

去库潮遇需求结构性裂痕 震荡中枢渐显承压迹象

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

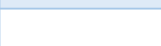
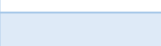
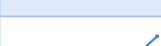
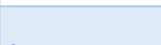
EIA报告显示,截至2025年07月18日当周,美国商业原油库存超预期减少316.9万桶至4.19亿桶,降幅0.75%,连续三周维持去库节奏。炼厂开工率跳升160个基点至95.5%,创2023年6月以来最高水平,墨西哥湾炼厂开工率同步升至2024年7月高点,推动炼油加工量4周均值回升87万桶/日。成品油市场呈现分化,汽油库存下降173.8万桶超预期,但馏分油库存意外增加293.1万桶,创近三个月最大单周累库幅度。库欣交割库库存增加45.5万桶,战略石油储备(SPR)连续第五周缩减。

产业链层面,夏季出行旺季叠加墨西哥湾炼厂集中复工推动原油加工需求走强。炼厂开工率突破95%与历史同期检修季低负荷周期形成显著背离,显示需求端结构性改善。俄罗斯黑海港口Yuzhnaya Ozereevka码头因文书问题暂停原油出口,短期或影响12万桶/日的供应量,但海关流程恢复较快减弱实际冲击。美国原油产量延续收缩趋势,周度下降10.2万桶至1327.3万桶/日,为1月24日以来最低水平,页岩油资本开支收缩影响逐步显现。

本周数据反映供应趋紧与需求分化的双重特征:炼厂提负荷助推原油去库速度,但成品油端航空煤油库存连续三周累库,叠加馏分油逆季节增库,显示工业端消费动能不足。地缘扰动叠加美国原油出口增加33.7万桶/日,推动实物市场溢价走阔。

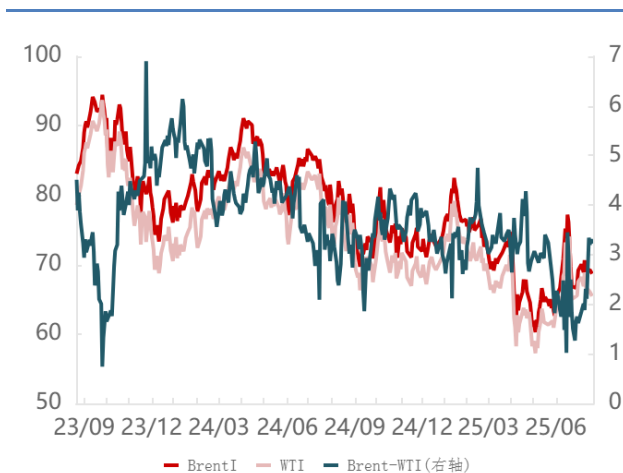
油价短期维持震荡格局,WTI在64-68美元区间反复测试支撑。俄罗斯港口事件与EIA库存利好未有效提振盘面,显示宏观压力占主导。美国对俄原油二级制裁威胁及印尼镍矿出口零关税协议,加剧贸易流向重构预期。技术面布伦特原油受50日均线压制,RSI指标中性区域钝化,上方69.5美元阻力显著。中期看,OPEC+渐进式增产与北半球炼厂秋季检修临近,供需边际转弱风险抬升,若地缘溢价消退可能触发趋势性回调,三季度末或下探62美元支撑。

二、周度数据跟踪

	2025-07-18	2025-07-11	2025-07-04	2025-06-27	变化	变化率	走势	单位
WTI	66	69	65	74	-3	-3.96%		美元/桶
美国原油周度产量	13,273	13,375	13,385	13,433	-102	-0.76%		千桶/日
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	3,213	3,101	2,672	2,580	112	3.61%		千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	16,936	16,849	17,006	17,105	87	0.52%		千桶/天
美国炼厂周度开工率	96%	94%	95%	95%	2%	1.70%		%
美国周度成品油净出口量	5,120	5,228	5,197	5,203	-108	-2.07%		千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	419	422	426	419	-3	-0.75%		百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	22	21	21	21	0	2.13%		百万桶
美国战略原油库存	403	403	403	403	0	-0.05%		百万桶
美国汽油库存	231	233	229	232	-2	-0.75%		百万桶
美国馏分油库存	110	107	103	104	3	2.74%		百万桶
美国航空煤油库存	45	45	44	45	1	1.54%		百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	318	322	320	318	-4	-1.32%		百万桶

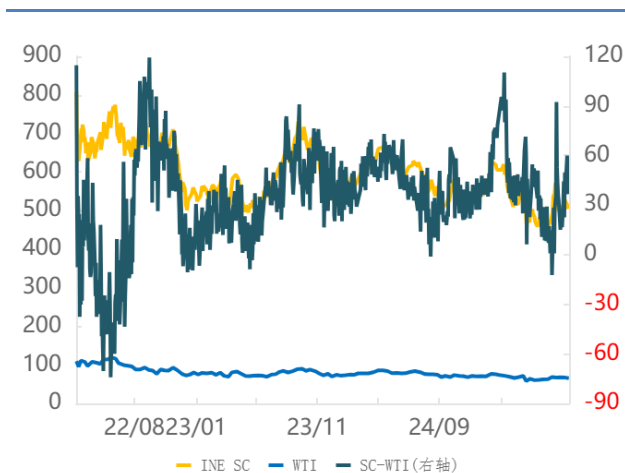
三、产业链数据图表

图1: WTI、Brent首行合约价格及价差



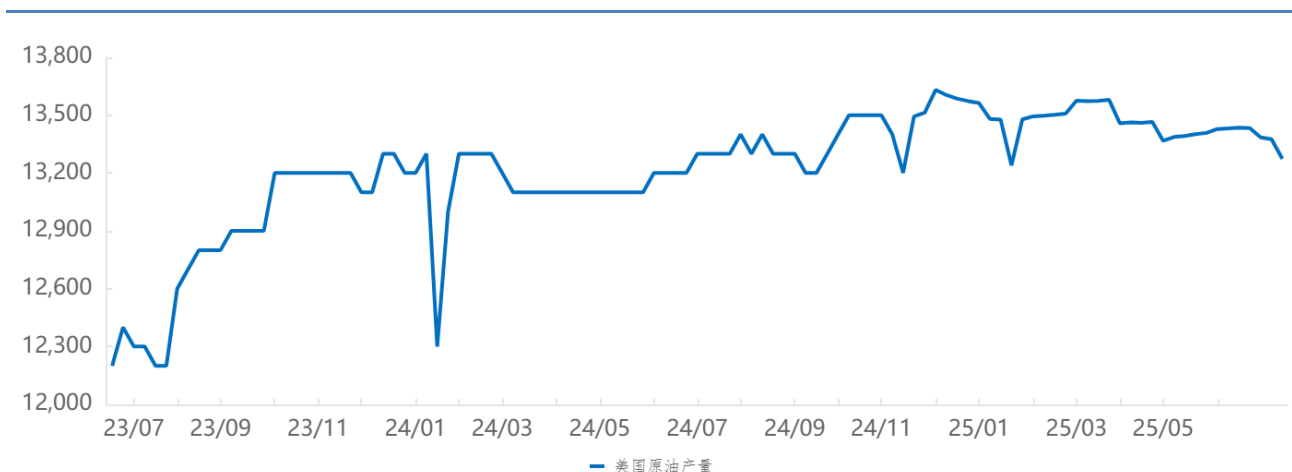
数据来源: EIA

图2: SC 与WTI价差统计



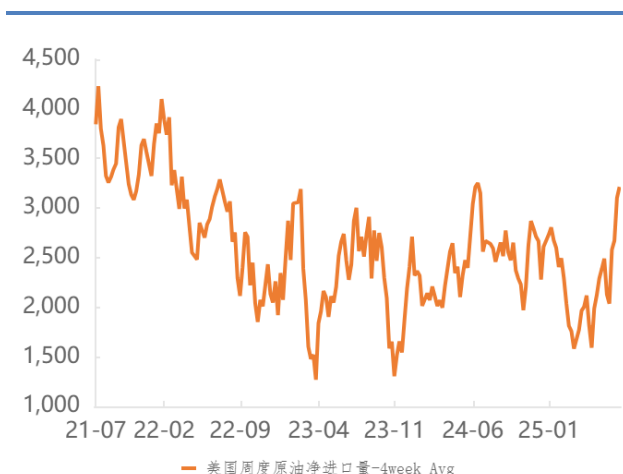
数据来源: EIA

图3: 美国原油周度产量



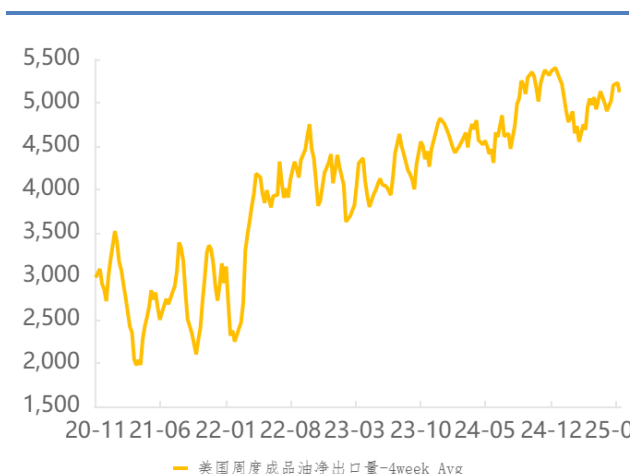
数据来源: EIA

图4: 美国周度原油净进口量



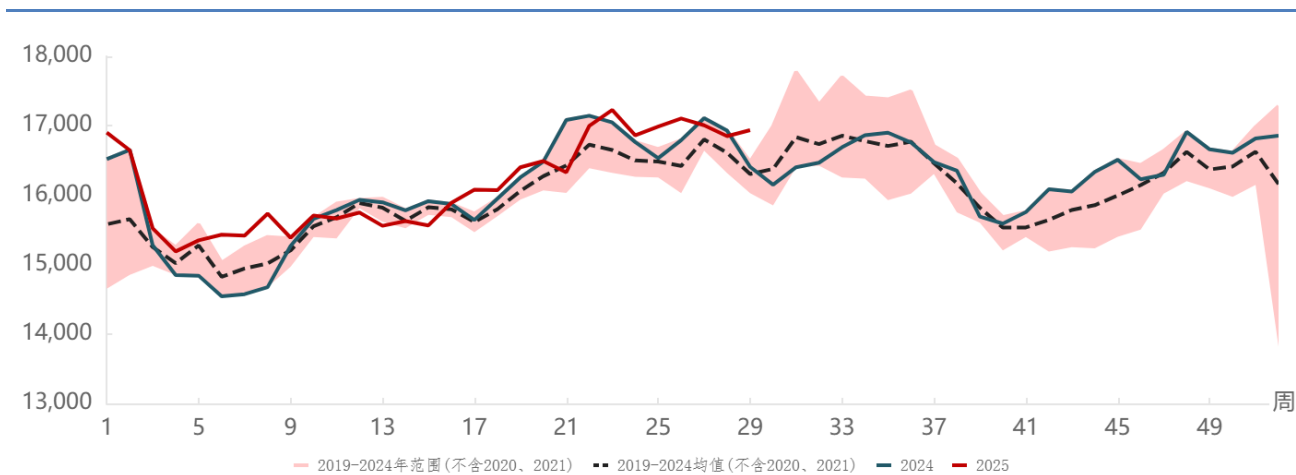
数据来源: EIA

图5: 美国周度成品油净出口量



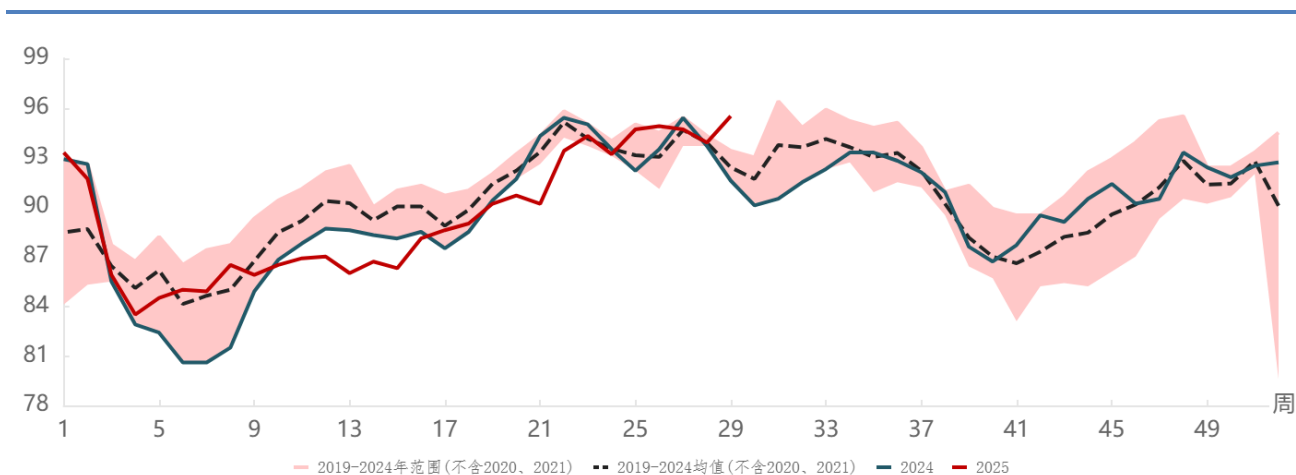
数据来源: EIA

图6: 美国炼厂原油加工量



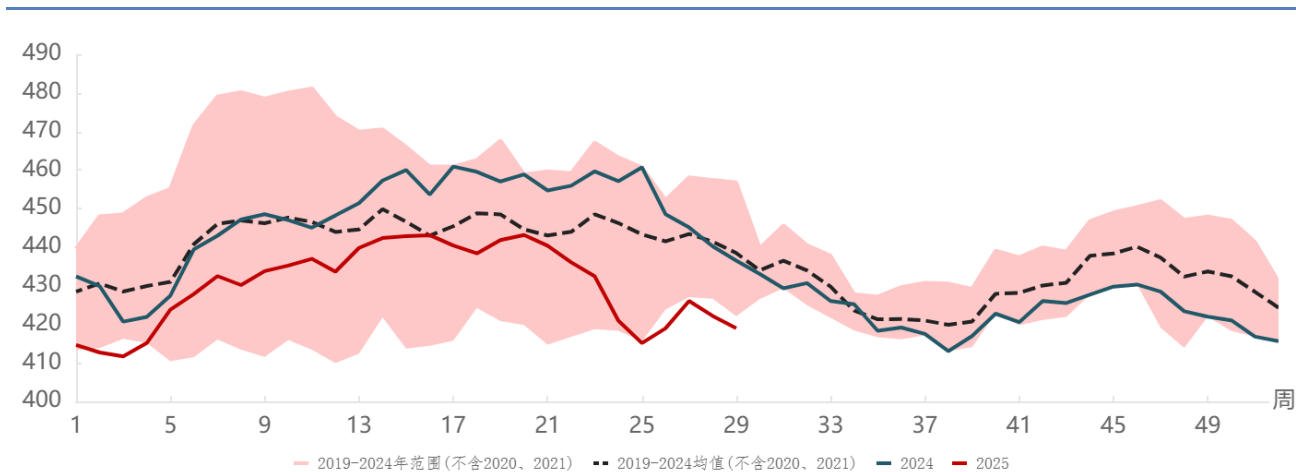
数据来源: EIA

图7: 美国炼厂周度开工率



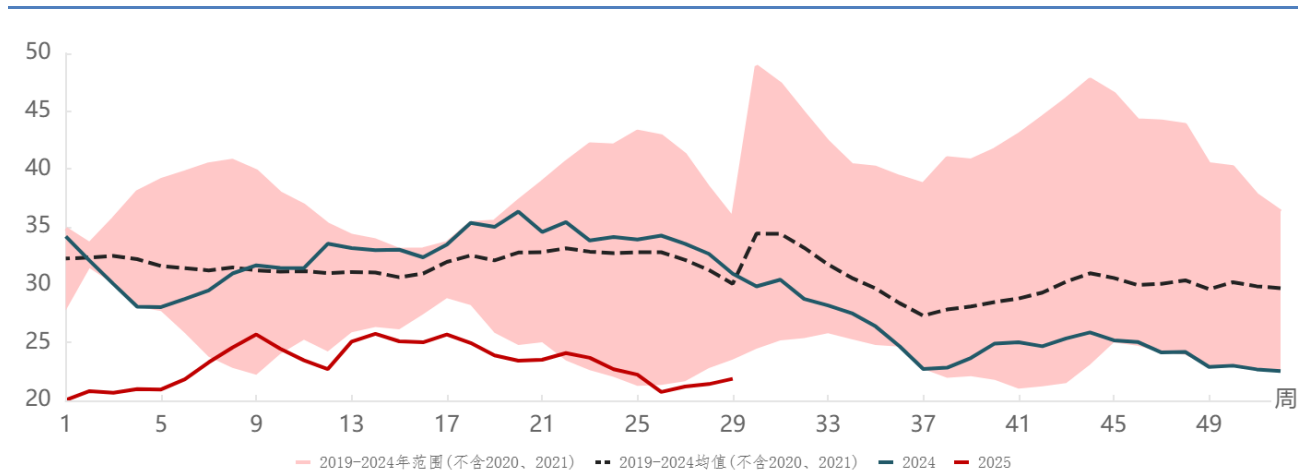
数据来源: EIA

图8: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



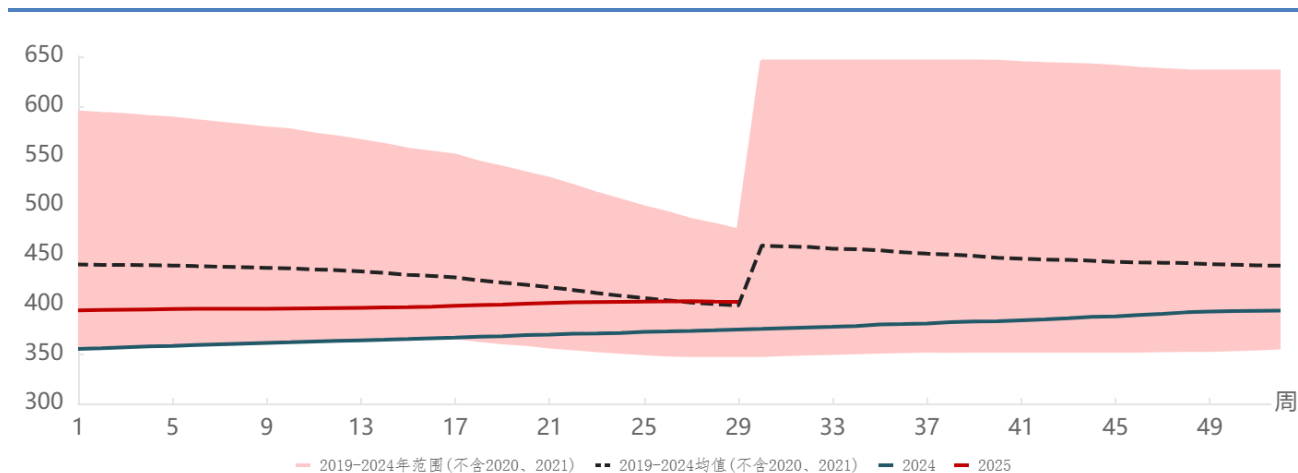
数据来源: EIA

图9：美国库欣原油库存



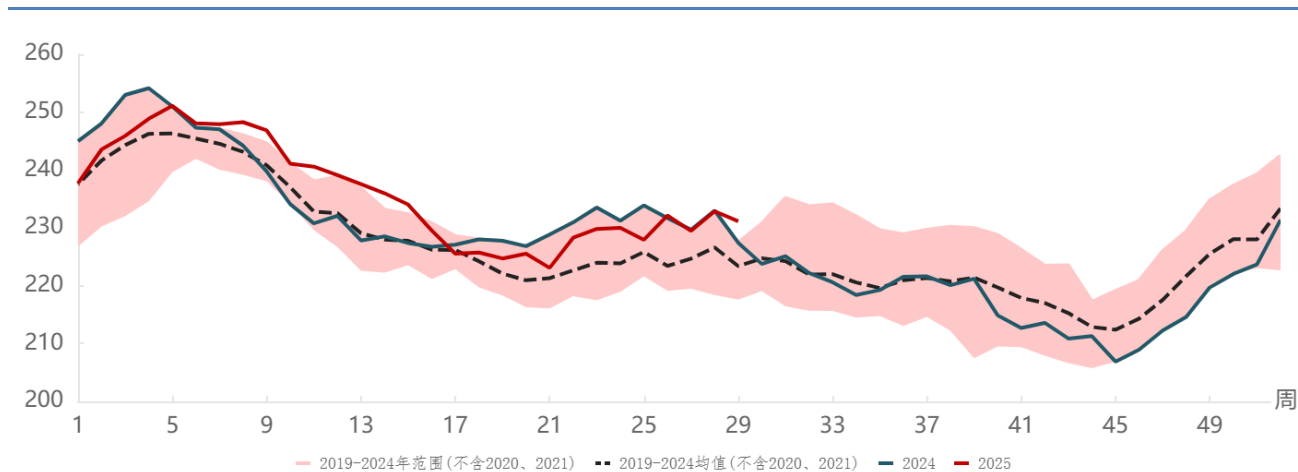
数据来源：EIA

图10：美国战略原油库存



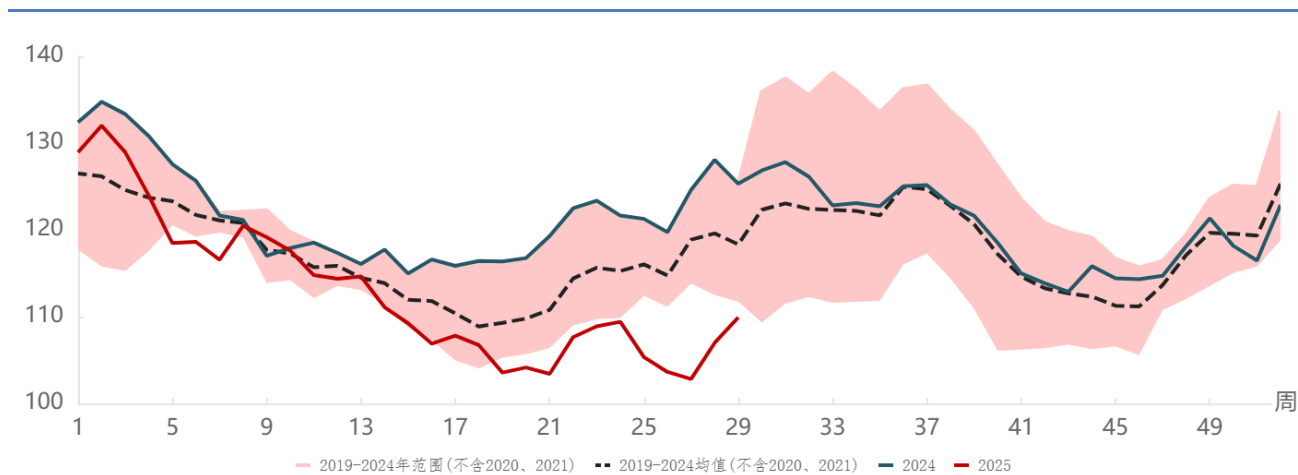
数据来源：EIA

图11：美国汽油库存



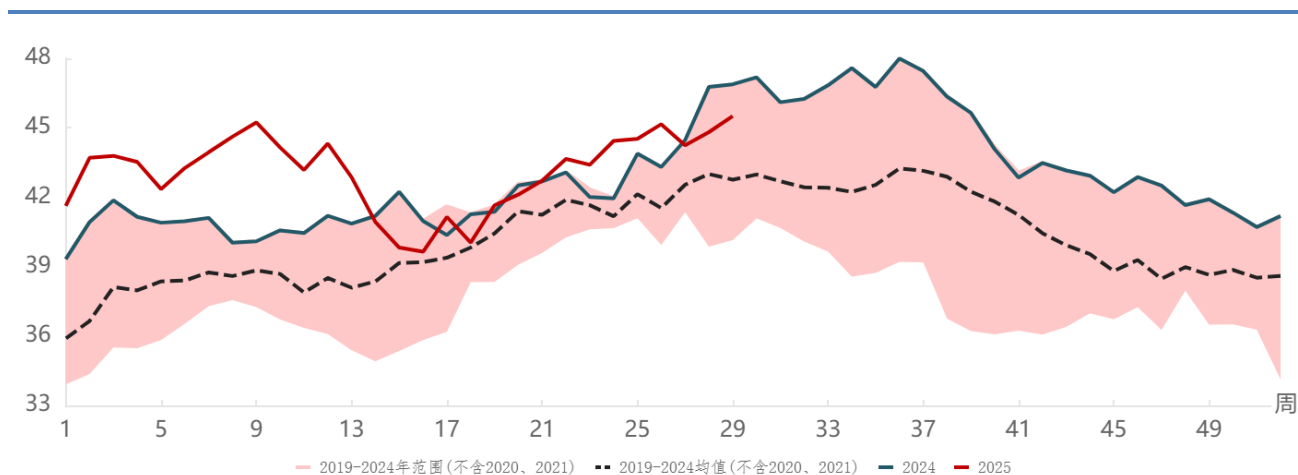
数据来源：EIA

图12: 美国馏分油库存



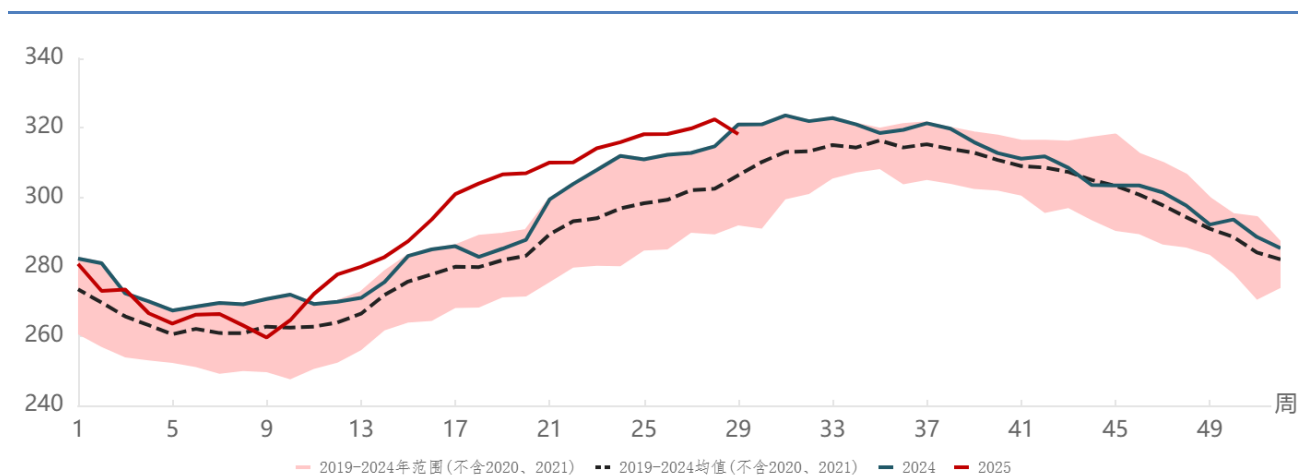
数据来源: EIA

图13: 美国航空煤油库存



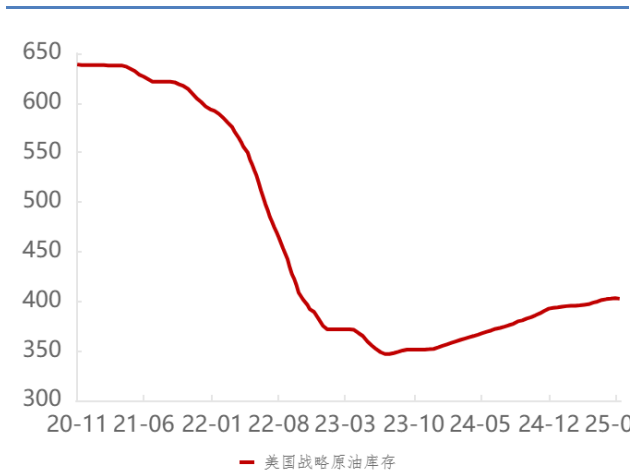
数据来源: EIA

图14: 美国其它油品（不含乙醇）库存



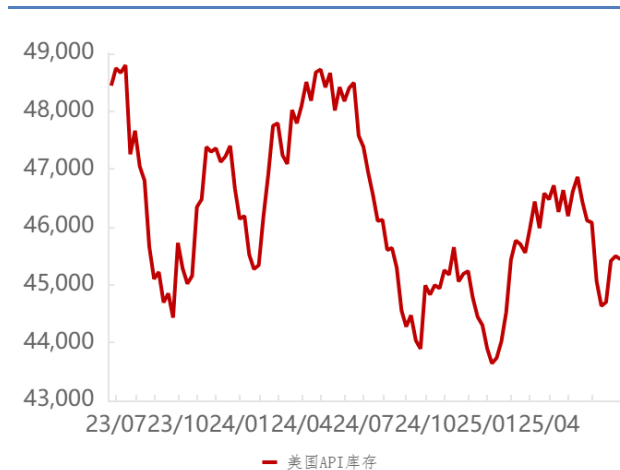
数据来源: EIA

图15: 美国战略原油库存



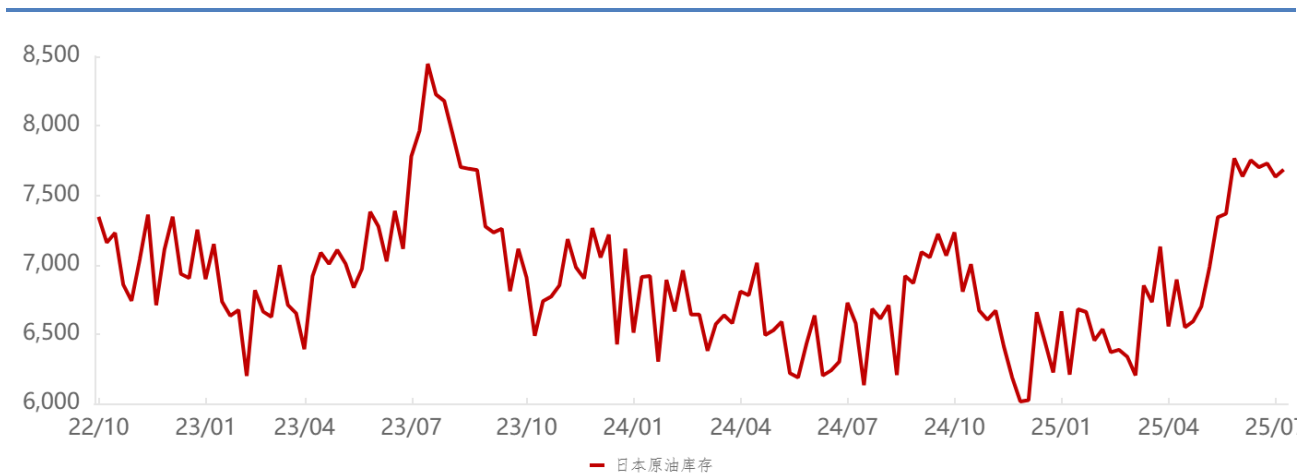
数据来源: EIA

图16: 美国API库存



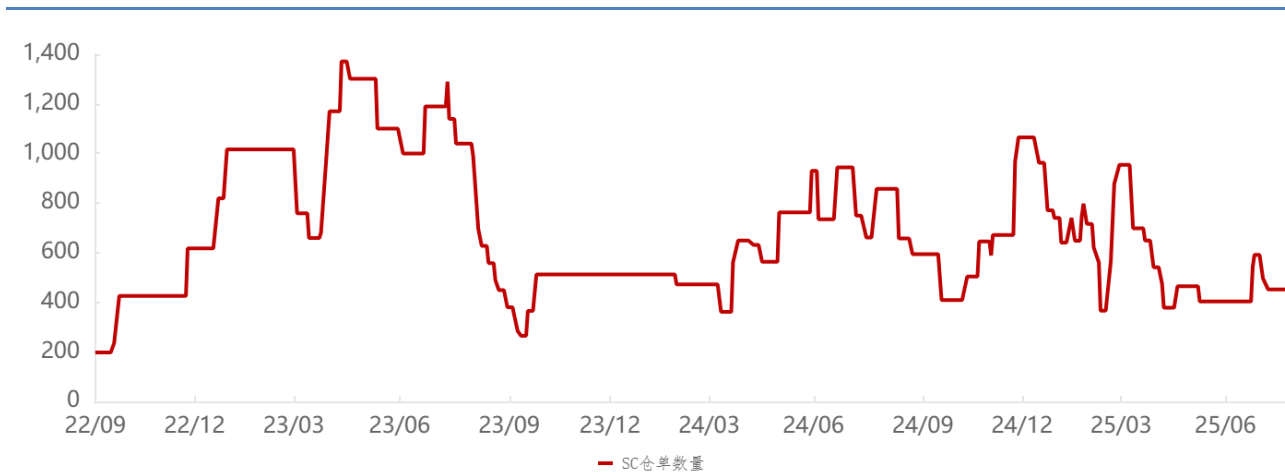
数据来源: EIA

图17: 日本原油库存



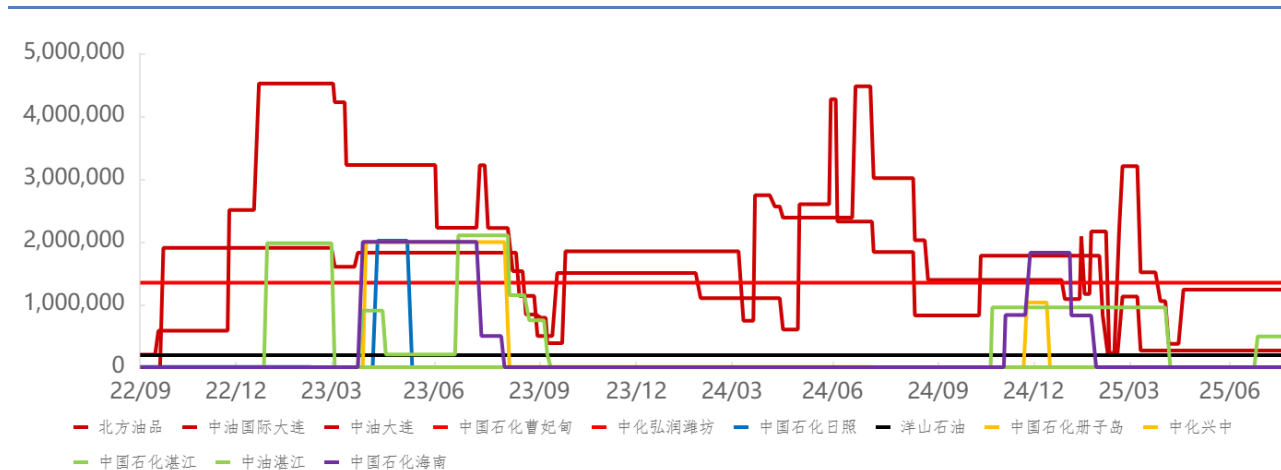
数据来源: EIA

图18: SC原油期货的注册标准仓单数量



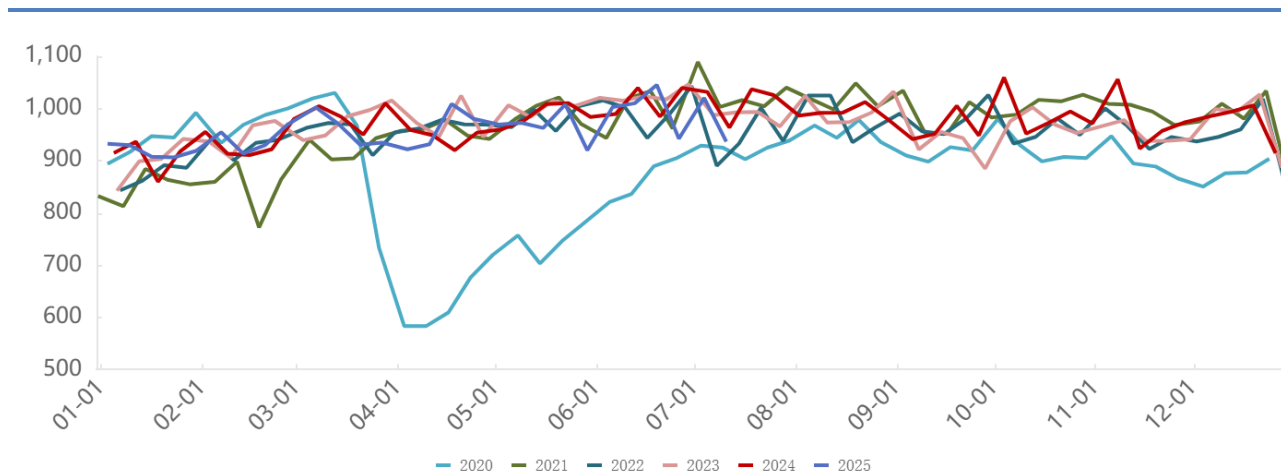
数据来源: EIA

图19: SC原油期货注册标准仓单分布



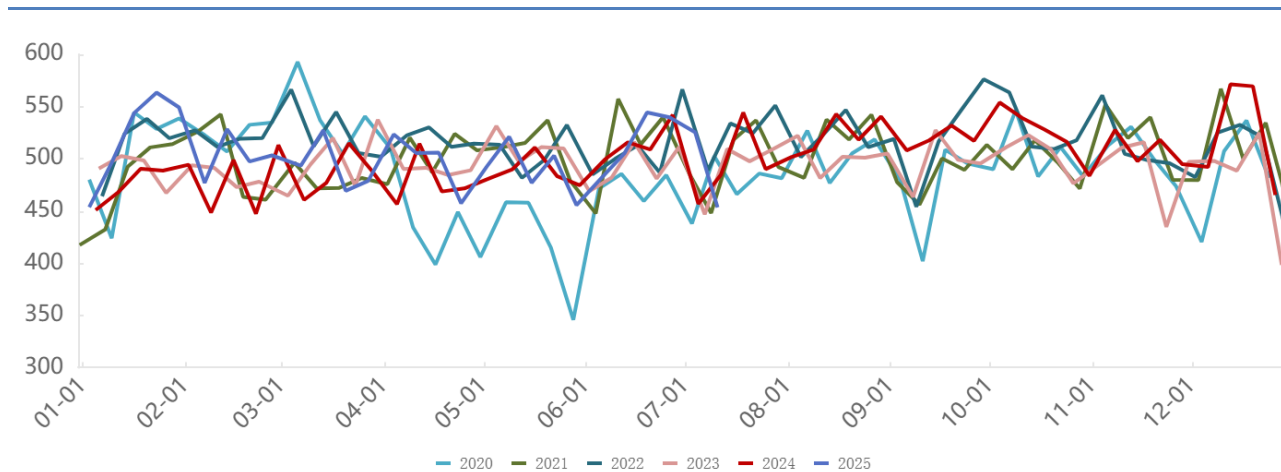
数据来源: EIA

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

嗯，我现在需要处理用户提供的关于美国EIA石油周报的数据和资讯，生成一个符合他们要求的结构化分析报告。首先，我得仔细看看用户给的指令，确保我理解每一个步骤。用户希望分四个部分：数据变动汇总、原因解释、本周总结和油价影响及短期走势预测。同时，要注意截止日期，避免使用序号，专业简洁，数据驱动。

首先，我得从给定的数据表中提取关键数据变动。比如，原油库存减少316.9万桶，高于预期的156.5万桶，这是一个超预期的点。成品油库存方面，汽油库存下降但馏分油库存增加，这可能反映了需求的季节性变化。炼厂开工率升至95.5%，创下2023年6月以来的最高水平，这可能影响原油加工量和库存变化。还有美国原油产量周度下降10.2万桶/日，产量处于低位，可能对供应端有支撑。另外，库欣库存增加，战略库存减少，这些都需要提到。

接下来是产业链因素。炼厂开工率高可能与墨西哥湾炼厂利用率提升有关，资讯中提到该地区利用率升至2024年7月的高位，可能因为夏季需求旺盛，炼厂提升运行。同时，俄罗斯黑海港口暂停可能影响供应，但资讯中提到预计一两天内解决，所以影响可能是短期的。另外，美国成为尼日利亚原油净出口国，这可能影响净进口量的数据变动。

然后是本周数据总结。需要综合库存、产量、炼厂活动等因素，说明市场供需情况。库存超预期下降，炼厂高开工率支撑去库，但馏分油累库可能显示工业需求走弱。

最后是油价影响和走势预测。近期资讯显示油价窄幅波动，俄罗斯港口问题可能短暂影响，但库存下降和炼厂需求对价格有支撑。不过宏观经济方面，美国对俄制裁可能升级，加上关税政策的不确定性，可能抑制油价上行空间。需要结合这些因素，判断短期震荡，中长期受供应增加和需求季节性下滑的影响可能走弱。

用户还提到要避免引用其他机构观点，所以重点放在数据本身和已知的资讯事件上。另外，注意用语专业简洁，不用序号。要确认数据变动的时间是截止到2025-07-18当周，也就是报告中提到的日期要准确。

现在需要组织语言，确保各部分逻辑连贯，数据准确，原因分析合理，并且与资讯事件结合紧密。可能需要多次检查数据表中的变化率和趋势，确保准确引用。同时，注意不要遗漏重要数据点，如战略库存减少20万桶，库欣库存增加，虽然数值不大，但需指出。

在评估即时影响时，结合EIA数据发布后油价微跌但汽油期货上涨的情况，显示市场反应不一。此外，天然气期货下跌可能对能源板块整体情绪有影响。最后综合所有因素，预测短期走势，比如震荡偏弱，并提及潜在风险如地缘政治事件或政策变化。