

美国能源署（EIA）油品周度数据跟踪

2025年3月20日 星期四

兴证期货·研究咨询部

能源化工研究团队

能源化工研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

王其强

从业资格编号：F03087180

投资咨询编号：Z0016577

联系人

俞秉甫

从业资格编号：F03123867

yubf@xzfutures.com

内容提要

本周 EIA 数据显示商品原油库存超预期增加但成品油库存减少，整体数据偏中性。具体来看，3月14日当周，EIA 商品原油库存+174.5 万桶，预期+51.2 万桶，前值+144.8 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-100.9 万桶，前值-122.8 万桶。EIA 汽油库存-52.7 万桶，预期-221 万桶，前值-573.7 万桶。EIA 精炼油库存-281.2 万桶，预期-30.1 万桶，前值-155.9 万桶。供应端，美国原油产量环比减少 0.2 万桶/日至 1357.3 万桶/日。需求端，EIA 投产原油量-4.5 万桶/日，前值+32.1 万桶/日。

本周油价走势偏震荡，油价在前期大幅趋势下行之后进入盘整期。基本面角度，原油短期格局仍然偏空。供应端，OPEC+重申自4月份开始执行增产计划，同时美国和俄罗斯关系的修复使得市场预期未来西方国家对俄油的制裁可能会有所放缓，边际上驱动供应进一步宽松。另一方面，预计美国会进一步加强对伊朗石油出口的制裁与限制。需求端，特朗普政府的关税政策不利于全球石油需求增长，本周美联储决定维持利率不变，美联储主席鲍威尔称由于美国的关税政策存在高度不确定，联储不会急于降息。地缘方面，美国誓

言继续攻击也门胡塞武装，直到该组织结束对航船的攻击。短期地缘风险的利多驱动仍在。综合来看，近期原油基本面变化不大，市场更多围绕宏观及政治预期展望交易，预计未来油价将维持震荡偏弱走势，但仍需警惕地缘风险，若地缘局势升级，可能导致油价短期冲高。

1. 周度数据解读

本周 EIA 数据显示商品原油库存超预期增加但成品油库存减少，整体数据偏中性。具体来看，3 月 14 日当周，EIA 商品原油库存+174.5 万桶，预期+51.2 万桶，前值+144.8 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-100.9 万桶，前值-122.8 万桶。EIA 汽油库存-52.7 万桶，预期-221 万桶，前值-573.7 万桶。EIA 精炼油库存-281.2 万桶，预期-30.1 万桶，前值-155.9 万桶。供应端，美国原油产量环比减少 0.2 万桶/日至 1357.3 万桶/日。需求端，EIA 投产原油量-4.5 万桶/日，前值+32.1 万桶/日。

本周油价走势偏震荡，油价在前期大幅趋势下行之后进入盘整期。基本面角度，原油短期格局仍然偏空。供应端，OPEC+重申自 4 月份开始执行增产计划，同时美国和俄罗斯关系的修复使得市场预期未来西方国家对俄油的制裁可能会有所放缓，边际上驱动供应进一步宽松。另一方面，预计美国会进一步加强对伊朗石油出口的制裁与限制。需求端，特朗普政府的关税政策不利于全球石油需求增长，本周美联储决定维持利率不变，美联储主席鲍威尔称由于美国的关税政策存在高度不确定，联储不会急于降息。地缘方面，美国誓言继续攻击也门胡塞武装，直到该组织结束对航船的攻击。短期地缘风险的利多驱动仍在。综合来看，近期原油基本面变化不大，市场更多围绕宏观及政治预期展望交易，预计未来油价将维持震荡偏弱走势，但仍需警惕地缘风险，若地缘局势升级，可能导致油价短期冲高。

2. 重要数据汇总

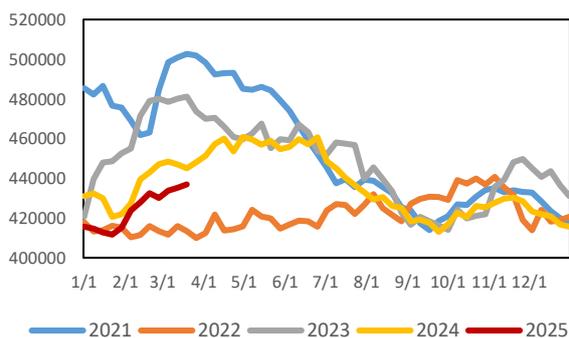
图表 1: EIA 周度报告重要数据汇总

单位: 万桶/日	本期	上期	变化值
美国商品原油库存	43696.8	43522.3	174.5
美国战储SPR原油库存	39586.3	39558.8	27.5
美国库欣原油库存	2346.0	2446.9	-100.9
美国汽油库存	24057.4	24110.1	-52.7
美国柴油库存	10631.8	10871.3	-239.5
美国航煤库存	4317.3	4414.7	-97.4
美国燃料油库存	2340.6	2404.3	-63.7
美国油品总库存	120091.3	119928.2	163.1
美国原油产量	1357.3	1357.5	-0.2
美国原油出口-进口	390.3	111.0	279.3
美国汽油出口-进口	23.7	26.2	-2.5
美国柴油出口-进口	100.4	78.7	21.7
美国炼厂开工率%	86.9	86.5	0.4
美国原油投产量	1566.3	1570.8	-4.5
美国汽油表需	971.1	1002.2	-31.1
美国柴油表需	521.7	485.5	36.2

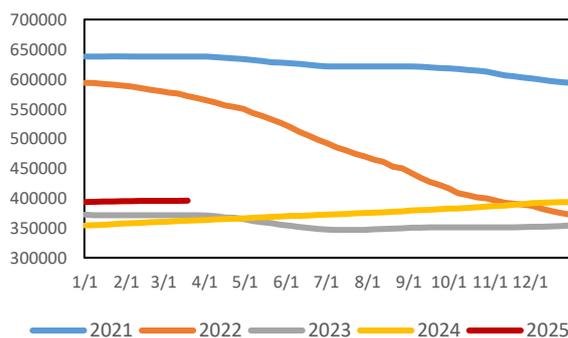
数据来源: EIA; 兴证期货研究咨询部

3. 相关图表

图表 2: 美国商品原油库存 (千桶)

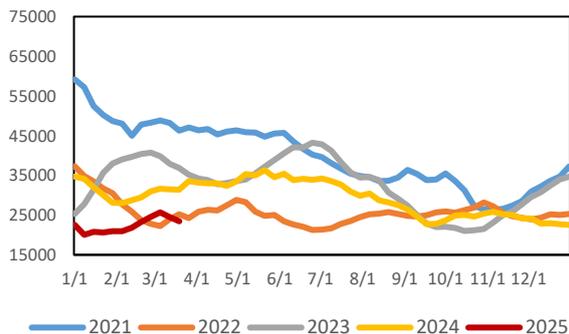


图表 3: 美国 SPR 原油库存 (千桶)

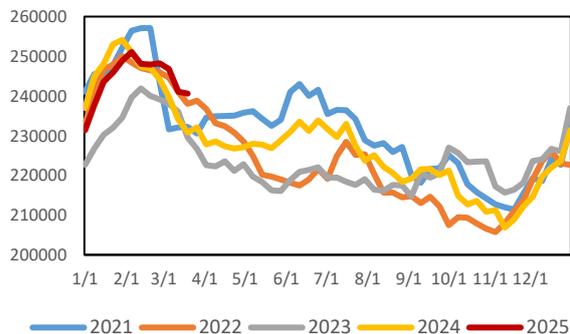


数据来源: EIA; 兴证期货研究咨询部

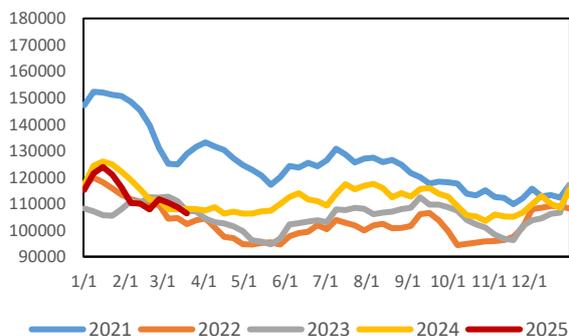
图表 4: 美国库欣原油库存 (千桶)



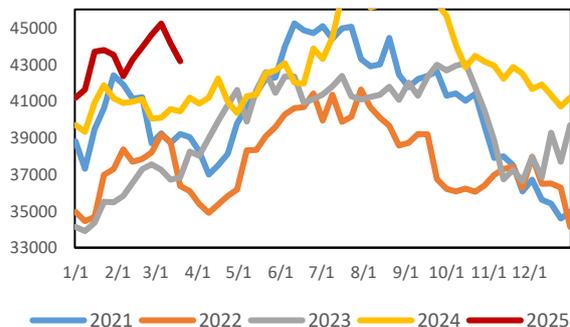
图表 5: 美国汽油库存 (千桶)



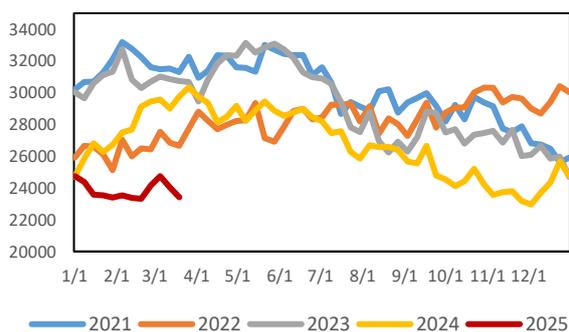
图表 6: 美国柴油库存 (千桶)



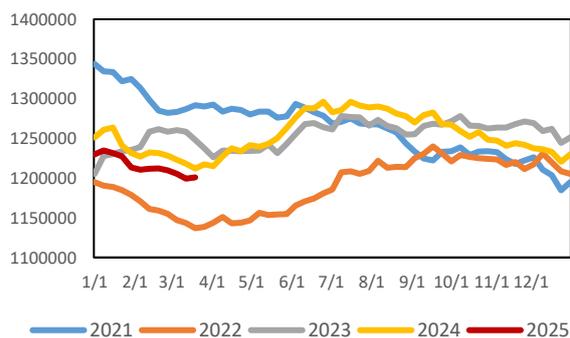
图表 7: 美国航煤库存 (千桶)



图表 8: 美国燃料油库存 (千桶)

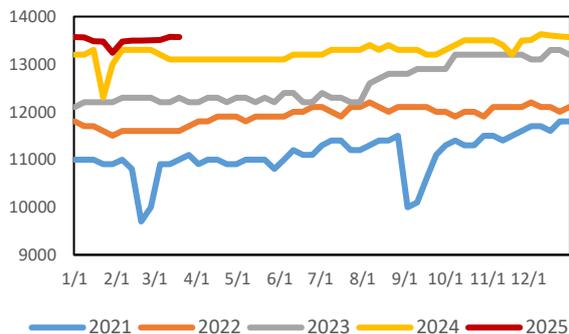


图表 9: 美国油品总库存 (千桶)

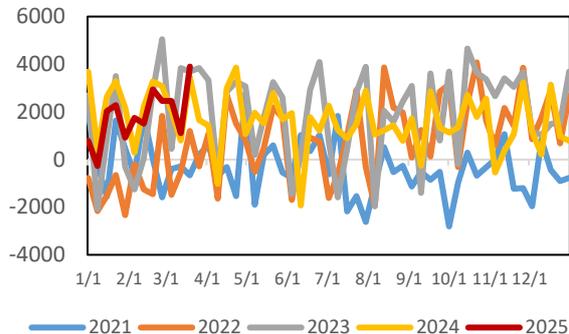


数据来源: EIA; 兴证期货研究咨询部

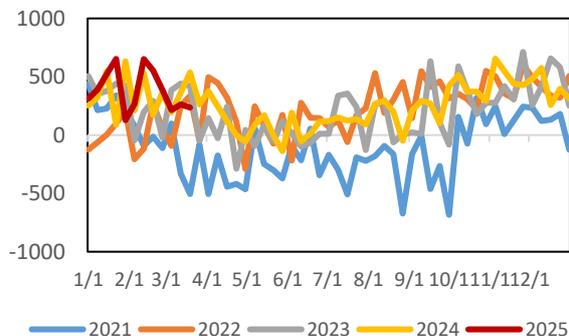
图表 10: 美国原油产量 (千桶/日)



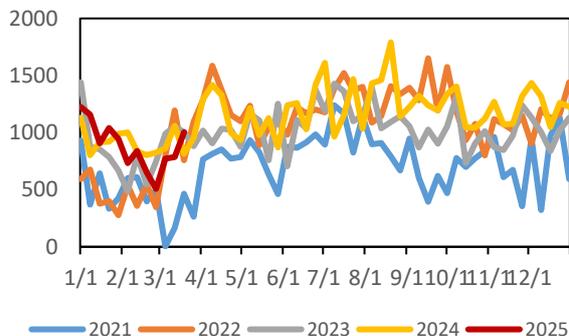
图表 11: 美国原油净出口 (千桶/日)



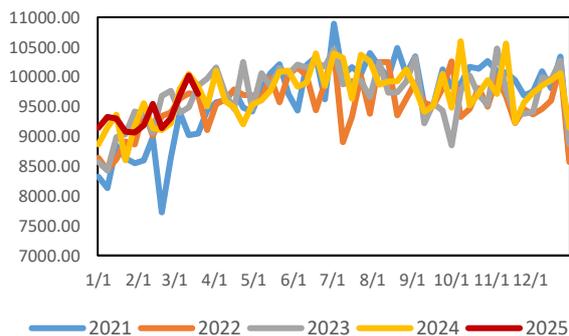
图表 12: 美国汽油净出口 (千桶/日)



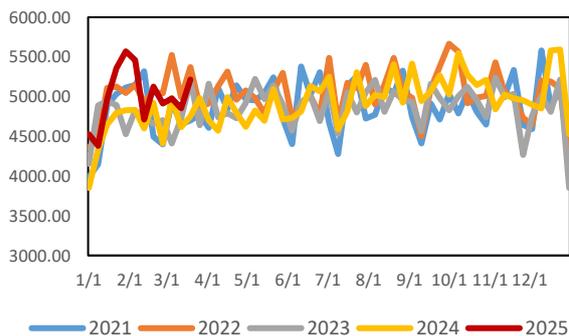
图表 13: 美国柴油净出口 (千桶/日)



图表 14: 美国汽油表需 (千桶/日)

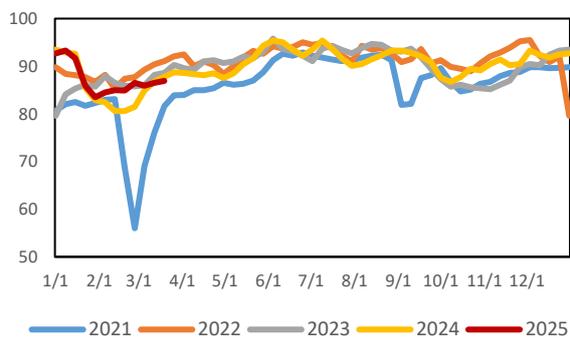


图表 15: 美国柴油表需 (千桶/日)

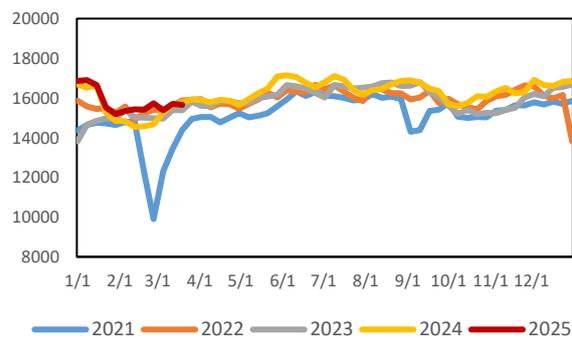


数据来源: EIA; 兴证期货研究咨询部

图表 16: 美国炼厂开工率 (%)



图表 17: 美国原油加工量 (千桶/日)



数据来源: EIA; 兴证期货研究咨询部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。