交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2026年8月7日

研究员：刘琛瑞
交易咨询：Z0017093
审核：唐韵 Z0002422

http://www.eafutures .com

东 亚 期 货
East Asia Futures

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、海峡封锁流量效果存在折扣**
- **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，但暗航、船对船转运等问题导致实际效果有些打折扣。不过目前全球库存偏低，地缘存在潜在激化风险，油价的阶段性支撑依然明显。当前隐波高位加之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1380.4万桶/日，环比变动0.06%，同比变动3.91%；美原油净进口量251.3万桶/日，环比变动13.40%，同比变动-4.95%。

- **需求：** 美国炼厂加工量为1715.3万桶/日，环比变动-1.06%，同比变动0.17%；美国炼厂开工率为96.5%，环比变动-0.7pts，同比变动-0.4pts；中国主营炼厂开工率为72.89%，环比变动0.0pts，同比变动-9.5pts；山东地炼开工率为50.26%，环比变动2.0pts，同比变动2.1pts。

- **库存：** 美国库存：除SPR外石油总库存12.21亿桶，上周同期为12.19亿桶，同比变动-3.10%；本周原油商业库存为4.07亿桶，上周同期为4.05亿桶，同比变动-3.94%；汽油库存为2.10亿桶，上周同期为2.11亿桶，同比变动-7.67%；馏分油库存为1.07亿桶，上周同期为1.11亿桶，同比变动-5.14%；欧洲库存：原油库存为5073.8万桶，上周同期为5166.1万桶，同比变动-7.33%；成品油库存为357.20万桶，上周同期为350.6万桶，同比变动-25.30%。全球海上浮仓为10812.00万桶，上周同期为10801.00万桶，同比变动8.74%。

- **裂解价差：** 美湾区裂解价差为55.39美元/桶，上周同期为64.39美元/桶，同比变动174.78%；布伦特跨大西洋裂解价差为56.06美元/桶，上周同期为69.31美元/桶，同比变动140.74%；中东裂解价差为37.53美元/桶，上周同期为51.42美元/桶，同比变动153.89%；东南亚裂解价差为31.23美元/桶，上周同期为42.28美元/桶，同比变动235.19%。

- **价差：** WTI1-6月差：5.48美元/桶，上周同期为10.99美元/桶。Brent1-6月差：7.48美元/桶，上周同期为11.15美元/桶。B-W价差：6.33美元/桶，上周同期为6.08美元/桶。EFS：10.30美元/桶，上周同期为12.14美元/桶。SC-BRENT：-7.91美元/桶，上周同期为-5.30美元/桶。

1 价格与金融数据

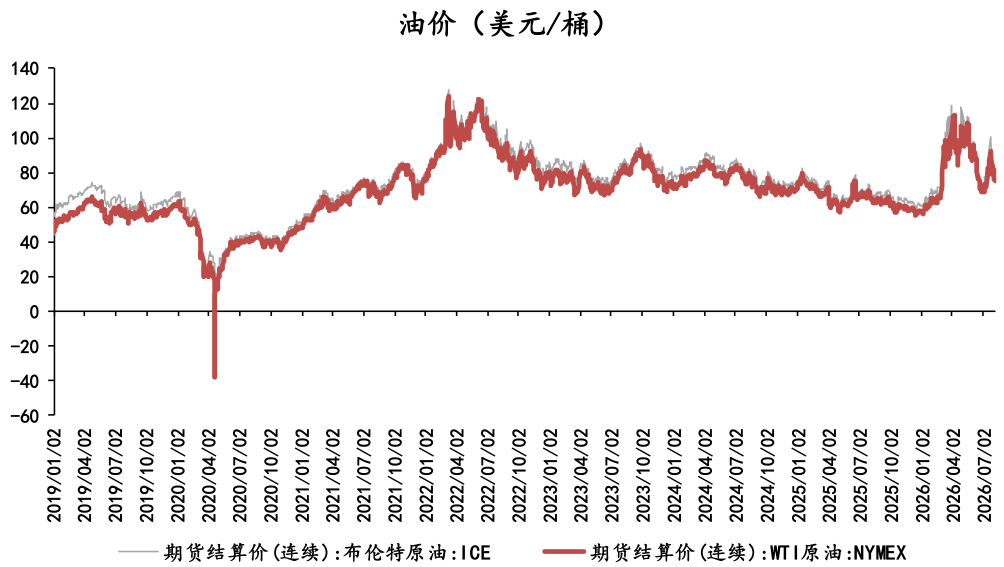
2 供应

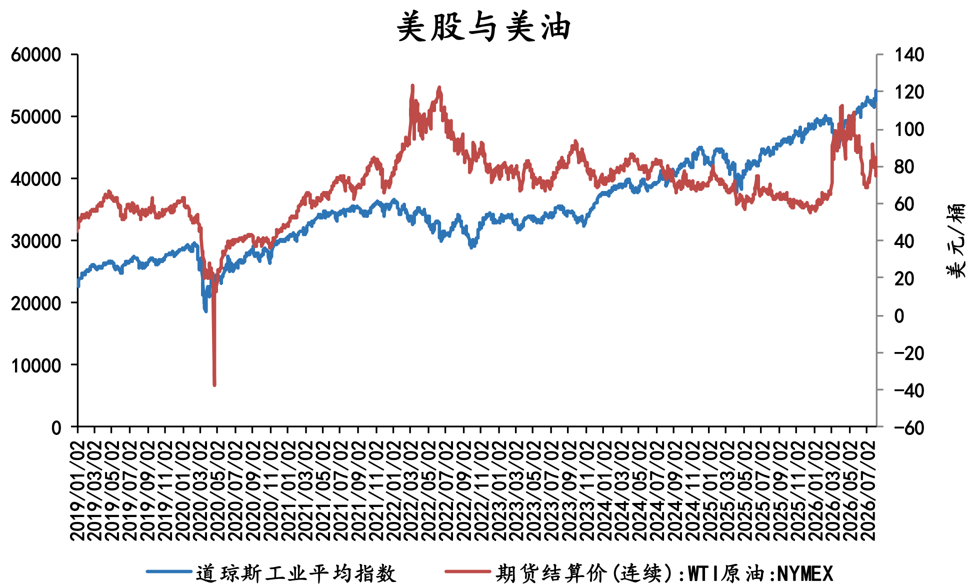
3 需求

4 库存

5 价差与升贴水

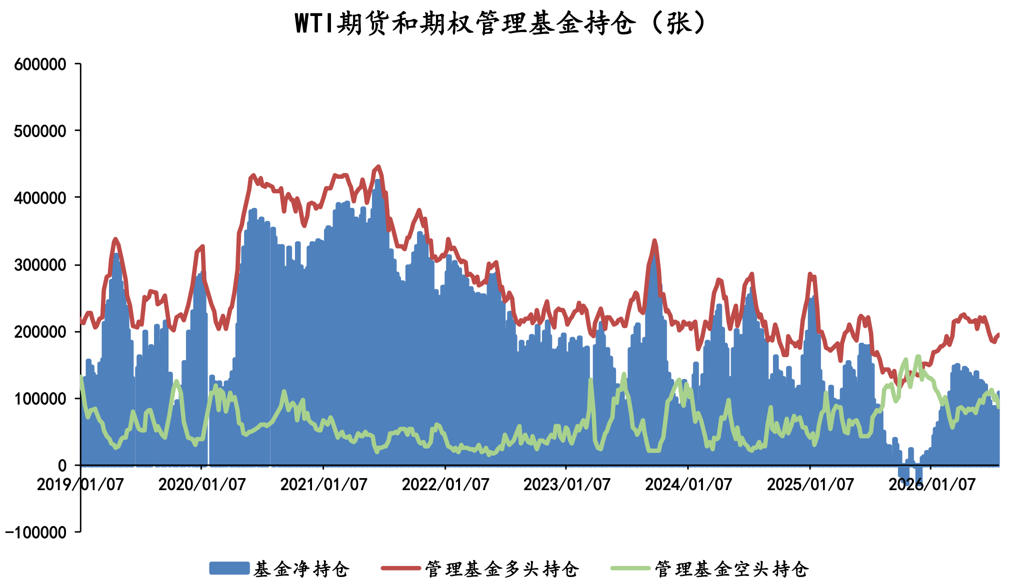
1.1原油价格：

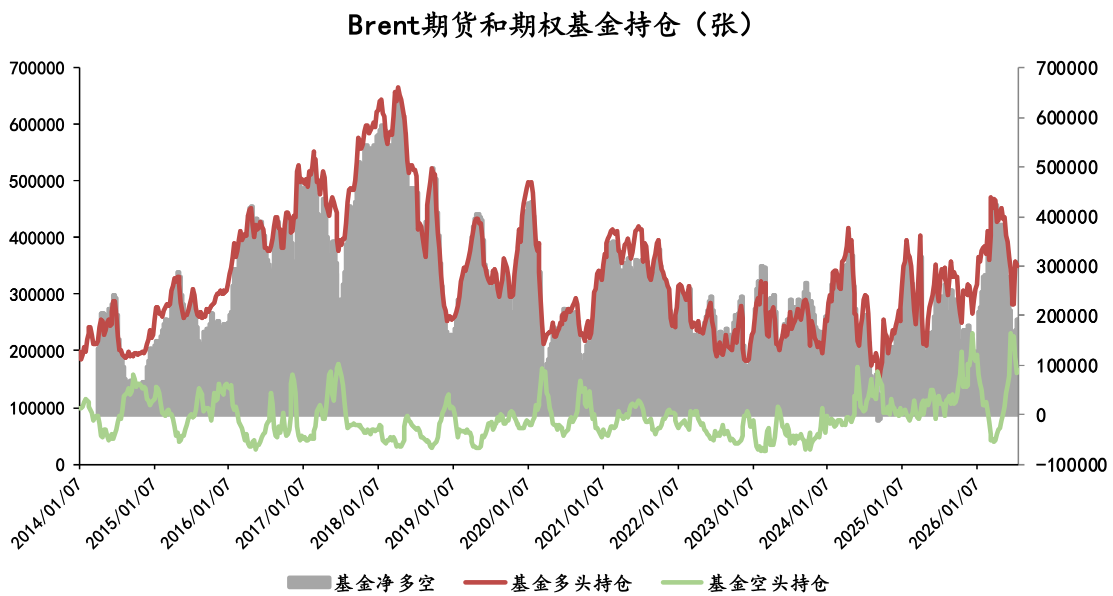




来源：ICE、NYMEX、iFinD、东亚期货

1.2CFTC持仓数据：





来源：ICE、NYMEX、iFinD、东亚期货

1 价格与金融数据

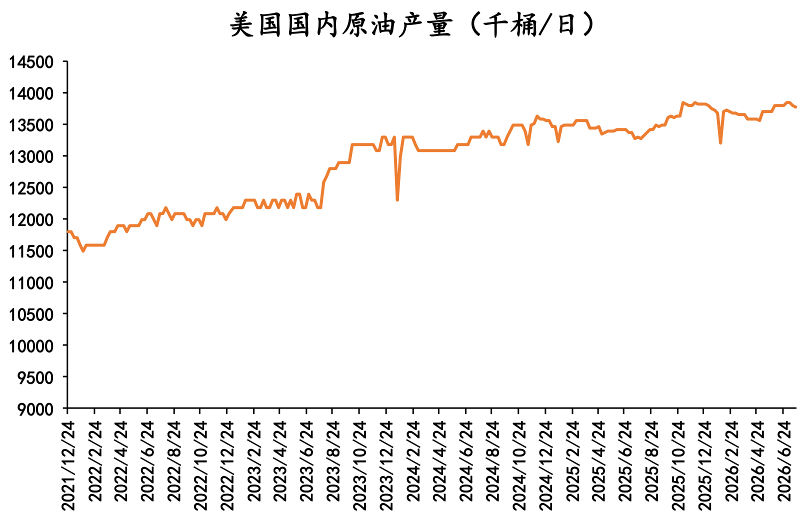
2 供应

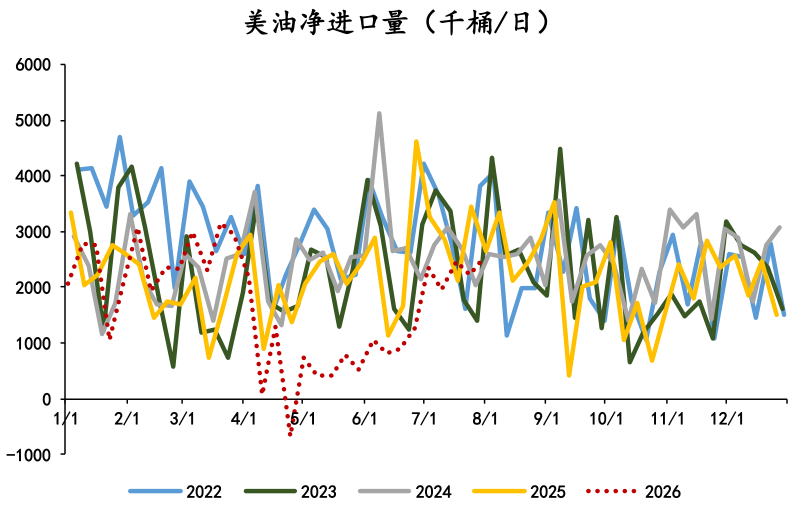
3 需求

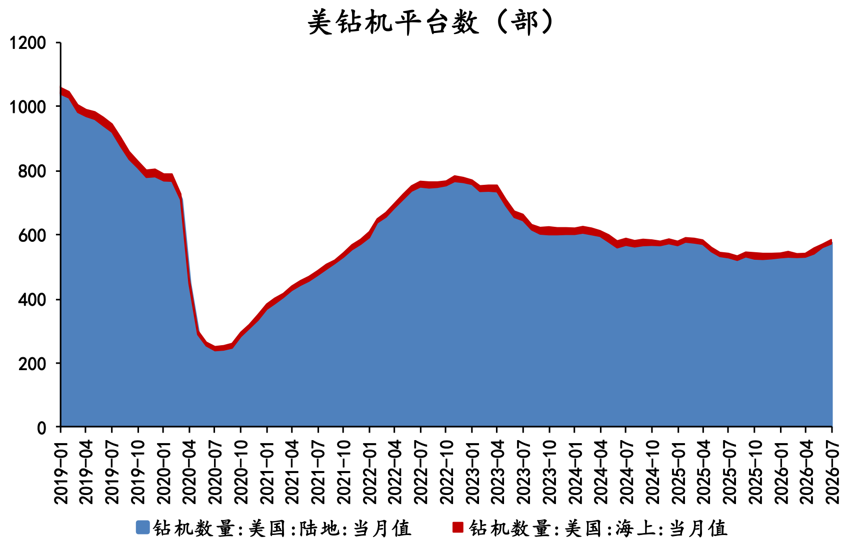
4 库存

5 价差与升贴水

2.1美国原油供应：

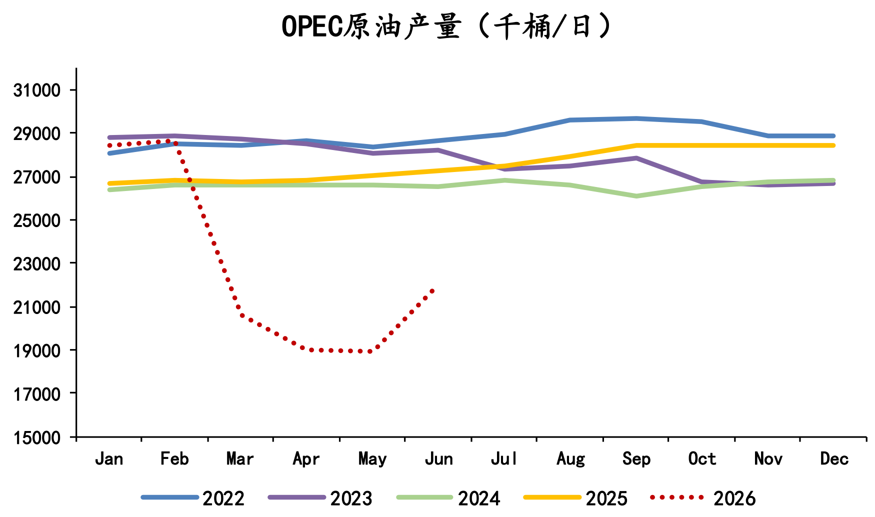


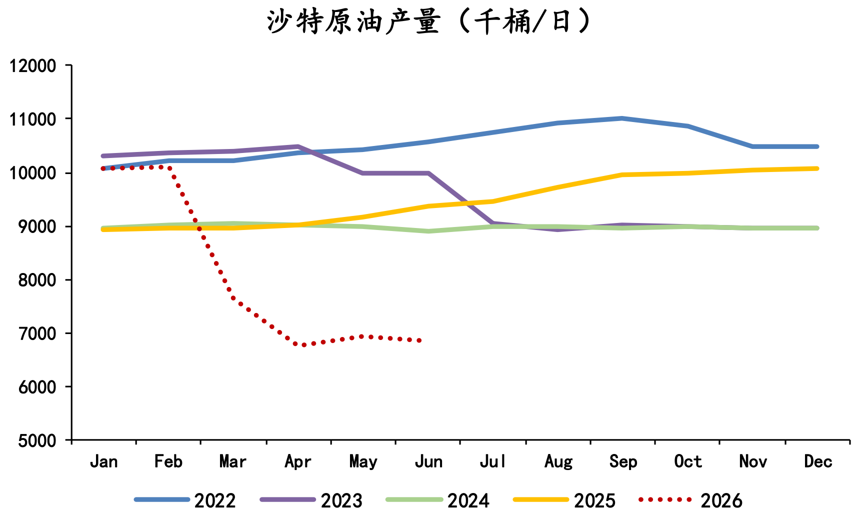


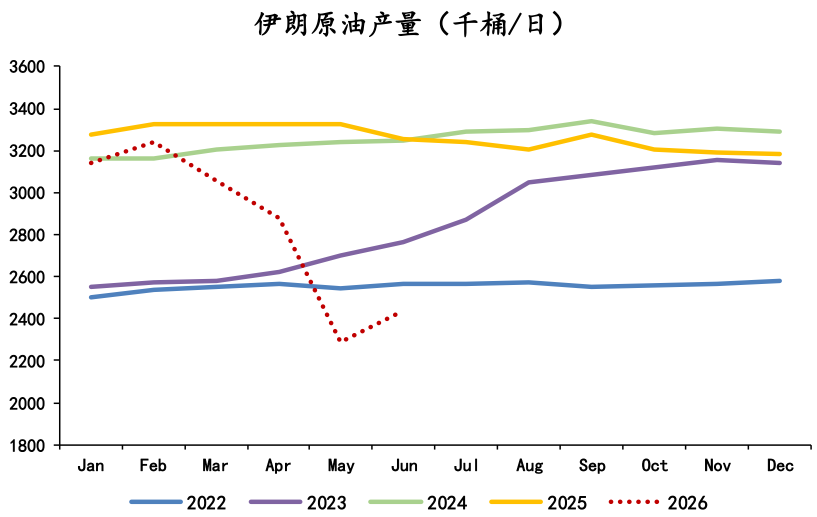


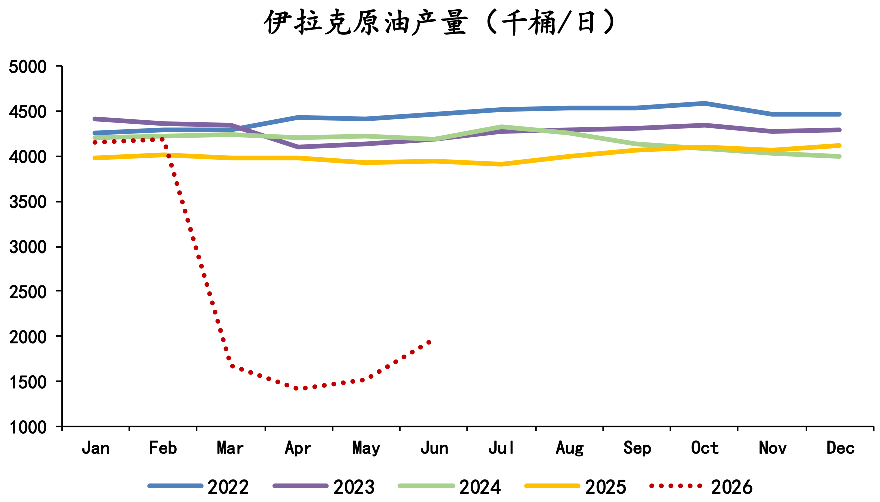
来源：Bloomberg、东亚期货

2.2OPEC原油供应：



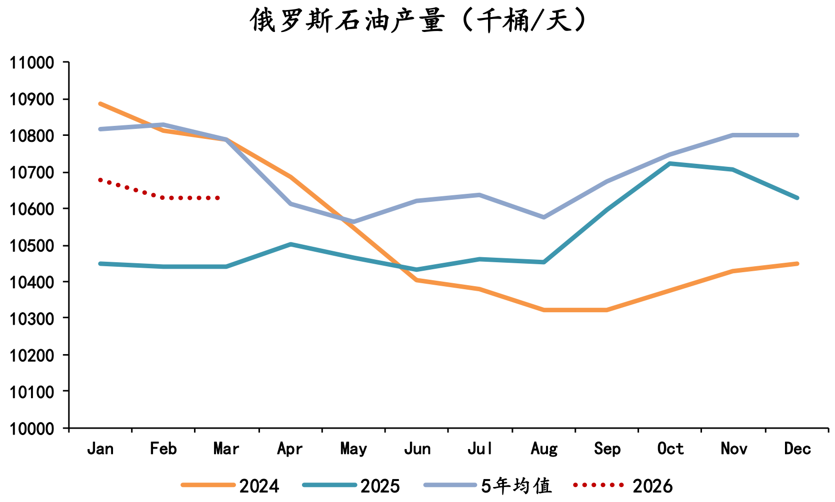


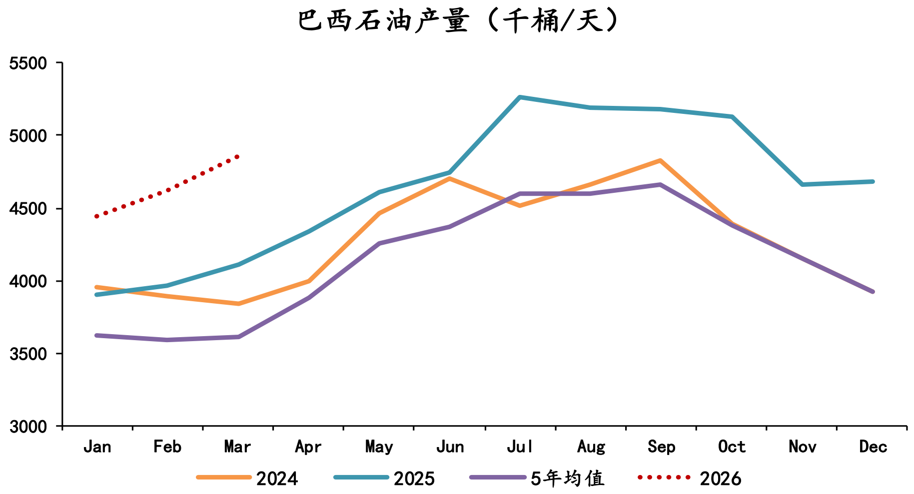


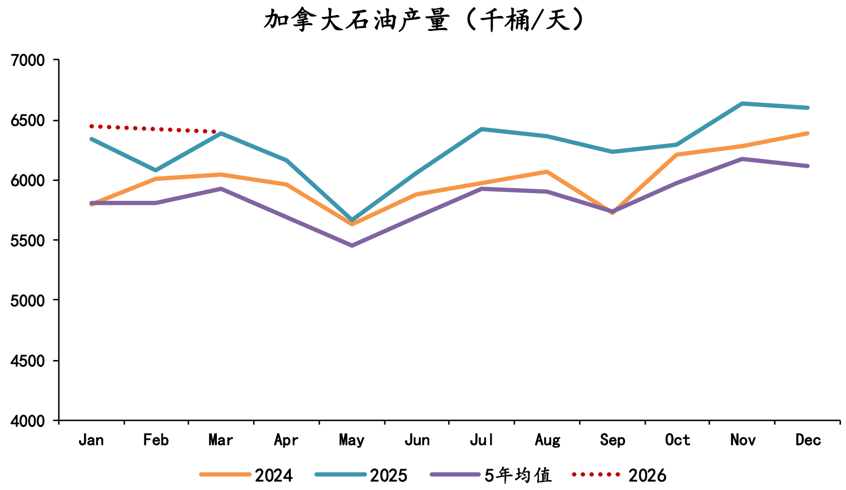


来源：iFinD、东亚期货

2.3非OPEC原油供应：

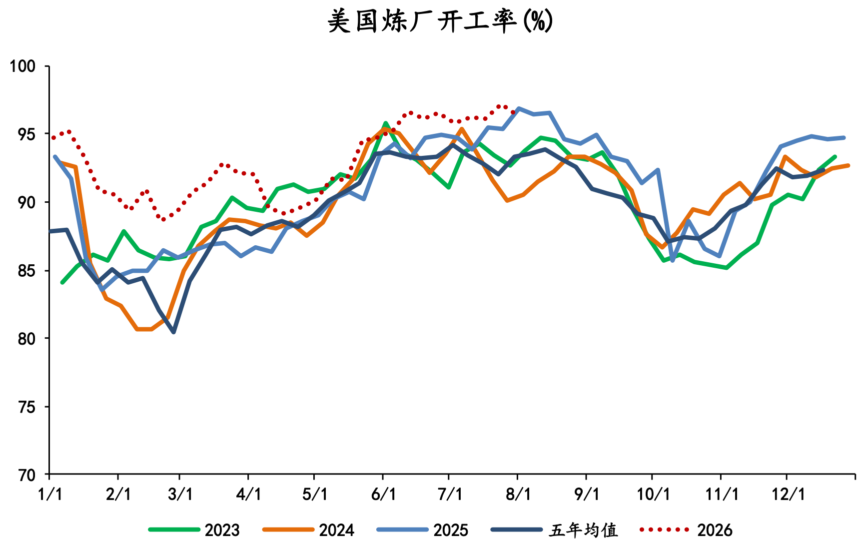


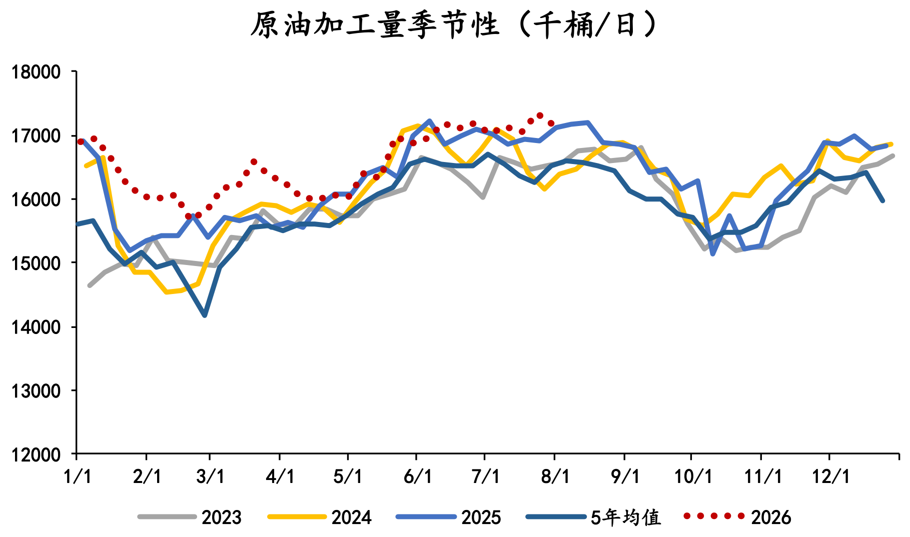


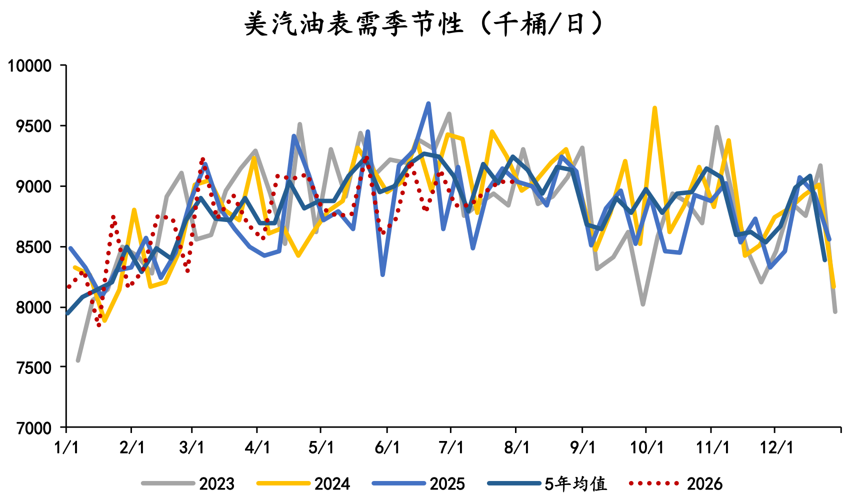


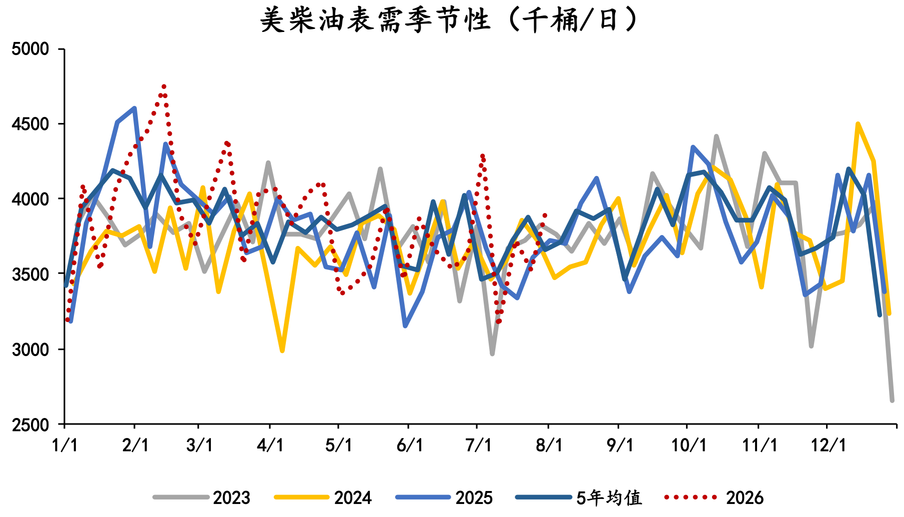
来源：Bloomberg、东亚期货

3.1美国石油需求：





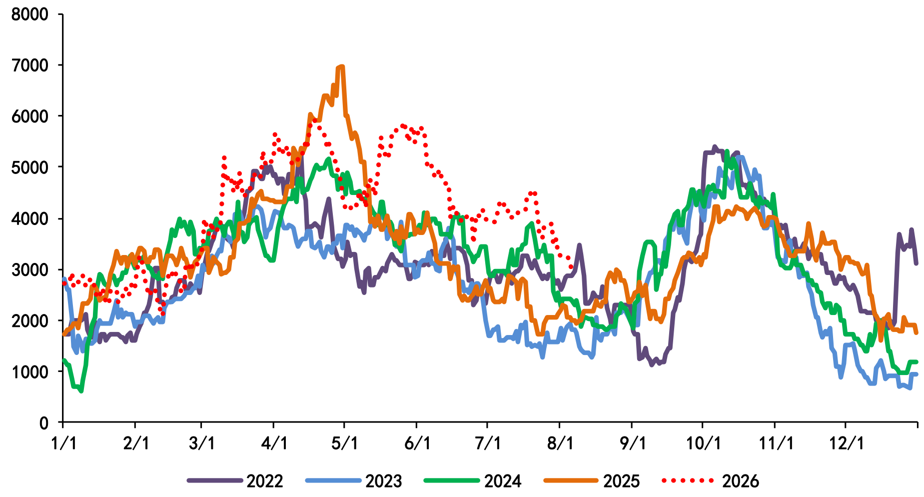




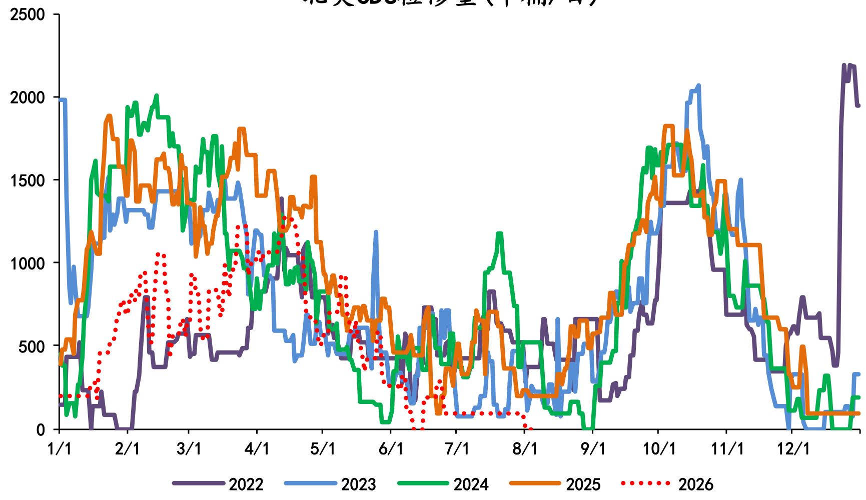
来源：Bloomberg、东亚期货

3.2全球炼厂检修季节性：

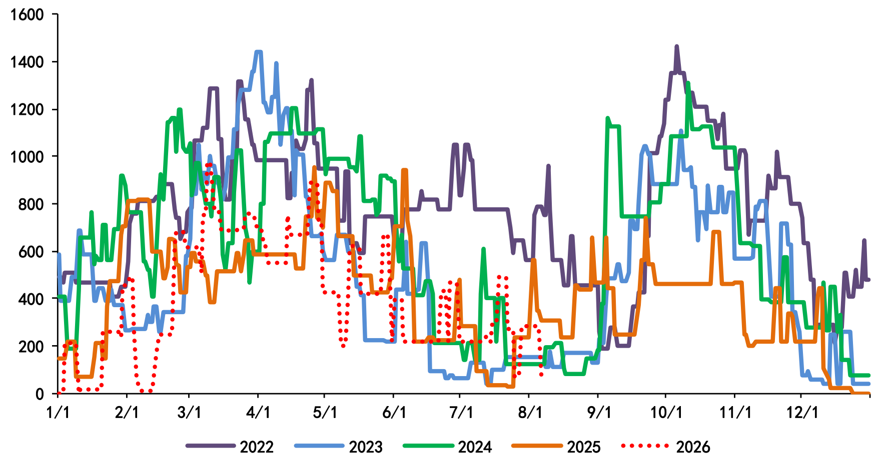
全球CDU检修量（千桶/日）



北美CDU检修量（千桶/日）

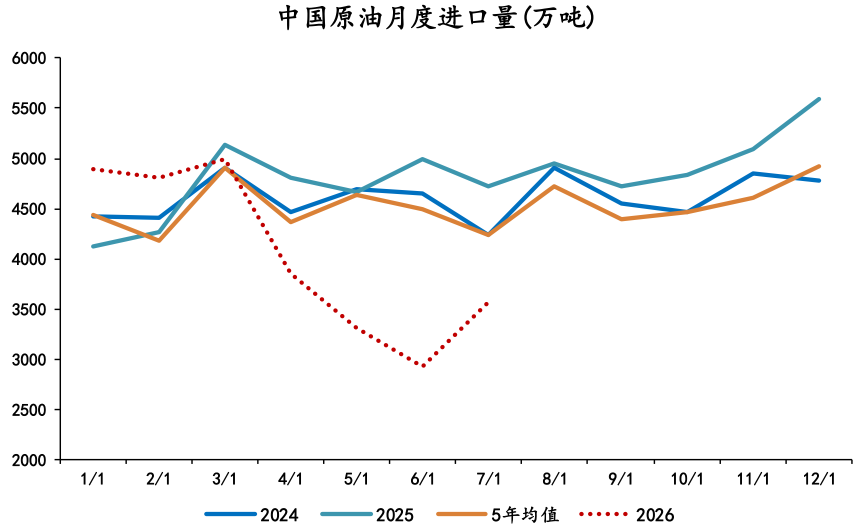


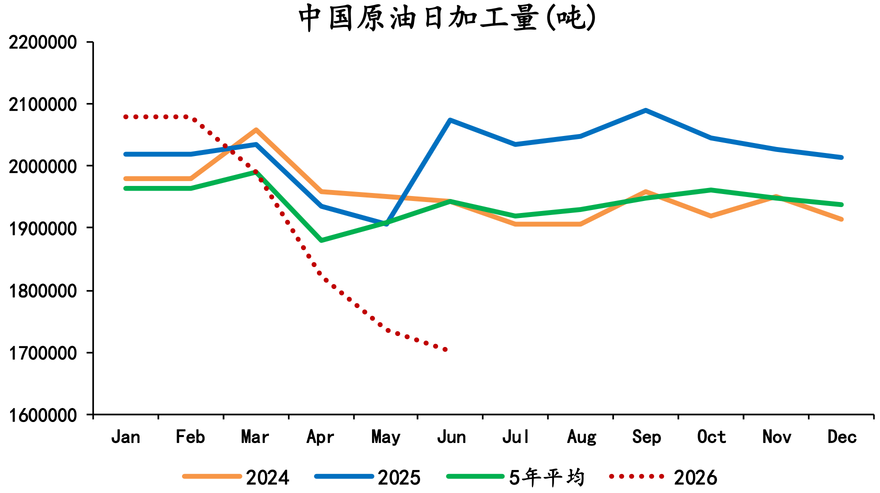
西北欧CDU检修量（千桶/日）

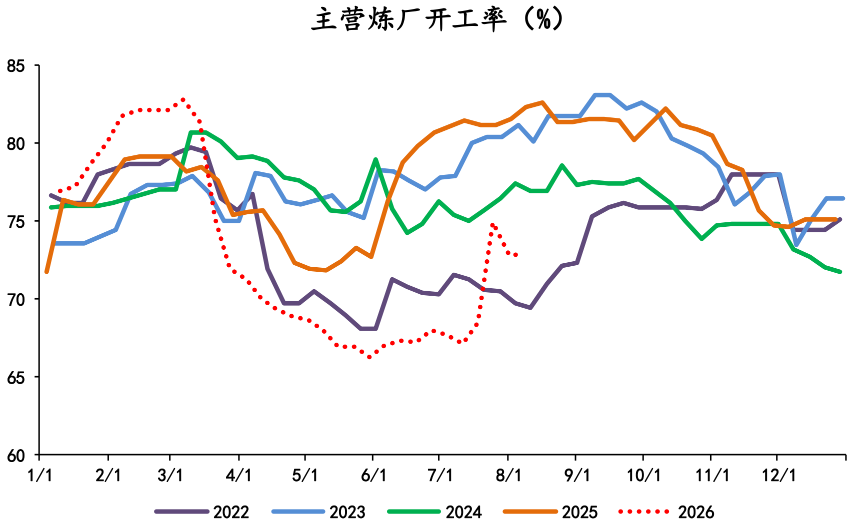


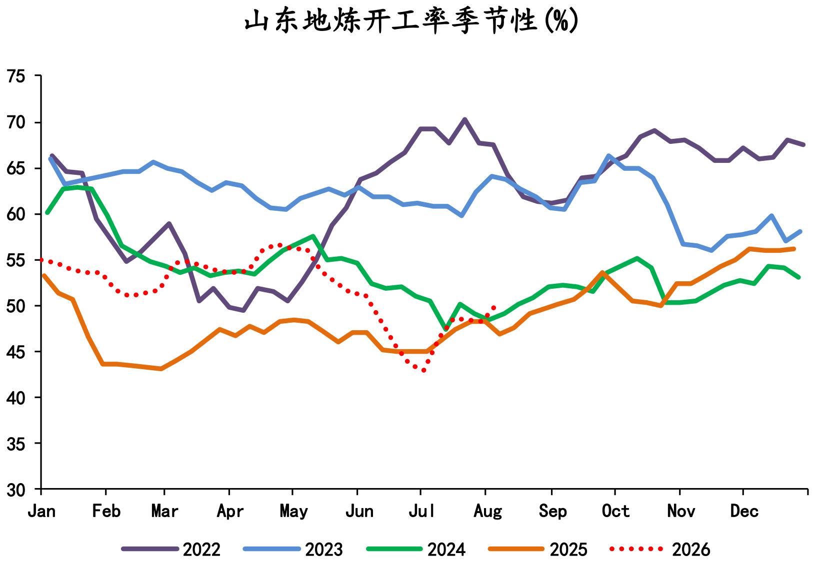
来源：Bloomberg、东亚期货

3.3国内原油需求：









来源：iFinD、Bloomberg、东亚期货

4.1全球原油供需预测：

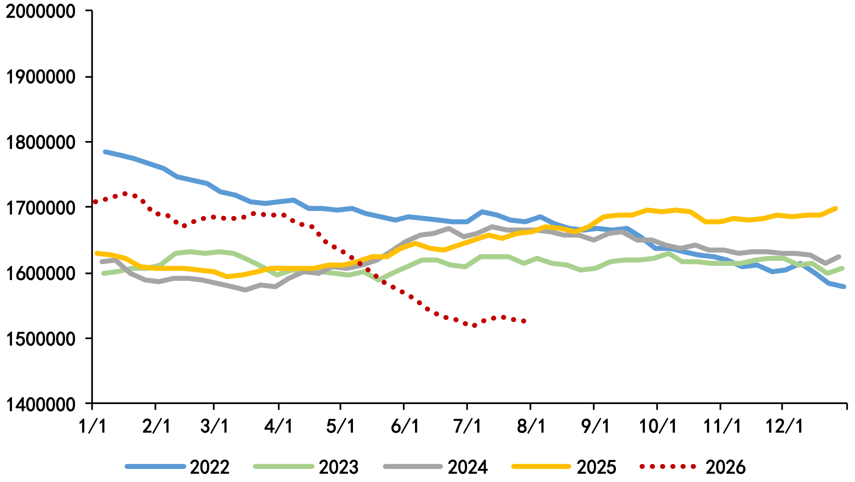
7月EIA月报显示2026全年去库幅度为89万桶/日。

	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

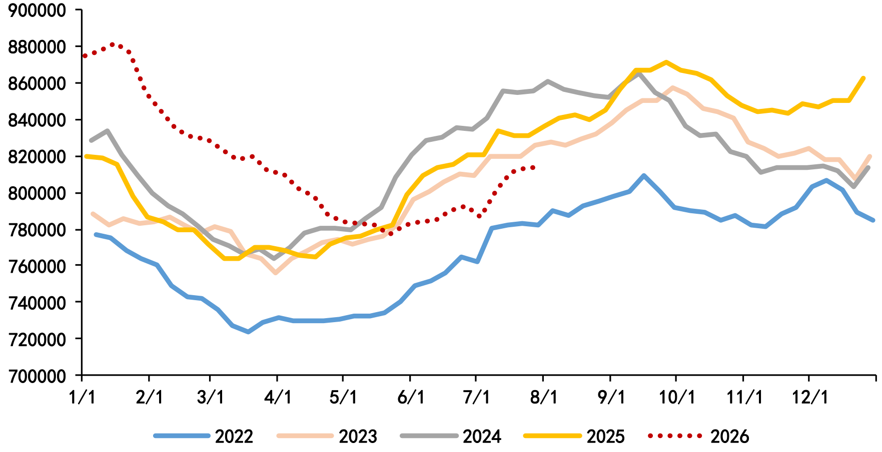
来源：Bloomberg、东亚期货

4.2美国石油库存：

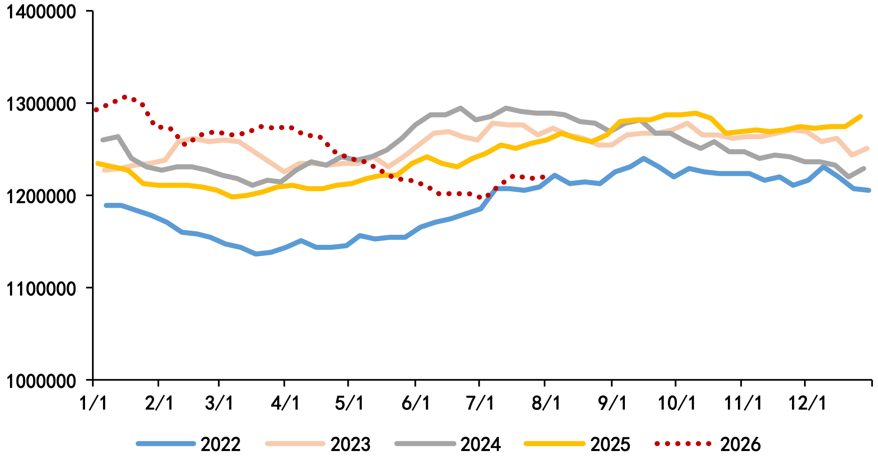
美国石油总库存季节性（千桶）



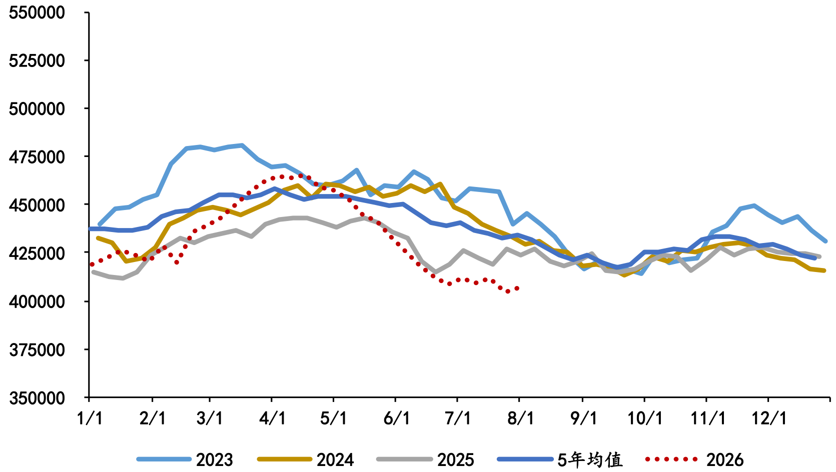
美国油品总库存季节性（千桶）



除SPR外美国石油库存

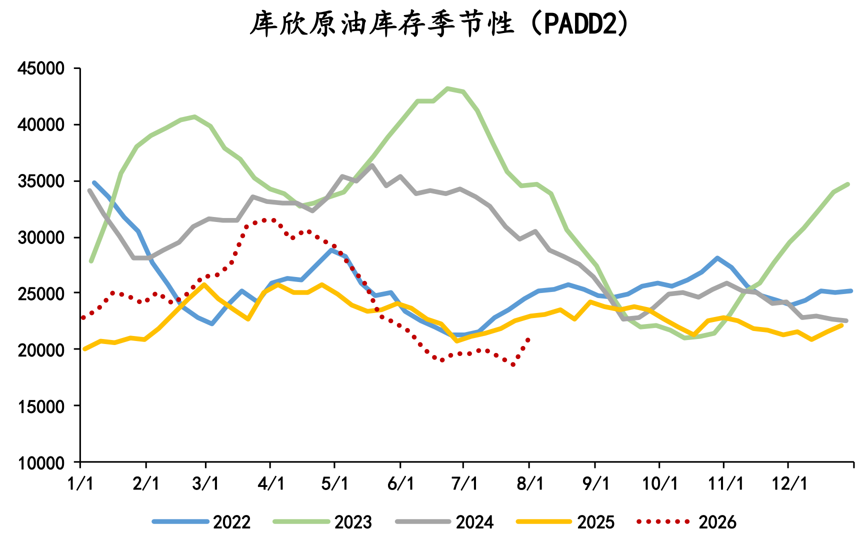


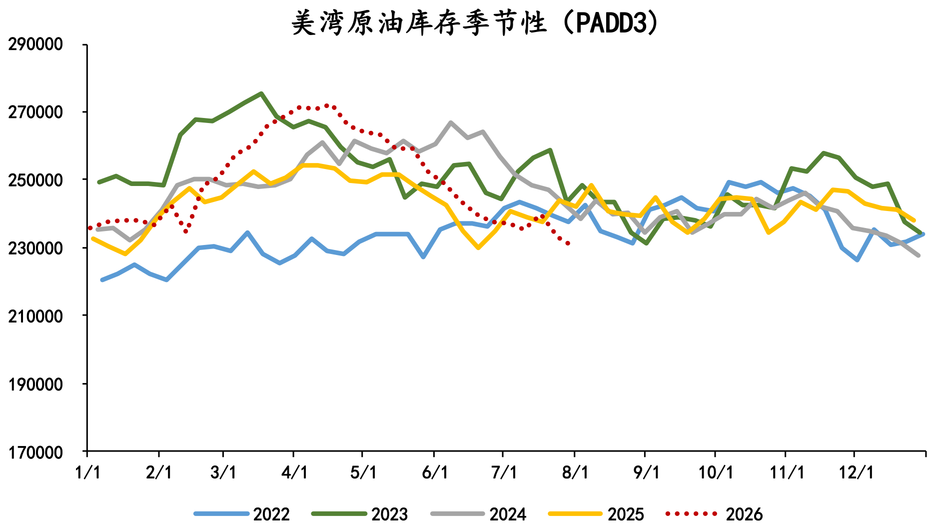
美原油商业库存季节性（千桶）

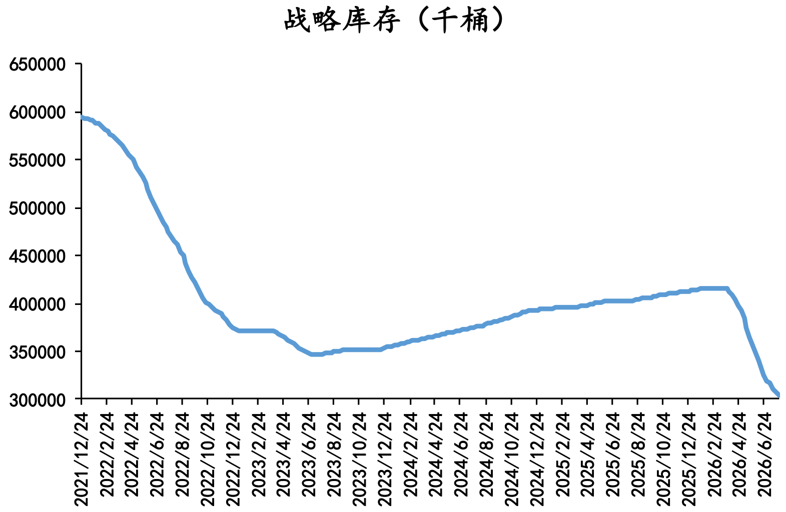


来源：Bloomberg、东亚期货

4.2美国石油库存：

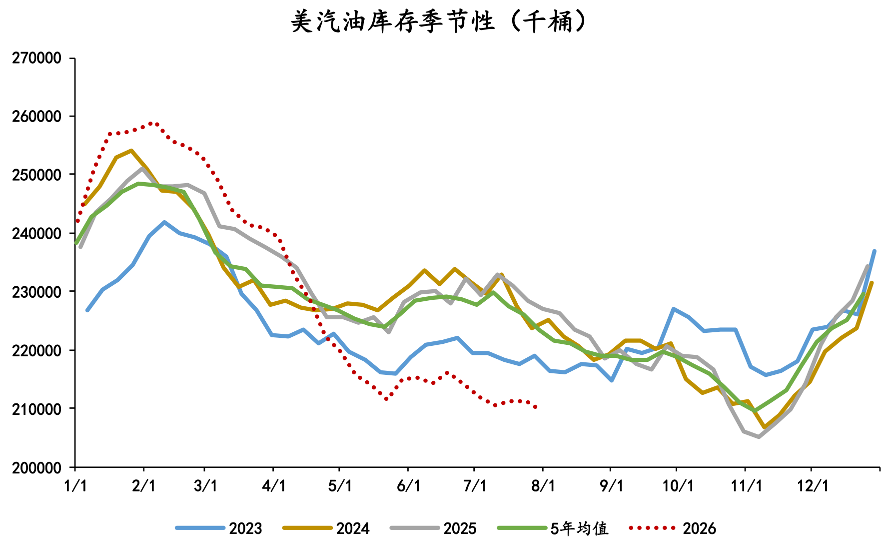


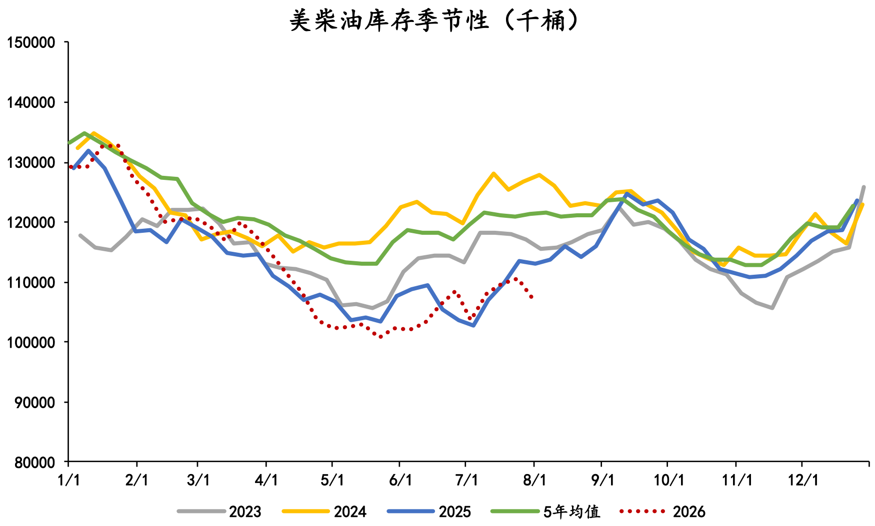


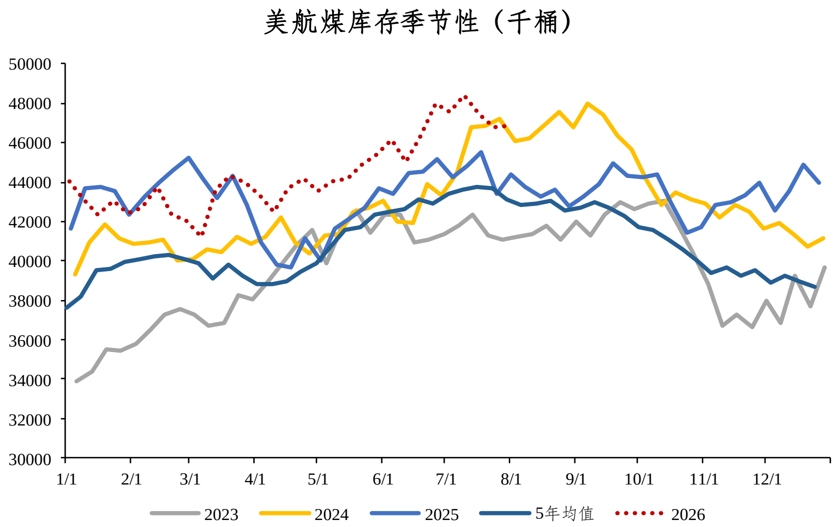


来源：Bloomberg、东亚期货

4.3美国成品油库存：



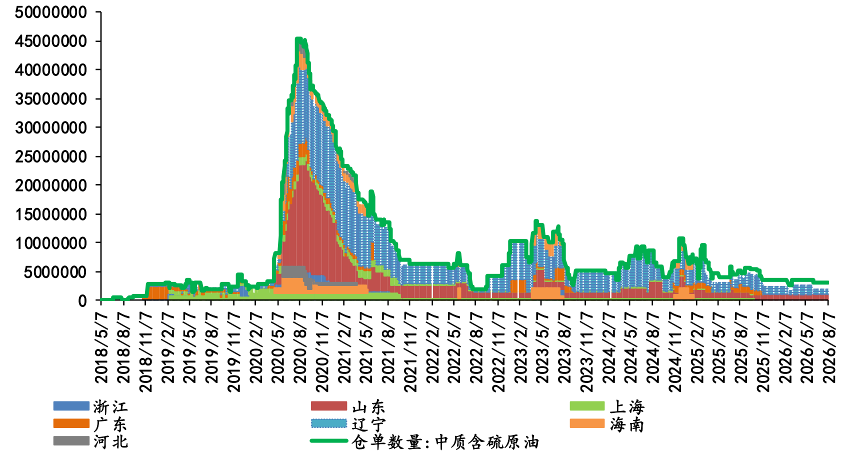




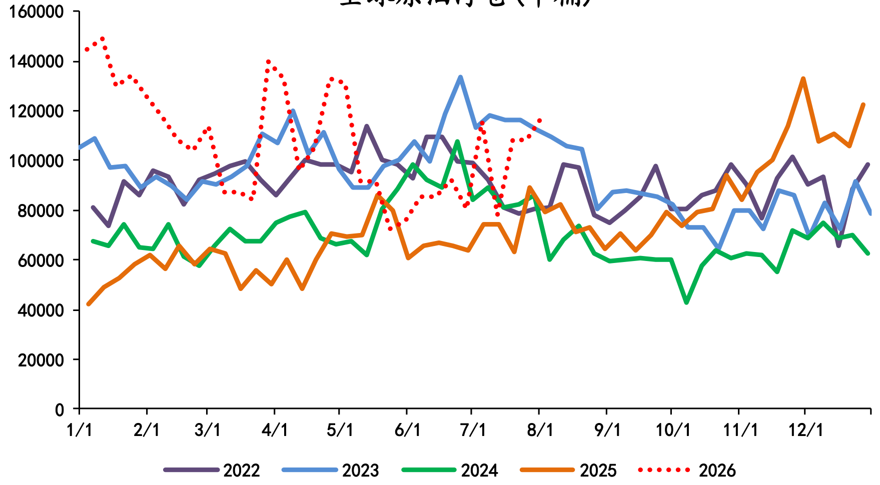
来源：Bloomberg、东亚期货

4.4中国原油库存与全球浮仓：

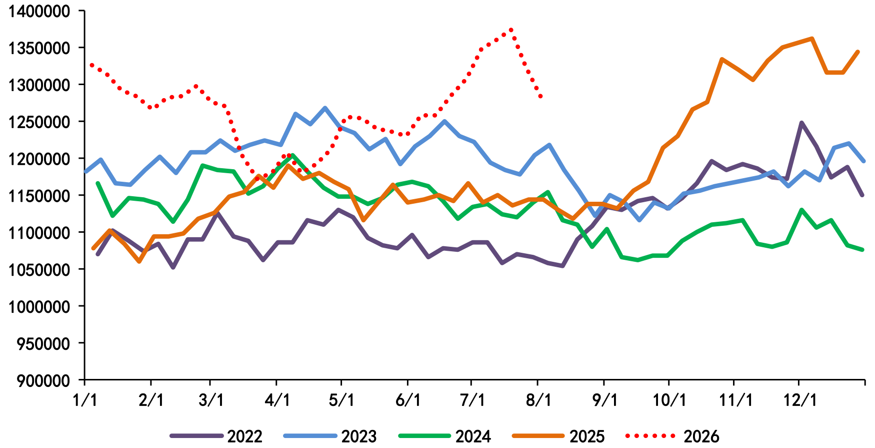
INE原油库存（桶）



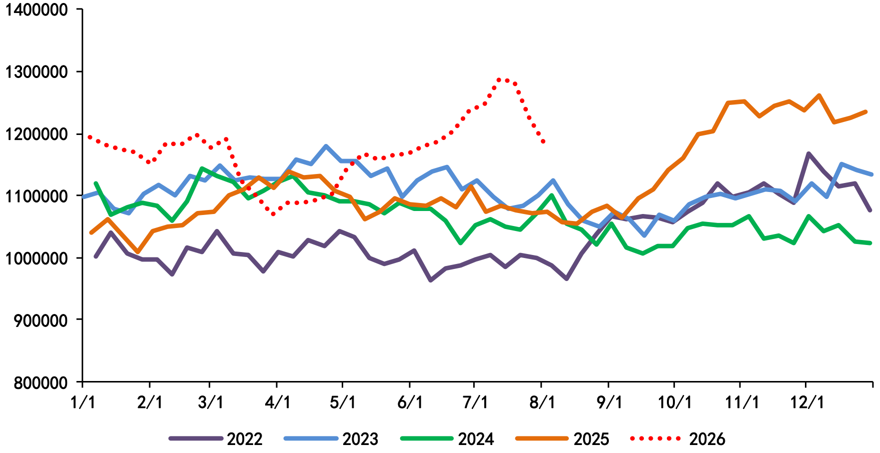
全球原油浮仓(千桶)



全球水上原油(千桶)

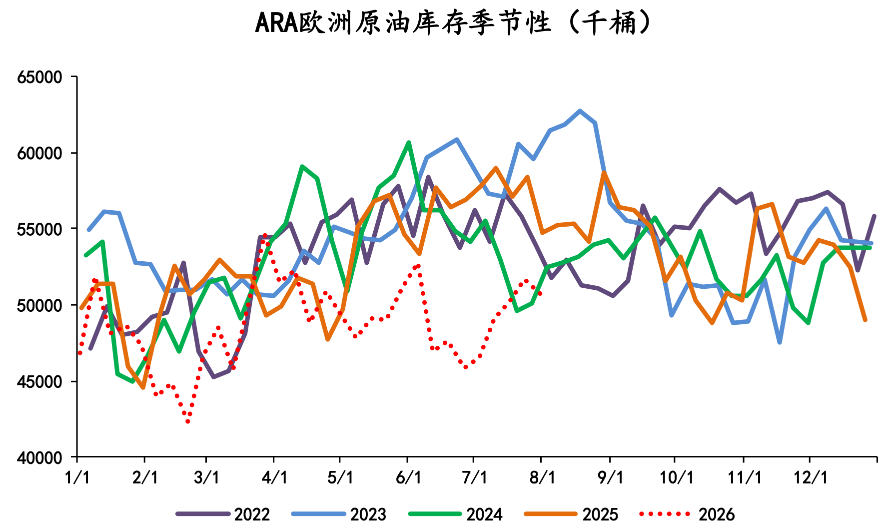


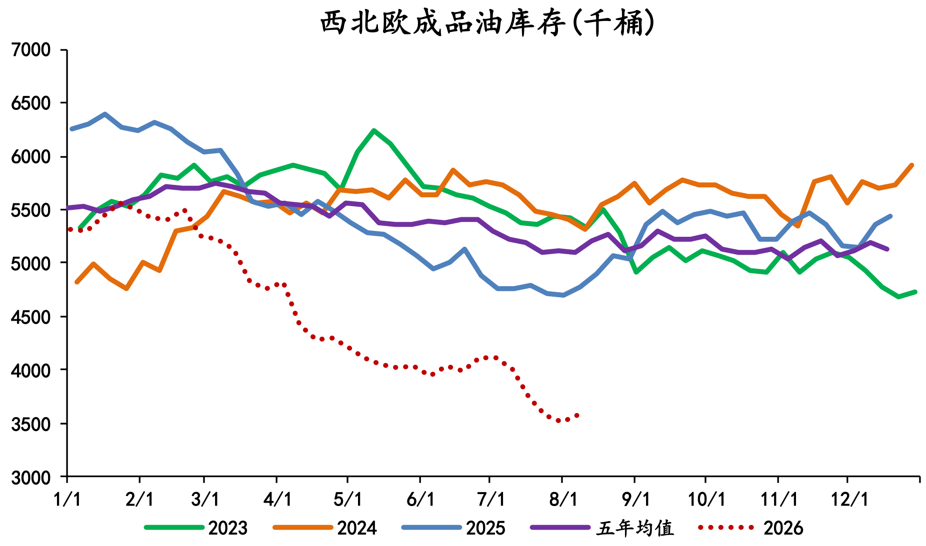
全球在途原油(千桶)

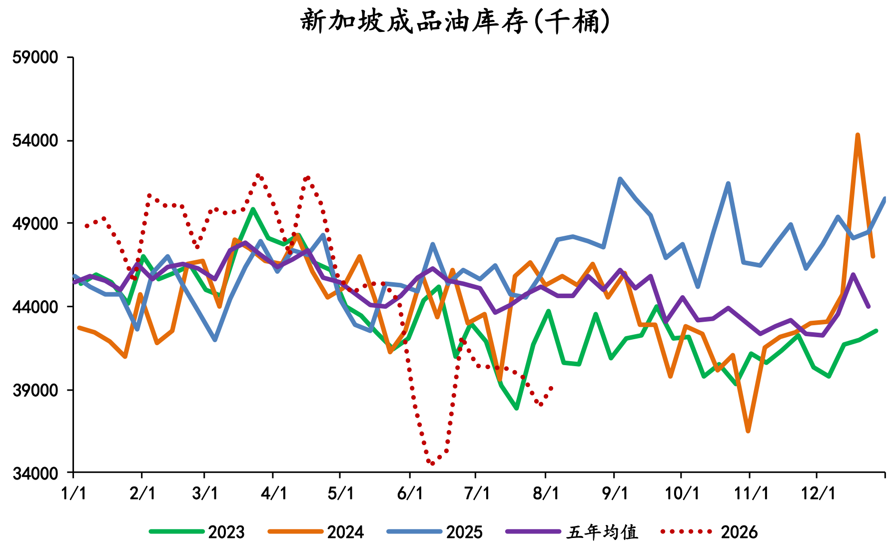


来源：Bloomberg、东亚期货

4.5其他地区石油库存：

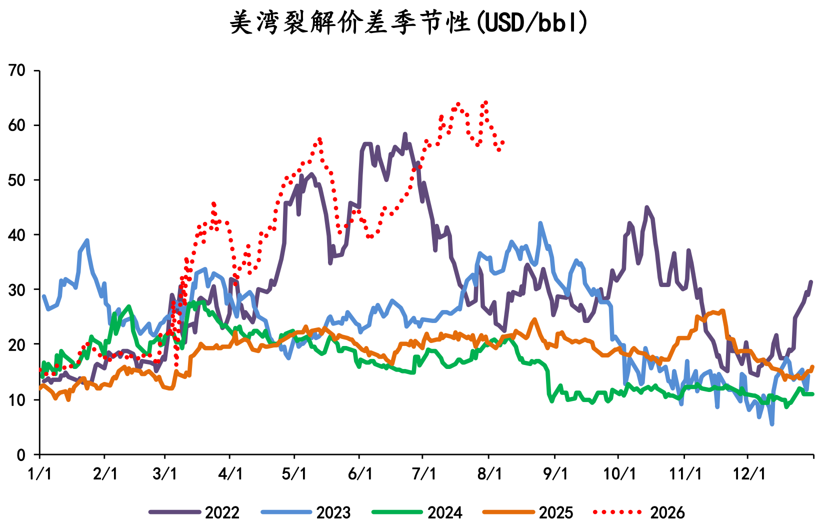


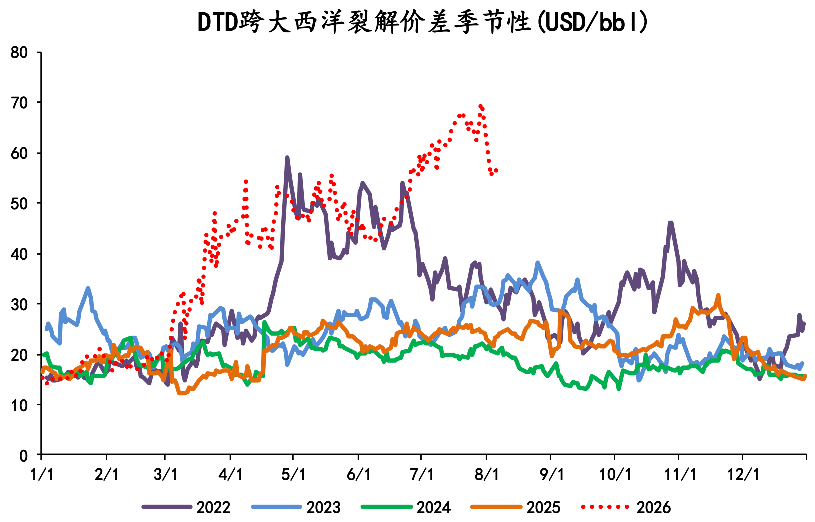


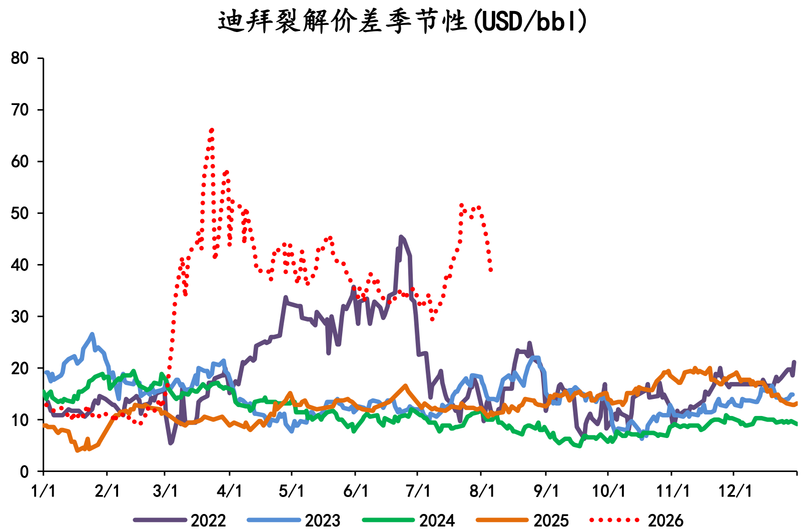


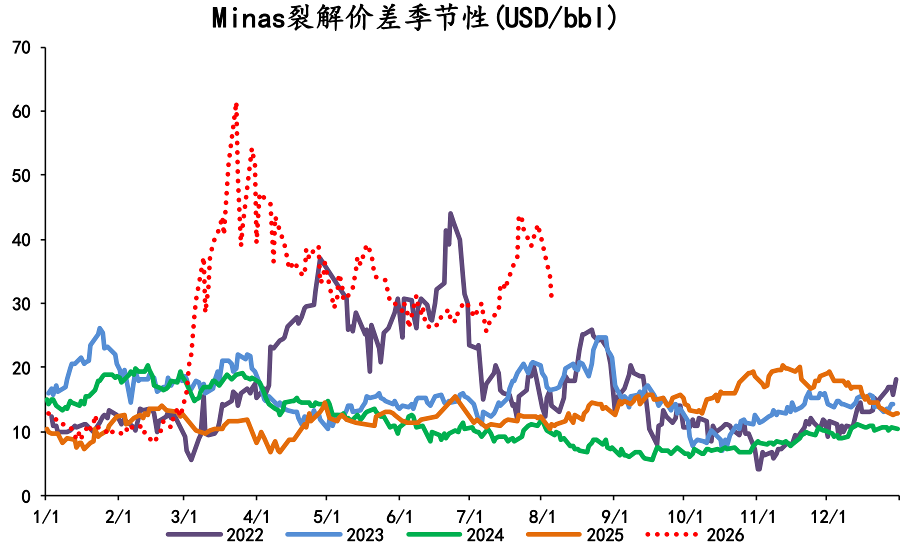
来源：iFinD、Bloomberg、东亚期货

5.1全球各地区裂解价差：



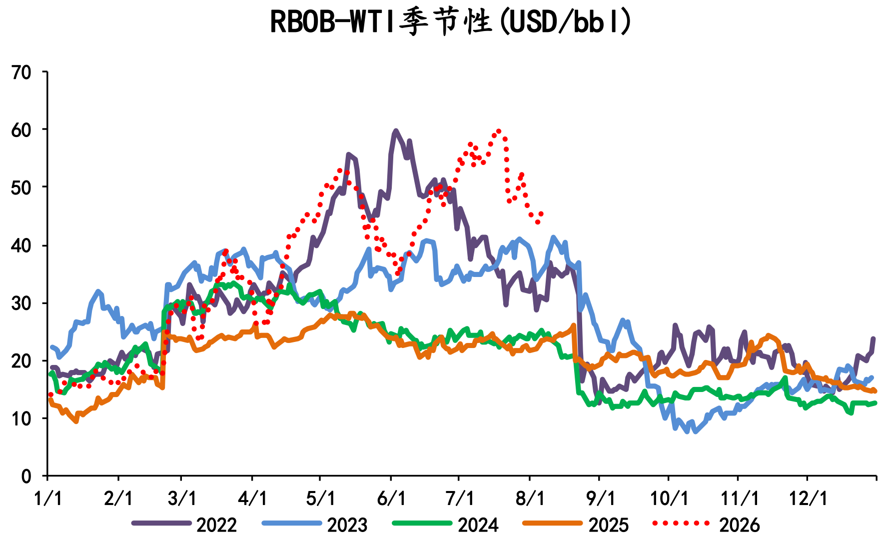


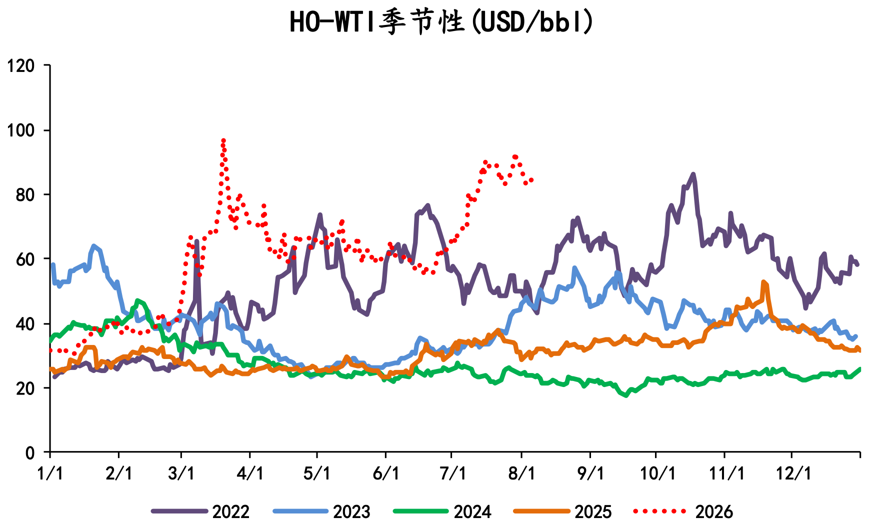


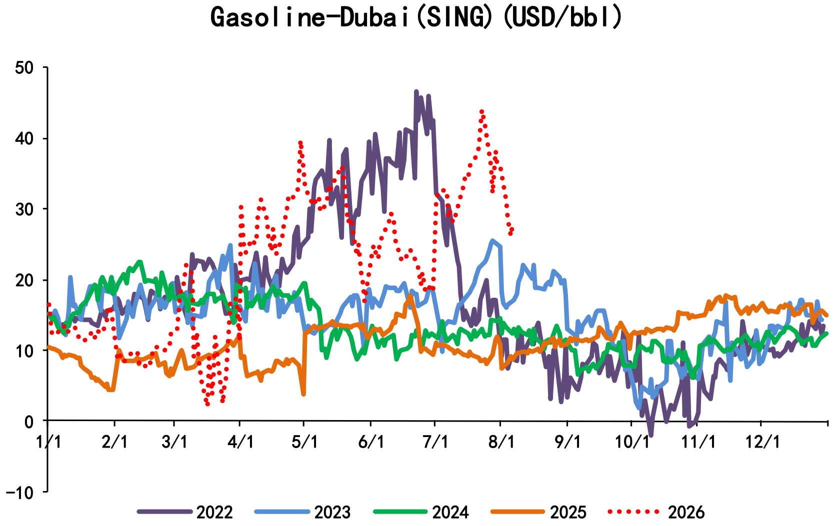


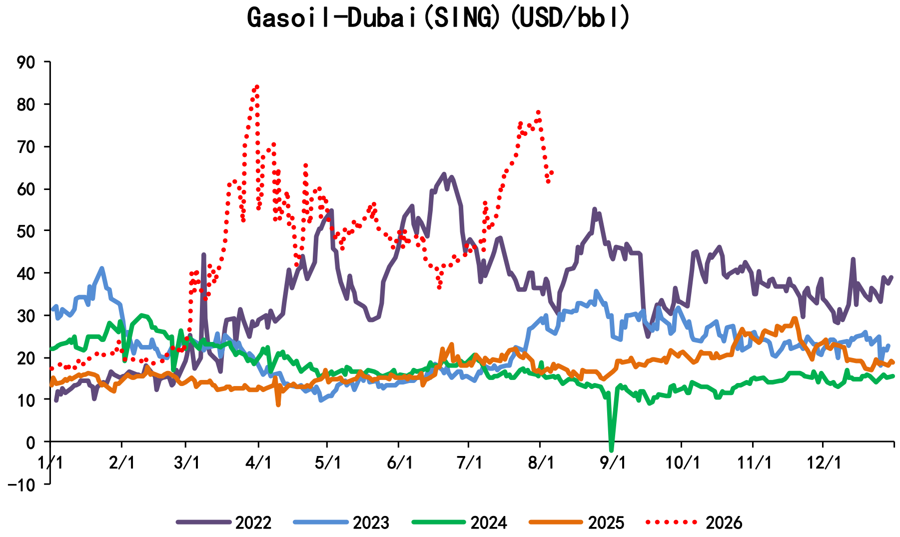
来源：Bloomberg、东亚期货

5.2成品油裂解价差：



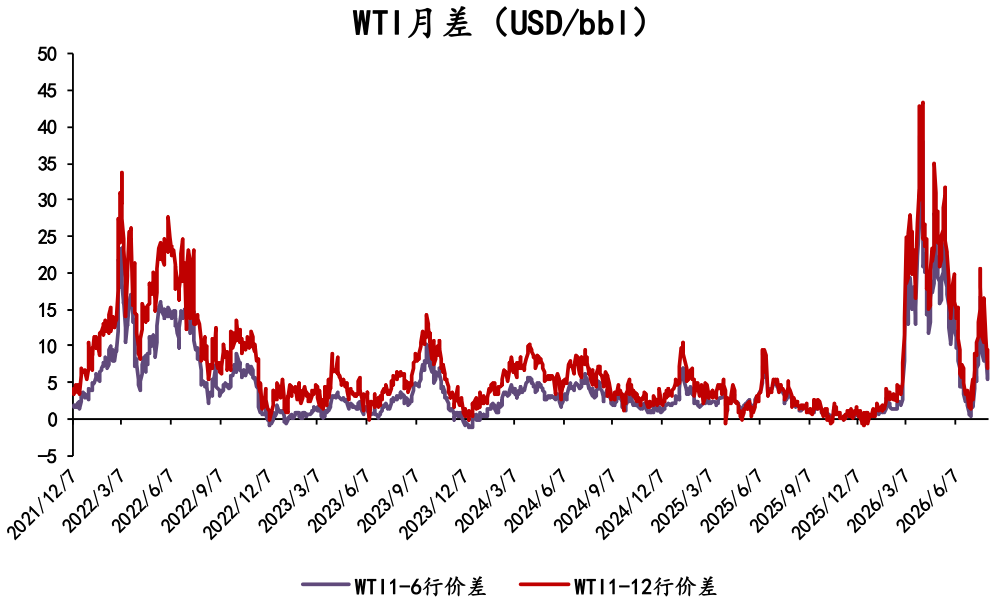


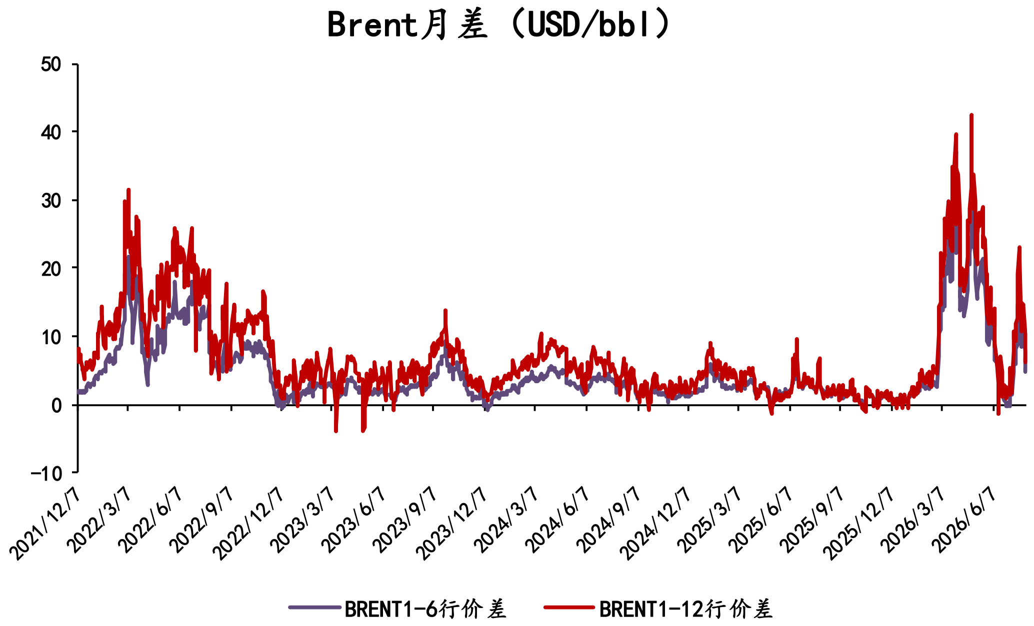




来源：Bloomberg、东亚期货

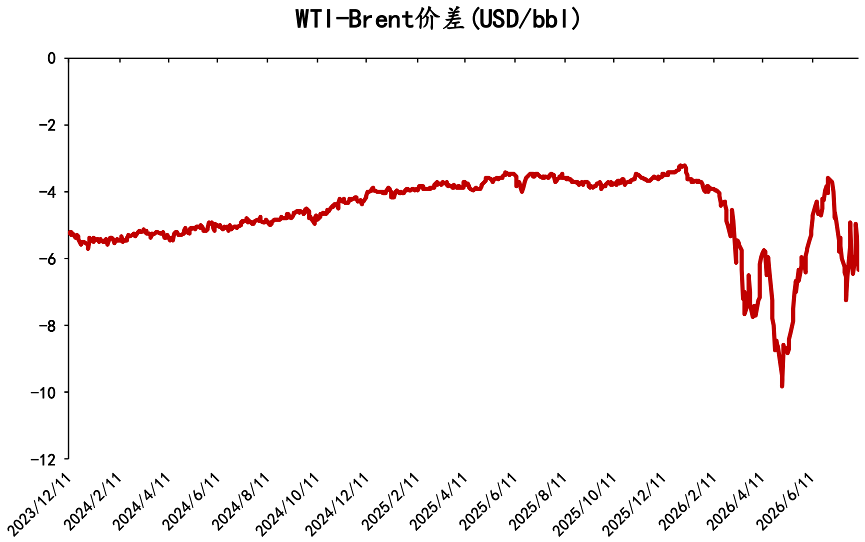
5.3期货月差：

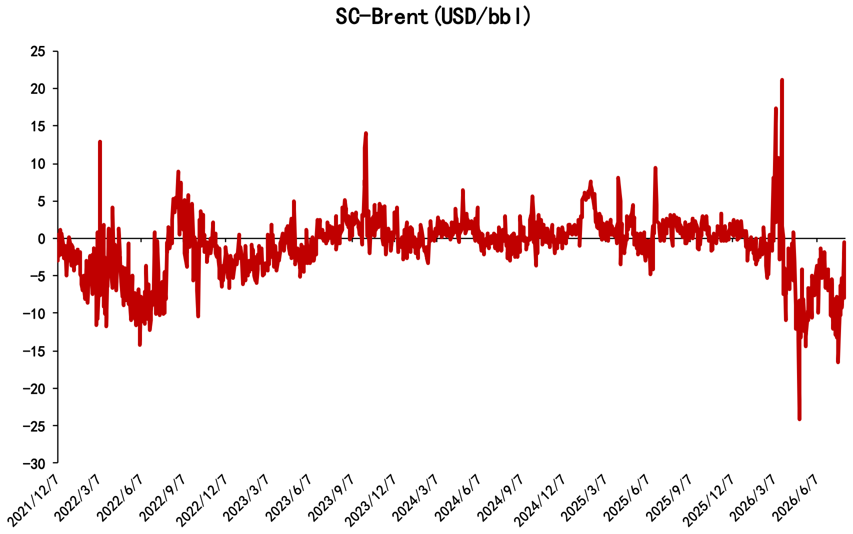


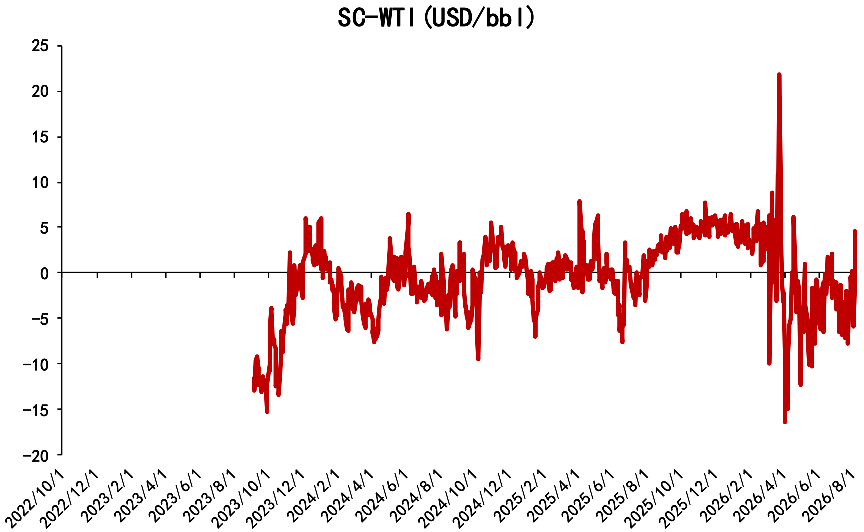


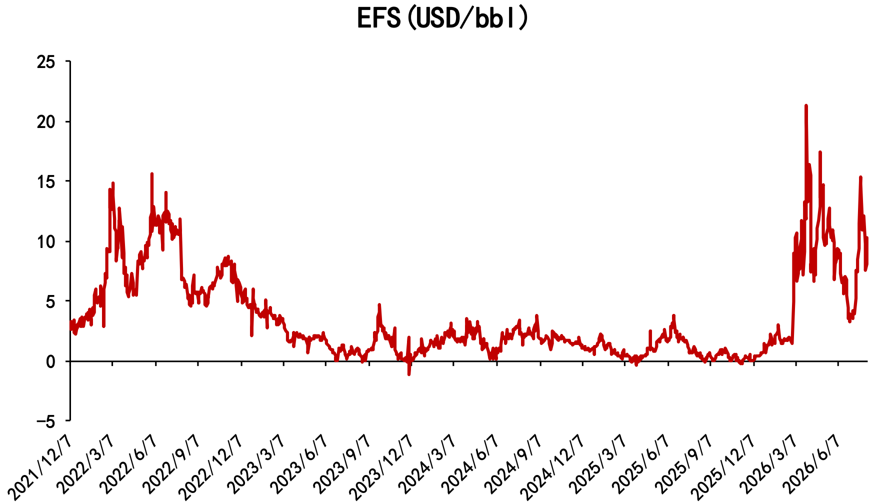
来源：Bloomberg、东亚期货

5.4地区间价差：





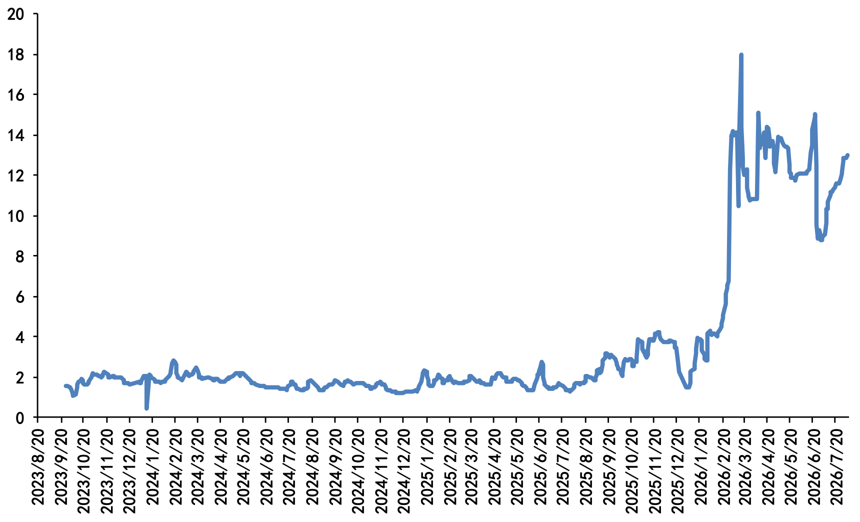




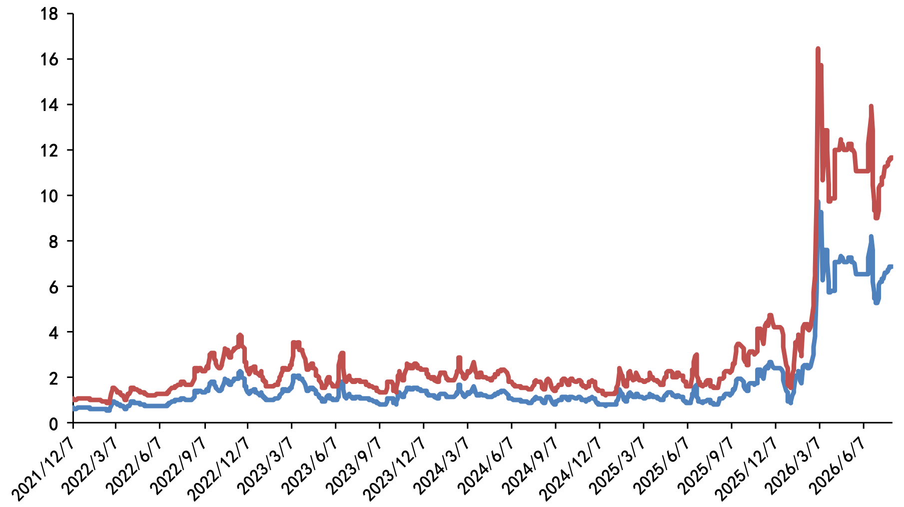
来源：Bloomberg、东亚期货

5.5 运费：

阿拉伯湾到中国宁波(USD/bbl)

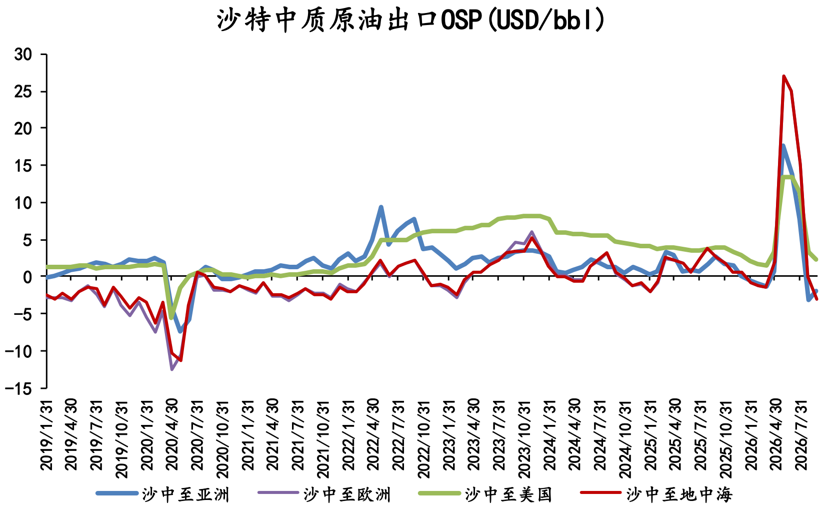


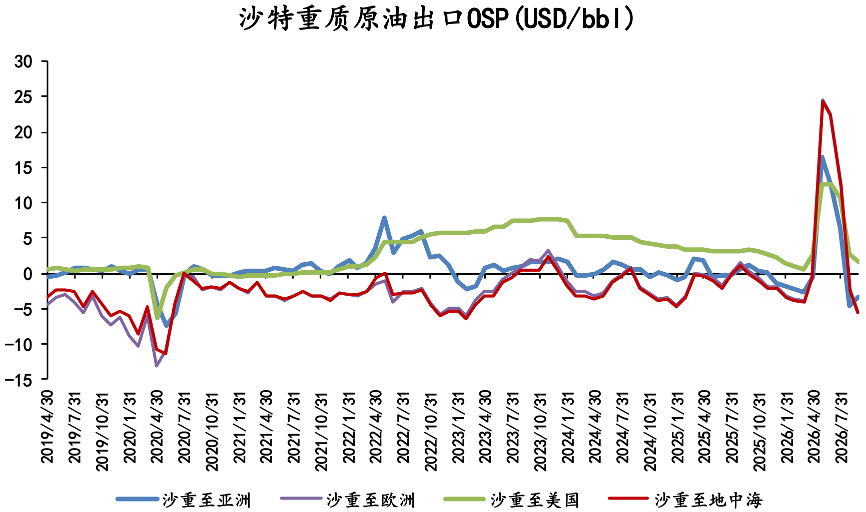
海运费(USD/bbl)

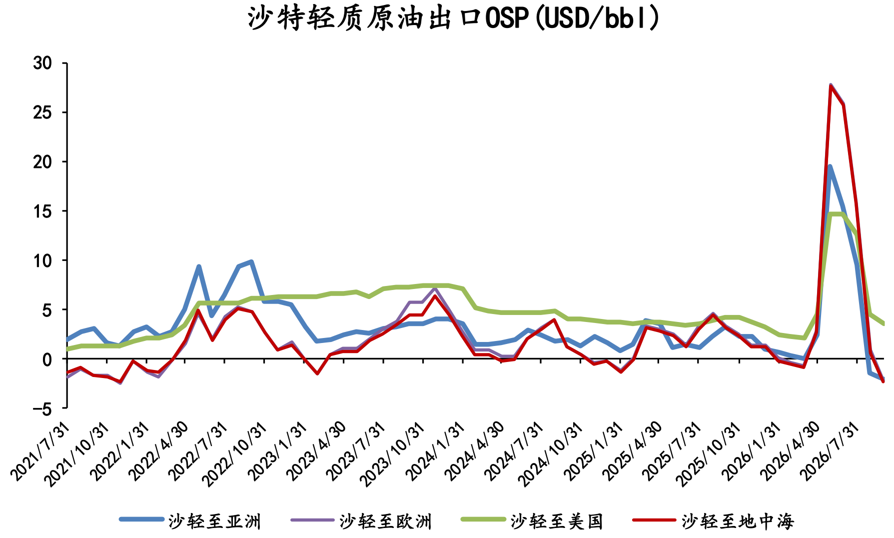


来源：Bloomberg、东亚期货

5.6 沙特OSP：



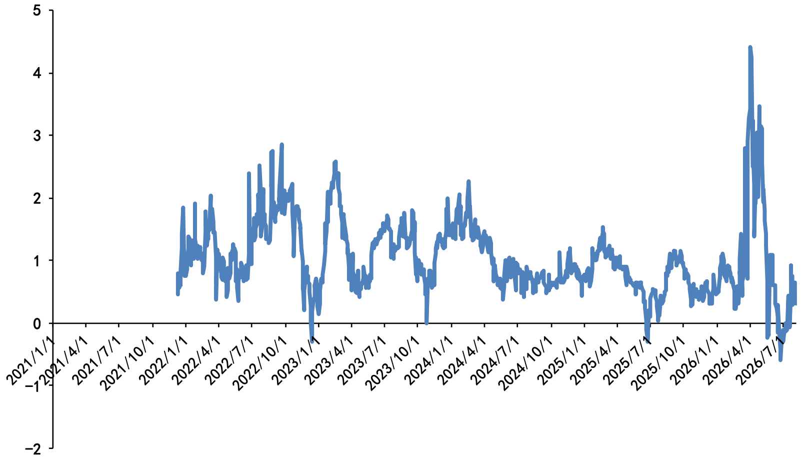




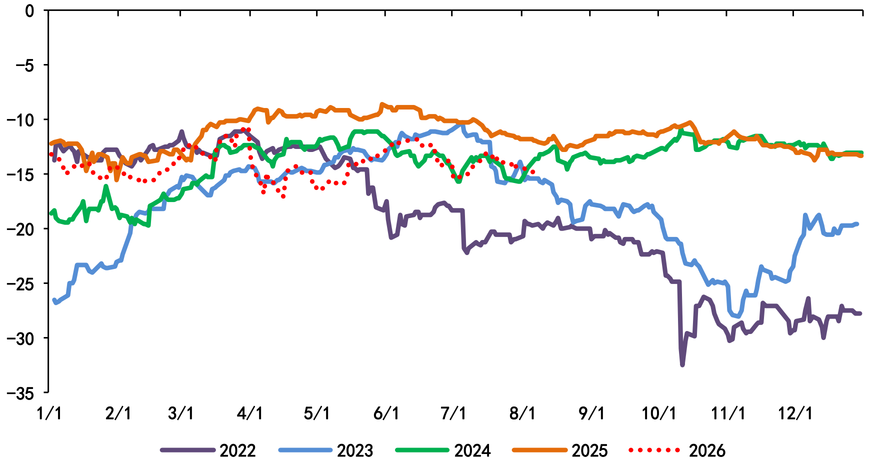
来源：Bloomberg、东亚期货

5.7 不同油种升贴水：

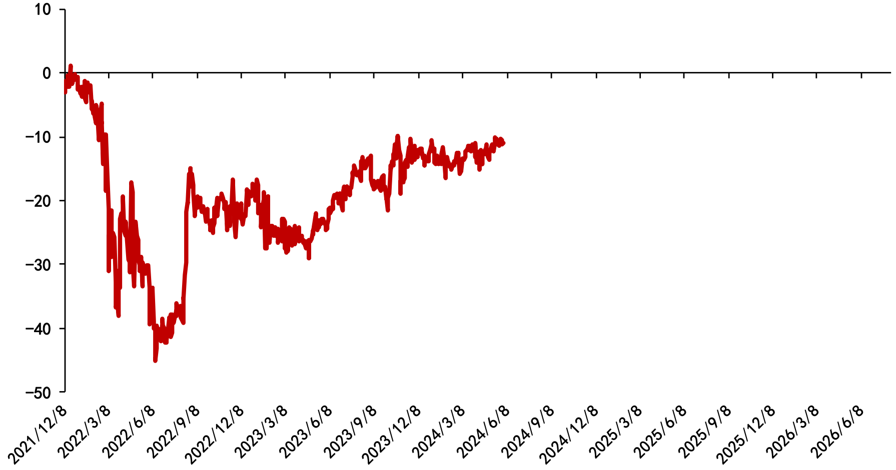
Midland WTI升贴水(USD/bbl)



WCS-WTI(USD/bbl)



Urals-Dated Brent(USD/bbl)



来源：Bloomberg、东亚期货

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、提供研究分析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