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18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

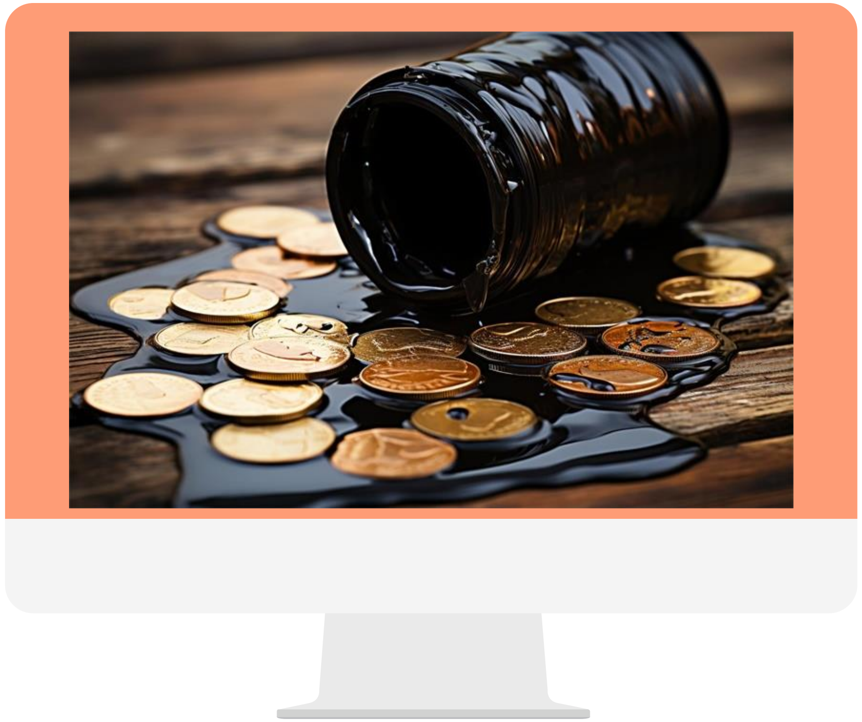
基本面信息：

- **1、海峡运输未恢复正常**
- **2、现实低库存**
- **3、地缘缓和消息不断传出**
- **4、需求负反馈有所体现**

观点：市场放大地缘缓和预期，同时Taco指数也到了临界位置，实际供应对应看到沙特从霍尔木兹通行增加，海峡中断叙事再度弱化，需求侧国内炼厂开工有所下滑，未来看不到持续买力，整体看下来油价短期有调整压力。当前低库存以及未来各国的补库需求还是中期支撑所在。

基本面要点：

- **供给：** 美国（EIA周报）：产量1394.4万桶/日，环比变动-0.02%，同比变动3.43%；美原油净进口量222.7万桶/日，环比变动-34.63%，同比变动436.63%。
- **需求：** 美国炼厂加工量为1733万桶/日，环比变动-1.46%，同比变动5.52%；美国炼厂开工率为96.8%，环比变动-1.0pts，同比变动3.5pts；中国主营炼厂开工率为73.22%，环比变动-0.7pts，同比变动-8.3pts；山东地炼开工率为54.45%，环比变动-1.4pts，同比变动3.8pts。
- **库存：** 美国库存：除SPR外石油总库存12.51亿桶，上周同期为12.49亿桶，同比变动-2.43%；本周原油商业库存为4.23亿桶，上周同期为4.24亿桶，同比变动1.94%；汽油库存为2.08亿桶，上周同期为2.07亿桶，同比变动-4.56%；馏分油库存为1.08亿桶，上周同期为1.06亿桶，同比变动-13.49%；欧洲库存：原油库存为5023.2万桶，上周同期为5118.9万桶，同比变动-10.63%；成品油库存为410.60万桶，上周同期为390.4万桶，同比变动-23.58%。全球海上浮仓为10037.90万桶，上周同期为11249.10万桶，同比变动33.40%。
- **裂解价差：** 美湾区裂解价差为57.50美元/桶，上周同期为62.04美元/桶，同比变动179.00%；布伦特跨大西洋裂解价差为70.14美元/桶，上周同期为64.98美元/桶，同比变动218.01%；中东裂解价差为63.38美元/桶，上周同期为47.18美元/桶，同比变动174.89%；东南亚裂解价差为56.71美元/桶，上周同期为41.23美元/桶，同比变动321.33%。
- **价差：** WTI1-6月差：20.93美元/桶，上周同期为22.64美元/桶。Brent1-6月差：18.10美元/桶，上周同期为22.51美元/桶。B-W价差：7.59美元/桶，上周同期为9.23美元/桶。EFS：10.10美元/桶，上周同期为10.43美元/桶。SC-BRENT：13.01美元/桶，上周同期为-1.50美元/桶。



1 价格与金融数据

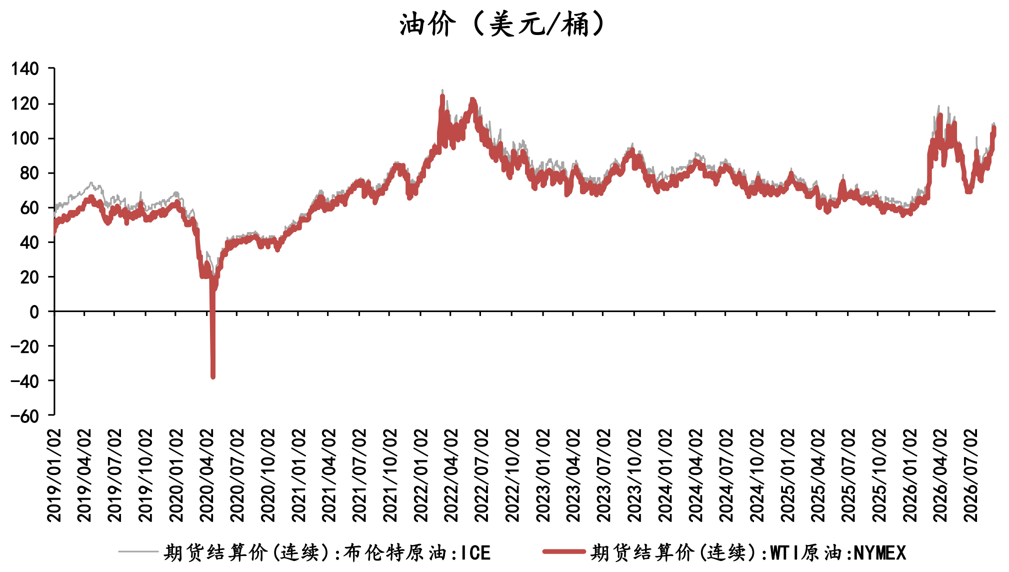
2 供应

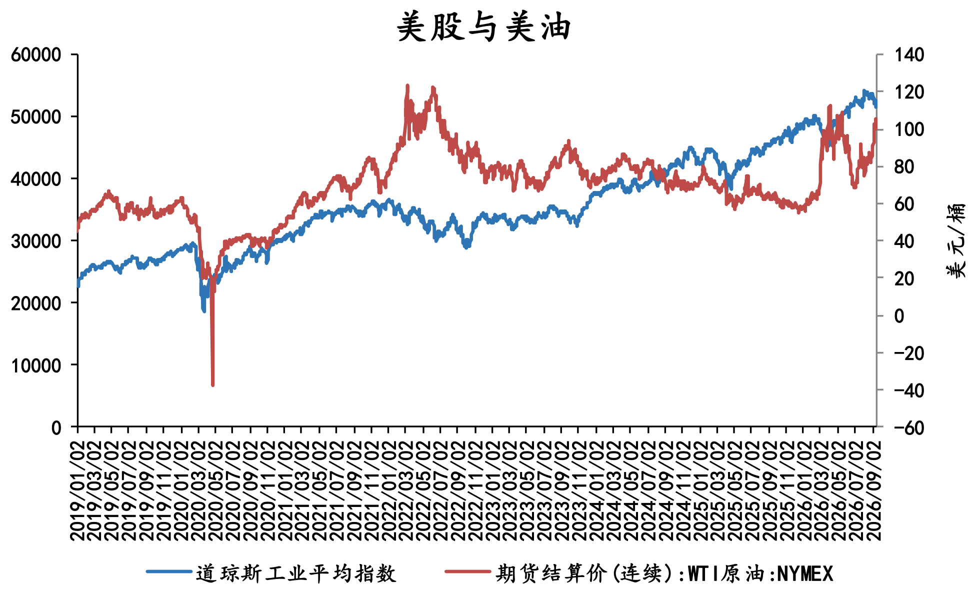
3 需求

4 库存

5 价差与升贴水

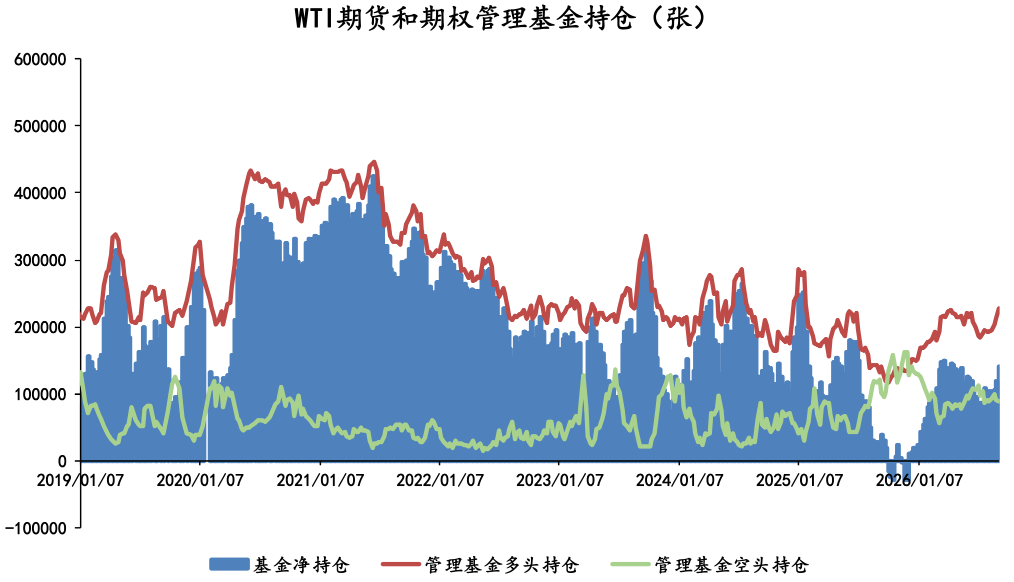
1.1原油价格：

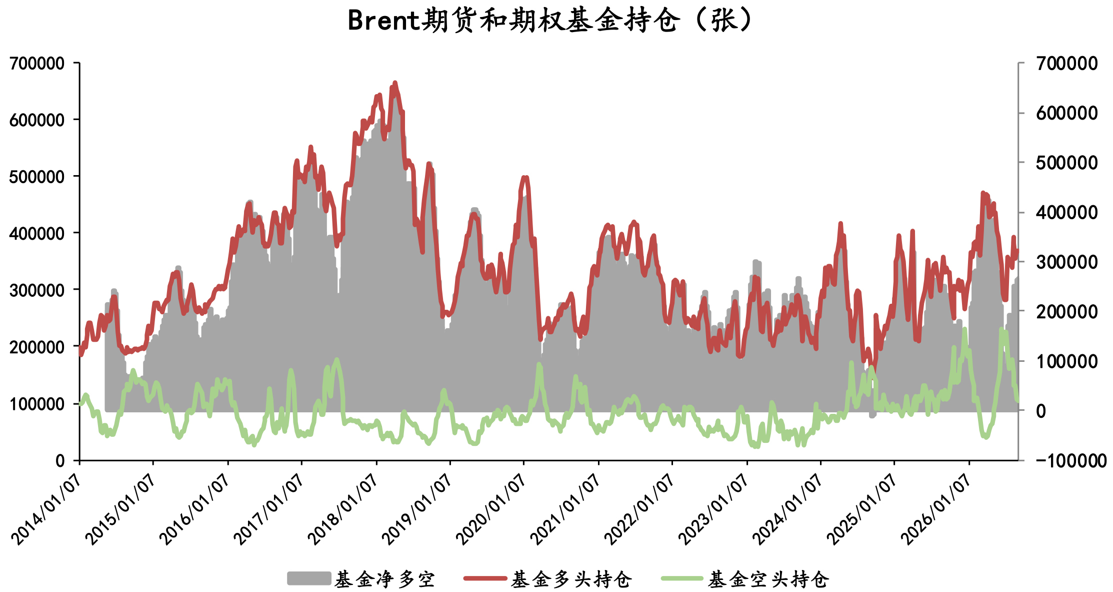




来源：ICE、NYMEX、iFinD、东亚期货

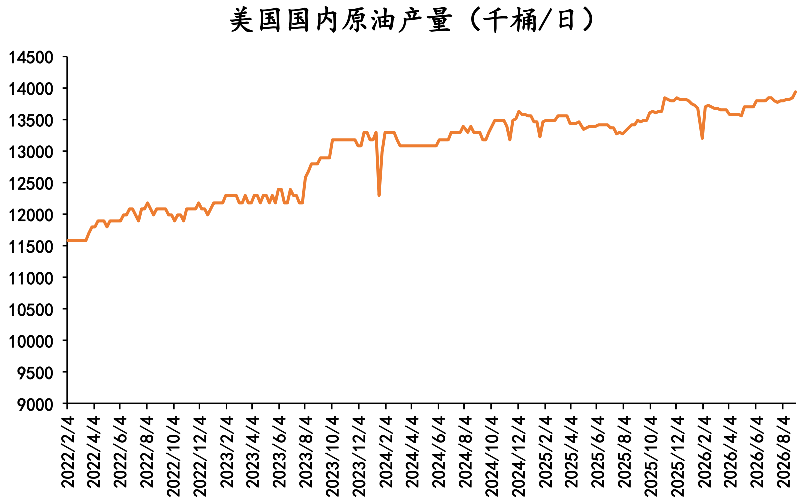
1.2CFTC持仓数据：

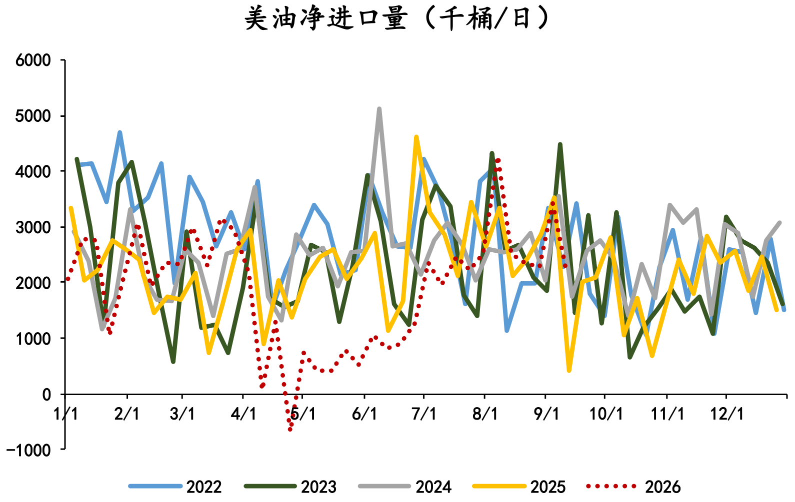


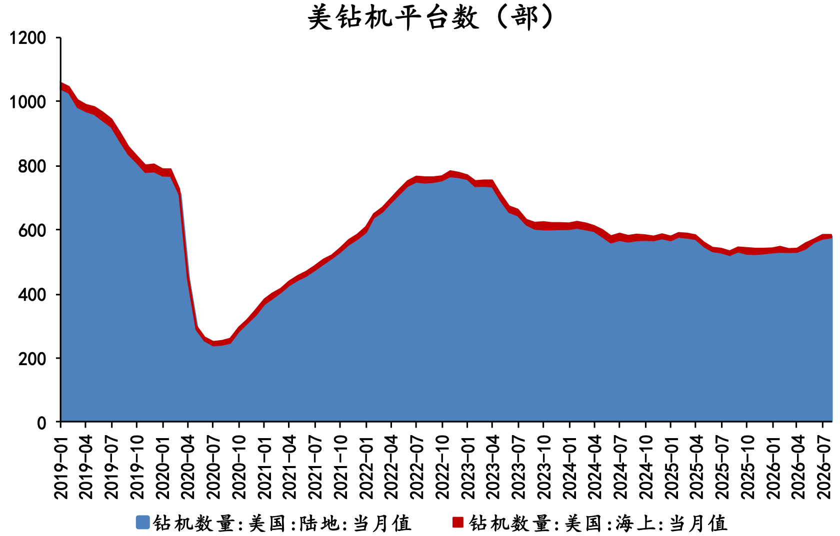


来源：ICE、NYMEX、iFinD、东亚期货

2.1美国原油供应：



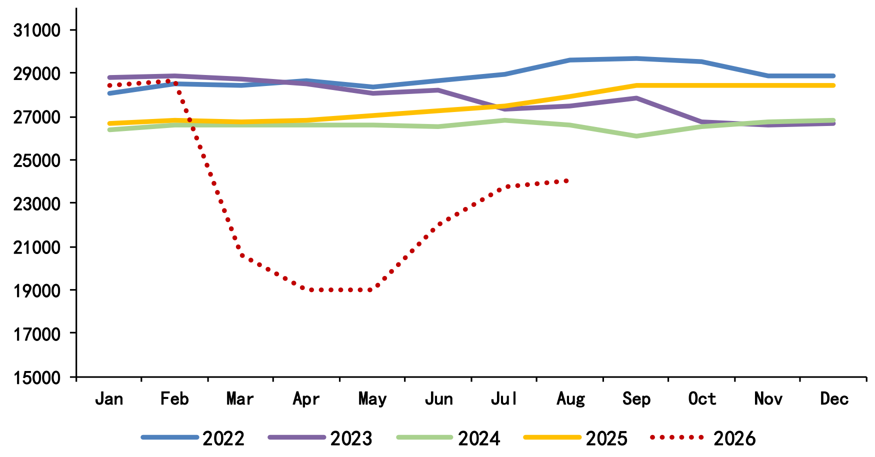




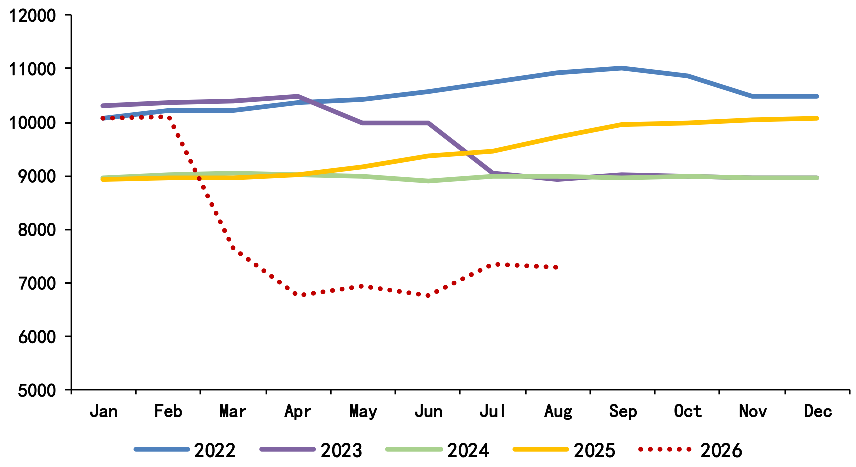
来源：Bloomberg、东亚期货

2.2OPEC原油供应：

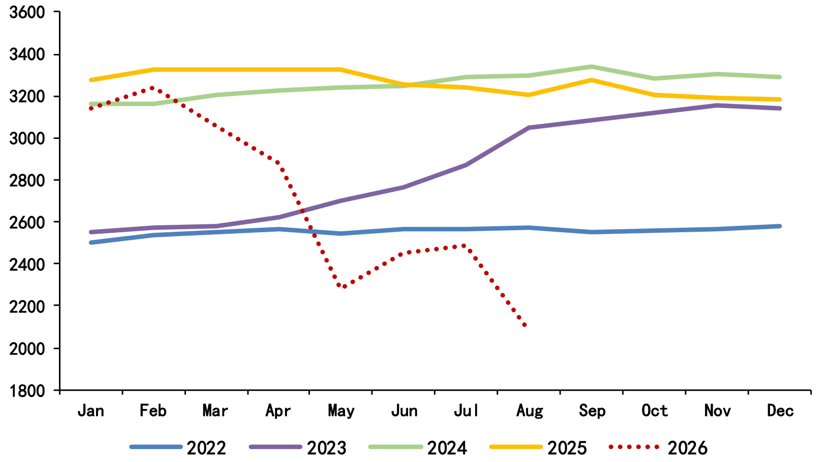
OPEC原油产量（千桶/日）



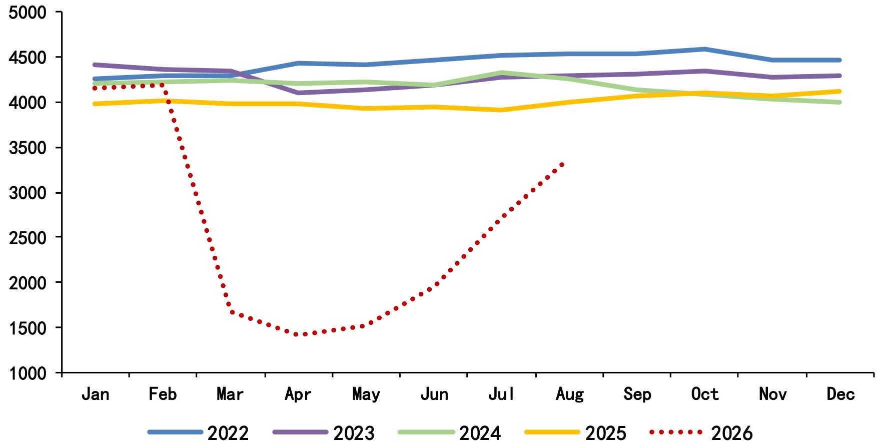
沙特原油产量（千桶/日）



伊朗原油产量（千桶/日）



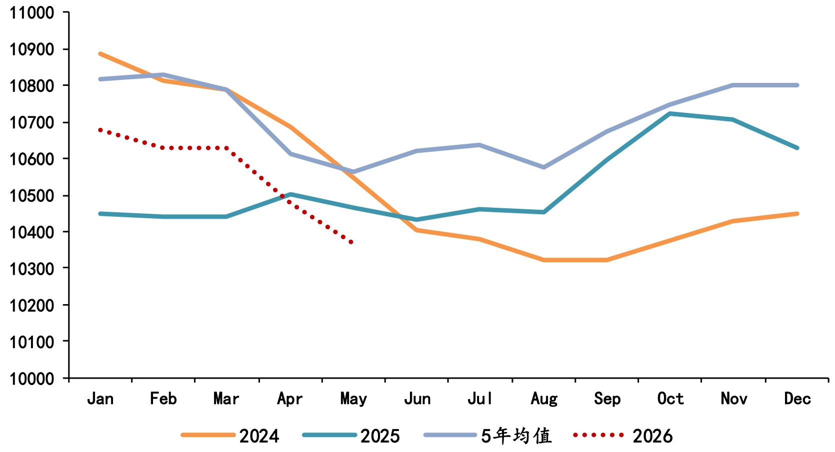
伊拉克原油产量（千桶/日）



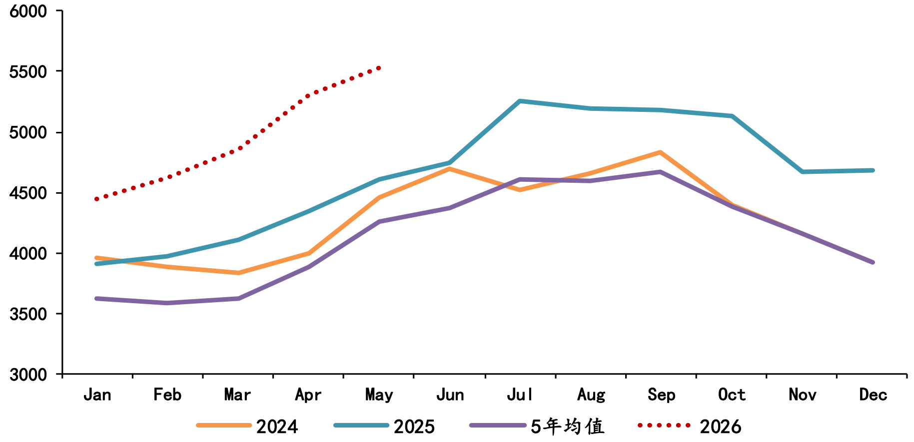
来源：iFinD、东亚期货

2.3非OPEC原油供应：

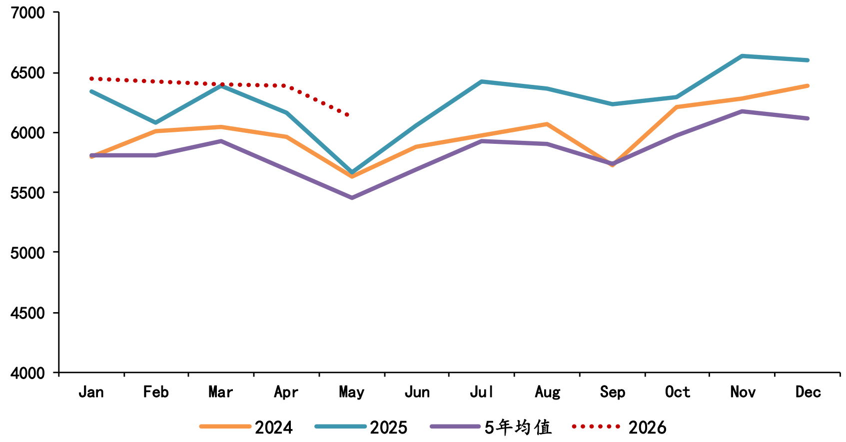
俄罗斯石油产量（千桶/天）



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

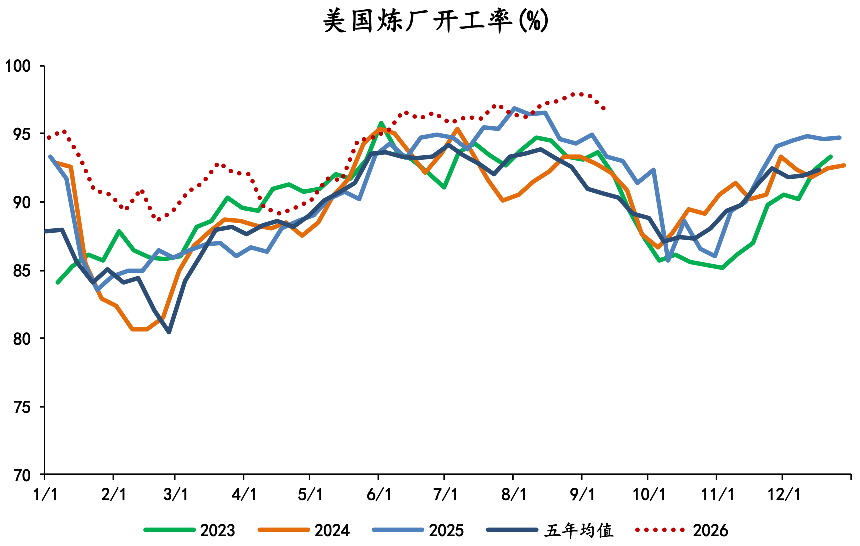
2 供应

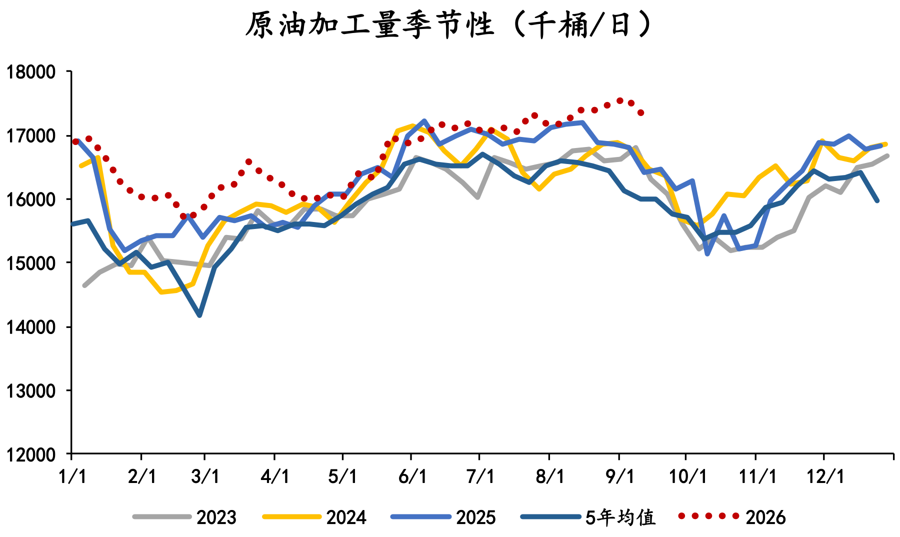
3 需求

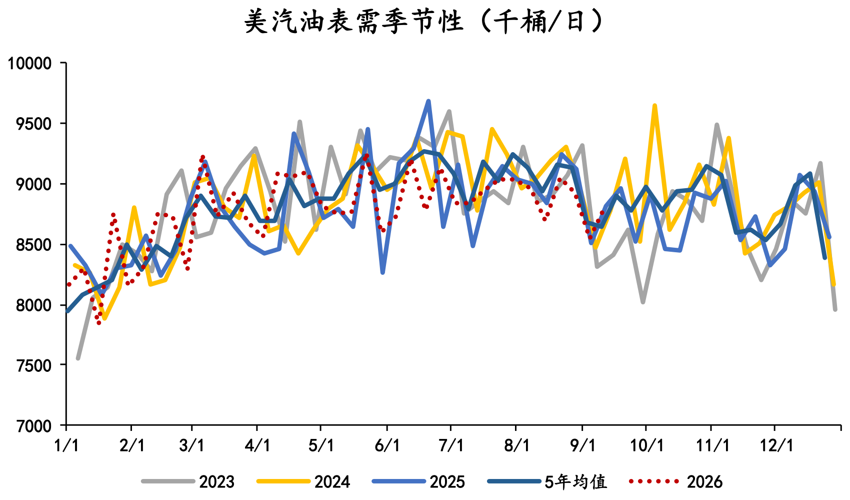
4 库存

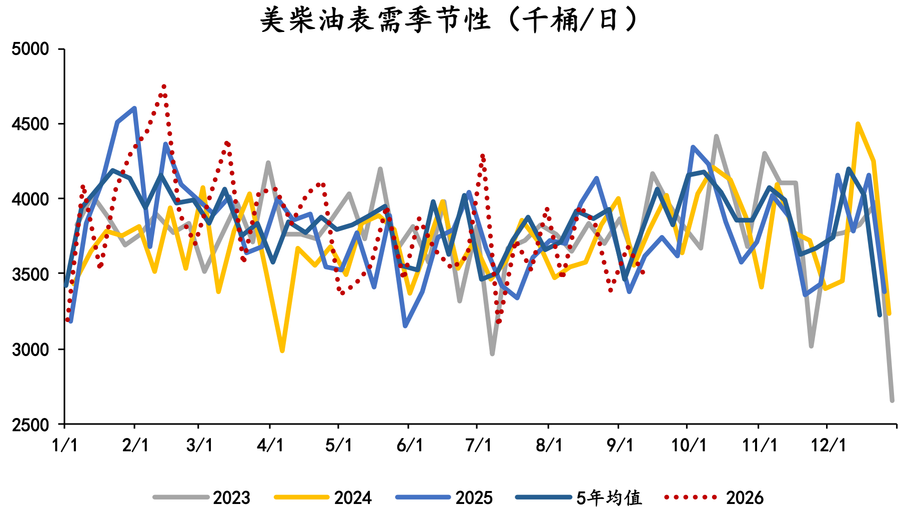
5 价差与升贴水

3.1美国石油需求：



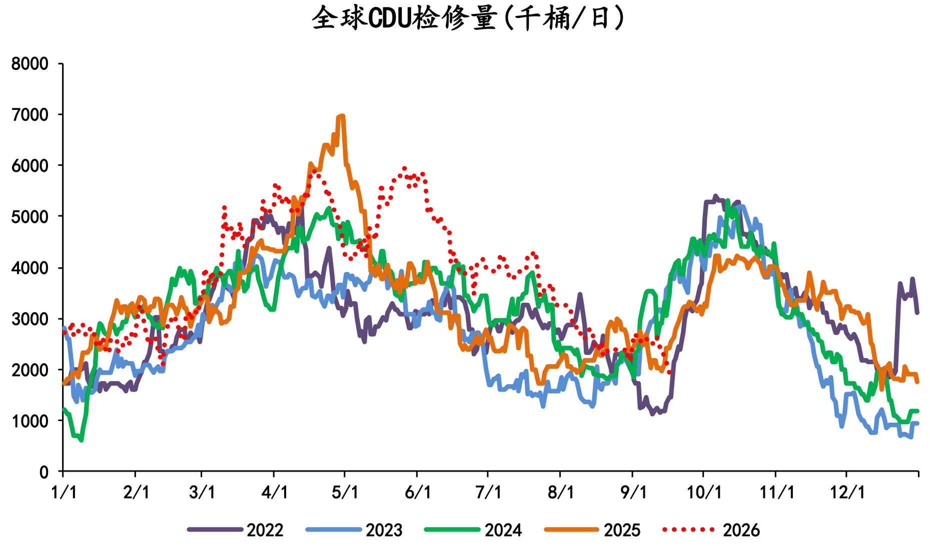


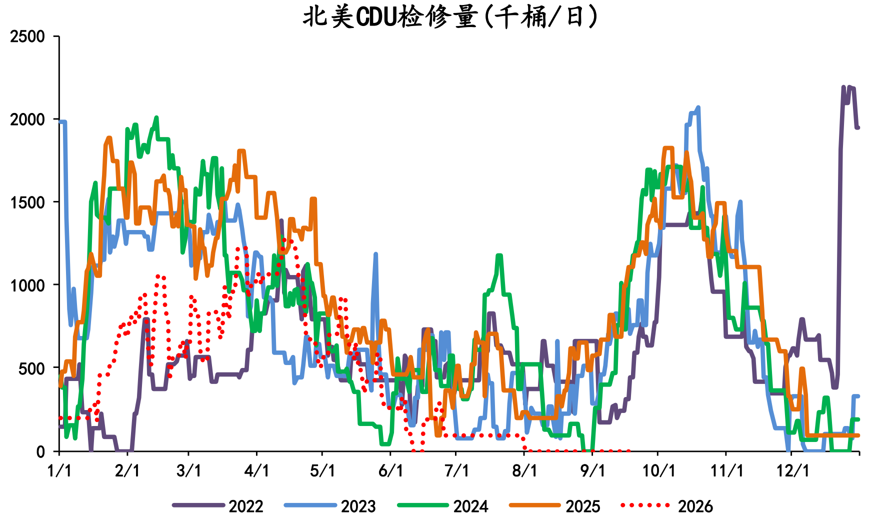


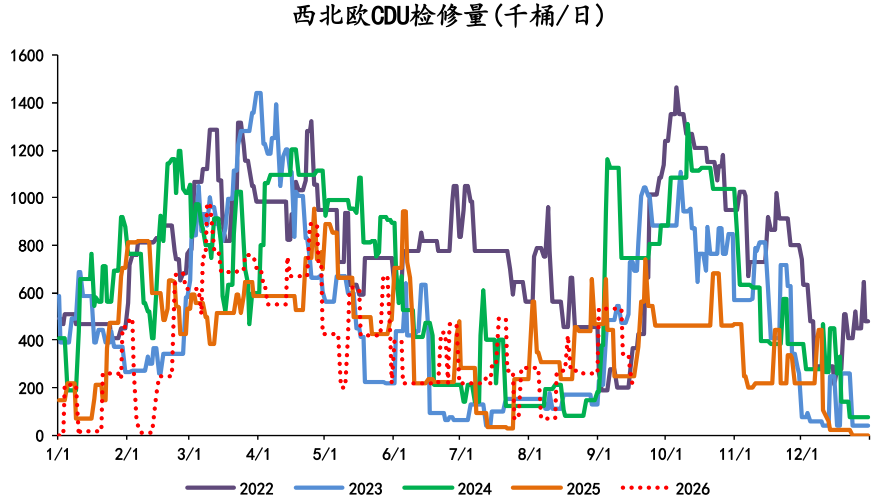


来源：Bloomberg、东亚期货

3.2全球炼厂检修季节性：

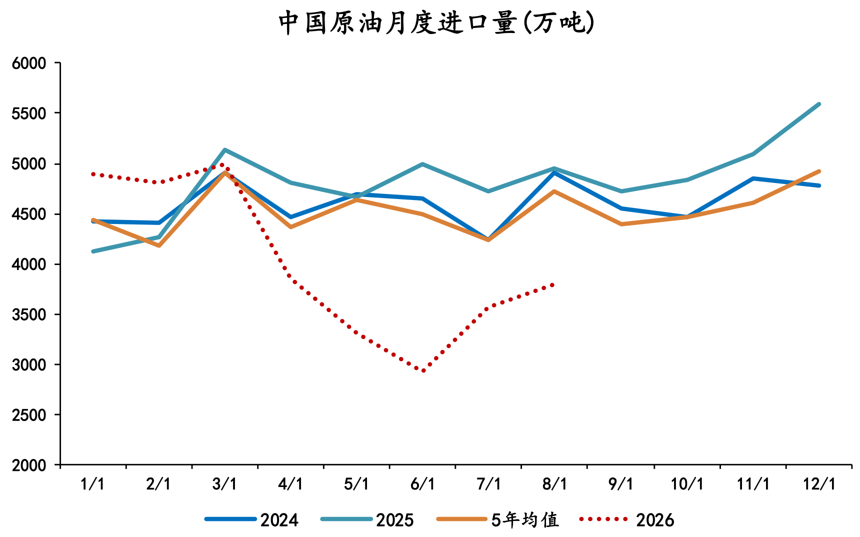


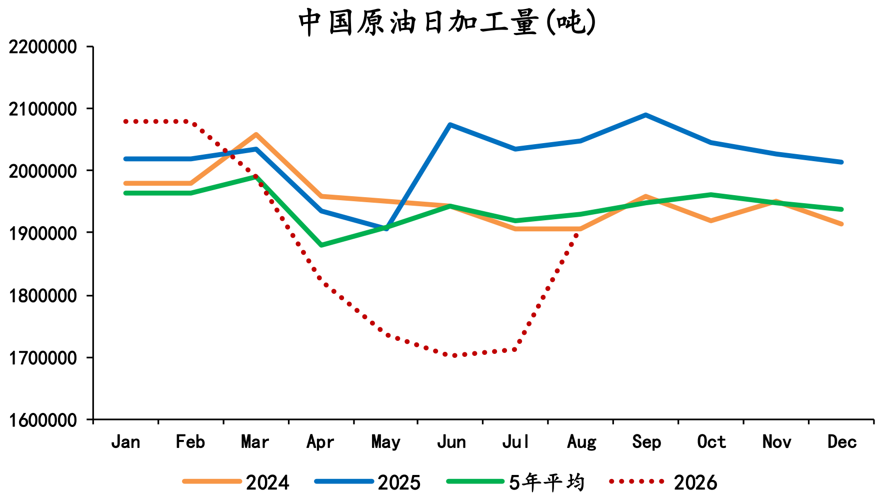


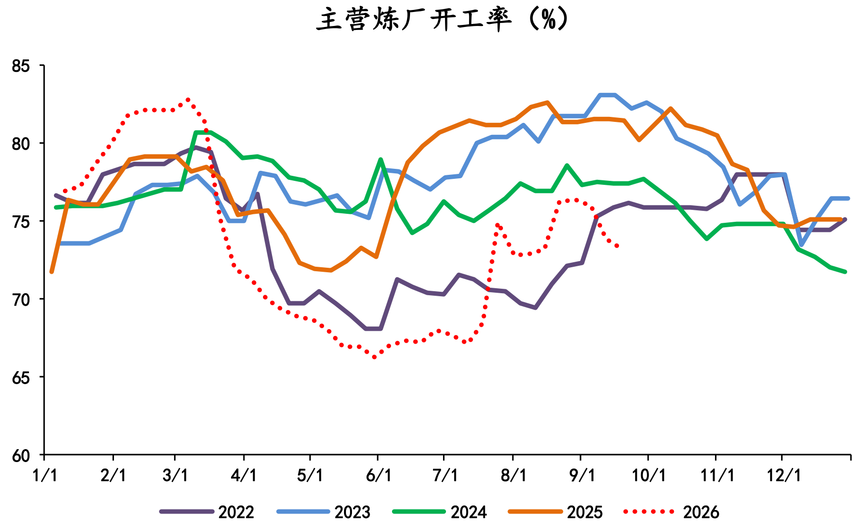


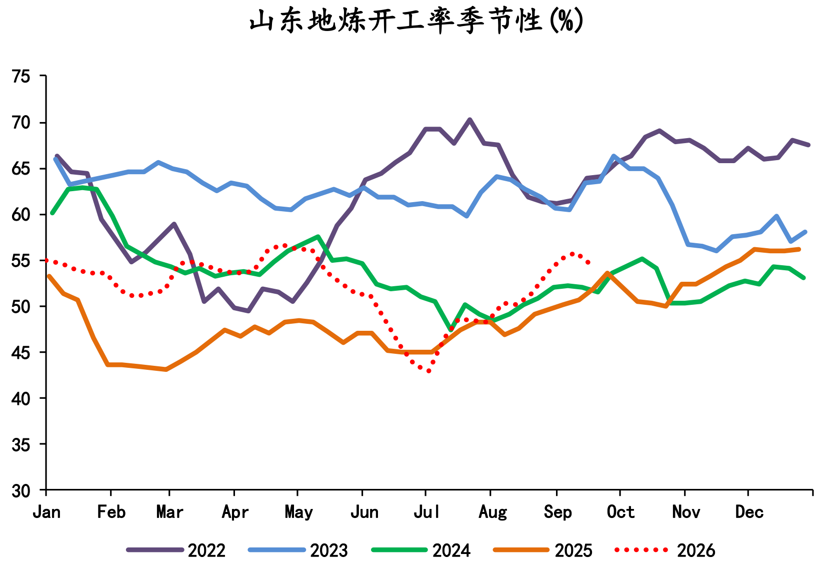
来源：Bloomberg、东亚期货

3.3国内原油需求：









来源：iFinD、Bloomberg、东亚期货

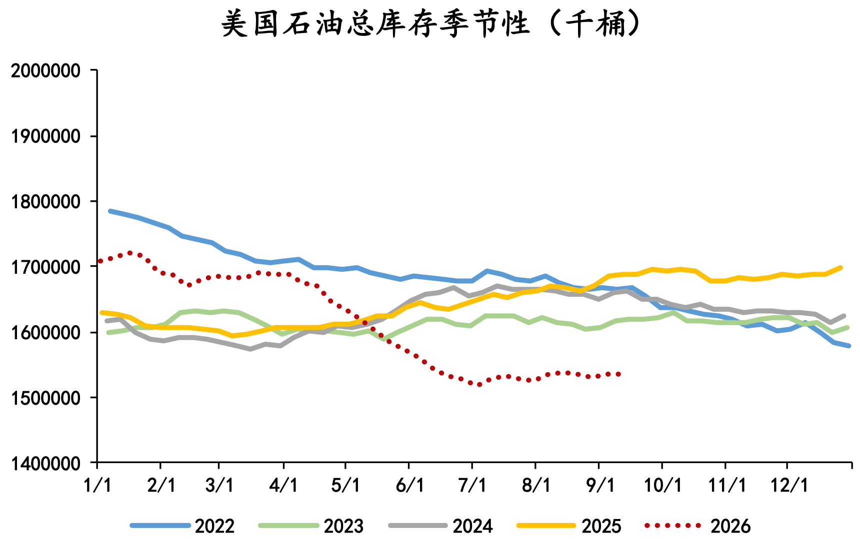
4.1全球原油供需预测：

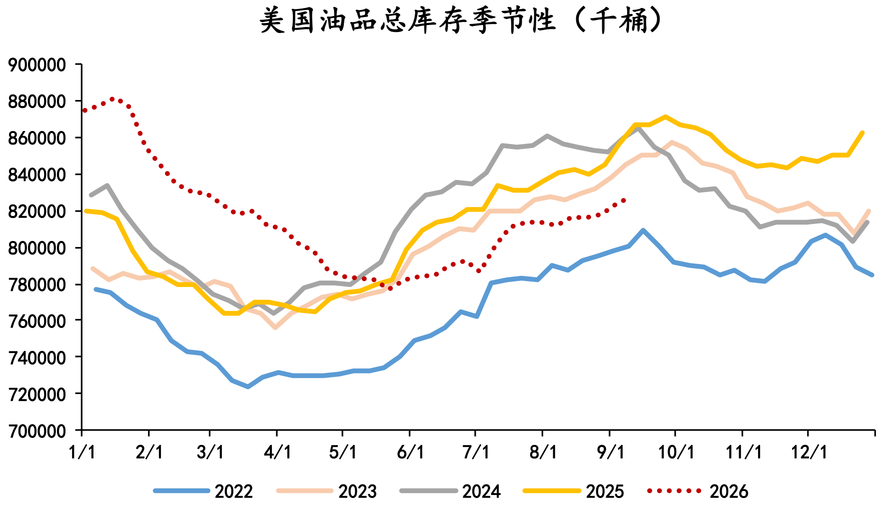
9月EIA月报显示2026全年去库幅度为197万桶/日。

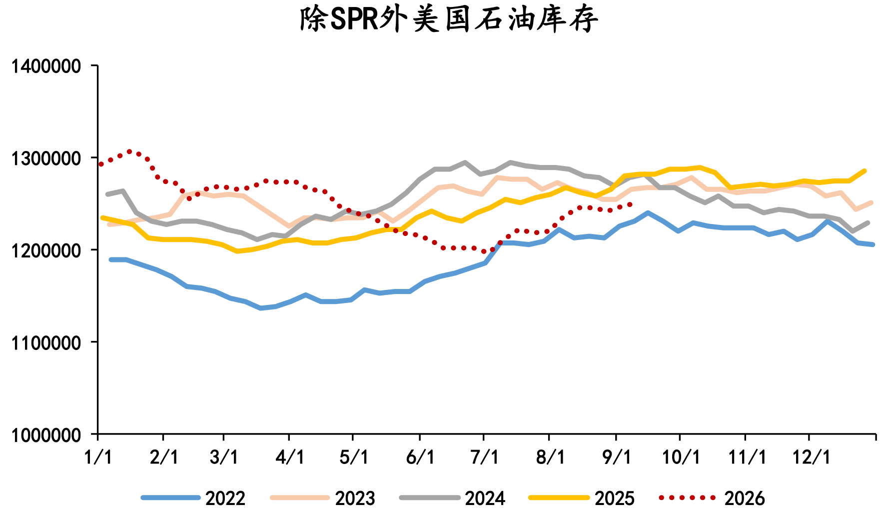
	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026	4Q 2026
World Oil Demand	102.8	100.33	103.5	104.29
Non-OPEC Supply	76.2	76.03	77.39	78.49
OPEC Supply	27.49	20.38	22.87	23.66
Other Liquids	4.4	3.06	3.43	3.8
World Oil Supply	103.69	96.41	100.27	102.15
Surplus/Deficit	0.89	-3.92	-3.23	-2.14

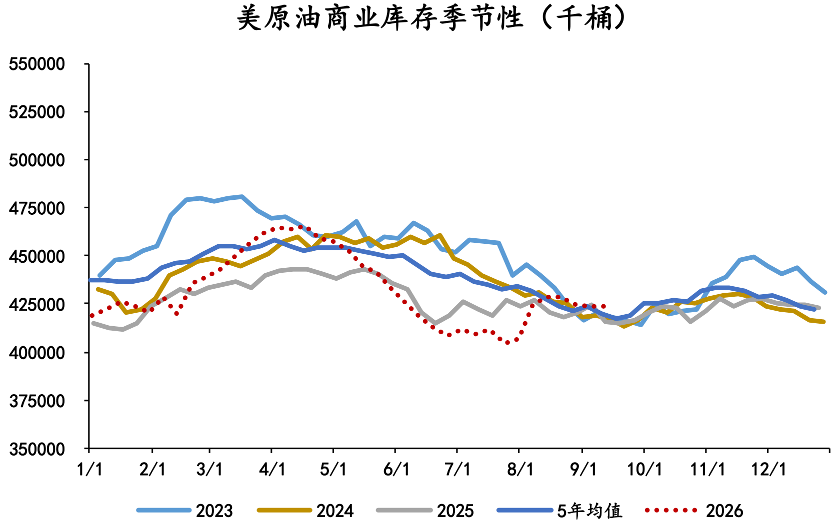
来源：Bloomberg、东亚期货

4.2美国石油库存：



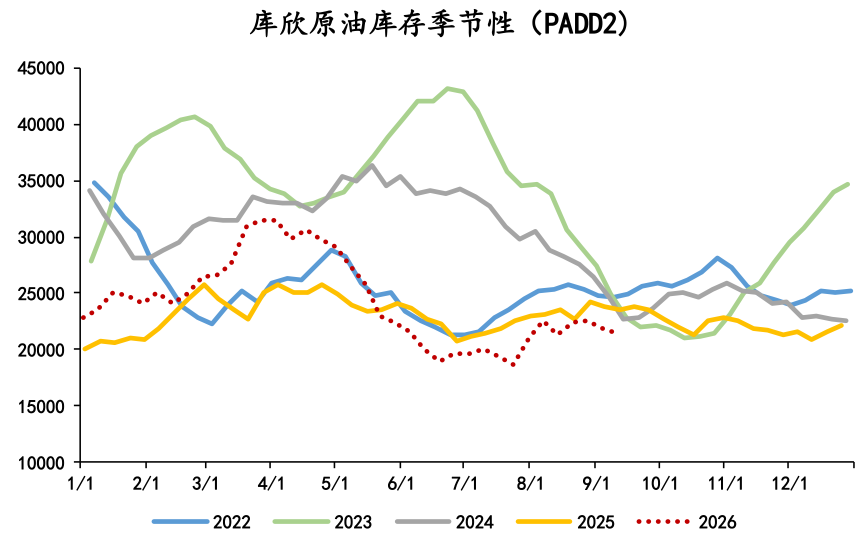


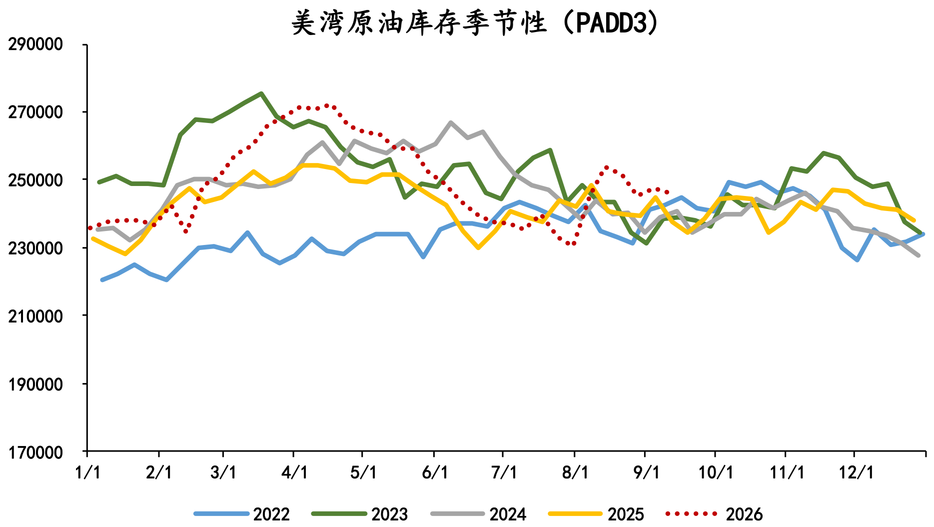


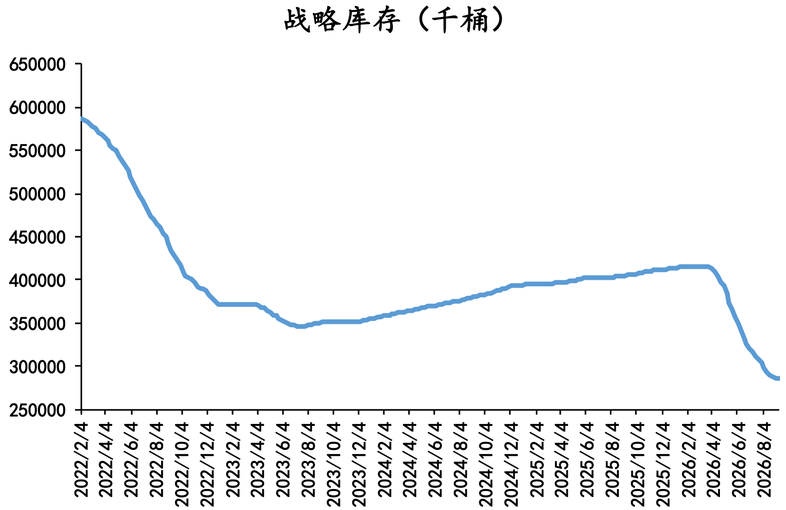


来源：Bloomberg、东亚期货

4.2美国石油库存：

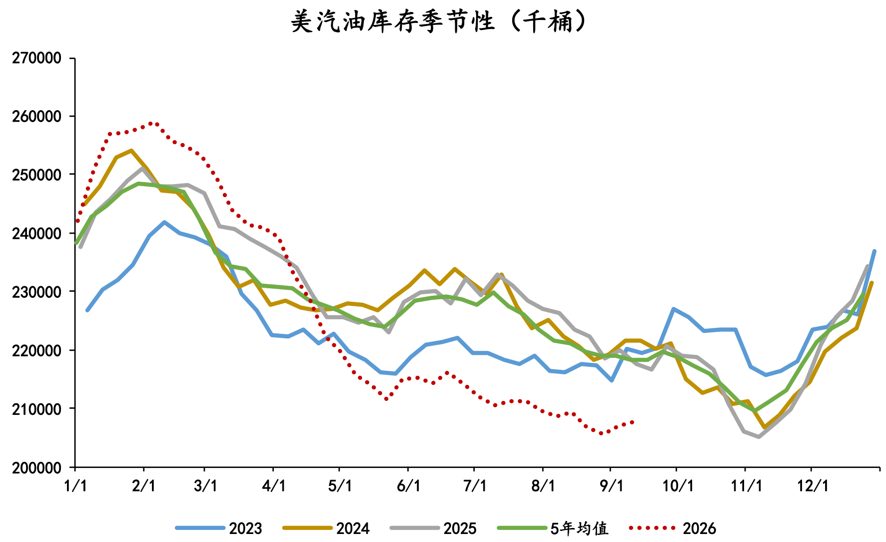


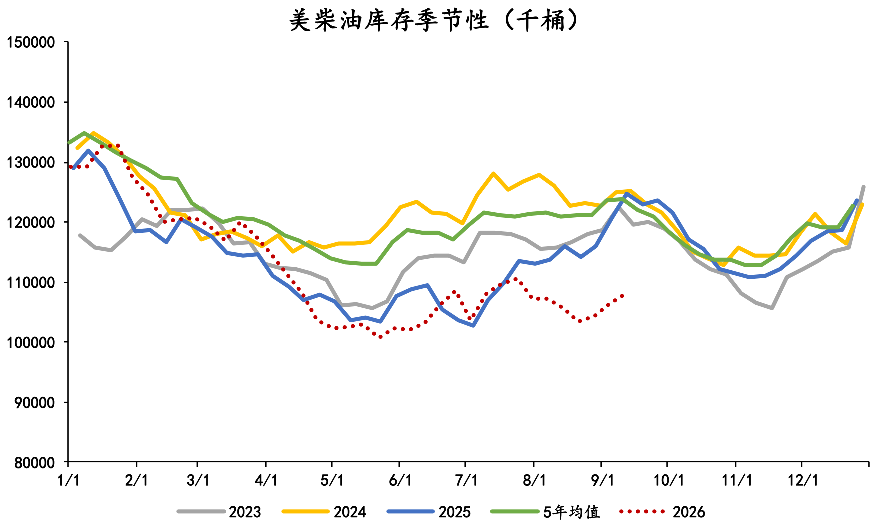


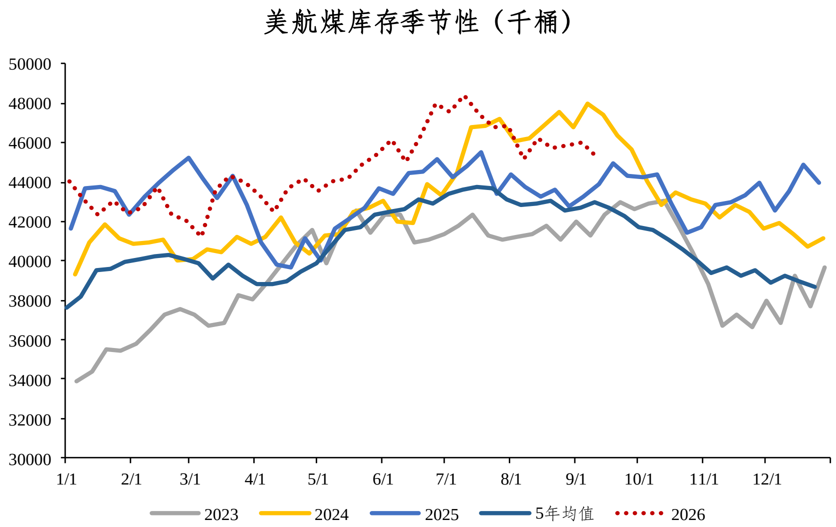


来源：Bloomberg、东亚期货

4.3美国成品油库存：

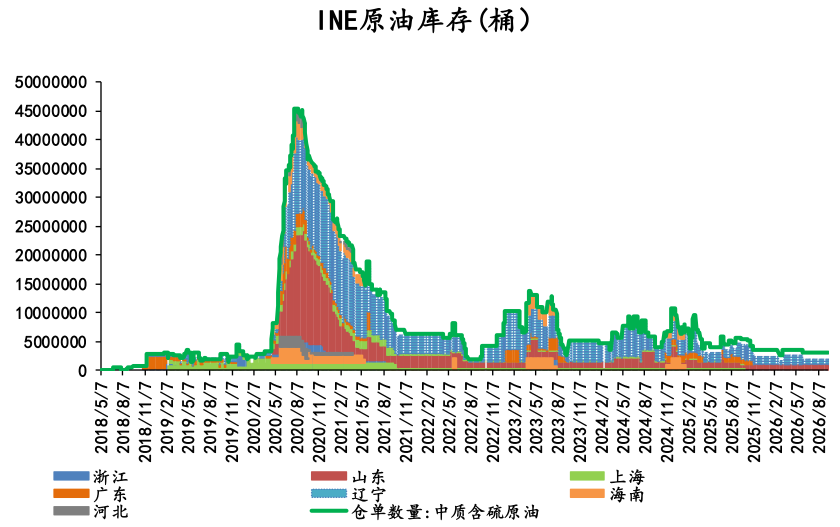


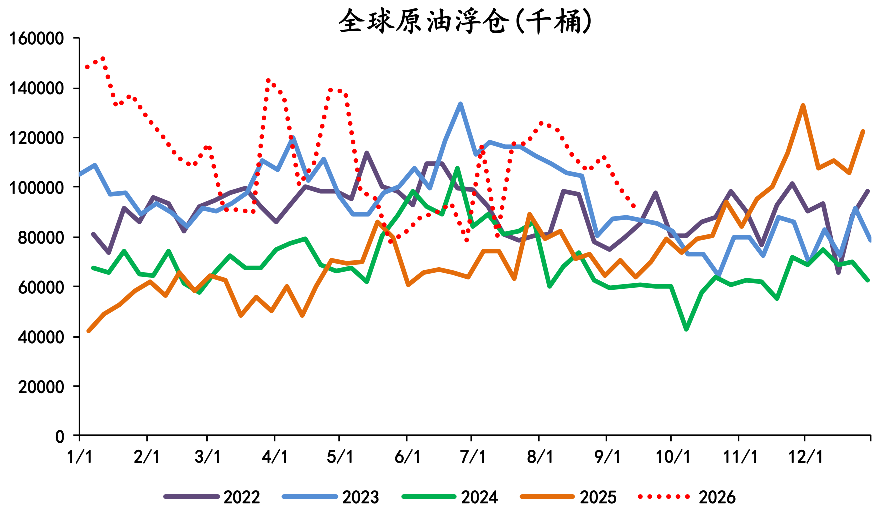


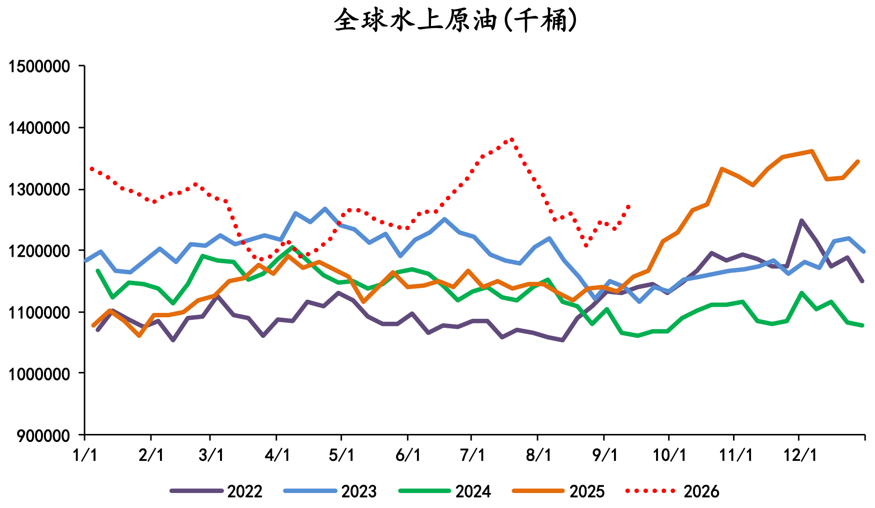


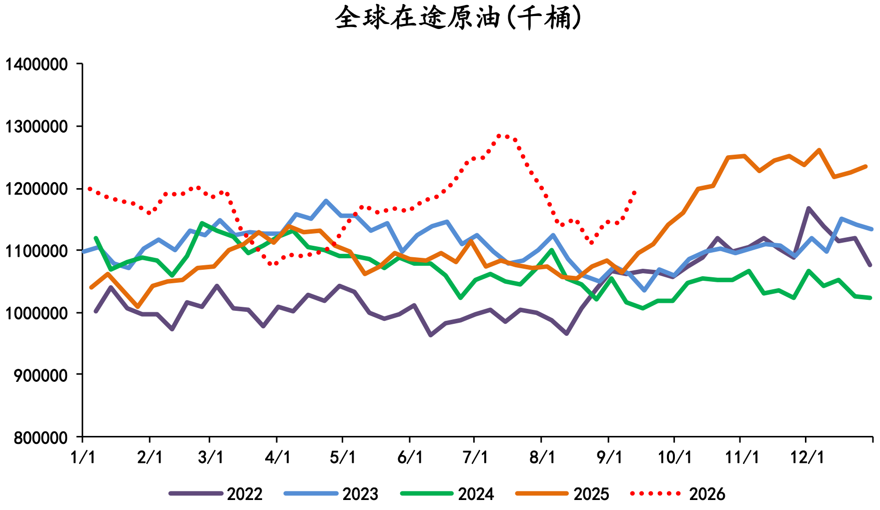
来源：Bloomberg、东亚期货

4.4中国原油库存与全球浮仓：



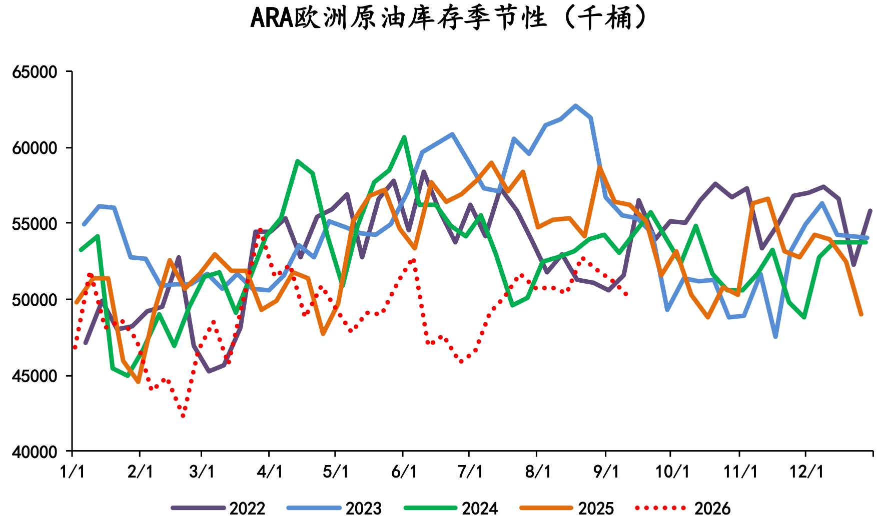


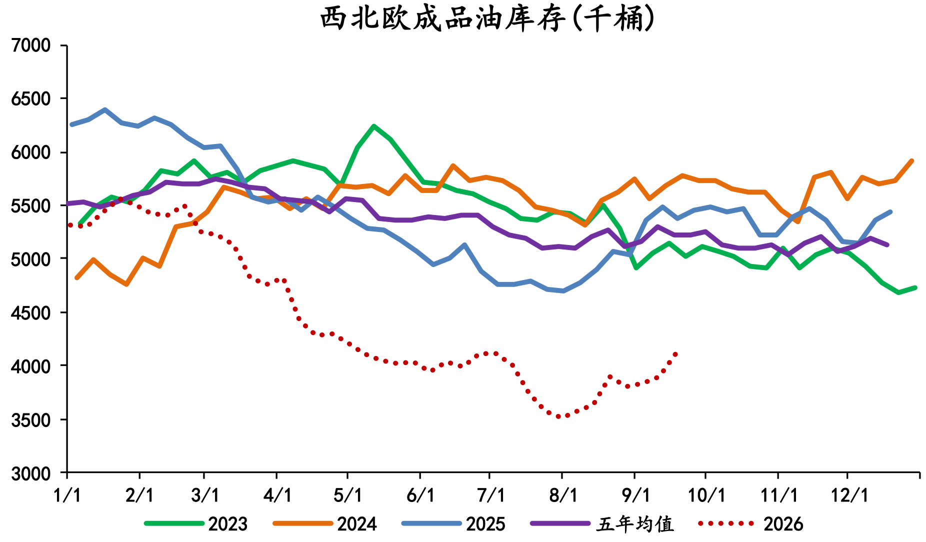


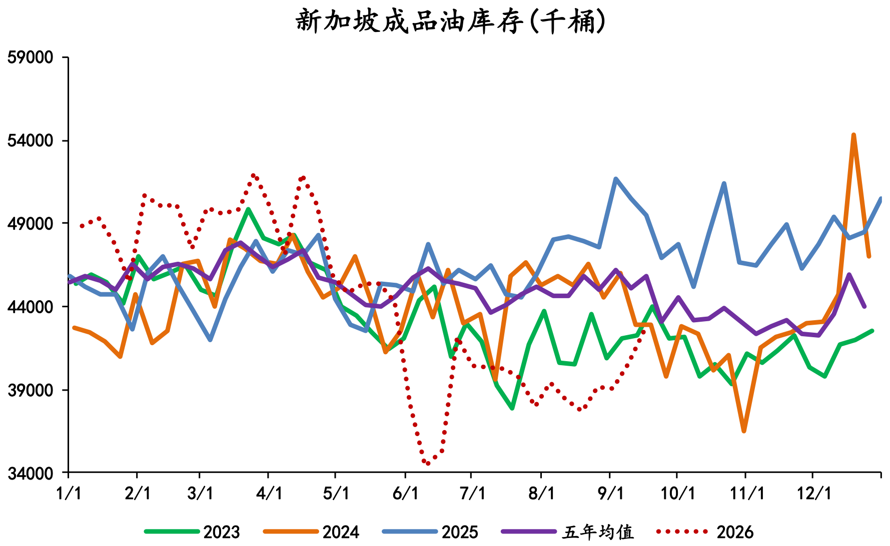


来源：Bloomberg、东亚期货

4.5其他地区石油库存：







来源：iFinD、Bloomberg、东亚期货

1 价格与金融数据

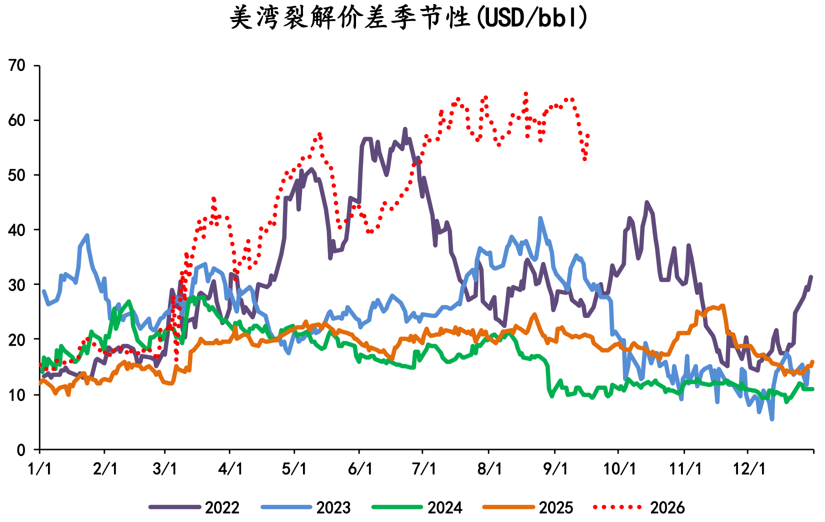
2 供应

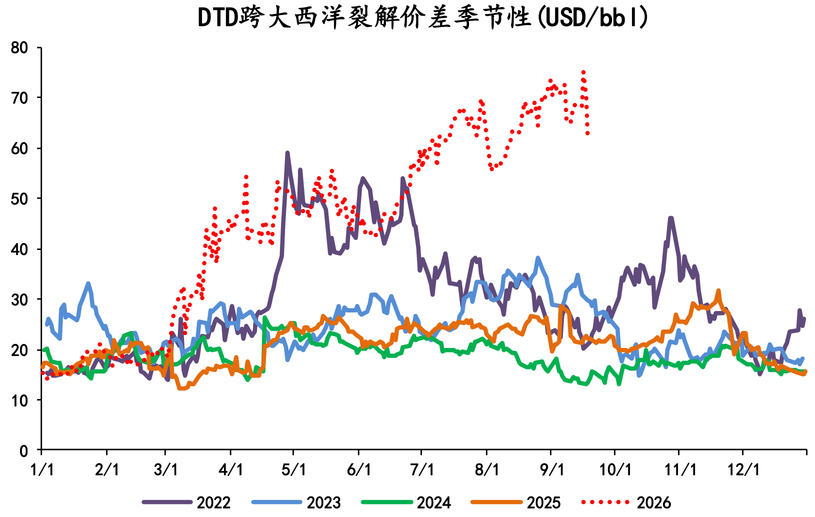
3 需求

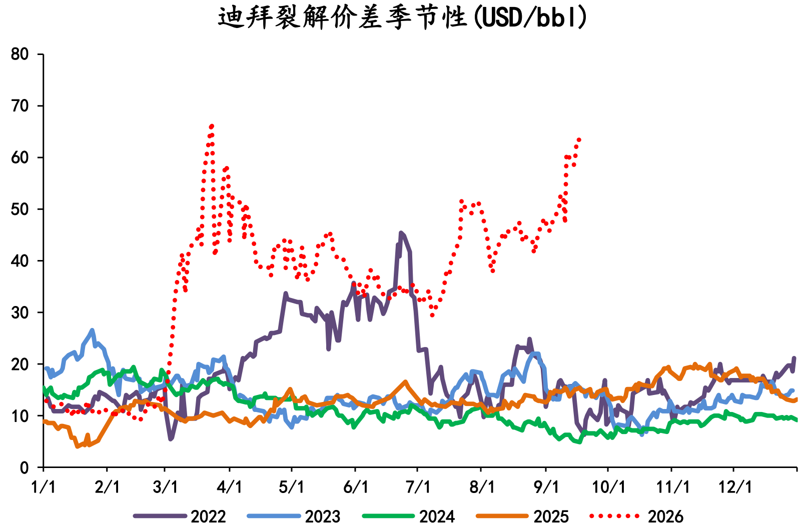
4 库存

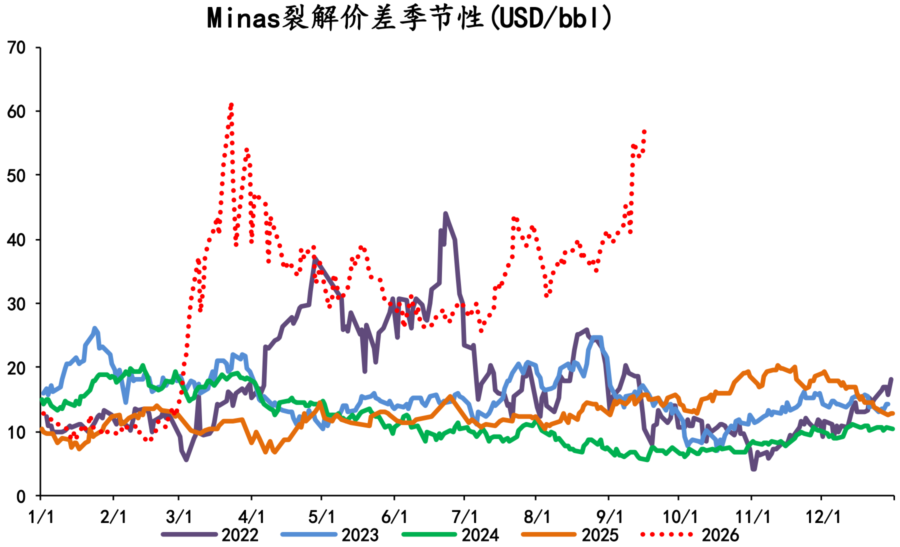
5 价差与升贴水

5.1全球各地区裂解价差：



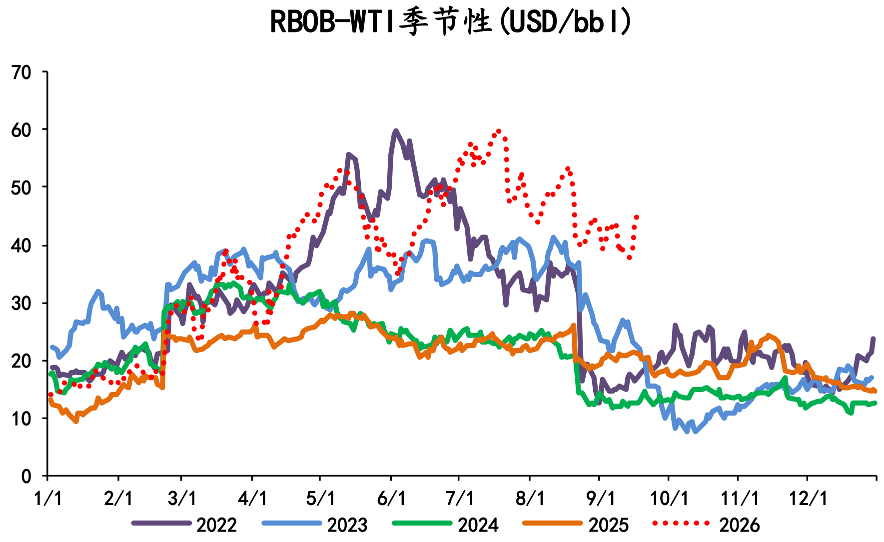


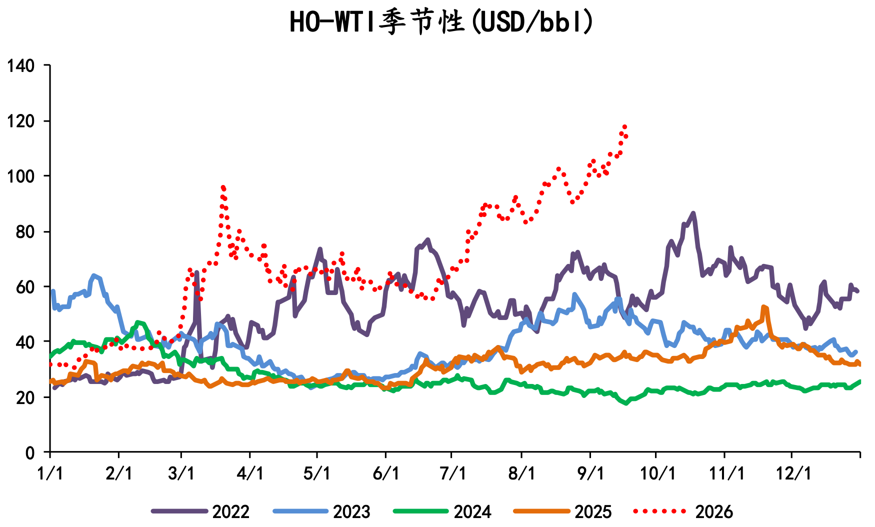


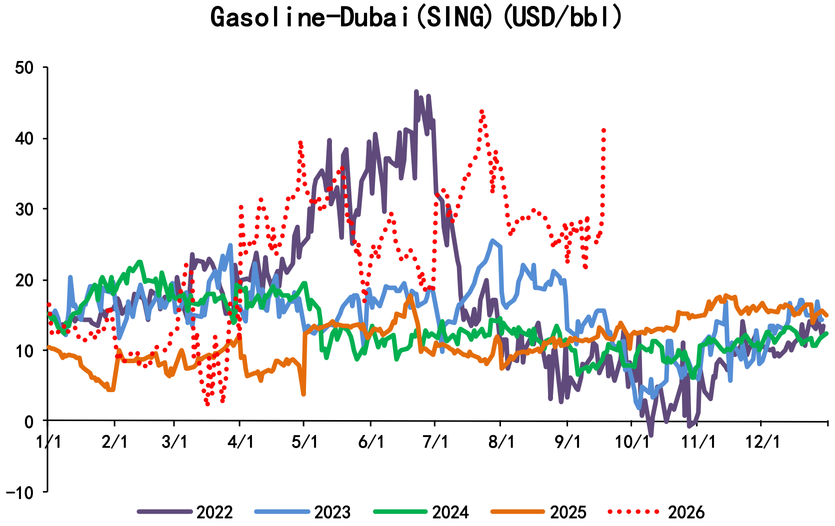


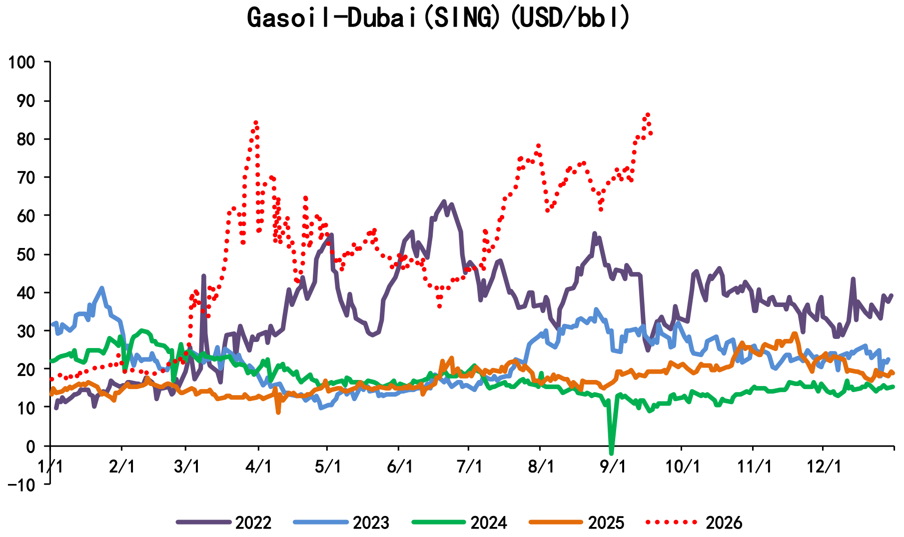
来源：Bloomberg、东亚期货

5.2成品油裂解价差：



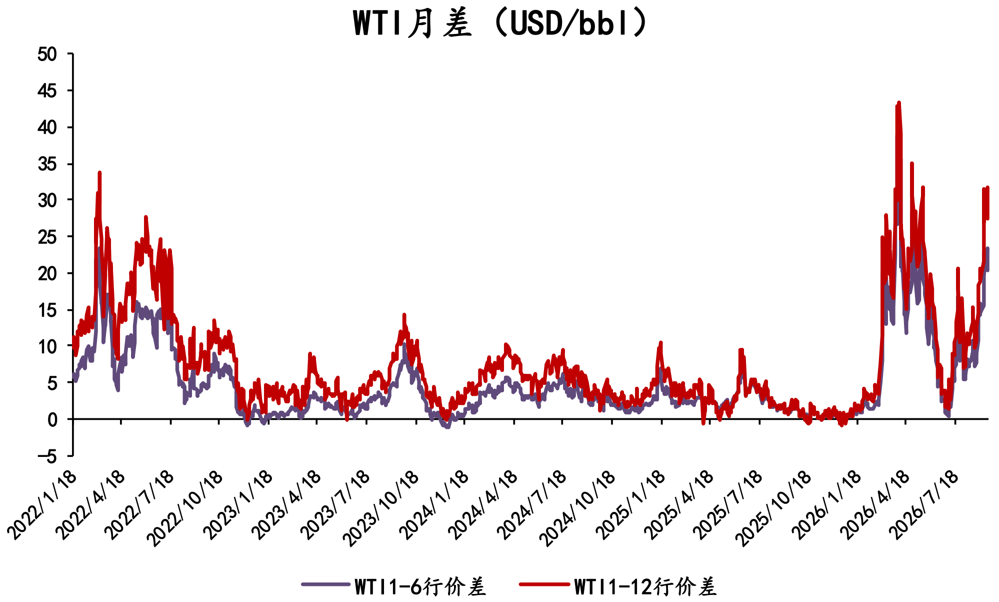


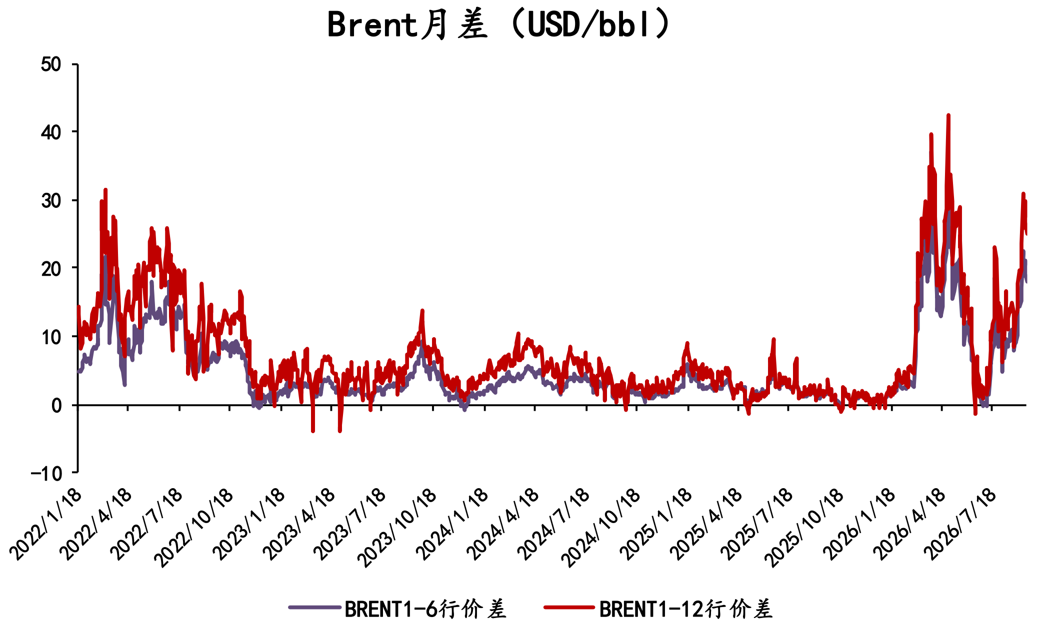




来源：Bloomberg、东亚期货

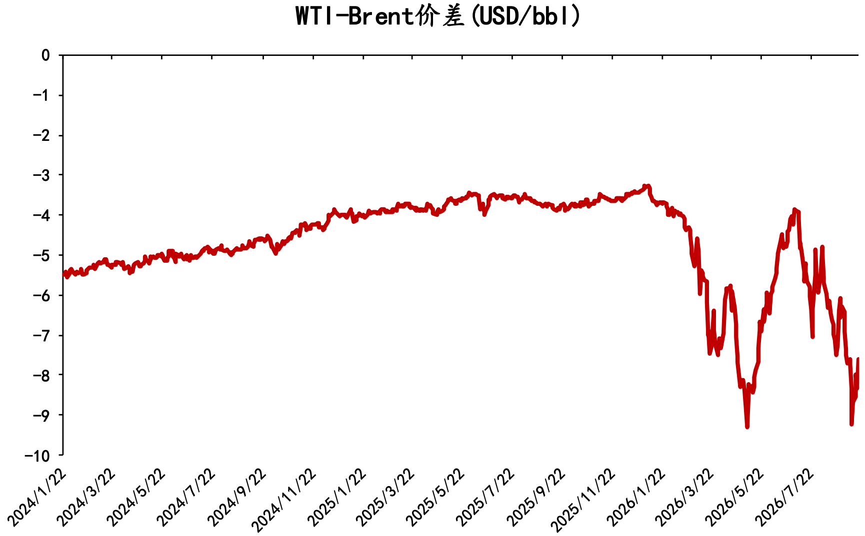
5.3期货月差：

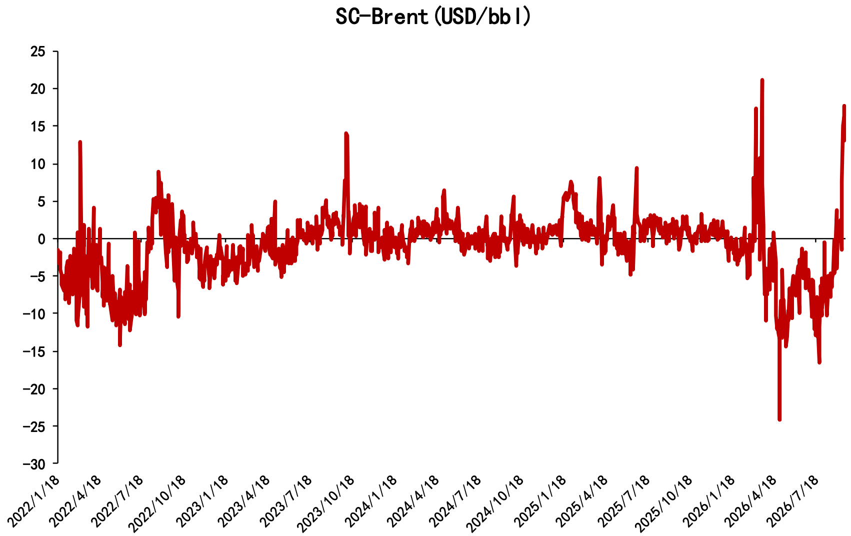


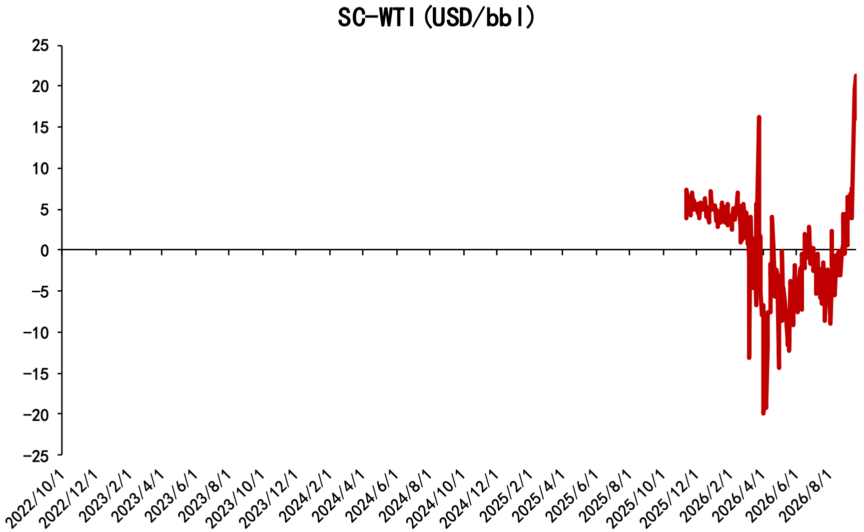


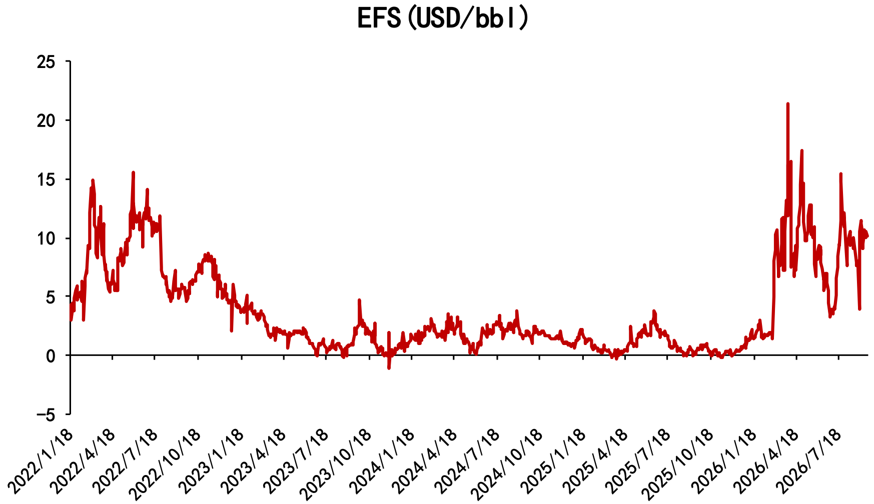
来源：Bloomberg、东亚期货

5.4地区间价差：



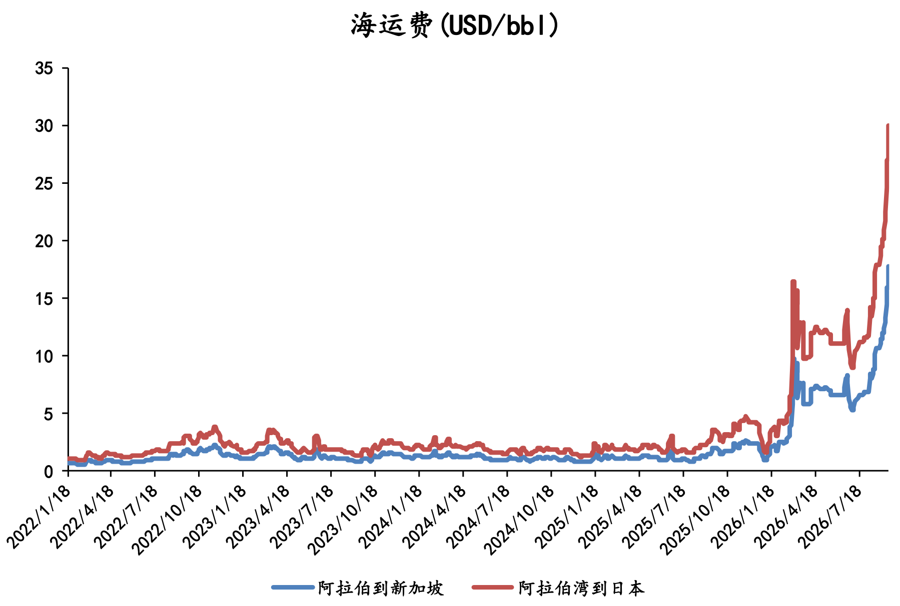






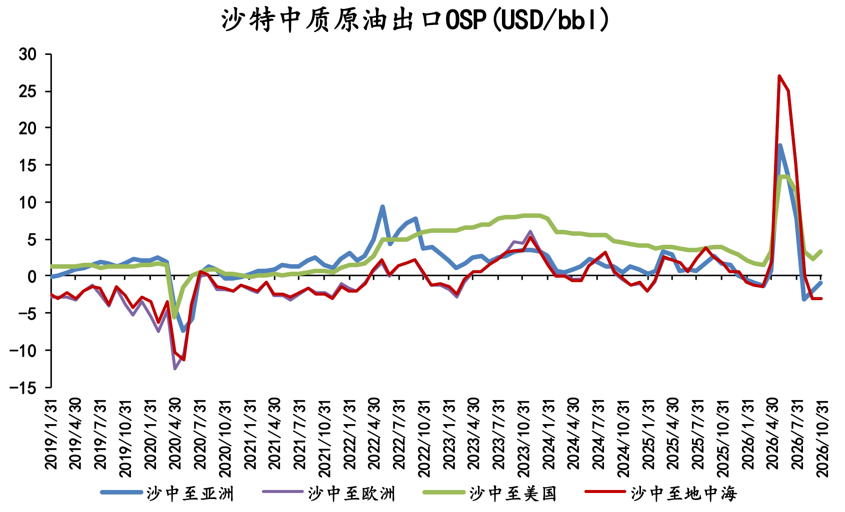
来源：Bloomberg、东亚期货

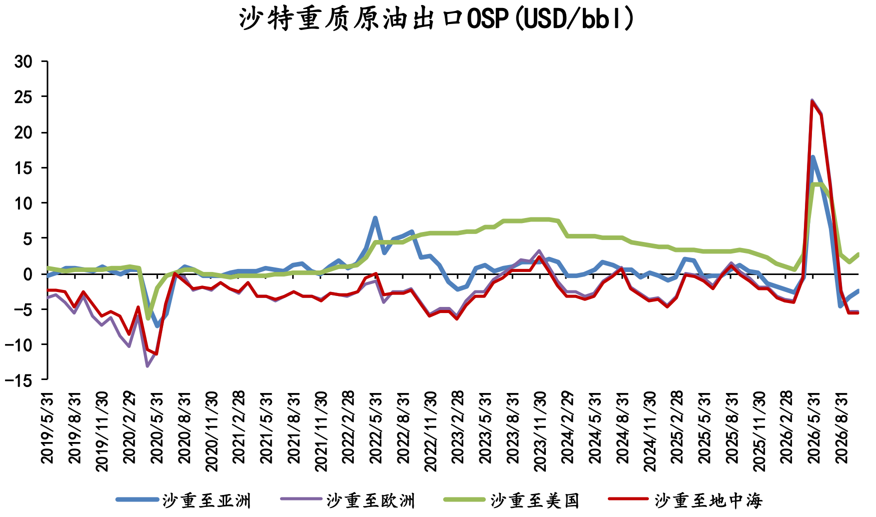
5.5 运费：

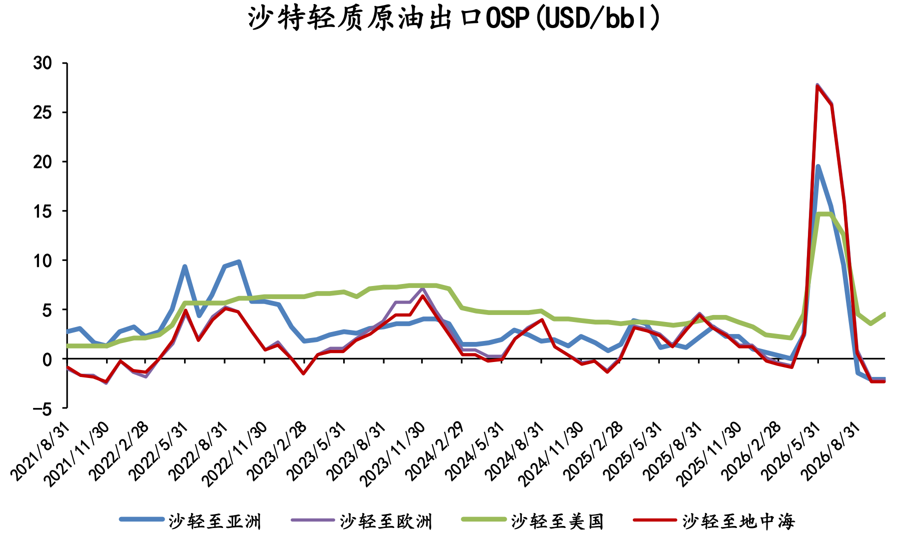


来源：Bloomberg、东亚期货

5.6 沙特OSP：



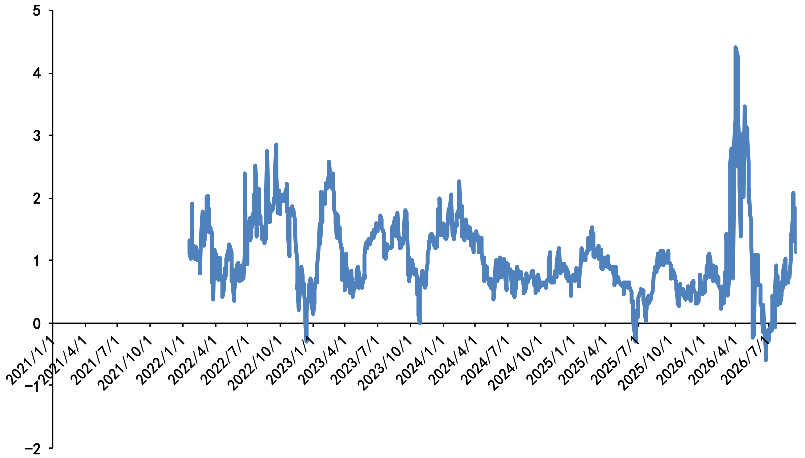




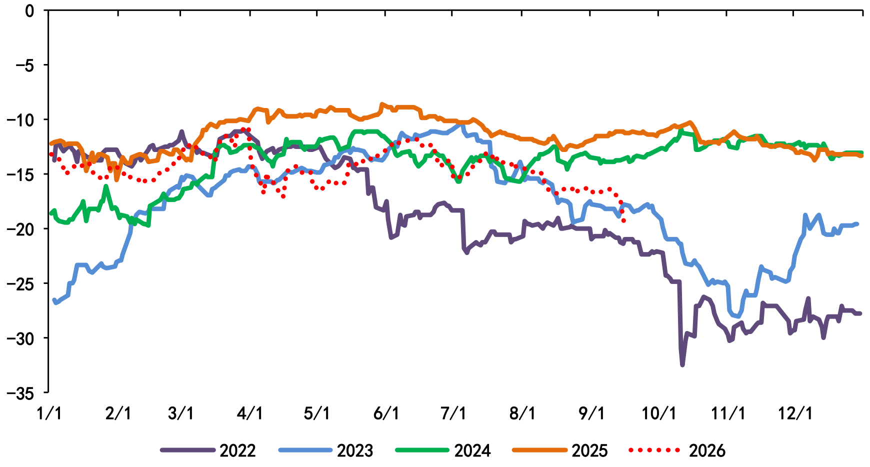
来源：Bloomberg、东亚期货

5.7 不同油种升贴水：

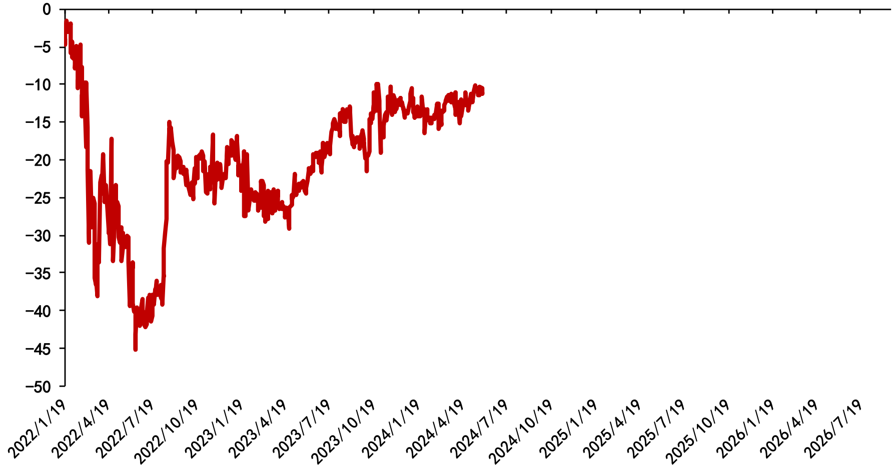
Midland WTI升贴水(USD/bbl)



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