

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24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

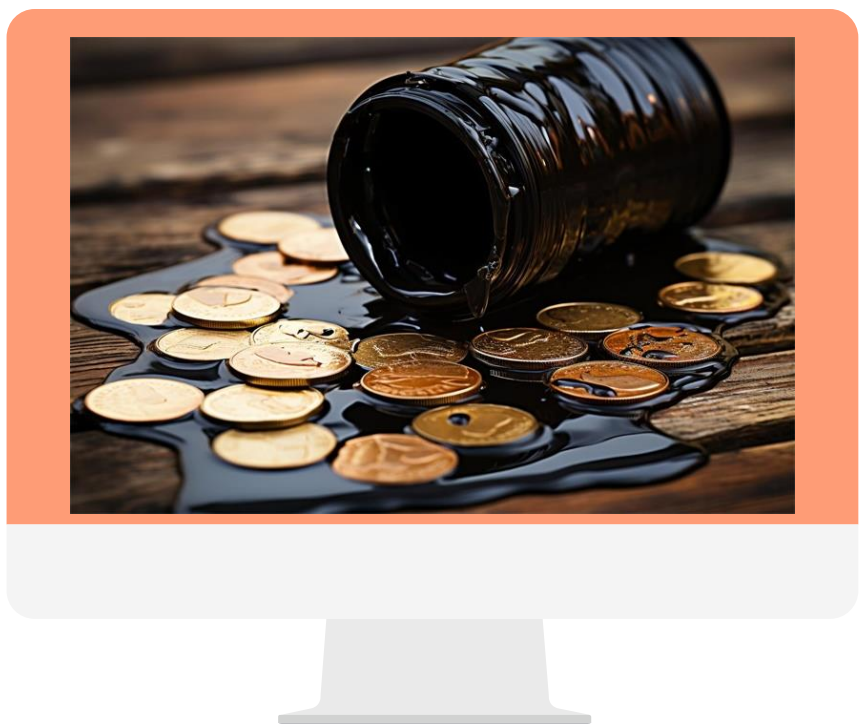
基本面信息：

- **1、成品油裂解保持韧性**
- **2、俄罗斯接连受到英美欧制裁**
- **3、欧佩克兑现增产，海上出口高位**
- **4、地缘政治部分降温**

观点：发达经济体本周对于俄罗斯极限施压，国内以及印度炼厂短期存在减少采购可能，中东油月差飙升显示出当前市场对于俄油的担忧，也一定程度上掩盖了当前全球原油高出口量的现实。同样因制裁因素，成品油裂解走强，对于油价起到支撑。短期情绪亢奋，行情震荡偏强看待。

基本面要点:

- **供给:** 美国 (EIA周报) : 产量1362.9万桶/日, 环比变动-0.05%, 同比变动0.96%; 美原油净进口量171.5万桶/日, 环比变动61.95%, 同比变动-26.05%。
- **需求:** 美国炼厂加工量为1573万桶/日, 环比变动3.97%, 同比变动-2.20%; 美国炼厂开工率为88.6%, 环比变动2.9pts, 同比变动-0.9pts; 中国主营炼厂开工率为80.89%, 环比变动-0.3pts, 同比变动7.0pts; 山东地炼开工率为50.04%, 环比变动-0.2pts, 同比变动-0.3pts。
- **库存:** 美国库存: 除SPR外石油总库存12.85亿桶, 上周同期为12.89亿桶, 同比变动2.13%; 本周原油商业库存为4.23亿桶, 上周同期为4.24亿桶, 同比变动-0.75%; 汽油库存为2.17亿桶, 上周同期为2.19亿桶, 同比变动1.45%; 馏分油库存为1.16亿桶, 上周同期为1.17亿桶, 同比变动1.50%; 欧洲库存: 原油库存为4876.8万桶, 上周同期为5027.4万桶, 同比变动-5.64%; 成品油库存为523.00万桶, 上周同期为547.0万桶, 同比变动-4.16%。全球海上浮仓为9078.80万桶, 上周同期为8906.40万桶, 同比变动55.23%。
- **裂解价差:** 美湾区裂解价差为17.15美元/桶, 上周同期为17.28美元/桶, 同比变动64.71%; 布伦特跨大西洋裂解价差为21.59美元/桶, 上周同期为20.69美元/桶, 同比变动21.50%; 中东裂解价差为16.29美元/桶, 上周同期为16.08美元/桶, 同比变动50.67%; 东南亚裂解价差为16.51美元/桶, 上周同期为16.16美元/桶, 同比变动133.60%。
- **价差:** WTI1-6月差: 0.16美元/桶, 上周同期为0.27美元/桶。Brent1-6月差: 2.15美元/桶, 上周同期为-0.02美元/桶。B-W价差: 4.20美元/桶, 上周同期为4.07美元/桶。EFS: 0.32美元/桶, 上周同期为0.24美元/桶。SC-BRENT: -1.43美元/桶, 上周同期为1.57美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

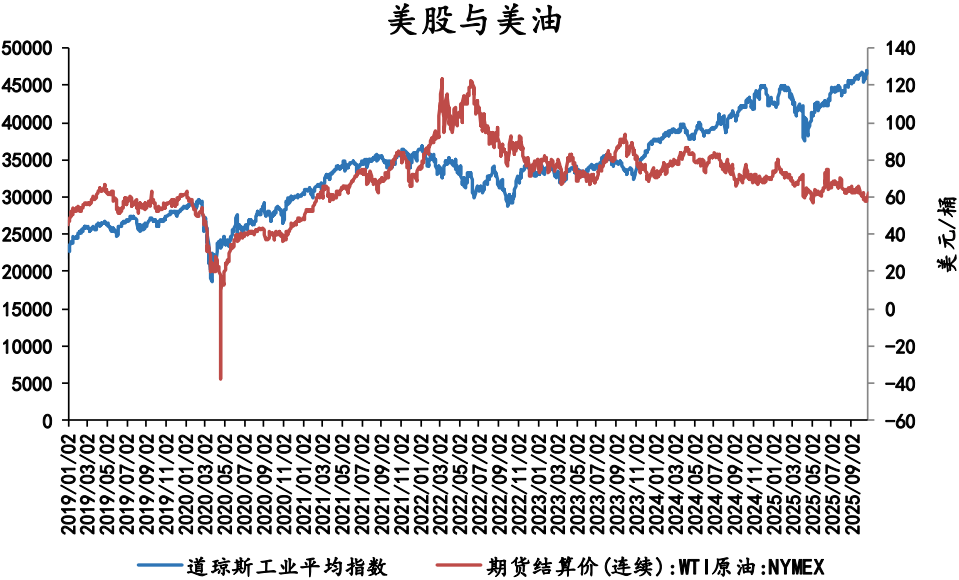
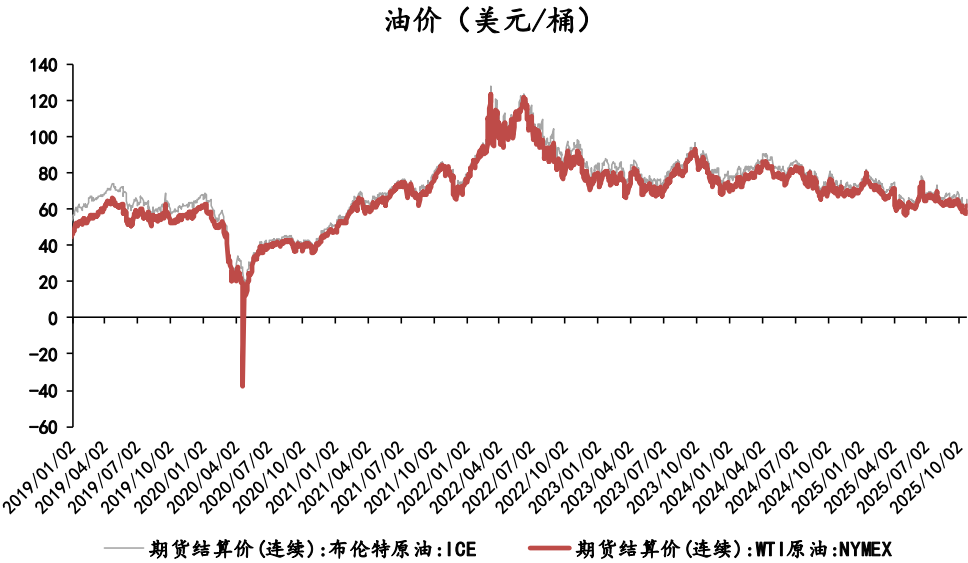
4

库存

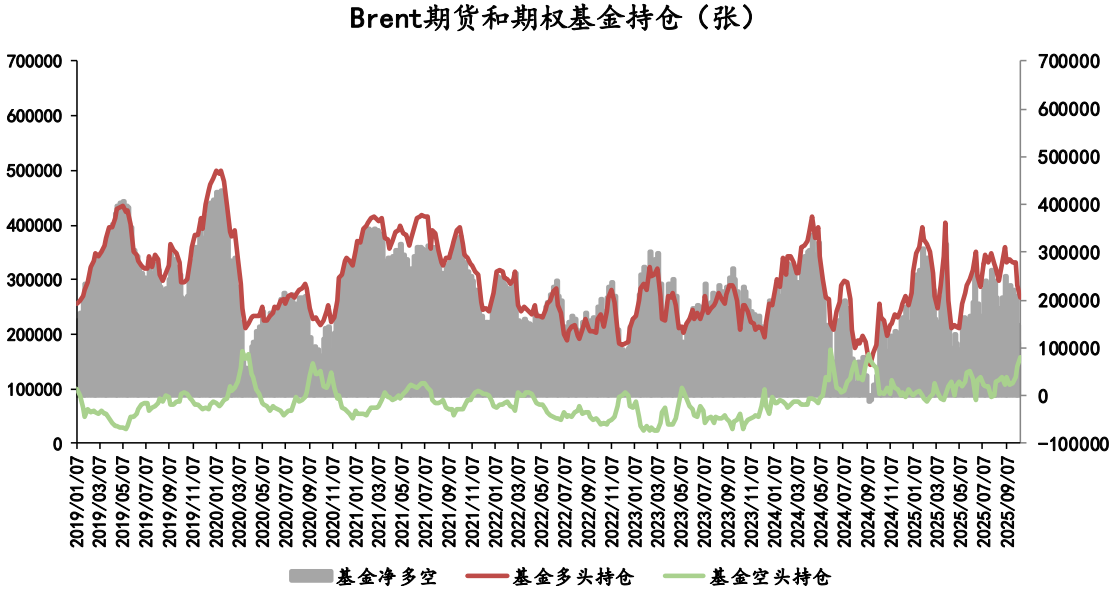
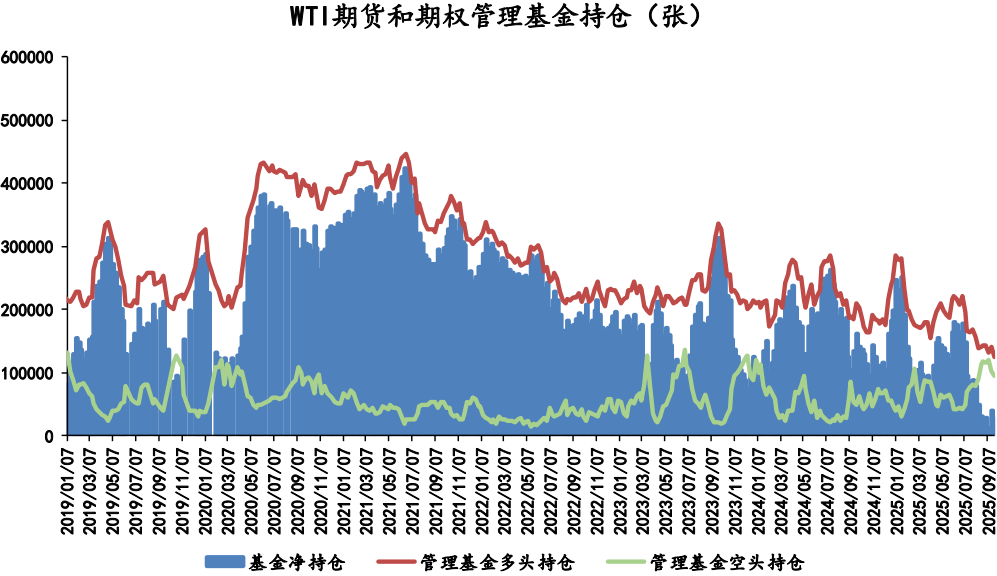
5

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

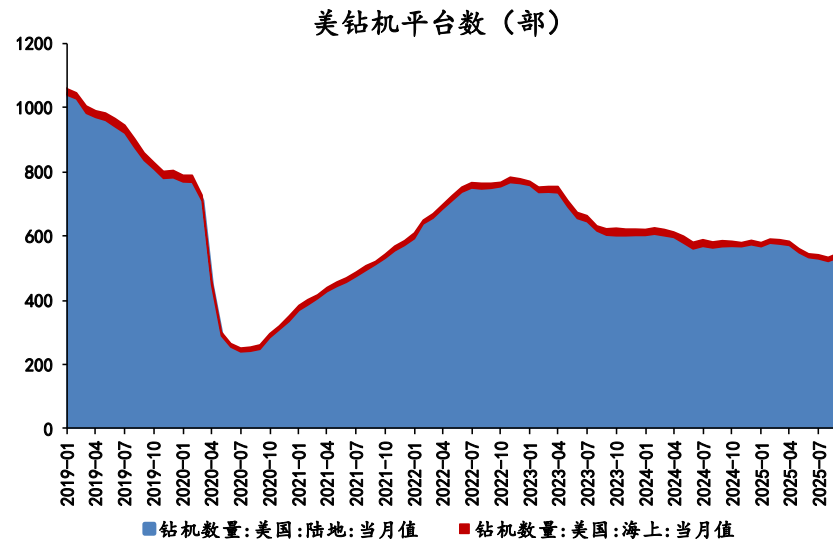
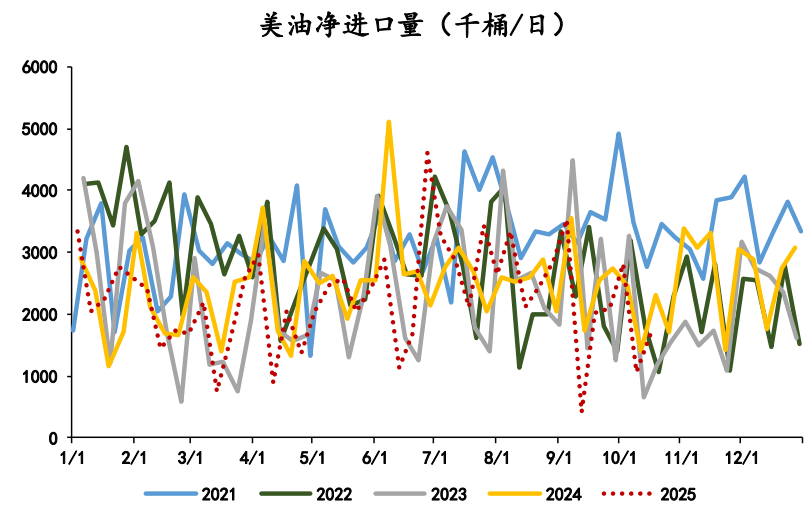
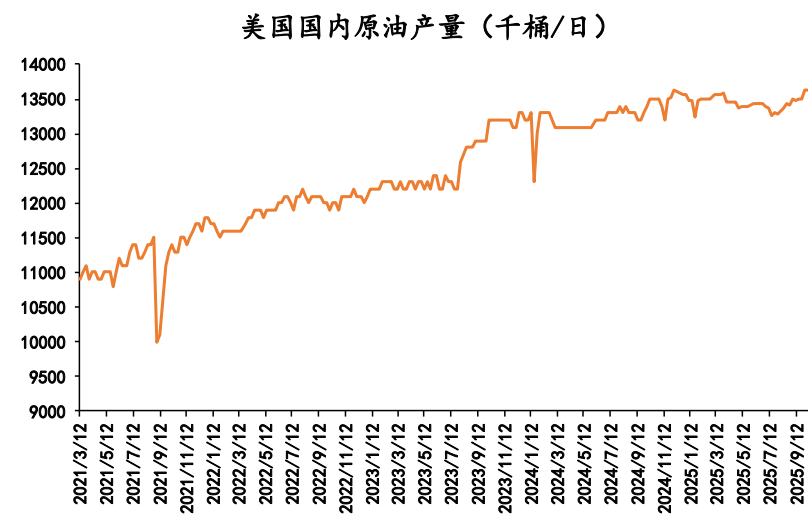
4

库存

5

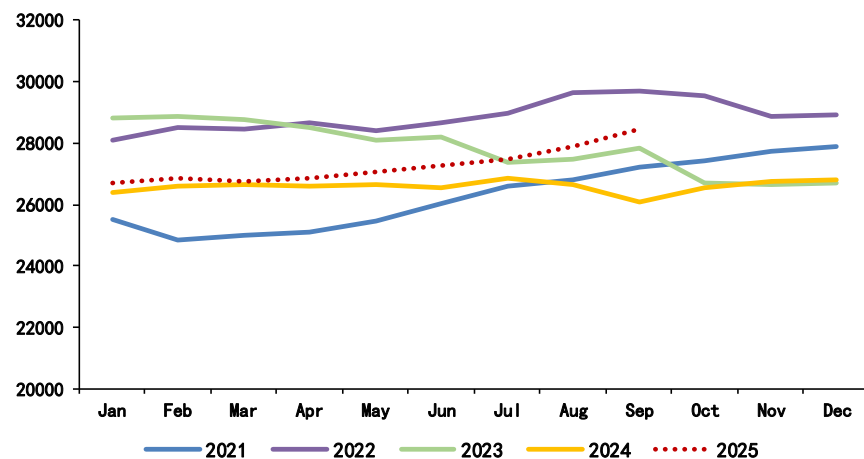
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

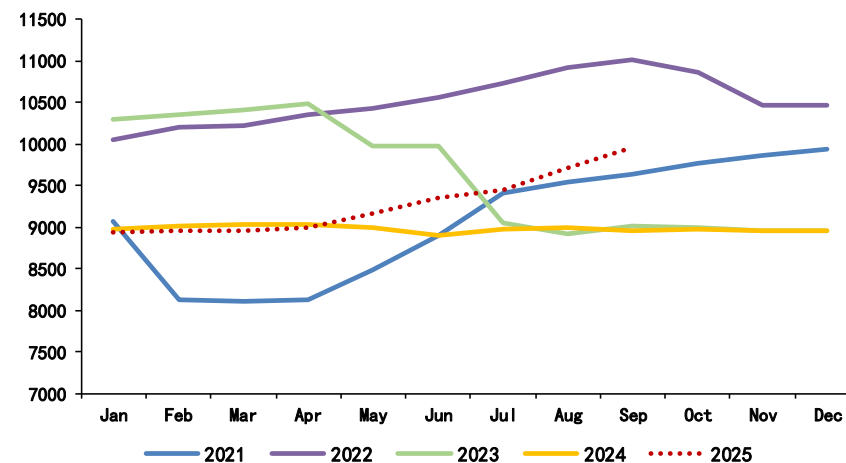


2.2OPEC原油供应:

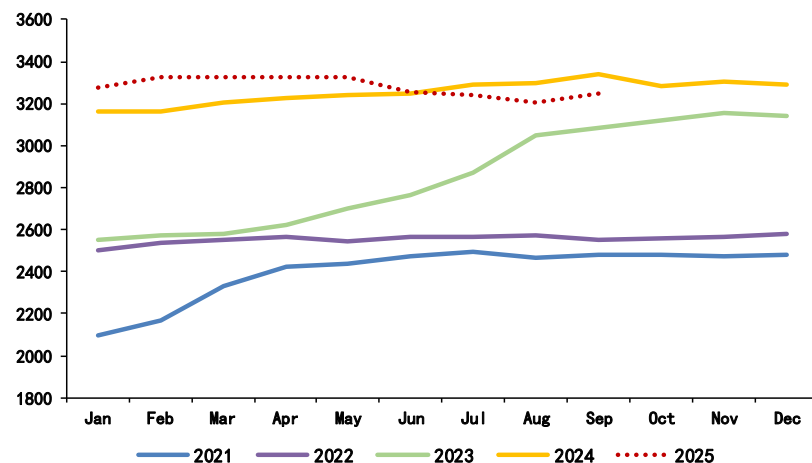
OPEC原油产量 (千桶/日)



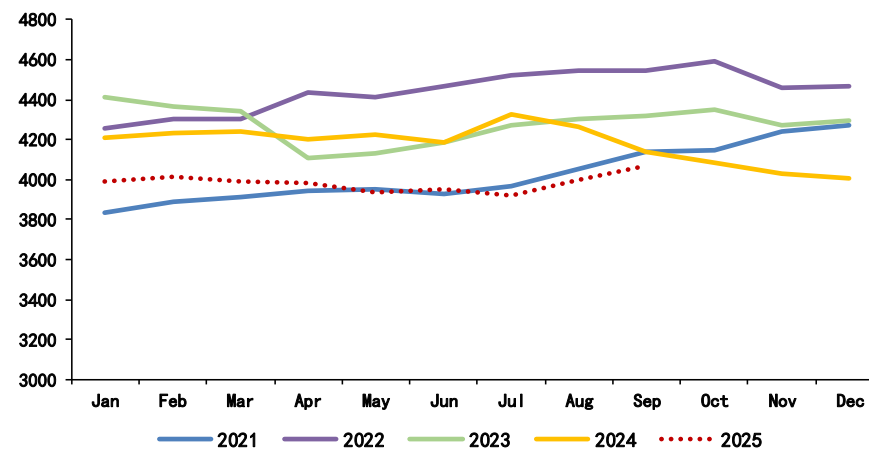
沙特原油产量 (千桶/日)



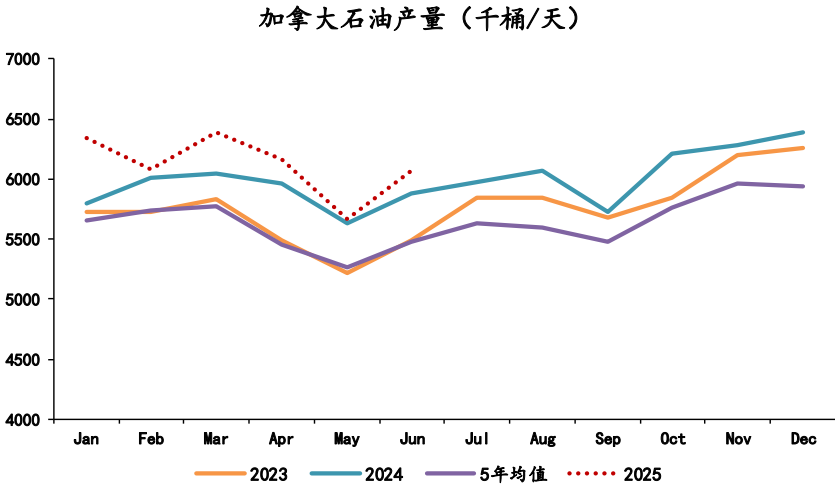
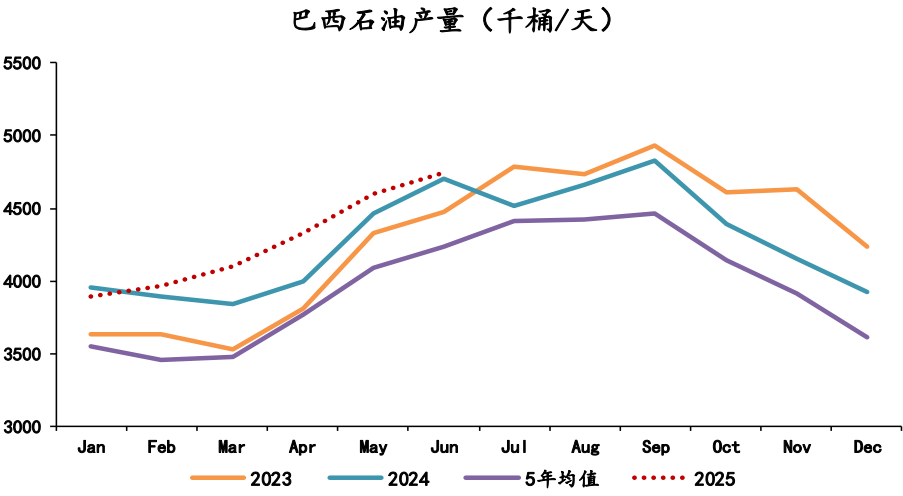
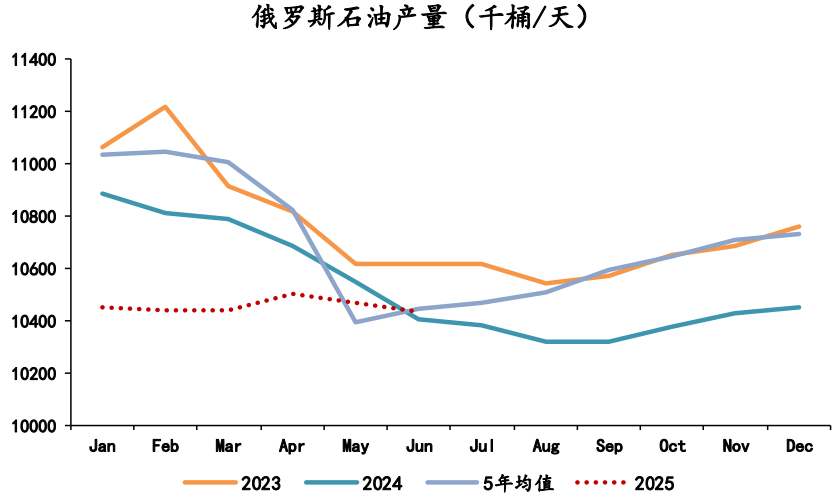
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

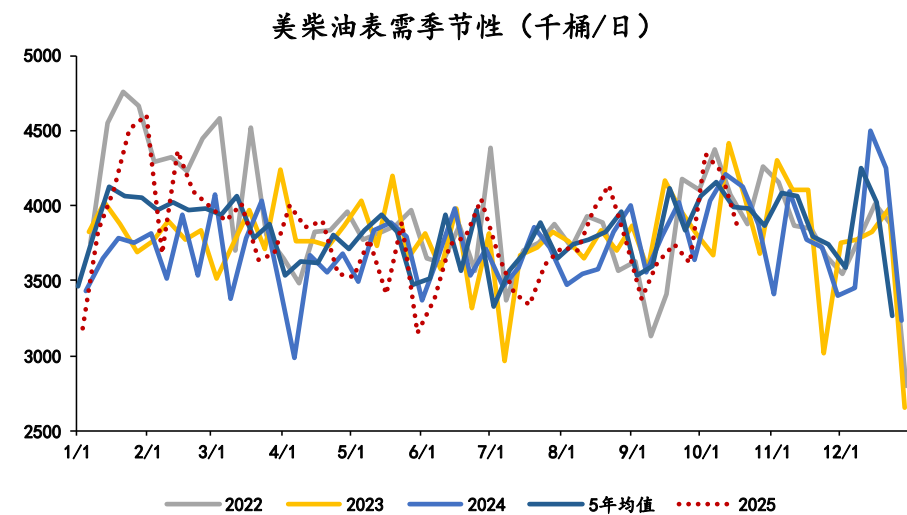
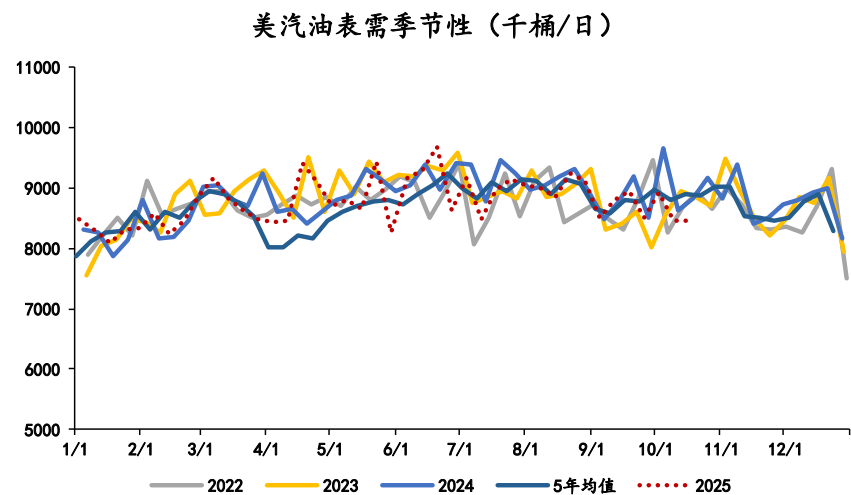
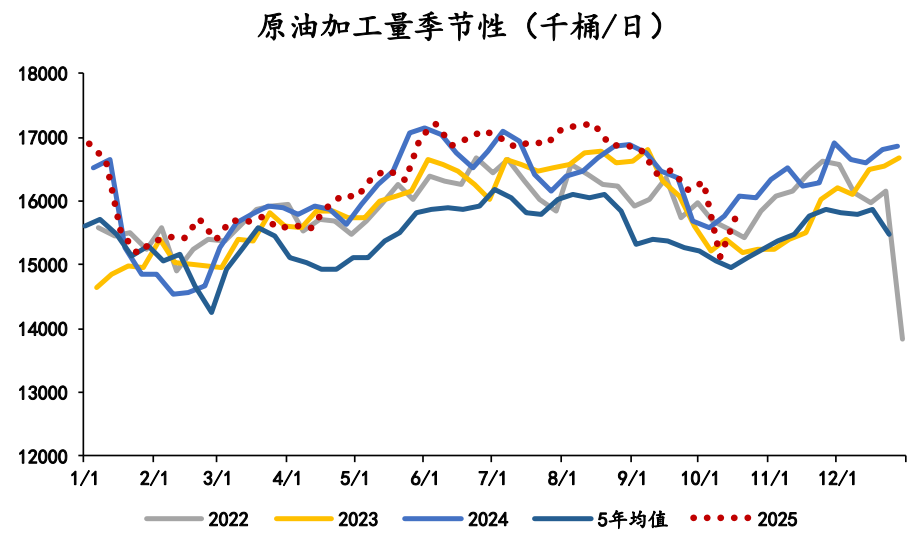
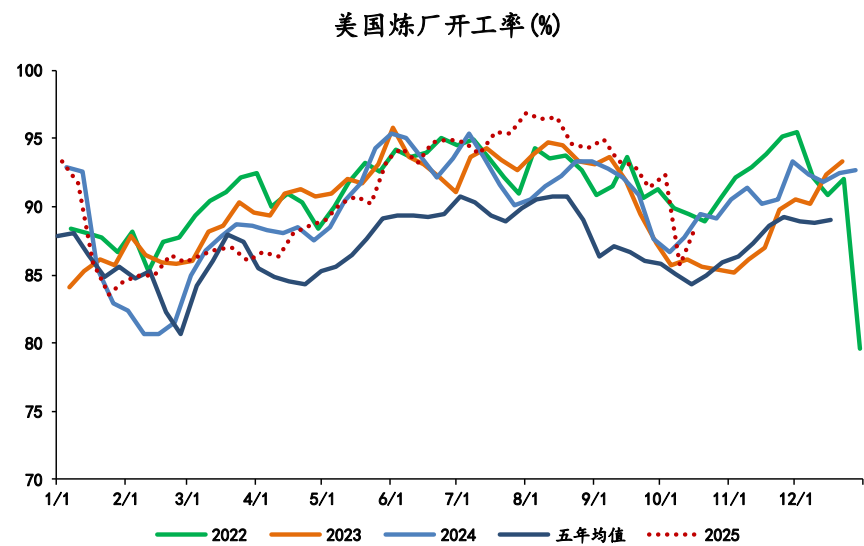
2 供应

3 需求

4 库存

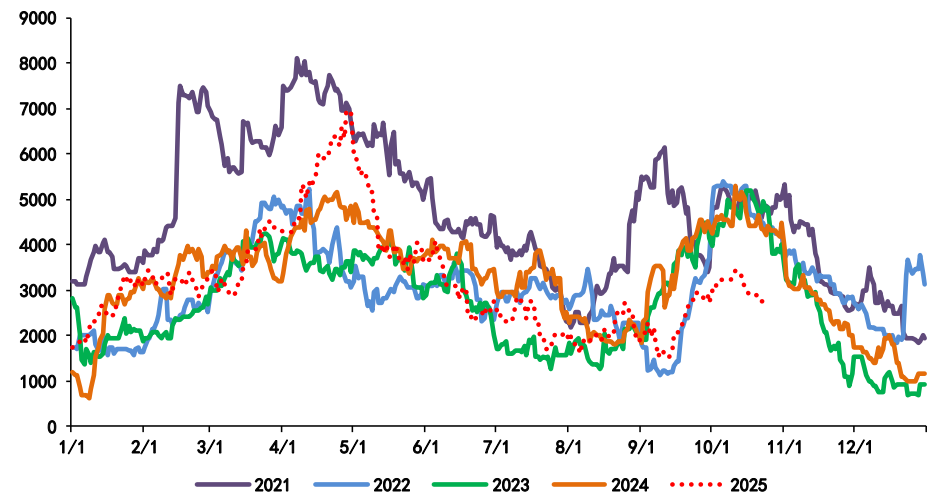
5 价差与升贴水

3.1美国石油需求:

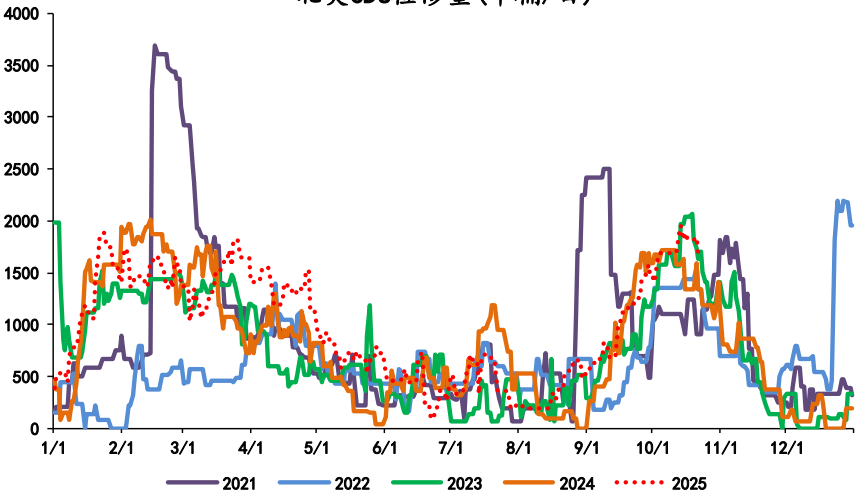


3.2全球炼厂检修季节性:

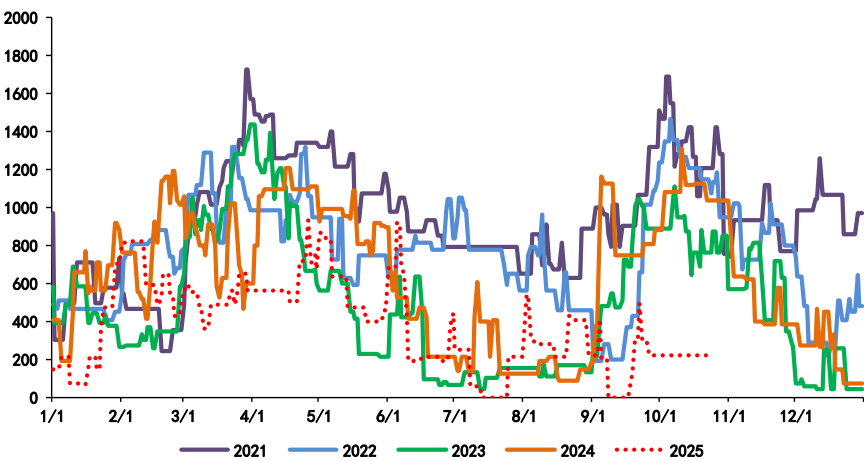
全球CDU检修量(千桶/日)



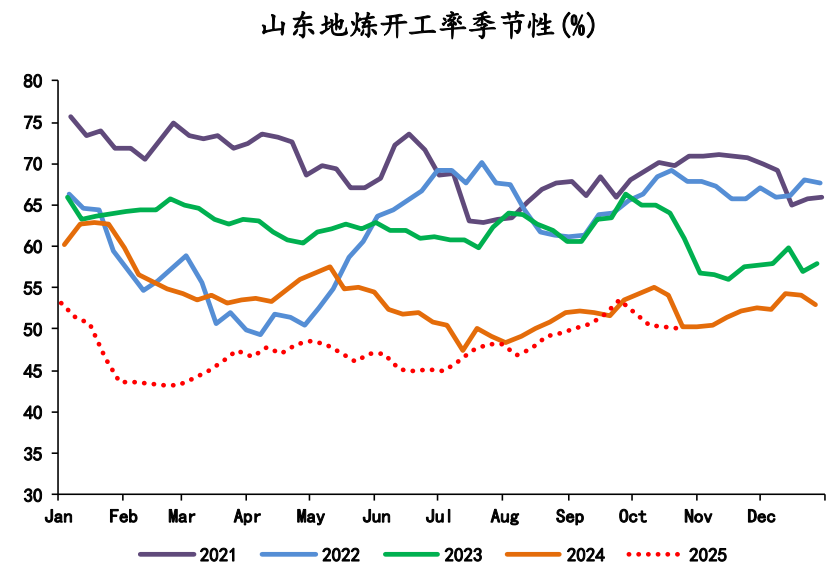
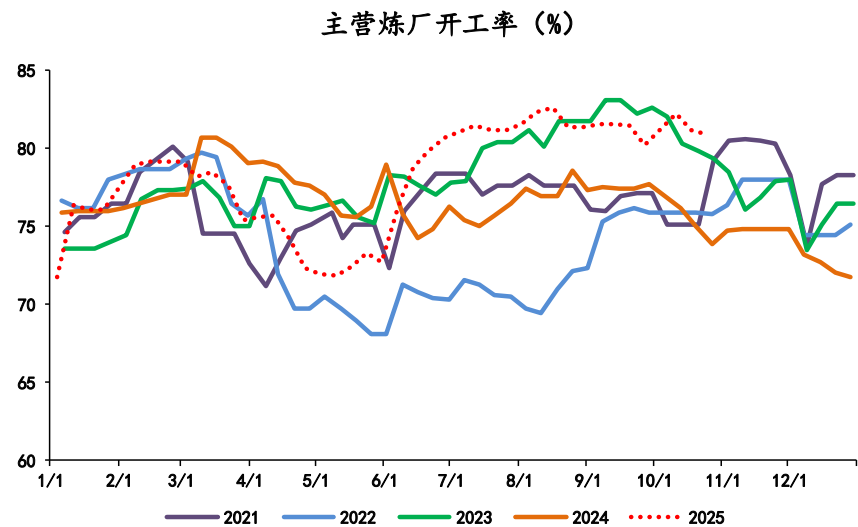
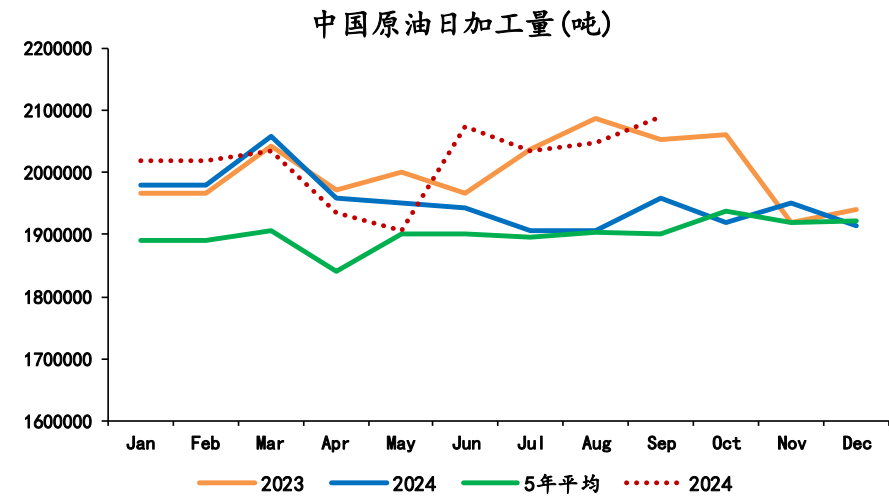
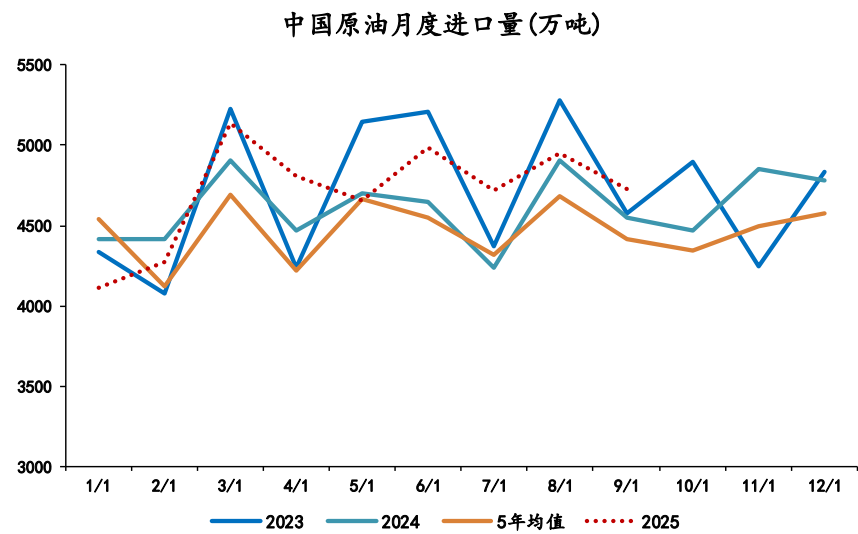
北美CDU检修量(千桶/日)

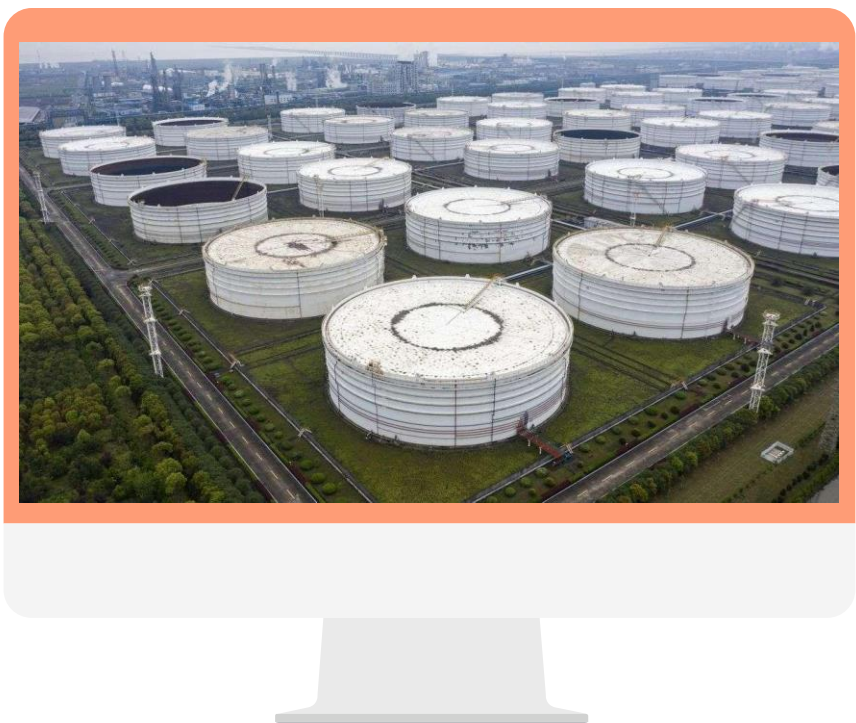


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

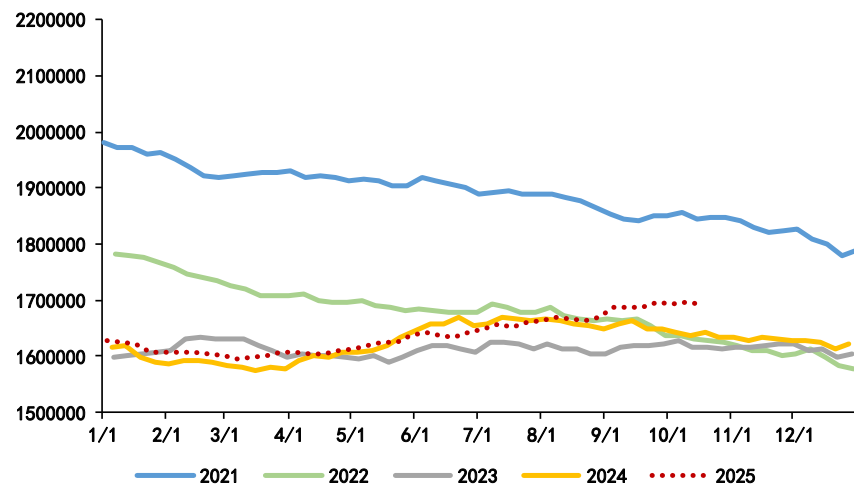
4.1 全球原油供需预测：

10月EIA月报显示2025全年累库幅度为188万桶/日。

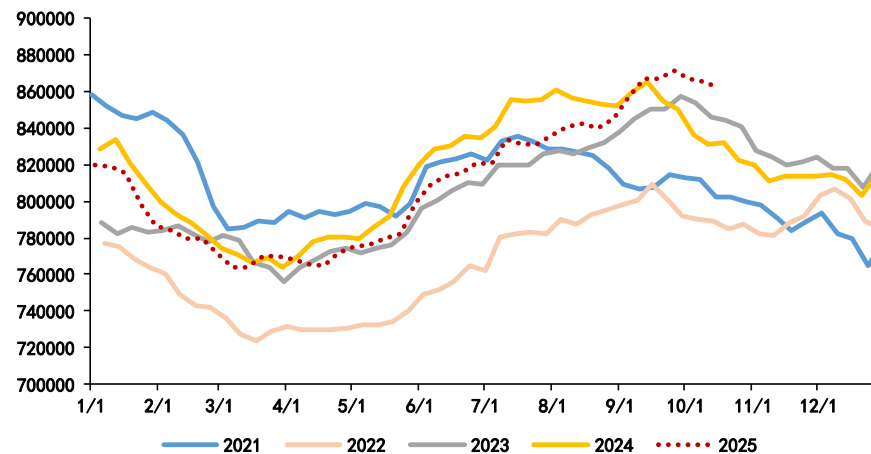
	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
World Oil Demand	102.33	104.05	104.83	104.72
Non-OPEC Supply	70.71	71.64	73.51	73.59
OPEC Supply	27.21	27.71	28.21	27.98
Other Liquids	5.71	5.7	5.7	5.74
World Oil Supply	103.62	105.06	107.43	107.31
Surplus/Deficit	1.29	1.01	2.6	2.59

4.2美国石油库存:

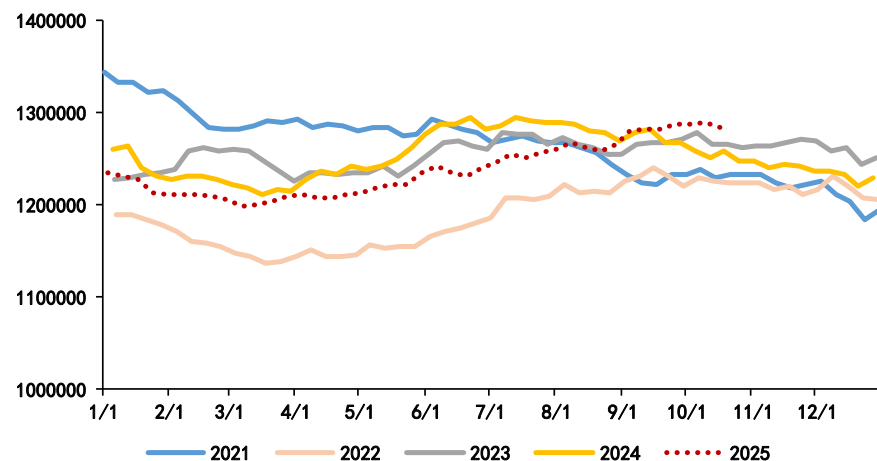
美国石油总库存季节性 (千桶)



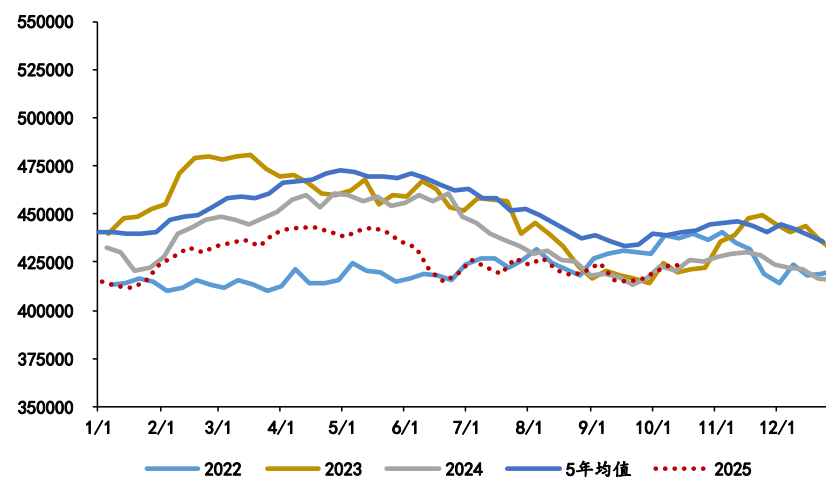
美国油品总库存季节性 (千桶)



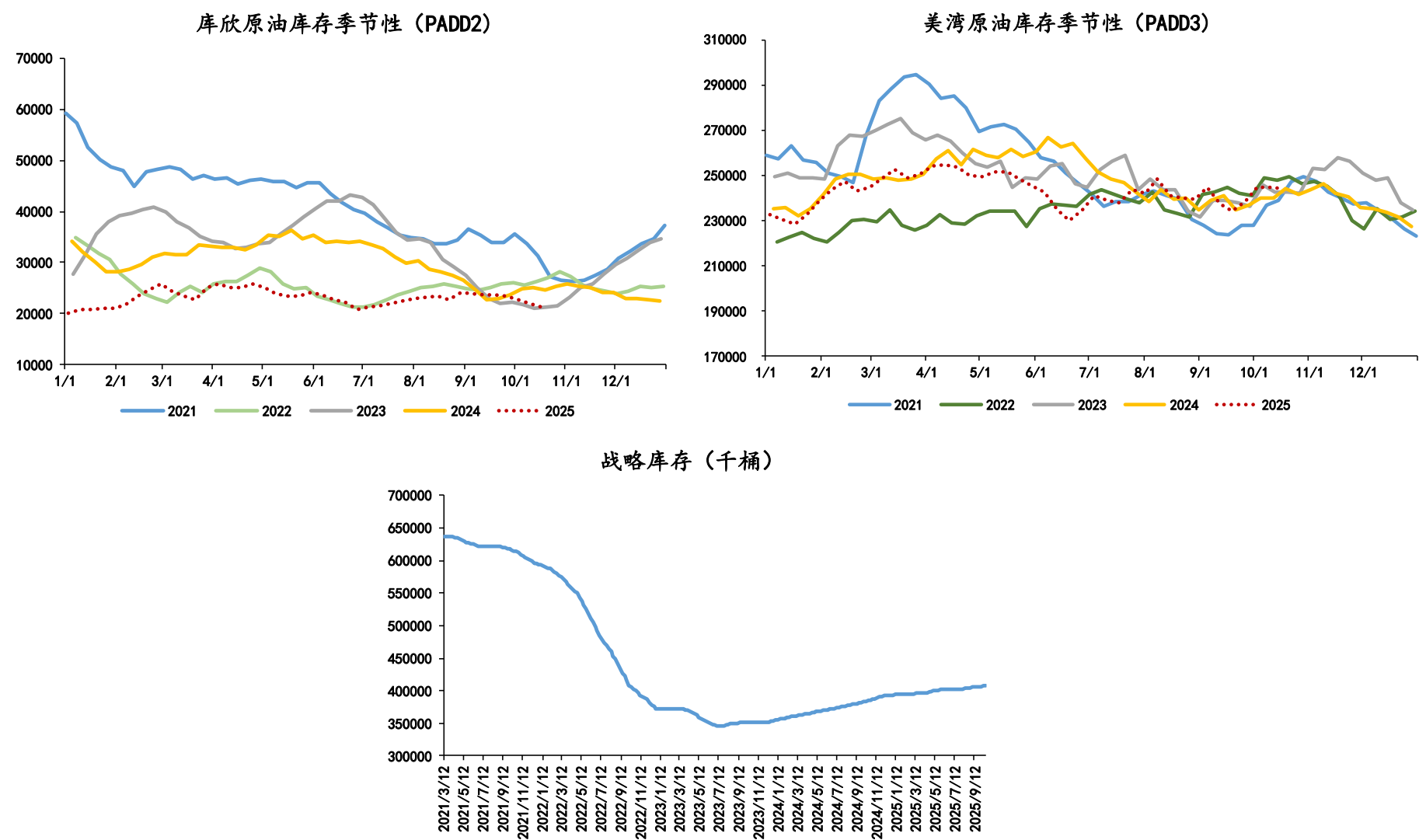
除SPR外美国石油库存



美原油商业库存季节性 (千桶)

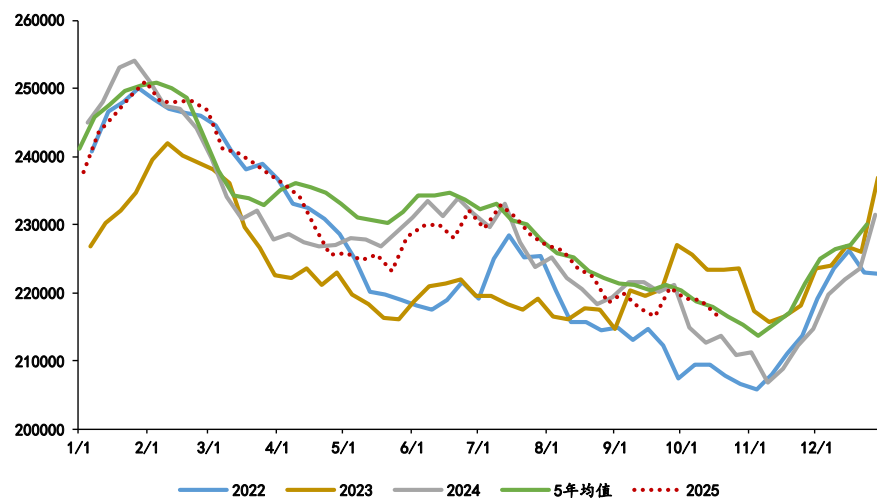


4.2美国石油库存:

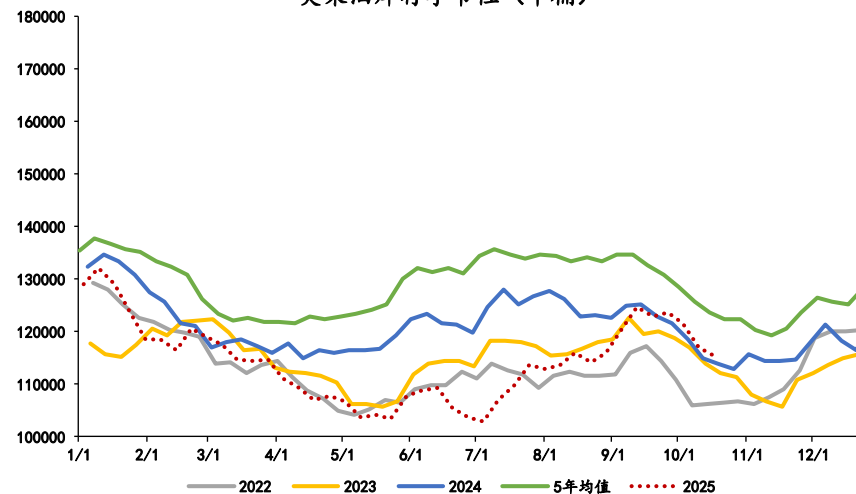


4.3美国成品油库存:

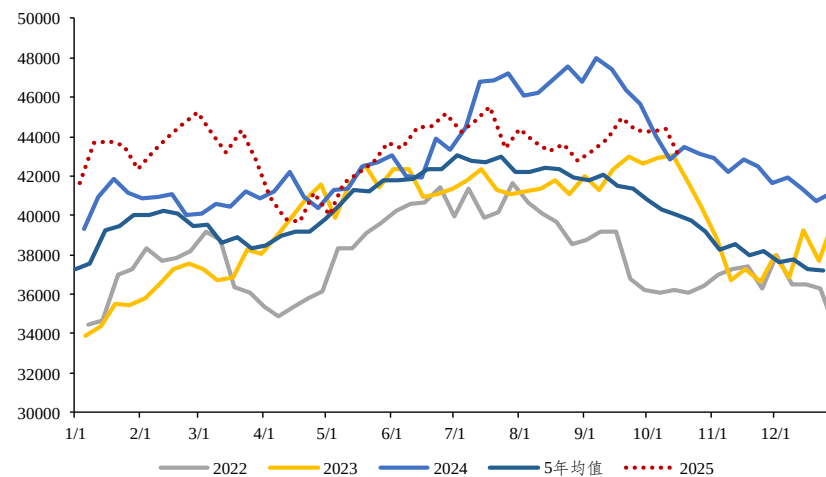
美汽油库存季节性 (千桶)



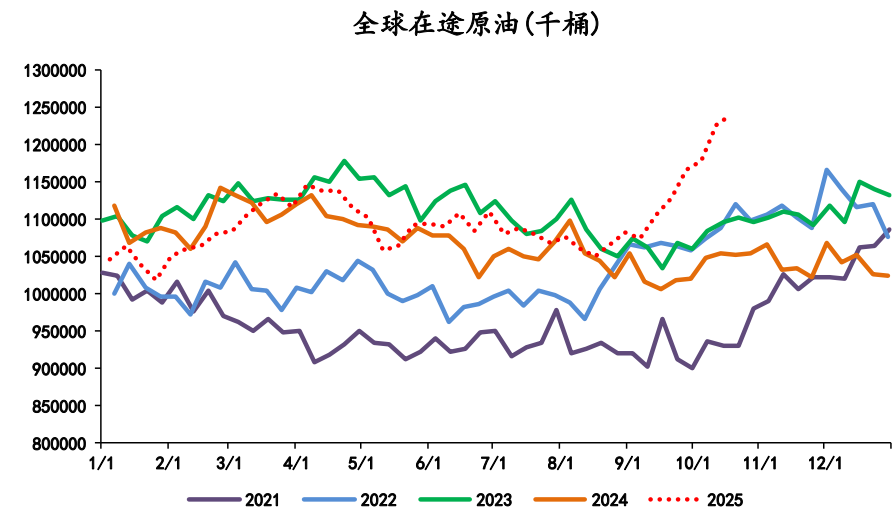
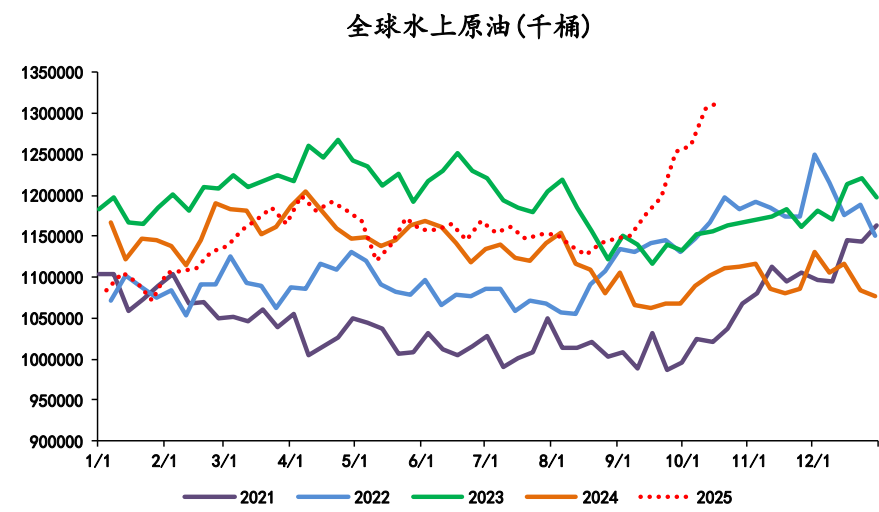
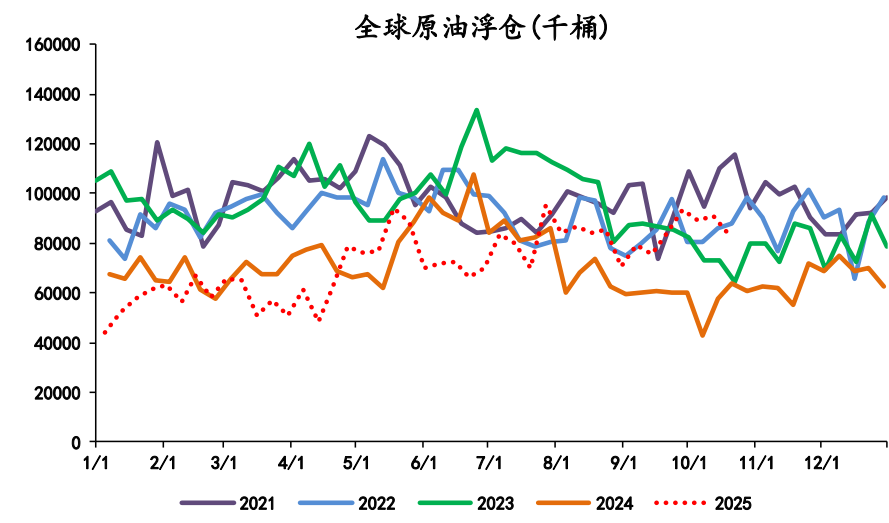
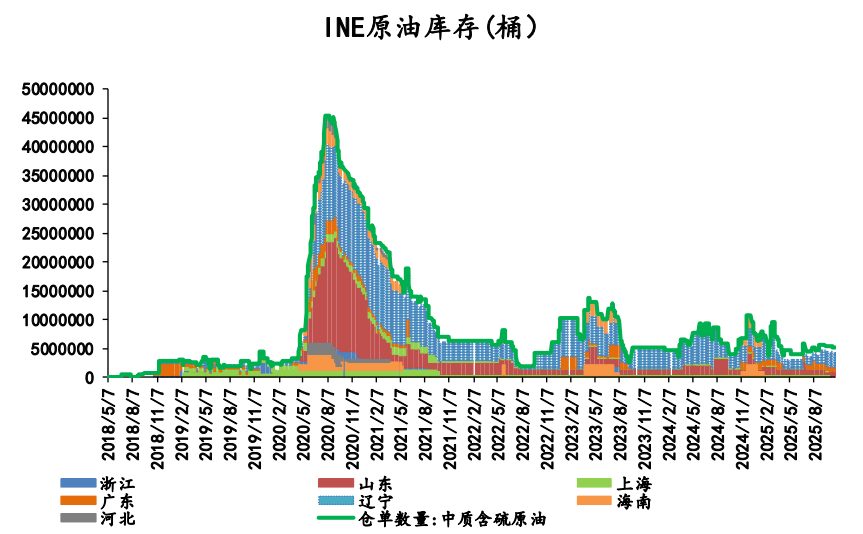
美柴油库存季节性 (千桶)



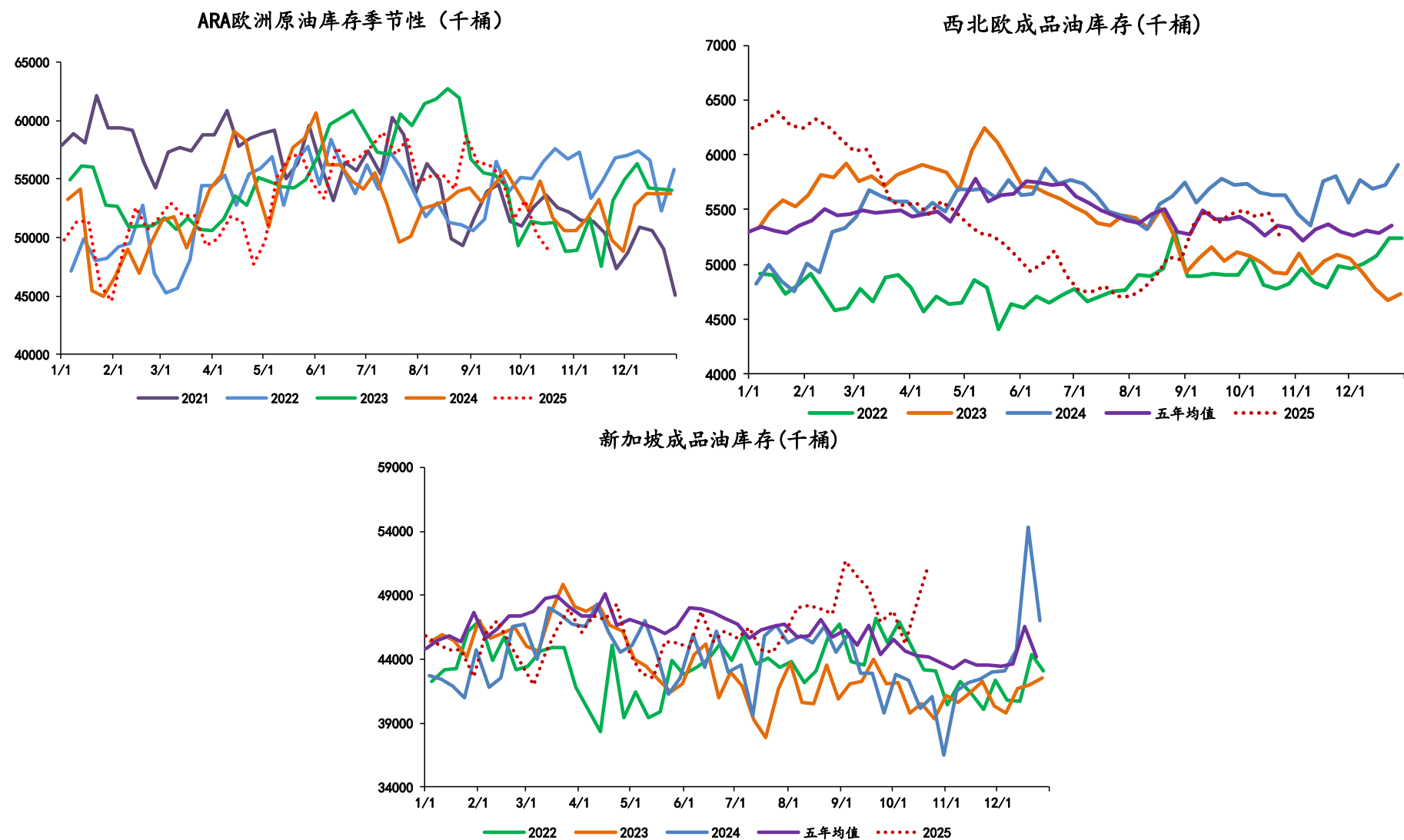
美航煤库存季节性 (千桶)



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

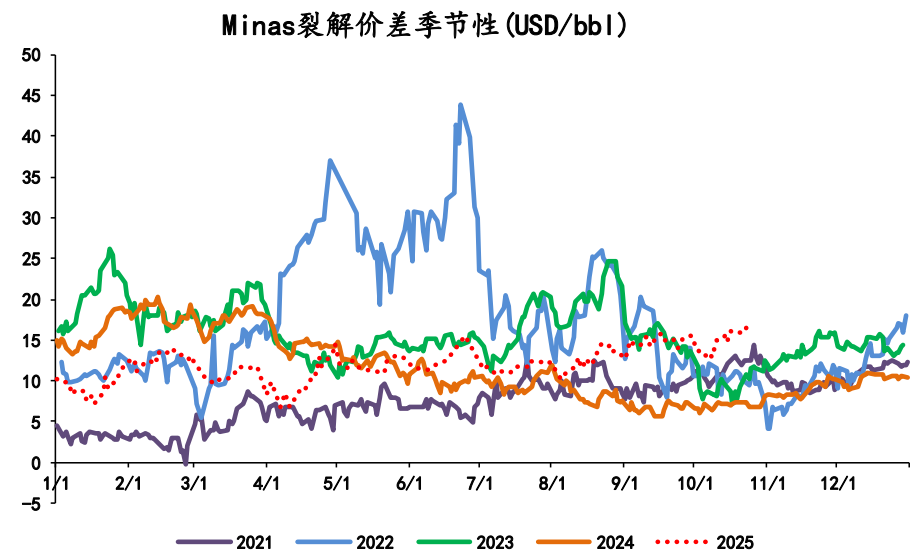
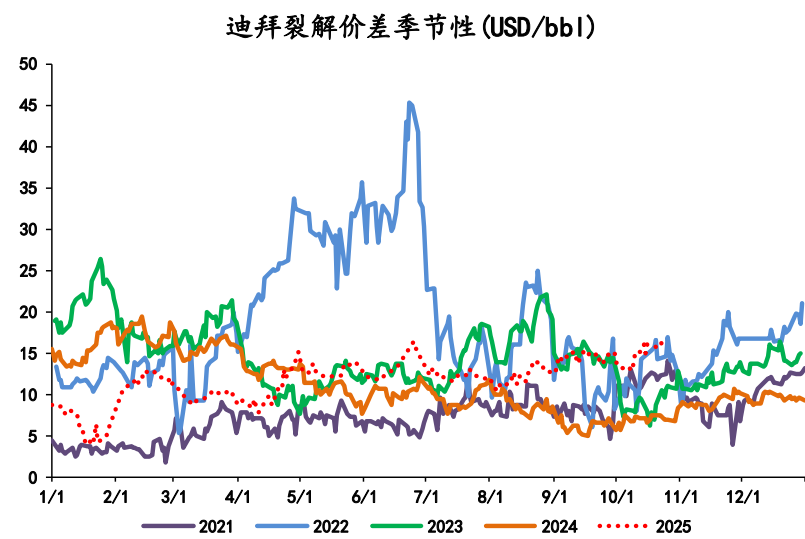
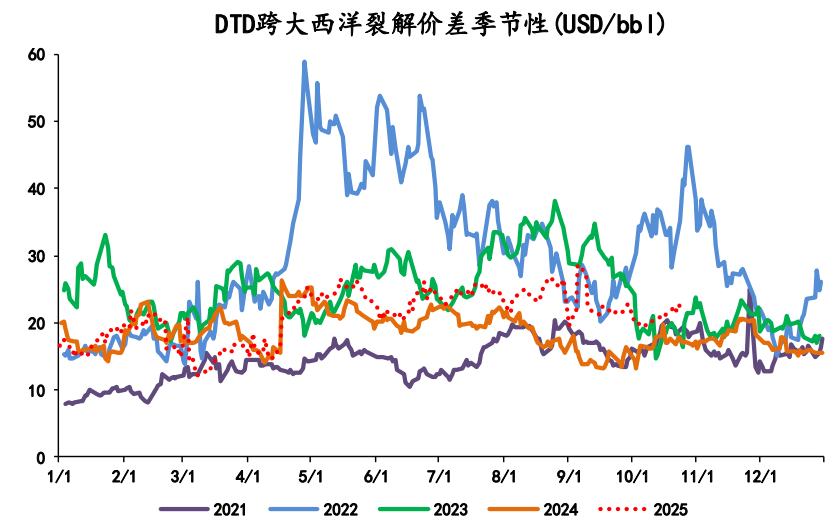
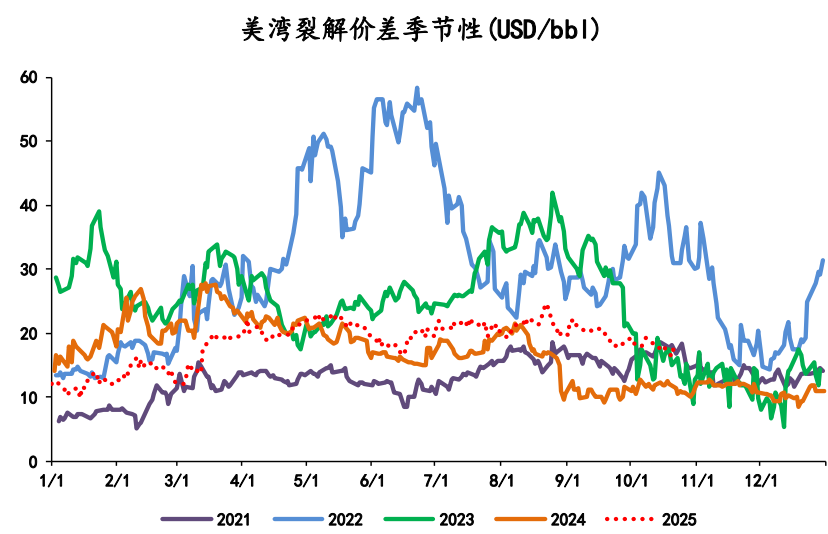
4

库存

5

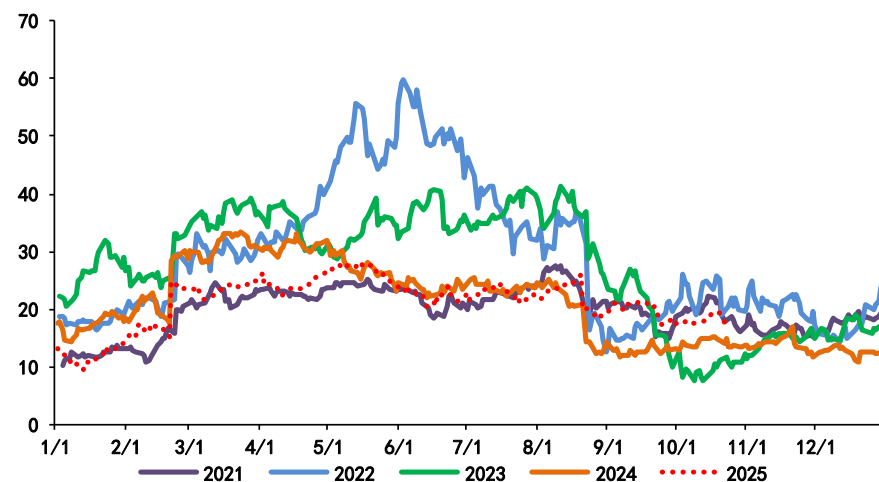
价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

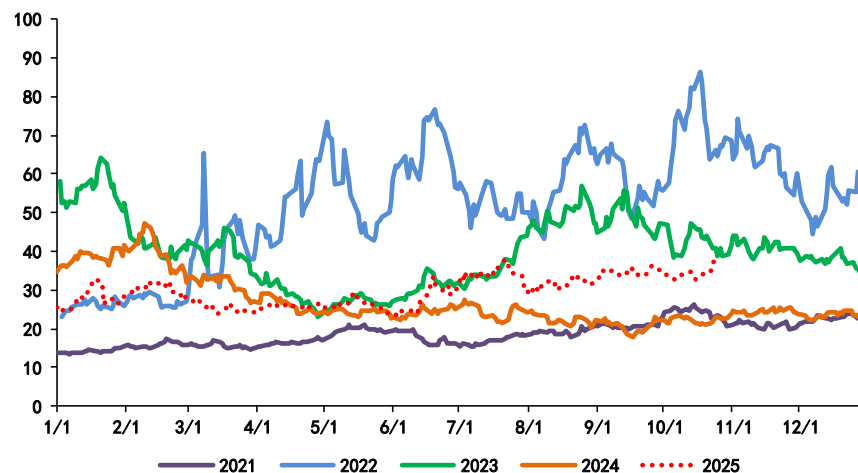


5.2成品油裂解价差:

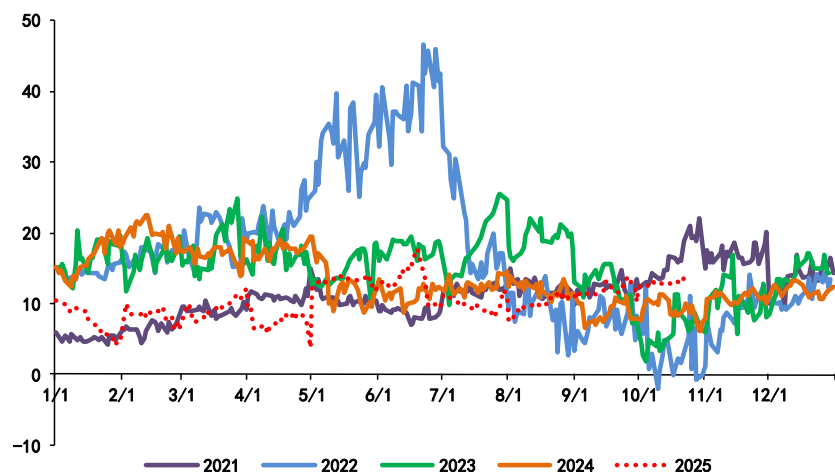
RBOB-WTI季节性 (USD/bbl)



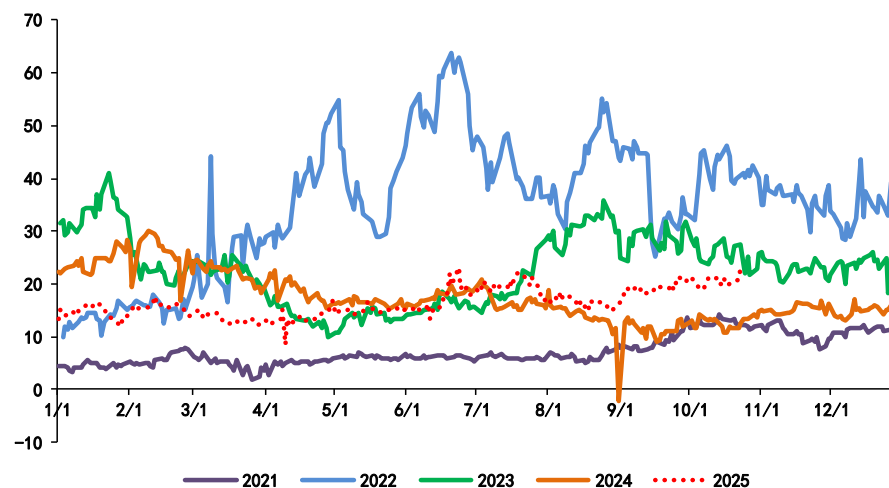
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



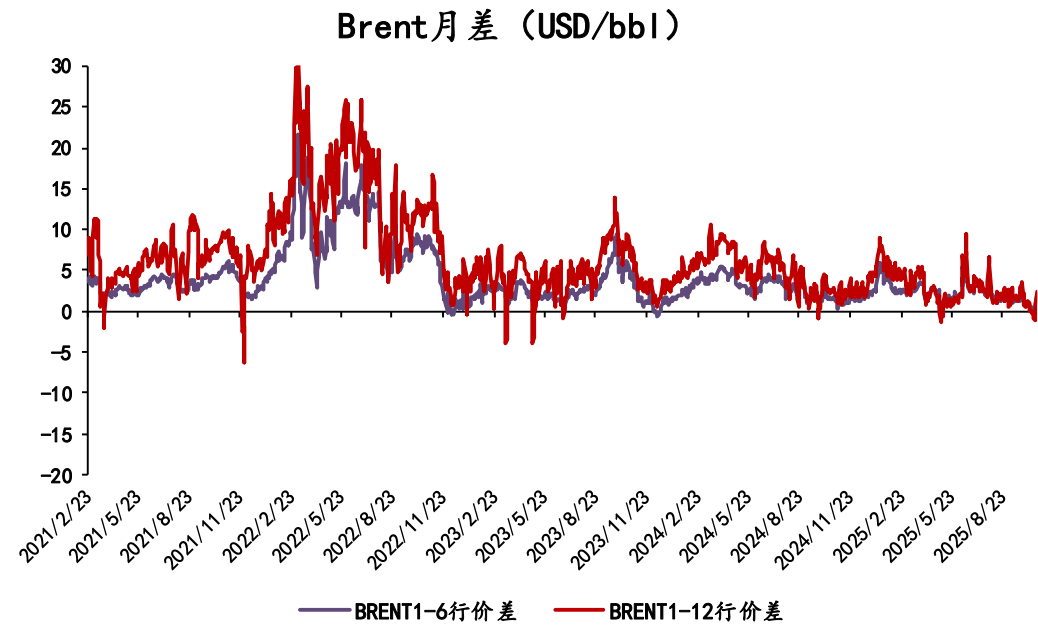
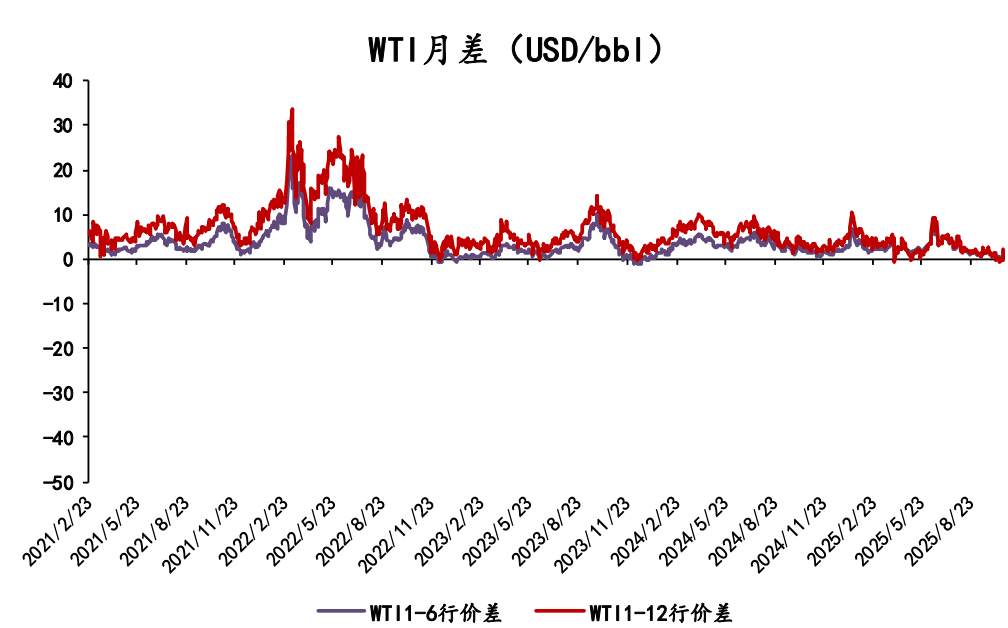
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



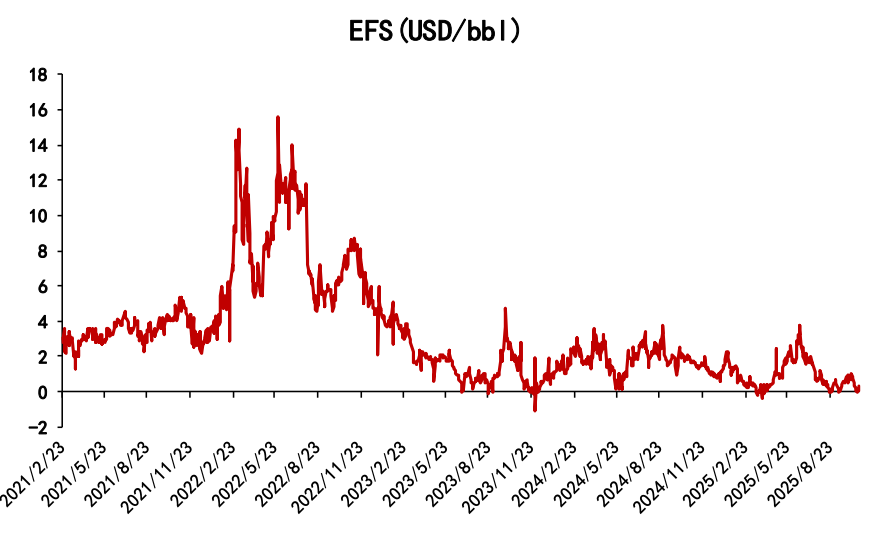
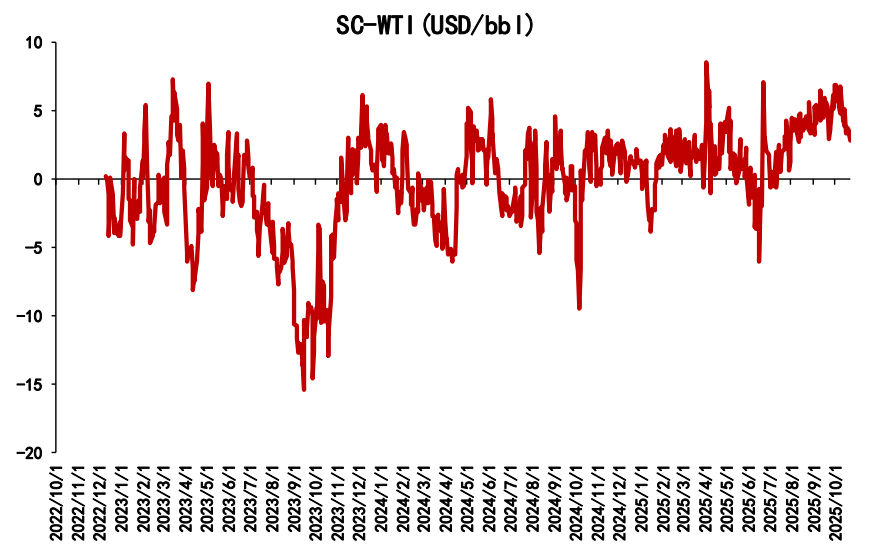
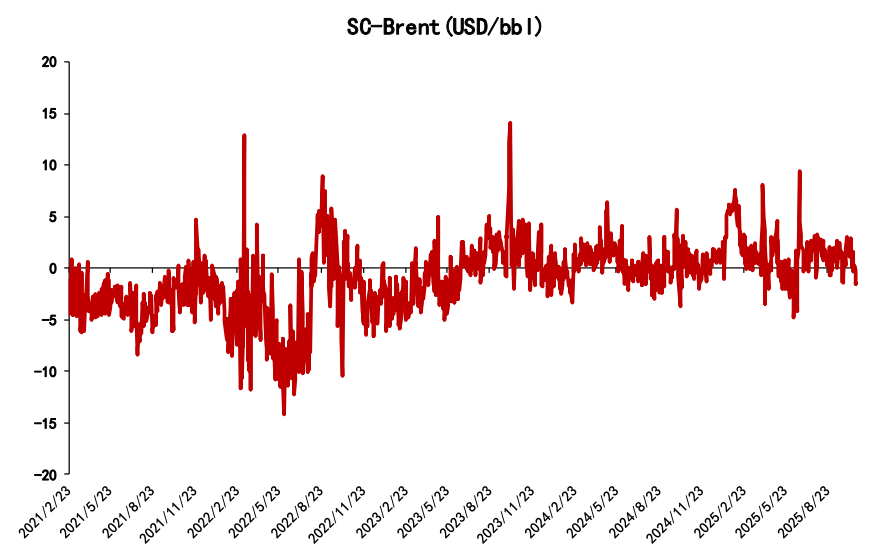
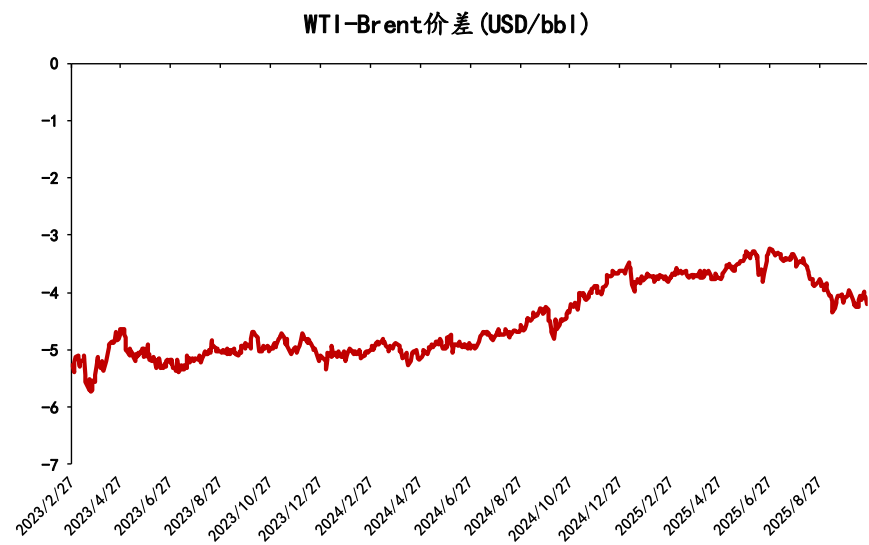
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



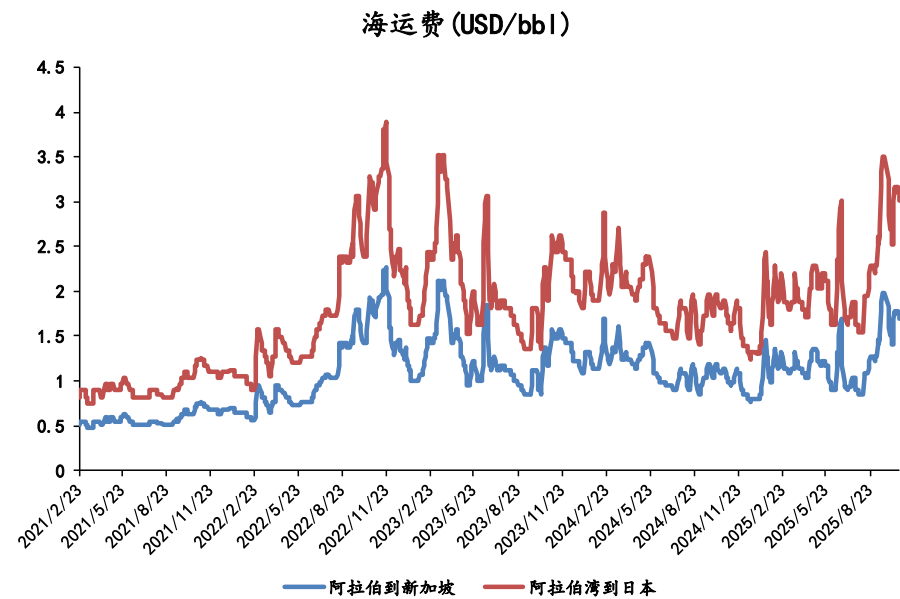
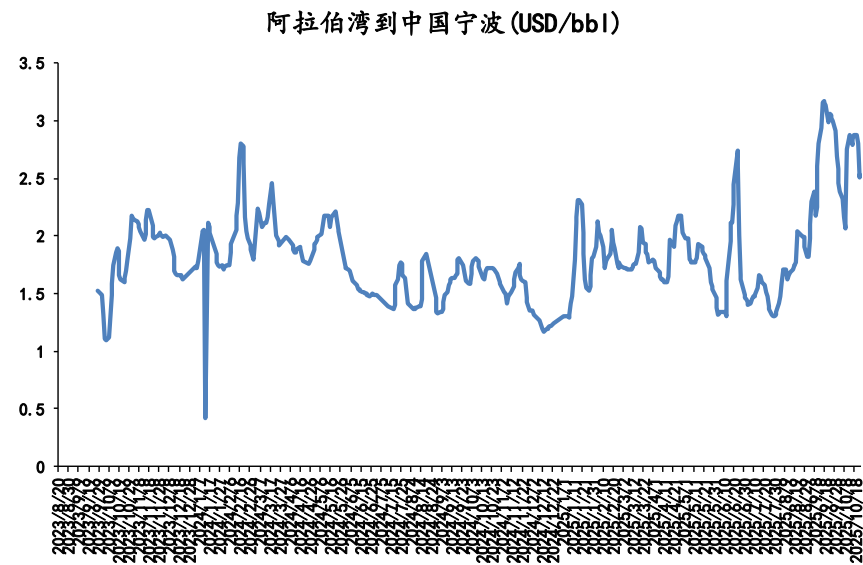
5.3期货月差:



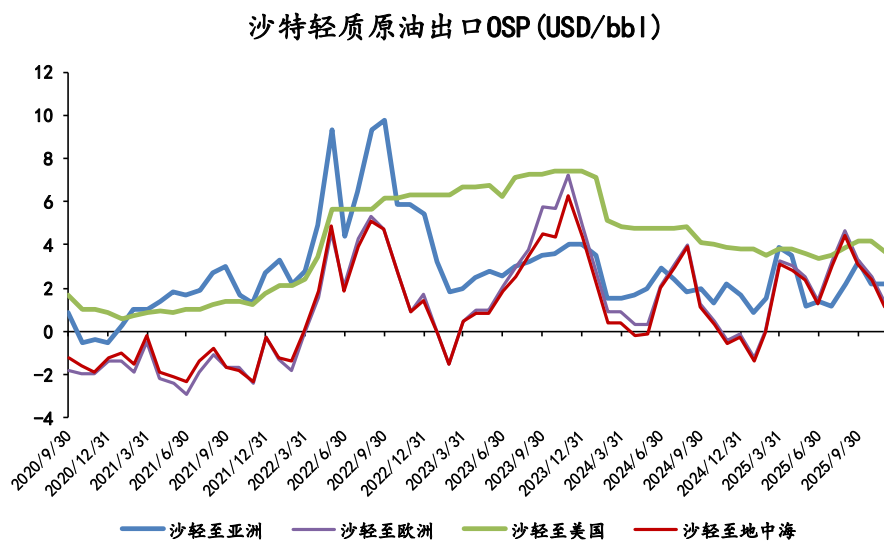
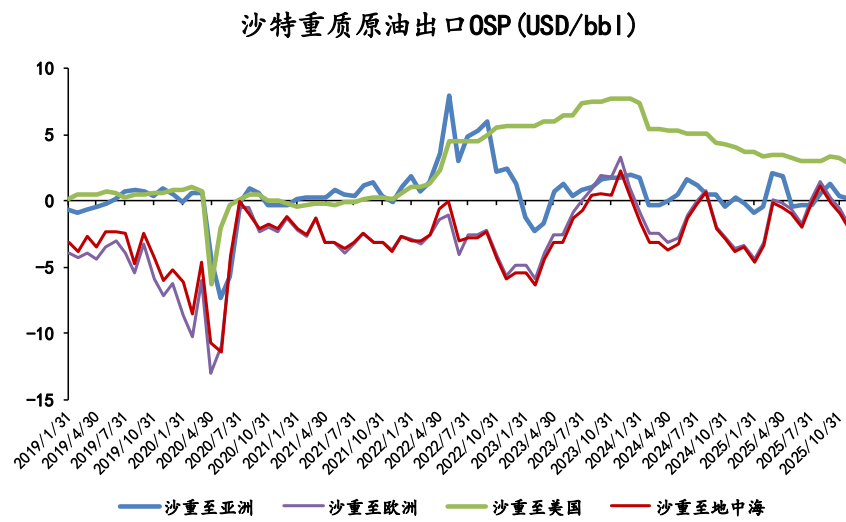
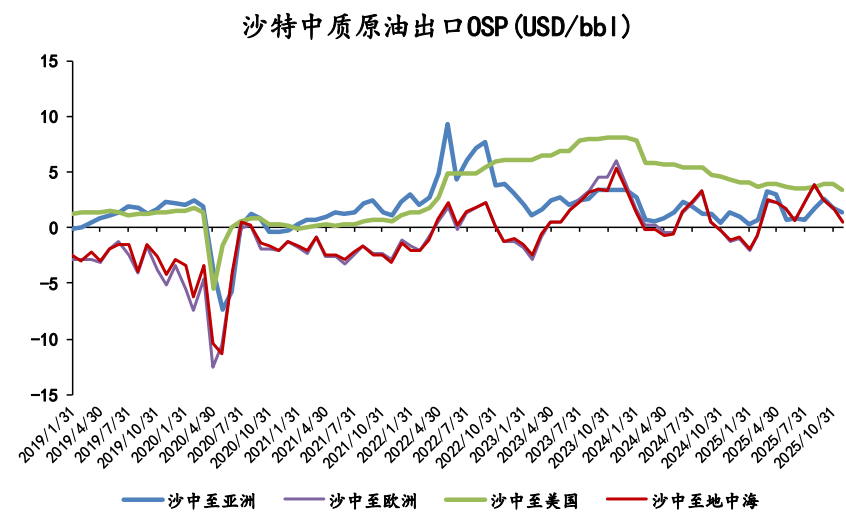
5.4地区间价差:



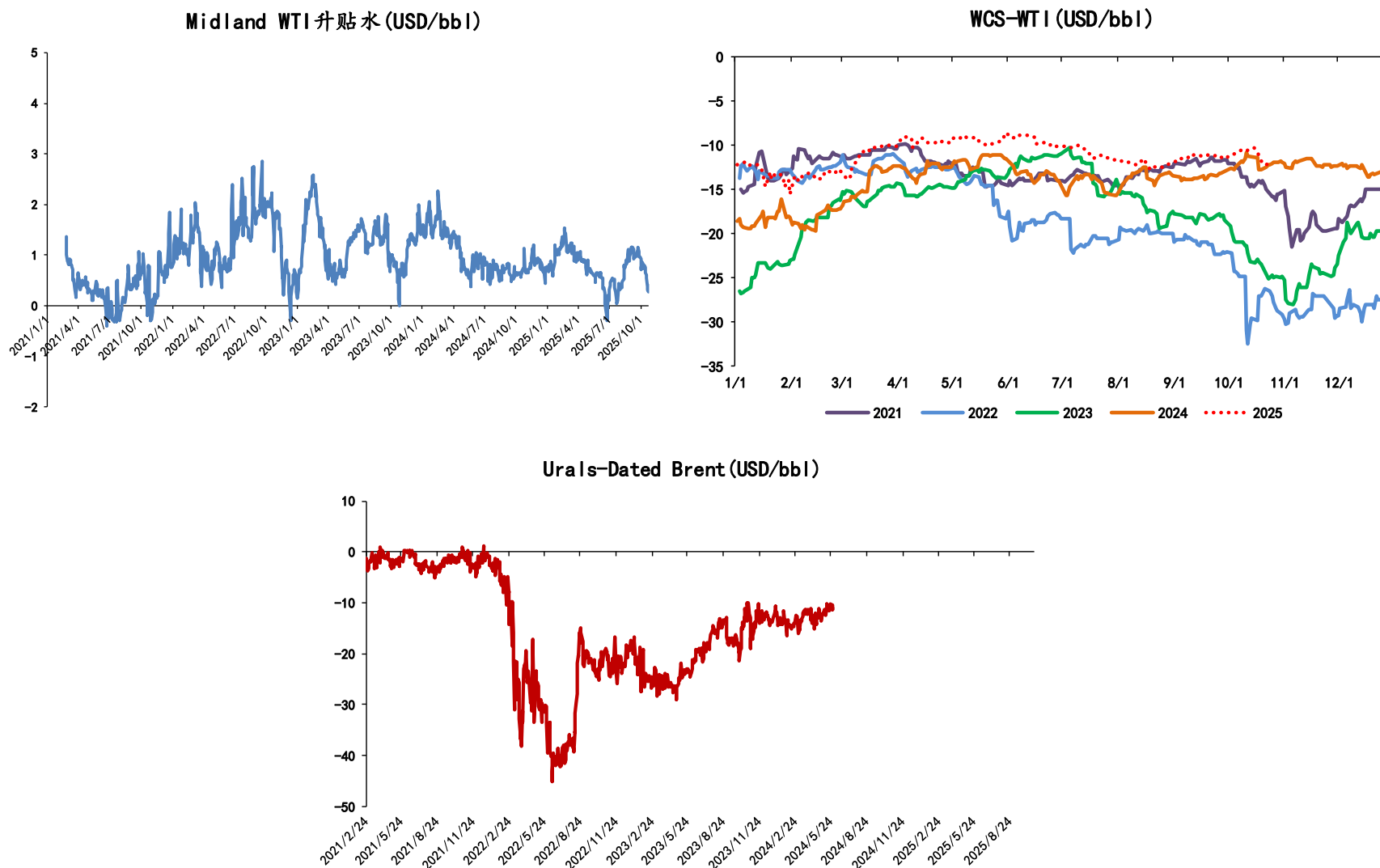
5.5 运费:



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。