

原油库存骤降驱动短期利多 供需弱化延阻续涨动能

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

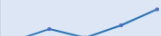
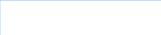
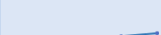
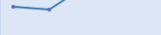
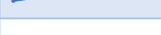
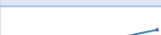
一、库存情况观点

EIA报告显示,截止08月15日当周美国商业原油库存超预期减少601.4万桶,降幅1.41%,创三个月最大单周降幅,库欣库存增加41.9万桶但未突破五年均值区间。炼厂开工率意外升至96.6%高位(预期95.7%),印证炼厂加速赶工以完成夏季检修前任务。成品油净出口增至5211千桶/日创新高,出口放量叠加加工量提升推动库存持续去库,但馏分油库存逆季节性回升至116百万桶(+2.06%)反映柴油需求疲软。

生产端出现异动,原油产量跳增55千桶/日至1338.2万桶/日,创五个月最快增速。当前供应矛盾来自出口端:美国原油出口周度暴增79.5万桶至437.2万桶/日,为亚洲买家采购套利开启窗口。地缘事件强化替代性贸易流向,特朗普政府计划对印加征50%关税迫使印度调整采购路径,但俄驻印大使称5%折扣下俄油仍具不可替代性,需关注印度8-9月原油分流动向。炼厂高负荷运行难以持续,设备维护季将于9月上旬展开,当前利润压缩或抑制补库力度。

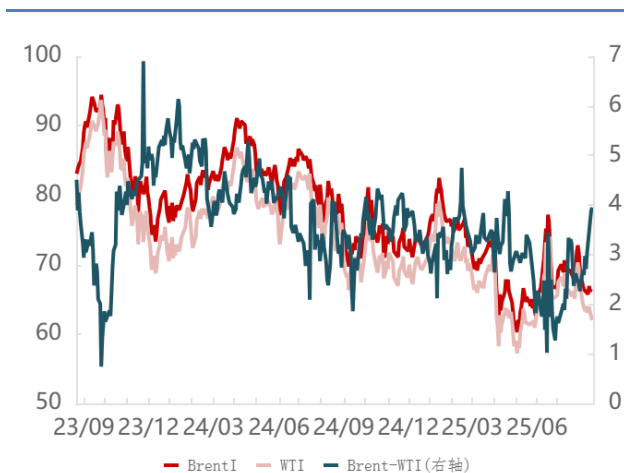
数据总体利多驱动油价短线上涨,但供需边际转弱压制反弹空间。当周布伦特期货涨1.60%站上66美元,但技术面EMA50阻力位施压明显。中期看OPEC+加速增产叠加美国钻机数回升至412台,宏观面美联储降息预期推迟将压制风险偏好。预计WTI短期维持区间震荡,若向上突破需地缘风险溢价进一步发酵,下行风险来自印度实际分流规模超预期及炼厂负荷骤降。

二、周度数据跟踪

	2025-08-15	2025-08-08	2025-08-01	2025-07-25	变化	变化率	走势	单位
WTI	63	63	67	65	0	-0.33%		美元/桶
美国原油周度产量	13,382	13,327	13,284	13,314	55	0.41%		千桶/日
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2,887	2,887	2,766	2,919	0	0.00%		千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	17,208	17,180	17,124	16,911	28	0.16%		千桶/天
美国炼厂周度开工率	97%	96%	97%	95%	0%	0.21%		%
美国周度成品油净出口量	5,211	5,180	5,249	5,138	31	0.60%		千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	421	427	424	427	-6	-1.41%		百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	23	23	23	23	0	1.82%		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	224	226	227	228	-3	-1.20%		百万桶
美国馏分油库存	116	114	113	114	2	2.06%		百万桶
美国航空煤油库存	43	44	44	43	0	-1.02%		百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	326	326	323	318	0	-0.04%		百万桶

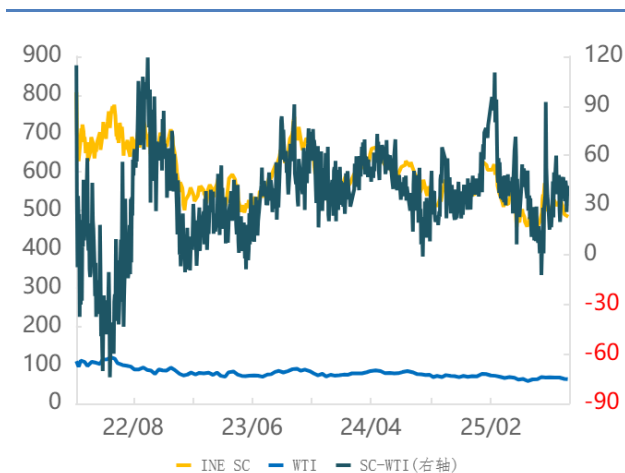
三、产业链数据图表

图1: WTI、Brent首行合约价格及价差



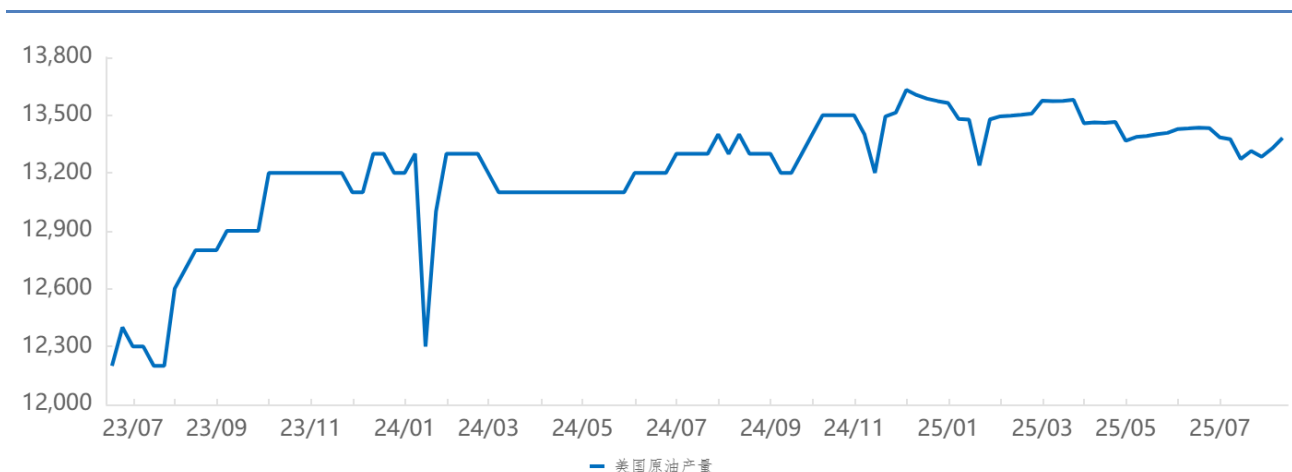
数据来源: EIA

图2: SC 与WTI价差统计



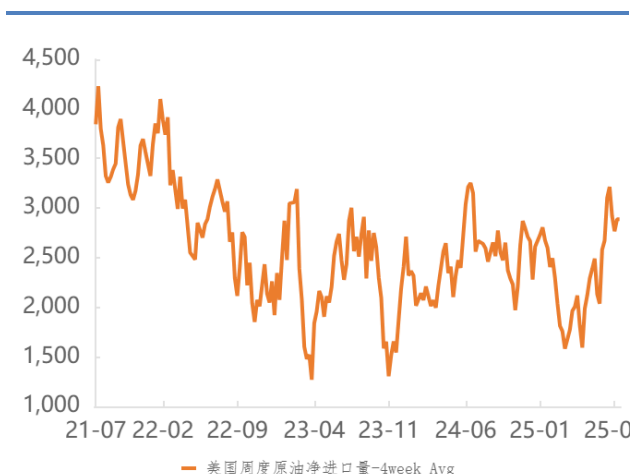
数据来源: EIA

图3: 美国原油周度产量



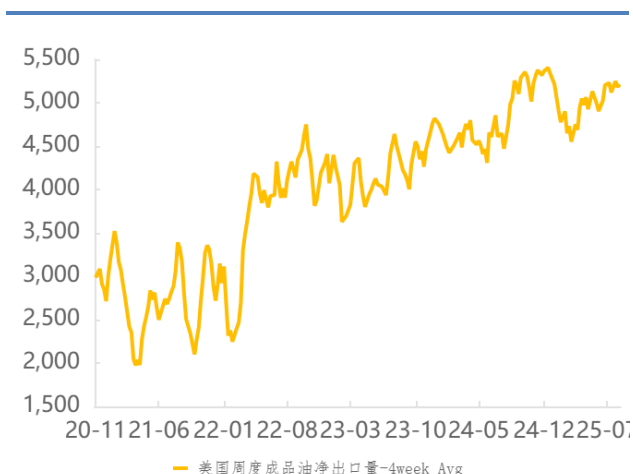
数据来源: EIA

图4: 美国周度原油净进口量



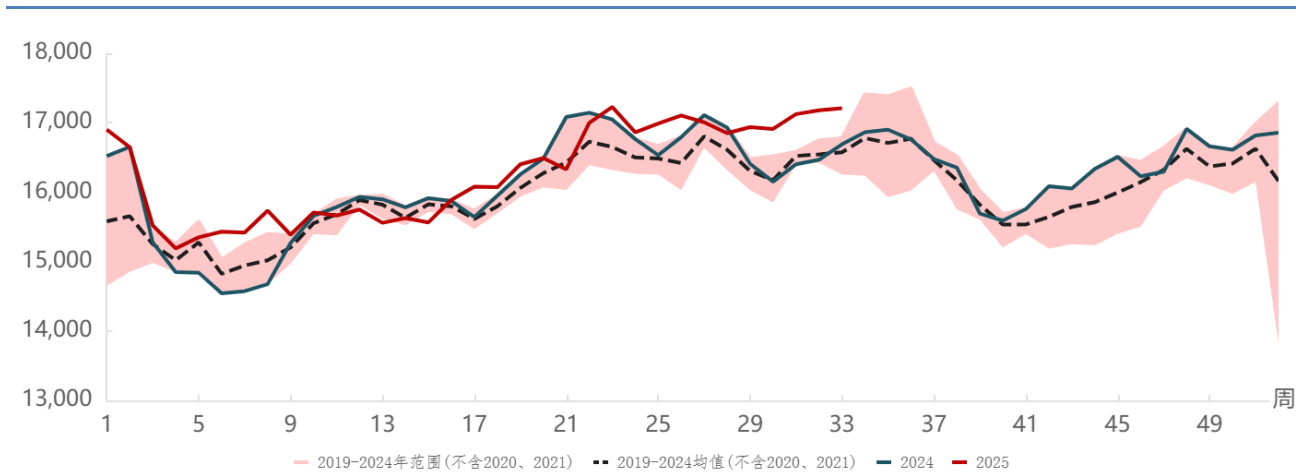
数据来源: EIA

图5: 美国周度成品油净出口量



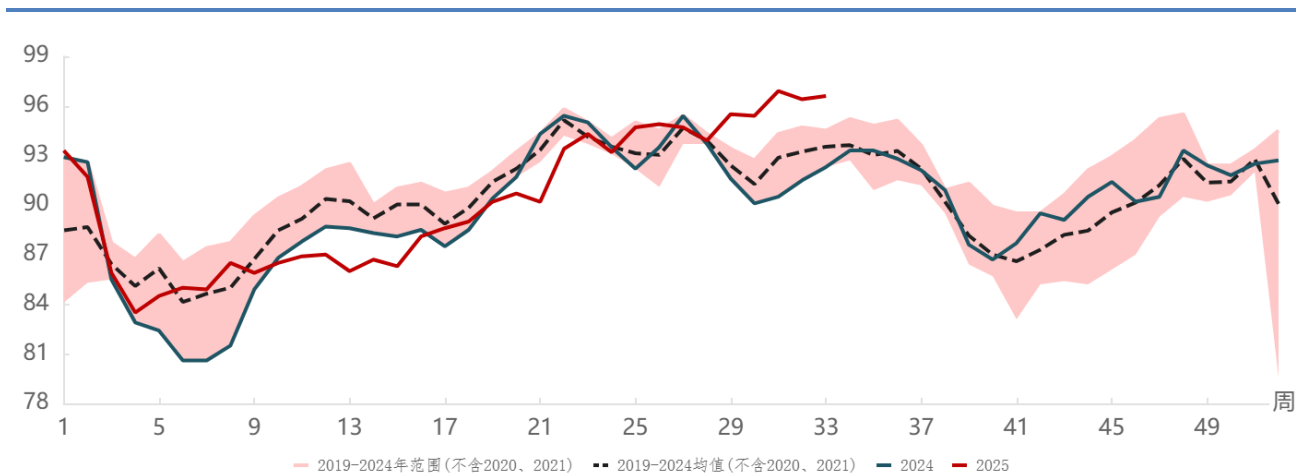
数据来源: EIA

图6: 美国炼厂原油加工量



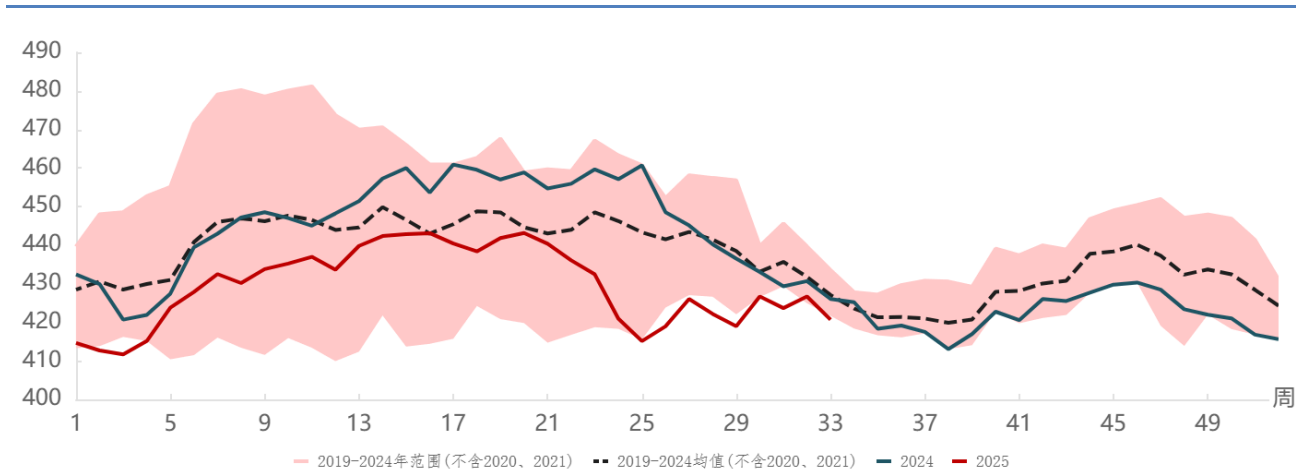
数据来源: EIA

图7: 美国炼厂周度开工率



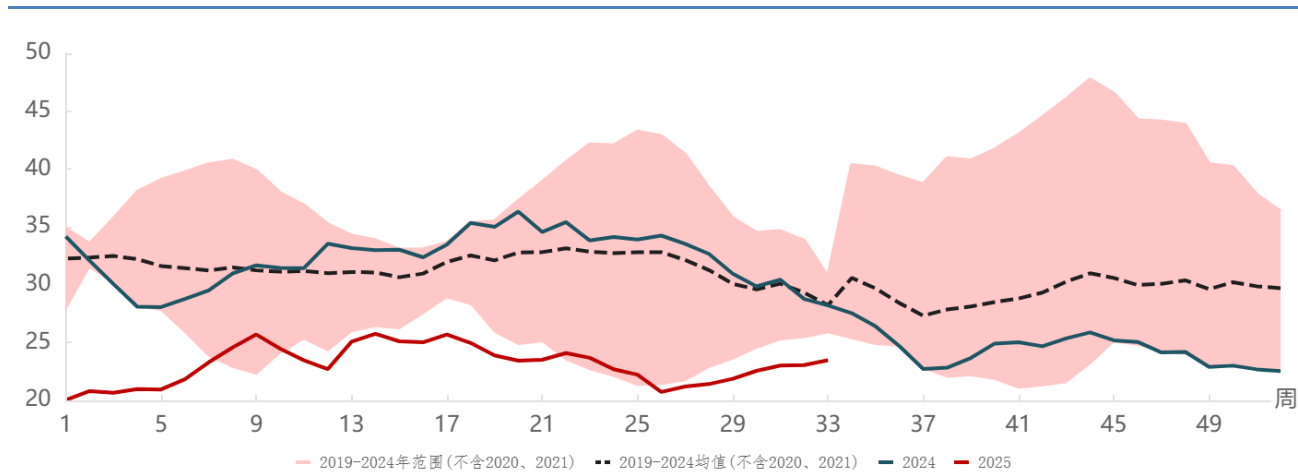
数据来源: EIA

图8: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



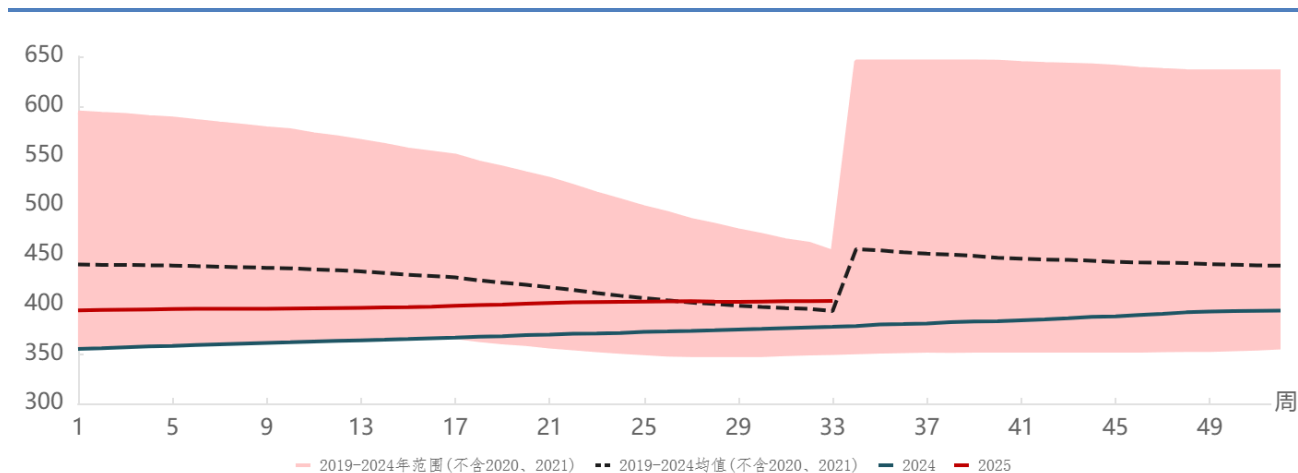
数据来源: EIA

图9：美国库欣原油库存



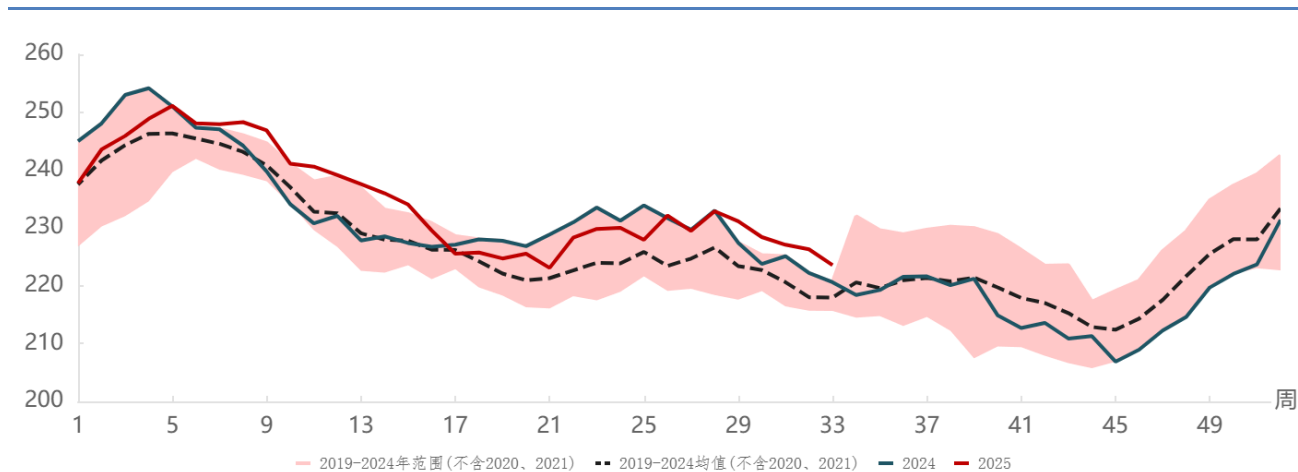
数据来源：EIA

图10：美国战略原油库存



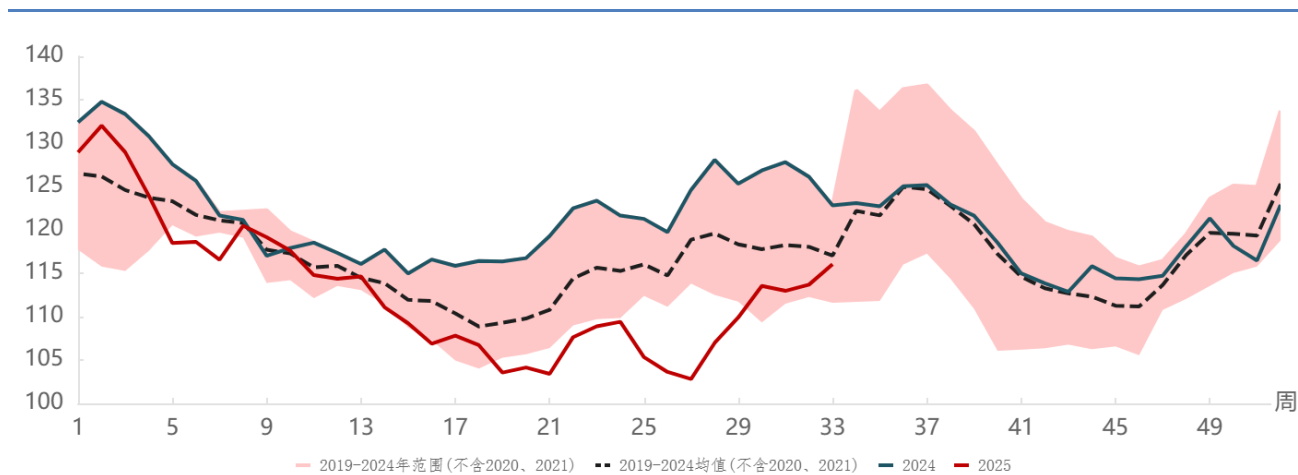
数据来源：EIA

图11：美国汽油库存



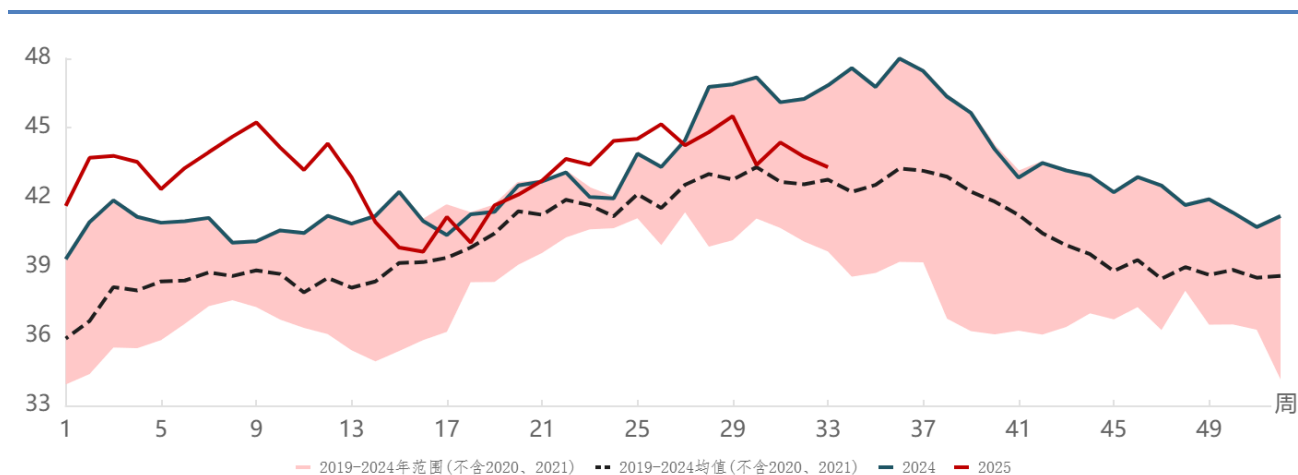
数据来源：EIA

图12: 美国馏分油库存



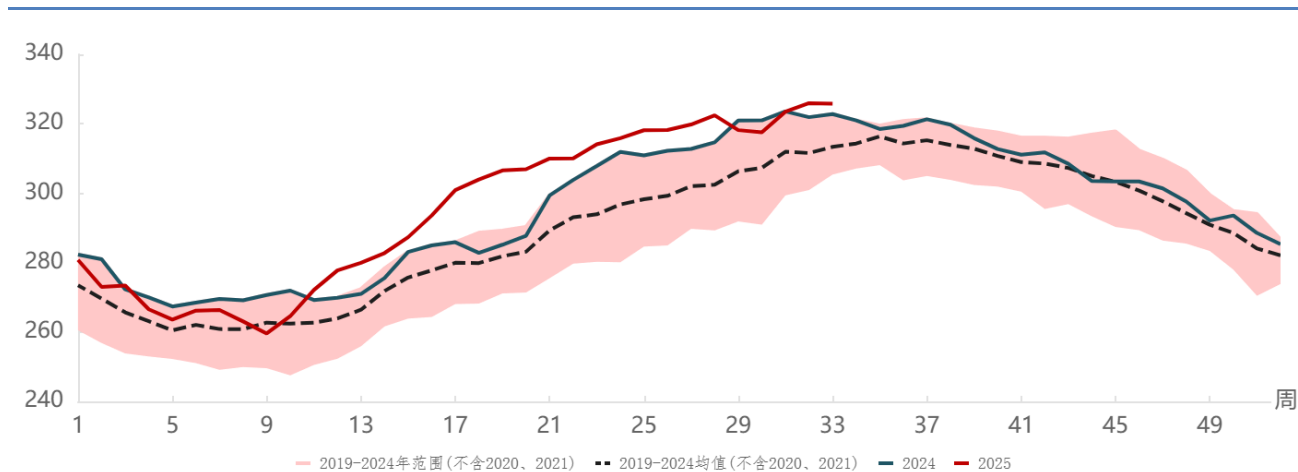
数据来源: EIA

图13: 美国航空煤油库存



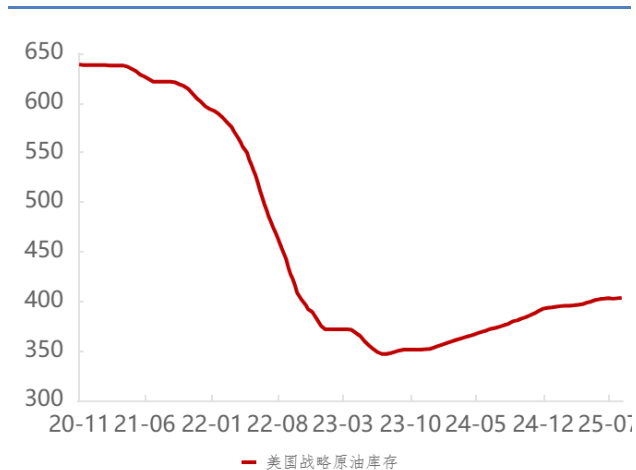
数据来源: EIA

图14: 美国其它油品 (不含乙醇) 库存



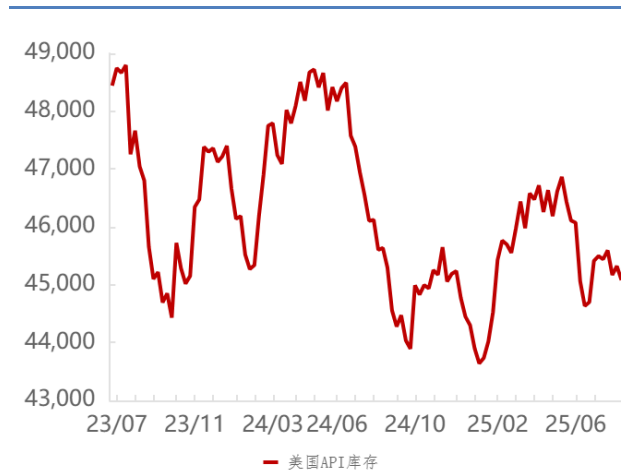
数据来源: EIA

图15: 美国战略原油库存



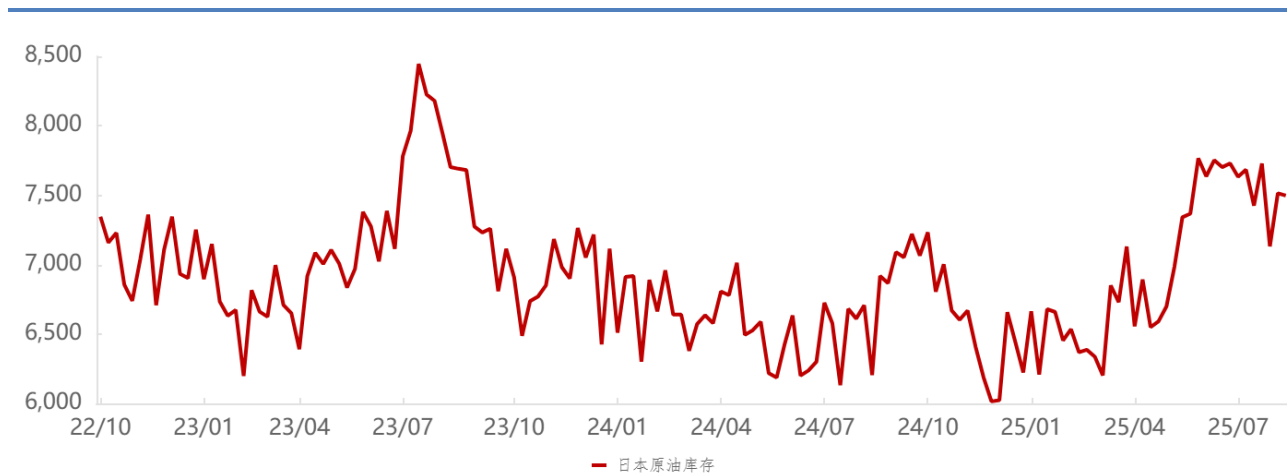
数据来源: EIA

图16: 美国API库存



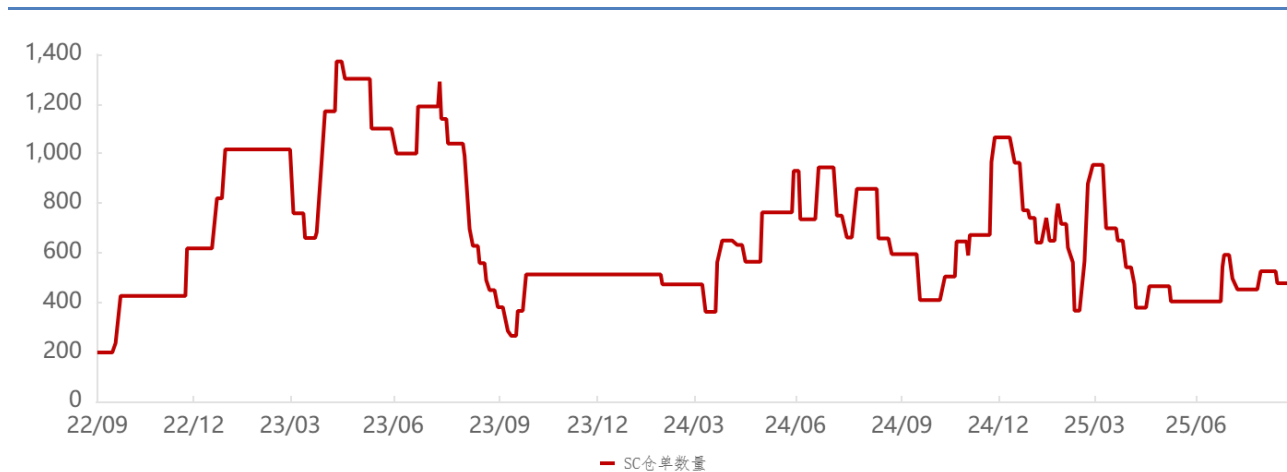
数据来源: EIA

图17: 日本原油库存



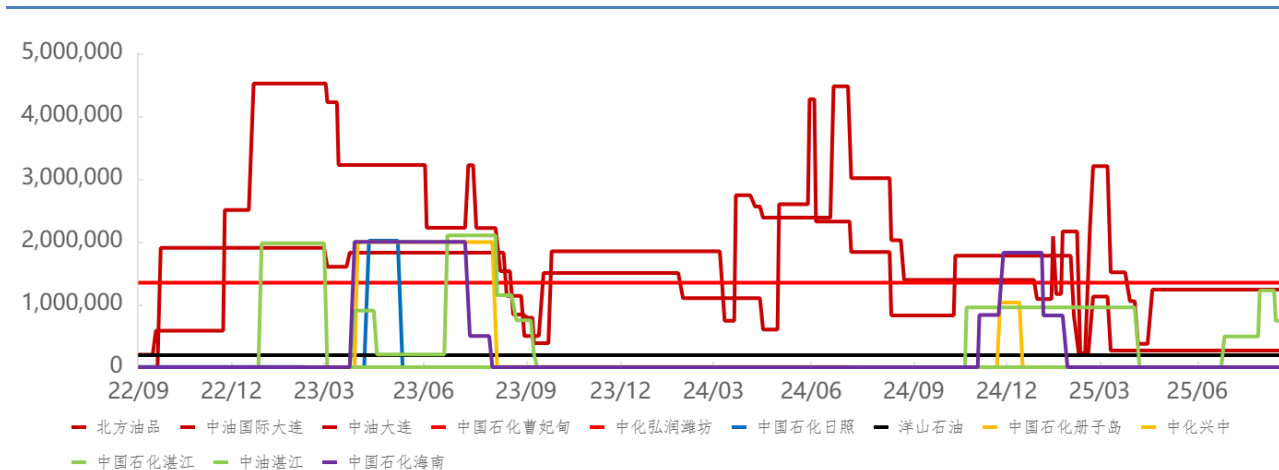
数据来源: EIA

图18: SC原油期货的注册标准仓单数量



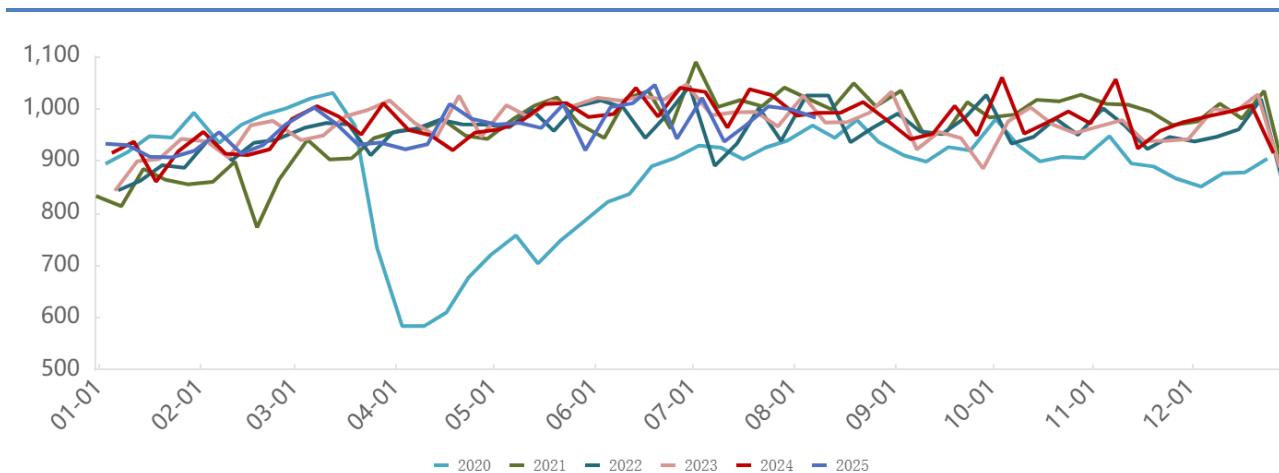
数据来源: EIA

图19: SC原油期货注册标准仓单分布



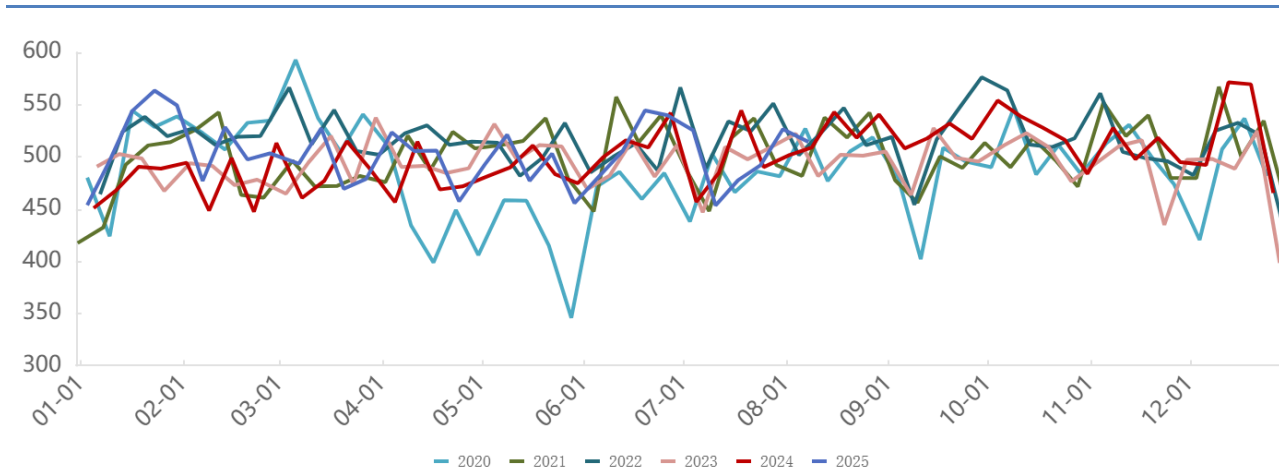
数据来源: EIA

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，用户让我分析一下最新的美国EIA原油库存报告，还有相关的市场资讯，然后给一个专业的解读。我首先需要仔细看看他提供的数据表格和资讯内容。数据截止到2025年8月15日，所以我的分析要基于这个时间点的数据变化。

首先看原油库存，商业库存减少了601.4万桶，降幅1.41%，这比预期的-175.9万桶要大很多，说明去库速度很快，这可能是一个超预期的利多因素。另外库欣库存也有增加，不过增幅不大。但要注意的是战略石油库存小幅增加，虽然量不大，但可能对市场情绪有影响。

再看产量，美国原油周度产量增加了55千桶/日，这是自2025年3月以来的最大增幅，可能会对供应端造成压力。但炼厂开工率保持在96.6%，比预期高，说明炼油需求旺盛，这可能解释了库存下降的原因，因为加工量增加导致库存减少。同时，汽油库存下降也超预期，但馏分油库存增加，这可能显示柴油需求较弱或者供应增加。

进口方面，净进口四周均值没变，但单周进口减少了121.8万桶，出口则大增至437.2万桶/日，这是自4月以来的最高。结合资讯中提到美国出口回升，因为炼厂维护和印度可能转向美国原油，这说明出口需求强劲，支撑了库存下降。

接下来，资讯中提到美国威胁对印度加征关税，但印度和俄罗斯还在维持贸易关系，俄罗斯给印度折扣，使得印度可能继续购买俄油，但美国出口也在增加，这可能会影响未来的供需平衡。另外，炼厂维护季节可能影响加工量，但目前数据显示加工量仍然很高，可能需要观察维护开始后的数据变化。

然后，宏观经济方面，虽然近期油价有反弹，但长期来看，OPEC+的增产和美国产量增加可能带来压力。同时，地缘政治因素如俄乌局势和可能的制裁，还有美国大选的政策变化，都可能影响油价走势。

分析下来，短期内库存大幅下降和出口增加支撑油价，但产量上升和馏分油库存增加可能限制涨幅。需要综合考虑这些因素，判断油价是否能够持续上涨，或者会遇到阻力。