

美国能源署（EIA）油品周度数据跟踪

2025 年 8 月 28 日 星期四

兴证期货 · 研究咨询部

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

F03123867

yubf@xzfutures.com

内容提要

本期 EIA 数据显示美国商品原油库存及成品油库存均大幅下降,周度数据偏利多市场。此外,原油炼油输入和汽油生产增加,馏分燃料生产减少。原油进口下降,汽油和馏分燃料进口保持稳定;过去四周产品供应总体增长,但汽油供应下降。当前商品原油库存、成品油库存及战储原油库存均低于 5 年均值。

具体来看,8 月 22 日当周,EIA 商品原油库存-239.2 万桶,预期-186.3 万桶,前值-601.4 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-83.8 万桶,前值+41.9 万桶。EIA 汽油库存-123.6 万桶,预期-215.4 万桶,前值-272 万桶。EIA 精炼油库存-178.6 万桶,预期+88.5 万桶,前值+234.3 万桶。供应端,美国原油产量环比增加 5.7 万桶/日至 1343.9 万桶/日。需求端,EIA 投产原油量-32.8 万桶/日,前值+2.8 万桶/日。美国汽油表需 995.4 万桶/日,前值 986.2 万桶/日。美国柴油表需 493.4 万桶/日,前值 491.7 万桶/日。

本周油价偏震荡运行,近期原油基本面无显著变化,市场主要围绕地缘局势展开交易。其中本周二油价出现明显下行主要是因为市场重新评估俄乌局势的影响,上周乌克兰无人机袭击俄罗斯,但当前暂未导致当地供应出现显著下滑。长期来看,对于油价偏弱的观点暂未改变。短期底部位置关注 60 美金附近的美国页岩油平均成本线。其次,若美俄关系发生转向,不排除油价再度上涨的可能。当前美国与俄罗斯的谈判未达成任何官方协议。此外,特朗普的关税政策也存在较多不确定性。因此,短期油价走势更多是“事件驱动性”逻辑。

报告目录

一、周度数据分析及行情解读	3
二、图表分析	4

图表目录

图表 1. EIA 周度报告重要数据汇总	4
图表 2. 美国商品原油库存（千桶）	4
图表 3. 美国 SPR 原油库存（千桶）	4
图表 4. 美国库欣原油库存（千桶）	5
图表 5. 美国汽油库存（千桶）	5
图表 6. 美国柴油库存（千桶）	5
图表 7. 美国航煤库存（千桶）	5
图表 8. 美国燃料油库存（千桶）	5
图表 9. 美国油品总库存（千桶）	5
图表 10. 美国原油产量（千桶/日）	6
图表 11. 美国原油净出口（千桶/日）	6
图表 12. 美国汽油净出口（千桶/日）	6
图表 13. 美国柴油净出口（千桶/日）	6
图表 14. 美国汽油表需（千桶/日）	6
图表 15. 美国柴油表需（千桶/日）	6

一、周度数据分析及行情解读

本期 EIA 数据显示美国商品原油库存及成品油库存均大幅下降，周度数据偏利多市场。此外，原油炼油输入和汽油生产增加，馏分燃料生产减少。原油进口下降，汽油和馏分燃料进口保持稳定；过去四周产品供应总体增长，但汽油供应下降。当前商品原油库存、成品油库存及战略原油库存均低于 5 年均值。

具体来看，8 月 22 日当周，EIA 商品原油库存-239.2 万桶，预期-186.3 万桶，前值-601.4 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-83.8 万桶，前值+41.9 万桶。EIA 汽油库存-123.6 万桶，预期-215.4 万桶，前值-272 万桶。EIA 精炼油库存-178.6 万桶，预期+88.5 万桶，前值+234.3 万桶。供应端，美国原油产量环比增加 5.7 万桶/日至 1343.9 万桶/日。需求端，EIA 投产原油量-32.8 万桶/日，前值+2.8 万桶/日。美国汽油表需 995.4 万桶/日，前值 986.2 万桶/日。美国柴油表需 493.4 万桶/日，前值 491.7 万桶/日。

本周油价偏震荡运行，近期原油基本面无显著变化，市场主要围绕地缘局势展开交易。其中本周二油价出现明显下行主要是因为市场重新评估俄乌局势的影响，上周乌克兰无人机袭击俄罗斯，但当前暂未导致当地供应出现显著下滑。长期来看，对于油价偏弱的观点暂未改变。供应侧，未来 OPEC+ 的产量将会延续上行趋势，同时短期美国很难出现大规模减产。在 OPEC+ 增产的推动下，未来全球石油供应有望持续增加，增速主要取决于 OPEC+ 实际投产进度。需求侧，今年夏季汽油消费旺季临近结束，未来油品需求的增长缺乏新的驱动，在弱宏观以及新能源冲击的背景下，今明两年石油消费增速较疫情前 10 年的均值将会有所放缓。但从短期视角来看，油价走势存在较多变数，其中“X”因素为地缘局势。首先，油价在跌至前低之后存在低位盘整的可能，再度大跌下挫需要出现新的利空驱动。短期底部位置关注 60 美金附近的美国页岩油平均成本线。其次，若美俄关系发生转向，不排除油价再度上涨的可能。当前美国与俄罗斯的谈判未达成任何官方协议。此外，特朗普的关税政策也存在较多不确定性。因此，短期油价走势更多是“事件驱动性”逻辑。

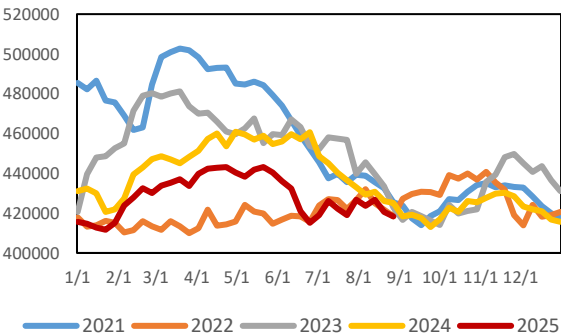
图表 1. EIA 周度报告重要数据汇总

单位：万桶/日	本期	上期	变化值
美国商品原油库存	41829.2	42068.4	-239.2
美国战储SPR原油库存	40420.1	40342.5	77.6
美国库欣原油库存	2263.2	2347.0	-83.8
美国汽油库存	22233.4	22357.0	-123.6
美国柴油库存	10516.2	10674.4	-158.2
美国航煤库存	4358.9	4329.6	29.3
美国燃料油库存	2012.5	1980.9	31.6
美国油品总库存	125871.8	126311.2	-439.4
美国原油产量	1343.9	1338.2	5.7
美国原油出口-进口	138.6	224.7	-86.1
美国汽油出口-进口	-5.3	36.4	-41.7
美国柴油出口-进口	133.2	102.8	30.4
美国炼厂开工率%	94.6	96.6	-2.0
美国原油投产量	1688.0	1720.8	-32.8
美国汽油表需	995.4	986.2	9.2
美国柴油表需	493.4	491.7	1.7

数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

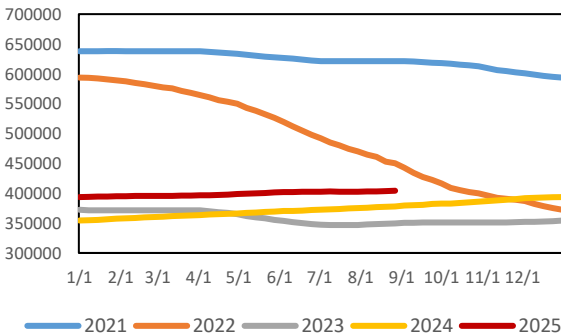
二、图表分析

图表 2. 美国商品原油库存（千桶）



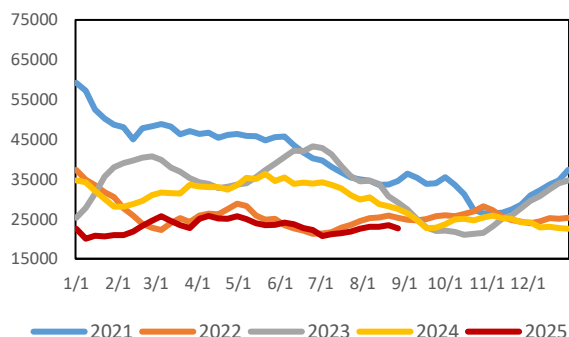
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 3. 美国 SPR 原油库存（千桶）



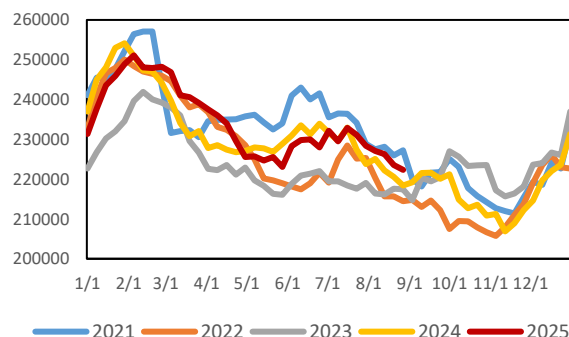
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 4. 美国库欣原油库存（千桶）



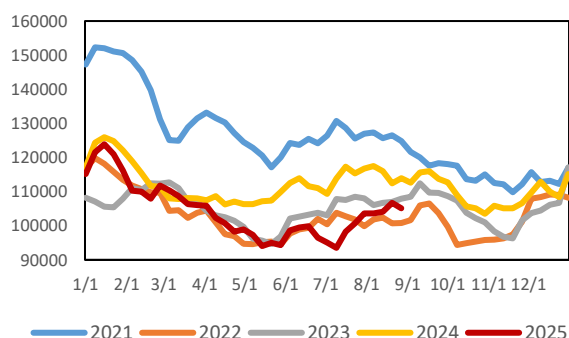
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 5. 美国汽油库存（千桶）



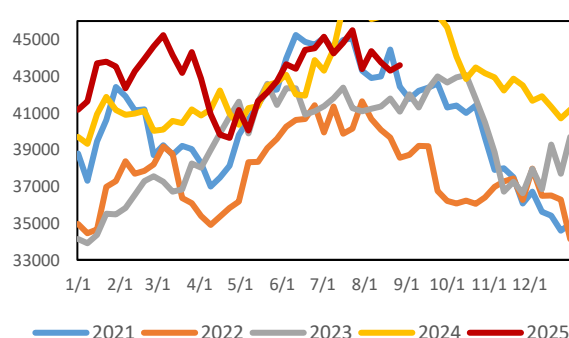
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 6. 美国柴油库存（千桶）



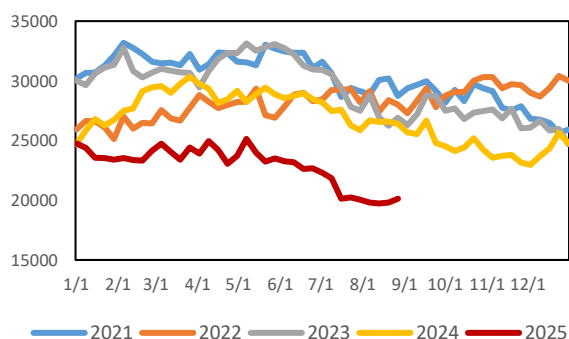
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 7. 美国航煤库存（千桶）



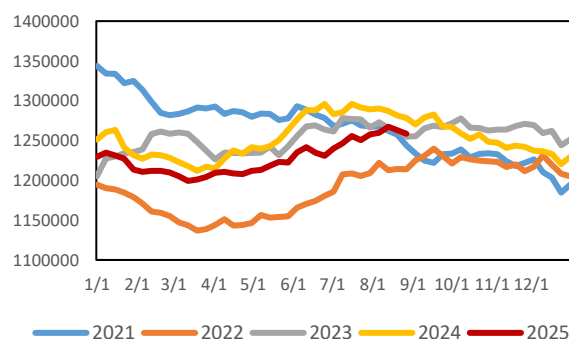
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 8. 美国燃料油库存（千桶）



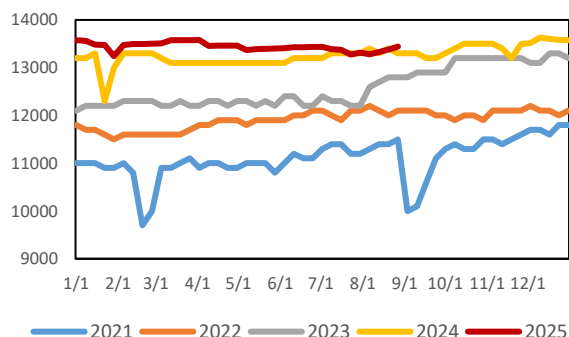
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 9. 美国油品总库存（千桶）



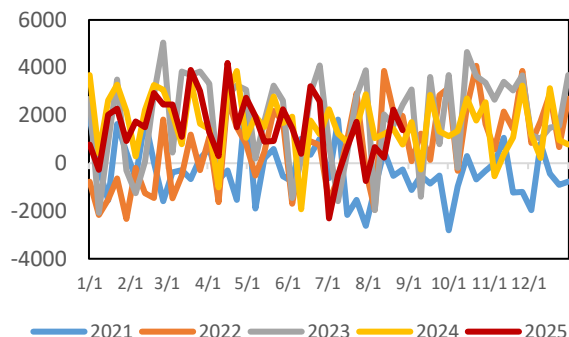
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 10. 美国原油产量（千桶/日）



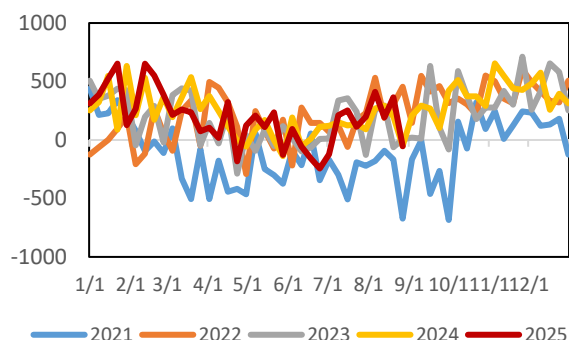
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 11. 美国原油净出口（千桶/日）



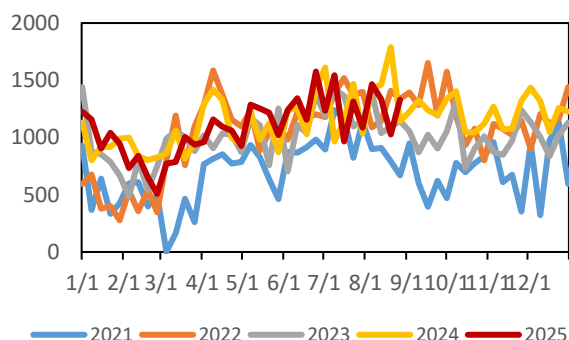
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 12. 美国汽油净出口（千桶/日）



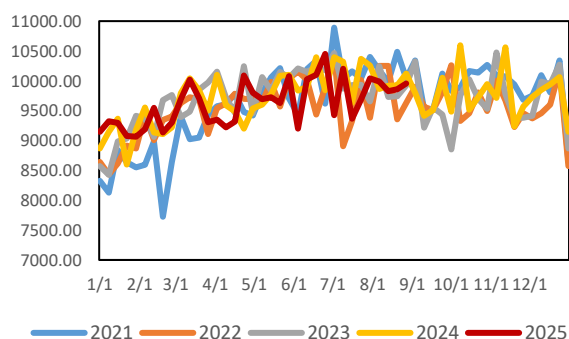
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 13. 美国柴油净出口（千桶/日）



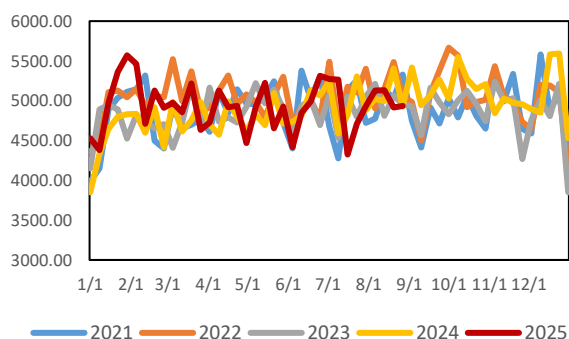
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 14. 美国汽油表需（千桶/日）



数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

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

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。

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。