



专题报告

全球商品研究 · 能源化工

美国能源署 (EIA) 油品周度数据跟踪

2025年12月4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

王其强

从业资格编号：F03123867

投资咨询编号：Z0023449

联系人

俞秉甫

yubf@xzfutures.com

内容提要

本周 EIA 数据显示美国商品原油库存累库不及预期，周度数据偏中性。具体来看，11月28日当周，EIA商品原油库存+57.4万桶，预期+82.1万桶，前值+277.4万桶。EIA俄克拉荷马州库欣原油库存-45.7万桶，前值-6.8万桶。EIA汽油库存+451.8万桶，预期+146.8桶，前值+251.3万桶。EIA精炼油库存+205.9万桶，预期+70.7万桶，前值+114.7万桶。供应端，美国原油产量环比增加0.1万桶至1381.5万桶/日。需求端，EIA投产原油量+43.3万桶/日，前值+21.1万桶/日。当前美国商品原油库存较同期五年平均水平低约3%；汽油库存较同期五年平均水平低约2%；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15%。上周美国原油产量小幅增加且仍处于历史高位。过去四周油品总供应量为2030万桶/日，同比下降0.5%；其中车用汽油供应量为870万桶/日，同比下降1.2%；馏分油供应量为370万桶/日，同比下降2.0%。上周美国原油进口量为600万桶/日，环比减少45.6万桶/日。过去四周原油进口量为590万桶/日，同比下降14.4%；其中上周车用汽油进口总量（含成品汽油及调和组分）为77.2万桶/日；馏分燃料进口量为19万桶/日。

本周油价偏震荡运行，短期基本面无显著变化，市场交易核心仍围绕地缘局势变化。本周俄罗斯总统普京会见特朗普特使和库什纳，讨论结束乌克兰战争的可能途径，市场再度交易俄乌停火预期，但当前美国和俄罗斯仍未能达成结束乌克兰战争的协议，地缘局势摇摆带来价格波动。基本面角度，本周 EIA 数据显示美国商品原油及成品油库存整体呈累



库趋势，反应短期供应偏过剩，但累库幅度不及预期。同时，美国原油产量继续小幅增长，处于历史高位。在 11 月 30 日的会议中，欧佩克+同意明年全集团保持产量稳定，八个主要产油国重申明年 Q1 暂停增产。短期展望，油价或维持筑底震荡走势，进一步下跌的空间有限，这主要得益于 OPEC+ 决定暂停 2026 年第一季度的增产计划。但是，当前市场仍缺乏持续上行驱动，需求端疲软预期或继续压制油价反弹空间。

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累库不及预期，周度数据偏中性。具体来看，11月28日当周，EIA 商品原油库存+57.4万桶，预期+82.1万桶，前值+277.4万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-45.7万桶，前值-6.8万桶。EIA 汽油库存+451.8万桶，预期+146.8桶，前值+251.3万桶。EIA 精炼油库存+205.9万桶，预期+70.7万桶，前值+114.7万桶。供应端，美国原油产量环比增加 0.1 万桶至 1381.5 万桶/日。需求端，EIA 投产原油量+43.3 万桶/日，前值+21.1 万桶/日。当前美国商品原油库存较同期五年平均水平低约 3%；汽油库存较同期五年平均水平低约 2%；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 15%。上周美国原油产量小幅增加且仍处于历史高位。过去四周油品总供应量为 2030 万桶/日，同比下降 0.5%；其中车用汽油供应量为 870 万桶/日，同比下降 1.2%；馏分油供应量为 370 万桶/日，同比下降 2.0%。上周美国原油进口量为 600 万桶/日，环比减少 45.6 万桶/日。过去四周原油进口量为 590 万桶/日，同比下降 14.4%；其中上周车用汽油进口总量（含成品汽油及调和组分）为 77.2 万桶/日；馏分燃料进口量为 19 万桶/日。

本周油价偏震荡运行，短期基本面无显著变化，市场交易核心仍围绕地缘局势变化。本周俄罗斯总统普京会见特朗普特使和库什纳，讨论结束乌克兰战争的可能途径，市场再度交易俄乌停火预期，但当前美国和俄罗斯仍未能达成结束乌克兰战争的协议，地缘局势摇摆带来价格波动。基本面角度，本周 EIA 数据显示美国商品原油及成品油库存整体呈累库趋势，反应短期供应偏过剩，但累库幅度不及预期。同时，美国原油产量继续小幅增长，处于历史高位。在 11 月 30 日的会议中，欧佩克+同意明年全集团保持产量稳定，八个主要产油国重申明年 Q1 暂停增产。短期展望，油价或维持筑底震荡走势，进一步下跌的空间有限，这主要得益于 OPEC+决定暂停 2026 年第一季度的增产计划。但是，当前市场仍缺乏持续上行驱动，需求端疲软预期或继续压制油价反弹空间。

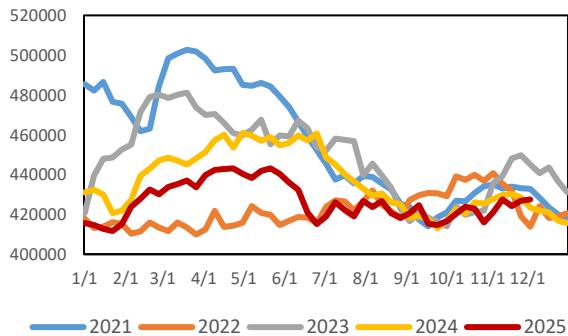
图表 1. EIA 周度报告重要数据汇总

单位：百万桶/日	本期	上期	变化值
美国商品原油库存	427.50	426.90	0.6
美国战储SPR原油库存	411.70	411.40	0.3
美国库欣原油库存	21.30	21.80	-0.5
美国汽油库存	214.40	209.90	4.5
美国精炼油库存	114.30	112.20	2.1
美国航煤库存	43.90	43.30	0.6
美国燃料油库存	22.90	22.90	0.0
美国油品总库存	1276.00	1270.70	5.3
美国原油产量	13.82	13.81	0.0
美国炼厂开工率%	94.10	92.30	1.8
美国原油投产量	0.43	0.21	0.2

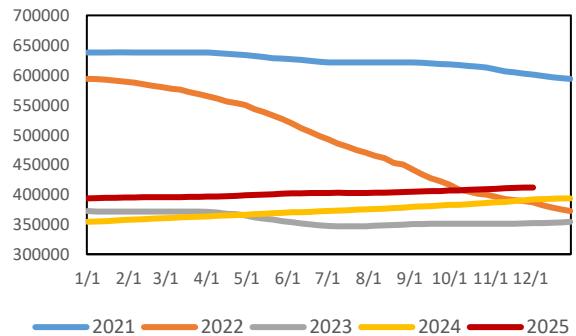
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

二、图表分析

图表 2. 美国商品原油库存（千桶）



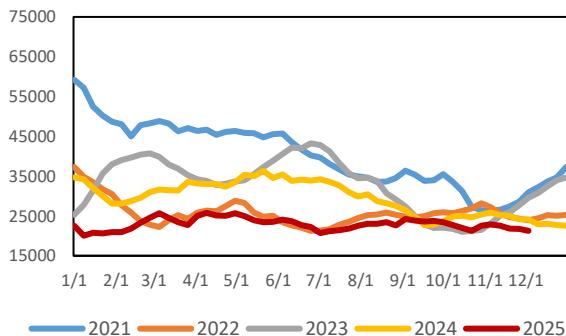
图表 3. 美国 SPR 原油库存（千桶）



数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

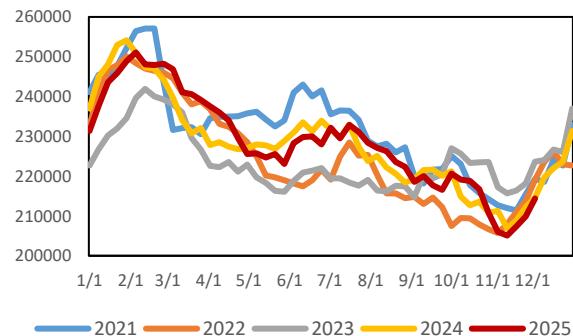
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 4. 美国库欣原油库存 (千桶)



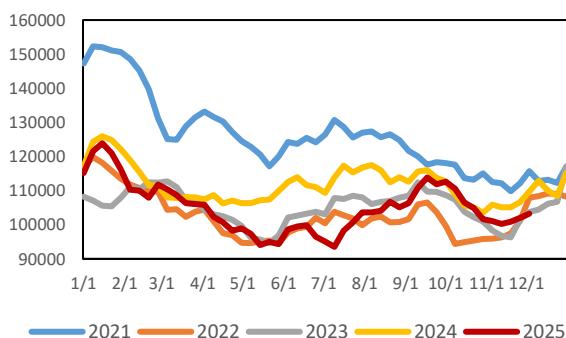
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 5. 美国汽油库存 (千桶)



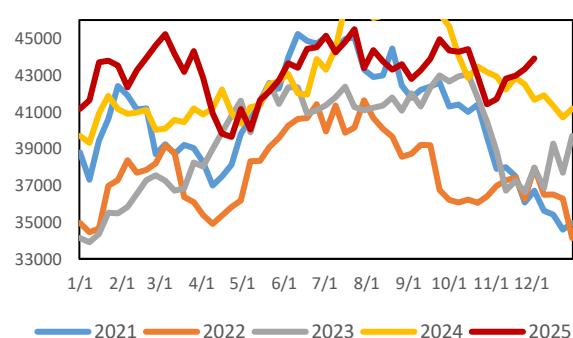
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 6. 美国柴油库存 (千桶)



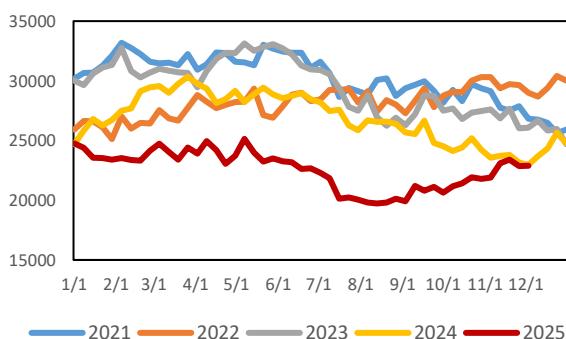
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 7. 美国航煤库存 (千桶)



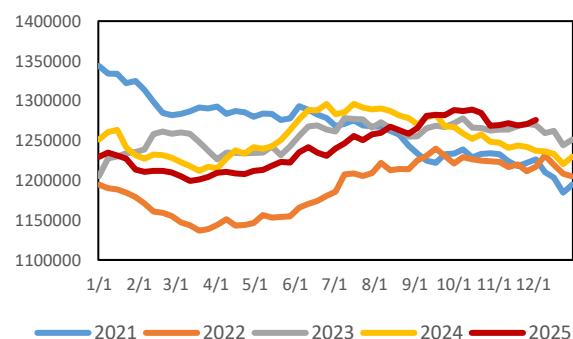
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 8. 美国燃料油库存 (千桶)



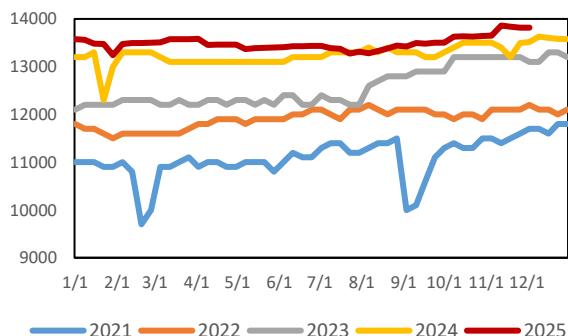
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 9. 美国油品总库存 (千桶)



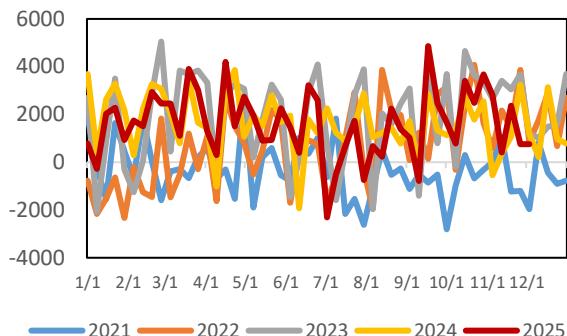
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 10. 美国原油产量 (千桶/日)



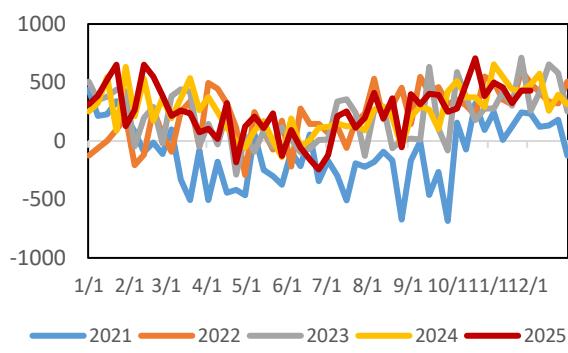
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 11. 美国原油净出口 (千桶/日)



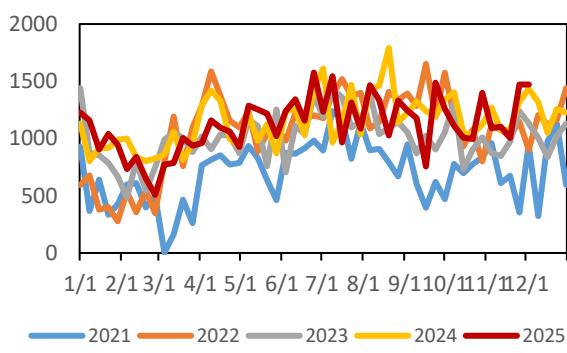
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 12. 美国汽油净出口 (千桶/日)



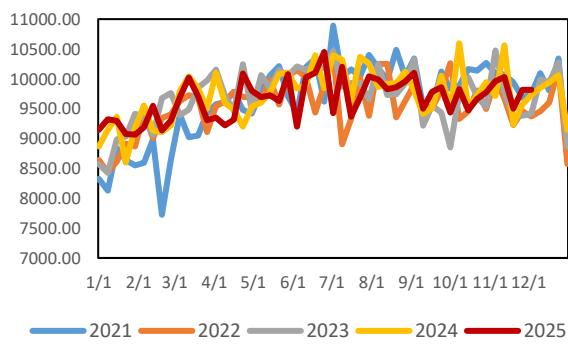
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 13. 美国柴油净出口 (千桶/日)



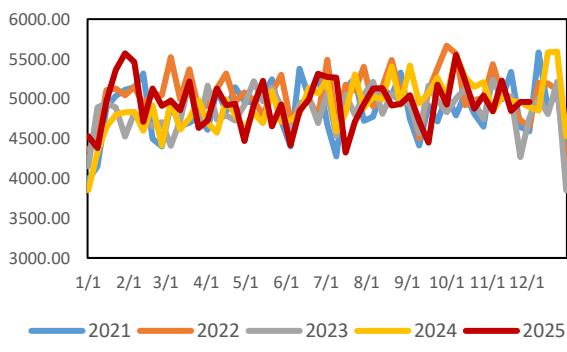
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

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。