

美国能源署（EIA）油品周度数据跟踪

2025 年 11 月 20 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

吴森宇

从业资格编号: F03121615

投资咨询编号: Z0023000

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超预期减少,但成品油库存超预期增加,周度数据偏中性。具体来看,11月14日当周,EIA 商品原油库存-342.6 万桶,预期-60.3 万桶,前值+641.3 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-69.8 万桶,前值-34.6 万桶。EIA 汽油库存+232.7 万桶,预期-22.7 万桶,前值-94.5 万桶。EIA 精炼油库存+17.1 万桶,预期-121.5 万桶,前值-63.7 万桶。供应端,美国原油产量环比减少 2.8 万桶/日至 1383.4 万桶/日。需求端,EIA 投产原油量+25.9 万桶/日,前值+71.7 万桶/日。当前美国商品原油库存较同期五年平均水平低约 5%;汽油库存较同期五年平均水平低约 3%;精炼油库存较同期五年平均水平低约 7%;丙烷/丙烯库存较同期五年平均水平高约 16%。上周美国原油产量小幅下降但仍处于历史高位。过去四周油品总供应量为 2060 万桶/日,同比下降 0.2%;其中车用汽油供应量为 880 万桶/日,同比下降 1.2%;馏分油供应量为 380 万桶/日,同比上升 0.2%。上周美国原油进口量为 600 万桶/日,环比增加 72.9 万桶/日。过去四周原油进口量为 550 万桶/日,同比下降 16.1%;其中上周车用汽油进口总量(含成品汽油及调和组分)为 64.8 万桶/日;馏分燃料进口量为 8.8 万桶/日。

本周国际油价呈现宽幅震荡走势,波动率显著提升。短期来看,俄乌地缘风险溢价有所回落:俄罗斯黑海关键出口枢纽新罗西斯克港在遭遇乌克兰袭击暂停运营两天后已恢复装船作业;此外,周三市场传闻美国前总统特朗普团队正与俄方秘密磋商一项旨在结束乌克兰冲突的和平计划,该方案包含冲突后的美俄关系框架,可能为俄罗斯能源出口解除

部分限制。受此消息影响，当日油价承压大幅下跌。从基本面角度看，OPEC+10月总产量环比下降55万桶/日，主要因部分成员国面临产能瓶颈或已超额完成生产配额，实际增产能力有限。美国原油产量虽维持历史高位，但下游需求预期疲软，市场对供应过剩的担忧仍在。本月国际三大能源机构（IEA、EIA、OPEC）相继发布报告，均对未来油价持谨慎态度，并预警潜在供应过剩风险。本周的EIA数据显示，美国商业原油库存降幅超预期，但成品油库存累积超预期，整体数据影响偏中性。综合来看，尽管当前主流机构对未来原油基本面偏弱的预期较为一致，但我们认为油价在前低位置（布伦特原油60美元/桶或WTI原油55美元/桶附近）或存在支撑，因低迷的油价和悲观的预期导致OPEC+已经暂停了明年1季度的增产计划，同时注意短期地缘局势变化对油价的扰动。

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超预期减少，但成品油库存超预期增加，周度数据偏中性。具体来看，11 月 14 日当周，EIA 商品原油库存-342.6 万桶，预期-60.3 万桶，前值+641.3 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-69.8 万桶，前值-34.6 万桶。EIA 汽油库存+232.7 万桶，预期-22.7 万桶，前值-94.5 万桶。EIA 精炼油库存+17.1 万桶，预期-121.5 万桶，前值-63.7 万桶。供应端，美国原油产量环比减少 2.8 万桶/日至 1383.4 万桶/日。需求端，EIA 投产原油量+25.9 万桶/日，前值+71.7 万桶/日。当前美国商品原油库存较同期五年平均水平低约 5%；汽油库存较同期五年平均水平低约 3%；精炼油库存较同期五年平均水平低约 7%；丙烷/丙烯库存较同期五年平均水平高约 16%。上周美国原油产量小幅下降但仍处于历史高位。过去四周油品总供应量为 2060 万桶/日，同比下降 0.2%；其中车用汽油供应量为 880 万桶/日，同比下降 1.2%；馏分油供应量为 380 万桶/日，同比上升 0.2%。上周美国原油进口量为 600 万桶/日，环比增加 72.9 万桶/日。过去四周原油进口量为 550 万桶/日，同比下降 16.1%；其中上周车用汽油进口总量（含成品汽油及调和组分）为 64.8 万桶/日；馏分燃料进口量为 8.8 万桶/日。

本周国际油价呈现宽幅震荡走势，波动率显著提升。短期来看，俄乌地缘风险溢价有所回落：俄罗斯黑海关键出口枢纽新罗西斯克港在遭遇乌克兰袭击暂停运营两天后已恢复装船作业；此外，周三市场传闻美国前总统特朗普团队正与俄方秘密磋商一项旨在结束乌克兰冲突的和平计划，该方案包含冲突后的美俄关系框架，可能为俄罗斯能源出口解除部分限制。受此消息影响，当日油价承压大幅下跌。从基本面角度看，OPEC+10 月总产量环比下降 55 万桶/日，主要因部分成员国面临产能瓶颈或已超额完成生产配额，实际增产能力有限。美国原油产量虽维持历史高位，但下游需求预期疲软，市场对供应过剩的担忧仍在。本月国际三大能源机构（IEA、EIA、OPEC）相继发布报告，均对未来油价持谨慎态度，并预警潜在供应过剩风险。本周的 EIA 数据显示，美国商业原油库存降幅超预期，但成品油库存累积超预期，整体数据影响偏中性。综合来看，尽管当前主流机构对未来原油基本面偏弱的预期较为一致，但我们认为油价在前低位置（布伦特原油 60 美元/桶或 WTI 原油 55 美元/桶附近）或存在支撑，因低迷的油价和悲观的预期导致 OPEC+已经暂停了明年 1 季度的增产计划，同时注意短期地缘局势变化对油价的扰动。

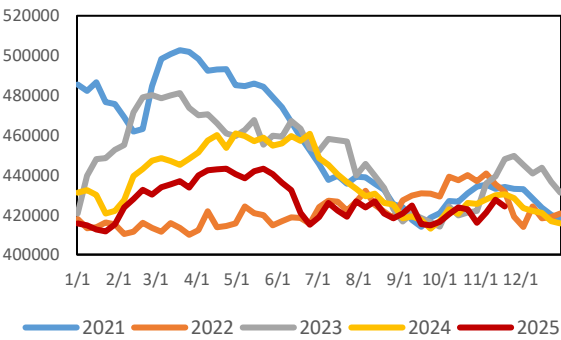
图表 1. EIA 周度报告重要数据汇总

单位：万桶/日	本期	上期	变化值
美国商品原油库存	42415.5	42758.1	-342.6
美国战储SPR原油库存	41092.6	41039.3	53.3
美国库欣原油库存	2182.1	2251.9	-69.8
美国汽油库存	20739.1	20506.4	232.7
美国柴油库存	10093.2	10024.4	68.8
美国航煤库存	4296.2	4281.6	14.6
美国燃料油库存	2339.9	2311.2	28.7
美国油品总库存	126918.7	127190.2	-271.5
美国原油产量	1383.4	1386.2	-2.8
美国原油出口-进口	236.6	41.0	195.6
美国汽油出口-进口	32.5	45.7	-13.2
美国柴油出口-进口	100.5	110.1	-9.6
美国炼厂开工率%	90.0	89.4	0.6
美国原油投产量	1623.2	1597.3	25.9
美国汽油表需	950.1	1003.2	-53.1
美国柴油表需	484.5	522.7	-38.2

数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

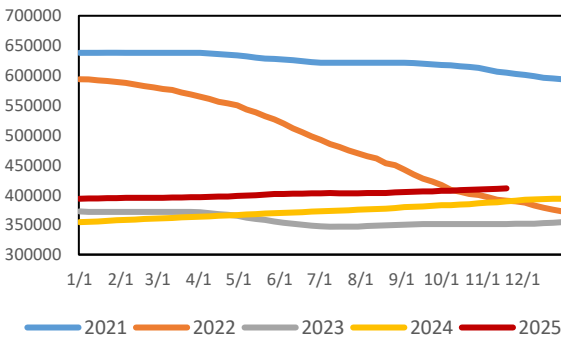
二、图表分析

图表 2. 美国商品原油库存（千桶）



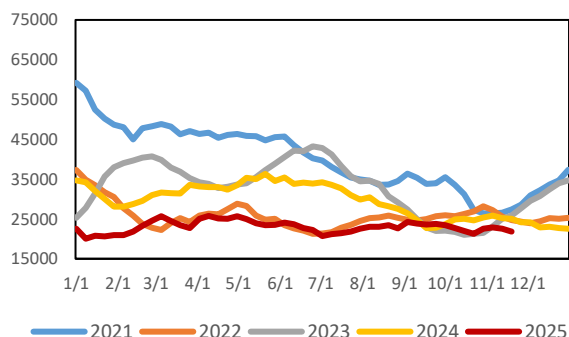
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 3. 美国 SPR 原油库存（千桶）



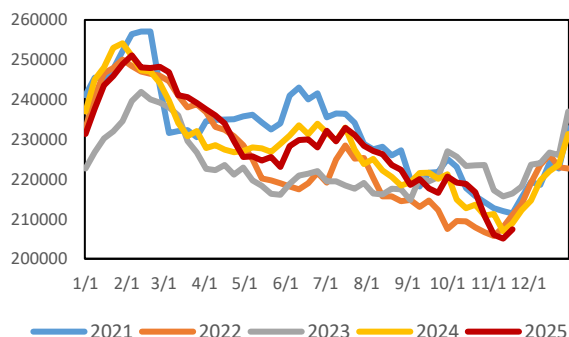
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 4. 美国库欣原油库存（千桶）



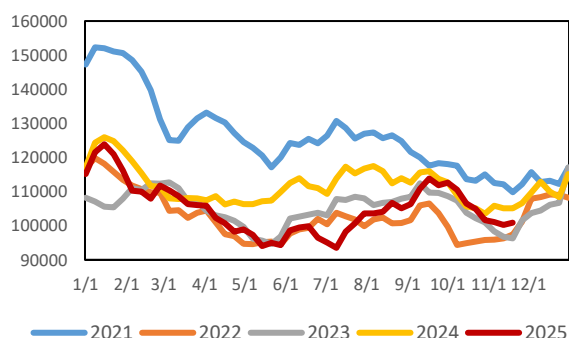
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 5. 美国汽油库存（千桶）



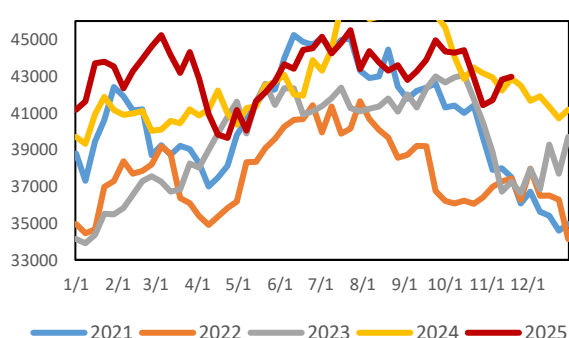
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 6. 美国柴油库存（千桶）



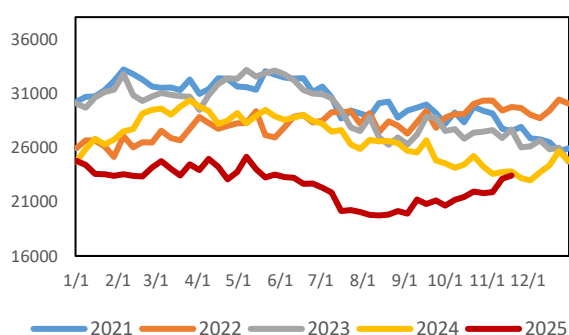
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 7. 美国航煤库存（千桶）



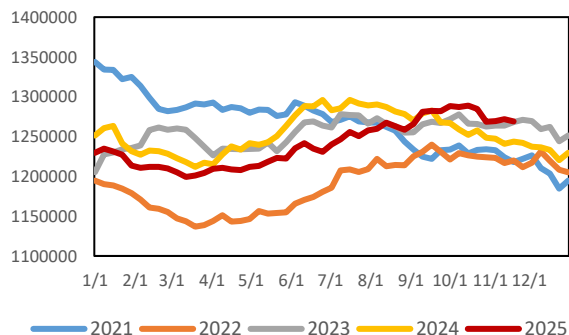
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 8. 美国燃料油库存（千桶）



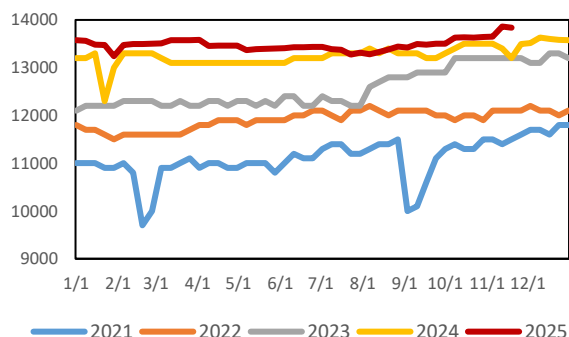
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 9. 美国油品总库存（千桶）



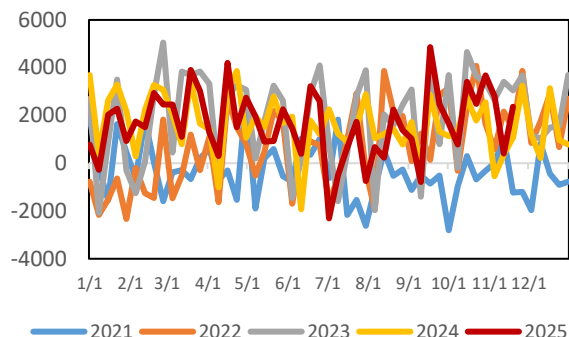
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 10. 美国原油产量（千桶/日）



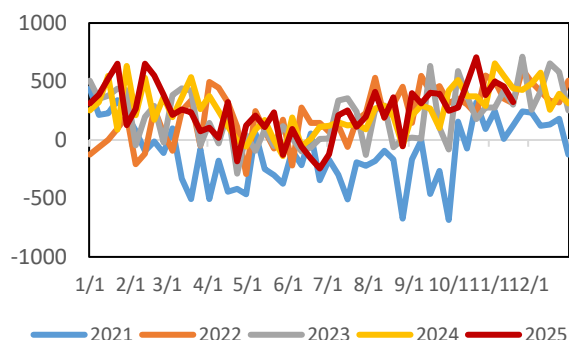
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 11. 美国原油净出口（千桶/日）



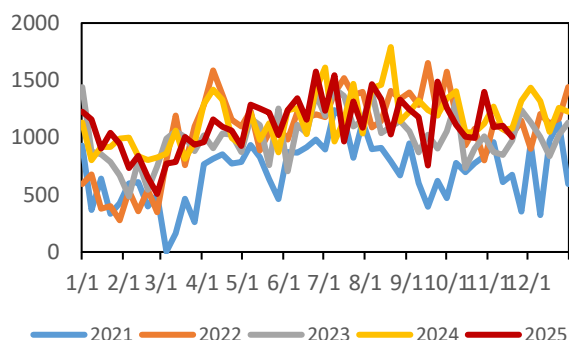
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 12. 美国汽油净出口（千桶/日）



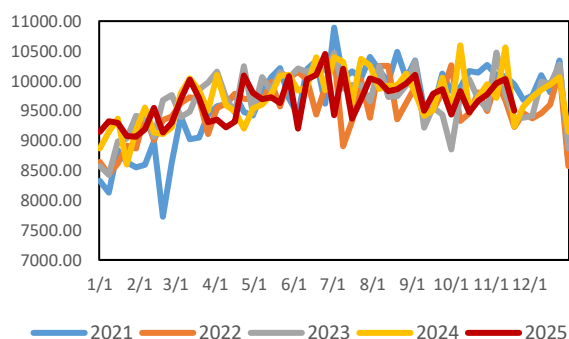
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 13. 美国柴油净出口（千桶/日）



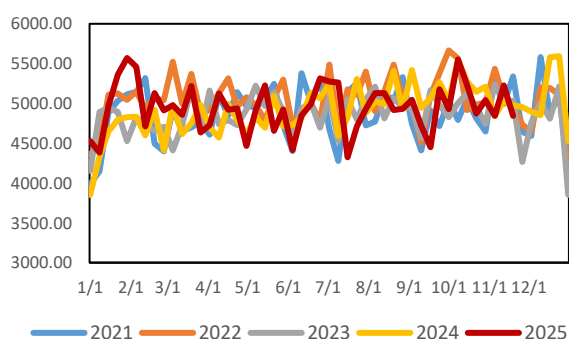
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

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。