交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能源化工周报—原油

2026年11月20日

研究员：刘琛瑞

交易咨询：Z0017093

审核：唐韵 Z0002422

http://www.eafutures .com

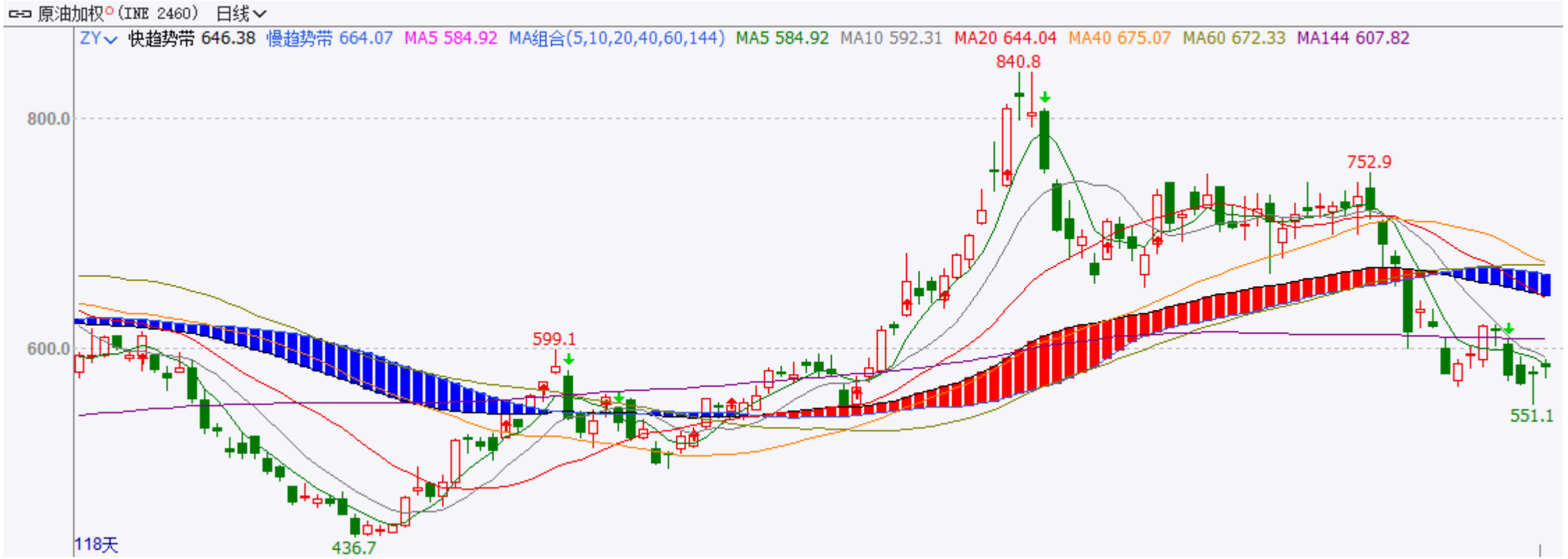
免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出 的任何投资决策与本公司和作者无关。

基本面信息：

- **1、全球绝对库存低位**
- **2、海峡干扰继续**
- **3、炼厂利润回吐明显**
- **4、运费高位下滑**

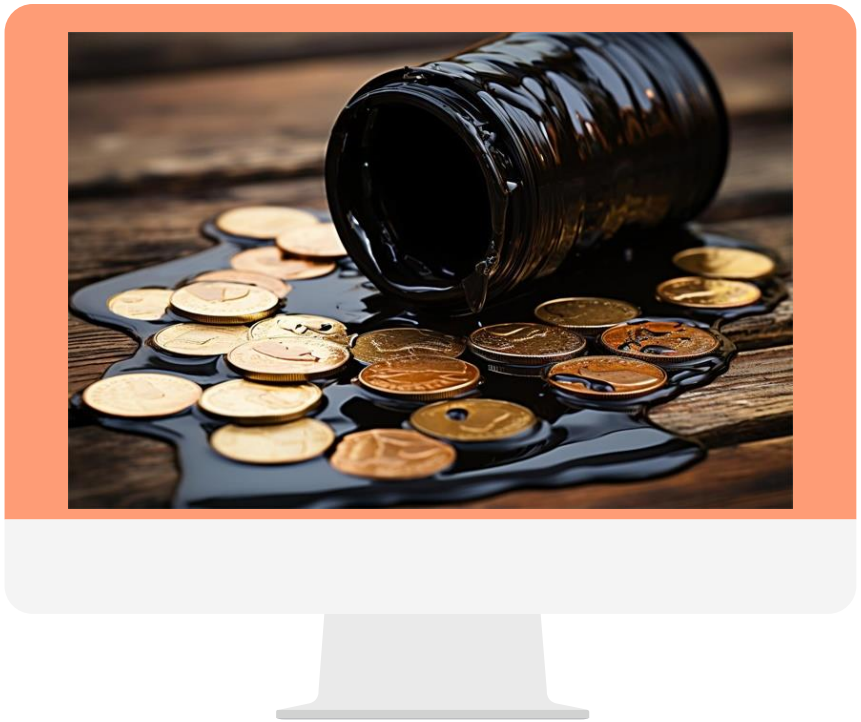
观点：短期看不到更多谈判进展，油价还是倾向于交易和谈预期，目前供需上依然偏累库，实货端并不算紧张，油价上方存在压力。风险点依然在于美国会不会为加速达成协议而重启战争。

行情走势：


原油加权°(INE 2460) 日线
ZY 快趋势带 646.38 慢趋势带 664.07 MA5 584.92 MA组合(5,10,20,40,60,144) MA5 584.92 MA10 592.31 MA20 644.04 MA40 675.07 MA60 672.33 MA144 607.82
800.0
600.0
840.8
752.9
599.1
551.1
436.7
118天

基本面要点：

- **供给：** 美国（EIA周报）：产量1403.2万桶/日，环比变动0.14%，同比变动1.43%；美原油净进口量108.8万桶/日，环比变动-66.45%，同比变动-39.29%。
- **需求：** 美国炼厂加工量为1691.8万桶/日，环比变动-0.76%，同比变动4.23%；美国炼厂开工率为95.7%，环比变动0.5pts，同比变动5.7pts；中国主营炼厂开工率为74.66%，环比变动0.5pts，同比变动-1.0pts；山东地炼开工率为53.37%，环比变动0.3pts，同比变动0.1pts。
- **库存：** 美国库存：除SPR外石油总库存12.25亿桶，上周同期为12.16亿桶，同比变动-3.49%；本周原油商业库存为4.18亿桶，上周同期为4.14亿桶，同比变动-1.50%；汽油库存为2.16亿桶，上周同期为2.11亿桶，同比变动4.13%；馏分油库存为1.05亿桶，上周同期为1.03亿桶，同比变动-5.56%；欧洲库存：原油库存为5405.0万桶，上周同期为5263.1万桶，同比变动-4.53%；成品油库存为419.10万桶，上周同期为424.0万桶，同比变动-21.77%。全球海上浮仓为8251.00万桶，上周同期为8380.60万桶，同比变动-21.84%。
- **裂解价差：** 美湾区裂解价差为35.21美元/桶，上周同期为38.49美元/桶，同比变动35.36%；布伦特跨大西洋裂解价差为37.72美元/桶，上周同期为39.96美元/桶，同比变动28.48%；中东裂解价差为22.35美元/桶，上周同期为30.23美元/桶，同比变动36.24%；东南亚裂解价差为26.38美元/桶，上周同期为29.16美元/桶，同比变动12.97%。
- **价差：** WTI1-6月差：6.72美元/桶，上周同期为7.46美元/桶。Brent1-6月差：10.65美元/桶，上周同期为10.34美元/桶。B-W价差：9.54美元/桶，上周同期为8.13美元/桶。EFS：4.03美元/桶，上周同期为3.84美元/桶。SC-BRENT：-5.04美元/桶，上周同期为-6.04美元/桶。



1 价格与金融数据

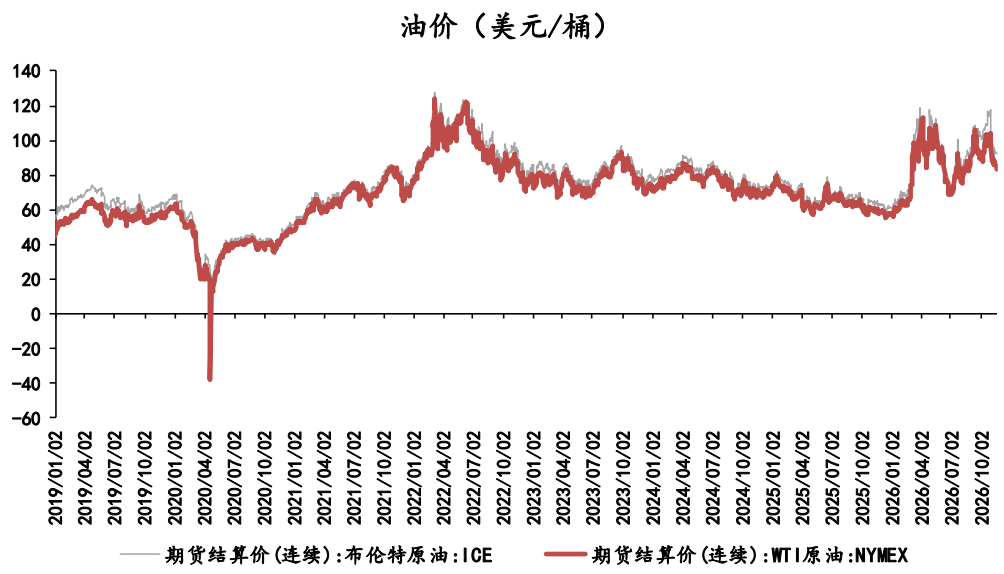
2 供应

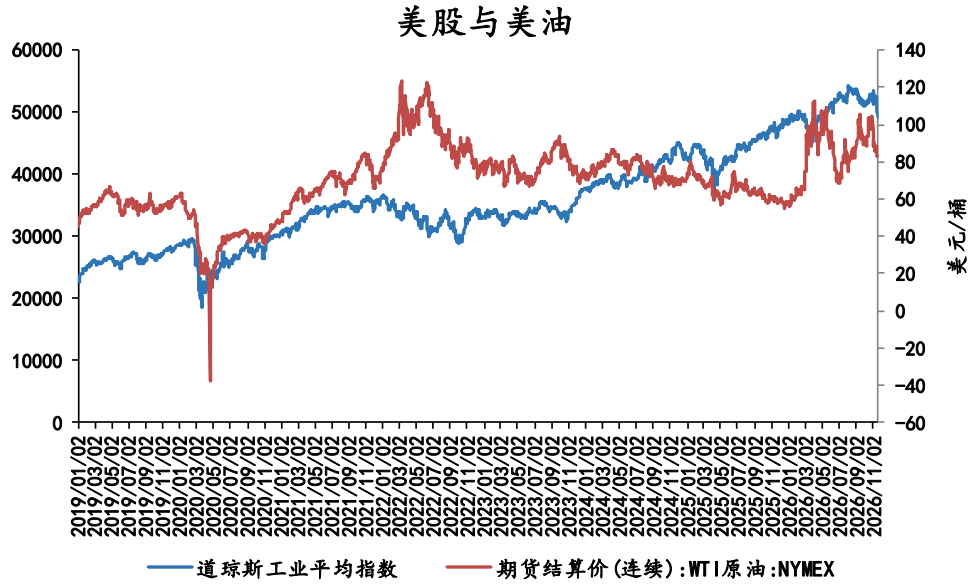
3 需求

4 库存

5 价差与升贴水

1.1原油价格：

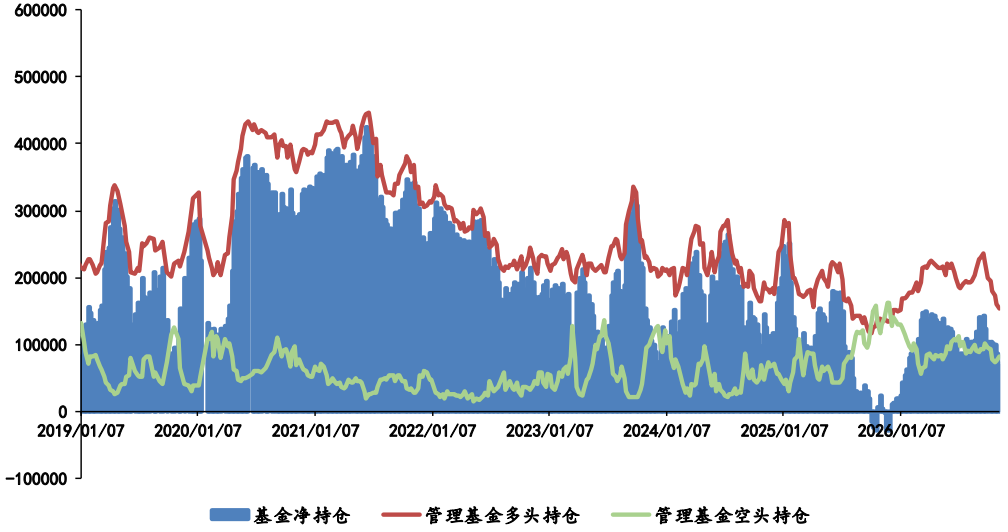




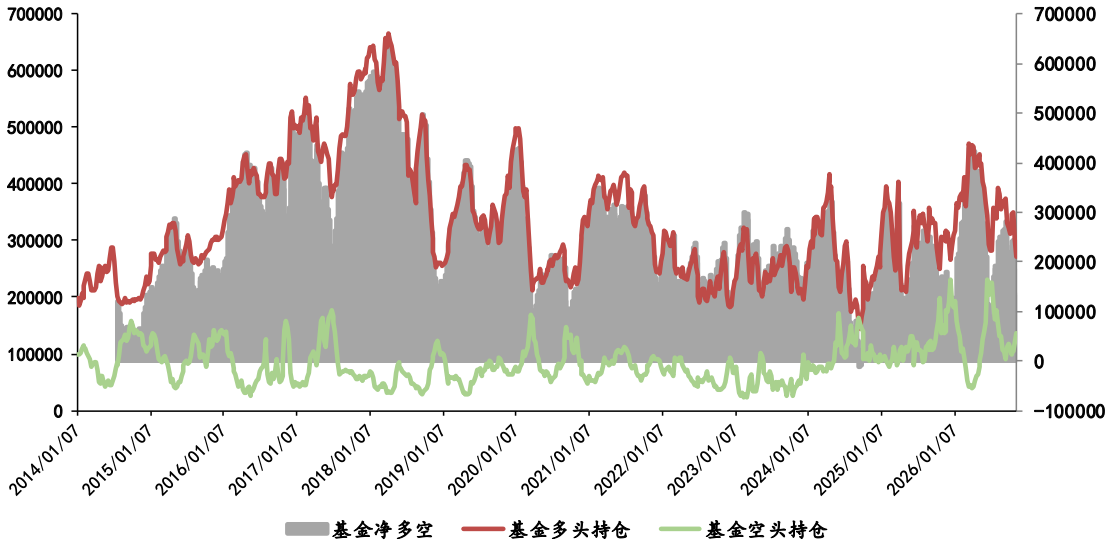
来源：ICE、NYMEX、iFinD、东亚期货

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

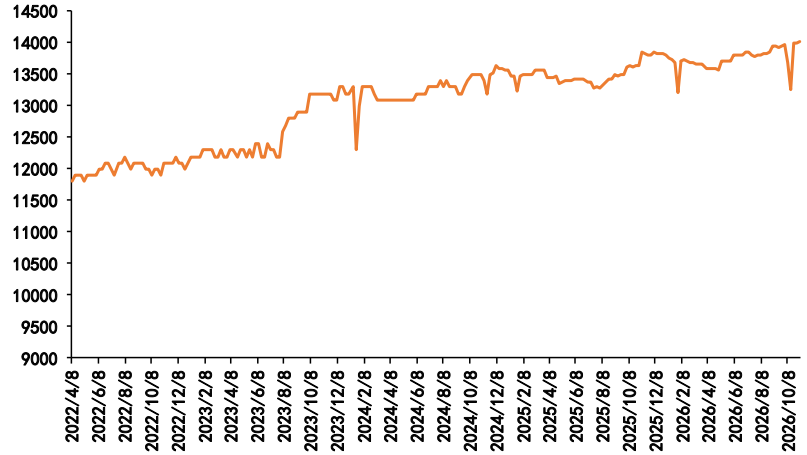
3 需求

4 库存

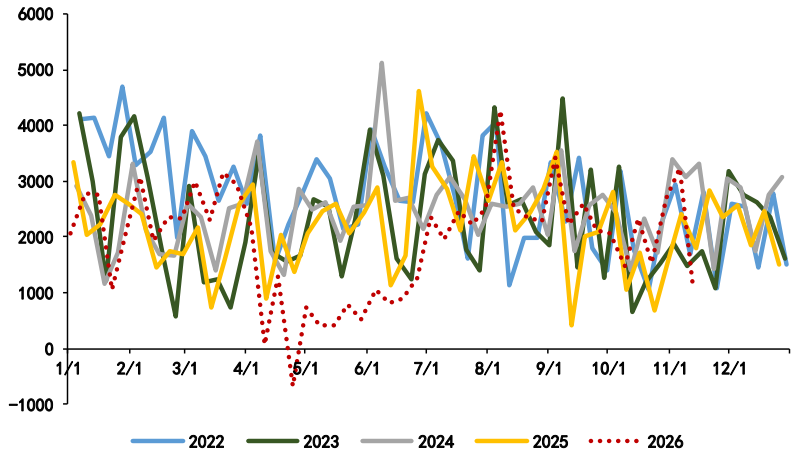
5 价差与升贴水

2.1美国原油供应:

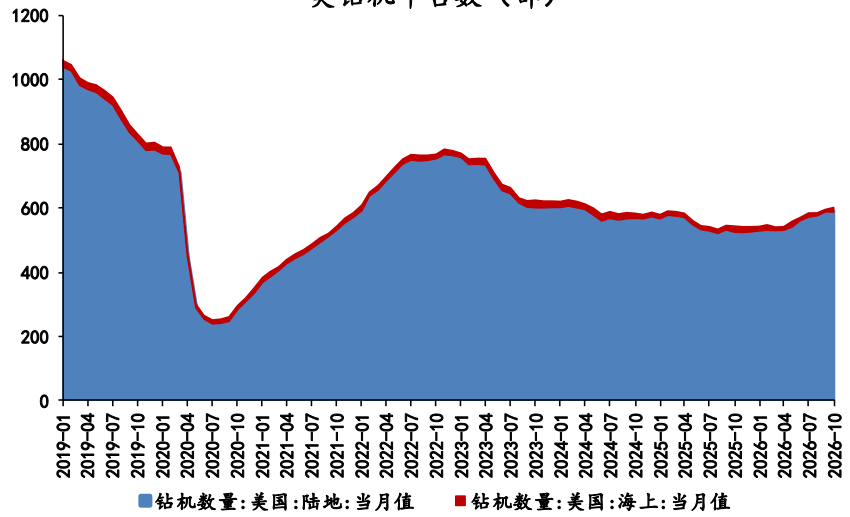
美国国内原油产量（千桶/日）



美油净进口量（千桶/日）



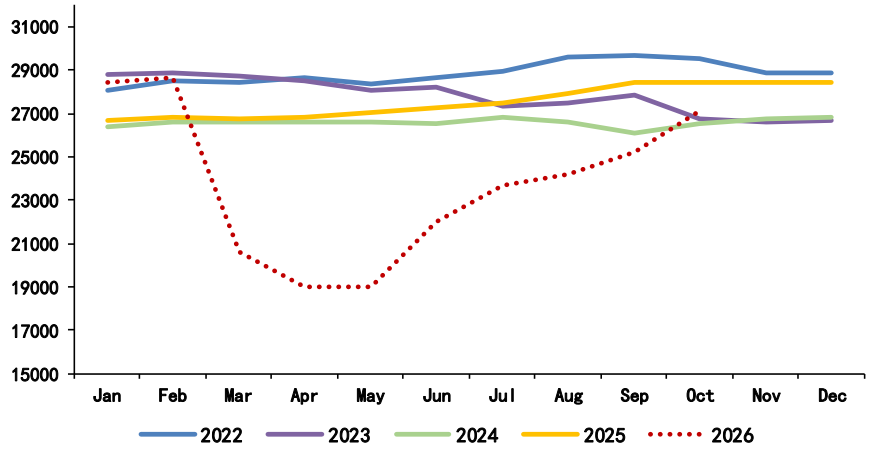
美钻机平台数（部）



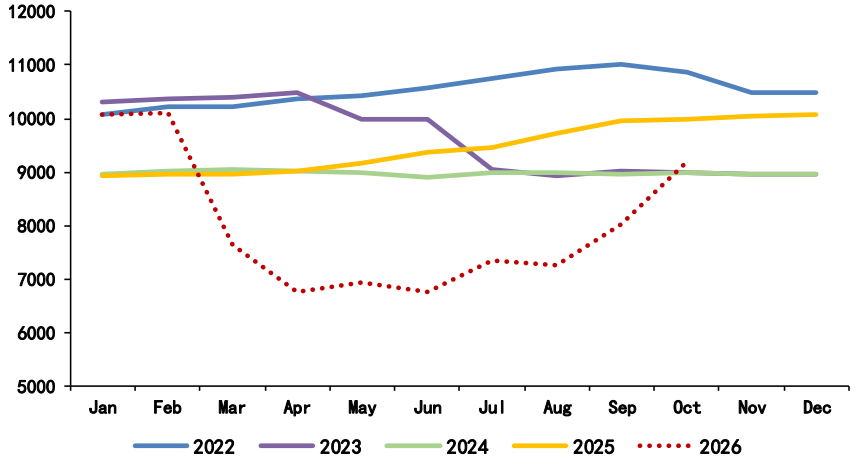
来源：Bloomberg、东亚期货

2.2OPEC原油供应：

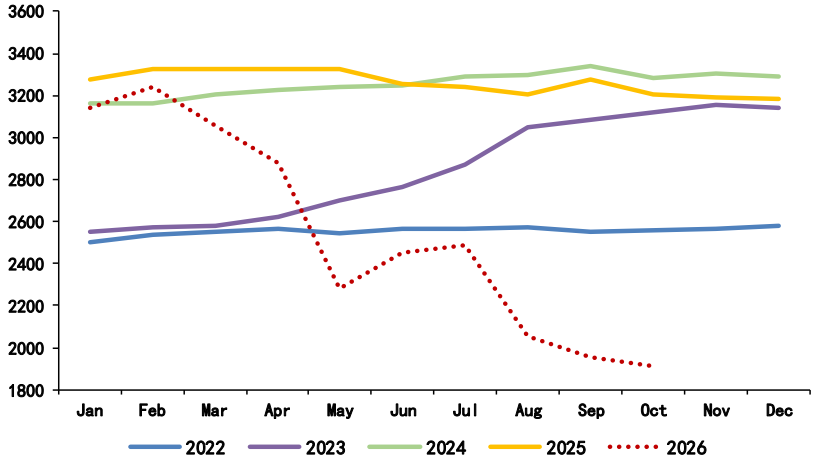
OPEC原油产量（千桶/日）



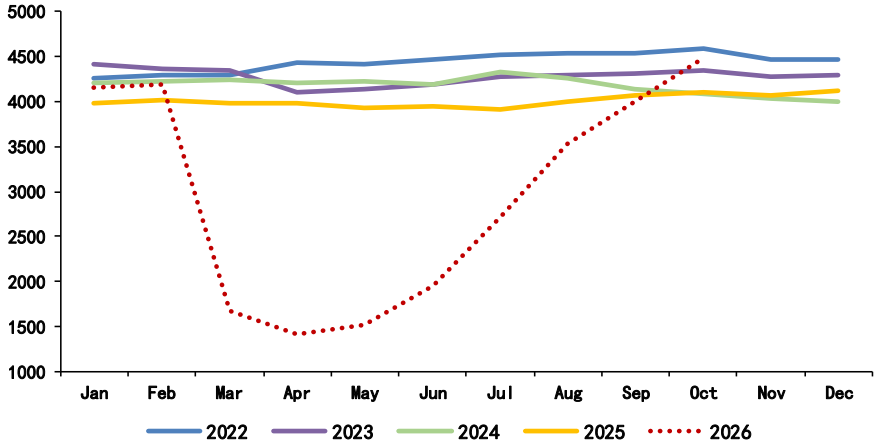
沙特原油产量（千桶/日）



伊朗原油产量（千桶/日）



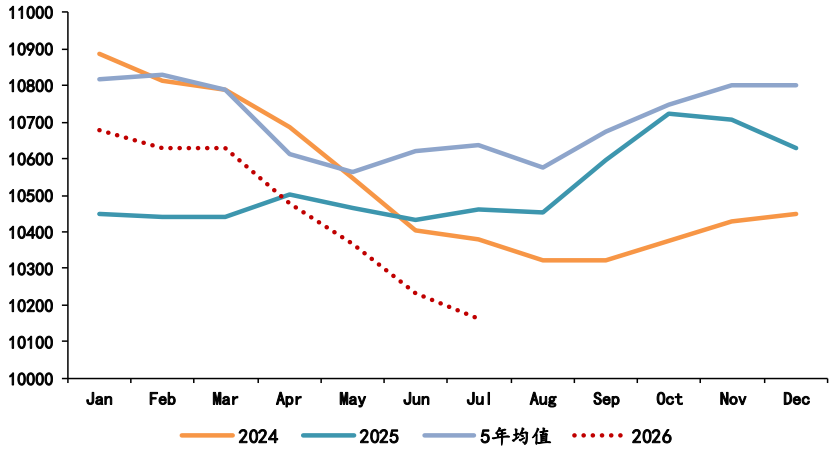
伊拉克原油产量（千桶/日）



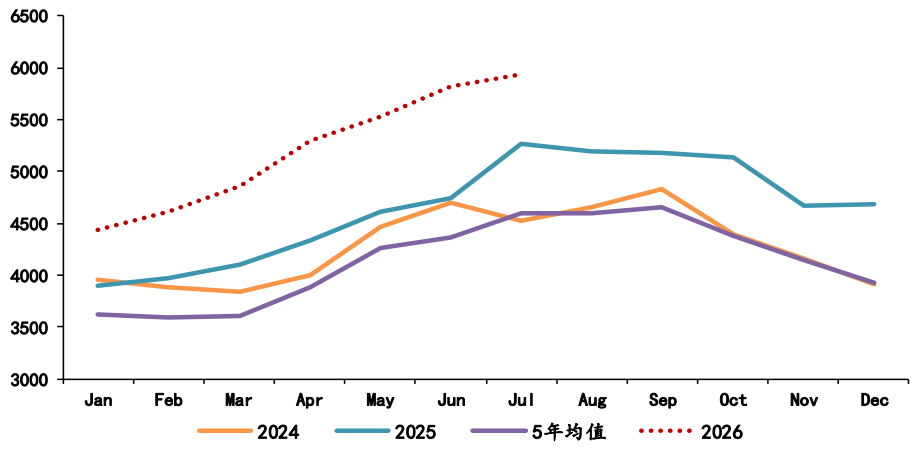
来源：iFinD、东亚期货

2.3非OPEC原油供应：

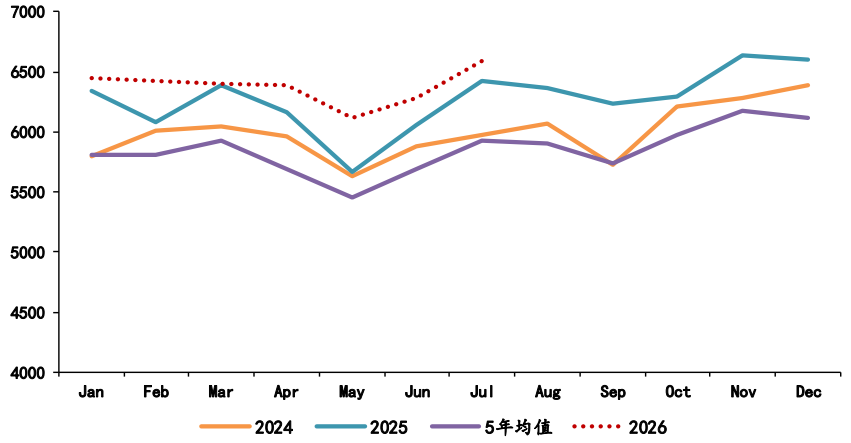
俄罗斯石油产量（千桶/天）



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

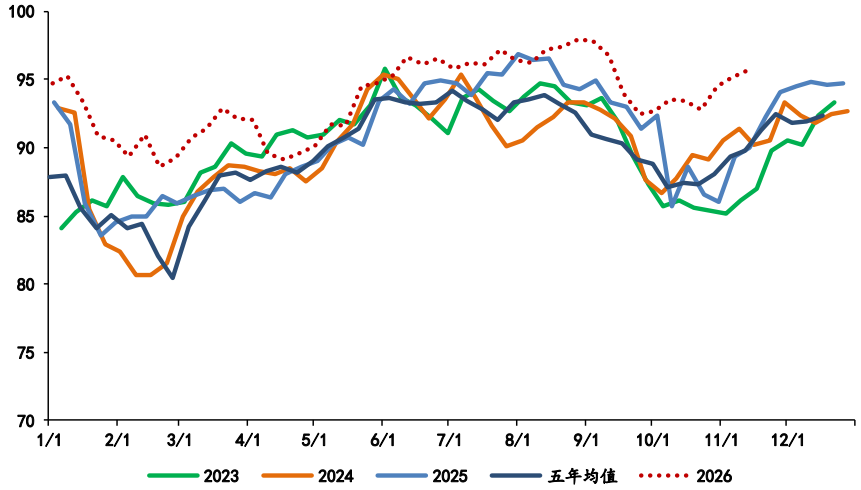
3 需求

4 库存

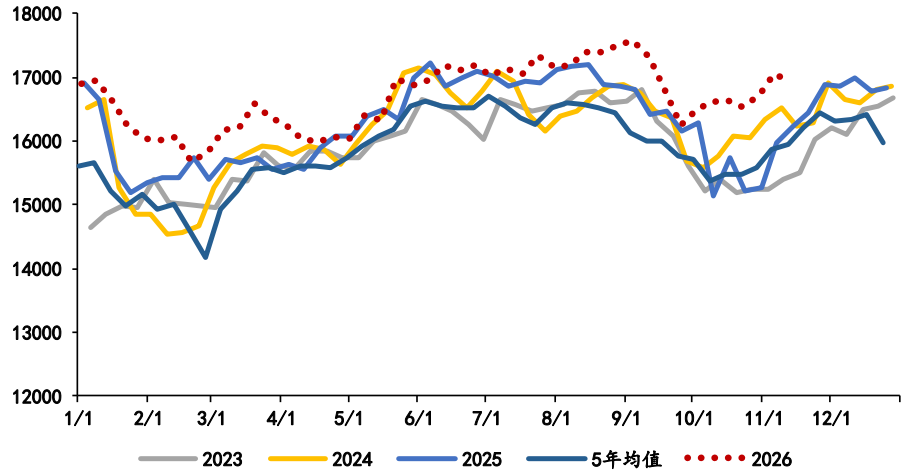
5 价差与升贴水

3.1美国石油需求：

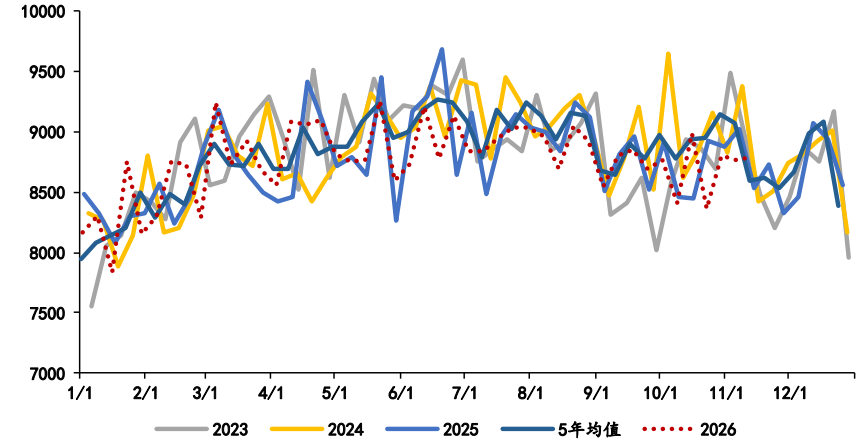
美国炼厂开工率(%)



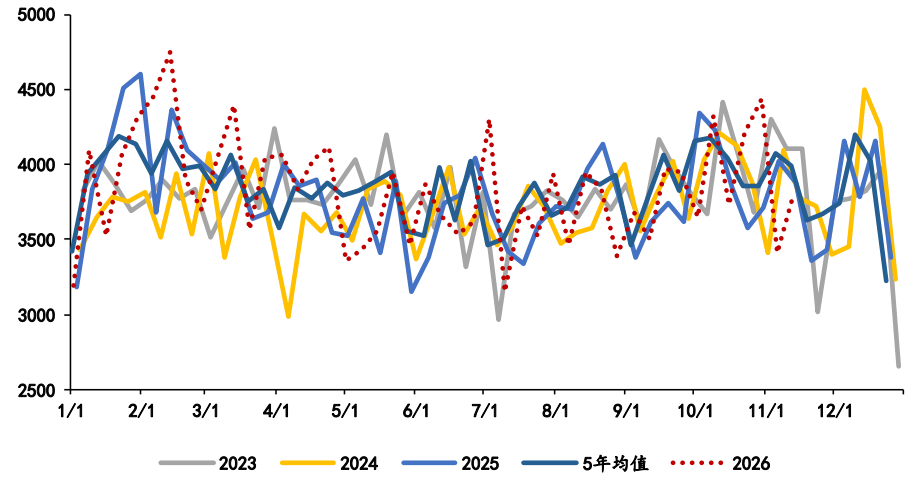
原油加工量季节性（千桶/日）



美汽油表需季节性（千桶/日）



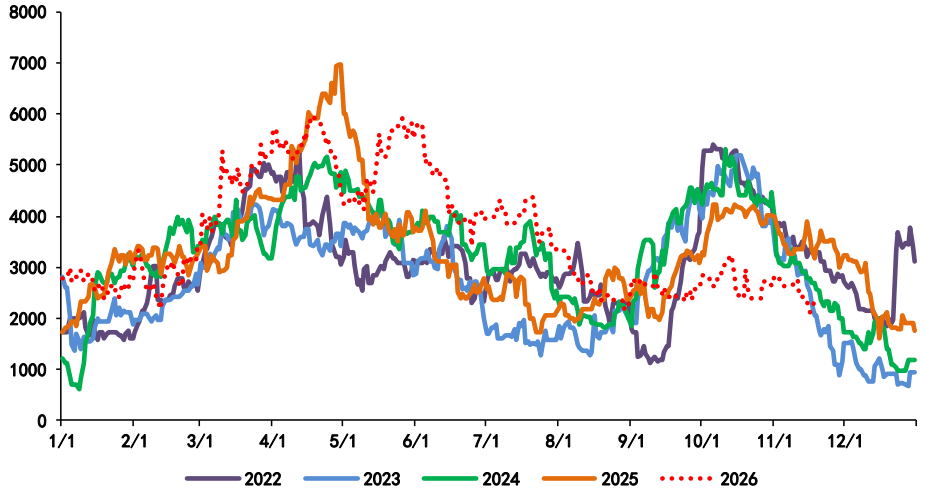
美柴油表需季节性（千桶/日）



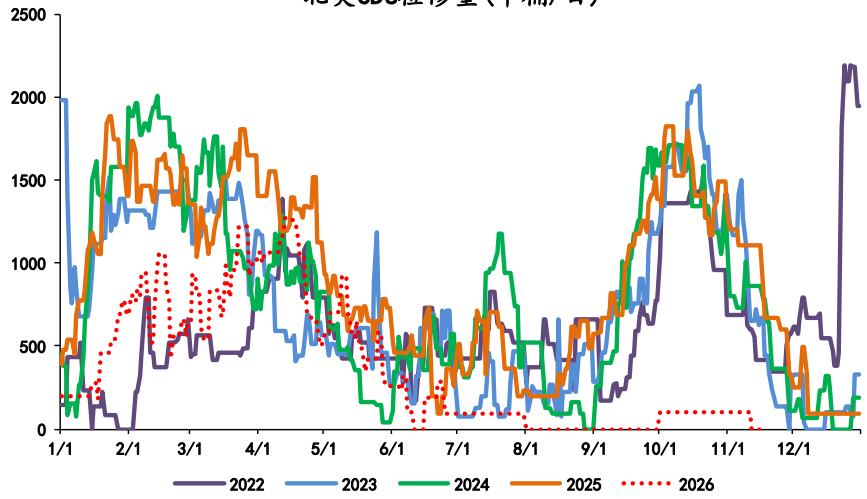
来源：Bloomberg、东亚期货

3.2全球炼厂检修季节性：

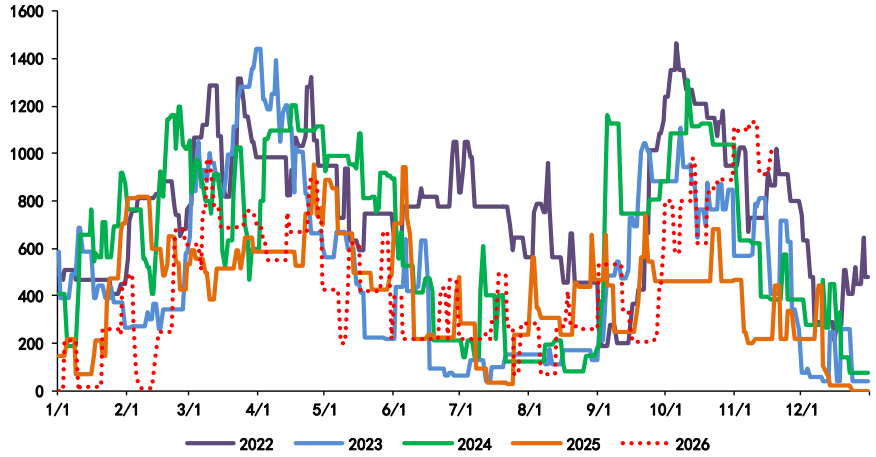
全球CDU检修量(千桶/日)



北美CDU检修量(千桶/日)



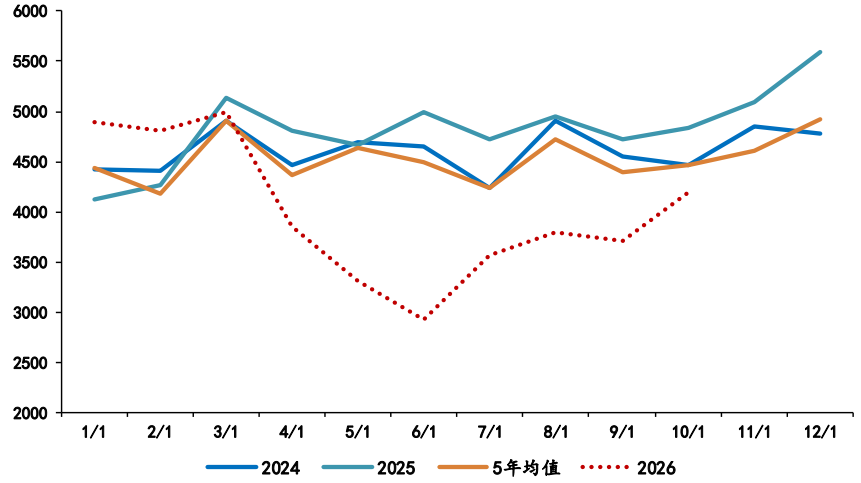
西北欧CDU检修量(千桶/日)



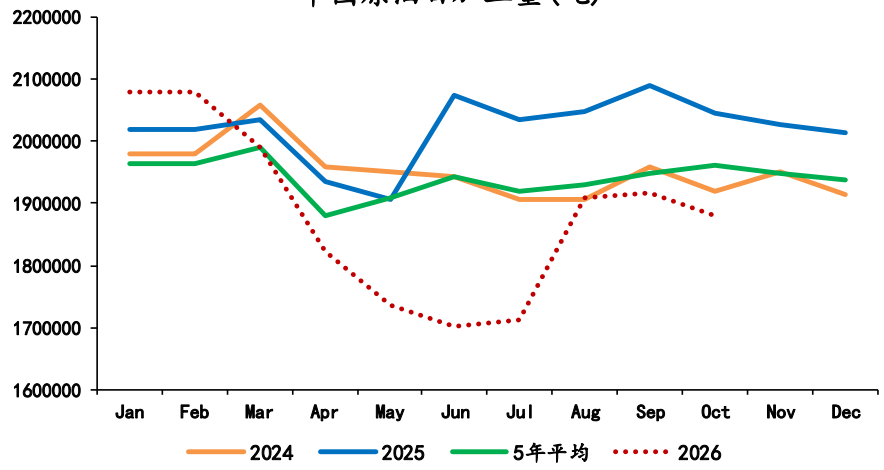
来源：Bloomberg、东亚期货

3.3国内原油需求：

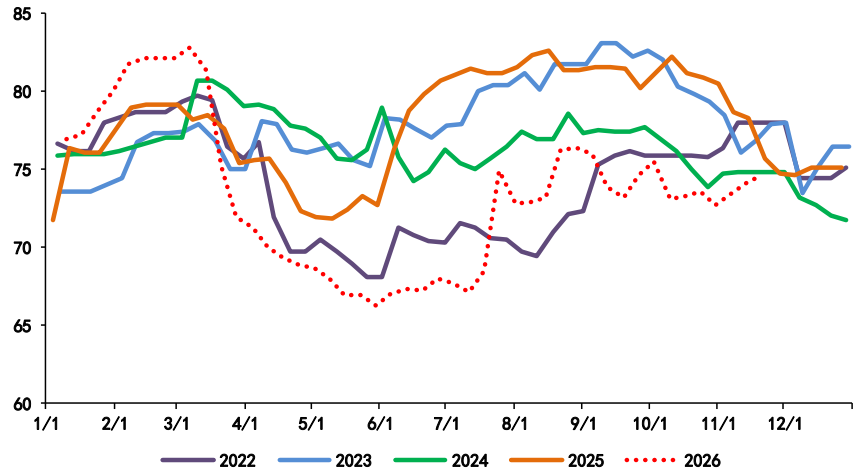
中国原油月度进口量(万吨)



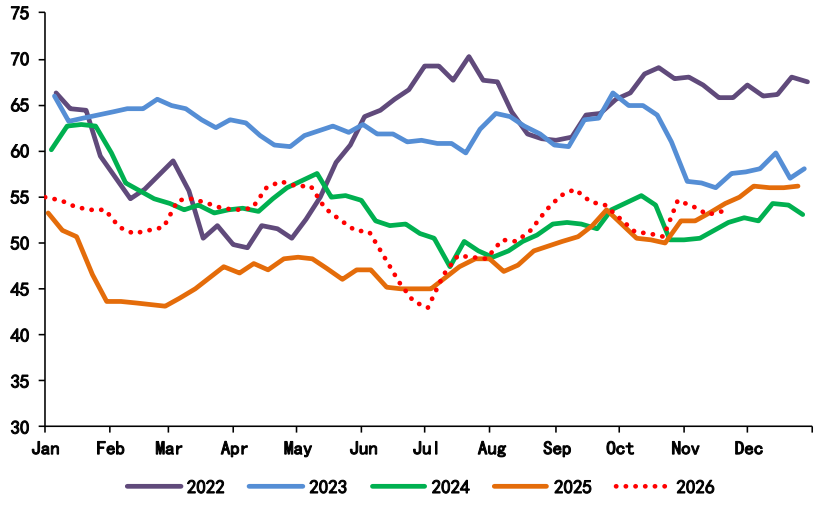
中国原油日加工量(吨)



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：

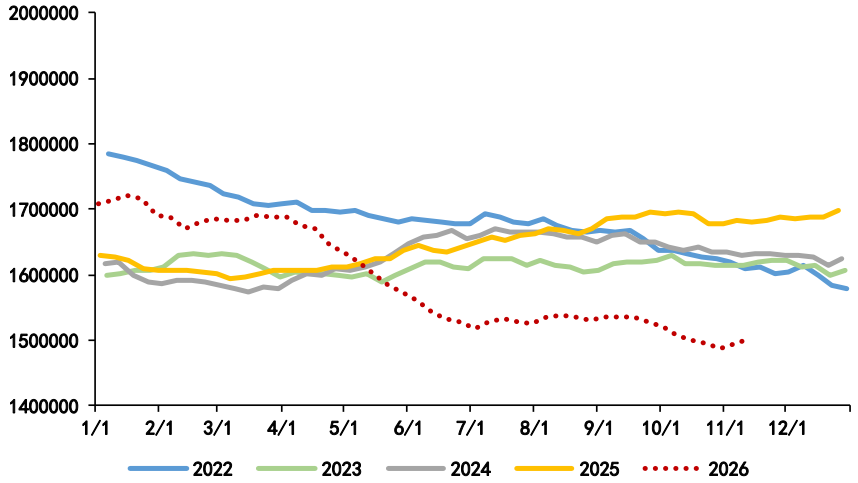
11月EIA月报显示2026全年去库幅度为69万桶/日。

	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026	4Q 2026
World Oil Demand	102.82	99.99	103.02	103.67
Non-OPEC Supply	76.2	76.14	77.67	78.59
OPEC Supply	27.4	20.12	23.89	26.59
Other Liquids	4.32	2.82	3.18	3.49
World Oil Supply	103.54	96.23	101.82	105.14
Surplus/Deficit	0.72	-3.76	-1.2	1.47

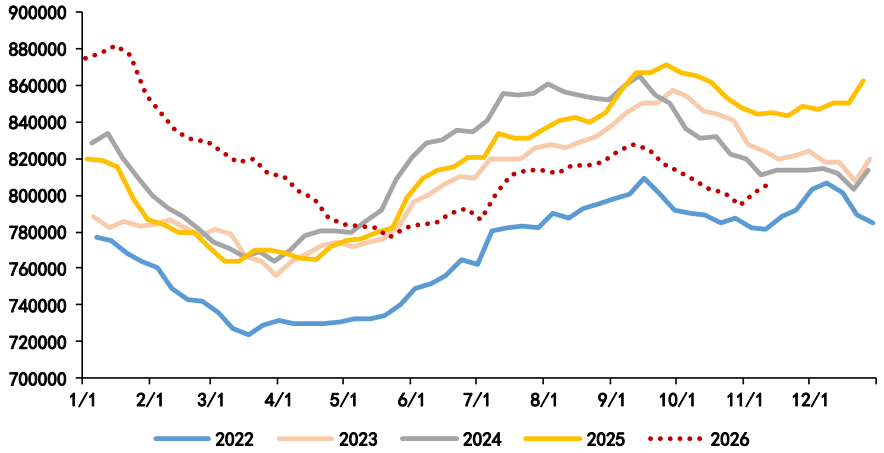
来源：Bloomberg、东亚期货

4.2美国石油库存：

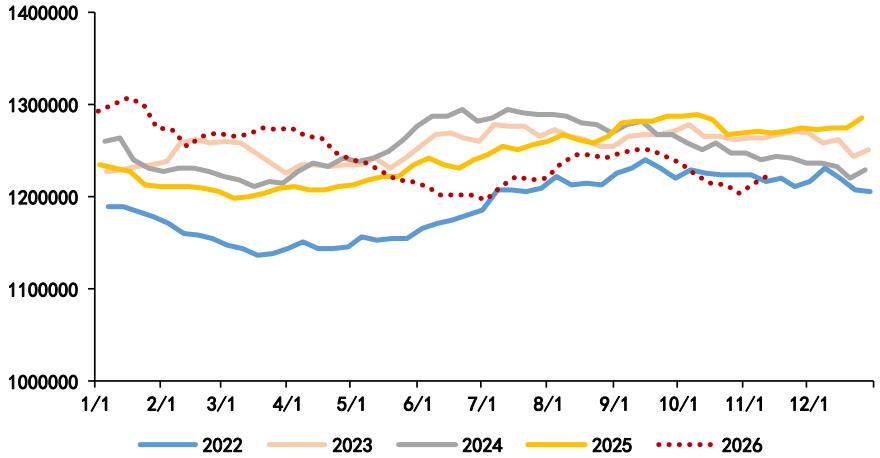
美国石油总库存季节性（千桶）



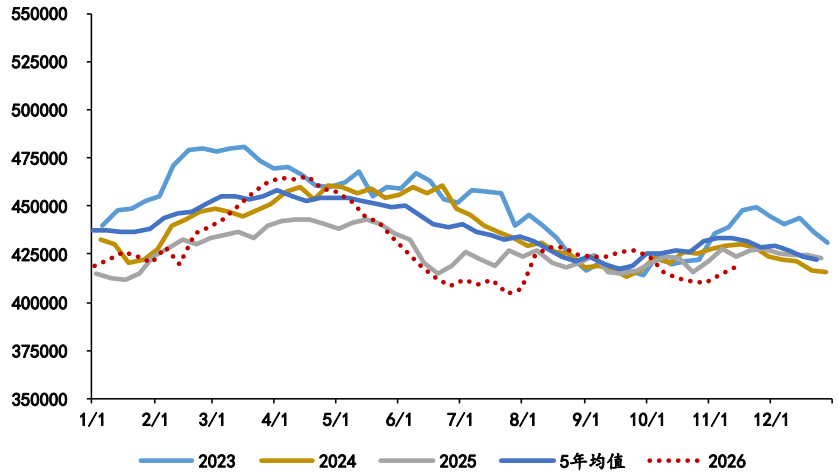
美国油品总库存季节性（千桶）



除SPR外美国石油库存



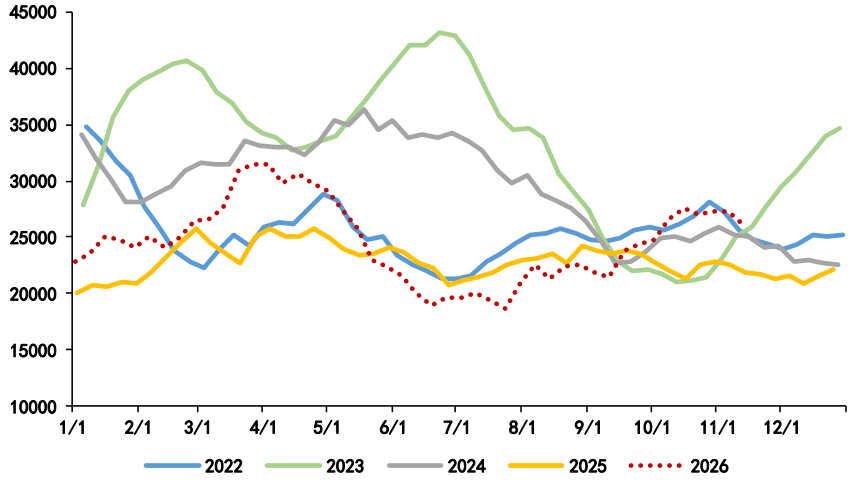
美原油商业库存季节性（千桶）



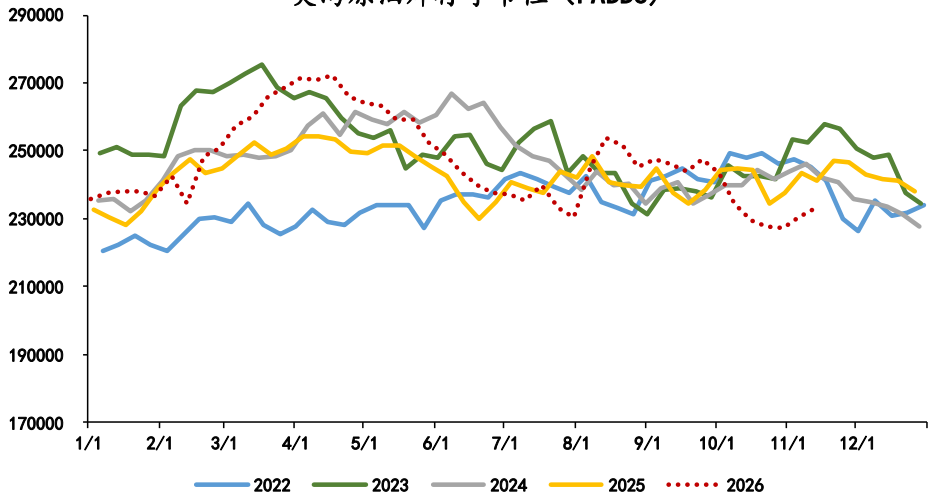
来源：Bloomberg、东亚期货

4.2美国石油库存：

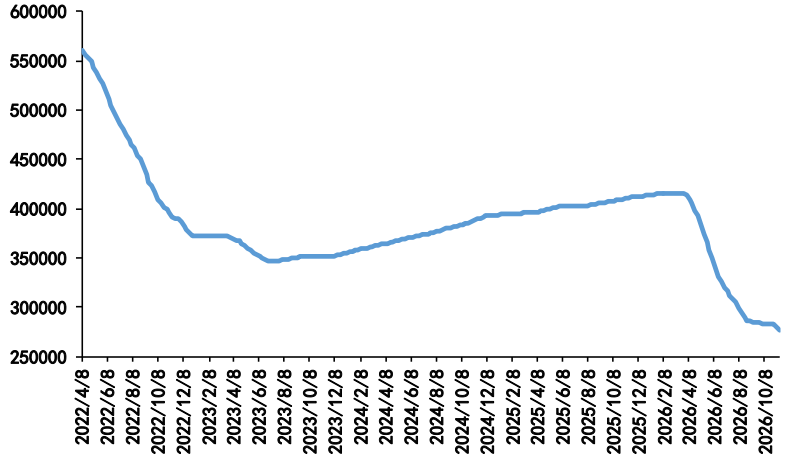
库欣原油库存季节性（PADD2）



美湾原油库存季节性（PADD3）



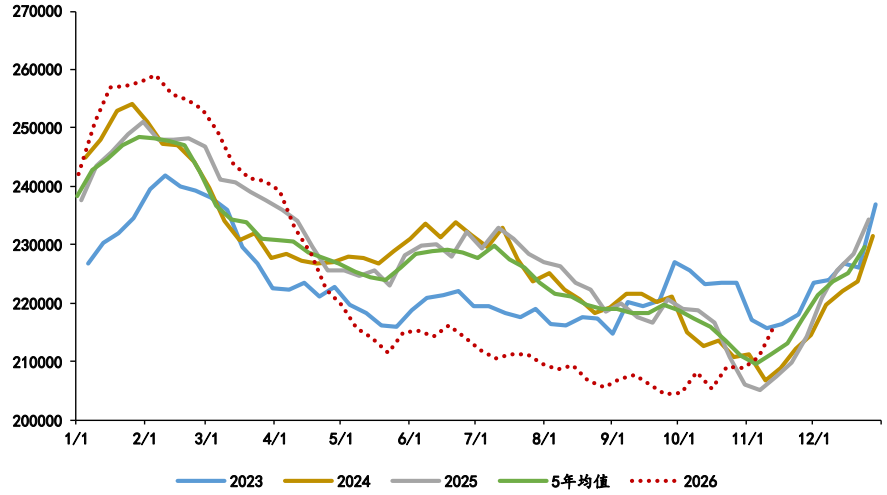
战略库存（千桶）



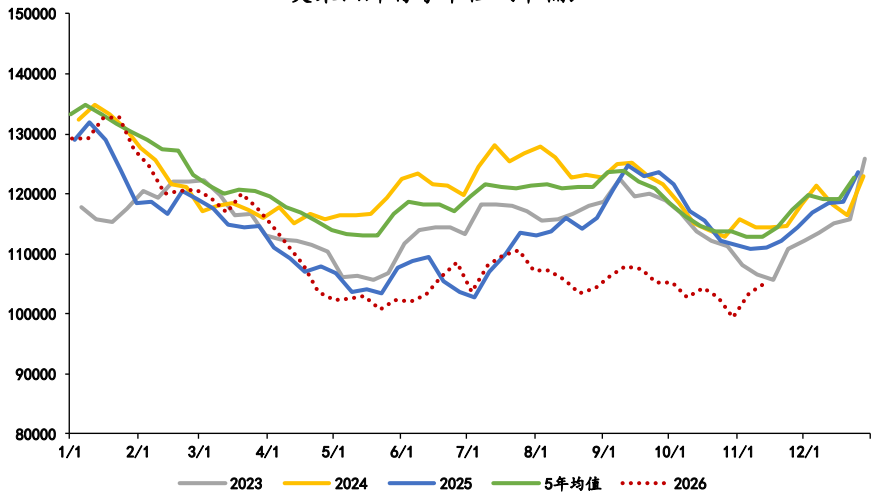
来源：Bloomberg、东亚期货

4.3美国成品油库存：

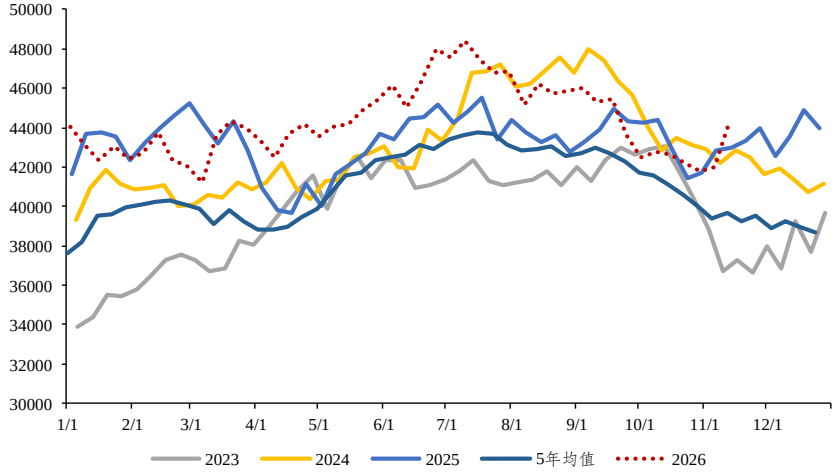
美汽油库存季节性（千桶）



美柴油库存季节性（千桶）



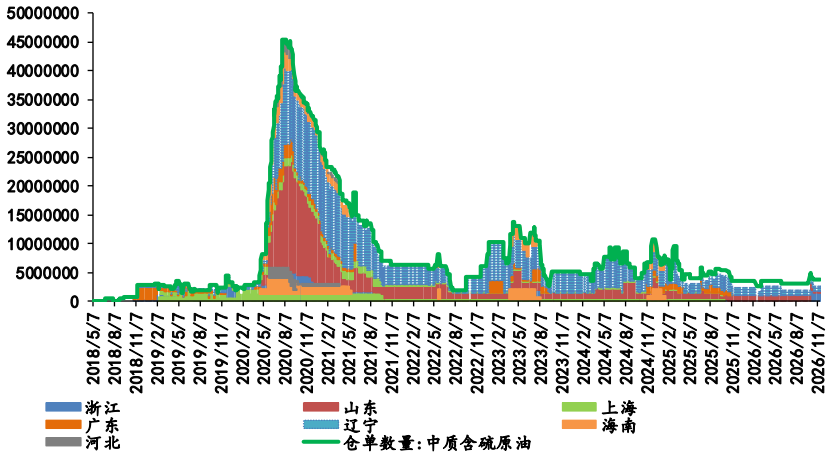
美航煤库存季节性（千桶）



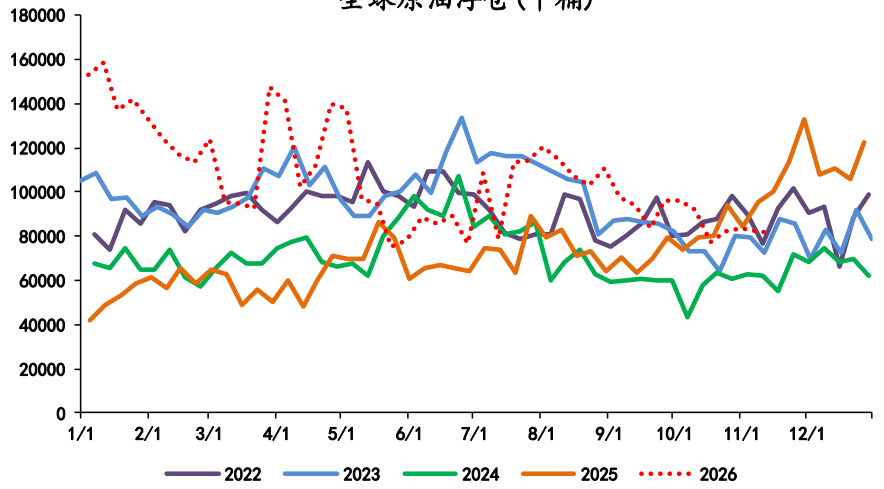
来源：Bloomberg、东亚期货

4.4中国原油库存与全球浮仓：

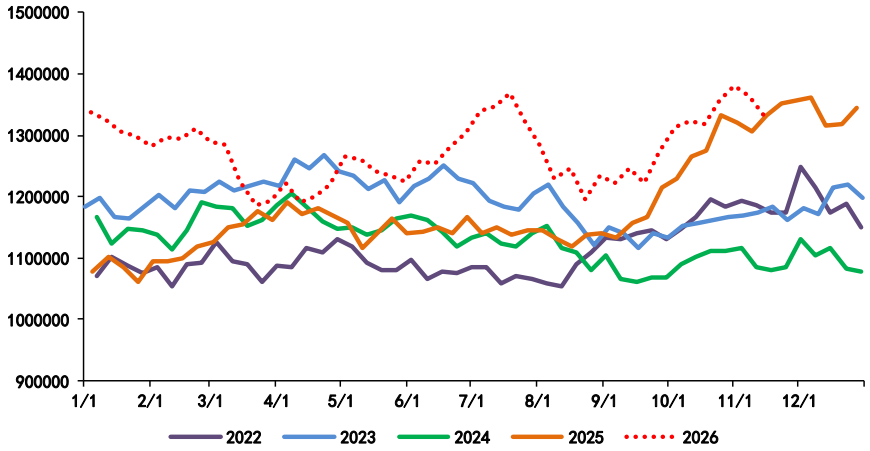
INE原油库存(桶)



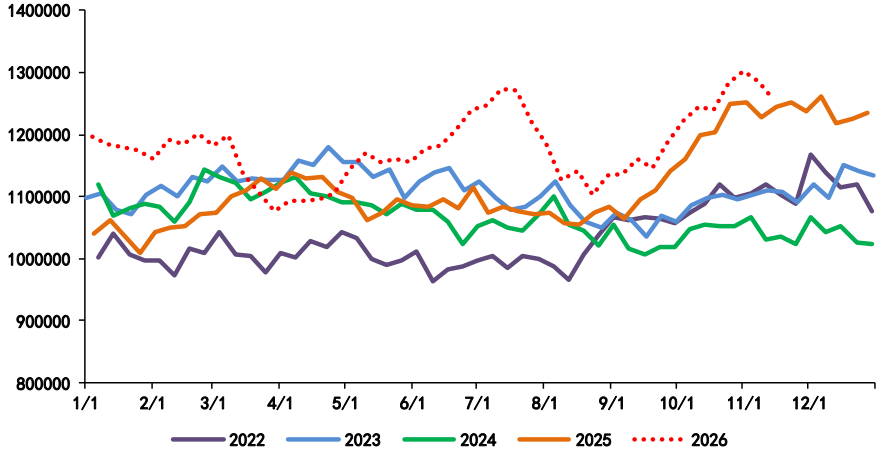
全球原油浮仓(千桶)



全球水上原油(千桶)



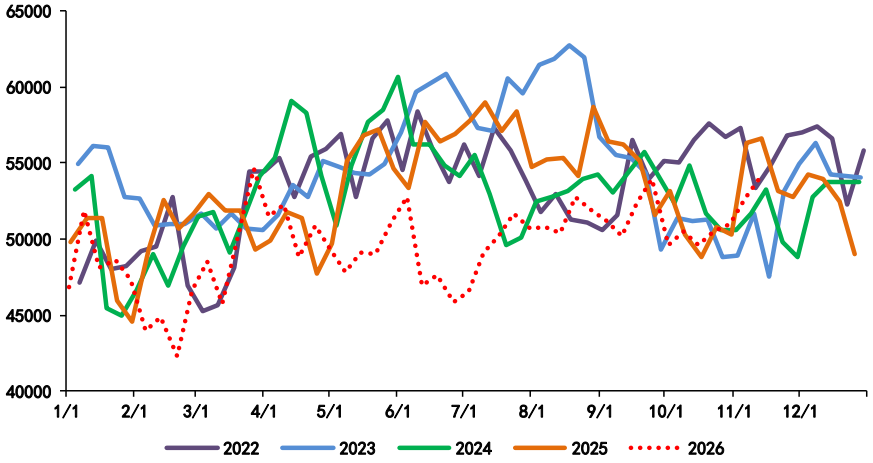
全球在途原油(千桶)



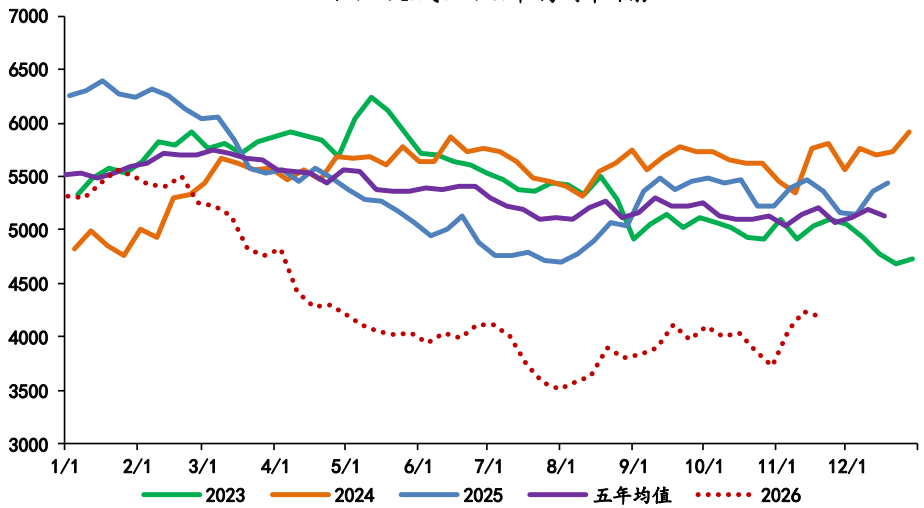
来源：Bloomberg、东亚期货

4.5其他地区石油库存：

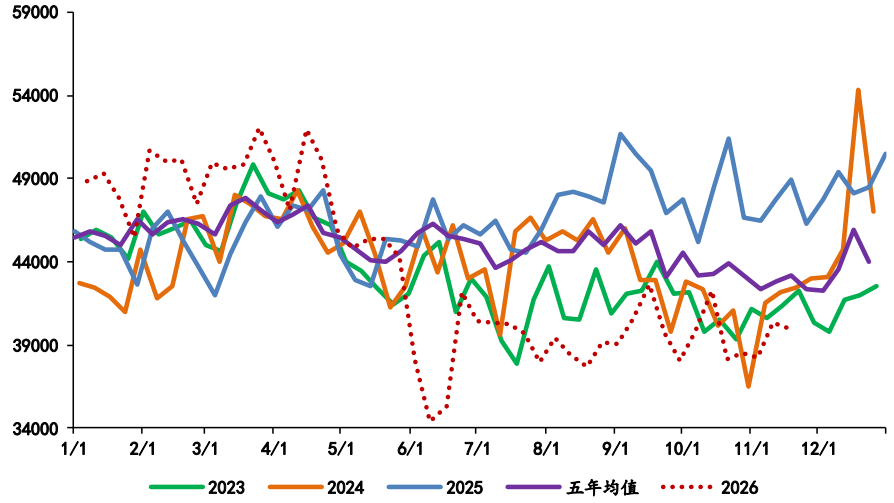
ARA欧洲原油库存季节性（千桶）



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

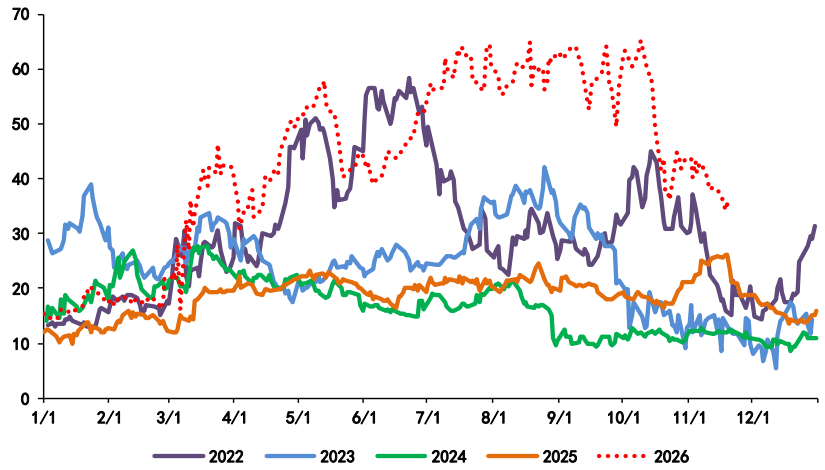
3 需求

4 库存

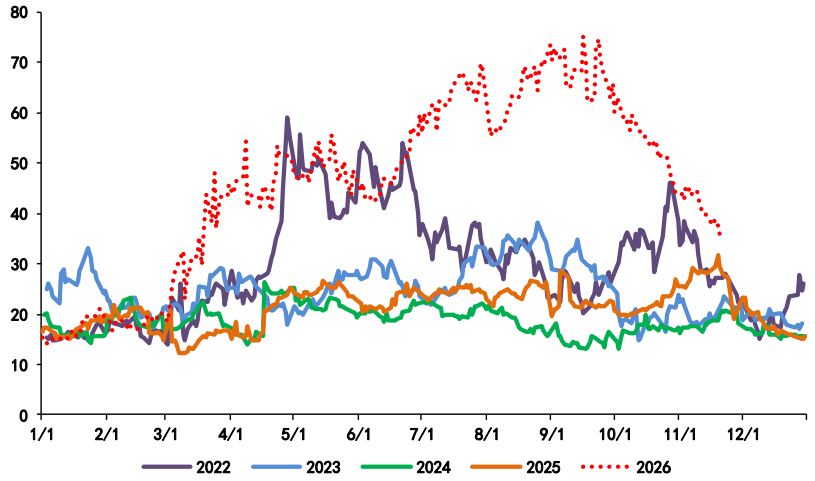
5 价差与升贴水

5.1全球各地区裂解价差：

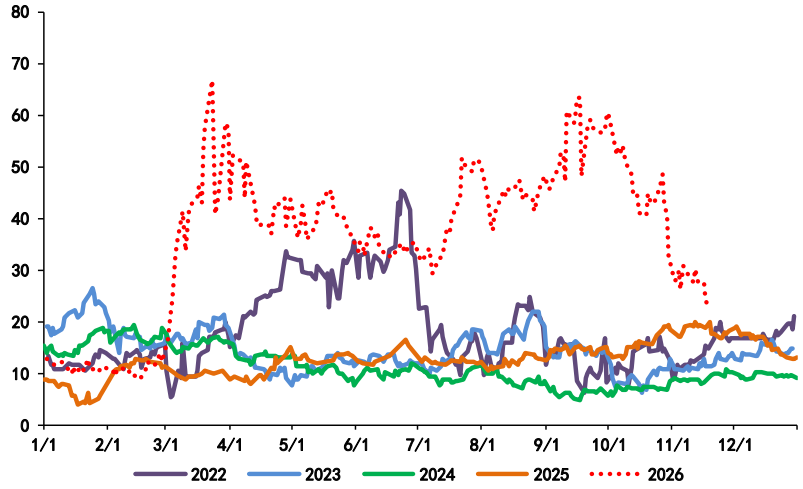
美湾裂解价差季节性(USD/bbl)



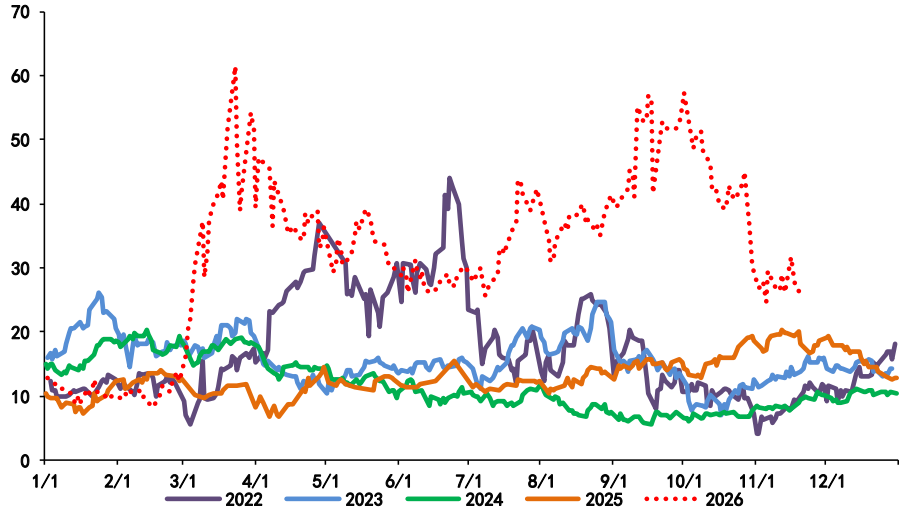
DTD跨大西洋裂解价差季节性(USD/bbl)



迪拜裂解价差季节性(USD/bbl)



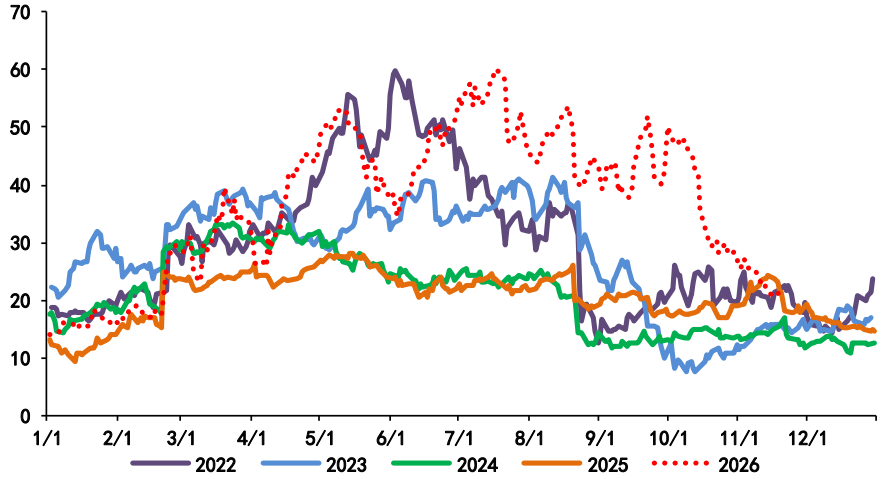
Minas裂解价差季节性(USD/bbl)



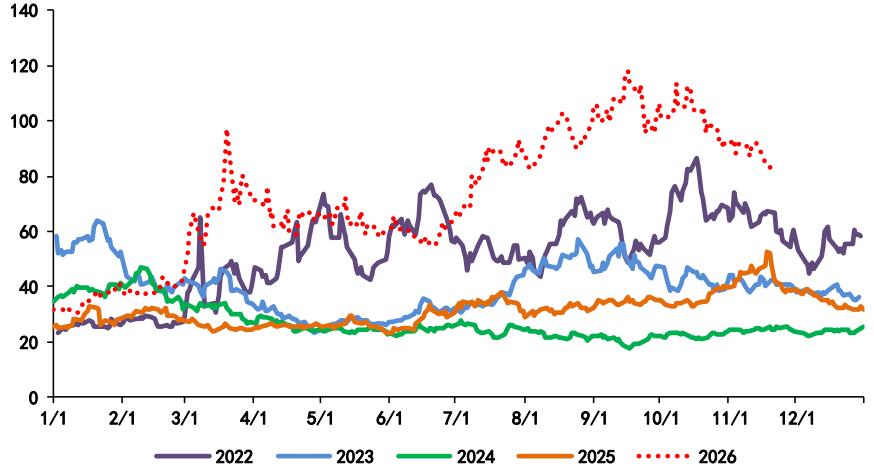
来源：Bloomberg、东亚期货

5.2成品油裂解价差：

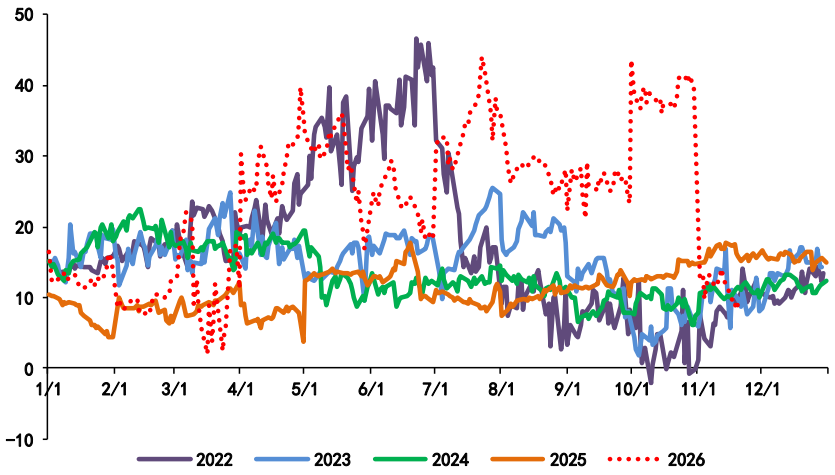
RBOB-WTI季节性(USD/bbl)



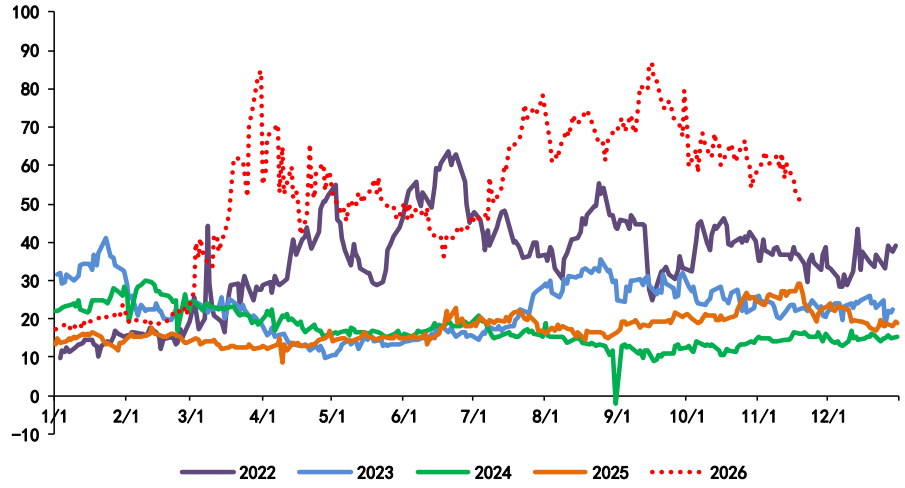
HO-WTI季节性(USD/bbl)



Gasoline-Dubai(SING)(USD/bbl)

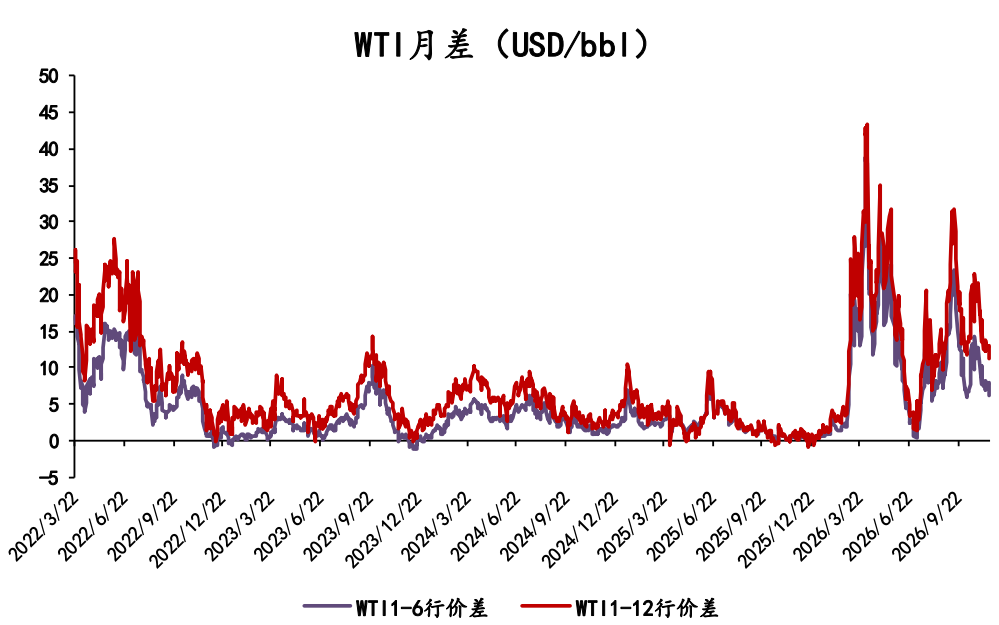


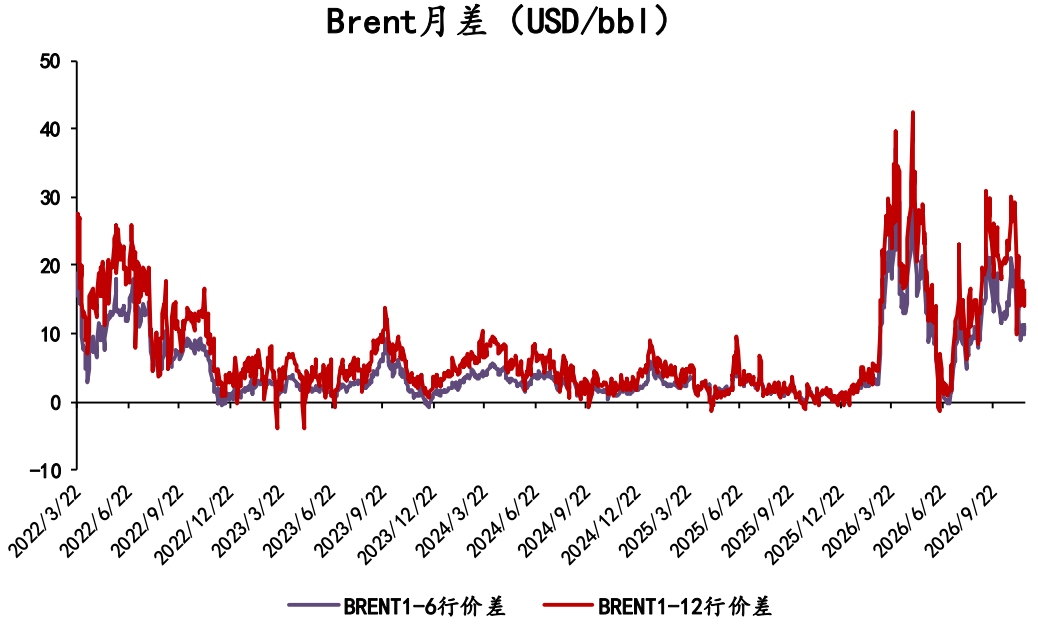
Gasoil-Dubai(SING)(USD/bbl)



来源：Bloomberg、东亚期货

5.3期货月差:

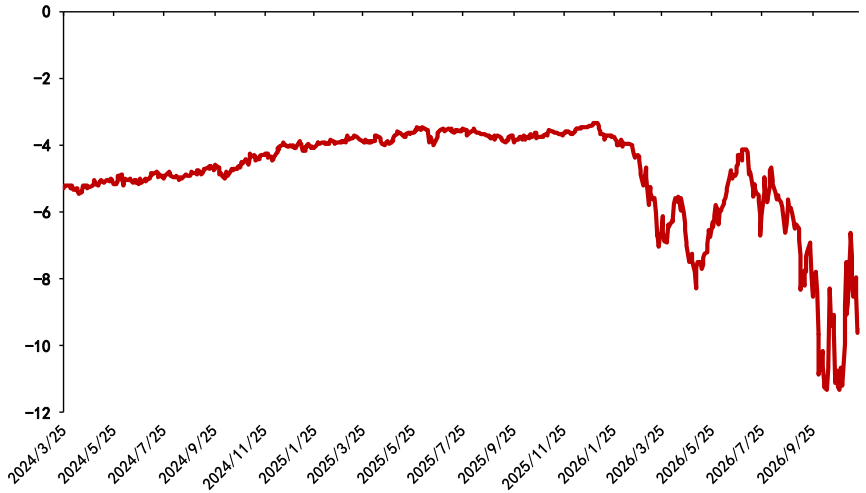




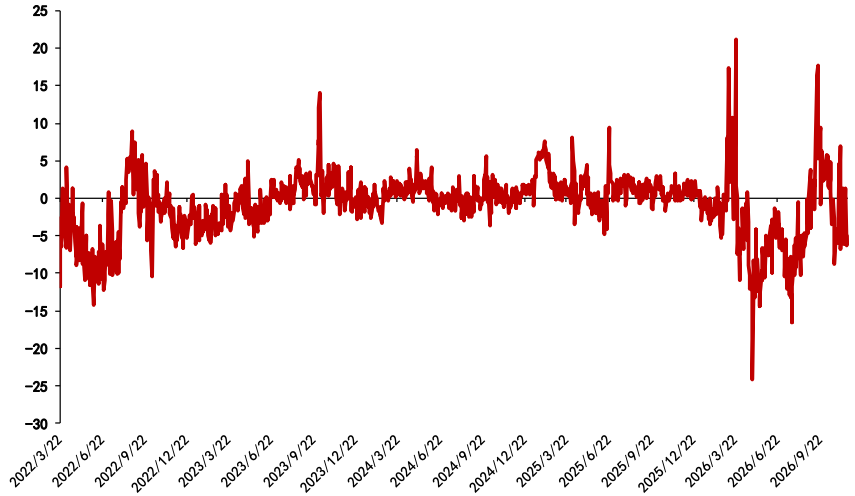
来源：Bloomberg、东亚期货

5.4地区间价差：

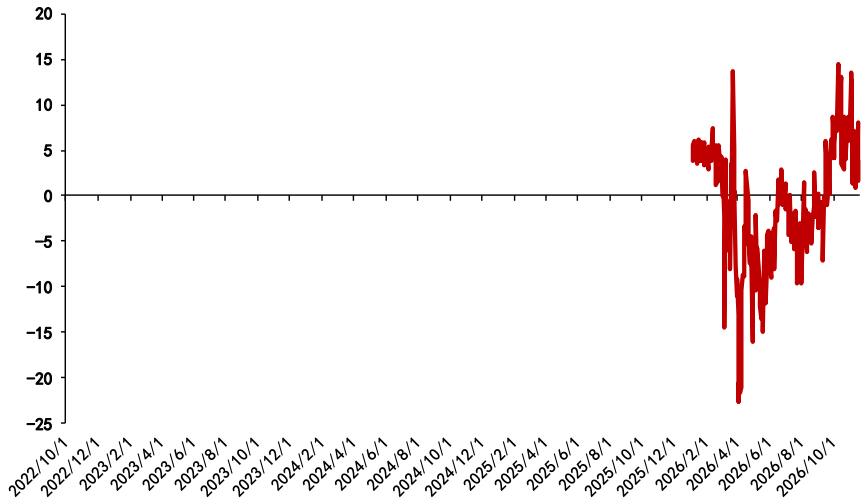
WTI-Brent价差(USD/bbl)



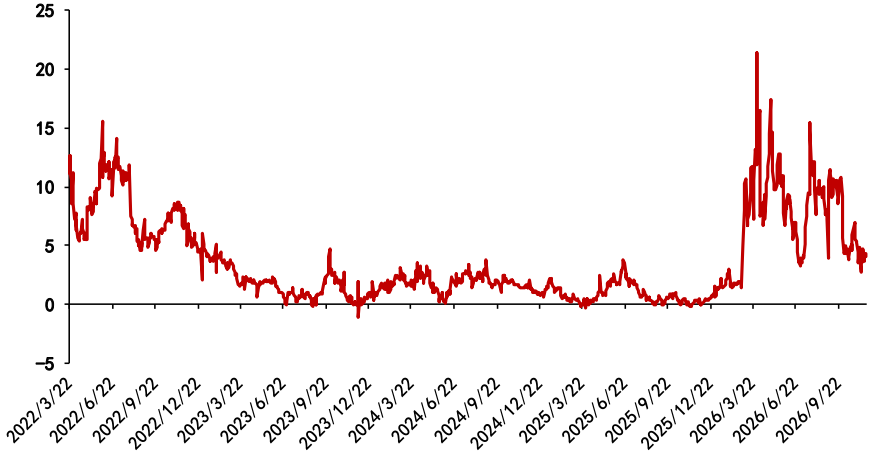
SC-Brent(USD/bbl)



SC-WTI(USD/bbl)



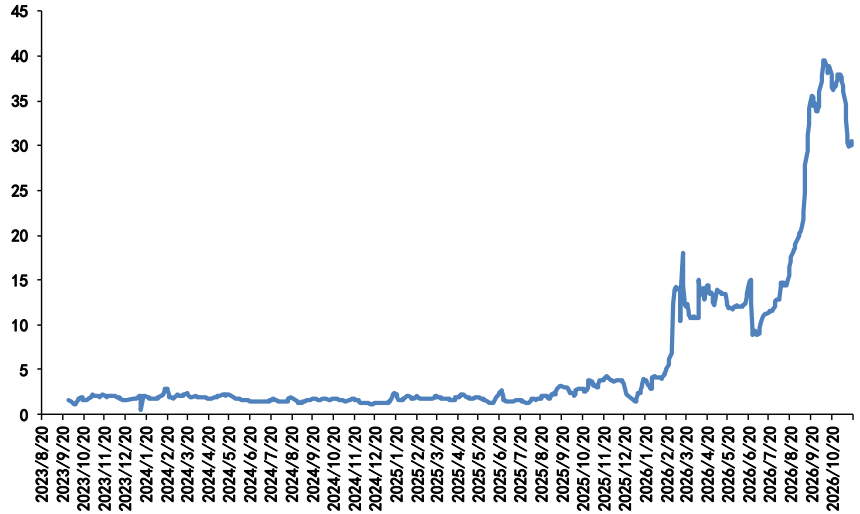
EFS(USD/bbl)



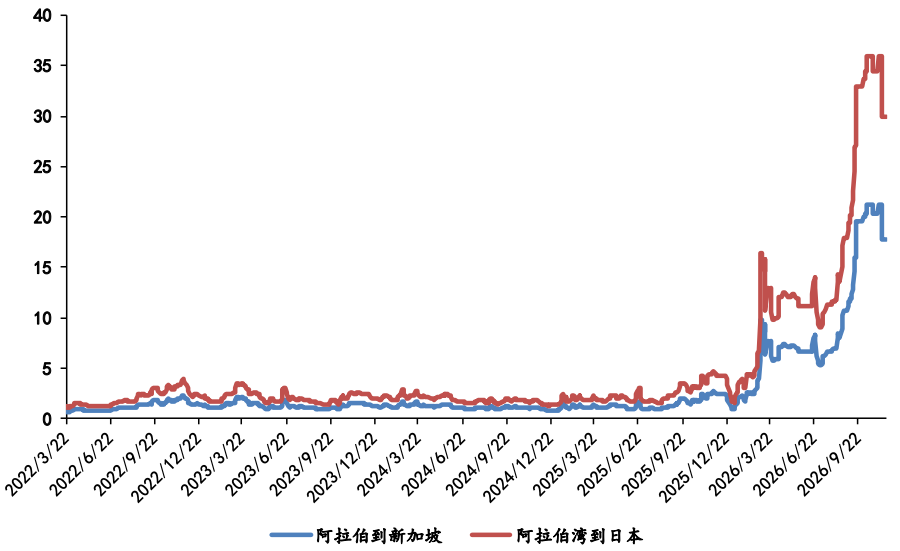
来源：Bloomberg、东亚期货

5.5 运费：

阿拉伯湾到中国宁波(USD/bbl)



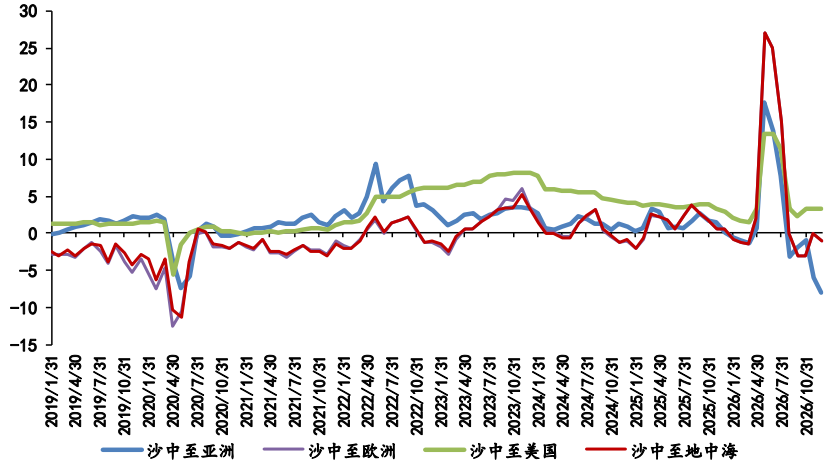
海运费(USD/bbl)



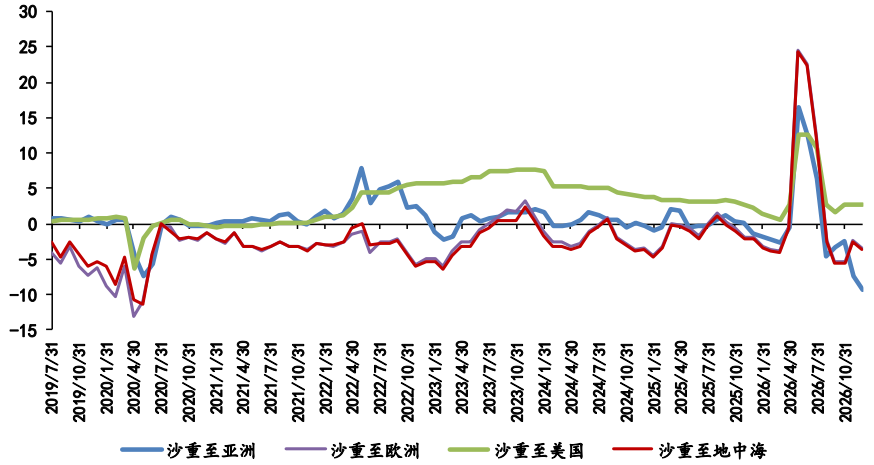
来源：Bloomberg、东亚期货

5.6 沙特OSP：

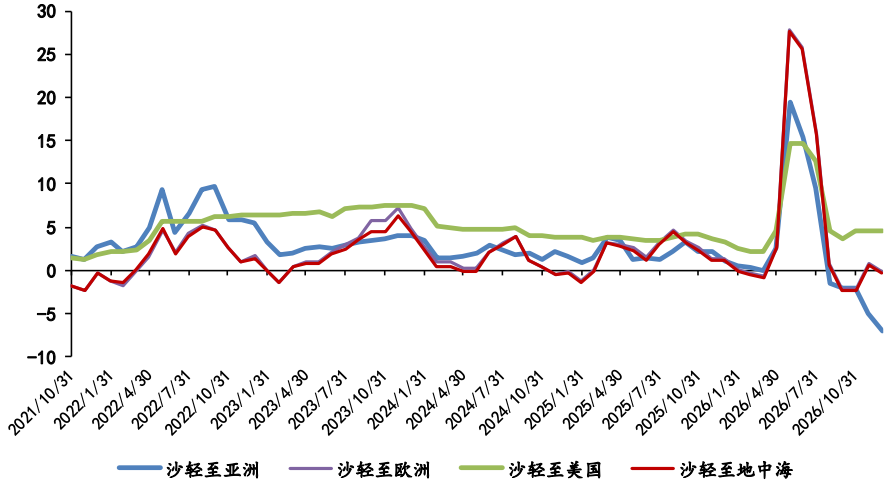
沙特中质原油出口OSP(USD/bbl)



沙特重质原油出口OSP(USD/bbl)



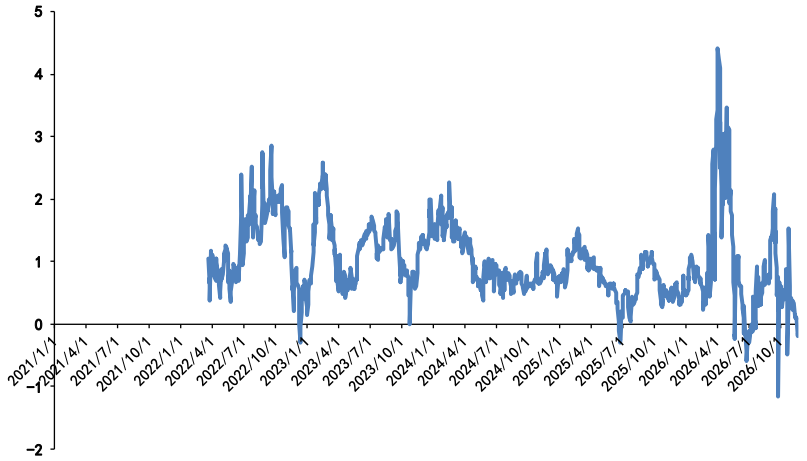
沙特轻质原油出口OSP(USD/bbl)



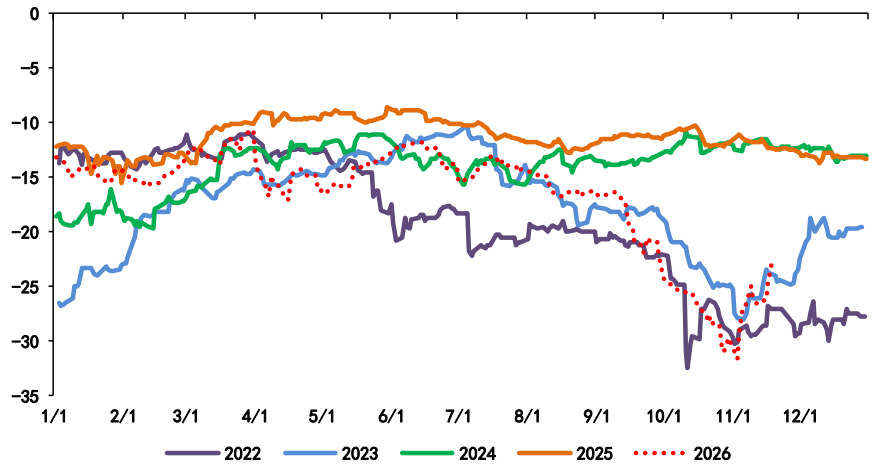
来源：Bloomberg、东亚期货

5.7 不同油种升贴水：

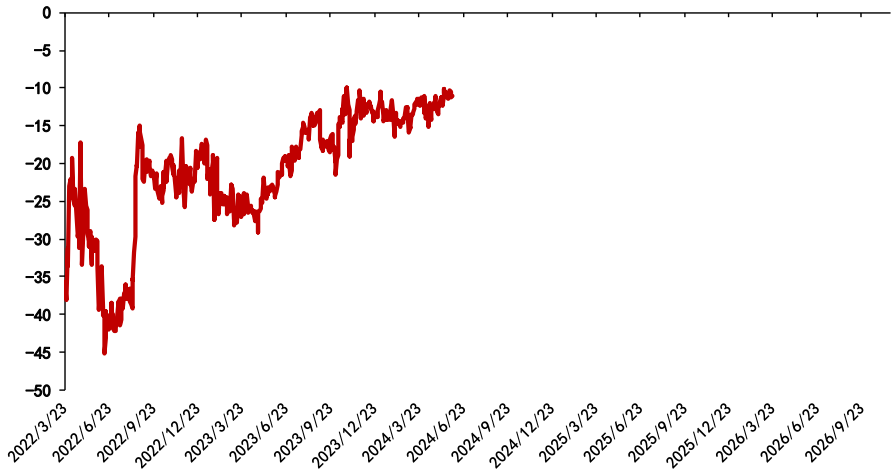
Midland WTI升贴水(USD/bbl)



WCS-WTI(USD/bbl)



Urals-Dated Brent(USD/bbl)



来源：Bloomberg、东亚期货

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