

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2025年8月15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

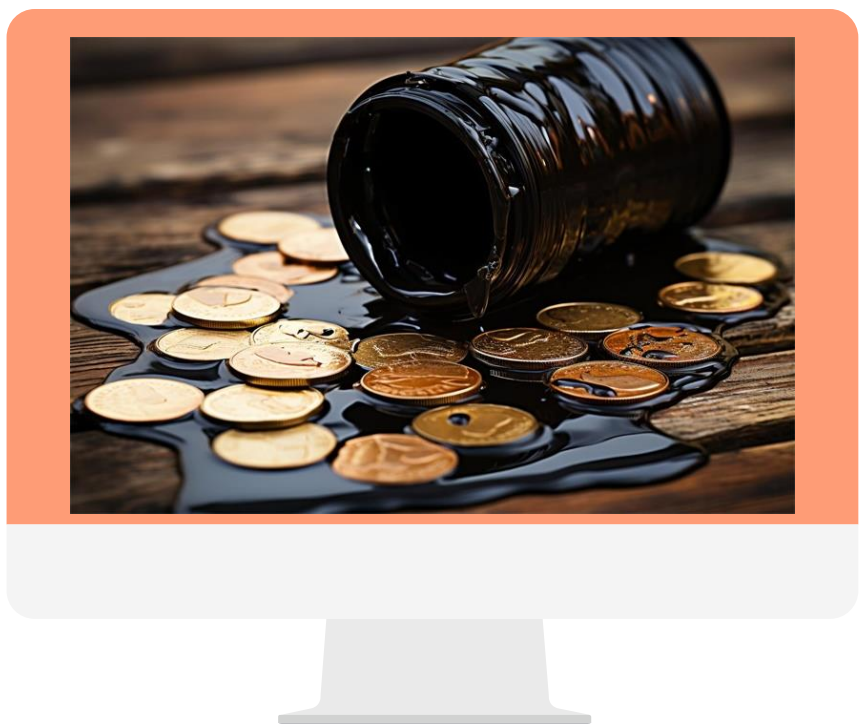
基本面信息：

- **1、俄罗斯潜在被制裁风险**
- **2、炼厂高裂解高开工支撑**
- **3、中期平衡表的过剩压力**
- **4、成品油需求即将达峰**

观点：主要定价区域的低库存问题和旺季需求给予行情支撑，但需求转淡时间点临近，中期供需转弱预期较为一致，形成对油价压制。短期向上波动风险需要关注美俄谈判。

基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1332.7万桶/日，环比变动0.32%，同比变动0.20%；美原油净进口量334.3万桶/日，环比变动26.44%，同比变动32.19%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1718万桶/日，环比变动0.33%，同比变动4.33%；美国炼厂开工率为96.4%，环比变动-0.5pts，同比变动4.9pts；中国主营炼厂开工率为82.65%，环比变动0.3pts，同比变动5.7pts；山东地炼开工率为47.52%，环比变动0.7pts，同比变动-2.5pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存12.67亿桶，上周同期为12.60亿桶，同比变动-1.54%；本周原油商业库存为4.27亿桶，上周同期为4.24亿桶，同比变动-0.92%；汽油库存为2.26亿桶，上周同期为2.27亿桶，同比变动1.84%；馏分油库存为1.14亿桶，上周同期为1.13亿桶，同比变动-9.86%；欧洲库存：原油库存为5526.8万桶，上周同期为5474.9万桶，同比变动4.80%；成品油库存为489.80万桶，上周同期为478.2万桶，同比变动-12.94%。全球海上浮仓为9005.30万桶，上周同期为9236.40万桶，同比变动66.67%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为22.16美元/桶，上周同期为21.30美元/桶，同比变动20.29%；布伦特跨大西洋裂解价差为24.06美元/桶，上周同期为24.08美元/桶，同比变动23.72%；中东裂解价差为12.24美元/桶，上周同期为11.08美元/桶，同比变动24.79%；东南亚裂解价差为12.42美元/桶，上周同期为11.04美元/桶，同比变动49.42%。
- **价差：**WTI1-6月差：1.66美元/桶，上周同期为2.10美元/桶。Brent1-6月差：1.65美元/桶，上周同期为1.40美元/桶。B-W价差：3.81美元/桶，上周同期为3.39美元/桶。EFS：0.54美元/桶，上周同期为0.39美元/桶。SC-BRENT：0.71美元/桶，上周同期为2.78美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

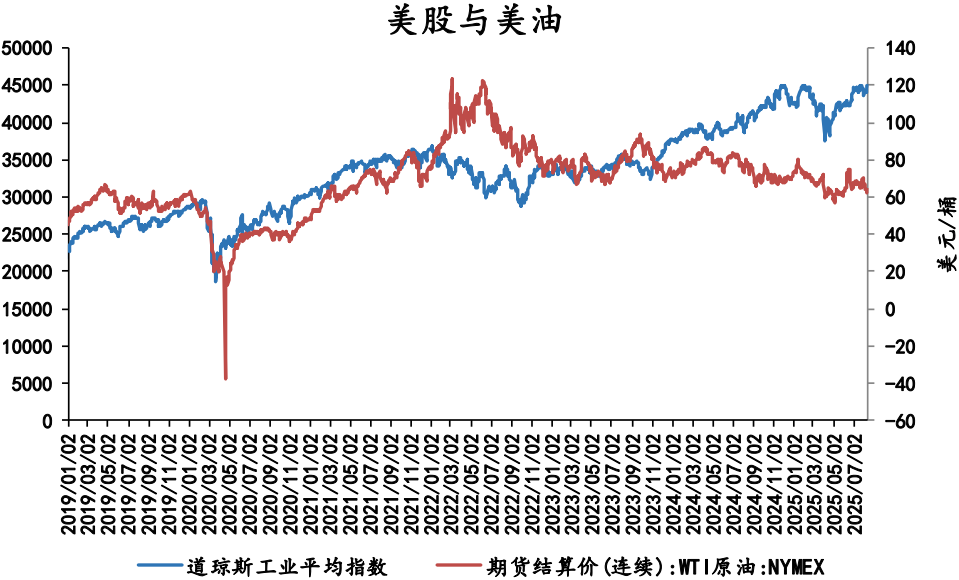
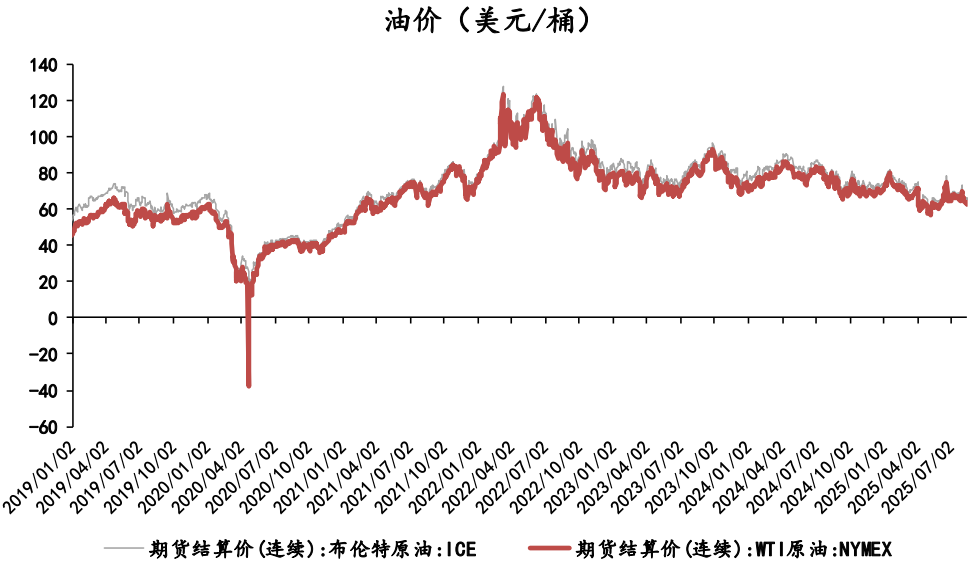
4

库存

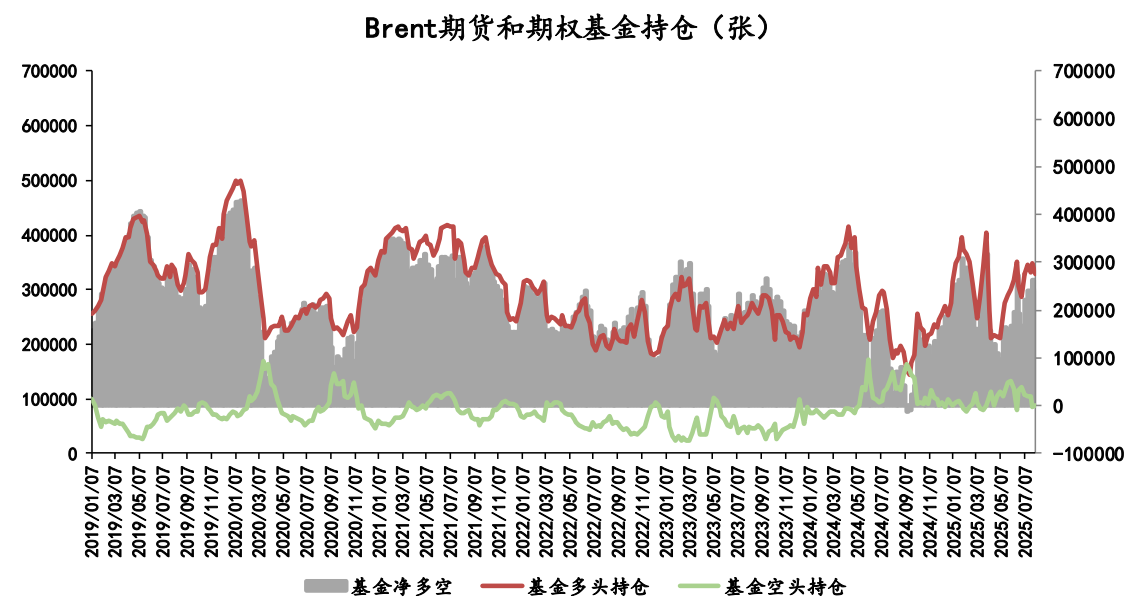
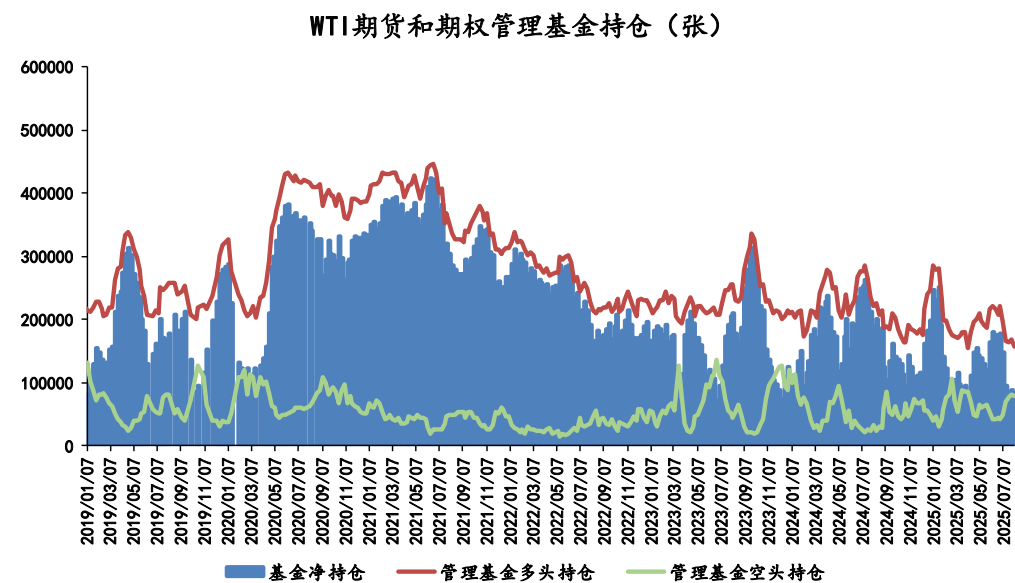
5

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

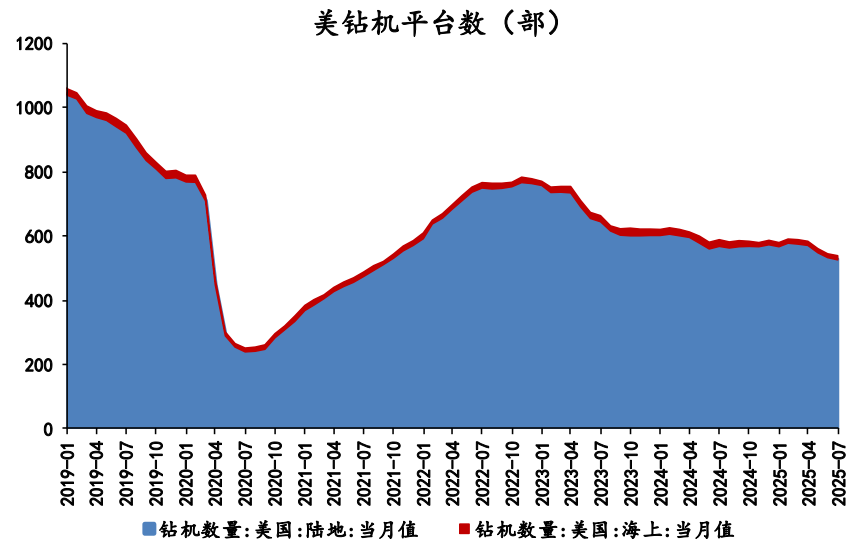
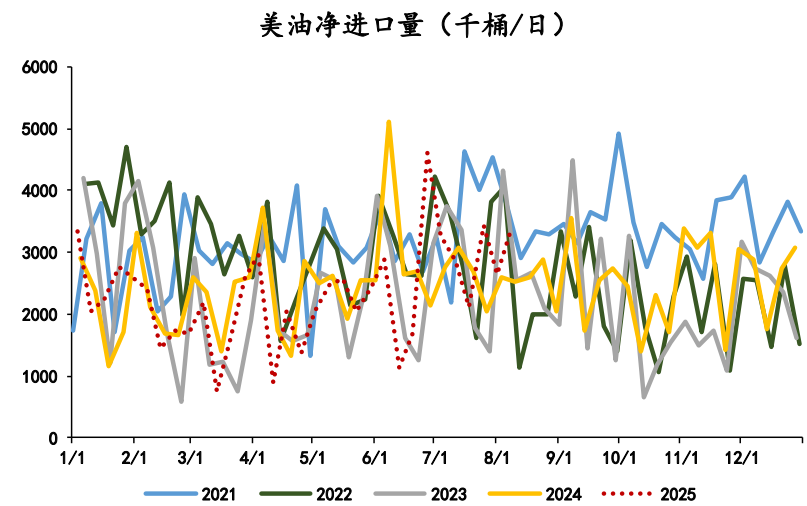
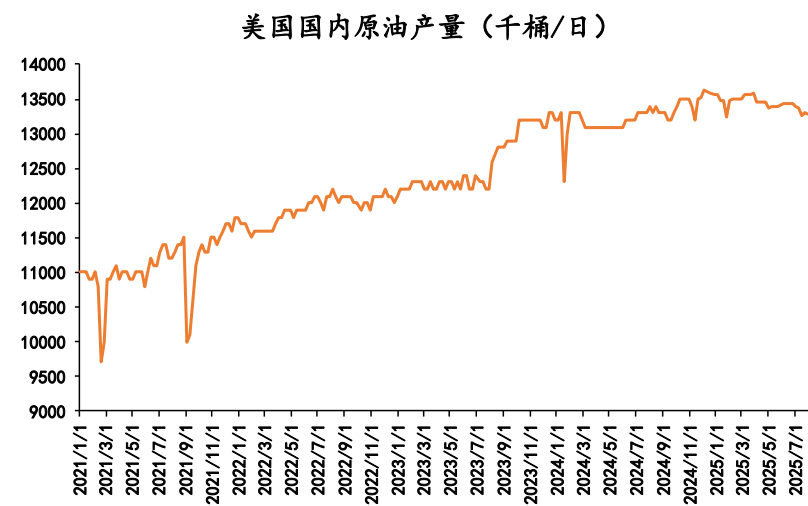
4

库存

5

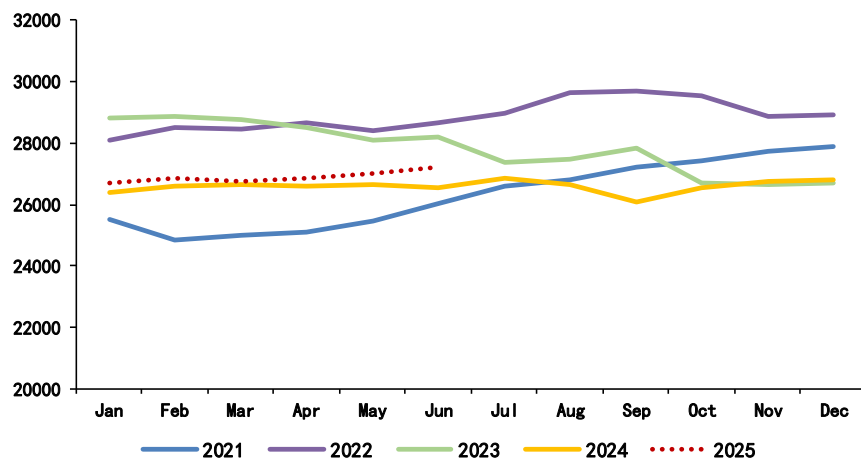
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

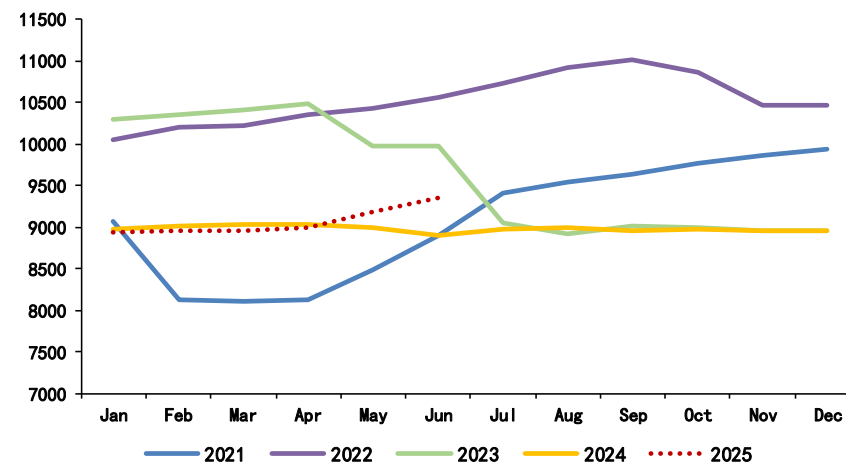


2.2OPEC原油供应:

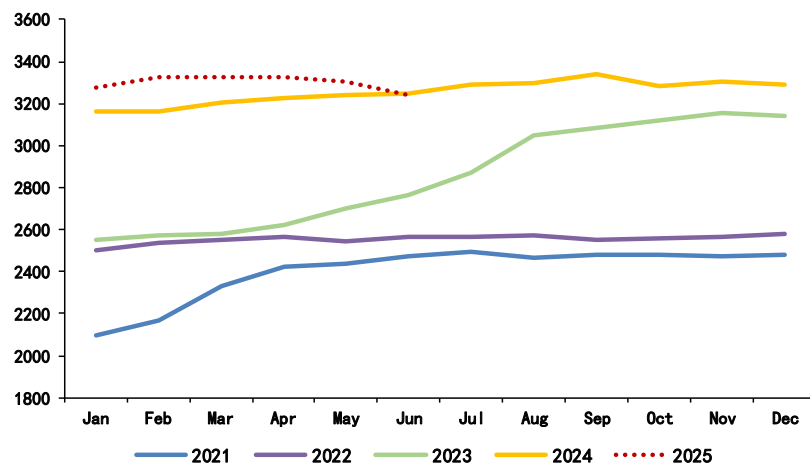
OPEC原油产量 (千桶/日)



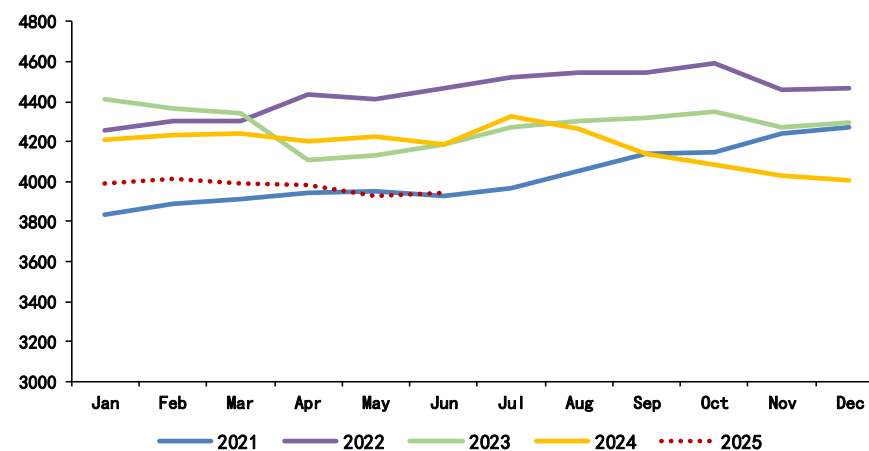
沙特原油产量 (千桶/日)



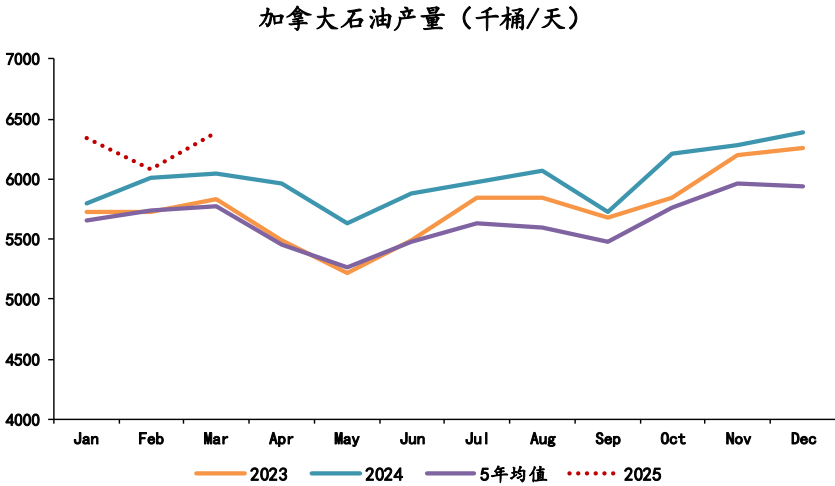
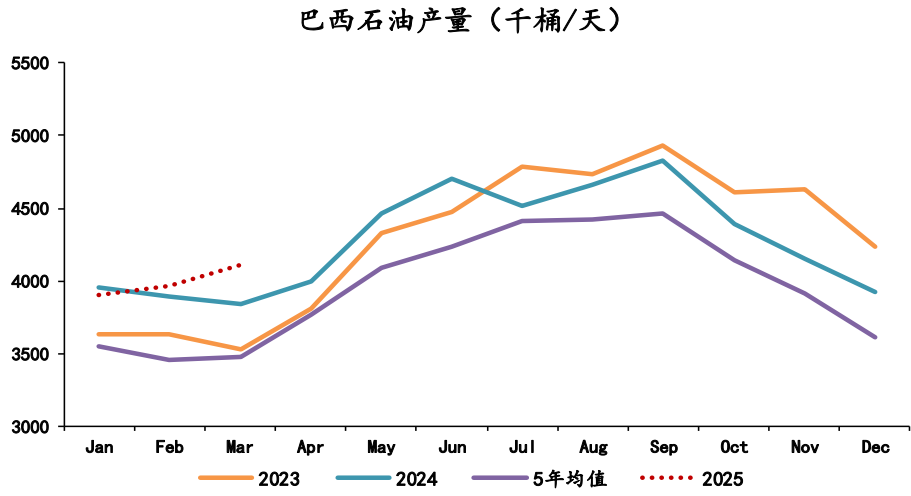
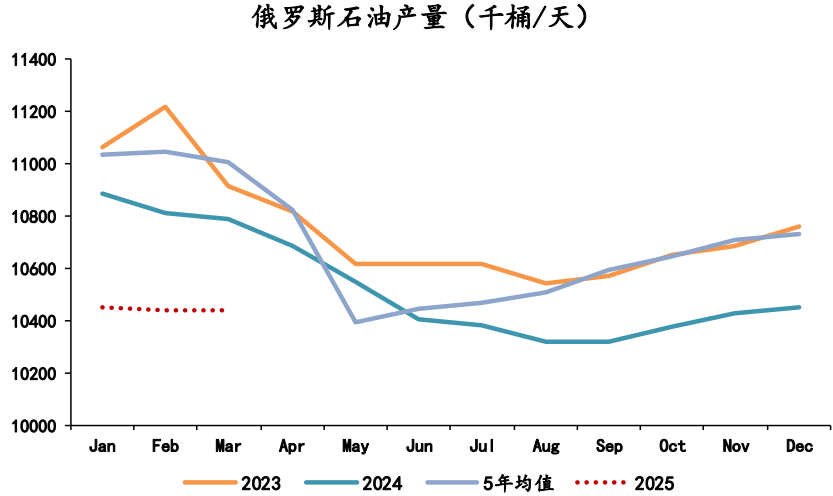
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

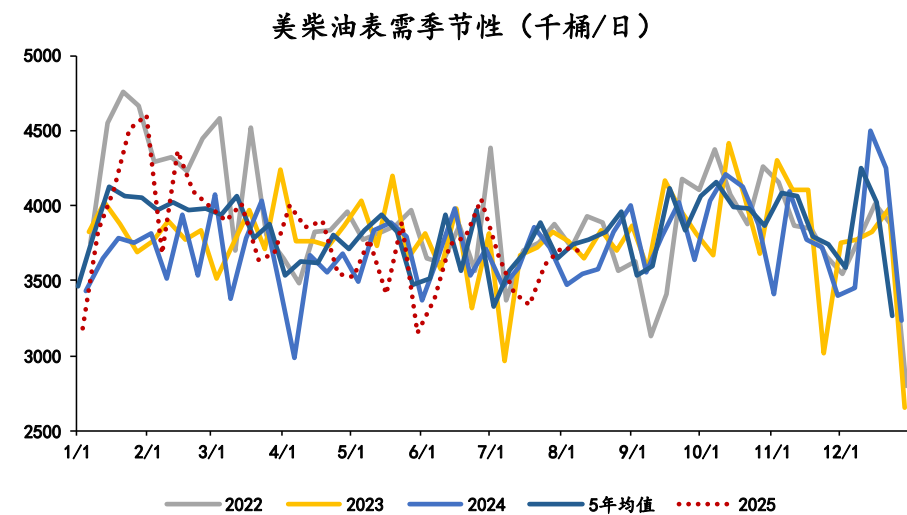
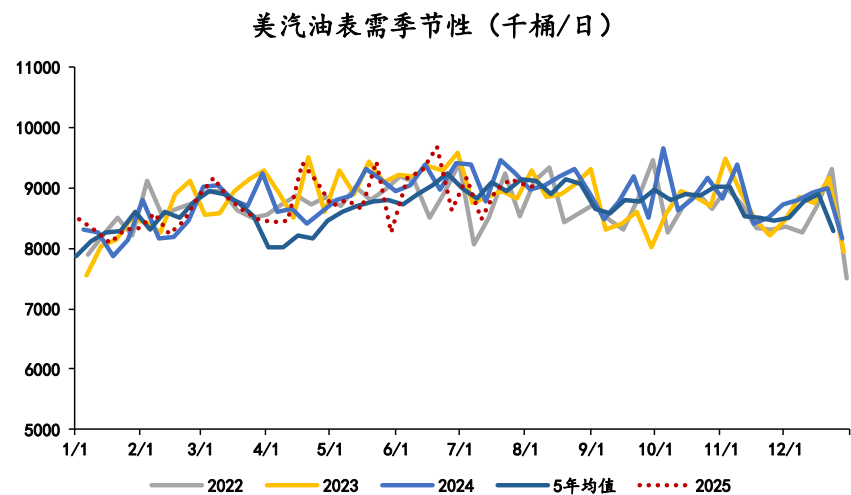
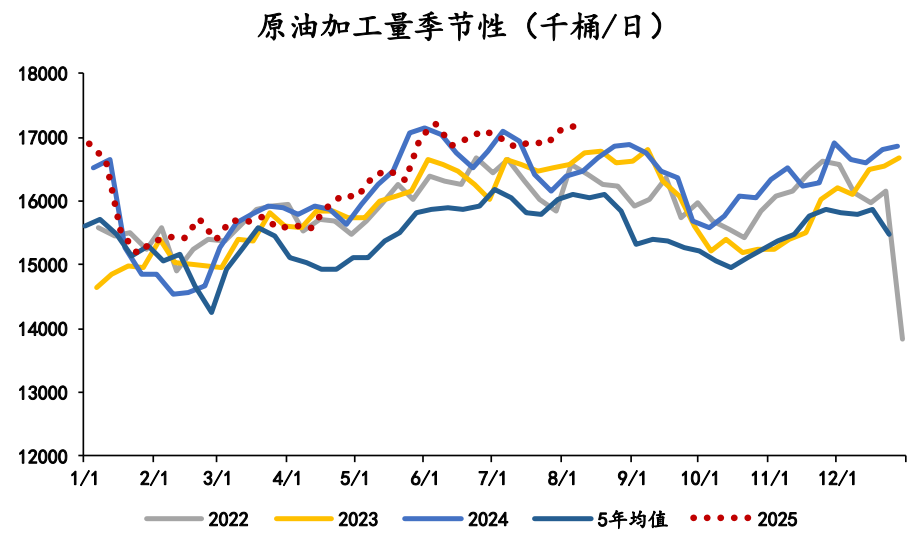
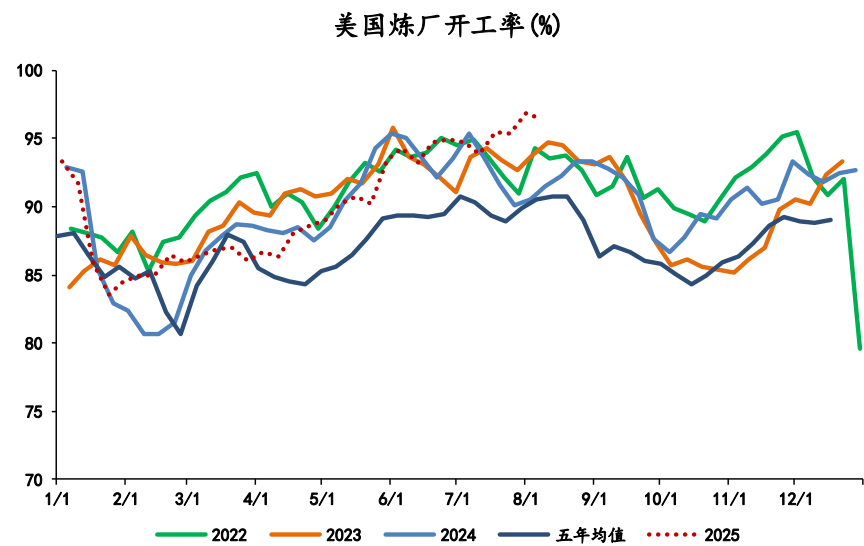
4

库存

5

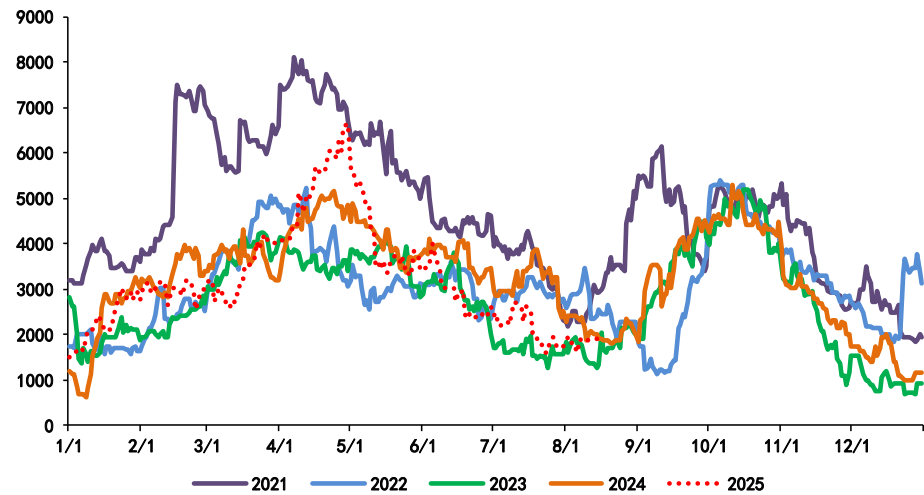
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

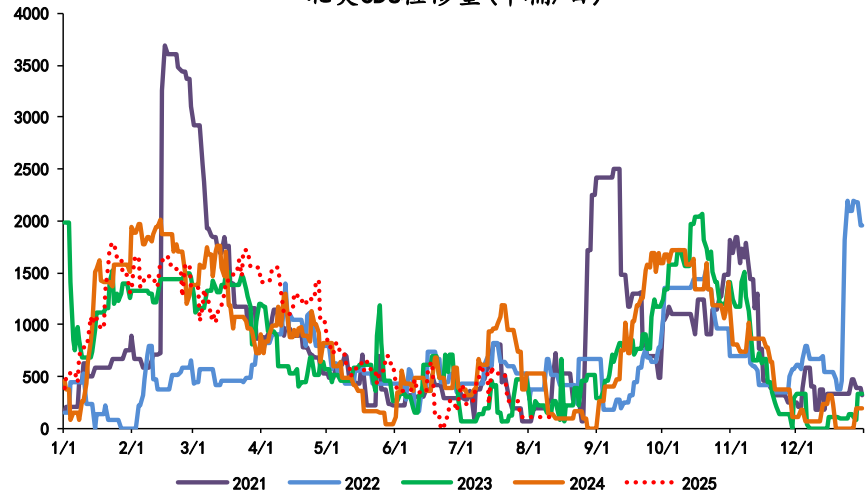


3.2全球炼厂检修季节性:

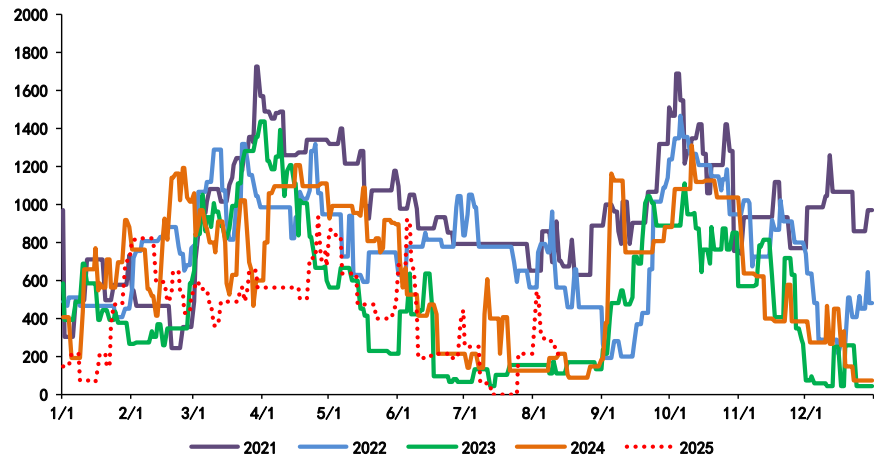
全球CDU检修量(千桶/日)



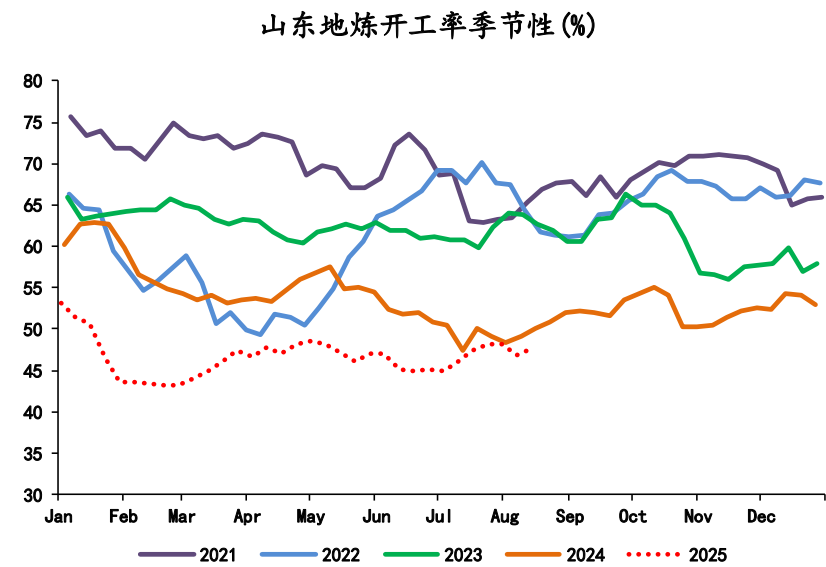
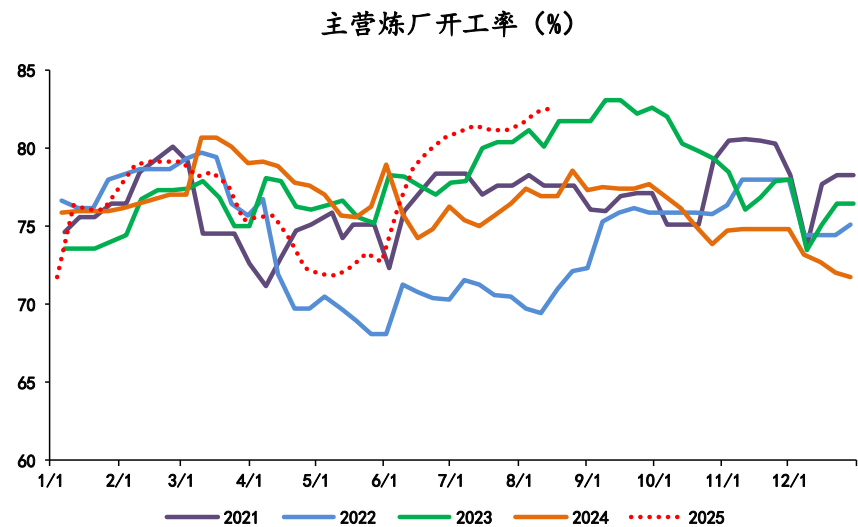
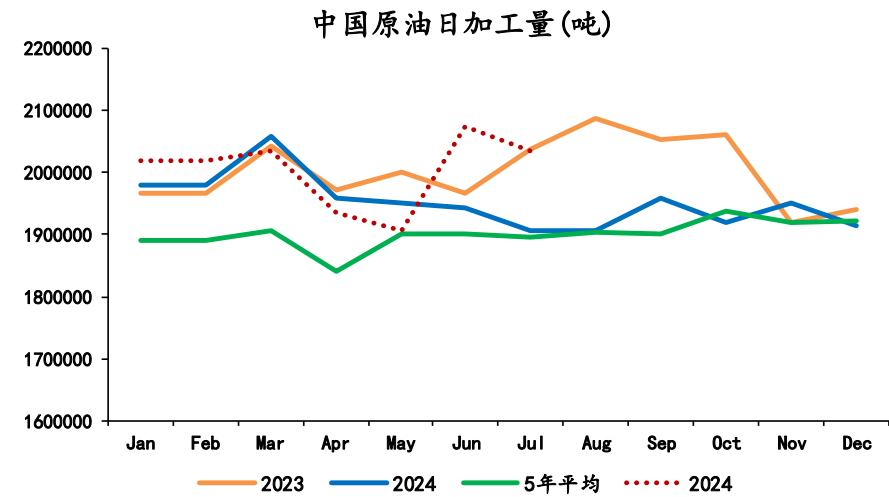
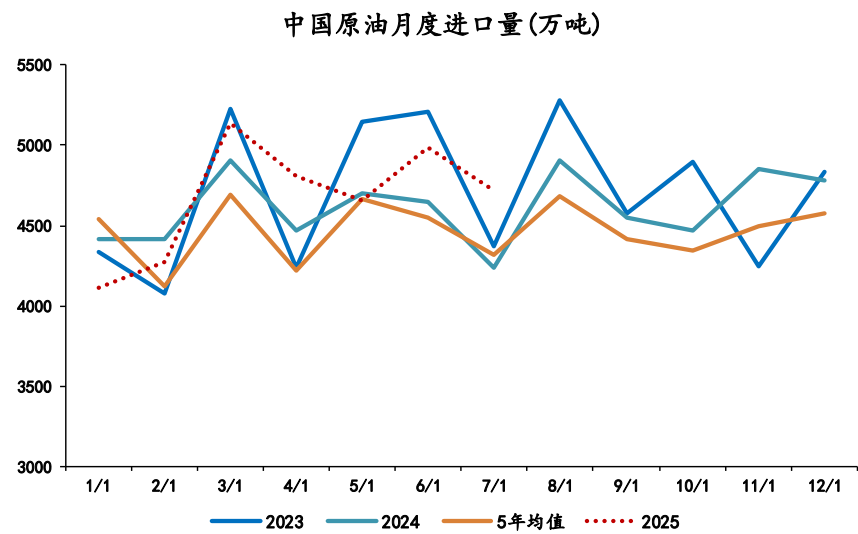
北美CDU检修量(千桶/日)

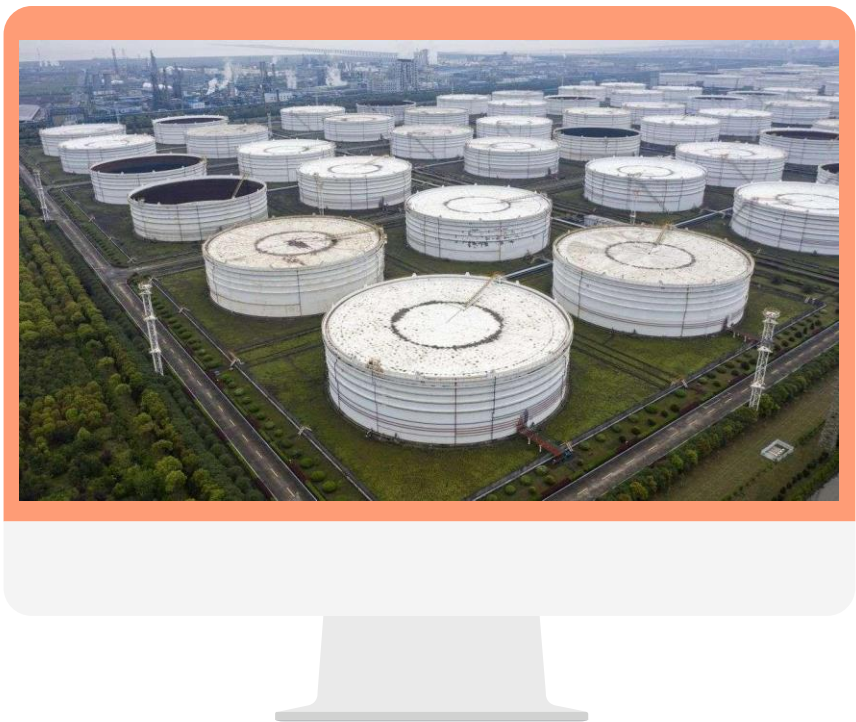


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

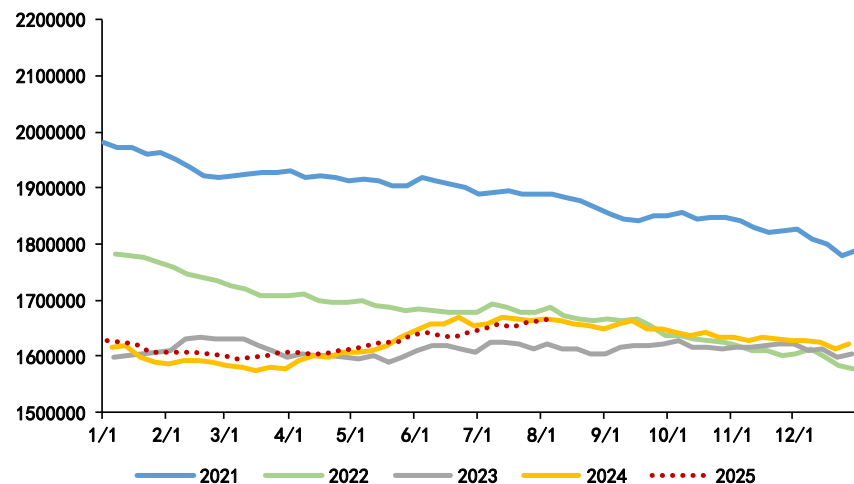
4.1 全球原油供需预测：

8月EIA月报显示2025全年累库幅度为164万桶/日。

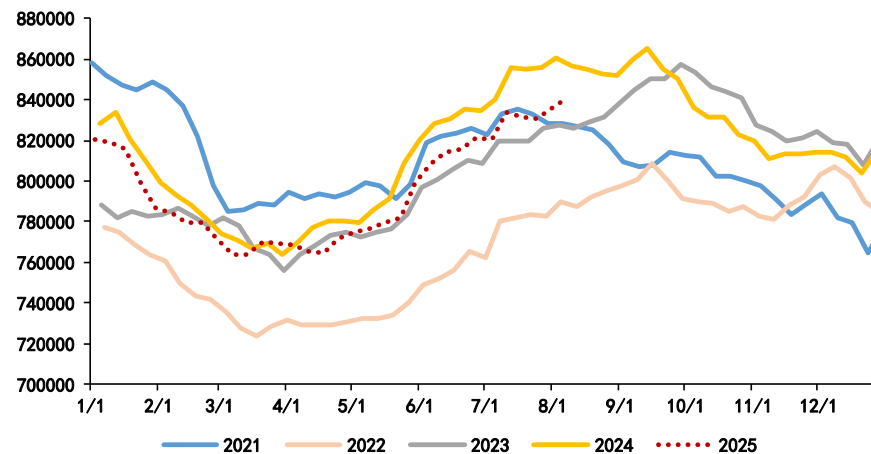
	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
World Oil Demand	102.13	103.71	104.49	104.53
Non-OPEC Supply	70.71	71.67	72.49	72.96
OPEC Supply	27.18	27.69	27.91	27.93
Other Liquids	5.71	5.7	5.7	5.74
World Oil Supply	103.6	105.06	106.11	106.63
Surplus/Deficit	1.47	1.35	1.62	2.1

4.2美国石油库存:

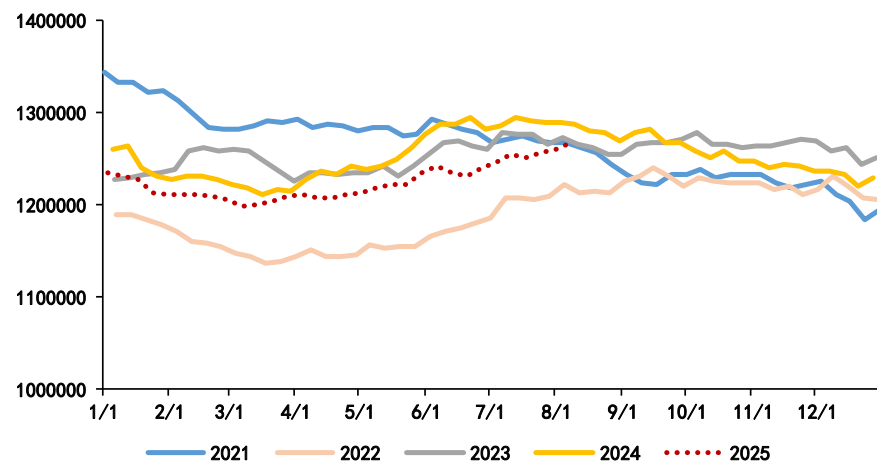
美国石油总库存季节性 (千桶)



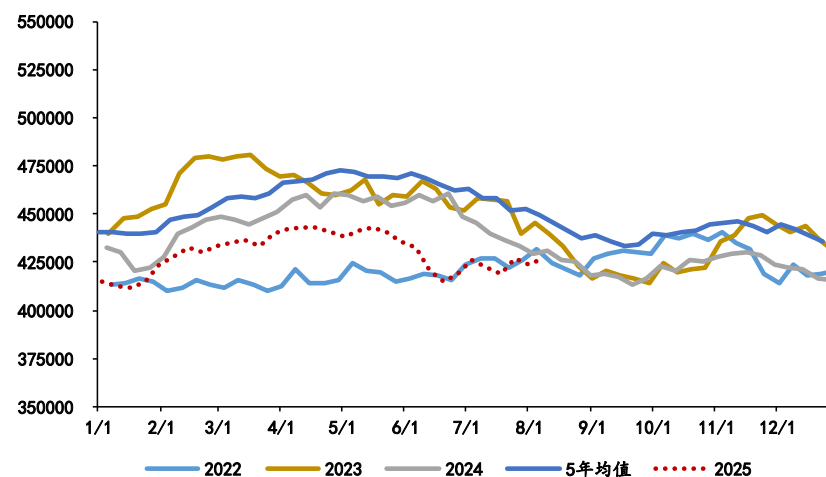
美国油品总库存季节性 (千桶)



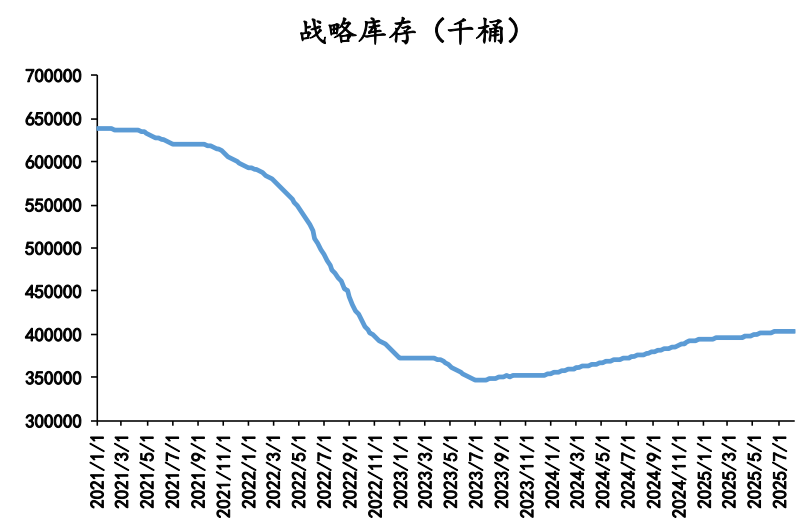
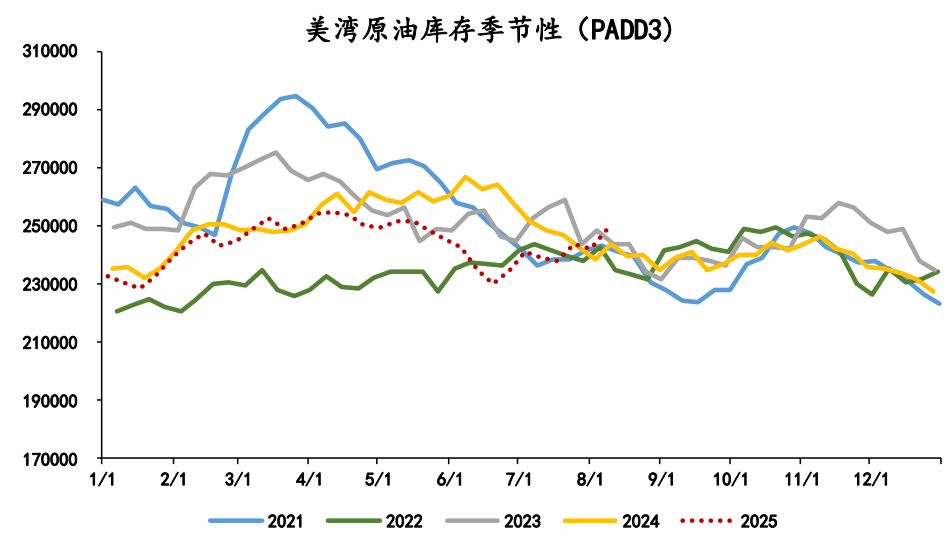
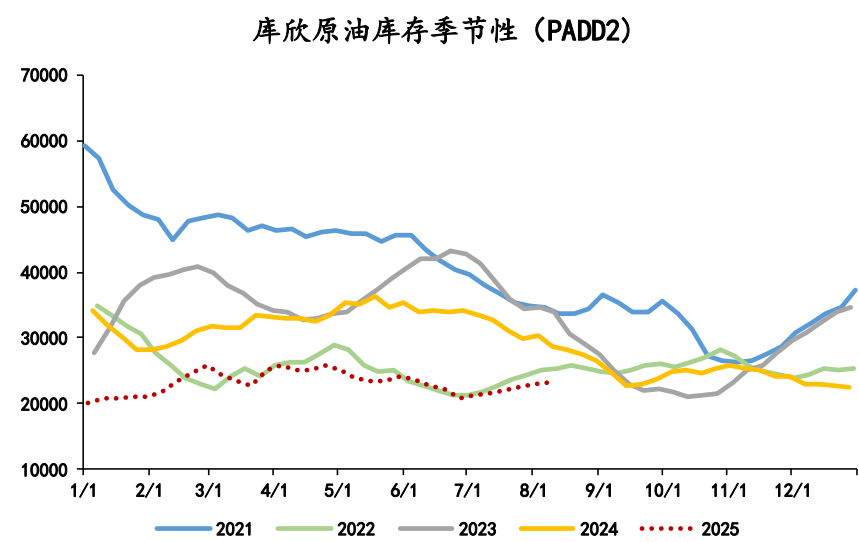
除SPR外美国石油库存



美原油商业库存季节性 (千桶)

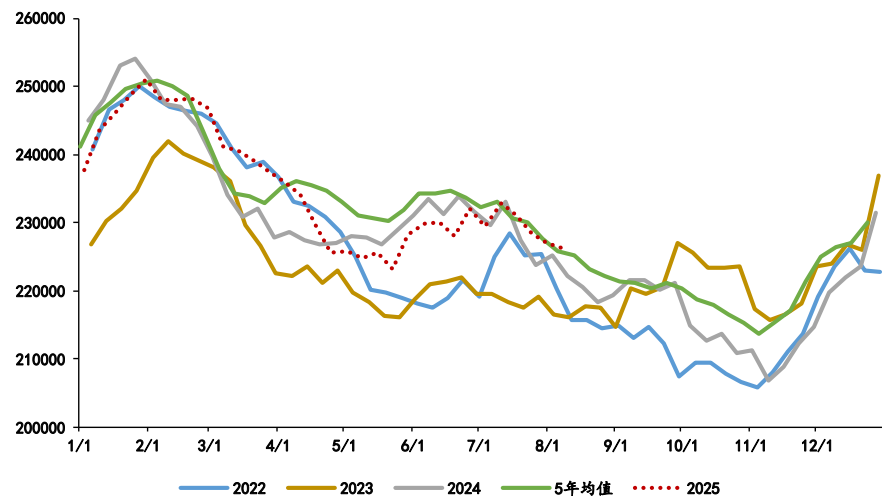


4.2美国石油库存:

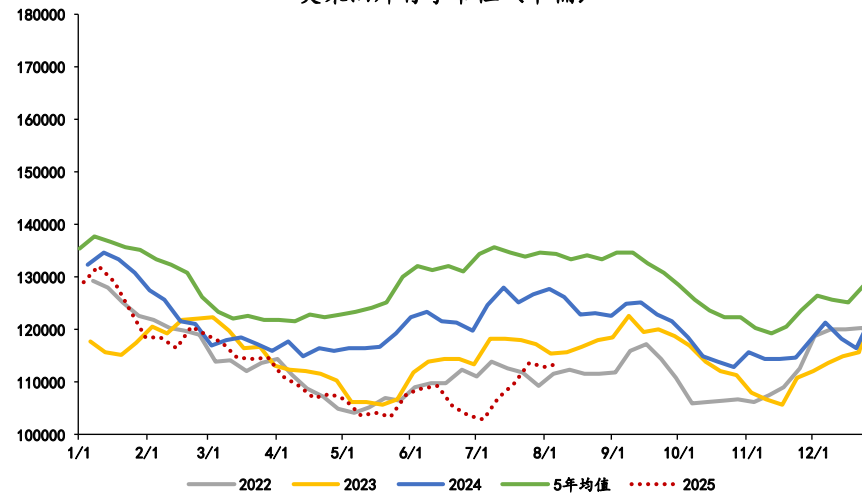


4.3美国成品油库存:

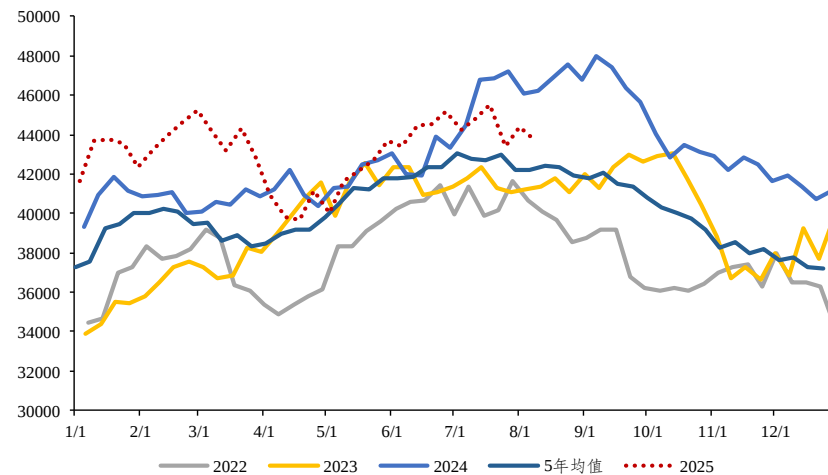
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

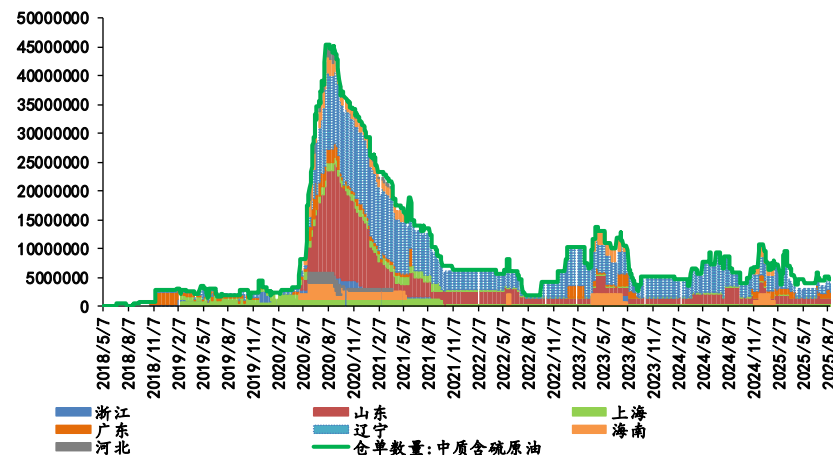


美航煤库存季节性 (千桶)

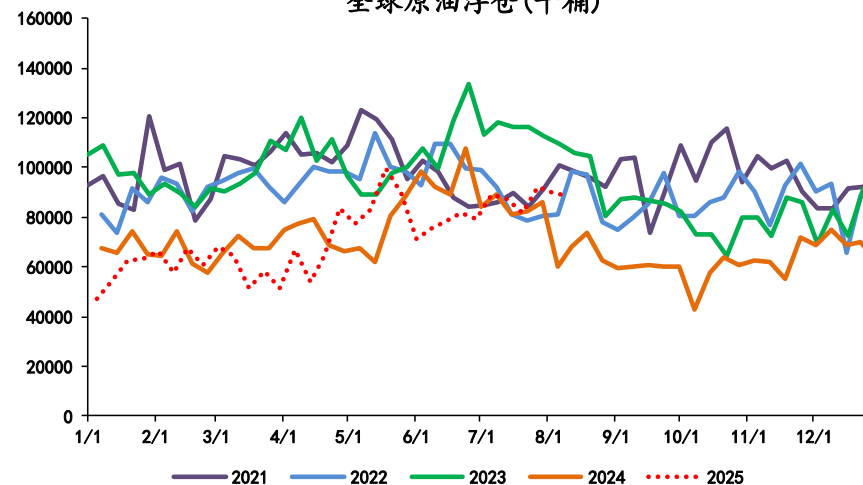


4.4中国原油库存与全球浮仓:

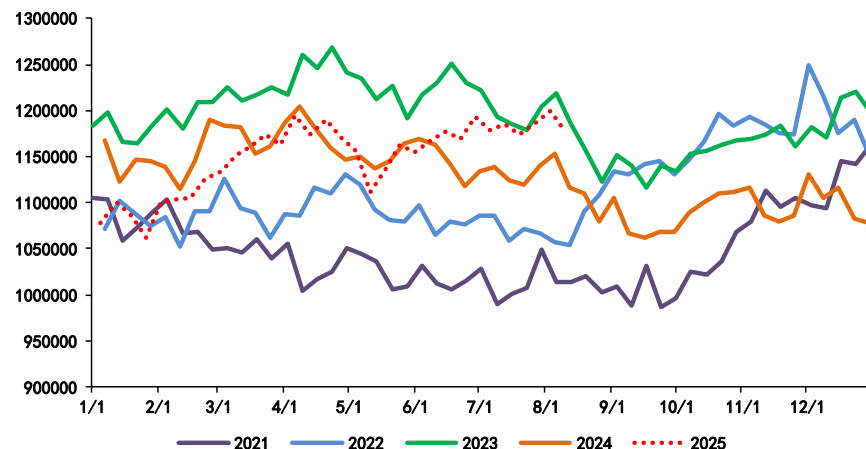
INE原油库存(桶)



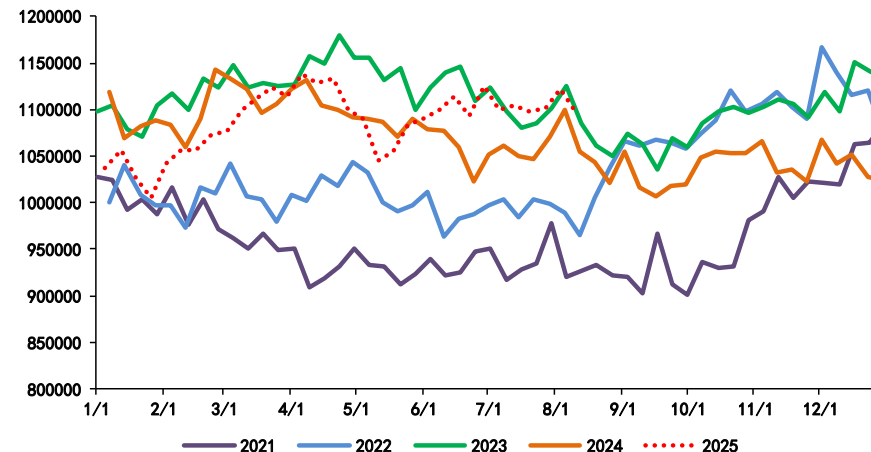
全球原油浮仓(千桶)



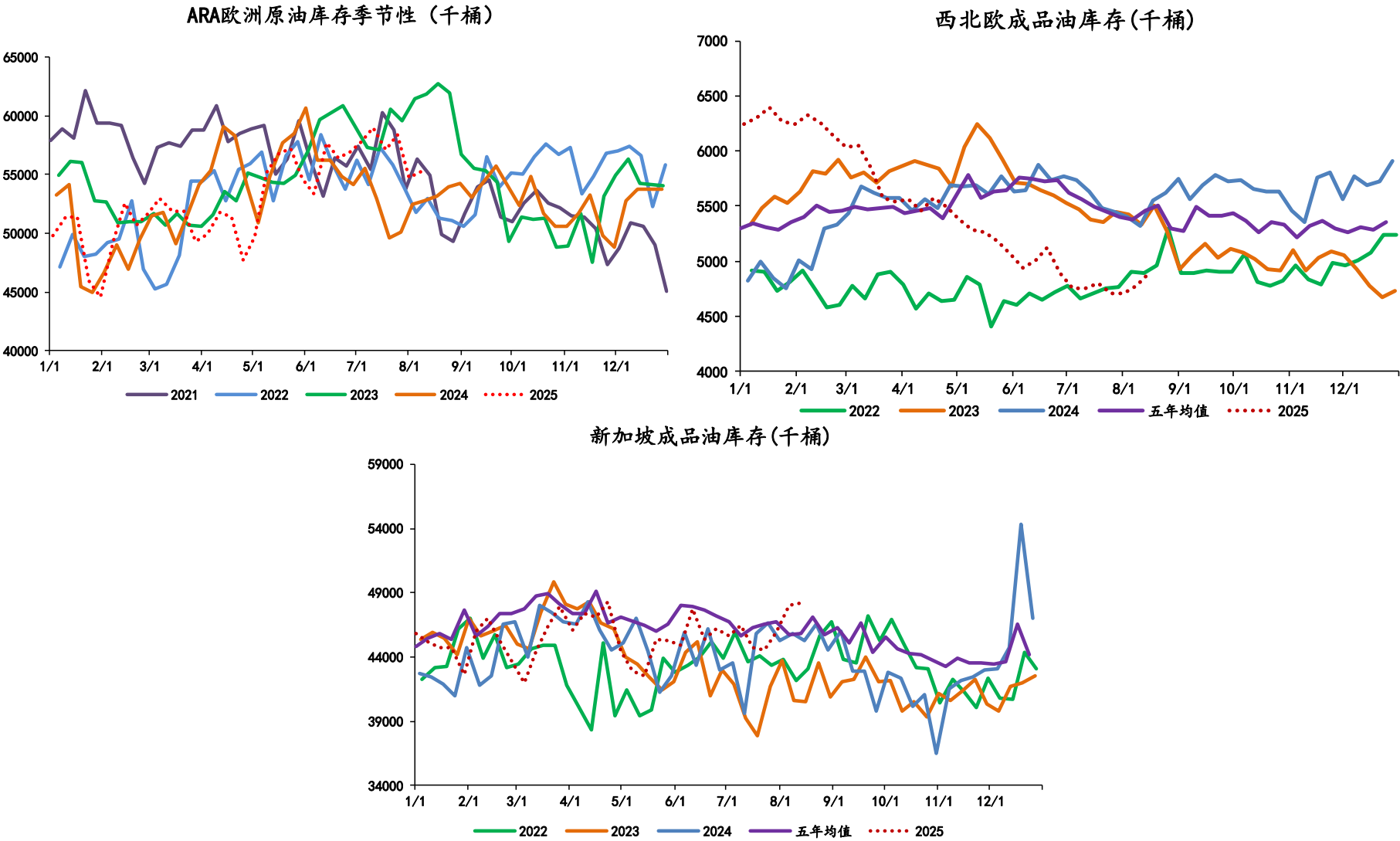
全球水上原油(千桶)



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

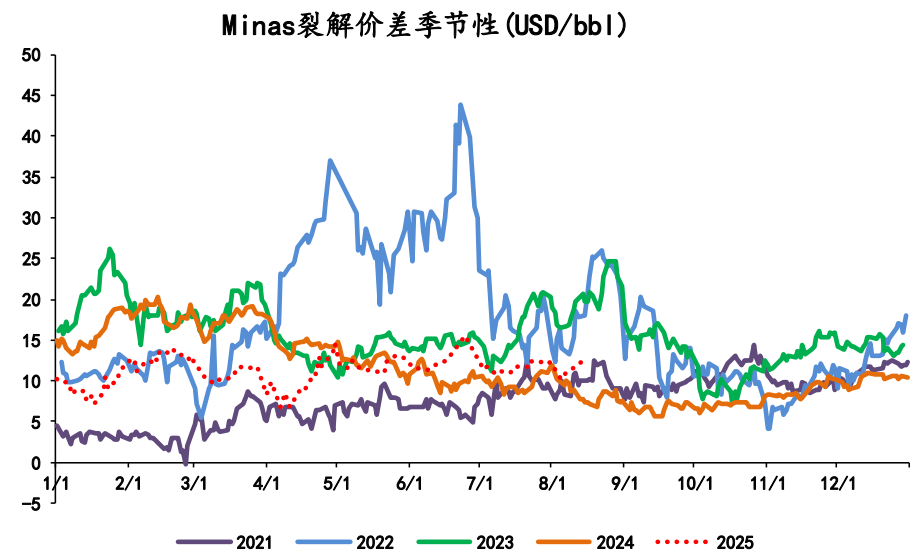
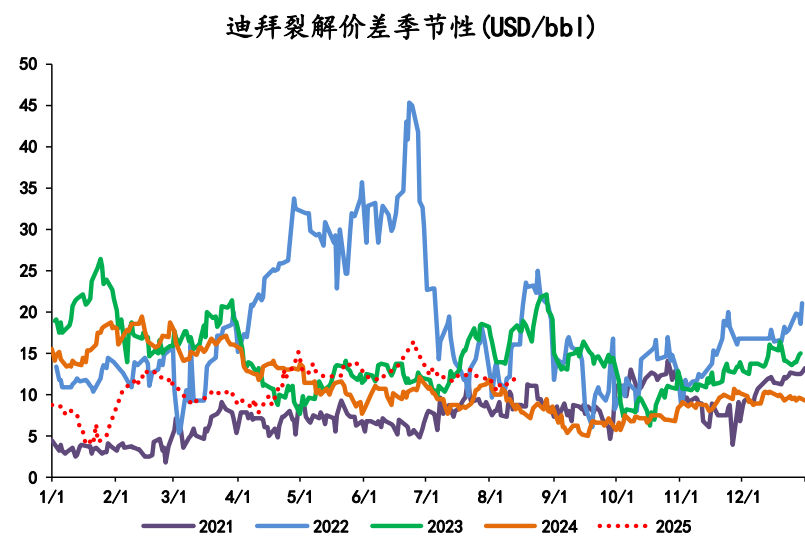
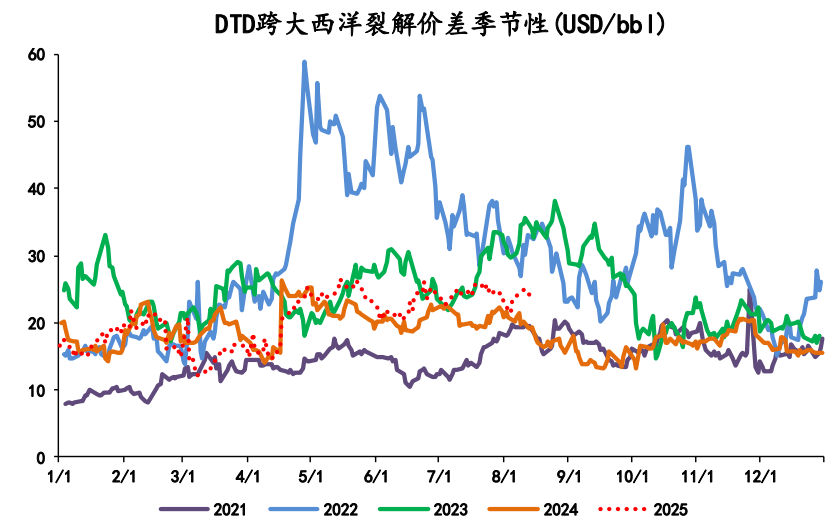
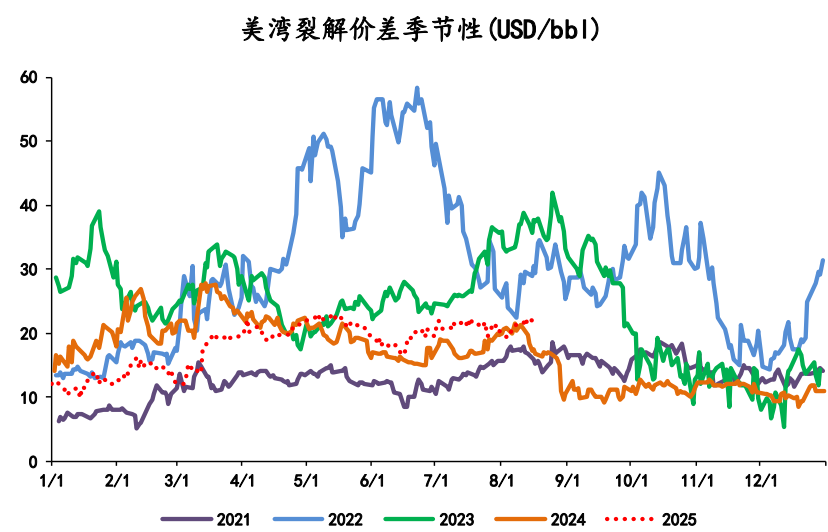
4

库存

5

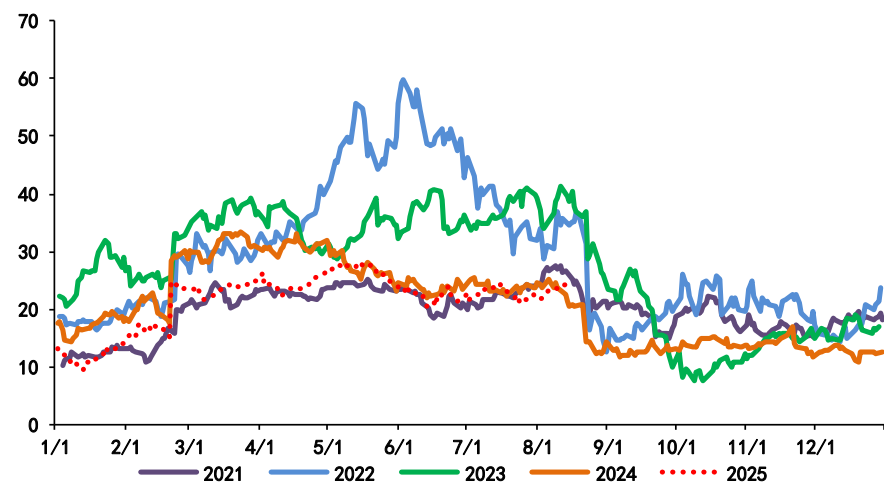
价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

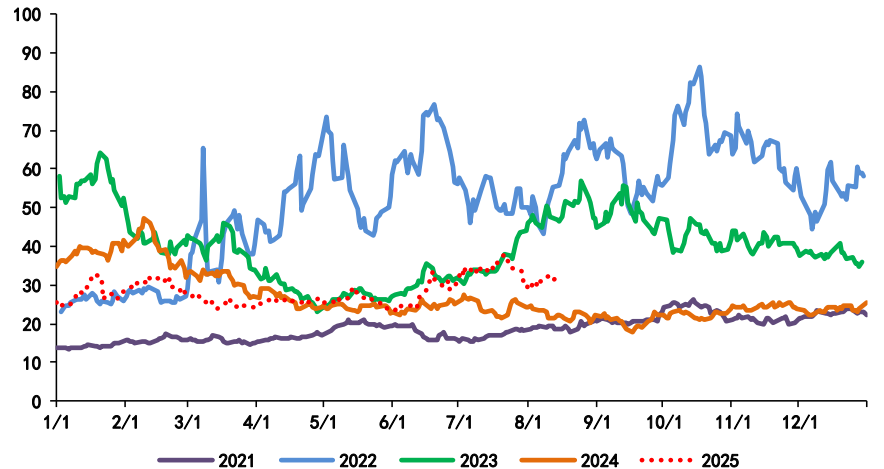


5.2成品油裂解价差:

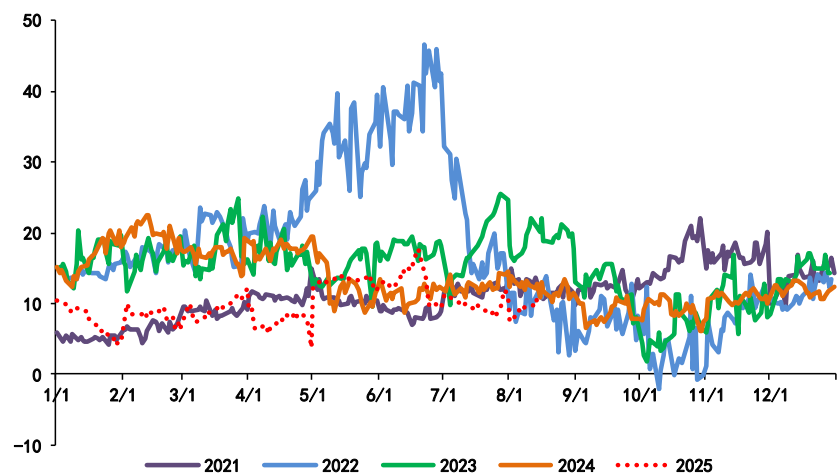
RB0B-WTI季节性 (USD/bbl)



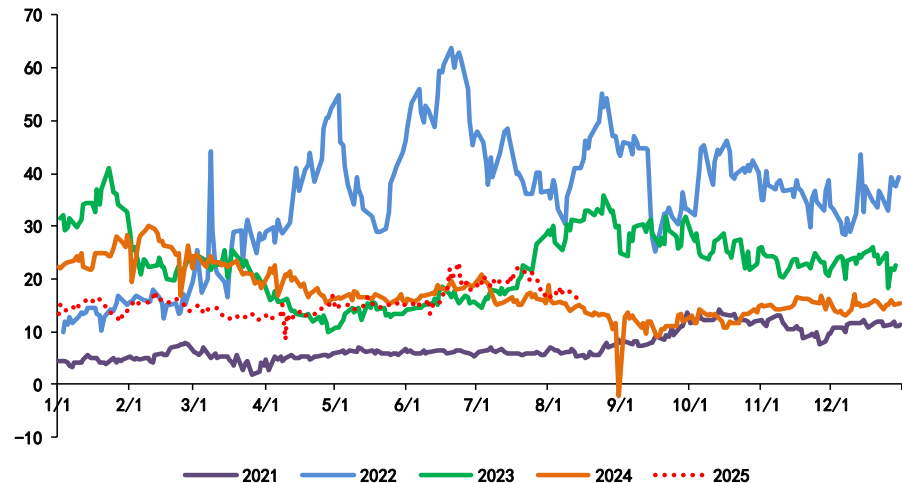
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



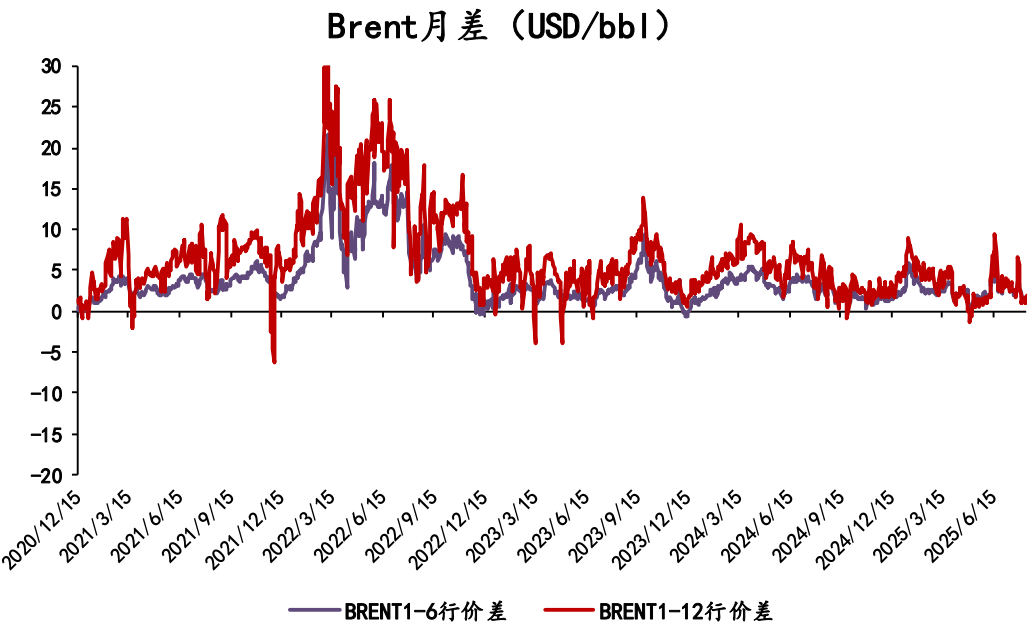
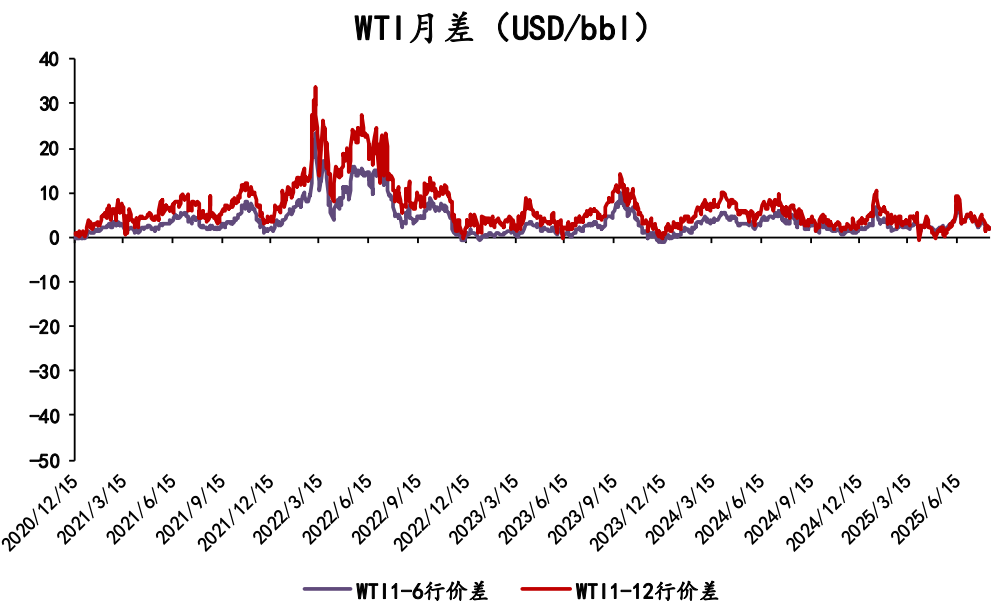
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



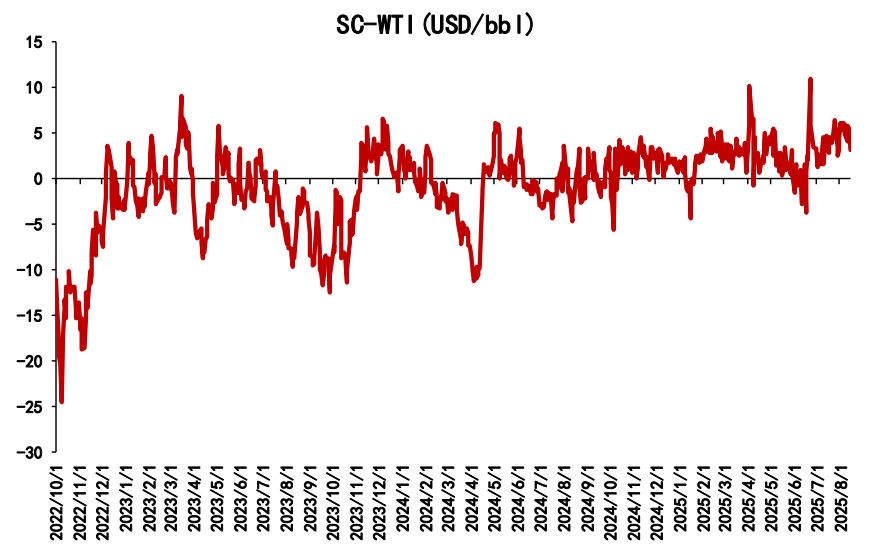
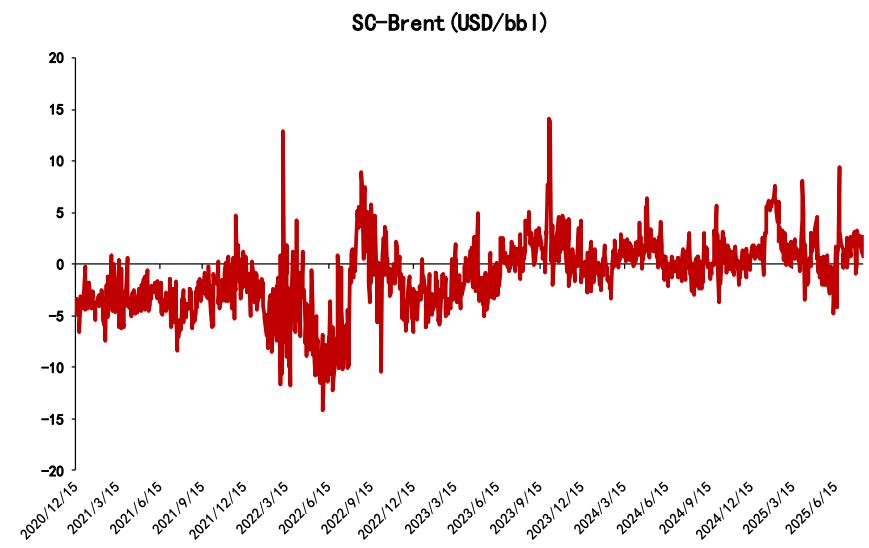
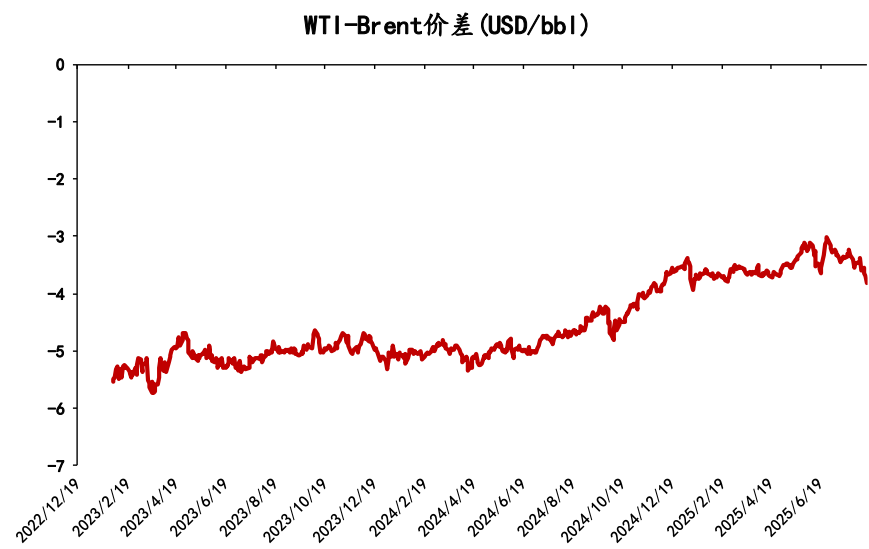
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



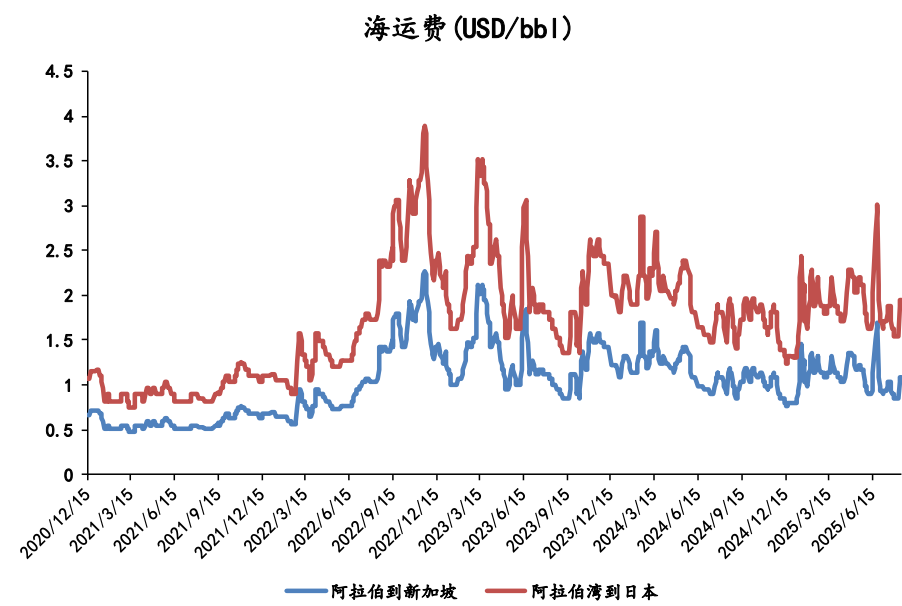
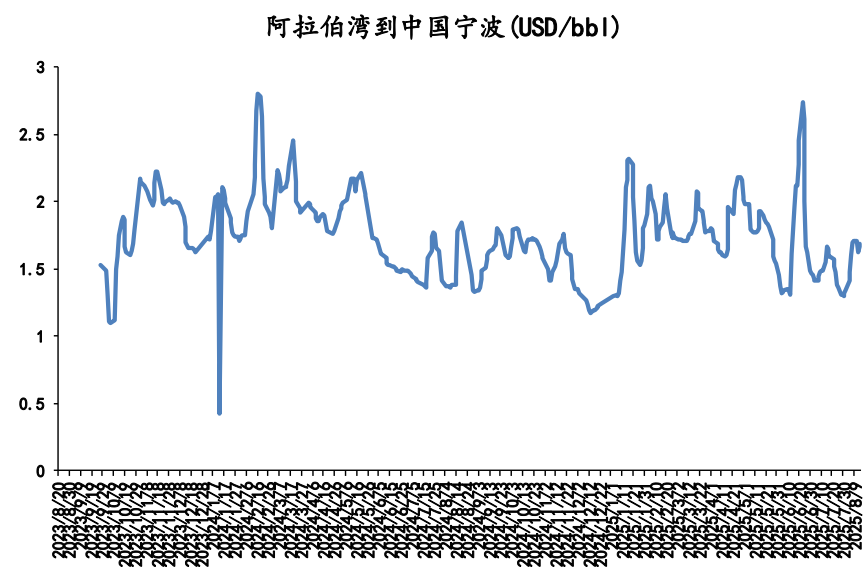
5.3期货月差:



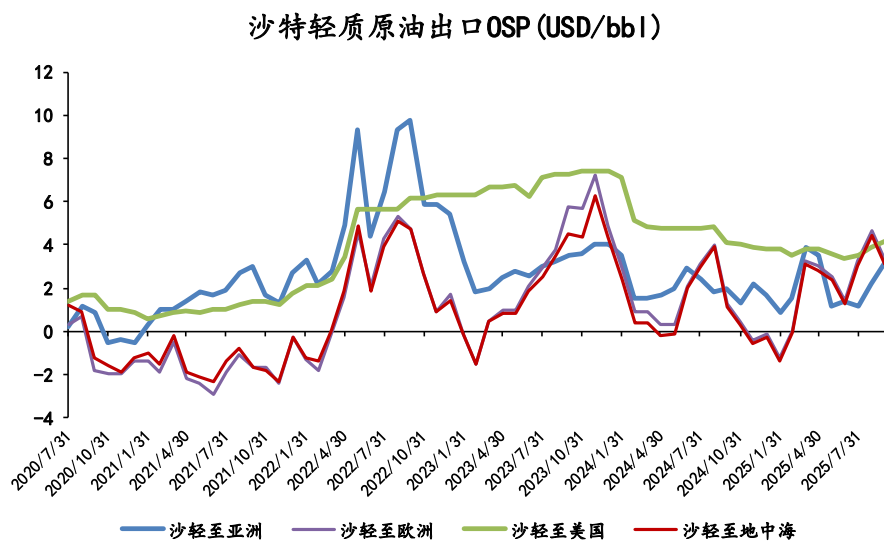
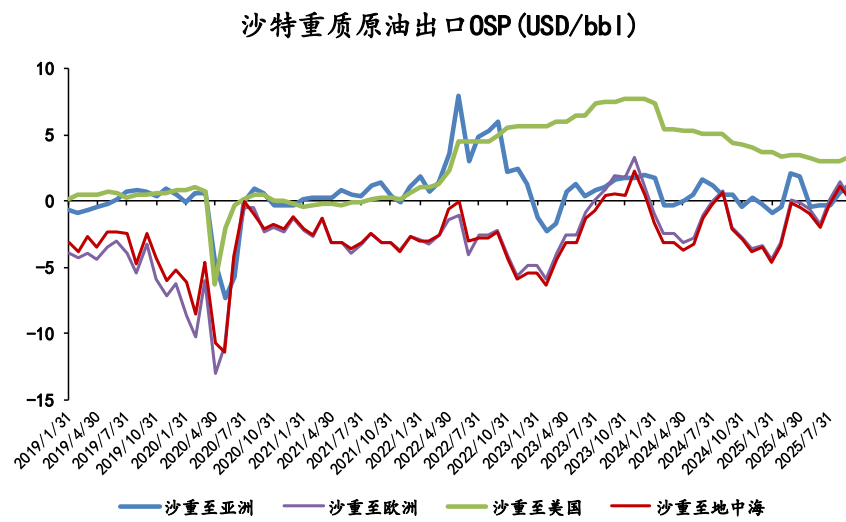
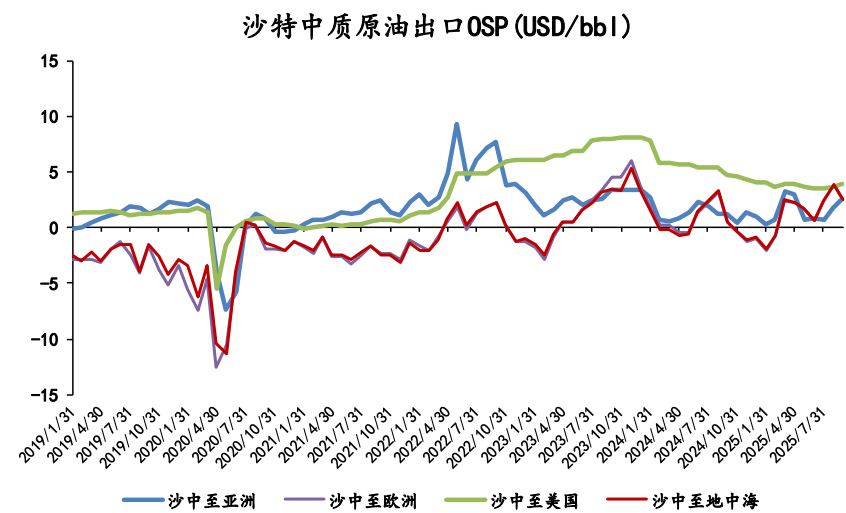
5.4地区间价差:



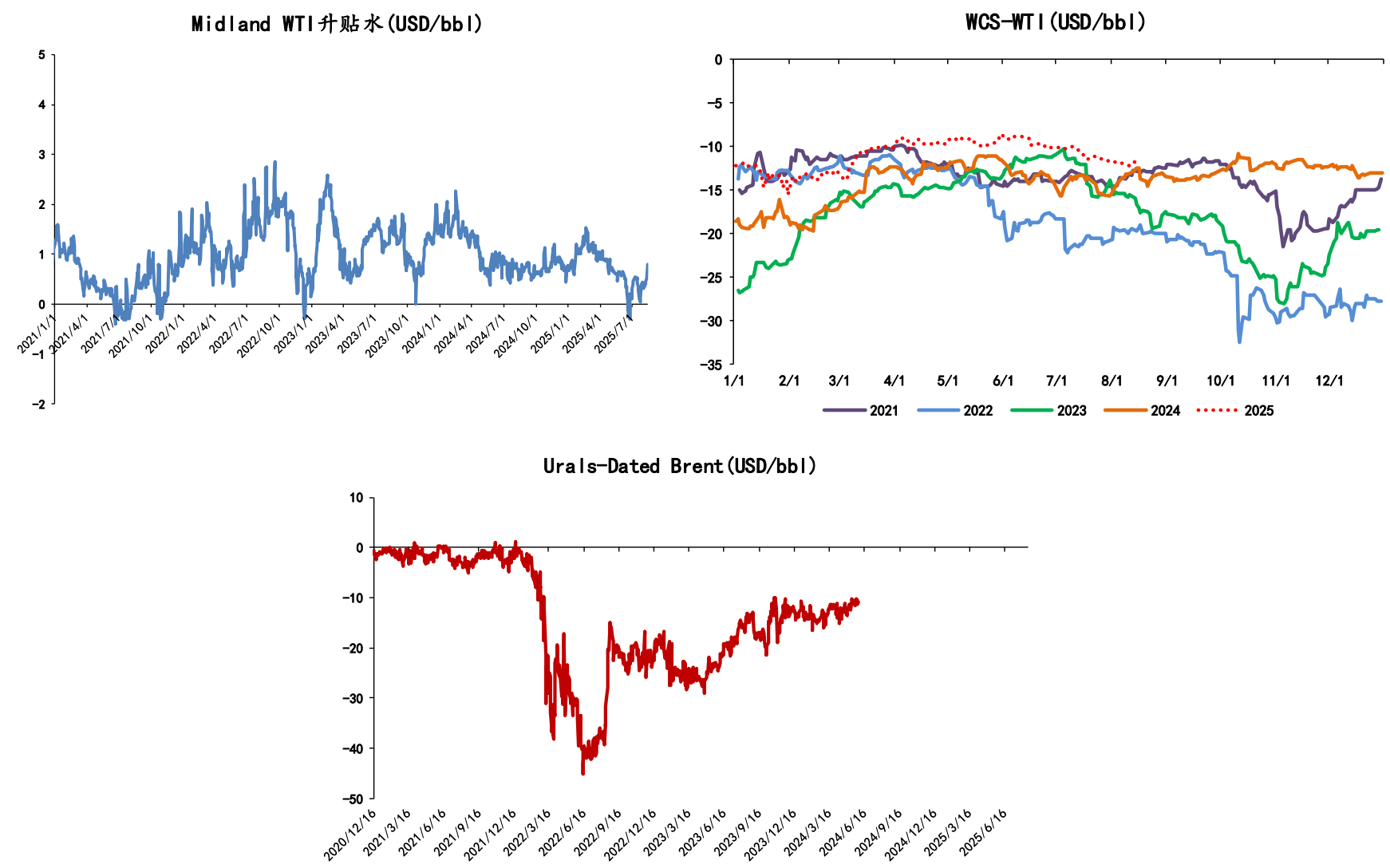
5.5 运费:



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。