

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2025年5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。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

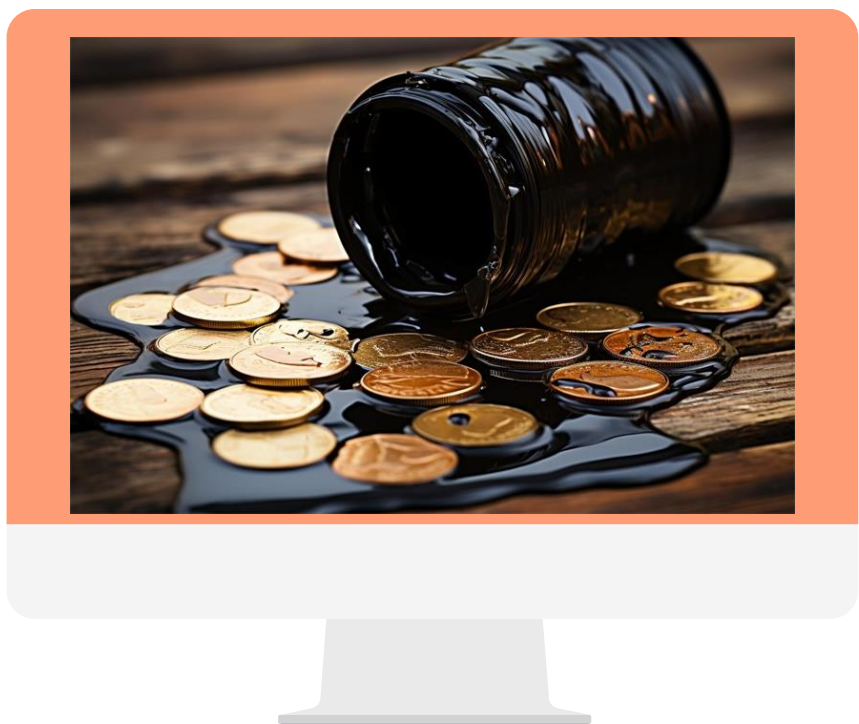
基本面信息：

- **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：强现实边际弱化，弱预期有所缓和。成品油裂解一定程度支撑旺季需求，油价可能更多表现为调整。

基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1336.7万桶/日，环比变动-0.73%，同比变动2.04%；美原油净进口量205万桶/日，环比变动48.87%，同比变动-18.03%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1607.1万桶/日，环比变动-0.04%，同比变动0.77%；美国炼厂开工率为89%，环比变动0.4pts，同比变动0.5pts；中国主营炼厂开工率为71.81%，环比变动-0.1pts，同比变动-3.9pts；山东地炼开工率为48.5%，环比变动0.0pts，同比变动-9.1pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存12.13亿桶，上周同期为12.12亿桶，同比变动-2.11%；本周原油商业库存为4.38亿桶，上周同期为4.40亿桶，同比变动-4.60%；汽油库存为2.26亿桶，上周同期为2.26亿桶，同比变动-1.00%；馏分油库存为1.07亿桶，上周同期为1.08亿桶，同比变动-8.33%；欧洲库存：原油库存为4974.6万桶，上周同期为4774.4万桶，同比变动-2.20%；成品油库存为528.60万桶，上周同期为538.1万桶，同比变动-5.78%。全球海上浮仓为9271.40万桶，上周同期为7282.50万桶，同比变动45.95%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为21.77美元/桶，上周同期为21.98美元/桶，同比变动10.73%；布伦特跨大西洋裂解价差为23.89美元/桶，上周同期为-33.25美元/桶，同比变动12.50%；中东裂解价差为13.64美元/桶，上周同期为12.69美元/桶，同比变动6.69%；东南亚裂解价差为12.05美元/桶，上周同期为12.13美元/桶，同比变动26.52%。
- **价差：**WTI1-6月差：1.61美元/桶，上周同期为1.70美元/桶。Brent1-6月差：0.69美元/桶，上周同期为0.84美元/桶。B-W价差：3.32美元/桶，上周同期为3.45美元/桶。EFS：0.75美元/桶，上周同期为0.93美元/桶。SC-BRENT：-0.88美元/桶，上周同期为2.92美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

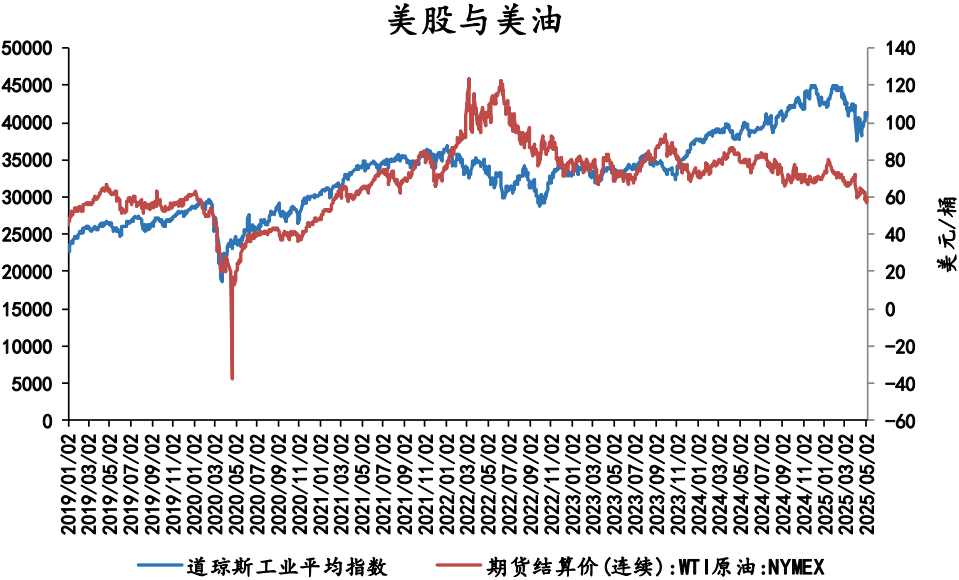
4

库存

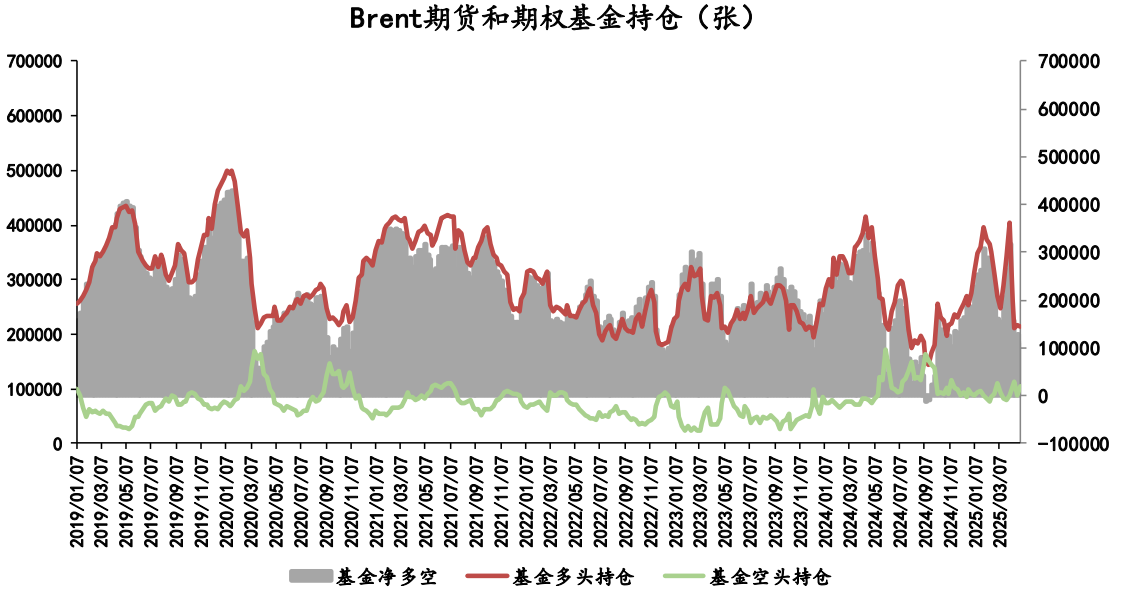
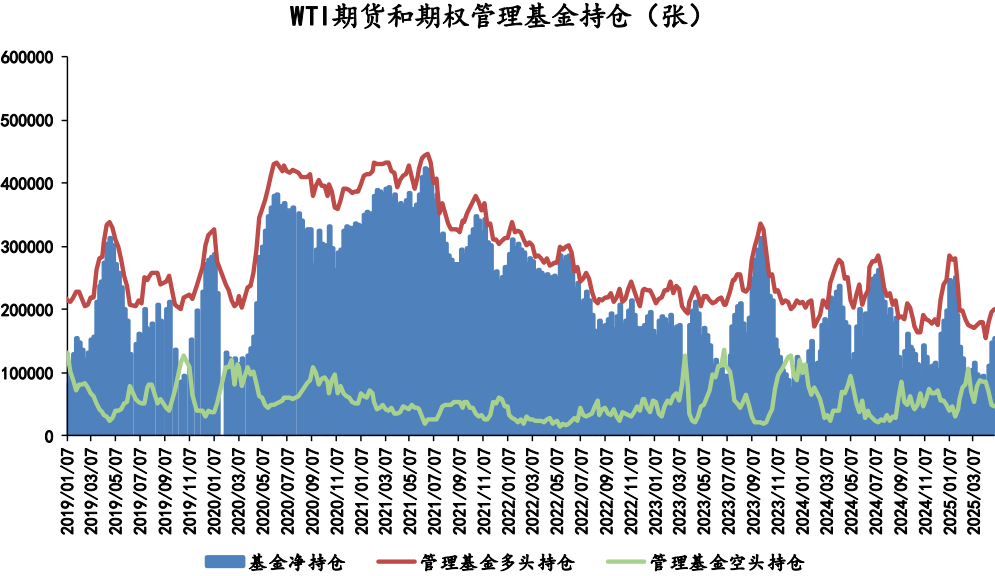
5

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

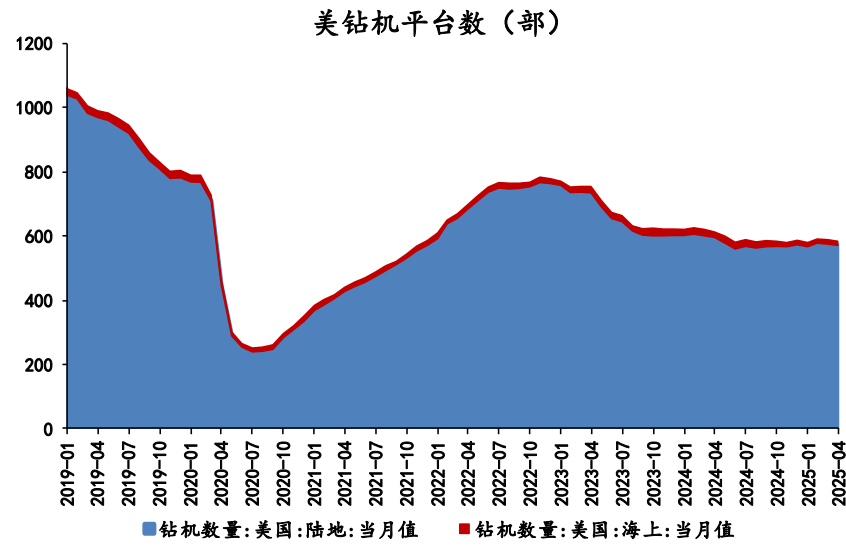
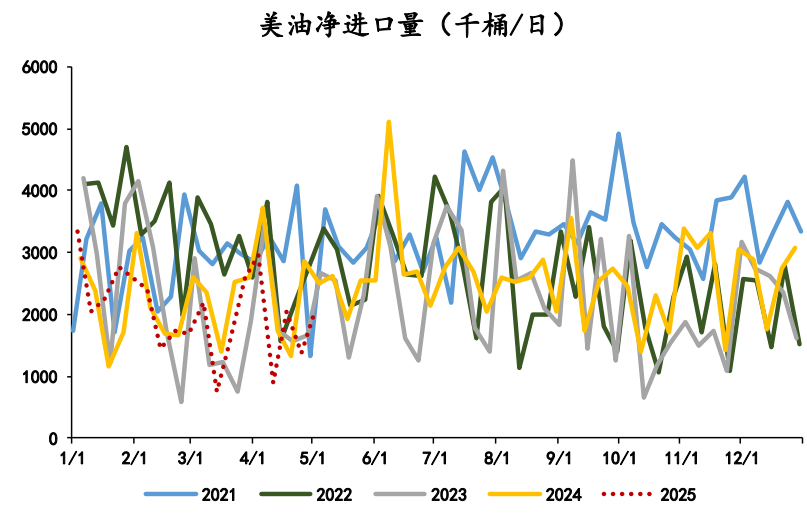
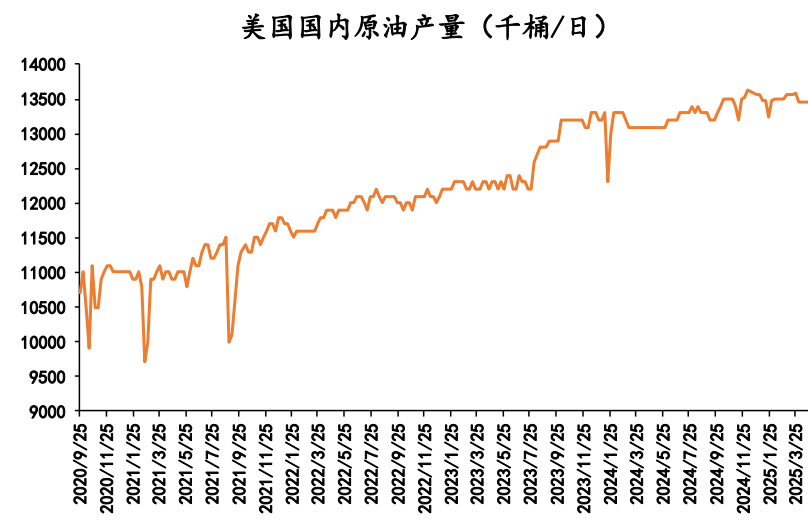
4

库存

5

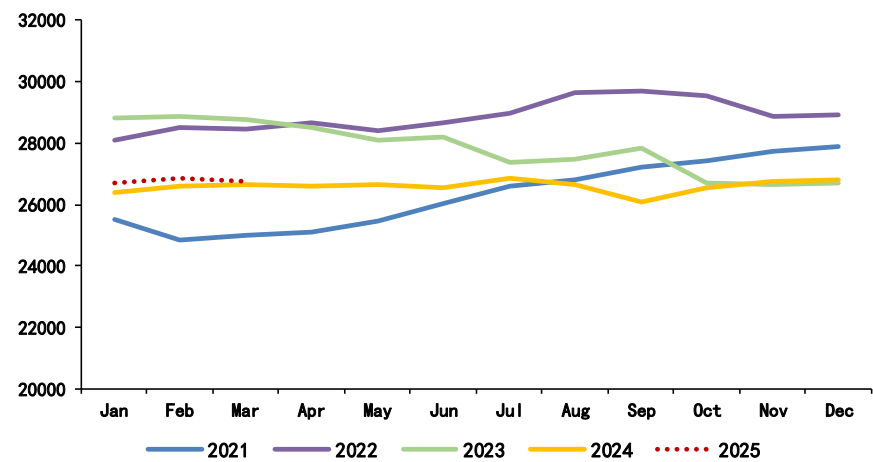
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

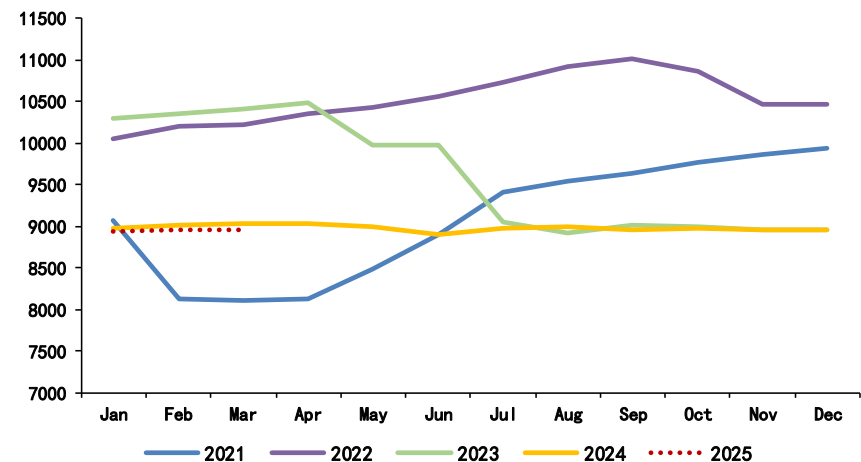


2.2OPEC原油供应:

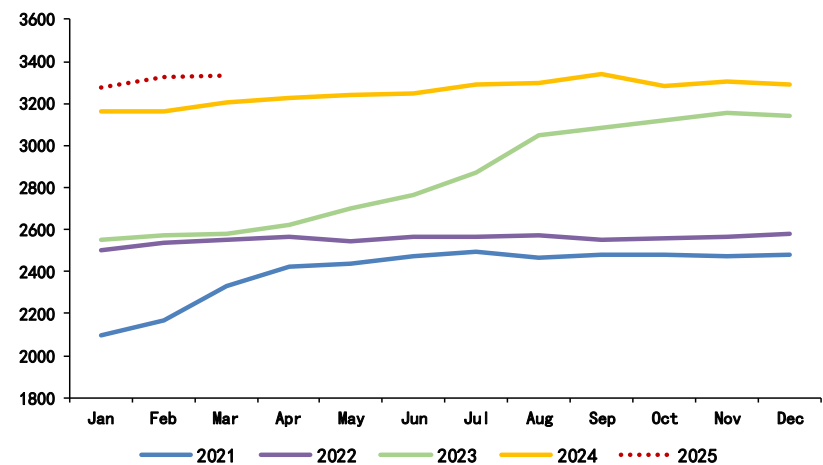
OPEC原油产量 (千桶/日)



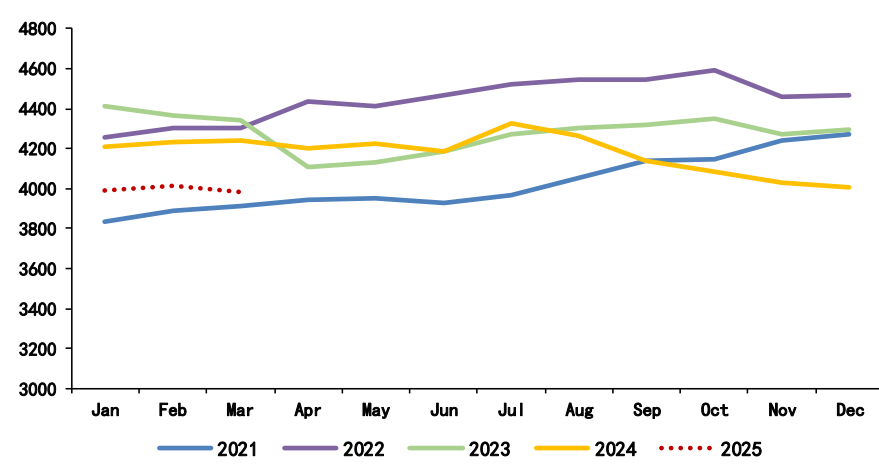
沙特原油产量 (千桶/日)



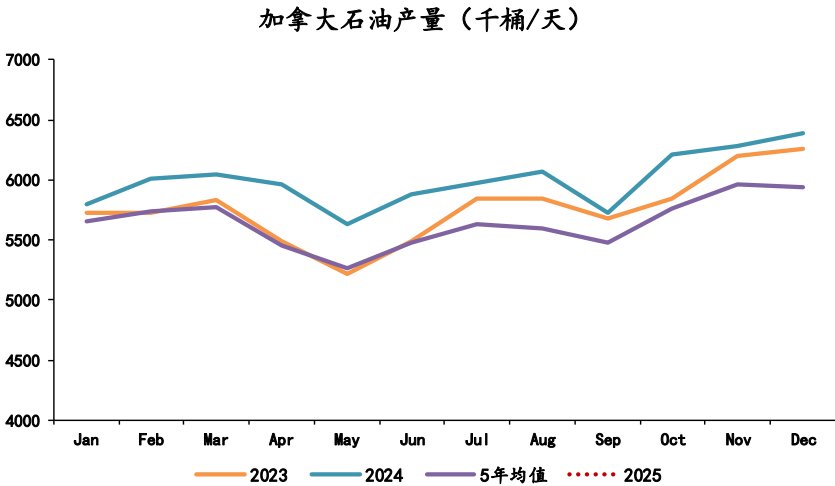
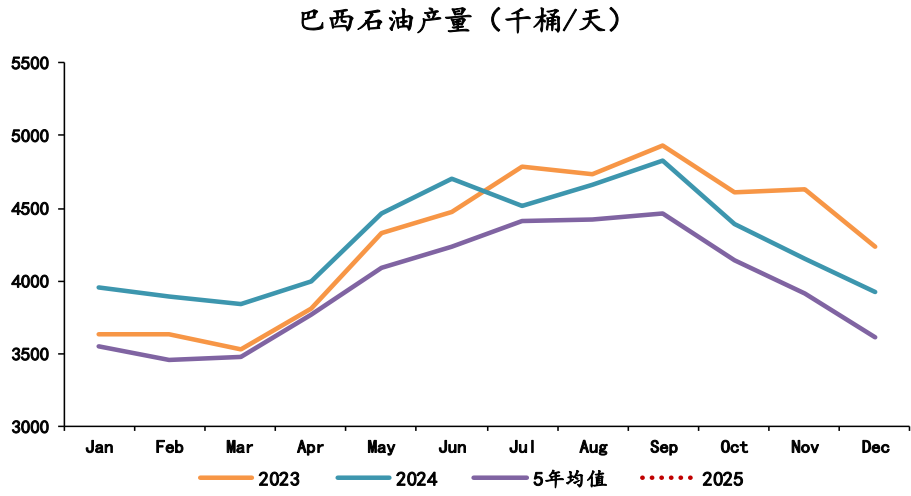
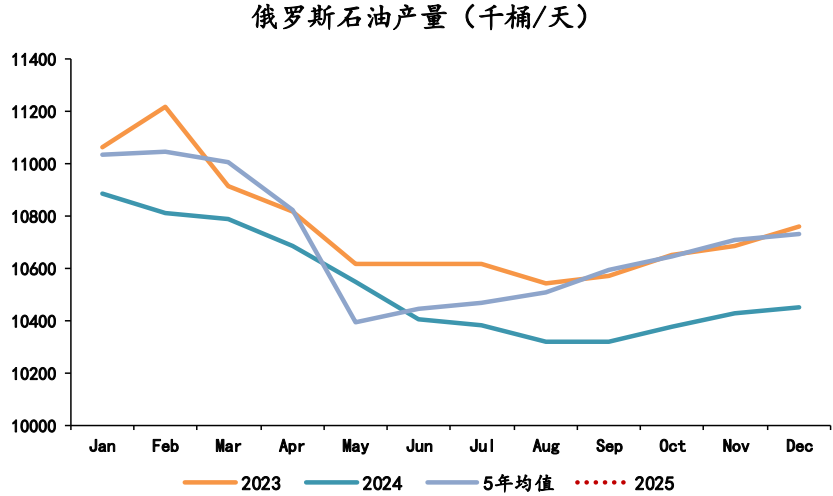
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

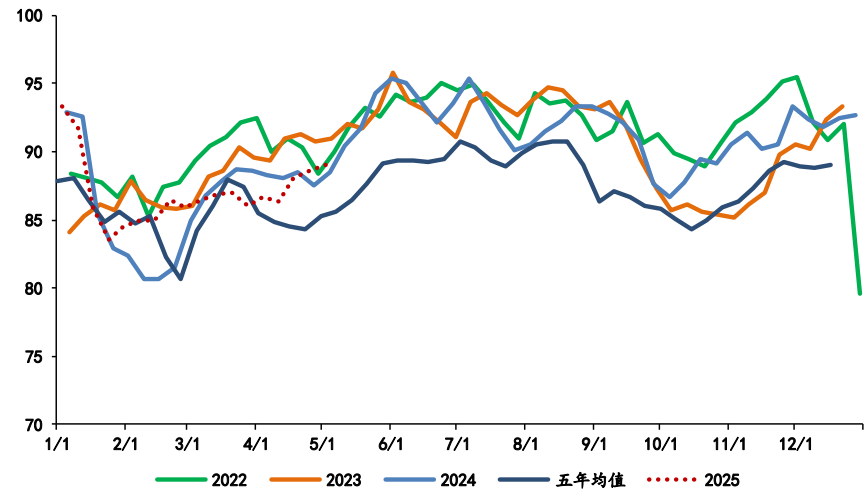
3 需求

4 库存

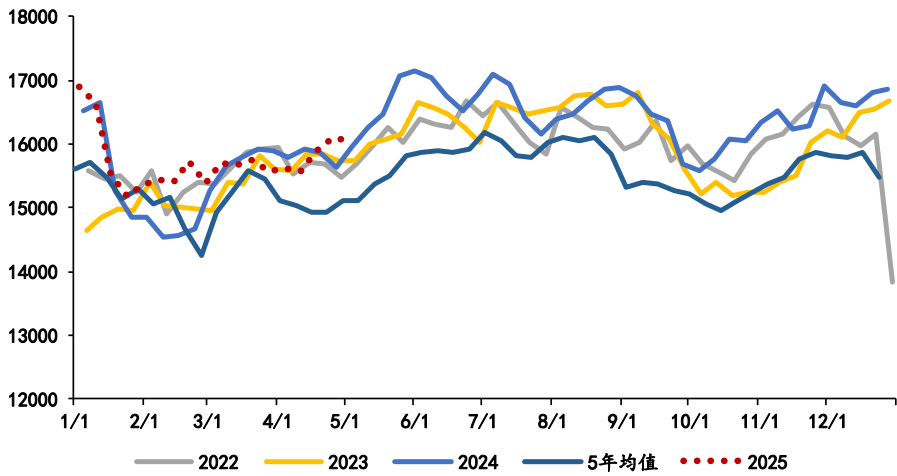
5 价差与升贴水

3.1美国石油需求:

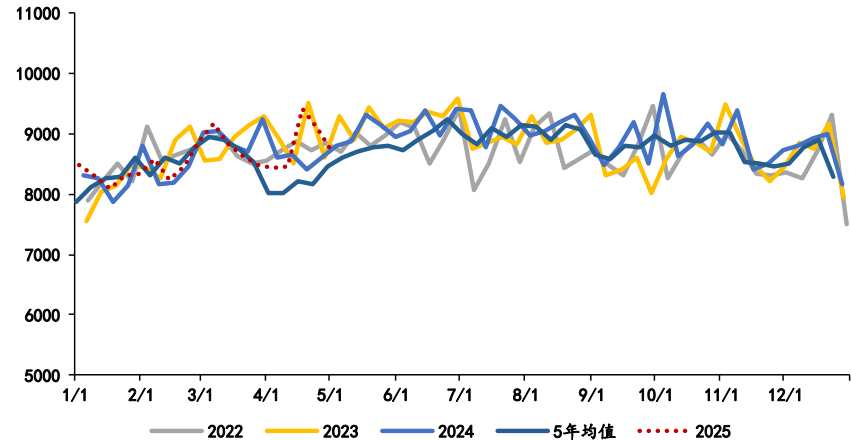
美国炼厂开工率(%)



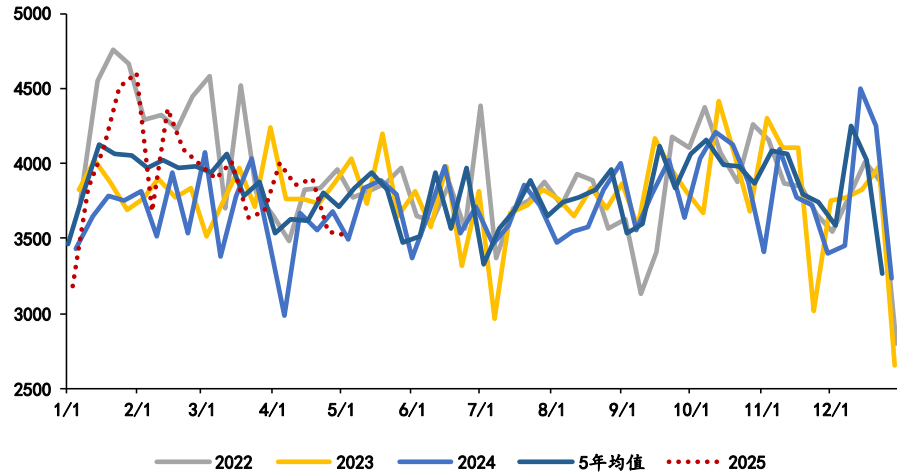
原油加工量季节性 (千桶/日)



美汽油表需季节性 (千桶/日)

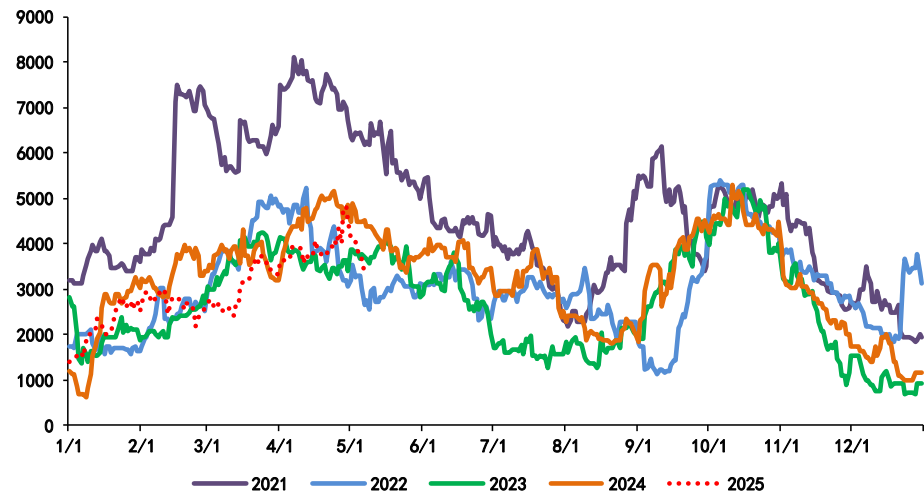


美柴油表需季节性 (千桶/日)

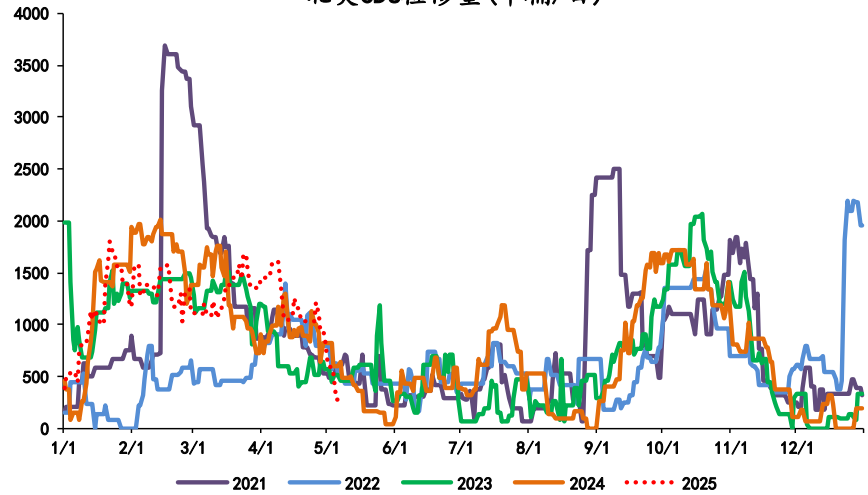


3.2全球炼厂检修季节性:

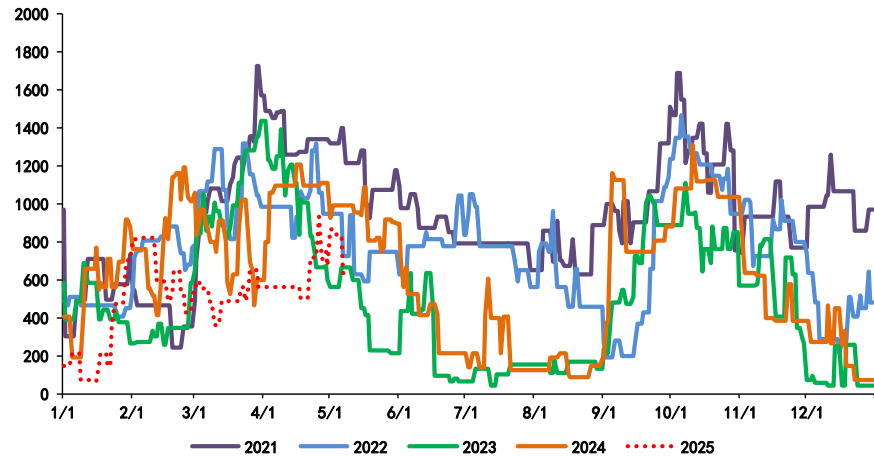
全球CDU检修量(千桶/日)



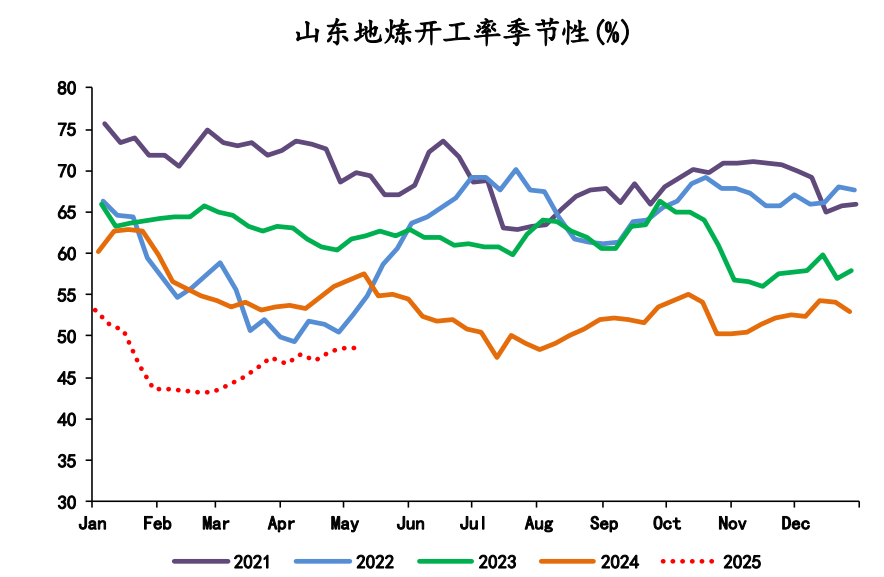
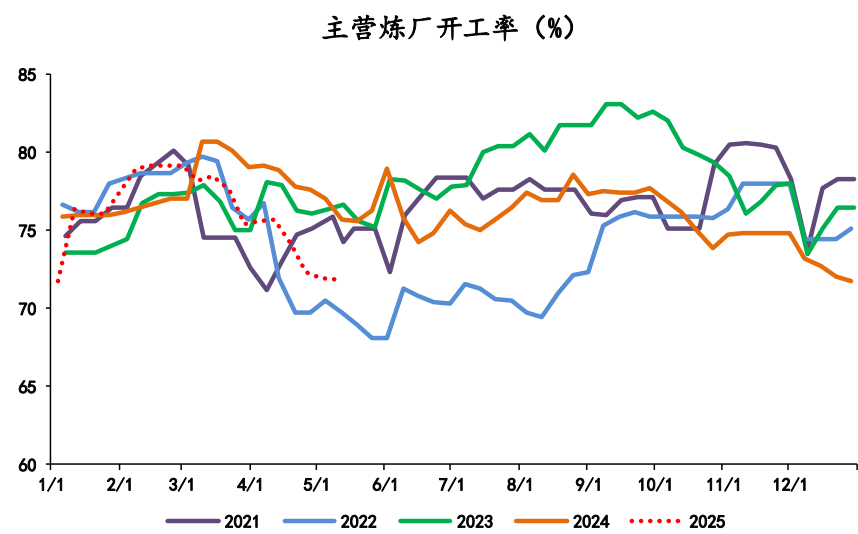
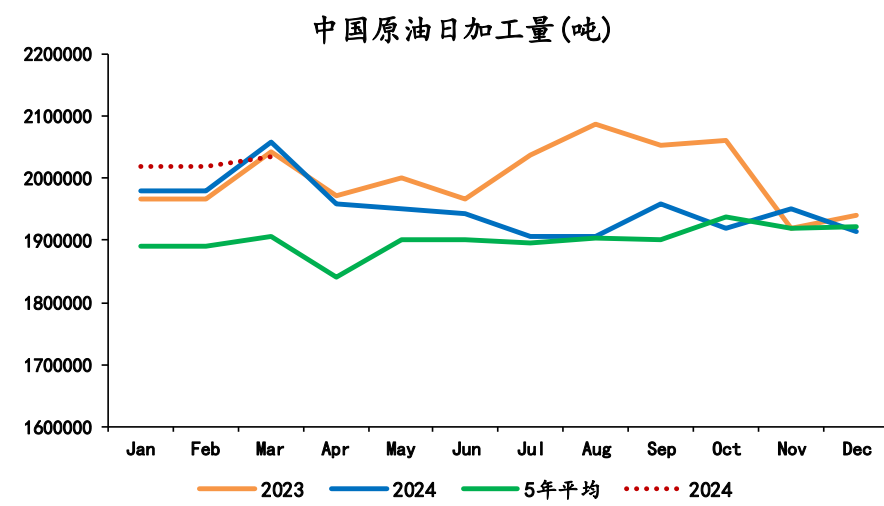
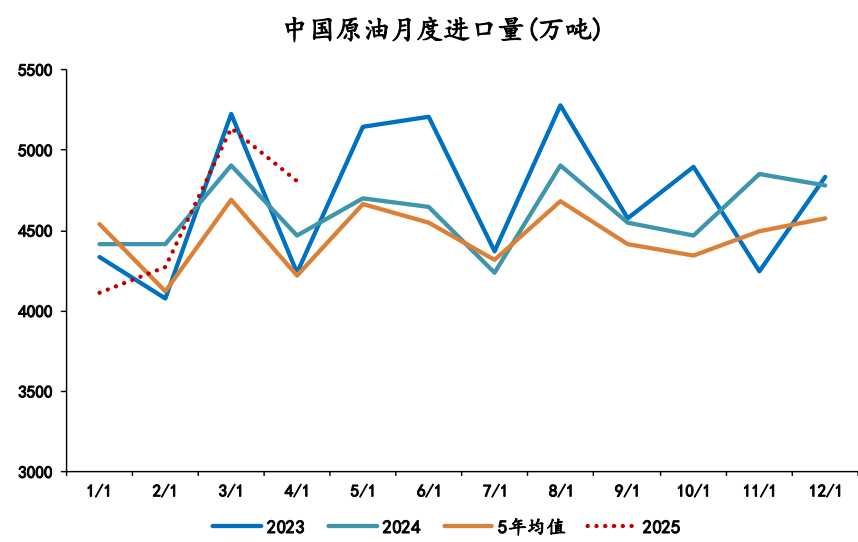
北美CDU检修量(千桶/日)

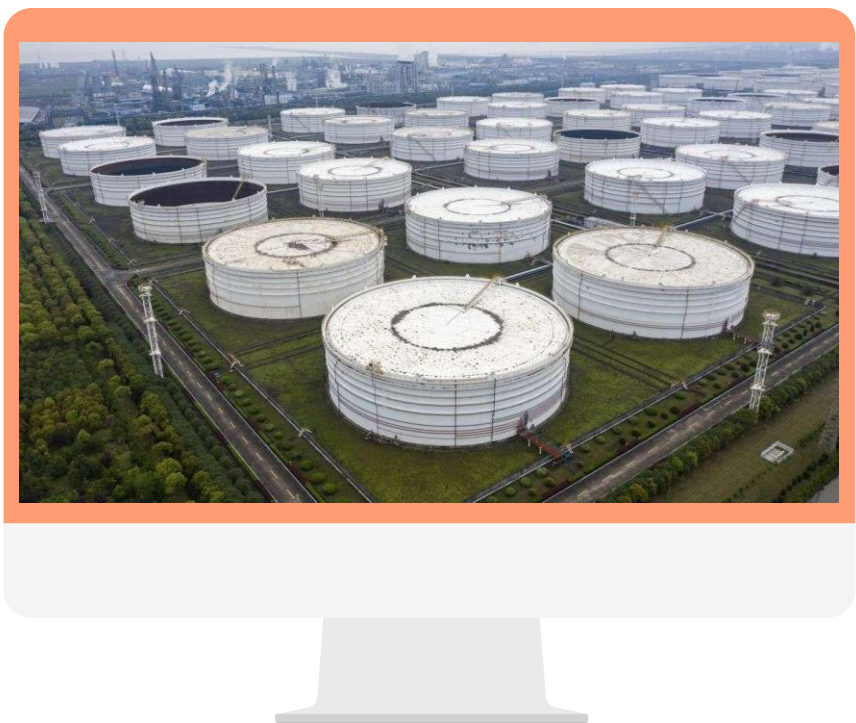


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

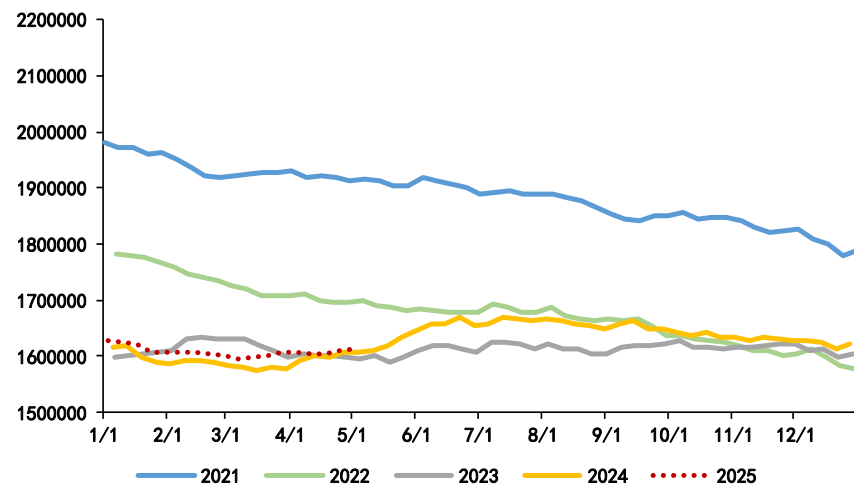
4.1 全球原油供需预测：

5月EIA月报显示2025全年累库幅度为42万桶/日。

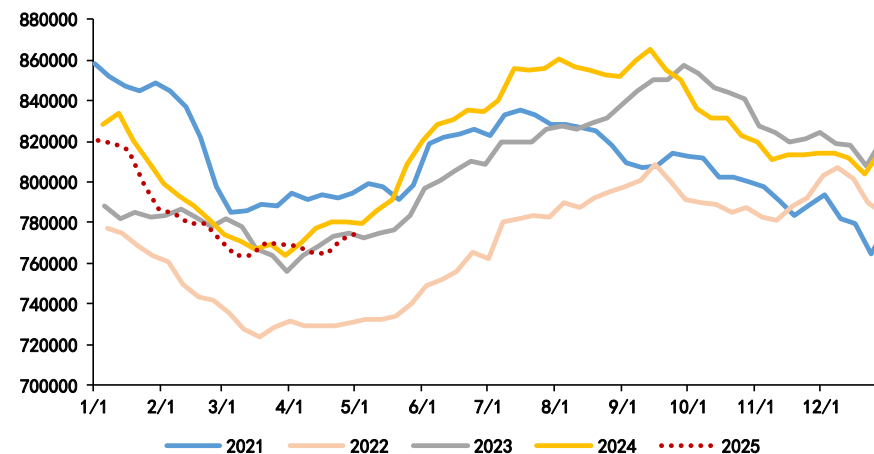
	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
World Oil Demand	103. 17	103. 33	104	104. 32
Non-OPEC Supply	70. 52	71. 22	71. 97	72. 53
OPEC Supply	26. 97	26. 88	26. 75	26. 79
Other Liquids	5. 7	5. 71	5. 7	5. 74
World Oil Supply	103. 19	103. 81	104. 42	105. 07
Surplus/Deficit	0. 02	0. 48	0. 42	0. 75

4.2美国石油库存:

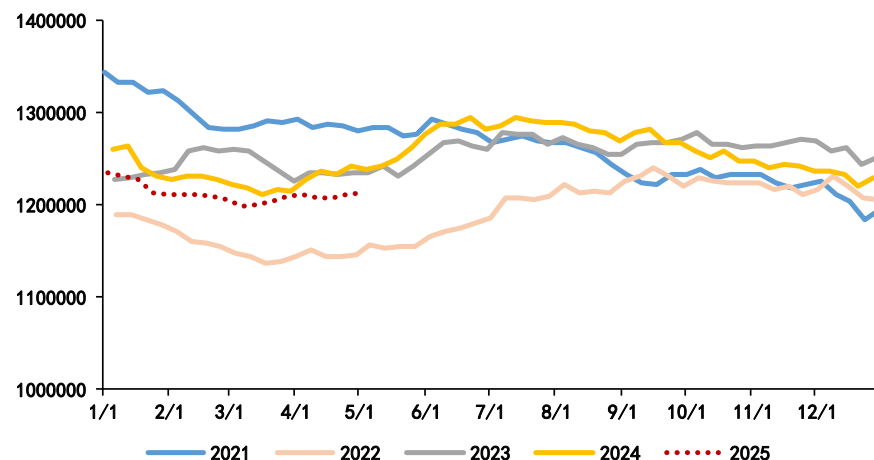
美国石油总库存季节性 (千桶)



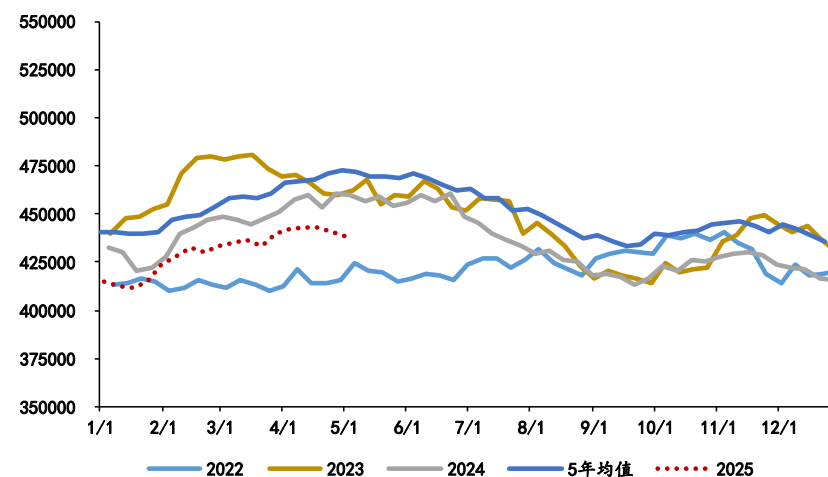
美国油品总库存季节性 (千桶)



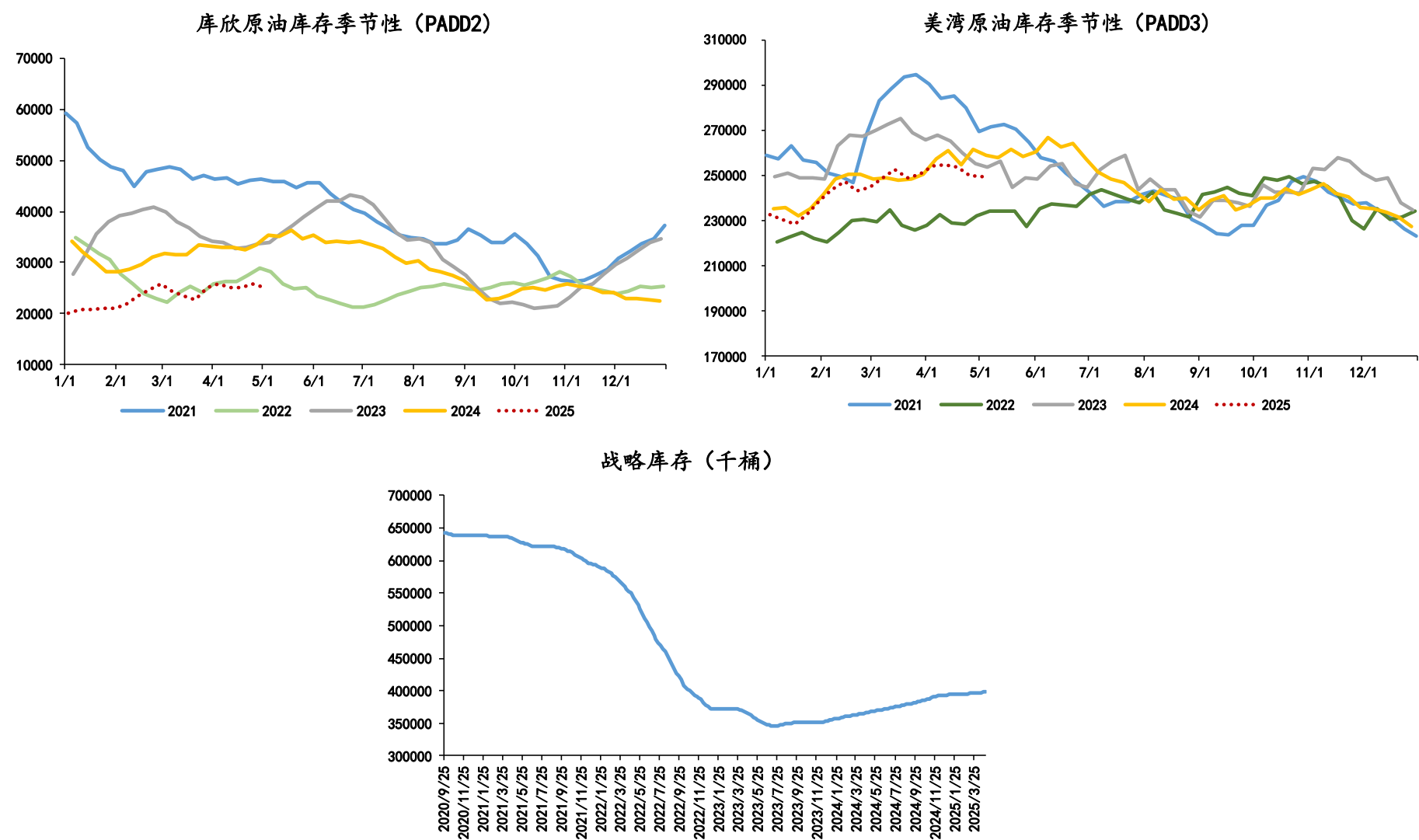
除SPR外美国石油库存



美原油商业库存季节性 (千桶)

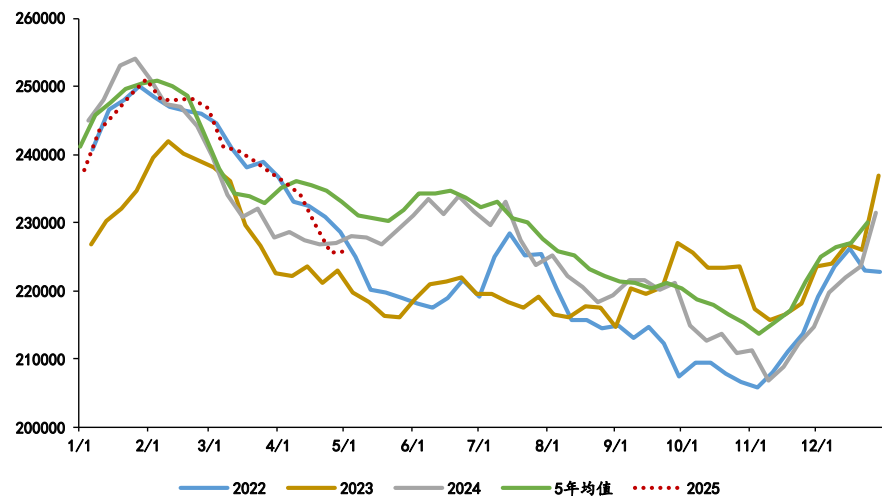


4.2美国石油库存:

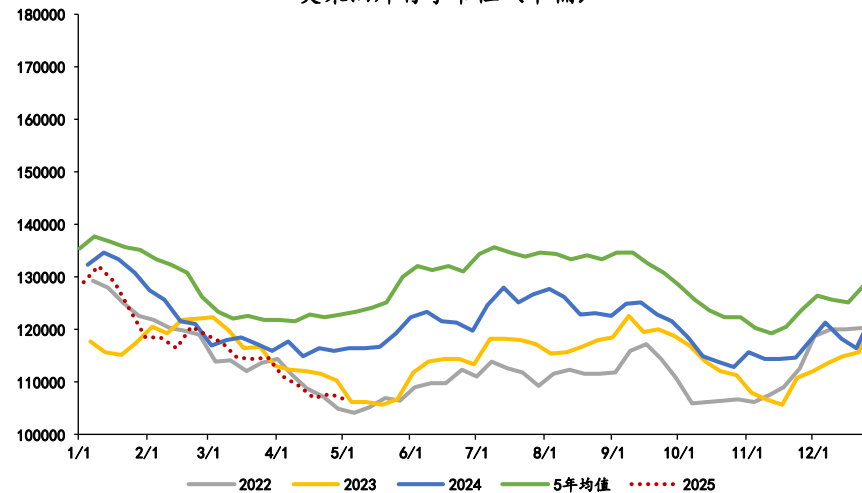


4.3美国成品油库存:

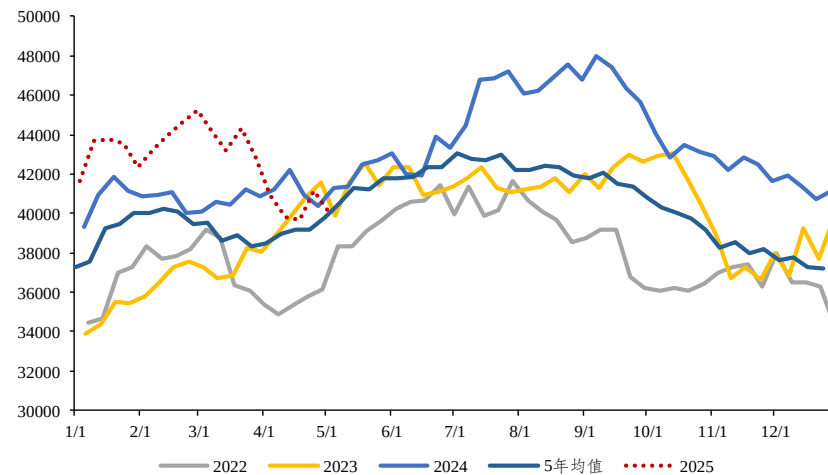
美汽油库存季节性 (千桶)



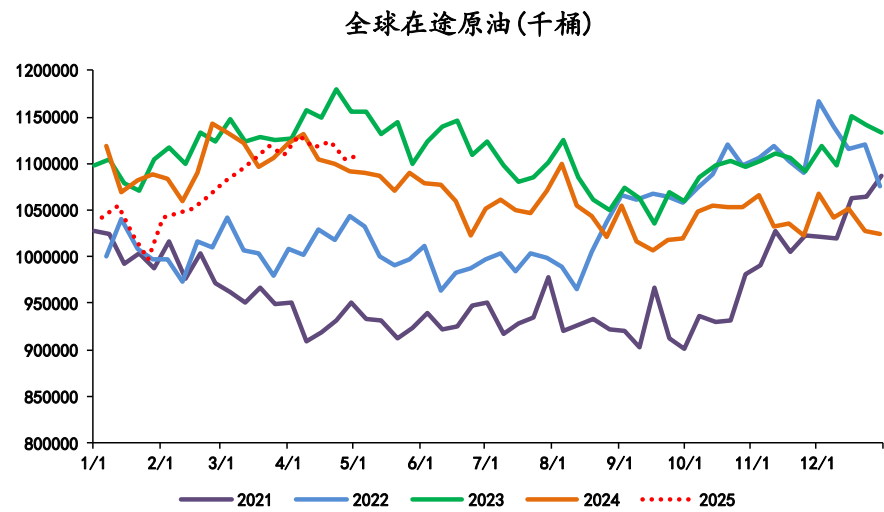
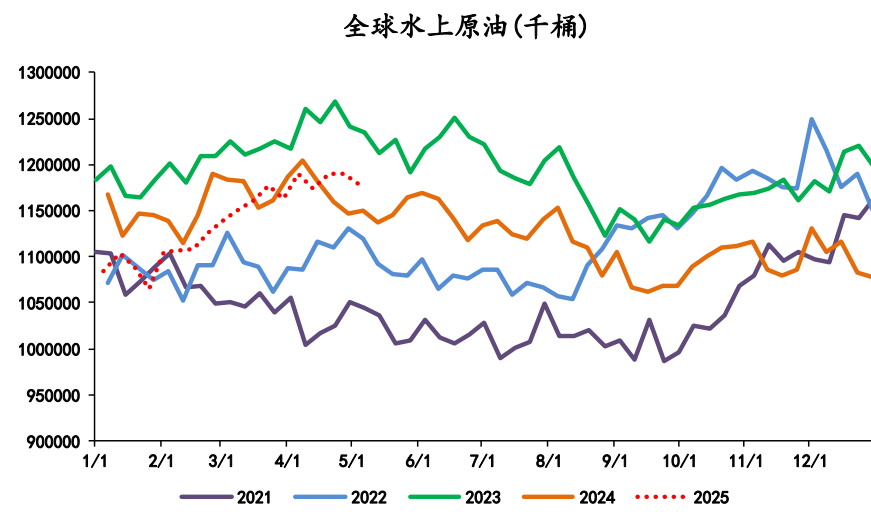
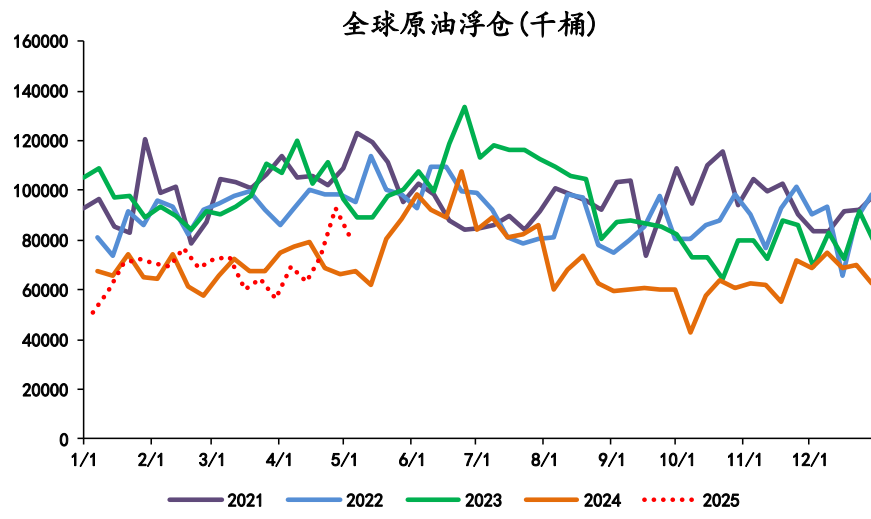
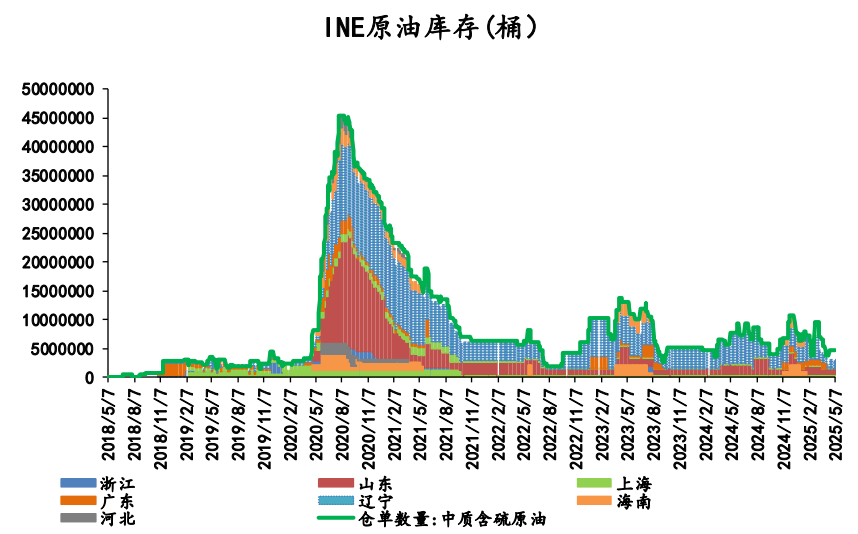
美柴油库存季节性 (千桶)



美航煤库存季节性 (千桶)

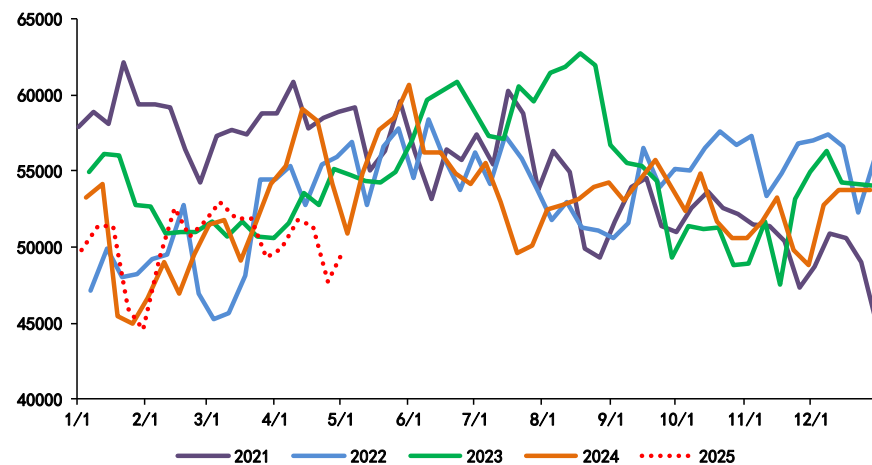


4.4中国原油库存与全球浮仓:

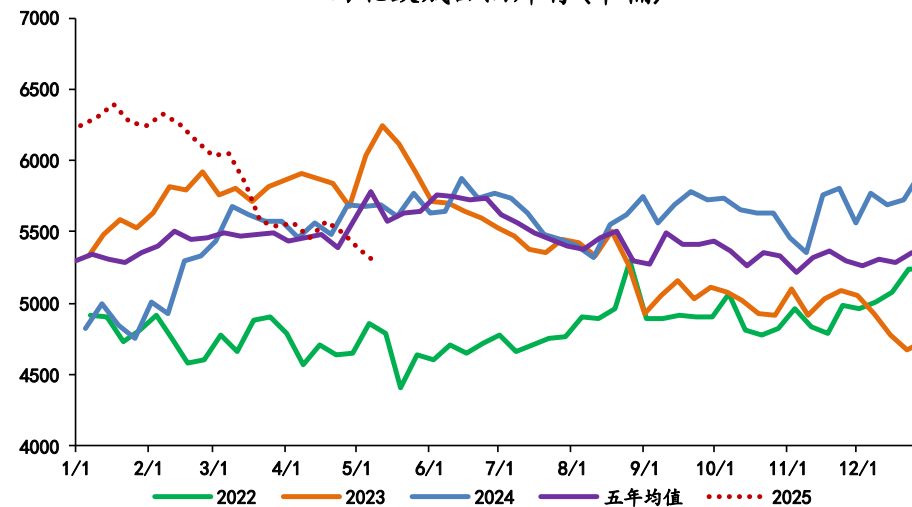


4.5其他地区石油库存:

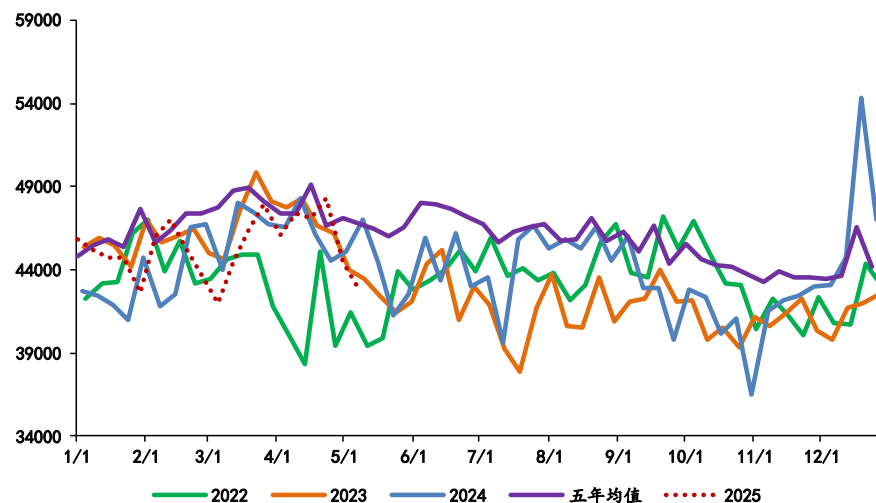
ARA欧洲原油库存季节性 (千桶)



西北欧成品油库存 (千桶)



新加坡成品油库存 (千桶)





1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

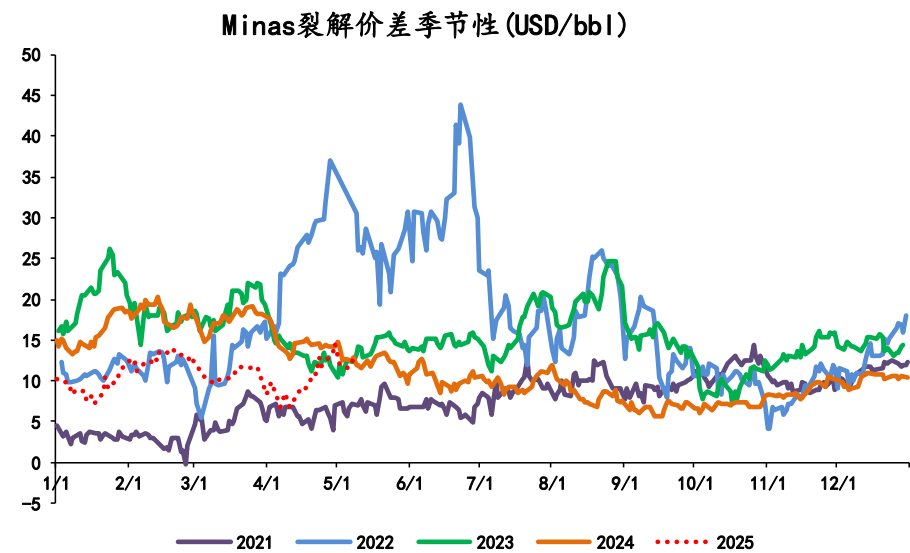
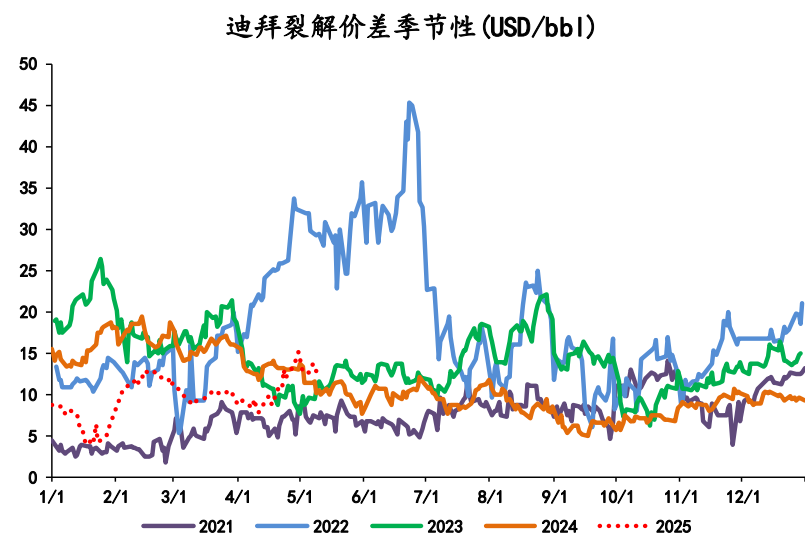
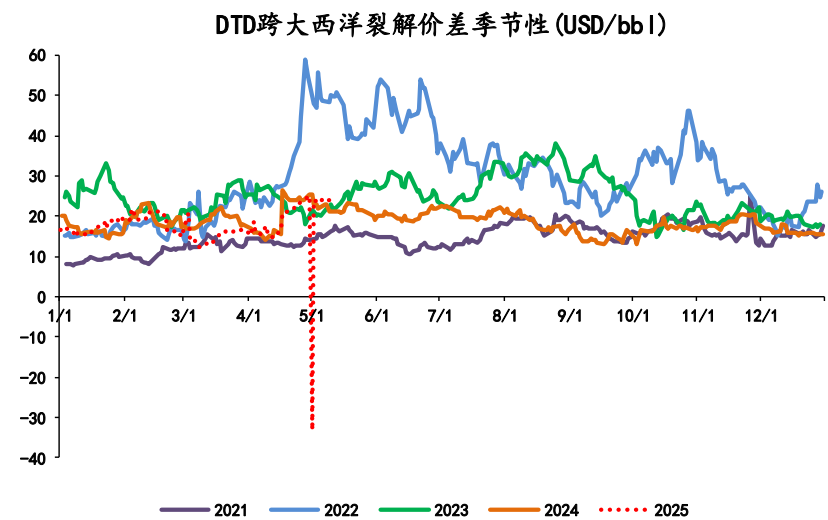
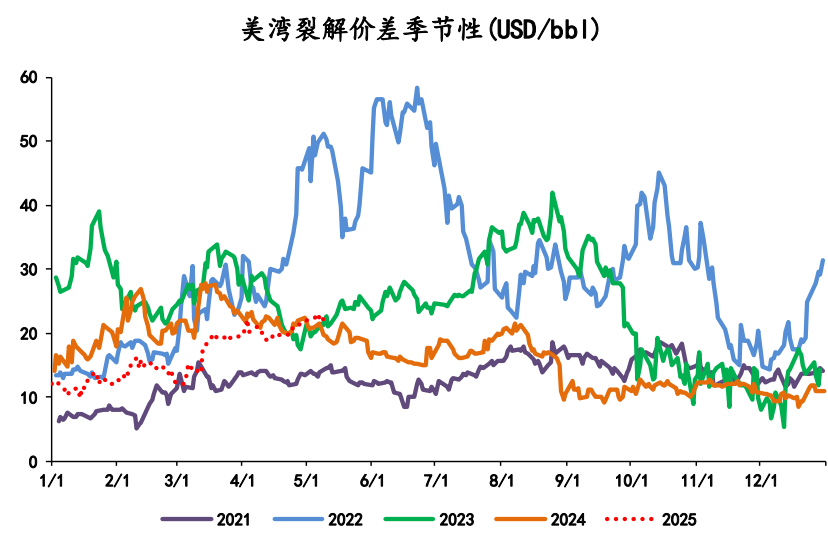
4

库存

5

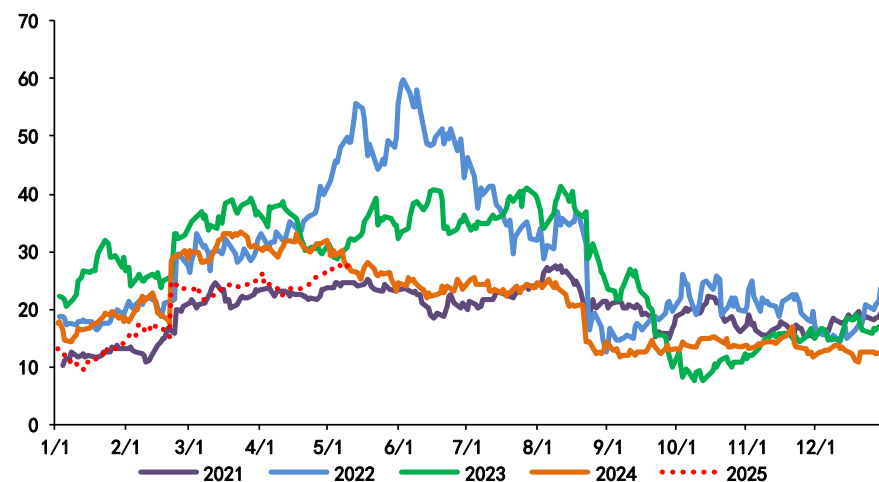
价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

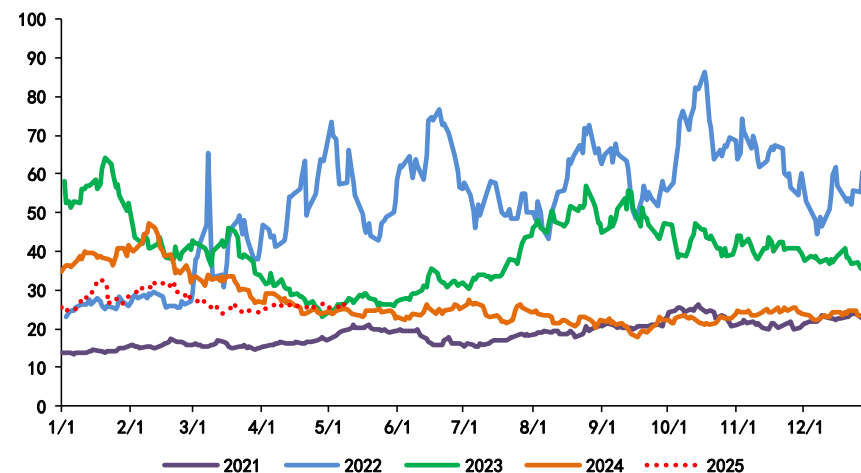


5.2成品油裂解价差:

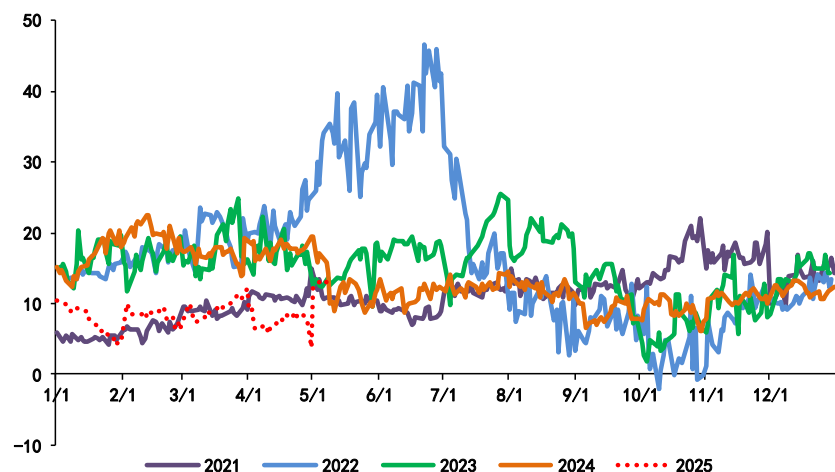
RBOB-WTI季节性 (USD/bbl)



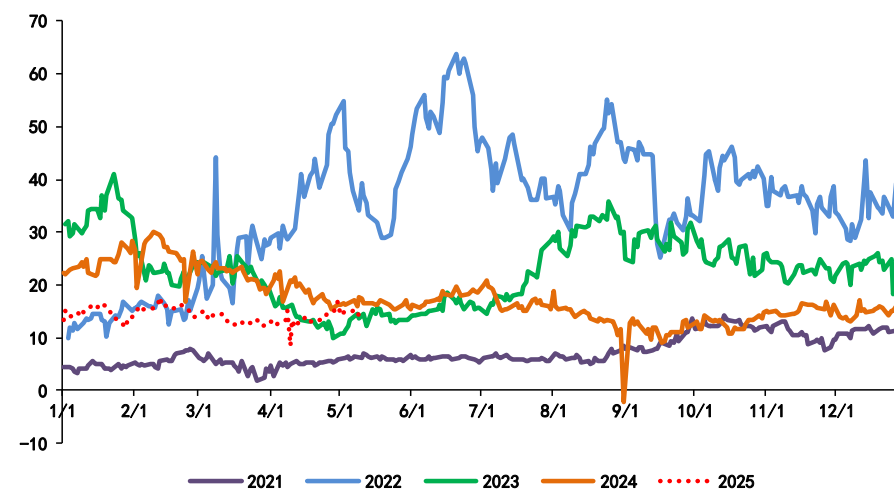
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



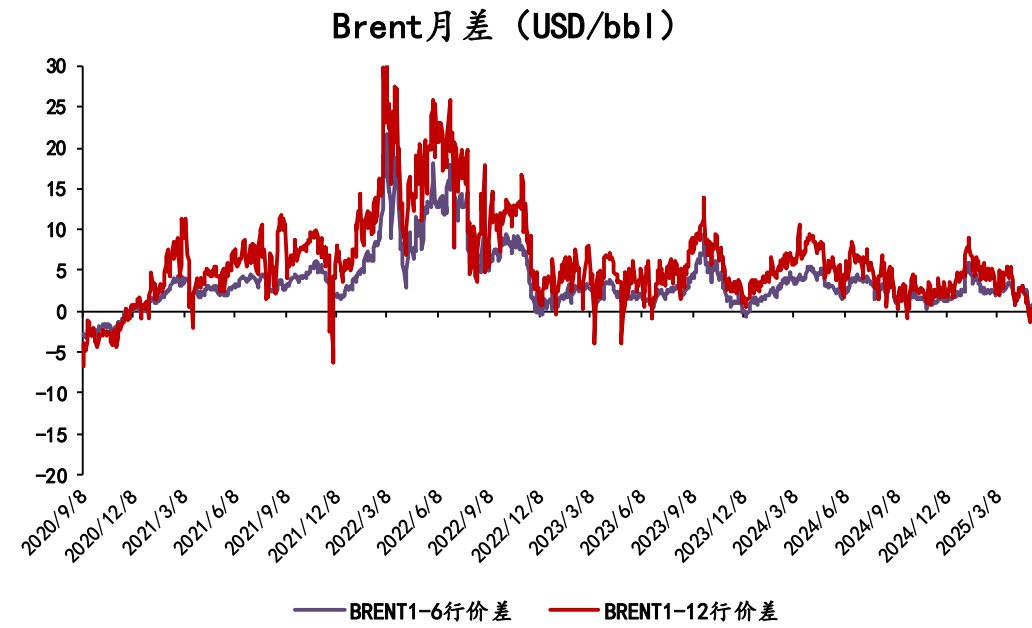
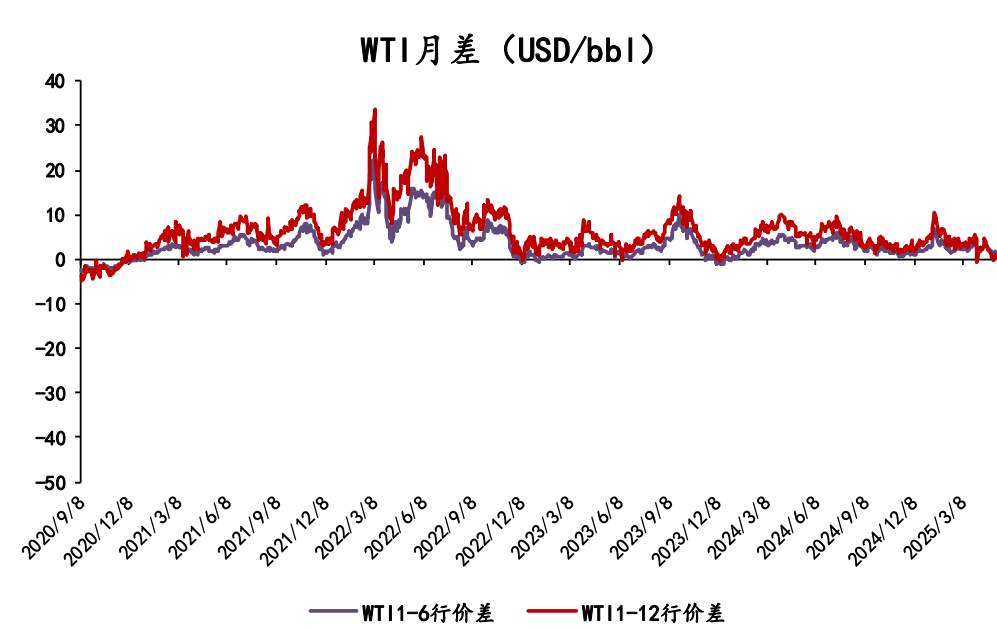
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



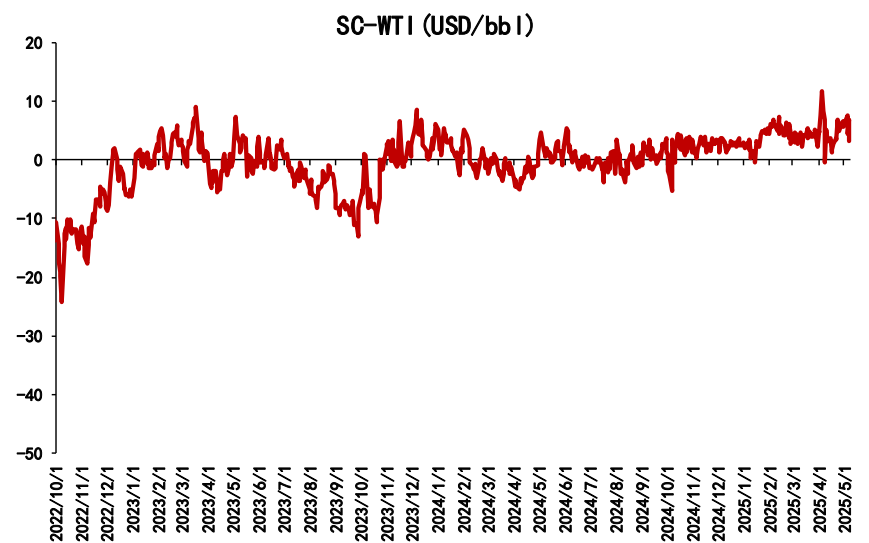
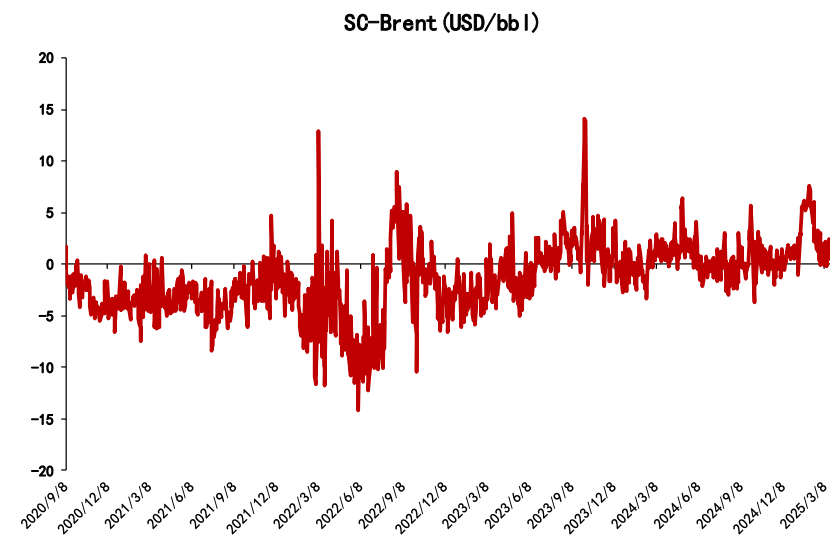
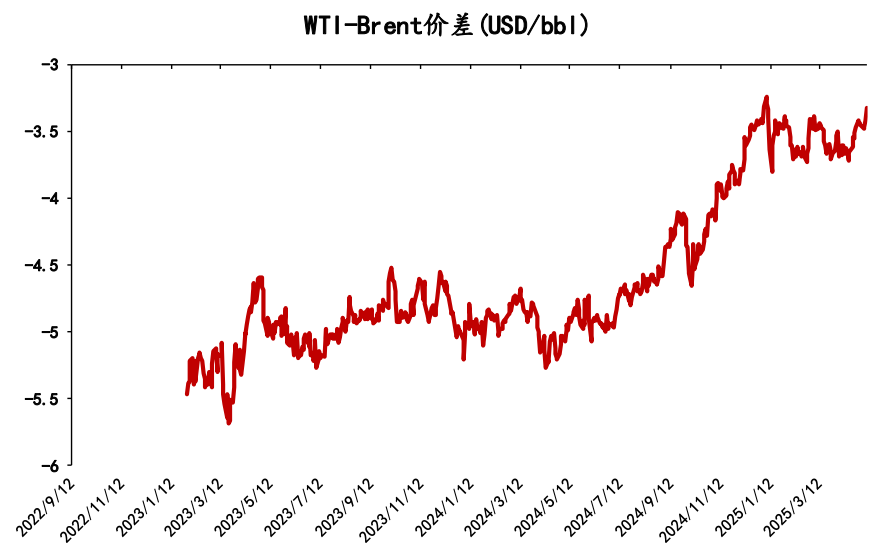
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



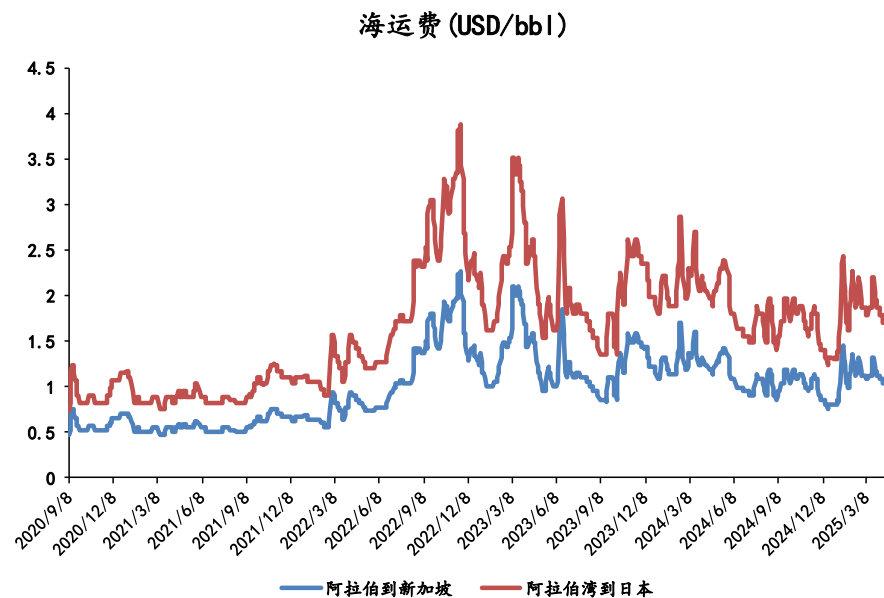
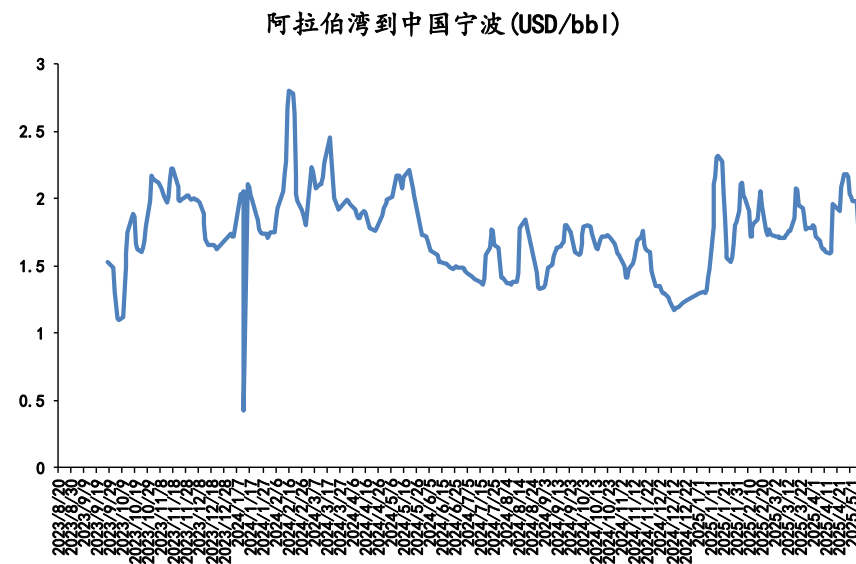
5.3期货月差:



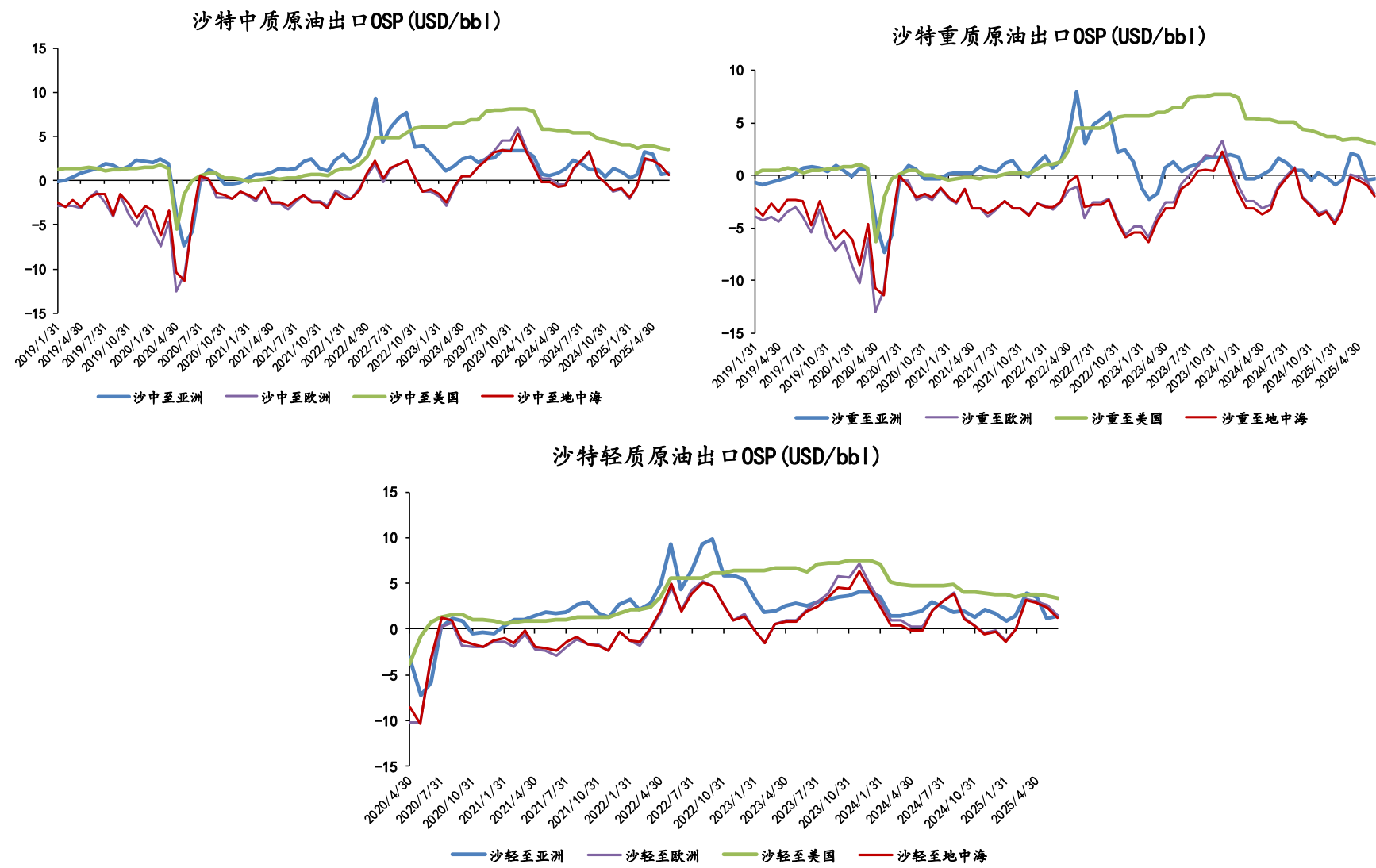
5.4地区间价差:



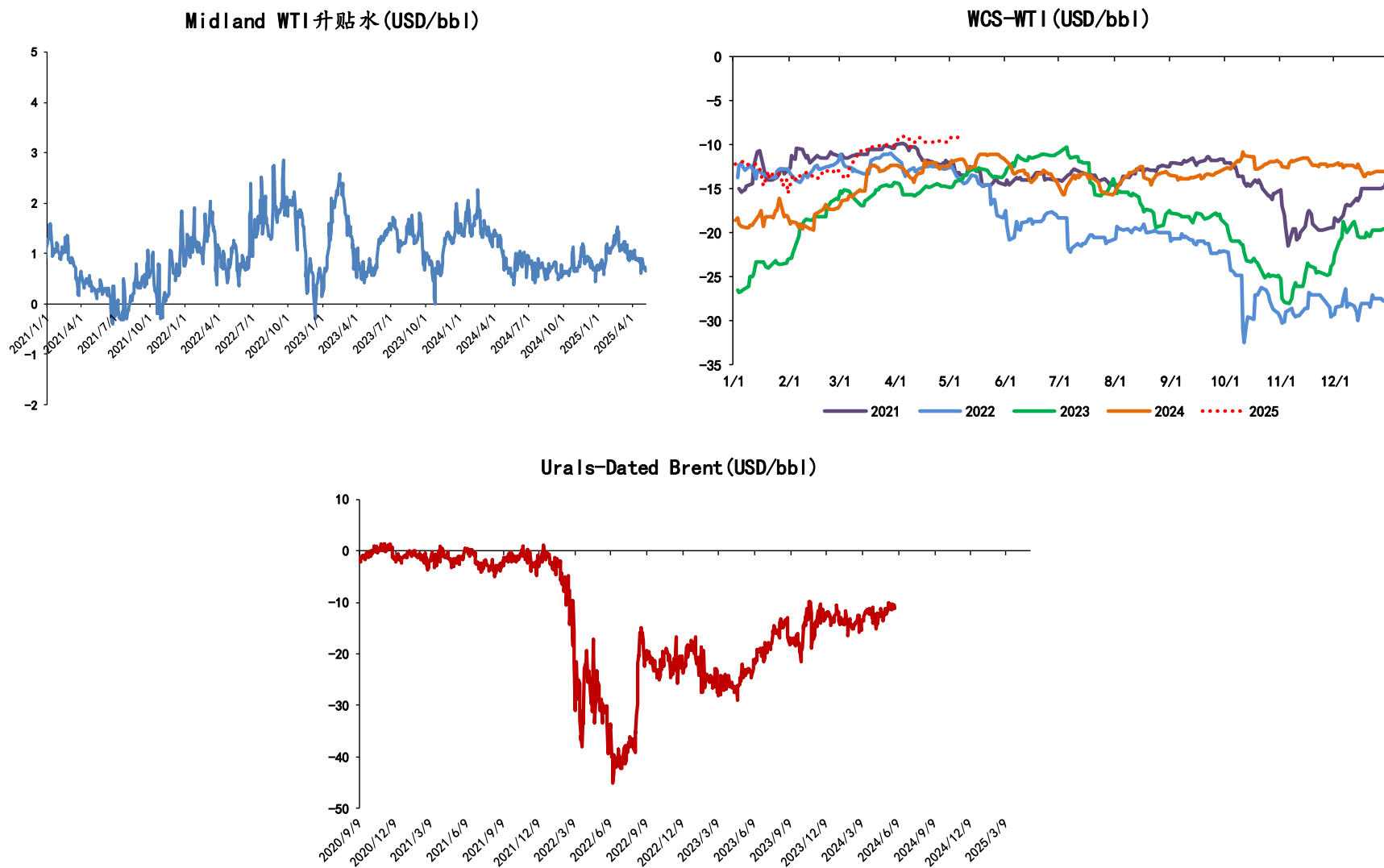
5.5 运费:



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。