交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

上海东亚期货能源化工周报—原油

2026年9月11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、中国买盘持续发力**
- **3、海峡协议达成预期**
- **4、高油价对需求的抑制作用**

观点：当下地缘没有太多缓解，甚至红海局面有恶化倾向，供给收缩中，而此刻全球炼厂利润仍相对较好，中国买盘也在持续发力，供减需增，库存向下，驱动偏向上，但下周有霍尔木兹海峡协议预期，或将影响行情节奏。再往后看国内炼厂补库持续性也值得关注。

基本面要点：

- **供给：** 美国（EIA周报）：产量1394.7万桶/日，环比变动0.61%，同比变动3.35%；美原油净进口量340.7万桶/日，环比变动48.97%，同比变动-3.37%。

- **需求：** 美国炼厂加工量为1758.6万桶/日，环比变动0.51%，同比变动4.57%；美国炼厂开工率为97.8%，环比变动-0.2pts，同比变动2.9pts；中国主营炼厂开工率为73.9%，环比变动-2.1pts，同比变动-7.7pts；山东地炼开工率为55.85%，环比变动0.8pts，同比变动5.8pts。

- **库存：** 美国库存：除SPR外石油总库存12.49亿桶，上周同期为12.42亿桶，同比变动-2.55%；本周原油商业库存为4.24亿桶，上周同期为4.24亿桶，同比变动-0.14%；汽油库存为2.07亿桶，上周同期为2.06亿桶，同比变动-5.94%；馏分油库存为1.06亿桶，上周同期为1.04亿桶，同比变动-11.91%；欧洲库存：原油库存为5118.9万桶，上周同期为5191.0万桶，同比变动-9.28%；成品油库存为390.40万桶，上周同期为383.5万桶，同比变动-28.91%。全球海上浮仓为11368.40万桶，上周同期为10740.90万桶，同比变动59.38%。

- **裂解价差：** 美湾区裂解价差为62.04美元/桶，上周同期为62.19美元/桶，同比变动204.01%；布伦特跨大西洋裂解价差为64.98美元/桶，上周同期为71.74美元/桶，同比变动138.49%；中东裂解价差为47.18美元/桶，上周同期为45.92美元/桶，同比变动194.49%；东南亚裂解价差为41.23美元/桶，上周同期为39.85美元/桶，同比变动218.13%。

- **价差：** WTI1-6月差：17.29美元/桶，上周同期为15.68美元/桶。Brent1-6月差：22.51美元/桶，上周同期为15.05美元/桶。B-W价差：9.23美元/桶，上周同期为7.49美元/桶。EFS：10.60美元/桶，上周同期为11.40美元/桶。SC-BRENT：-1.50美元/桶，上周同期为-0.31美元/桶。

1 价格与金融数据

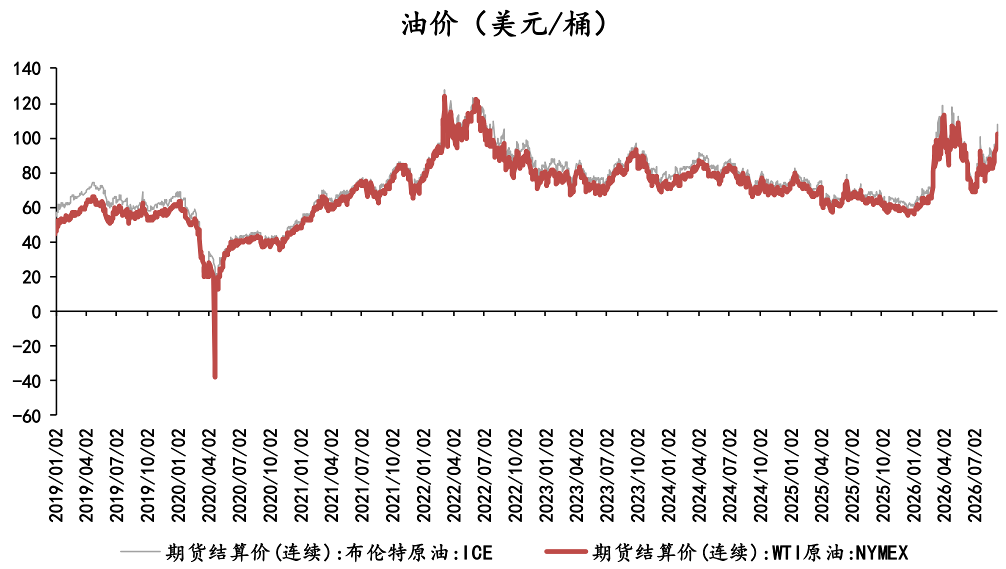
2 供应

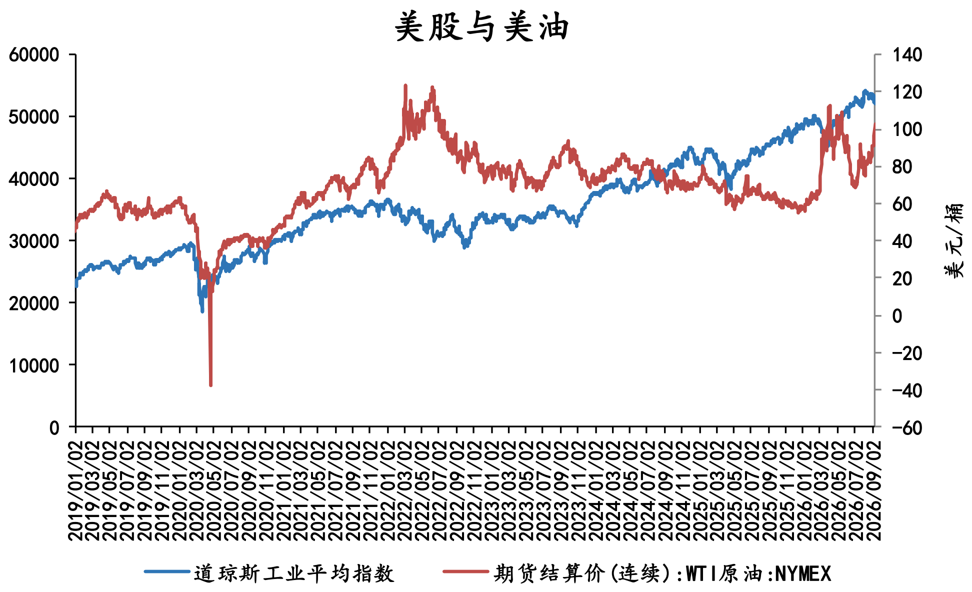
3 需求

4 库存

5 价差与升贴水

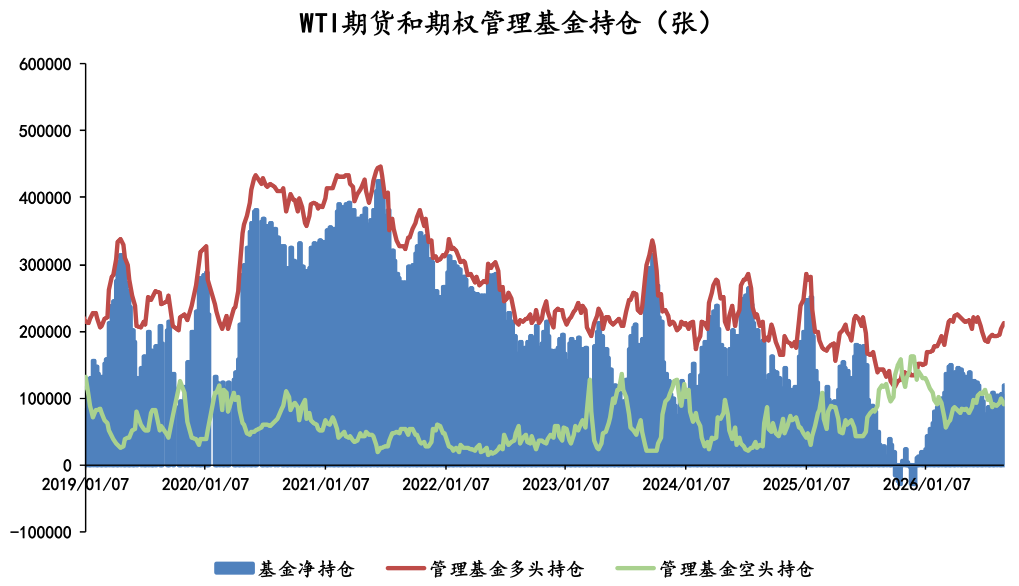
1.1原油价格：

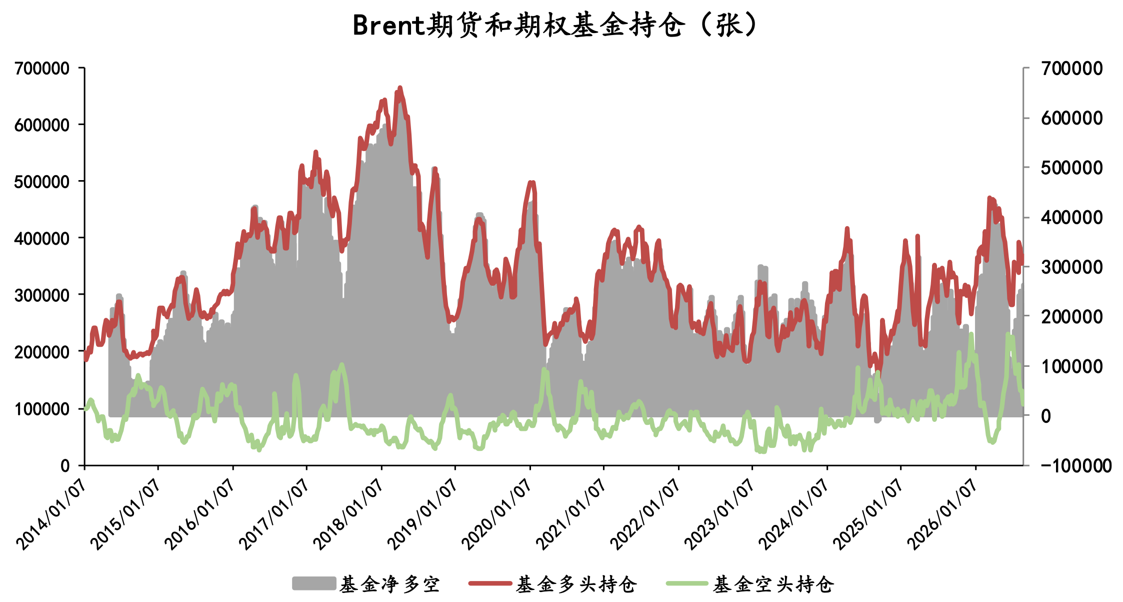




来源：ICE、NYMEX、iFinD、东亚期货

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

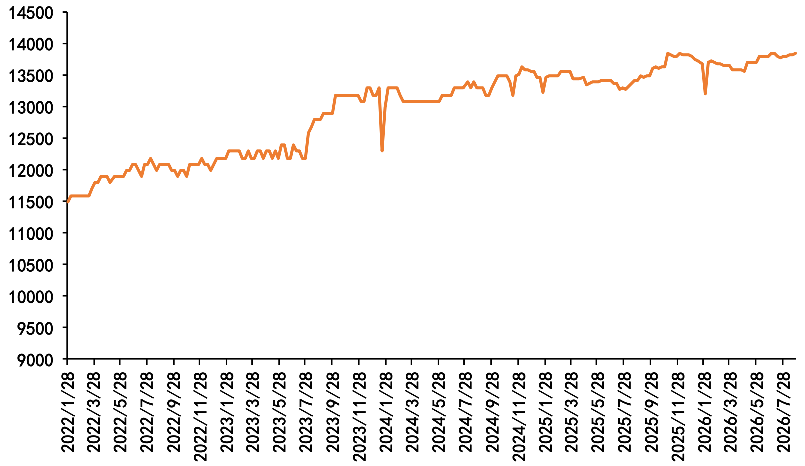
3 需求

4 库存

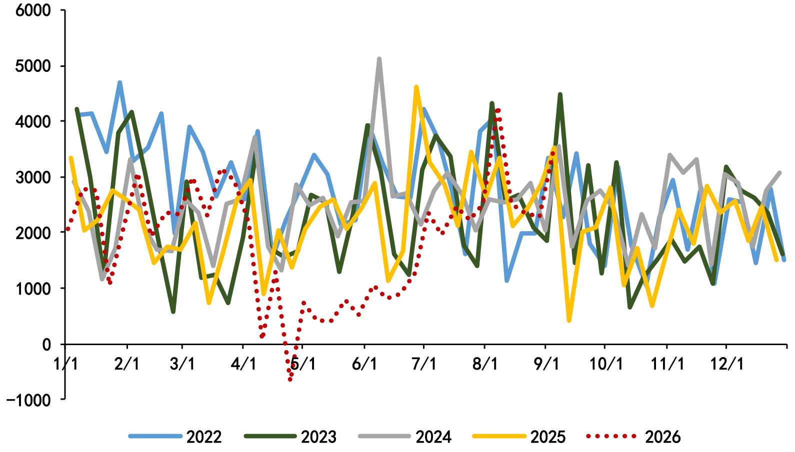
5 价差与升贴水

2.1美国原油供应：

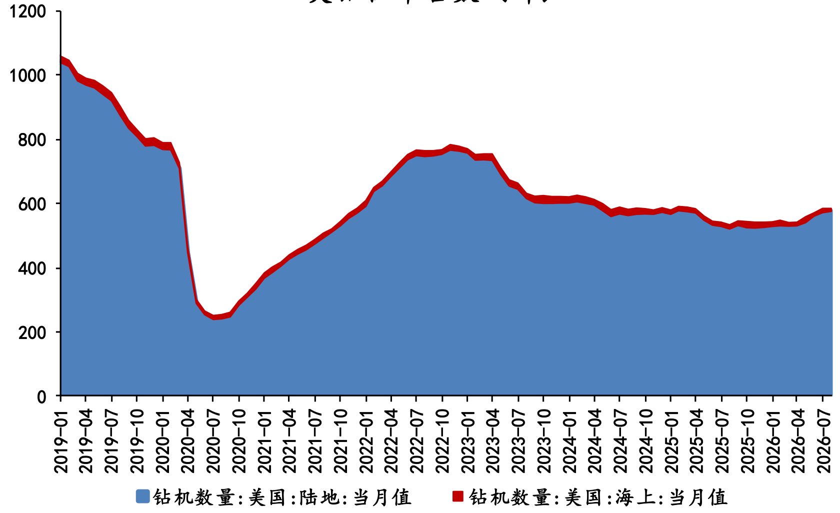
美国国内原油产量（千桶/日）



美油净进口量（千桶/日）

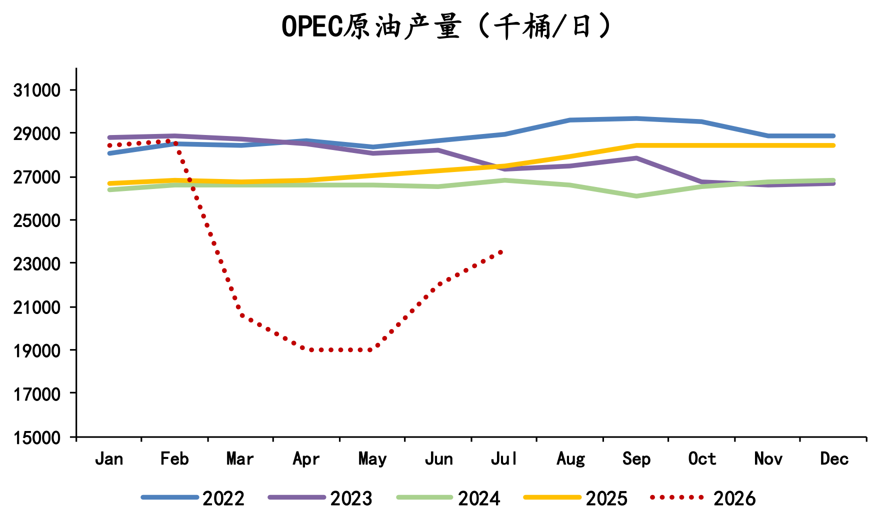


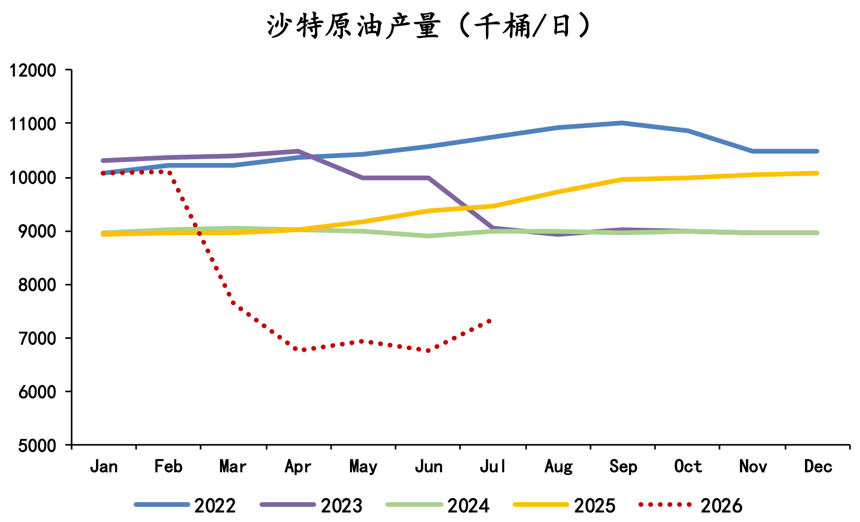
美钻机平台数（部）

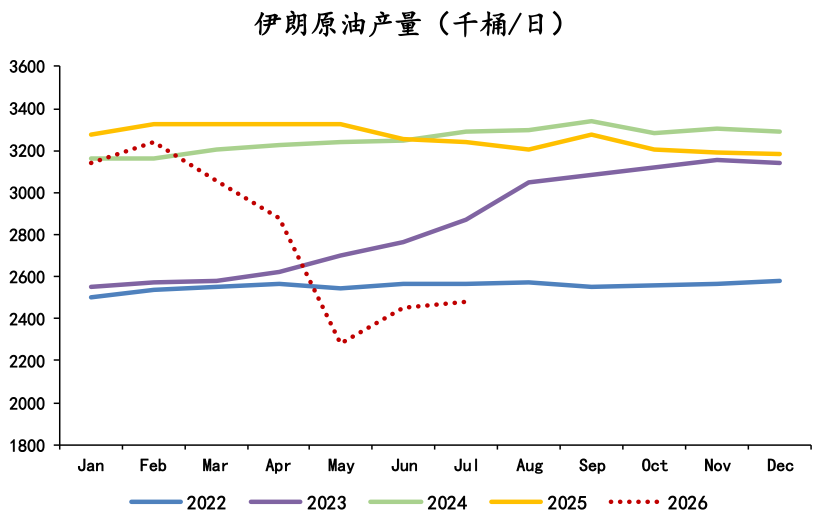


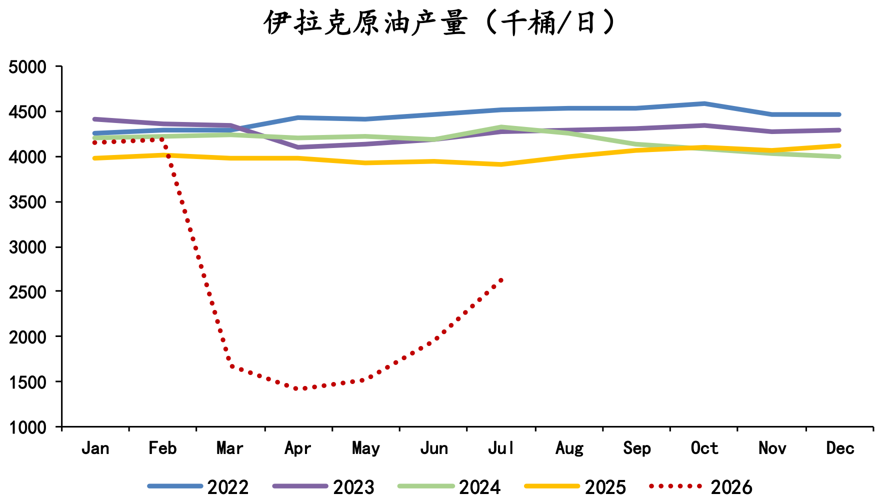
来源：Bloomberg、东亚期货

2.2OPEC原油供应：



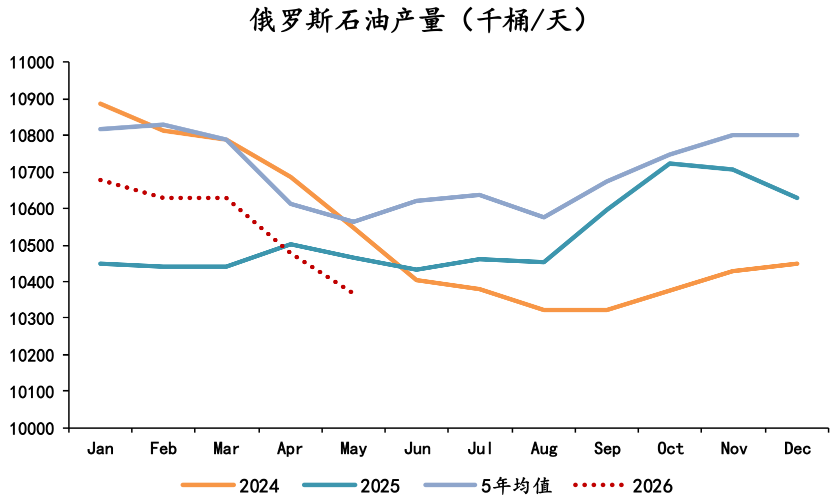


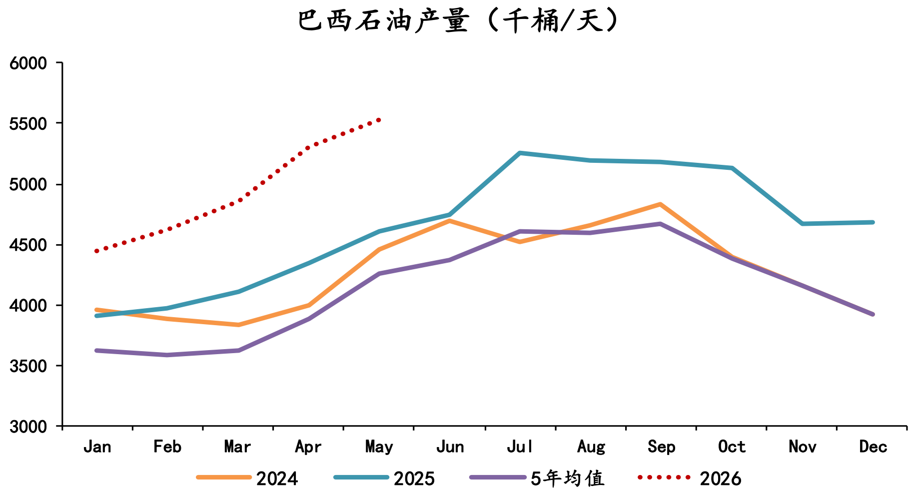


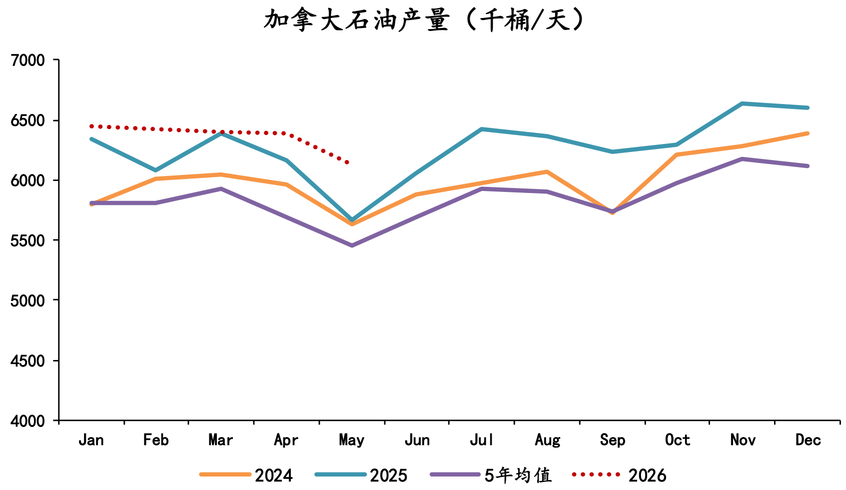


来源：iFinD、东亚期货

2.3非OPEC原油供应：







来源：Bloomberg、东亚期货

1 价格与金融数据

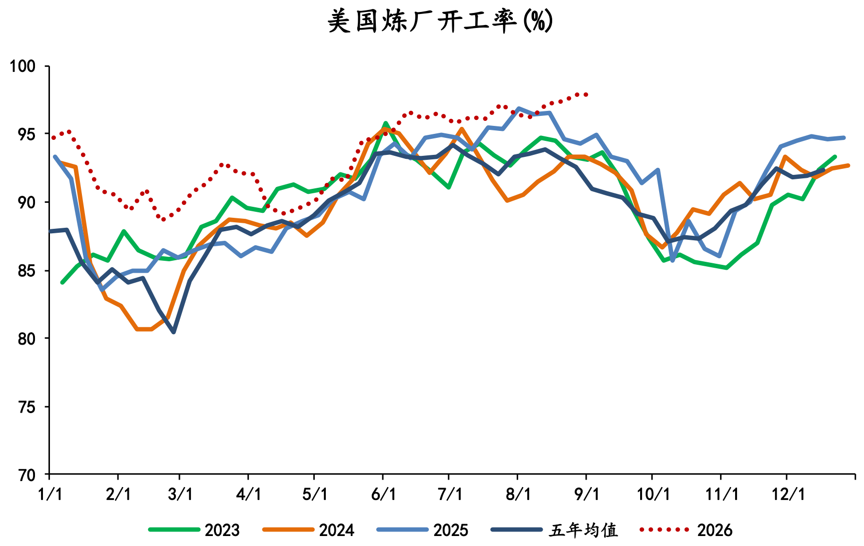
2 供应

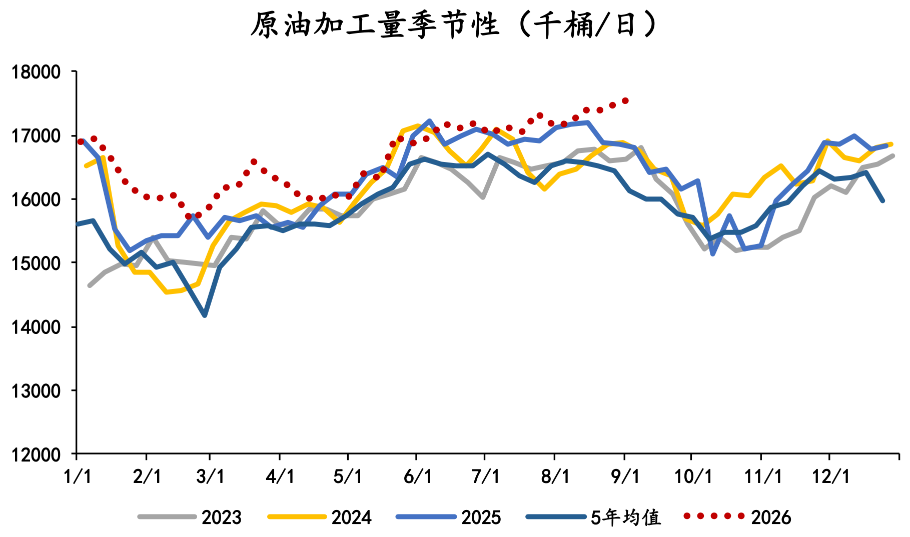
3 需求

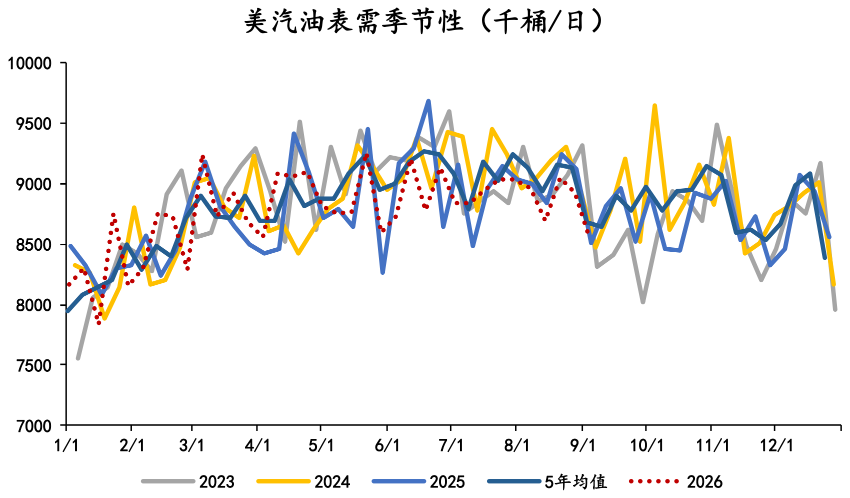
4 库存

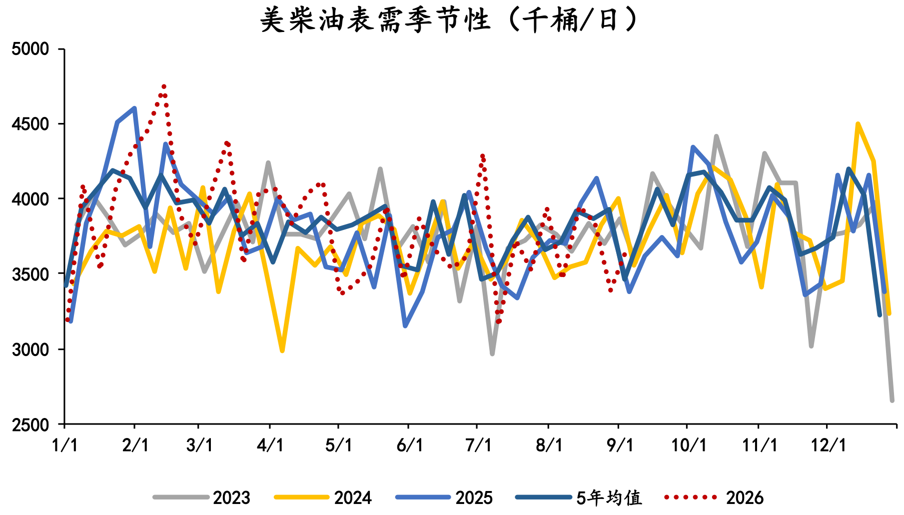
5 价差与升贴水

3.1美国石油需求：



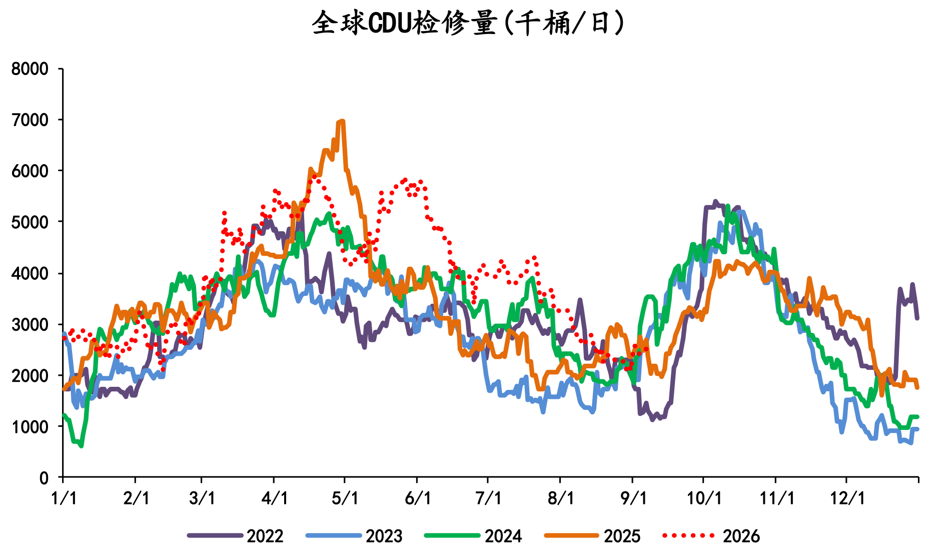


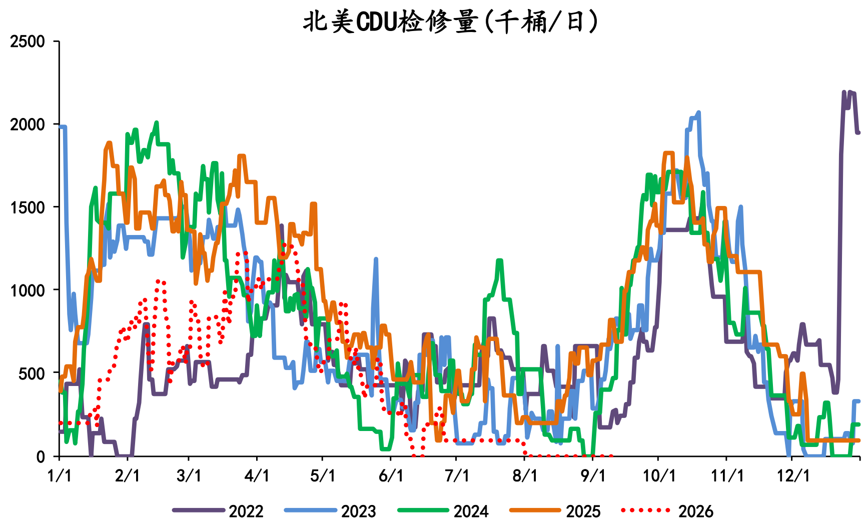


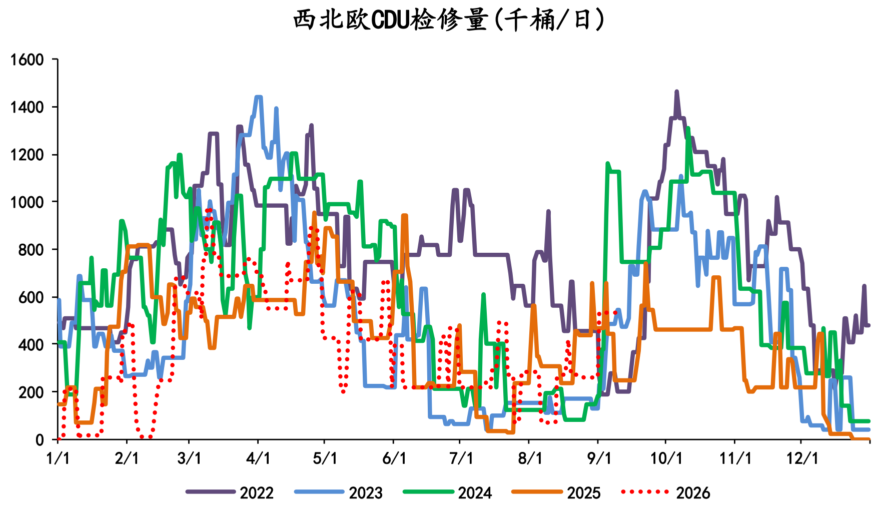


来源：Bloomberg、东亚期货

3.2全球炼厂检修季节性：



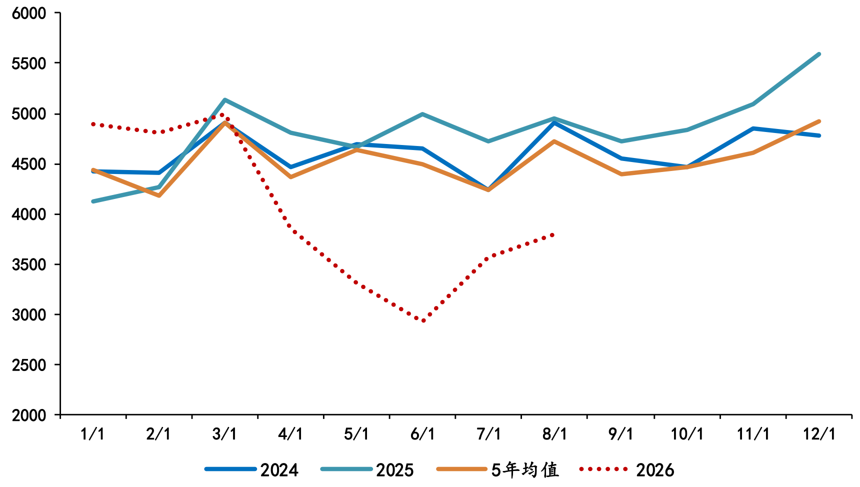




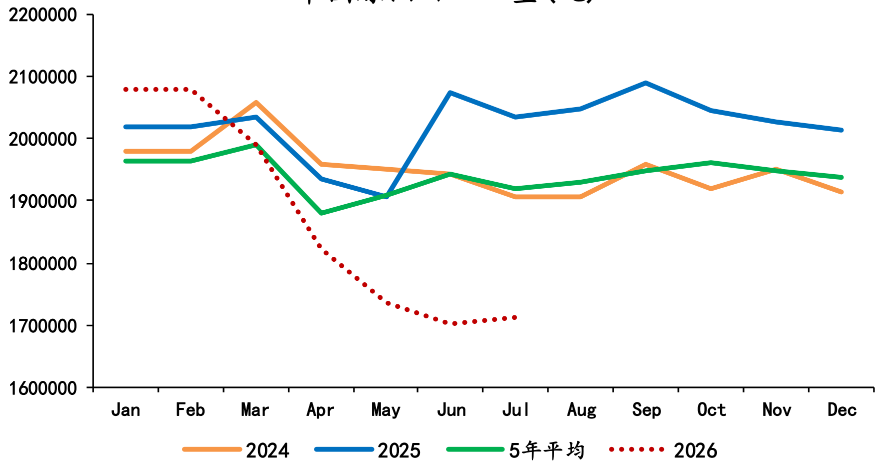
来源：Bloomberg、东亚期货

3.3国内原油需求：

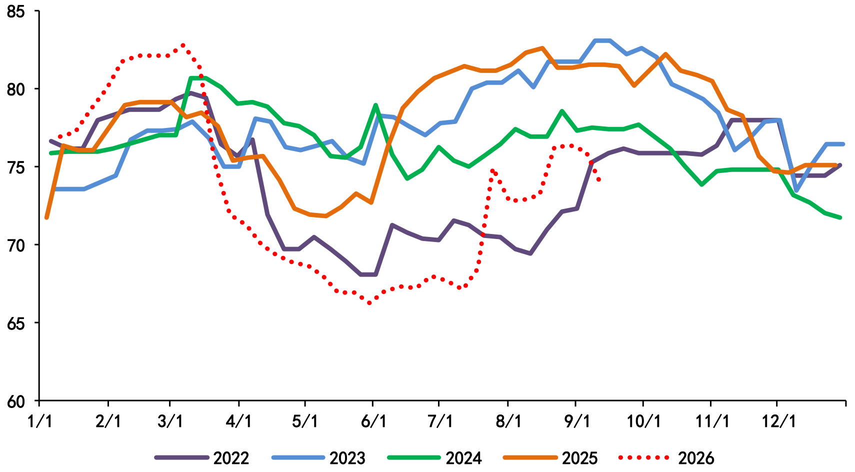
中国原油月度进口量(万吨)



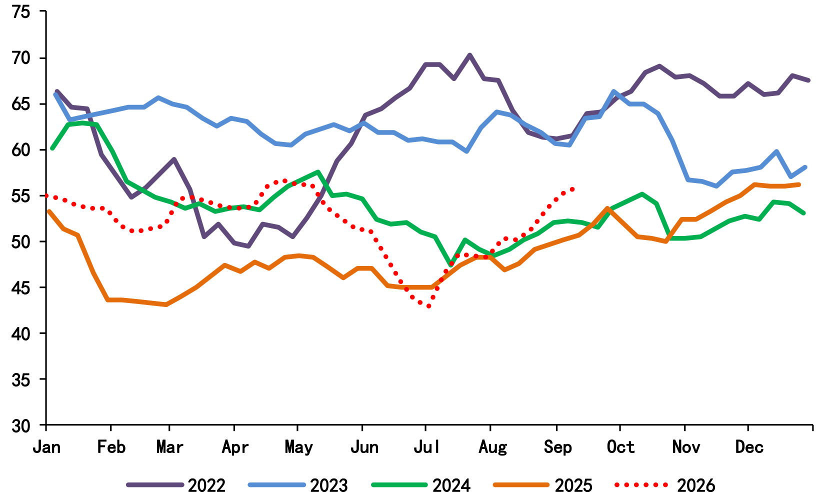
中国原油日加工量(吨)



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

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：

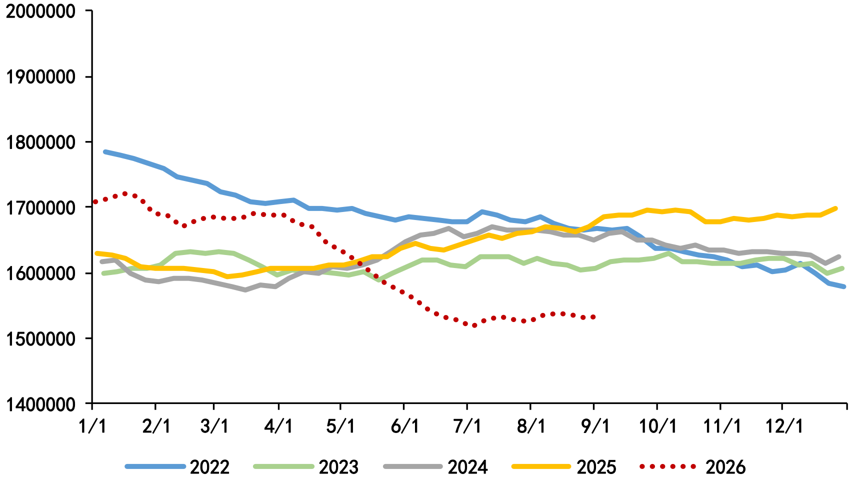
9月EIA月报显示2026全年去库幅度为197万桶/日。

	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026	4Q 2026
World Oil Demand	102.8	100.33	103.5	104.29
Non-OPEC Supply	76.2	76.03	77.39	78.49
OPEC Supply	27.49	20.38	22.87	23.66
Other Liquids	4.4	3.06	3.43	3.8
World Oil Supply	103.69	96.41	100.27	102.15
Surplus/Deficit	0.89	-3.92	-3.23	-2.14

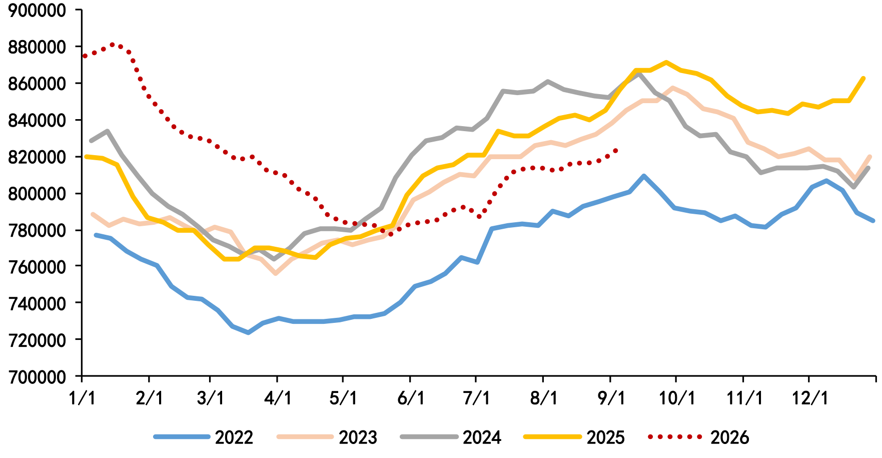
来源：Bloomberg、东亚期货

4.2美国石油库存：

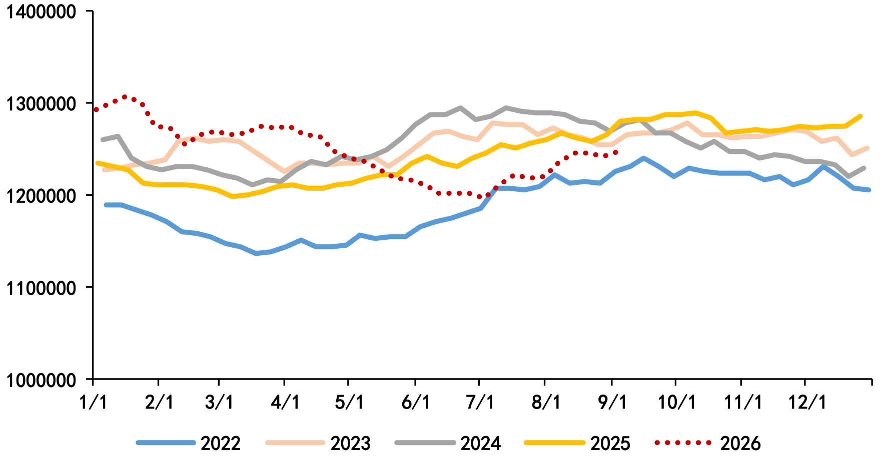
美国石油总库存季节性（千桶）



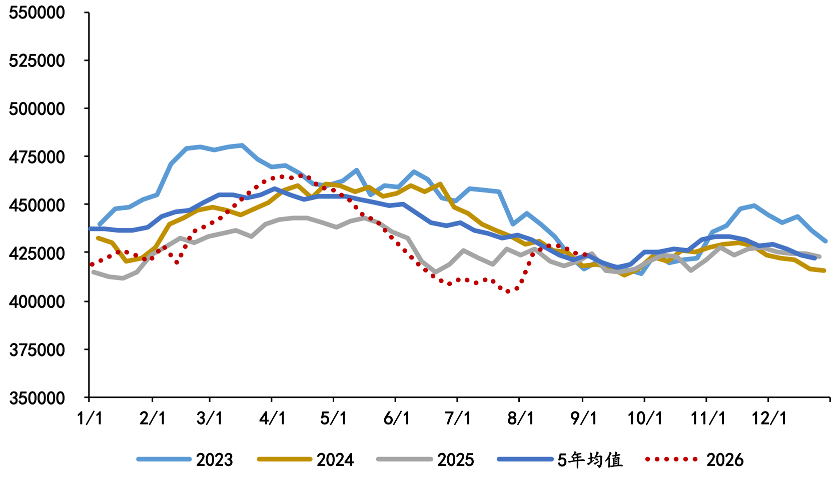
美国油品总库存季节性（千桶）



除SPR外美国石油库存

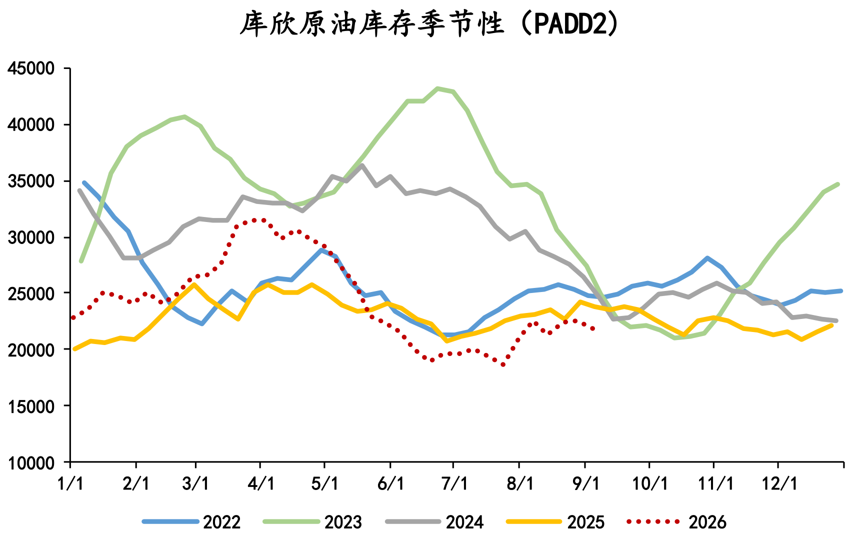


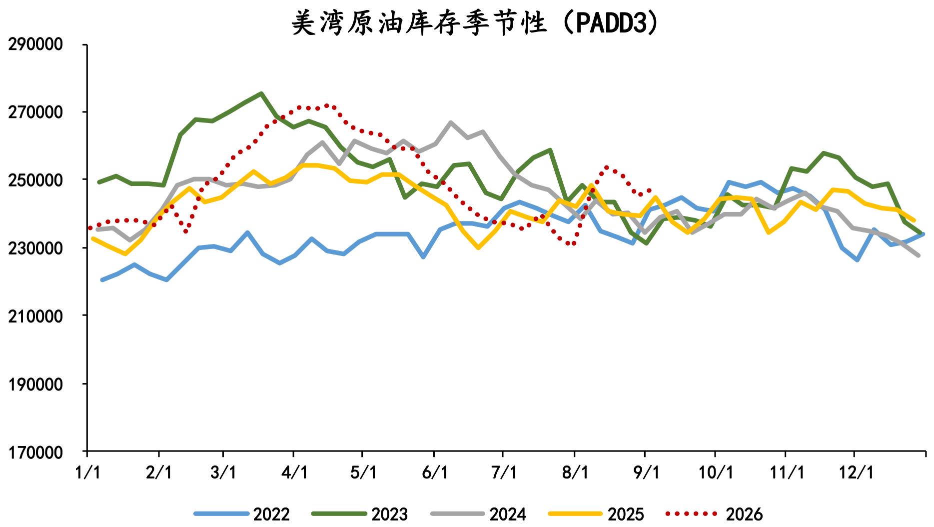
美原油商业库存季节性（千桶）

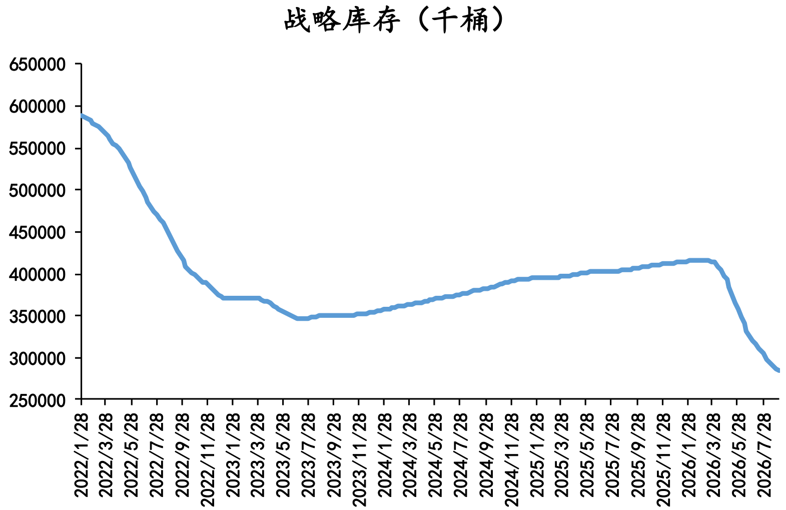


来源：Bloomberg、东亚期货

4.2美国石油库存：



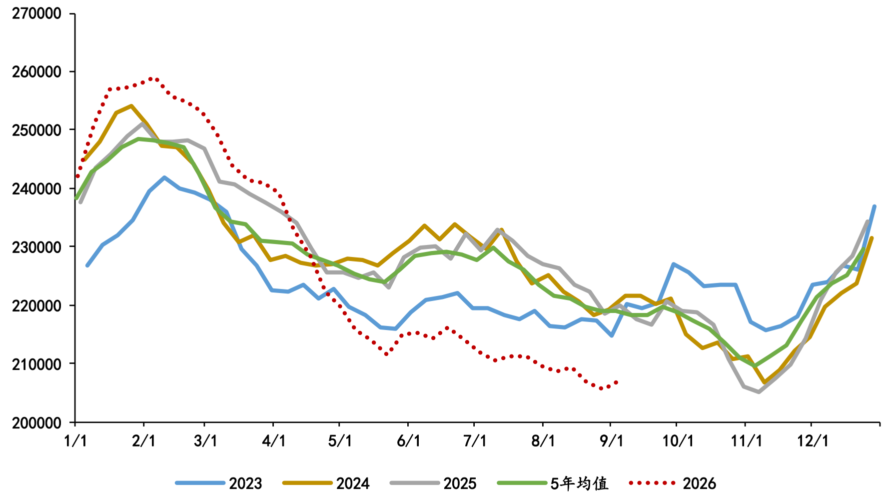




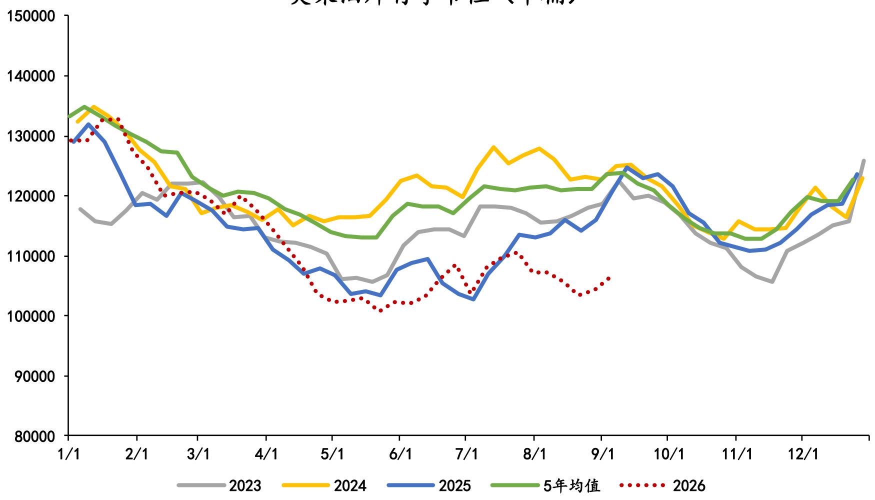
来源：Bloomberg、东亚期货

4.3美国成品油库存：

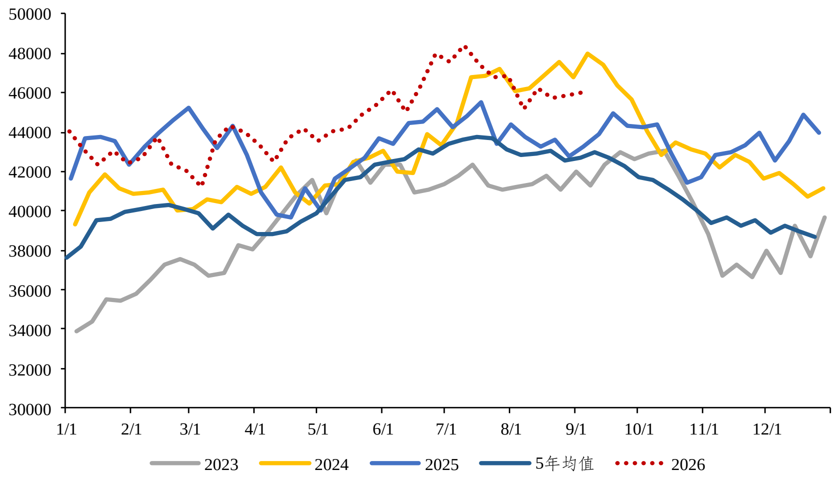
美汽油库存季节性（千桶）



美柴油库存季节性（千桶）



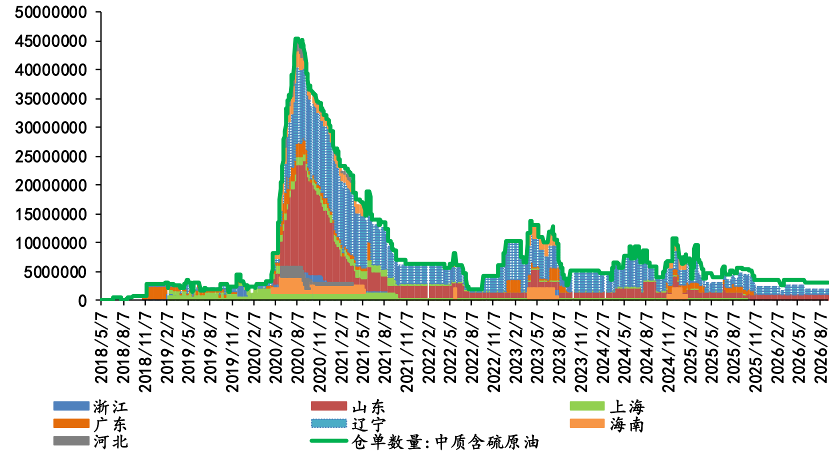
美航煤库存季节性（千桶）



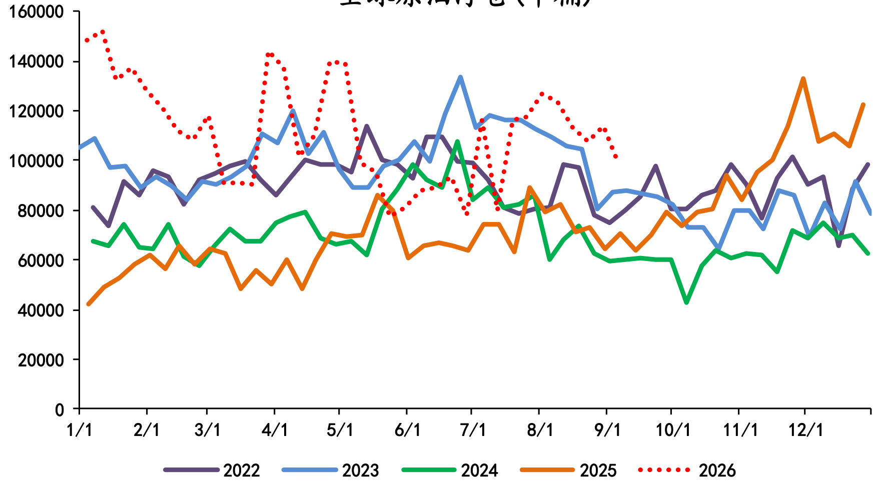
来源：Bloomberg、东亚期货

4.4中国原油库存与全球浮仓：

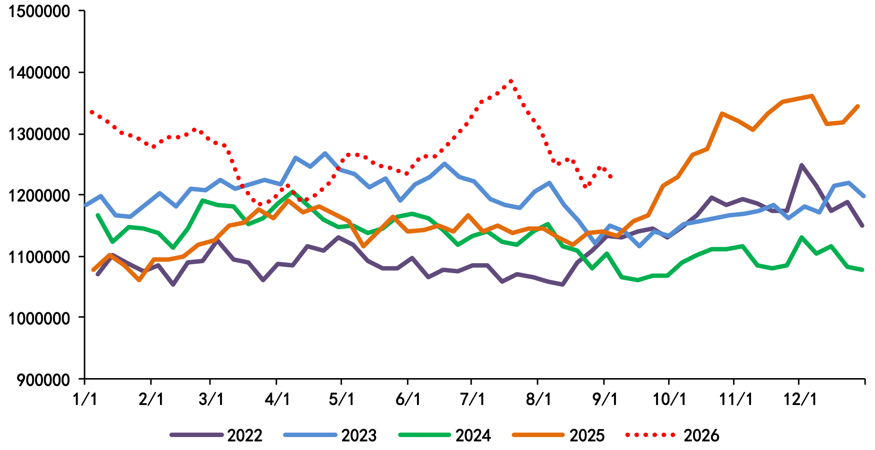
INE原油库存（桶）



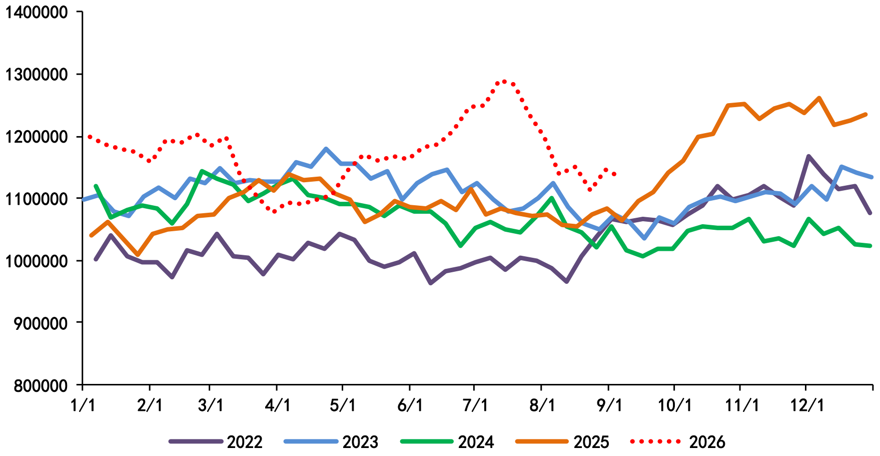
全球原油浮仓（千桶）



全球水上原油（千桶）



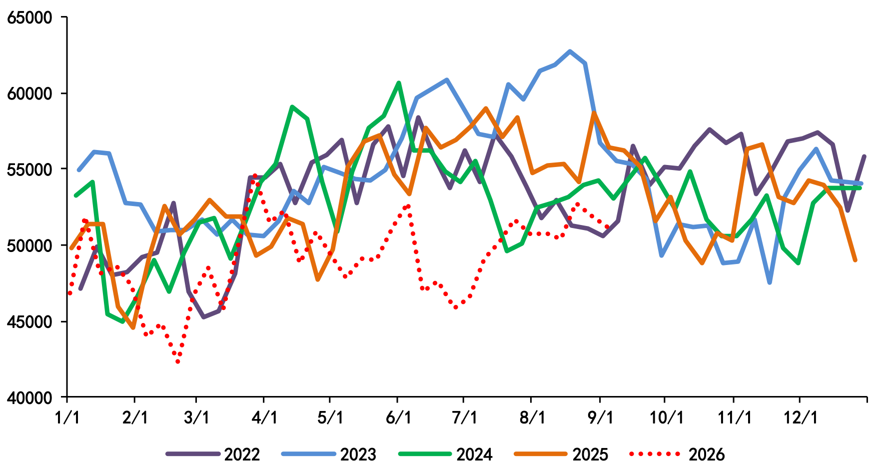
全球在途原油（千桶）



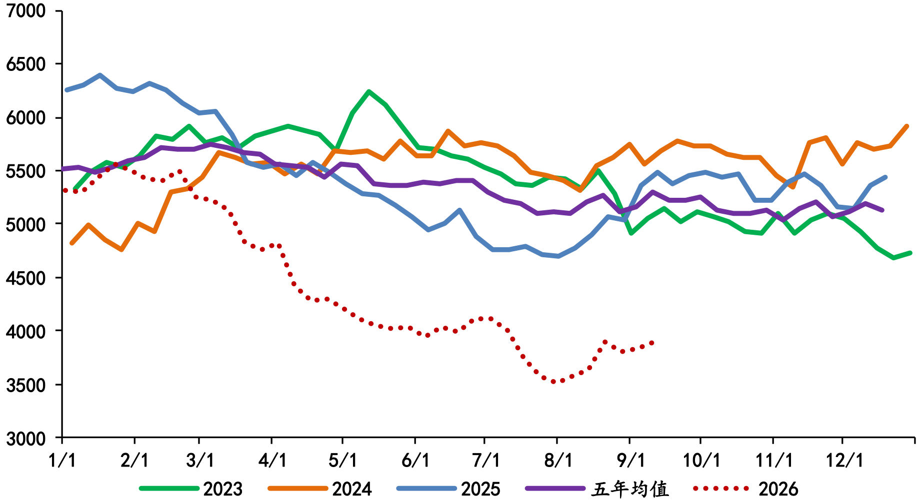
来源：Bloomberg、东亚期货

4.5其他地区石油库存：

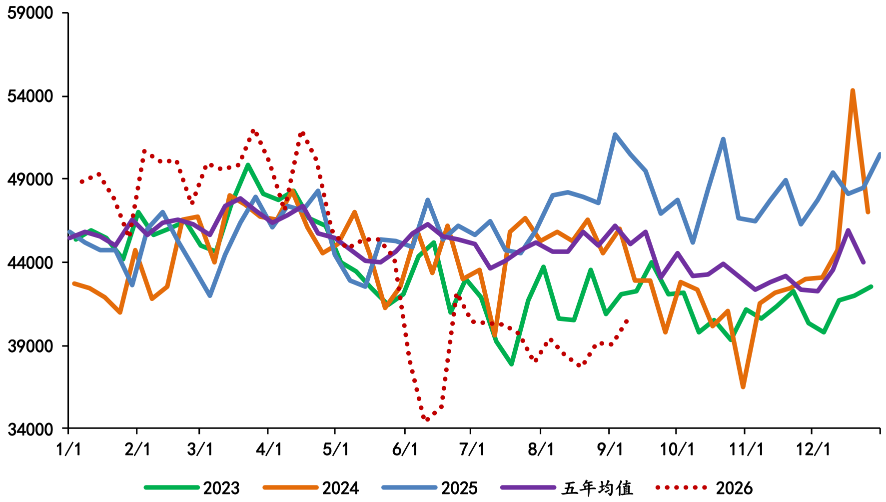
ARA欧洲原油库存季节性（千桶）



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

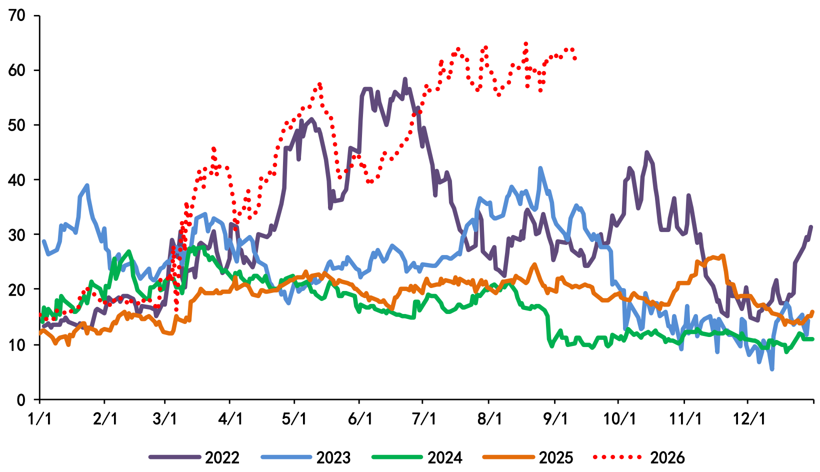
3 需求

4 库存

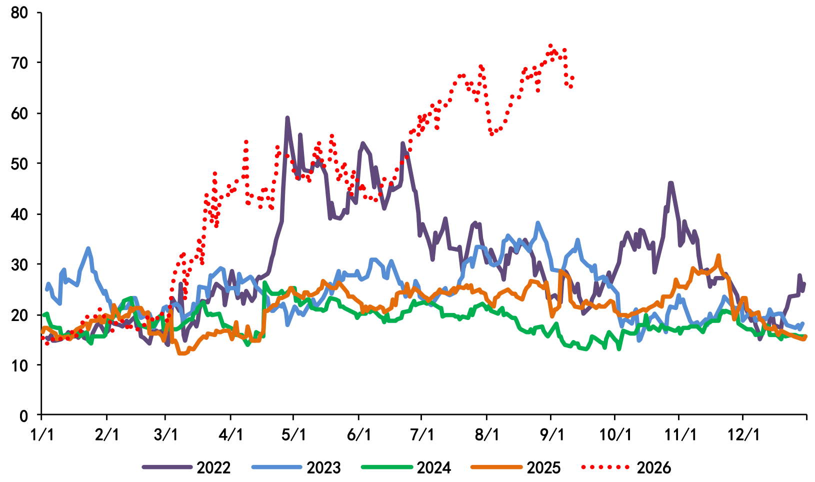
5 价差与升贴水

5.1全球各地区裂解价差：

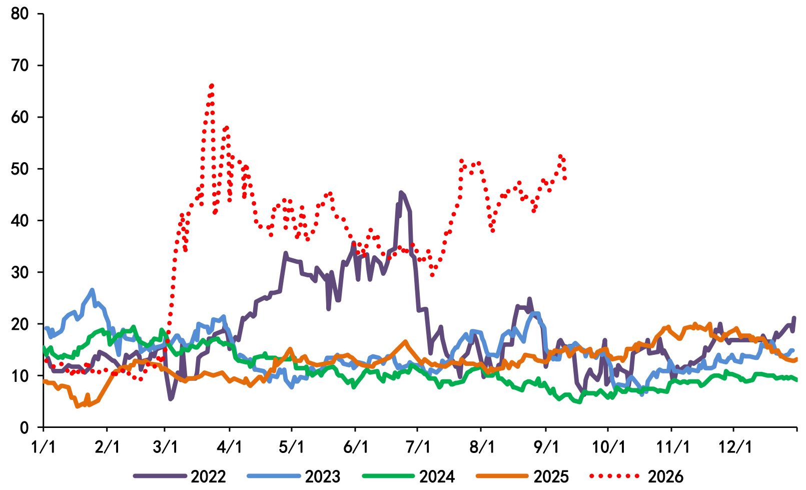
美湾裂解价差季节性(USD/bbl)



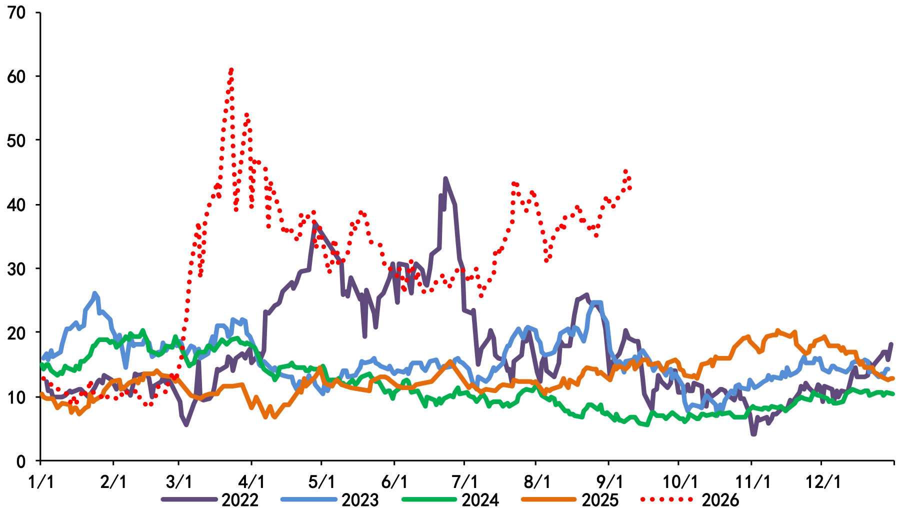
DTD跨大西洋裂解价差季节性(USD/bbl)



迪拜裂解价差季节性(USD/bbl)

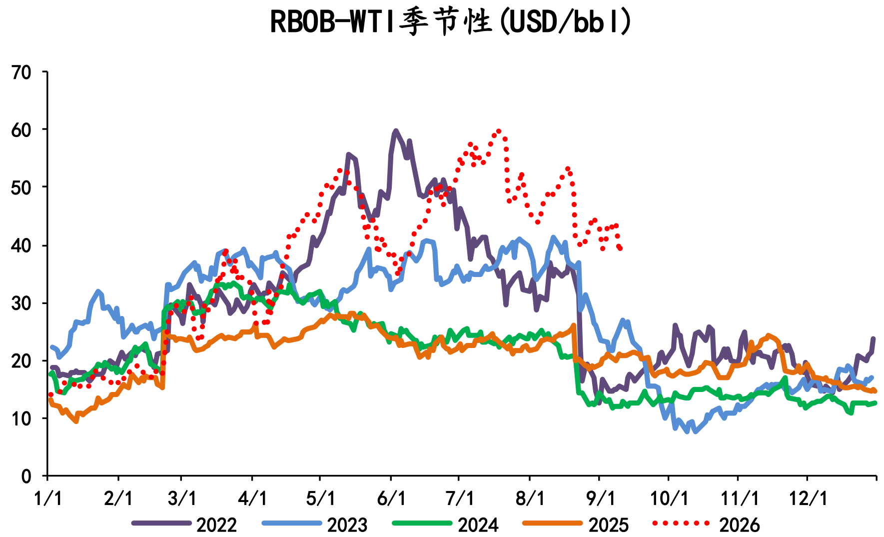


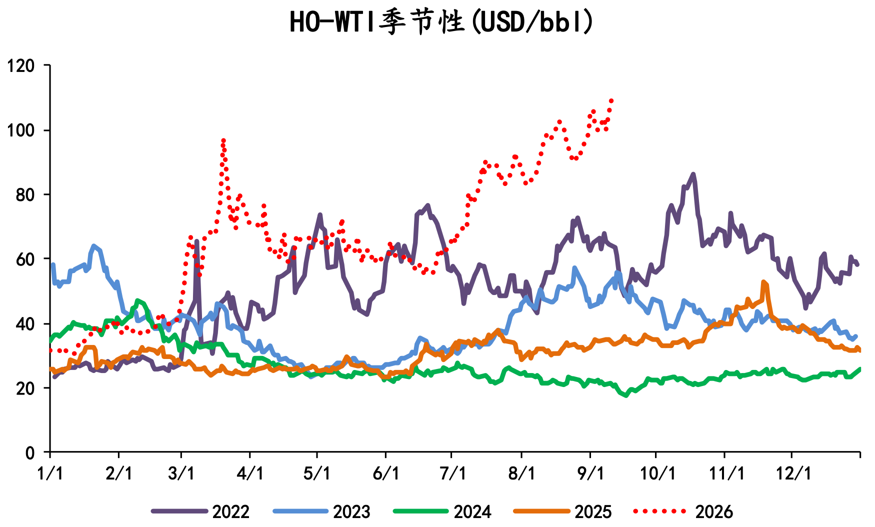
Minas裂解价差季节性(USD/bbl)

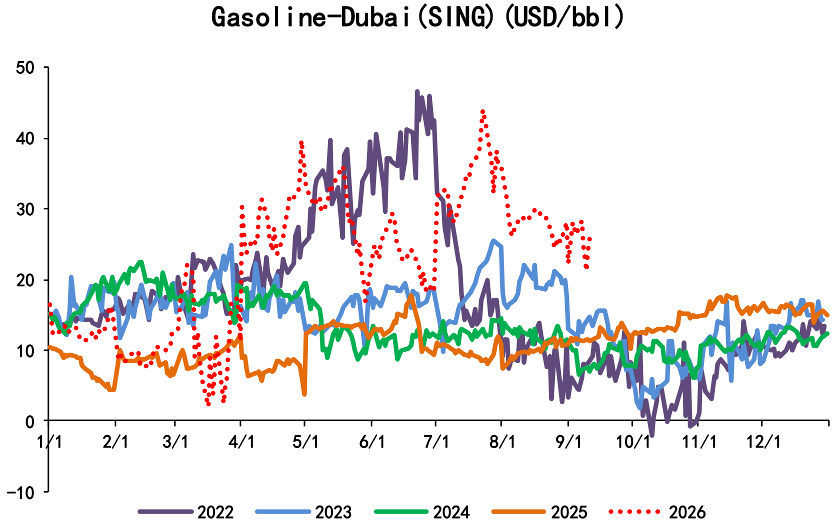


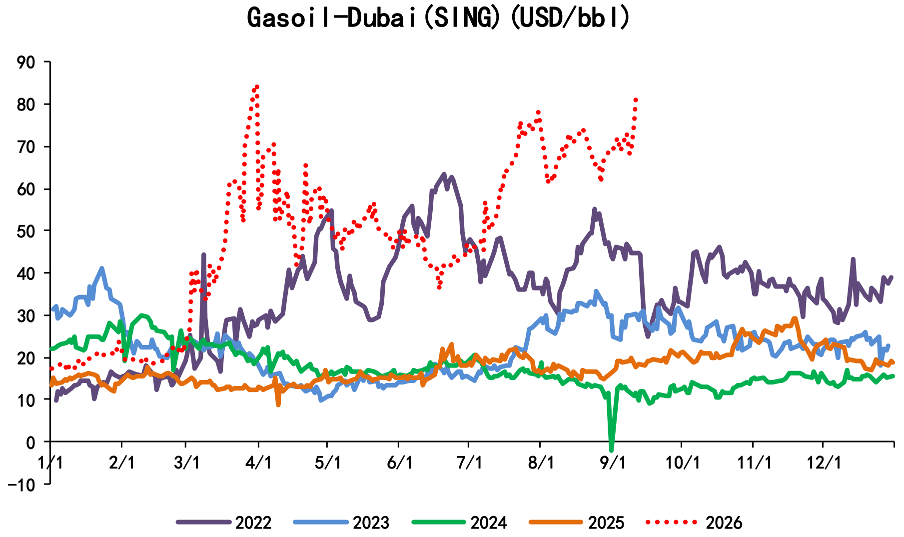
来源：Bloomberg、东亚期货

5.2成品油裂解价差：



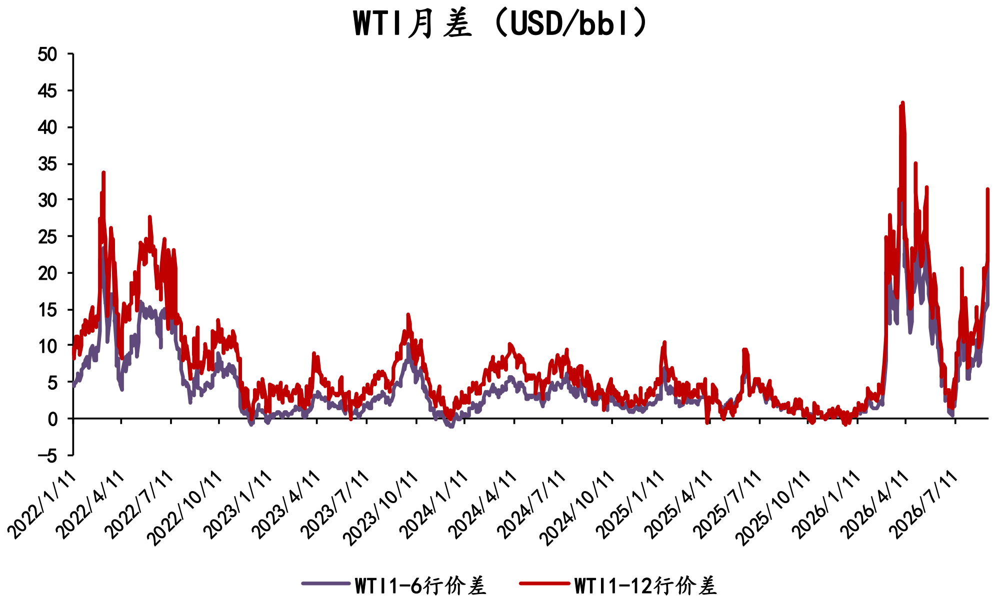


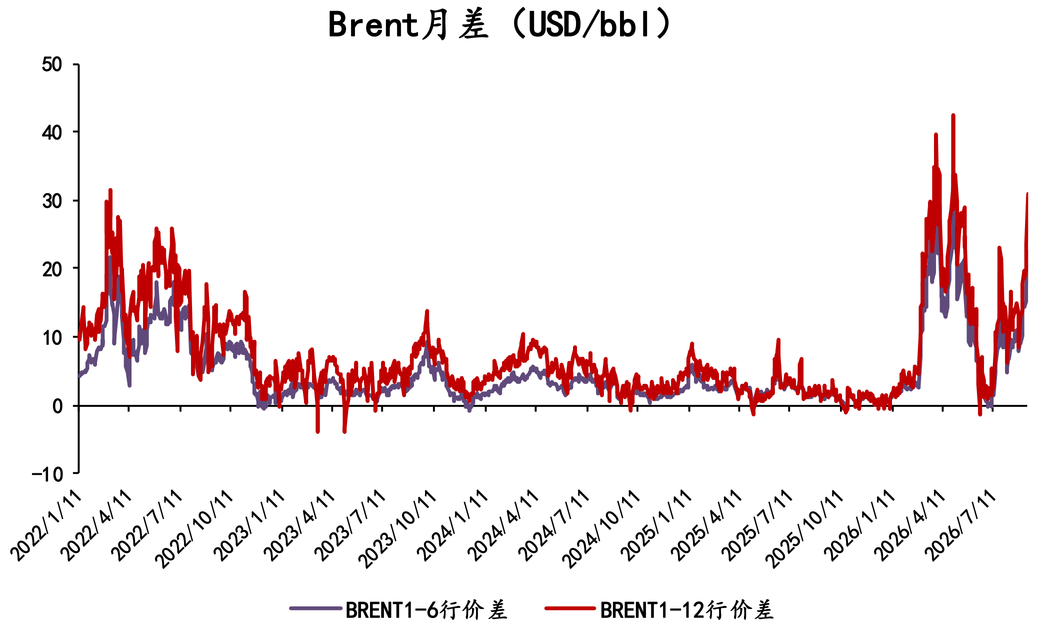




来源：Bloomberg、东亚期货

5.3期货月差：

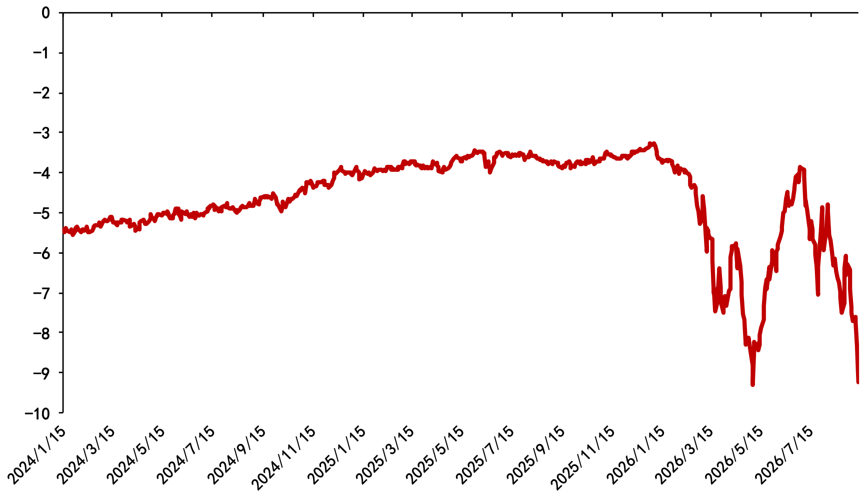




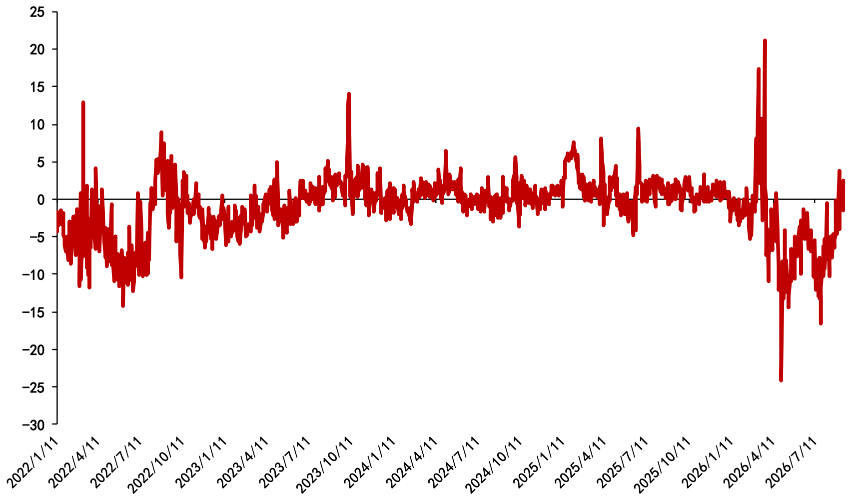
来源：Bloomberg、东亚期货

5.4地区间价差：

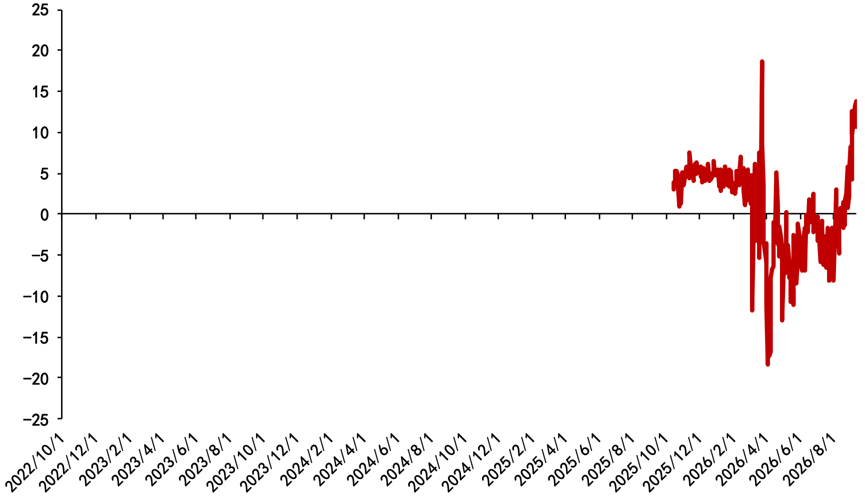
WTI-Brent价差(USD/bbl)



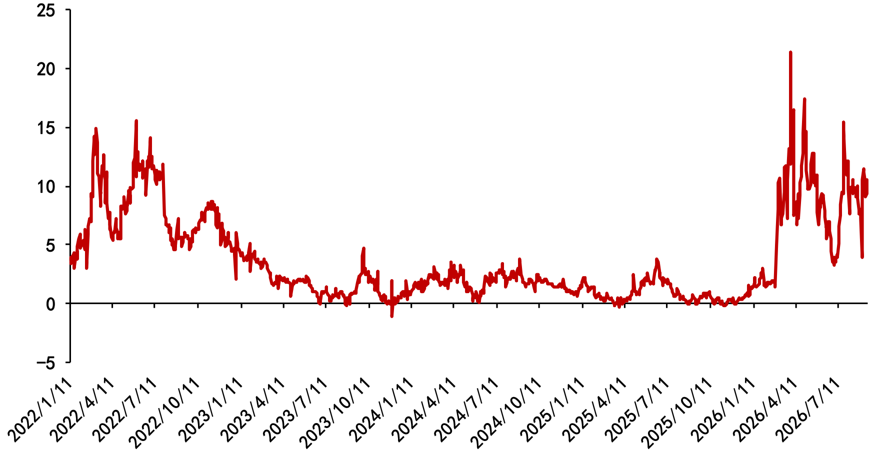
SC-Brent(USD/bbl)



SC-WTI(USD/bbl)



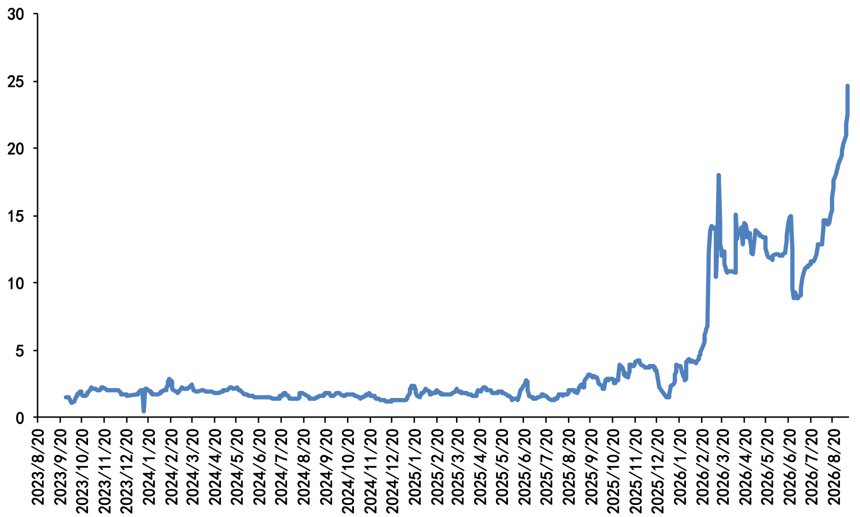
EFS(USD/bbl)



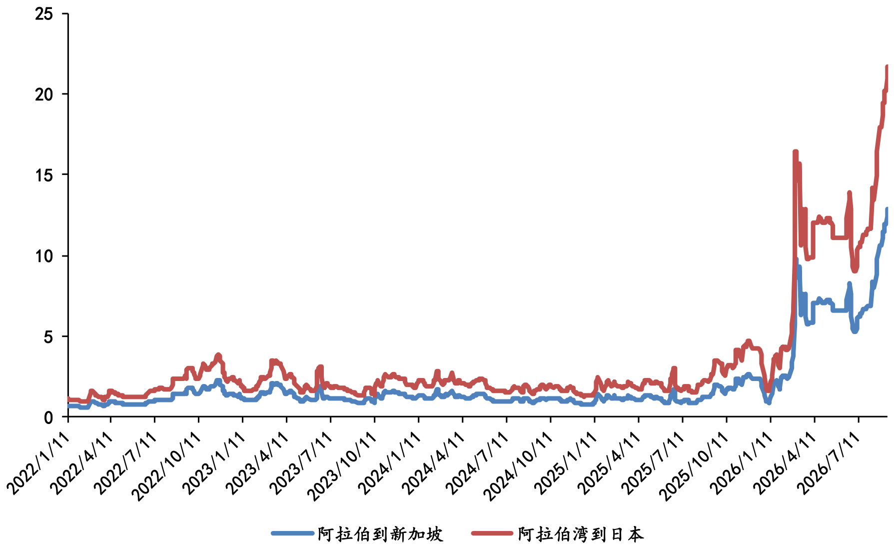
来源：Bloomberg、东亚期货

5.5 运费：

阿拉伯湾到中国宁波(USD/bbl)



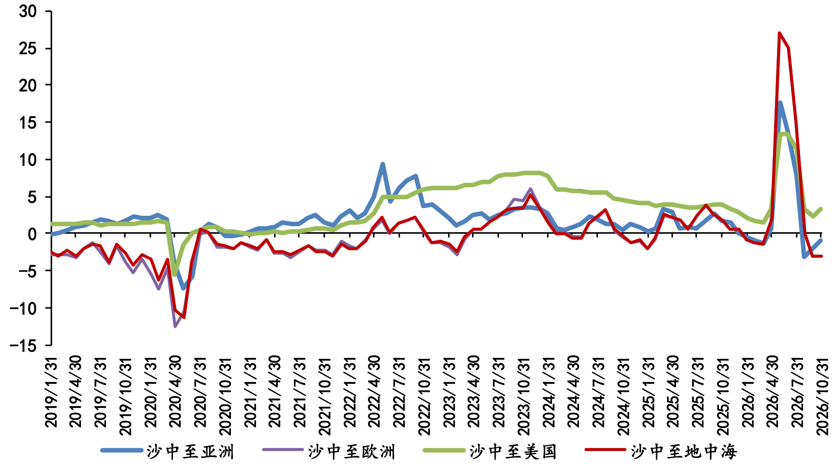
海运费(USD/bbl)



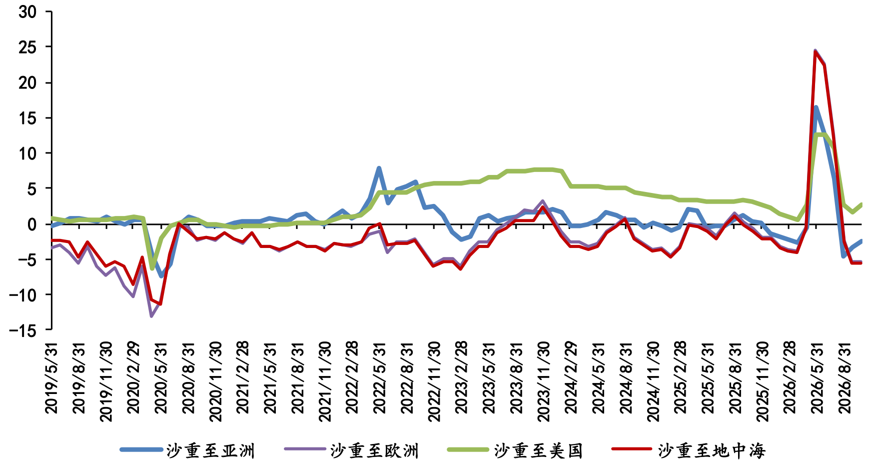
来源：Bloomberg、东亚期货

5.6 沙特OSP：

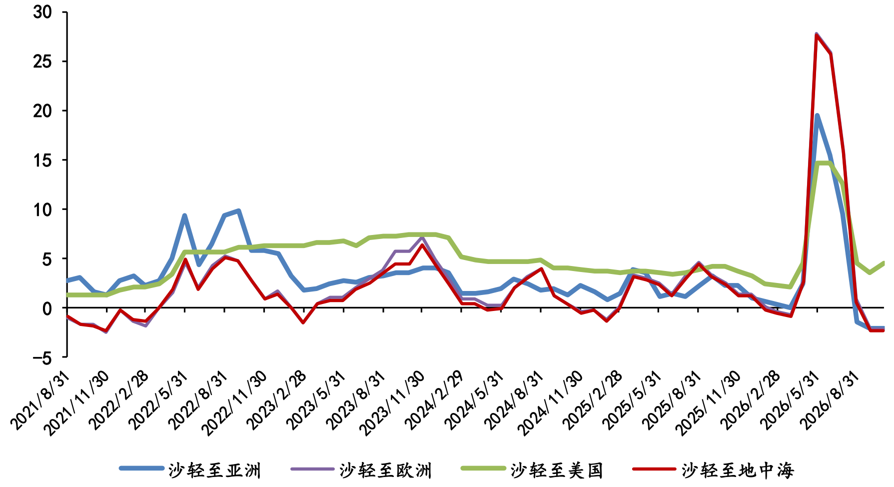
沙特中质原油出口OSP(USD/bbl)



沙特重质原油出口OSP(USD/bbl)



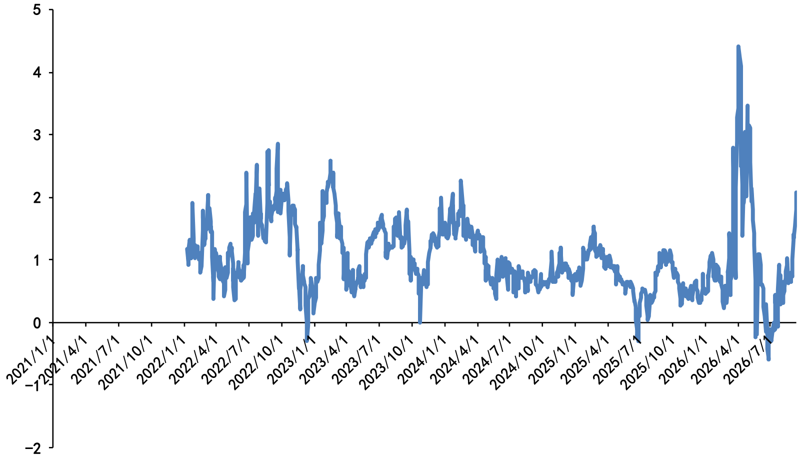
沙特轻质原油出口OSP(USD/bbl)



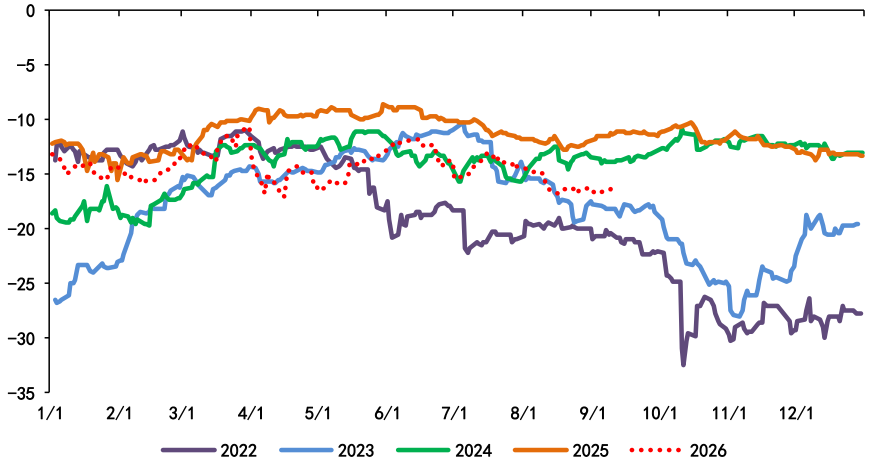
来源：Bloomberg、东亚期货

5.7 不同油种升贴水：

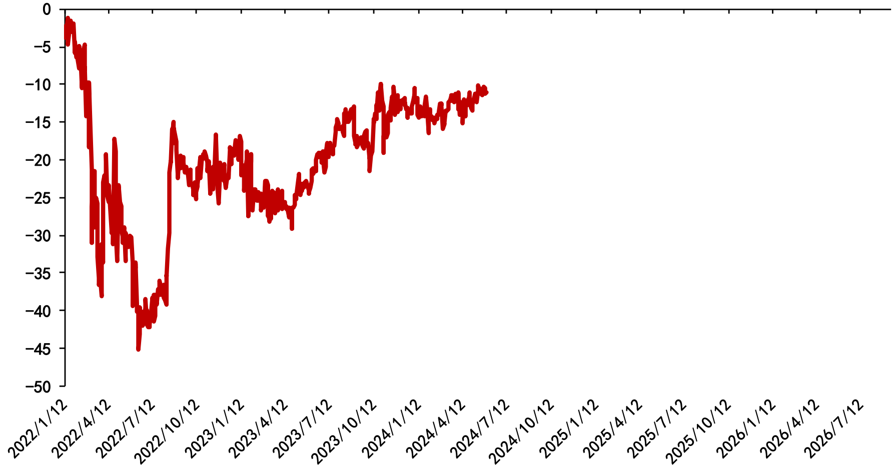
Midland WTI升贴水(USD/bbl)



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