

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2026年2月6日

研究员：刘琛瑞

交易咨询：Z0017093

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



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做任何保证，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，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

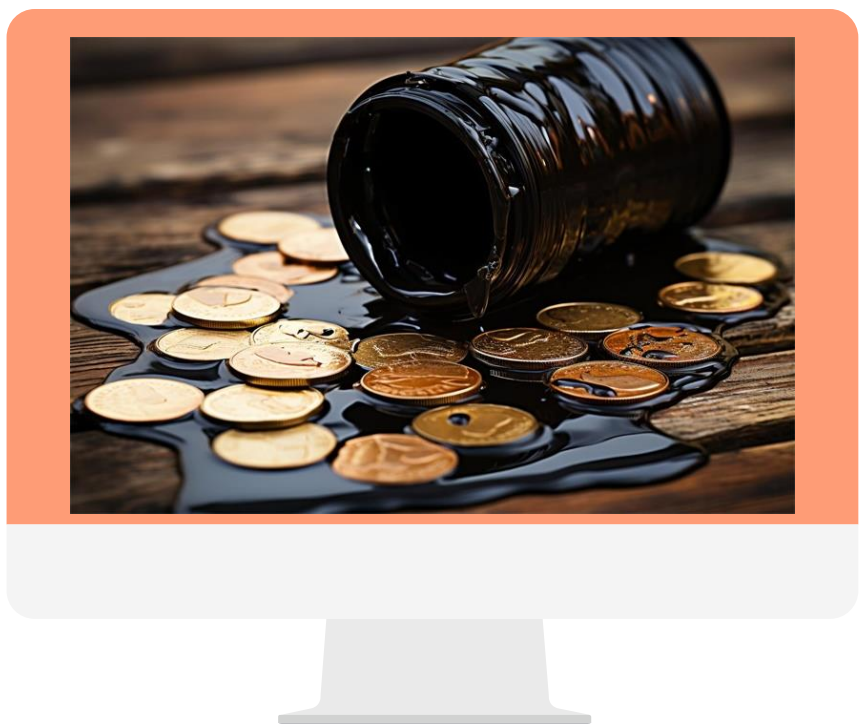
基本面信息：

- **1、地缘对于供应带来的潜在扰动**
- **2、显性地区的低库存问题**
- **3、机构纷纷给出过剩预期**
- **4、海上原油出口高位**

观点：本周地缘上复杂性进一步增加，月差和裂解边际上转弱，但整体上有支撑。同时风险偏好消退问题影响金银继而影响大宗商品整体情绪，油价被地缘和宏观情绪左右，仍会呈现高波动性。

基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1321.5万桶/日，环比变动-3.51%，同比变动-1.95%；美原油净进口量215.4万桶/日，环比变动104.56%，同比变动-16.64%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1602.9万桶/日，环比变动-1.11%，同比变动4.43%；美国炼厂开工率为90.5%，环比变动-0.4pts，同比变动6.0pts；中国主营炼厂开工率为81.81%，环比变动1.8pts，同比变动2.9pts；山东地炼开工率为51.68%，环比变动-1.9pts，同比变动8.0pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存12.76亿桶，上周同期为13.01亿桶，同比变动5.36%；本周原油商业库存为4.20亿桶，上周同期为4.24亿桶，同比变动-0.82%；汽油库存为2.58亿桶，上周同期为2.57亿桶，同比变动2.71%；馏分油库存为1.27亿桶，上周同期为1.33亿桶，同比变动7.50%；欧洲库存：原油库存为4730.0万桶，上周同期为4865.2万桶，同比变动6.13%；成品油库存为542.50万桶，上周同期为549.9万桶，同比变动-14.19%。全球海上浮仓为10664.60万桶，上周同期为10972.90万桶，同比变动77.11%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为18.13美元/桶，上周同期为17.97美元/桶，同比变动32.12%；布伦特跨大西洋裂解价差为18.74美元/桶，上周同期为20.92美元/桶，同比变动-14.33%；中东裂解价差为10.22美元/桶，上周同期为10.92美元/桶，同比变动13.47%；东南亚裂解价差为9.97美元/桶，上周同期为10.03美元/桶，同比变动-2.52%。
- **价差：**WTI1-6月差：2.01美元/桶，上周同期为2.59美元/桶。Brent1-6月差：2.24美元/桶，上周同期为3.89美元/桶。B-W价差：4.54美元/桶，上周同期为4.58美元/桶。EFS：1.48美元/桶，上周同期为2.72美元/桶。SC-BRENT：0.02美元/桶，上周同期为-2.89美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

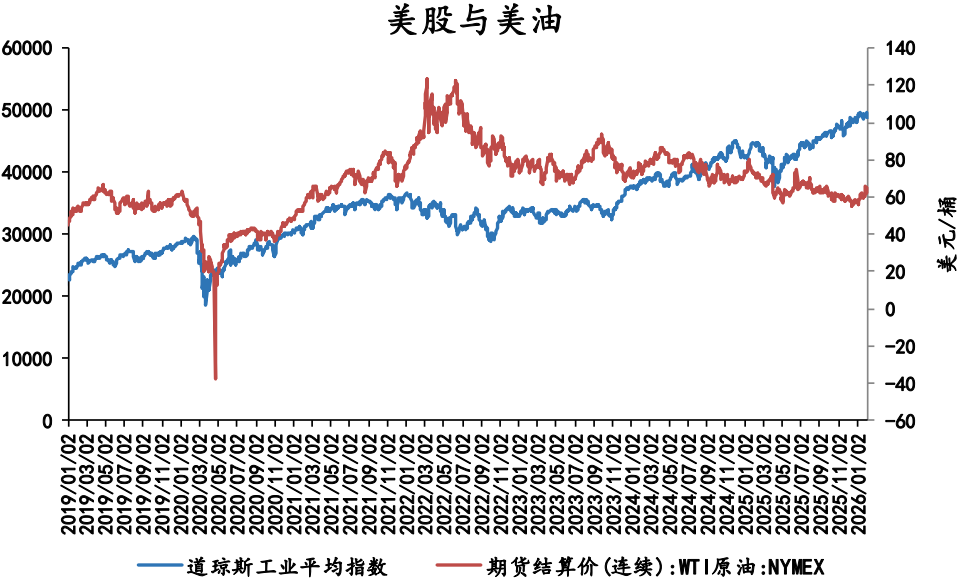
4

库存

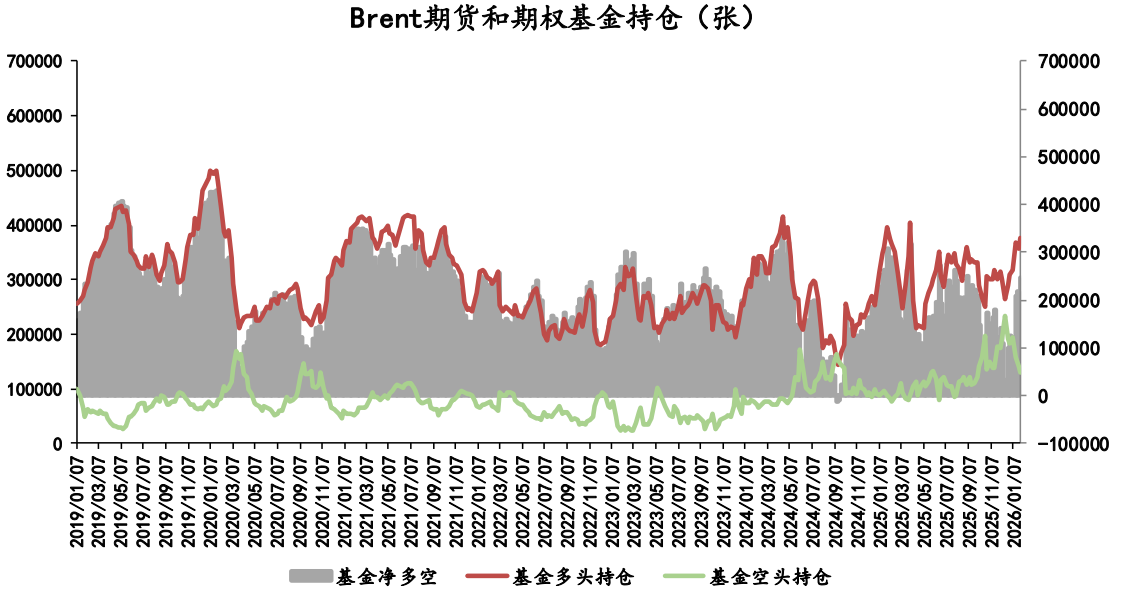
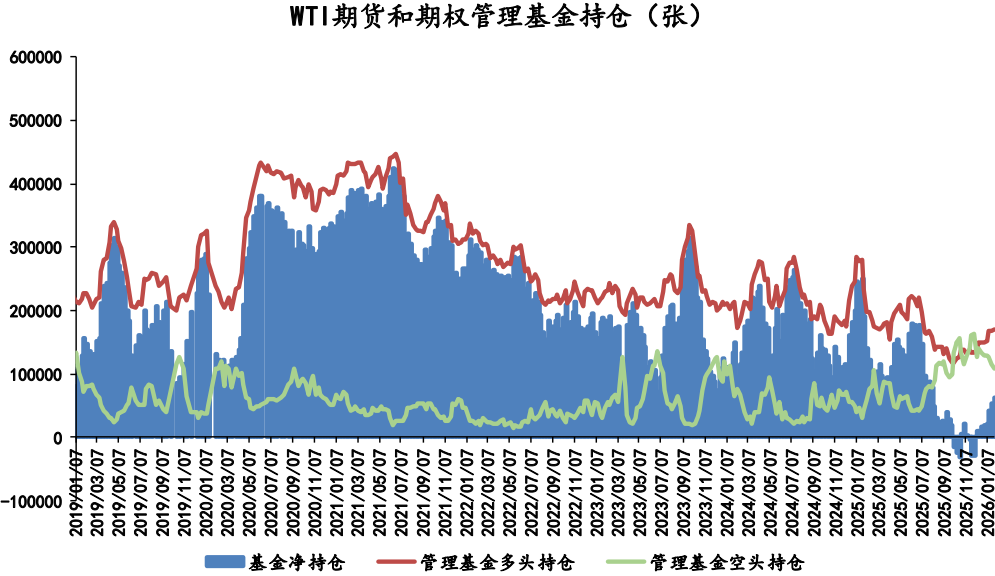
5

价差与升贴水

1.1原油价格:



1.2CFTC持仓数据:





1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

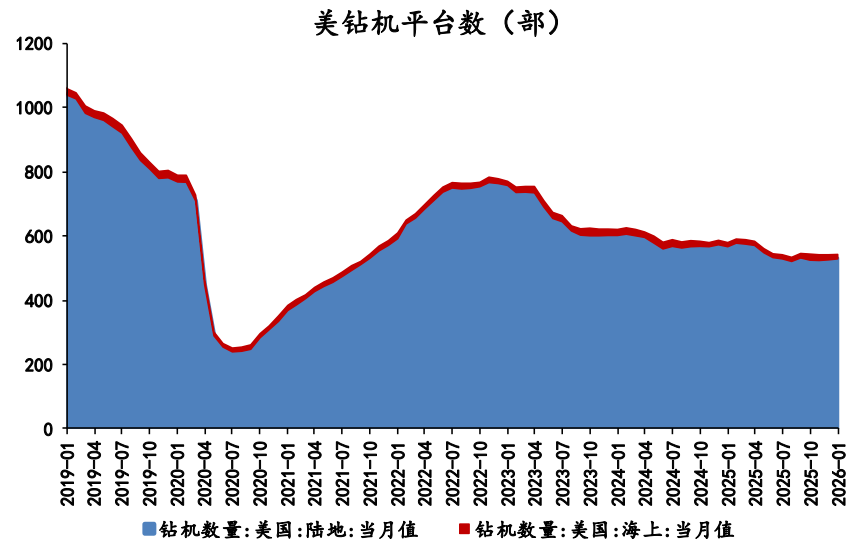
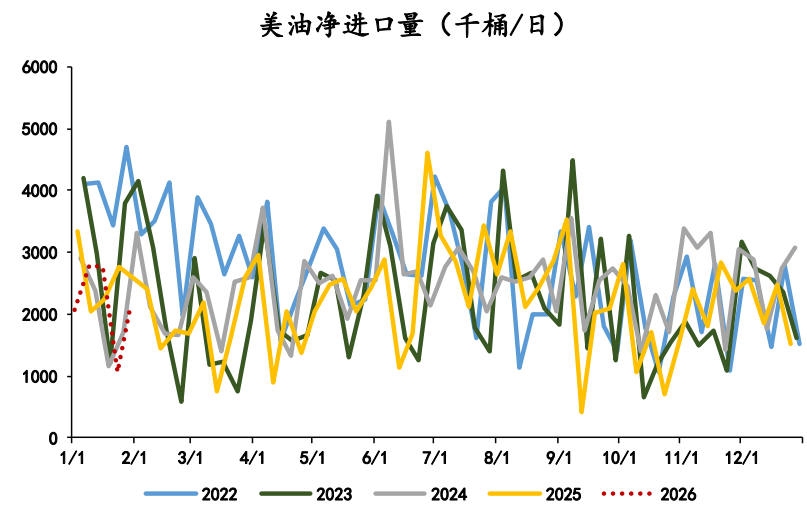
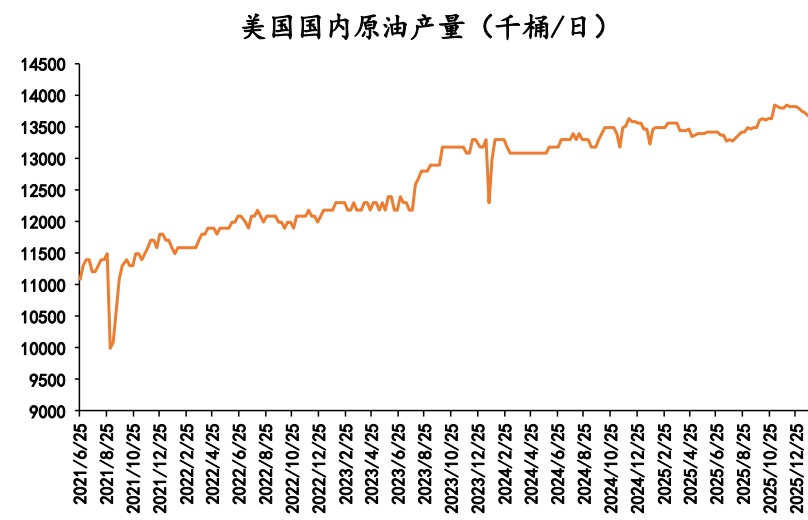
4

库存

5

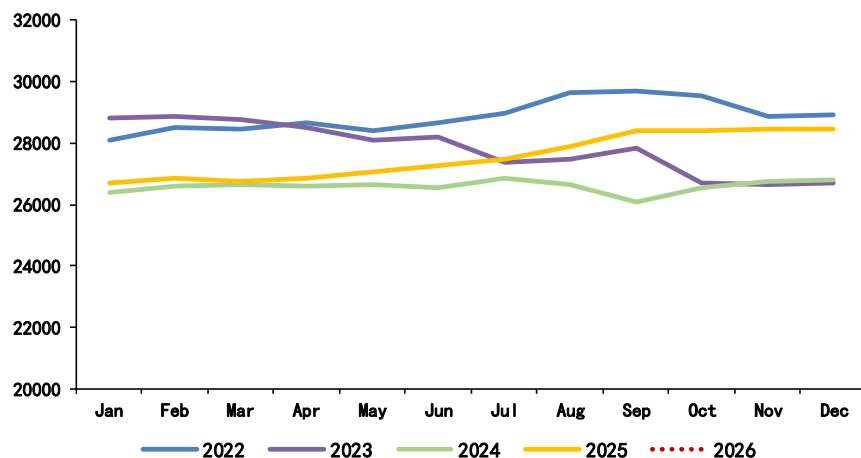
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

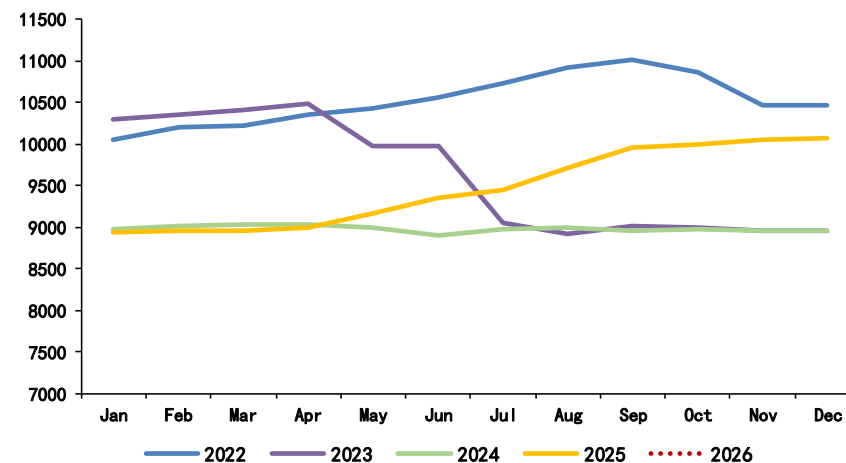


2.2OPEC原油供应:

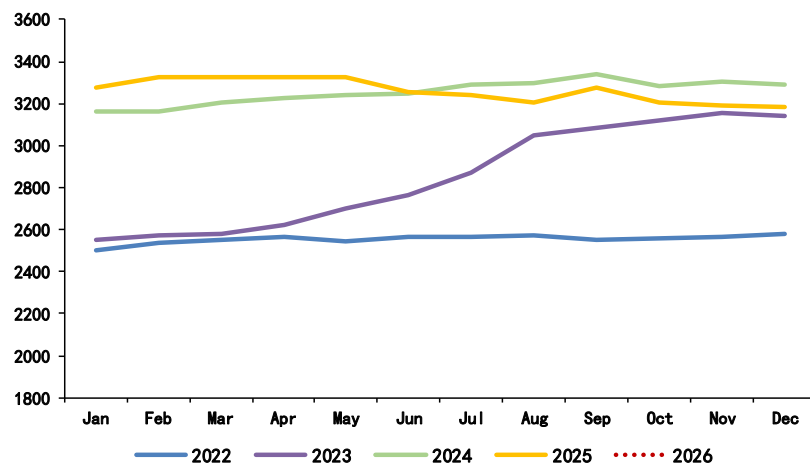
OPEC原油产量 (千桶/日)



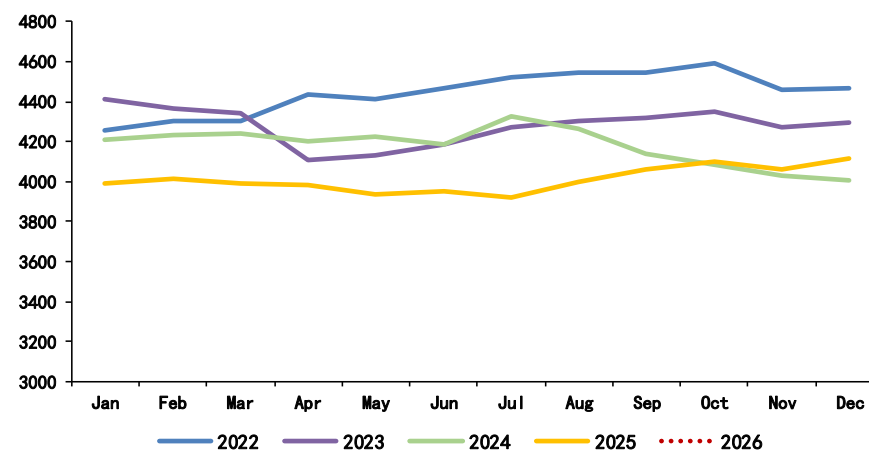
沙特原油产量 (千桶/日)



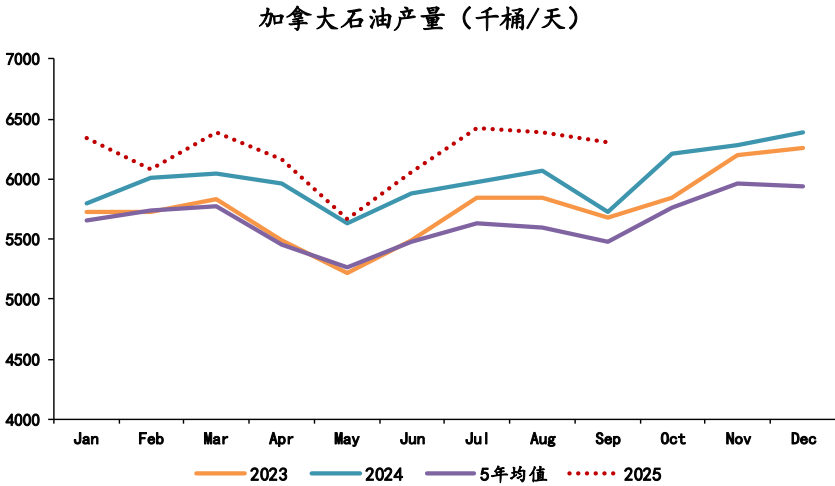
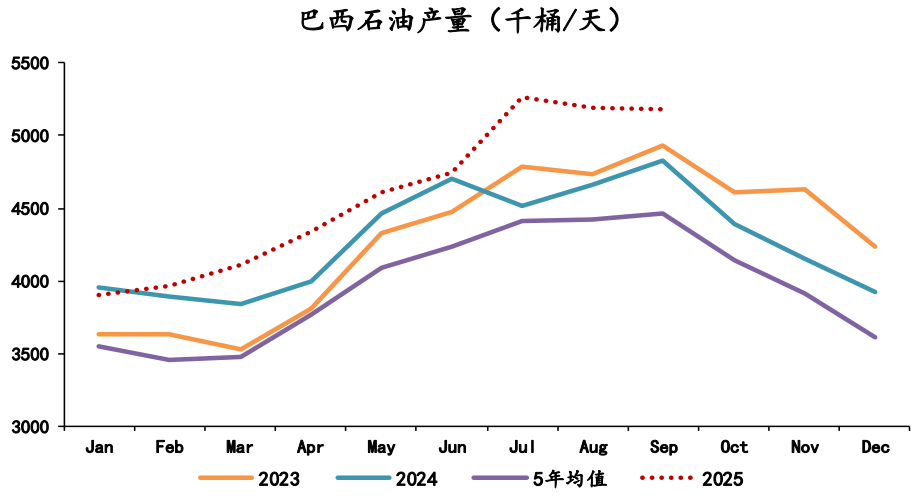
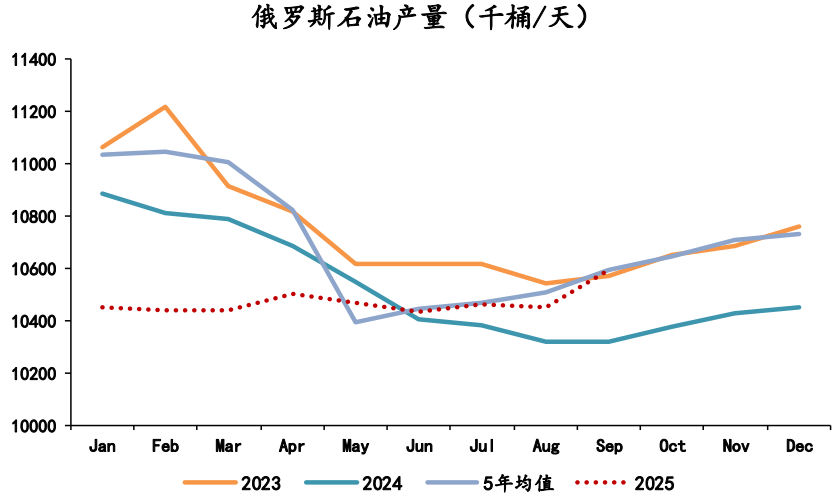
伊朗原油产量 (千桶/日)



伊拉克原油产量 (千桶/日)



2.3非OPEC原油供应:





1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

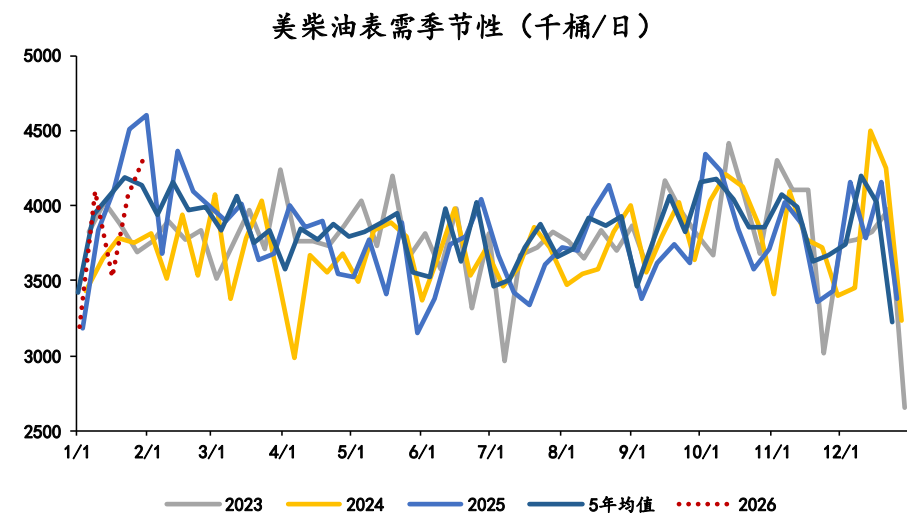
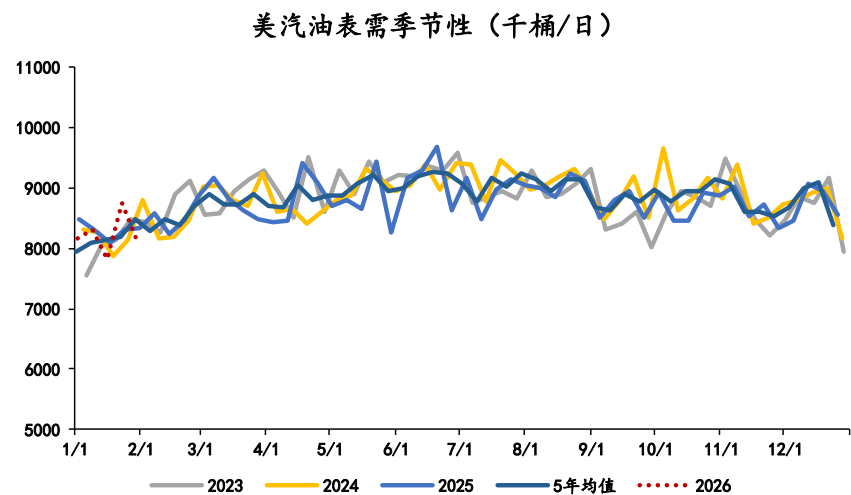
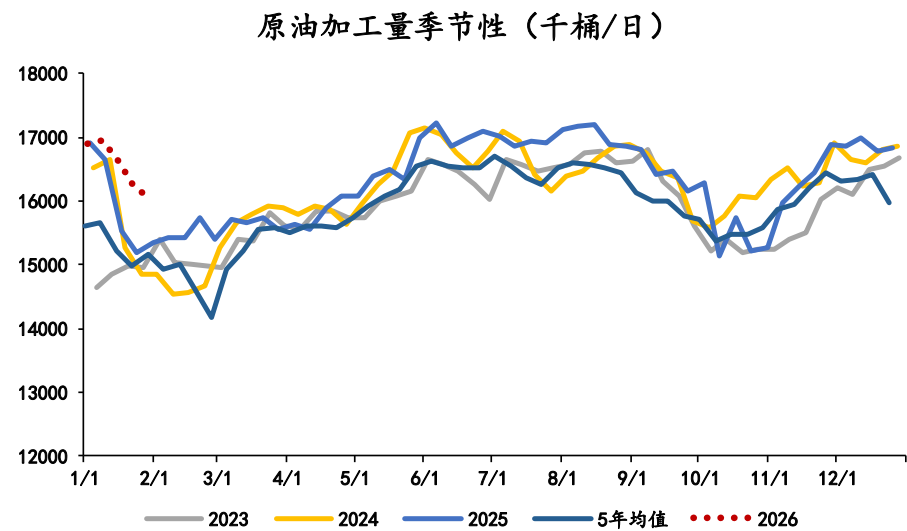
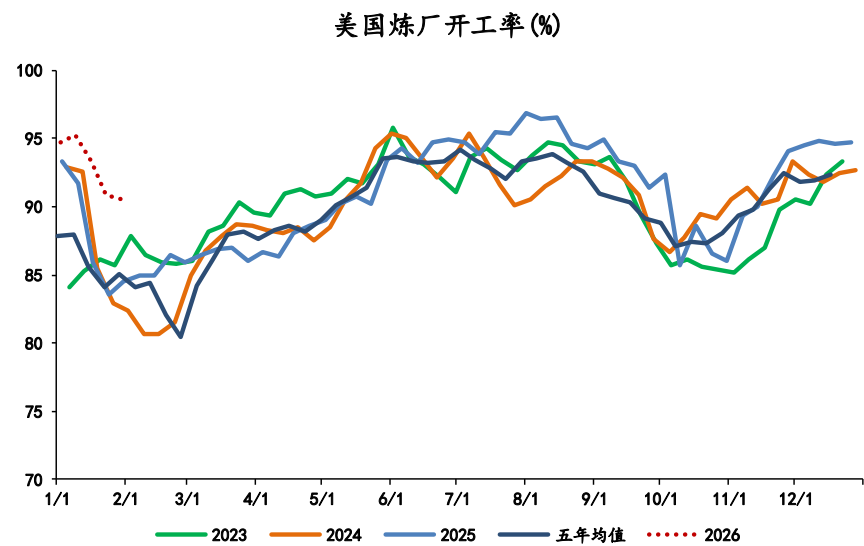
4

库存

5

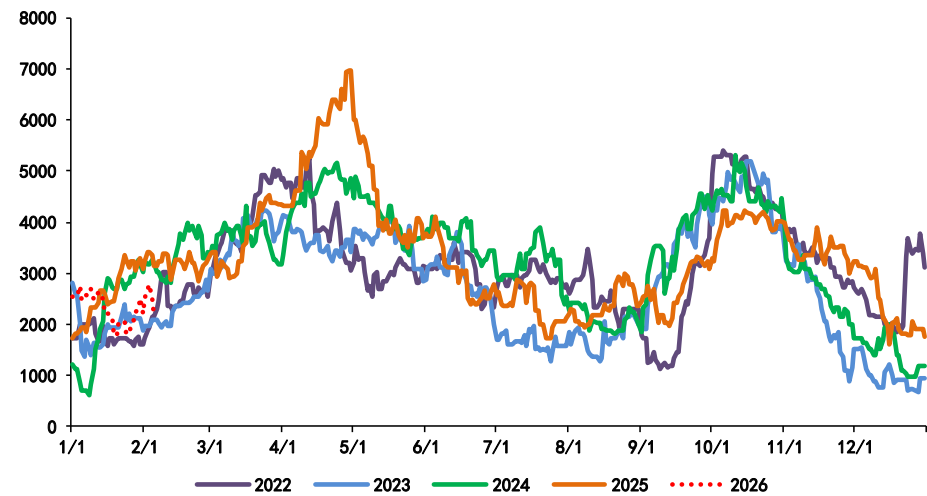
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

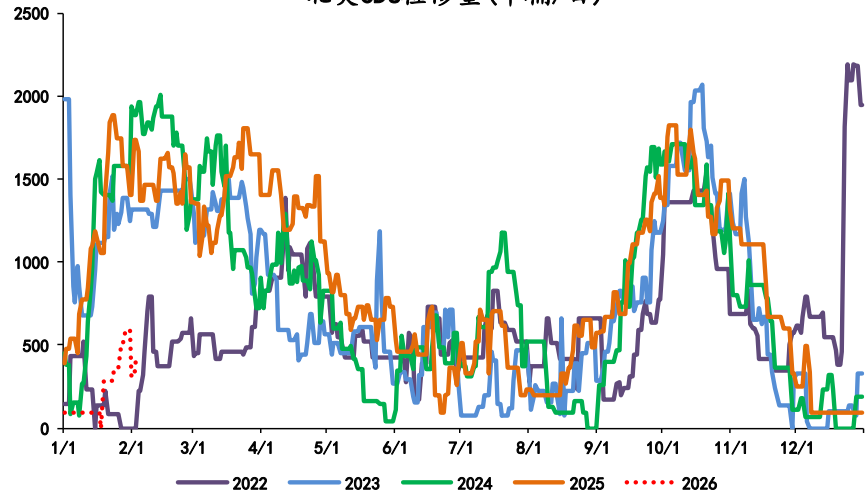


3.2全球炼厂检修季节性:

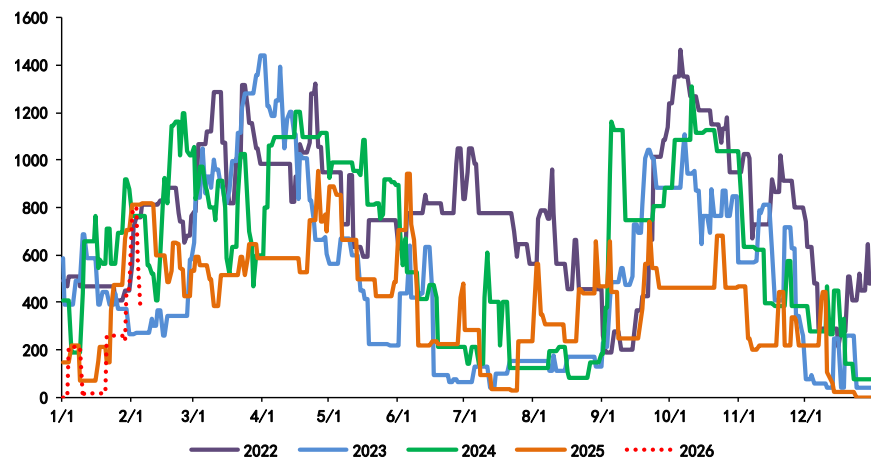
全球CDU检修量(千桶/日)



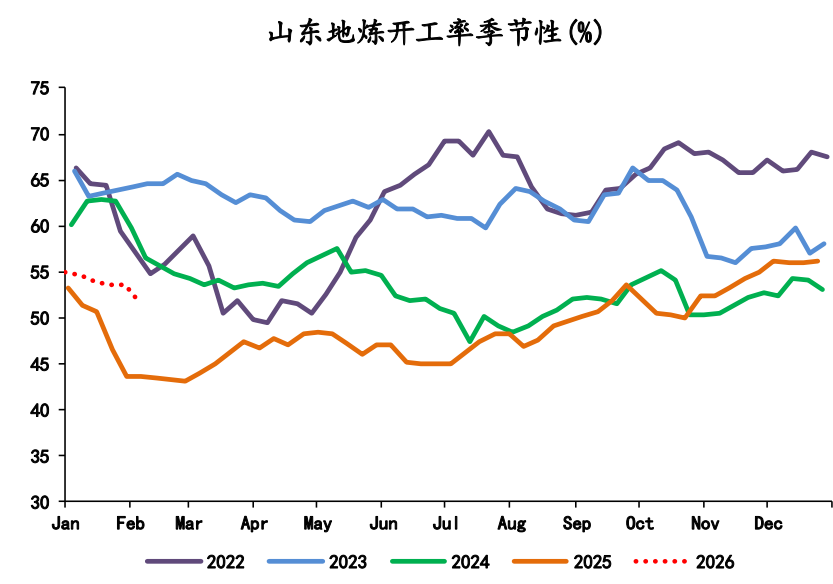
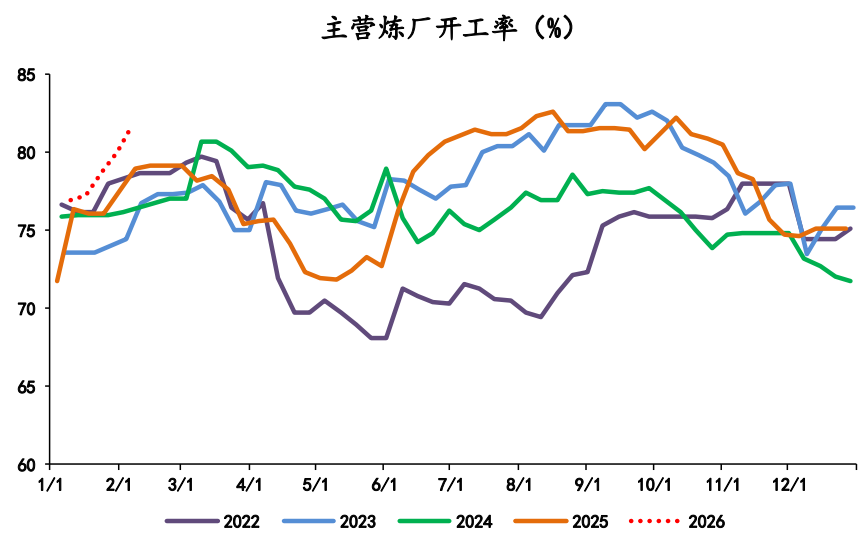
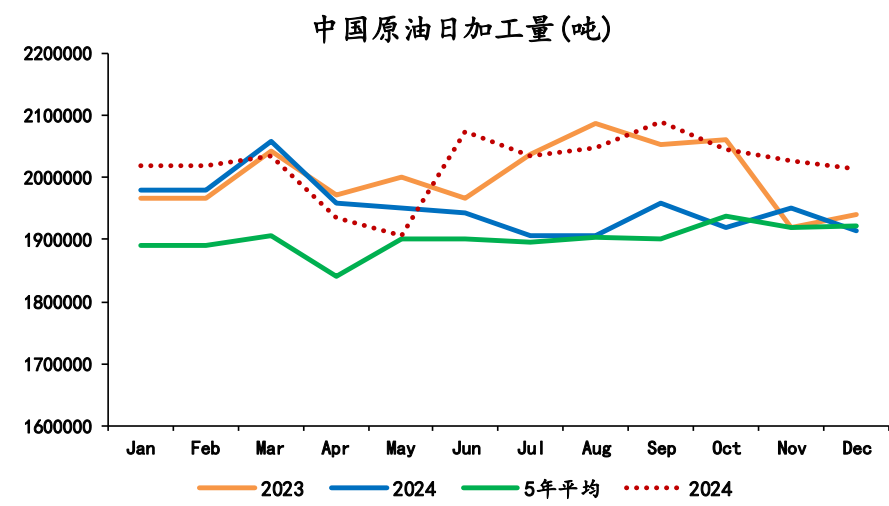
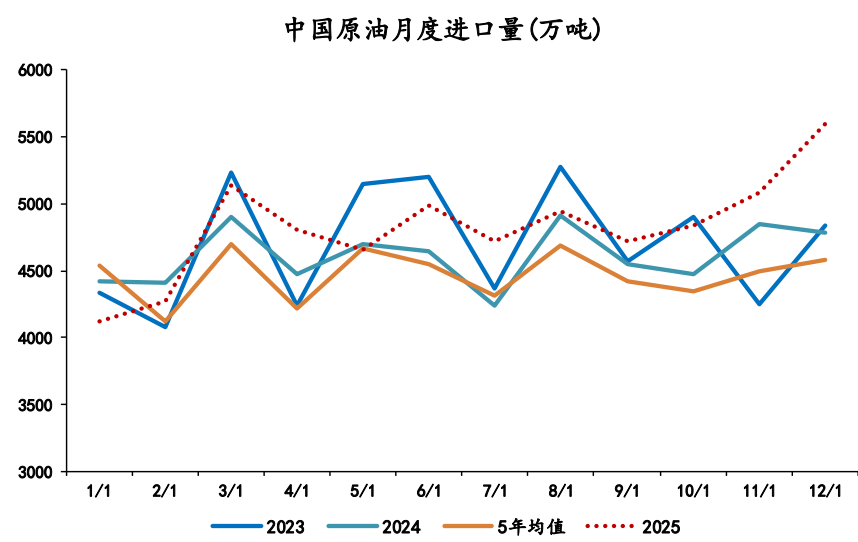
北美CDU检修量(千桶/日)

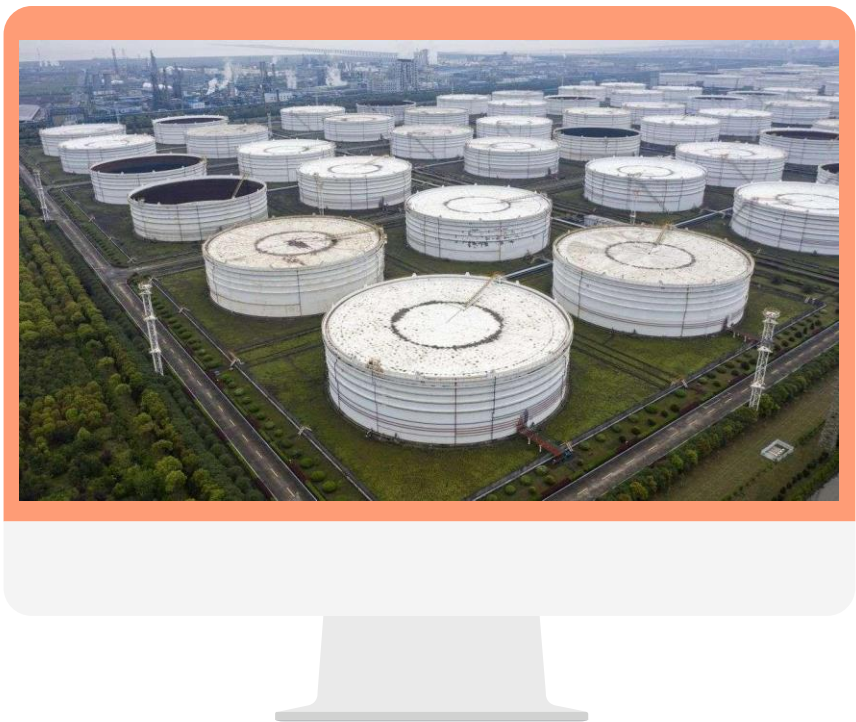


西北欧CDU检修量(千桶/日)



3.3国内原油需求:





1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

4

库存

5

价差与升贴水

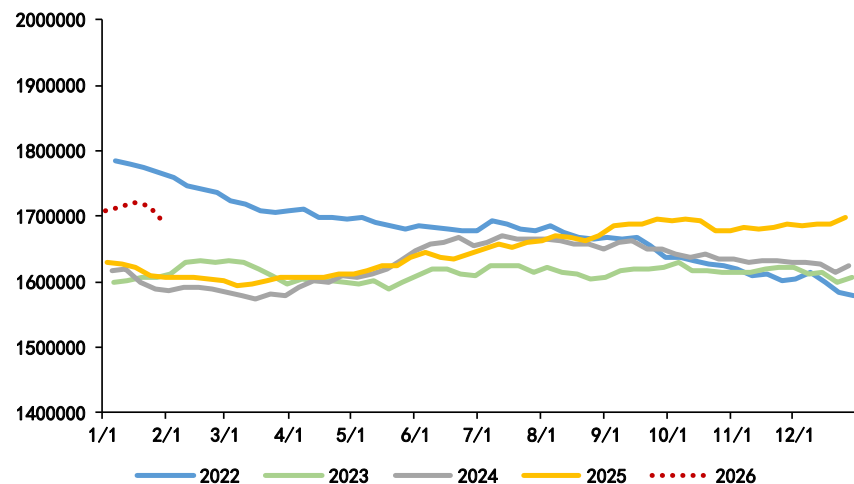
4.1 全球原油供需预测：

1月EIA月报显示2026全年累库幅度为283万桶/日。

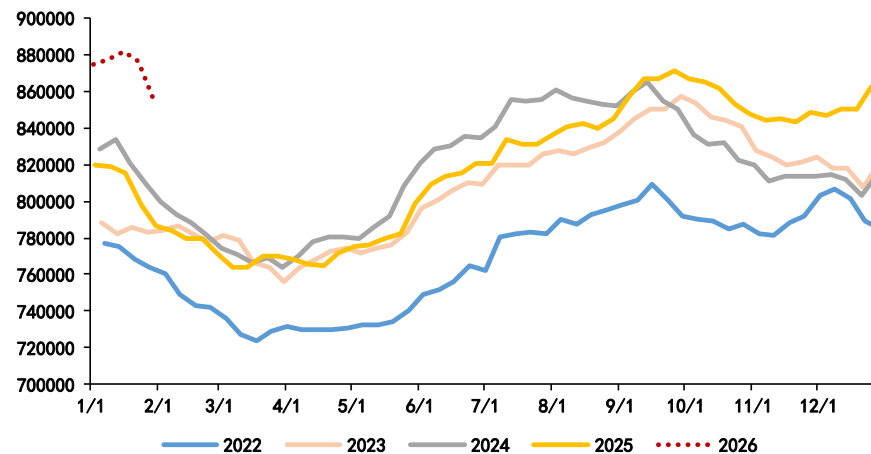
	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026	4Q 2026
World Oil Demand	103.36	104.86	105.66	105.38
Non-OPEC Supply	73.23	73.61	73.91	74.2
OPEC Supply	27.77	27.94	27.98	27.98
Other Liquids	5.93	5.97	6.03	6.07
World Oil Supply	106.93	107.52	107.92	108.24
Surplus/Deficit	3.57	2.66	2.26	2.86

4.2美国石油库存:

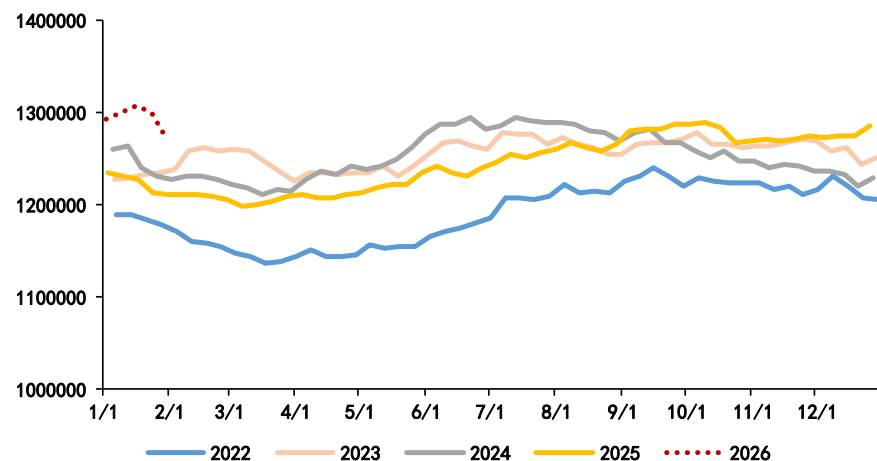
美国石油总库存季节性 (千桶)



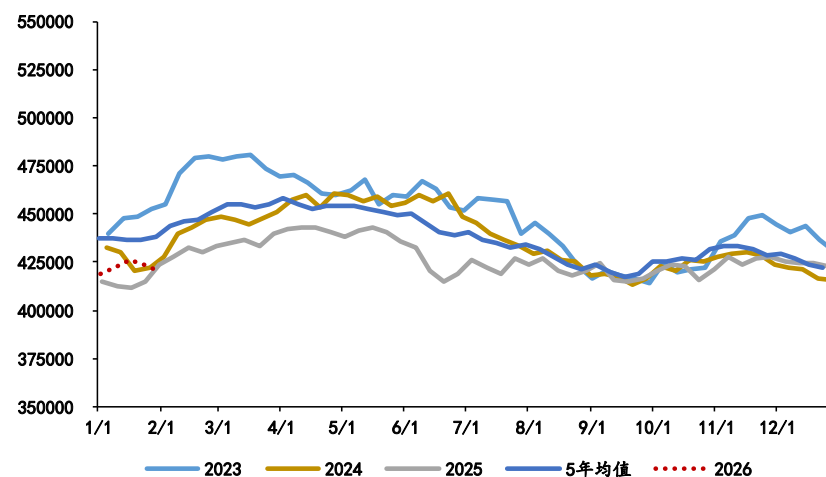
美国油品总库存季节性 (千桶)



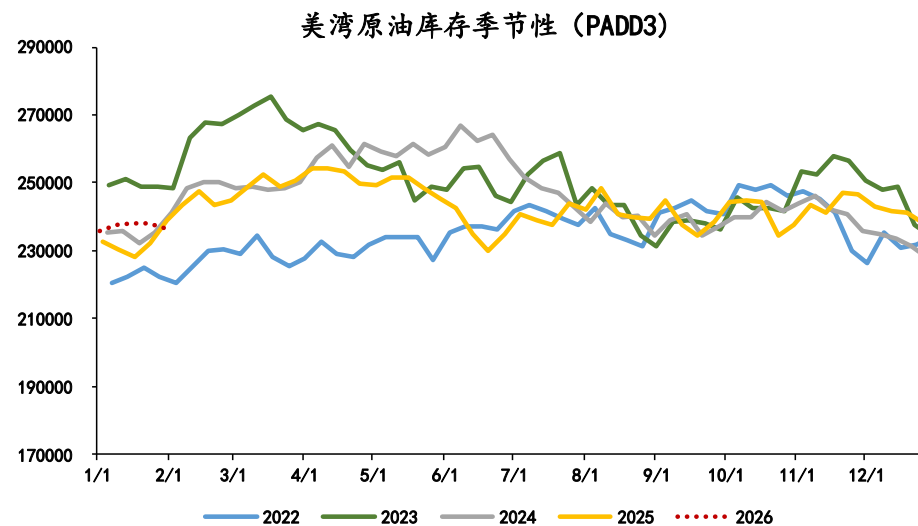
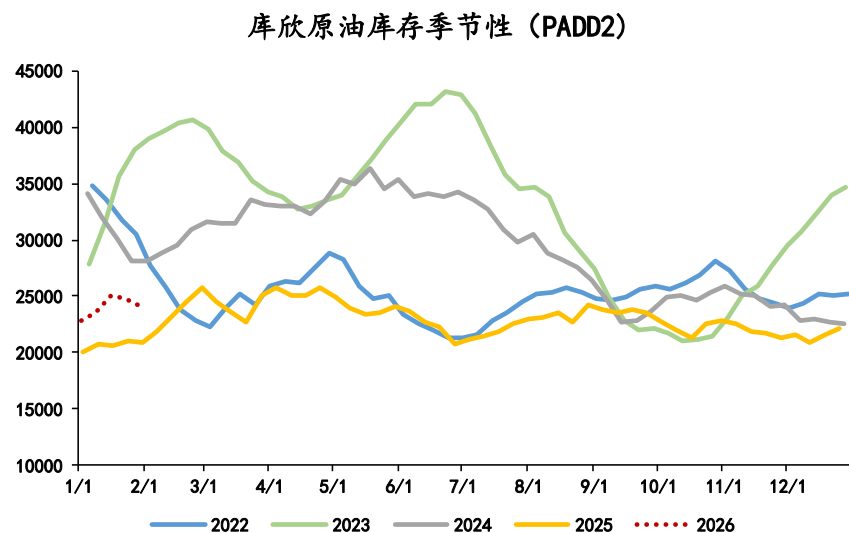
除SPR外美国石油库存



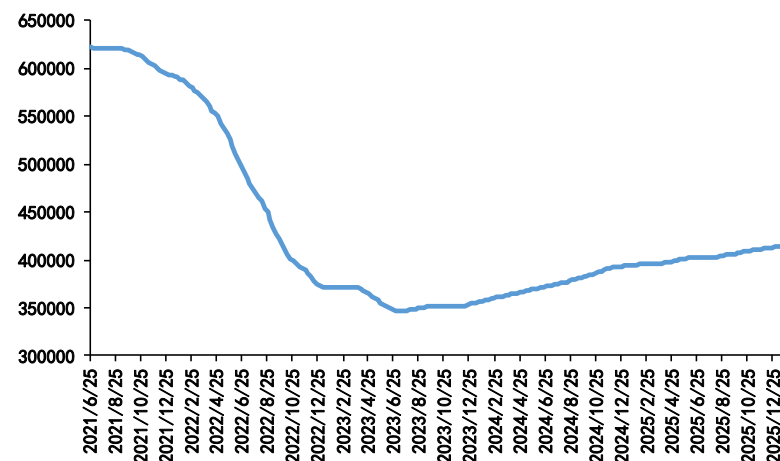
美原油商业库存季节性 (千桶)



4.2美国石油库存:

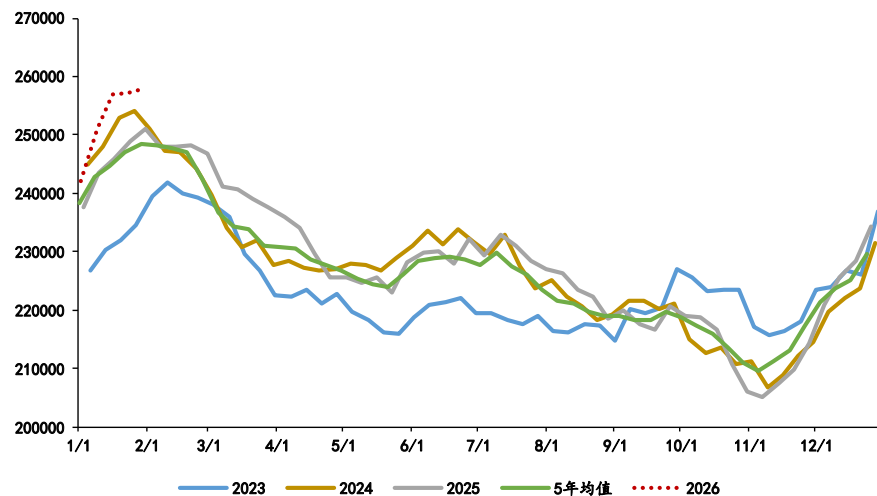


战略库存 (千桶)

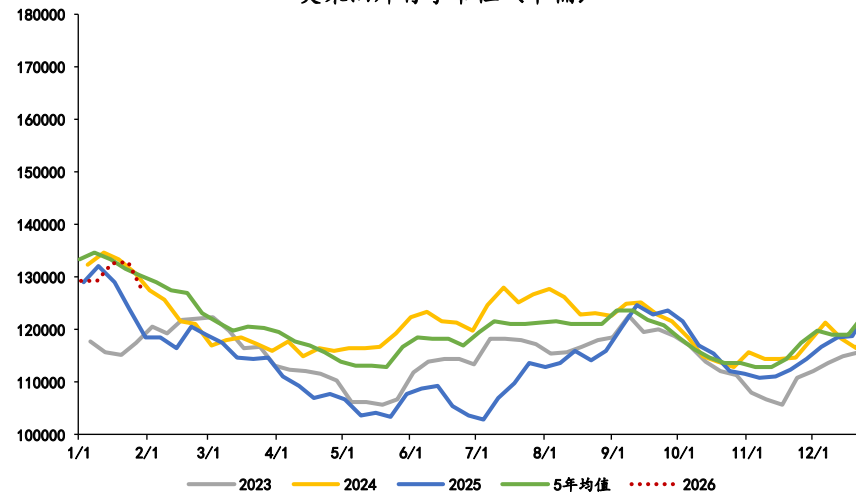


4.3美国成品油库存:

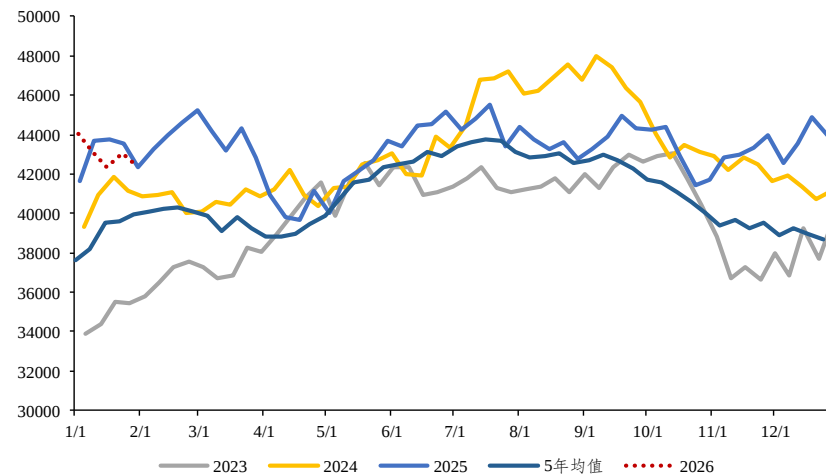
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

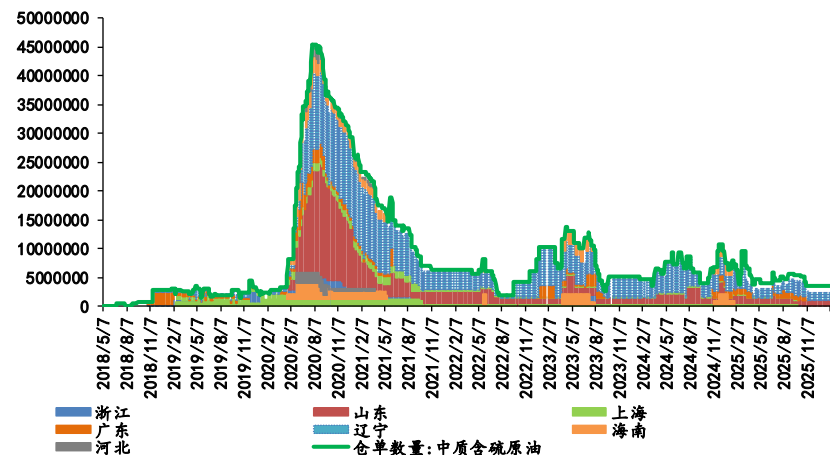


美航煤库存季节性 (千桶)

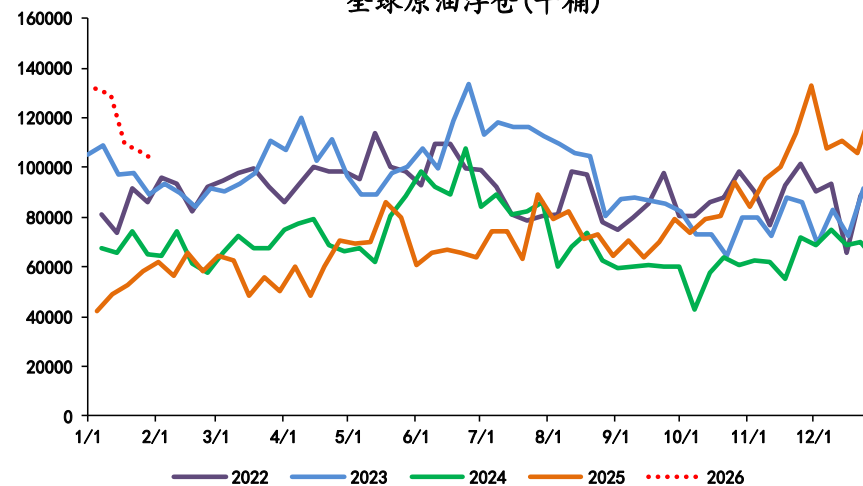


4.4中国原油库存与全球浮仓:

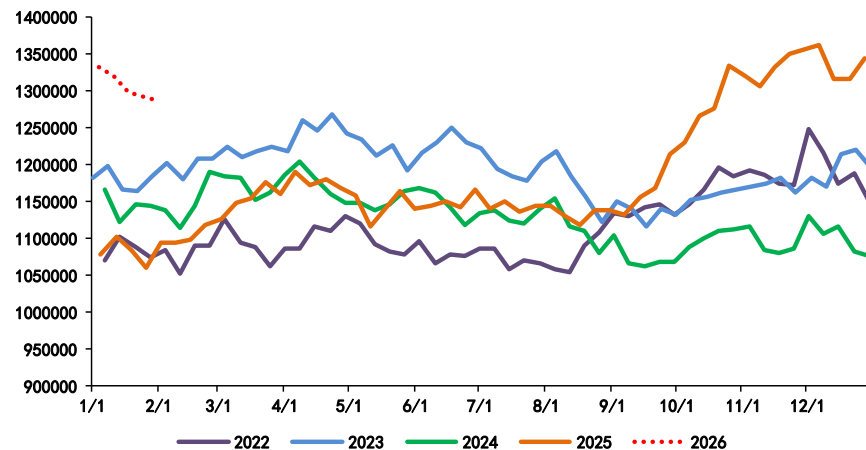
INE原油库存(桶)



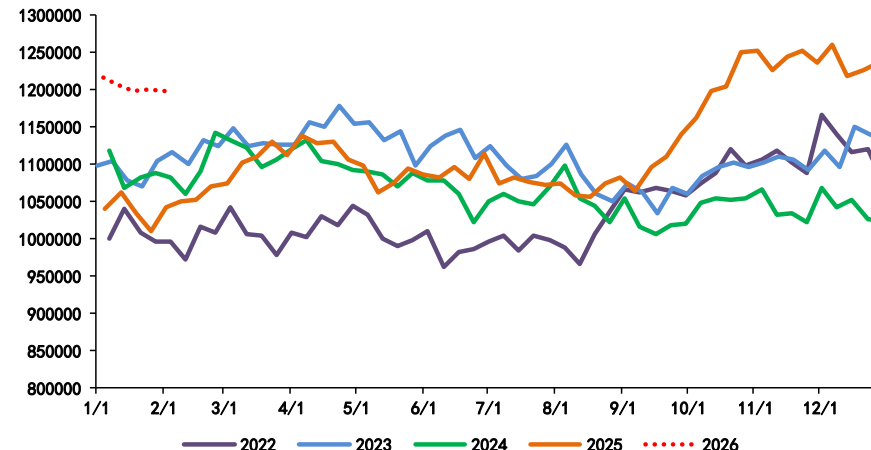
全球原油浮仓(千桶)



全球水上原油(千桶)

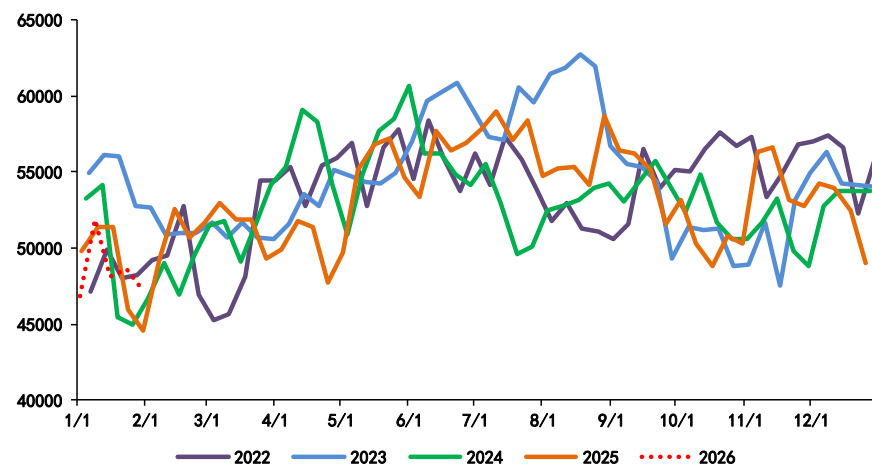


全球在途原油(千桶)

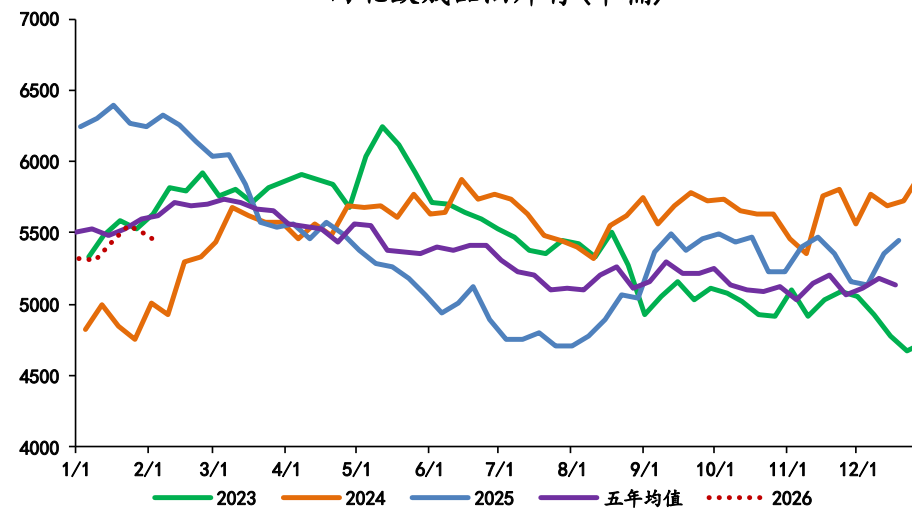


4.5其他地区石油库存:

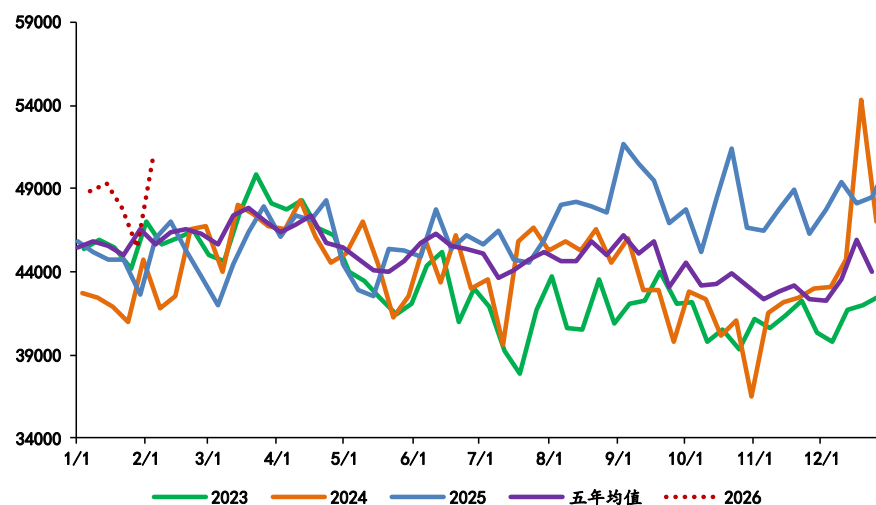
ARA欧洲原油库存季节性 (千桶)



西北欧成品油库存 (千桶)



新加坡成品油库存 (千桶)





1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

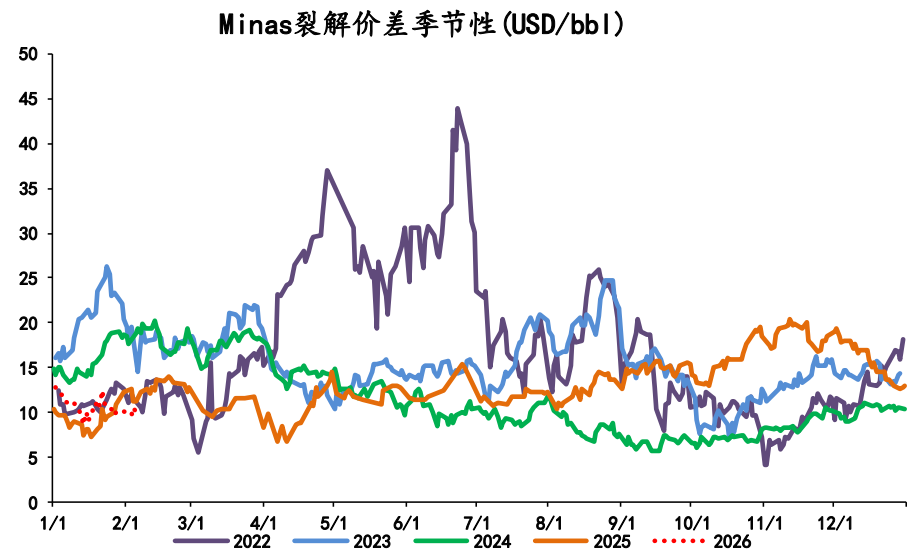
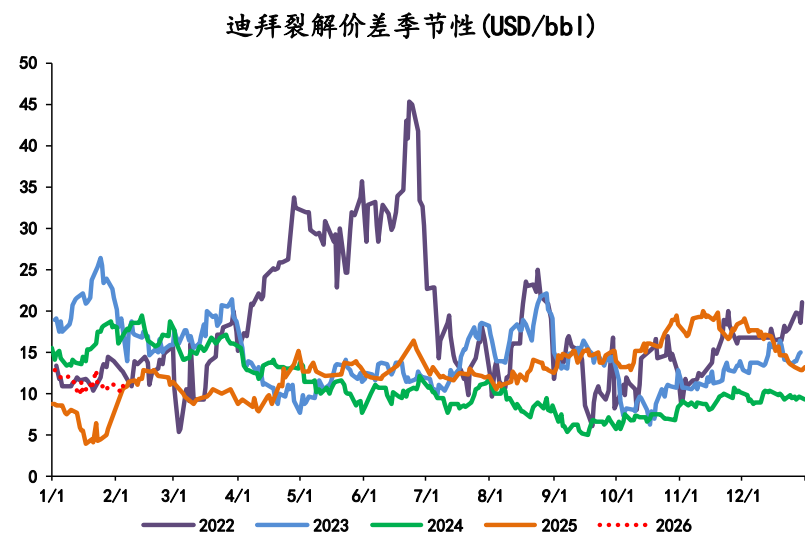
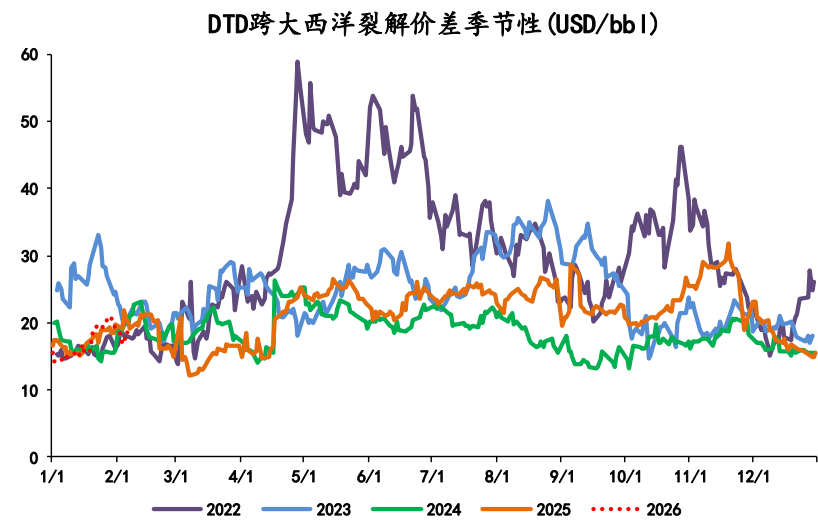
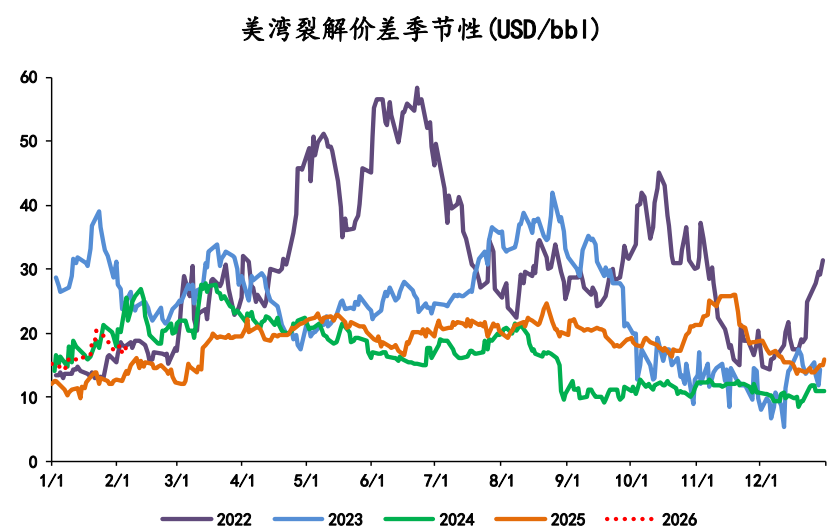
4

库存

5

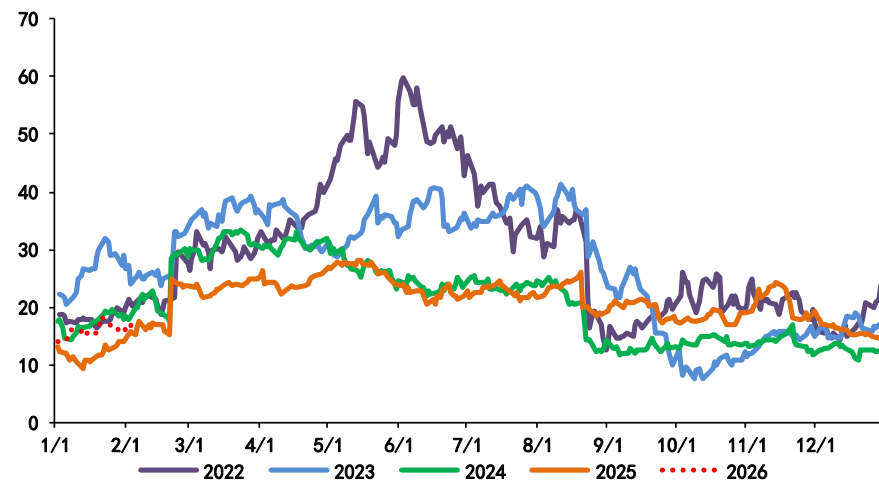
价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

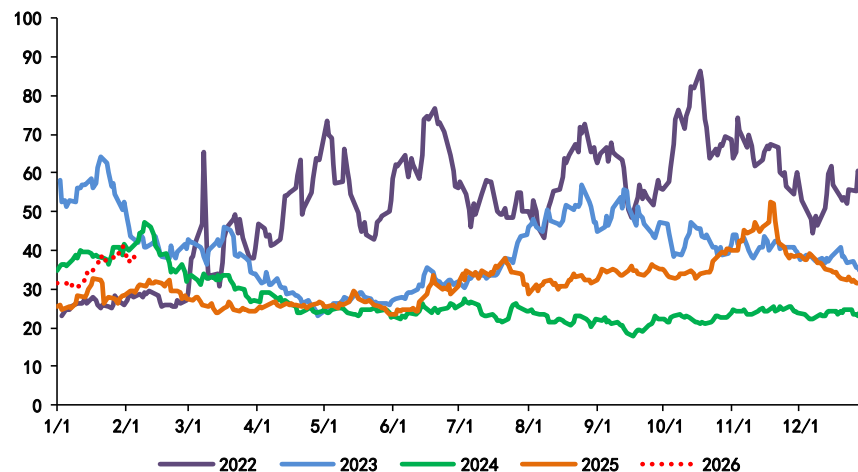


5.2成品油裂解价差:

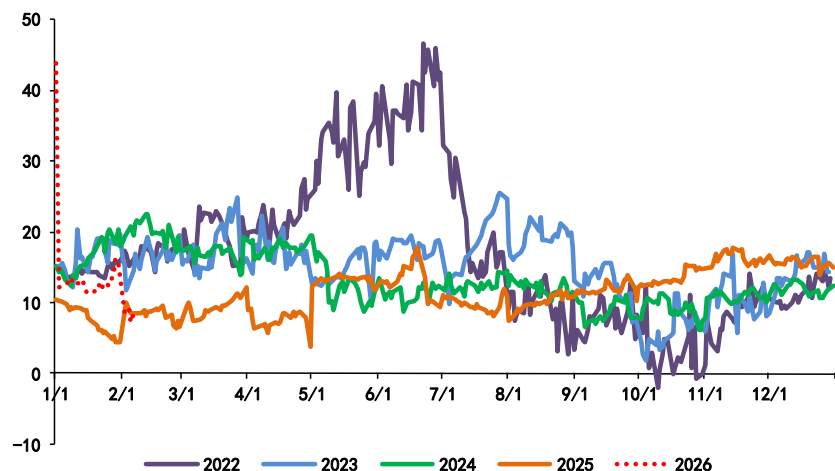
RB0B-WTI季节性 (USD/bbl)



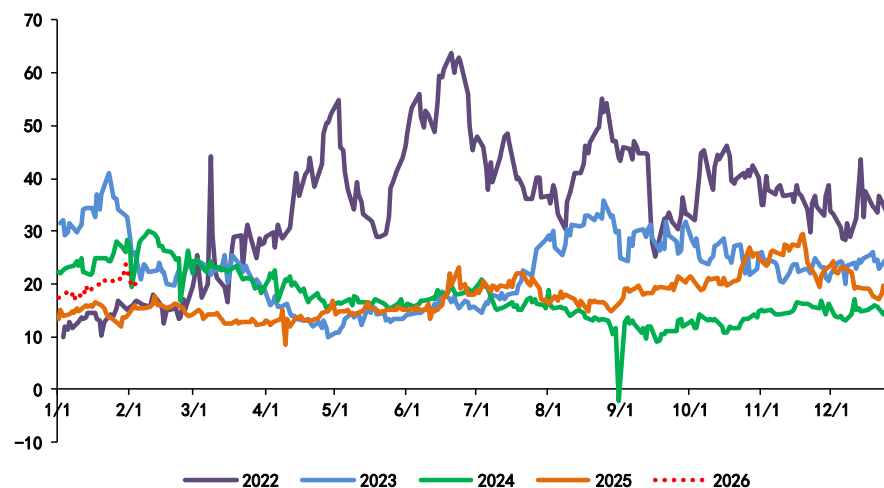
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



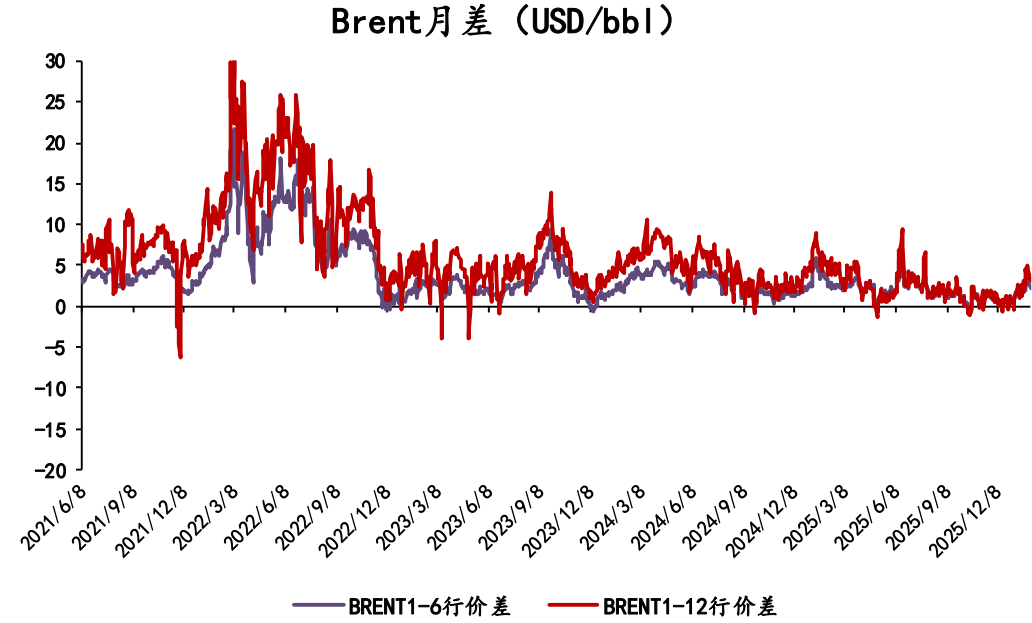
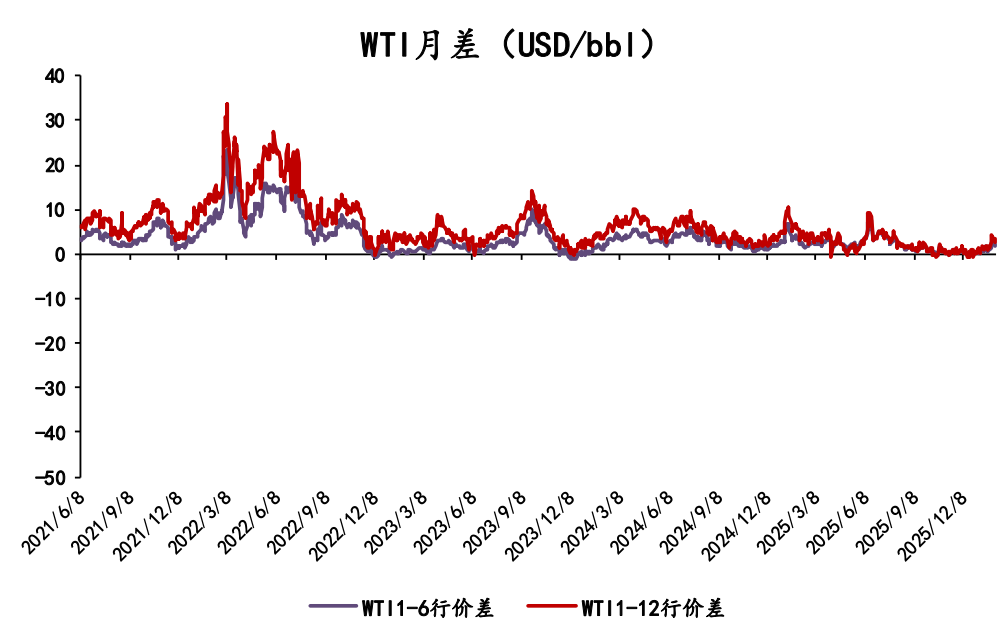
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



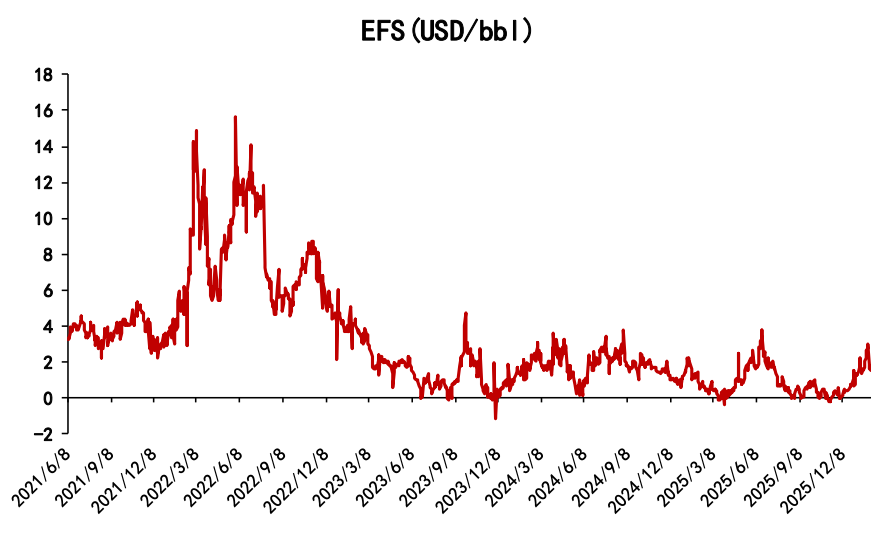
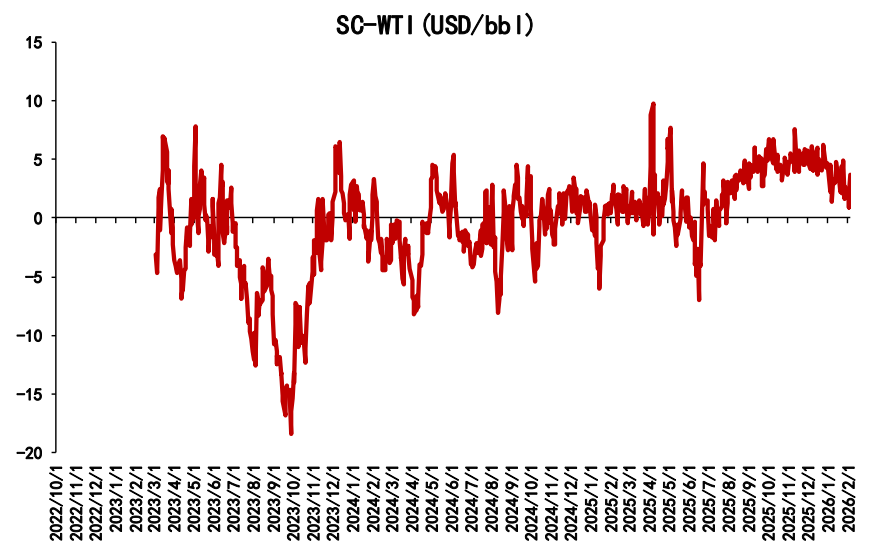
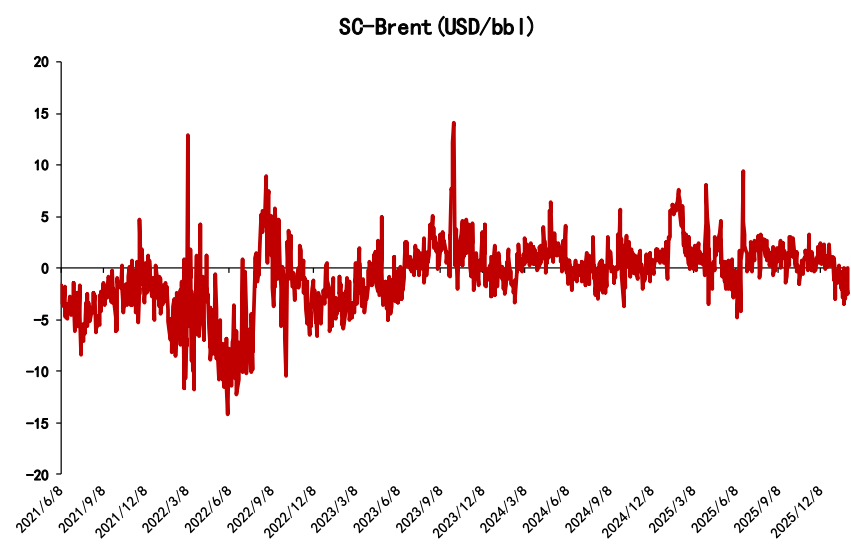
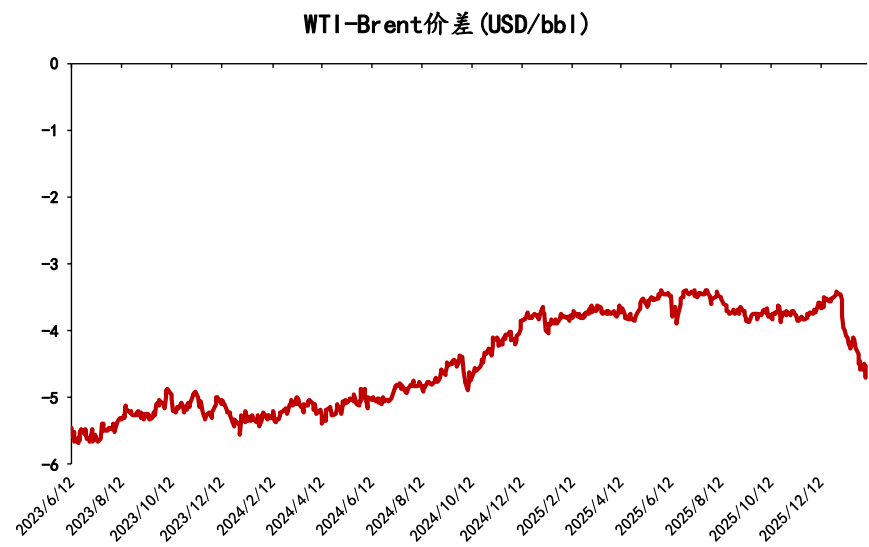
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



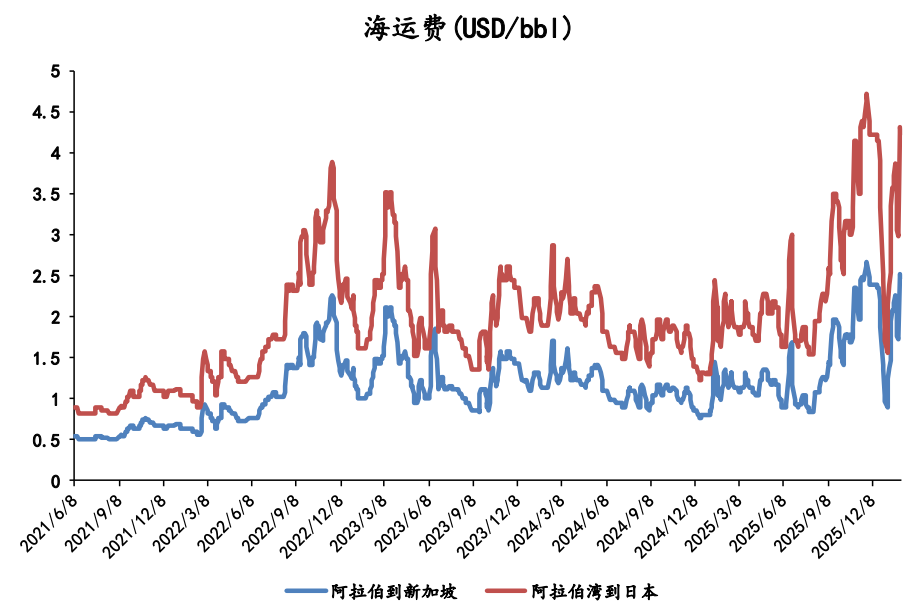
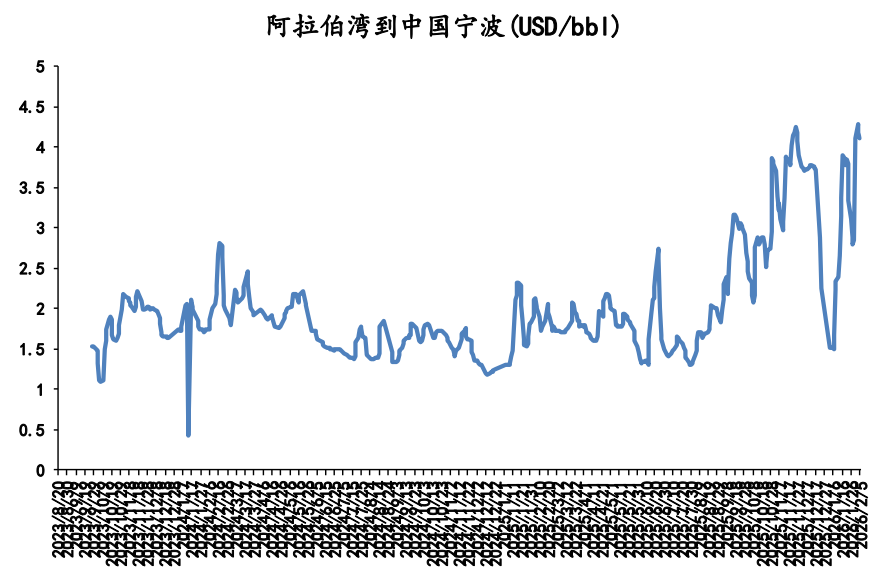
5.3期货月差:



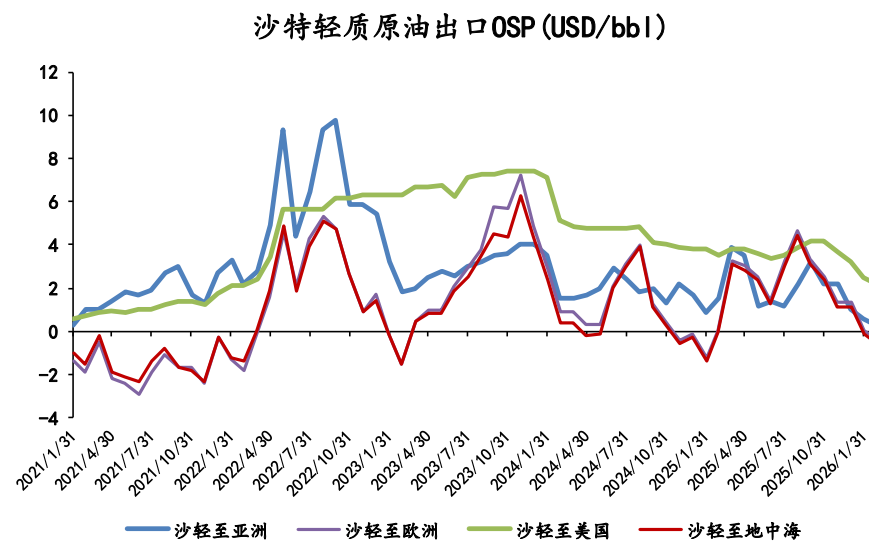
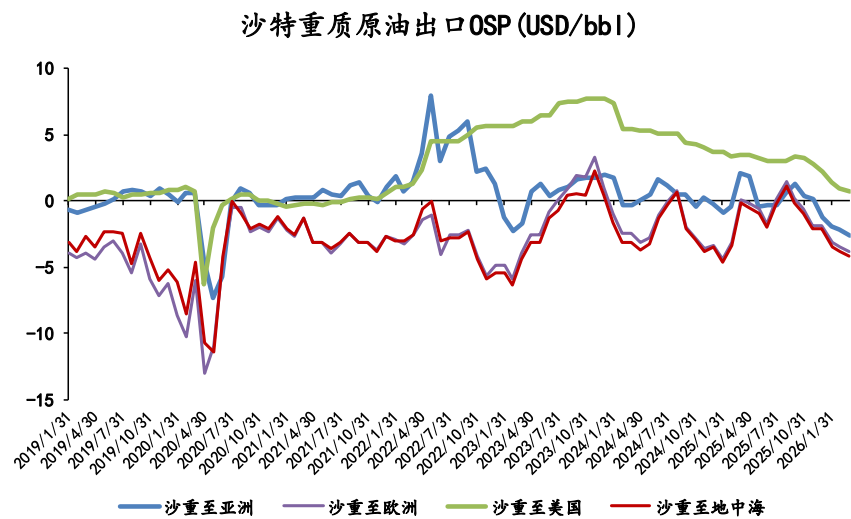
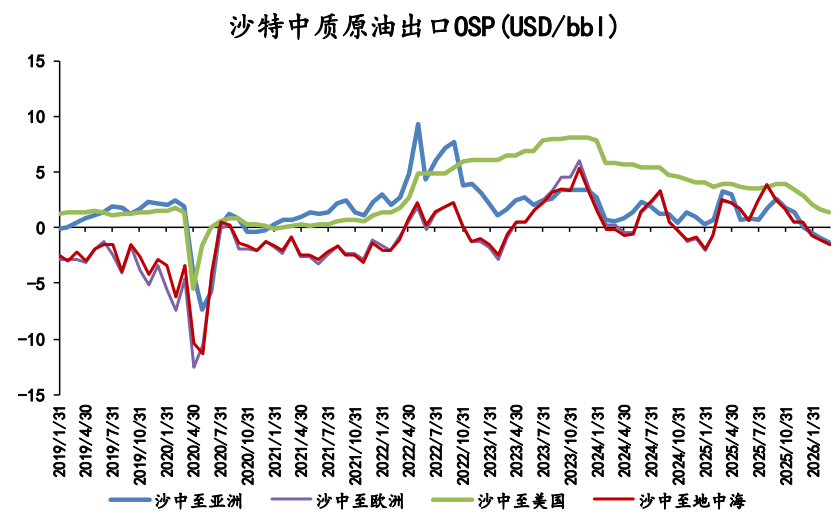
5.4地区间价差:



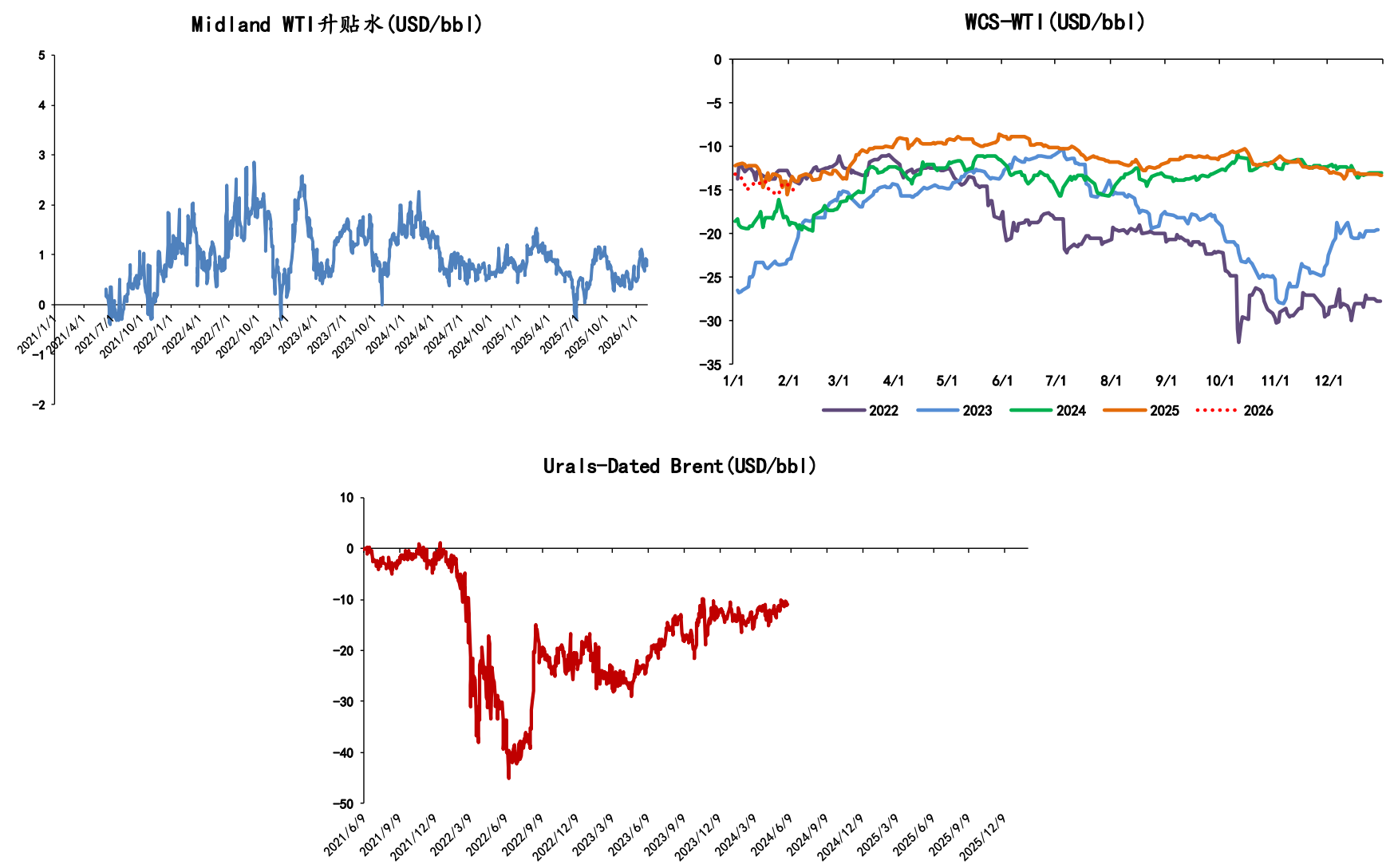
5.5 运费:



5.6 沙特OSP:



5.7 不同油种升贴水:



谢谢！

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。