

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2025年3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

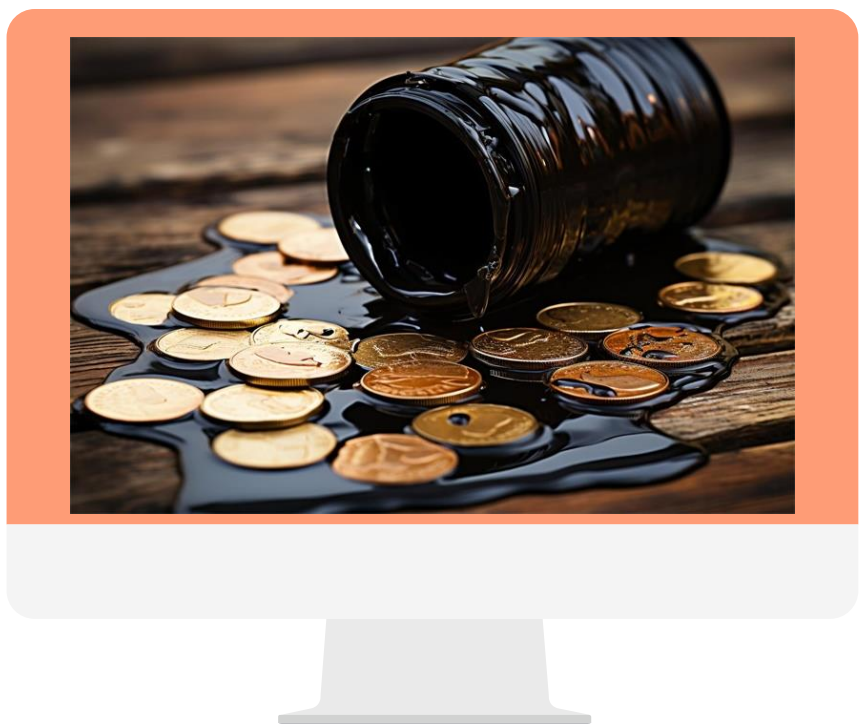
基本面信息：

- **1、欧佩克+补偿减产大于增产**
- **2、伊朗和委内瑞拉减量预期**
- **3、欧佩克+部分国家减产执行不力**
- **4、贸易摩擦对需求端的中期压制**

观点：现实月差偏强，静态看不差。地缘再起，供应缺失故事引导布伦特脱离**70**美金减产底。往后看关税影响需求逻辑仍在，关注上方承压可能。

基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1357.4万桶/日，环比变动0.01%，同比变动3.62%；美原油净进口量158.6万桶/日，环比变动114.04%，同比变动-37.09%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1575万桶/日，环比变动0.56%，同比变动-1.14%；美国炼厂开工率为87%，环比变动0.1pts，同比变动-1.7pts；中国主营炼厂开工率为73.72%，环比变动-3.9pts，同比变动-5.4pts；山东地炼开工率为47.34%，环比变动1.2pts，同比变动-5.9pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存12.04亿桶，上周同期为12.01亿桶，同比变动-1.08%；本周原油商业库存为4.34亿桶，上周同期为4.37亿桶，同比变动-3.25%；汽油库存为2.39亿桶，上周同期为2.41亿桶，同比变动3.04%；馏分油库存为1.14亿桶，上周同期为1.15亿桶，同比变动-2.54%；欧洲库存：原油库存为5192.7万桶，上周同期为5192.7万桶，同比变动0.60%；成品油库存为553.70万桶，上周同期为557.2万桶，同比变动1.34%。全球海上浮仓为6392.00万桶，上周同期为7469.40万桶，同比变动-12.61%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为19.20美元/桶，上周同期为19.23美元/桶，同比变动-17.15%；布伦特跨大西洋裂解价差为16.55美元/桶，上周同期为15.37美元/桶，同比变动-5.38%；中东裂解价差为10.56美元/桶，上周同期为10.48美元/桶，同比变动-16.05%；东南亚裂解价差为11.77美元/桶，上周同期为11.65美元/桶，同比变动-34.26%。
- **价差：**WTI1-6月差：2.86美元/桶，上周同期为2.16美元/桶。Brent1-6月差：3.34美元/桶，上周同期为2.73美元/桶。B-W价差：4.11美元/桶，上周同期为3.93美元/桶。EFS：0.17美元/桶，上周同期为-0.18美元/桶。SC-BRENT：0.40美元/桶，上周同期为0.45美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

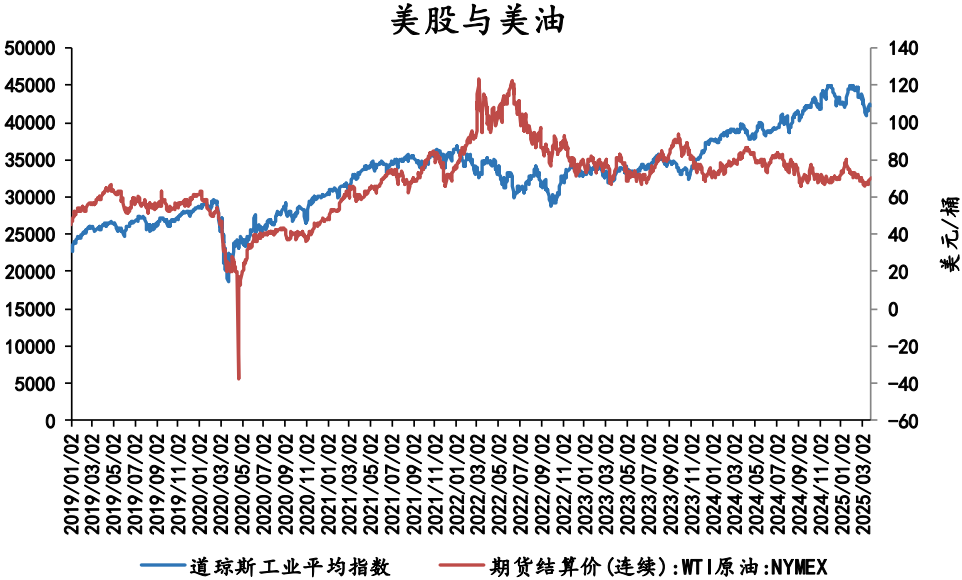
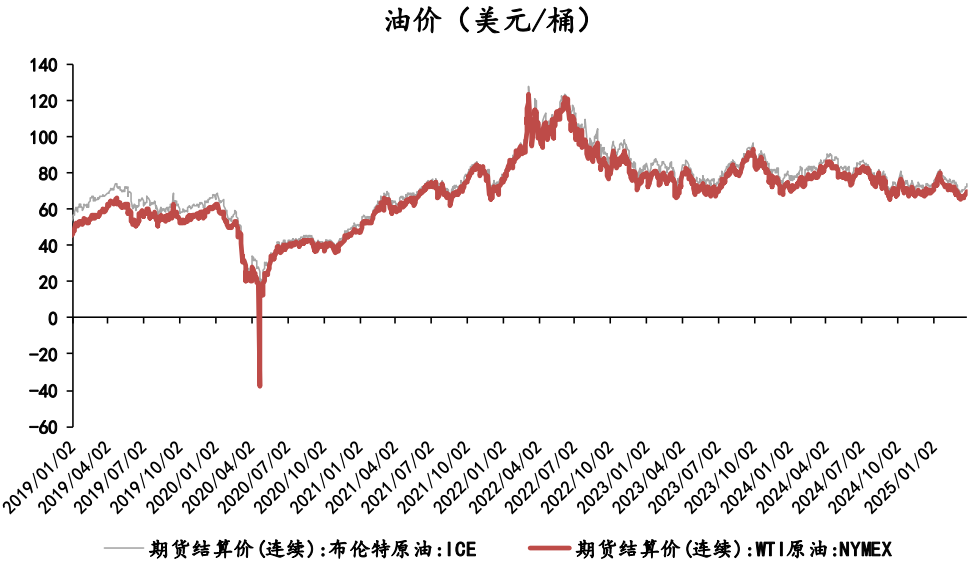
4

库存

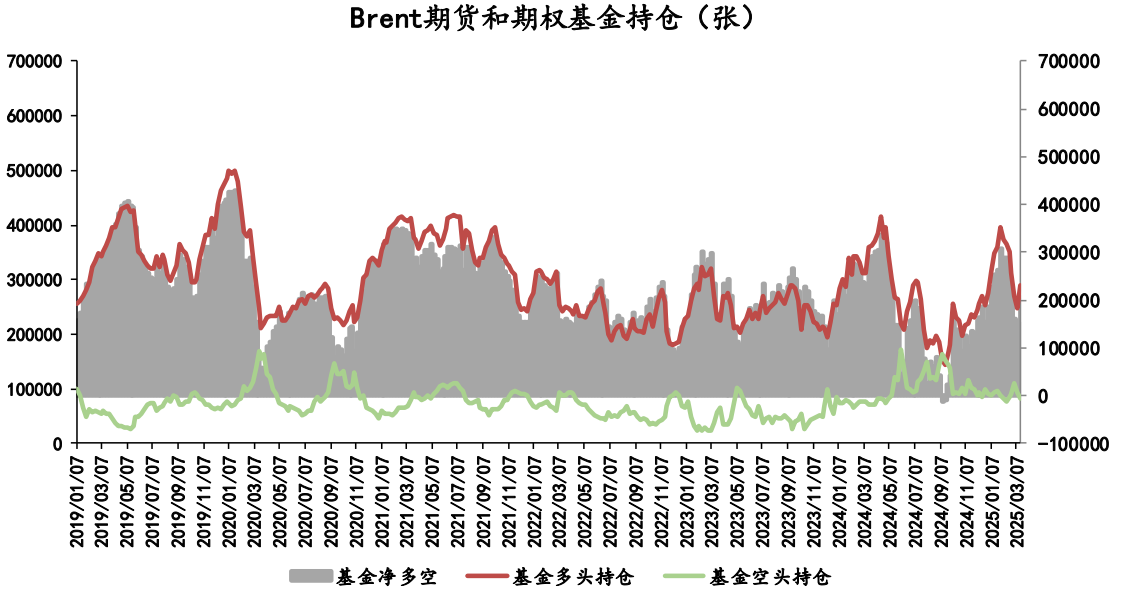
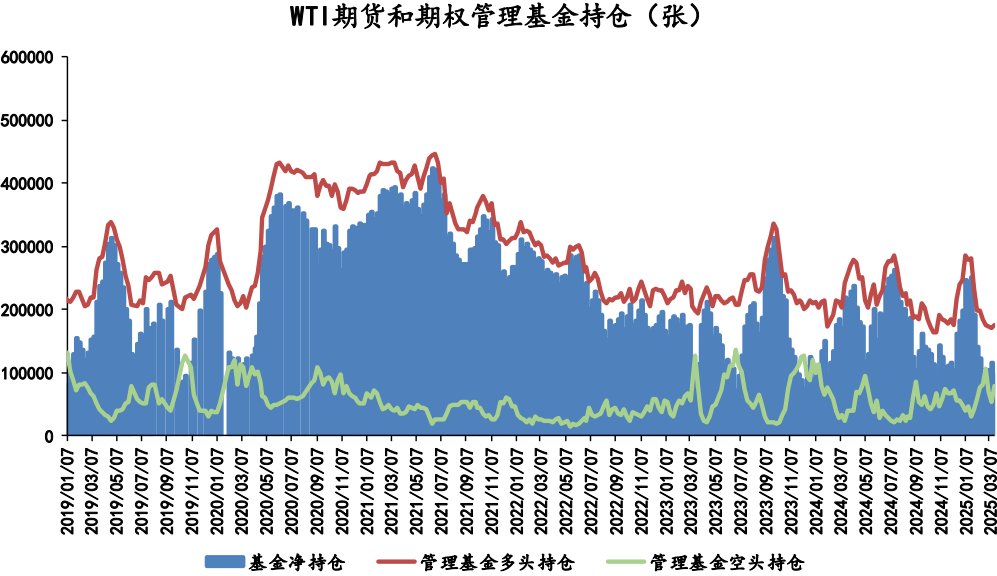
5

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

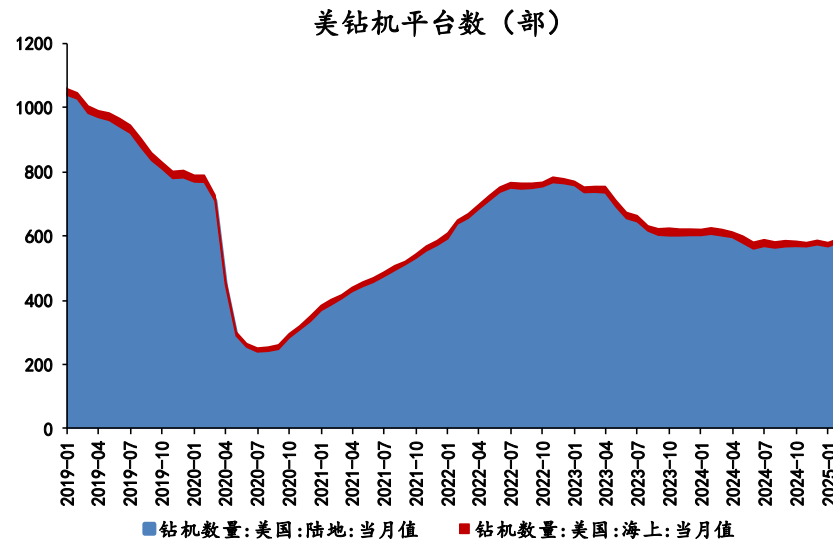
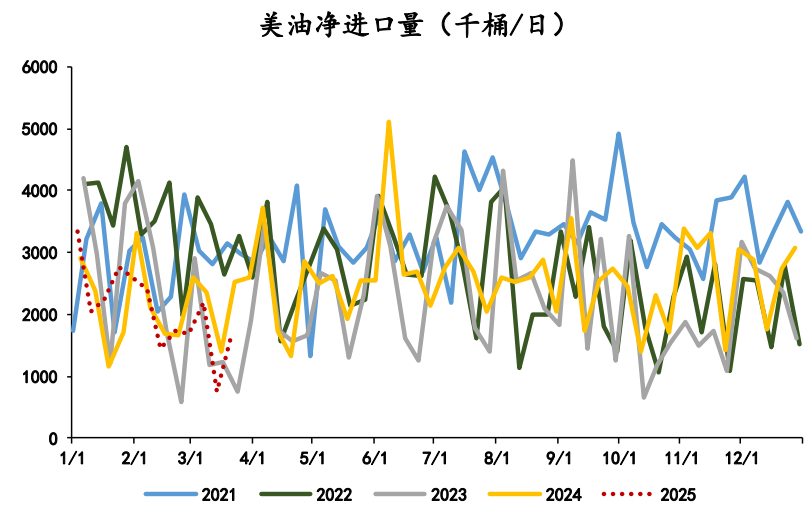
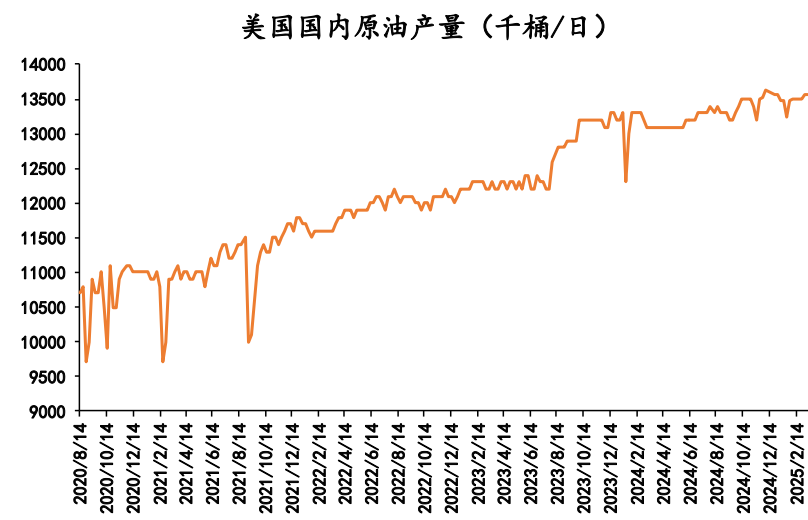
4

库存

5

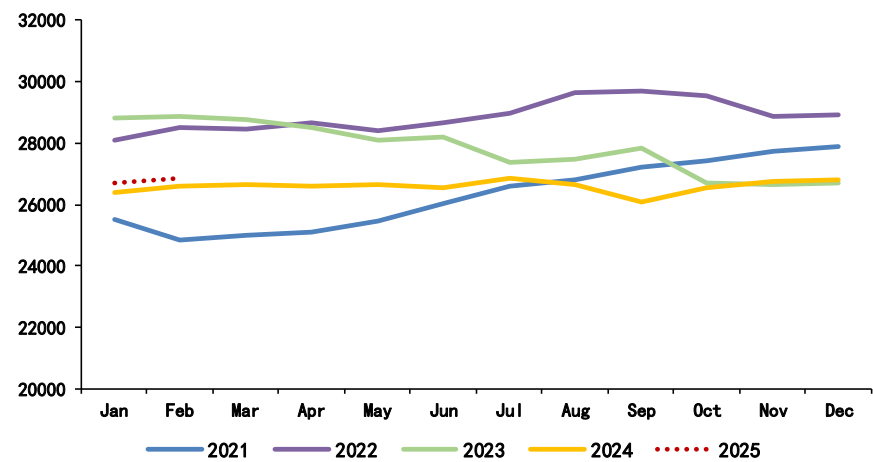
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

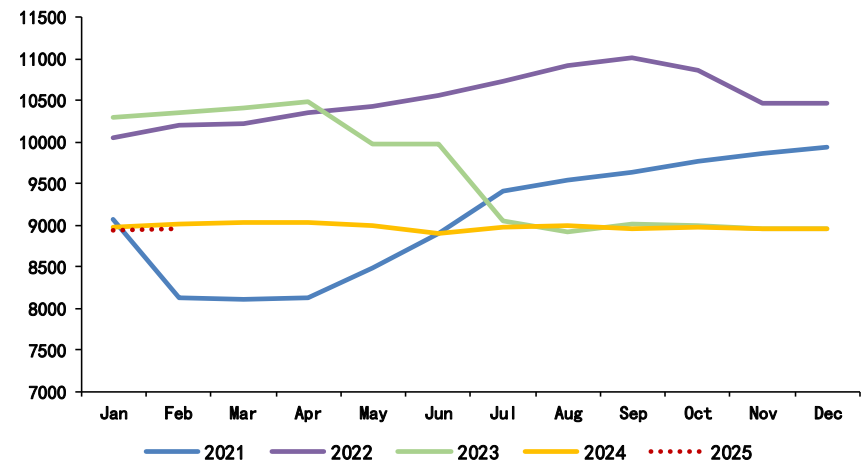


2.2OPEC原油供应:

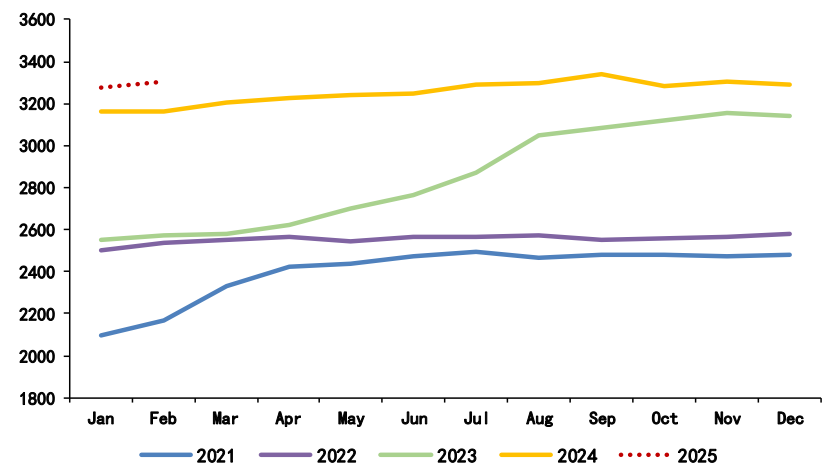
OPEC原油产量 (千桶/日)



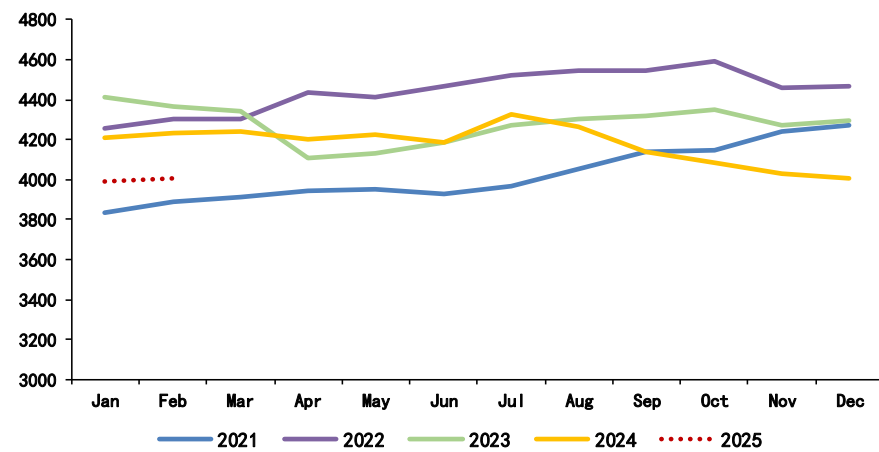
沙特原油产量 (千桶/日)



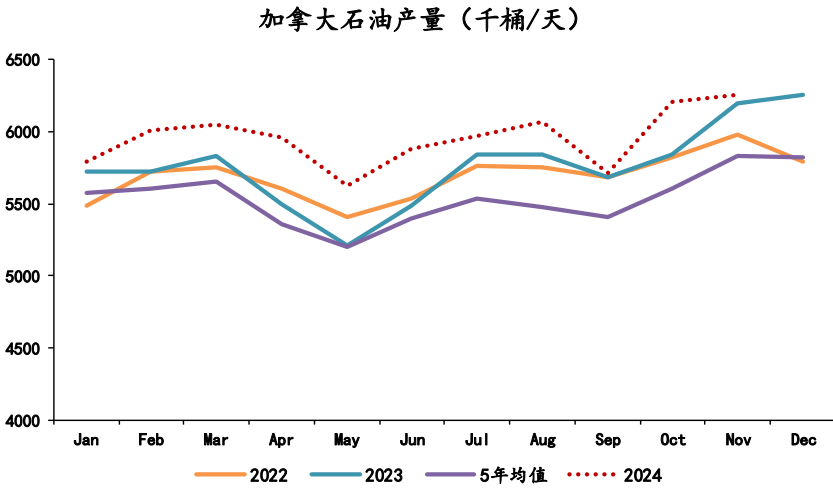
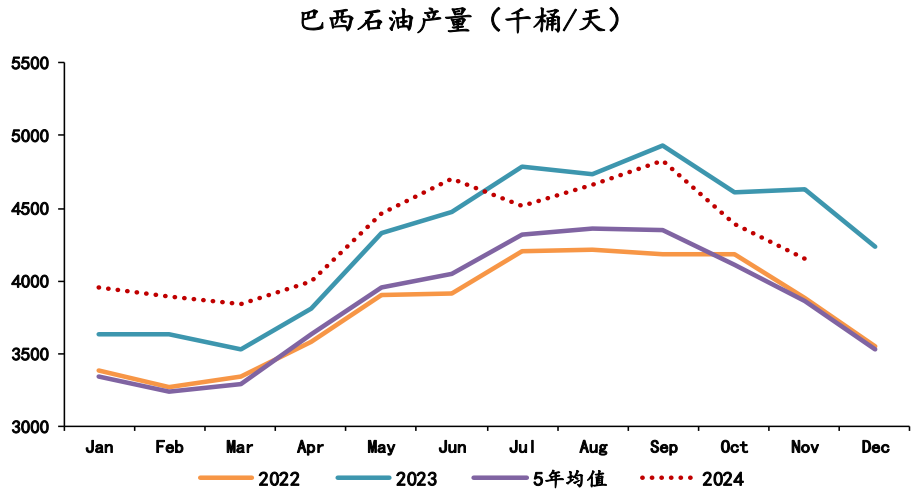
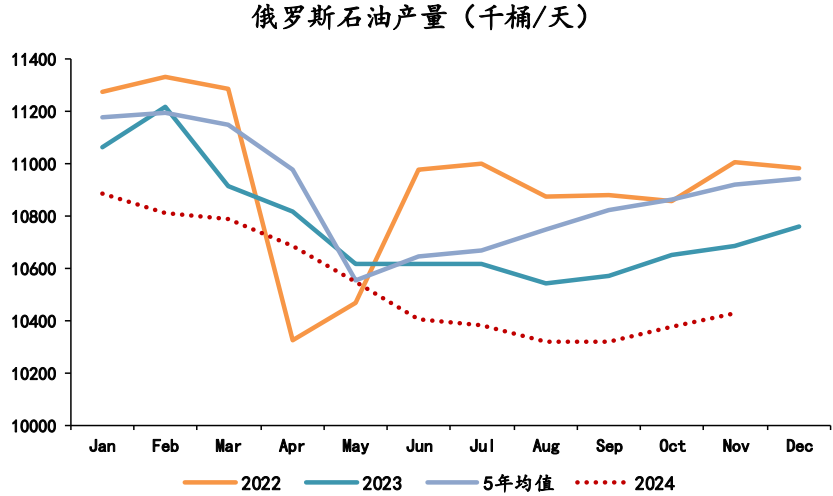
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

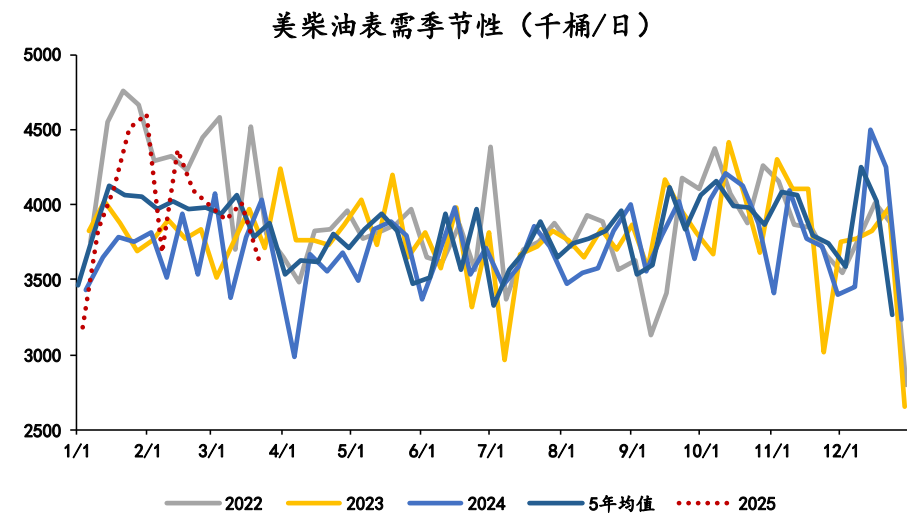
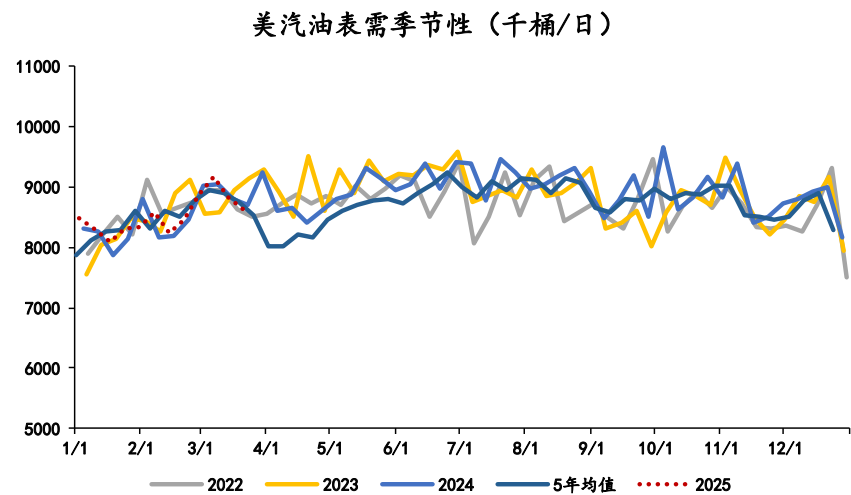
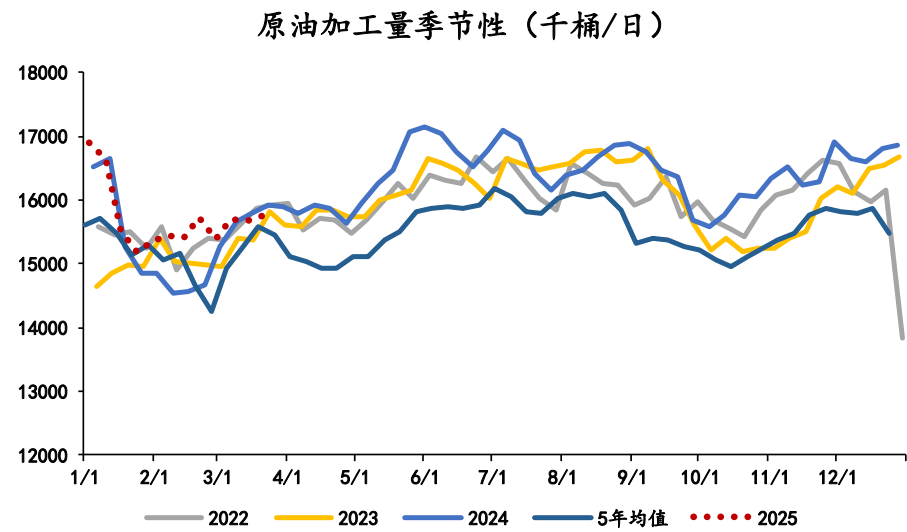
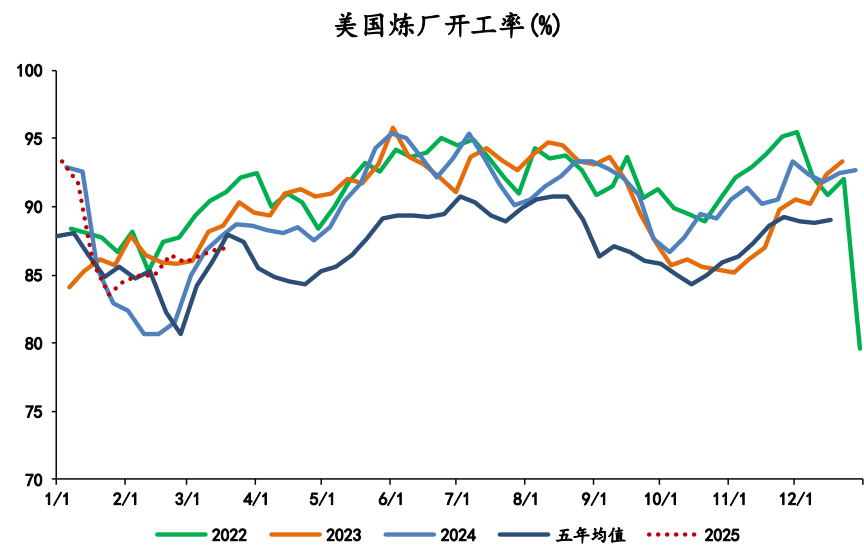
4

库存

5

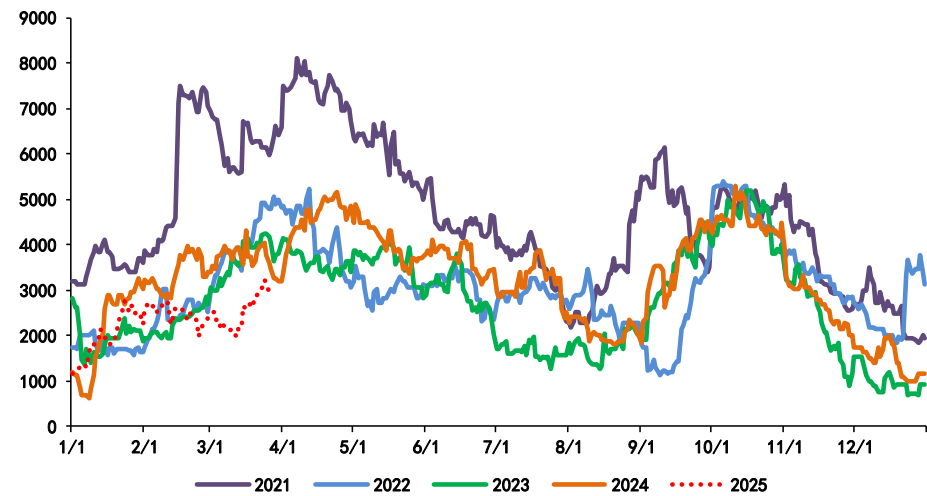
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

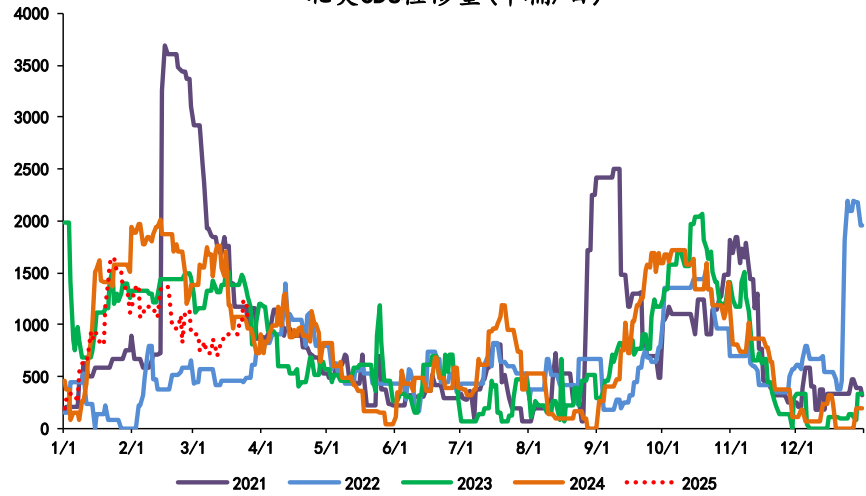


3.2全球炼厂检修季节性:

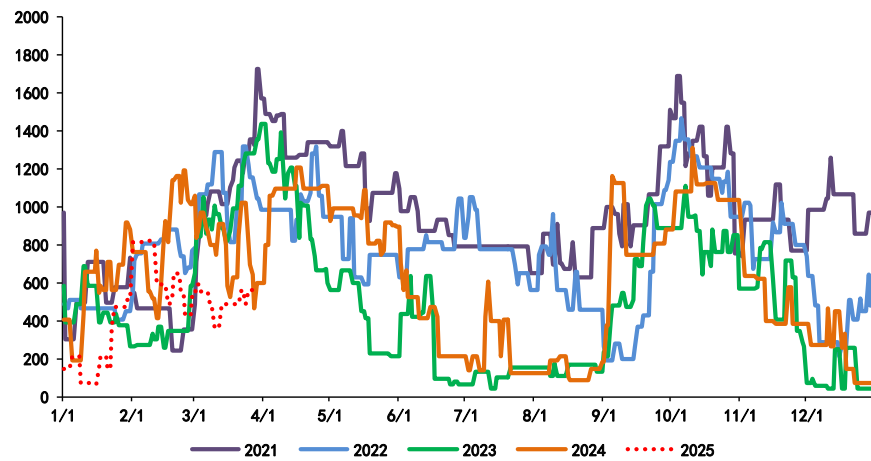
全球CDU检修量(千桶/日)



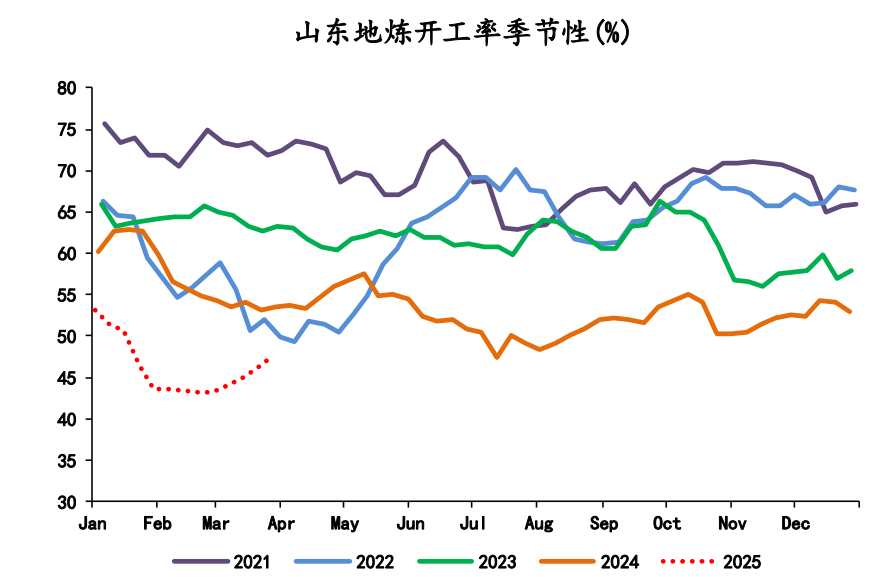
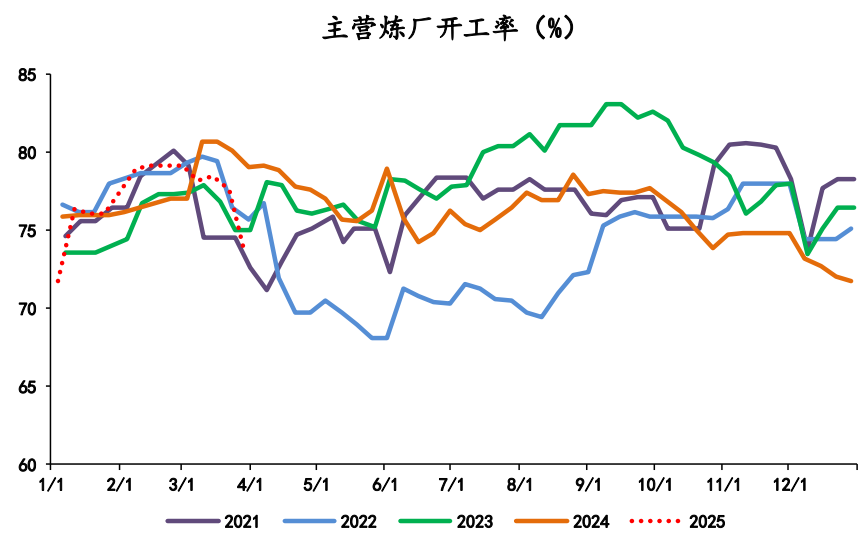
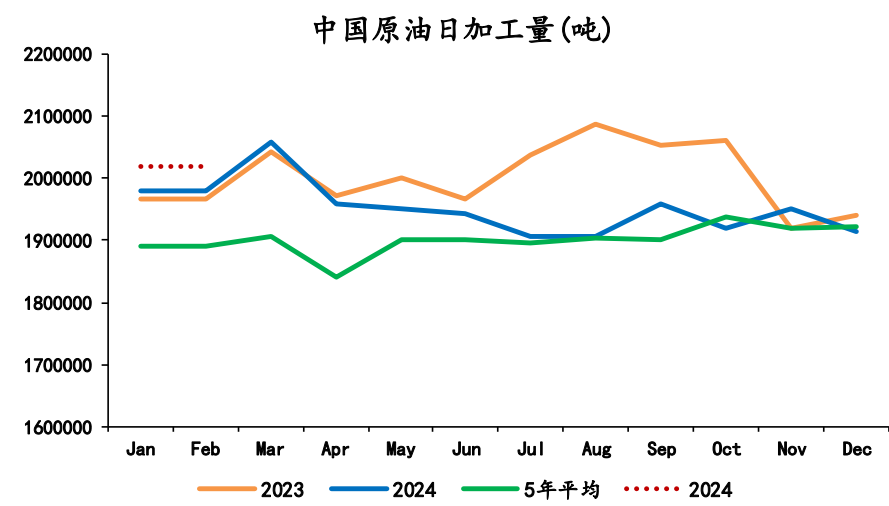
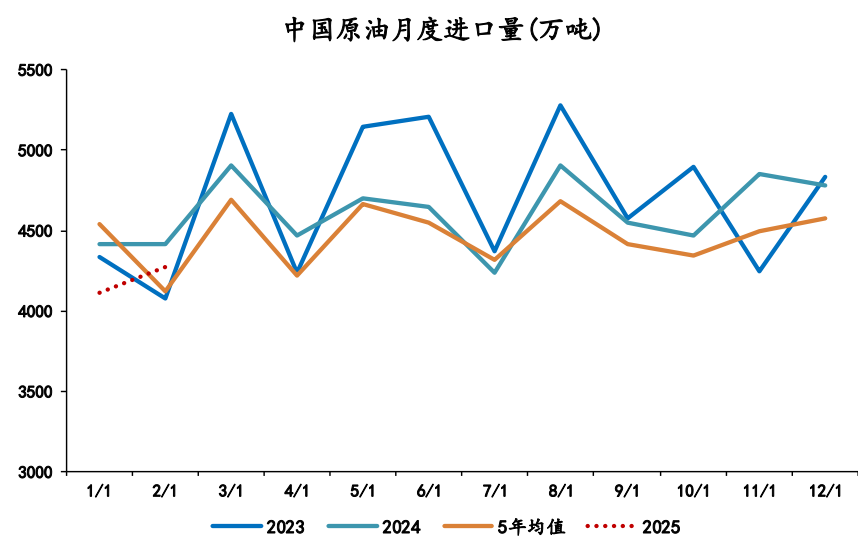
北美CDU检修量(千桶/日)

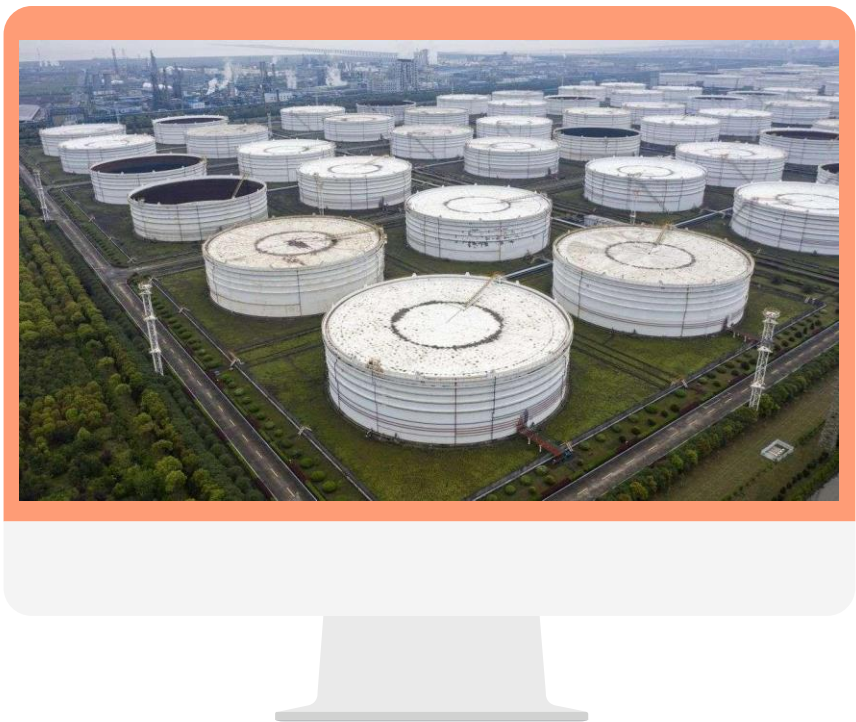


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

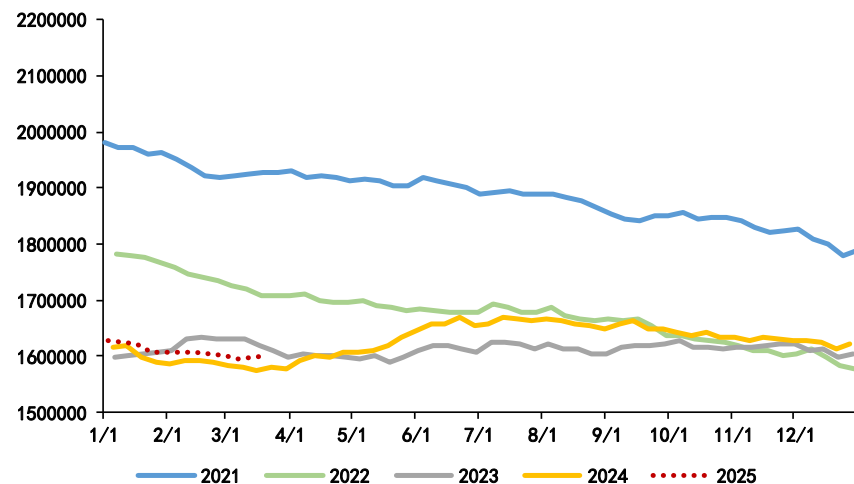
4.1 全球原油供需预测：

3月EIA月报显示2025全年累库幅度为4万桶/日。

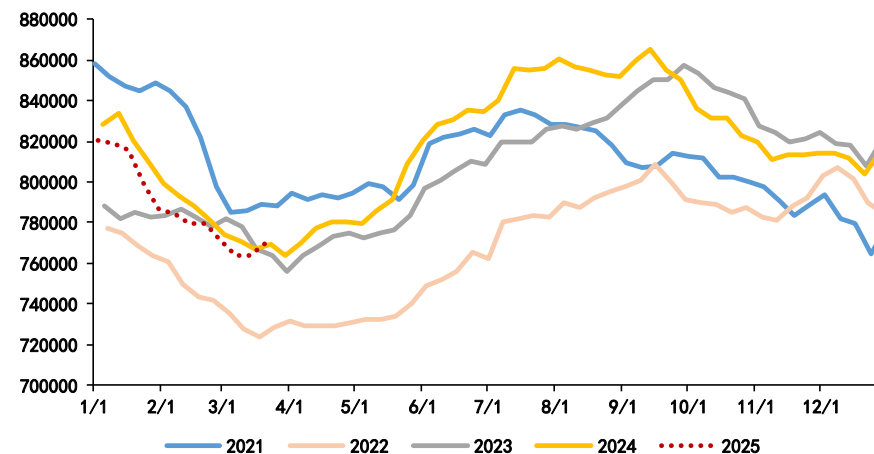
	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
World Oil Demand	103.85	103.74	104.46	104.45
Non-OPEC Supply	70.86	71.5	72.21	72.7
OPEC Supply	26.8	26.45	26.56	26.66
Other Liquids	5.72	5.73	5.72	5.74
World Oil Supply	103.38	103.68	104.49	105.09
Surplus/Deficit	-0.47	-0.06	0.03	0.64

4.2美国石油库存:

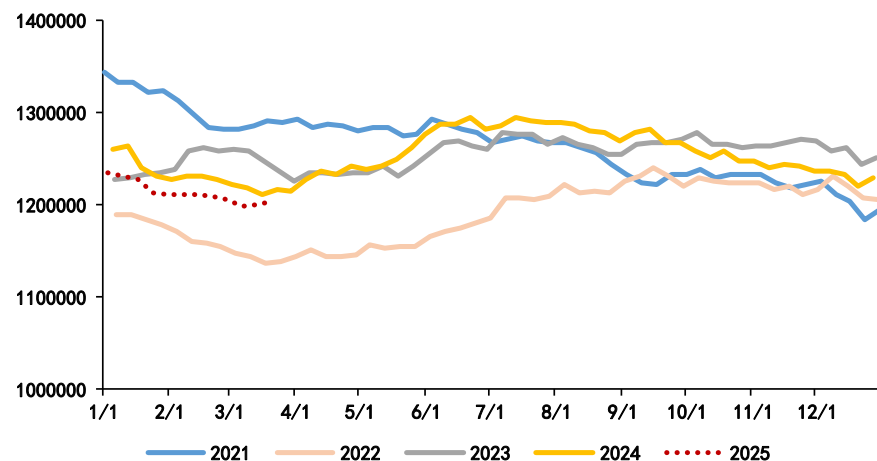
美国石油总库存季节性 (千桶)



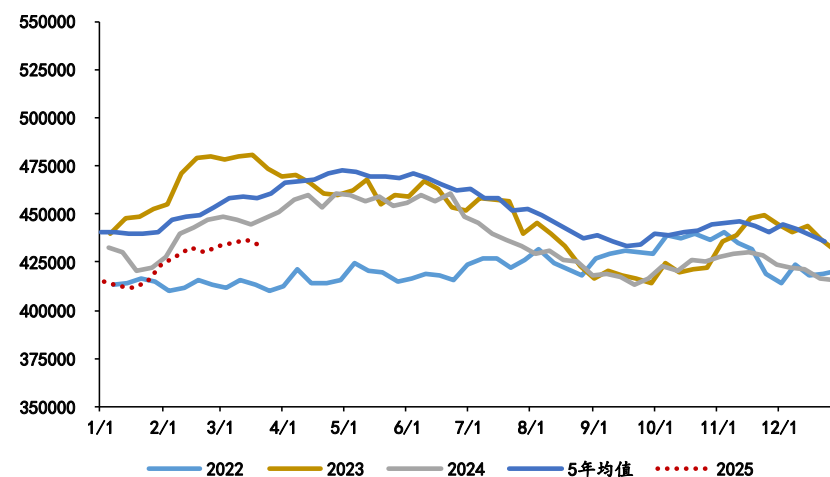
美国油品总库存季节性 (千桶)



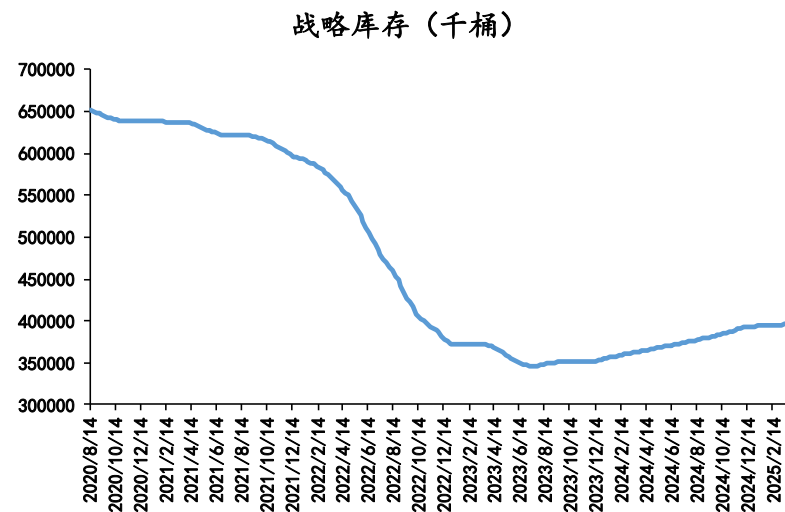
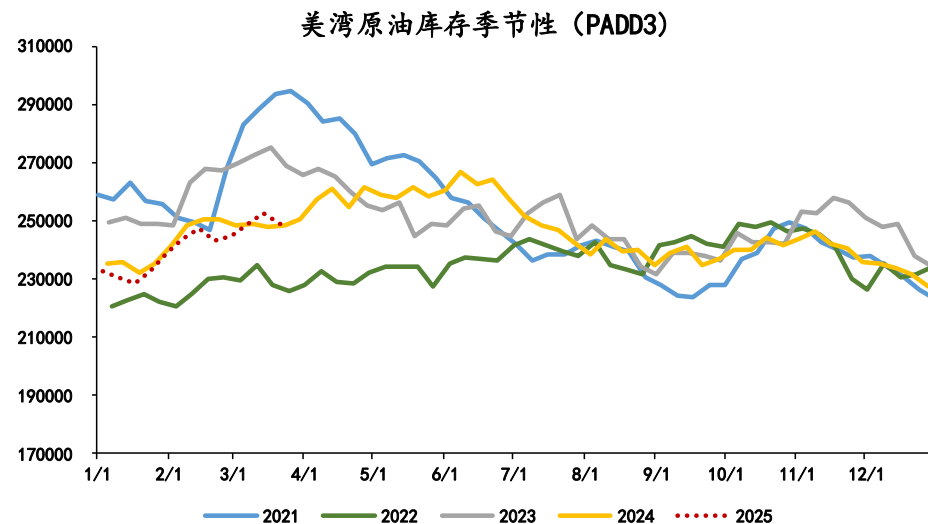
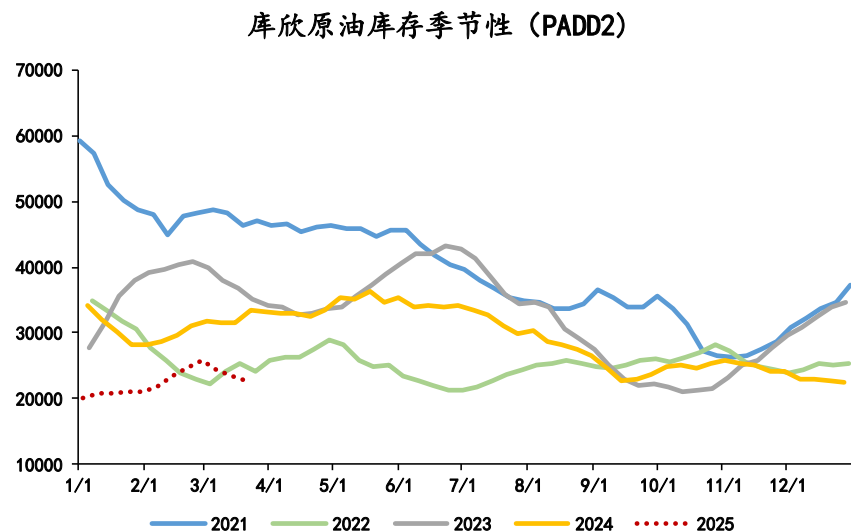
除SPR外美国石油库存



美原油商业库存季节性 (千桶)

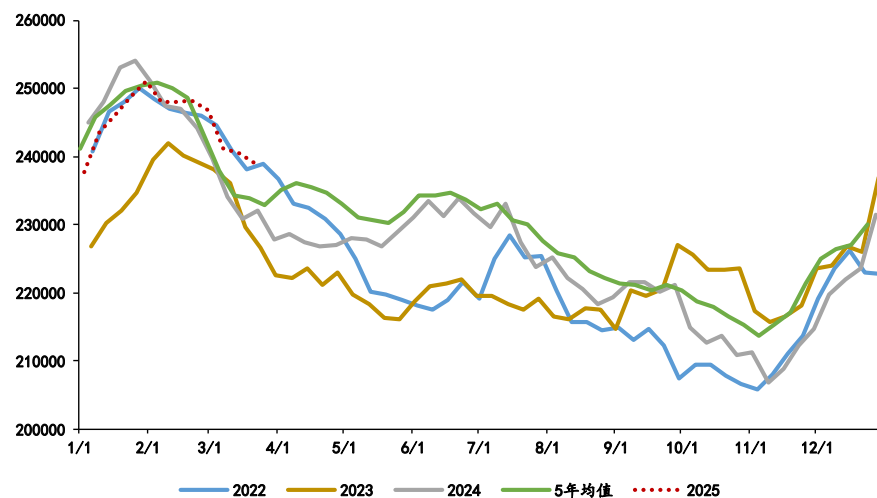


4.2美国石油库存:

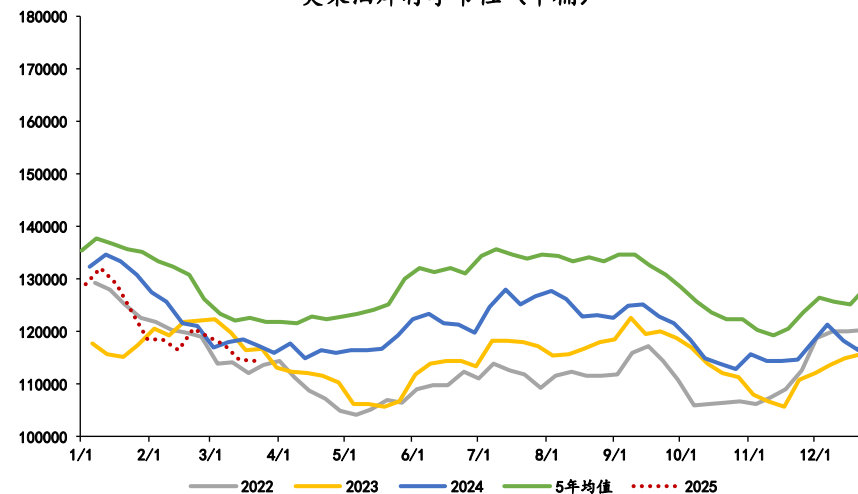


4.3美国成品油库存:

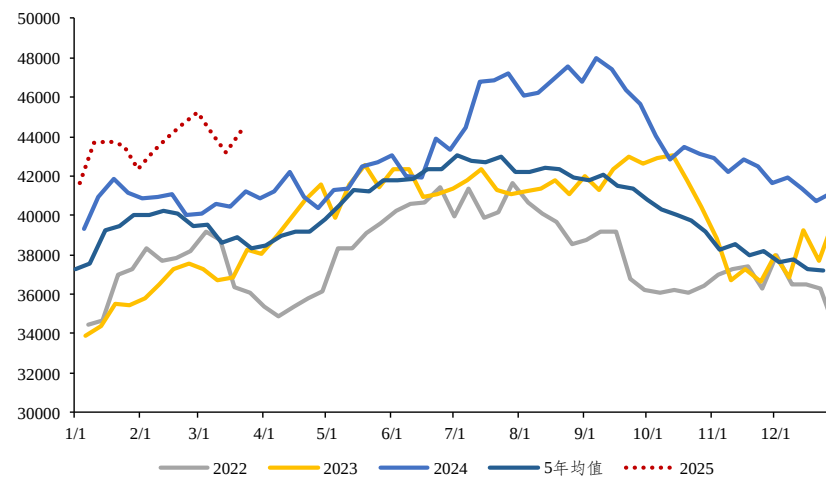
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

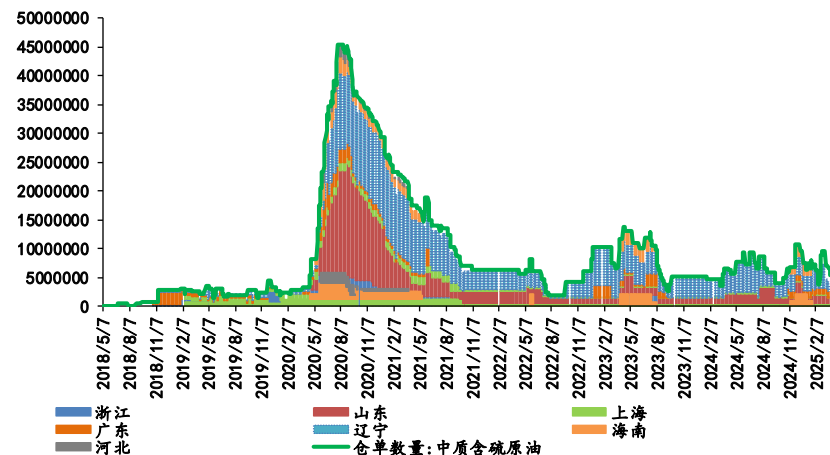


美航煤库存季节性 (千桶)

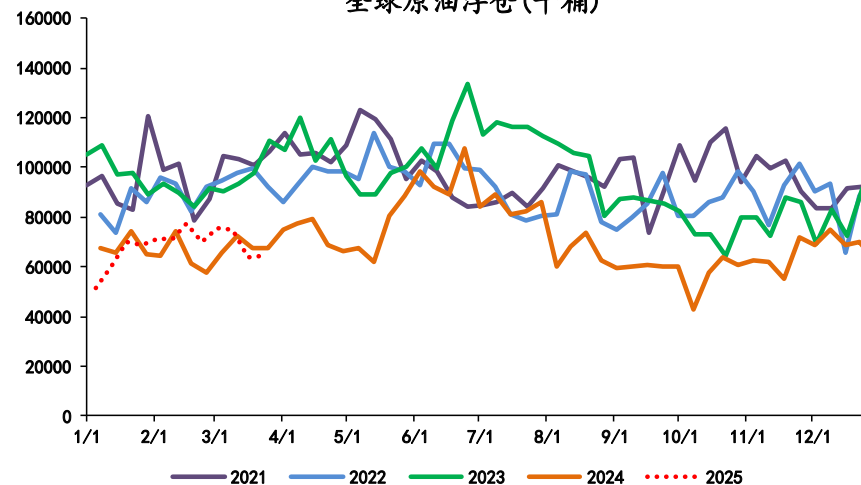


4.4中国原油库存与全球浮仓:

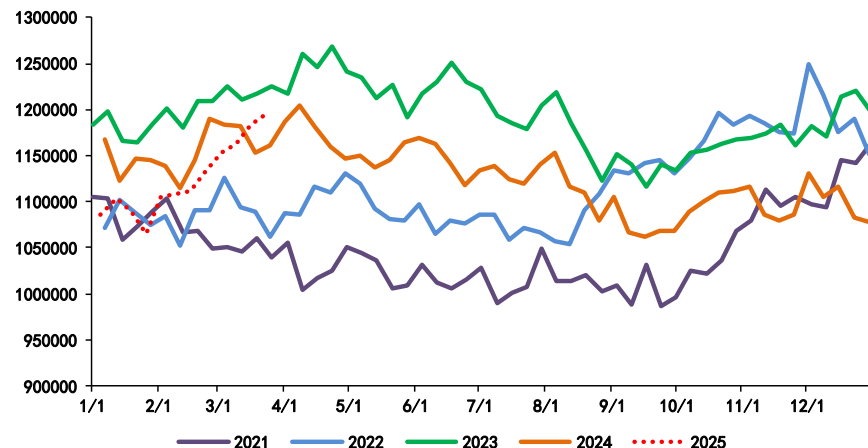
INE原油库存(桶)



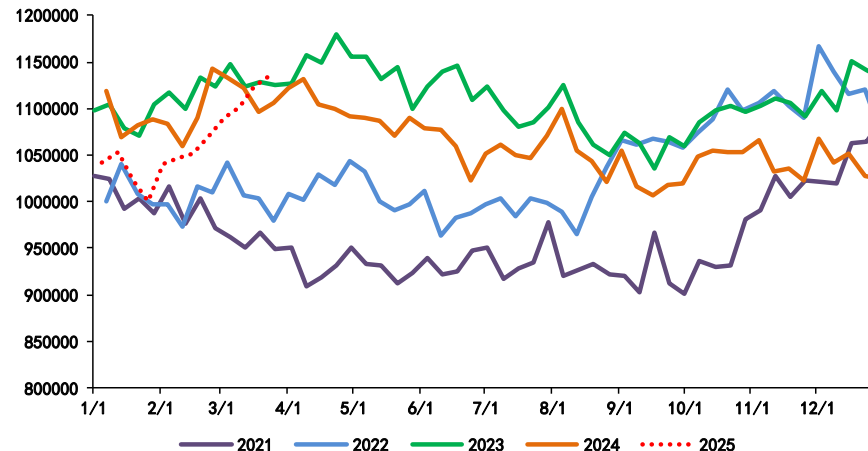
全球原油浮仓(千桶)



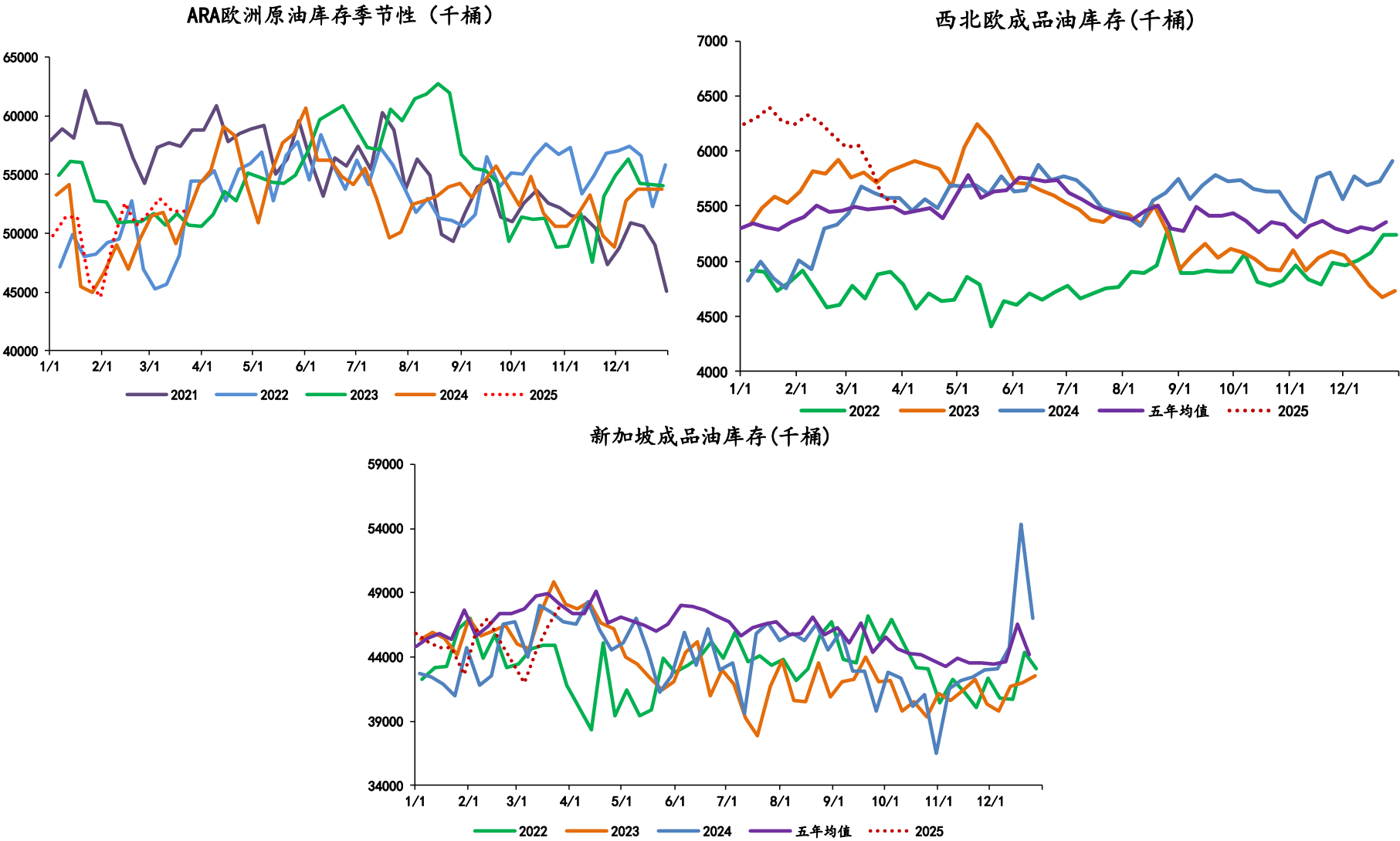
全球水上原油(千桶)



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

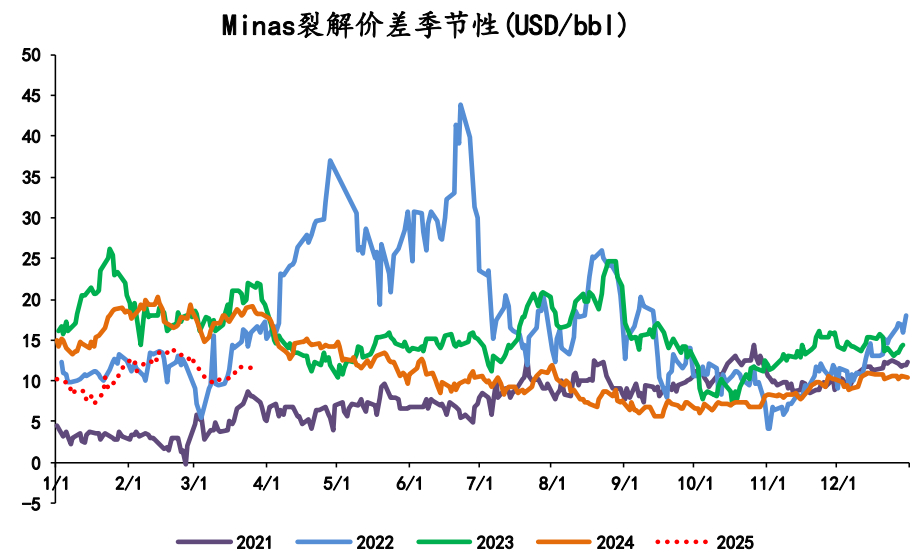
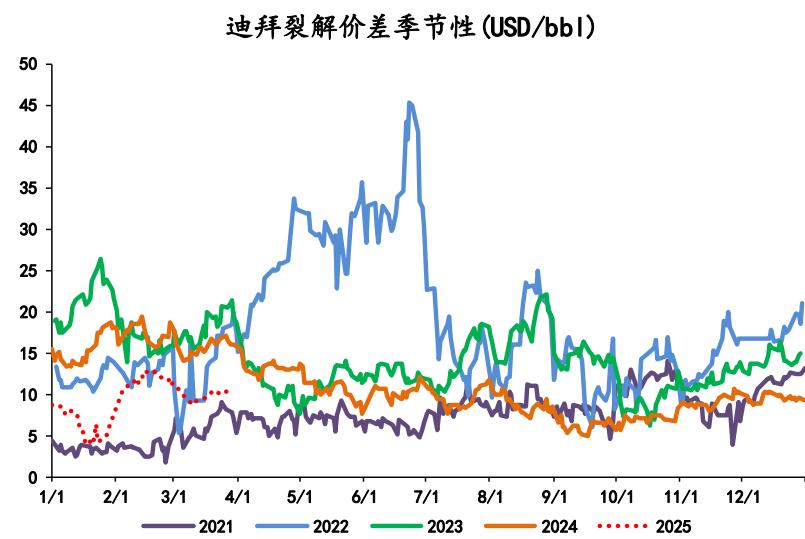
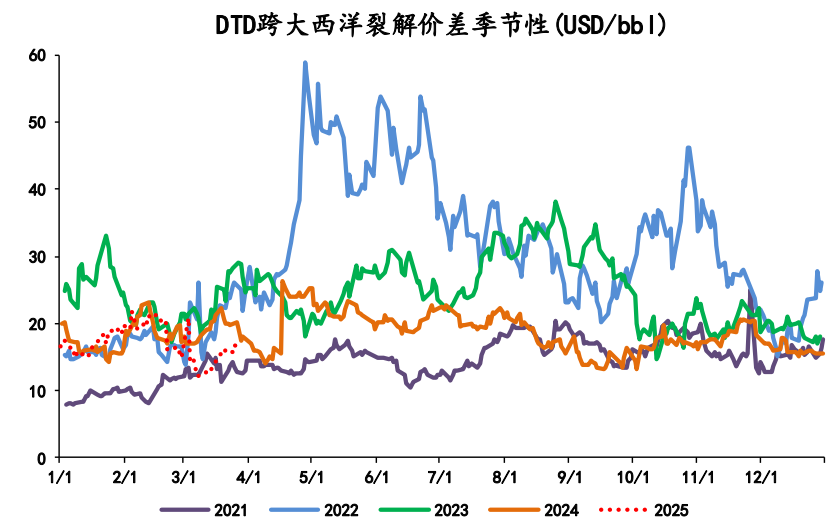
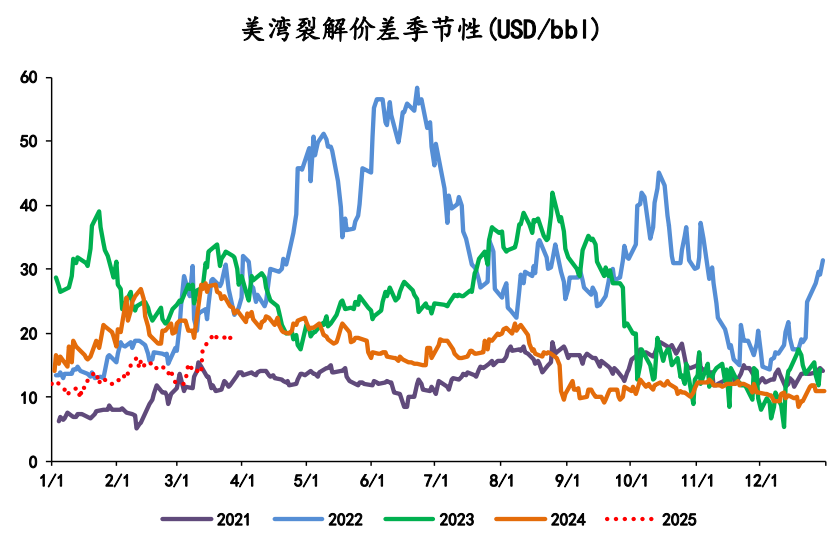
4

库存

5

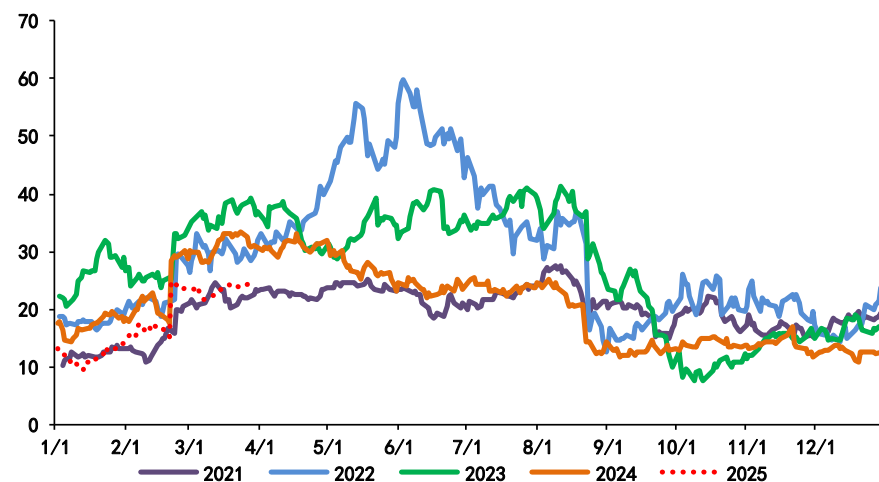
价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

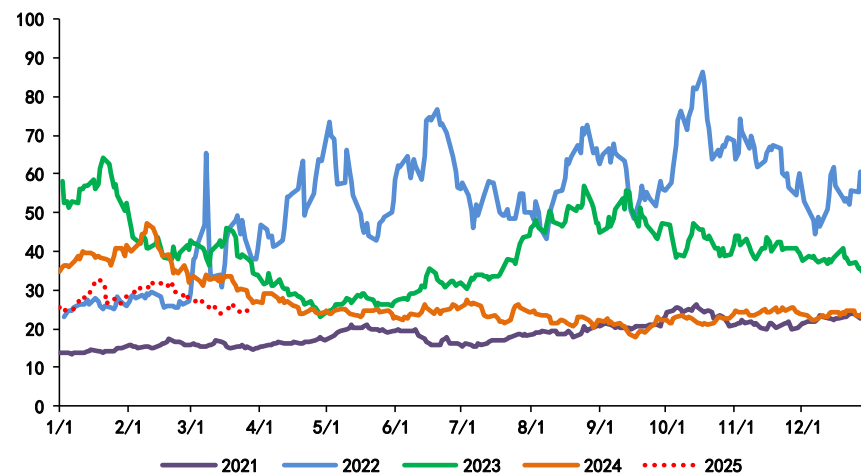


5.2成品油裂解价差:

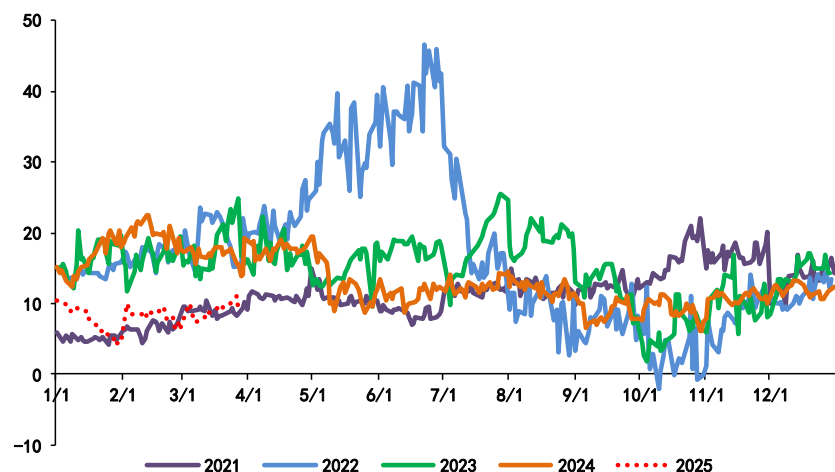
RB0B-WTI季节性 (USD/bbl)



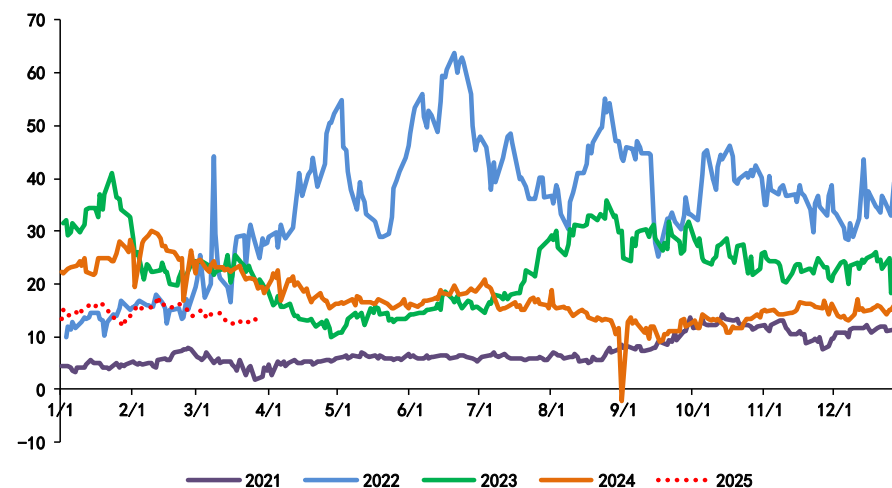
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



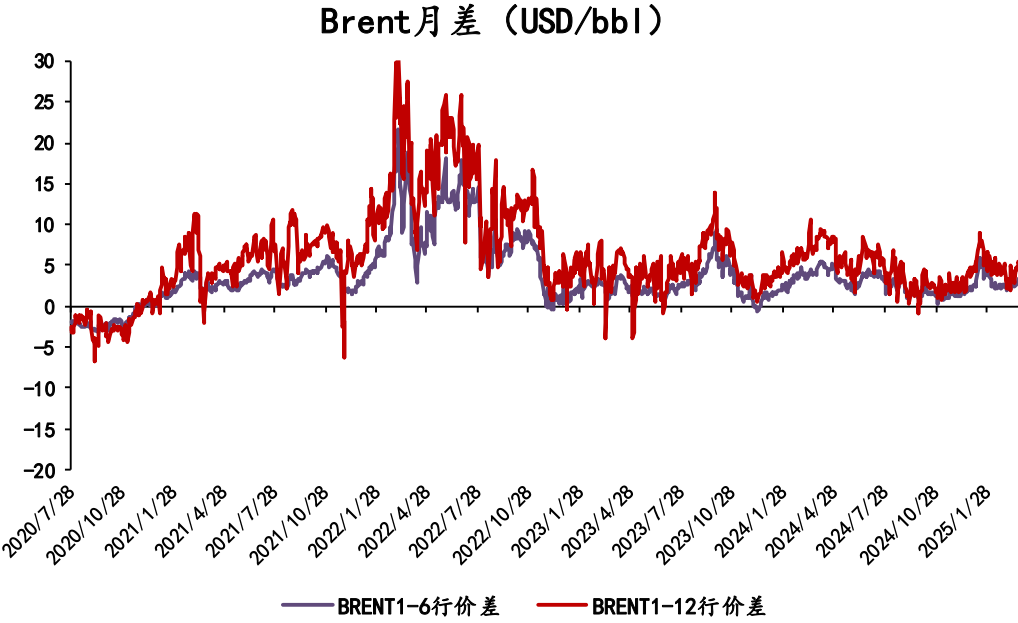
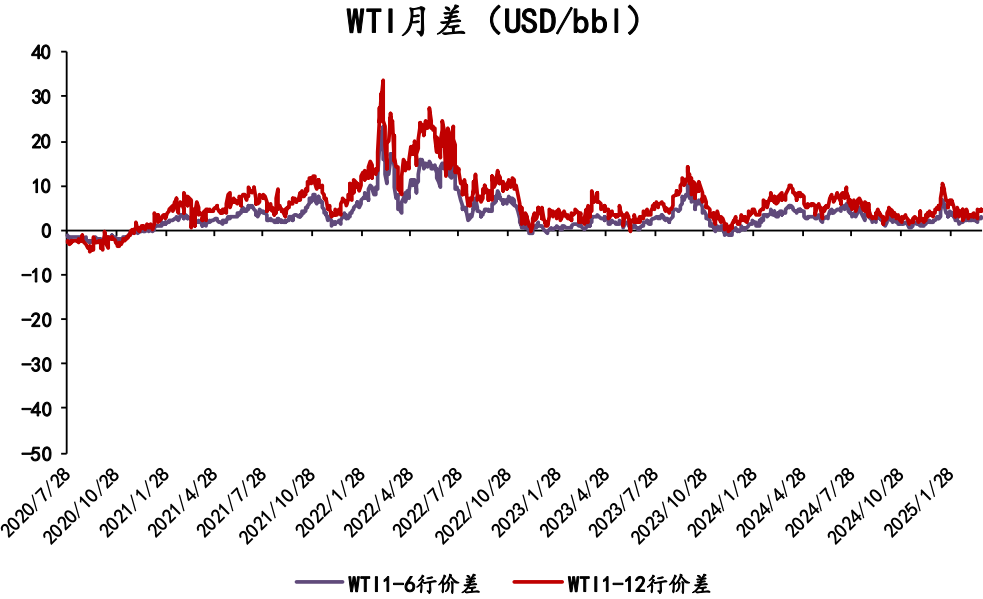
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



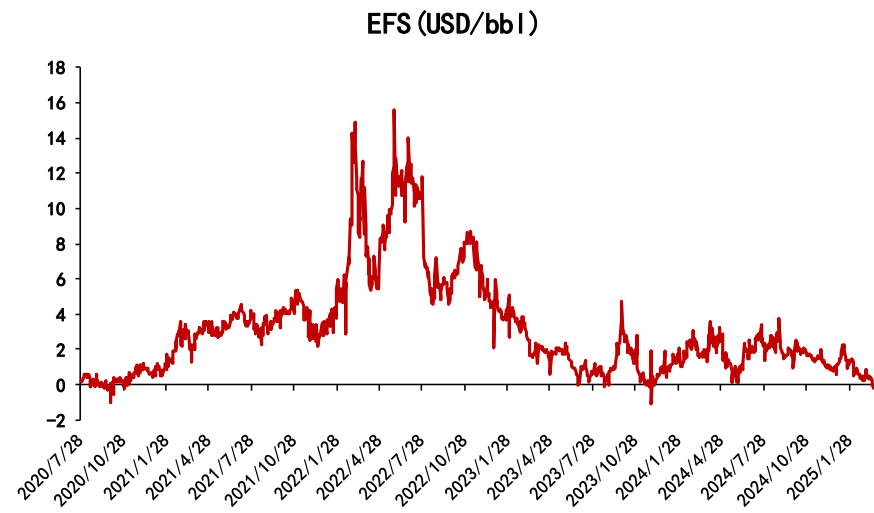
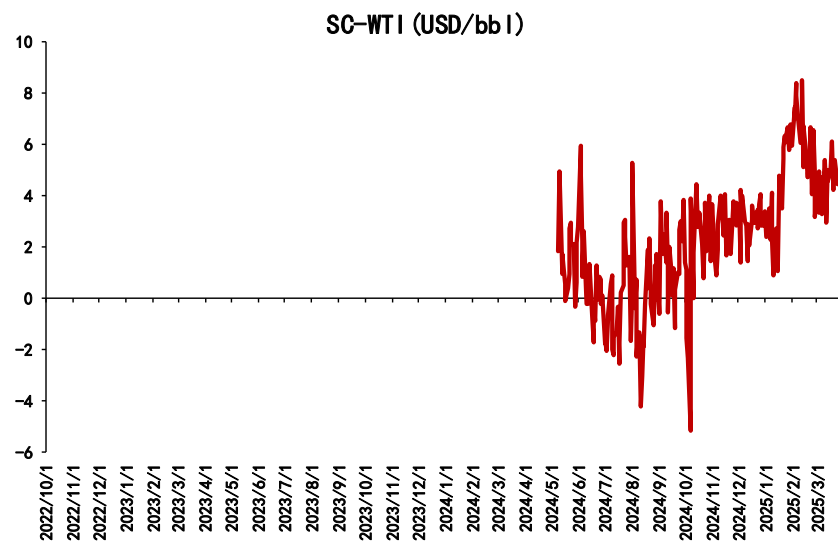
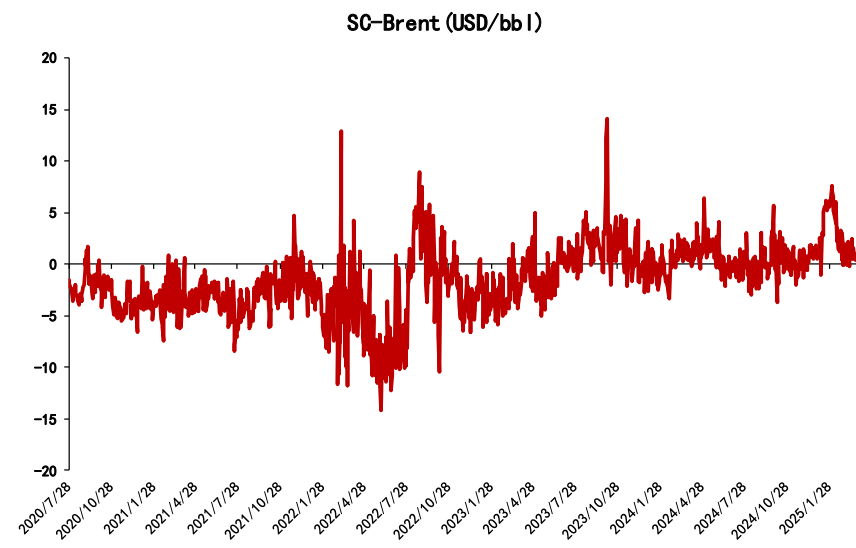
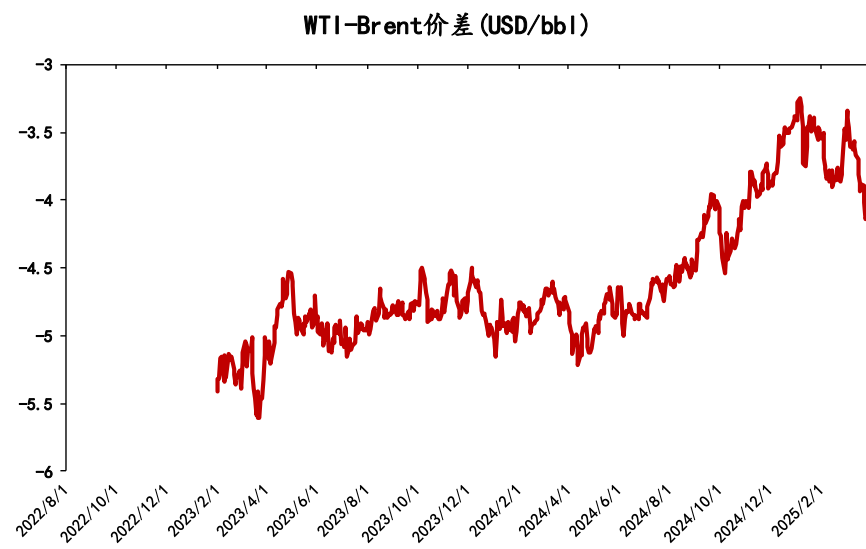
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



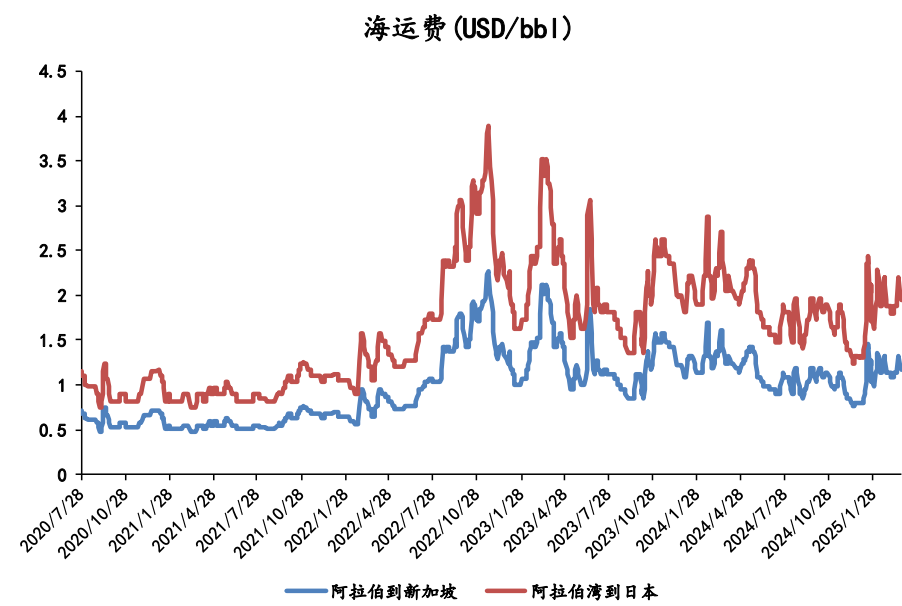
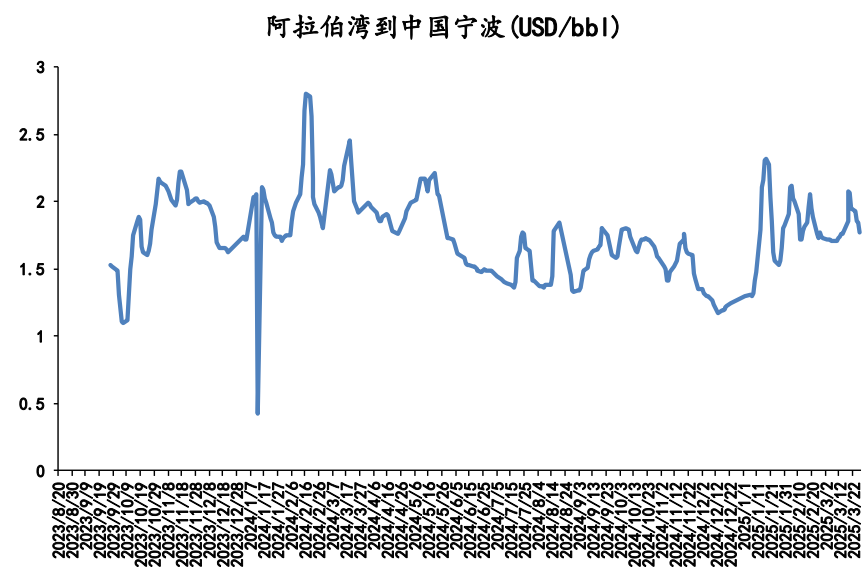
5.3期货月差:



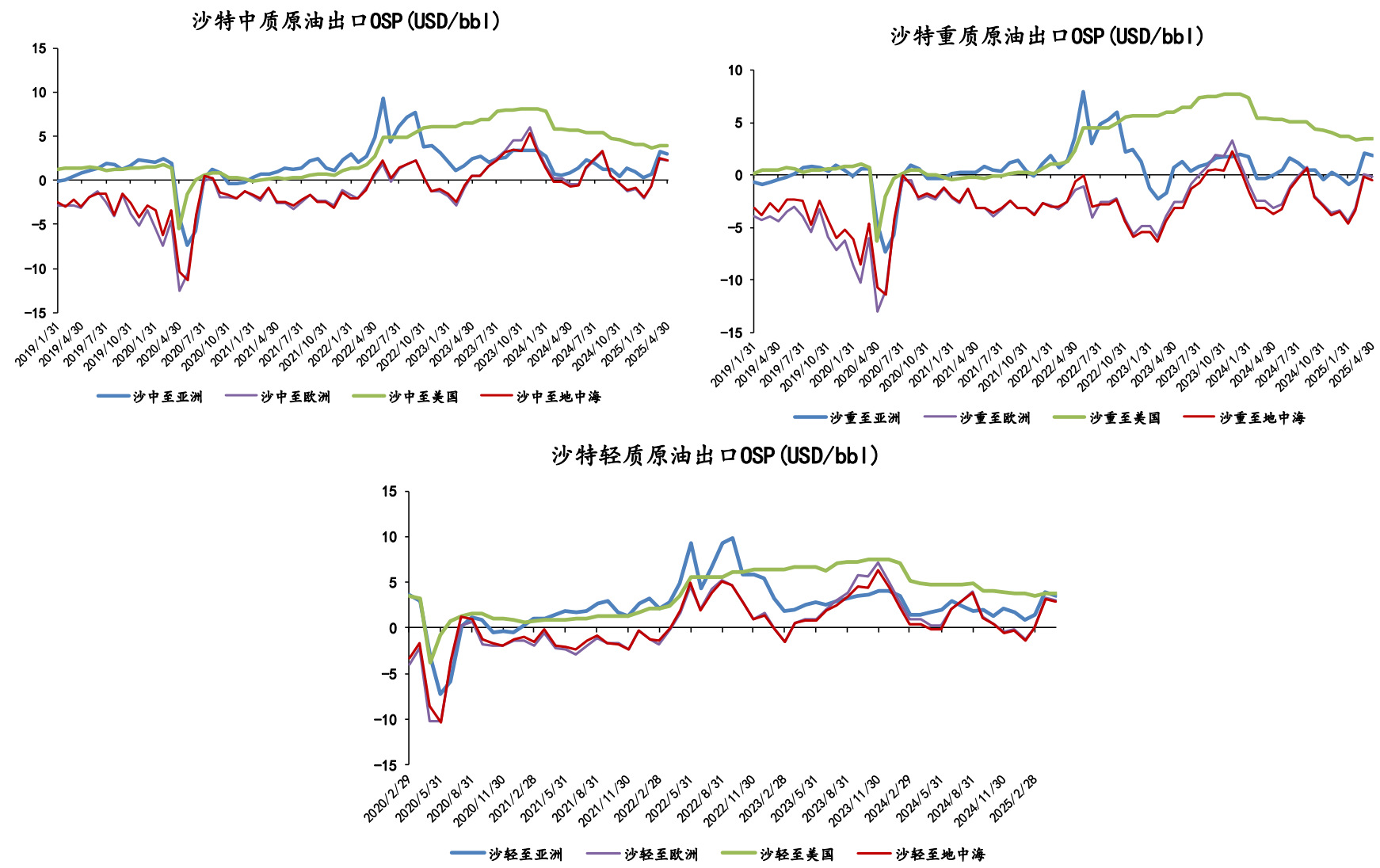
5.4地区间价差:



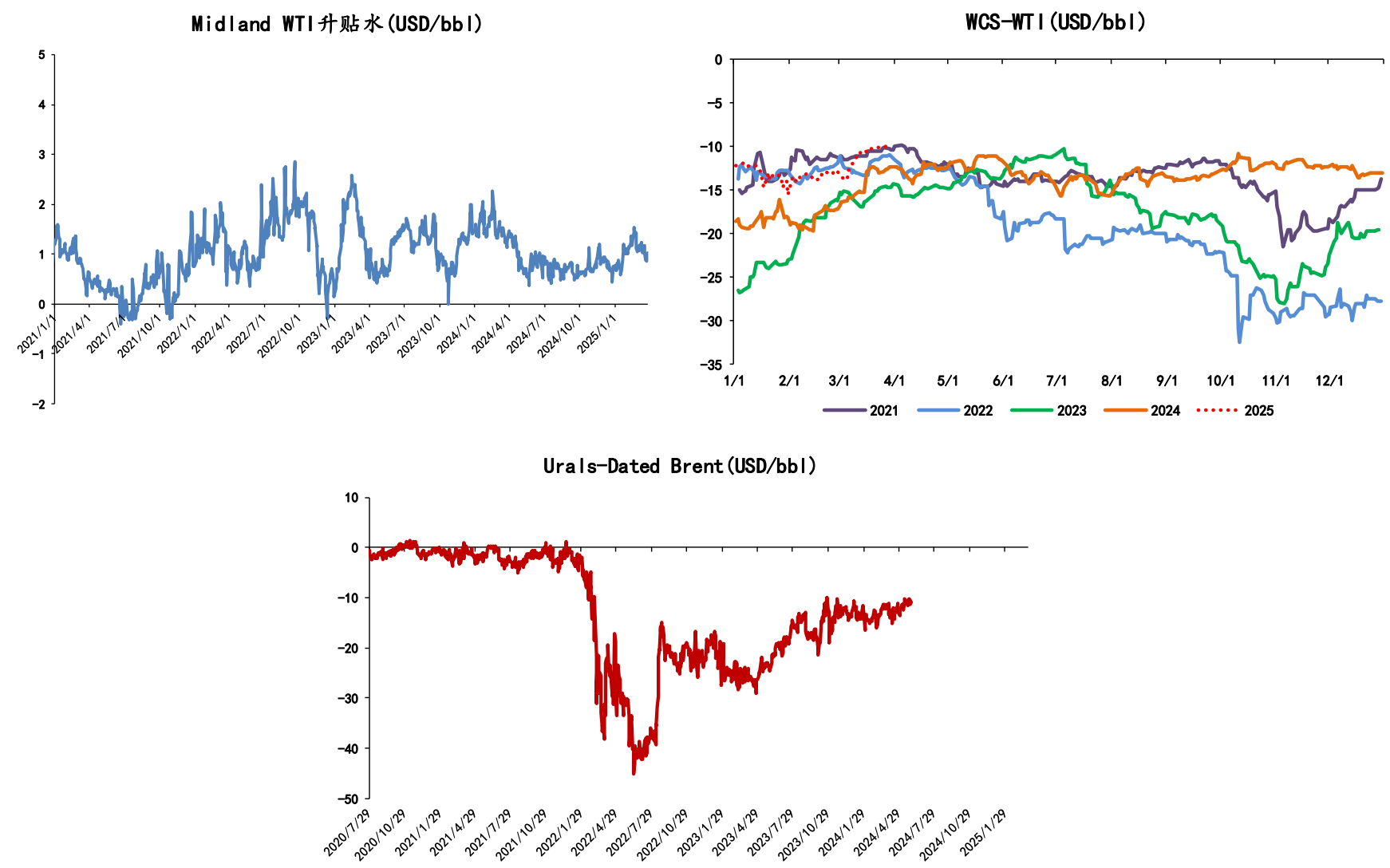
5.5 运费:



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。