

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2026年9月4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。

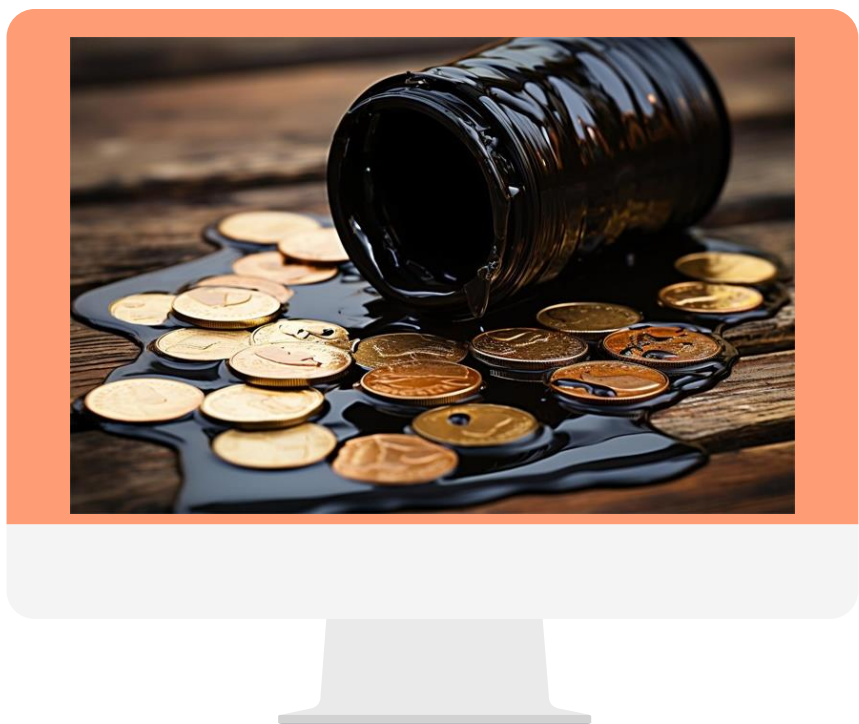
基本面信息：

- **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：美伊周中再起冲突，虽然短暂平息，但对于海峡流量或再次形成冲击，而此刻全球炼厂仍处开工上升周期，供需缺口或再度扩大。供减需增，库存向下，驱动偏向上，但往后看国内炼厂利润可能恶化，持续补库动作存疑，行情短期谨慎偏强为主。

基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1386.2万桶/日，环比变动0.14%，同比变动3.27%；美原油净进口量228.7万桶/日，环比变动-3.34%，同比变动-19.98%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1749.6万桶/日，环比变动0.59%，同比变动3.72%；美国炼厂开工率为98%，环比变动0.6pts，同比变动3.7pts；中国主营炼厂开工率为76.03%，环比变动-0.3pts，同比变动-5.6pts；山东地炼开工率为55.09%，环比变动1.5pts，同比变动5.5pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存12.42亿桶，上周同期为12.45亿桶，同比变动-1.85%；本周原油商业库存为4.24亿桶，上周同期为4.29亿桶，同比变动0.89%；汽油库存为2.06亿桶，上周同期为2.07亿桶，同比变动-5.89%；馏分油库存为1.04亿桶，上周同期为1.03亿桶，同比变动-10.12%；欧洲库存：原油库存为5191.0万桶，上周同期为5274.1万桶，同比变动-11.59%；成品油库存为383.50万桶，上周同期为381.1万桶，同比变动-28.49%。全球海上浮仓为10539.30万桶，上周同期为11034.40万桶，同比变动31.70%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为62.19美元/桶，上周同期为62.01美元/桶，同比变动182.95%；布伦特跨大西洋裂解价差为71.74美元/桶，上周同期为69.77美元/桶，同比变动243.61%；中东裂解价差为45.92美元/桶，上周同期为42.49美元/桶，同比变动177.89%；东南亚裂解价差为39.85美元/桶，上周同期为36.38美元/桶，同比变动249.19%。
- **价差：**WTI1-6月差：14.24美元/桶，上周同期为9.28美元/桶。Brent1-6月差：15.05美元/桶，上周同期为9.61美元/桶。B-W价差：7.49美元/桶，上周同期为6.55美元/桶。EFS：11.67美元/桶，上周同期为8.02美元/桶。SC-BRENT：-0.31美元/桶，上周同期为-3.60美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

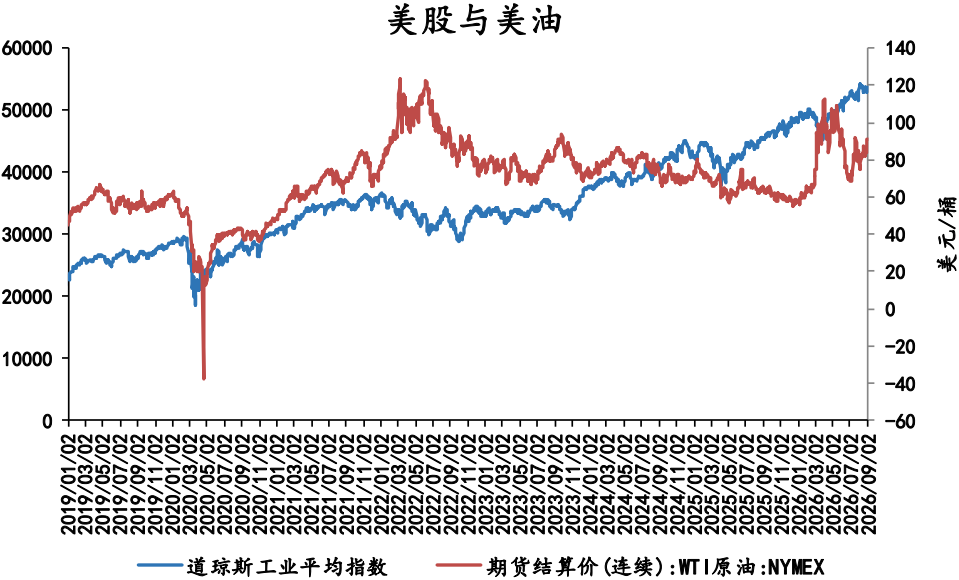
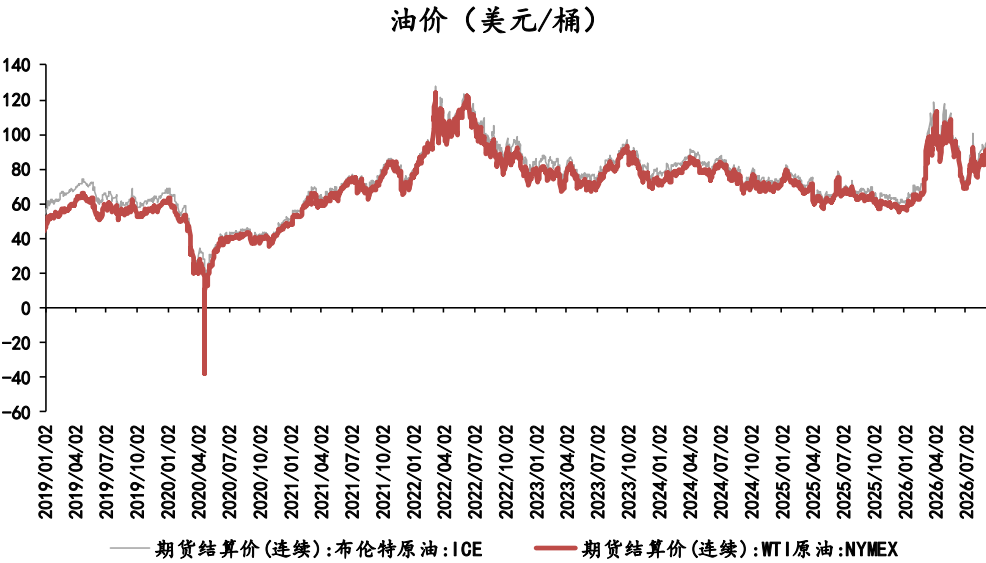
4

库存

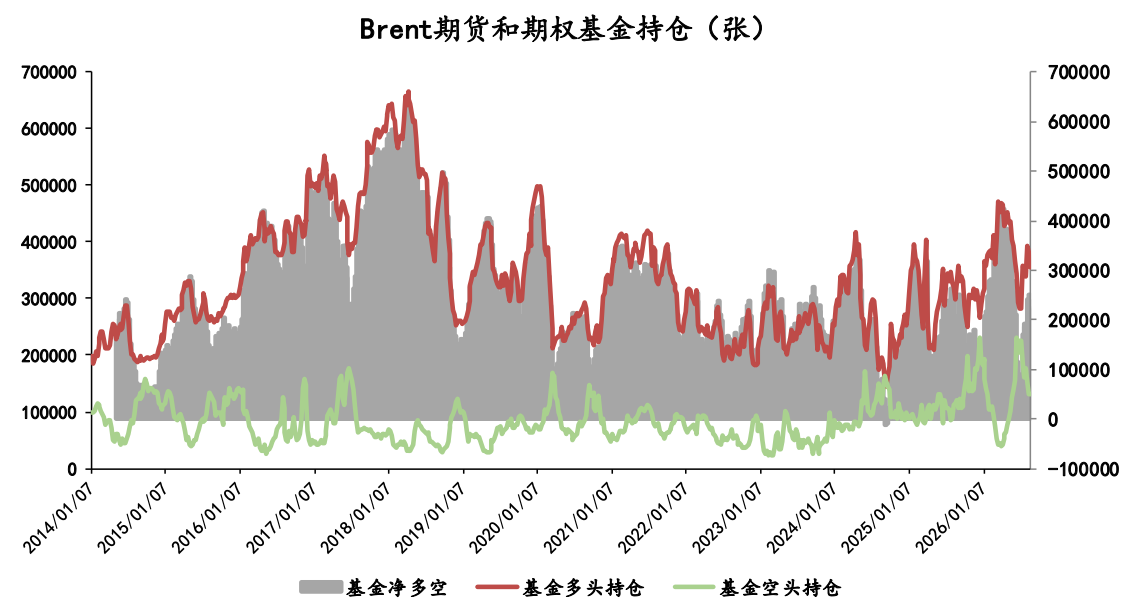
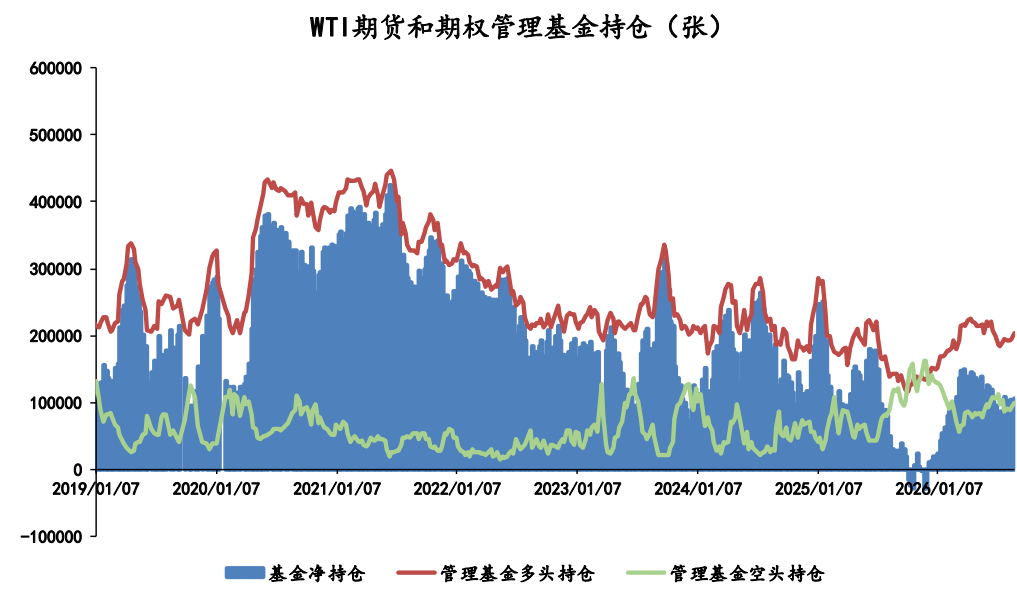
5

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

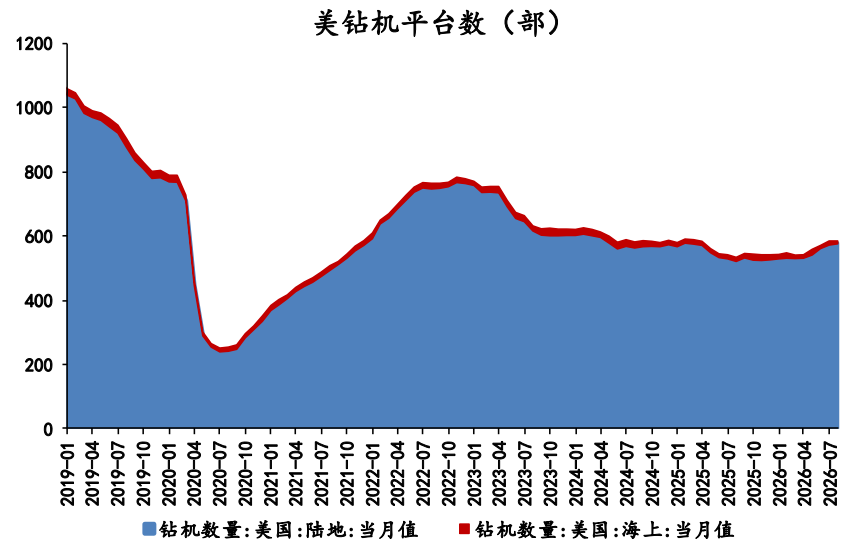
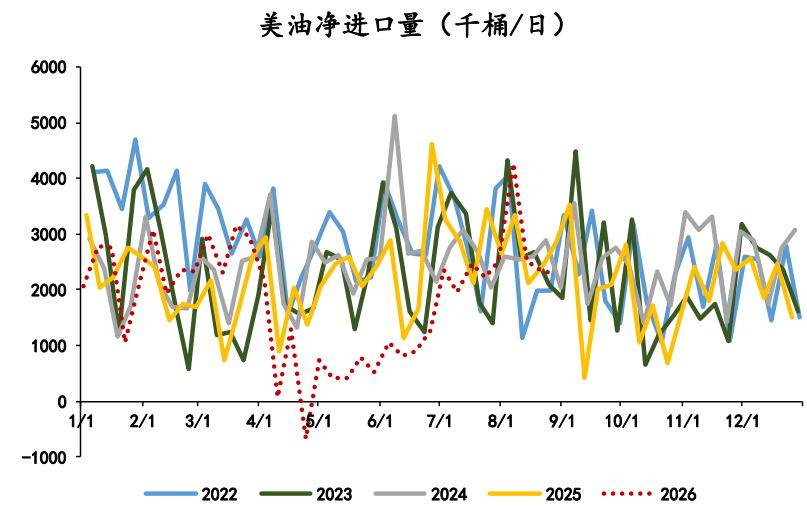
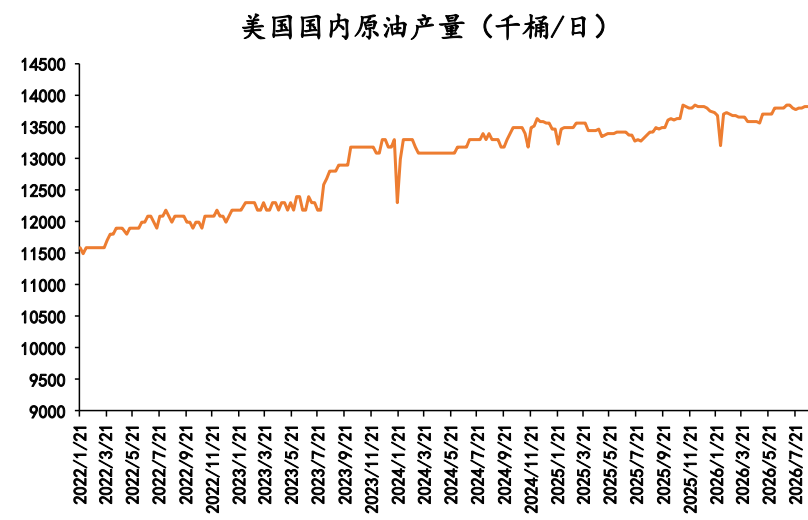
4

库存

5

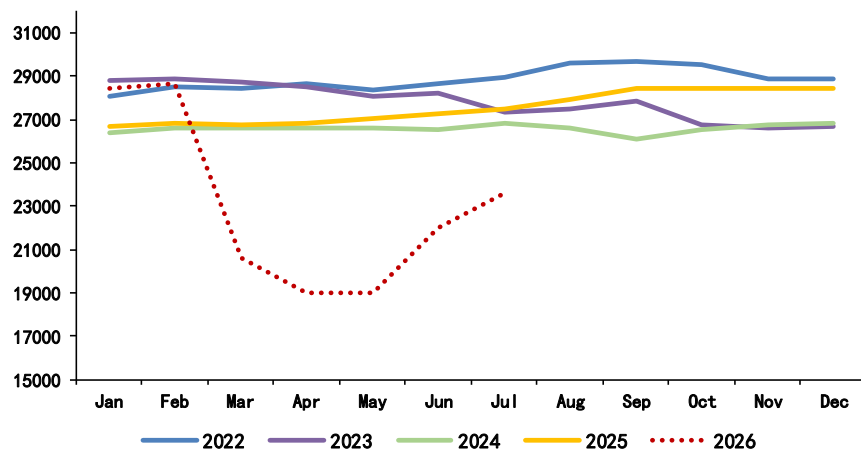
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

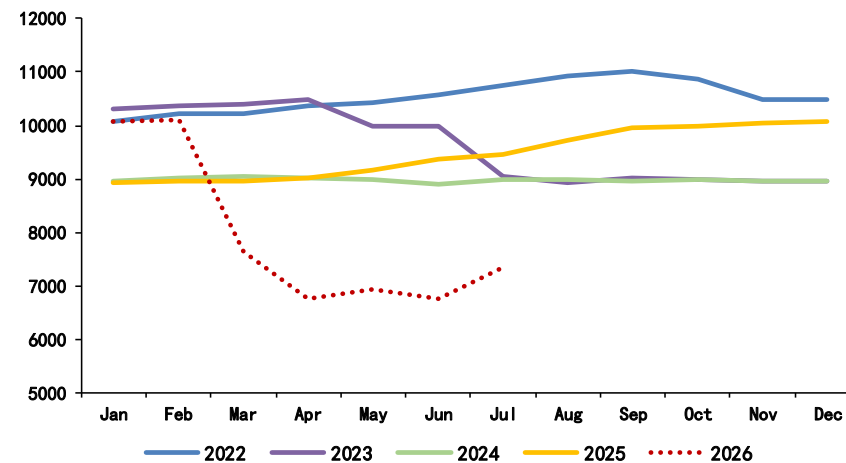


2.2OPEC原油供应:

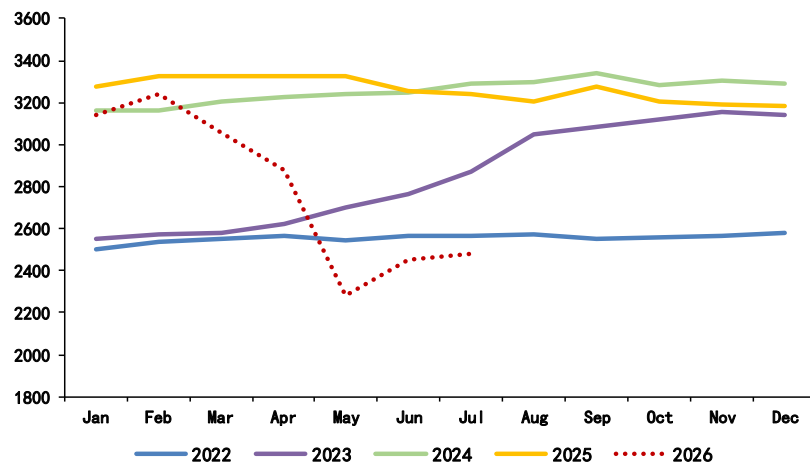
OPEC原油产量 (千桶/日)



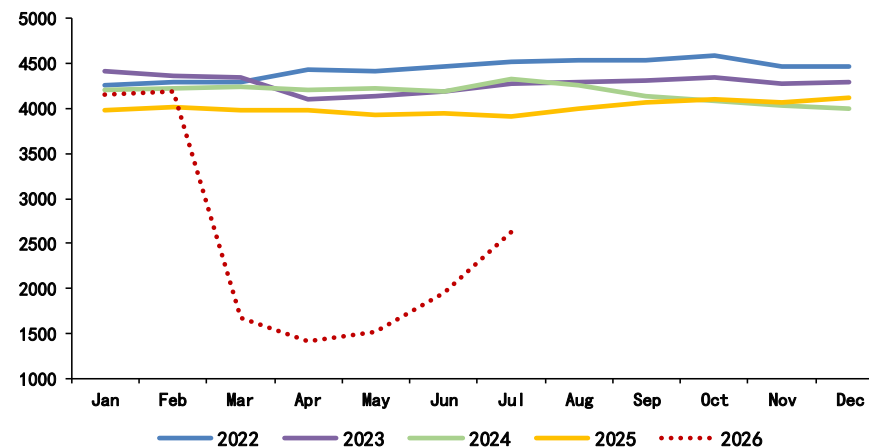
沙特原油产量 (千桶/日)



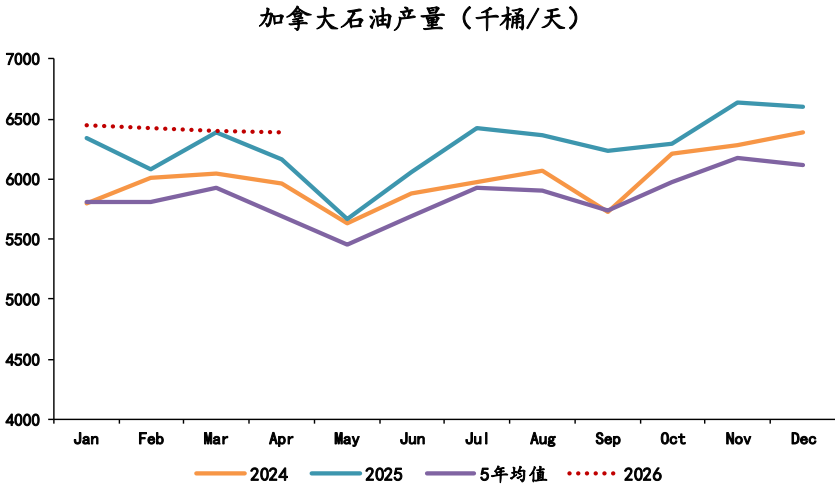
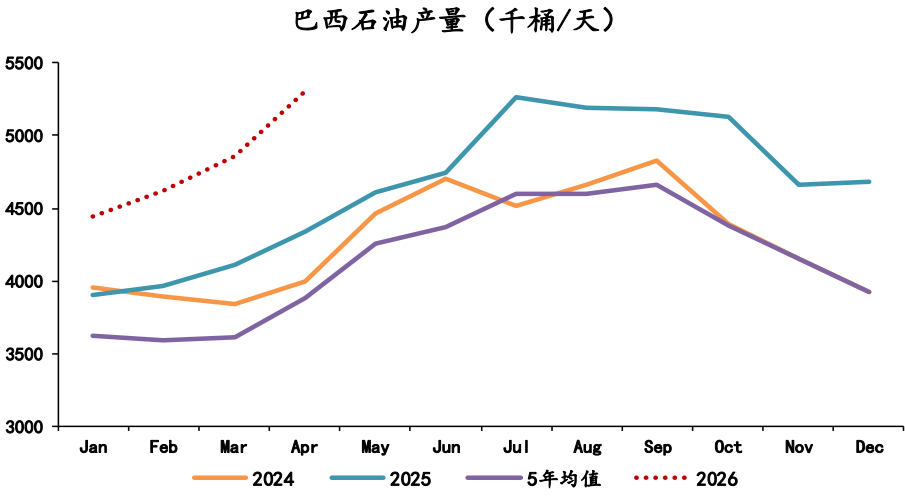
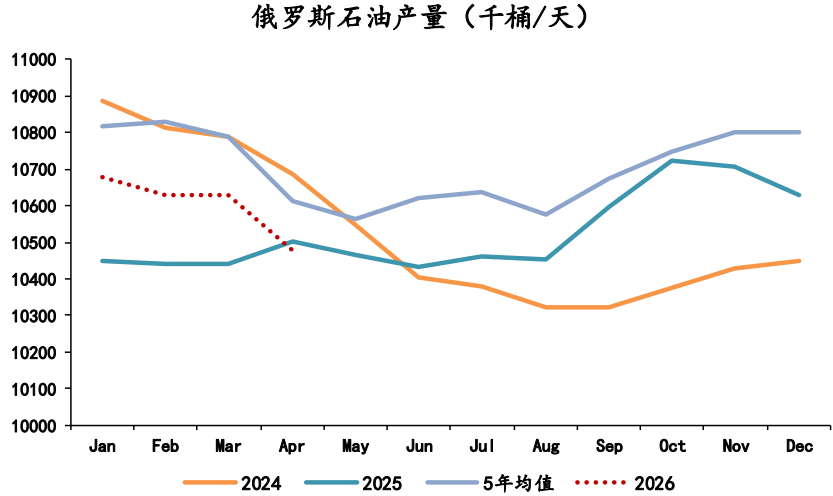
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

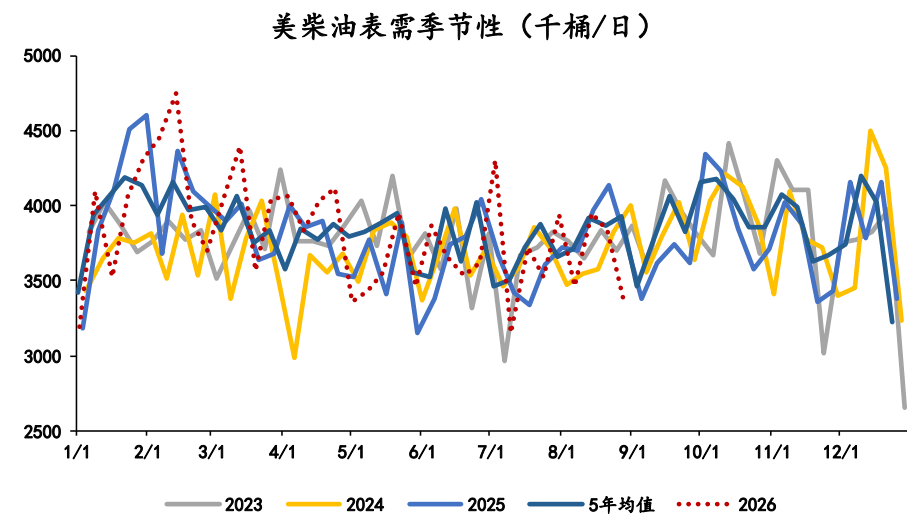
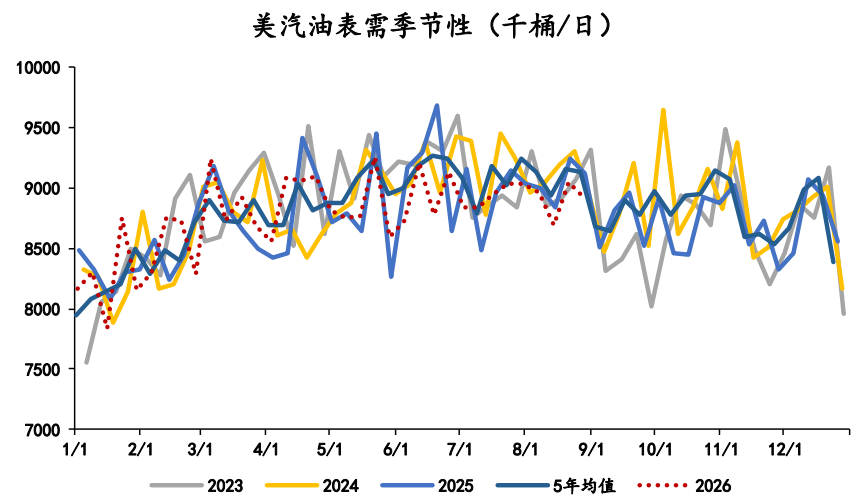
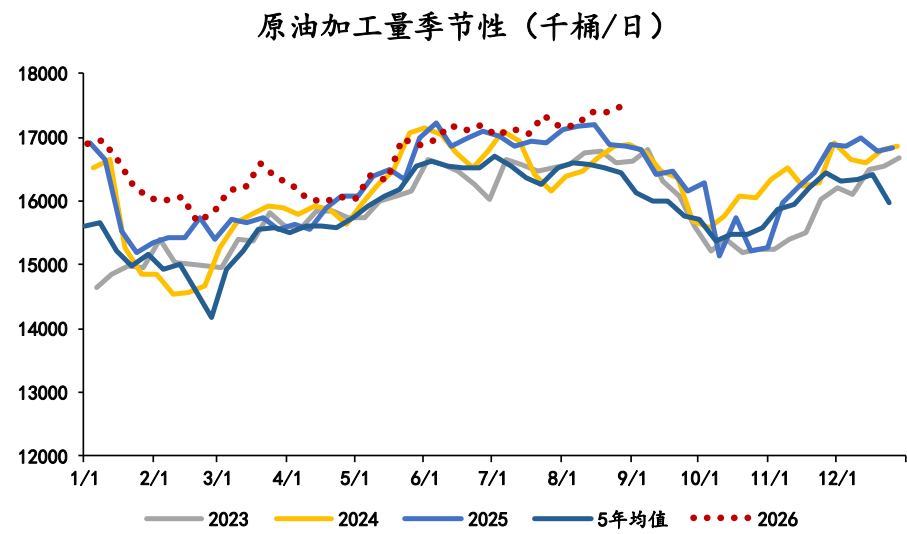
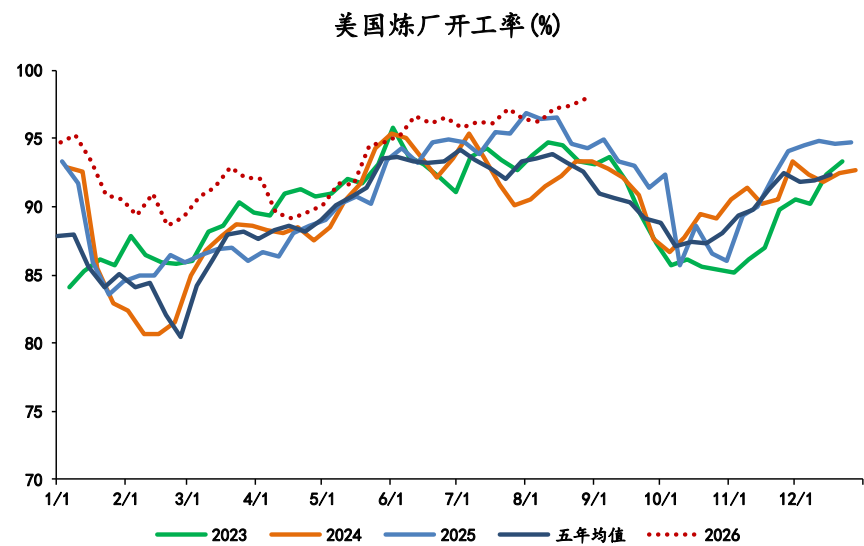
4

库存

5

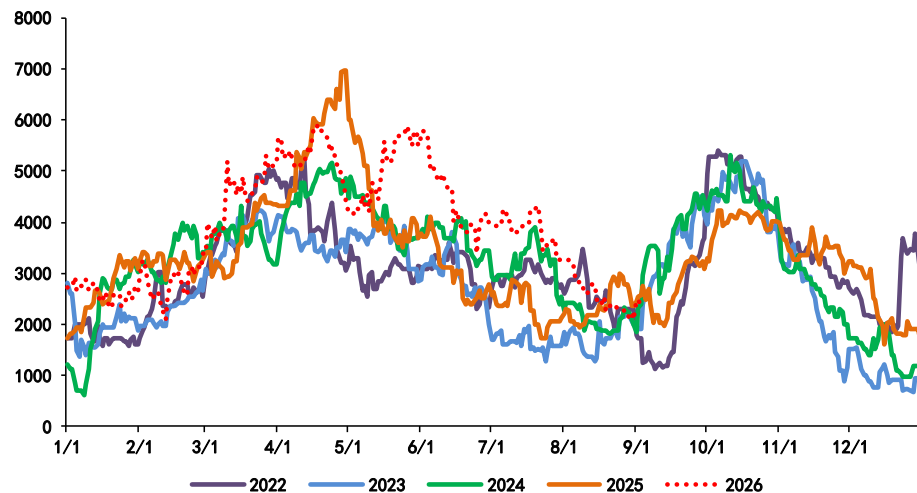
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

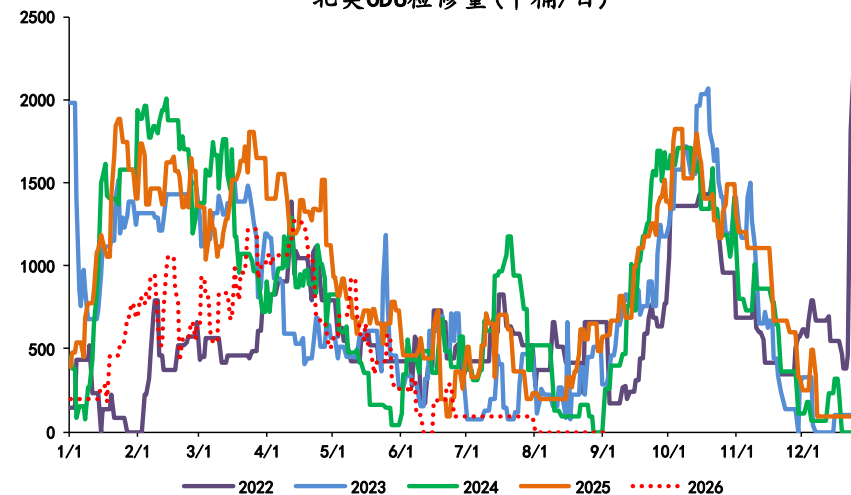


3.2全球炼厂检修季节性:

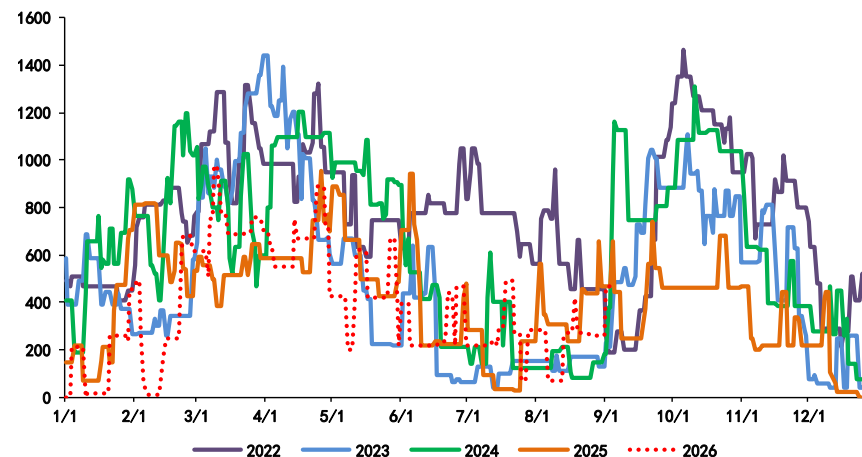
全球CDU检修量(千桶/日)



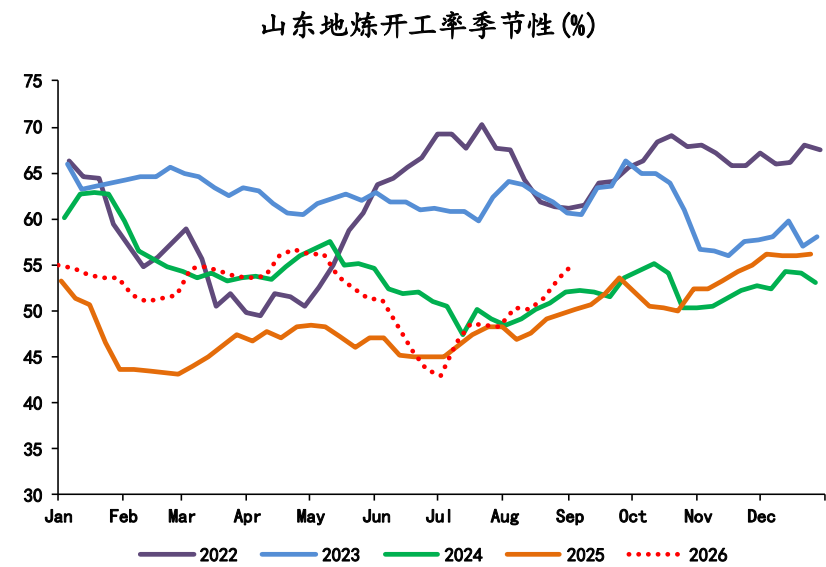
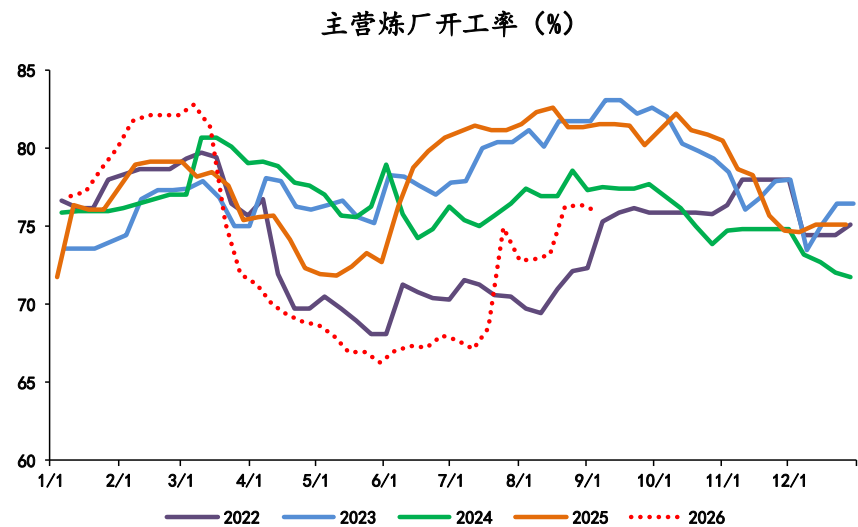
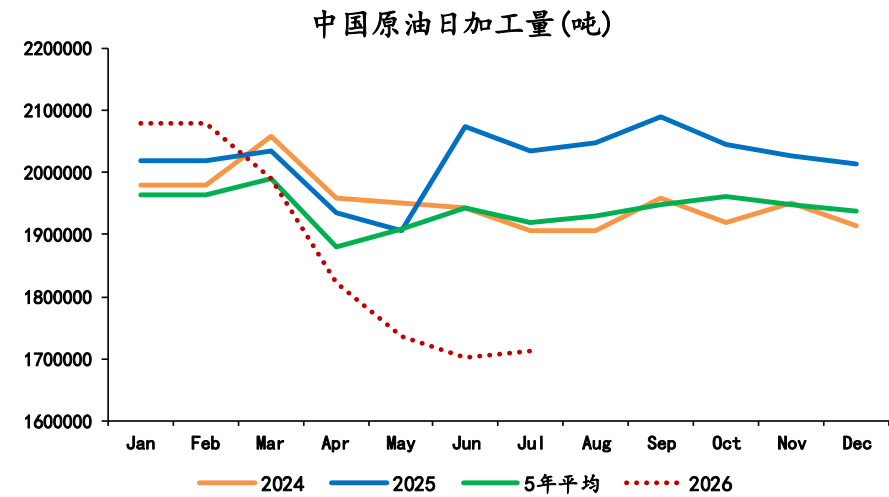
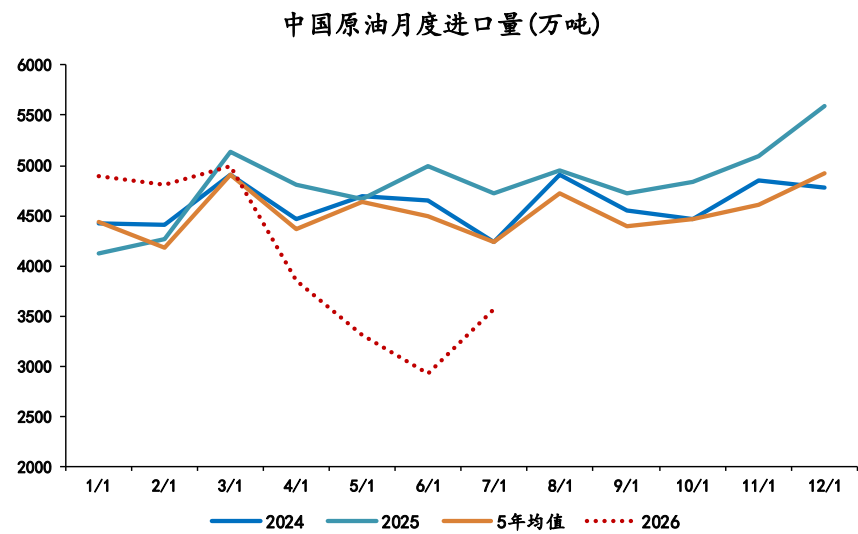
北美CDU检修量(千桶/日)

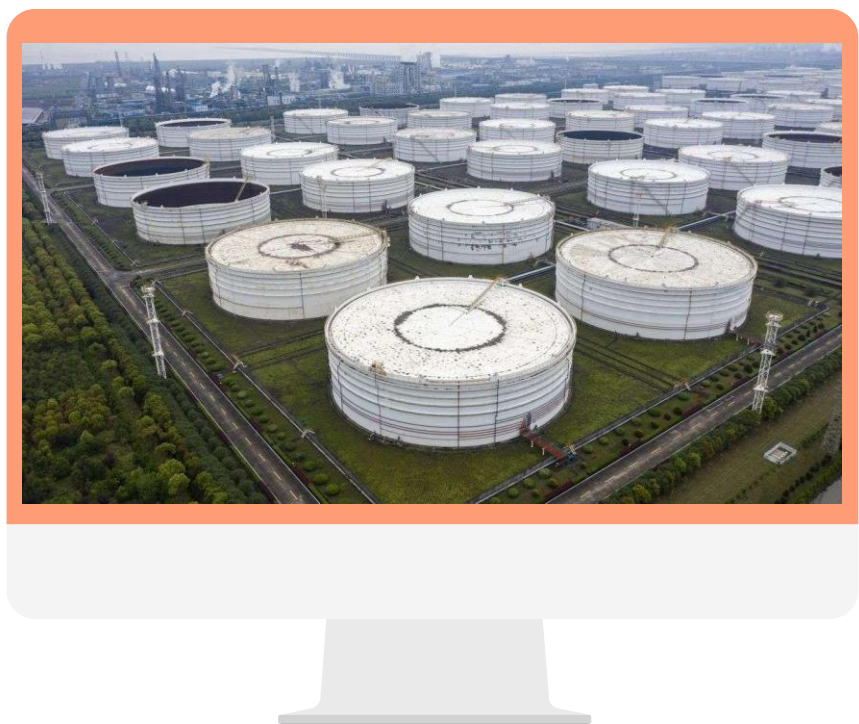


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

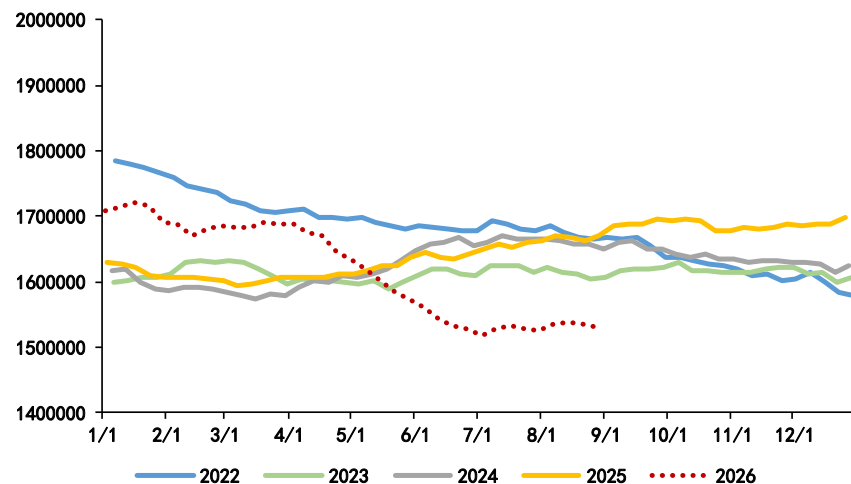
4.1 全球原油供需预测：

8月EIA月报显示2026全年去库幅度为191万桶/日。

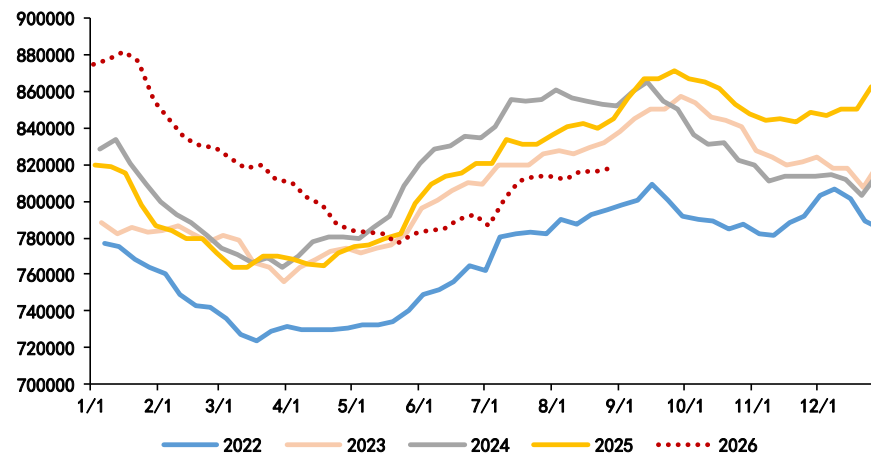
	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026	4Q 2026
World Oil Demand	102.8	100.33	103.5	104.29
Non-OPEC Supply	76.21	75.73	76.98	78.35
OPEC Supply	27.65	20.39	22.69	25.31
Other Liquids	4.58	3.08	3.39	3.92
World Oil Supply	103.87	96.12	99.66	103.66
Surplus/Deficit	1.07	-4.21	-3.84	-0.63

4.2美国石油库存:

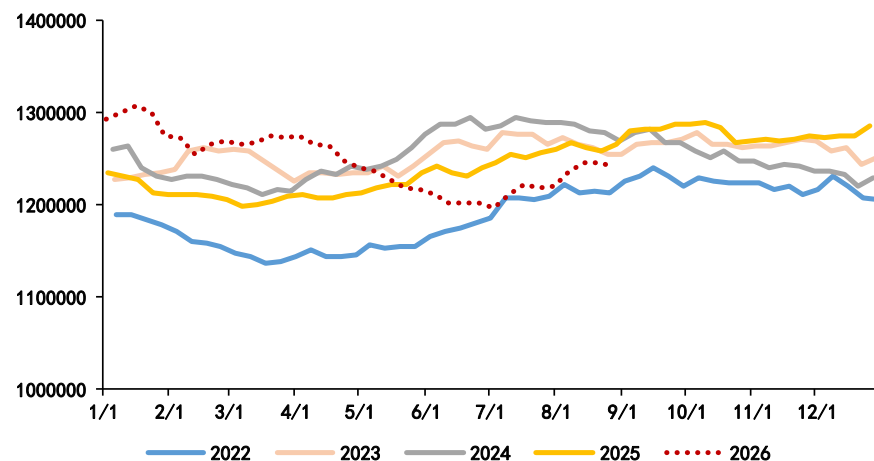
美国石油总库存季节性 (千桶)



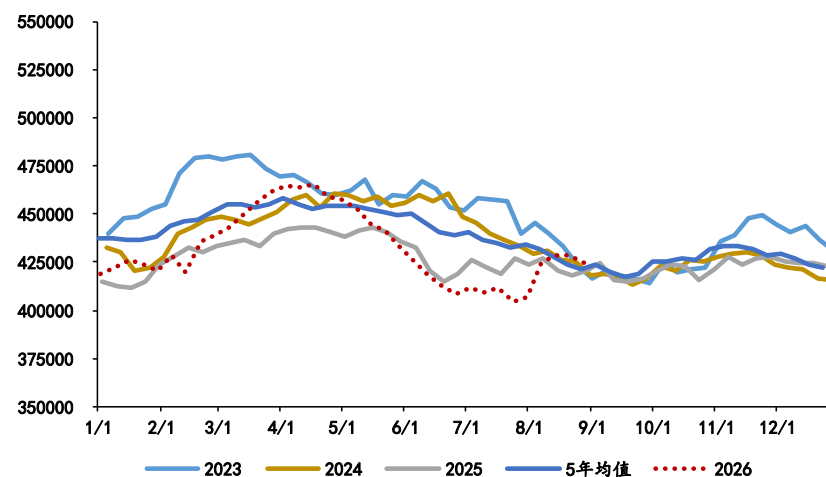
美国油品总库存季节性 (千桶)



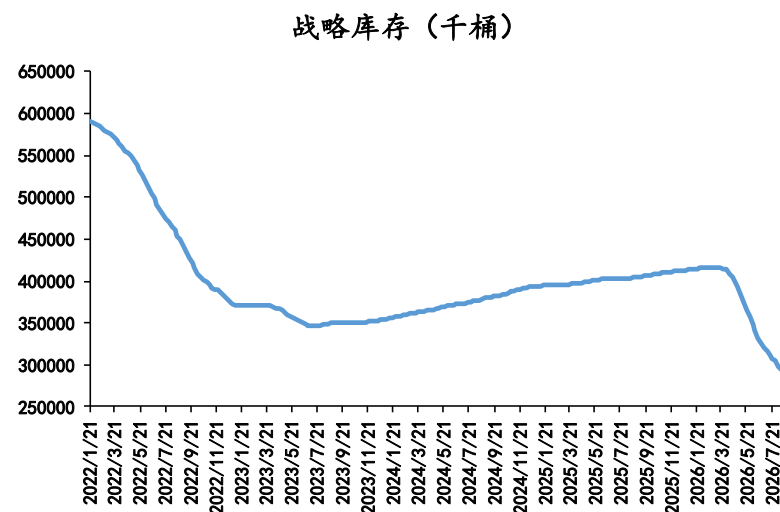
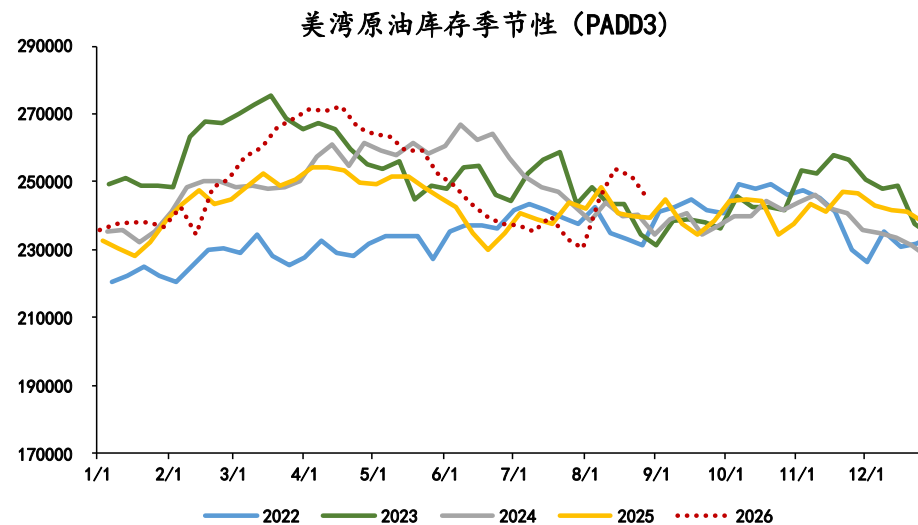
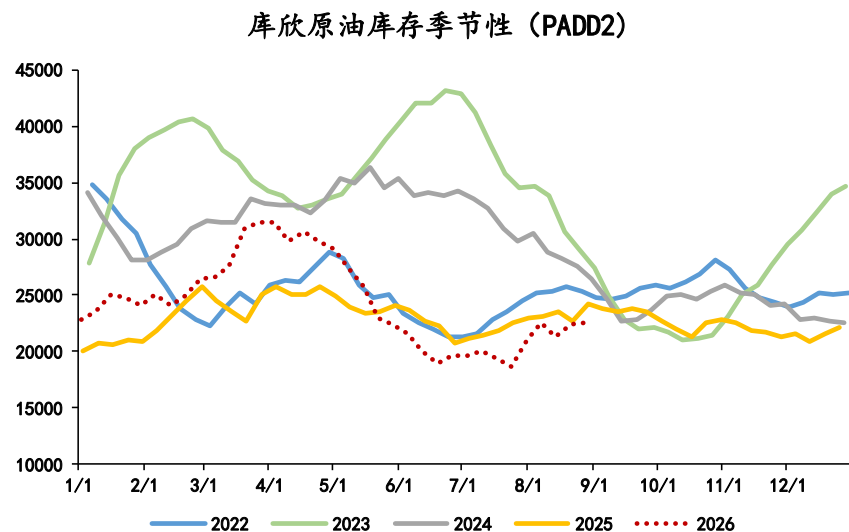
除SPR外美国石油库存



美原油商业库存季节性 (千桶)

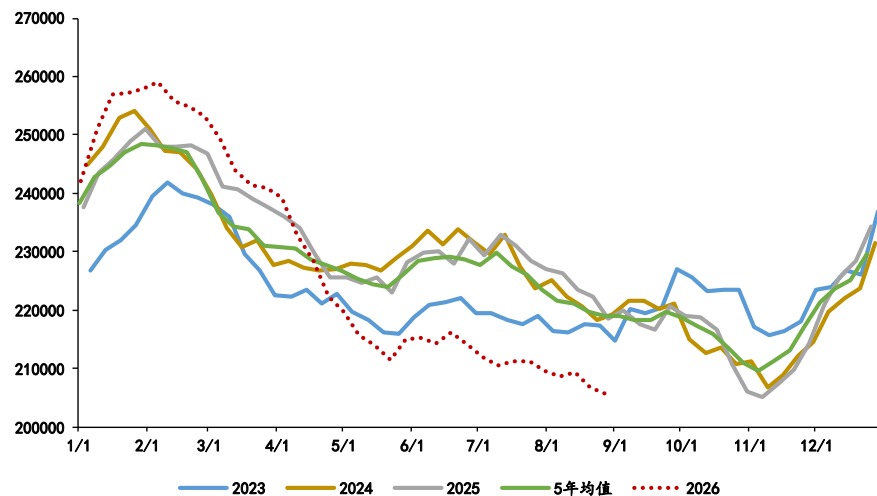


4.2美国石油库存:

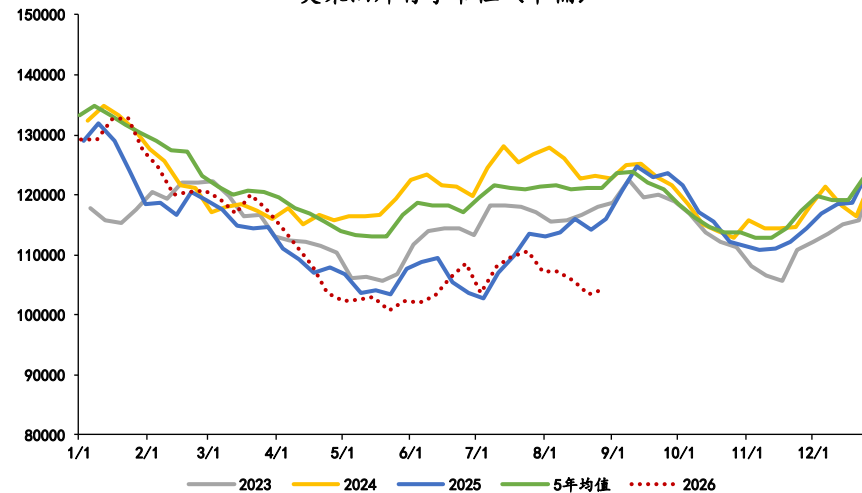


4.3美国成品油库存:

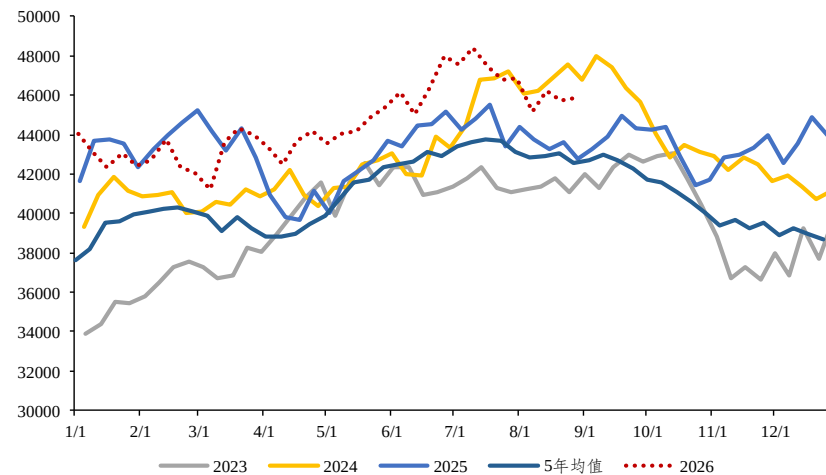
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

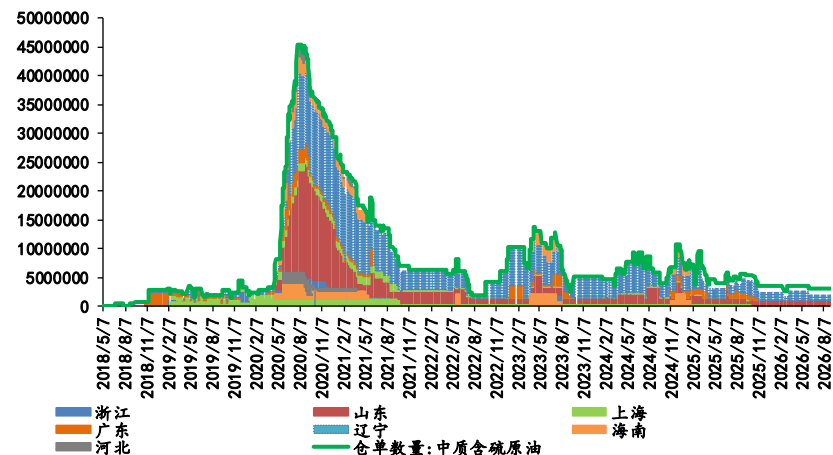


美航煤库存季节性 (千桶)

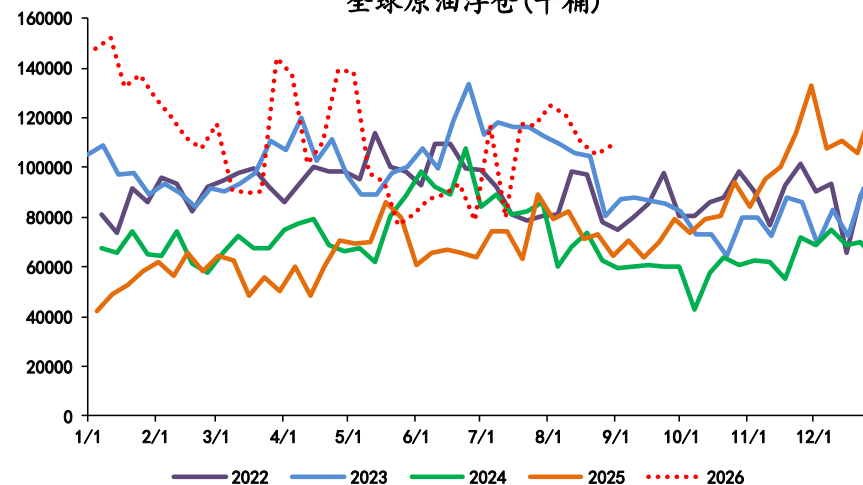


4.4中国原油库存与全球浮仓:

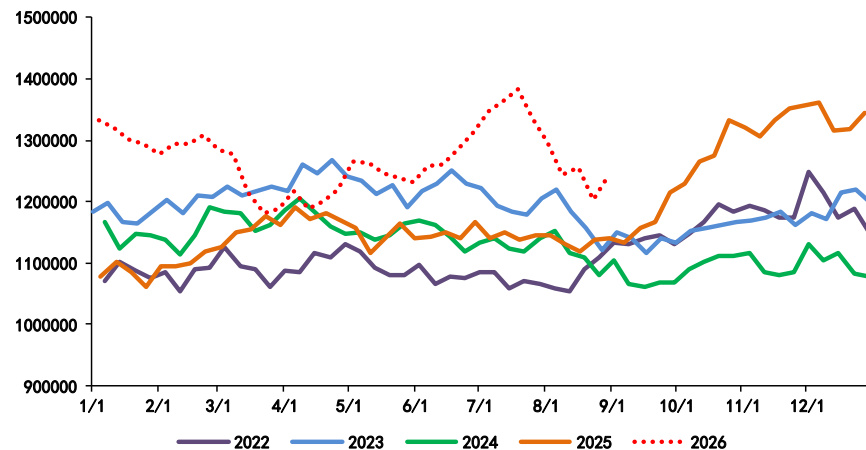
INE原油库存(桶)



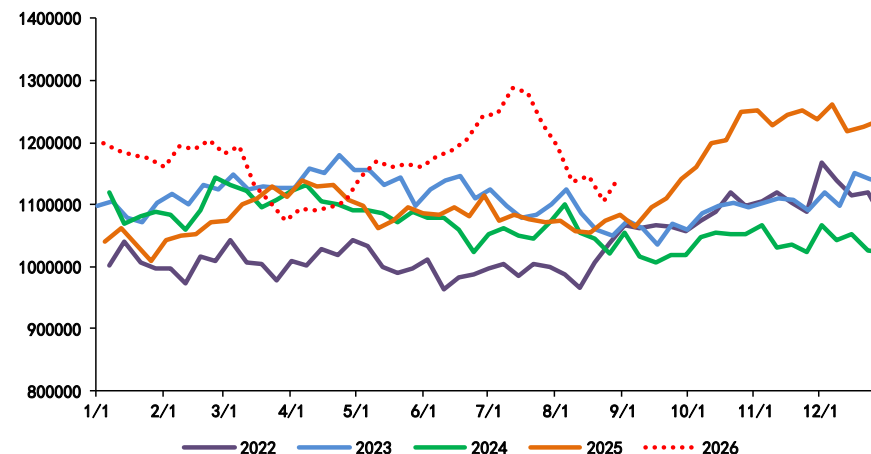
全球原油浮仓(千桶)



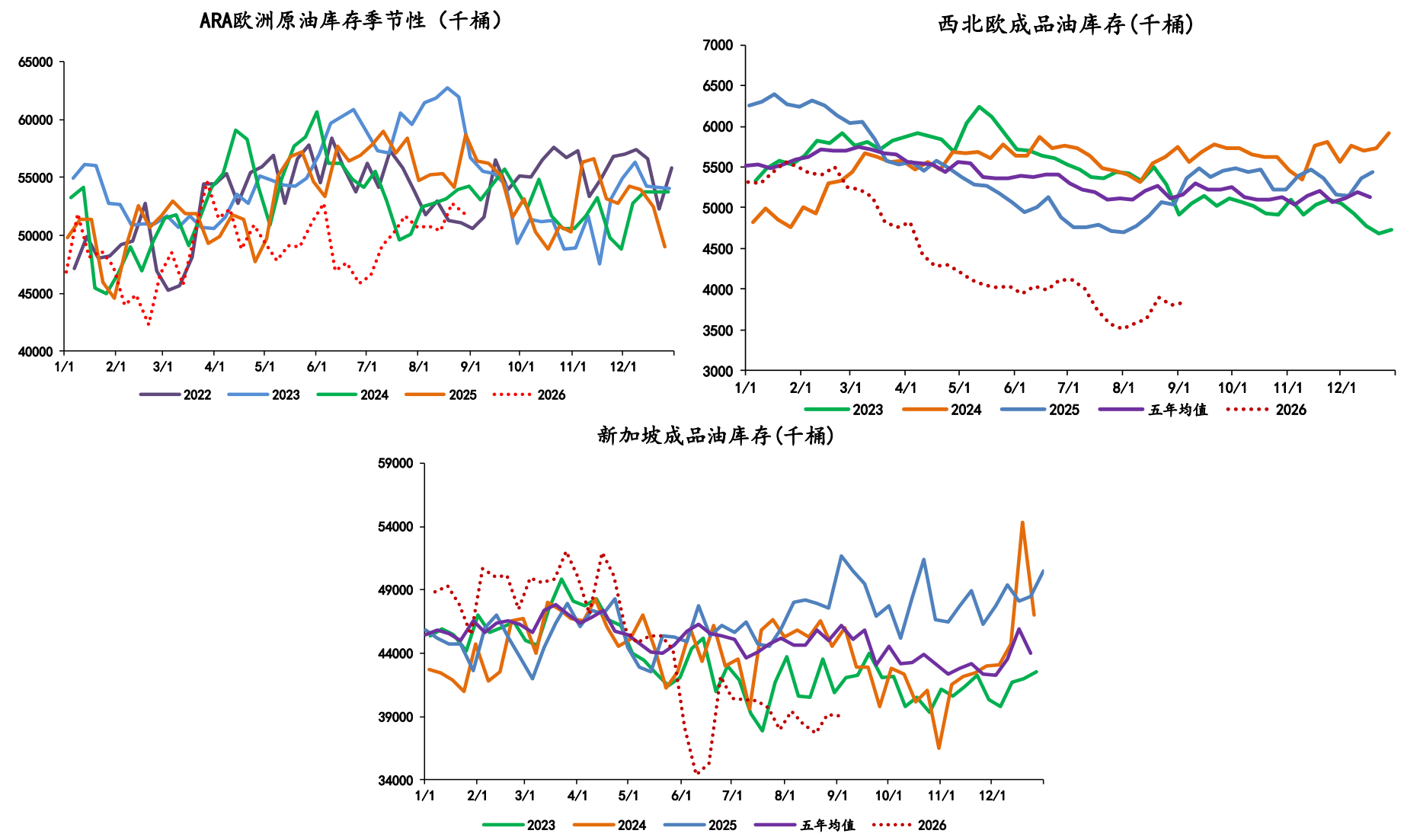
全球水上原油(千桶)



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

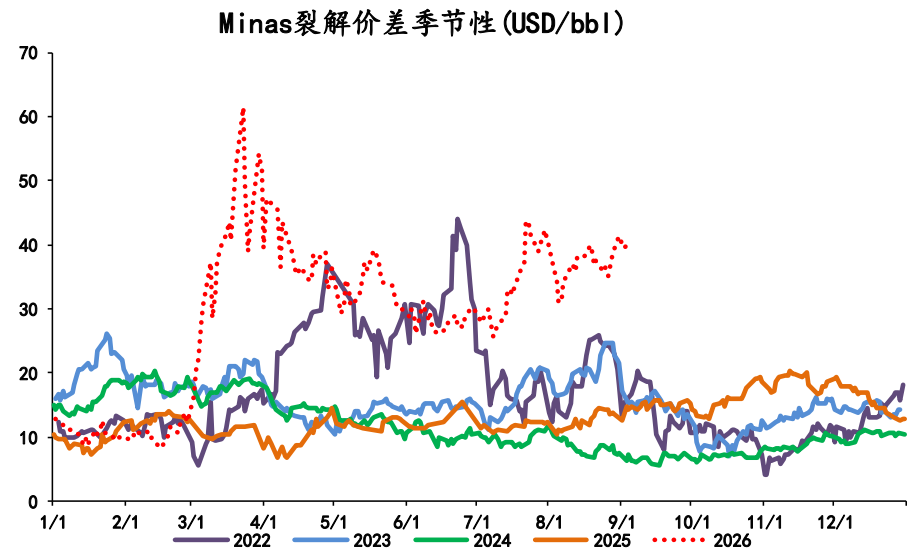
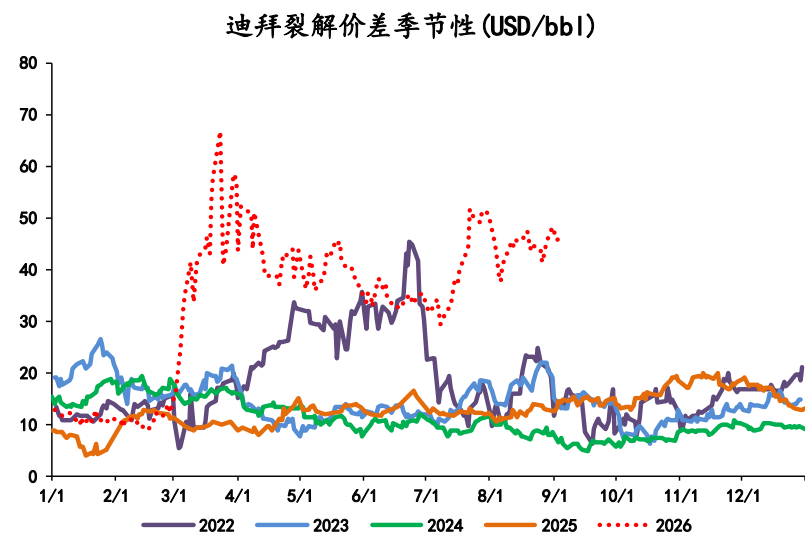
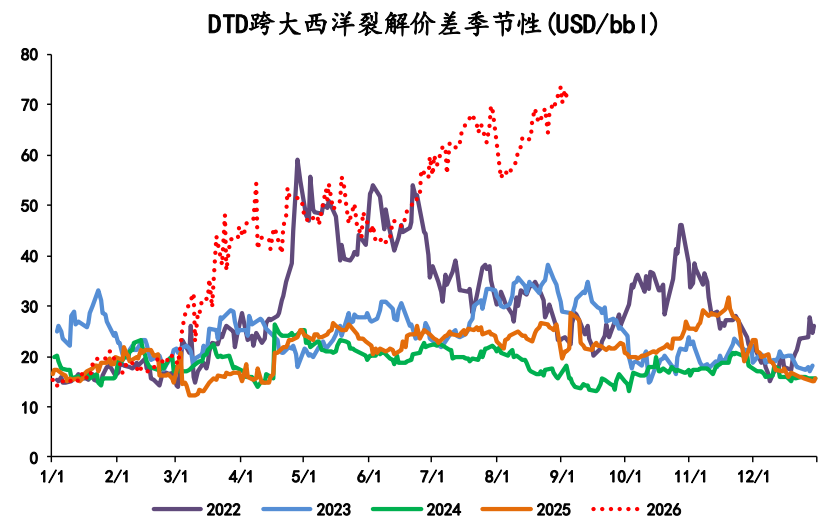
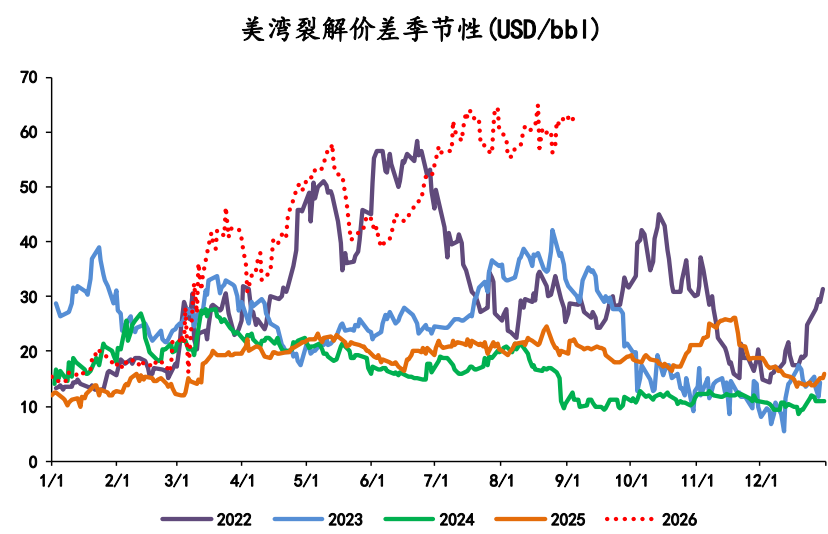
4

库存

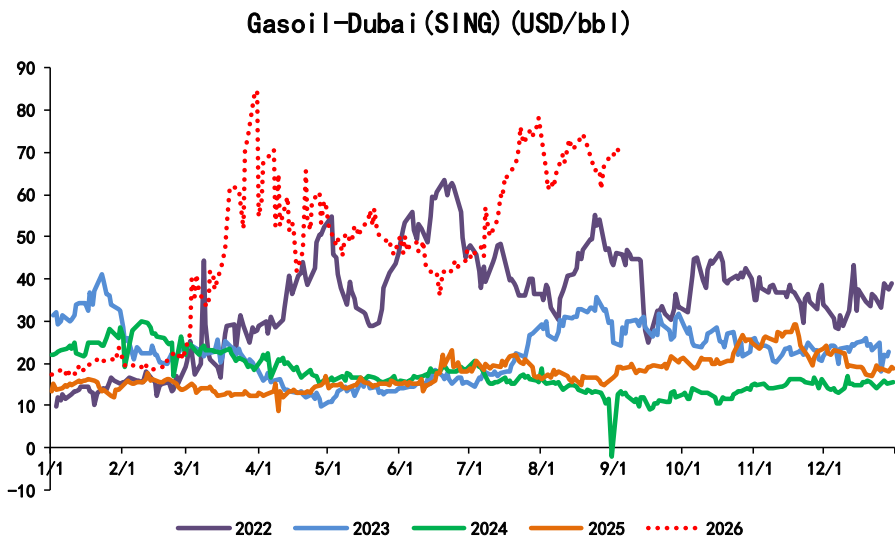
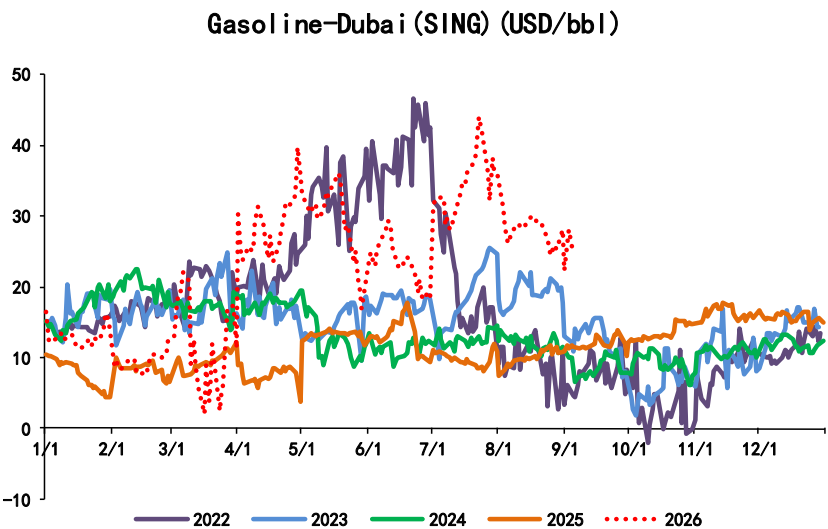
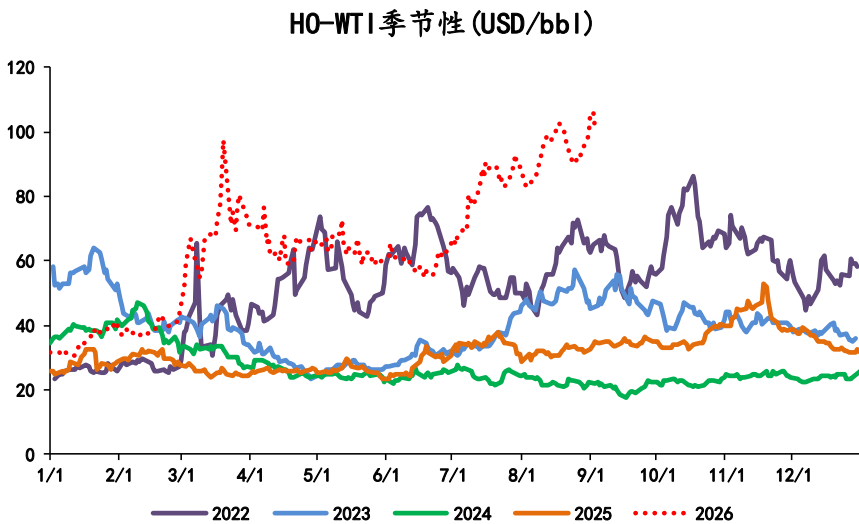
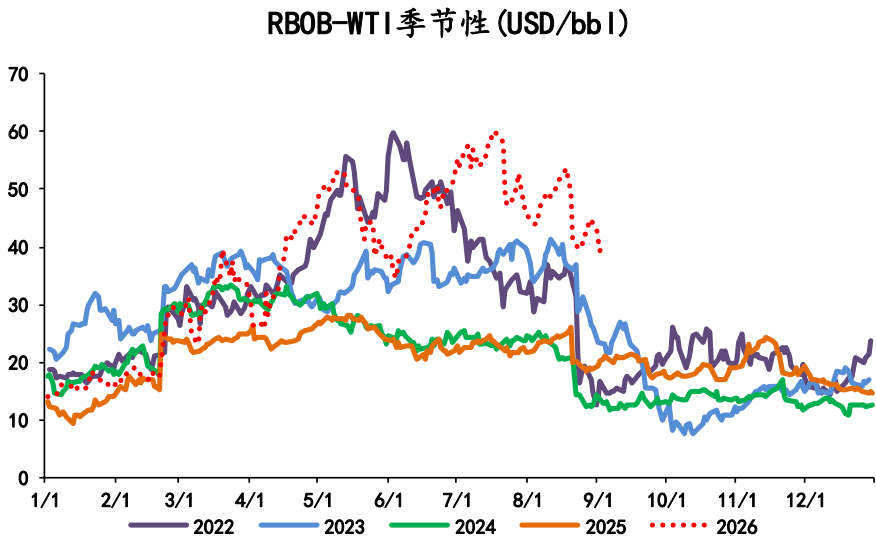
5

价差与升贴水

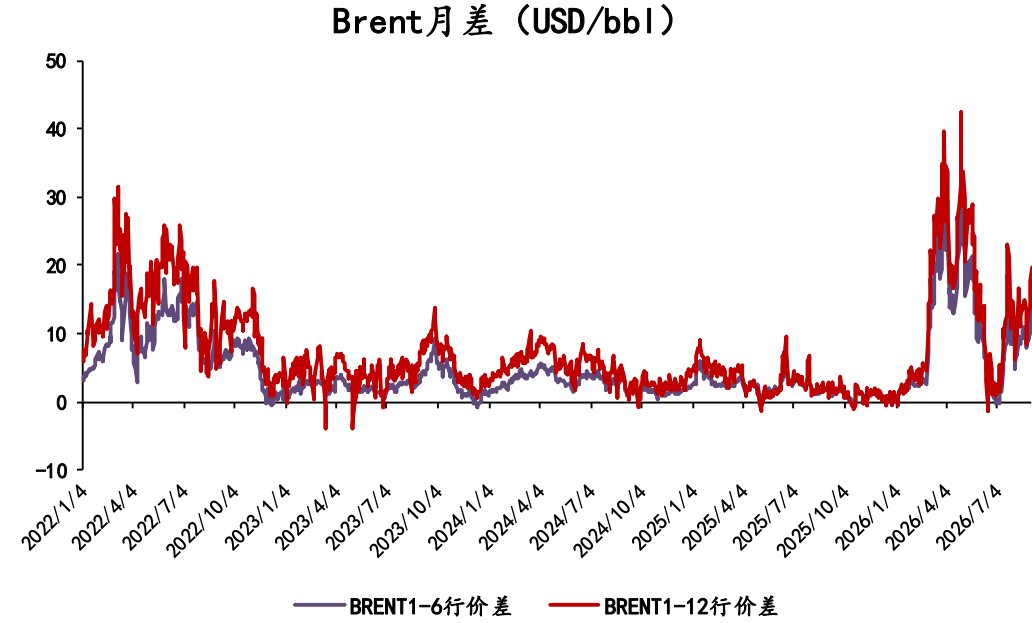
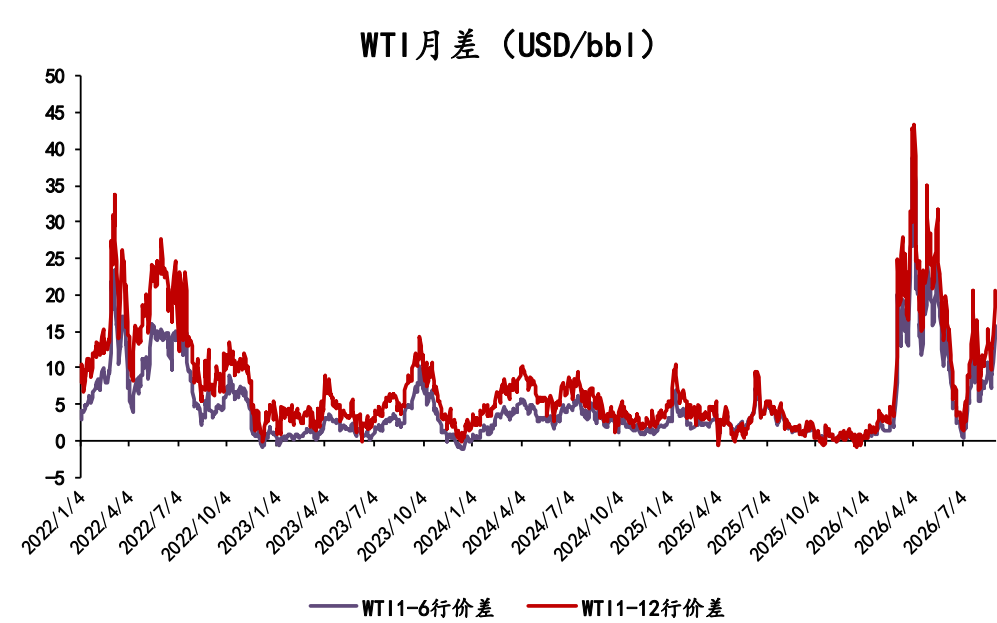
5.1 全球各地区裂解价差:



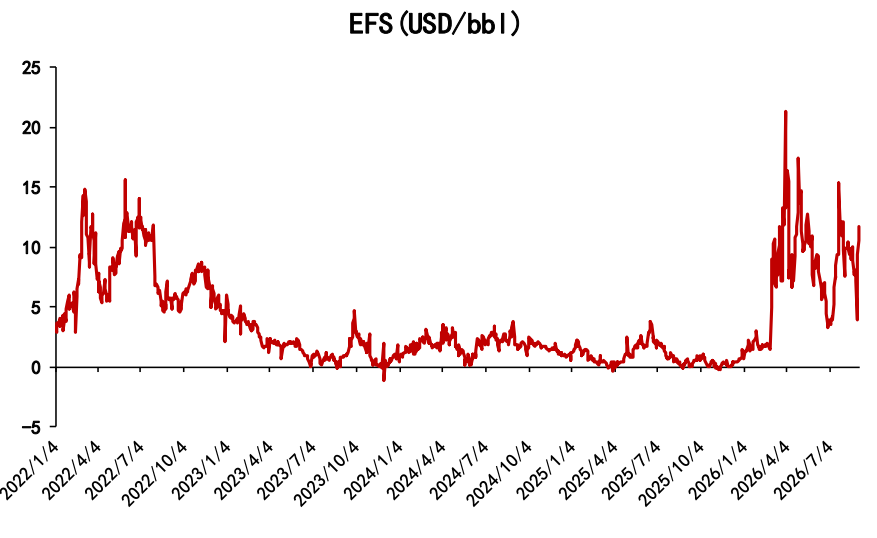
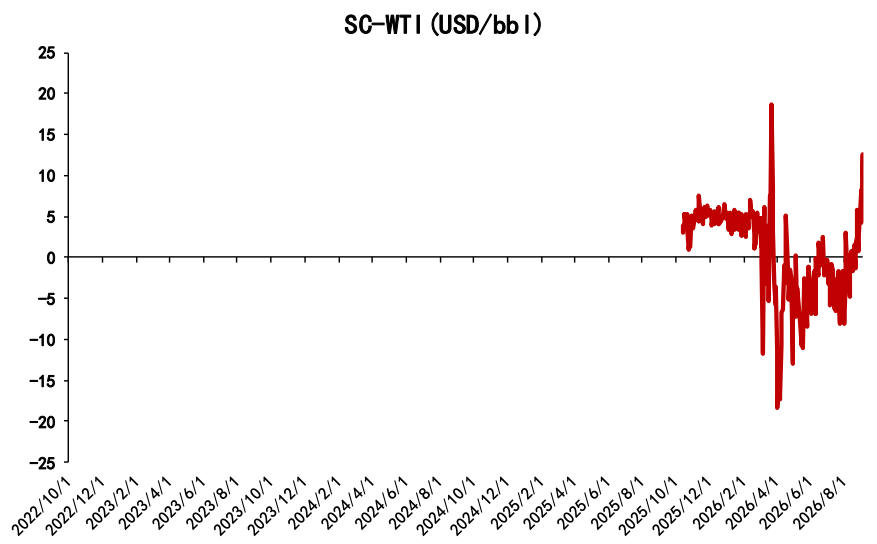
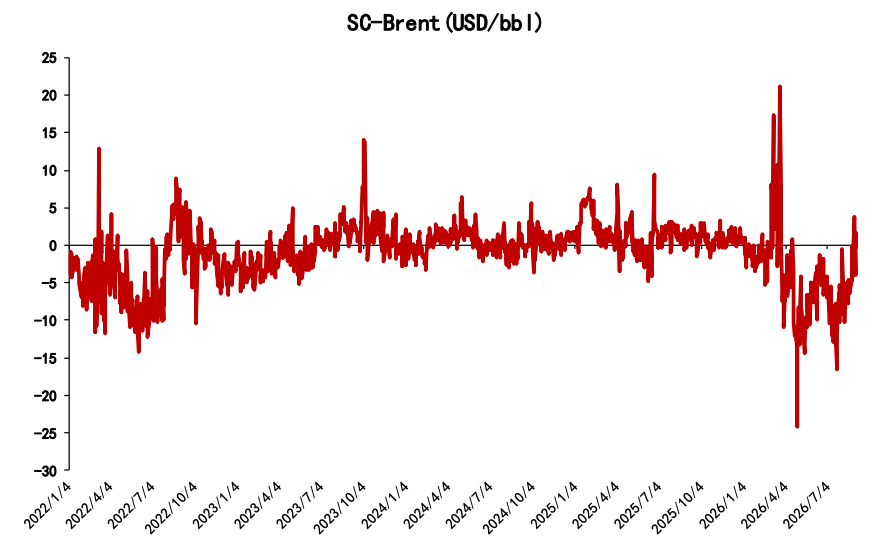
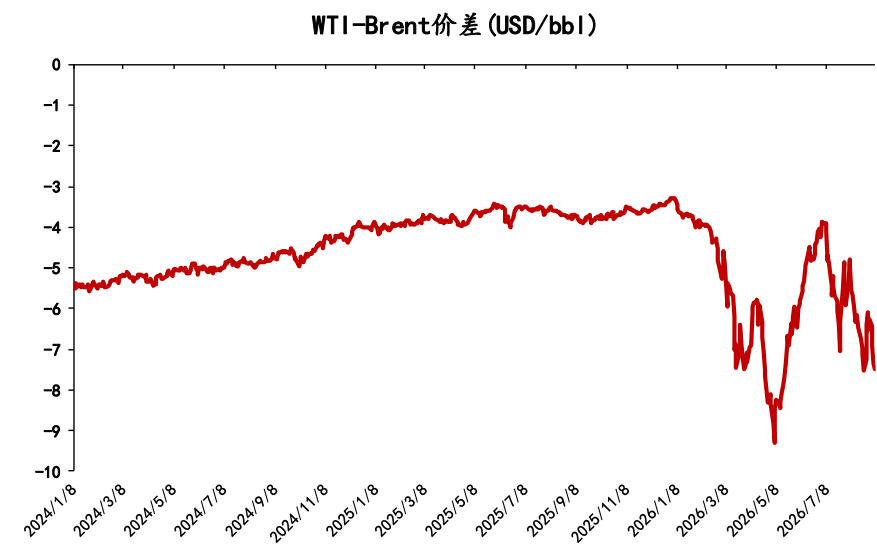
5.2成品油裂解价差:



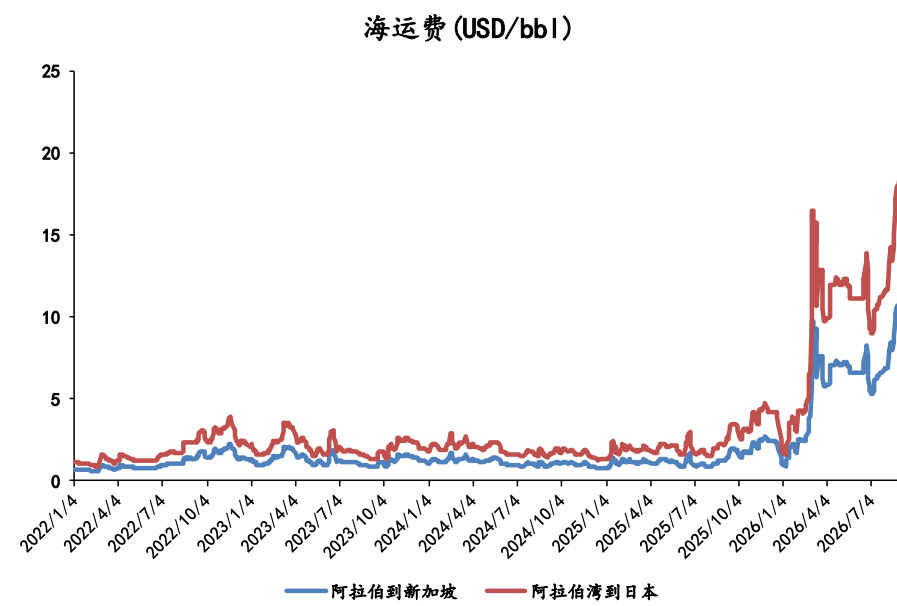
5.3期货月差:



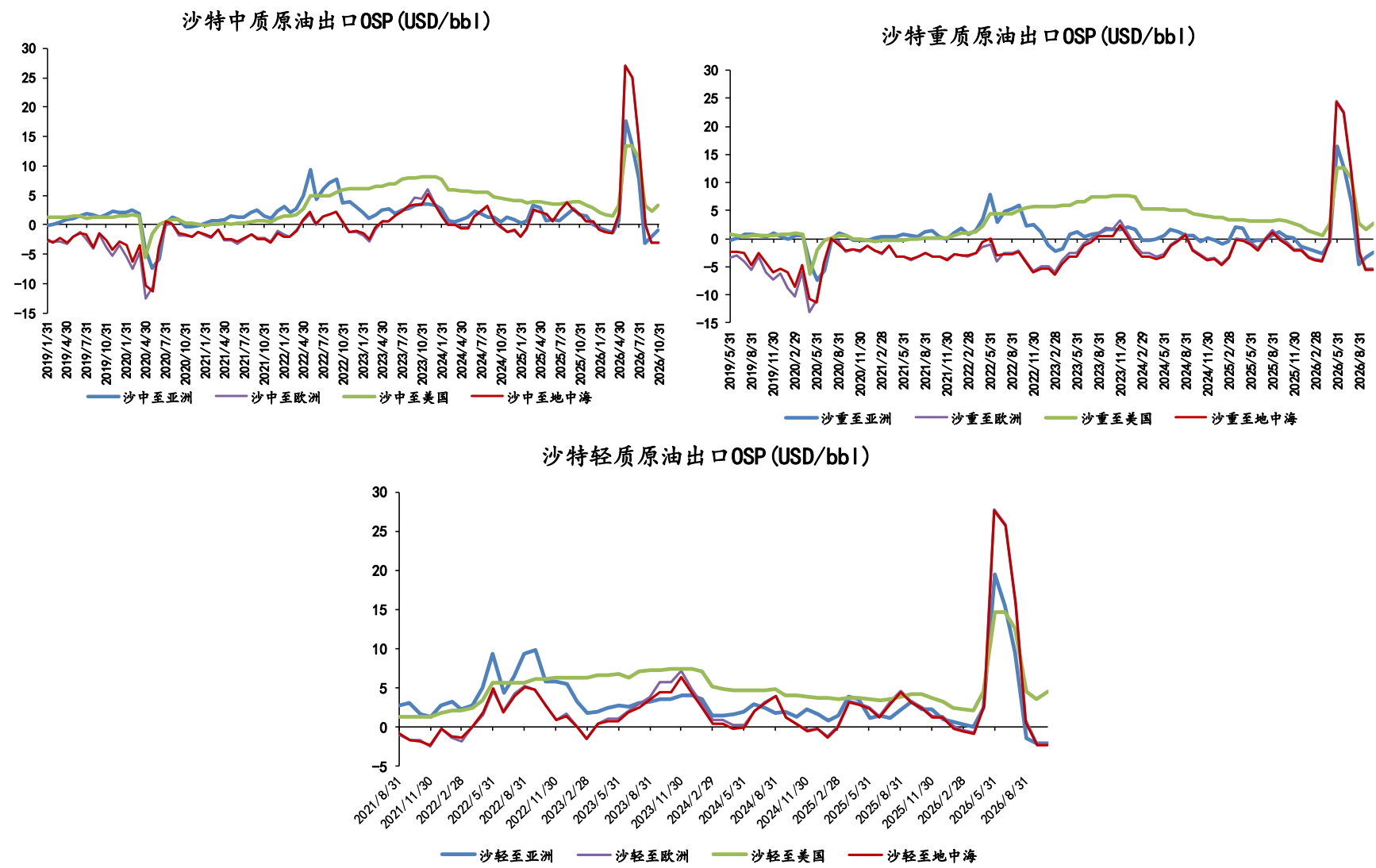
5.4地区间价差:



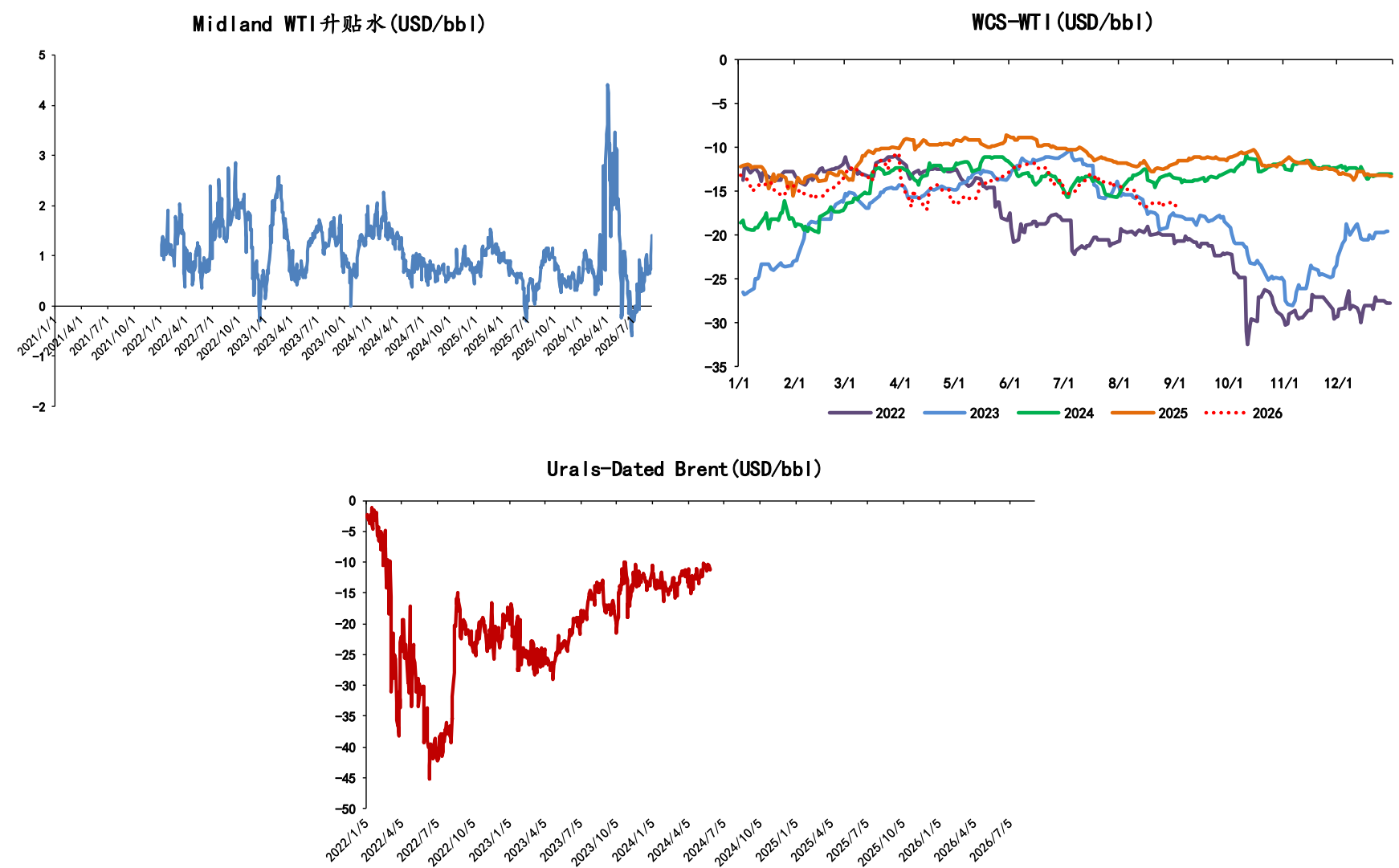
5.5 运费:



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。