

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16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

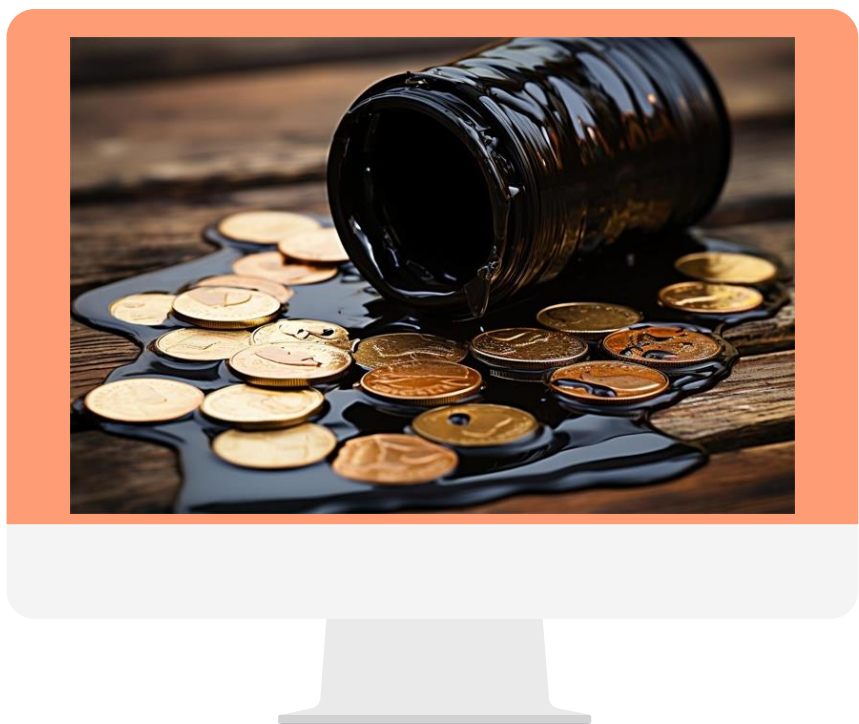
基本面信息：

- **1、贸易摩擦缓解**
- **2、炼厂利润尚可**
- **3、5月欧佩克+将进入加速增产**
- **4、地缘问题带来的潜在供应增量**

观点：贸易摩擦缓解被充分定价，旺季成品油裂解一定程度也支撑原油需求，但供应潜在增量压制，油价可能更多表现为反弹衰竭。

基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1338.7万桶/日，环比变动0.15%，同比变动2.19%；美原油净进口量247.2万桶/日，环比变动20.59%，同比变动-5.25%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1640.1万桶/日，环比变动2.05%，同比变动0.90%；美国炼厂开工率为90.2%，环比变动1.2pts，同比变动-0.2pts；中国主营炼厂开工率为72.46%，环比变动0.6pts，同比变动-3.1pts；山东地炼开工率为47.28%，环比变动-1.0pts，同比变动-7.6pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存12.18亿桶，上周同期为12.13亿桶，同比变动-2.00%；本周原油商业库存为4.42亿桶，上周同期为4.38亿桶，同比变动-3.32%；汽油库存为2.25亿桶，上周同期为2.26亿桶，同比变动-1.34%；馏分油库存为1.04亿桶，上周同期为1.07亿桶，同比变动-11.01%；欧洲库存：原油库存为5513.3万桶，上周同期为4974.6万桶，同比变动0.52%；成品油库存为526.50万桶，上周同期为528.6万桶，同比变动-8.85%。全球海上浮仓为8350.80万桶，上周同期为9640.40万桶，同比变动31.47%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为22.91美元/桶，上周同期为21.77美元/桶，同比变动18.71%；布伦特跨大西洋裂解价差为26.56美元/桶，上周同期为23.89美元/桶，同比变动26.43%；中东裂解价差为11.99美元/桶，上周同期为12.52美元/桶，同比变动15.64%；东南亚裂解价差为11.33美元/桶，上周同期为12.08美元/桶，同比变动15.31%。
- **价差：**WTI1-6月差：1.95美元/桶，上周同期为1.61美元/桶。Brent1-6月差：1.27美元/桶，上周同期为0.69美元/桶。B-W价差：3.38美元/桶，上周同期为3.32美元/桶。EFS：1.46美元/桶，上周同期为0.81美元/桶。SC-BRENT：-0.70美元/桶，上周同期为-0.88美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

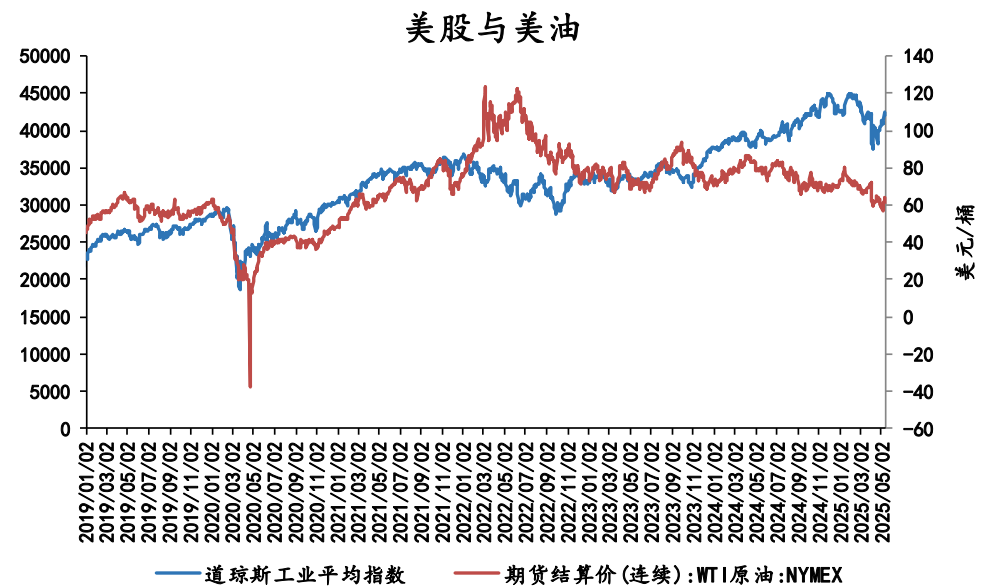
4

库存

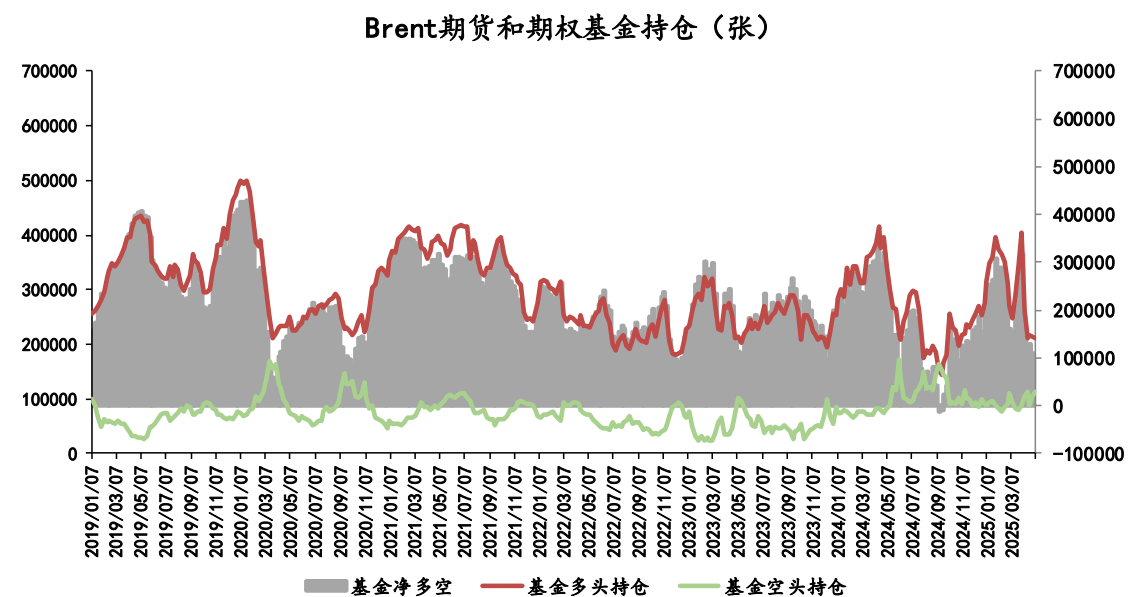
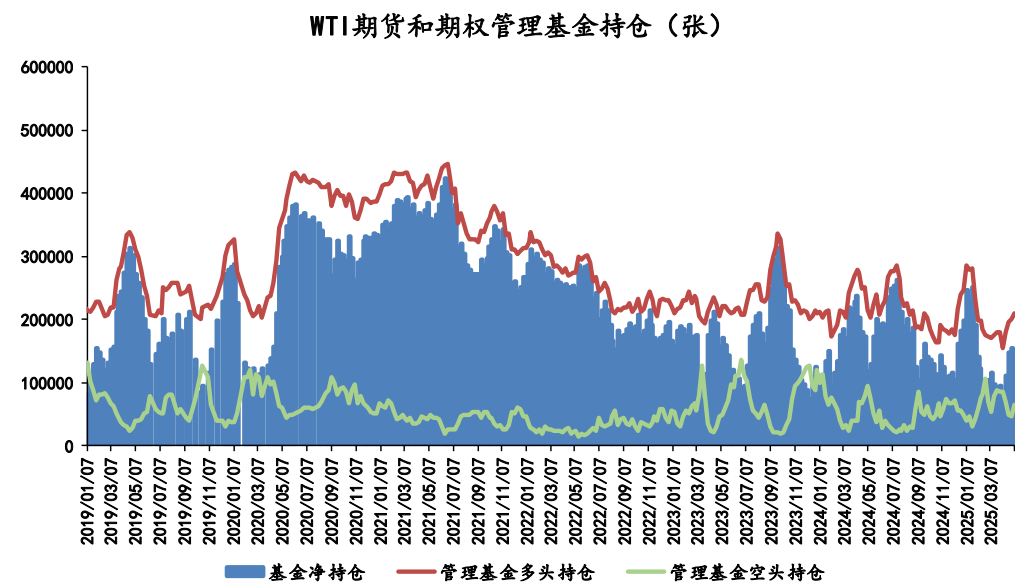
5

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

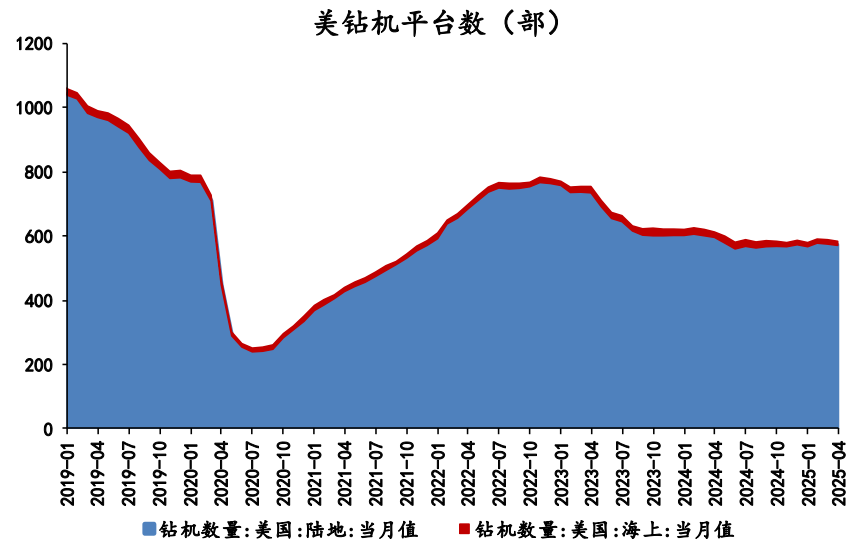
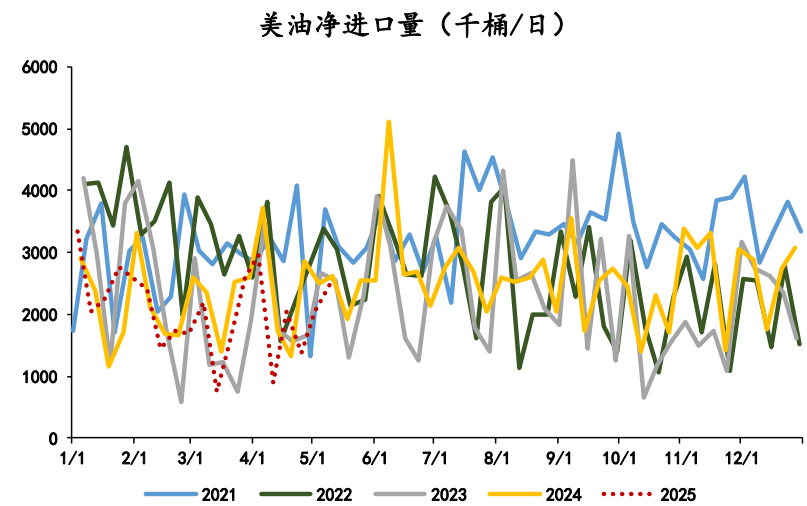
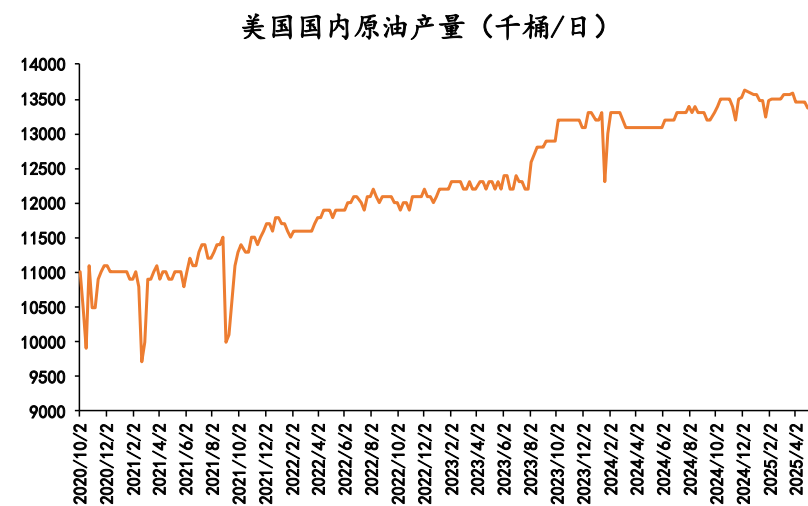
4

库存

5

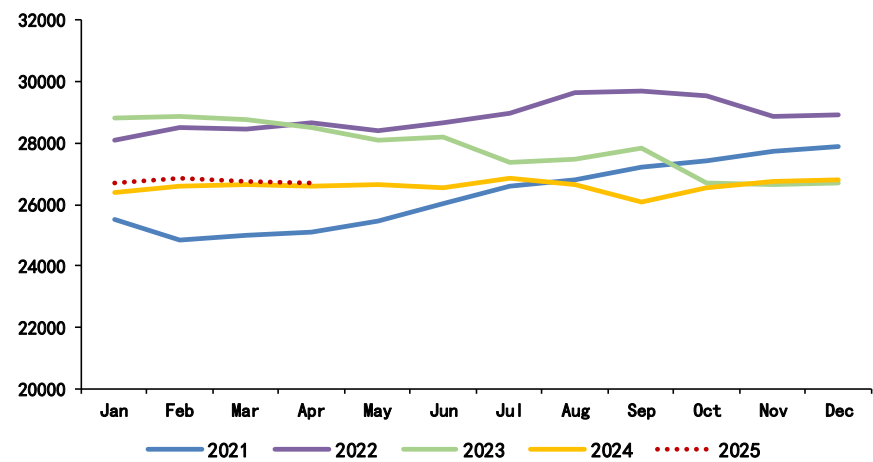
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

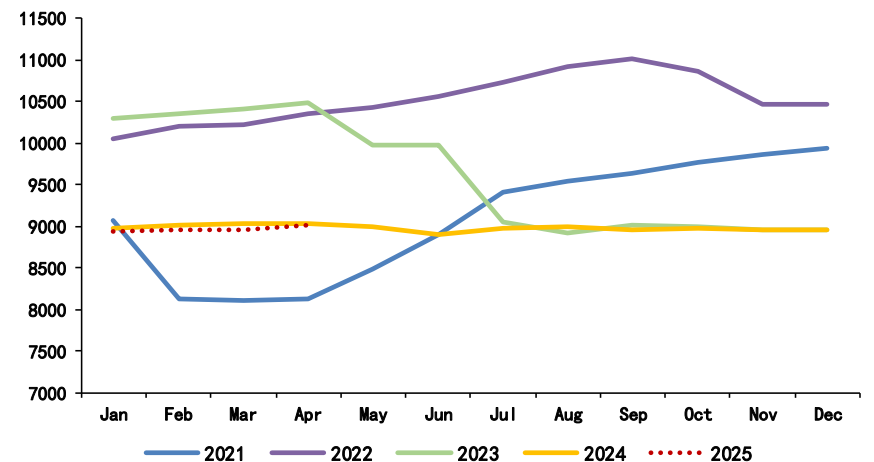


2.2OPEC原油供应:

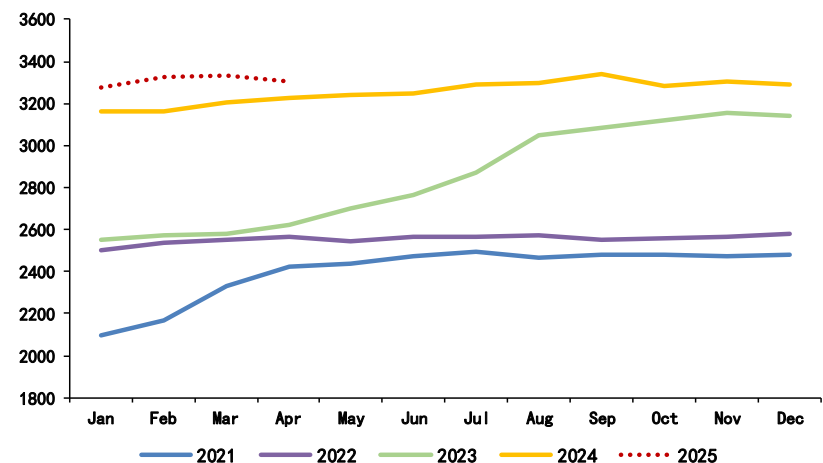
OPEC原油产量 (千桶/日)



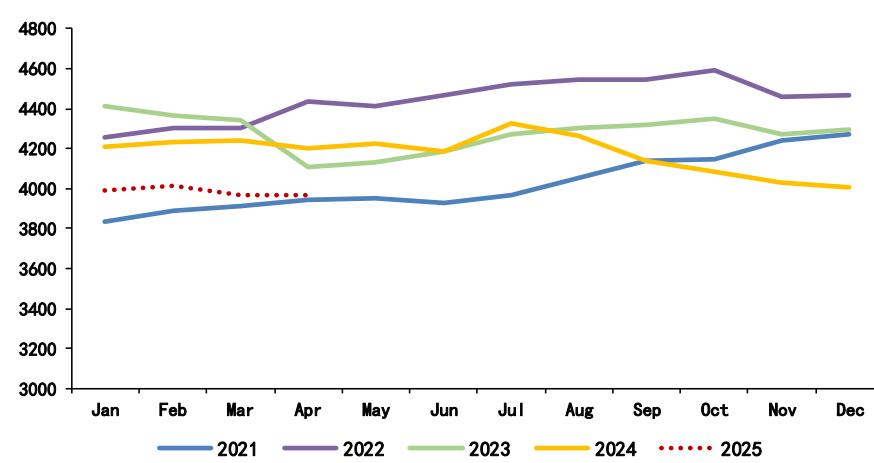
沙特原油产量 (千桶/日)



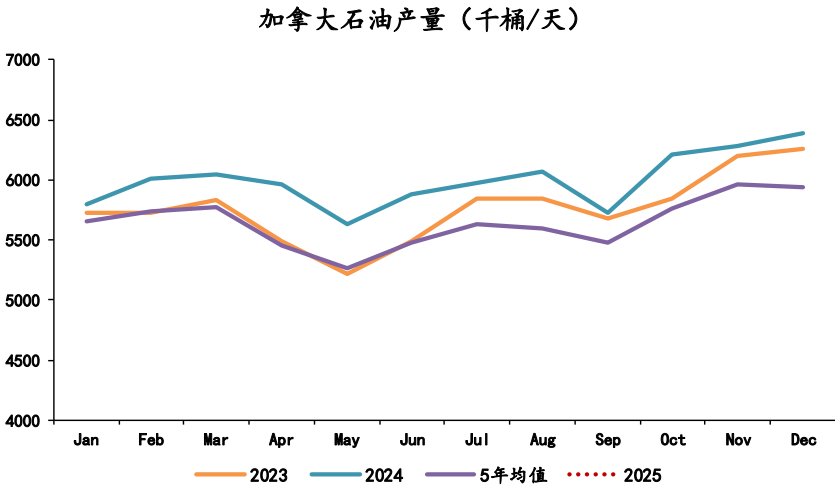
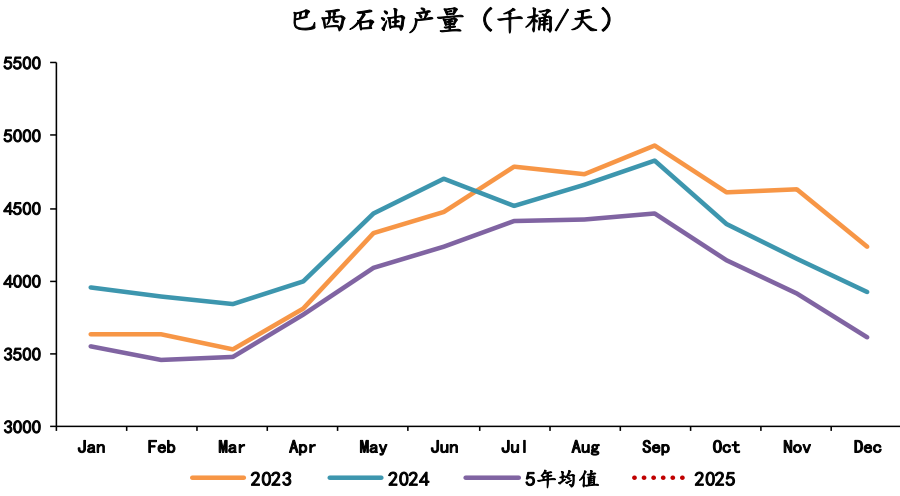
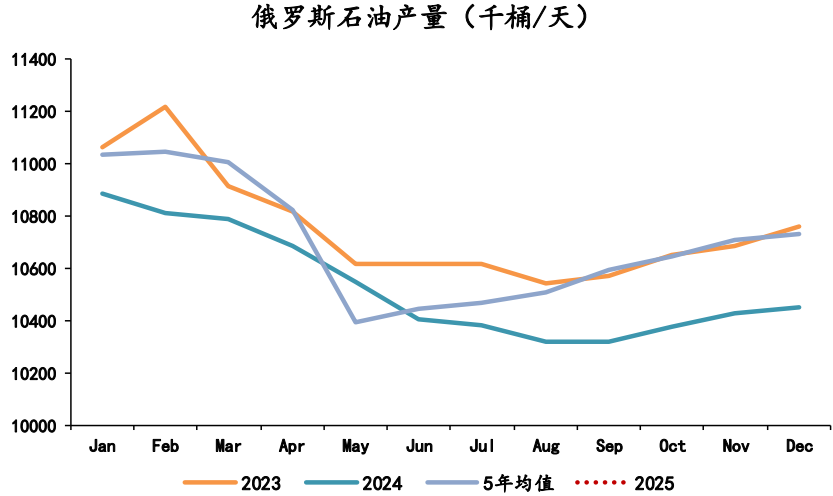
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

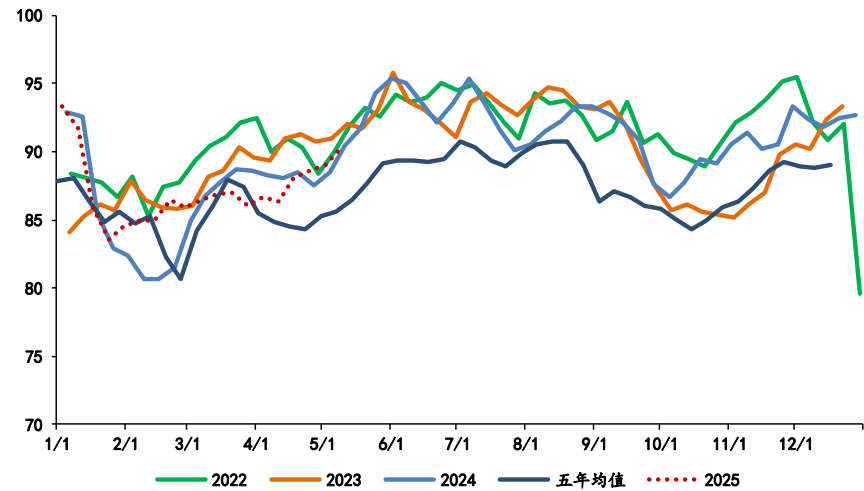
库存

5

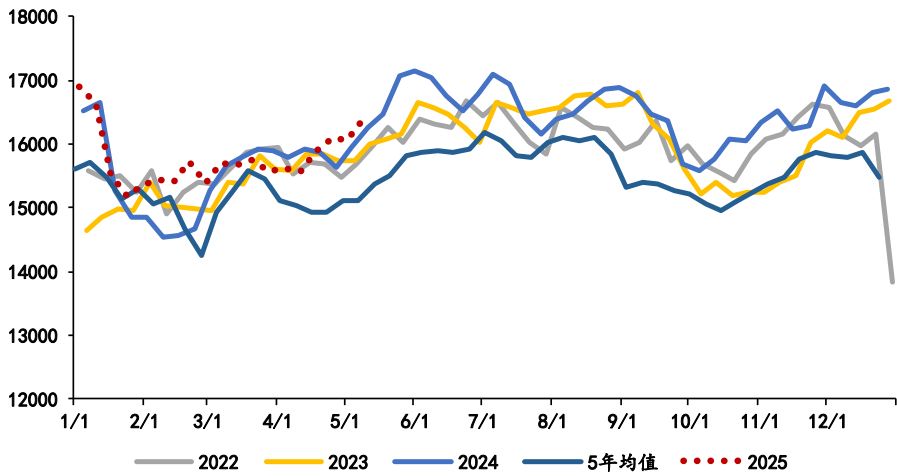
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

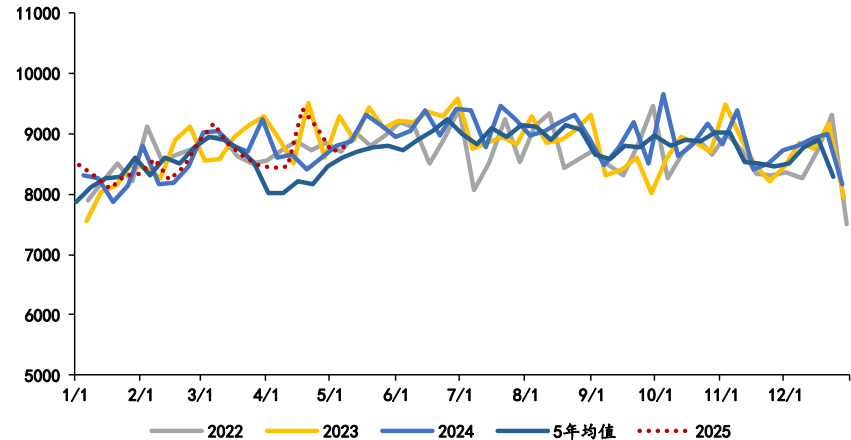
美国炼厂开工率(%)



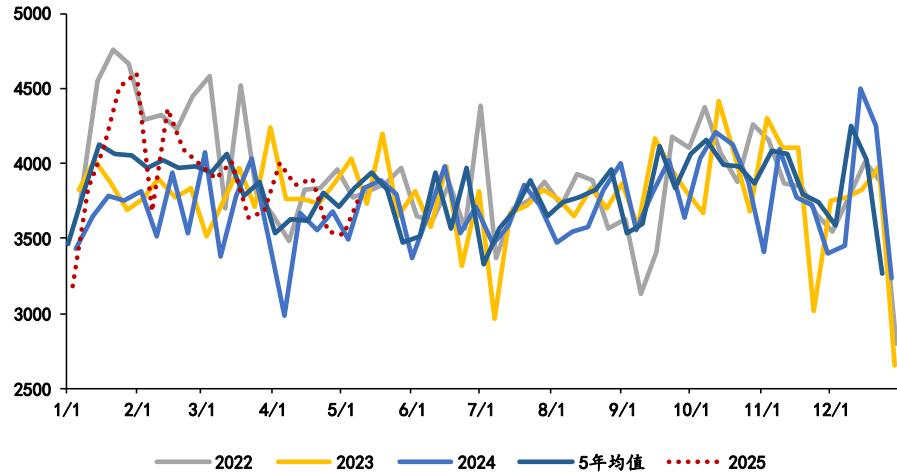
原油加工量季节性 (千桶/日)



美汽油表需季节性 (千桶/日)

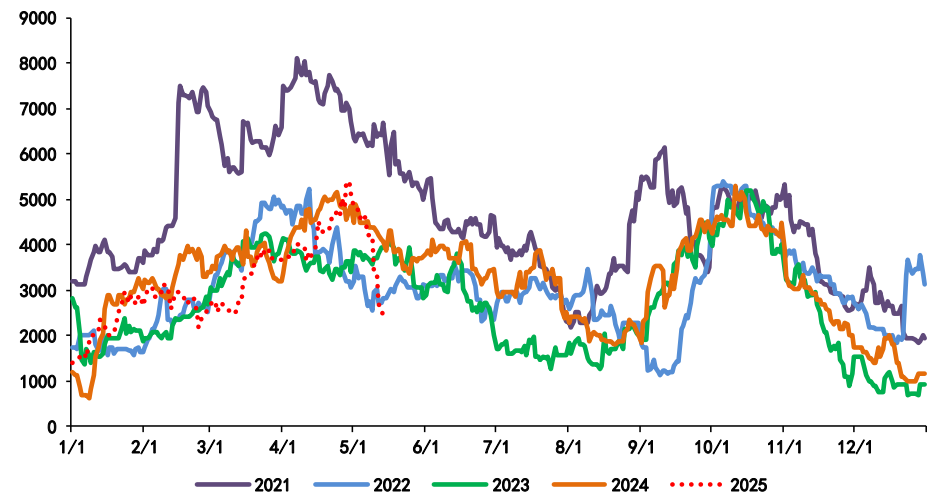


美柴油表需季节性 (千桶/日)

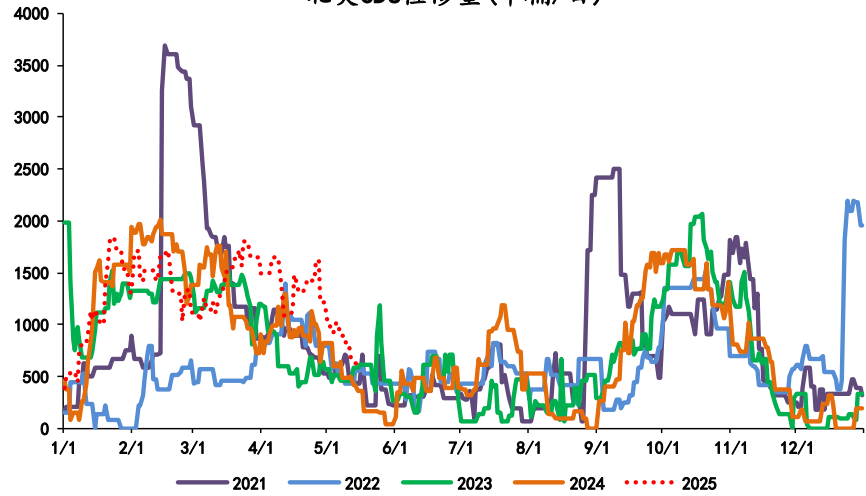


3.2全球炼厂检修季节性:

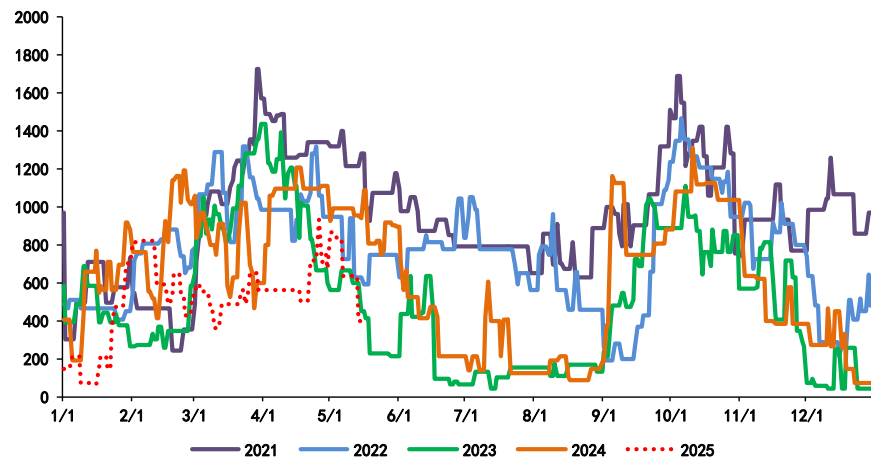
全球CDU检修量(千桶/日)



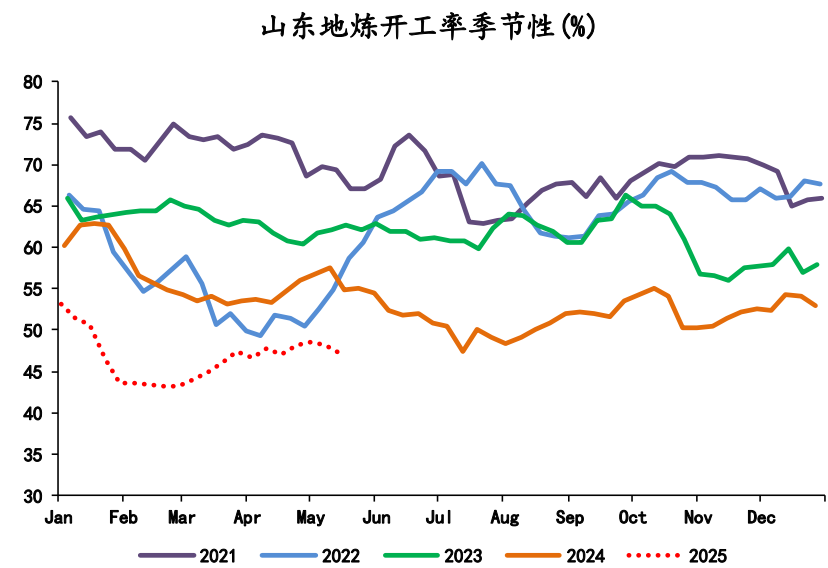
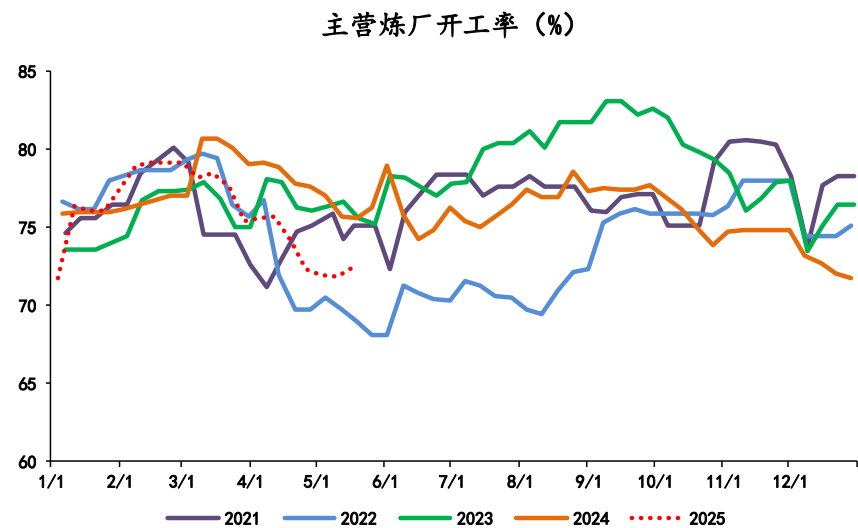
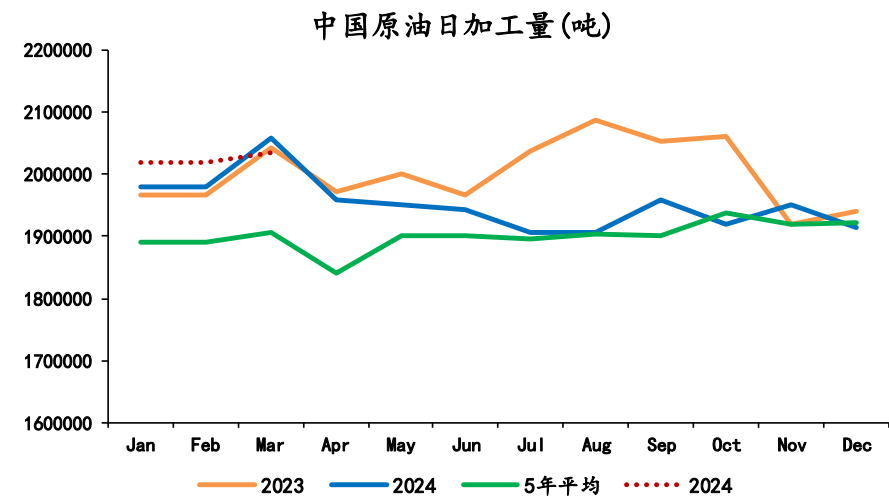
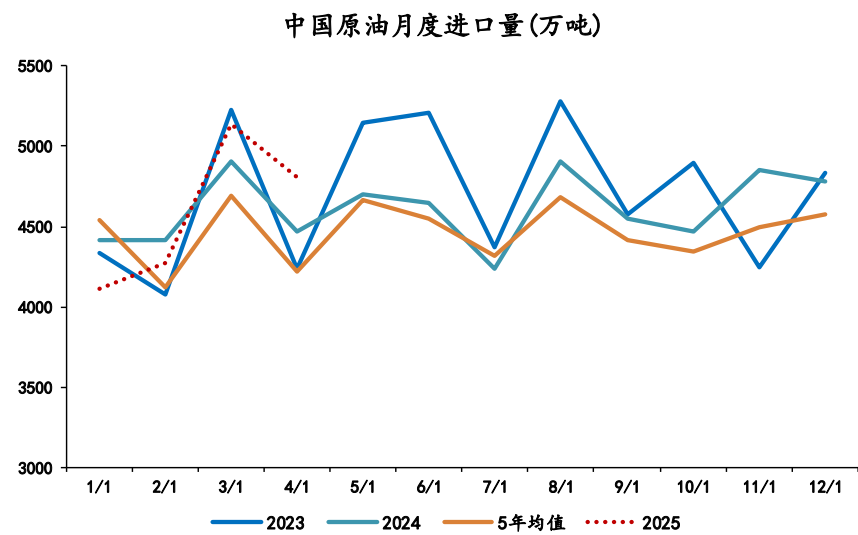
北美CDU检修量(千桶/日)

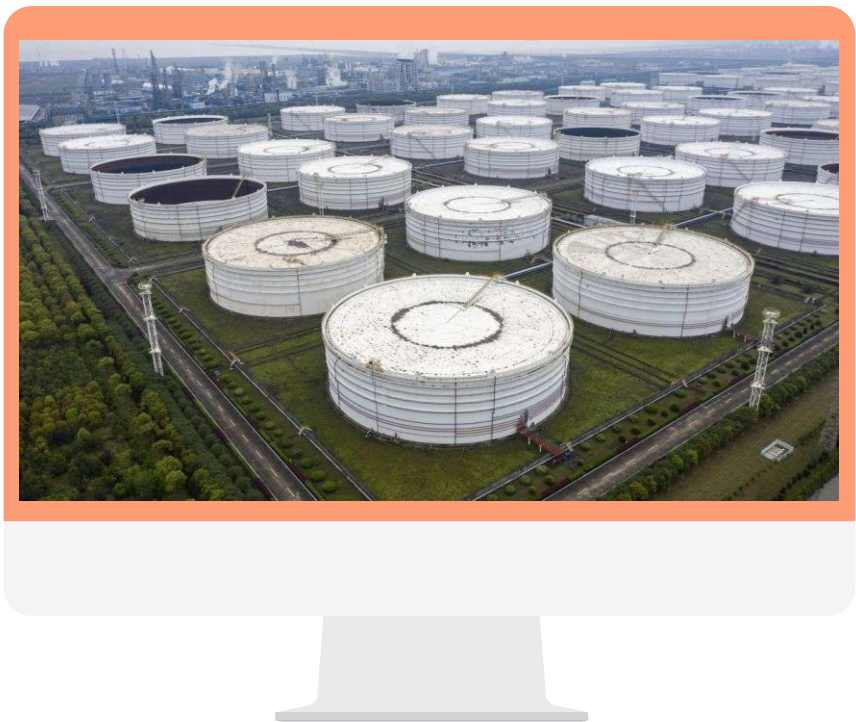


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

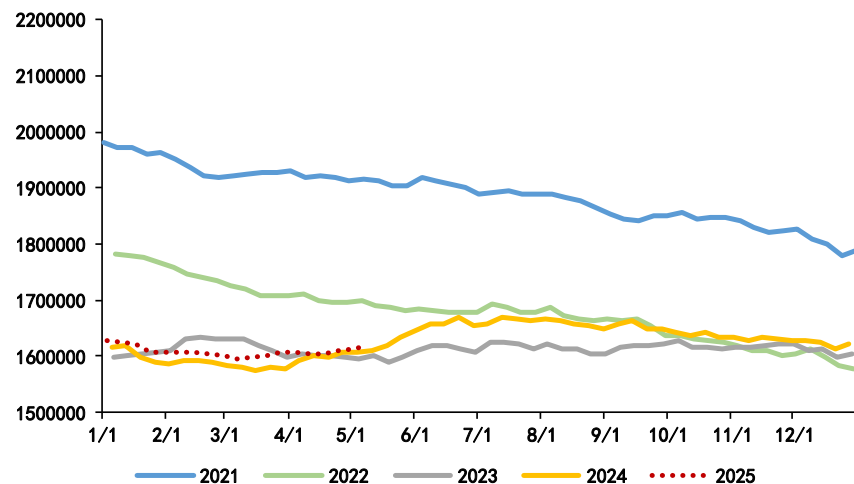
4.1 全球原油供需预测：

5月EIA月报显示2025全年累库幅度为42万桶/日。

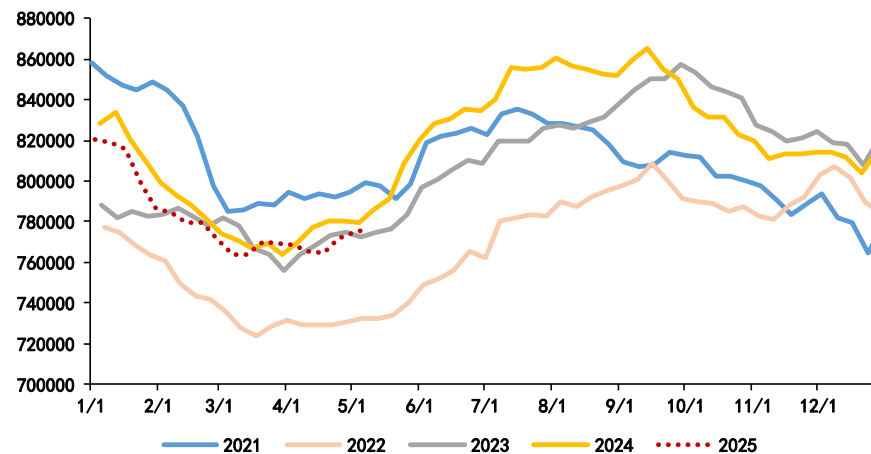
	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
World Oil Demand	103.17	103.33	104	104.32
Non-OPEC Supply	70.52	71.22	71.97	72.53
OPEC Supply	26.97	26.88	26.75	26.79
Other Liquids	5.7	5.71	5.7	5.74
World Oil Supply	103.19	103.81	104.42	105.07
Surplus/Deficit	0.02	0.48	0.42	0.75

4.2美国石油库存:

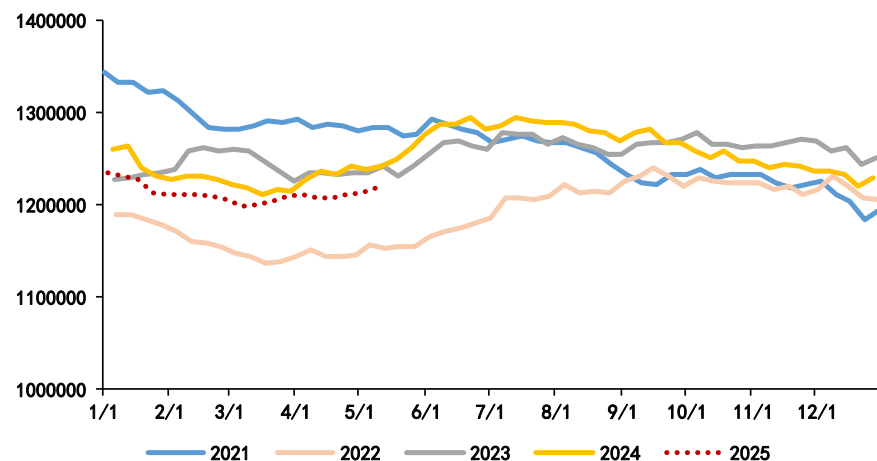
美国石油总库存季节性 (千桶)



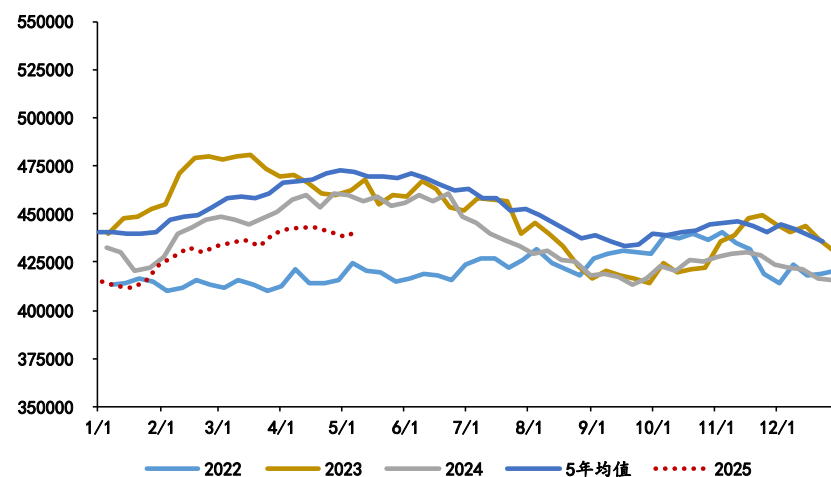
美国油品总库存季节性 (千桶)



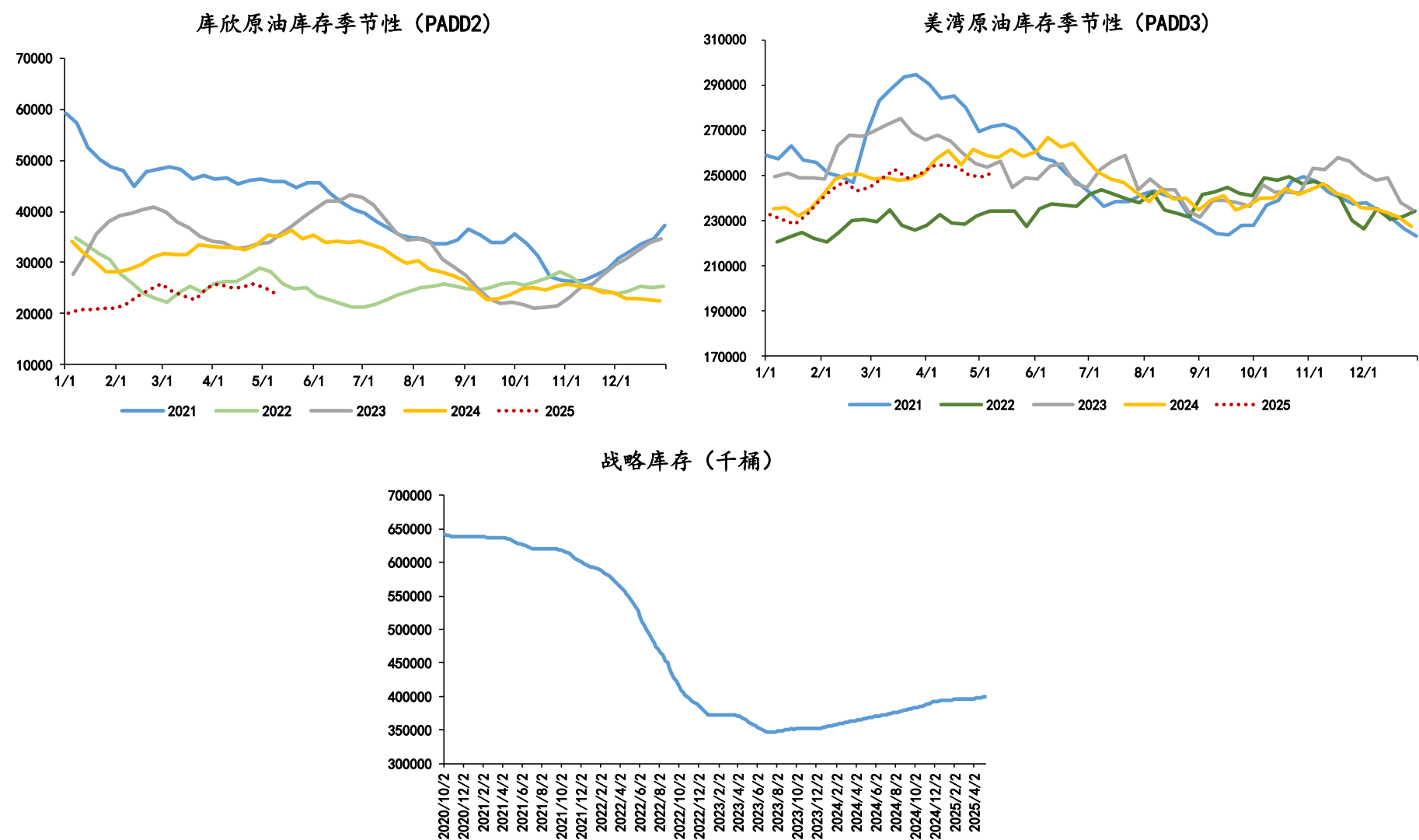
除SPR外美国石油库存



美原油商业库存季节性 (千桶)

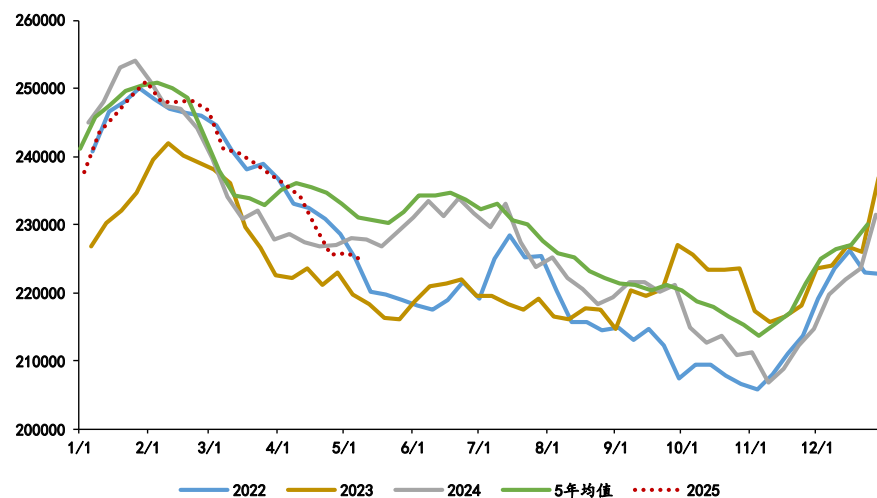


4.2美国石油库存:

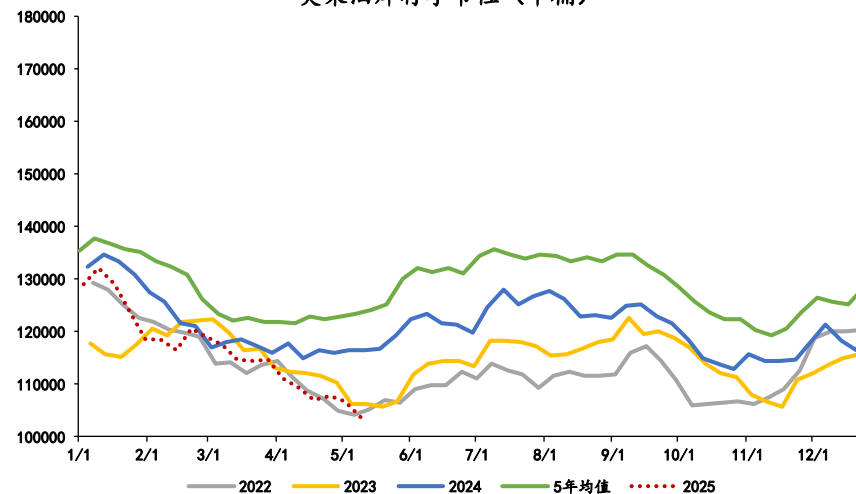


4.3美国成品油库存:

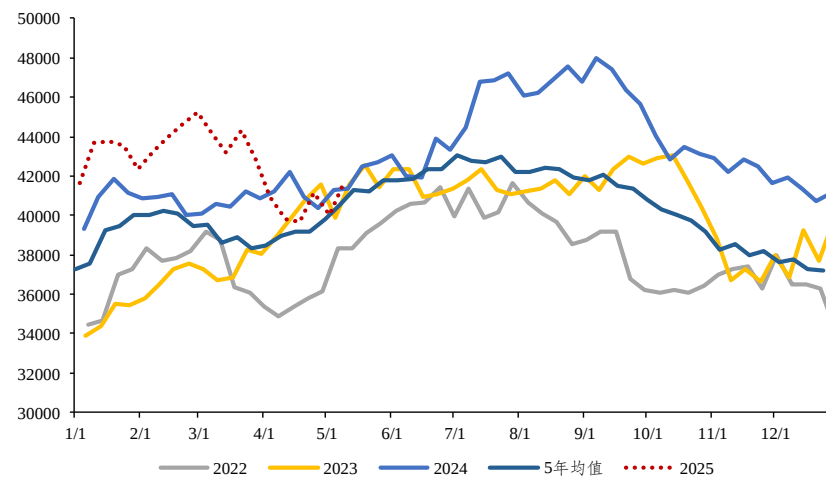
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

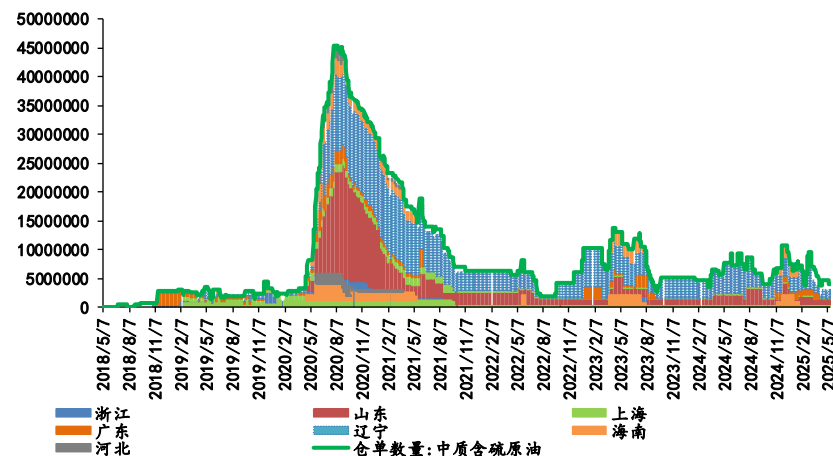


美航煤库存季节性 (千桶)

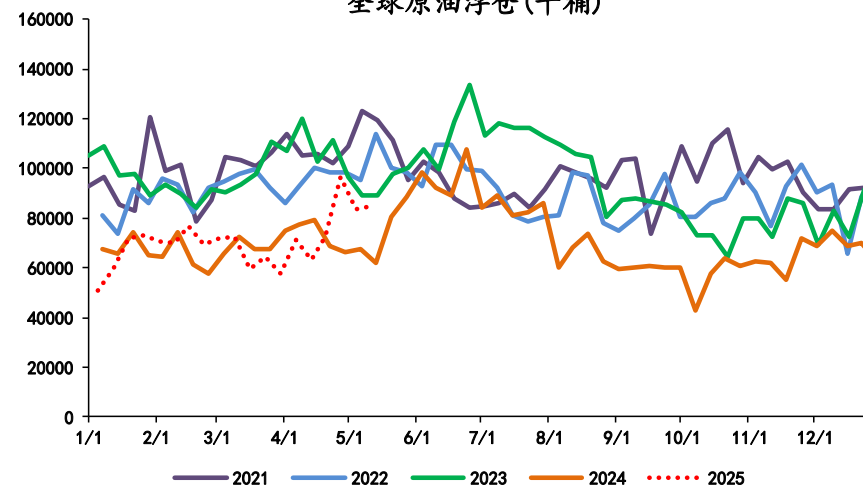


4.4中国原油库存与全球浮仓:

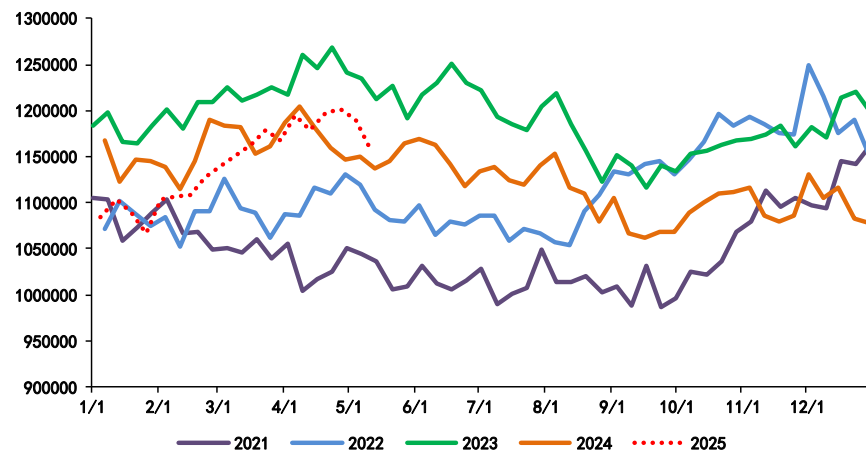
INE原油库存(桶)



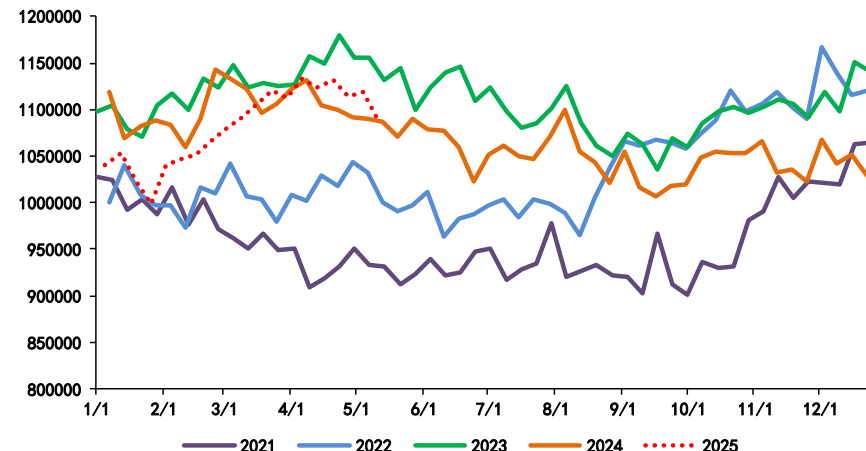
全球原油浮仓(千桶)



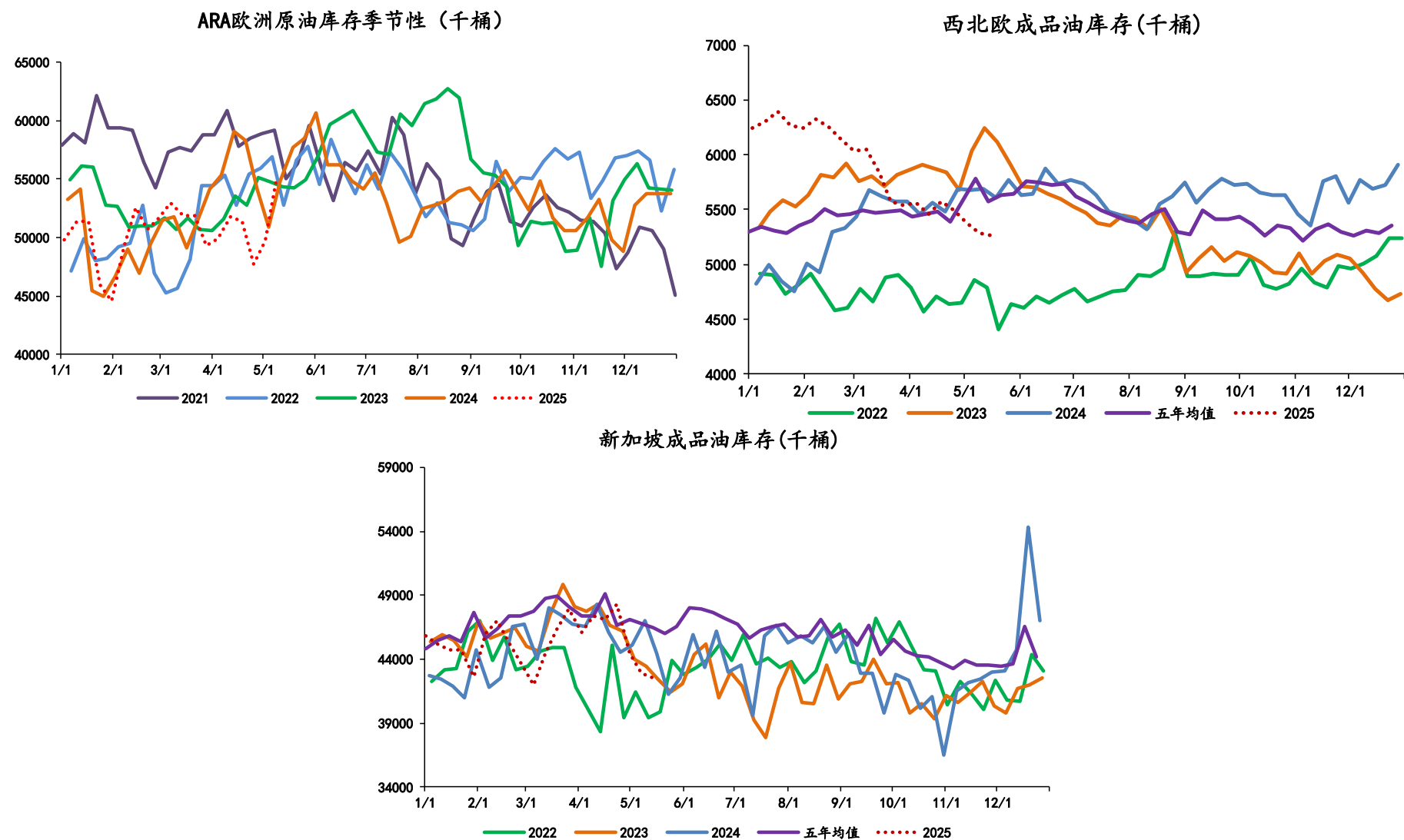
全球水上原油(千桶)



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

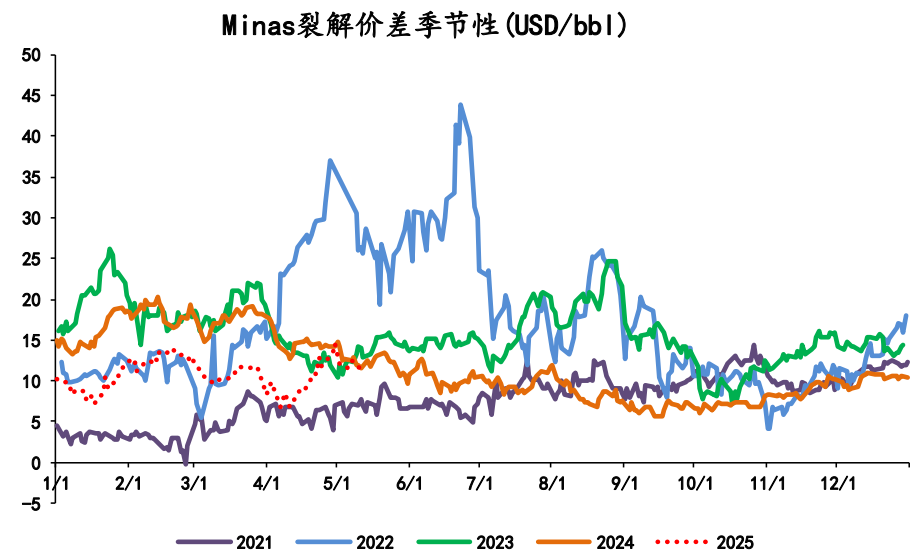
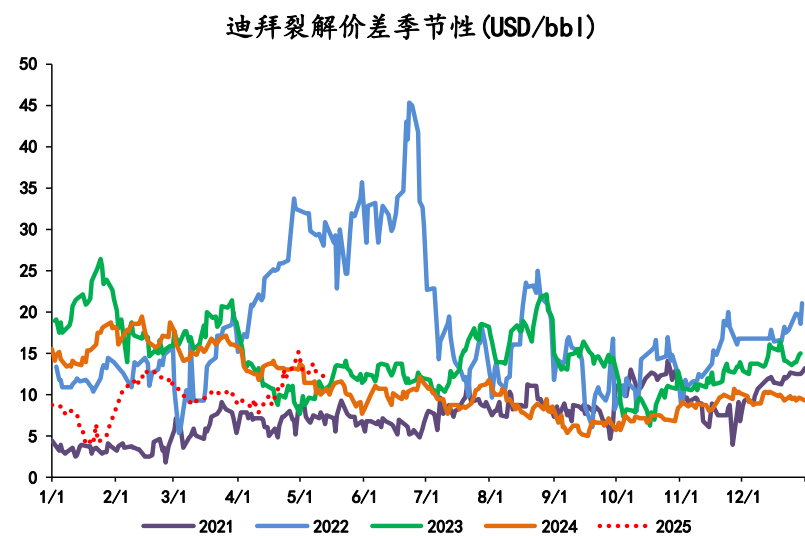
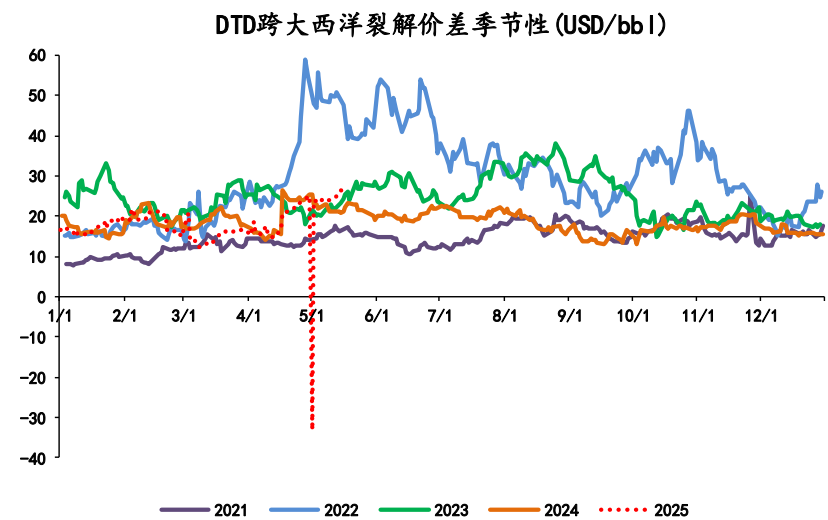
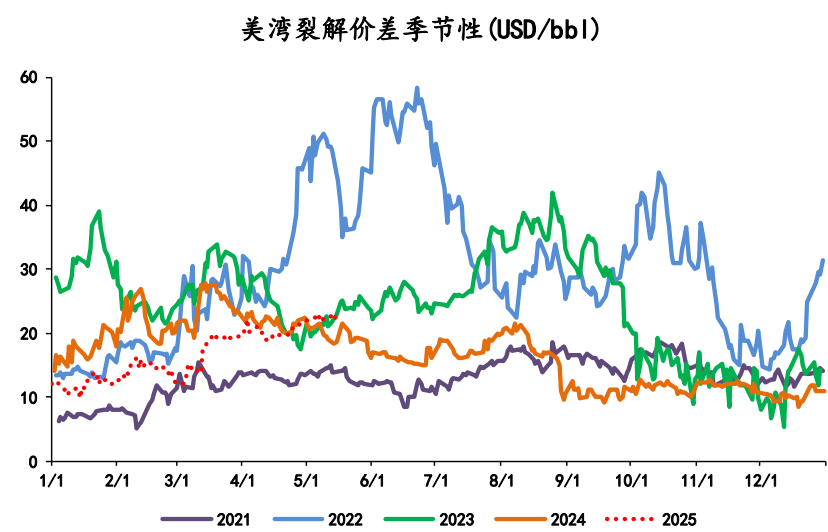
4

库存

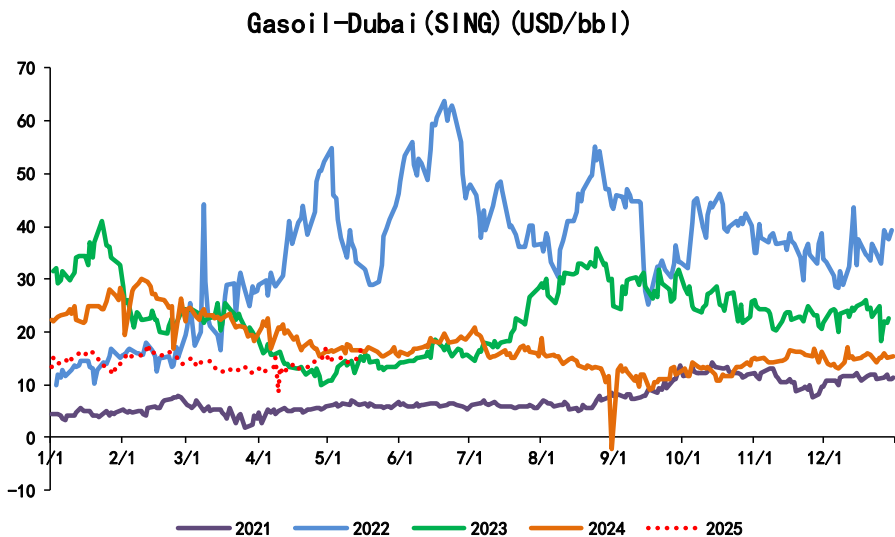
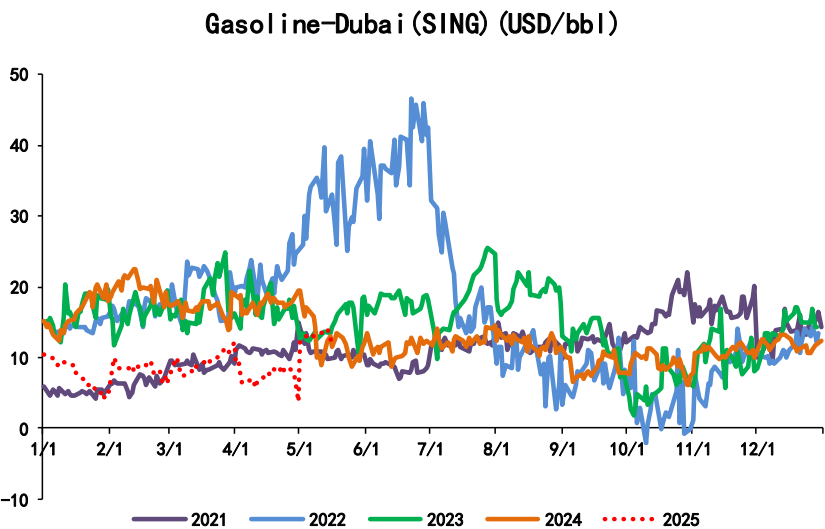
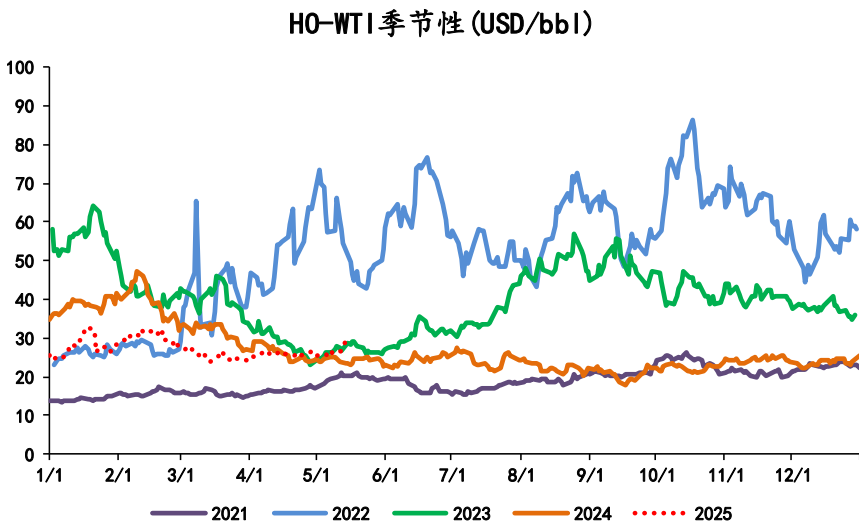
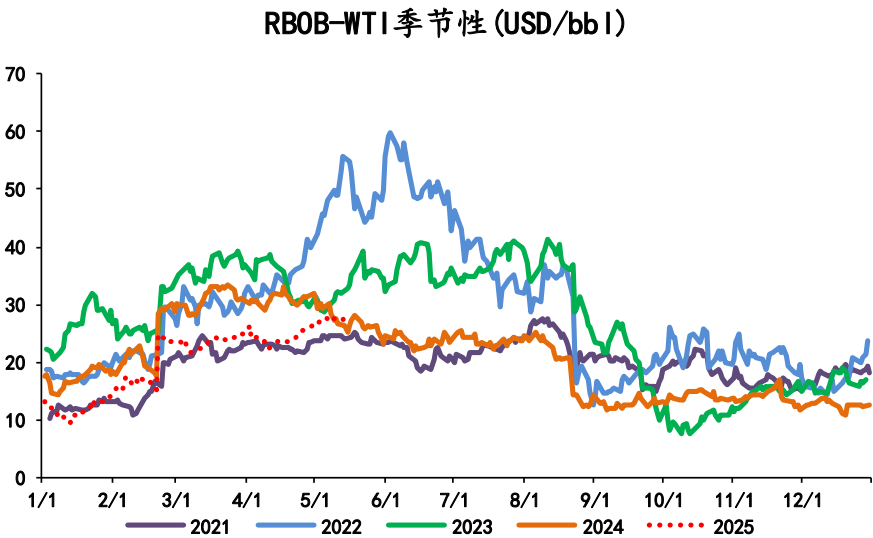
5

价差与升贴水

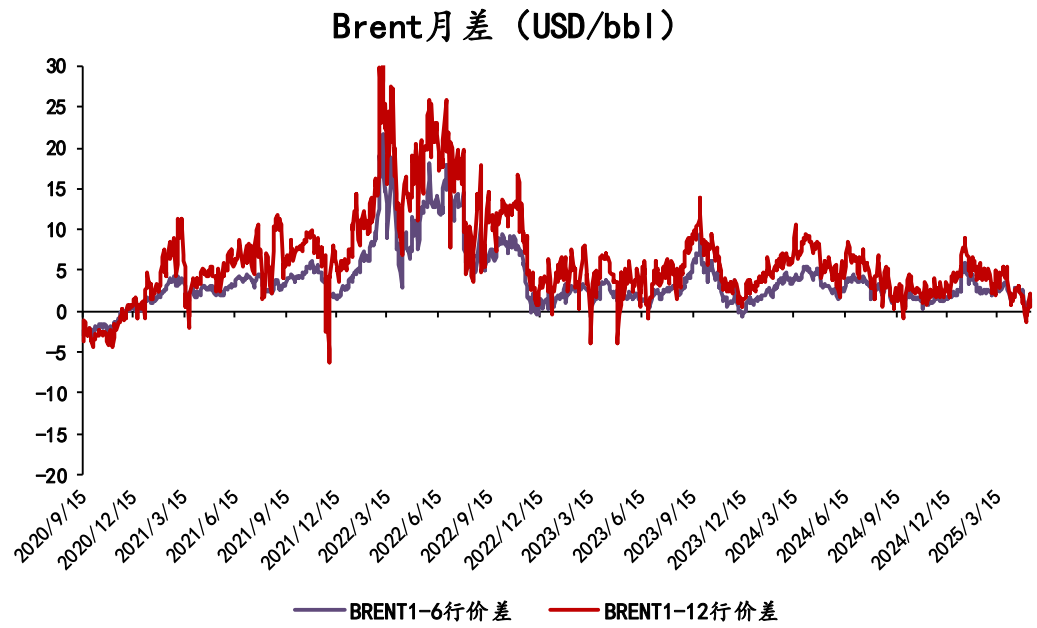
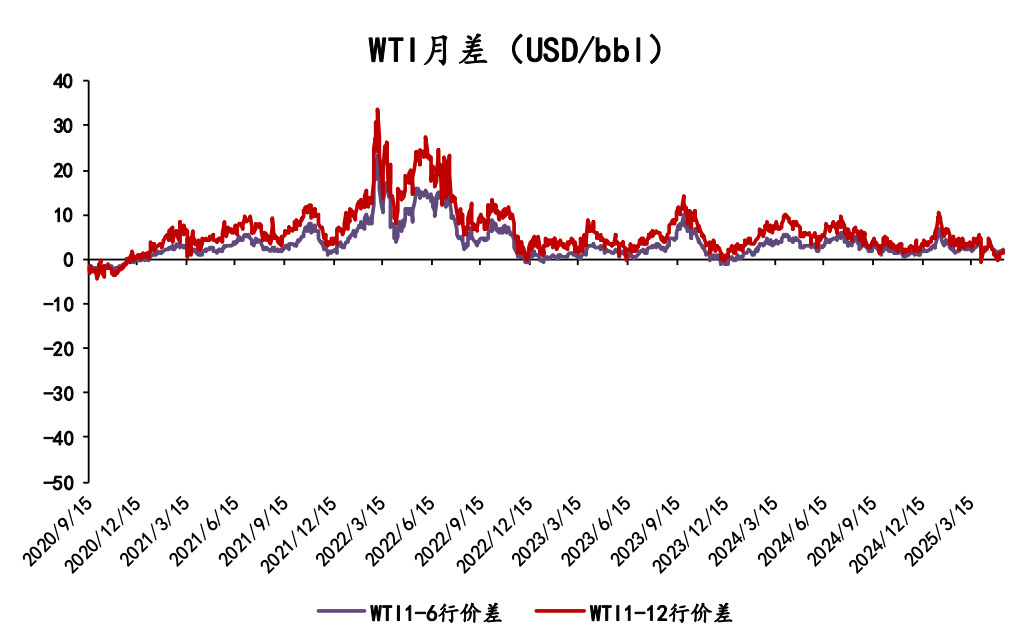
5.1 全球各地区裂解价差:



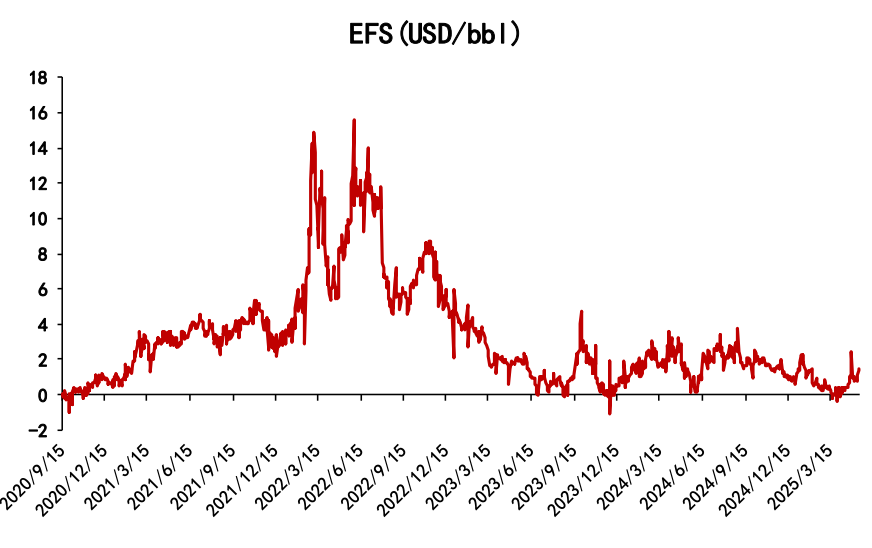
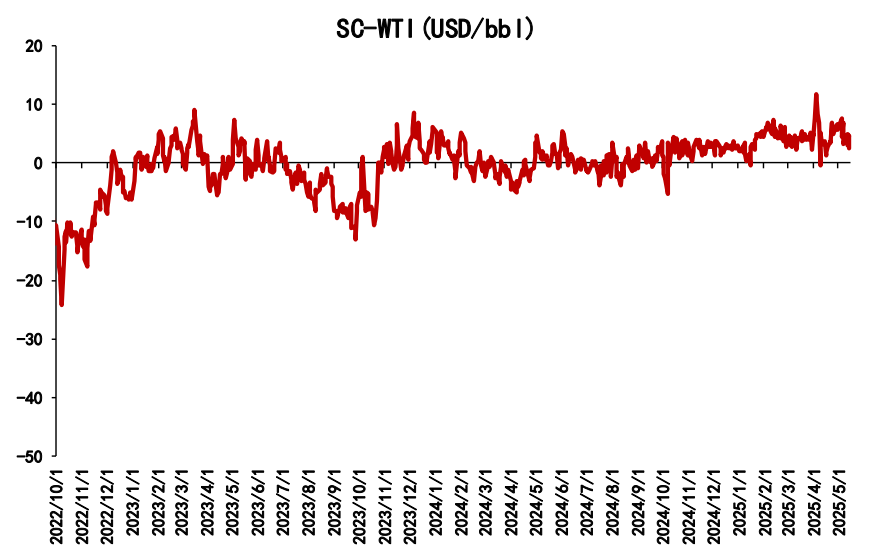
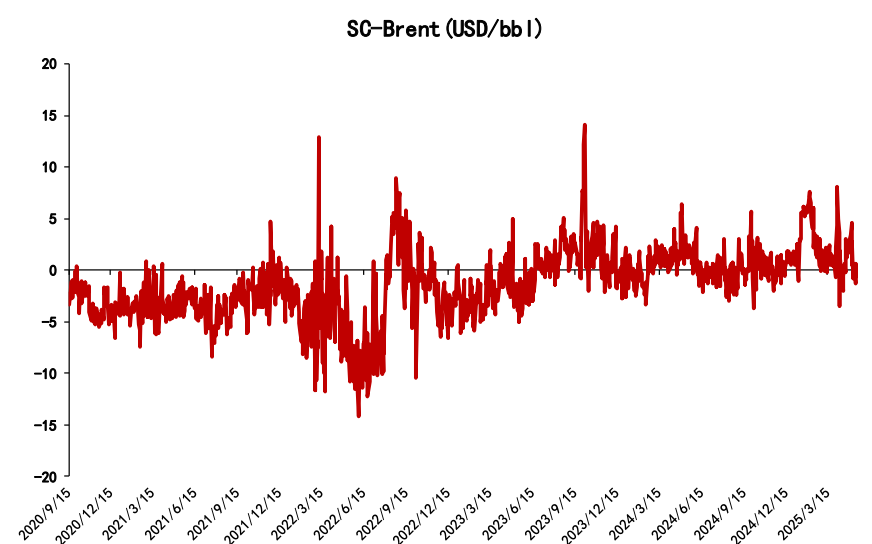
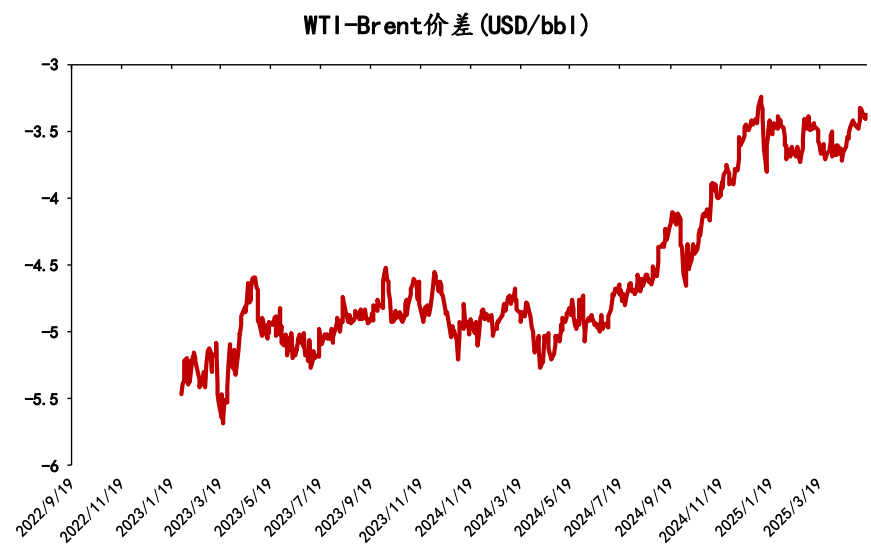
5.2成品油裂解价差:



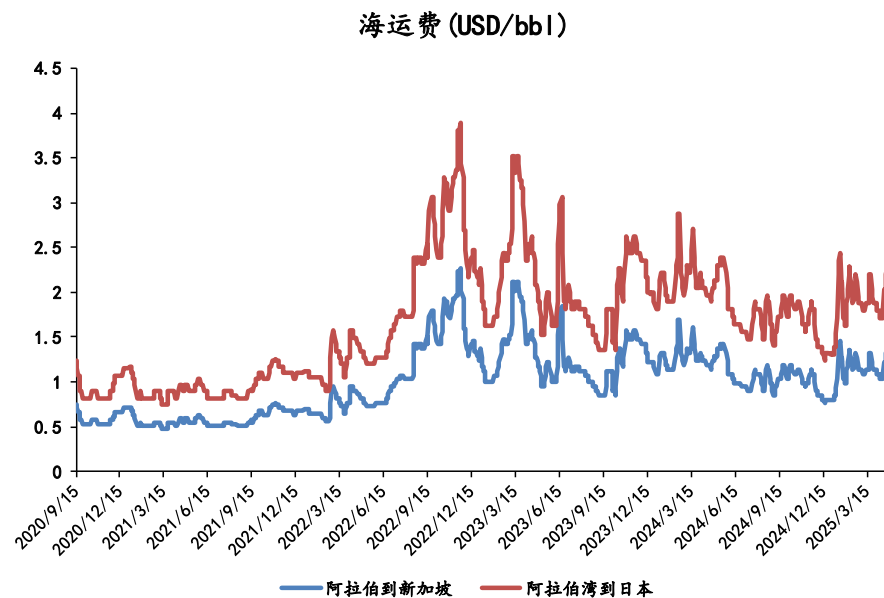
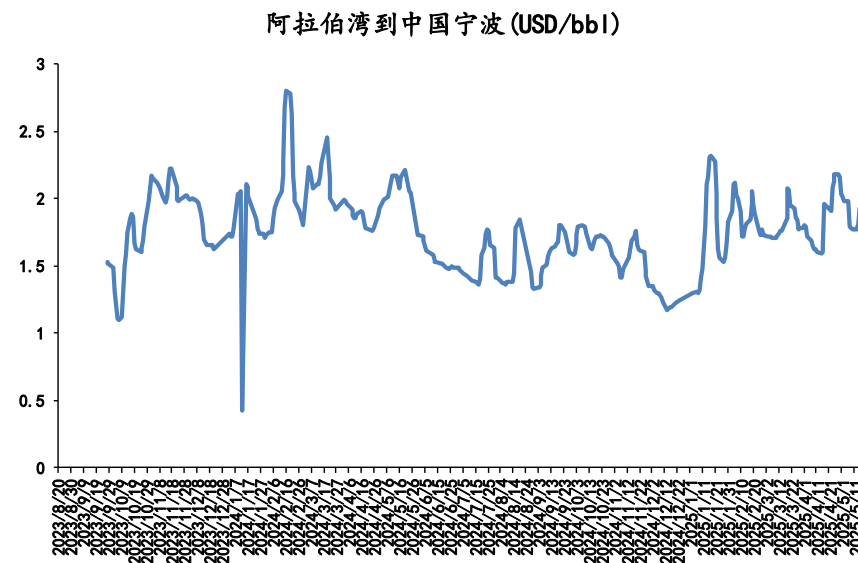
5.3期货月差:



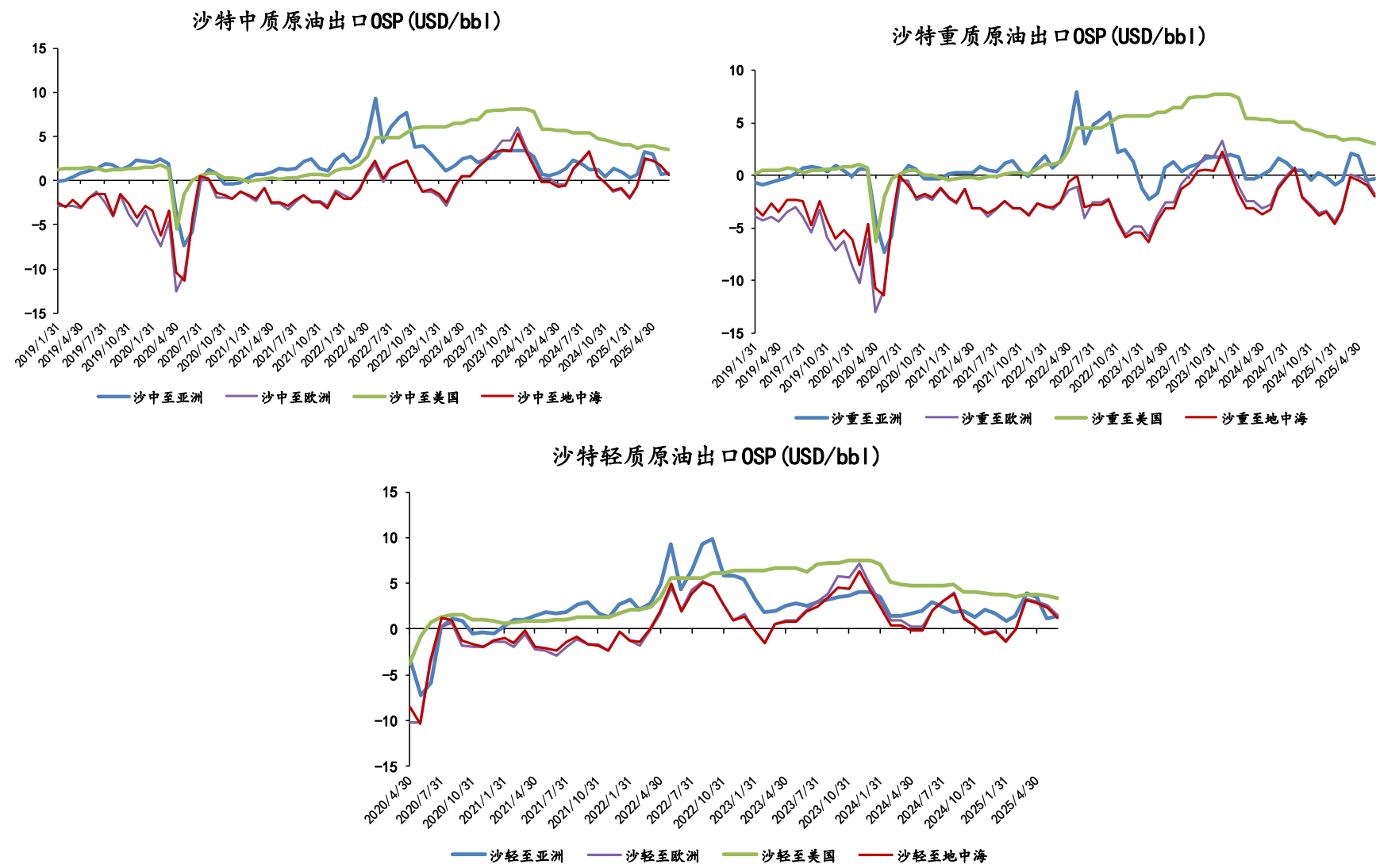
5.4地区间价差:



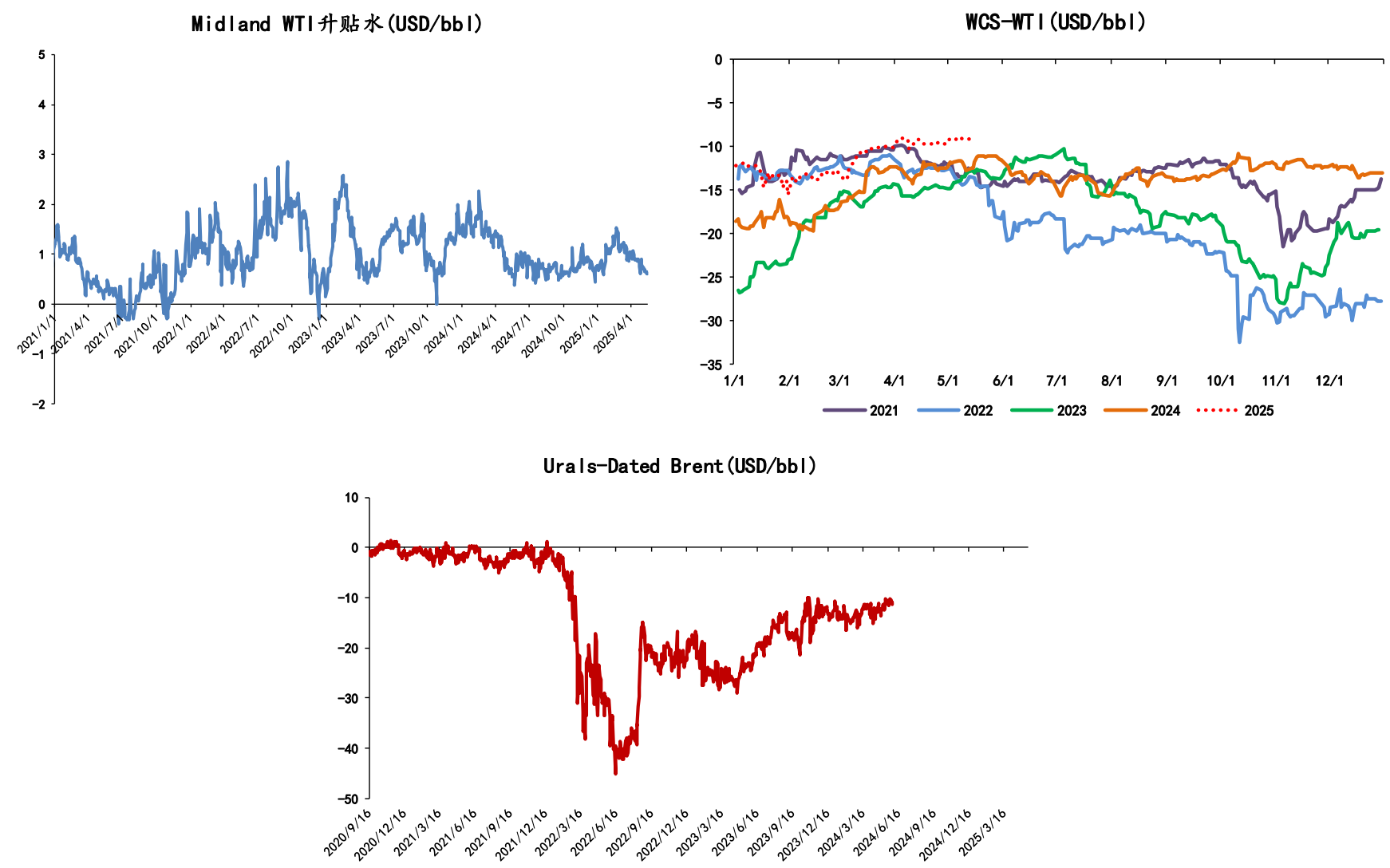
5.5 运费:



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。