

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 能化产品周报—原油

2026年1月16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：

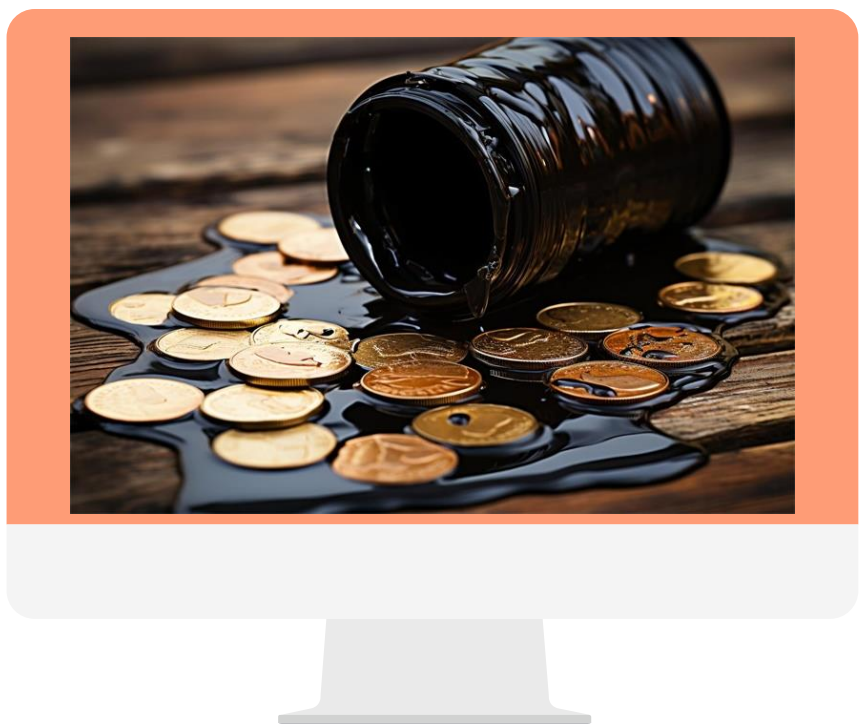
---

- **1、炼厂高开工，原油需求支撑**
- **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：**本周伊朗问题遭遇taco，不过地缘溢价并未完全终结。月差一般，炼厂裂解不温不火，说明供应现实不缺，需求有支撑，如无进一步地缘指引，行情或重启震荡偏弱态势。

## 基本面要点：

- **供给：**美国（EIA周报）：产量1375.3万桶/日，环比变动-0.42%，同比变动2.02%；美原油净进口量278.6万桶/日，环比变动34.20%，同比变动36.17%。
- **需求：**美国炼厂加工量为1695.8万桶/日，环比变动0.29%，同比变动1.87%；美国炼厂开工率为95.3%，环比变动0.6pts，同比变动3.6pts；中国主营炼厂开工率为77.24%，环比变动0.3pts，同比变动1.1pts；山东地炼开工率为53.91%，环比变动-0.7pts，同比变动3.2pts。
- **库存：**美国库存：除SPR外石油总库存13.00亿桶，上周同期为12.94亿桶，同比变动5.58%；本周原油商业库存为4.22亿桶，上周同期为4.19亿桶，同比变动2.37%；汽油库存为2.51亿桶，上周同期为2.42亿桶，同比变动3.06%；馏分油库存为1.29亿桶，上周同期为1.29亿桶，同比变动-2.10%；欧洲库存：原油库存为5186.5万桶，上周同期为4686.4万桶，同比变动0.92%；成品油库存为544.00万桶，上周同期为530.4万桶，同比变动-14.89%。全球海上浮仓为12141.90万桶，上周同期为12492.30万桶，同比变动189.53%。
- **裂解价差：**美湾区裂解价差为16.03美元/桶，上周同期为15.12美元/桶，同比变动62.81%；布伦特跨大西洋裂解价差为16.80美元/桶，上周同期为14.94美元/桶，同比变动11.16%；中东裂解价差为11.43美元/桶，上周同期为11.88美元/桶，同比变动29.58%；东南亚裂解价差为9.96美元/桶，上周同期为11.12美元/桶，同比变动106.47%。
- **价差：**WTI1-6月差：0.70美元/桶，上周同期为0.48美元/桶。Brent1-6月差：1.67美元/桶，上周同期为1.26美元/桶。B-W价差：4.68美元/桶，上周同期为4.35美元/桶。EFS：1.44美元/桶，上周同期为1.27美元/桶。SC-BRENT：0.23美元/桶，上周同期为-2.96美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

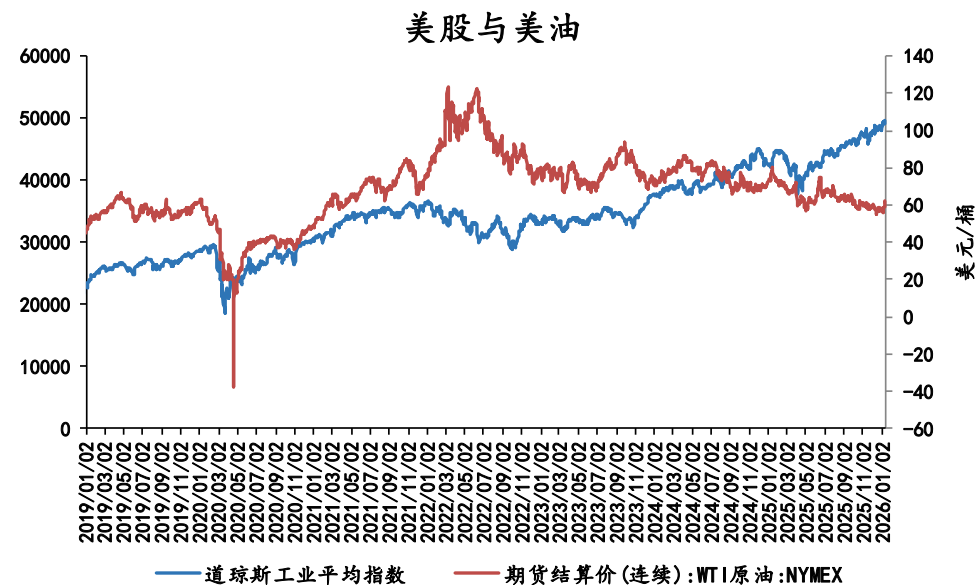
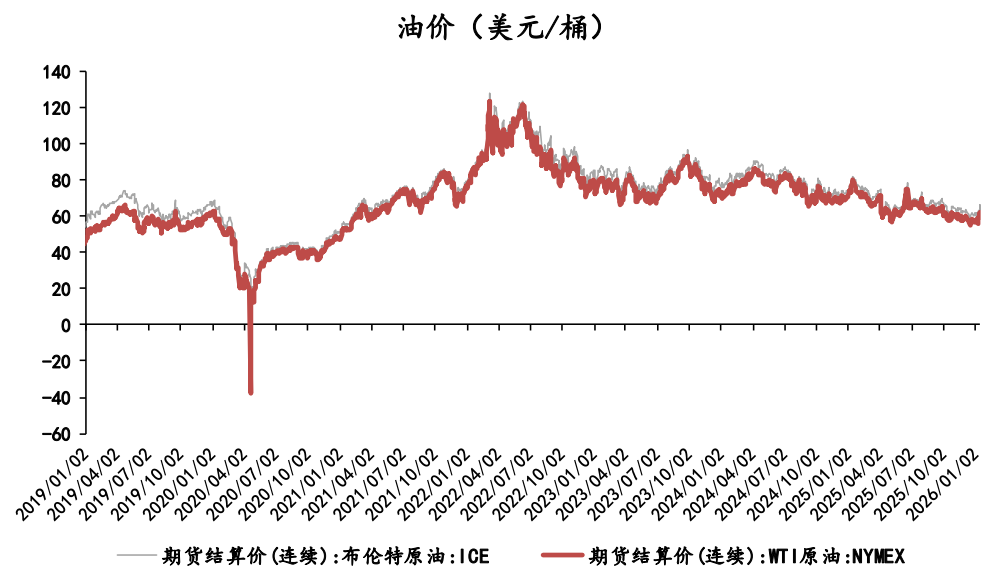
4

库存

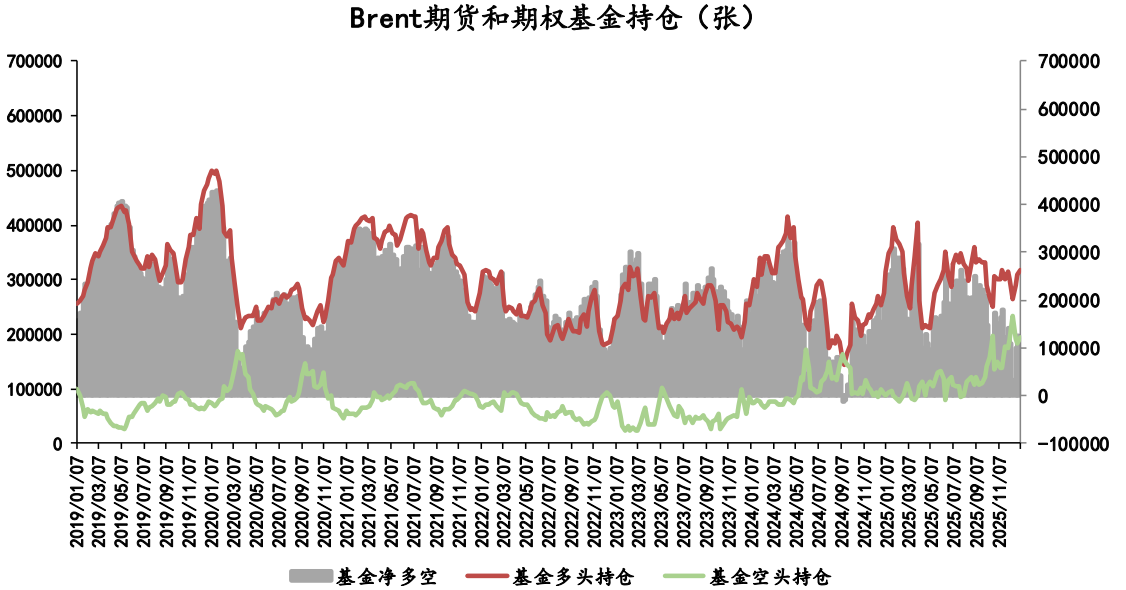
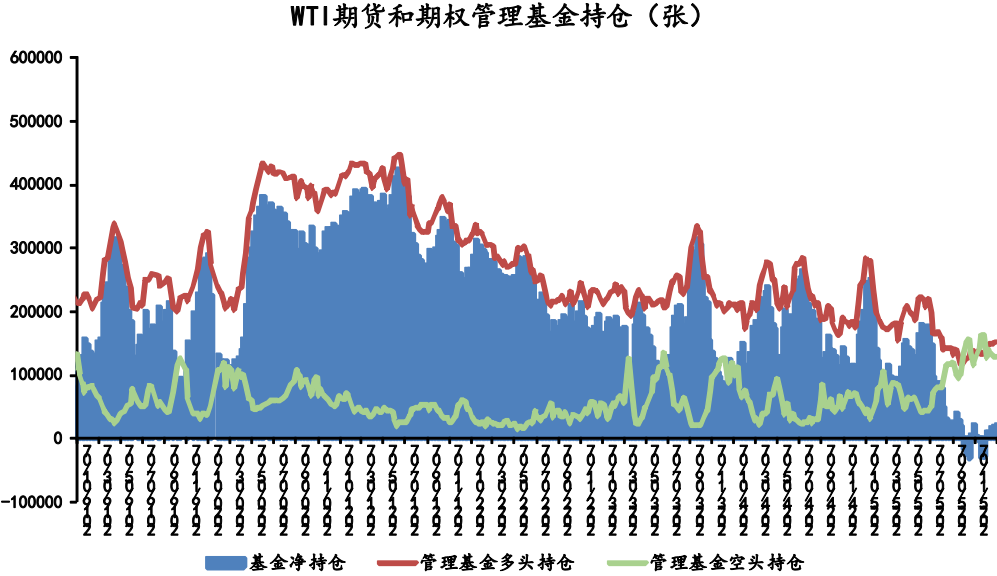
5

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

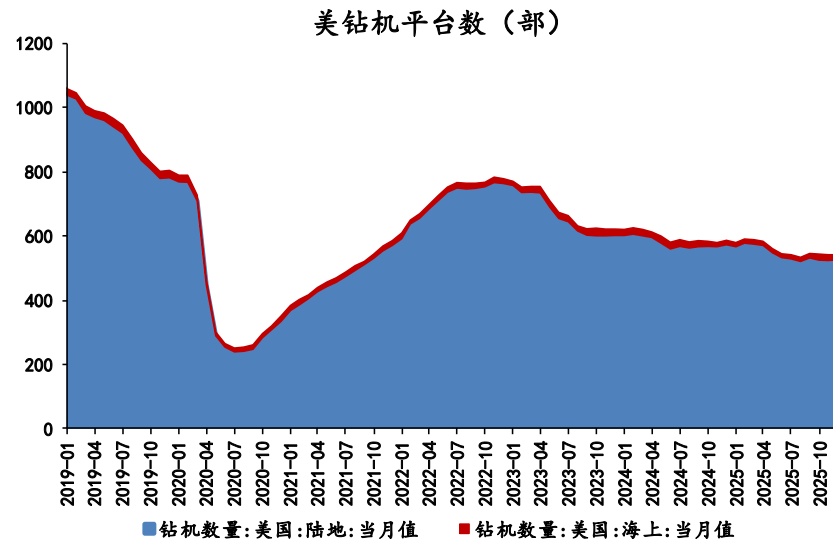
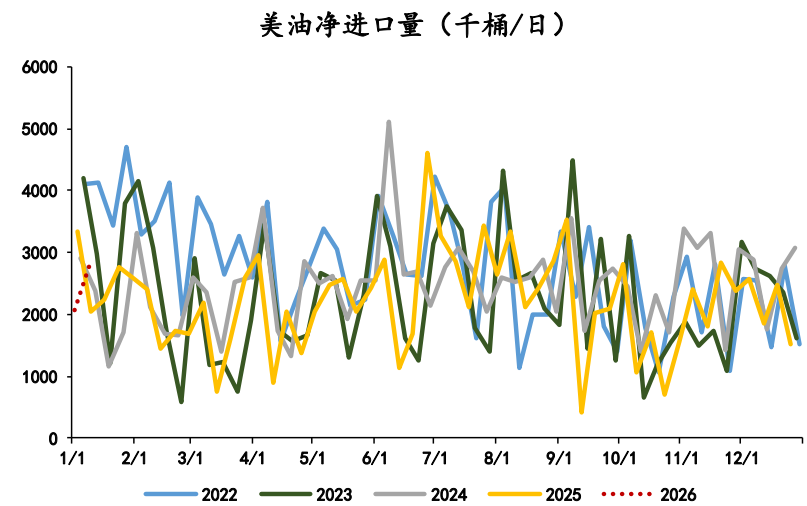
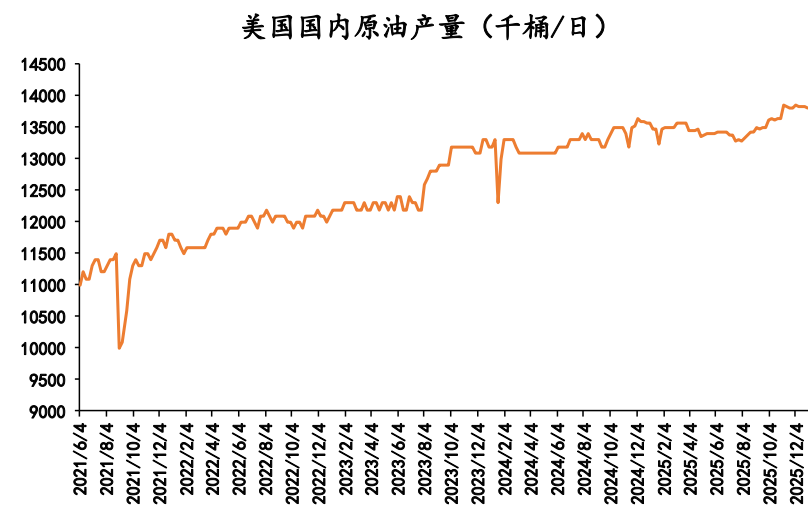
4

库存

5

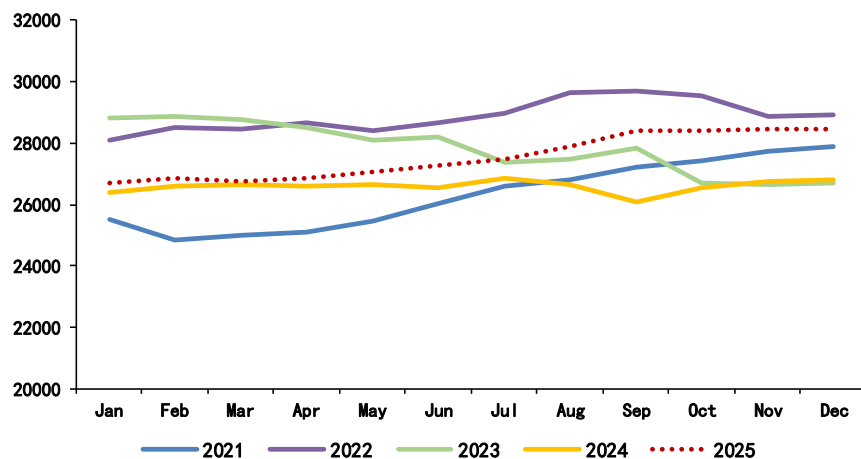
价差与升贴水

# 2.1美国原油供应:

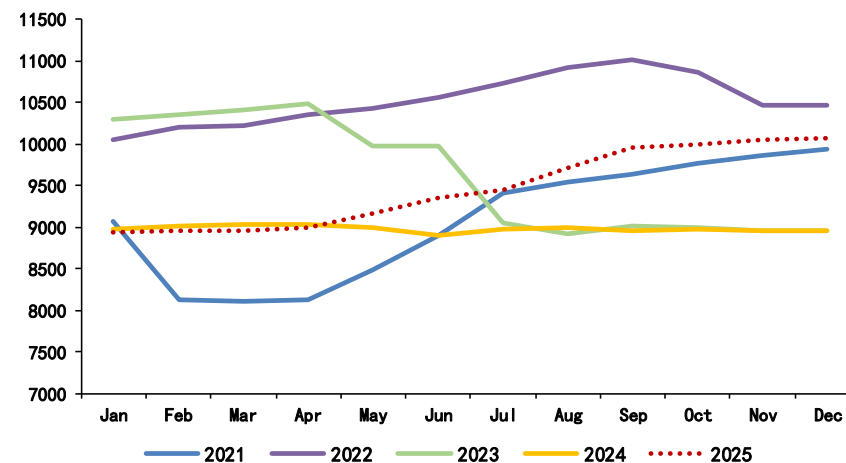


## 2.2OPEC原油供应:

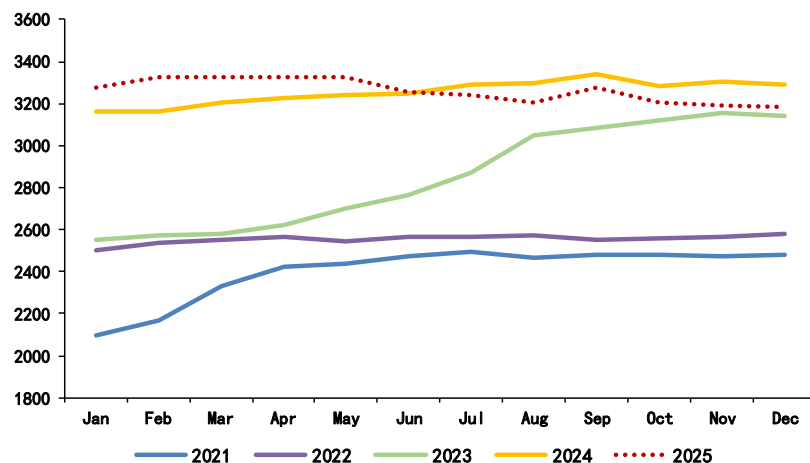
OPEC原油产量 (千桶/日)



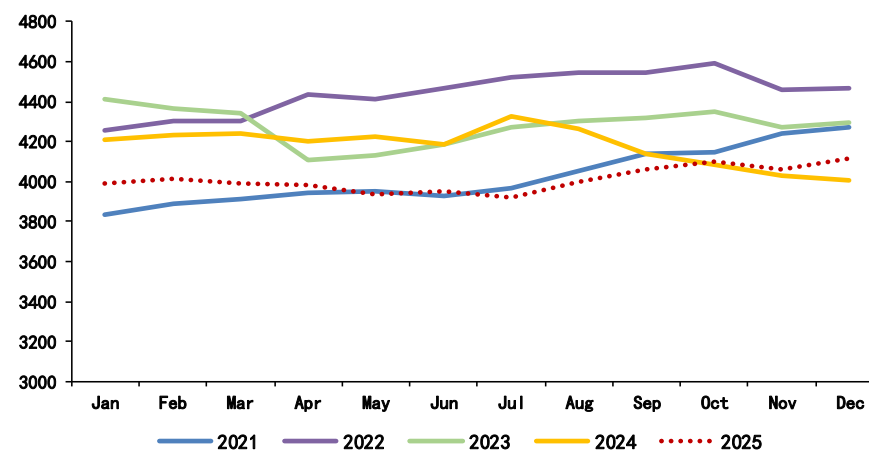
沙特原油产量 (千桶/日)



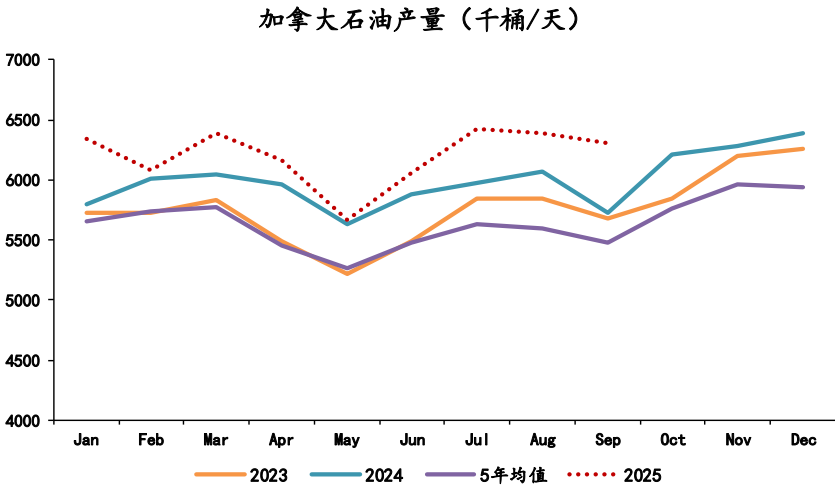
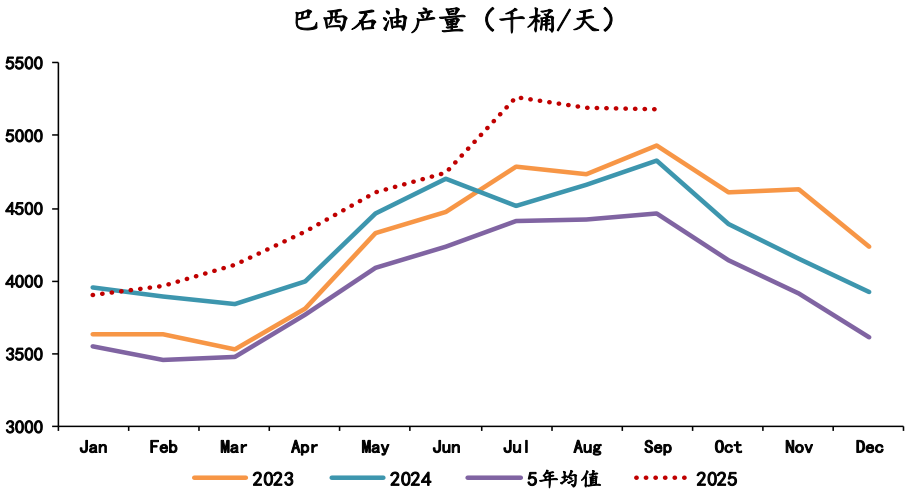
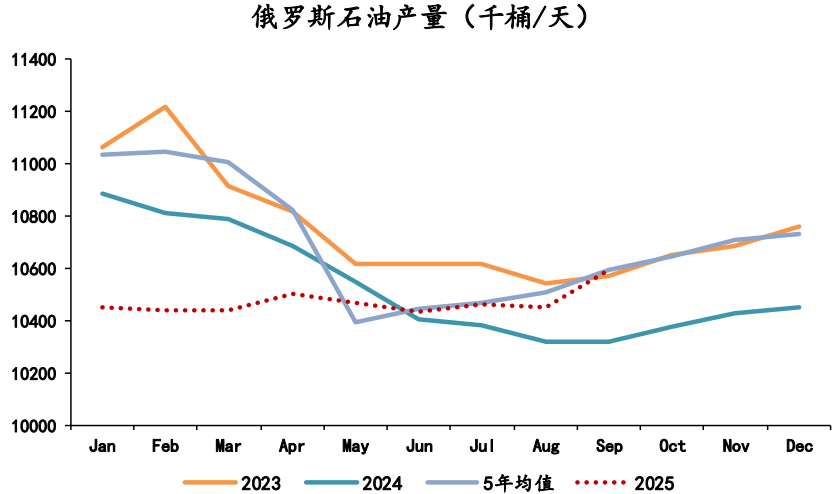
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

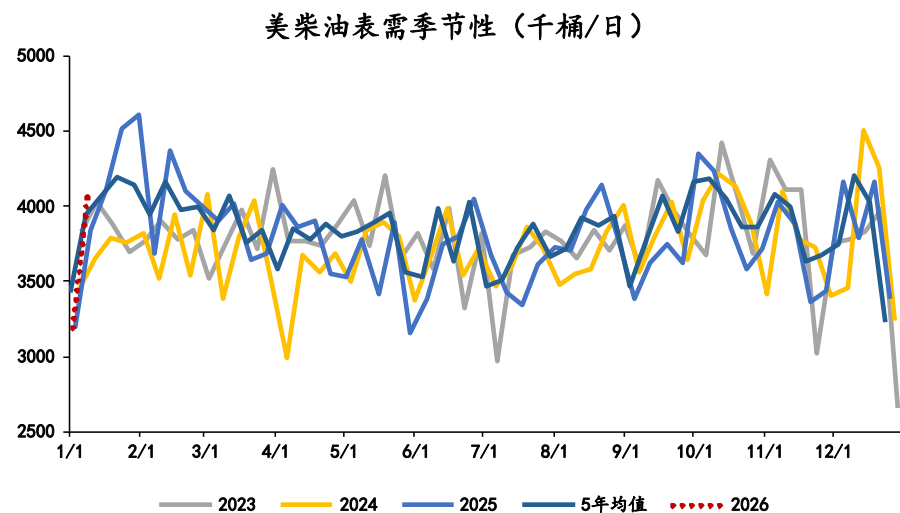
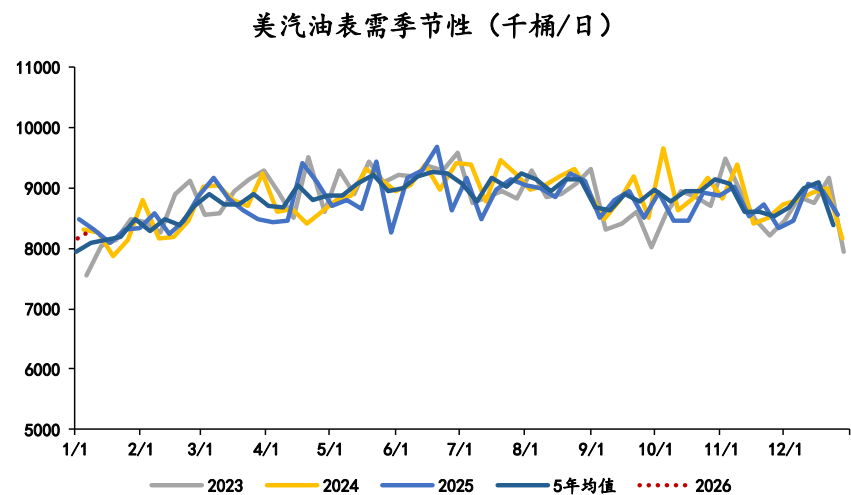
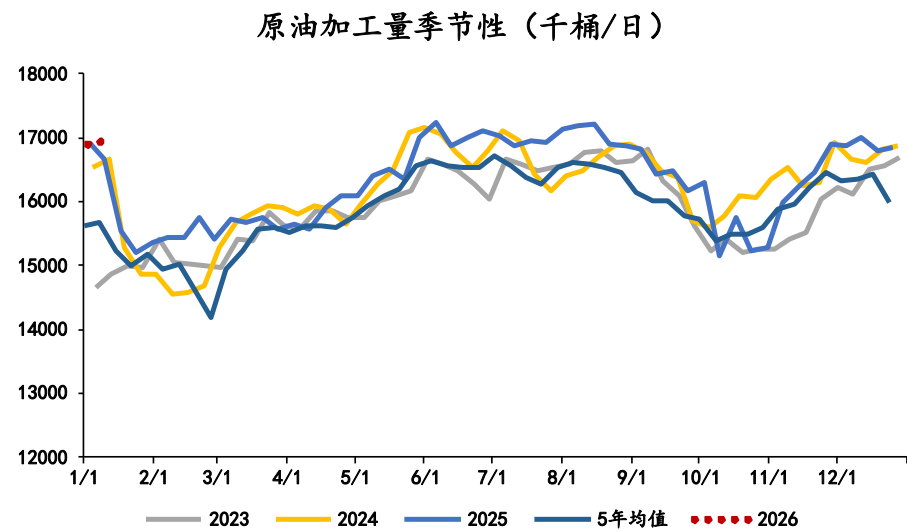
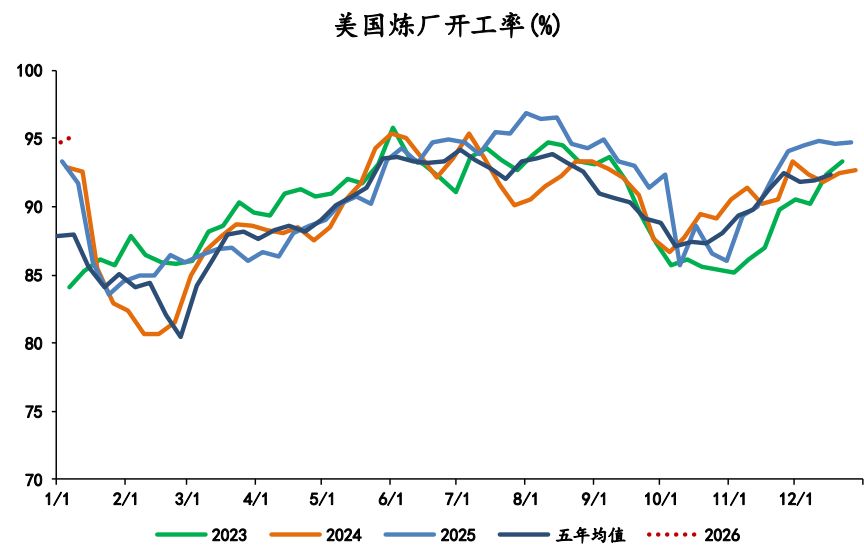
4

库存

5

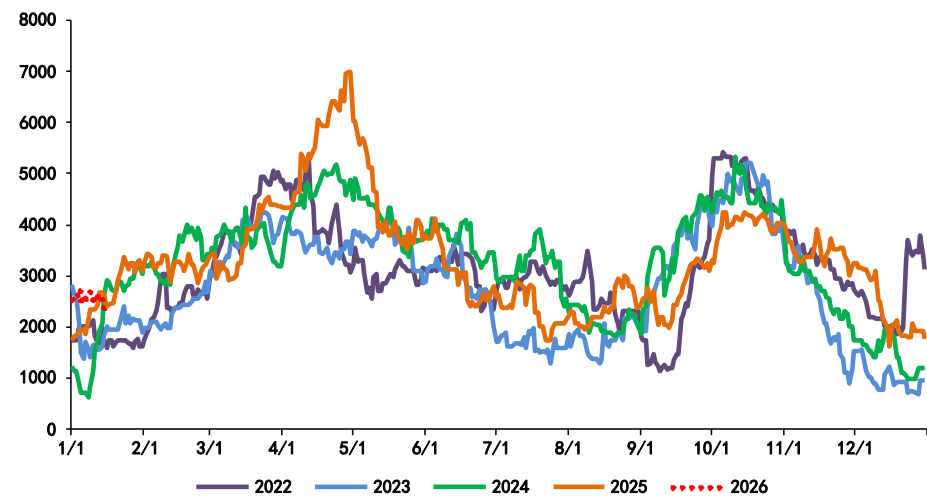
价差与升贴水

# 3.1美国石油需求:

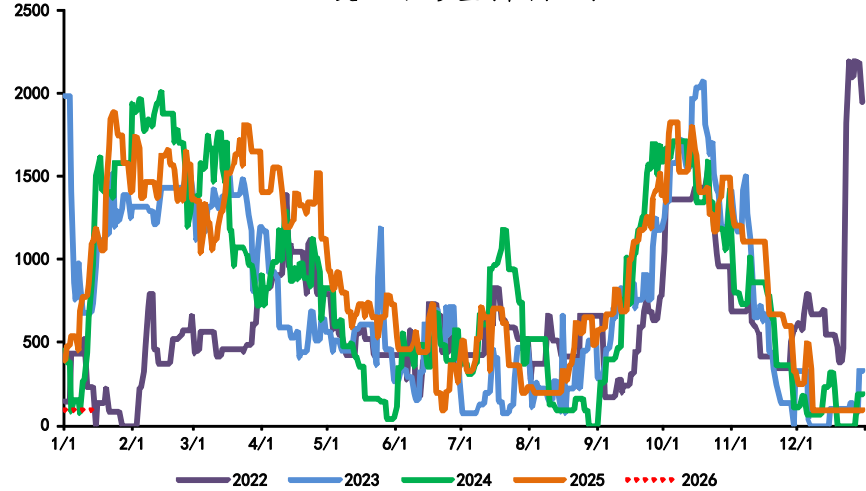


# 3.2全球炼厂检修季节性:

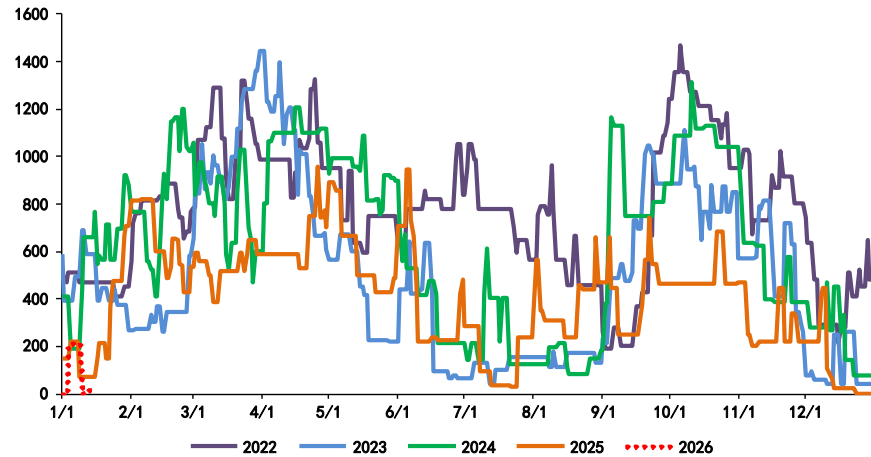
全球CDU检修量(千桶/日)



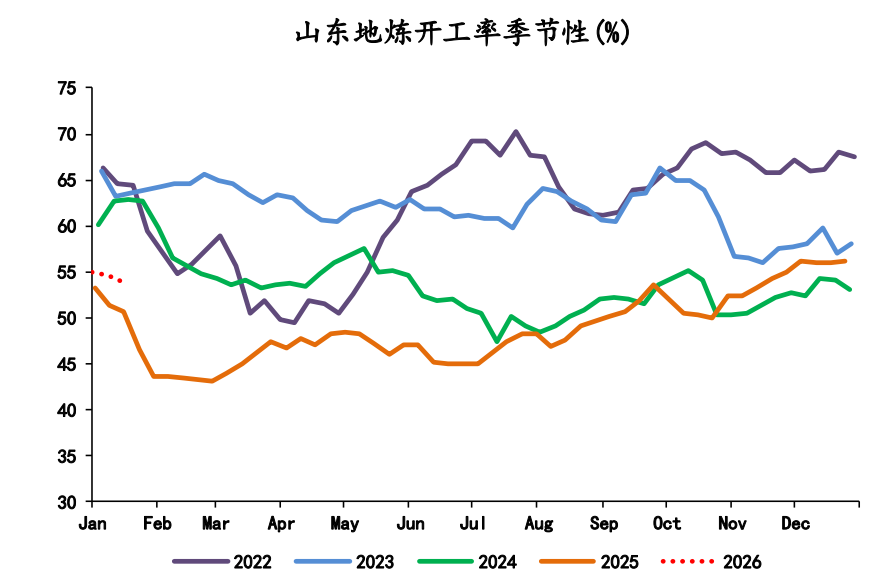
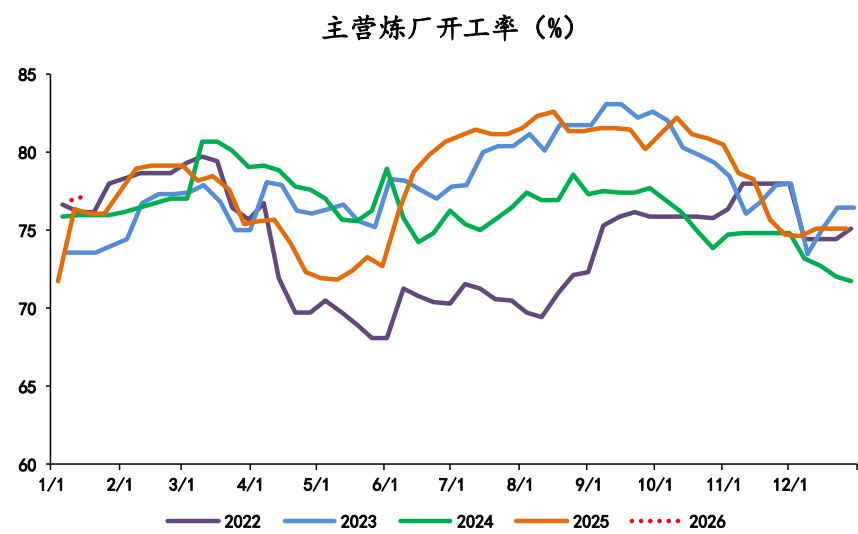
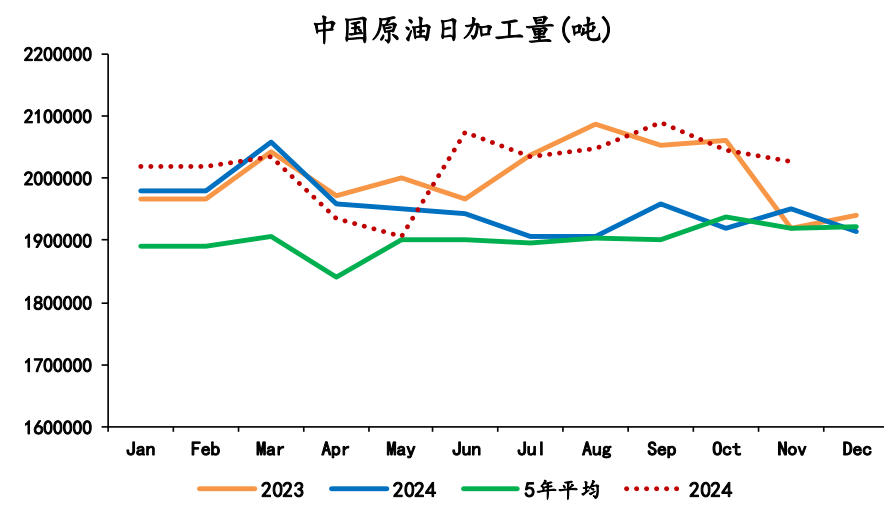
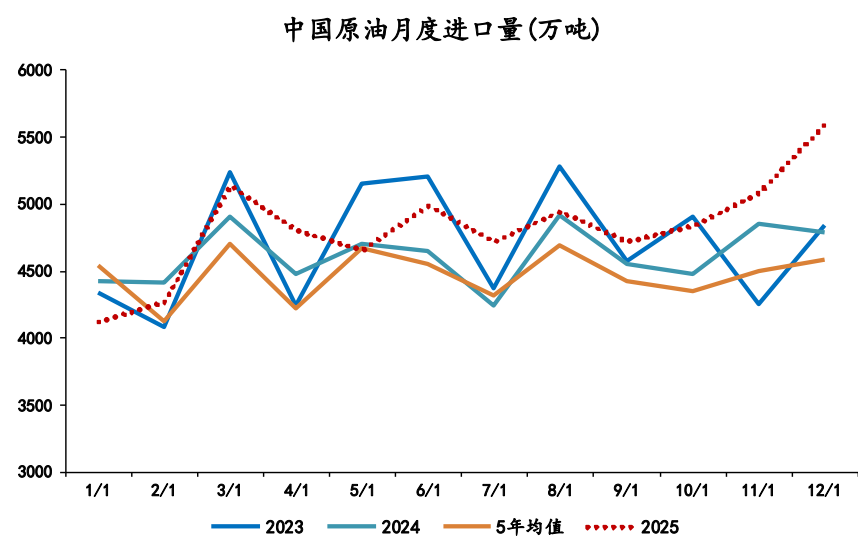
北美CDU检修量(千桶/日)

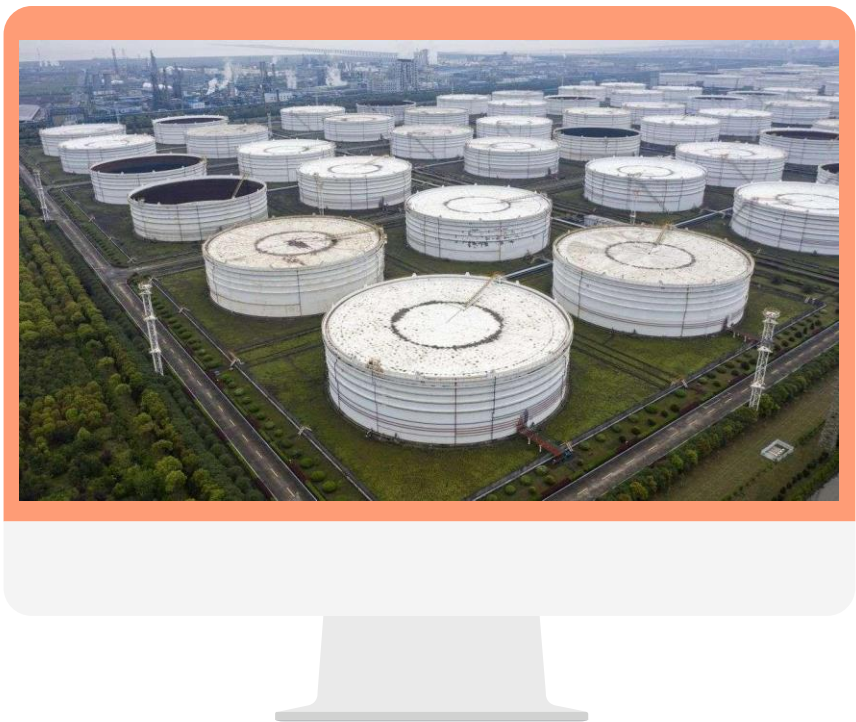


西北欧CDU检修量(千桶/日)



# 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

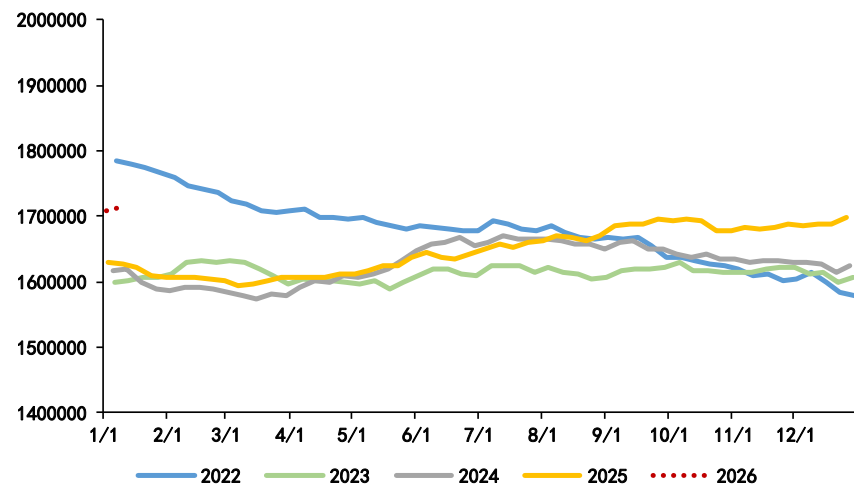
# 4.1 全球原油供需预测：

1月EIA月报显示2026全年累库幅度为283万桶/日。

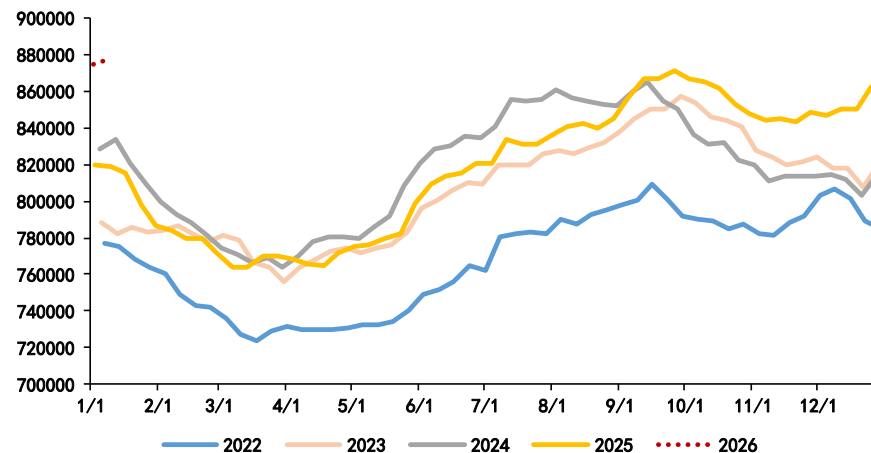
|                  | 1Q 2026 | 2Q 2026 | 3Q 2026 | 4Q 2026 |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| World Oil Demand | 103.36  | 104.86  | 105.66  | 105.38  |
| Non-OPEC Supply  | 73.23   | 73.61   | 73.91   | 74.2    |
| OPEC Supply      | 27.77   | 27.94   | 27.98   | 27.98   |
| Other Liquids    | 5.93    | 5.97    | 6.03    | 6.07    |
| World Oil Supply | 106.93  | 107.52  | 107.92  | 108.24  |
| Surplus/Deficit  | 3.57    | 2.66    | 2.26    | 2.86    |

## 4.2美国石油库存:

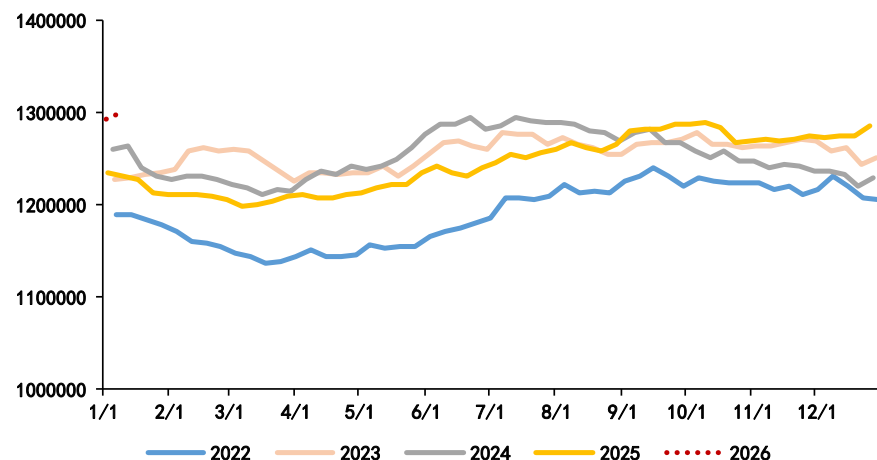
美国石油总库存季节性 (千桶)



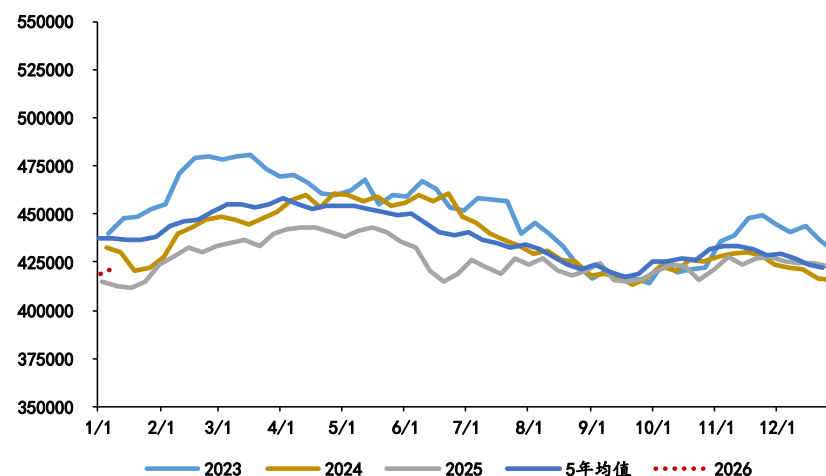
美国油品总库存季节性 (千桶)



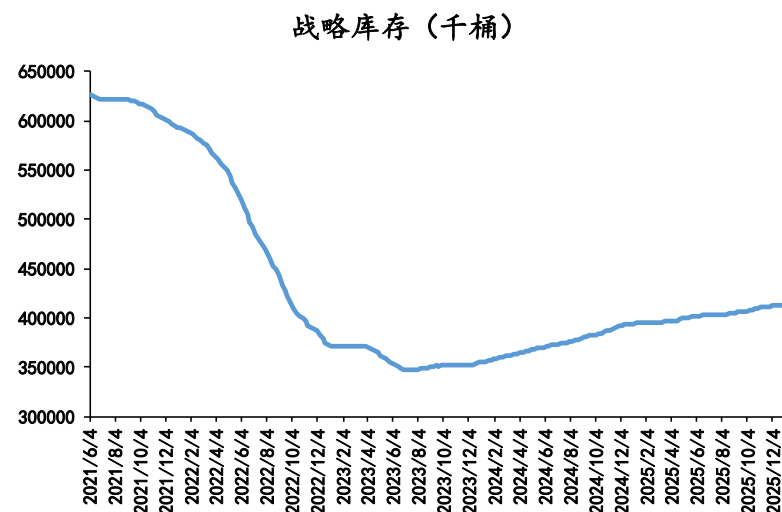
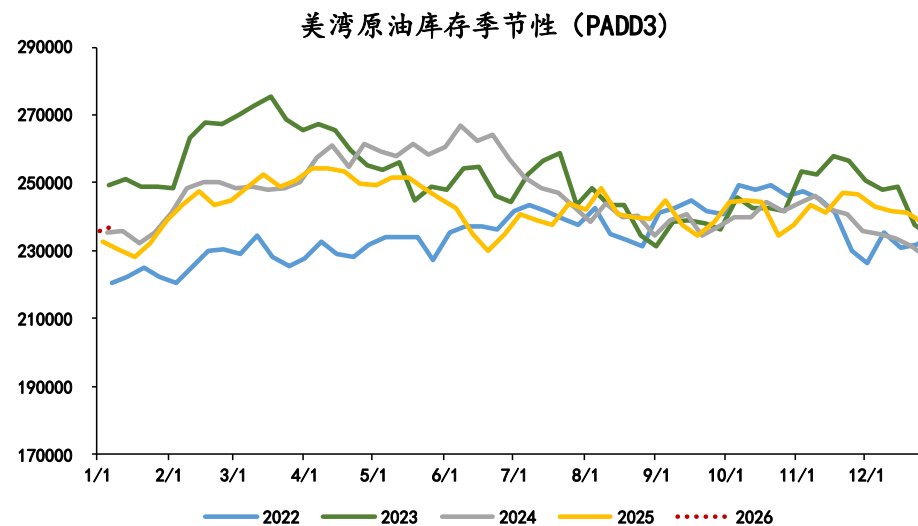
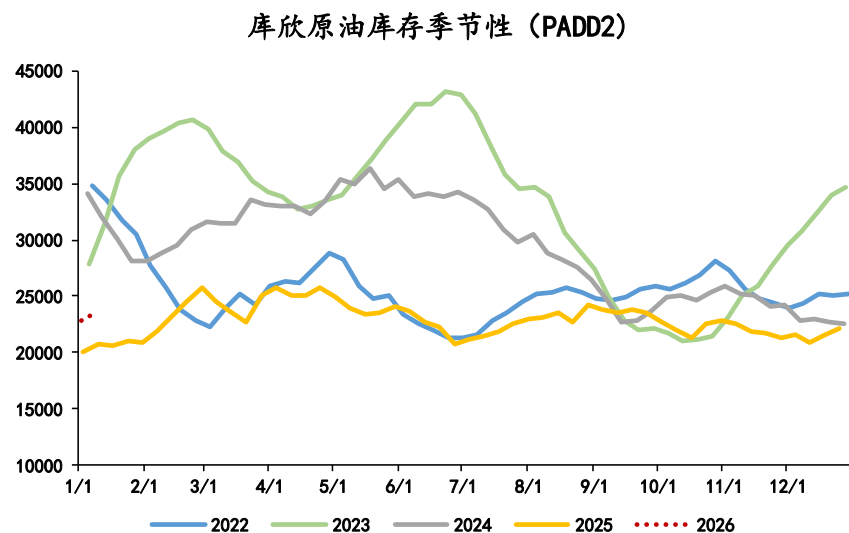
除SPR外美国石油库存



美原油商业库存季节性 (千桶)

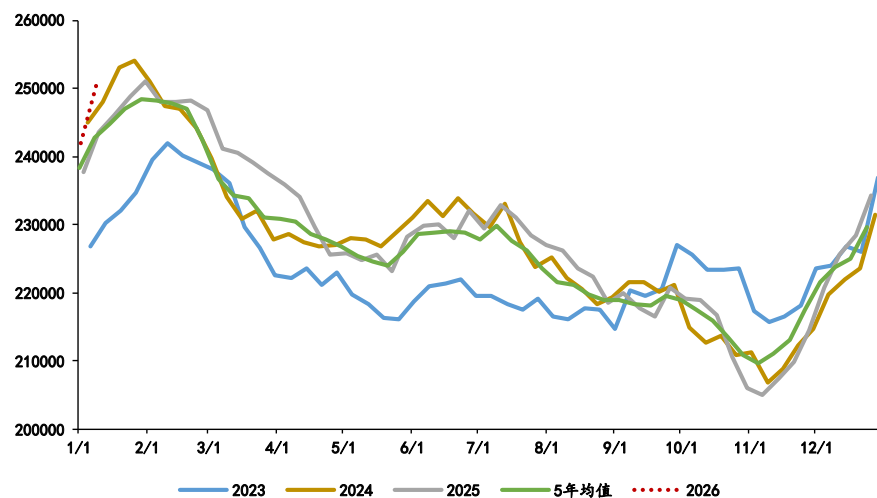


## 4.2美国石油库存:

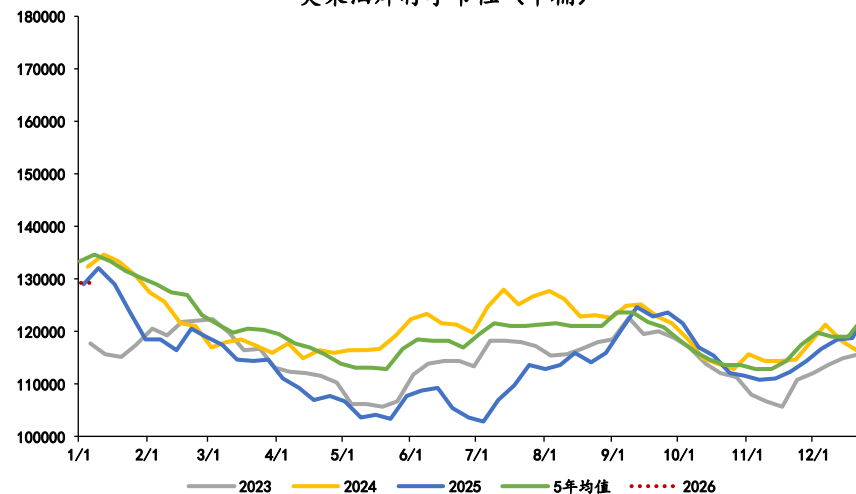


## 4.3美国成品油库存:

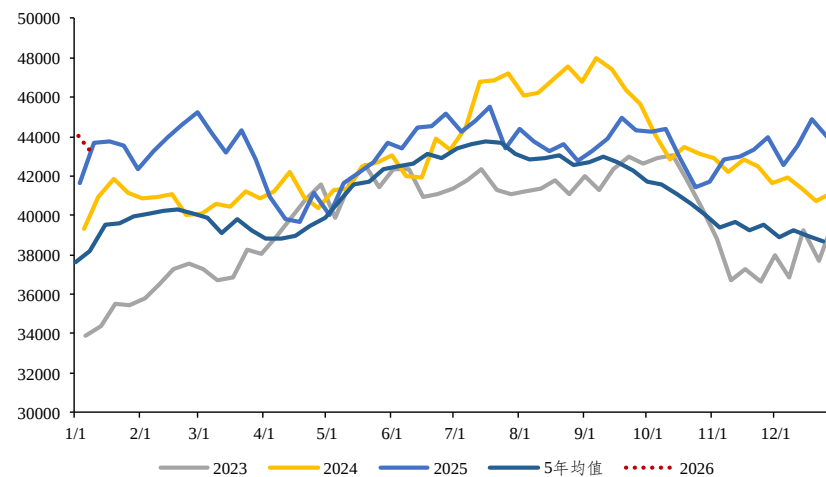
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

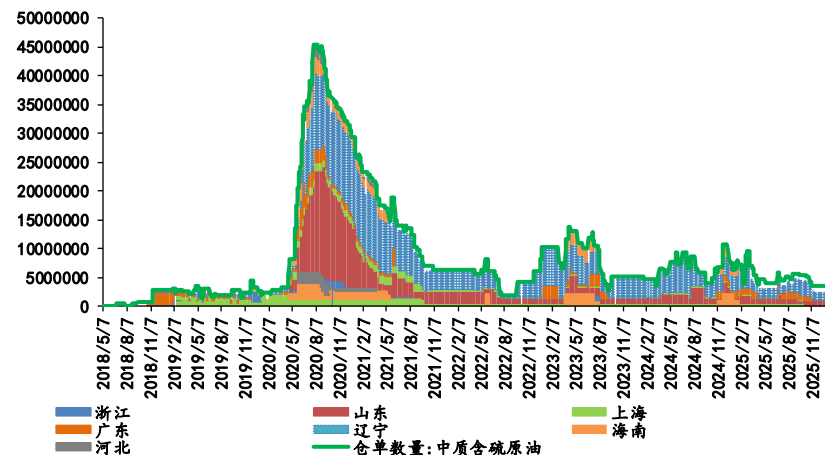


美航煤库存季节性 (千桶)

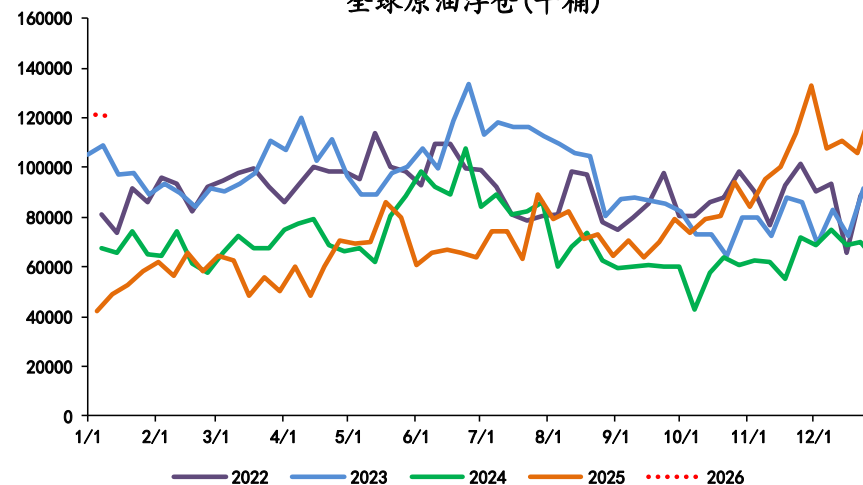


## 4.4中国原油库存与全球浮仓:

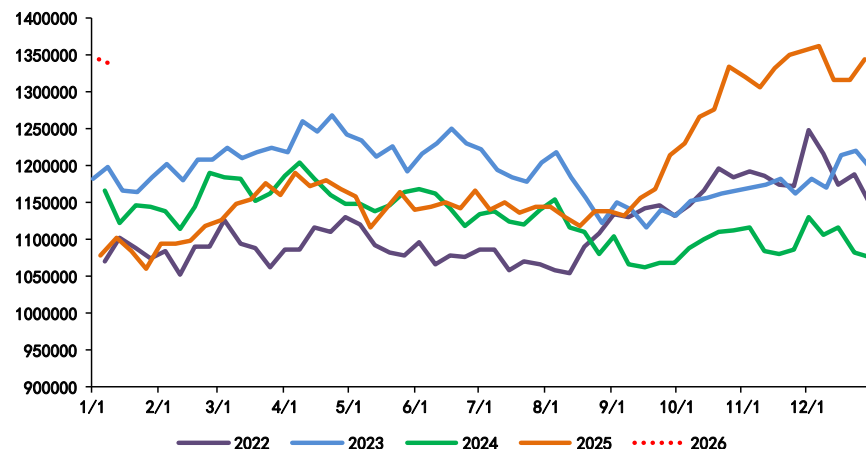
INE原油库存(桶)



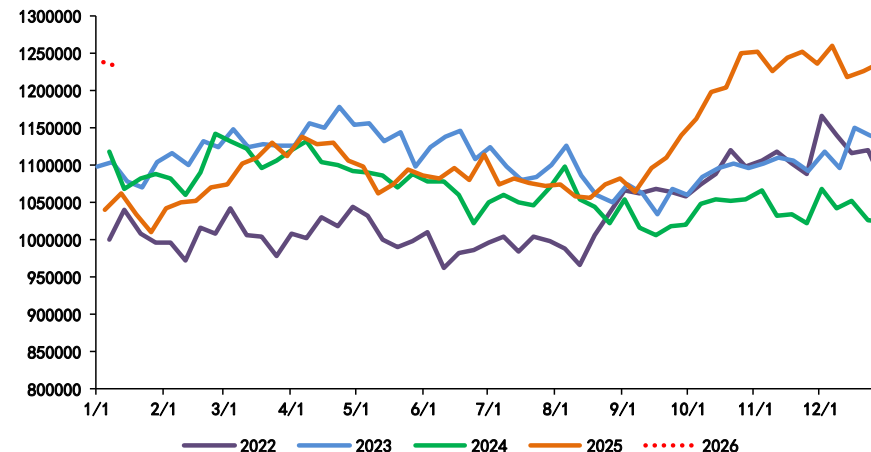
全球原油浮仓(千桶)



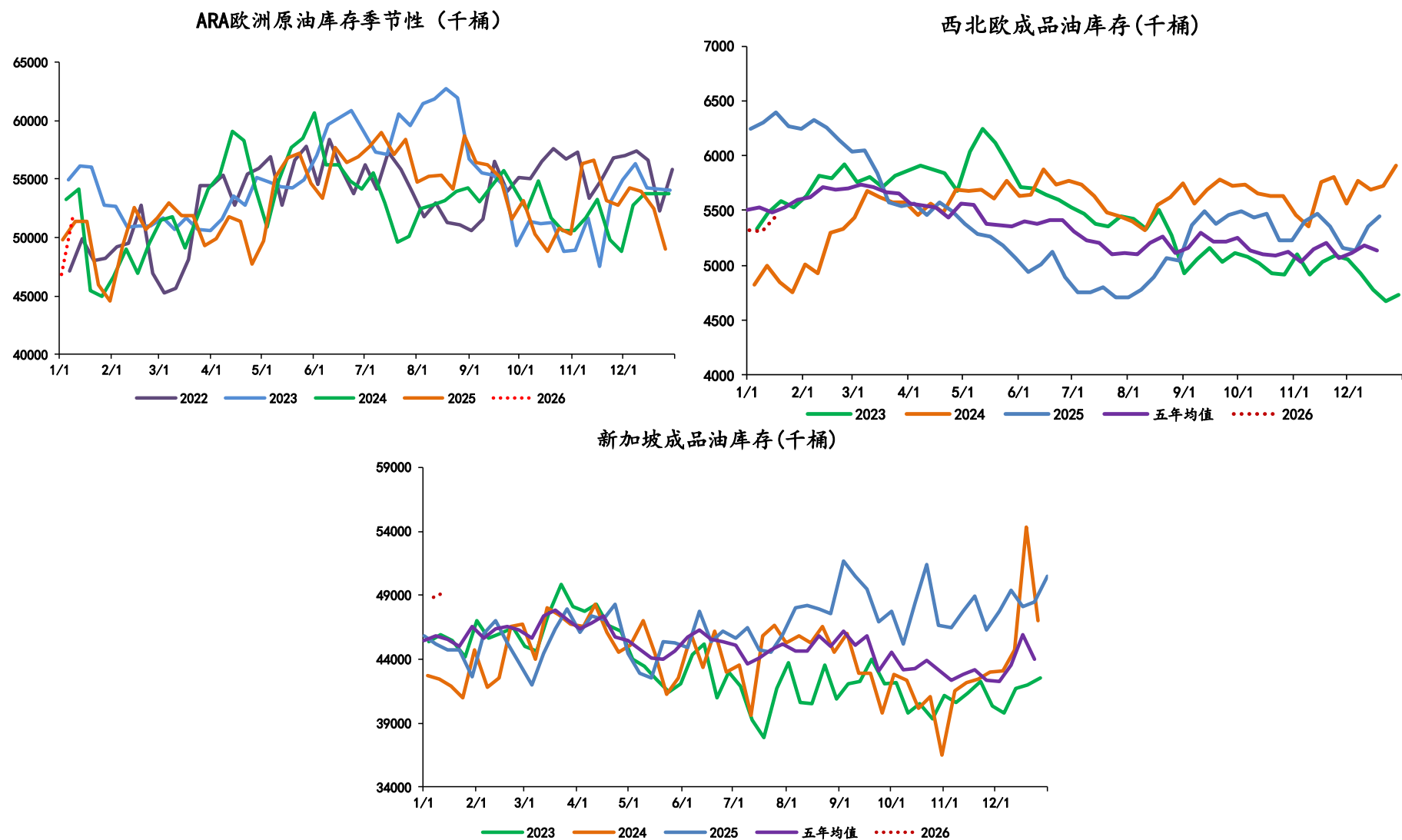
全球水上原油(千桶)



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

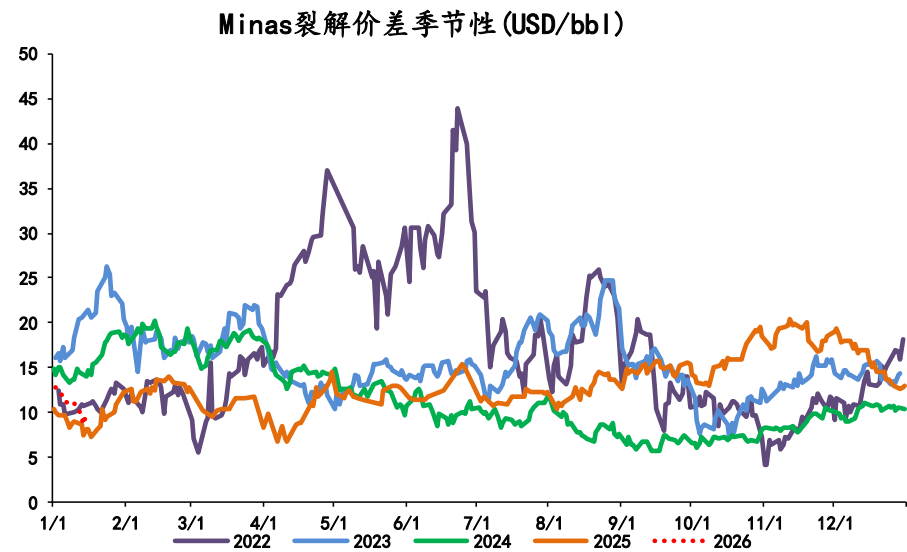
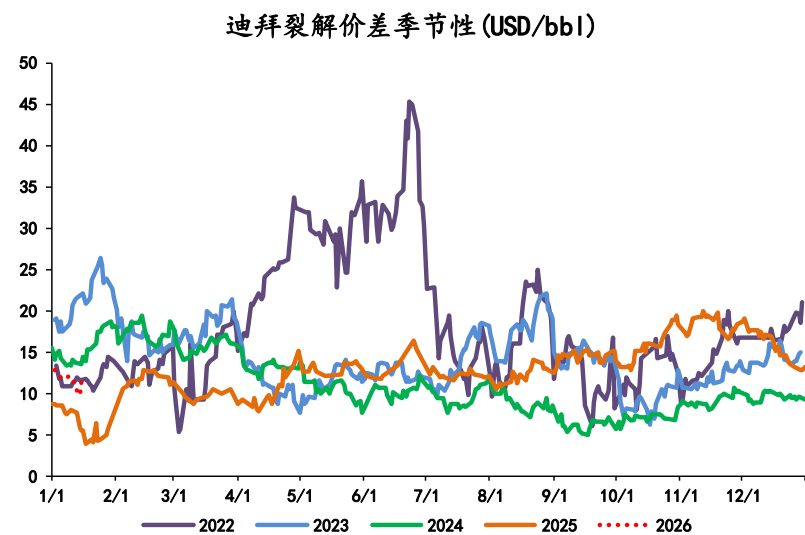
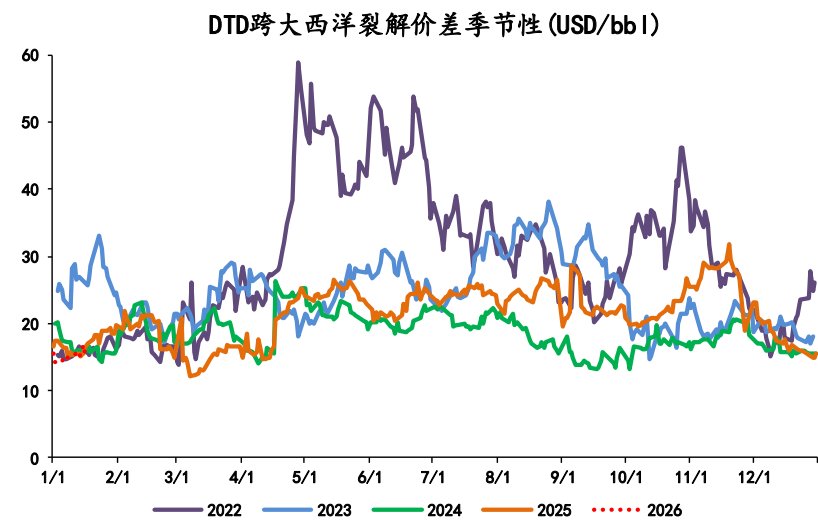
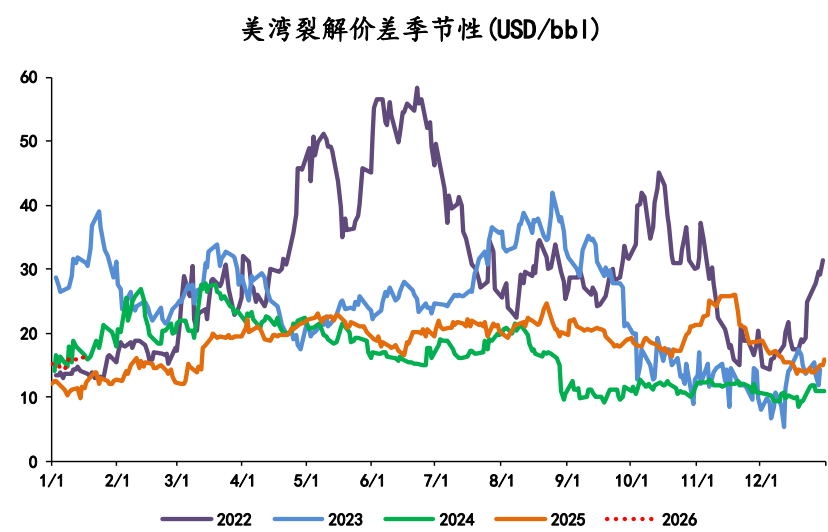
4

库存

5

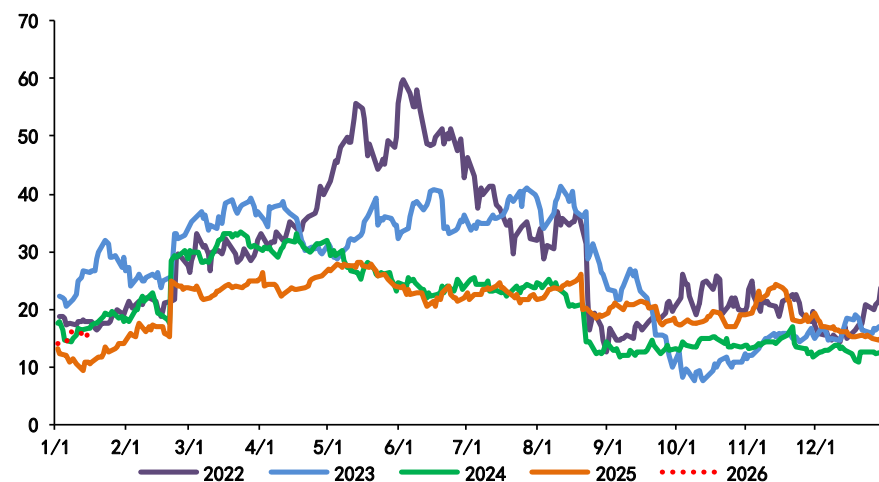
价差与升贴水

# 5.1 全球各地区裂解价差:

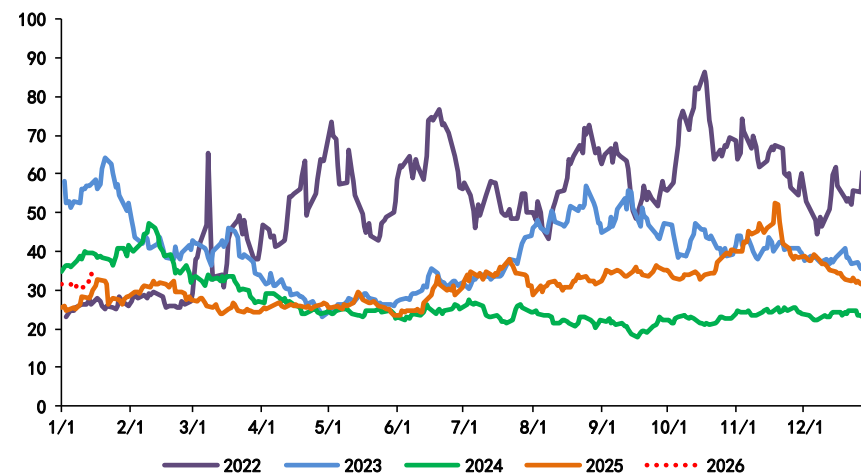


## 5.2成品油裂解价差:

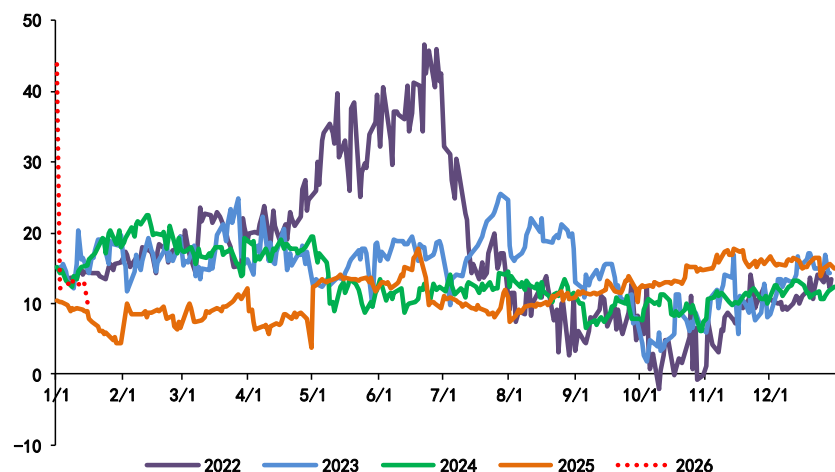
RB0B-WTI季节性 (USD/bbl)



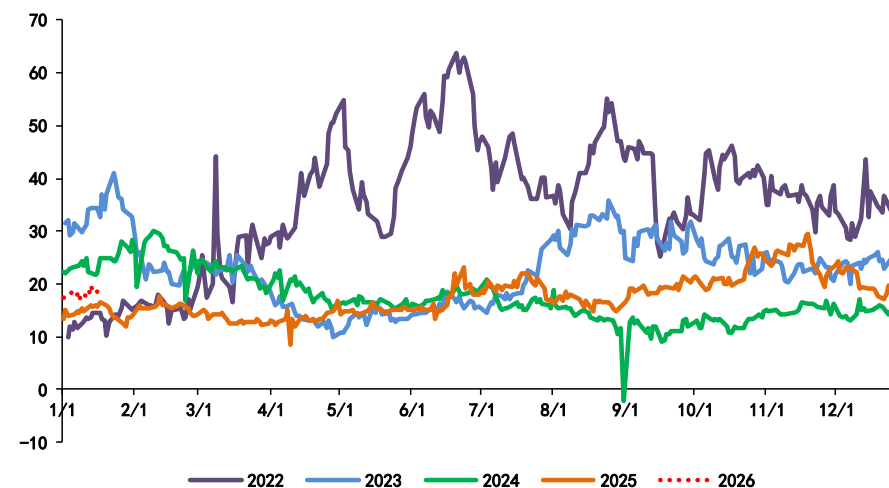
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



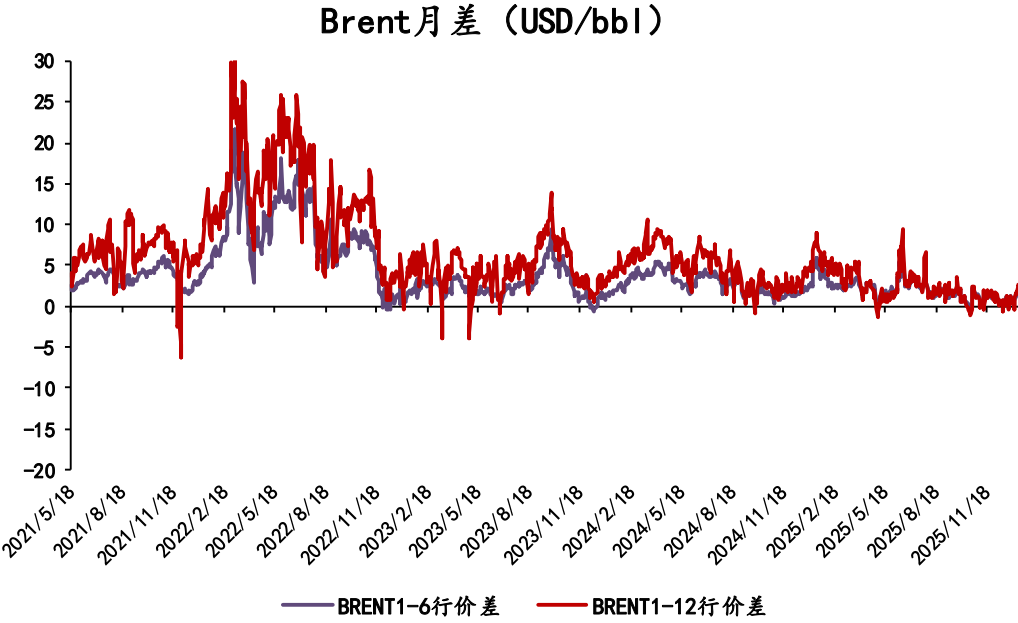
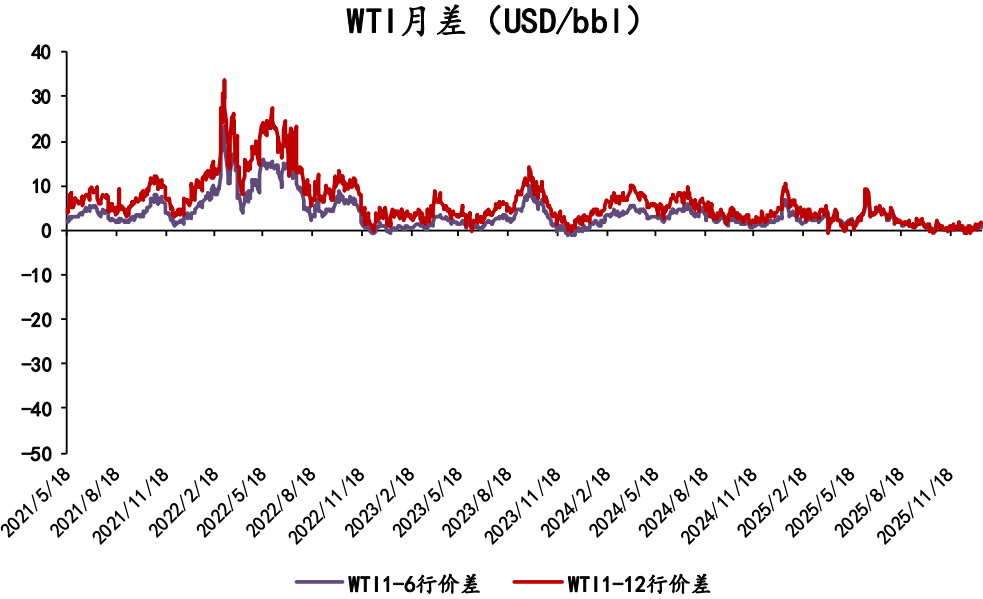
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



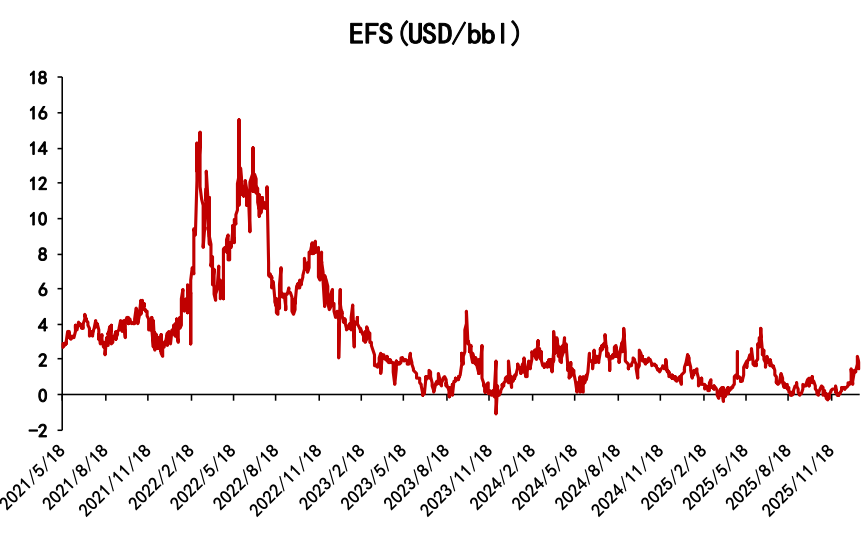
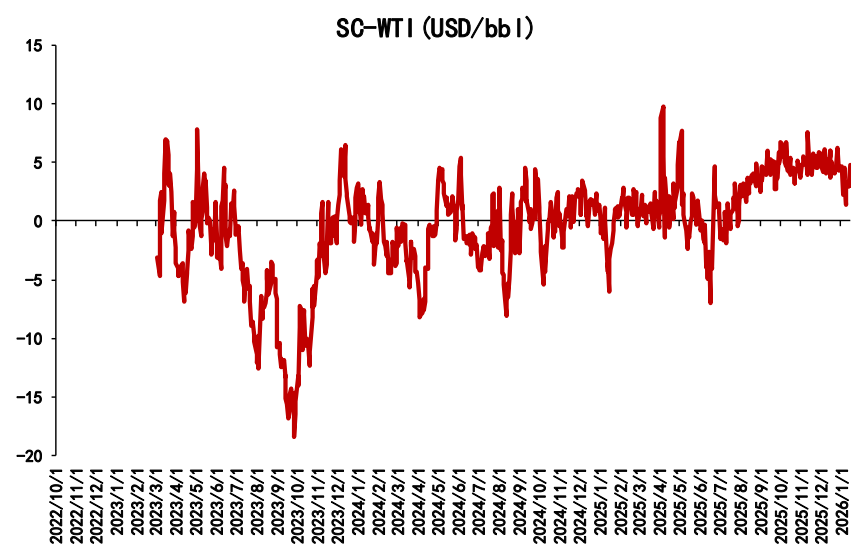
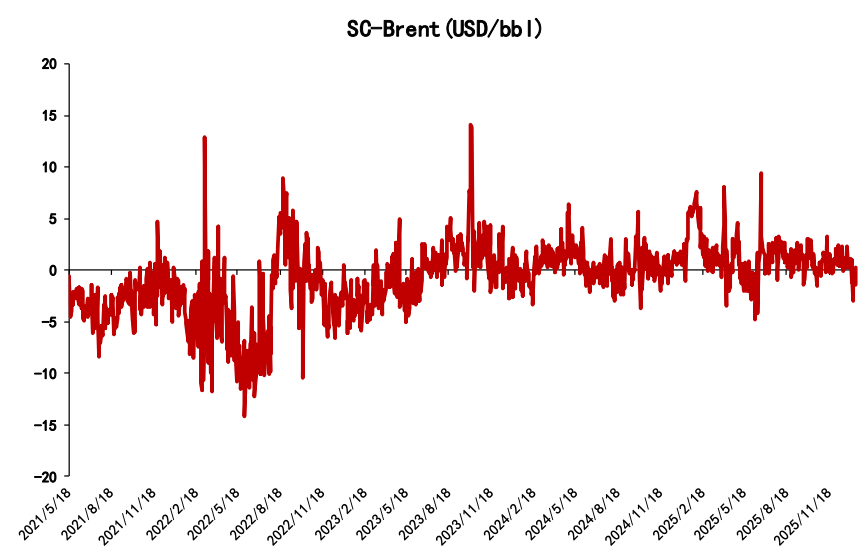
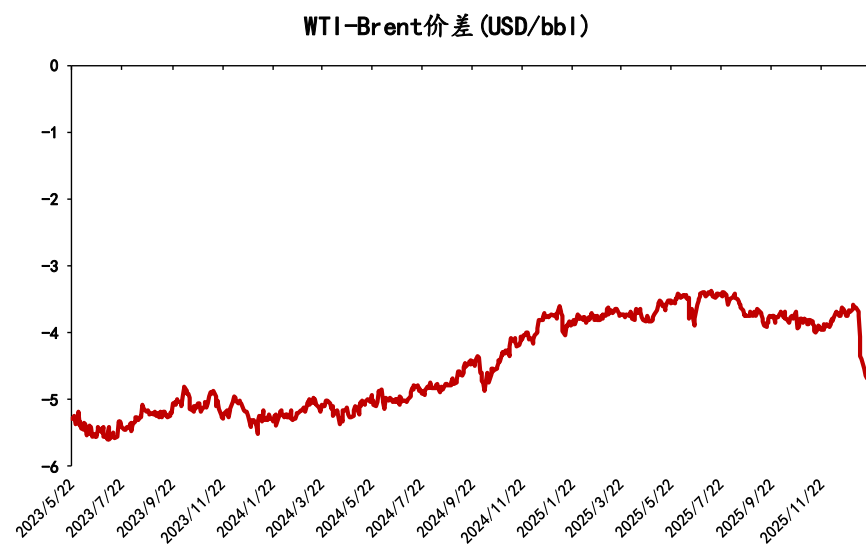
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



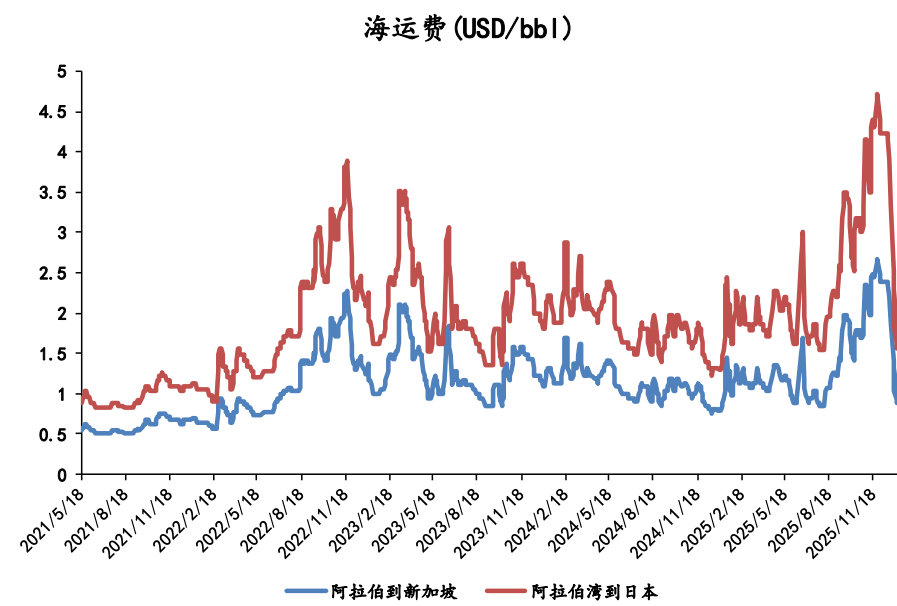
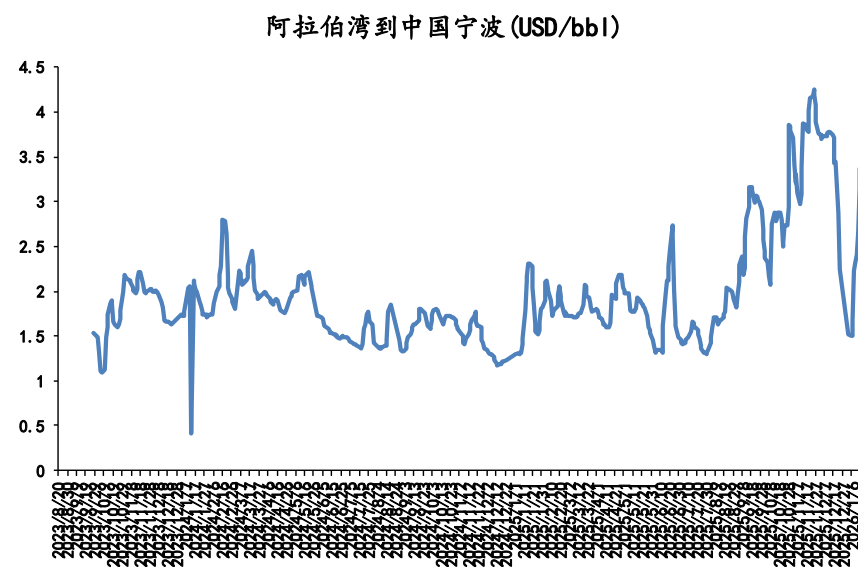
# 5.3期货月差:



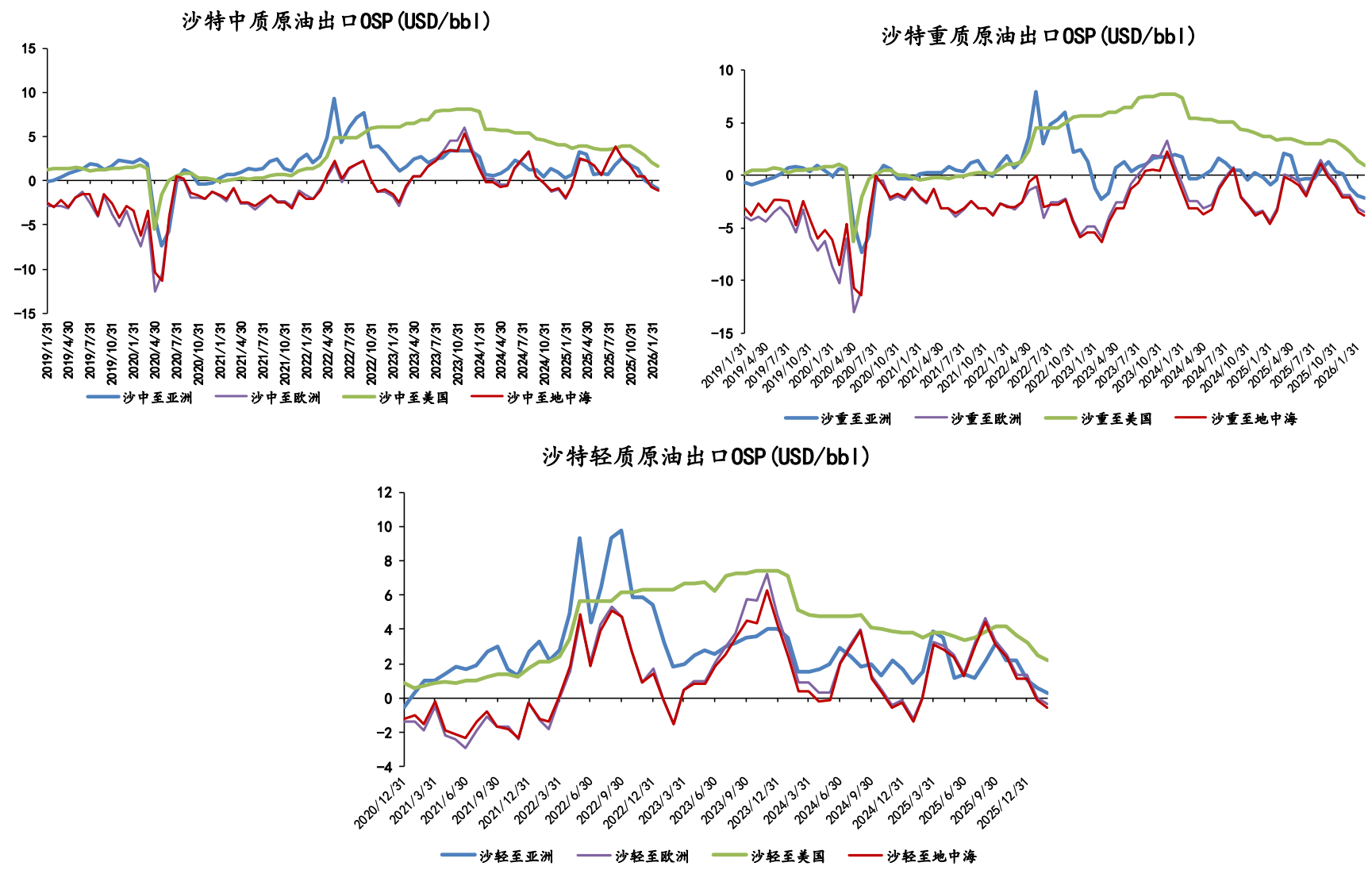
# 5.4地区间价差:



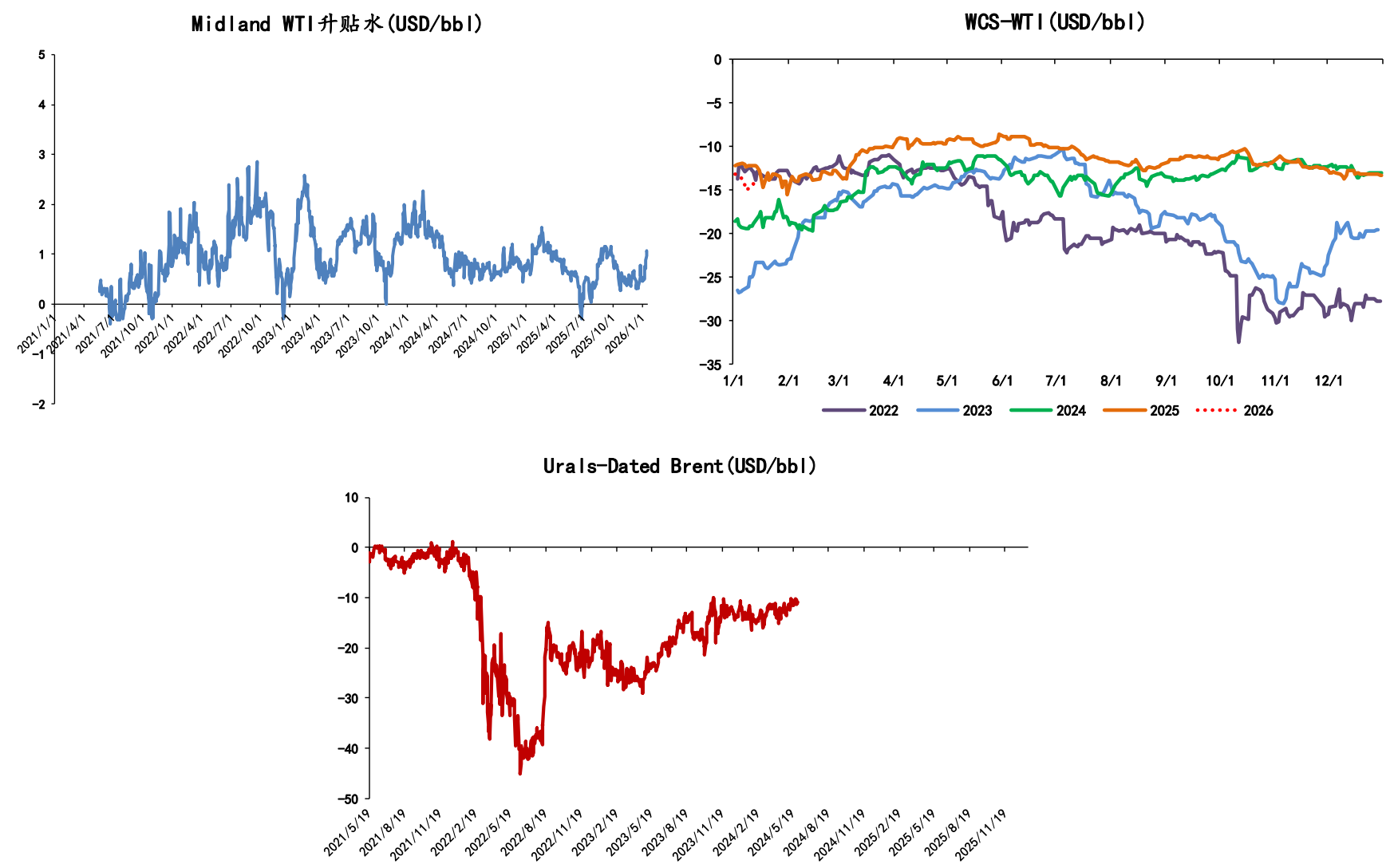
# 5.5 运费:



# 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。