

原油库存去化动能趋缓 供需结构转弱压制价格支撑

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

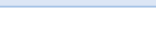
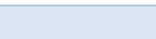
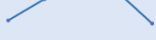
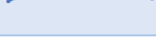
EIA报告显示,截至08月22日当周,美国商业原油库存连续第四周去库2.39百万桶至418.29百万桶,但降幅较前值3.86百万桶收窄;库欣库存超预期减少3.57%至22.63百万桶,创三个月新低。炼厂开工率意外下降2个百分点至94.6%,四周平均加工量环比减少328千桶/日至16880千桶/日,叠加成品油净出口维持5215千桶/天高位,显示夏季出行高峰后炼化环节需求转弱。原油周度产量增至13439千桶/日,创2024年2月以来新高。

库存去化收窄主要受供需两端共同影响。供应端产量连续四周攀升,日均增量57千桶/日支撑商业库存补库潜力。需求侧炼厂季节性检修提前启动压制加工需求,叠加乌克兰持续袭击俄罗斯炼油设施导致原油出口增加(俄8月西部港口装船计划上调20万桶/日),美国四周平均原油净进口环比下滑8.8%至2634千桶/日。馏分油库存超季节性减少1.54%至114.24百万桶,反映工业用油需求韧性尚存,但汽油库存仅微降0.55%,暗示终端消费动能趋缓。

本周数据印证北美市场进入需求季节性拐点。虽原油库存延续去库,但主动补库动力减弱与炼厂低开工形成负向循环,叠加美国战略储备库存连续两周回升释放调控信号,基本面对油价支撑弱化。高盛预警2025Q4起全球供应过剩180万桶/日将加剧远期曲线contango结构,压制近月合约涨幅。地缘溢价伴随俄乌高层谈判预期出现松动,SC原油主力合约单周跌幅达3%,WTI近月合约交投于63-64美元区间未能突破65美元关键阻力位。

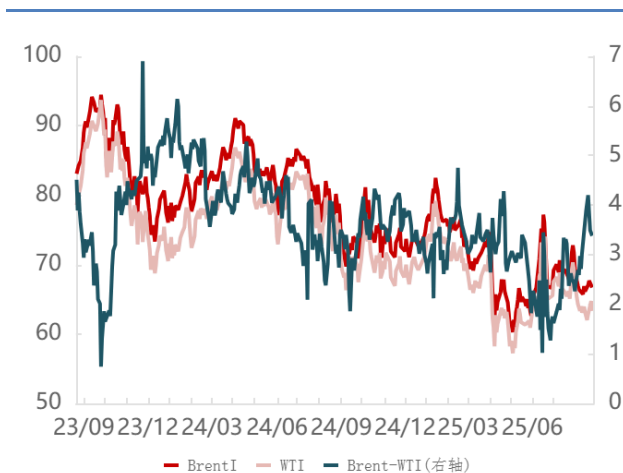
短期油价维持震荡偏弱格局。宏观面美联储9月降息概率降至40%压制风险偏好,美元指数走强加剧大宗商品估值压力。尽管大西洋飓风季对美湾产量存在潜在扰动,但OPEC+增产预期与全球需求季节性回落形成共振,布伦特原油上方70美元/桶压力显著。若9月初炼厂检修规模超预期扩大,或推动商业库存由去转累,油价存在下破60美元/桶风险,建议关注库欣库存重建节奏及成品油裂解价差边际变化。

二、周度数据跟踪

	2025-08-22	2025-08-15	2025-08-08	2025-08-01	变化	变化率	走势	单位
WTI	64	63	63	67	1	1.00%		美元/桶
美国原油周度产量	13,439	13,382	13,327	13,284	57	0.43%		千桶/日
美国周度原油净进口量(4W-Avg)	2,634	2,887	2,887	2,766	-253	-8.76%		千桶/天
美国炼厂原油加工量(4W-Avg)	16,880	17,208	17,180	17,124	-328	-1.91%		千桶/天
美国炼厂周度开工率	95%	97%	96%	97%	-2%	-2.07%		%
美国周度成品油净出口量	5,215	5,211	5,180	5,249	4	0.08%		千桶/天
美国商业原油库存(不含SPR)	418	421	427	424	-2	-0.57%		百万桶
美国库欣原油库存(不含SPR)	23	23	23	23	-1	-3.57%		百万桶
美国战略原油库存	404	403	403	403	1	0.19%		百万桶
美国汽油库存	222	224	226	227	-1	-0.55%		百万桶
美国馏分油库存	114	116	114	113	-2	-1.54%		百万桶
美国航空煤油库存	44	43	44	44	0	0.68%		百万桶
美国其它油品(不含乙醇)库存	325	326	326	323	-1	-0.36%		百万桶

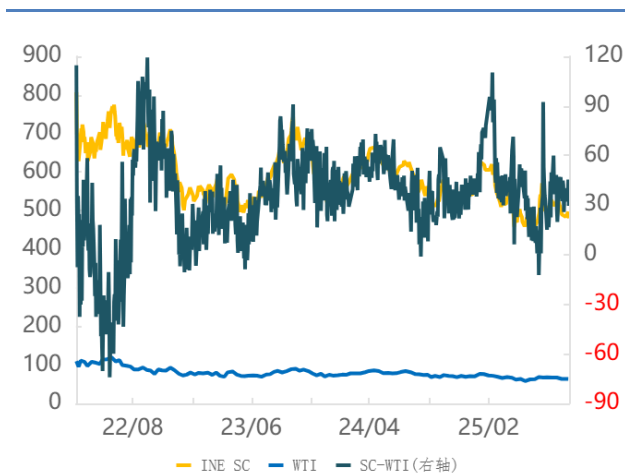
三、产业链数据图表

图1: WTI、Brent首行合约价格及价差



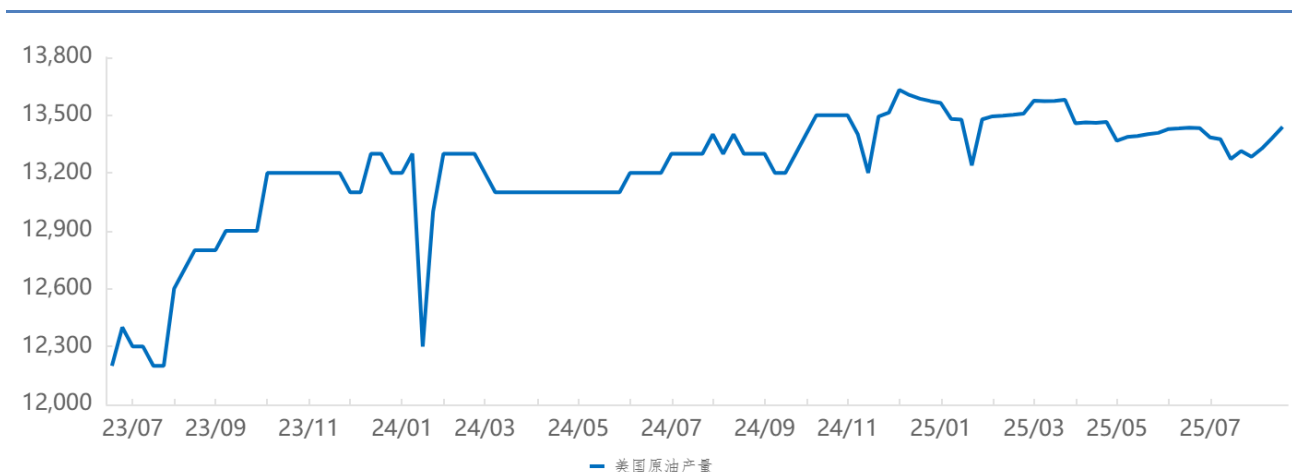
数据来源: EIA

图2: SC 与WTI价差统计



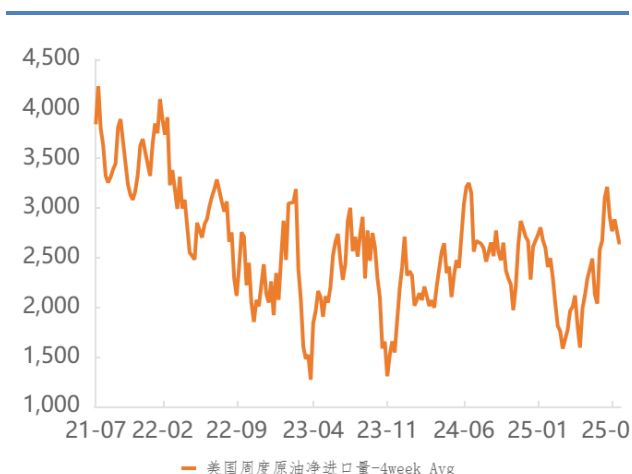
数据来源: EIA

图3: 美国原油周度产量



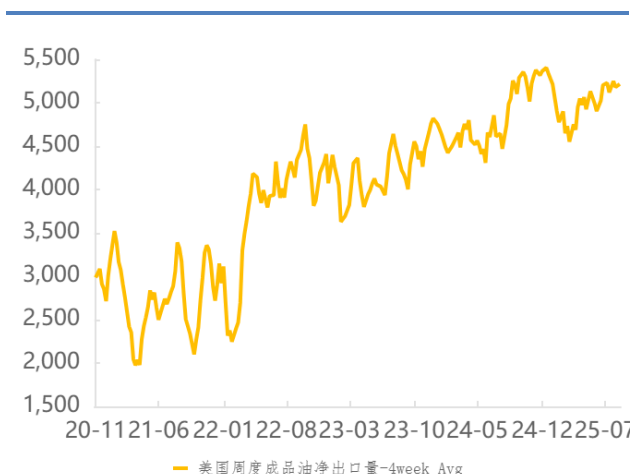
数据来源: EIA

图4: 美国周度原油净进口量



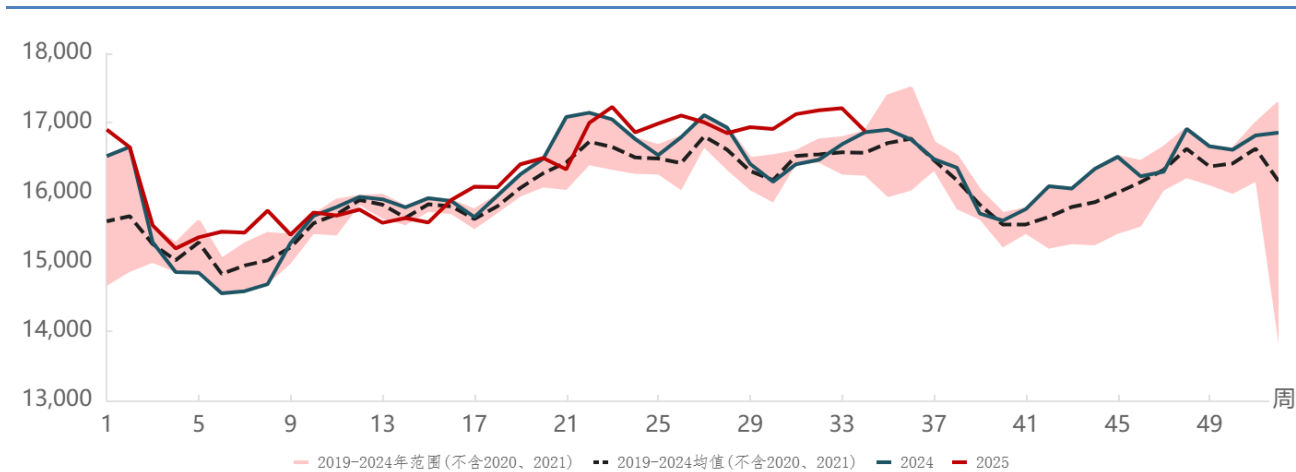
数据来源: EIA

图5: 美国周度成品油净出口量



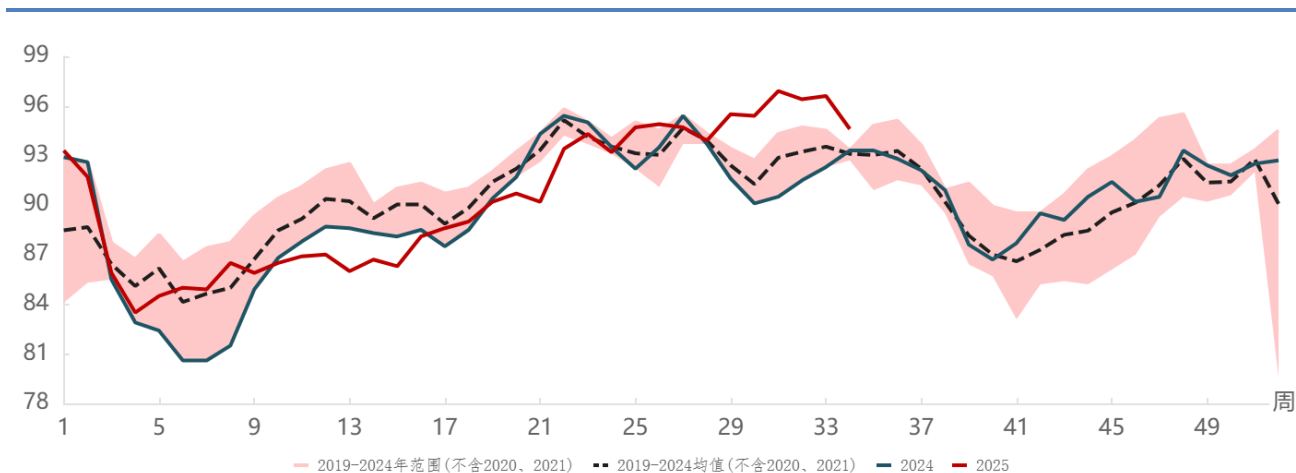
数据来源: EIA

图6：美国炼厂原油加工量



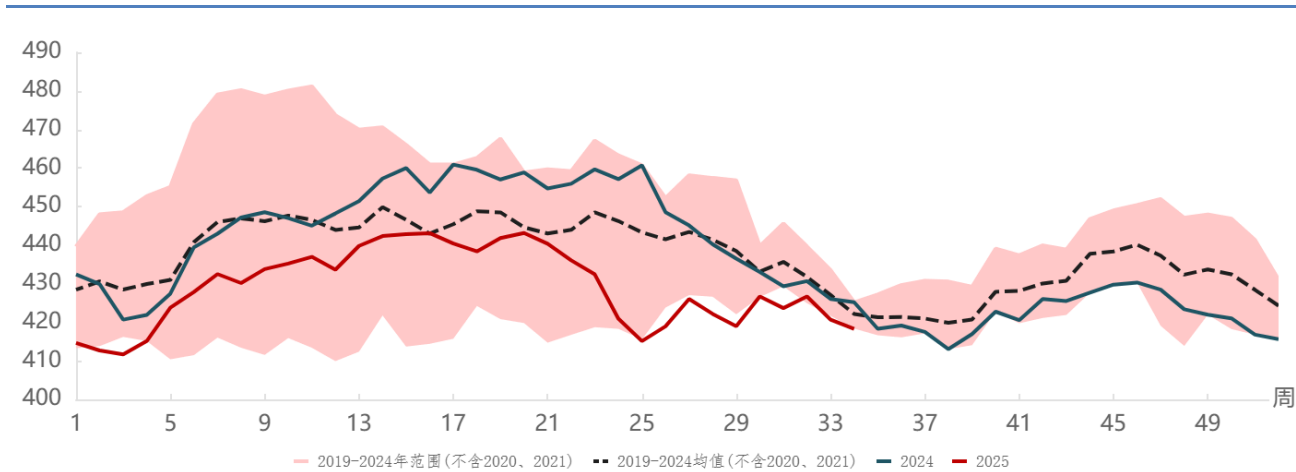
数据来源：EIA

图7：美国炼厂周度开工率



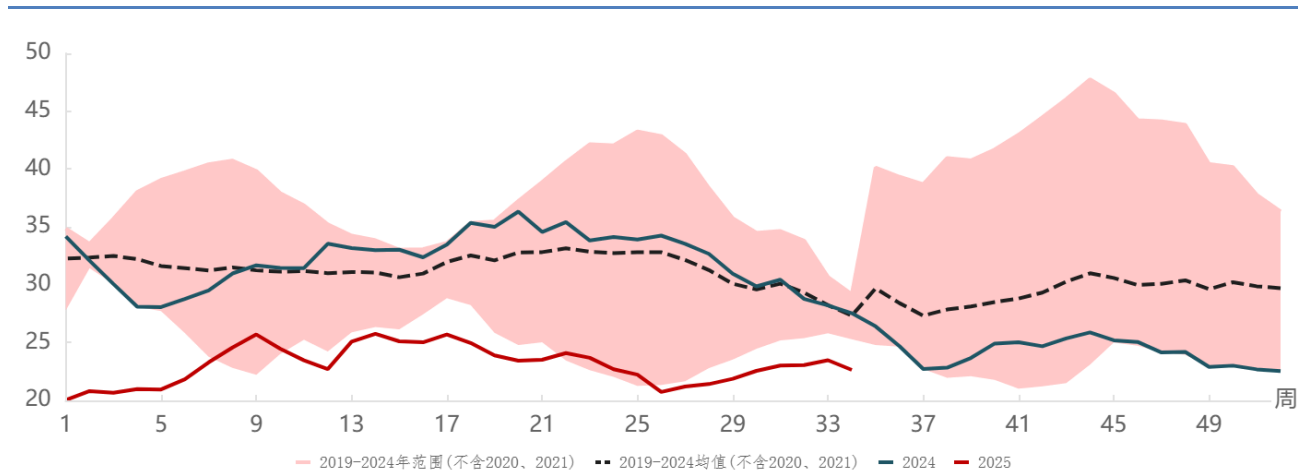
数据来源：EIA

图8：美国商业原油库存（不包含战略储备）



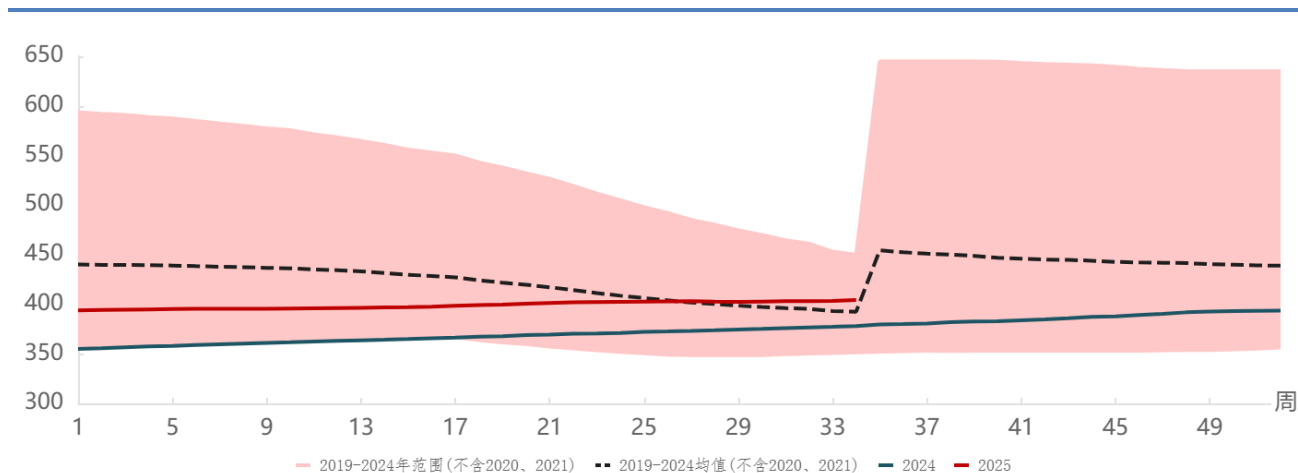
数据来源：EIA

图9：美国库欣原油库存



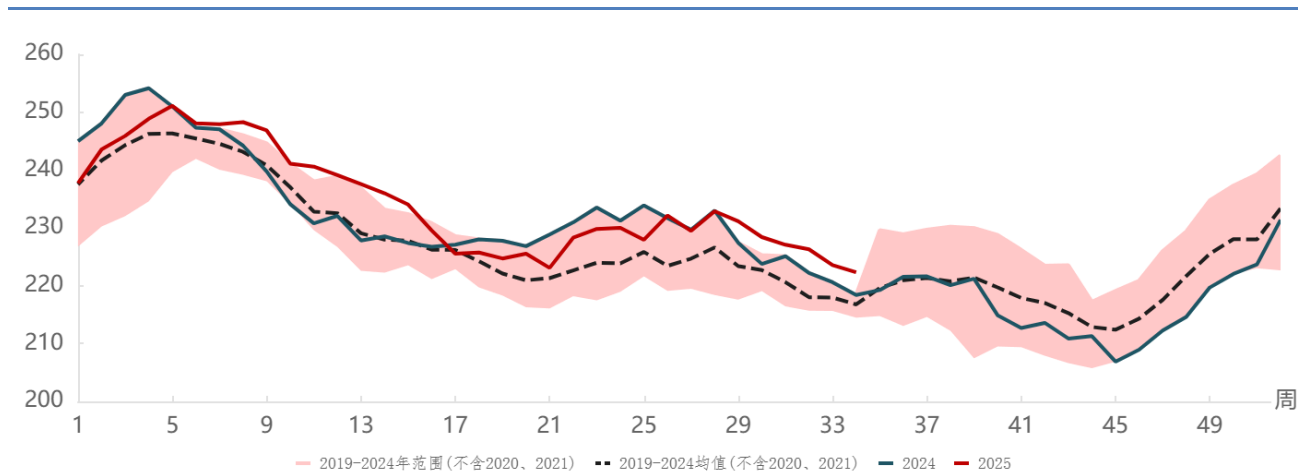
数据来源：EIA

图10：美国战略原油库存



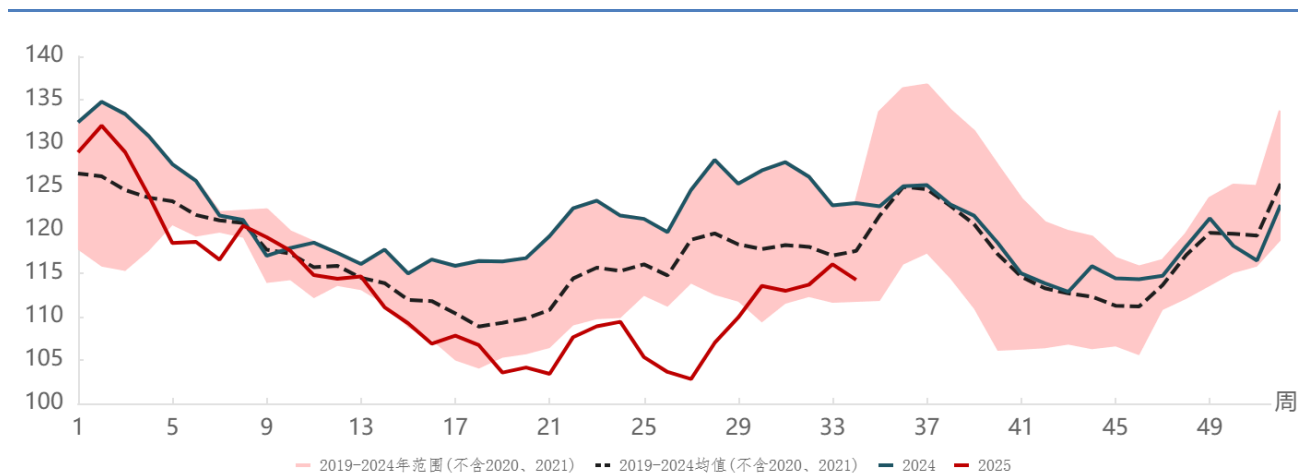
数据来源：EIA

图11：美国汽油库存



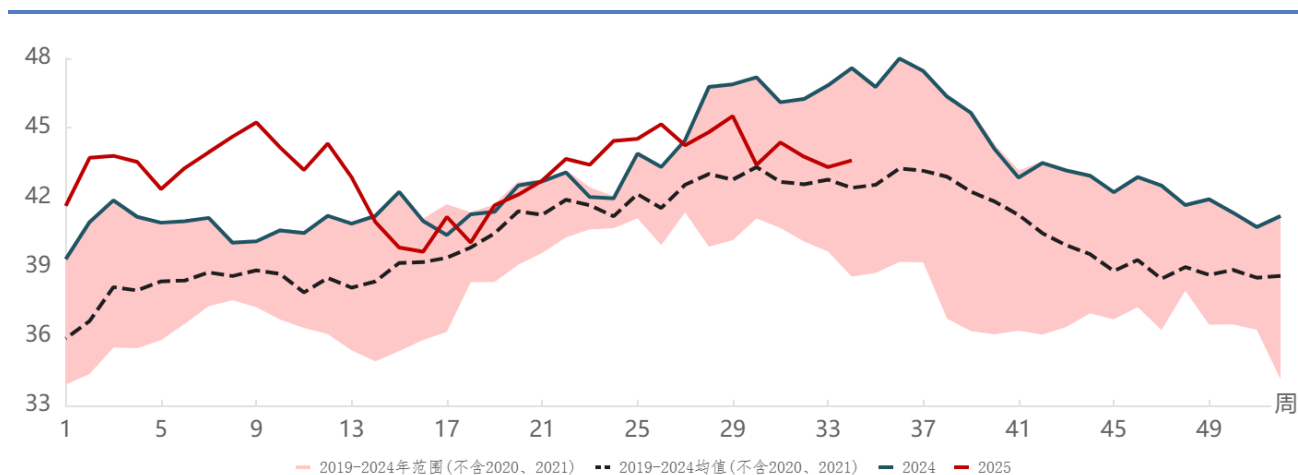
数据来源：EIA

图12: 美国馏分油库存



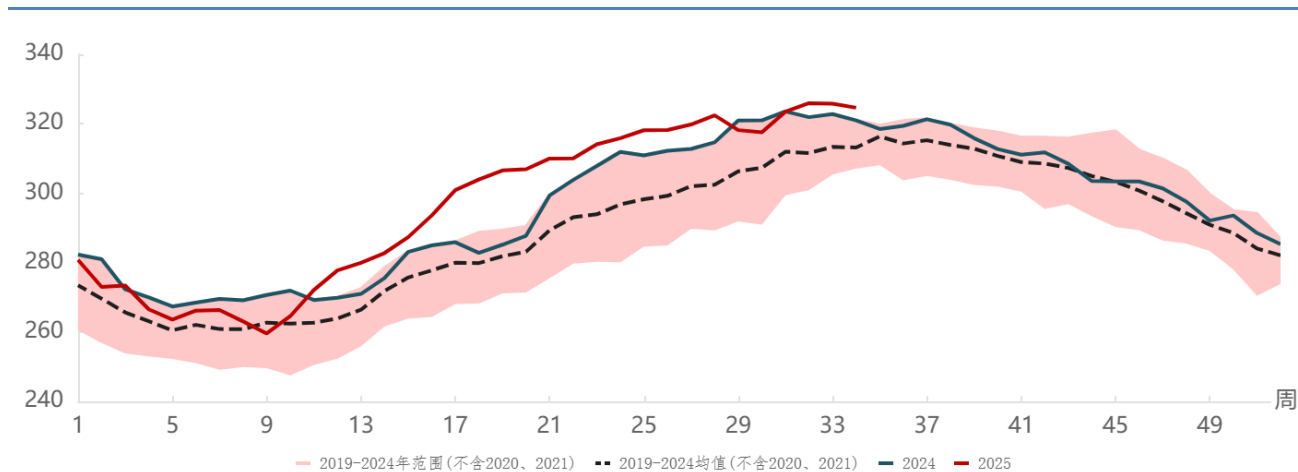
数据来源: EIA

图13: 美国航空煤油库存



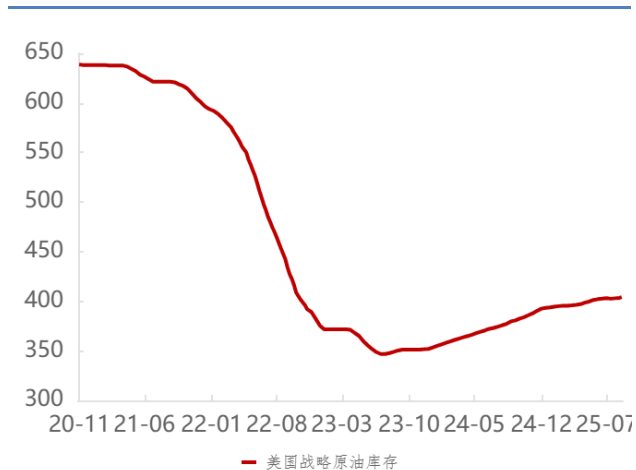
数据来源: EIA

图14: 美国其它油品（不含乙醇）库存



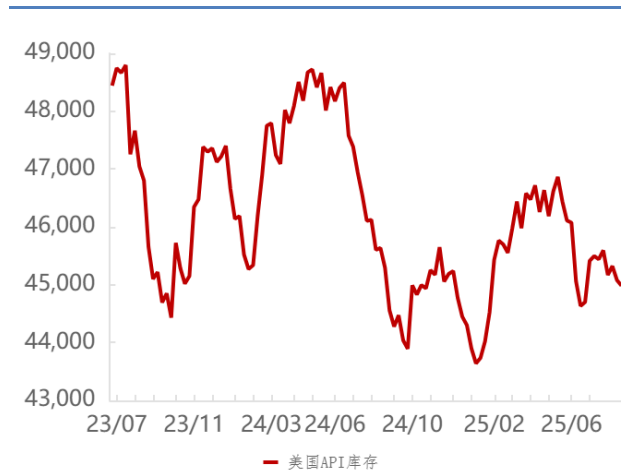
数据来源: EIA

图15: 美国战略原油库存



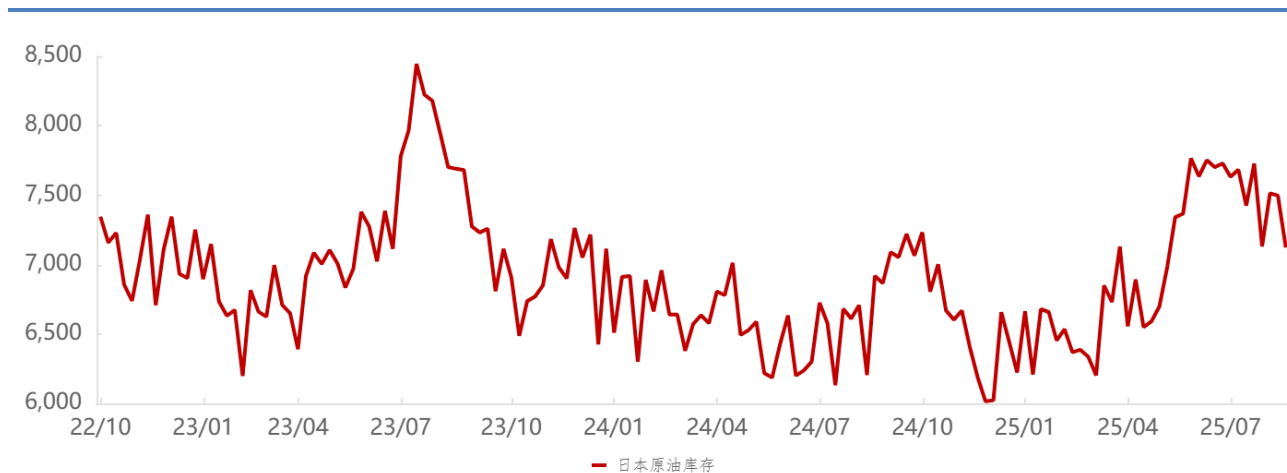
数据来源: EIA

图16: 美国API库存



数据来源: EIA

图17: 日本原油库存



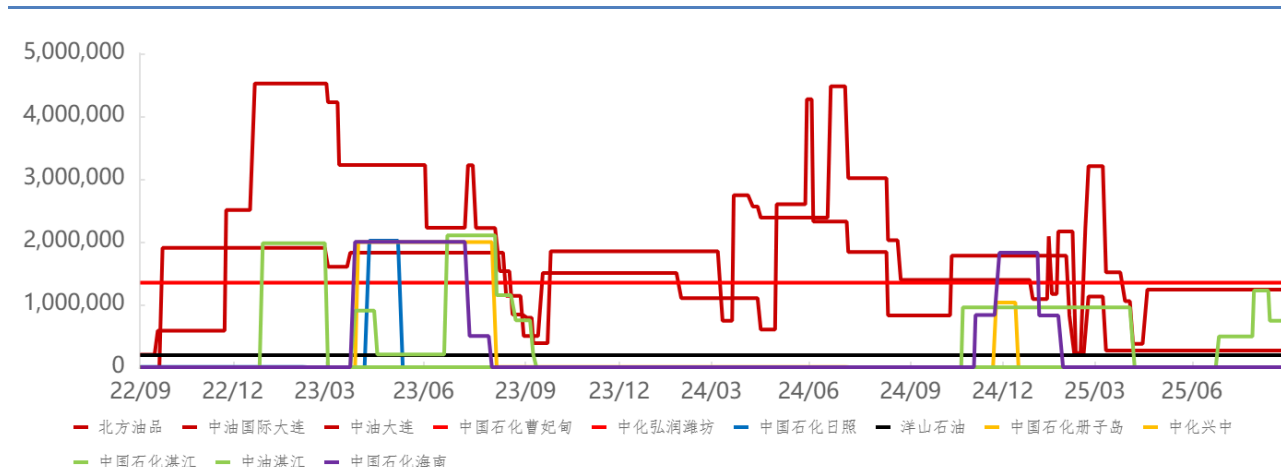
数据来源: EIA

图18: SC原油期货的注册标准仓单数量



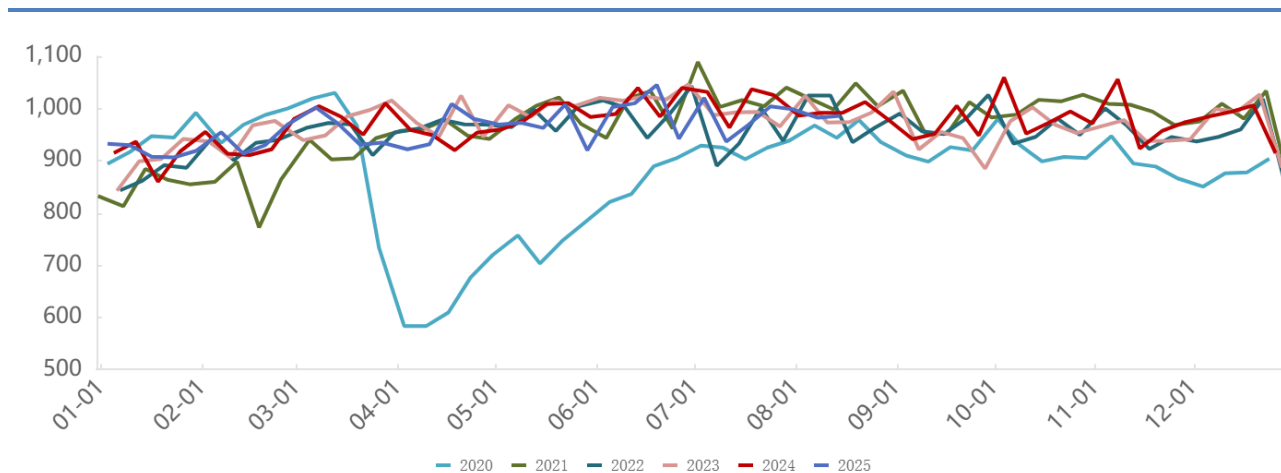
数据来源: EIA

图19: SC原油期货注册标准仓单分布



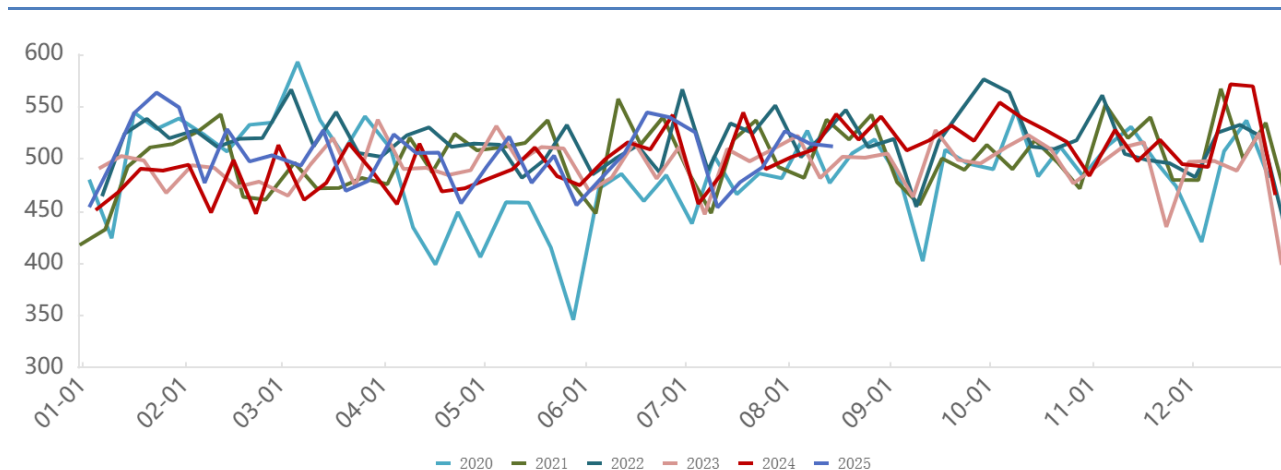
数据来源: EIA

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美国EIA每周石油状况报告的数据变动分析和解读请求。用户给了一个表格，里面有截止2025年8月22日当周的各项数据，包括库存、产量、进口量等，以及相关的资讯信息。我需要按照用户指定的步骤来分析这些数据。

首先，我需要对比前一周或过去四周的数据变动情况，找出关键数据的超预期或异常值。用户要求使用特定术语，如“小幅回落”、“持续去库”等，强调变化率和趋势。我需要从表格中提取每个指标的变化值，看看哪些数据有显著变动。例如，美国商业原油库存减少了2.392百万桶，变化率为-0.57%，这可能属于持续去库，而库欣库存下降3.57%可能值得注意。此外，炼厂开工率下降2.07%至94.6%，这也可能是一个重点，需要分析原因。

接下来，结合产业链因素解释数据变动的原因。用户提到炼厂检修季节、寒潮等因素，但当前数据是8月份，可能涉及炼厂季节性维护结束后的低负荷运行，或者夏季需求高峰后的调整。查看资讯部分，有提到乌克兰对俄罗斯炼油厂的袭击导致110万桶/日的产能关闭，这可能导致原油出口增加，从而影响美国原油进口量。同时，美国周度原油净进口4周均值下降8.76%，可能与国内产量增加有关，产量连续四周上升至13439千桶/日，这也需要分析对库存的影响。

然后，总结本周数据表现，评估对油价的即时影响和短期走势。结合资讯中提到的高盛预测供应过剩和价格下跌，以及SC原油期货下跌的消息，可能对市场情绪有负面影响。同时，地缘政治因素如俄乌冲突和OPEC+决策的不确定性也需要考虑。当前数据中库存下降，但炼厂开工率降低，可能显示需求减弱，同时产量增加，可能导致供需关系变化。

最后，从宏观经济角度分析油价潜在趋势，使用用户提供的术语如“震荡走弱”、“突破受阻”。资讯显示市场对地缘风险消退和季节性需求下滑的担忧，加上高盛预测库存累积，可能导致油价承压。同时，美国提高对印度的关税可能影响原油出口，但印度炼油商削减采购可能抵消部分影响。

我需要确保不引用其他期货公司的观点，保持分析的专业和简洁，避免使用序号，用词准确。需要检查所有数据点是否有显著变化，并合理连接原因和结果。可能需要交叉验证资讯中的事件和数据变动之间的关联，例如炼厂开工率下降是否由于检修或需求变化，或者进口量变化是否受地缘政治影响。

可能需要注意到的关键点包括：商业原油库存连续下降但降幅收窄，库欣库存大幅减少，炼厂加工量和开工率显著下降，而成品油库存如馏分油下降明显，但汽油库存降幅较小。这些都可能影响市场对供需平衡的判断。同时，美国原油产量持续上升，可能在供应端增加压力，抵消部分库存下降的影响。

在总结时，需要综合所有这些因素，指出库存下降与炼厂活动减弱之间的矛盾，以及产量和进口的变化对市场的影响，再加上宏观经济和地缘政治因素，得出油价可能震荡偏弱的结论。