

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2025年7月4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

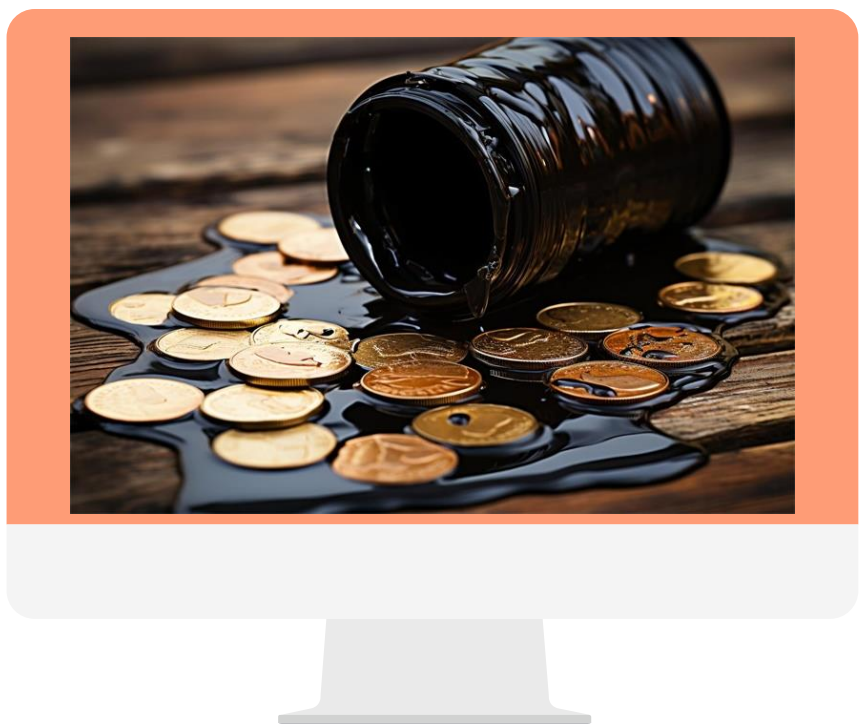
基本面信息：

- **1、北美石油库存去化**
- **2、成品油旺季需求**
- **3、中长期的增产压力**
- **4、贸易摩擦带来的长期需求抑制**

观点：地缘存在部分溢价，绝对低库存和旺季加持给予油价下方支撑，中期供需两端皆有风险点，下行压力较大。

基本面要点:

- **供给:** 美国 (EIA周报): 产量1343.3万桶/日, 环比变动-0.01%, 同比变动1.77%; 美原油净进口量461.4万桶/日, 环比变动175.63%, 同比变动115.00%。
- **需求:** 美国炼厂加工量为1710.5万桶/日, 环比变动0.69%, 同比变动1.86%; 美国炼厂开工率为94.9%, 环比变动0.2pts, 同比变动1.4pts; 中国主营炼厂开工率为81.07%, 环比变动0.3pts, 同比变动5.6pts; 山东地炼开工率为44.97%, 环比变动-0.1pts, 同比变动-5.6pts。
- **库存:** 美国库存: 除SPR外石油总库存12.40亿桶, 上周同期为12.31亿桶, 同比变动-3.35%; 本周原油商业库存为4.19亿桶, 上周同期为4.15亿桶, 同比变动-6.60%; 汽油库存为2.32亿桶, 上周同期为2.28亿桶, 同比变动0.20%; 馏分油库存为1.04亿桶, 上周同期为1.05亿桶, 同比变动-13.45%; 欧洲库存: 原油库存为5697.4万桶, 上周同期为5639.8万桶, 同比变动5.24%; 成品油库存为475.40万桶, 上周同期为489.0万桶, 同比变动-15.65%。全球海上浮仓为8250.40万桶, 上周同期为9107.90万桶, 同比变动-27.68%。
- **裂解价差:** 美湾区裂解价差为21.14美元/桶, 上周同期为19.46美元/桶, 同比变动11.73%; 布伦特跨大西洋裂解价差为23.30美元/桶, 上周同期为24.21美元/桶, 同比变动5.30%; 中东裂解价差为12.20美元/桶, 上周同期为15.34美元/桶, 同比变动10.37%; 东南亚裂解价差为11.31美元/桶, 上周同期为14.81美元/桶, 同比变动21.27%。
- **价差:** WTI1-6月差: 4.94美元/桶, 上周同期为3.97美元/桶。Brent1-6月差: 3.00美元/桶, 上周同期为3.01美元/桶。B-W价差: 3.18美元/桶, 上周同期为2.87美元/桶。EFS: 2.02美元/桶, 上周同期为2.13美元/桶。SC-BRENT: 0.96美元/桶, 上周同期为2.34美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

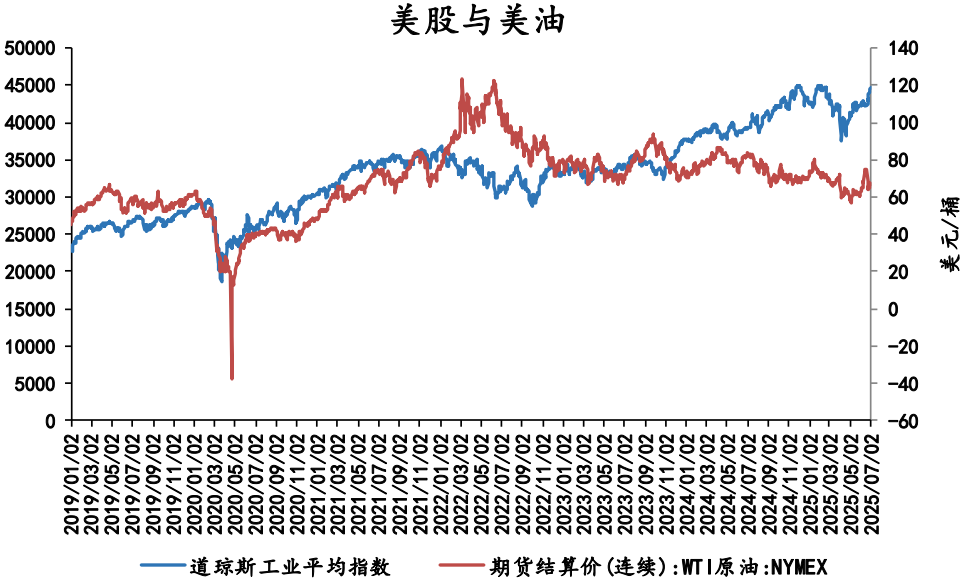
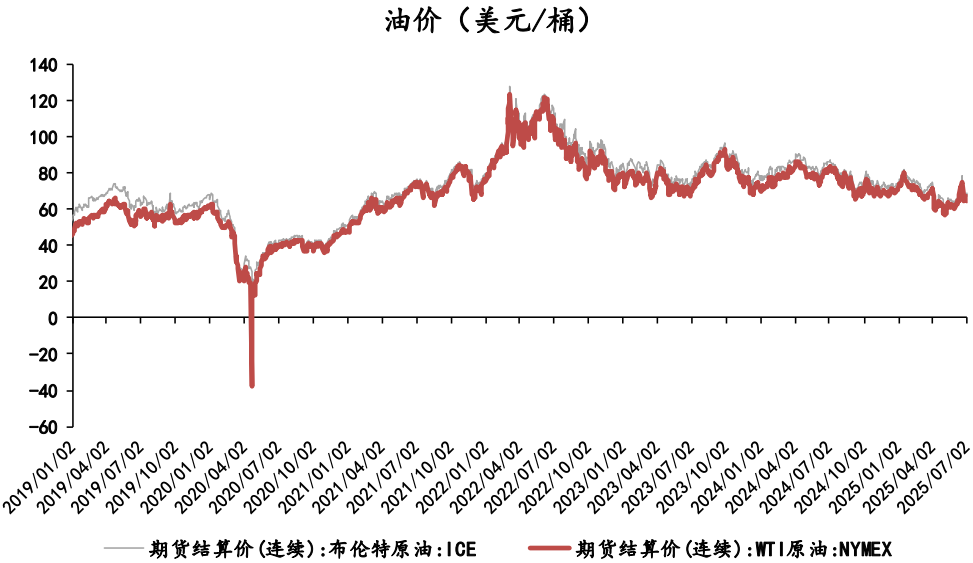
4

库存

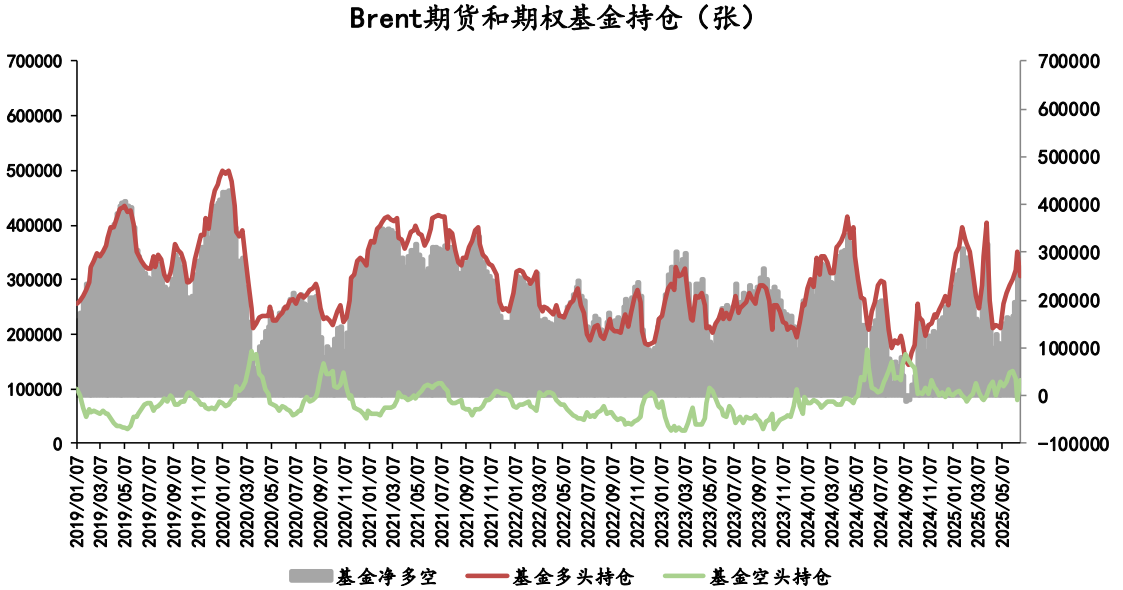
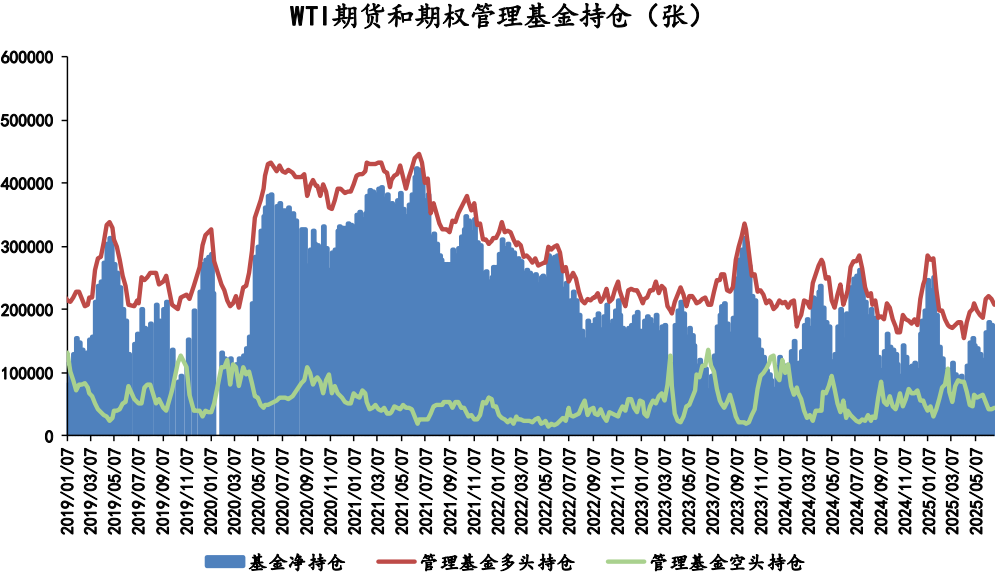
5

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

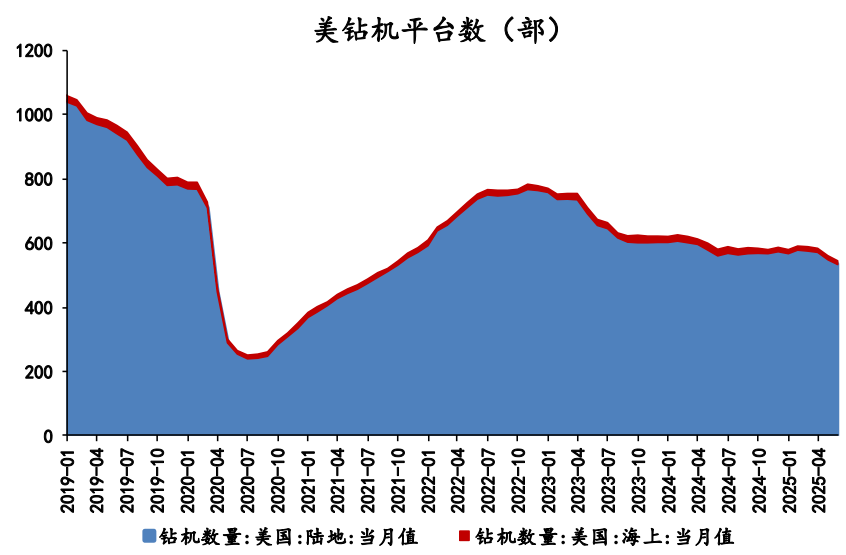
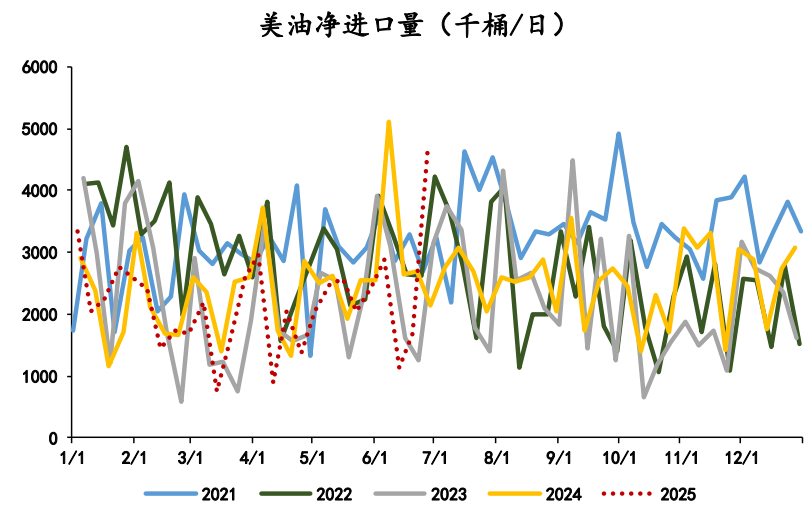
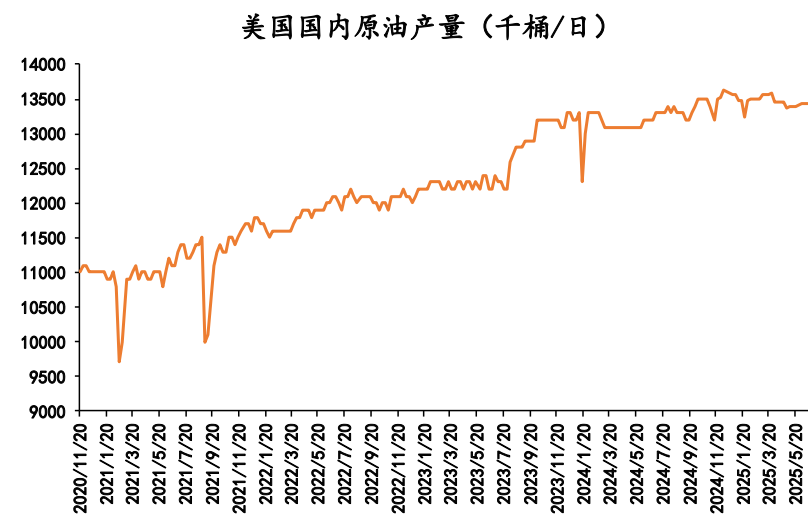
4

库存

5

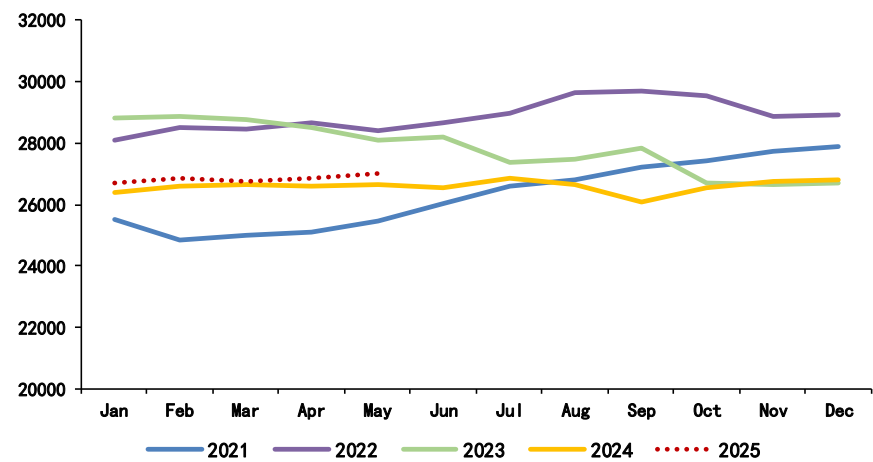
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

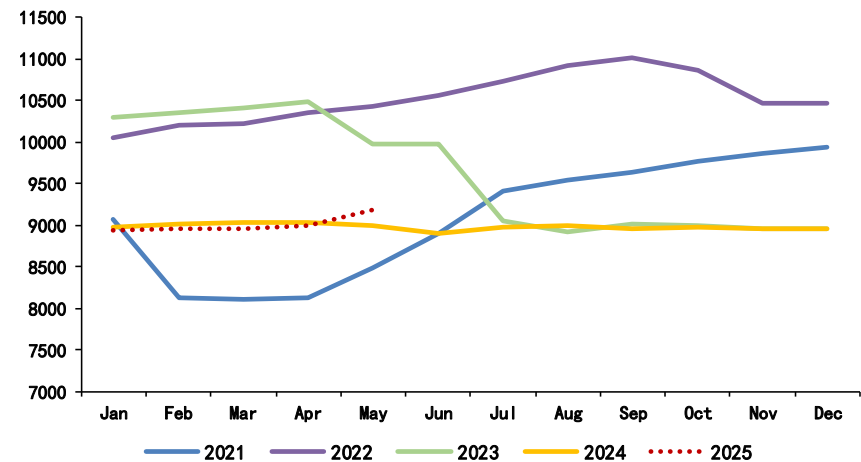


2.2OPEC原油供应:

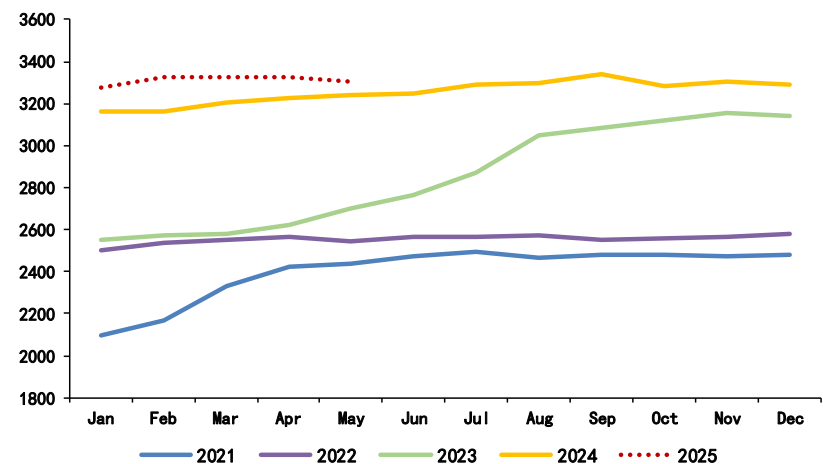
OPEC原油产量 (千桶/日)



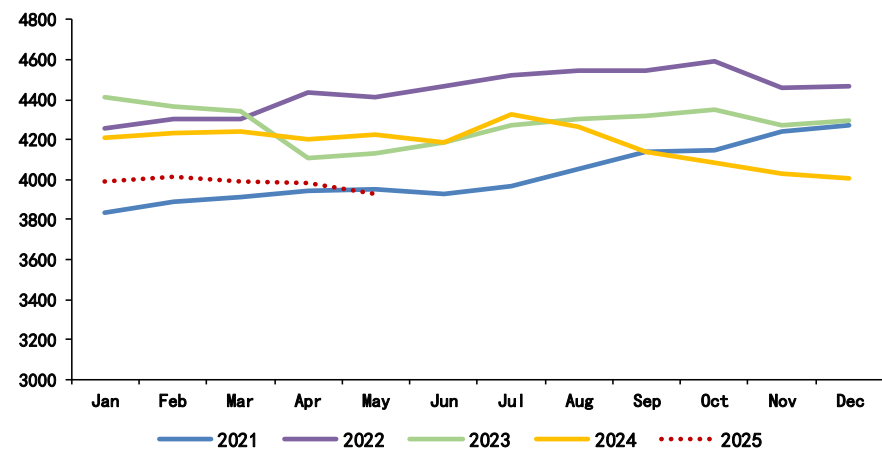
沙特原油产量 (千桶/日)



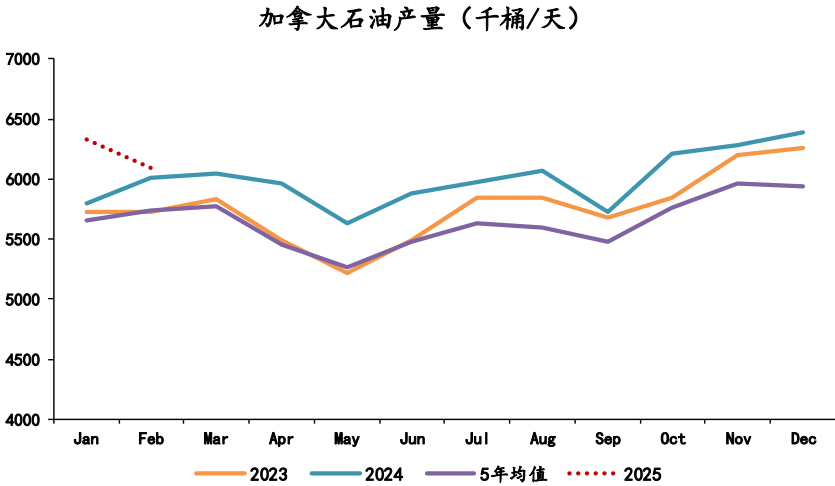
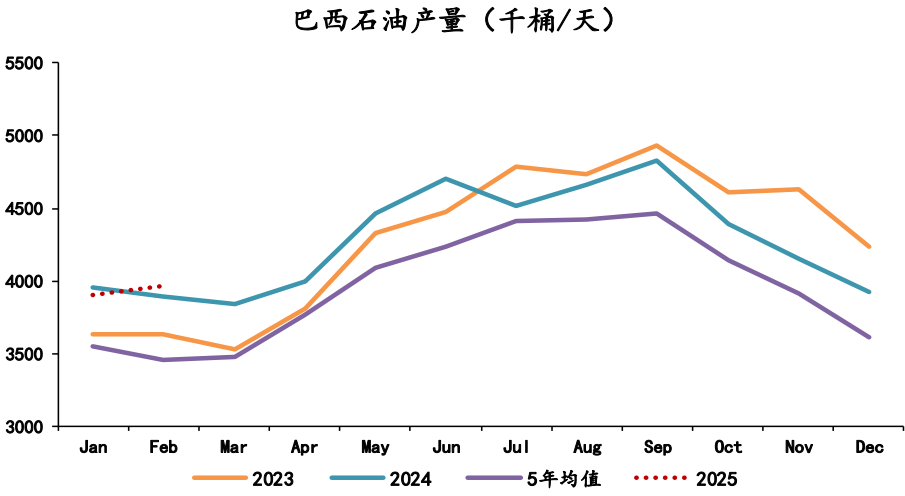
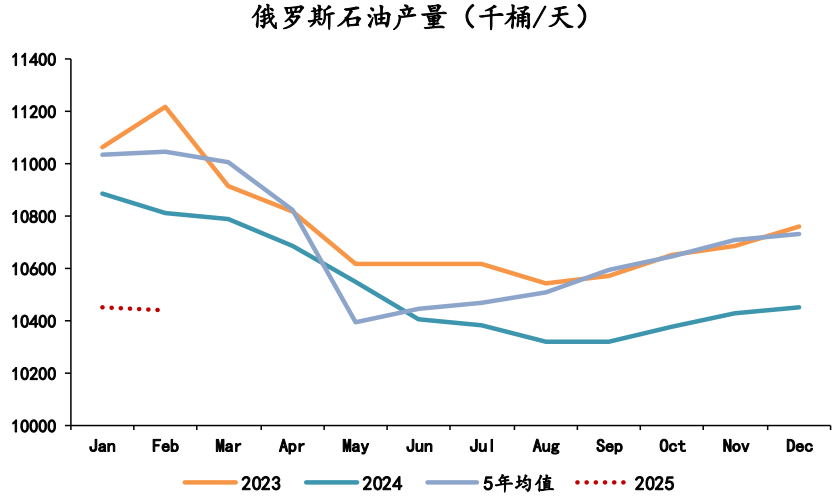
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

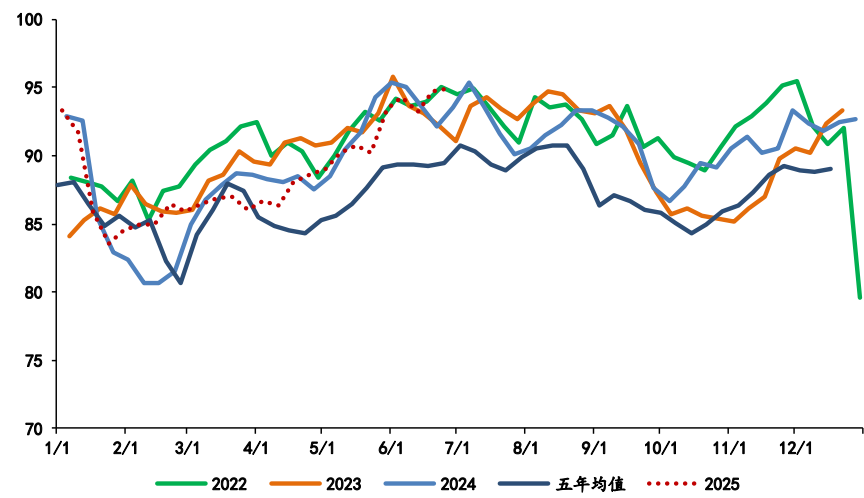
库存

5

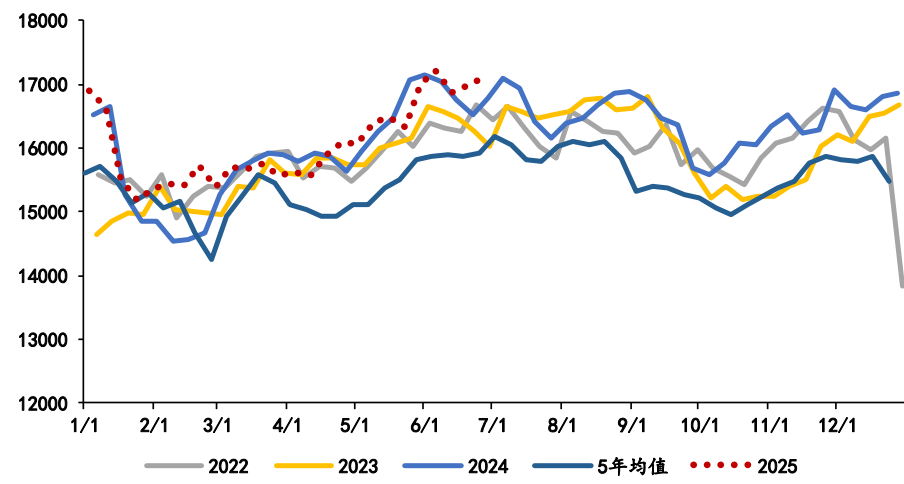
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

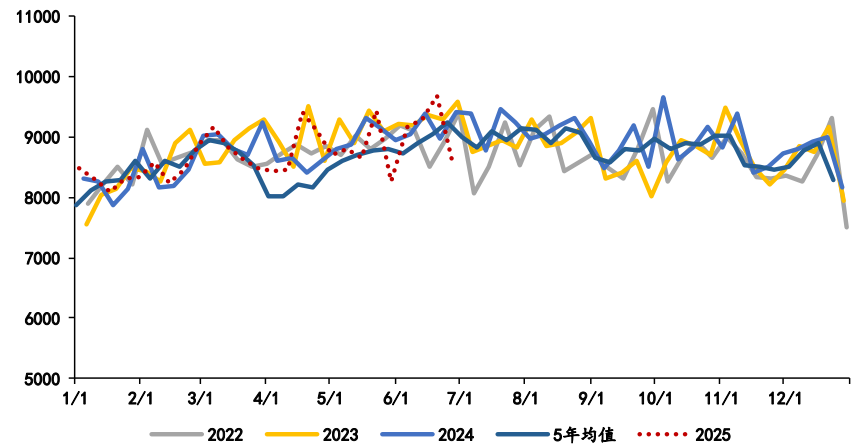
美国炼厂开工率(%)



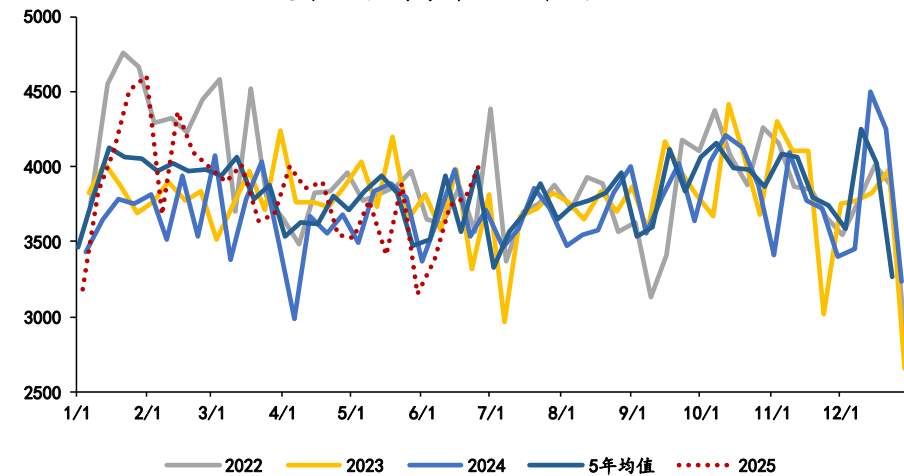
原油加工量季节性 (千桶/日)



美汽油表需季节性 (千桶/日)

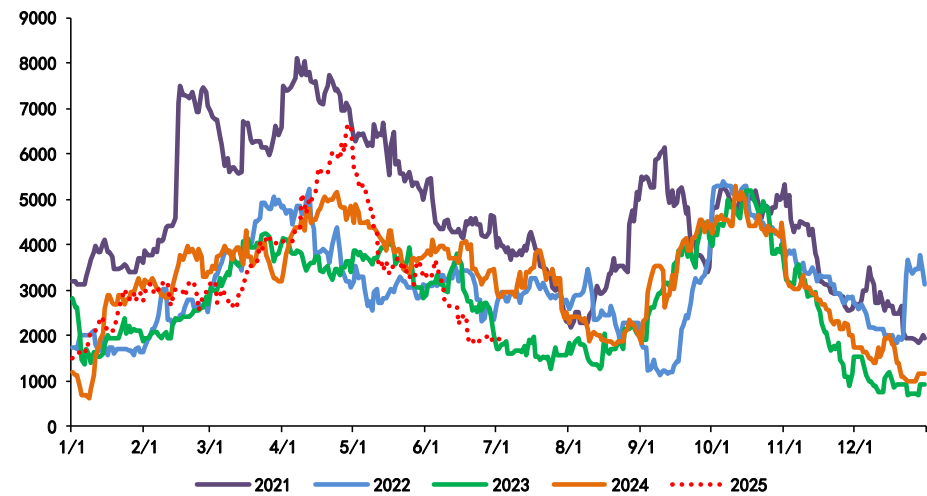


美柴油表需季节性 (千桶/日)

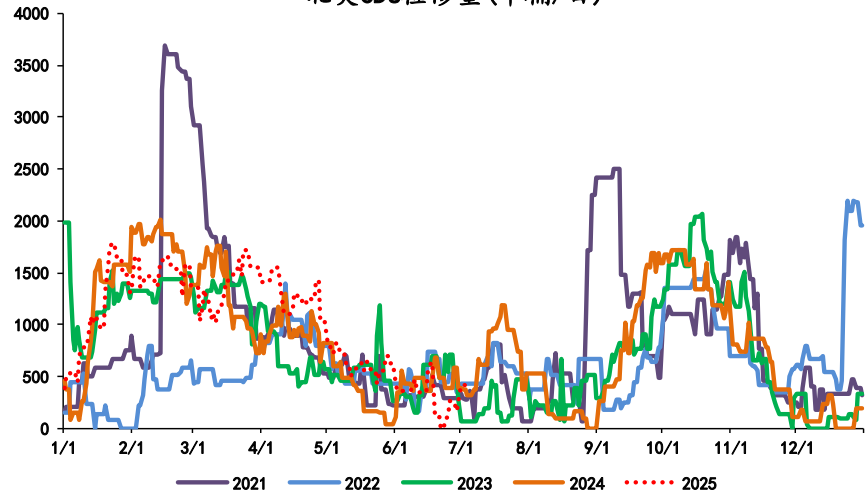


3.2全球炼厂检修季节性:

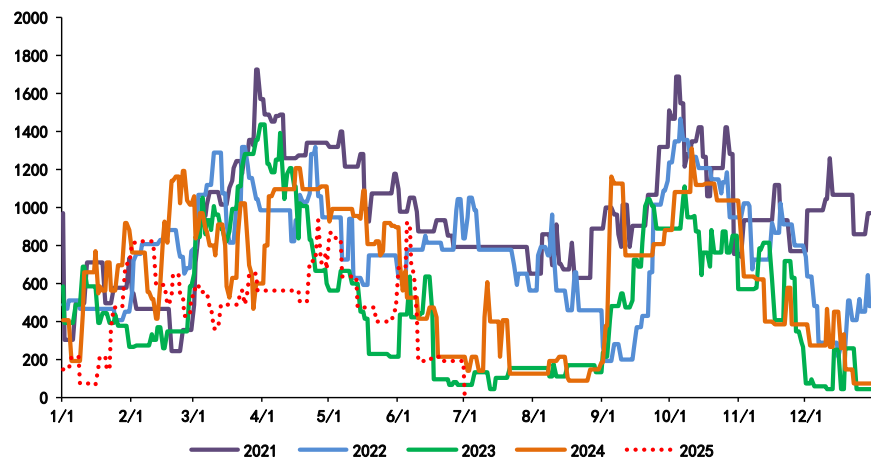
全球CDU检修量(千桶/日)



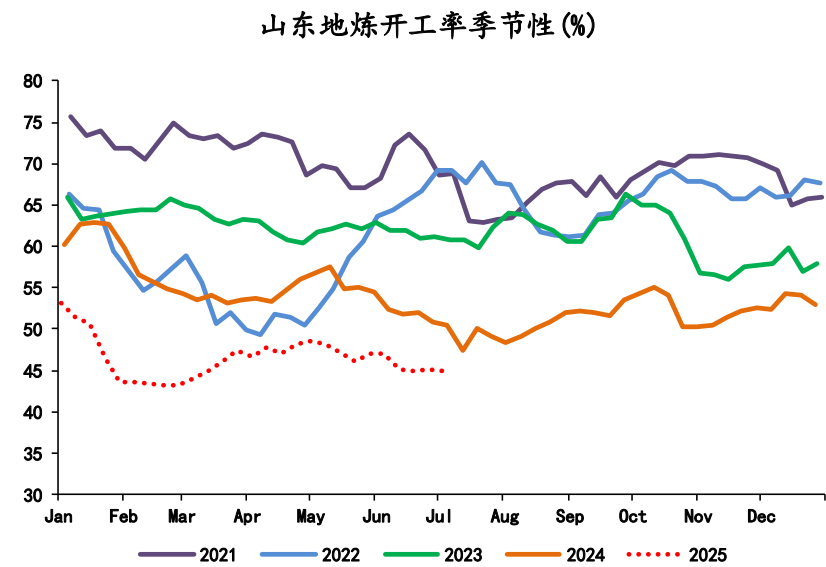
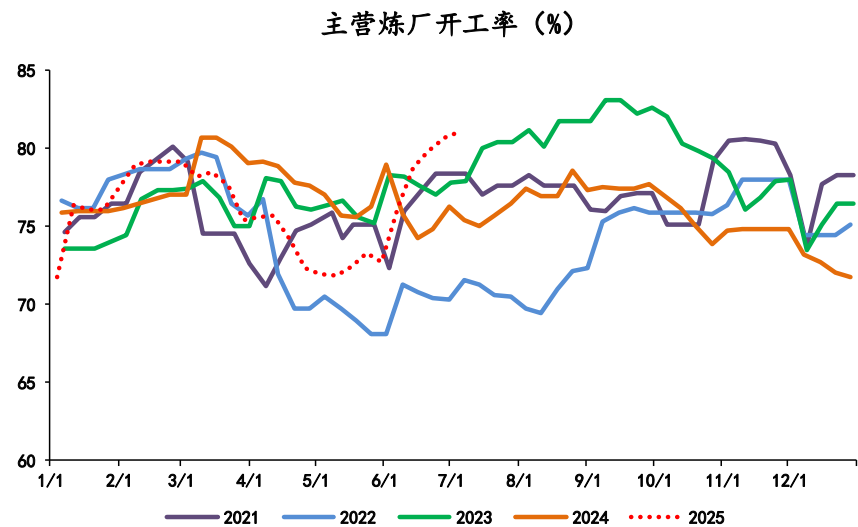
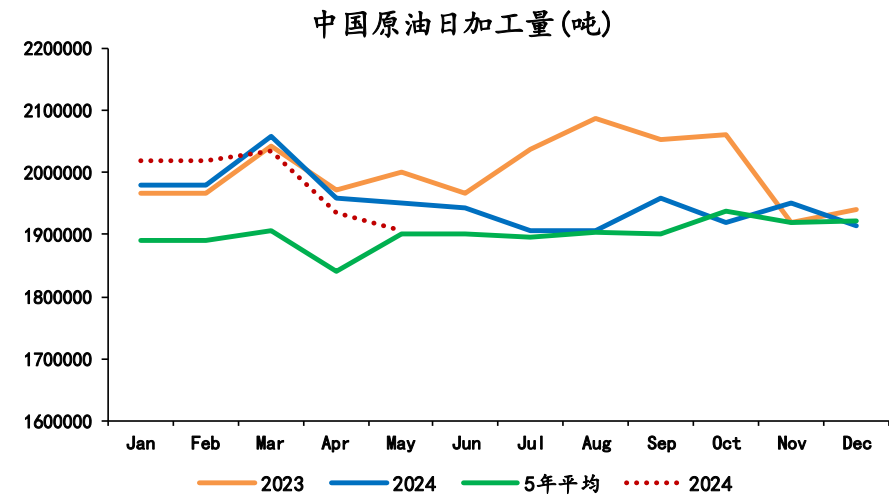
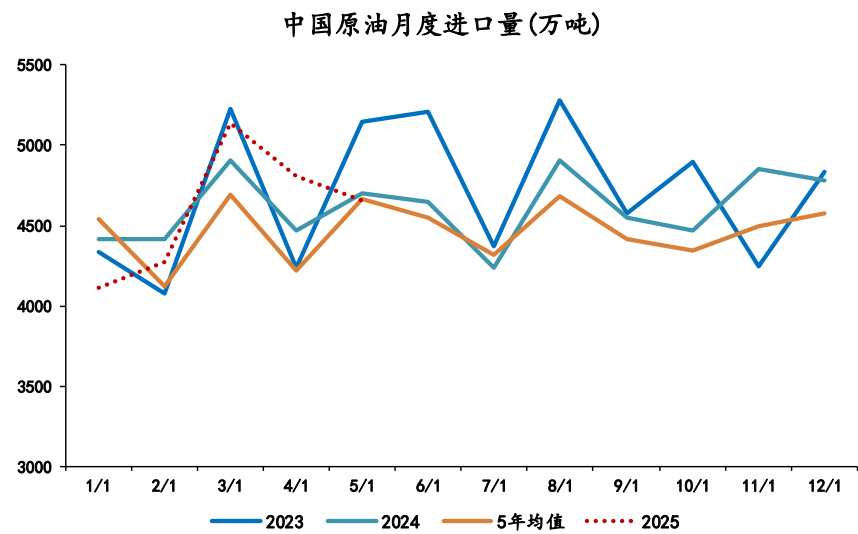
北美CDU检修量(千桶/日)

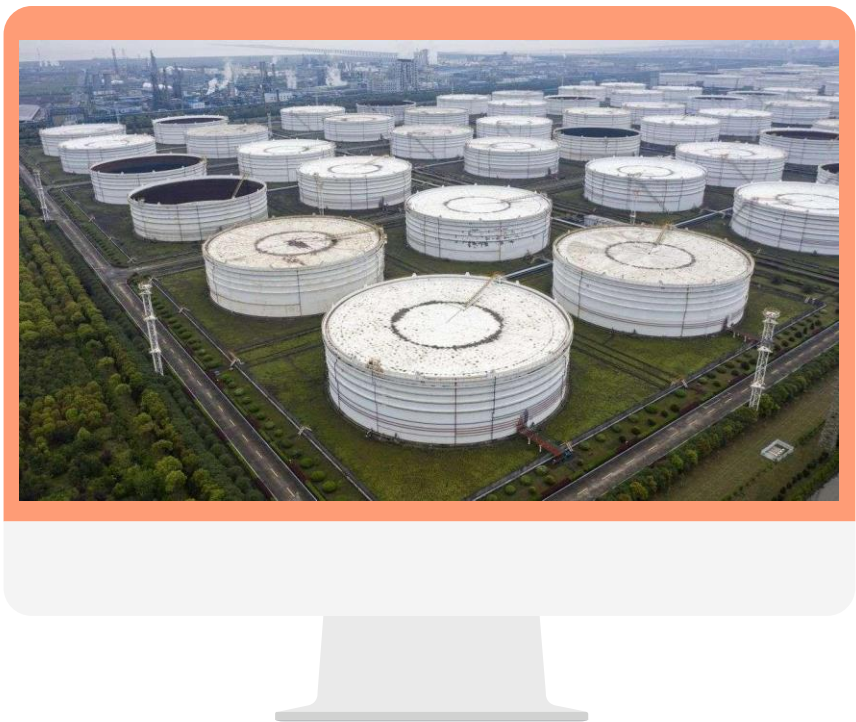


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

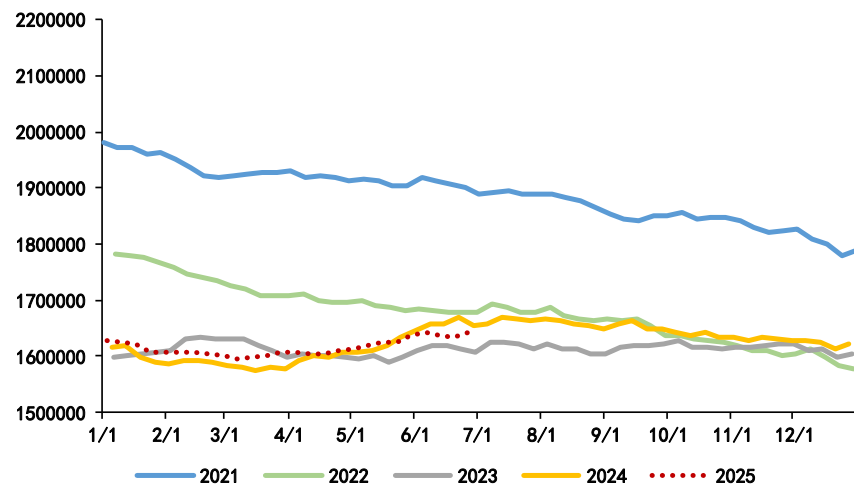
4.1 全球原油供需预测：

6月EIA月报显示2025全年累库幅度为82万桶/日。

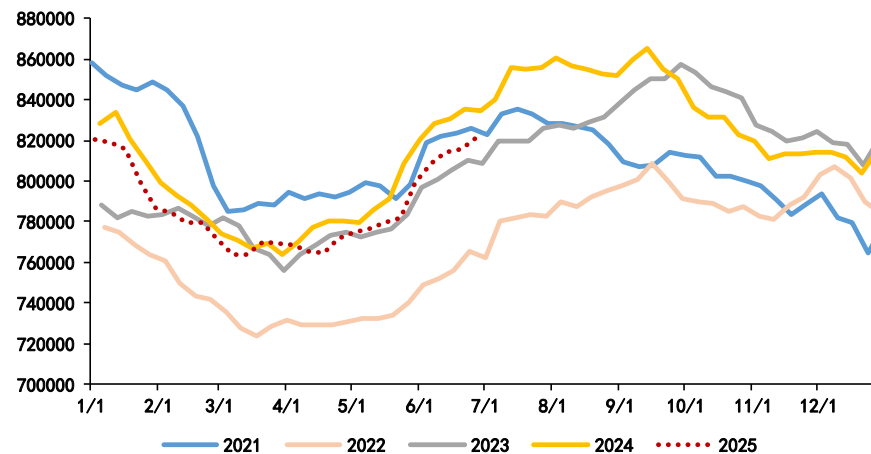
	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
World Oil Demand	103.17	103.33	104	104.32
Non-OPEC Supply	70.66	71.51	72.03	72.27
OPEC Supply	26.97	27.05	27	27.03
Other Liquids	5.7	5.71	5.7	5.74
World Oil Supply	103.33	104.27	104.74	105.05
Surplus/Deficit	0.16	0.94	0.74	0.73

4.2美国石油库存:

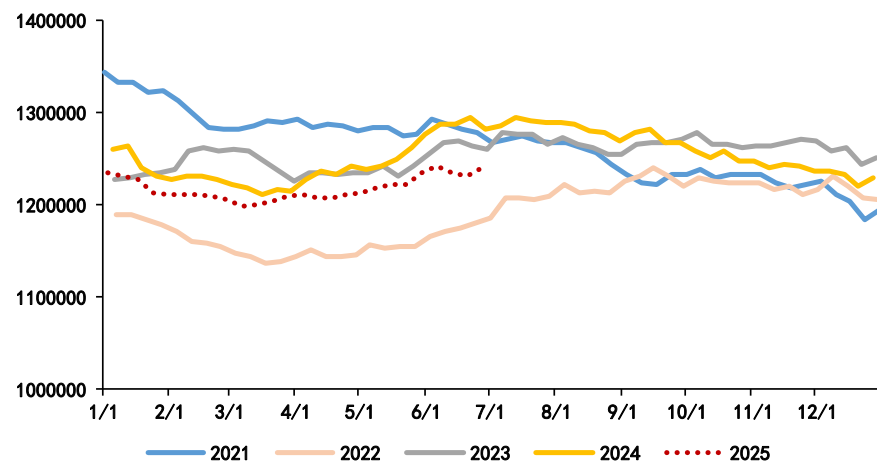
美国石油总库存季节性 (千桶)



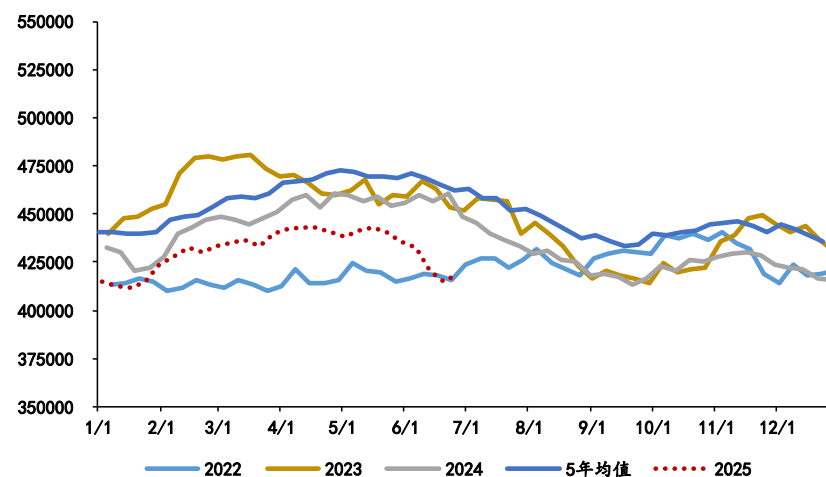
美国油品总库存季节性 (千桶)



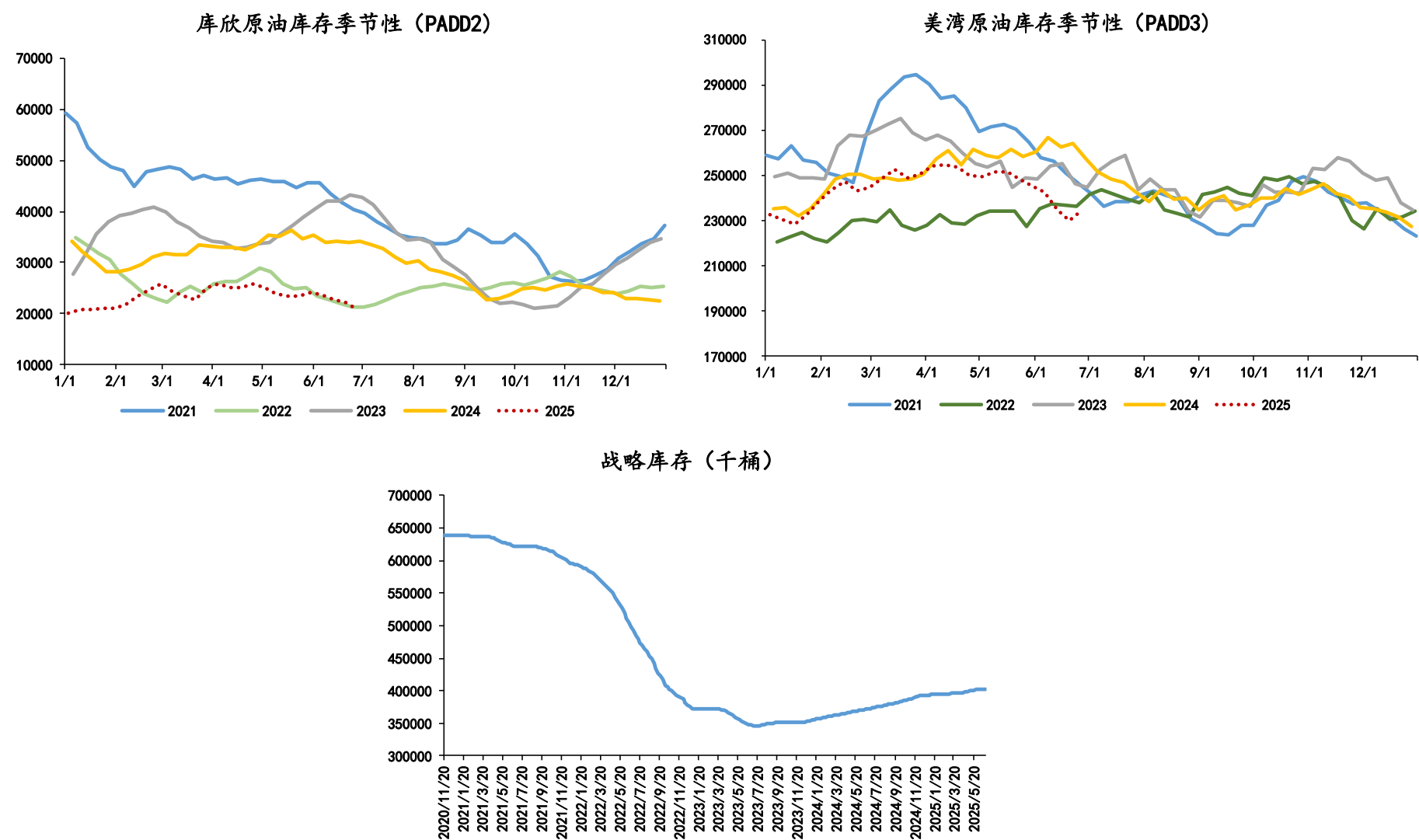
除SPR外美国石油库存



美原油商业库存季节性 (千桶)

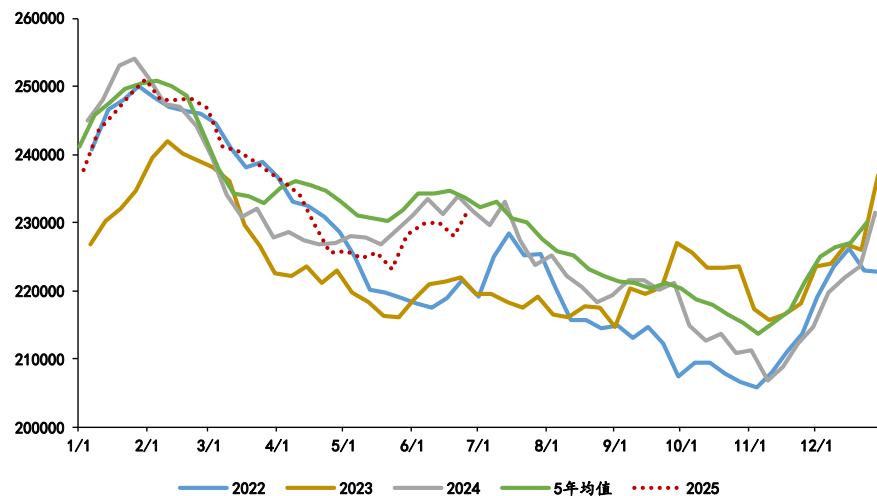


4.2美国石油库存:

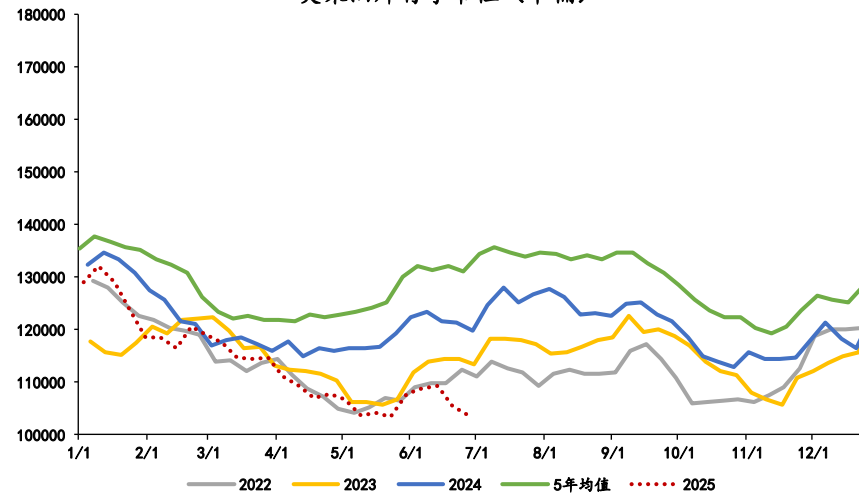


4.3美国成品油库存:

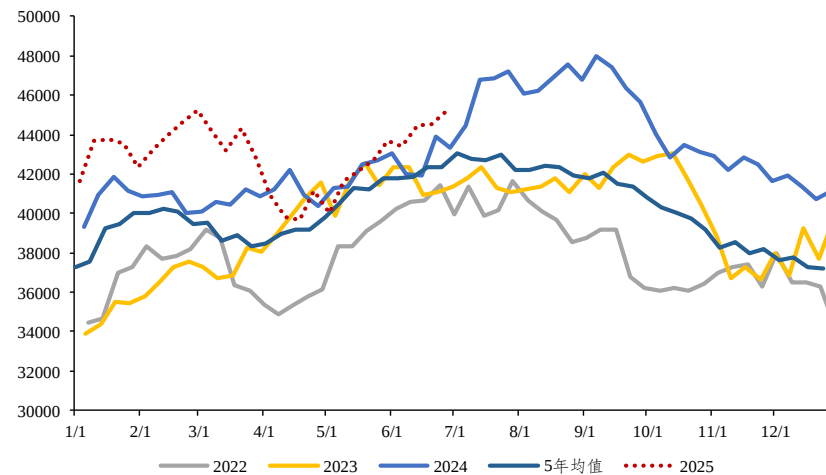
美汽油库存季节性 (千桶)



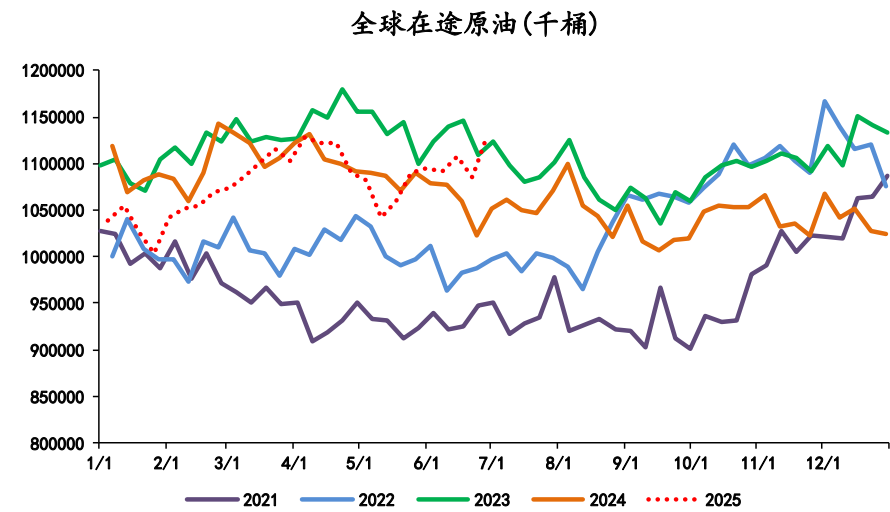
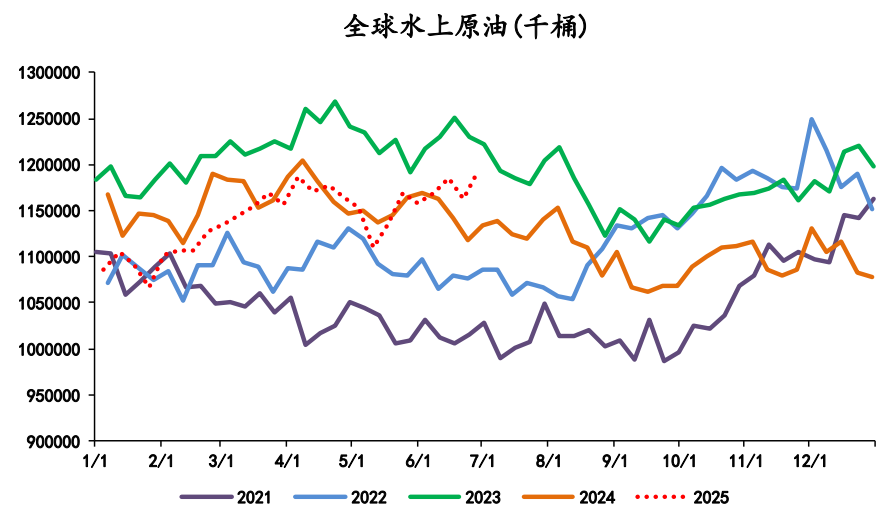
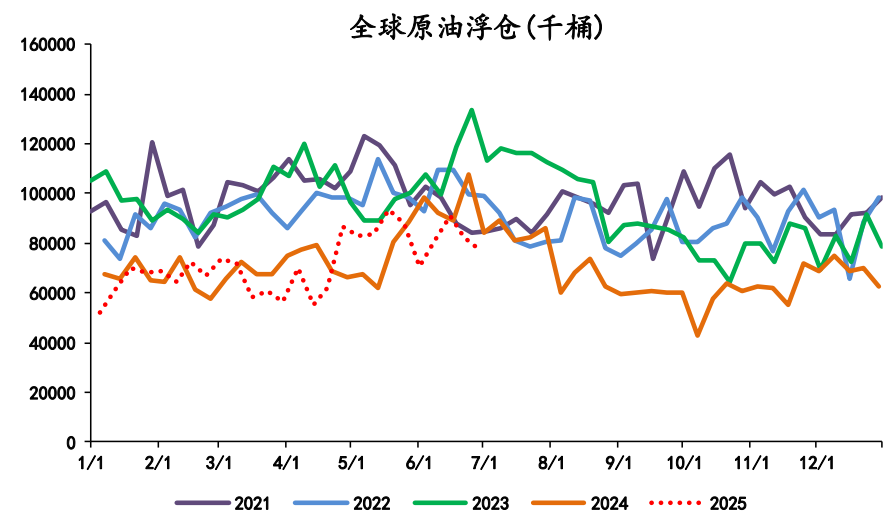
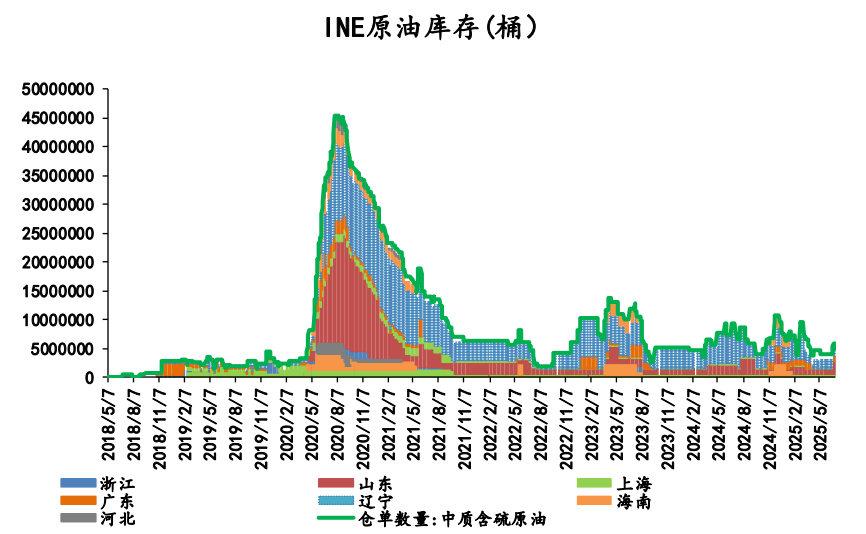
美柴油库存季节性 (千桶)



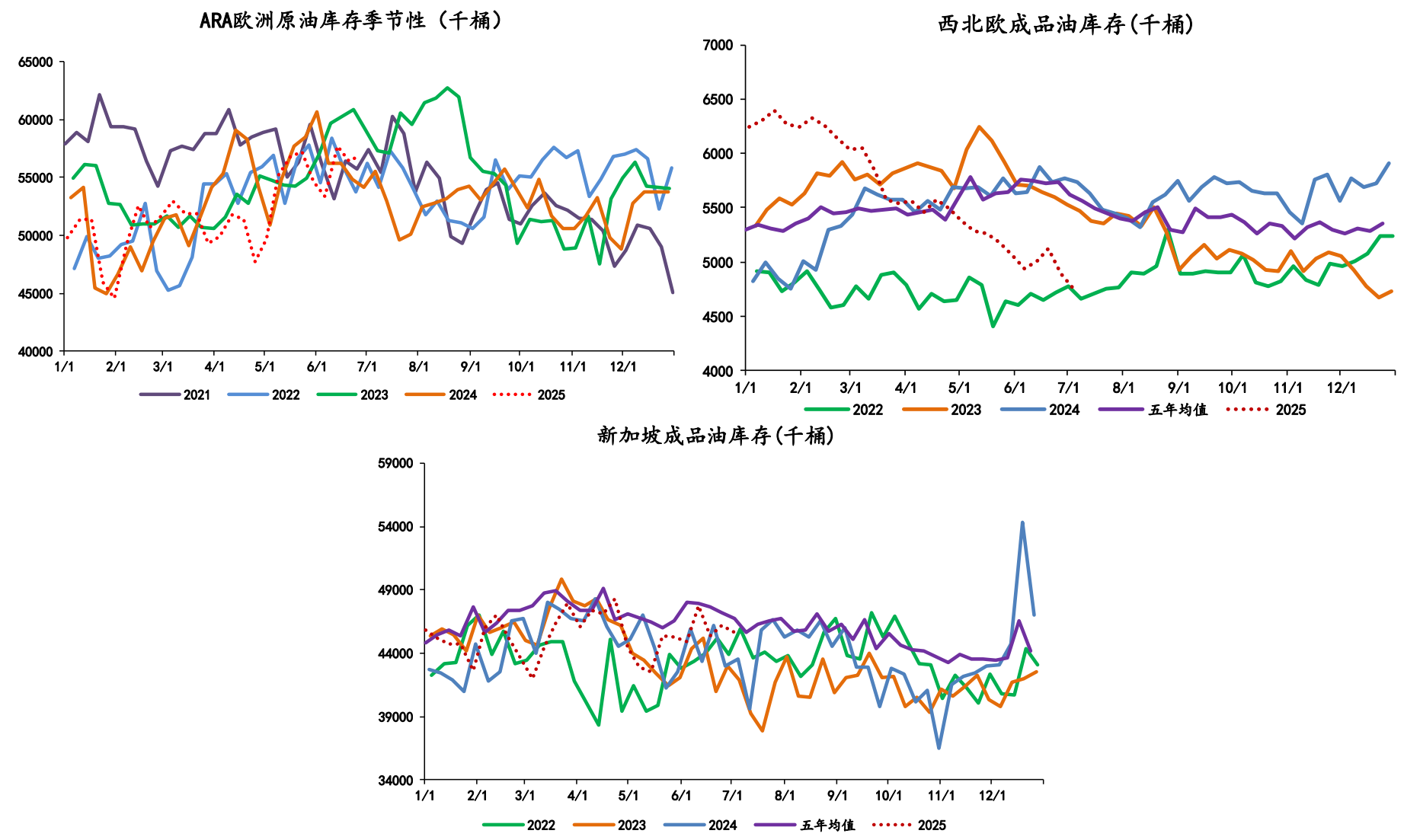
美航煤库存季节性 (千桶)



4.4中国原油库存与全球浮仓:



4.5其他地区石油库存:





1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

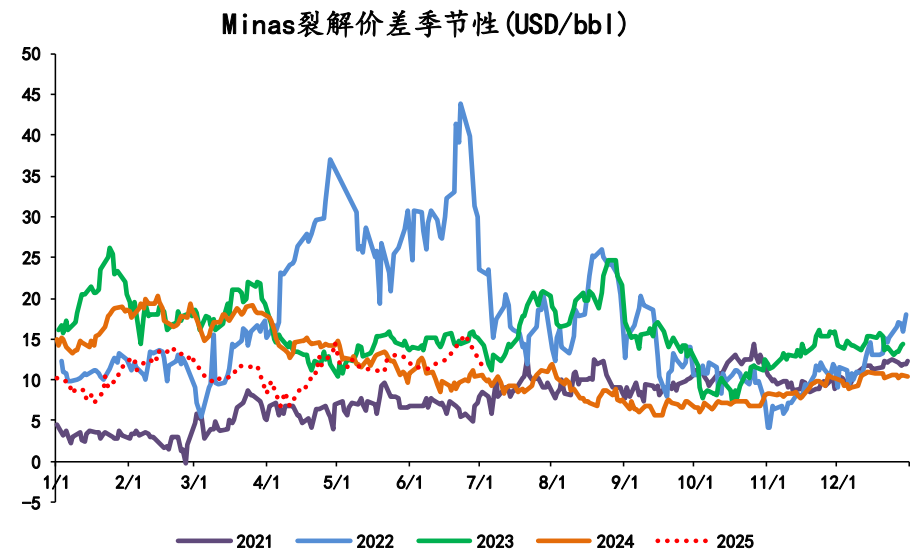
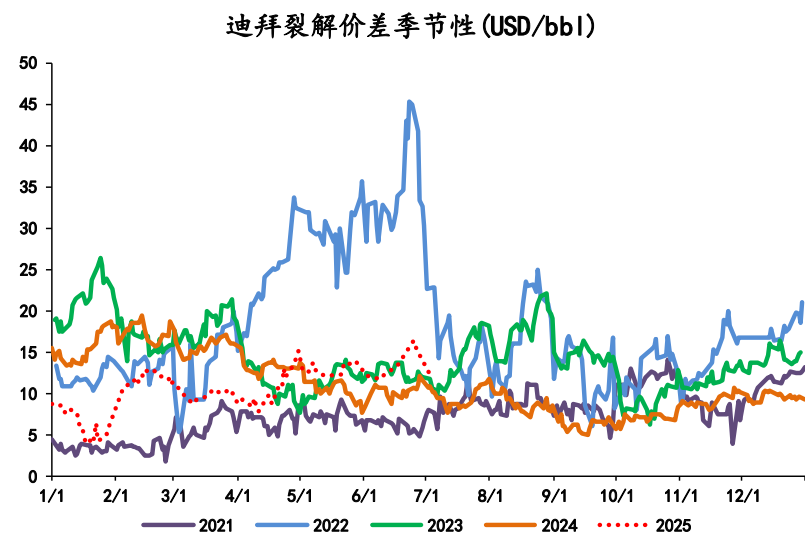
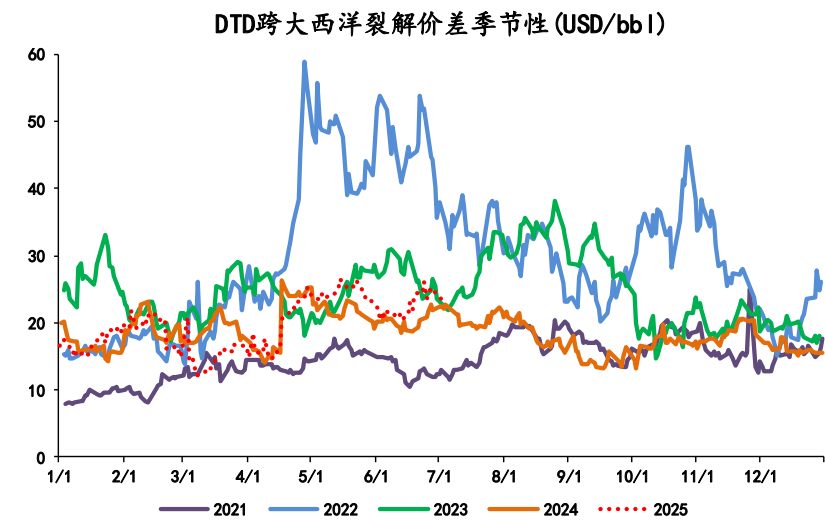
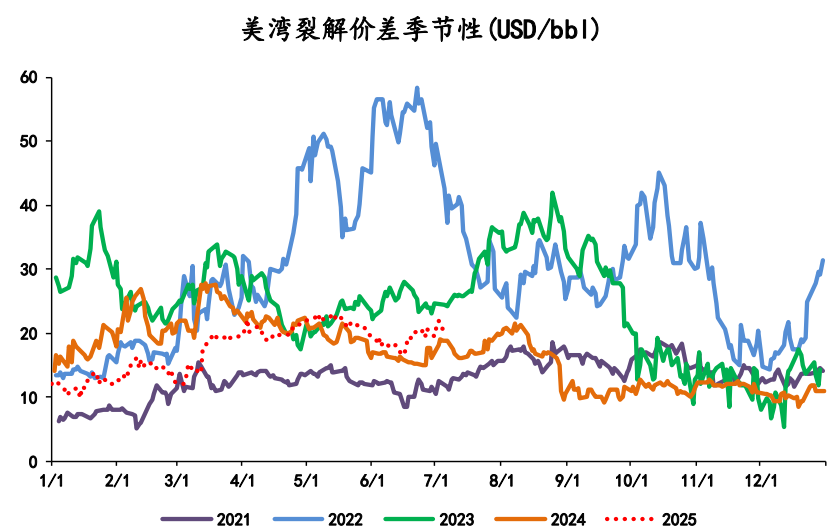
4

库存

5

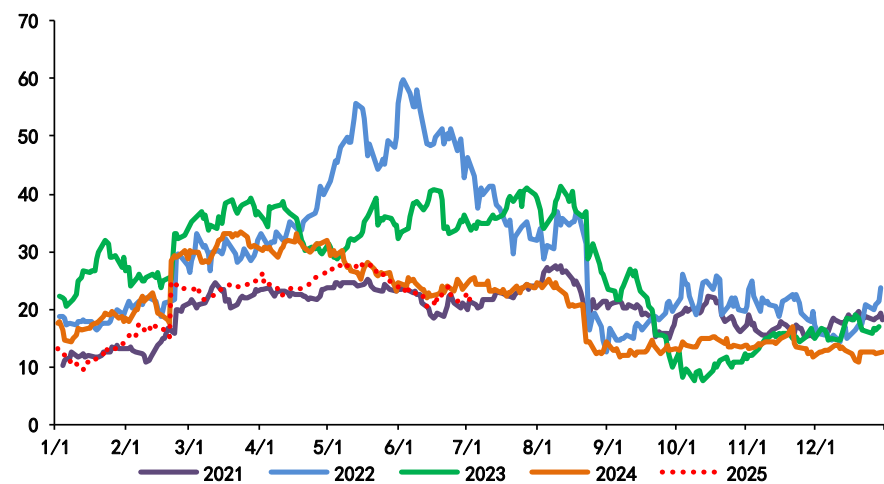
价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

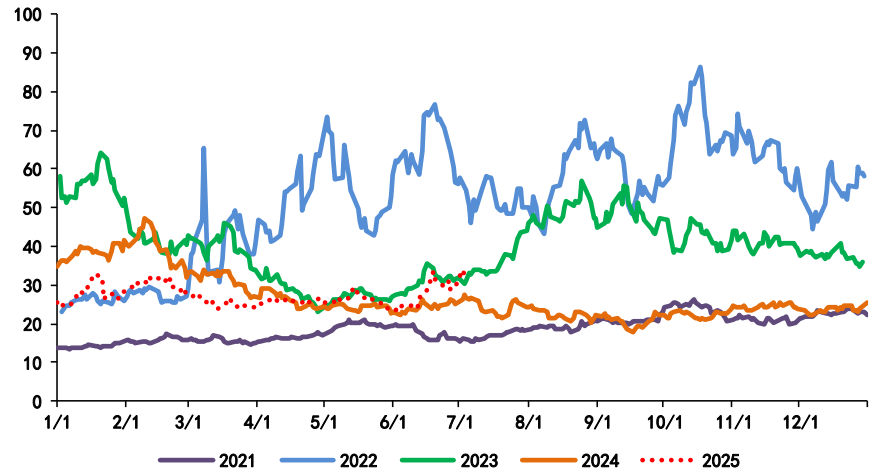


5.2成品油裂解价差:

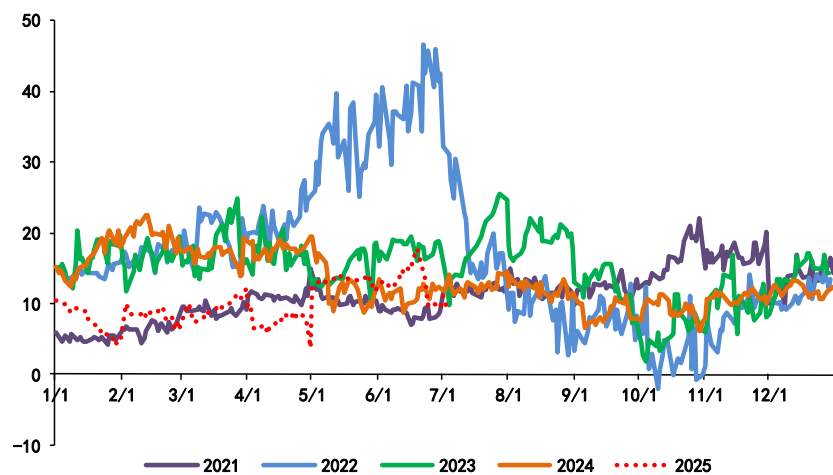
RB0B-WTI季节性 (USD/bbl)



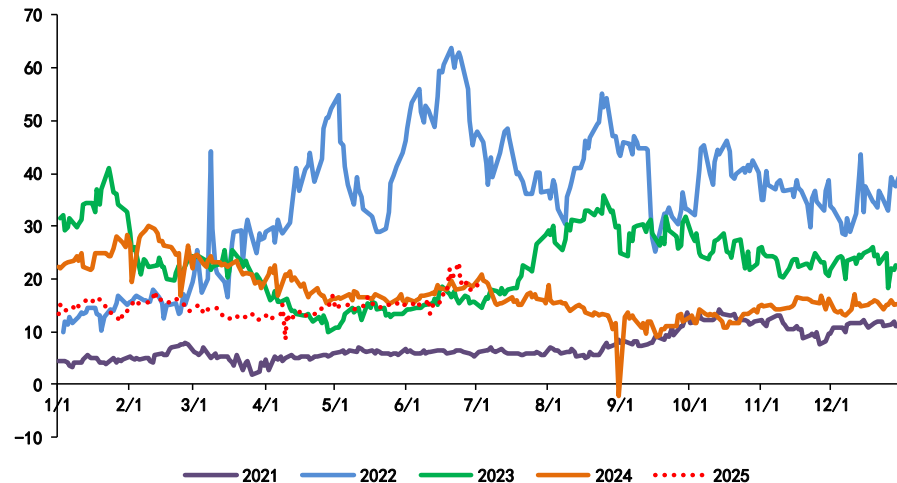
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



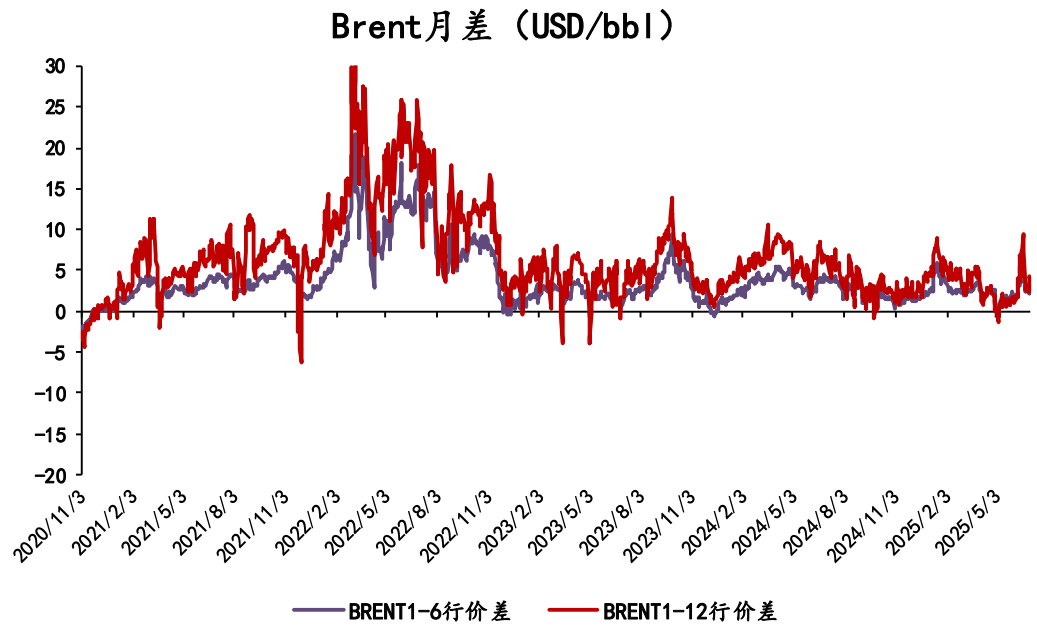
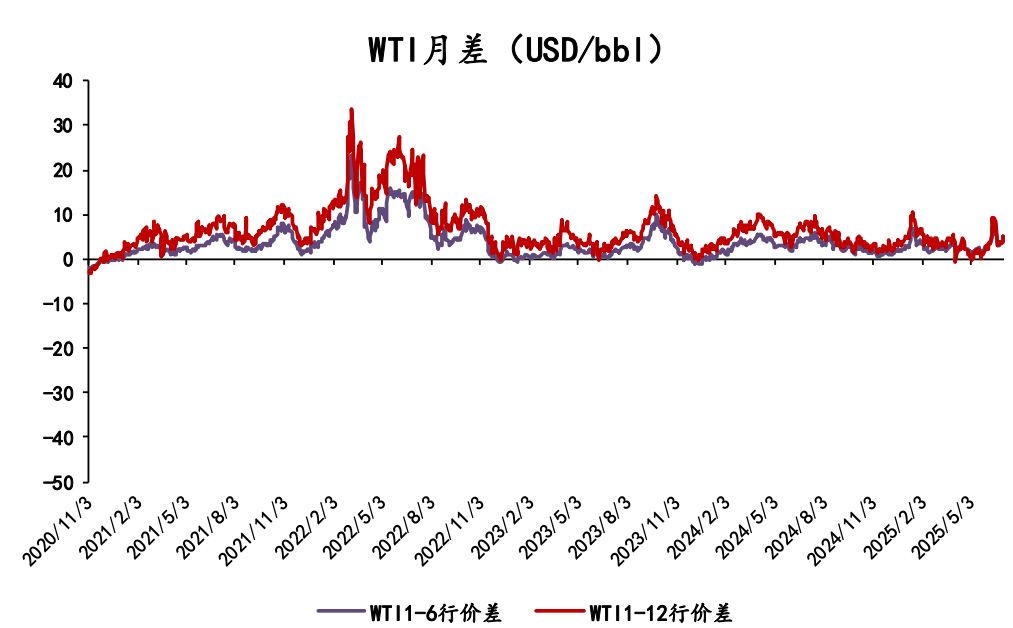
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



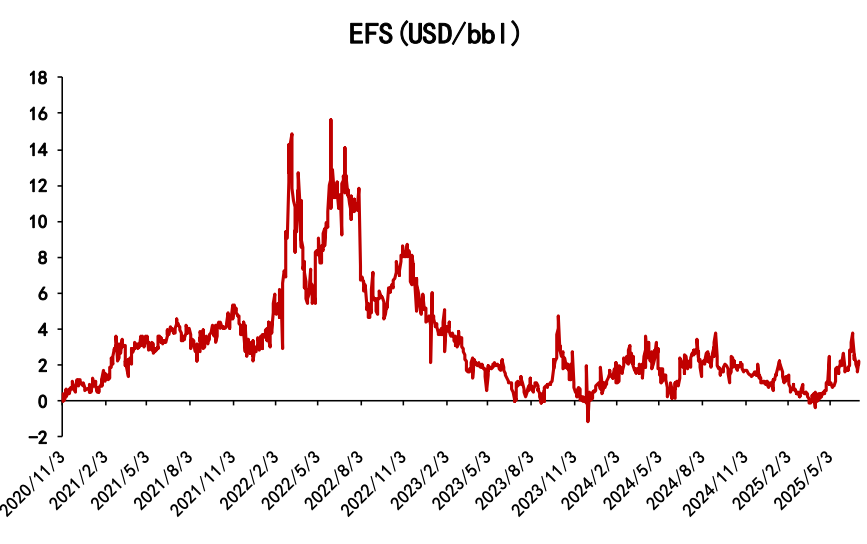
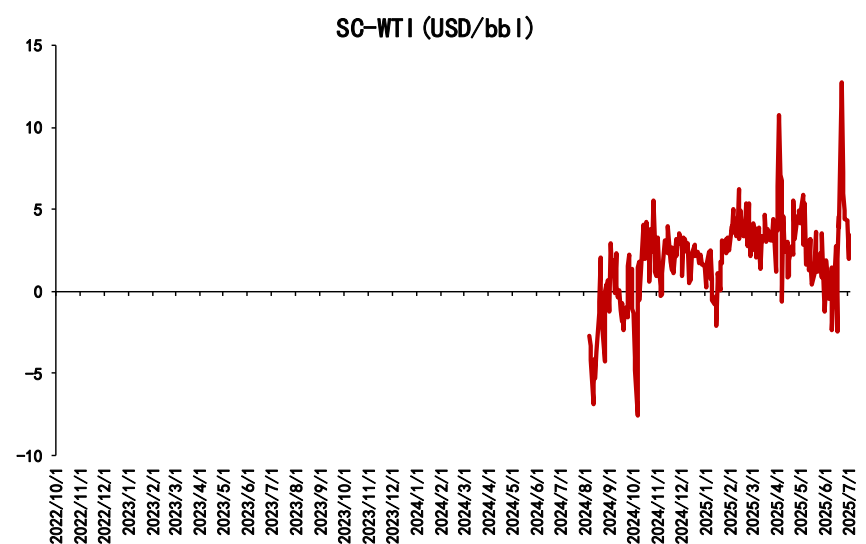
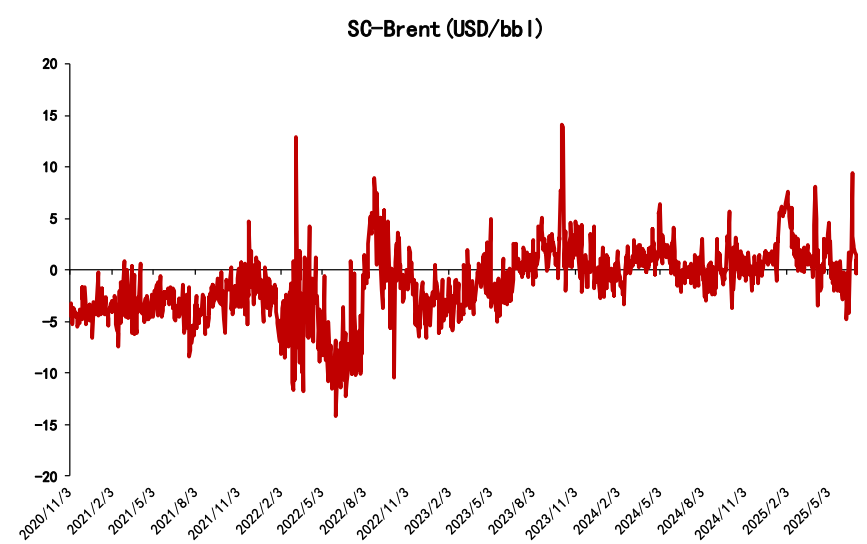
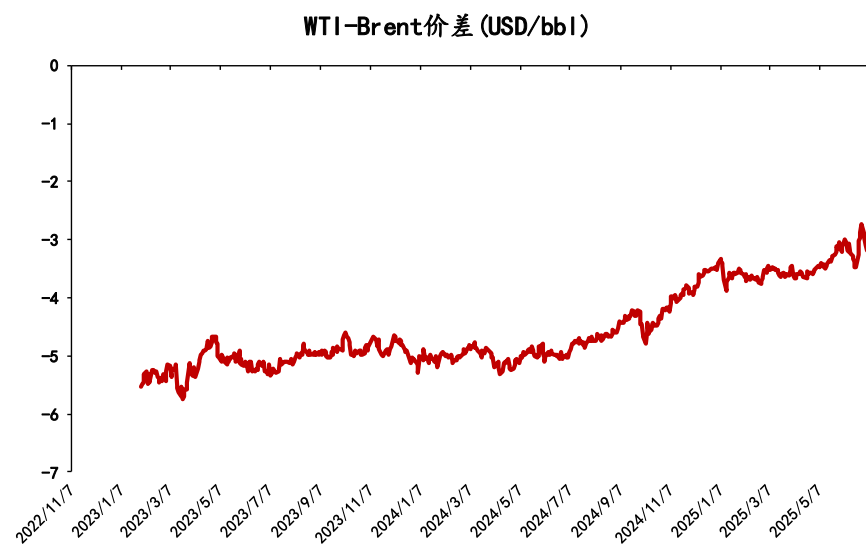
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



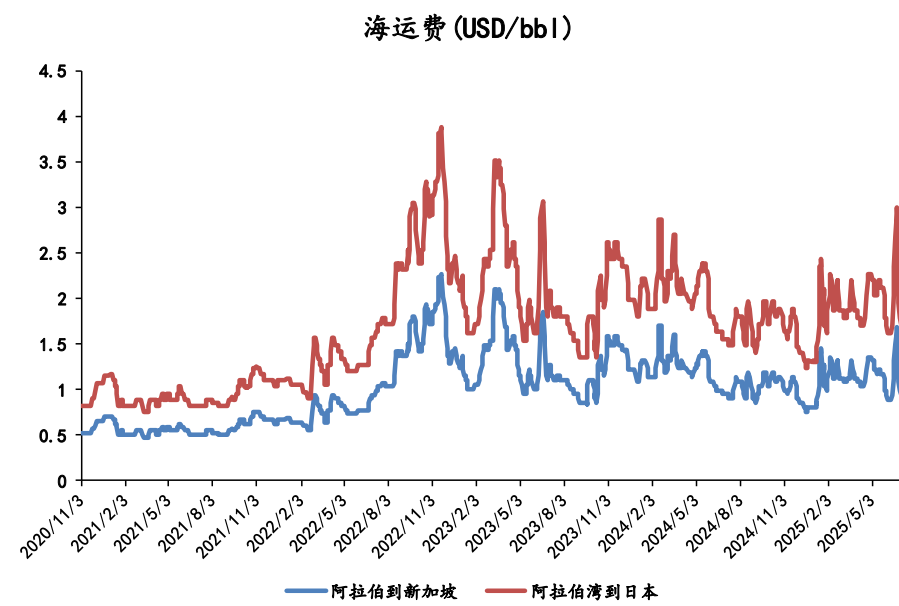
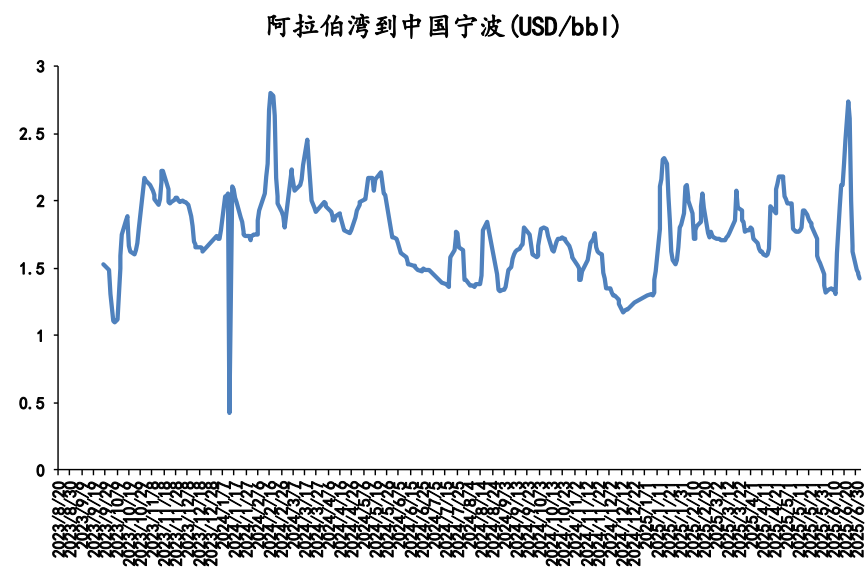
5.3期货月差:



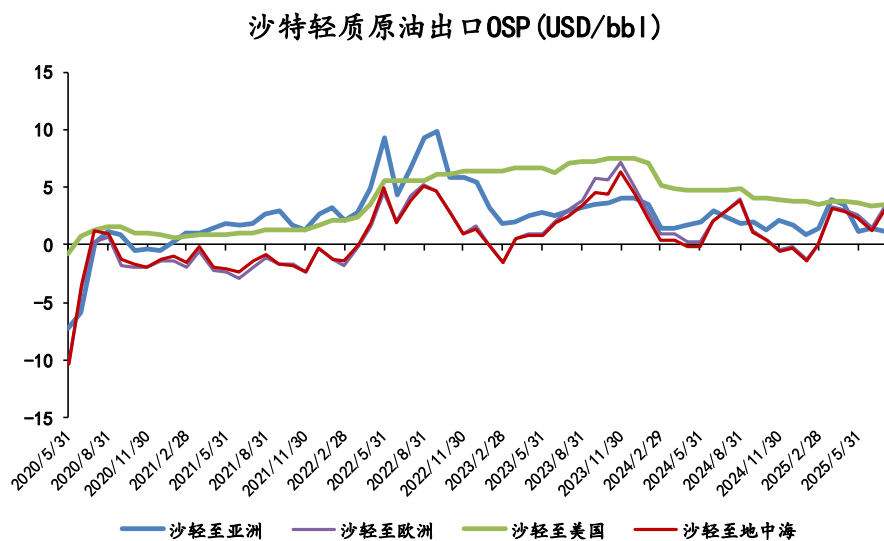
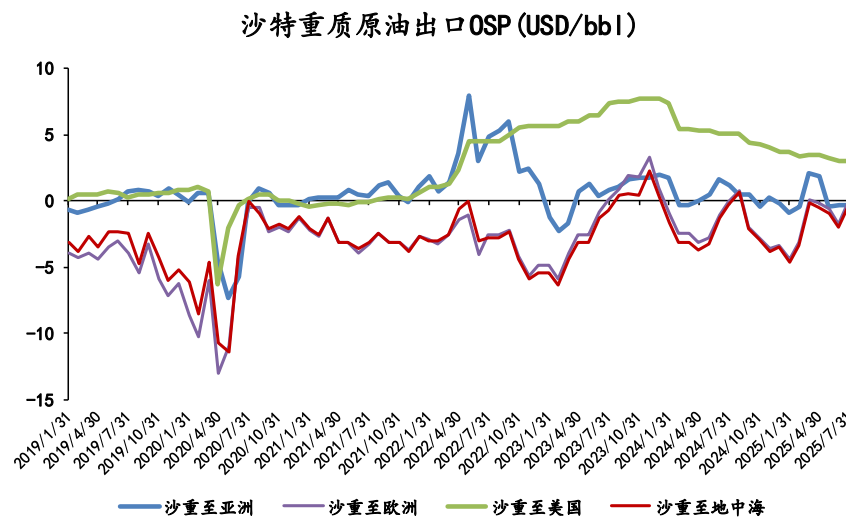
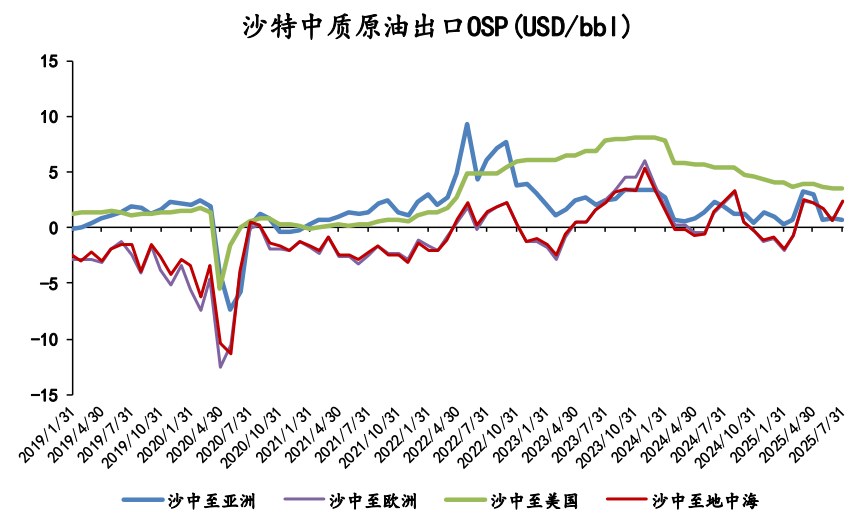
5.4地区间价差:



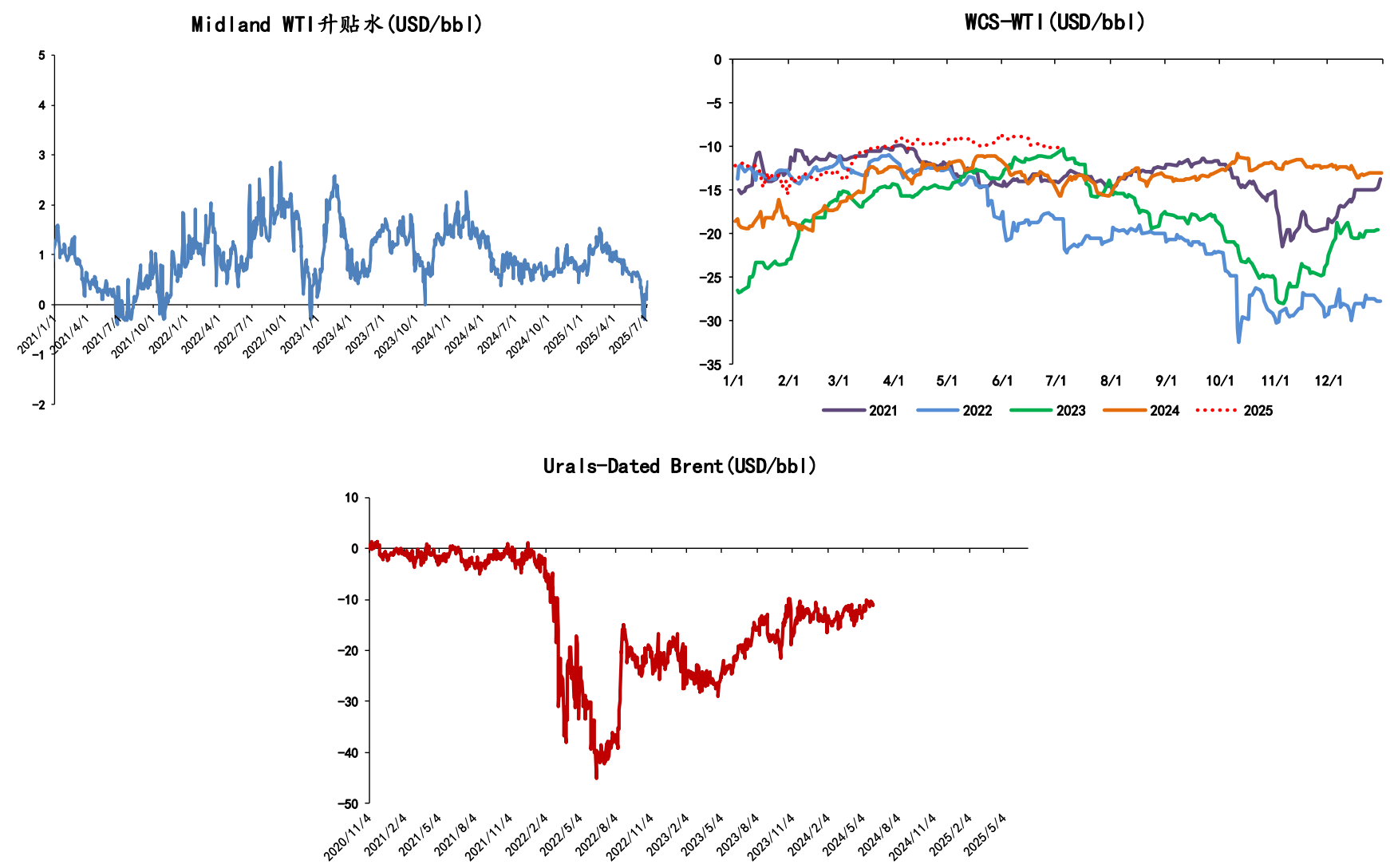
5.5 运费:



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。