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10月9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。

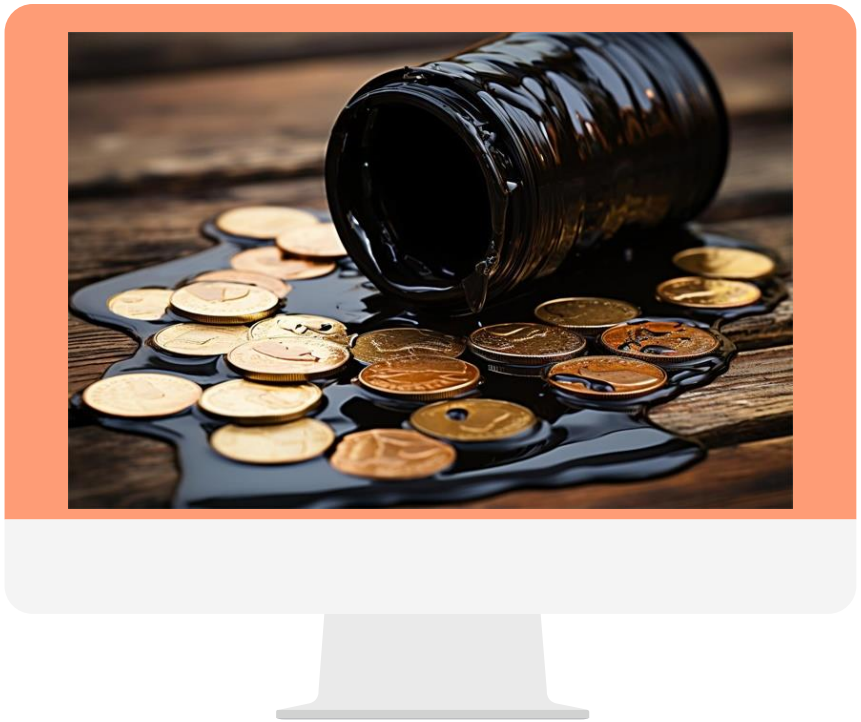
基本面信息：

- **1、海峡运输未恢复正常**
- **2、油轮运费飙升**
- **3、IEA抛储计划**
- **4、需求负反馈有所体现**

观点：地缘方面没有太多进展，甚至中东冲突还有所升级，但对于海峡实际通行影响并不大，水上原油库存还在冲高。表面上看是供给压力边际增加，但实际到岸成本被高昂的运费所冲抵，形成期现货巨大的劈叉。整体看，供需上依然存在支撑，行情短期偏高位震荡。

基本面要点：

- **供给：** 美国（EIA周报）：产量1397.9万桶/日，环比变动0.17%，同比变动2.57%；美原油净进口量207.5万桶/日，环比变动-2.49%，同比变动-26.24%。
- **需求：** 美国炼厂加工量为1648万桶/日，环比变动1.37%，同比变动1.12%；美国炼厂开工率为92.7%，环比变动0.2pts，同比变动0.3pts；中国主营炼厂开工率为73.07%，环比变动-2.4pts，同比变动-9.2pts；山东地炼开工率为51.22%，环比变动-2.9pts，同比变动-2.3pts。
- **库存：** 美国库存：除SPR外石油总库存12.37亿桶，上周同期为12.44亿桶，同比变动-3.87%；本周原油商业库存为4.24亿桶，上周同期为4.27亿桶，同比变动0.92%；汽油库存为2.05亿桶，上周同期为2.04亿桶，同比变动-6.55%；馏分油库存为1.05亿桶，上周同期为1.05亿桶，同比变动-13.51%；欧洲库存：原油库存为4960.3万桶，上周同期为5395.7万桶，同比变动-6.63%；成品油库存为401.20万桶，上周同期为410.4万桶，同比变动-26.17%。全球海上浮仓为9325.80万桶，上周同期为8625.50万桶，同比变动9.38%。
- **裂解价差：** 美湾区裂解价差为62.94美元/桶，上周同期为62.75美元/桶，同比变动230.54%；布伦特跨大西洋裂解价差为56.60美元/桶，上周同期为60.11美元/桶，同比变动188.50%；中东裂解价差为53.82美元/桶，上周同期为60.53美元/桶，同比变动205.26%；东南亚裂解价差为51.26美元/桶，上周同期为57.27美元/桶，同比变动304.71%。
- **价差：** WTI1-6月差：6.00美元/桶，上周同期为11.16美元/桶。Brent1-6月差：12.60美元/桶，上周同期为14.65美元/桶。B-W价差：13.53美元/桶，上周同期为11.47美元/桶。EFS：4.42美元/桶，上周同期为6.32美元/桶。SC-BRENT：5.64美元/桶，上周同期为3.02美元/桶。



1 价格与金融数据

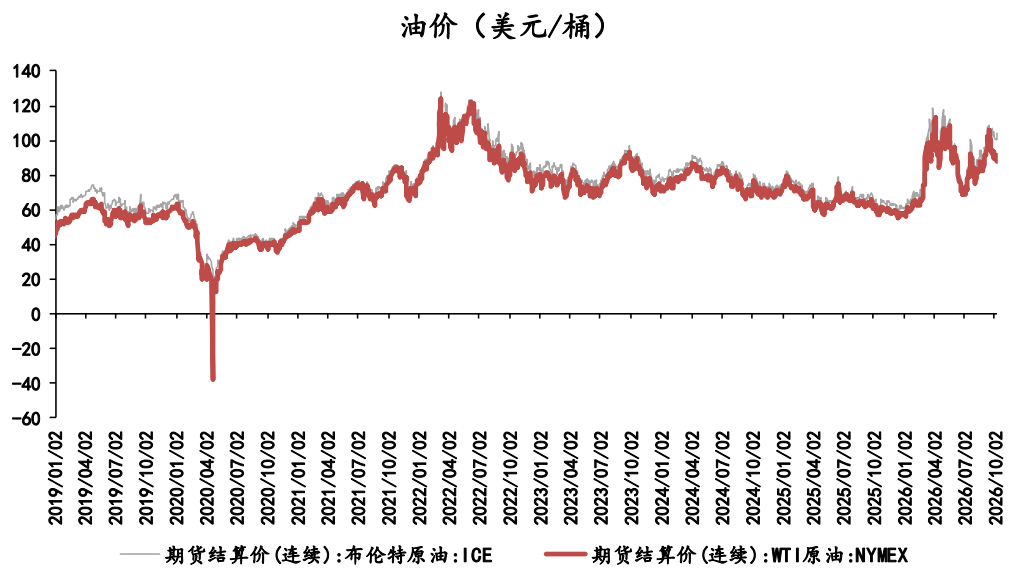
2 供应

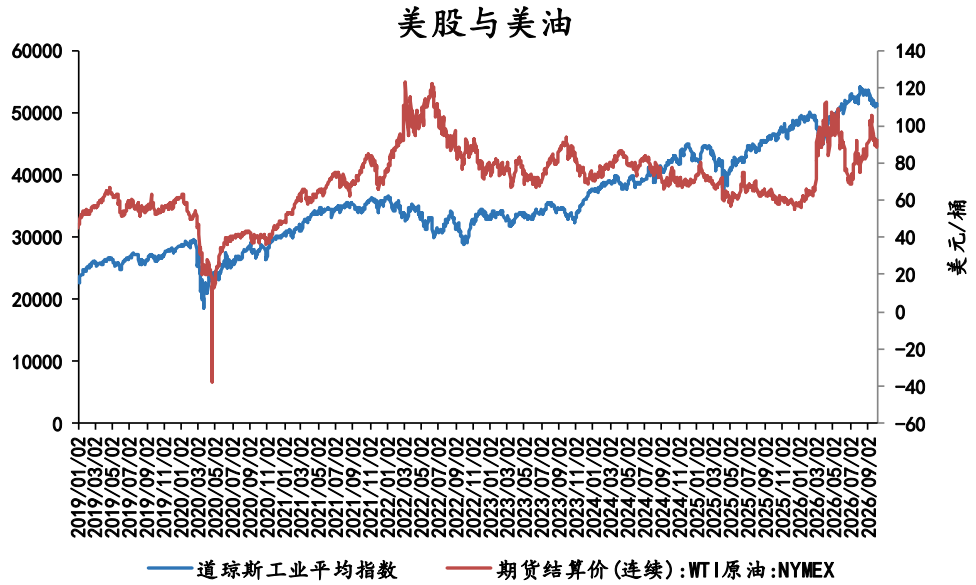
3 需求

4 库存

5 价差与升贴水

1.1原油价格：

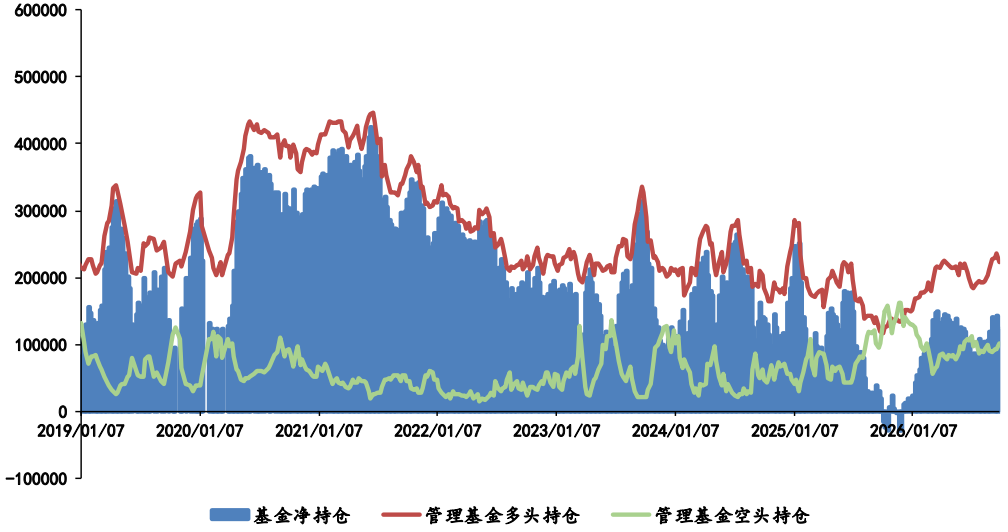




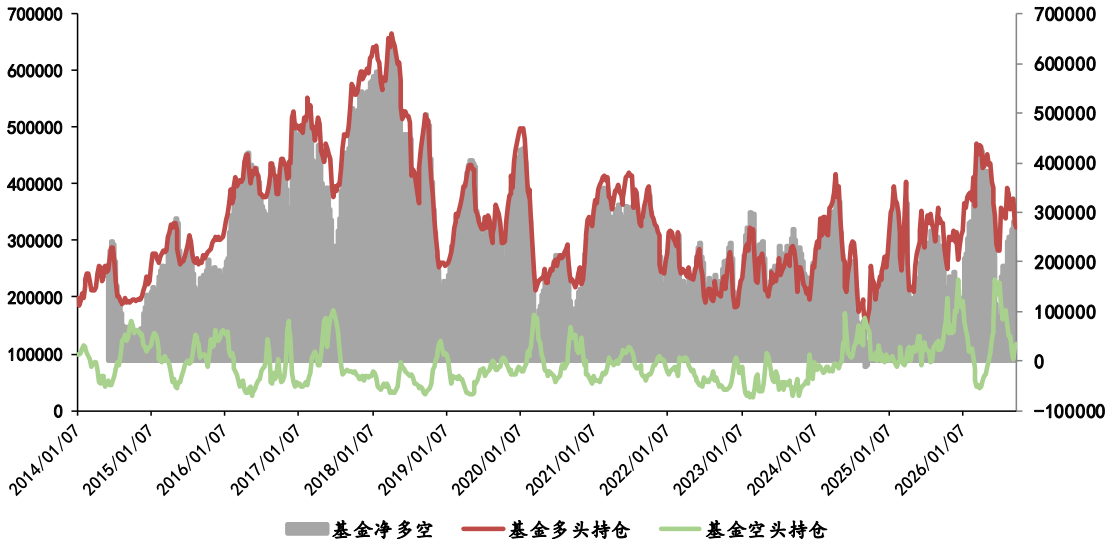
来源：ICE、NYMEX、iFinD、东亚期货

1.2CFTC持仓数据：

WTI期货和期权管理基金持仓（张）



Brent期货和期权基金持仓（张）



来源：ICE、NYMEX、iFinD、东亚期货



1 价格与金融数据

2 供应

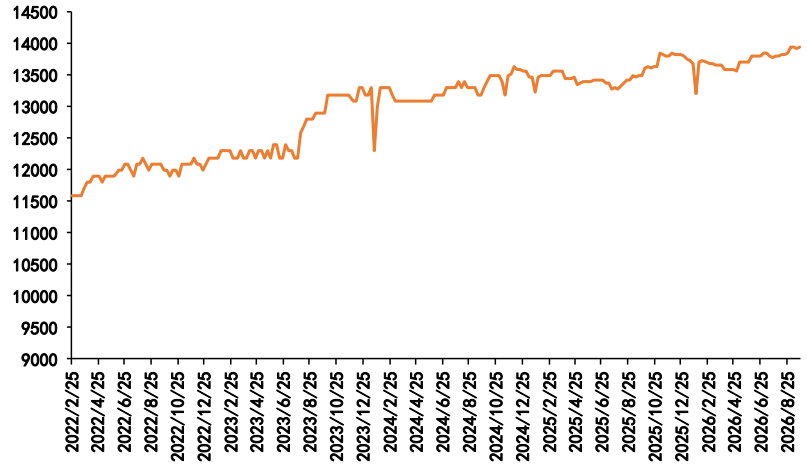
3 需求

4 库存

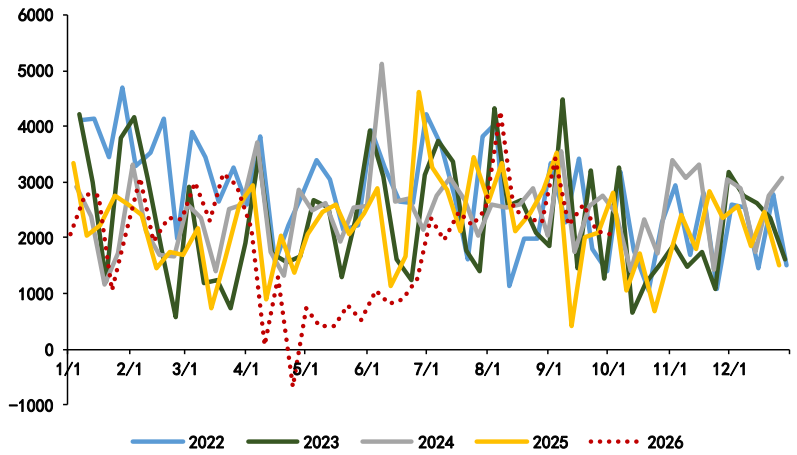
5 价差与升贴水

2.1美国原油供应：

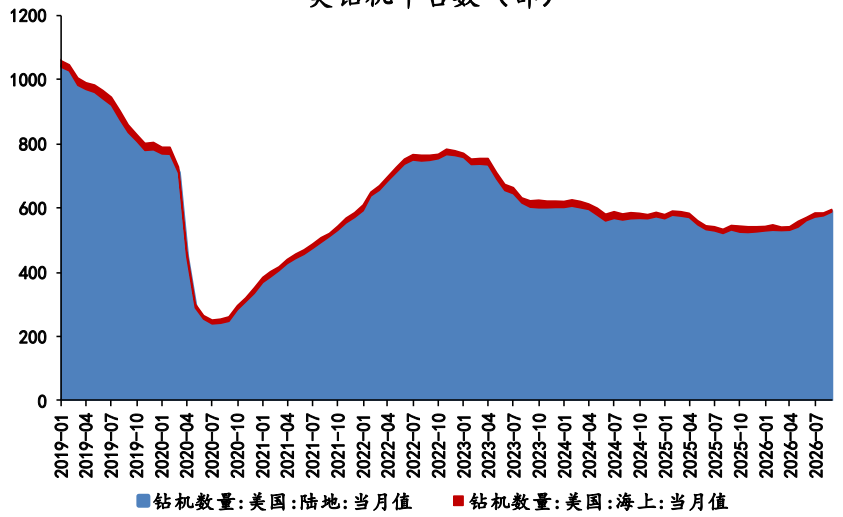
美国国内原油产量（千桶/日）



美油净进口量（千桶/日）



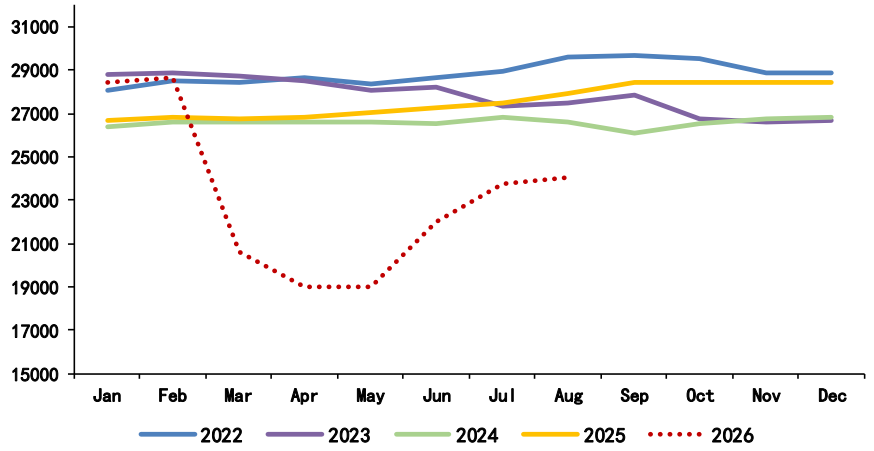
美钻机平台数（部）



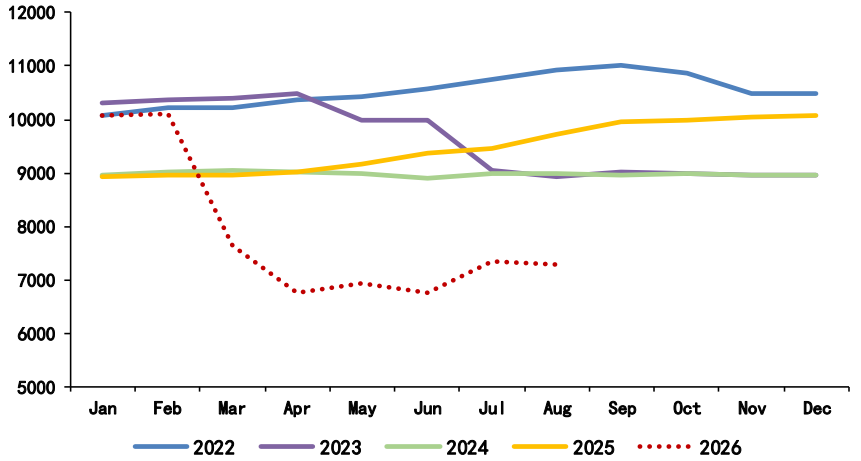
来源：Bloomberg、东亚期货

2.2OPEC原油供应：

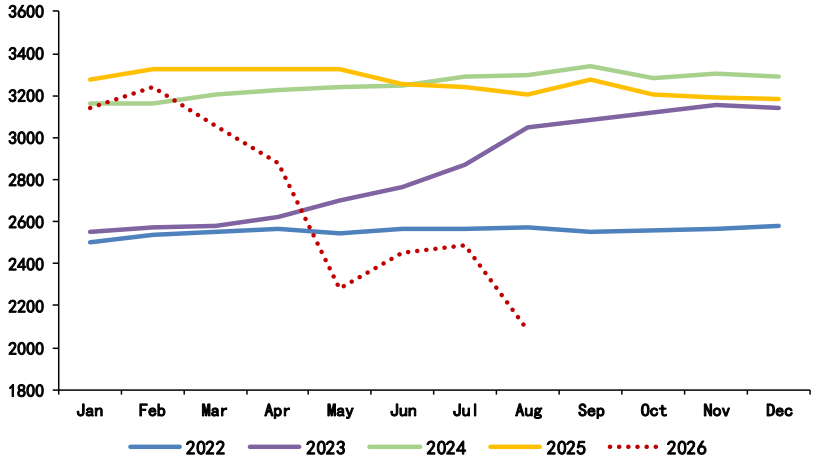
OPEC原油产量（千桶/日）



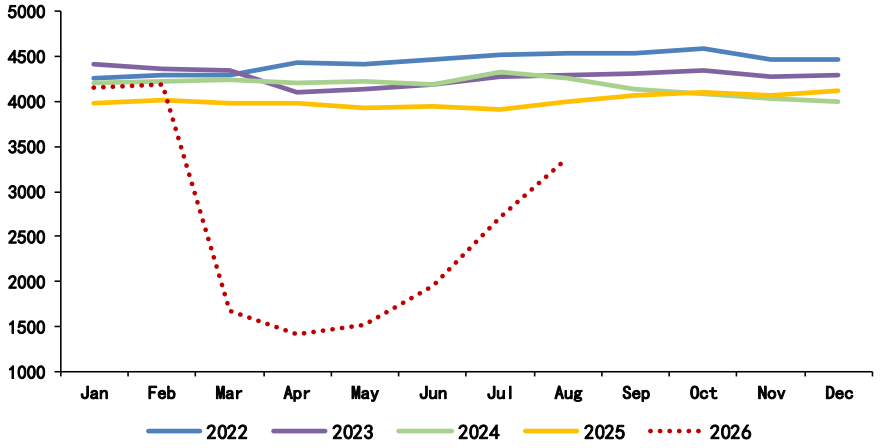
沙特原油产量（千桶/日）



伊朗原油产量（千桶/日）



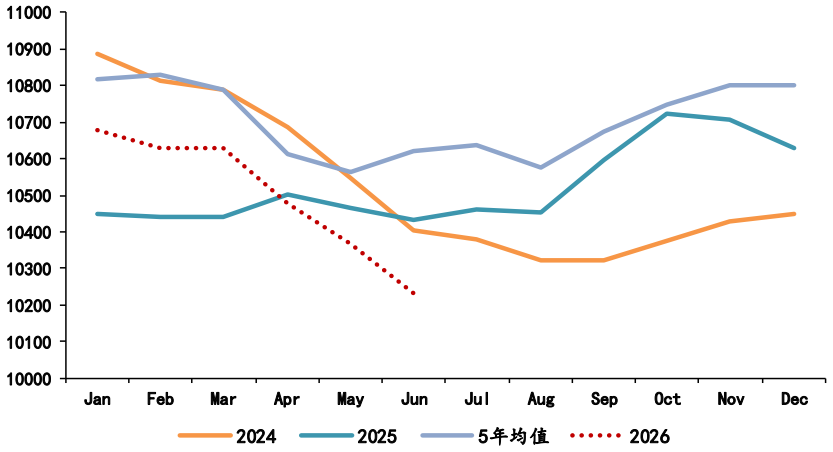
伊拉克原油产量（千桶/日）



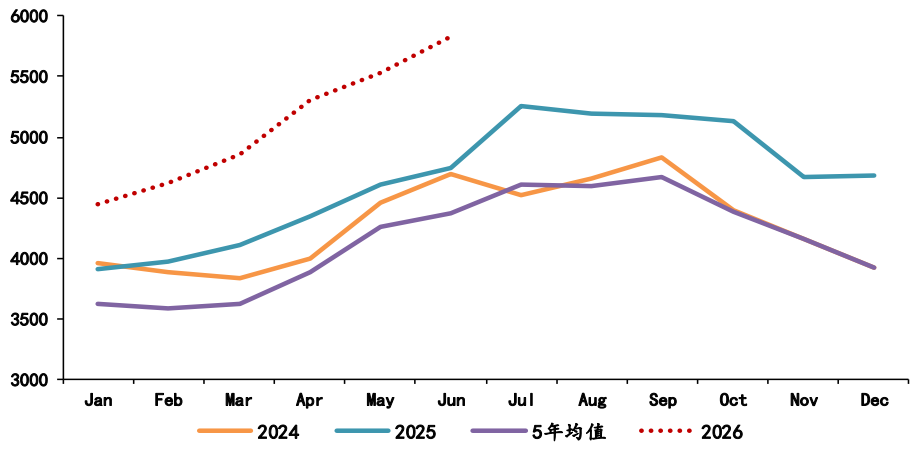
来源：iFinD、东亚期货

2.3非OPEC原油供应：

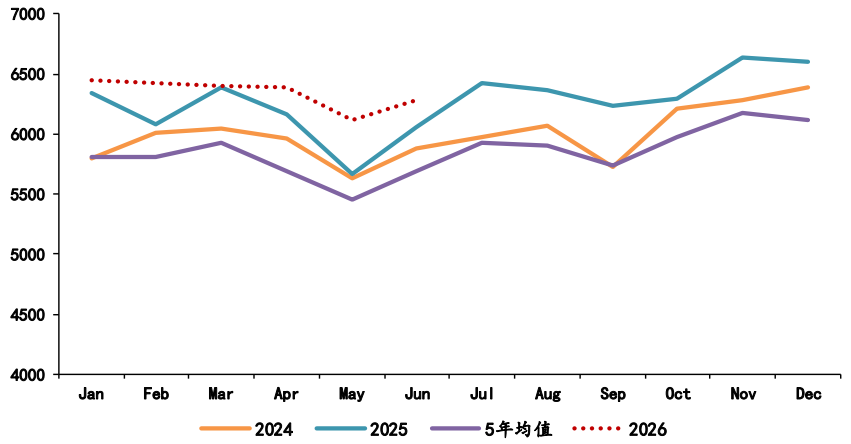
俄罗斯石油产量（千桶/天）



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

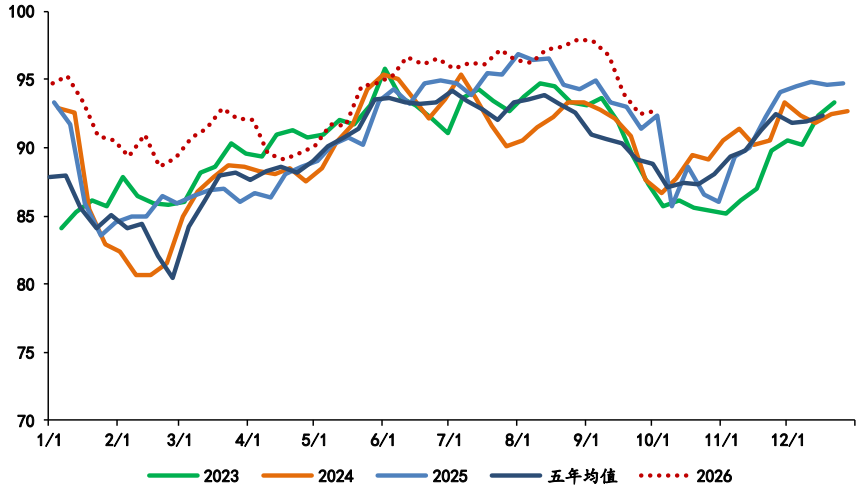
3 需求

4 库存

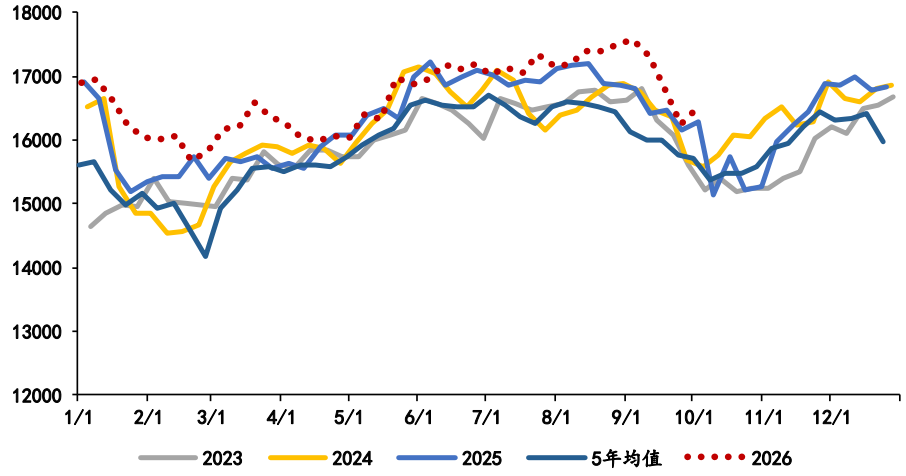
5 价差与升贴水

3.1美国石油需求：

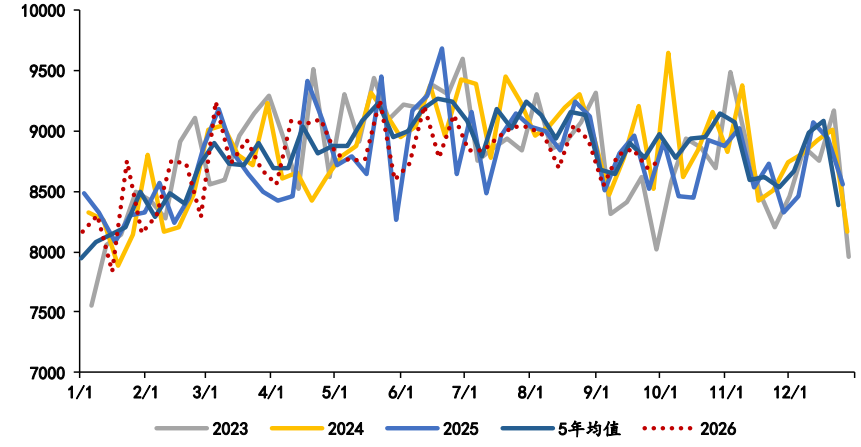
美国炼厂开工率(%)



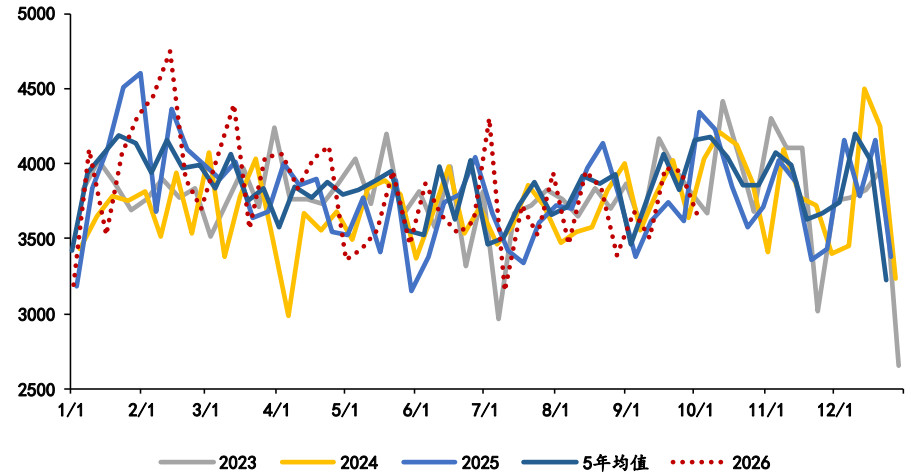
原油加工量季节性（千桶/日）



美汽油表需季节性（千桶/日）



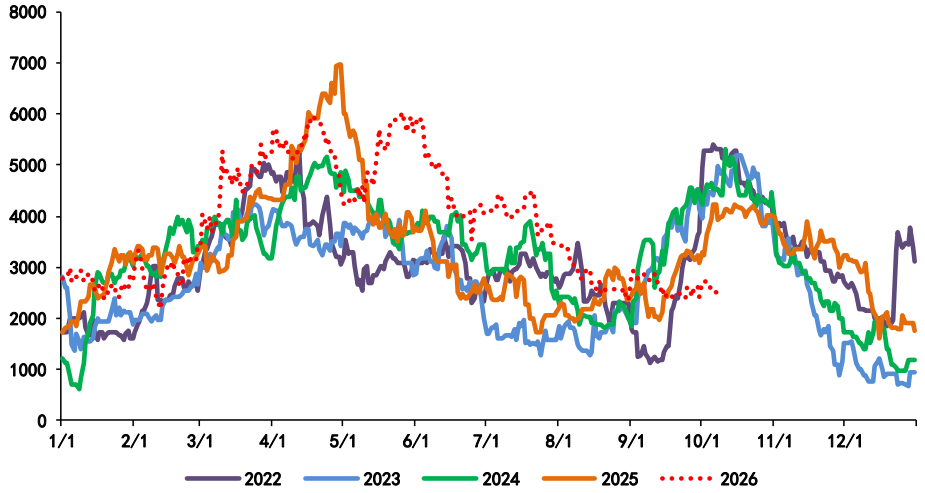
美柴油表需季节性（千桶/日）



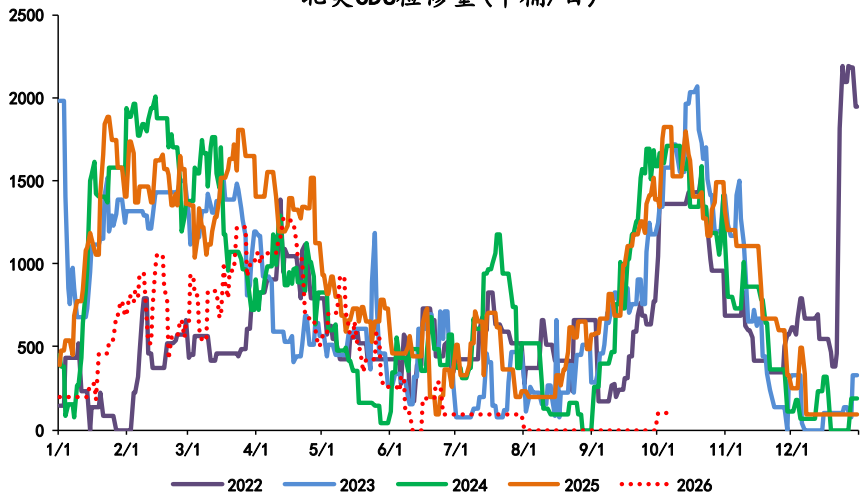
来源：Bloomberg、东亚期货

3.2全球炼厂检修季节性：

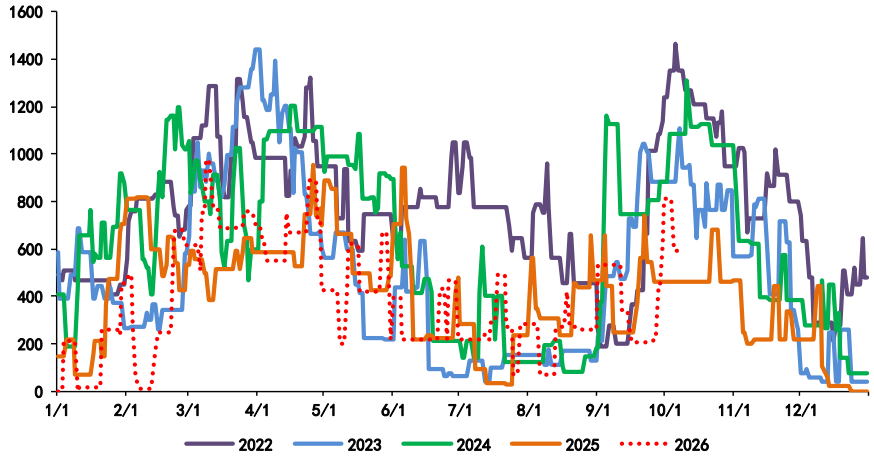
全球CDU检修量(千桶/日)



北美CDU检修量(千桶/日)



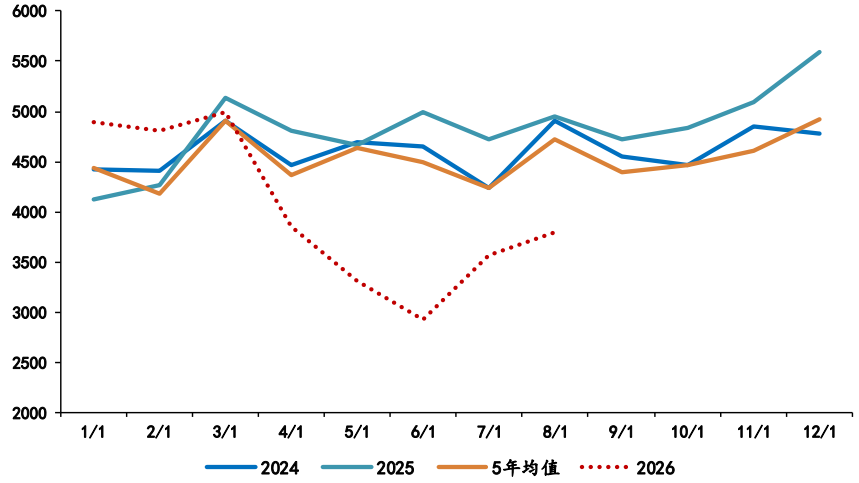
西北欧CDU检修量(千桶/日)



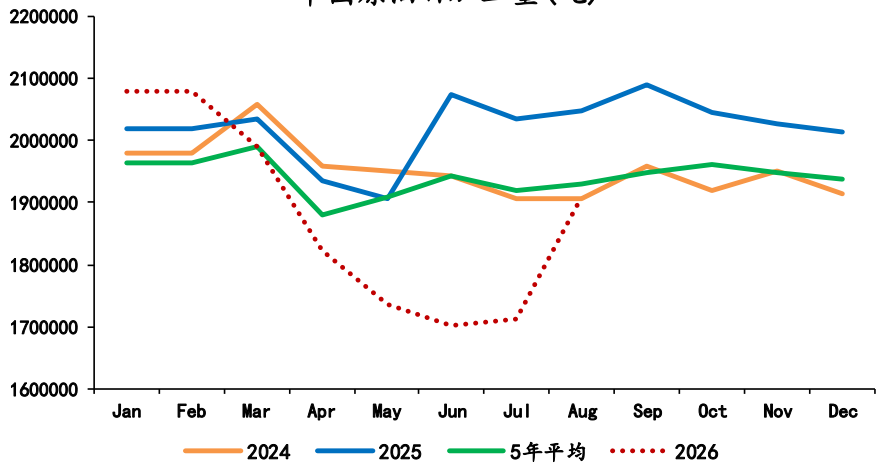
来源：Bloomberg、东亚期货

3.3国内原油需求：

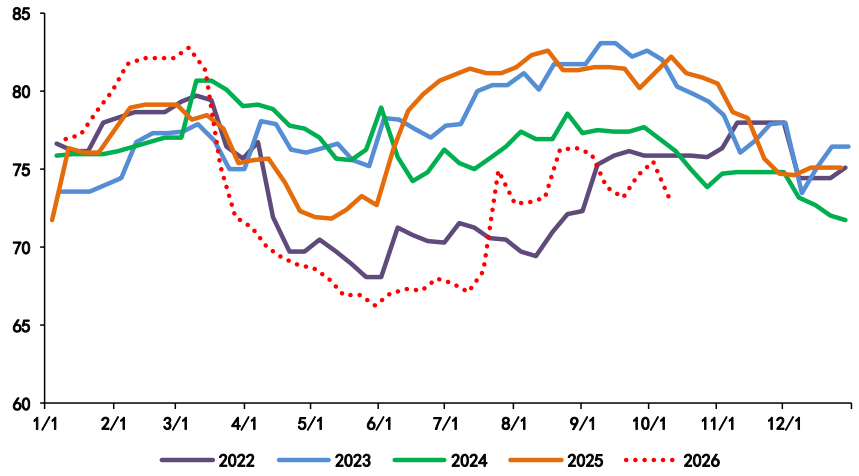
中国原油月度进口量(万吨)



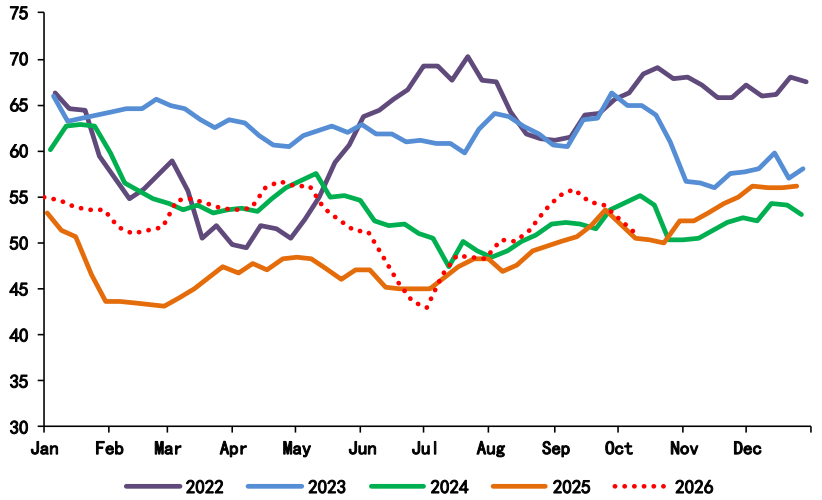
中国原油日加工量(吨)



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：

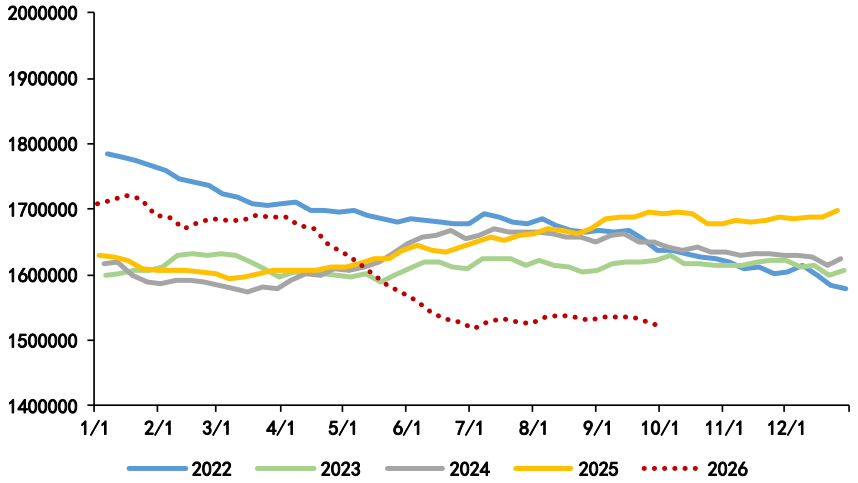
9月EIA月报显示2026全年去库幅度为197万桶/日。

	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

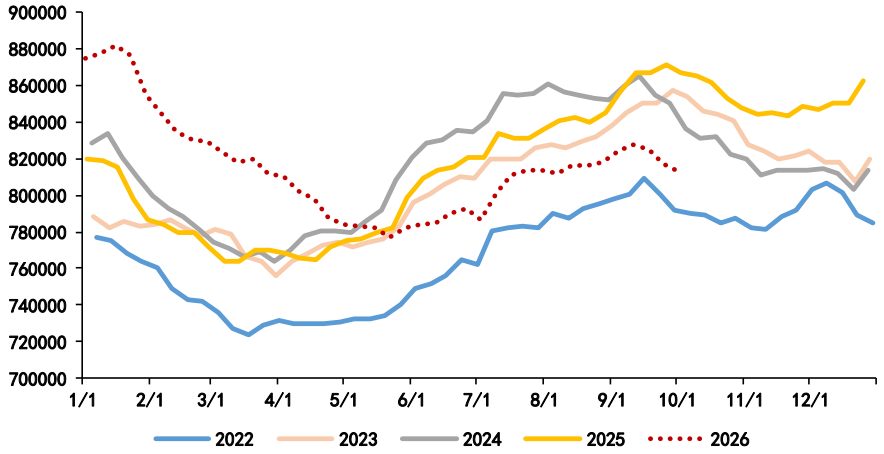
来源：Bloomberg、东亚期货

4.2美国石油库存：

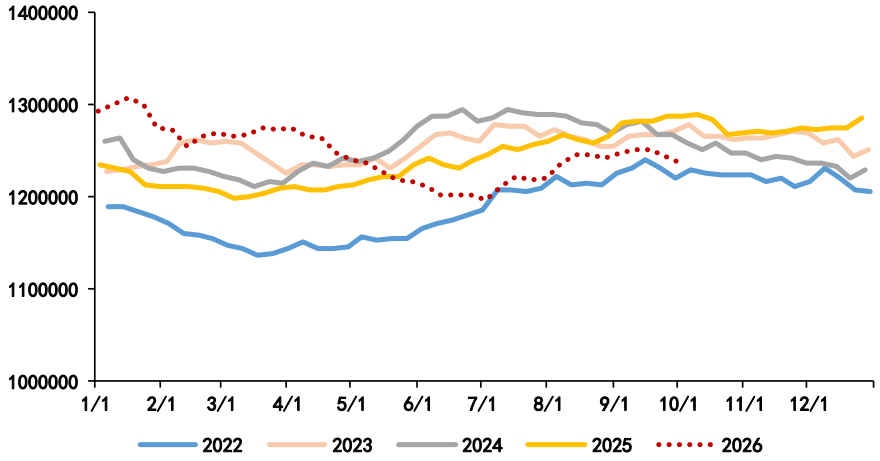
美国石油总库存季节性（千桶）



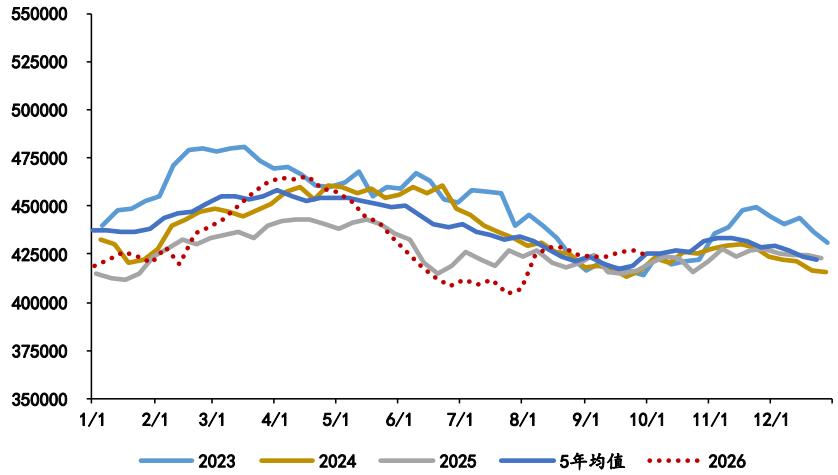
美国油品总库存季节性（千桶）



除SPR外美国石油库存



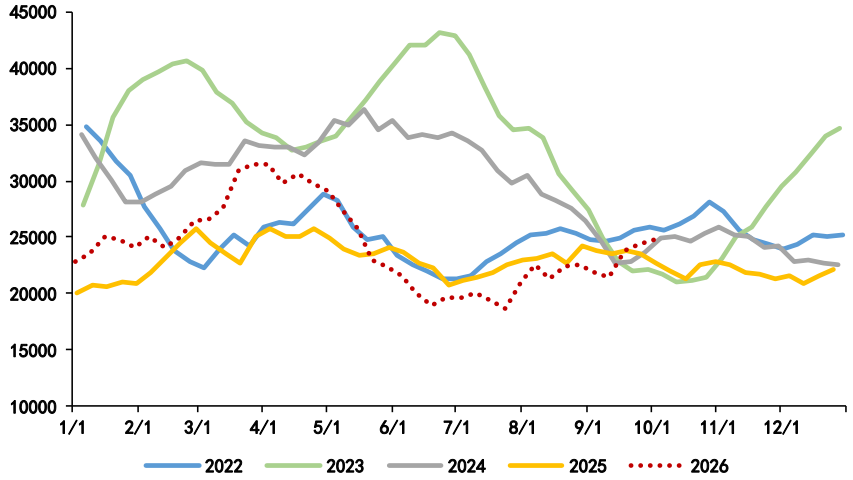
美原油商业库存季节性（千桶）



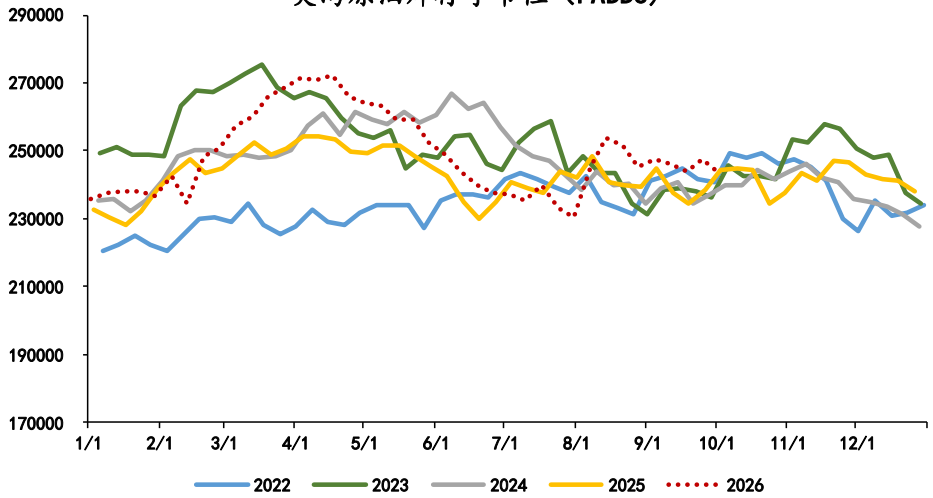
来源：Bloomberg、东亚期货

4.2美国石油库存：

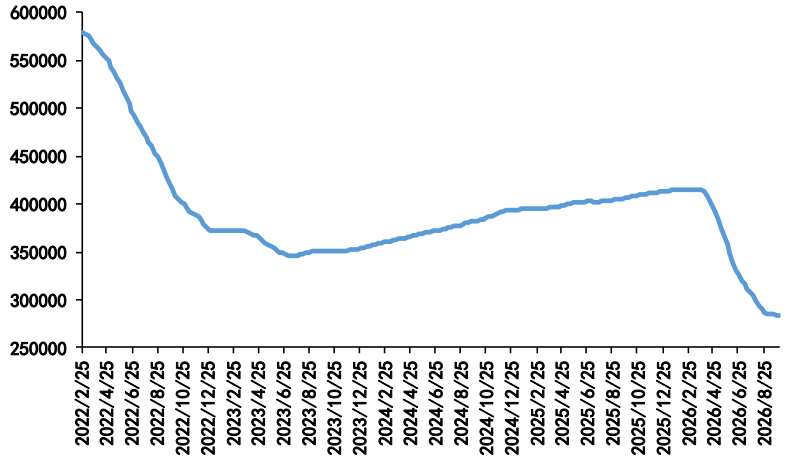
库欣原油库存季节性（PADD2）



美湾原油库存季节性（PADD3）



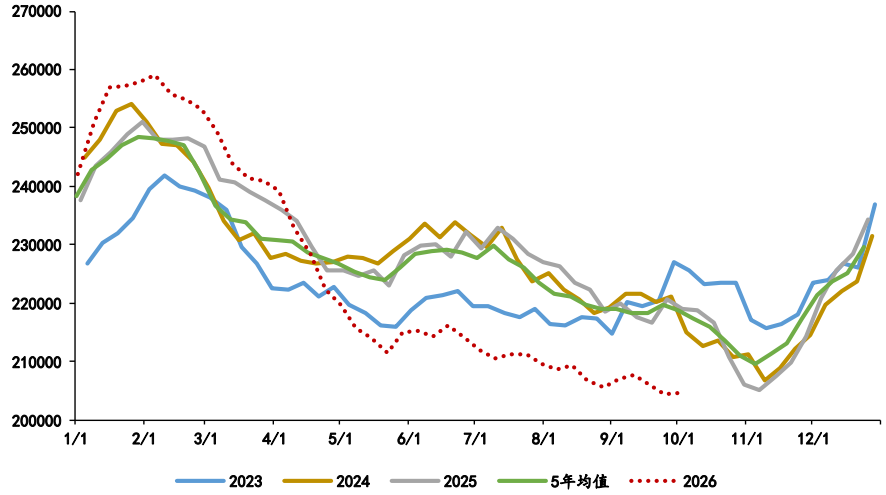
战略库存（千桶）



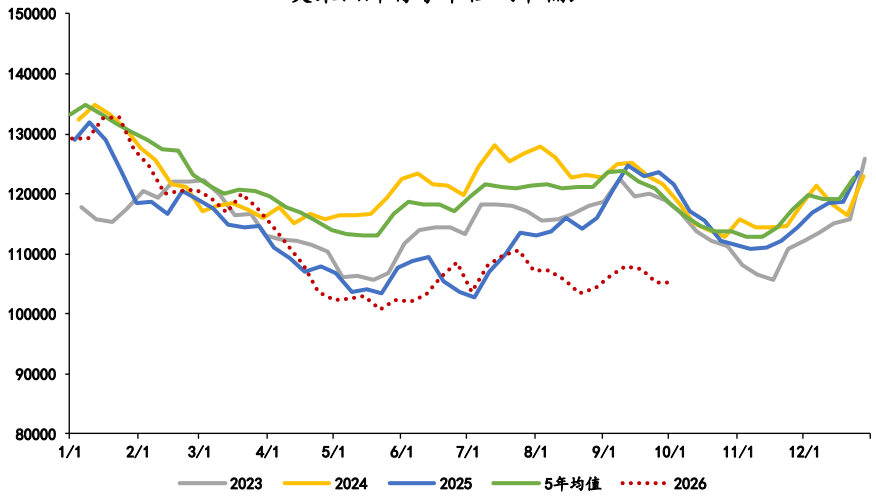
来源：Bloomberg、东亚期货

4.3美国成品油库存：

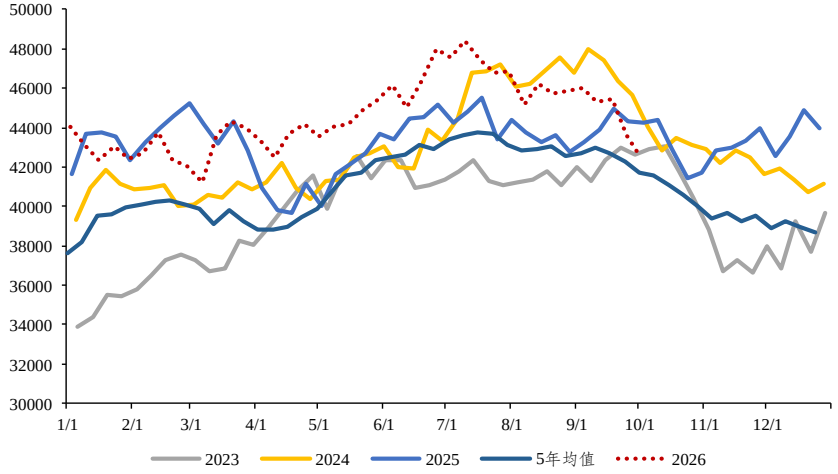
美汽油库存季节性（千桶）



美柴油库存季节性（千桶）



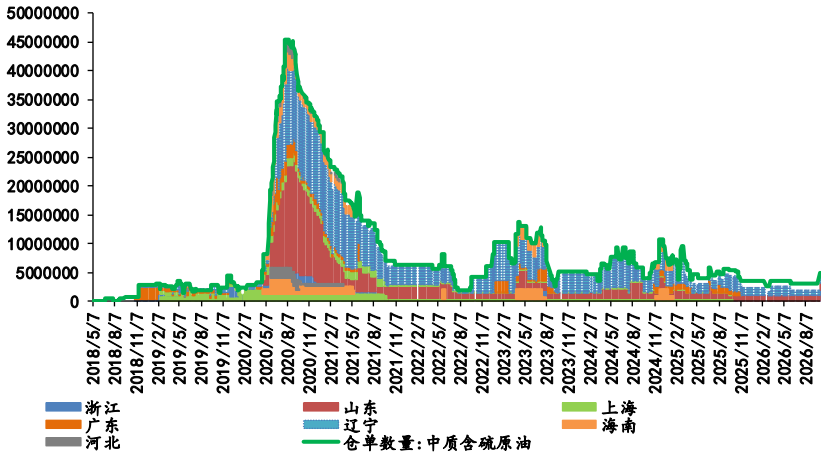
美航煤库存季节性（千桶）



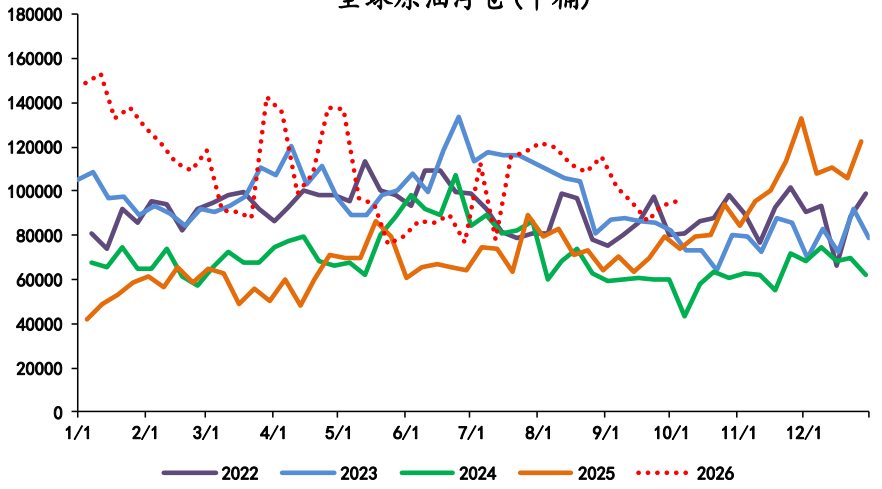
来源：Bloomberg、东亚期货

4.4中国原油库存与全球浮仓：

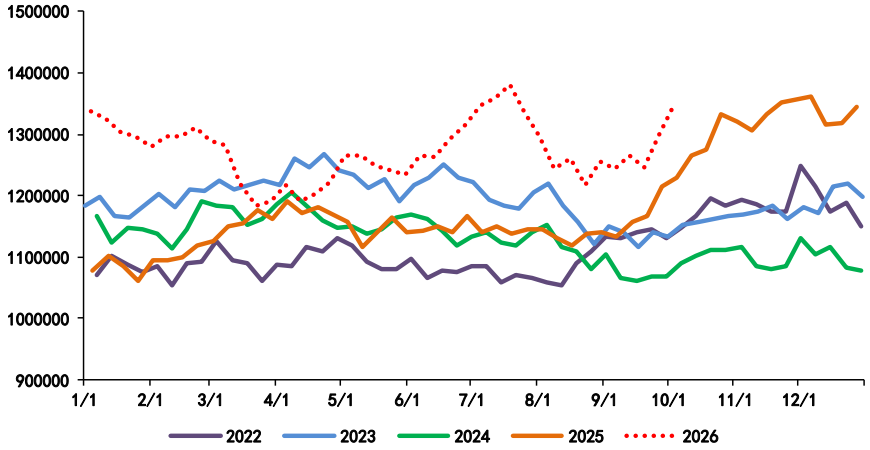
INE原油库存(桶)



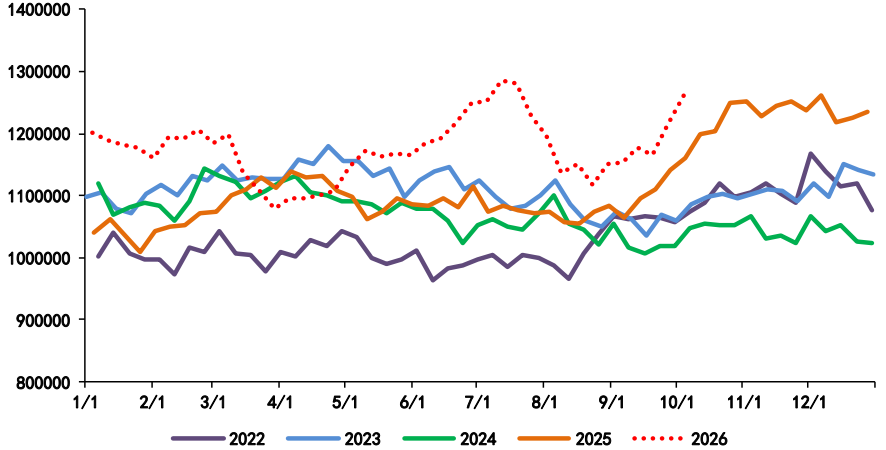
全球原油浮仓(千桶)



全球水上原油(千桶)



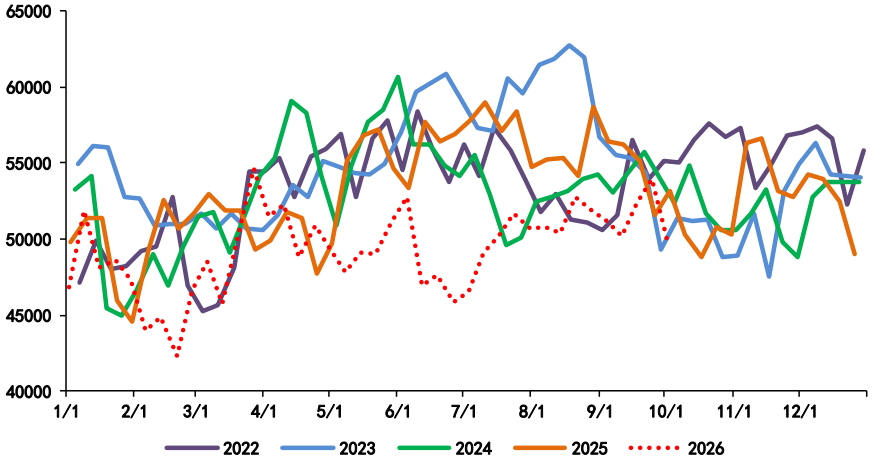
全球在途原油(千桶)



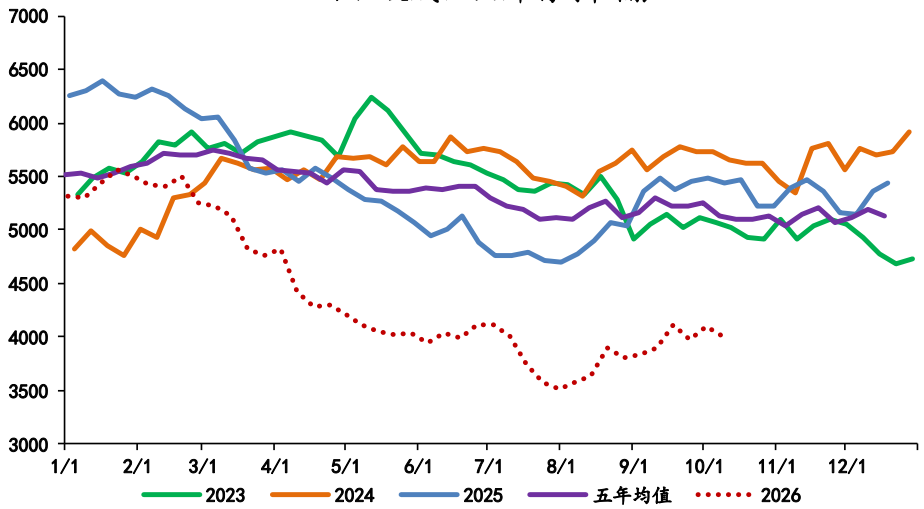
来源：Bloomberg、东亚期货

4.5其他地区石油库存：

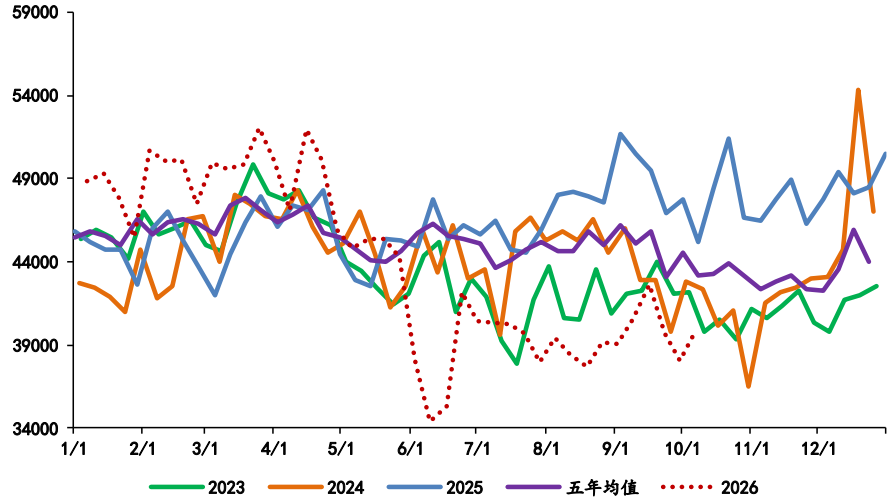
ARA欧洲原油库存季节性（千桶）



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

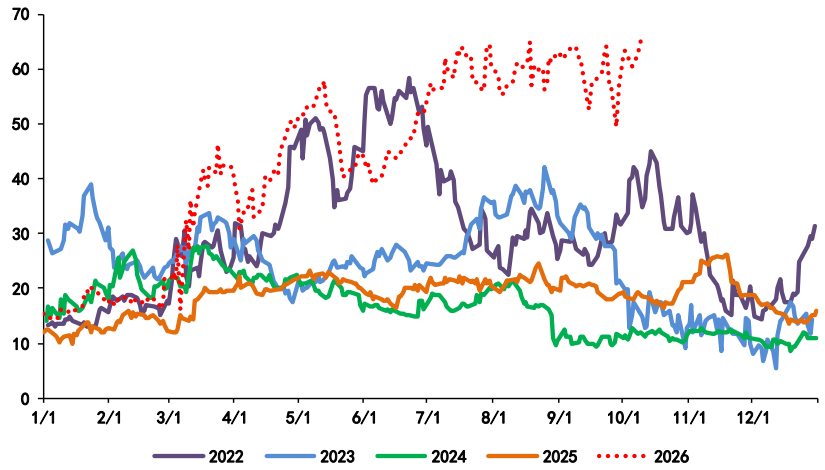
3 需求

4 库存

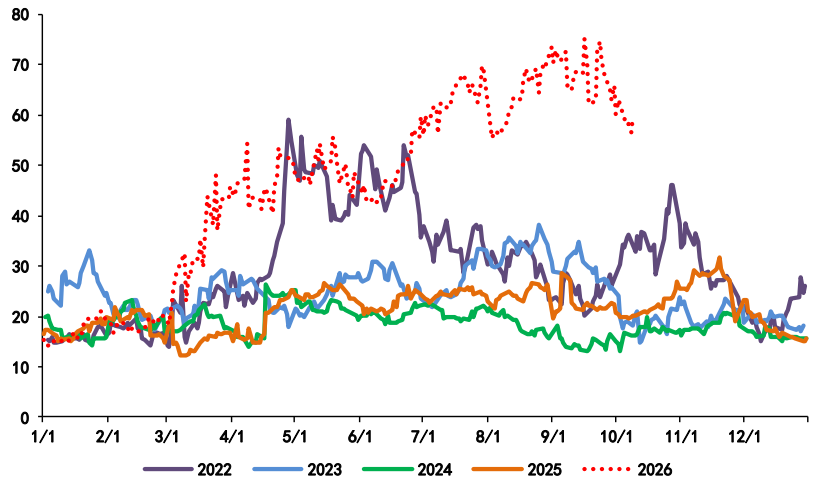
5 价差与升贴水

5.1全球各地区裂解价差：

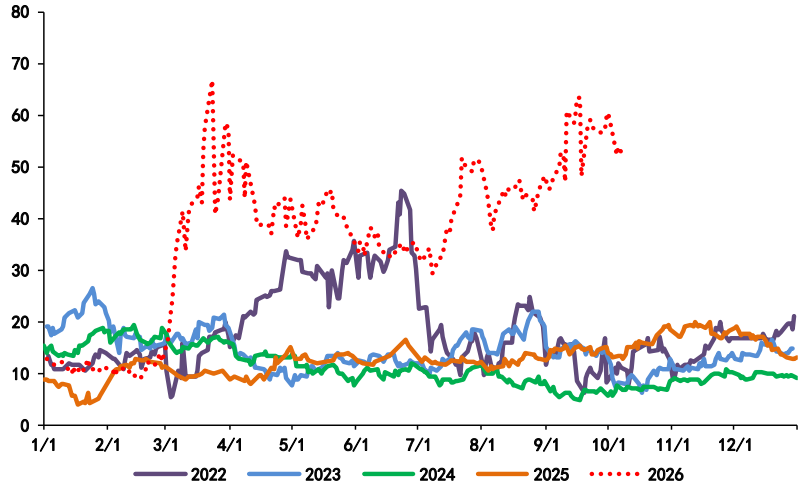
美湾裂解价差季节性(USD/bbl)



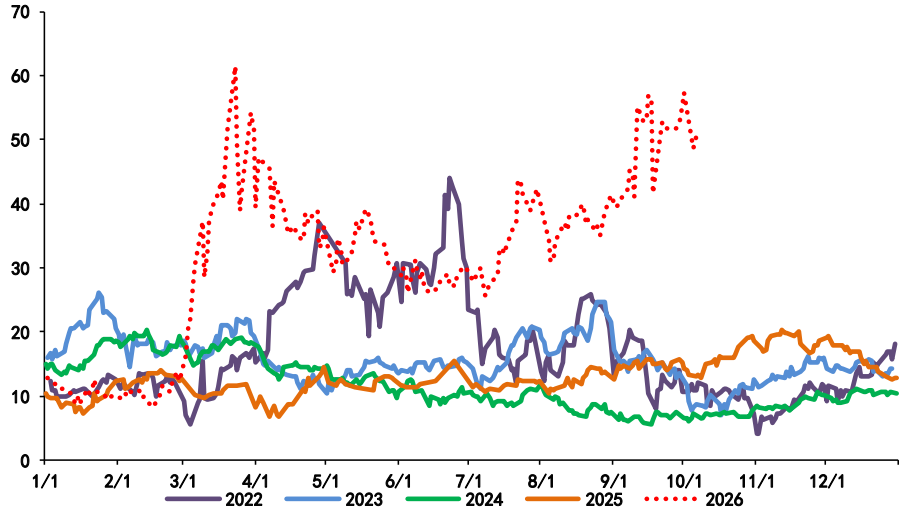
DTD跨大西洋裂解价差季节性(USD/bbl)



迪拜裂解价差季节性(USD/bbl)



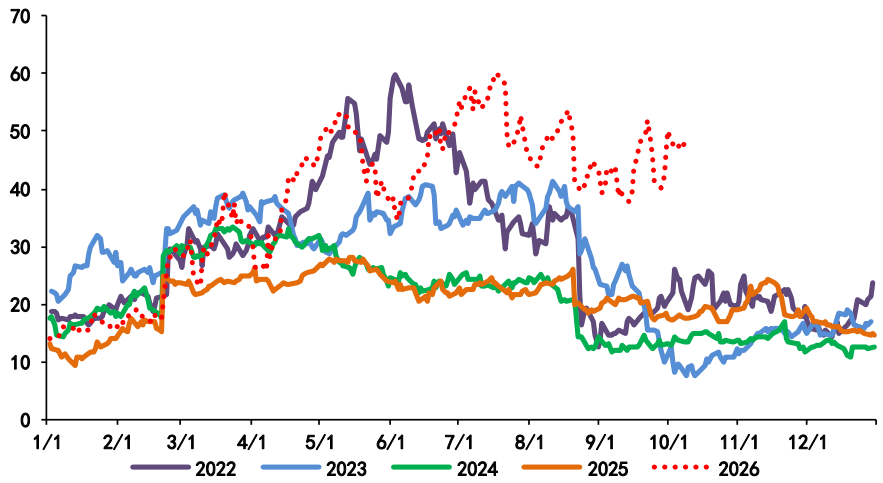
Minas裂解价差季节性(USD/bbl)



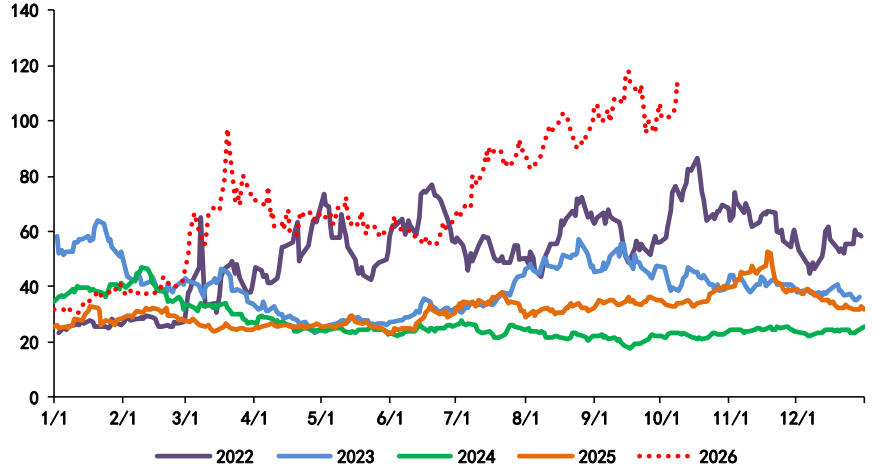
来源：Bloomberg、东亚期货

5.2成品油裂解价差：

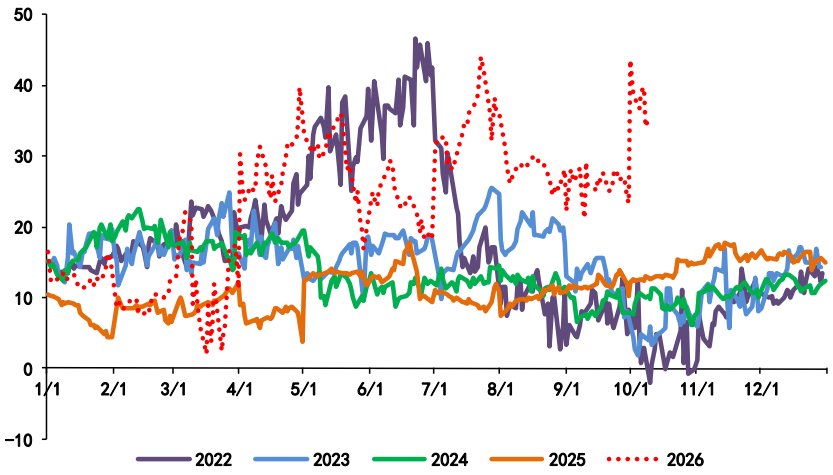
RBOB-WTI季节性(USD/bbl)



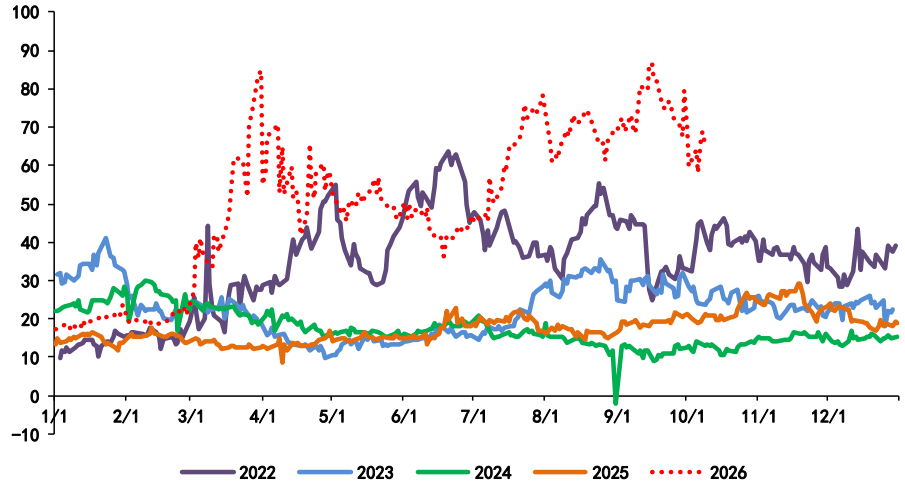
HO-WTI季节性(USD/bbl)



Gasoline-Dubai(SING)(USD/bbl)

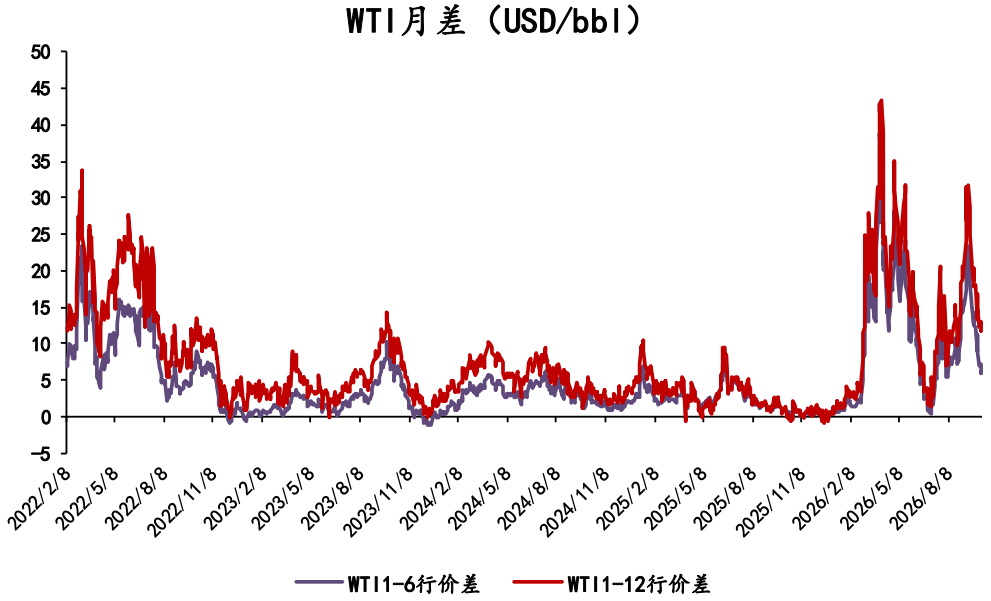


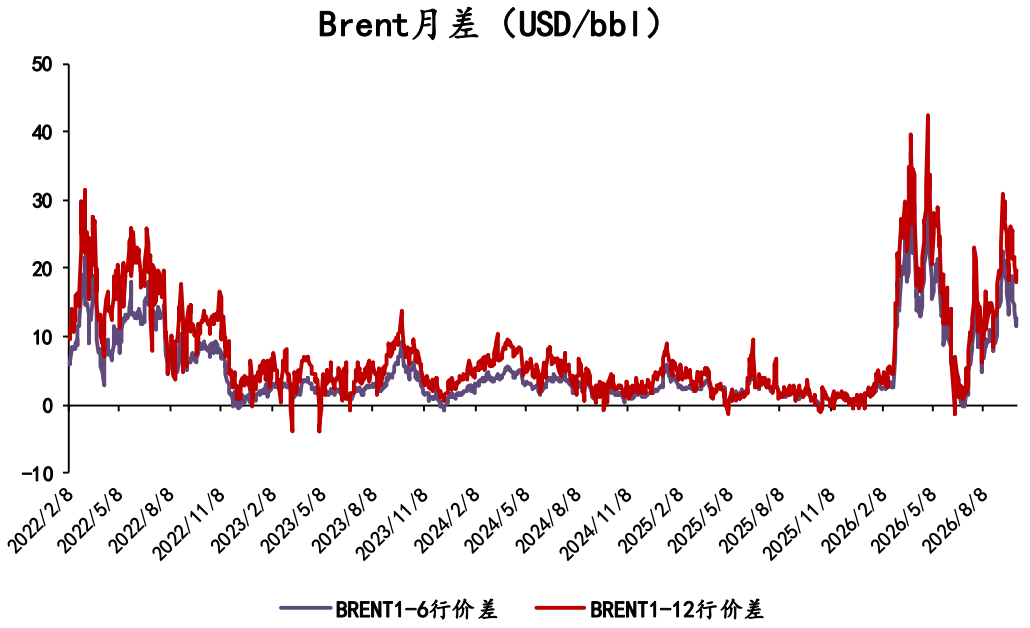
Gasoil-Dubai(SING)(USD/bbl)



来源：Bloomberg、东亚期货

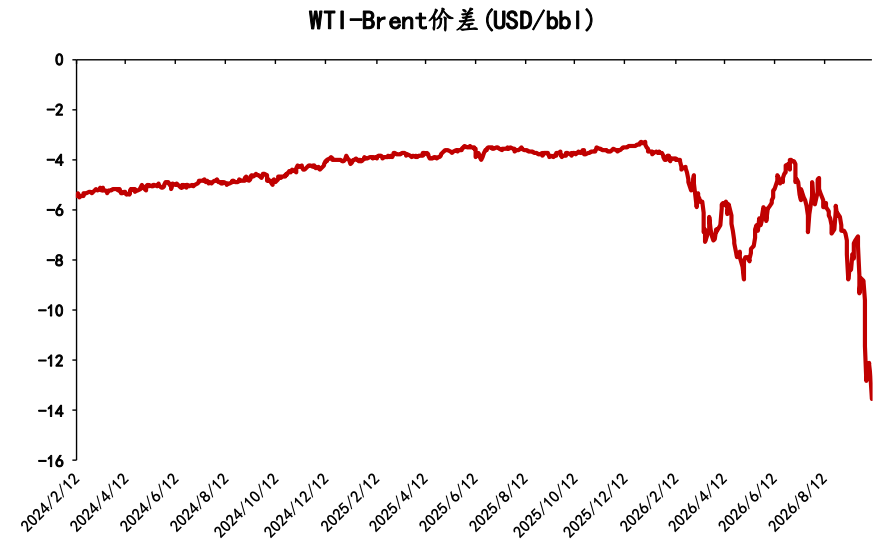
5.3期货月差:

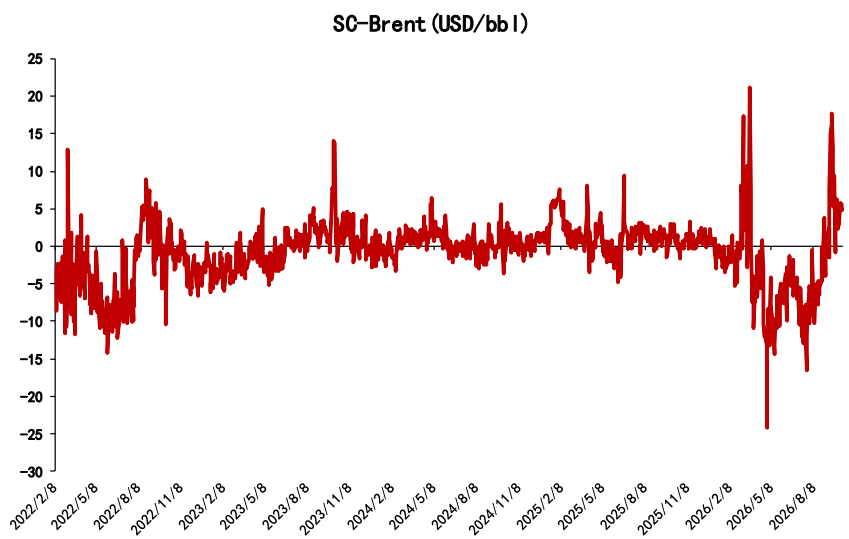


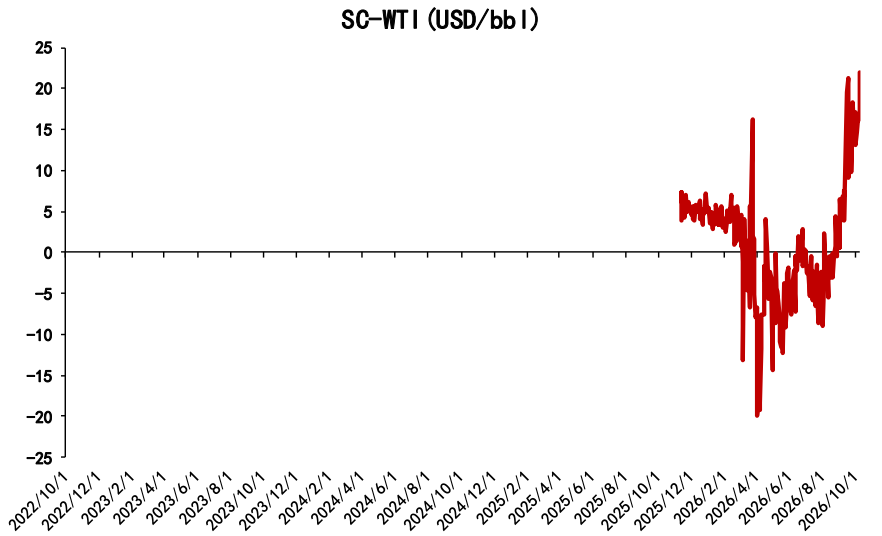


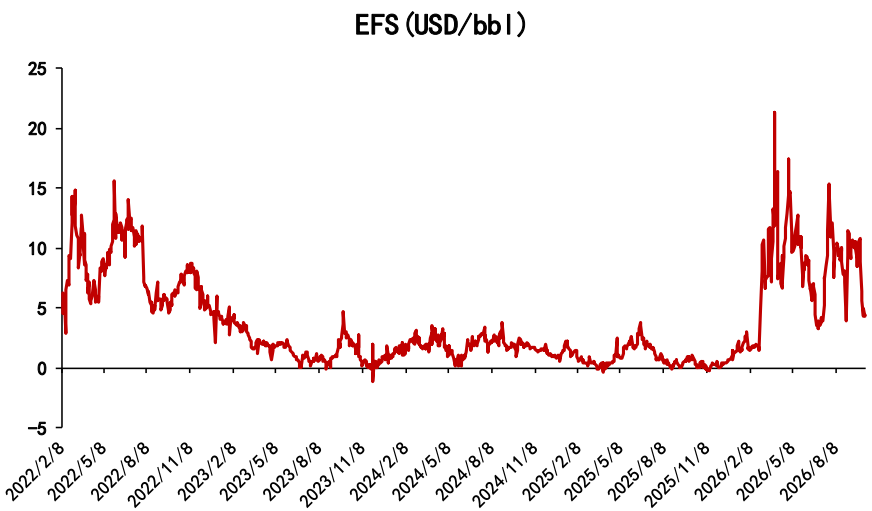
来源：Bloomberg、东亚期货

5.4地区间价差：





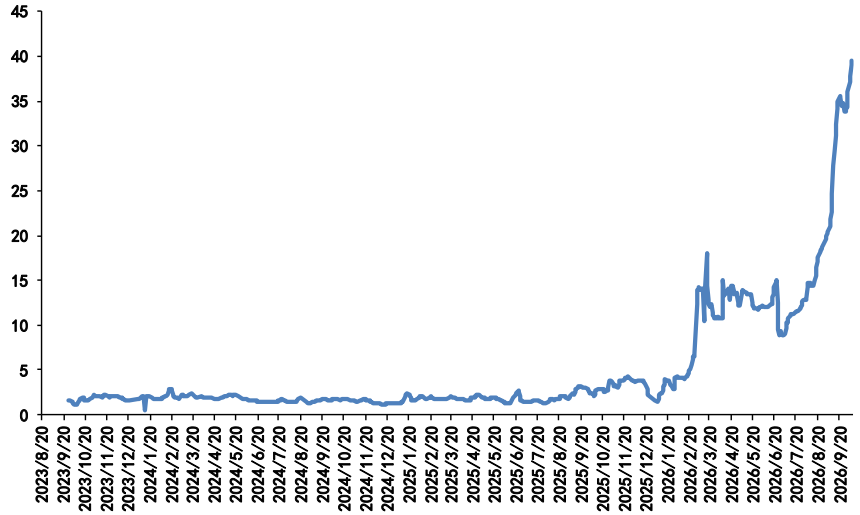




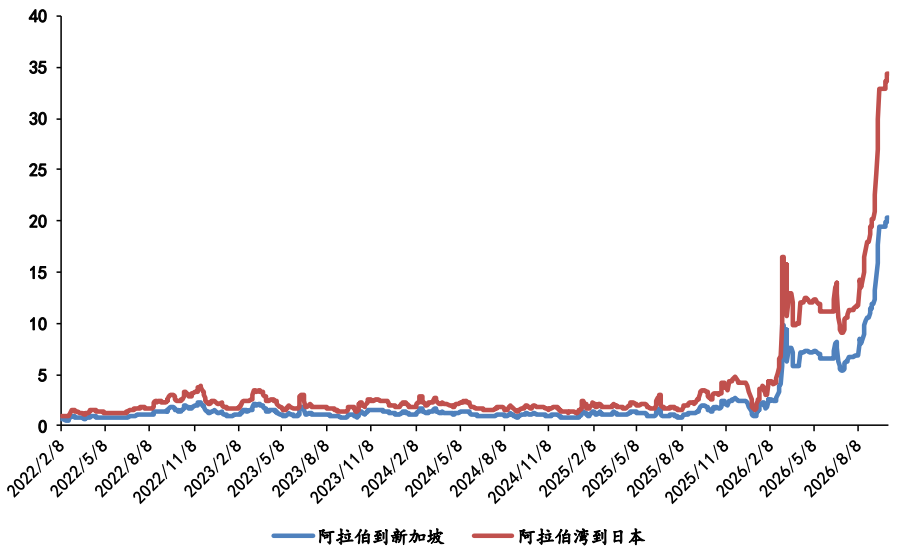
来源：Bloomberg、东亚期货

5.5 运费：

阿拉伯湾到中国宁波(USD/bbl)



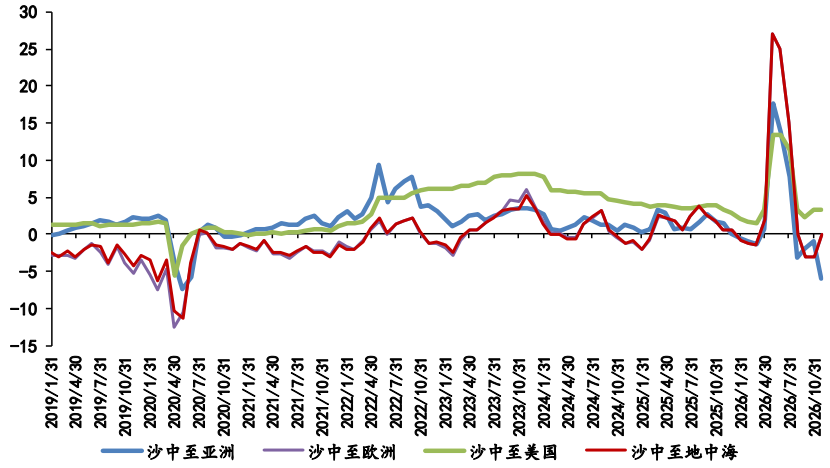
海运费(USD/bbl)



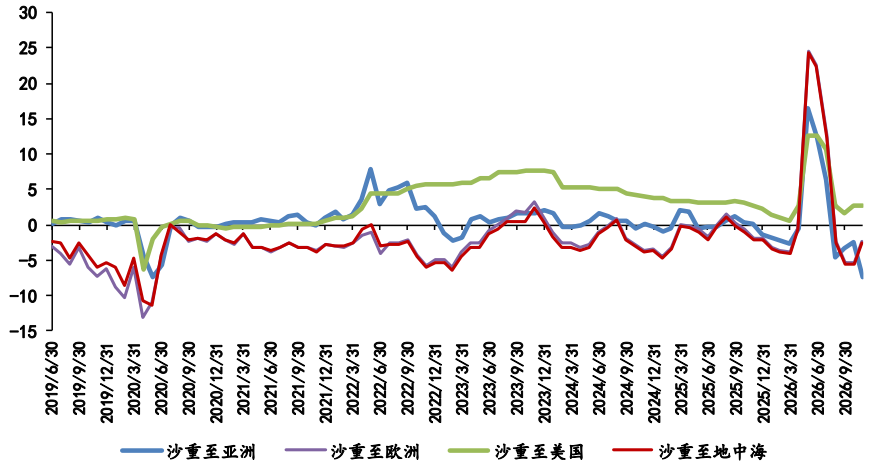
来源：Bloomberg、东亚期货

5.6 沙特OSP：

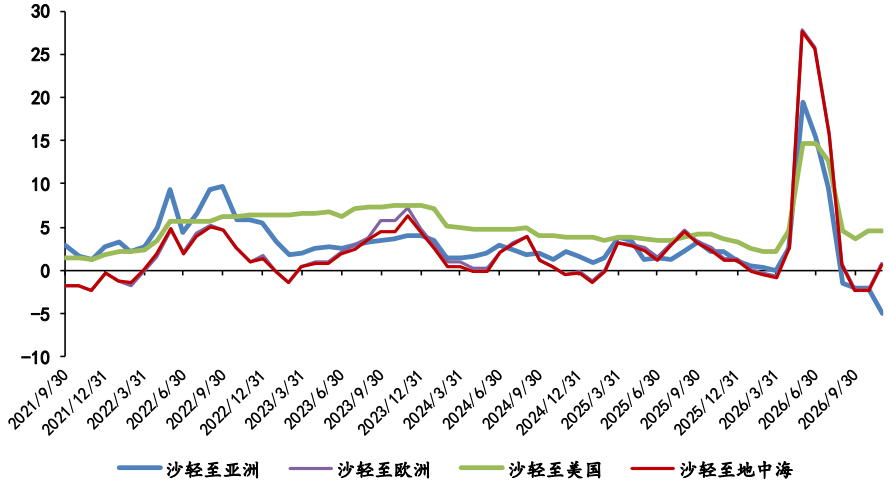
沙特中质原油出口OSP(USD/bbl)



沙特重质原油出口OSP(USD/bbl)



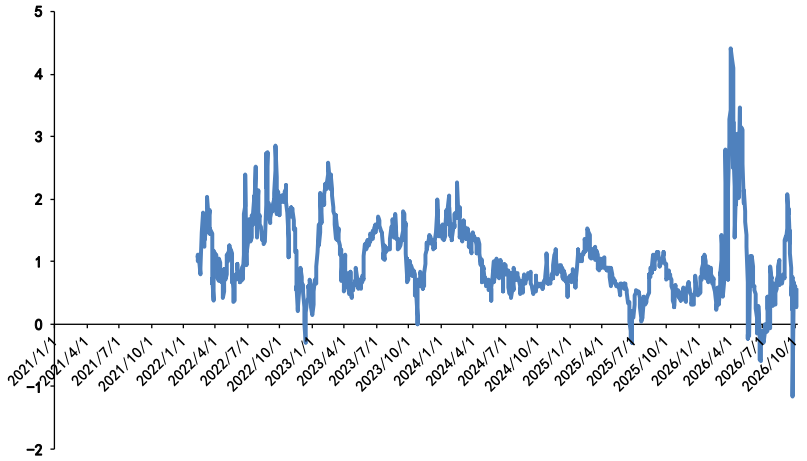
沙特轻质原油出口OSP(USD/bbl)



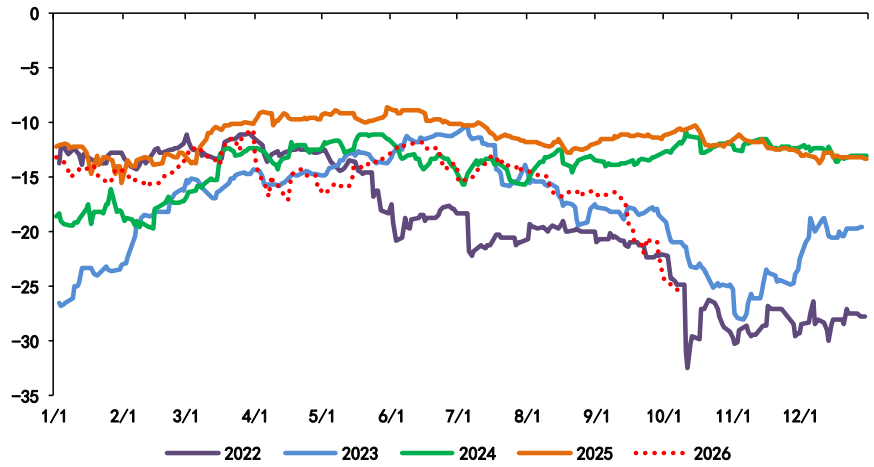
来源：Bloomberg、东亚期货

5.7 不同油种升贴水：

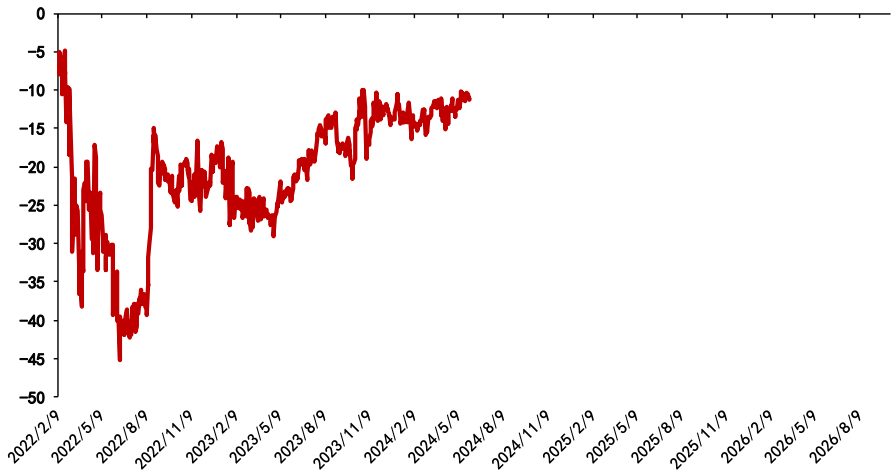
Midland WTI升贴水(USD/bbl)



WCS-WTI(USD/bbl)



Urals-Dated Brent(USD/bbl)



来源：Bloomberg、东亚期货

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