

## 原油去库对冲需求转弱 多空博弈下震荡中枢延续

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyijie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

### 一、库存情况观点

EIA报告显示,截至08月01日当周美国商业原油库存超预期减少302.9万桶至4.24亿桶(预期-59.1万桶),库欣库存累库速度放缓至45.3万桶(前值69万桶)。炼厂开工率跳升1.5个百分点至96.9%,炼油量四周均值攀升至1712.4万桶/日,表明检修季结束后产能加速释放。汽油库存降幅收窄至132.3万桶(前值-272.4万桶),航煤库存连续四周下滑后首次回升1万桶,反映夏季出行高峰接近尾声的边际需求转弱。

数据异动主要由三方面驱动:一是净出口环比增加111万桶/日创近月新高,支撑原油去库;二是炼厂投料量突破近四年同期高位,但成品油表观需求增速较前周下降1.6个百分点至2061万桶/日,出现加工强度与终端消费背离;三是战略储备连续两周累库,暗示低油价下补库操作仍谨慎。

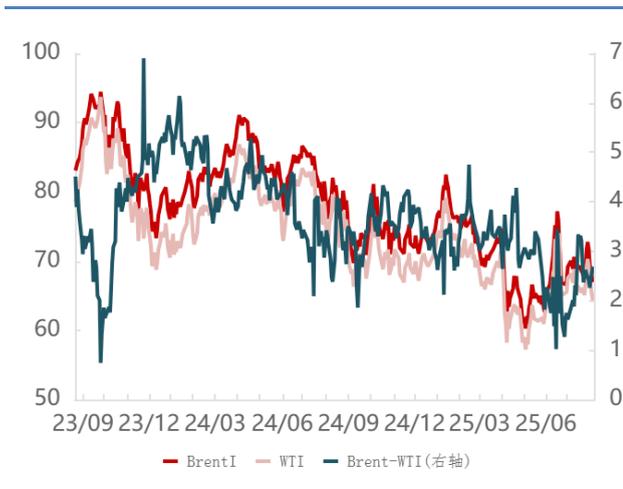
地缘风险溢价出现多空分化:沙特大幅上调9月亚洲OSP升水1美元/桶,表明其押注炼厂检修结束后的补库需求。但美国对印度加征25%关税引发全球原油贸易流再平衡预期,俄罗斯计划将8月对西方原油出口量提升至200万桶/日,显示制裁压力下的被动增产。技术面WTI在64-68美元区间形成短期震荡中枢,MACD周线级别死叉但月线仍处于上行通道。考虑到炼厂开工率已处超高位继续上行空间有限,且成品油裂解价差持续收窄压制补库动能,预计油价短期维持震荡格局,宏观端需重点关注8月12日中美关税展期谈判进展,若协议落空或触发新一轮风险资产抛售。

## 二、周度数据跟踪

	2025-08-01	2025-07-25	2025-07-18	2025-07-11	变化	变化率	走势	单位
WTI	67	65	66	69	2	3.37%		美元/桶
美国原油周度产量	13,284	13,314	13,273	13,375	-30	-0.23%		千桶/日
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2,766	2,919	3,213	3,101	-153	-5.24%		千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	17,124	16,911	16,936	16,849	213	1.26%		千桶/天
美国炼厂周度开工率	97%	95%	96%	94%	2%	1.57%		%
美国周度成品油净出口量	5,249	5,138	5,120	5,228	111	2.16%		千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	424	427	419	422	-3	-0.71%		百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	23	23	22	21	0	2.01%		百万桶
美国战略原油库存	403	403	403	403	0	0.06%		百万桶
美国汽油库存	227	228	231	233	-1	-0.58%		百万桶
美国馏分油库存	113	114	110	107	-1	-0.50%		百万桶
美国航空煤油库存	44	43	45	45	1	2.24%		百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	323	318	318	322	6	1.87%		百万桶

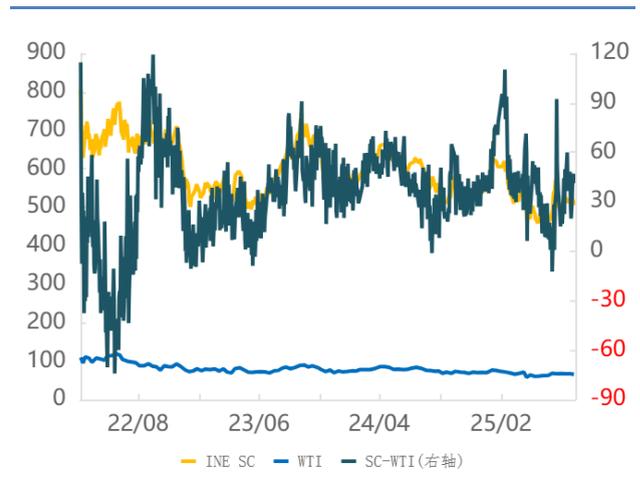
### 三、产业链数据图表

图1: WTI、Brent首行合约价格及价差



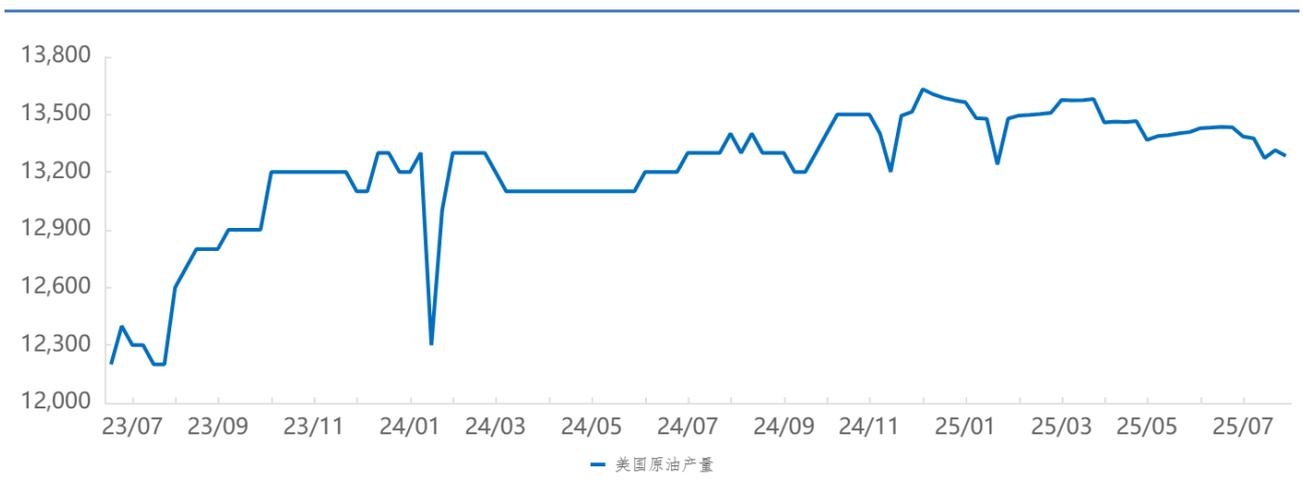
数据来源: EIA

图2: SC 与WTI价差统计



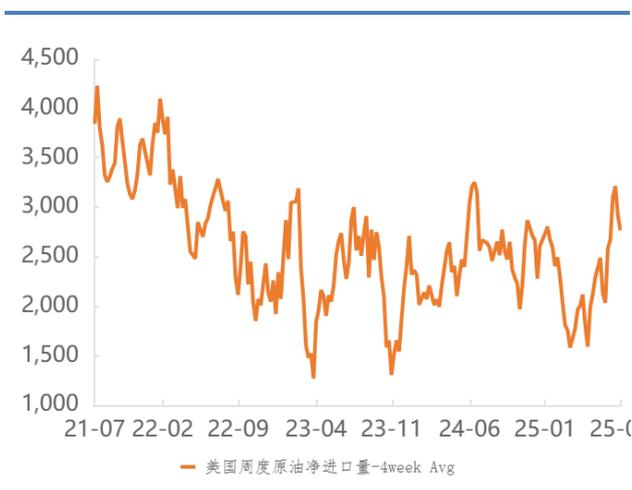
数据来源: EIA

图3: 美国原油周度产量



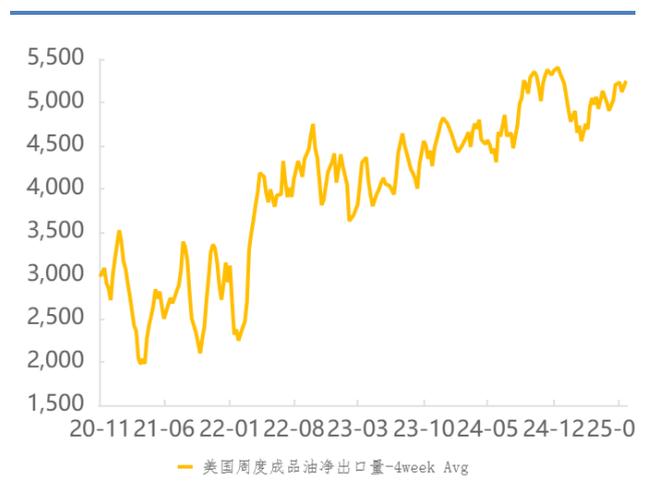
数据来源: EIA

图4: 美国周度原油净进口量



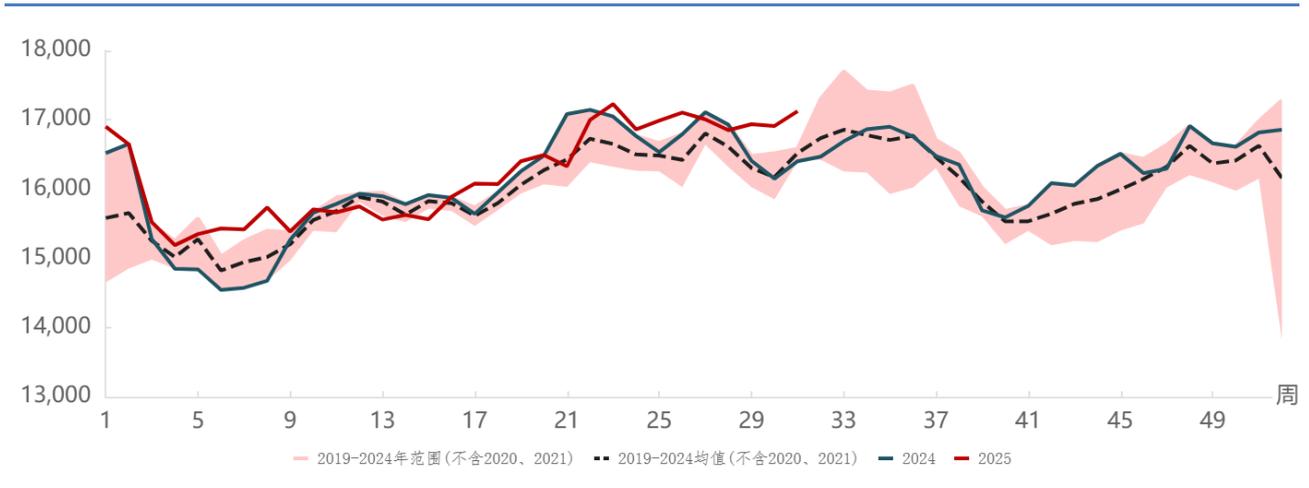
数据来源: EIA

图5: 美国周度成品油净出口量



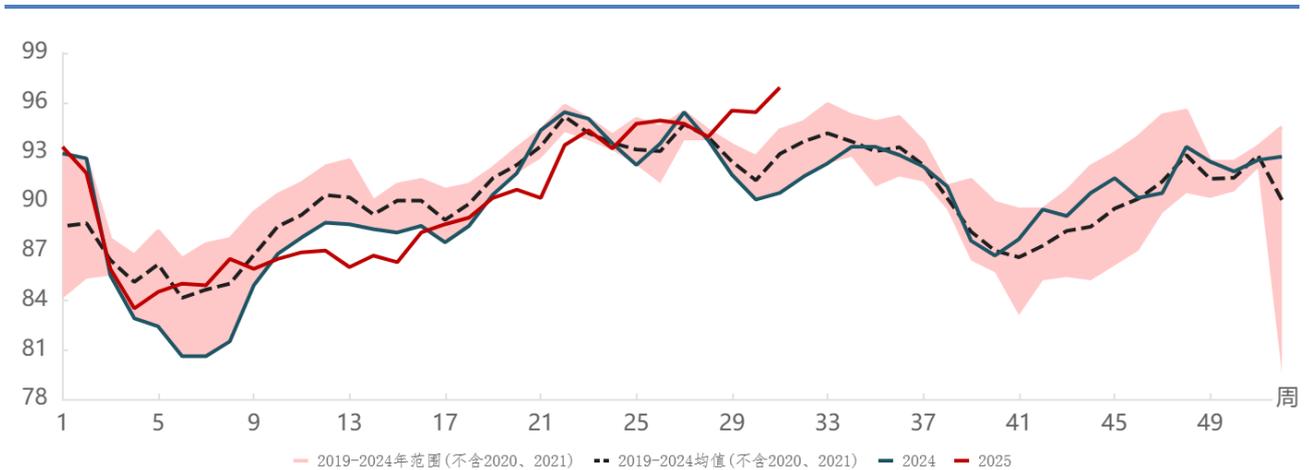
数据来源: EIA

图6: 美国炼厂原油加工量



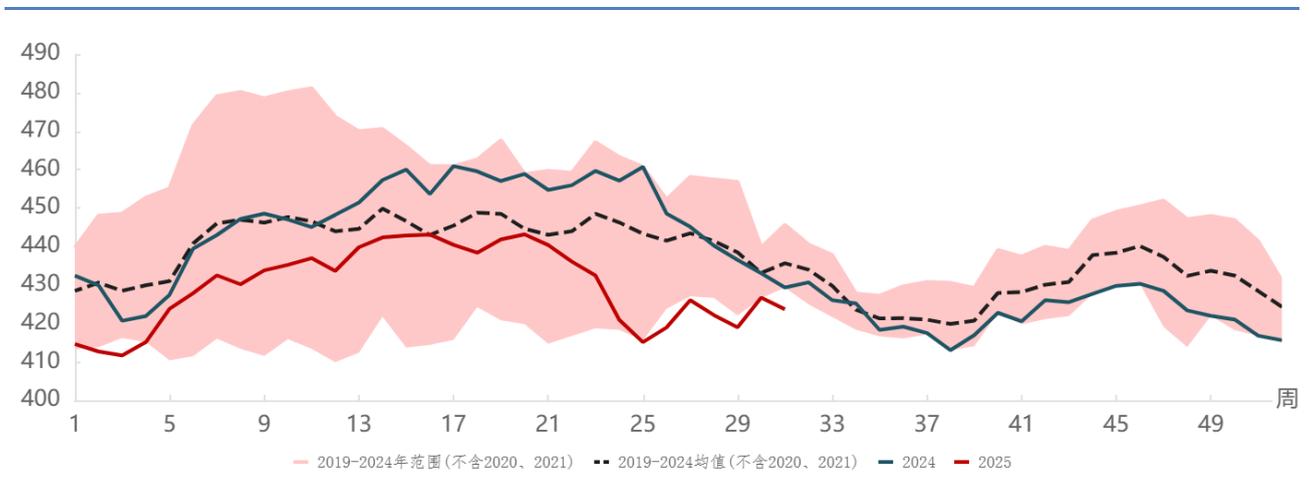
数据来源: EIA

图7: 美国炼厂周度开工率



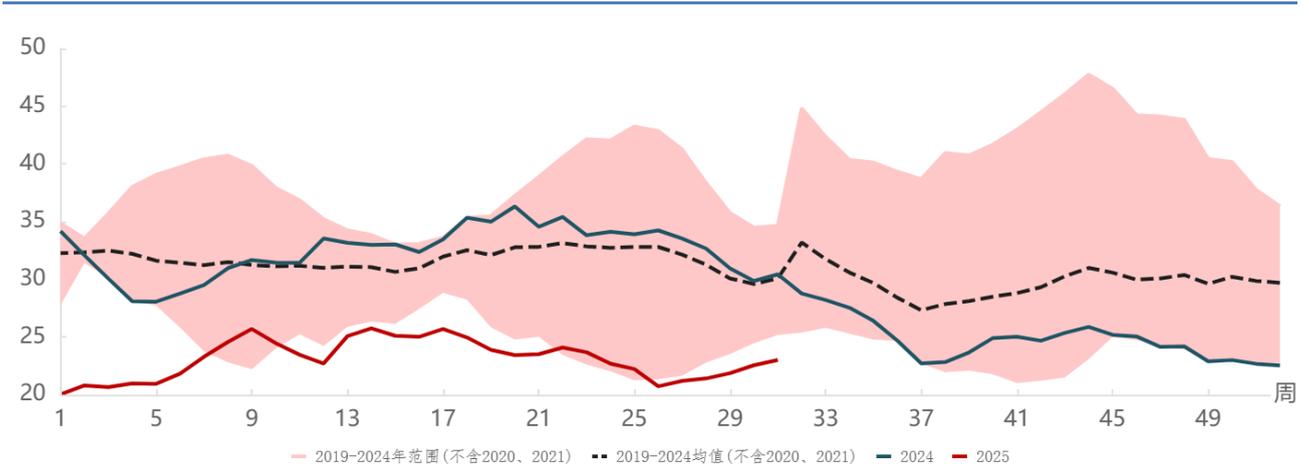
数据来源: EIA

图8: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



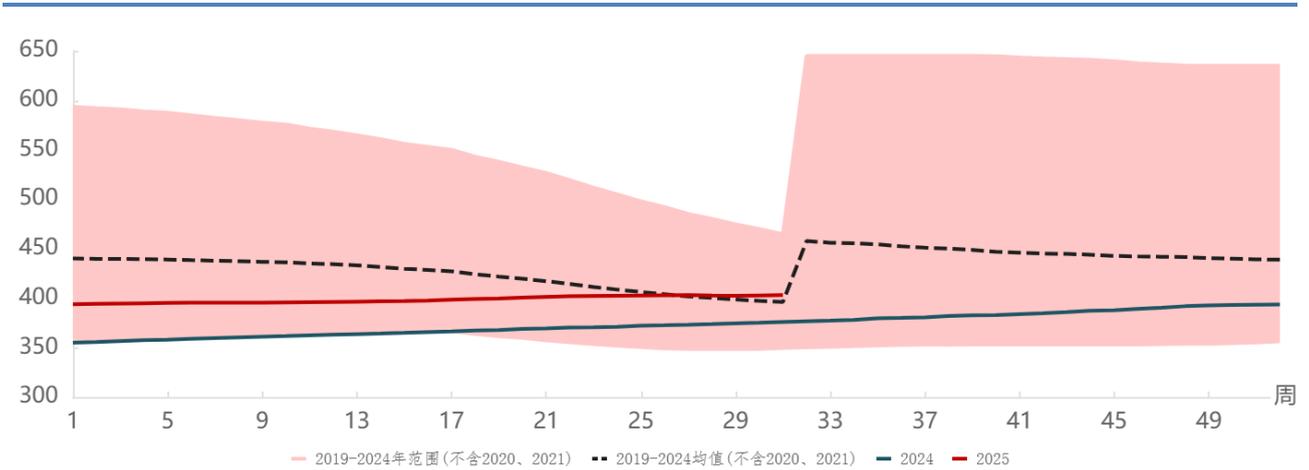
数据来源: EIA

图9：美国库欣原油库存



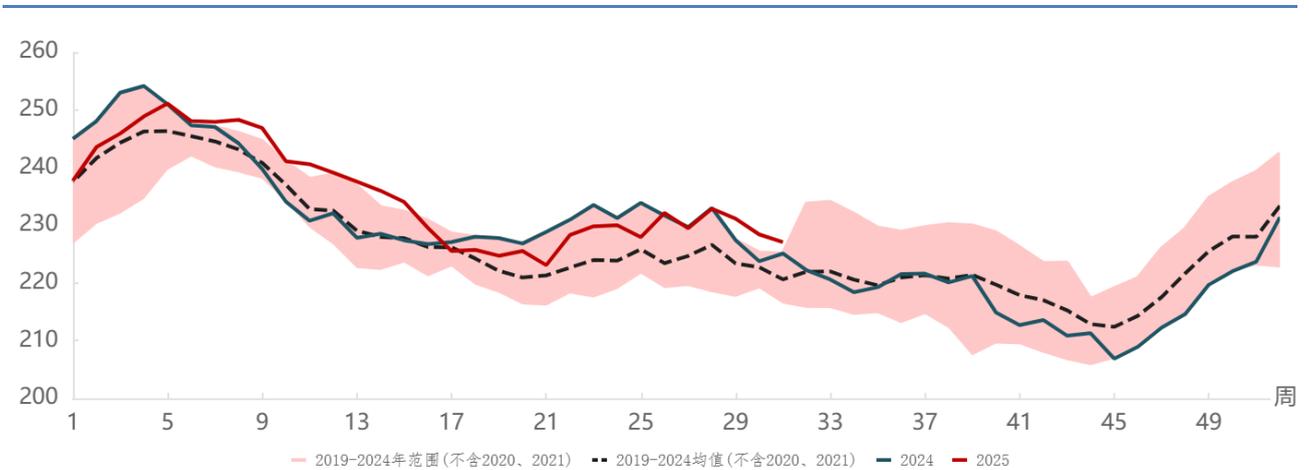
数据来源：EIA

图10：美国战略原油库存



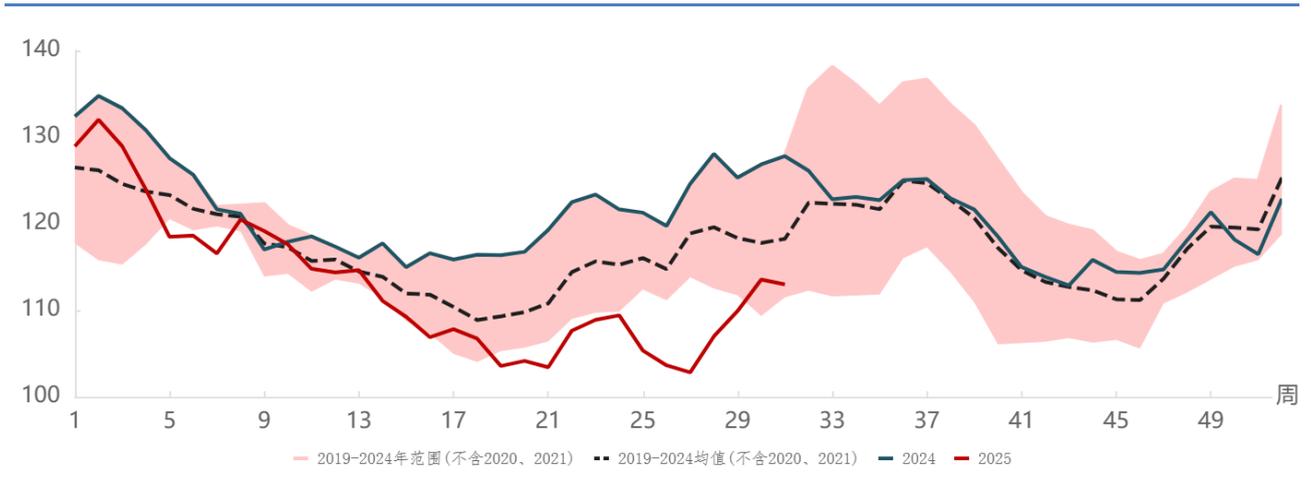
数据来源：EIA

图11：美国汽油库存



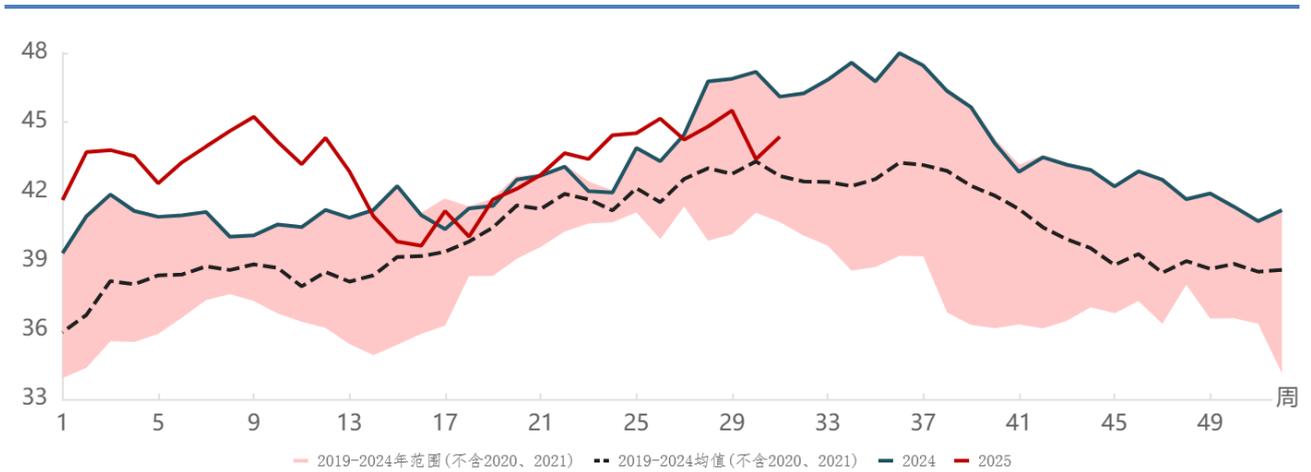
数据来源：EIA

图12: 美国馏分油库存



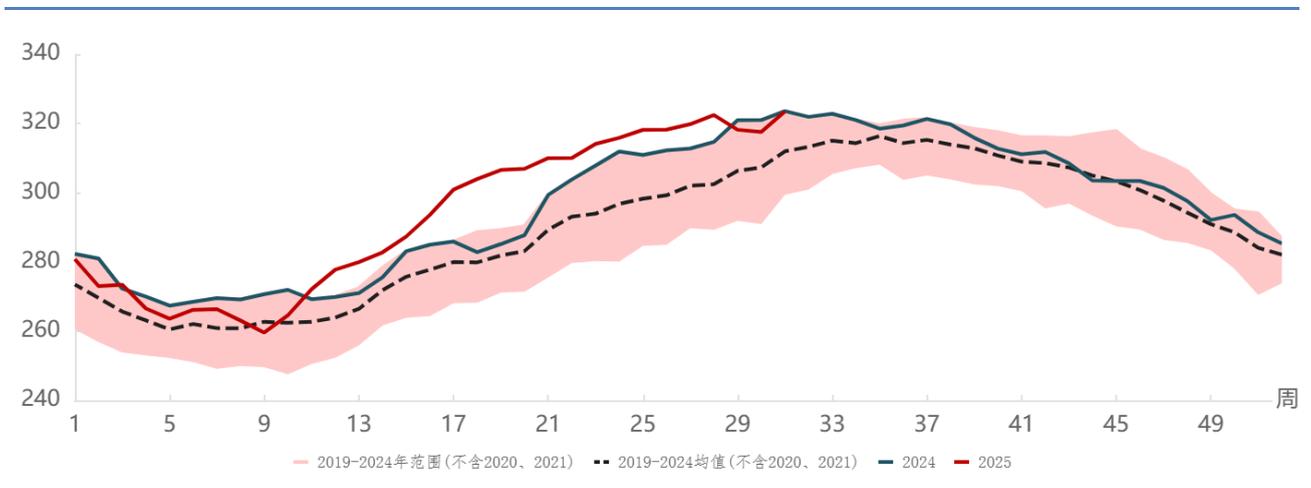
数据来源: EIA

图13: 美国航空煤油库存



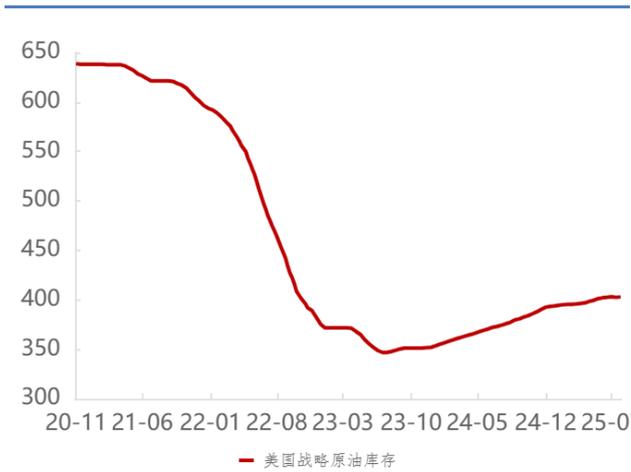
数据来源: EIA

图14: 美国其它油品 (不含乙醇) 库存



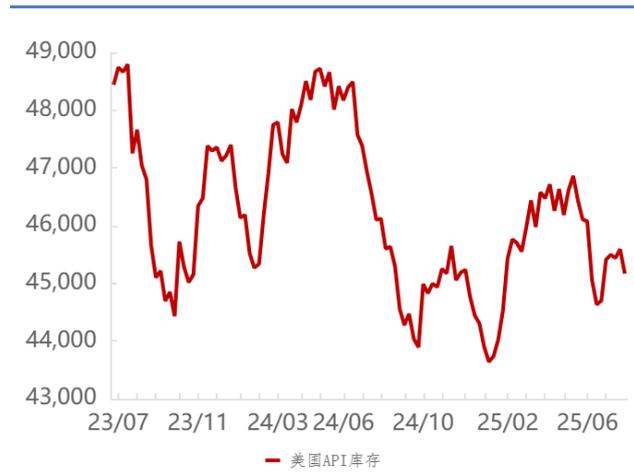
数据来源: EIA

图15: 美国战略原油库存



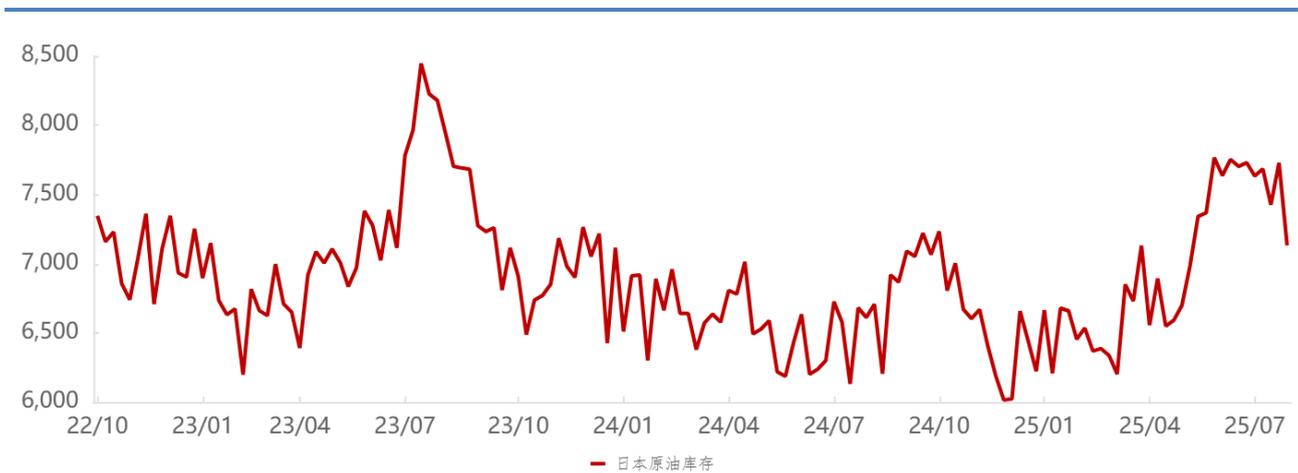
数据来源: EIA

图16: 美国API库存



数据来源: EIA

图17: 日本原油库存



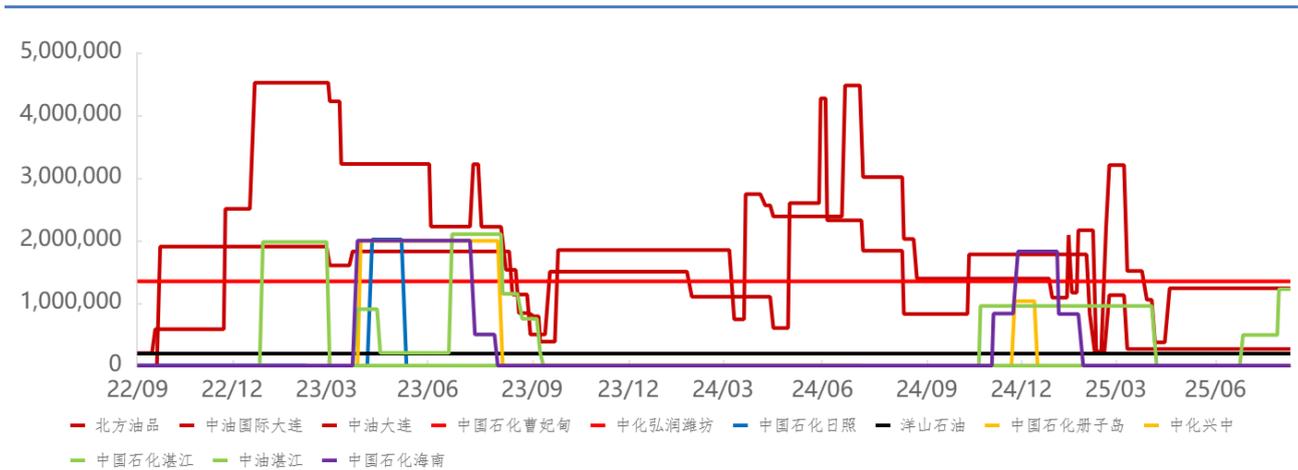
数据来源: EIA

图18: SC原油期货的注册标准仓单数量



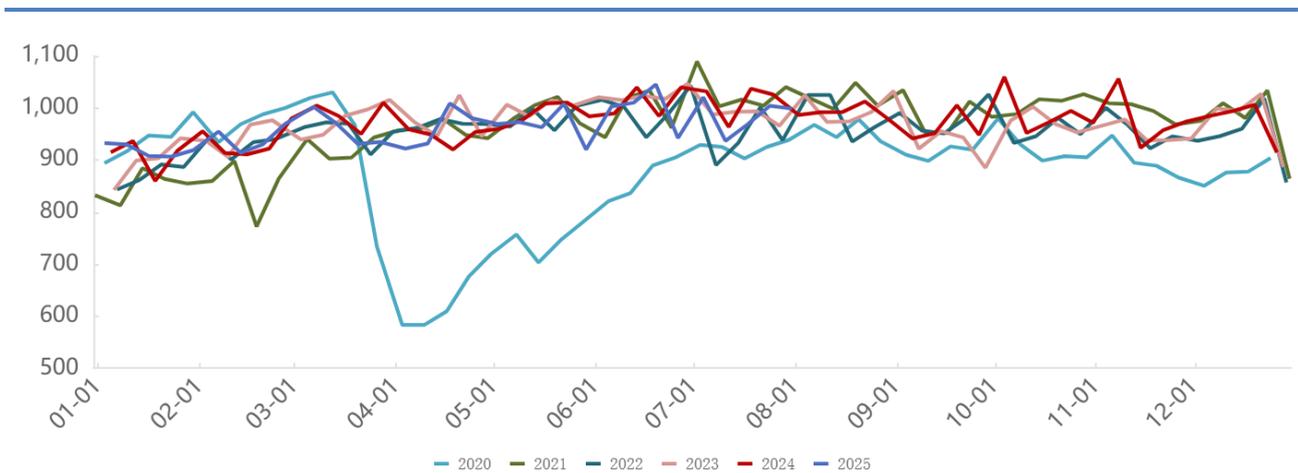
数据来源: EIA

图19: SC原油期货注册标准仓单分布



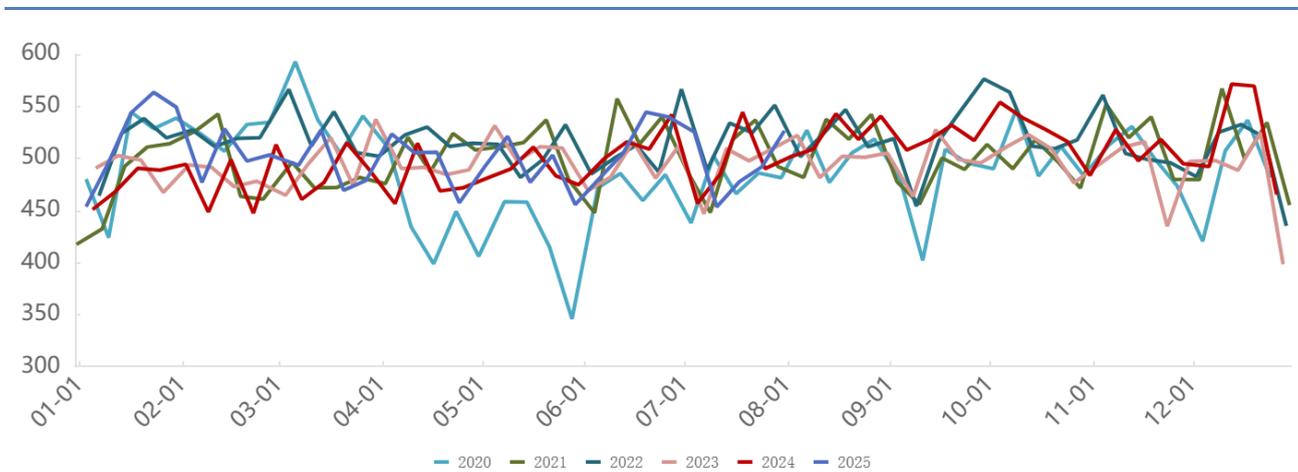
数据来源: EIA

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原油库存报告的详细数据，以及相关的资讯信息。用户要求我对比前一周或过去四周的关键数据变动，指出超预期或异常值，然后用产业链因素和宏观经济因素进行解读，最后评估对油价的影响并预测短期走势。需要注意数据的截止日期，避免使用序号，用语专业简洁。

首先，我需要查看数据表格，理解各个指标的变化。例如，商业原油库存减少了302.9万桶，预期是减少59.1万桶，这显然超预期。库欣库存增加45.3万桶，而前值为69万桶，这可能显示库存积累放缓。同时，战略石油储备增加23.5万桶，虽然是微增，但可能需要关注。

接下来，炼厂加工量和开工率上升，显示炼厂活动增强，可能进入维修期结束后的生产恢复阶段。但汽油库存虽然下降，但降幅有所收窄，可能反映需求增速放缓。馏分油库存减少56.5万桶，而预期是增加77.5万桶，这又是一个超预期的点。同时，美国原油净进口量四周平均下降，出口增加，可能推动商业库存下降。

然后结合资讯内容，特朗普政府对印度加征关税以施压减少购买俄罗斯原油，可能影响全球原油贸易流向，俄罗斯可能增加对西方的出口。沙特提高OSP价格，显示其对需求的信心，但这也可能抑制亚洲买家的需求。此外，炼厂开工率高，但库存下降可能被出口增加所弥补。

宏观经济方面，美国非农数据低于预期，可能影响需求前景，而特朗普的政策增加了地缘政治风险，对油价有双向影响。整体来看，数据利多，但宏观经济和地缘因素存在不确定性，可能导致油价短期内震荡，上行空间受限。

需要确保分析逻辑严谨，突出超预期数据，如库存下降超预期，炼厂开工率提升。同时结合产业链的季节性因素，如炼厂结束检修。最后综合评估，尽管库存利好，但需求端隐忧和地缘风险可能限制涨幅，预计震荡走势。