

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2025年2月28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。

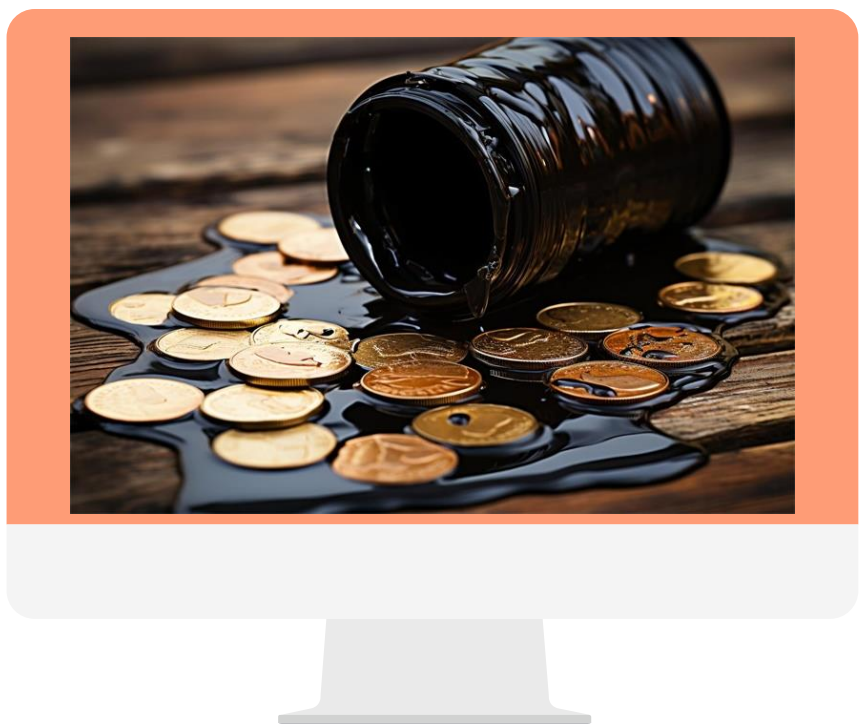
地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

基本面信息：

- **1、从平衡表角度而言，一季度石油库存倾向于去化**
- **2、欧佩克+内部在增产计划上存在分歧**
- **3、川普政府打压通胀的决心**
- **4、贸易摩擦对需求端的中期压制**
- **观点：**现实月差偏强，静态看并不差。不过贸易摩擦影响中期需求前景，市场明显对利空敏感。市场重新考验欧佩克+减产底。

基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1350.2万桶/日，环比变动0.04%，同比变动1.52%；美原油净进口量173.1万桶/日，环比变动20.29%，同比变动4.47%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1573.3万桶/日，环比变动2.06%，同比变动7.22%；美国炼厂开工率为86.5%，环比变动1.6pts，同比变动5.0pts；中国主营炼厂开工率为79.17%，环比变动0.0pts，同比变动2.1pts；山东地炼开工率为43.17%，环比变动0.0pts，同比变动-11.6pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存12.10亿桶，上周同期为12.12亿桶，同比变动-1.51%；本周原油商业库存为4.30亿桶，上周同期为4.32亿桶，同比变动-3.80%；汽油库存为2.48亿桶，上周同期为2.48亿桶，同比变动1.66%；馏分油库存为1.20亿桶，上周同期为1.17亿桶，同比变动-0.55%；欧洲库存：原油库存为5065.9万桶，上周同期为5255.9万桶，同比变动2.36%；成品油库存为604.30万桶，上周同期为613.7万桶，同比变动6.50%。全球海上浮仓为7259.40万桶，上周同期为7413.80万桶，同比变动15.96%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为13.23美元/桶，上周同期为14.72美元/桶，同比变动-33.96%；布伦特跨大西洋裂解价差为15.63美元/桶，上周同期为20.51美元/桶，同比变动-8.95%；中东裂解价差为11.87美元/桶，上周同期为12.86美元/桶，同比变动-25.80%；东南亚裂解价差为13.08美元/桶，上周同期为13.75美元/桶，同比变动-33.81%。
- **价差：**WTI1-6月差：2.79美元/桶，上周同期为1.81美元/桶。Brent1-6月差：2.77美元/桶，上周同期为2.65美元/桶。B-W价差：3.69美元/桶，上周同期为4.00美元/桶。EFS：0.24美元/桶，上周同期为0.45美元/桶。SC-BRENT：-0.15美元/桶，上周同期为1.25美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

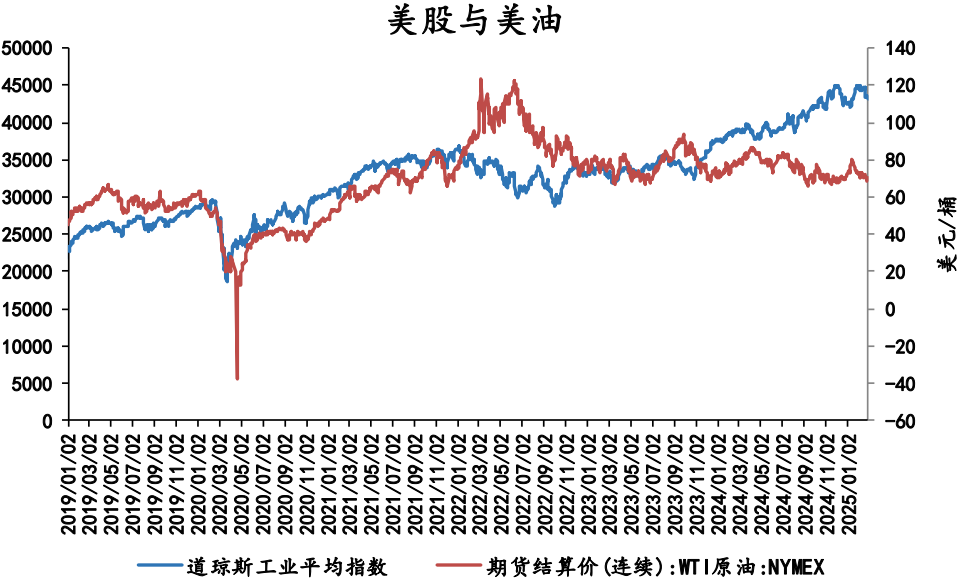
4

库存

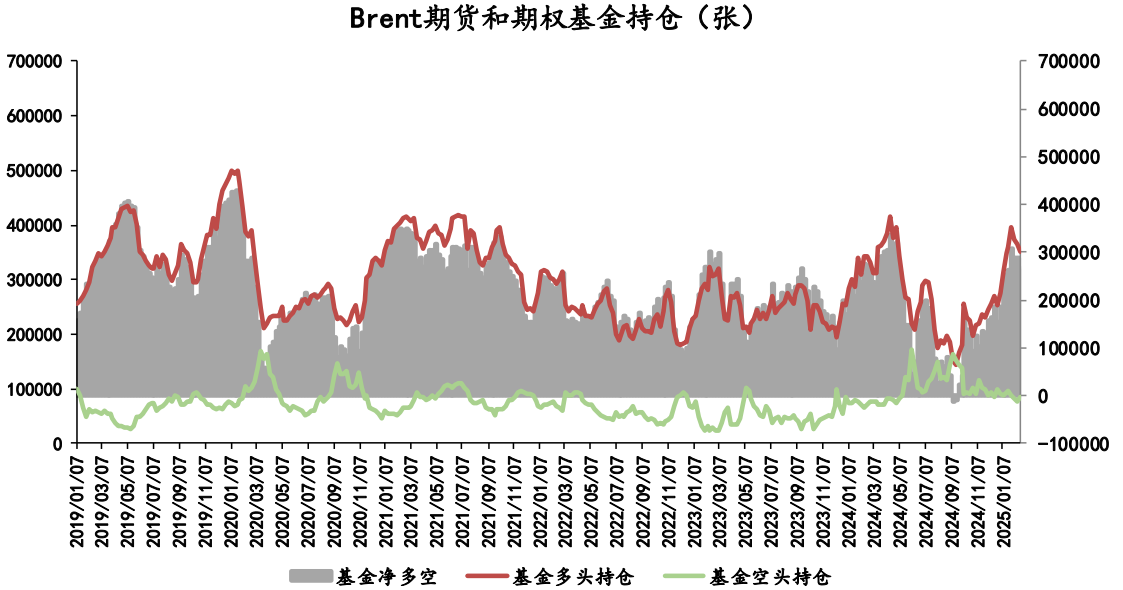
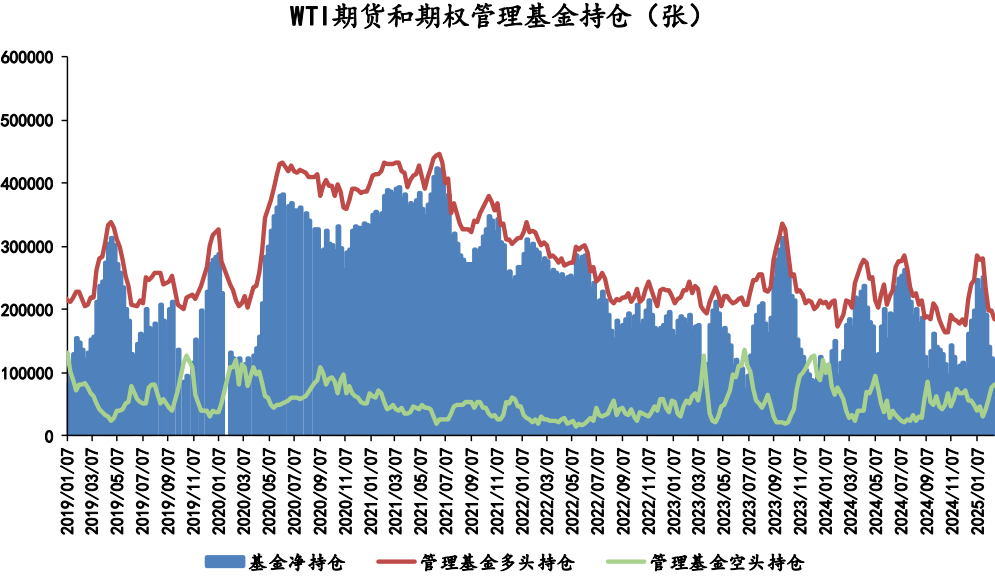
5

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

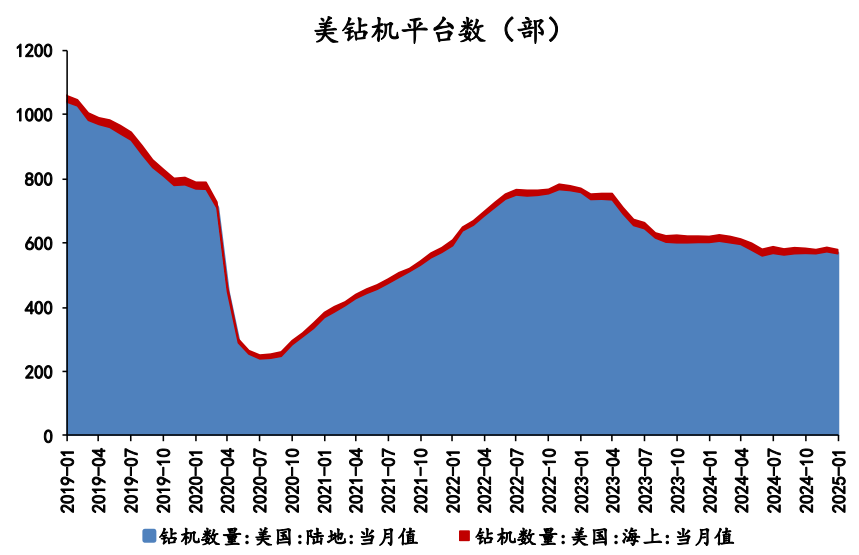
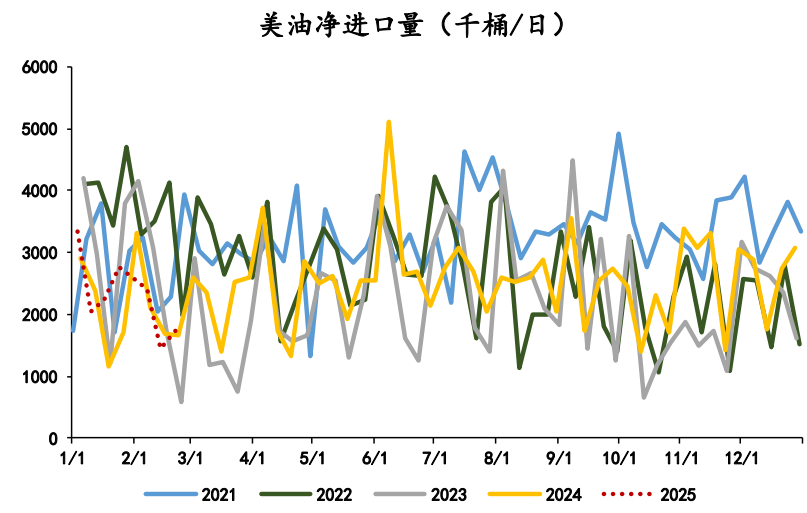
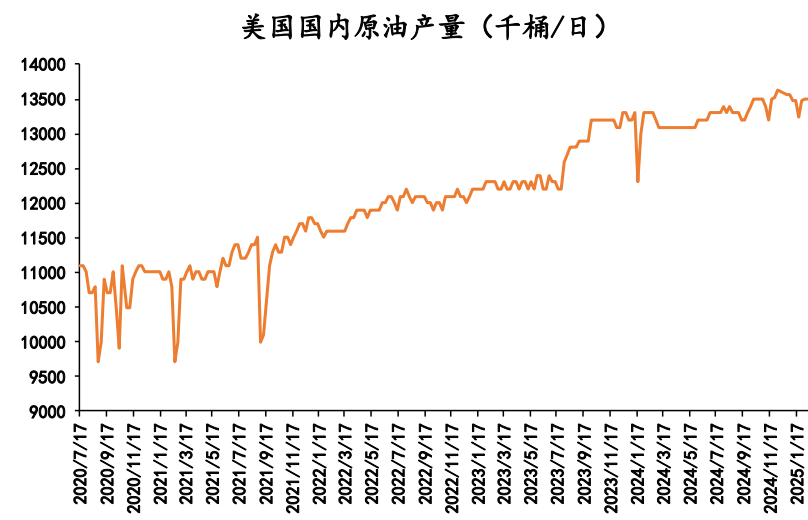
4

库存

5

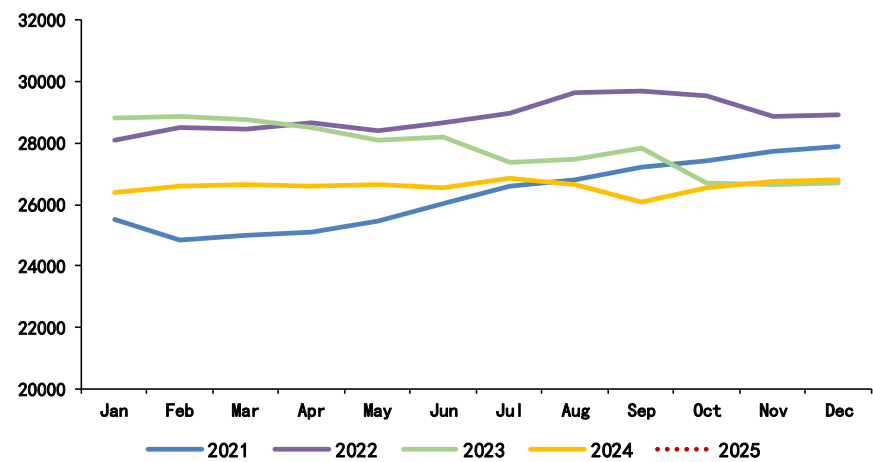
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

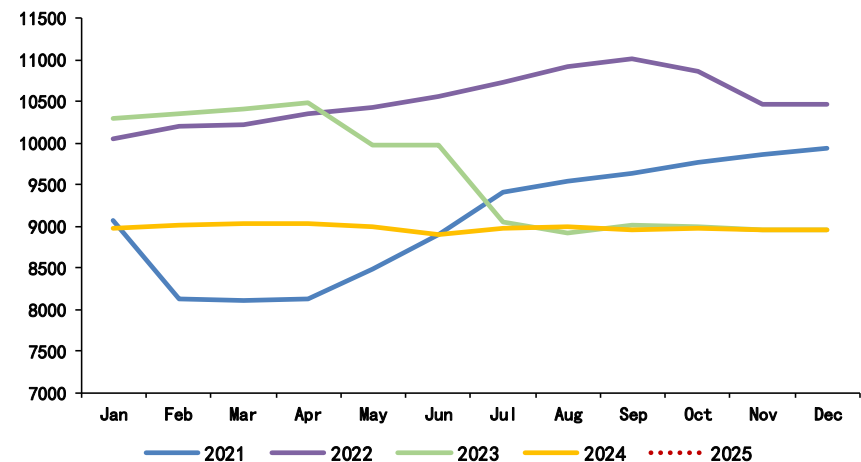


2.2OPEC原油供应:

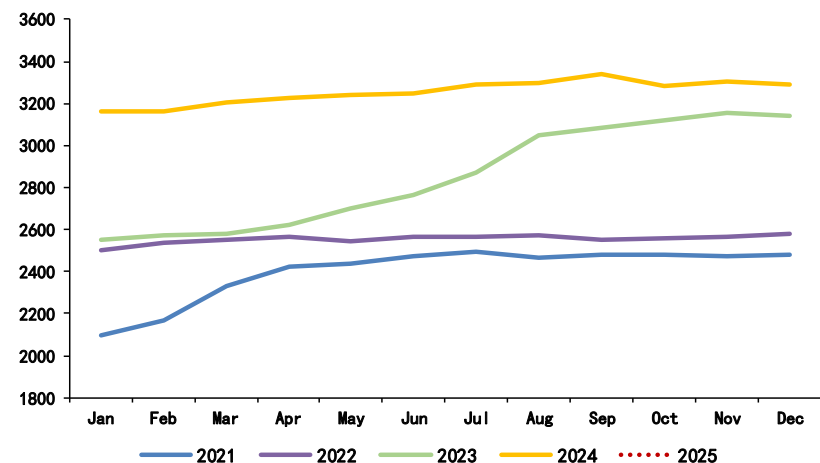
OPEC原油产量 (千桶/日)



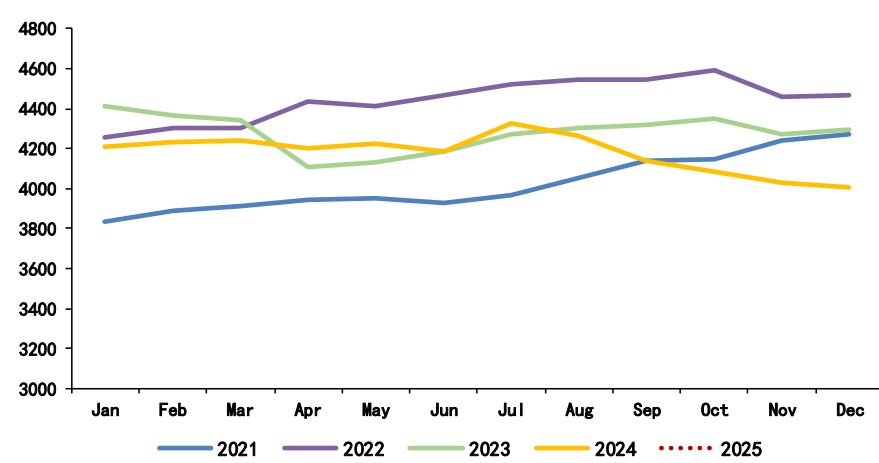
沙特原油产量 (千桶/日)



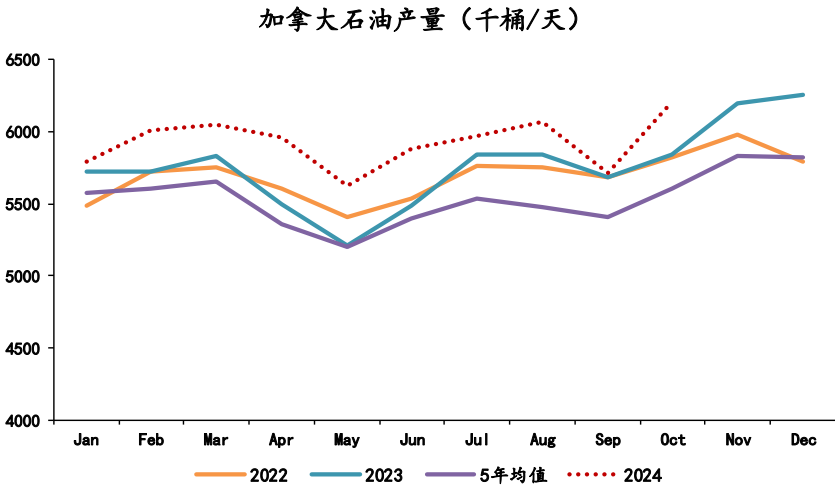
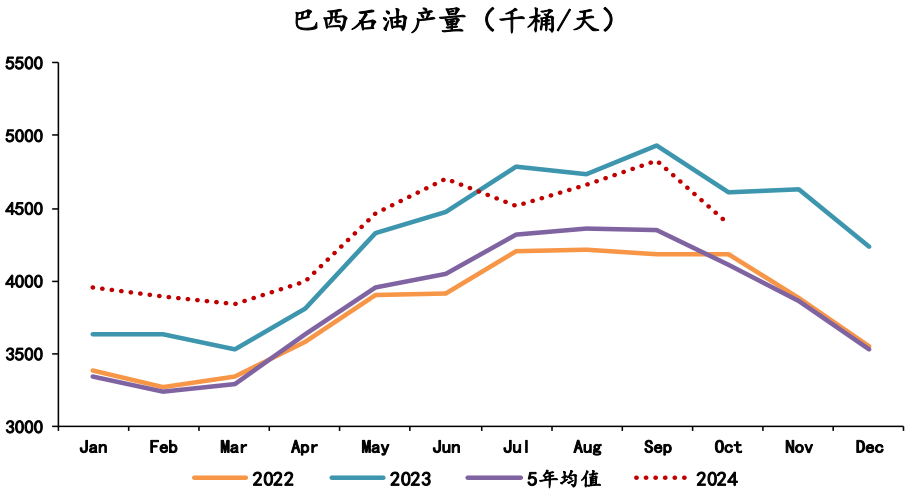
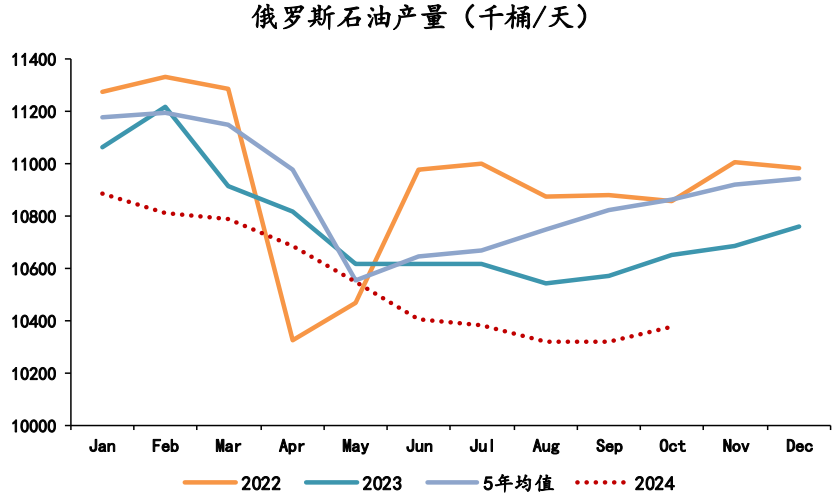
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

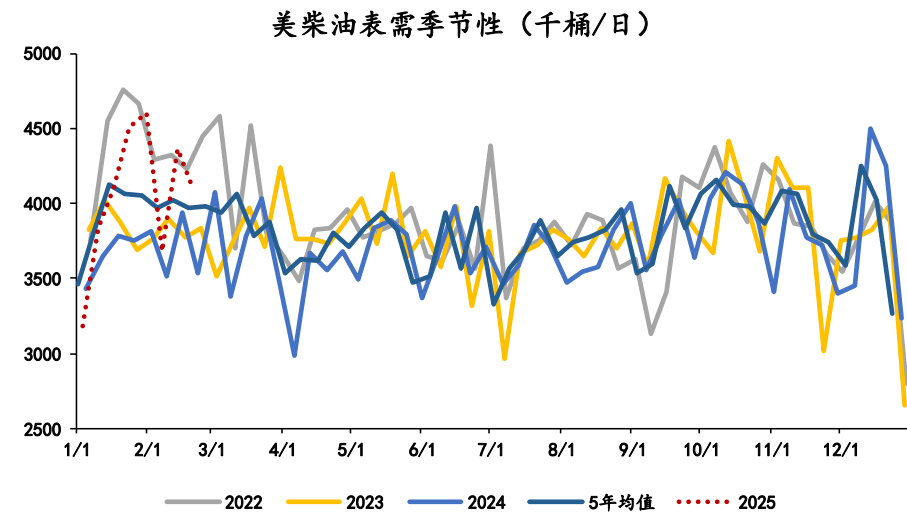
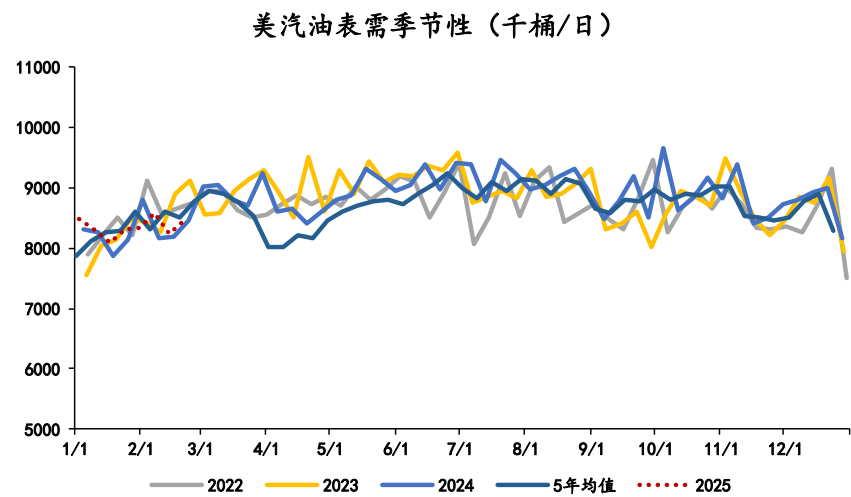
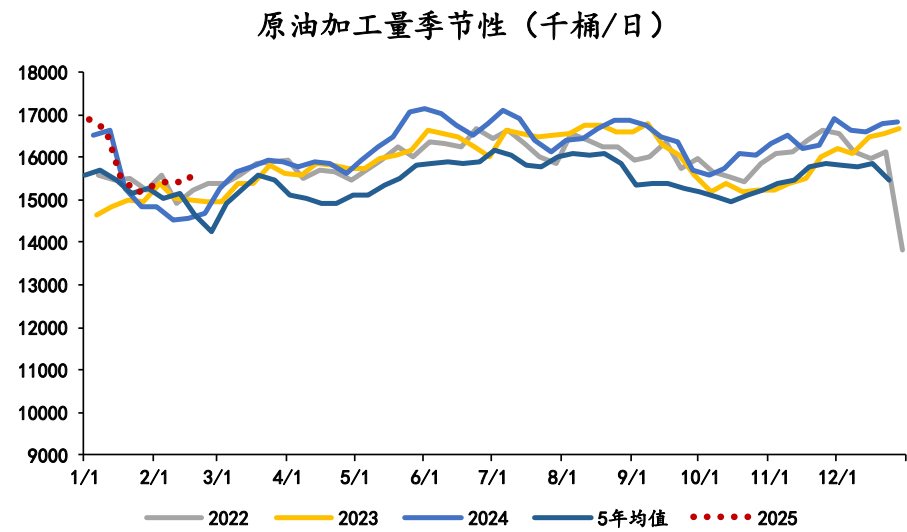
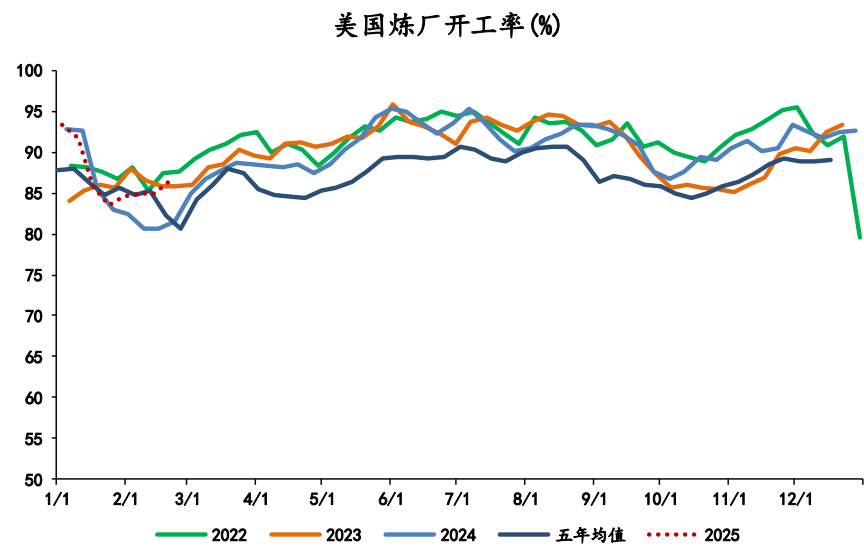
4

库存

5

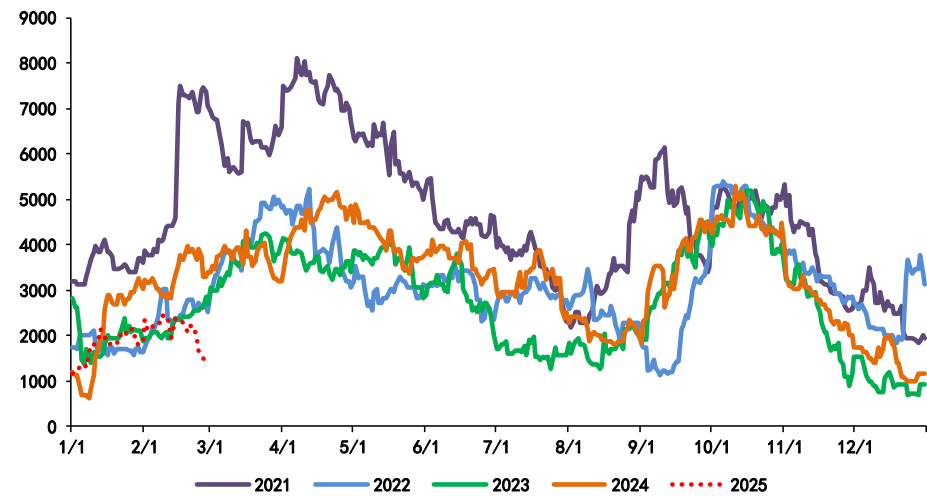
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

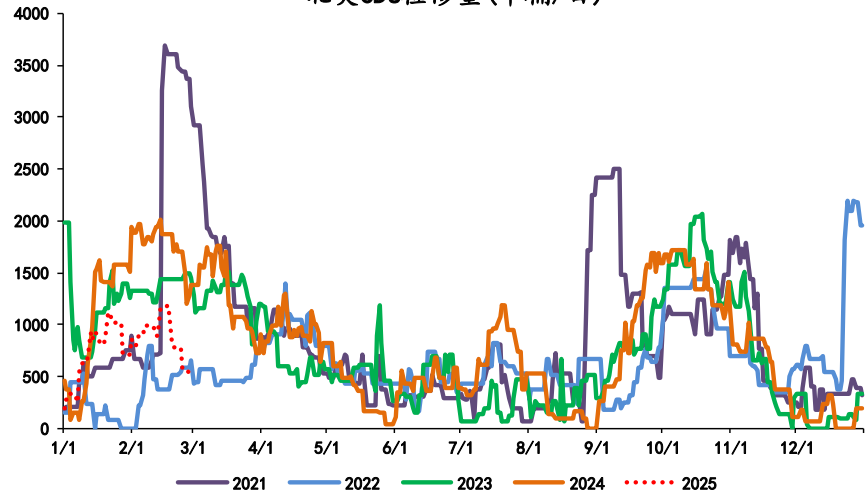


3.2全球炼厂检修季节性:

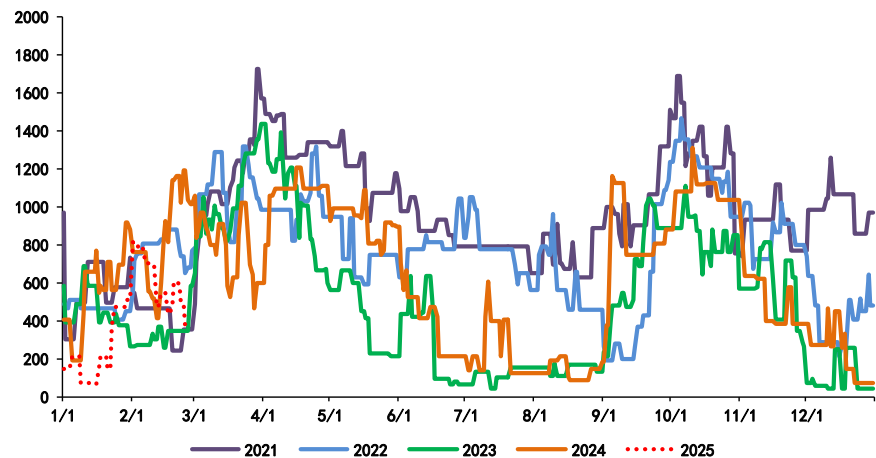
全球CDU检修量(千桶/日)



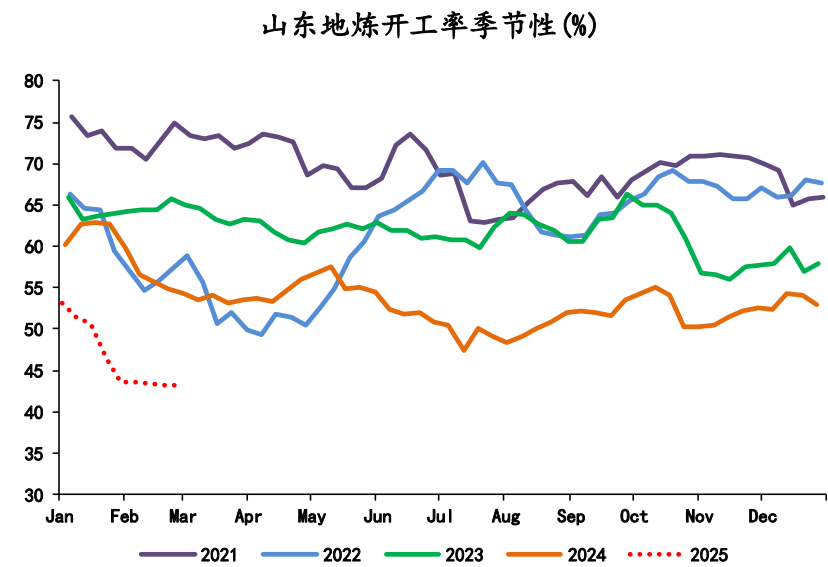
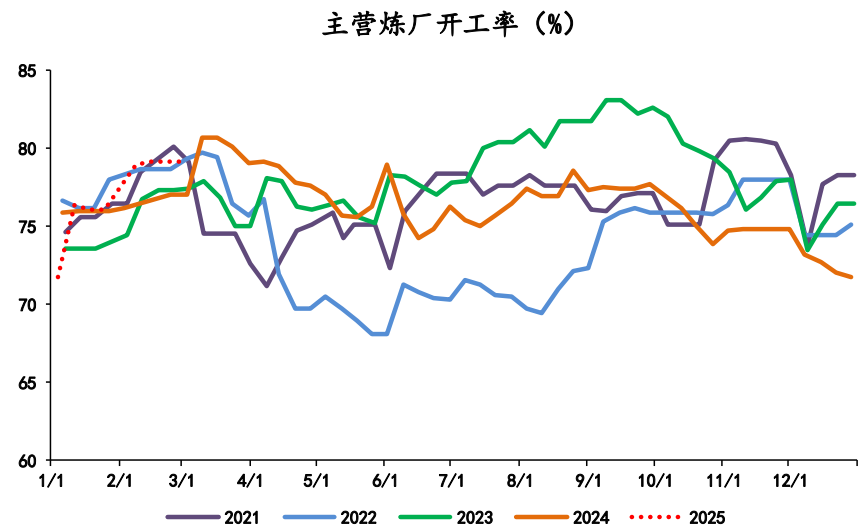
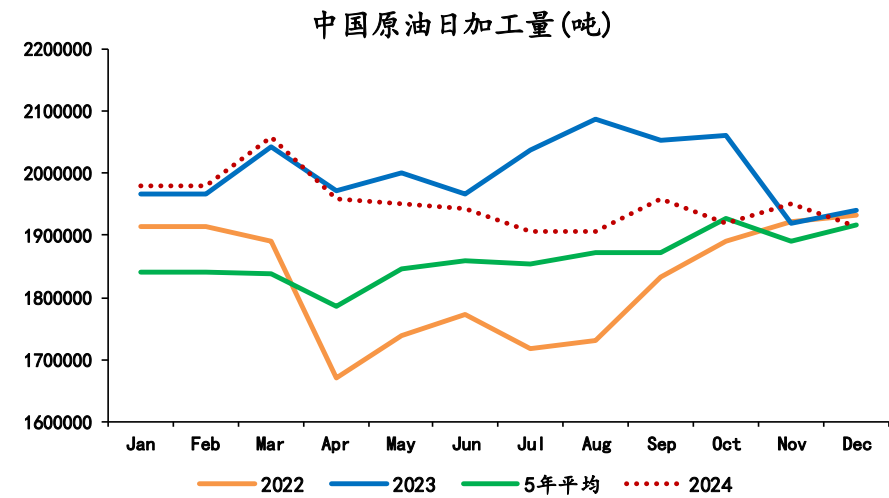
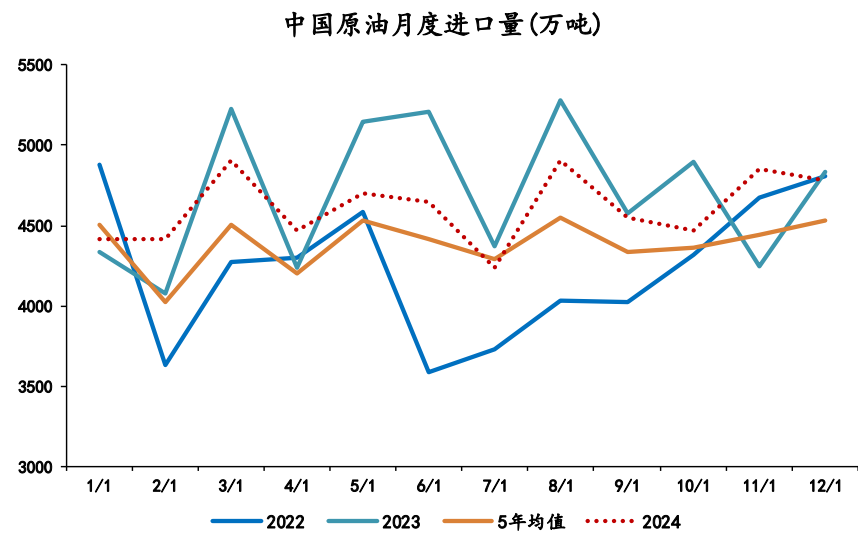
北美CDU检修量(千桶/日)

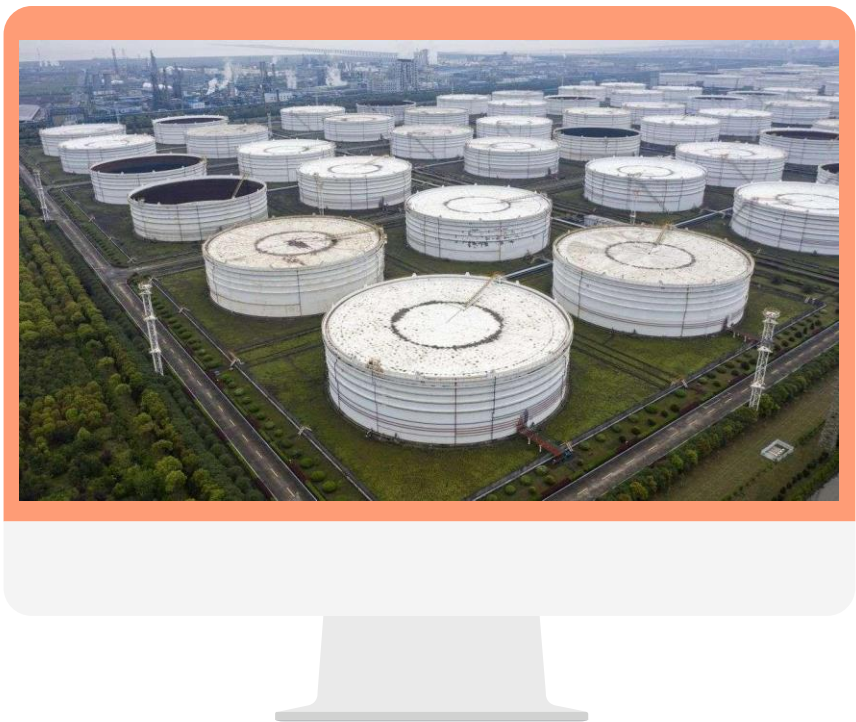


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

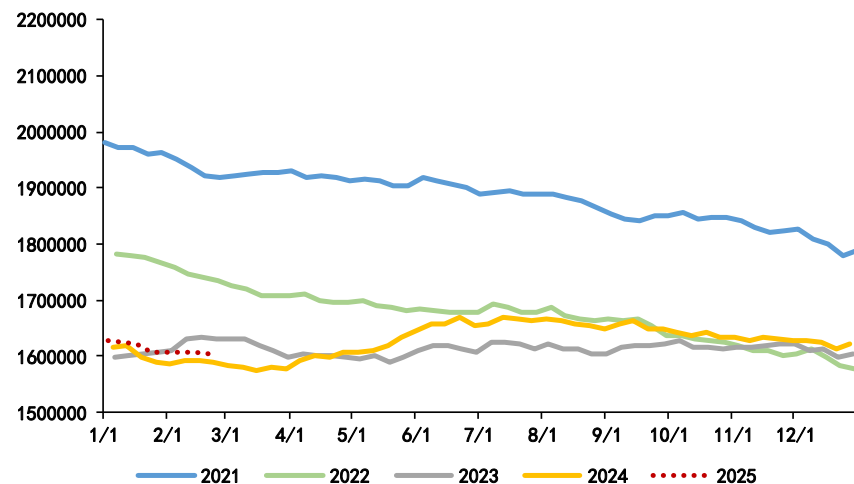
4.1 全球原油供需预测：

2月EIA月报显示2025全年累库幅度为41万桶/日。

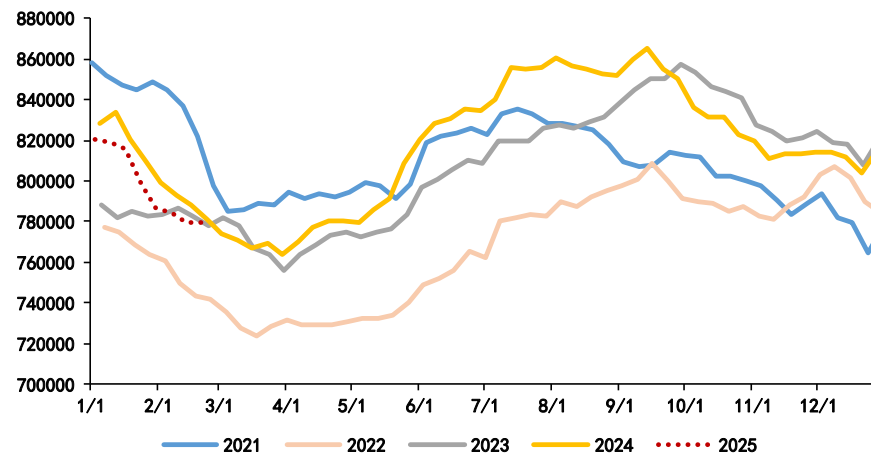
	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
World Oil Demand	103. 83	103. 76	104. 46	104. 48
Non-OPEC Supply	70. 78	71. 64	72. 45	72. 76
OPEC Supply	26. 68	26. 8	26. 96	27. 08
Other Liquids	5. 72	5. 73	5. 72	5. 74
World Oil Supply	103. 3	104. 22	105. 13	105. 56
Surplus/Deficit	-0. 53	0. 46	0. 67	1. 08

4.2美国石油库存:

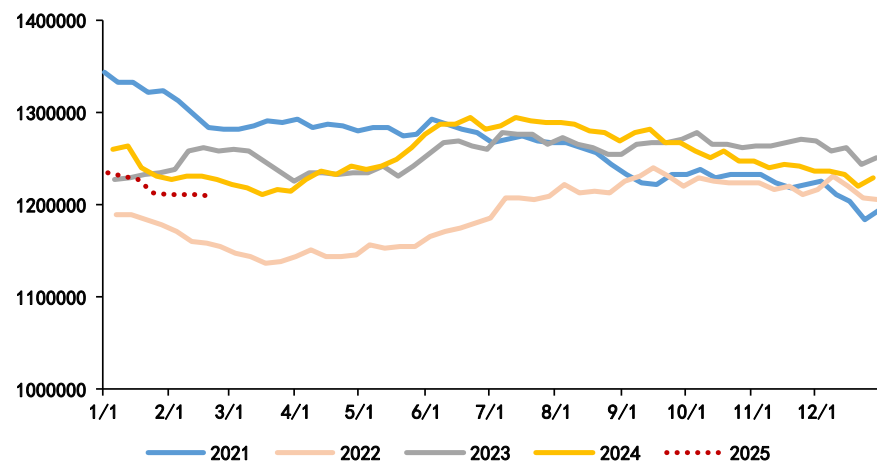
美国石油总库存季节性 (千桶)



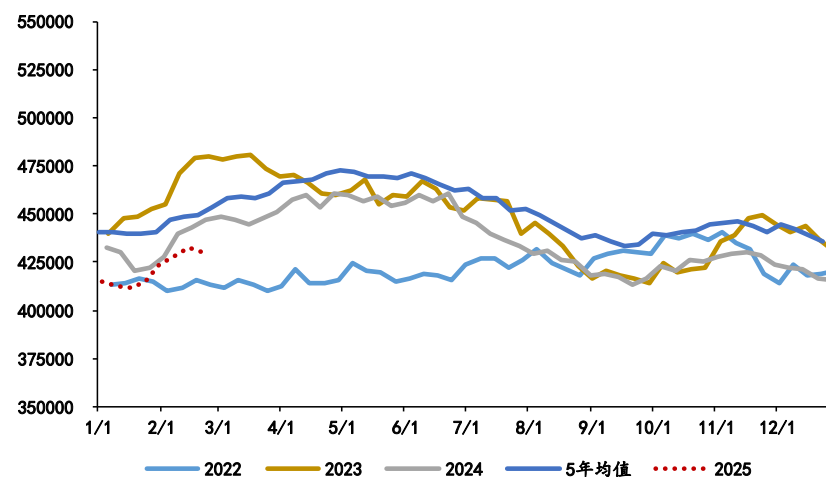
美国油品总库存季节性 (千桶)



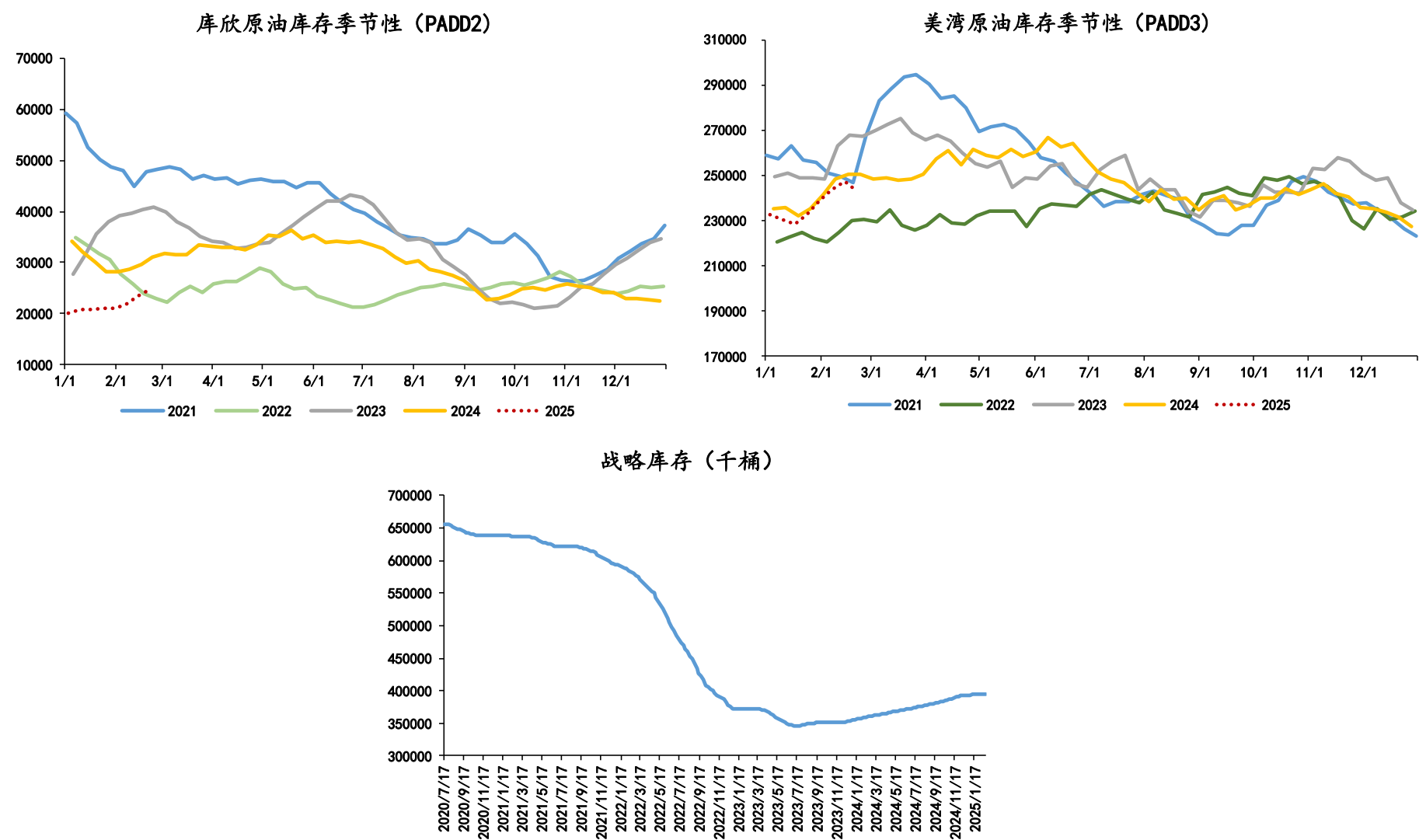
除SPR外美国石油库存



美原油商业库存季节性 (千桶)

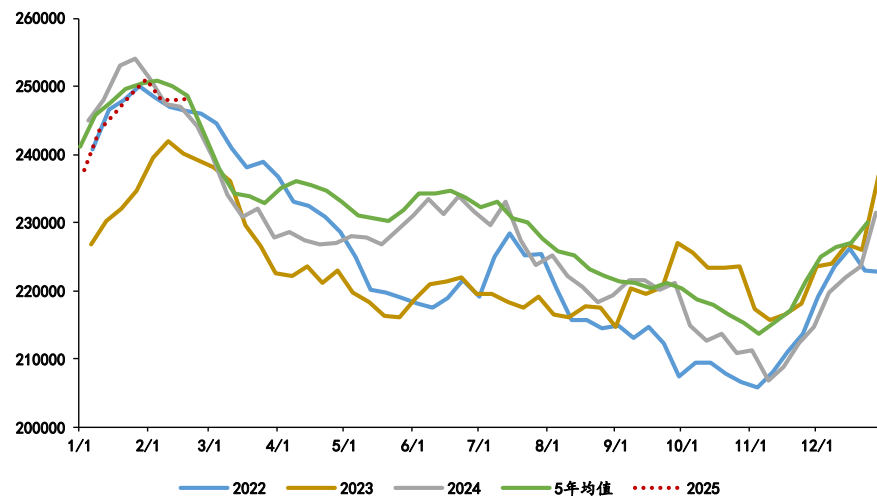


4.2美国石油库存:

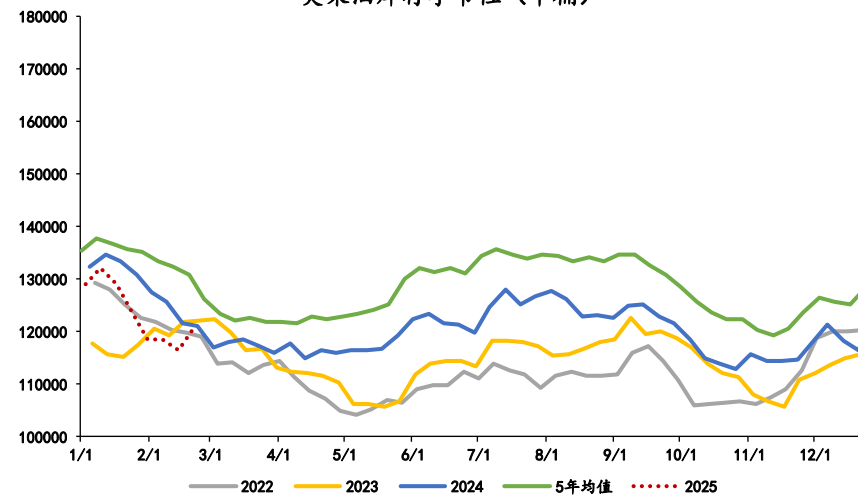


4.3美国成品油库存:

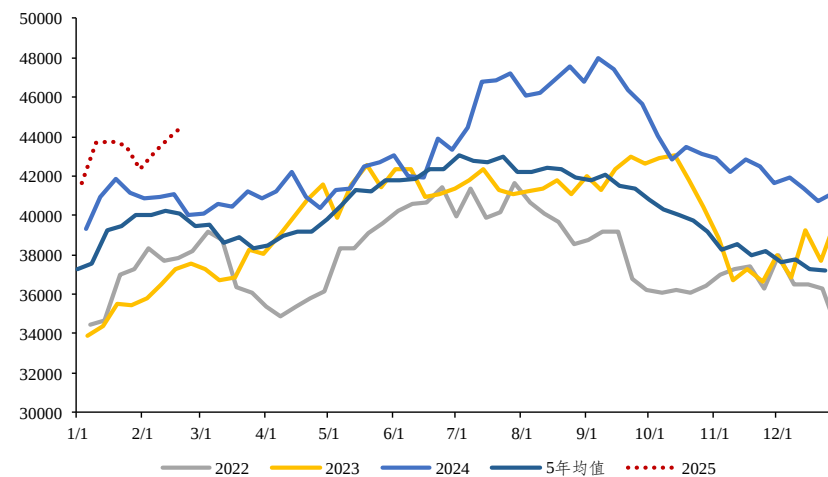
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

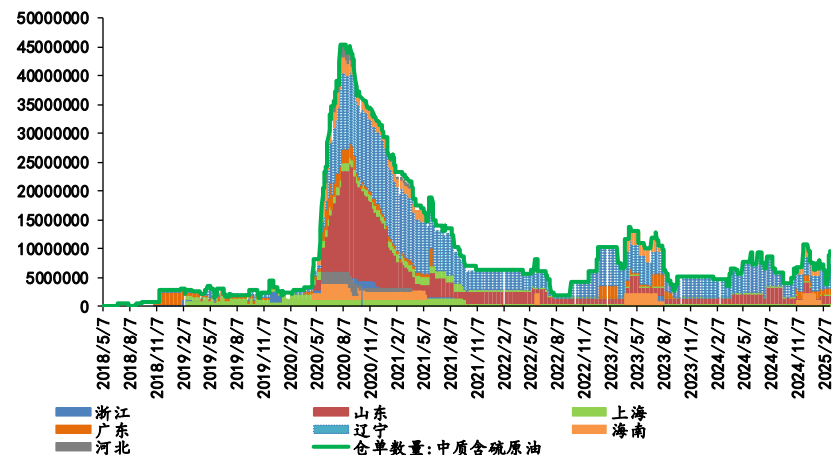


美航煤库存季节性 (千桶)

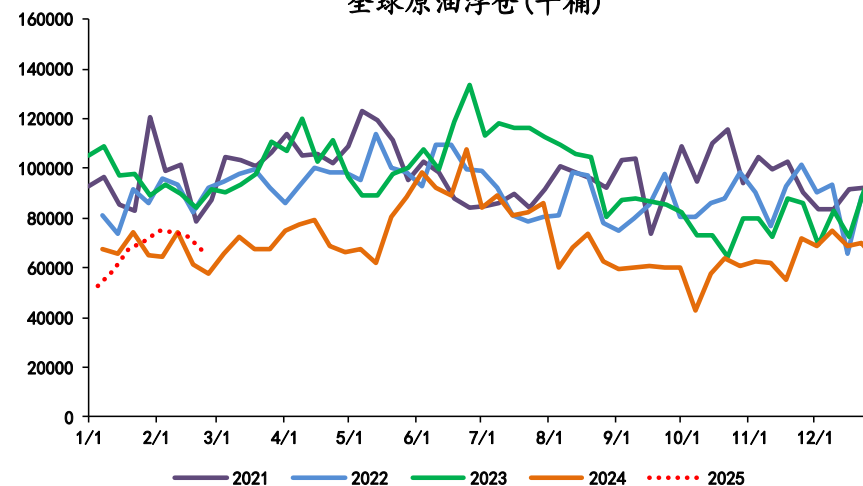


4.4中国原油库存与全球浮仓:

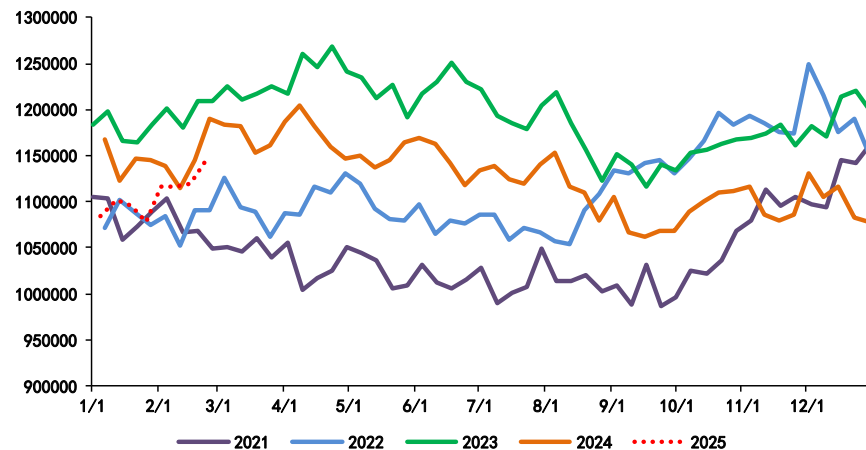
INE原油库存(桶)



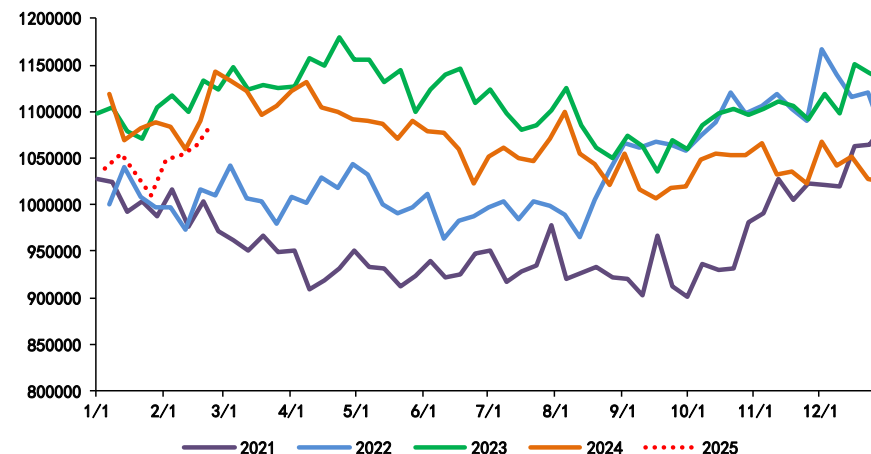
全球原油浮仓(千桶)



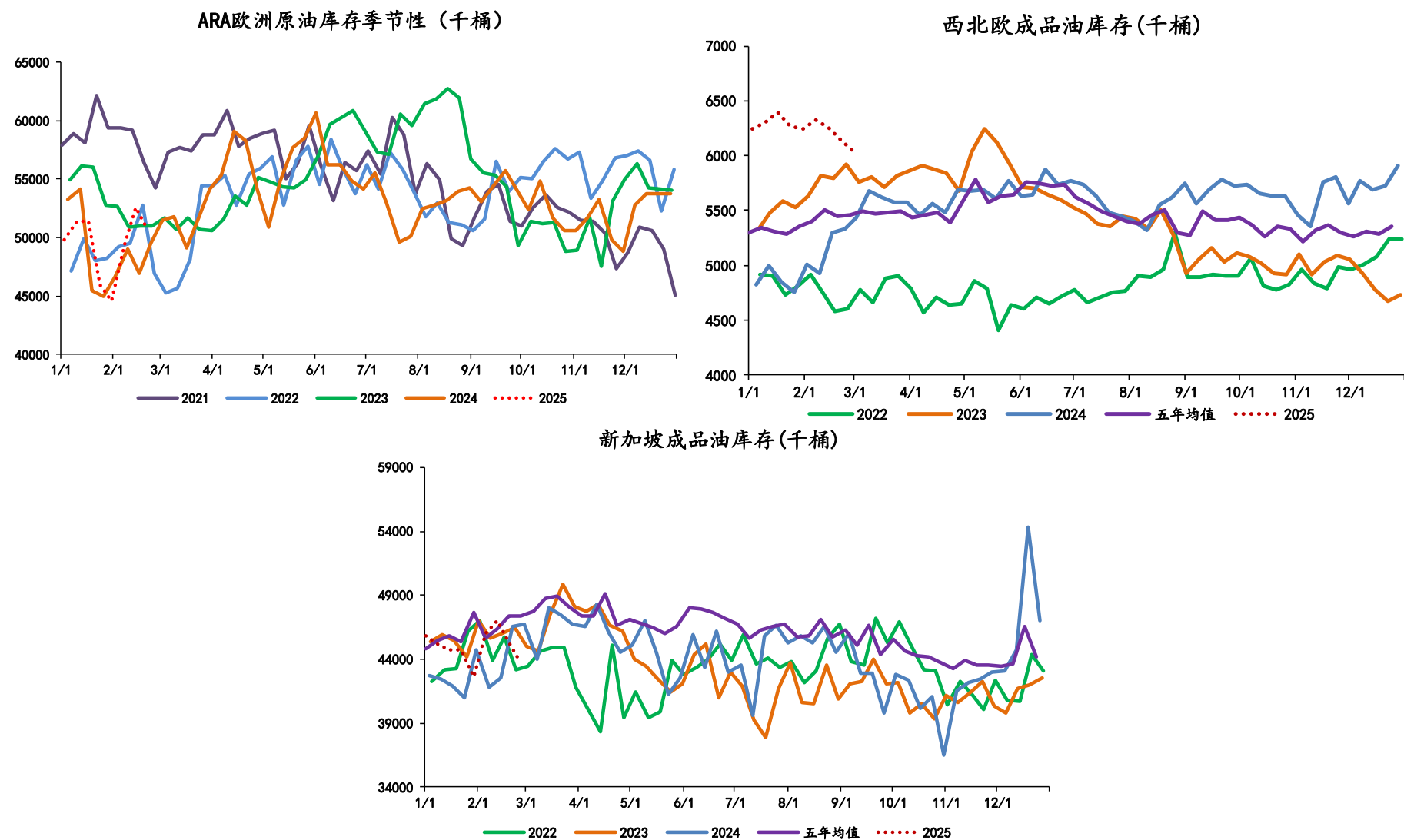
全球水上原油(千桶)



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

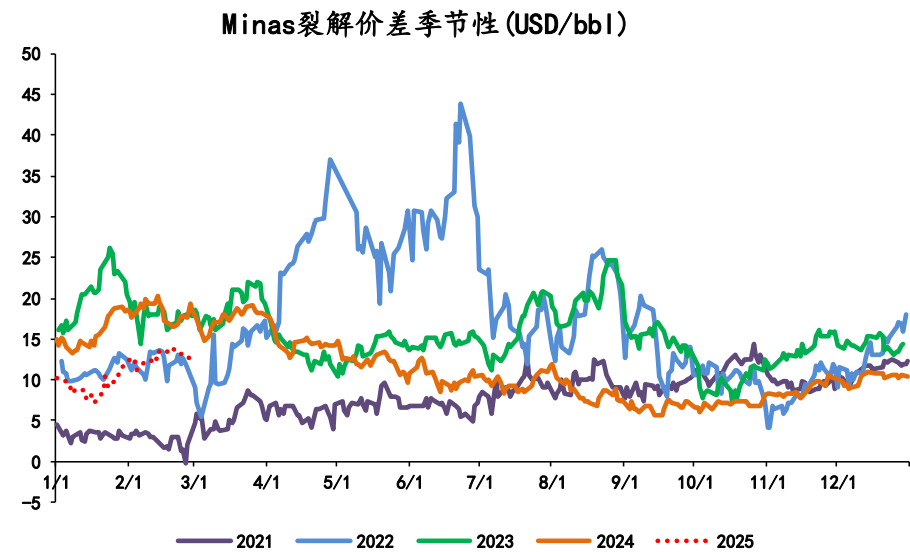
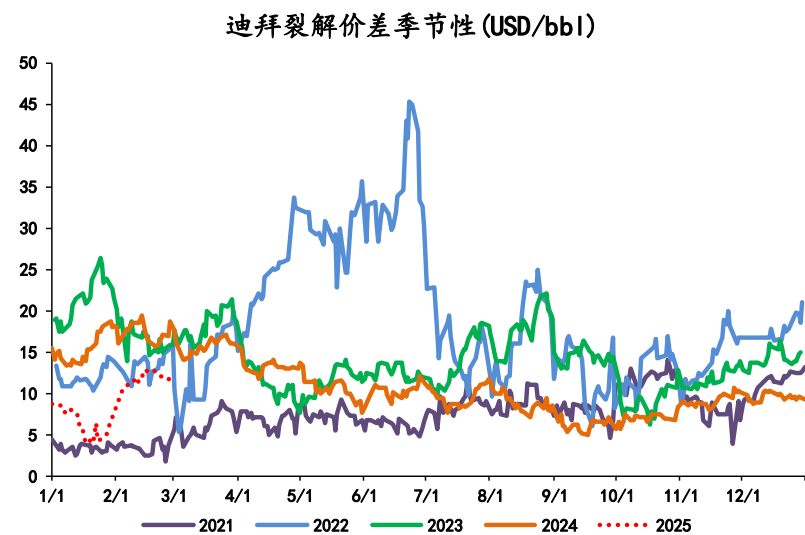
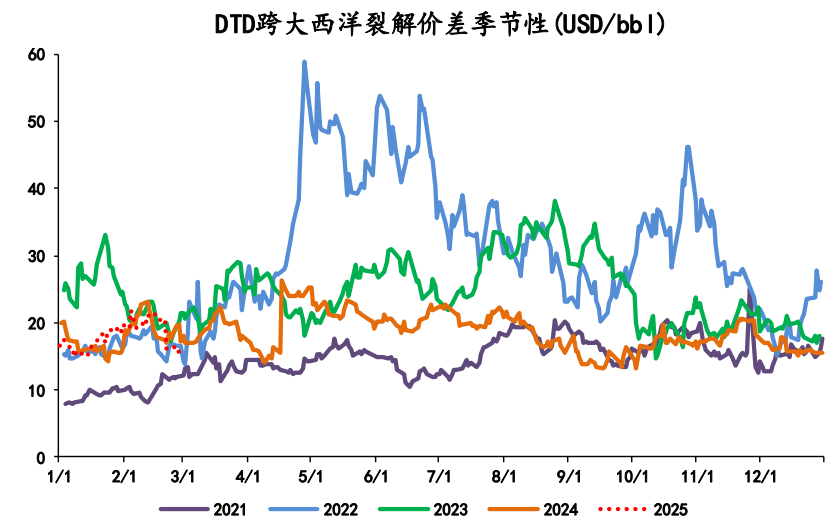
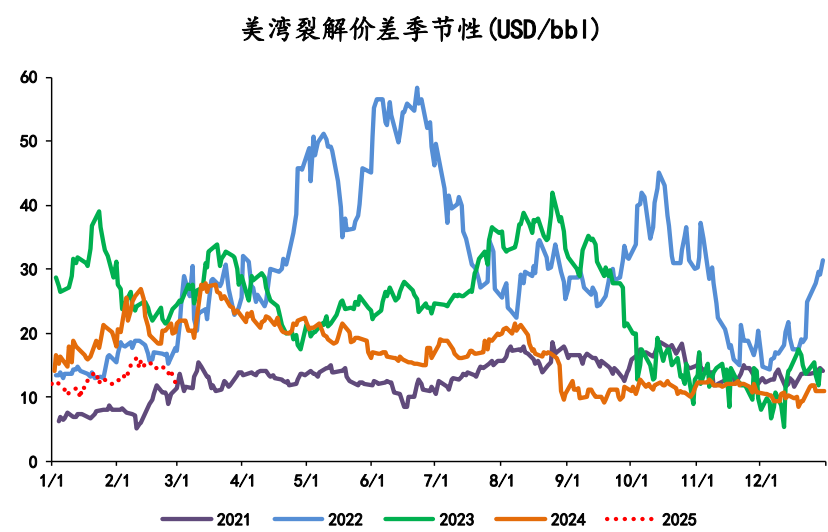
2 供应

3 需求

4 库存

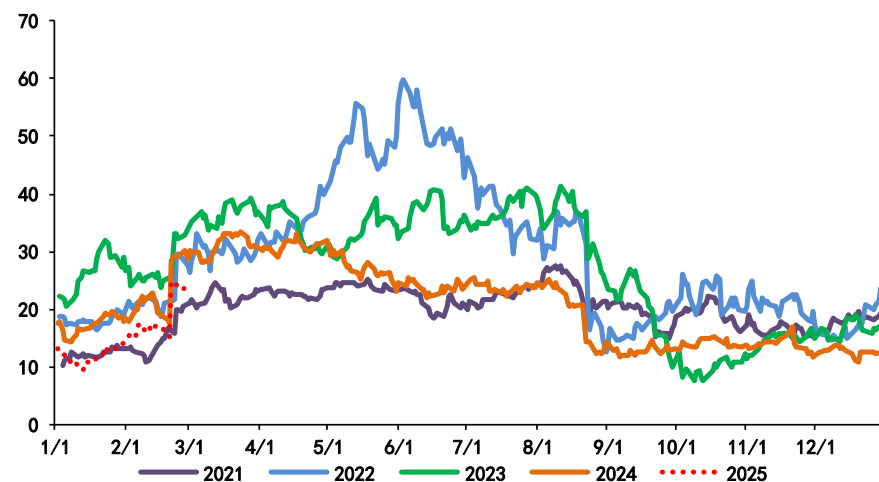
5 价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

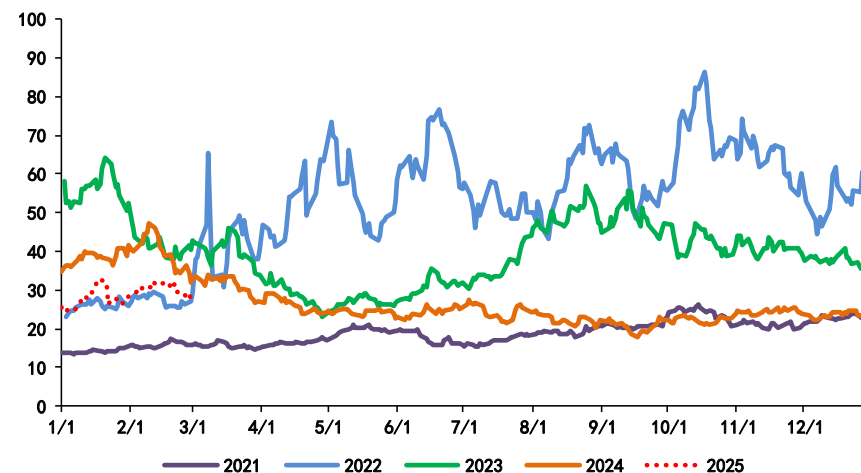


5.2成品油裂解价差:

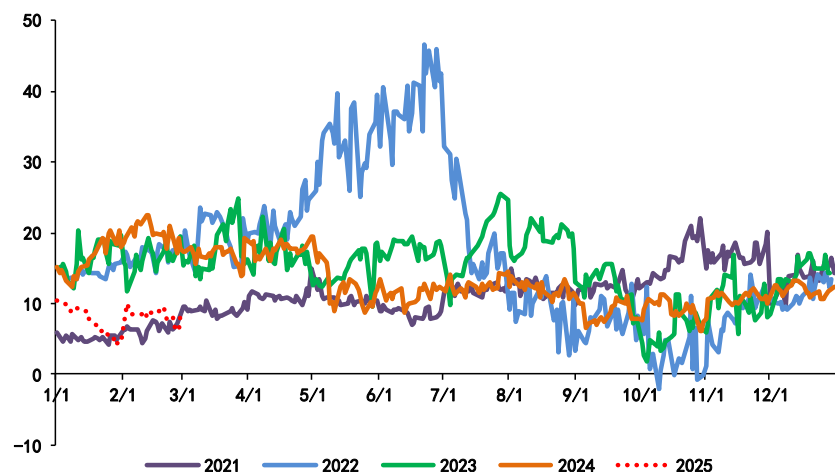
RB0B-WTI季节性 (USD/bbl)



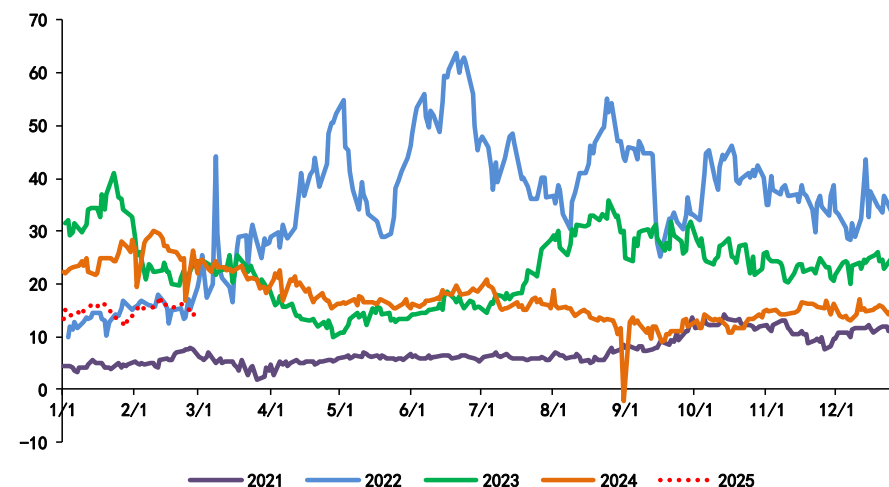
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



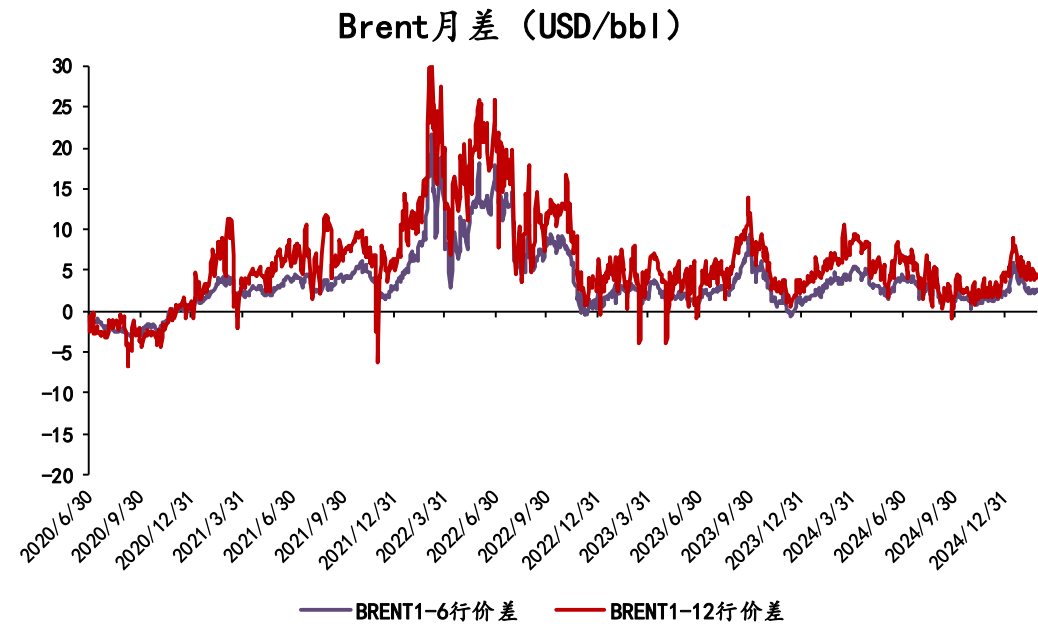
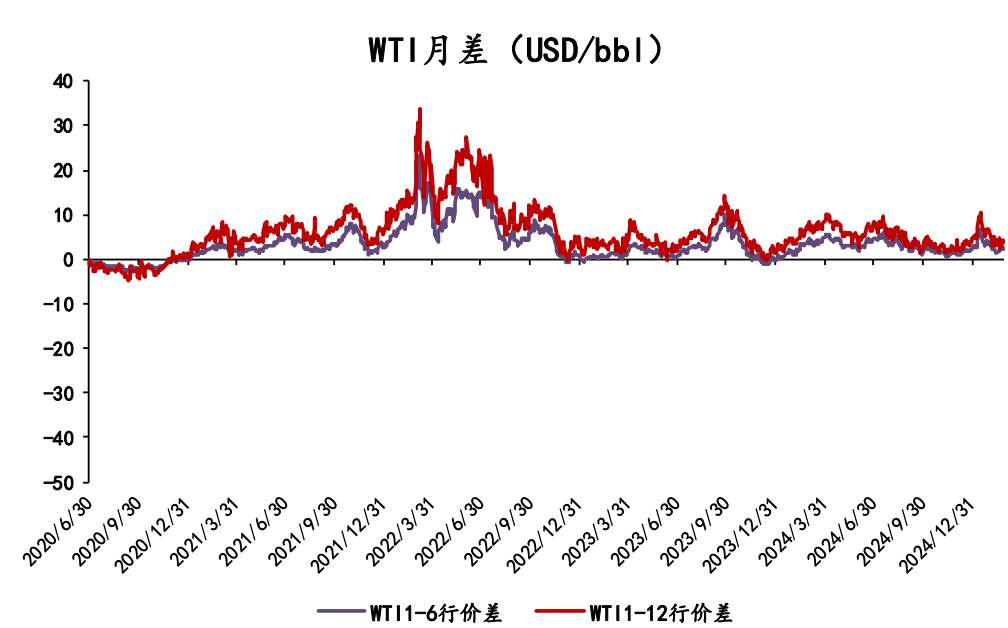
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



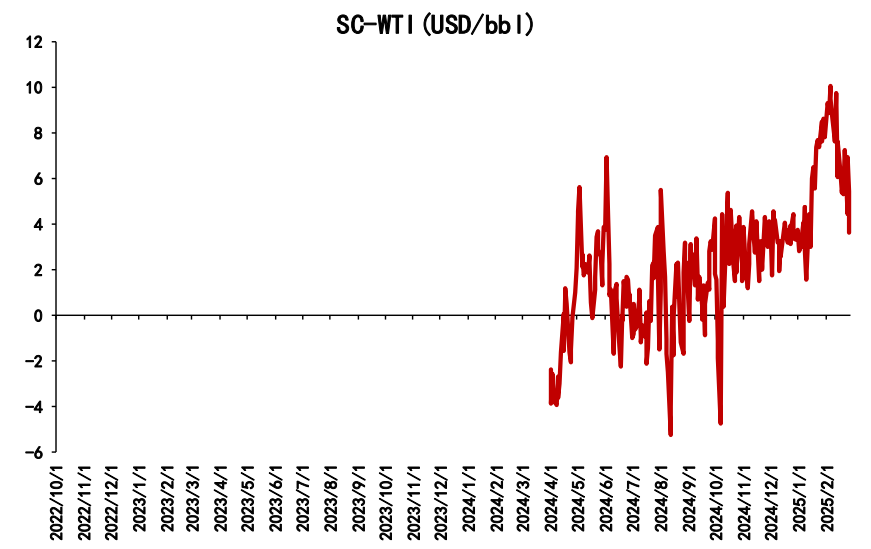
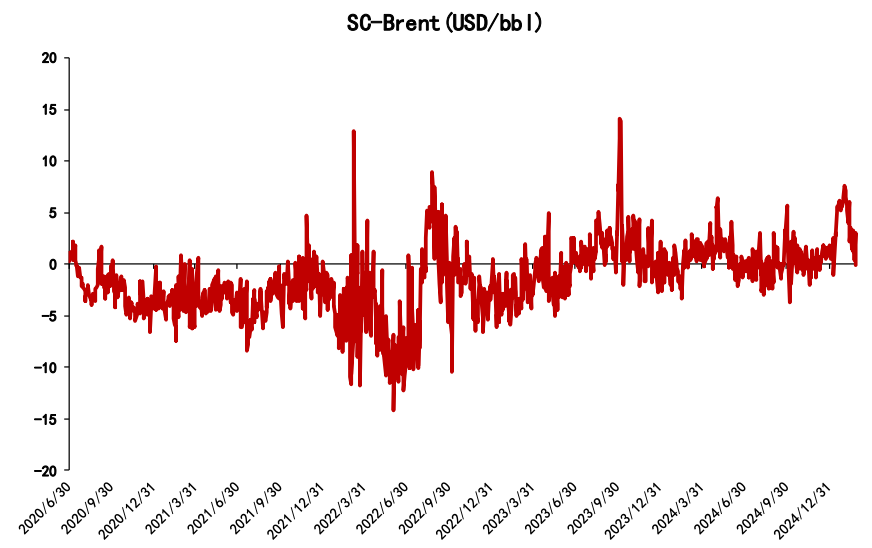
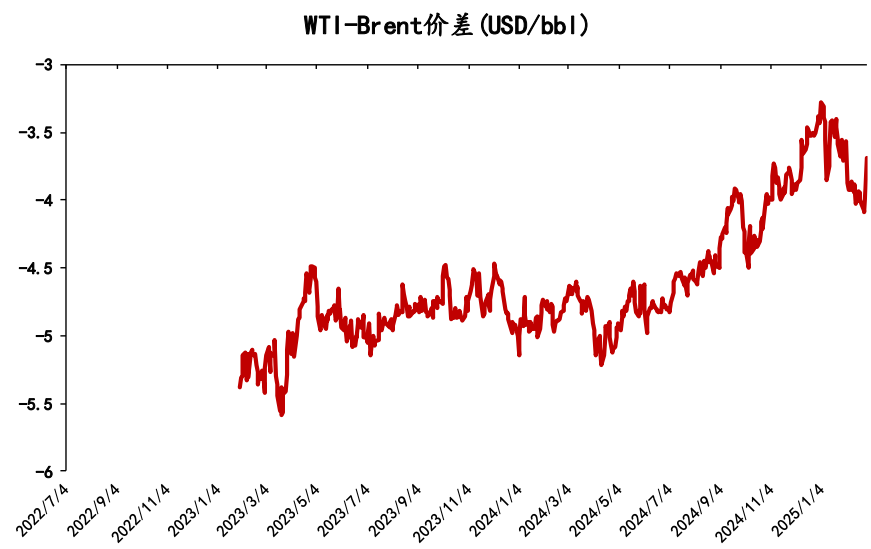
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



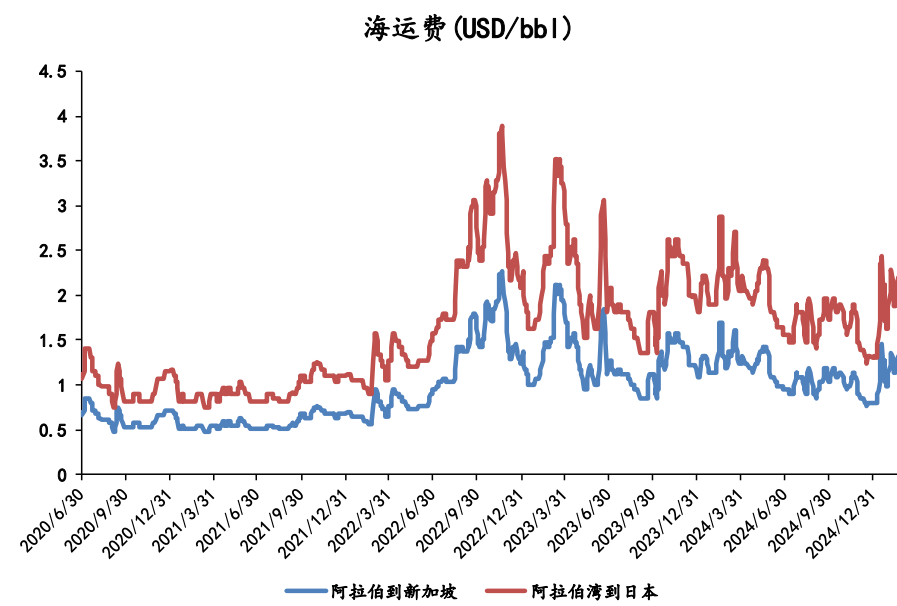
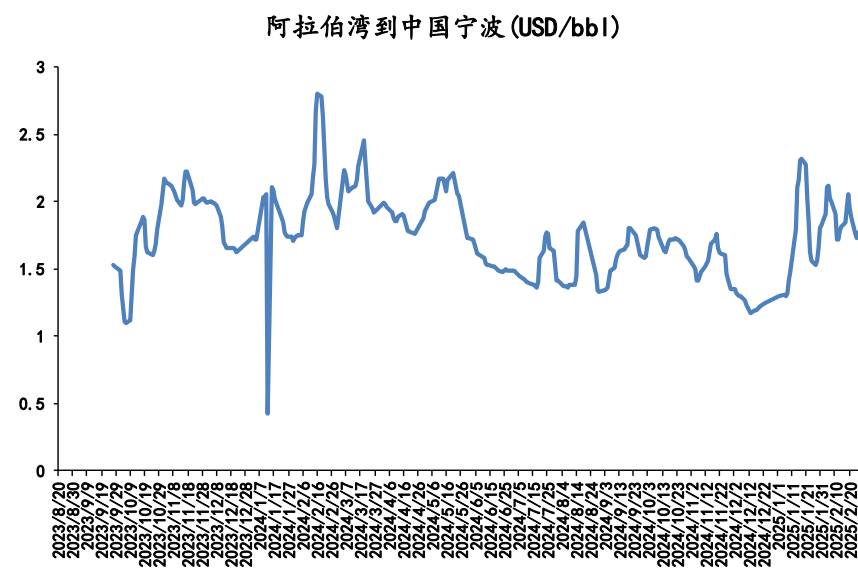
5.3期货月差:



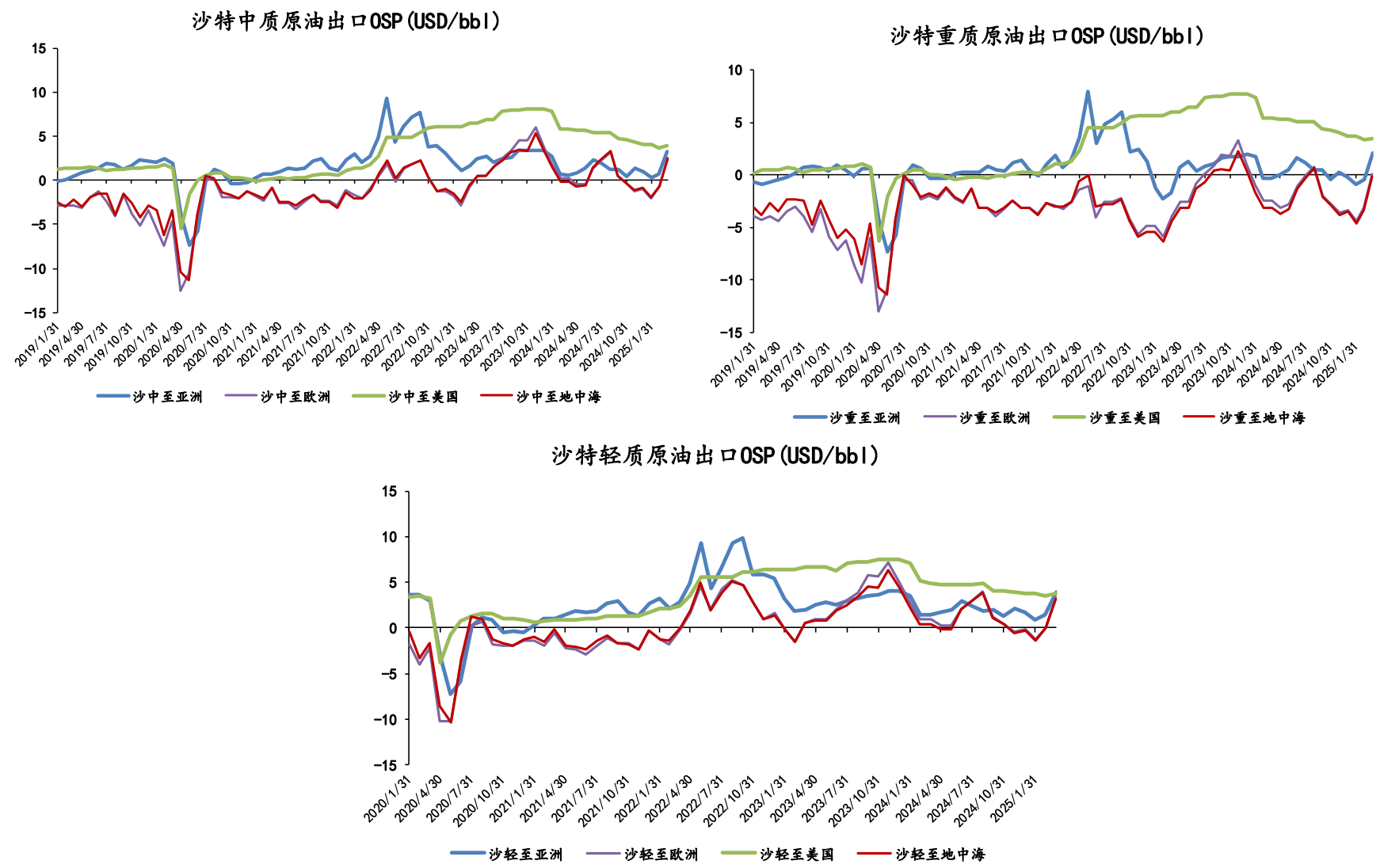
5.4地区间价差:



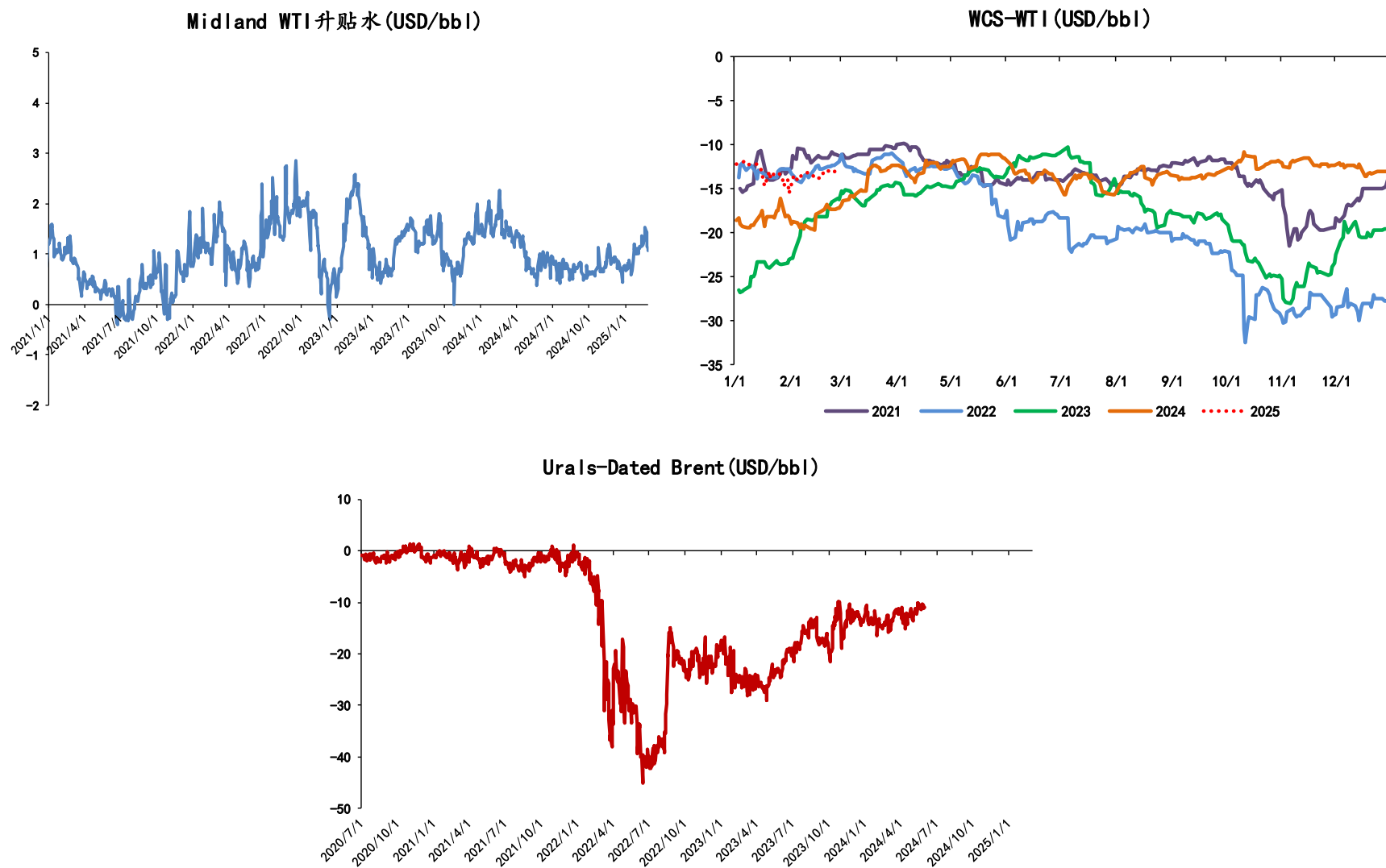
5.5 运费:



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。