

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27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

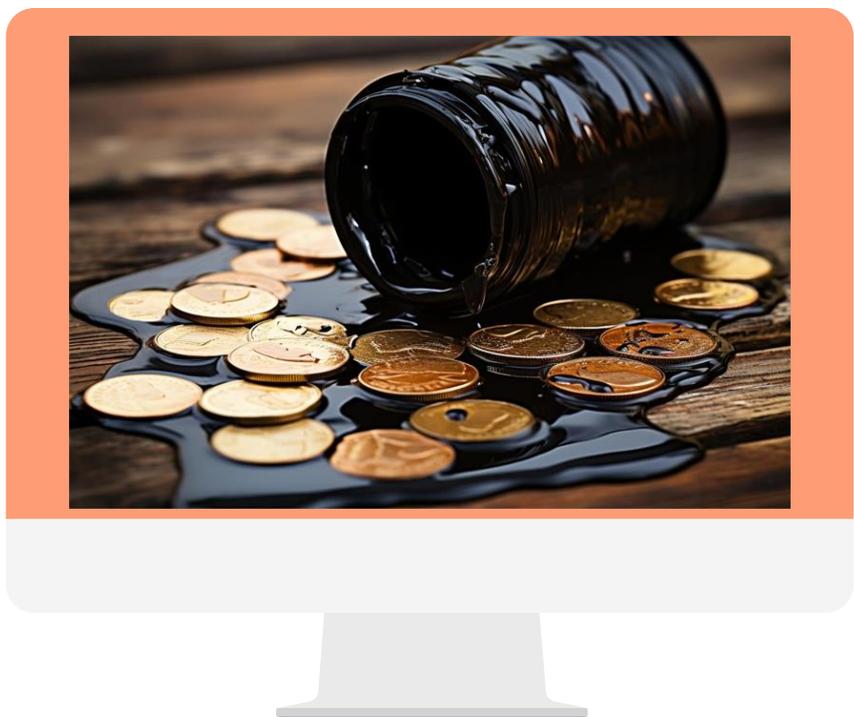
基本面信息：

- **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：本周市场围绕伊朗局势交易，月差显著跟不动，近端价格受到中东多国加紧出口压制，地缘问题更多在远端价格上体现。市场风险偏好当前定义为中性，油价被地缘节奏左右，将会呈现高波动性。

基本面要点：

- **供给：** 美国（EIA周报）：产量1370.2万桶/日，环比变动-0.24%，同比变动1.48%；美原油净进口量234.6万桶/日，环比变动21.30%，同比变动35.53%。
- **需求：** 美国炼厂加工量为1566.1万桶/日，环比变动-2.59%，同比变动-0.46%；美国炼厂开工率为88.6%，环比变动-2.4pts，同比变动2.1pts；中国主营炼厂开工率为82.17%，环比变动0.0pts，同比变动3.0pts；山东地炼开工率为51.69%，环比变动0.6pts，同比变动8.5pts。
- **库存：** 美国库存：除SPR外石油总库存12.66亿桶，上周同期为12.55亿桶，同比变动4.64%；本周原油商业库存为4.36亿桶，上周同期为4.20亿桶，同比变动1.31%；汽油库存为2.55亿桶，上周同期为2.56亿桶，同比变动2.64%；馏分油库存为1.20亿桶，上周同期为1.20亿桶，同比变动-0.10%；欧洲库存：原油库存为4223.7万桶，上周同期为4490.0万桶，同比变动-16.63%；成品油库存为524.70万桶，上周同期为550.6万桶，同比变动-13.17%。全球海上浮仓为9309.90万桶，上周同期为10299.70万桶，同比变动43.68%。
- **裂解价差：** 美湾区裂解价差为17.26美元/桶，上周同期为17.67美元/桶，同比变动26.77%；布伦特跨大西洋裂解价差为19.89美元/桶，上周同期为18.04美元/桶，同比变动20.00%；中东裂解价差为14.01美元/桶，上周同期为10.82美元/桶，同比变动21.06%；东南亚裂解价差为13.71美元/桶，上周同期为10.36美元/桶，同比变动18.03%。
- **价差：** WTI1-6月差：1.80美元/桶，上周同期为2.15美元/桶。Brent1-6月差：2.66美元/桶，上周同期为3.48美元/桶。B-W价差：5.54美元/桶，上周同期为5.26美元/桶。EFS：1.47美元/桶，上周同期为1.79美元/桶。SC-BRENT：-0.27美元/桶，上周同期为-5.22美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

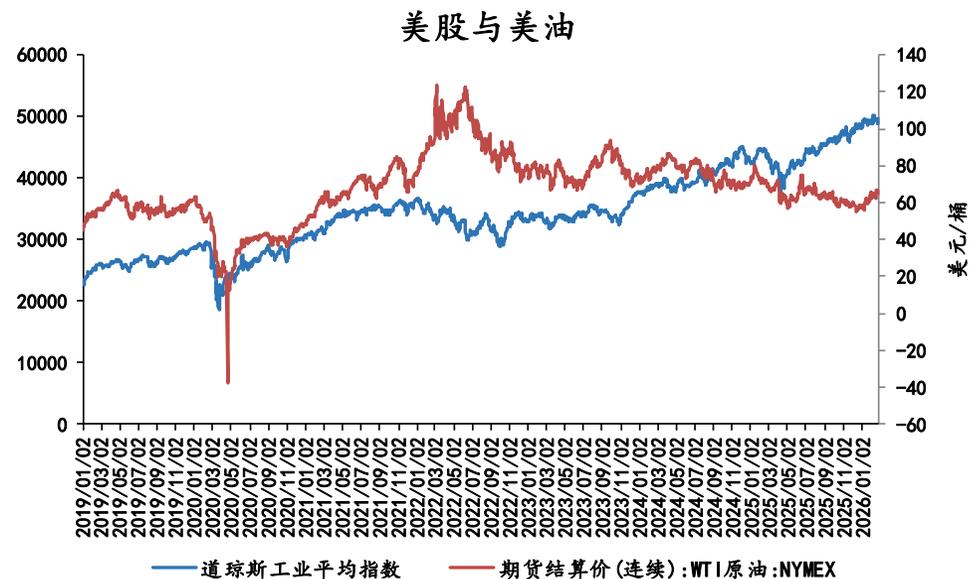
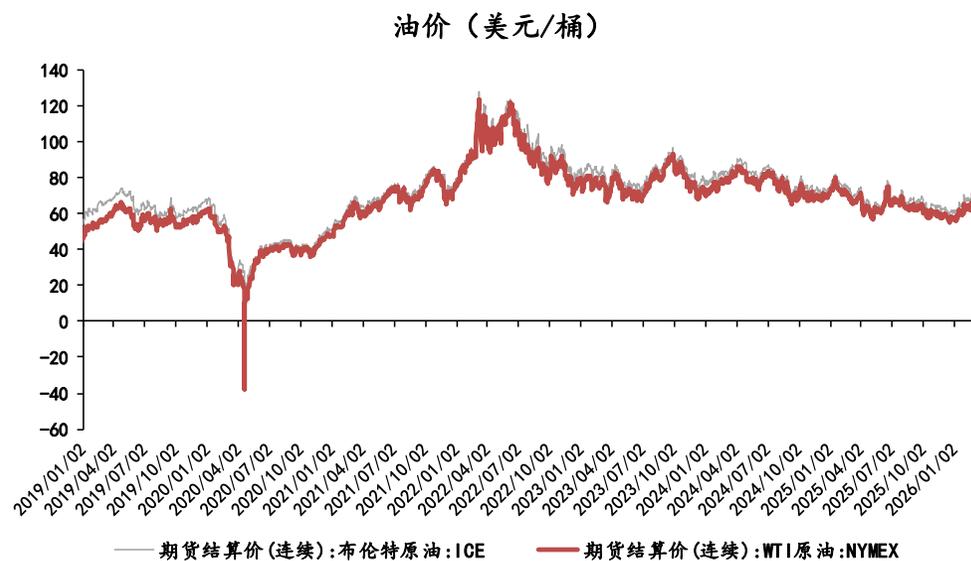
4

库存

5

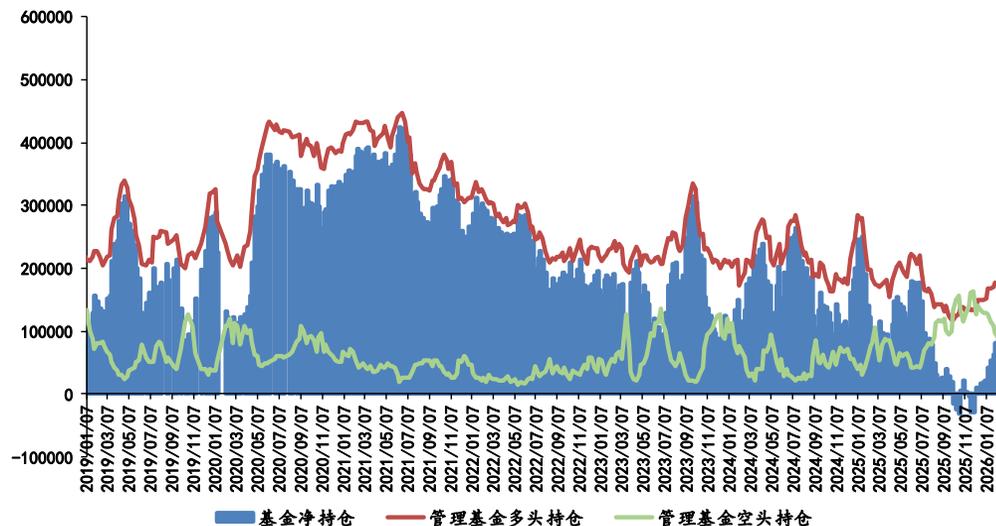
价差与升贴水

1.1 原油价格:

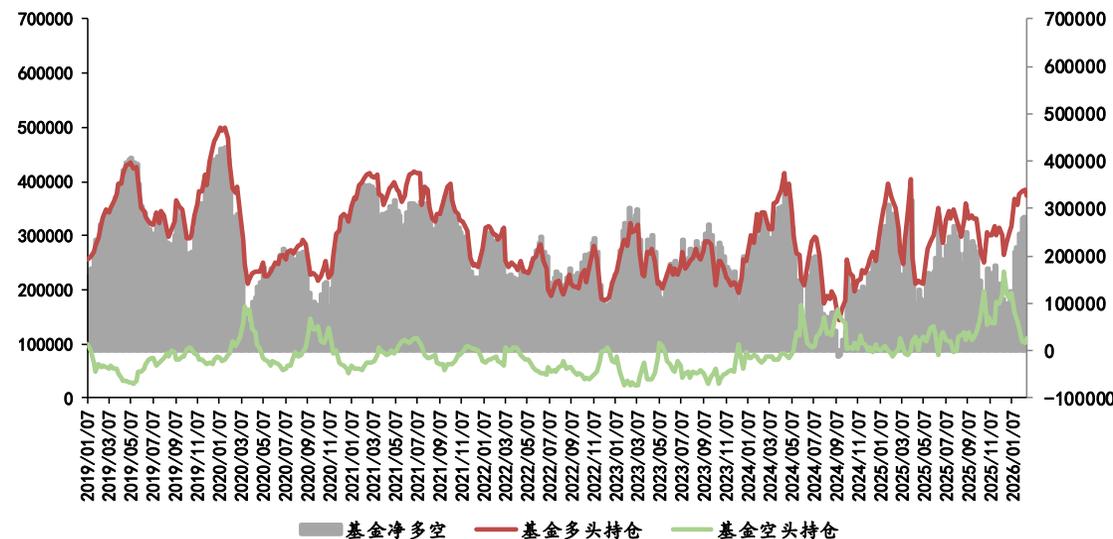


1.2 CFTC持仓数据:

WTI期货和期权管理基金持仓 (张)



Brent期货和期权基金持仓 (张)





1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

4

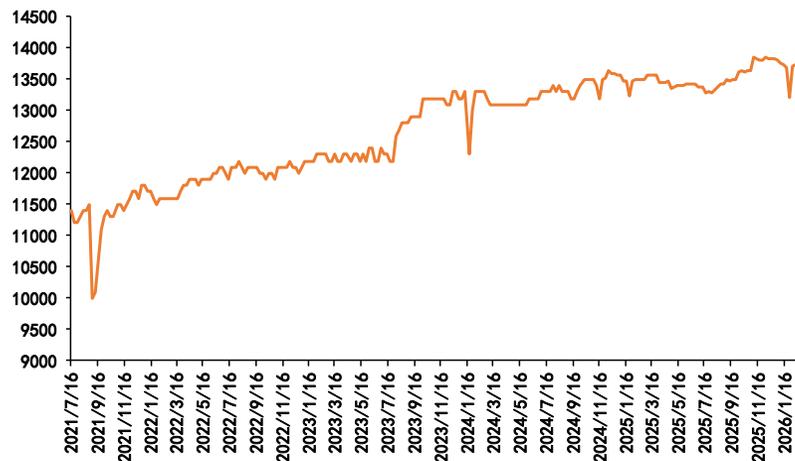
库存

5

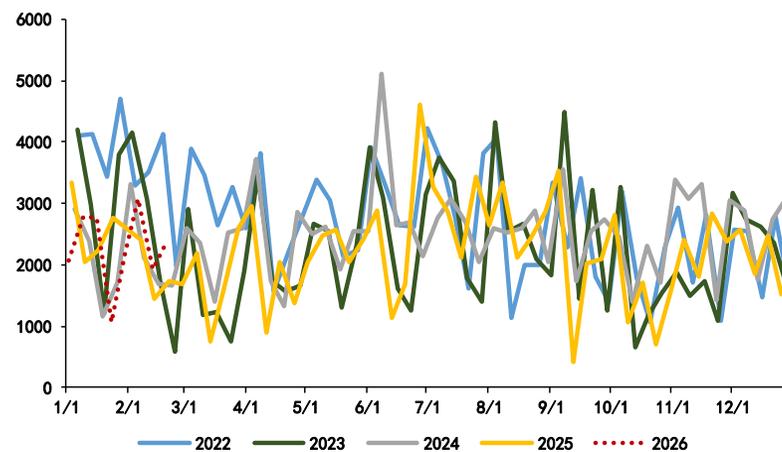
价差与升贴水

2.1 美国原油供应:

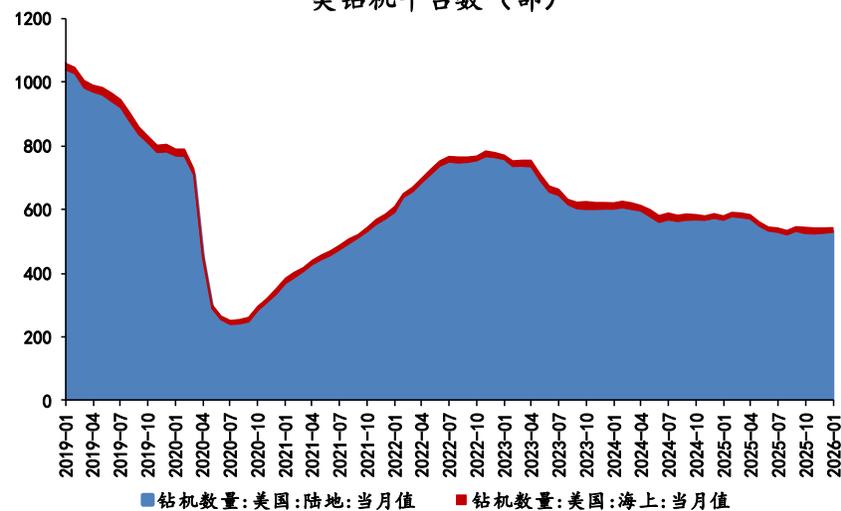
美国国内原油产量 (千桶/日)



美油净进口量 (千桶/日)

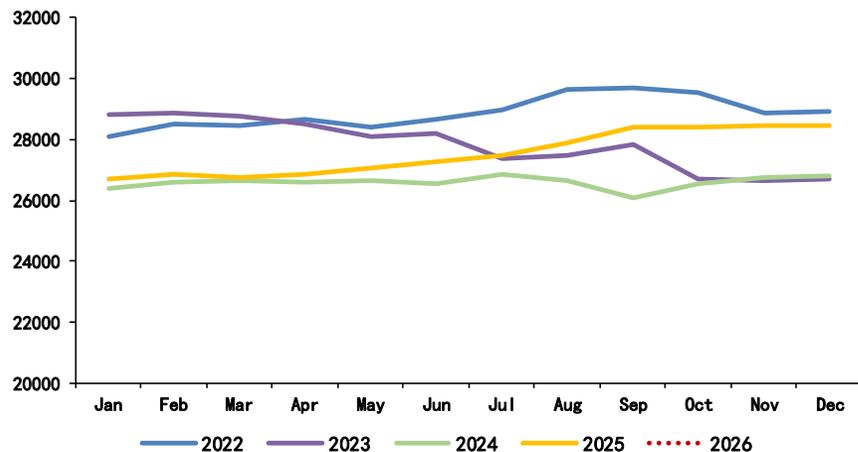


美钻机平台数 (部)

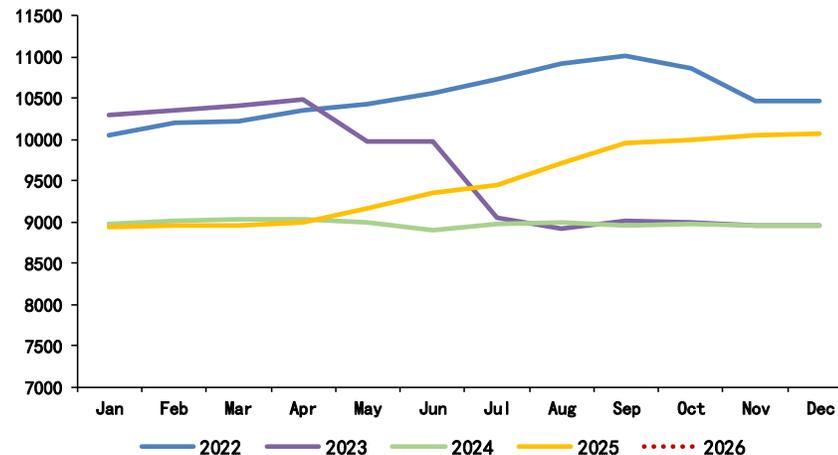


2.2 OPEC原油供应:

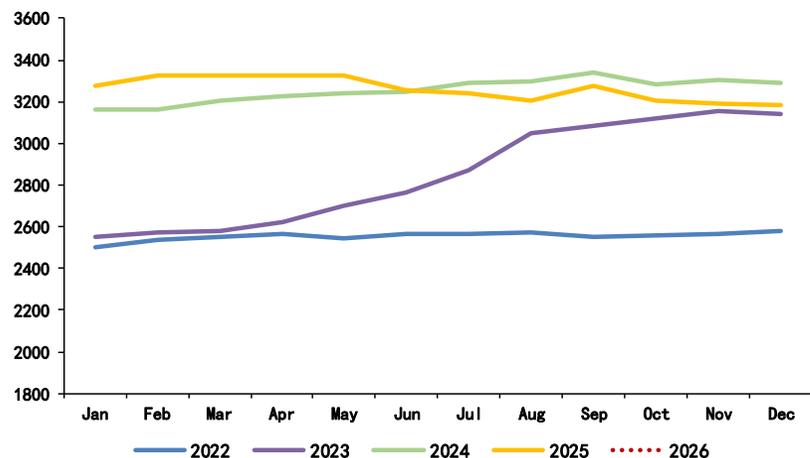
OPEC原油产量 (千桶/日)



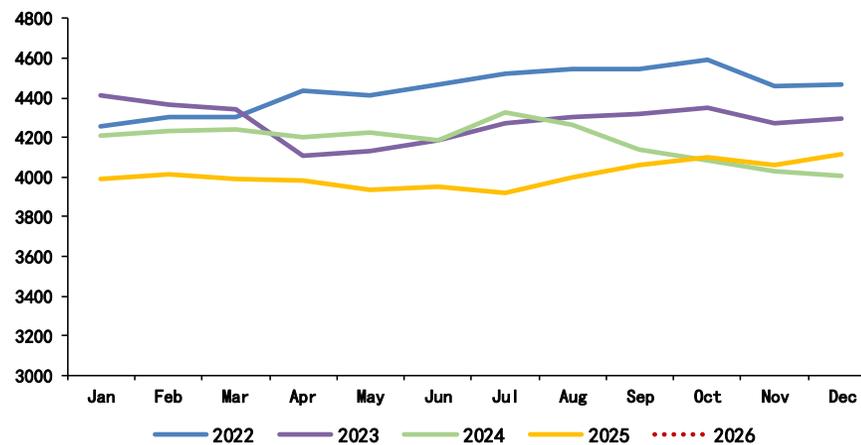
沙特原油产量 (千桶/日)



伊朗原油产量 (千桶/日)

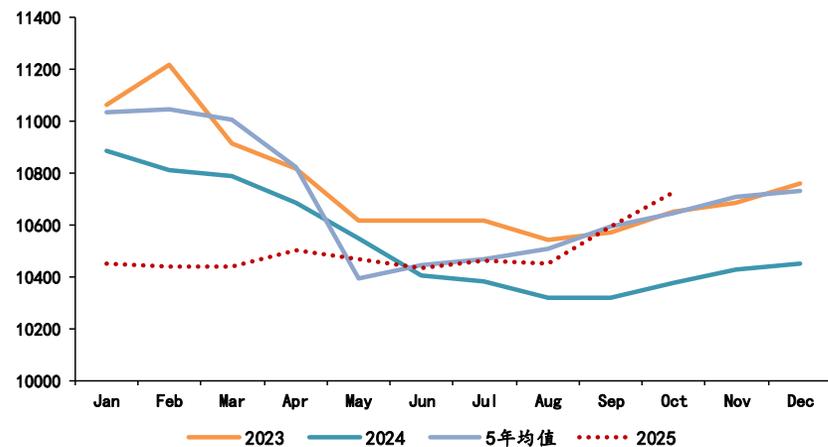


伊拉克原油产量 (千桶/日)

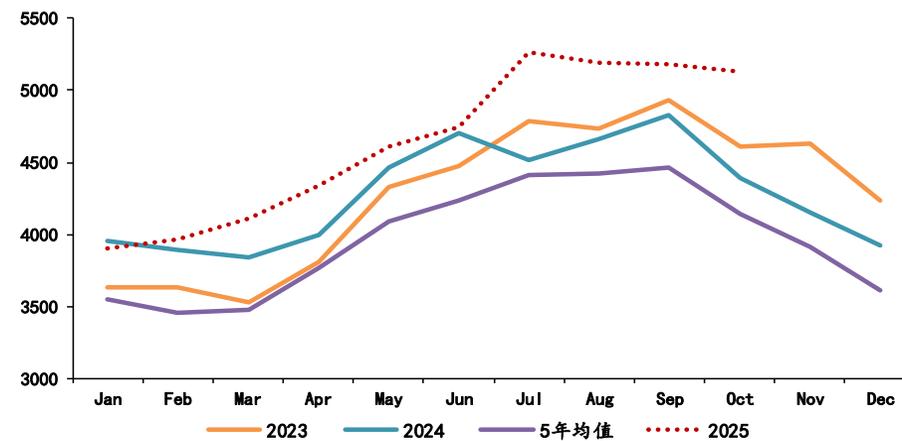


2.3非OPEC原油供应:

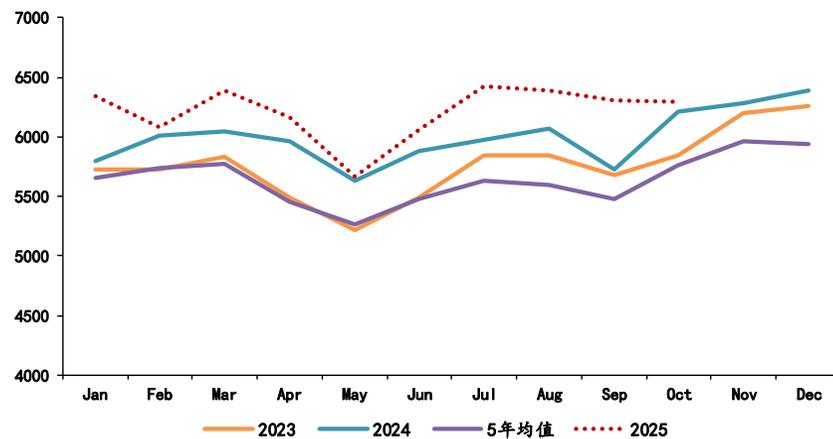
俄罗斯石油产量 (千桶/天)



巴西石油产量 (千桶/天)



加拿大石油产量 (千桶/天)





1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

4

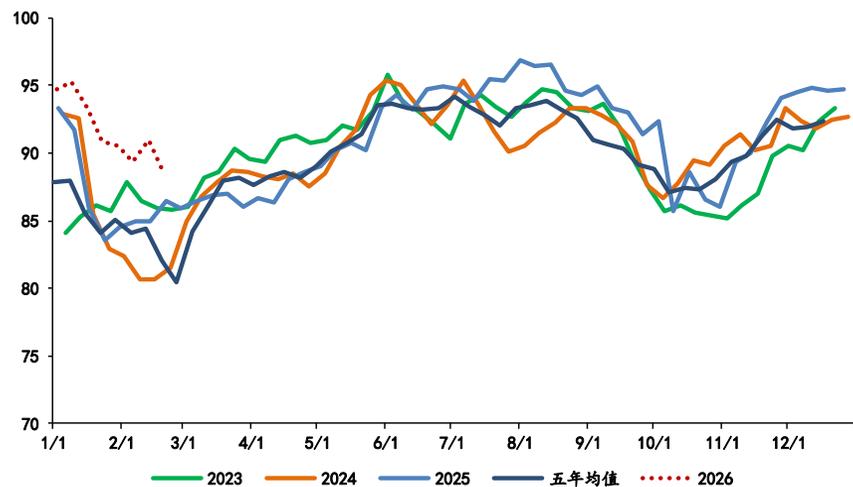
库存

5

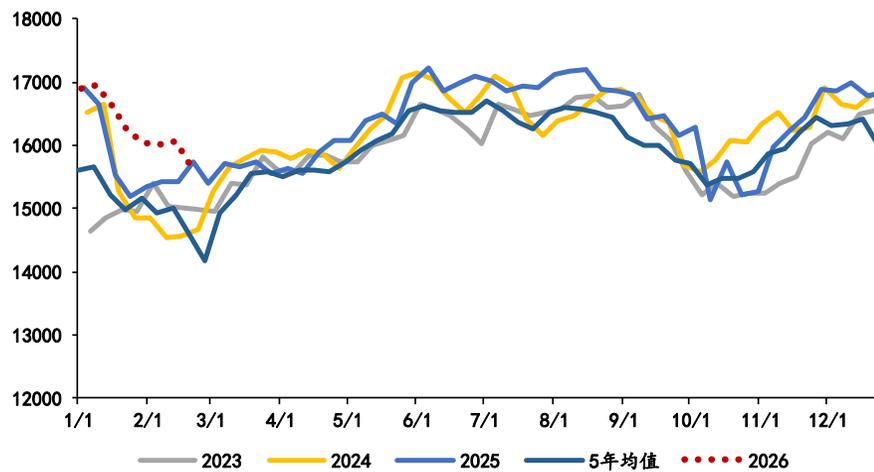
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

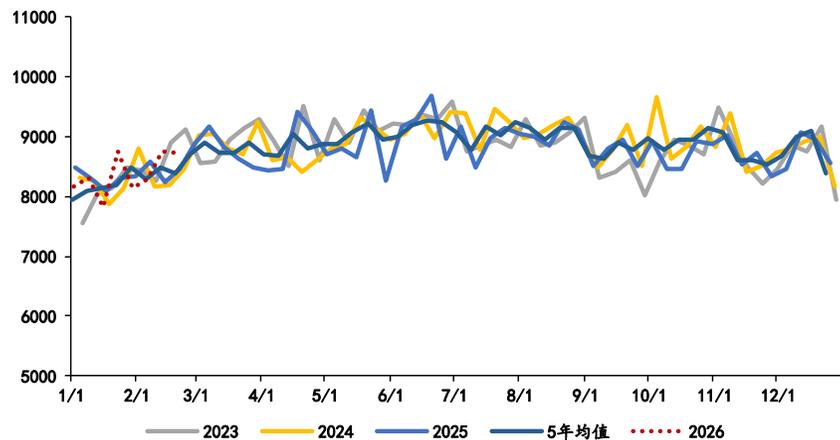
美国炼厂开工率(%)



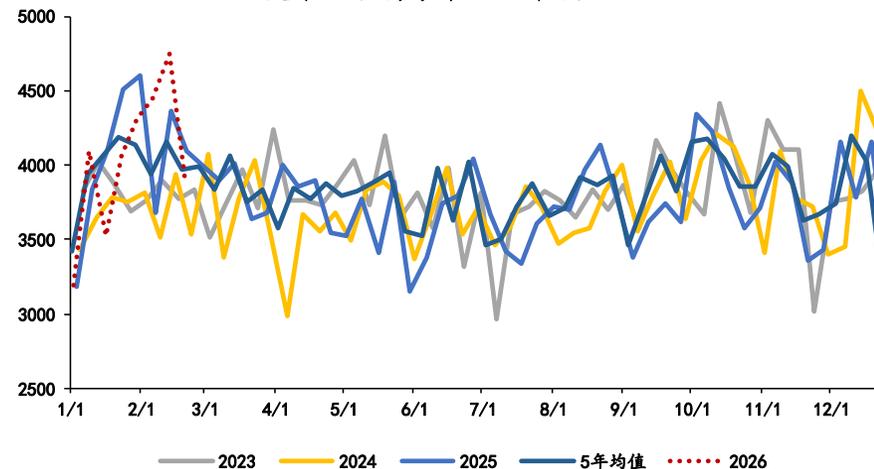
原油加工量季节性(千桶/日)



美汽油表需季节性(千桶/日)

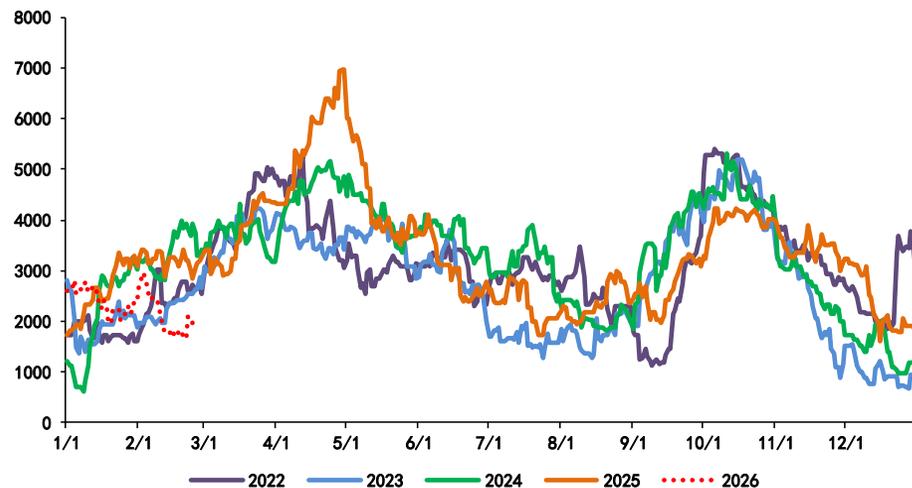


美柴油表需季节性(千桶/日)

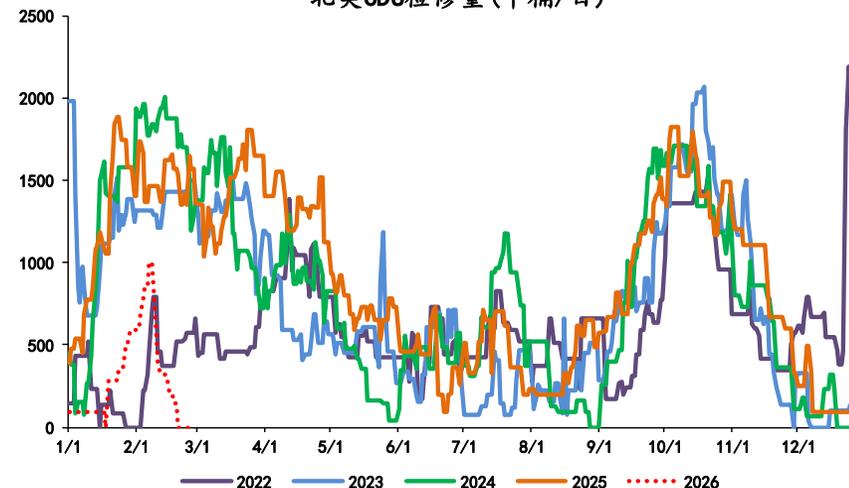


3.2全球炼厂检修季节性:

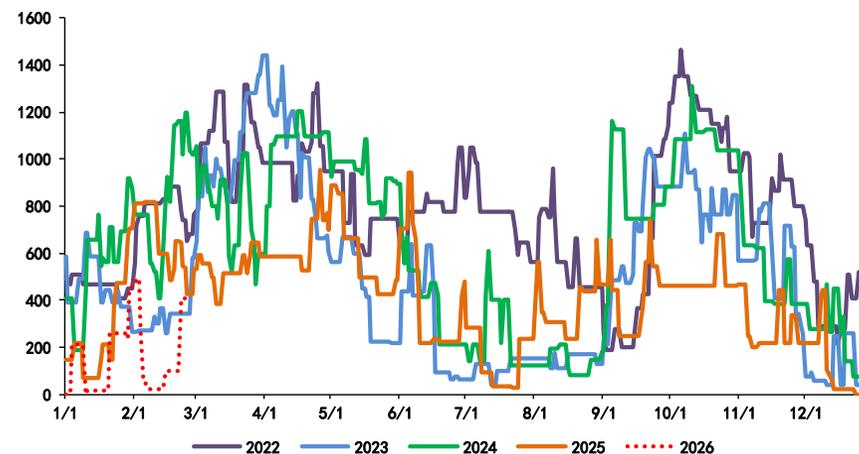
全球CDU检修量(千桶/日)



北美CDU检修量(千桶/日)

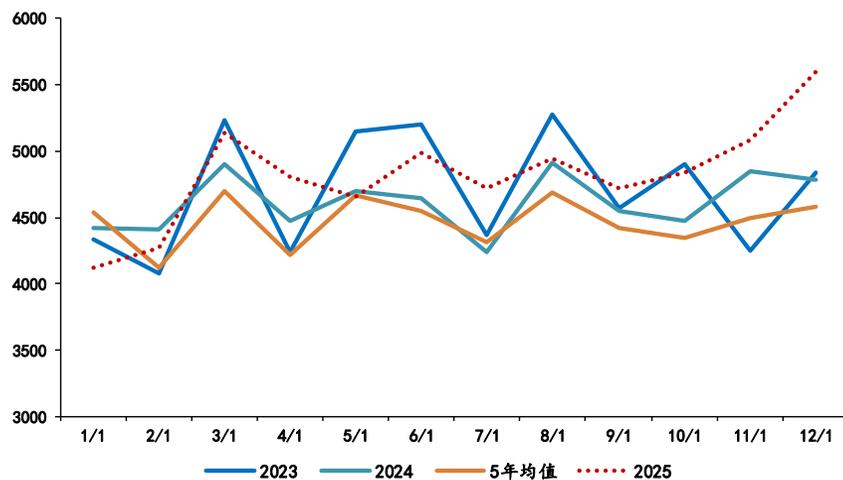


西北欧CDU检修量(千桶/日)

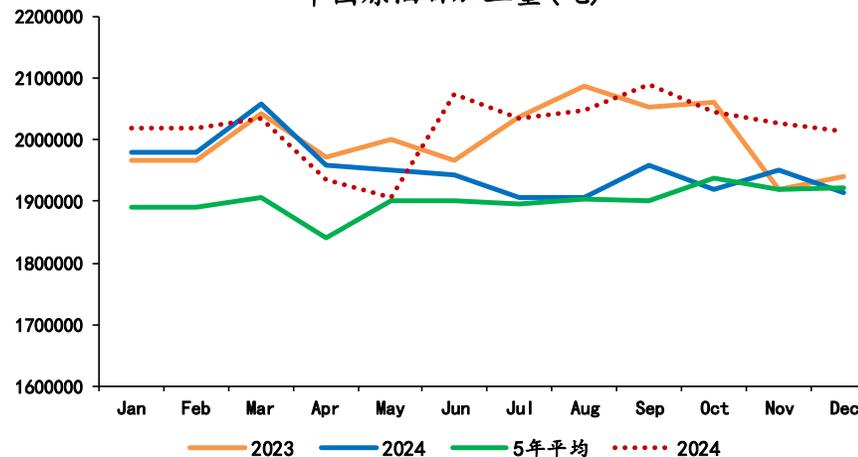


3.3国内原油需求:

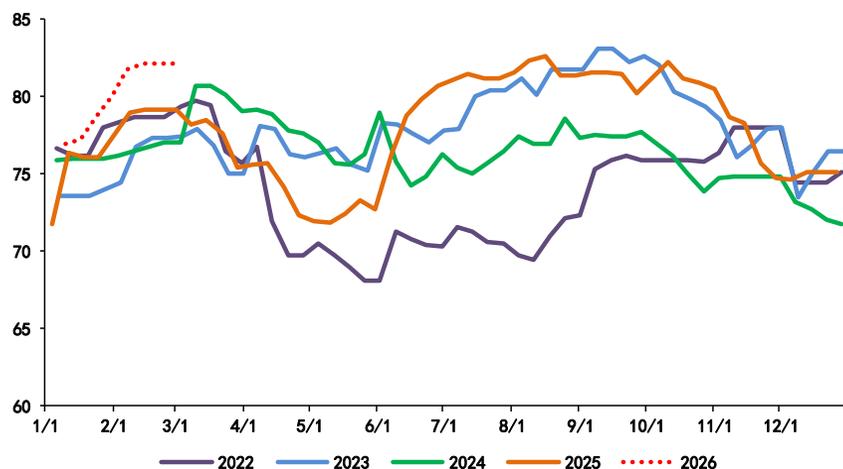
中国原油月度进口量(万吨)



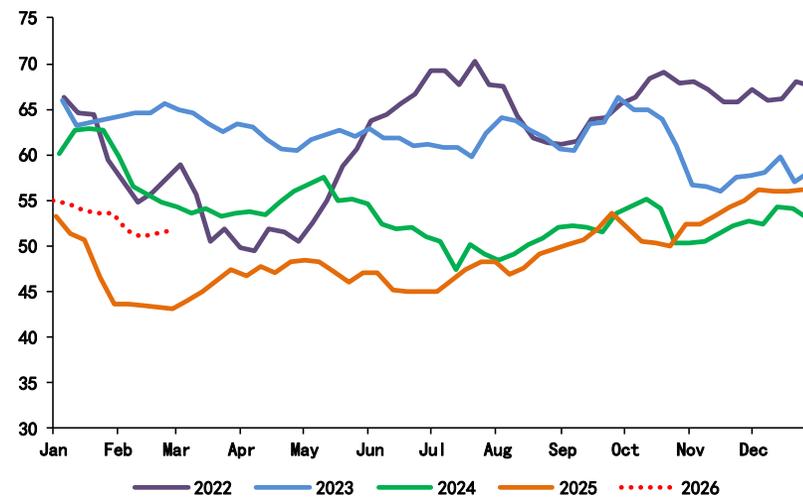
中国原油日加工量(吨)

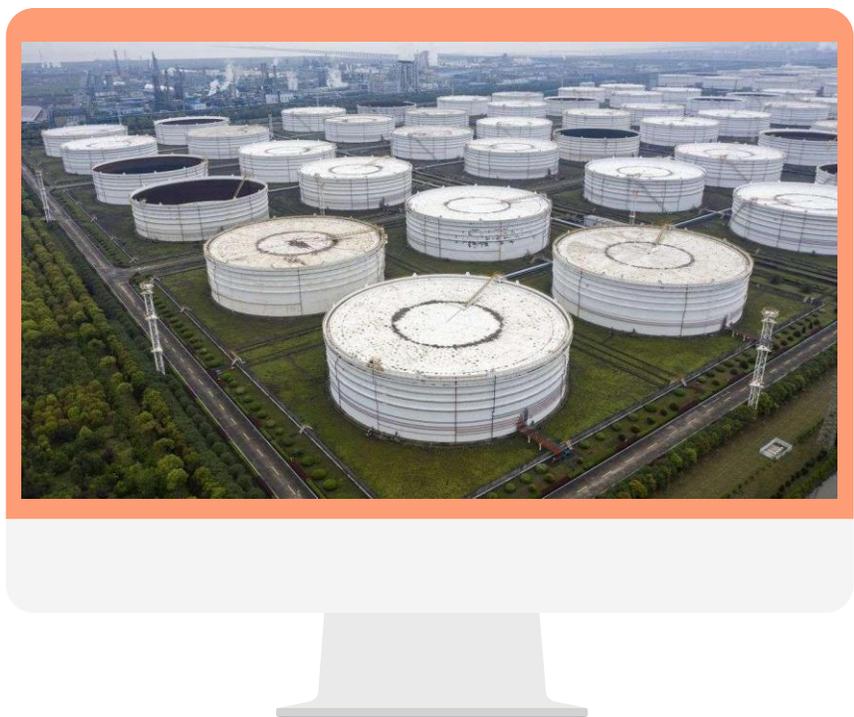


主营炼厂开工率(%)



山东地炼开工率季节性(%)





1 价格与金融数据

2 供应

3 需求

4 库存

5 价差与升贴水

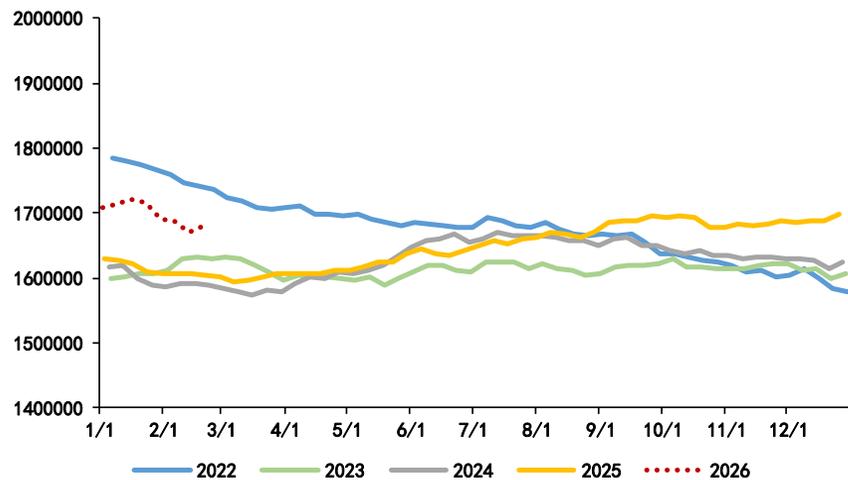
4.1 全球原油供需预测：

2月EIA月报显示2026全年累库幅度为306万桶/日。

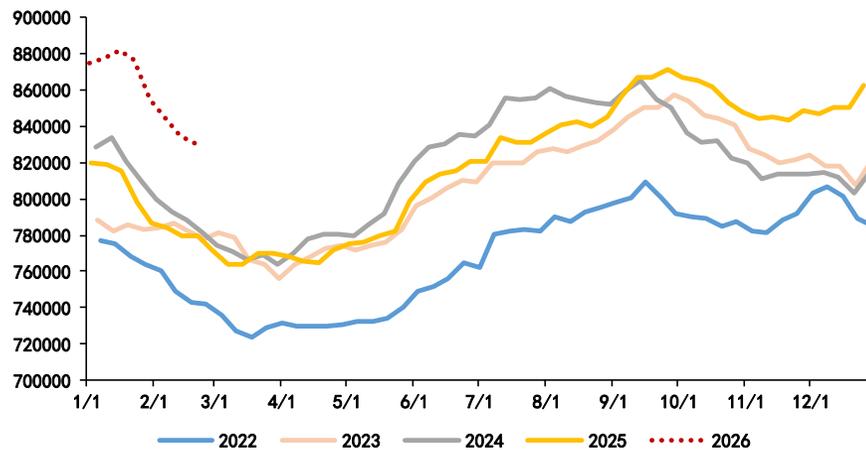
	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026	4Q 2026
World Oil Demand	103.45	104.74	105.63	105.34
Non-OPEC Supply	72.6	73.5	73.89	74.21
OPEC Supply	28.25	28.29	28.38	28.25
Other Liquids	5.93	5.97	6.03	6.07
World Oil Supply	106.77	107.76	108.31	108.52
Surplus/Deficit	3.32	3.02	2.68	3.18

4.2美国石油库存:

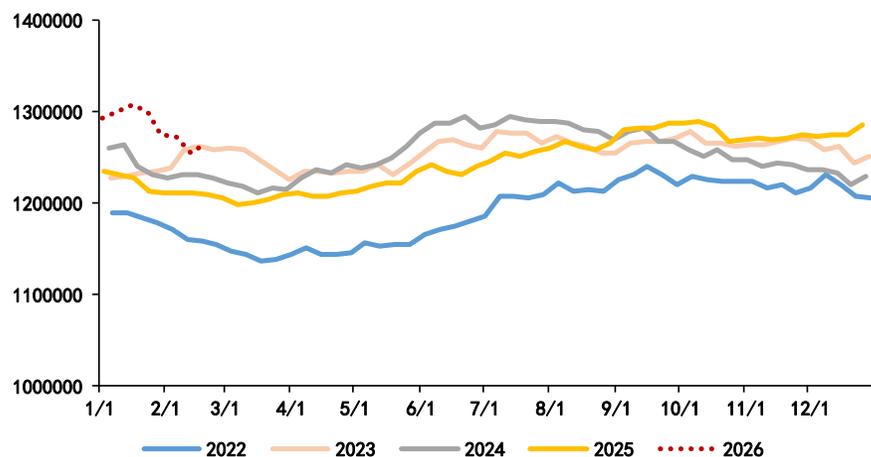
美国石油总库存季节性 (千桶)



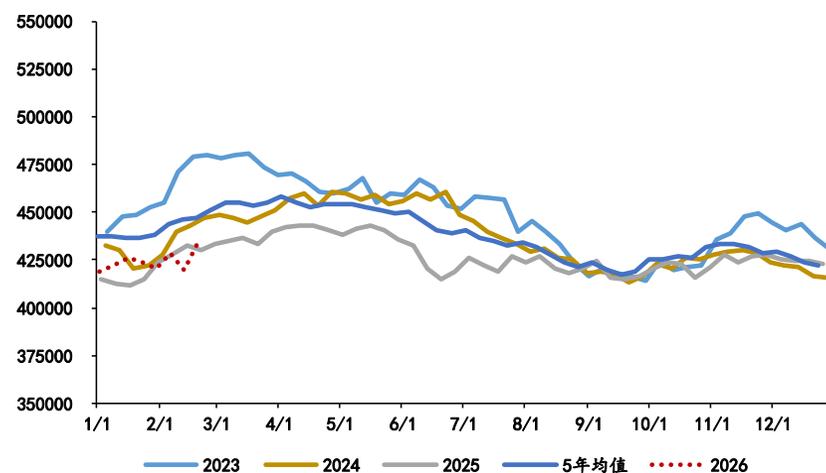
美国油品总库存季节性 (千桶)



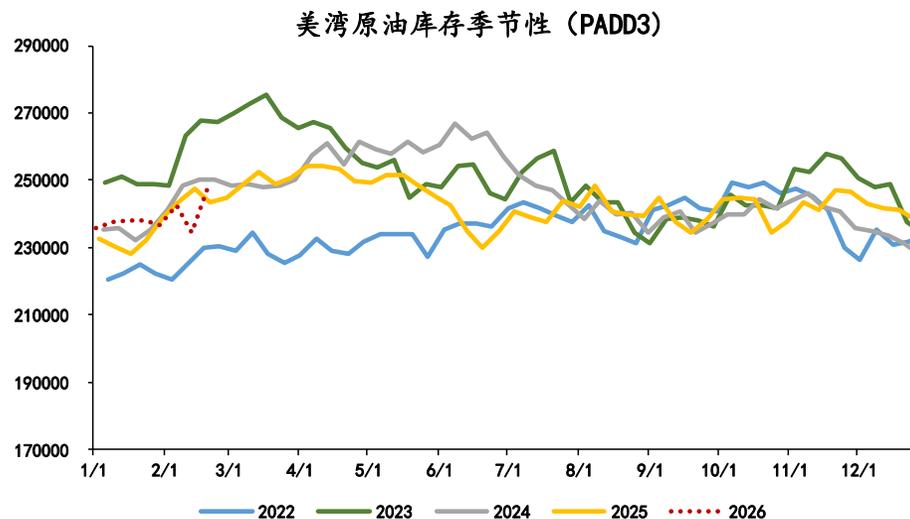
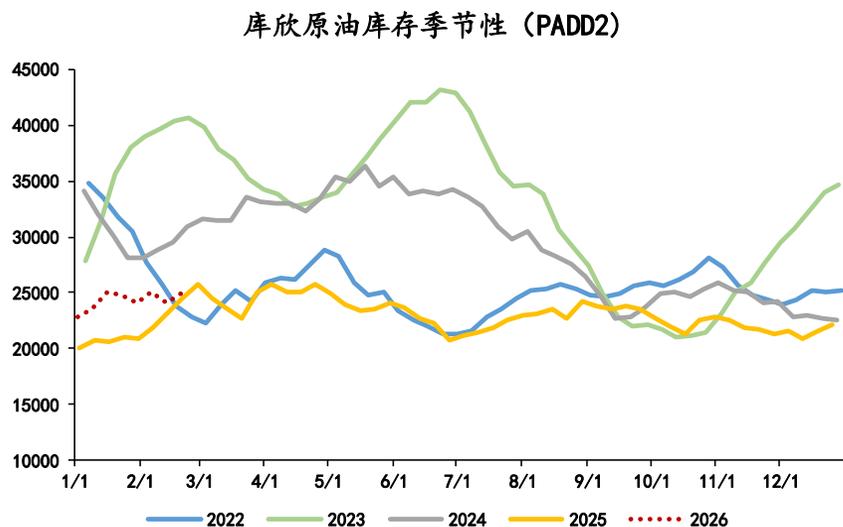
除SPR外美国石油库存



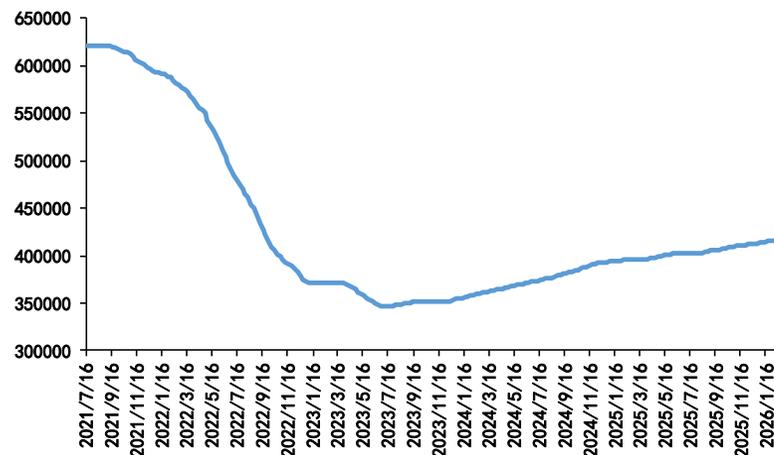
美原油商业库存季节性 (千桶)



4.2美国石油库存:

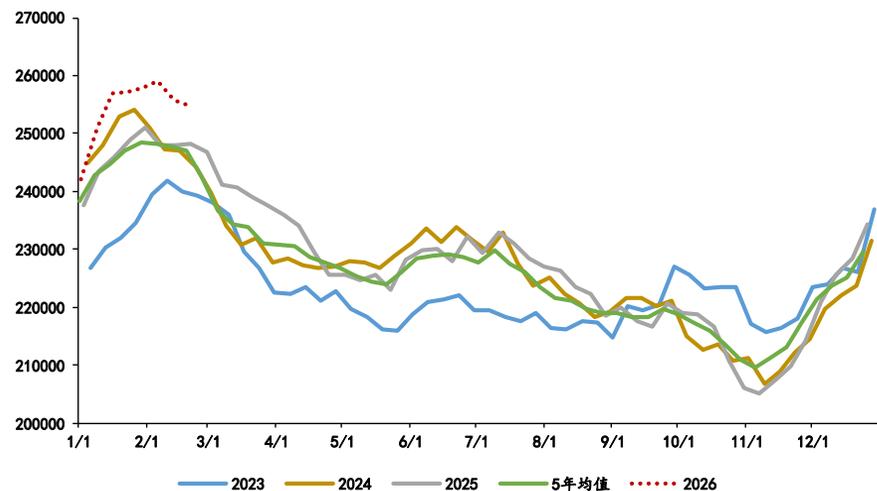


战略库存 (千桶)

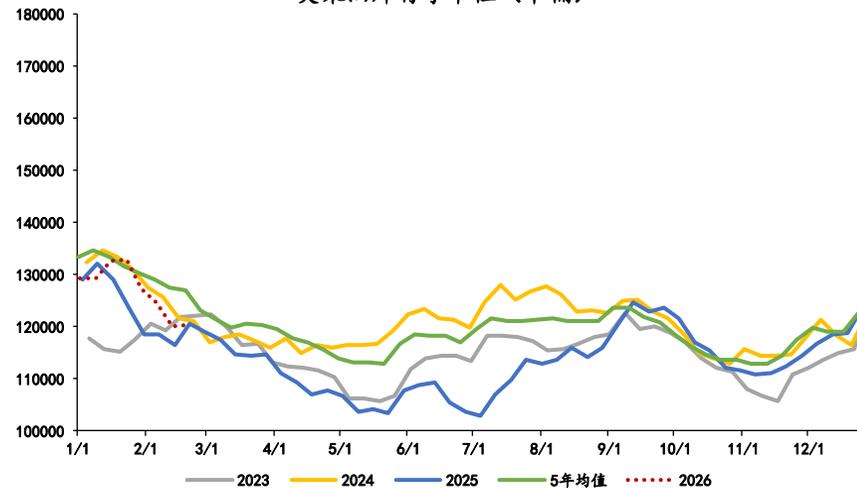


4.3美国成品油库存:

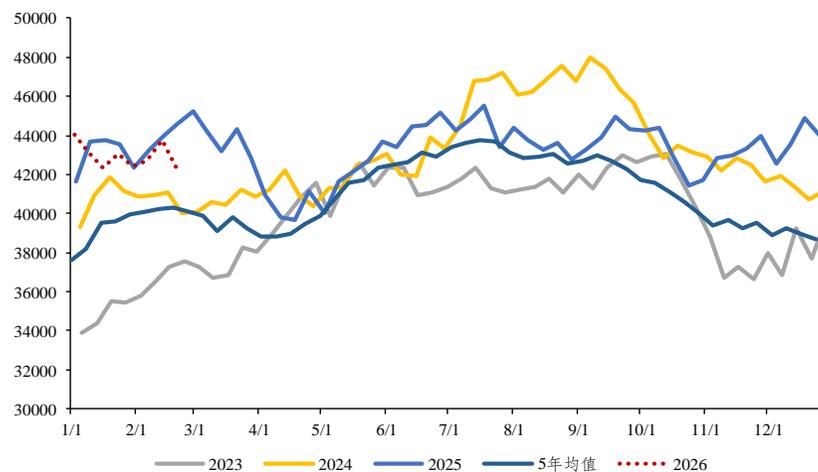
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

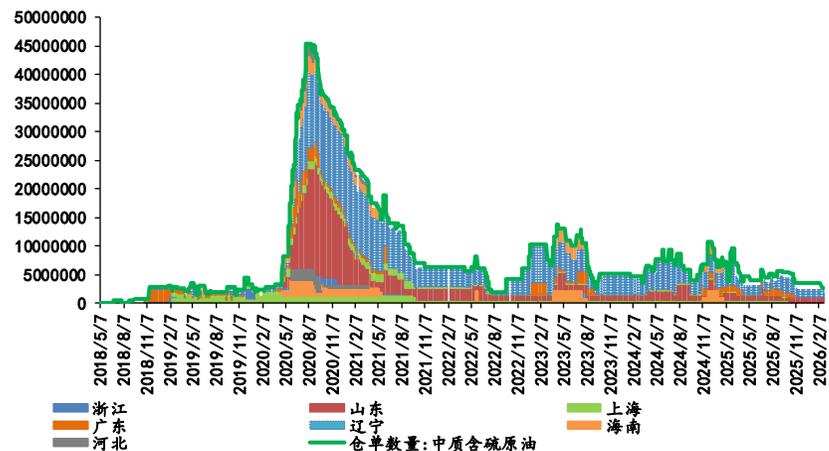


美航煤库存季节性 (千桶)

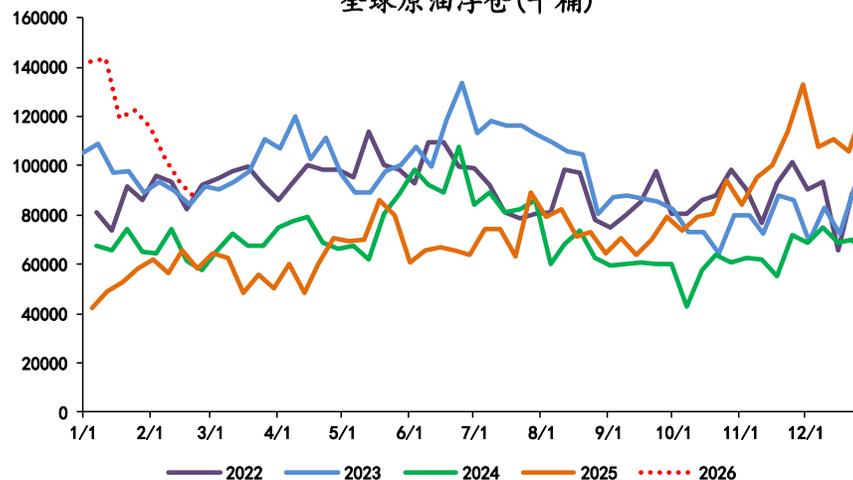


4.4中国原油库存与全球浮仓:

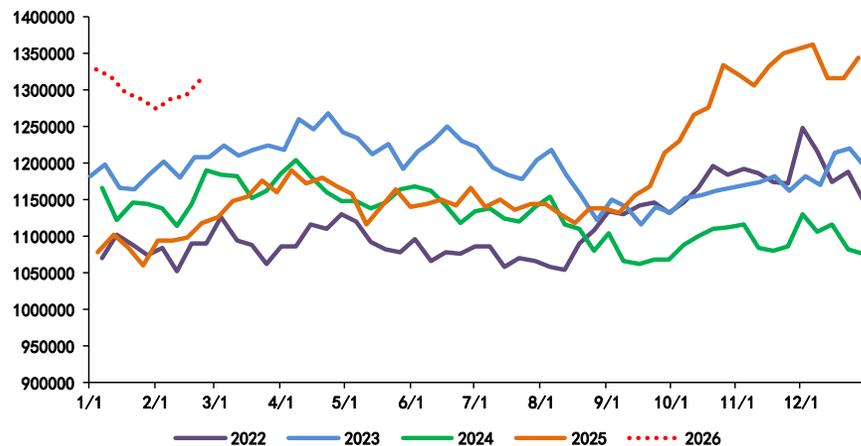
INE原油库存(桶)



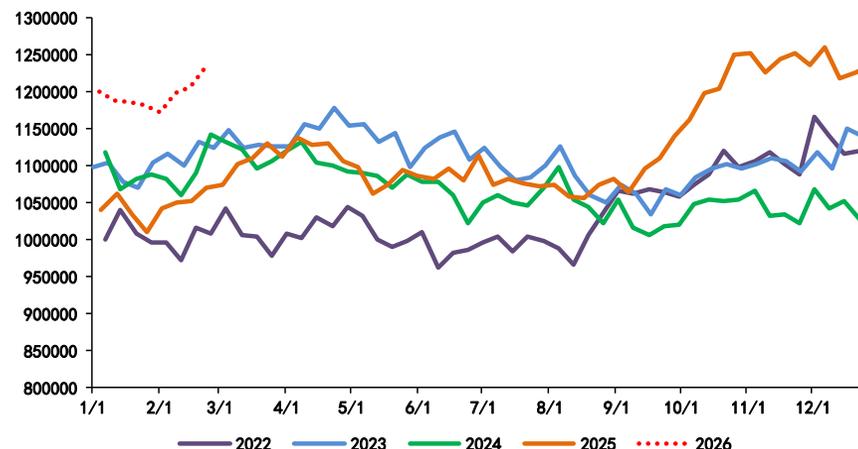
全球原油浮仓(千桶)



全球水上原油(千桶)

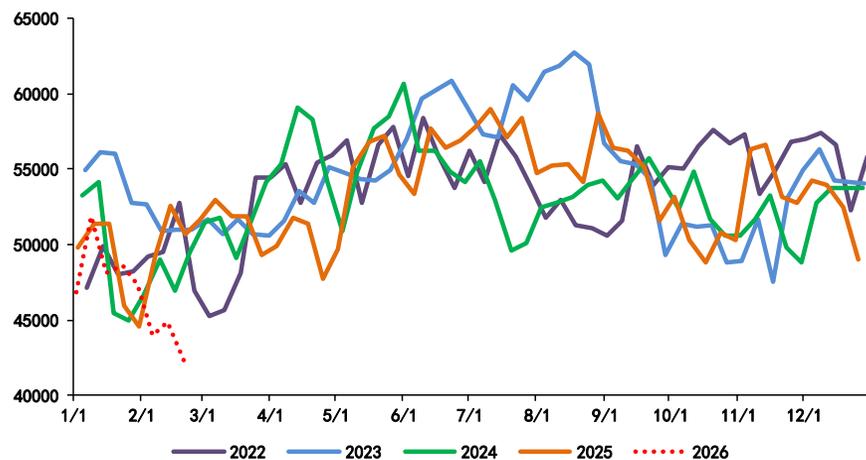


全球在途原油(千桶)

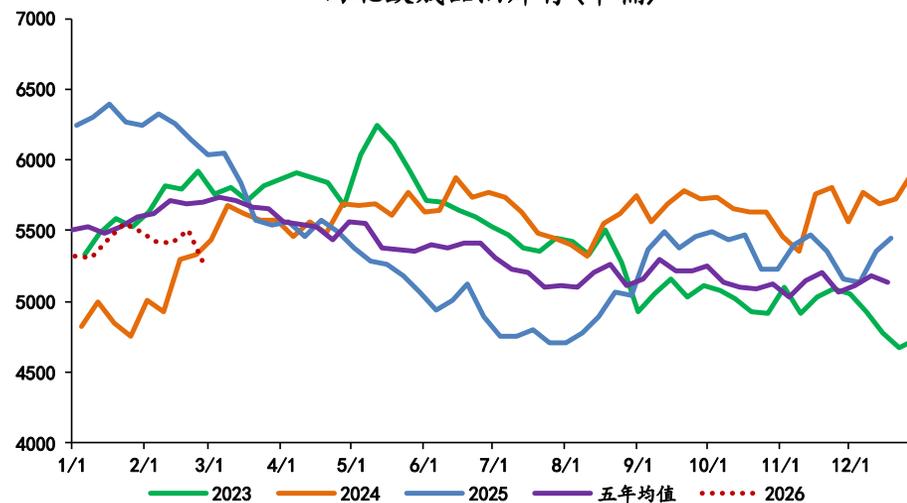


4.5其他地区石油库存:

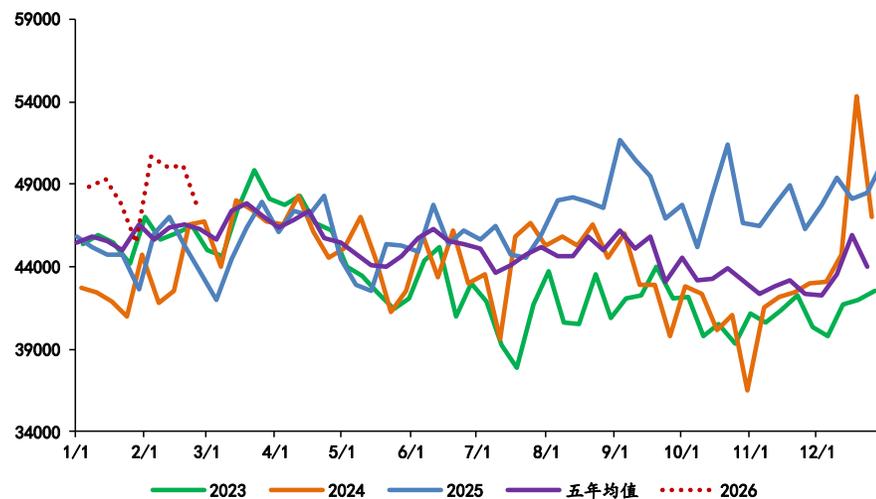
ARA欧洲原油库存季节性 (千桶)



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

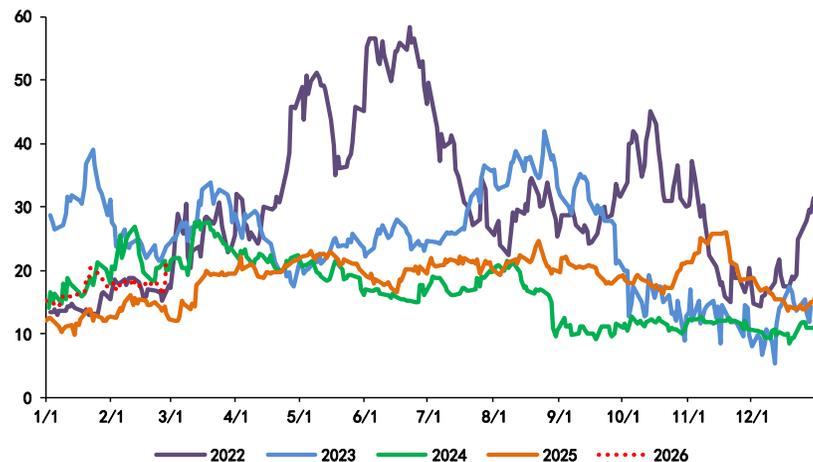
库存

5

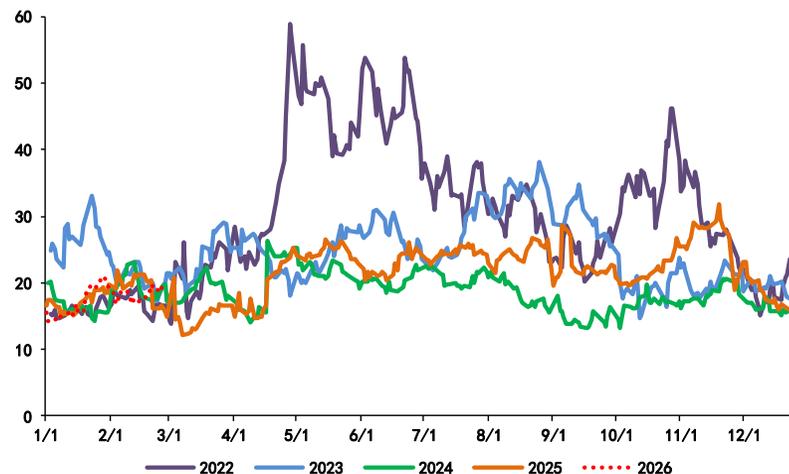
价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

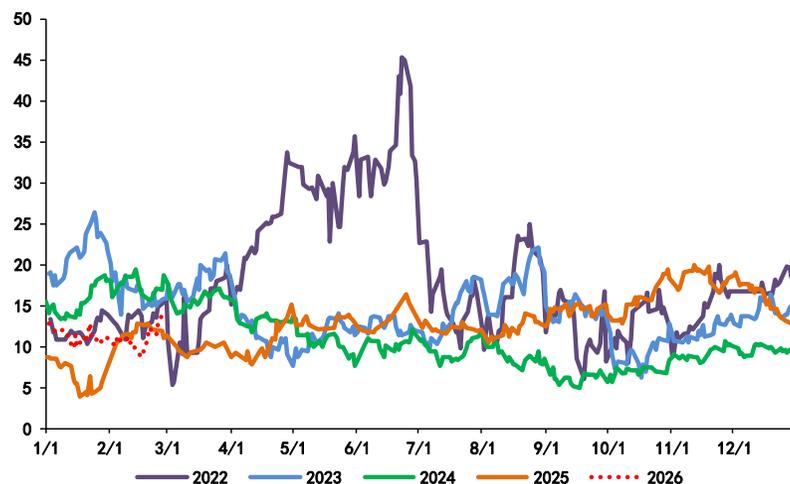
美湾裂解价差季节性(USD/bbl)



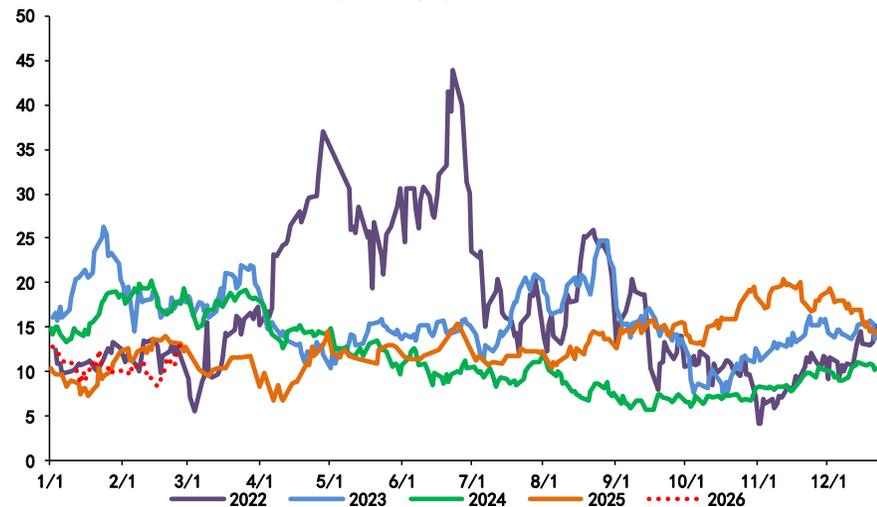
DTD跨大西洋裂解价差季节性(USD/bbl)



迪拜裂解价差季节性(USD/bbl)

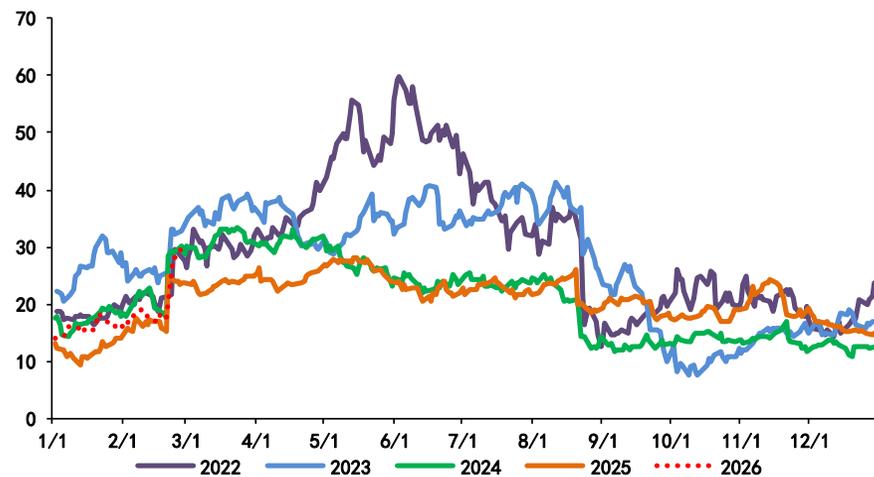


Minas裂解价差季节性(USD/bbl)

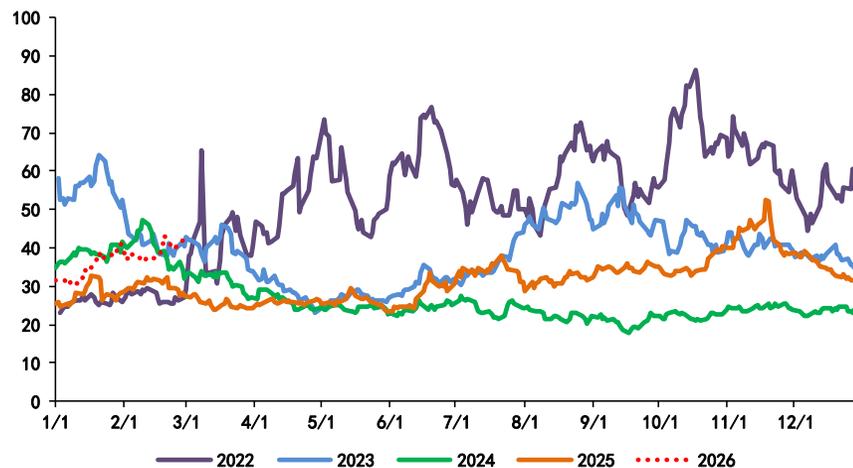


5.2 成品油裂解价差:

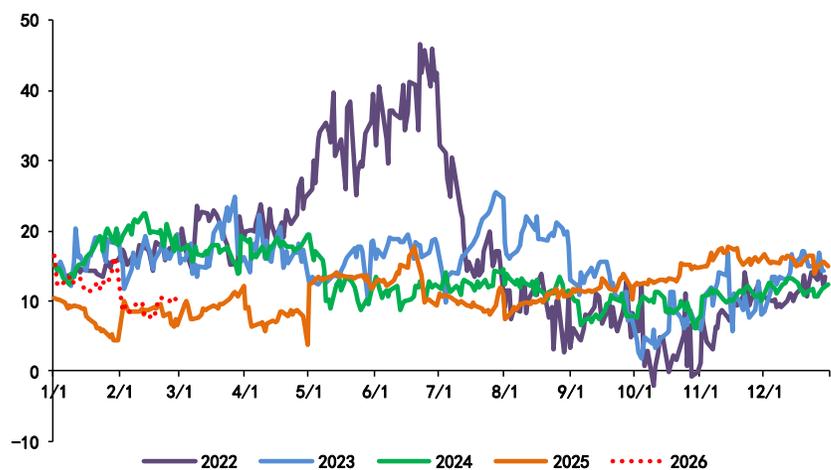
RBOB-WTI 季节性 (USD/bbl)



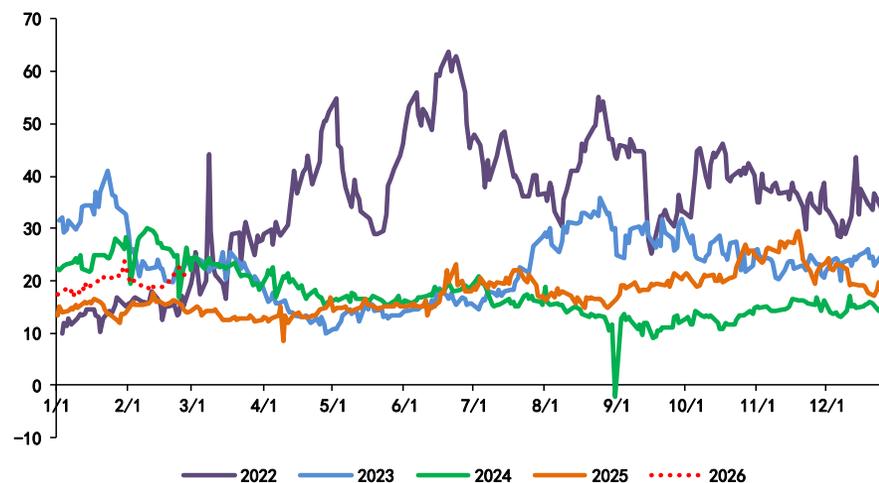
HO-WTI 季节性 (USD/bbl)



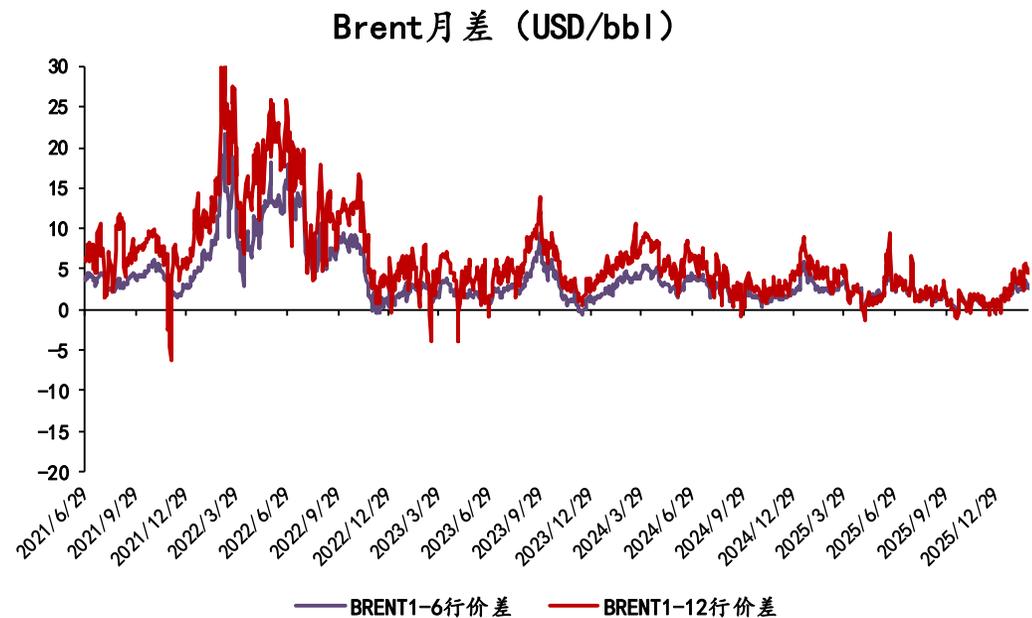
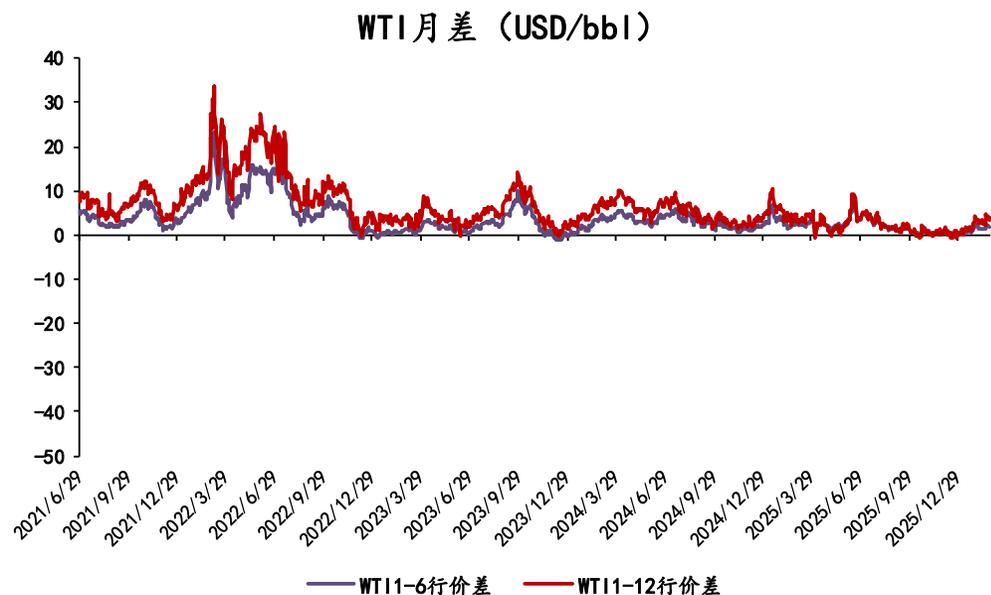
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



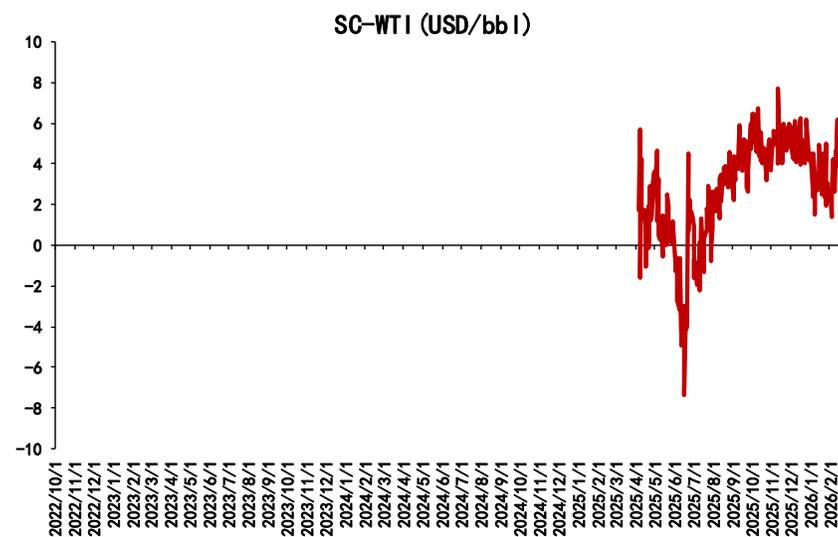
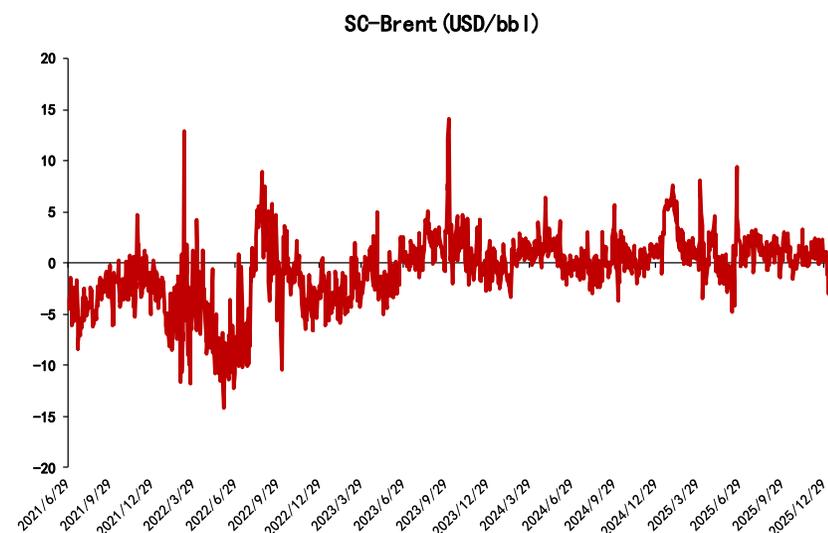
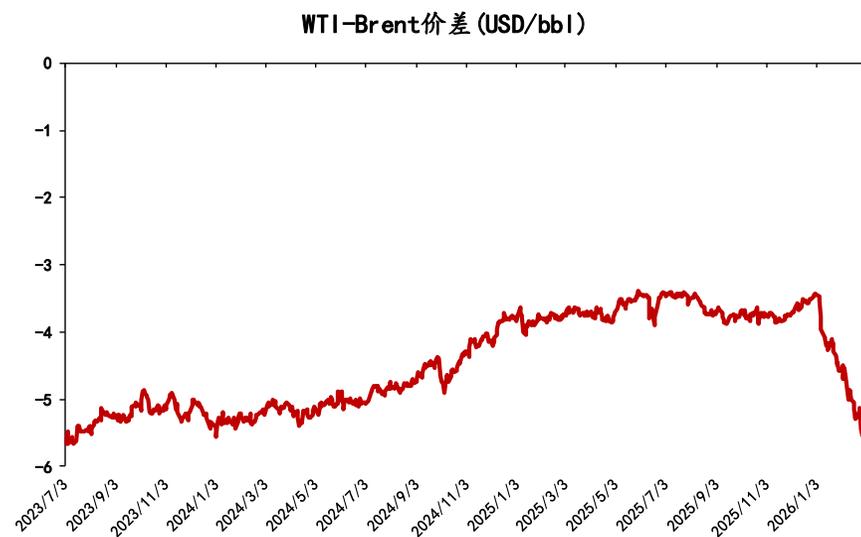
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



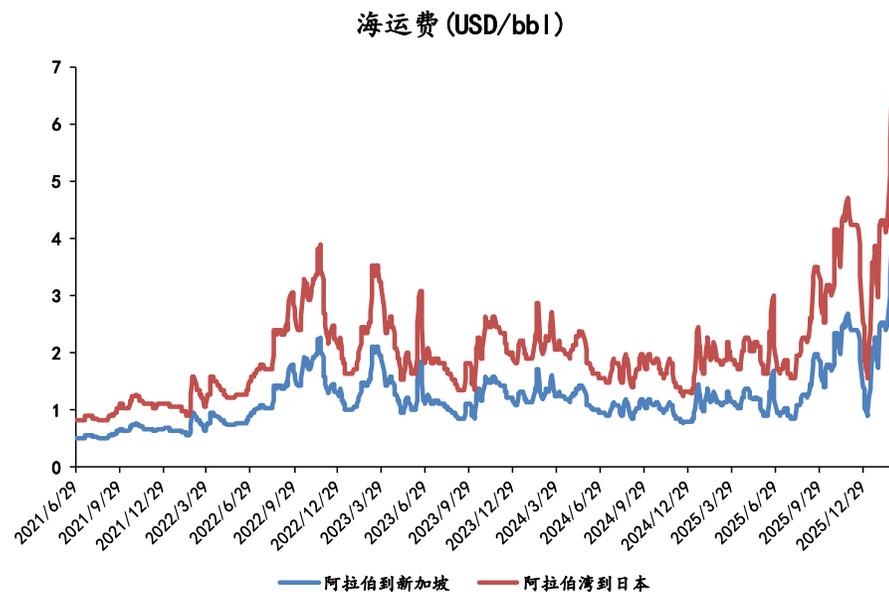
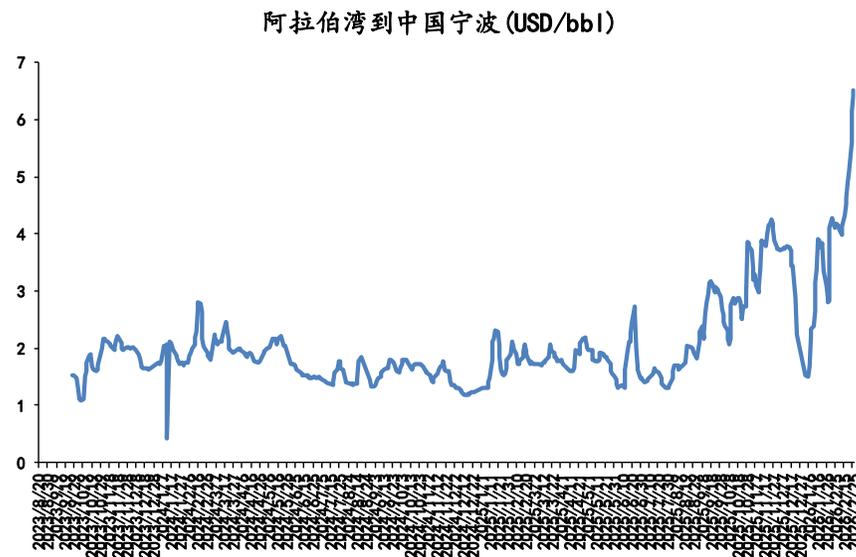
5.3 期货月差:



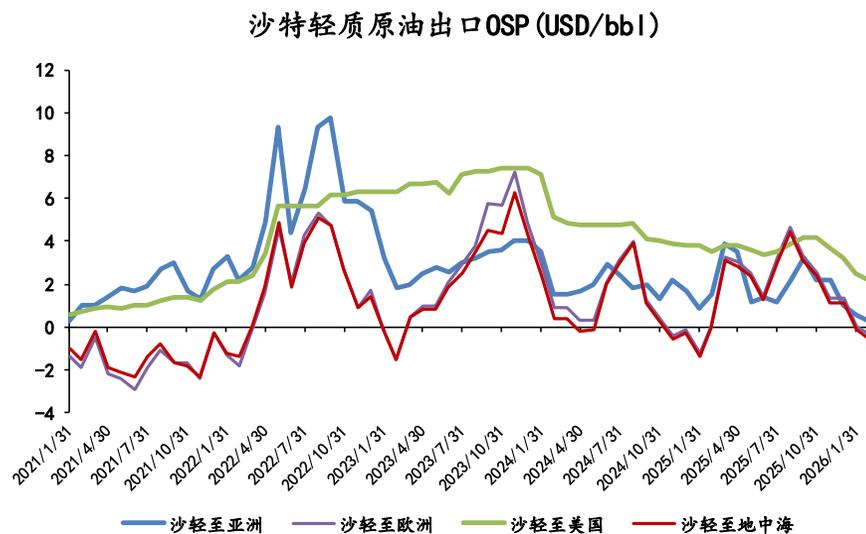
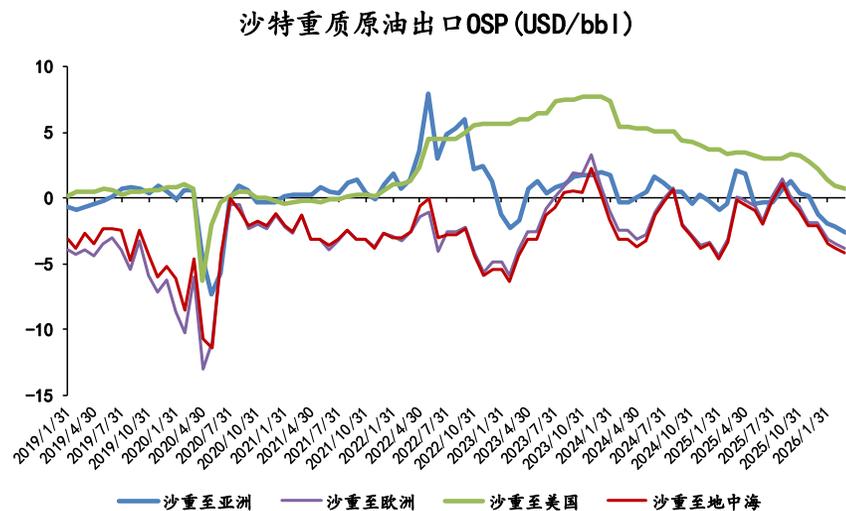
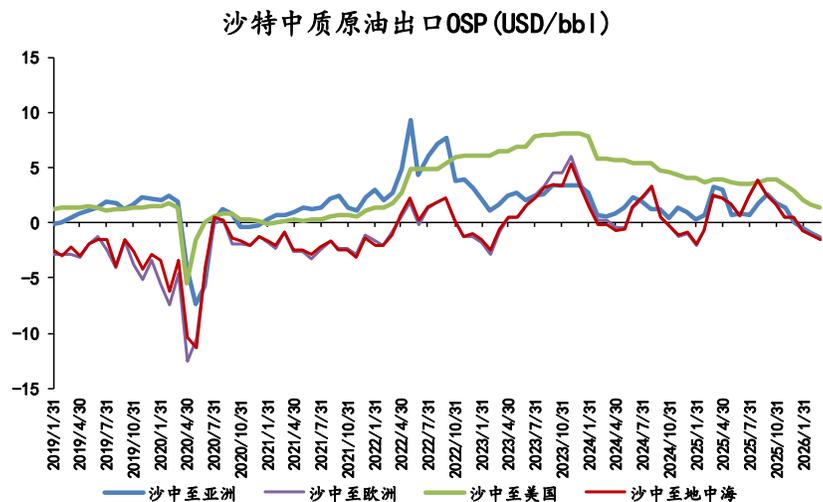
5.4地区间价差:



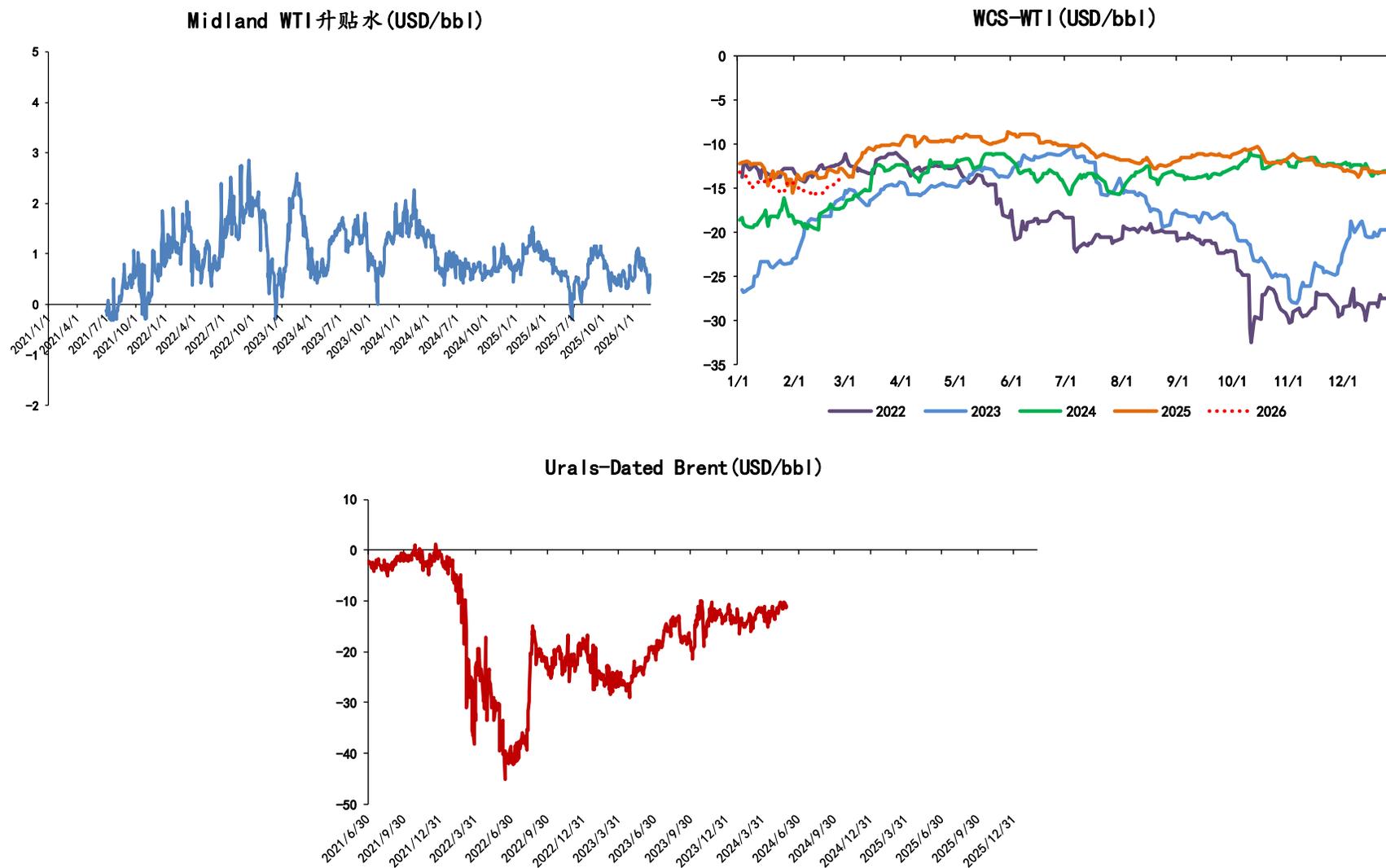
5.5 运费:



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。