

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 能化产品周报—原油

2025年2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

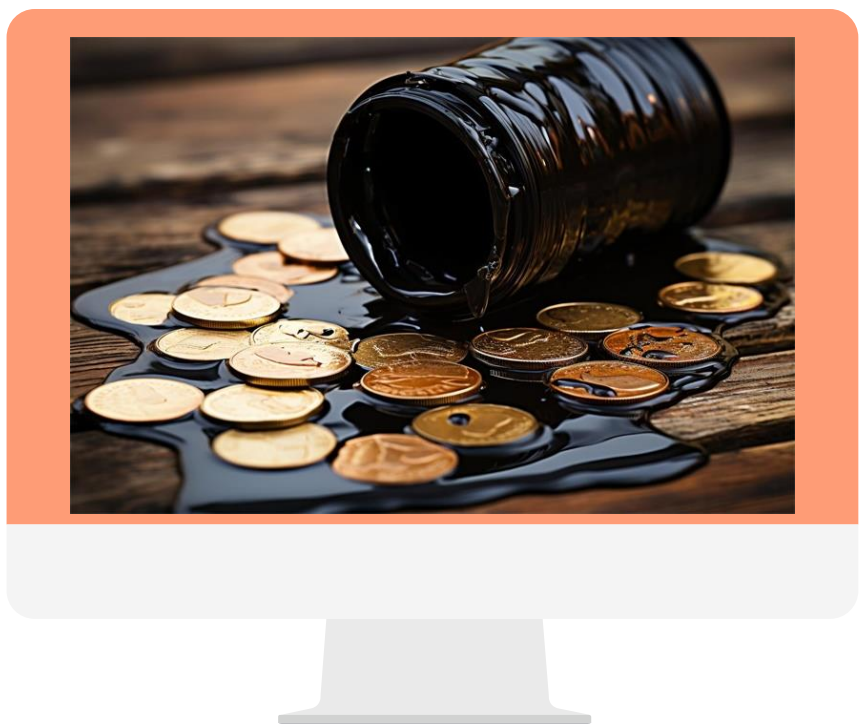
## 基本面信息：

---

- **1、从平衡表角度而言，一季度石油库存倾向于去化**
- **2、制裁货缩量问题仍然存在**
- **3、川普政府打压通胀的决心**
- **4、欧佩克接下来可能的复产计划**
- **观点：**地缘政治风险倾向于消化，虽然石油库存整体矛盾不大，接下来甚至是去库预期，但原油季节性累库带动月差走弱形成对盘面的压力。**SC**因交割品紧张而溢价外盘明显。

## 基本面要点:

- **供给:** 美国 (EIA周报) : 产量1349.4万桶/日, 环比变动0.12%, 同比变动1.46%; 美原油净进口量240万桶/日, 环比变动-7.12%, 同比变动13.05%。
- **需求:** 美国炼厂加工量为1543.1万桶/日, 环比变动0.53%, 同比变动6.11%; 美国炼厂开工率为85%, 环比变动0.5pts, 同比变动4.4pts; 中国主营炼厂开工率为79.17%, 环比变动0.2pts, 同比变动2.1pts; 山东地炼开工率为43.39%, 环比变动-0.3pts, 同比变动-16.4pts。
- **库存:** 美国库存: 除SPR外石油总库存12.12亿桶, 上周同期为12.11亿桶, 同比变动-1.65%; 本周原油商业库存为4.28亿桶, 上周同期为4.24亿桶, 同比变动-2.64%; 汽油库存为2.48亿桶, 上周同期为2.51亿桶, 同比变动0.29%; 馏分油库存为1.19亿桶, 上周同期为1.18亿桶, 同比变动-5.61%; 欧洲库存: 原油库存为4457.0万桶, 上周同期为4596.9万桶, 同比变动-4.44%; 成品油库存为625.40万桶, 上周同期为632.2万桶, 同比变动17.34%。全球海上浮仓为7478.50万桶, 上周同期为7279.50万桶, 同比变动9.08%。
- **裂解价差:** 美湾区裂解价差为14.75美元/桶, 上周同期为13.69美元/桶, 同比变动-34.56%; 布伦特跨大西洋裂解价差为20.87美元/桶, 上周同期为20.25美元/桶, 同比变动3.75%; 中东裂解价差为11.75美元/桶, 上周同期为10.81美元/桶, 同比变动-27.41%; 东南亚裂解价差为12.76美元/桶, 上周同期为11.50美元/桶, 同比变动0.00%。
- **价差:** WTI1-6月差: 1.93美元/桶, 上周同期为2.08美元/桶。Brent1-6月差: 2.51美元/桶, 上周同期为2.51美元/桶。B-W价差: 3.88美元/桶, 上周同期为3.92美元/桶。EFS: 0.86美元/桶, 上周同期为0.71美元/桶。SC-BRENT: 2.23美元/桶, 上周同期为5.73美元/桶。



1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

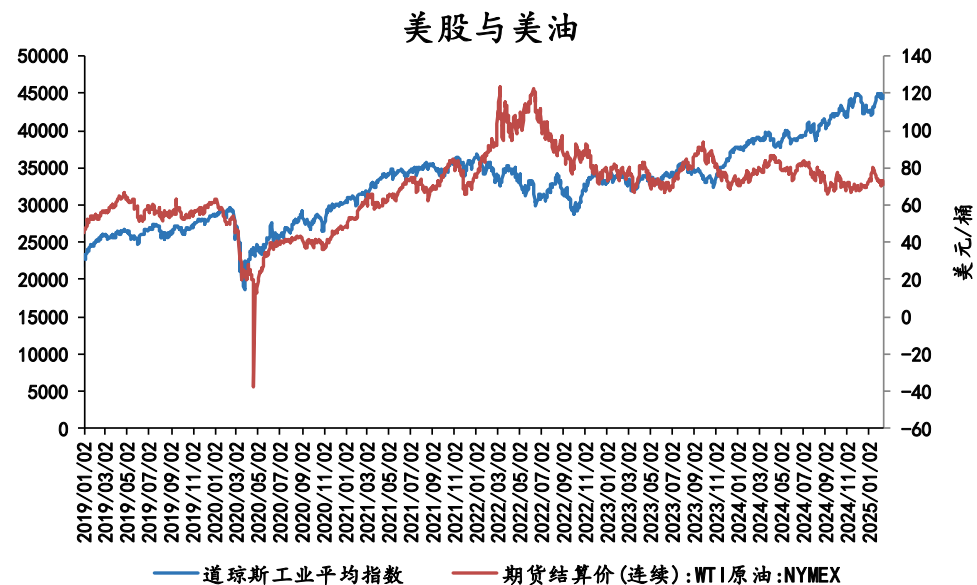
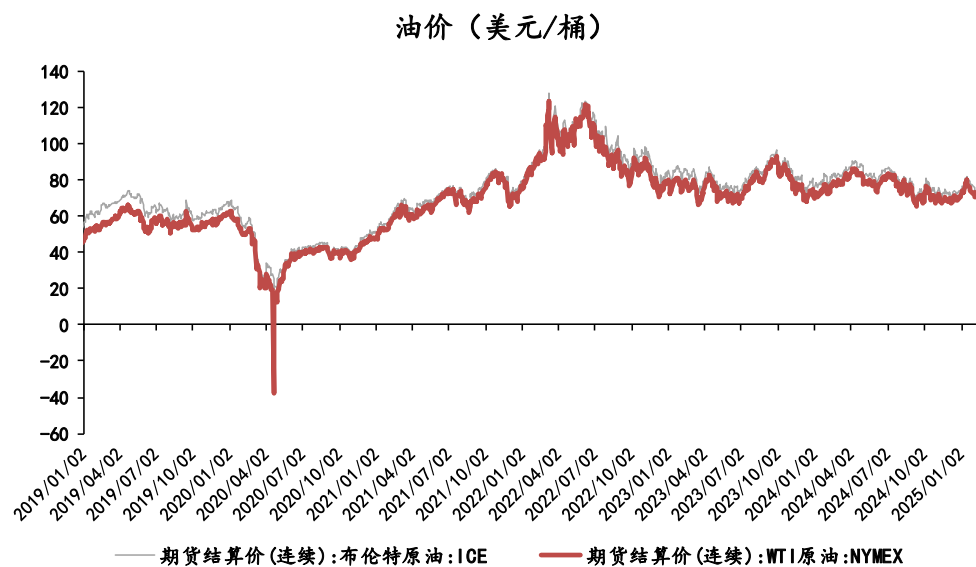
4

库存

5

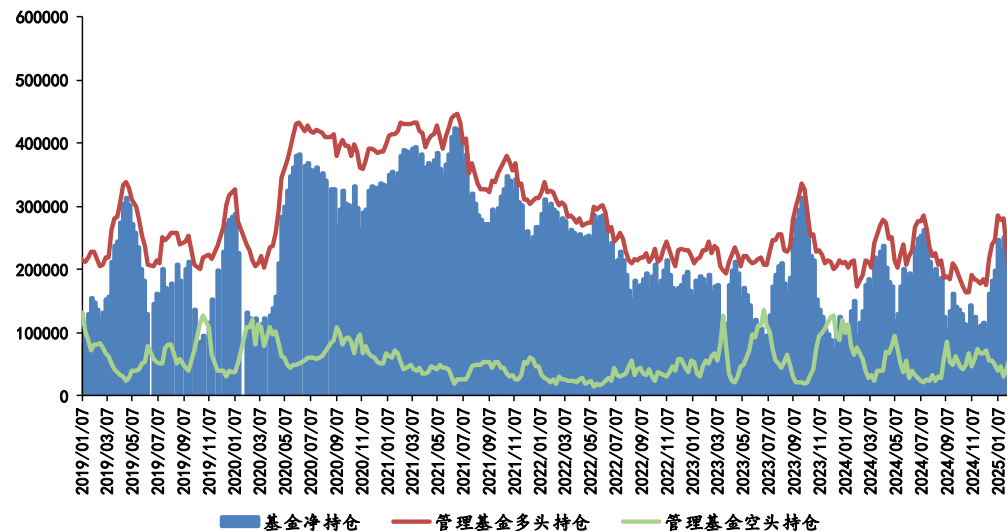
价差与升贴水

# 1.1 原油价格:

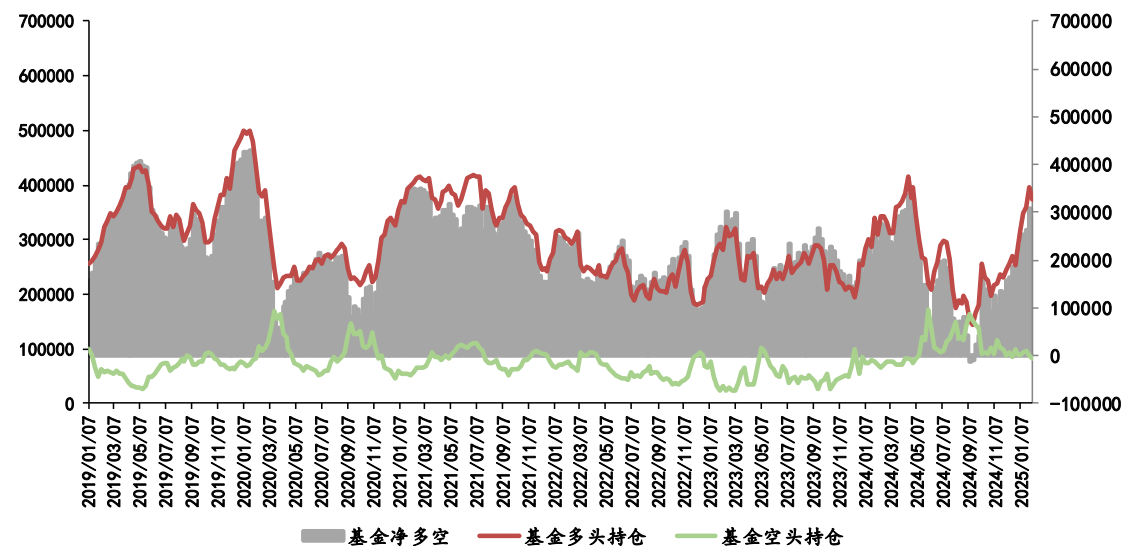


# 1.2 CFTC持仓数据:

WTI期货和期权管理基金持仓 (张)



Brent期货和期权基金持仓 (张)





1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

4

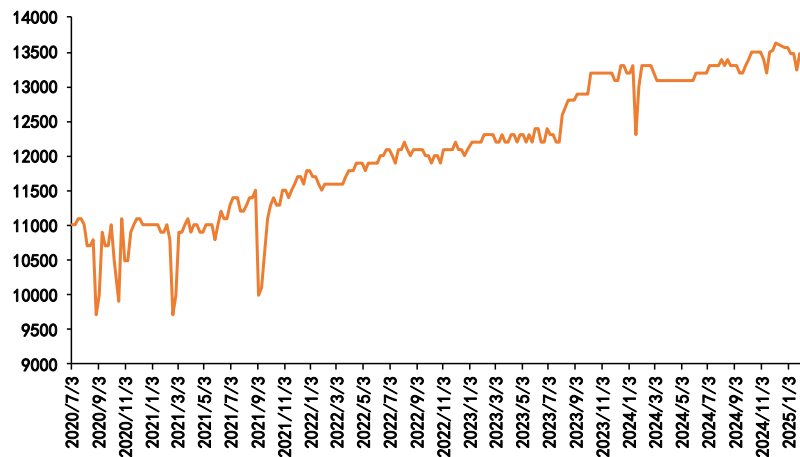
库存

5

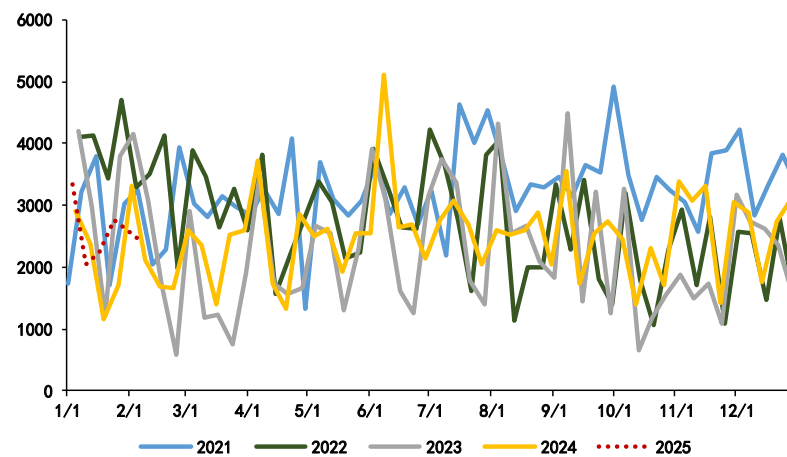
价差与升贴水

## 2.1 美国原油供应:

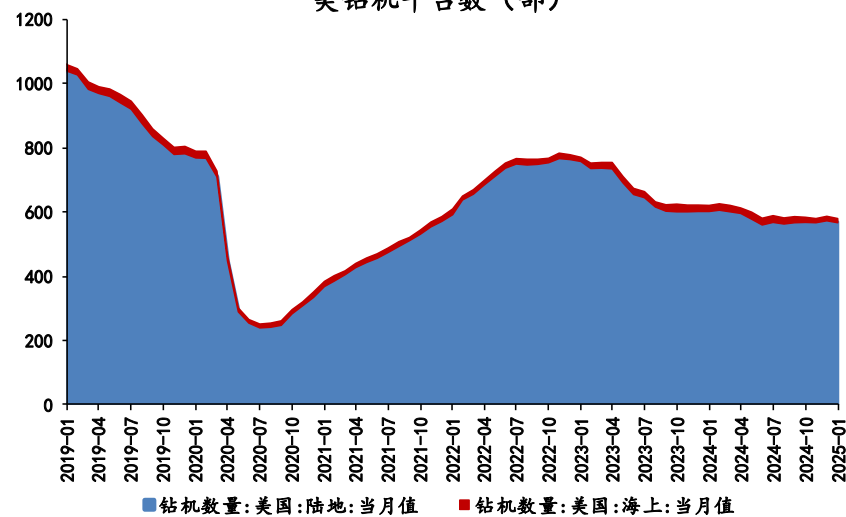
美国国内原油产量 (千桶/日)



美油净进口量 (千桶/日)



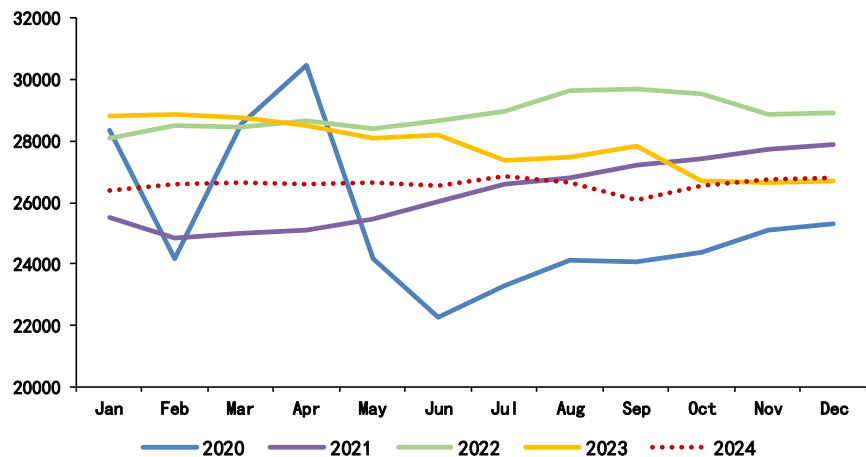
美钻机平台数 (部)



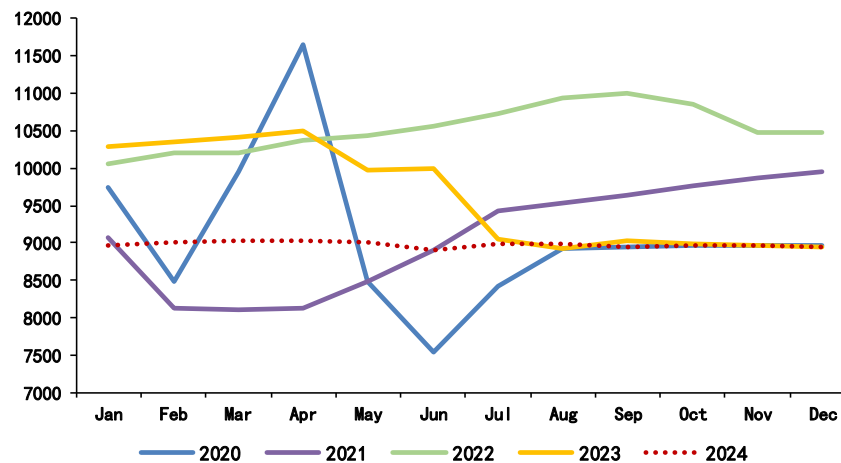


## 2.2 OPEC原油供应:

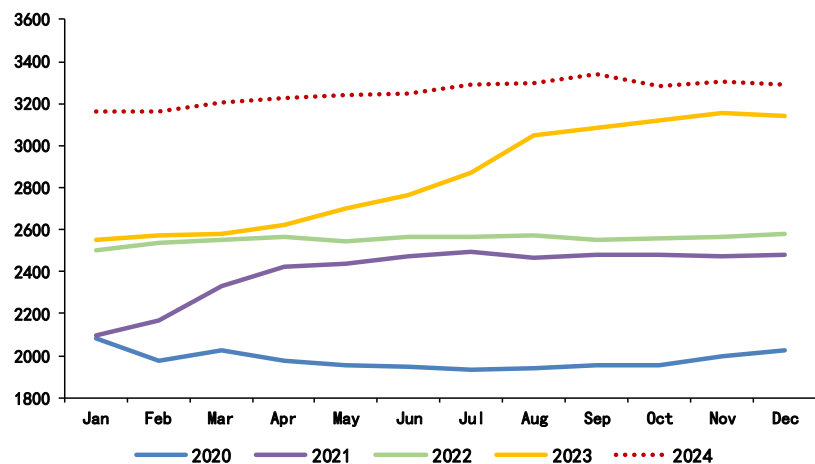
OPEC原油产量 (千桶/日)



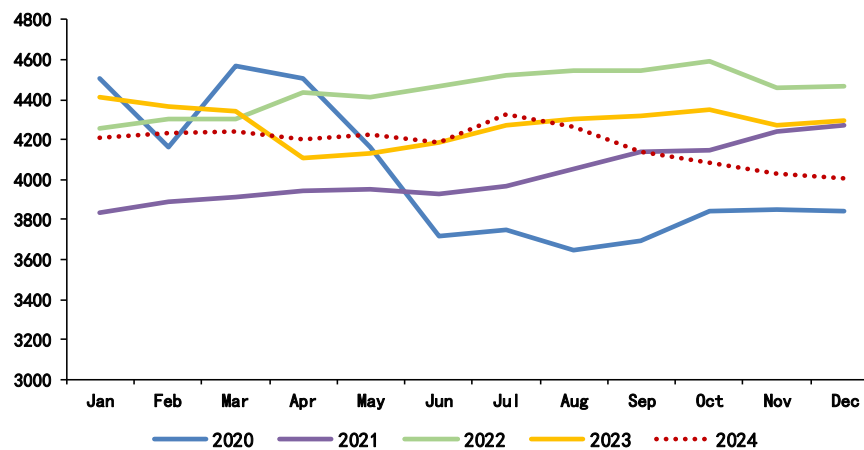
沙特原油产量 (千桶/日)



伊朗原油产量 (千桶/日)

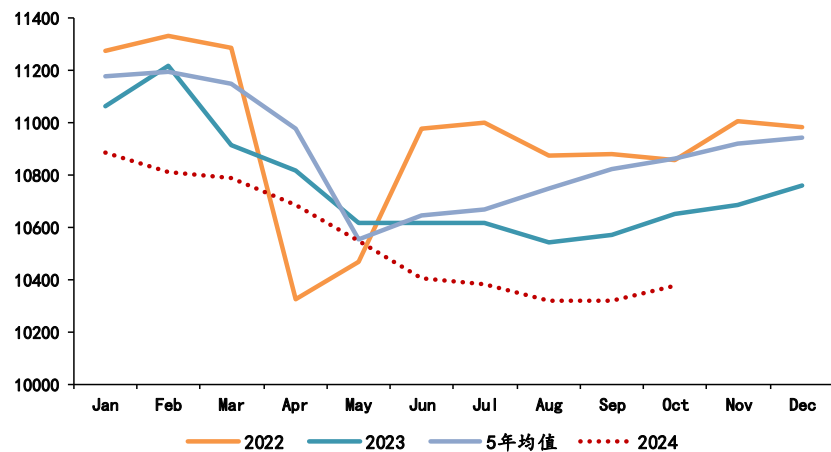


伊拉克原油产量 (千桶/日)

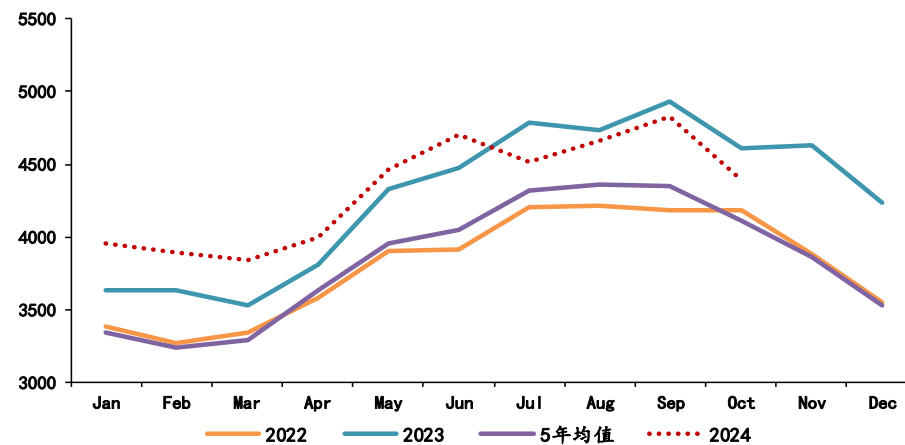


## 2.3非OPEC原油供应:

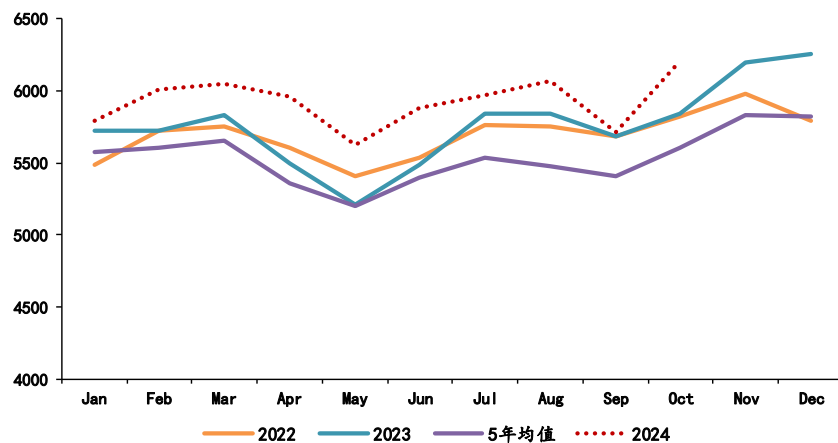
俄罗斯石油产量 (千桶/天)



巴西石油产量 (千桶/天)



加拿大石油产量 (千桶/天)





1

价格与金融数据

2

供应

3

需求

4

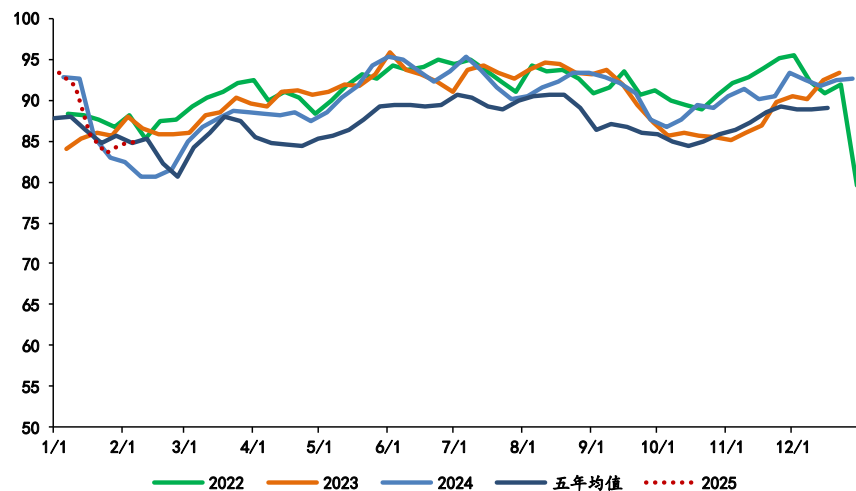
库存

5

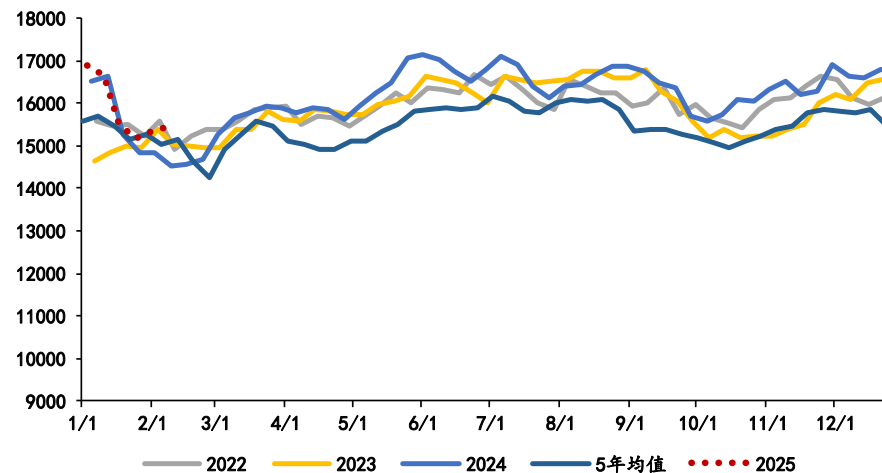
价差与升贴水

# 3.1 美国石油需求:

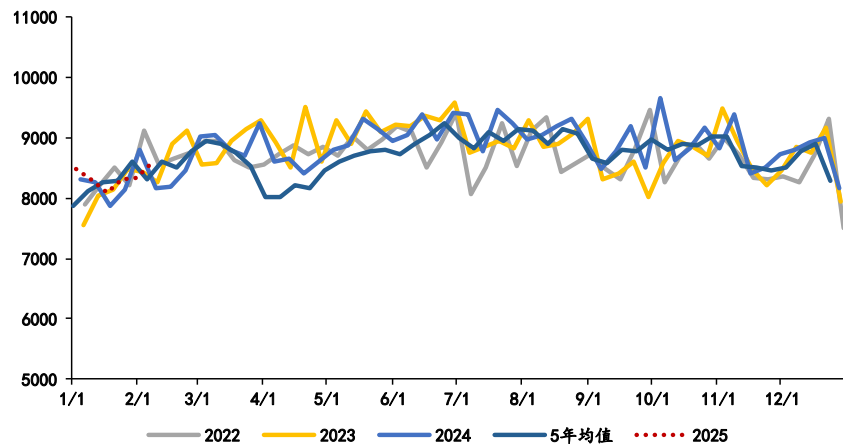
### 美国炼厂开工率(%)



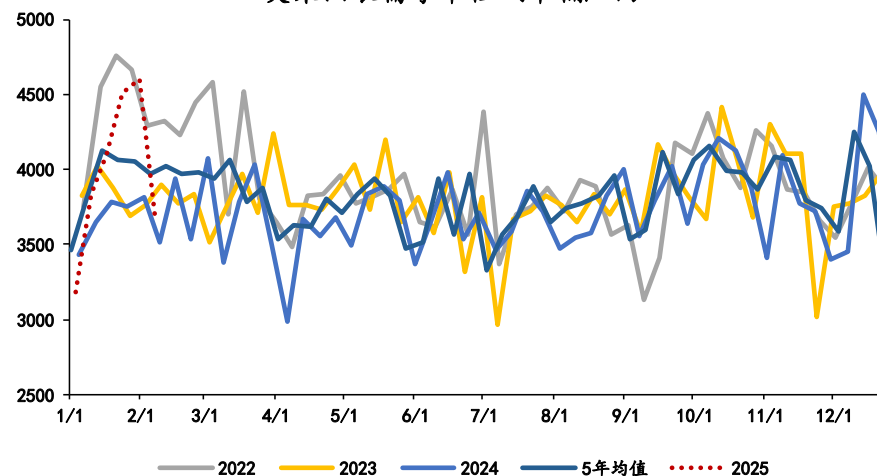
### 原油加工量季节性(千桶/日)



### 美汽油表需季节性(千桶/日)

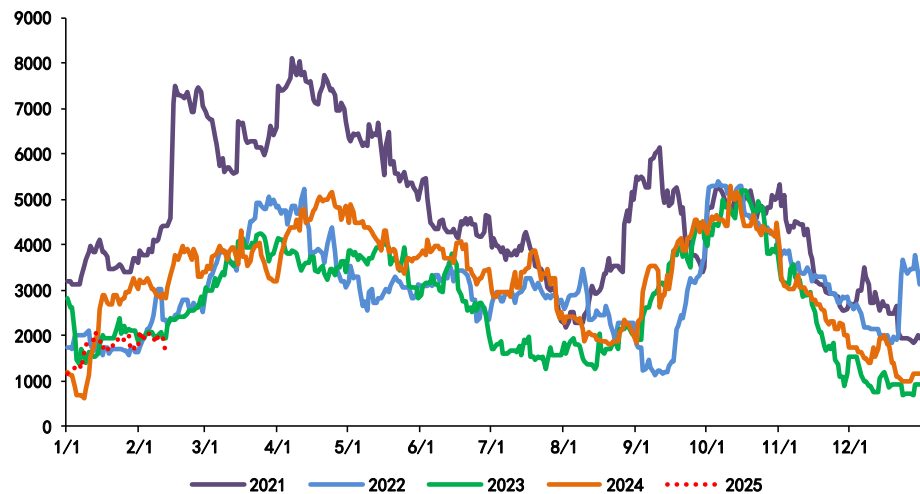


### 美柴油表需季节性(千桶/日)

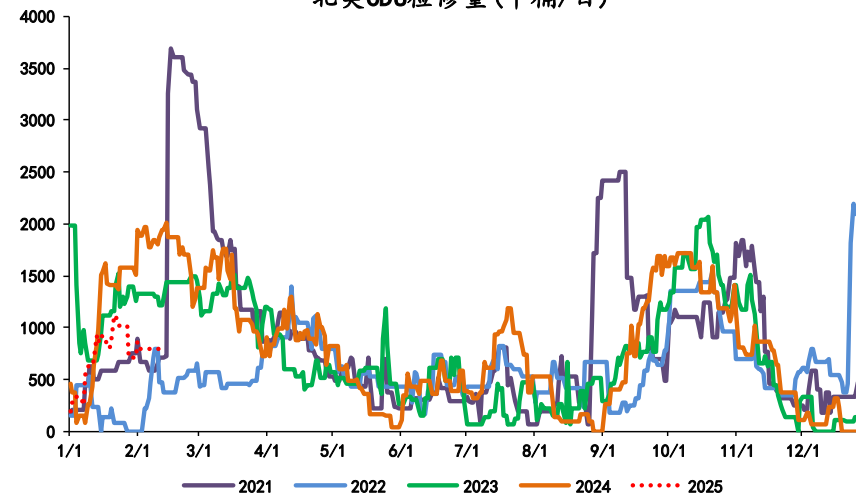


## 3.2全球炼厂检修季节性:

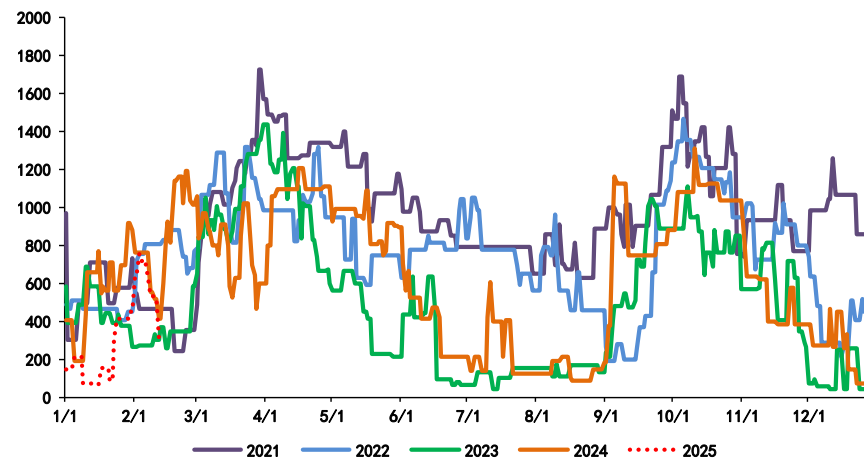
全球CDU检修量(千桶/日)



北美CDU检修量(千桶/日)

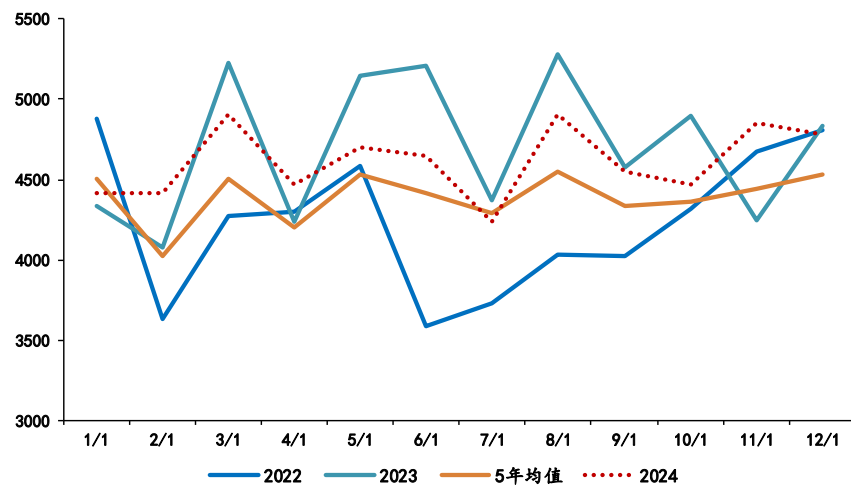


西北欧CDU检修量(千桶/日)

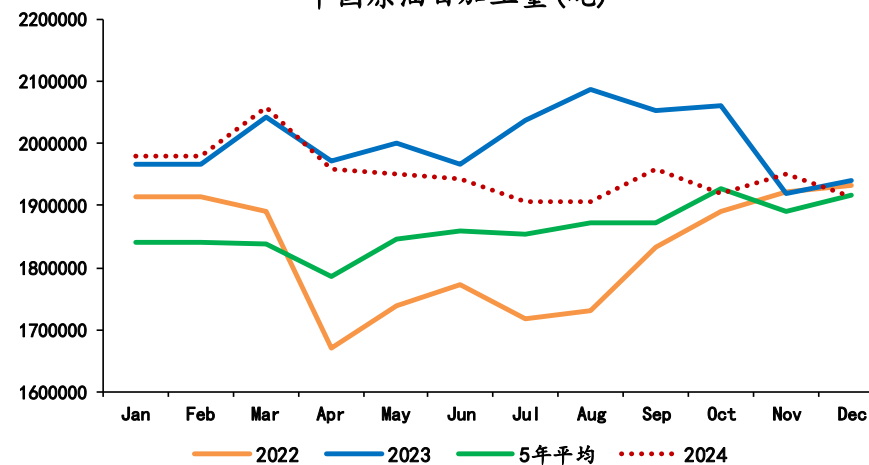


# 3.3国内原油需求:

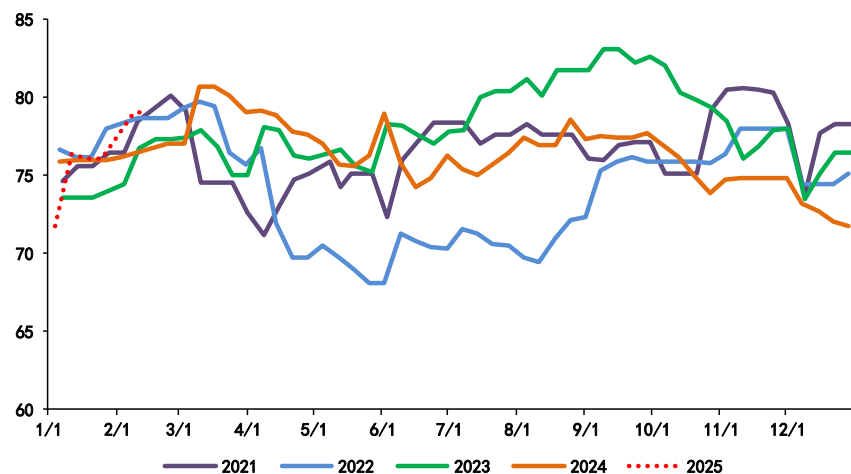
中国原油月度进口量(万吨)



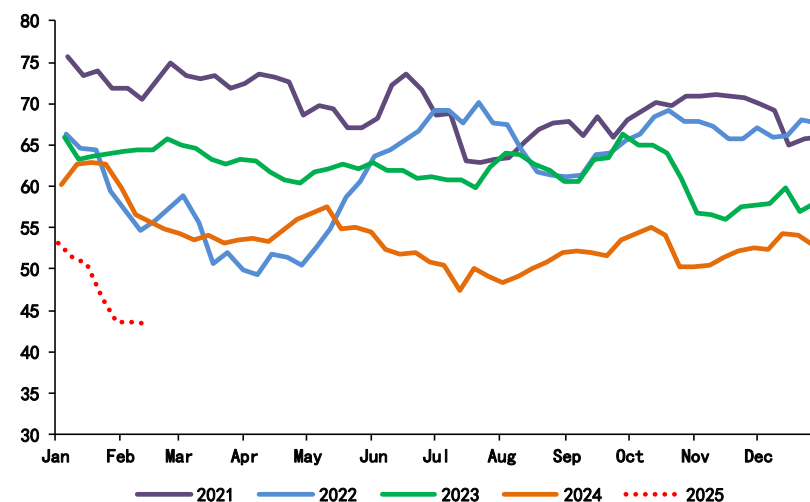
中国原油日加工量(吨)

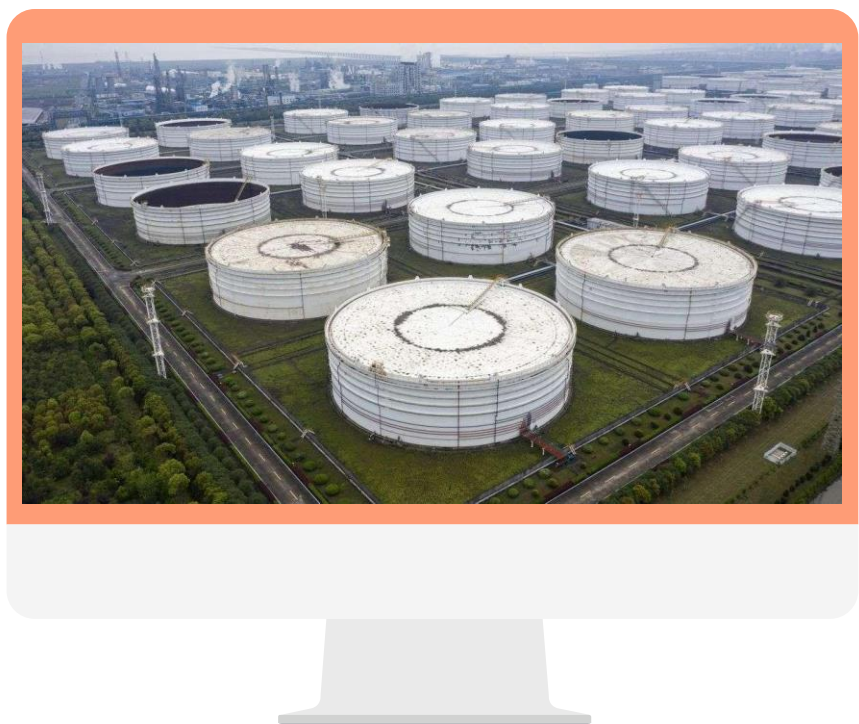


主营炼厂开工率(%)



山东地炼开工率季节性(%)





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：

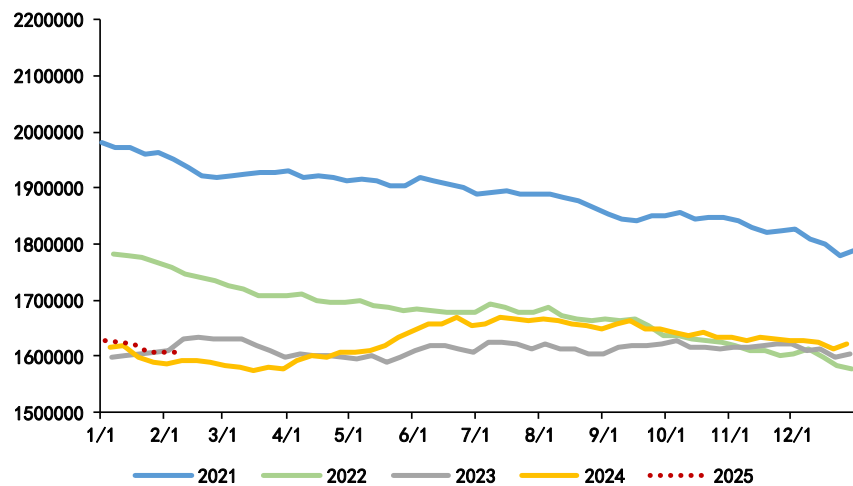
2月EIA月报显示2025全年累库幅度为41万桶/日。

	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025
World Oil Demand	103.83	103.76	104.46	104.48
Non-OPEC Supply	70.78	71.64	72.45	72.76
OPEC Supply	26.68	26.8	26.96	27.08
Other Liquids	5.72	5.73	5.72	5.74
World Oil Supply	103.3	104.22	105.13	105.56
Surplus/Deficit	-0.53	0.46	0.67	1.08

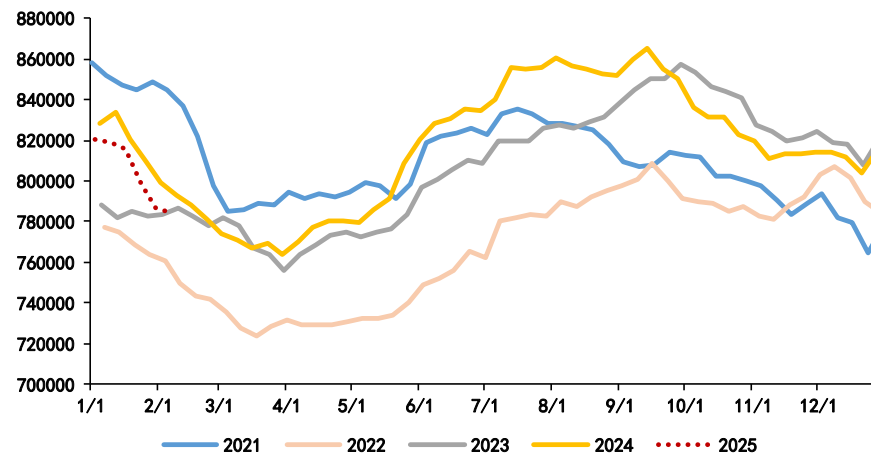


## 4.2美国石油库存:

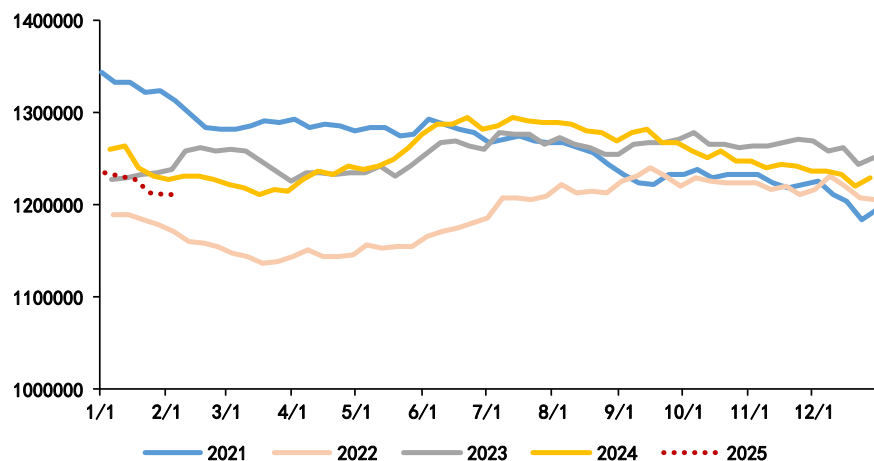
美国石油总库存季节性 (千桶)



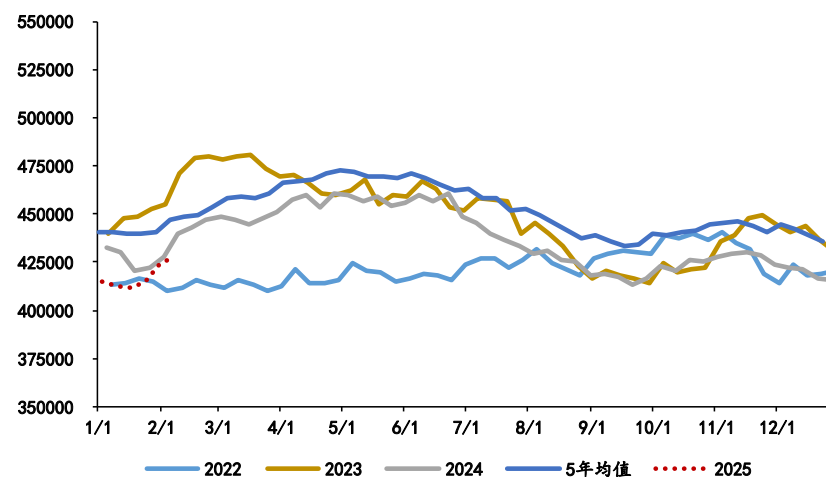
美国油品总库存季节性 (千桶)



除SPR外美国石油库存

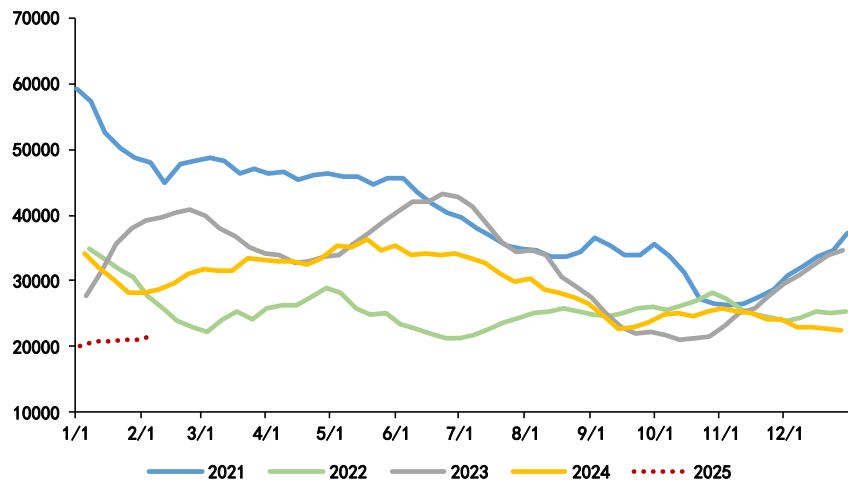


美原油商业库存季节性 (千桶)

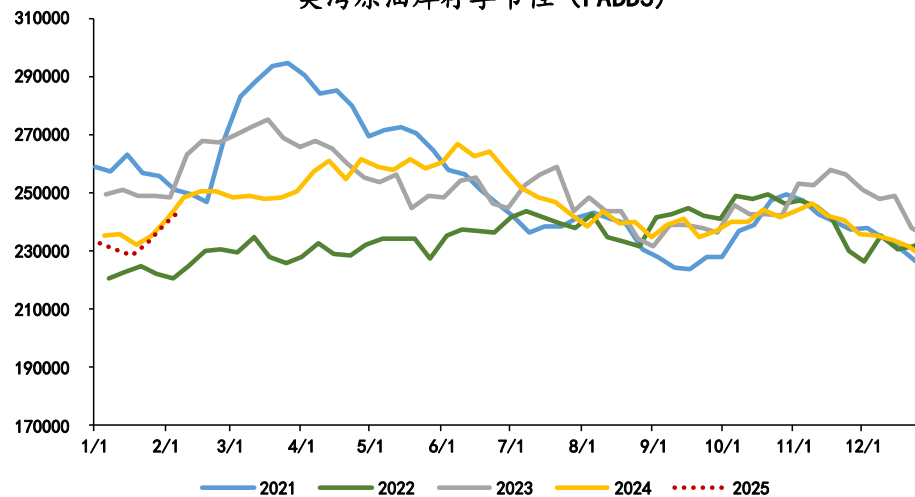


## 4.2美国石油库存:

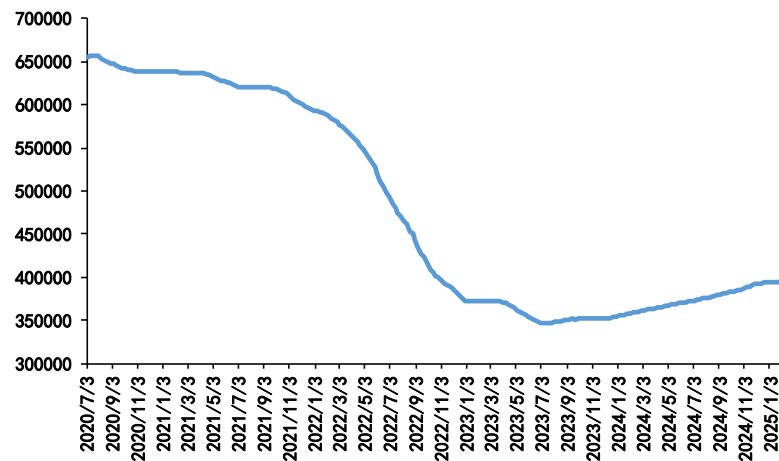
库欣原油库存季节性 (PADD2)



美湾原油库存季节性 (PADD3)

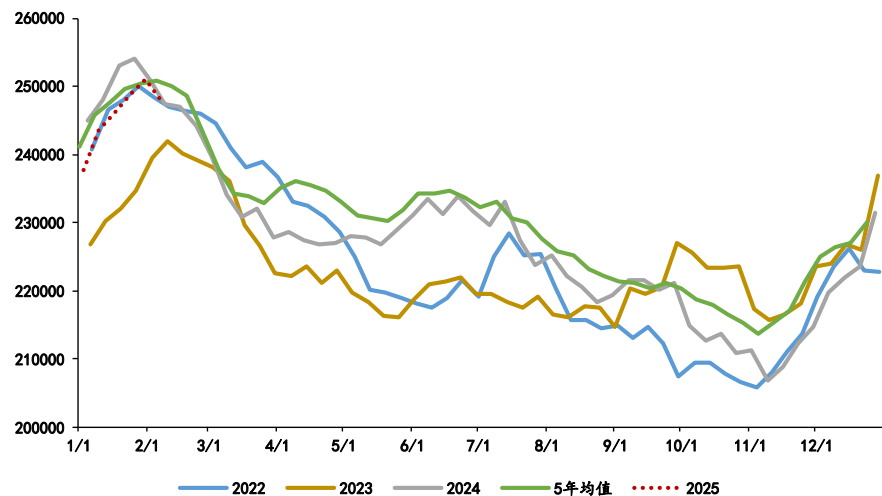


战略库存 (千桶)

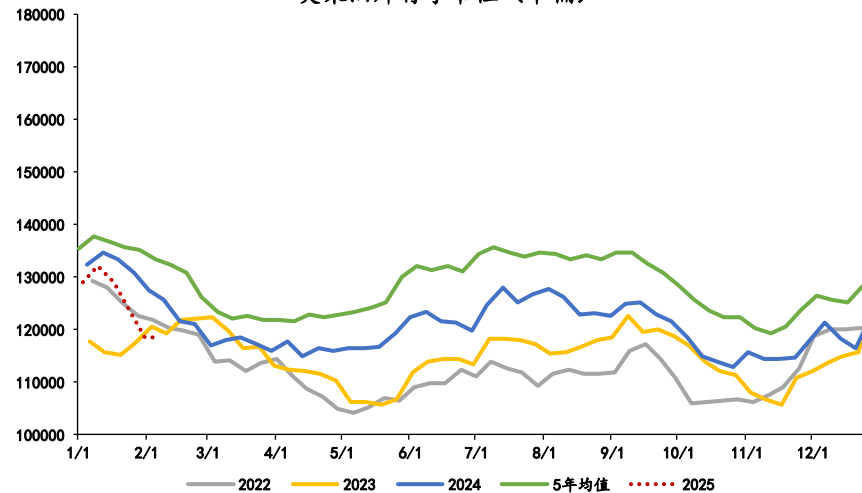


# 4.3美国成品油库存:

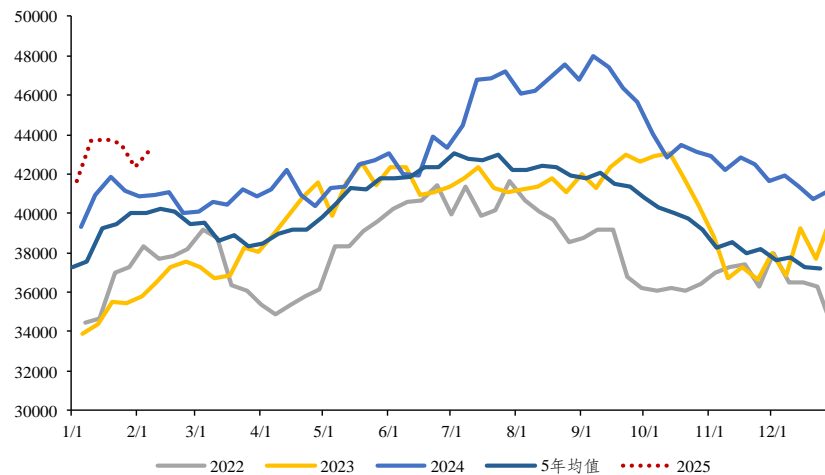
美汽油库存季节性 (千桶)



美柴油库存季节性 (千桶)

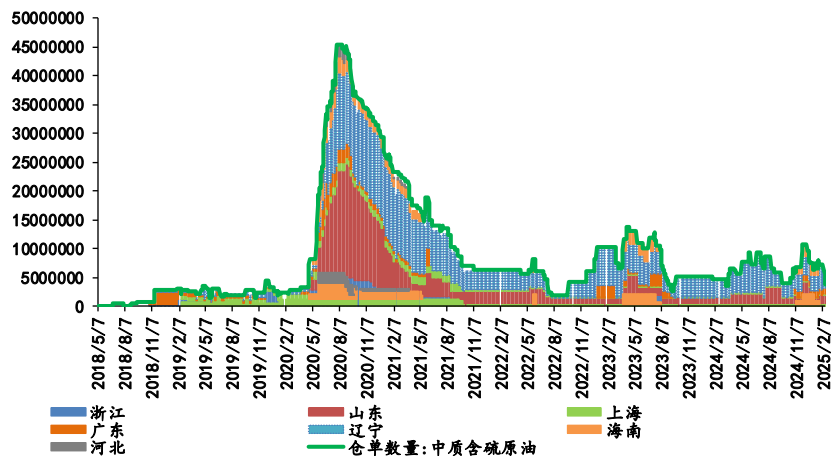


美航煤库存季节性 (千桶)

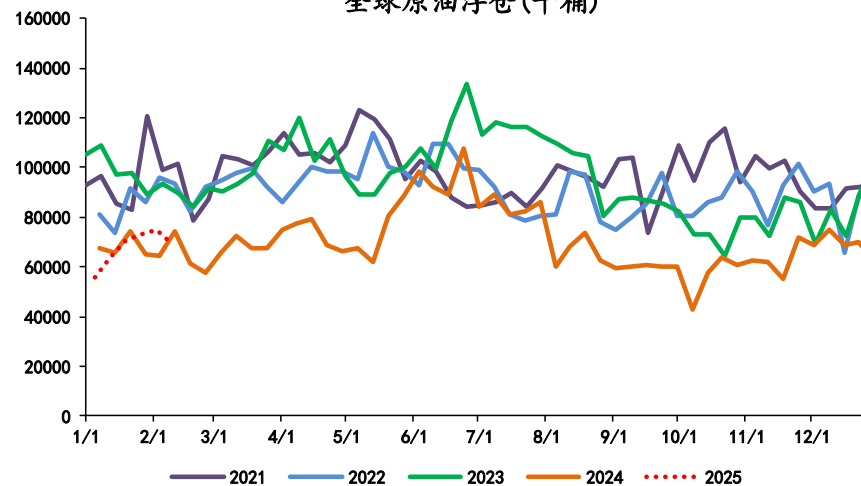


# 4.4中国原油库存与全球浮仓:

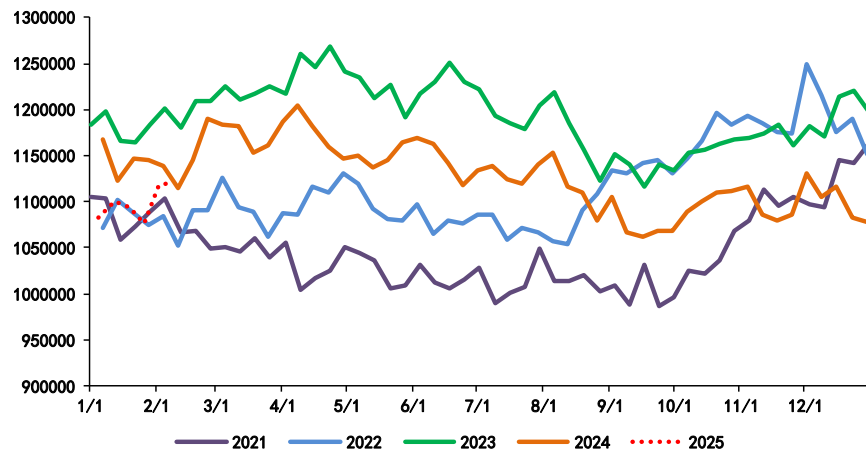
INE原油库存(桶)



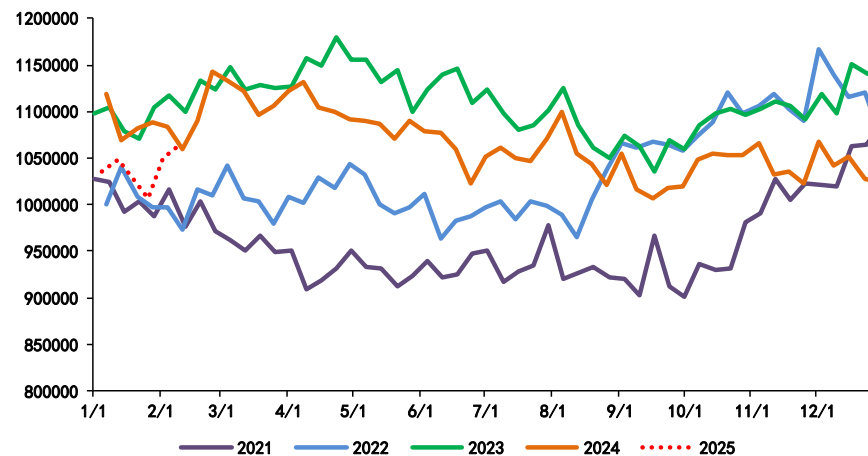
全球原油浮仓(千桶)



全球水上原油(千桶)

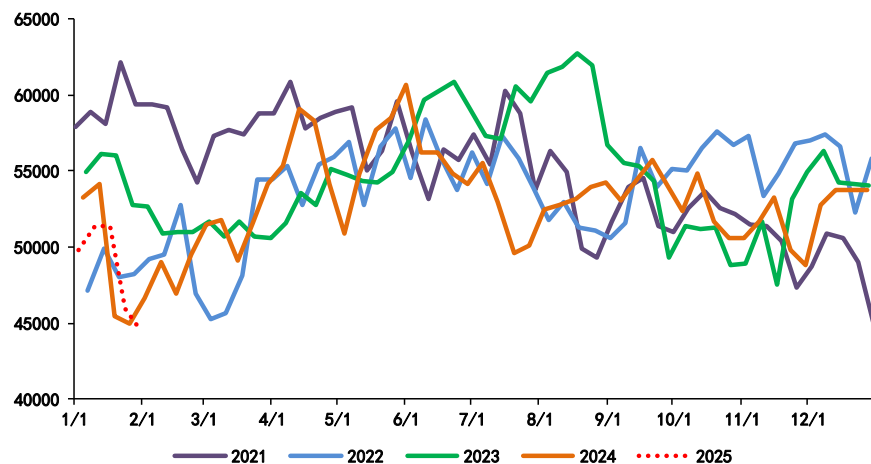


全球在途原油(千桶)

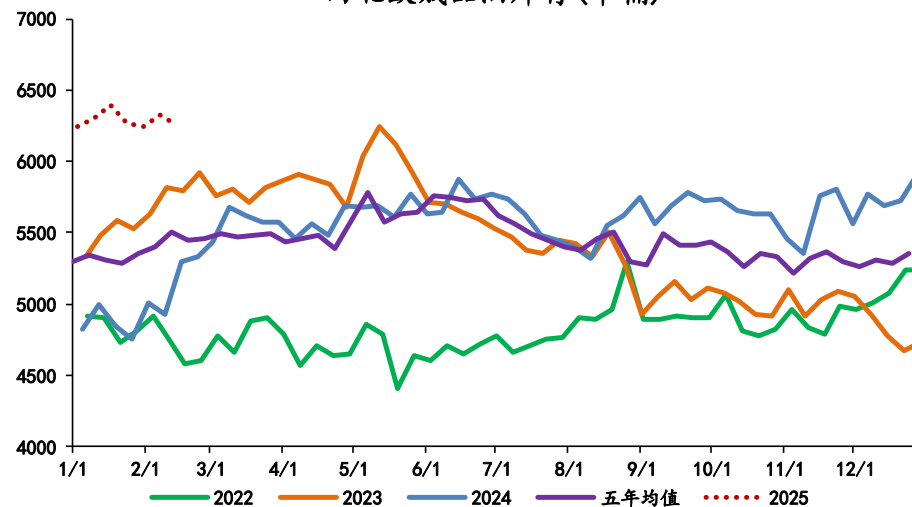


## 4.5其他地区石油库存:

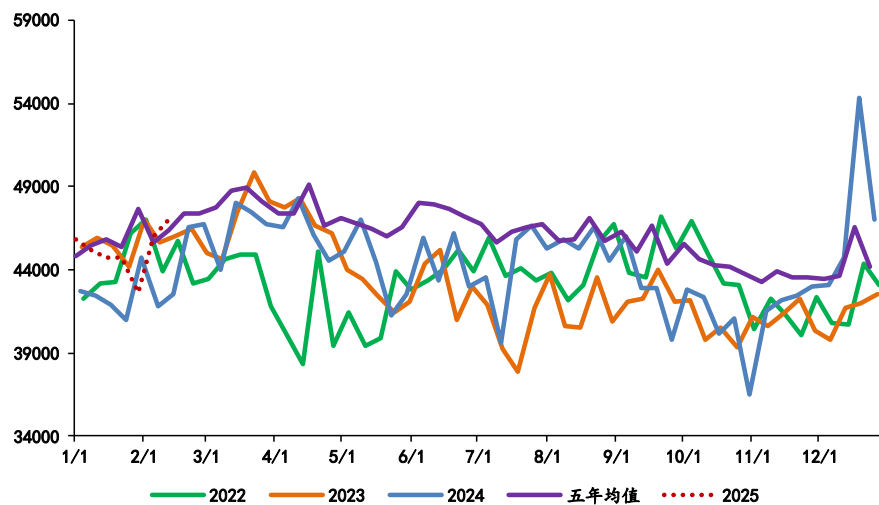
ARA欧洲原油库存季节性 (千桶)



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

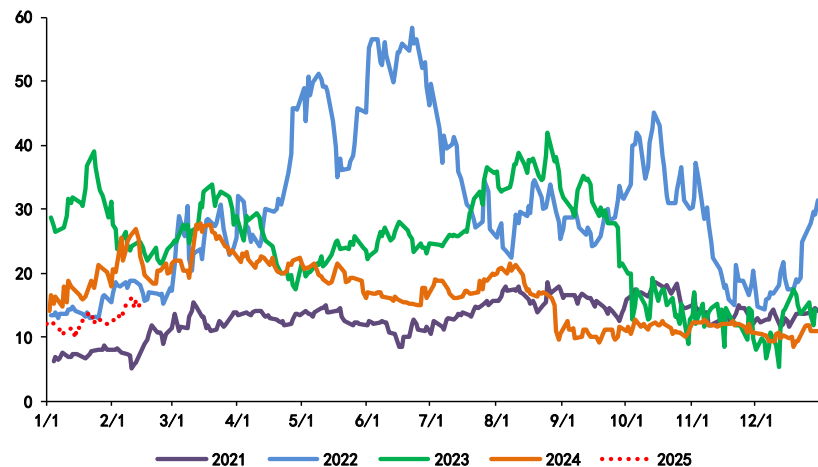
库存

5

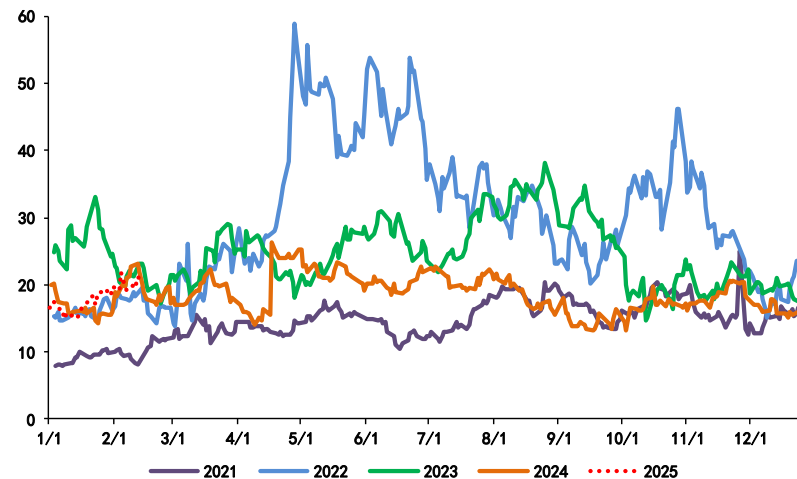
价差与升贴水

# 5.1 全球各地区裂解价差:

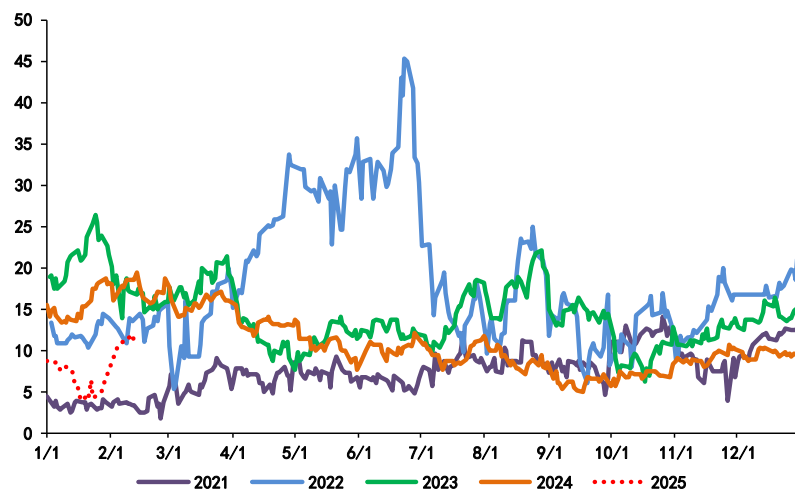
美湾裂解价差季节性 (USD/bbl)



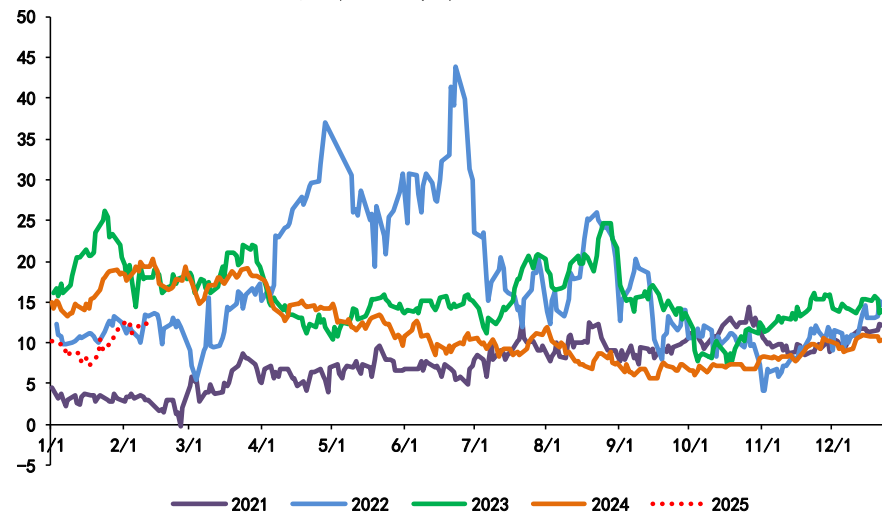
DTD跨大西洋裂解价差季节性 (USD/bbl)



迪拜裂解价差季节性 (USD/bbl)

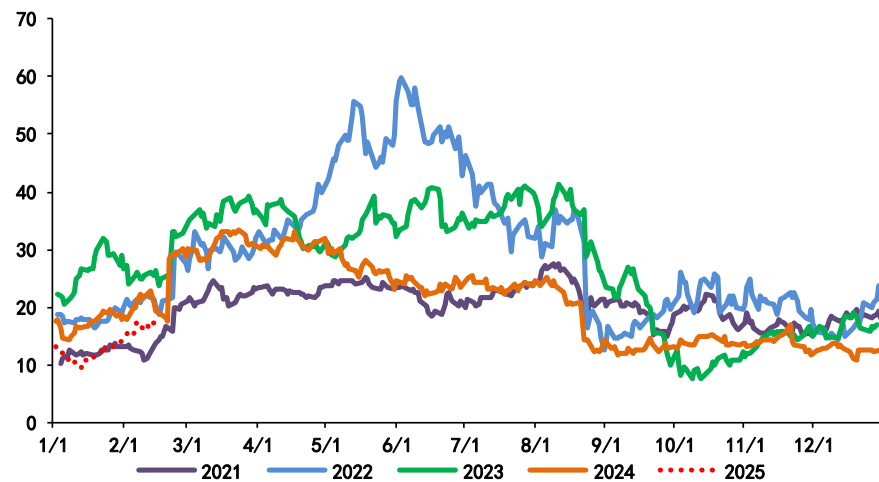


Minas裂解价差季节性 (USD/bbl)

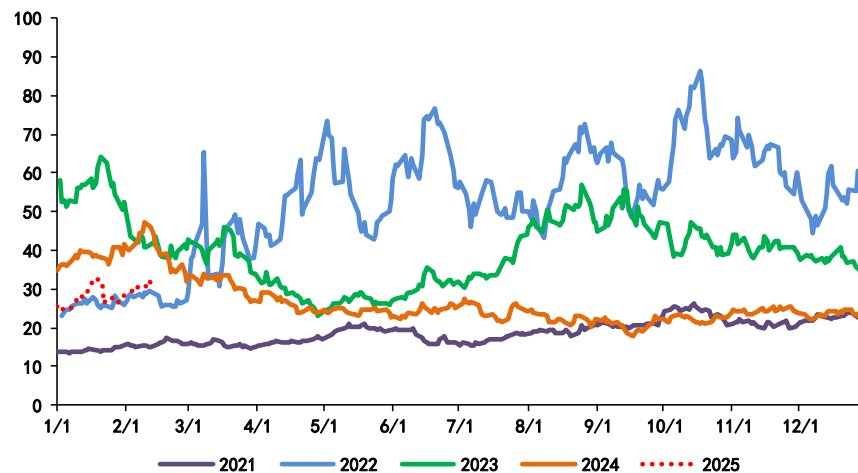


## 5.2 成品油裂解价差:

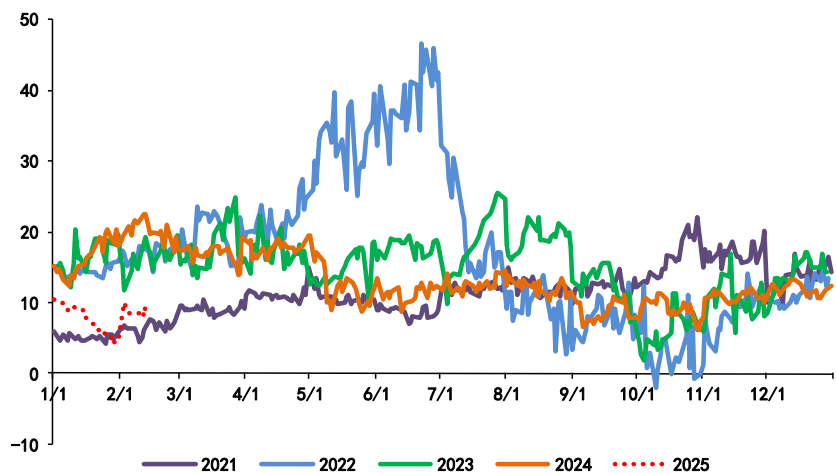
RBOB-WTI季节性 (USD/bbl)



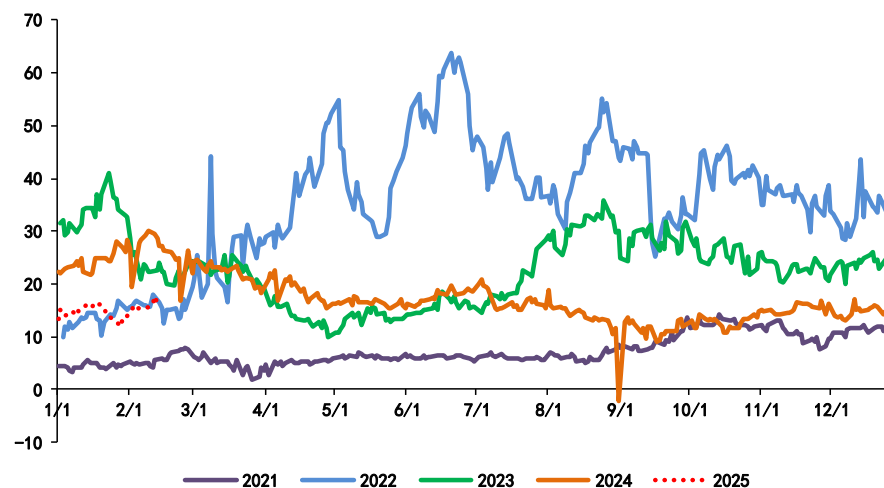
HO-WTI季节性 (USD/bbl)



Gasoline-Dubai (SING) (USD/bbl)

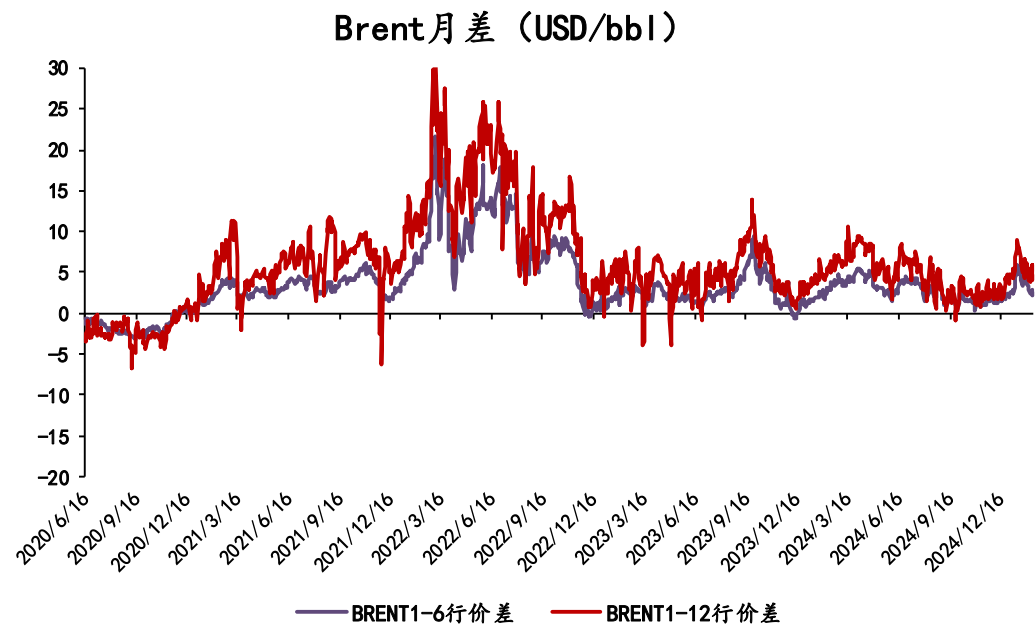
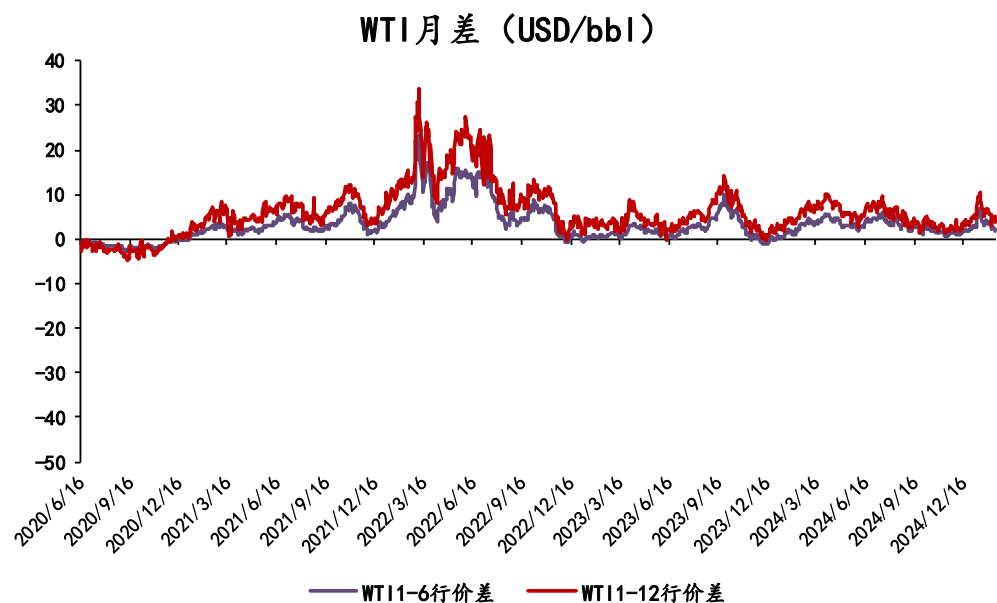


Gasoil-Dubai (SING) (USD/bbl)



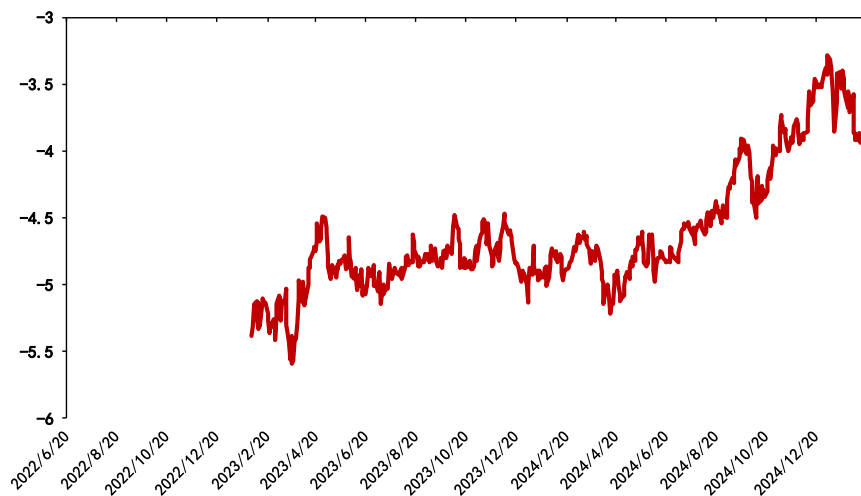


## 5.3 期货月差:

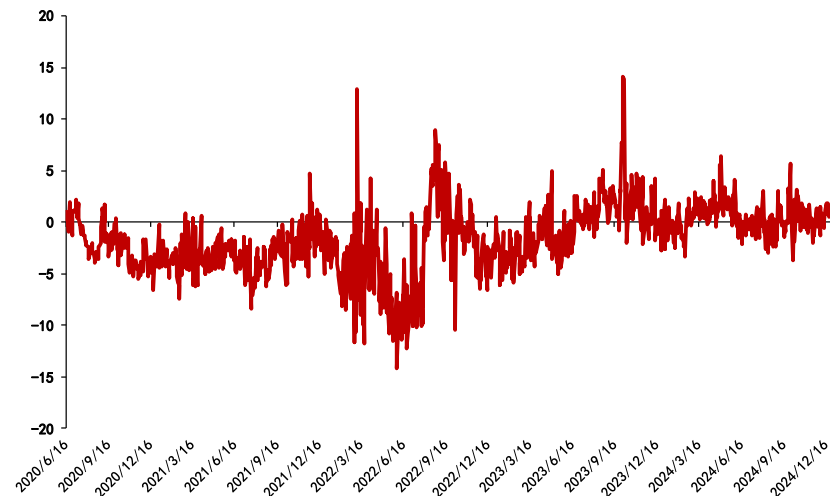


# 5.4地区间价差:

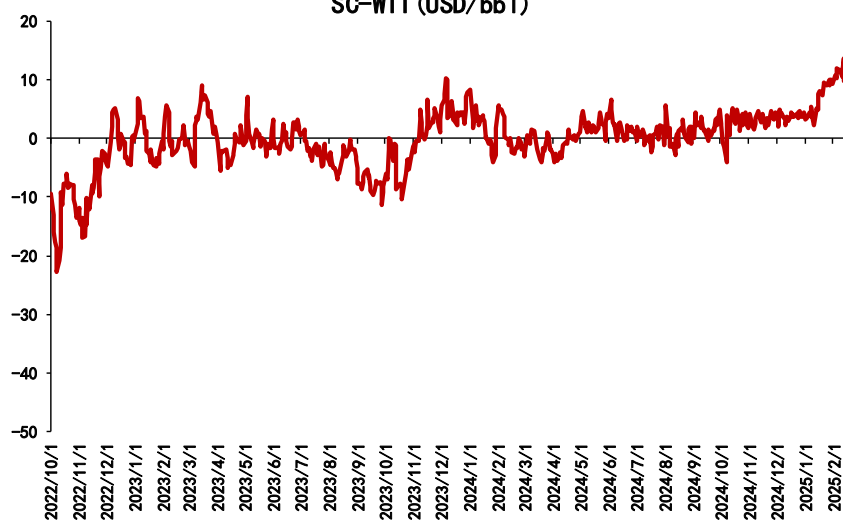
WTI-Brent价差 (USD/bbl)



SC-Brent (USD/bbl)



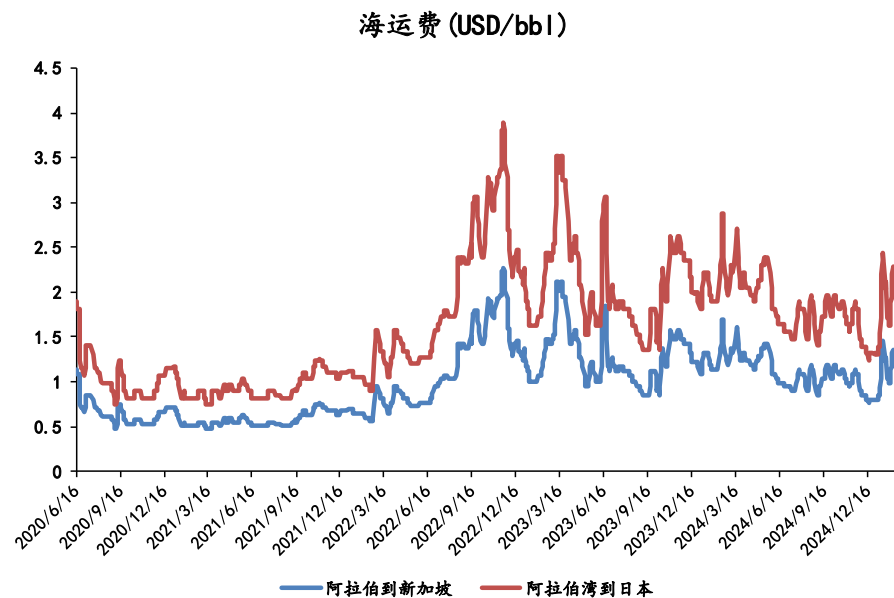
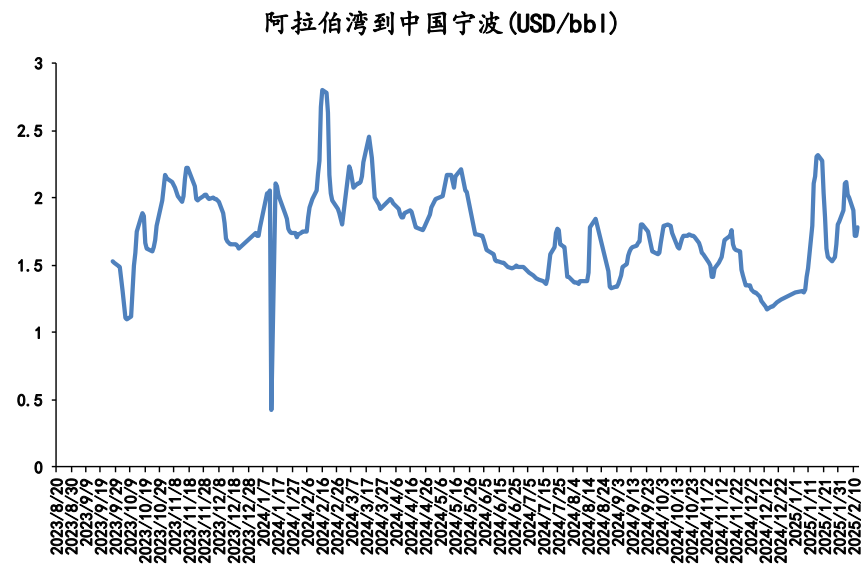
SC-WTI (USD/bbl)



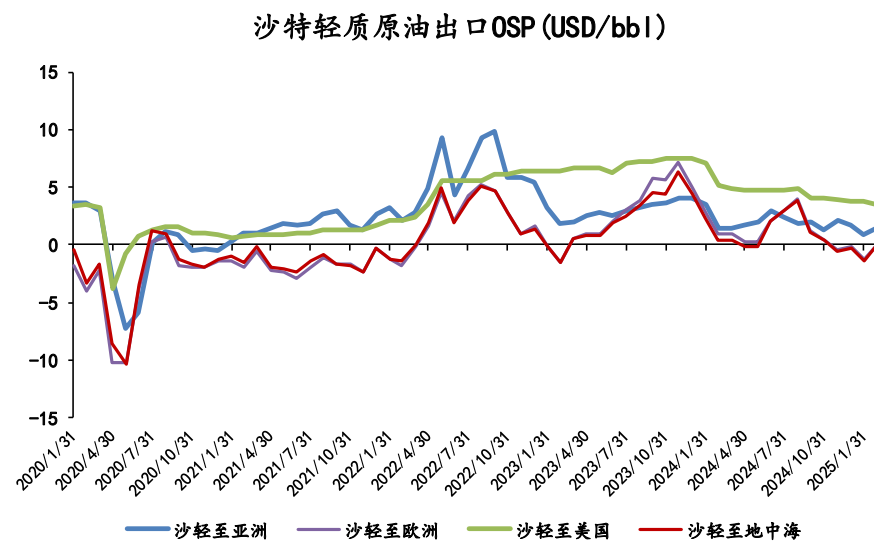
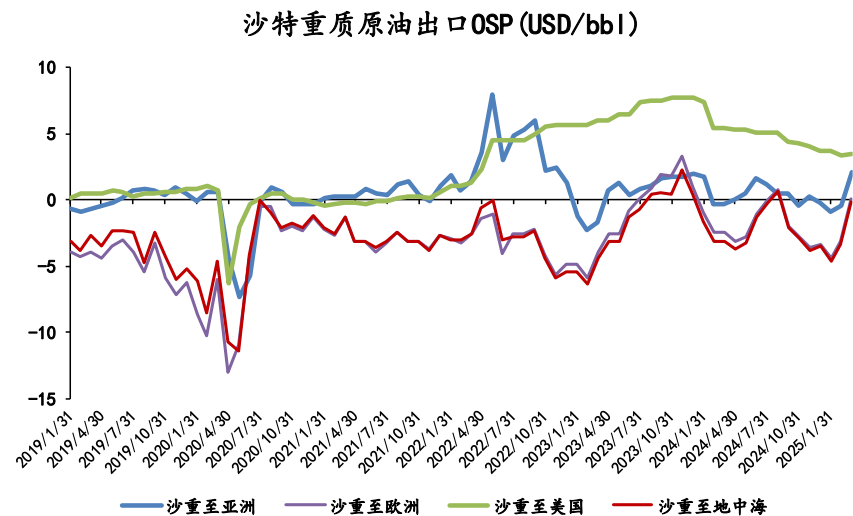
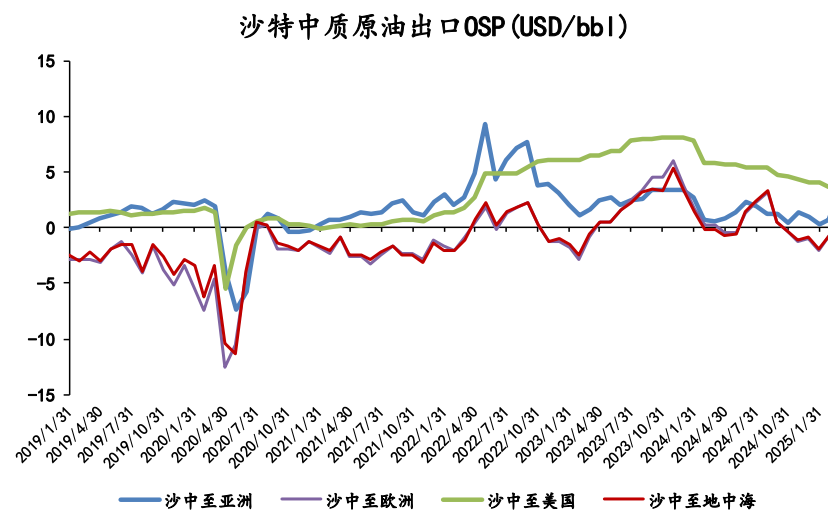
EFS (USD/bbl)



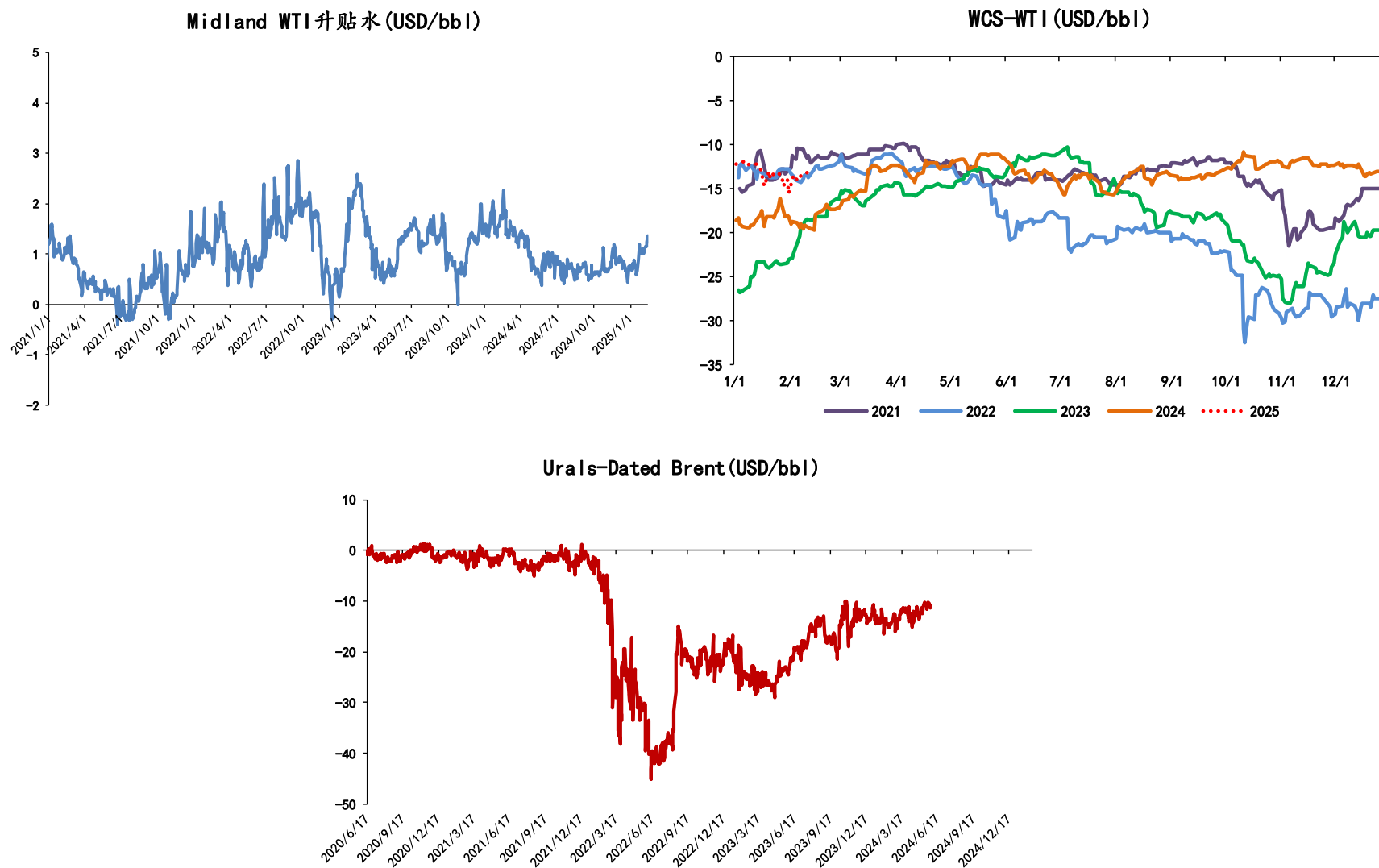
## 5.5 运费:



## 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。