

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2026年4月3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

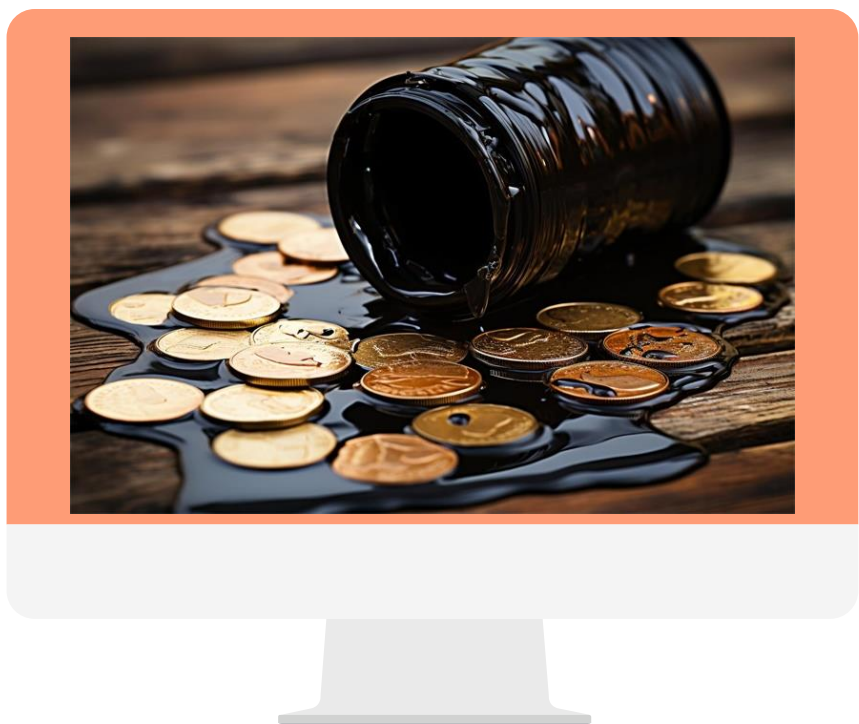
基本面信息：

- **1、地缘造成断供**
- **2、实货层面巨幅升水**
- **3、IEA世纪大抛储**
- **4、部分船只放行迹象**

观点：冲突来到第五周，霍尔木兹海峡断供状态维持，特朗普政府仍未定下停战时间表，并且很有可能先去升级战争扩大战果再去体面离场。此外，俄乌问题导致的俄罗斯断供也在加剧，油价仍有重心上移可能。需要注意的是4月7日是特朗普最后通牒截止日，油价或有大幅波动风险。

基本面要点:

- **供给:** 美国 (EIA周报) : 产量1365.7万桶/日, 环比变动0.00%, 同比变动0.57%; 美原油净进口量293.3万桶/日, 环比变动-6.65%, 同比变动13.46%。
- **需求:** 美国炼厂加工量为1637.9万桶/日, 环比变动-1.32%, 同比变动5.28%; 美国炼厂开工率为92.1%, 环比变动-0.8pts, 同比变动6.1pts; 中国主营炼厂开工率为71.26%, 环比变动-0.7pts, 同比变动-4.3pts; 山东地炼开工率为53.51%, 环比变动-0.3pts, 同比变动6.2pts。
- **库存:** 美国库存: 除SPR外石油总库存12.74亿桶, 上周同期为12.76亿桶, 同比变动5.30%; 本周原油商业库存为4.62亿桶, 上周同期为4.56亿桶, 同比变动4.97%; 汽油库存为2.41亿桶, 上周同期为2.41亿桶, 同比变动1.38%; 馏分油库存为1.18亿桶, 上周同期为1.20亿桶, 同比变动2.79%; 欧洲库存: 原油库存为5466.6万桶, 上周同期为5004.5万桶, 同比变动10.89%; 成品油库存为481.70万桶, 上周同期为475.6万桶, 同比变动-13.49%。全球海上浮仓为9423.70万桶, 上周同期为9928.90万桶, 同比变动71.43%。
- **裂解价差:** 美湾区裂解价差为35.89美元/桶, 上周同期为42.46美元/桶, 同比变动79.75%; 布伦特跨大西洋裂解价差为43.80美元/桶, 上周同期为41.47美元/桶, 同比变动191.70%; 中东裂解价差为52.32美元/桶, 上周同期为43.91美元/桶, 同比变动100.24%; 东南亚裂解价差为47.25美元/桶, 上周同期为41.85美元/桶, 同比变动505.80%。
- **价差:** WTI1-6月差: 26.77美元/桶, 上周同期为15.31美元/桶。Brent1-6月差: 30.34美元/桶, 上周同期为21.67美元/桶。B-W价差: 10.99美元/桶, 上周同期为10.74美元/桶。EFS: 16.01美元/桶, 上周同期为10.60美元/桶。SC-BRENT: -7.44美元/桶, 上周同期为0.09美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

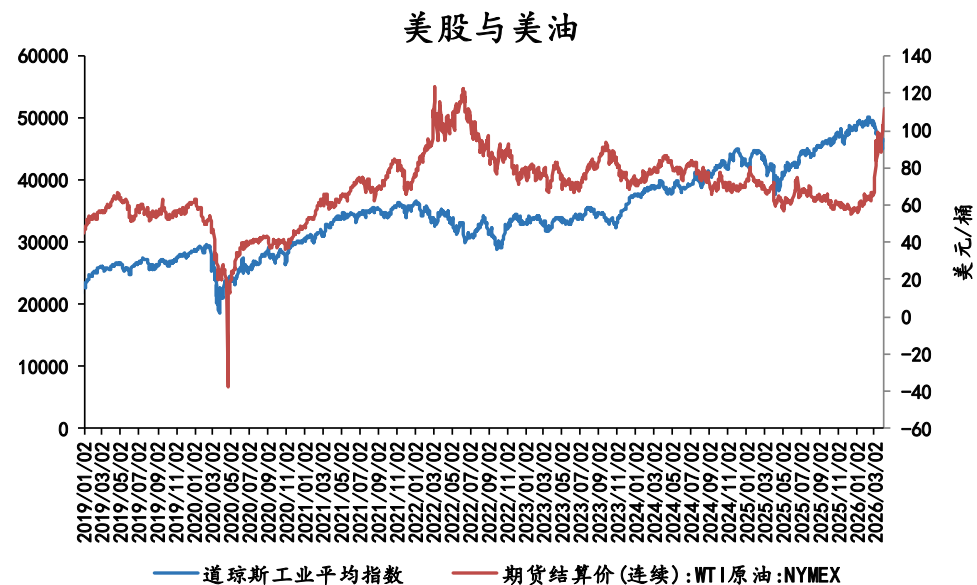
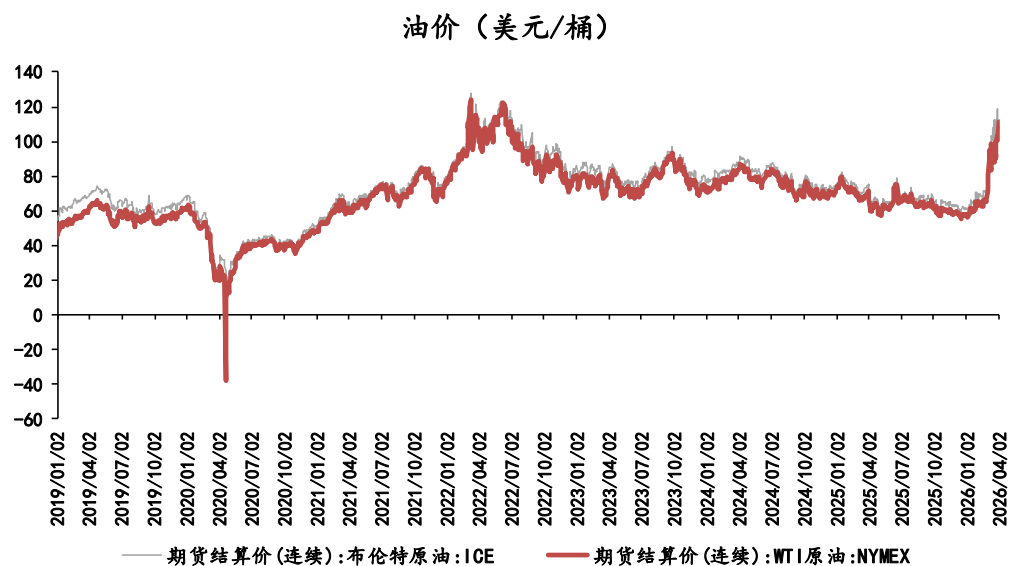
4

库存

5

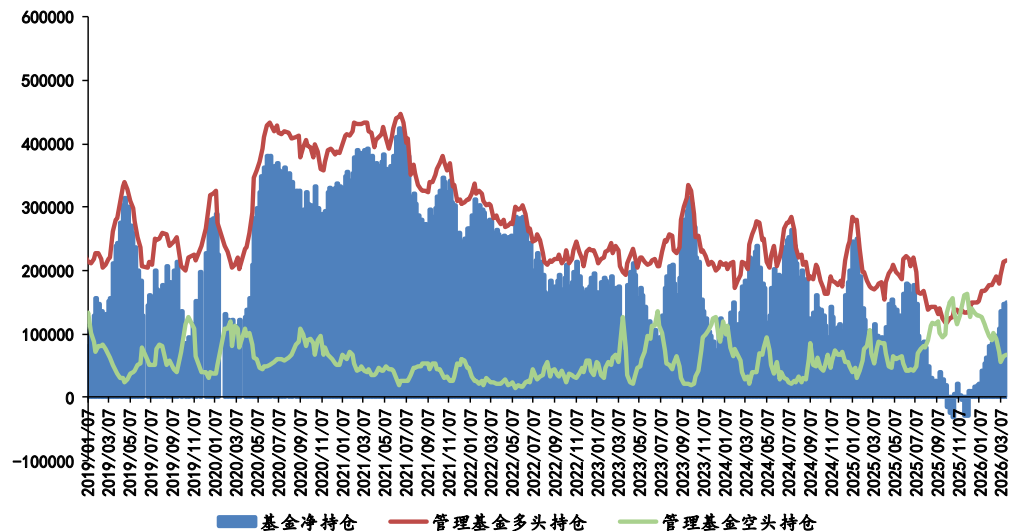
价差与升贴水

1.1 原油价格:

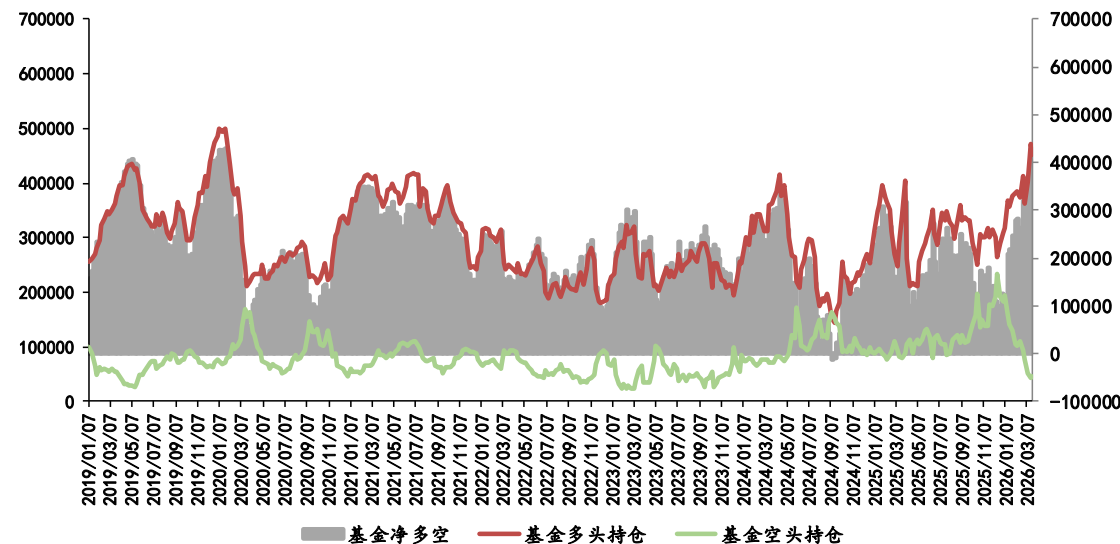


1.2 CFTC持仓数据:

WTI期货和期权管理基金持仓 (张)



Brent期货和期权基金持仓 (张)

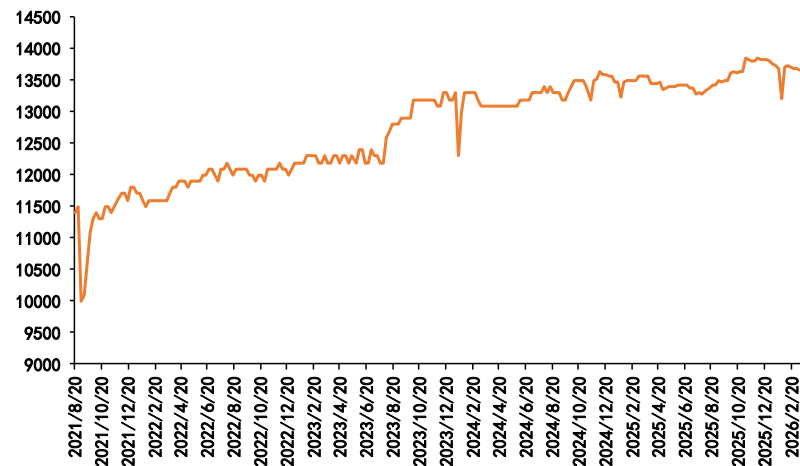




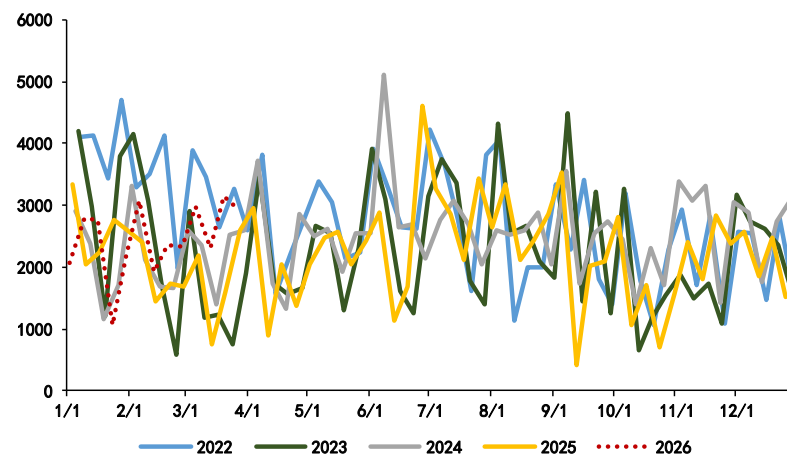
- 1 价格与金融数据
- 2 供应
- 3 需求
- 4 库存
- 5 价差与升贴水

2.1 美国原油供应:

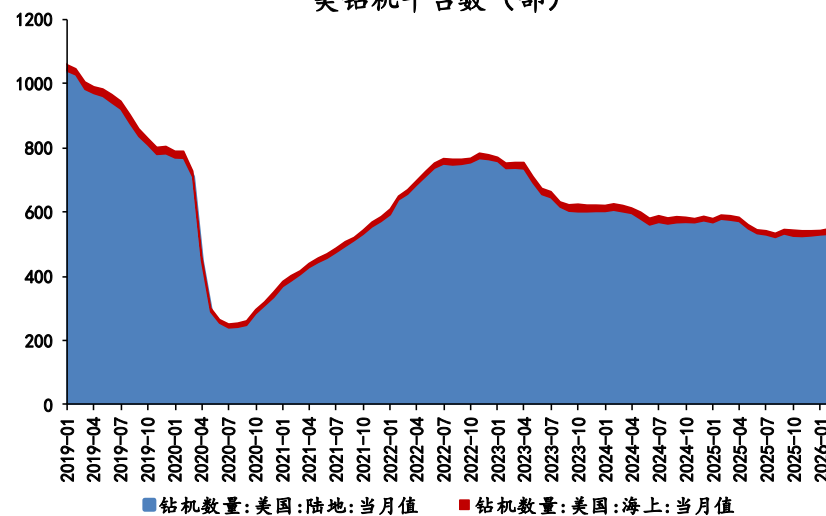
美国国内原油产量 (千桶/日)



美油净进口量 (千桶/日)

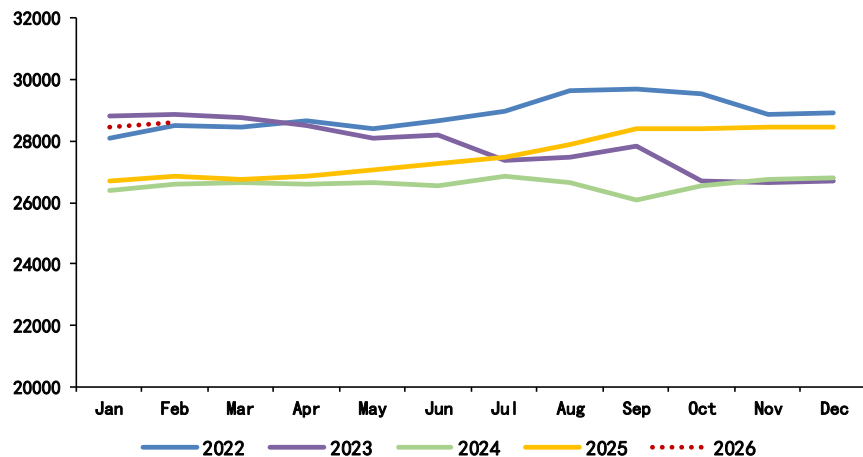


美钻机平台数 (部)

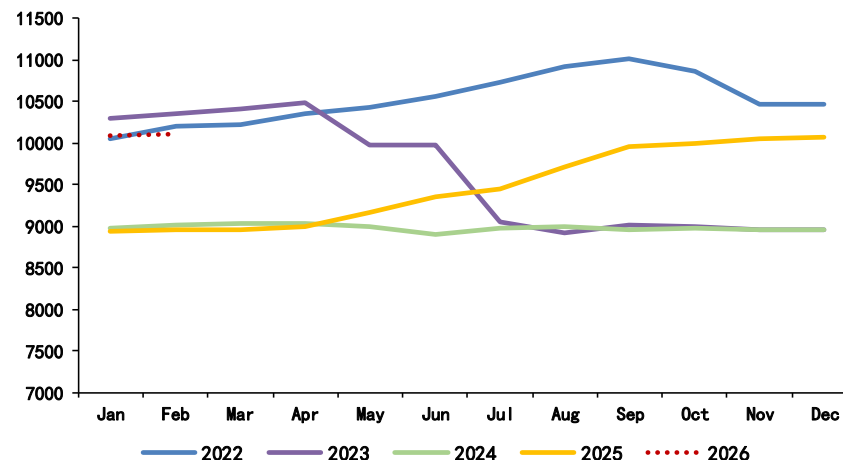


2.2 OPEC原油供应:

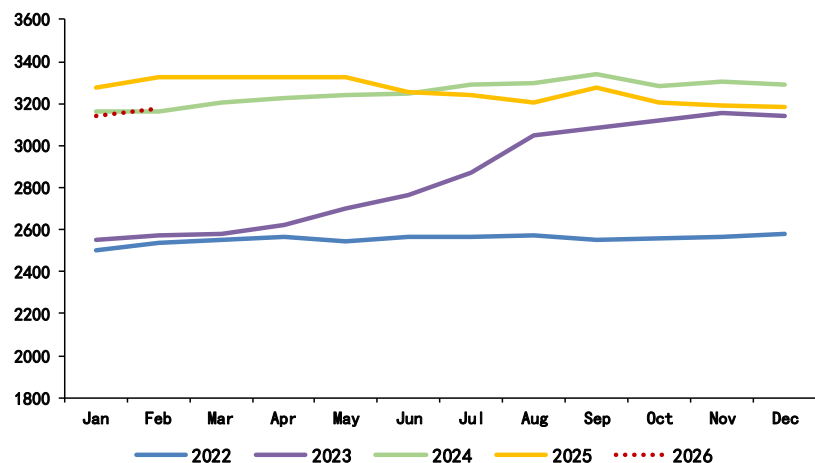
OPEC原油产量 (千桶/日)



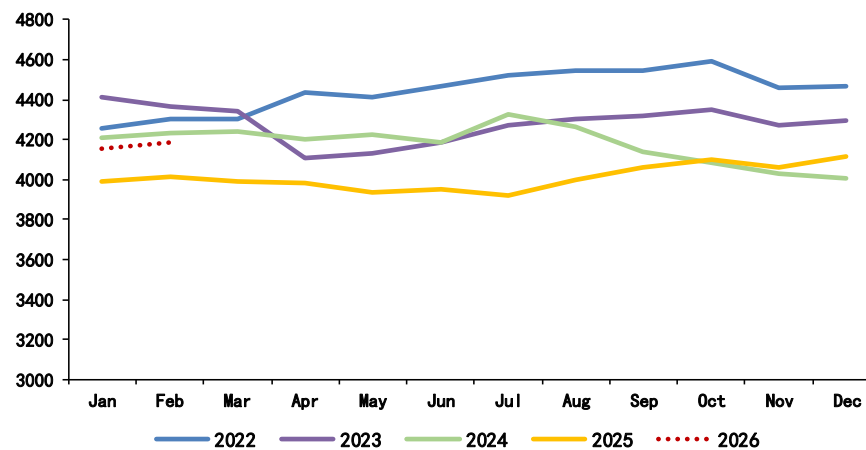
沙特原油产量 (千桶/日)



伊朗原油产量 (千桶/日)

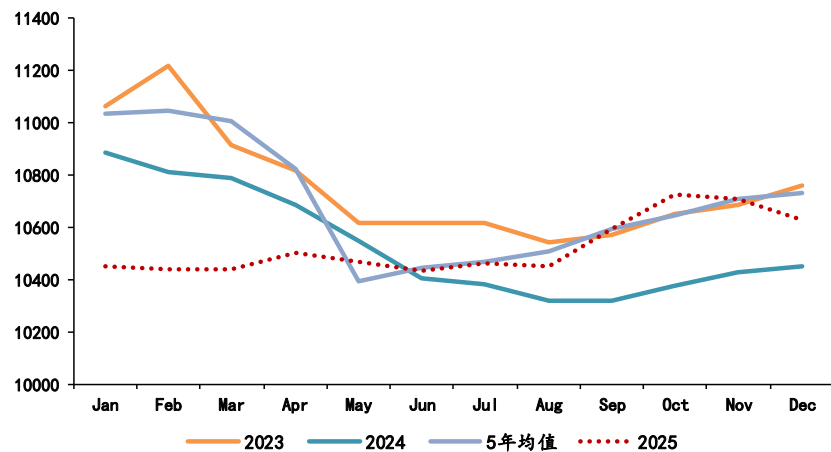


伊拉克原油产量 (千桶/日)

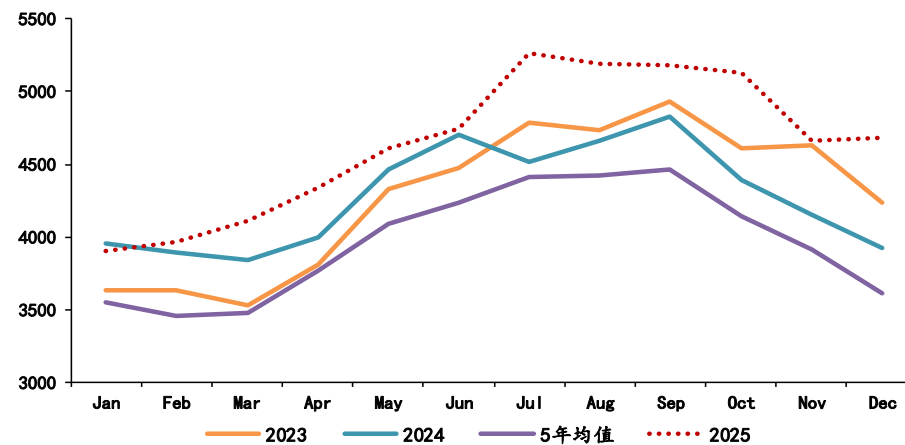


2.3非OPEC原油供应:

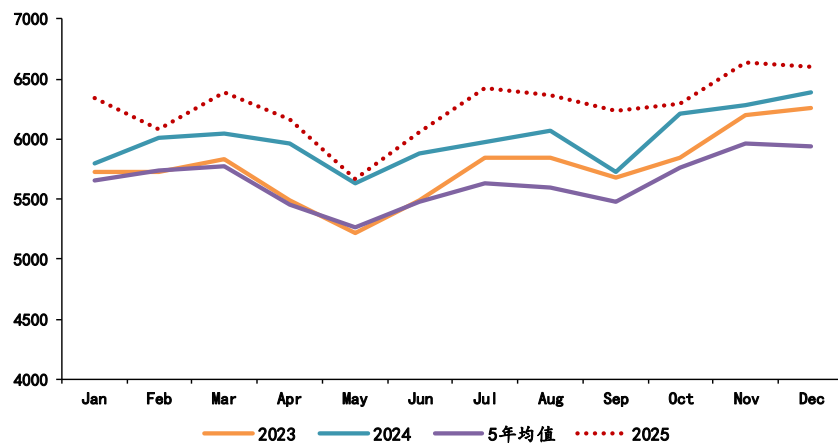
俄罗斯石油产量 (千桶/天)



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

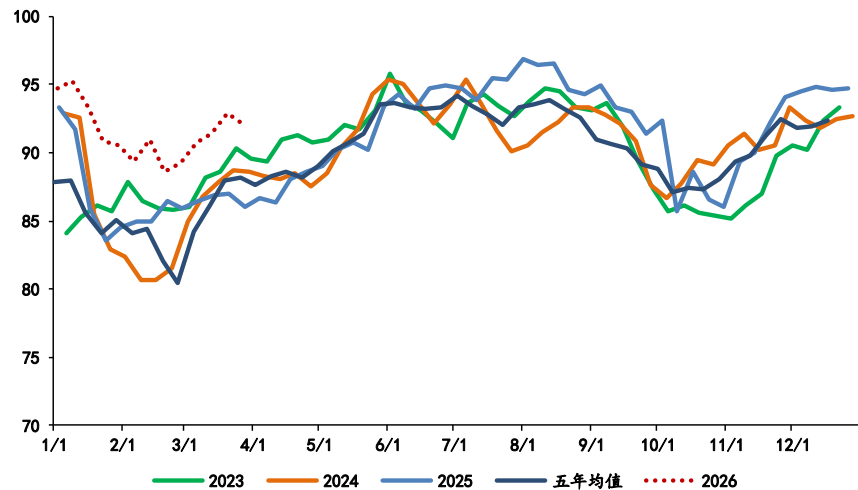
库存

5

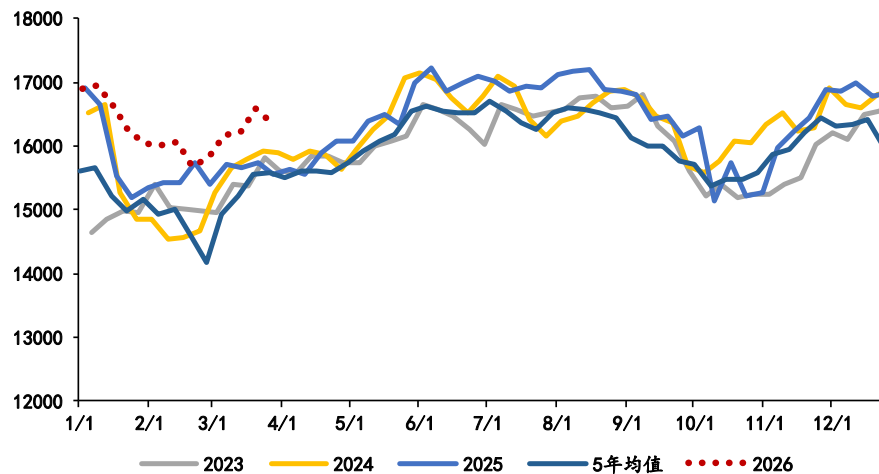
价差与升贴水

3.1 美国石油需求:

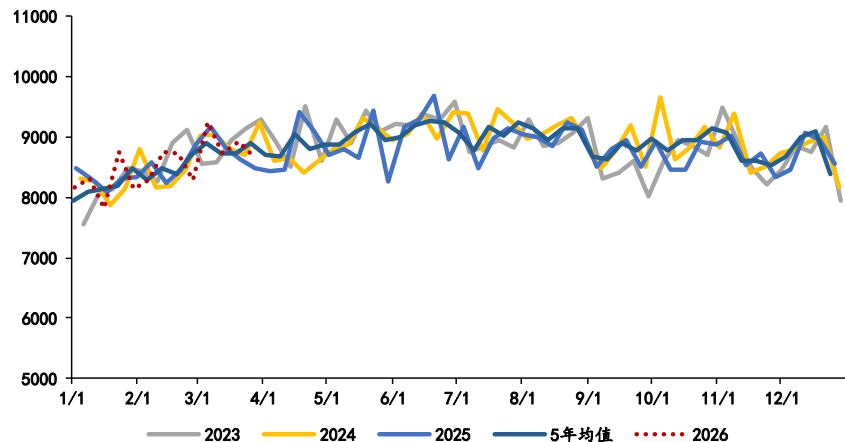
美国炼厂开工率(%)



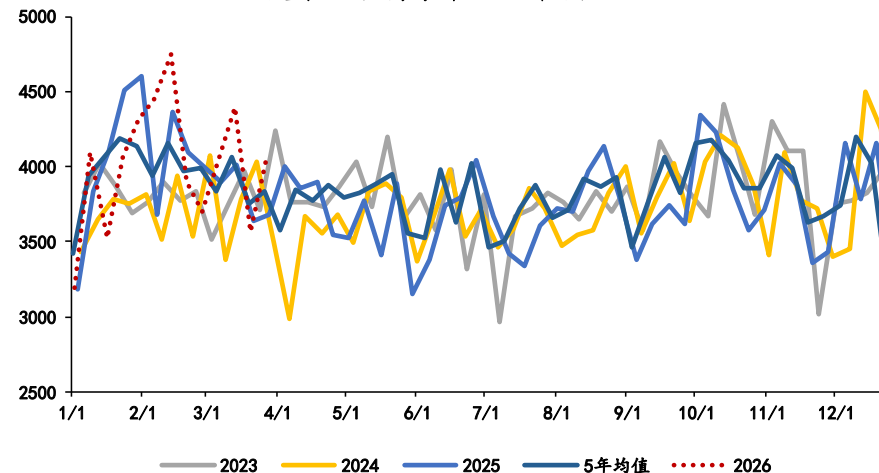
原油加工量季节性(千桶/日)



美汽油表需季节性(千桶/日)

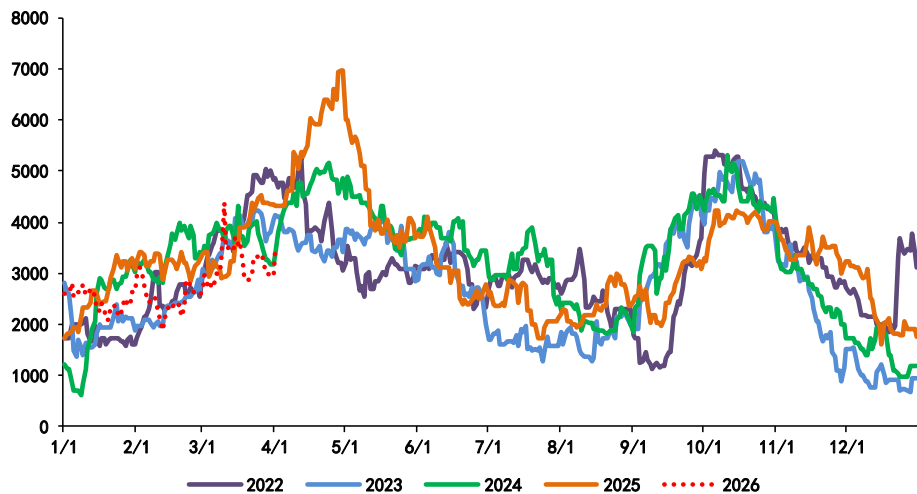


美柴油表需季节性(千桶/日)

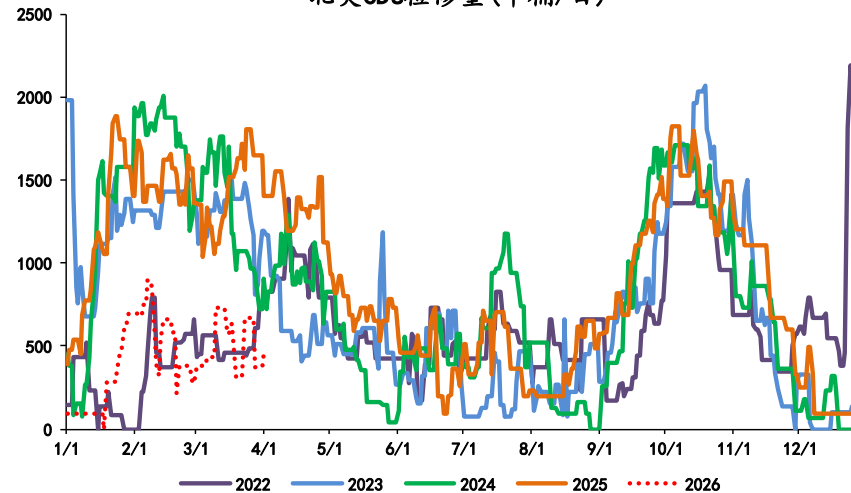


3.2全球炼厂检修季节性:

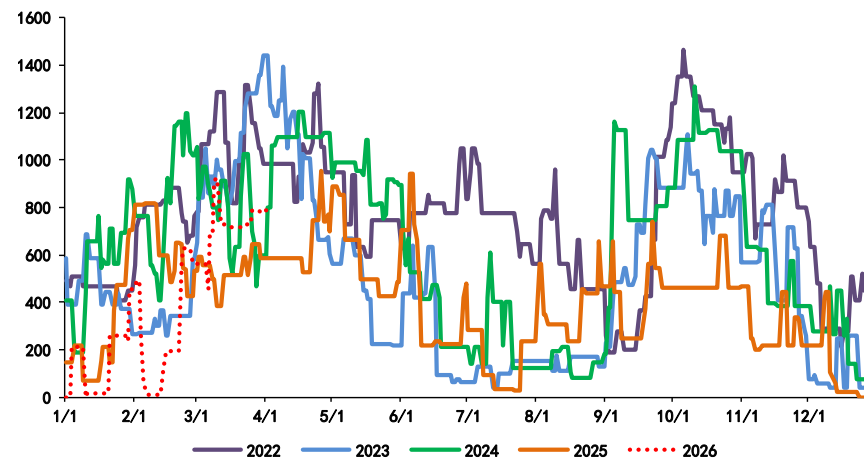
全球CDU检修量(千桶/日)



北美CDU检修量(千桶/日)

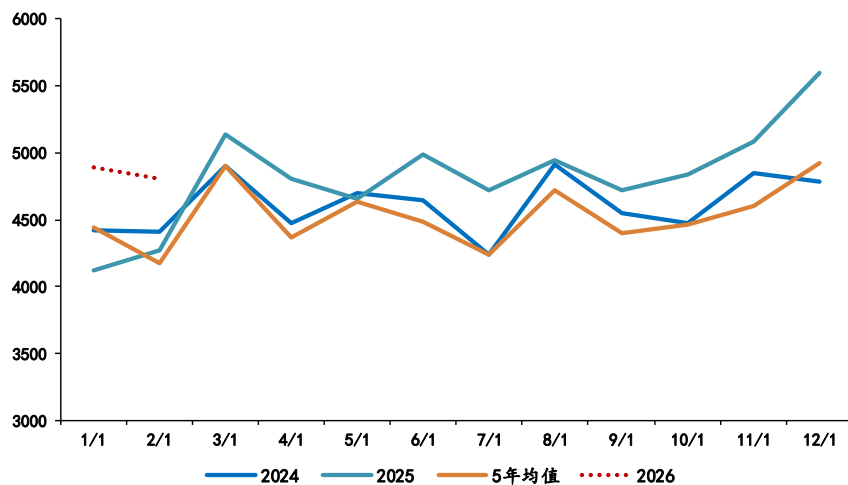


西北欧CDU检修量(千桶/日)

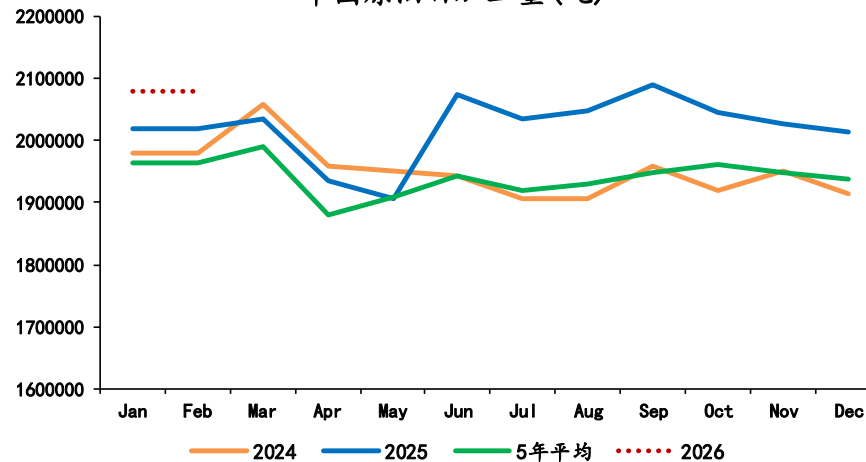


3.3国内原油需求:

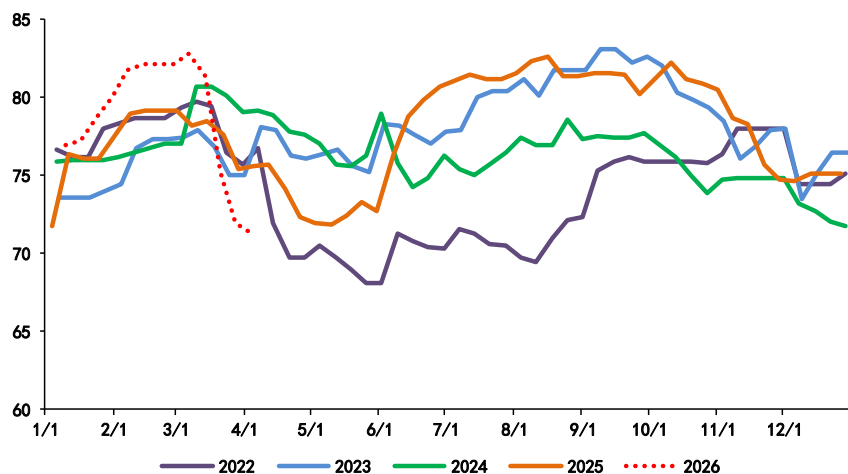
中国原油月度进口量(万吨)



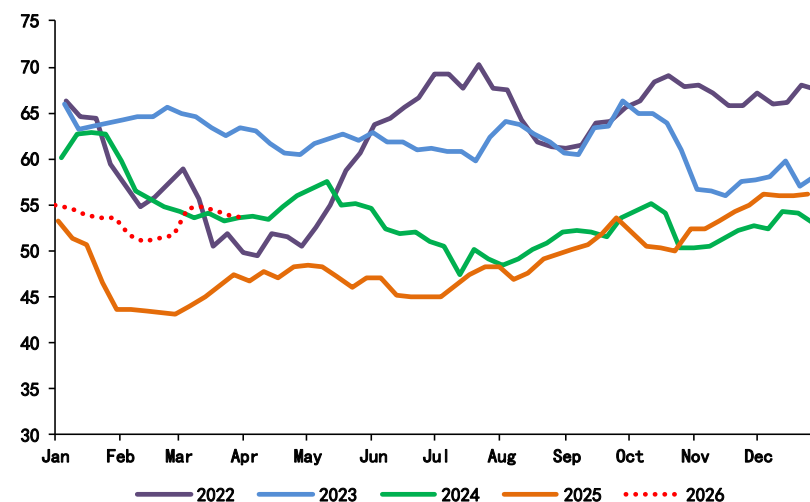
中国原油日加工量(吨)

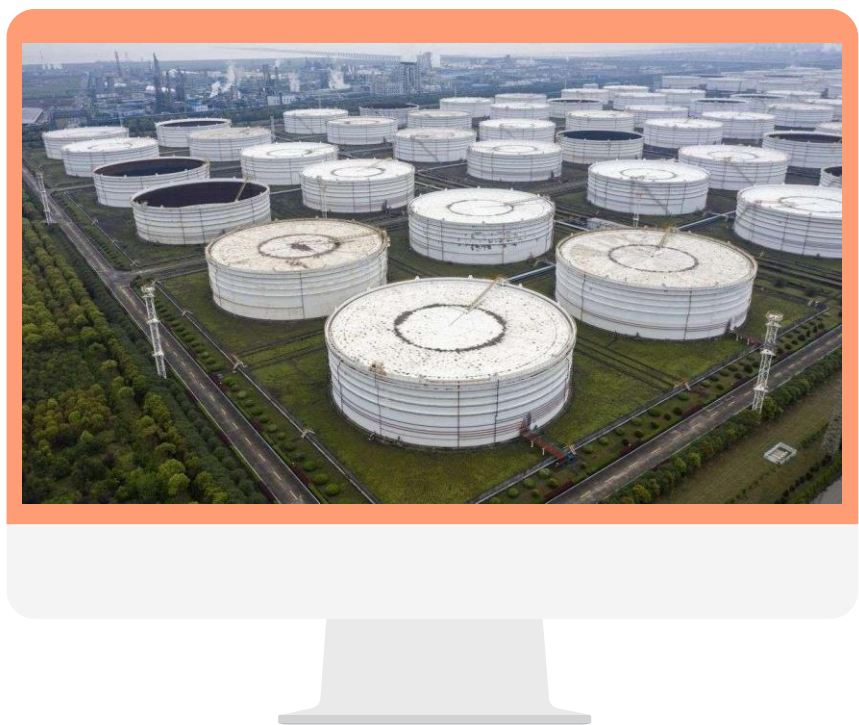


主营炼厂开工率(%)



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

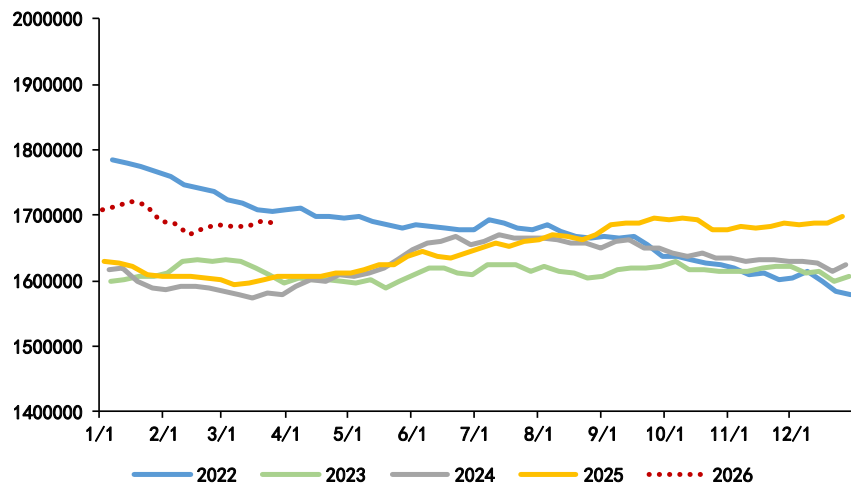
4.1 全球原油供需预测：

3月EIA月报显示2026全年累库幅度为187万桶/日。

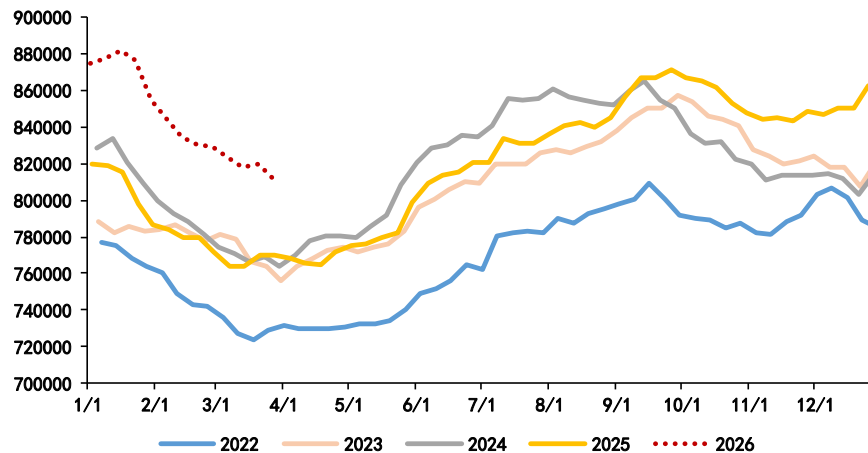
	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026	4Q 2026
World Oil Demand	103.94	105.07	106.03	105.62
Non-OPEC Supply	72.32	73.64	74.1	74.61
OPEC Supply	26.89	26.17	28.13	28.25
Other Liquids	5.93	5.97	6.03	6.07
World Oil Supply	105.14	105.78	108.25	108.92
Surplus/Deficit	1.2	0.71	2.22	3.3

4.2美国石油库存:

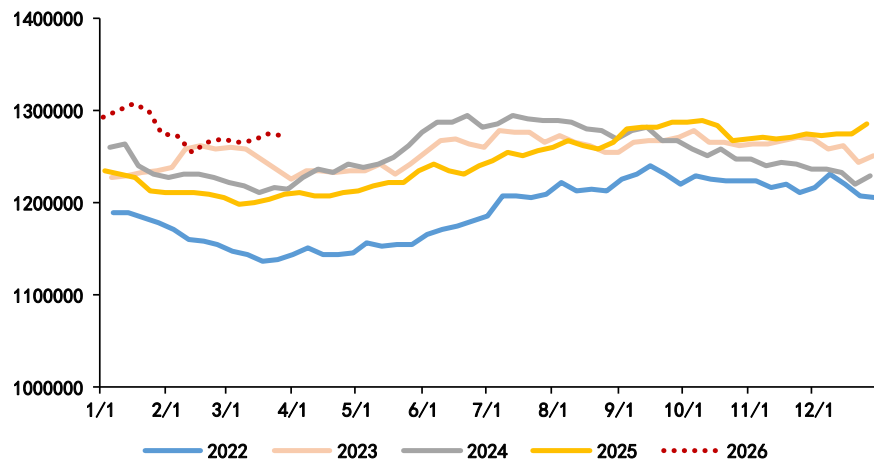
美国石油总库存季节性 (千桶)



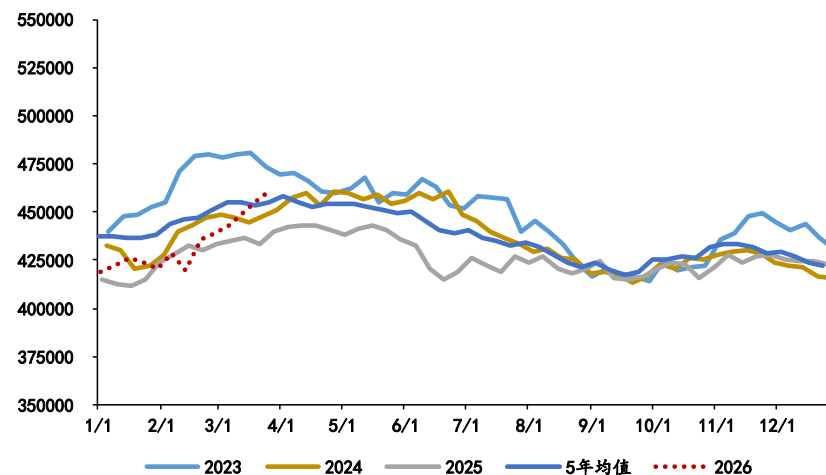
美国油品总库存季节性 (千桶)



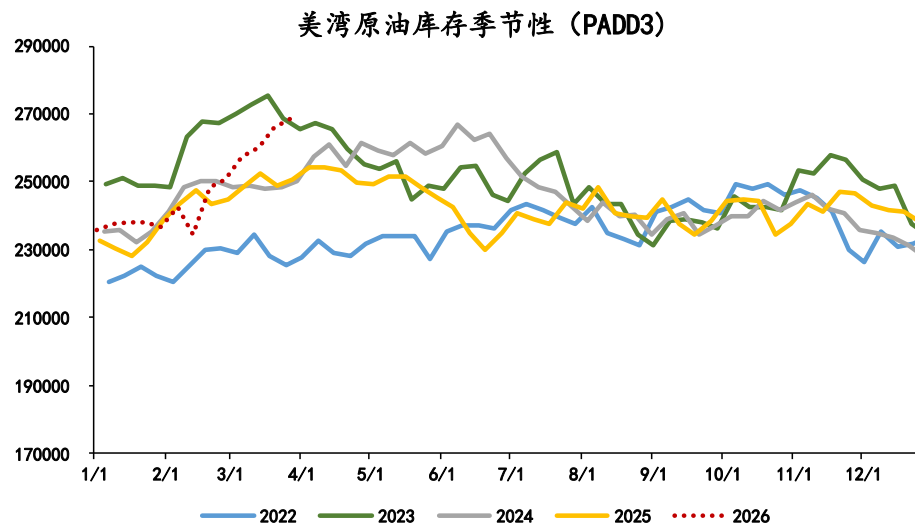
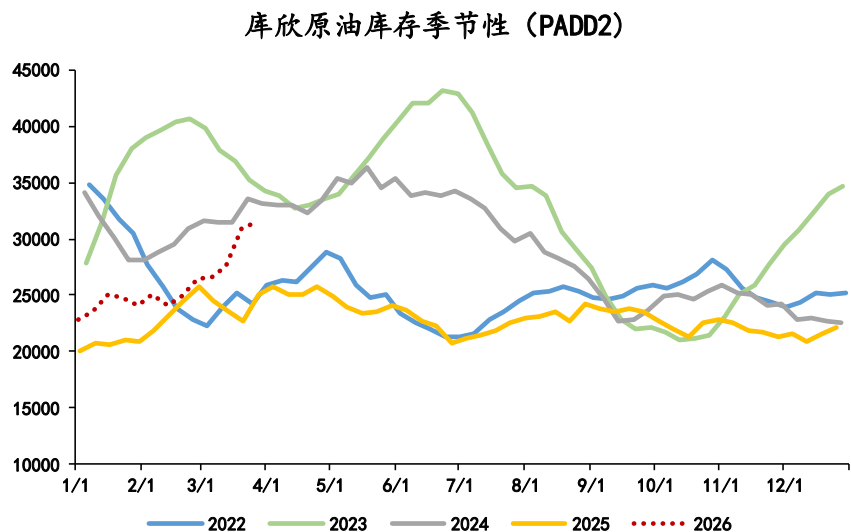
除SPR外美国石油库存



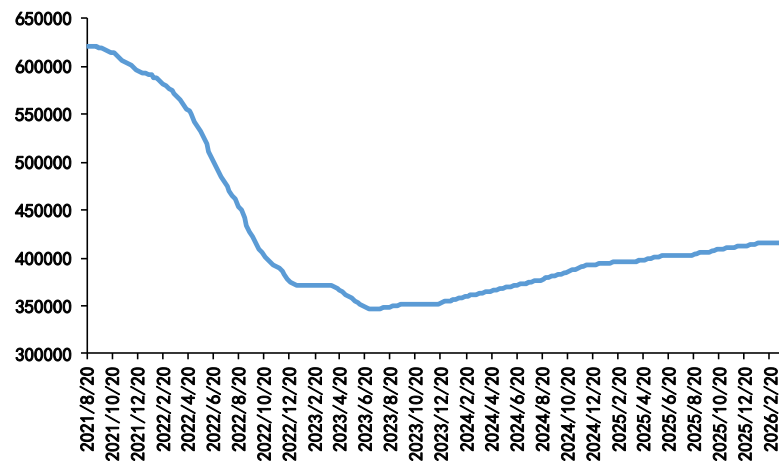
美原油商业库存季节性 (千桶)



4.2美国石油库存:

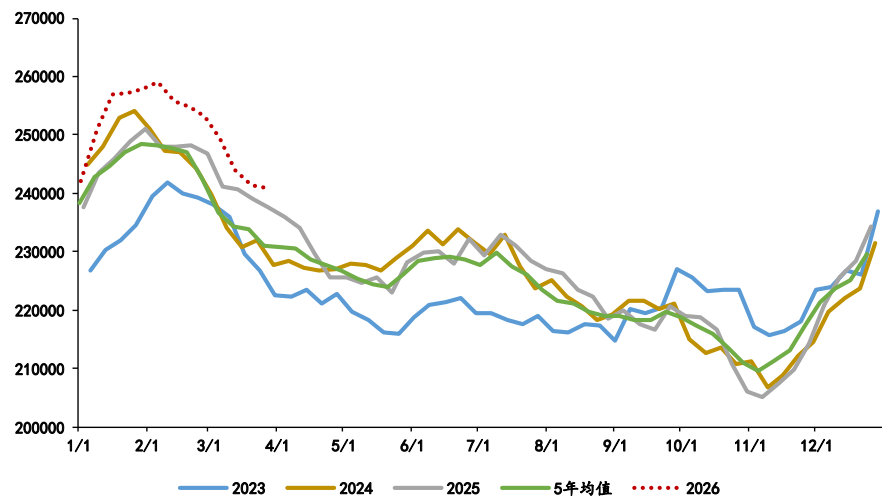


战略库存 (千桶)

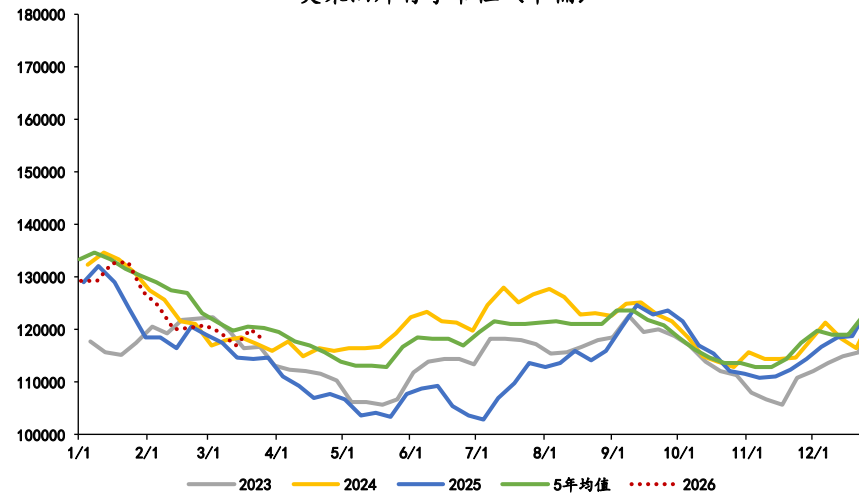


4.3美国成品油库存:

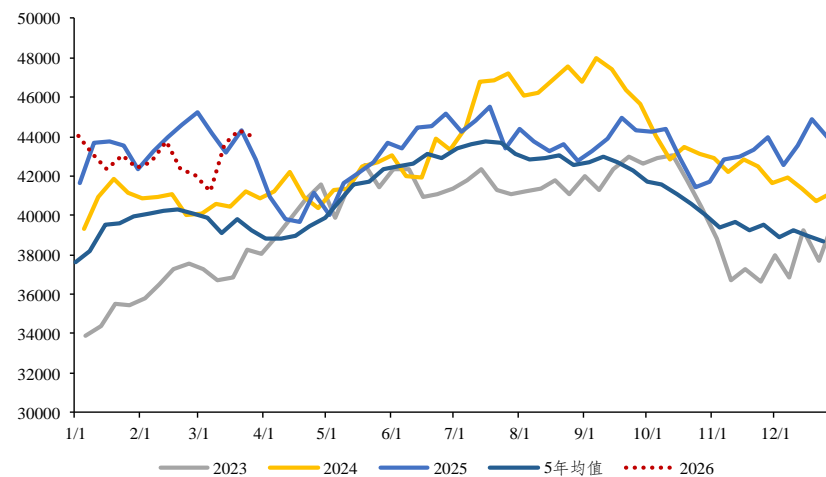
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

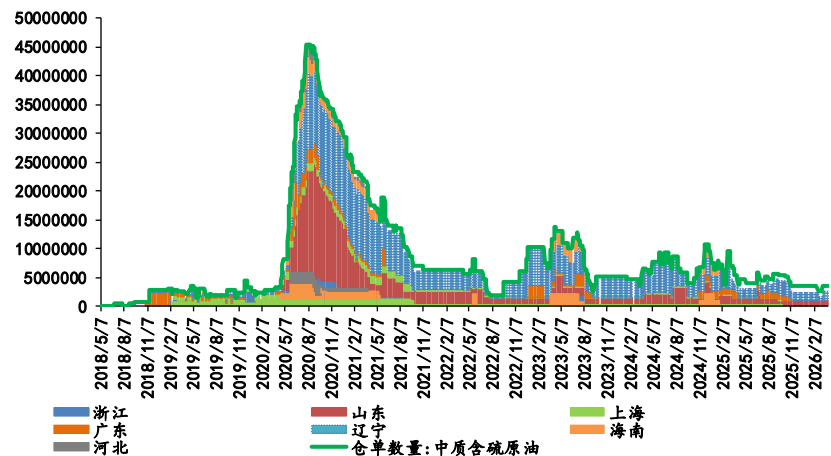


美航煤库存季节性 (千桶)

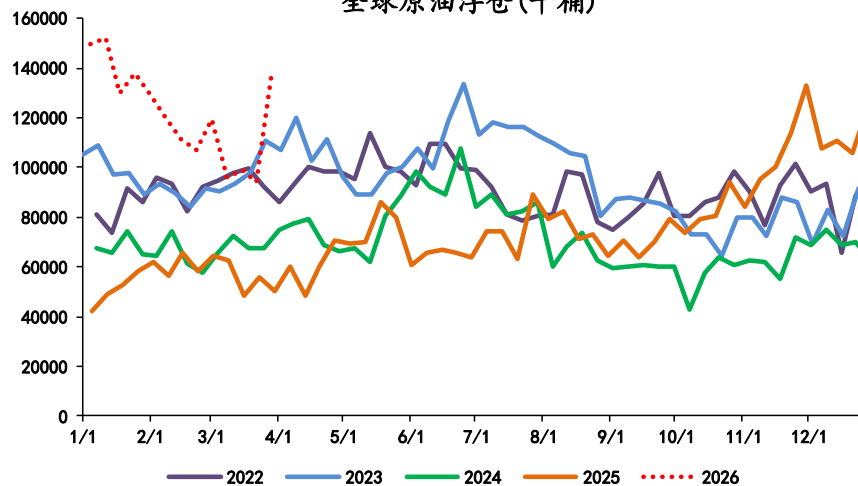


4.4中国原油库存与全球浮仓:

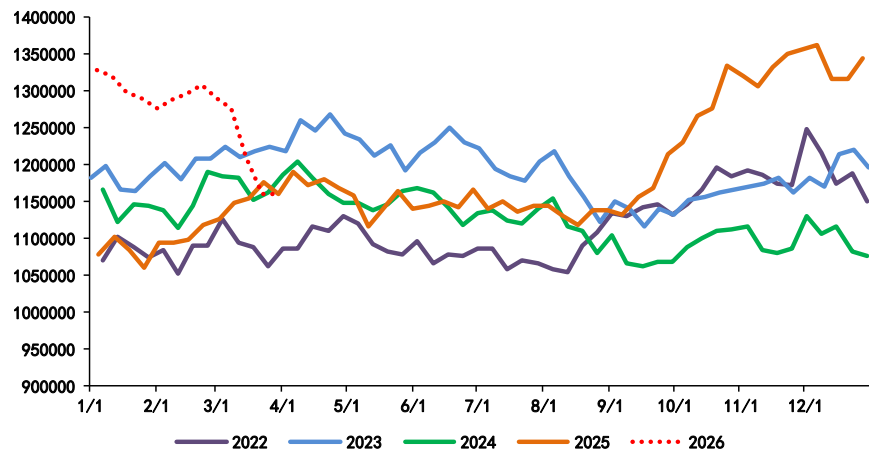
INE原油库存(桶)



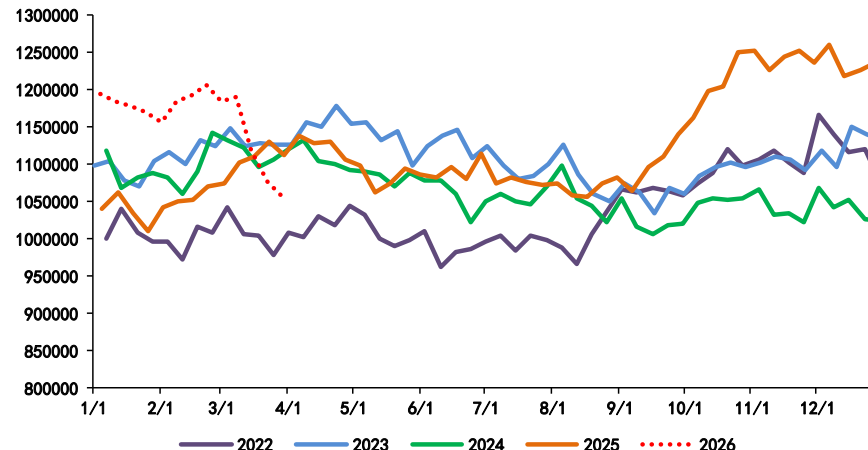
全球原油浮仓(千桶)



全球水上原油(千桶)

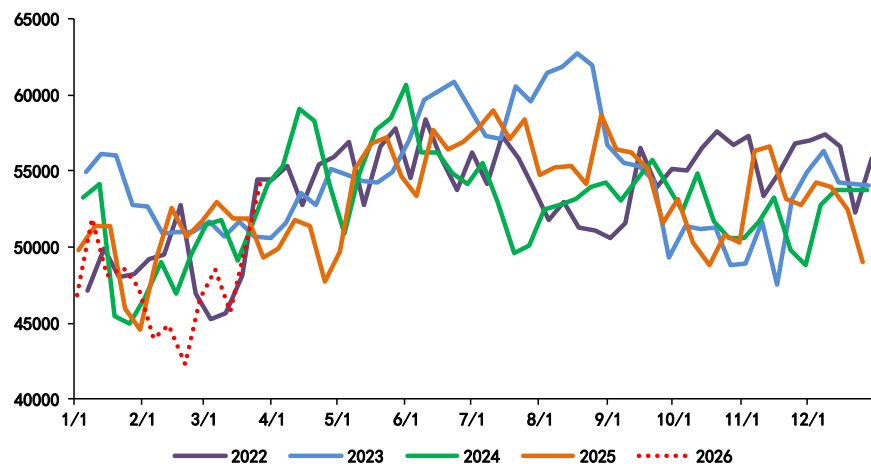


全球在途原油(千桶)

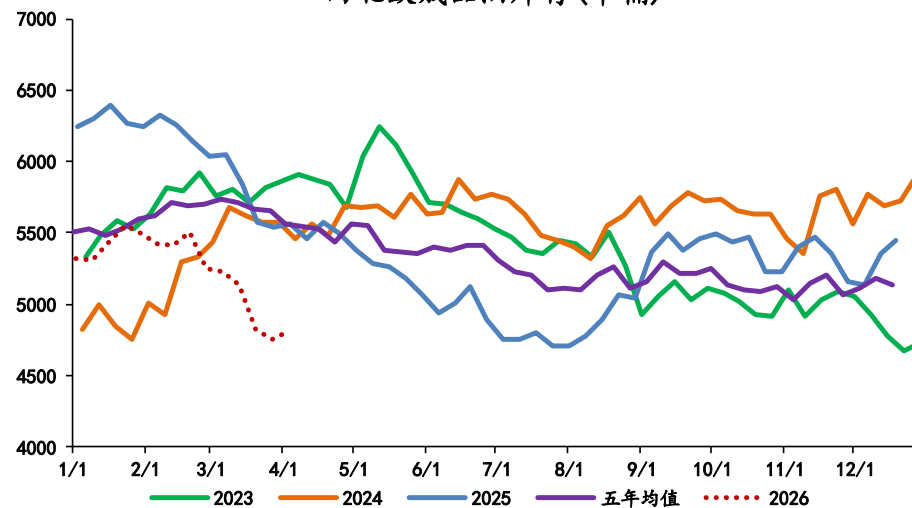


4.5其他地区石油库存:

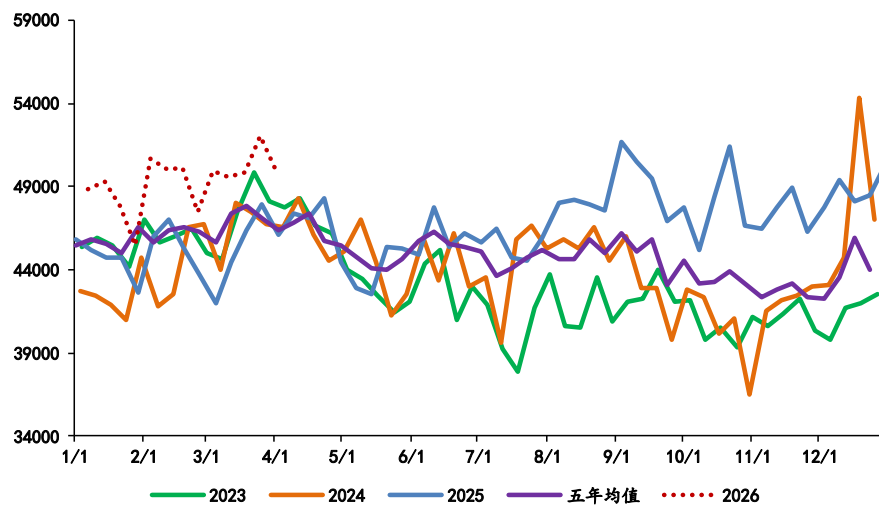
ARA欧洲原油库存季节性 (千桶)



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

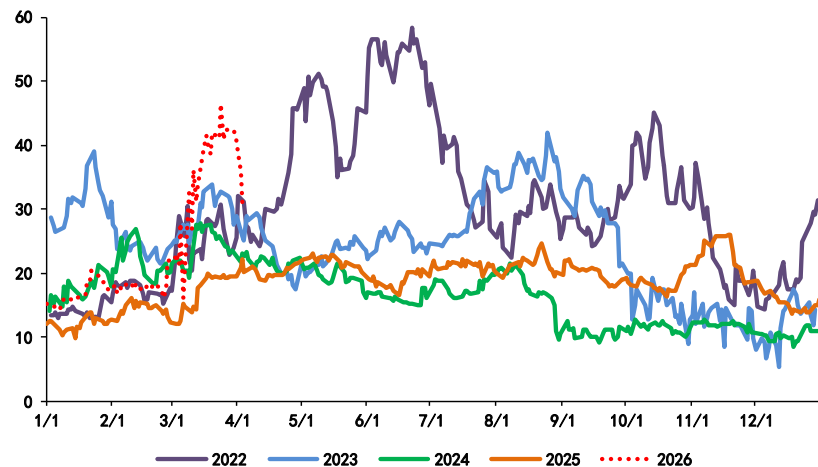
库存

5

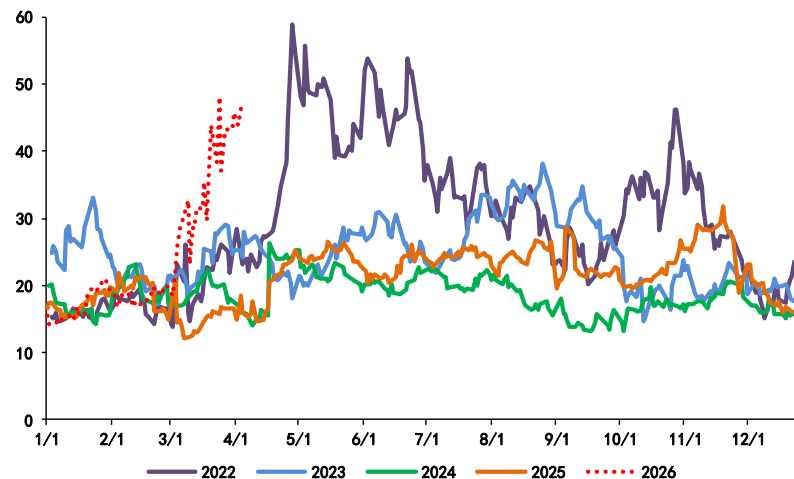
价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

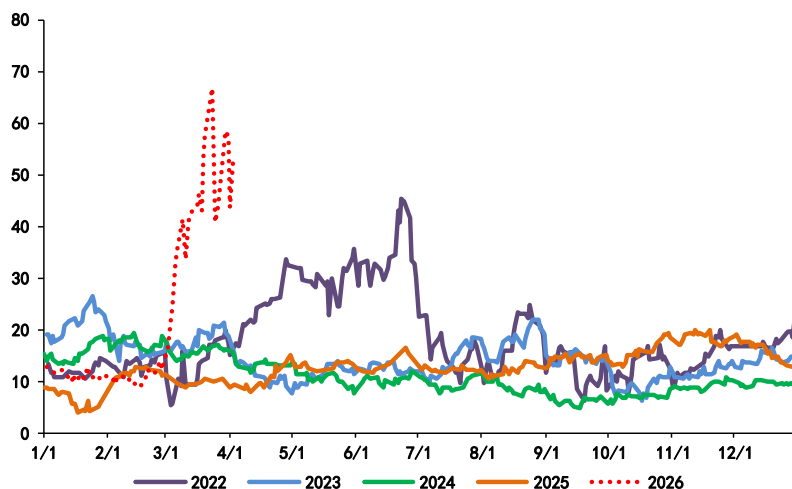
美湾裂解价差季节性(USD/bbl)



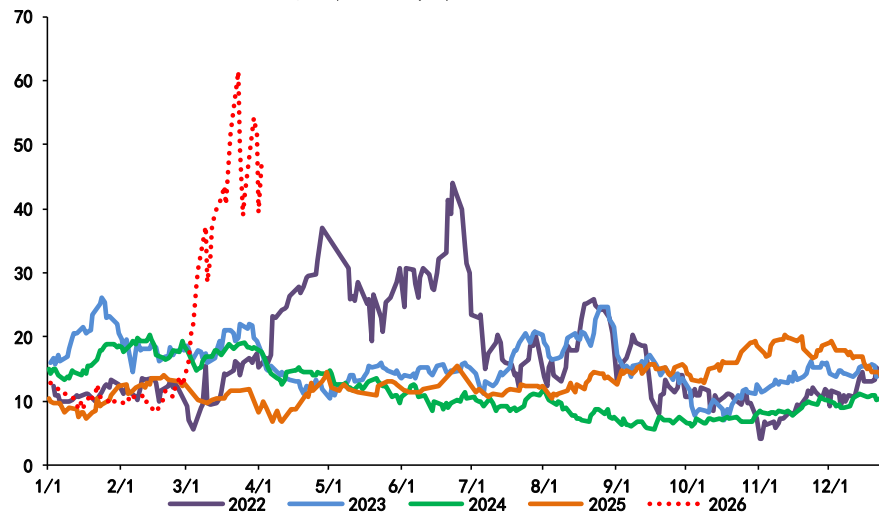
DTD跨大西洋裂解价差季节性(USD/bbl)



迪拜裂解价差季节性(USD/bbl)

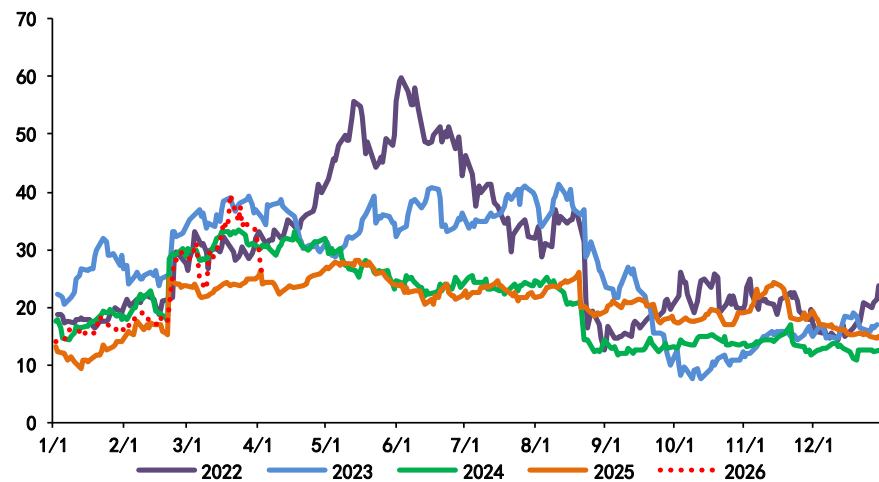


Minas裂解价差季节性(USD/bbl)

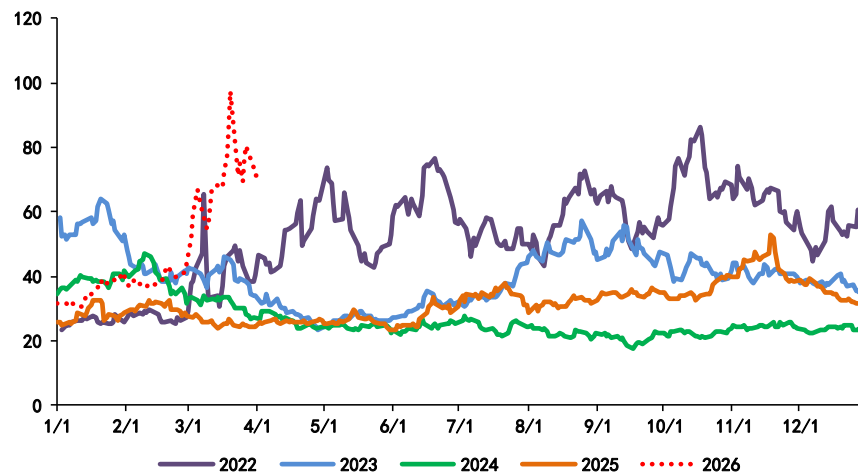


5.2 成品油裂解价差:

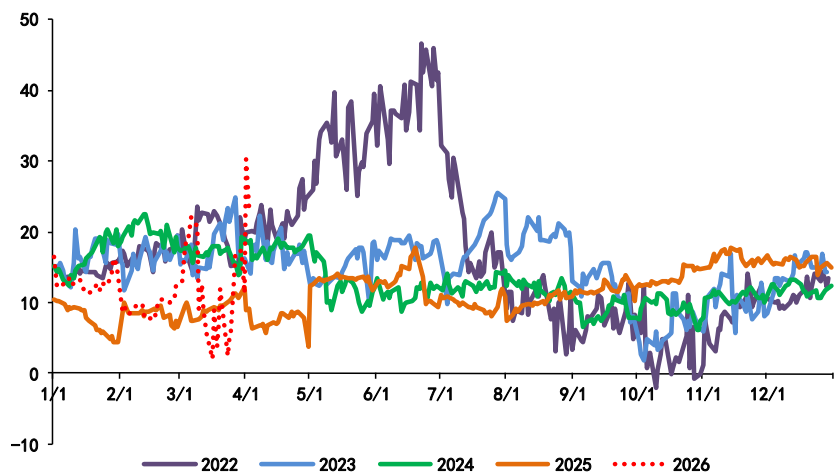
RBOB-WTI 季节性 (USD/bbl)



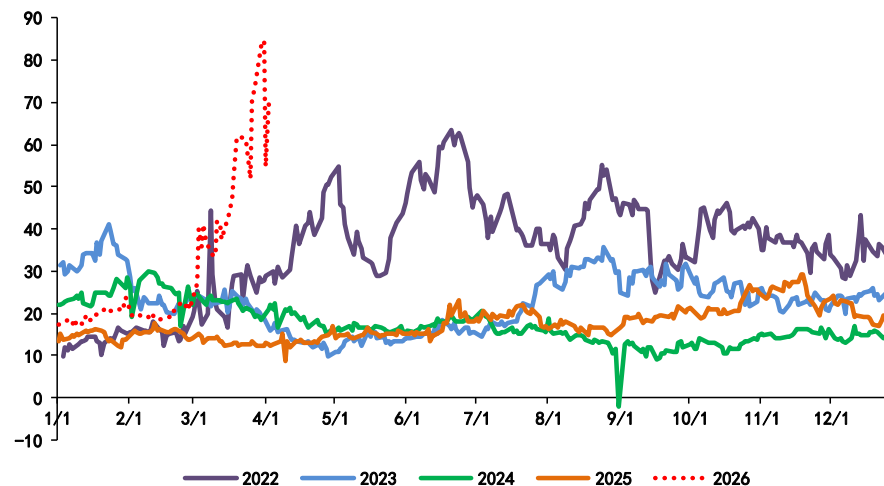
HO-WTI 季节性 (USD/bbl)



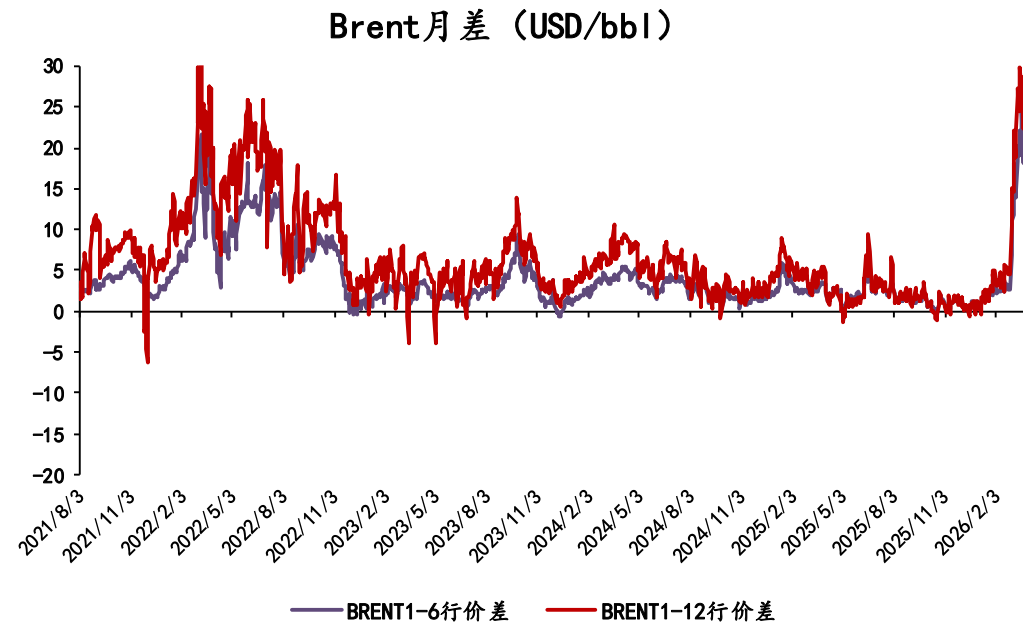
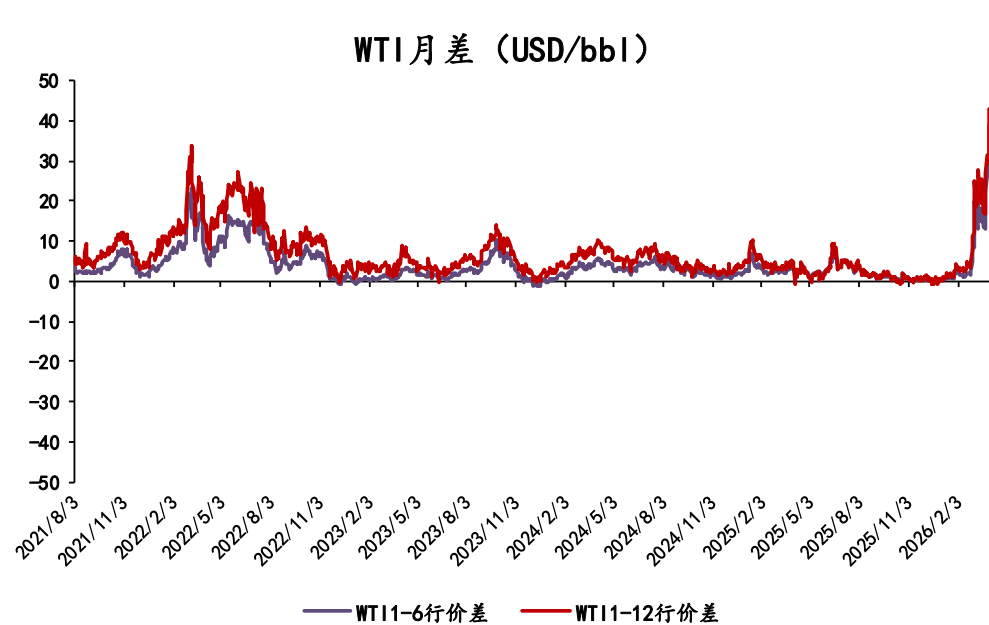
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



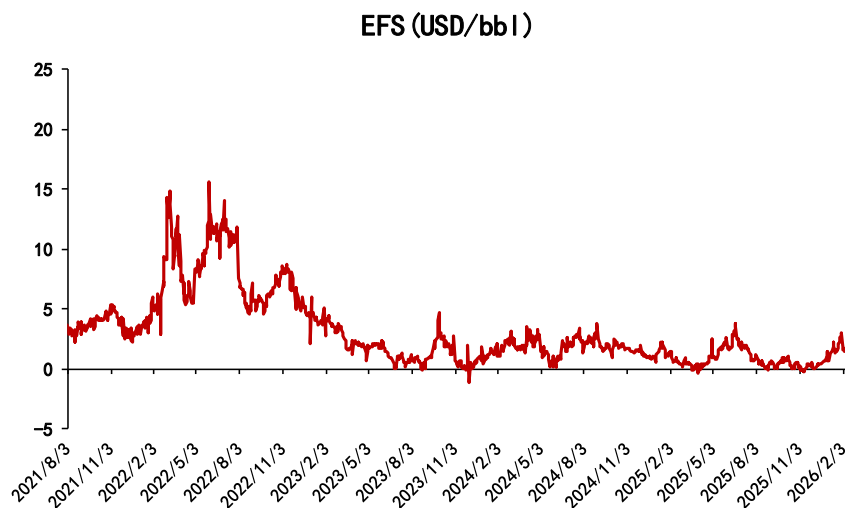
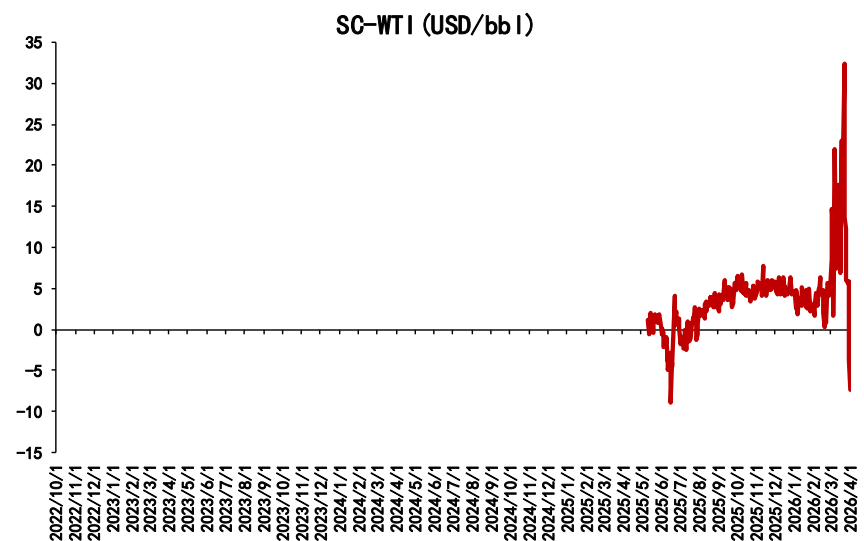
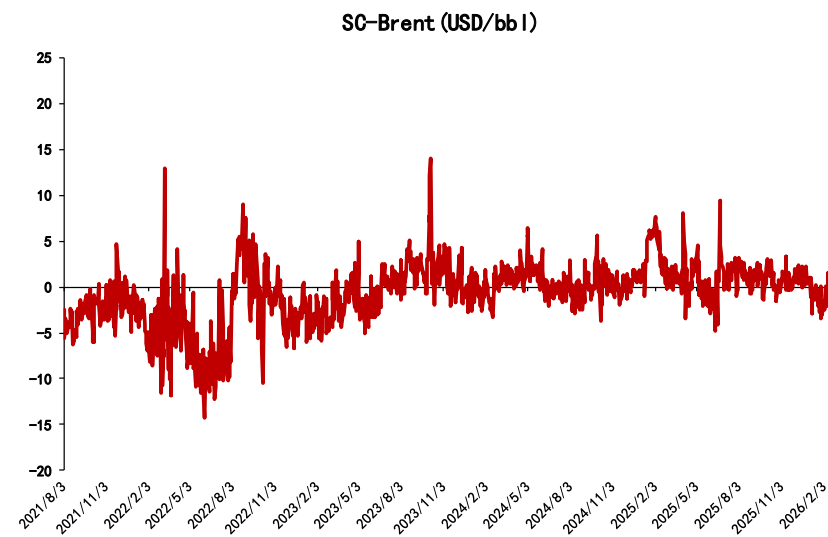
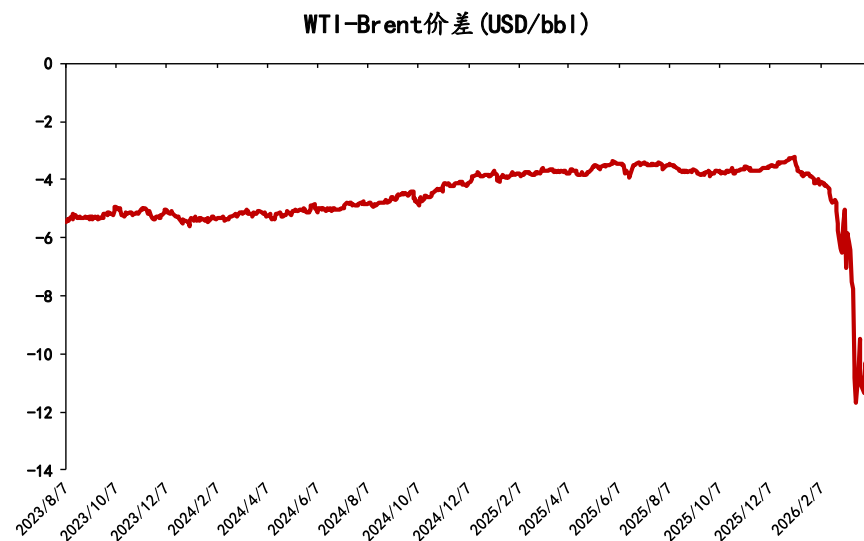
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



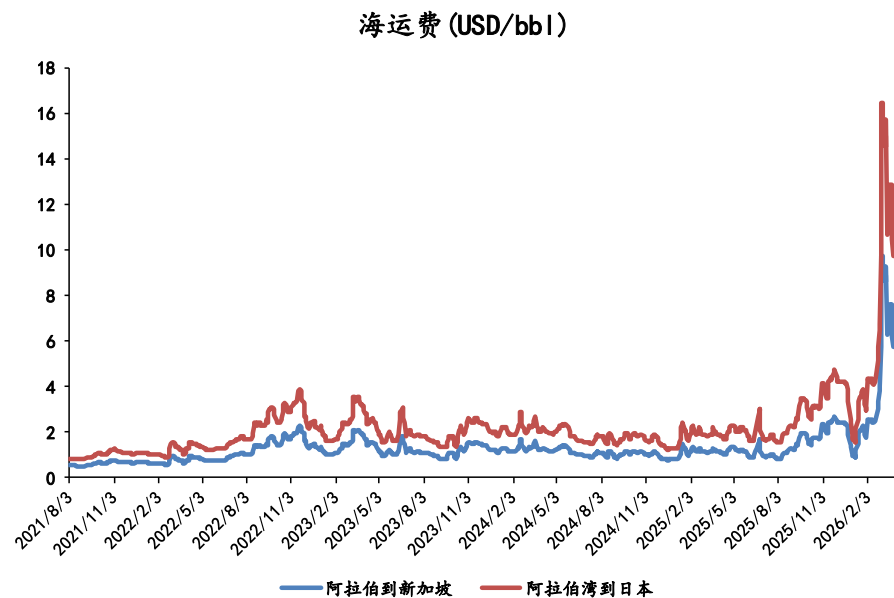
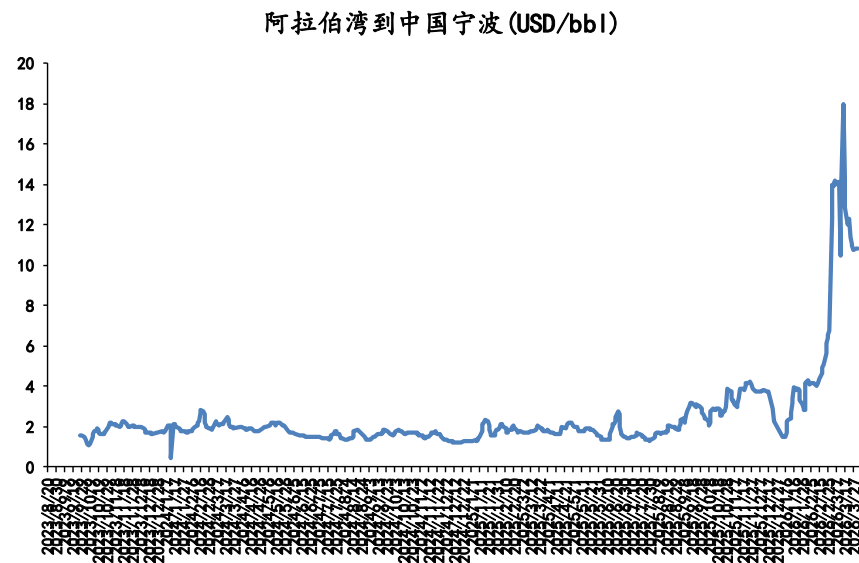
5.3 期货月差:



5.4地区间价差:

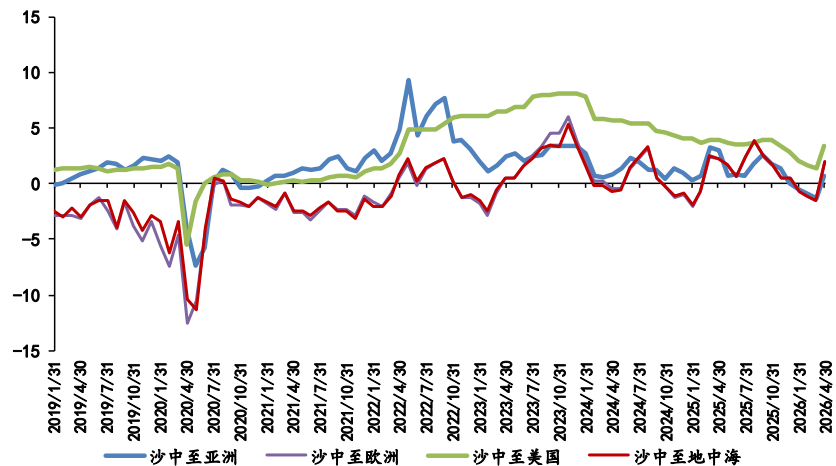


5.5 运费:

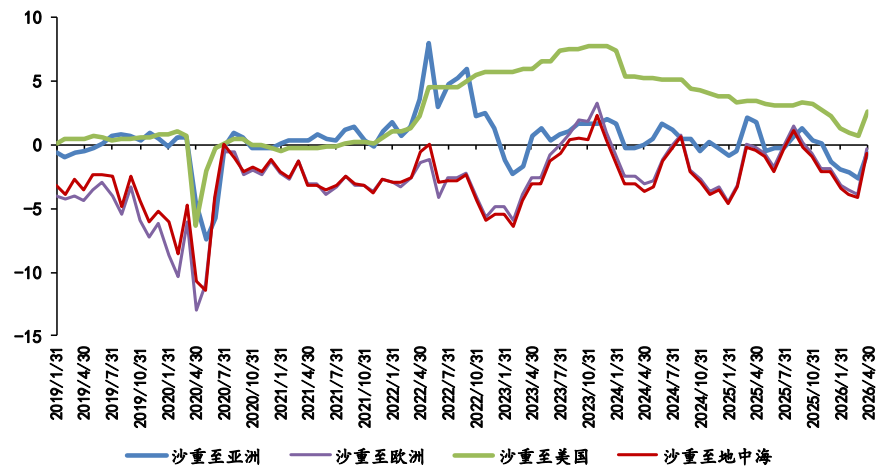


5.6 沙特OSP:

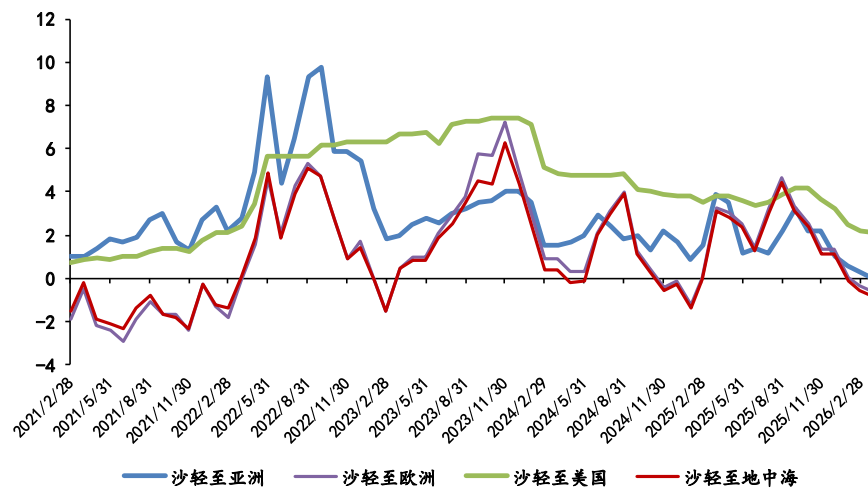
沙特中质原油出口OSP (USD/bbl)



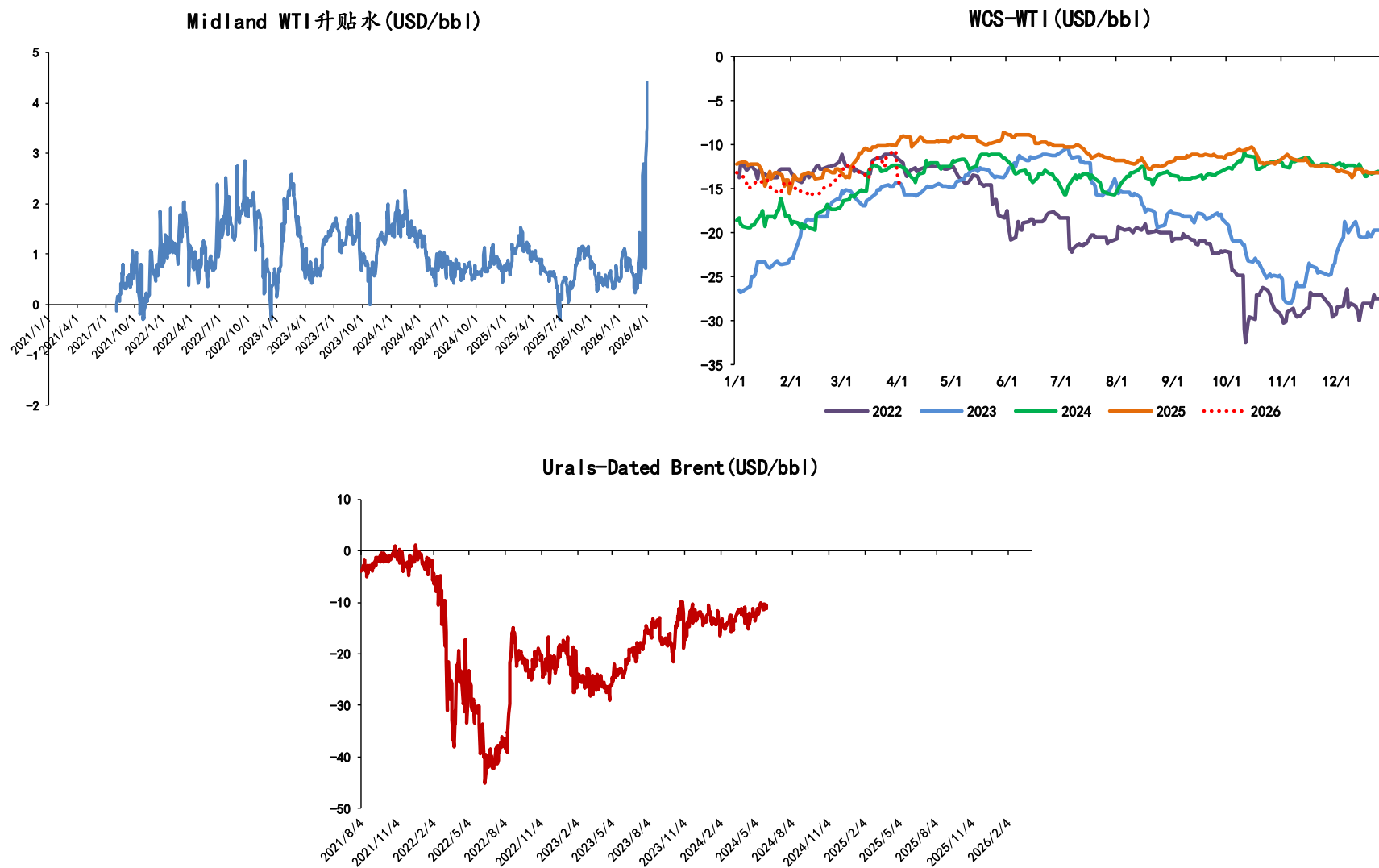
沙特重质原油出口OSP (USD/bbl)



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。