

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 能化产品周报—原油

2025年4月25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：

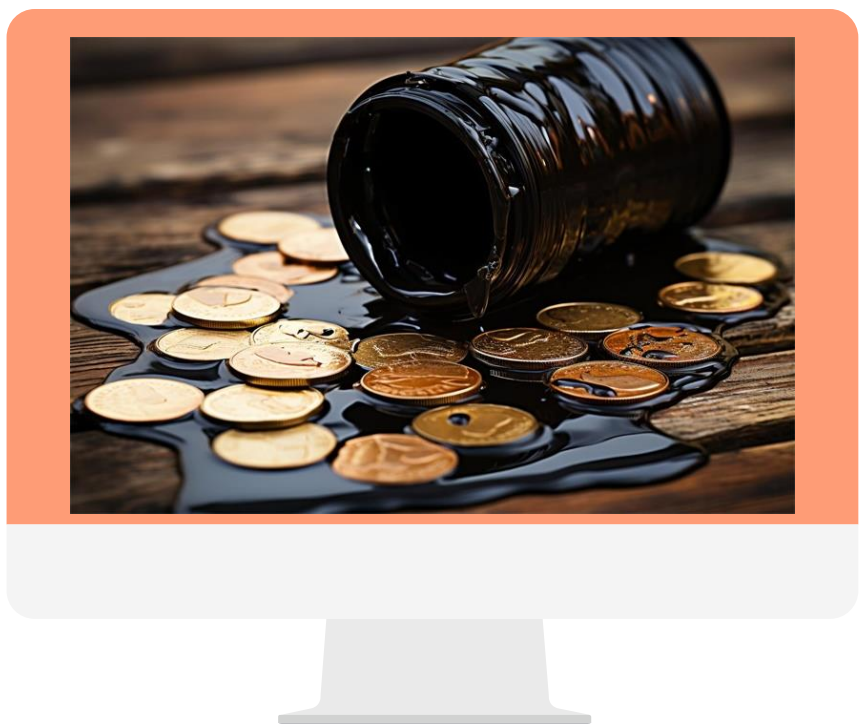
---

- **1、全球低库存基本盘**
- **2、地缘问题仍存**
- **3、欧佩克+主动增产敲打补偿减产不利**
- **4、贸易摩擦对需求端的中期压制**

**观点：**贸易摩擦无实质进展，远期曲线反映强现实弱预期。欧佩克+价格战有可能进一步激化，月差以及区域间价差走弱说明偏紧格局缓解。

## 基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1346万桶/日，环比变动-0.01%，同比变动2.75%；美原油净进口量204万桶/日，环比变动126.42%，同比变动54.78%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1588.9万桶/日，环比变动2.09%，同比变动0.11%；美国炼厂开工率为88.1%，环比变动1.8pts，同比变动-0.4pts；中国主营炼厂开工率为72.33%，环比变动-1.8pts，同比变动-5.3pts；山东地炼开工率为48.18%，环比变动1.1pts，同比变动-6.6pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存12.08亿桶，上周同期为12.09亿桶，同比变动-2.10%；本周原油商业库存为4.43亿桶，上周同期为4.43亿桶，同比变动-2.32%；汽油库存为2.30亿桶，上周同期为2.34亿桶，同比变动1.23%；馏分油库存为1.07亿桶，上周同期为1.09亿桶，同比变动-8.32%；欧洲库存：原油库存为5139.6万桶，上周同期为5179.0万桶，同比变动-11.92%；成品油库存为557.60万桶，上周同期为545.6万桶，同比变动-1.95%。全球海上浮仓为6622.60万桶，上周同期为7044.40万桶，同比变动-16.69%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为20.71美元/桶，上周同期为19.57美元/桶，同比变动-4.06%；布伦特跨大西洋裂解价差为23.26美元/桶，上周同期为20.67美元/桶，同比变动-5.77%；中东裂解价差为11.33美元/桶，上周同期为8.65美元/桶，同比变动-5.24%；东南亚裂解价差为11.80美元/桶，上周同期为6.76美元/桶，同比变动-8.67%。
- **价差：**WTI1-6月差：2.35美元/桶，上周同期为3.18美元/桶。Brent1-6月差：2.40美元/桶，上周同期为2.73美元/桶。B-W价差：3.76美元/桶，上周同期为3.95美元/桶。EFS：0.71美元/桶，上周同期为0.40美元/桶。SC-BRENT：1.19美元/桶，上周同期为-1.72美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

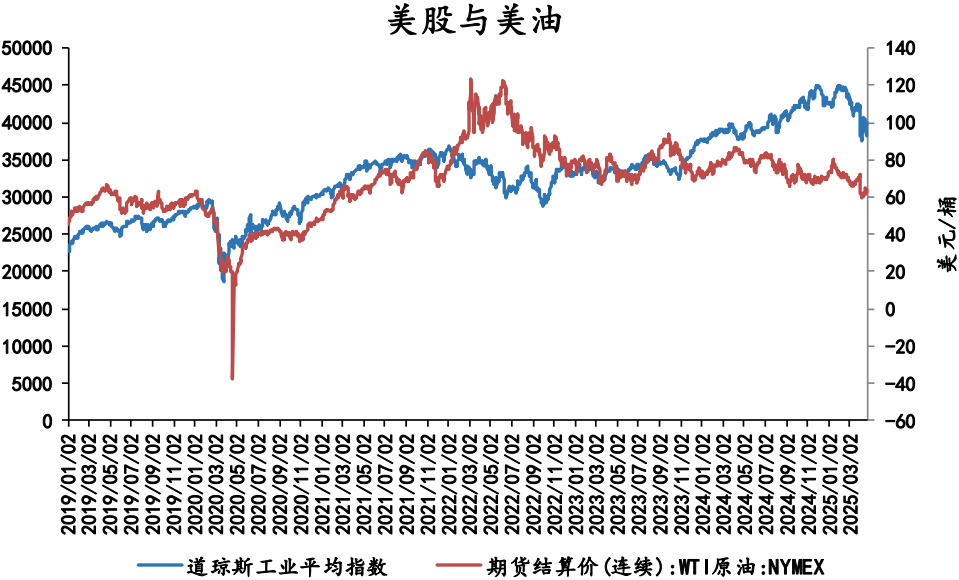
4

库存

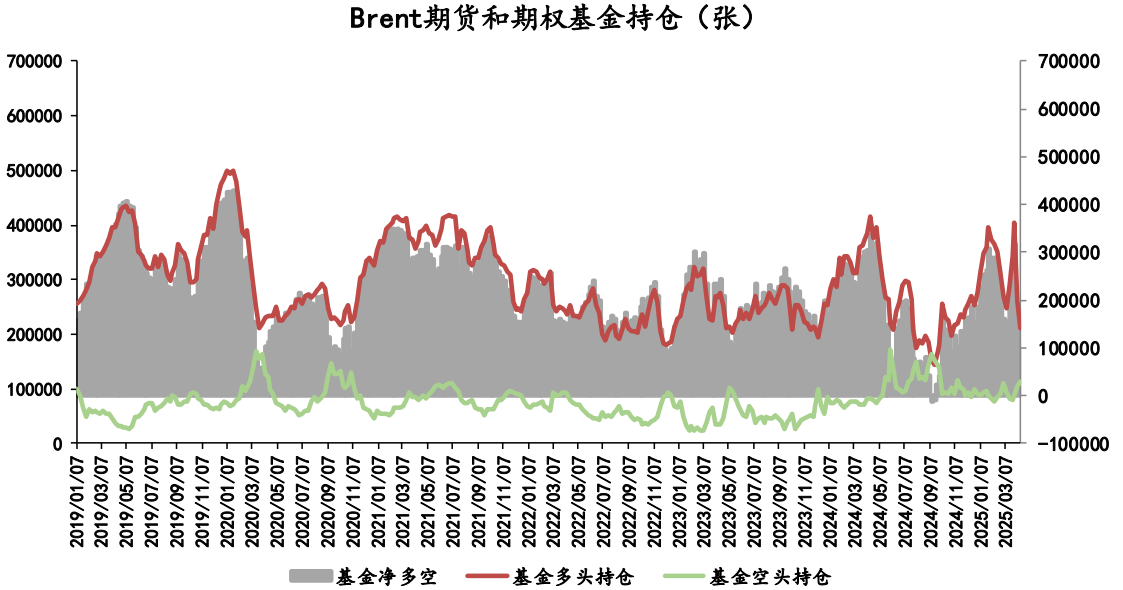
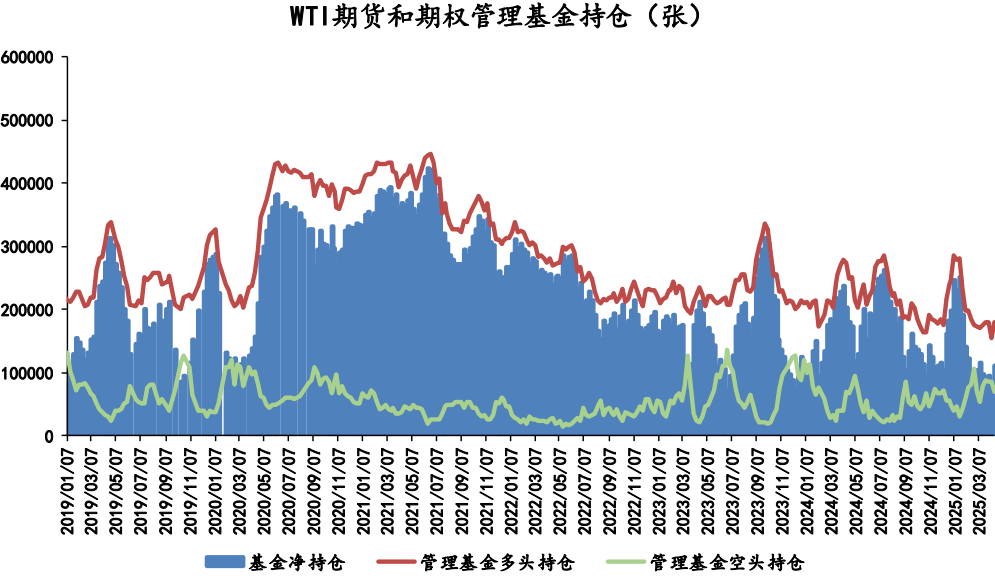
5

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

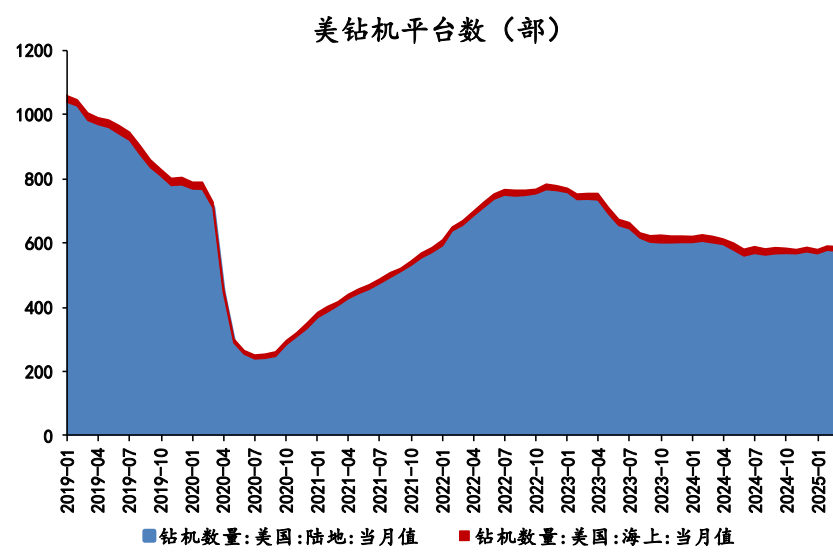
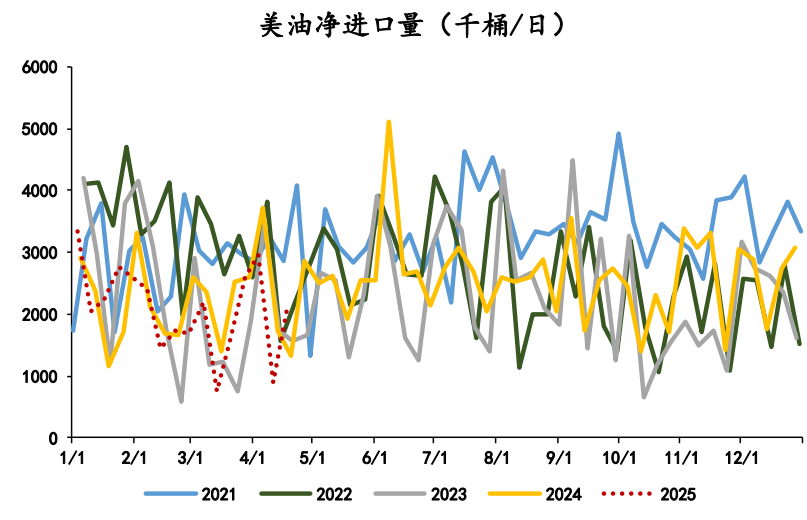
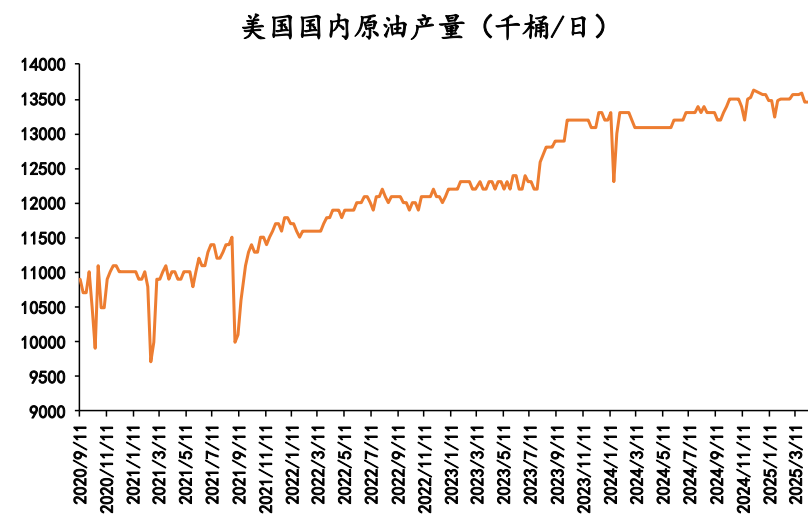
4

库存

5

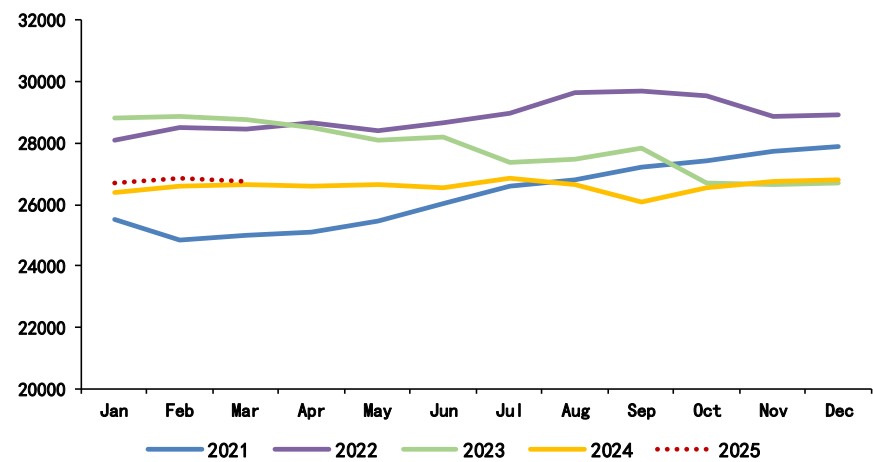
价差与升贴水

# 2.1美国原油供应:

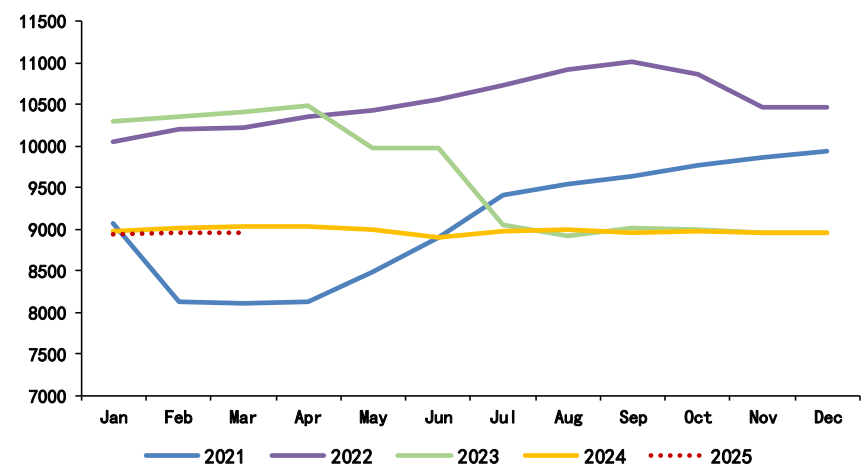


# 2.2OPEC原油供应:

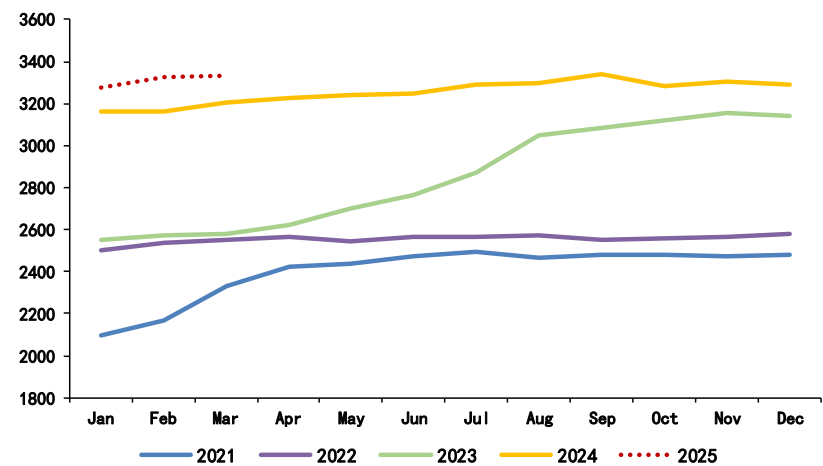
OPEC原油产量 (千桶/日)



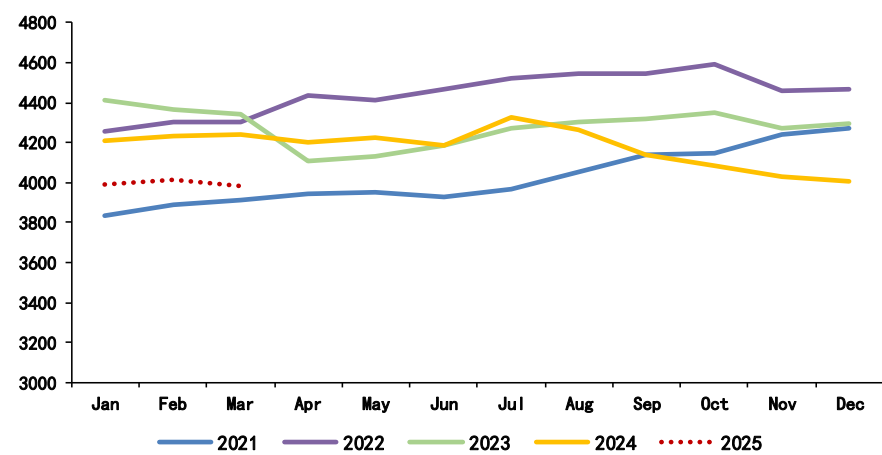
沙特原油产量 (千桶/日)



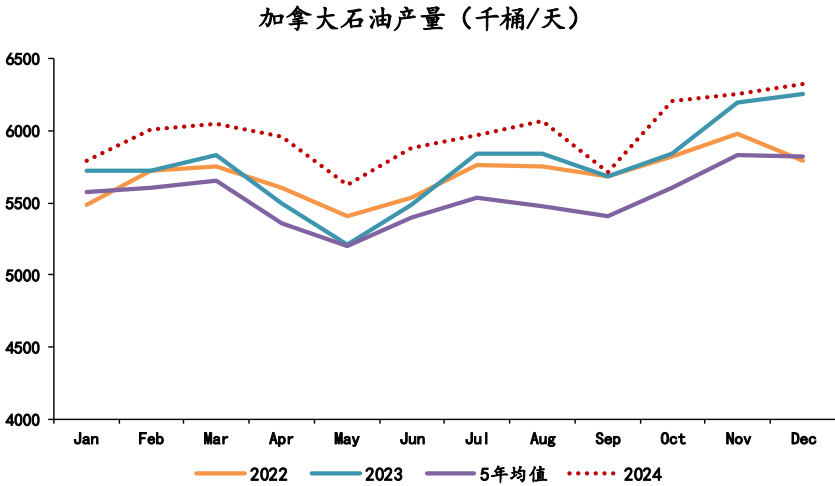
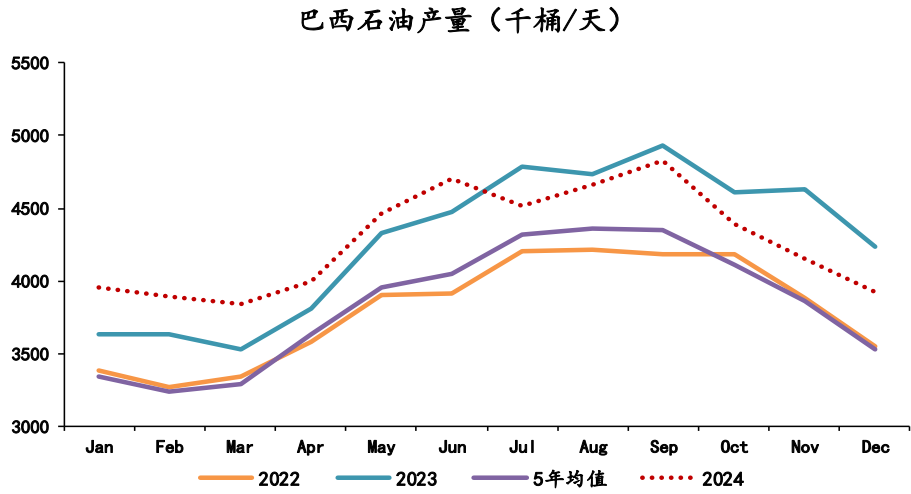
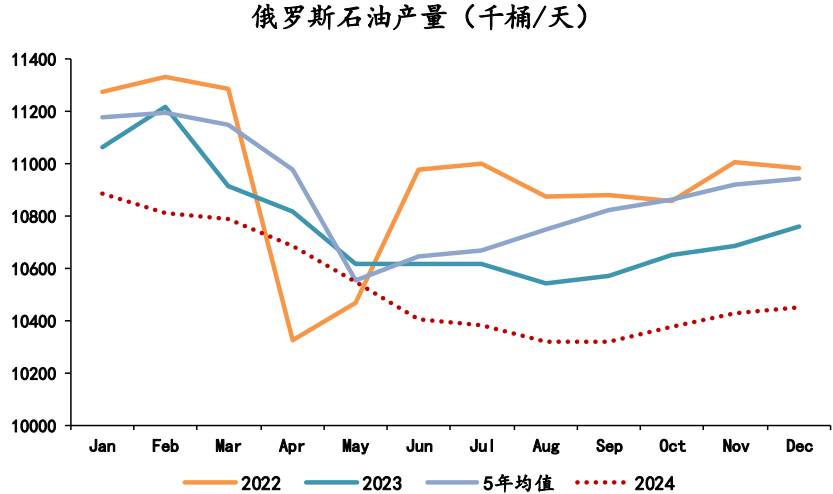
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

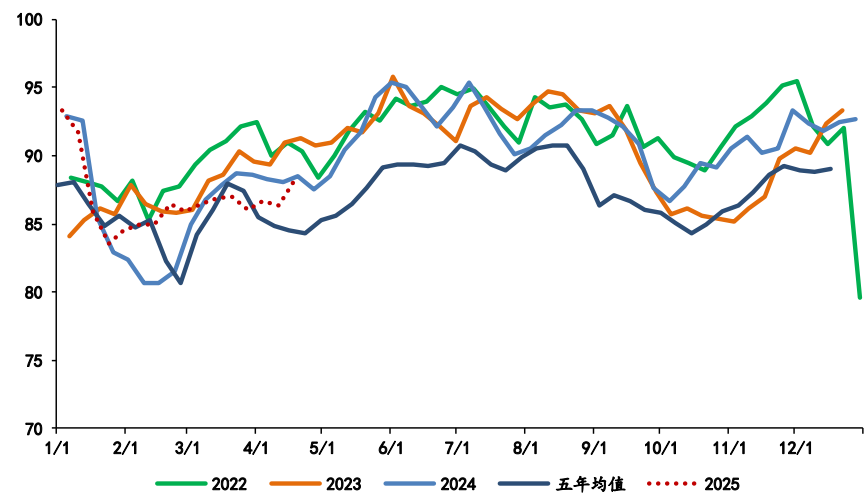
库存

5

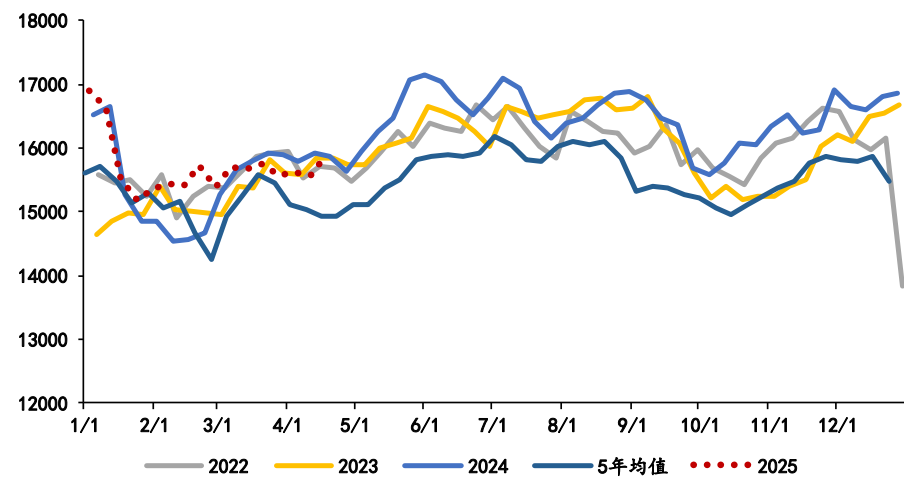
价差与升贴水

# 3.1美国石油需求:

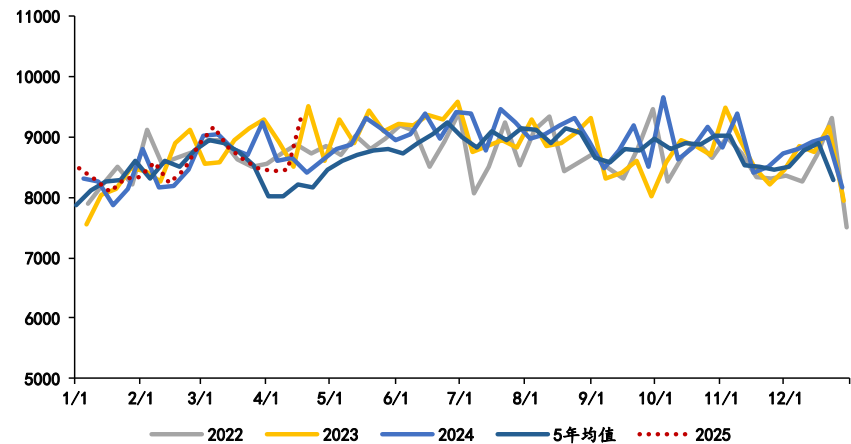
美国炼厂开工率(%)



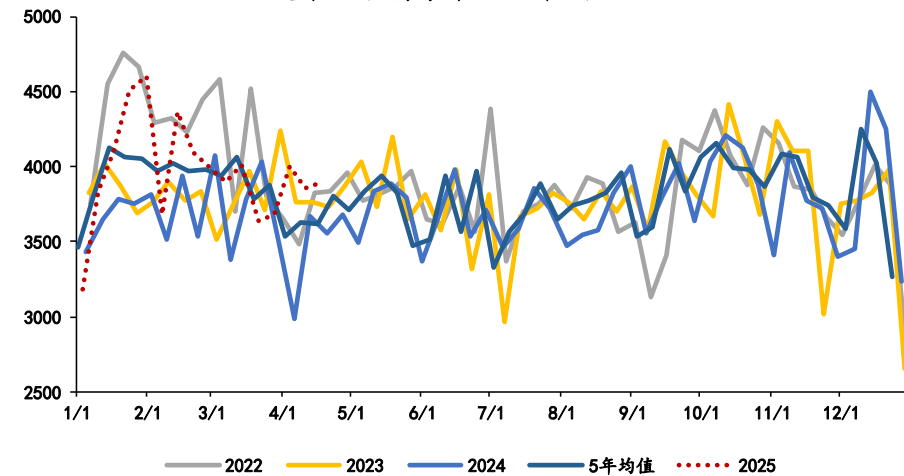
原油加工量季节性 (千桶/日)



美汽油表需季节性 (千桶/日)

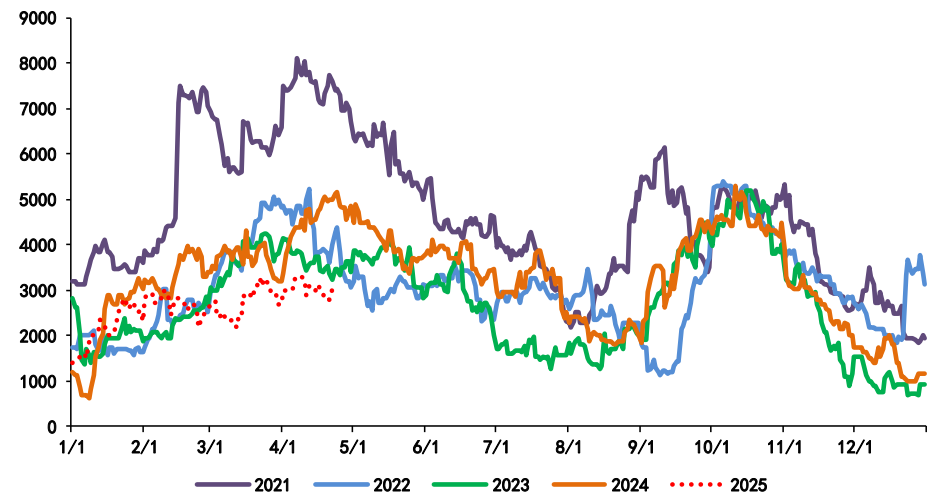


美柴油表需季节性 (千桶/日)

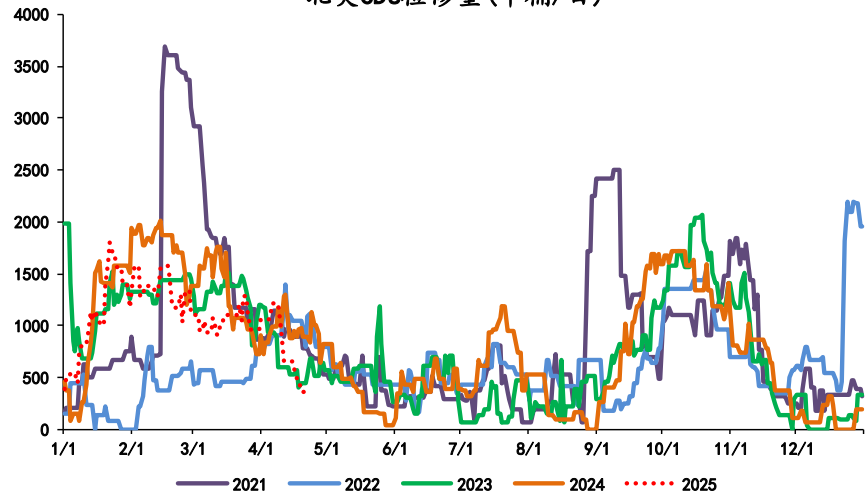


# 3.2全球炼厂检修季节性:

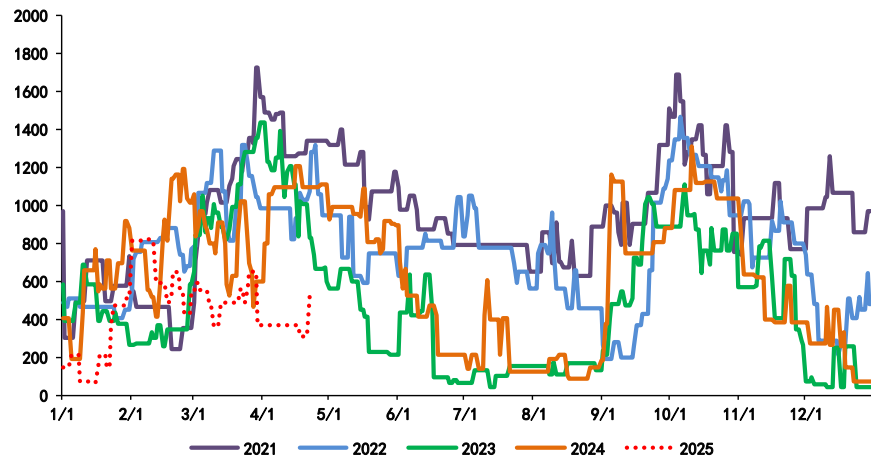
全球CDU检修量(千桶/日)



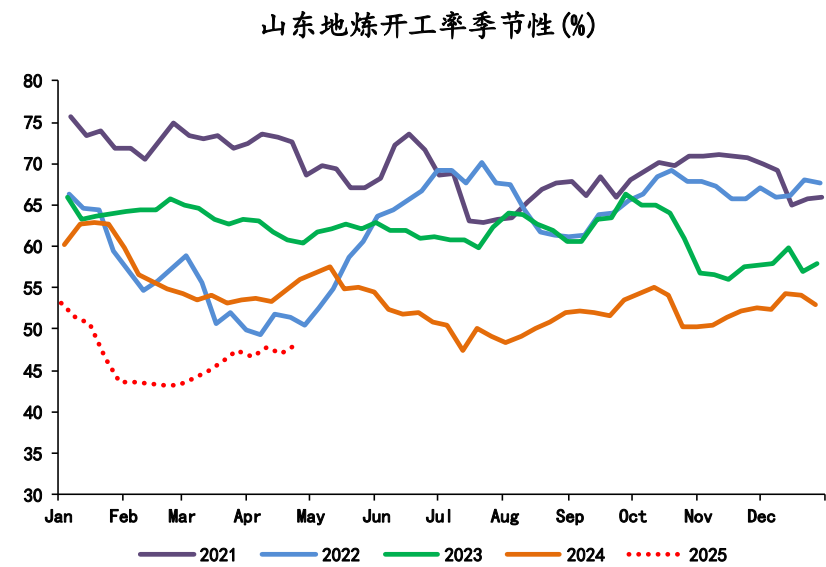
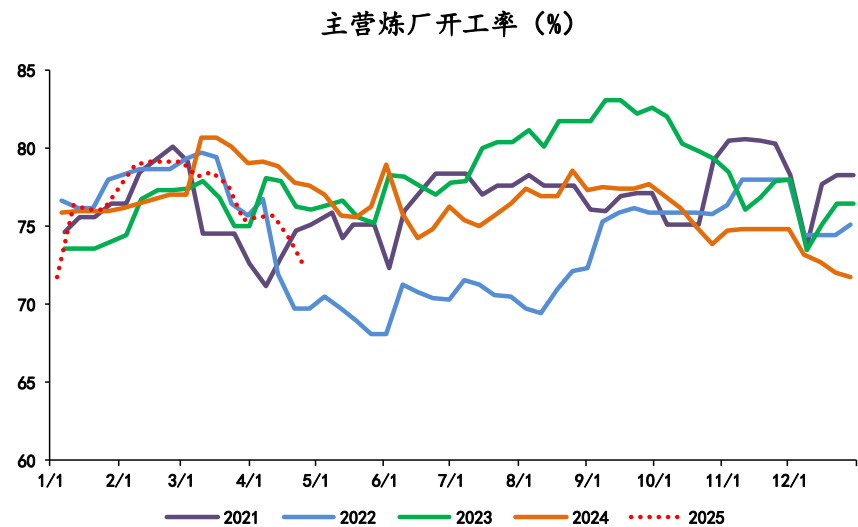
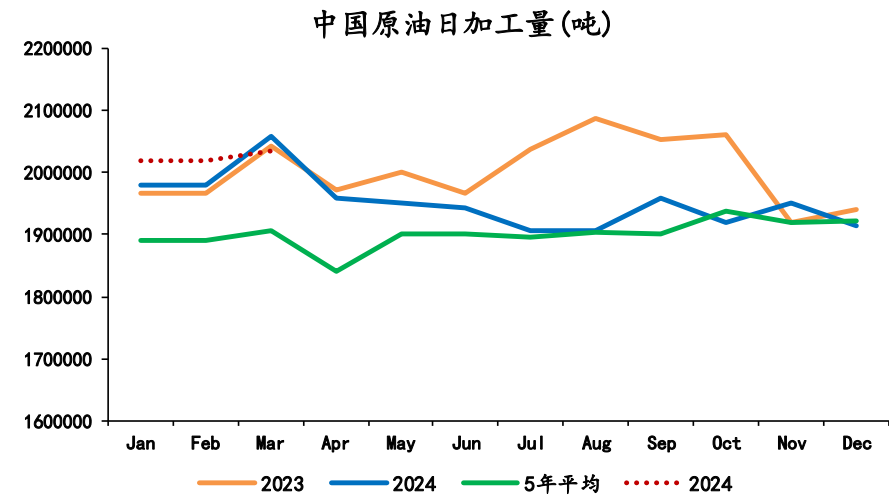
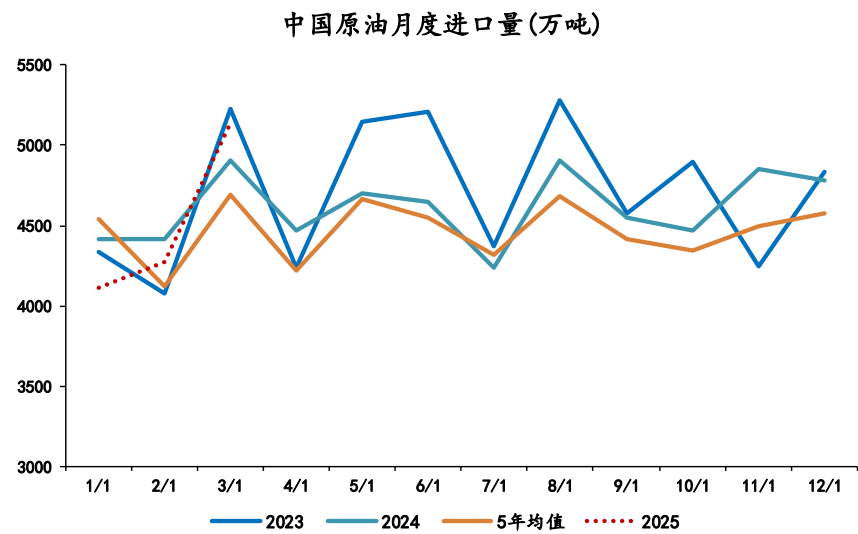
北美CDU检修量(千桶/日)

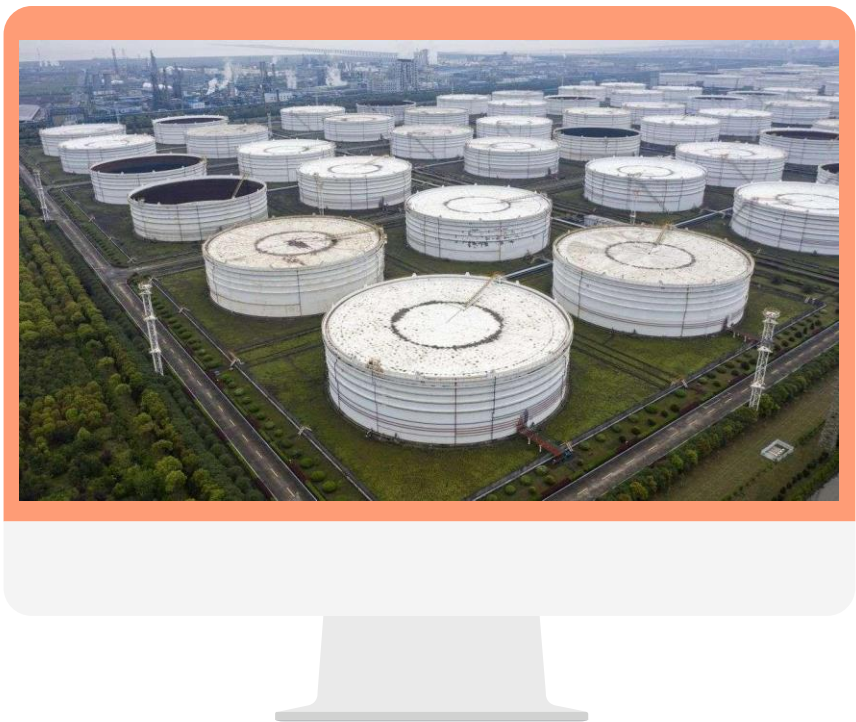


西北欧CDU检修量(千桶/日)



# 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

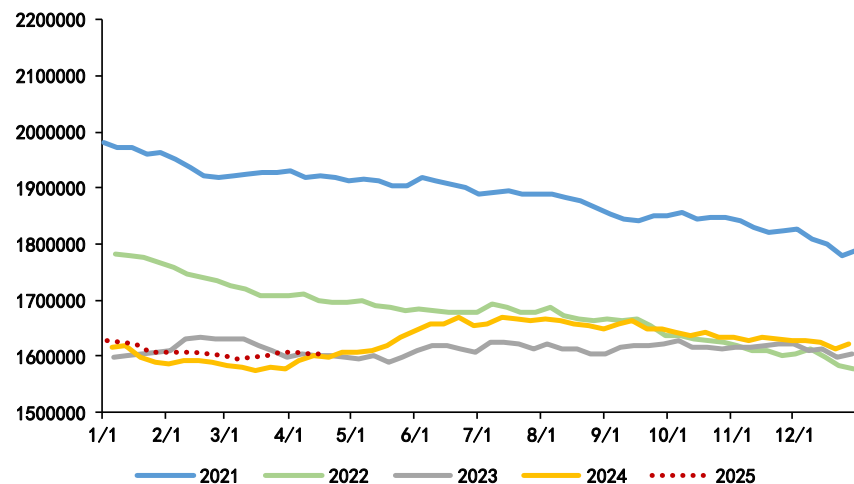
# 4.1 全球原油供需预测：

4月EIA月报显示2025全年累库幅度为46万桶/日。

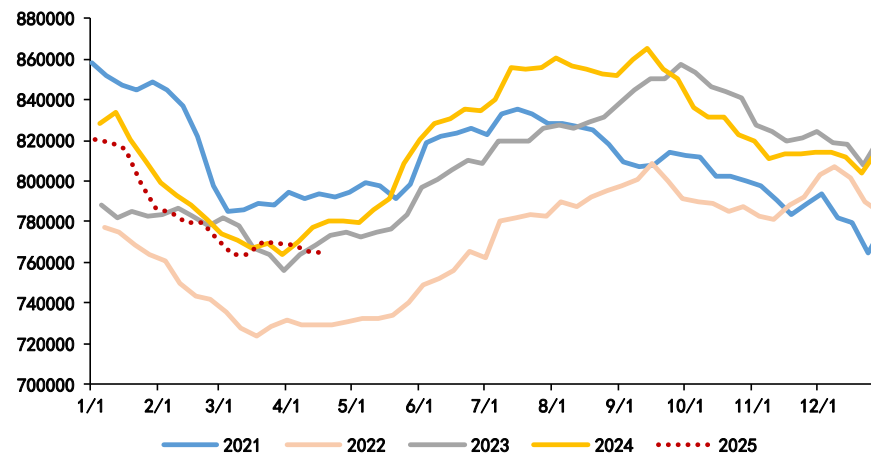
|                  | 1Q 2025 | 2Q 2025 | 3Q 2025 | 4Q 2025 |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| World Oil Demand | 103. 5  | 103. 17 | 103. 78 | 104. 1  |
| Non-OPEC Supply  | 70. 64  | 71. 3   | 72. 1   | 72. 45  |
| OPEC Supply      | 26. 96  | 26. 69  | 26. 64  | 26. 68  |
| Other Liquids    | 5. 72   | 5. 73   | 5. 72   | 5. 74   |
| World Oil Supply | 103. 33 | 103. 72 | 104. 47 | 104. 87 |
| Surplus/Deficit  | -0. 17  | 0. 55   | 0. 69   | 0. 77   |

## 4.2美国石油库存:

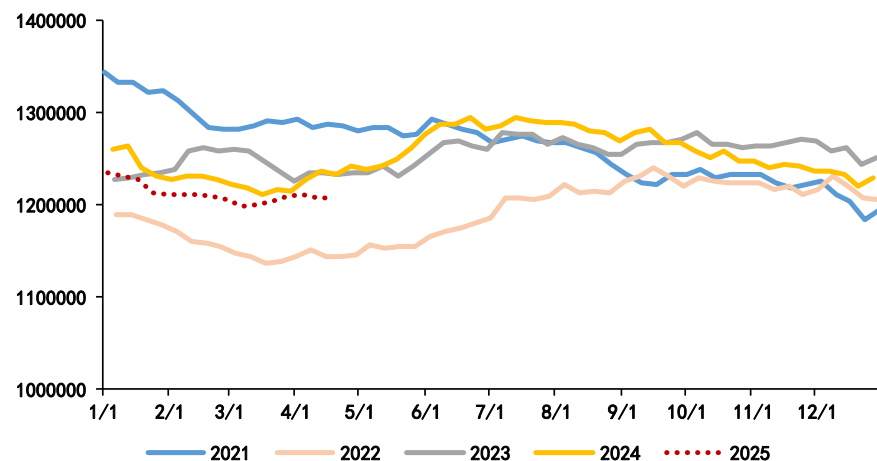
美国石油总库存季节性 (千桶)



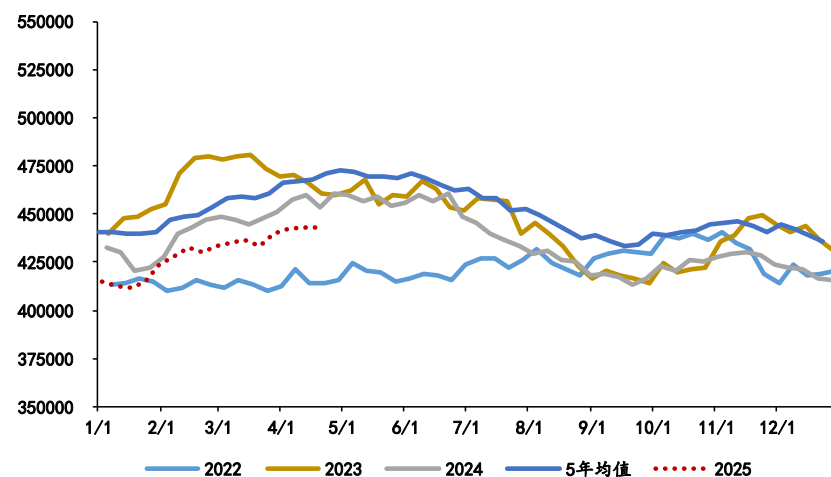
美国油品总库存季节性 (千桶)



除SPR外美国石油库存

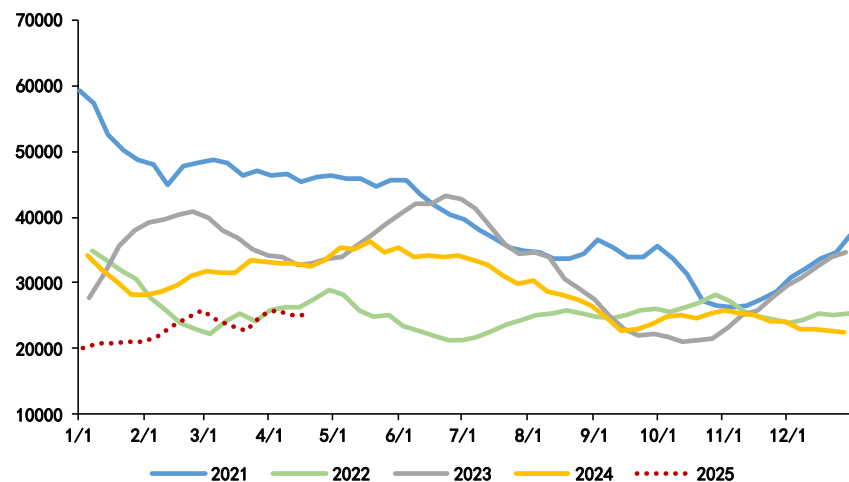


美原油商业库存季节性 (千桶)

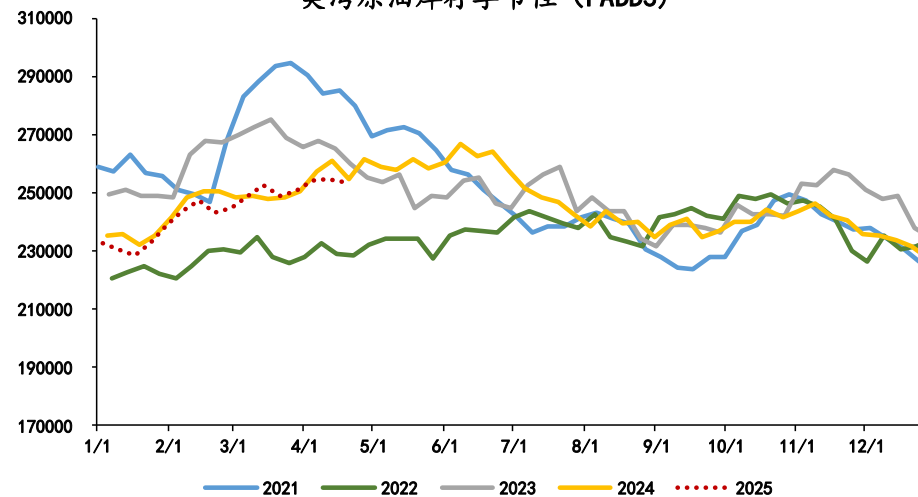


## 4.2美国石油库存:

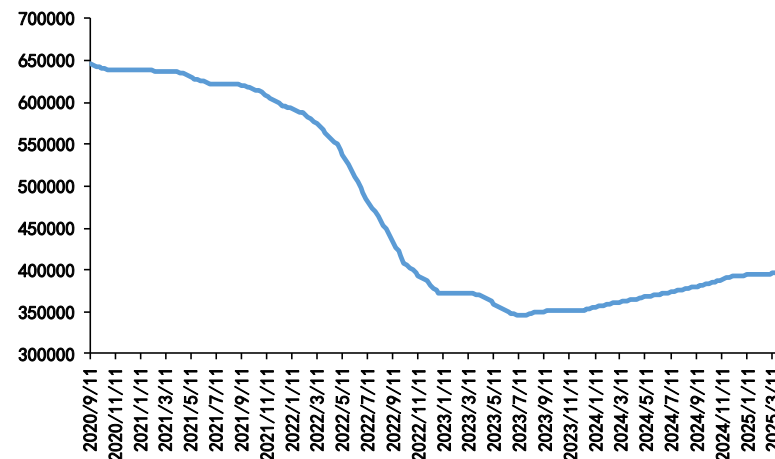
库欣原油库存季节性 (PADD2)



美湾原油库存季节性 (PADD3)

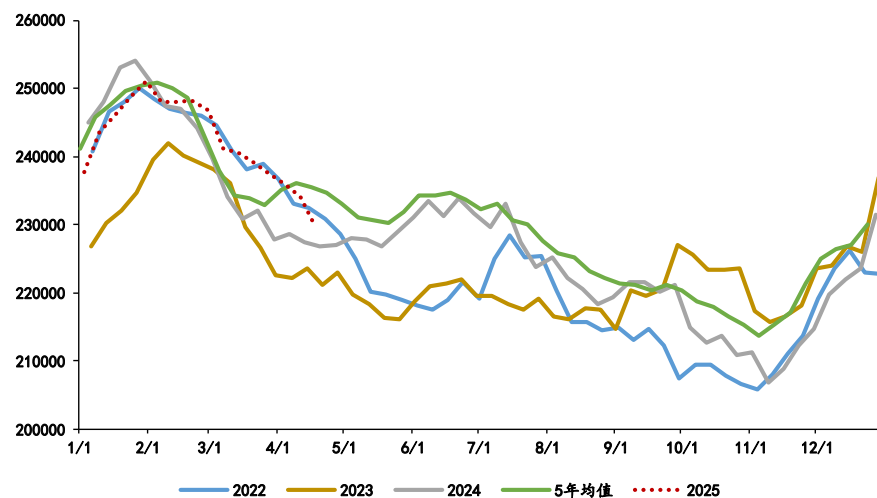


战略库存 (千桶)

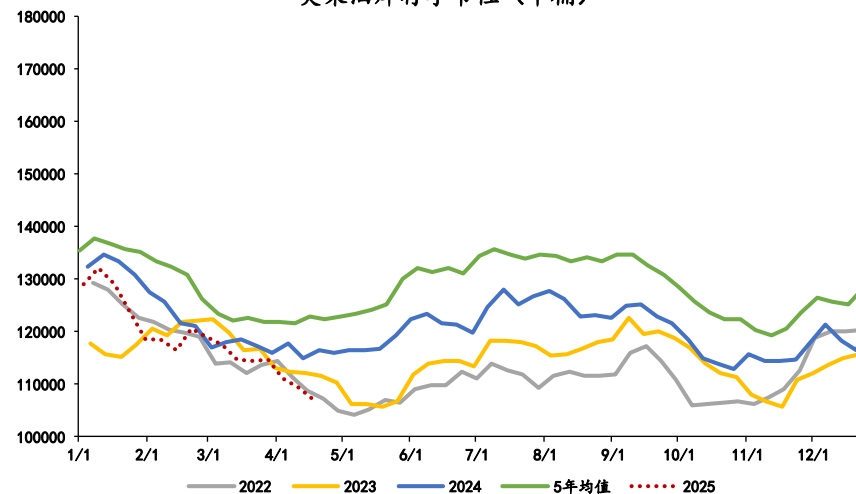


## 4.3美国成品油库存:

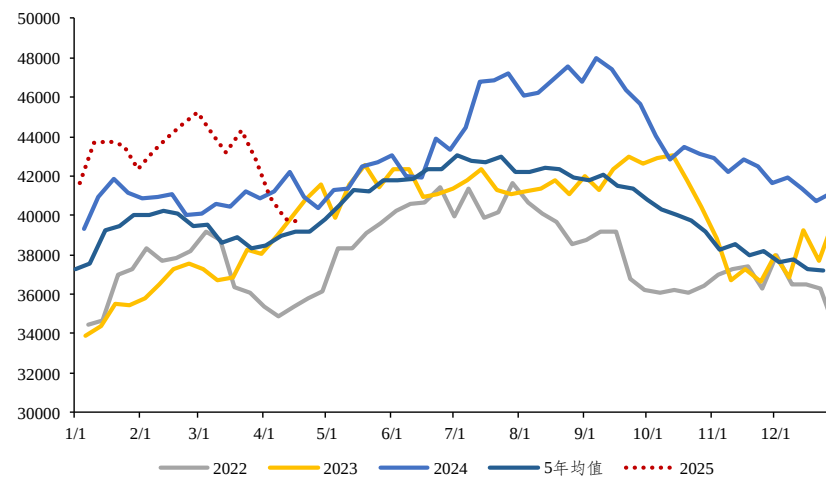
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

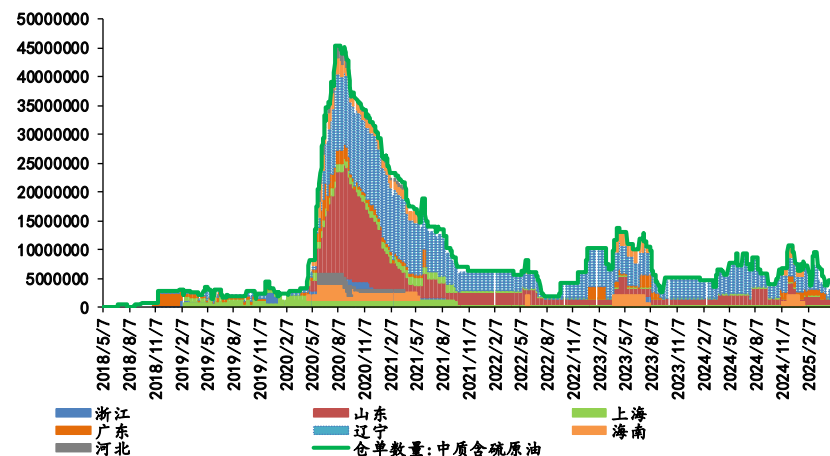


美航煤库存季节性 (千桶)

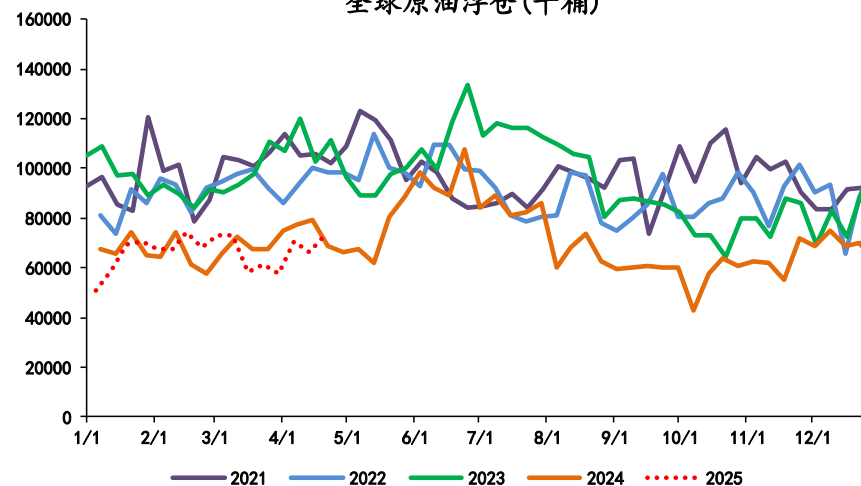


## 4.4中国原油库存与全球浮仓:

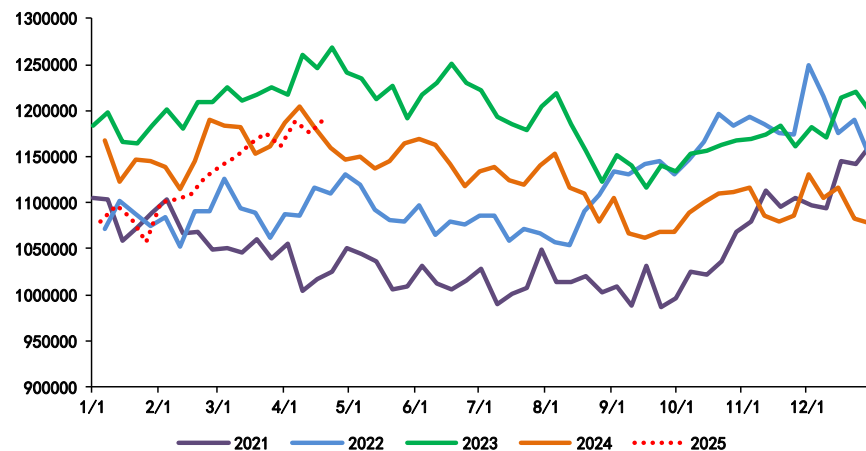
INE原油库存(桶)



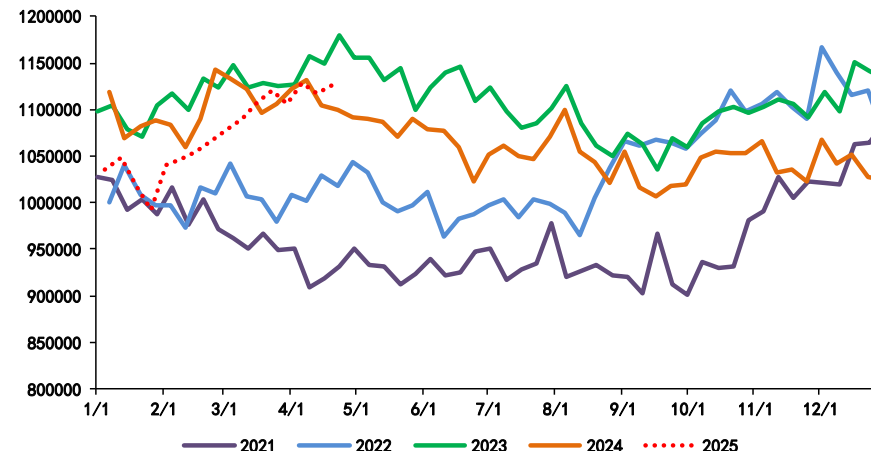
全球原油浮仓(千桶)



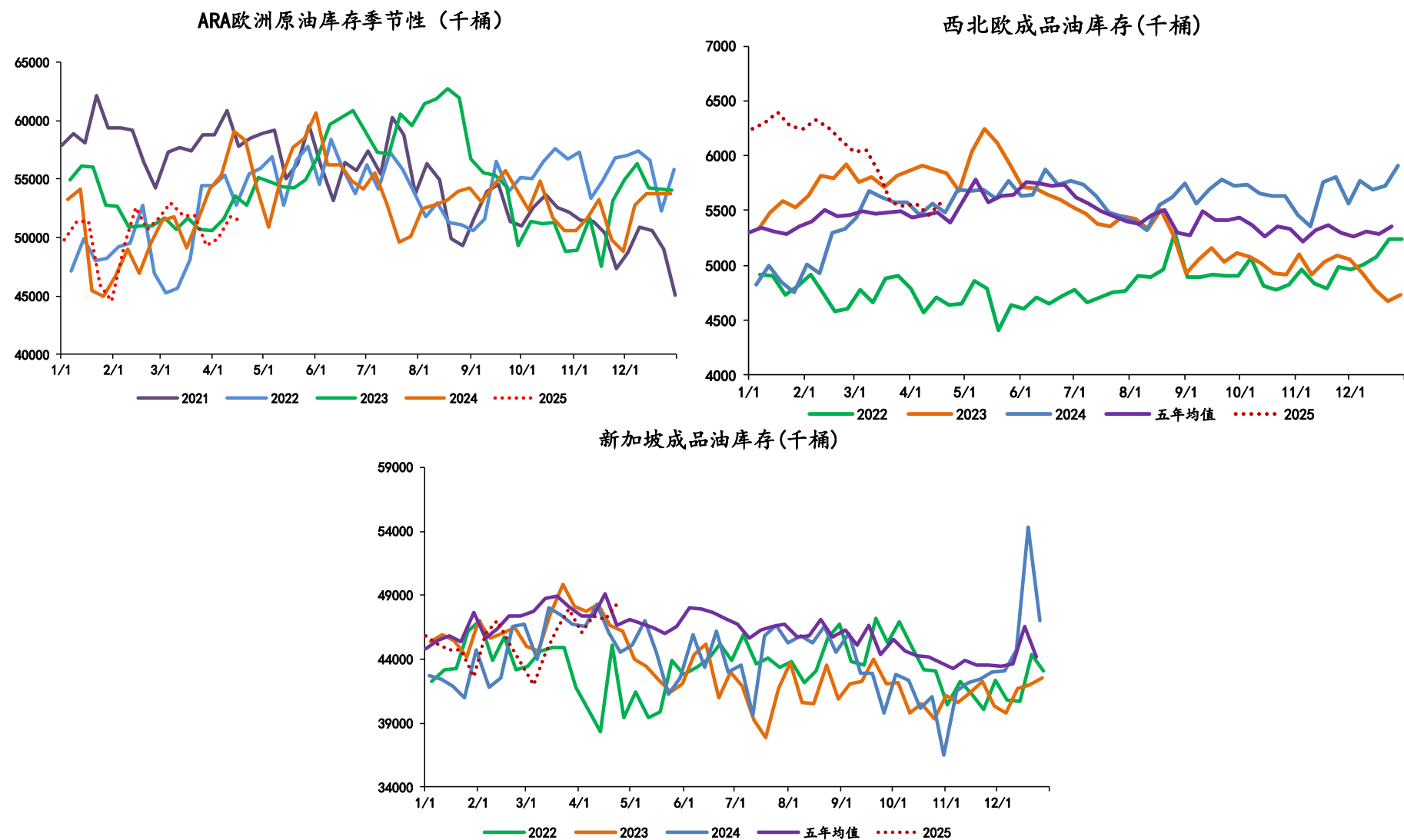
全球水上原油(千桶)



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

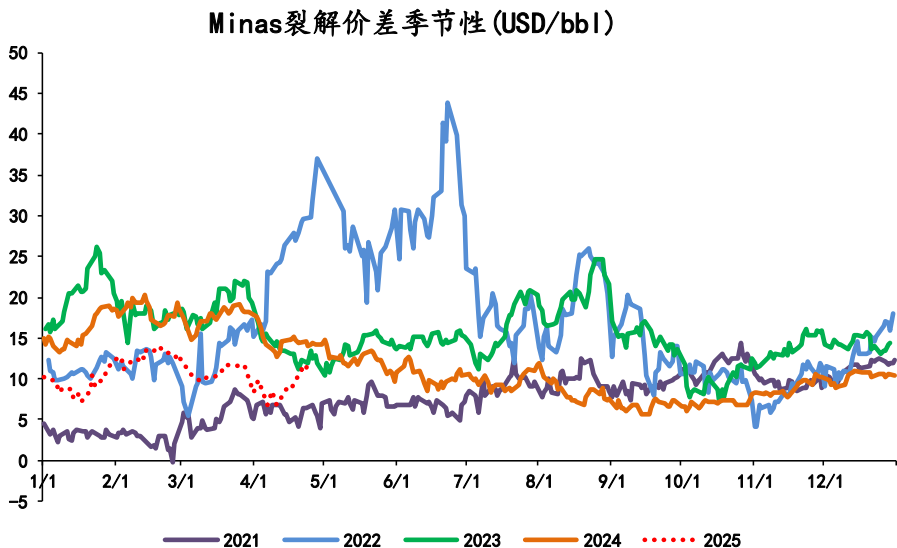
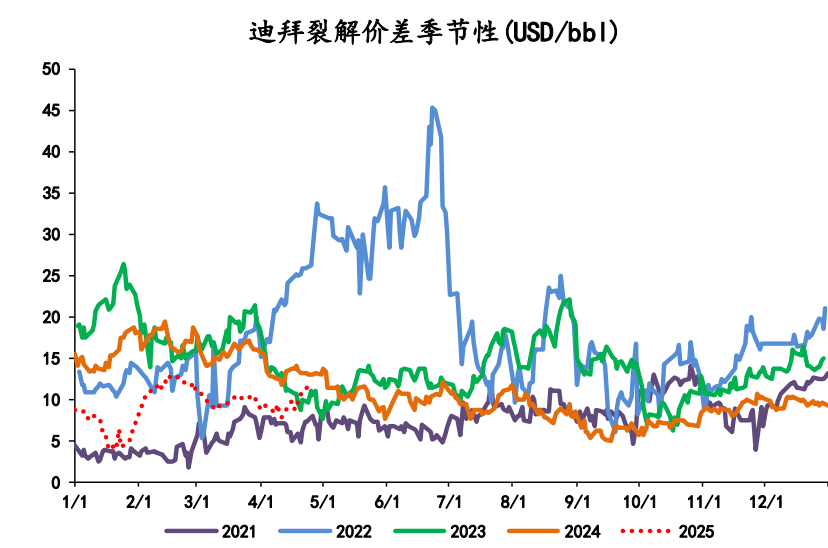
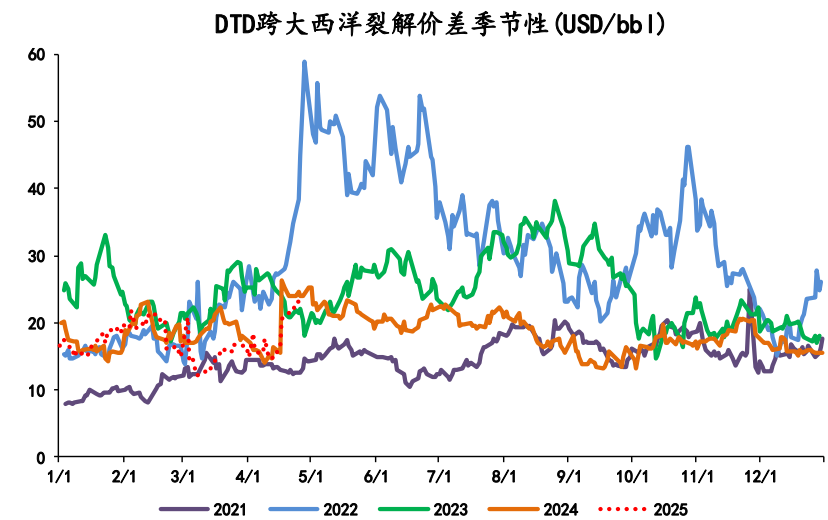
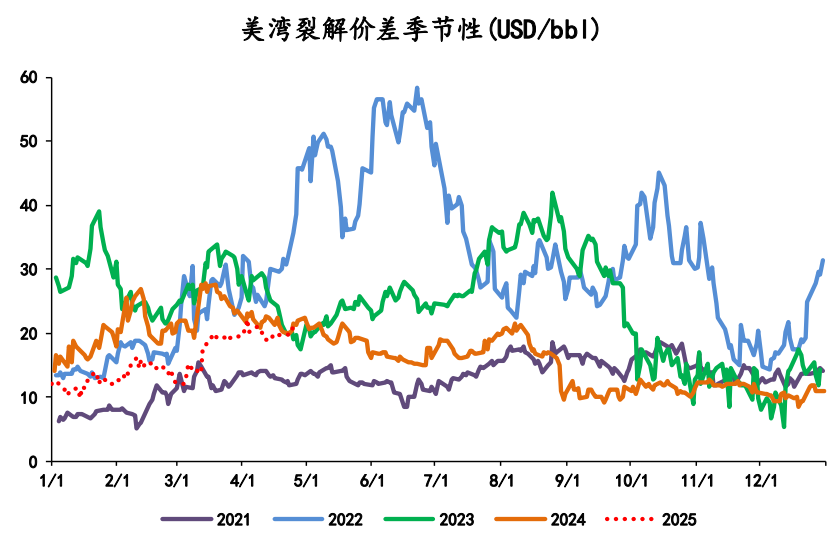
4

库存

5

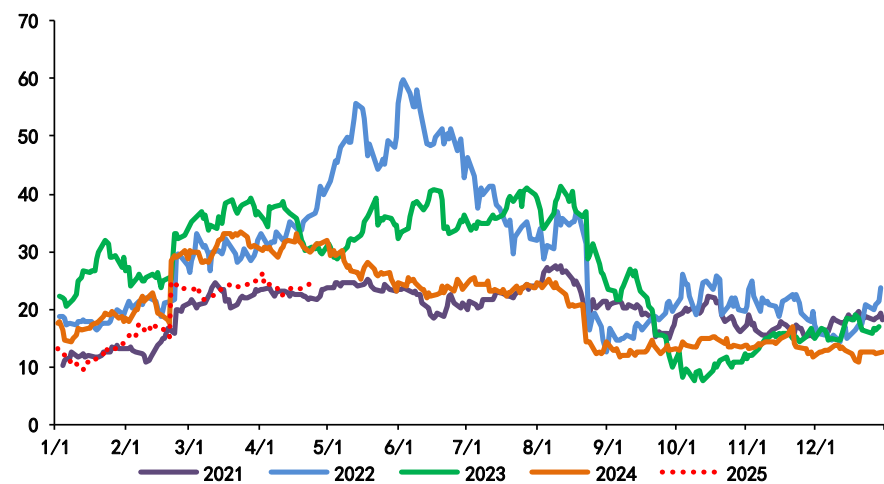
价差与升贴水

# 5.1 全球各地区裂解价差:

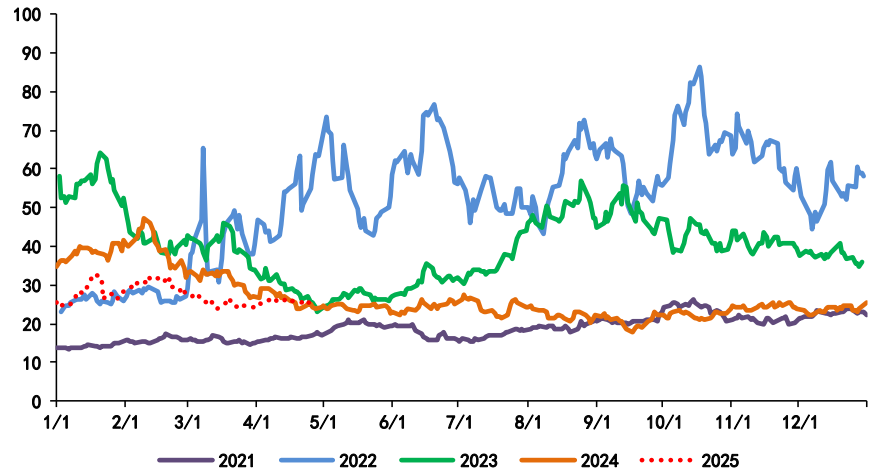


# 5.2成品油裂解价差:

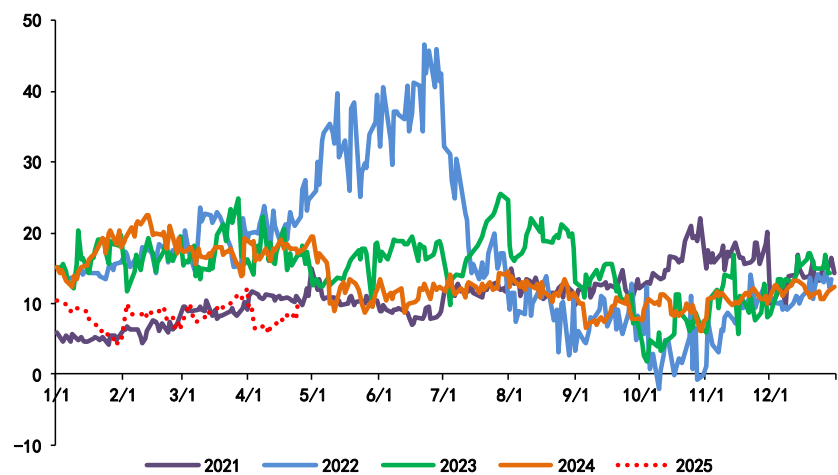
RB0B-WTI季节性 (USD/bbl)



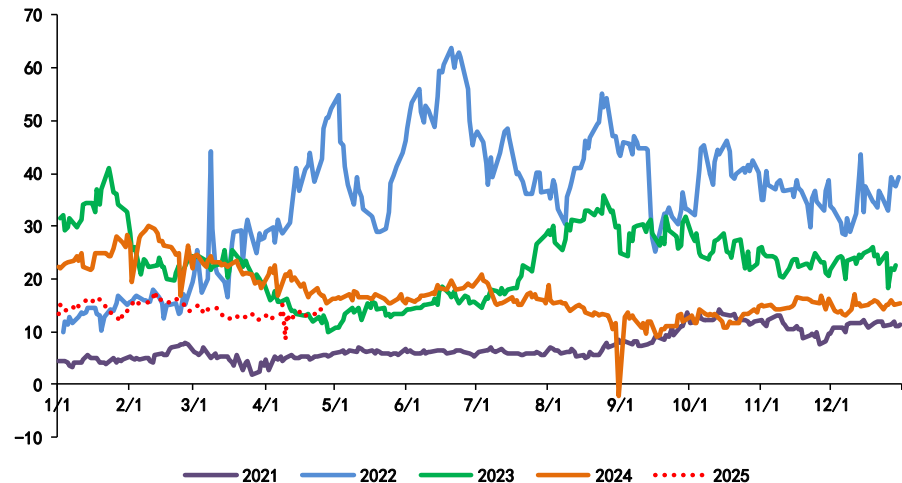
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



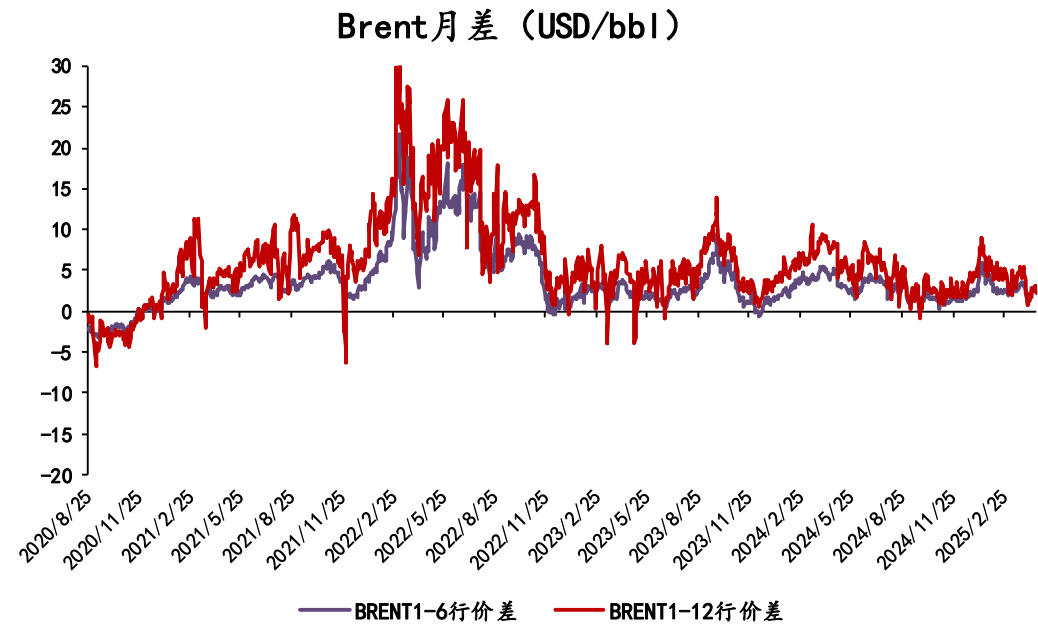
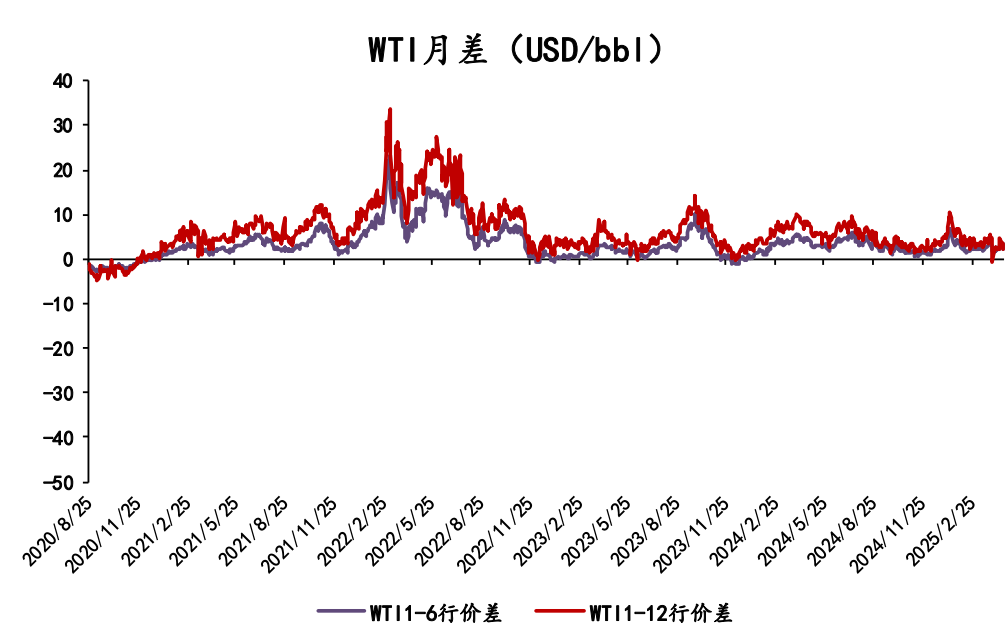
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



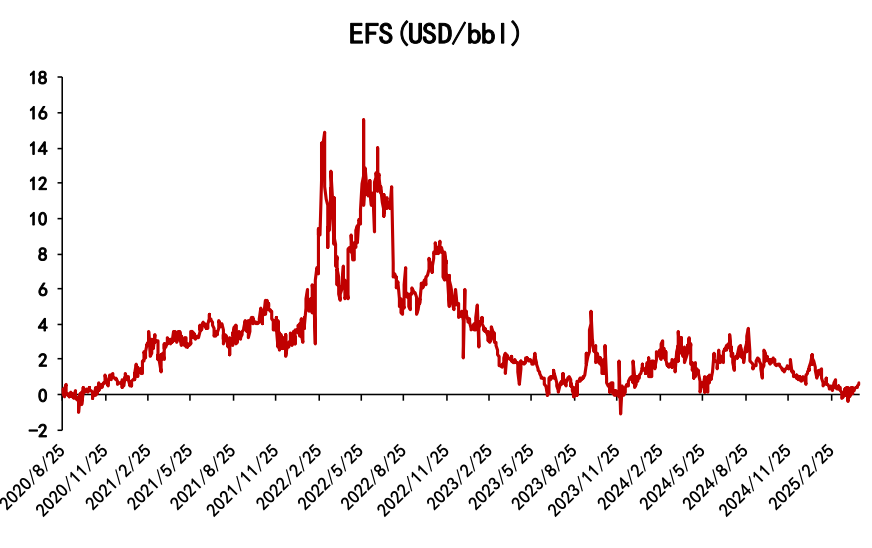
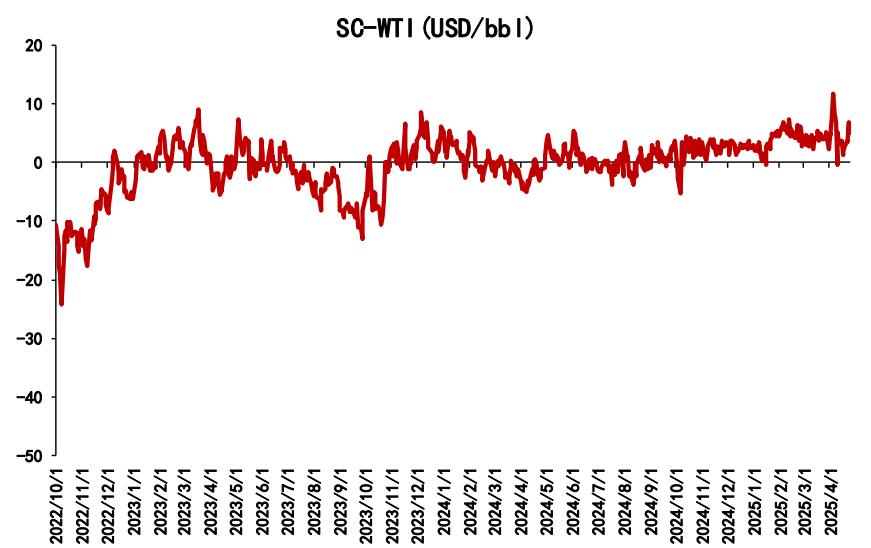
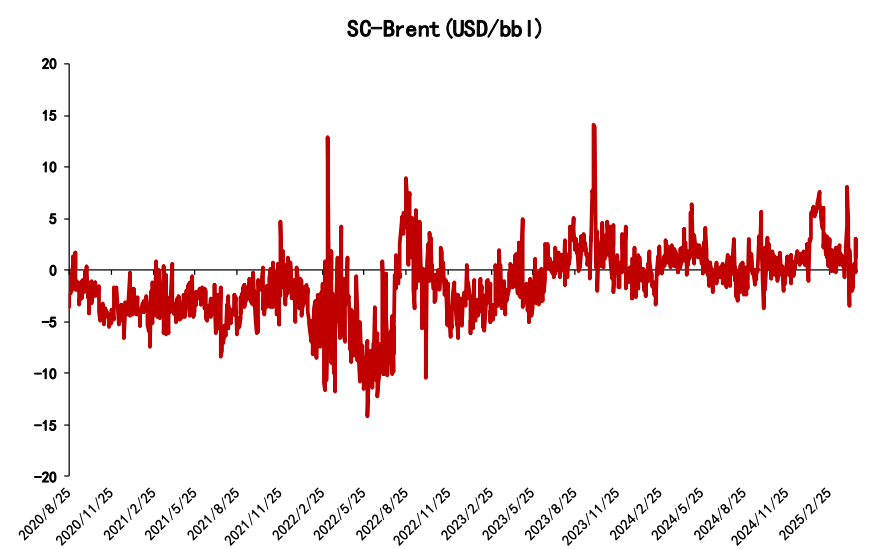
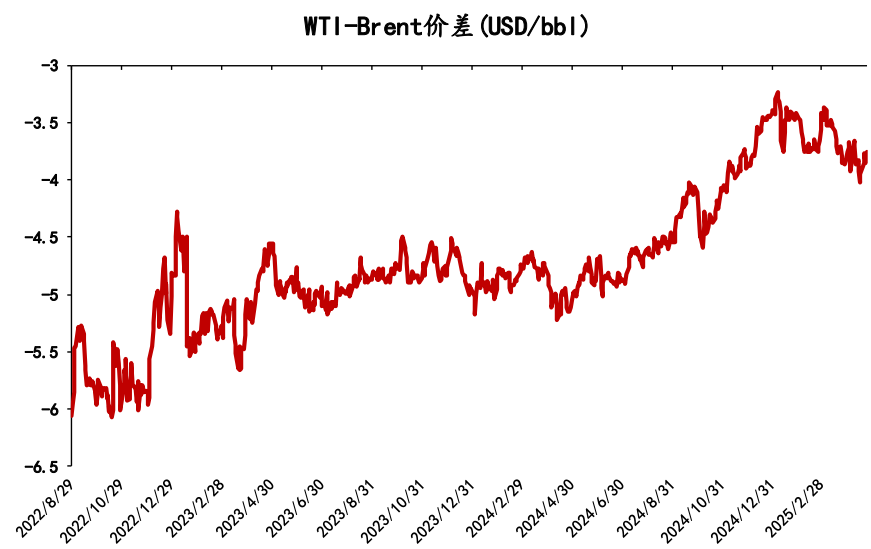
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



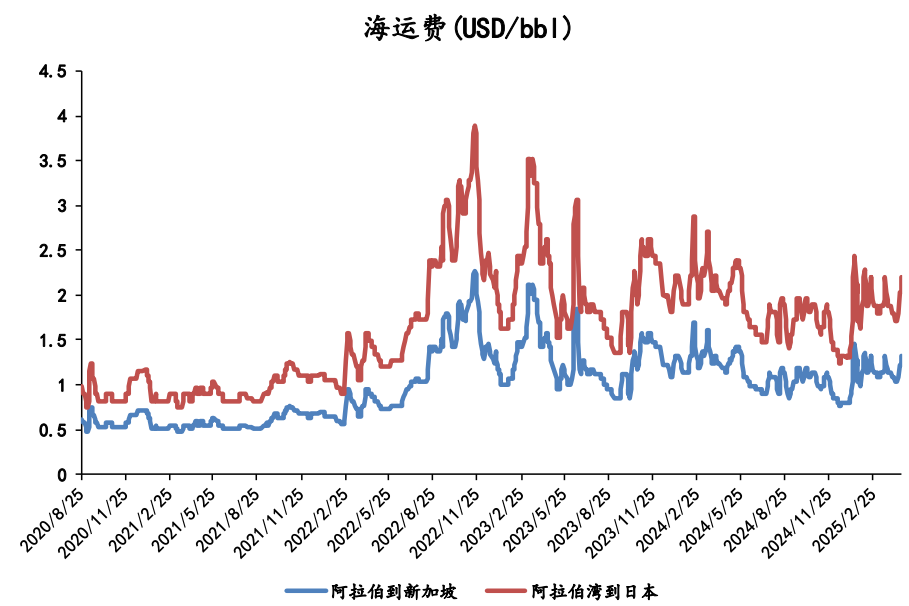
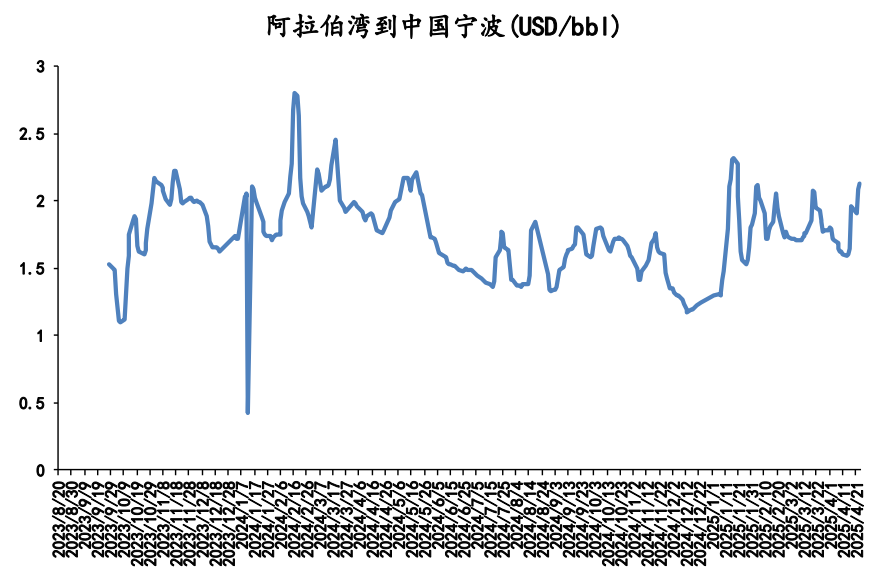
# 5.3期货月差:



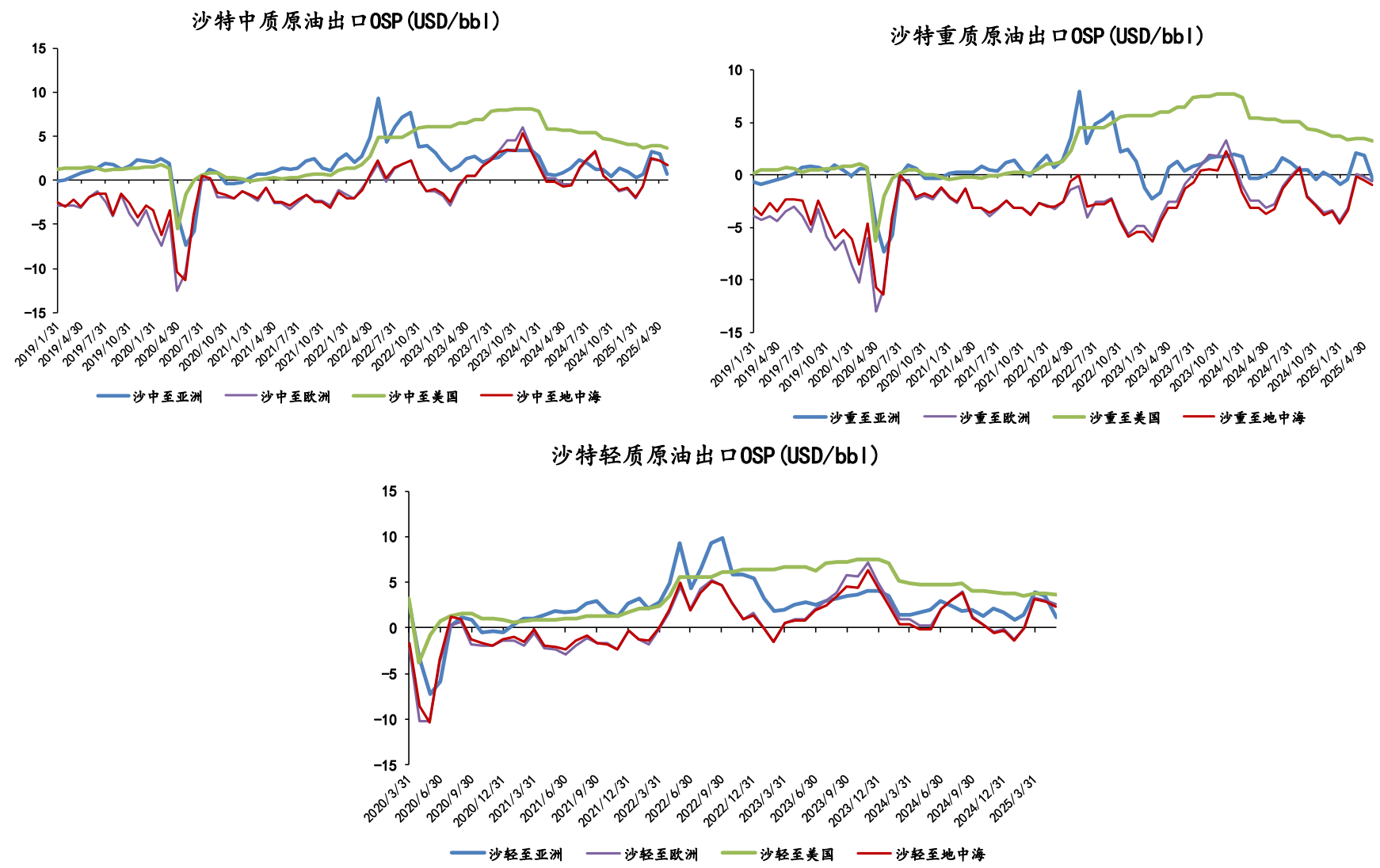
# 5.4地区间价差:



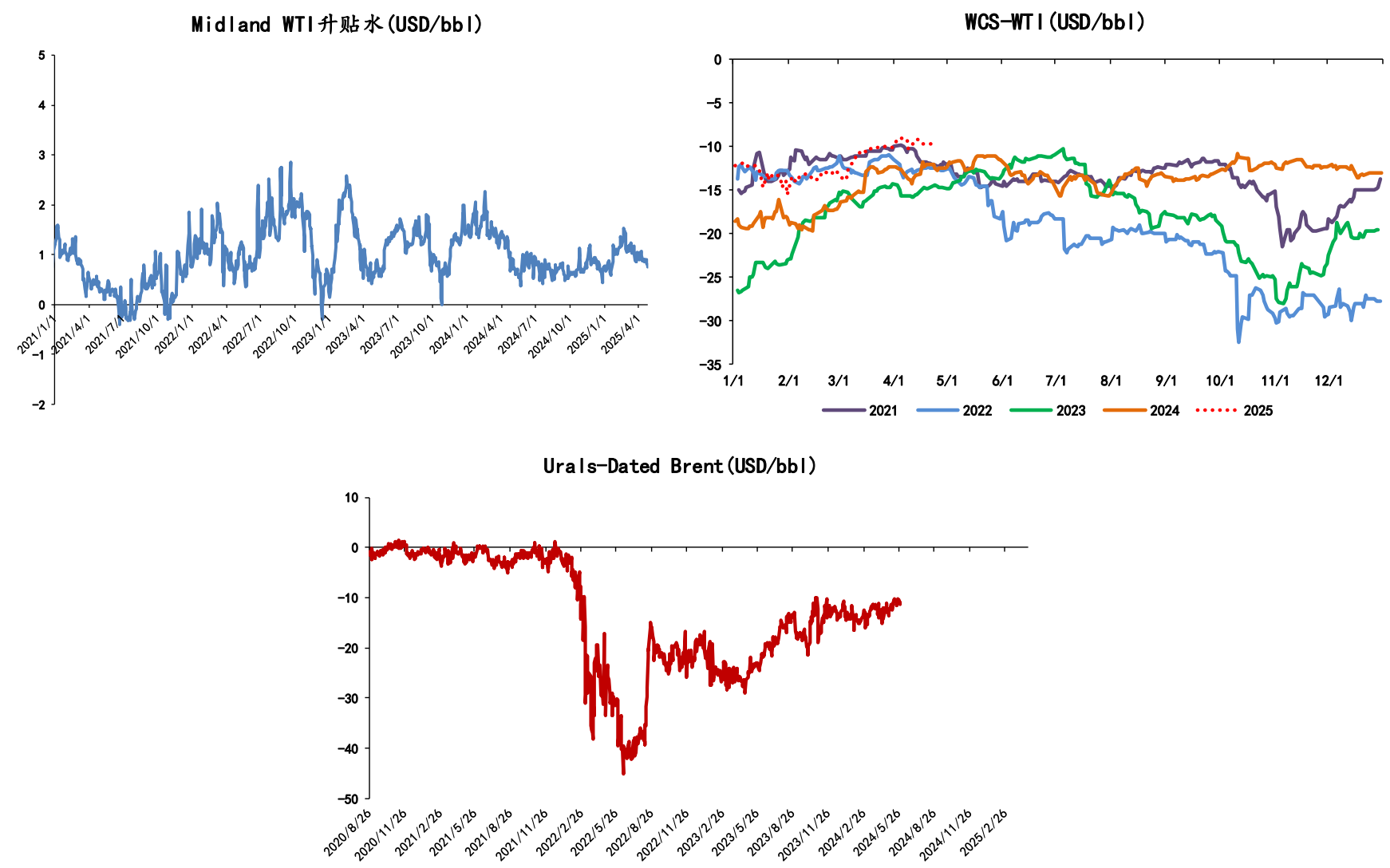
# 5.5 运费:



# 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。