

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2026年5月22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。

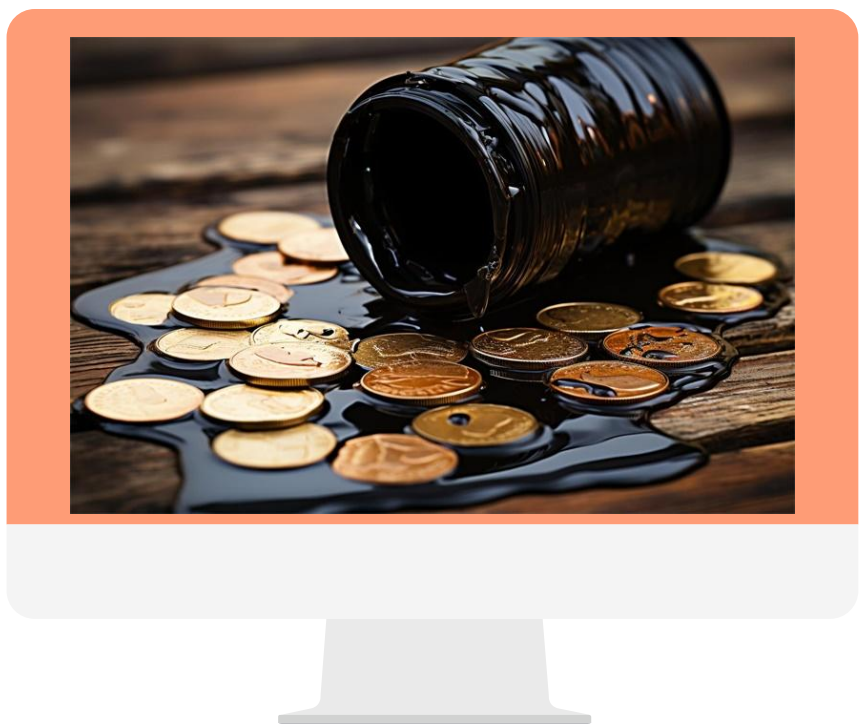
地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

基本面信息：

观点：美伊间关于谈判条件消息的释放引发油价大幅波动，目前尽管双方在停火框架上的共识有所增加，但在高丰度浓缩铀的去留以及霍尔木兹海峡通行权等核心议题上，美伊依然立场迥异，原油下方支撑仍存，目前市场对地缘消息极度敏感，两方接触增加引发更多对于和谈的猜想，油价短期波动增加。

基本面要点:

- **供给: 美国 (EIA周报): 产量1370.2万桶/日, 环比变动-0.06%, 同比变动2.31%; 美原油净进口量41.2万桶/日, 环比变动0.73%, 同比变动-84.04%。**
- **需求: 美国炼厂加工量为1631.9万桶/日, 环比变动-0.49%, 同比变动-1.04%; 美国炼厂开工率为91.6%, 环比变动-0.1pts, 同比变动0.9pts; 中国主营炼厂开工率为66.9%, 环比变动0.0pts, 同比变动-6.4pts; 山东地炼开工率为52.54%, 环比变动-1.1pts, 同比变动5.3pts。**
- **库存: 美国库存: 除SPR外石油总库存12.27亿桶, 上周同期为12.36亿桶, 同比变动0.34%; 本周原油商业库存为4.45亿桶, 上周同期为4.53亿桶, 同比变动0.42%; 汽油库存为2.14亿桶, 上周同期为2.16亿桶, 同比变动-5.04%; 馏分油库存为1.03亿桶, 上周同期为1.03亿桶, 同比变动-1.18%; 欧洲库存: 原油库存为4911.2万桶, 上周同期为4785.7万桶, 同比变动-13.53%; 成品油库存为402.50万桶, 上周同期为405.9万桶, 同比变动-22.30%。全球海上浮仓为10038.60万桶, 上周同期为14467.00万桶, 同比变动37.68%。**
- **裂解价差: 美湾区裂解价差为42.44美元/桶, 上周同期为53.98美元/桶, 同比变动103.04%; 布伦特跨大西洋裂解价差为50.64美元/桶, 上周同期为50.93美元/桶, 同比变动101.13%; 中东裂解价差为41.90美元/桶, 上周同期为42.79美元/桶, 同比变动97.37%; 东南亚裂解价差为34.37美元/桶, 上周同期为37.32美元/桶, 同比变动239.87%。**
- **价差: WTI1-6月差: 19.00美元/桶, 上周同期为20.03美元/桶。Brent1-6月差: 17.92美元/桶, 上周同期为18.62美元/桶。B-W价差: 6.23美元/桶, 上周同期为8.80美元/桶。EFS: 11.16美元/桶, 上周同期为11.13美元/桶。SC-BRENT: -8.49美元/桶, 上周同期为-14.39美元/桶。**



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

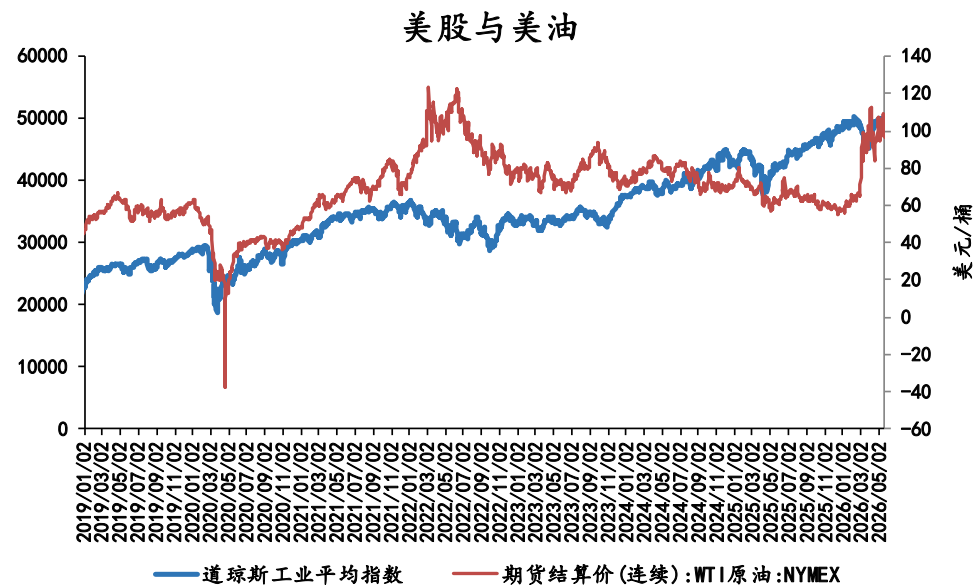
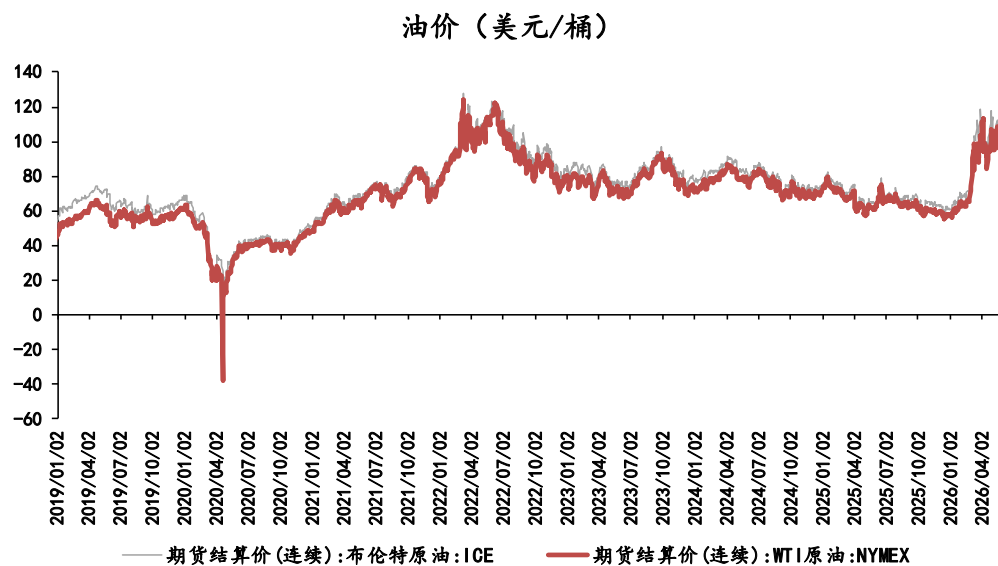
4

库存

5

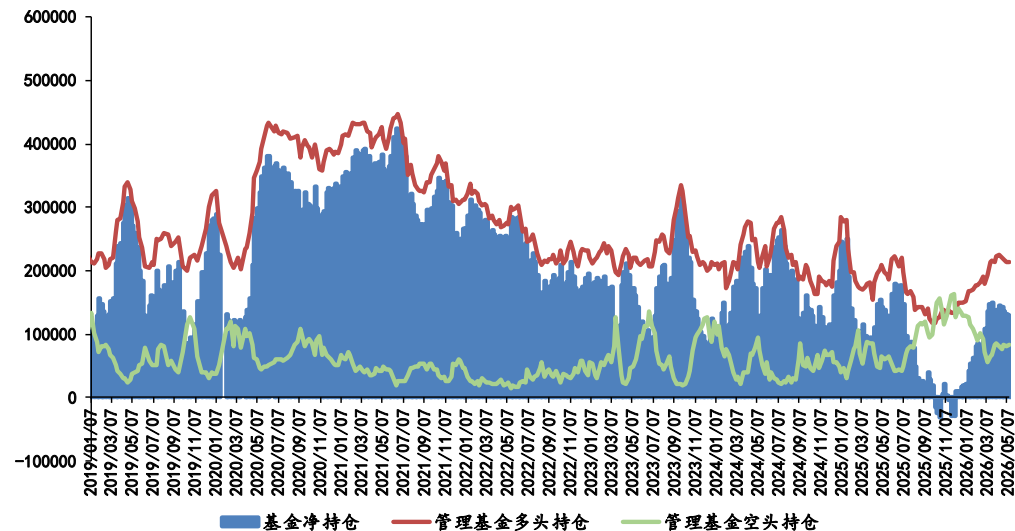
价差与升贴水

1.1原油价格:

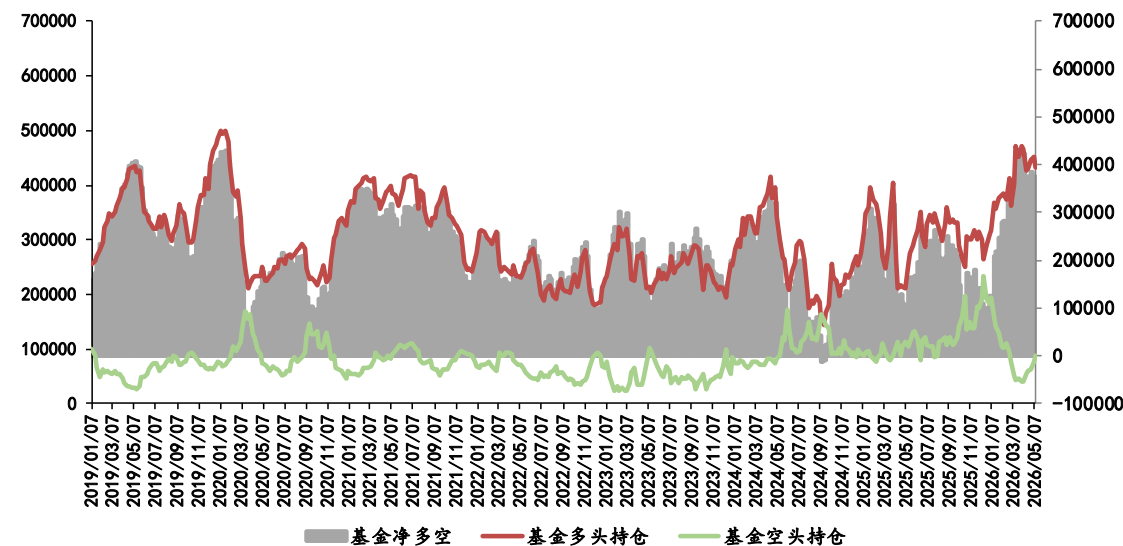


1.2 CFTC持仓数据:

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

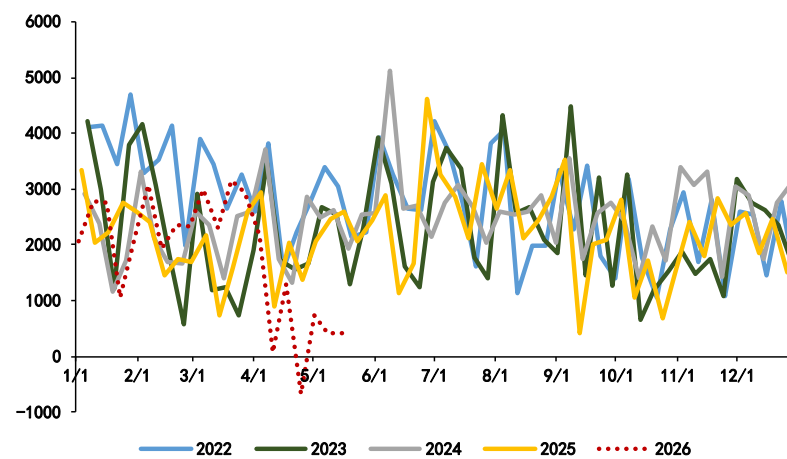
价差与升贴水

2.1 美国原油供应:

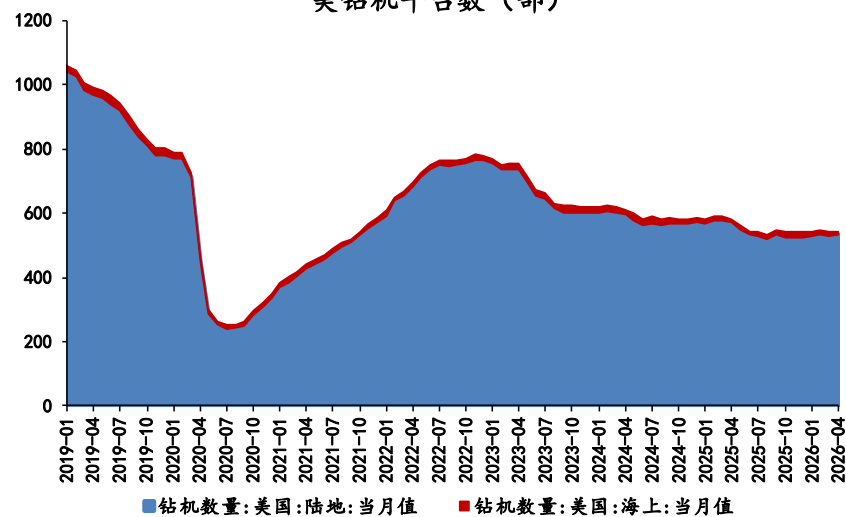
美国国内原油产量 (千桶/日)



美油净进口量 (千桶/日)

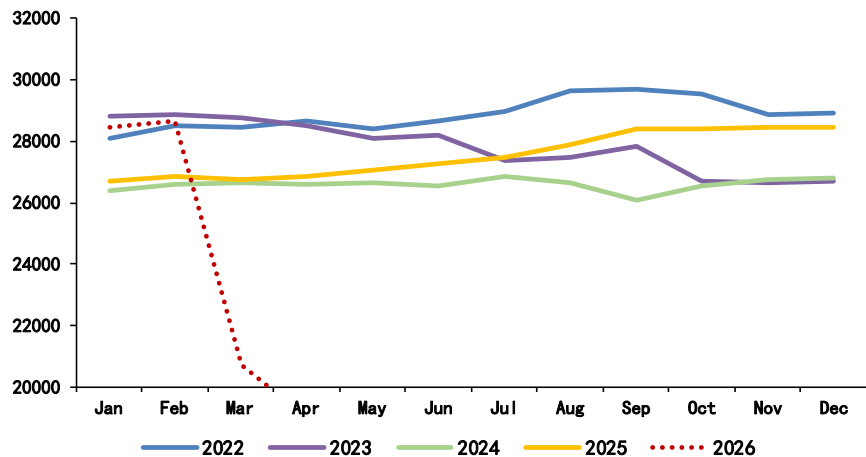


美钻机平台数 (部)

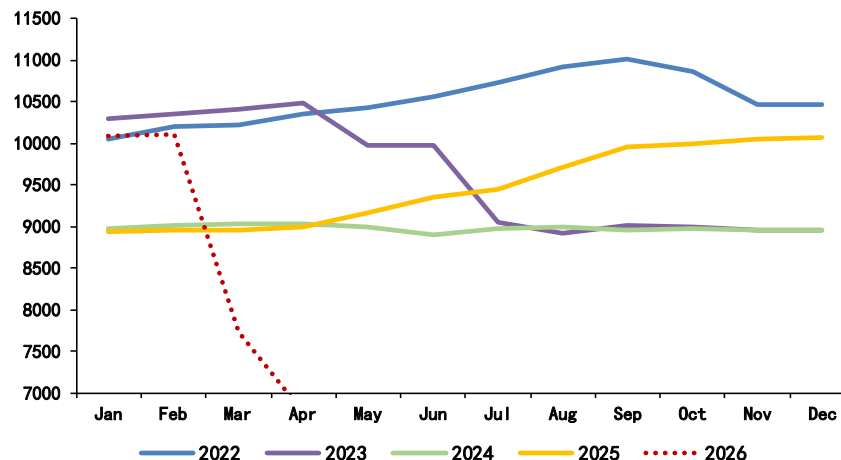


2.2 OPEC原油供应:

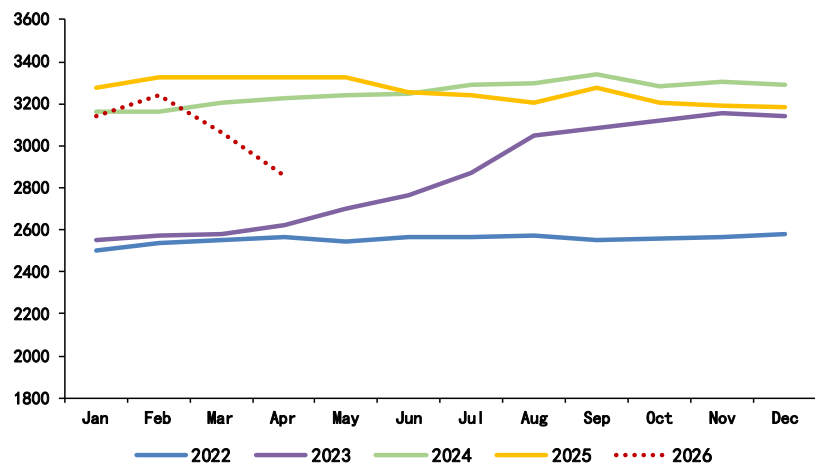
OPEC原油产量 (千桶/日)



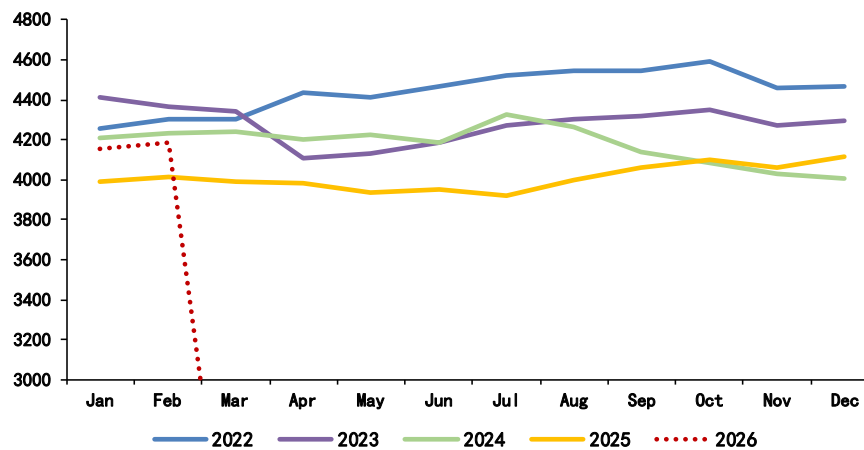
沙特原油产量 (千桶/日)



伊朗原油产量 (千桶/日)

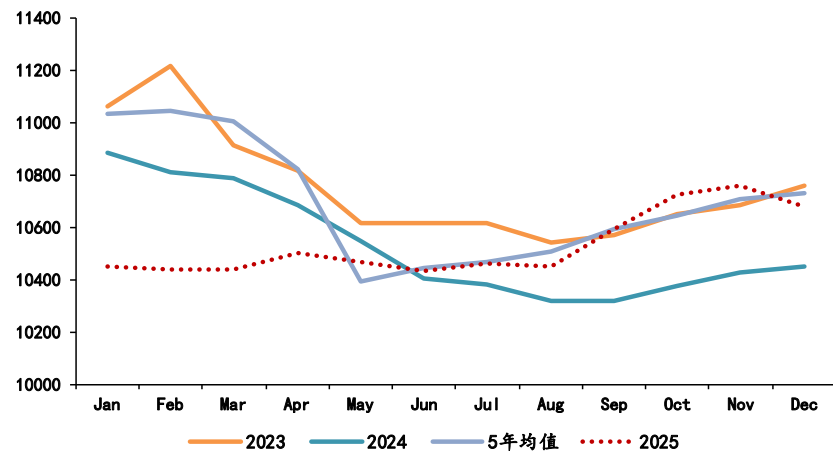


伊拉克原油产量 (千桶/日)

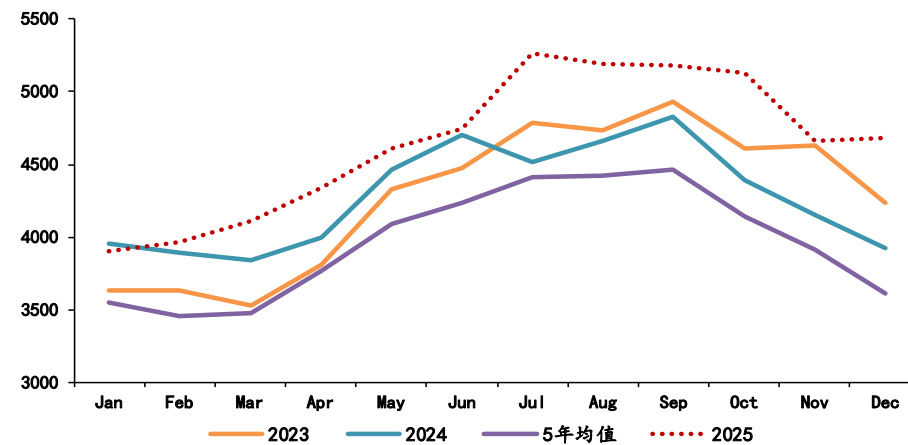


2.3非OPEC原油供应:

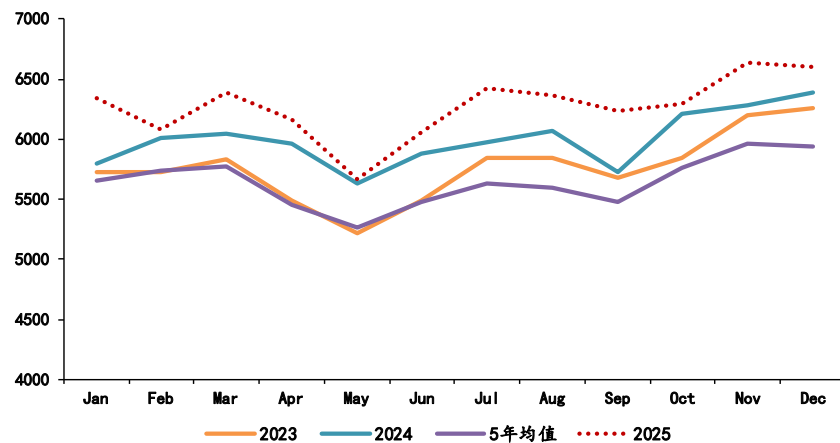
俄罗斯石油产量 (千桶/天)



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

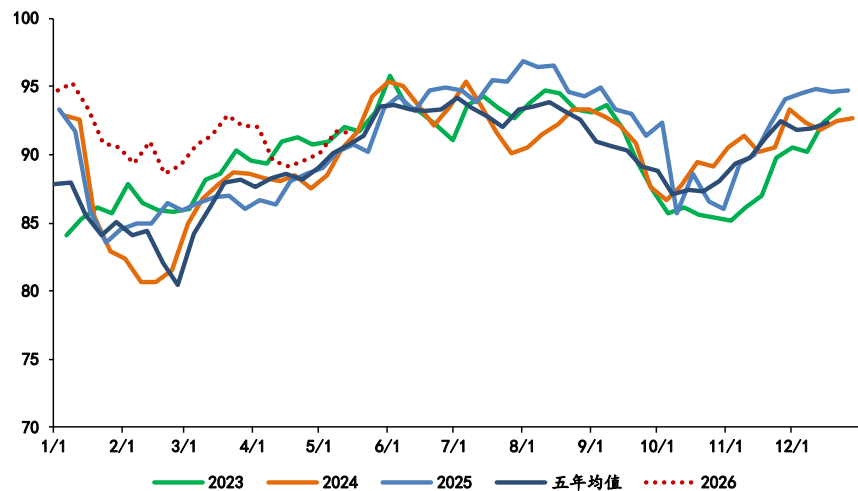
库存

5

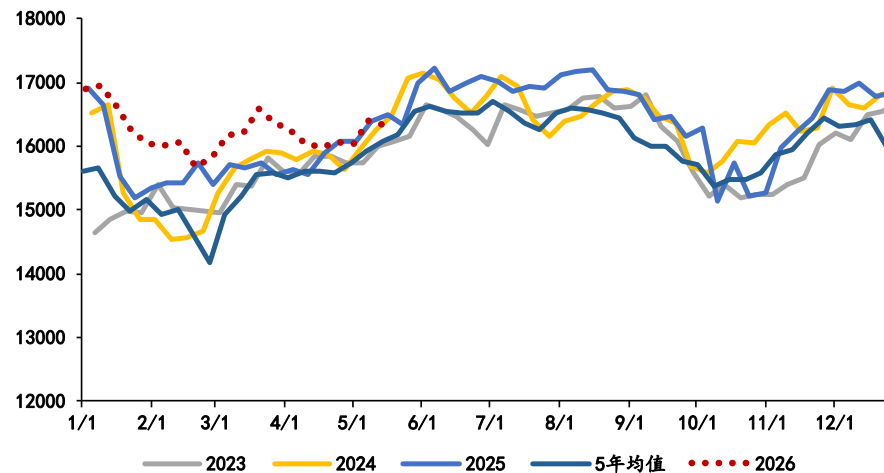
价差与升贴水

3.1 美国石油需求:

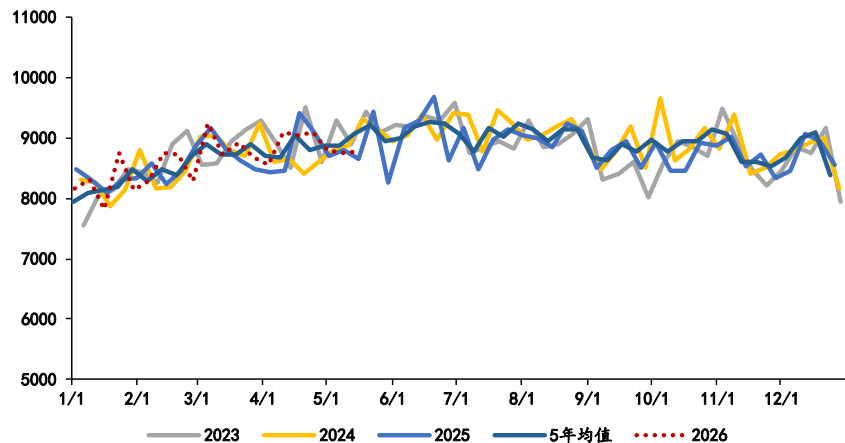
美国炼厂开工率(%)



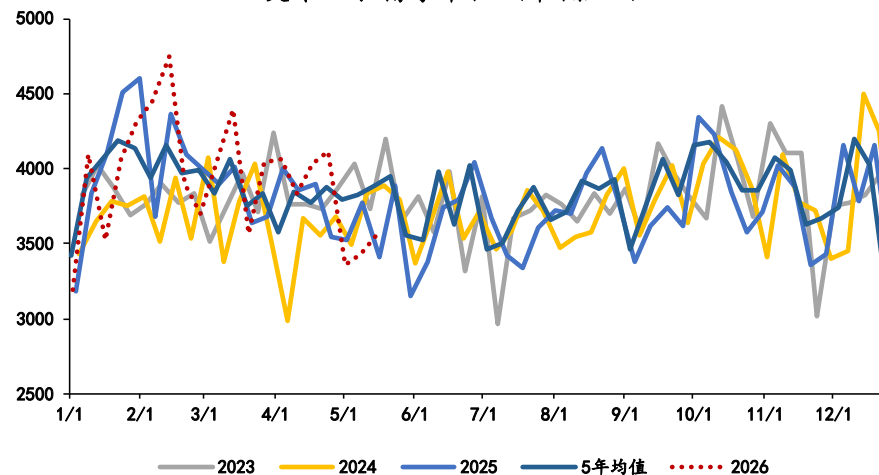
原油加工量季节性(千桶/日)



美汽油表需季节性(千桶/日)

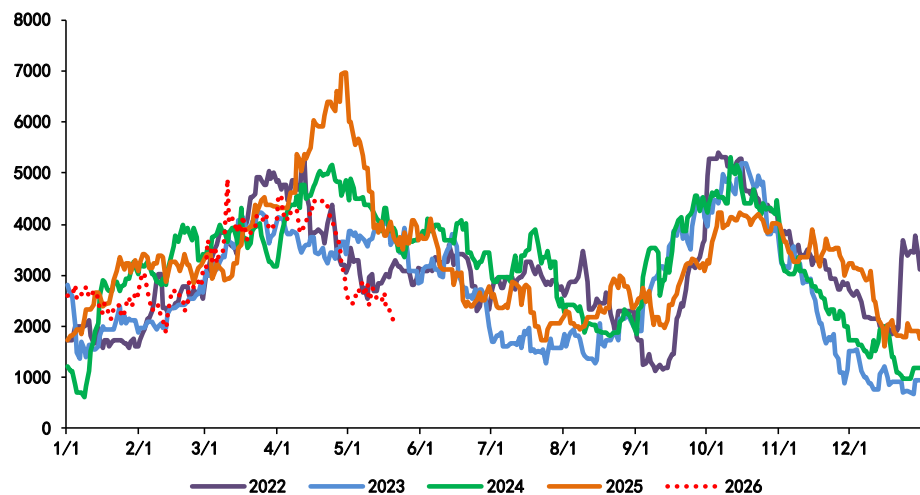


美柴油表需季节性(千桶/日)

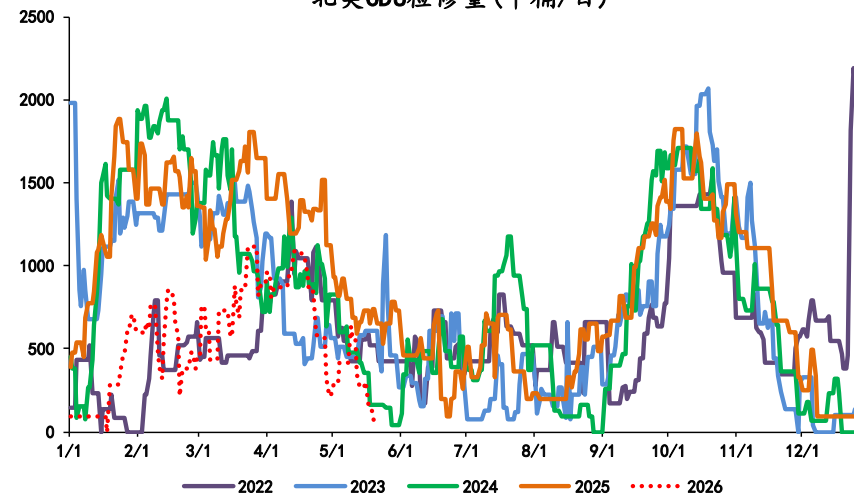


3.2 全球炼厂检修季节性:

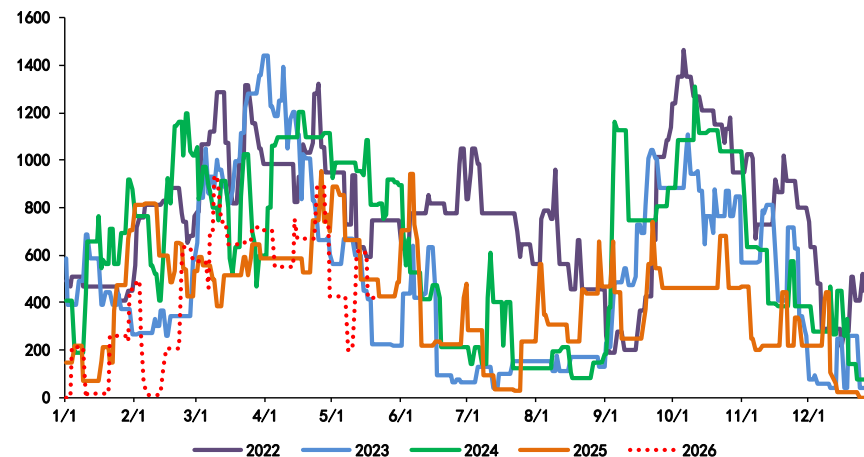
全球CDU检修量(千桶/日)



北美CDU检修量(千桶/日)

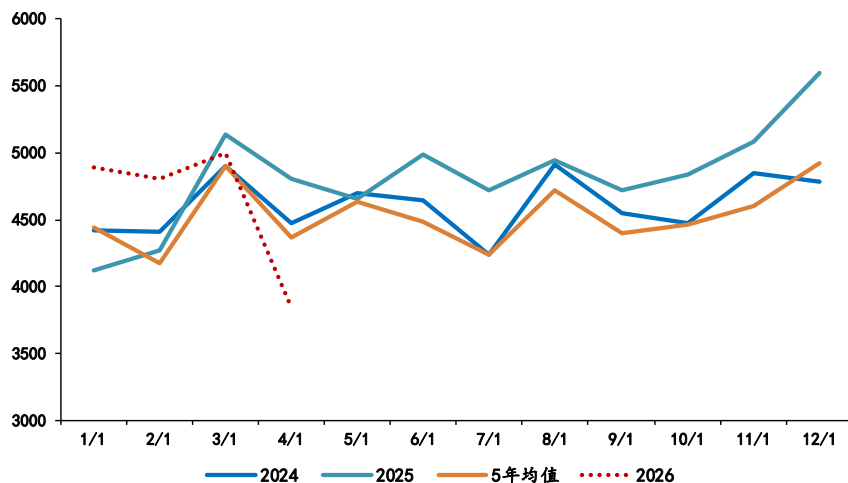


西北欧CDU检修量(千桶/日)

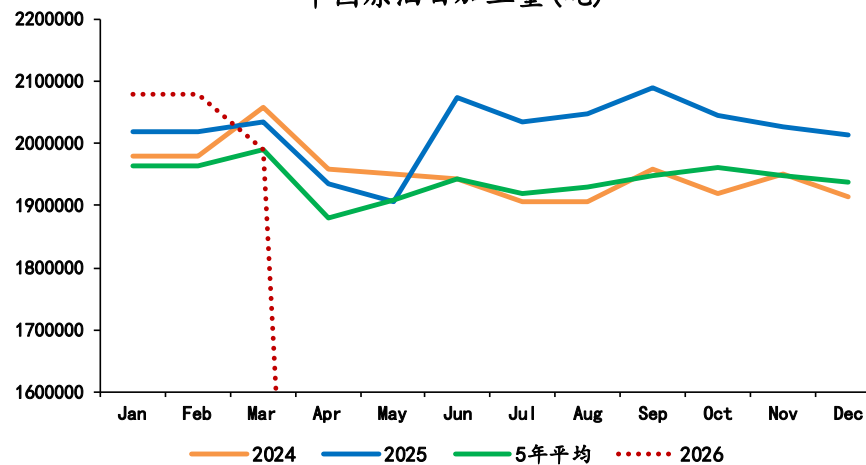


3.3国内原油需求:

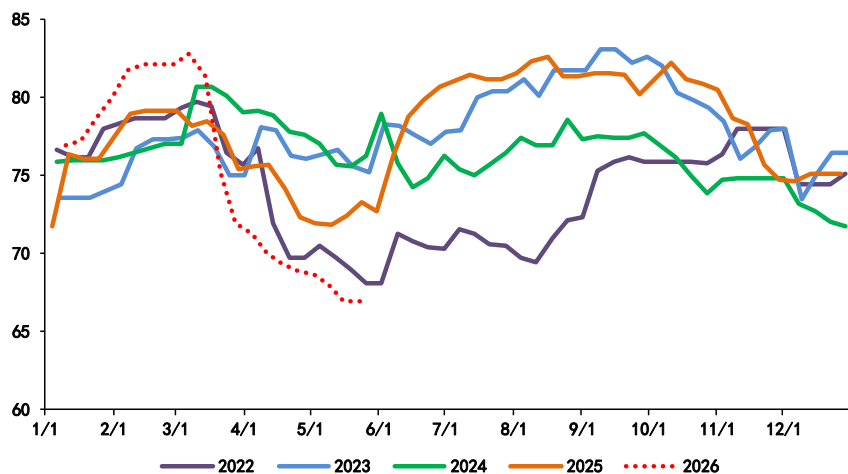
中国原油月度进口量(万吨)



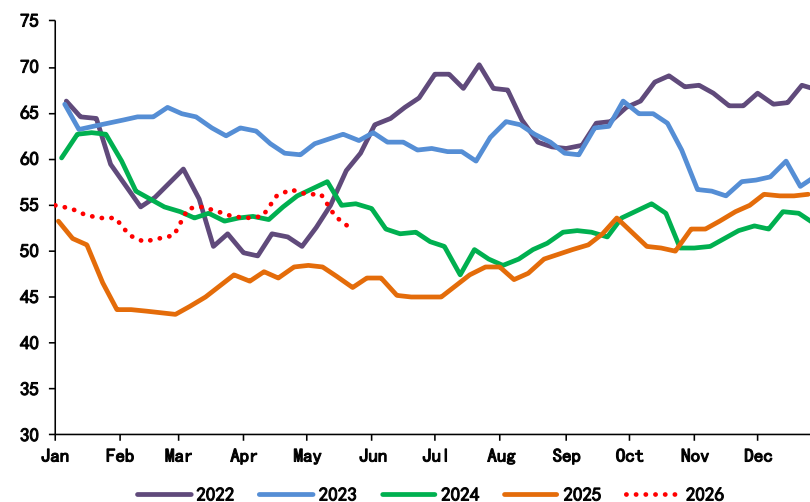
中国原油日加工量(吨)

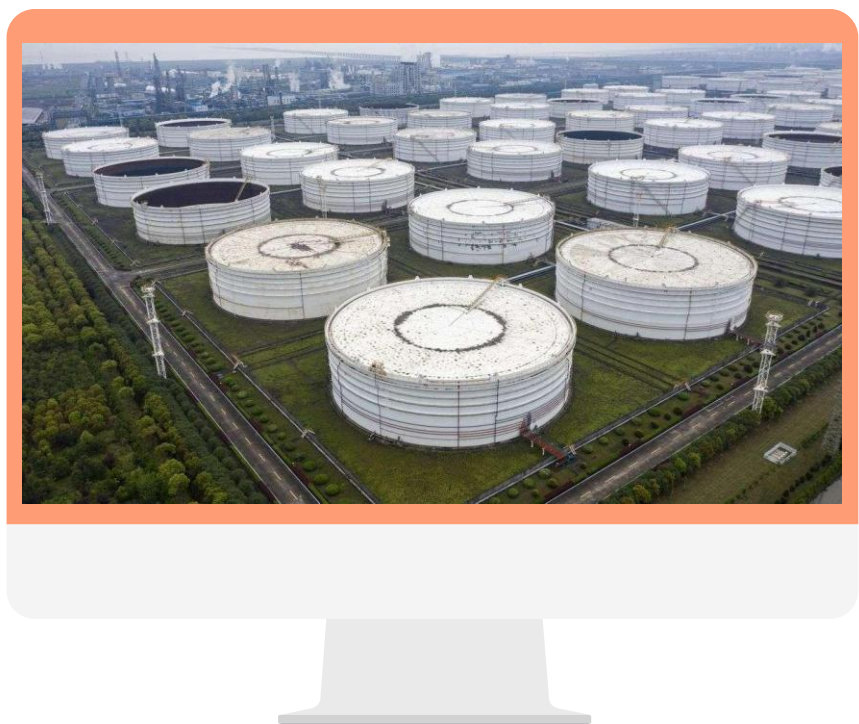


主营炼厂开工率(%)



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

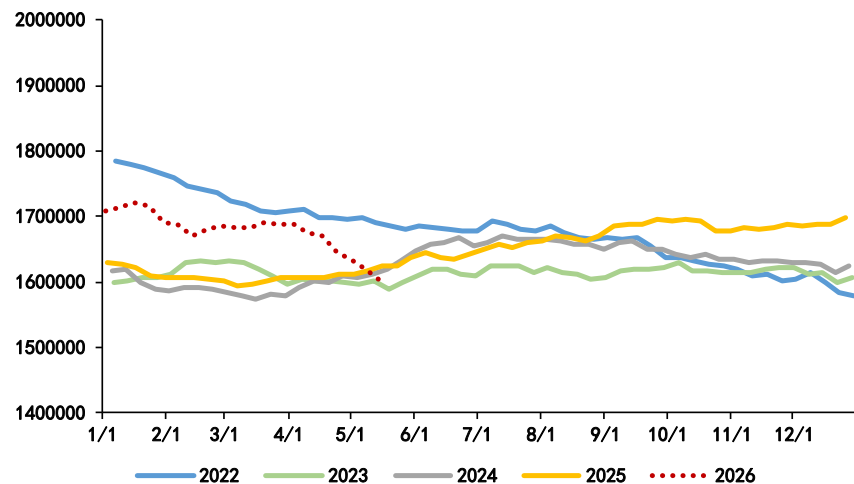
4.1 全球原油供需预测：

4月EIA月报显示2026全年去库幅度为29万桶/日。

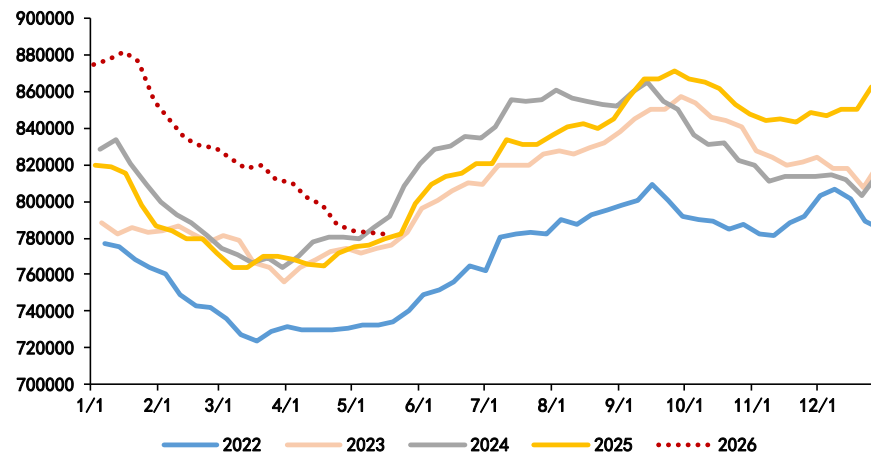
	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026	4Q 2026
World Oil Demand	103.49	104.27	105.41	105.07
Non-OPEC Supply	71.86	72.16	73.46	74.08
OPEC Supply	26.36	21.86	26.23	28.09
Other Liquids	5.69	5.15	6	6.07
World Oil Supply	103.91	99.18	105.7	108.23
Surplus/Deficit	0.42	-5.09	0.29	3.16

4.2美国石油库存:

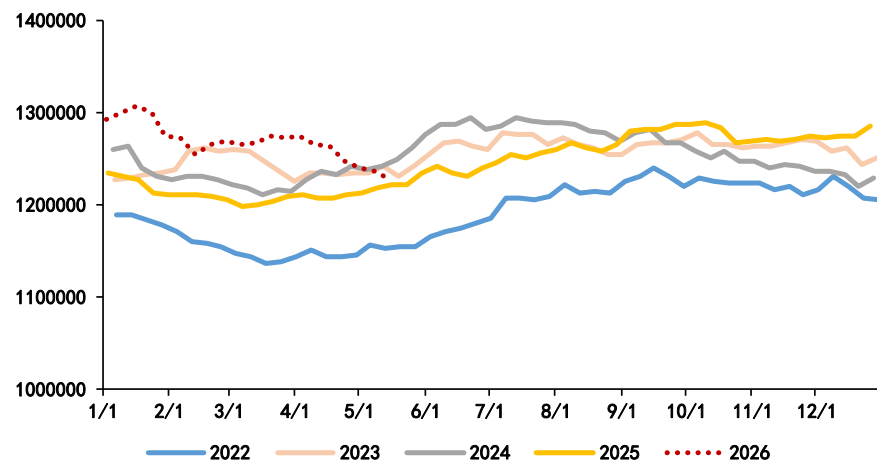
美国石油总库存季节性 (千桶)



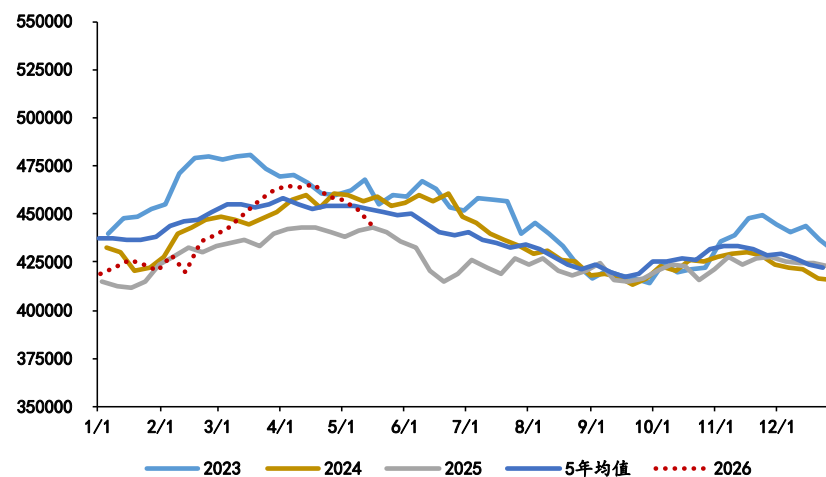
美国油品总库存季节性 (千桶)



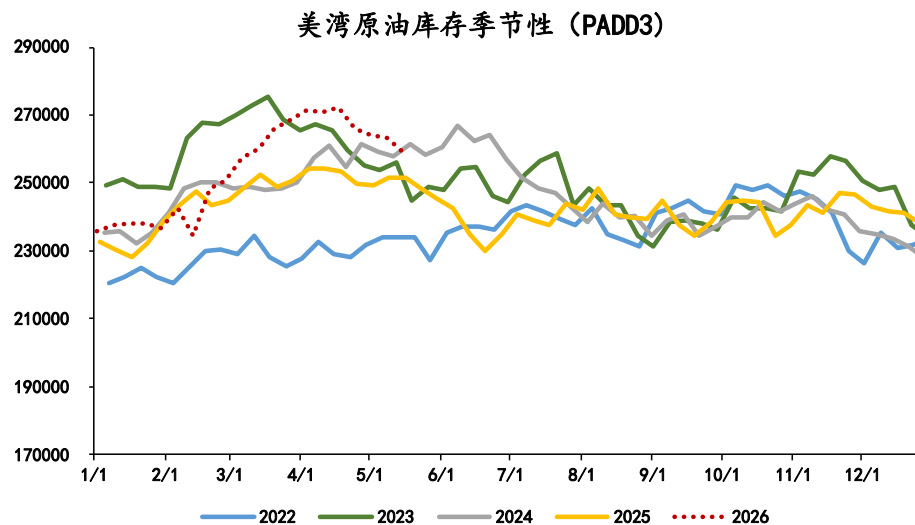
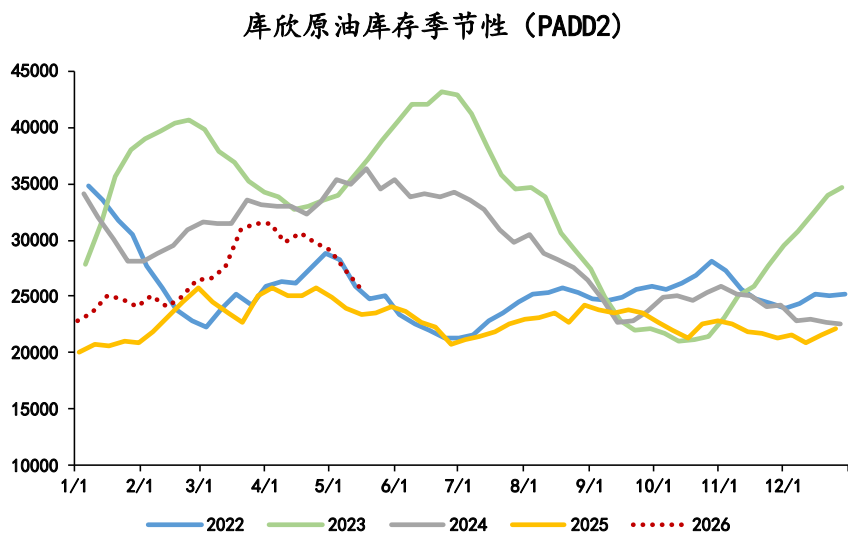
除SPR外美国石油库存



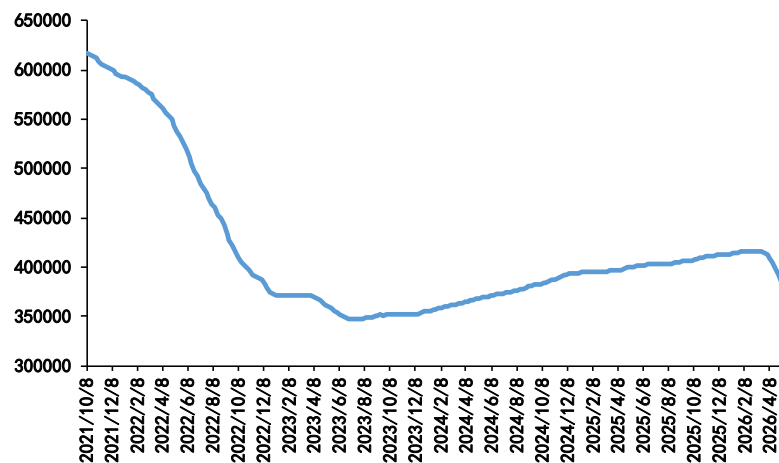
美原油商业库存季节性 (千桶)



4.2美国石油库存:

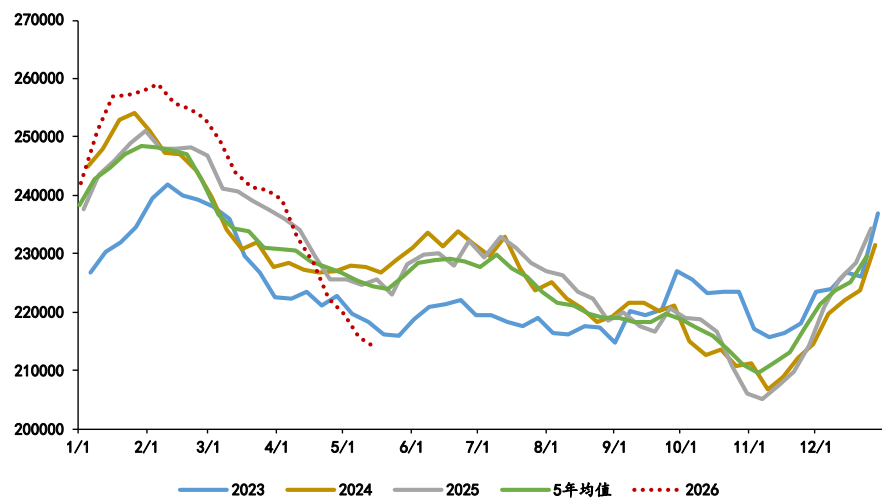


战略库存 (千桶)

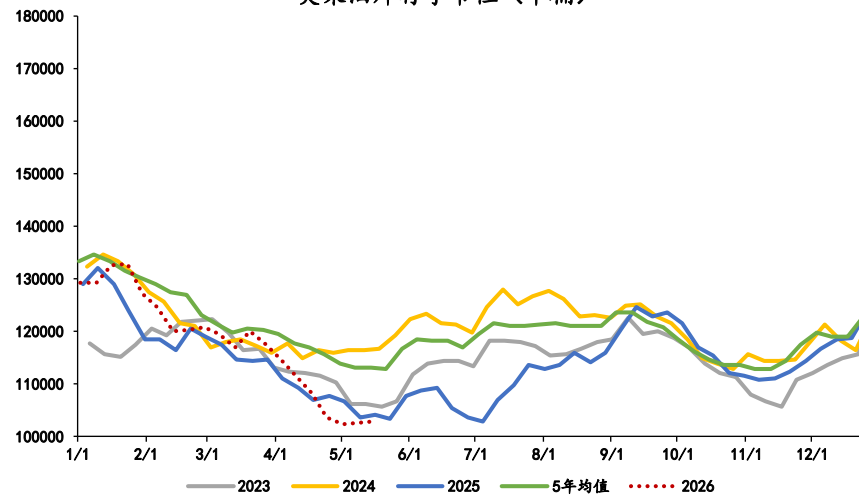


4.3美国成品油库存:

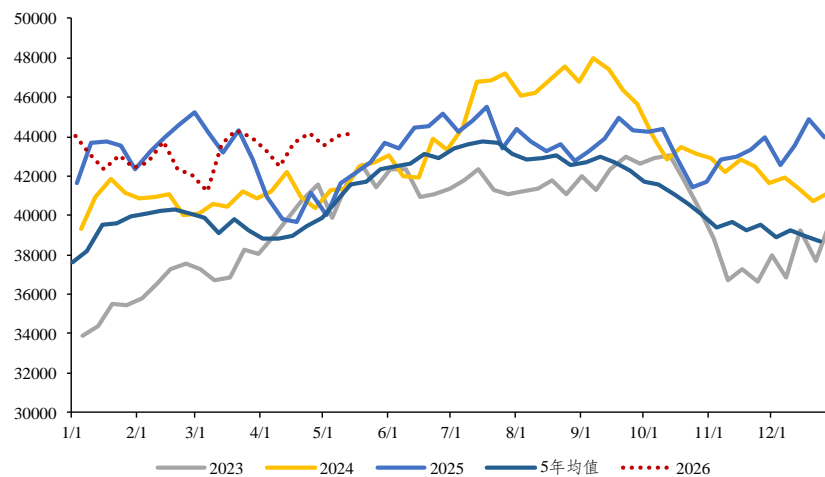
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

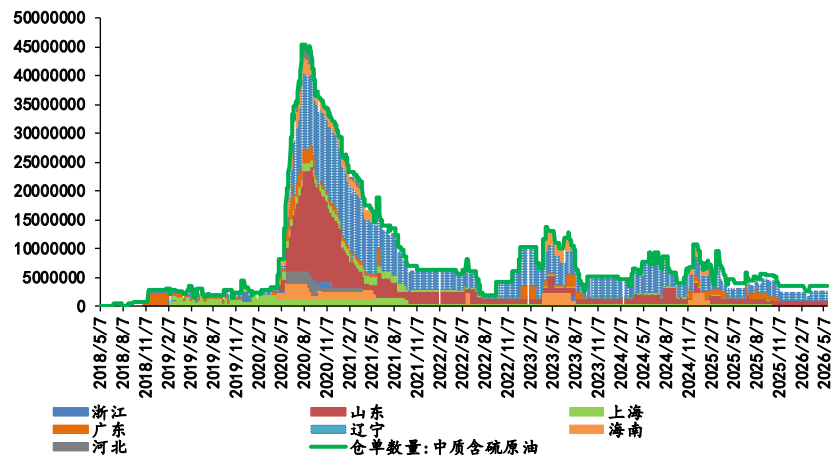


美航煤库存季节性 (千桶)

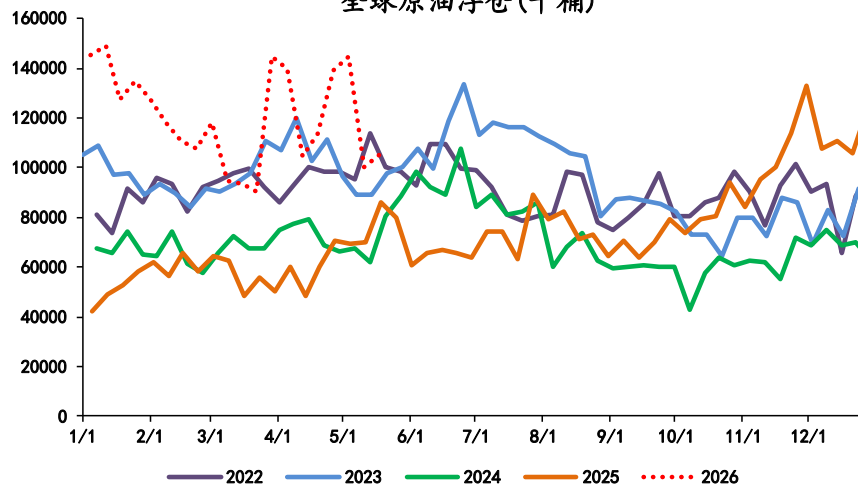


4.4中国原油库存与全球浮仓:

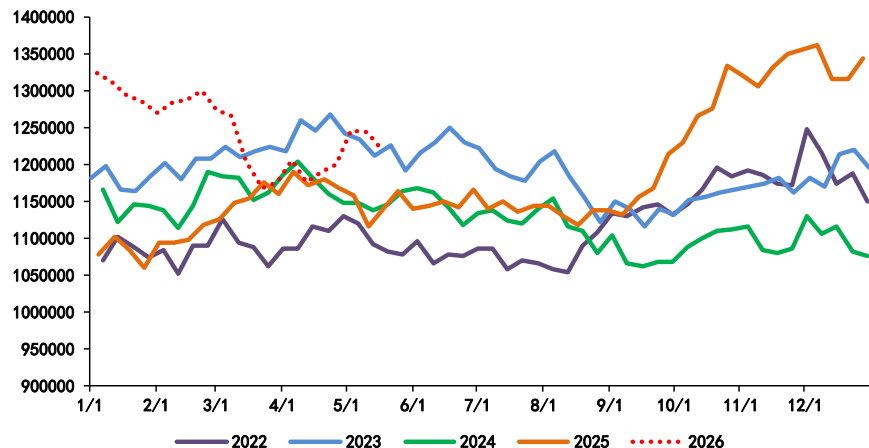
INE原油库存(桶)



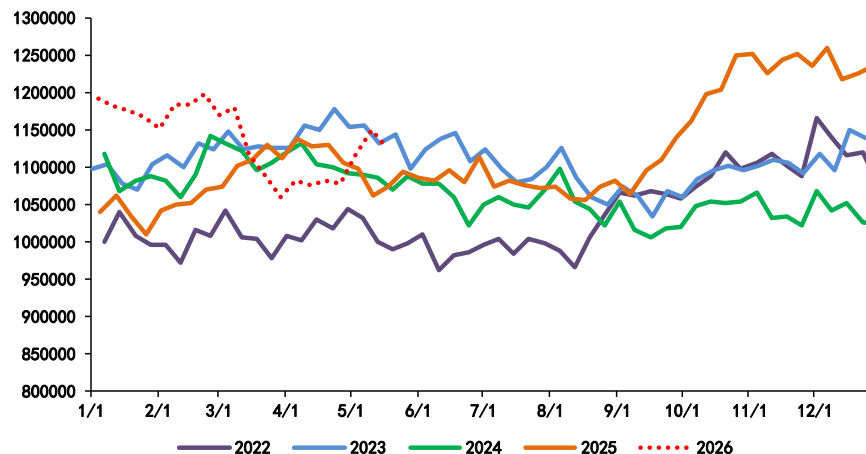
全球原油浮仓(千桶)



全球水上原油(千桶)

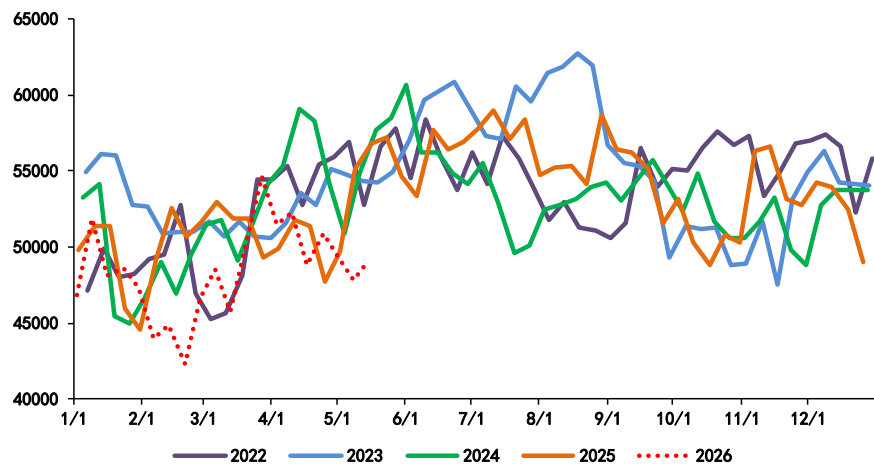


全球在途原油(千桶)

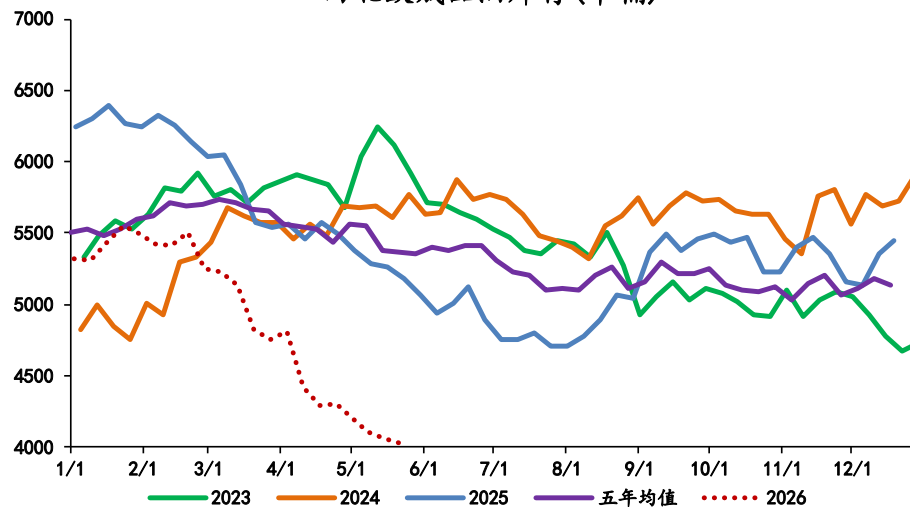


4.5其他地区石油库存:

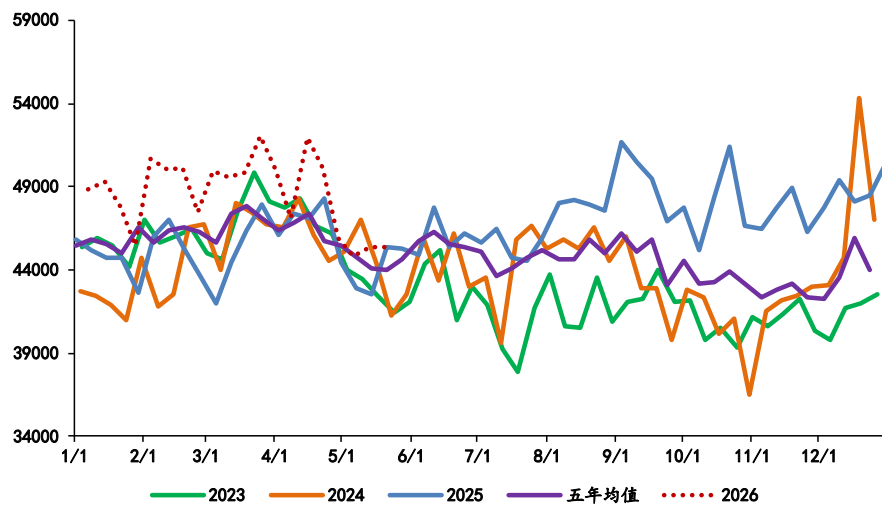
ARA欧洲原油库存季节性 (千桶)



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

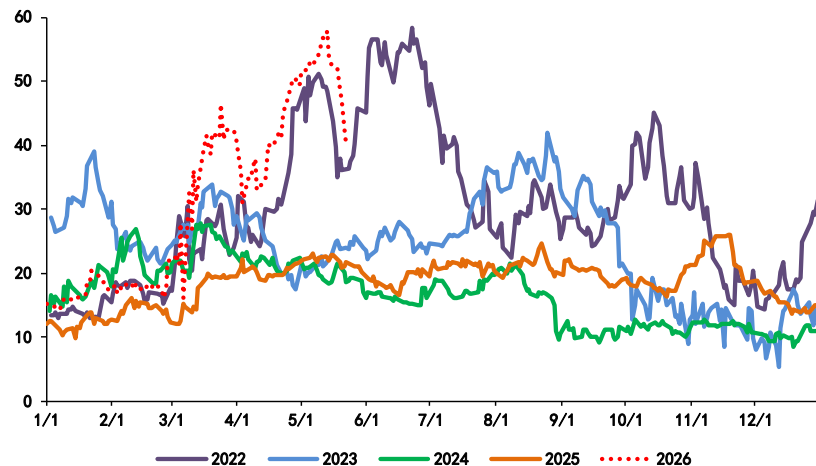
3 需求

4 库存

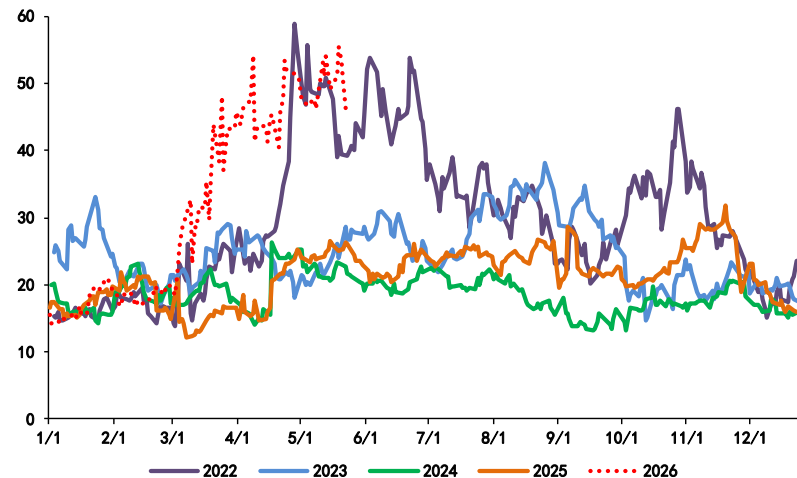
5 价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

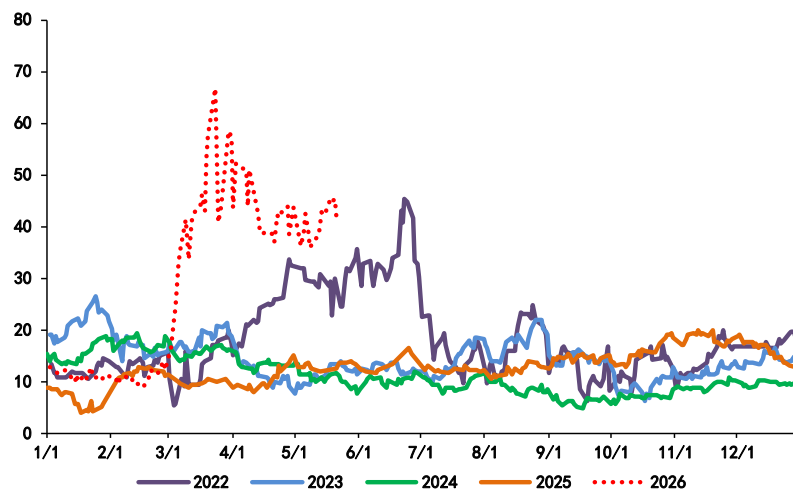
美湾裂解价差季节性 (USD/bbl)



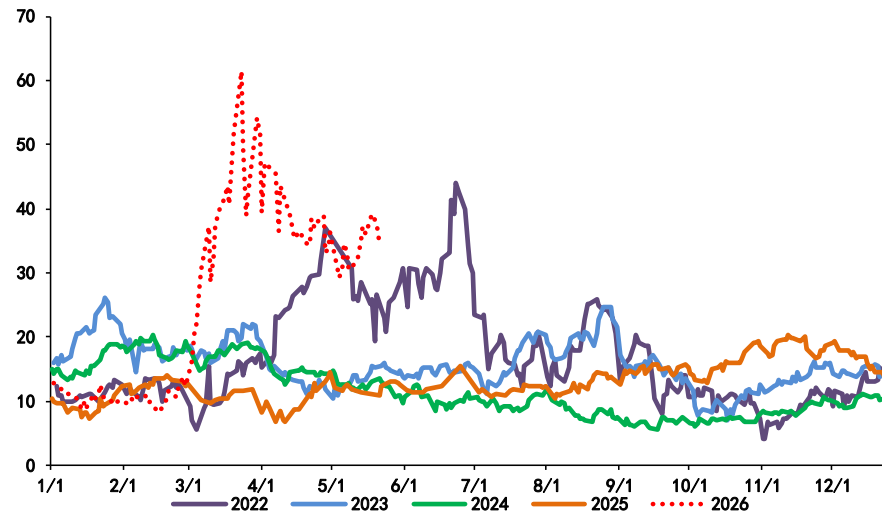
DTD跨大西洋裂解价差季节性 (USD/bbl)



迪拜裂解价差季节性 (USD/bbl)

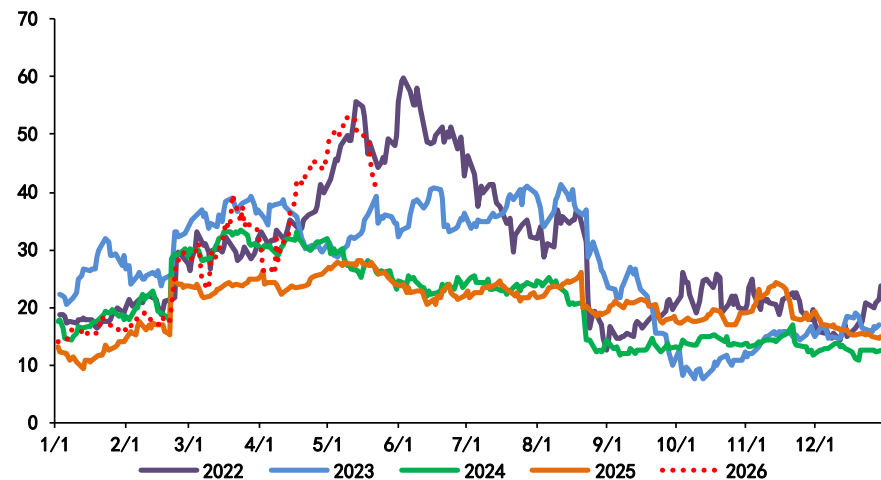


Minas裂解价差季节性 (USD/bbl)

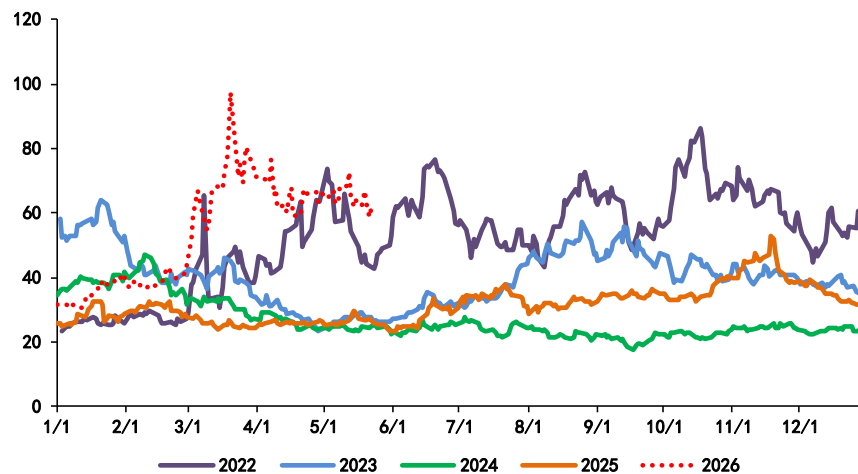


5.2 成品油裂解价差:

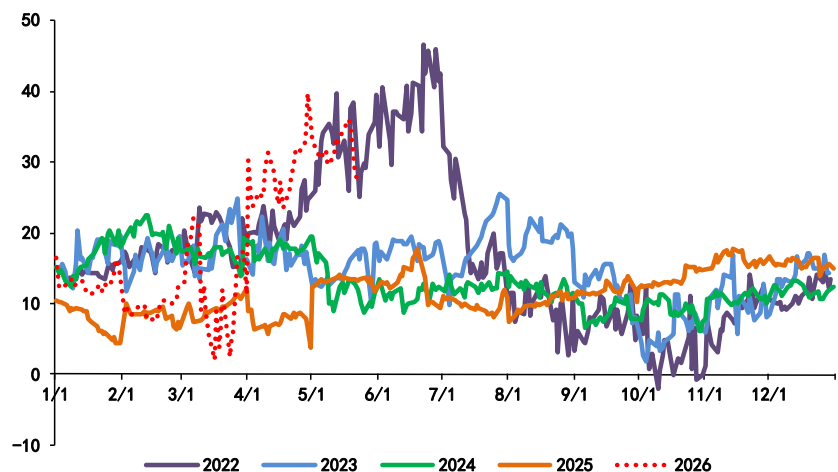
RBOB-WTI 季节性 (USD/bbl)



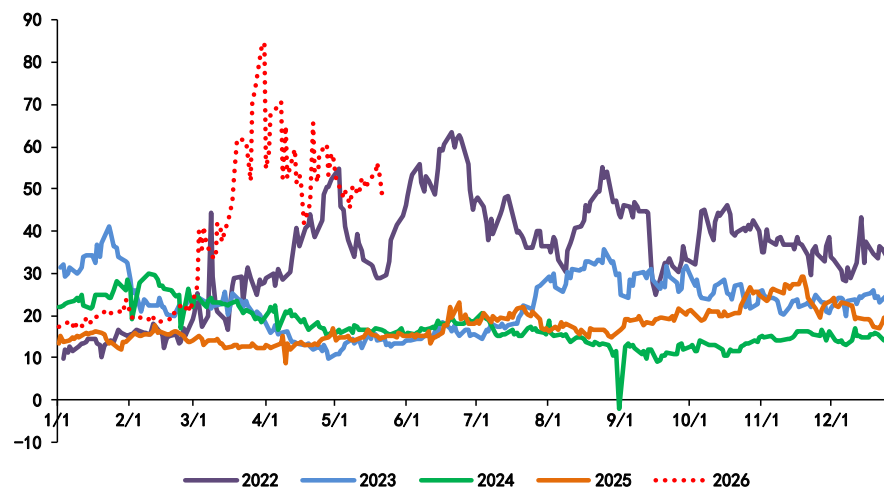
HO-WTI 季节性 (USD/bbl)



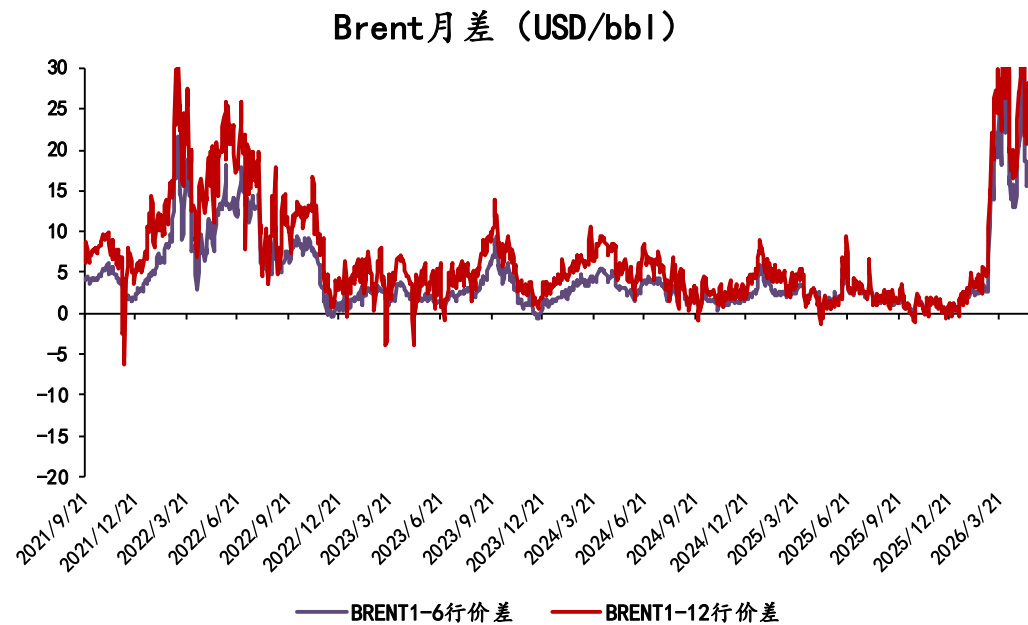
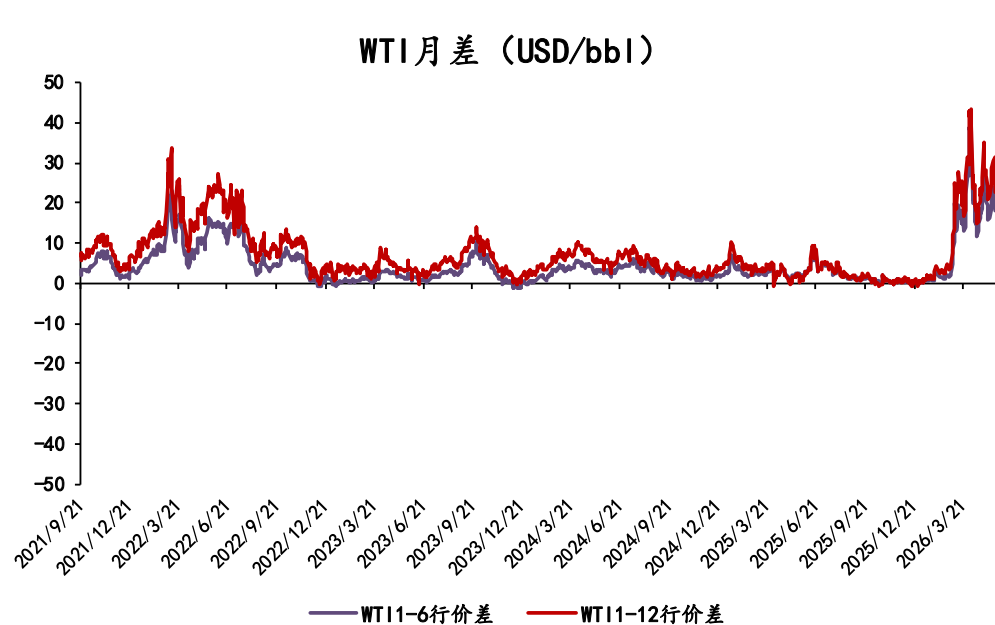
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



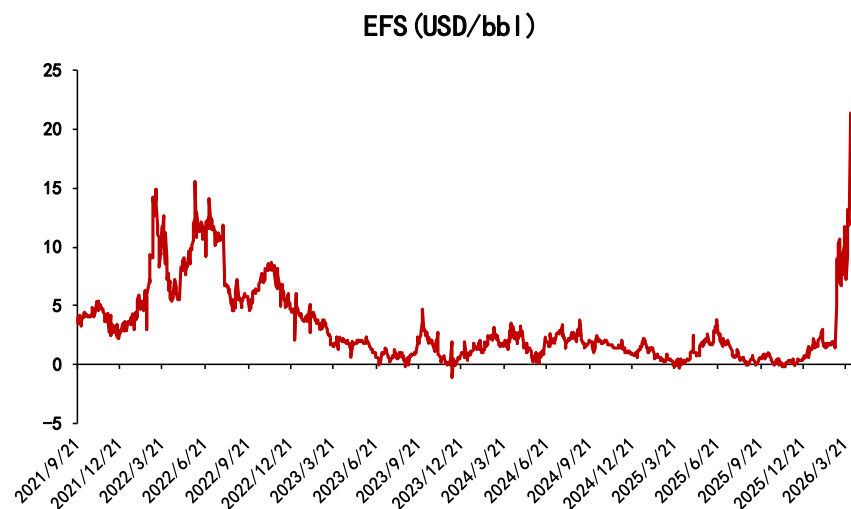
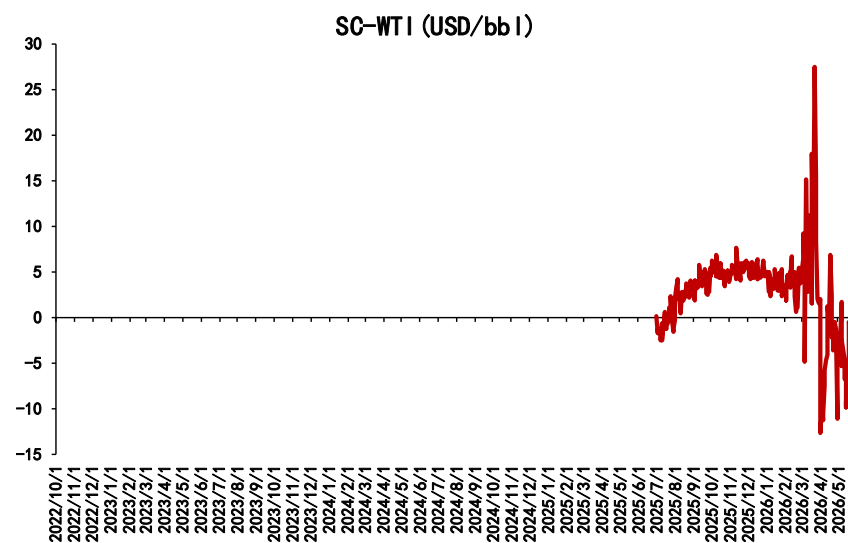
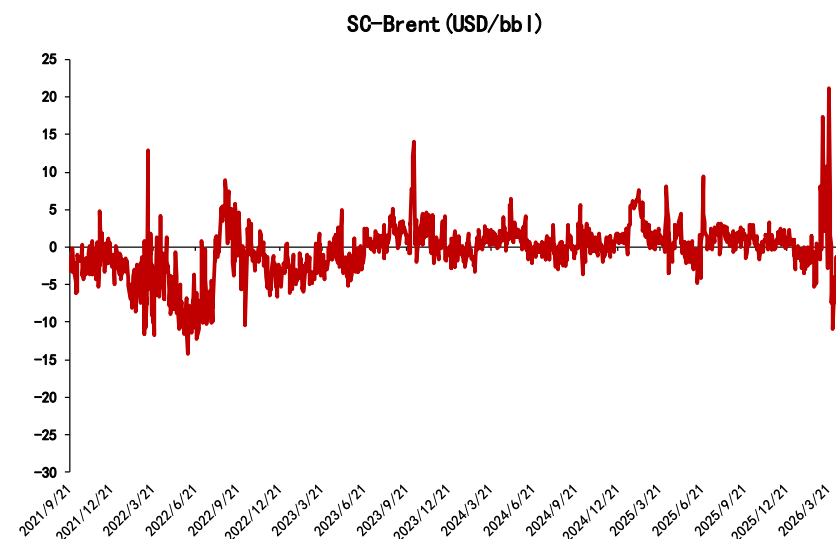
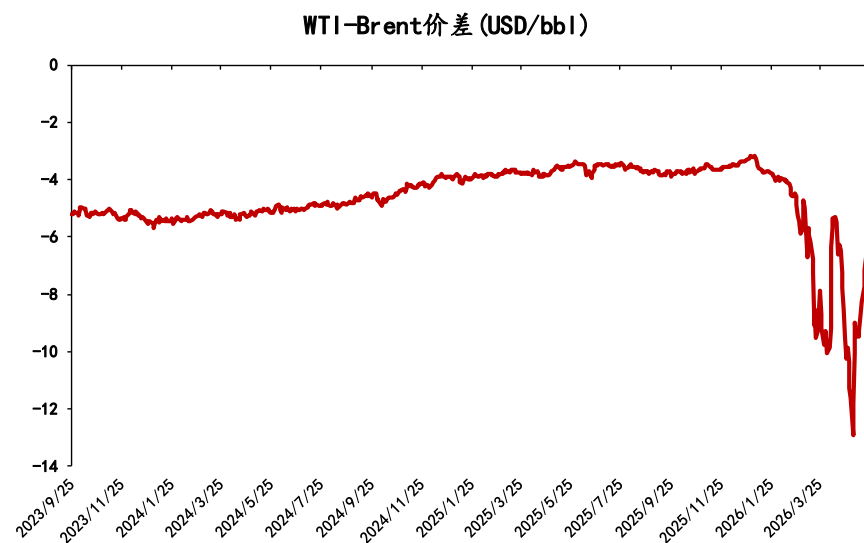
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



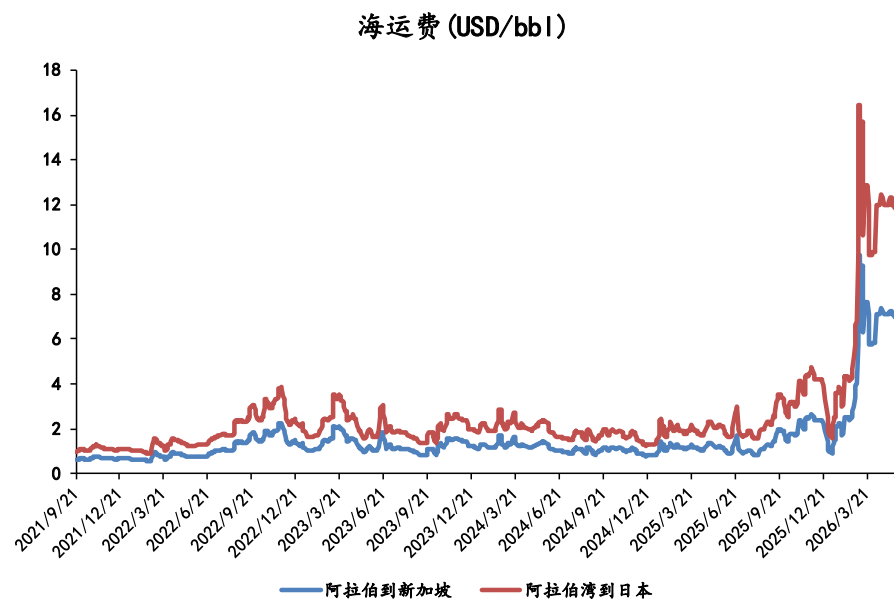
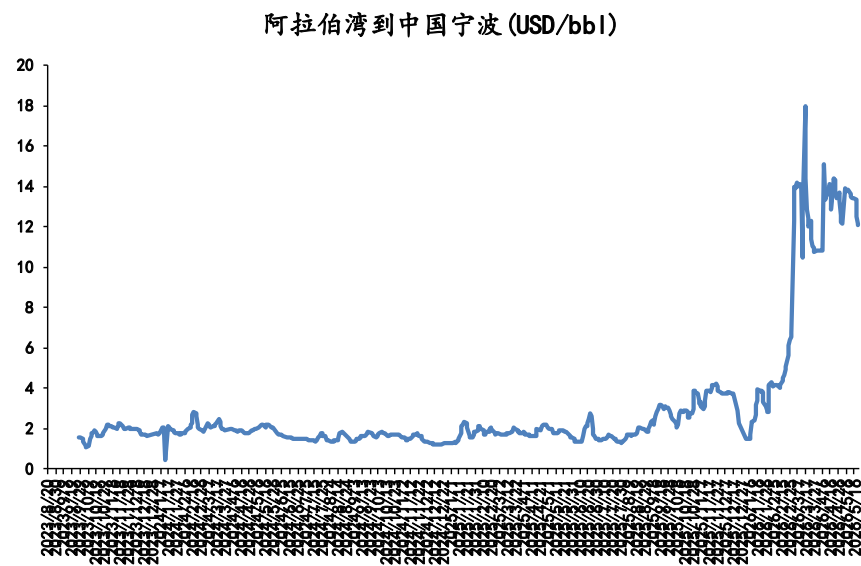
5.3 期货月差:



5.4地区间价差:

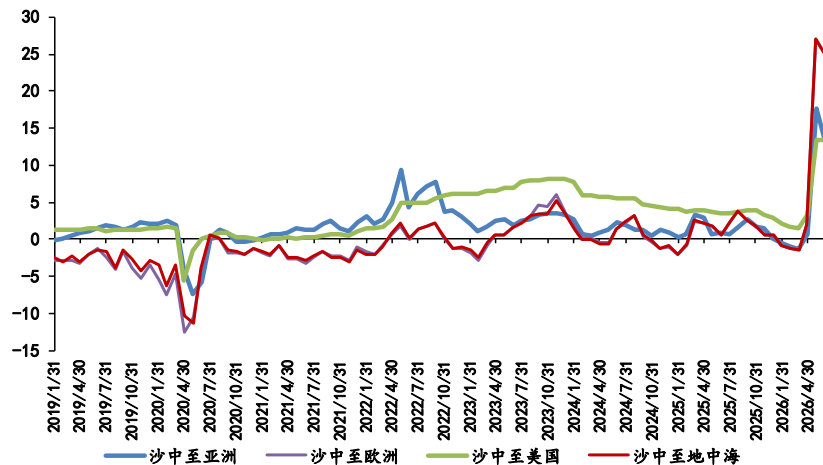


5.5 运费:

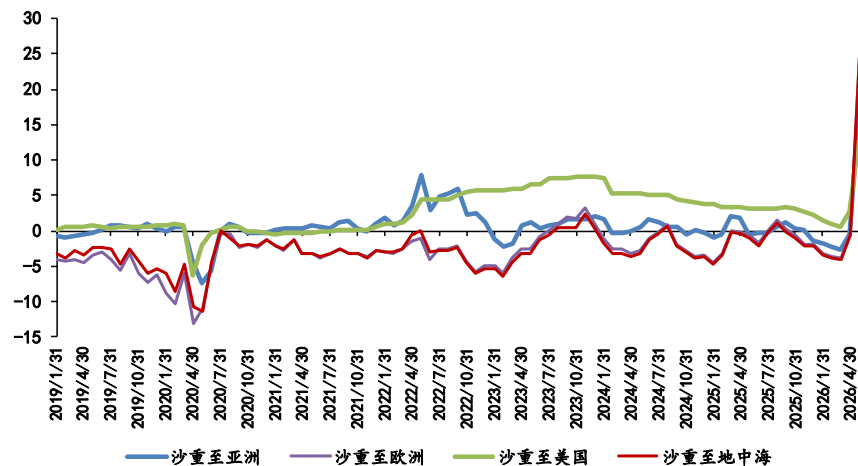


5.6 沙特OSP:

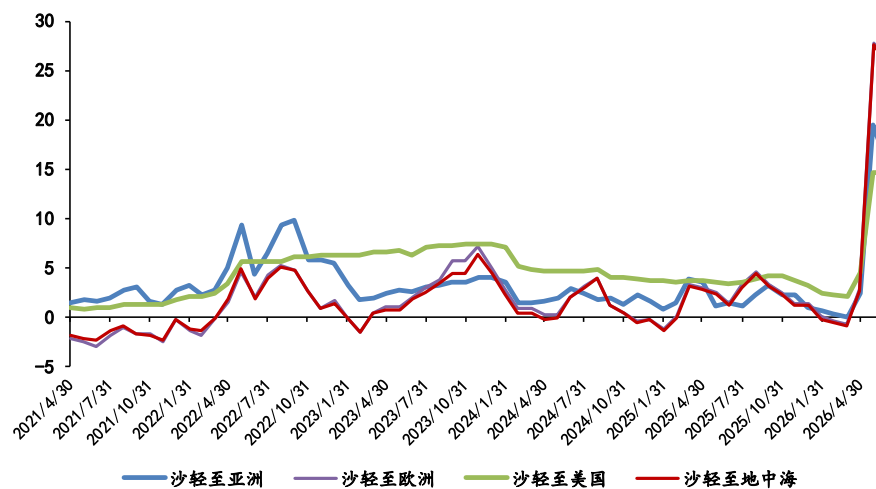
沙特中质原油出口OSP (USD/bbl)



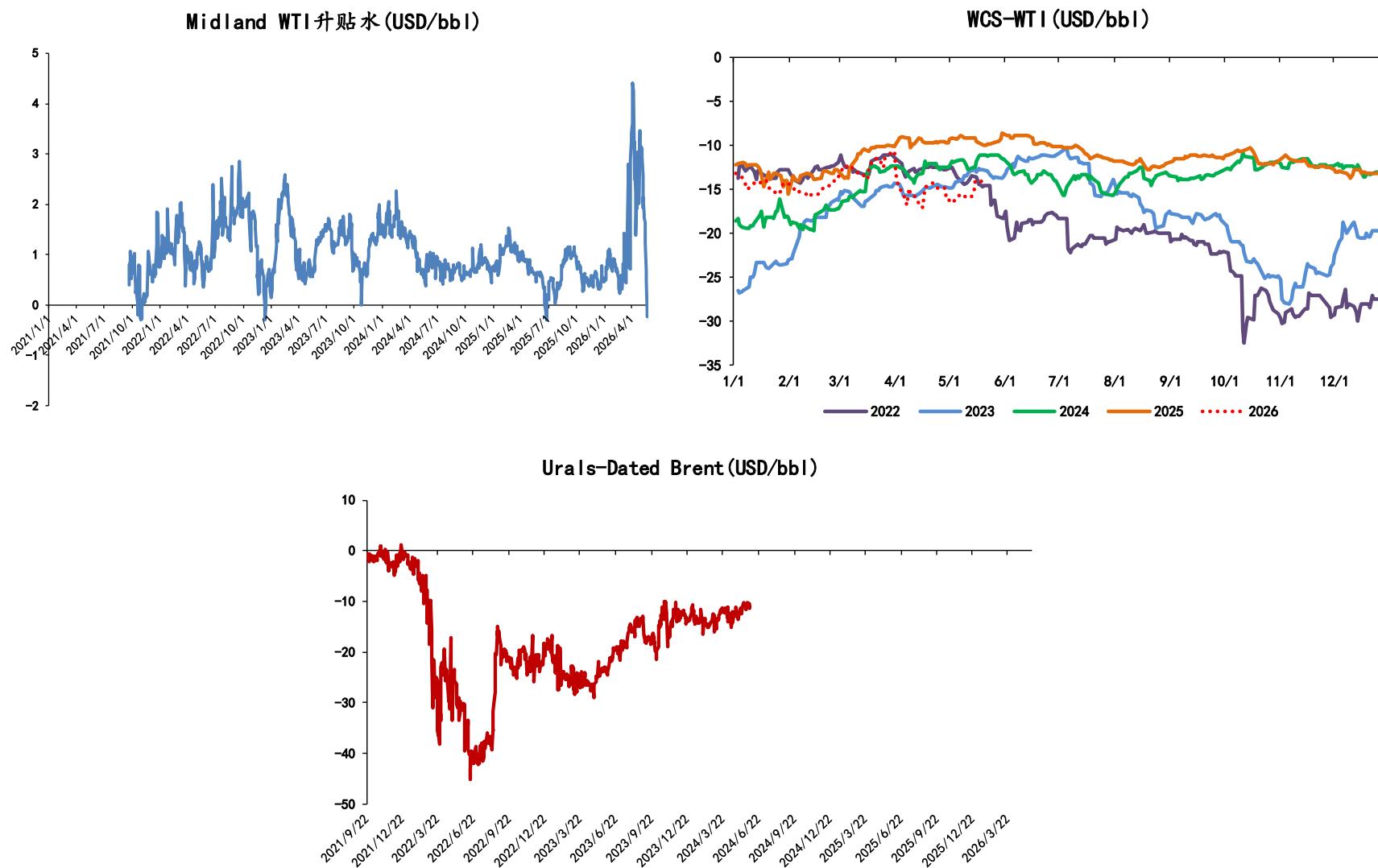
沙特重质原油出口OSP (USD/bbl)



沙特轻质原油出口OSP (USD/bbl)



5.7 不同油种升贴水:



谢谢!

服务-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。

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