

美国能源署（EIA）油品周度数据跟踪

2025 年 9 月 18 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

本周 EIA 数据显示美国商品原油库存及汽油库存均超预期减少，周度数据偏利多市场。具体来看，9 月 12 日当周，EIA 商品原油库存-928.5 万桶，预期-85.7 万桶，前值+393.9 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-29.6 万桶，前值-36.5 万桶。EIA 汽油库存-234.7 万桶，预期+6.8 万桶，前值+145.8 万桶。EIA 精炼油库存+404.6 万桶，预期+97.5 万桶，前值+471.5 万桶。供应端，美国原油产量环比减少 1.3 万桶/日至 1348.2 万桶/日。需求端，EIA 投产原油量-39.4 万桶/日，前值-5.1 万桶/日。美国汽油表需 978.2 万桶/日，前值 950.2 万桶/日。美国柴油表需 444.9 万桶/日，前值 471.8 万桶/日。

尽管 9 月 7 日的 OPEC+会议标志着该集团计划于今年 10 月份开启第二轮增产（即逐步解除 2023 年 6 月宣布的 165 万桶/日的减产方案），这将从供应端利空原油市场，但油价确在 9 月 8 日起出现一轮趋势反弹行情，这主要与近期全球地缘风险再度上移相关。首先，对于本月 OPEC+会议的内容，市场已经进行了提前交易，在会议前的 9 月 3 日至 9 月 5 日三个交易日内，国际油价累计跌幅超 5%。因此，油价在利空消息落地之后倾向于见底企稳，而地缘风险的上移则进一步驱动油价上涨。9 月 9 日，以色列在卡塔尔对哈马斯领导人发动空袭，进一步升级了其中东的军事行动。同时，近期美国继续威胁要对包括中国和印度在内的俄罗斯石油买家实施新的制裁，希望通过限制俄油出口来结束“俄乌冲突”。最后，自 8 月份起，乌克兰再次加大力度使用无人机袭击俄罗斯炼厂及相关能源设施，市场开始炒作对未来俄油



供应下滑的担忧。本周美联储降息 25 个基点，历史回溯看，油价表现与联储降息之间并无明显相关性，且在降息周期中，油价下跌的概率要高于上涨的概率，因此，无法用降息的逻辑去交易原油。综合来看，短期油价震荡运行，价格走势主要受到地缘及美国贸易谈判进展的影响。长期来看，在 OPEC+继续加速增产的背景下，维持中长线油价偏弱的观点。

报告目录

一、周度数据分析及行情解读	4
二、图表分析	5

图表目录

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

一、周度数据分析及行情解读

本周 EIA 数据显示美国商品原油库存及汽油库存均超预期减少，周度数据偏利多市场。具体来看，9 月 12 日当周，EIA 商品原油库存-928.5 万桶，预期-85.7 万桶，前值+393.9 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-29.6 万桶，前值-36.5 万桶。EIA 汽油库存-234.7 万桶，预期+6.8 万桶，前值+145.8 万桶。EIA 精炼油库存+404.6 万桶，预期+97.5 万桶，前值+471.5 万桶。供应端，美国原油产量环比减少 1.3 万桶/日至 1348.2 万桶/日。需求端，EIA 投产原油量-39.4 万桶/日，前值-5.1 万桶/日。美国汽油表需 978.2 万桶/日，前值 950.2 万桶/日。美国柴油表需 444.9 万桶/日，前值 471.8 万桶/日。

尽管 9 月 7 日的 OPEC+会议标志着该集团计划于今年 10 月份开启第二轮增产（即逐步解除 2023 年 6 月宣布的 165 万桶/日的减产方案），这将从供应端利空原油市场，但油价确在 9 月 8 日起出现一轮趋势反弹行情，这主要与近期全球地缘风险再度上移相关。首先，对于本月 OPEC+会议的内容，市场已经进行了提前交易，在会议前的 9 月 3 日至 9 月 5 日三个交易日内，国际油价累计跌幅超 5%。因此，油价在利空消息落地之后倾向于见底企稳，而地缘风险的上移则进一步驱动油价上涨。9 月 9 日，以色列在卡塔尔对哈马斯领导人发动空袭，进一步升级了其中东的军事行动。同时，近期美国继续威胁要对包括中国和印度在内的俄罗斯石油买家实施新的制裁，希望通过限制俄油出口来结束“俄乌冲突”。最后，自 8 月份起，乌克兰再次加大力度使用无人机袭击俄罗斯炼厂及相关能源设施，市场开始炒作对未来俄油供应下滑的担忧。本周美联储降息 25 个基点，历史回溯看，油价表现与联储降息之间并无明显相关性，且在降息周期中，油价下跌的概率要高于上涨的概率，因此，无法用降息的逻辑去交易原油。综合来看，短期油价震荡运行，价格走势主要受到地缘及美国贸易谈判进展的影响。长期来看，在 OPEC+继续加速增产的背景下，维持中长线油价偏弱的观点。

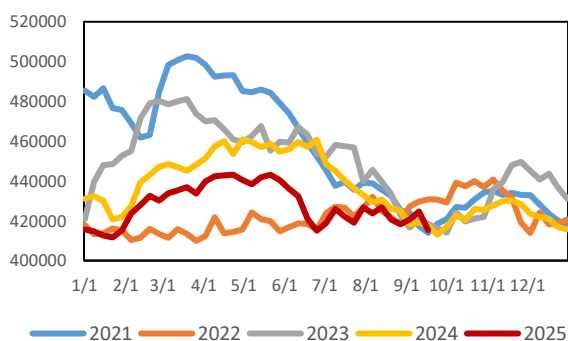
图表 1. EIA 周度报告重要数据汇总

单位：万桶/日	本期	上期	变化值
美国商品原油库存	41536.1	42464.6	-928.5
美国战储SPR原油库存	40572.8	40522.4	50.4
美国库欣原油库存	2356.1	2385.7	-29.6
美国汽油库存	21765.0	21999.7	-234.7
美国柴油库存	11382.8	11082.7	300.1
美国航煤库存	4389.9	4326.7	63.2
美国燃料油库存	2079.8	2120.7	-40.9
美国油品总库存	128242.1	128125.0	117.1
美国原油产量	1348.2	1349.5	-1.3
美国原油出口-进口	486.2	-78.1	564.3
美国汽油出口-进口	40.3	31.2	9.1
美国柴油出口-进口	75.6	117.7	-42.1
美国炼厂开工率%	93.3	94.9	-1.6
美国原油投产量	1642.4	1681.8	-39.4
美国汽油表需	978.2	950.2	28.1
美国柴油表需	444.9	471.8	-27.0

数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

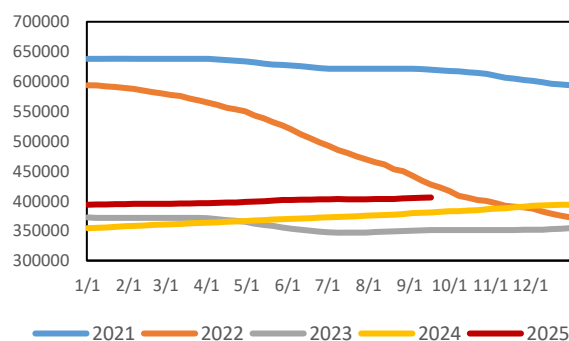
二、图表分析

图表 2. 美国商品原油库存（千桶）



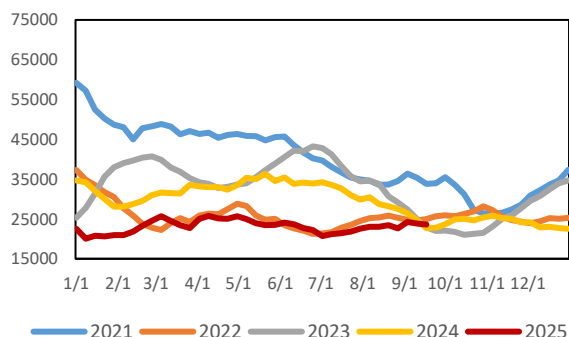
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 3. 美国 SPR 原油库存（千桶）



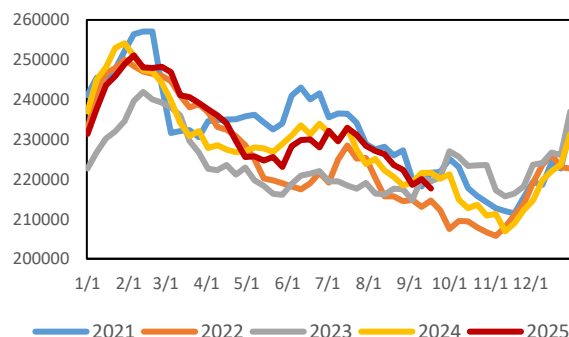
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 4. 美国库欣原油库存（千桶）



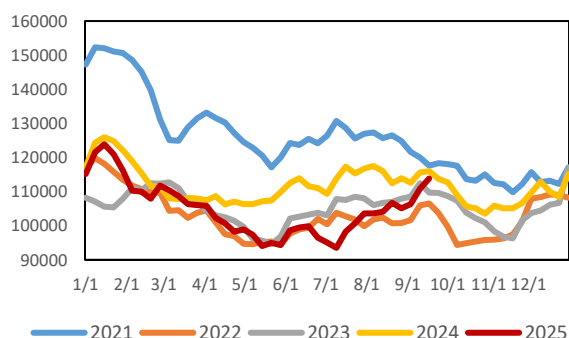
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 5. 美国汽油库存（千桶）



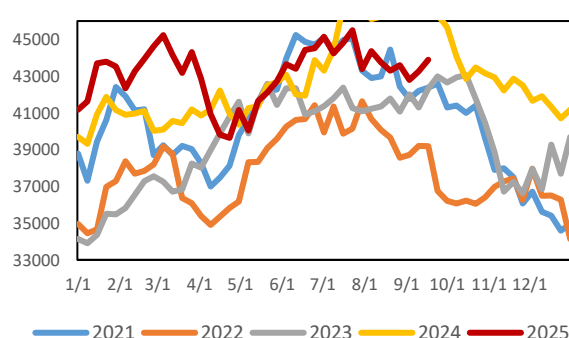
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 6. 美国柴油库存（千桶）



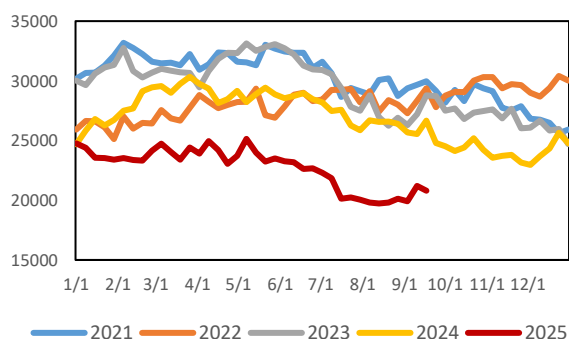
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 7. 美国航煤库存（千桶）



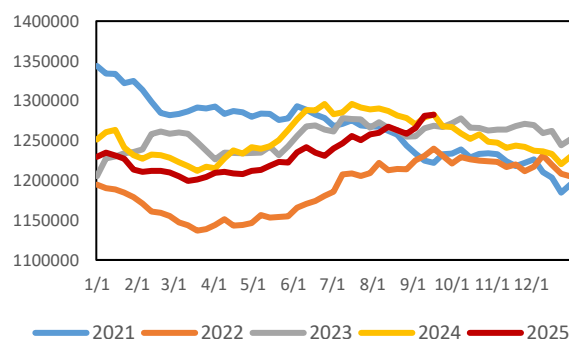
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 8. 美国燃料油库存（千桶）



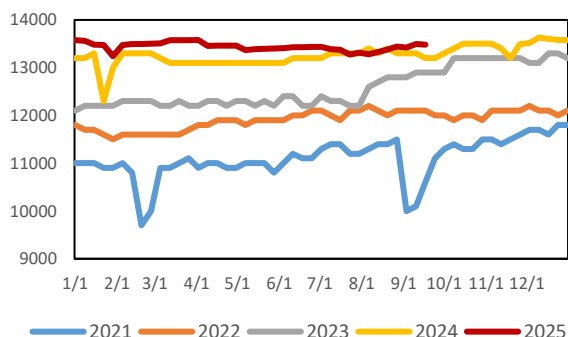
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 9. 美国油品总库存（千桶）



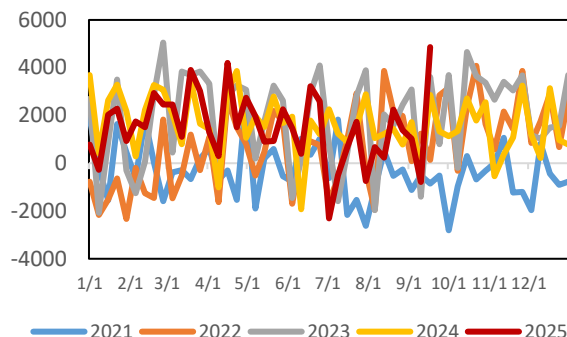
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 10. 美国原油产量（千桶/日）



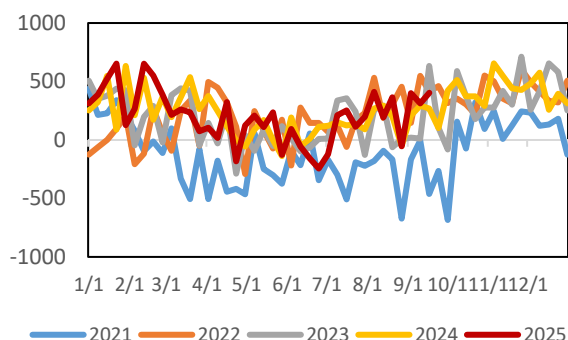
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 11. 美国原油净出口（千桶/日）



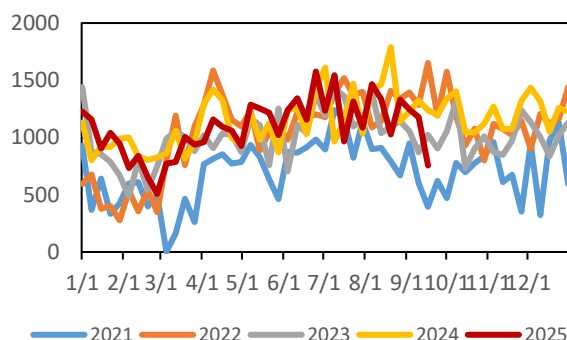
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 12. 美国汽油净出口（千桶/日）



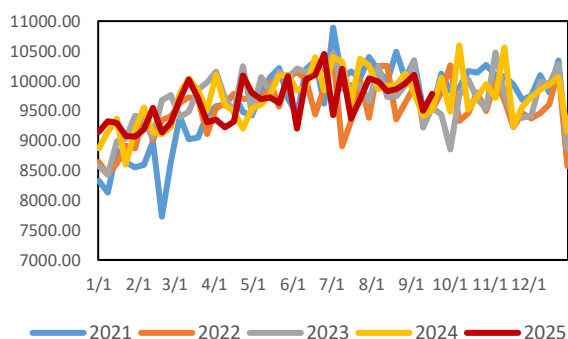
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 13. 美国柴油净出口（千桶/日）



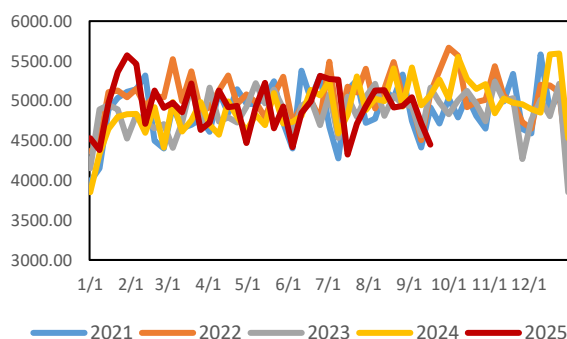
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

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。