

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28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

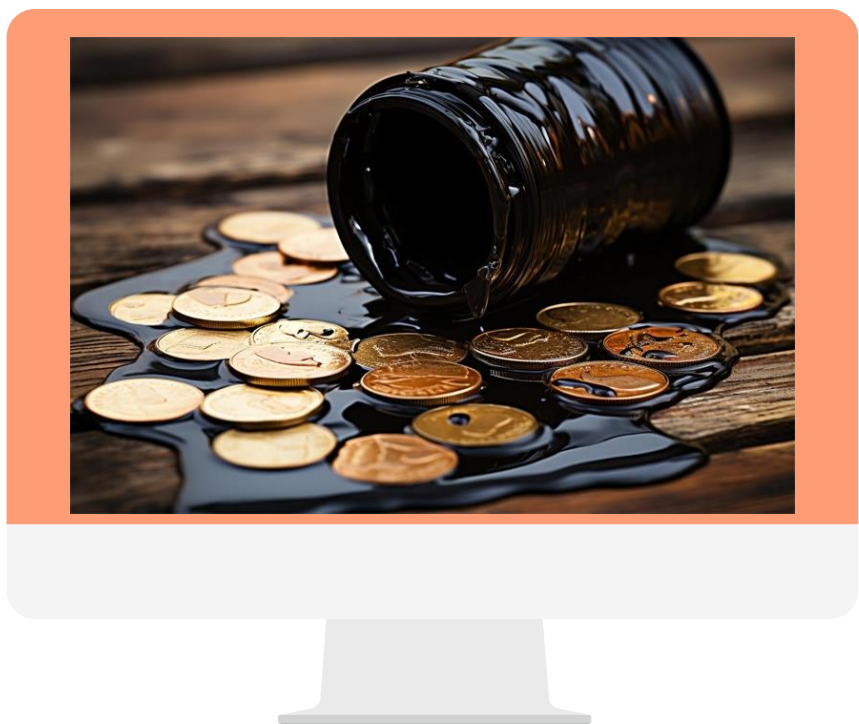
基本面信息：

- **1、成品油裂解对炼厂开工的支撑**
- **2、俄油供应扰动**
- **3、俄乌潜在协议对情绪端的影响**
- **4、海上原油出口高位**

观点：本周降息预期升温，利好风险资产，同时地缘政治溢价回升，油价趋稳。大幅调整后的海外成品油裂解季节性上仍相对强势，或给予油价支撑，但实货层面需求仍疲软，行情难言趋势。

基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1381.4万桶/日，环比变动-0.14%，同比变动2.38%；美原油净进口量283.8万桶/日，环比变动58.37%，同比变动99.86%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1644.3万桶/日，环比变动1.30%，同比变动0.91%；美国炼厂开工率为92.3%，环比变动2.3pts，同比变动1.8pts；中国主营炼厂开工率为75.69%，环比变动-2.6pts，同比变动0.8pts；山东地炼开工率为54.99%，环比变动0.7pts，同比变动2.4pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存12.71亿桶，上周同期为12.69亿桶，同比变动2.31%；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-0.35%；汽油库存为2.10亿桶，上周同期为2.07亿桶，同比变动-1.10%；馏分油库存为1.12亿桶，上周同期为1.11亿桶，同比变动-2.17%；欧洲库存：原油库存为5321.0万桶，上周同期为5661.4万桶，同比变动6.94%；成品油库存为515.90万桶，上周同期为535.7万桶，同比变动-10.54%。全球海上浮仓为10251.50万桶，上周同期为9964.90万桶，同比变动130.20%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为18.67美元/桶，上周同期为23.23美元/桶，同比变动72.59%；布伦特跨大西洋裂解价差为19.02美元/桶，上周同期为29.61美元/桶，同比变动-6.38%；中东裂解价差为17.66美元/桶，上周同期为17.74美元/桶，同比变动45.72%；东南亚裂解价差为17.97美元/桶，上周同期为18.06美元/桶，同比变动73.18%。
- **价差：**WTI1-6月差：0.24美元/桶，上周同期为0.96美元/桶。Brent1-6月差：1.11美元/桶，上周同期为1.34美元/桶。B-W价差：4.27美元/桶，上周同期为4.38美元/桶。EFS：0.19美元/桶，上周同期为0.35美元/桶。SC-BRENT：-0.17美元/桶，上周同期为0.82美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

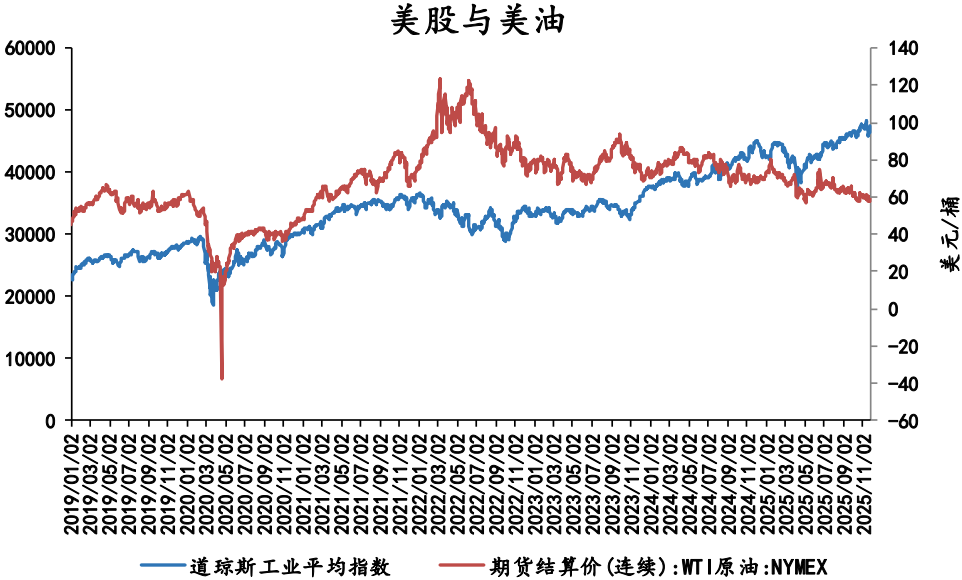
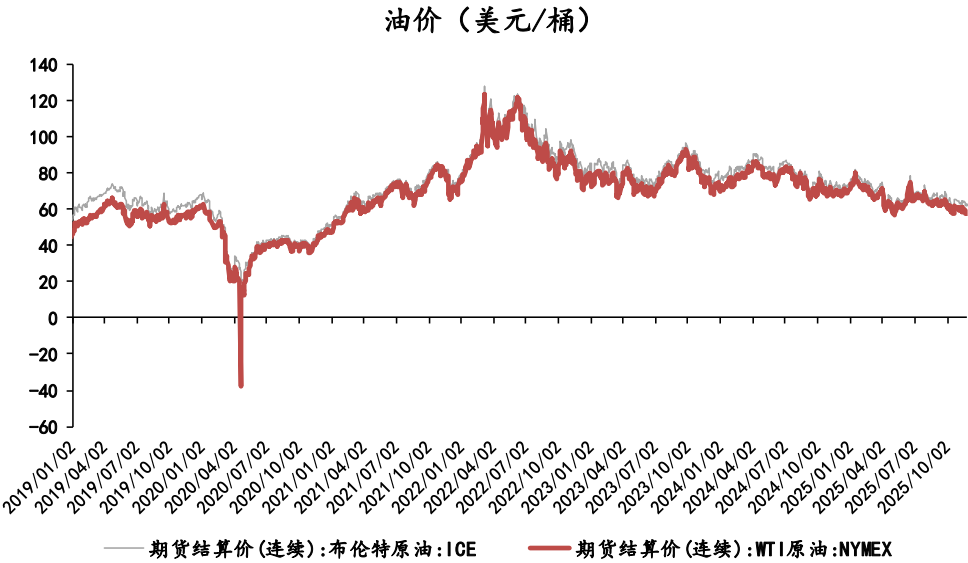
4

库存

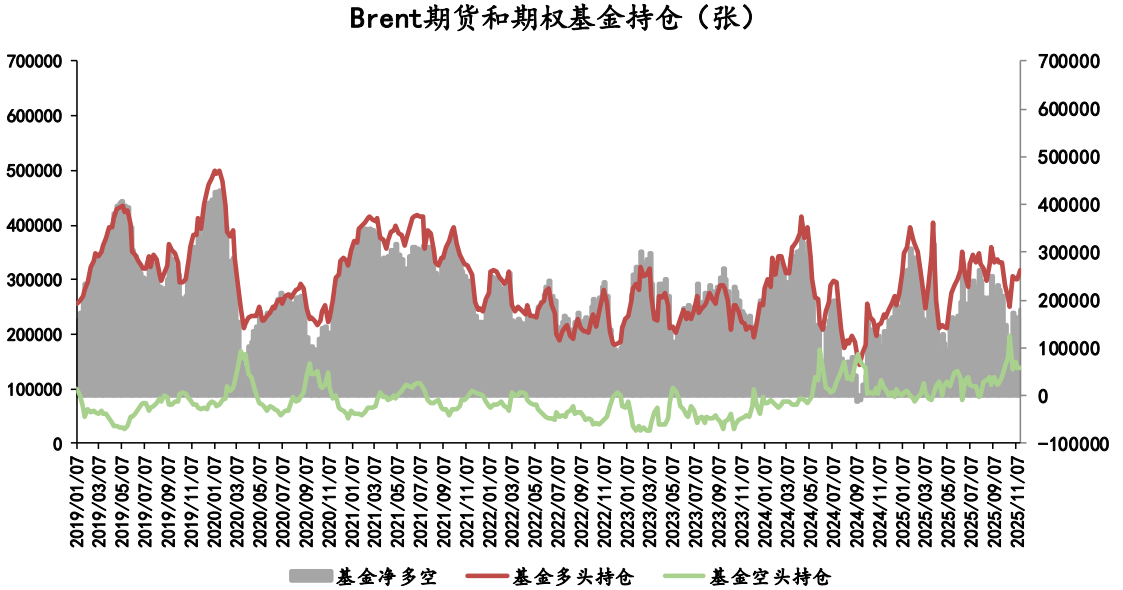
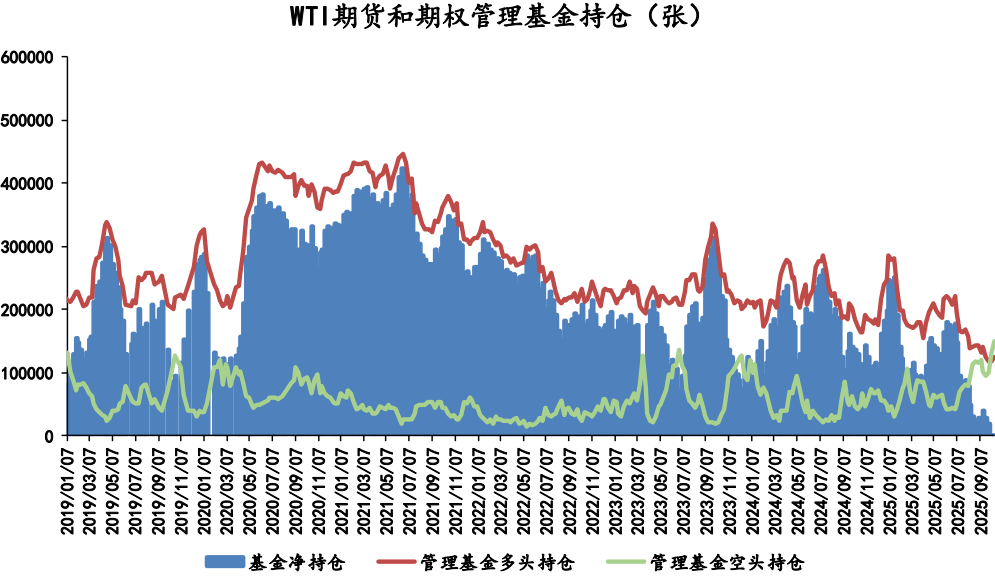
5

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

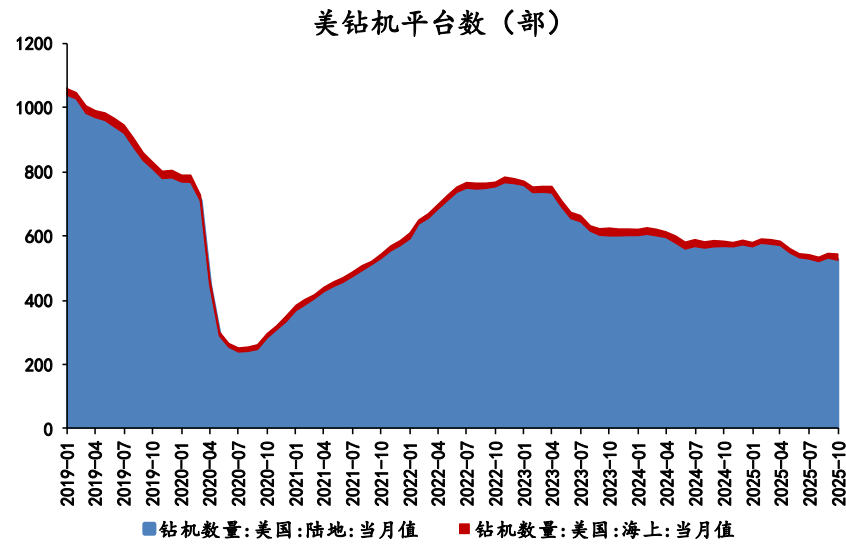
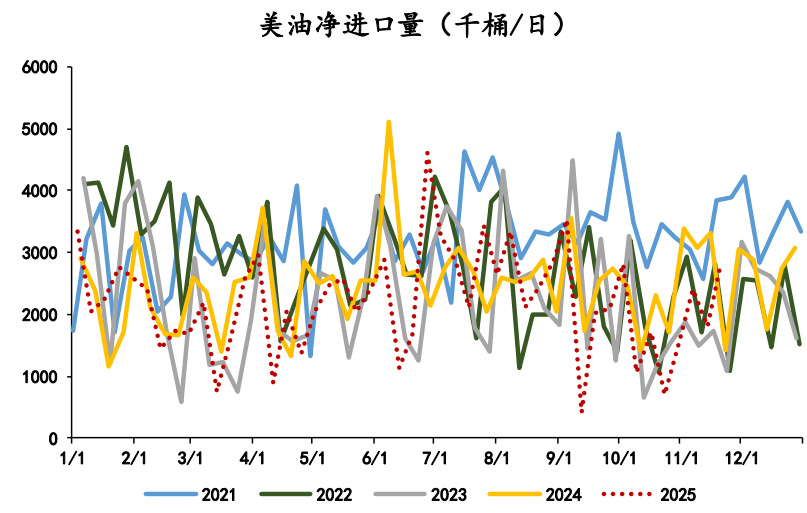
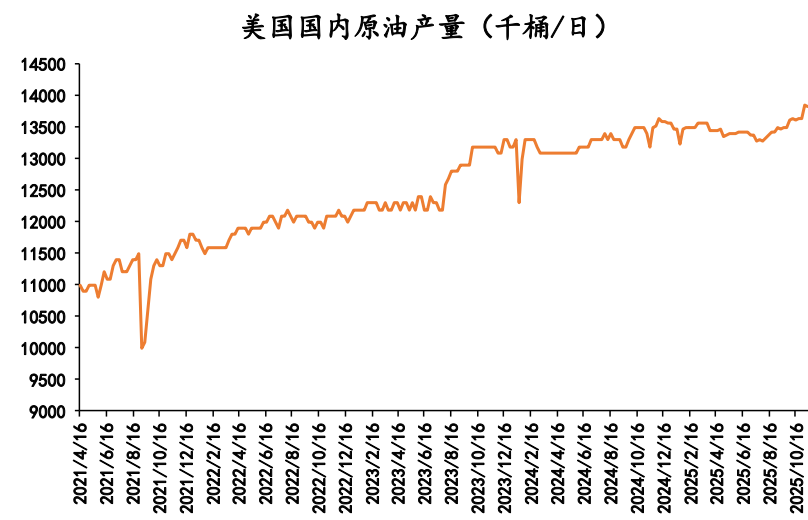
4

库存

5

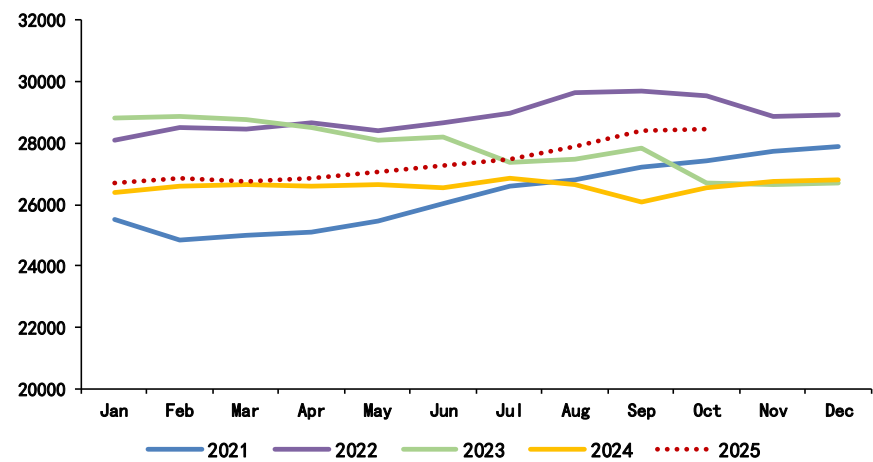
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

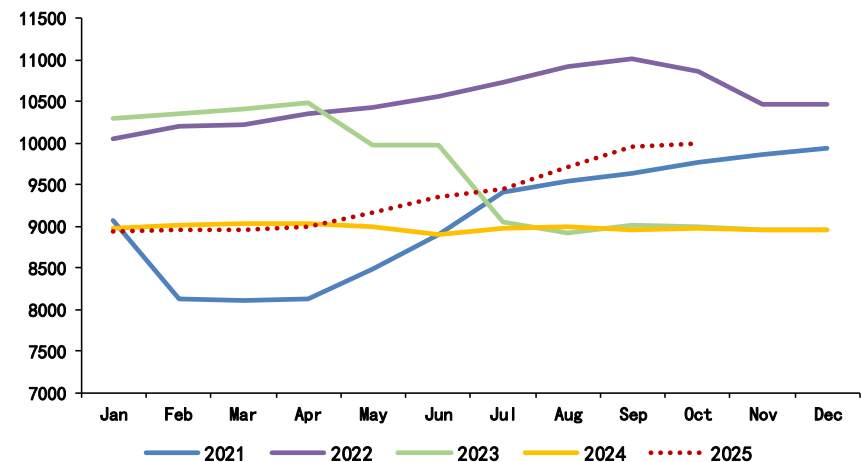


2.2OPEC原油供应:

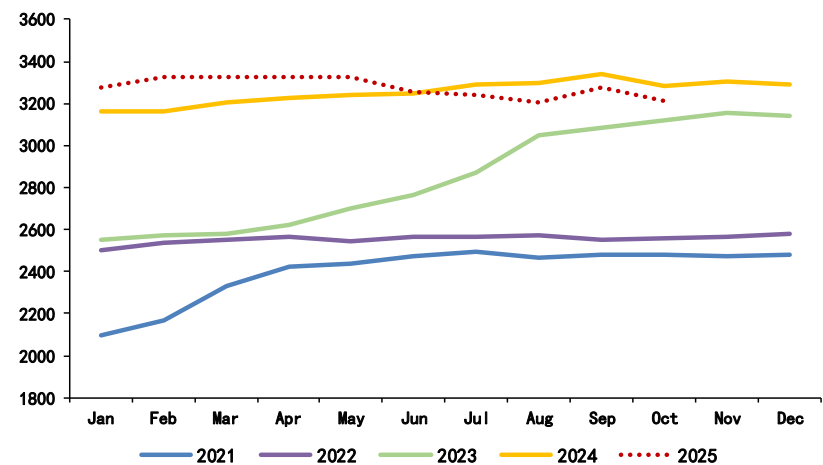
OPEC原油产量 (千桶/日)



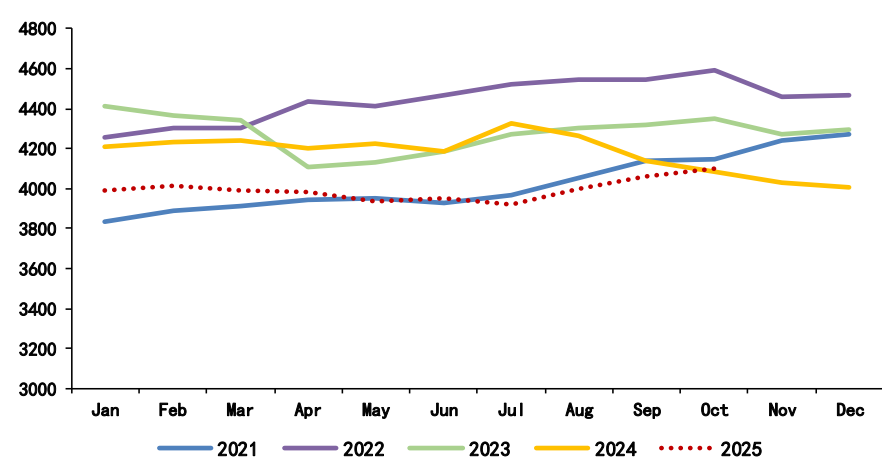
沙特原油产量 (千桶/日)



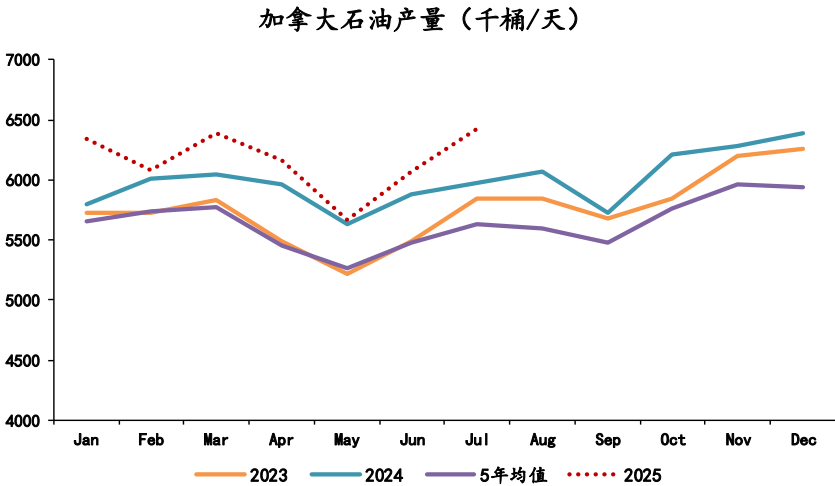
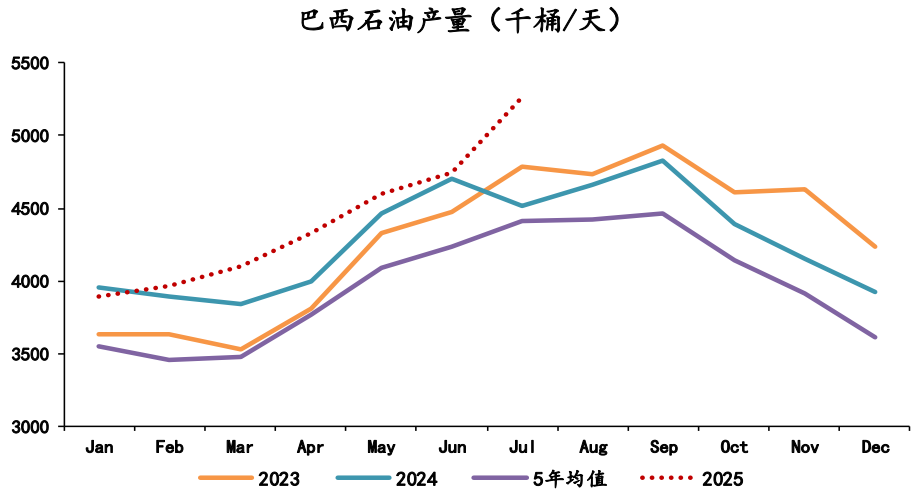
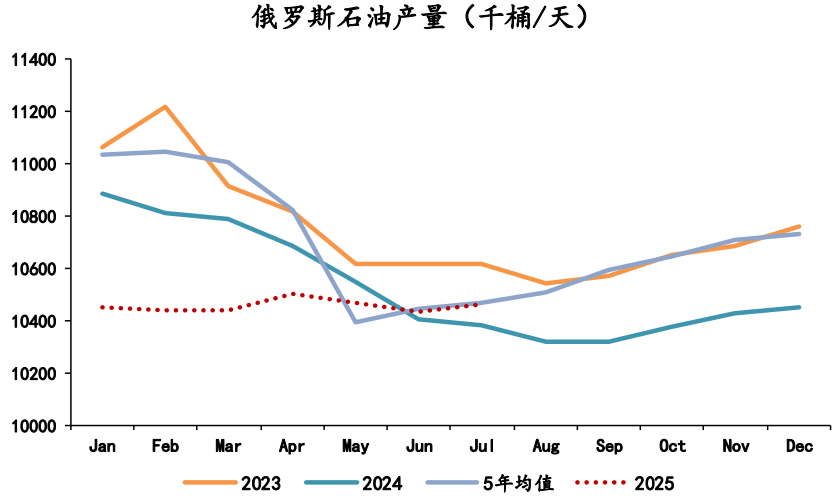
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

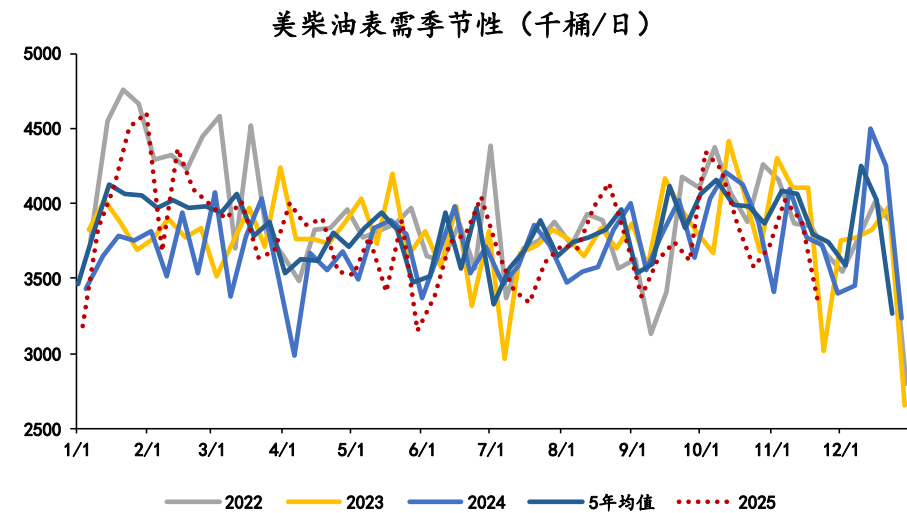
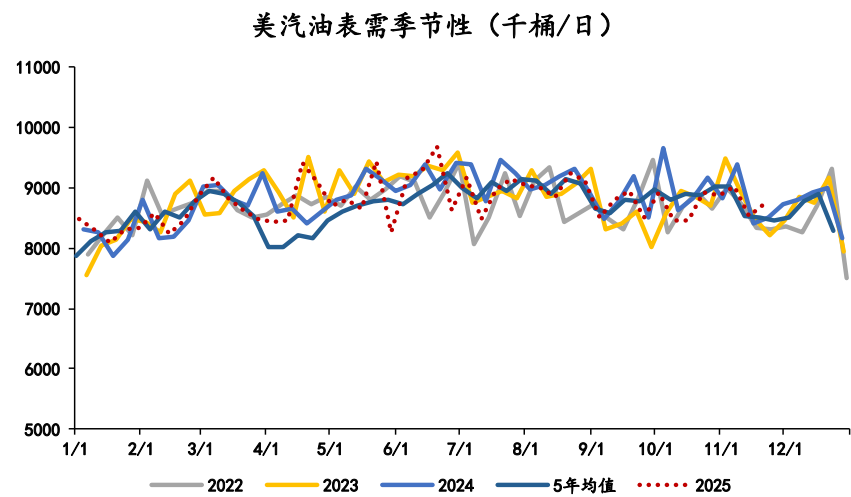
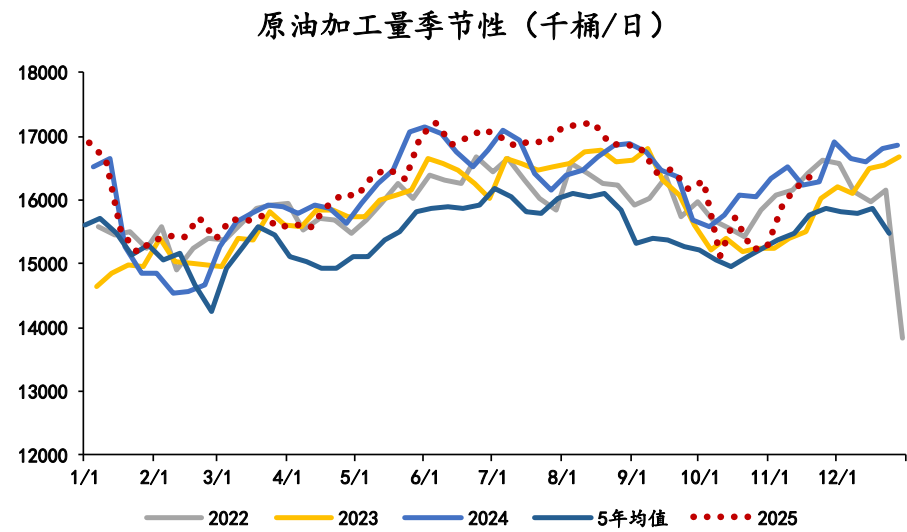
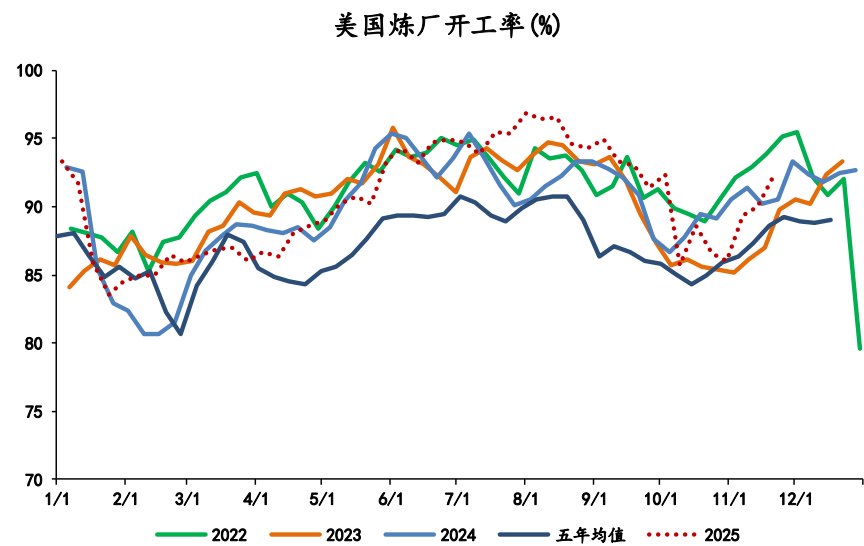
4

库存

5

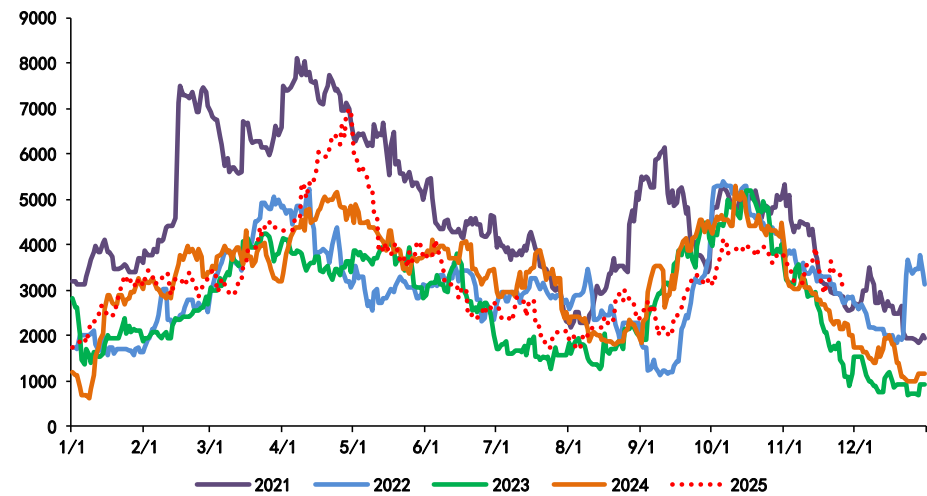
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

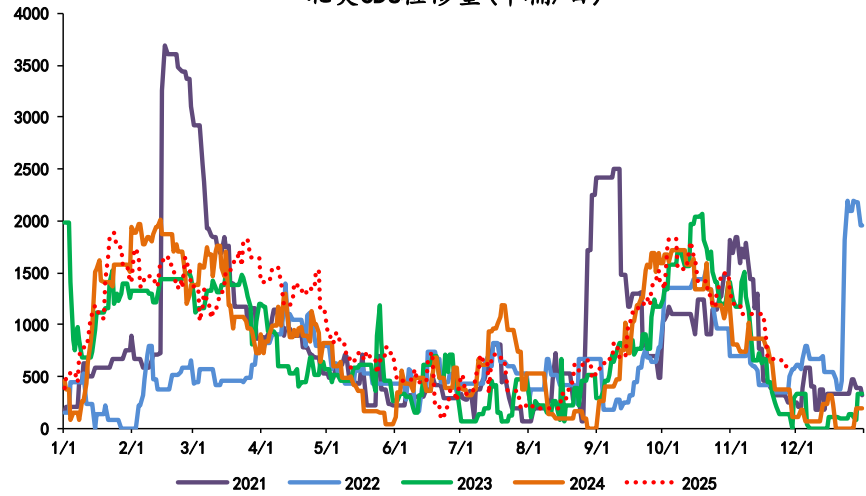


3.2全球炼厂检修季节性:

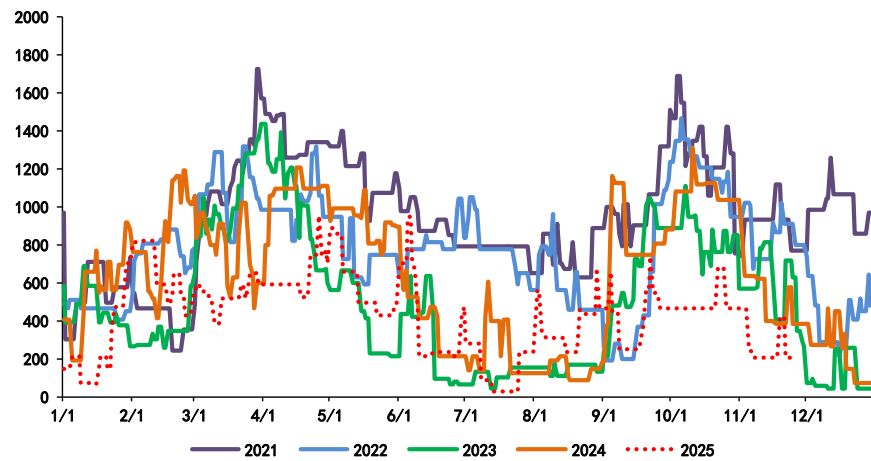
全球CDU检修量(千桶/日)



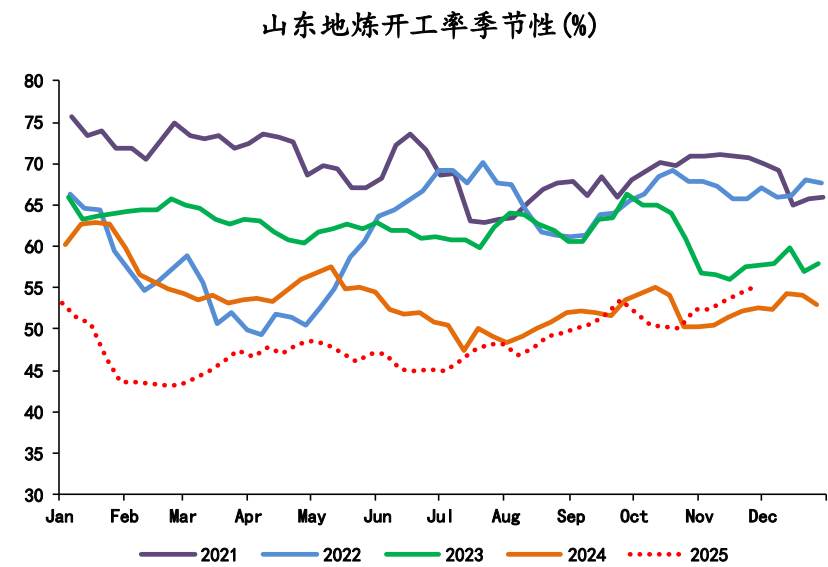
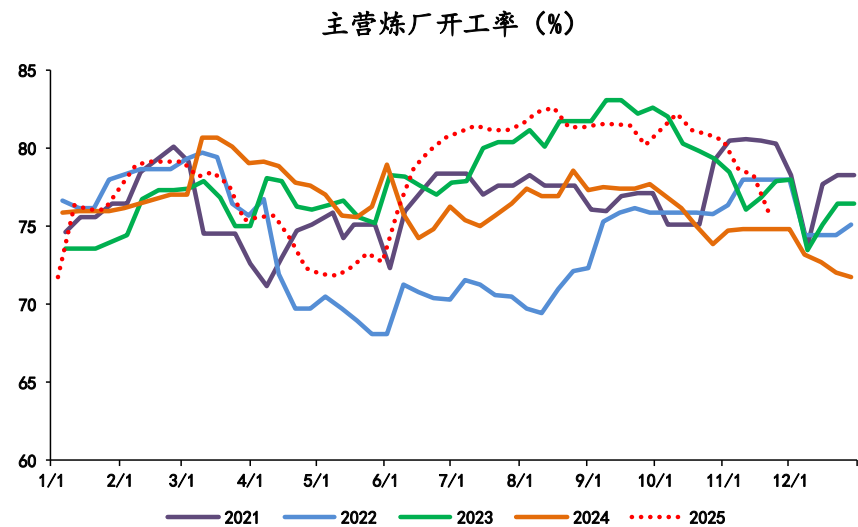
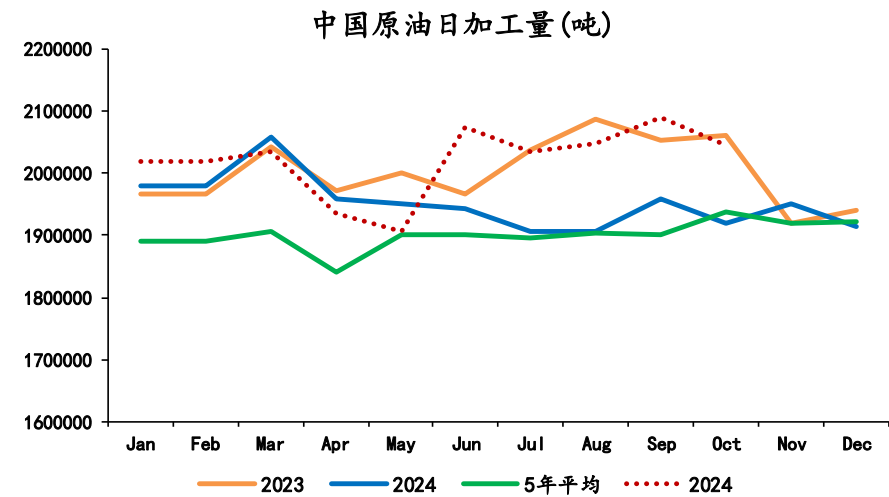
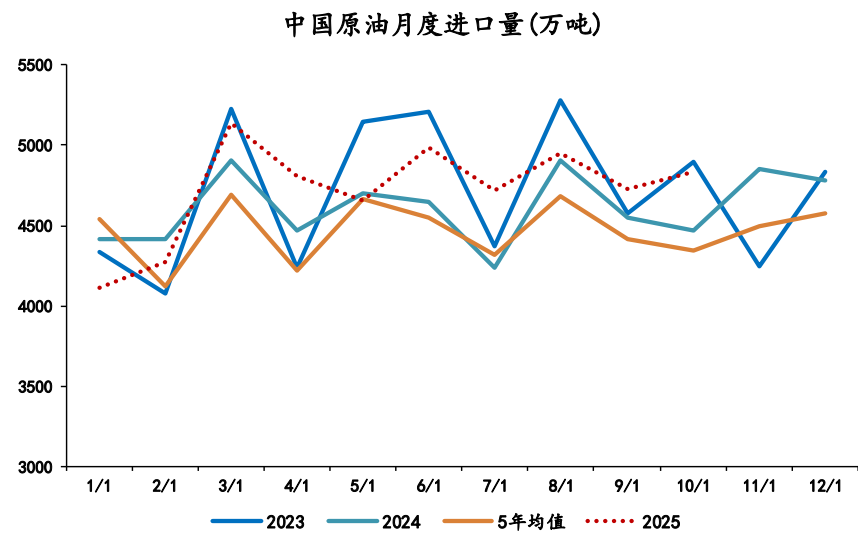
北美CDU检修量(千桶/日)

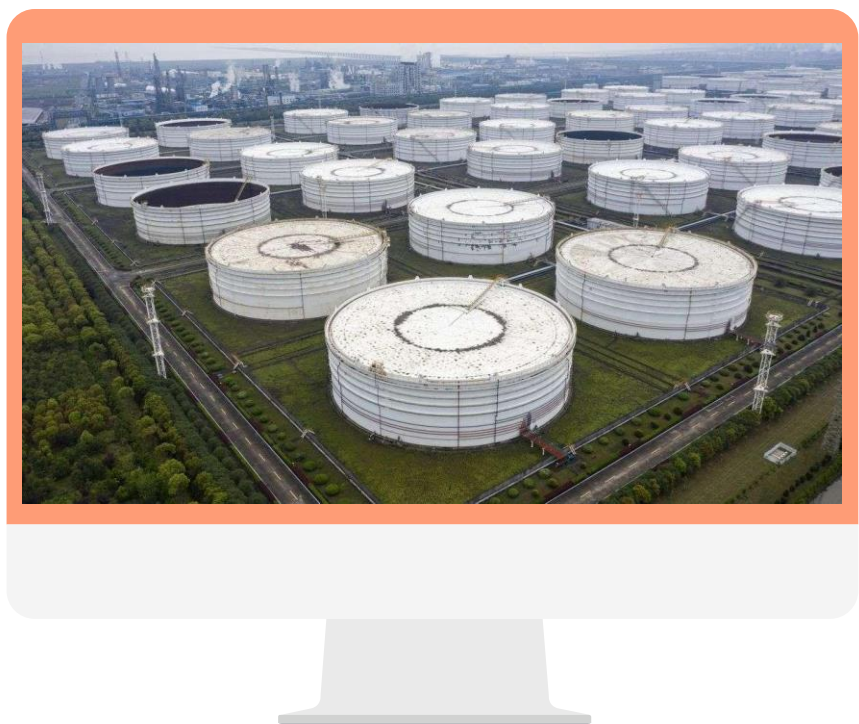


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

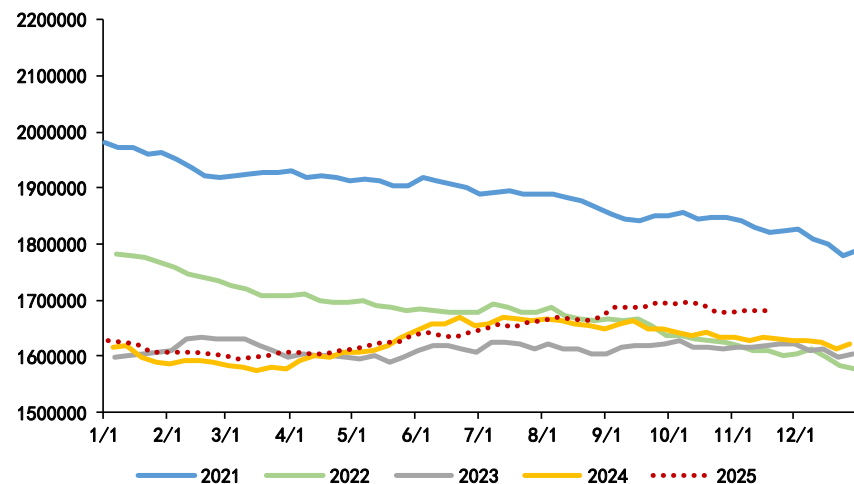
4.1 全球原油供需预测：

11月EIA月报显示2025全年累库幅度为184万桶/日。

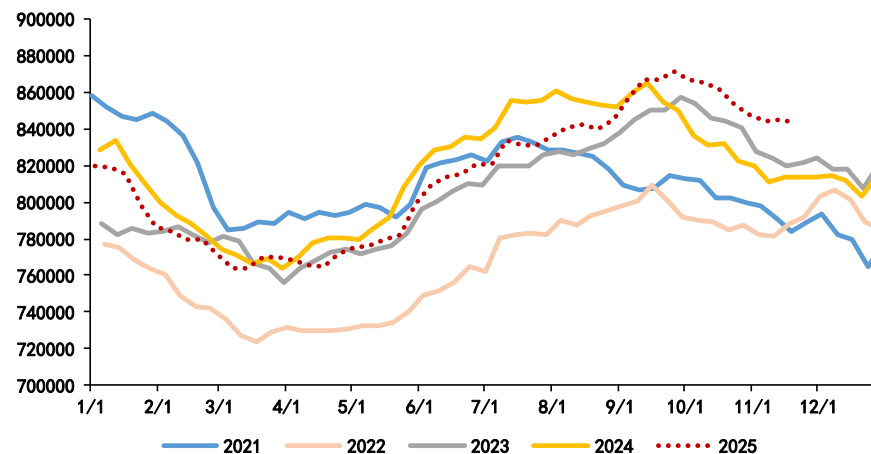
	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
World Oil Demand	102. 57	104. 21	104. 99	104. 75
Non-OPEC Supply	70. 7	71. 72	73. 56	73. 67
OPEC Supply	27. 21	27. 71	28. 3	28. 13
Other Liquids	5. 71	5. 7	5. 71	5. 74
World Oil Supply	103. 62	105. 14	107. 56	107. 54
Surplus/Deficit	1. 05	0. 93	2. 57	2. 79

4.2美国石油库存:

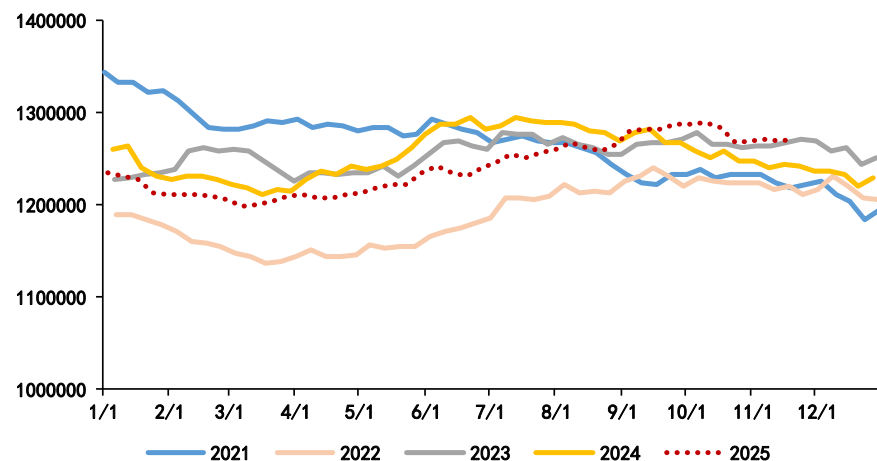
美国石油总库存季节性 (千桶)



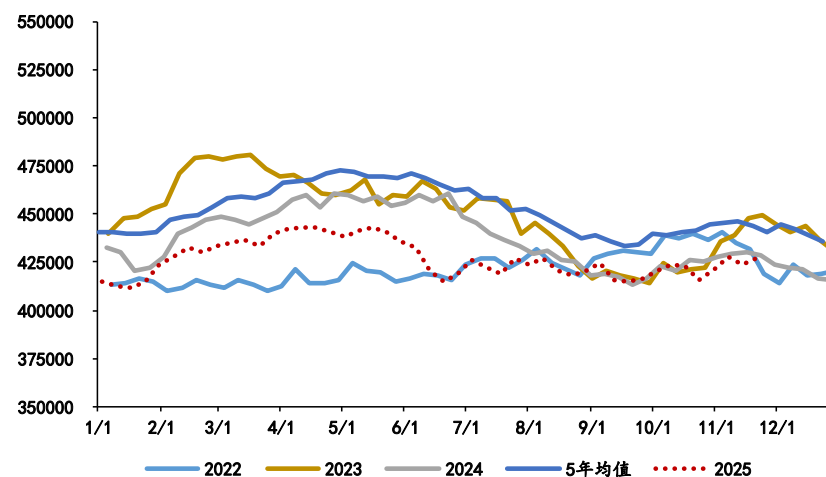
美国油品总库存季节性 (千桶)



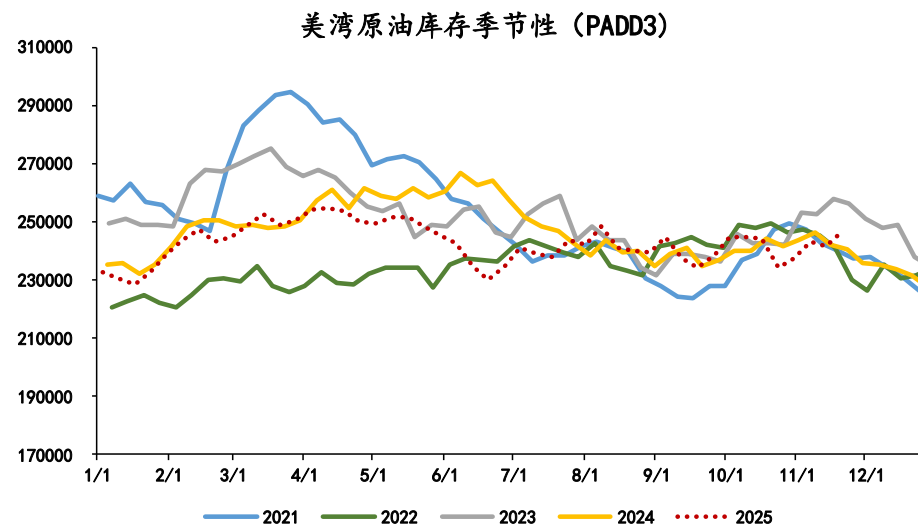
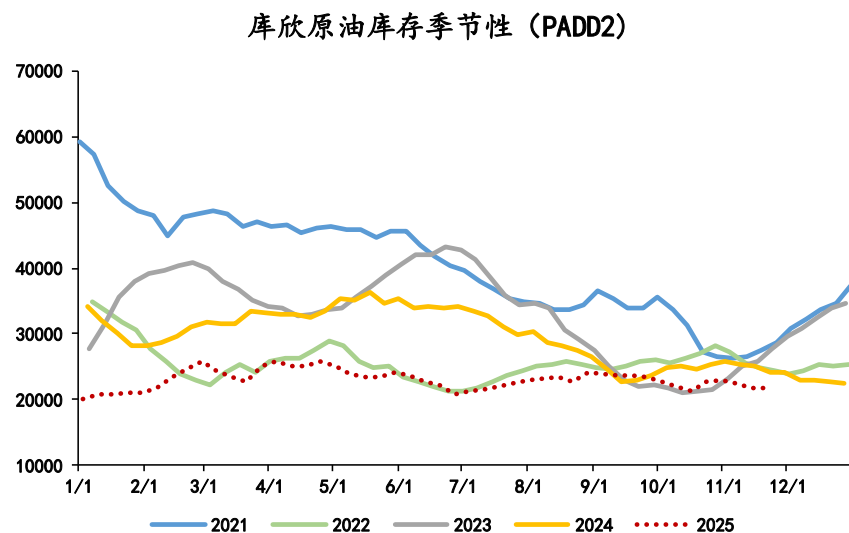
除SPR外美国石油库存



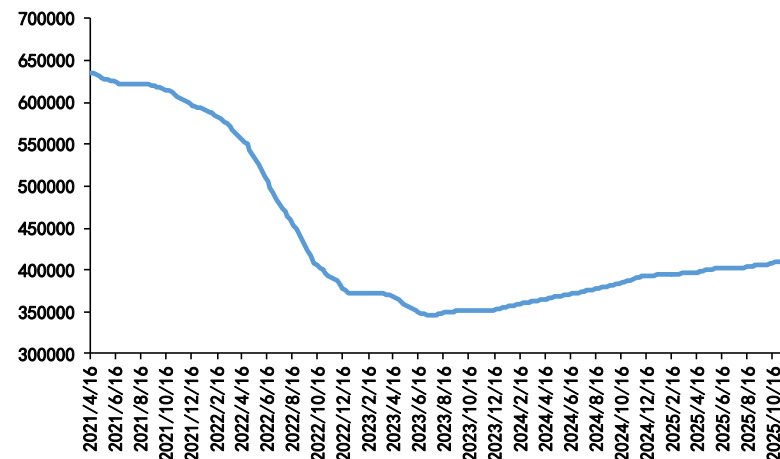
美原油商业库存季节性 (千桶)



4.2美国石油库存:

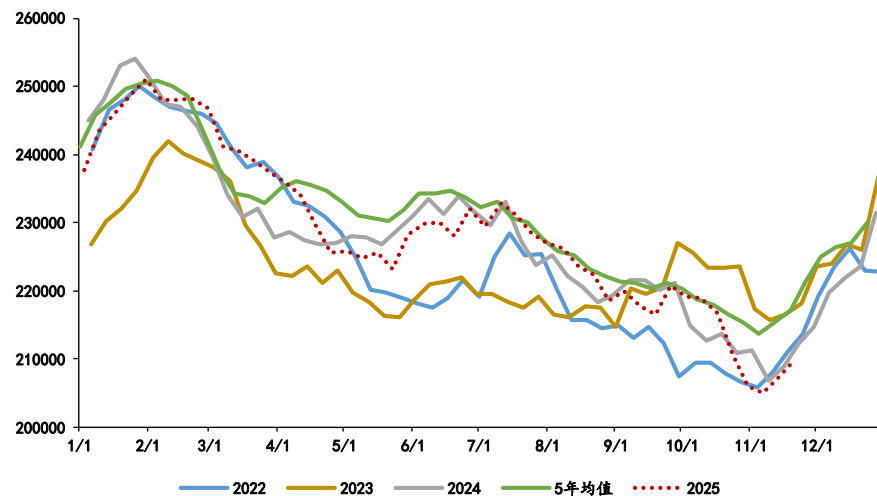


战略库存 (千桶)

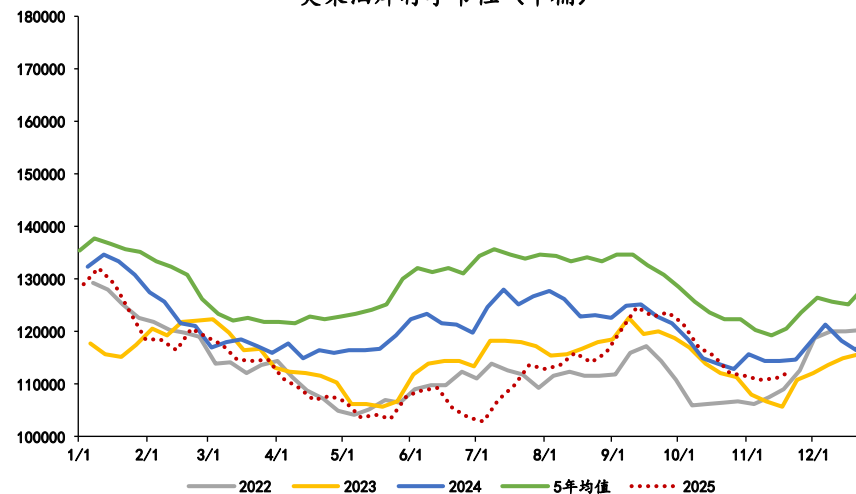


4.3美国成品油库存:

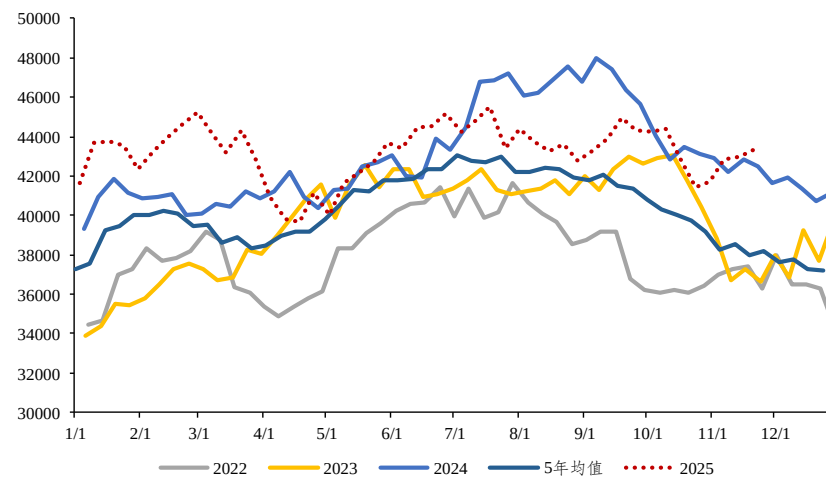
美汽油库存季节性 (千桶)



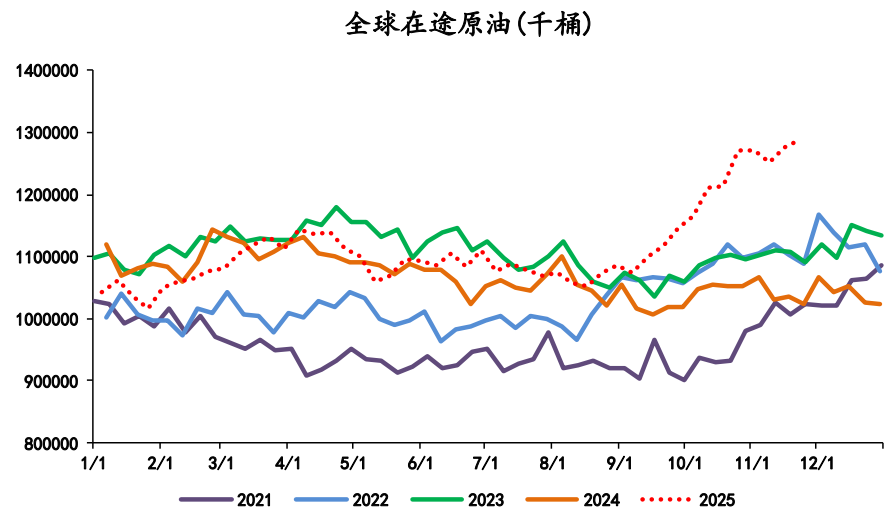
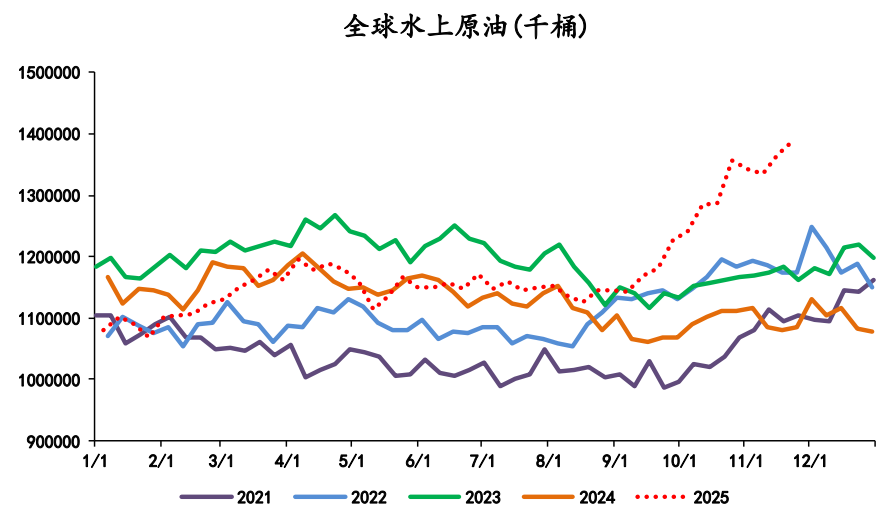
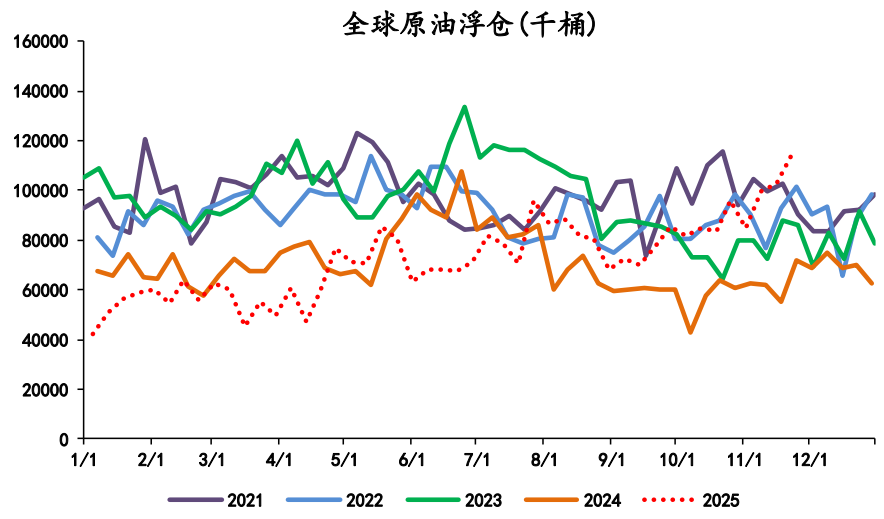
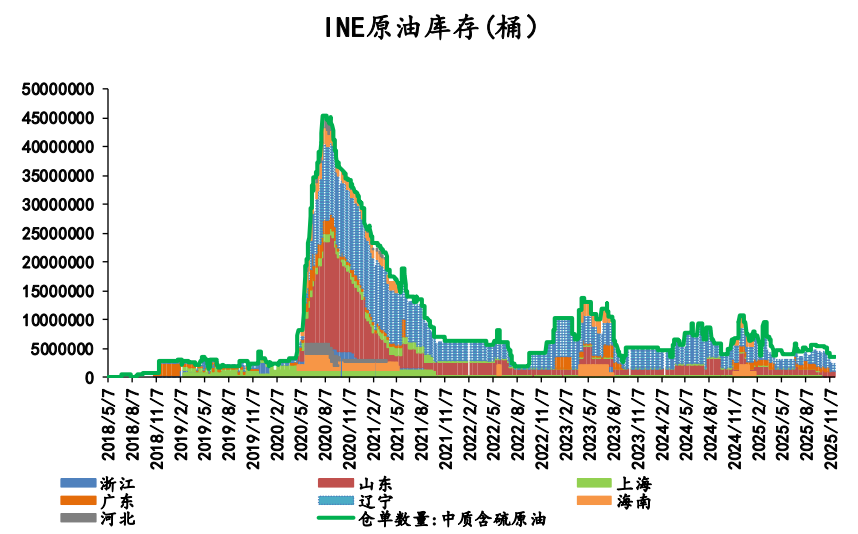
美柴油库存季节性 (千桶)



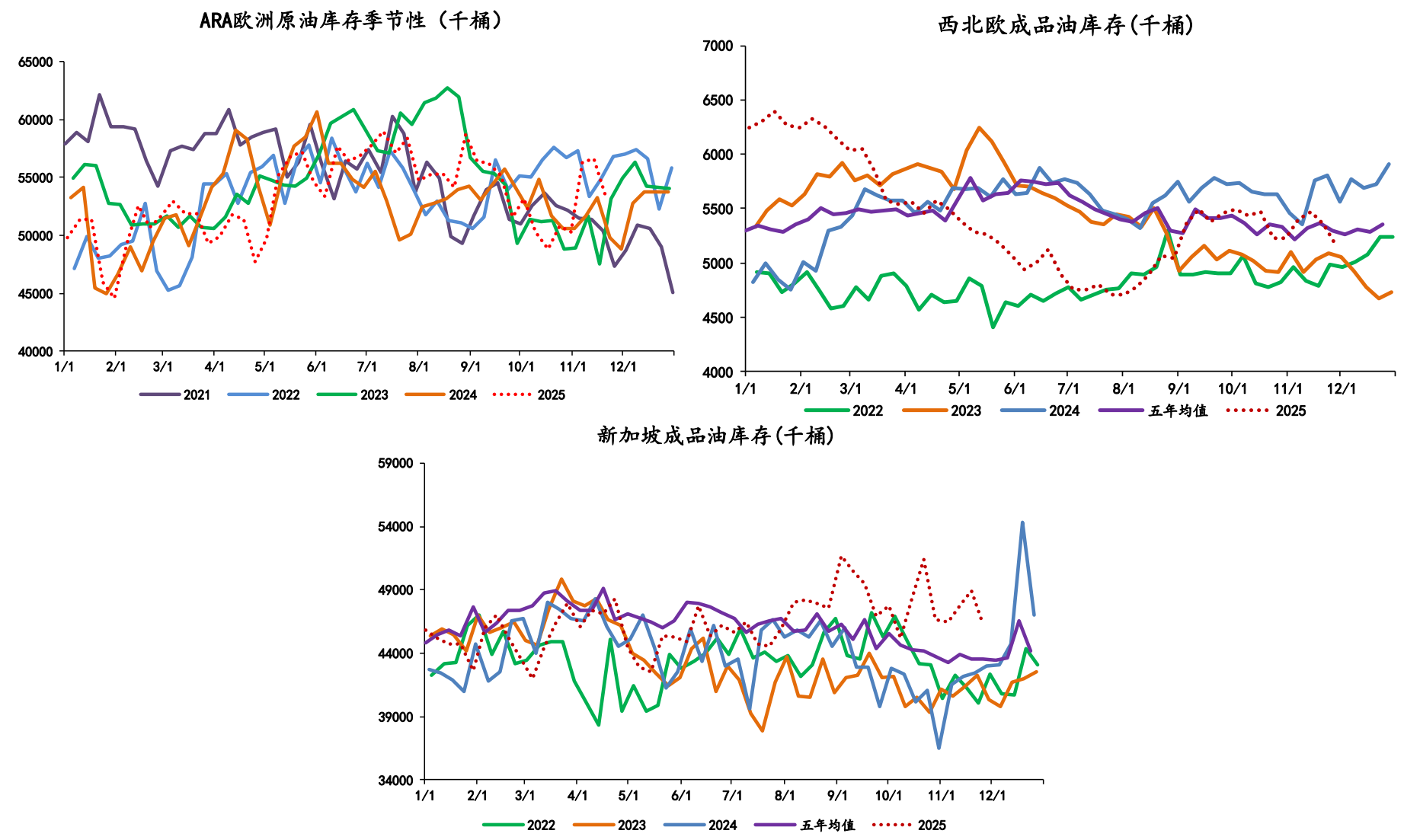
美航煤库存季节性 (千桶)



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

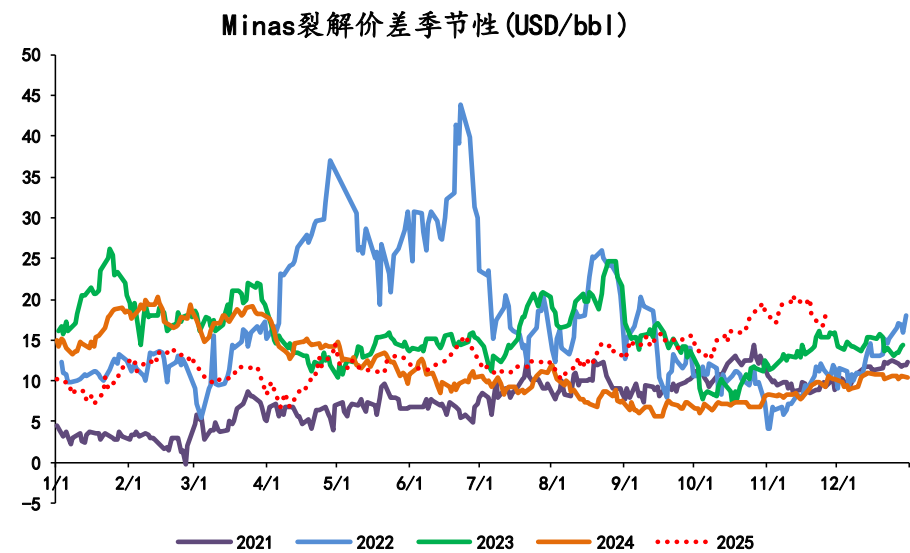
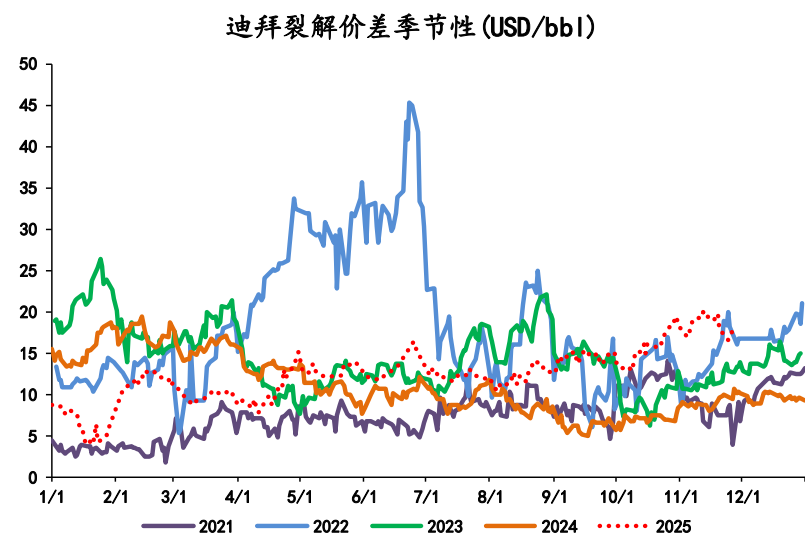
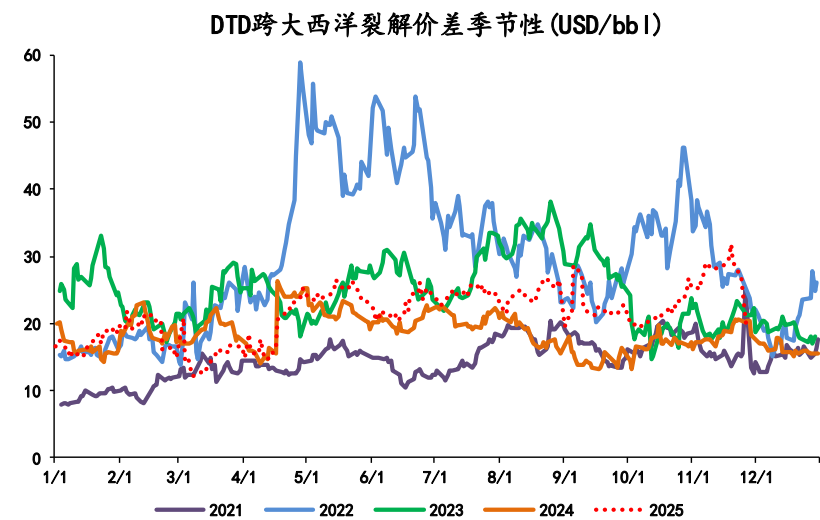
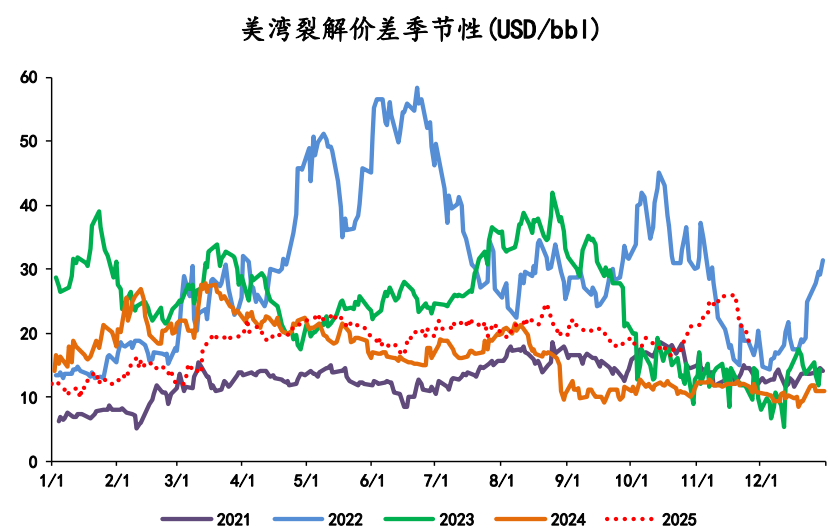
2 供应

3 需求

4 库存

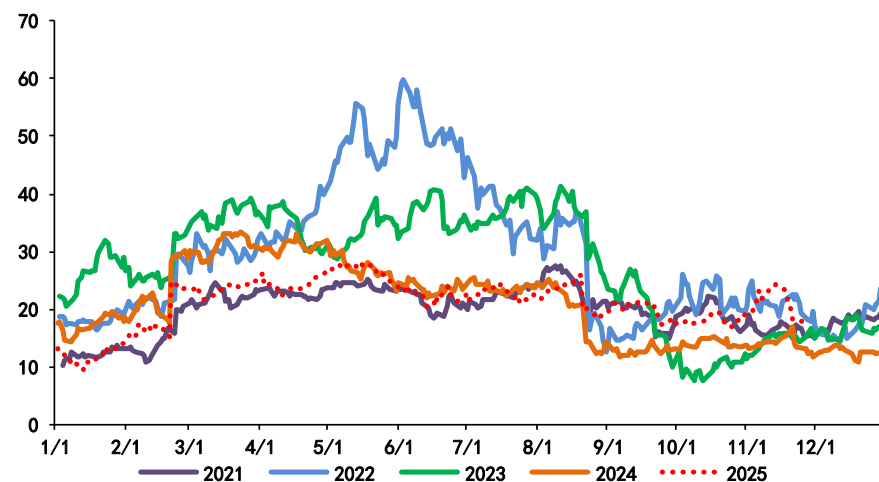
5 价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

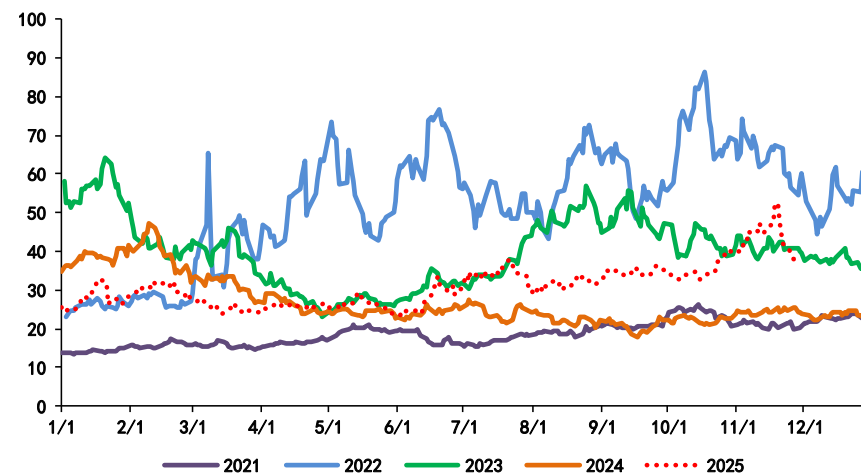


5.2成品油裂解价差:

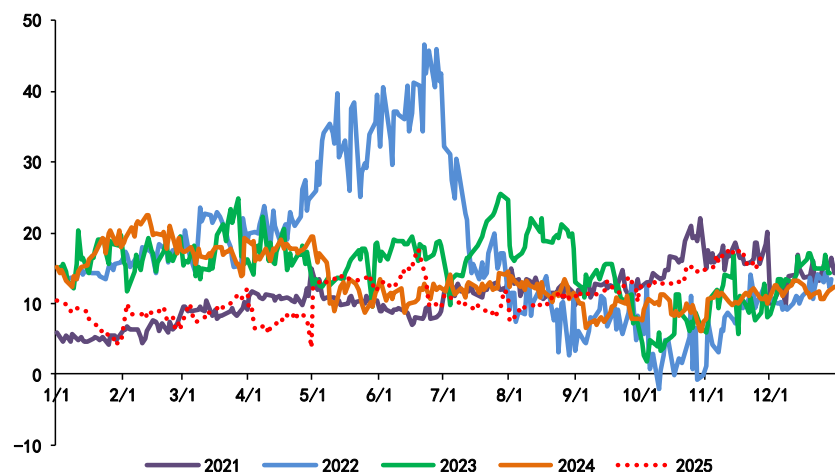
RBOB-WTI季节性 (USD/bbl)



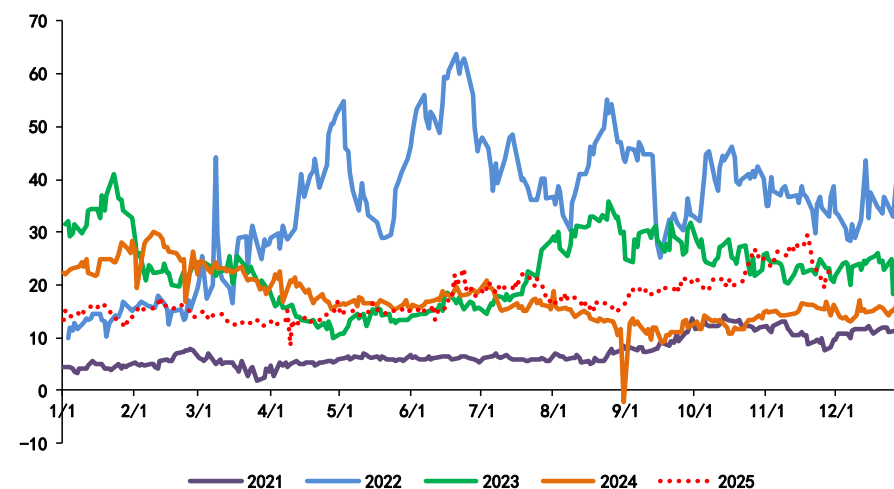
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



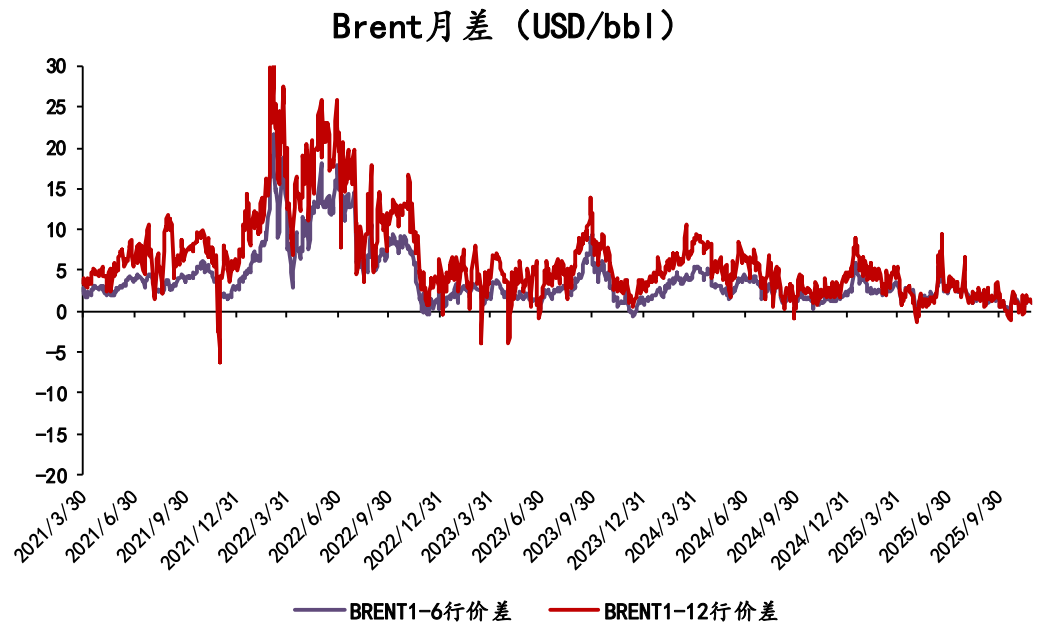
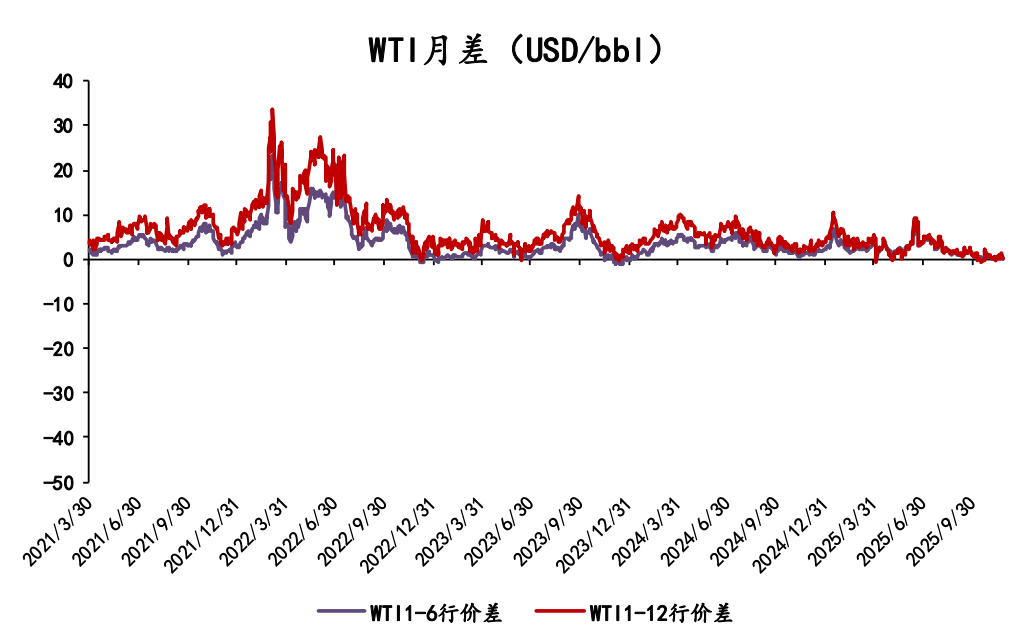
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



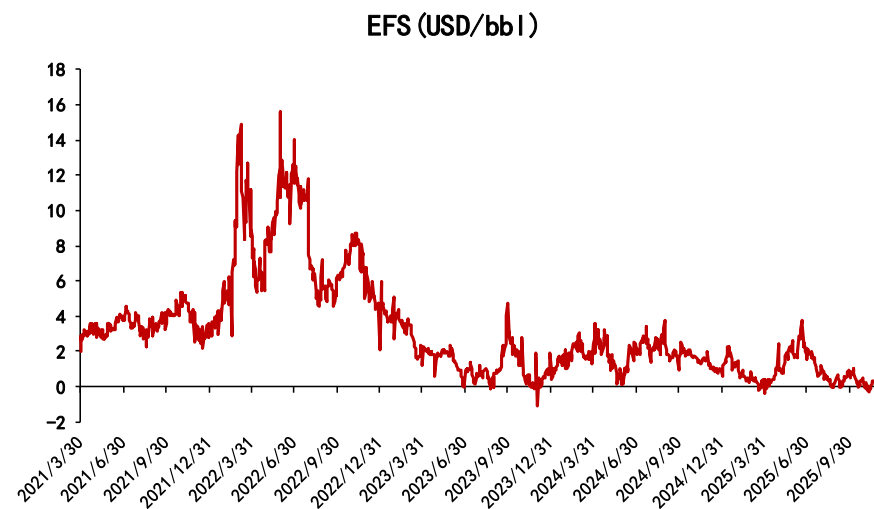
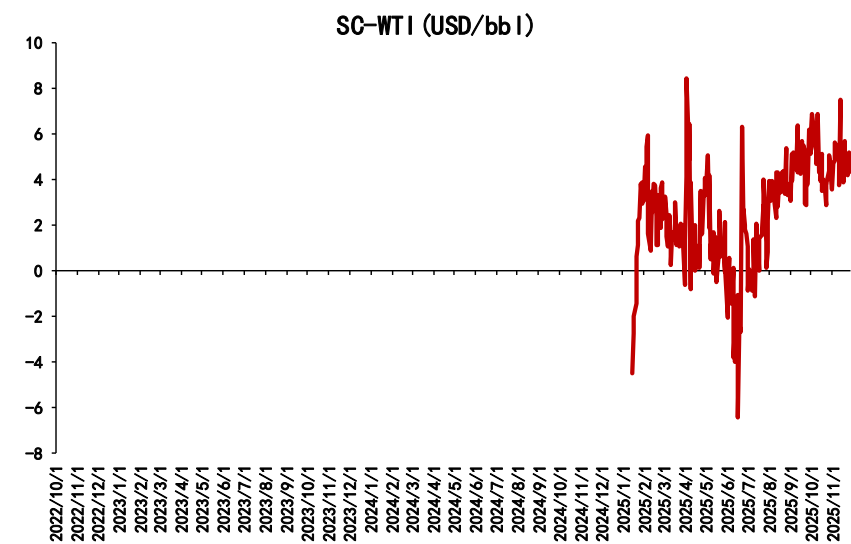
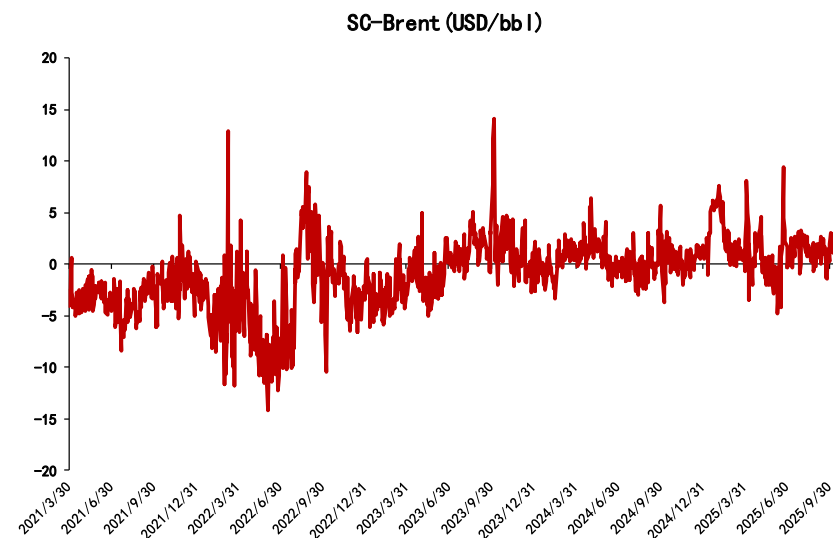
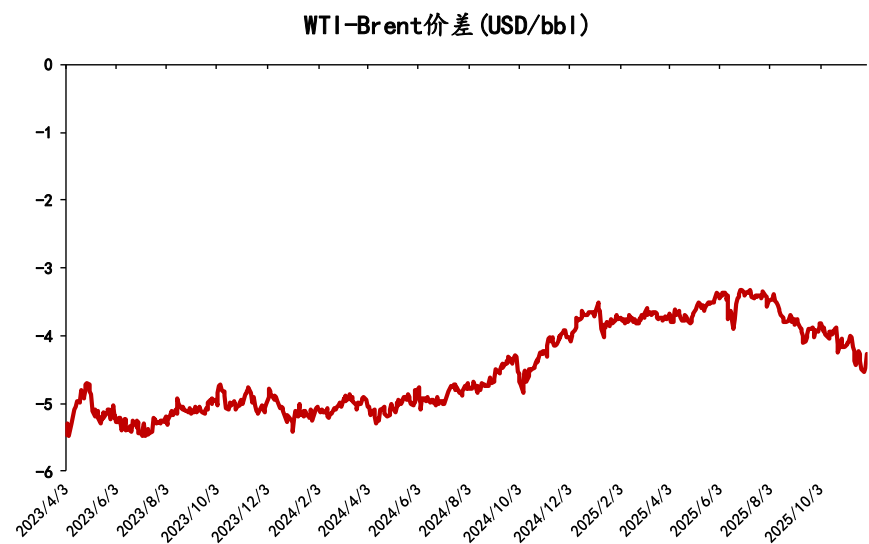
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



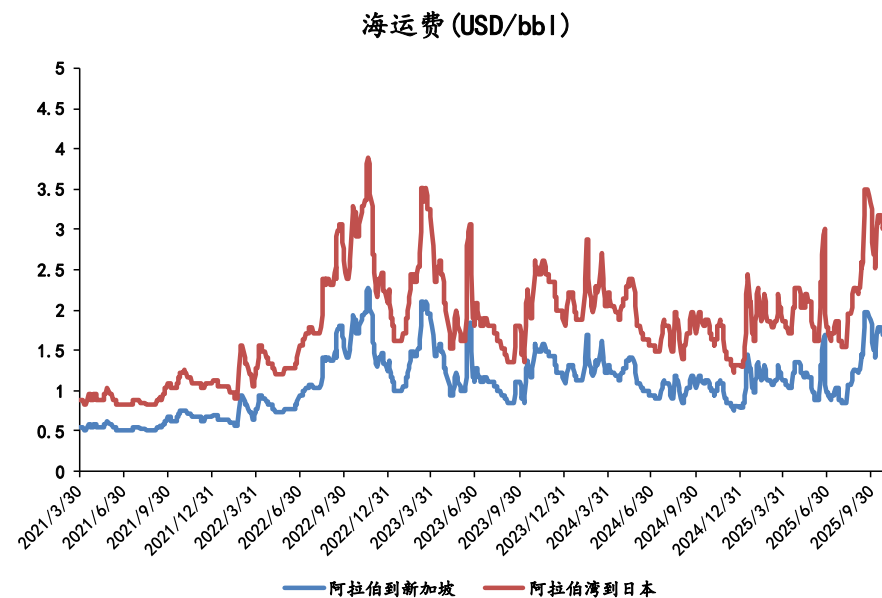
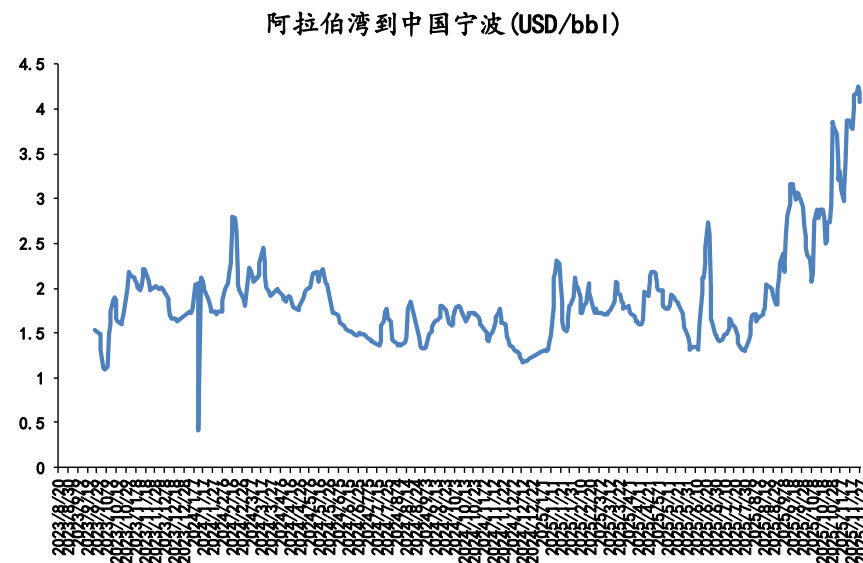
5.3期货月差:



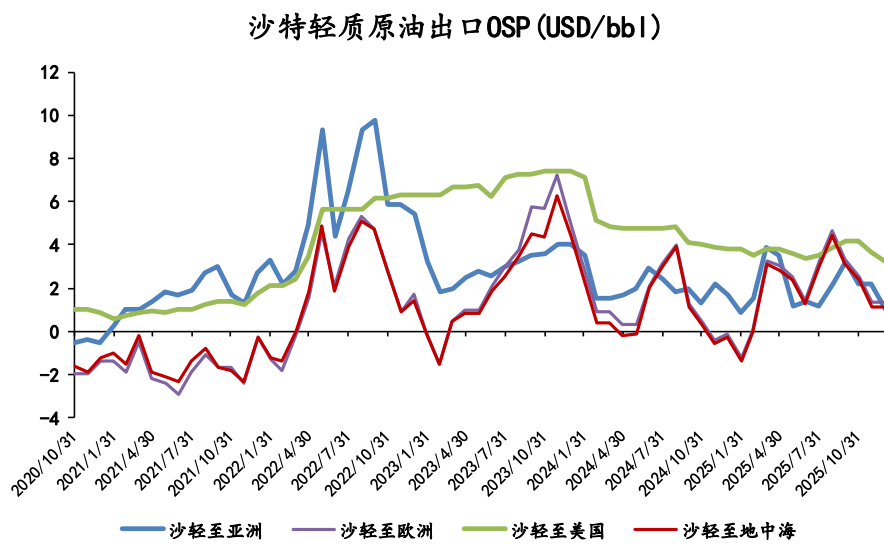
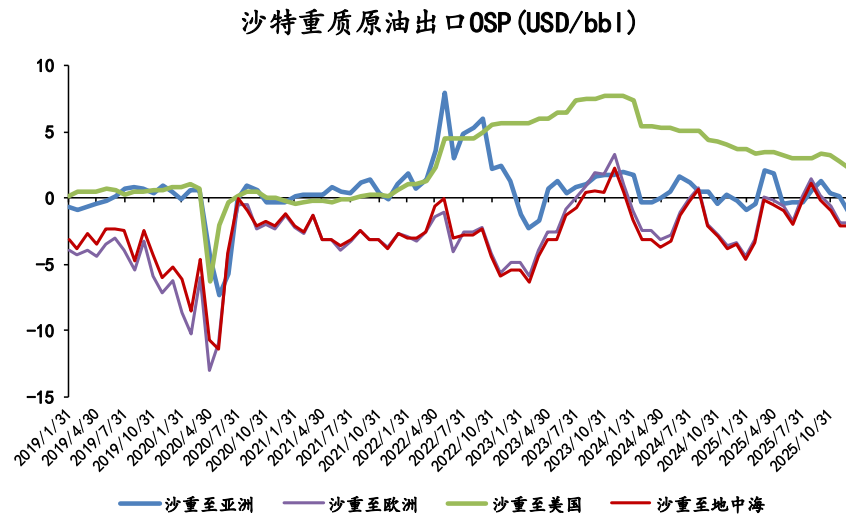
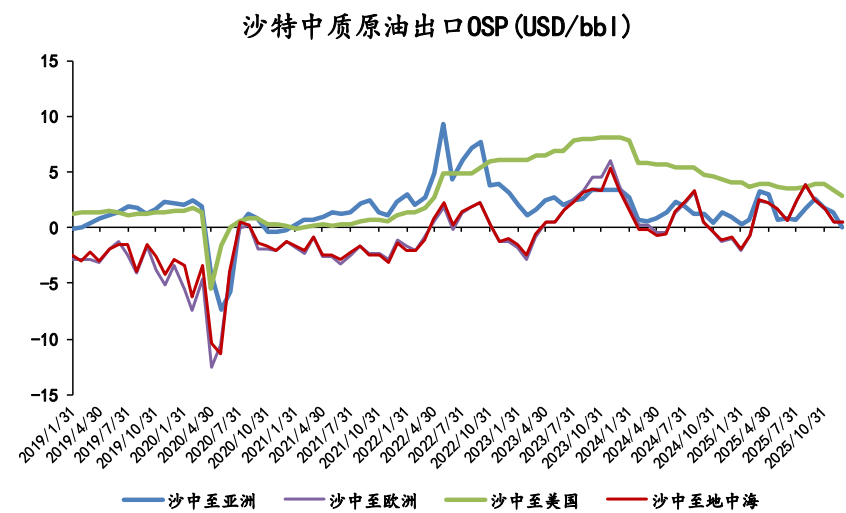
5.4地区间价差:



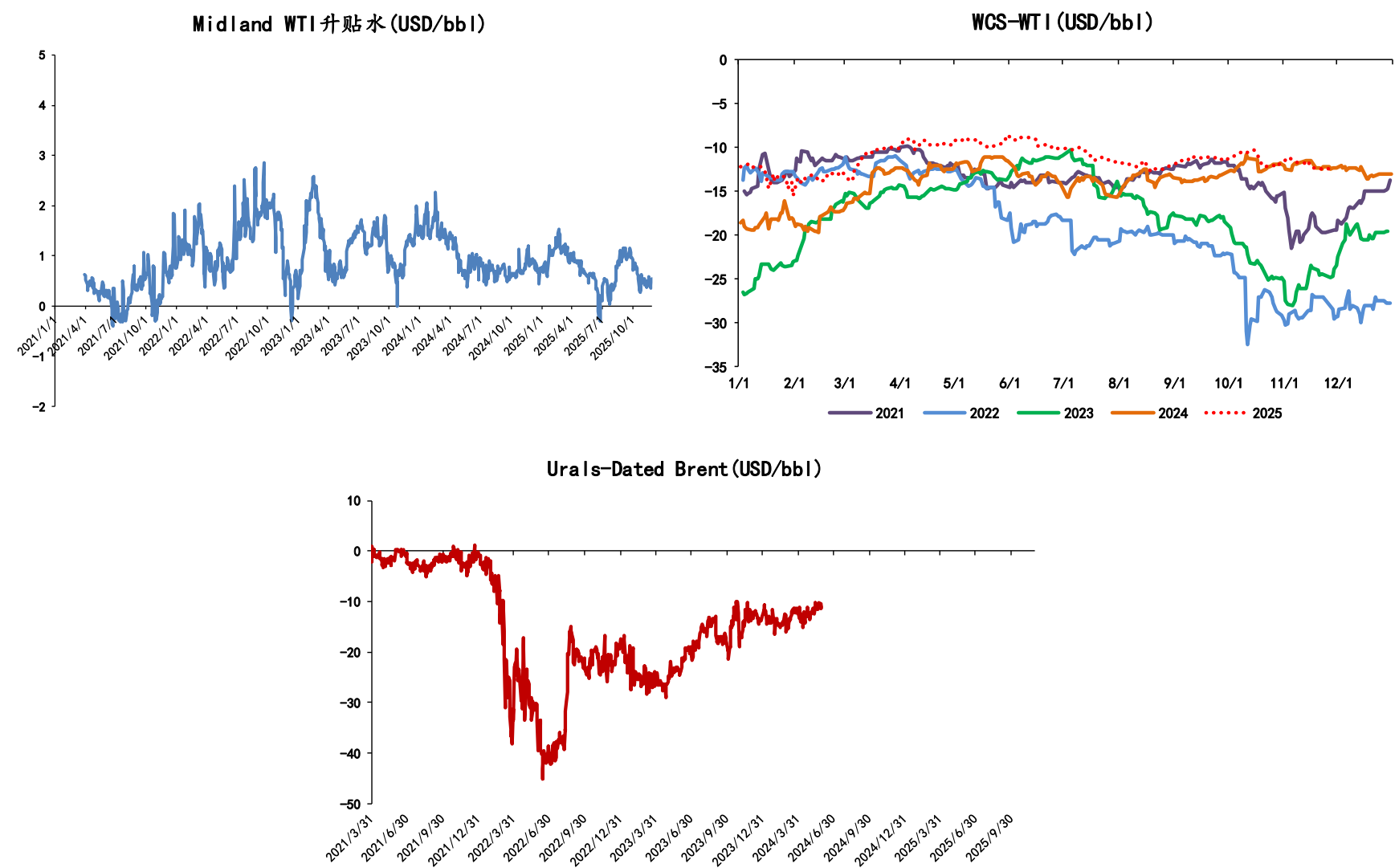
5.5 运费:



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。