

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—原油

2025年12月26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

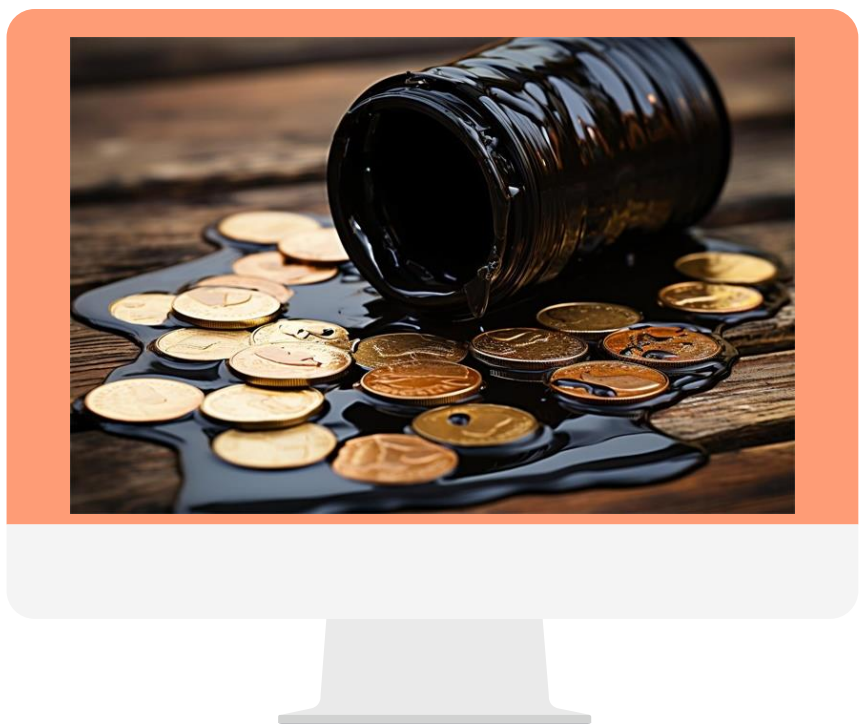
基本面信息：

- **1、炼厂高开工对于原油需求的支撑**
- **2、地缘对于供应带来的潜在扰动**
- **3、机构纷纷给出过剩预期**
- **4、海上原油出口高位**

观点：本周委内和俄油继续干扰，地缘政治溢价上移。但结构上呈现月差上行，但炼厂裂解相对走弱的状态，意味着油价更多受到断供预期影响而反弹，而不是需求推升，故认为行情上方存在压力，等待反弹衰竭信号。

基本面要点：

- **供给：** 美国（EIA周报）：产量1384.3万桶/日，环比变动-0.07%，同比变动1.76%；美原油净进口量186.1万桶/日，环比变动-27.87%，同比变动6.10%。
- **需求：** 美国炼厂加工量为1698.8万桶/日，环比变动0.76%，同比变动2.27%；美国炼厂开工率为94.8%，环比变动0.3pts，同比变动3.0pts；中国主营炼厂开工率为75.11%，环比变动0.0pts，同比变动3.4pts；山东地炼开工率为56.22%，环比变动0.3pts，同比变动3.2pts。
- **库存：** 美国库存：除SPR外石油总库存12.75亿桶，上周同期为12.73亿桶，同比变动3.39%；本周原油商业库存为4.24亿桶，上周同期为4.26亿桶，同比变动0.81%；汽油库存为2.26亿桶，上周同期为2.21亿桶，同比变动1.62%；馏分油库存为1.19亿桶，上周同期为1.17亿桶，同比变动0.29%；欧洲库存：原油库存为5251.0万桶，上周同期为5397.9万桶，同比变动-2.36%；成品油库存为544.50万桶，上周同期为536.1万桶，同比变动-7.96%。全球海上浮仓为11574.30万桶，上周同期为11163.90万桶，同比变动118.99%。
- **裂解价差：** 美湾区裂解价差为13.86美元/桶，上周同期为13.61美元/桶，同比变动16.45%；布伦特跨大西洋裂解价差为15.73美元/桶，上周同期为15.99美元/桶，同比变动-1.87%；中东裂解价差为13.54美元/桶，上周同期为15.63美元/桶，同比变动27.58%；东南亚裂解价差为13.61美元/桶，上周同期为15.48美元/桶，同比变动0.00%。
- **价差：** WTI1-6月差：0.48美元/桶，上周同期为0.05美元/桶。Brent1-6月差：0.99美元/桶，上周同期为0.36美元/桶。B-W价差：3.82美元/桶，上周同期为3.82美元/桶。EFS：0.71美元/桶，上周同期为0.36美元/桶。SC-BRENT：0.91美元/桶，上周同期为1.27美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

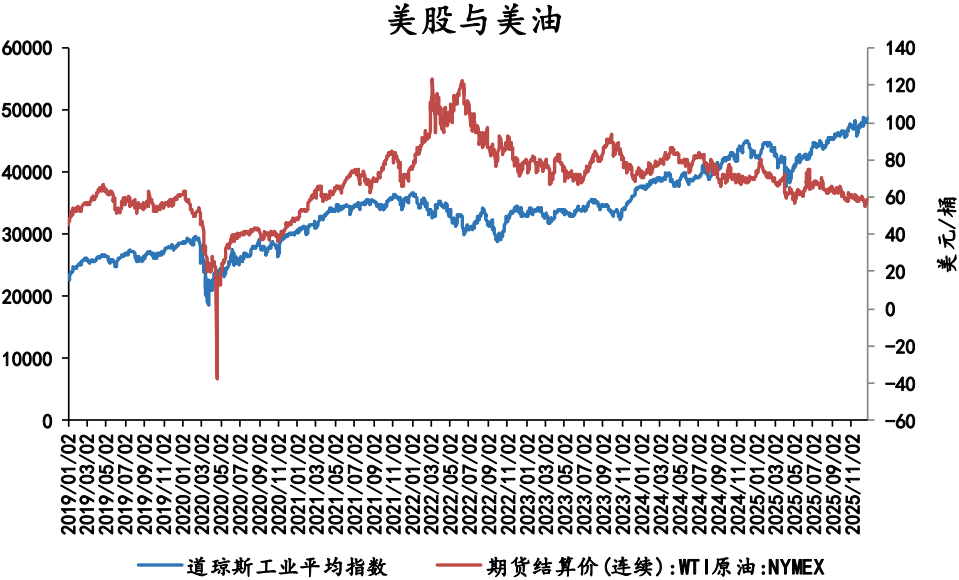
4

库存

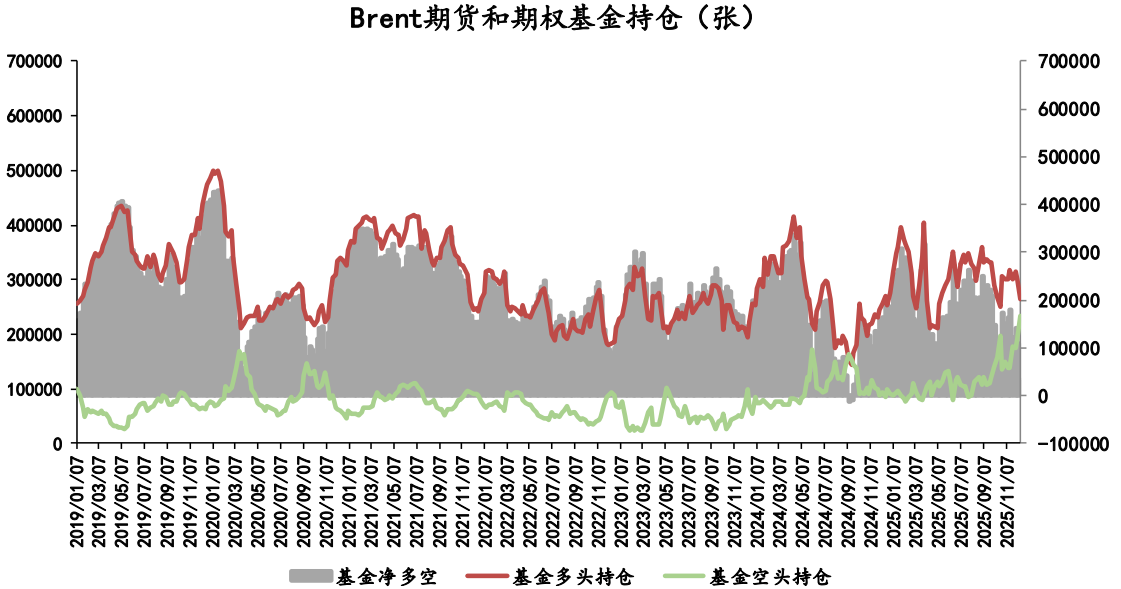
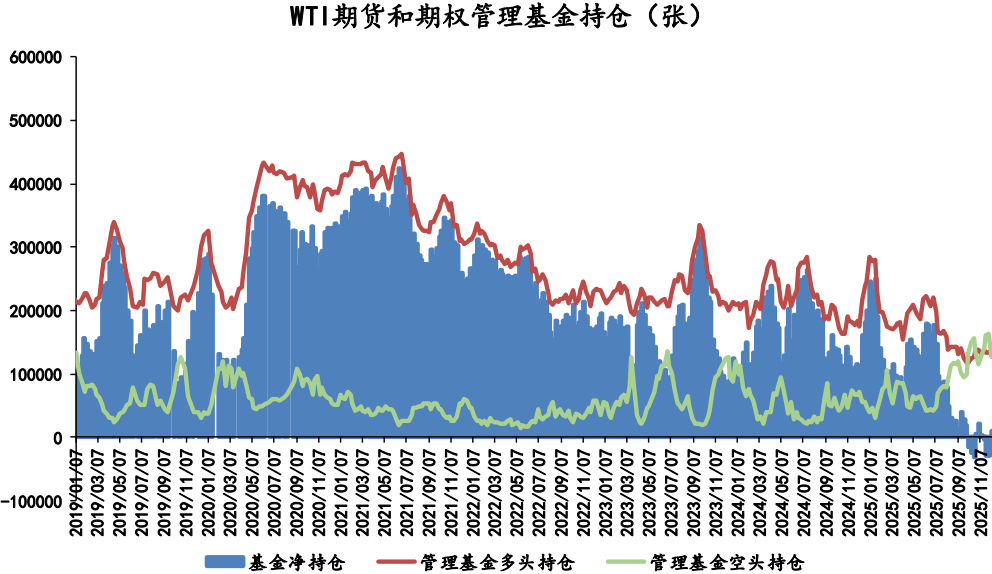
5

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

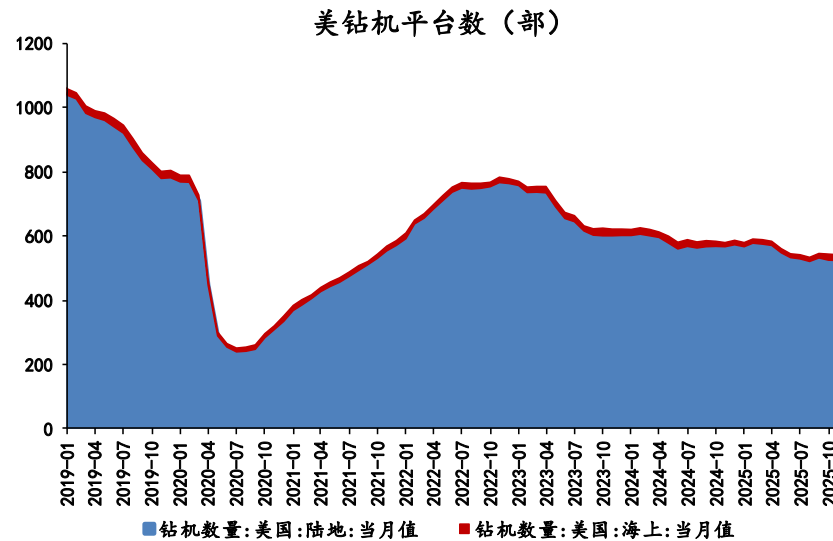
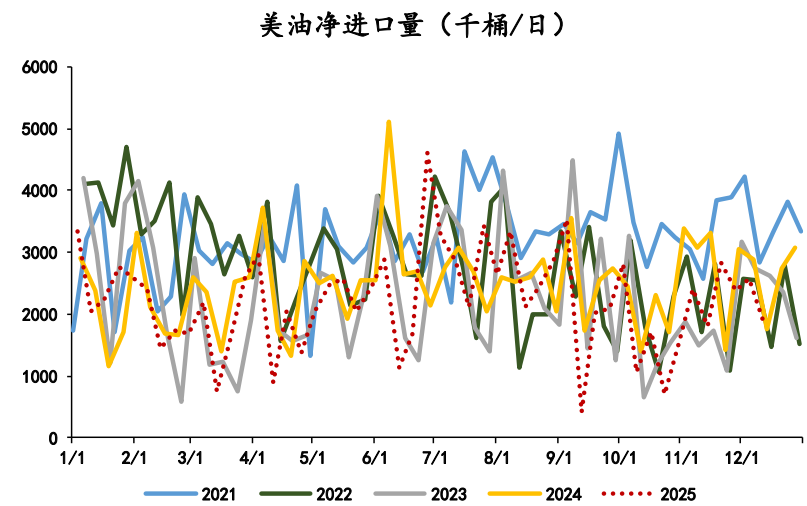
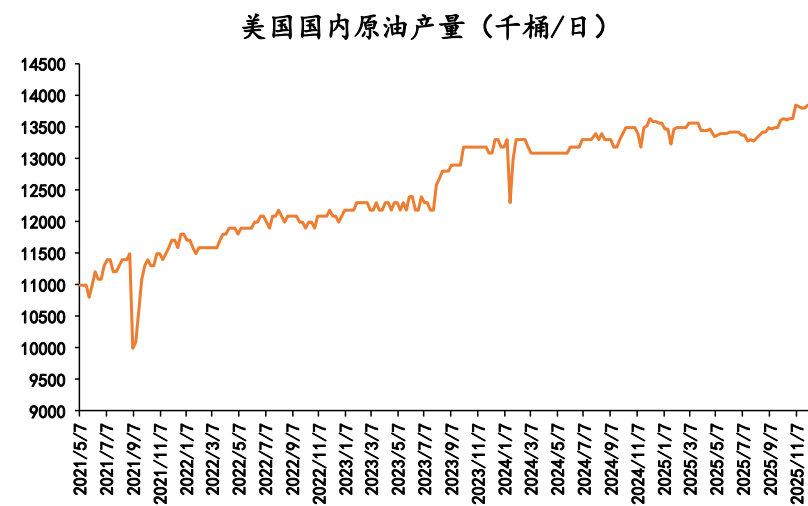
4

库存

5

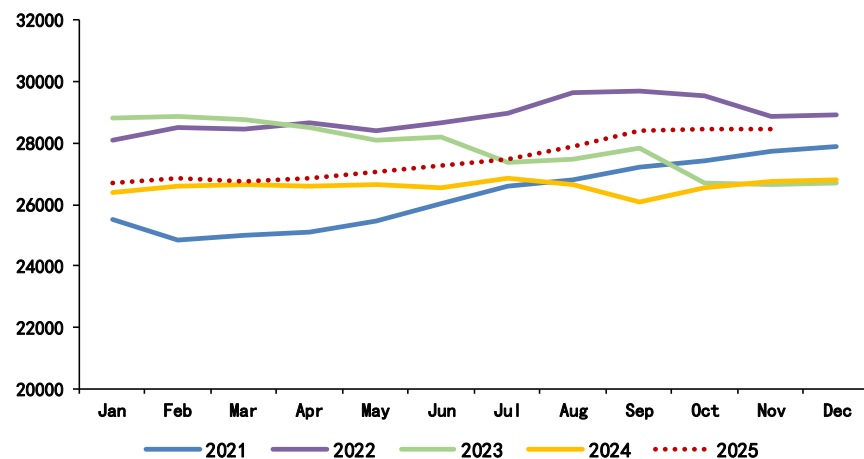
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

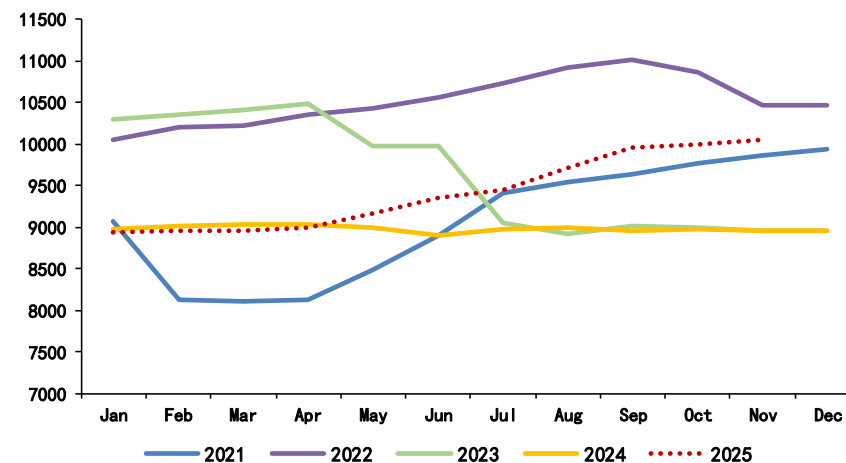


2.2OPEC原油供应:

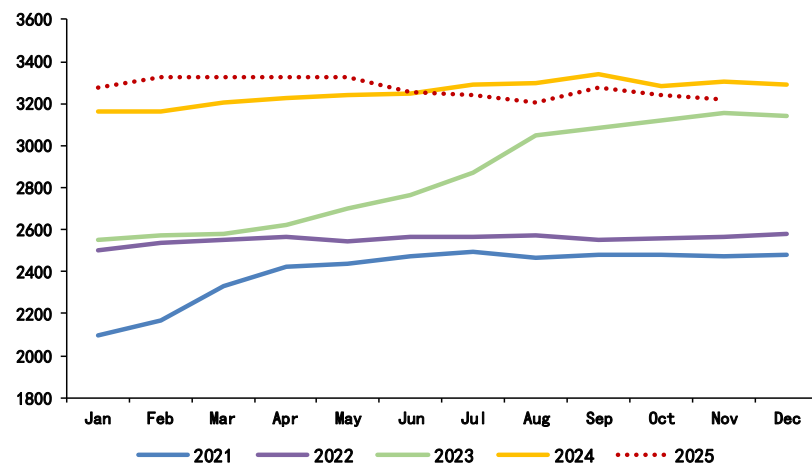
OPEC原油产量 (千桶/日)



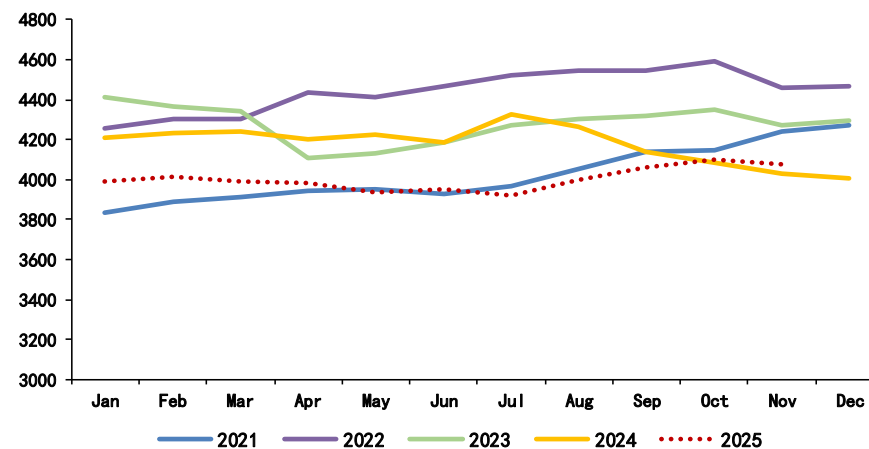
沙特原油产量 (千桶/日)



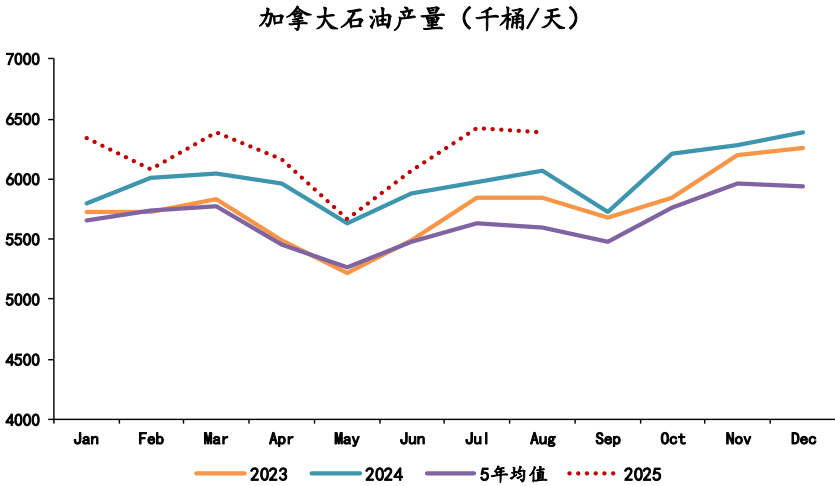
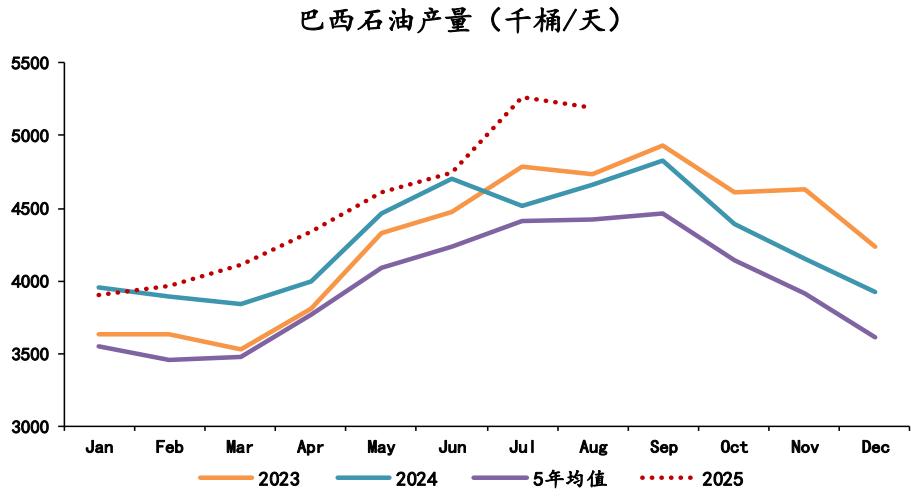
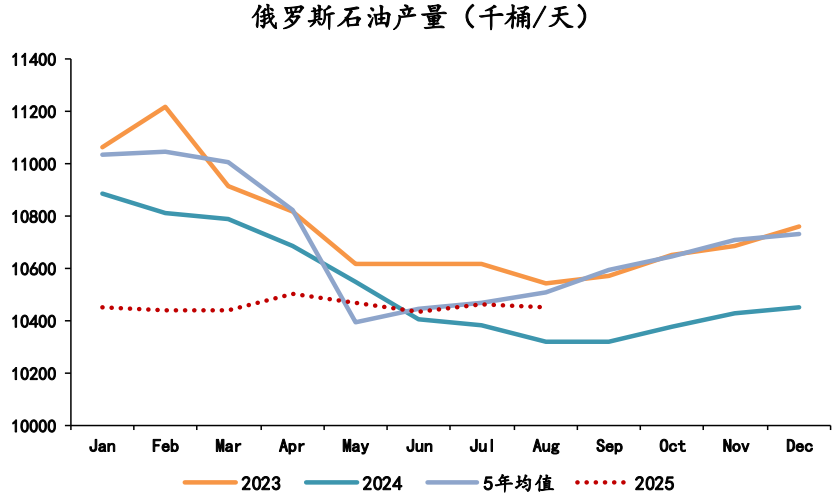
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

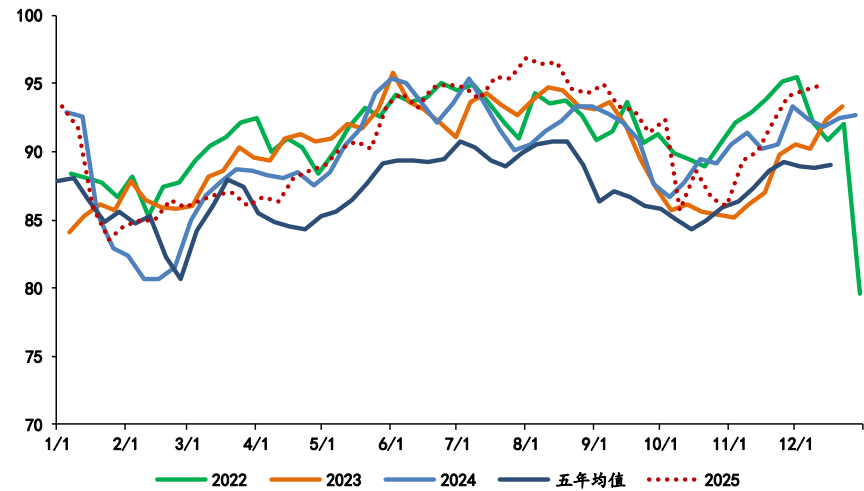
库存

5

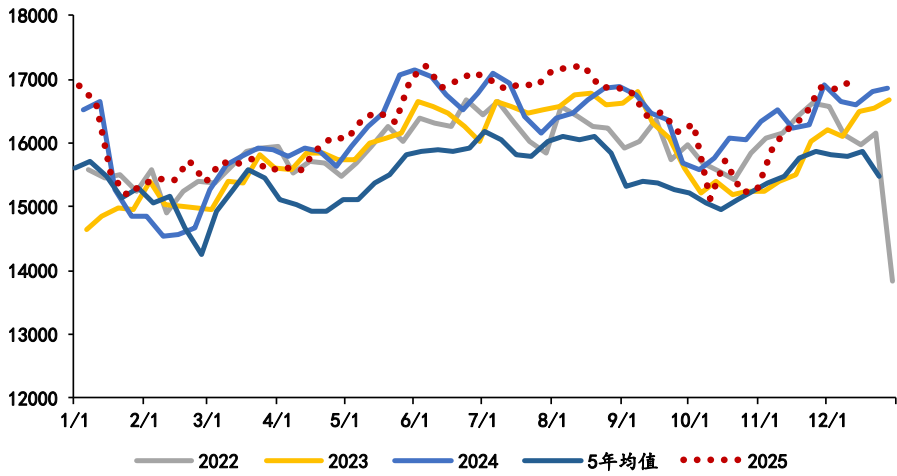
价差与升贴水

3.1美国石油需求:

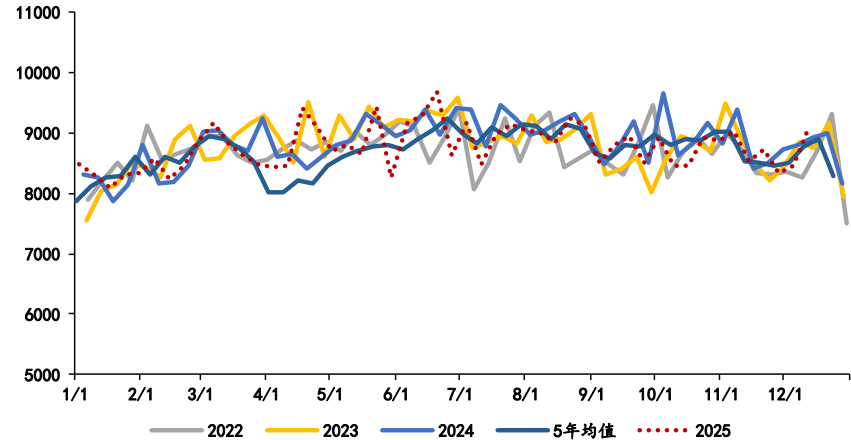
美国炼厂开工率(%)



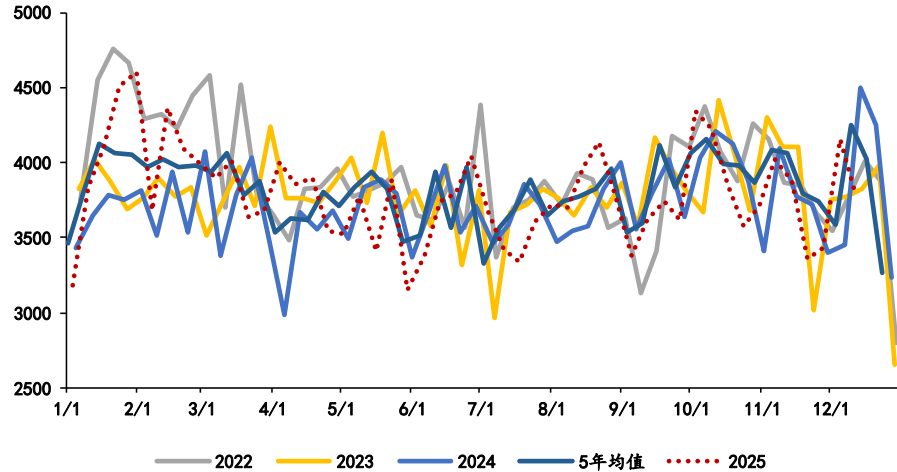
原油加工量季节性 (千桶/日)



美汽油表需季节性 (千桶/日)

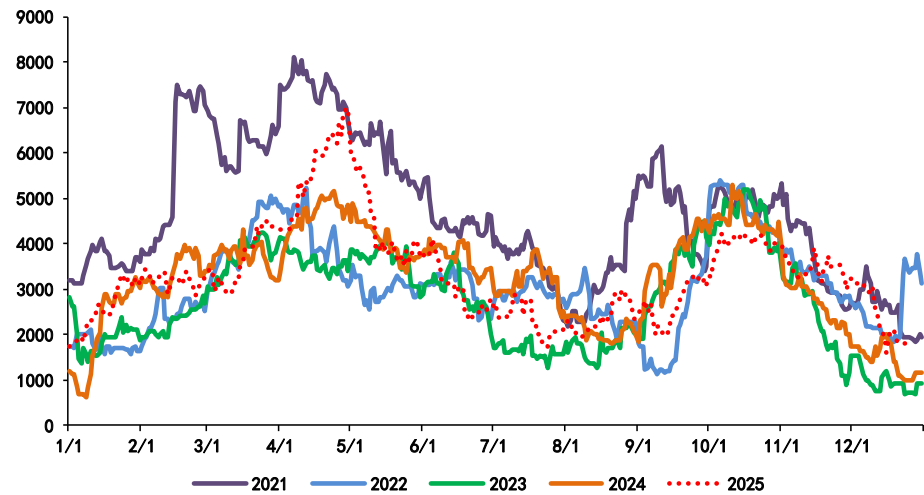


美柴油表需季节性 (千桶/日)

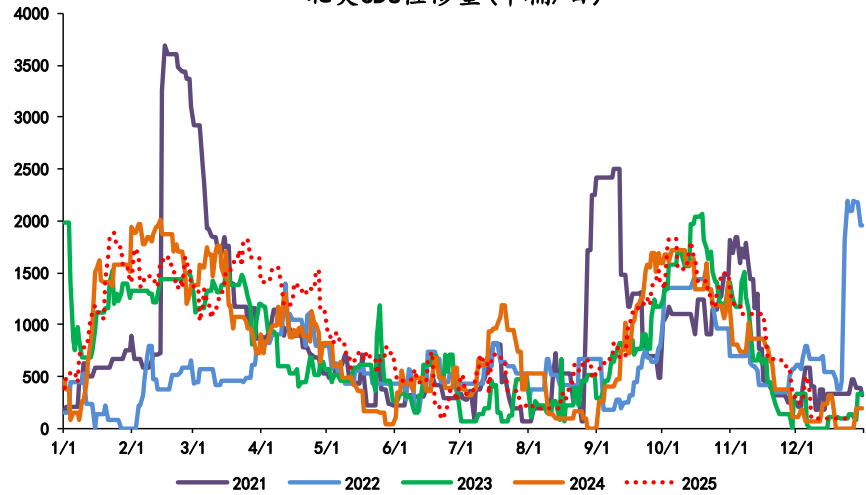


3.2全球炼厂检修季节性:

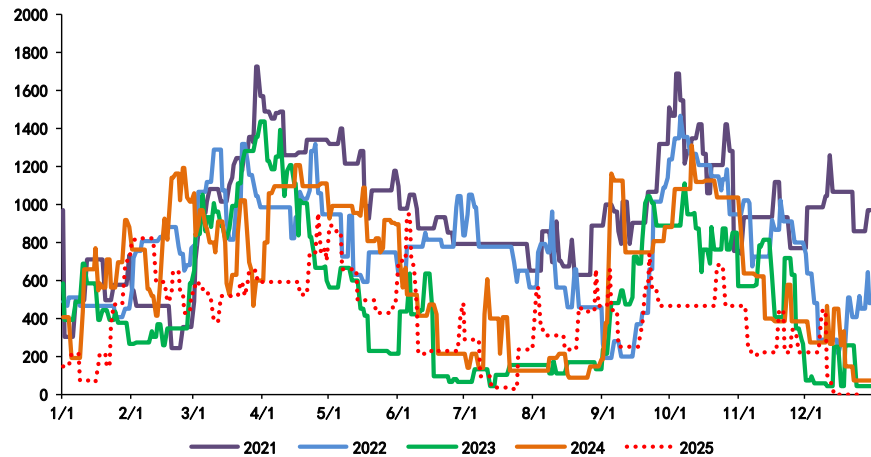
全球CDU检修量(千桶/日)



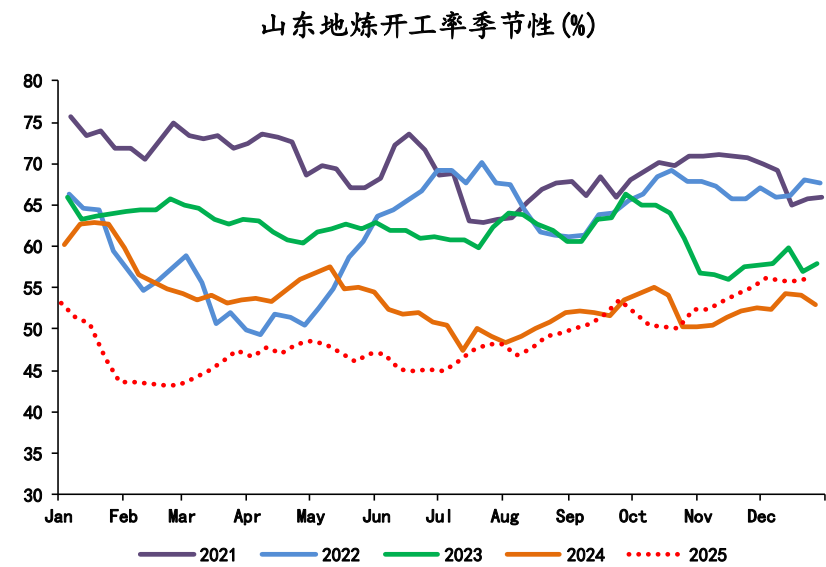
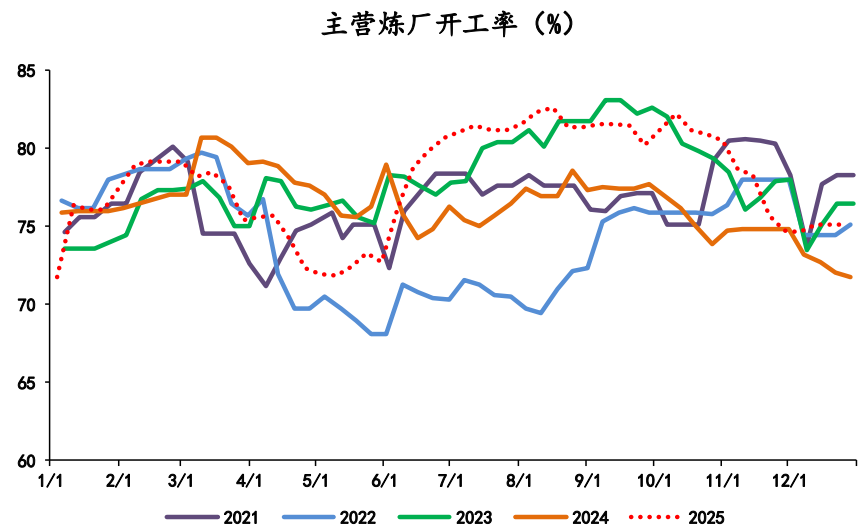
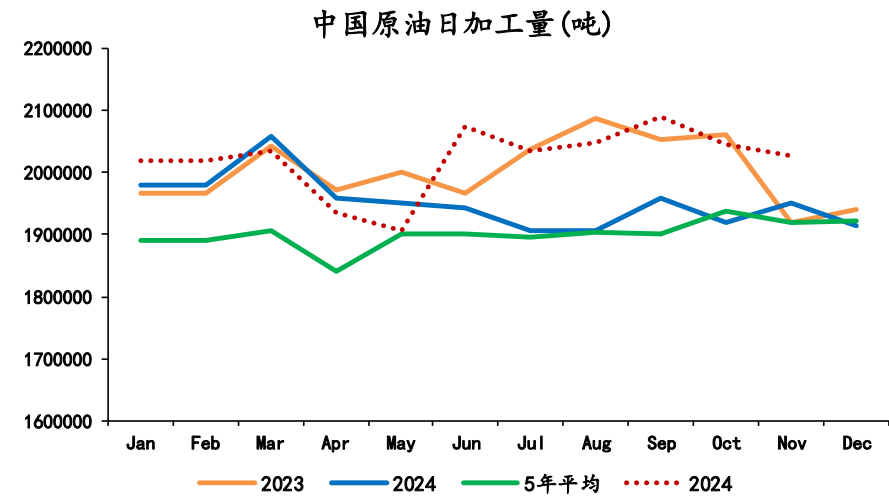
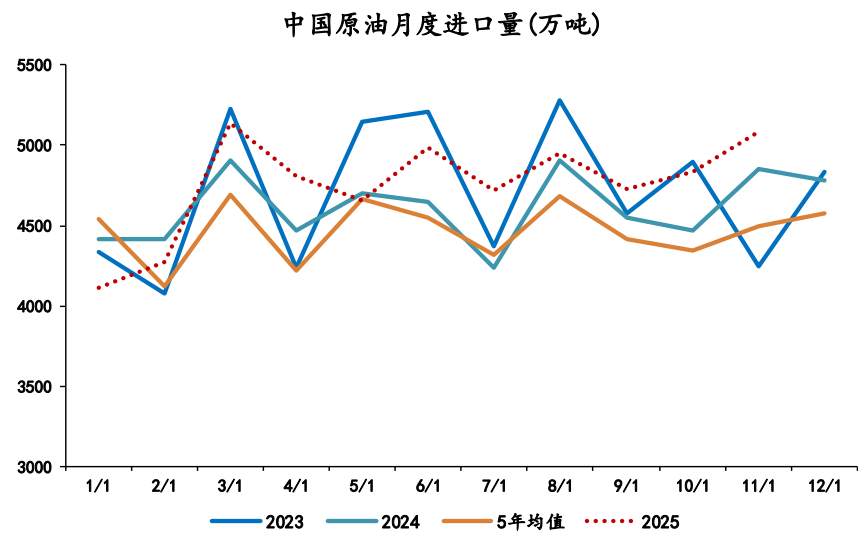
北美CDU检修量(千桶/日)

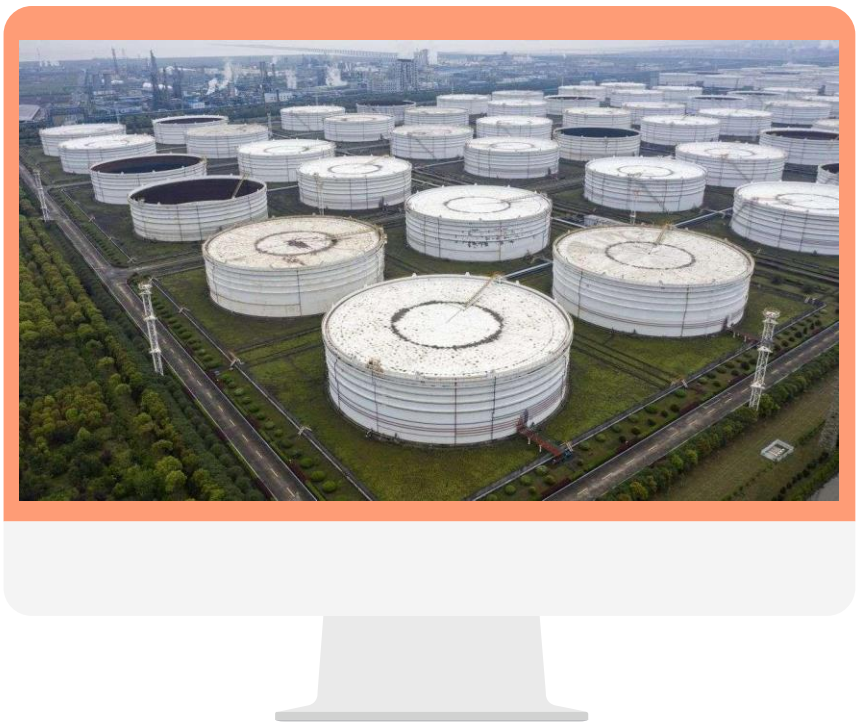


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

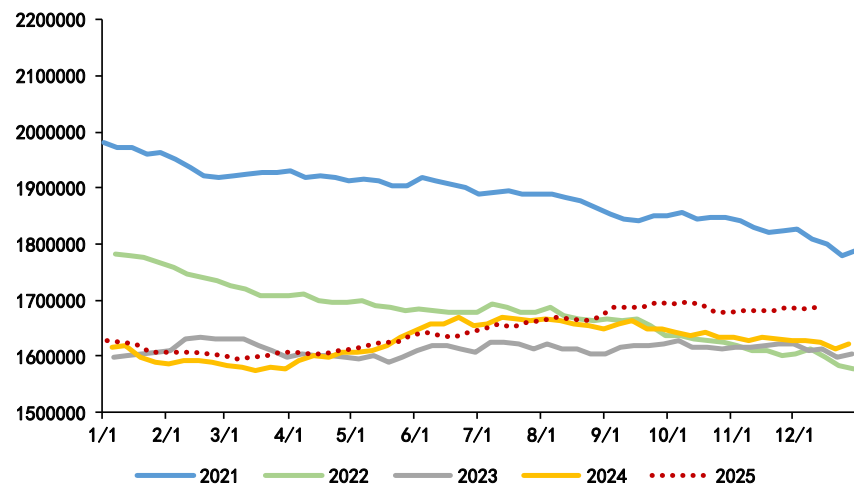
4.1 全球原油供需预测：

12月EIA月报显示2025全年累库幅度为224万桶/日。

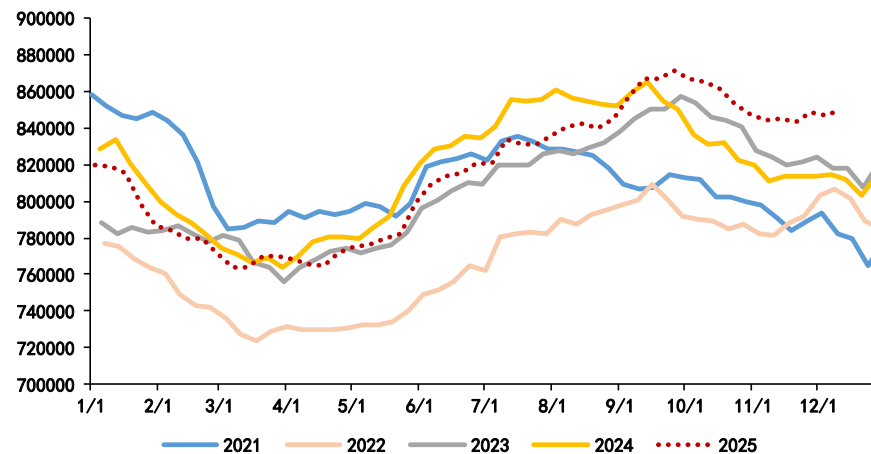
	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
World Oil Demand	102.3	103.96	104.78	104.66
Non-OPEC Supply	70.71	71.75	73.85	73.79
OPEC Supply	27.21	27.71	28.3	28.47
Other Liquids	5.71	5.7	5.71	5.74
World Oil Supply	103.62	105.17	107.85	108
Surplus/Deficit	1.32	1.21	3.07	3.34

4.2美国石油库存:

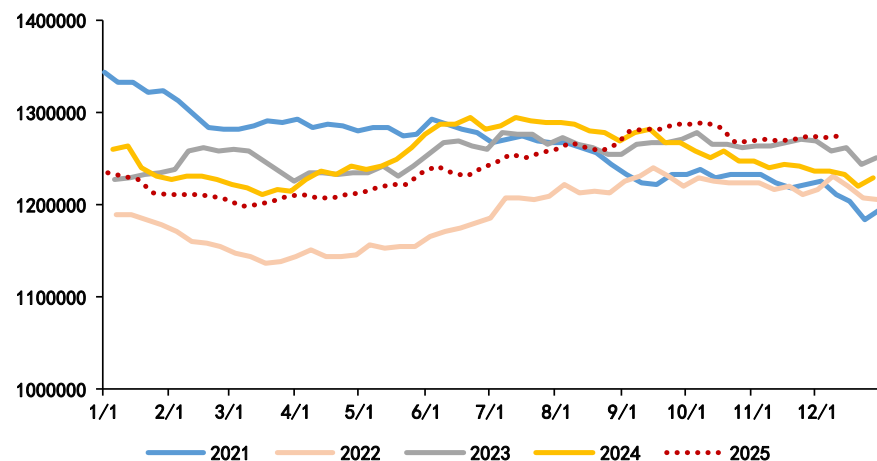
美国石油总库存季节性 (千桶)



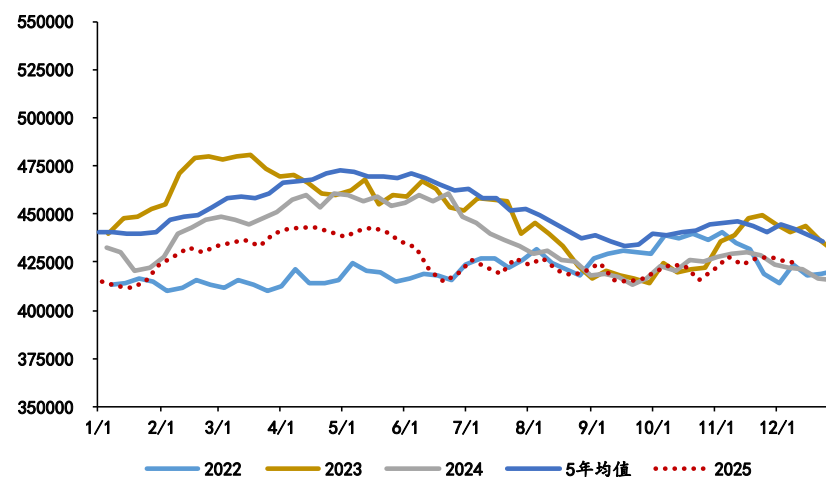
美国油品总库存季节性 (千桶)



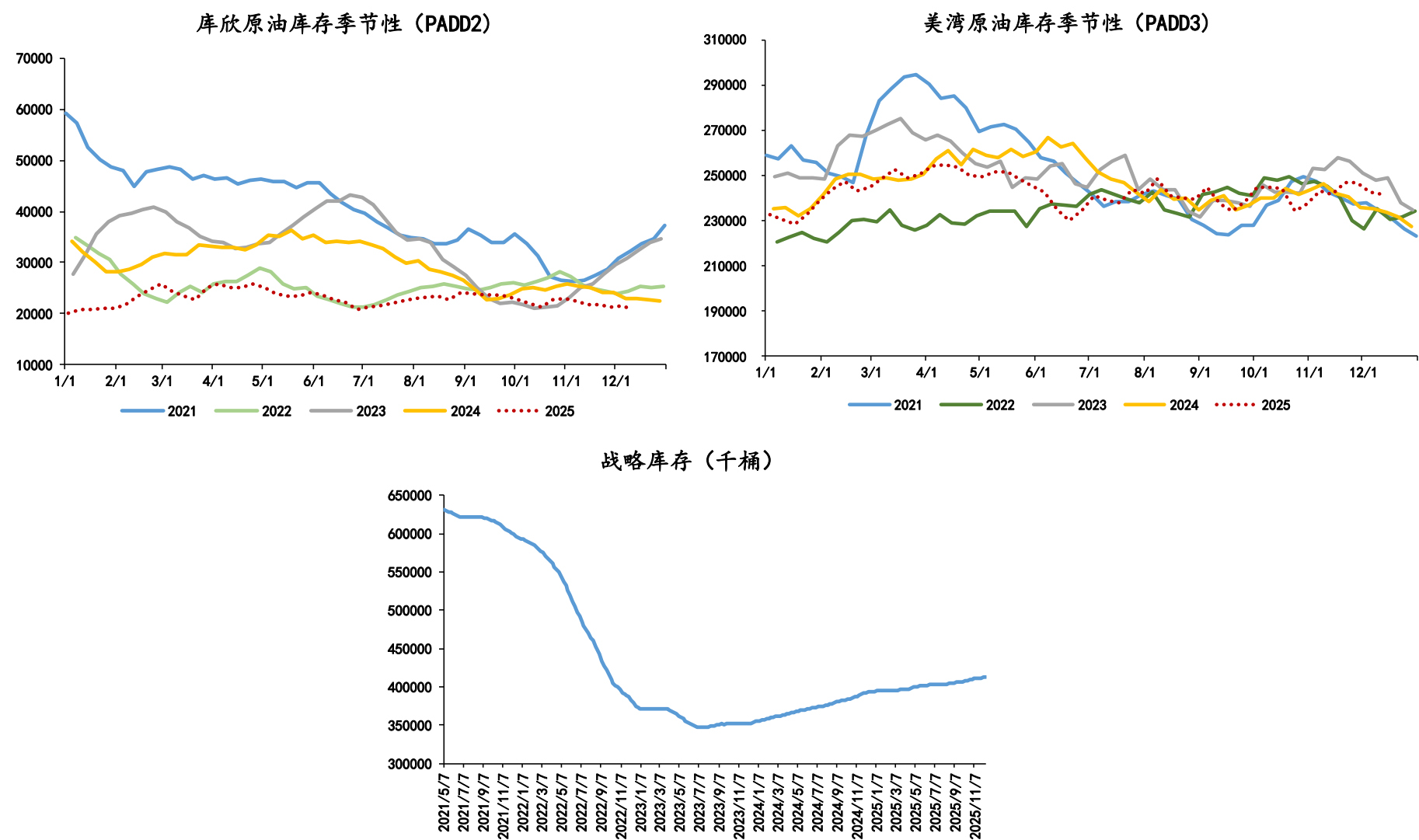
除SPR外美国石油库存



美原油商业库存季节性 (千桶)

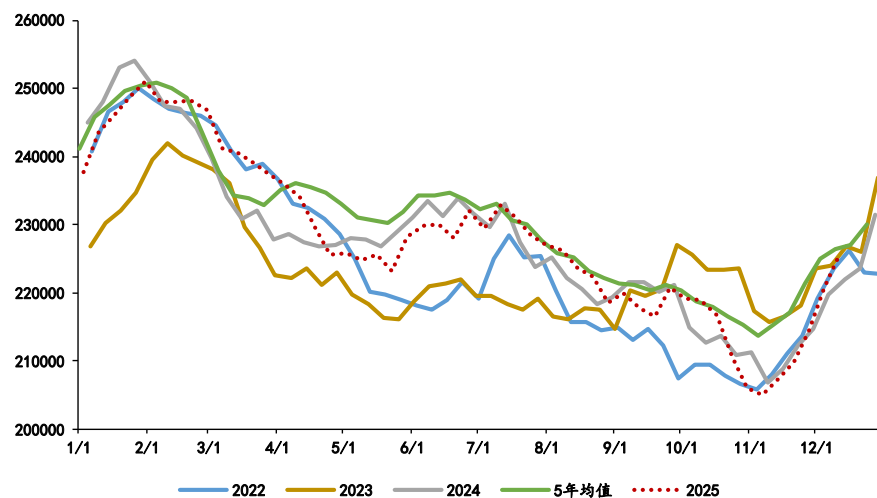


4.2美国石油库存:

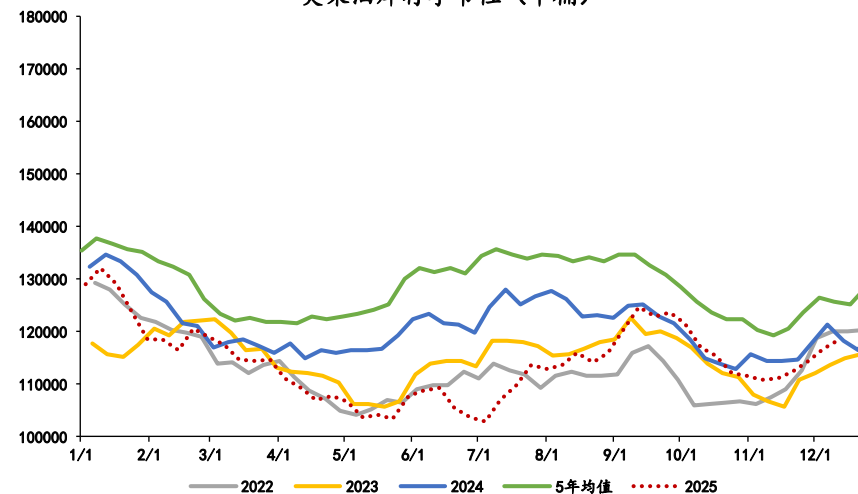


4.3美国成品油库存:

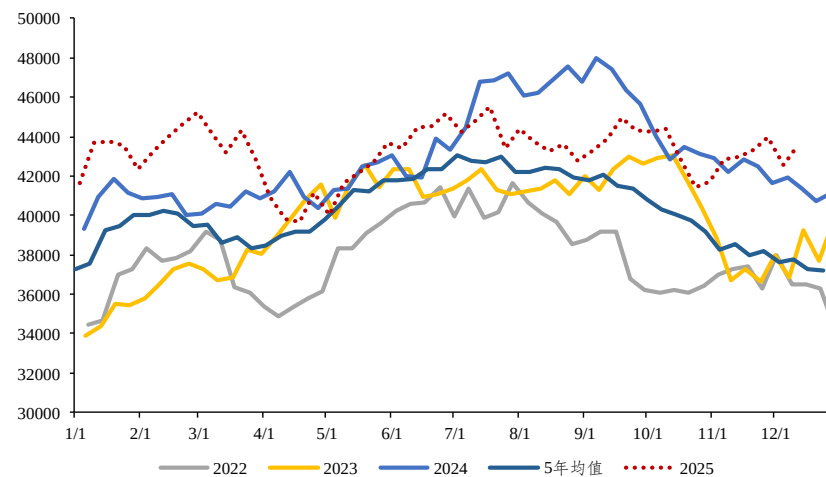
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

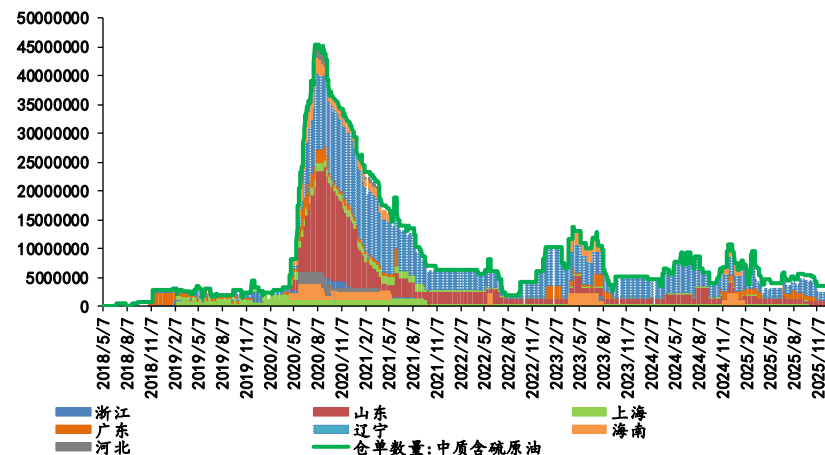


美航煤库存季节性 (千桶)

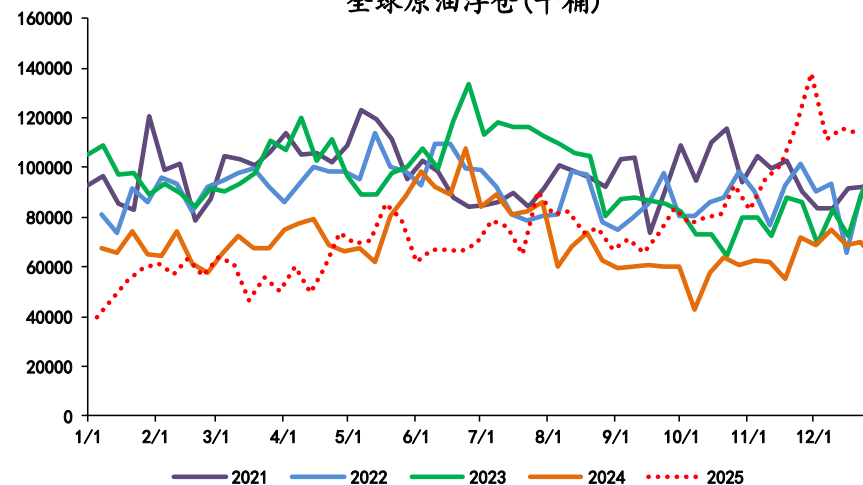


4.4中国原油库存与全球浮仓:

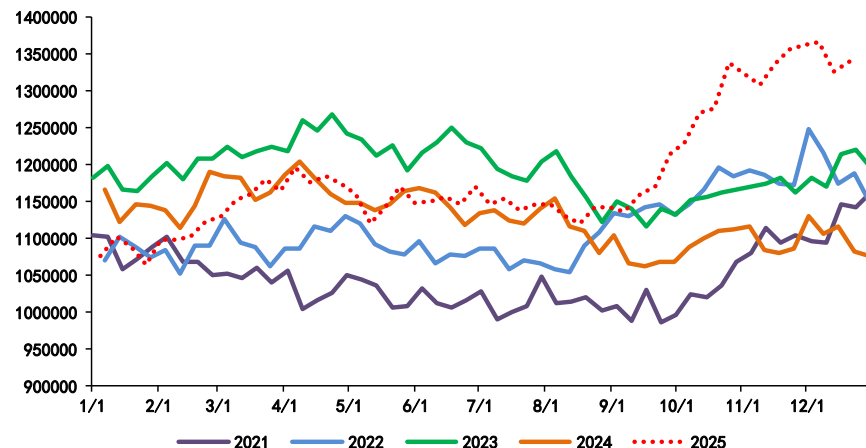
INE原油库存(桶)



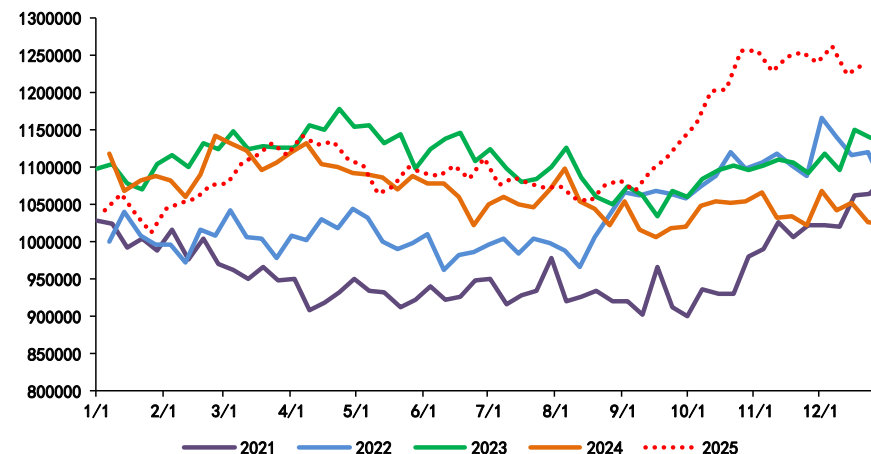
全球原油浮仓(千桶)



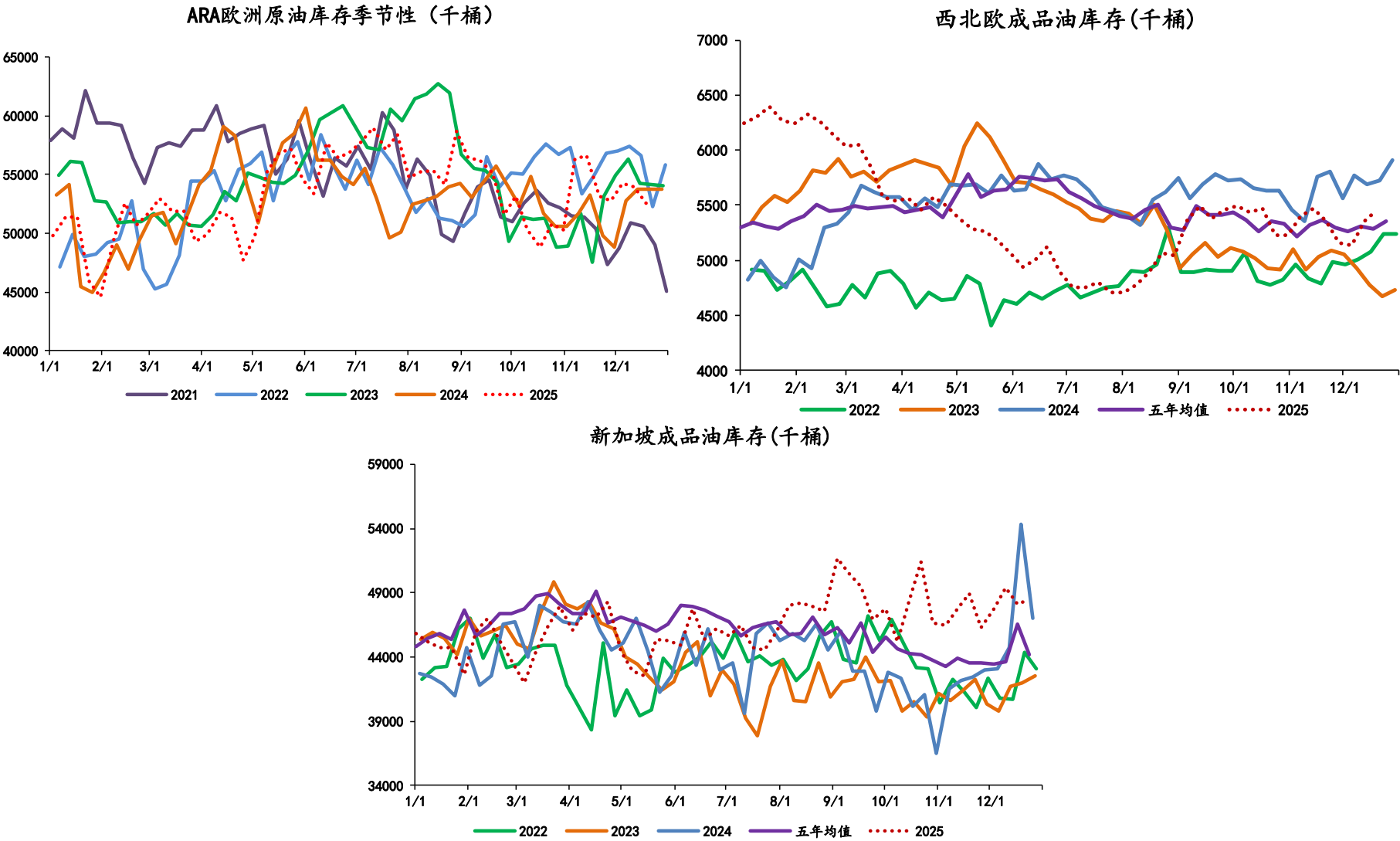
全球水上原油(千桶)



全球在途原油(千桶)



4.5其他地区石油库存:





1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

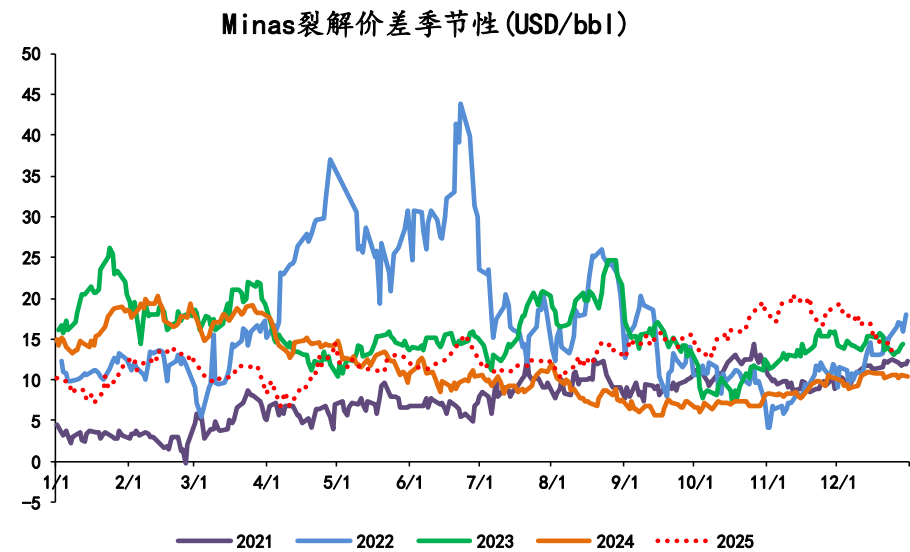
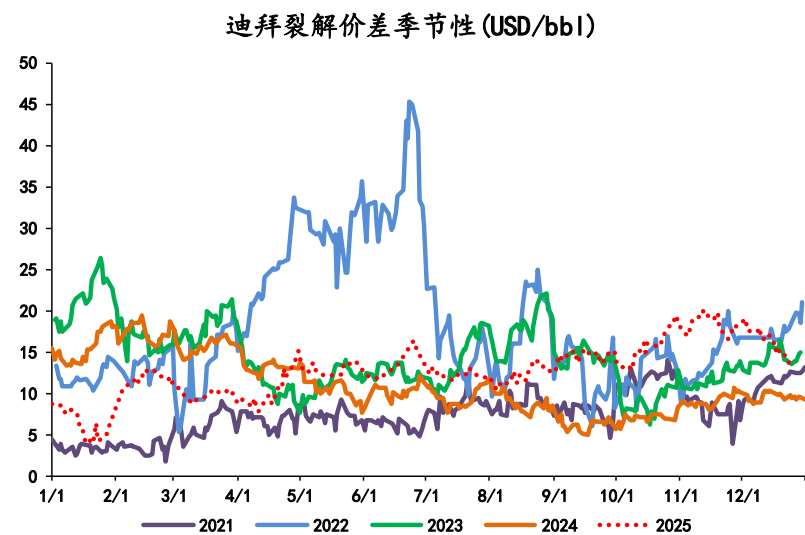
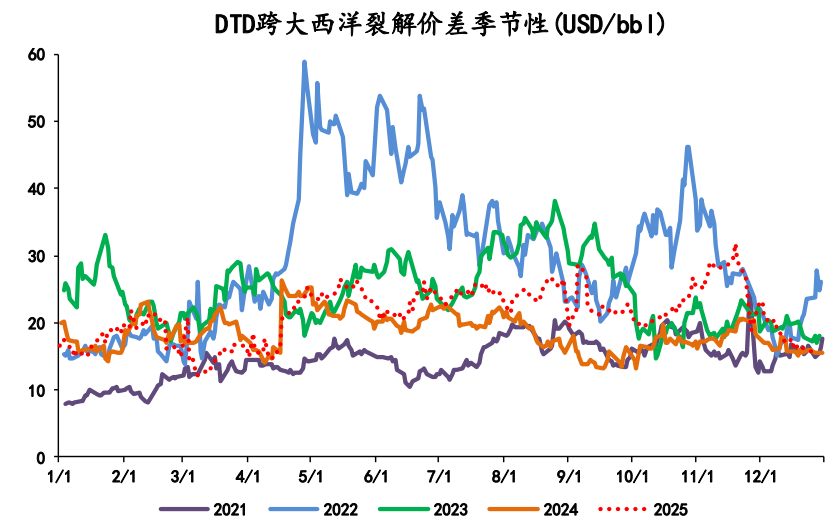
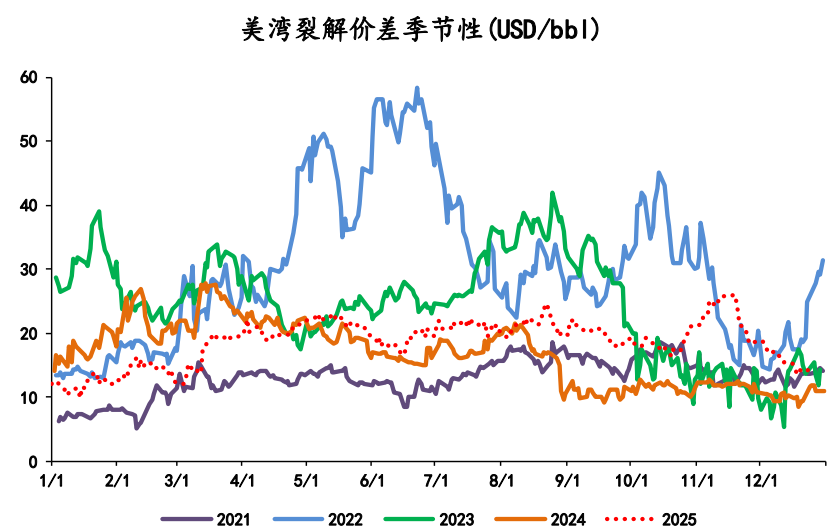
4

库存

5

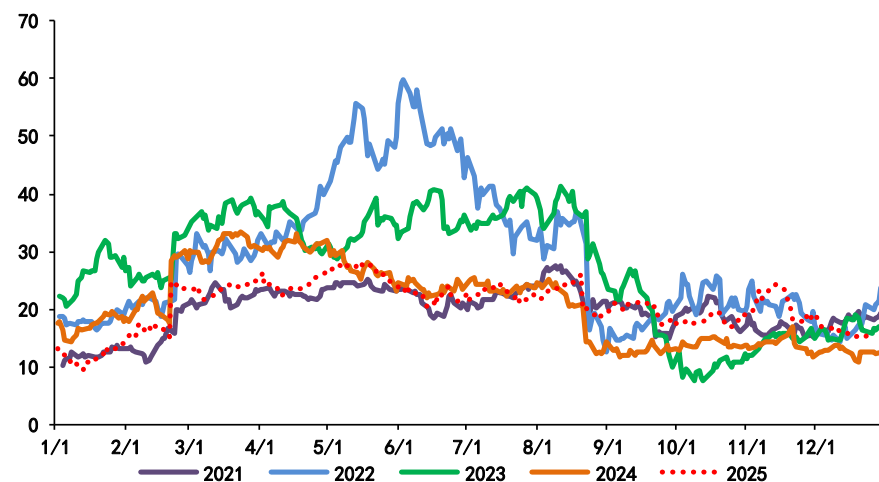
价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

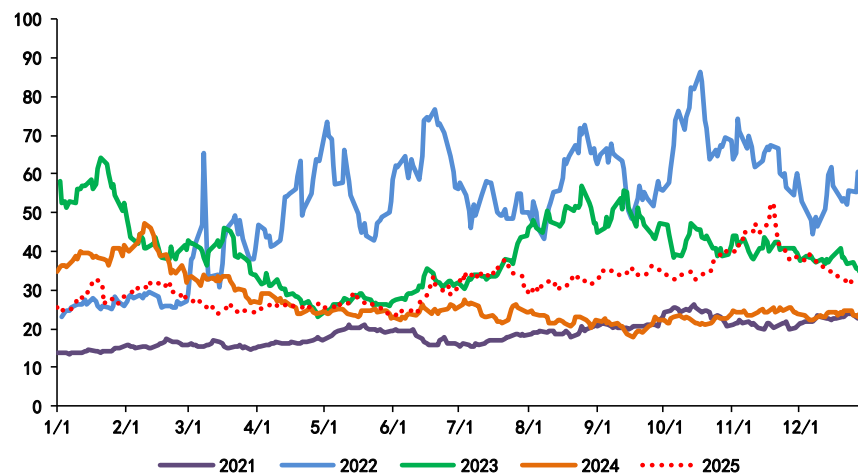


5.2成品油裂解价差:

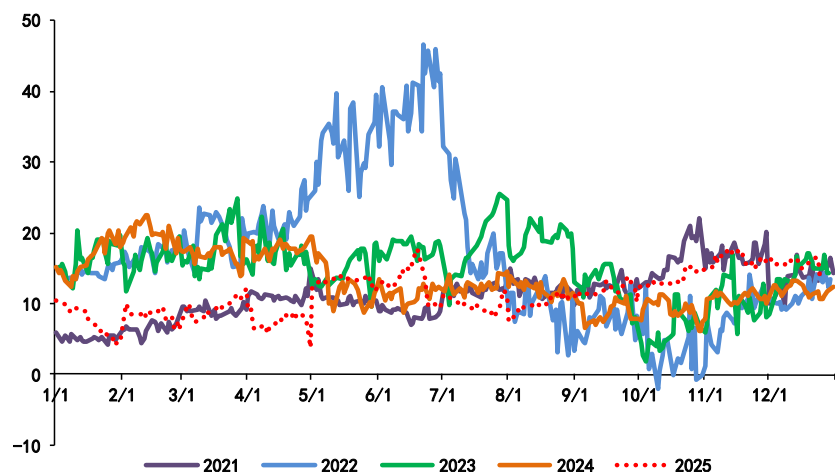
RB0B-WTI季节性 (USD/bbl)



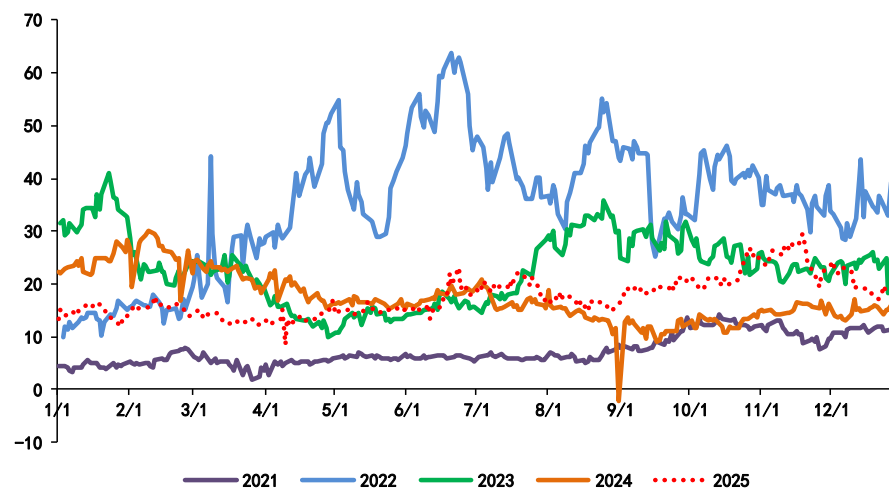
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



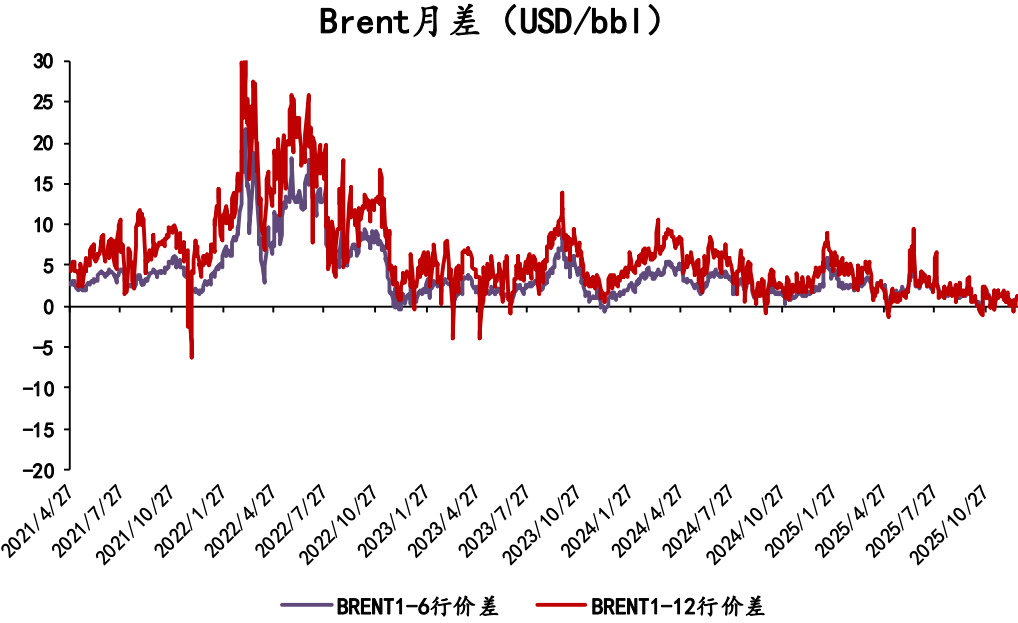
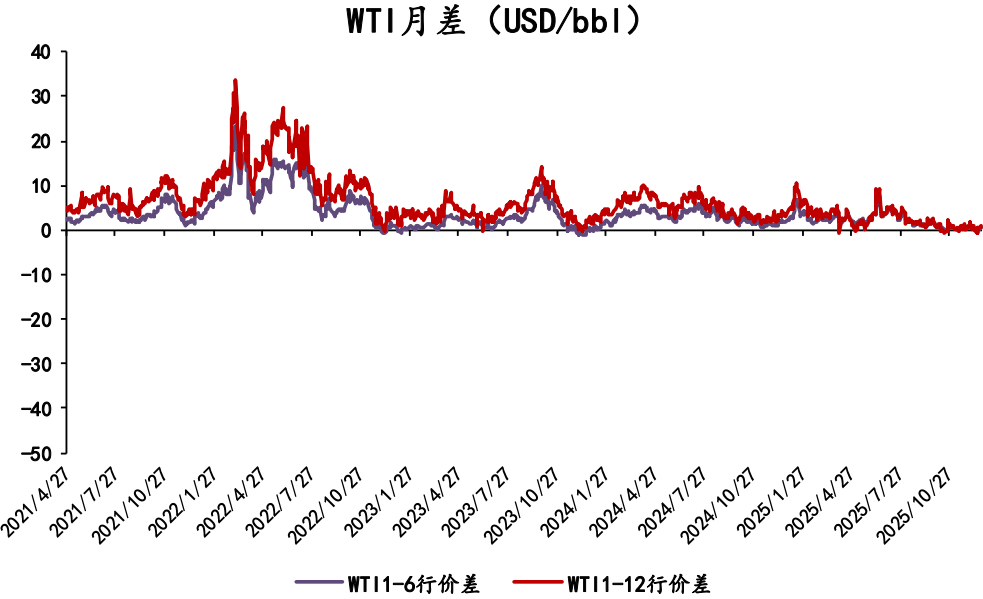
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



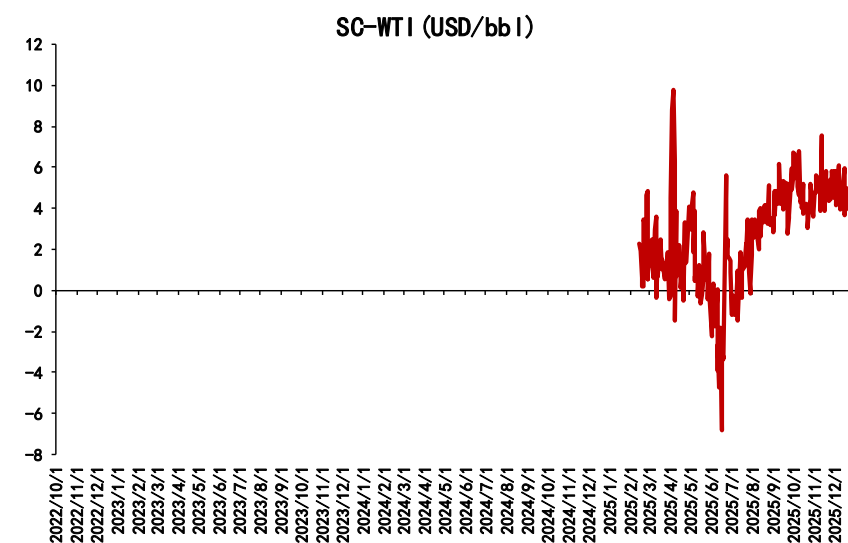
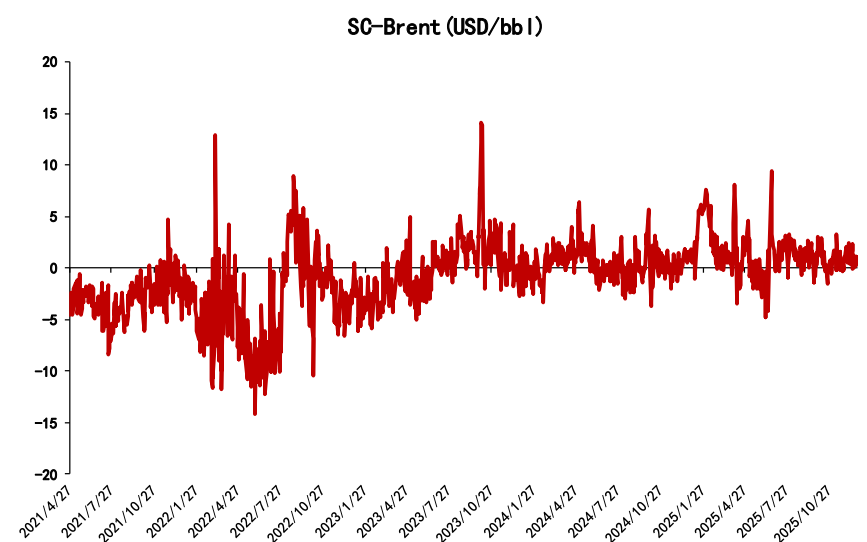
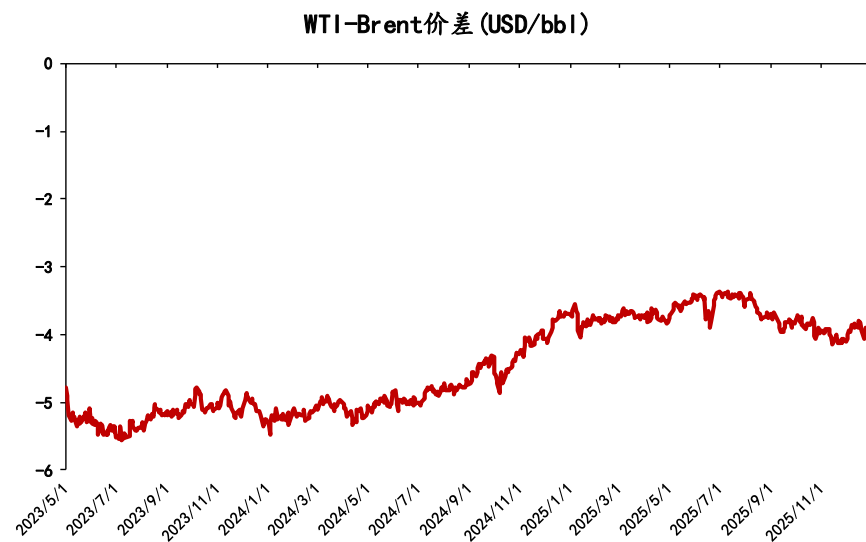
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



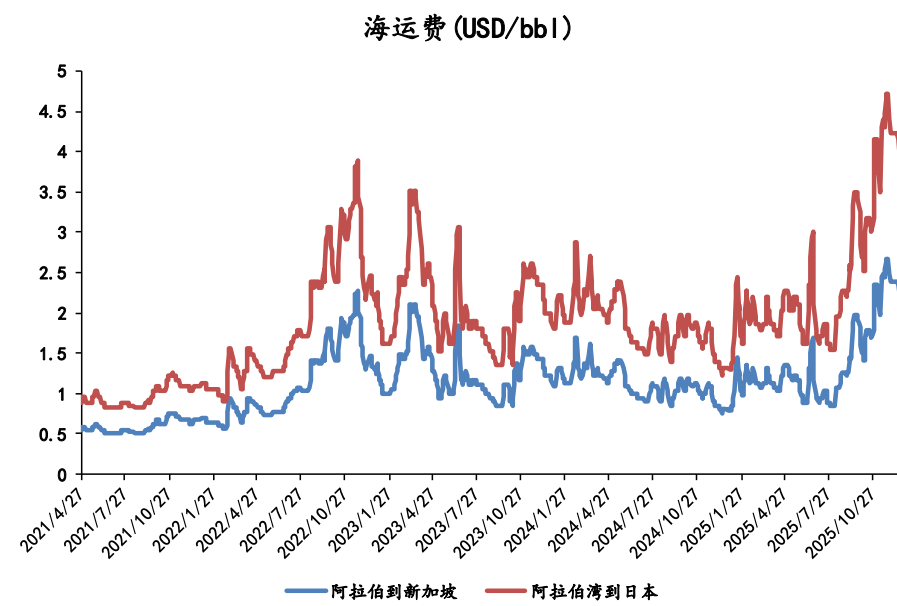
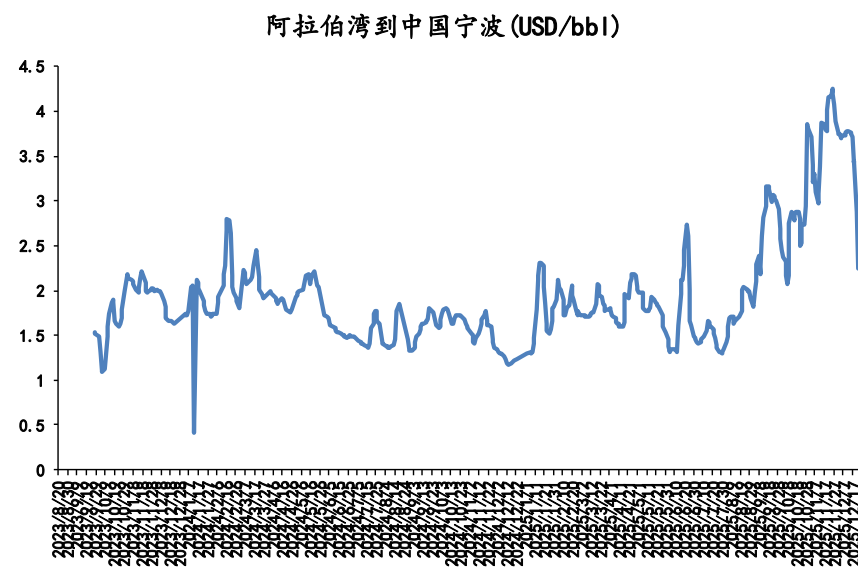
5.3期货月差:



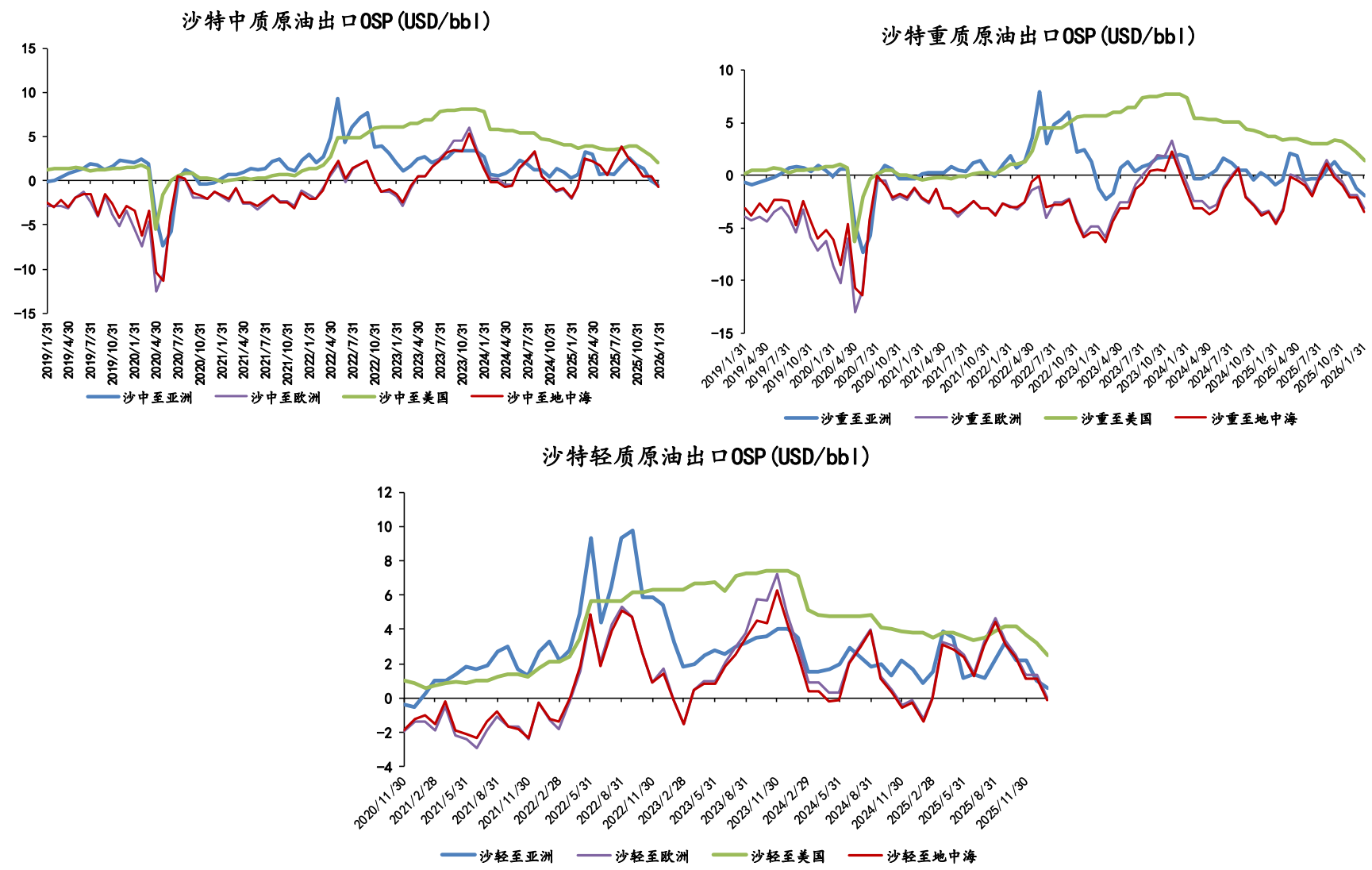
5.4地区间价差:



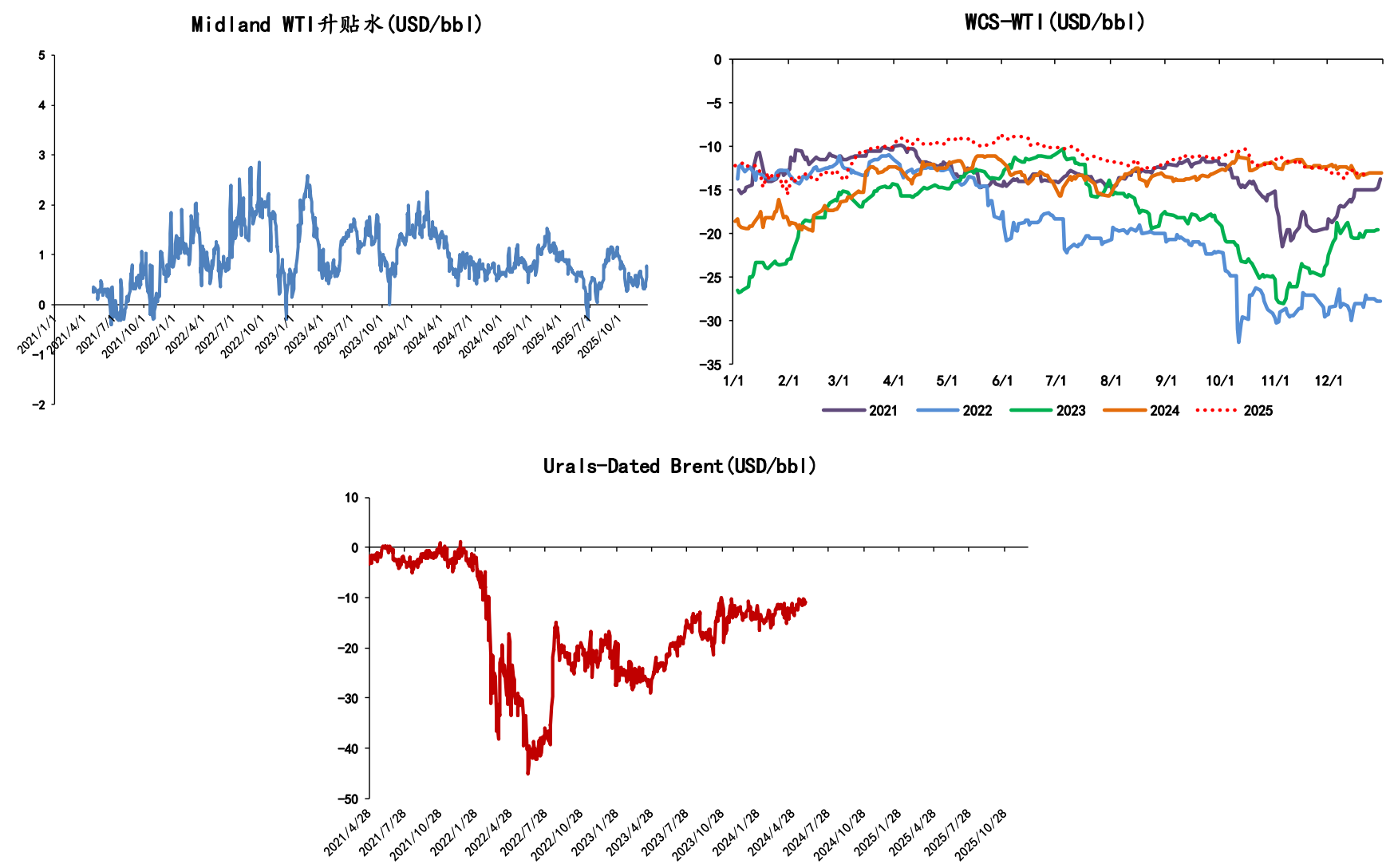
5.5 运费:



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。