

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2026年3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

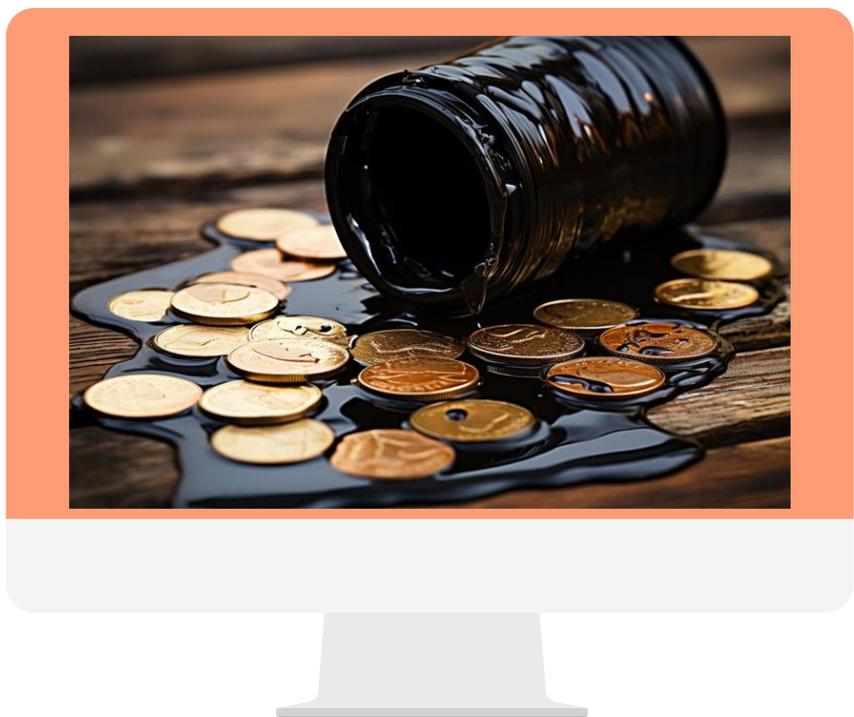
基本面信息：

- **1、地缘造成断供**
- **2、显性地区的低库存问题**
- **3、部分炼厂被动降负**
- **4、海上浮仓处于高位**

观点：美伊冲突爆发，本周油价围绕霍尔木兹海峡断供风险展开，绝对价格向上，月差更是暴走，SC定价中东原油，故属于最强一档。短时间海峡风险无法缓解，观察指标是运费，油价或偏强震荡为主。

基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1369.6万桶/日，环比变动-0.04%，同比变动1.39%；美原油净进口量232.7万桶/日，环比变动-0.81%，同比变动38.76%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1584.1万桶/日，环比变动1.15%，同比变动2.95%；美国炼厂开工率为89.2%，环比变动0.6pts，同比变动3.3pts；中国主营炼厂开工率为82.81%，环比变动0.6pts，同比变动4.6pts；山东地炼开工率为54.58%，环比变动2.9pts，同比变动11.4pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存12.69亿桶，上周同期为12.66亿桶，同比变动5.28%；本周原油商业库存为4.39亿桶，上周同期为4.36亿桶，同比变动1.27%；汽油库存为2.53亿桶，上周同期为2.55亿桶，同比变动2.55%；馏分油库存为1.21亿桶，上周同期为1.20亿桶，同比变动1.36%；欧洲库存：原油库存为4662.4万桶，上周同期为4223.7万桶，同比变动-9.81%；成品油库存为522.30万桶，上周同期为524.7万桶，同比变动-13.67%。全球海上浮仓为9480.30万桶，上周同期为9982.70万桶，同比变动53.66%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为27.87美元/桶，上周同期为17.26美元/桶，同比变动130.45%；布伦特跨大西洋裂解价差为28.38美元/桶，上周同期为19.89美元/桶，同比变动96.61%；中东裂解价差为32.60美元/桶，上周同期为14.01美元/桶，同比变动99.26%；东南亚裂解价差为28.16美元/桶，上周同期为13.71美元/桶，同比变动227.21%。
- **价差：**WTI1-6月差：8.55美元/桶，上周同期为1.85美元/桶。Brent1-6月差：11.69美元/桶，上周同期为2.66美元/桶。B-W价差：6.77美元/桶，上周同期为5.73美元/桶。EFS：8.31美元/桶，上周同期为1.49美元/桶。SC-BRENT：6.70美元/桶，上周同期为-0.27美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

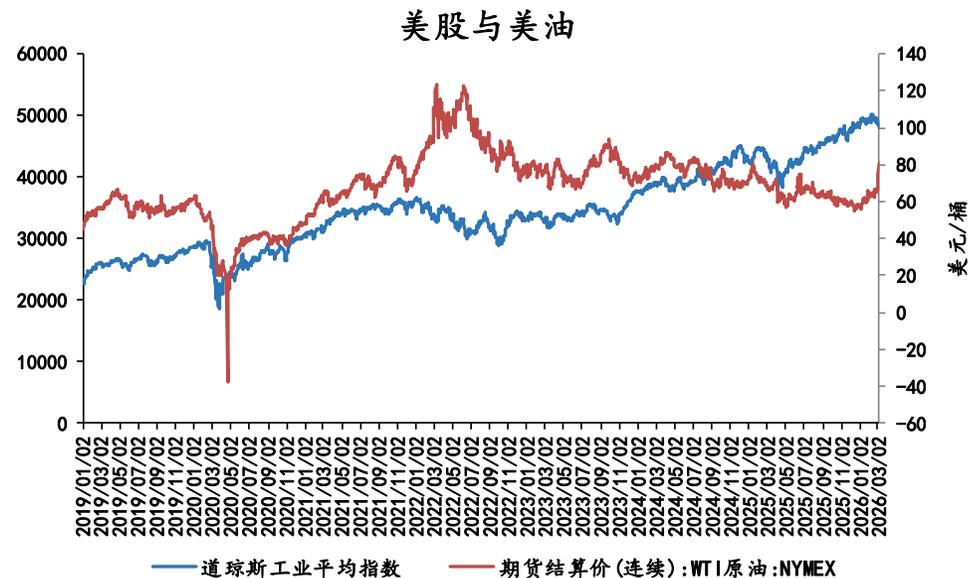
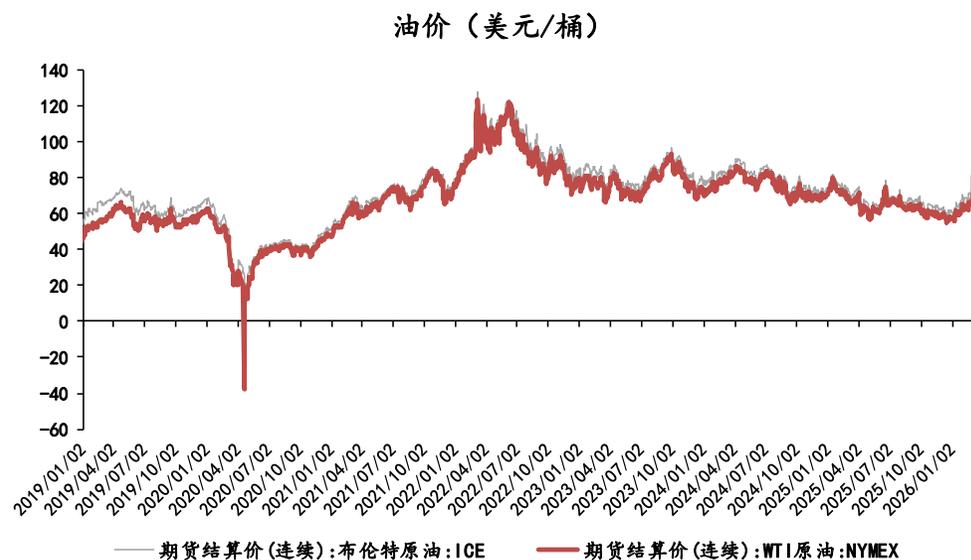
4

库存

5

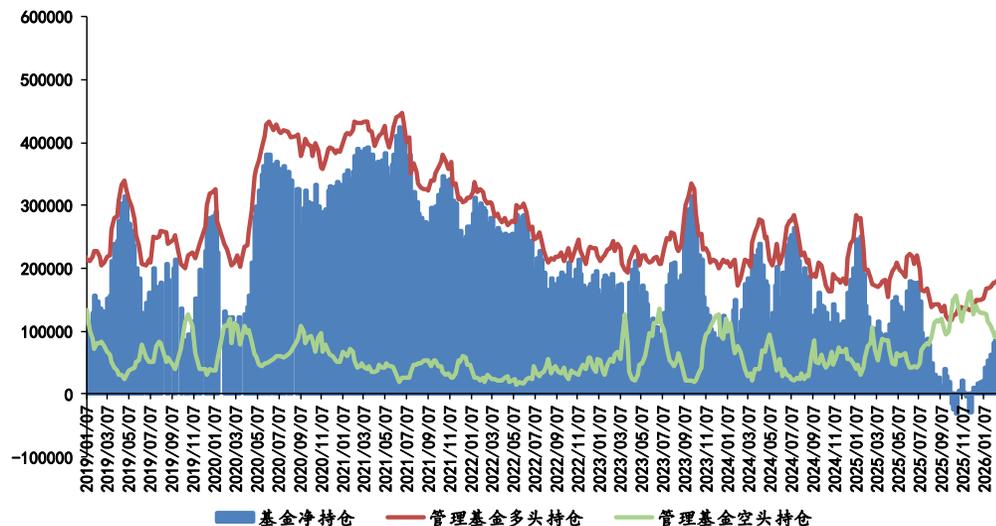
价差与升贴水

1.1 原油价格:

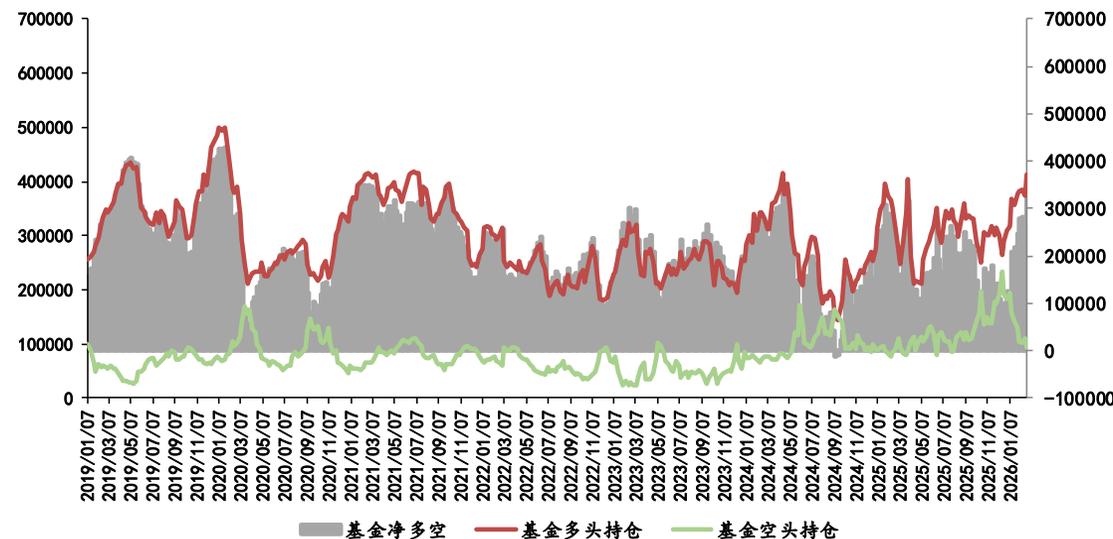


1.2 CFTC持仓数据:

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

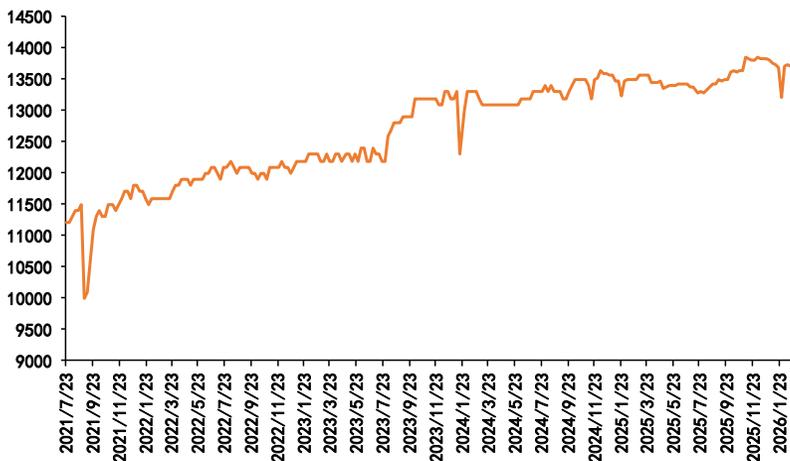
库存

5

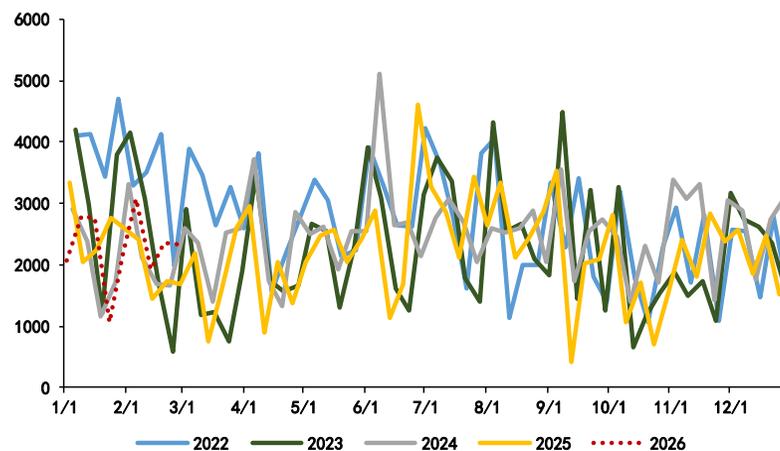
价差与升贴水

2.1 美国原油供应:

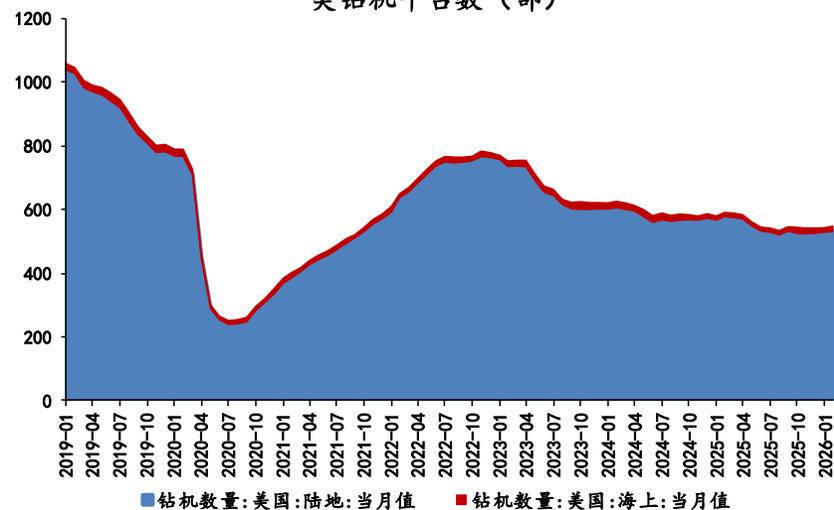
美国国内原油产量 (千桶/日)



美油净进口量 (千桶/日)

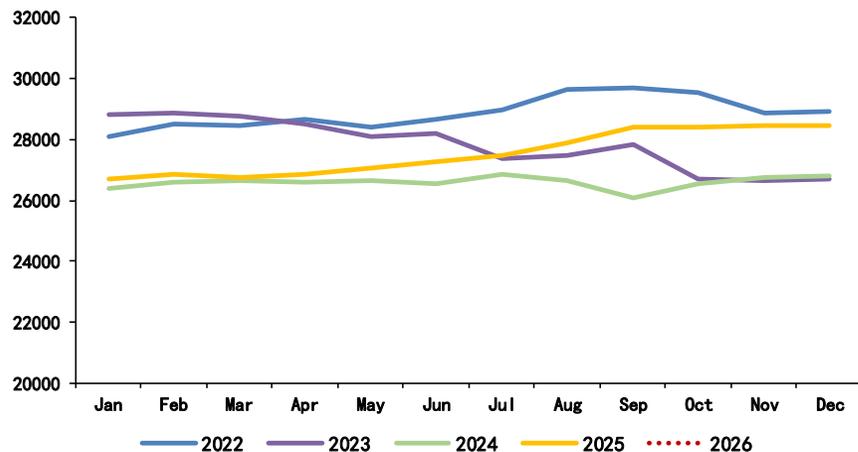


美钻机平台数 (部)

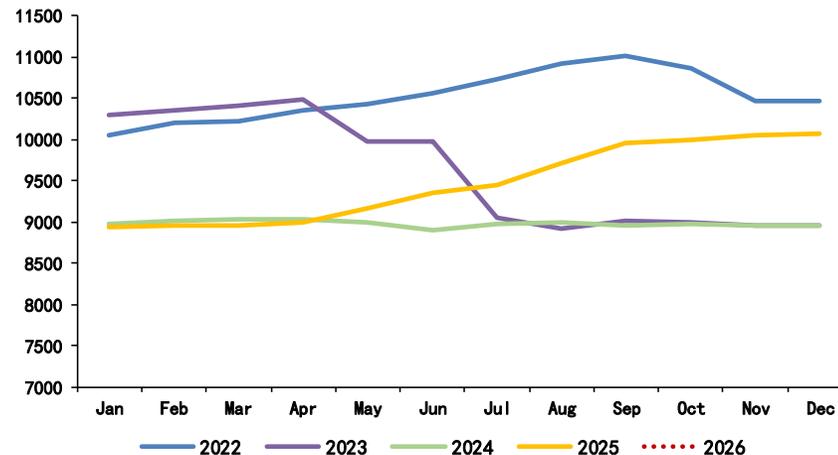


2.2 OPEC原油供应:

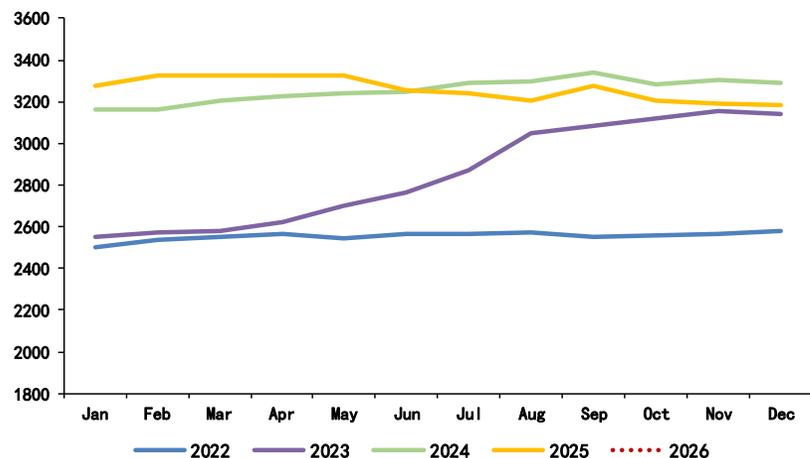
OPEC原油产量 (千桶/日)



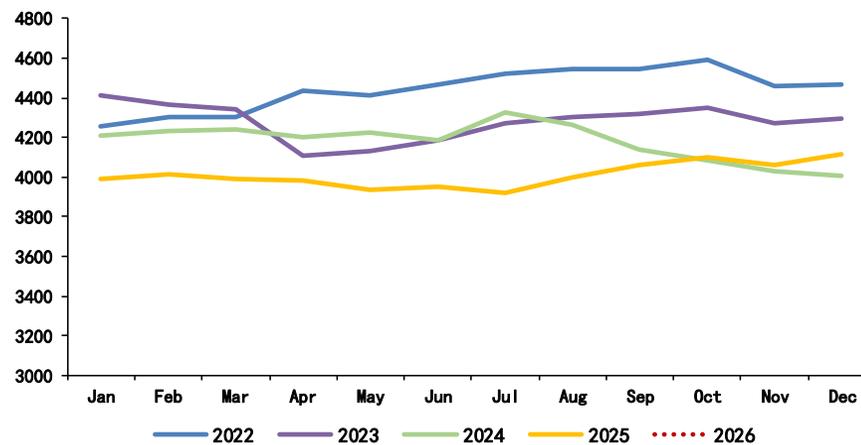
沙特原油产量 (千桶/日)



伊朗原油产量 (千桶/日)

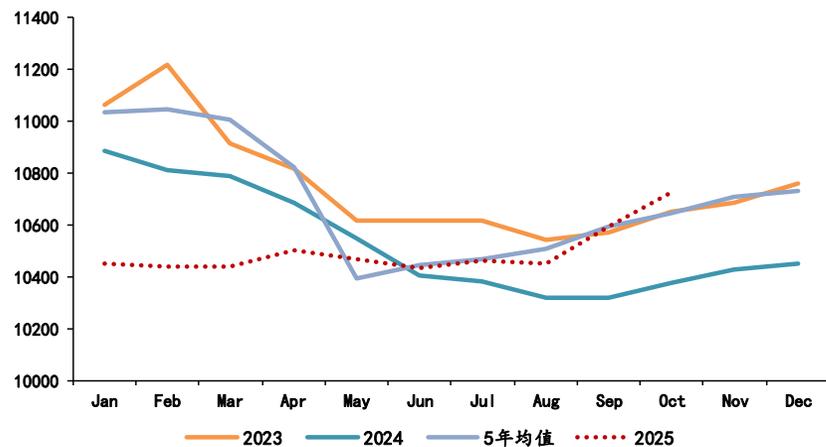


伊拉克原油产量 (千桶/日)

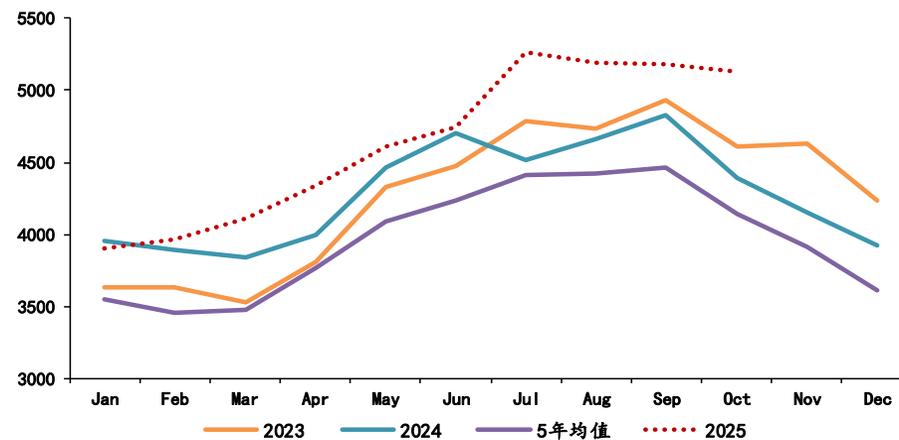


2.3非OPEC原油供应:

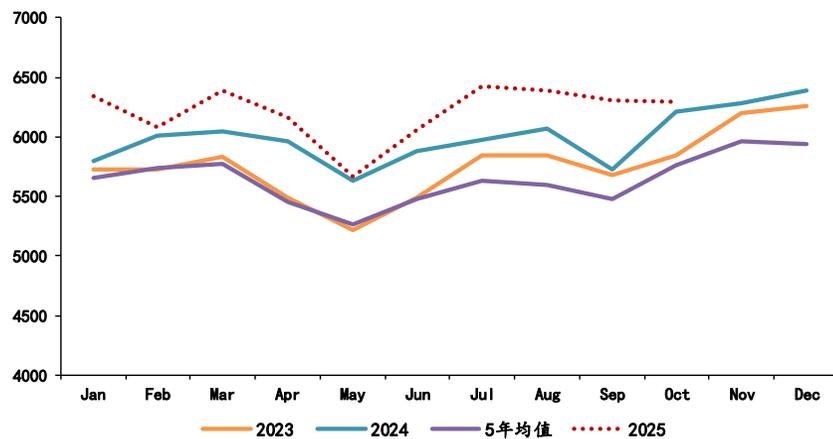
俄罗斯石油产量 (千桶/天)



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

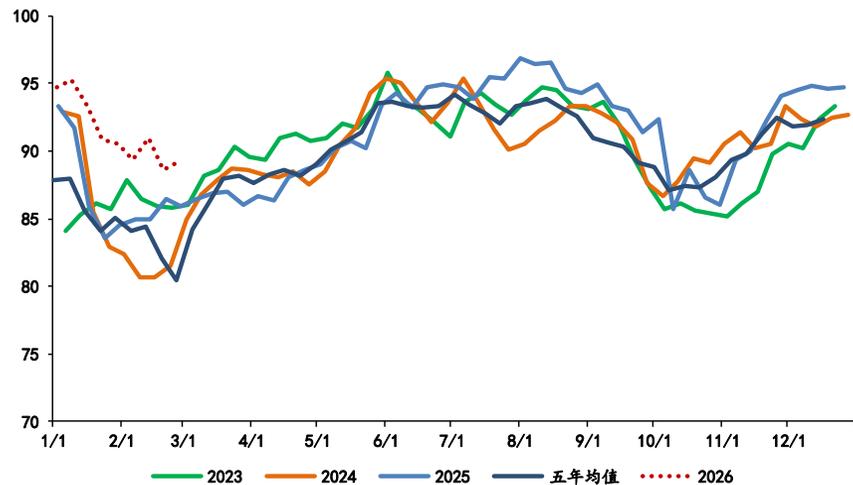
库存

5

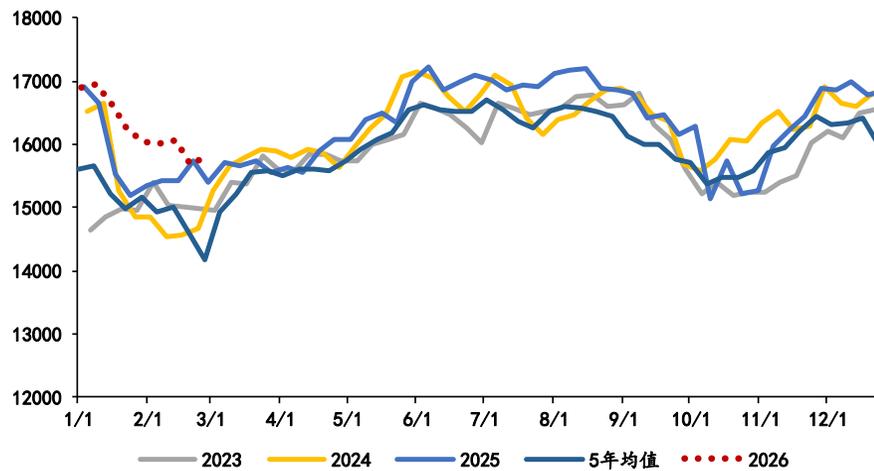
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

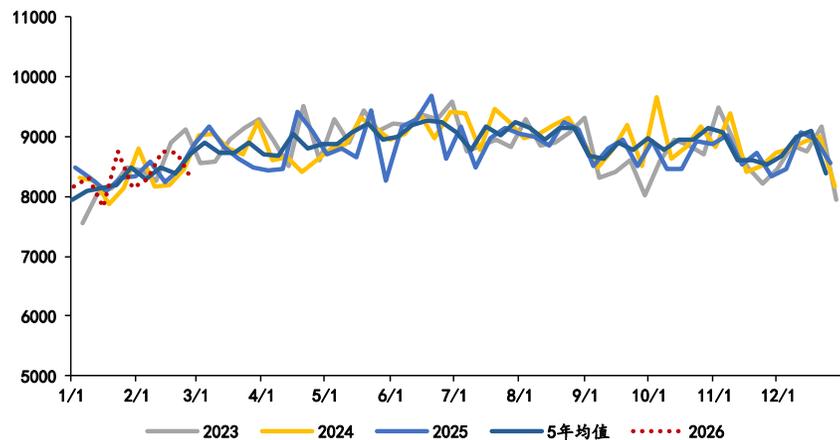
美国炼厂开工率(%)



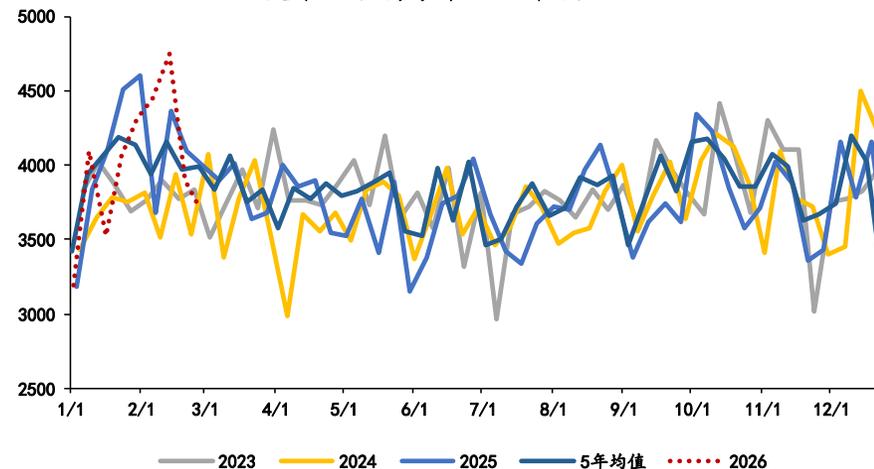
原油加工量季节性(千桶/日)



美汽油表需季节性(千桶/日)

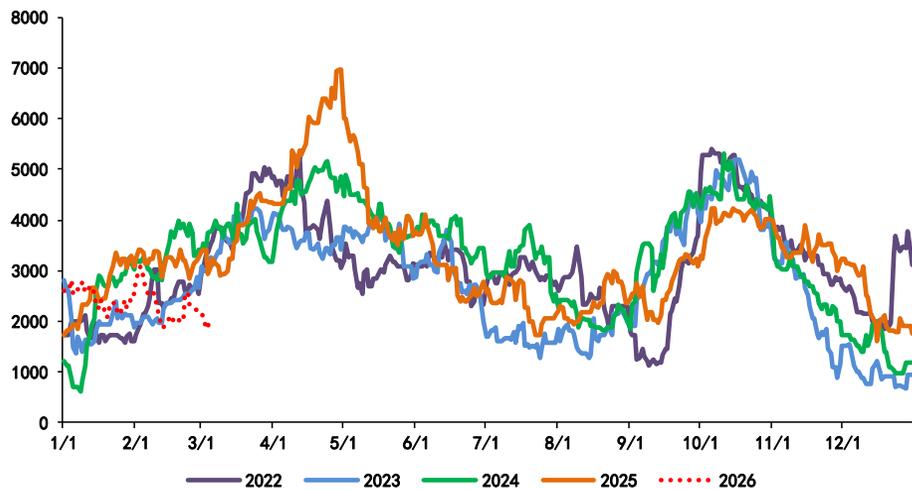


美柴油表需季节性(千桶/日)

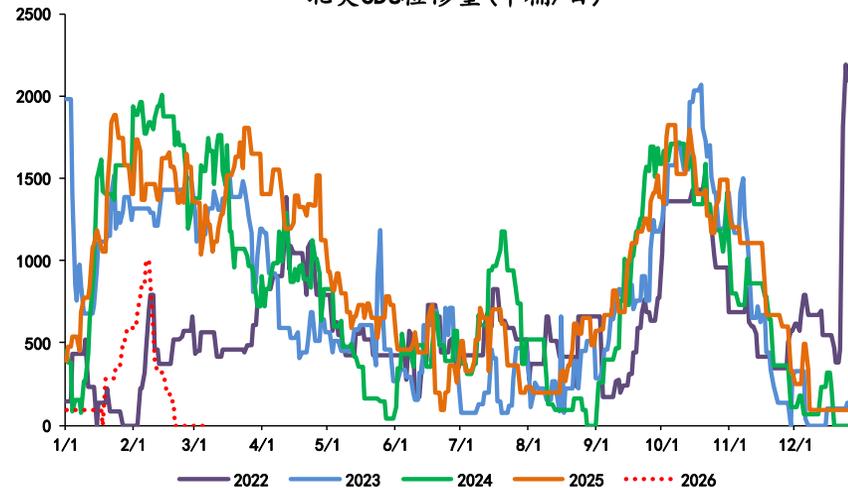


3.2 全球炼厂检修季节性:

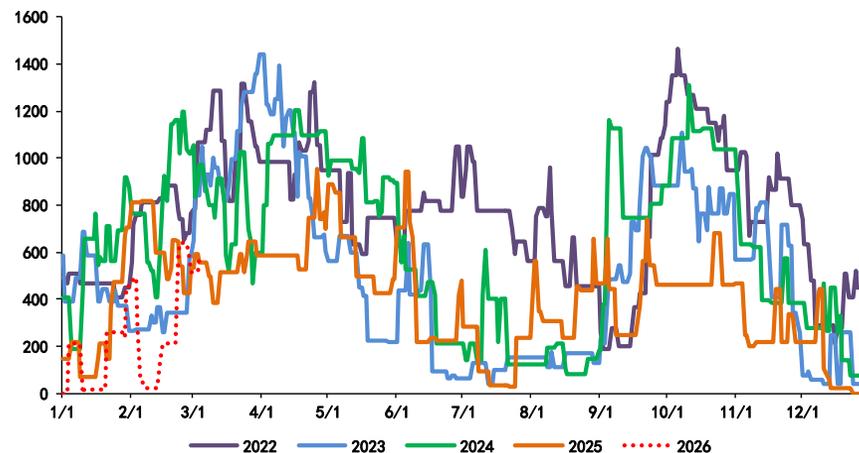
全球CDU检修量(千桶/日)



北美CDU检修量(千桶/日)

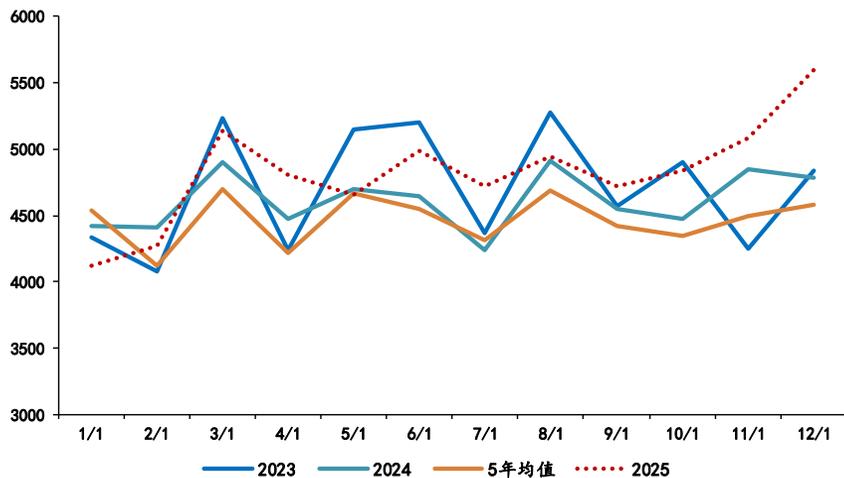


西北欧CDU检修量(千桶/日)

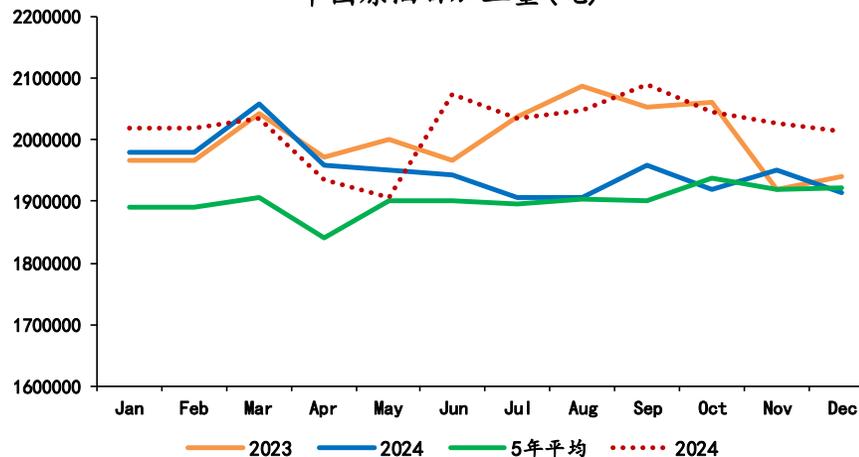


3.3国内原油需求:

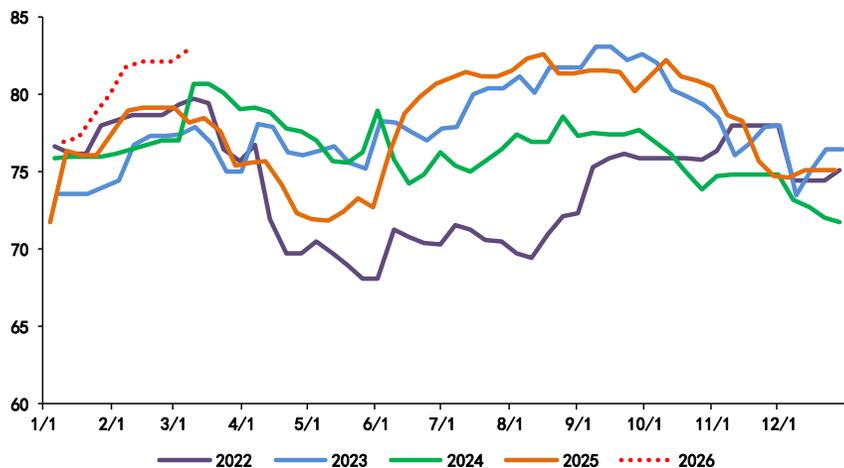
中国原油月度进口量(万吨)



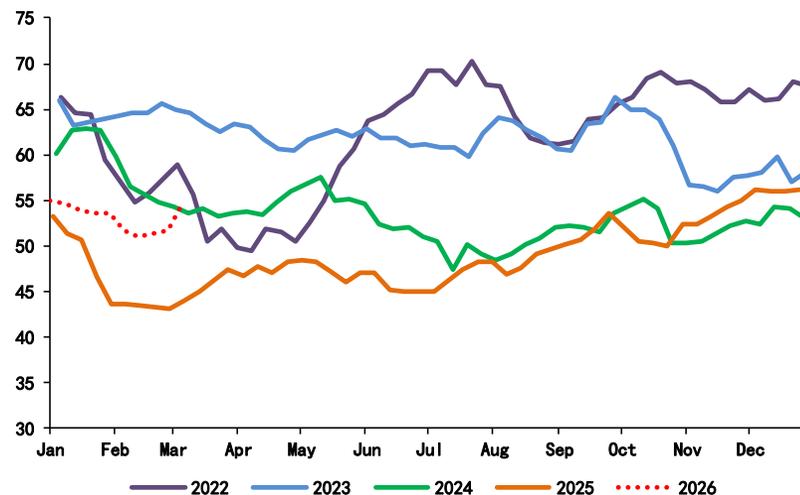
中国原油日加工量(吨)

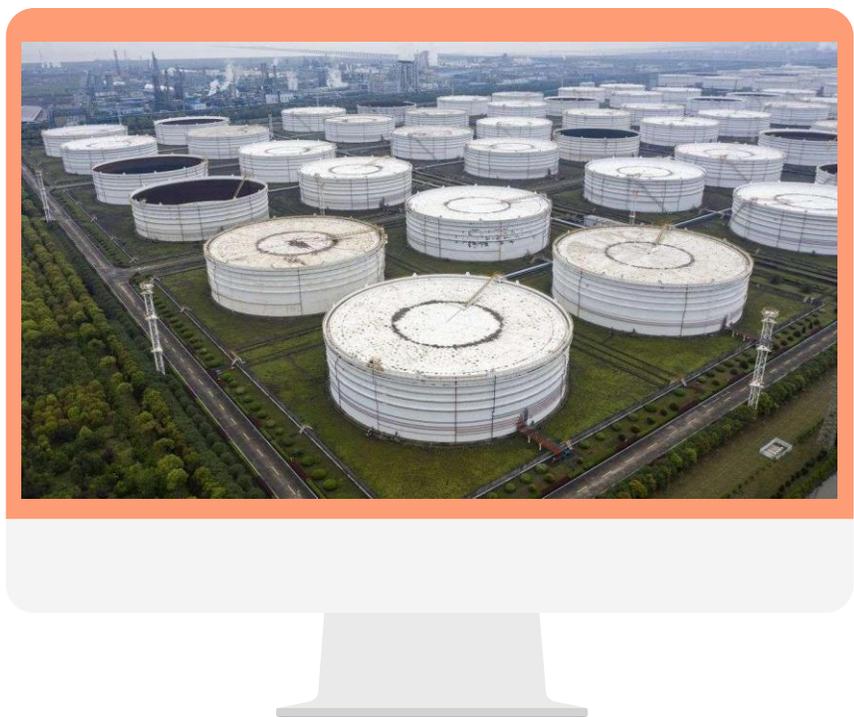


主营炼厂开工率(%)



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

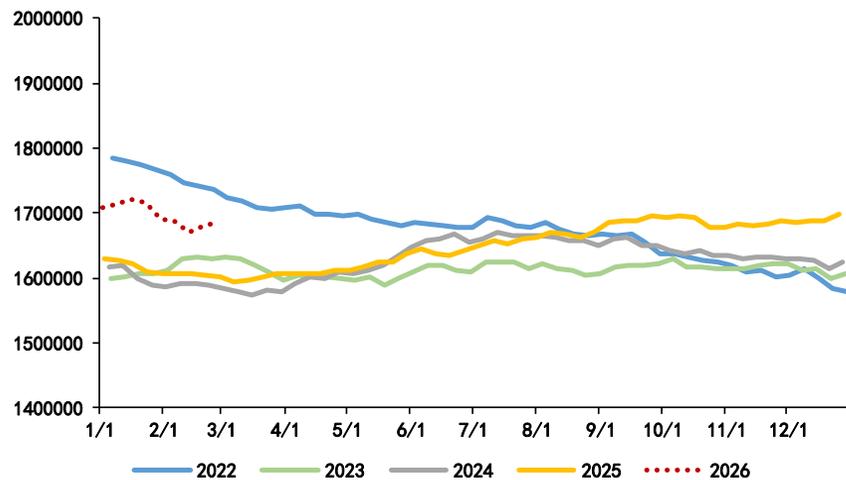
4.1 全球原油供需预测：

2月EIA月报显示2026全年累库幅度为306万桶/日。

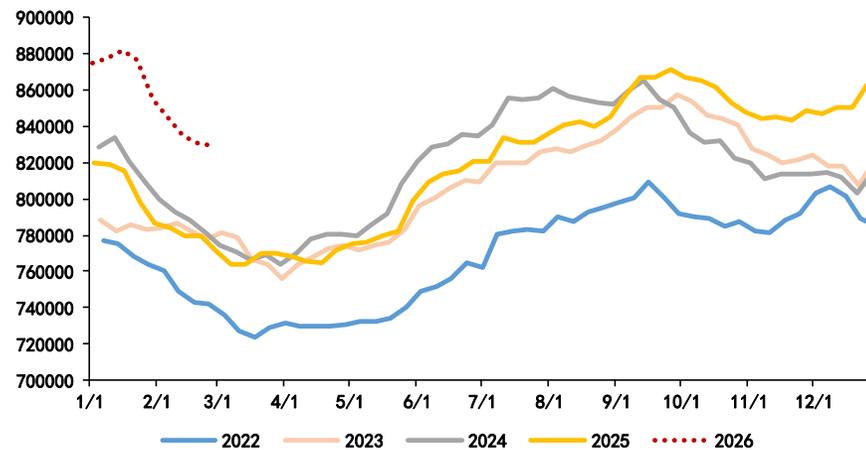
	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026	4Q 2026
World Oil Demand	103.45	104.74	105.63	105.34
Non-OPEC Supply	72.6	73.5	73.89	74.21
OPEC Supply	28.25	28.29	28.38	28.25
Other Liquids	5.93	5.97	6.03	6.07
World Oil Supply	106.77	107.76	108.31	108.52
Surplus/Deficit	3.32	3.02	2.68	3.18

4.2美国石油库存:

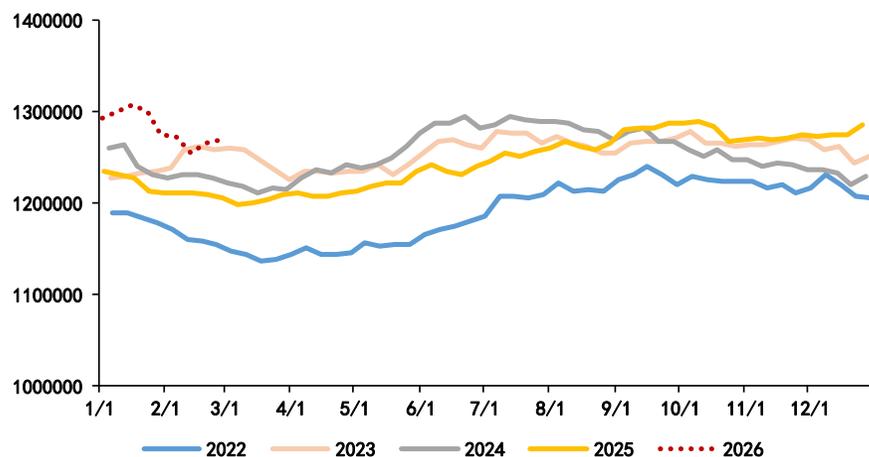
美国石油总库存季节性 (千桶)



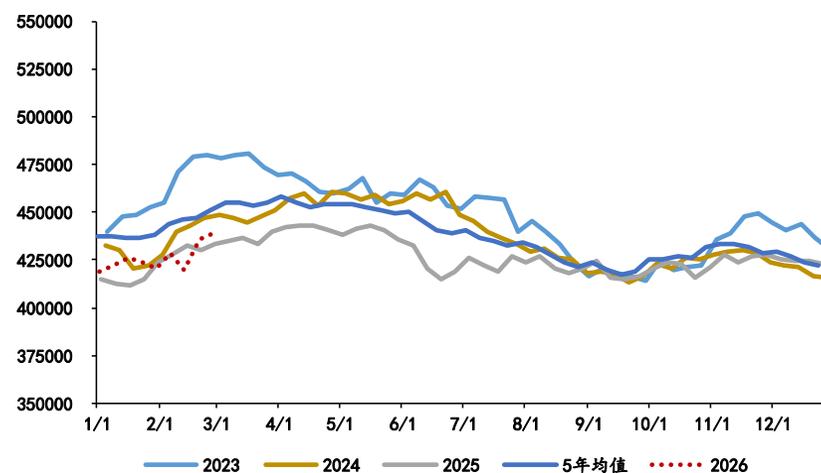
美国油品总库存季节性 (千桶)



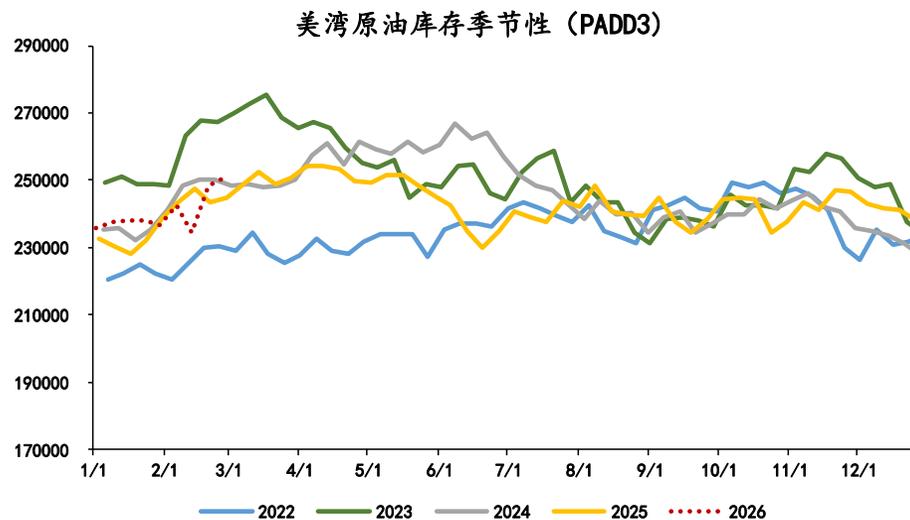
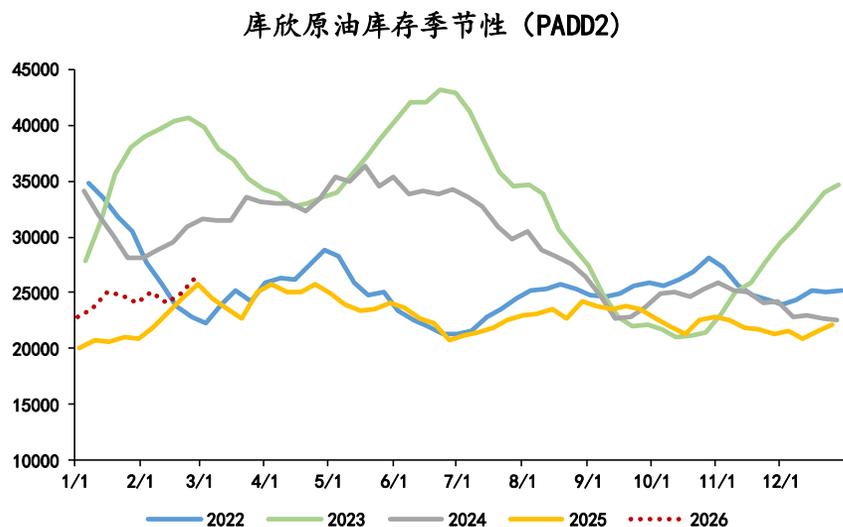
除SPR外美国石油库存



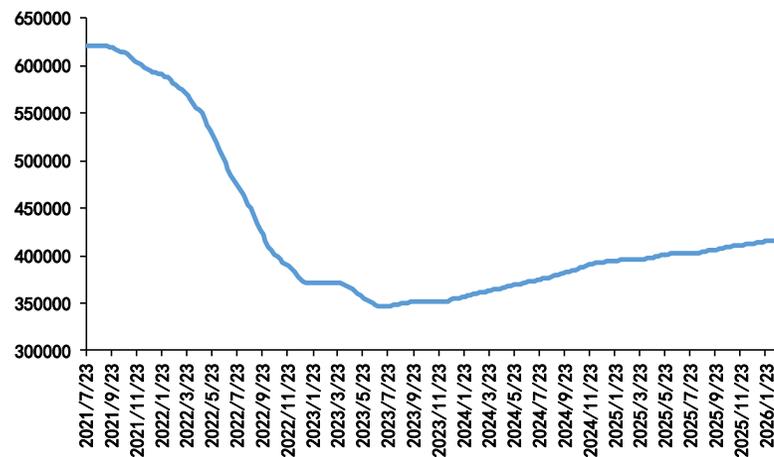
美原油商业库存季节性 (千桶)



4.2美国石油库存:

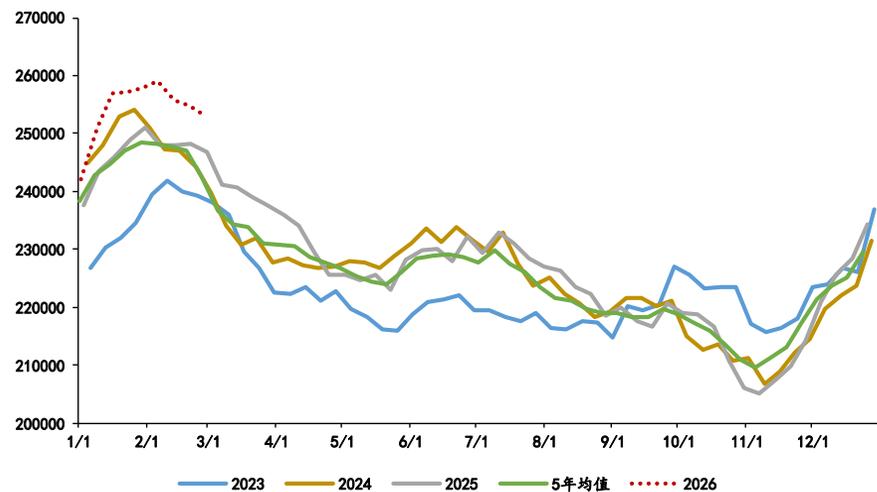


战略库存 (千桶)

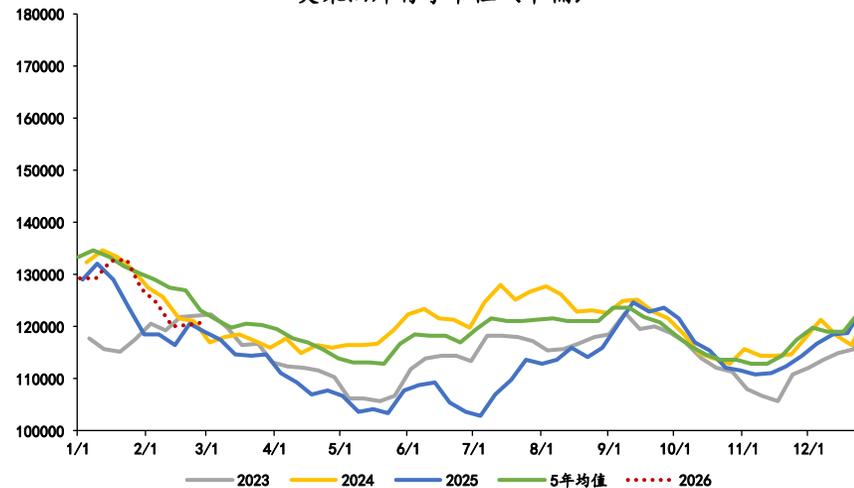


4.3美国成品油库存:

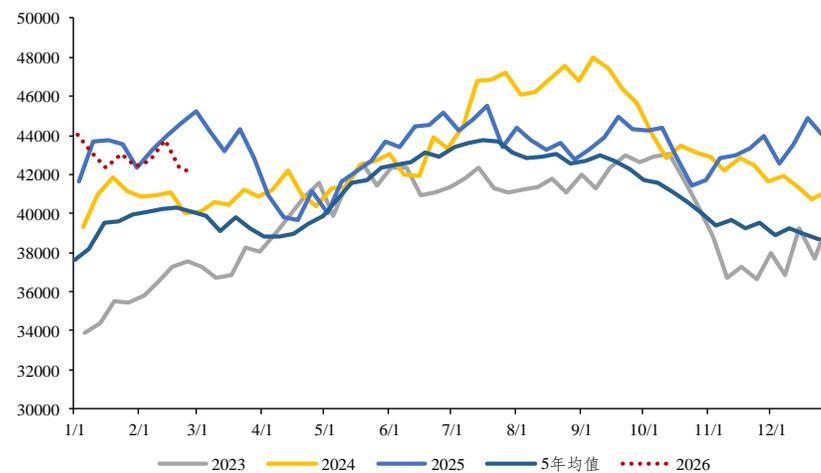
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

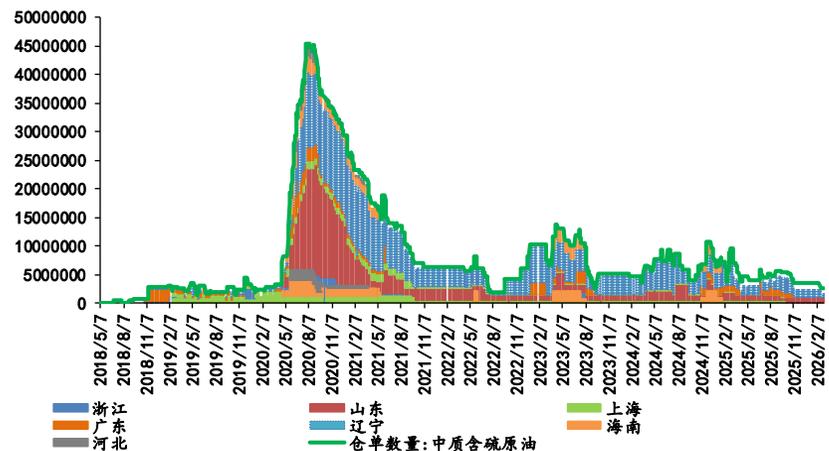


美航煤库存季节性 (千桶)

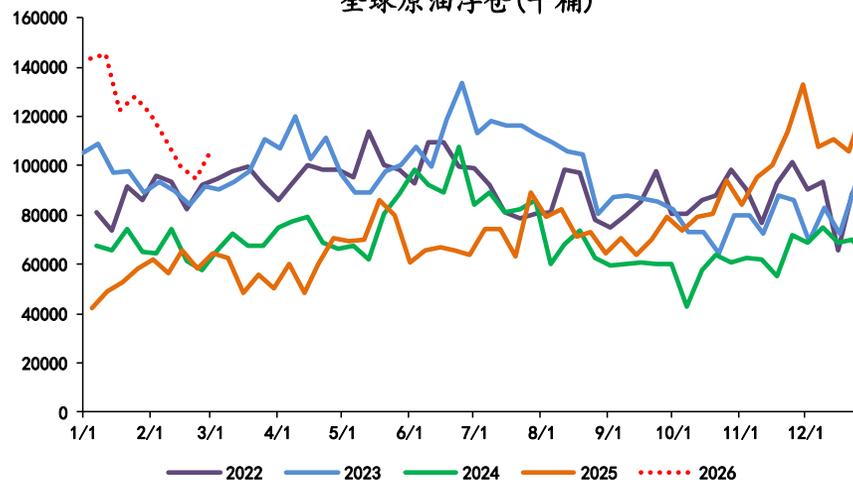


4.4中国原油库存与全球浮仓:

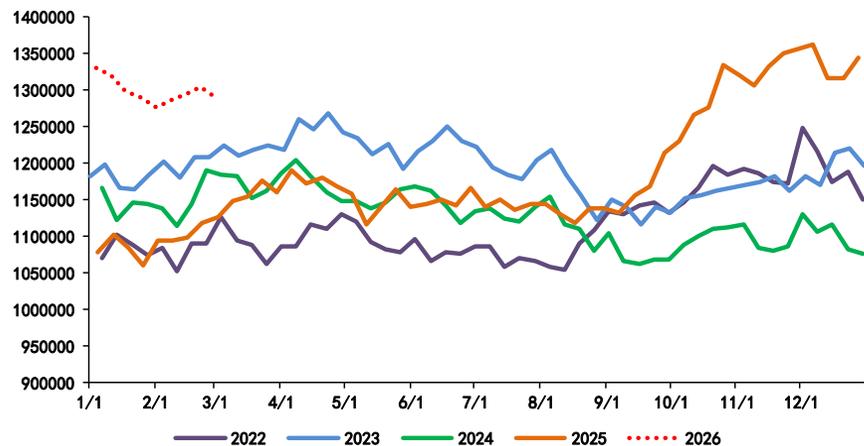
INE原油库存(桶)



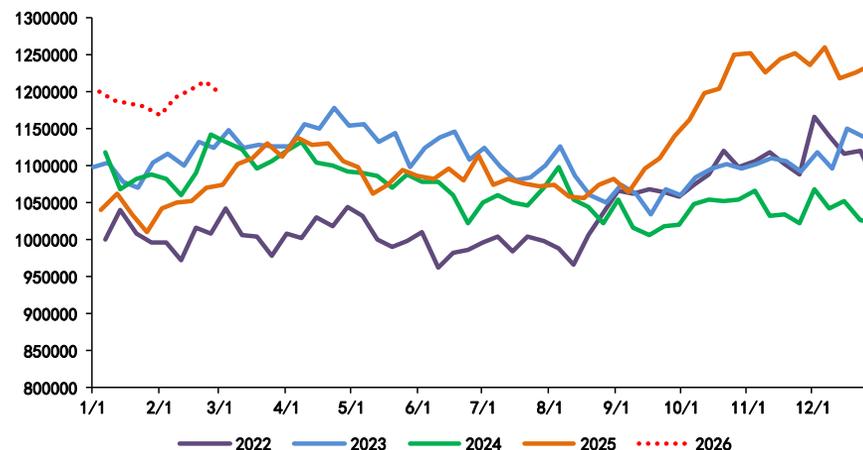
全球原油浮仓(千桶)



全球水上原油(千桶)

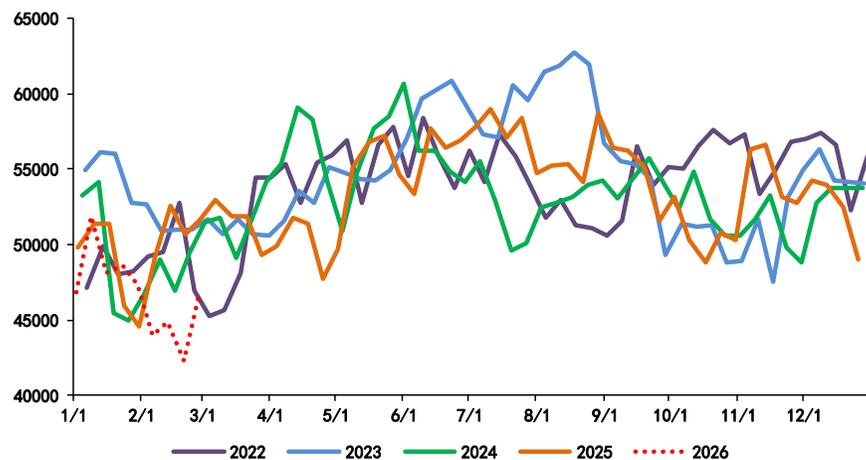


全球在途原油(千桶)

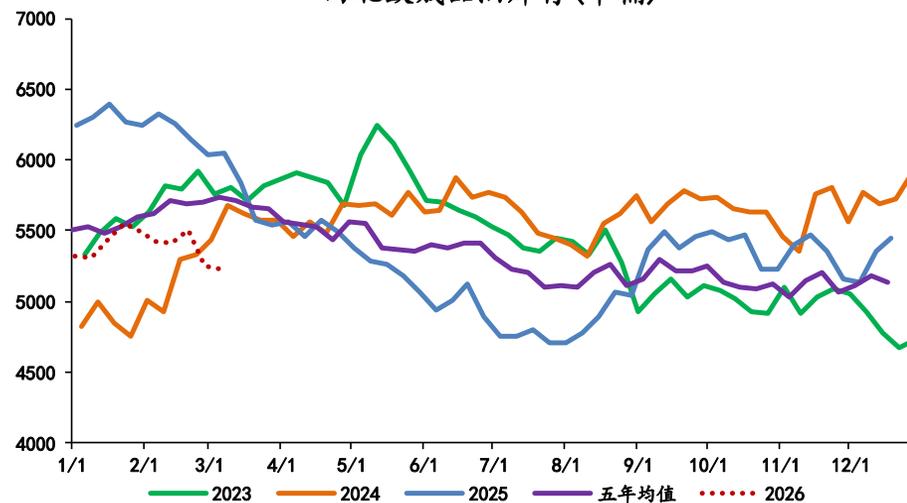


4.5其他地区石油库存:

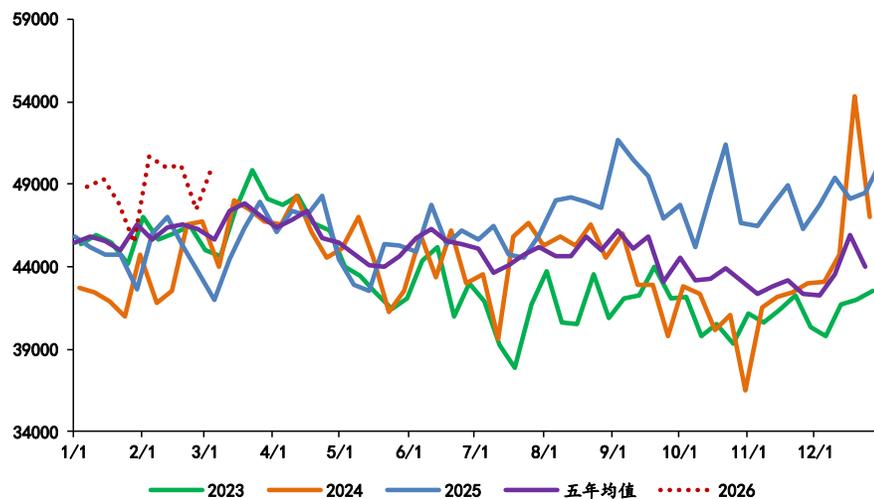
ARA欧洲原油库存季节性 (千桶)



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

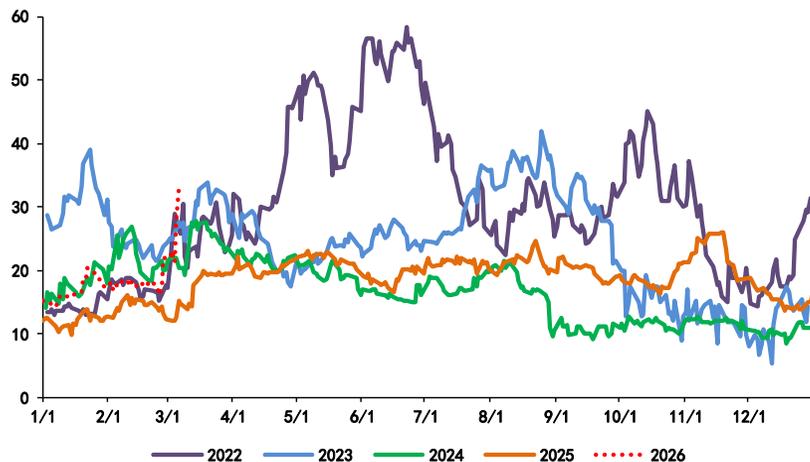
库存

5

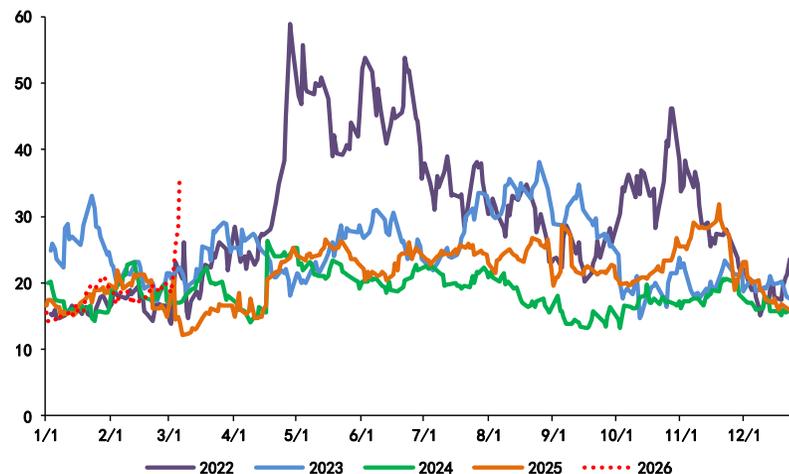
价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

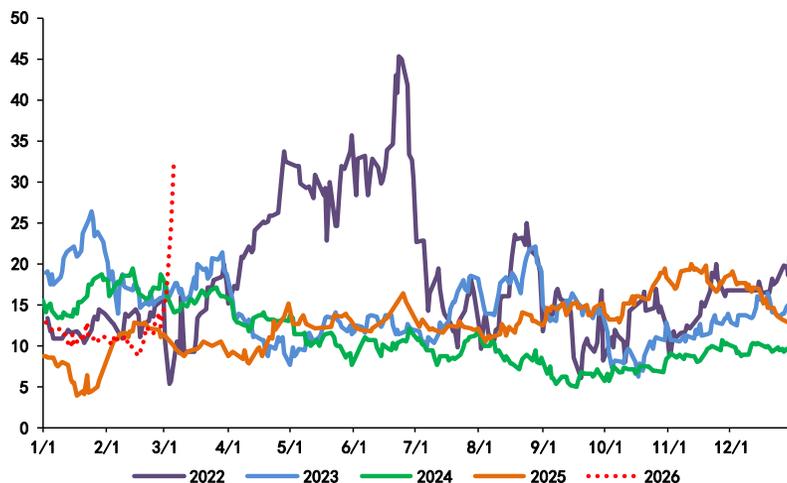
美湾裂解价差季节性(USD/bbl)



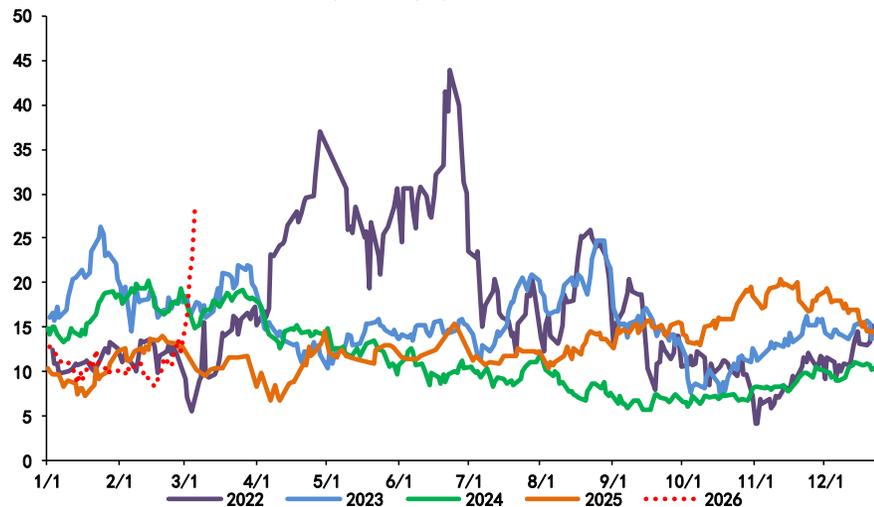
DTD跨大西洋裂解价差季节性(USD/bbl)



迪拜裂解价差季节性(USD/bbl)

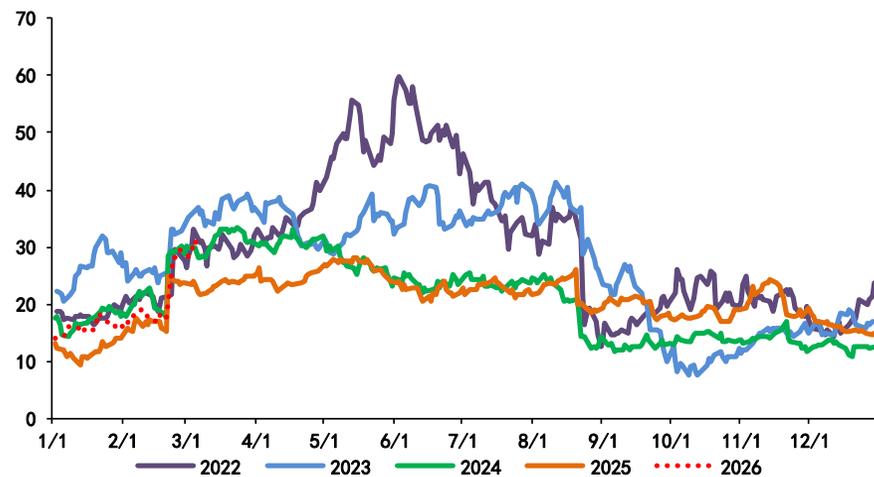


Minas裂解价差季节性(USD/bbl)

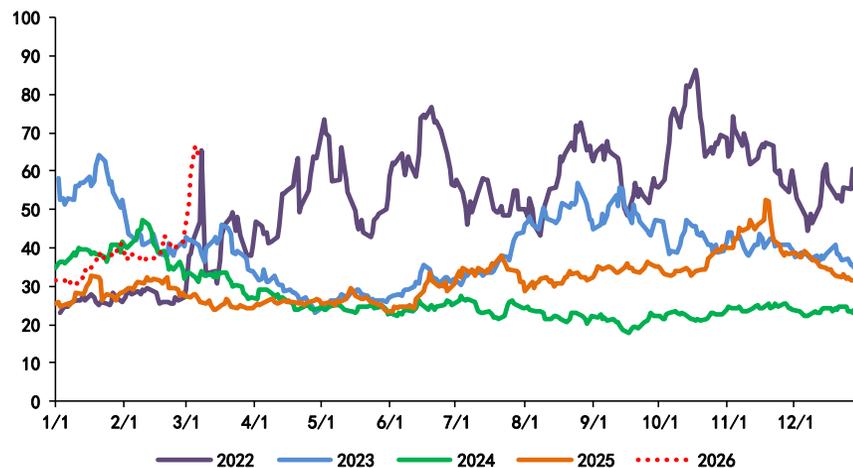


5.2 成品油裂解价差:

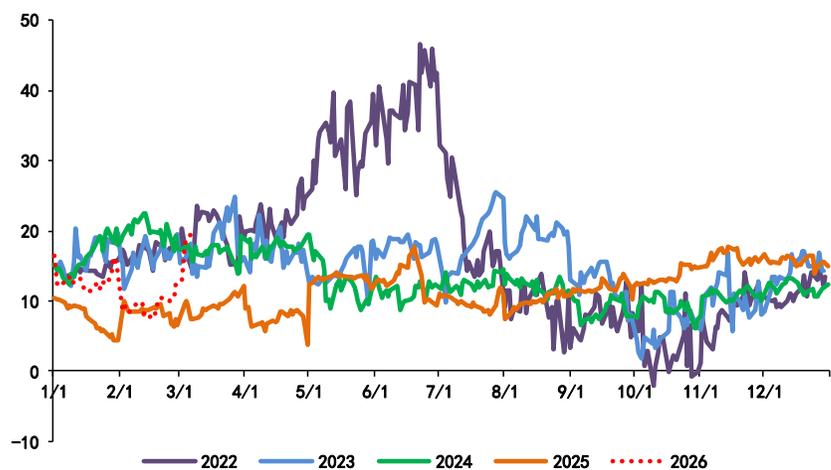
RBOB-WTI 季节性 (USD/bbl)



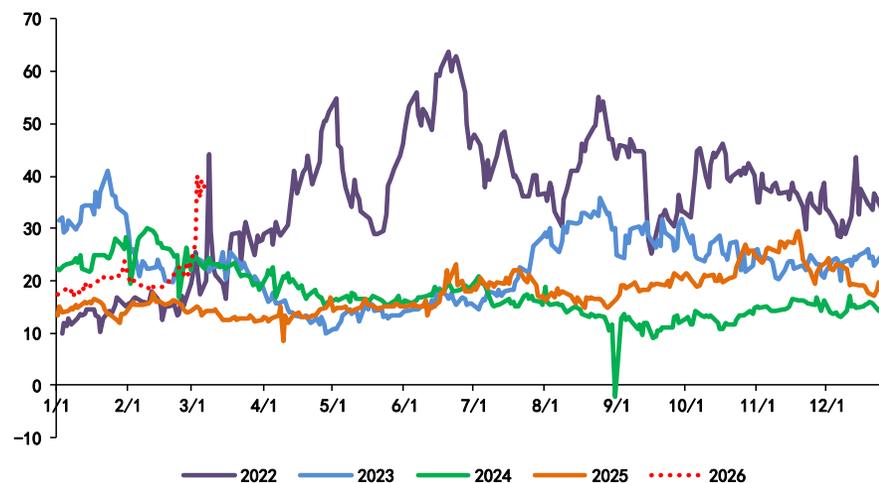
HO-WTI 季节性 (USD/bbl)



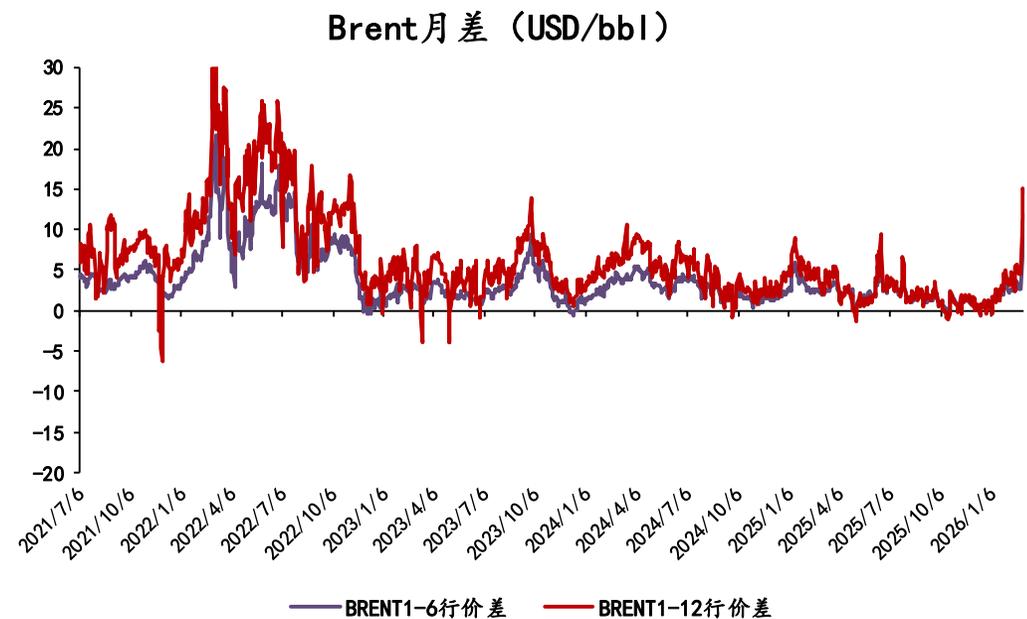
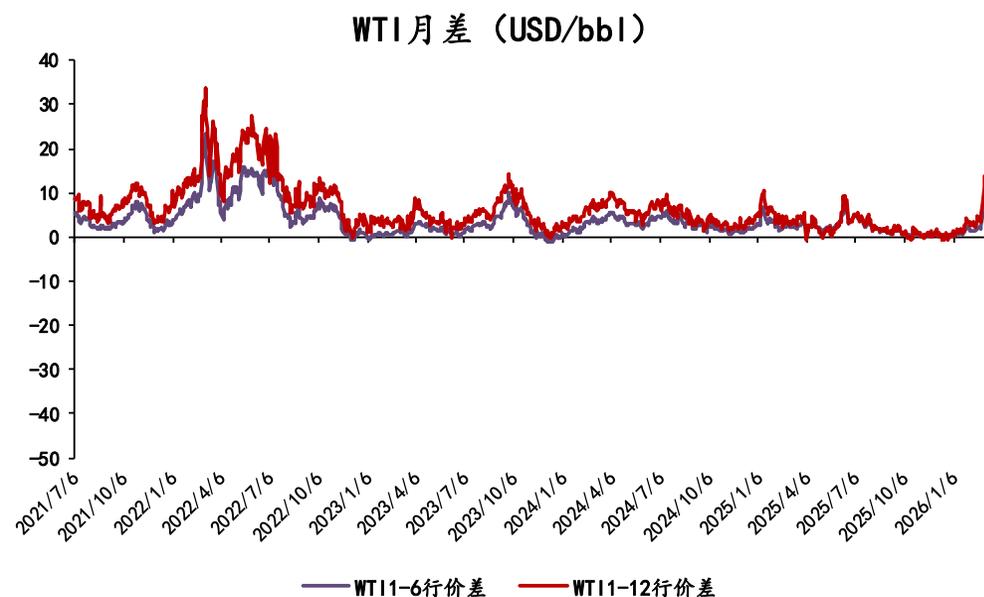
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)

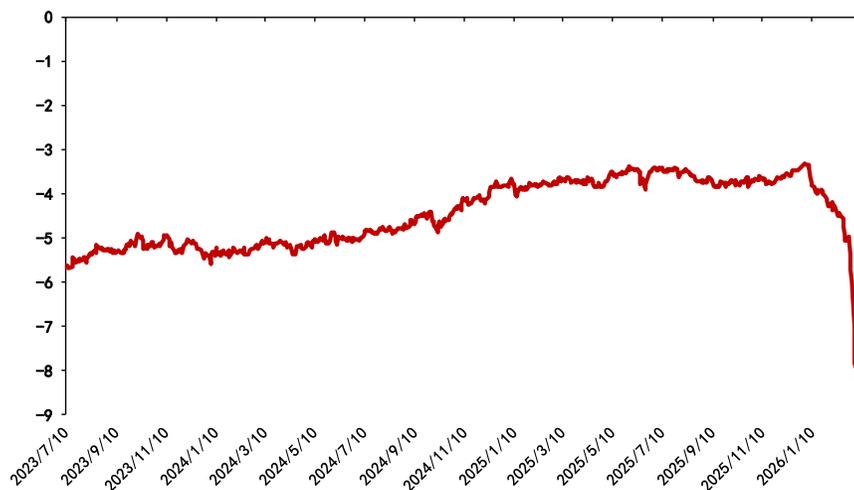


5.3 期货月差:

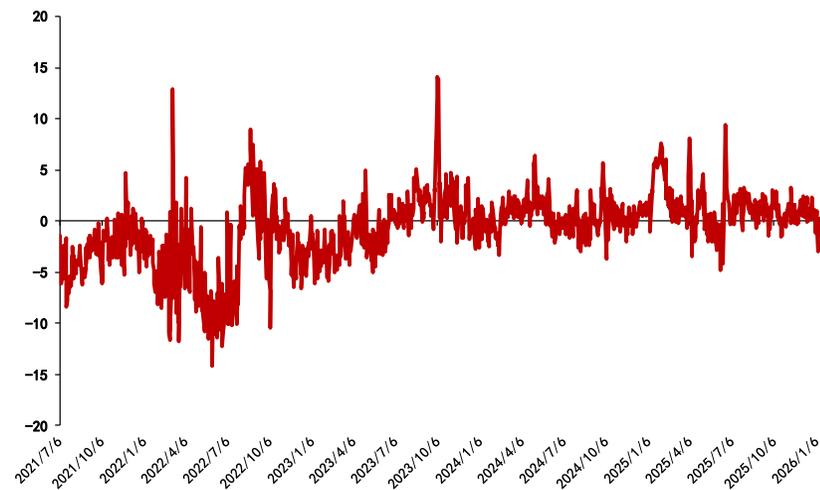


5.4地区间价差:

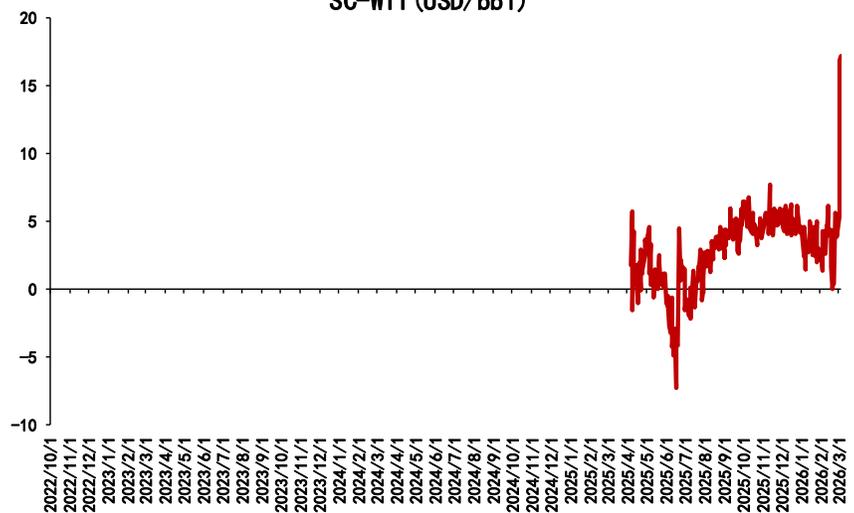
WTI-Brent价差 (USD/bbl)



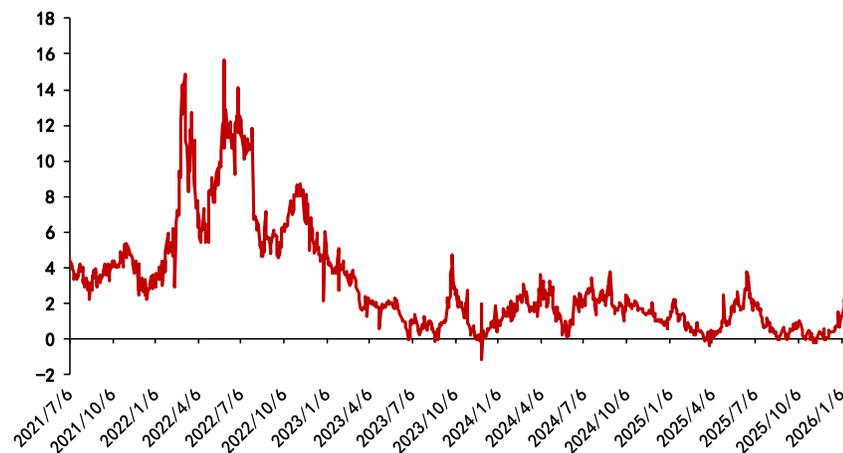
SC-Brent (USD/bbl)



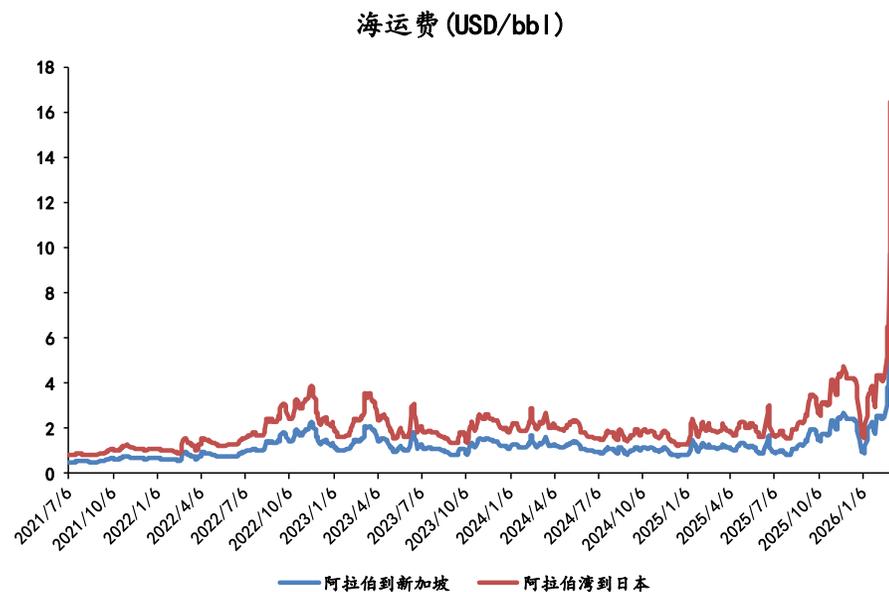
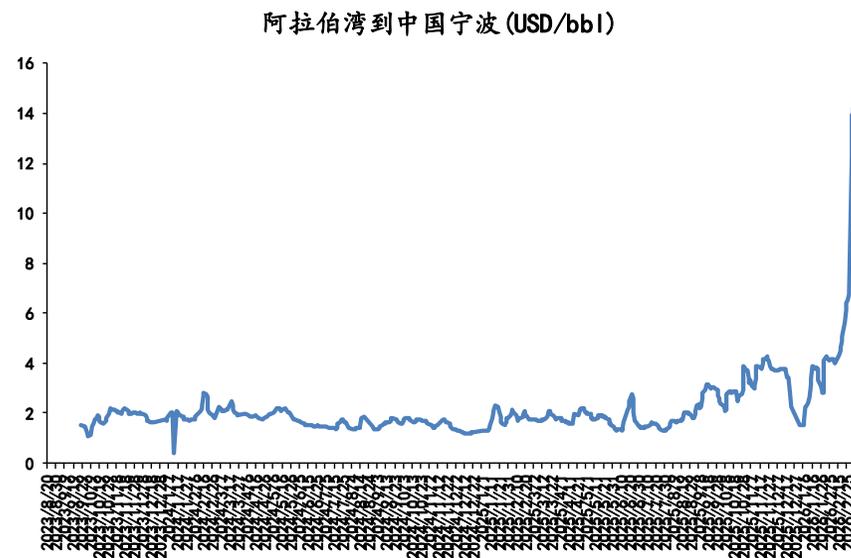
SC-WTI (USD/bbl)



EFS (USD/bbl)

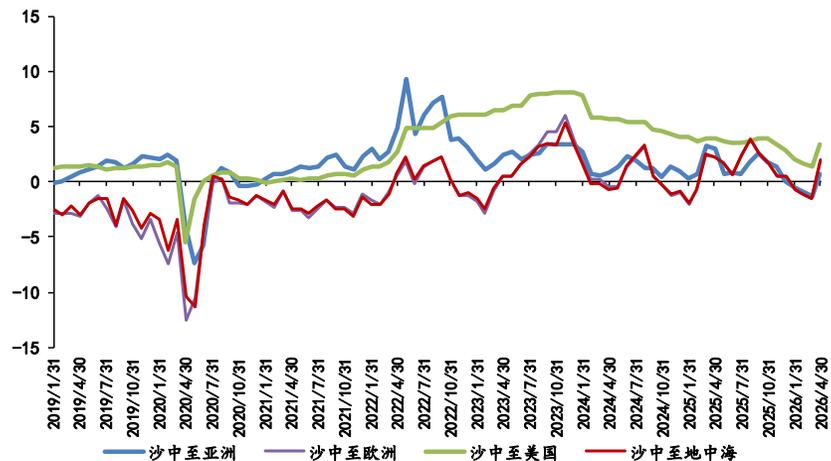


5.5 运费:

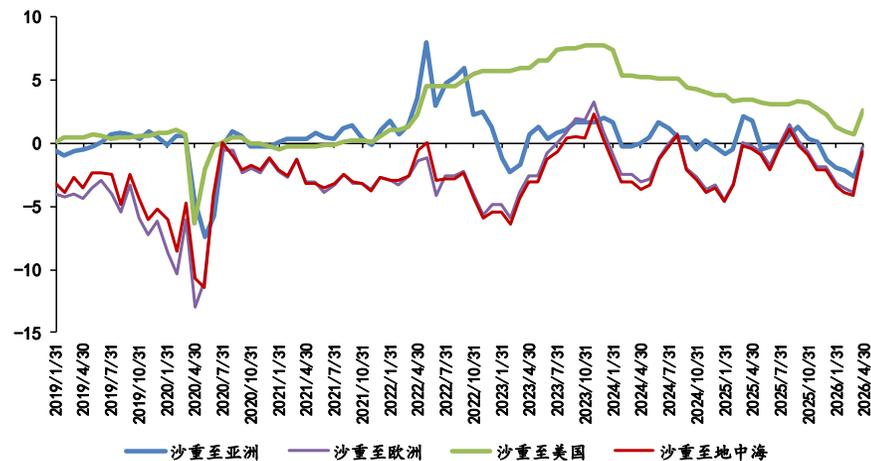


5.6 沙特OSP:

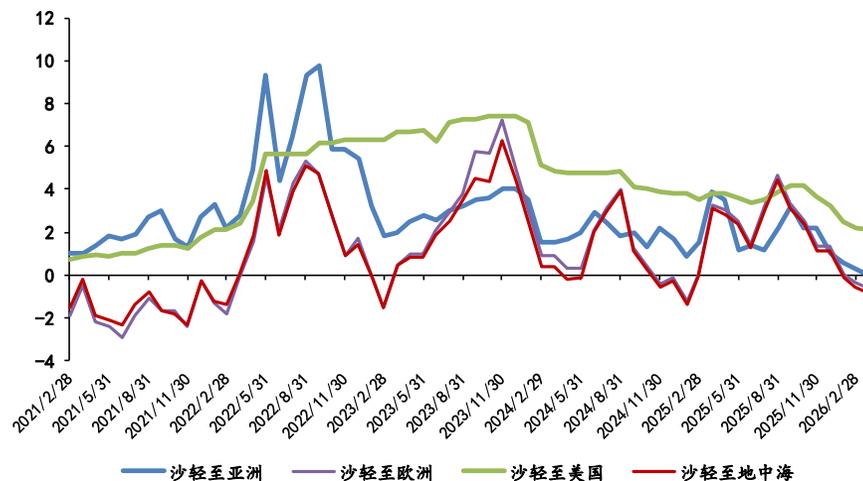
沙特中质原油出口OSP (USD/bbl)



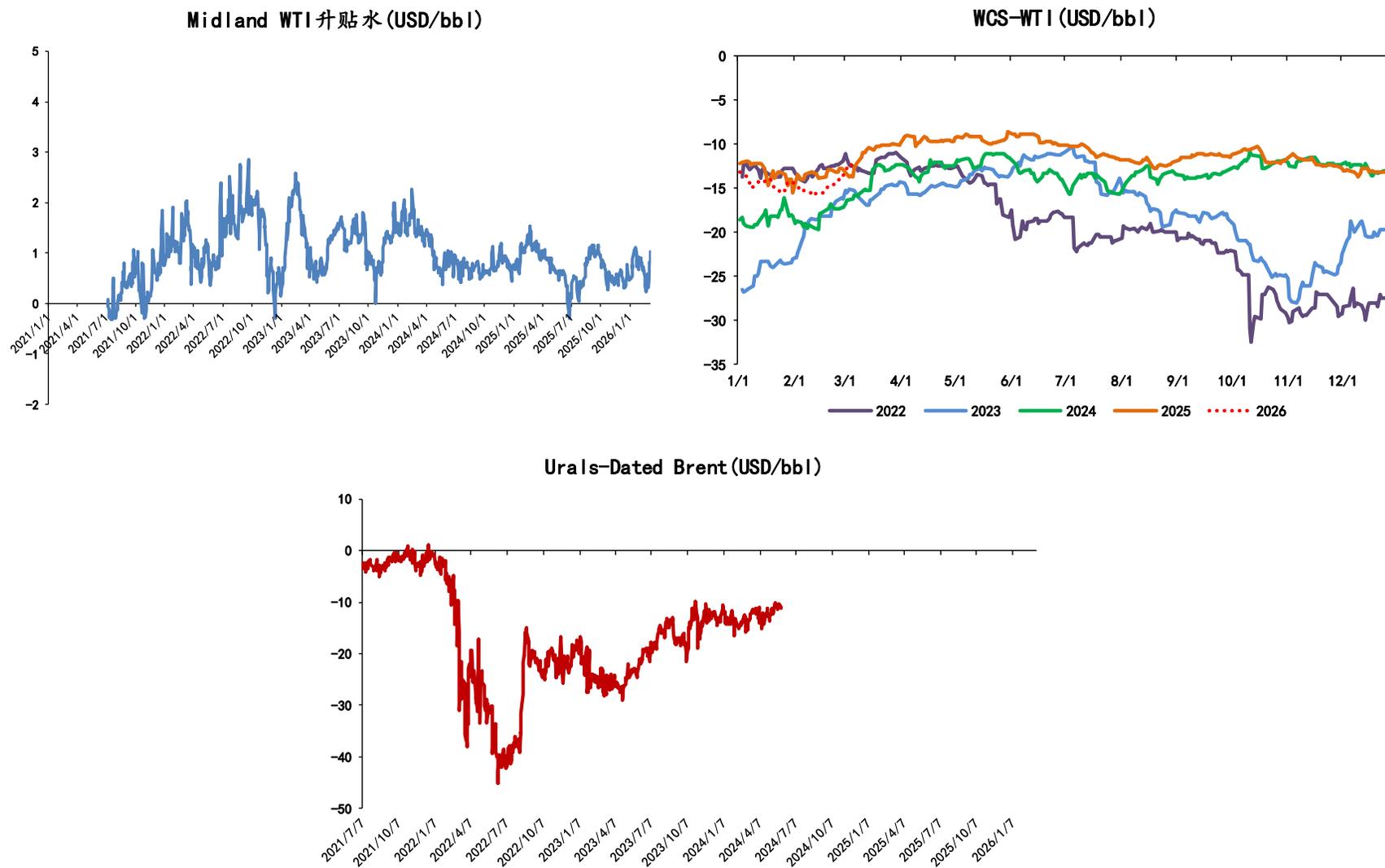
沙特重质原油出口OSP (USD/bbl)



沙特轻质原油出口OSP (USD/bbl)



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。