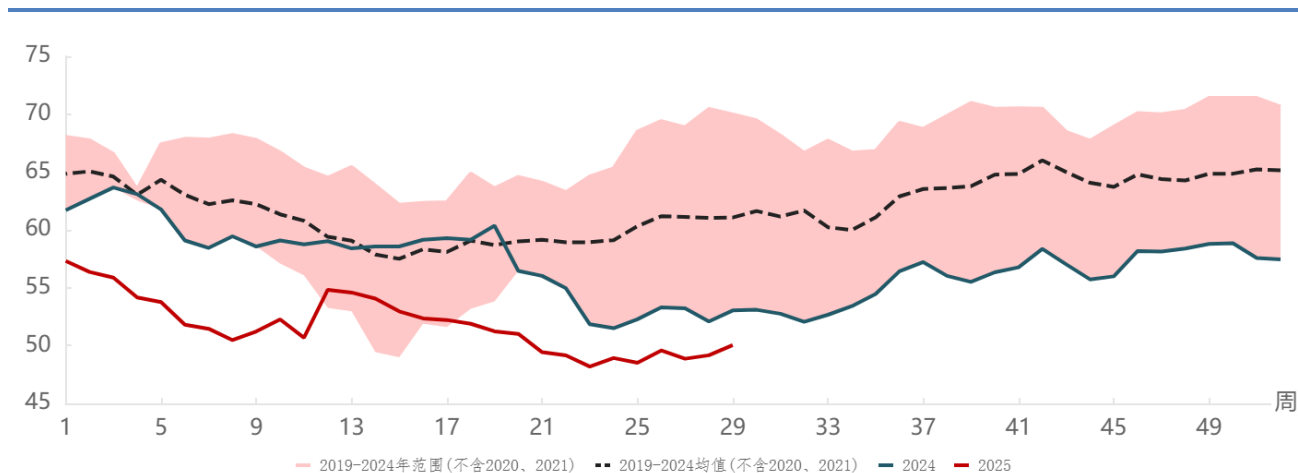
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



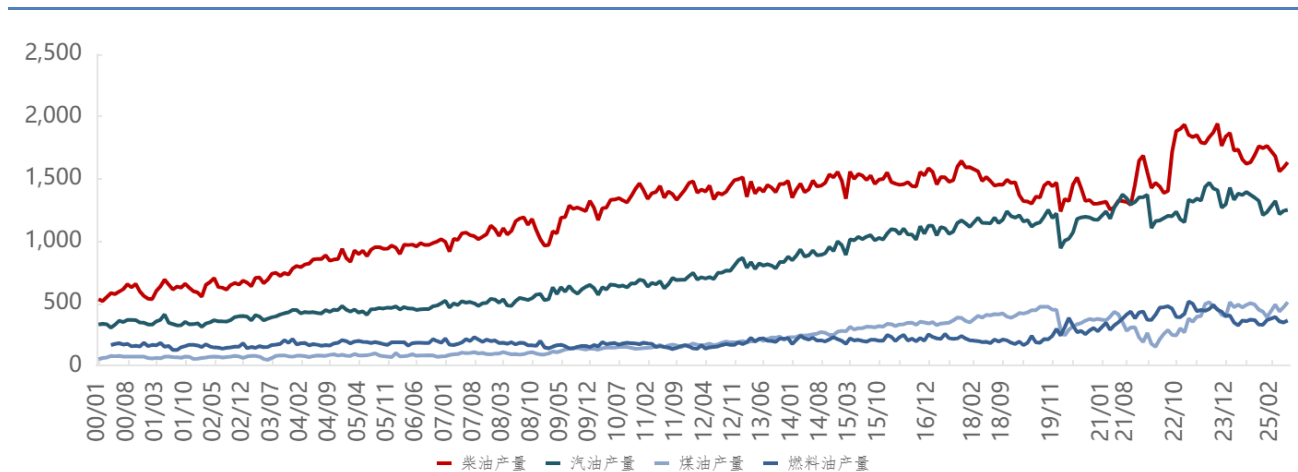
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



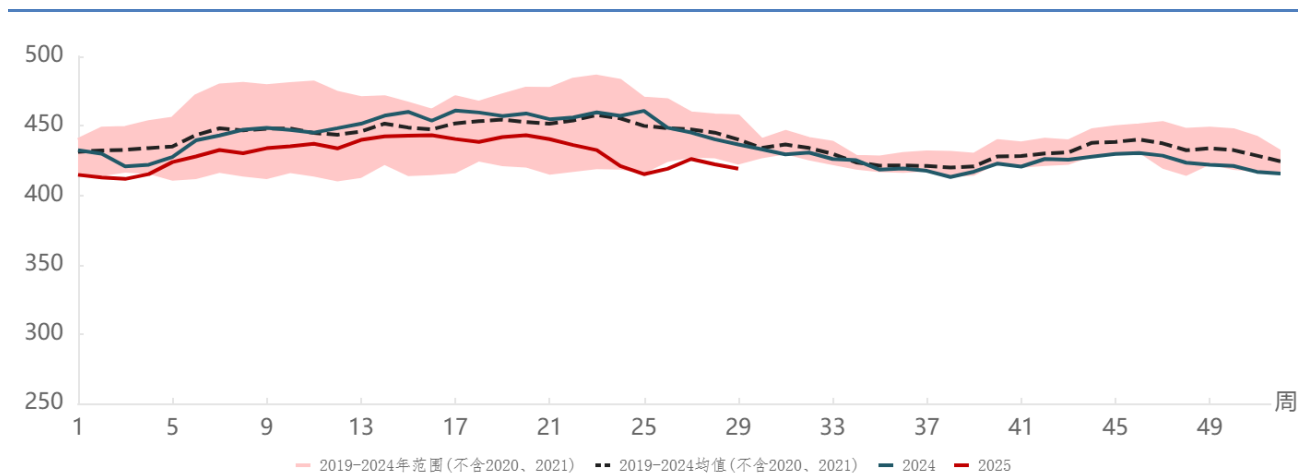
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



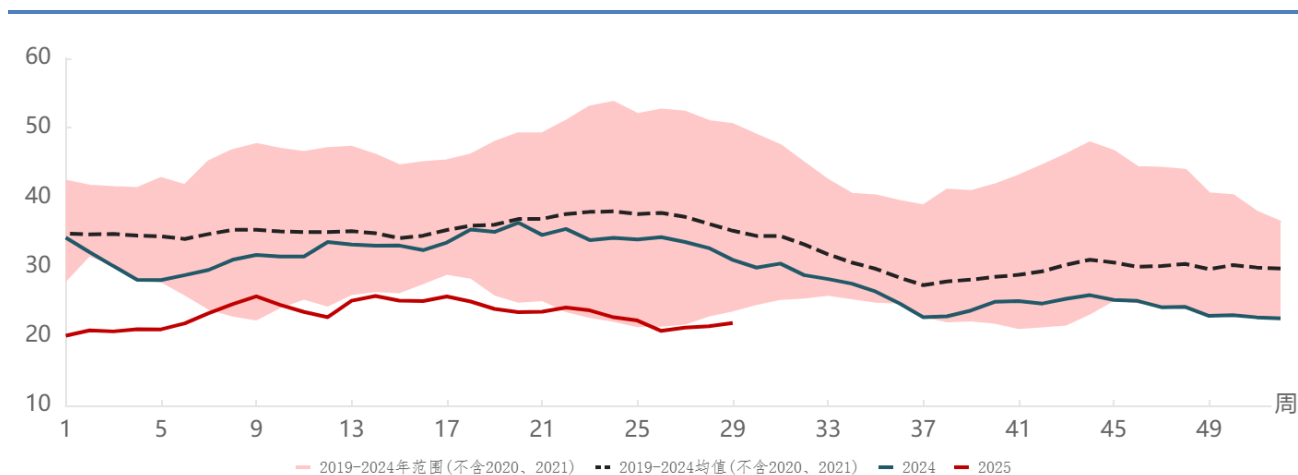
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



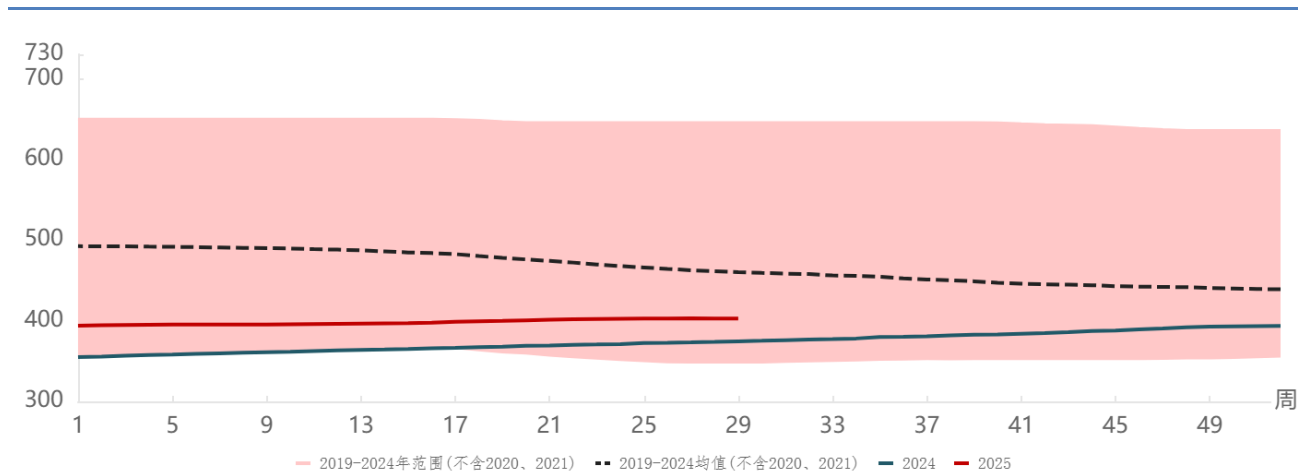
数据来源: EIA

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



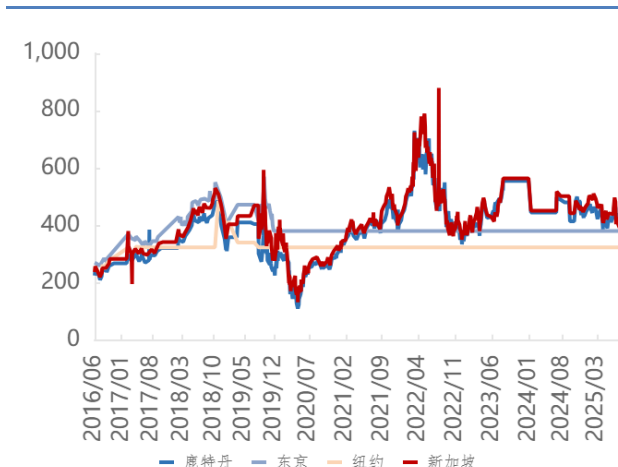
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



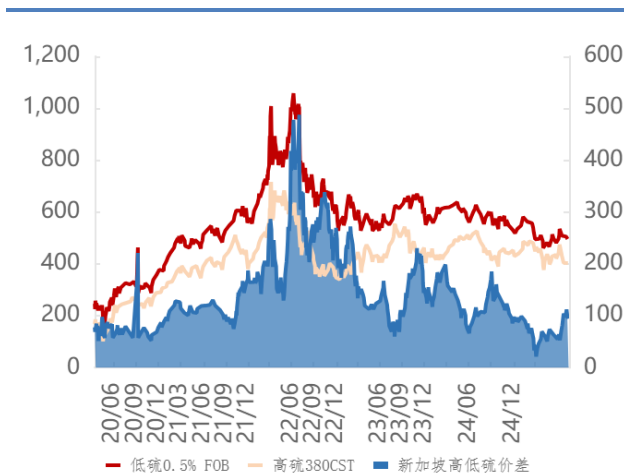
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



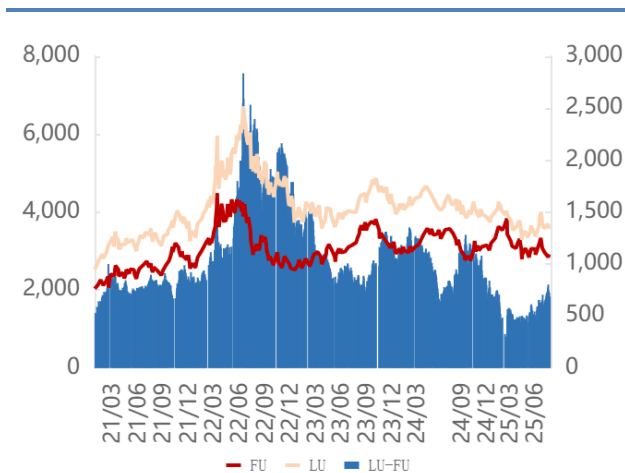
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



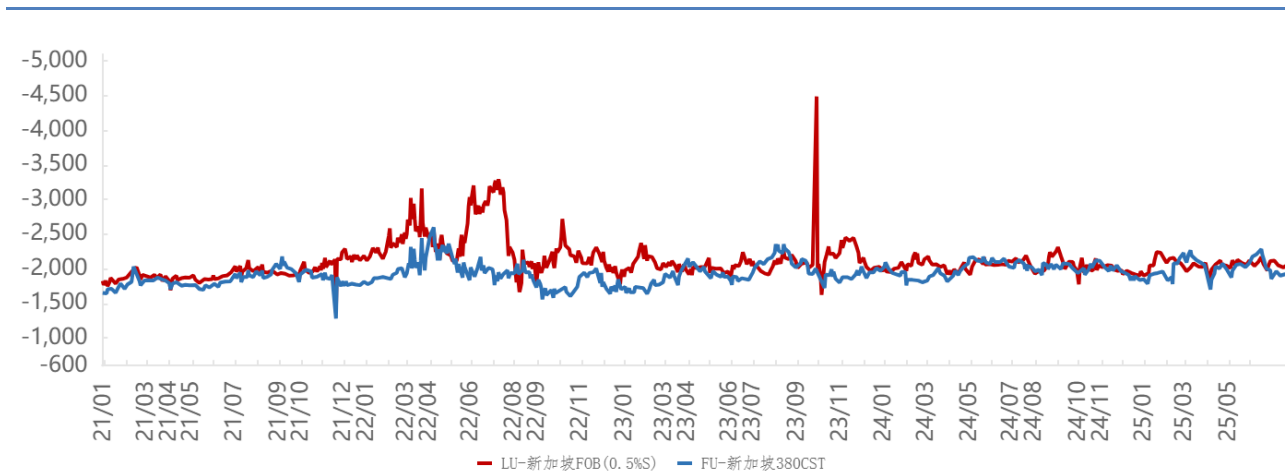
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



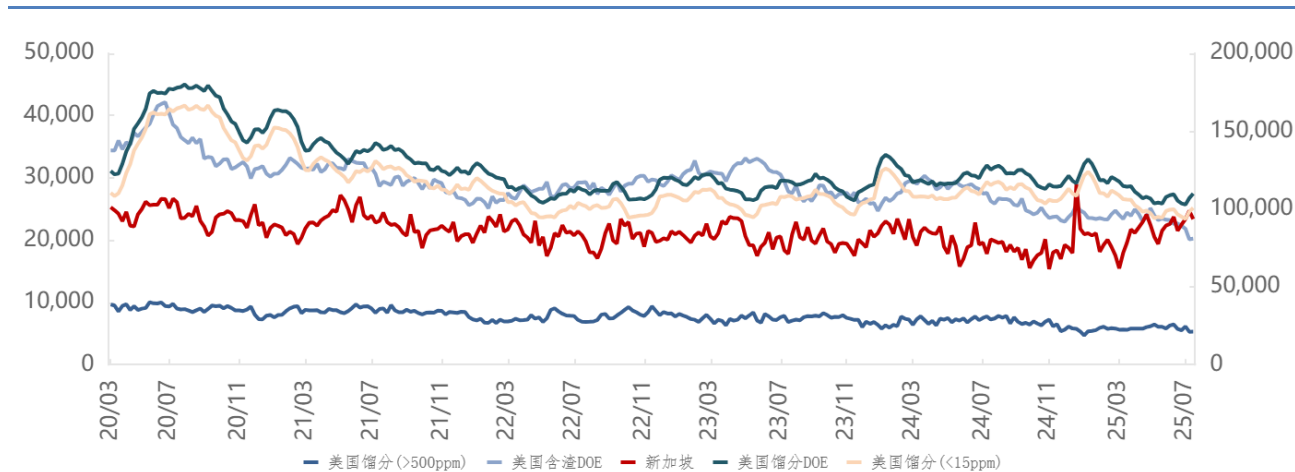
数据来源：iFind

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

嗯，今天需要分析原油期货市场的数据和资讯，然后做一个日度总结。首先我得仔细看一下用户提供的数据和资讯，确保不遗漏关键点。用户给的例子挺详细的，我需要按照他们的框架来整理。

首先看数据部分。注意到SC原油主力合约价格在7月23日是503.7元/桶，比前一天跌了0.6元，跌幅0.12%。而WTI和Brent的价格都保持不变。这可能说明国内SC原油有小幅波动，但国际油价暂时稳定。然后看价差，SC-Brent和SC-WTI的价差都小幅走强，分别上涨了0.06美元，可能意味着国内原油相对走强。另外SC的跨期价差从20.3涨到26.4，涨了30.05%，这说明近月合约相对远月走强，可能有供应紧张预期。

接下来持仓和成交方面，用户的数据里没有具体数字，可能需要用其他信息来推断。比如如果有成交量变化，或者持仓量的增减，但在用户的数据表中可能没有这部分内容，所以可能暂时跳过这部分，或者在分析中留空。

然后是产业链供需和库存。供给端方面，用户给的资讯中提到俄罗斯黑海两个主要码头暂停石油装载，因为文书问题，这可能导致俄罗斯原油出口受阻，影响全球供应。此外，美国当周原油产量大幅下降，产量达到1月以来的最低水平，这可能也是供给端收紧的信号。挪威国家石油公司CEO提到北溪管道不太可能恢复，进一步减少了欧洲天然气供应，可能间接影响能源市场，尤其是天然气价格飙升可能导致替代能源需求上升，包括原油。

需求端的话，美国炼油厂利用率升至高位，特别是墨西哥湾沿岸炼油厂利用率达到2024年7月以来最高，说明炼厂加工需求旺盛。同时EIA的汽油库存减少173.8万桶，远超预期，而蒸馏燃油需求增加，显示成品油需求强劲。这可能提振原油需求。不过，EIA原油产量引伸需求数据从2030.5万桶/日下降到1970.2万桶，这可能反映当周需求有些疲软，但需要综合其他数据来看。可能是产量下降导致的，还是实际消费下降？

库存端，美国EIA原油库存减少316.9万桶，超过预期的-156.5万，库欣库存也大幅下降，这可能说明去库速度快，对油价有支撑。战略石油储备库存继续减少，显示政府可能在补充储备方面有所动作。不过取暖油和新配方汽油库存变动不大，整体库存情况利好。

接下来需要把这些因素结合，分析价格走势。供给端的收紧（俄罗斯出口暂停、美国产量下降、挪威管道问题）和库存的下降，加上炼油需求的高涨，可能支撑油价。但需考虑需求端的微妙变化，尽管炼厂开工率高，但原油产量引伸需求下降是否会影响市场情绪。同时SC的价差变化显示国内市场对供应的担忧，可能带动SC价格相对外盘走强。

不过WTI和Brent价格没有变动，可能市场在等待更多数据，或者在关键事件前的观望。综合这些因素，预计油价可能维持高位震荡，供应偏紧和需求稳健支撑价格，但需求的小幅回落可能限制上涨空间，需要关注地缘政治如俄罗斯出口问题的发展。