

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17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

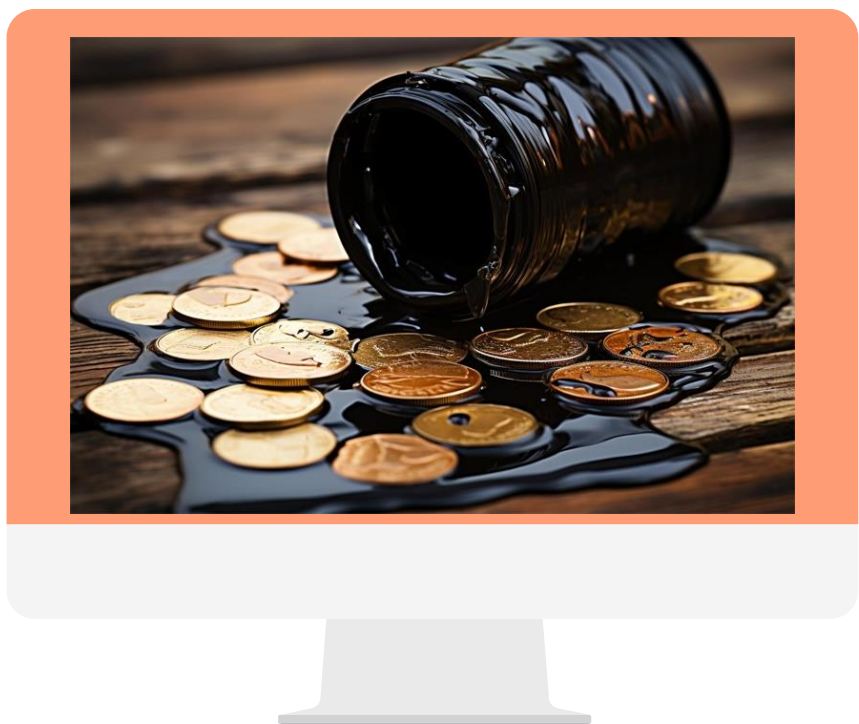
基本面信息：

- **1、成品油裂解相对保持**
- **2、贸易冲突进一步影响需求预期**
- **3、欧佩克增产加速，海上出口高位**
- **4、地缘政治降温**

观点：美国原油库存累积施压月差和绝对价格。本周炼厂开工大幅下降，令成品油裂解支撑需求逻辑不攻自破。在中期供需过剩预期和避险情绪升温背景下，原油存在向下破位可能，行情震荡偏弱看待。

基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1363.6万桶/日，环比变动0.05%，同比变动1.01%；美原油净进口量105.9万桶/日，环比变动-62.35%，同比变动-24.68%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1513万桶/日，环比变动-7.16%，同比变动-3.97%；美国炼厂开工率为85.7%，环比变动-6.7pts，同比变动-2.0pts；中国主营炼厂开工率为81.23%，环比变动-1.0pts，同比变动6.2pts；山东地炼开工率为50.28%，环比变动-0.1pts，同比变动-3.8pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存12.89亿桶，上周同期为12.87亿桶，同比变动2.94%；本周原油商业库存为4.24亿桶，上周同期为4.20亿桶，同比变动0.77%；汽油库存为2.19亿桶，上周同期为2.19亿桶，同比变动2.88%；馏分油库存为1.17亿桶，上周同期为1.22亿桶，同比变动1.78%；欧洲库存：原油库存为5027.4万桶，上周同期为5312.7万桶，同比变动-8.39%；成品油库存为547.00万桶，上周同期为543.4万桶，同比变动-2.84%。全球海上浮仓为8971.20万桶，上周同期为9252.40万桶，同比变动110.07%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为17.28美元/桶，上周同期为18.90美元/桶，同比变动46.23%；布伦特跨大西洋裂解价差为20.69美元/桶，上周同期为20.14美元/桶，同比变动4.83%；中东裂解价差为16.08美元/桶，上周同期为13.60美元/桶，同比变动37.54%；东南亚裂解价差为16.16美元/桶，上周同期为13.59美元/桶，同比变动133.63%。
- **价差：**WTI1-6月差：0.49美元/桶，上周同期为0.96美元/桶。Brent1-6月差：-0.02美元/桶，上周同期为0.88美元/桶。B-W价差：4.07美元/桶，上周同期为4.19美元/桶。EFS：0.26美元/桶，上周同期为0.84美元/桶。SC-BRENT：1.57美元/桶，上周同期为1.11美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

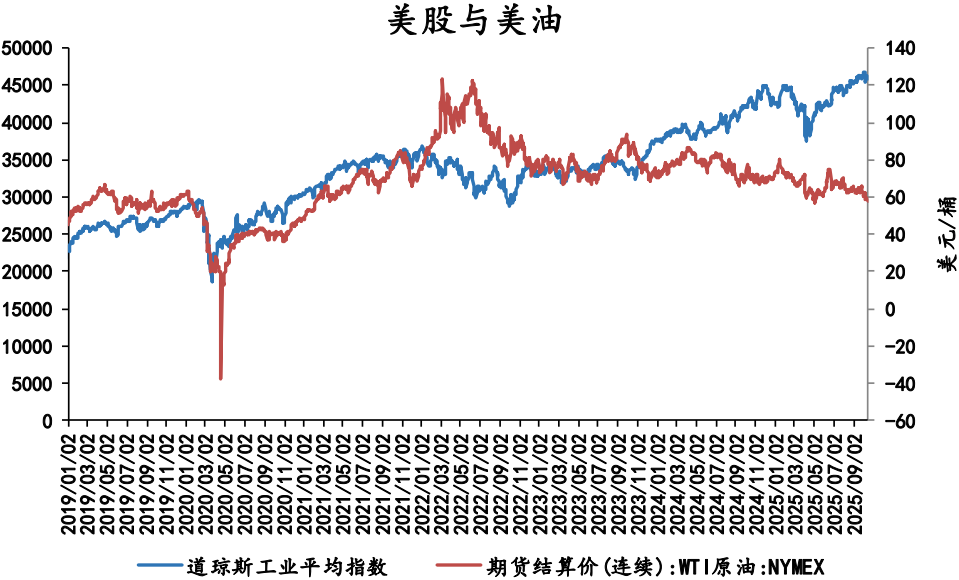
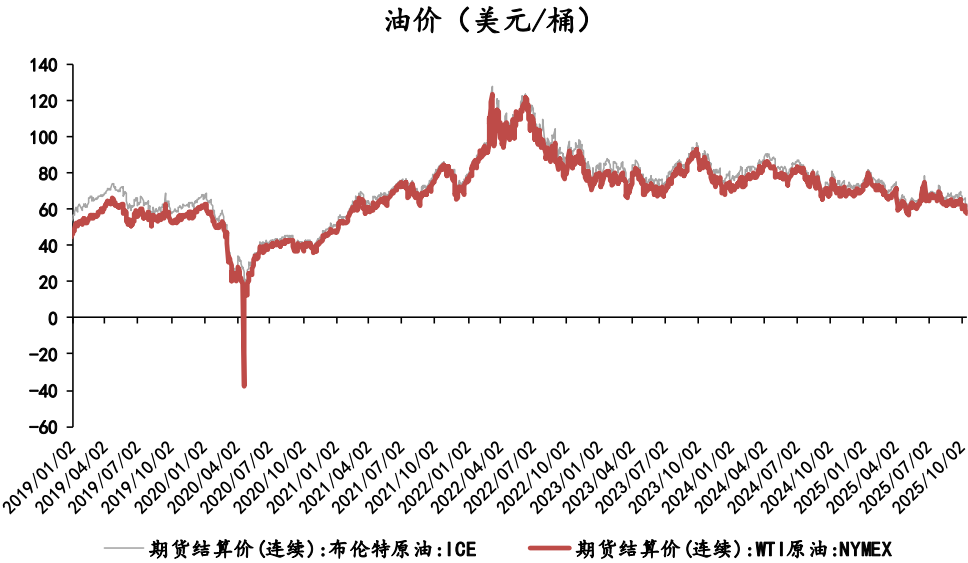
4

库存

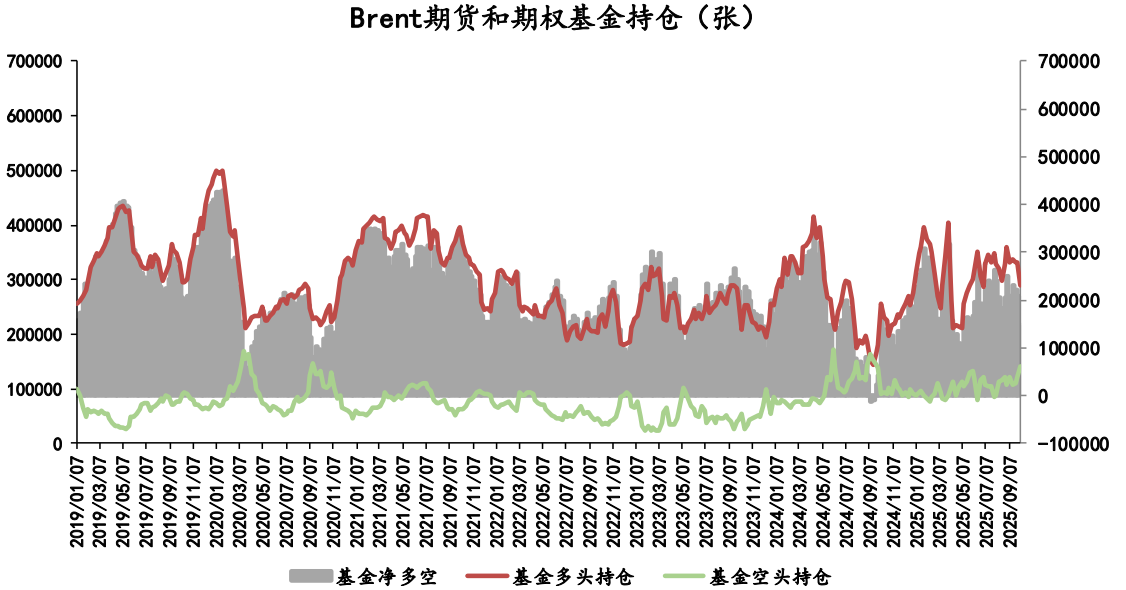
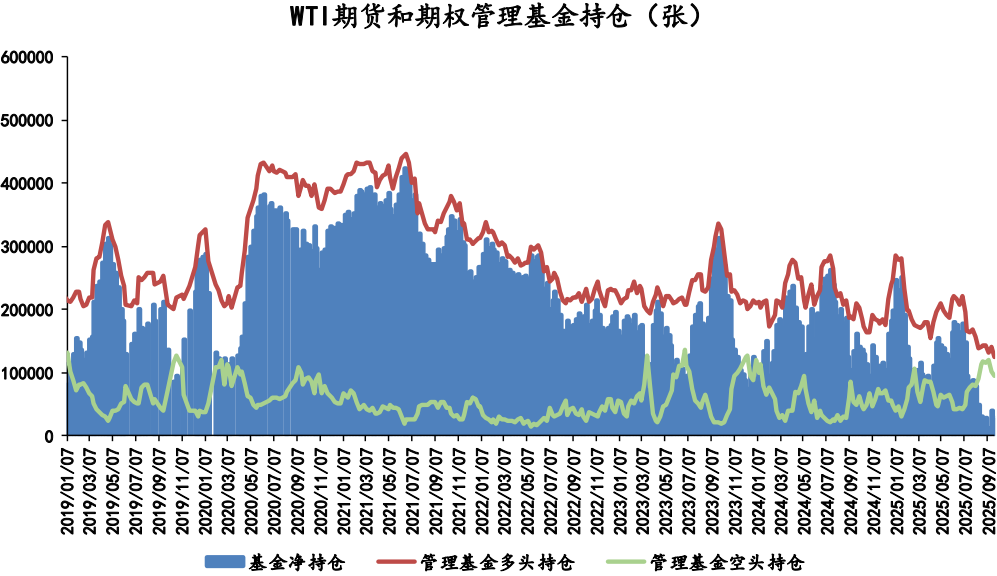
5

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

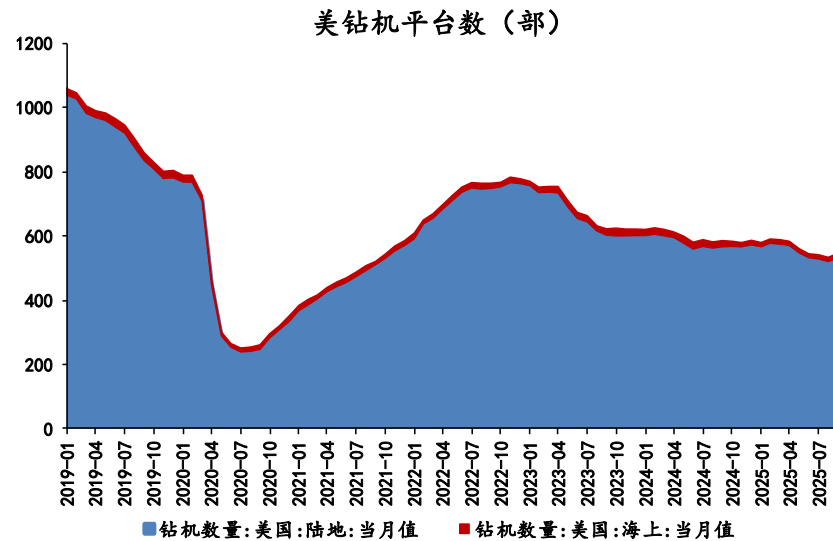
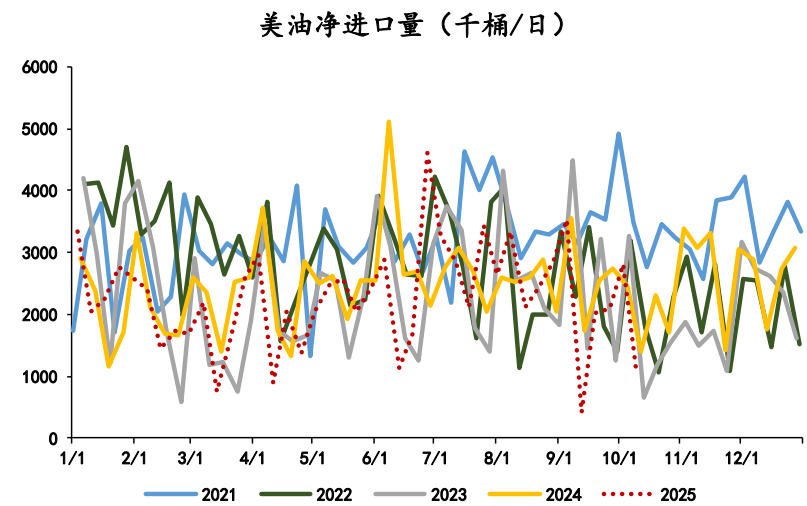
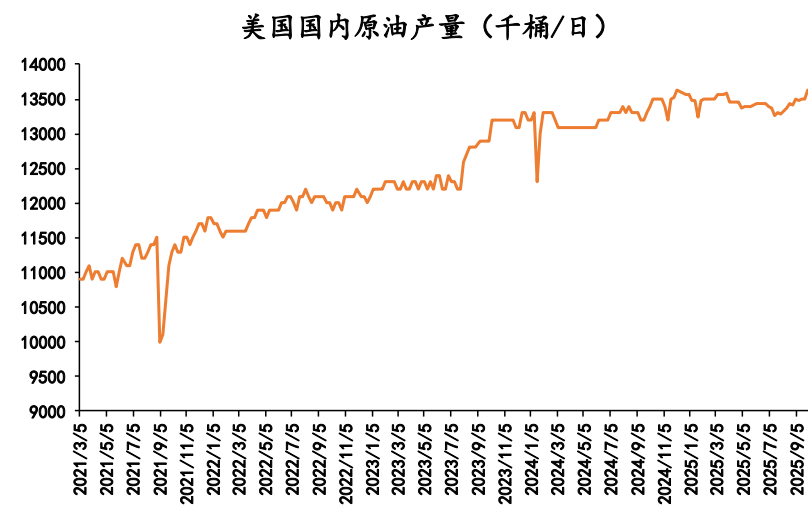
4

库存

5

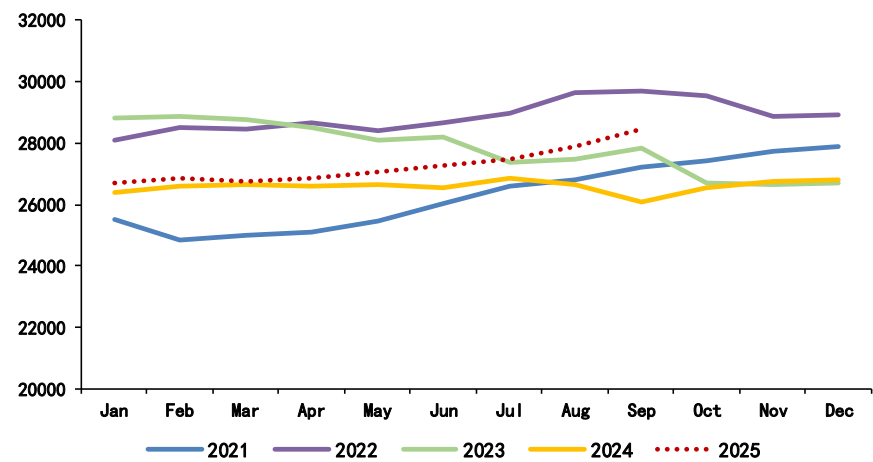
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

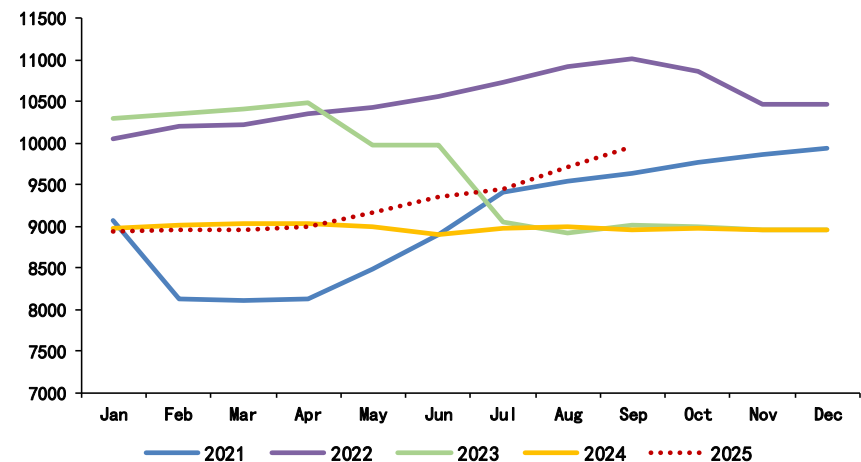


2.2OPEC原油供应:

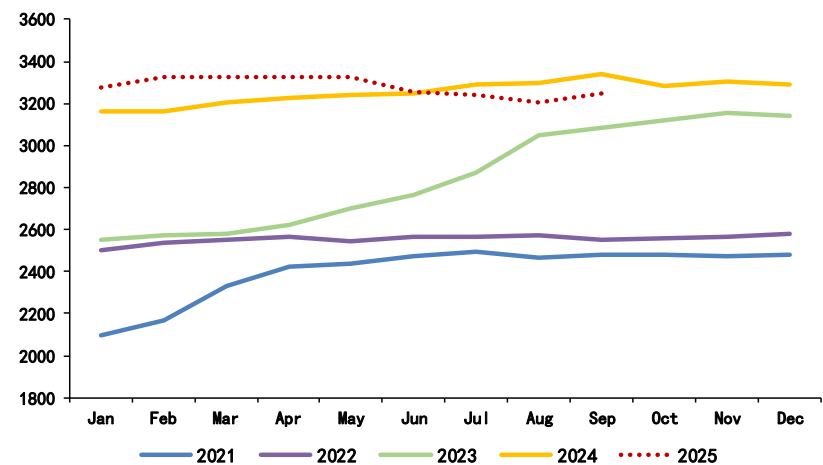
OPEC原油产量 (千桶/日)



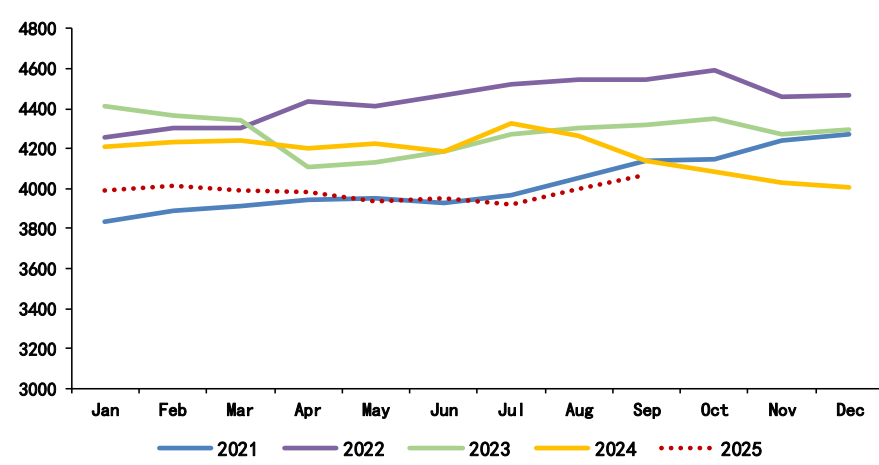
沙特原油产量 (千桶/日)



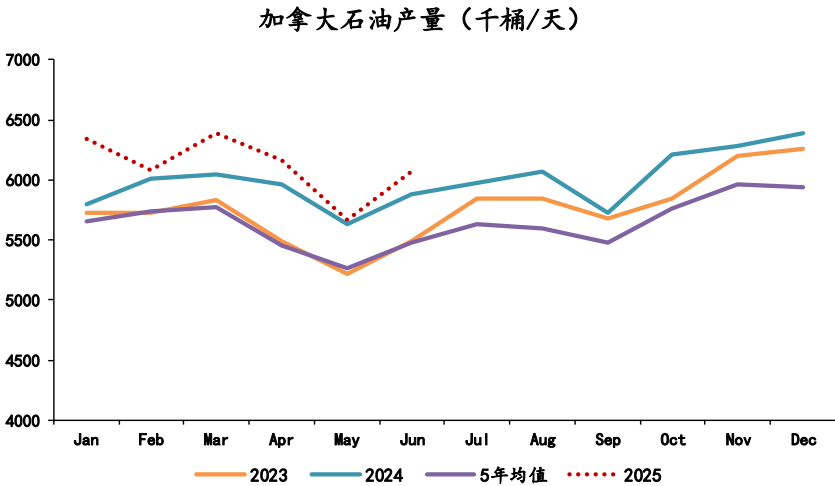
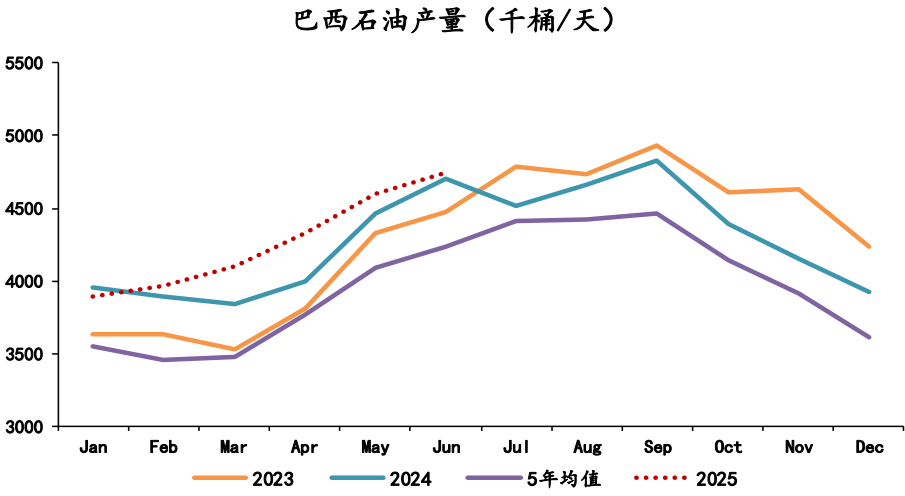
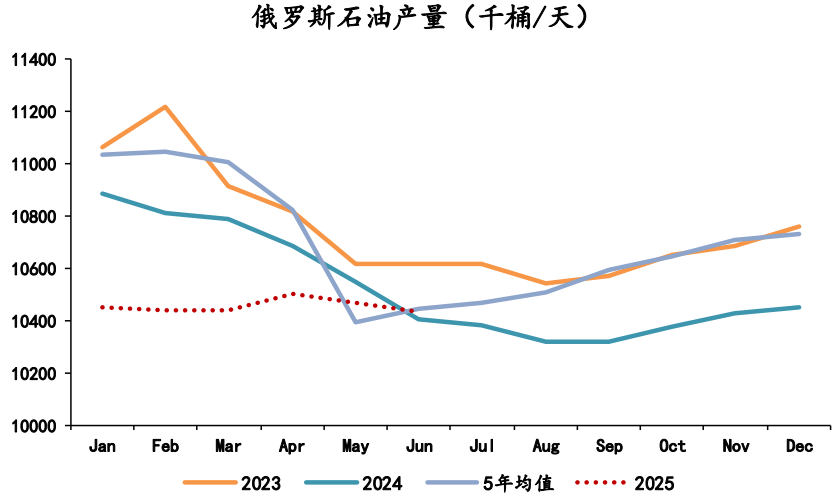
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

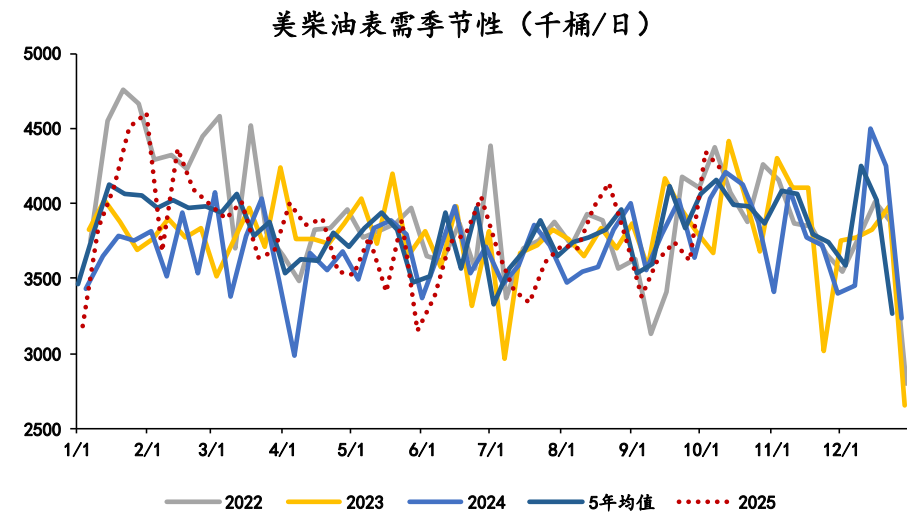
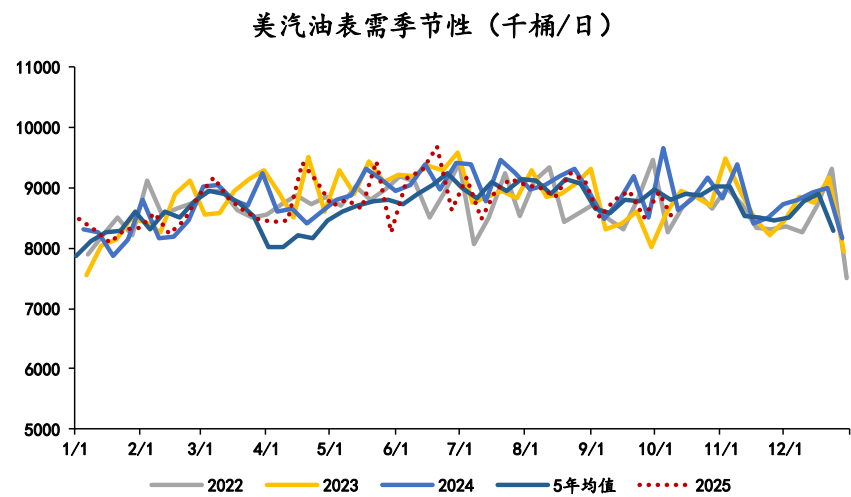
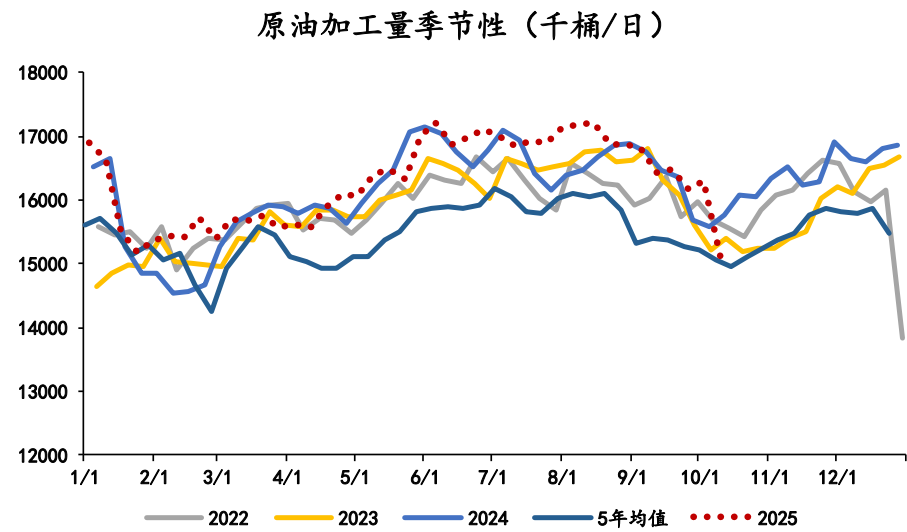
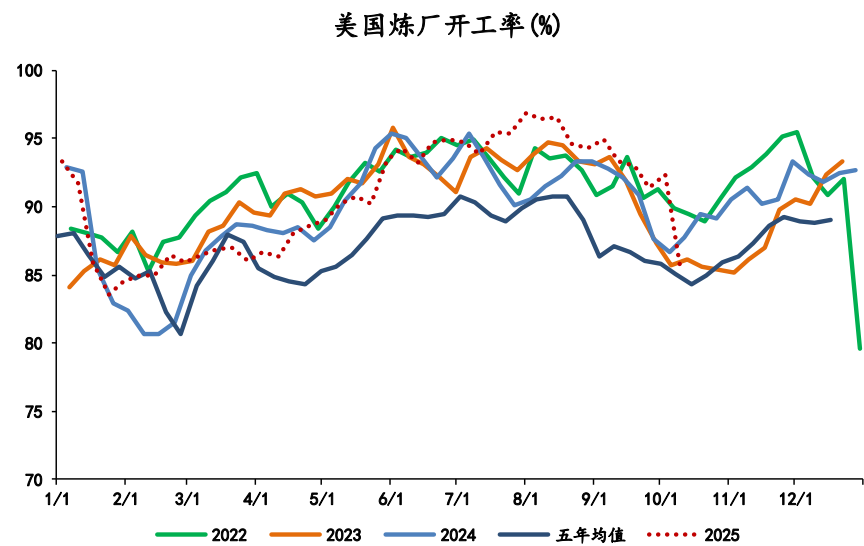
4

库存

5

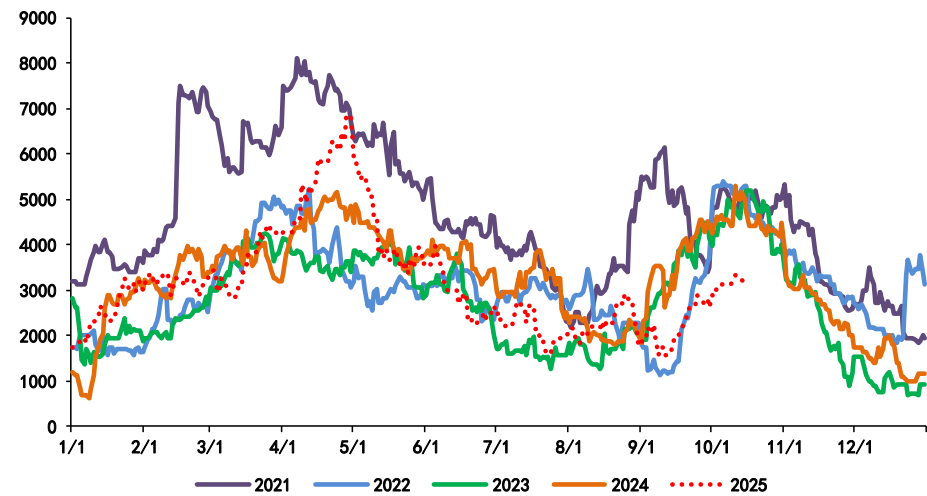
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

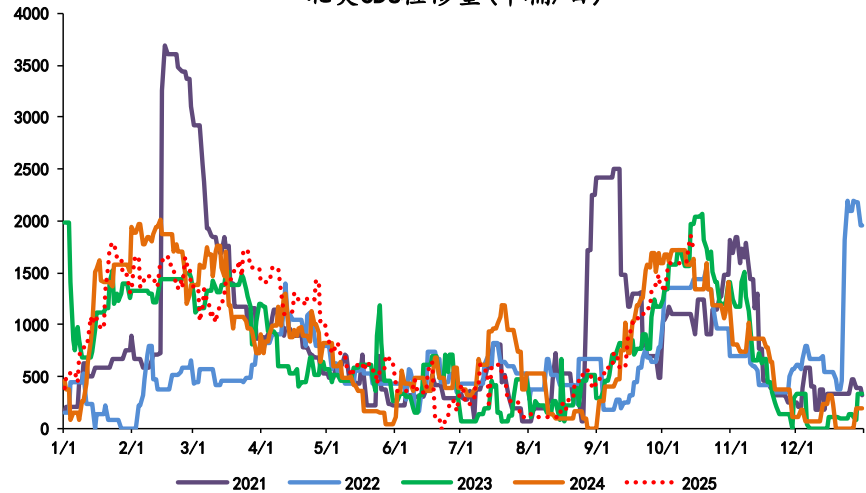


3.2全球炼厂检修季节性:

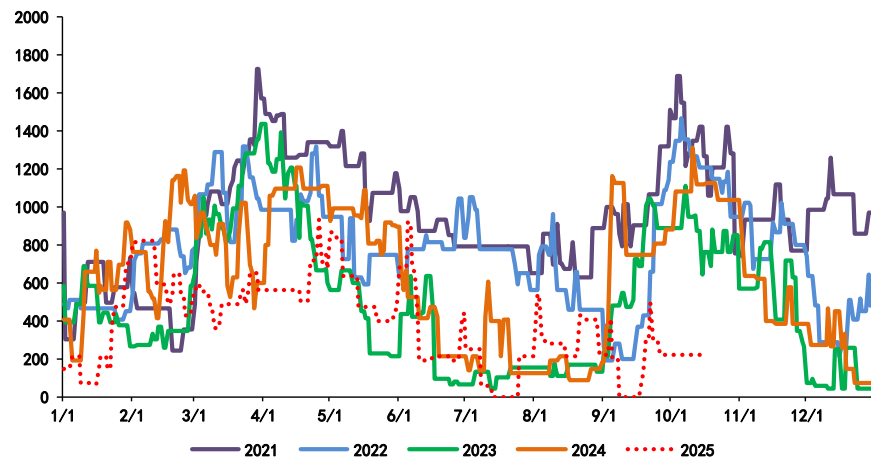
全球CDU检修量(千桶/日)



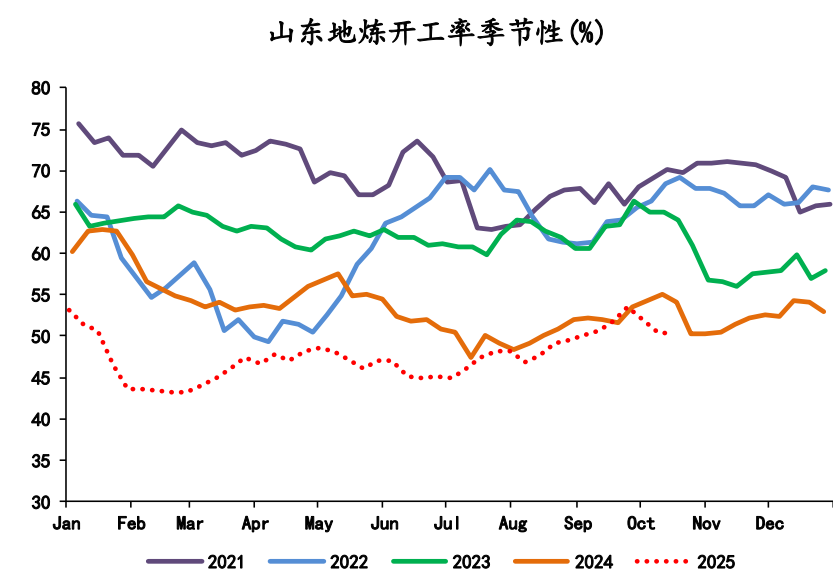
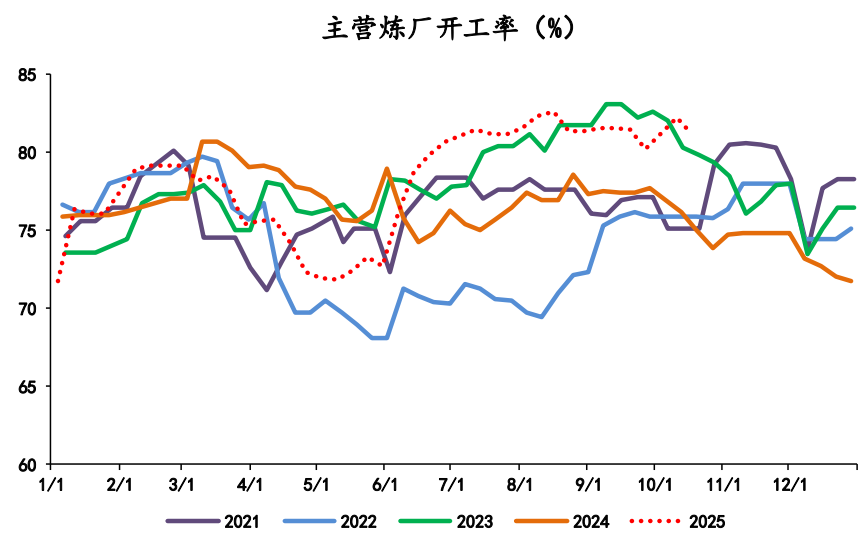
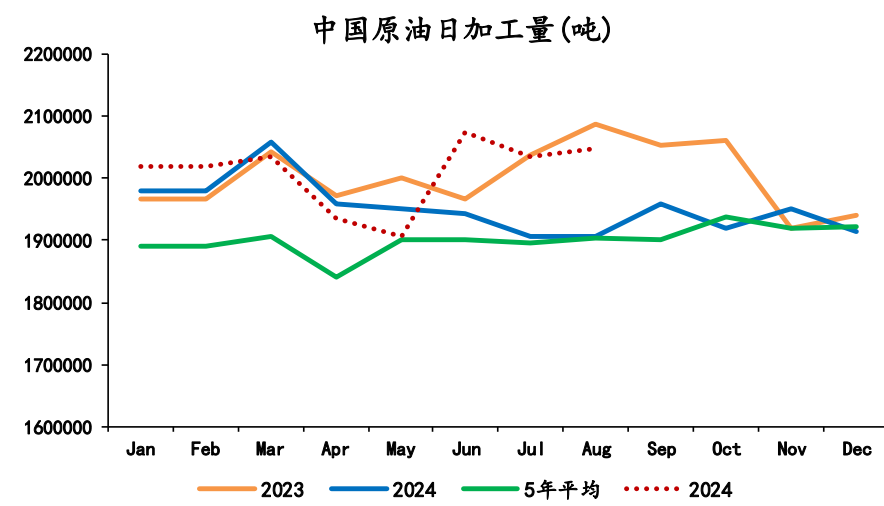
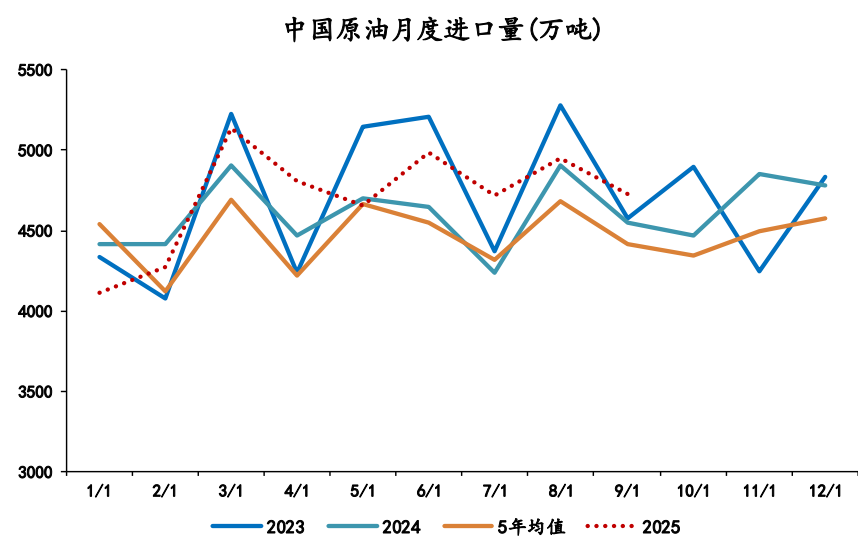
北美CDU检修量(千桶/日)

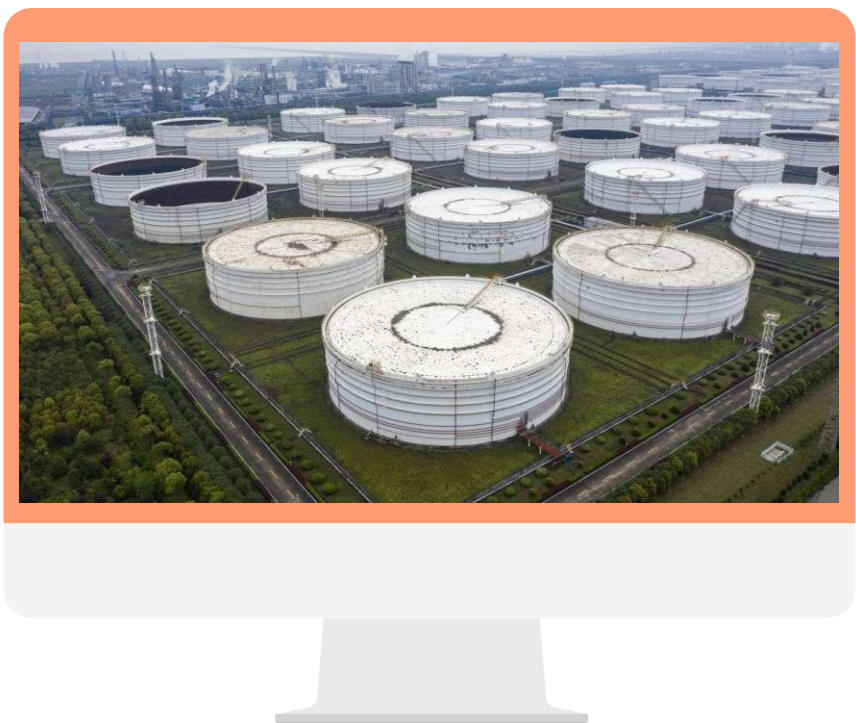


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

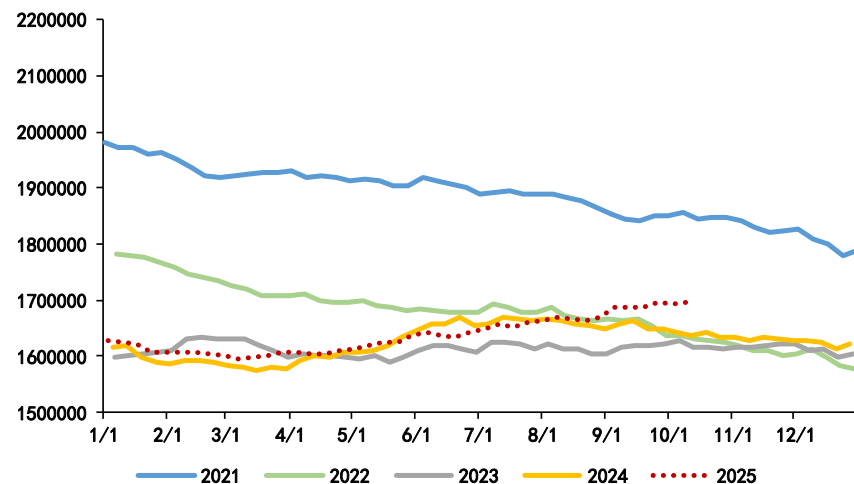
4.1 全球原油供需预测：

10月EIA月报显示2025全年累库幅度为188万桶/日。

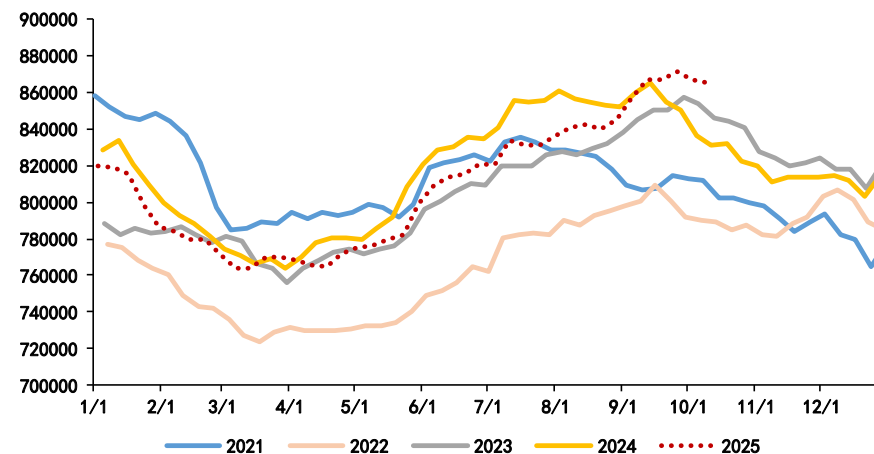
	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
World Oil Demand	102.33	104.05	104.83	104.72
Non-OPEC Supply	70.71	71.64	73.51	73.59
OPEC Supply	27.21	27.71	28.21	27.98
Other Liquids	5.71	5.7	5.7	5.74
World Oil Supply	103.62	105.06	107.43	107.31
Surplus/Deficit	1.29	1.01	2.6	2.59

4.2美国石油库存:

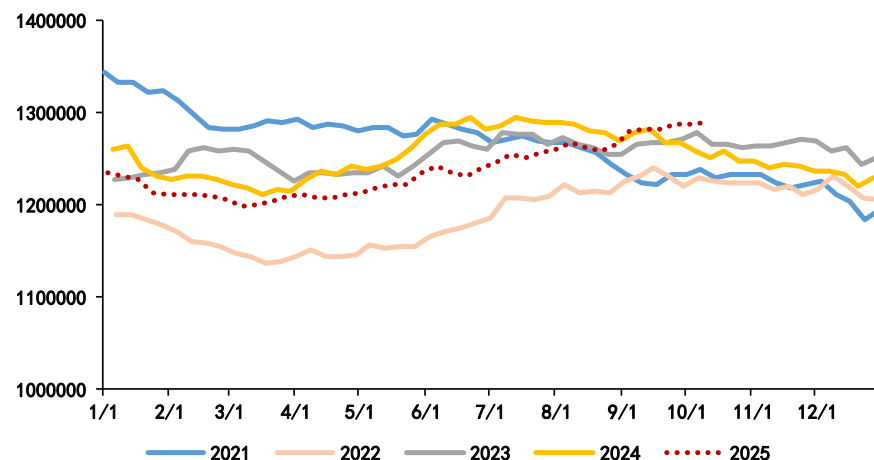
美国石油总库存季节性 (千桶)



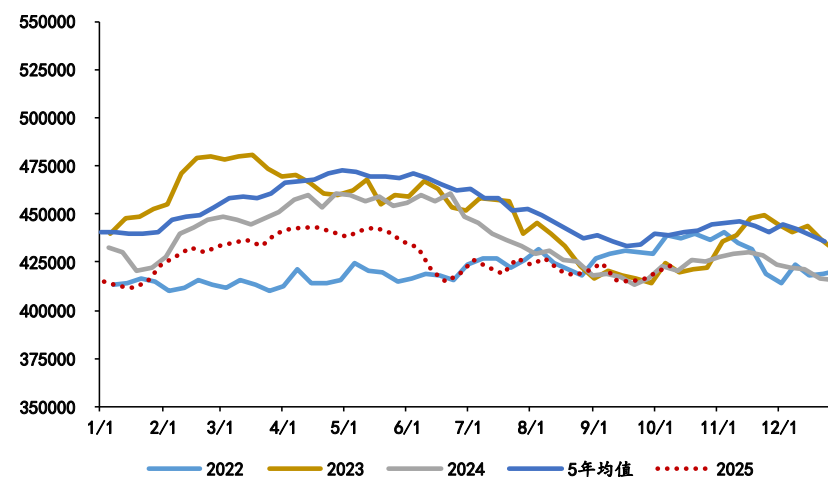
美国油品总库存季节性 (千桶)



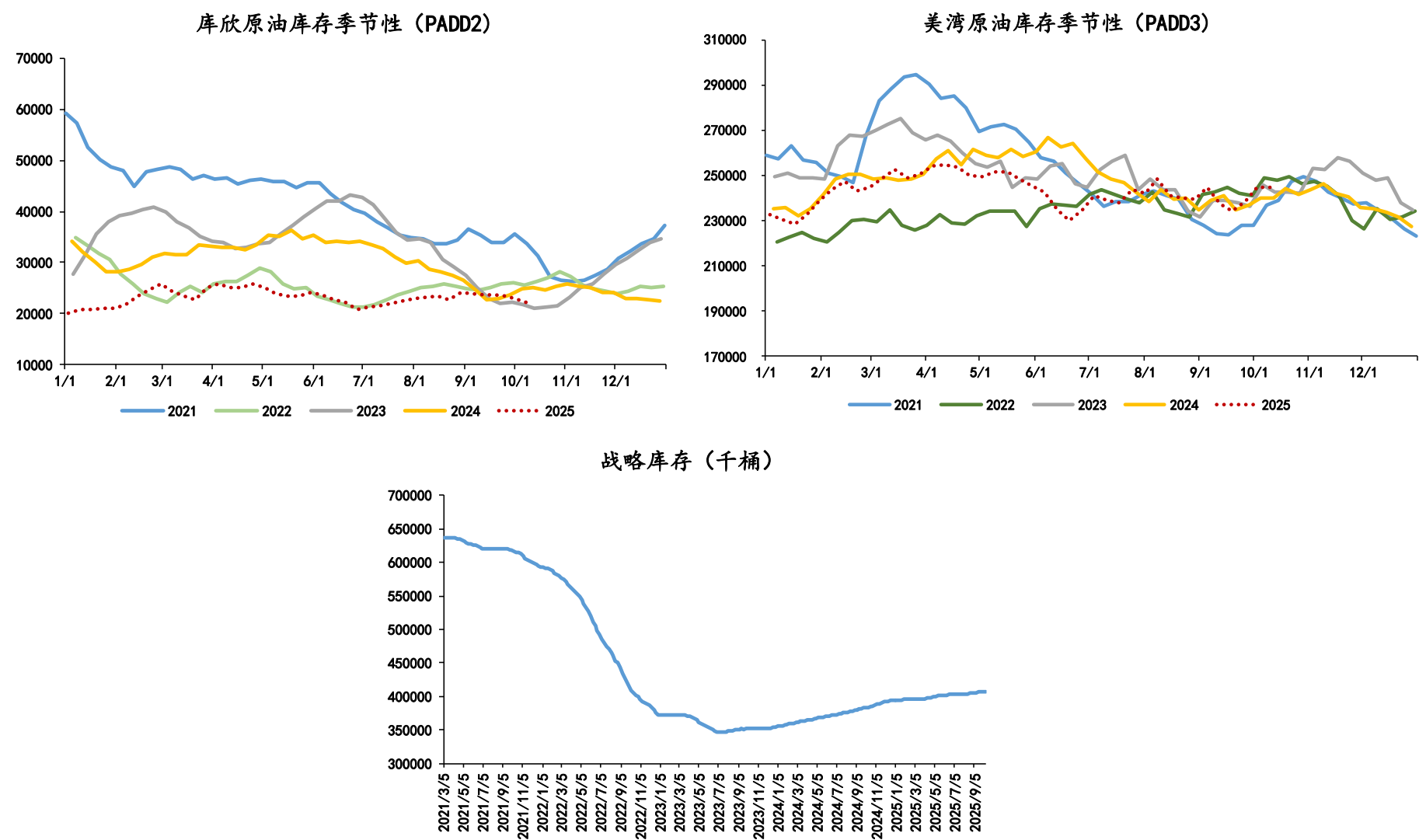
除SPR外美国石油库存



美原油商业库存季节性 (千桶)

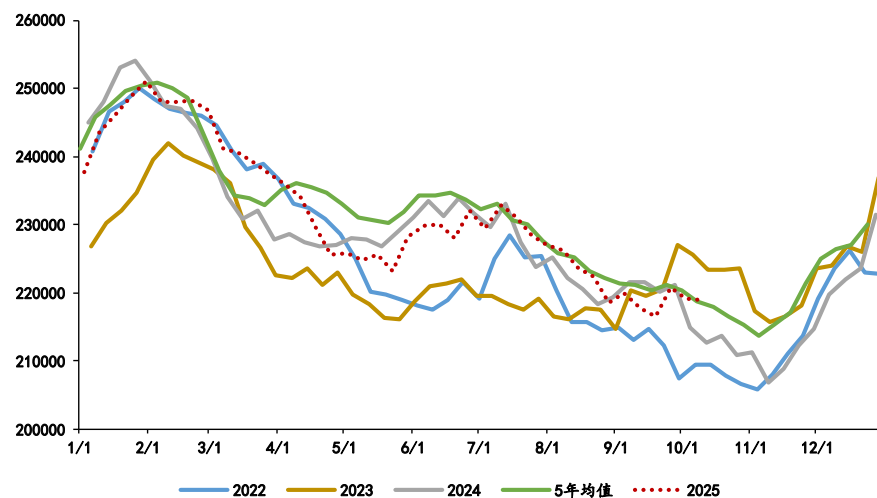


4.2美国石油库存:

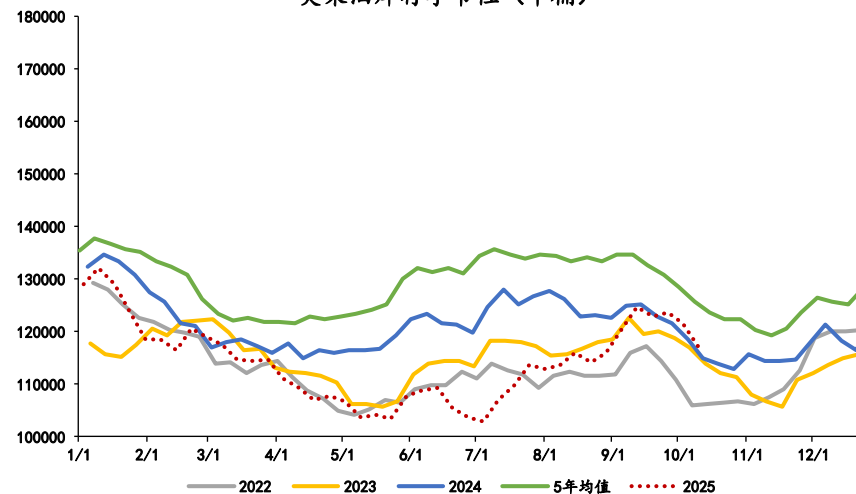


4.3美国成品油库存:

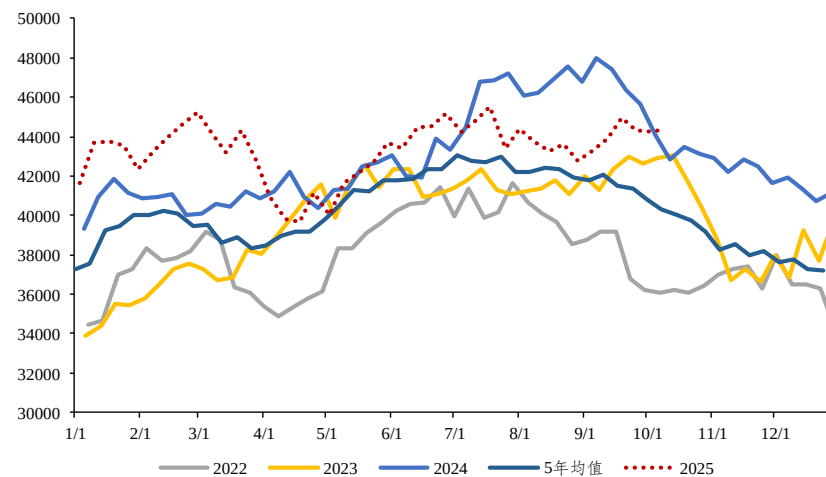
美汽油库存季节性 (千桶)



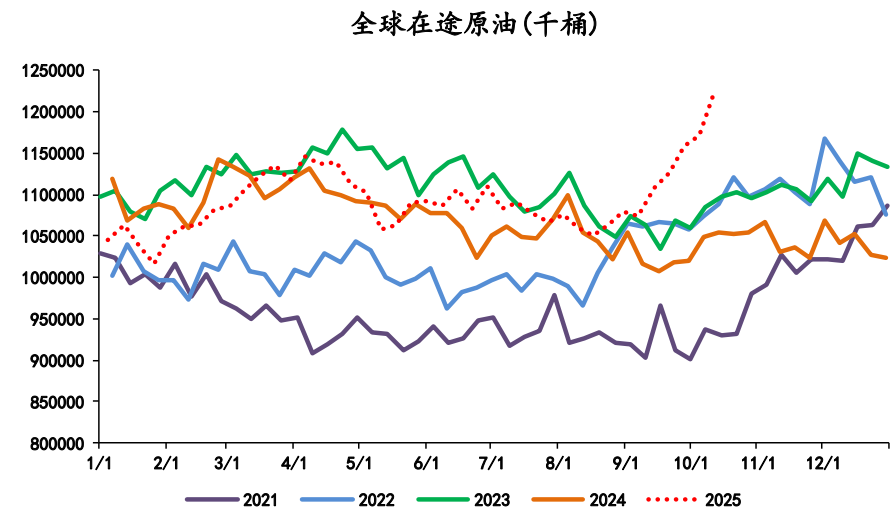
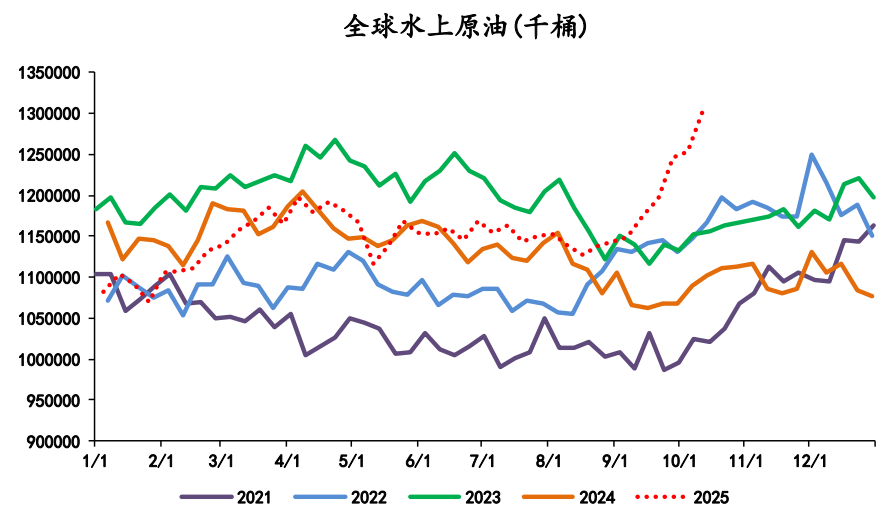
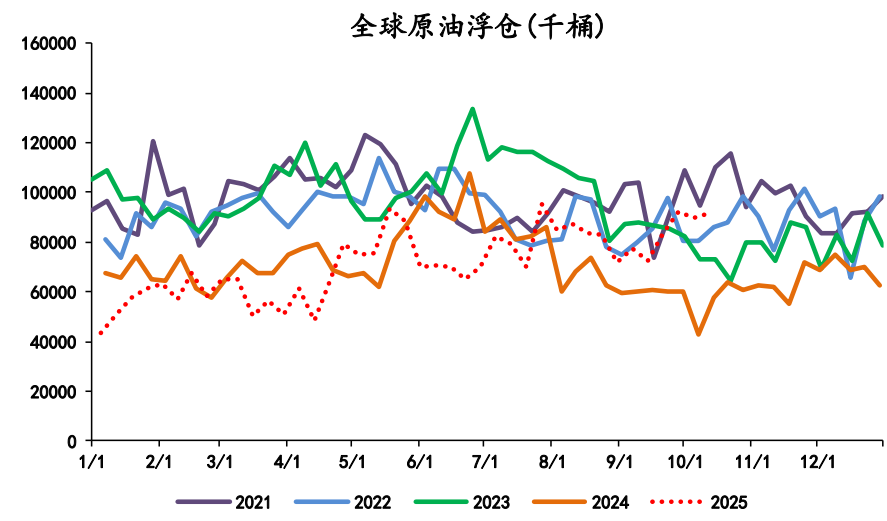
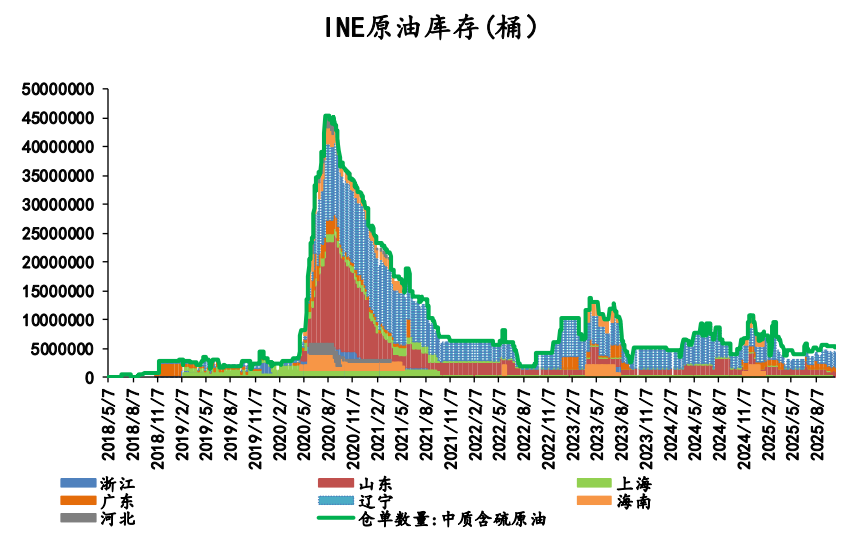
美柴油库存季节性 (千桶)



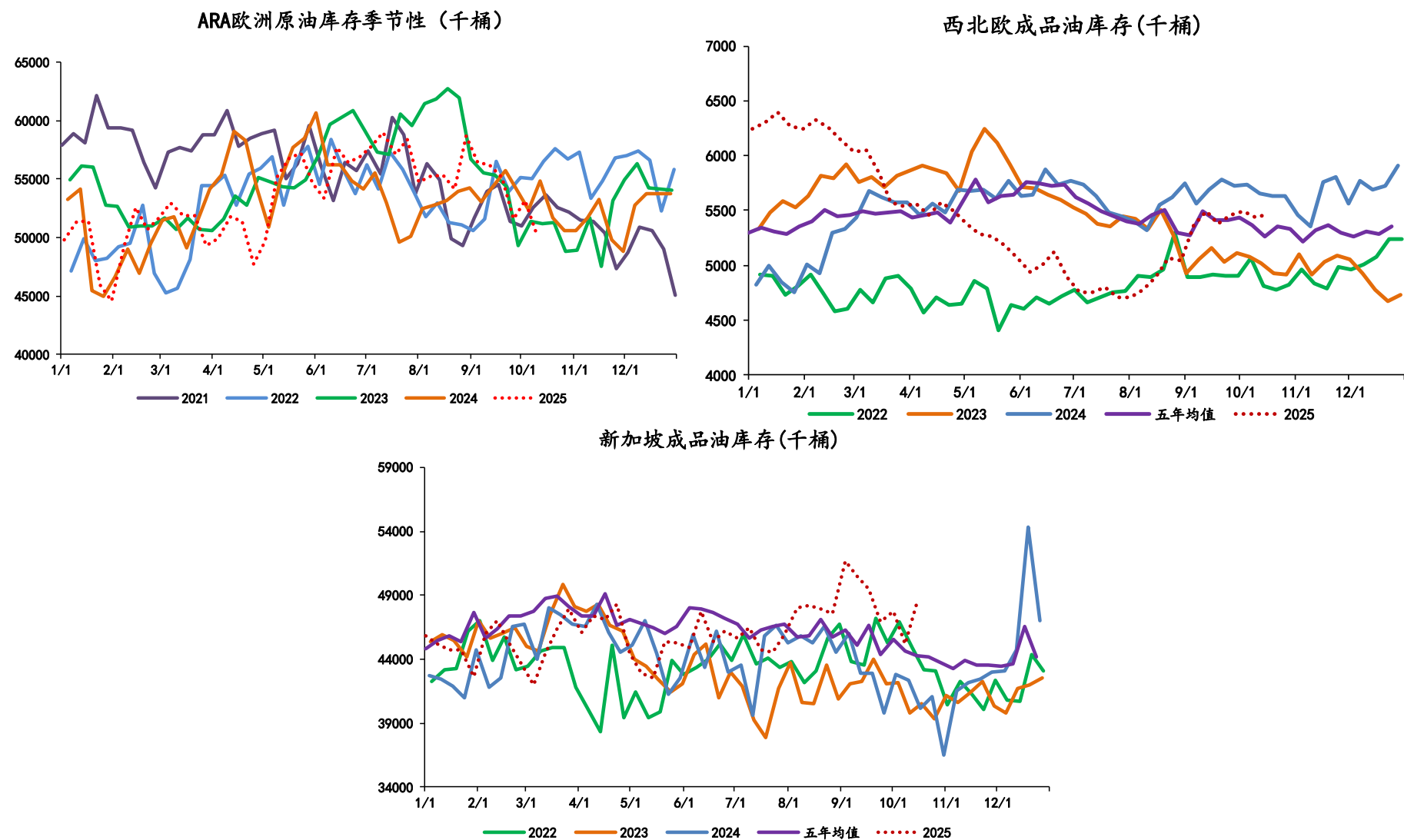
美航煤库存季节性 (千桶)



4.4中国原油库存与全球浮仓:



4.5其他地区石油库存:





1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

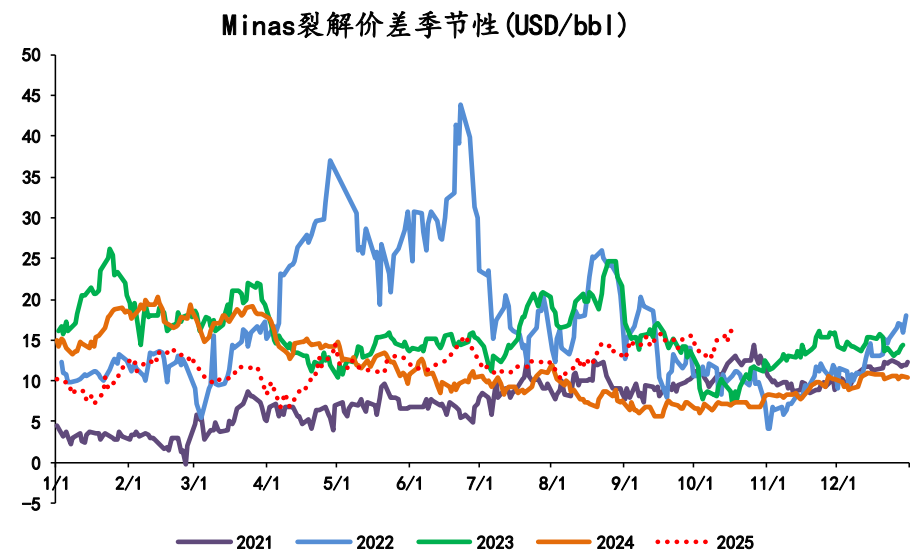
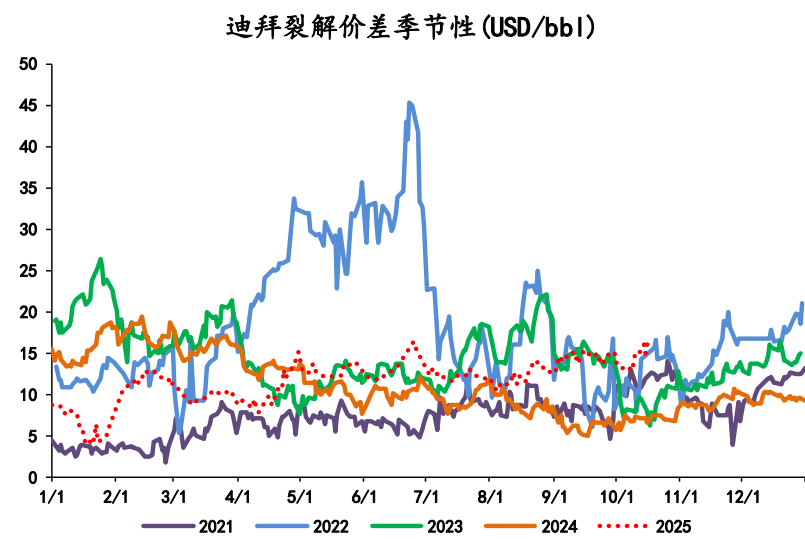
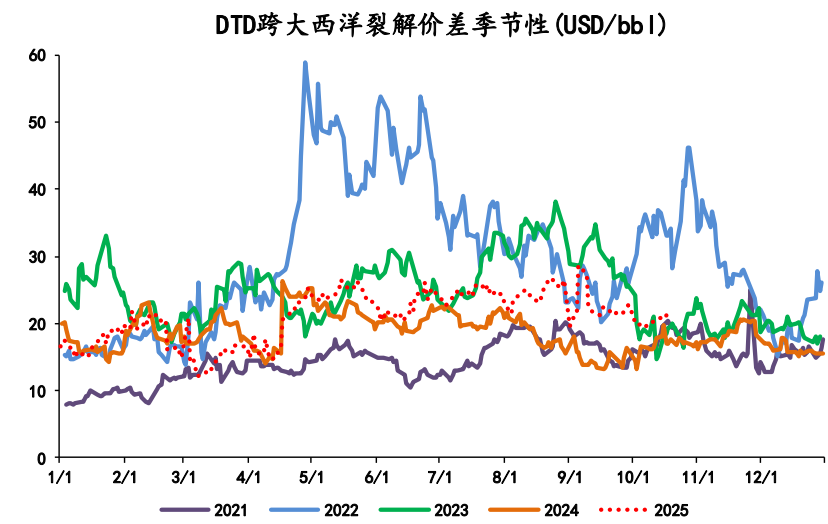
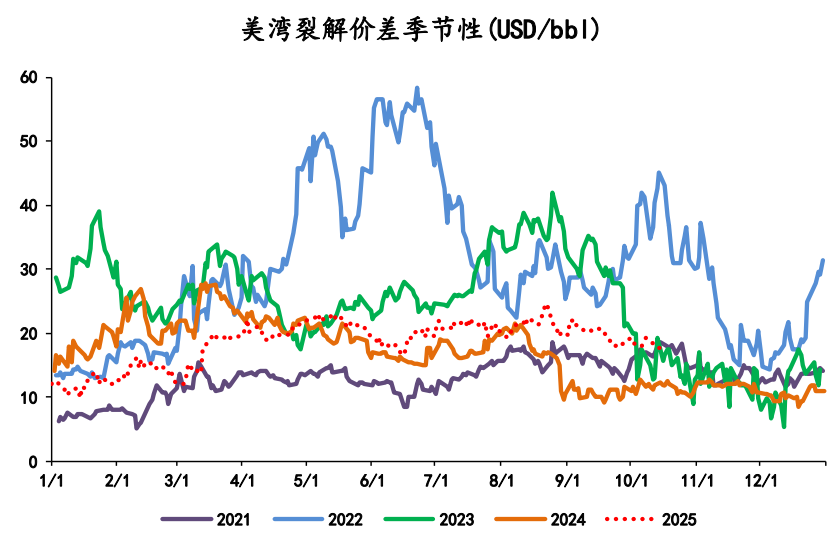
4

库存

5

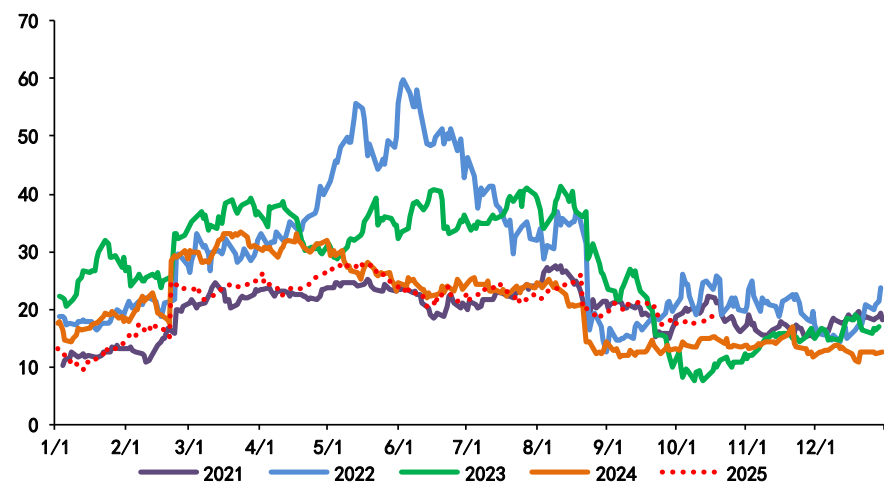
价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

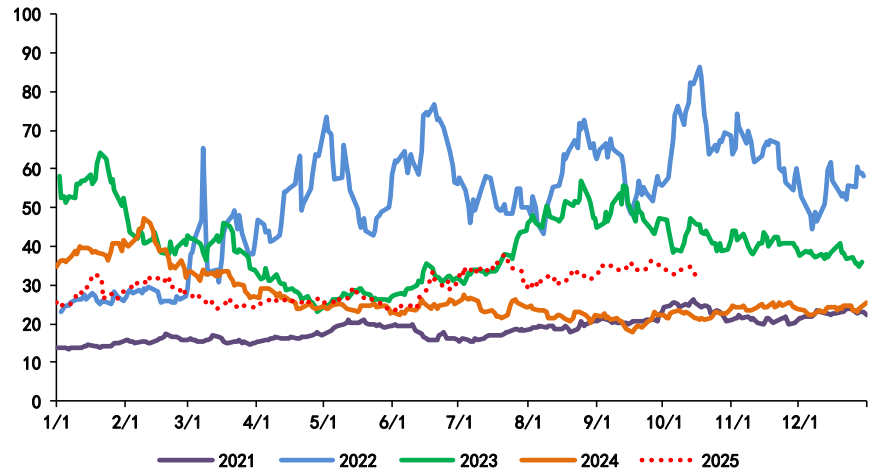


5.2成品油裂解价差:

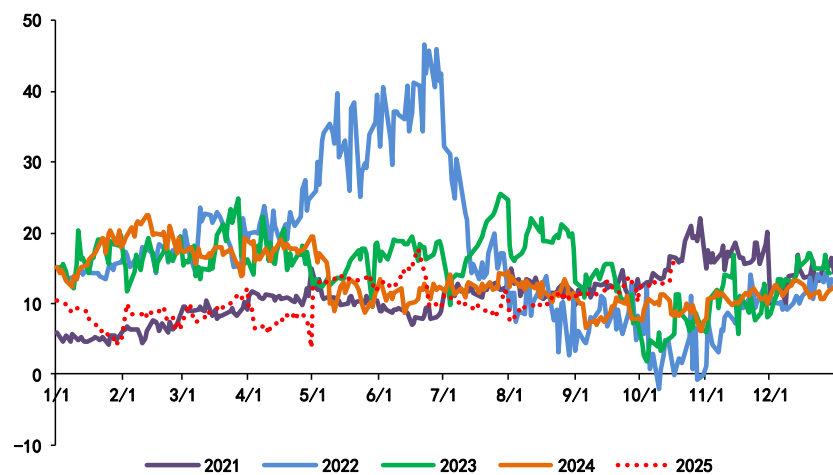
RB0B-WTI季节性 (USD/bbl)



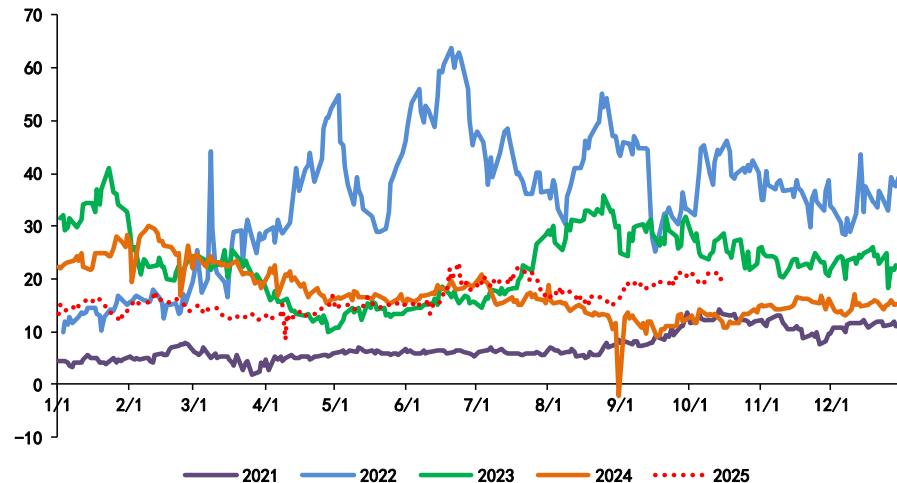
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



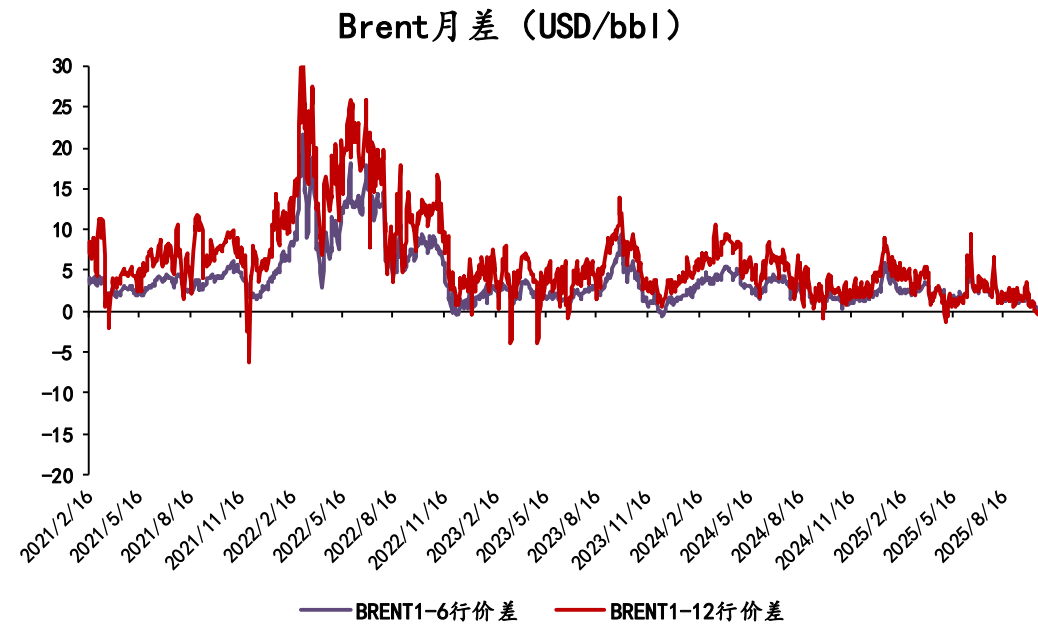
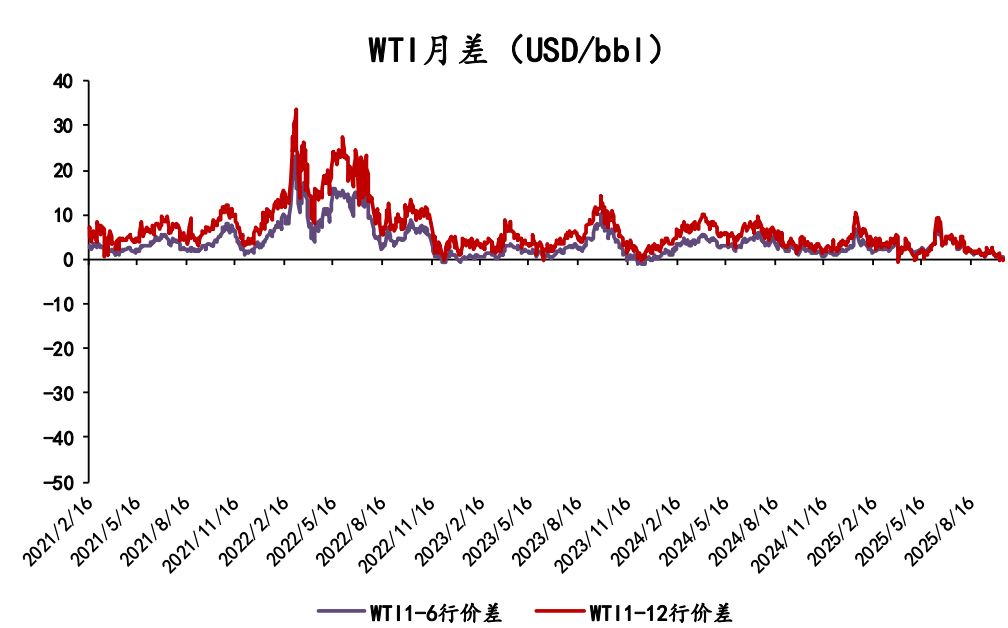
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



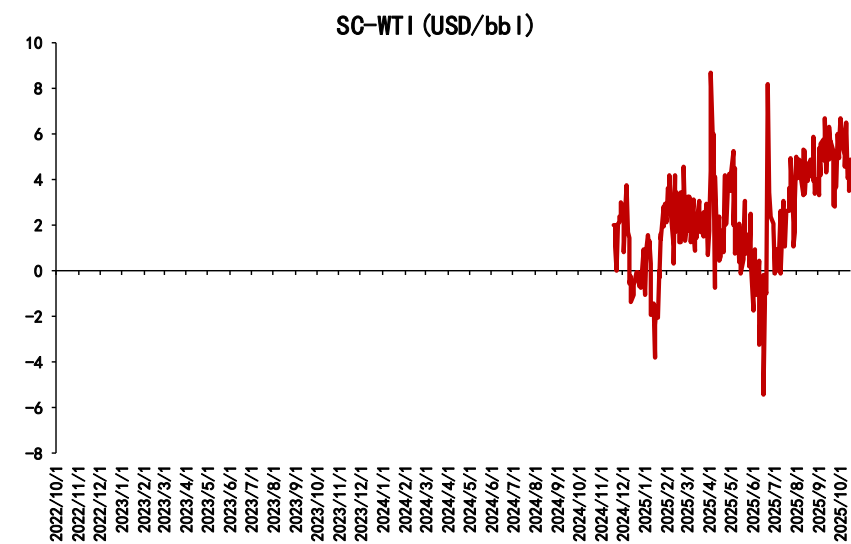
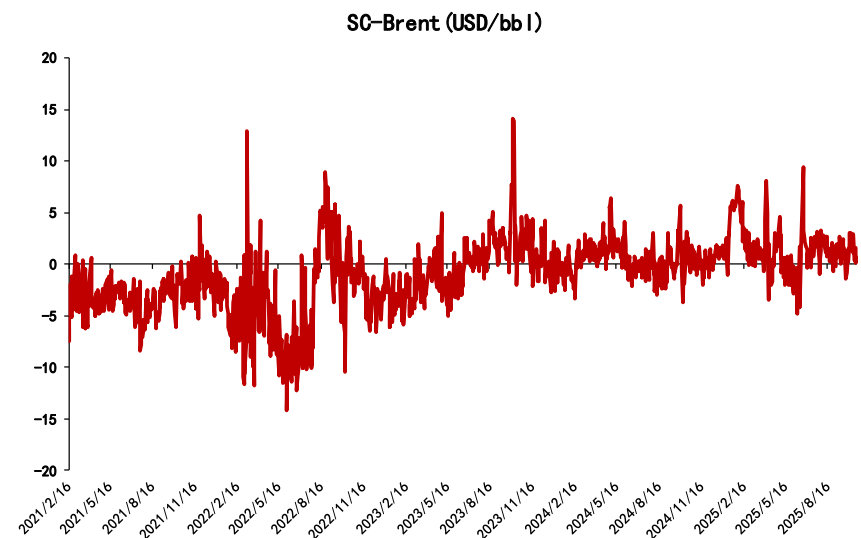
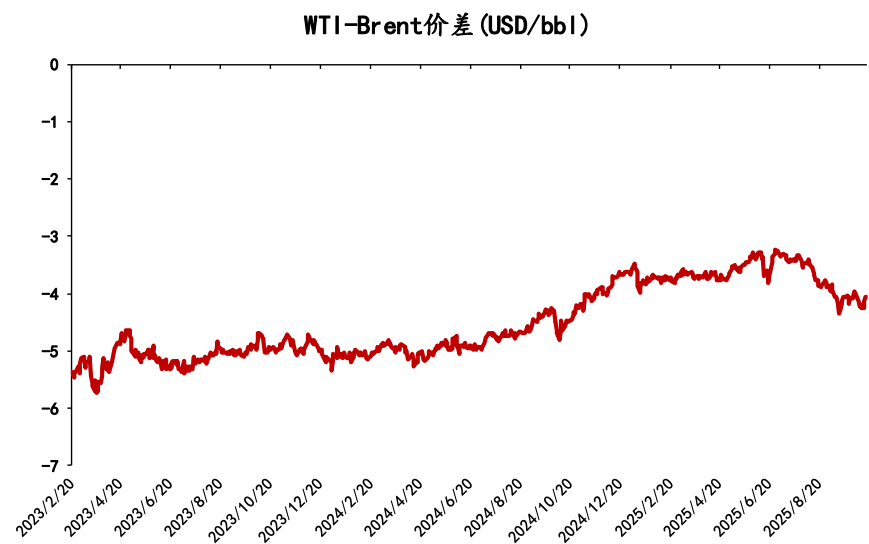
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



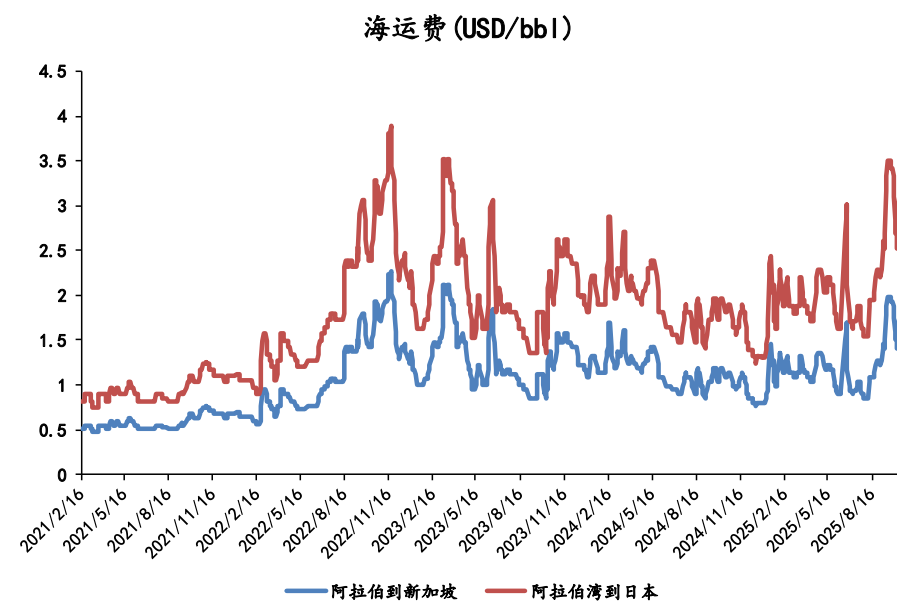
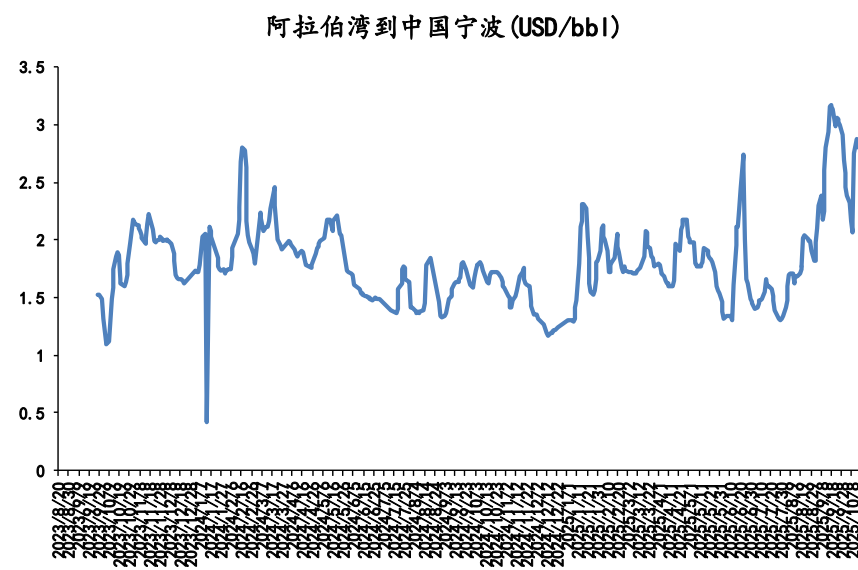
5.3期货月差:



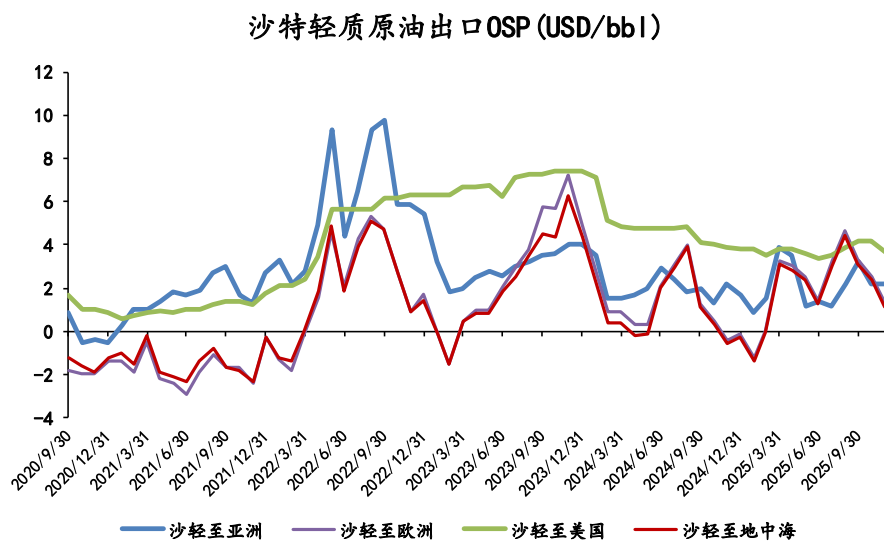
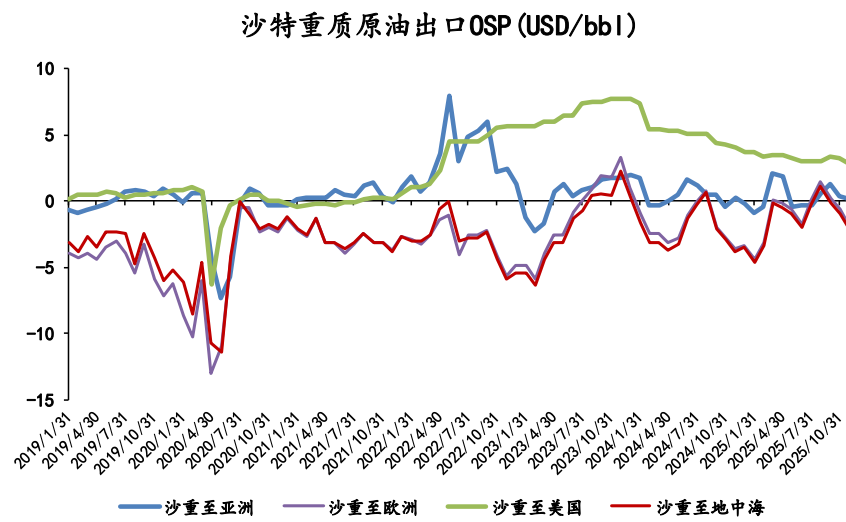
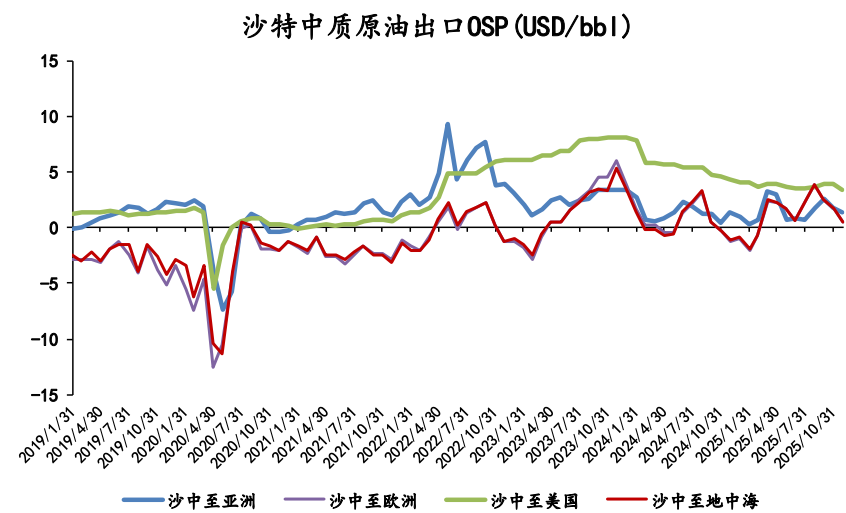
5.4地区间价差:



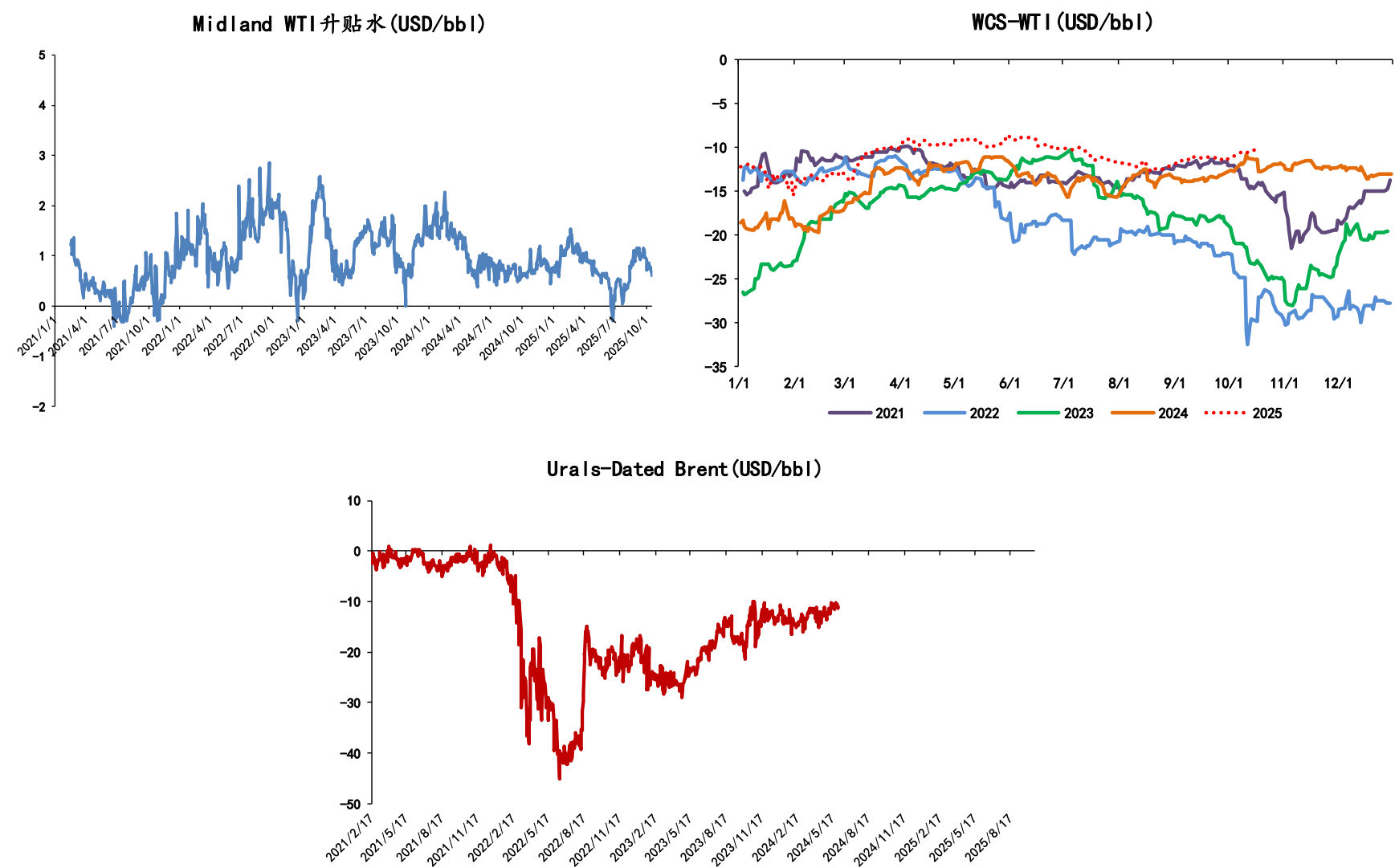
5.5 运费:



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。