

南华原油市场日报

——美国原油库存下降，燃料油库存跌破5年区间

2025年7月17日

杨歆悦（投资咨询证号：Z0022518）

南华研究院投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

【核心观点】

隔夜原油震荡收跌，盘面动能持续弱化，短线转入承压状态。尽管昨夜因特朗普否认解雇鲍威尔、金融市场风险偏好改善，原油与美股同步止跌反弹，但当前盘面基调逐步转弱，且近期成交放量后均对应油价收跌，若缺乏新利好支撑，需警惕油价进一步下行。当下虽处7-8月需求旺季，但中美需求已达峰值，增量空间有限，未来将面临季节性回落，时间对多头不利。EIA数据显示美国炼厂开工率、加工量现顶部特征，汽油等主要油品需求疲软，旺季逻辑或已到头。全球库存呈累库趋势，供需相对平衡，OPEC+增产逐步落地，叠加9月后美国需求下滑，基本面将转弱。地缘风险仅能短期扰动，贸易谈判存在关税战重启风险。美国低库存系主动去库，出口增加挤压OPEC+份额，未来市场竞争或加剧。

【市场动态】

美国至7月11日当周EIA原油库存-385.9万桶，预期-55.2万桶，前值+707万桶。战略石油储备库存-30万桶，前值+23.8万桶。库欣原油库存+21.3万桶，前值+46.4万桶。汽油库存+339.9万桶，预期-95.2万桶，前值-265.8万桶。精炼油库存+417.3万桶，预期+19.9万桶，前值-82.5万桶。原油产量减少1.0万桶至1337.5万桶/日。商业原油进口637.9万桶/日，较前一周增加36.6万桶/日。原油出口增加76.1万桶/日至351.8万桶/日。炼厂开工率93.9%，预期94.5%，前值94.7%。

【EIA周度数据点评】

昨日EIA数据更新呈现出好坏参半的态势，运输燃料库存增加更偏向利空，唯独燃料油例外，其库存持续刷新多年低点。美国原油库存单周减少386万桶，目前略低于5年平均水平。炼油厂开工量下降15万桶/日，与2024年季节性常规水平基本一致。燃料油库存暴跌70万桶，较5年区间低27%；航空燃油产出率维持高位，带动库存单周增加57万桶。

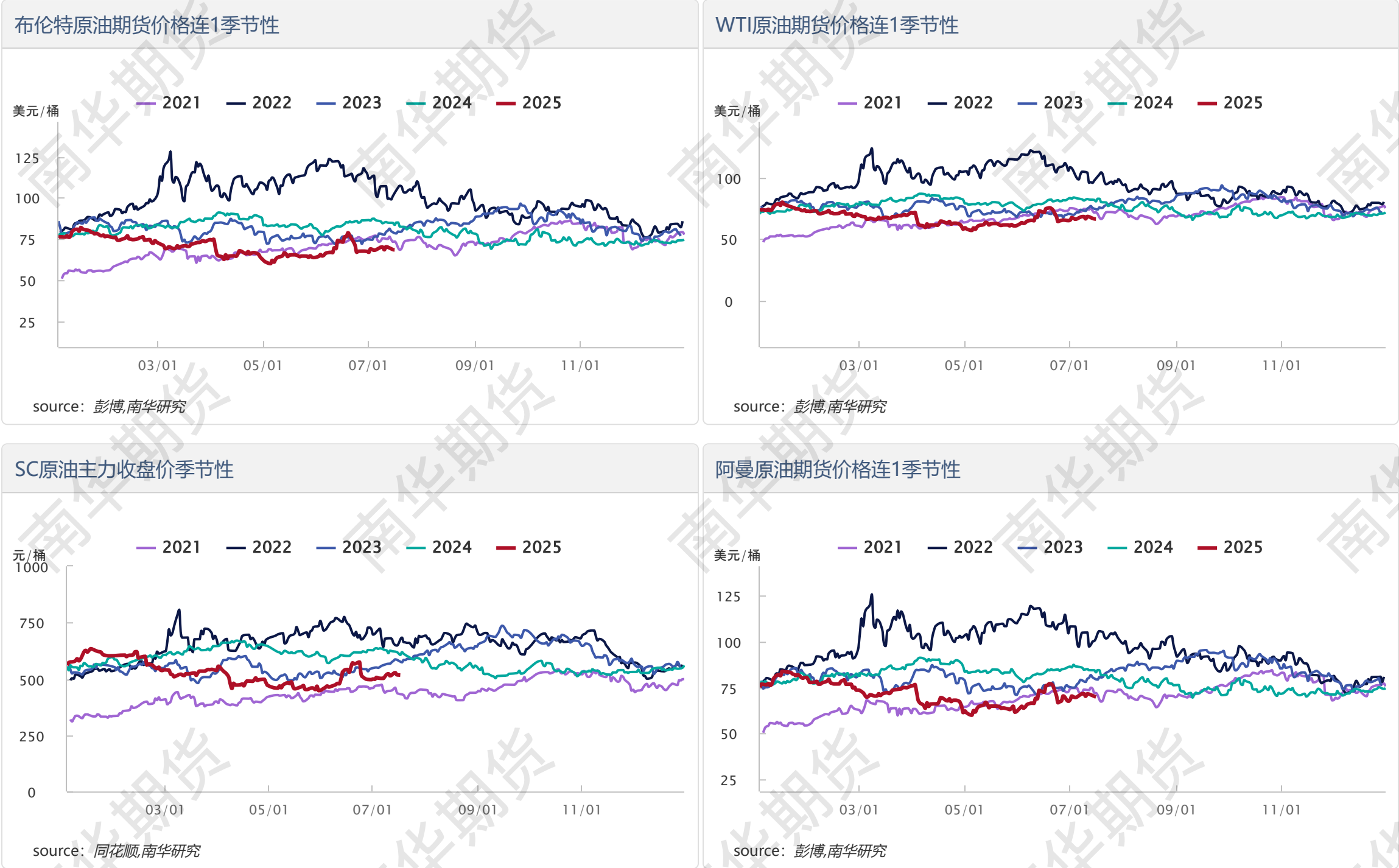
截至7月11日的一周，美国原油库存降至4.2216亿桶，单周减少386万桶，趋势略低于5年区间。全国原油摄入量单周下降15万桶/日，与2024年水平持平，而该水平处于多年区间上限。

炼制品库存呈现分化，但整体供应呈恢复态势。汽油库存单周增加近350万桶；柴油库存在本次数据中大幅增加417万桶，较上周的多年低点有所回升。航空燃油库存单周增加57万桶，产出率仍在11%以上。尤为值得注意的是，燃料油库存再遭大幅削减，单周减少70万桶，较5年区间低约744万桶（即27%）。随着运输燃

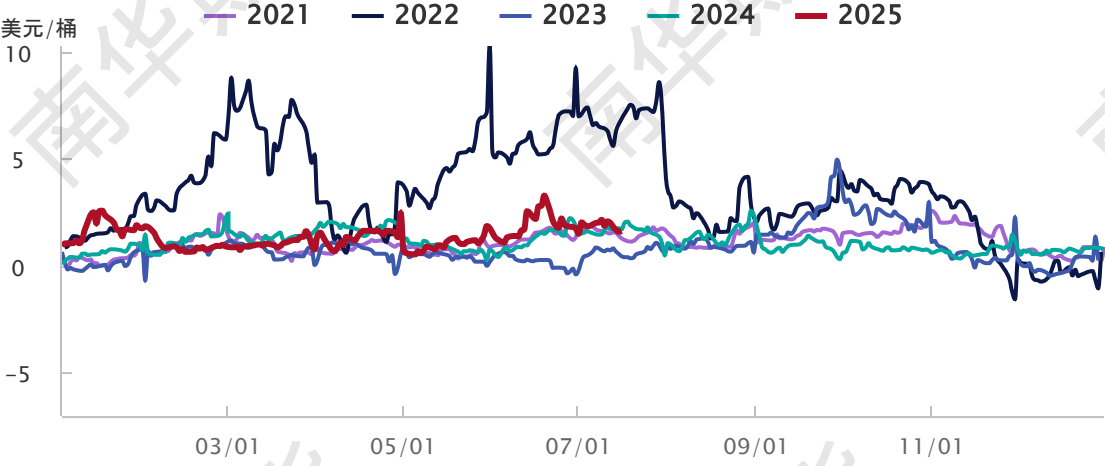
料库存持续累积，美国墨西哥湾沿岸炼油利润率近期的上涨行情可能即将终结，因汽油需求已临近季节性峰值，瓦斯油/柴油价格也可能从当前高位回落。

全球原油盘面价格及价差变动

	2025-07-16	2025-07-15	2025-07-09	日度涨跌	周度涨跌
布伦特原油M+2	68.52	68.71	70.19	-0.19	-1.67
WTI原油M+2	65.19	65.37	66.97	-0.18	-1.78
SC原油M+2	504.7	507	511	-2.3	-6.3
迪拜原油M+2	66.89	67.12	68.24	-0.23	-1.35
阿曼原油M+2	69.99	70.33	71.71	-0.34	-1.72
穆尔班原油M+2	69.81	70.1	71.49	-0.29	-1.68
EFS价差M+2	1.63	1.59	1.95	0.04	-0.32
布伦特月差 (M+2-M+3)	0.97	0.93	1.15	0.04	-0.18
阿曼月差 (M+2-M+3)	1.63	1.89	1.94	-0.26	-0.31
迪拜月差 (M+1-M+2)	0.82	0.9	1.03	-0.08	-0.21
SC月差 (M+1-M+2)	10.2	12.9	4.4	-2.7	5.8
SC-迪拜 (M+2)	3.6658	3.5959	1.543	0.0699	2.1228
SC-阿曼 (M+2)	0.6058	0.5459	-1.997	0.0599	2.6028

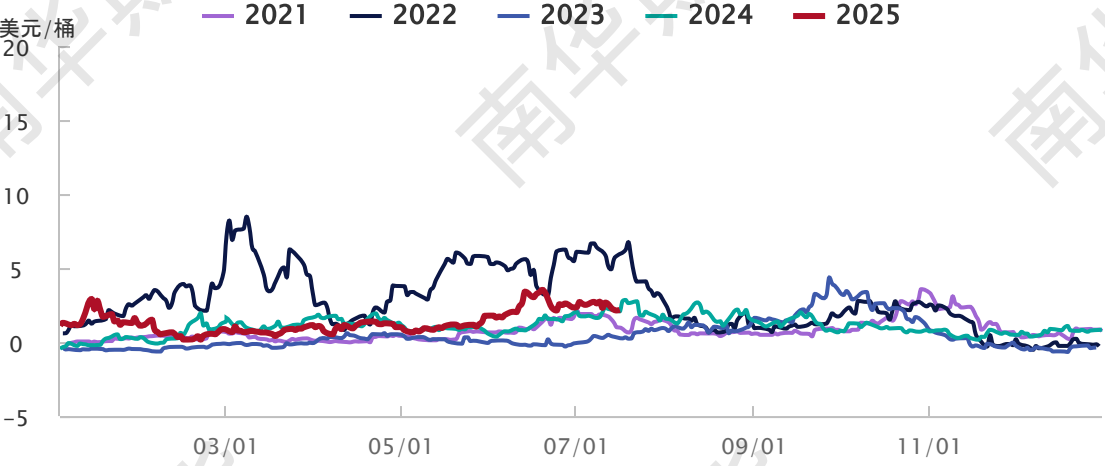


布伦特原油月差（01-03）季节性



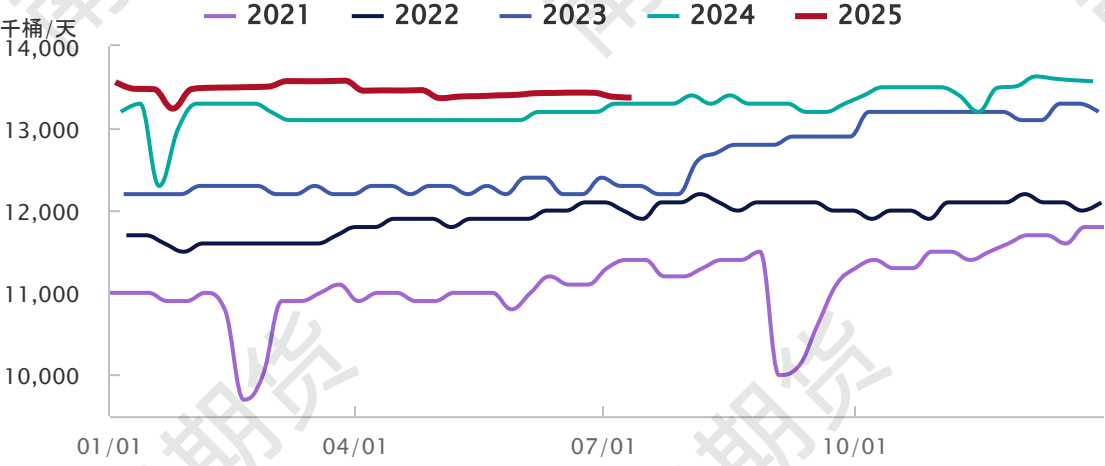
source: 彭博,南华研究

WTI原油月差（01-03）季节性



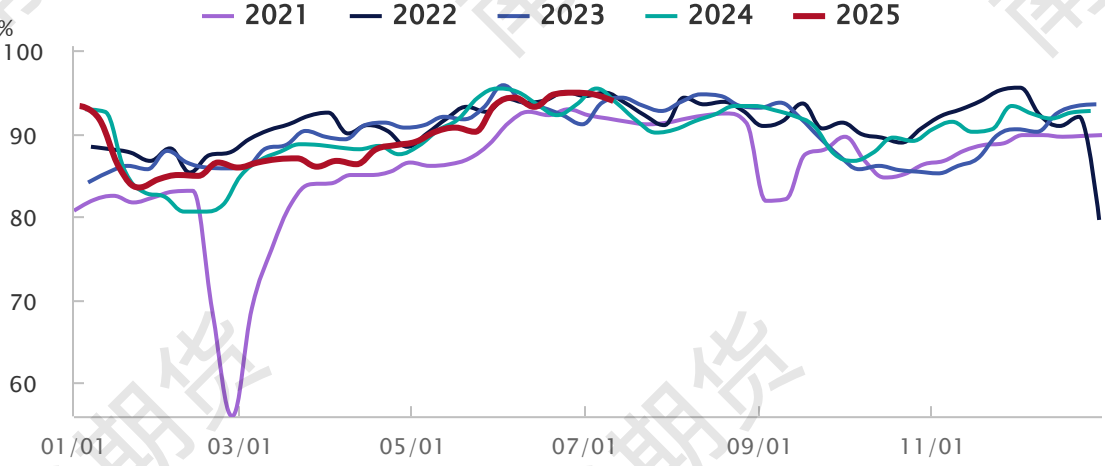
source: 彭博,南华研究

美国原油产量当周值季节性



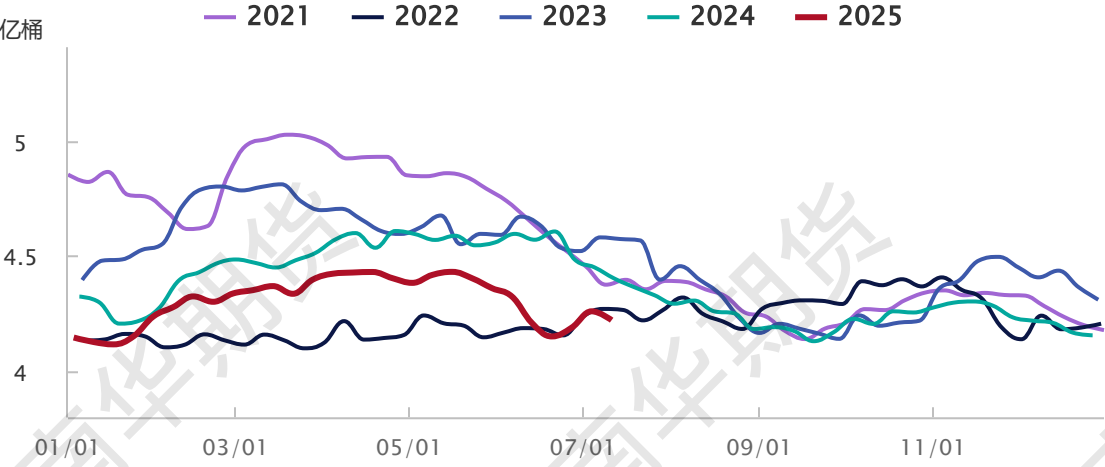
source: 同花顺,南华研究

美国炼厂周度开工率季节性



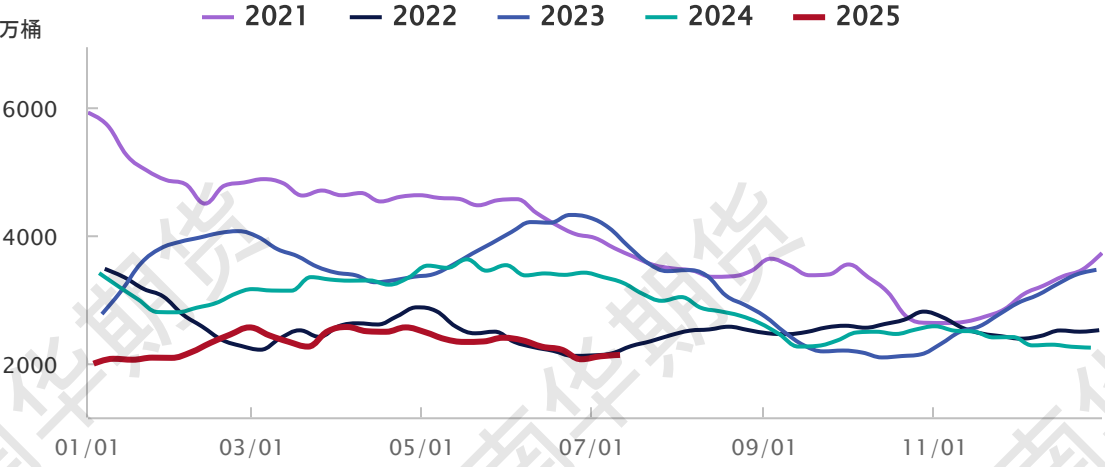
source: 同花顺,南华研究

美国商业原油周度库存（不含战略储备）季节性



source: 同花顺,南华研究

美国库欣原油周度库存季节性



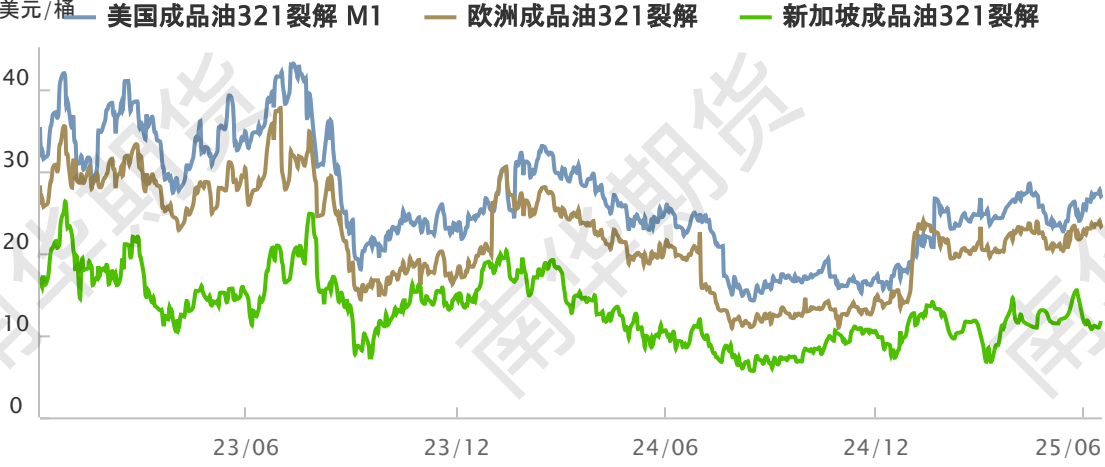
source: 同花顺,南华研究

美国经济、成品油裂解和油价



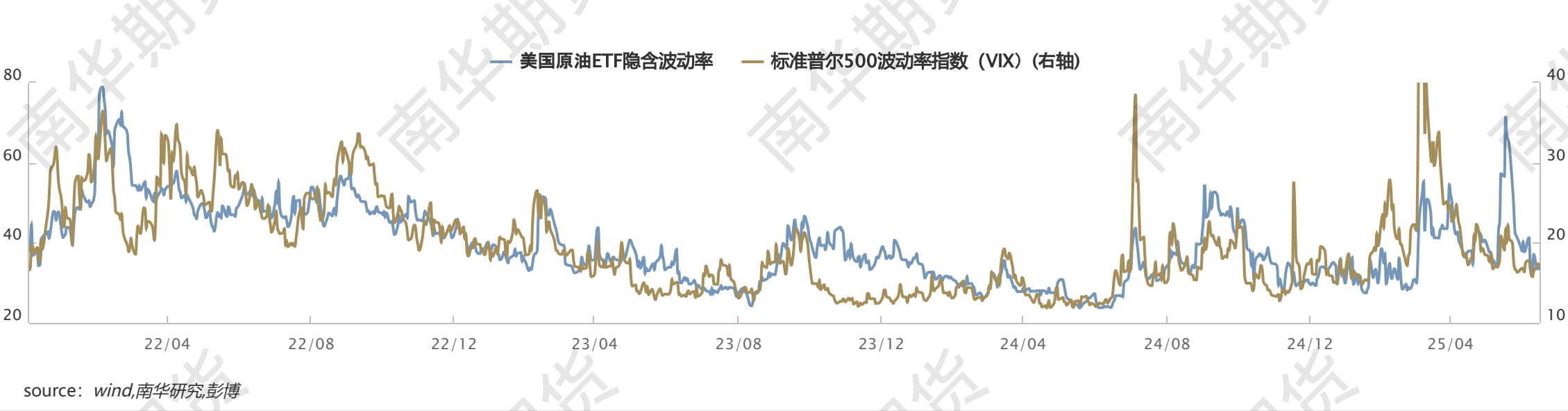
source: 彭博,南华研究,同花顺

全球不同区域成品油裂解

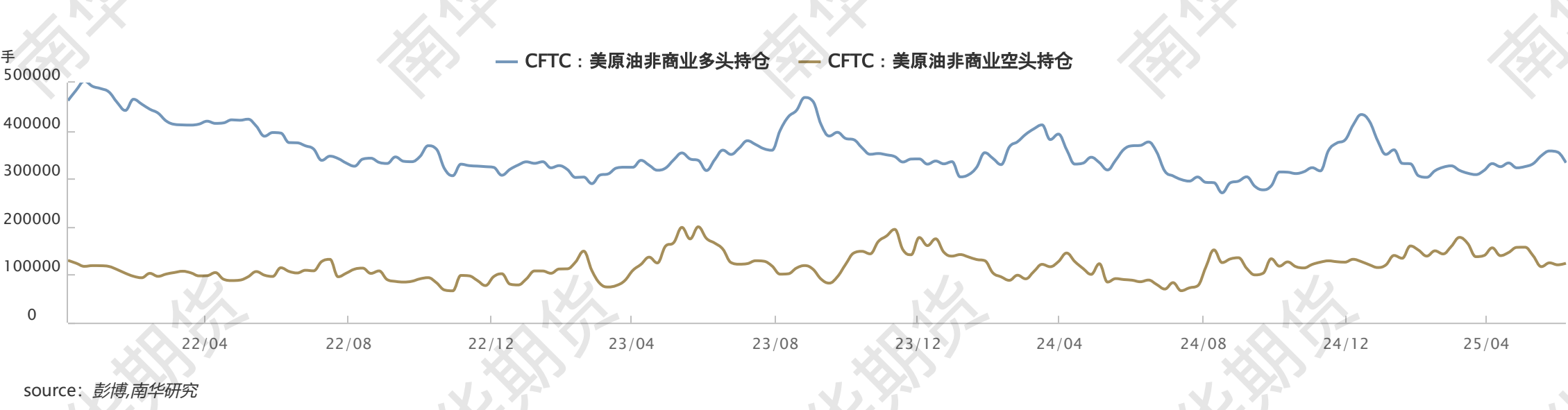


source: 彭博,南华研究

原油波动率和VIX



WTI CFTC非商业多头和空头持仓量



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富