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28日

研究员：刘琛瑞

交易咨询：Z0017093

审核：唐韵 Z0002422

http://www.eafutures .com

基本面信息：

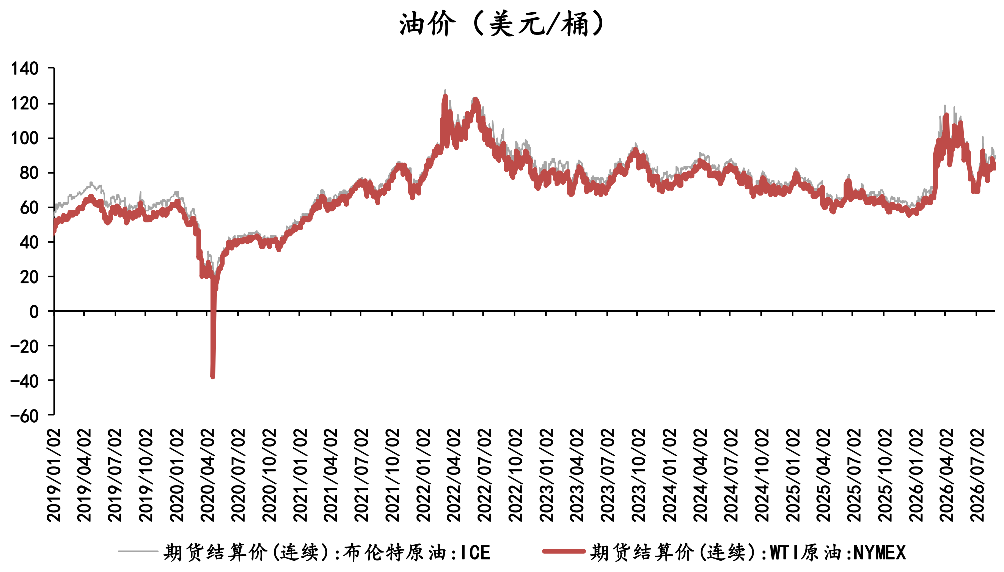
- **1、中东乱局未有效解决**
- **2、全球炼厂开工仍处回升阶段**
- **3、海峡封锁流量效果存在折扣**
- **4、高油价对需求的抑制作用**

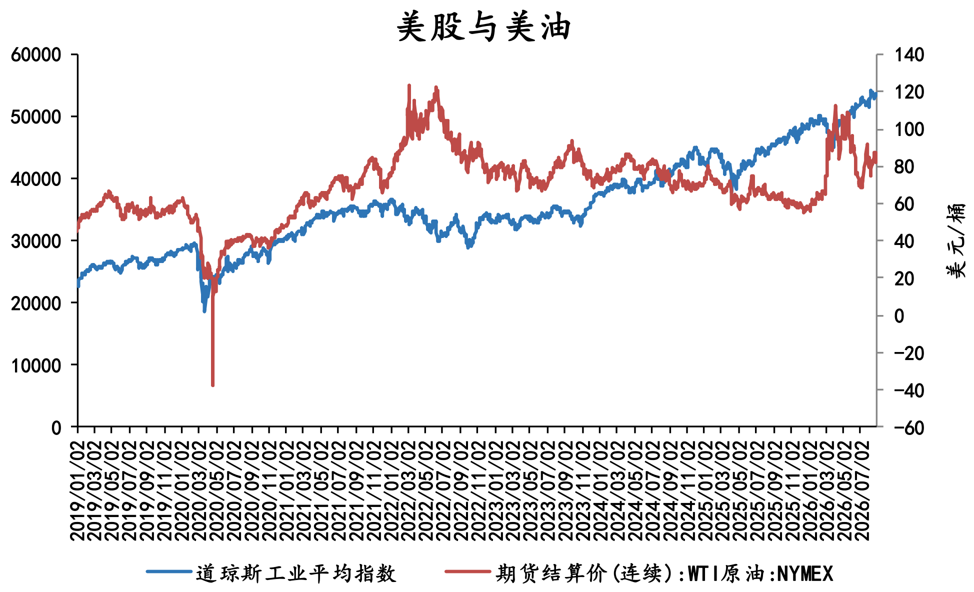
观点：美伊周中一度传来缓和，实际并没有太多进展，地缘慢变量。海峡流量放松叠加全球炼厂开工向上恢复，全球供需双增，库存仍处向下过程，支撑明显，但可能缺口正在收窄，油价高位震荡为主。

基本面要点：

- **供给：** 美国（EIA周报）：产量1384.3万桶/日，环比变动0.09%，同比变动3.01%；美原油净进口量236.6万桶/日，环比变动-6.37%，同比变动-2.39%。
- **需求：** 美国炼厂加工量为1739.3万桶/日，环比变动-0.01%，同比变动3.04%；美国炼厂开工率为97.4%，环比变动0.2pts，同比变动2.8pts；中国主营炼厂开工率为73.4%，环比变动0.2pts，同比变动-8.0pts；山东地炼开工率为51.36%，环比变动1.3pts，同比变动3.8pts。
- **库存：** 美国库存：除SPR外石油总库存12.45亿桶，上周同期为12.45亿桶，同比变动-1.06%；本周原油商业库存为4.29亿桶，上周同期为4.29亿桶，同比变动2.54%；汽油库存为2.07亿桶，上周同期为2.09亿桶，同比变动-6.97%；馏分油库存为1.03亿桶，上周同期为1.06亿桶，同比变动-9.50%；欧洲库存：原油库存为5274.1万桶，上周同期为5044.7万桶，同比变动-2.61%；成品油库存为381.10万桶，上周同期为390.0万桶，同比变动-24.44%。全球海上浮仓为10892.40万桶，上周同期为11998.60万桶，同比变动32.43%。
- **裂解价差：** 美湾区裂解价差为62.01美元/桶，上周同期为60.57美元/桶，同比变动200.51%；布伦特跨大西洋裂解价差为69.77美元/桶，上周同期为67.51美元/桶，同比变动170.45%；中东裂解价差为42.49美元/桶，上周同期为43.96美元/桶，同比变动185.00%；东南亚裂解价差为36.38美元/桶，上周同期为36.88美元/桶，同比变动212.55%。
- **价差：** WTI1-6月差：7.75美元/桶，上周同期为10.70美元/桶。Brent1-6月差：9.61美元/桶，上周同期为11.08美元/桶。B-W价差：6.17美元/桶，上周同期为6.95美元/桶。EFS：7.94美元/桶，上周同期为9.97美元/桶。SC-BRENT：-3.60美元/桶，上周同期为-6.49美元/桶。

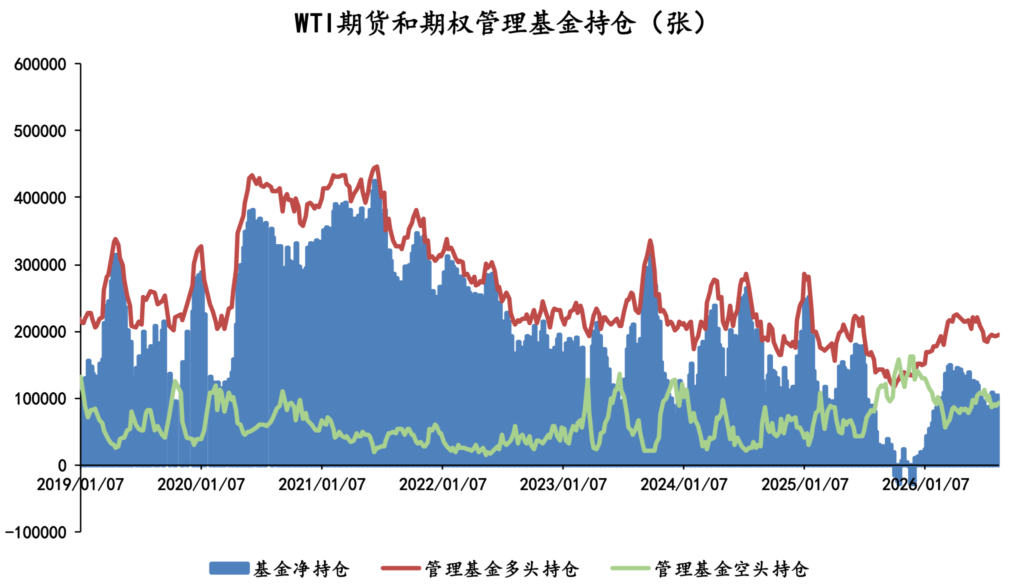
1.1原油价格：

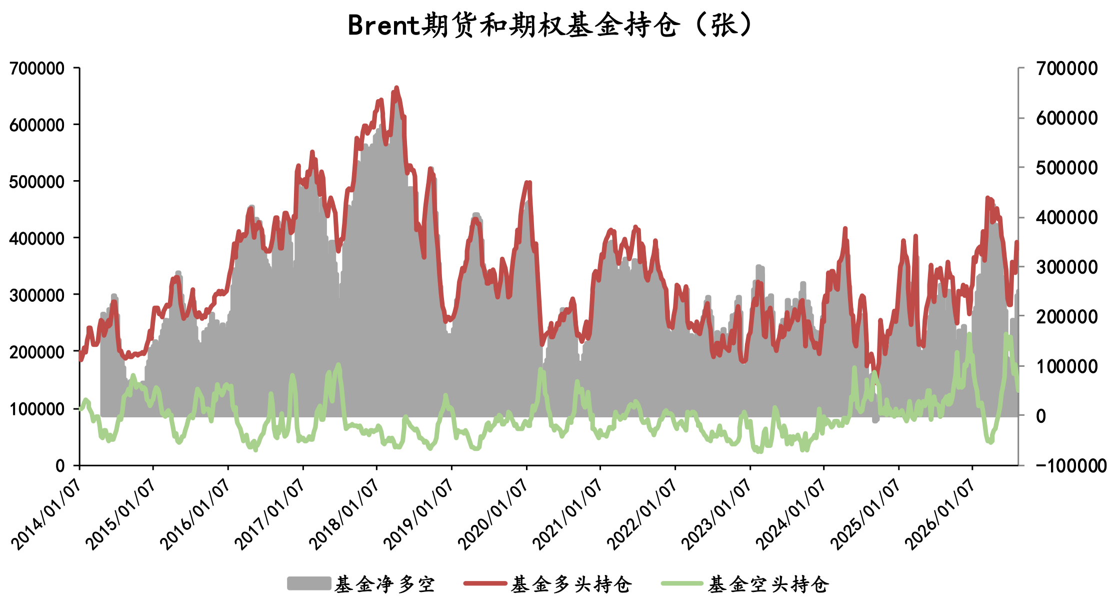




来源：ICE、NYMEX、iFinD、东亚期货

1.2CFTC持仓数据：





来源：ICE、NYMEX、iFinD、东亚期货

1 价格与金融数据

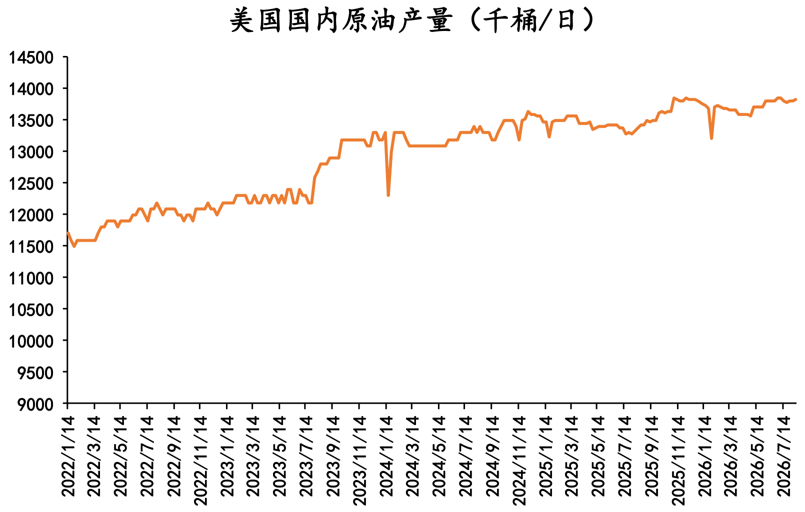
2 供应

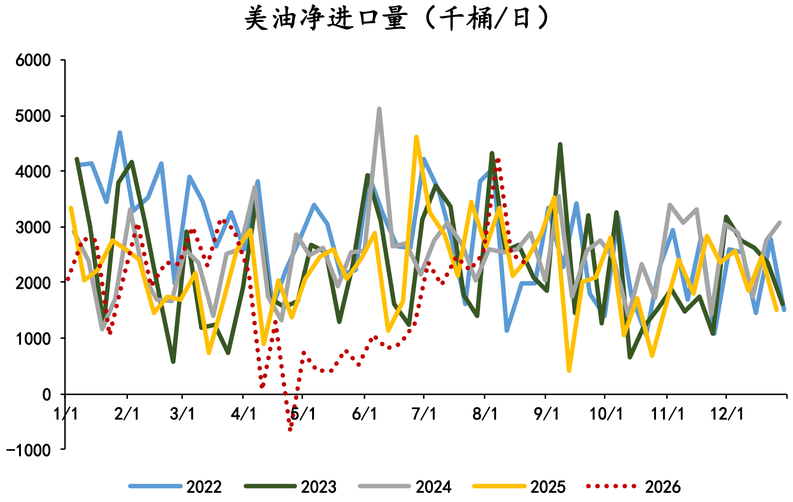
3 需求

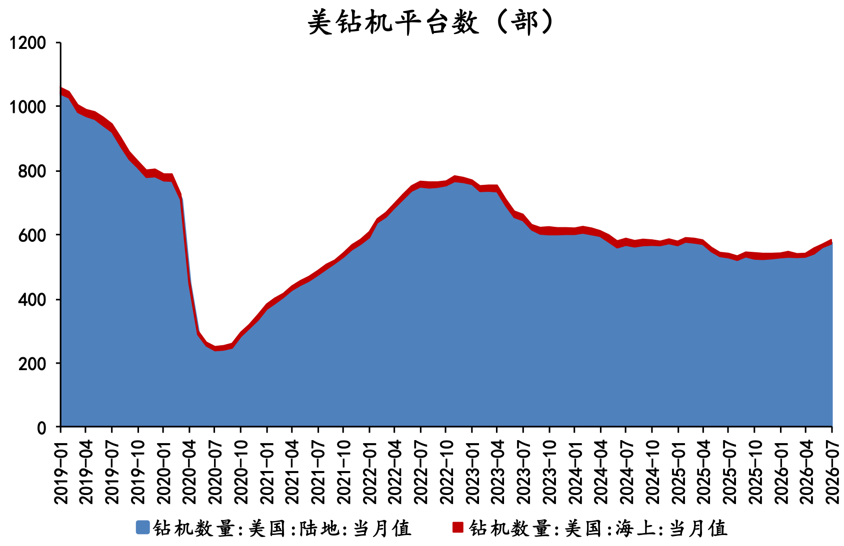
4 库存

5 价差与升贴水

2.1美国原油供应：



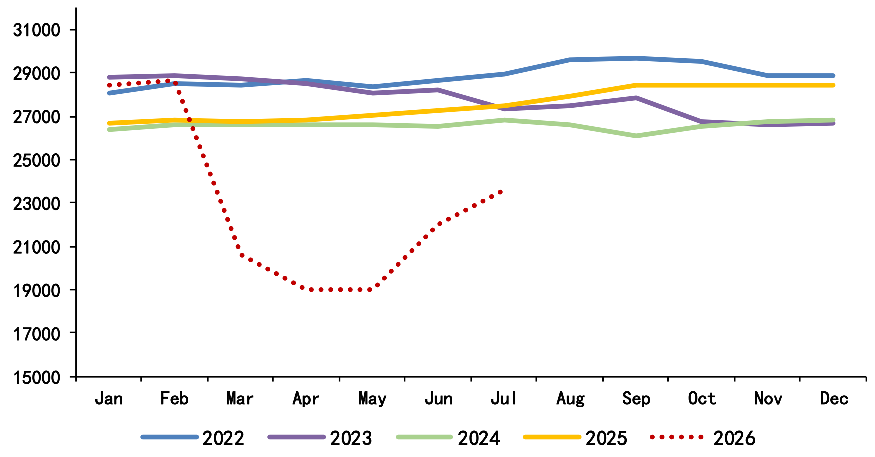




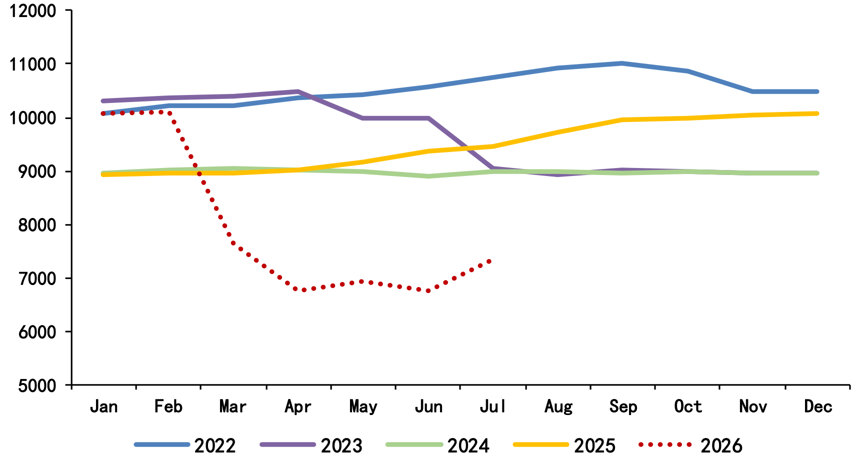
来源：Bloomberg、东亚期货

2.2OPEC原油供应：

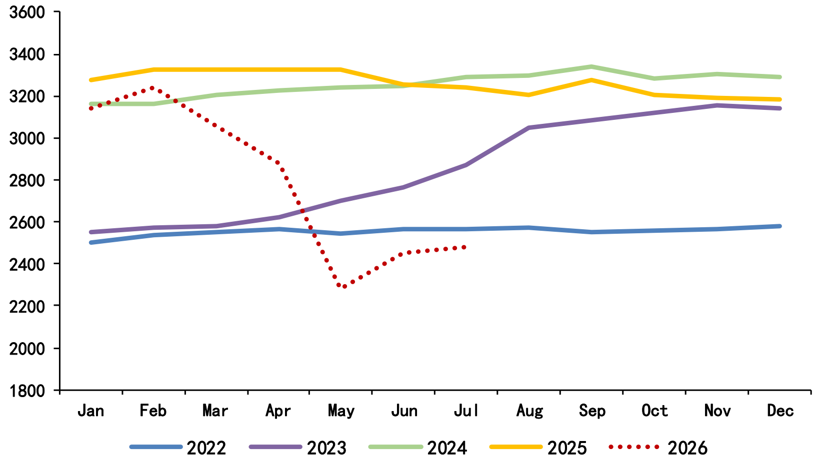
OPEC原油产量（千桶/日）



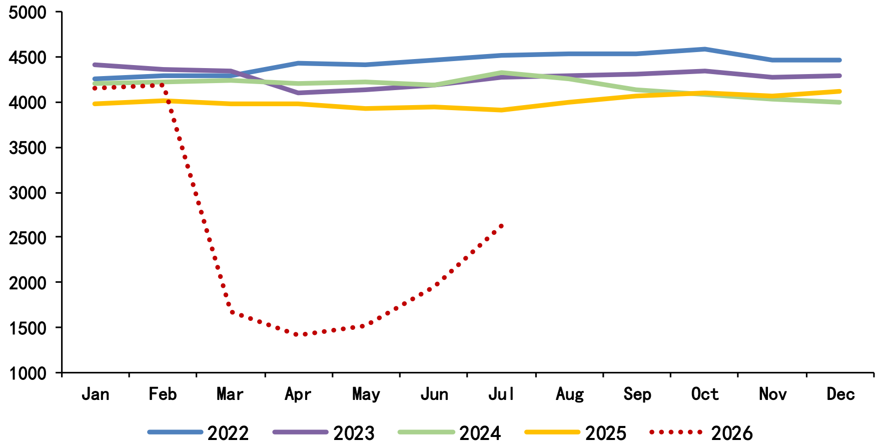
沙特原油产量（千桶/日）



伊朗原油产量（千桶/日）



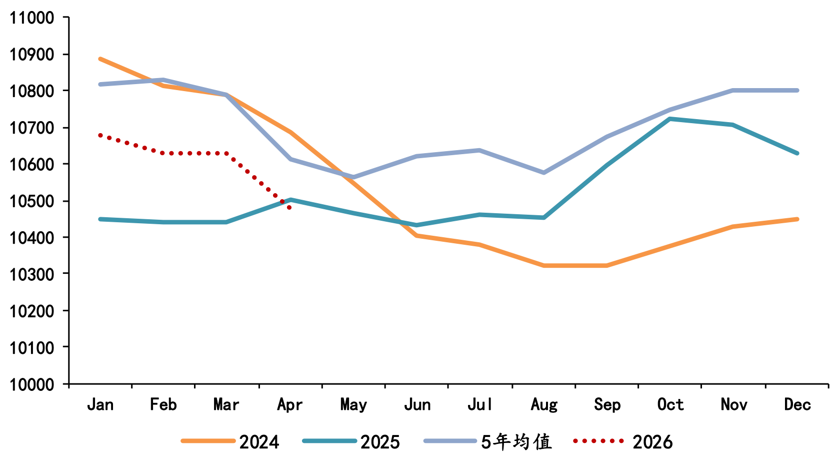
伊拉克原油产量（千桶/日）



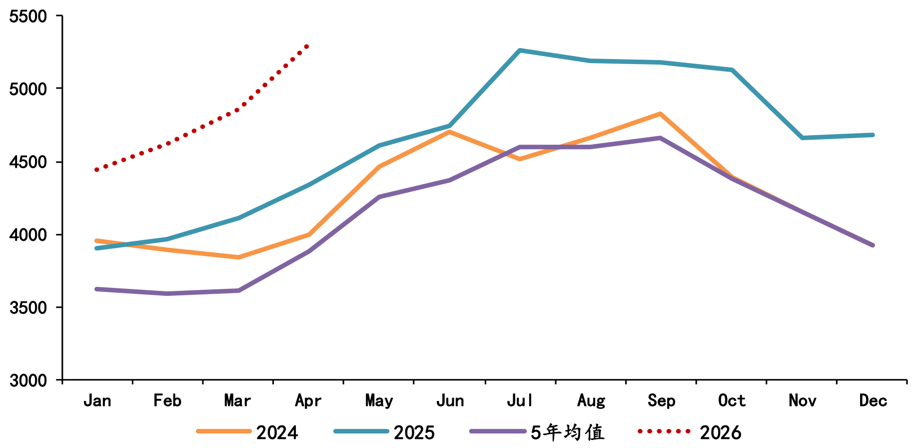
来源：iFinD、东亚期货

2.3非OPEC原油供应：

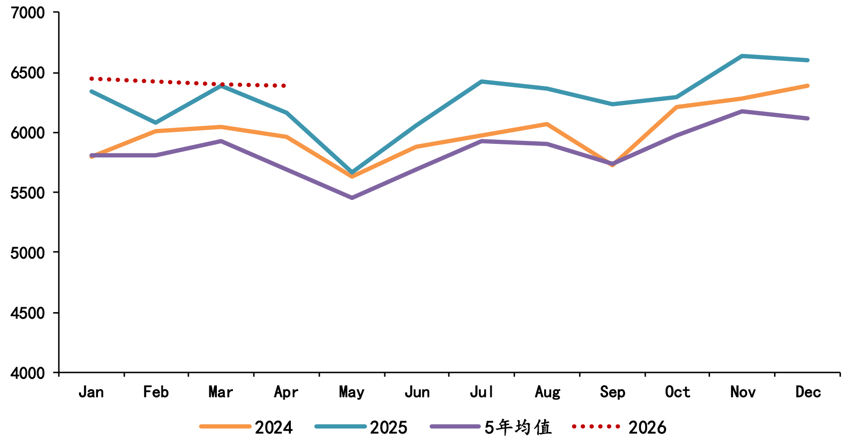
俄罗斯石油产量（千桶/天）



巴西石油产量（千桶/天）



加拿大石油产量（千桶/天）



来源：Bloomberg、东亚期货

1 价格与金融数据

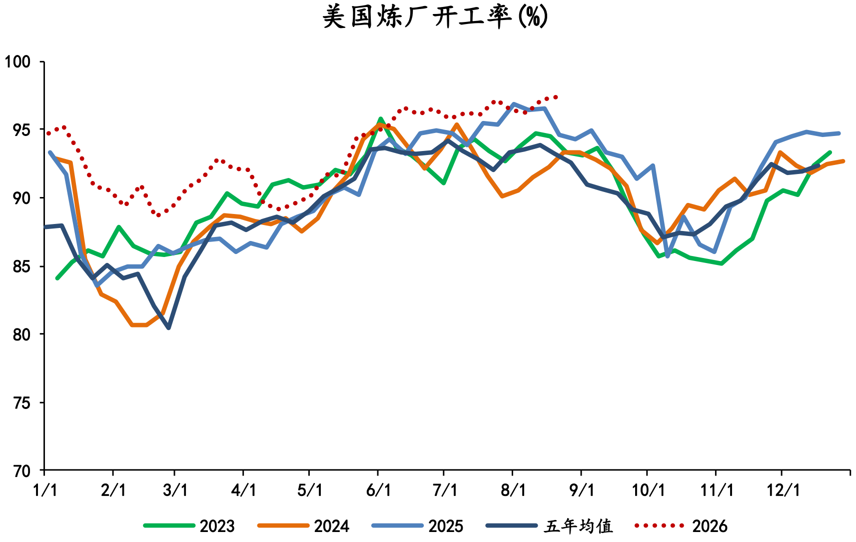
2 供应

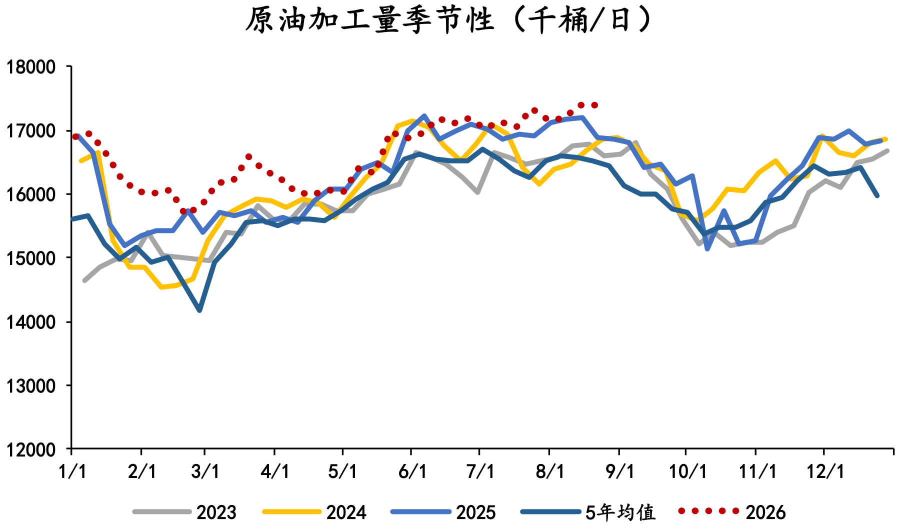
3 需求

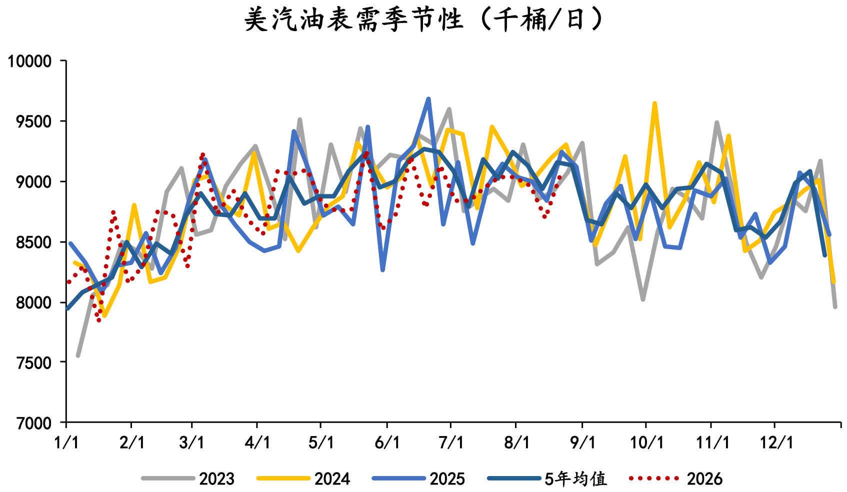
4 库存

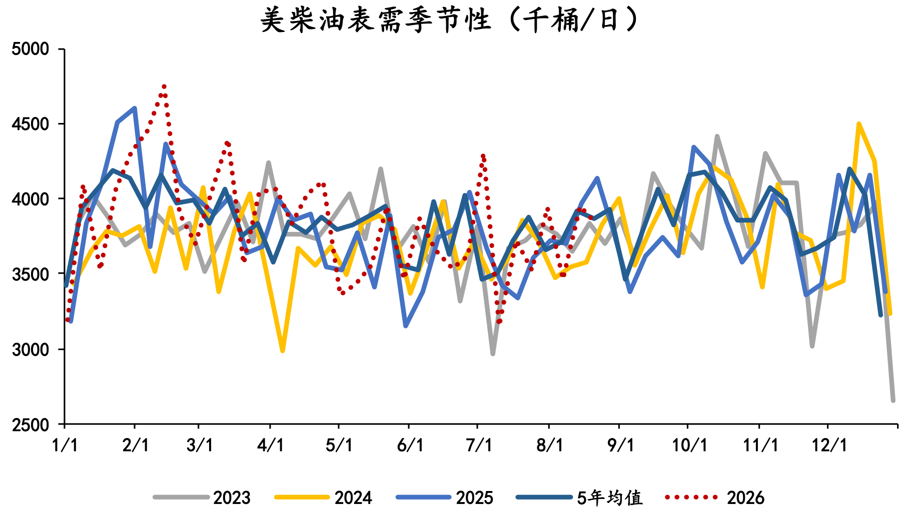
5 价差与升贴水

3.1美国石油需求：



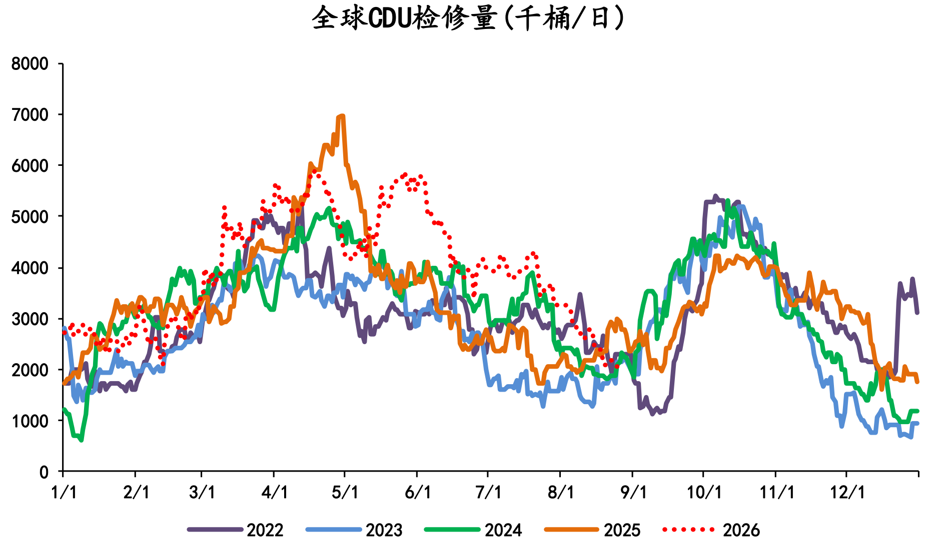


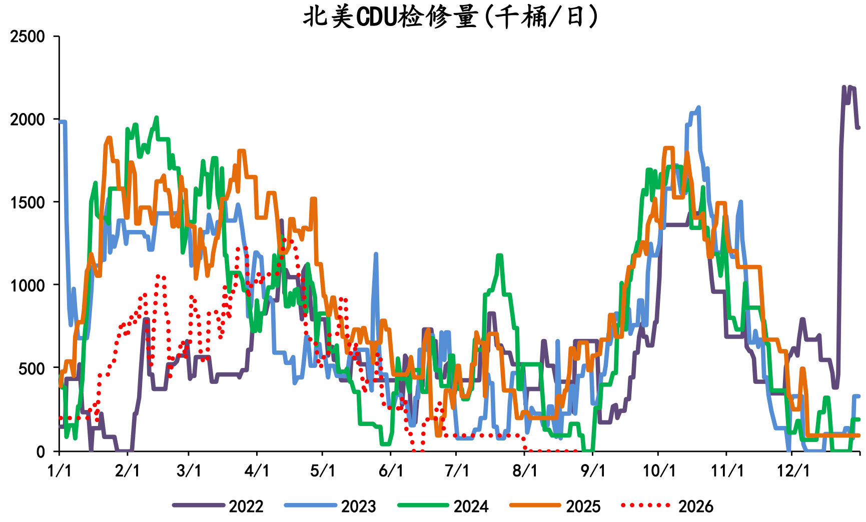


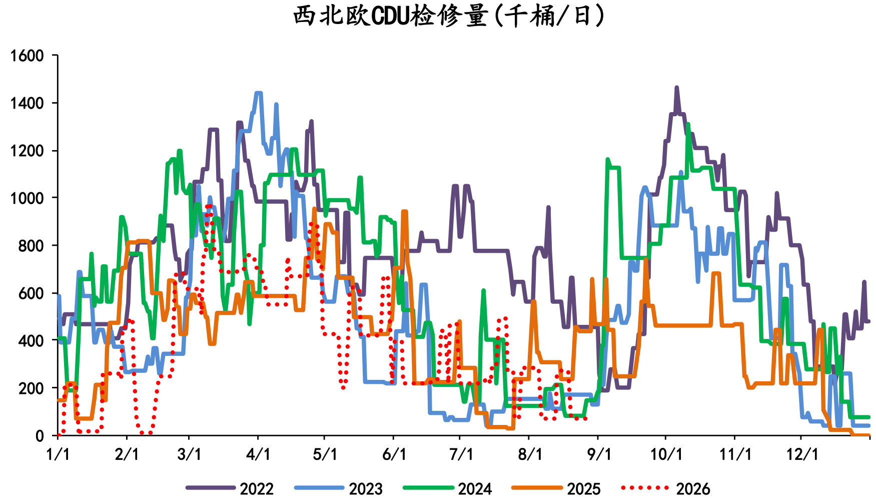


来源：Bloomberg、东亚期货

3.2全球炼厂检修季节性：



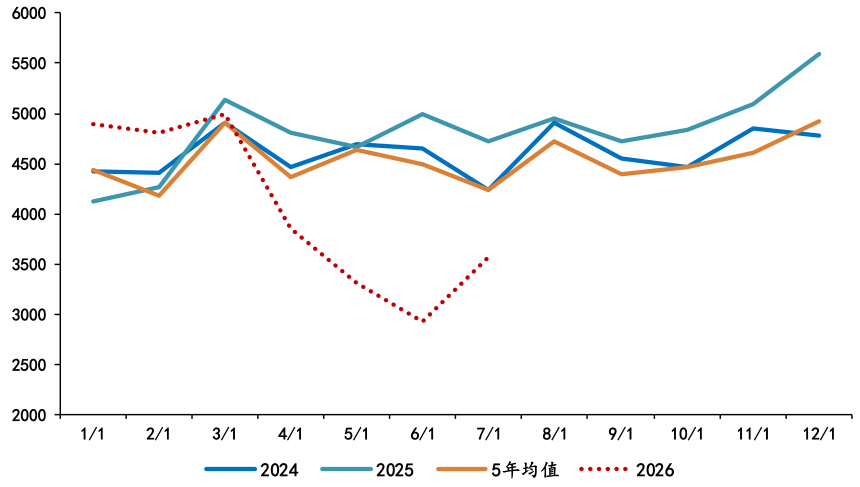




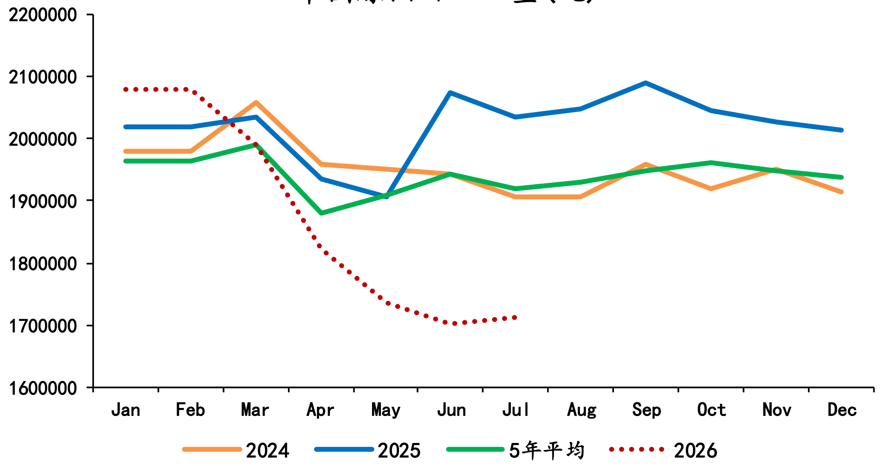
来源：Bloomberg、东亚期货

3.3国内原油需求：

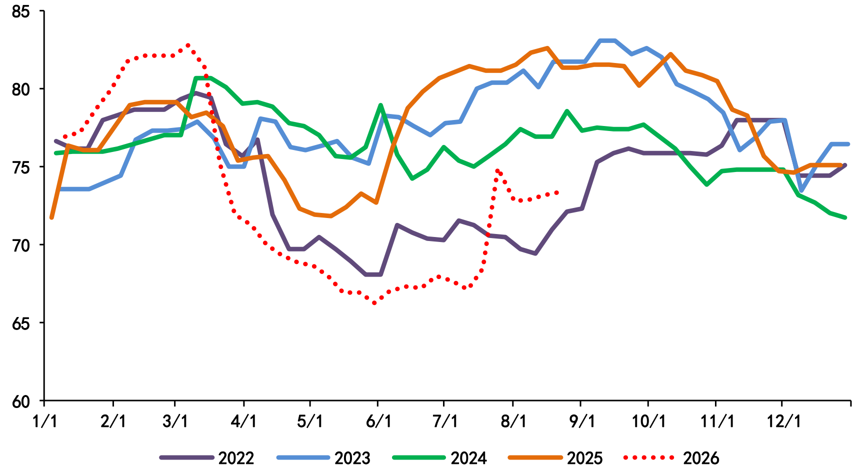
中国原油月度进口量(万吨)



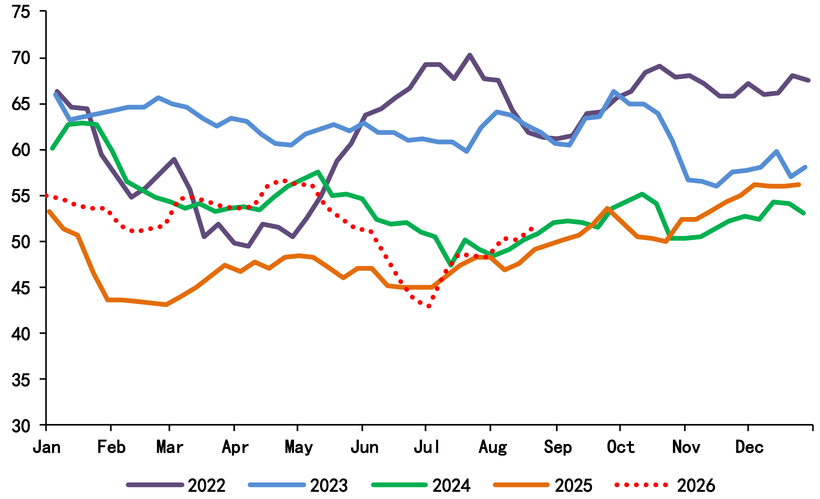
中国原油日加工量(吨)



主营炼厂开工率 (%)



山东地炼开工率季节性(%)



来源：iFinD、Bloomberg、东亚期货

4.1全球原油供需预测：

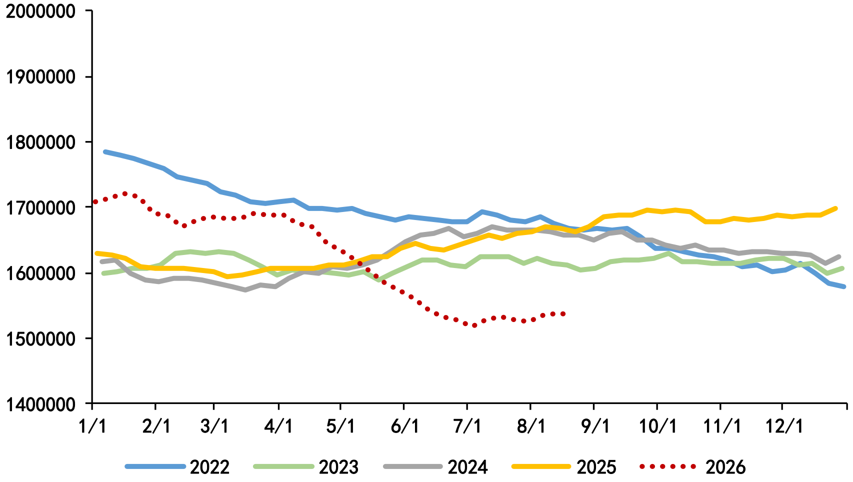
8月EIA月报显示2026全年去库幅度为191万桶/日。

	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026	4Q 2026
World Oil Demand	102.8	100.33	103.5	104.29
Non-OPEC Supply	76.21	75.73	76.98	78.35
OPEC Supply	27.65	20.39	22.69	25.31
Other Liquids	4.58	3.08	3.39	3.92
World Oil Supply	103.87	96.12	99.66	103.66
Surplus/Deficit	1.07	-4.21	-3.84	-0.63

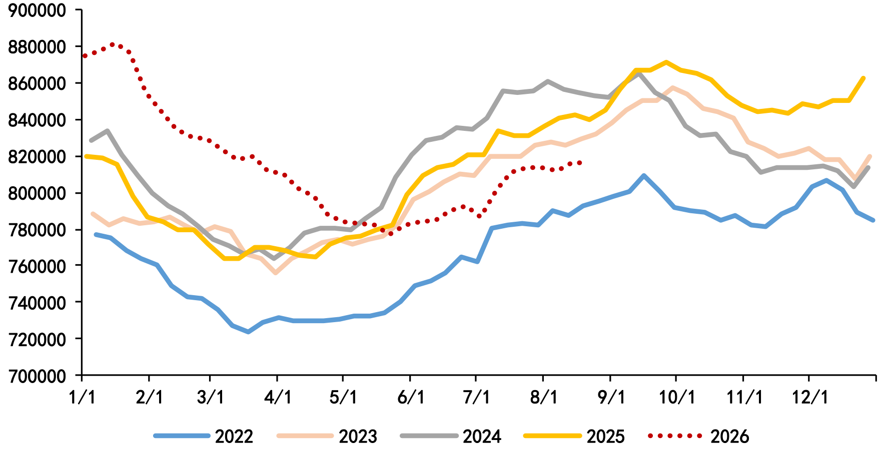
来源：Bloomberg、东亚期货

4.2美国石油库存：

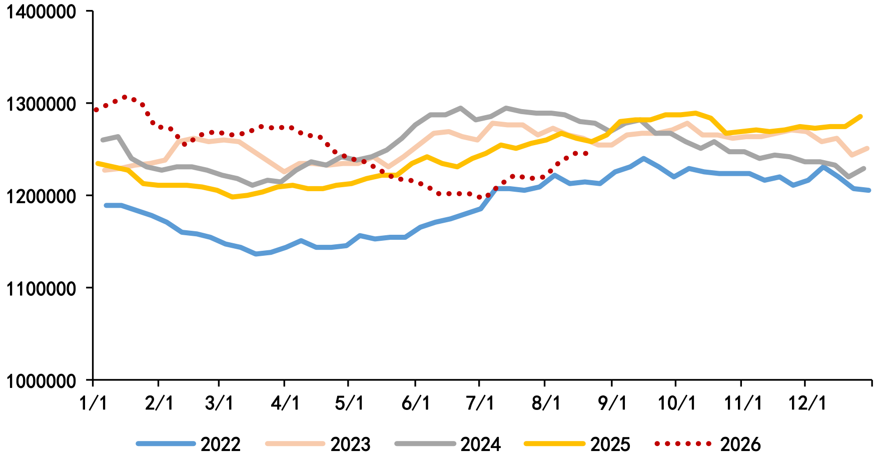
美国石油总库存季节性（千桶）



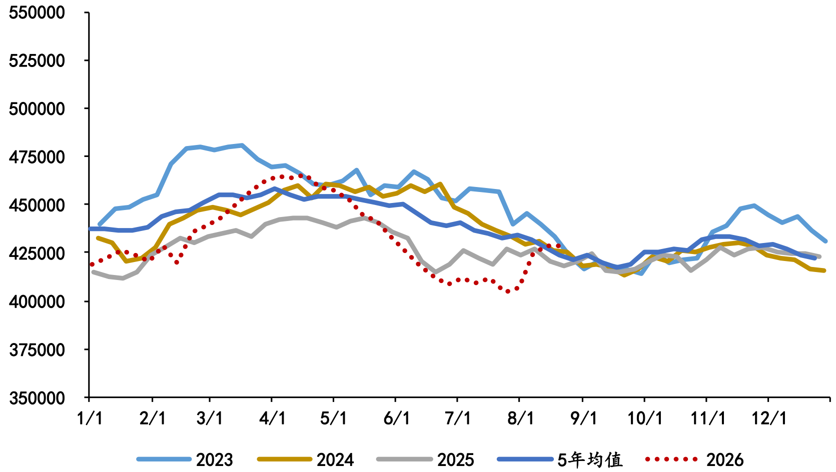
美国油品总库存季节性（千桶）



除SPR外美国石油库存

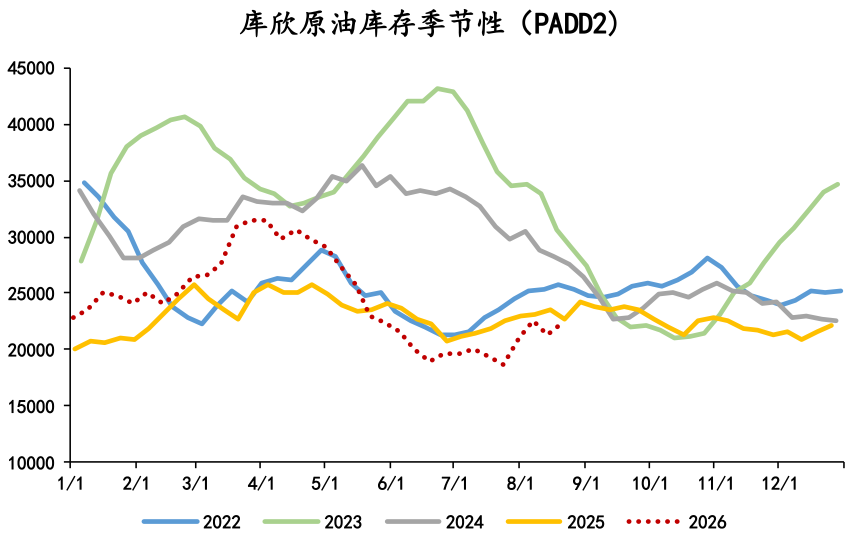


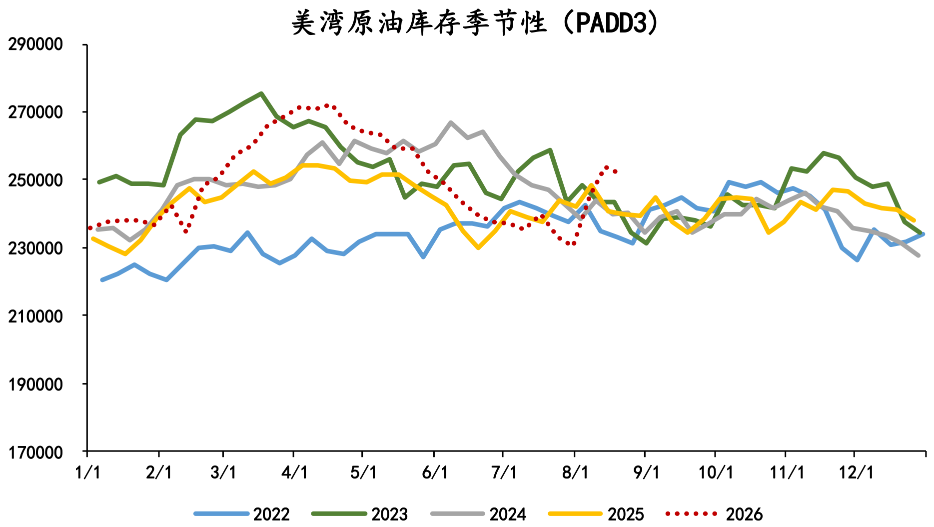
美原油商业库存季节性（千桶）

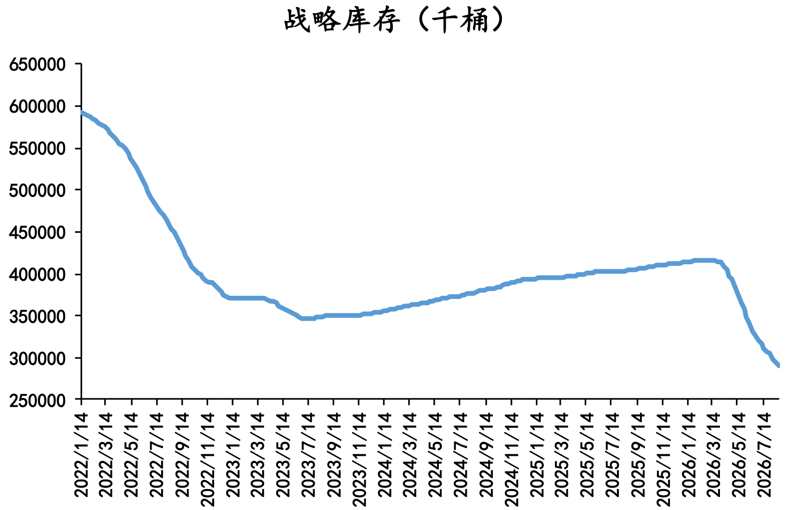


来源：Bloomberg、东亚期货

4.2美国石油库存：

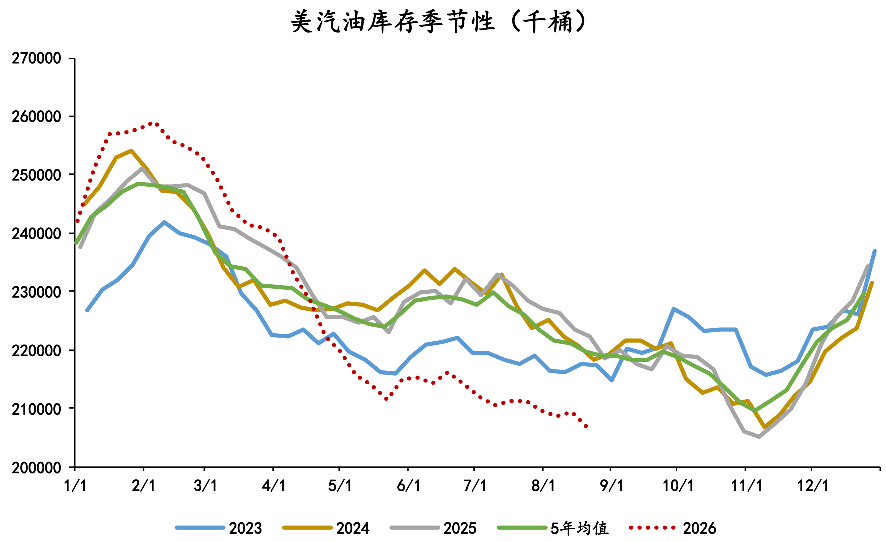


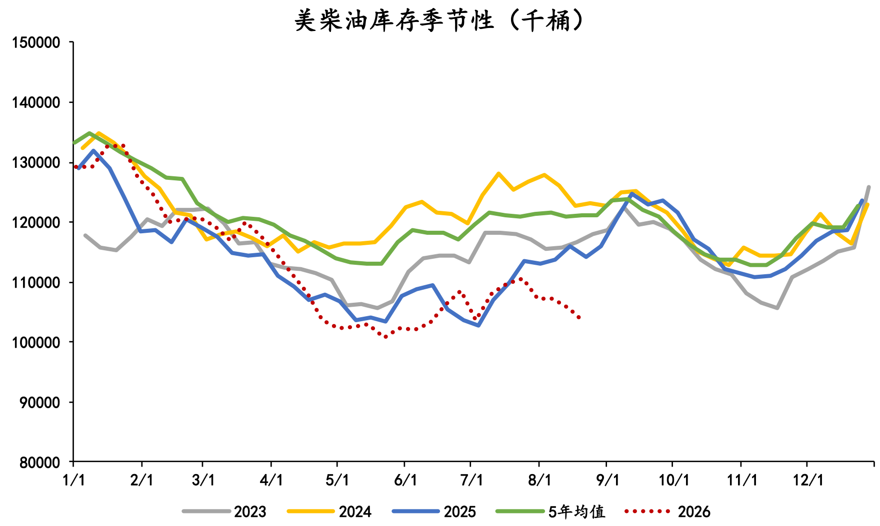


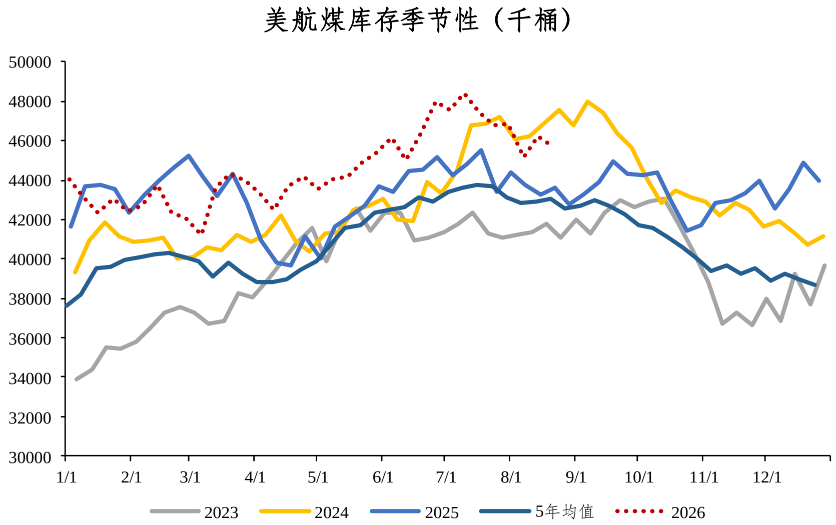


来源：Bloomberg、东亚期货

4.3美国成品油库存：

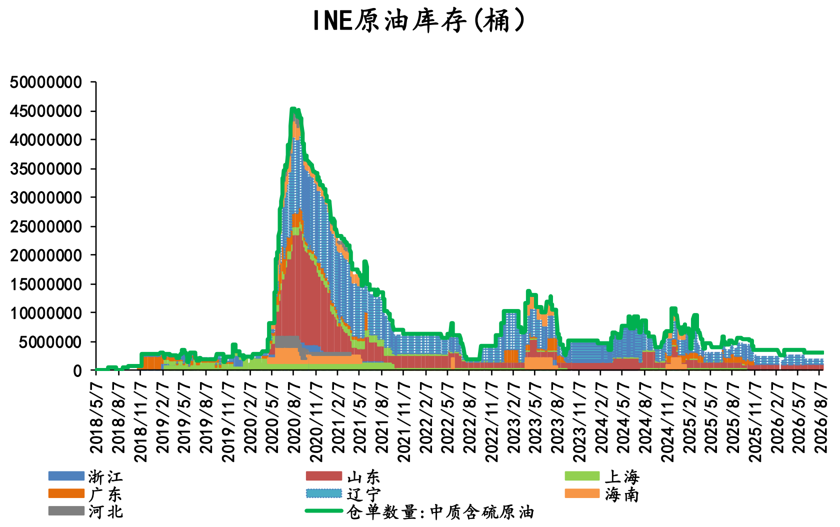


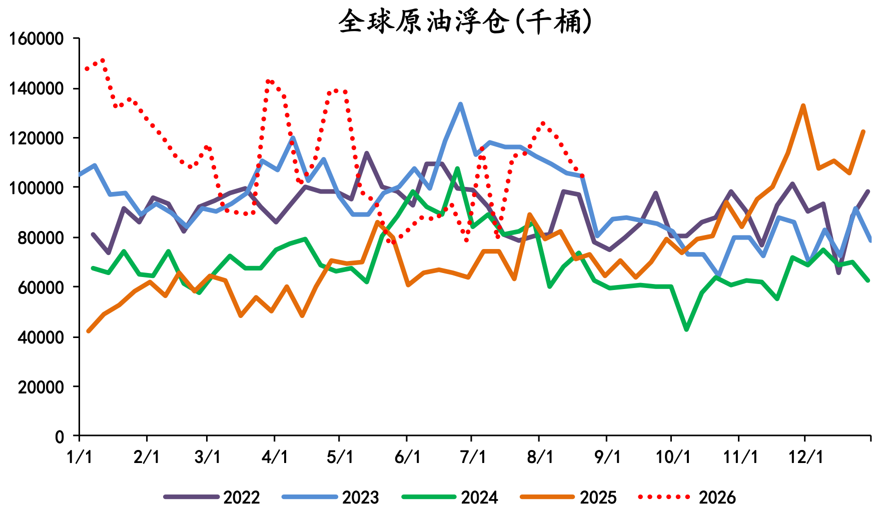


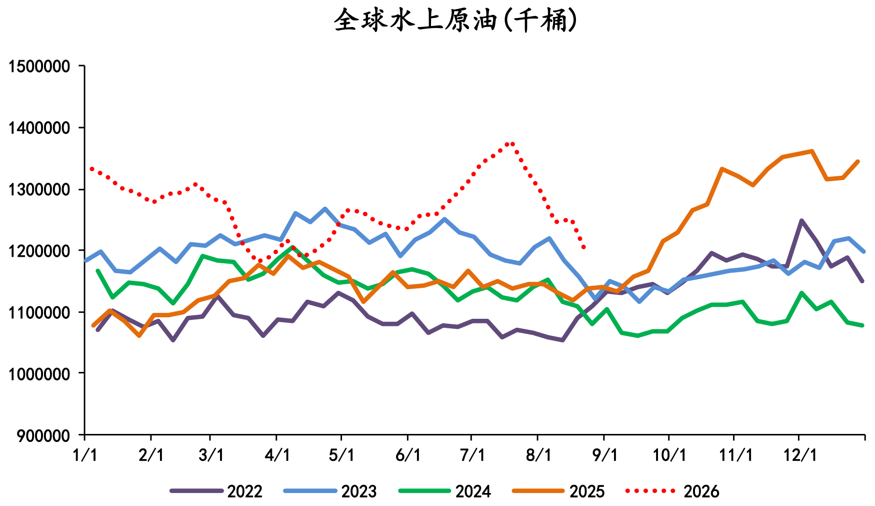


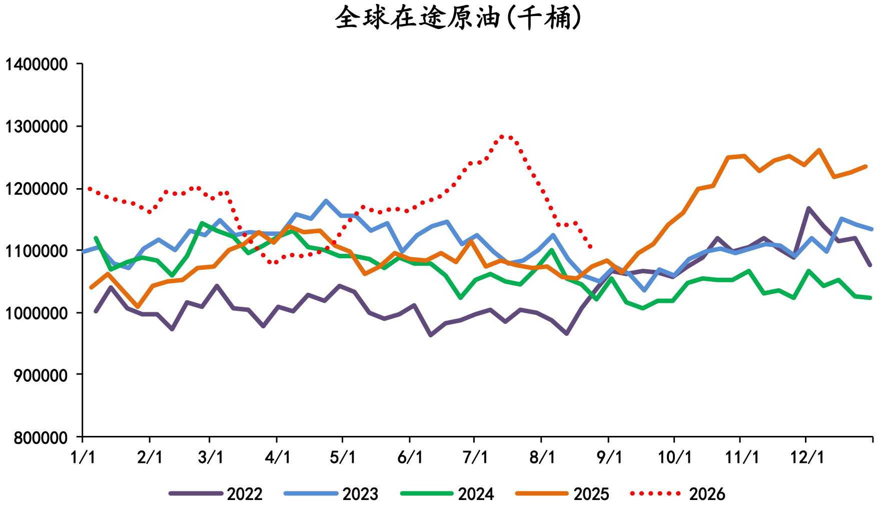
来源：Bloomberg、东亚期货

4.4中国原油库存与全球浮仓：





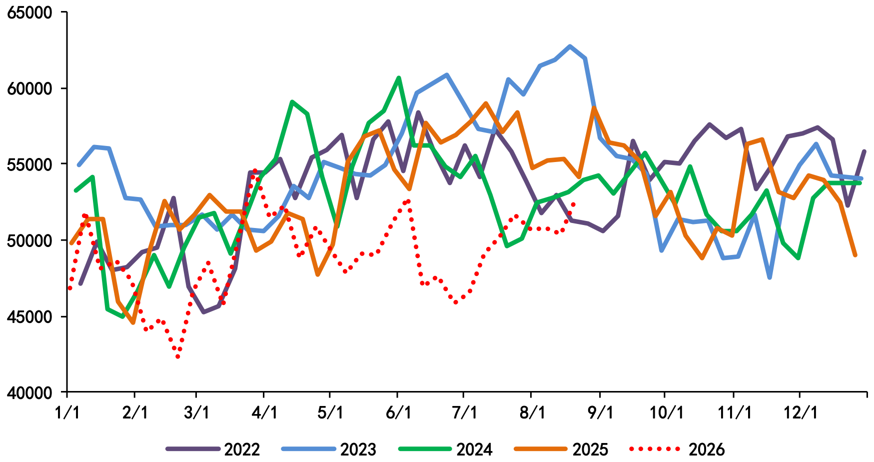




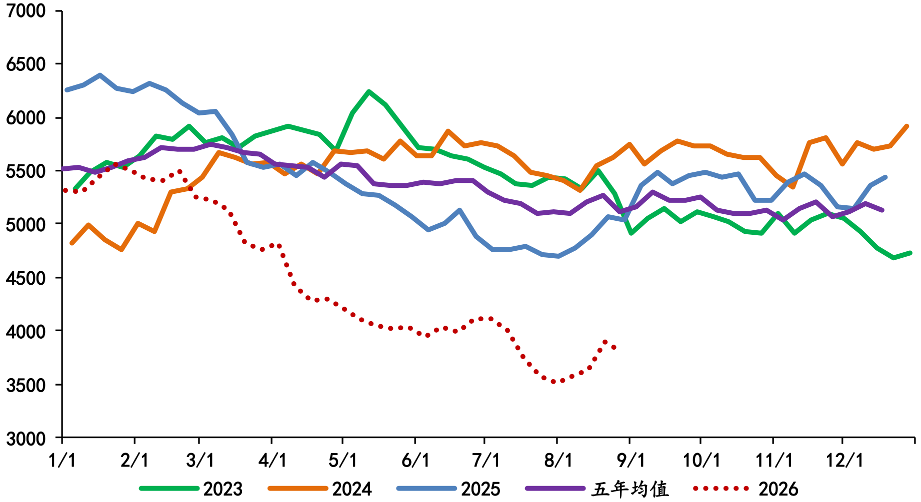
来源：Bloomberg、东亚期货

4.5其他地区石油库存：

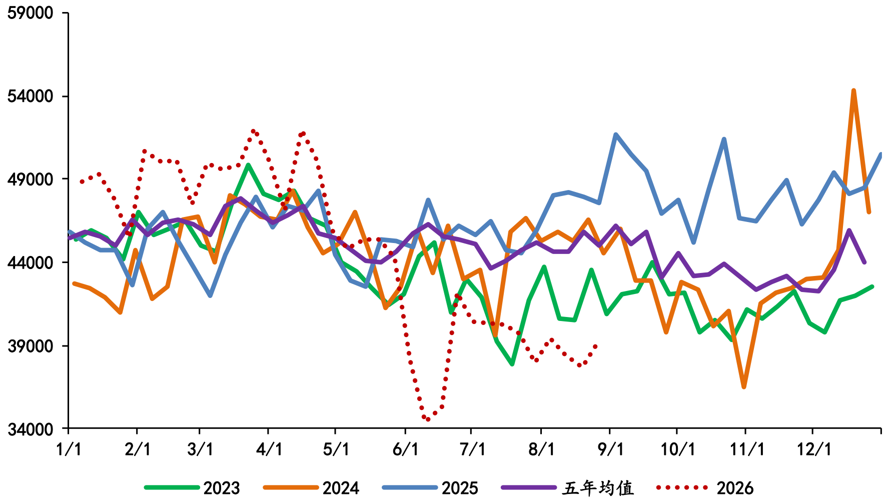
ARA欧洲原油库存季节性（千桶）



西北欧成品油库存(千桶)



新加坡成品油库存(千桶)

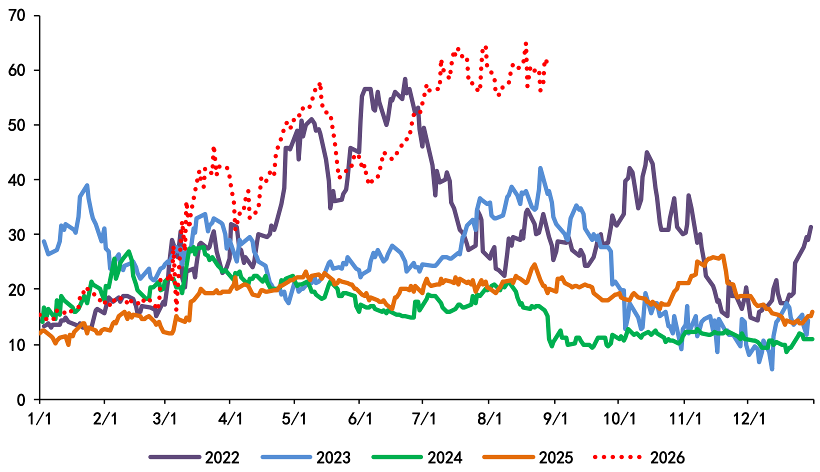


来源：iFinD、Bloomberg、东亚期货

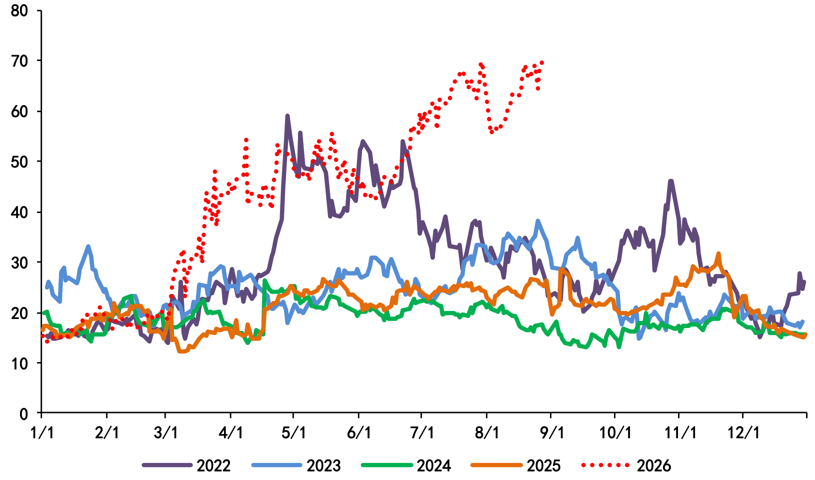
1. 价格与金融数据
2. 供应
3. 需求
4. 库存
5. 价差与升贴水

5.1全球各地区裂解价差：

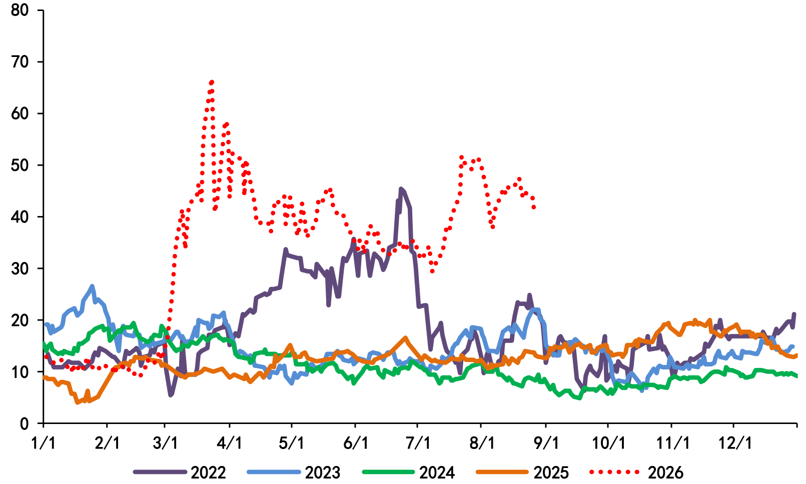
美湾裂解价差季节性(USD/bbl)



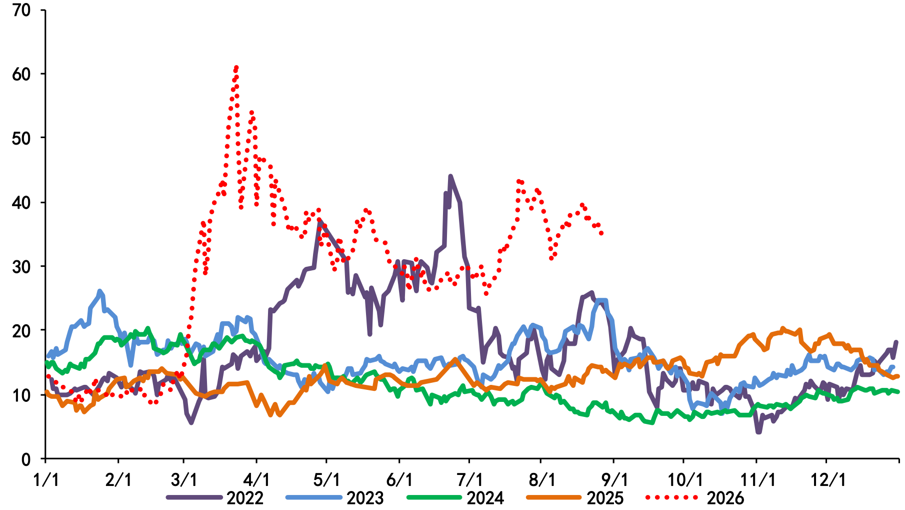
DTD跨大西洋裂解价差季节性(USD/bbl)



迪拜裂解价差季节性(USD/bbl)



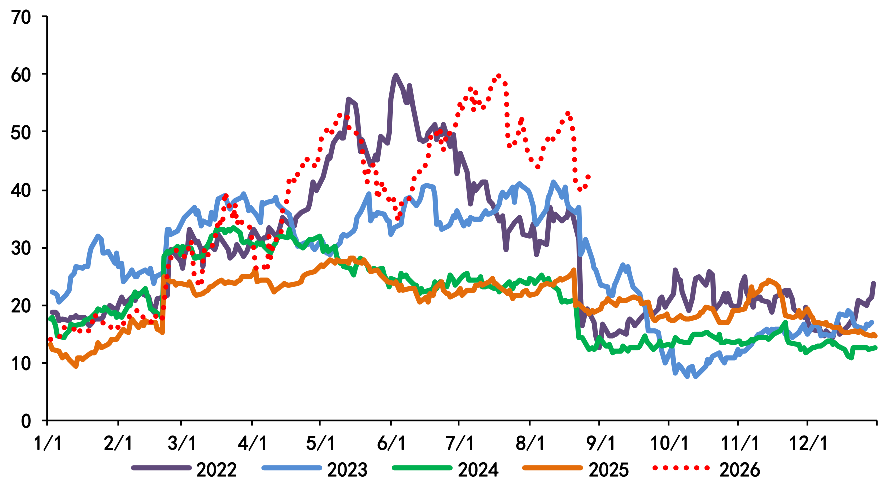
Minas裂解价差季节性(USD/bbl)



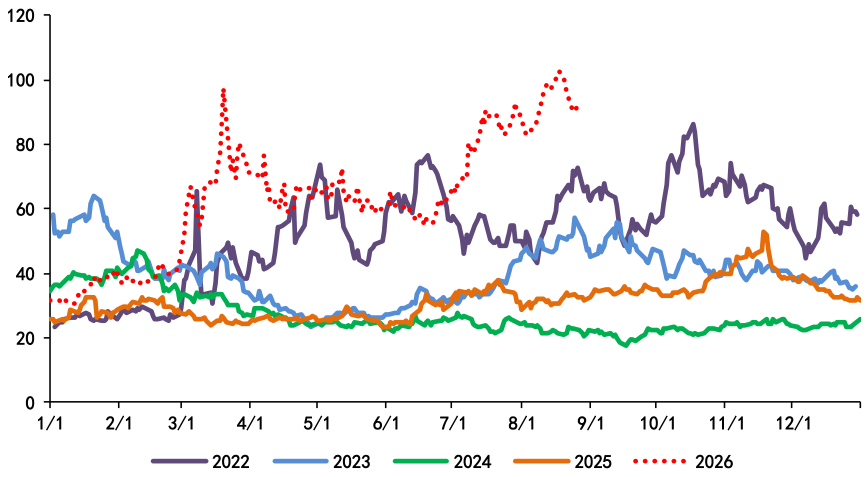
来源：Bloomberg、东亚期货

5.2成品油裂解价差：

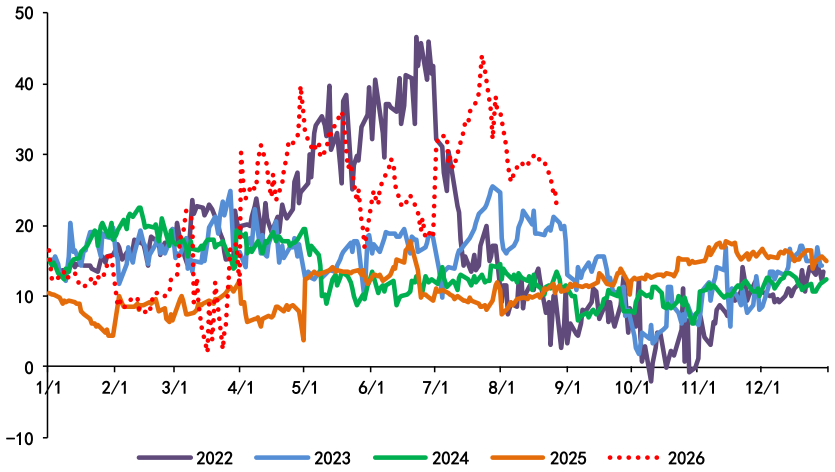
RBOB-WTI季节性(USD/bbl)



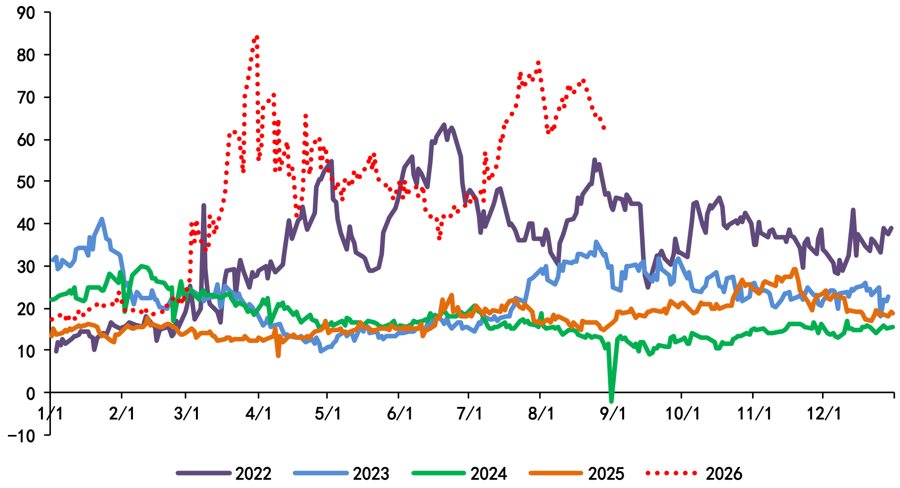
HO-WTI季节性(USD/bbl)



Gasoline-Dubai(SING)(USD/bbl)

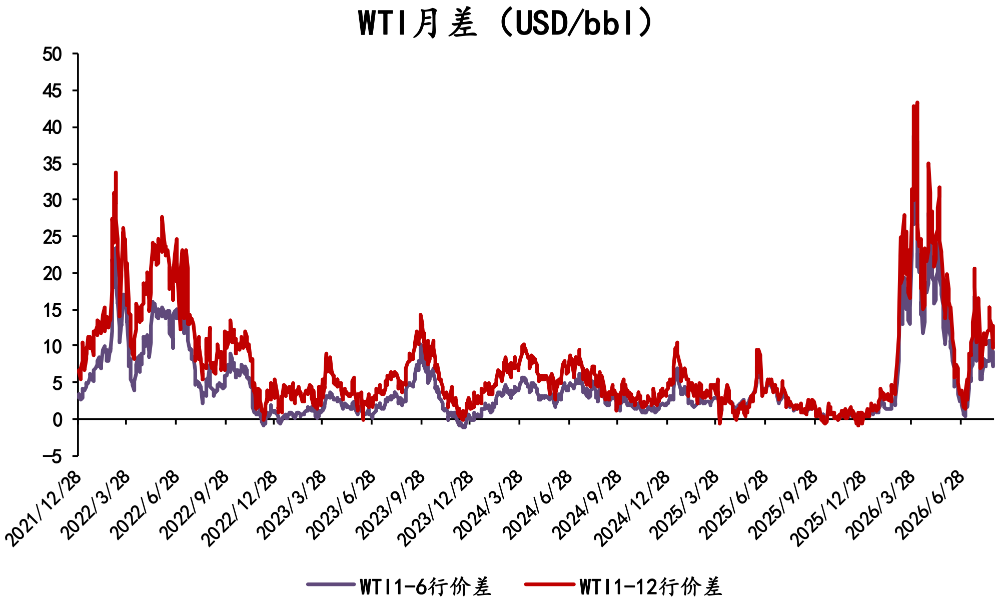


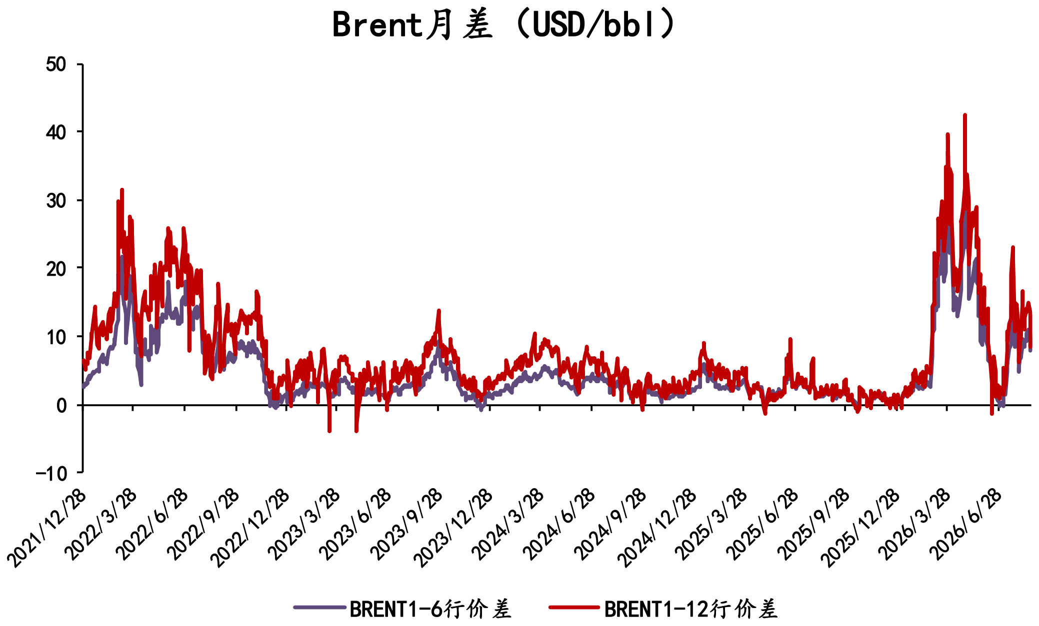
Gasoil-Dubai(SING)(USD/bbl)



来源：Bloomberg、东亚期货

5.3期货月差：

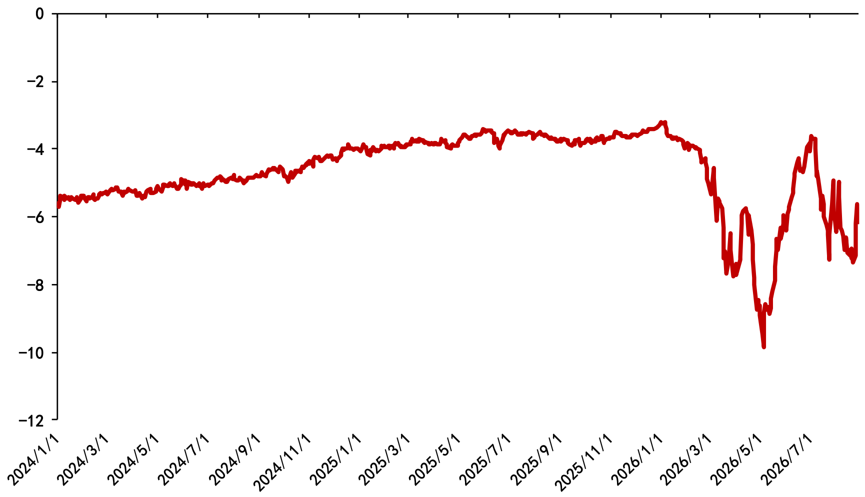




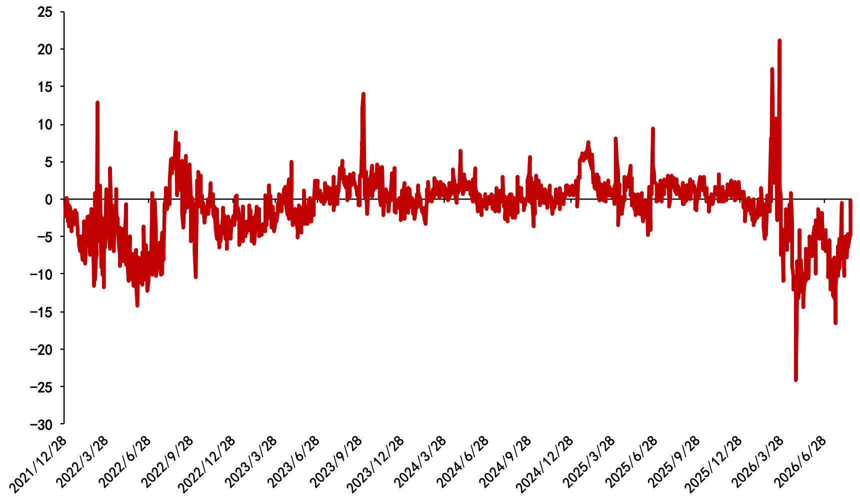
来源：Bloomberg、东亚期货

5.4地区间价差：

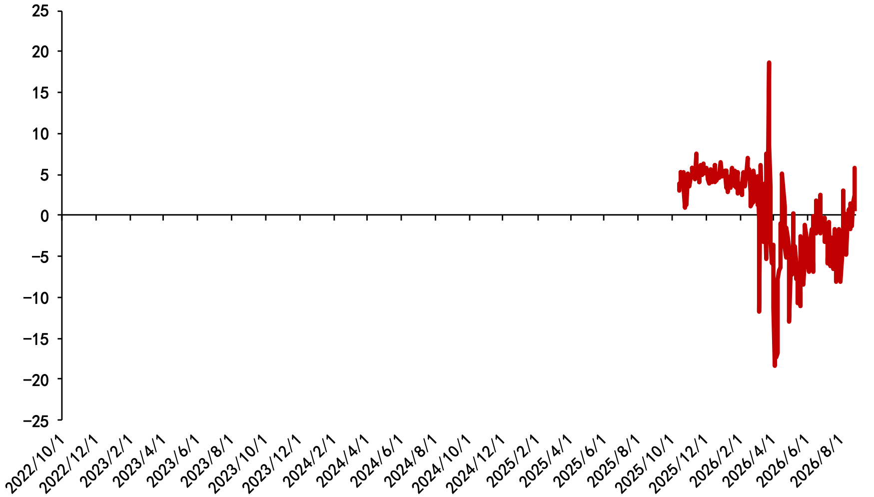
WTI-Brent价差(USD/bbl)



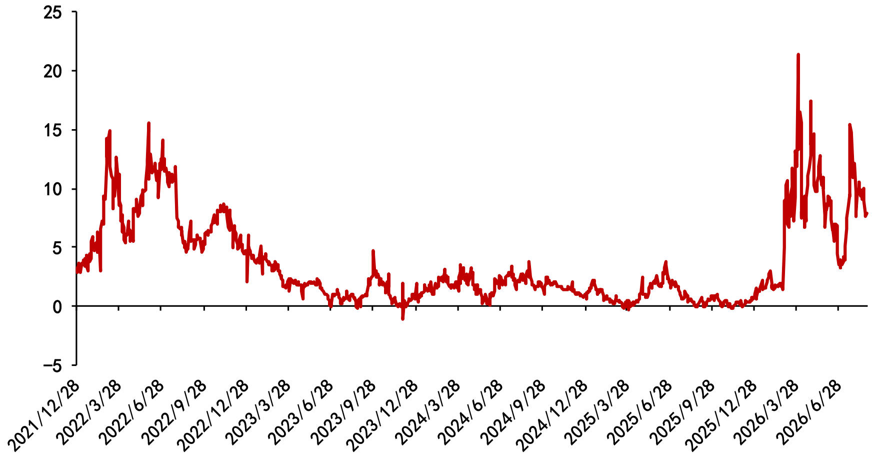
SC-Brent(USD/bbl)



SC-WTI(USD/bbl)



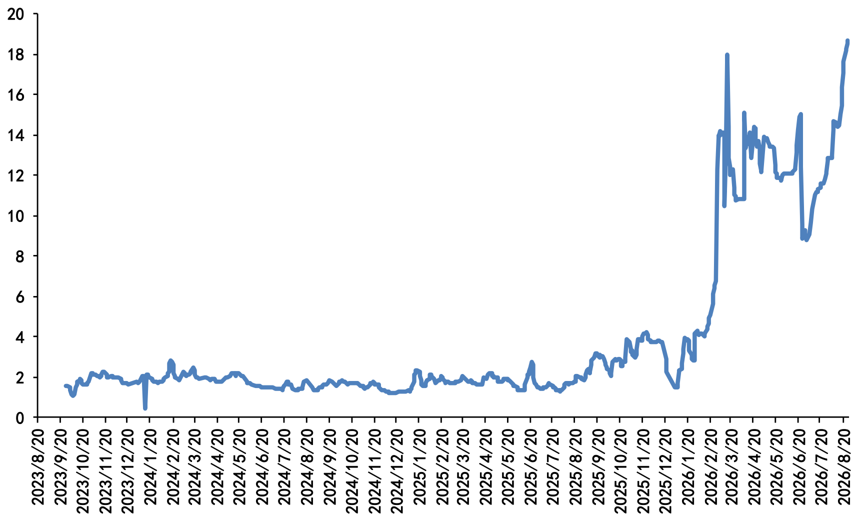
EFS(USD/bbl)



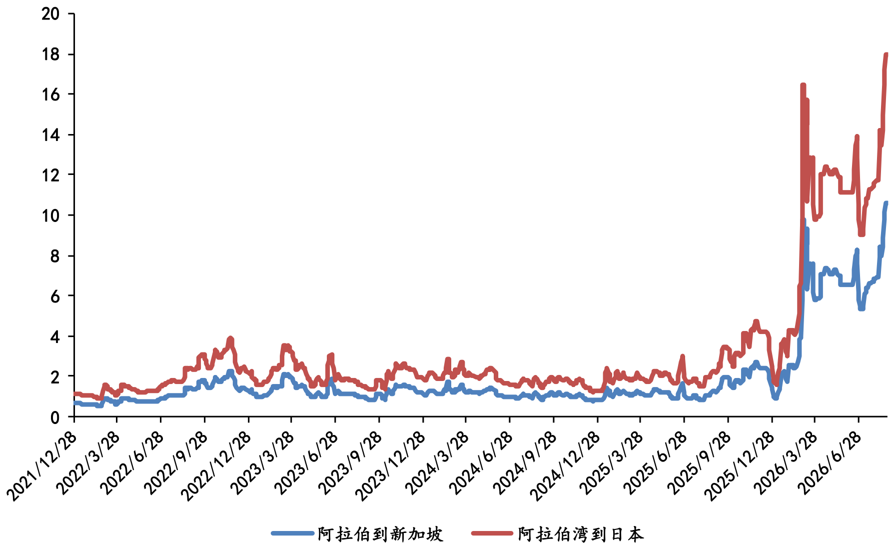
来源：Bloomberg、东亚期货

5.5 运费：

阿拉伯湾到中国宁波(USD/bbl)

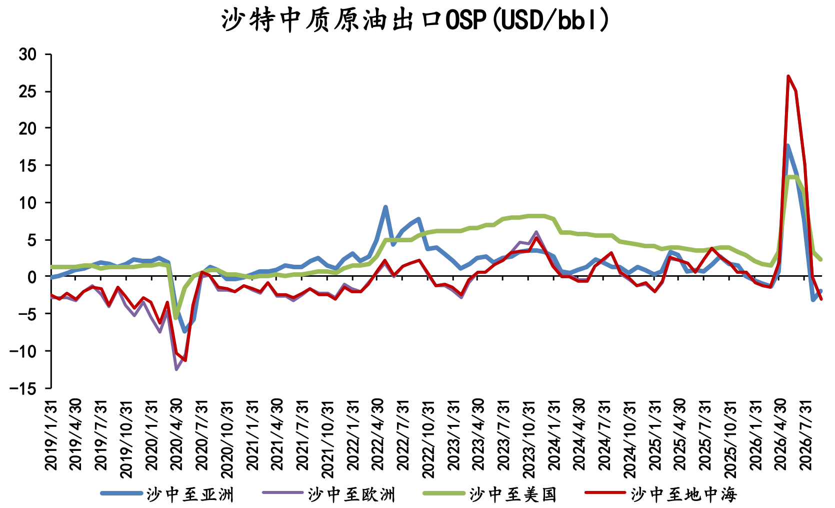


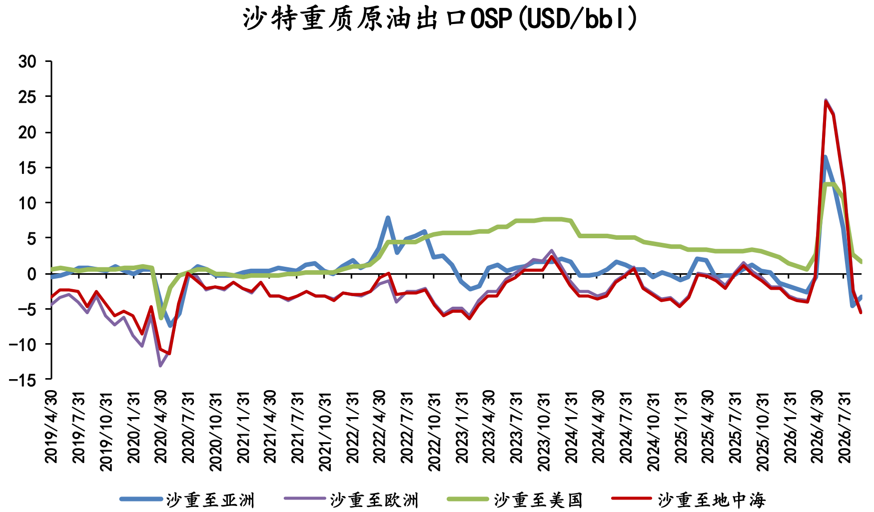
海运费(USD/bbl)

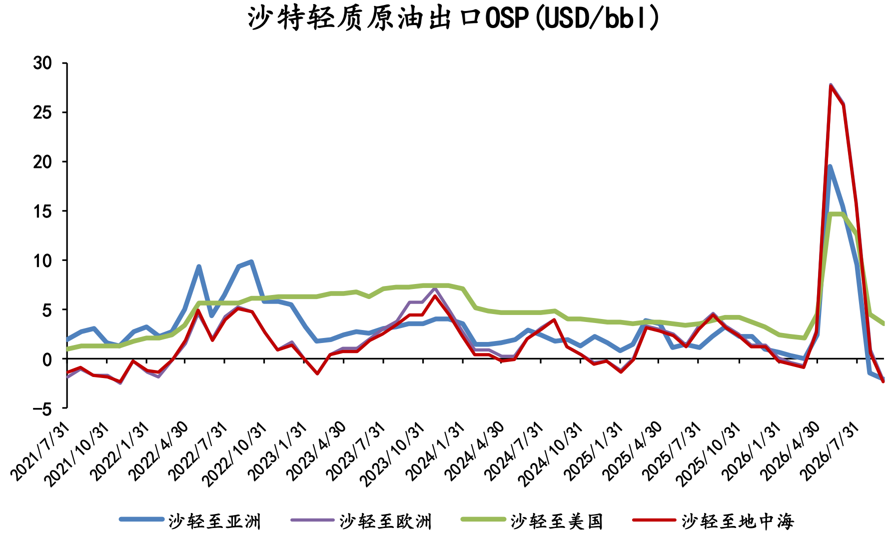


来源：Bloomberg、东亚期货

5.6 沙特OSP：



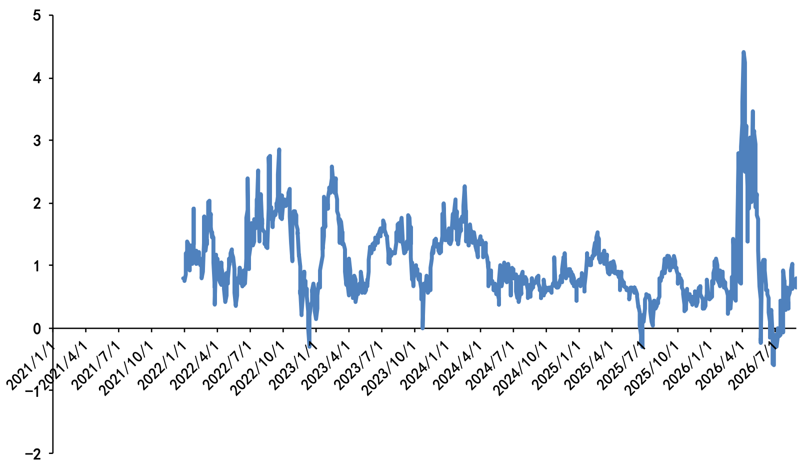




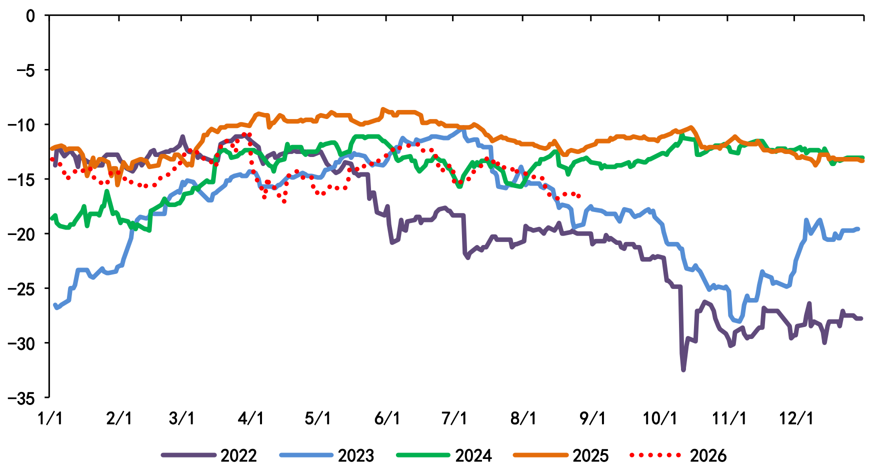
来源：Bloomberg、东亚期货

5.7 不同油种升贴水：

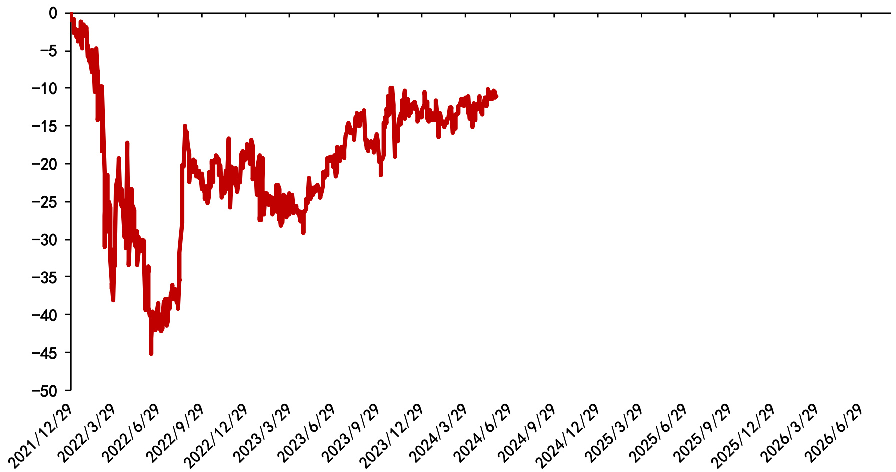
Midland WTI升贴水(USD/bbl)



WCS-WTI(USD/bbl)



Urals-Dated Brent(USD/bbl)



来源：Bloomberg、东亚期货

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。

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