

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2026年7月31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

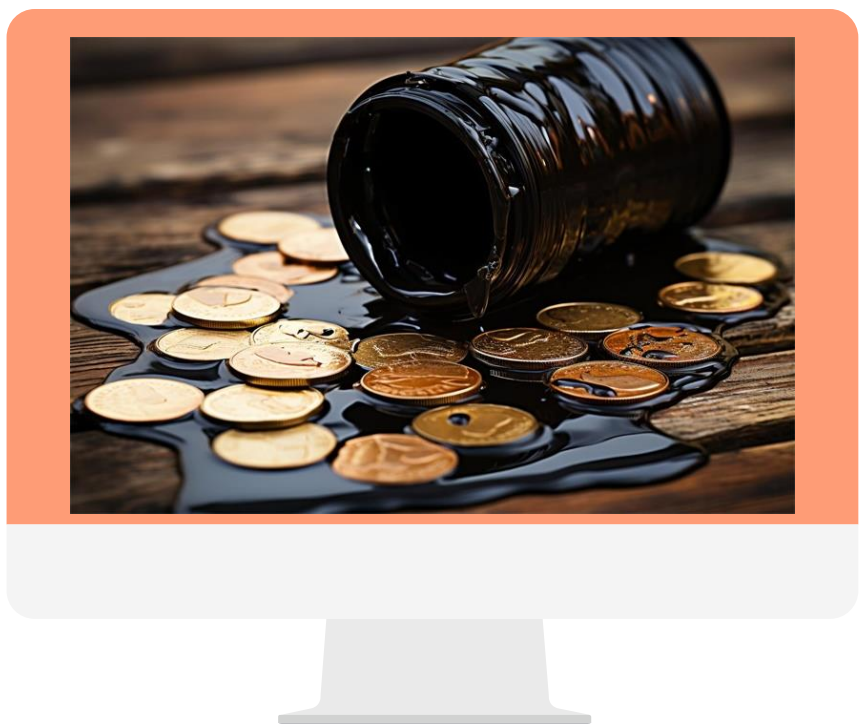
基本面信息：

- **1、中东乱局未有效解决**
- **2、成品油裂解高位，炼厂开工意愿强**
- **3、高油价抑制亚洲炼厂需求回暖**
- **4、Taco带来的向下风险**

观点：本周霍尔木兹和曼德表面维持封锁状态，但船对船转运以及沙特另辟蹊径等问题导致实际效果有些打折扣，不过全球库存偏低，油价的阶段性支撑依然明显。目前隐波高位再加上Taco指数中压，油价交易难度较大。

基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1379.6万桶/日，环比变动-0.01%，同比变动3.62%；美原油净进口量221.6万桶/日，环比变动-9.66%，同比变动-35.54%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1733.6万桶/日，环比变动1.59%，同比变动2.51%；美国炼厂开工率为97.2%，环比变动1.1pts，同比变动1.8pts；中国主营炼厂开工率为72.86%，环比变动-2.1pts，同比变动-8.7pts；山东地炼开工率为48.24%，环比变动-0.1pts，同比变动0.1pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存12.19亿桶，上周同期为12.22亿桶，同比变动-3.11%；本周原油商业库存为4.05亿桶，上周同期为4.12亿桶，同比变动-5.20%；汽油库存为2.11亿桶，上周同期为2.11亿桶，同比变动-7.49%；馏分油库存为1.11亿桶，上周同期为1.10亿桶，同比变动-2.56%；欧洲库存：原油库存为5166.1万桶，上周同期为5019.7万桶，同比变动-11.55%；成品油库存为350.60万桶，上周同期为357.5万桶，同比变动-25.45%。全球海上浮仓为10447.30万桶，上周同期为7893.80万桶，同比变动46.99%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为64.39美元/桶，上周同期为58.42美元/桶，同比变动206.89%；布伦特跨大西洋裂解价差为69.31美元/桶，上周同期为64.54美元/桶，同比变动184.87%；中东裂解价差为51.42美元/桶，上周同期为50.43美元/桶，同比变动184.48%；东南亚裂解价差为42.28美元/桶，上周同期为43.02美元/桶，同比变动331.18%。
- **价差：**WTI1-6月差：10.52美元/桶，上周同期为16.84美元/桶。Brent1-6月差：11.15美元/桶，上周同期为18.68美元/桶。B-W价差：5.44美元/桶，上周同期为8.50美元/桶。EFS：12.50美元/桶，上周同期为15.39美元/桶。SC-BRENT：-5.30美元/桶，上周同期为-16.48美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

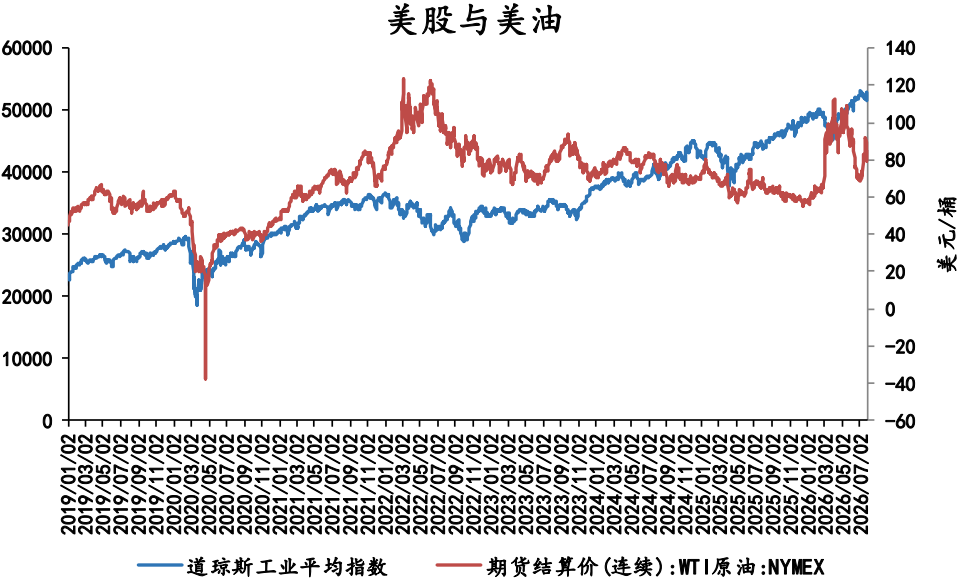
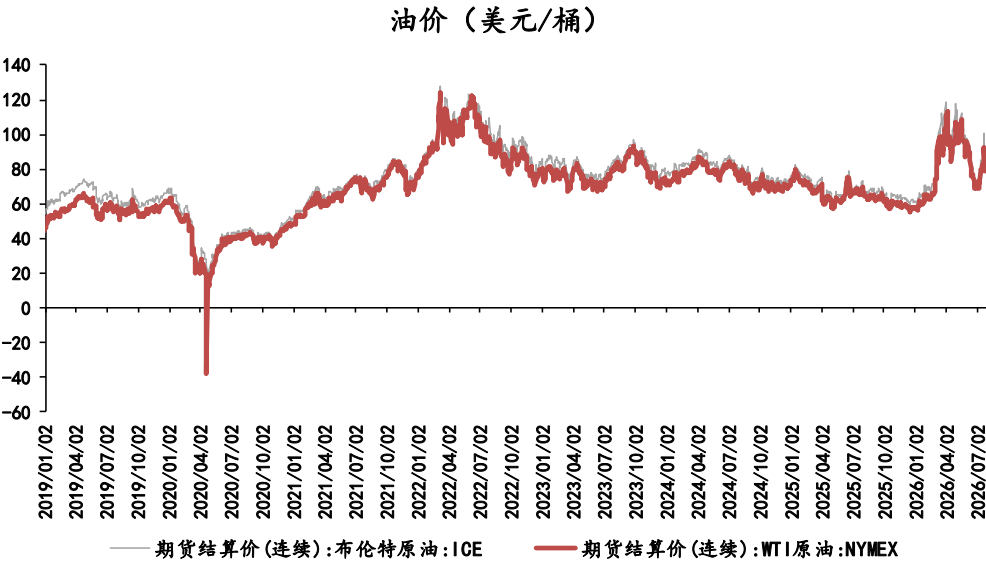
4

库存

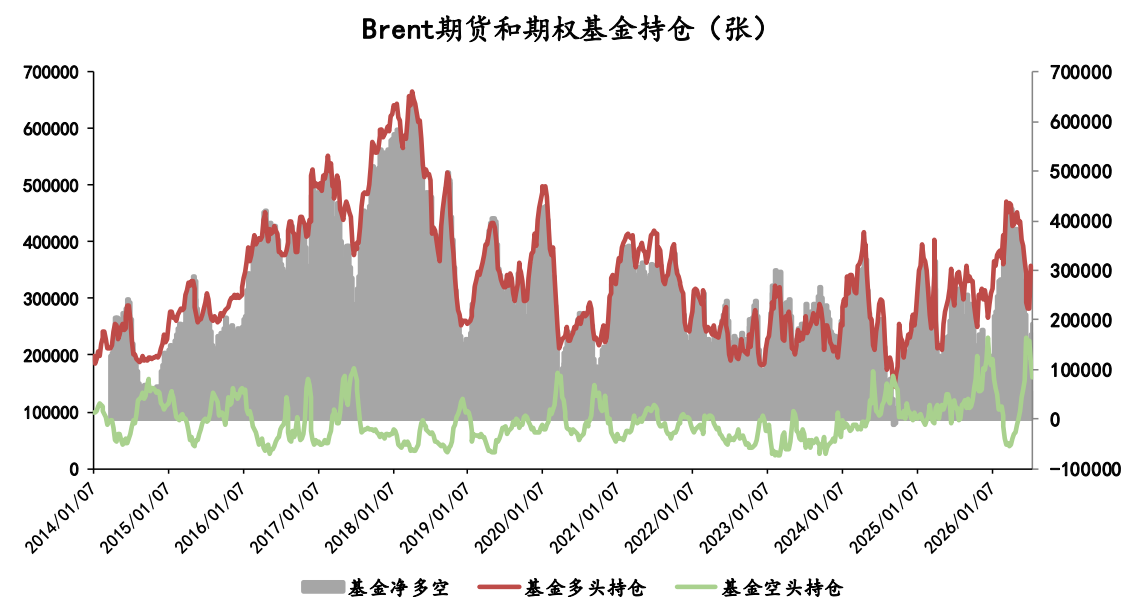
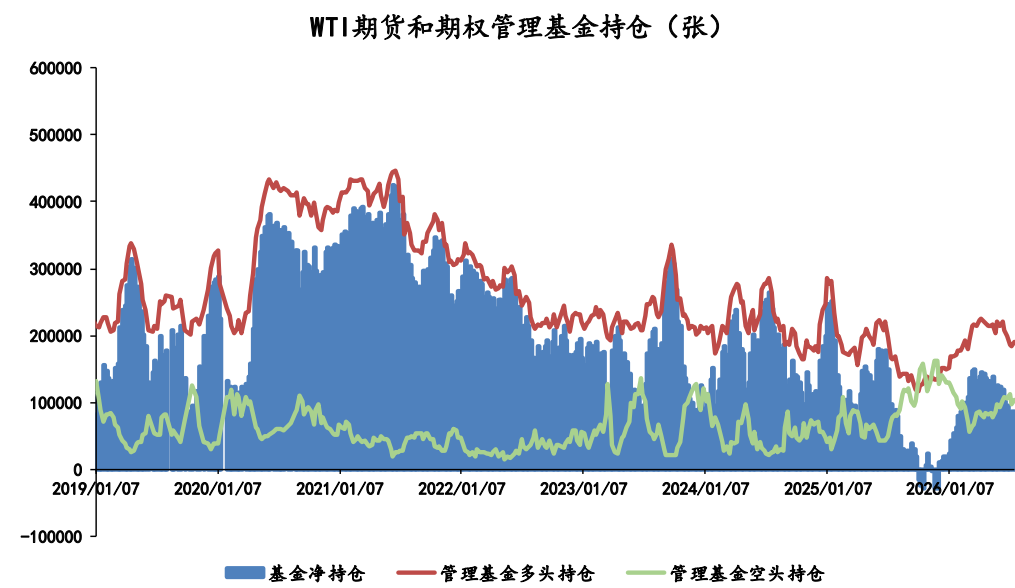
5

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

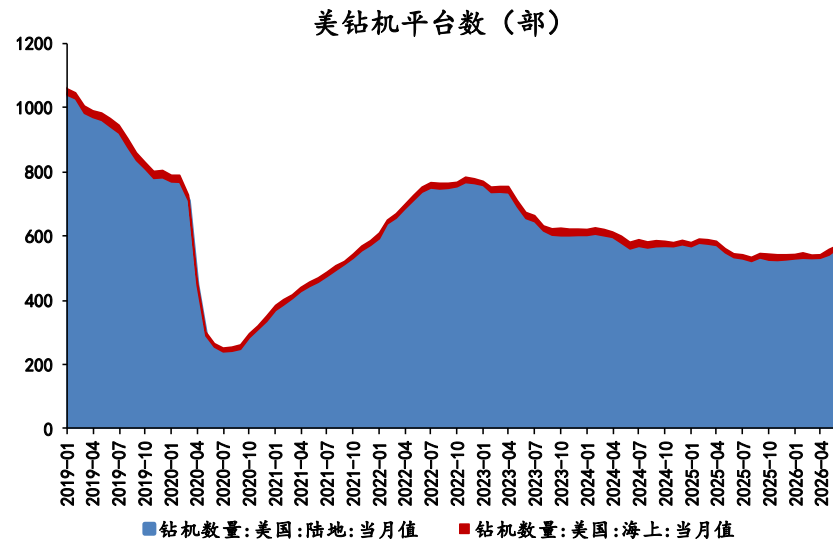
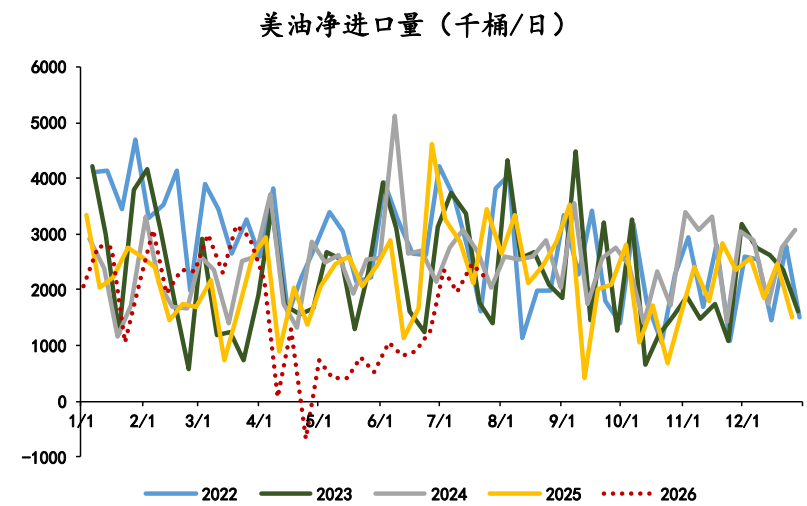
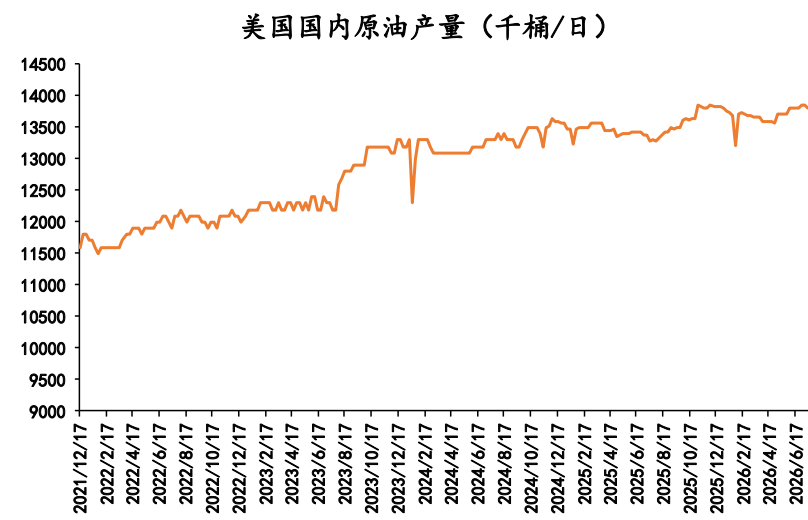
4

库存

5

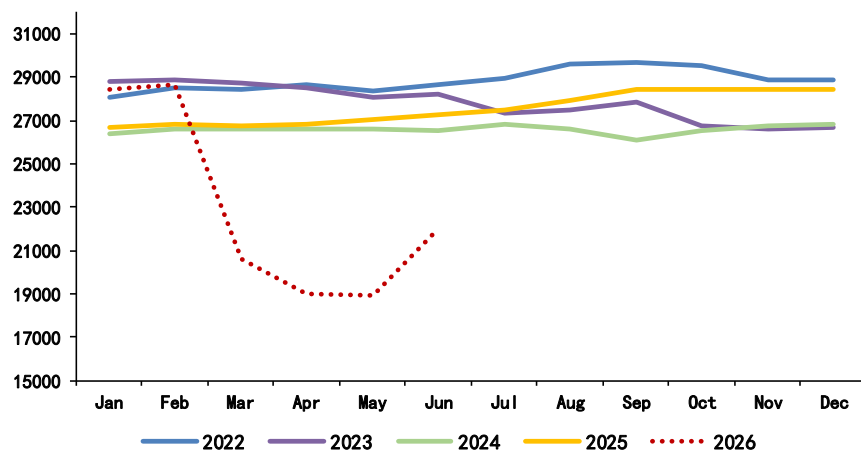
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

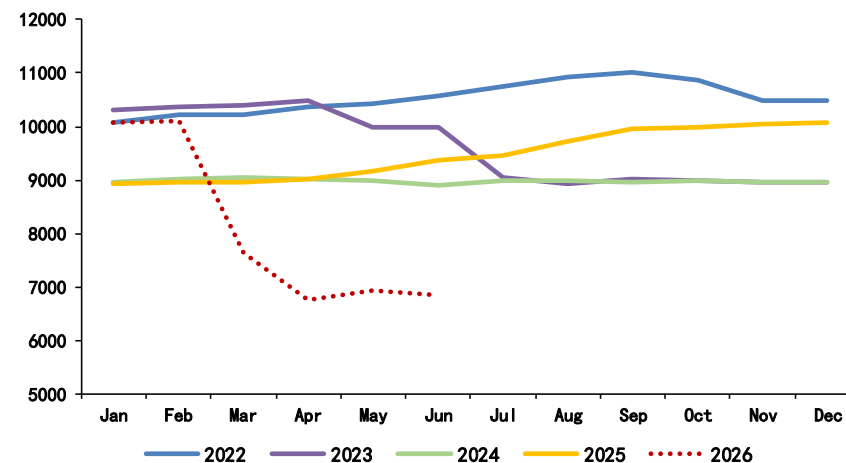


2.2OPEC原油供应:

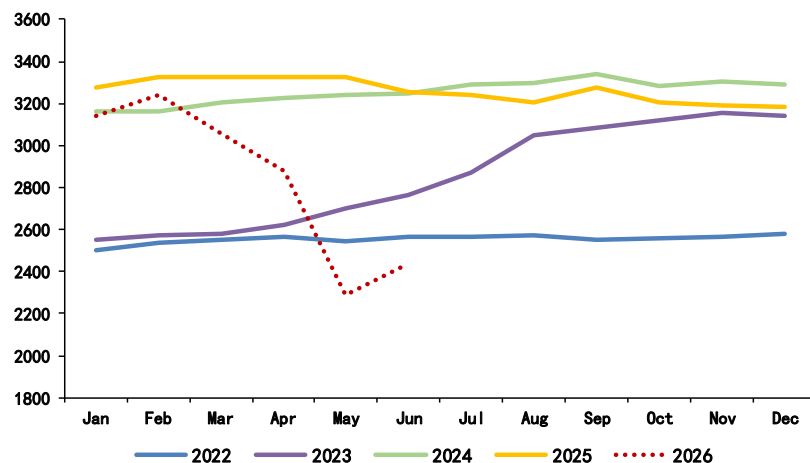
OPEC原油产量 (千桶/日)



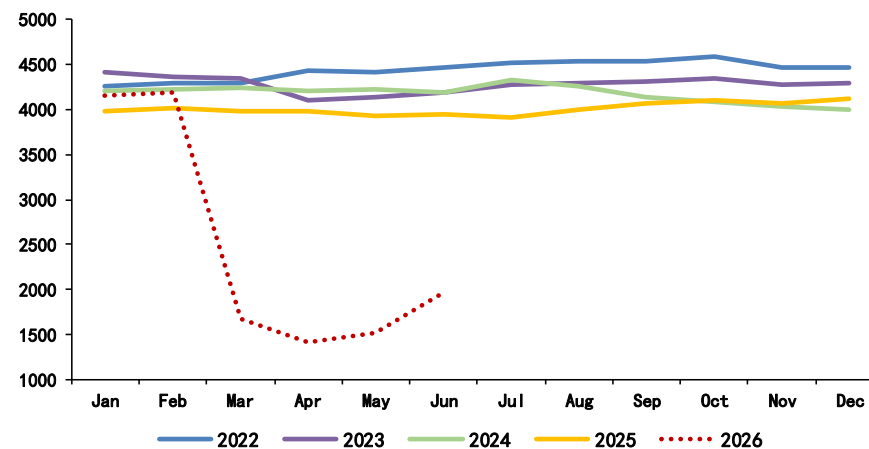
沙特原油产量 (千桶/日)



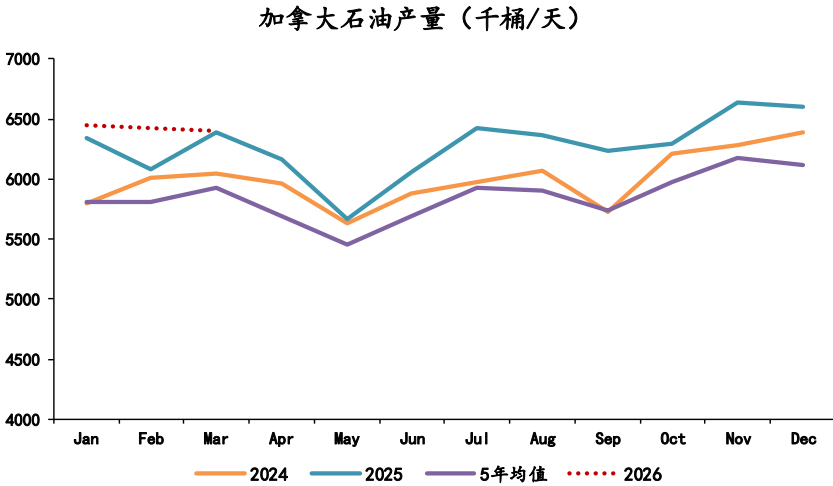
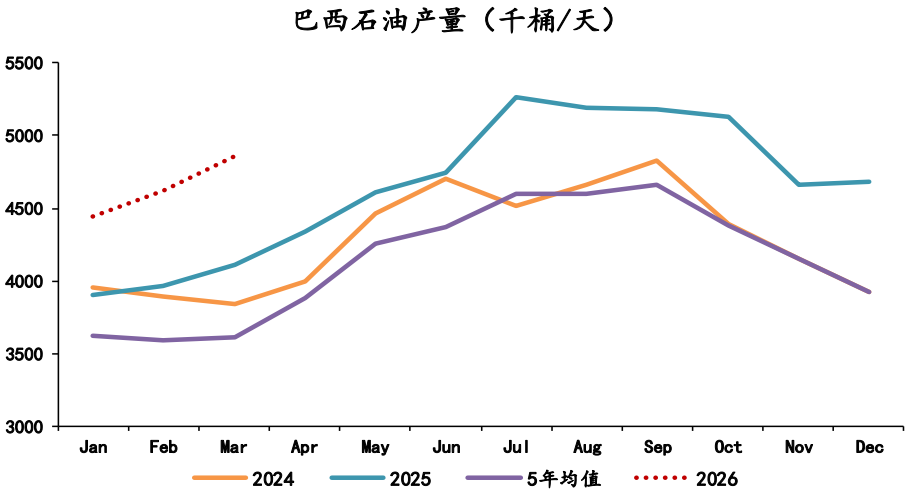
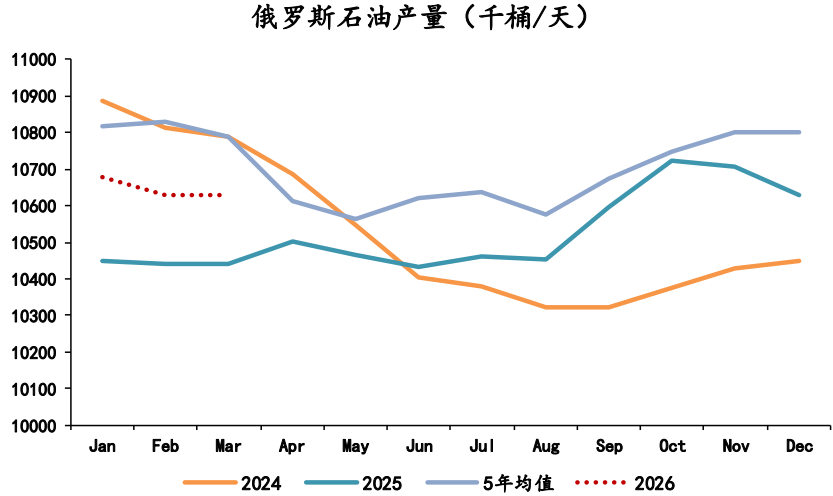
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

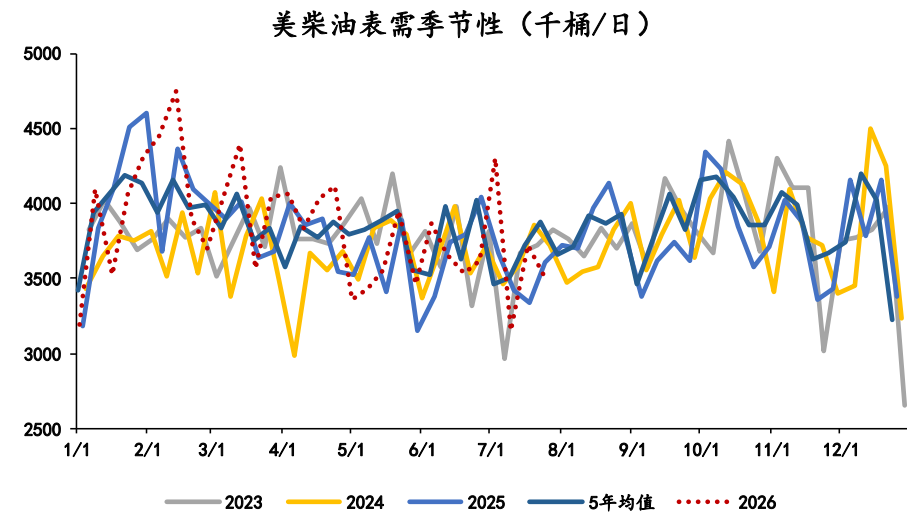
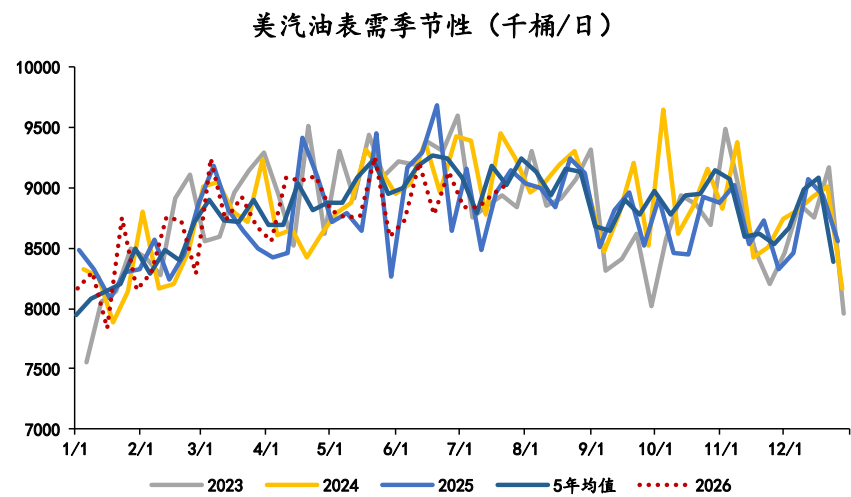
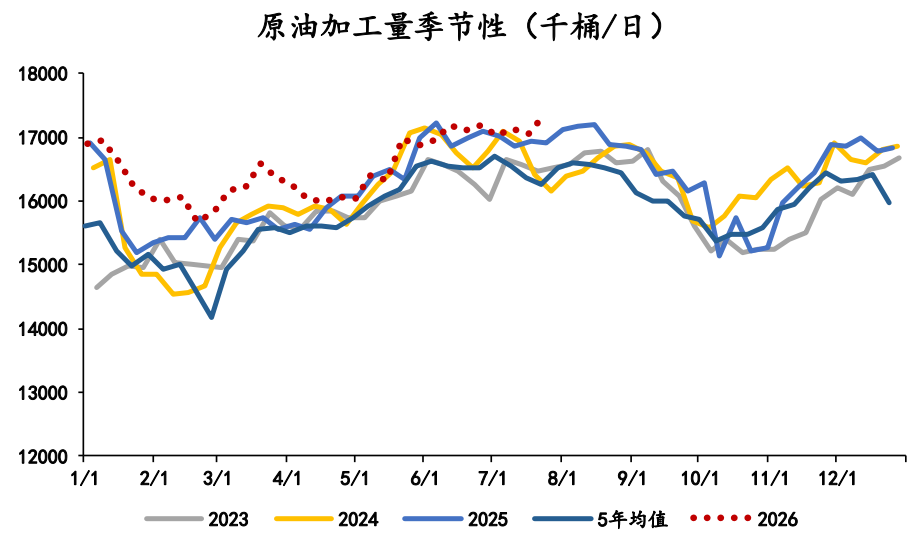
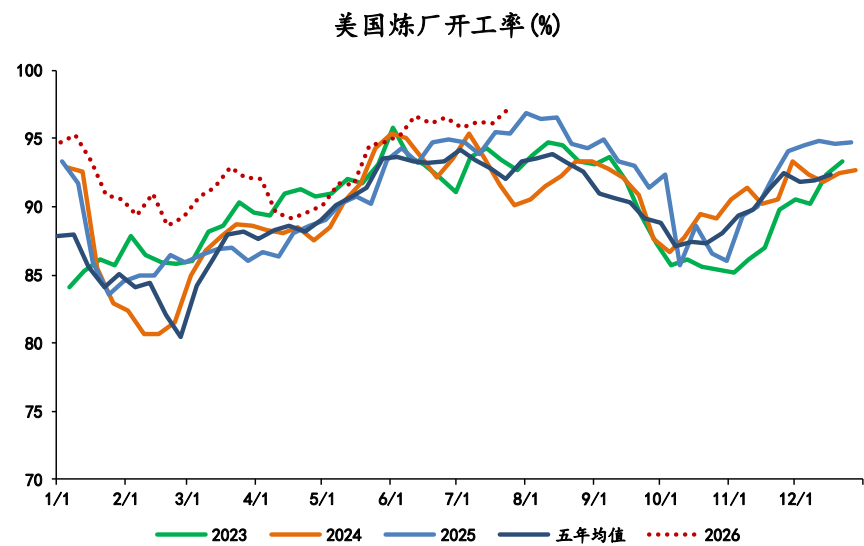
4

库存

5

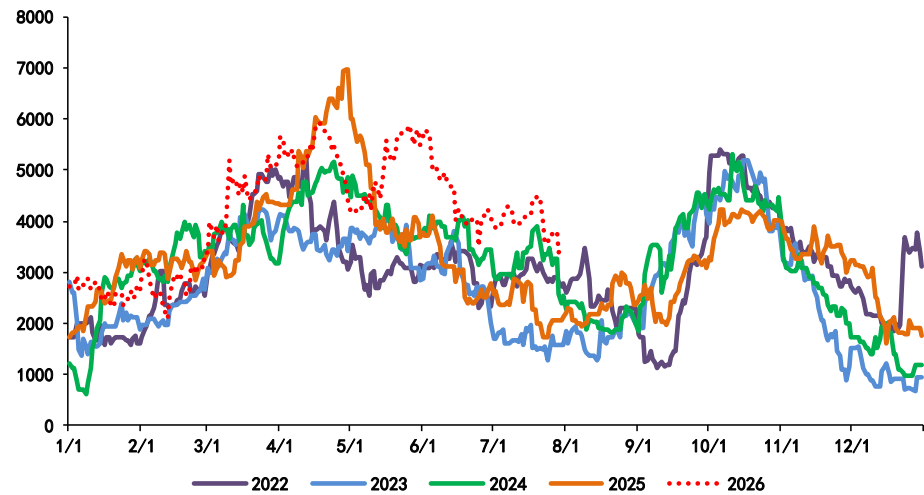
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

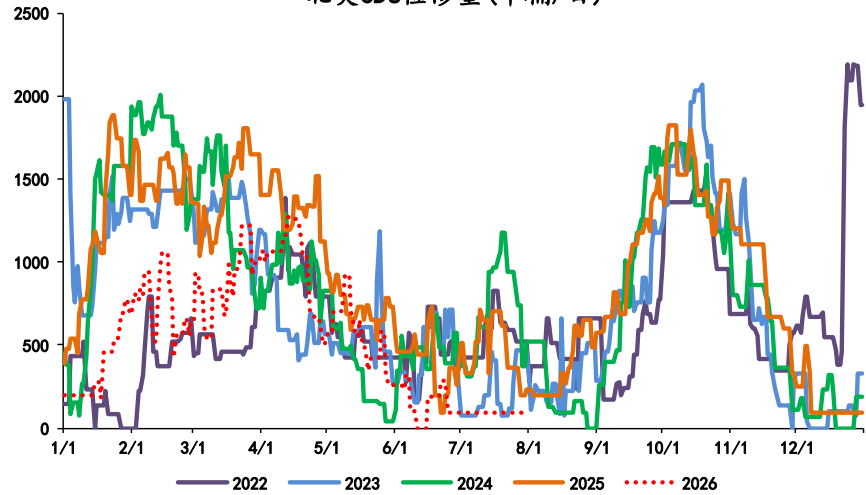


3.2全球炼厂检修季节性:

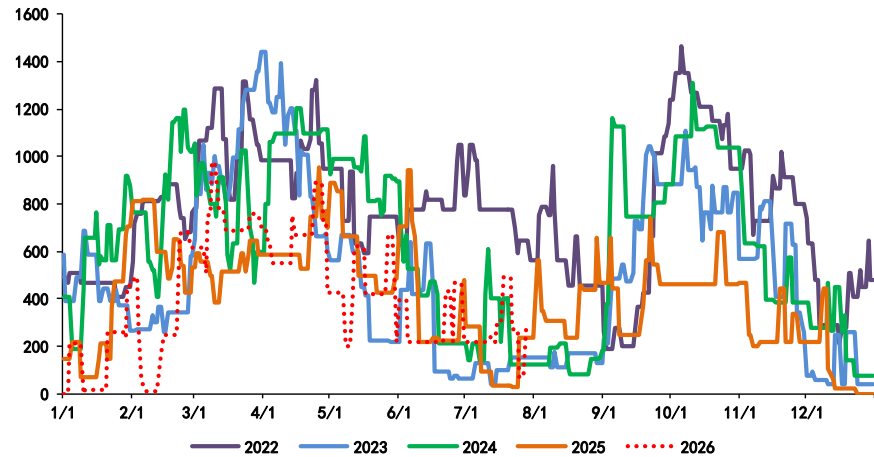
全球CDU检修量(千桶/日)



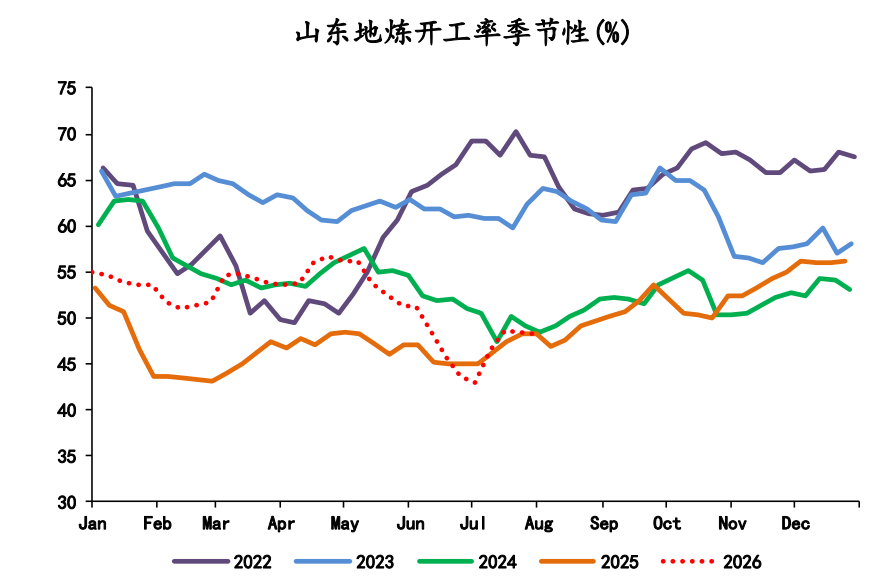
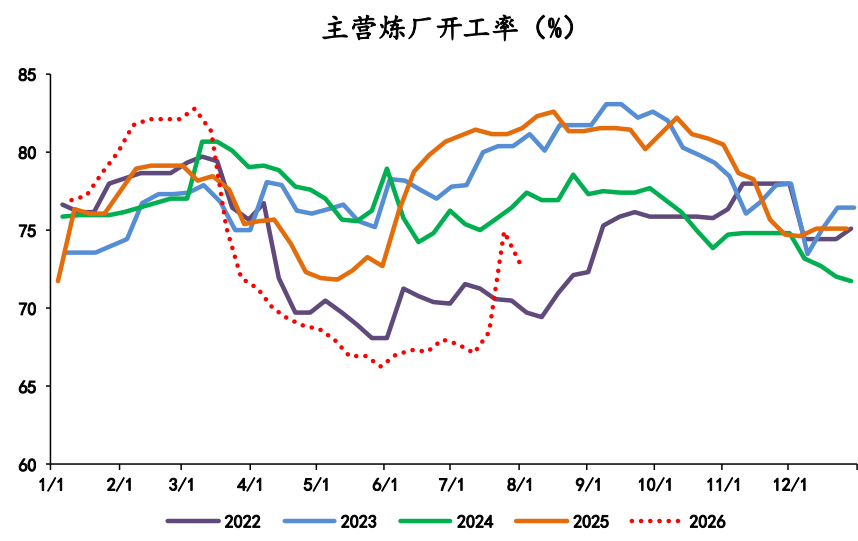
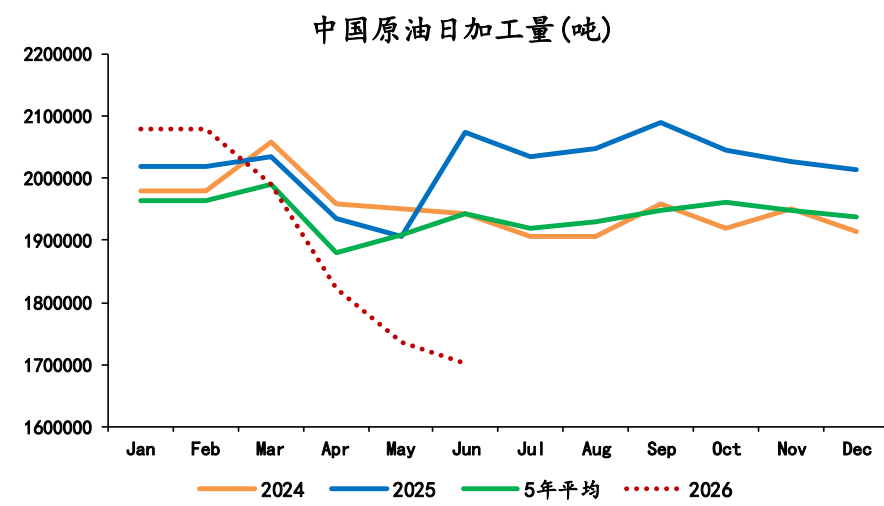
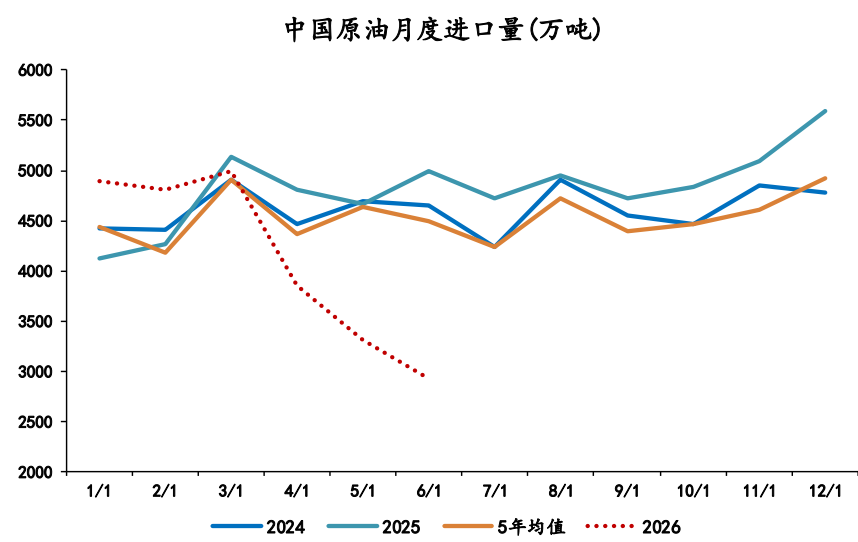
北美CDU检修量(千桶/日)

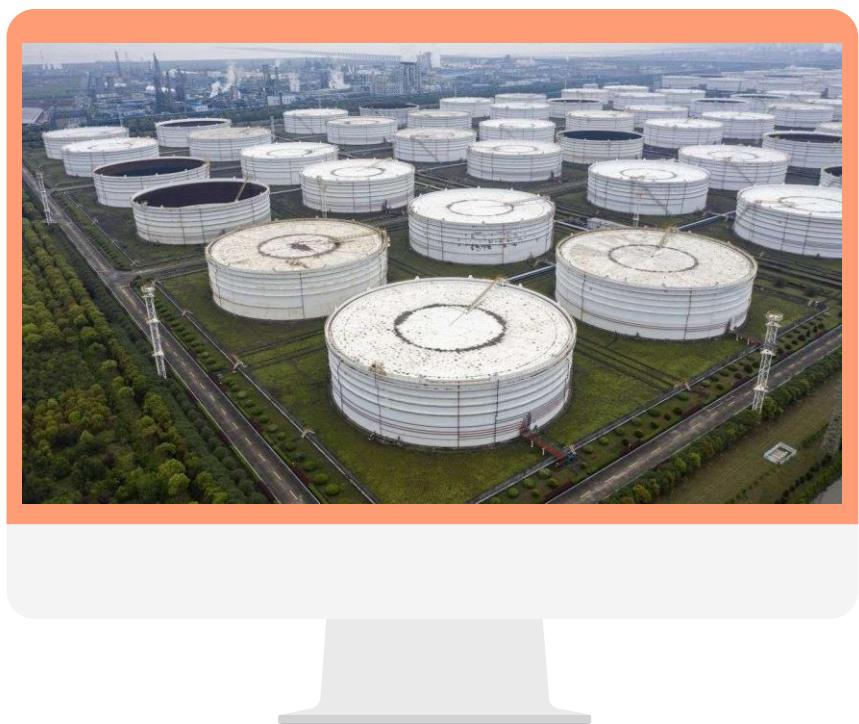


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

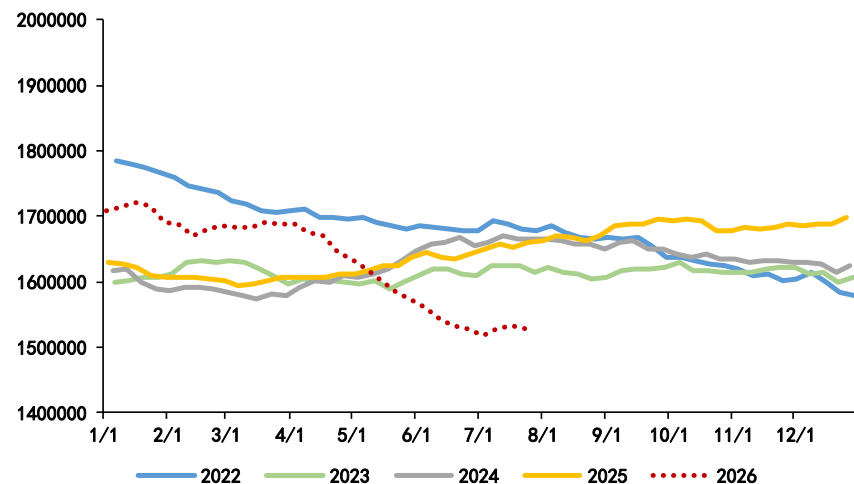
4.1 全球原油供需预测：

7月EIA月报显示2026全年去库幅度为89万桶/日。

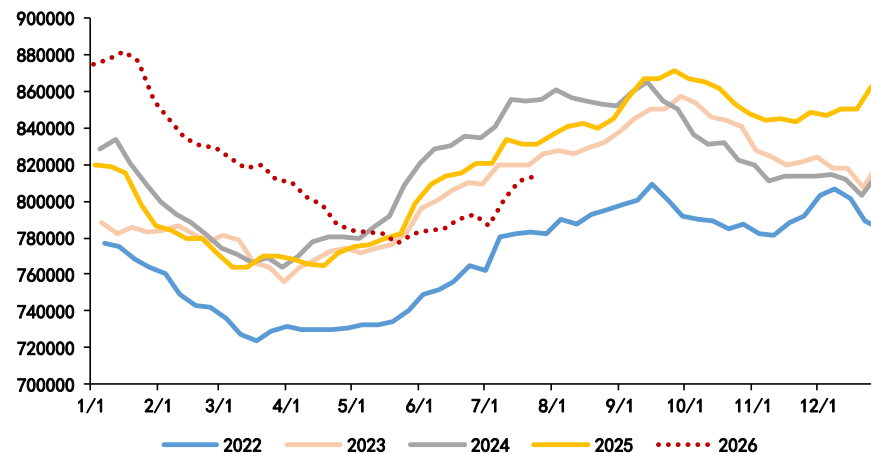
	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026	4Q 2026
World Oil Demand	102.82	100.35	103.51	104.4
Non-OPEC Supply	76.21	75.25	77.12	78.61
OPEC Supply	27.65	20.01	24.17	28.53
Other Liquids	4.58	2.94	3.85	4.55
World Oil Supply	103.86	95.26	101.29	107.14
Surplus/Deficit	1.04	-5.09	-2.22	2.74

4.2美国石油库存:

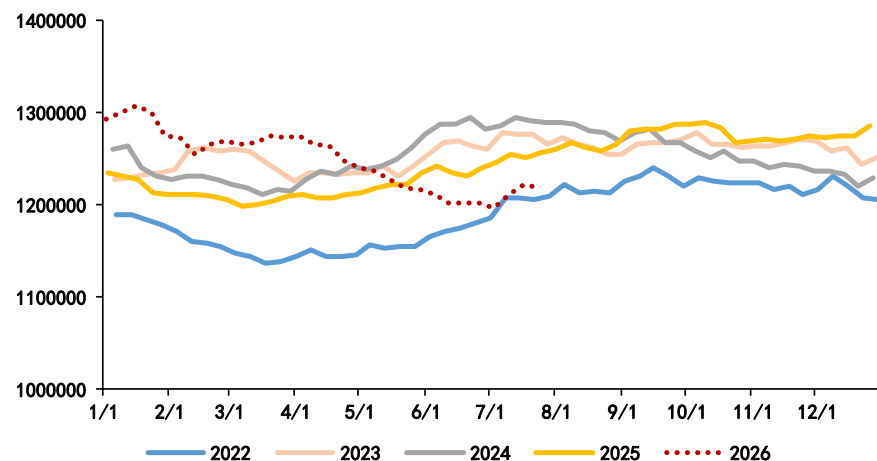
美国石油总库存季节性 (千桶)



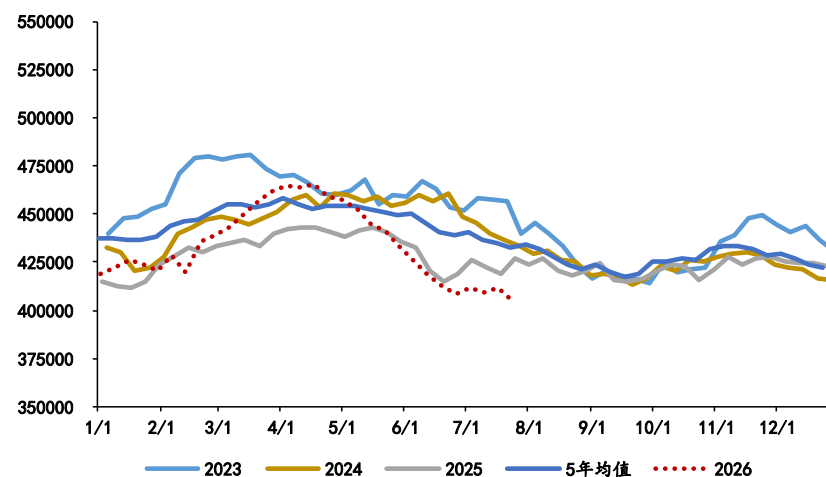
美国油品总库存季节性 (千桶)



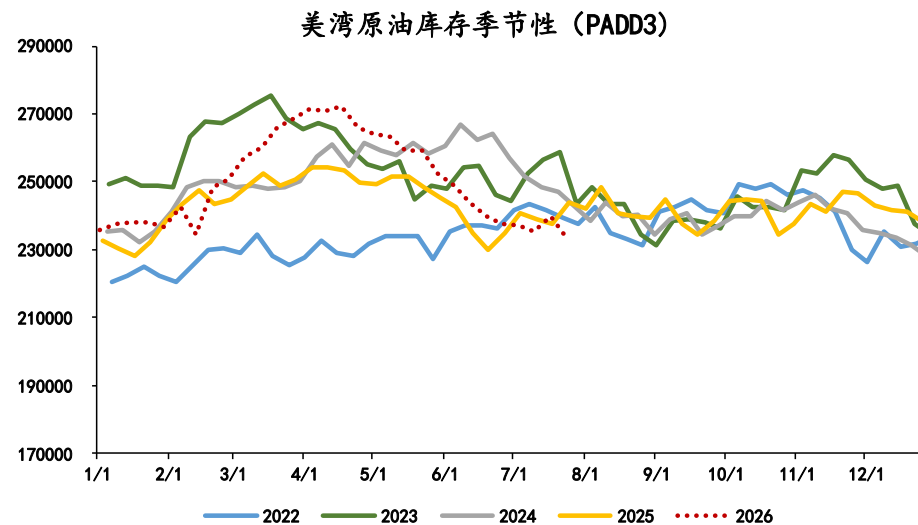
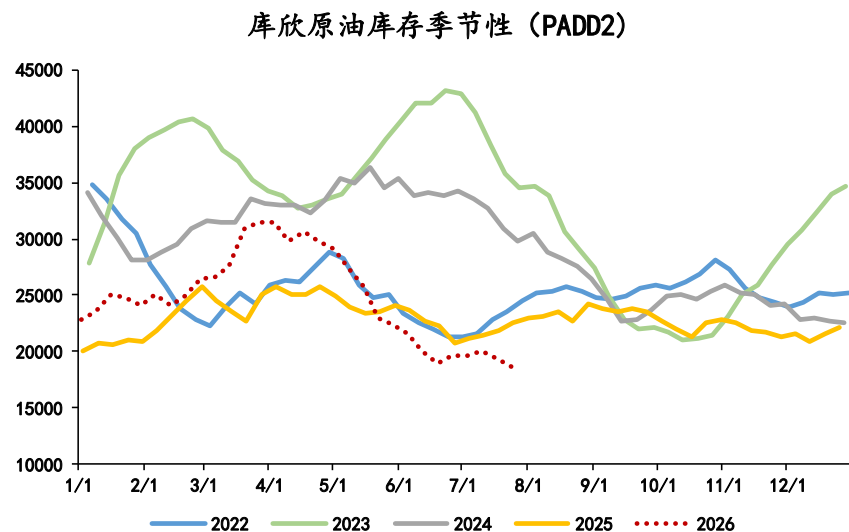
除SPR外美国石油库存



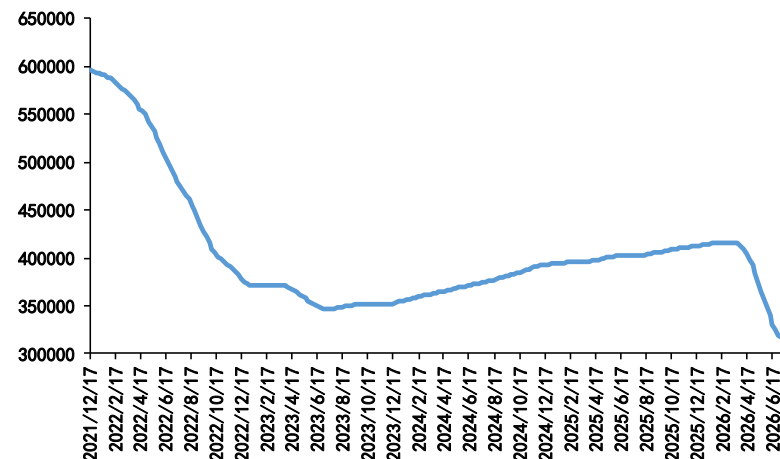
美原油商业库存季节性 (千桶)



4.2美国石油库存:

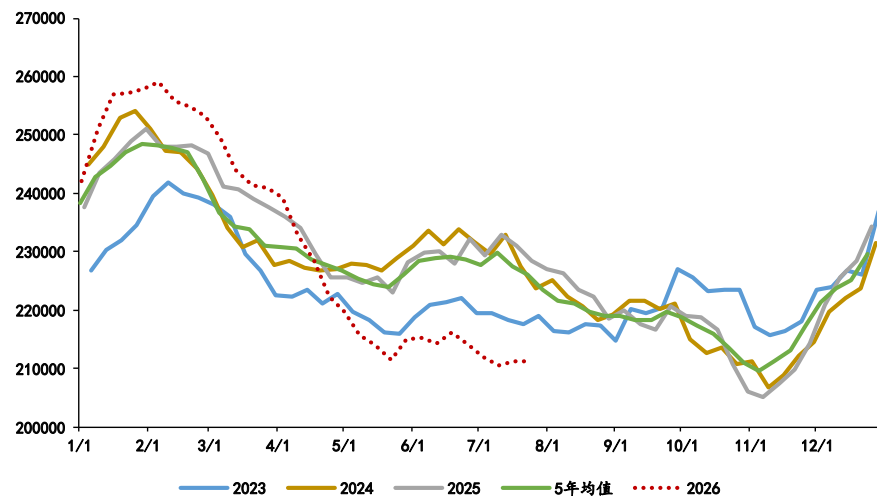


战略库存 (千桶)

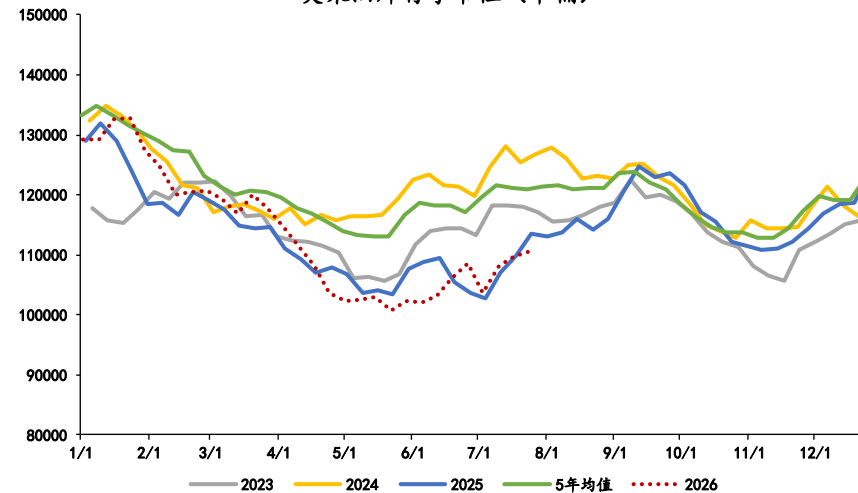


4.3美国成品油库存:

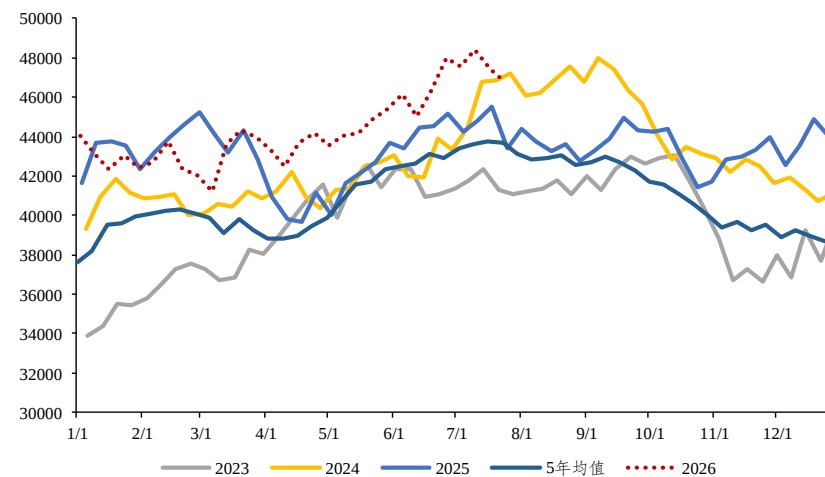
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

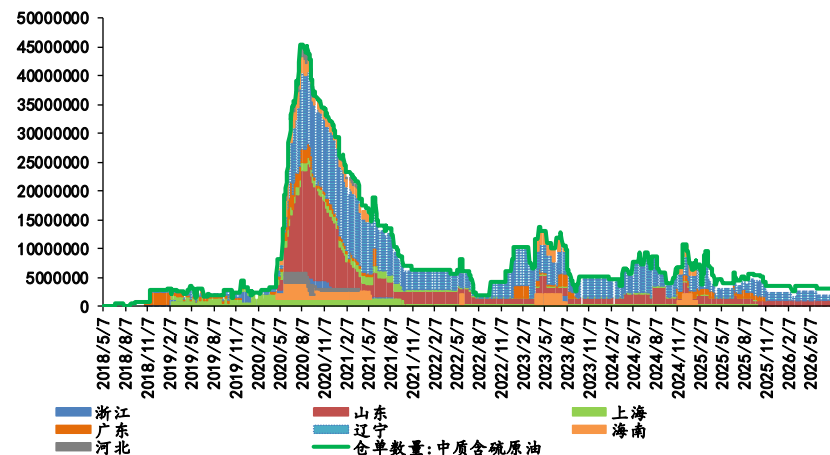


美航煤库存季节性 (千桶)

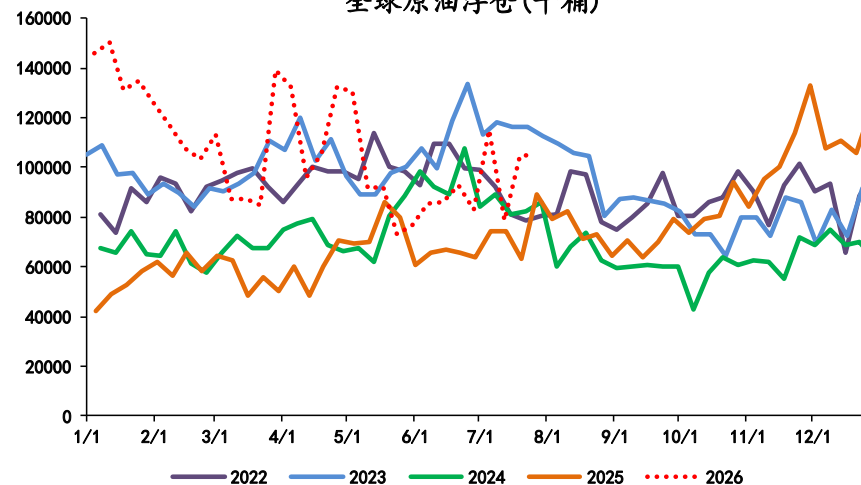


4.4中国原油库存与全球浮仓:

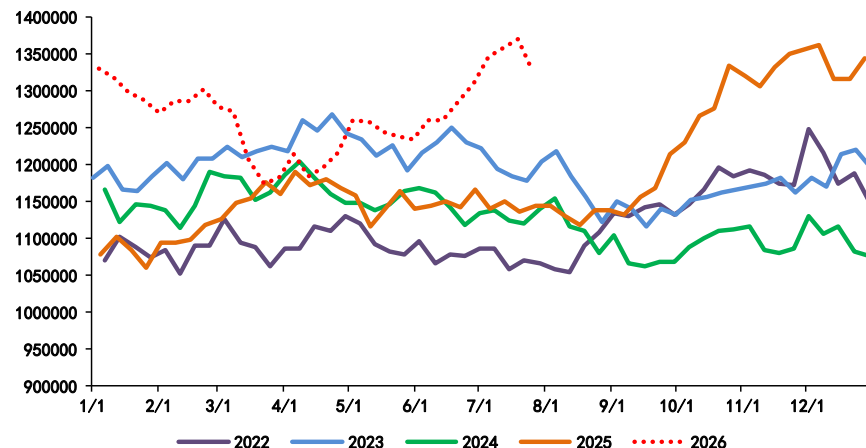
INE原油库存(桶)



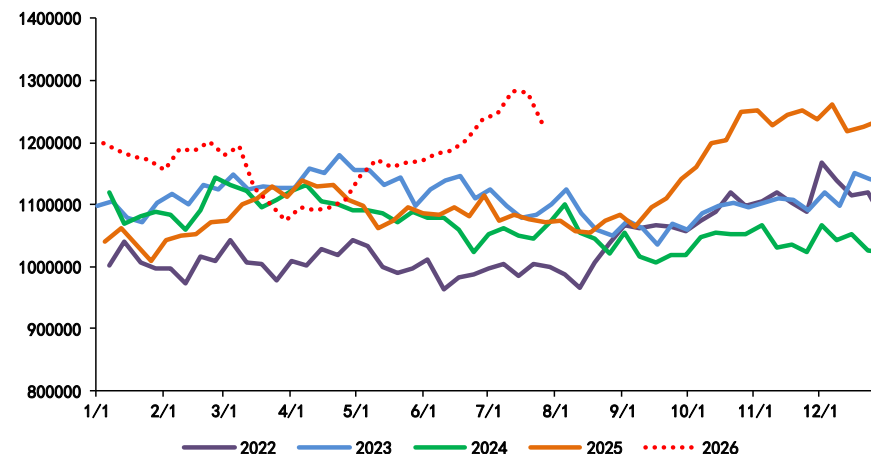
全球原油浮仓(千桶)



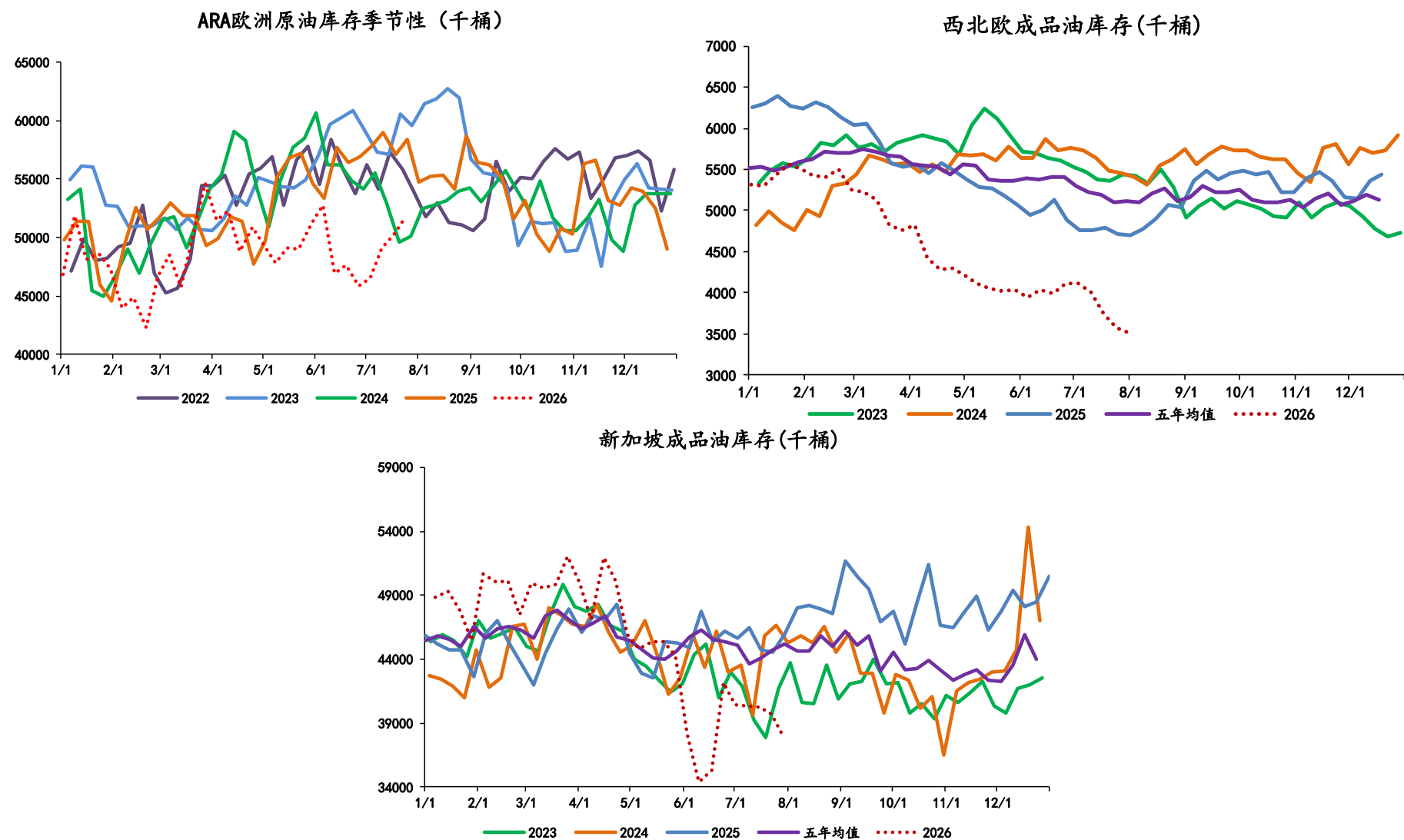
全球水上原油(千桶)



全球在途原油(千桶)



4.5其他地区石油库存:





1 价格与金融数据

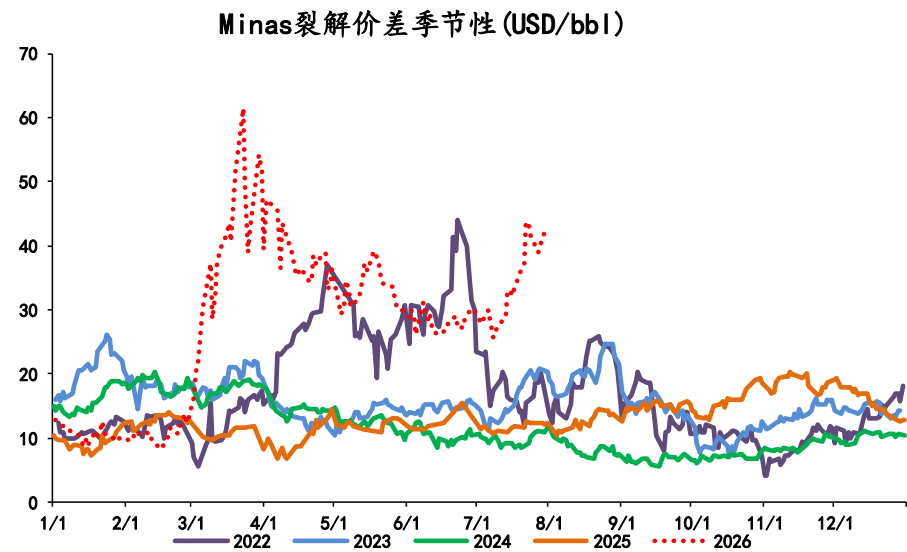
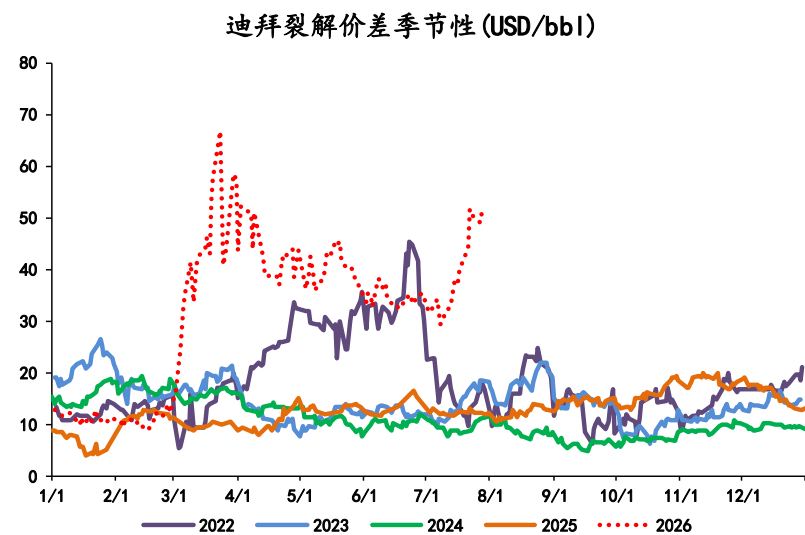
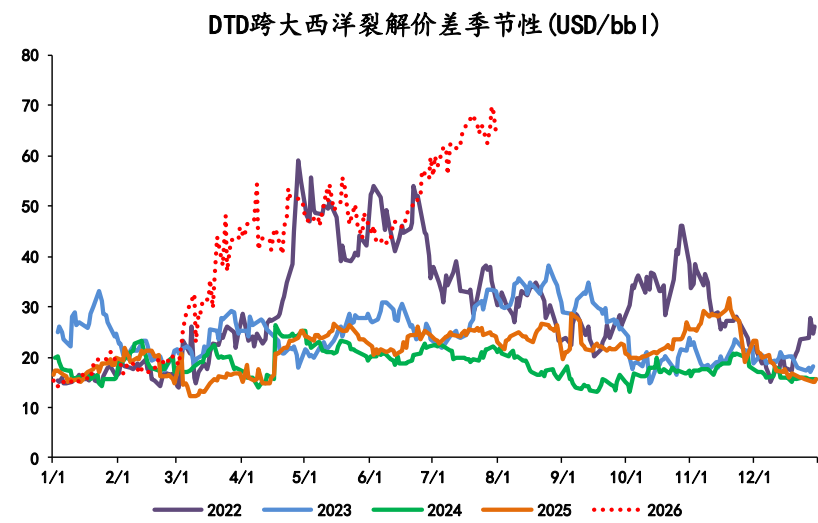
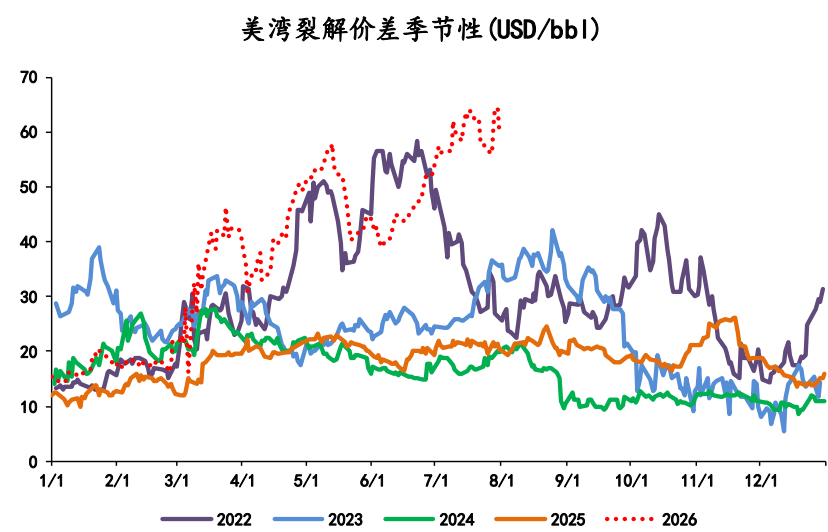
2 供应

3 需求

4 库存

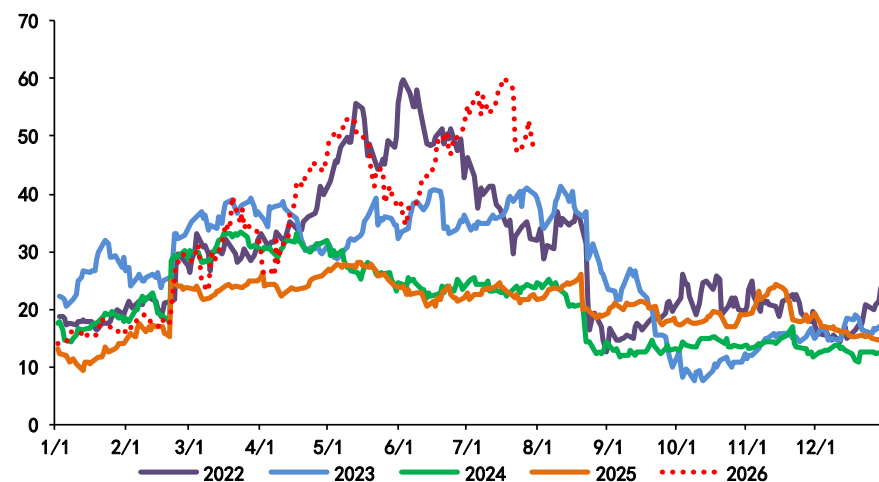
5 价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

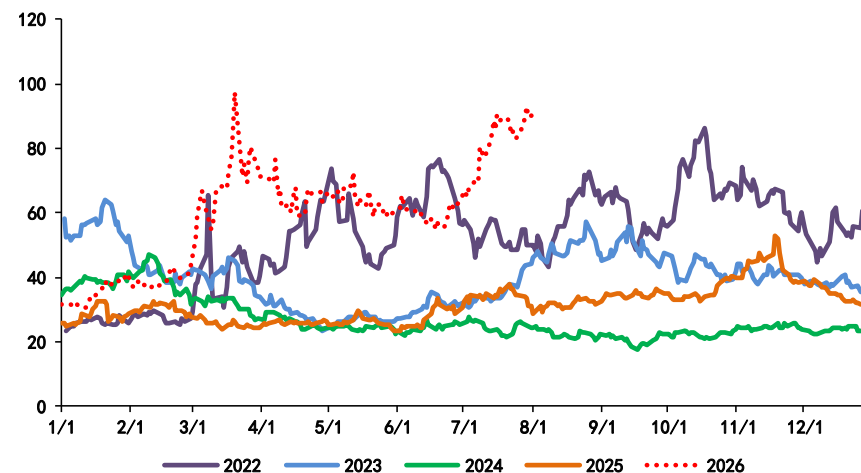


5.2成品油裂解价差:

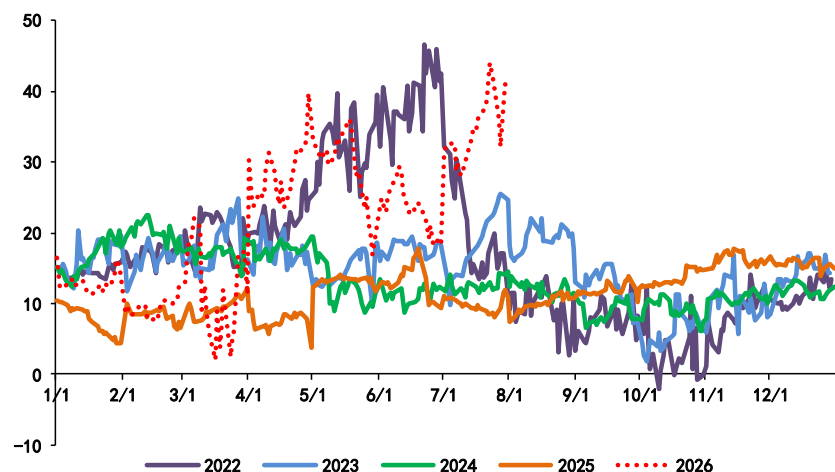
RB0B-WTI季节性 (USD/bbl)



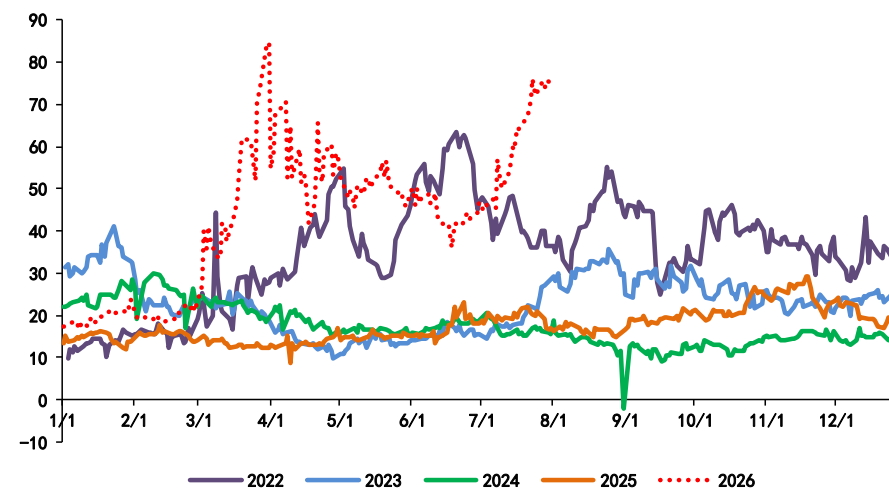
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



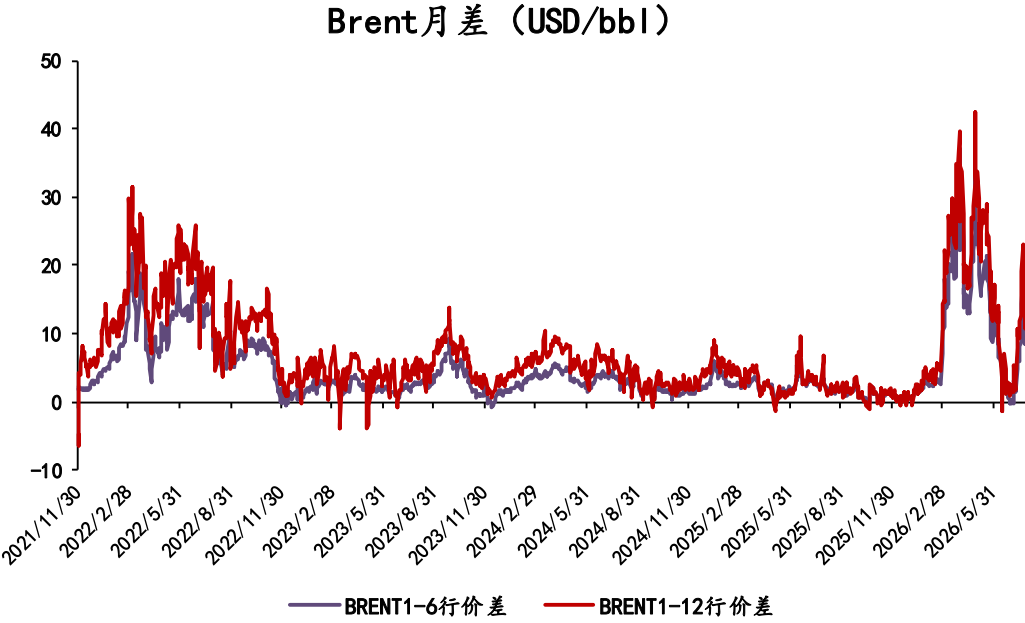
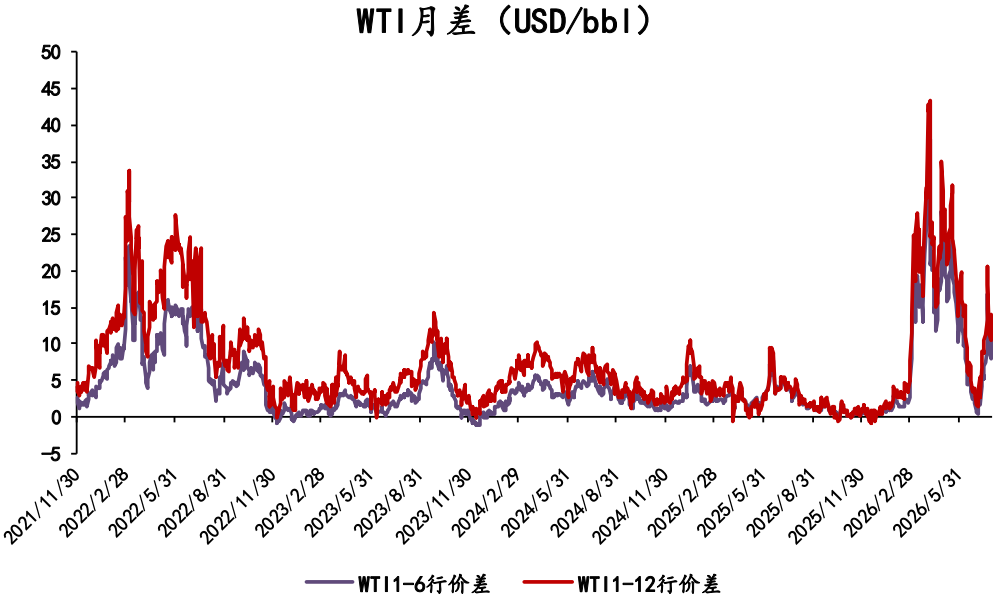
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



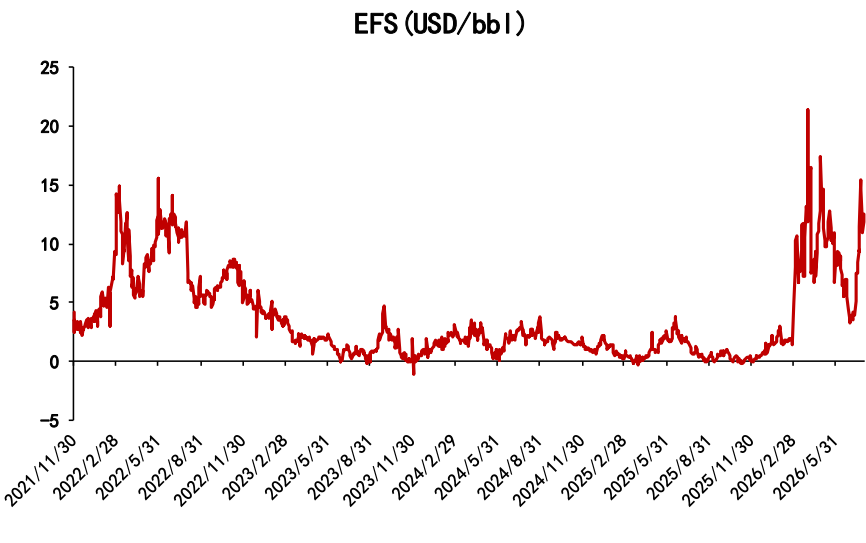
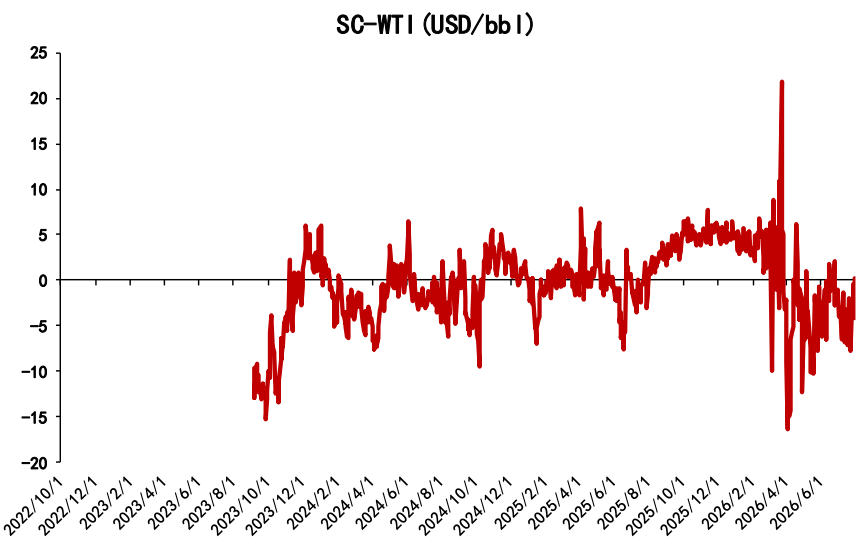
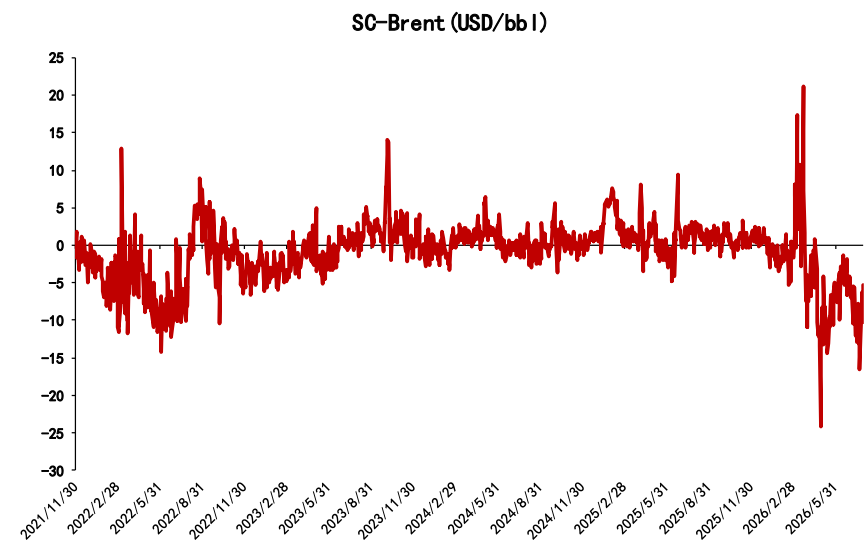
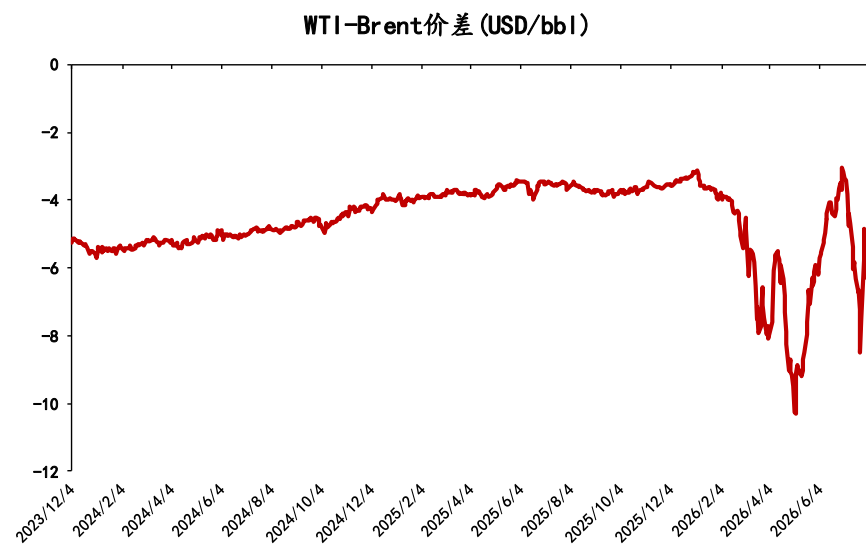
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



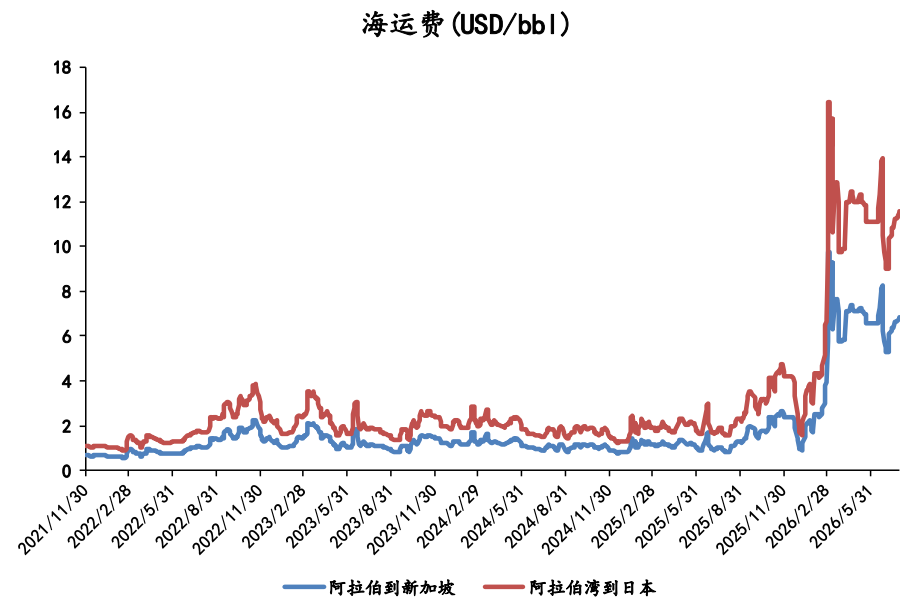
5.3期货月差:



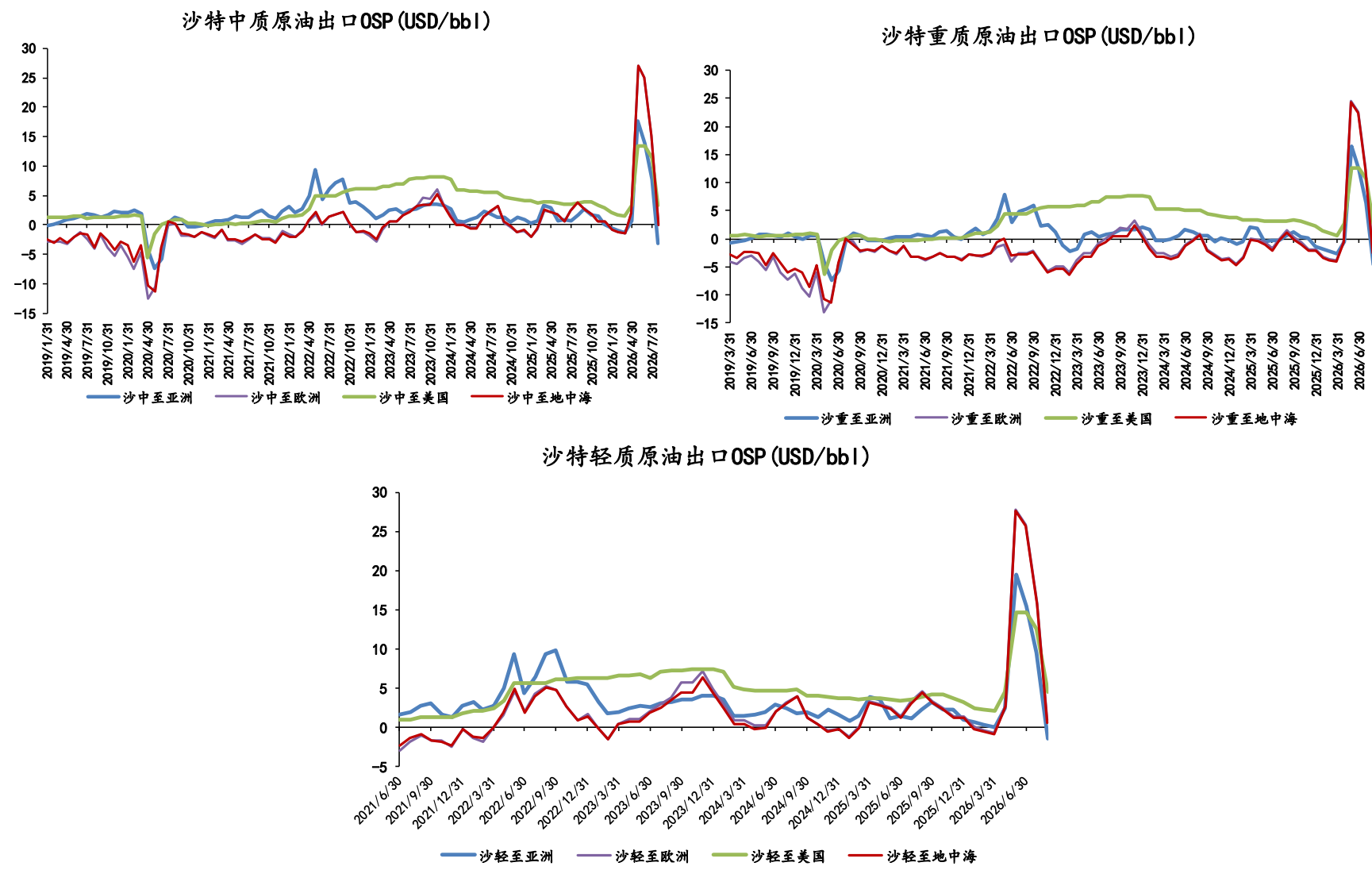
5.4地区间价差:



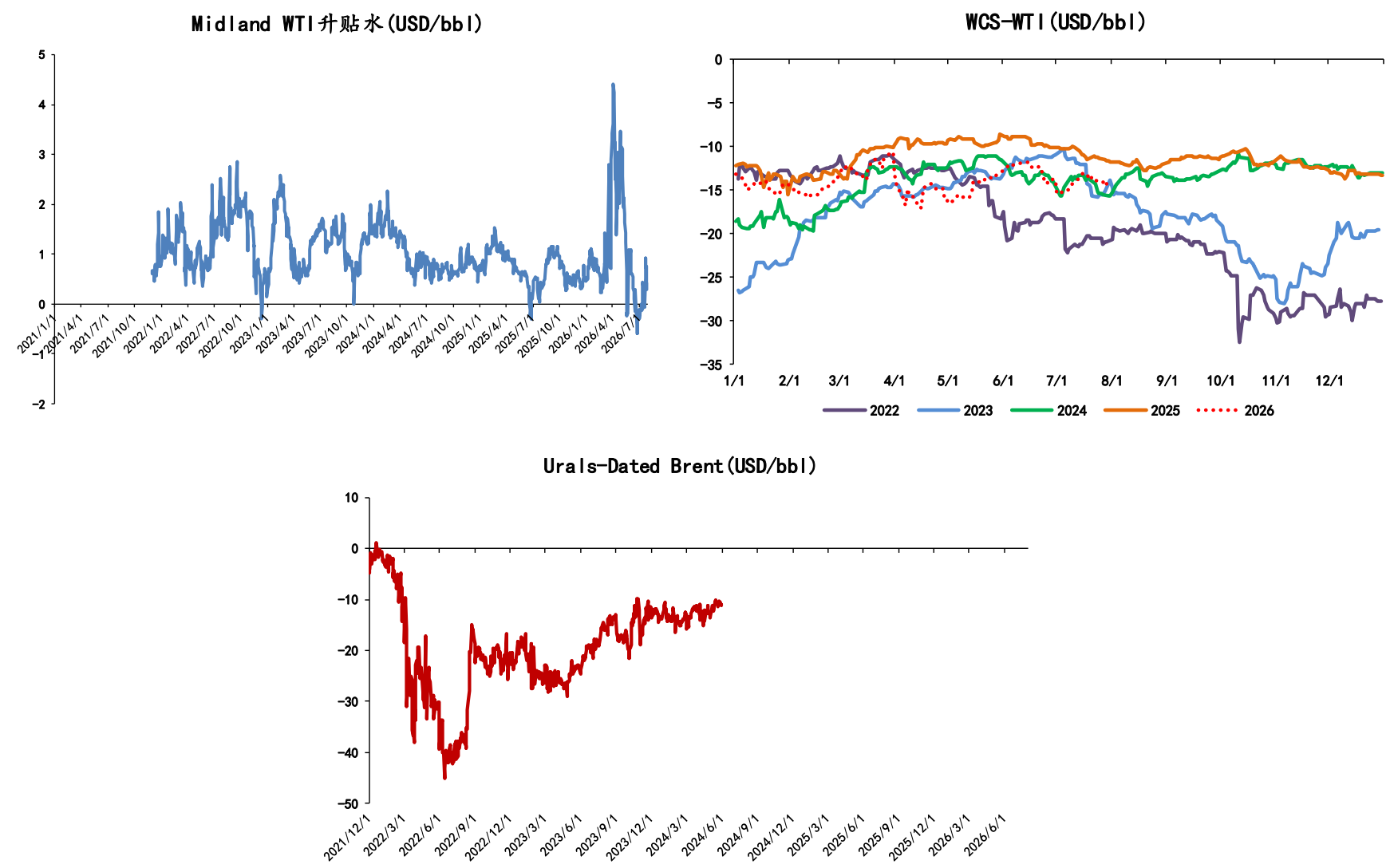
5.5 运费:



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。