

美国能源署（EIA）油品周度数据跟踪

2025 年 11 月 6 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增加，周度数据偏利空油价。具体来看，10 月 31 日当周，EIA 商品原油库存+520.2 万桶，预期+60.3 万桶，前值-685.8 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存+30 万桶，前值+133.4 万桶。EIA 汽油库存-472.9 万桶，预期-114 万桶，前值-594.1 万桶。EIA 精炼油库存-64.3 万桶，预期-196.9 万桶，前值-336.2 万桶。供应端，美国原油产量环比增加 0.7 万桶/日至 1365.1 万桶/日。需求端，EIA 投产原油量+3.7 万桶/日，前值-51.1 万桶/日。美国汽油表需 996.2 万桶/日，前值 977.3 万桶/日。美国柴油表需 484.5 万桶/日，前值 504.1 万桶/日。当前美国商品原油库存较同期五年平均水平低约 4%；汽油库存较同期五年平均水平低约 5%；精炼油库存较同期五年平均水平低约 9%；丙烷/丙烯库存较同期五年平均水平高约 15%。上周美国原油产量再度刷新历史新高超 1360 万桶/日。过去四周油品总供应量为 2030 万桶/日，同比下降 1.2%；其中车用汽油供应量为 870 万桶/日，同比下降 2.1%；馏分油供应量为 380 万桶/日，同比下降 1.7%。上周美国原油进口量为 590 万桶/日，环比增加 87.3 万桶/日。过去四周原油进口量为 560 万桶/日，同比下降 7.3%；其中上周车用汽油进口总量（含成品汽油及调和组分）为 58.8 万桶/日；馏分燃料进口量为 10.4 万桶/日。

本周油价偏弱运行，主要因为市场担心石油供应过剩，同时近期全球主要经济体经济数据转弱，引发市场对需求增长放缓的担忧。供应端，美国原油产量持续攀升并再创历史新高，短期内大规模减产的可能性较低。11 月 2 日，OPEC+

决定 12 月份继续小幅增产 13.7 万桶/日，但将暂停明年 1 季度的增产。尽管 OPEC+8 国暂停增产的决定缓解了市场对供应过剩的担忧，但需求端疲软仍是主要制约因素。本周的经济数据显示全球大型制造业经济体在 10 月复苏乏力，美国需求疲软和特朗普总统的关税政策打击了工厂订单。美国工厂也受到进口关税的冲击。受宏观经济疲弱、新能源替代加速以及美国关税政策扰动的影响，今年成品油及化工原料消费整体低迷，预计今明两年全球原油需求增速可能低于疫情前 10 年的平均水平。消费端的实质性改善仍需等待宏观经济回暖或新的政策刺激。库存角度，本周 EIA 数据显示美国商品原油库存超预期增加，周度数据偏利空油价。地缘层面，地缘政治风险仍是主要利多因素，包括俄乌冲突升级以及美国可能对委内瑞拉采取军事行动等潜在事件，可能成为油价短期波动的催化剂。综合来看，虽然 OPEC+暂停增产计划部分缓解了原油基本面的悲观预期，但市场仍缺乏持续性的上涨驱动，短期内或维持震荡格局。

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增加，周度数据偏利空油价。具体来看，10 月 31 日当周，EIA 商品原油库存+520.2 万桶，预期+60.3 万桶，前值-685.8 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存+30 万桶，前值+133.4 万桶。EIA 汽油库存-472.9 万桶，预期-114 万桶，前值-594.1 万桶。EIA 精炼油库存-64.3 万桶，预期-196.9 万桶，前值-336.2 万桶。供应端，美国原油产量环比增加 0.7 万桶/日至 1365.1 万桶/日。需求端，EIA 投产原油量+3.7 万桶/日，前值-51.1 万桶/日。美国汽油表需 996.2 万桶/日，前值 977.3 万桶/日。美国柴油表需 484.5 万桶/日，前值 504.1 万桶/日。当前美国商品原油库存较同期五年平均水平低约 4%；汽油库存较同期五年平均水平低约 5%；精炼油库存较同期五年平均水平低约 9%；丙烷/丙烯库存较同期五年平均水平高约 15%。上周美国原油产量再度刷新历史新高超 1360 万桶/日。过去四周油品总供应量为 2030 万桶/日，同比下降 1.2%；其中车用汽油供应量为 870 万桶/日，同比下降 2.1%；馏分油供应量为 380 万桶/日，同比下降 1.7%。上周美国原油进口量为 590 万桶/日，环比增加 87.3 万桶/日。过去四周原油进口量为 560 万桶/日，同比下降 7.3%；其中上周车用汽油进口总量（含成品汽油及调和组分）为 58.8 万桶/日；馏分燃料进口量为 10.4 万桶/日。

本周油价偏弱运行，主要因为市场担心石油供应过剩，同时近期全球主要经济体经济数据转弱，引发市场对需求增长放缓的担忧。供应端，美国原油产量持续攀升并再创历史新高，短期内大规模减产的可能性较低。11 月 2 日，OPEC+ 决定 12 月份继续小幅增产 13.7 万桶/日，但将暂停明年 1 季度的增产。尽管 OPEC+8 国暂停增产的决定缓解了市场对供应过剩的担忧，但需求端疲软仍是主要制约因素。本周的经济数据显示全球大型制造业经济体在 10 月复苏乏力，美国需求疲软和特朗普总统的关税政策打击了工厂订单。美国工厂也受到进口关税的冲击。受宏观经济疲弱、新能源替代加速以及美国关税政策扰动的影响，今年成品油及化工原料消费整体低迷，预计今明两年全球原油需求增速可能低于疫情前 10 年的平均水平。消费端的实质性改善仍需等待宏观经济回暖或新的政策刺激。库存角度，本周 EIA 数据显示美国商品原油库存超预期增加，周度数据偏利空油价。地缘层面，地缘政治风险仍是主要利多因素，包括俄乌冲突升级以及美国可能对委内瑞拉采取军事行动等潜在事件，可能成为油价短期波动的催化剂。综合来看，虽然 OPEC+ 暂停增产计划部分缓解了原油基本面的悲观预期，但市场仍缺乏持续性的上涨驱动，短期内或维持震荡格局。

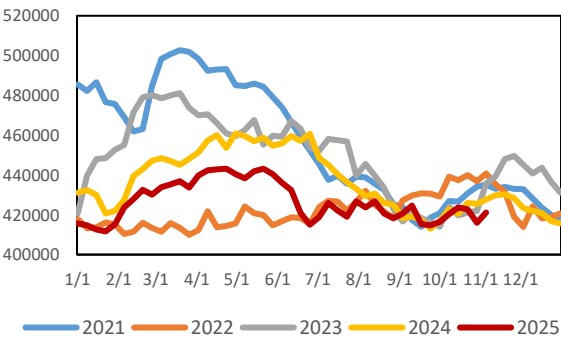
图表 1. EIA 周度报告重要数据汇总

单位：万桶/日	本期	上期	变化值
美国商品原油库存	42116.8	41596.6	520.2
美国战储SPR原油库存	40959.5	40909.7	49.8
美国库欣原油库存	2286.5	2256.5	30.0
美国汽油库存	20600.9	21073.8	-472.9
美国柴油库存	10107.9	10162.4	-54.5
美国航煤库存	4169.7	4142.0	27.7
美国燃料油库存	2188.6	2180.2	8.4
美国油品总库存	126937.8	126874.5	63.3
美国原油产量	1365.1	1364.4	0.7
美国原油出口-进口	281.0	367.1	-86.1
美国汽油出口-进口	50.0	38.3	11.7
美国柴油出口-进口	109.1	139.8	-30.7
美国炼厂开工率%	86.0	86.6	-0.6
美国原油投产量	1525.6	1521.9	3.7
美国汽油表需	996.2	977.3	18.9
美国柴油表需	484.5	504.1	-19.7

数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

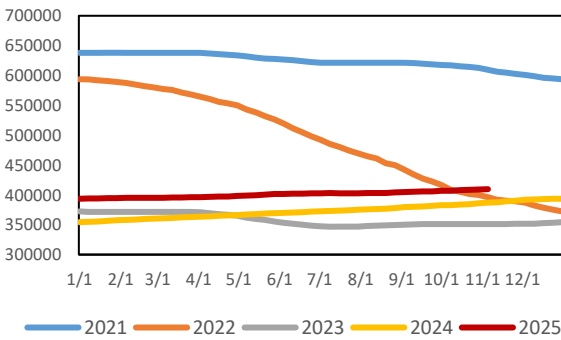
二、图表分析

图表 2. 美国商品原油库存（千桶）



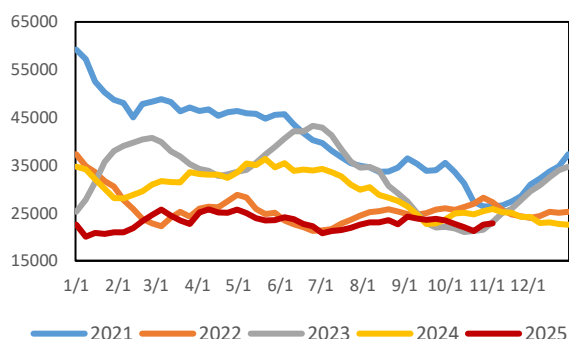
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 3. 美国 SPR 原油库存（千桶）



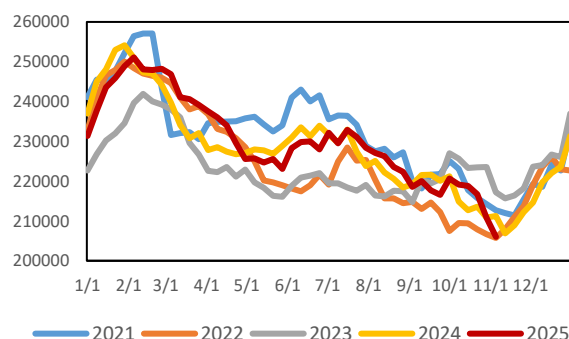
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 4. 美国库欣原油库存（千桶）



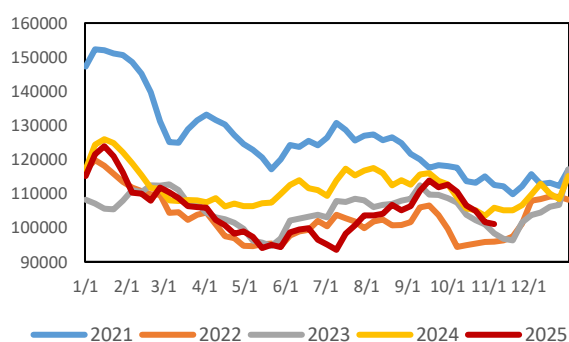
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 5. 美国汽油库存（千桶）



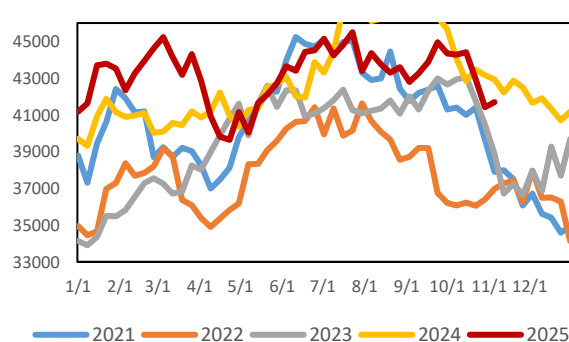
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 6. 美国柴油库存（千桶）



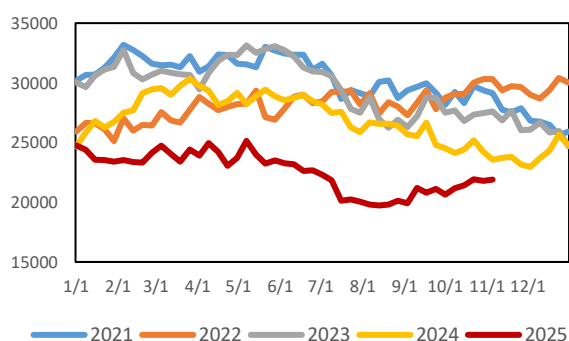
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 7. 美国航煤库存（千桶）



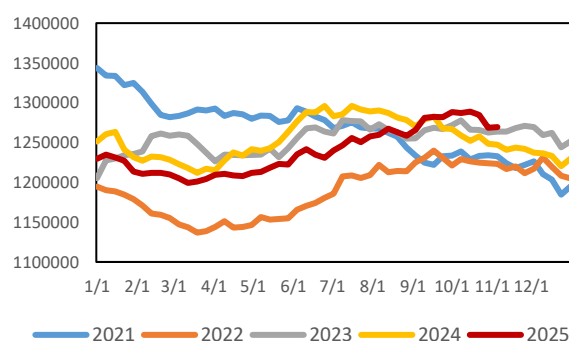
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 8. 美国燃料油库存（千桶）



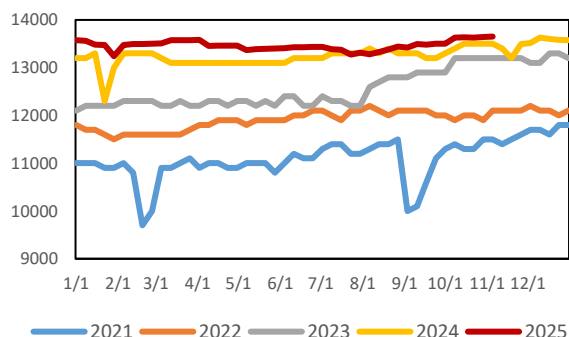
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 9. 美国油品总库存（千桶）



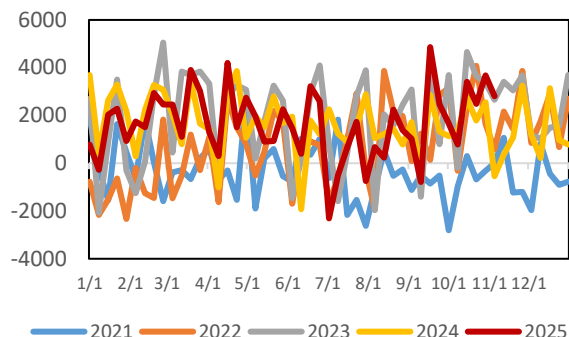
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 10. 美国原油产量（千桶/日）



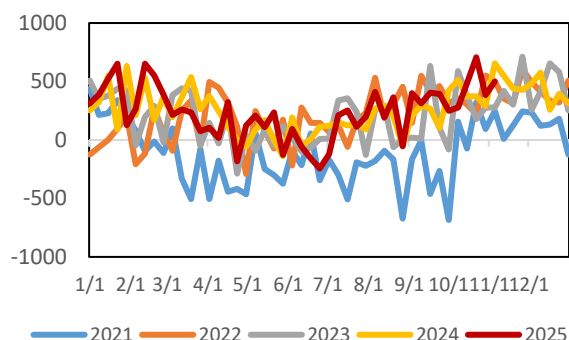
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 11. 美国原油净出口（千桶/日）



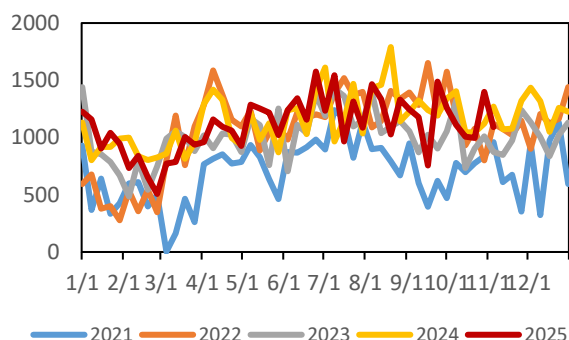
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 12. 美国汽油净出口（千桶/日）



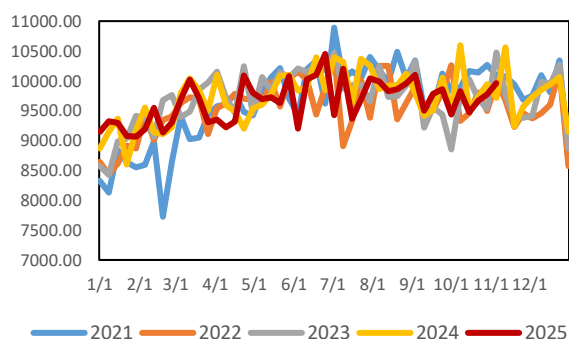
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

图表 13. 美国柴油净出口（千桶/日）



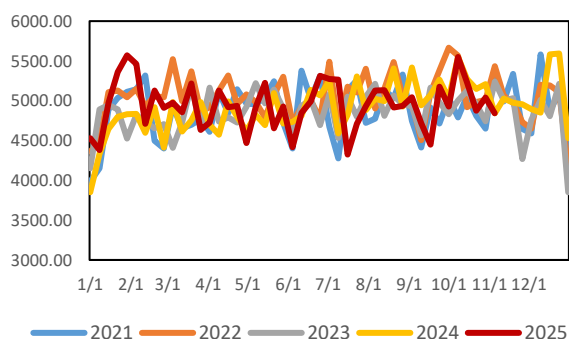
数据来源：EIA，兴证期货研究咨询部

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。