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11日

研究员：刘琛瑞
交易咨询：Z0017093
审核：唐韵 Z0002422

http://www.eafutures .com

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、全球静态库存不高**
- **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**

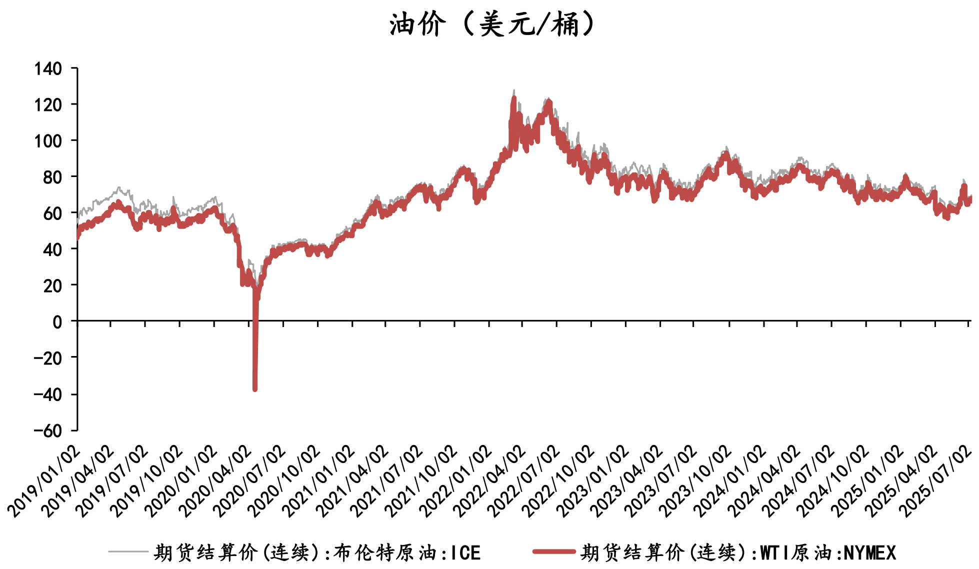
观点：绝对低库存和旺季加持给予油价下方支撑。中期基本面转弱预期较为一致，不过需观察欧佩克实际增产量以及提防美国贸易谈判风险爆发的时间点。

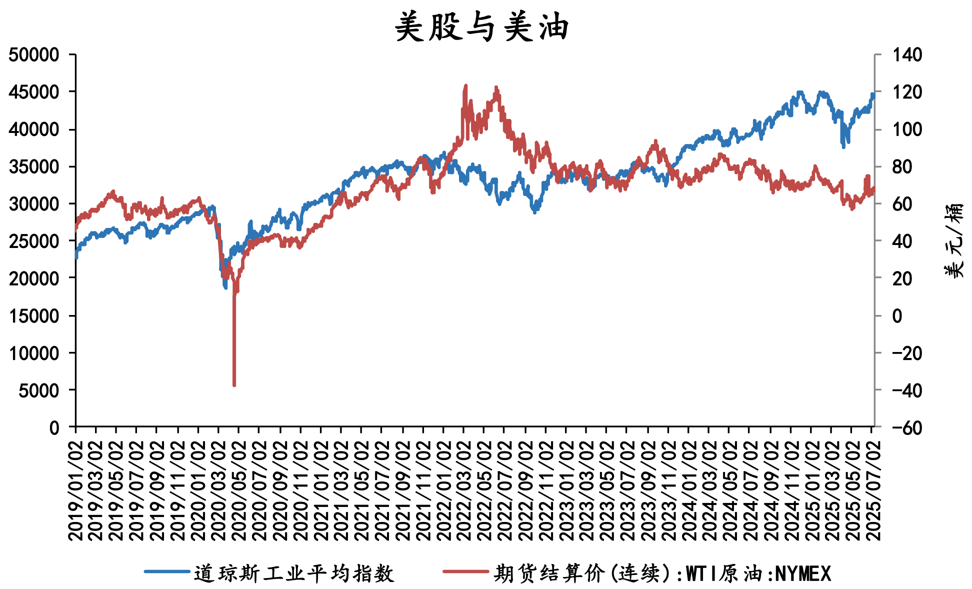
基本面要点：

- **供给：** 美国（EIA周报）：产量1338.5万桶/日，环比变动-0.36%，同比变动0.64%；美原油净进口量325.6万桶/日，环比变动-29.43%，同比变动17.93%。
- **需求：** 美国炼厂加工量为1700.6万桶/日，环比变动-0.58%，同比变动-0.60%；美国炼厂开工率为94.7%，环比变动-0.2pts，同比变动-0.7pts；中国主营炼厂开工率为81.47%，环比变动0.4pts，同比变动6.4pts；山东地炼开工率为46.14%，环比变动1.2pts，同比变动-1.2pts。
- **库存：** 美国库存：除SPR外石油总库存12.46亿桶，上周同期为12.40亿桶，同比变动-3.04%；本周原油商业库存为4.26亿桶，上周同期为4.19亿桶，同比变动-4.29%；汽油库存为2.29亿桶，上周同期为2.32亿桶，同比变动-0.09%；馏分油库存为1.03亿桶，上周同期为1.04亿桶，同比变动-17.51%；欧洲库存：原油库存为5786.0万桶，上周同期为5697.4万桶，同比变动4.15%；成品油库存为475.80万桶，上周同期为475.4万桶，同比变动-13.27%。全球海上浮仓为7626.50万桶，上周同期为8050.00万桶，同比变动-9.73%。
- **裂解价差：** 美湾区裂解价差为21.23美元/桶，上周同期为21.14美元/桶，同比变动27.30%；布伦特跨大西洋裂解价差为24.32美元/桶，上周同期为23.30美元/桶，同比变动14.11%；中东裂解价差为11.85美元/桶，上周同期为12.20美元/桶，同比变动30.06%；东南亚裂解价差为11.12美元/桶，上周同期为11.31美元/桶，同比变动54.62%。
- **价差：** WTI1-6月差：4.86美元/桶，上周同期为4.62美元/桶。Brent1-6月差：3.01美元/桶，上周同期为3.00美元/桶。B-W价差：3.26美元/桶，上周同期为3.18美元/桶。EFS：1.79美元/桶，上周同期为2.05美元/桶。SC-BRENT：2.49美元/桶，上周同期为0.96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

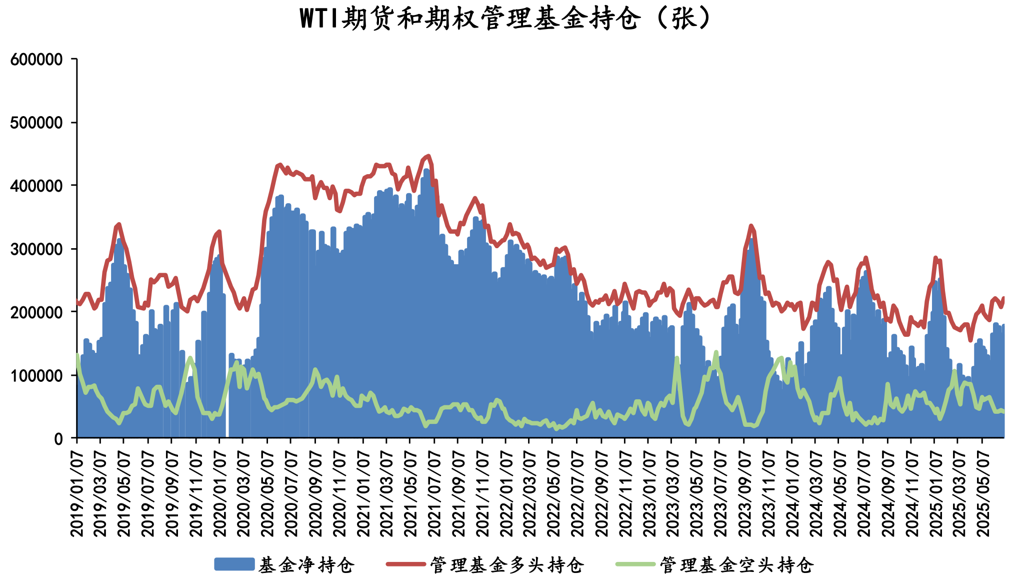
1.1原油价格：

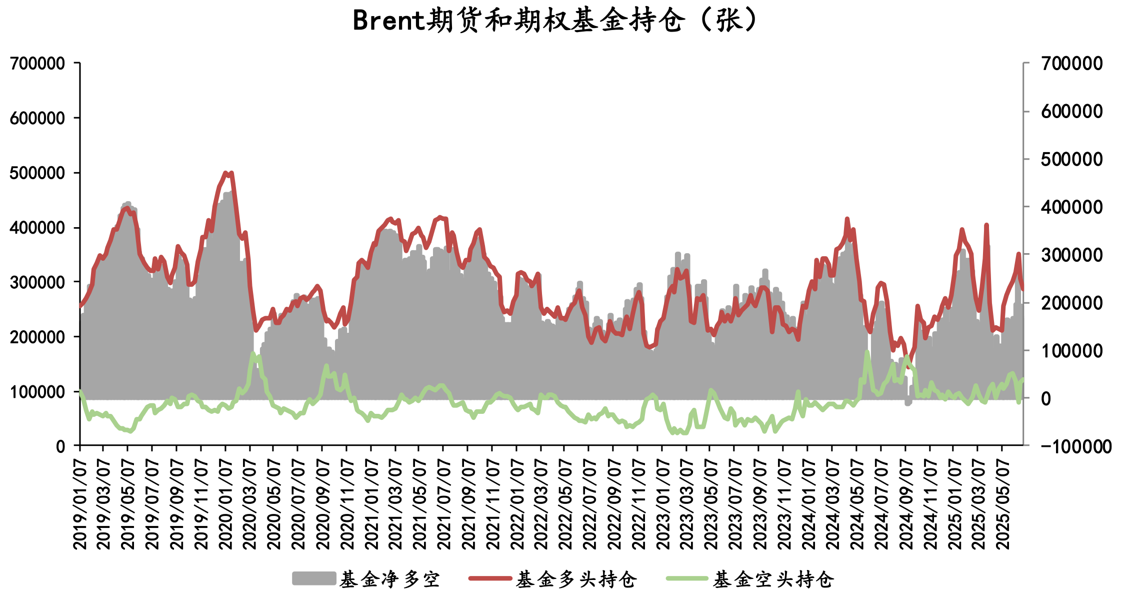




来源：ICE、NYMEX、iFinD、东亚期货

1.2CFTC持仓数据：





来源：ICE、NYMEX、iFinD、东亚期货

1 价格与金融数据

2 供应

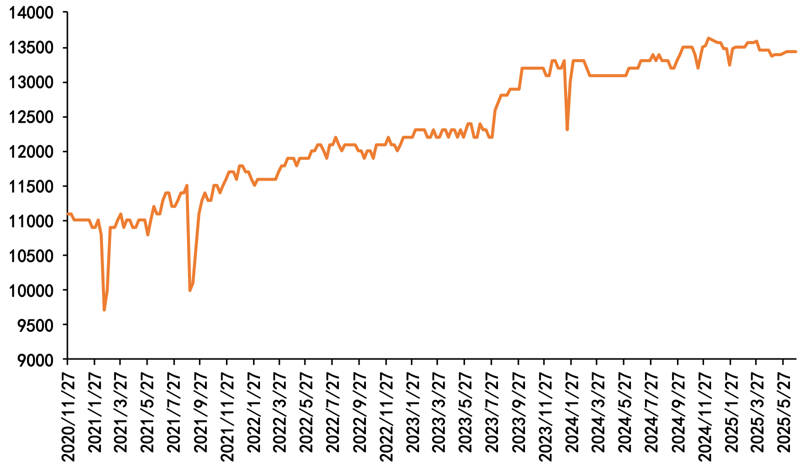
3 需求

4 库存

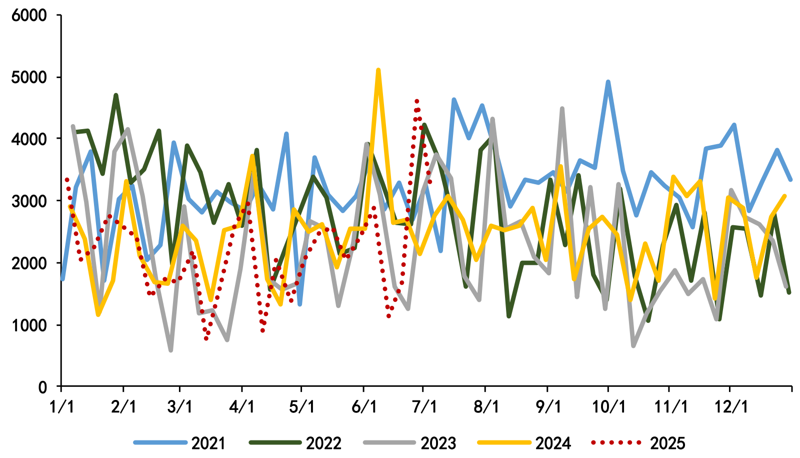
5 价差与升贴水

2.1美国原油供应：

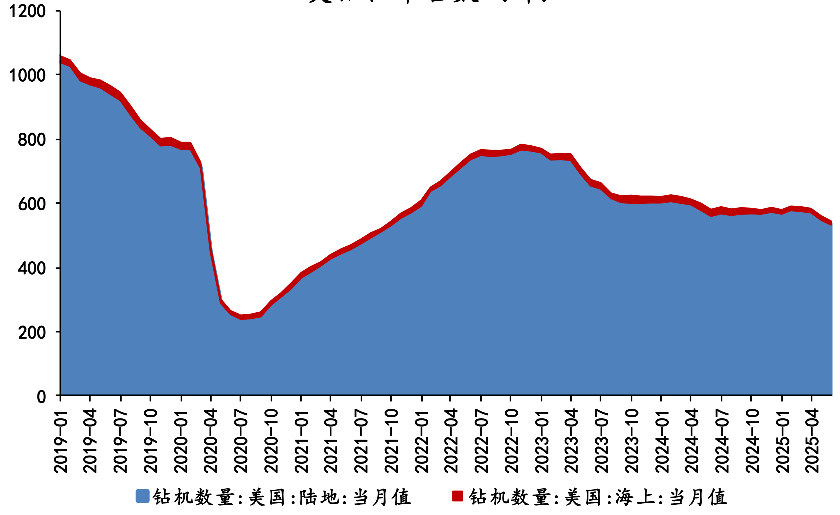
美国国内原油产量（千桶/日）



美油净进口量（千桶/日）



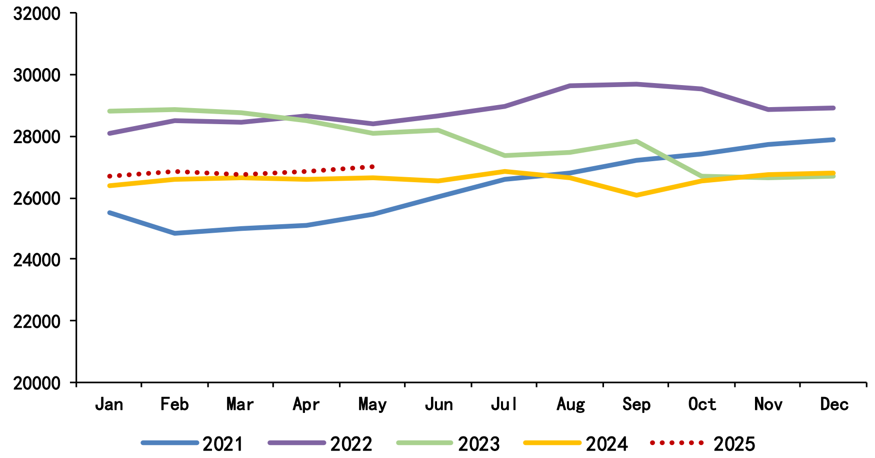
美钻机平台数（部）



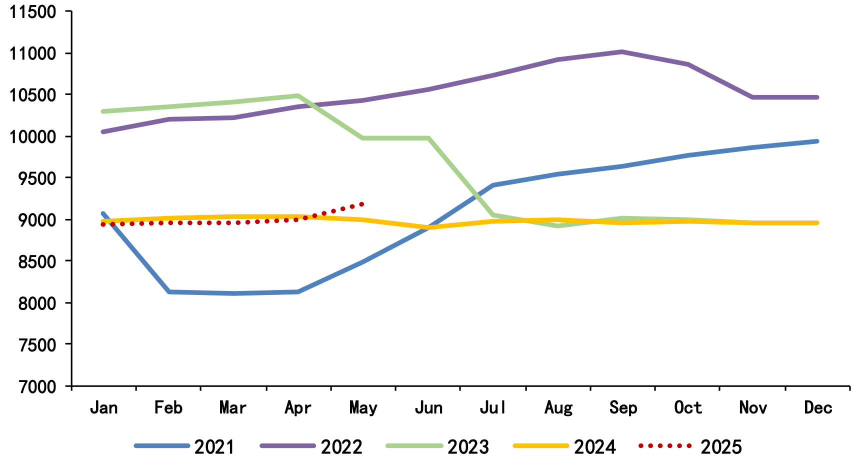
来源：Bloomberg、东亚期货

2.2OPEC原油供应：

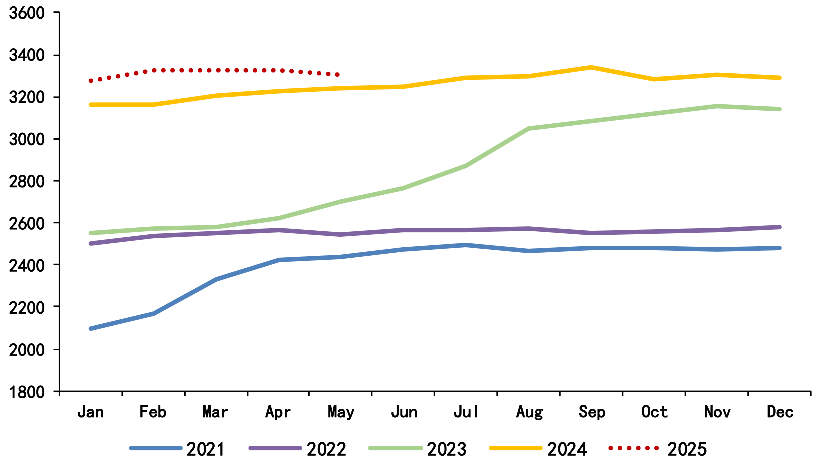
OPEC原油产量（千桶/日）



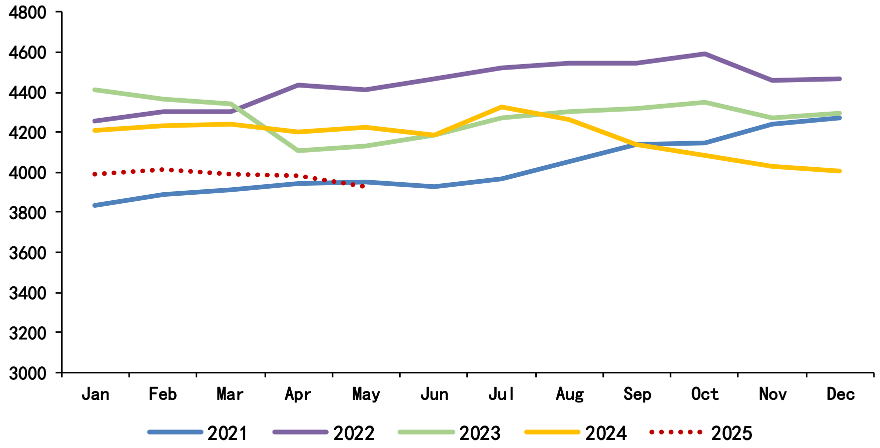
沙特原油产量（千桶/日）



伊朗原油产量（千桶/日）

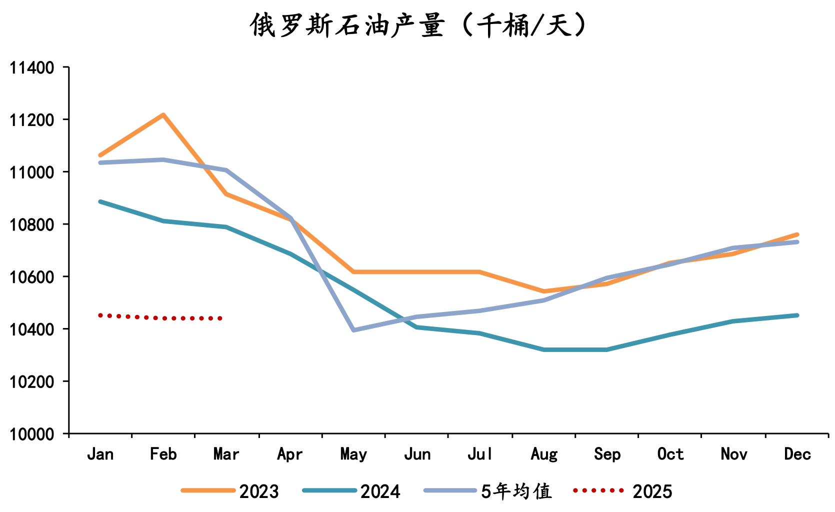


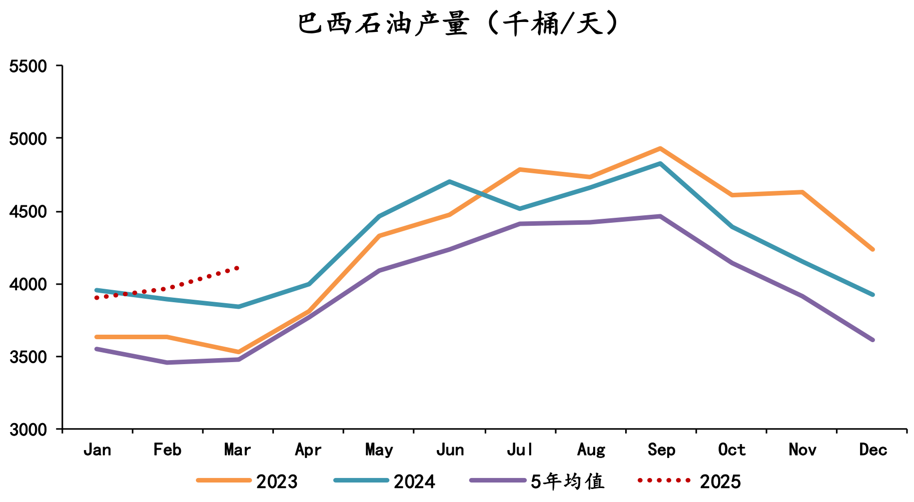
伊拉克原油产量（千桶/日）

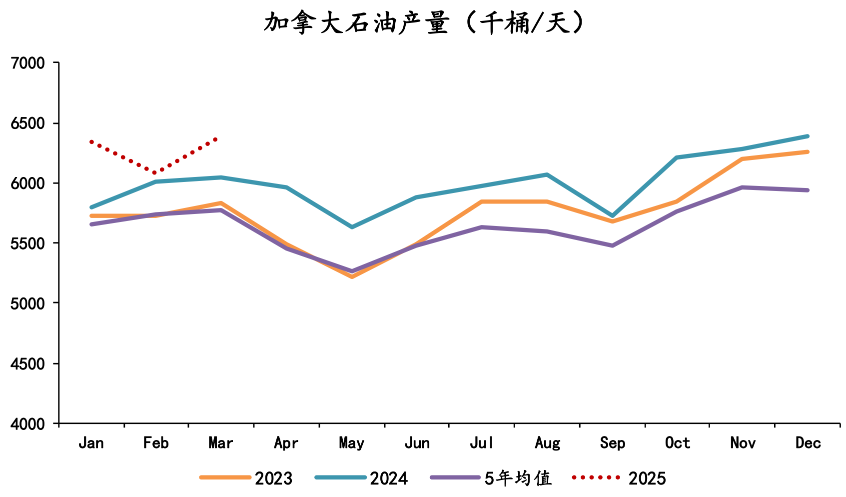


来源：iFinD、东亚期货

2.3非OPEC原油供应：

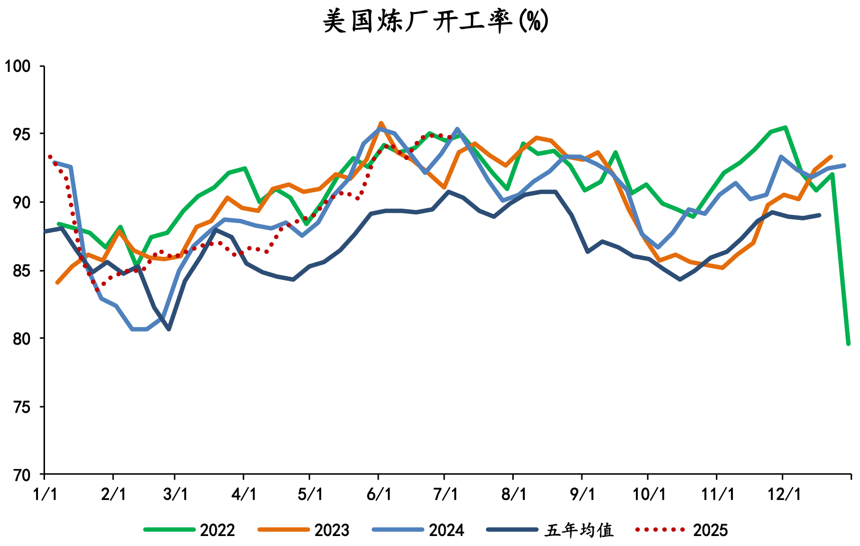


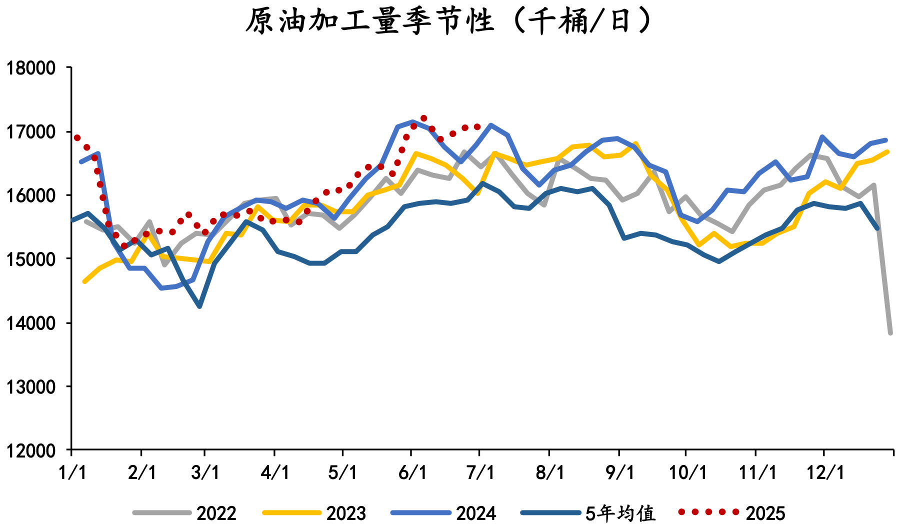


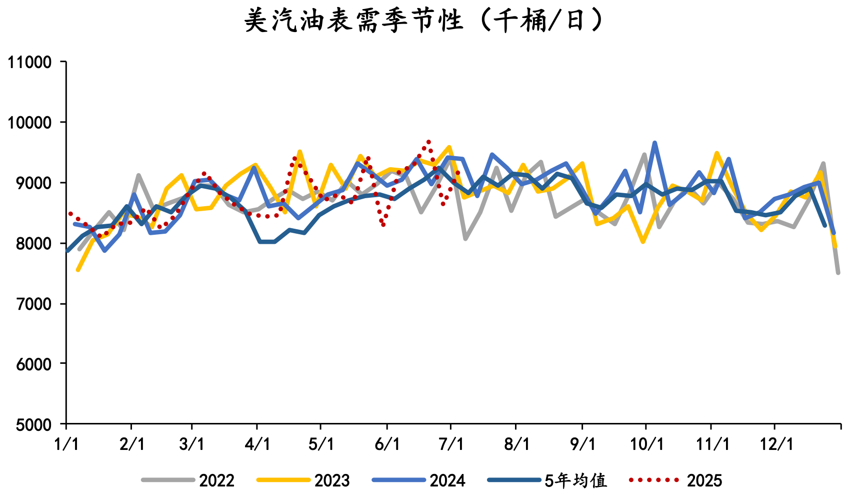


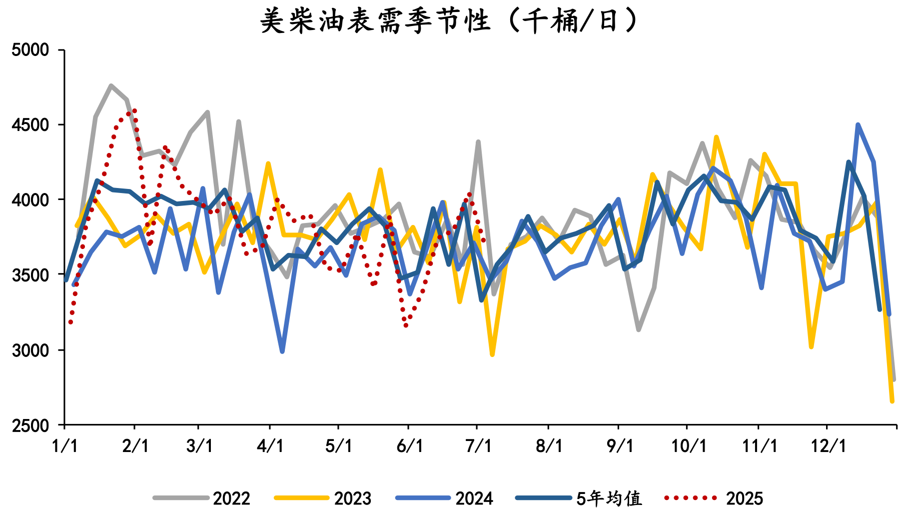
来源：Bloomberg、东亚期货

3.1美国石油需求：



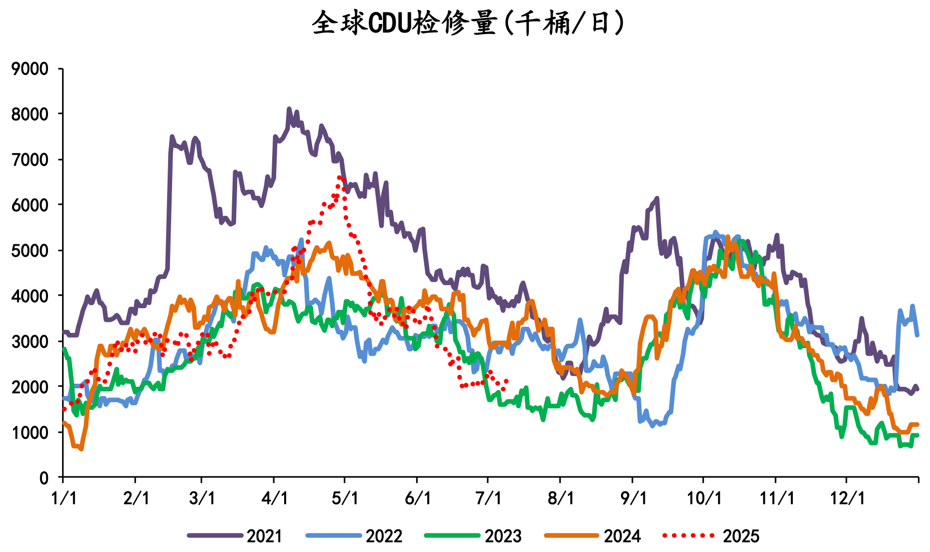


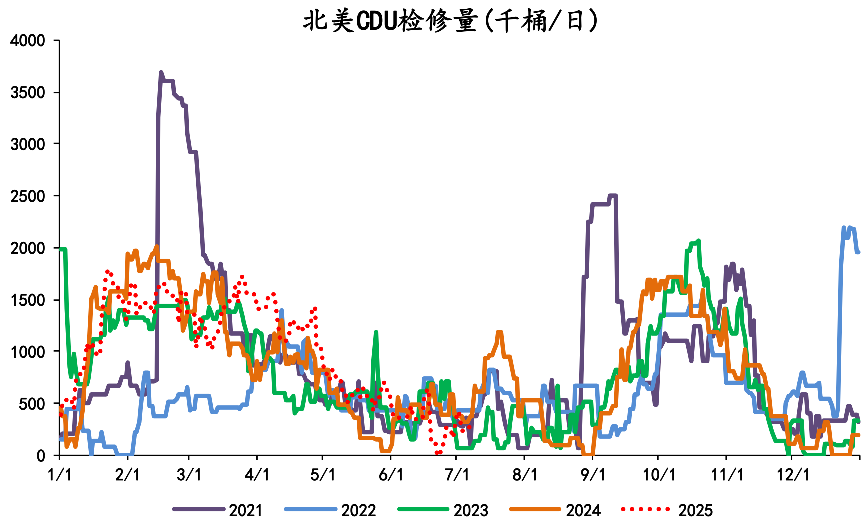


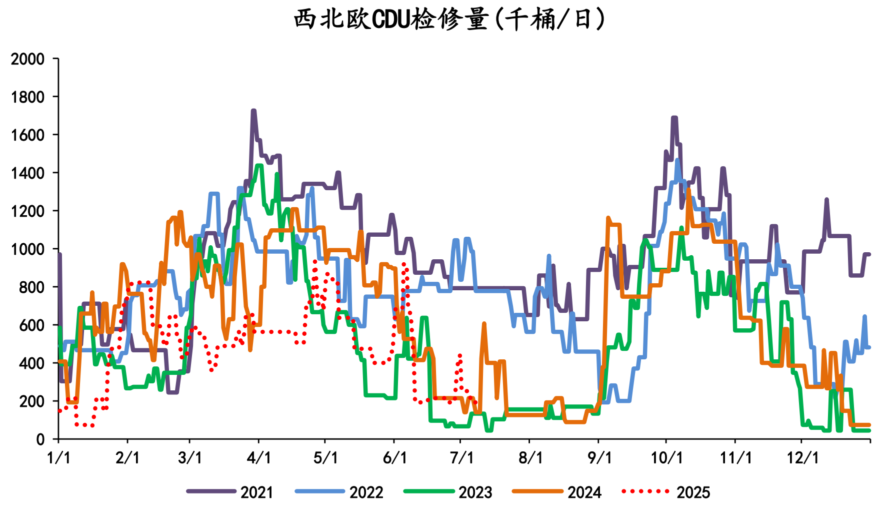


来源：Bloomberg、东亚期货

3.2全球炼厂检修季节性：



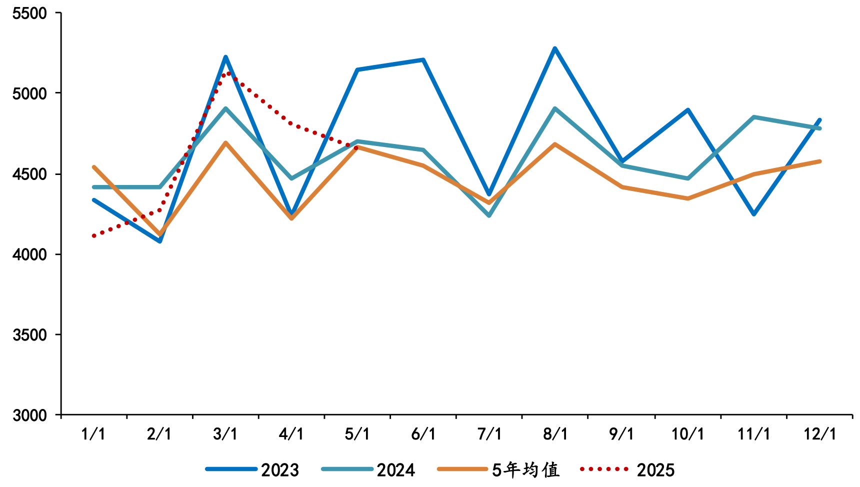




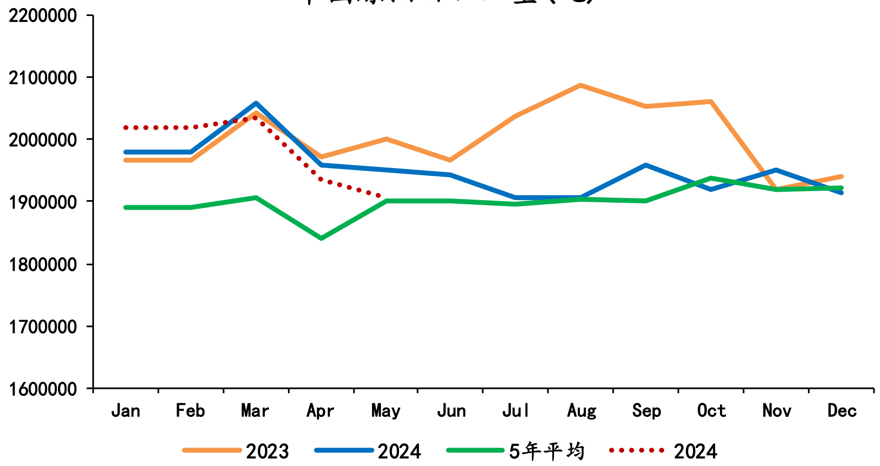
来源：Bloomberg、东亚期货

3.3国内原油需求：

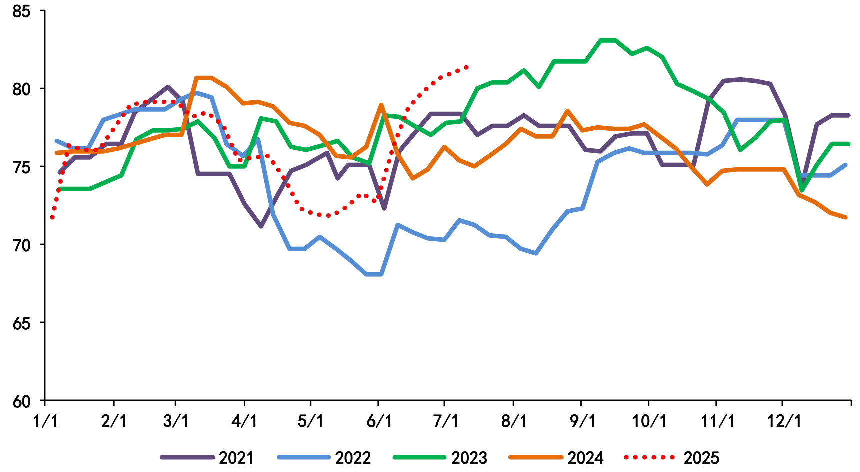
中国原油月度进口量(万吨)



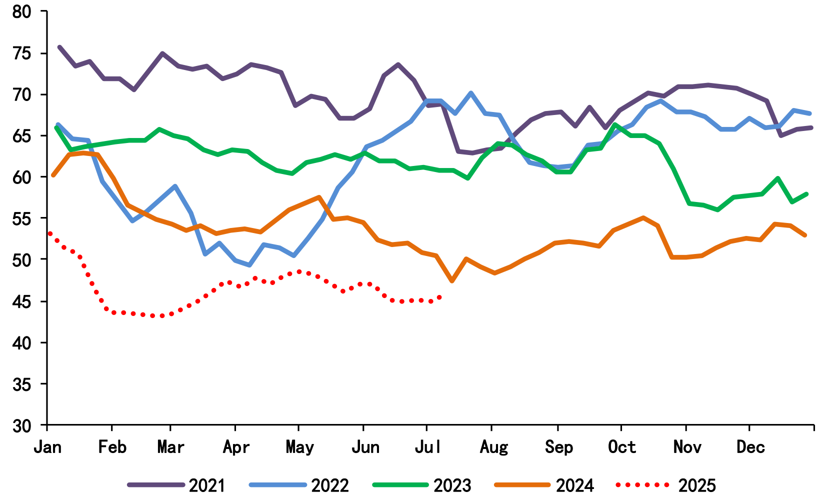
中国原油日加工量(吨)



主营炼厂开工率（%）



山东地炼开工率季节性(%)



来源：iFinD、Bloomberg、东亚期货

4.1全球原油供需预测：

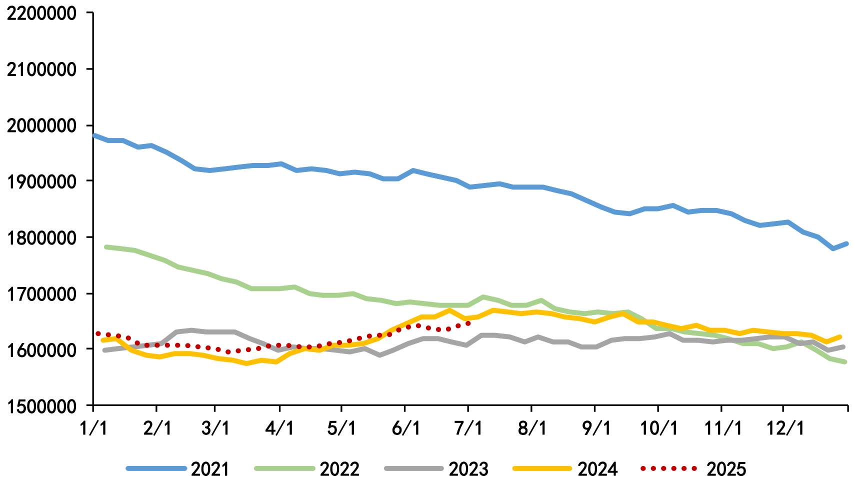
7月EIA月报显示2025全年累库幅度为107万桶/日。

	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
World Oil Demand	102.16	103.19	104.34	104.44
Non-OPEC Supply	70.69	71.5	72.26	72.61
OPEC Supply	26.97	27.26	27.12	27.15
Other Liquids	5.7	5.7	5.7	5.74
World Oil Supply	103.37	104.46	105.08	105.5
Surplus/Deficit	1.21	1.27	0.74	1.06

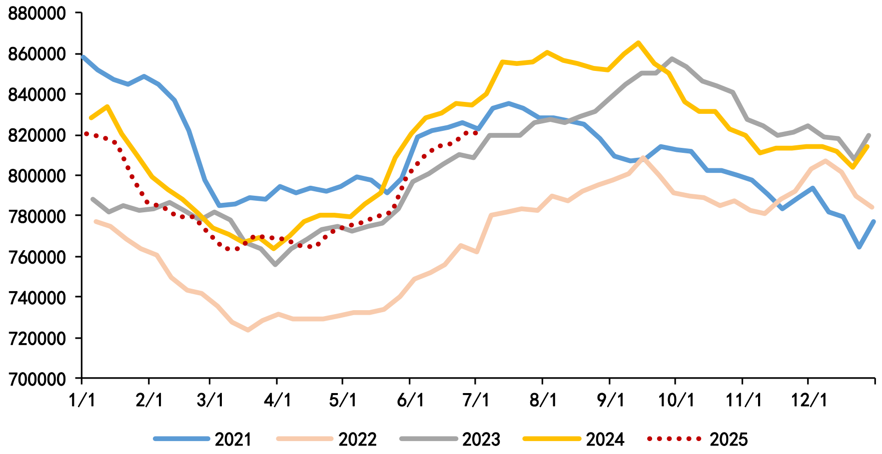
来源：Bloomberg、东亚期货

4.2美国石油库存：

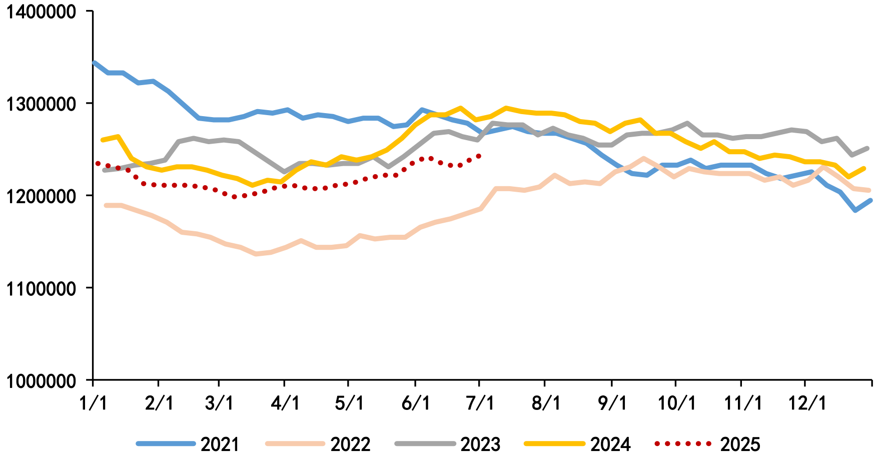
美国石油总库存季节性（千桶）



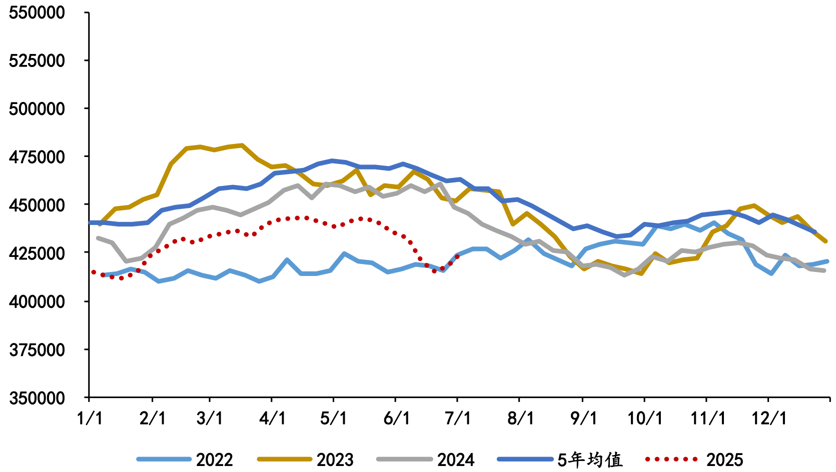
美国油品总库存季节性（千桶）



除SPR外美国石油库存



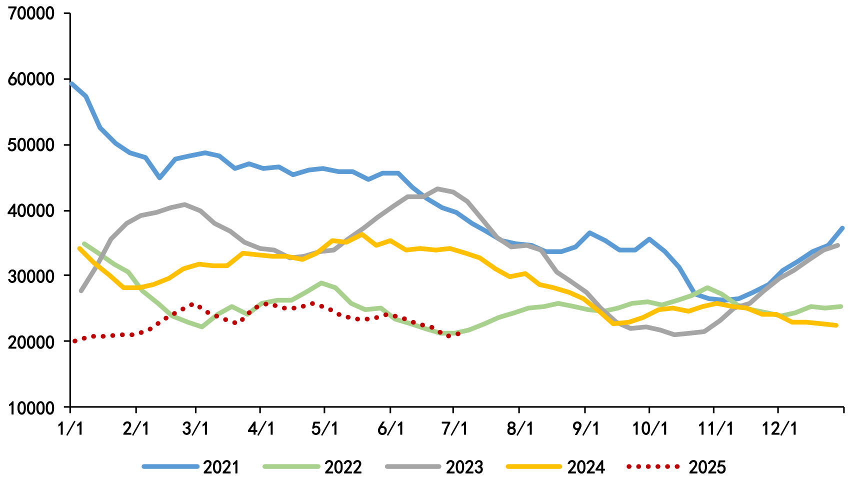
美原油商业库存季节性（千桶）



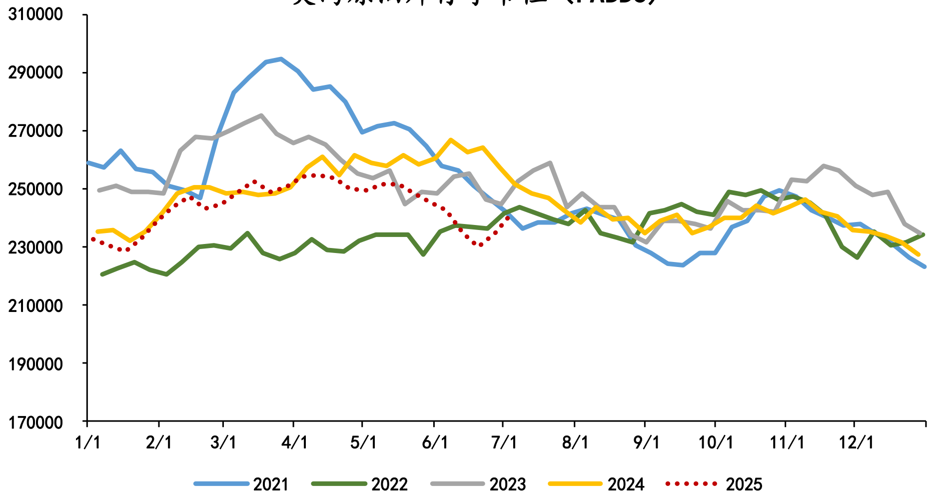
来源：Bloomberg、东亚期货

4.2美国石油库存：

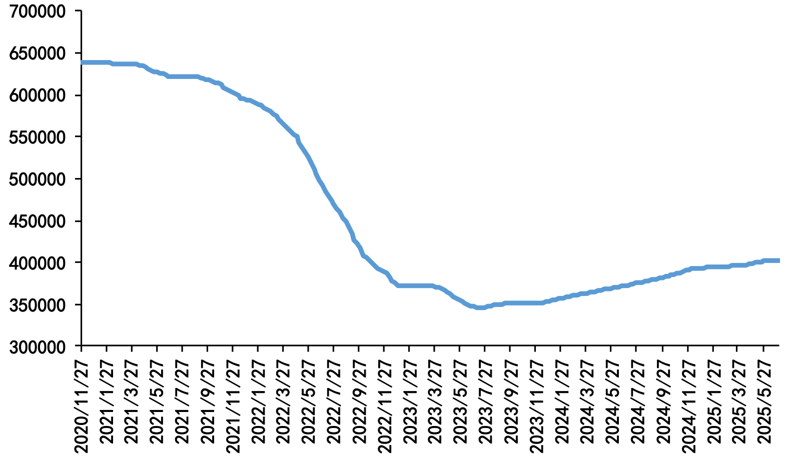
库欣原油库存季节性（PADD2）



美湾原油库存季节性（PADD3）

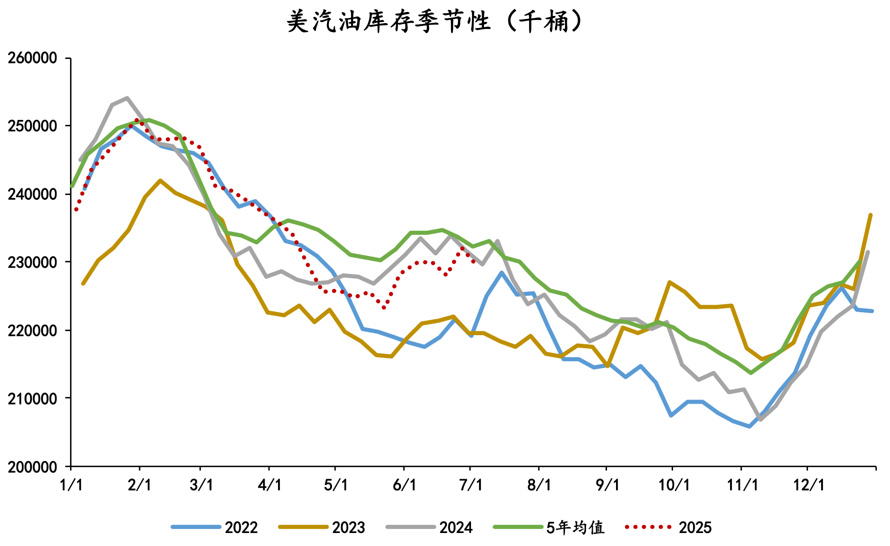


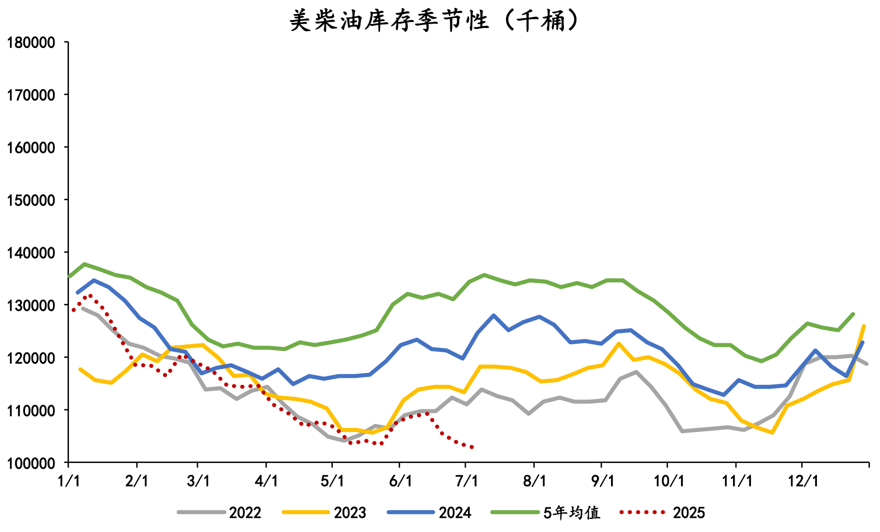
战略库存（千桶）

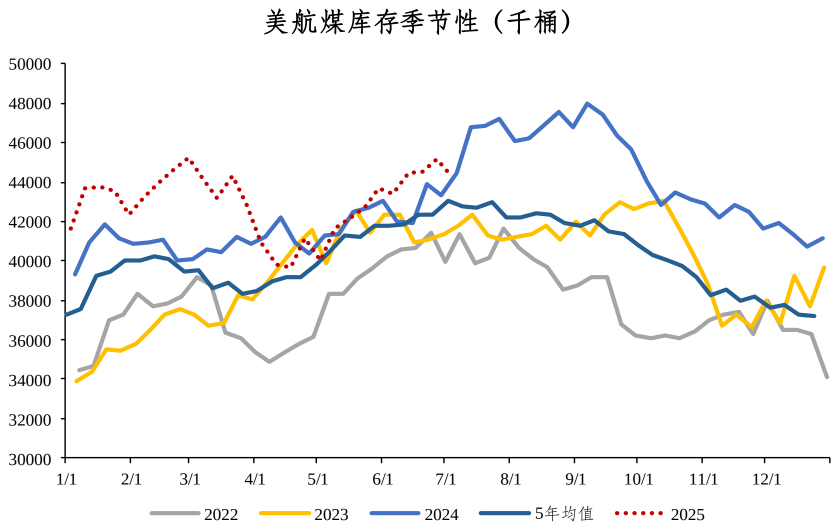


来源：Bloomberg、东亚期货

4.3美国成品油库存：



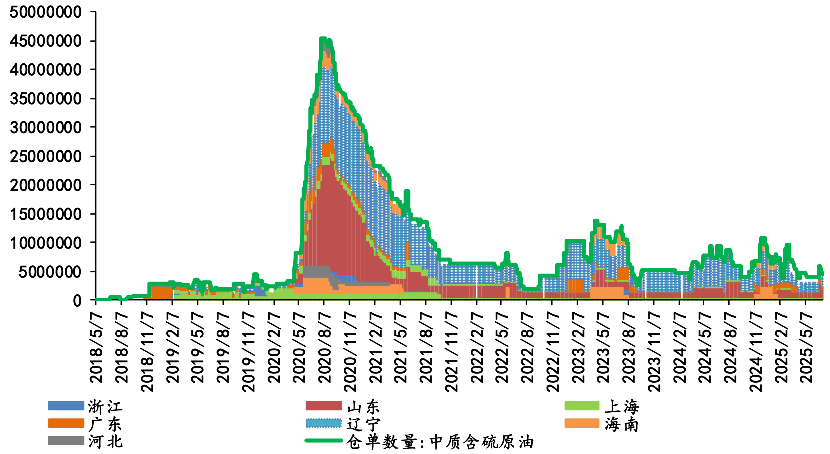




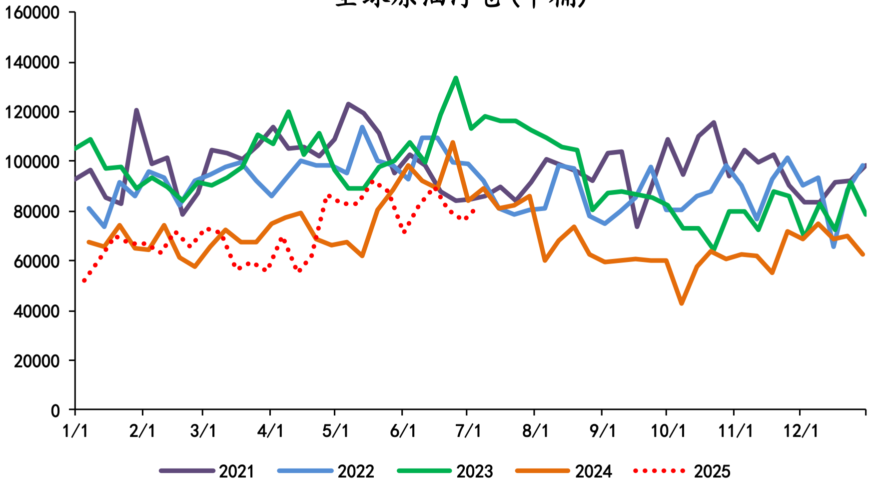
来源：Bloomberg、东亚期货

4.4中国原油库存与全球浮仓：

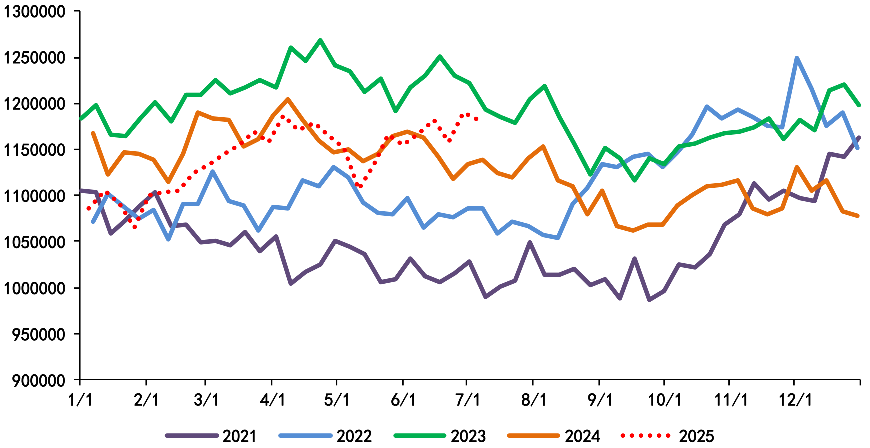
INE原油库存（桶）



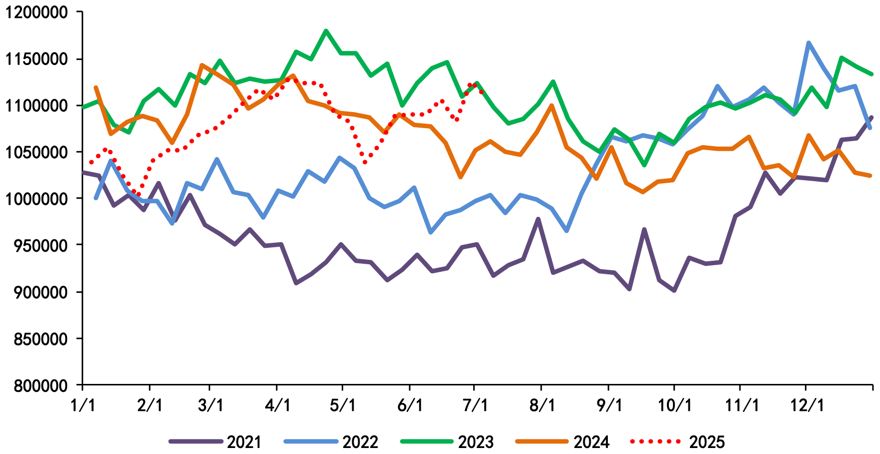
全球原油浮仓（千桶）



全球水上原油（千桶）

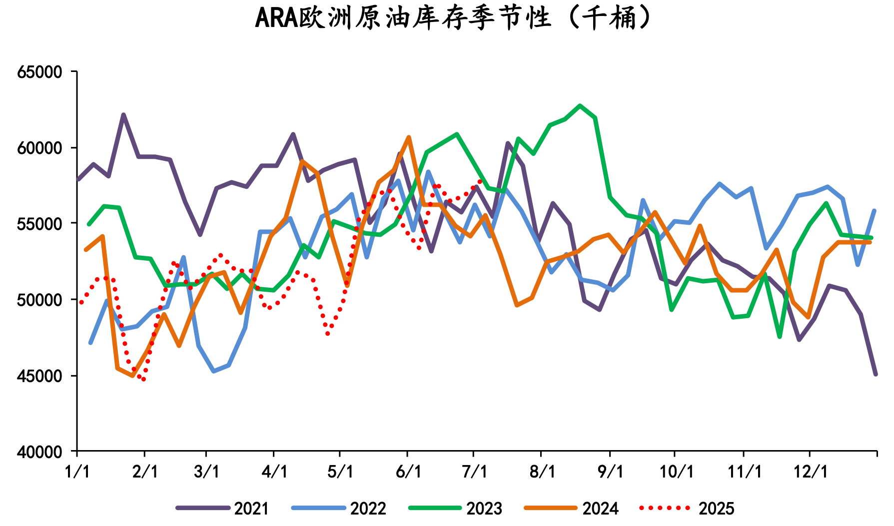


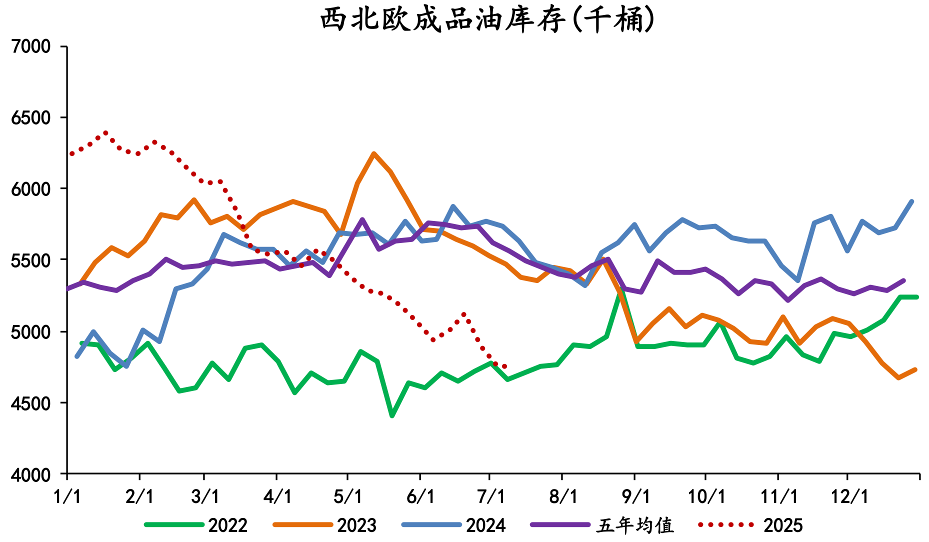
全球在途原油（千桶）

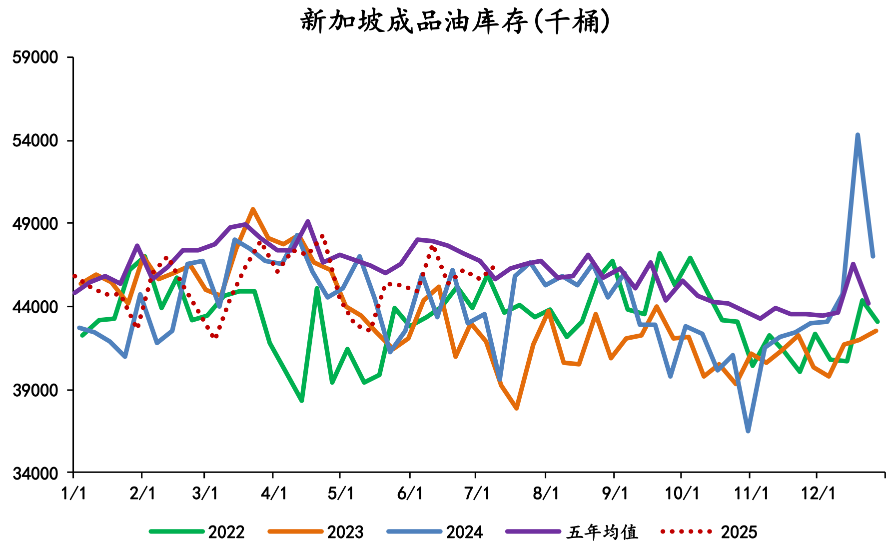


来源：Bloomberg、东亚期货

4.5其他地区石油库存：







来源：iFinD、Bloomberg、东亚期货

1 价格与金融数据

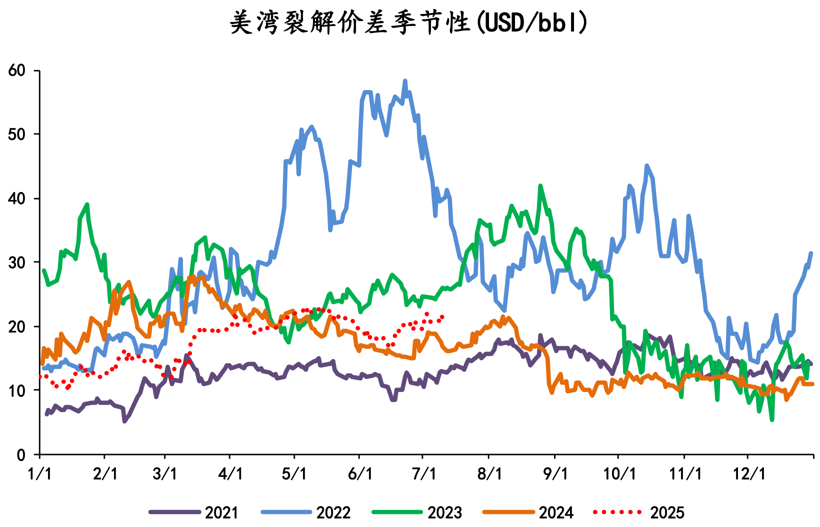
2 供应

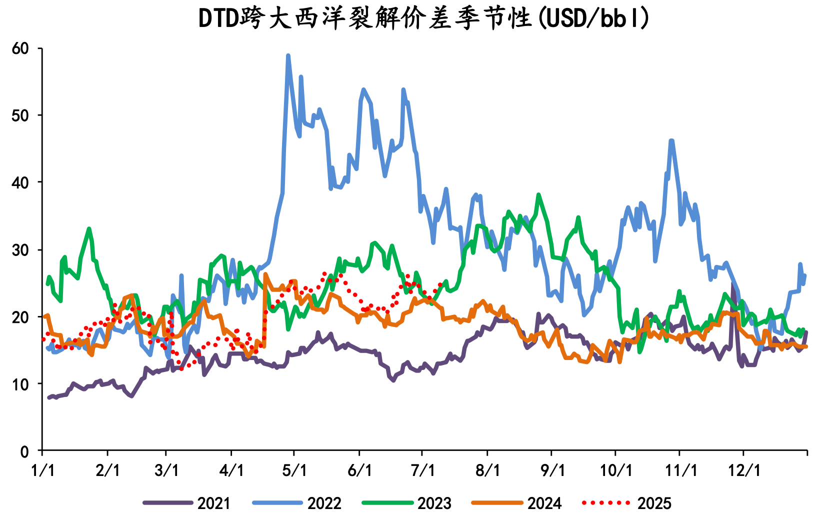
3 需求

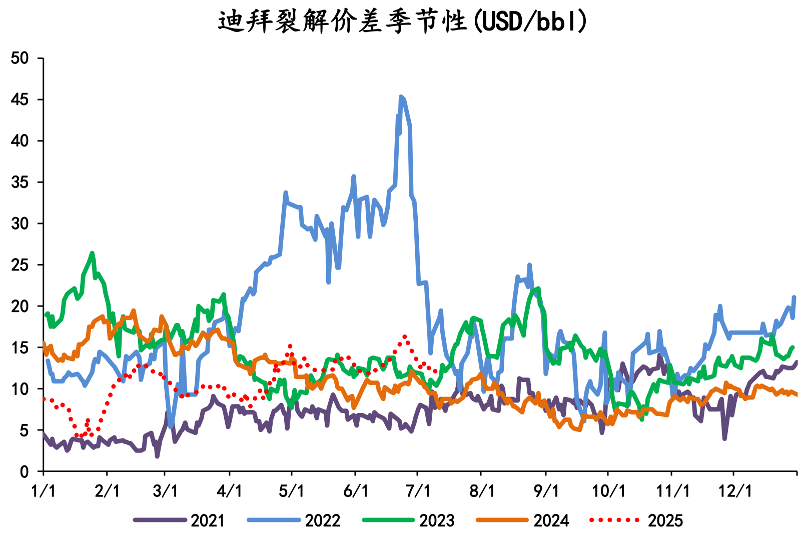
4 库存

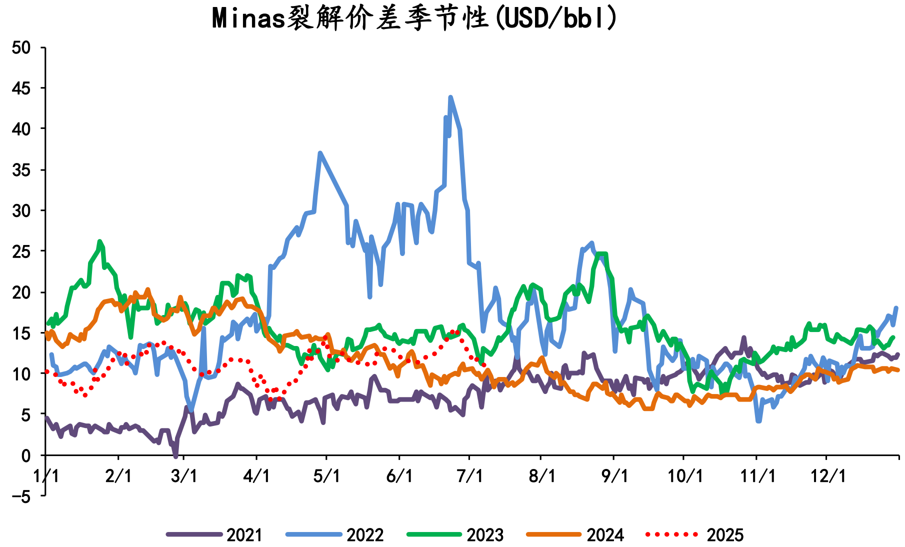
5 价差与升贴水

5.1全球各地区裂解价差：



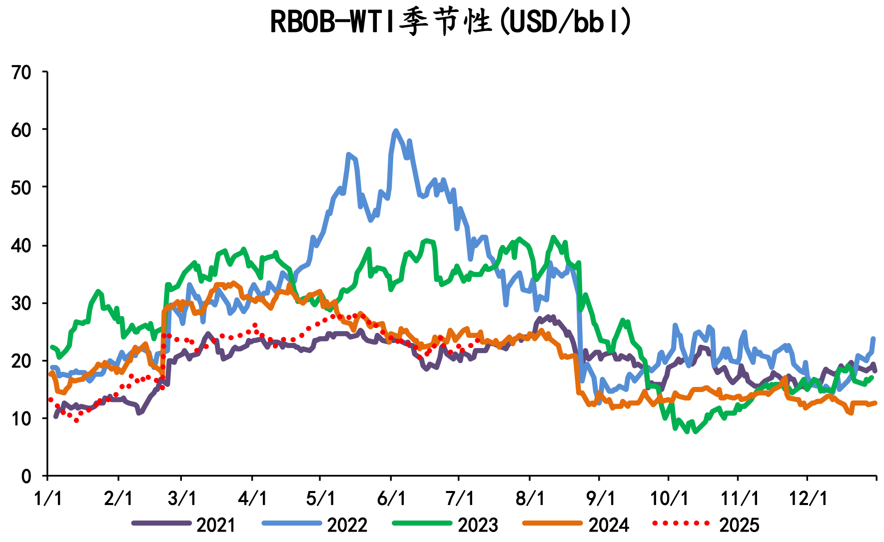


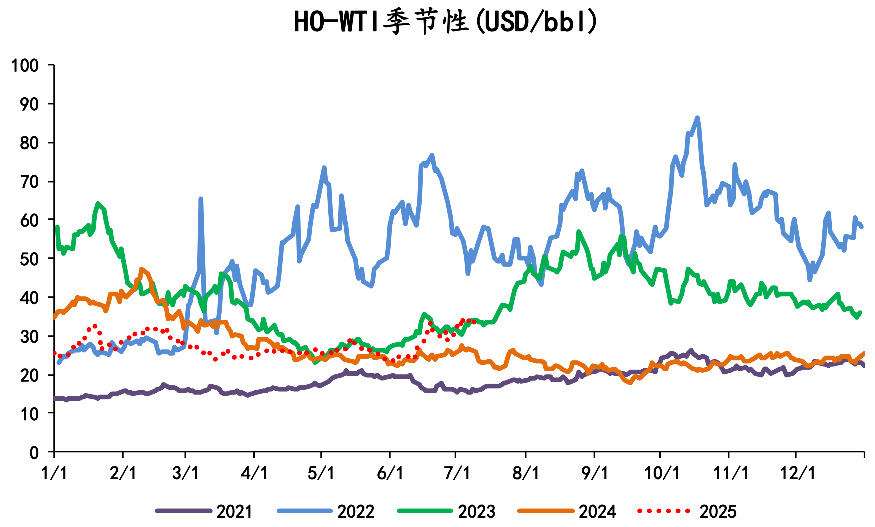


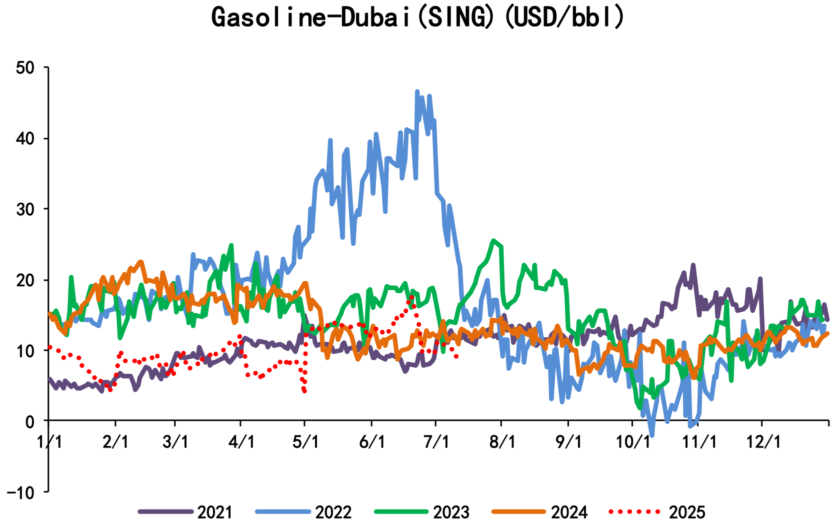


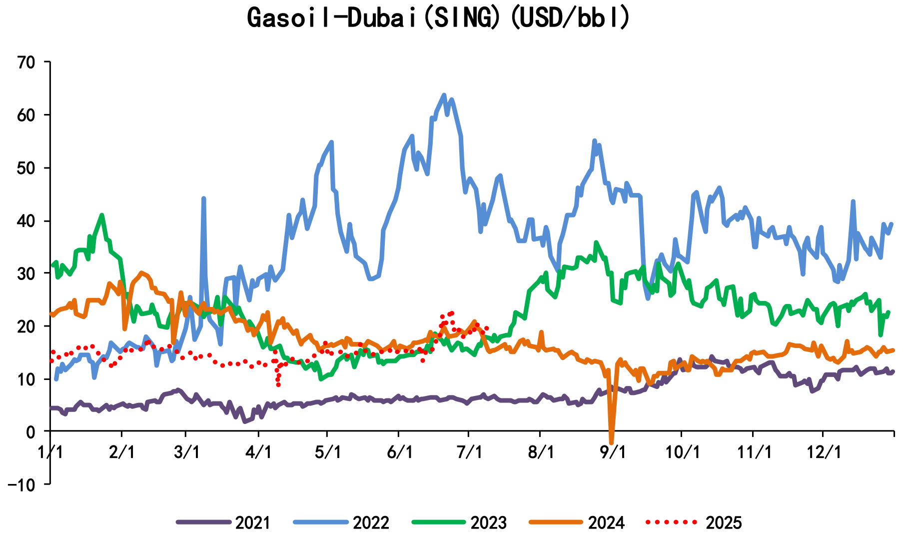
来源：Bloomberg、东亚期货

5.2成品油裂解价差：



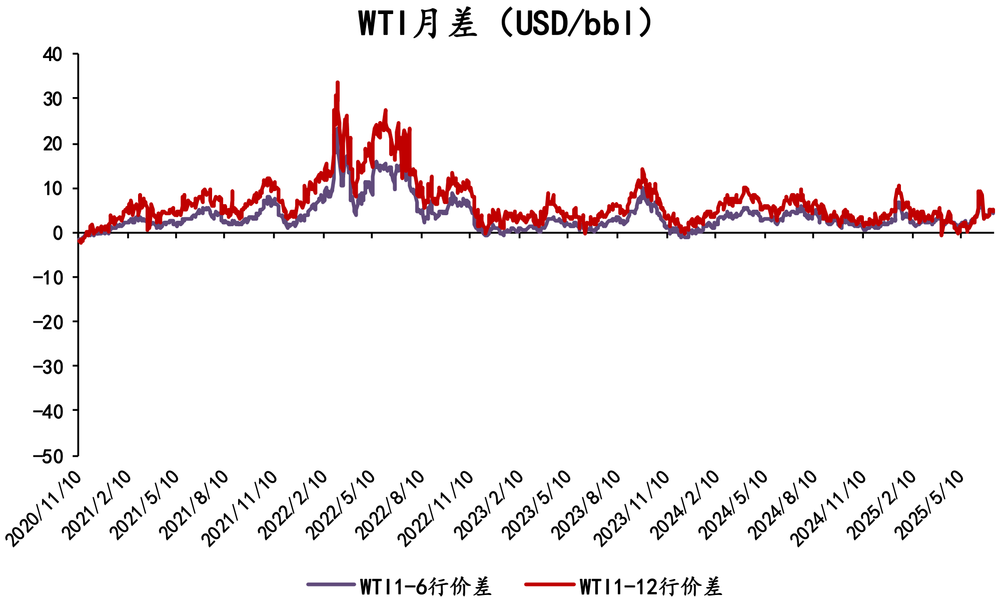


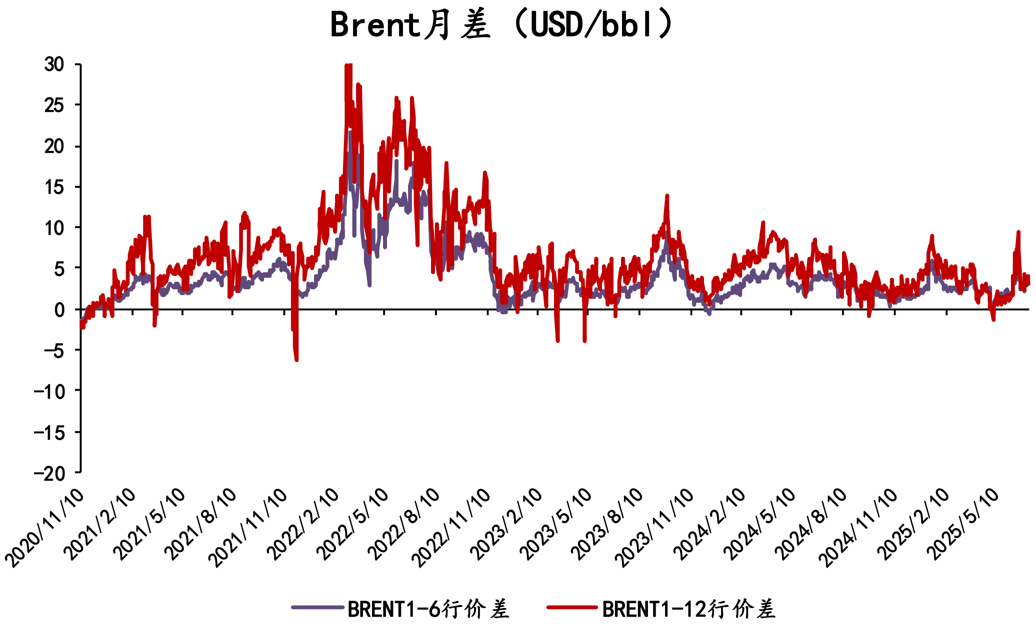




来源：Bloomberg、东亚期货

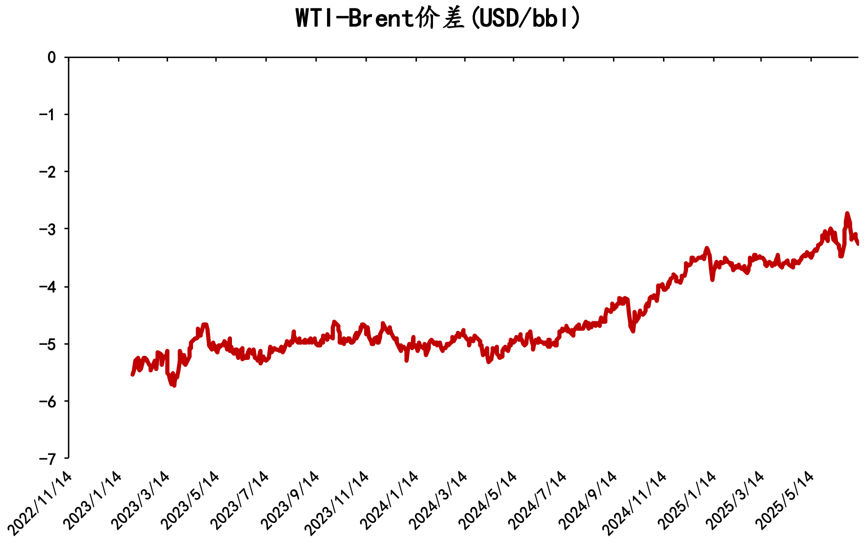
5.3期货月差：

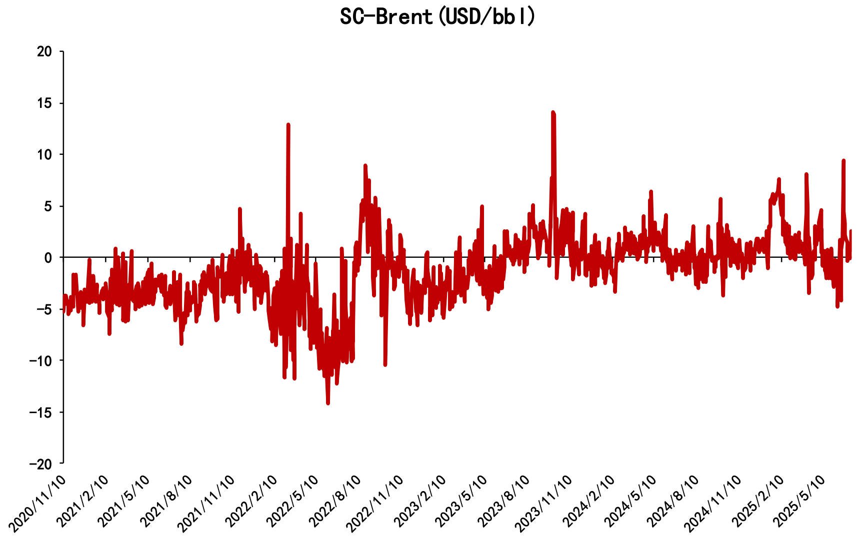


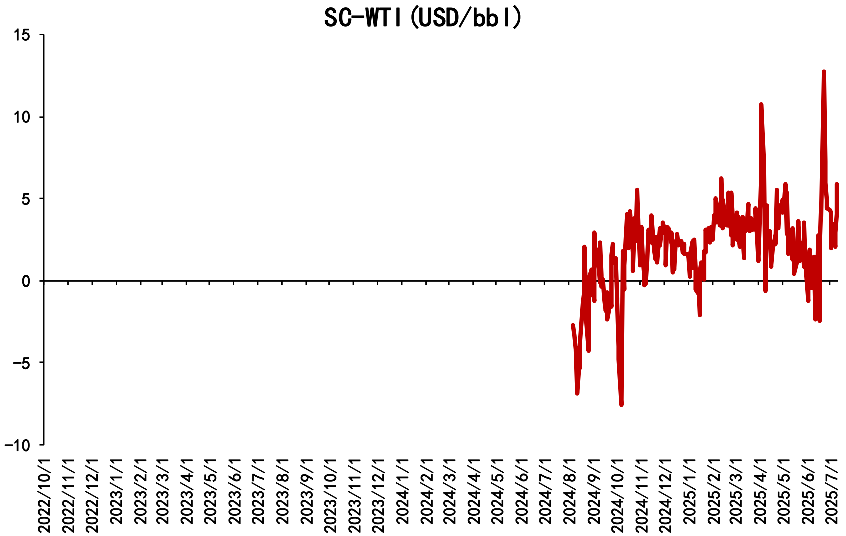


来源：Bloomberg、东亚期货

5.4地区间价差：



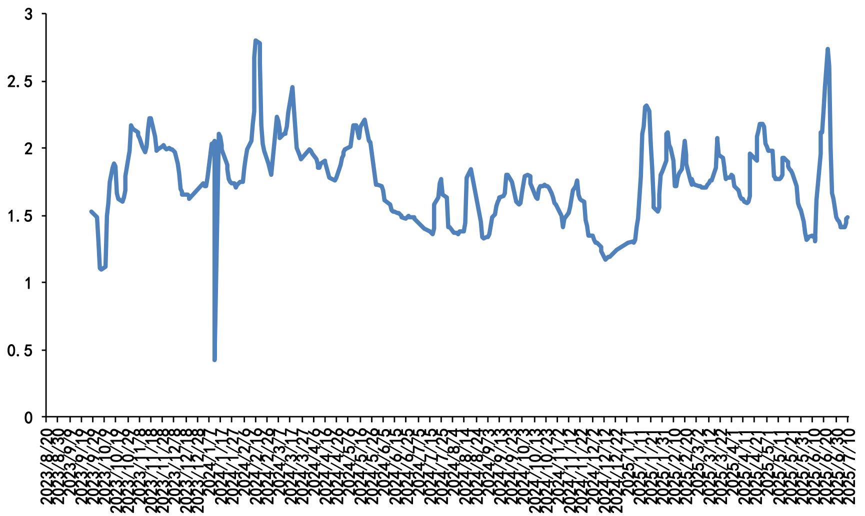




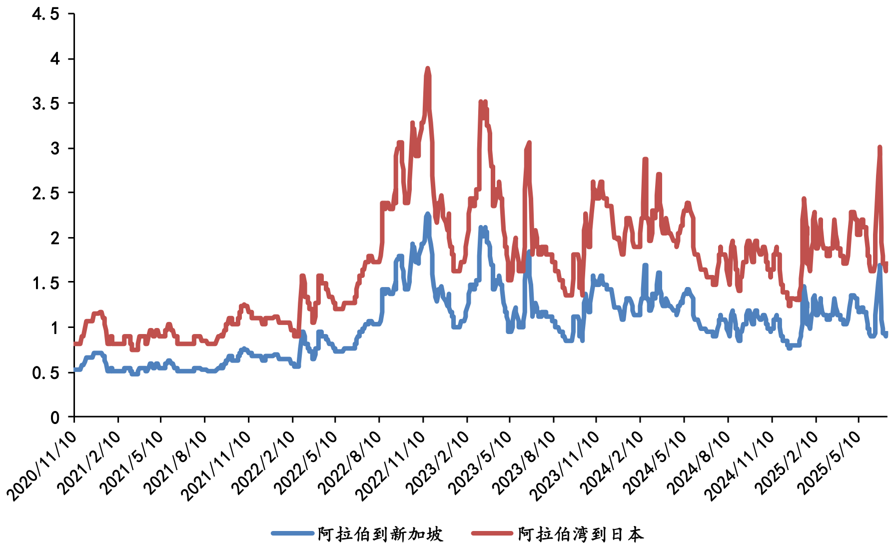
来源：Bloomberg、东亚期货

5.5 运费：

阿拉伯湾到中国宁波(USD/bbl)

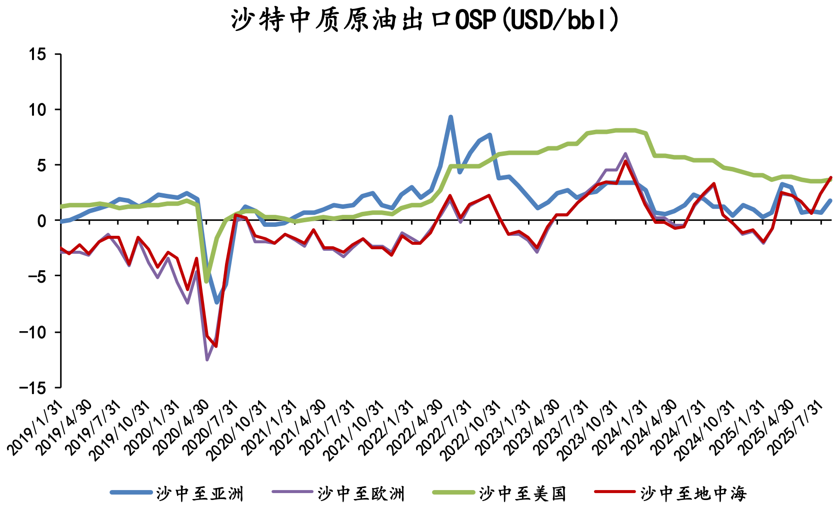


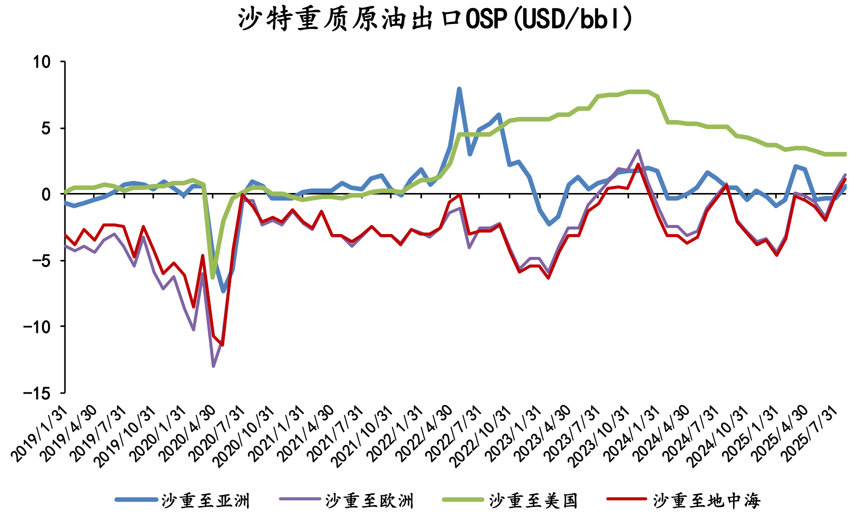
海运费(USD/bbl)

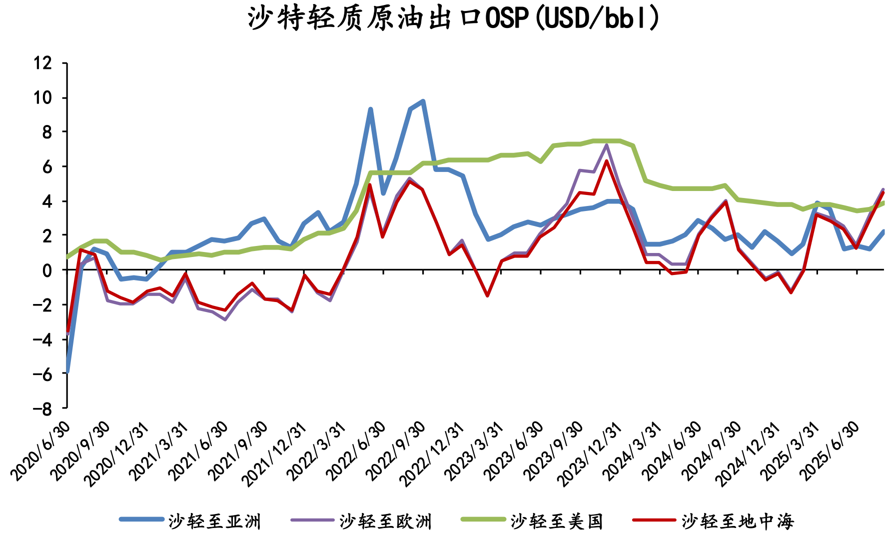


来源：Bloomberg、东亚期货

5.6 沙特OSP：

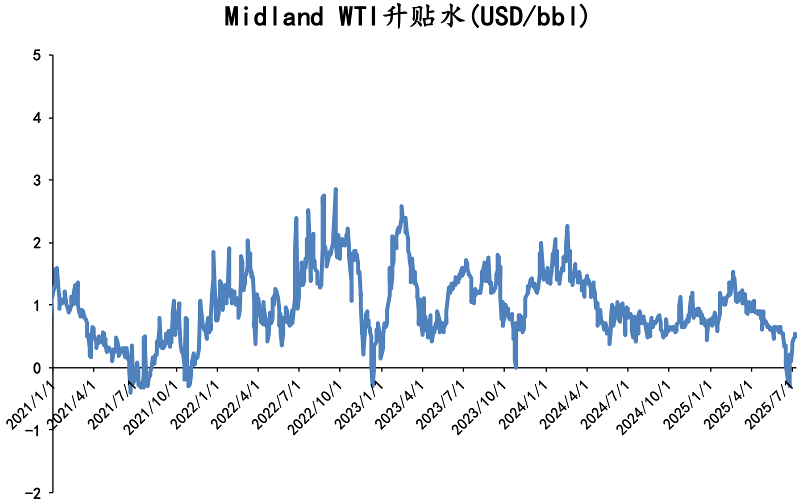


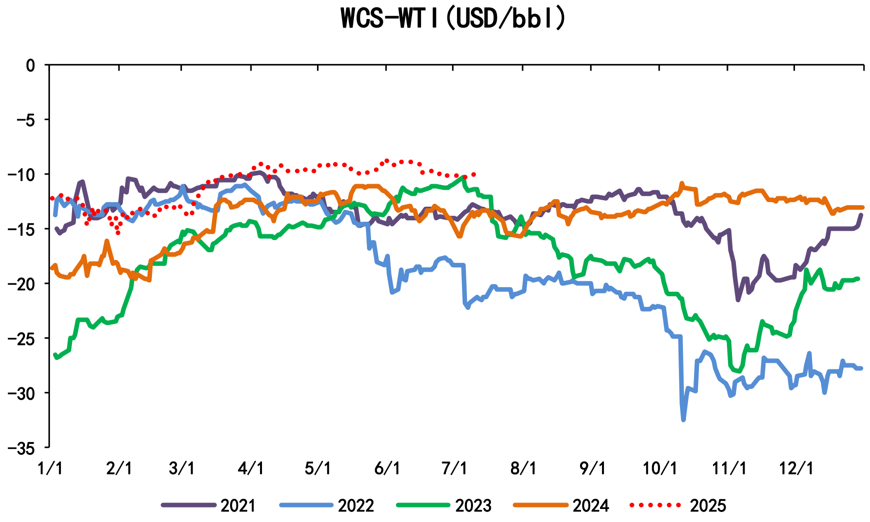


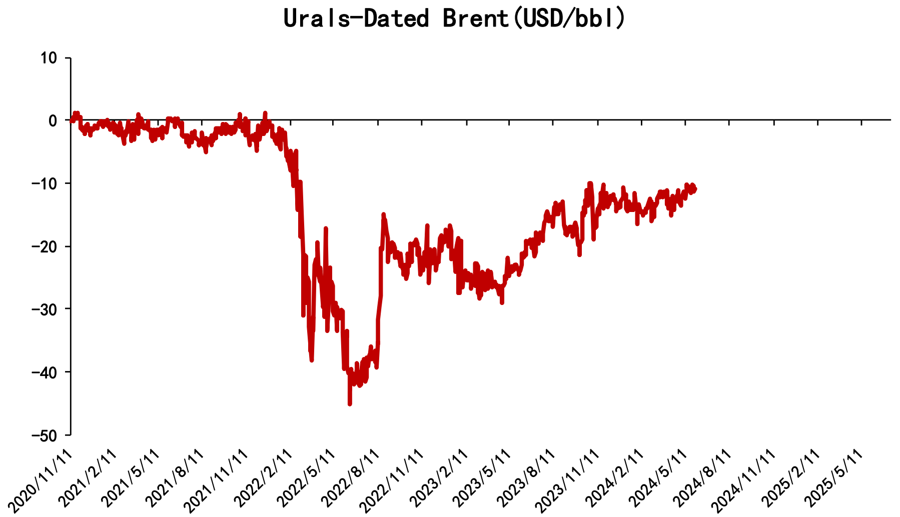


来源：Bloomberg、东亚期货

5.7 不同油种升贴水：







来源：Bloomberg、东亚期货

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、提供研究分析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。

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