

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2025年11月14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

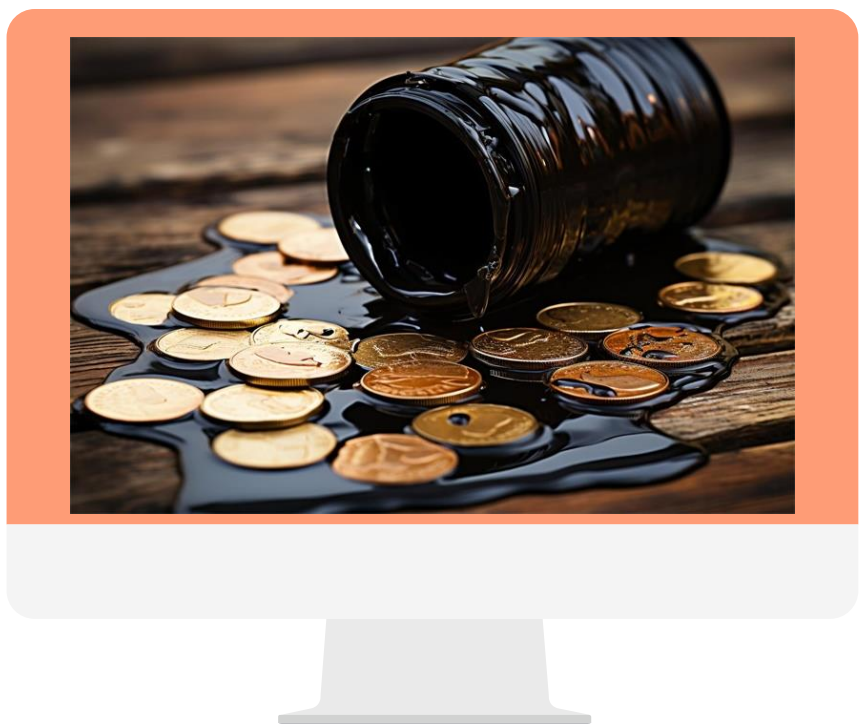
基本面信息：

- **1、成品油裂解对炼厂开工的支撑**
- **2、俄油供应扰动**
- **3、欧佩克平衡表逆转**
- **4、海上原油出口高位，月差反映偏松供需**

观点：俄油被制裁的基本盘仍在，成品油裂解强势，对于油价起到支撑。以沙特为首的欧佩克一改多头想法，认定三季度已经出现过剩，这与之前暂停明年一季度增产的决定相吻合。油价仍是上有顶下有底阶段。

基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1386.2万桶/日，环比变动1.55%，同比变动3.45%；美原油净进口量240.6万桶/日，环比变动54.53%，同比变动-21.60%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1597.3万桶/日，环比变动4.70%，同比变动-3.25%；美国炼厂开工率为89.4%，环比变动3.4pts，同比变动-2.0pts；中国主营炼厂开工率为78.31%，环比变动-0.3pts，同比变动3.4pts；山东地炼开工率为53.25%，环比变动0.8pts，同比变动1.9pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存12.72亿桶，上周同期为12.69亿桶，同比变动2.51%；本周原油商业库存为4.28亿桶，上周同期为4.21亿桶，同比变动-0.50%；汽油库存为2.05亿桶，上周同期为2.06亿桶，同比变动-0.87%；馏分油库存为1.11亿桶，上周同期为1.12亿桶，同比变动-3.06%；欧洲库存：原油库存为5629.1万桶，上周同期为5029.6万桶，同比变动8.92%；成品油库存为546.80万桶，上周同期为539.9万桶，同比变动-5.85%。全球海上浮仓为8797.00万桶，上周同期为9579.70万桶，同比变动68.49%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为25.72美元/桶，上周同期为22.73美元/桶，同比变动120.92%；布伦特跨大西洋裂解价差为28.28美元/桶，上周同期为26.74美元/桶，同比变动57.12%；中东裂解价差为19.17美元/桶，上周同期为18.30美元/桶，同比变动95.87%；东南亚裂解价差为19.79美元/桶，上周同期为18.62美元/桶，同比变动128.07%。
- **价差：**WTI1-6月差：-0.15美元/桶，上周同期为0.16美元/桶。Brent1-6月差：0.64美元/桶，上周同期为0.46美元/桶。B-W价差：4.37美元/桶，上周同期为4.08美元/桶。EFS：-0.18美元/桶，上周同期为0.05美元/桶。SC-BRENT：0.71美元/桶，上周同期为1.45美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

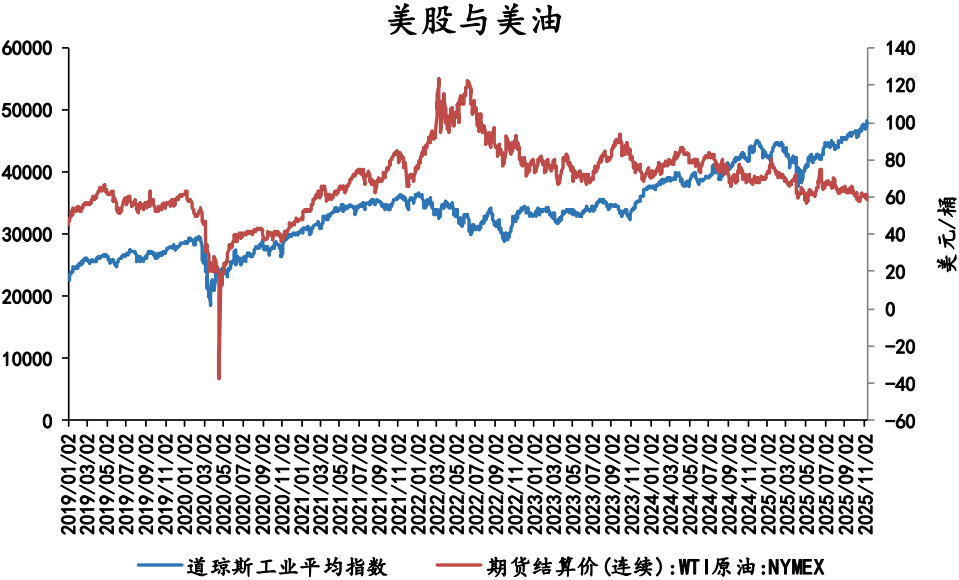
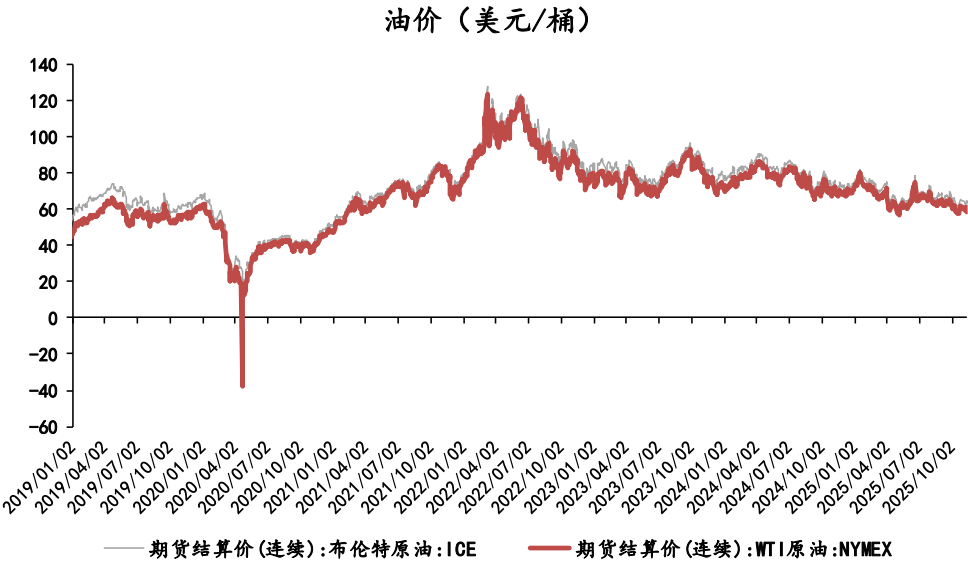
4

库存

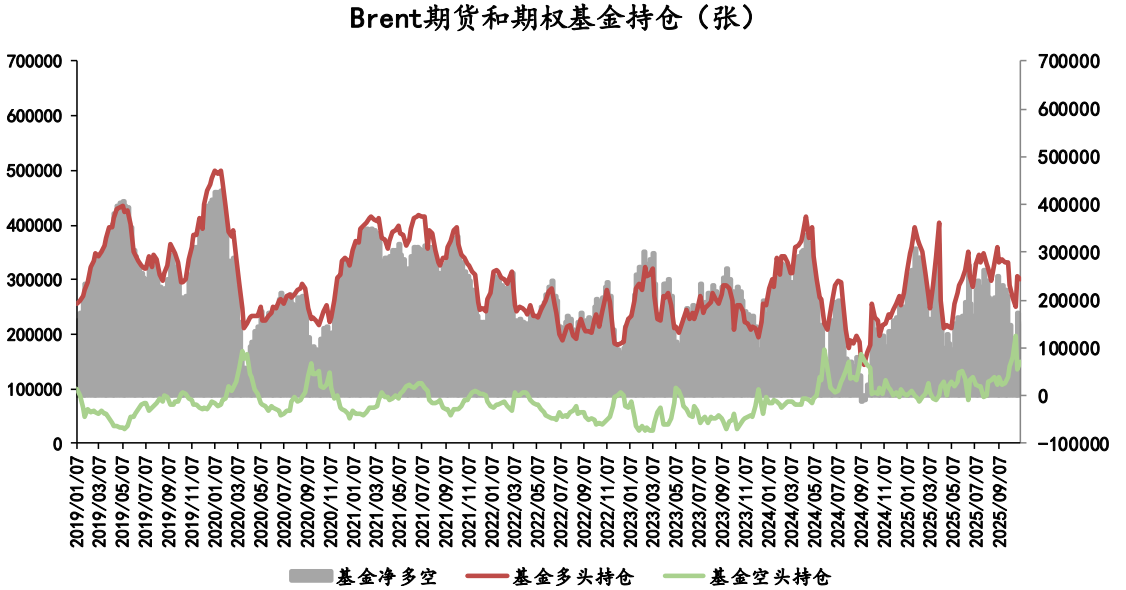
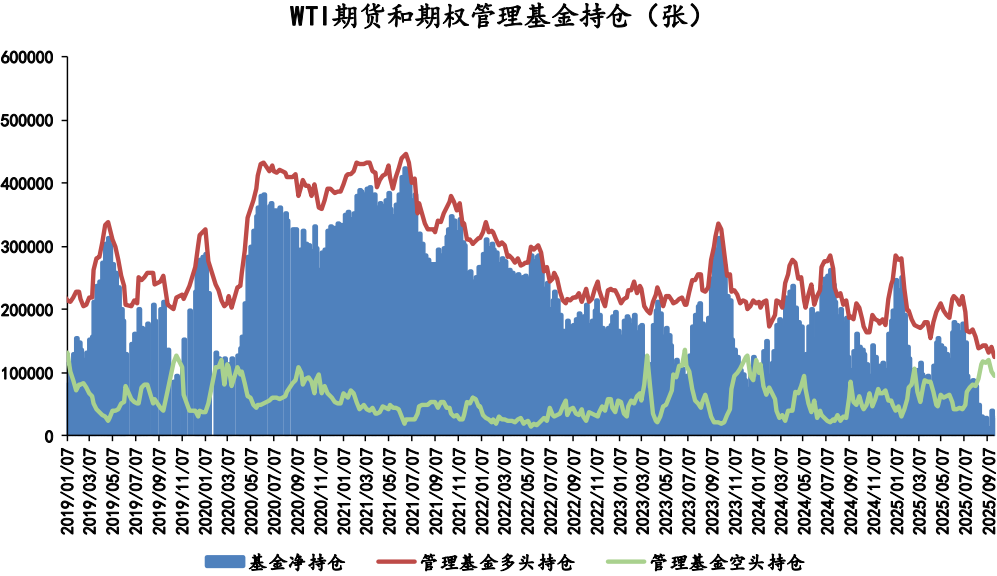
5

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

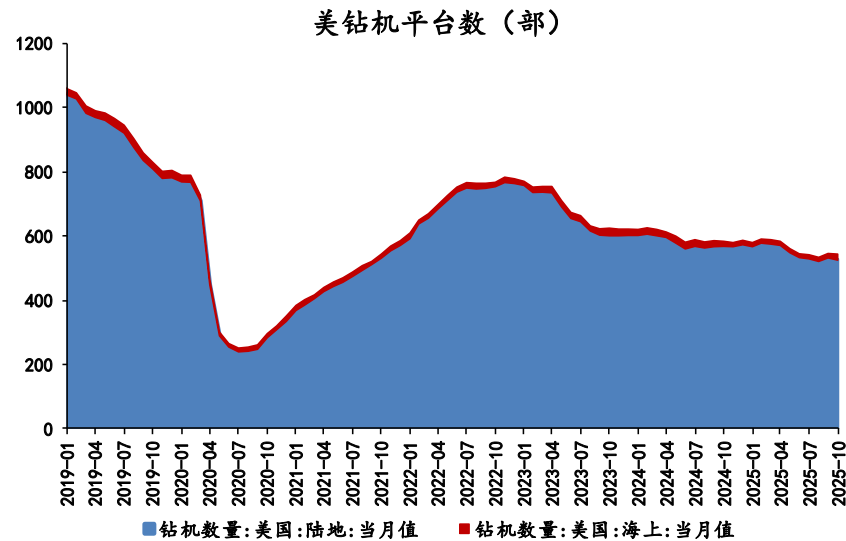
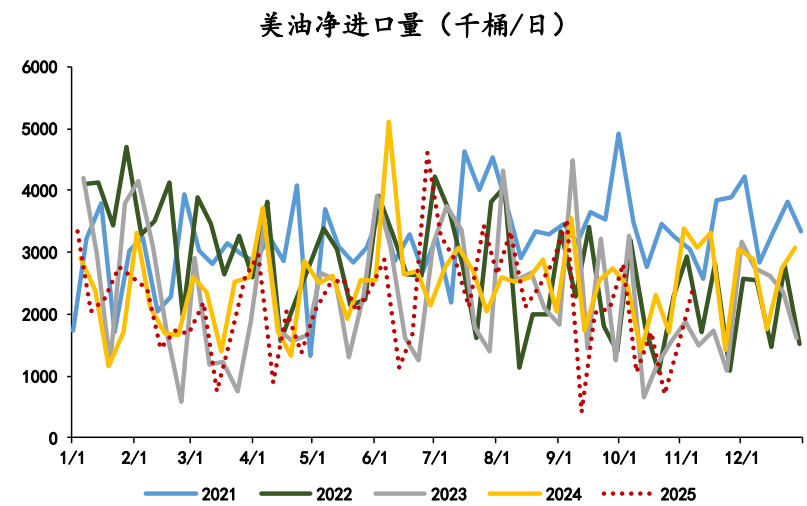
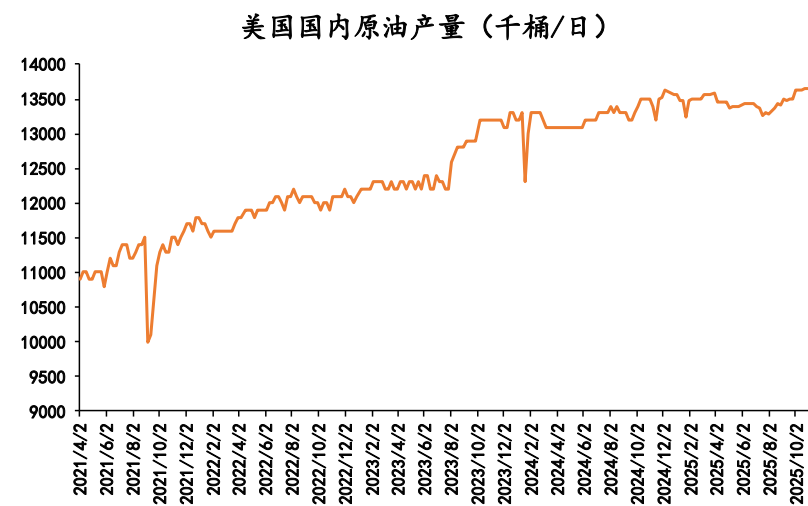
4

库存

5

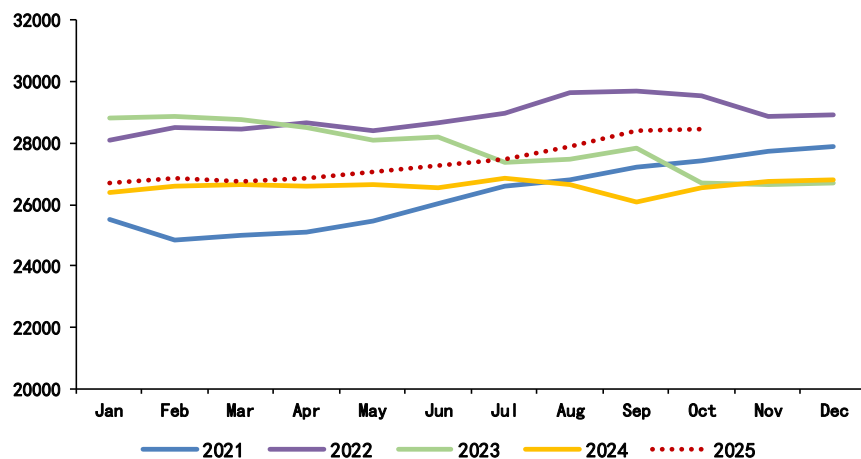
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

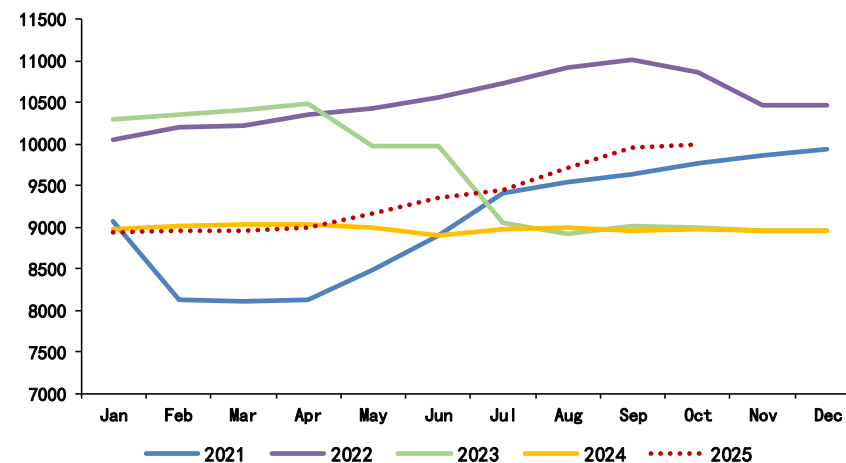


2.2OPEC原油供应:

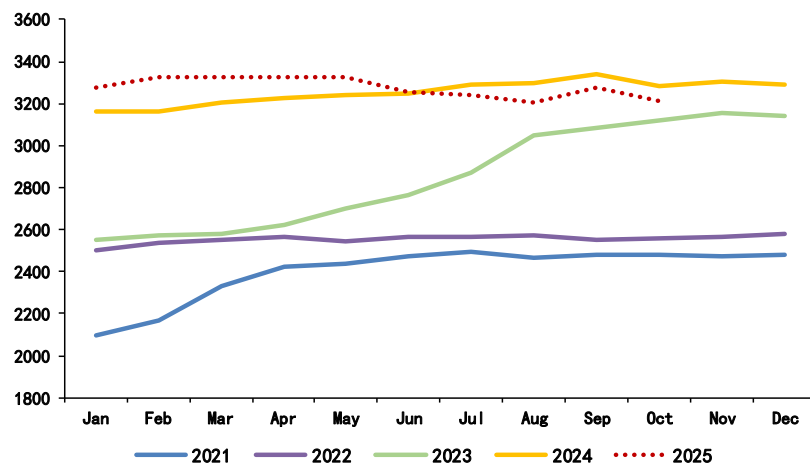
OPEC原油产量 (千桶/日)



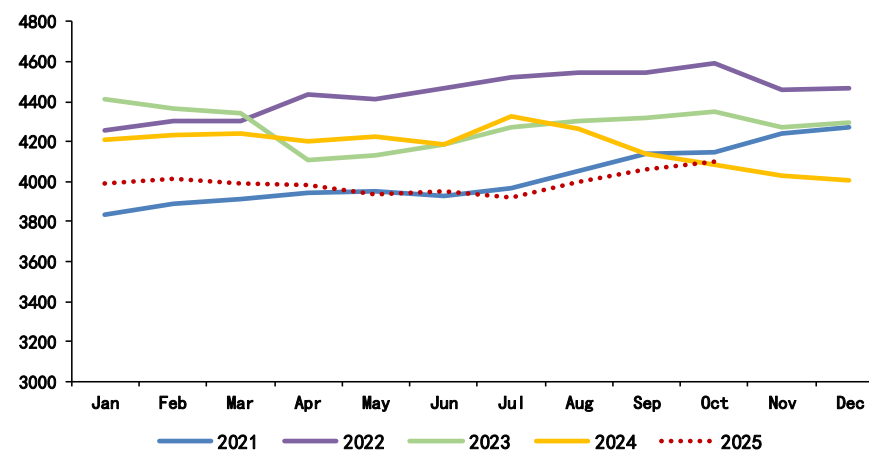
沙特原油产量 (千桶/日)



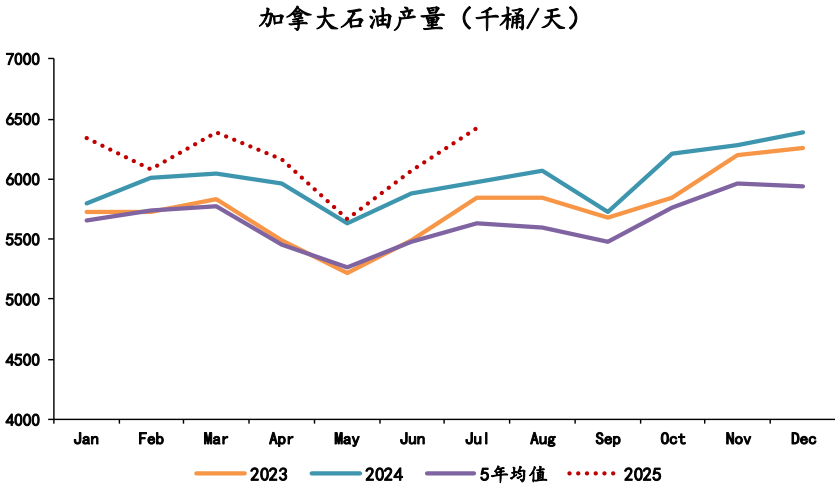
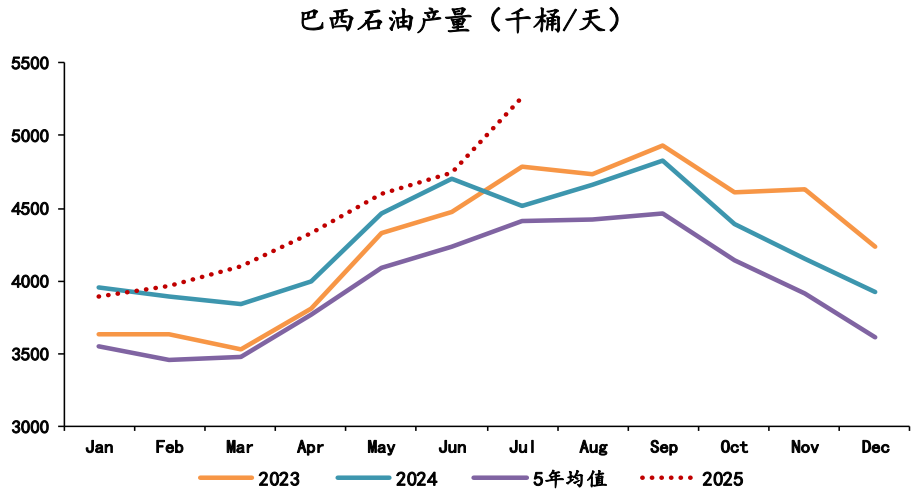
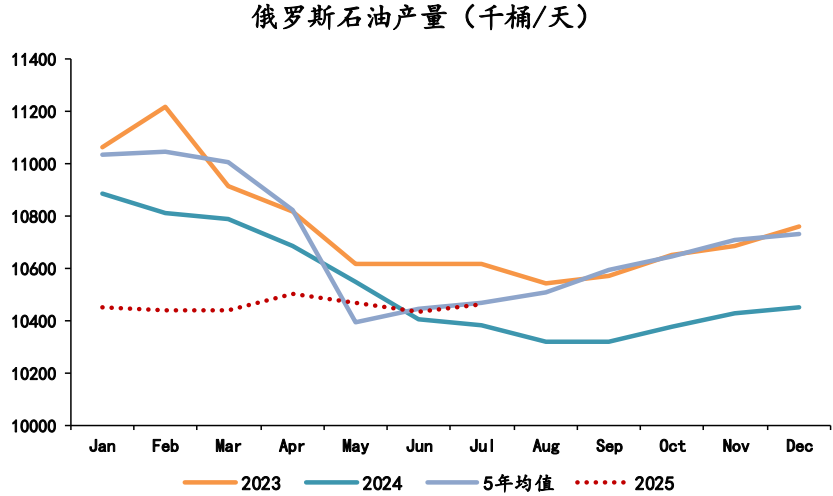
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

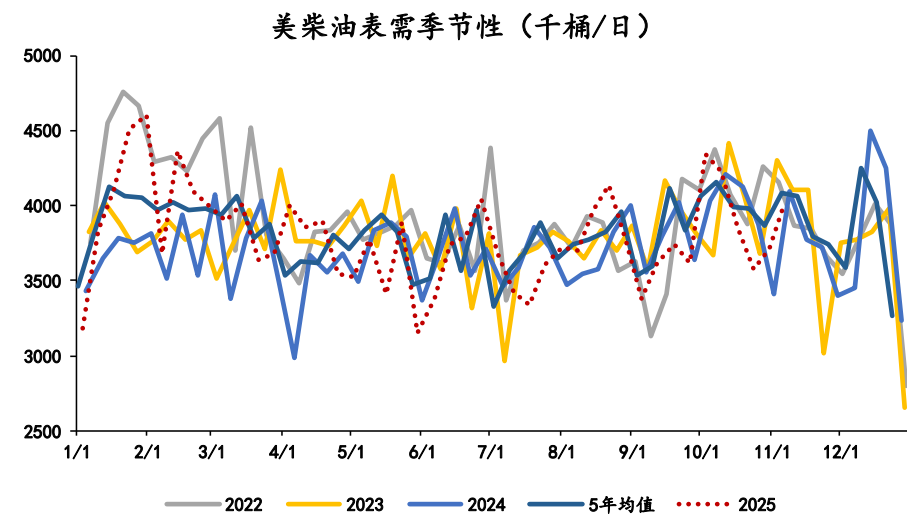
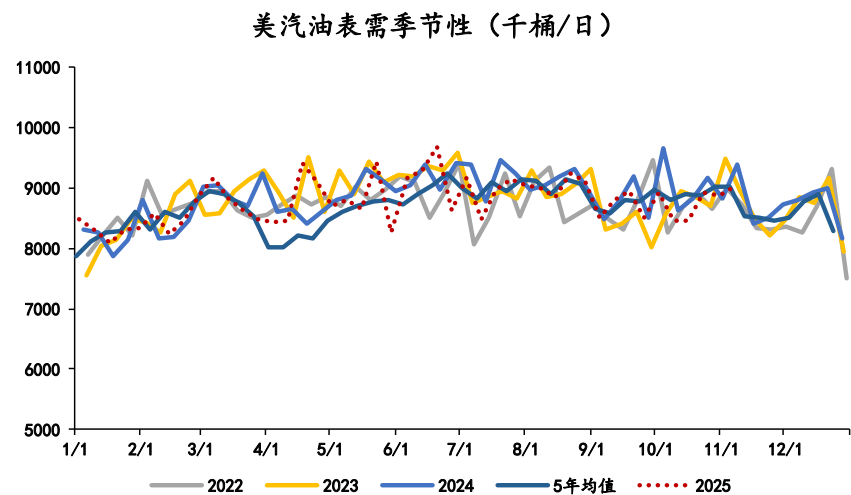
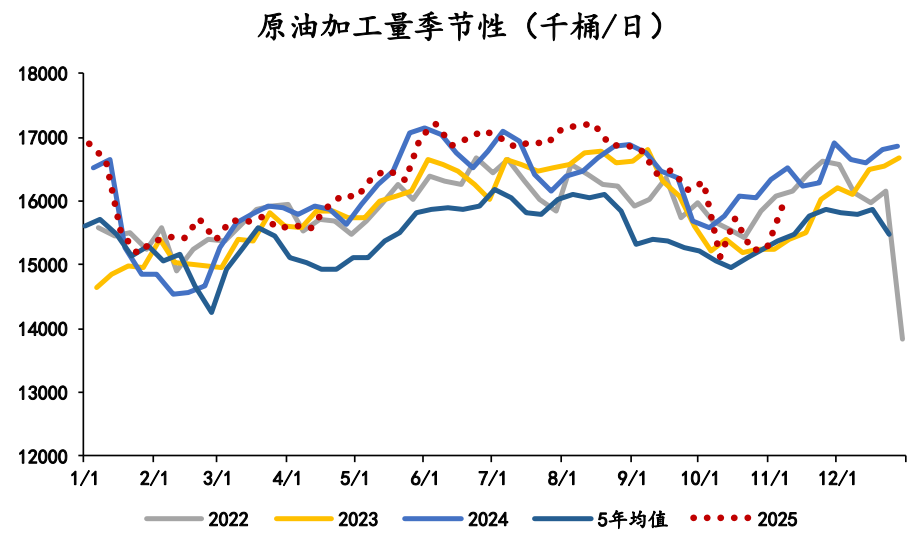
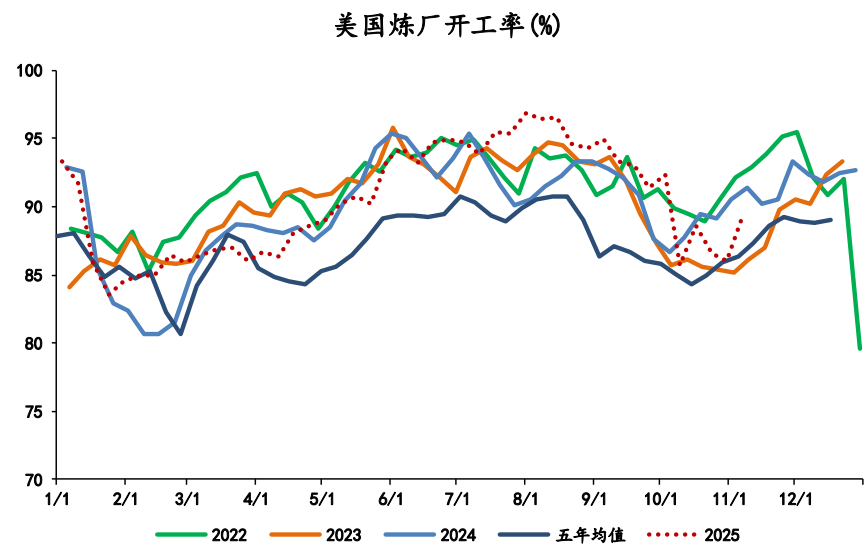
4

库存

5

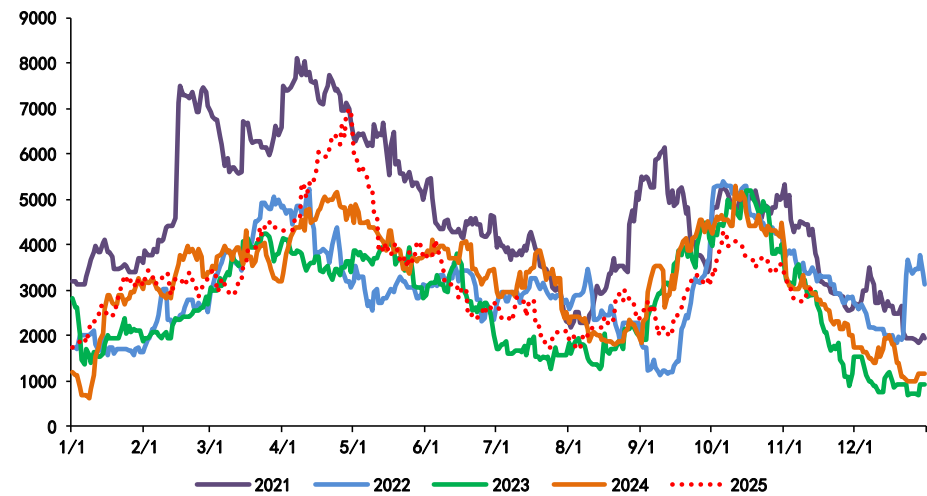
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

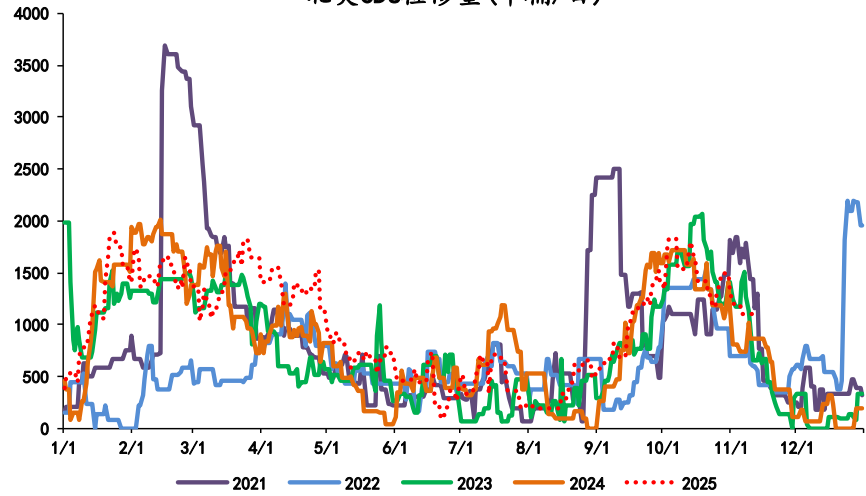


3.2全球炼厂检修季节性:

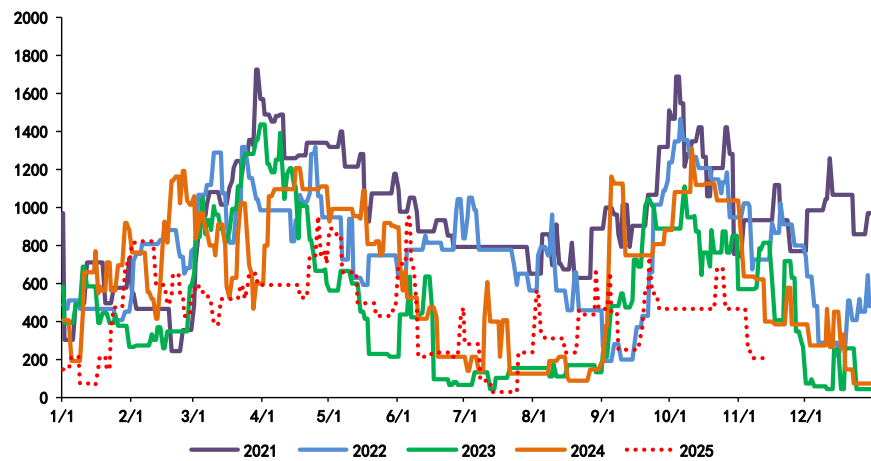
全球CDU检修量(千桶/日)



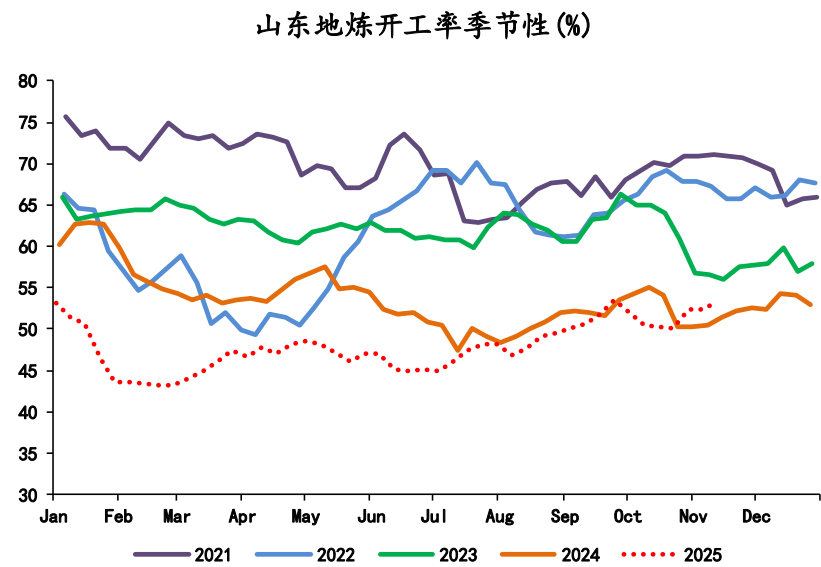
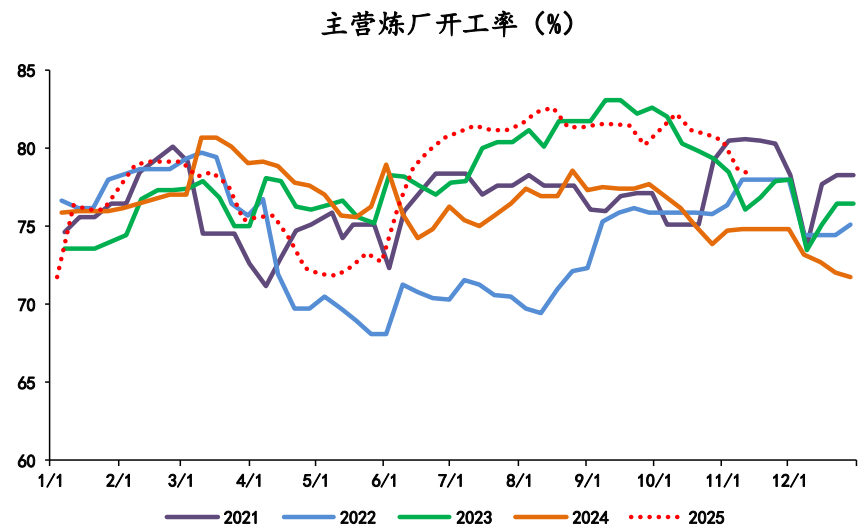
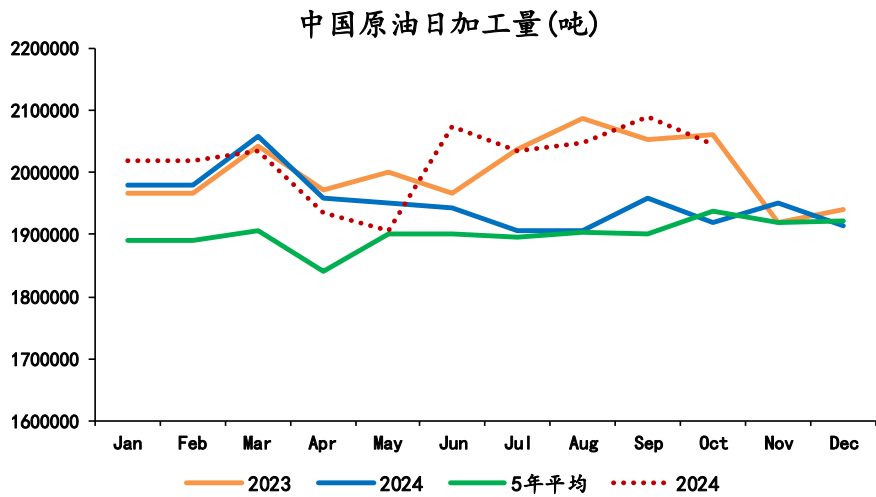
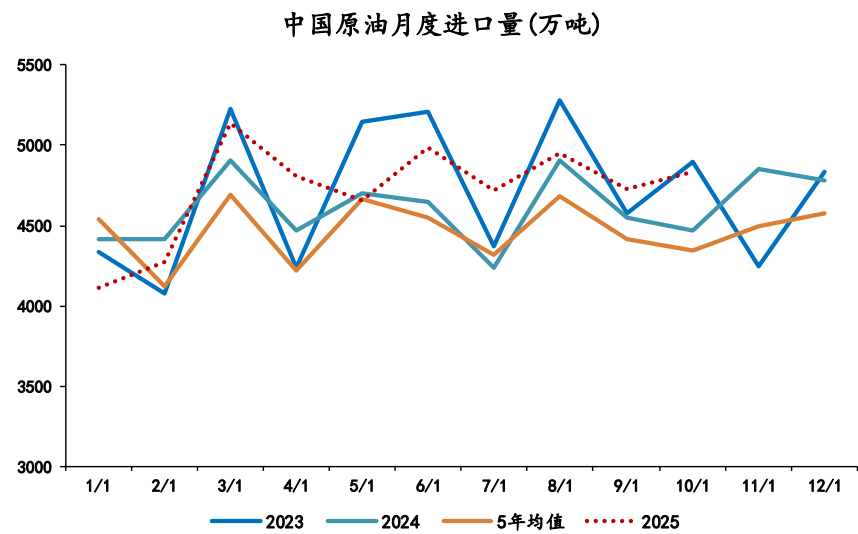
北美CDU检修量(千桶/日)

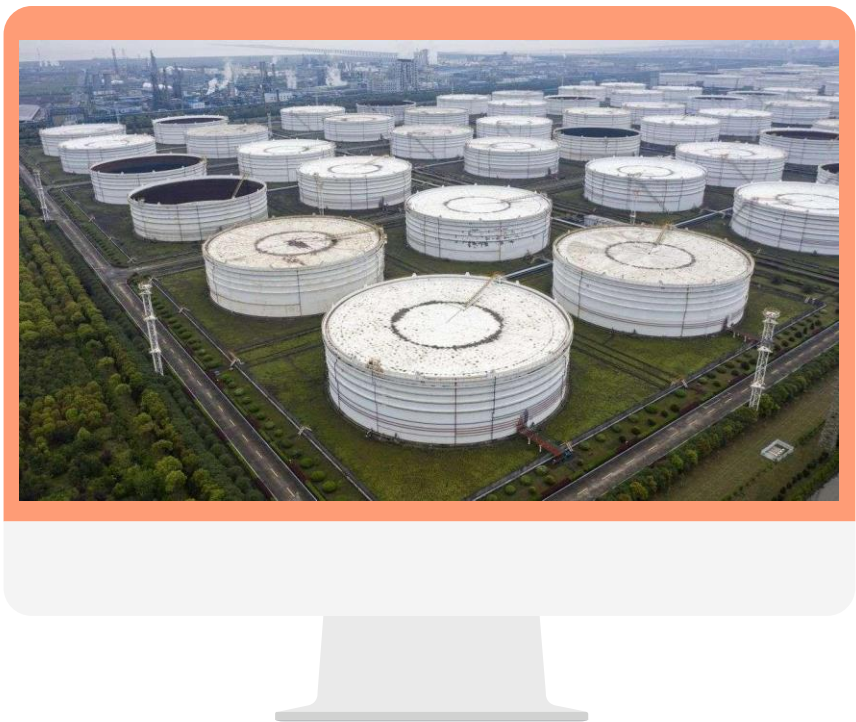


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

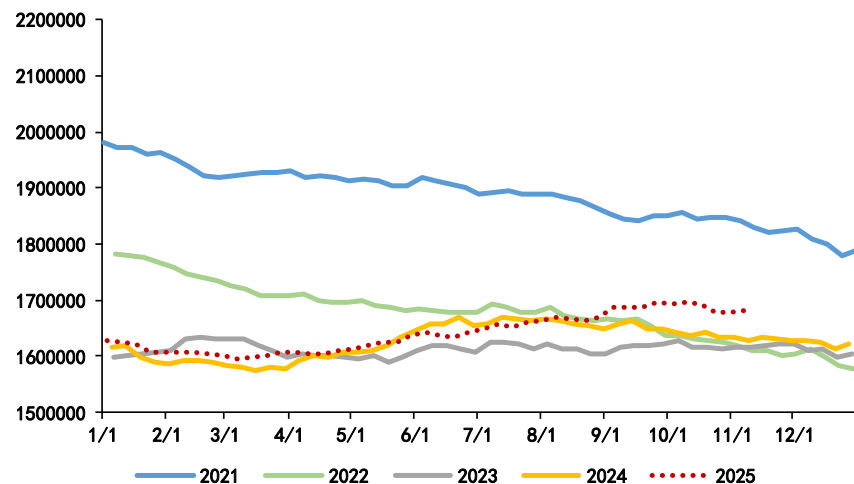
4.1 全球原油供需预测：

11月EIA月报显示2025全年累库幅度为184万桶/日。

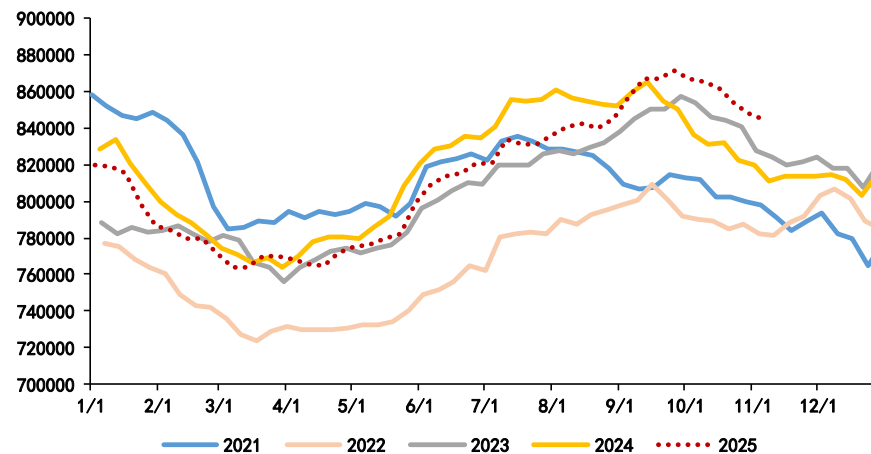
	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
World Oil Demand	102.57	104.21	104.99	104.75
Non-OPEC Supply	70.7	71.72	73.56	73.67
OPEC Supply	27.21	27.71	28.3	28.13
Other Liquids	5.71	5.7	5.71	5.74
World Oil Supply	103.62	105.14	107.56	107.54
Surplus/Deficit	1.05	0.93	2.57	2.79

4.2美国石油库存:

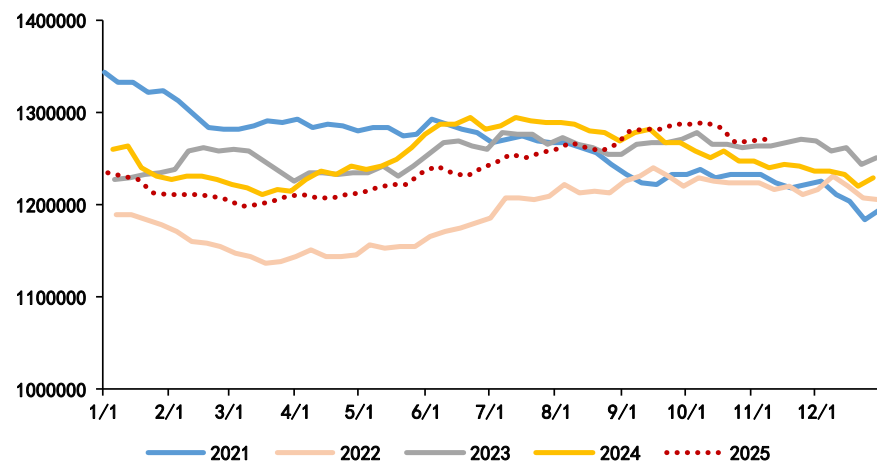
美国石油总库存季节性 (千桶)



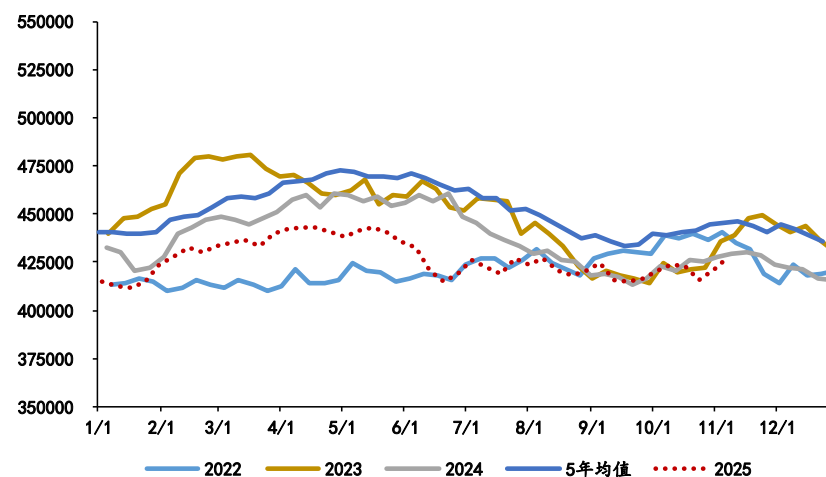
美国油品总库存季节性 (千桶)



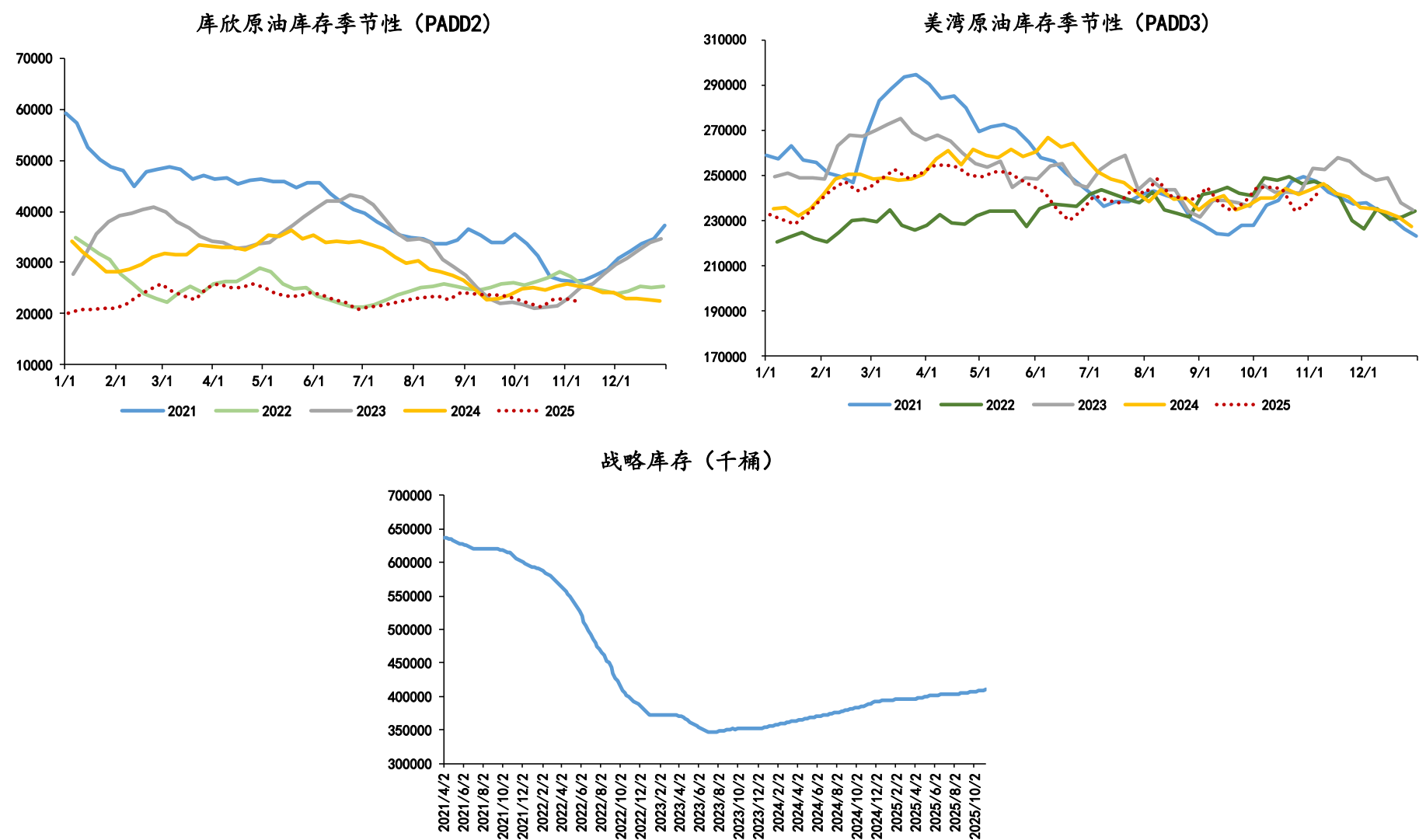
除SPR外美国石油库存



美原油商业库存季节性 (千桶)

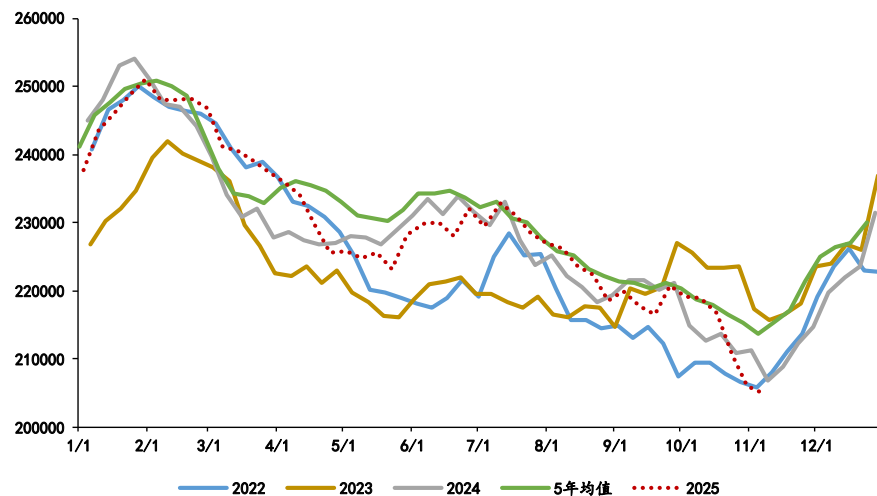


4.2美国石油库存:

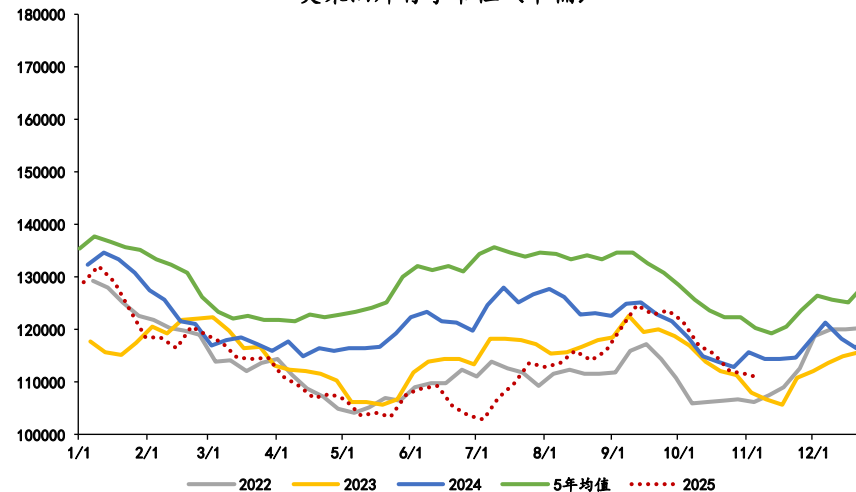


4.3美国成品油库存:

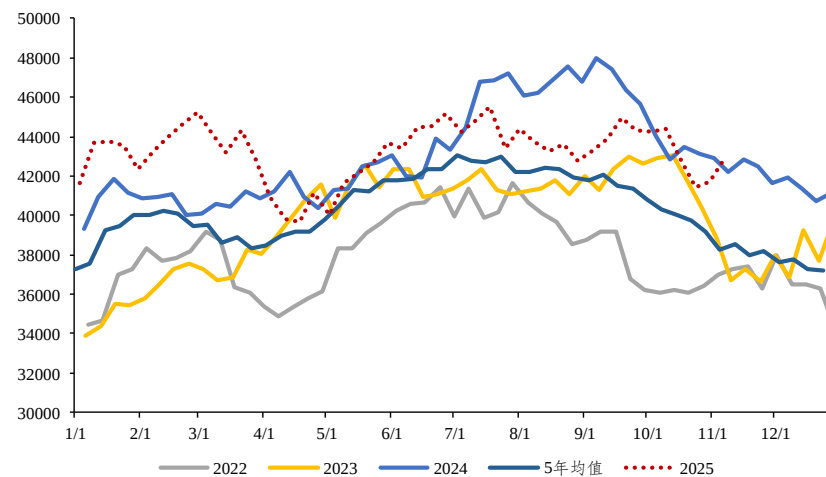
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

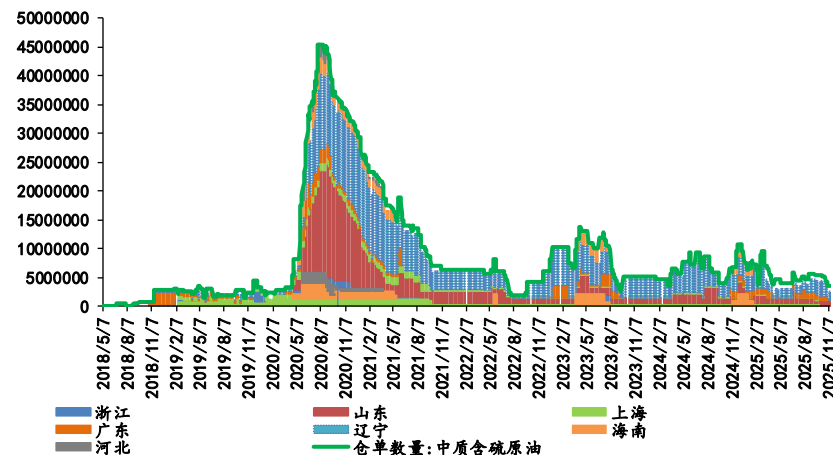


美航煤库存季节性 (千桶)

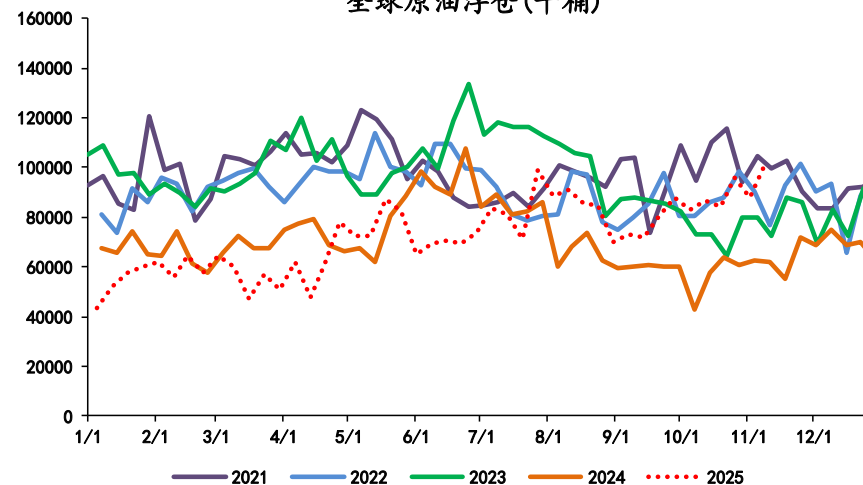


4.4中国原油库存与全球浮仓:

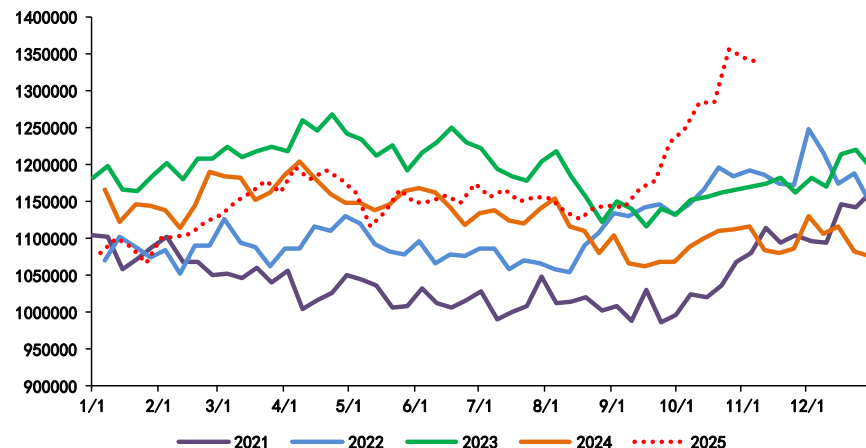
INE原油库存(桶)



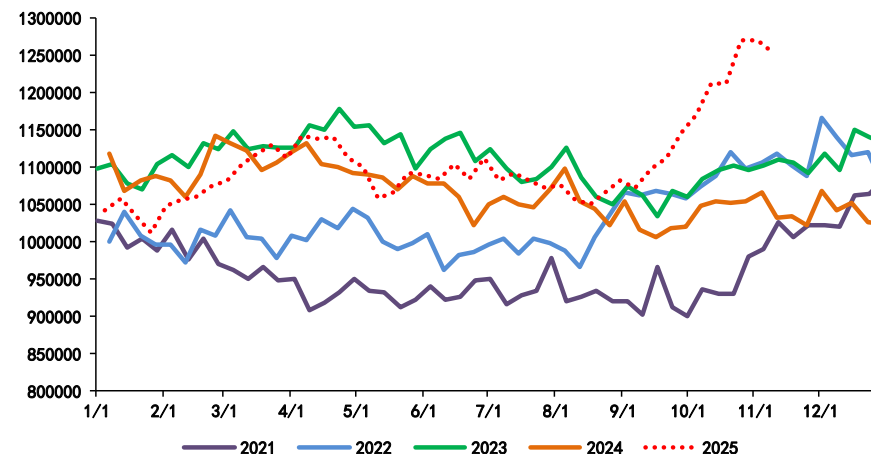
全球原油浮仓(千桶)



全球水上原油(千桶)

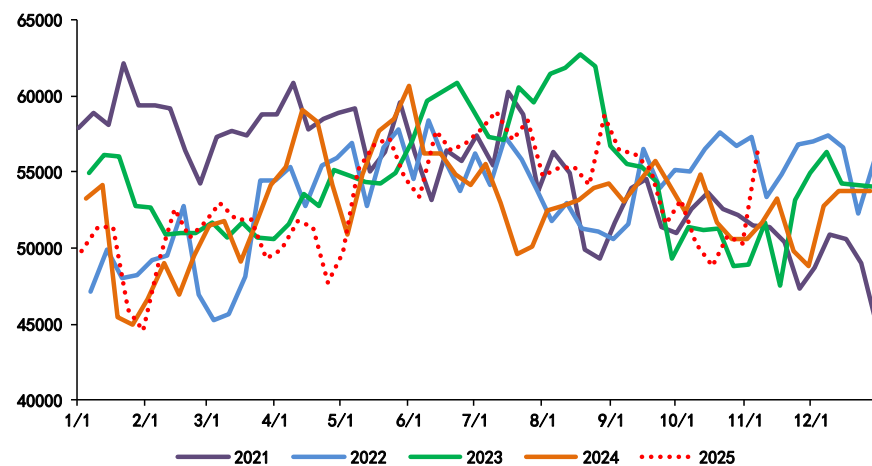


全球在途原油(千桶)

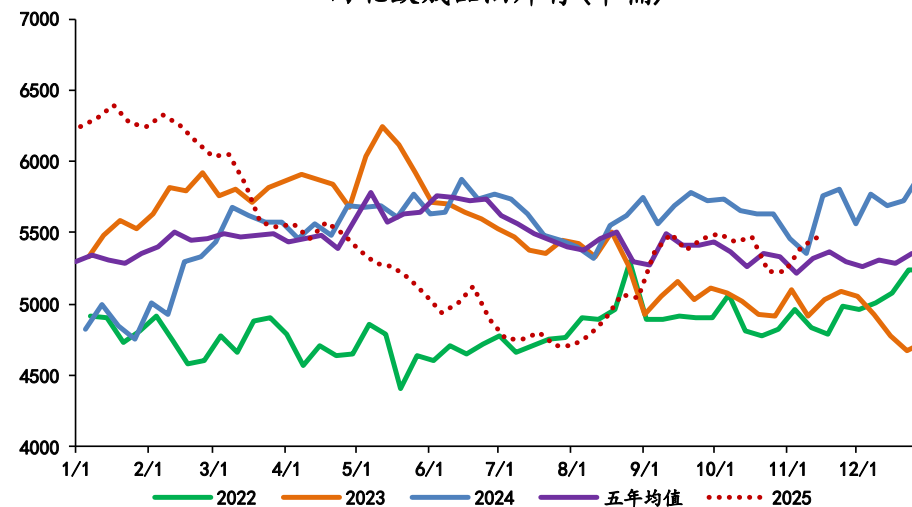


4.5其他地区石油库存:

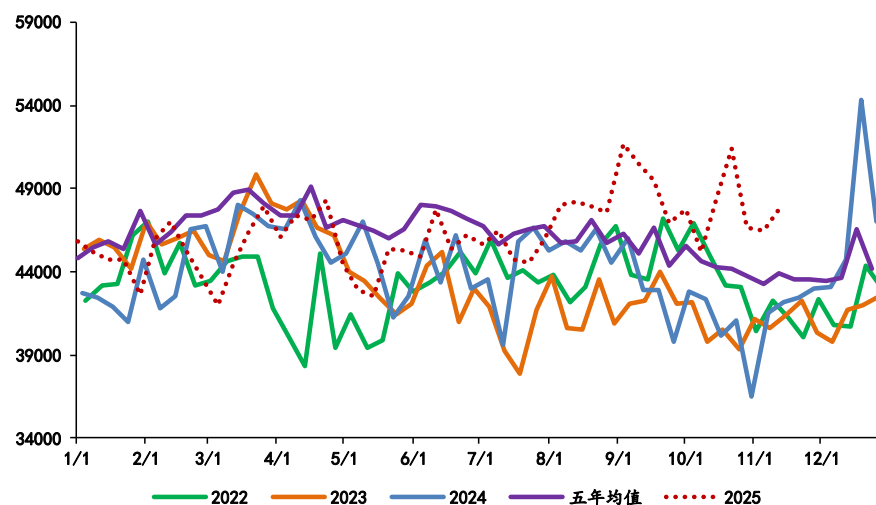
ARA欧洲原油库存季节性 (千桶)



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

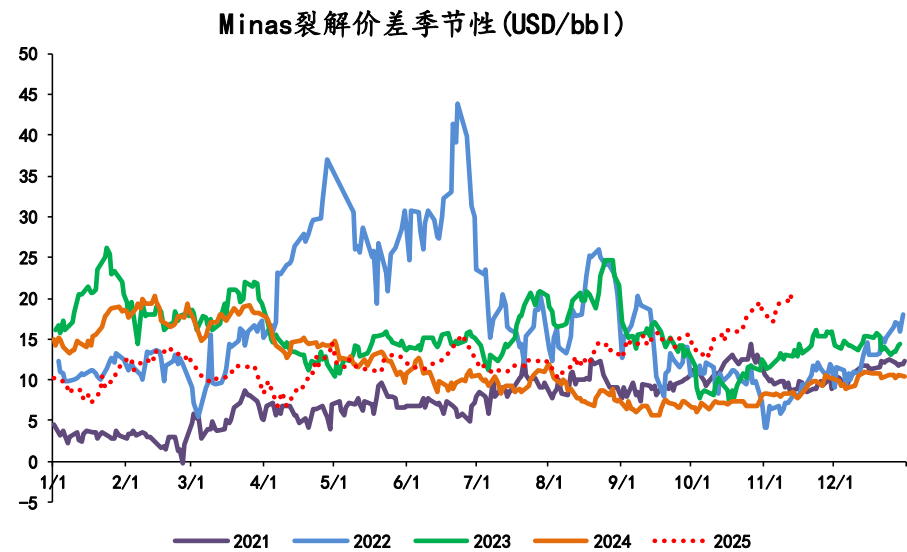
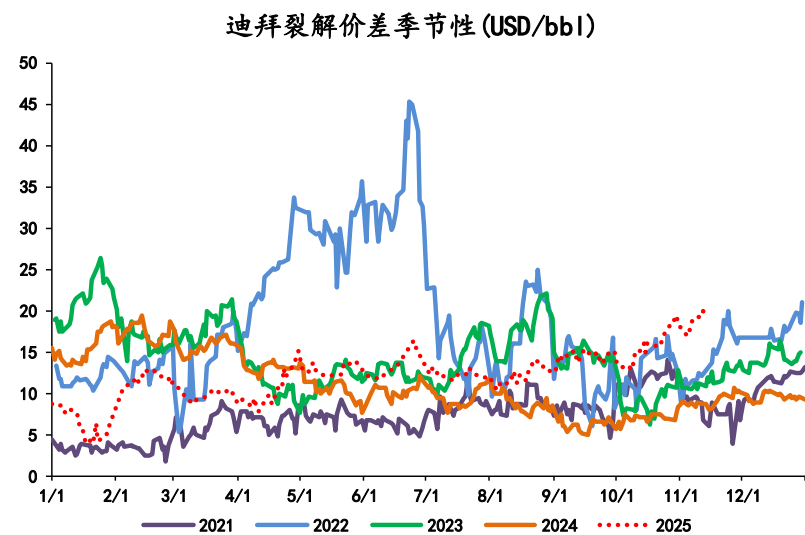
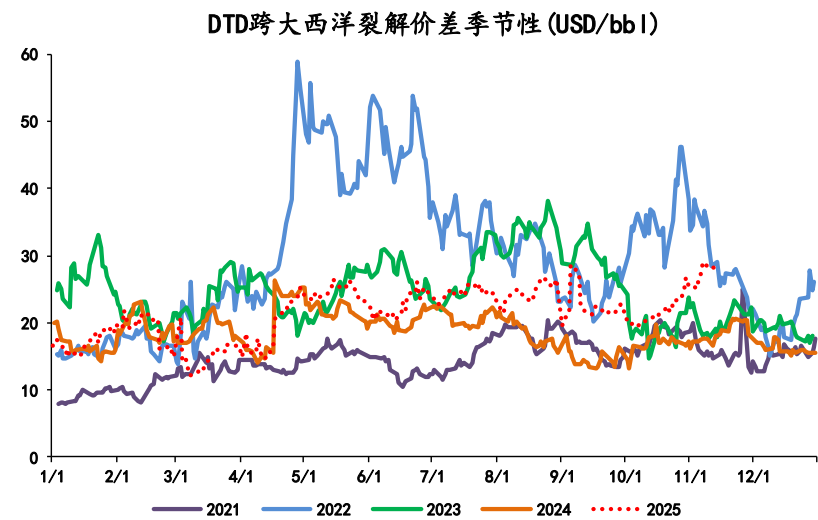
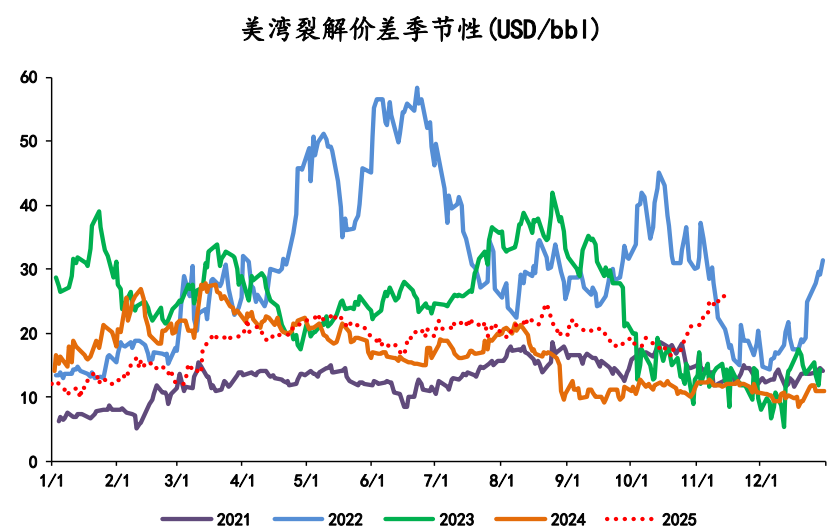
2 供应

3 需求

4 库存

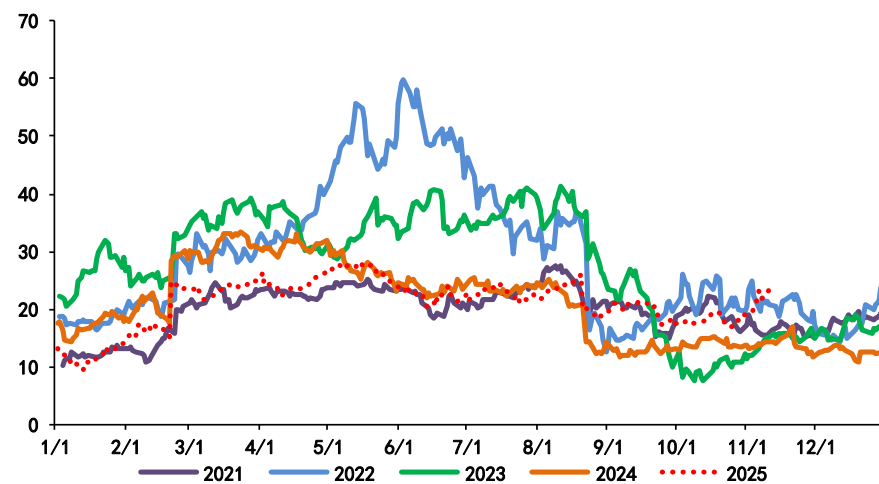
5 价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

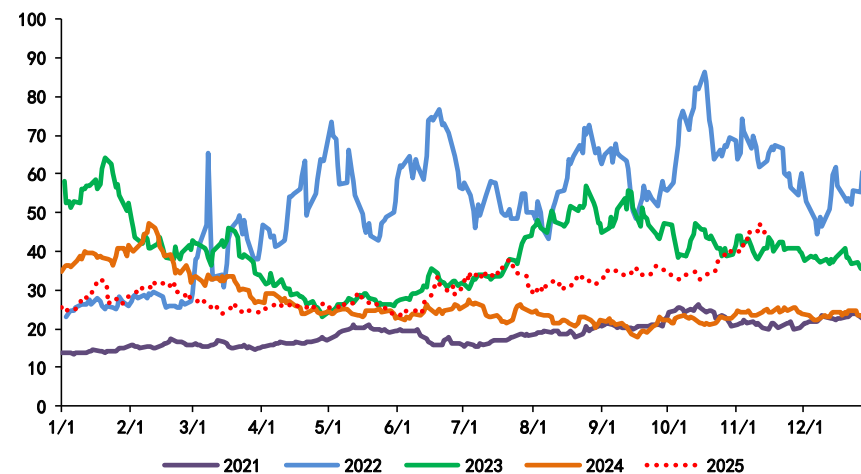


5.2成品油裂解价差:

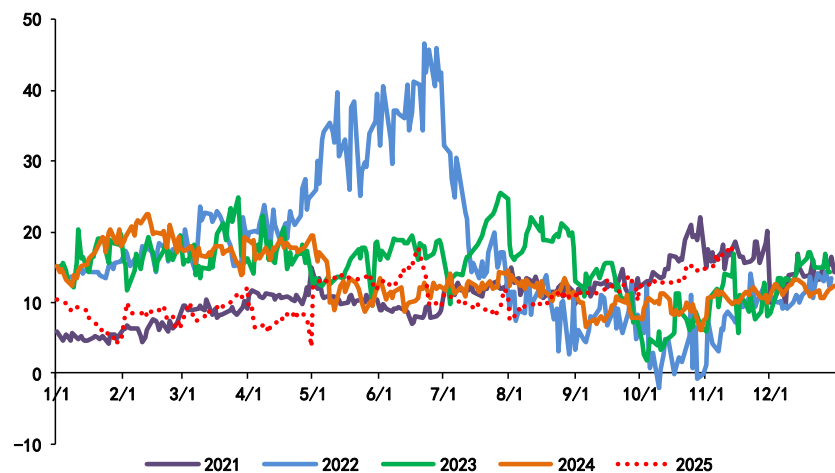
RBOB-WTI季节性 (USD/bbl)



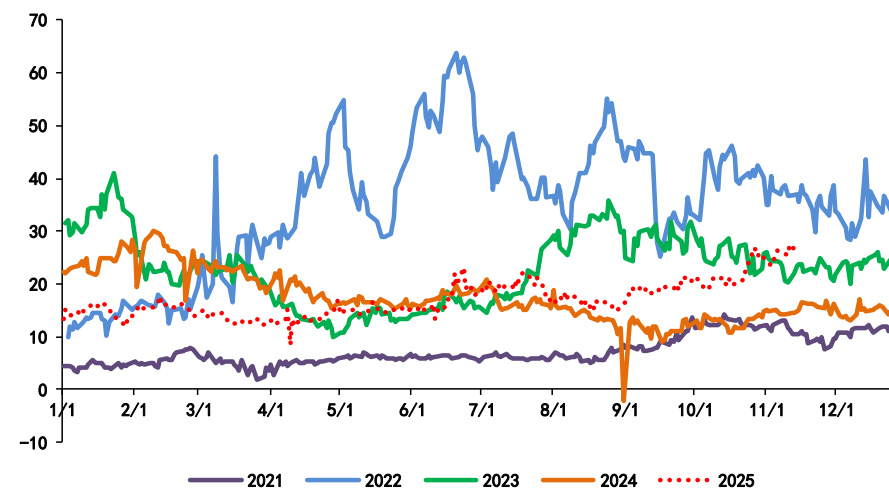
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



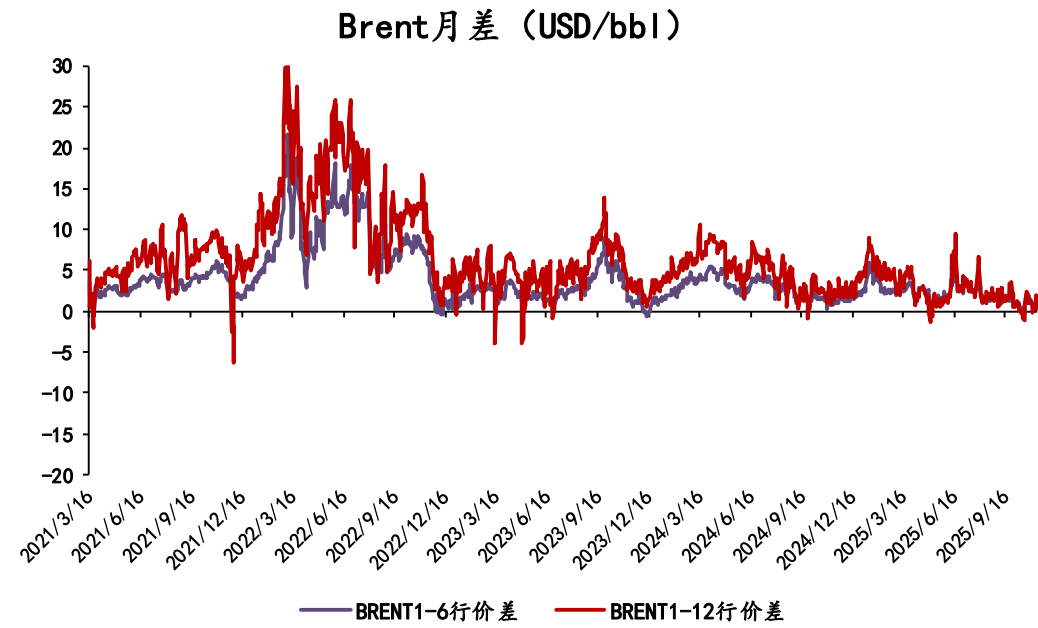
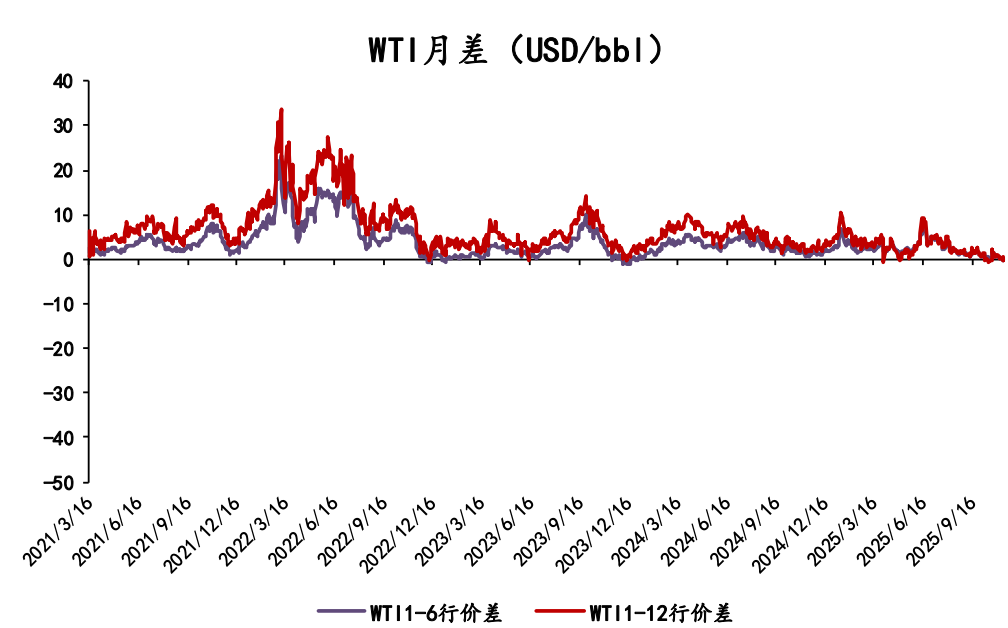
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



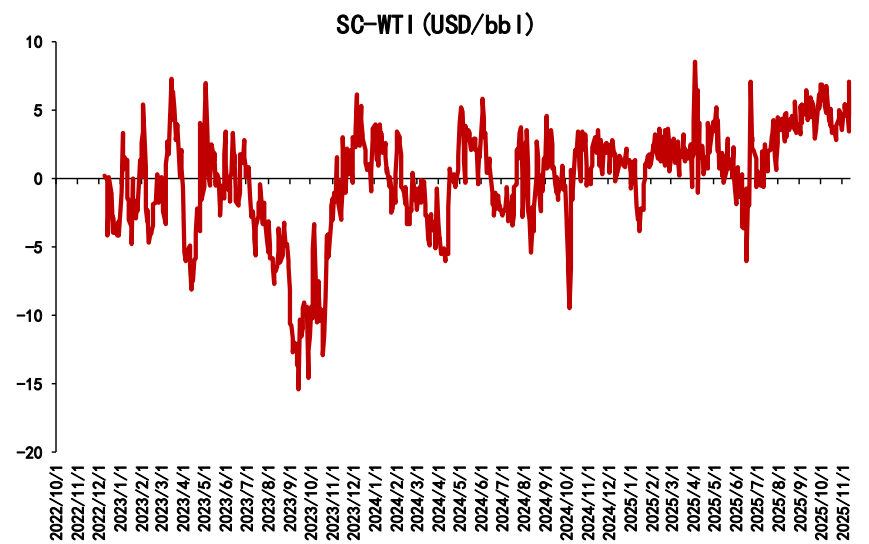
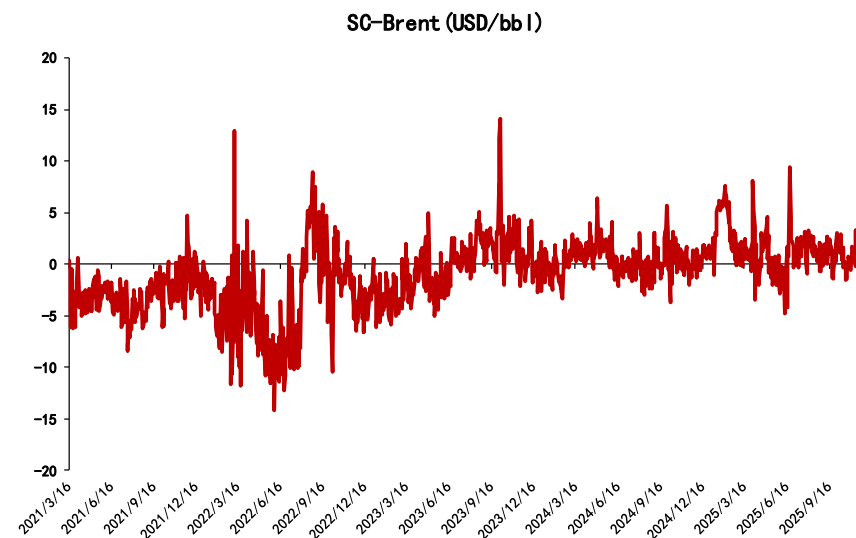
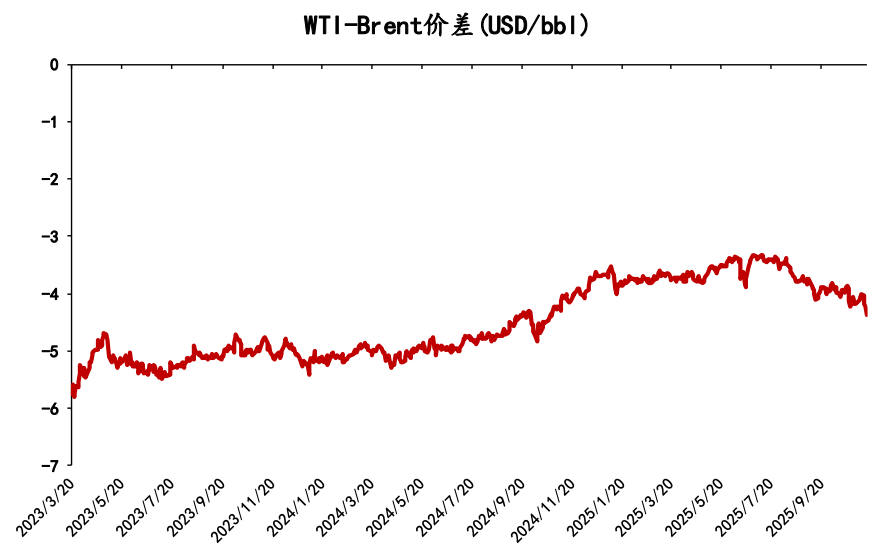
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



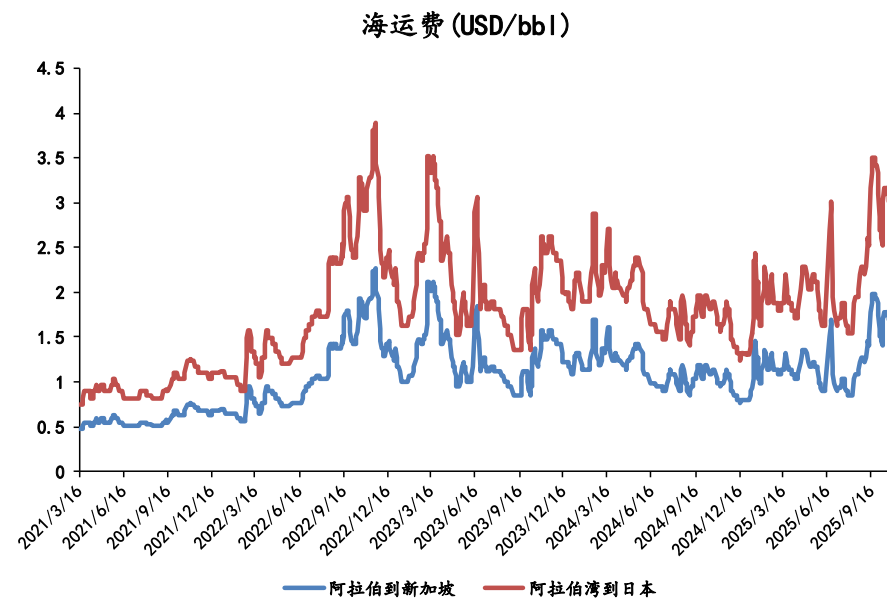
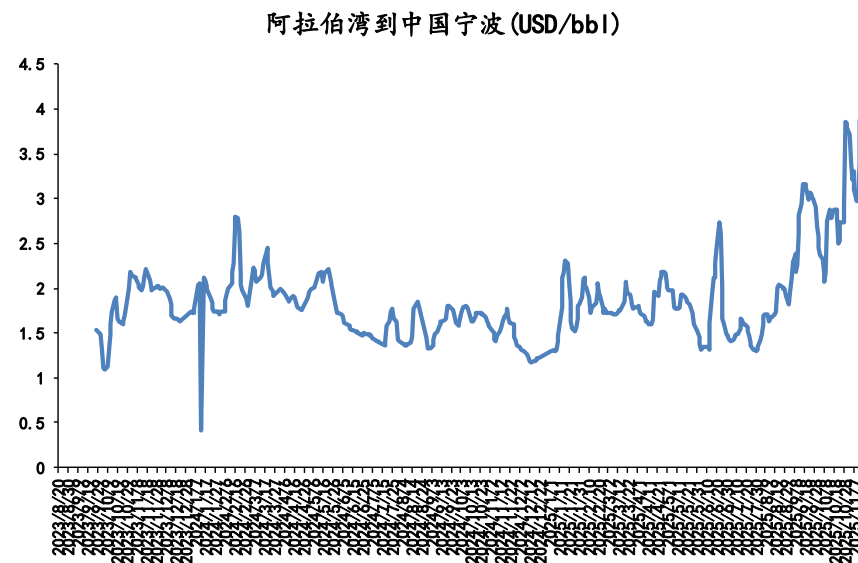
5.3期货月差:



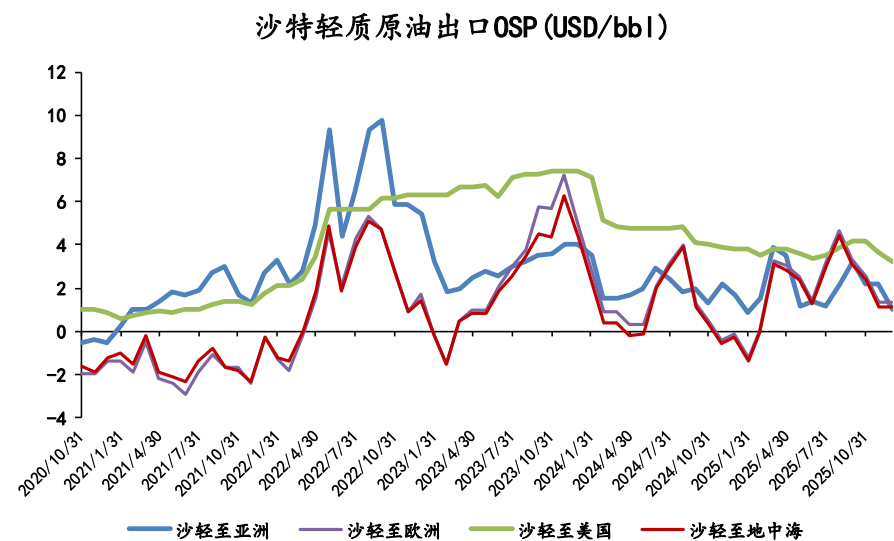
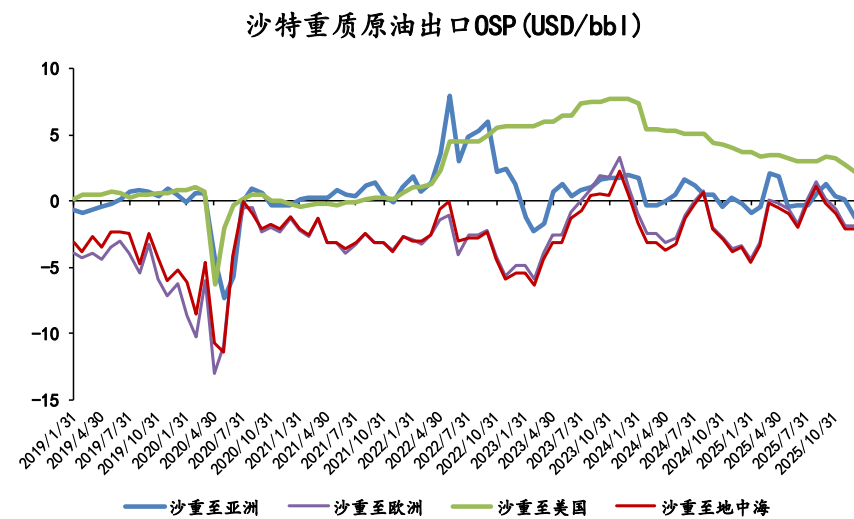
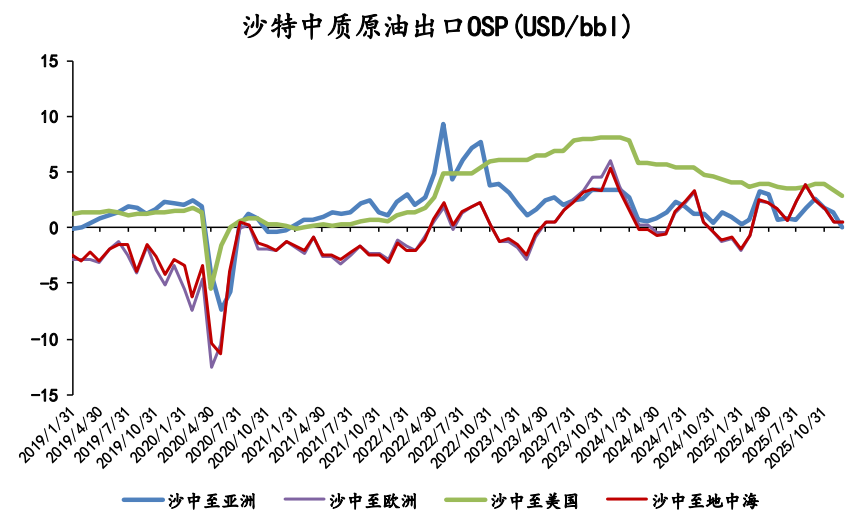
5.4地区间价差:



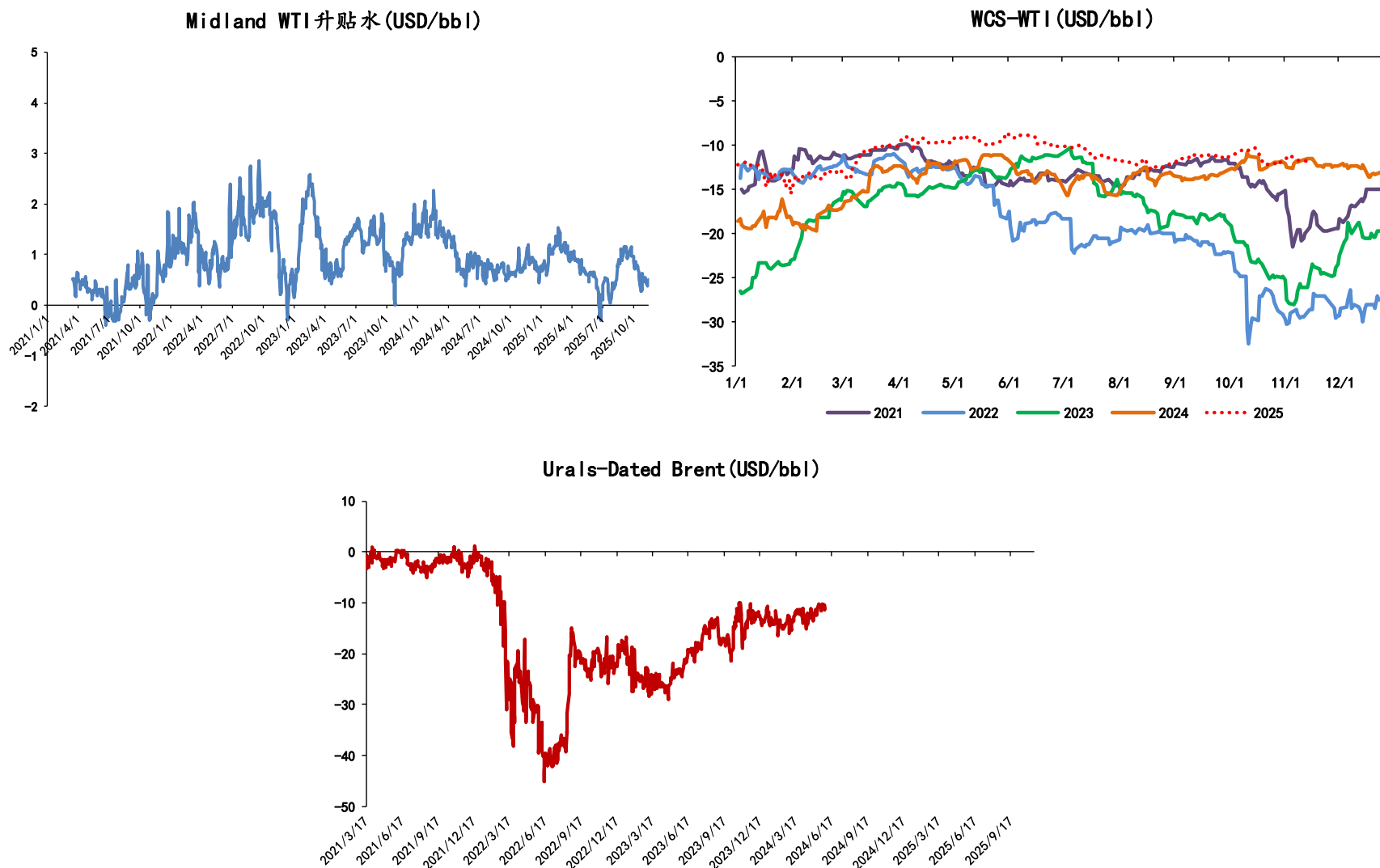
5.5 运费:



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。