

EIA原油库存骤降，油价区间底部反弹

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: 8月20日, SC原油主力合约收报484.2元/桶, 较前一日小幅回落, WTI和Brent分别收于62.0美元/桶和65.95美元/桶, 延续弱势整理。SC-Brent价差扩大至1.47美元/桶, SC-WTI价差走阔至5.42美元/桶, 显示国内SC原油相对国际油价的估值修复延续。Brent-WTI价差升至3.95美元/桶, 欧洲市场供应偏紧格局支撑布伦特溢价。SC近端合约走弱, 连1-连3价差由前日+2.2元/桶转为-3.7元/桶, 近月交割压力显现。

持仓与成交: SC原油主力合约日间波动区间缩窄至481.9-488.1元/桶, 收盘微跌0.87%, 反映市场交投情绪趋于谨慎。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 挪威7月原油产量维持195.8万桶/日, 非OPEC+国家产量平稳。友谊管道对匈牙利、斯洛伐克的原油供应恢复, 欧亚陆上物流扰动缓解。印度国有炼油厂缩减俄油采购量(7月环比降19%), 转向中东及美国油源, 俄油出口结构面临调整压力。美国原油出口有望在8-9月回升至400万桶/日以上, WTI相对中东油贴水刺激亚洲需求。

需求端: 美国炼厂开工率升至96.6%(前值96.4%), 原油加工需求走强, 原油产量引伸需求跳涨至2073.8万桶/日(前值1981.3万桶)。日本炼厂开工率升至86.9%(前值84.4%), 但商业原油库存下降27777千升, 汽油及煤油补库积极。柴油需求显现疲态, 美国蒸馏油产量引伸需求微降至511.93万桶/日(前值514.2万桶)。

库存端: 美国商业原油库存骤降601.4万桶(预期降175.9万桶), 降幅超预期主因进口大降121.8万桶及产量引伸需求增加。库欣库存逆势增41.9万桶(前值+4.5万桶), 交割地累库压制WTI。EIA数据显示美国原油库存大幅去化, 但库欣库存增长叠加成品油库存分化, 油价反弹动能受到一定限制。成品油库存分化显著, 汽油库存降272万桶超预期, 精炼油库存大增234.3万桶, 显示柴油需求走弱而夏季出行旺季支撑汽油消费。

价格走势判断:

短期油价或将仍然维持震荡格局。供给端美国出口增量与印度油源切换形成新平衡, 但俄油贴水扩大或刺激非美买家补货。需求侧炼厂高开工率与终端成品油消费分化并存, 汽油去库对油价形成托底作用, 而柴油累库隐忧限制上行空间。中期关注OPEC+产量政策延续性及北半球炼厂秋季检修节奏。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-08-20	2025-08-19	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	482.80	484.20	-1.40	-0.29%		元/桶
	WTI	62.84	62.00	0.84	1.35%		美元/桶
	Brent	67.04	65.95	1.09	1.65%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	68.45	68.45	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	67.64	67.62	0.02	0.03%		美元/桶
	阿曼	68.82	68.06	0.76	1.12%		美元/桶
	胜利	64.21	63.99	0.22	0.34%		美元/桶
	迪拜	68.89	68.17	0.72	1.06%		美元/桶
	ESPO	62.13	61.72	0.41	0.66%		美元/桶
	杜里	67.46	67.45	0.01	0.01%		美元/桶
价差	SC-Brent	0.21	1.47	-1.26	-85.71%		美元/桶
	SC-WTI	4.41	5.42	-1.01	-18.63%		美元/桶
	Brent-WTI	4.20	3.95	0.25	6.33%		美元/桶
	SC连续-连3	-4.20	-3.70	-0.50	-13.51%		元/桶
其他资产	美元指数	98.22	98.27	-0.04	-0.04%		1973年3月=100
	标普500	6,395.78	6,411.37	-15.59	-0.24%		点
	DAX指数	24,276.97	24,423.07	-146.10	-0.60%		点
	人民币汇率	7.18	7.18	0.00	-0.04%		-

	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	42,068.40	42,669.80	-601.40	-1.41%		万桶
	库欣库存	2,347.00	2,305.10	41.90	1.82%		万桶
	美国战略储备库存	40,342.50	40,320.20	22.30	0.06%		万桶
	API 库存	45,079.60	45,321.30	-241.70	-0.53%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	96.60%	96.40%	0.20%	0.21%		%
	美国炼厂原油加工量	1,720.80	1,718.00	2.80	0.16%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-08-20	2025-08-19	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,718.00	2,686.00	32.00	1.19%		元/吨
	LU	3,443.00	3,466.00	-23.00	-0.66%		元/吨
	NYMEX 燃油	225.67	225.67	0.00	0.00%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	399.00	399.00	0.00	0.00%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	390.00	390.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:新加坡	486.00	486.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	461.00	461.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MGO:新加坡	619.00	619.00	0.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	398.79	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	386.29	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	474.50	474.50	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	4,925.00	4,975.00	-50.00	-1.01%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	401.34	398.79	2.55	0.64%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	388.59	386.29	2.30	0.60%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,900.00	4,900.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	437.00	442.00	-5.00	-1.13%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	91.01	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	725.00	780.00	-55.00	-7.05%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,968.00	-1,945.00	-23.00	-1.18%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,938.00	-1,970.00	32.00	1.62%		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)	387.97	402.27	-14.30	-3.55%		美元/吨
	Platts(180CST)	401.70	412.88	-11.18	-2.71%		美元/吨
库存	新加坡	2,464.50	2,631.90	-167.40	-6.36%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	106,744.00	104,054.00	2,690.00	2.59%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,384.00	3,229.00	155.00	4.80%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5,899.00	6,402.00	-503.00	-7.86%		千桶
	美国馏分 DOE	116,028.00	113,685.00	2,343.00	2.06%		千桶
	美国含渣 DOE	19,809.00	19,732.00	77.00	0.39%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

08月20日：美国至8月15日当周EIA投产原油量 2.8万桶/日，前值5.6万桶/日。

08月20日：美国至8月15日当周EIA原油进口 -121.8万桶，前值69.9万桶。

08月20日：美国至8月15日当周EIA投产原油量(万桶/日)，前值5.6，预期--。

08月20日：美国至8月15日当周EIA原油进口(万桶)，前值69.9，预期--。

08月20日：挪威石油管理局：挪威7月原油初步产量为195.8万桶/日，天然气初步产量102亿立方米。

08月20日：匈牙利外长西雅尔多：经由友谊管道向匈牙利的原油供应已恢复。

08月20日：消息人士：印度各邦炼油企业已下单采购部分俄罗斯石油。

08月20日：消息人士：印度国有炼油企业已下单采购部分俄罗斯石油。

08月20日：斯洛伐克经济部：石油正通过友谊管道再次流入斯洛伐克。

08月20日：美国至8月15日当周API原油进口 36.7万桶，前值34万桶。

08月20日：美国至8月15日当周API原油进口(万桶)，前值34，预期--。

08月20日：市场消息：印度7月进口俄罗斯原油量下降，部分源于全球最大炼油厂运营商信实集团7月采购量较前月高位减少19%。8月和9月期间，印度国有炼油企业将转而从中东或美国寻求其他油源以替代俄罗斯石油。

(2) 需求

美国至8月15日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据 511.93万桶/日，前值514.2万桶/日。

美国至8月15日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值514.2，预期--。

美国至8月15日当周EIA车用汽油总产量引伸需求数据 986.16万桶/日，前值982.47万桶/日。

美国至8月15日当周EIA车用汽油总产量引伸需求数据(万桶/日)，前值982.47，预期--。

美国至8月15日当周EIA原油产量引伸需求数据 2073.8万桶/日，前值1981.3万桶/日。

美国至8月15日当周EIA原油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值1981.3，预期--。

美国至8月15日当周EIA精炼厂设备利用率 96.6%，预期95.7%，前值96.4%。

美国至8月15日当周EIA精炼厂设备利用率(%)，前值96.4，预期95.7。

美国至8月15日当周EIA成品油进口 7.4万桶/日，前值21.5万桶/日。

美国至8月15日当周EIA精炼油产量 19.3万桶/日，前值3.2万桶/日。

美国至8月15日当周EIA汽油产量 -25.9万桶/日，前值1万桶/日。

美国至8月15日当周EIA成品油进口(万桶/日)，前值21.5，预期--。

美国至8月15日当周EIA精炼油产量(万桶/日)，前值3.2，预期--。

美国至8月15日当周EIA汽油产量(万桶/日)，前值1，预期--。

(3) 库存

美国至8月15日当周EIA战略石油储备库存 22.3万桶，前值22.6万桶。

美国至8月15日当周EIA战略石油储备库存(万桶)，前值22.6，预期--。

美国至8月15日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存 41.9万桶，前值4.5万桶。

美国至8月15日当周EIA精炼油库存 234.3万桶，预期92.8万桶，前值71.4万桶。

美国至8月15日当周EIA汽油库存 -272万桶，预期-91.5万桶，前值-79.2万桶。

美国至8月15日当周EIA取暖油库存 -50.3万桶，前值82.7万桶。

美国至8月15日当周EIA新配方汽油库存 0万桶，前值0.1万桶。

美国至8月15日当周EIA原油库存 -601.4万桶，预期-175.9万桶，前值303.6万桶。

美国至8月15日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)，前值4.5，预期--。

美国至8月15日当周EIA精炼油库存(万桶)，前值71.4，预期92.8。

美国至8月15日当周EIA汽油库存(万桶)，前值-79.2，预期-91.5。

美国至8月15日当周EIA取暖油库存(万桶)，前值82.7，预期--。

美国至8月15日当周EIA新配方汽油库存(万桶)，前值0.1，预期--。

美国至8月15日当周EIA原油库存(万桶)，前值303.6，预期-175.9。

美国至8月15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。

10. 中质含硫原油期货仓单4767000桶，环比上个交易日持平；

12. 燃料油期货仓单80710吨，环比上个交易日持平；

23. 低硫燃料油仓库期货仓单11110吨，环比上个交易日持平。；

金十期货8月20日讯，截至8月16日当周，日本商业原油库存较之前一周下降27777千升，至11918475千升。日本汽油库存较之前一周增加31339千升，至1500799千升。日本煤油库存较之前一周增加50424千升，至2496963千升。日本炼油厂的平均开工率为86.9%，之前一周为84.4%。

美国至8月15日当周API原油库存 -241.7万桶，预期-158.7万桶，前值151.9万桶。

美国至8月15日当周API原油库存(万桶)，前值151.9，预期-158.7。

美国至8月15日当周API原油库存将于十分钟后公布。

(4) 市场信息

金十数据8月21日讯，在经历了一个低迷的夏季之后，美国原油出口终于开始回升，原因是美国国内炼油厂开始进行预防性维护，而特朗普政府威胁要对印度购买俄罗斯石油征收关税。据部分市场参与者称，美国8月和9月的出口预计将超过每日400万桶，达到自年初以来的最高水平。在亚洲，WTI原油的价格比中东同类原油便宜，随着交易商开始出售10月份装船的原油，未来两周的销售应会继续受到提振。

截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.52%，沪银主力合约涨0.60%，SC原油主力合约涨0.95%。

截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.52%，报777元/克，沪银主力合约收涨0.60%，报9160元/千克，SC原油主力合约收涨0.95%，报487元/桶。

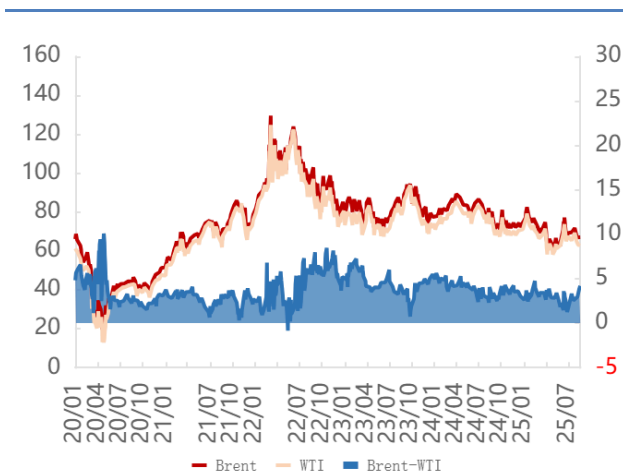
消息人士：印度采购量增加是由于俄罗斯石油的折价幅度加大。

截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.36%，报773元/克，沪银主力合约收跌1.65%，报9061元/千克，SC原油主力合约收跌0.87%，报481元/桶。

截至2:30收盘，沪金主力合约跌0.36%，沪银主力合约跌1.65%，SC原油主力合约跌0.87%。

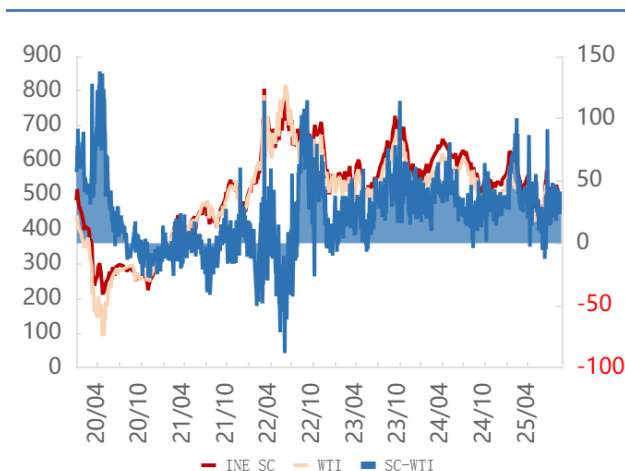
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



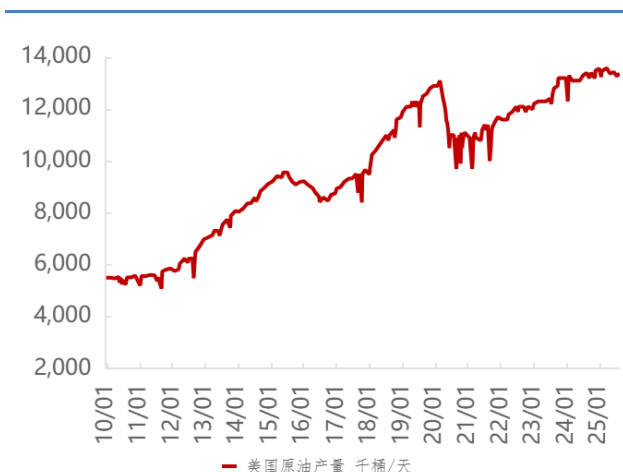
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



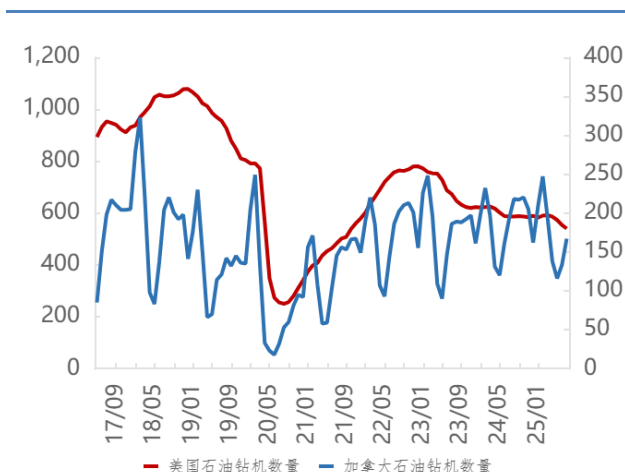
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



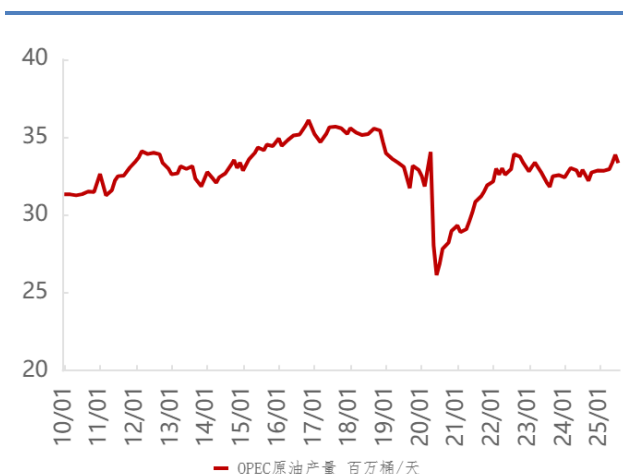
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



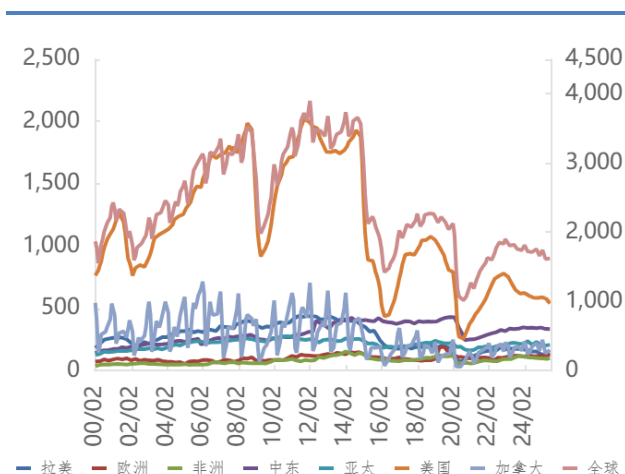
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



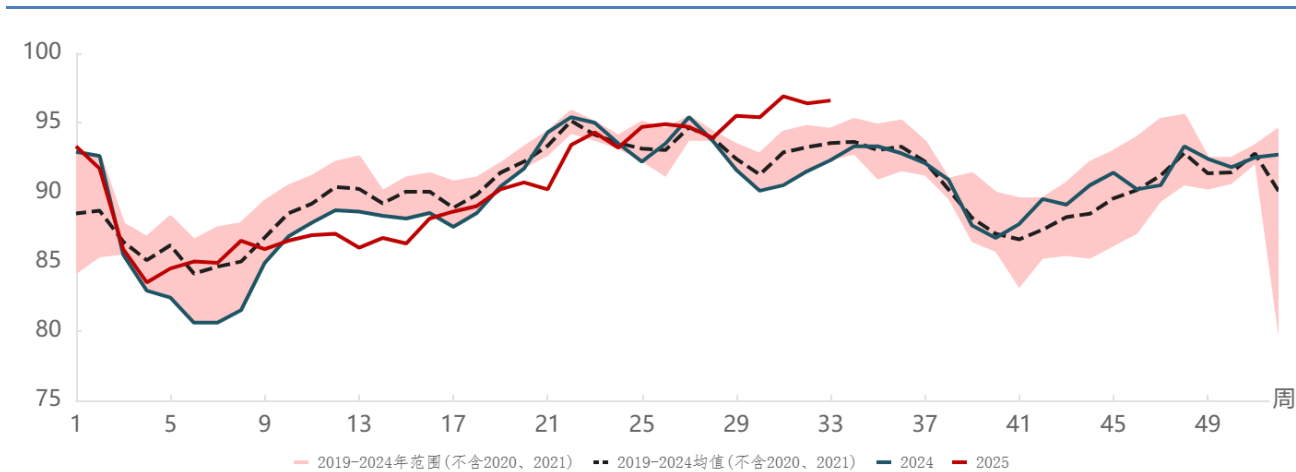
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



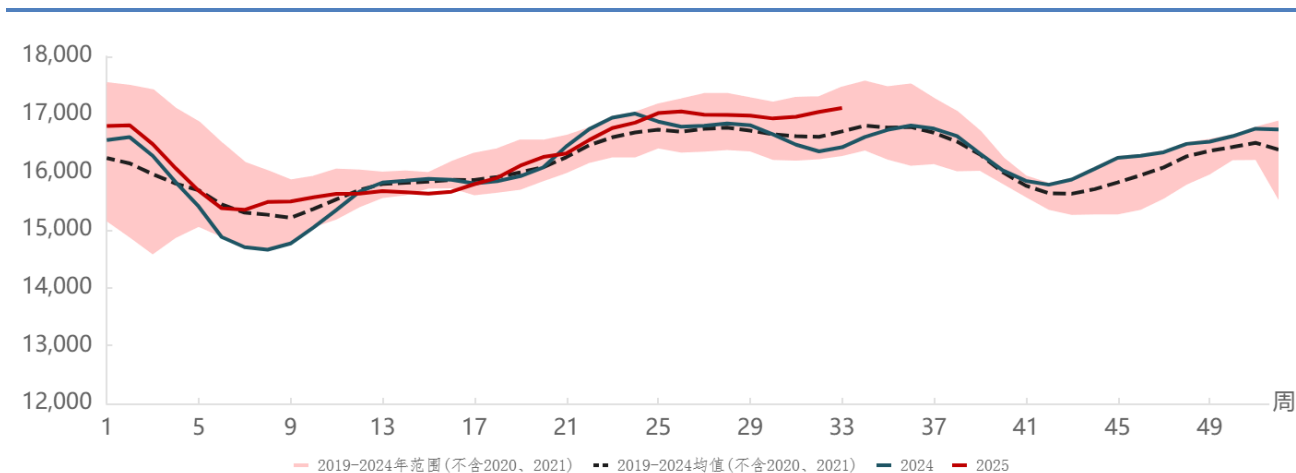
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



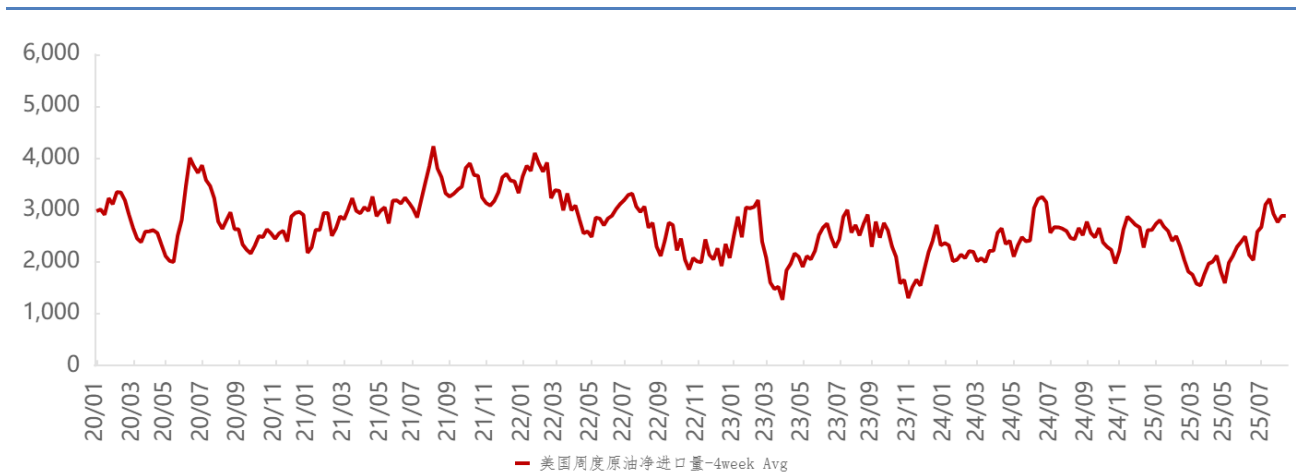
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



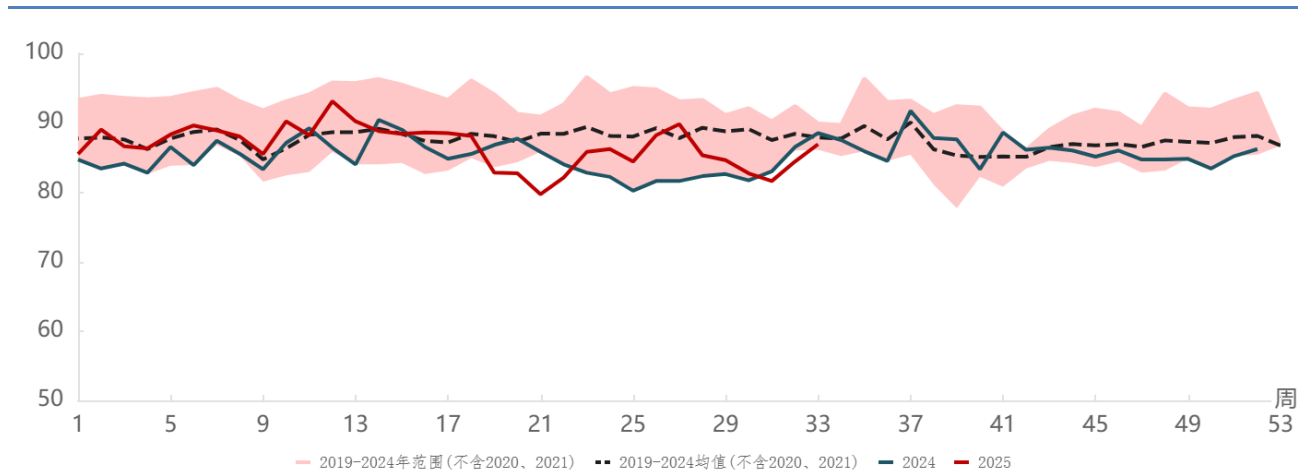
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



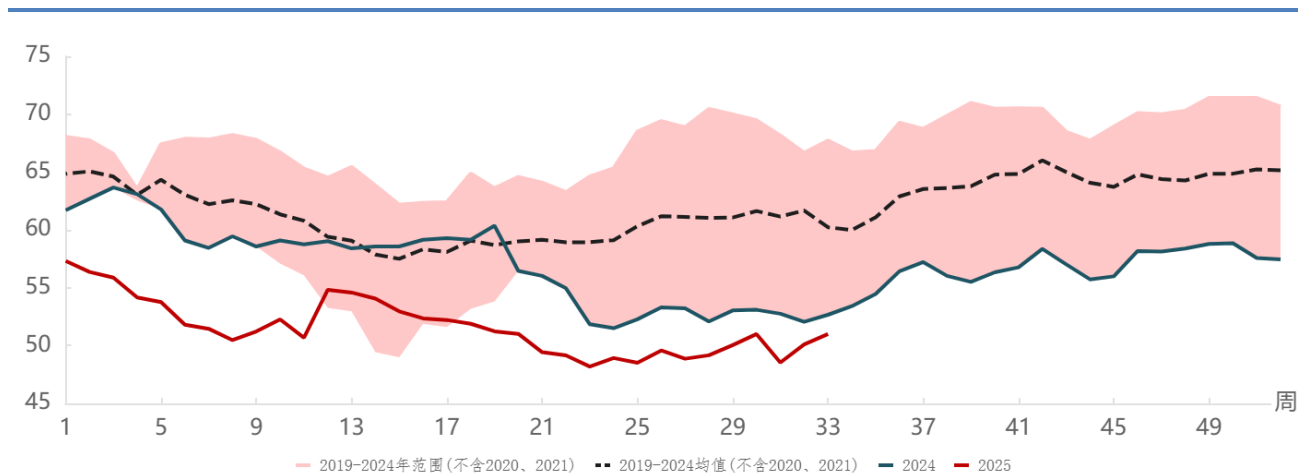
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



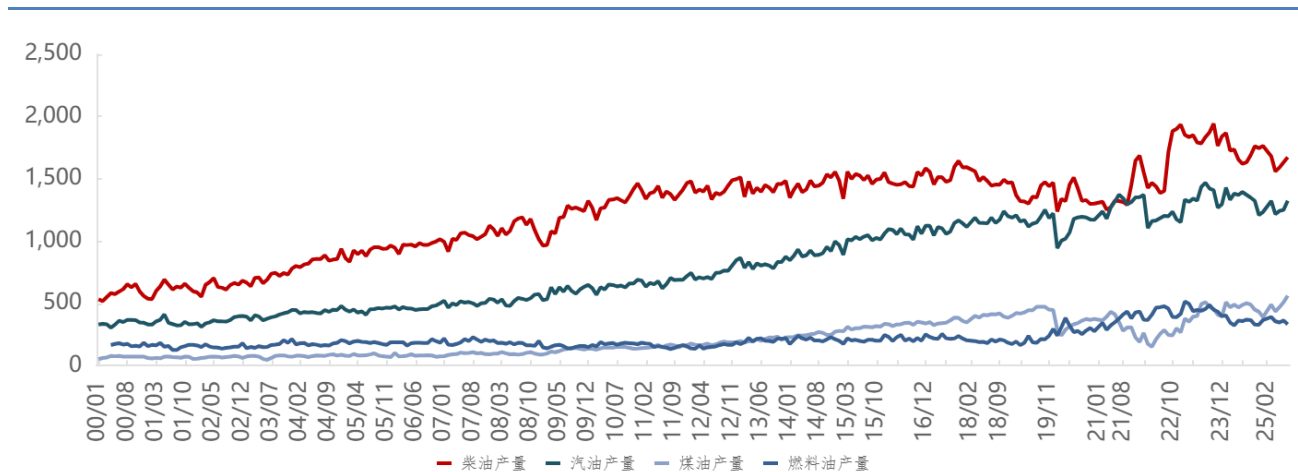
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



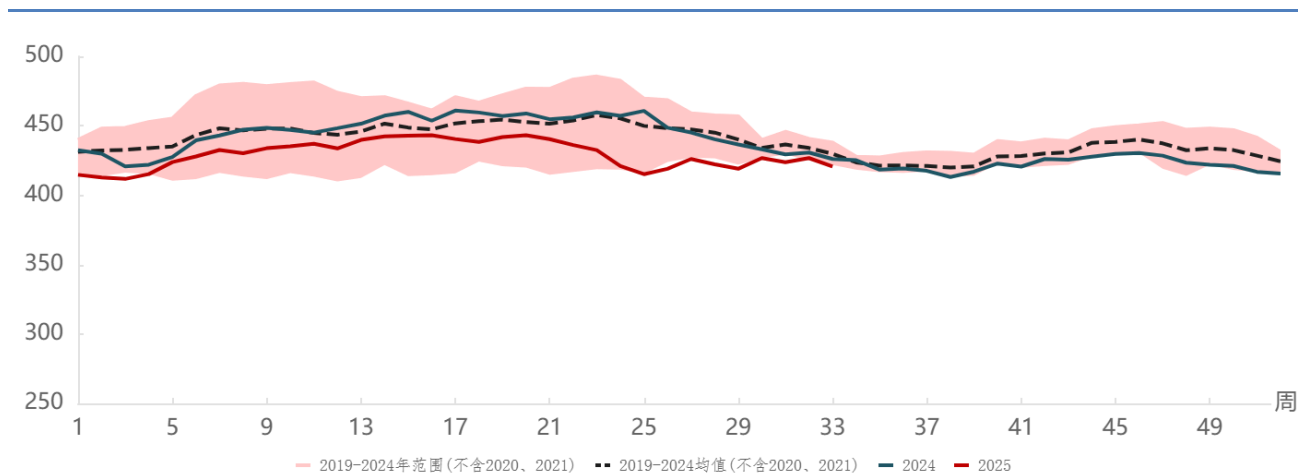
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



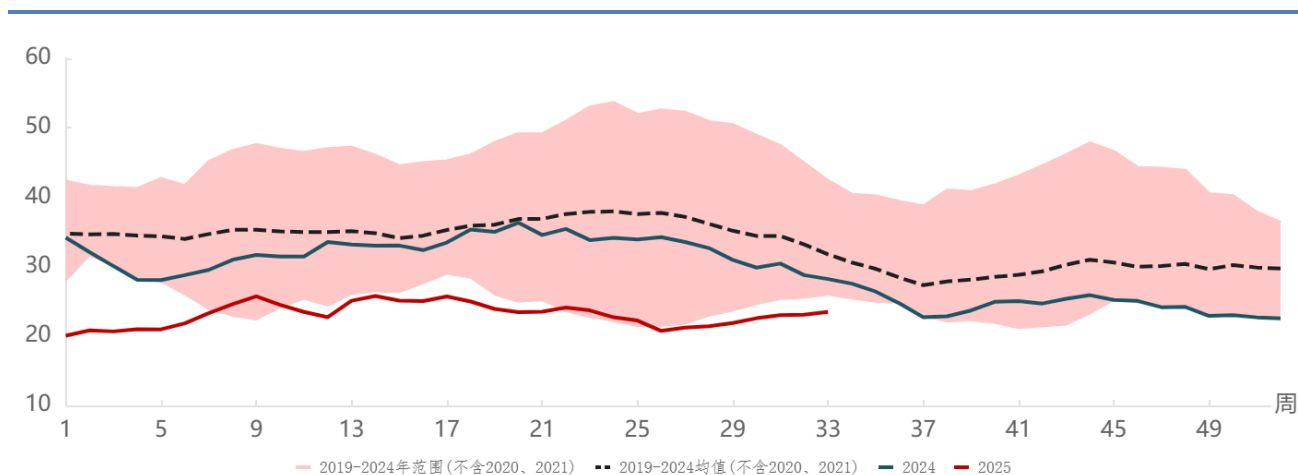
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



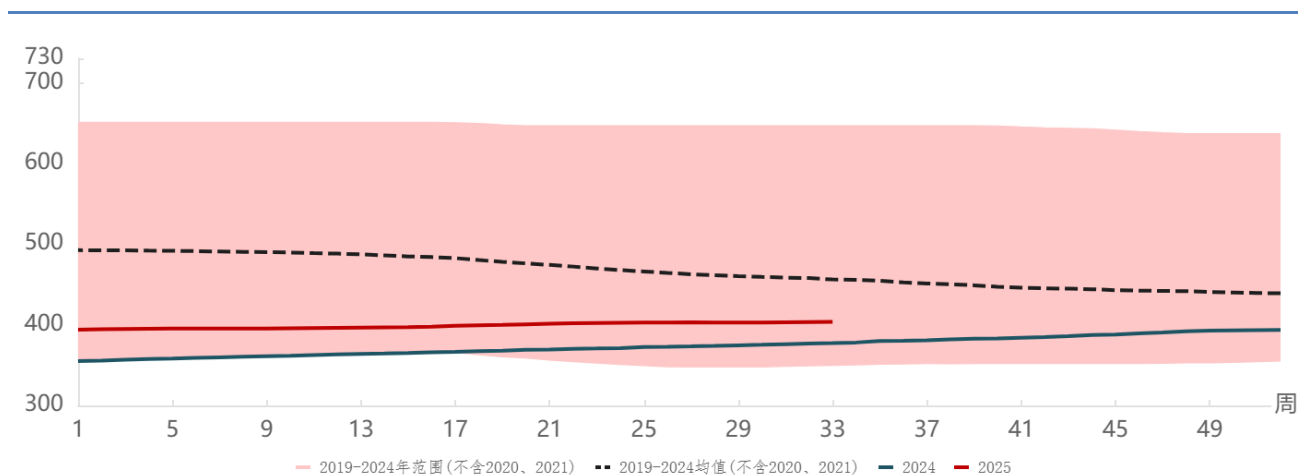
数据来源: EIA

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



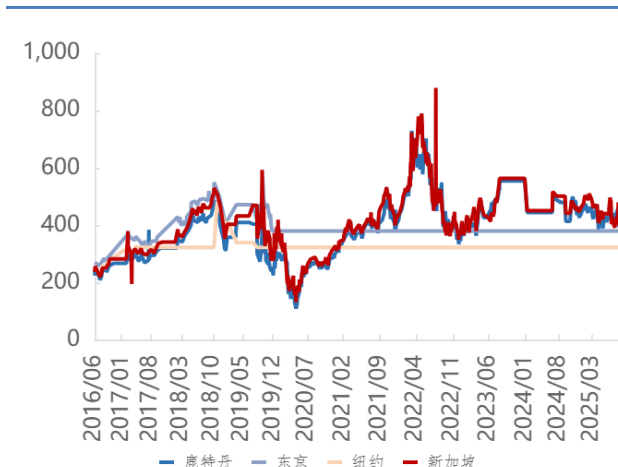
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



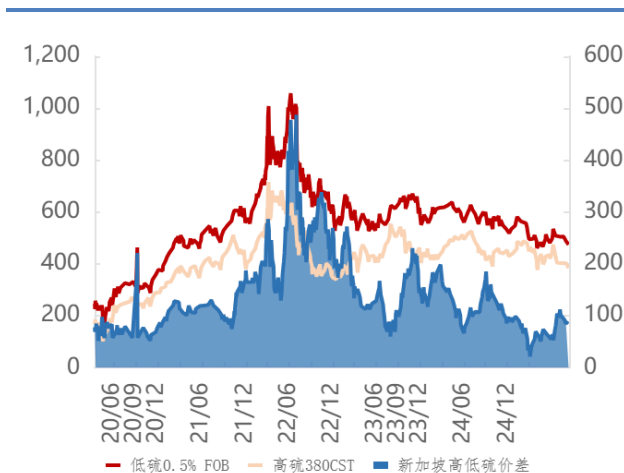
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



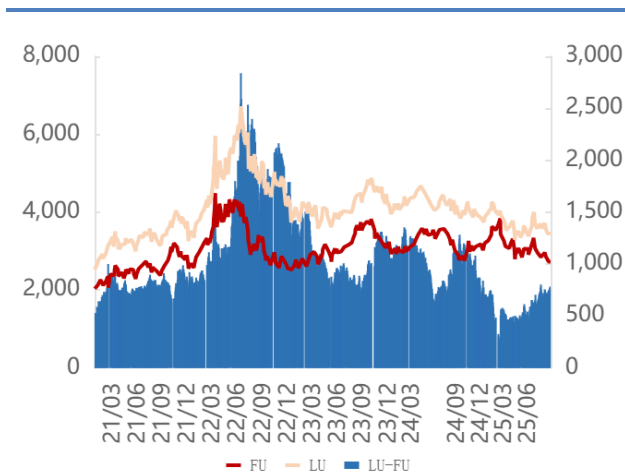
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



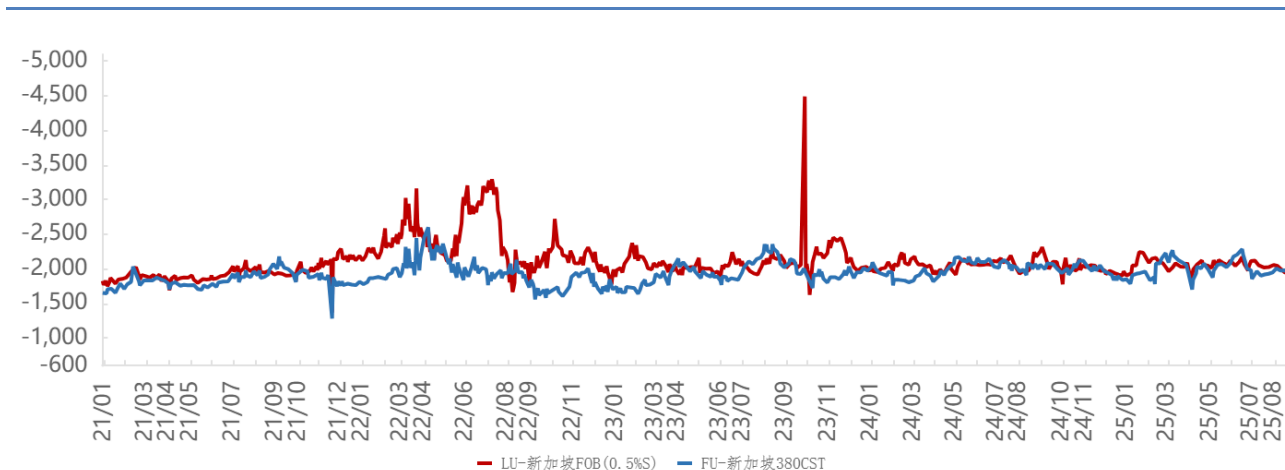
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



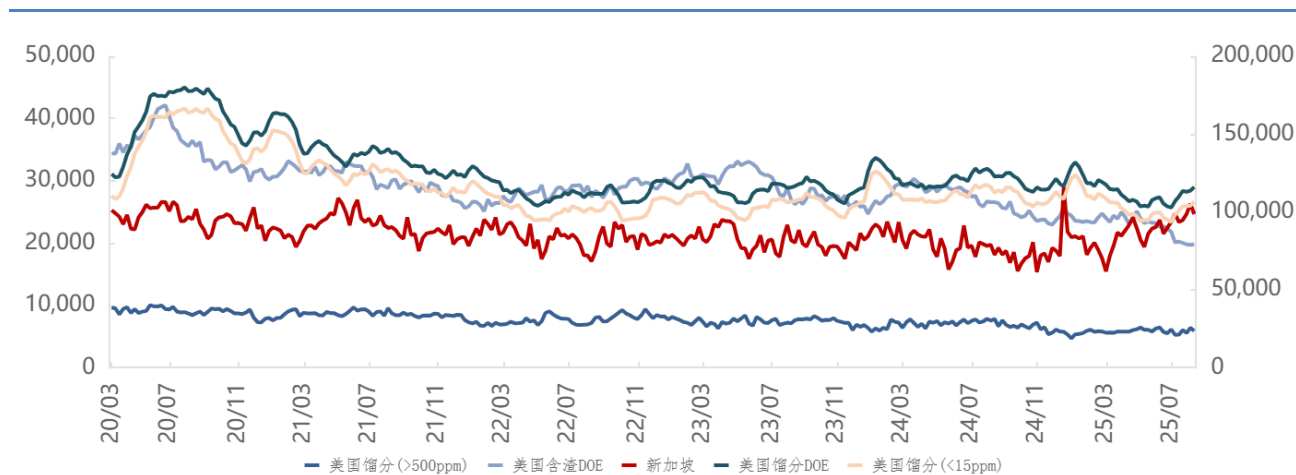
数据来源：iFind

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

好，我需要分析用户提供的原油期货数据和资讯，并整理成日度市场总结。首先，数据部分有几个主要指标需要关注，包括期货价格、价差、持仓与成交等。资讯部分涉及供给、需求、库存等多方面的信息。

首先看数据部分。SC原油主力合约在8月20日的收盘价为484.2元/桶，而前一天是486.5元，这意味着价格有小幅回落。WTI和Brent的收盘价分别为62.0和65.95美元/桶，相比前一日的62.58和66.46美元，同样呈现下跌趋势。值得注意的是，SC-Brent和SC-WTI的价差有所扩大，分别从1.31和5.19上升到1.47和5.42美元/桶，可能显示国内SC原油相对国际油价的走强。Brent-WTI价差扩大至3.95美元，表明布伦特相对WTI的溢价增加，可能反映地区供需差异，比如欧洲市场更紧俏。而SC的连续三连3价差由正转负，从前一日的2.2变为-3.7元/桶，近端合约压力增大，可能与国内库存或交割预期有关。

接下来分析产业链供需及库存。供给端，挪威7月原油产量为195.8万桶/日，说明其产量稳定。此外，友谊管道恢复向匈牙利和斯洛伐克的原油供应，可能缓解部分欧洲供应压力。不过，印度国有炼油企业减少俄罗斯原油采购，转而寻求中东或美国的替代油源，这可能影响俄罗斯原油出口，间接影响全球供应结构。另一方面，美国原油出口预计回升至每日400万桶以上，可能增加全球市场的供应量，尤其是亚洲地区，因WTI价格优势。

需求端，美国EIA数据显示原油产量引伸需求增加至2073.8万桶/日，较前值1981.3有明显提升，说明需求回升。同时，精炼厂设备利用率上升至96.6%，高于预期的95.7%，显示炼厂开工率提高，加工量增加。但蒸馏燃油需求微降，汽油需求略有上升，可能反映出季节性需求的变化。此外，日本商业原油库存下降，而汽油和煤油库存增加，显示炼厂可能正在为后续需求做准备，但整体需求增长较为温和。

库存方面，美国EIA原油库存大幅减少601.4万桶，远超预期的-175.9万桶，同时库欣库存增加41.9万桶。这表明美国整体商业库存去化明显，但库欣地区库存累积可能压制WTI价格。战略石油储备库存小幅增加22.3万桶，显示政府补库意愿不强。精炼油库存大增234.3万桶，远超预期，而汽油库存减少272万桶，说明馏分油供应过剩，汽油需求相对强劲。成品油进口减少可能加剧了库存波动。

结合资讯，美国炼厂进入维护期，但出口预期增加，这可能使美国原油供应流向国际市场，尤其是亚洲。印度采购转向中东和美国，可能影响俄罗斯的出口策略。同时，地缘政治因素如美国对印度采购俄罗斯油的关税威胁，可能进一步扰乱贸易流向。此外，WTI较中东原油的价格优势可能刺激亚洲买家增加采购，支撑美国出口。

从价差结构看，Brent-WTI价差扩大可能反映欧洲市场紧平衡，而SC相对Brent和WTI的走强可能与国内需求预期有关。不过，SC近月合约的贴水转为负值，可能暗示短期供应压力或交割仓单压力较大，需关注国内库存变化。

综合来看，原油市场呈现多空交织的局面。供应端，美国出口增加、友谊管道恢复以及印度采购结构调整可能增加市场供应，但挪威产量稳定，OPEC+减产持续仍支撑油价。需求端，美国炼厂高开工率和原油需求回升支撑消费，但馏分油库存高企显示柴油需求偏弱。库存去化良好但区域分化，库欣库存增加压制WTI，而商业库存下降提供支撑。地缘政治风险和贸易流向变化增加市场不确定性。

价格走势方面，预计国际油价维持震荡格局。Brent可能在65-67美元区间波动，WTI在61-63美元区间。SC原油受国内需求和人民币汇率影响，可能相对偏强，但需警惕近月合约的贴水压力。短期内缺乏明确单边驱动，市场或继续受库存变化和供需调整主导，需关注美国出口数据及OPEC+政策动向。