

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23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

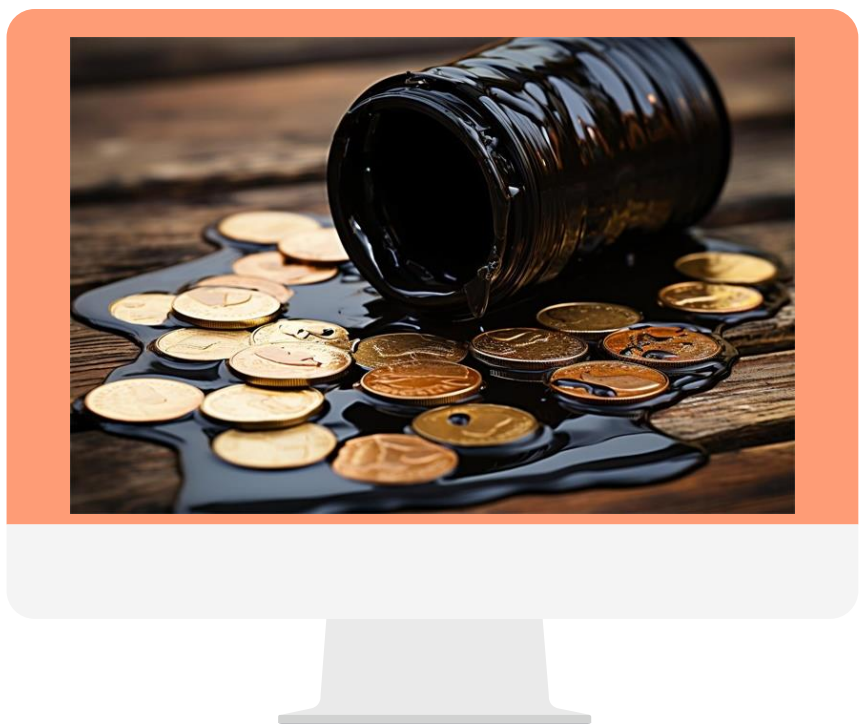
基本面信息：

- **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：本周在地缘和寒潮的共同加持下，尝试冲高被中期的过剩预期所压制。当前地缘溢价尚未结束，月差平淡，炼厂裂解有所降温，但仍高于去年同期，说明供需依然能够形成支撑，行情或维持震荡。

基本面要点:

- **供给:** 美国 (EIA周报) : 产量1373.2万桶/日, 环比变动-0.15%, 同比变动1.89%; 美原油净进口量275.9万桶/日, 环比变动-0.97%, 同比变动23.72%。
- **需求:** 美国炼厂加工量为1660.4万桶/日, 环比变动-2.09%, 同比变动6.97%; 美国炼厂开工率为93.3%, 环比变动-2.0pts, 同比变动7.4pts; 中国主营炼厂开工率为78.78%, 环比变动1.5pts, 同比变动2.7pts; 山东地炼开工率为53.6%, 环比变动-0.3pts, 同比变动7.1pts。
- **库存:** 美国库存: 除SPR外石油总库存13.08亿桶, 上周同期为13.00亿桶, 同比变动6.55%; 本周原油商业库存为4.26亿桶, 上周同期为4.22亿桶, 同比变动3.49%; 汽油库存为2.57亿桶, 上周同期为2.51亿桶, 同比变动4.51%; 馏分油库存为1.33亿桶, 上周同期为1.29亿桶, 同比变动2.83%; 欧洲库存: 原油库存为4812.2万桶, 上周同期为5186.5万桶, 同比变动-6.36%; 成品油库存为555.50万桶, 上周同期为544.0万桶, 同比变动-11.38%。全球海上浮仓为12571.60万桶, 上周同期为12349.80万桶, 同比变动163.38%。
- **裂解价差:** 美湾区裂解价差为20.30美元/桶, 上周同期为16.03美元/桶, 同比变动46.87%; 布伦特跨大西洋裂解价差为19.54美元/桶, 上周同期为16.80美元/桶, 同比变动6.79%; 中东裂解价差为12.71美元/桶, 上周同期为11.43美元/桶, 同比变动37.45%; 东南亚裂解价差为12.49美元/桶, 上周同期为9.96美元/桶, 同比变动101.51%。
- **价差:** WTI1-6月差: 0.89美元/桶, 上周同期为0.70美元/桶。Brent1-6月差: 1.66美元/桶, 上周同期为1.67美元/桶。B-W价差: 4.70美元/桶, 上周同期为4.68美元/桶。EFS: 1.73美元/桶, 上周同期为1.52美元/桶。SC-BRENT: -0.34美元/桶, 上周同期为0.23美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

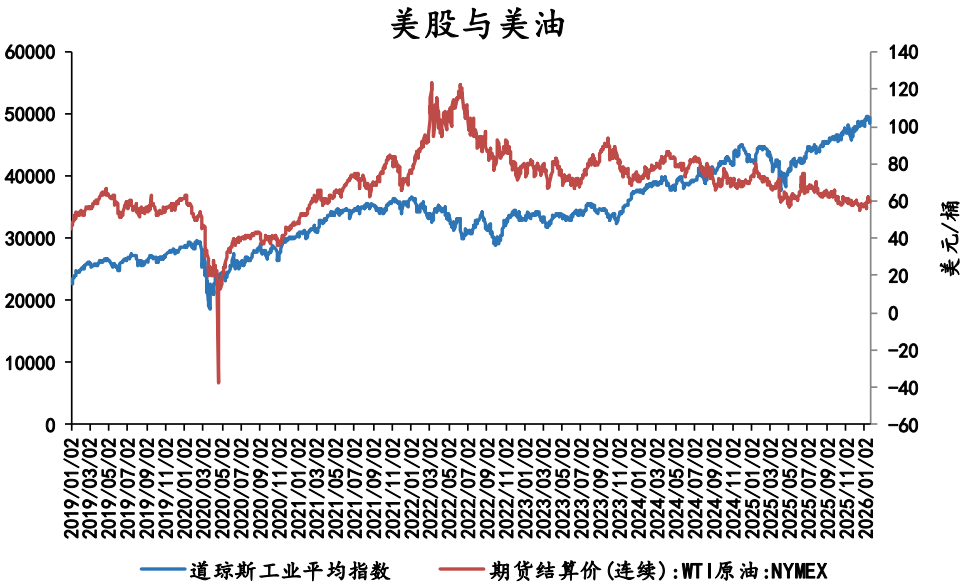
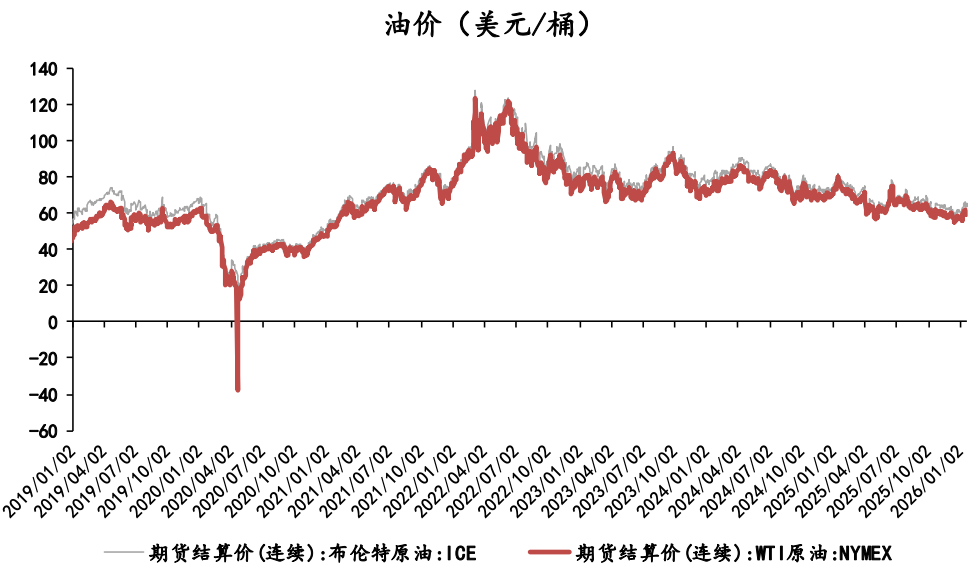
4

库存

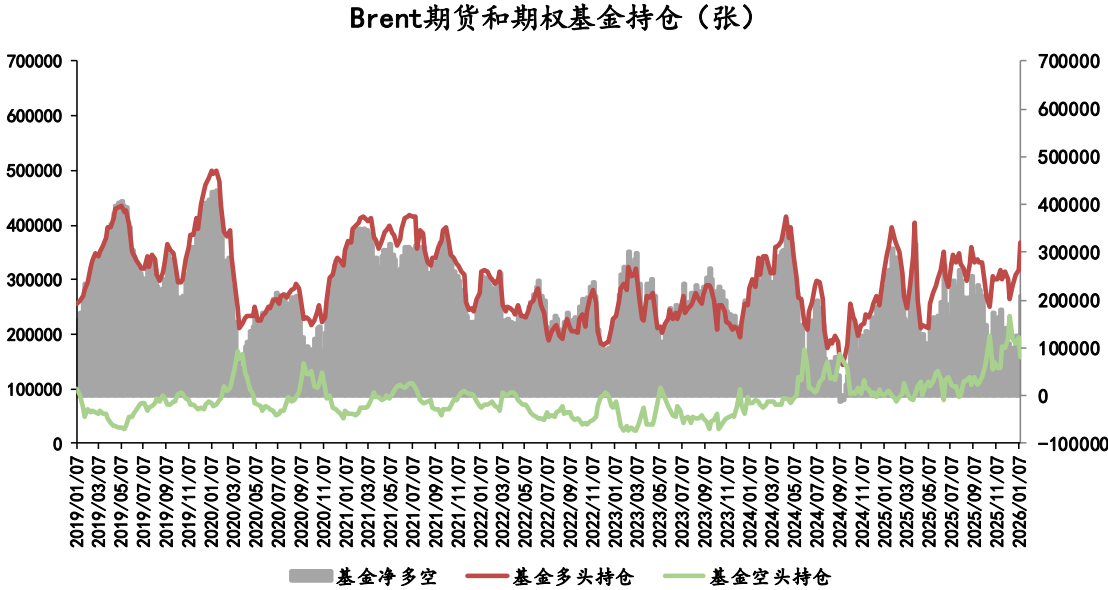
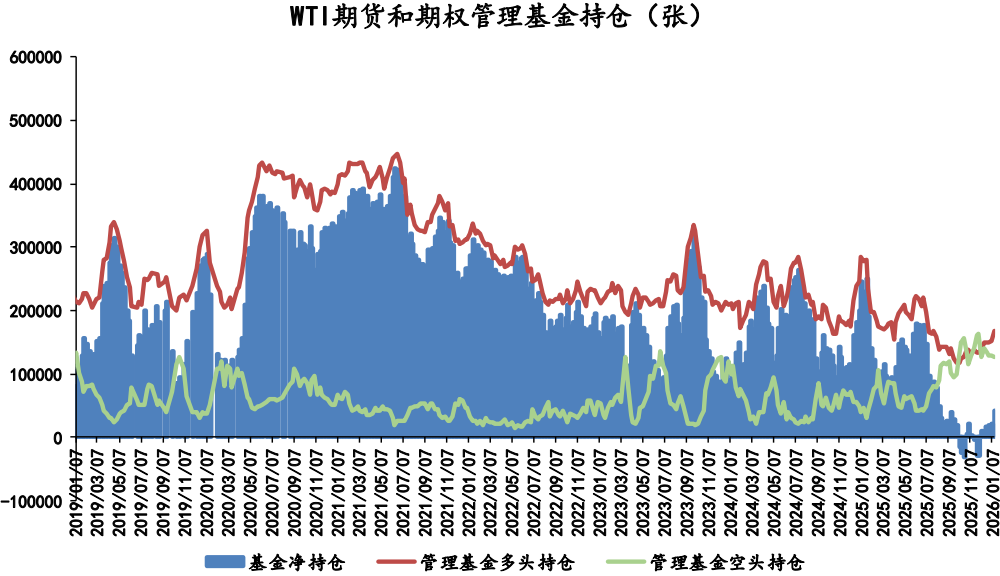
5

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

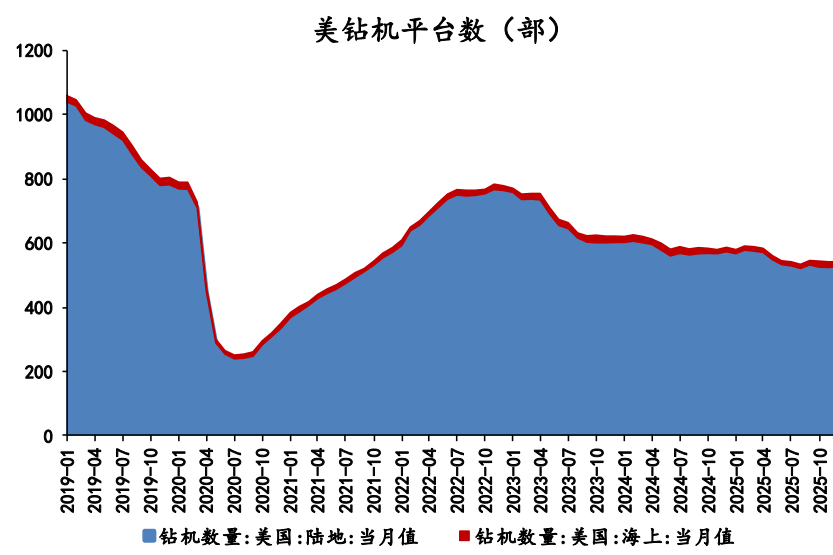
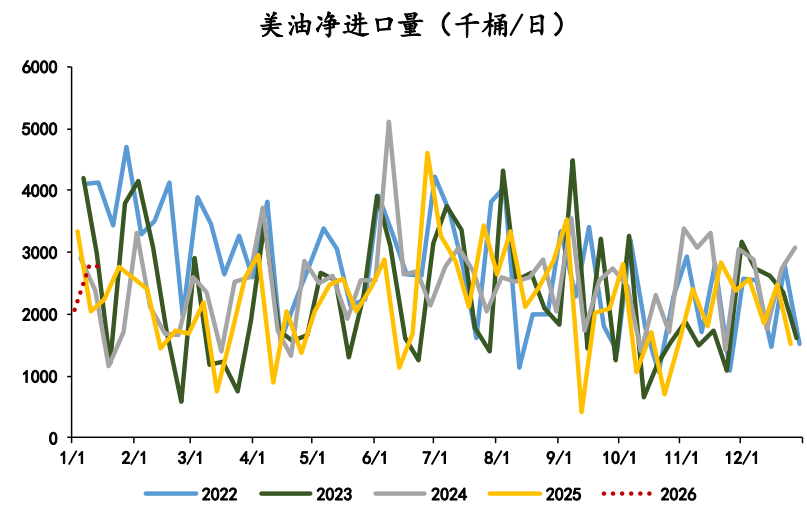
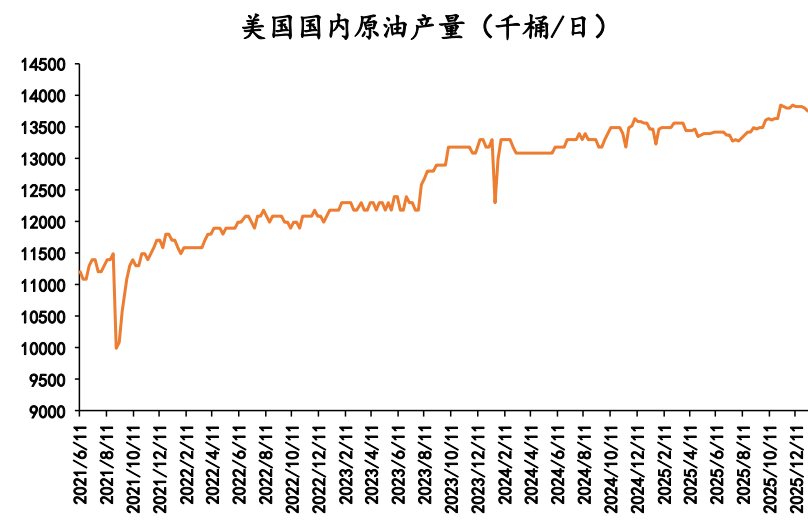
4

库存

5

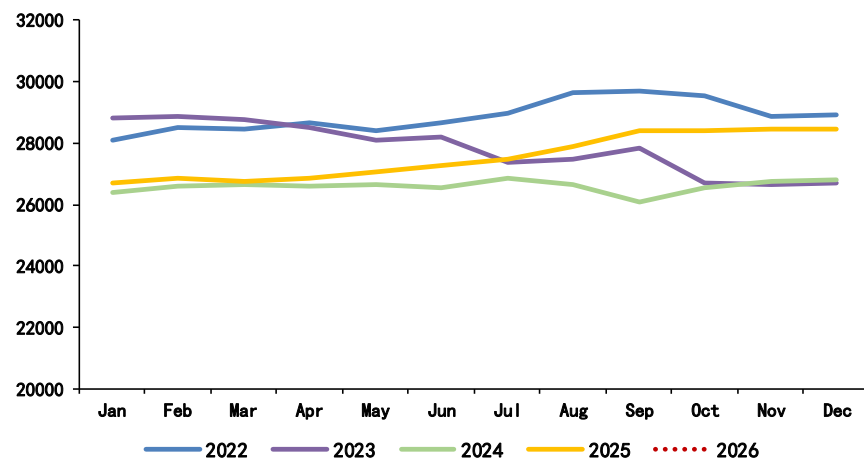
价差与升贴水

2.1美国原油供应:

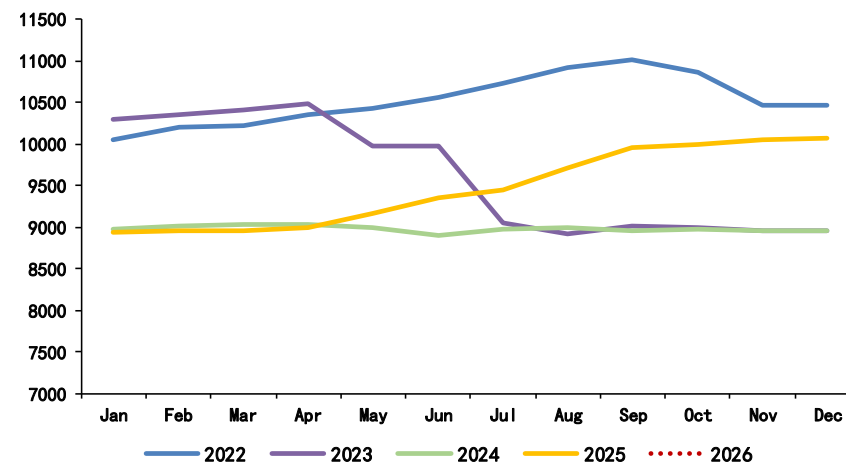


2.2OPEC原油供应:

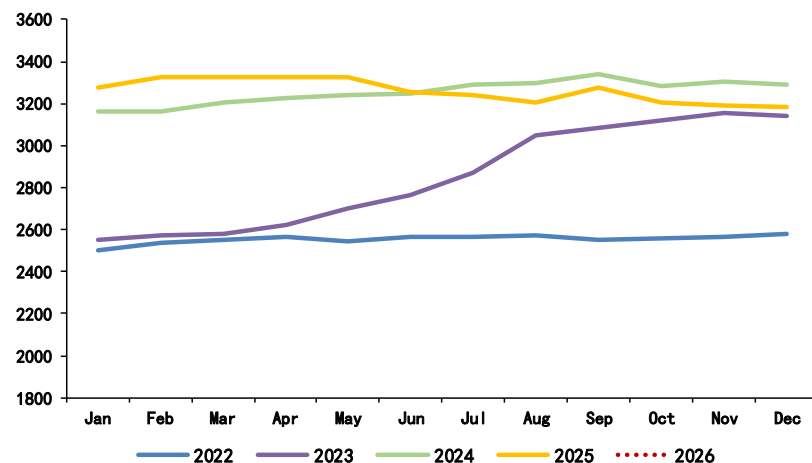
OPEC原油产量 (千桶/日)



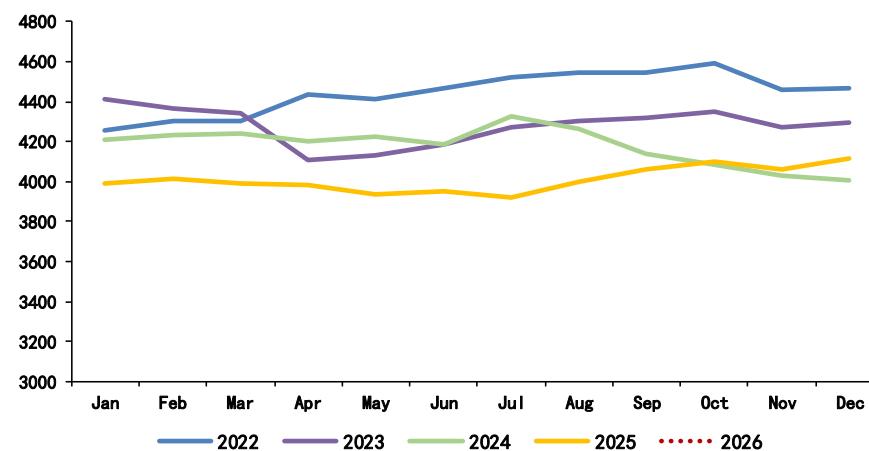
沙特原油产量 (千桶/日)



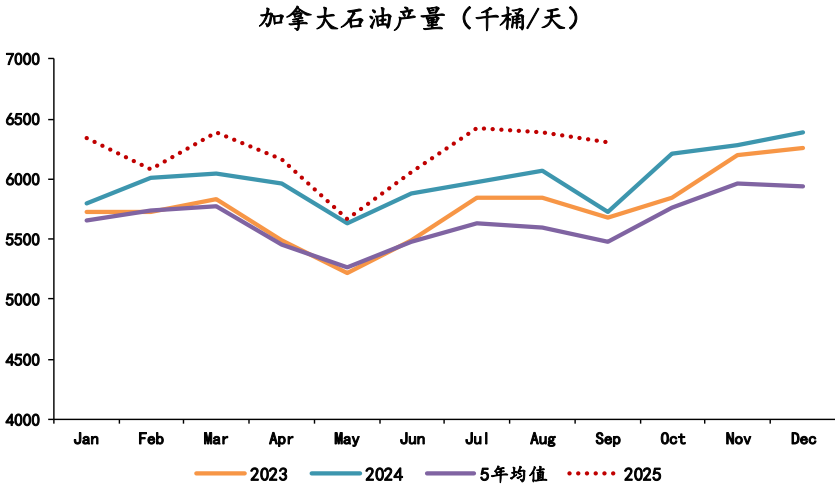
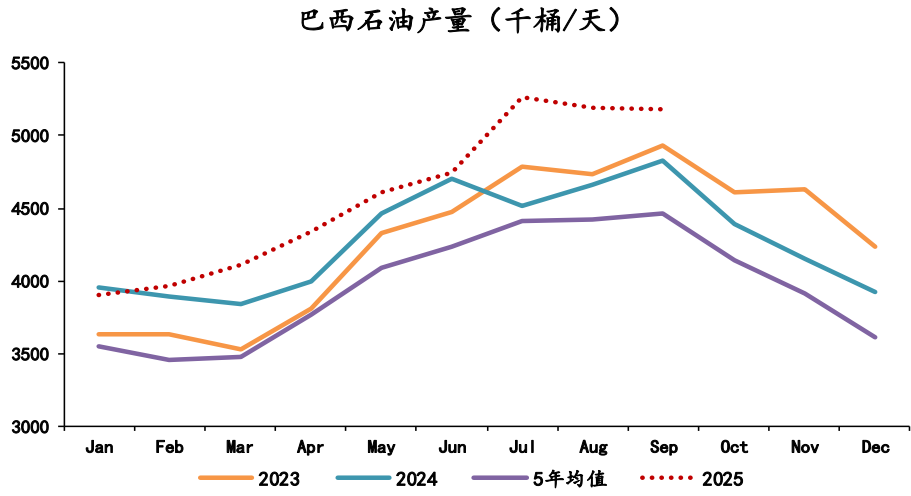
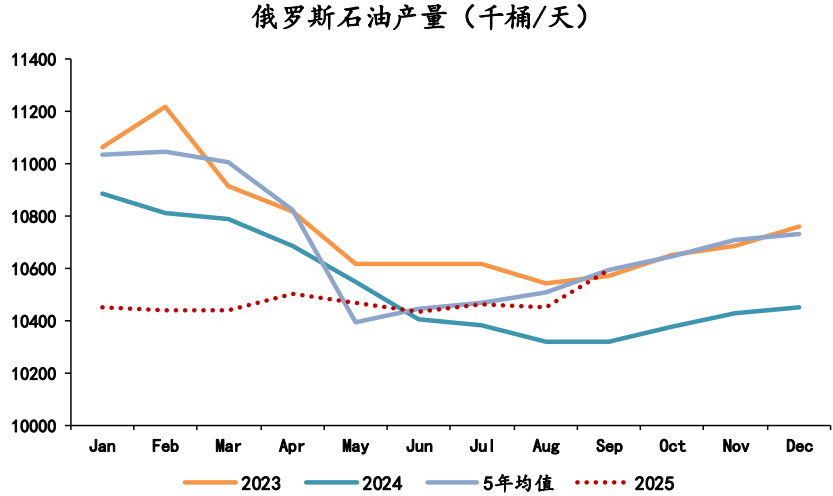
伊朗原油产量 (千桶/日)



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

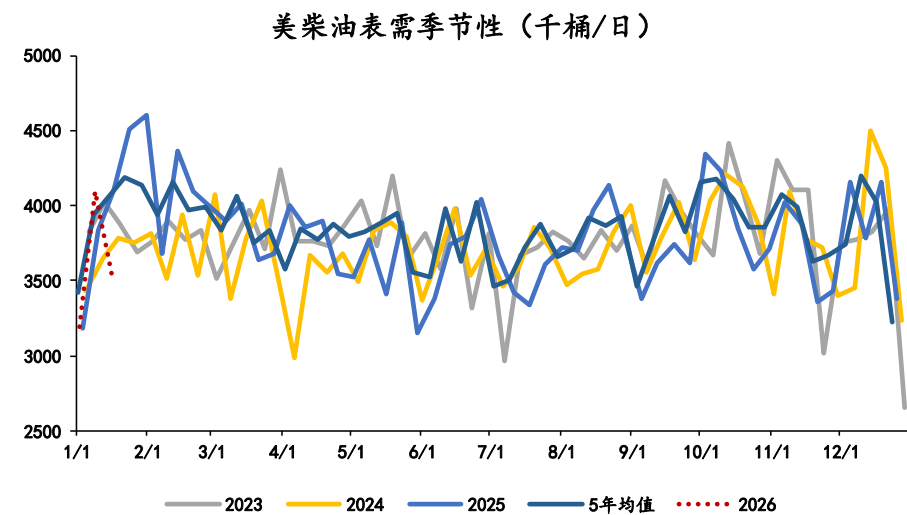
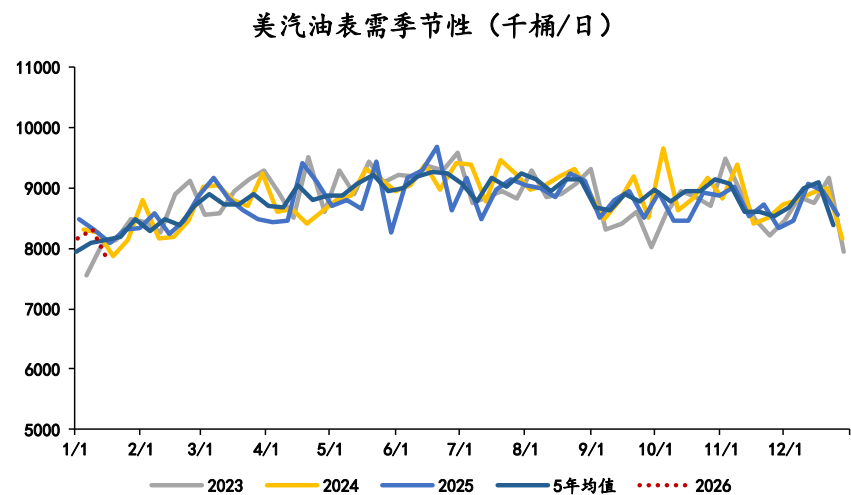
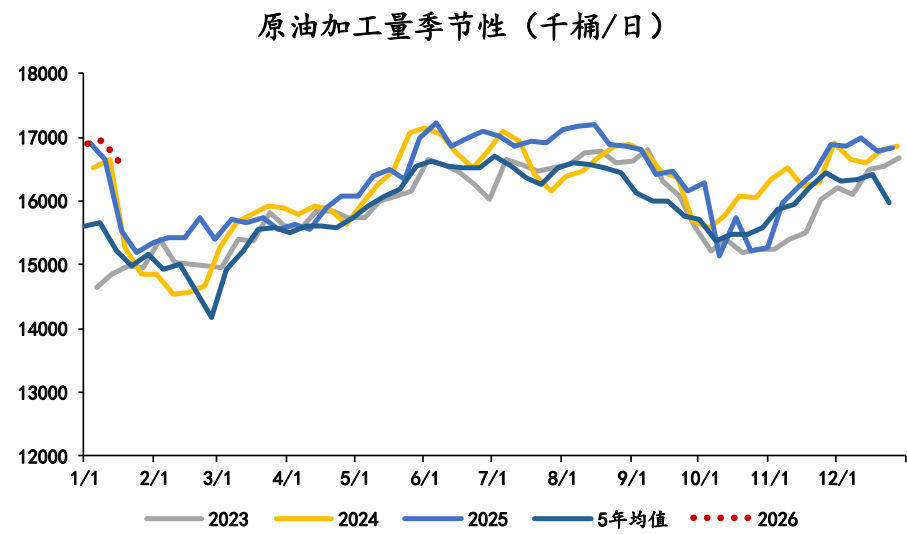
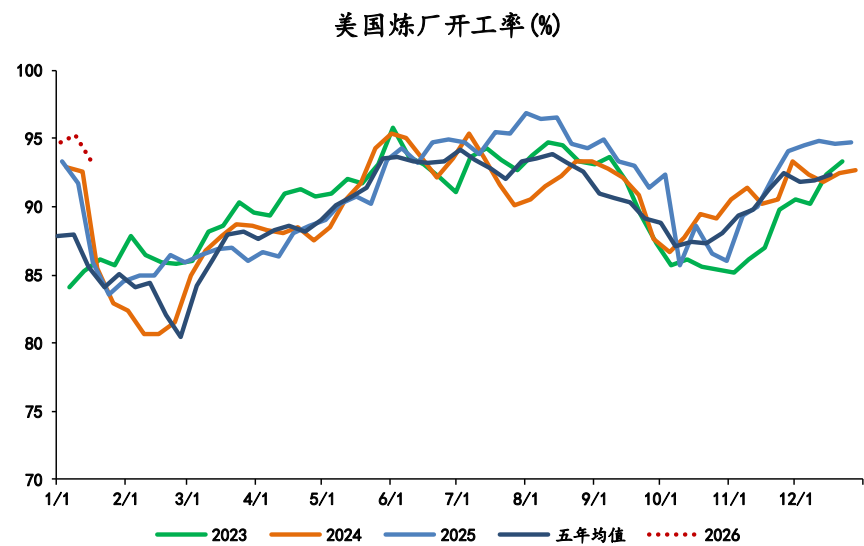
2 供应

3 需求

4 库存

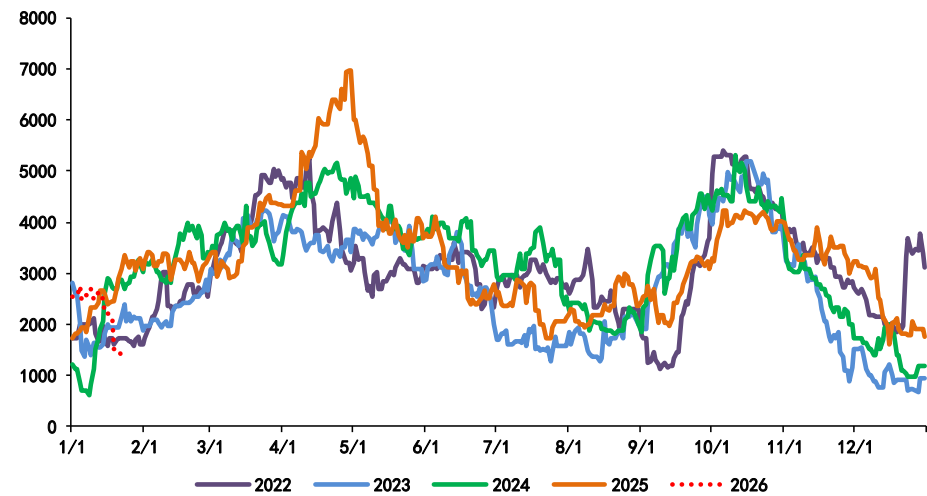
5 价差与升贴水

3.1美国石油需求:

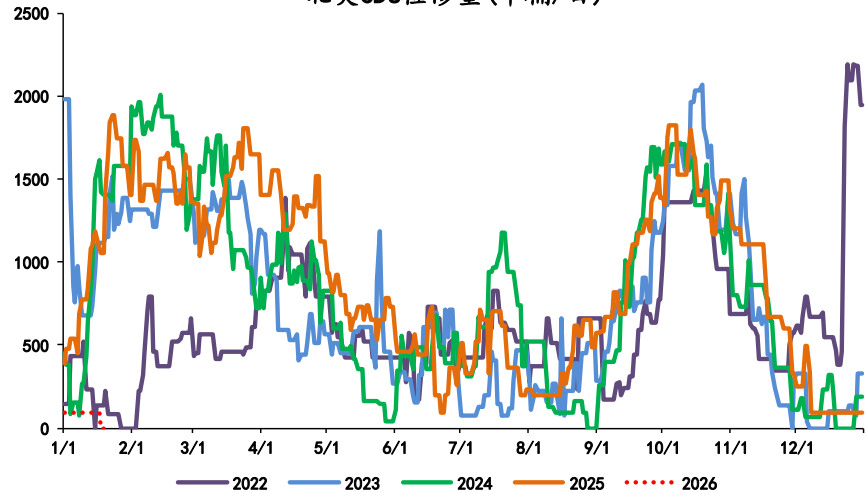


3.2全球炼厂检修季节性:

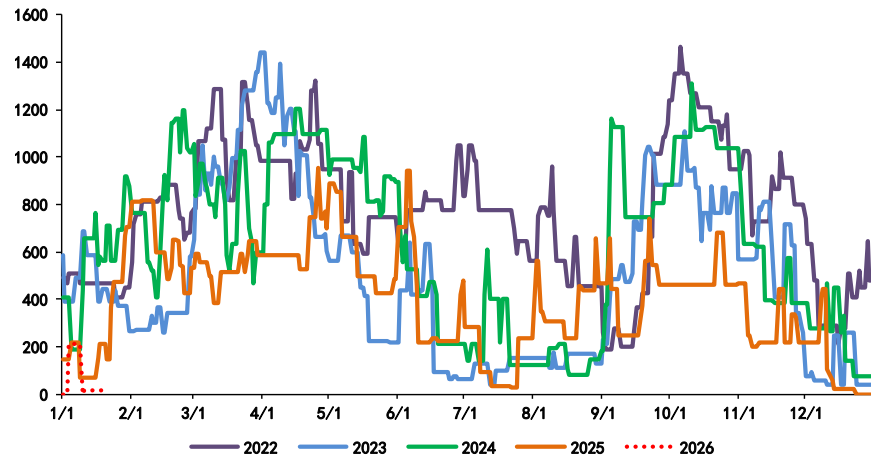
全球CDU检修量(千桶/日)



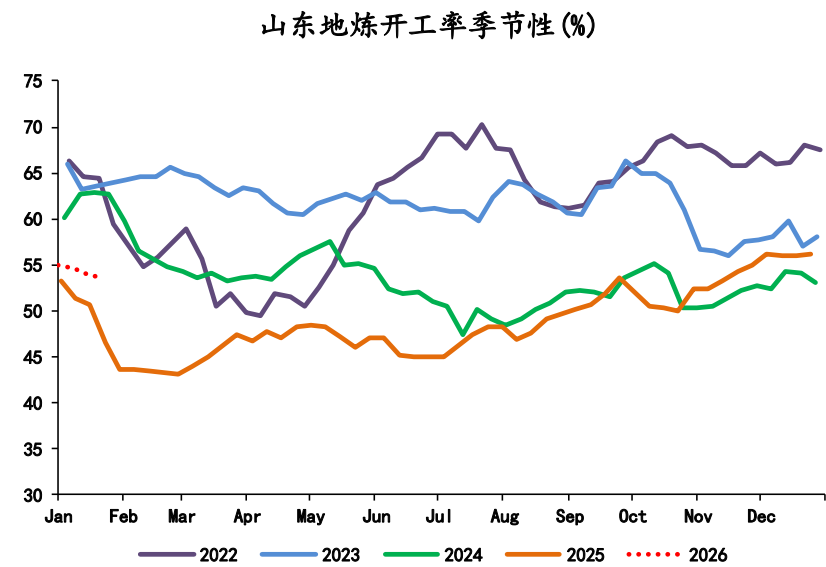
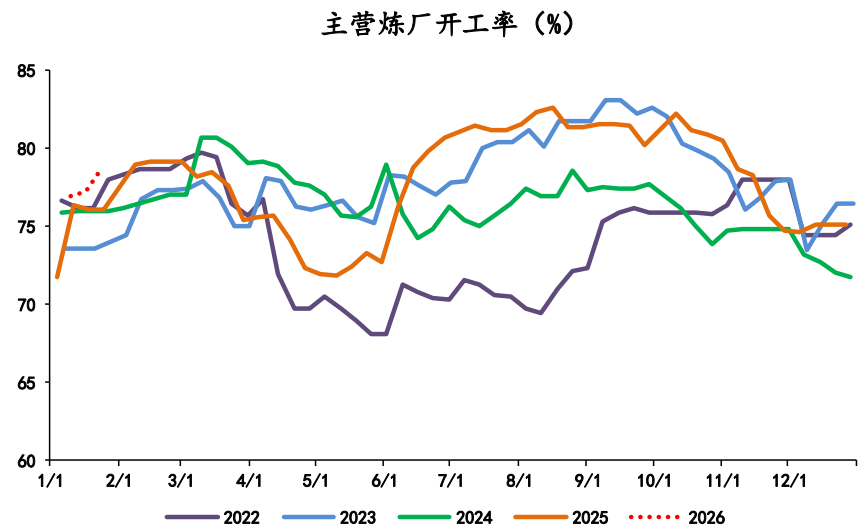
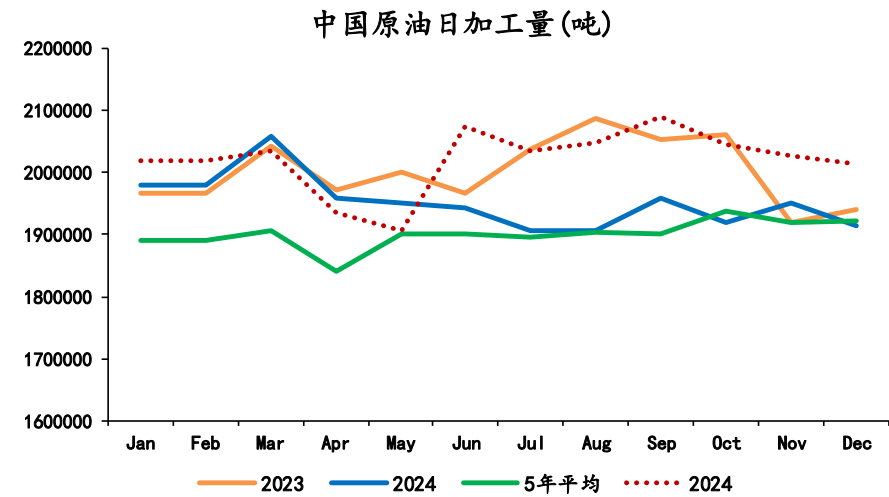
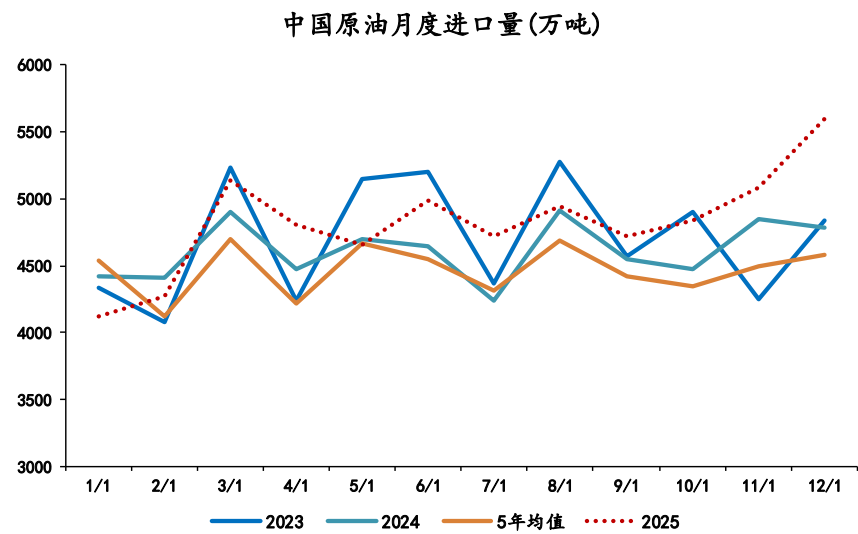
北美CDU检修量(千桶/日)

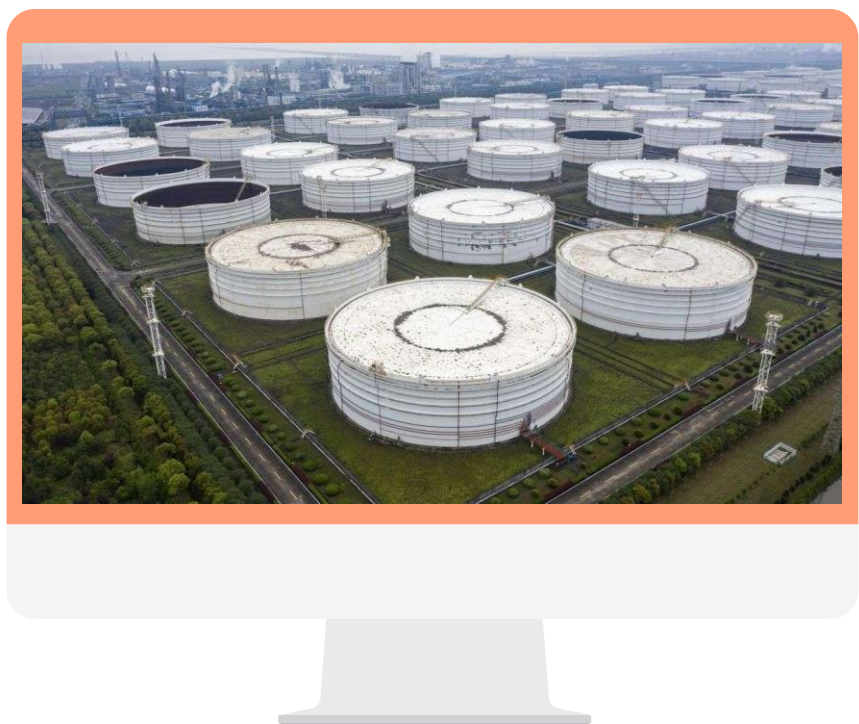


西北欧CDU检修量(千桶/日)



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

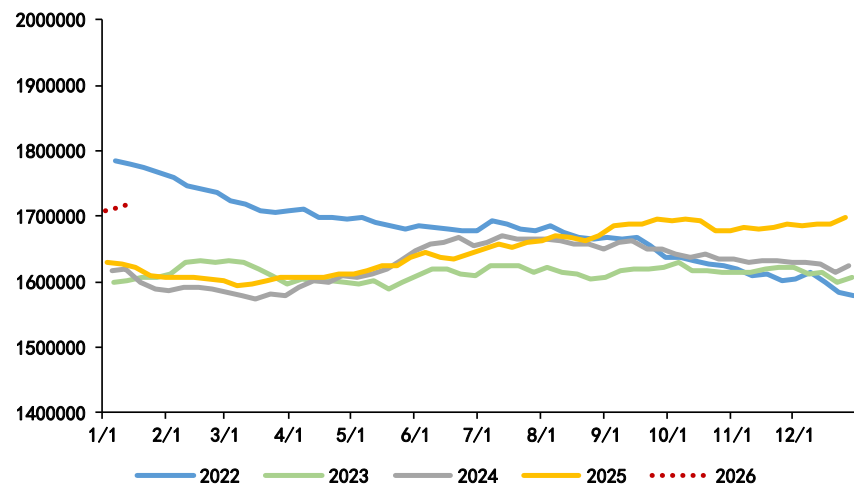
4.1 全球原油供需预测：

1月EIA月报显示2026全年累库幅度为283万桶/日。

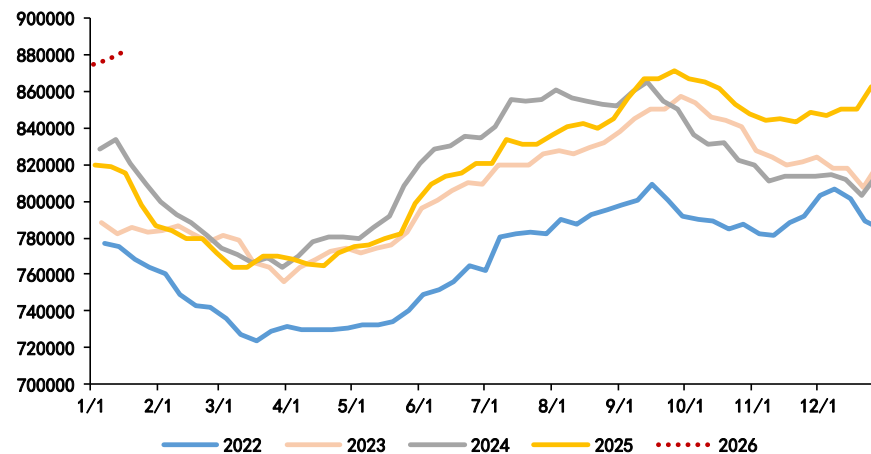
	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026	4Q 2026
World Oil Demand	103.36	104.86	105.66	105.38
Non-OPEC Supply	73.23	73.61	73.91	74.2
OPEC Supply	27.77	27.94	27.98	27.98
Other Liquids	5.93	5.97	6.03	6.07
World Oil Supply	106.93	107.52	107.92	108.24
Surplus/Deficit	3.57	2.66	2.26	2.86

4.2美国石油库存:

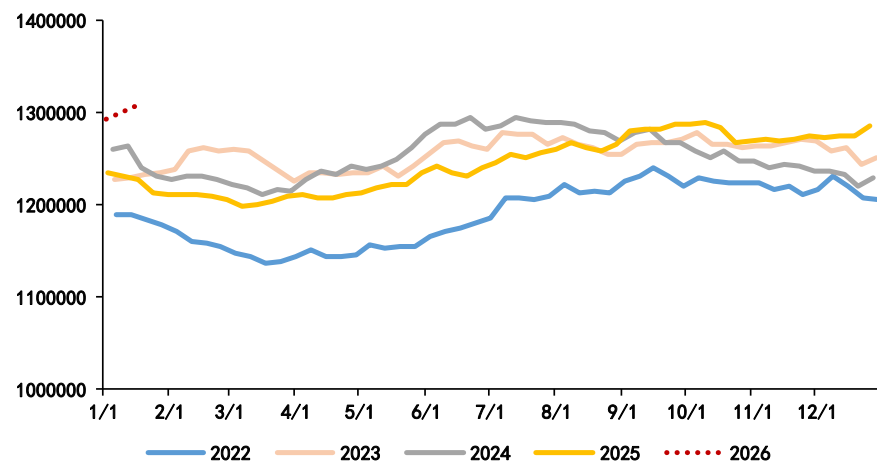
美国石油总库存季节性 (千桶)



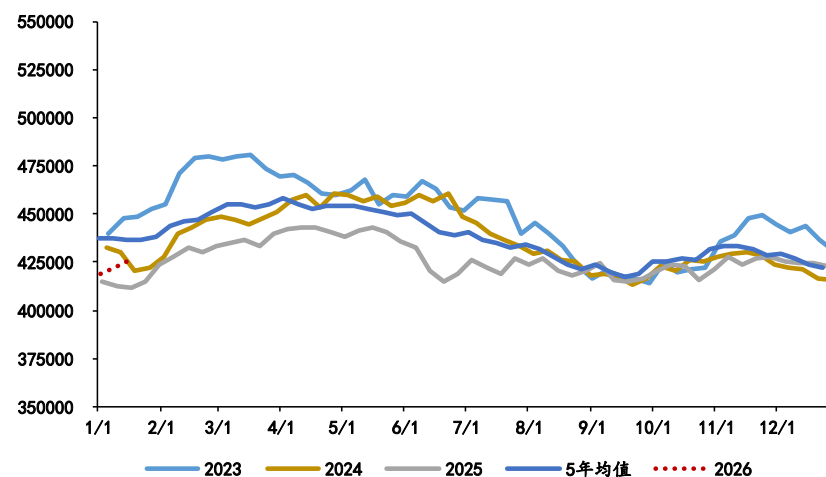
美国油品总库存季节性 (千桶)



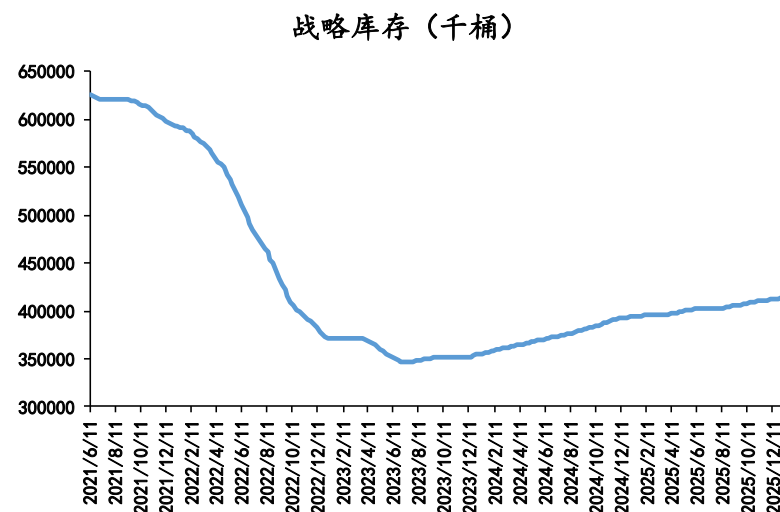
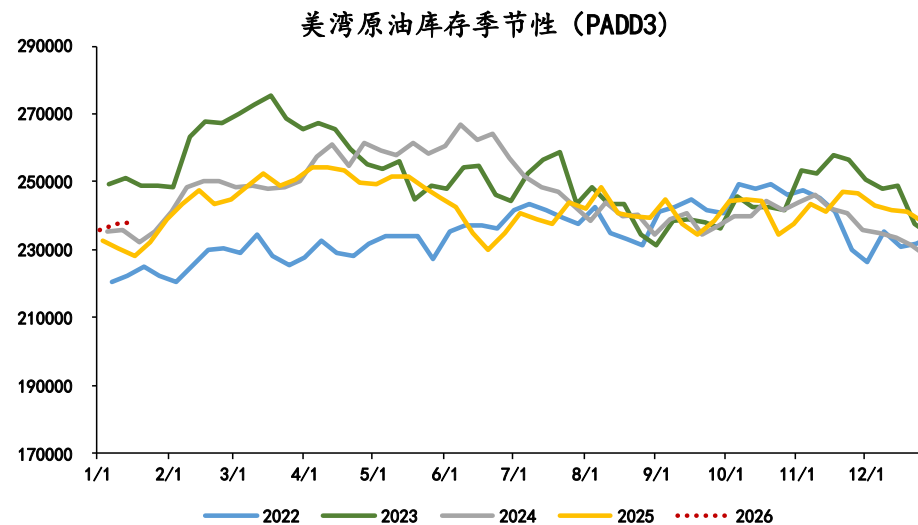
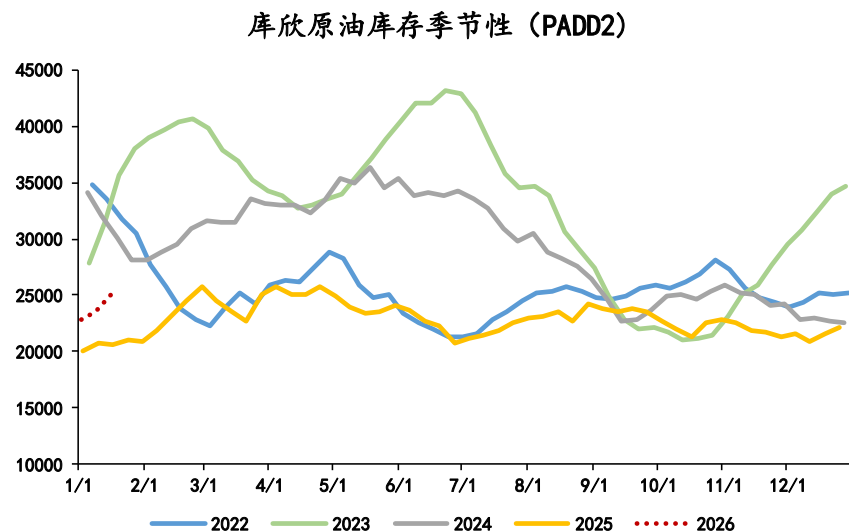
除SPR外美国石油库存



美原油商业库存季节性 (千桶)

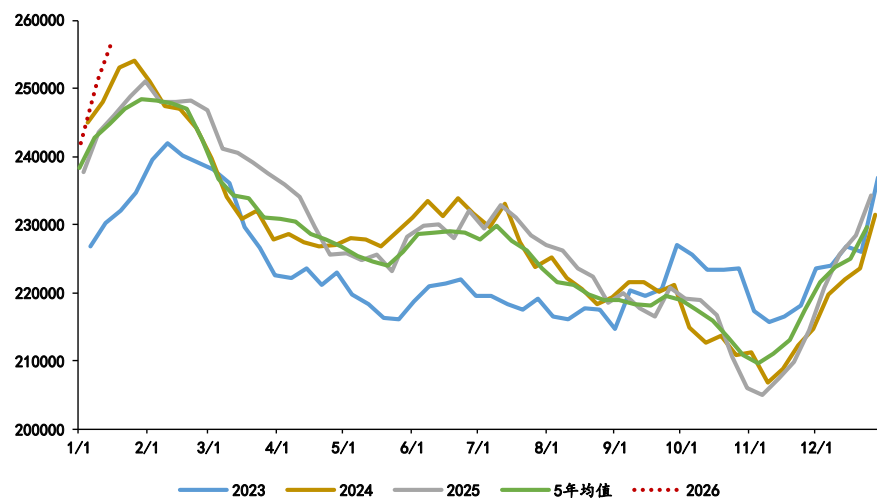


4.2美国石油库存:

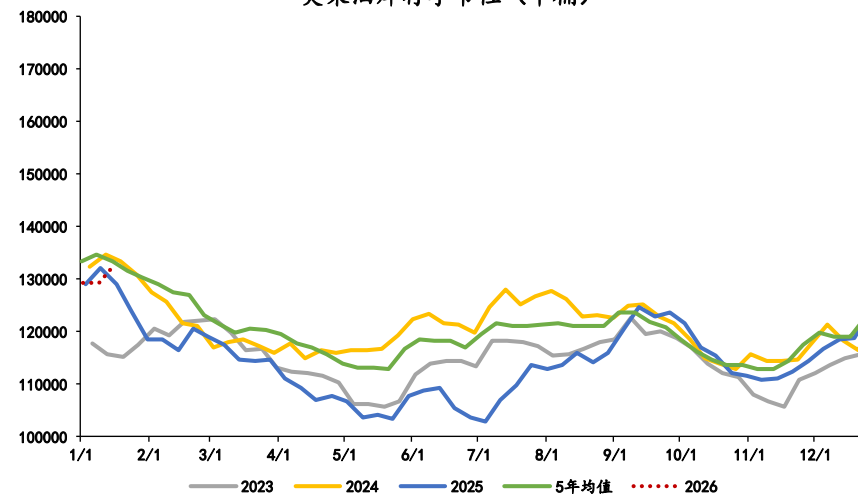


4.3美国成品油库存:

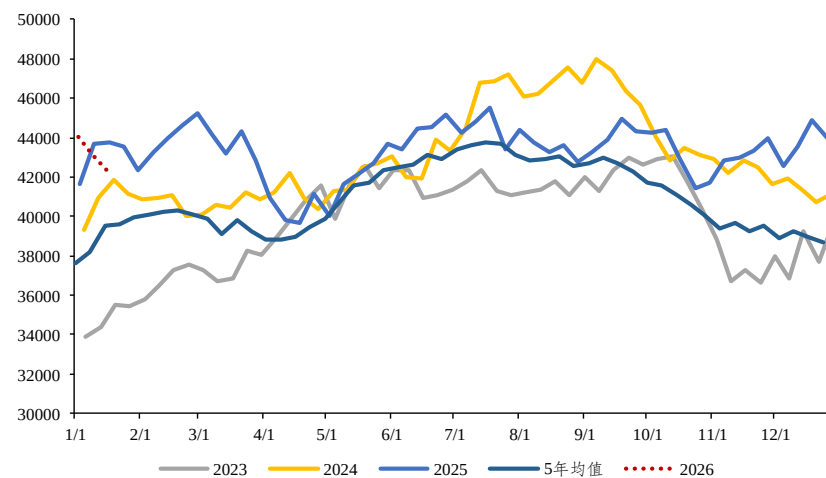
美汽油库存季节性 (千桶)



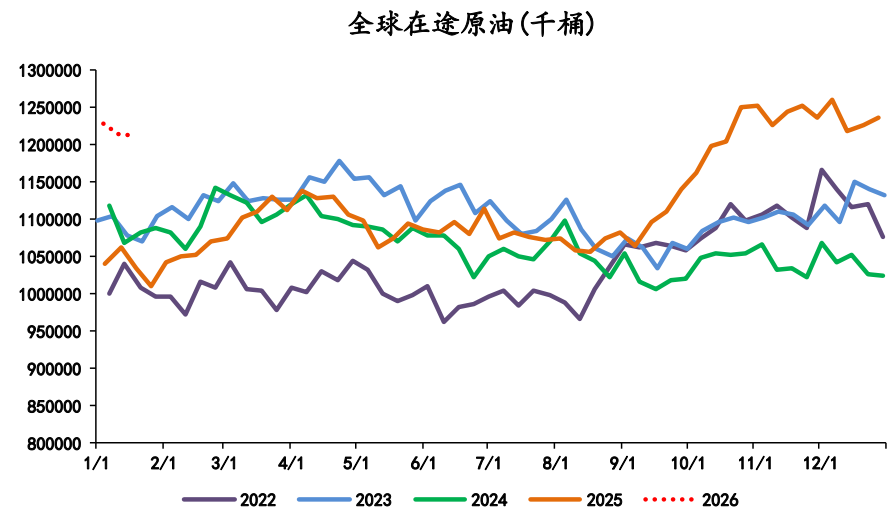
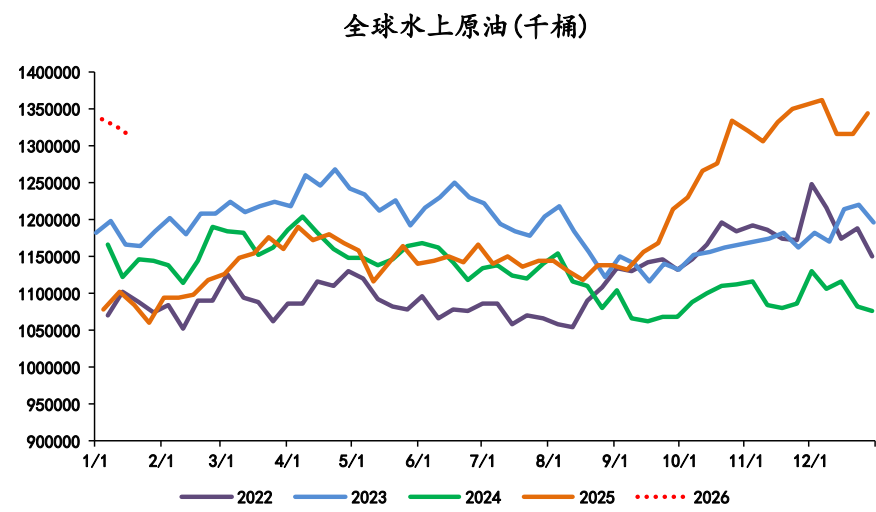
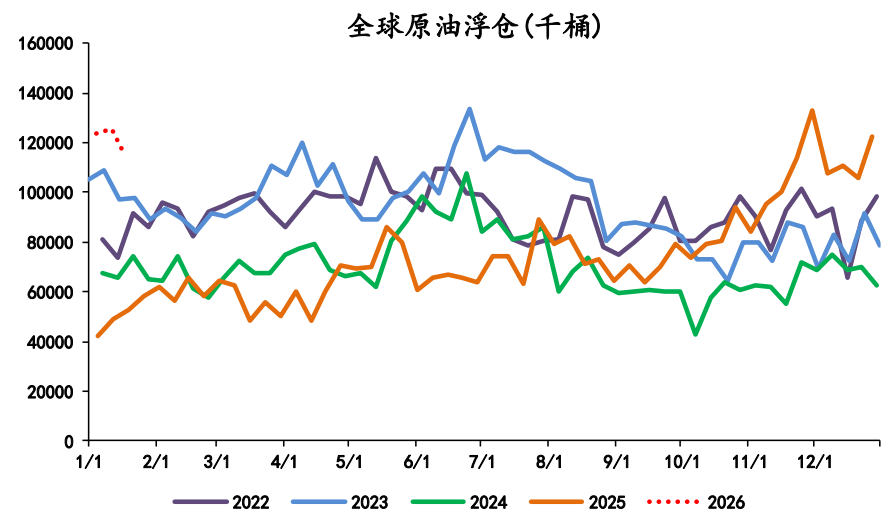
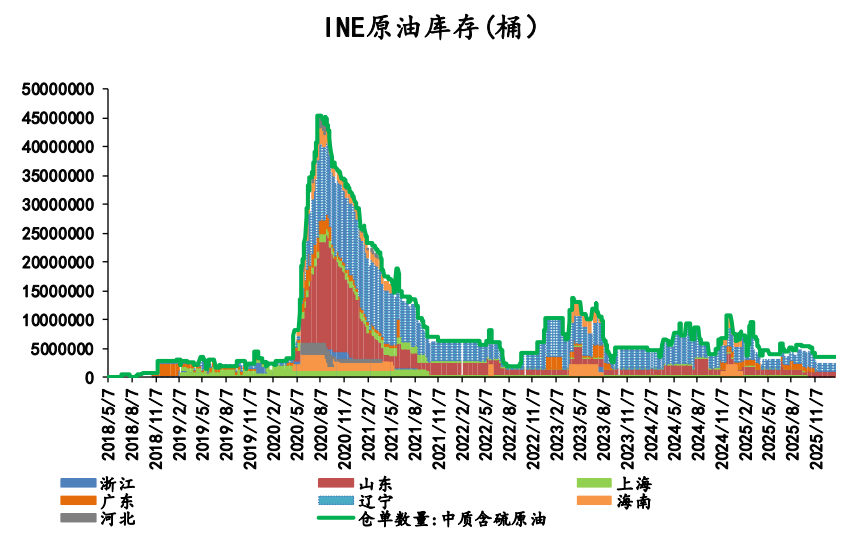
美柴油库存季节性 (千桶)



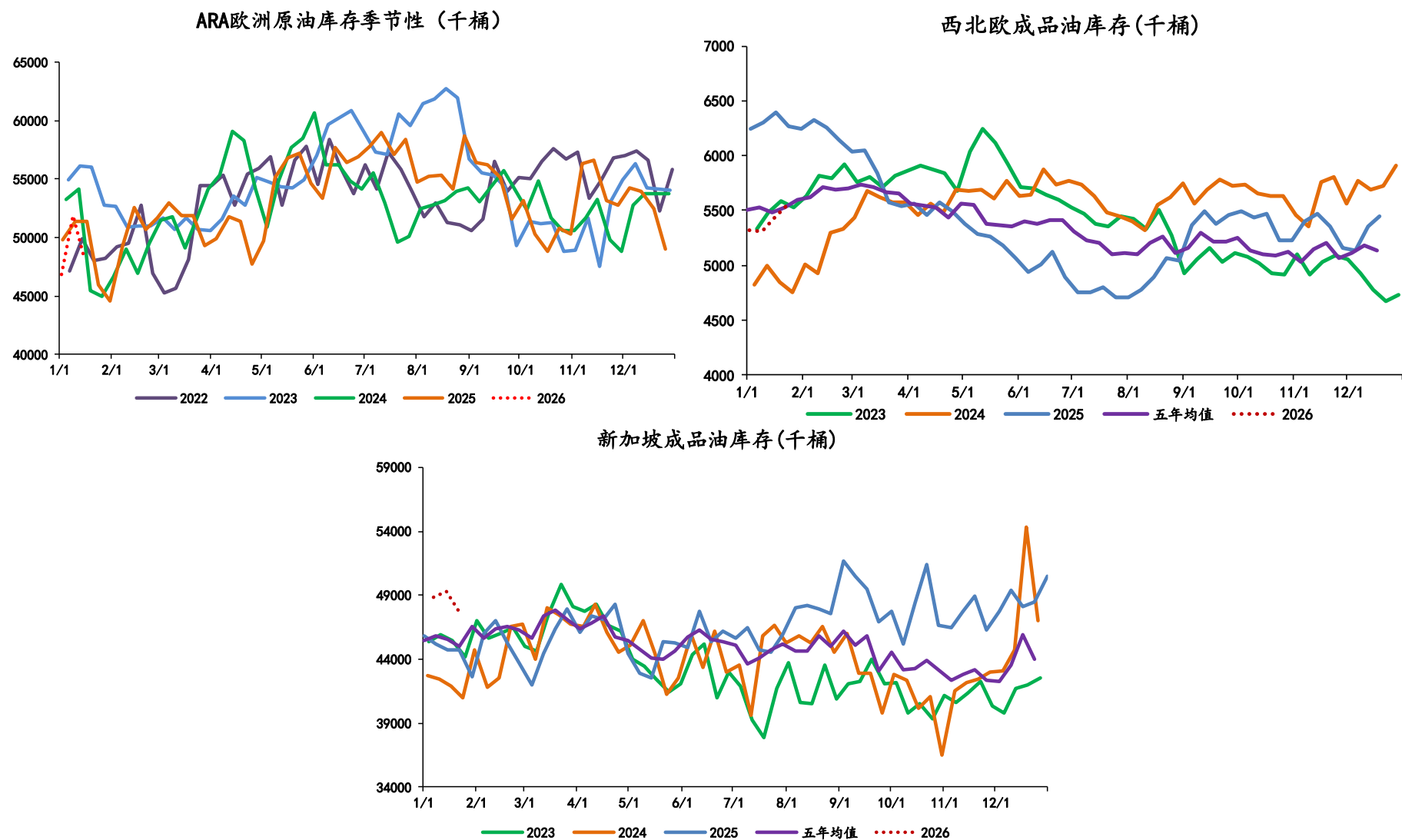
美航煤库存季节性 (千桶)



4.4中国原油库存与全球浮仓:



4.5其他地区石油库存:





1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

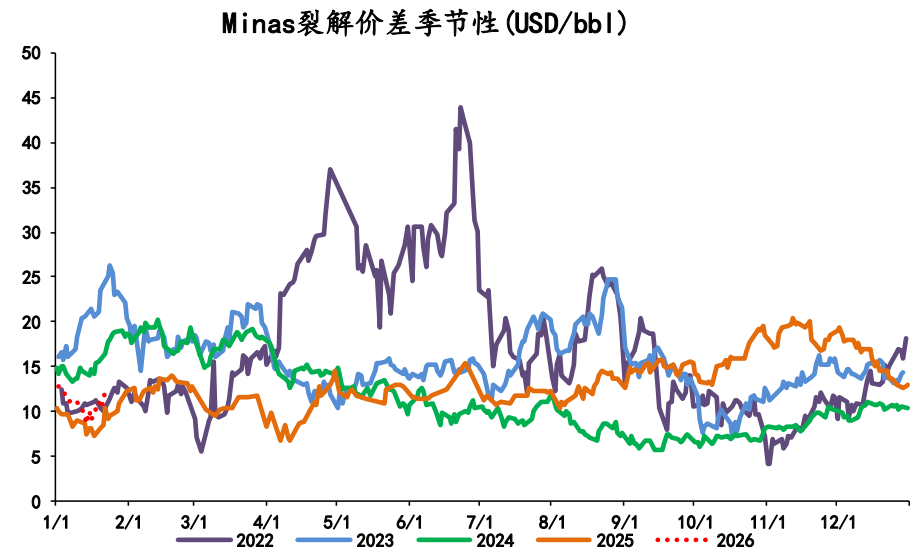
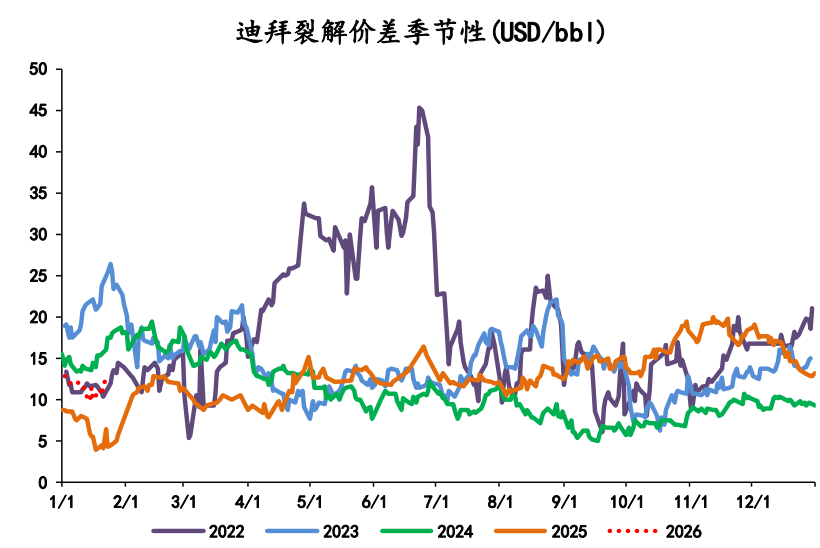
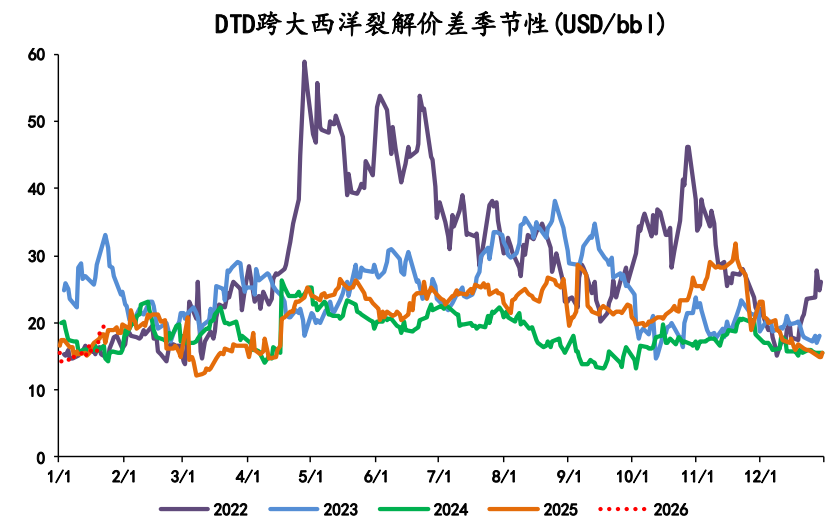
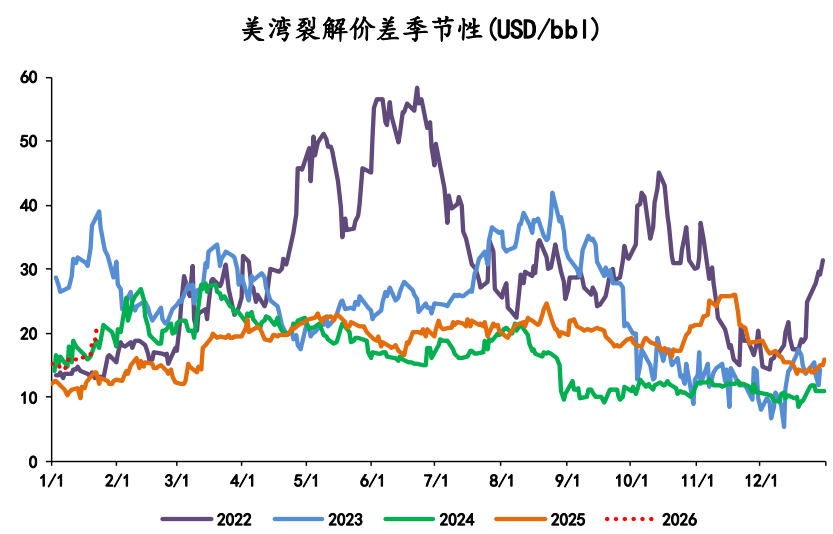
4

库存

5

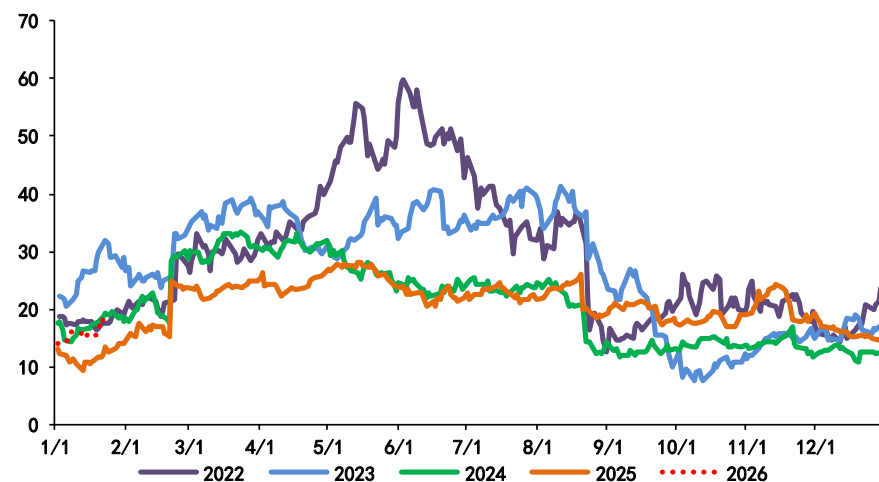
价差与升贴水

5.1 全球各地区裂解价差:

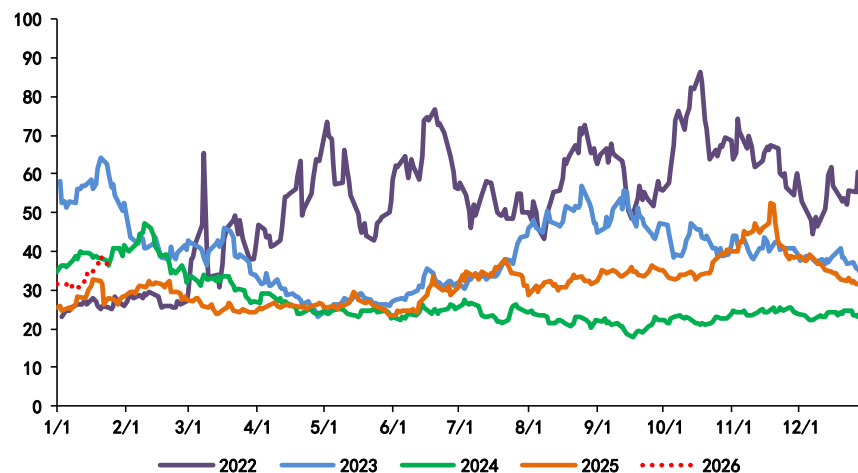


5.2成品油裂解价差:

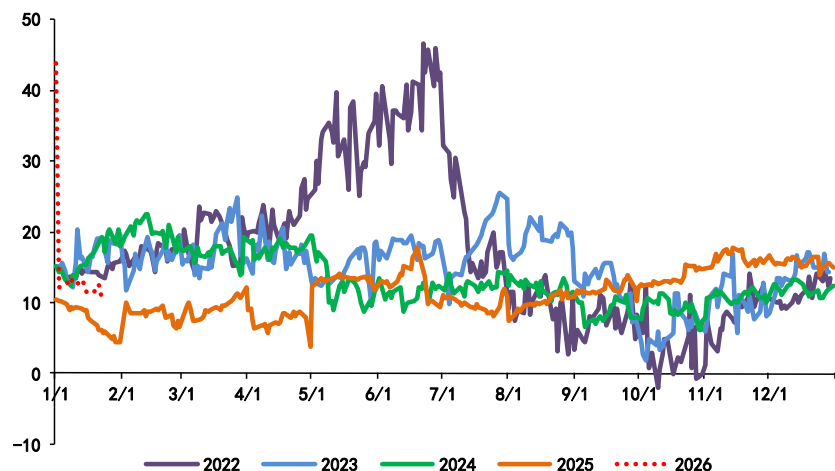
RB0B-WTI季节性 (USD/bbl)



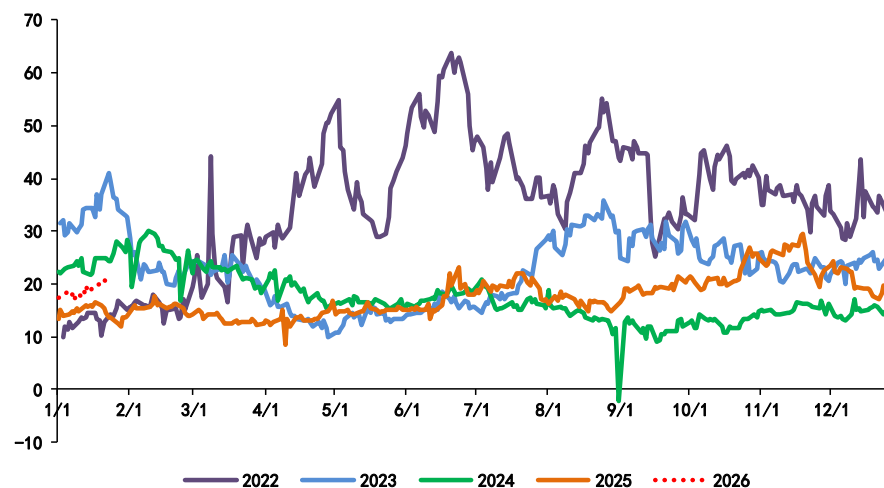
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



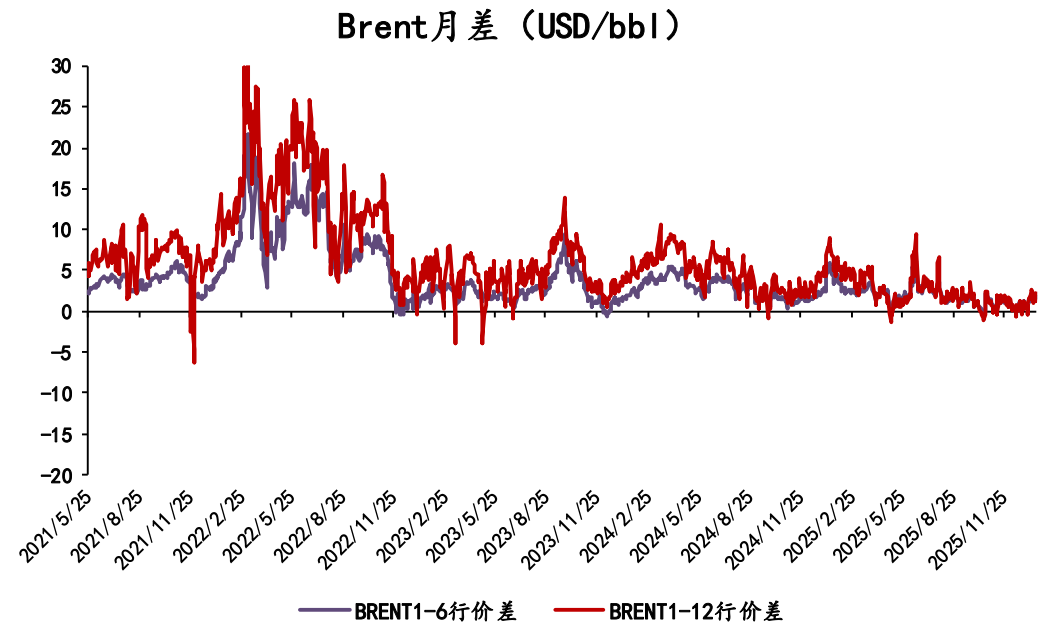
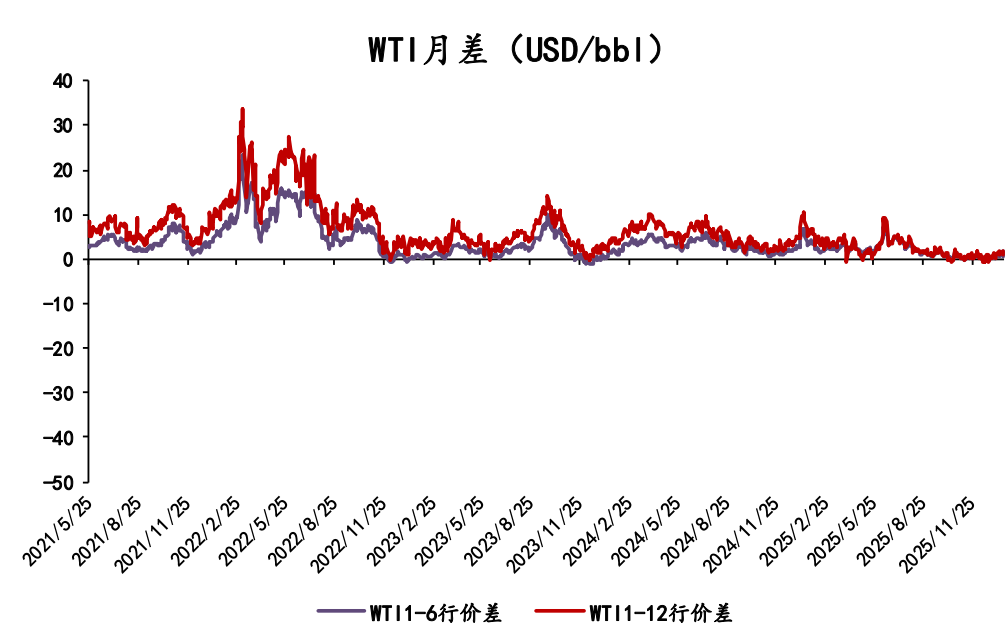
Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)



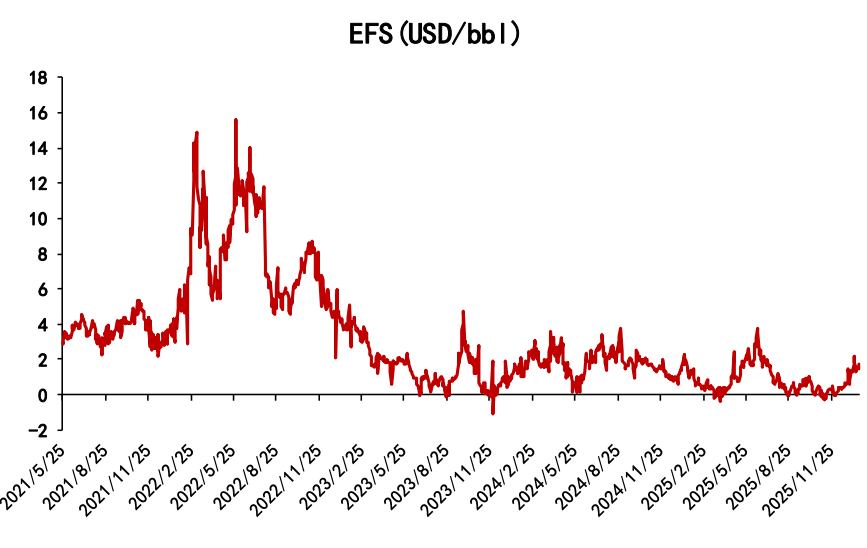
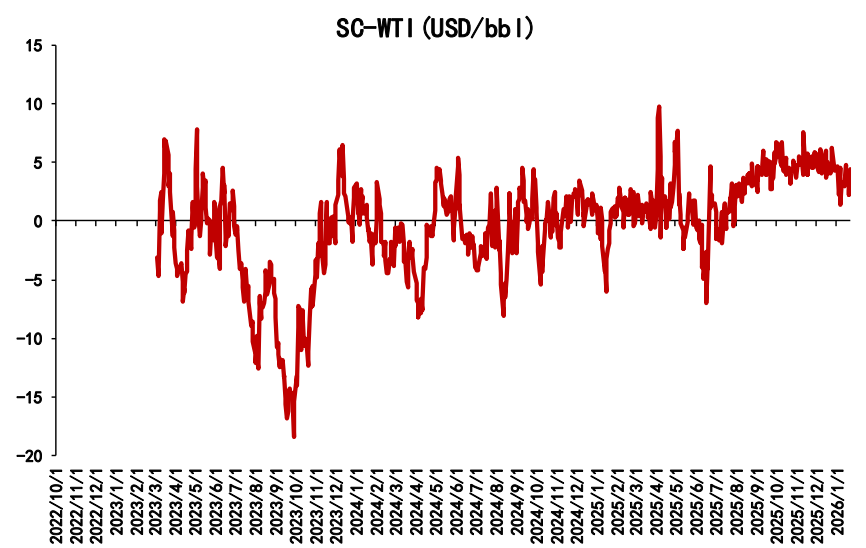
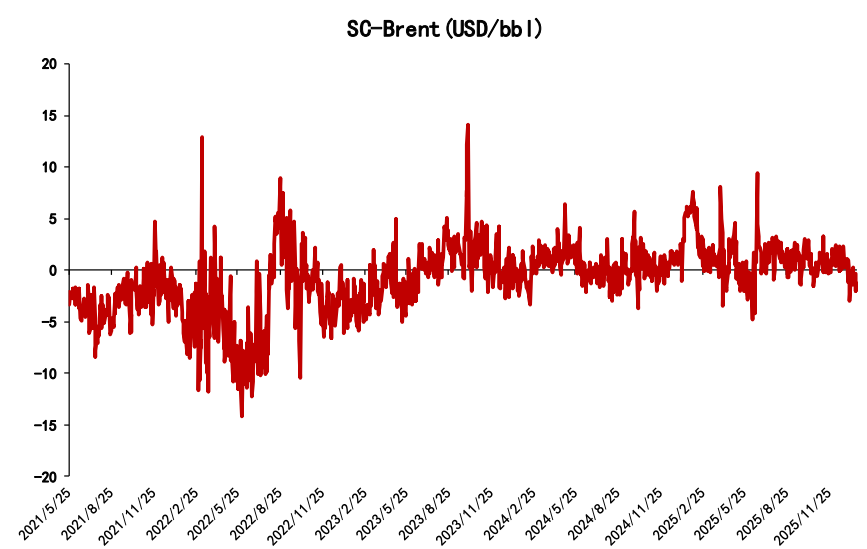
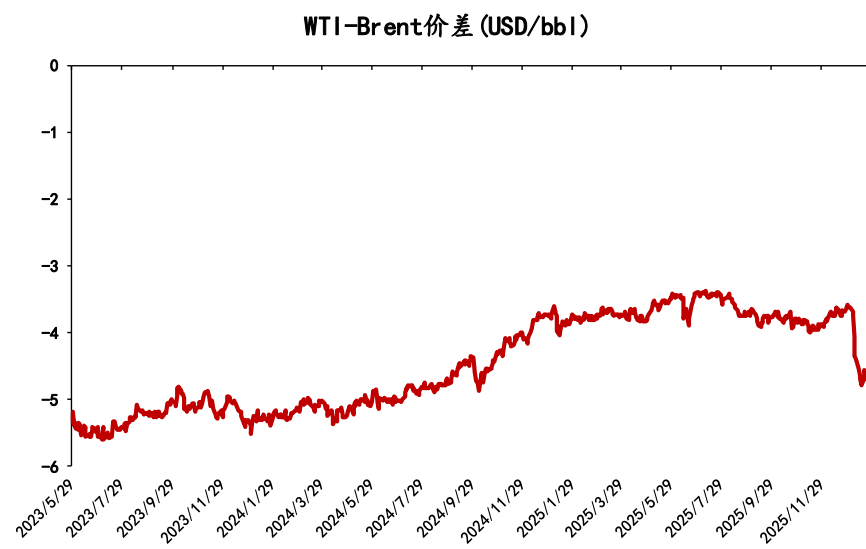
Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



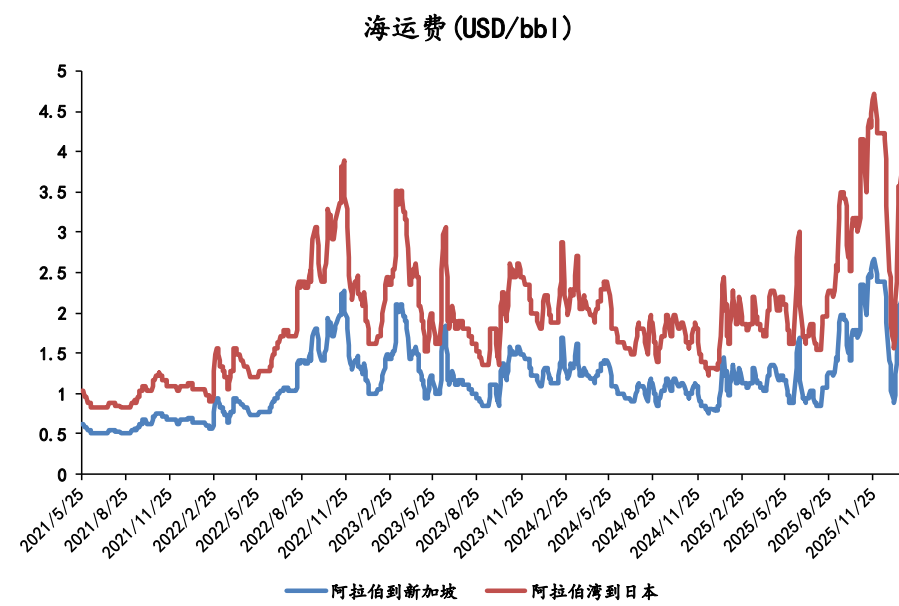
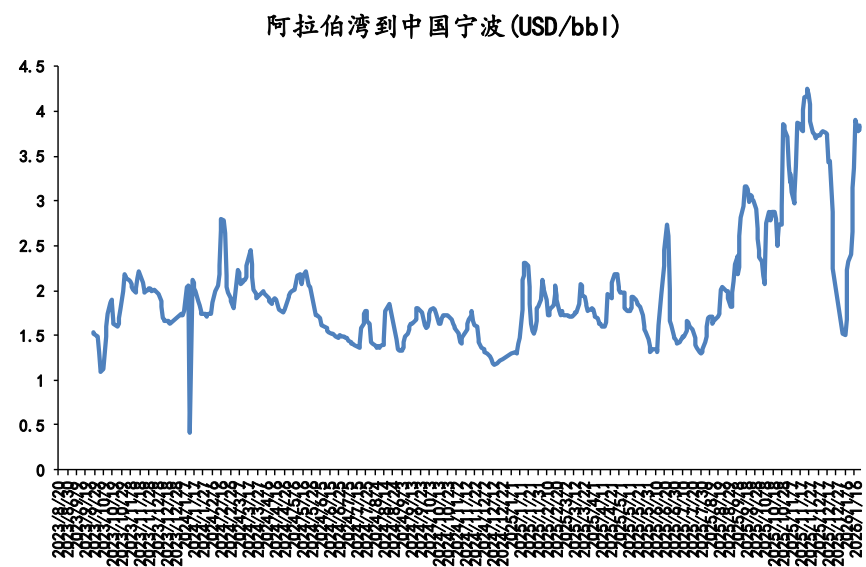
5.3期货月差:



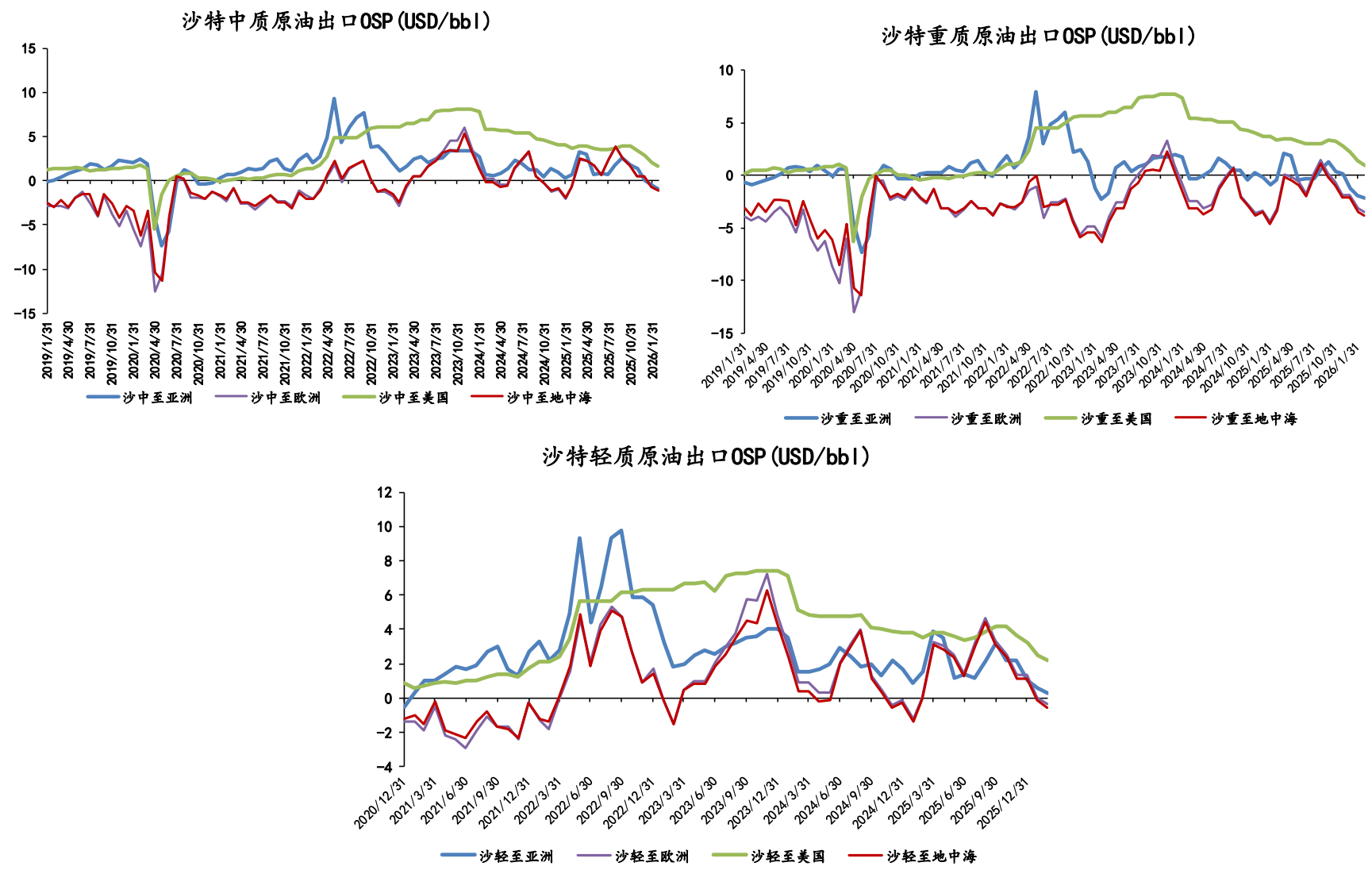
5.4地区间价差:



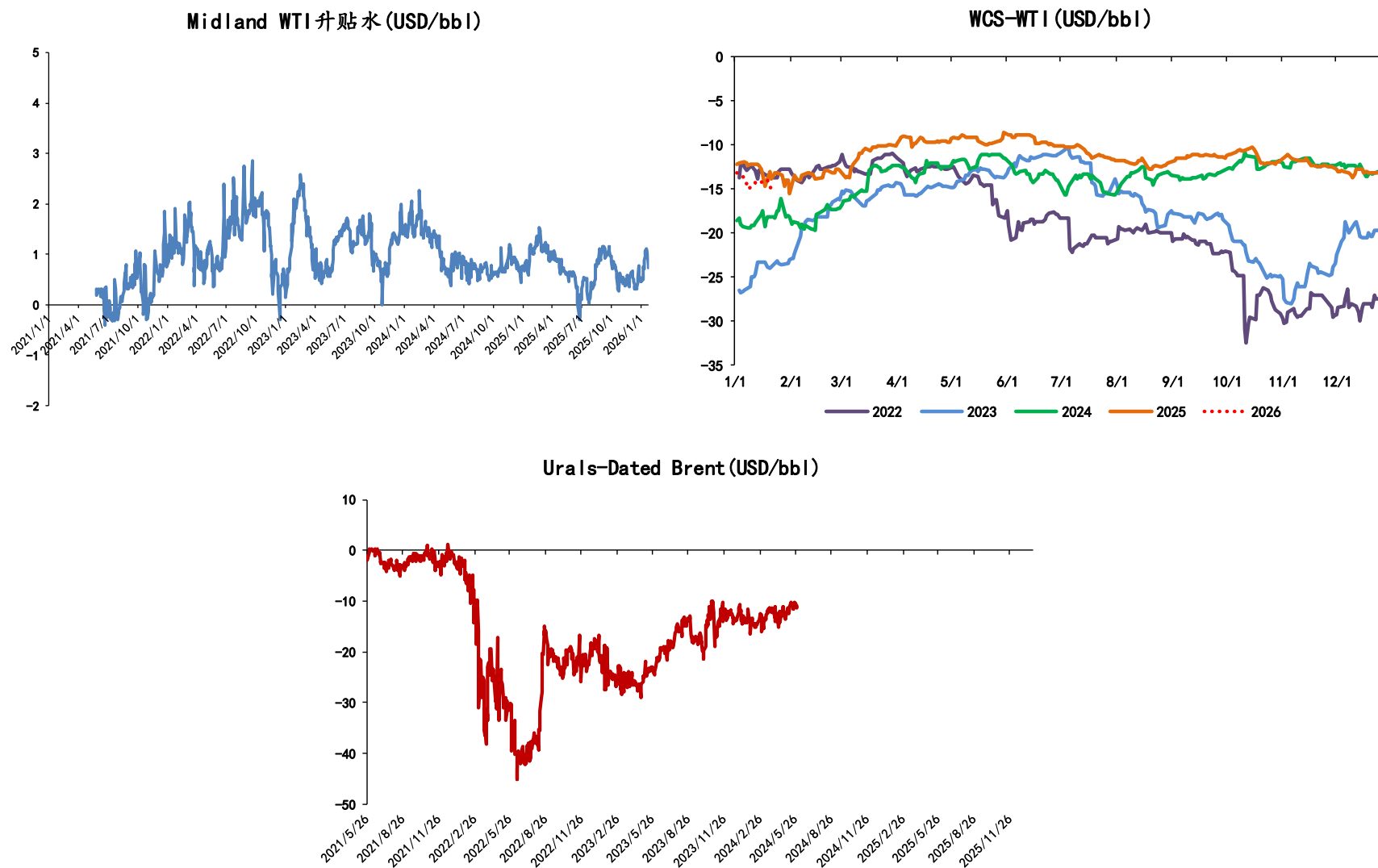
5.5 运费:



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。