

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2025年10月10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

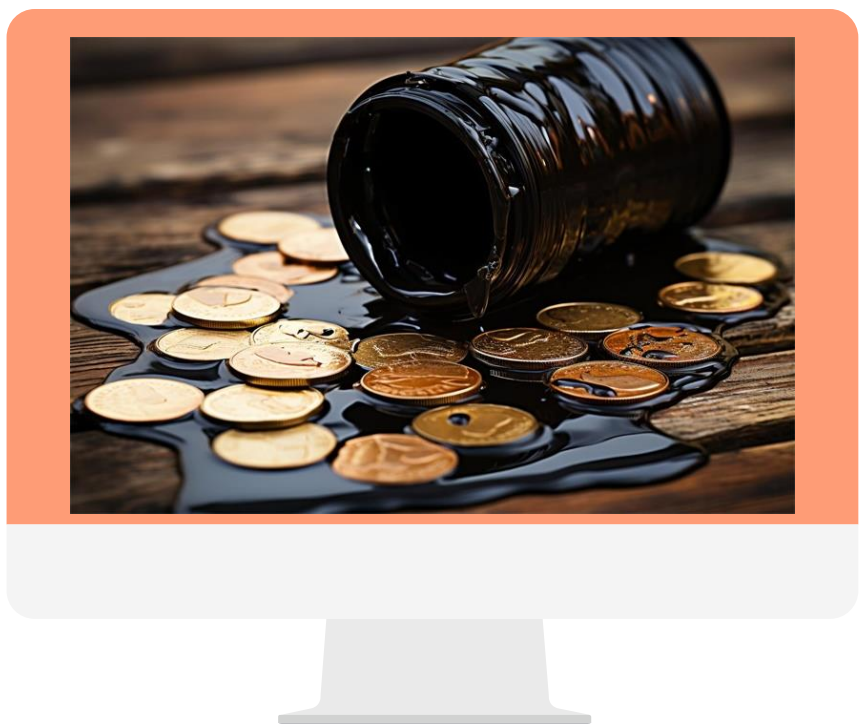
基本面信息：

- **1、俄罗斯、伊朗等潜在供应收缩风险**
- **2、炼厂高裂解支撑高开工**
- **3、欧佩克延续增产态势，出口高位**
- **4、地缘政治降温**

观点：主要定价区域的原油低库存和炼厂高开工给予行情支撑，但中期供需转弱预期较为一致，近期全球口径出口激增，油价上方承压明显，叠加地缘问题降温，行情或震荡偏弱运行。

基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1362.9万桶/日，环比变动0.92%，同比变动1.71%；美原油净进口量281.3万桶/日，环比变动35.11%，同比变动15.05%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1629.7万桶/日，环比变动0.80%，同比变动4.53%；美国炼厂开工率为92.4%，环比变动1.0pts，同比变动5.7pts；中国主营炼厂开工率为82.26%，环比变动2.0pts，同比变动6.0pts；山东地炼开工率为50.43%，环比变动-3.1pts，同比变动-4.7pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存12.87亿桶，上周同期为12.88亿桶，同比变动2.24%；本周原油商业库存为4.20亿桶，上周同期为4.17亿桶，同比变动-0.59%；汽油库存为2.19亿桶，上周同期为2.21亿桶，同比变动1.95%；馏分油库存为1.22亿桶，上周同期为1.24亿桶，同比变动2.57%；欧洲库存：原油库存为5312.7万桶，上周同期为5154.1万桶，同比变动1.42%；成品油库存为543.40万桶，上周同期为549.2万桶，同比变动-3.46%。全球海上浮仓为8866.70万桶，上周同期为8118.80万桶，同比变动45.11%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为18.90美元/桶，上周同期为18.48美元/桶，同比变动57.55%；布伦特跨大西洋裂解价差为20.14美元/桶，上周同期为20.32美元/桶，同比变动24.30%；中东裂解价差为13.60美元/桶，上周同期为13.52美元/桶，同比变动52.14%；东南亚裂解价差为13.59美元/桶，上周同期为13.97美元/桶，同比变动87.95%。
- **价差：**WTI1-6月差：1.10美元/桶，上周同期为0.55美元/桶。Brent1-6月差：0.88美元/桶，上周同期为0.54美元/桶。B-W价差：4.19美元/桶，上周同期为3.95美元/桶。EFS：0.81美元/桶，上周同期为0.83美元/桶。SC-BRENT：1.11美元/桶，上周同期为3.04美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

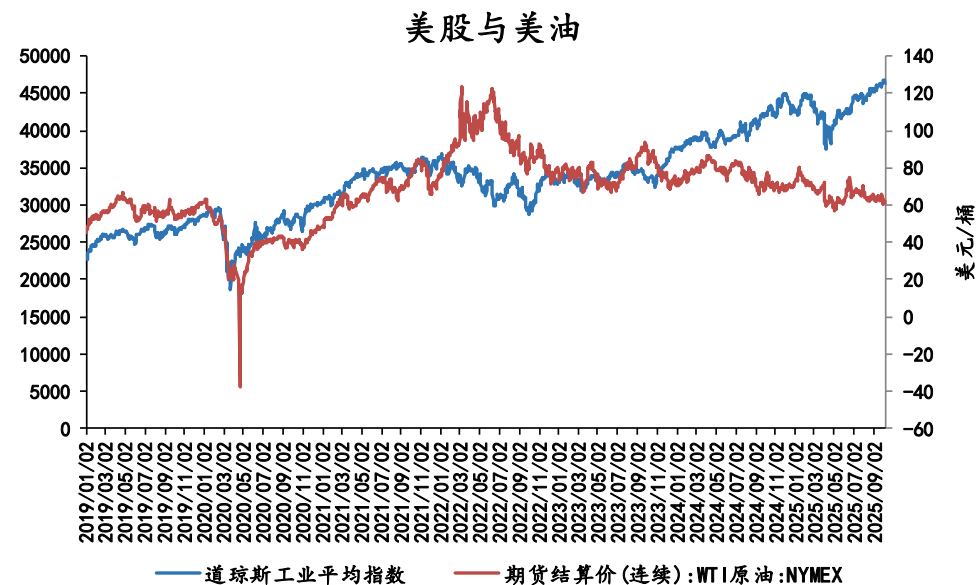
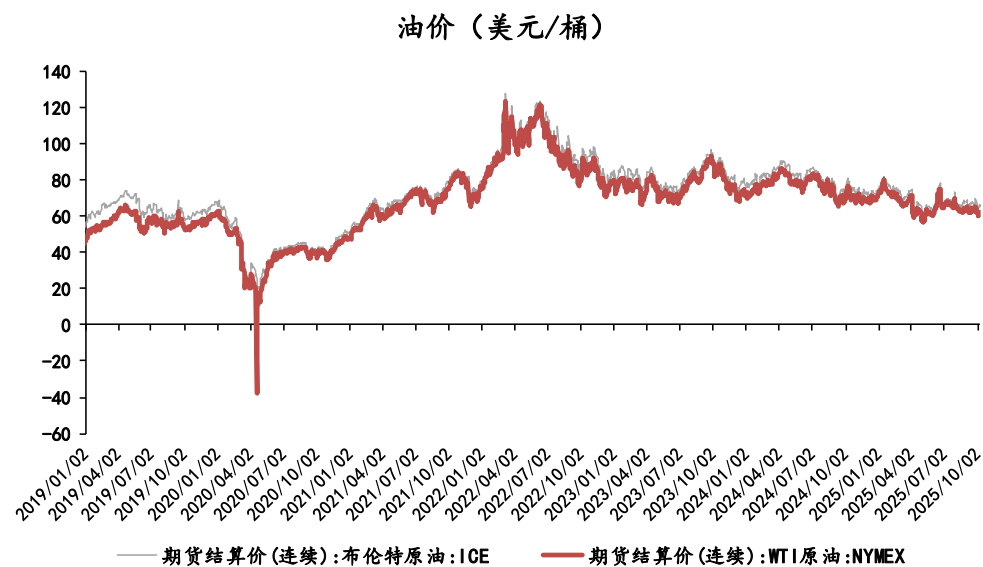
4

库存

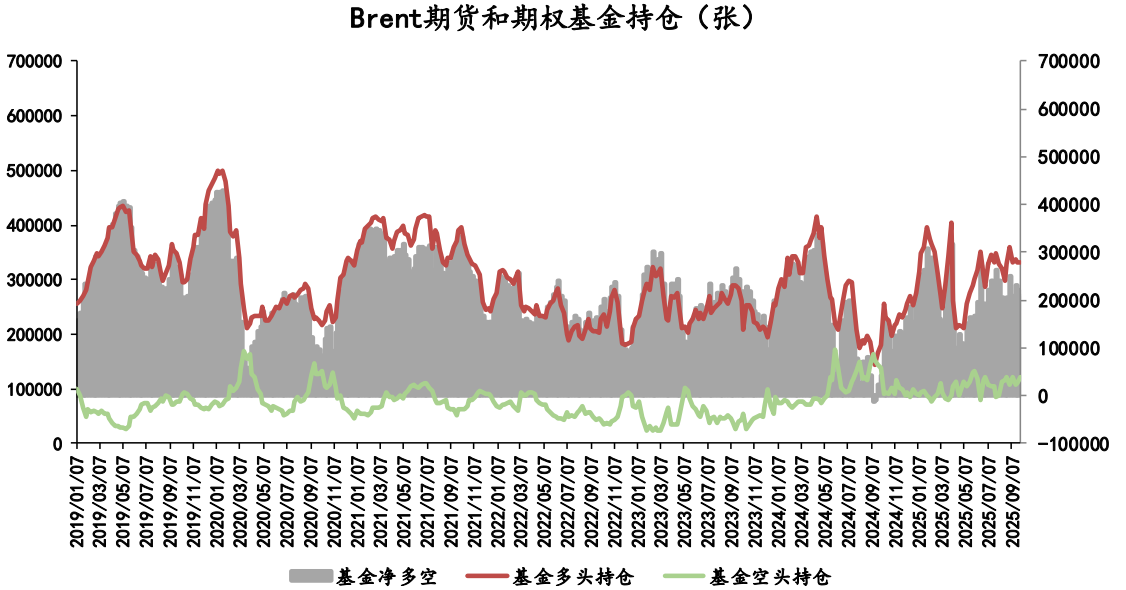
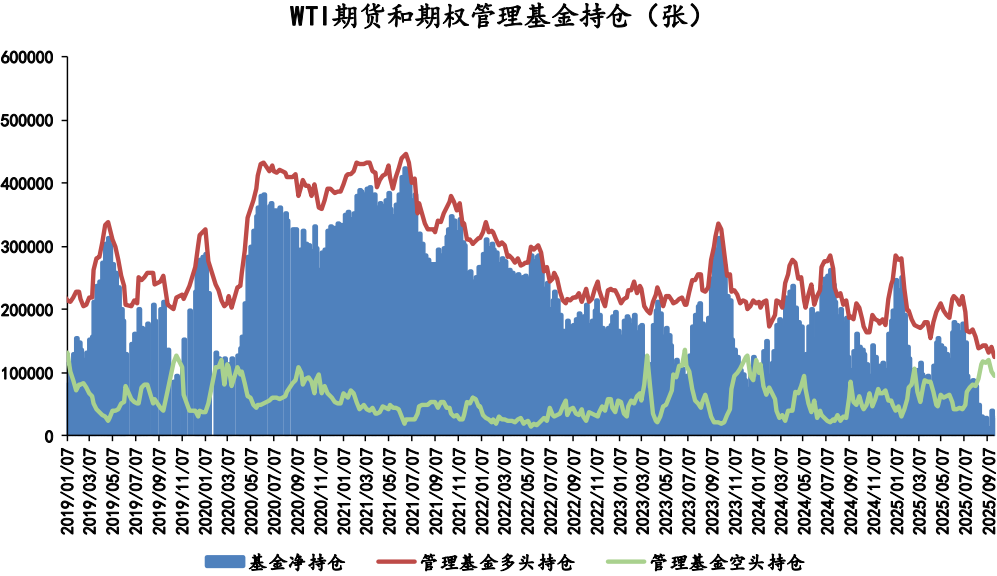
5

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

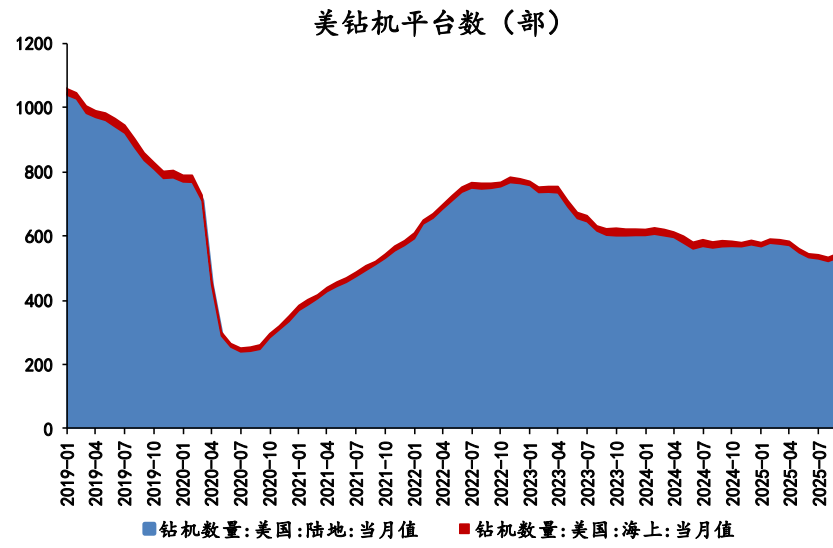
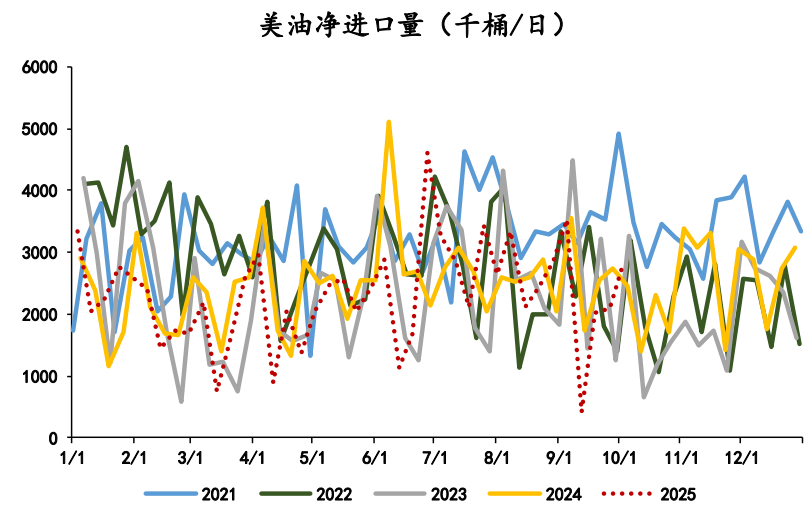
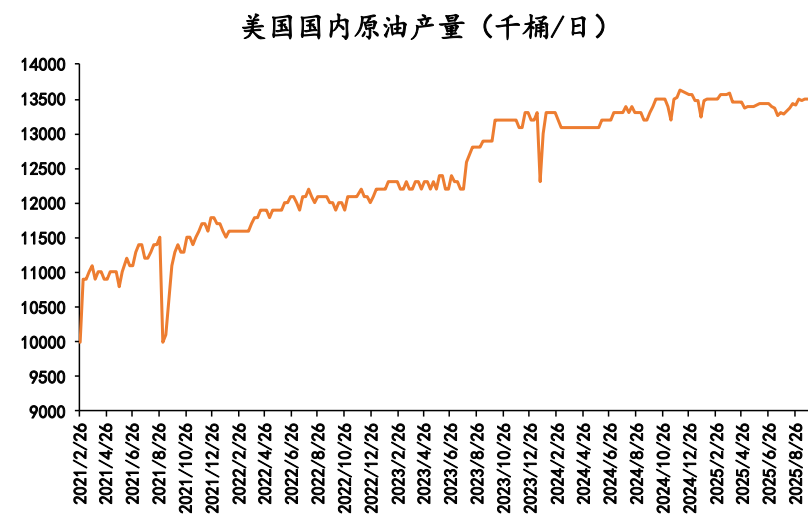
4

库存

5

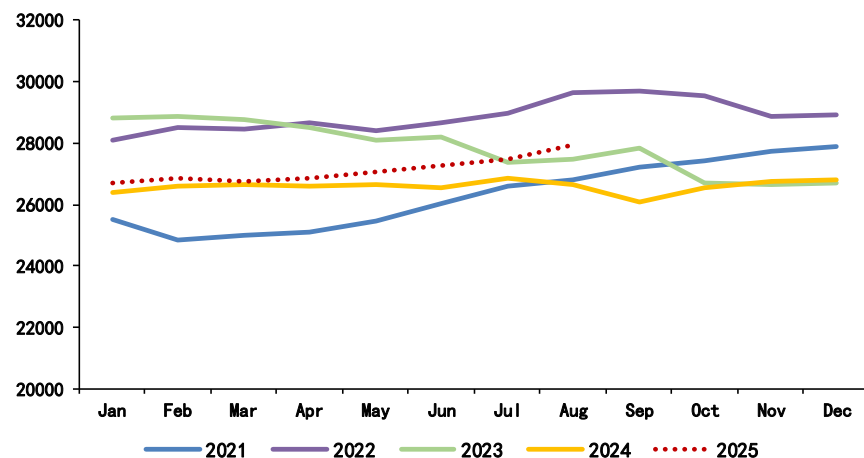
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

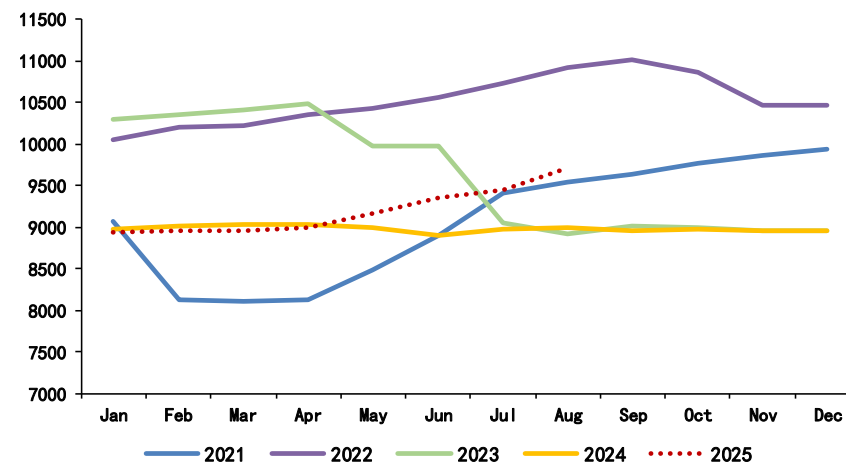


2.2OPEC原油供应:

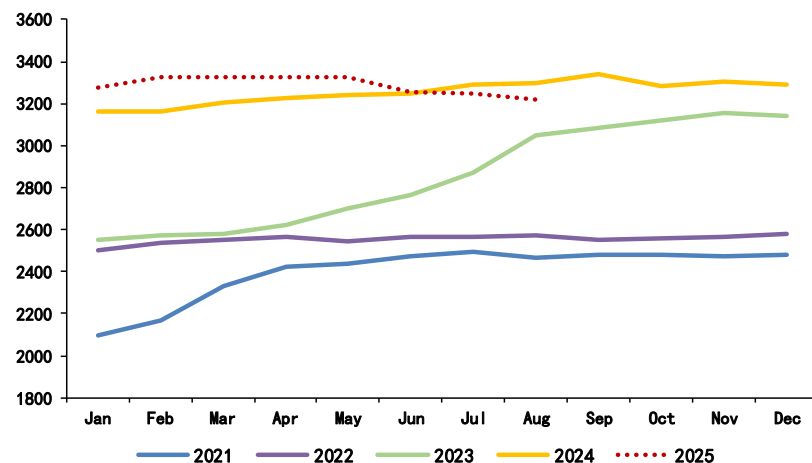
OPEC原油产量 (千桶/日)



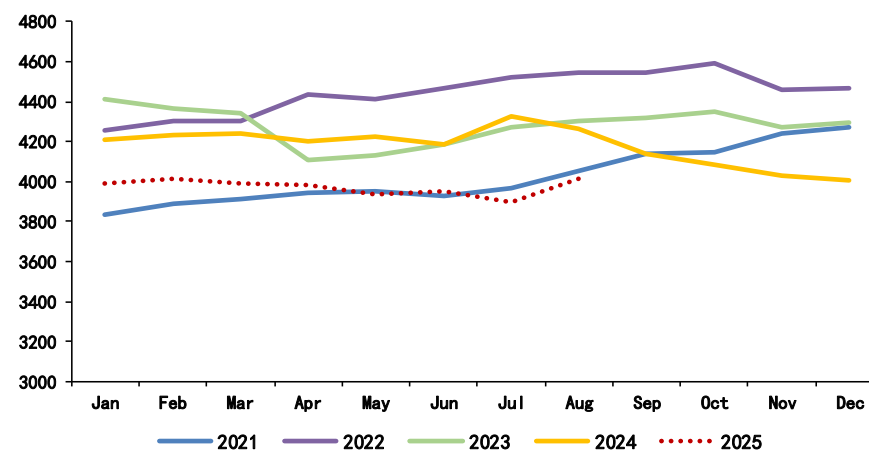
沙特原油产量 (千桶/日)



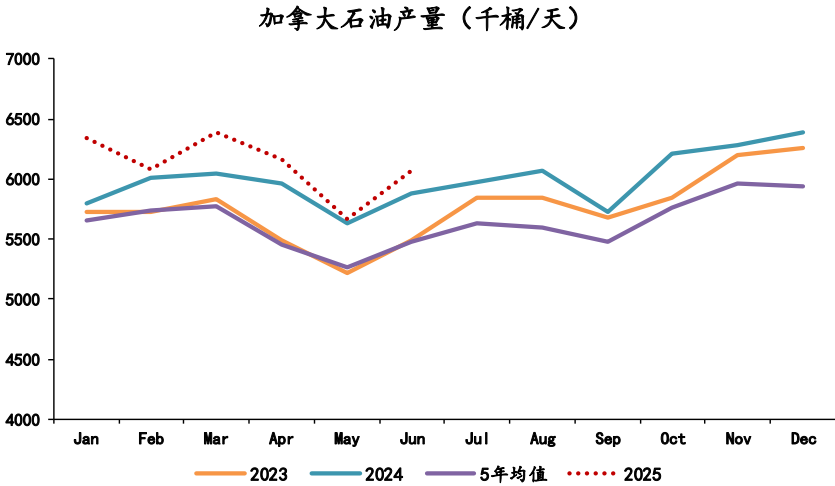
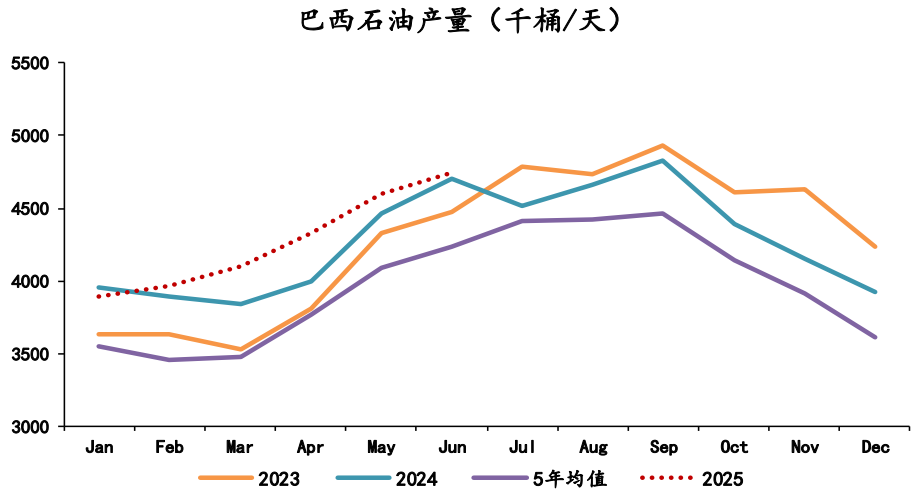
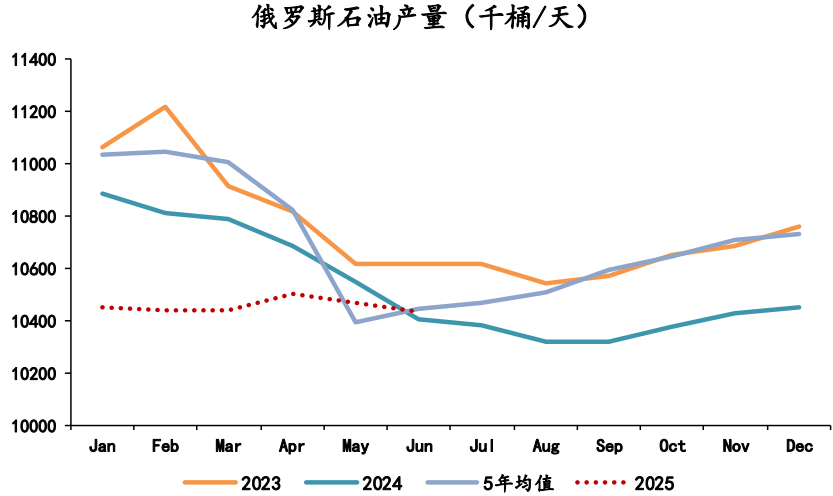
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

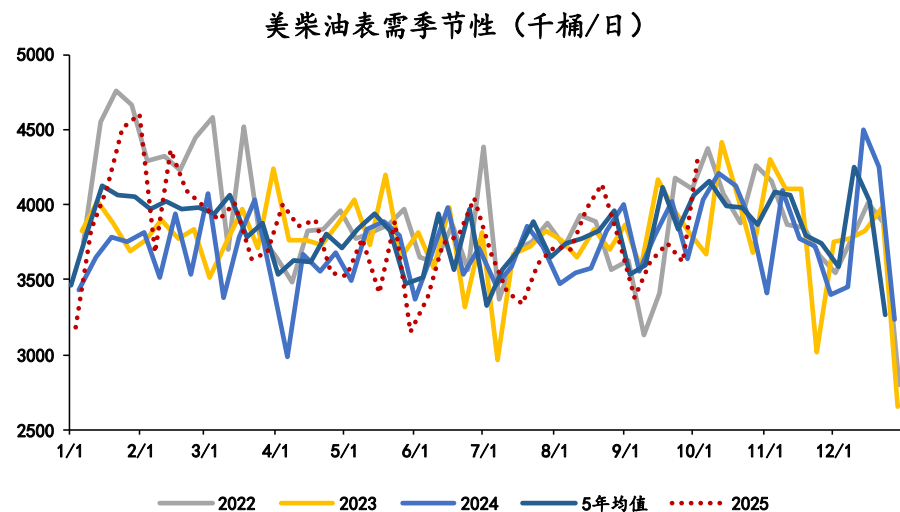
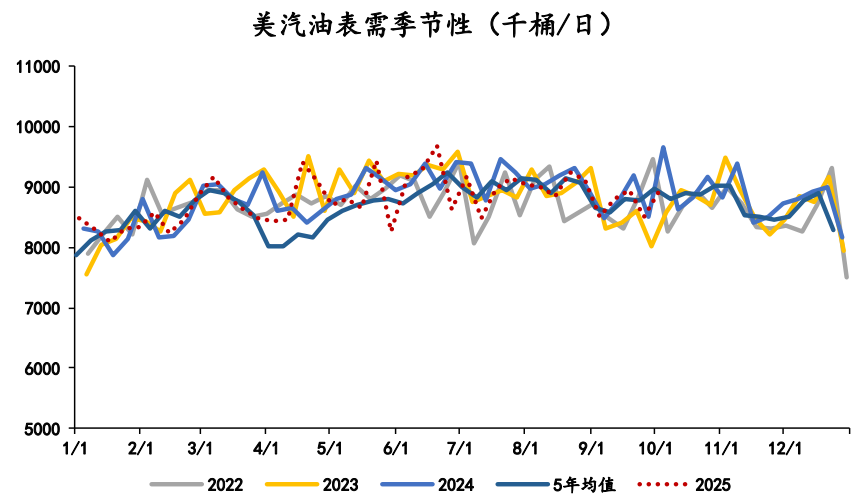
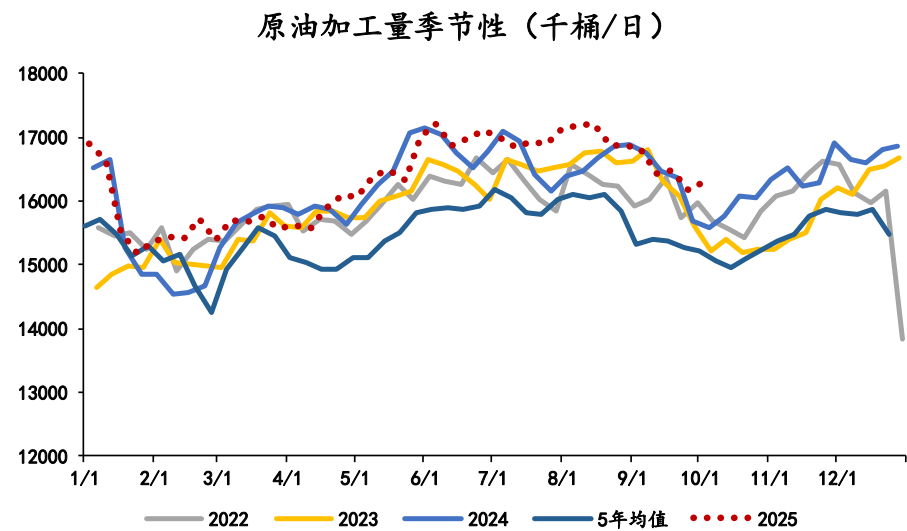
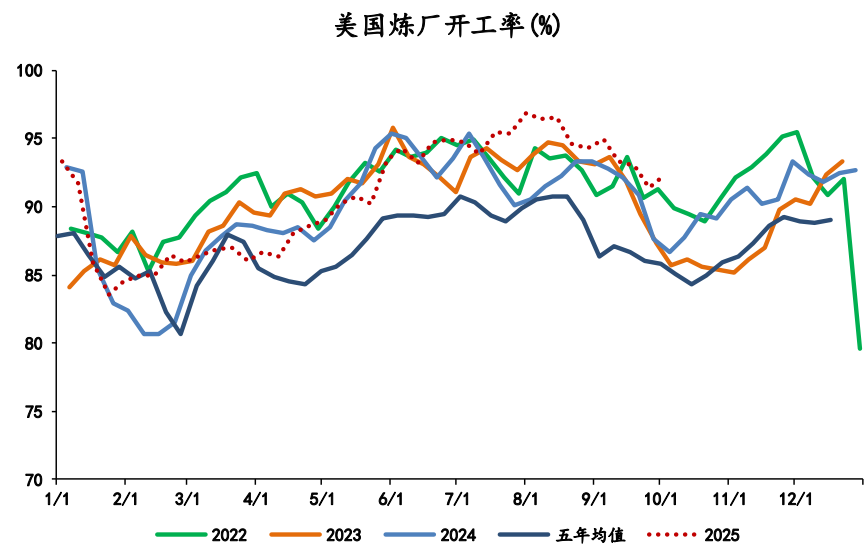
4

库存

5

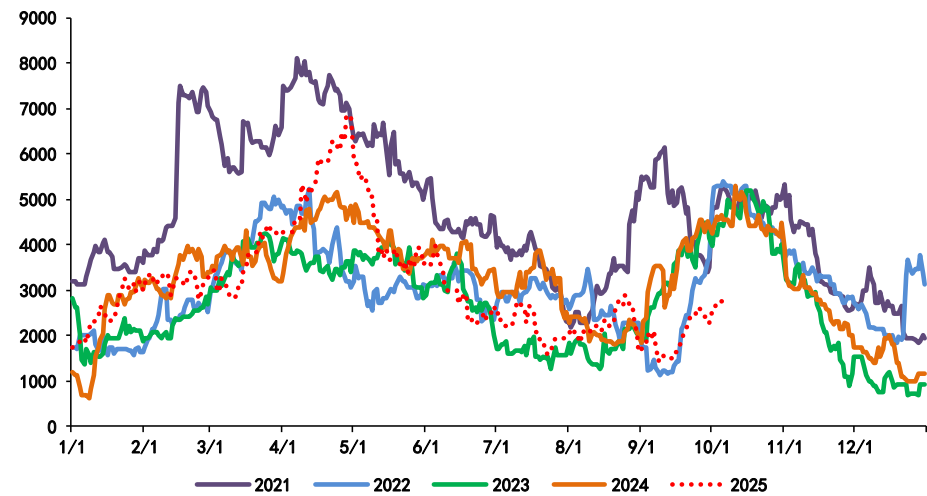
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

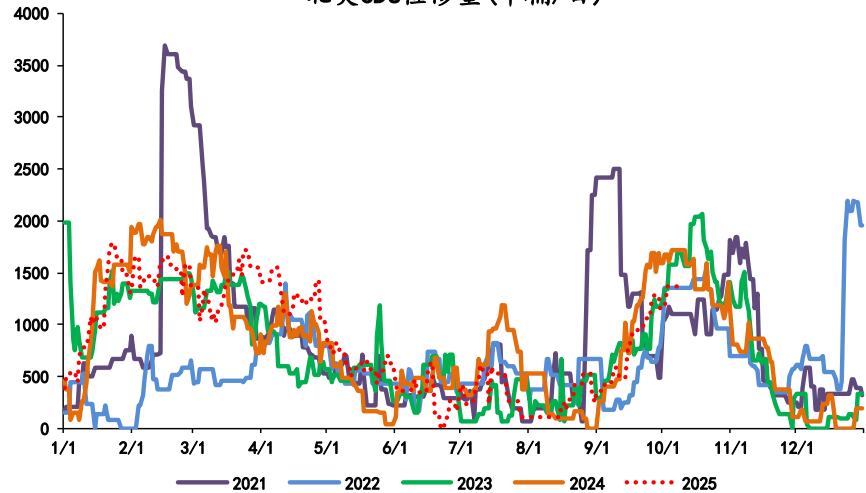


3.2全球炼厂检修季节性:

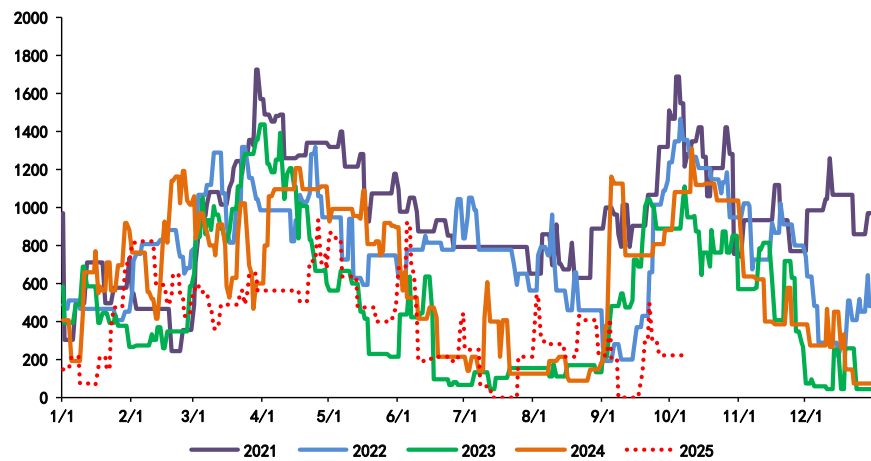
全球CDU检修量(千桶/日)



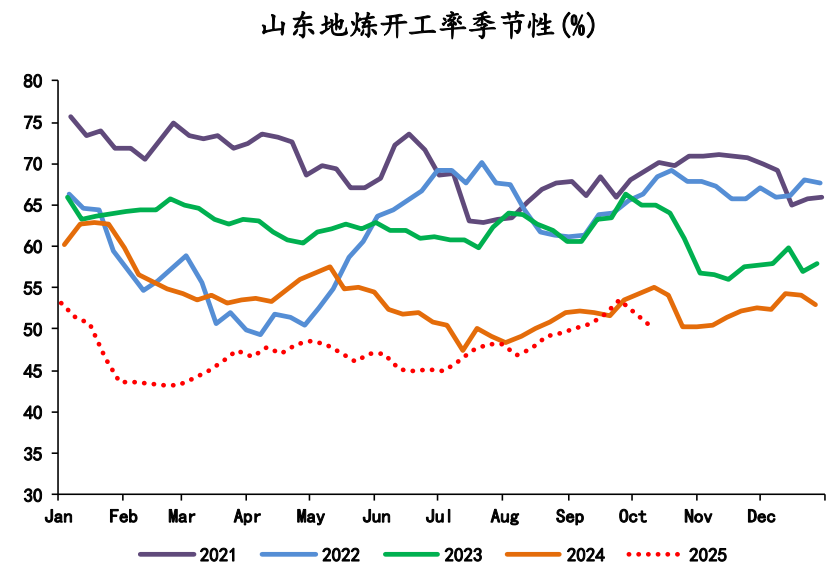
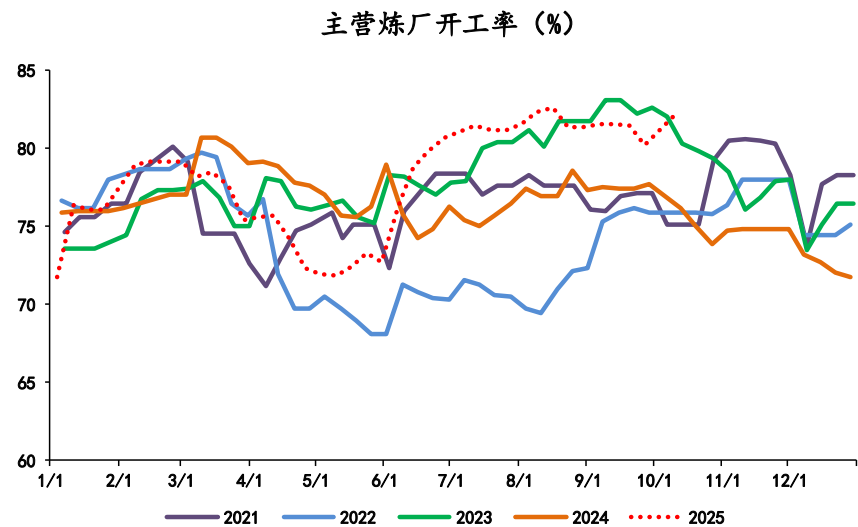
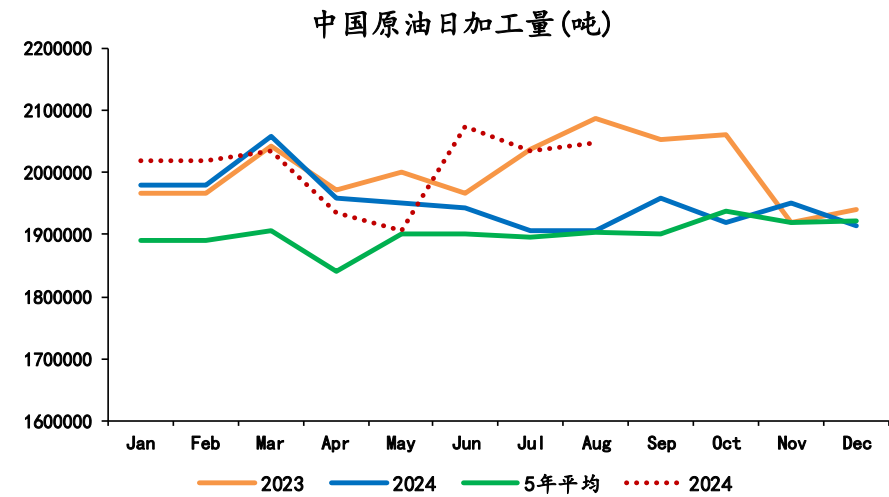
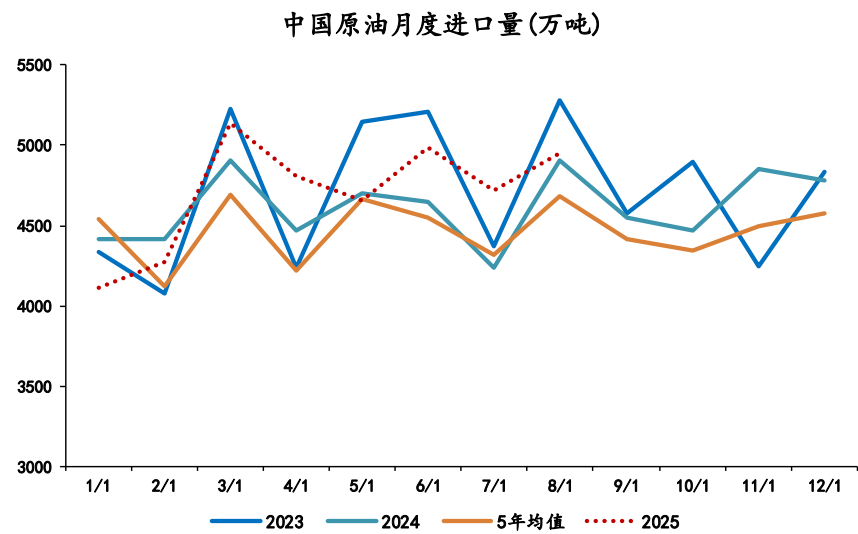
北美CDU检修量(千桶/日)

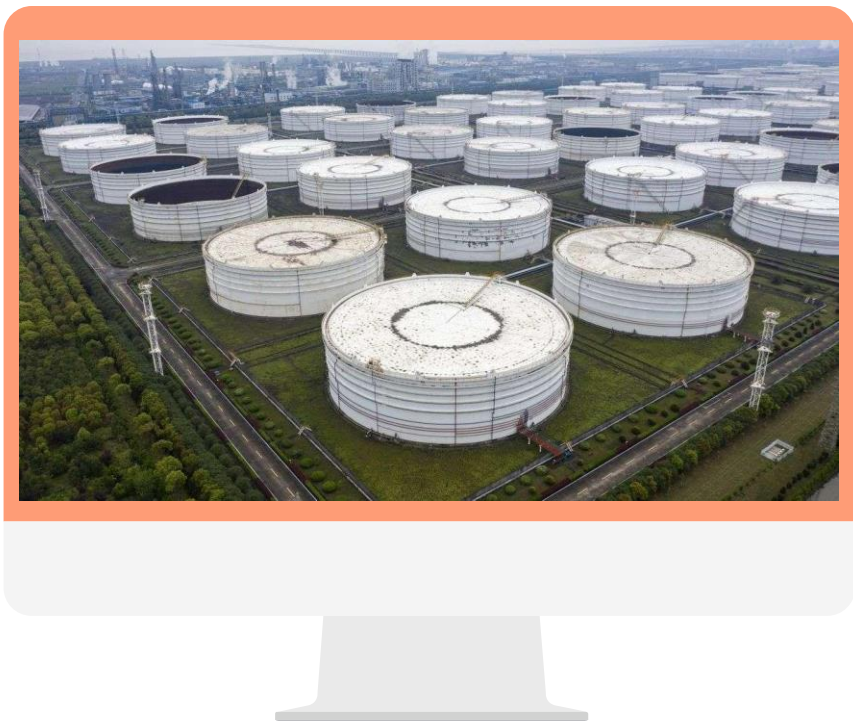


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

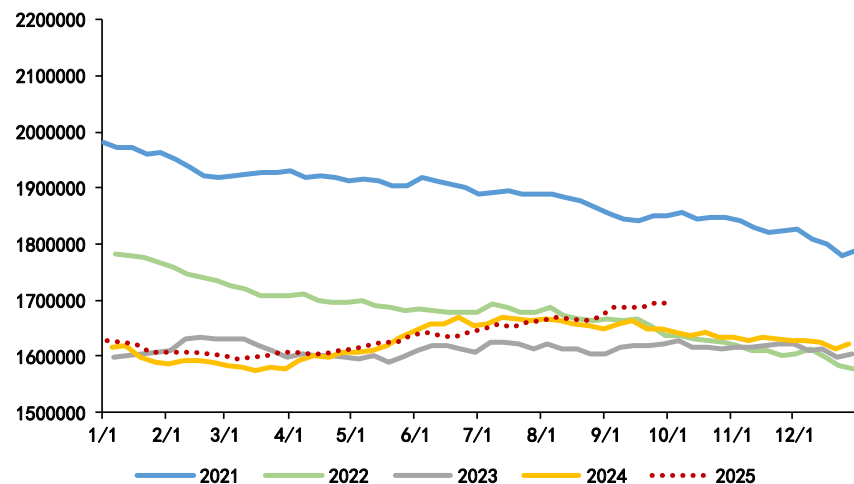
4.1 全球原油供需预测：

10月EIA月报显示2025全年累库幅度为188万桶/日。

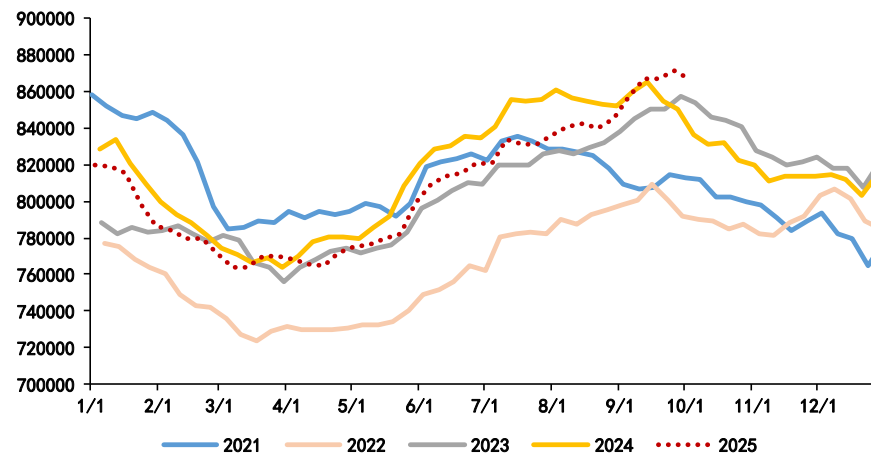
	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
World Oil Demand	102.33	104.05	104.83	104.72
Non-OPEC Supply	70.71	71.64	73.51	73.59
OPEC Supply	27.21	27.71	28.21	27.98
Other Liquids	5.71	5.7	5.7	5.74
World Oil Supply	103.62	105.06	107.43	107.31
Surplus/Deficit	1.29	1.01	2.6	2.59

4.2美国石油库存:

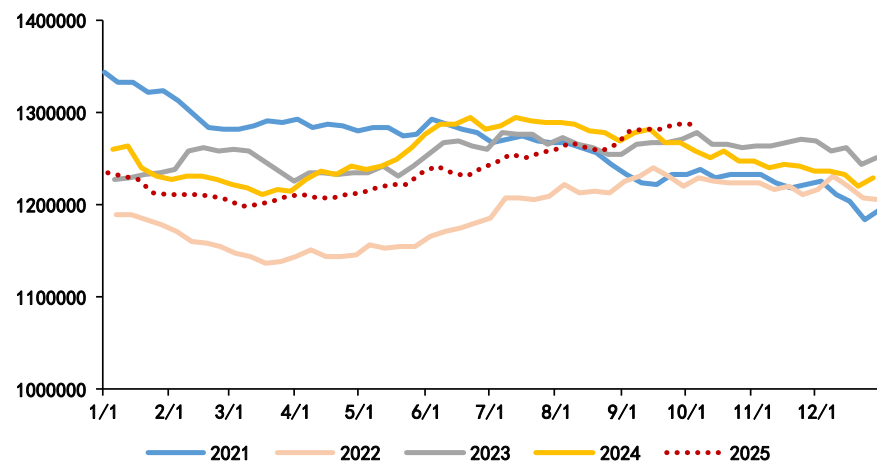
美国石油总库存季节性 (千桶)



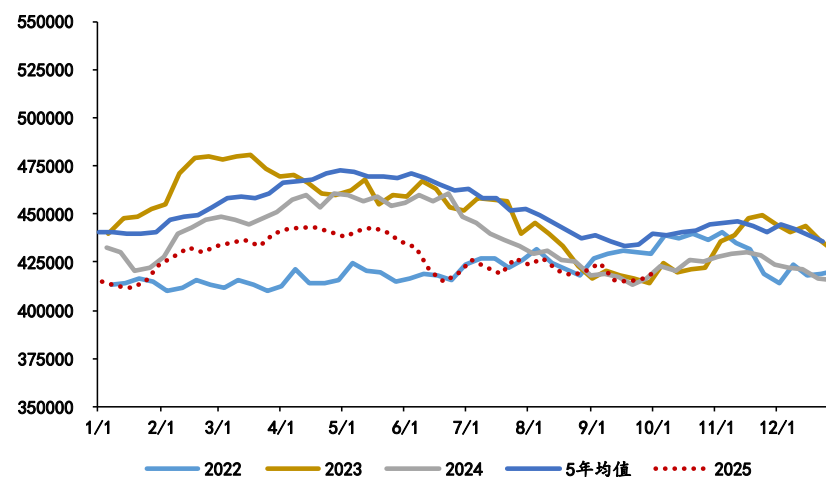
美国油品总库存季节性 (千桶)



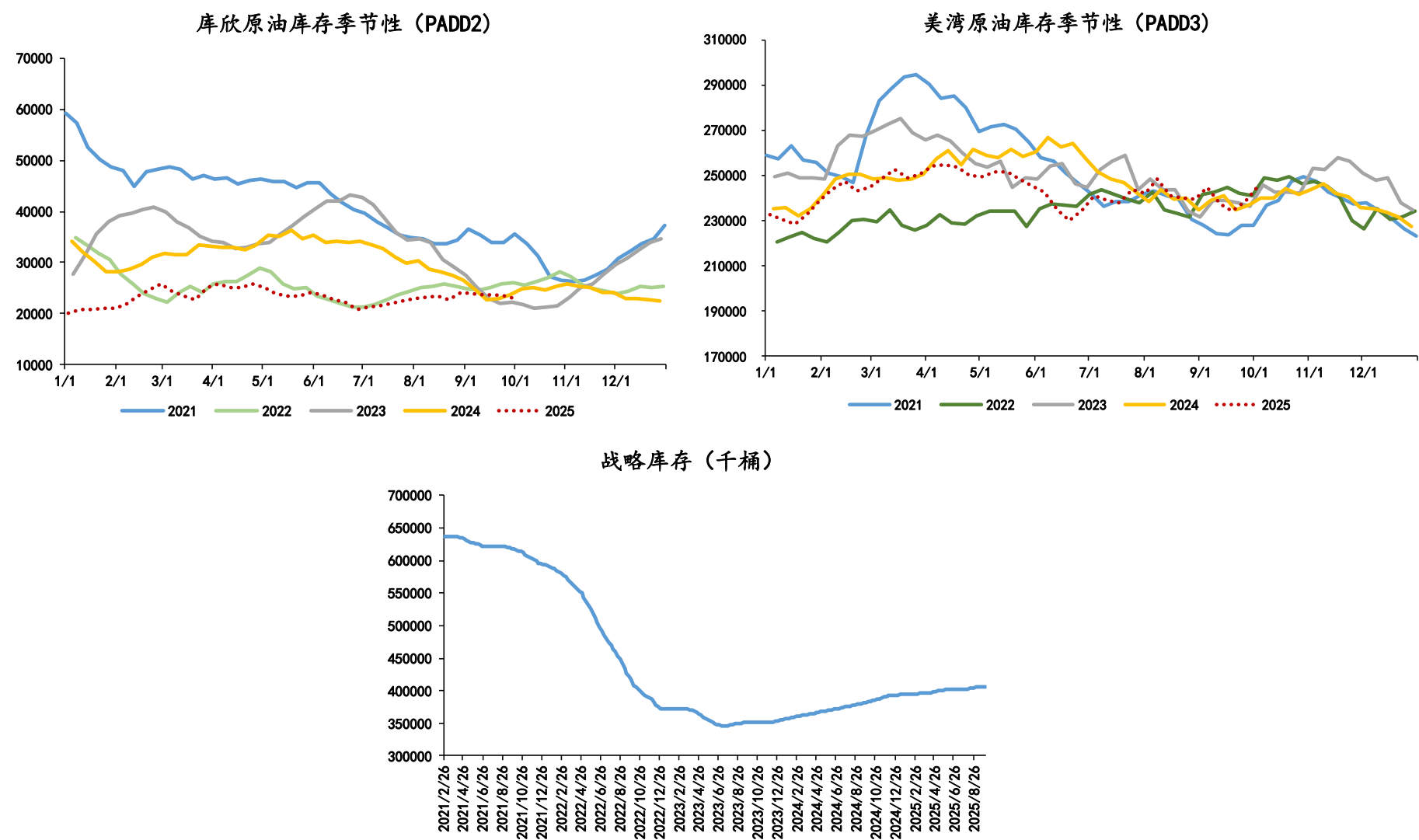
除SPR外美国石油库存



美原油商业库存季节性 (千桶)

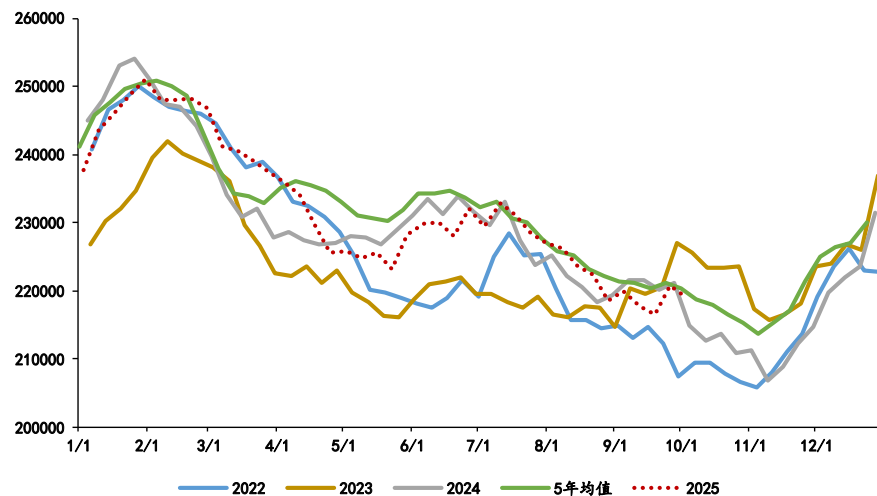


4.2美国石油库存:

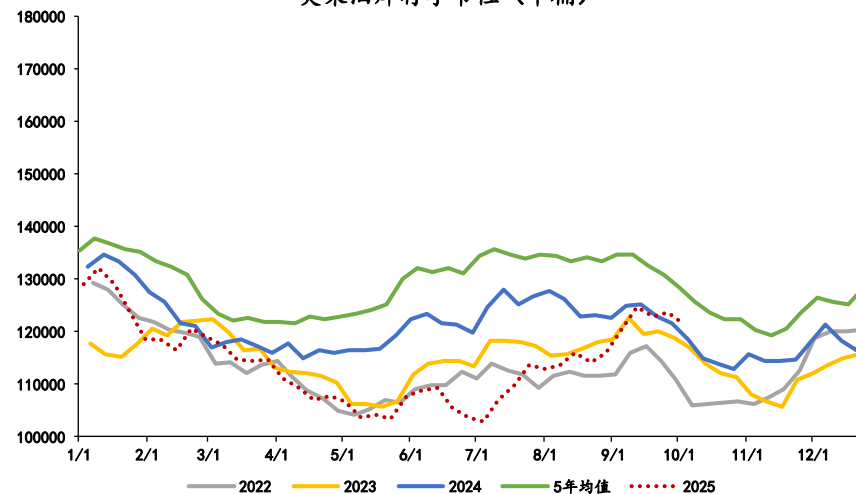


4.3美国成品油库存:

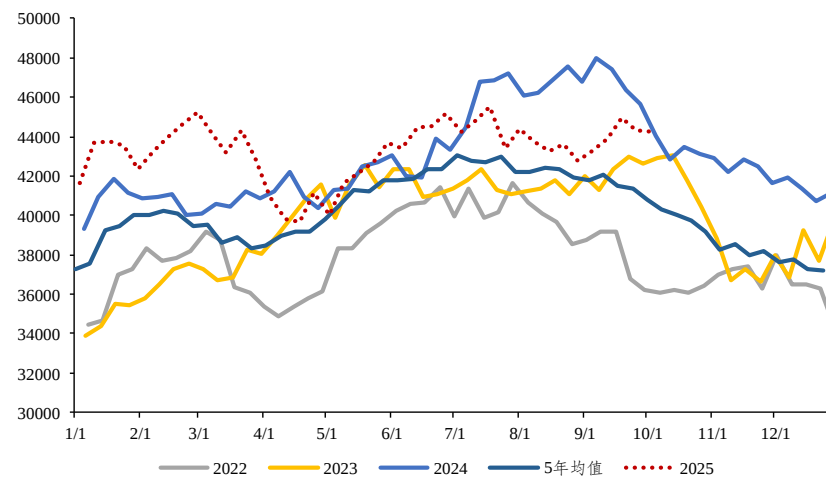
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

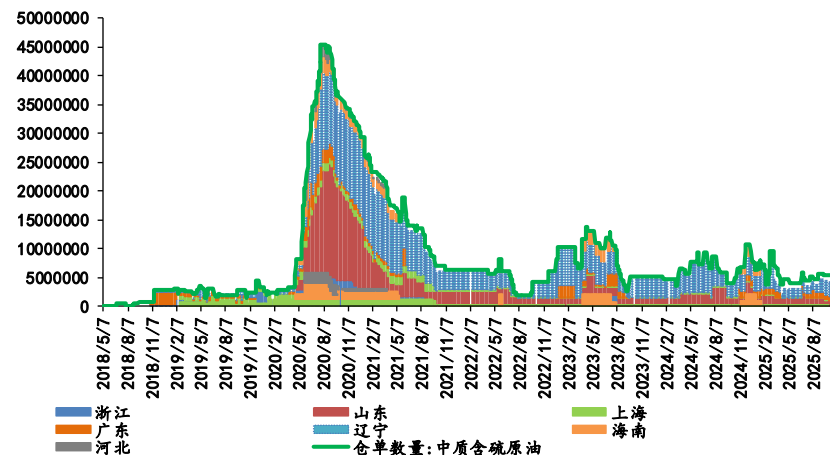


美航煤库存季节性 (千桶)

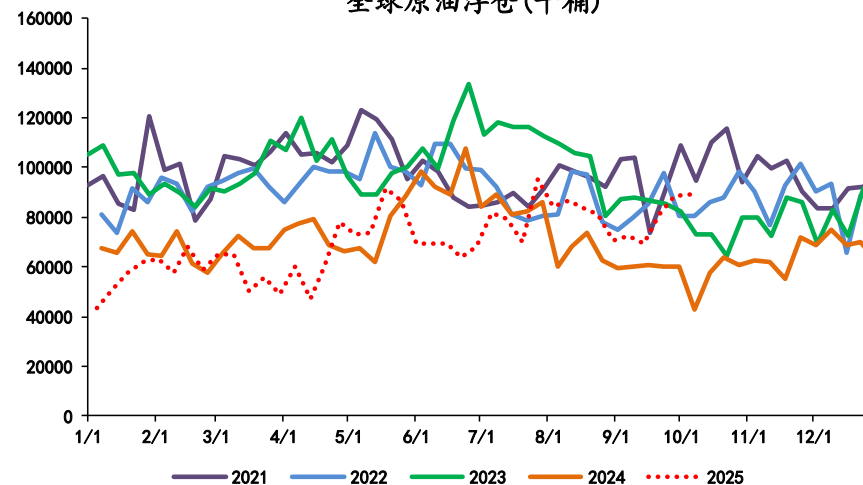


4.4中国原油库存与全球浮仓:

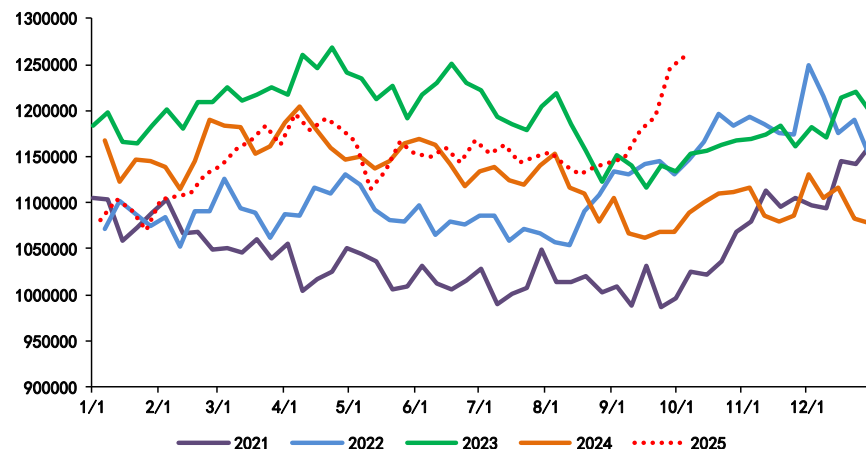
INE原油库存(桶)



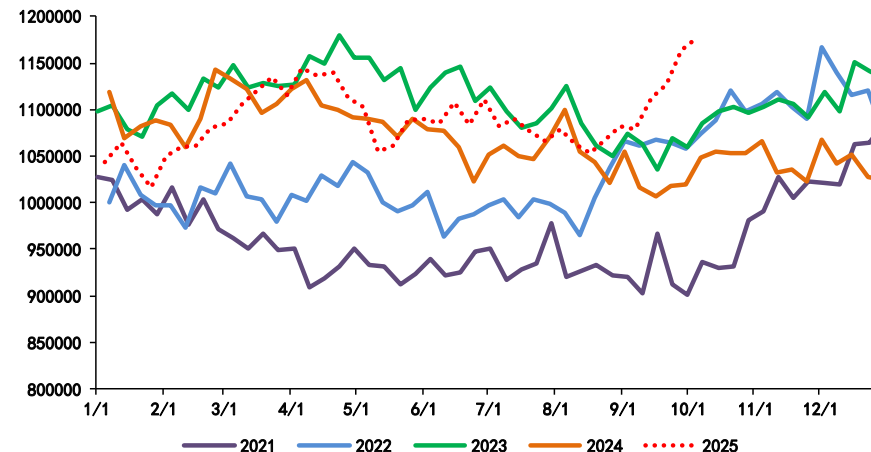
全球原油浮仓(千桶)



全球水上原油(千桶)

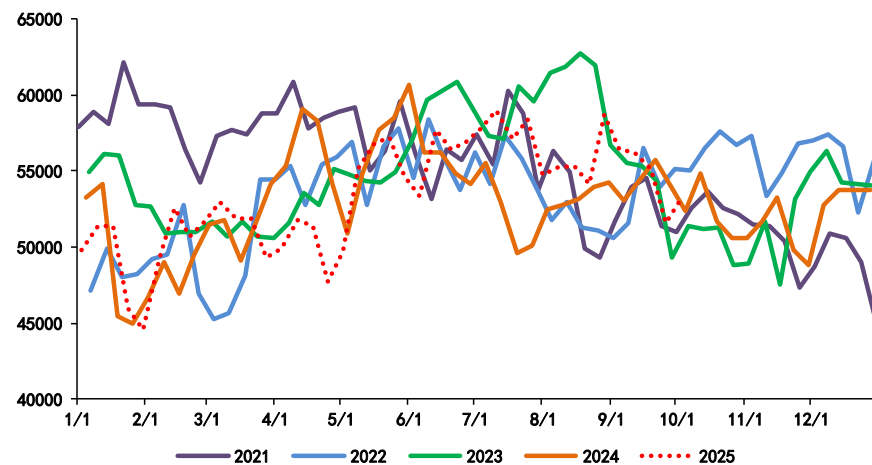


全球在途原油(千桶)

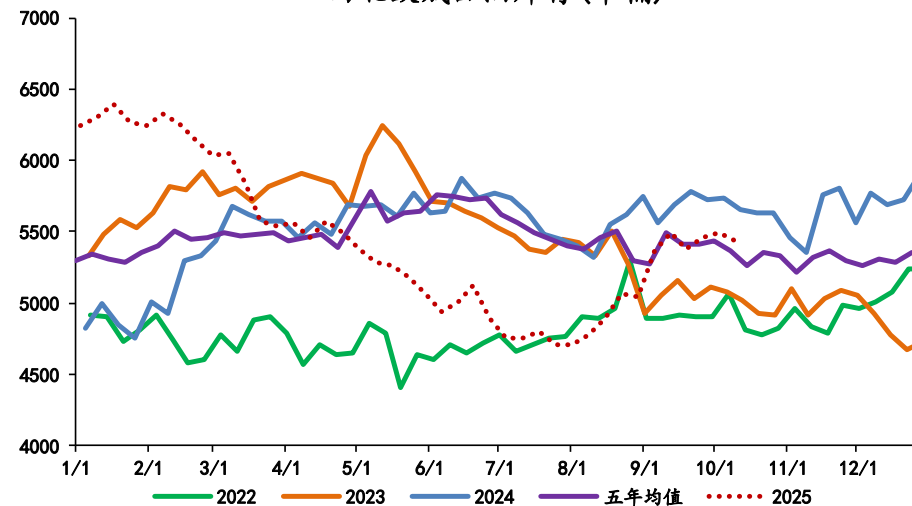


4.5其他地区石油库存:

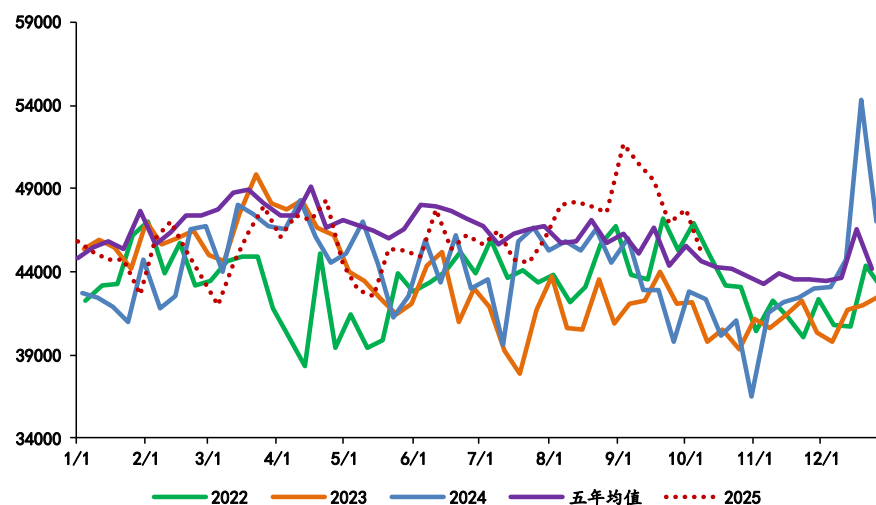
ARA欧洲原油库存季节性 (千桶)



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

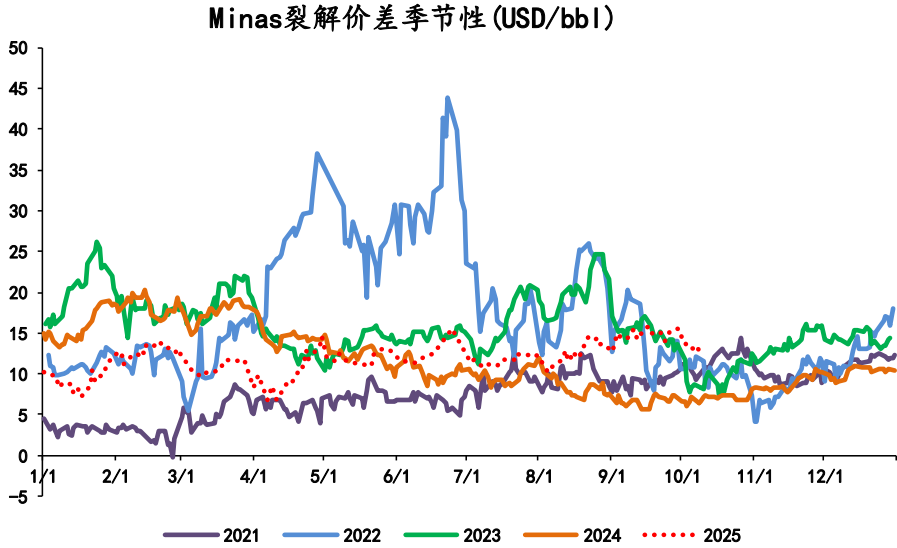
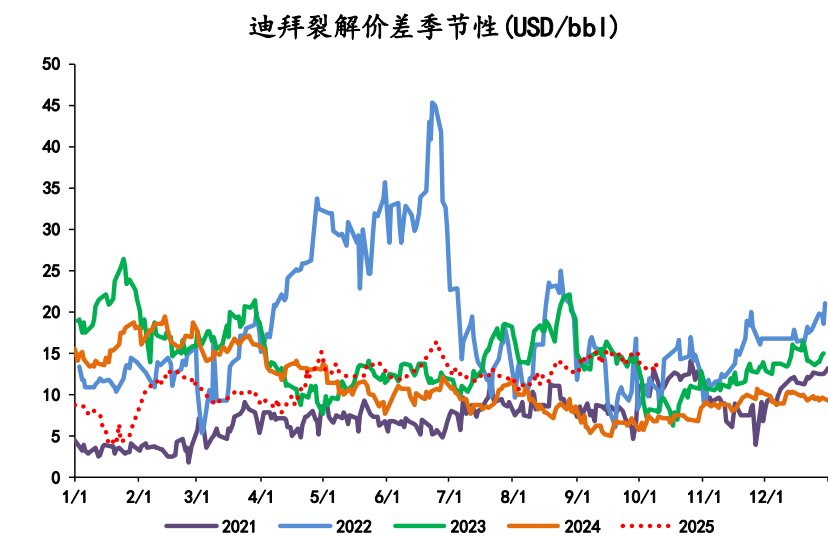
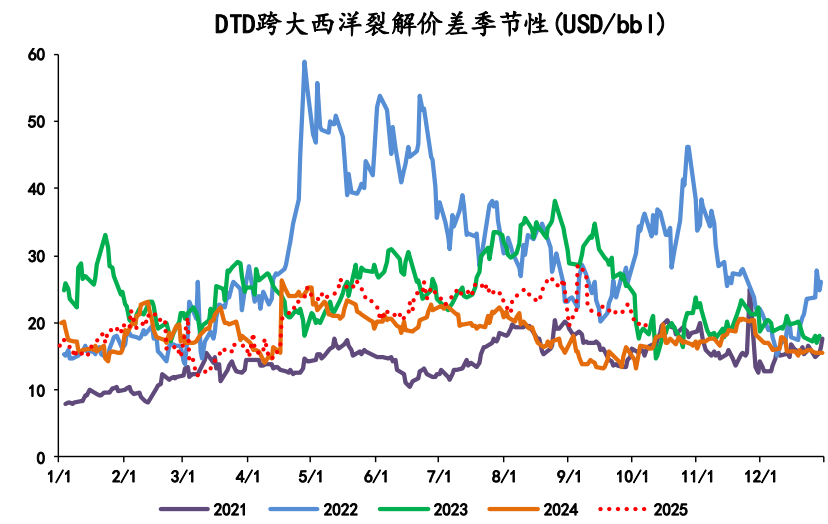
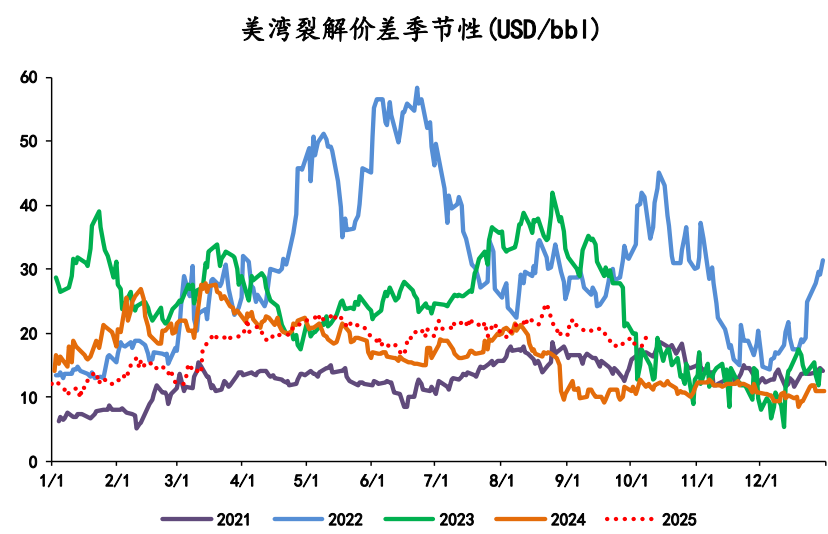
4

库存

5

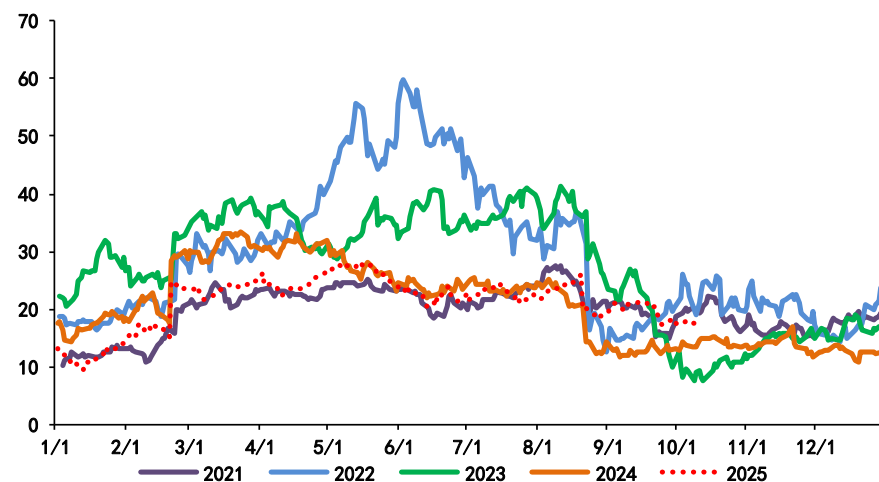
价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

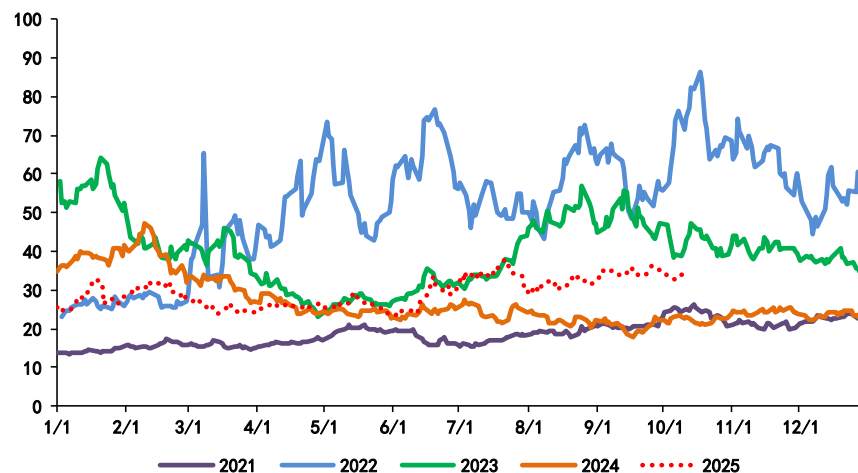


5.2成品油裂解价差:

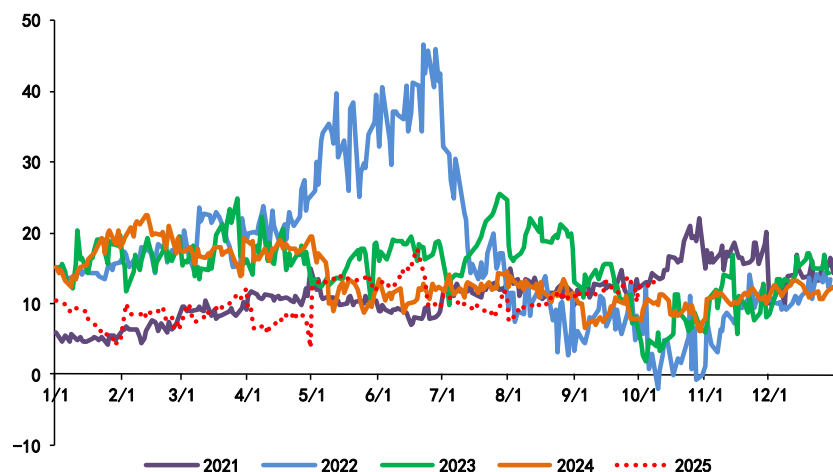
RBOB-WTI季节性 (USD/bbl)



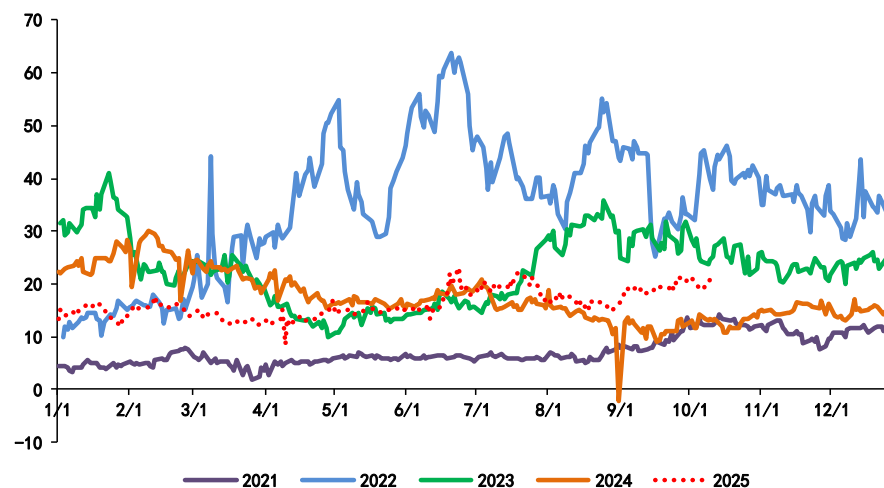
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



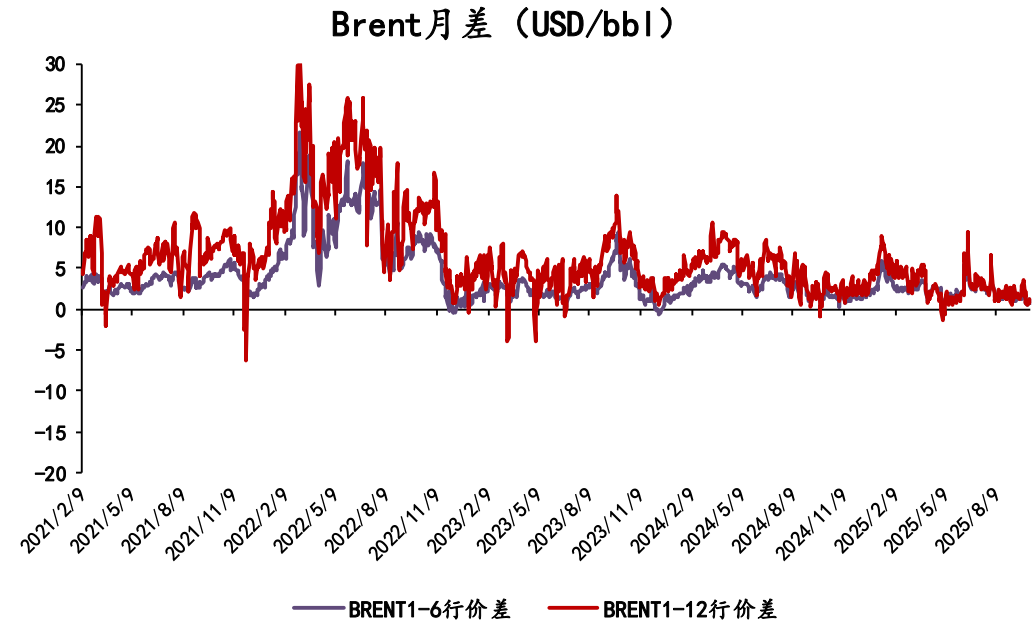
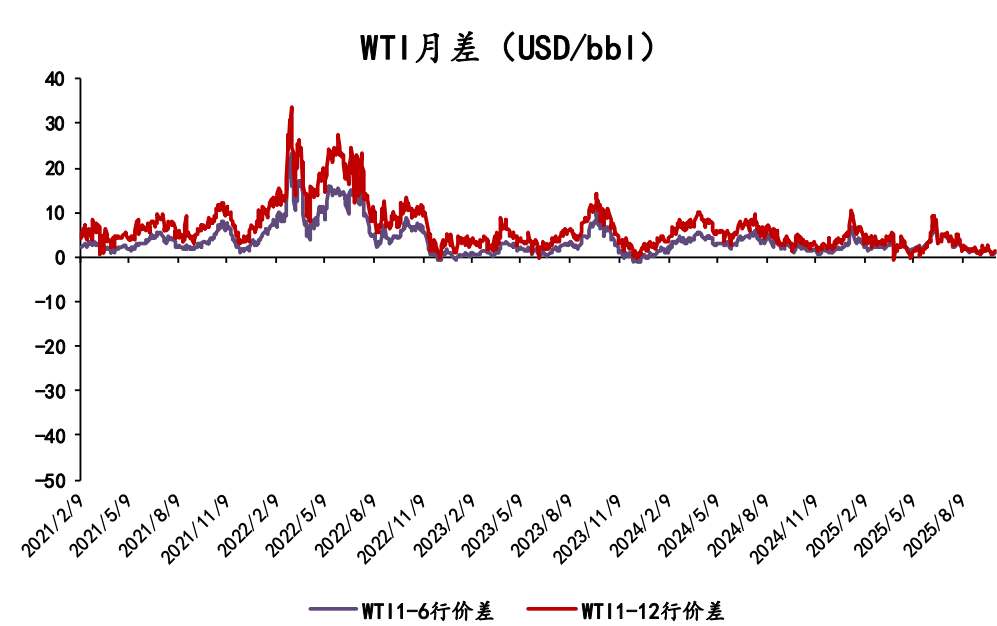
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



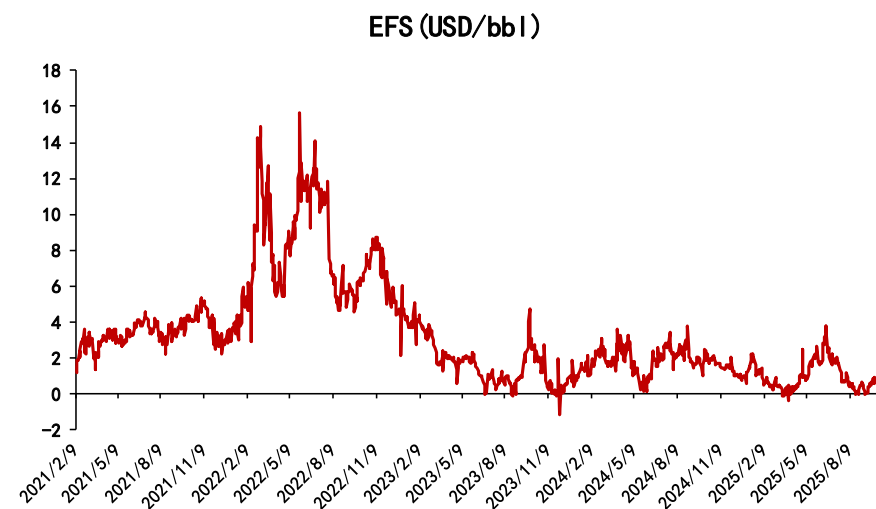
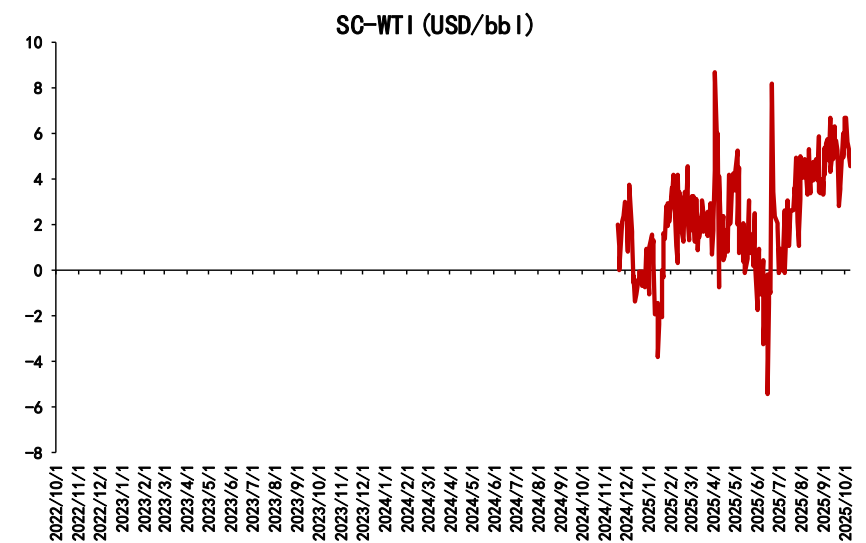
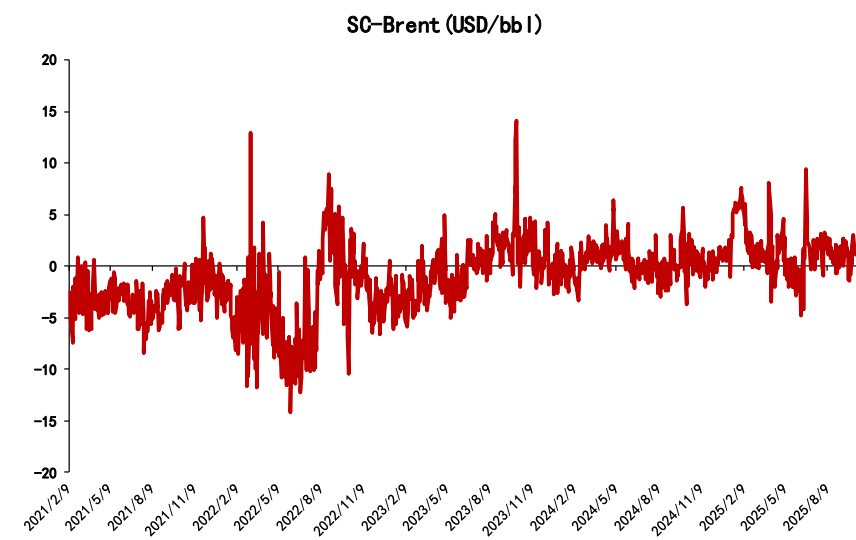
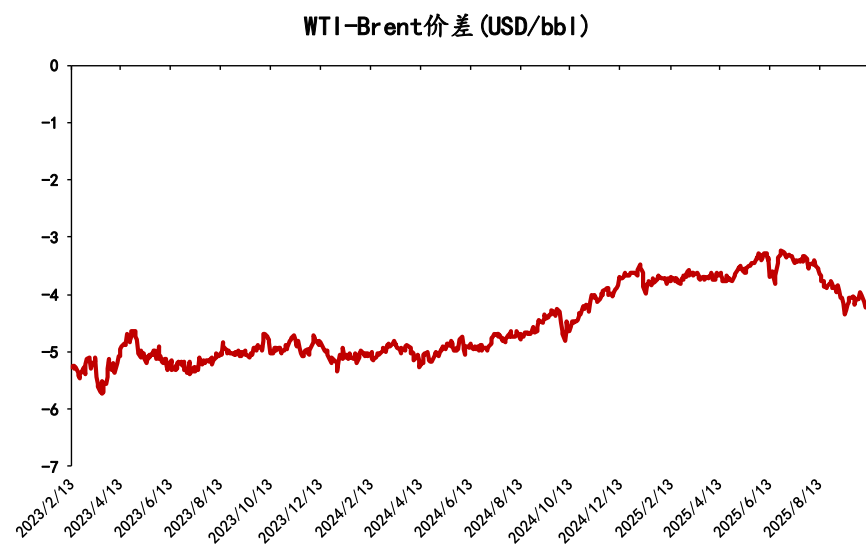
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



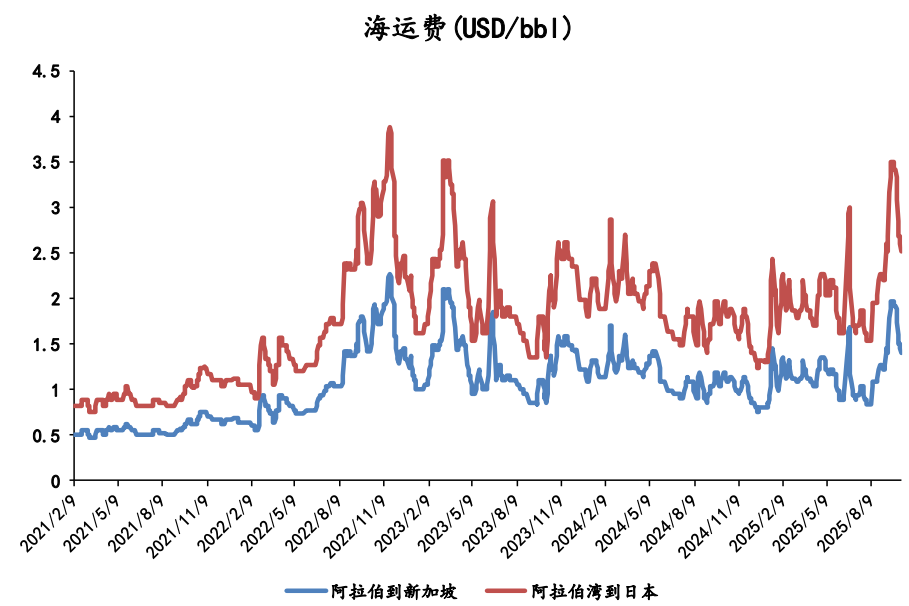
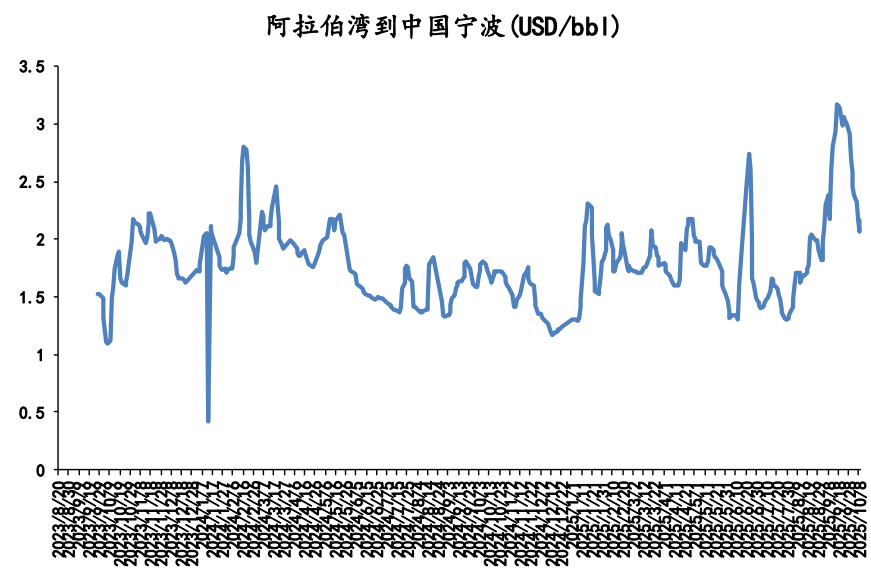
5.3期货月差:



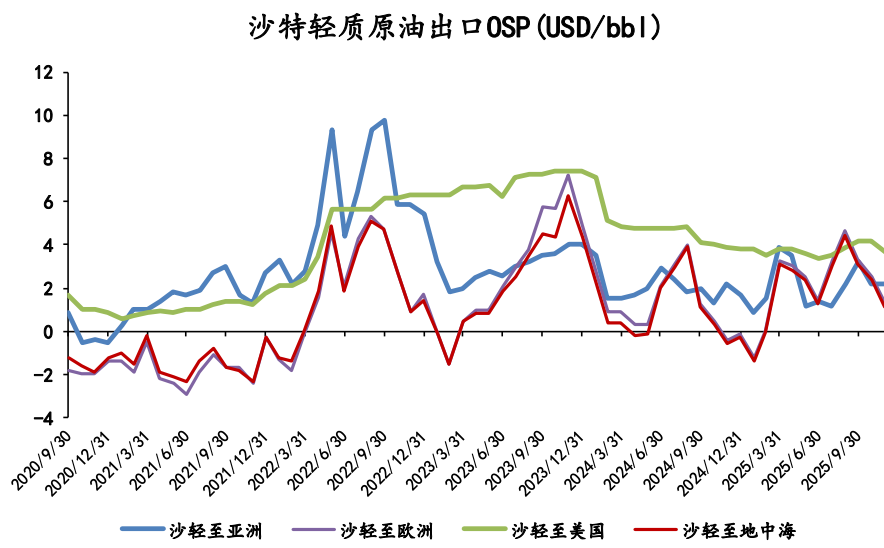
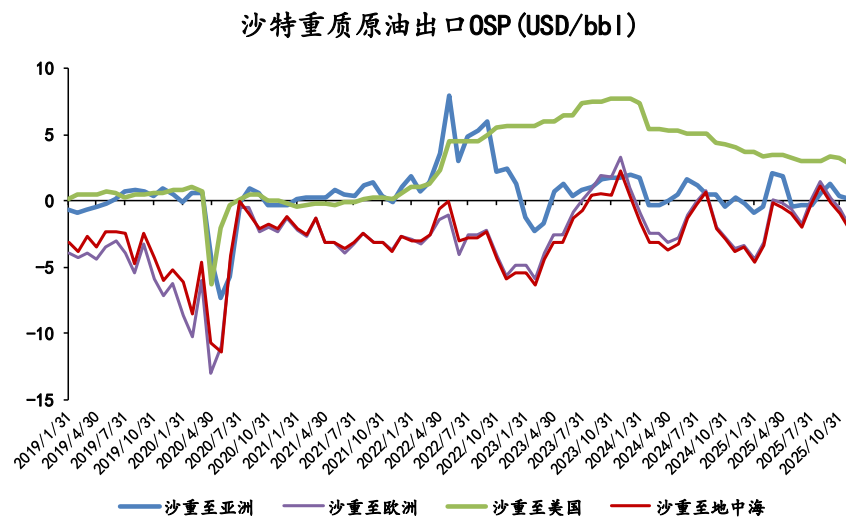
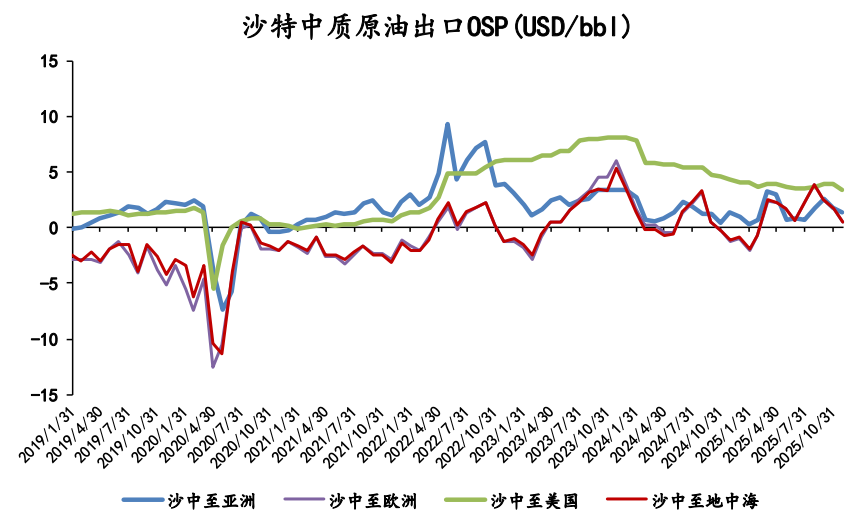
5.4地区间价差:



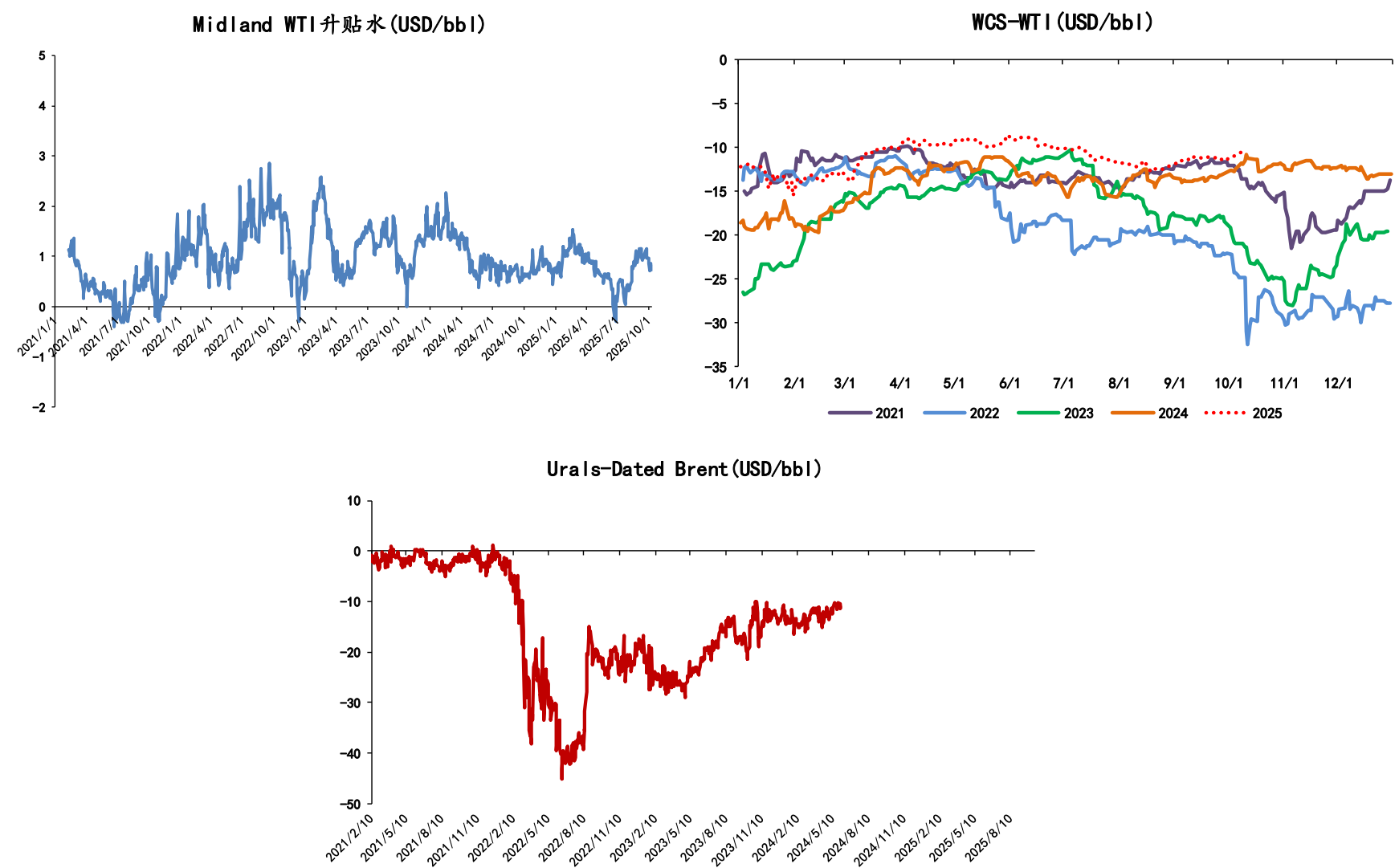
5.5 运费:



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。