中泰期货
ZHONGTAI FUTURES

原油周度思考

—第319期 原油地缘溢价大幅消退，但基本面仍然偏紧

中泰期货股份有限公司 肖海明
从业资格号：F3075626
交易咨询从业证书号：Z0018001

中泰期货　2026年11月9日

请务必阅读正文之后的声明部分

中泰期货
ZHONGTAI FUTURES



目 录

CONTENTS

01 核心指标及观点

02 价格基础数据

03 世界原油供需

04 中国及美国油品供需

05 金融核心数据

中泰期货
ZHONGTAI FUTURES

01

核心指标及观点

原油核心指标及观点-1.1本周重点事件回顾

一、本周重点事件回顾：

基本面：

1、EIA报告（10月30日当周）：除却战略储备的商业原油库存减少86.5万桶至4.10亿桶，降幅0.21%（预期+198.7万桶，前值-189.2万桶），为7月31日当周以来最低；汽油库存减少22.2万桶（预期+15.3万桶，前值+387万桶）；精炼油库存减少356.5万桶（预期-10万桶，前值-146.2万桶），降幅远超预期；战略石油储备库存减少39.9万桶至2.822亿桶，续创1982年10月以来最低。

2、EIA报告（供应端）：10月30日当周美国国内原油产量增加1.1万桶至1400.3万桶/日，连续第二周创纪录新高；原油出口减少117.9万桶/日至367.5万桶/日；原油产品四周平均供应量2119.1万桶/日，较去年同期增加4.16%。

3、API报告（10月30日当周）：原油库存-526.7万桶（预期+198.7万桶，前值-203.1万桶）；汽油库存+142.7万桶（预期+4万桶，前值+239万桶）；精炼油库存-119.2万桶（预期+40万桶，前值+42.6万桶）；库欣原油库存+51.1万桶（前值-45.3万桶）。

4、OPEC+与产量：11月1日会议决定维持12月原油产量配额不变；伊拉克石油部长称该国当前日均产量已超500万桶，正寻求提高OPEC配额；汇丰将沙特阿美四季度产量预测由630万桶/日上调至830万桶/日。

原油核心指标及观点-1.1本周重点事件回顾

一、本周重点事件回顾：

基本面：

5、沙特官价：沙特阿美将12月销往亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价下调2美元/桶至较阿曼/迪拜均价贴水6.50美元，为2020年5月以来最低；西北欧与地中海各等级下调1美元、对美售价不变；伊朗将11月销往亚洲轻油官价定为贴水6.90美元/桶（10月为4.55美元）。

6、中东出口恢复：沙特、阿联酋、伊拉克、科威特四国10月原油出口总量环比增长10%至略高于1500万桶/日，与2月战争爆发前大致相当；迪拜原油近月价差转为看跌的期货升水结构，11月合约较12月贴水约2美元，为7月以来首次出现供应超过需求；阿联酋考虑建设第三条原油管道以避开霍尔木兹海峡。

7、伊朗出口停滞：FGE称在美国海上封锁下伊朗石油出口已几乎降至零；伊拉克因海峡出口停滞累计损失约600亿美元；伊朗自8月25日以来未再向油轮装载原油。

8、钻井：美国至11月6日当周石油钻井总数463口（前值462口），天然气钻井131口（前值130口），总钻井604口（前值603口）。

宏观经济：

1、行情回顾：布伦特自上周五116.72美元/桶收至117.64美元/桶，周涨0.79%，周内最低113.88美元/桶；WTI自103.27美元/桶收至104.12美元/桶，周内一度跌破100美元关口；布伦特-WTI价差维持在13.5美元上下的高位。

数据来源：金十数据、中泰期货整理

原油核心指标及观点-1.1本周重点事件回顾

一、本周重点事件回顾：

宏观经济：

2、美国中期选举：民主党时隔四年夺回参众两院（参议院54席对44席、众议院253席对155席），参议院民主党领袖舒默称将推动结束对伊战争并动用财政支出权限制总统动武；特朗普表示接受结果、愿与民主党合作，但排除取消关税；10年期美债收益率一度降至4.84%的八周低点。

3、美国10月非农：新增就业16.5万人（预期6.5万人，前值由2.9万上修至6.0万），为3月以来新高；失业率意外降至4.1%（预期4.2%）；平均时薪环比0.4%（预期0.3%）、同比3.1%（预期2.9%）。

4、加息预期：非农公布后利率期货显示美联储12月加息25个基点的概率升至约80%（数据前约67%）；美元指数上涨0.71%至102.31，创6月17日以来最大单日涨幅；10年期美债收益率回升至4.85%。

5、景气指标：美国10月ISM制造业PMI 55.5（预期54.6，前值54.5），维持在扩张区间；中国10月RatingDog制造业PMI 52.0（预期51.6，前值52.1），连续扩张。

6、其他央行：欧洲央行管委齐格曼称12月加息“可能性相当大”，将是战争爆发以来第三次加息，欧元区10月通胀升至4%；拉加德称尚未看到第二轮效应迹象，将于明年2月7日提前卸任；澳洲联储加息至4.85%。

7、市场联动：民主党胜选引发AI监管担忧，纳指单日重挫5.52%进入技术性回调、标普500下跌4.36%，亚洲科技股遭抛售（台股跌近9%、韩国KOSPI触发熔断）；黄金10月累计下跌6.7%，为2008年以来最差单月表现。

原油核心指标及观点-1.1本周重点事件回顾

一、本周重点事件回顾：

地缘冲突：

1、选举改变战争预期：民主党全面胜选后，参议院民主党领袖舒默承诺推动结束对伊战争，副总统万斯公开将共和党失利归因于伊朗战争，市场对冲突降级的押注迅速升温，此前约20美元/桶的地缘溢价快速回吐，油价两个交易日累计跌逾15%。

2、伊朗立场松动：最高领袖授权政府开展谈判，并允许就此前“不可谈判”议题进行磋商；伊朗通过卡塔尔向美方提交核问题提案，但坚持美方须先完整回应其七项条件、解除海上封锁并解冻资产，霍尔木兹海峡才会开放；伊方同时否认已达成任何协议。

3、美方两手并行：特朗普称“目前没有立即打击伊朗的计划”“我们似乎正在得到我们想要的一切”，但表示将很快决定是否进一步打击；美军11月2日对伊朗格什姆岛实施有限打击，11月7日成立“铁门”特遣队切断伊朗陆路与里海运输，并在阿曼湾使一艘试图突破封锁的商船失去航行能力。

4、斡旋与分歧并存：卡塔尔提出分阶段互让方案（原“七日计划”已精简至可两日内实施），卡塔尔埃米尔与特朗普通话讨论降级路径，万斯过去两周直接参与间接会谈；但卡塔尔首相称双方未能达成“全面协议”，应接受“好的协议”；以色列情报评估认为伊朗在核计划、导弹与海峡议题上均无实质让步，“距离战争比距离协议更近”。

原油核心指标及观点-1.1本周重点事件回顾

一、本周重点事件回顾：

地缘冲突：

5、胡塞与沙特冲突升级：胡塞武装向利雅得哈立德国王国际机场及多处石油设施发动6次导弹与无人机袭击，沙特联军24小时内对也门发动105次空袭致数十人死伤；胡塞索要510亿美元赔偿，并已控制曼德海峡咽喉地带。

6、海峡通航风险未消：伊朗革命卫队称两艘“违规”油轮在霍尔木兹海峡触雷起火，并宣布解除导弹射程限制；美军持续海上封锁，海峡通行仍处“半开半闭”状态。

机构预测：

1、高盛：将布伦特12月目标价由90美元上调至105美元，2027年均价88美元（上调10%），预计明年全球供应每日或受100万桶扰动。

2、汇丰：若油轮或基础设施再遭袭致200万至300万桶/日中断，市场将重回短缺；安全风险与低库存使油价风险短期偏向上行，直至2027年初新增绕行产能缓解。

3、摩根大通：供应恢复与需求受损共同推高过剩，10月全球原油供应过剩扩大至140万桶/日，航运与冲突升级风险仍未消退。

4、瑞银：本轮下跌是“溢价的解除而非基本面的放松”，市场对缓和的定价可能过度乐观，补库需求将压缩下行空间。

5、花旗：若霍尔木兹重开、也门冲突缓和，油价回落或推动美联储降息并重燃黄金行情；预计金价3个月4500美元、6至12个月5000美元。

原油核心指标及观点-1.2下周核心指标日历

二、下周核心指标日历：

日期	数据名称	关注点	重要程度
11月9日星期一	中东新月夜（无月光，被视为对伊动武有利窗口） 欧元集团会议评估欧洲央行行长人选	地缘冲突 / 金融数据	★★★★
11月10日星期二	美俄乌阿布扎比三方会谈（10—11日） 中国10月CPI、PPI	地缘冲突 / 金融数据	★★★
11月11日星期三	美国至11月6日当周API原油库存(万桶) 美国至11月6日当周EIA原油库存(万桶)	原油供需	★★★★
11月12日星期四	美国10月CPI 美国至11月7日当周初请失业金人数	金融数据	★★★★
11月13日星期五	美国10月PPI 中国10月M2货币供应年率	金融数据	★★★
11月14日星期六	美国至11月13日当周石油钻井总数	原油供需	★★★

数据来源：金十数据、金融界AI电报、中泰期货整理

原油观点

多头逻辑：

①商业原油库存降至4.10亿桶、API单周大降526.7万桶，SPR续创1982年以来新低，缓冲垫依然薄弱。

②伊朗坚持美方先满足七项条件，核问题与海峡通航均未落地，谈判随时可能破裂，地缘溢价存在重新计入的空间。

③胡塞已控制曼德海峡咽喉，并向利雅得机场与沙特多处石油设施发动袭击，红海—波斯湾双通道风险叠加。

④柴油继续大幅去库（EIA -356.5万桶），全球炼能瓶颈未解，成品油紧张对原油形成托底。

空头逻辑：

①中东四国出口恢复至战前1500万桶/日，迪拜近月转为期货升水，沙特12月官价下调至六年最低、伊朗贴水扩至6.90美元，产油国正争夺市场份额。

②美国产量1400.3万桶/日连创纪录、OPEC+维持12月配额、伊拉克产量超500万桶/日，供应端持续放量。

③民主党掌控两院推动结束战争，地缘溢价已回吐约20美元；非农大超预期令12月加息概率升至80%，强美元压制风险资产。

原油观点

宏观面		① 美国中期选举：民主党夺回参众两院（参议院54席对44席、众议院253席对155席），参议院民主党领袖舒默称将推动结束对伊战争；特朗普表示接受结果、愿与民主党合作，但排除取消关税。② 美国10月非农新增16.5万人（预期6.5万），失业率降至4.1%、平均时薪同比3.1%，12月加息概率升至约80%，美元指数涨0.71%至102.31、创6月以来最大单日涨幅。③ 美国10月ISM制造业PMI 55.5（预期54.6）；中国10月RatingDog制造业PMI 52.0，维持扩张。④ 纳指单日重挫5.52%、标普500跌4.36%，AI监管担忧引发全球科技股抛售。
基本面	供应	① EIA（10月30日当周）：美国原油产量增1.1万桶至1400.3万桶/日，连续两周创纪录新高；商业原油库存减86.5万桶至4.10亿桶，为7月31日以来最低；原油出口减117.9万桶至367.5万桶/日；SPR减39.9万桶至2.822亿桶，续创1982年以来新低。② 沙特、阿联酋、伊拉克、科威特10月出口环比增10%至略高于1500万桶/日，回到2月战前水平；迪拜近月转为期货升水。③ 沙特阿美12月销往亚洲官价下调2美元至贴水6.50美元，为2020年5月以来最低；伊朗11月官价贴水扩至6.90美元。④ OPEC+维持12月产量配额；伊拉克产量已超500万桶/日。
	需求	① 美国原油产品四周平均供应量2119.1万桶/日，同比增4.16%，表观需求仍具韧性。② 精炼油库存减356.5万桶（预期-10万桶），柴油大幅去库、全球炼能瓶颈未解，成品油紧张对原油形成托底。③ 迪拜原油近月价差转为看跌的期货升水结构，11月较12月贴水约2美元，为7月以来首次出现供应超过需求，实货紧张明显缓解。④ 中国10月RatingDog制造业PMI 52.0维持扩张，但高价对下游采购节奏的抑制仍在延续。
地缘冲突		① 民主党胜选后舒默承诺推动结束对伊战争、万斯将共和党失利归因于伊朗战争，油价两个交易日累计跌逾15%，约20美元/桶的地缘溢价快速回吐。② 伊朗最高领袖授权政府谈判并允许磋商“不可谈判”议题，伊方通过卡塔尔提交核问题提案，但坚持美方先完整回应七项条件、解除海上封锁并解冻资产，海峡才会开放。③ 特朗普称“没有立即打击伊朗的计划”“似乎正得到想要的一切”，但称将很快决定是否进一步打击；美军11月2日有限打击格什姆岛、11月7日成立“铁门”特遣队切断陆路与里海运输。④ 以色列情报评估“距离战争比距离协议更近”；胡塞向利雅得机场与沙特石油设施发动6次袭击，沙特24小时内空袭也门105次。
策略综述		这轮油价下跌更像地缘溢价的结构性清算，而非基本面转空：被挤出的是此前由运输与保险推升的布伦特溢价，价差急剧压缩本身就是证据；但商业库存低位、战略储备持续走薄、柴油紧张与全球炼能瓶颈未解，意味着供需并未真正转向宽松，价格下方有托底、向上弹性反而更大。基准情景仍是区间震荡，上行风险集中在新月夜前后美以是否重启打击、胡塞是否将威胁延伸至沙特出口码头，一旦兑现，低库存会放大溢价回补的速度；下行风险则系于卡塔尔斡旋能否落地、霍尔木兹海峡能否实质重开，但美伊在核问题上的前提对立决定了这一路径不会线性推进。下周的新月夜窗口、美伊反馈与美俄乌会谈、EIA库存，正是对上述两条风险线的验证节点；在它们给出方向之前，油价重心仍由事件驱动而非趋势驱动，市场交易的焦点已从“战争会不会来”切换为“谈判能不能成”，而谈判的每一步挫折都会在低库存底色上被重新定价为溢价。

中泰期货
ZHONGTAI FUTURES

02

价格基础数据

价格基础数据-简要

（1）原油基础价格

（2）原油远期价格

（3）原油月间价差

（4）原油盘面价差

（5）主要油种升贴水

（6）美元指数

中泰期货

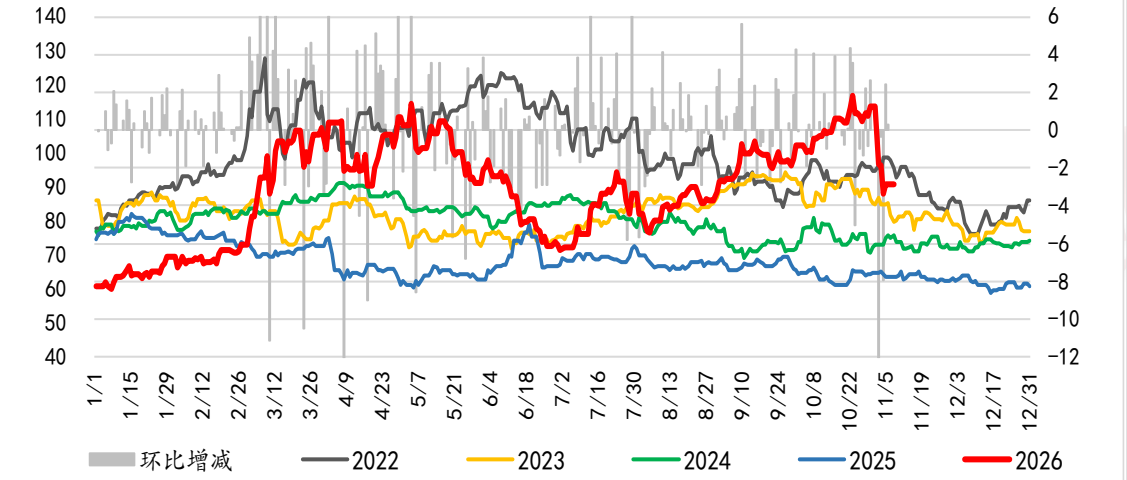
价格基础数据-2.1原油基础价格

日期	布伦特	WTI	SC主力	中东主力
2025年11月6日	63.38	59.43	460.4	——
2026年10月6日	100.58	89.44	711	
2026年10月30日	113.43	104.12	742.4	
2026年11月6日	90.83	98.32	644	
周度变化	-22.6	-5.8	-98.4	
周变化幅度	-20%	-6%	-13%	
月度变化	-9.75	8.88	-67	
月度环比	-10%	10%	-9%	
度变化	27.45	38.89	183.6	
度同比	43%	65%	40%	
注：本表价格只有SC合约单位为元，其他价格单位均为美元。				

价格基础数据-2.1原油基础价格

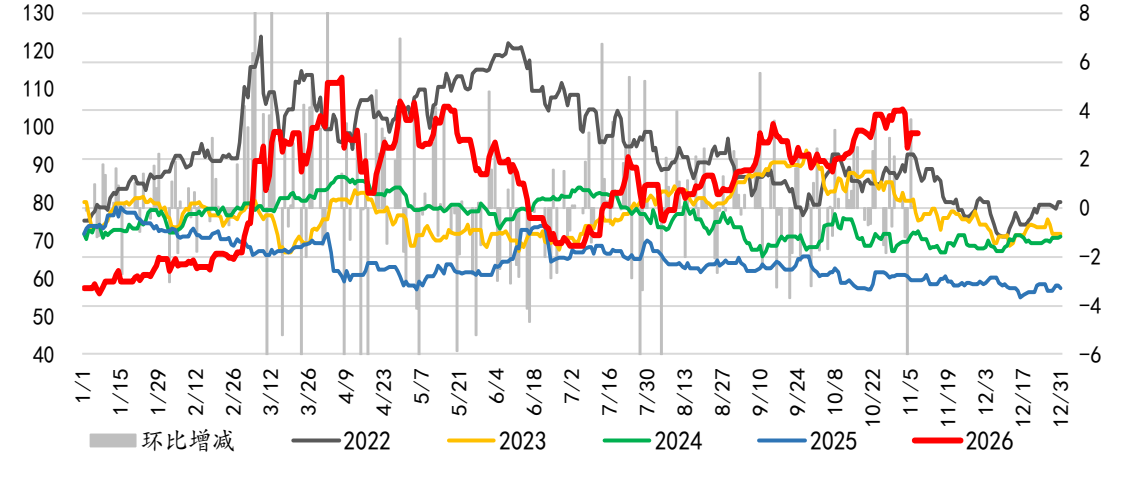
布伦特主力价格：日度

单位：美元/桶



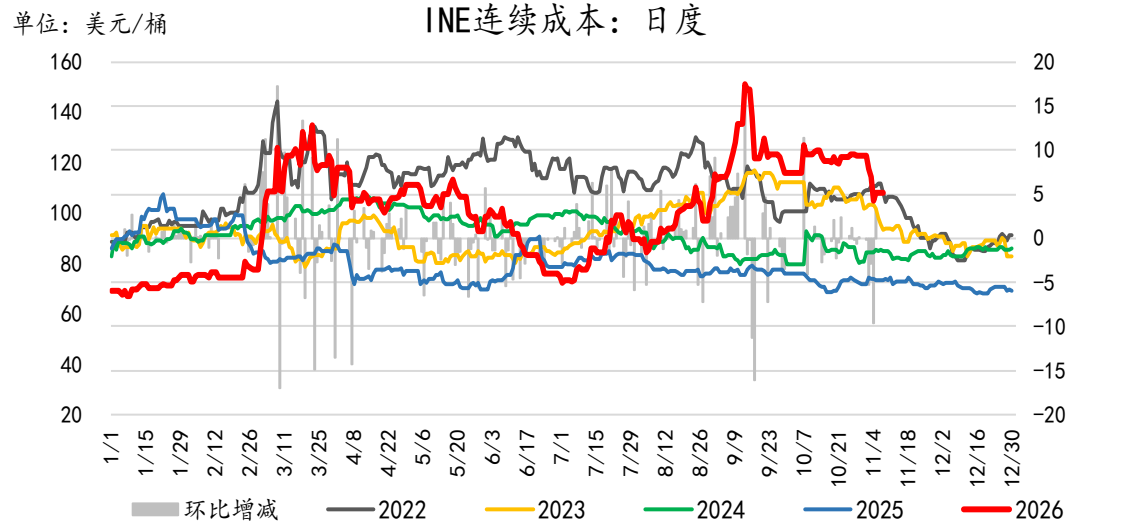
WTI主力价格：日度

单位：美元/桶



INE连续成本：日度

单位：美元/桶



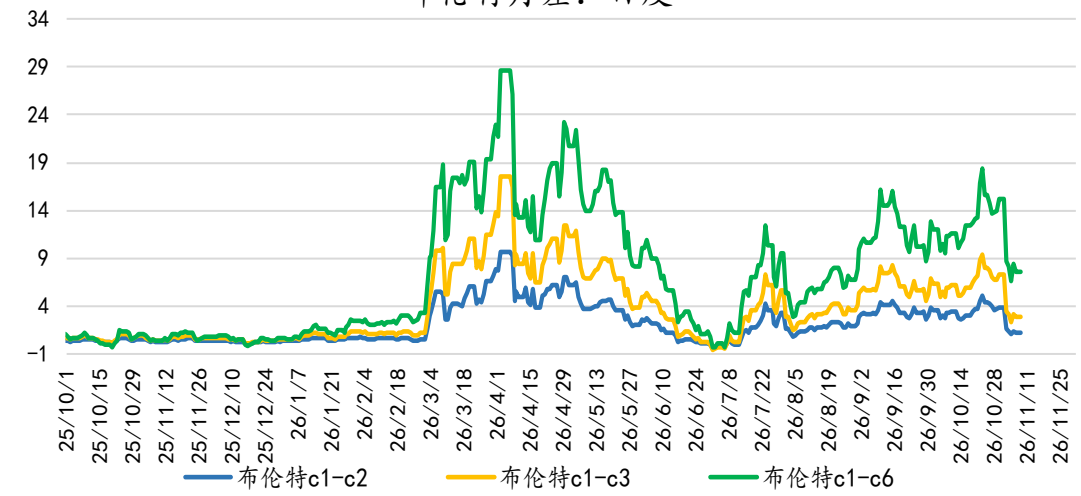
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

价格基础数据-2.3原油月间价差

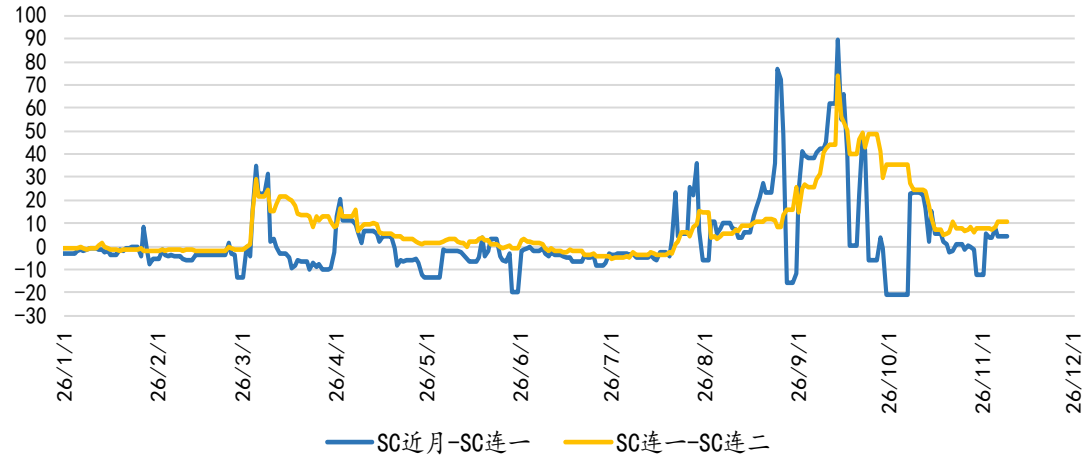
单位：美元/桶

布伦特月差：日度



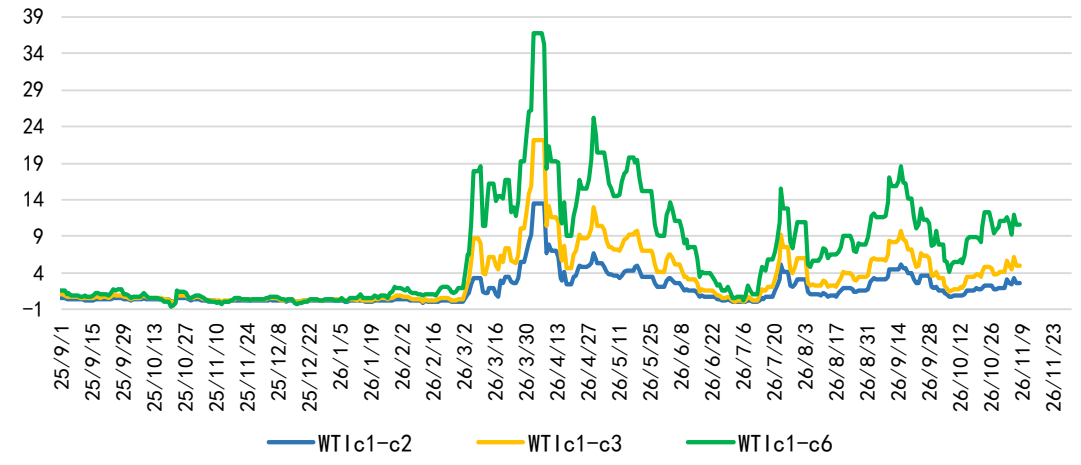
单位：元/桶

SC月差：日度



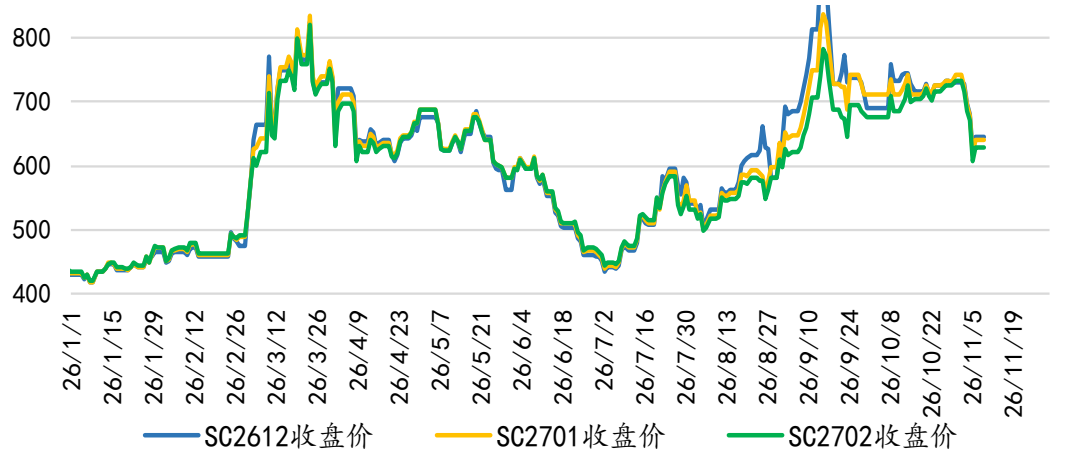
单位：美元/桶

WTI月差：日度



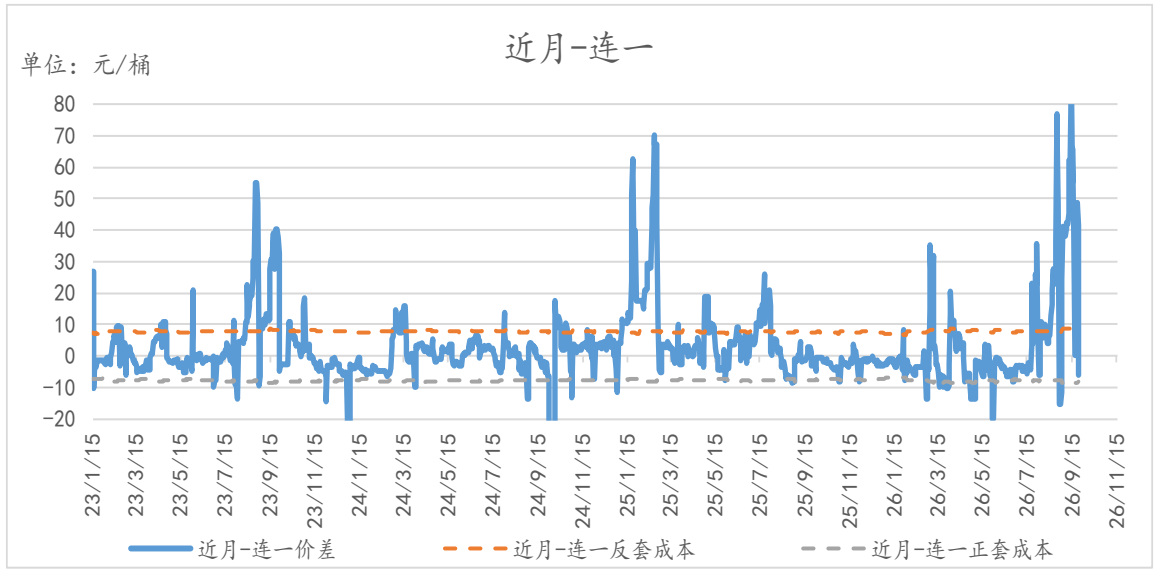
单位：元/桶

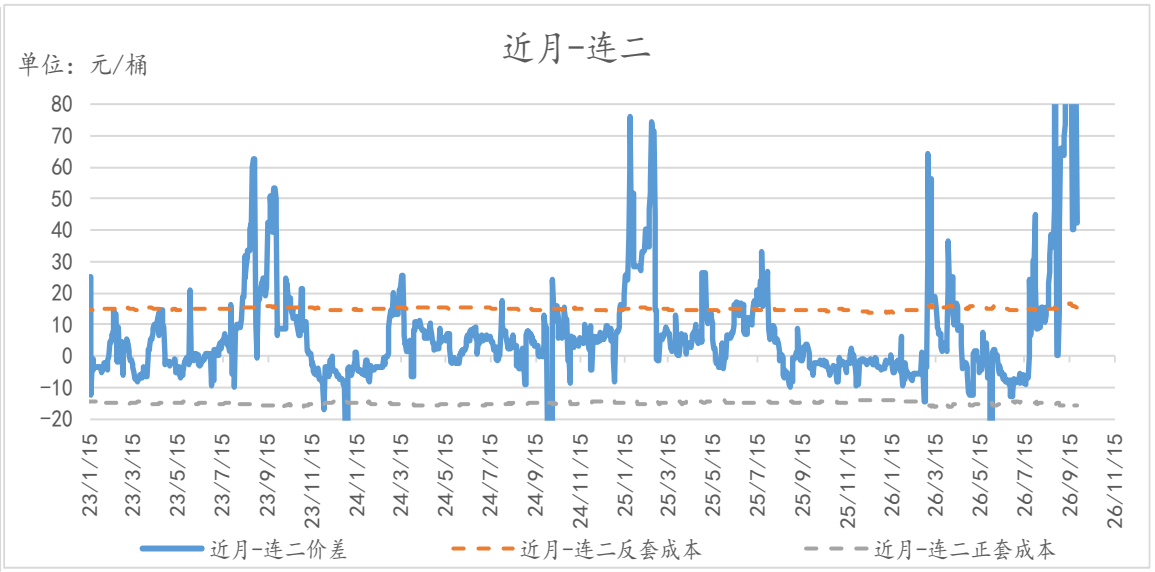
SC合约价格：日度

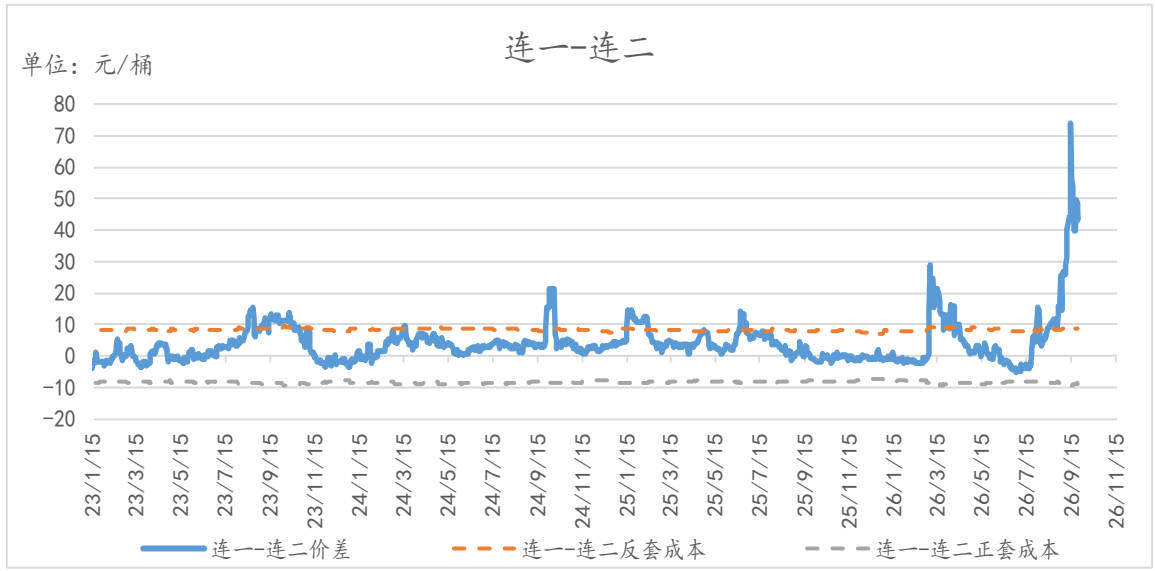


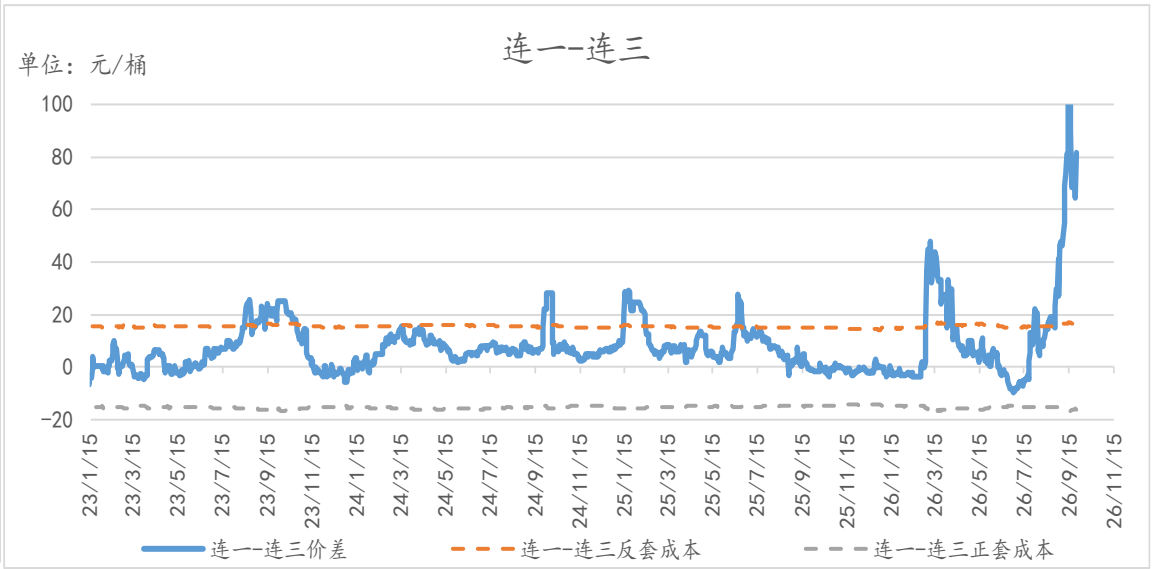
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

价格基础数据-2.3原油月间价差









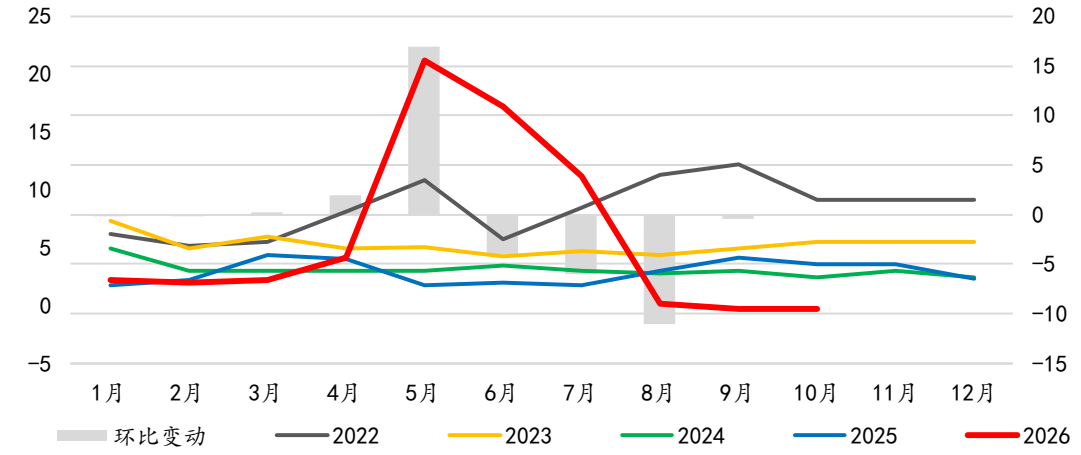
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

价格基础数据-2.5主要油种升贴水

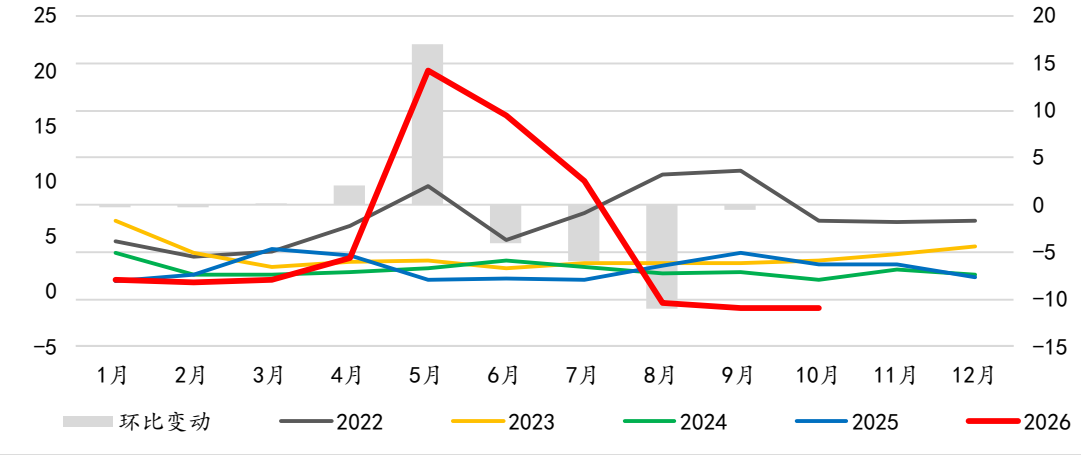
单位：美元/桶

沙特至亚洲OSP-超轻：月度



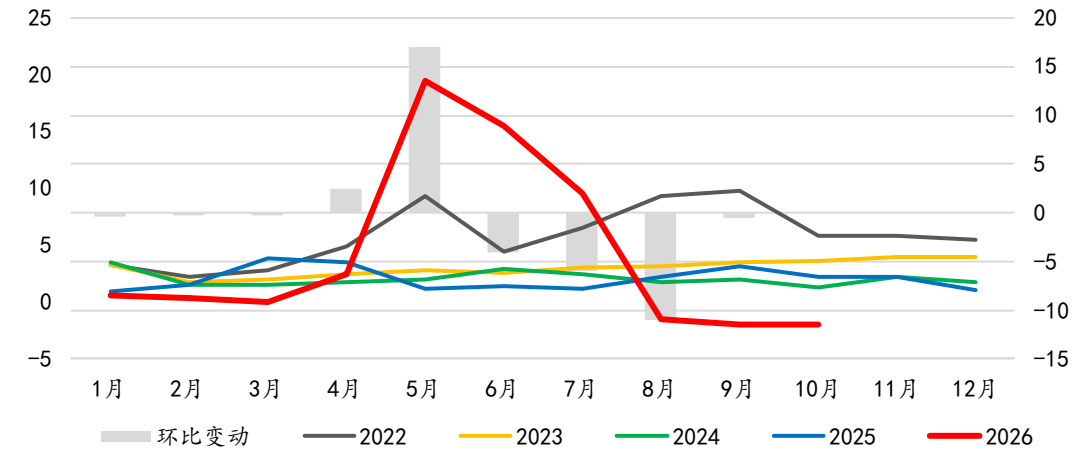
单位：美元/桶

沙特至亚洲OSP-特轻：月度



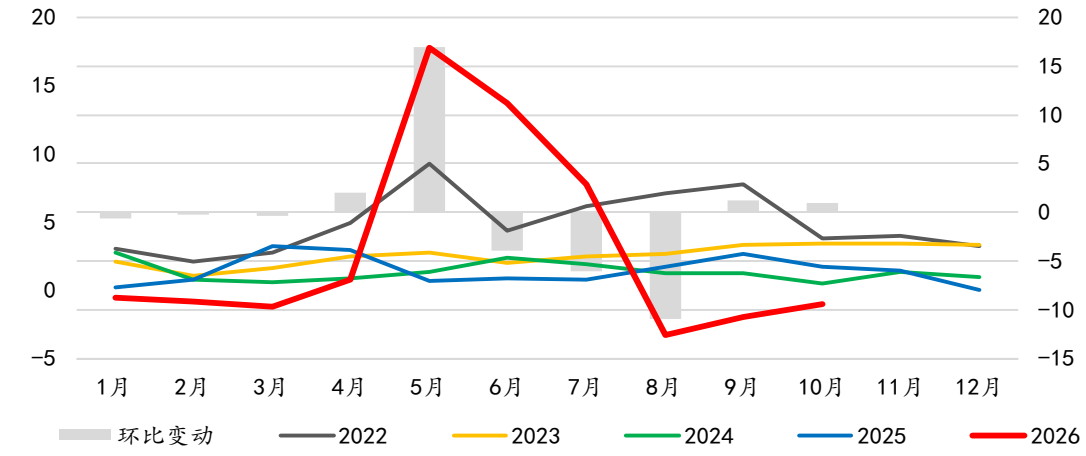
单位：美元/桶

沙特至亚洲OSP-轻质：月度



单位：美元/桶

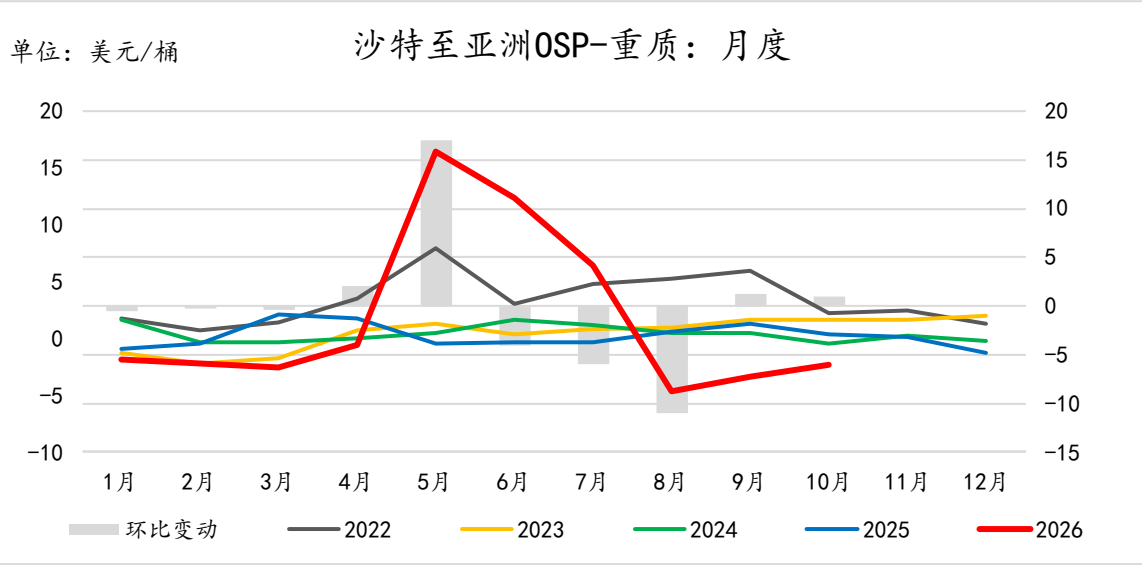
沙特至亚洲OSP-中质：月度

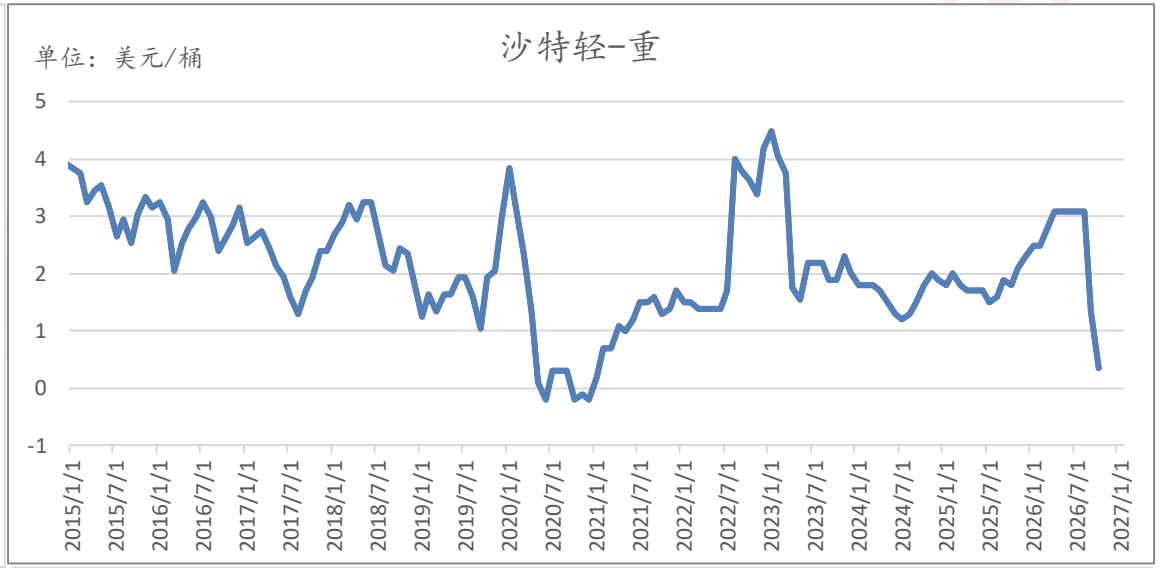


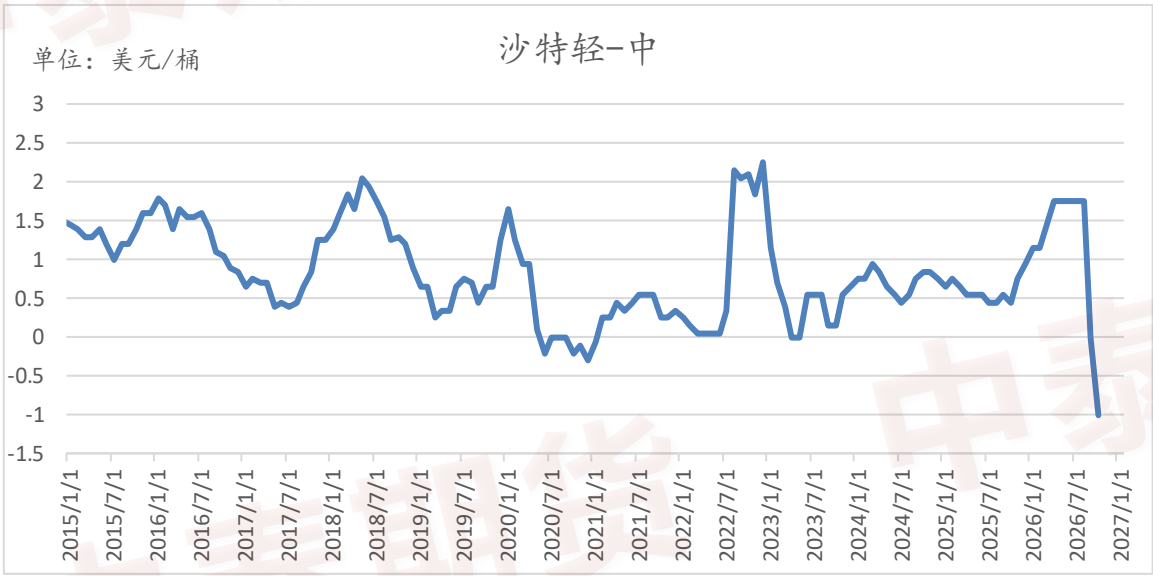
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

价格基础数据-2.5主要油种升贴水





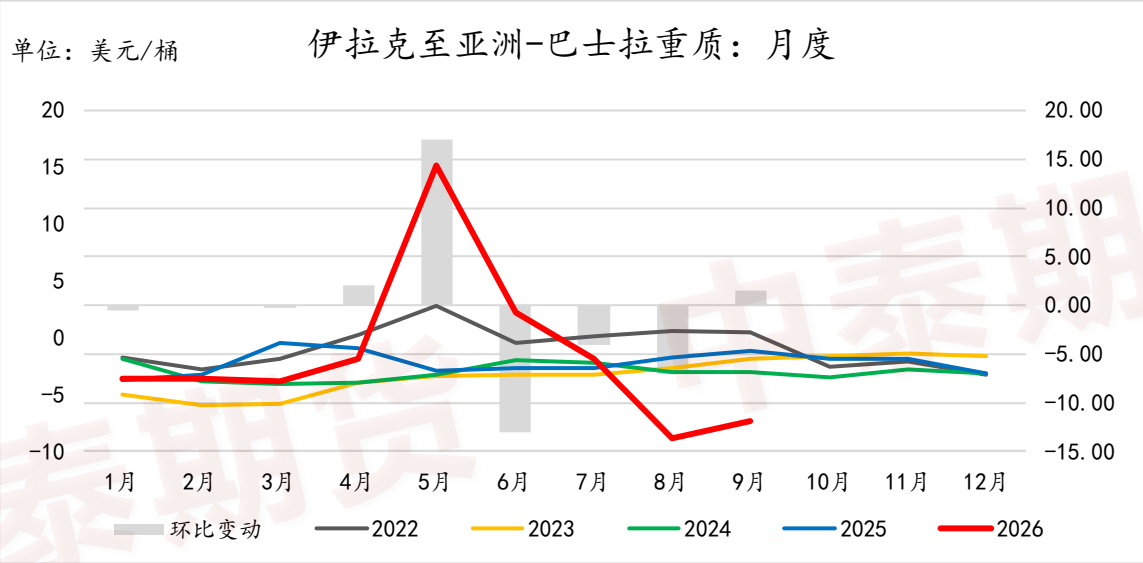


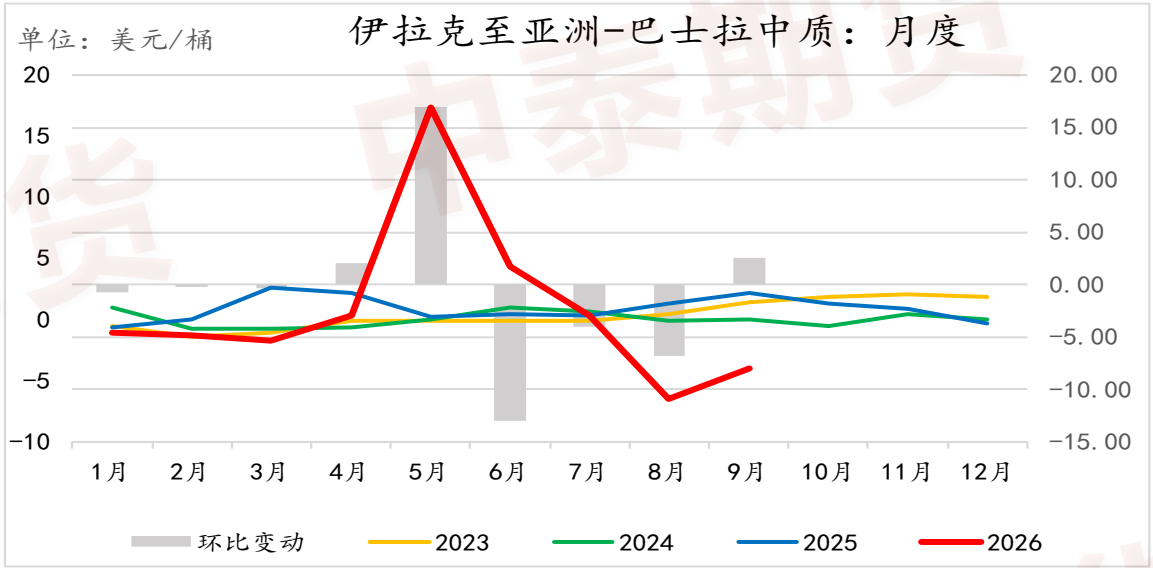


数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

价格基础数据-2.5主要油种升贴水



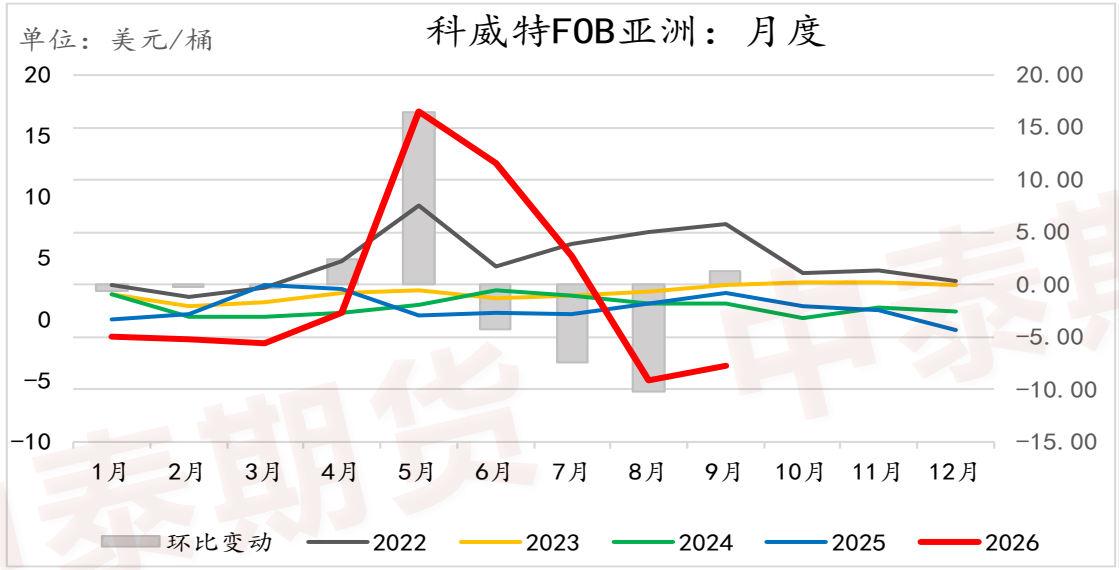


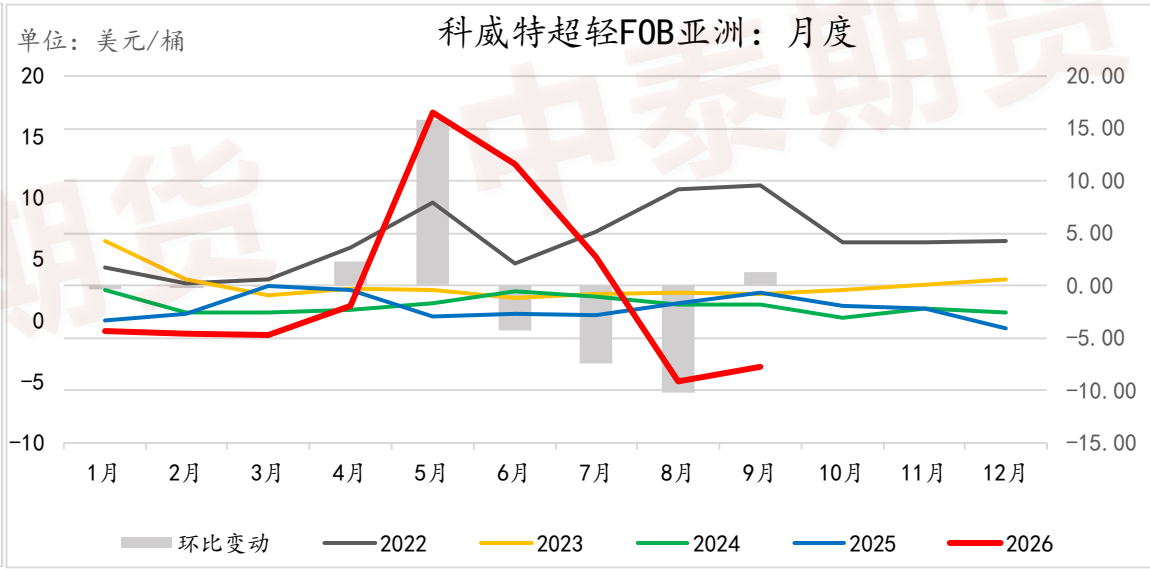


数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

价格基础数据-2.5主要油种升贴水

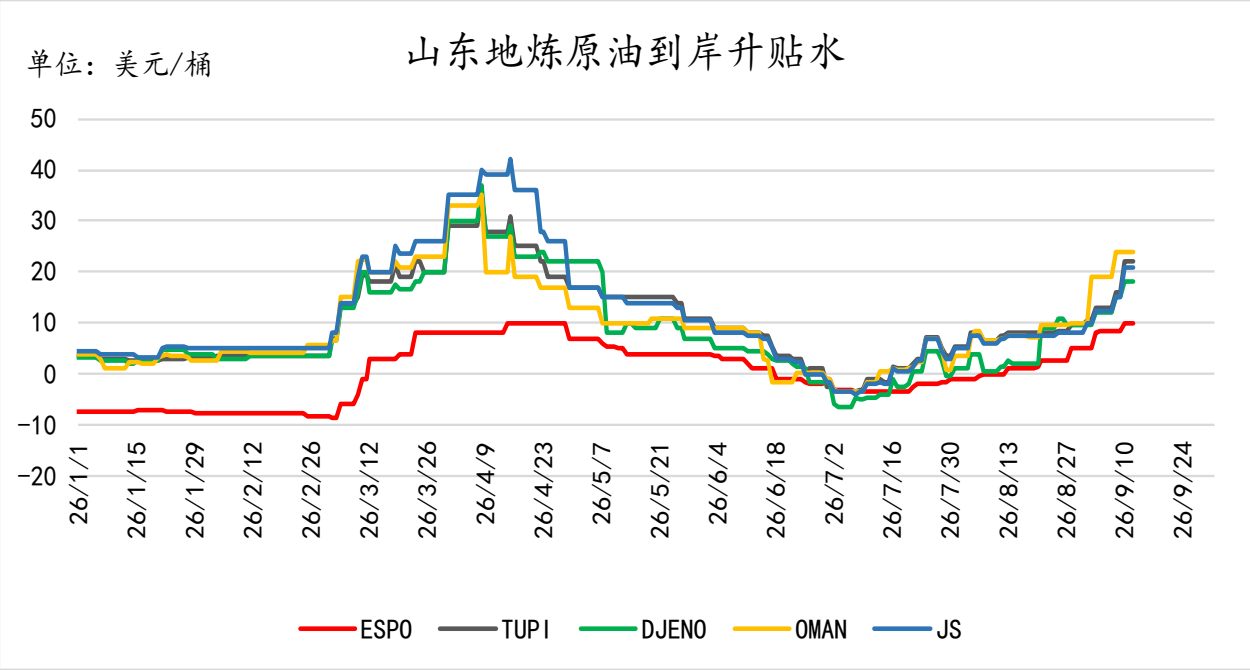




中泰期货

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

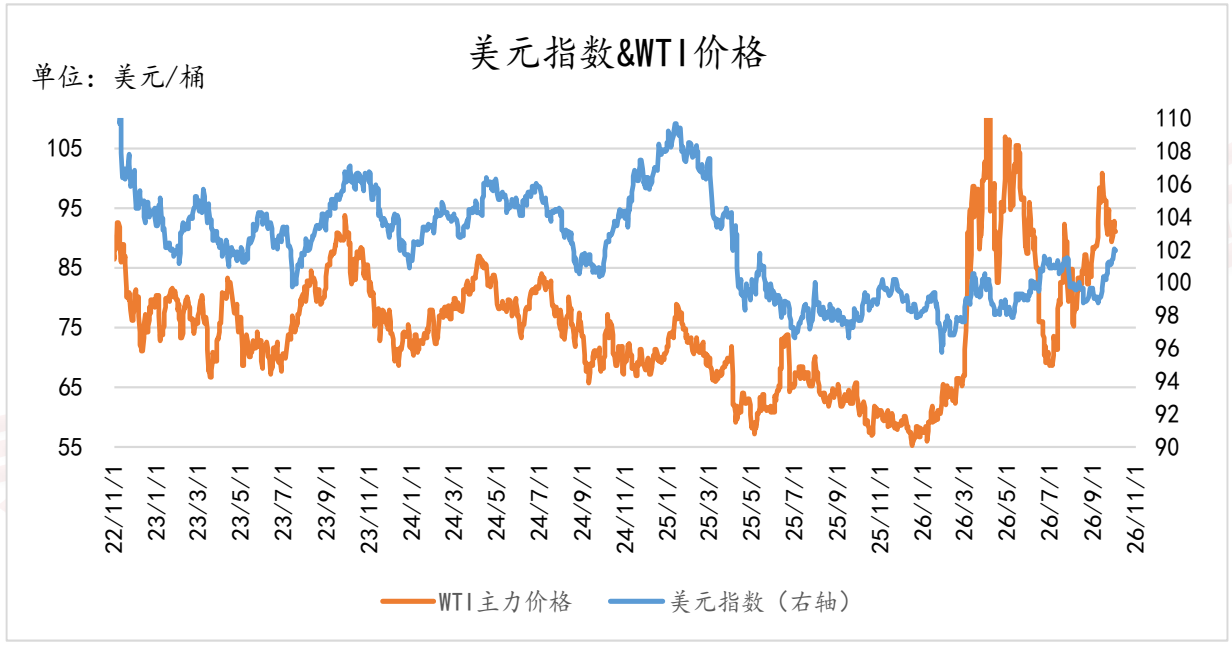
价格基础数据-2.5主要油种升贴水



中泰期货

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

价格基础数据-2.6美元指数



中泰期货

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

中泰期货
ZHONGTAI FUTURES

03

世界原油供需

世界原油供需-简要

（1）世界原油供需预测

A.欧佩克供需平衡　　B.EIA供需预测　　C.IEA供需预测

（2）OPEC主要国家产量

（3）原油供需预测

（4）炼厂检修产能

（5）炼油利润

（6）原油库存

中泰期货

世界原油供需-3.1 OPEC原油供需预测

欧佩克2026年10月世界供需平衡表													
世界需求（百万桶/天）	2023	2024	2025	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2026	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	2027
美洲	25.10	25.40	25.70	25.70	25.60	26.50	26.00	25.90	25.80	25.70	26.70	26.10	26.10
美国	20.40	20.60	20.90	20.80	20.80	21.50	21.00	21.00	20.90	20.90	21.70	21.10	21.20
欧洲	13.40	13.60	13.50	13.00	13.30	13.60	13.40	13.30	13.10	13.60	13.80	13.60	13.50
亚洲	7.20	7.20	7.10	7.30	6.30	6.70	7.10	6.90	7.40	6.60	6.90	7.30	7.00
经合组织总计	45.80	46.20	46.30	46.00	45.10	46.80	46.50	46.10	46.30	45.90	47.40	47.00	46.70
中国	16.40	16.70	16.90	17.20	15.90	17.00	17.20	16.80	17.40	16.50	17.60	17.70	17.30
印度	5.30	5.60	5.70	5.90	5.30	5.50	6.10	5.70	6.10	6.00	5.80	6.40	6.10
其他亚洲国家	9.20	9.50	9.90	10.20	10.00	9.80	9.90	10.00	10.50	10.50	10.20	10.20	10.40
拉丁美洲	6.70	6.80	6.90	6.90	7.10	7.20	7.10	7.10	7.10	7.30	7.30	7.20	7.20
中东	8.50	8.70	8.80	8.60	8.40	8.90	9.10	8.80	9.00	8.80	9.30	9.40	9.10
非洲	4.70	4.70	4.90	5.10	4.70	5.00	5.40	5.00	5.20	4.90	5.20	5.50	5.20
俄罗斯	3.80	3.90	4.00	4.10	3.90	4.10	4.20	4.10	4.10	3.90	4.10	4.30	4.10
其他欧亚大陆国家	1.20	1.30	1.30	1.50	1.30	1.20	1.40	1.30	1.50	1.40	1.20	1.40	1.40
其他欧洲国家	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.90	0.90	0.80	0.90	0.80	0.90	0.90
非经合组织总计	56.70	58.00	59.20	60.30	57.40	59.50	61.20	59.60	61.80	60.10	61.50	63.00	61.60
世界总需求	102.40	104.10	105.50	106.30	102.60	106.30	107.70	105.70	108.10	106.00	108.90	110.00	108.30
同比增减	2.60	1.70	1.40	1.60	-2.20	0.30	0.90	0.20	1.80	3.40	2.70	2.30	2.60

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

世界原油供需-3.1 OPEC原油供需预测

世界产量（百万桶/天）	2023	2024	2025	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2026	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	2027
美洲	26.70	27.70	28.30	28.30	28.90	29.20	29.30	28.90	28.90	28.90	29.20	29.40	29.10
美国	21.00	21.80	22.20	22.20	22.80	22.90	22.90	22.70	22.50	22.80	22.80	22.80	22.70
欧洲	3.60	3.50	3.60	3.80	3.60	3.50	3.70	3.60	3.60	3.50	3.50	3.60	3.50
亚太地区	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
经合组织总计	30.70	31.70	32.30	32.50	32.80	33.10	33.30	32.90	32.90	32.80	33.00	33.30	33.00
中国	4.50	4.60	4.60	4.70	4.70	4.60	4.60	4.70	4.70	4.70	4.60	4.60	4.60
印度	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
其他亚洲国家	1.60	1.60	1.60	1.70	1.70	1.70	1.60	1.70	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60
拉丁美洲	7.00	7.20	7.50	8.20	8.40	8.30	8.50	8.40	8.60	8.60	8.70	8.90	8.70
中东	2.00	2.00	2.00	1.50	0.60	1.10	1.40	1.20	1.30	1.30	1.40	1.40	1.40
非洲	2.20	2.30	2.30	2.20	2.20	2.20	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30
其他欧亚大陆国家	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
其他欧洲国家	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
非经合组织总计	18.60	19.00	19.30	19.60	18.90	19.20	19.60	19.30	19.80	19.80	19.80	20.10	19.90
非DoC产量总计	49.40	50.70	51.70	52.10	51.70	52.20	53.00	52.30	52.60	52.60	52.80	53.40	52.90
加工所得	2.50	2.50	2.50	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60
非DoC油品总计	51.90	53.20	54.20	54.70	54.30	54.80	55.50	54.80	55.20	55.20	55.40	56.00	55.50
DoC凝析油	8.40	8.50	8.60	8.70	8.70	8.70	8.90	8.80	8.90	8.90	8.90	8.90	8.90
非DoC油品供应+DoC凝析油	**60.20**	**61.70**	**62.80**	**63.40**	**63.00**	**63.50**	**64.40**	**63.60**	**64.10**	**64.00**	**64.30**	**64.80**	**64.30**
同比增减	2.80	1.50	1.10	1.00	0.20	0.00	1.90	0.80	0.80	1.00	0.80	0.40	0.70

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

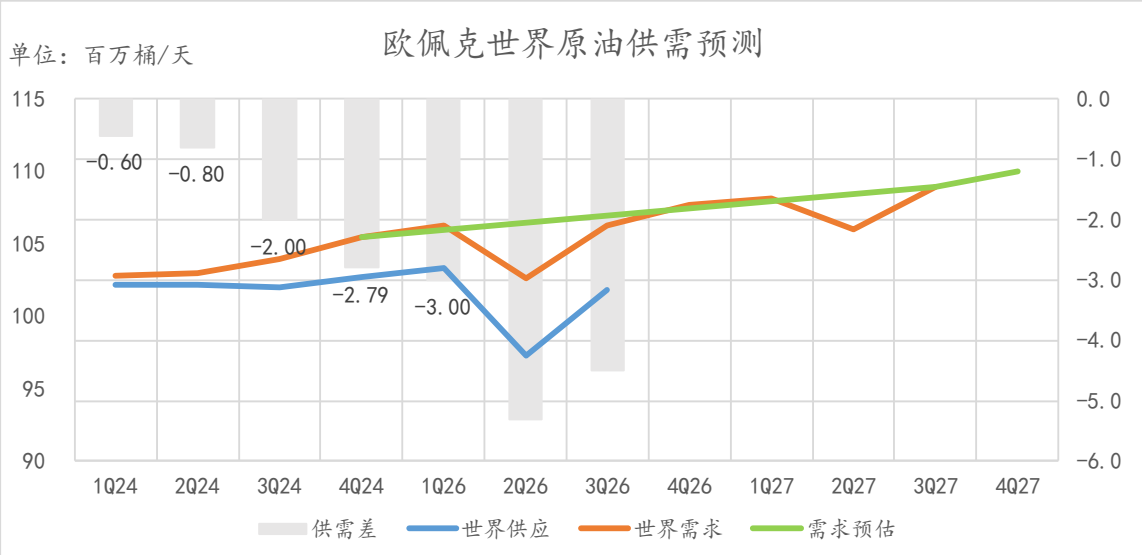
世界原油供需-3.1 OPEC原油供需预测

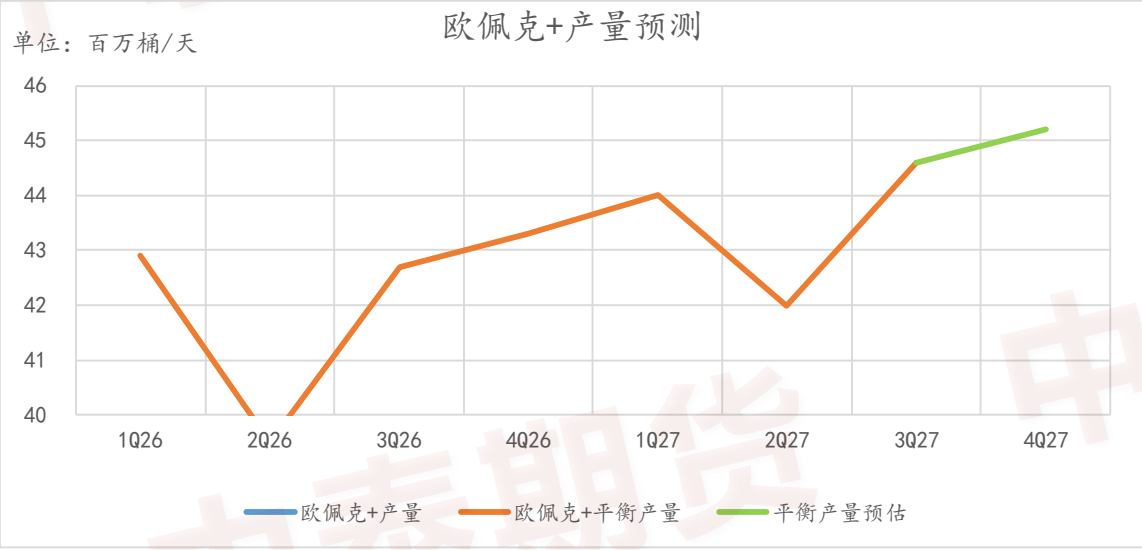
欧佩克原油产量	27.10	26.60	27.60	25.90	20.00	24.30							
非欧佩克 DoC原油产量	15.00	14.30	14.30	14.00	14.30	14.00							
DoC原油产量	42.10	40.90	42.00	39.90	34.30	38.30							
世界总供应	102.30	102.60	104.80	103.30	97.30	101.80							
供需差（库存及其他变化）	-0.10	-1.50	-0.70	-3.00	-5.20	-4.40							
经合组织库存（百万桶）	**2023**	**2024**	**2025**	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	**2026**	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	**2027**
商业库存	2780	2756	2842	2809	2741								
战略储备库存	1207	1245	1249	1240	1064								
总库存	3987	4001	4091	4049	3805								
水上油	1391	1310	1546	1257	1461								
远期库存天数（天）	**2023**	**2024**	**2025**	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	**2026**	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	**2027**
陆上商业库存	60.00	59.00	62.00	62.00	59.00								
战略储备库存	26.00	27.00	27.00	27.00	23.00								
总天数	86.00	86.00	89.00	90.00	81.00								
欧佩克产量平衡值（百万桶/天）	42.20	42.40	42.70	42.90	39.50	42.70	43.30	42.10	44.00	42.00	44.60	45.20	43.90

注：欧佩克产量平衡值=世界总需求-非欧佩克供应-欧佩克凝析油，表示供需平衡下欧佩克的产量估值。

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

世界原油供需-3.1 OPEC原油供需预测





OPEC世界原油供需预测（百万桶/天）					
季度	世界供应	较前值变动	世界需求	较前值变动	供需差
2026Q1	103.30	0.10	106.30	0.00	-3.00
2026Q2	97.30	0.00	102.60	-0.30	-5.30
2026Q3	101.80	/	106.30	0.00	-4.50
2026Q4	/	/	107.70	-0.10	/
2027Q1	/	/	108.10	0.10	/
2027Q2	/	/	106.00	-0.10	/
2027Q3	/	/	108.90	0.20	/
2027Q4	/	/	110.00	0.00	/

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

世界原油供需-3.1 EIA原油供需预测

EIA 2026年10月世界供需平衡表															
世界供应（百万桶/天）	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	2025	2026	2027
世界总产量	103.58	105.19	107.90	108.42	103.66	96.49	101.25	102.97	106.11	109.55	110.91	111.55	106.28	101.09	109.55
原油	77.24	78.03	80.00	80.69	77.33	71.57	75.69	77.02	79.60	81.30	82.20	82.86	79.00	75.40	81.50
其他油品	26.34	27.16	27.90	27.73	26.33	24.92	25.56	25.95	26.51	28.25	28.72	28.70	27.29	25.69	28.05
世界总产量	103.58	105.19	107.90	108.42	103.66	96.49	101.25	102.97	106.11	109.55	110.91	111.55	106.28	101.09	109.55
欧佩克总产量	28.67	29.11	29.53	30.01	27.45	20.35	23.58	24.38	26.87	29.49	30.10	30.21	29.33	23.93	29.18
原油	24.04	24.46	24.82	25.20	23.08	17.30	20.41	20.98	22.74	24.65	25.11	25.15	24.63	20.44	24.42
其他油品	4.63	4.65	4.71	4.82	4.37	3.06	3.17	3.40	4.13	4.84	4.99	5.06	4.70	3.50	4.76
非欧佩克总产量	74.91	76.08	78.37	78.41	76.20	76.14	77.67	78.59	79.24	80.06	80.82	81.34	76.95	77.16	80.37
原油	53.20	53.57	55.18	55.50	54.24	54.28	55.28	56.04	56.86	56.65	57.09	57.71	54.37	54.97	57.08
其他油品	21.71	22.51	23.19	22.92	21.95	21.86	22.39	22.55	22.38	23.41	23.73	23.64	22.58	22.19	23.29
世界需求（百万桶/天）	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	2025	2026	2027
世界总消费	102.67	104.45	105.37	105.10	102.87	100.04	103.12	103.66	103.08	104.60	105.53	105.32	104.40	102.43	104.64
经合组织总消费	45.66	46.17	46.95	46.51	45.91	44.57	46.18	46.05	45.72	45.79	46.73	46.41	46.32	45.68	46.17
加拿大	2.51	2.40	2.66	2.64	2.57	2.44	2.61	2.57	2.48	2.46	2.60	2.56	2.55	2.55	2.53
欧洲	13.01	13.77	13.80	13.47	13.00	13.18	13.86	13.42	13.10	13.48	13.89	13.44	13.51	13.37	13.48
日本	3.36	2.90	2.90	3.21	3.29	2.59	2.81	3.14	3.29	2.70	2.75	3.05	3.09	2.95	2.95
美国（50州）	20.38	20.68	21.09	20.78	20.71	20.53	20.61	20.54	20.42	20.78	21.13	20.92	20.73	20.60	20.81
美国（属地）	0.14	0.13	0.14	0.14	0.12	0.11	0.12	0.12	0.13	0.13	0.14	0.14	0.14	0.12	0.14
其他经合组织	6.27	6.28	6.35	6.25	6.23	5.72	6.17	6.27	6.30	6.23	6.23	6.30	6.29	6.10	6.26
非经合组织总消费	57.00	58.28	58.42	58.60	56.96	55.47	56.94	57.61	57.36	58.81	58.80	58.92	58.08	56.75	58.48
中国	16.41	16.68	16.43	16.79	16.56	15.81	15.67	16.06	16.13	16.41	16.16	16.47	16.58	16.02	16.29
前苏联加盟国	4.86	5.02	5.34	5.23	4.86	4.91	5.30	5.23	4.78	4.94	5.26	5.15	5.11	5.07	5.03
欧洲	0.77	0.80	0.82	0.81	0.76	0.79	0.81	0.81	0.77	0.80	0.82	0.81	0.80	0.80	0.80
其他亚洲	15.00	15.01	14.58	15.20	15.10	14.27	14.54	15.24	15.55	15.71	15.26	15.73	14.95	14.79	15.56
其他非经合组织	19.97	20.78	21.25	20.57	19.68	19.69	20.62	20.27	20.15	20.95	21.30	20.76	20.64	20.07	20.79

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

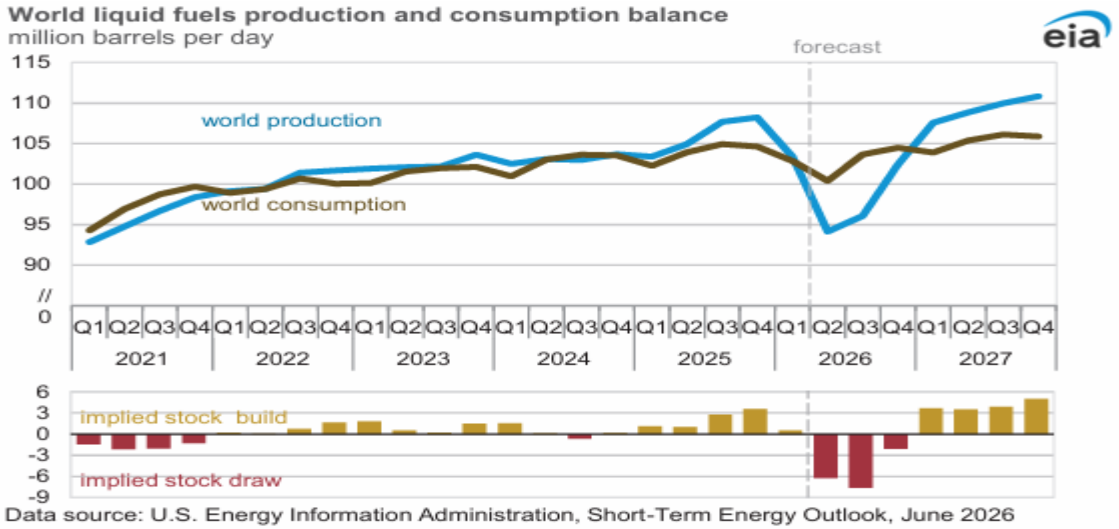
世界原油供需-3.1 EIA原油供需预测

原油和其他油品库存净提取总量（百万桶/天）	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	2025	2026	2027
世界净提取总量	-0.91	-0.74	-2.53	-3.32	-0.79	3.55	1.87	0.69	-3.03	-4.95	-5.38	-6.23	-1.88	1.34	-4.91
美国	0.29	-0.51	-0.52	-0.05	0.07	1.74	0.04	0.47	-0.20	-0.54	-0.85	-0.60	-0.20	0.58	-0.55
其他经合组织	-0.29	0.02	-0.38	0.27	0.28	0.03	0.89	0.39	-0.53	-0.99	-1.05	-1.38	-0.09	0.40	-0.99
其他库存提取和余额	-0.91	-0.26	-1.63	-3.53	-1.14	1.79	0.94	-0.17	-2.30	-3.42	-3.48	-4.26	-1.59	0.36	-3.37
期末商业原油和其他油品库存（百万桶）	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	2025	2026	2027
经合组织	2741.00	2779.00	2858.00	2832.00	2798.00	2730.00	2683.00	2645.00	2710.00	2849.00	2972.00	3102.00	2832.00	2645.00	3102.00
美国	1207.00	1246.00	1290.00	1289.00	1281.00	1215.00	1249.00	1247.00	1265.00	1314.00	1341.00	1344.00	1289.00	1247.00	1344.00
其他经合组织	1535.00	1533.00	1568.00	1543.00	1518.00	1516.00	1434.00	1398.00	1446.00	1535.00	1632.00	1758.00	1543.00	1398.00	1758.00

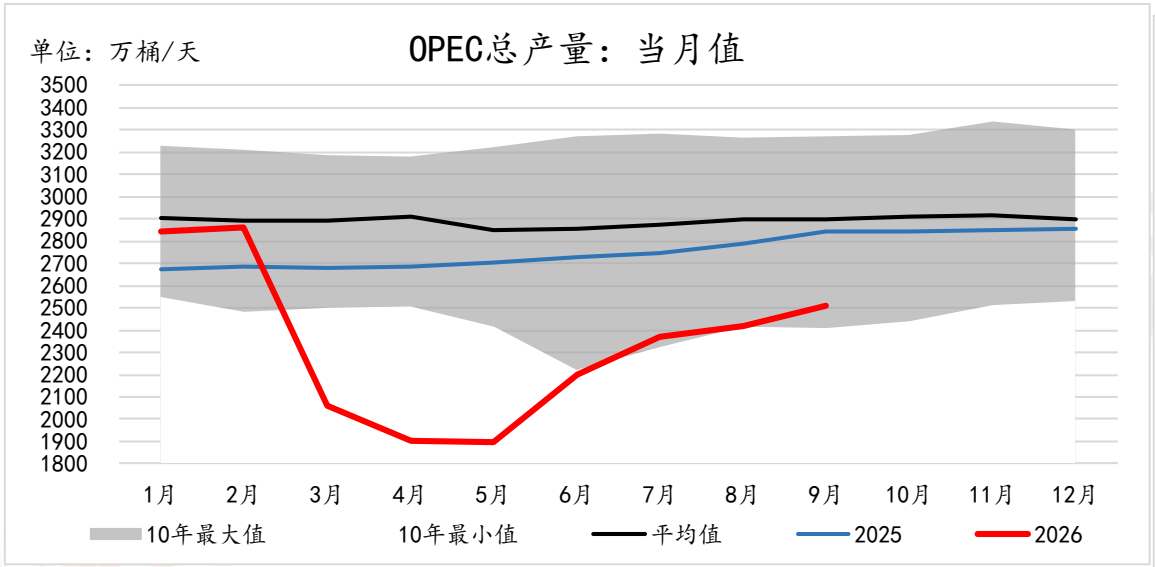
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

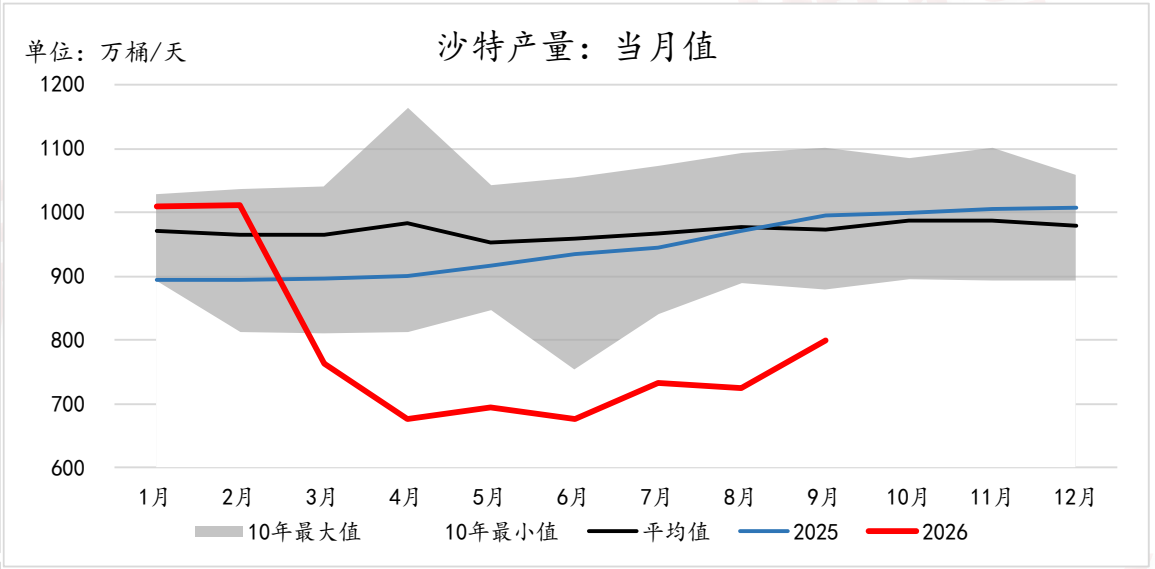
世界原油供需-3.1 EIA原油供需预测

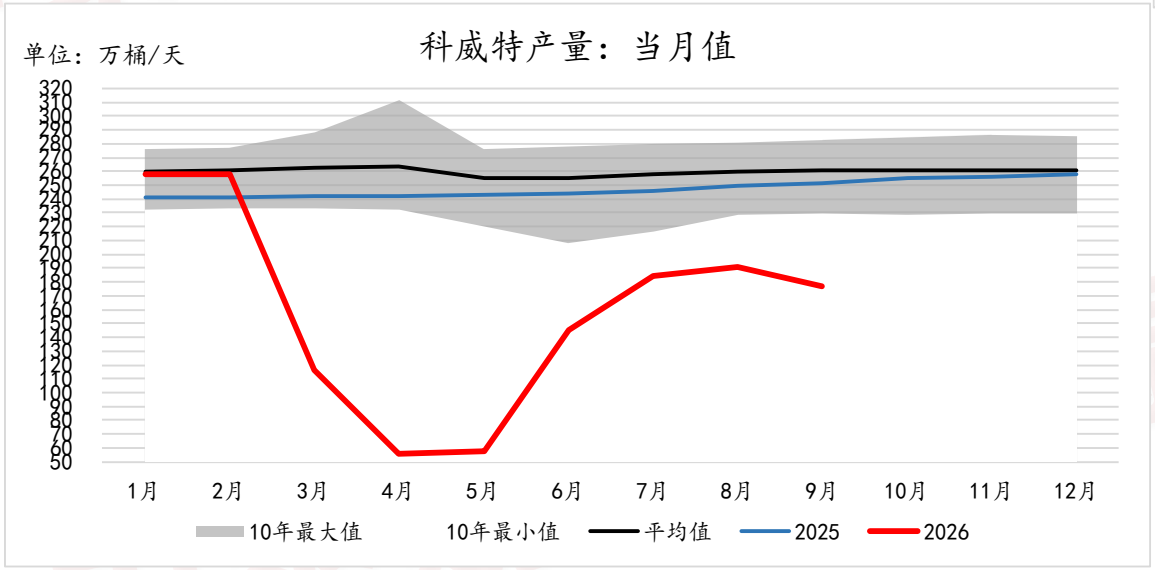
EIA世界原油供需预测（百万桶/天）					
季度	世界供应	较前值变动	世界需求	较前值变动	供需差
2026-Q1	103.66	-0.03	102.87	-0.12	0.79
2026-Q2	96.49	0.09	100.04	-0.23	-3.55
2026-Q3	101.25	0.98	103.12	-0.11	-1.87
2026-Q4	102.97	0.81	103.66	-0.20	-0.69
2027-Q1	106.11	-0.36	103.08	-0.39	3.03
2027-Q2	109.55	-0.50	104.60	-0.39	4.95
2027-Q3	110.91	-0.13	105.53	-0.28	5.38
2027-Q4	111.55	-0.33	105.32	-0.30	6.23



世界原油供需-3.2 OPEC主要产油国产量





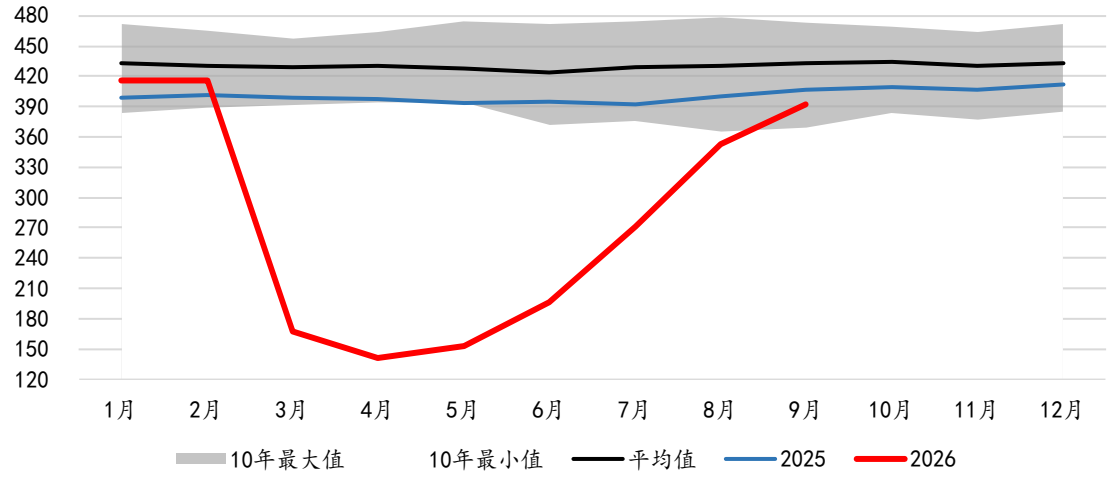


数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

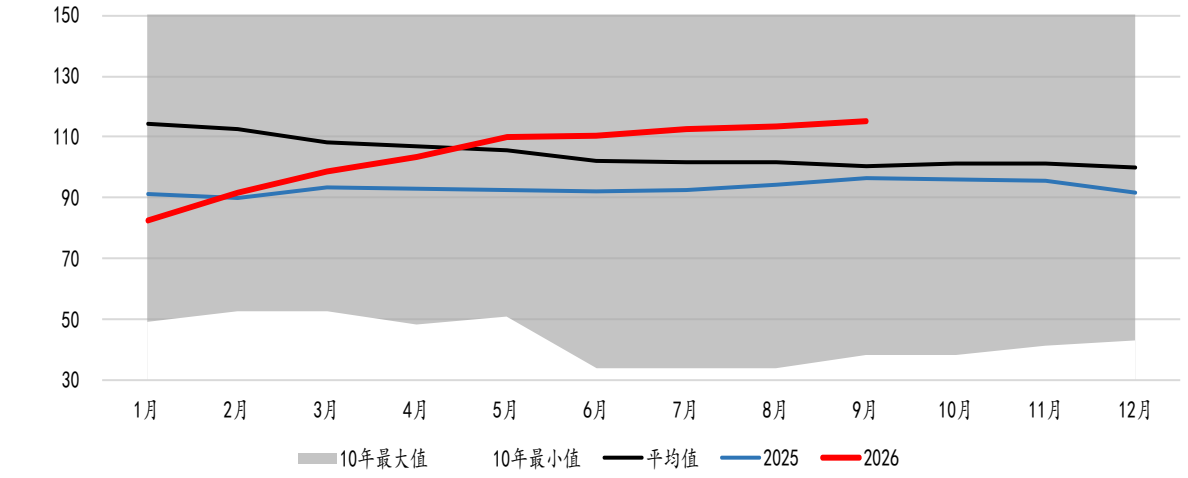
请务必阅读正文之后的声明部分

世界原油供需-3.2 OPEC主要产油国产量及出口量

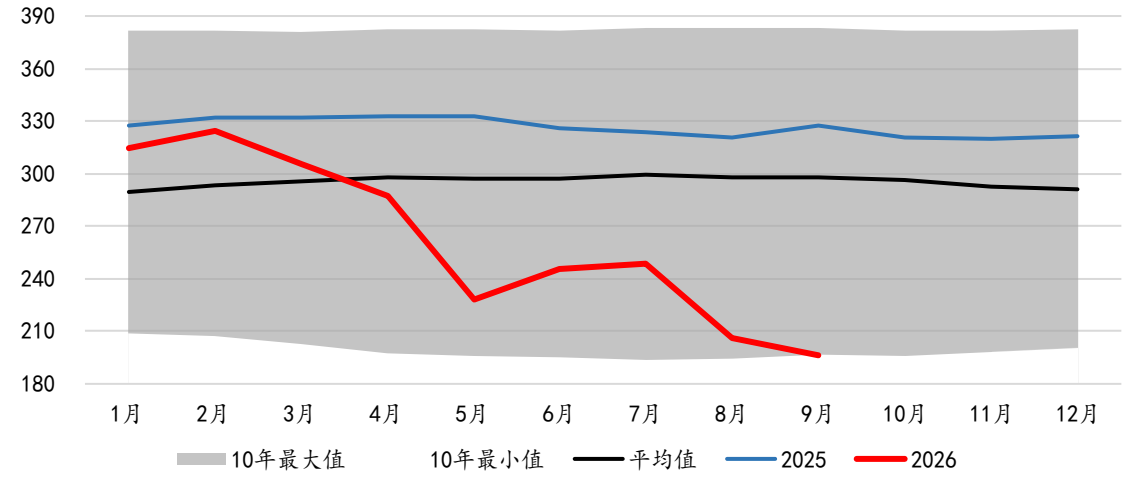
伊拉克产量：当月值



委内瑞拉产量：当月值



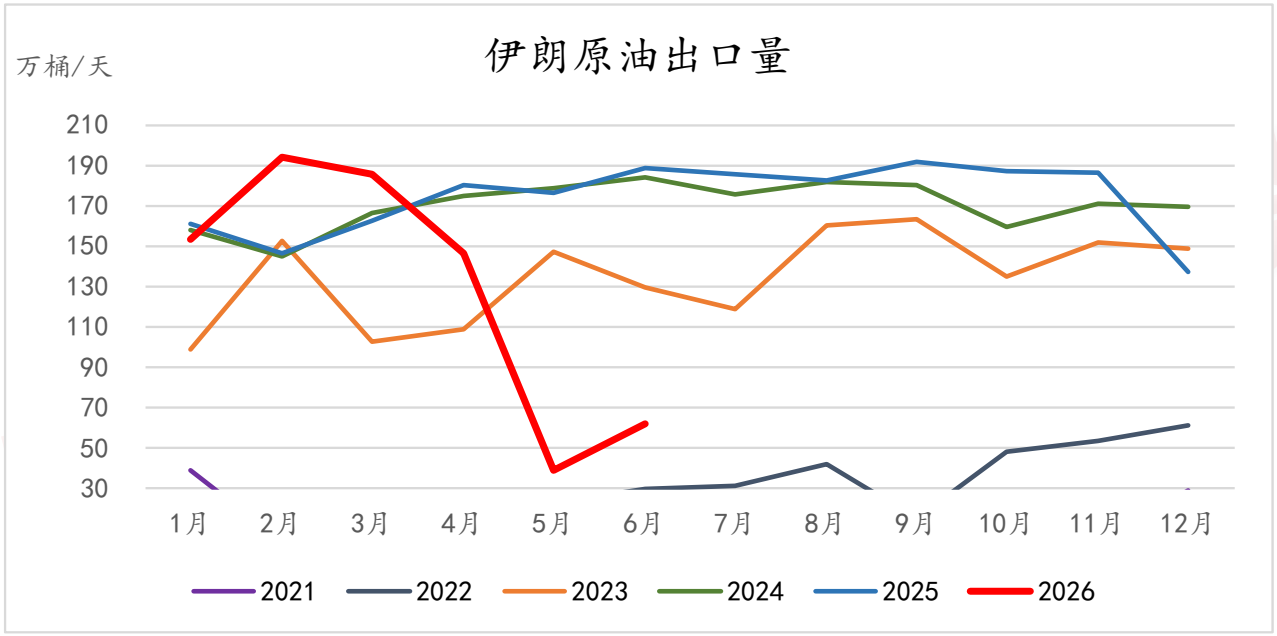
伊朗产量：当月值



数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

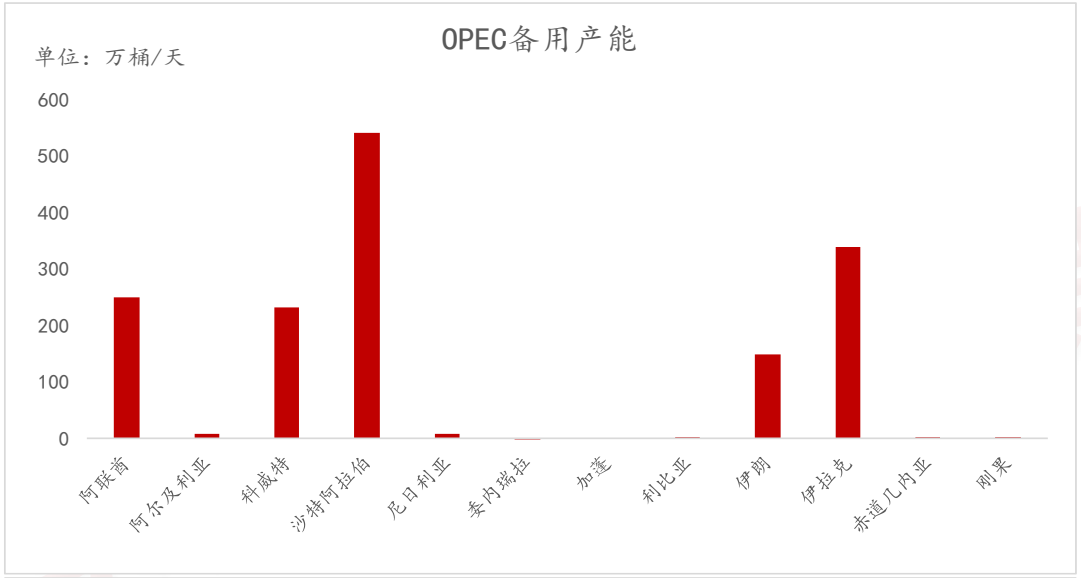
请务必阅读正文之后的声明部分

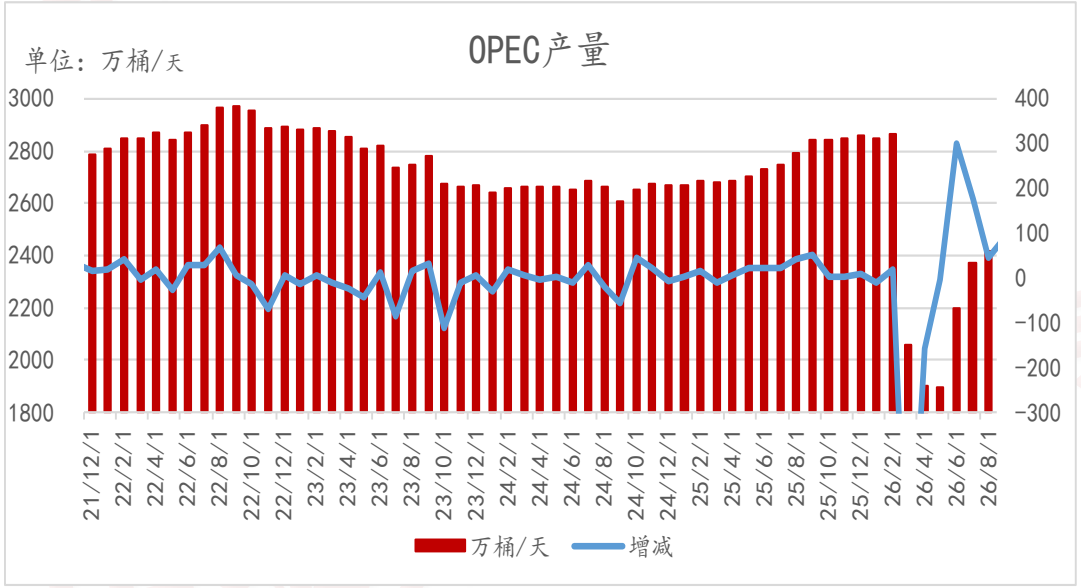
世界原油供需-3.2 OPEC主要产油国出口量



中泰期货 ZHONGTAI FUTURES

世界原油供需-3.2 OPEC主要产油国产量

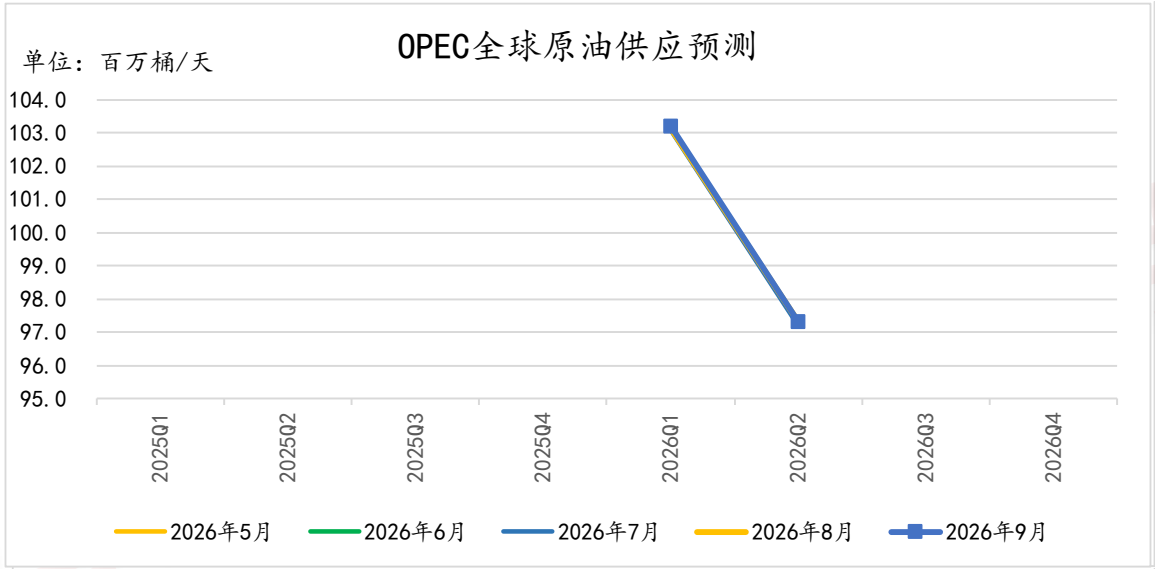


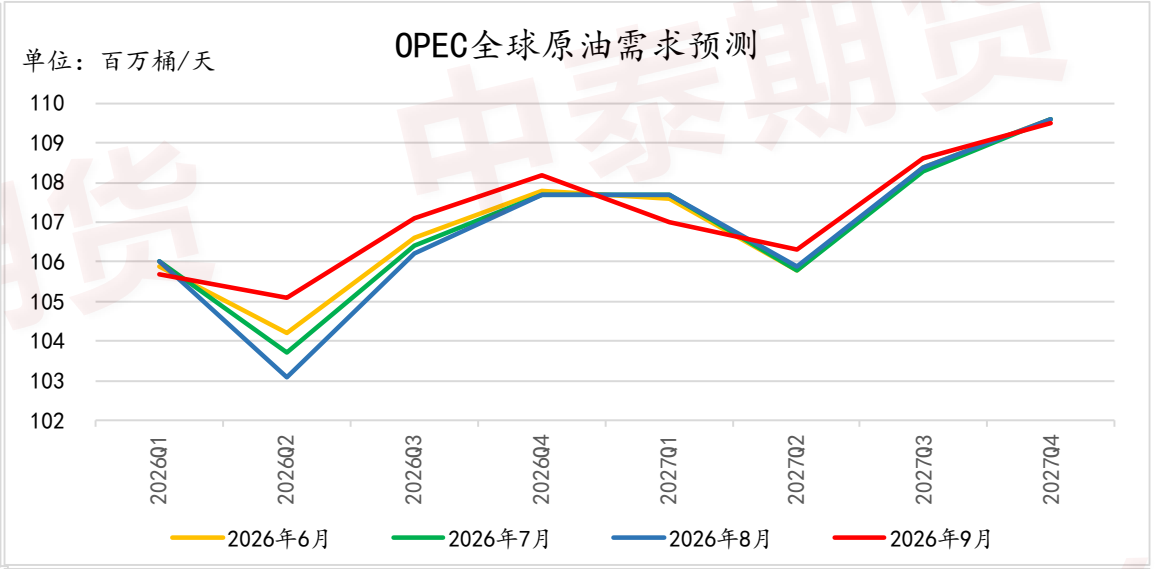


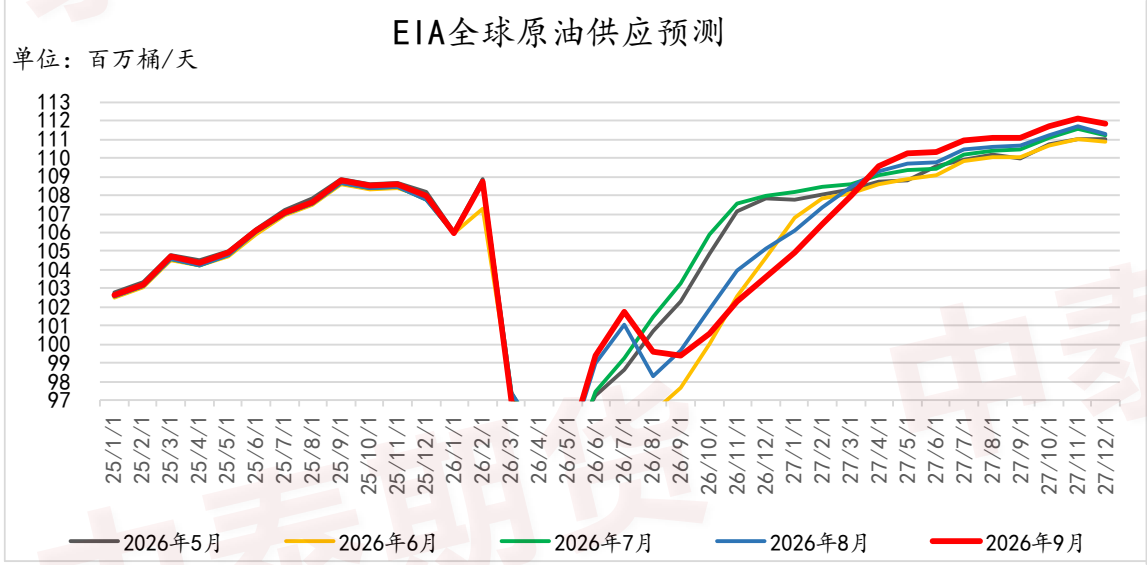
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

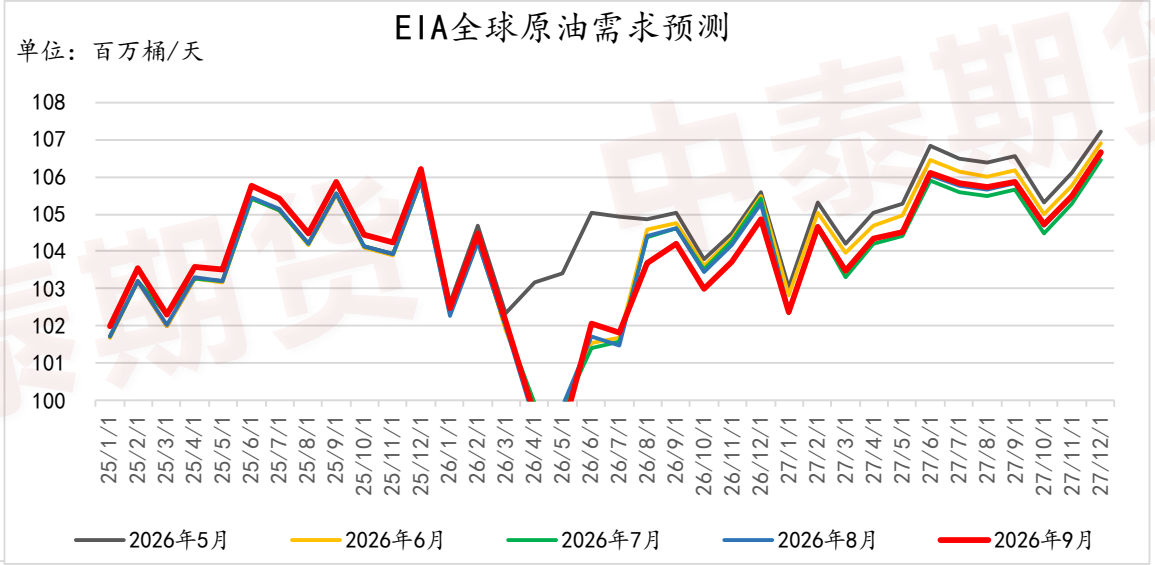
请务必阅读正文之后的声明部分

世界原油供需-3.3 原油供需预测









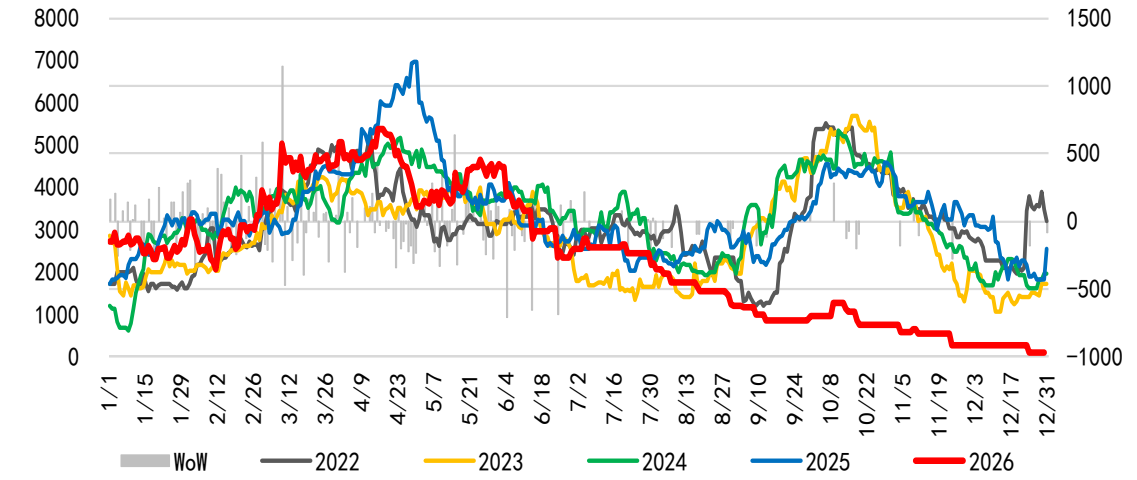
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

世界原油供需-3.4 炼厂检修产能

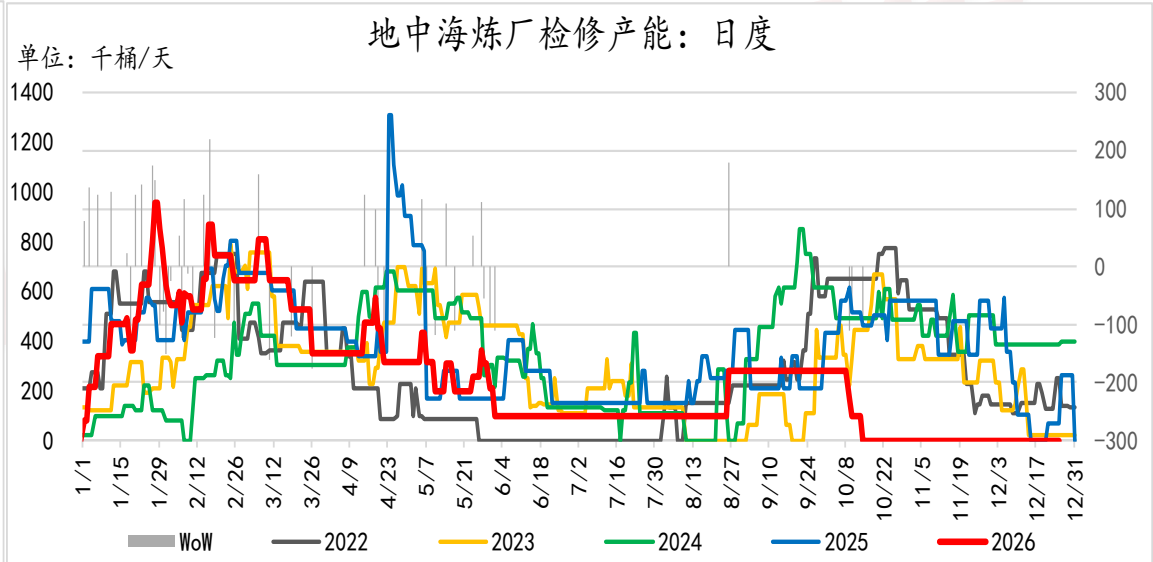
单位：千桶/天

全球炼厂检修产能：日度



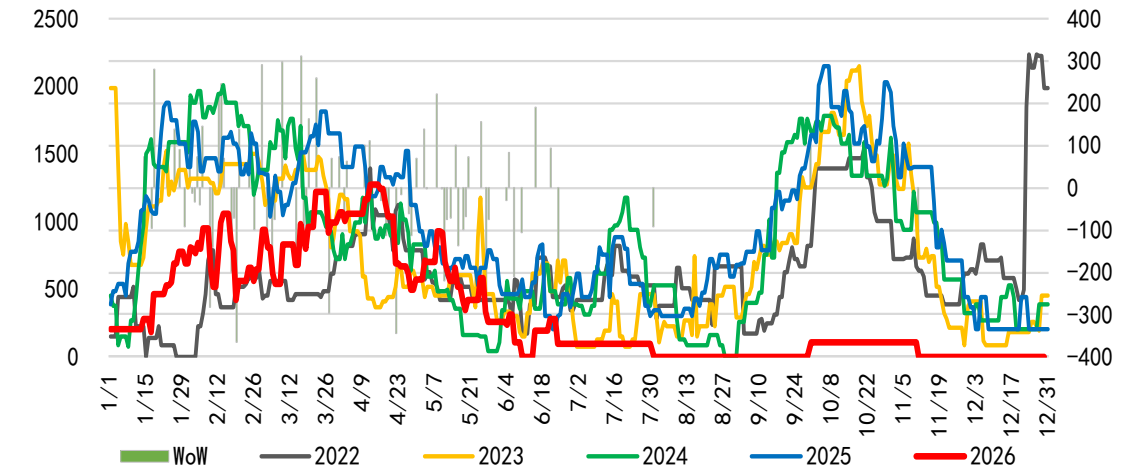
单位：千桶/天

地中海炼厂检修产能：日度



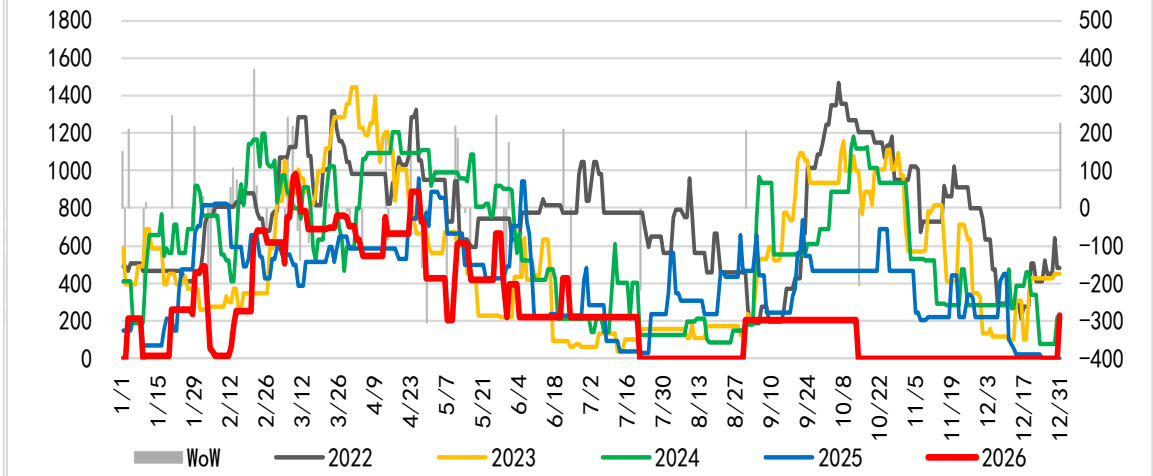
单位：千桶/天

美国炼厂检修产能：日度



单位：千桶/天

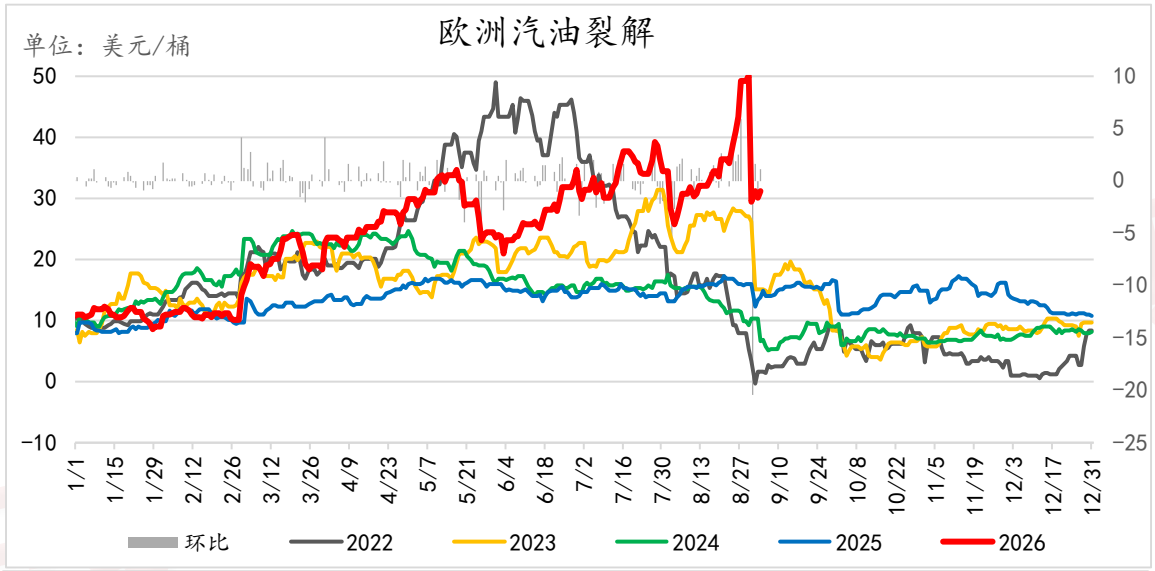
西北欧炼厂检修产能：日度

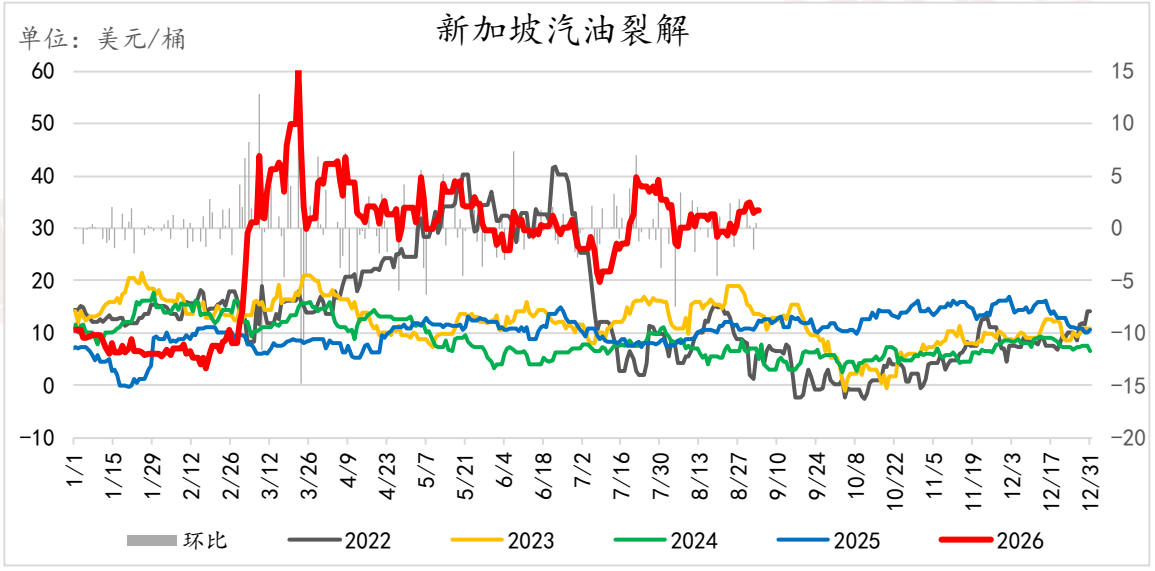


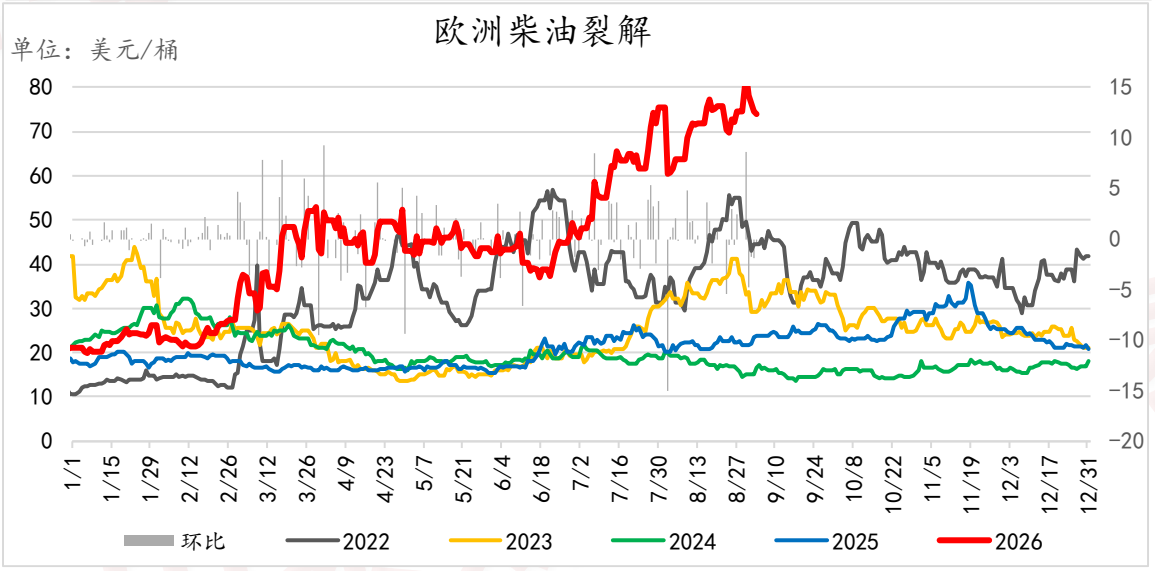
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

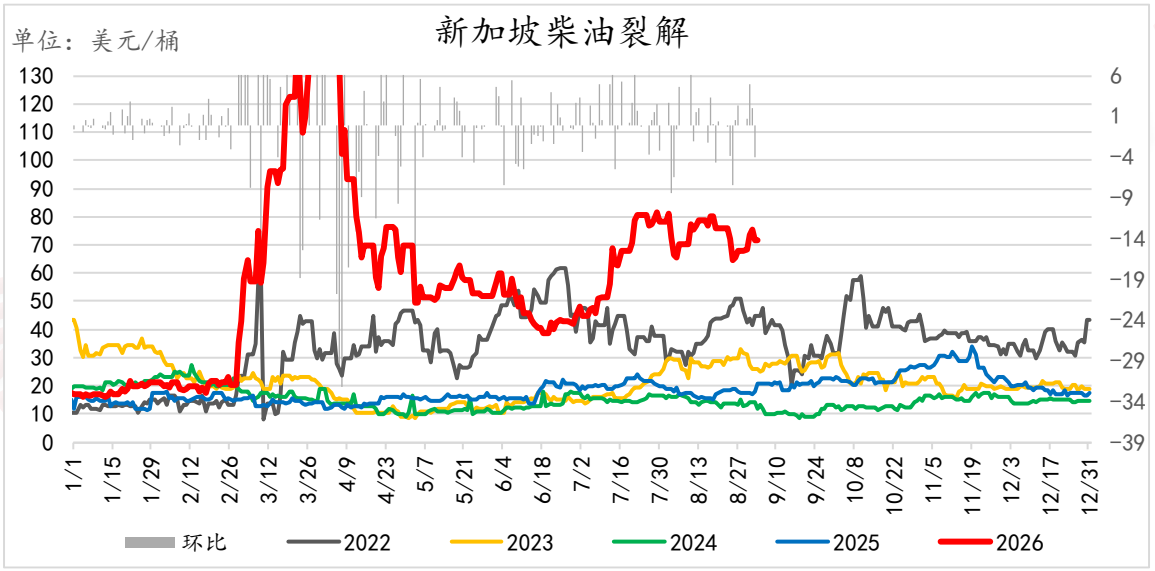
请务必阅读正文之后的声明部分

世界原油供需-3.5 成品油裂解价差









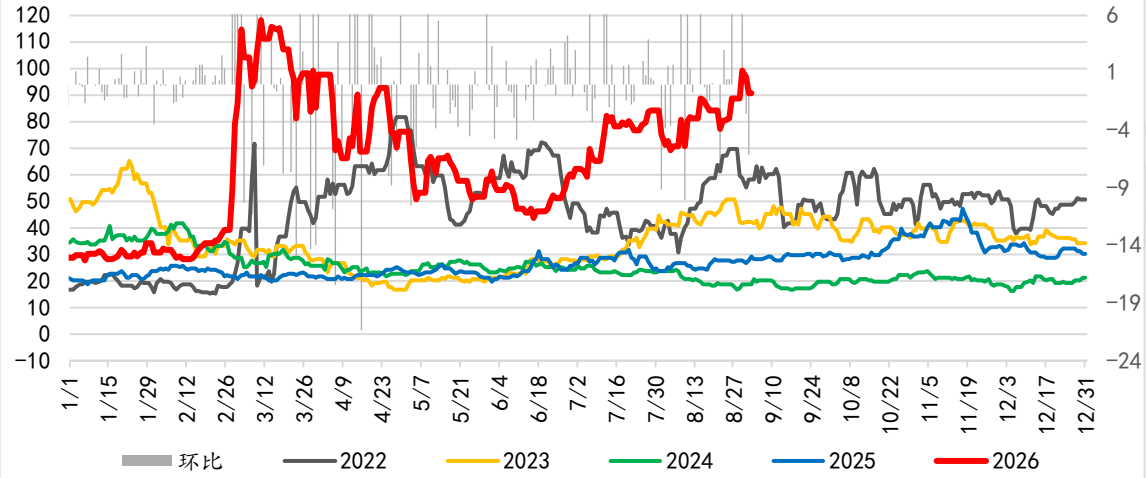
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

世界原油供需-3.5 成品油裂解价差

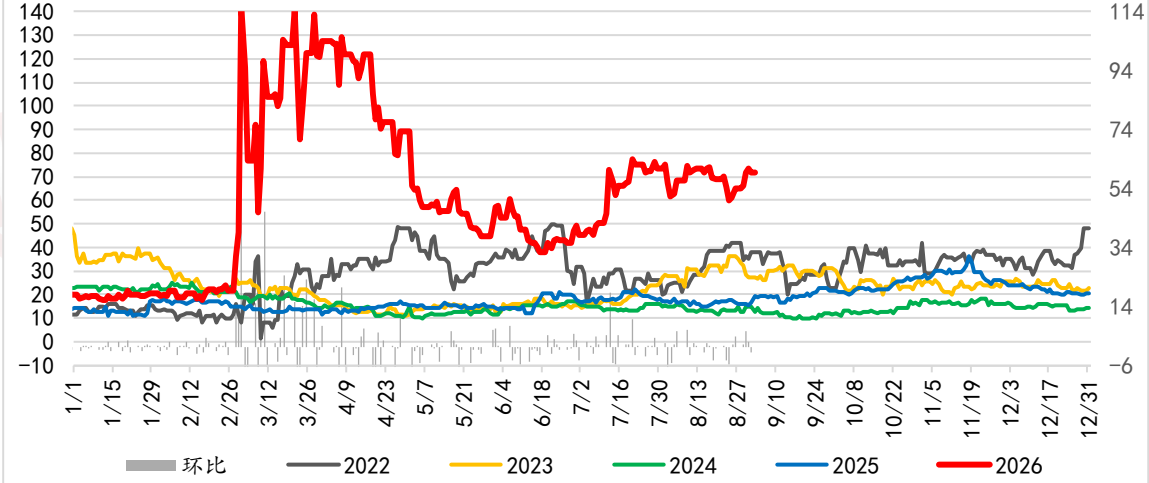
欧洲航煤裂解

单位：美元/桶



新加坡航煤裂解

单位：美元/桶



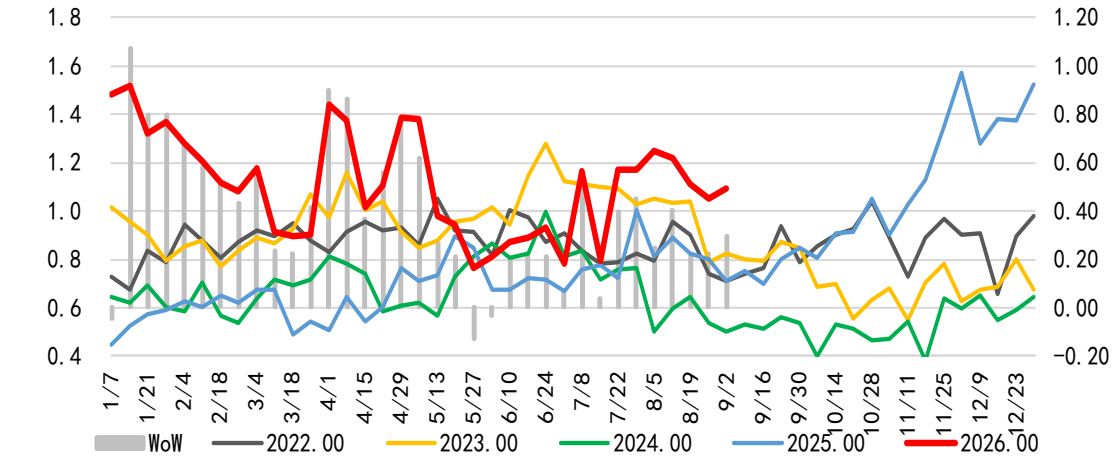
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

世界原油供需-3.6 原油库存

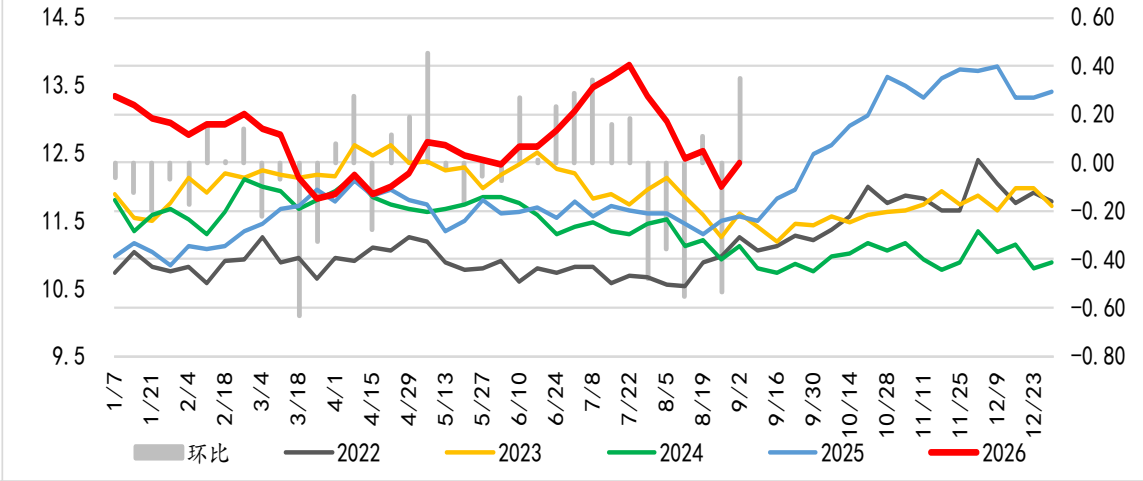
单位：亿桶

原油浮仓总库存：周度



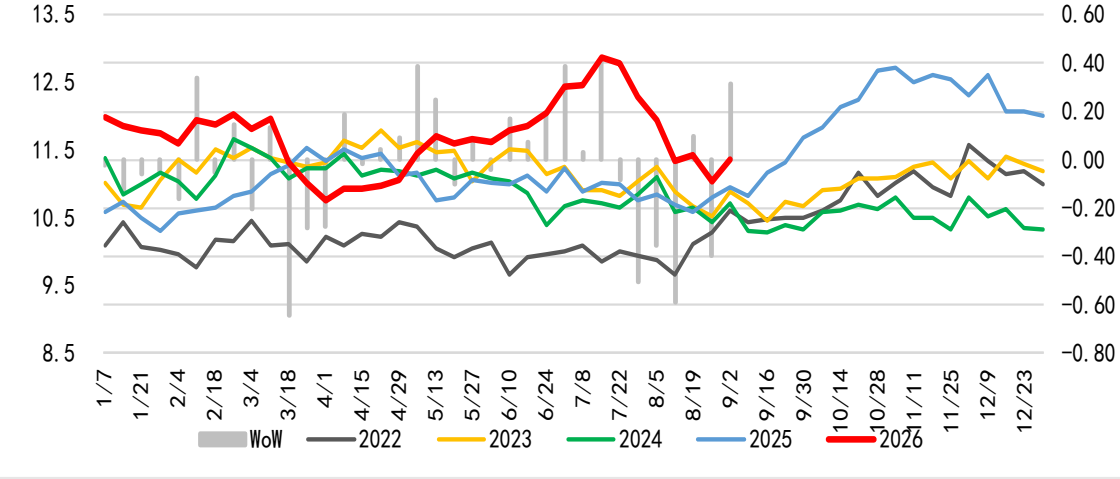
单位：亿桶

海上原油库存：周度



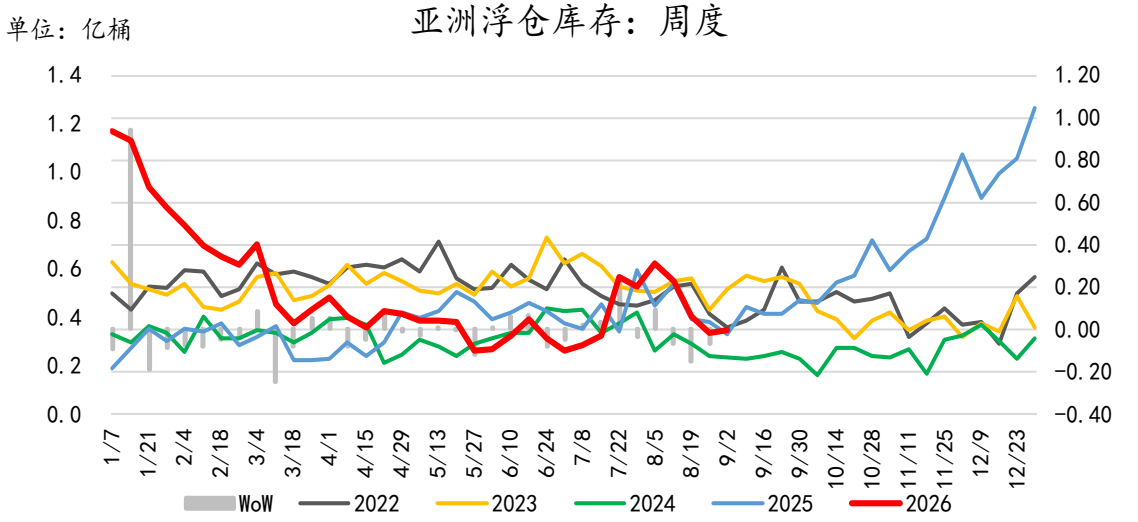
单位：亿桶

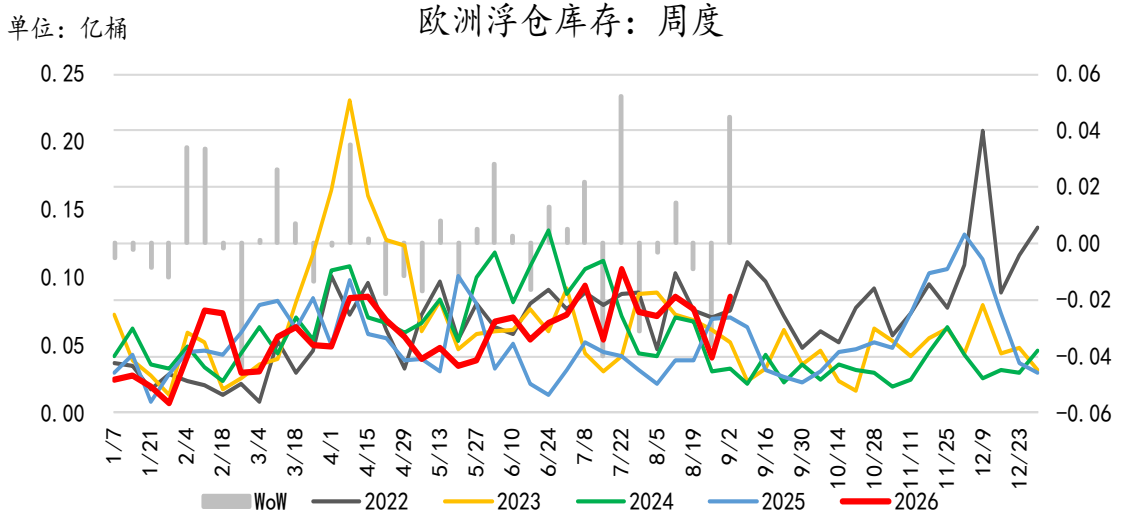
在途原油库存：周度

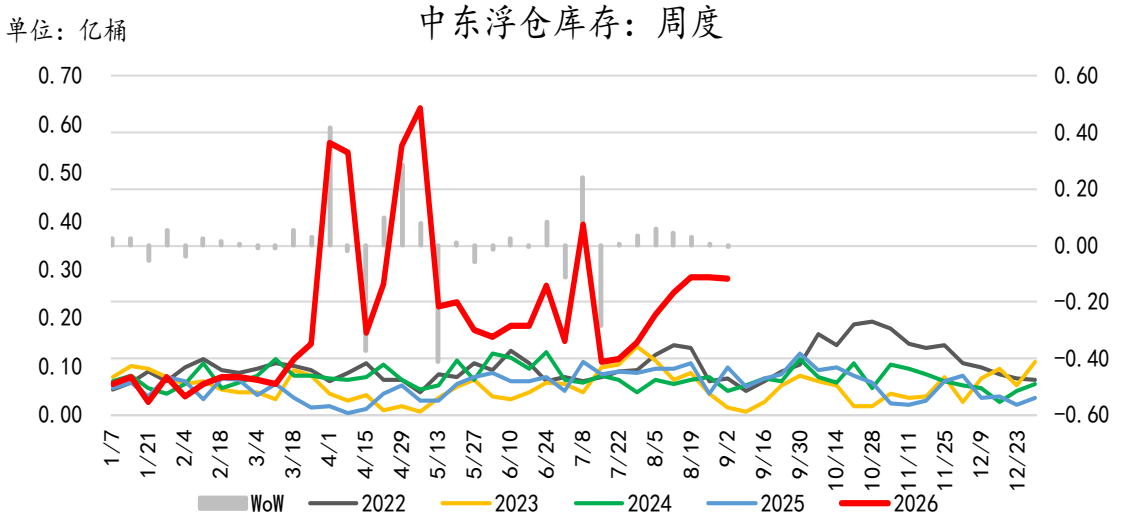


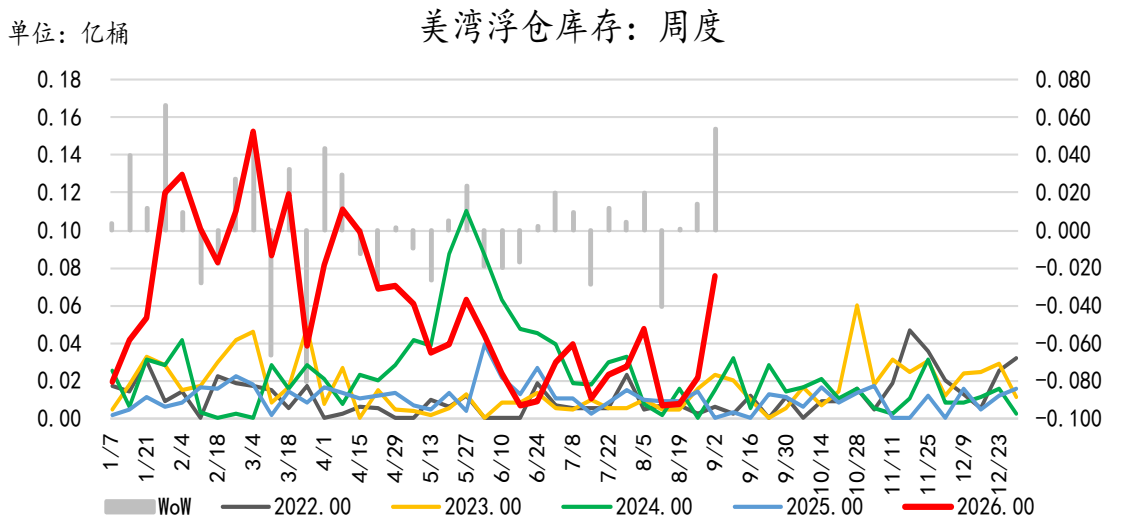
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

世界原油供需-3.6 原油库存





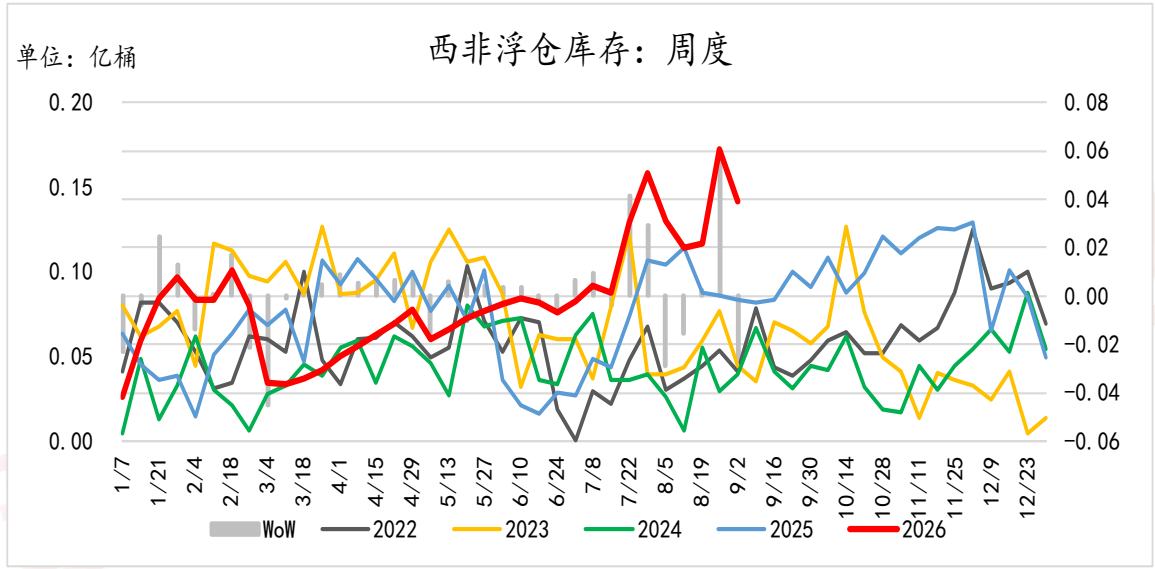


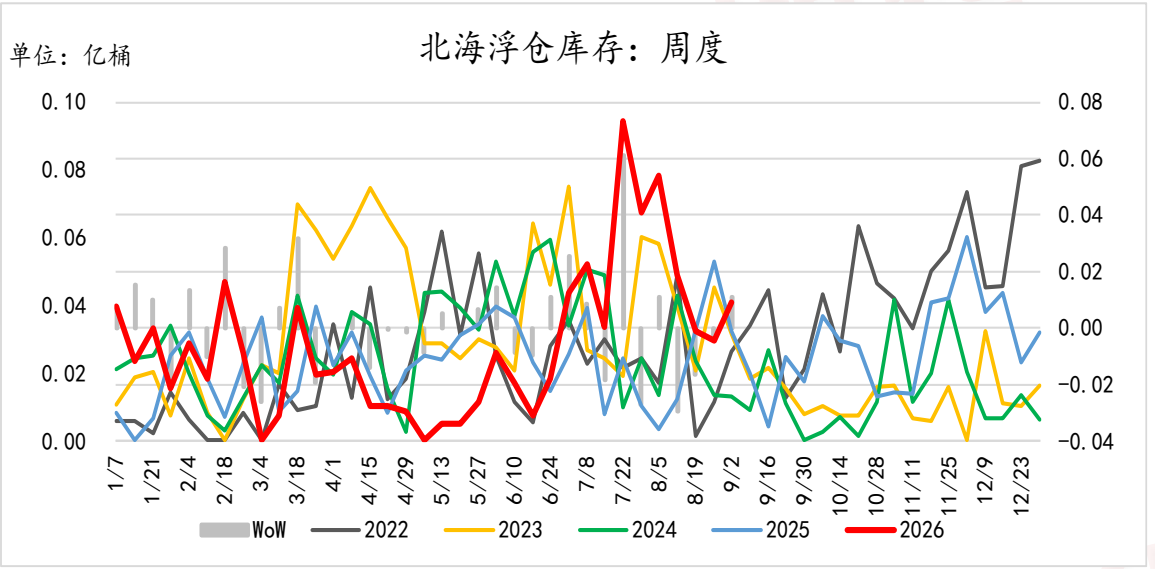


数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

世界原油供需-3.6 原油库存

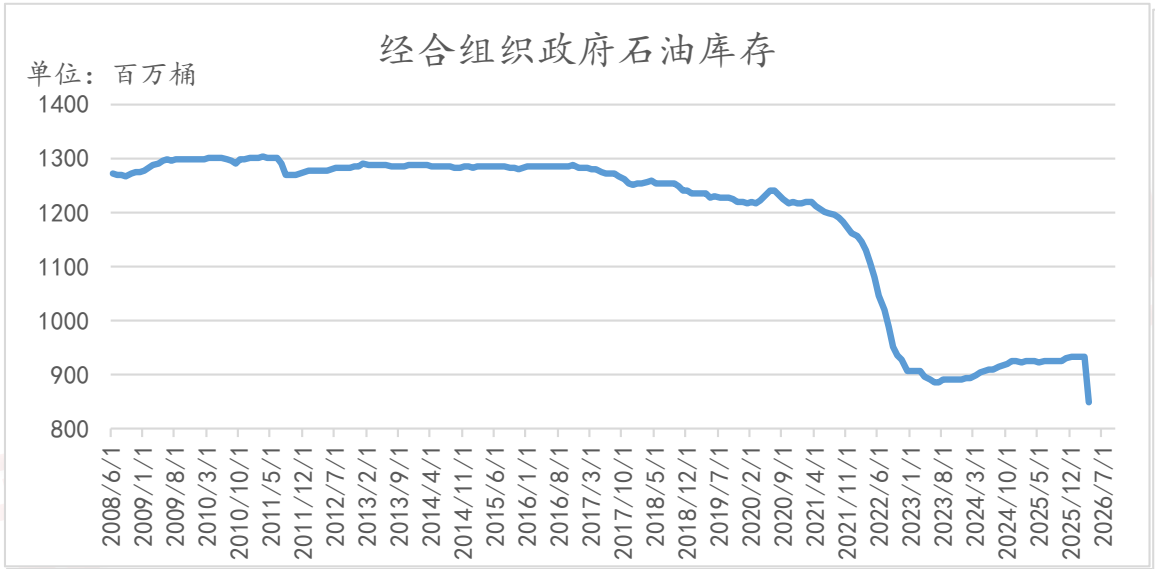




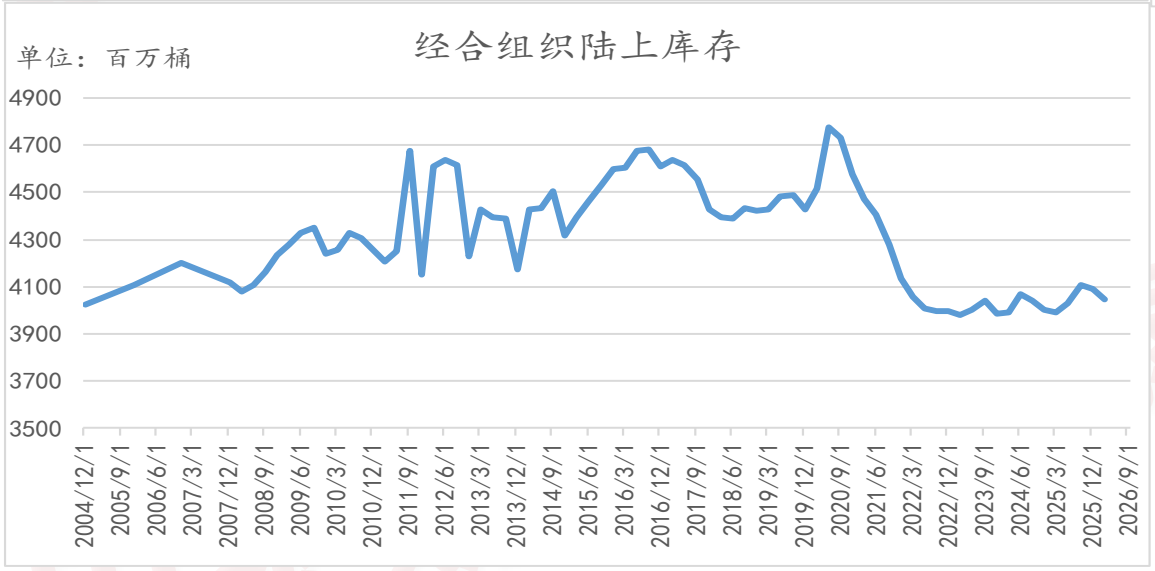
中泰期货

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

世界原油供需-3.6 原油库存







数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

04 中国及美国油品供需

美国原油及成品油供需-简要

(1) 美国原油产量及油品数据

(2) 美国原油进口与出口

(3) 美国原油表观消费量

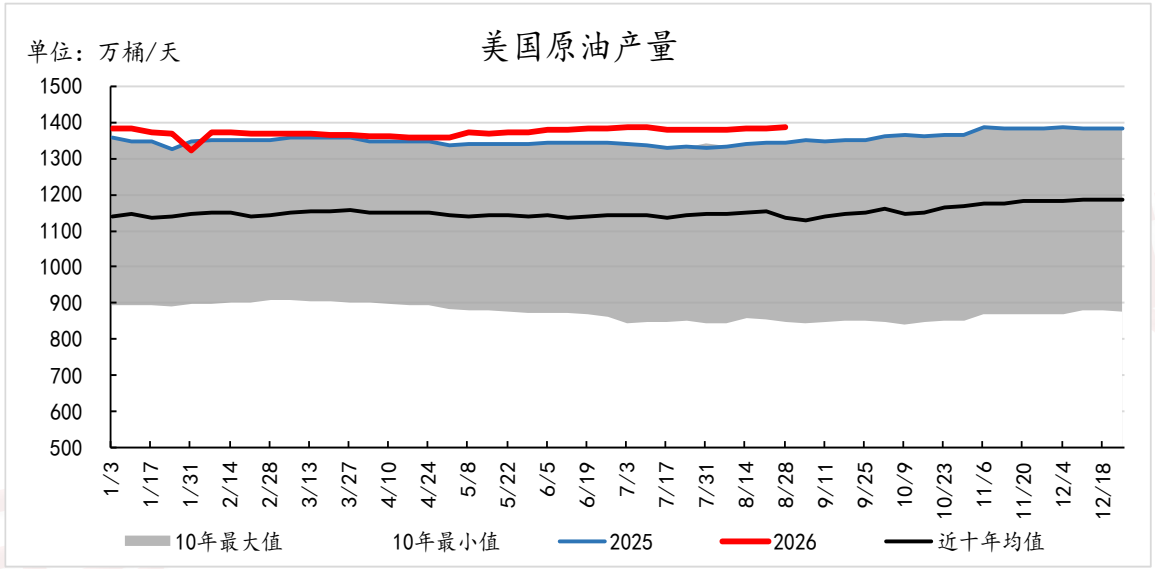
(4) 美国炼油利润

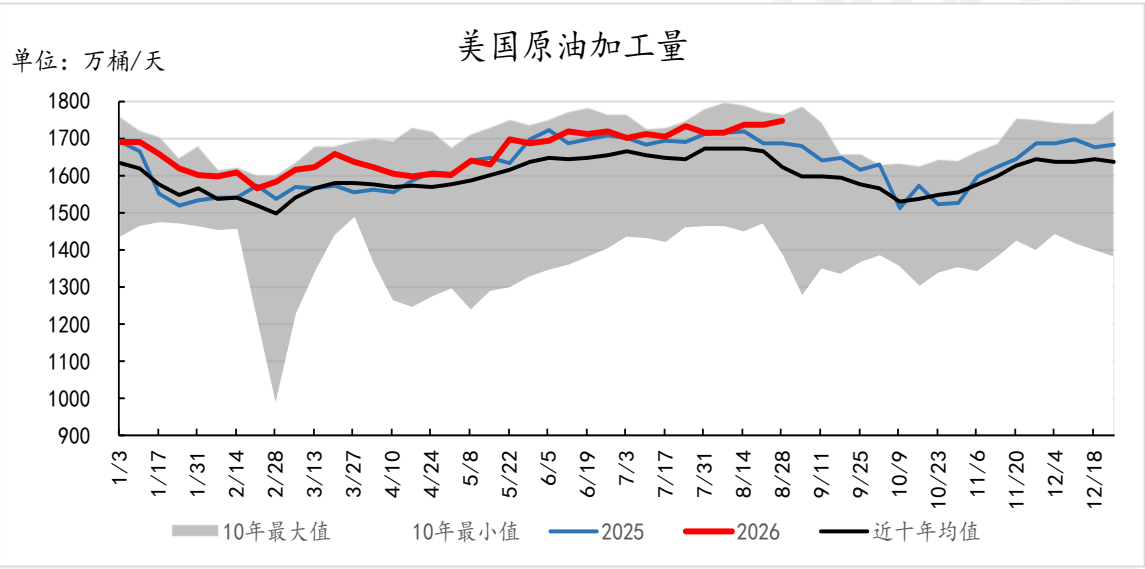
(5) 美国原油库存

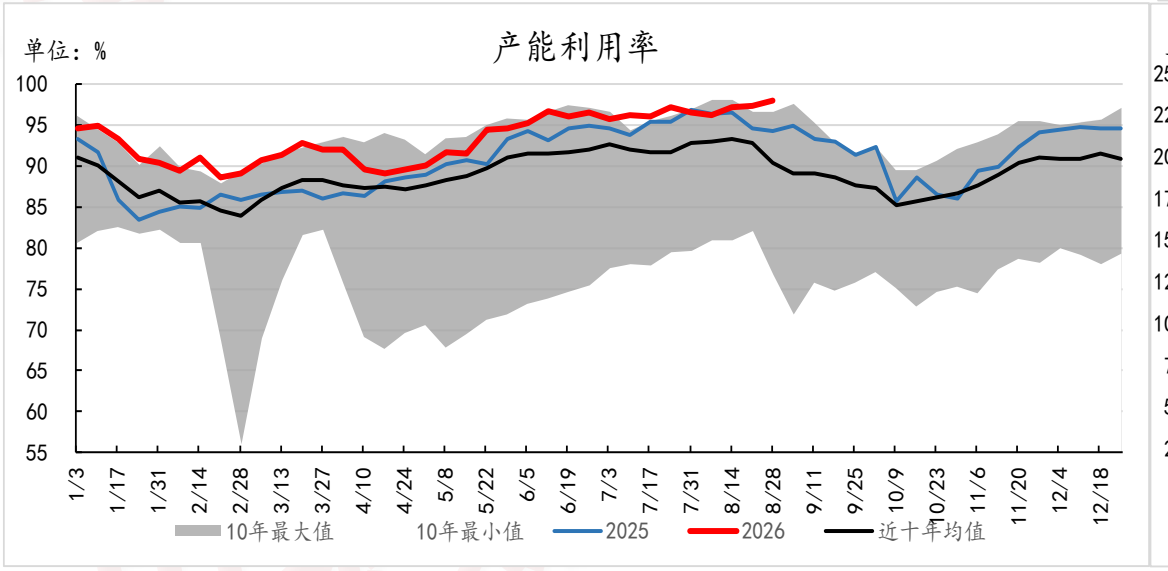
(6) CFTC持仓数据

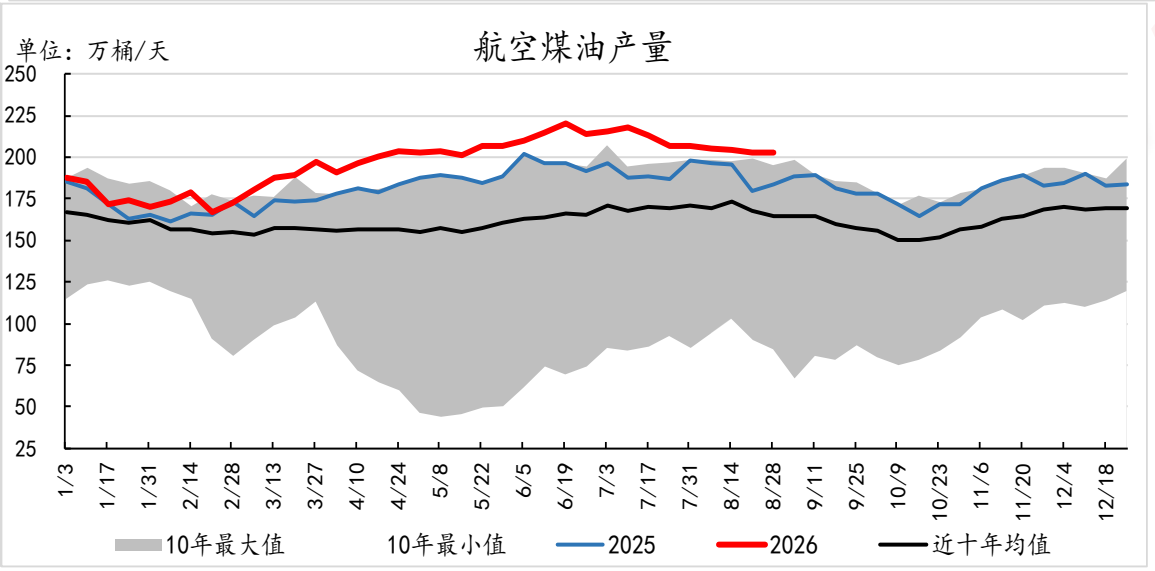
中泰期货

美国原油及成品油供需-4.1美国油品产量





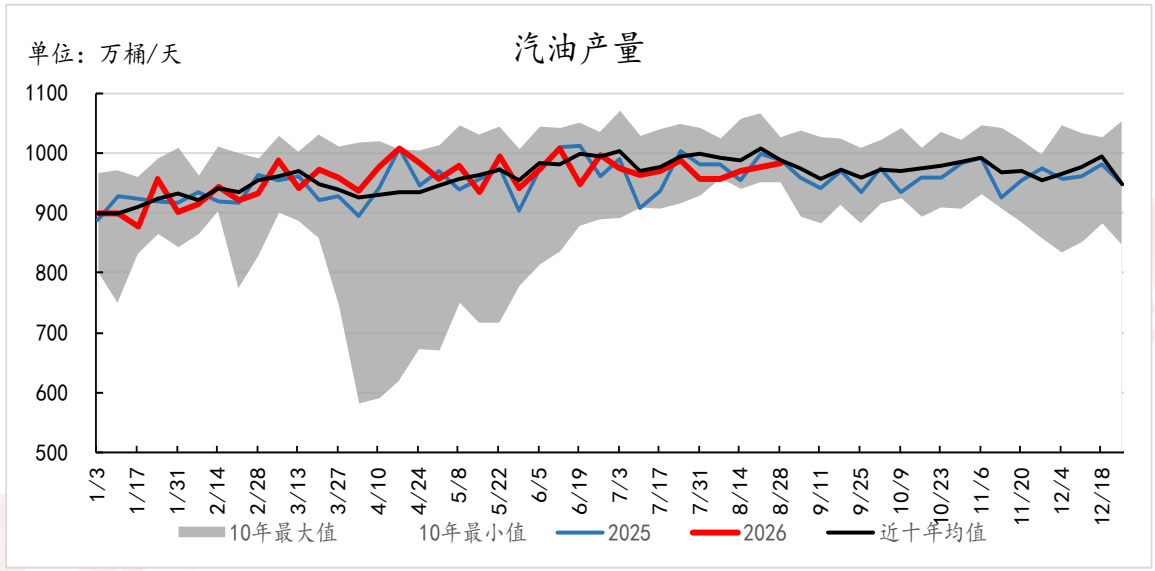


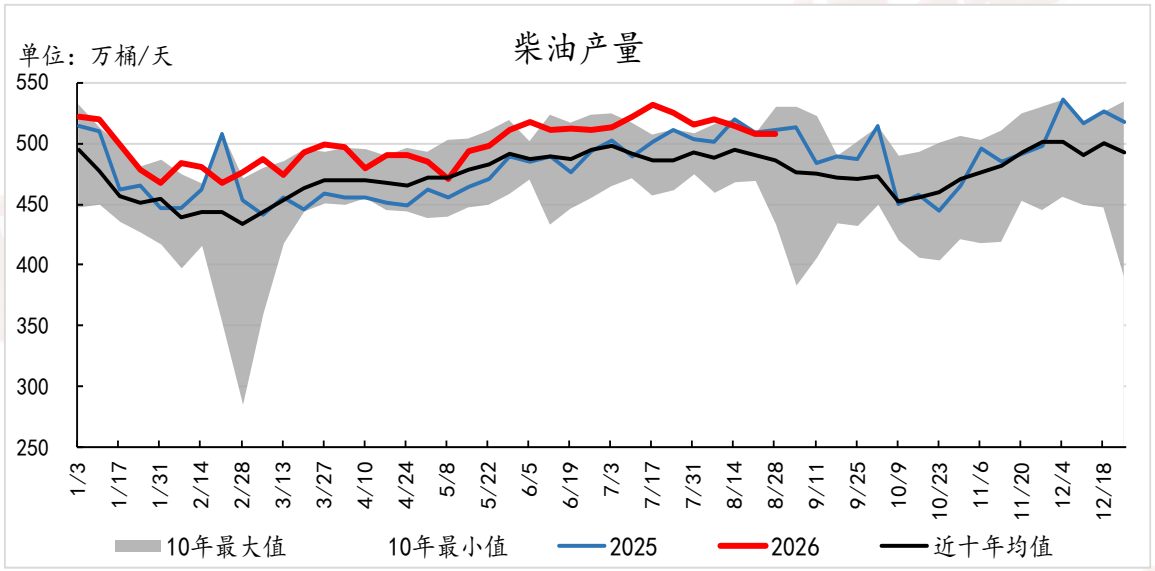


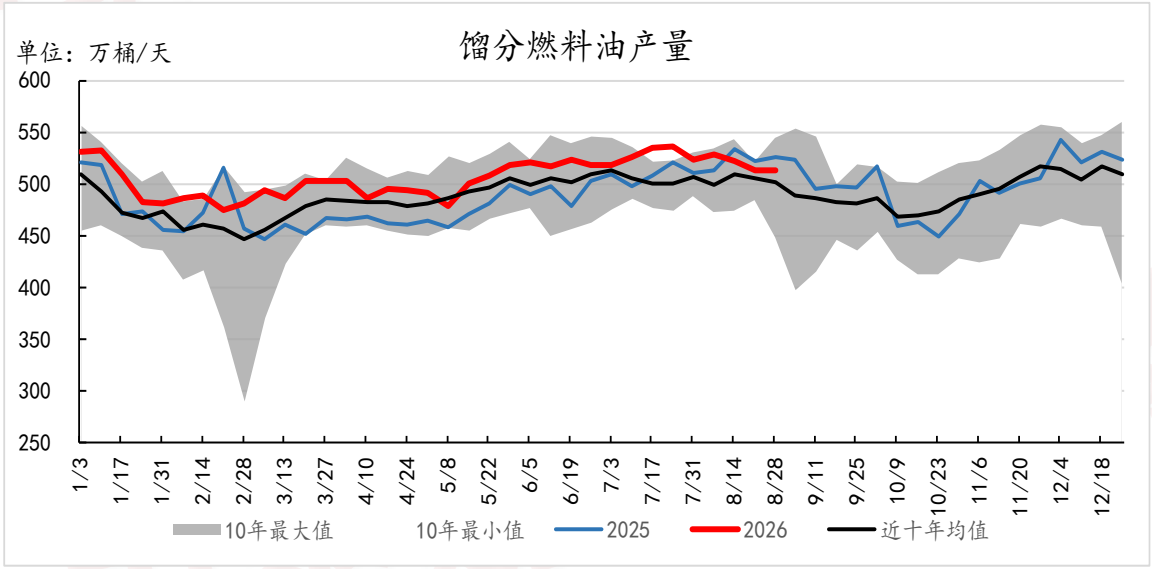
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

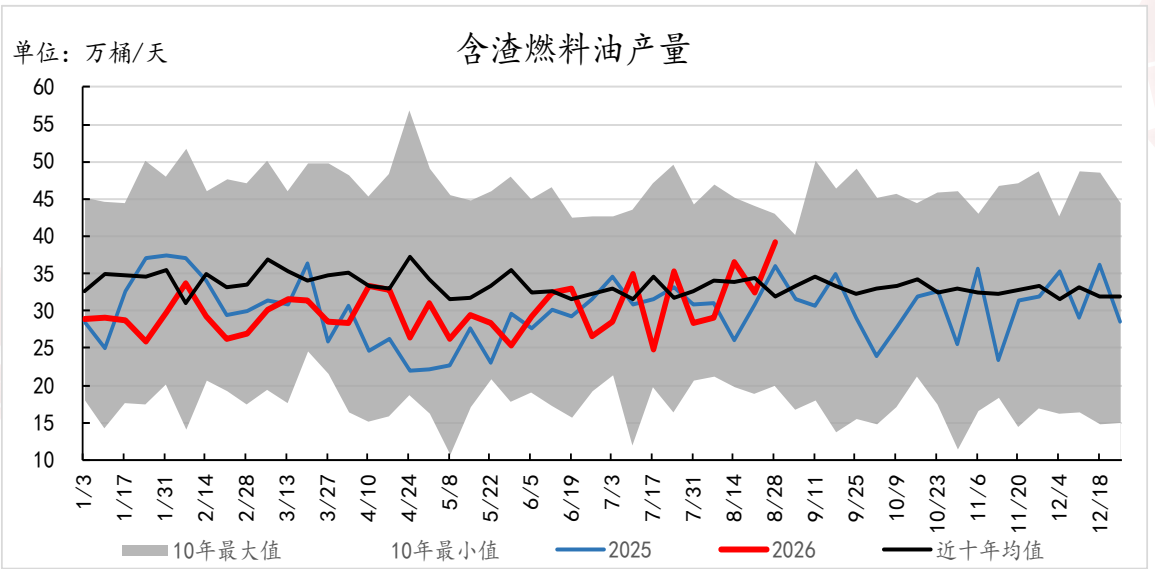
请务必阅读正文之后的声明部分

美国原油及成品油供需-4.1美国油品产量





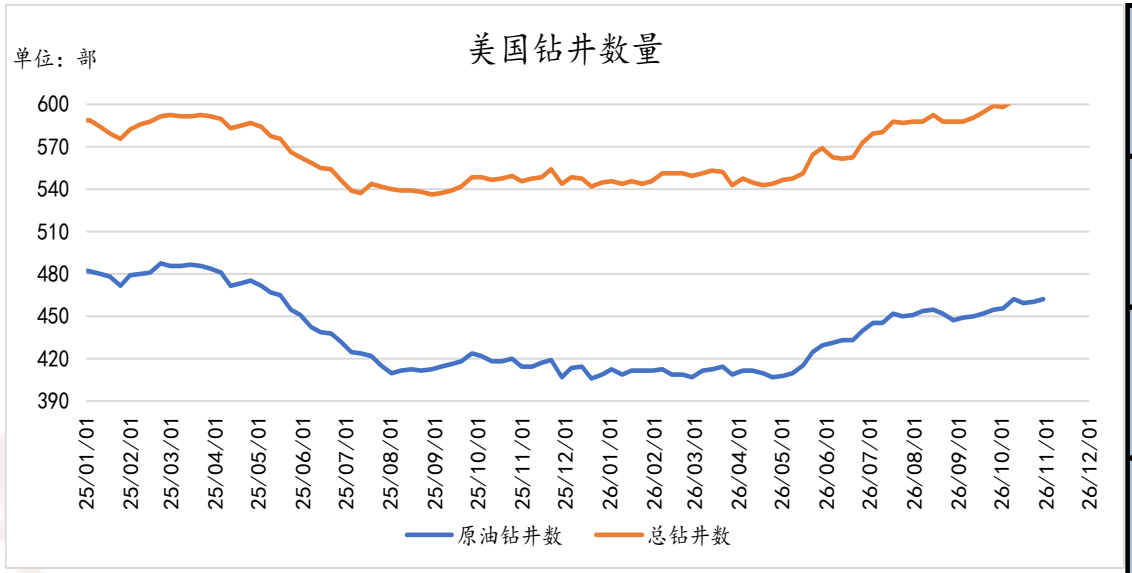




数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

美国原油及成品油供需-4.1美国钻井数据

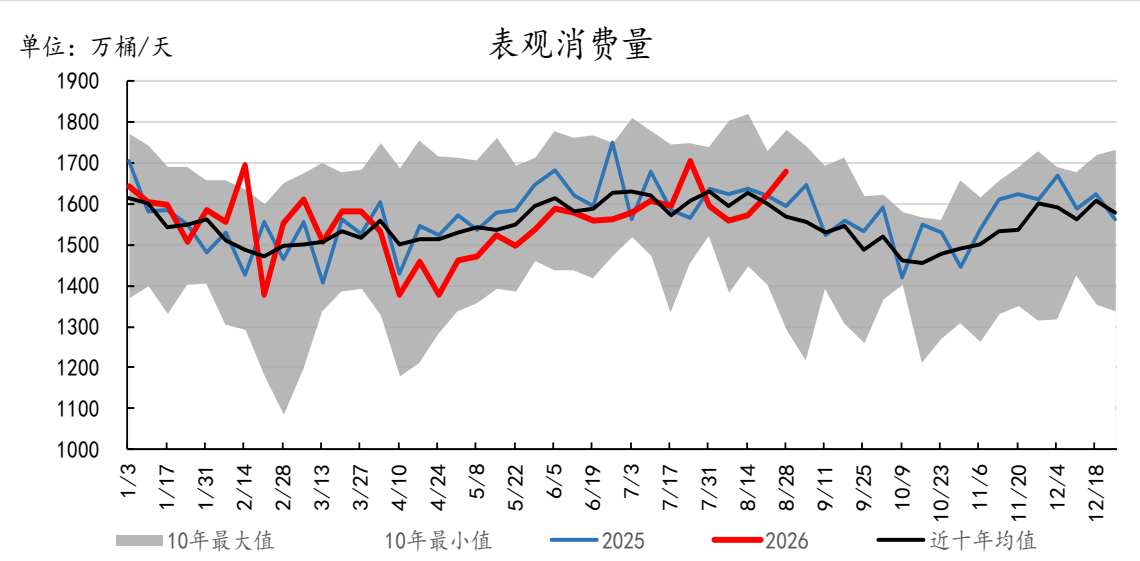


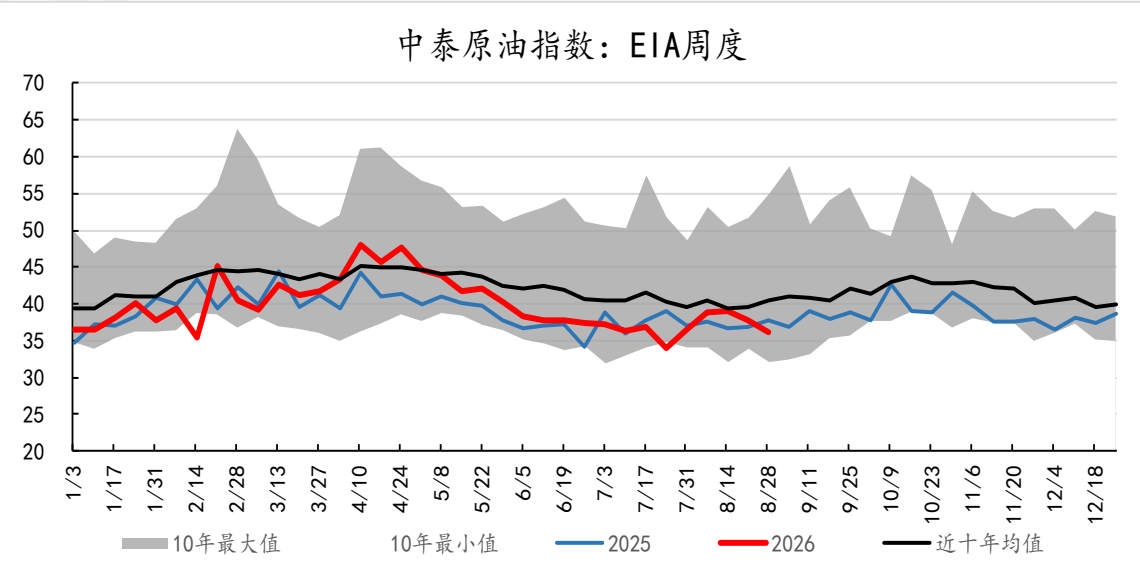
时间	总钻机数	油井钻机数
10月23日	603	460
10月30日	603	462
增减	0	2

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

美国原油及成品油供需-4.3美国原油表观消费量

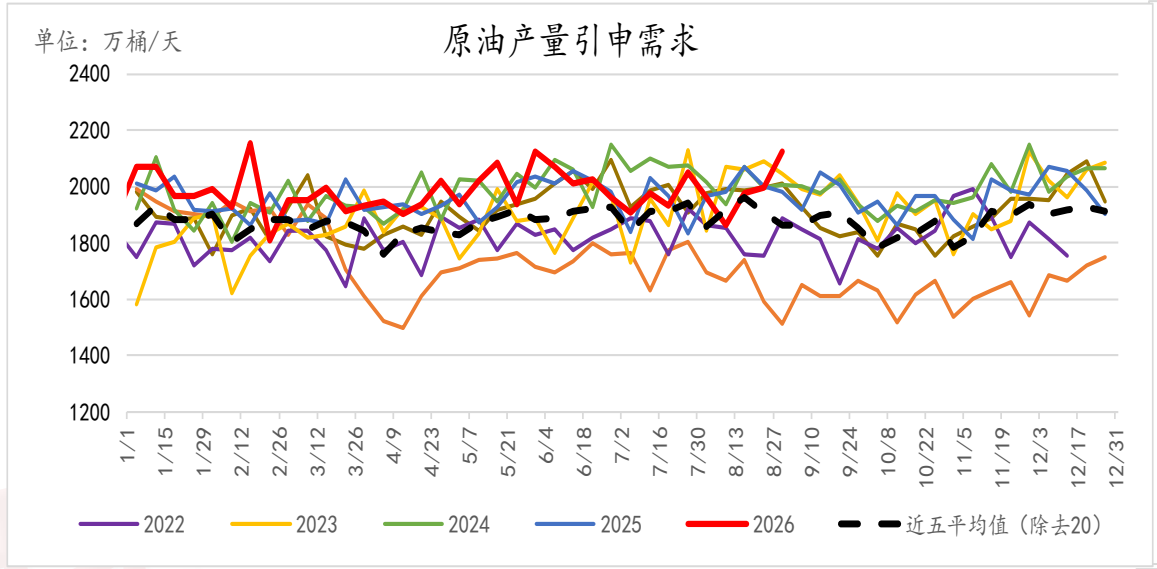


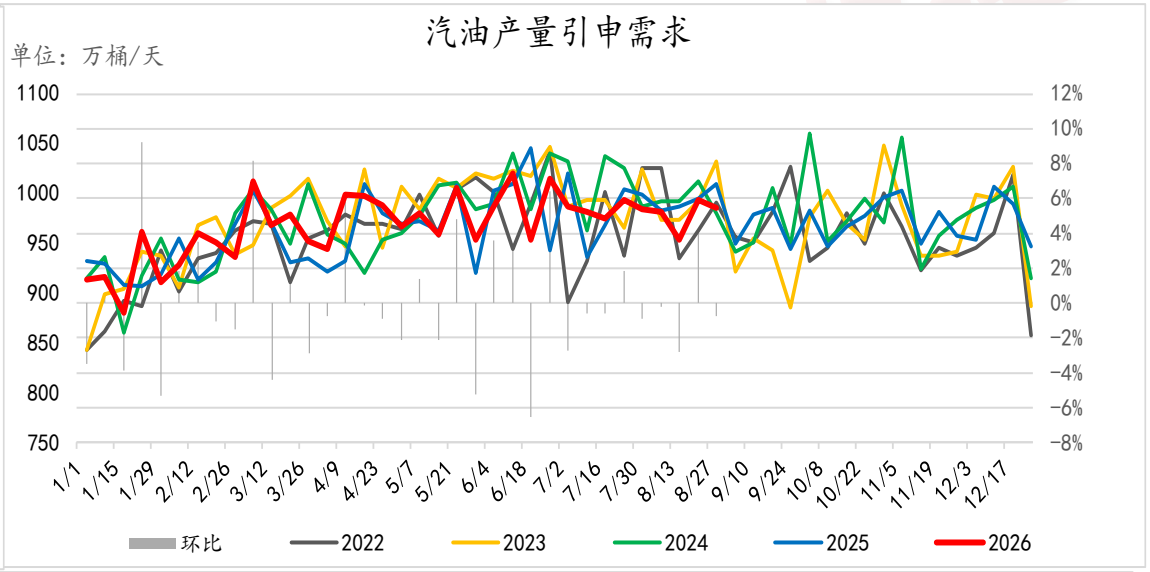


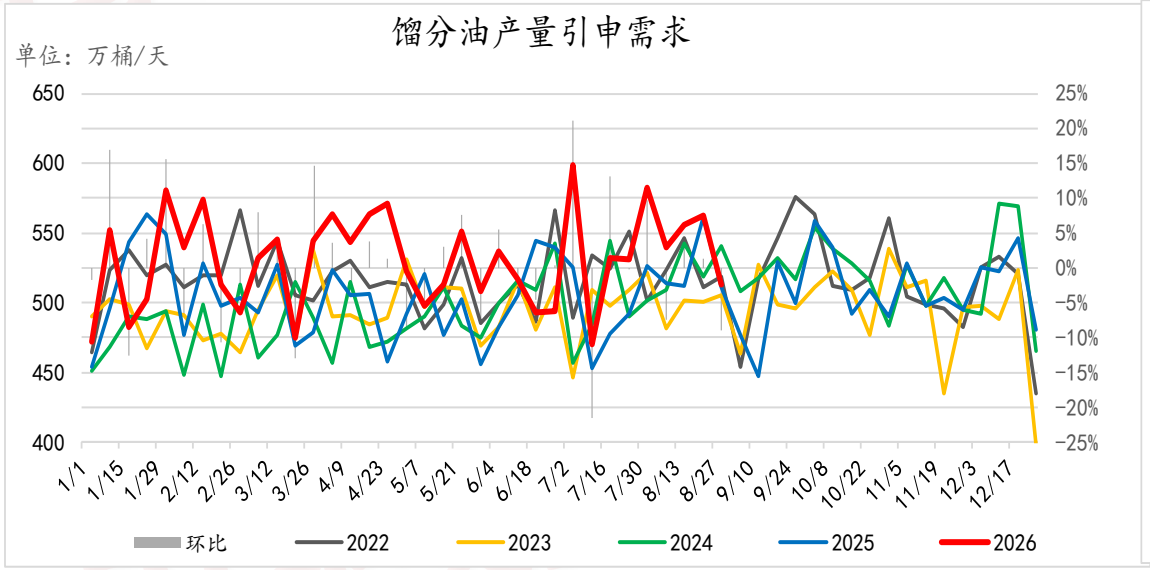
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

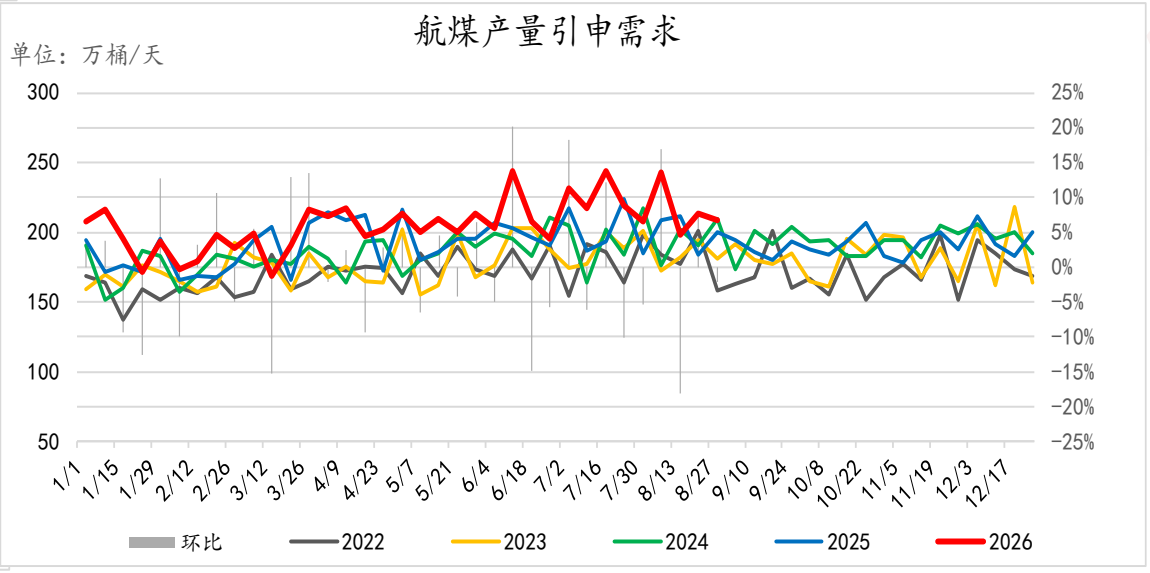
请务必阅读正文之后的声明部分

美国原油及成品油供需-4.3美国原油表观消费量





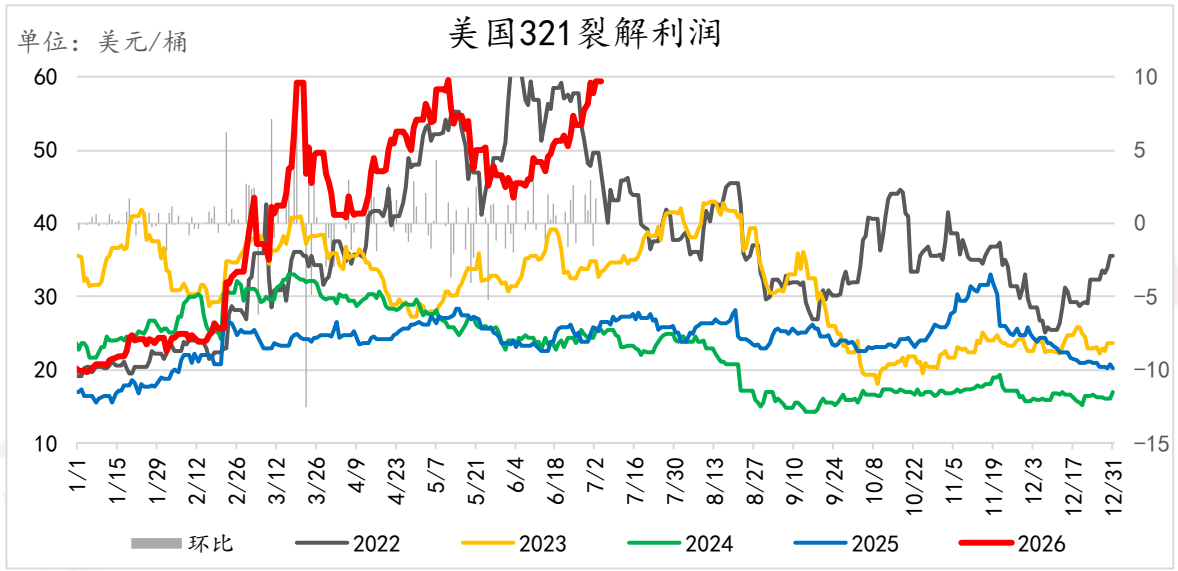




数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

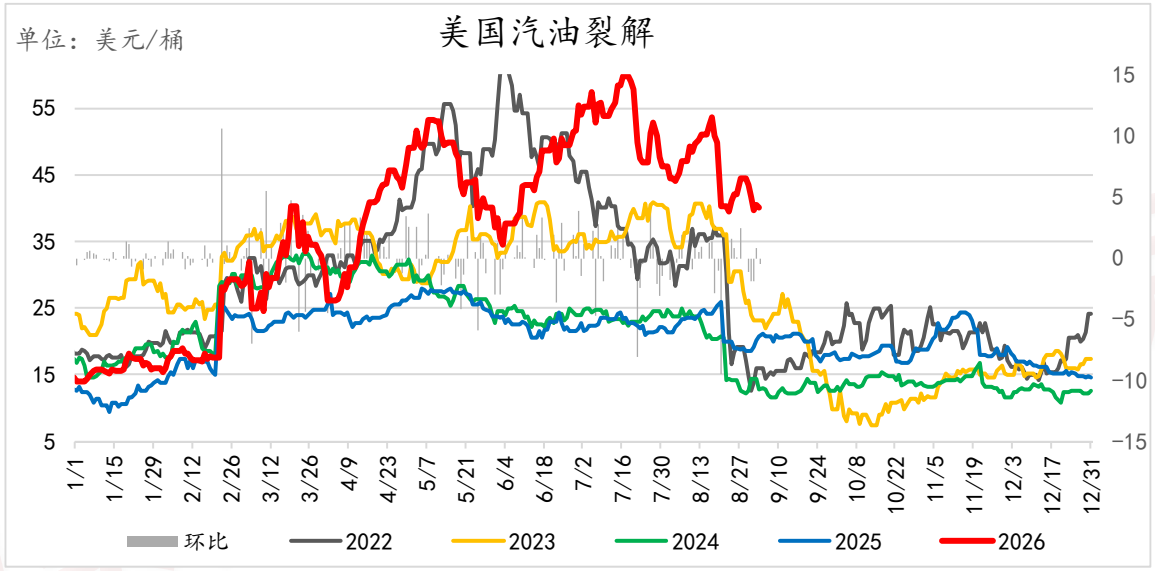
请务必阅读正文之后的声明部分

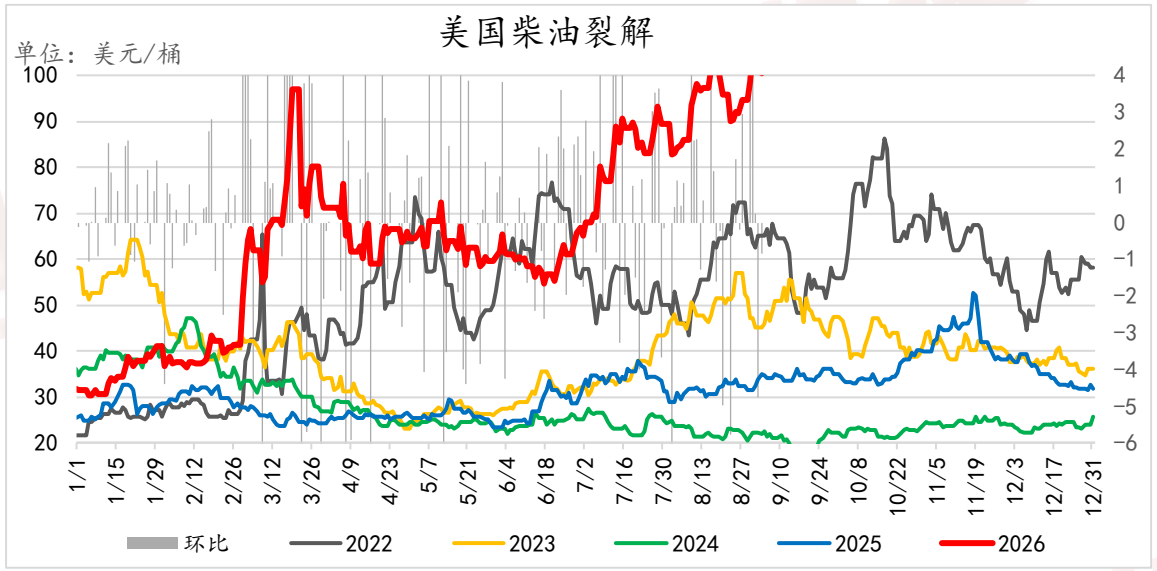
美国原油及成品油供需-4.4美国炼厂利润

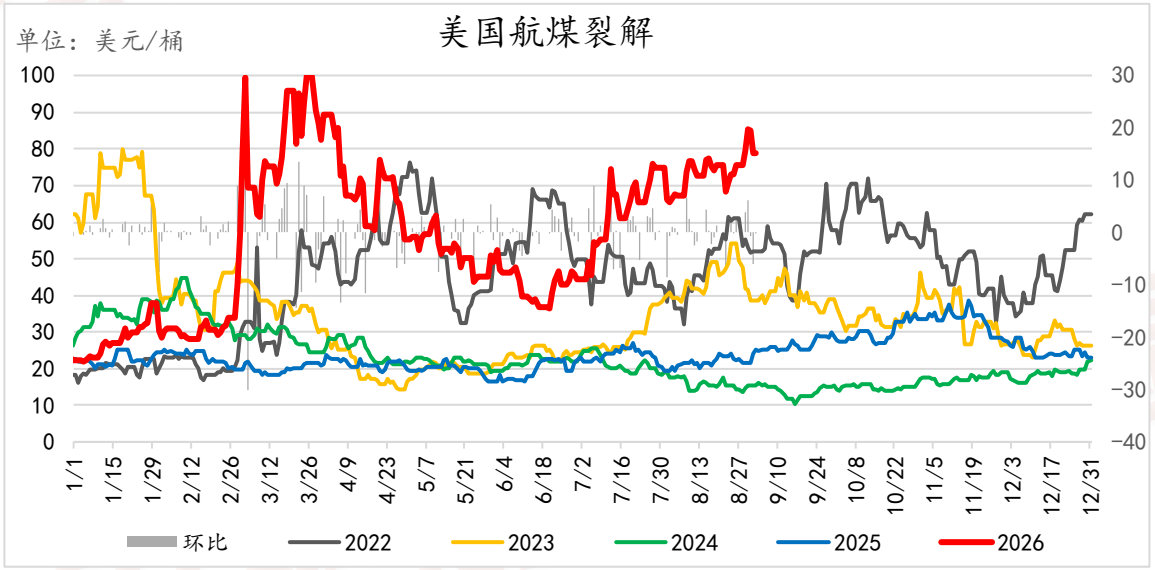


数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

美国原油及成品油供需-4.4美国成品油裂解



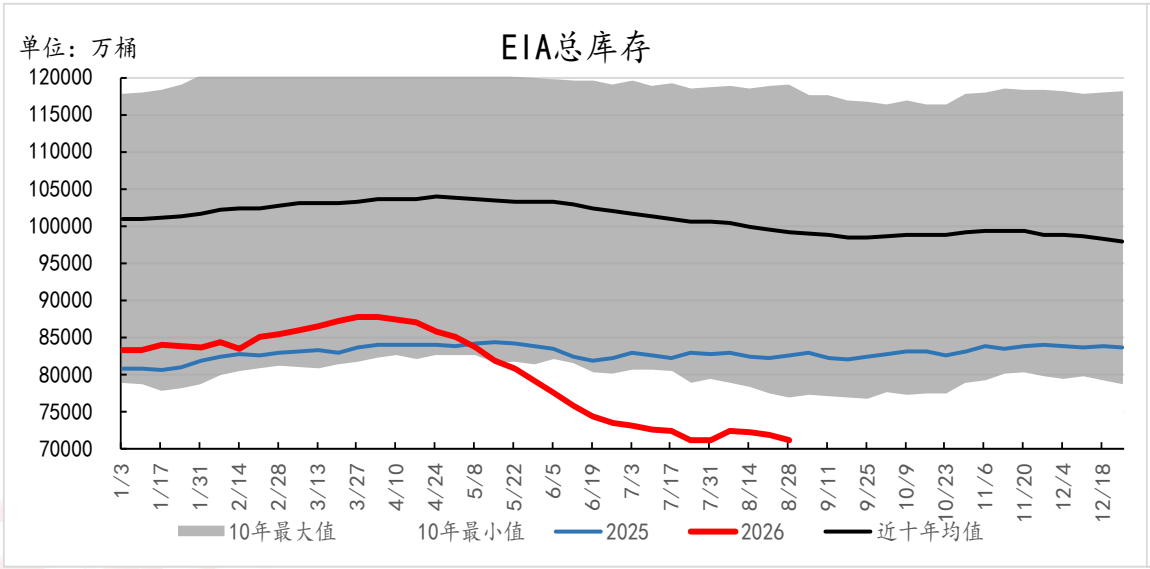


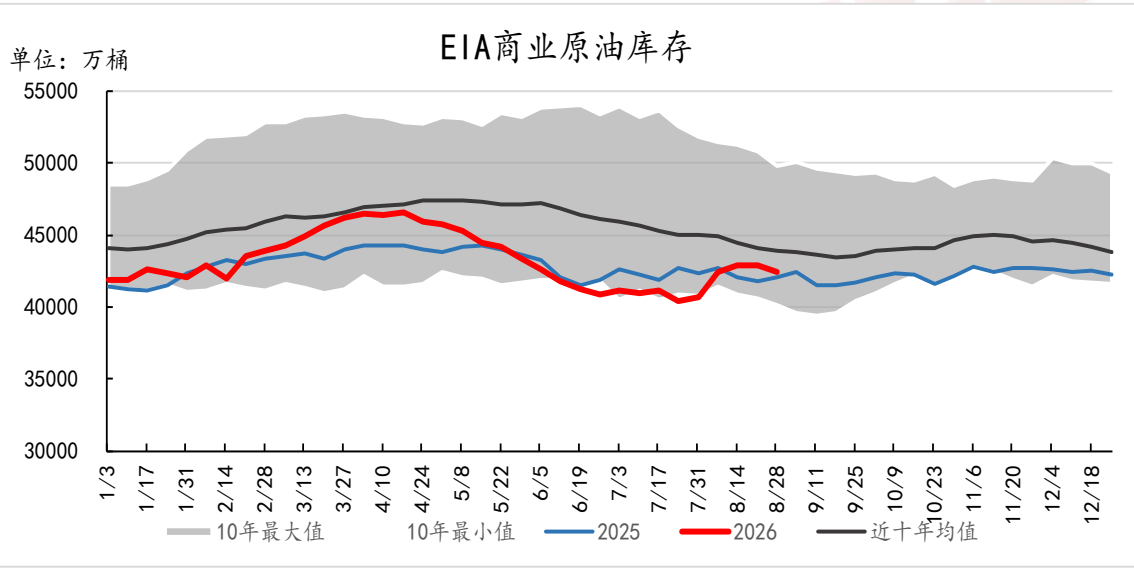


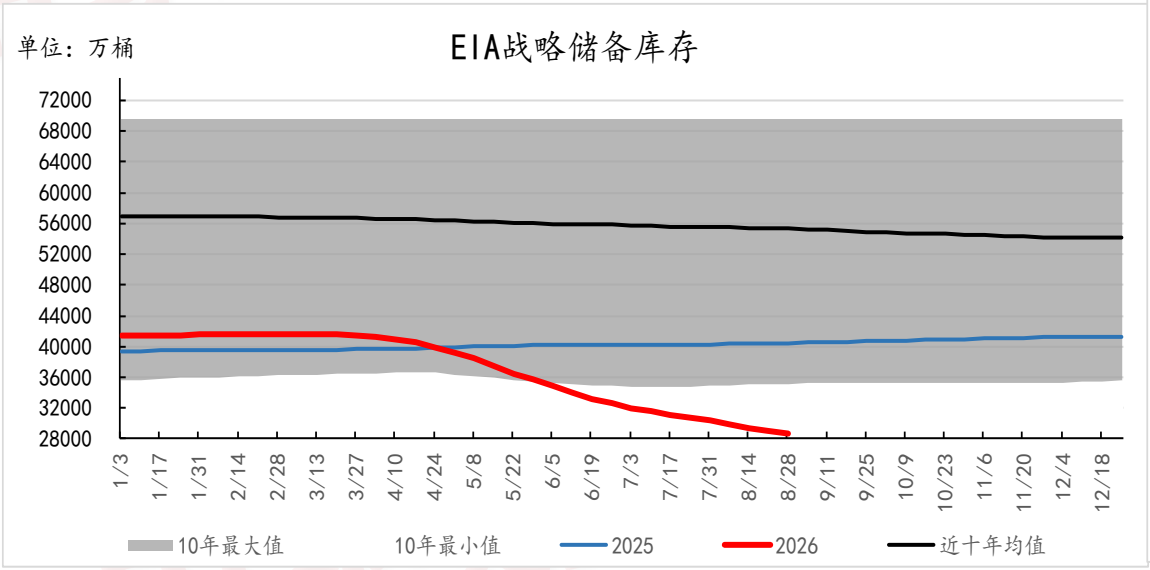
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

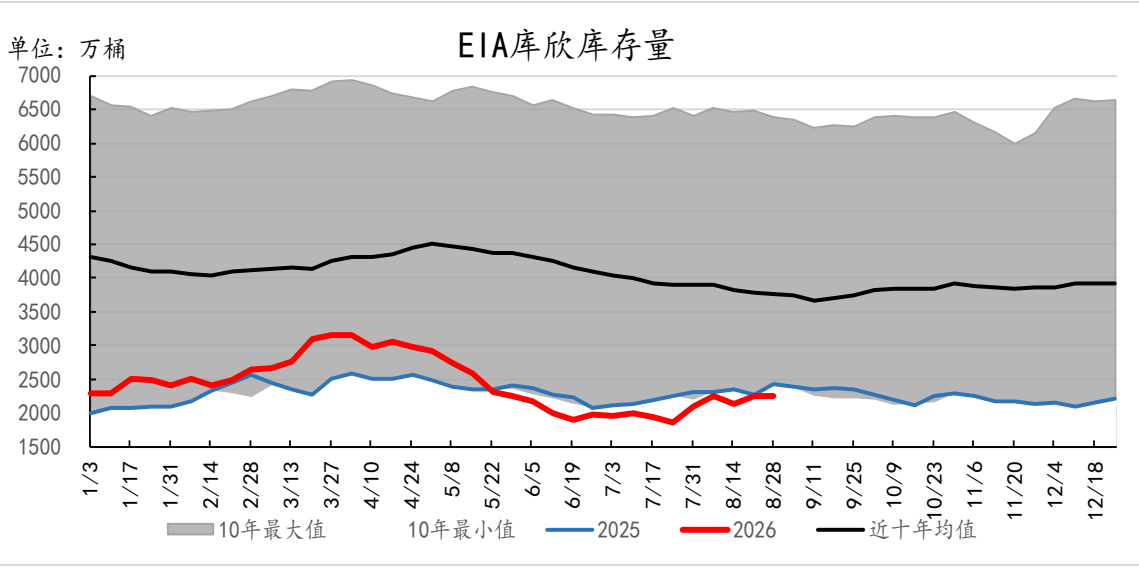
请务必阅读正文之后的声明部分

美国原油及成品油供需-4.5美国原油库存





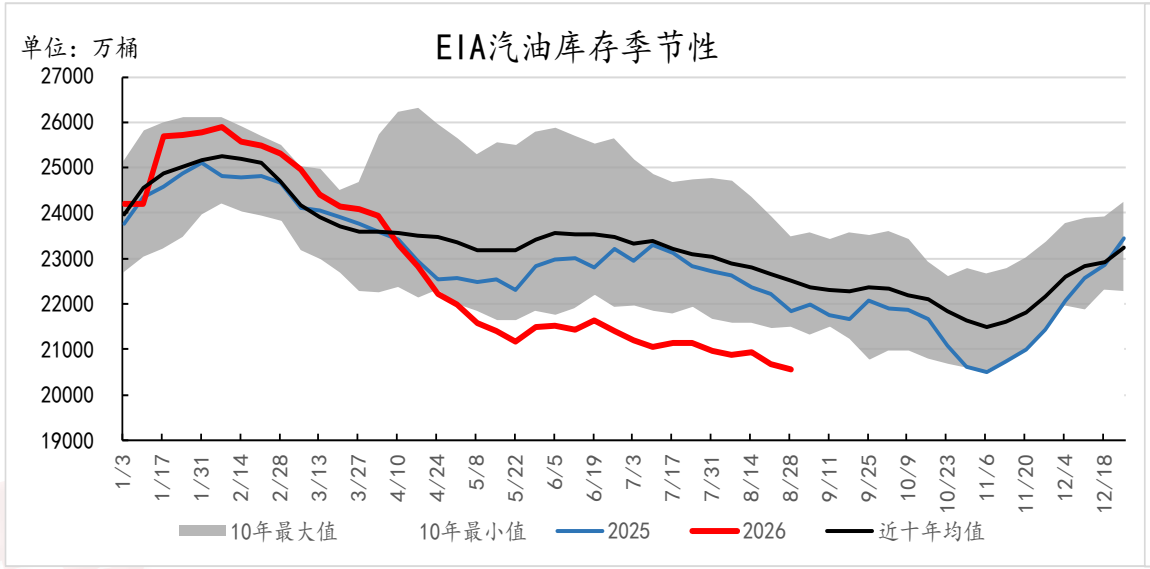


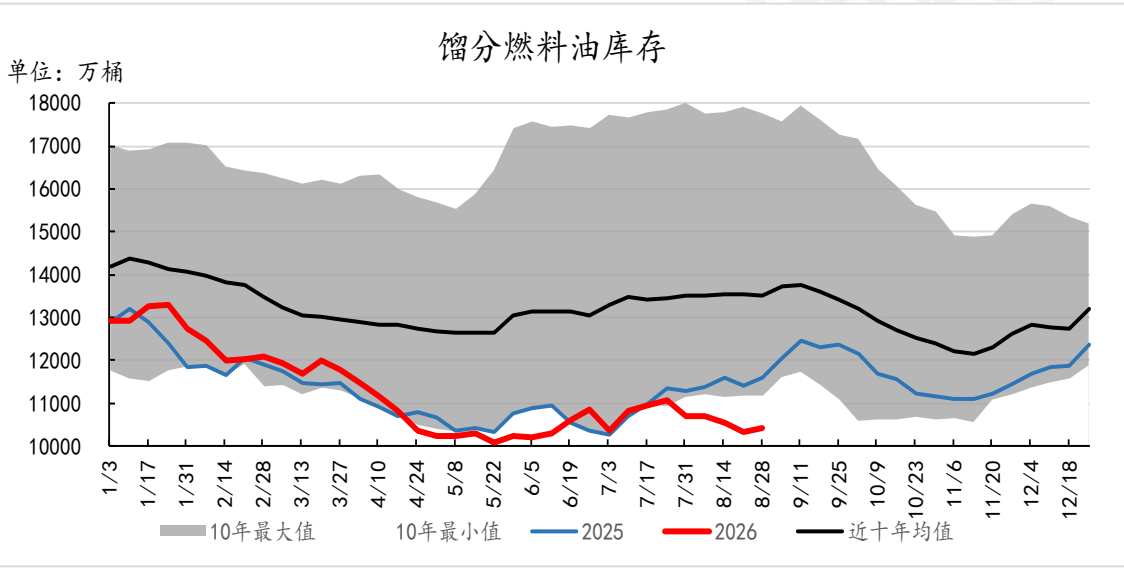


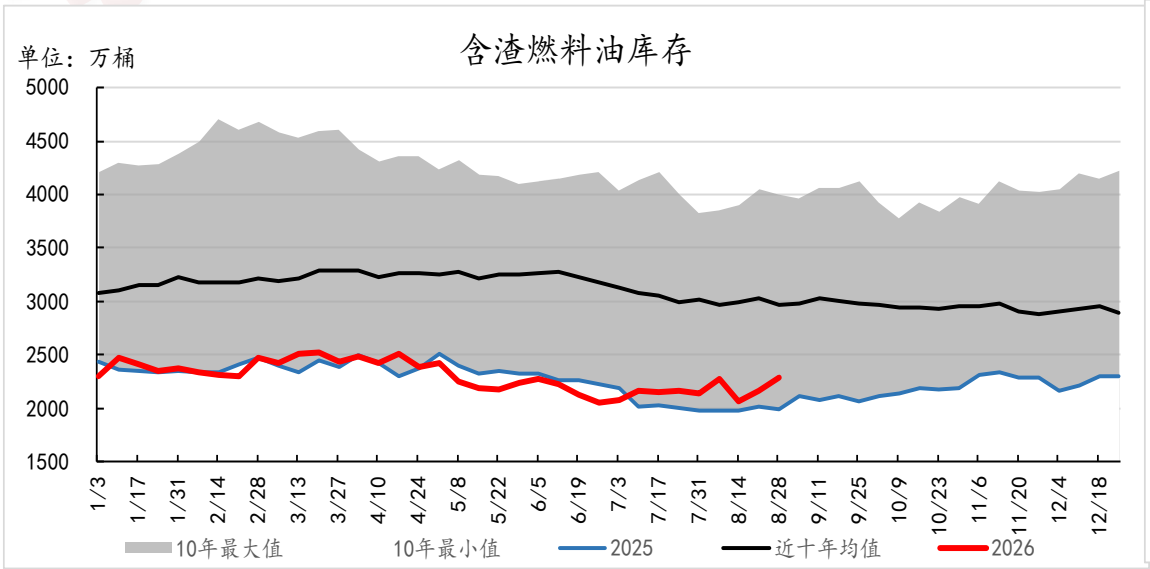
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

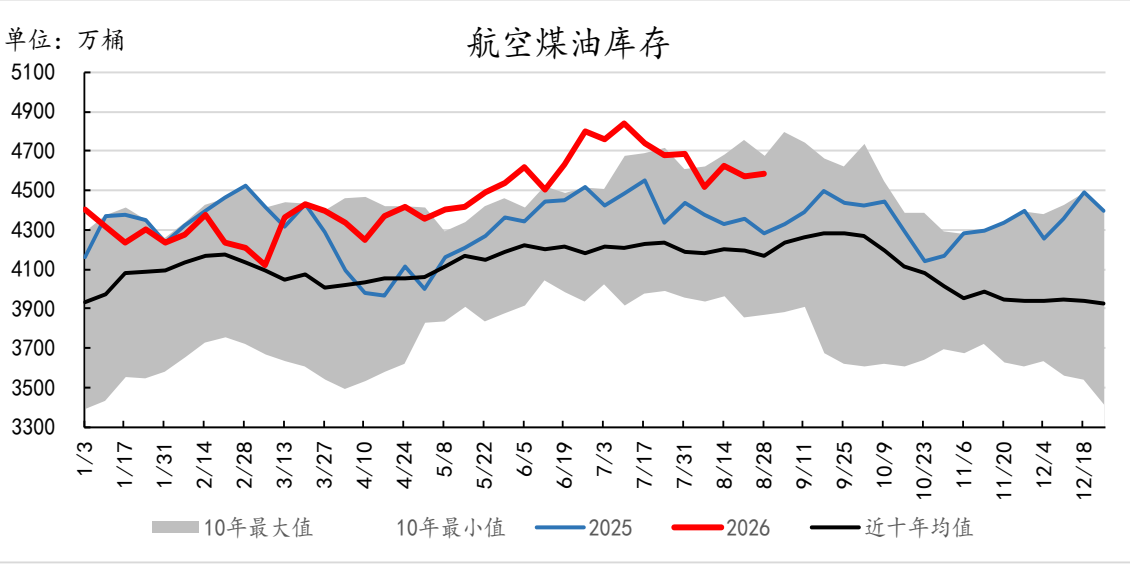
请务必阅读正文之后的声明部分

美国原油及成品油供需-4.5美国原油库存





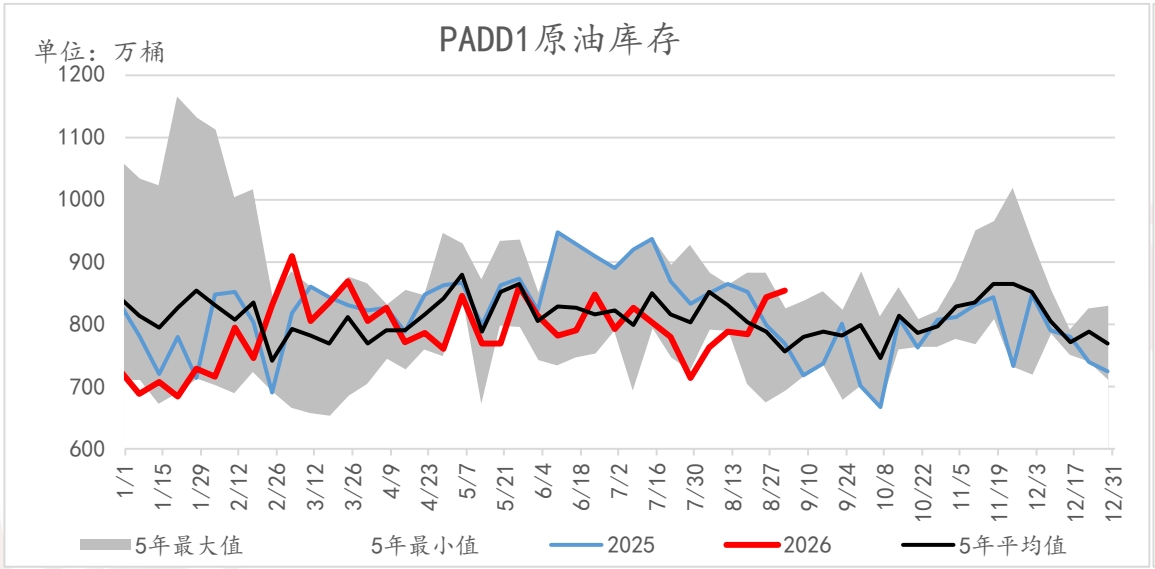


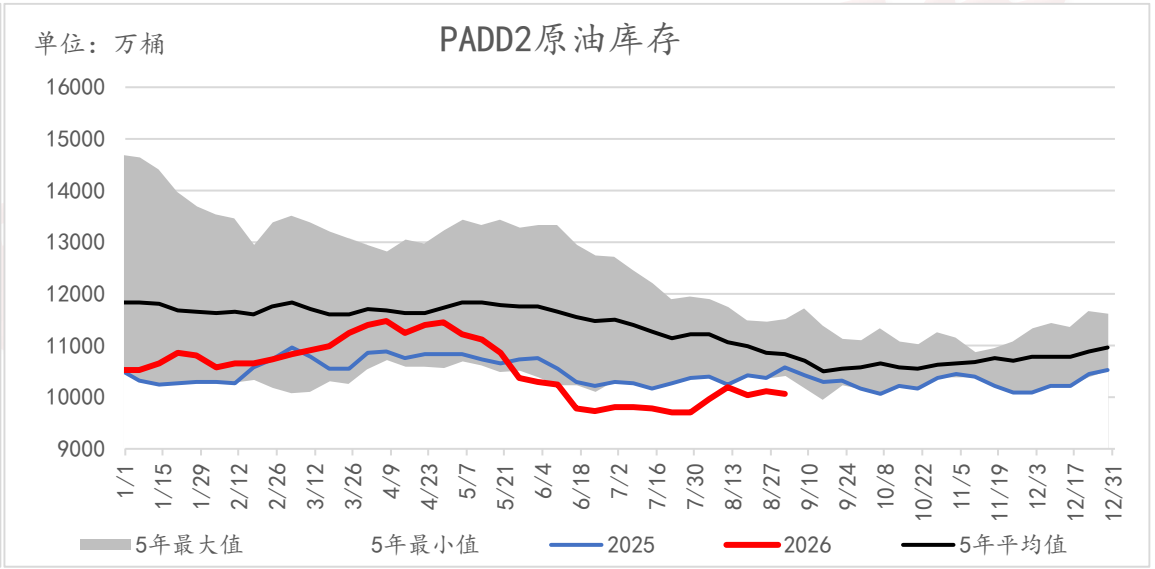


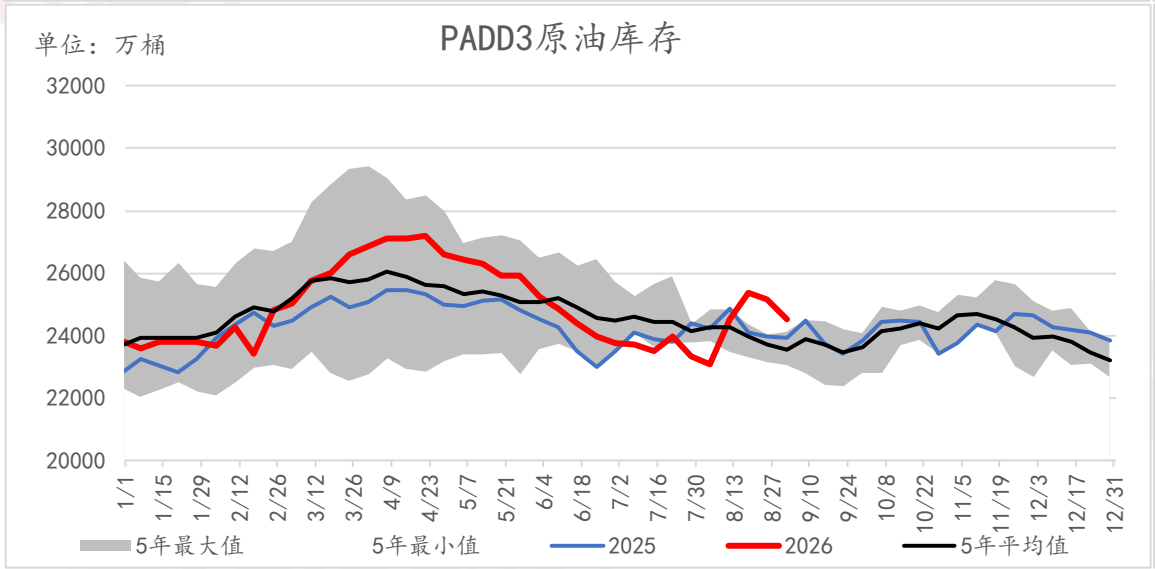
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

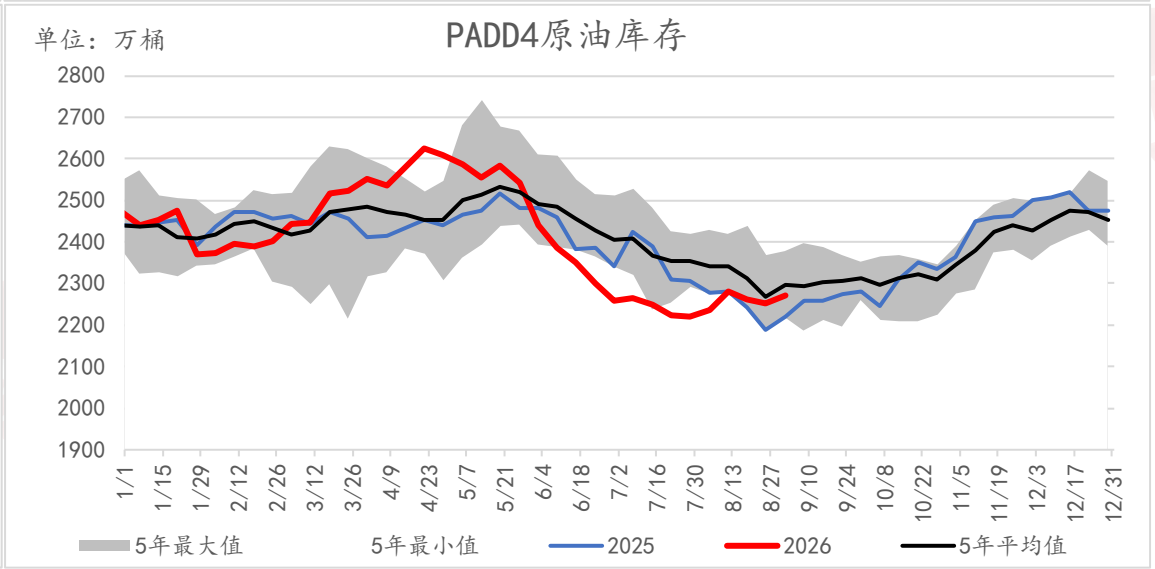
请务必阅读正文之后的声明部分

美国原油及成品油供需-4.5美国原油库存





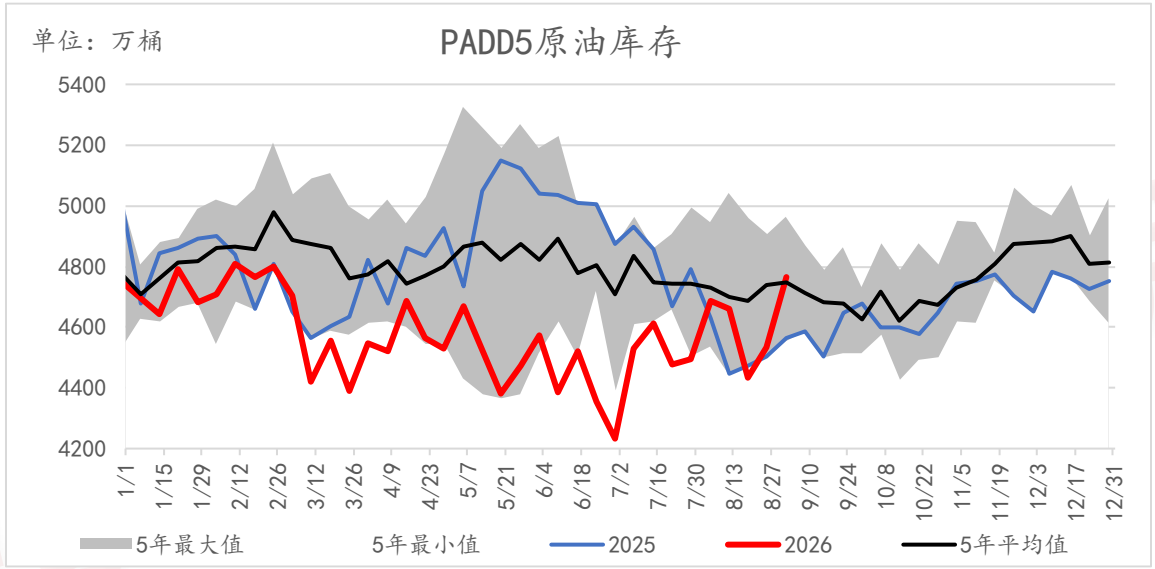




数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

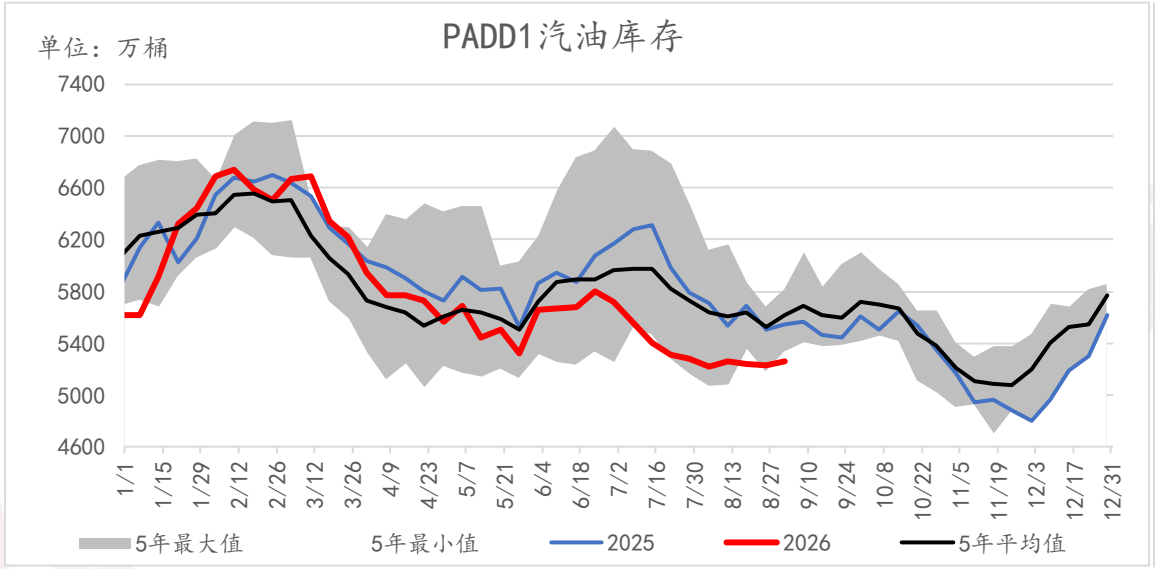
美国原油及成品油供需-4.5美国原油库存

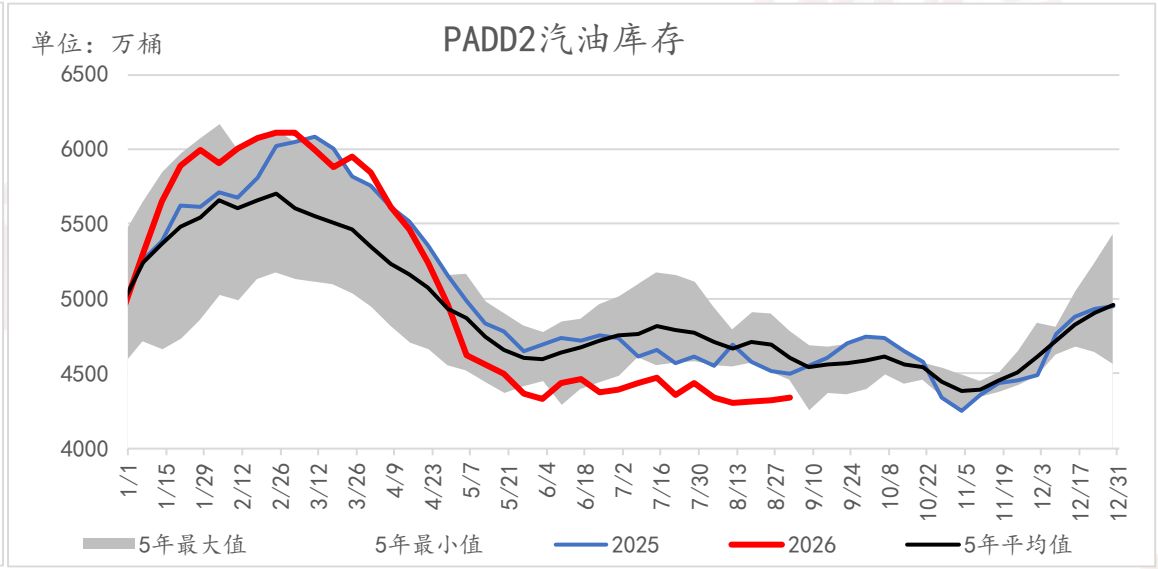


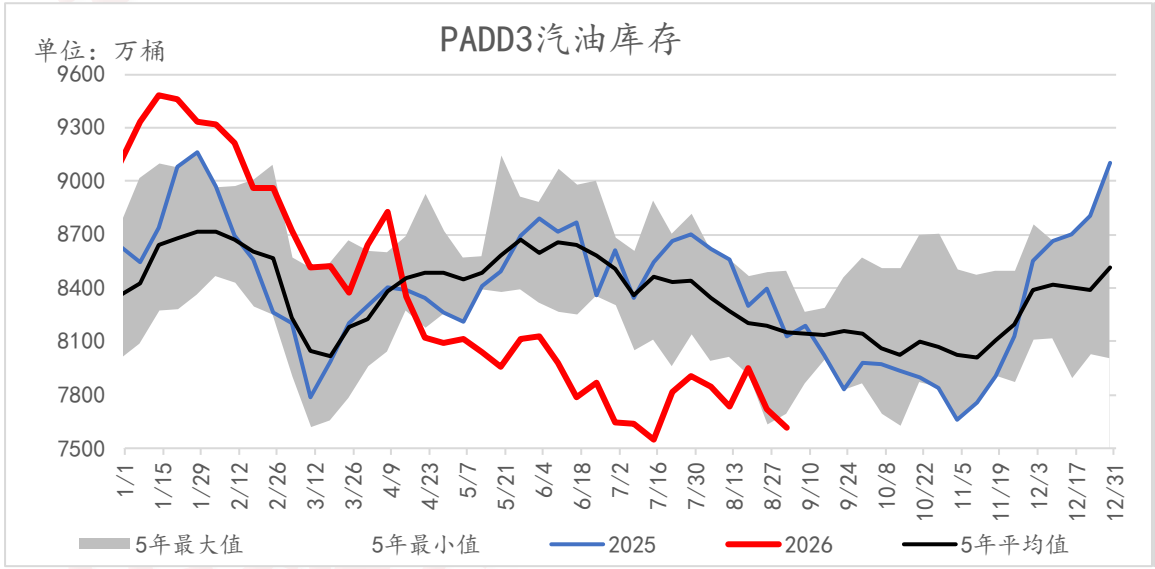
中泰期货

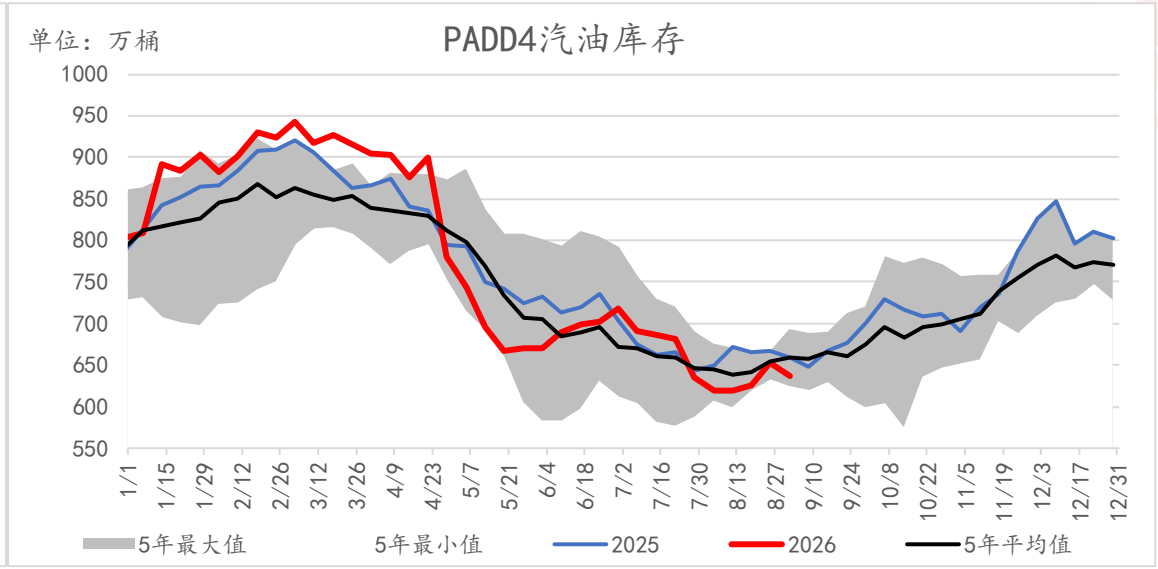
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

美国原油及成品油供需-4.5美国成品油库存





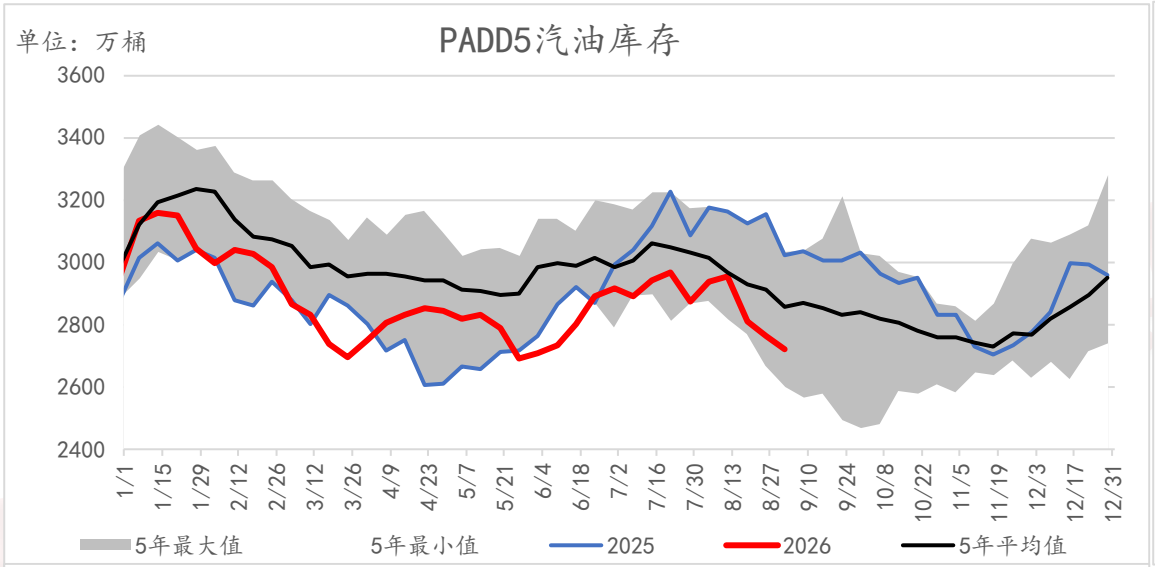


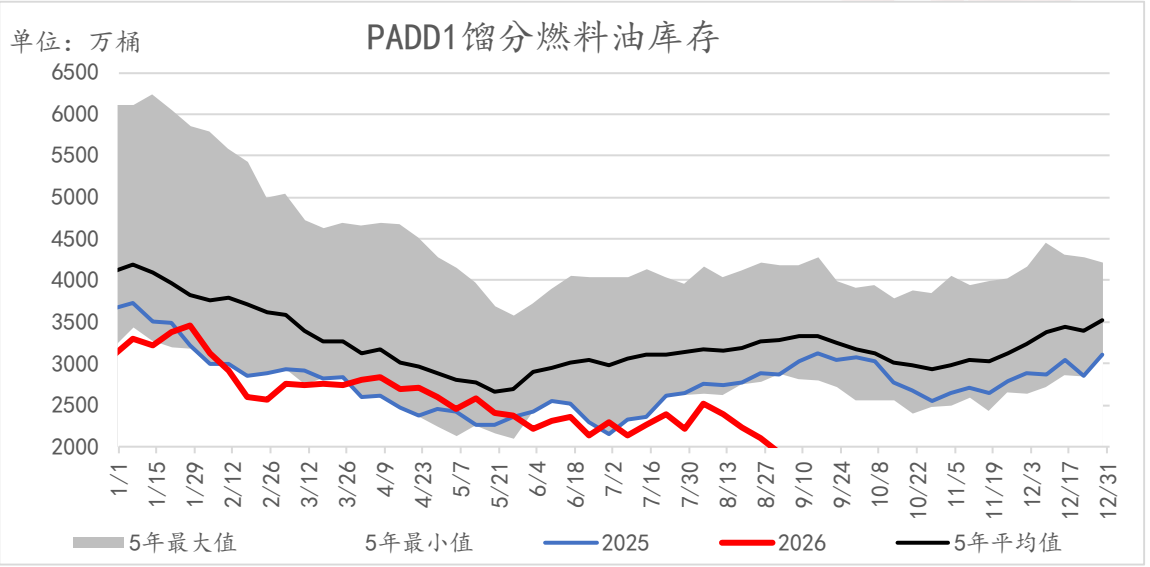


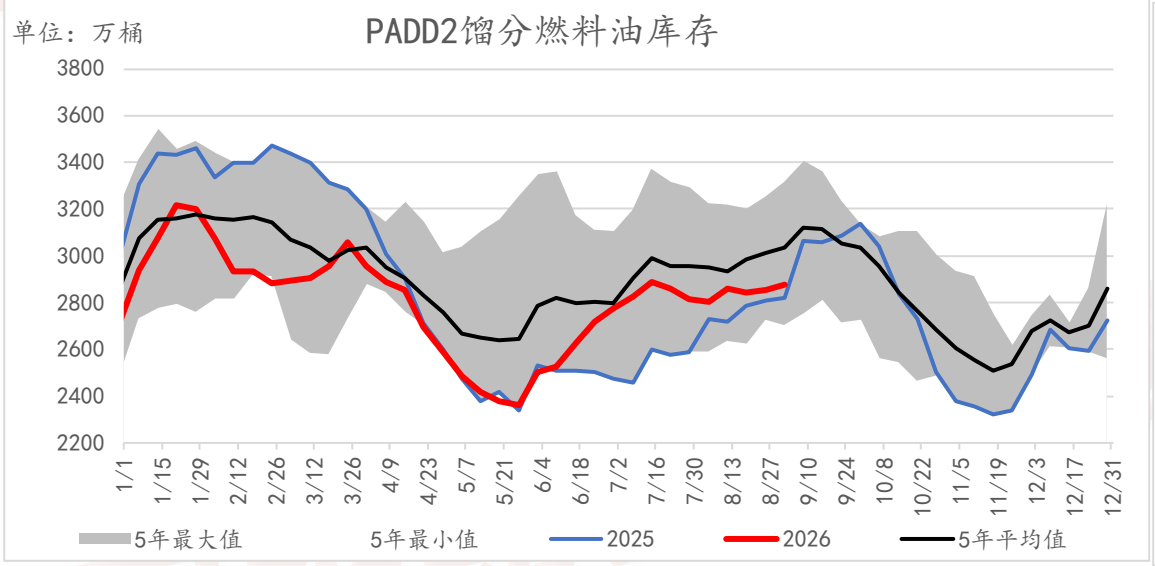
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

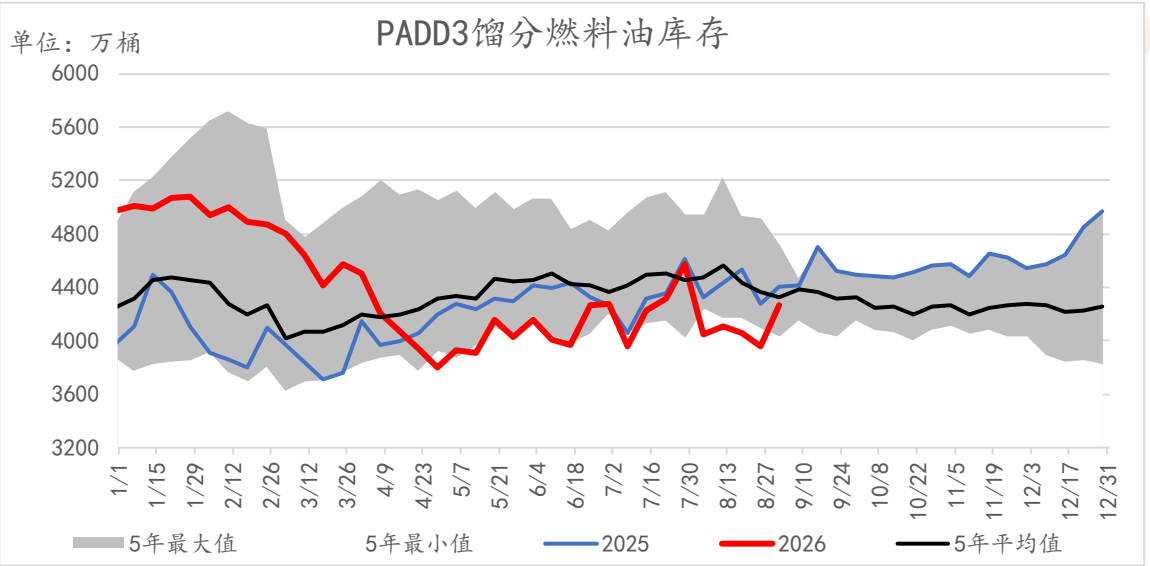
请务必阅读正文之后的声明部分

美国原油及成品油供需-4.5美国成品油库存





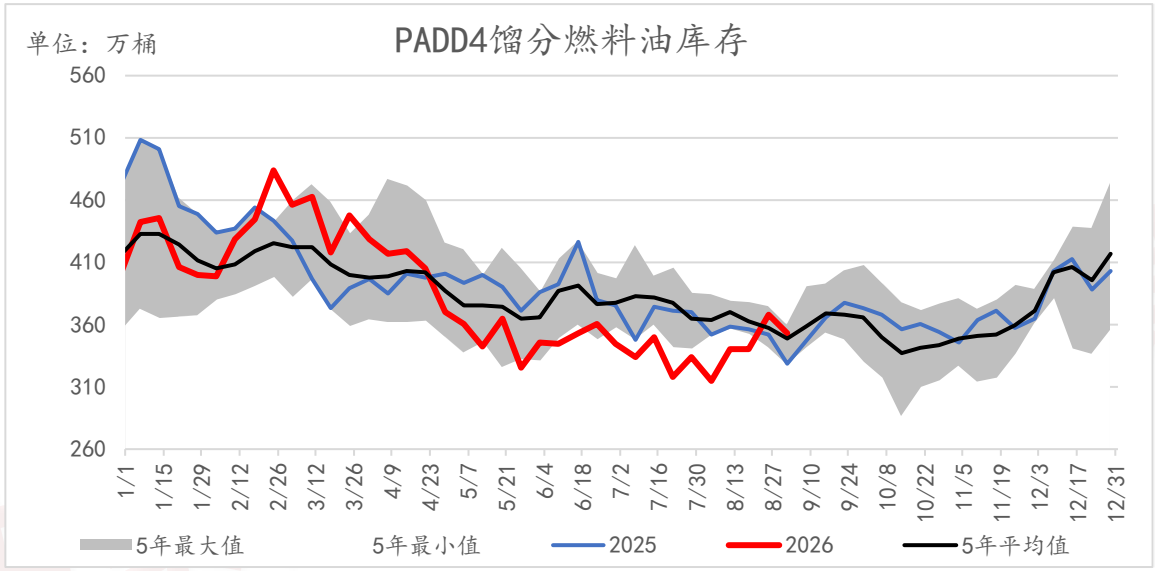


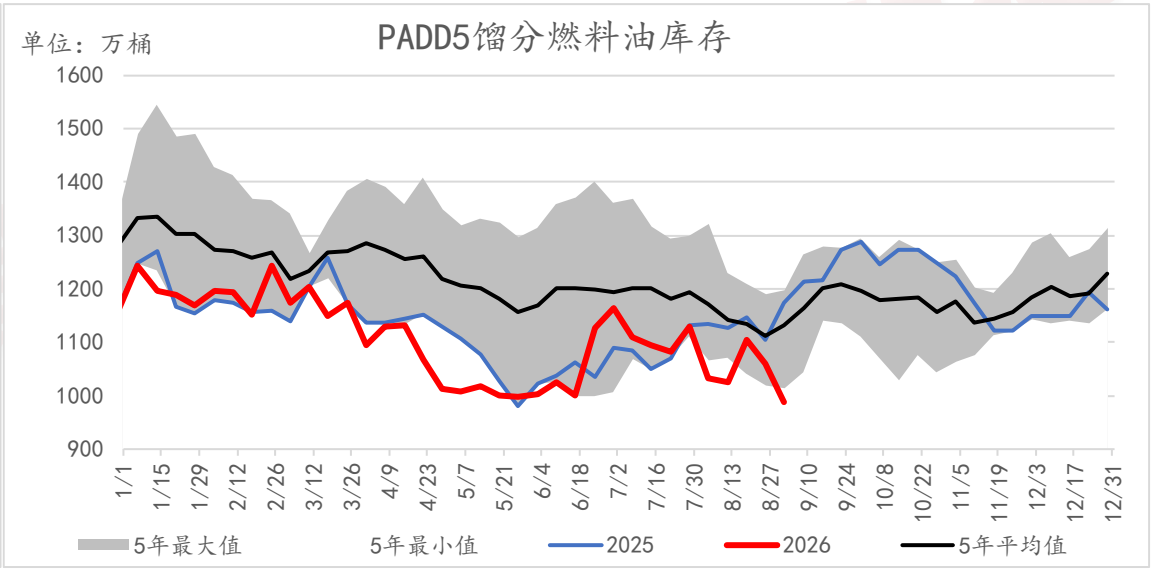


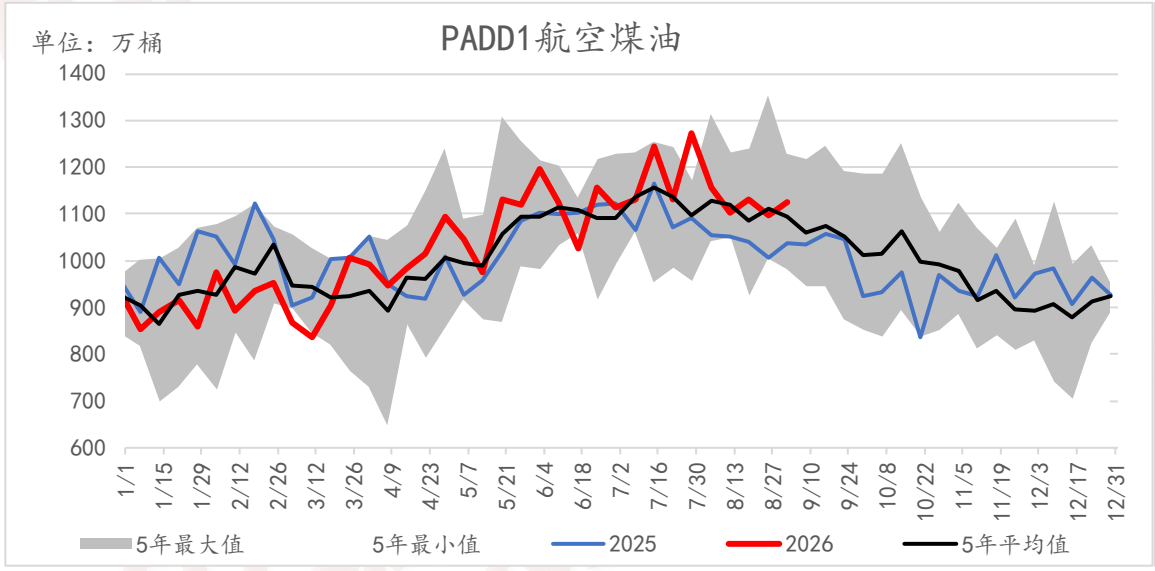
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

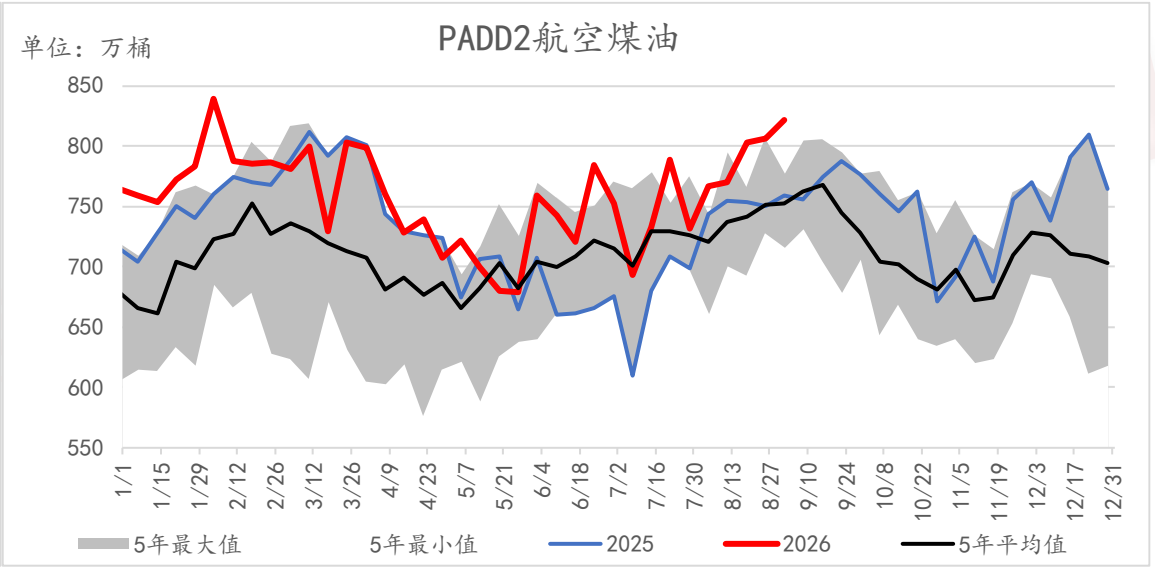
请务必阅读正文之后的声明部分

美国原油及成品油供需-4.5美国成品油库存





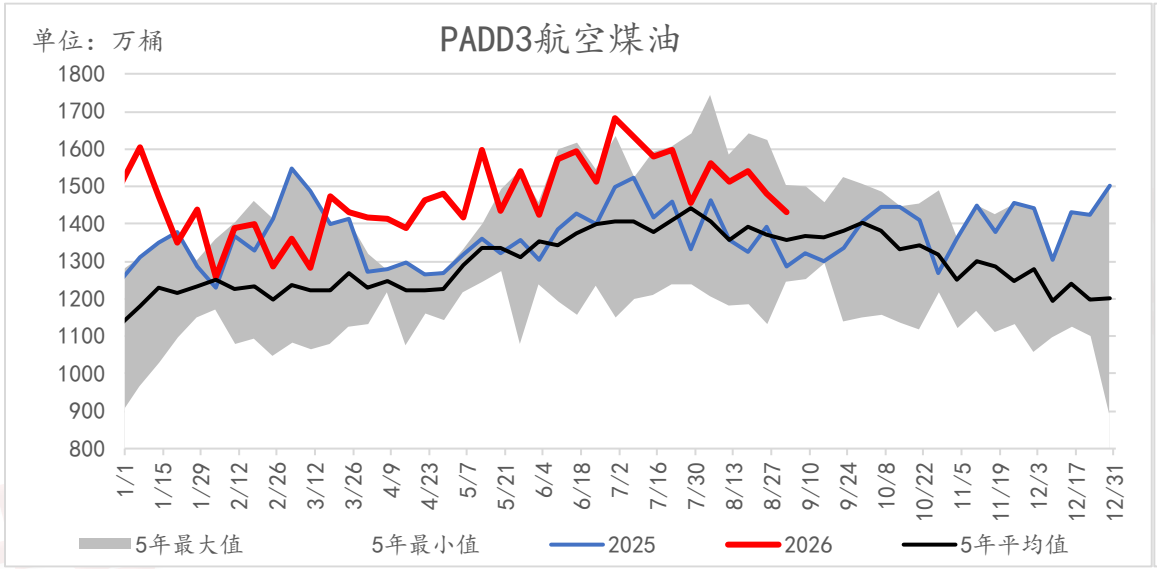


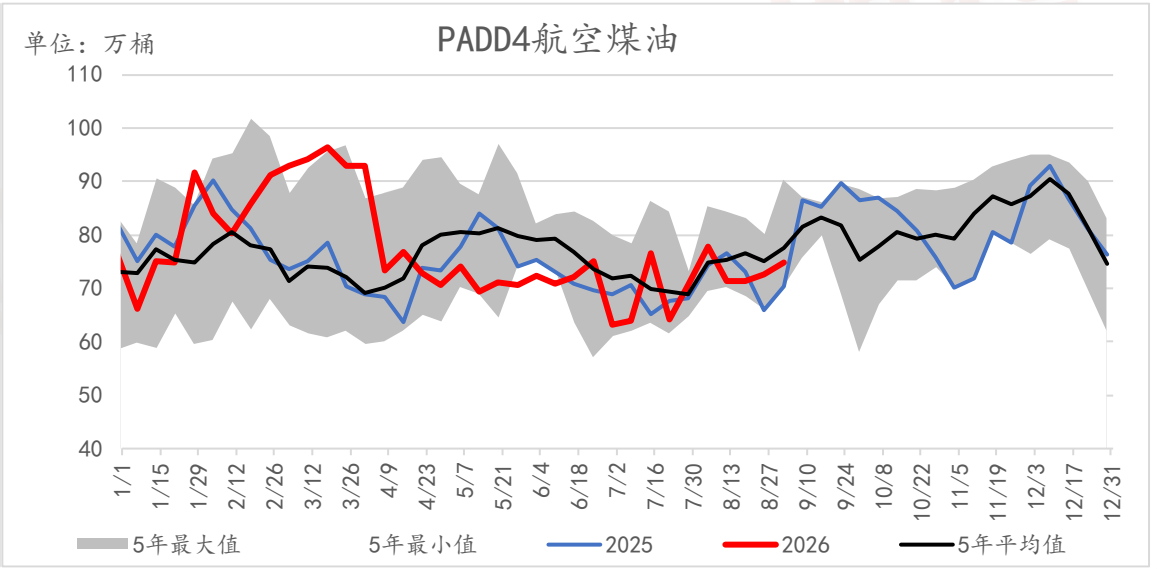


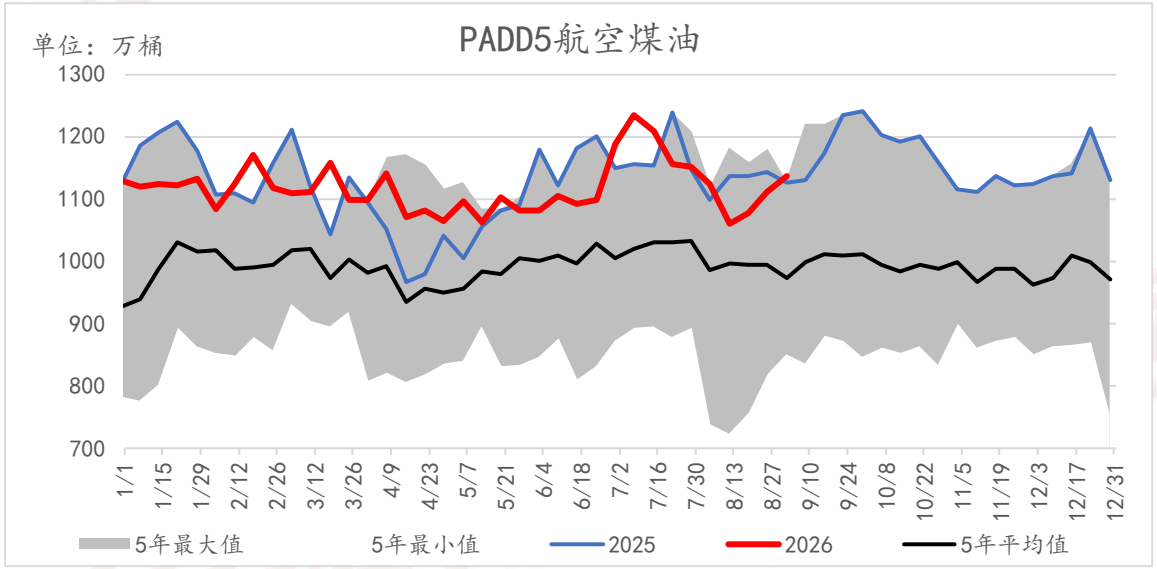
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

美国原油及成品油供需-4.5美国成品油库存



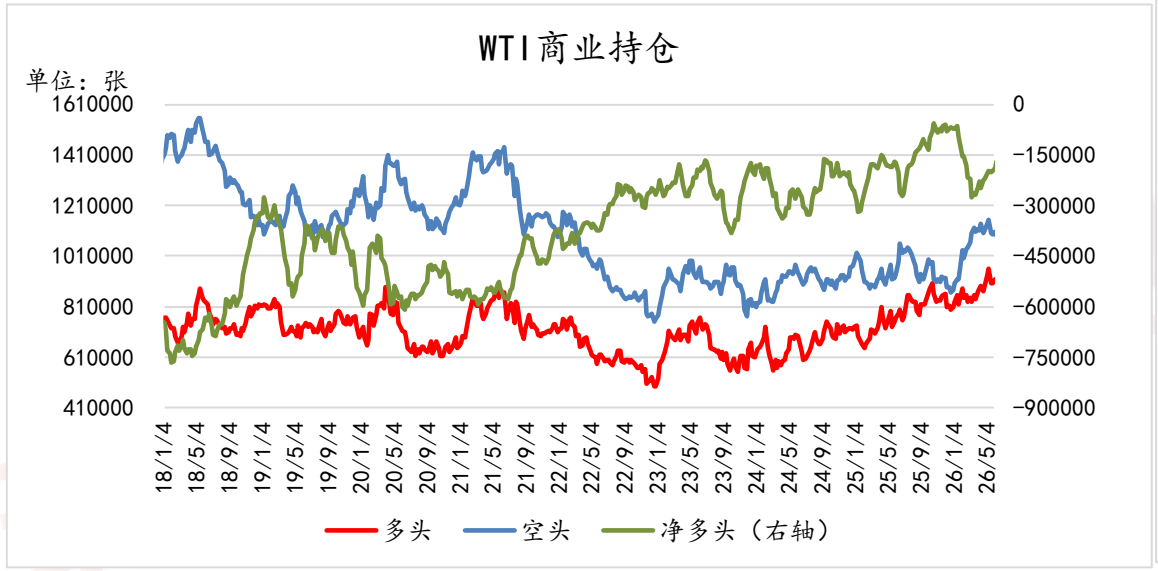


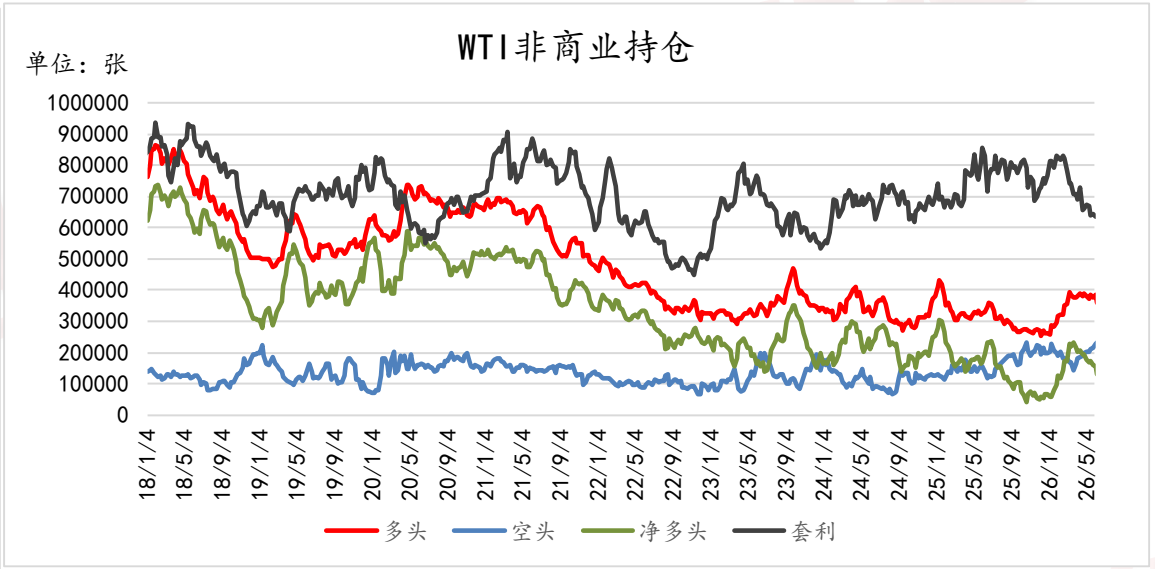


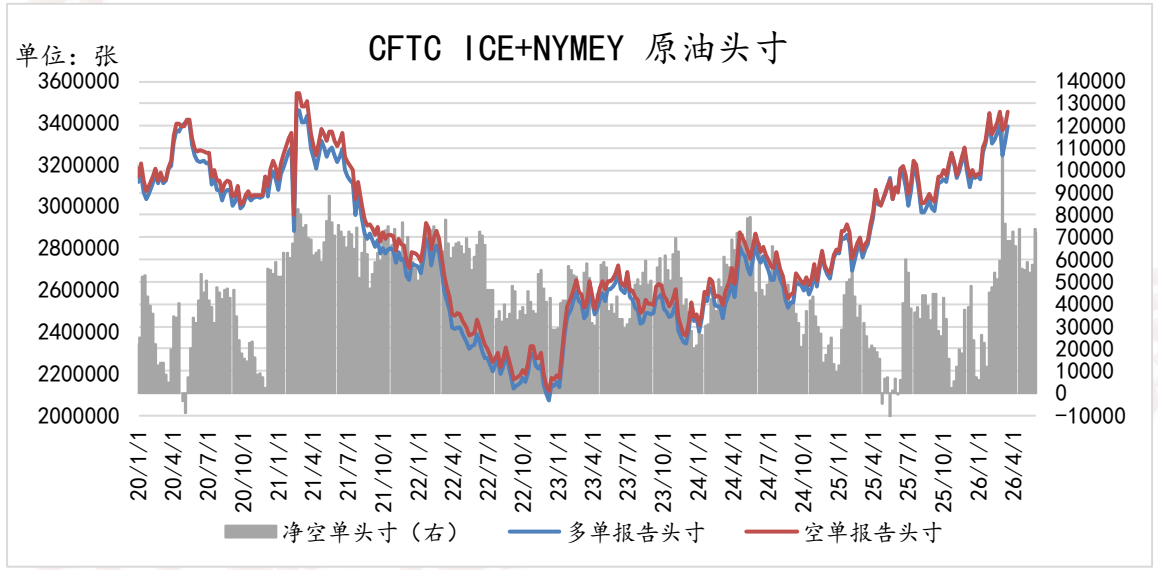
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

美国原油及成品油供需-4.6CFTC持仓数据







数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

中国原油及成品油供需-简要

（1）国内原油进口

（2）原油进口运费

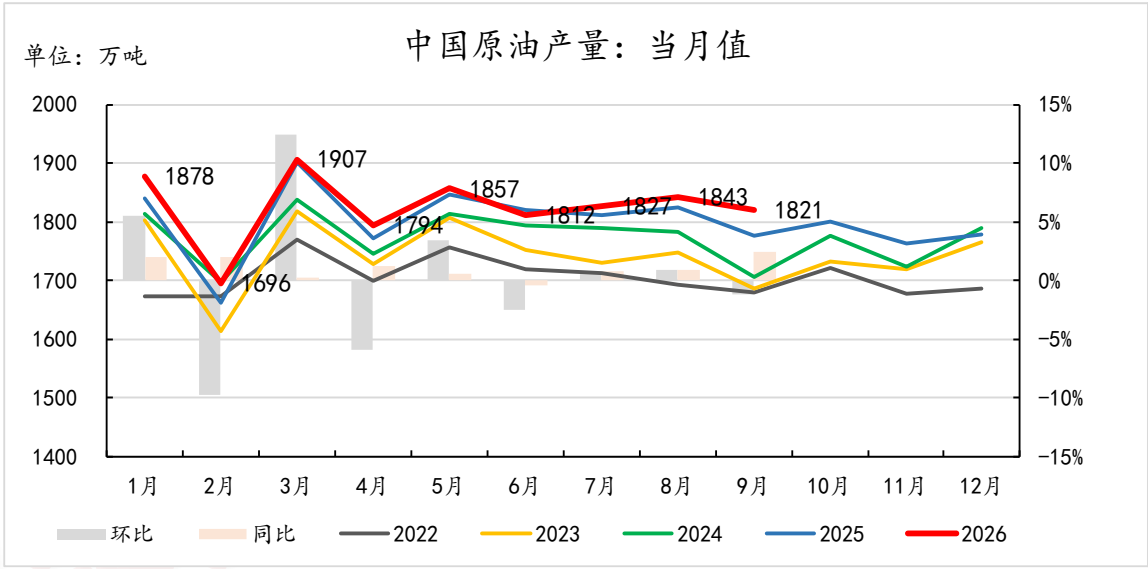
（3）国内成品油数据

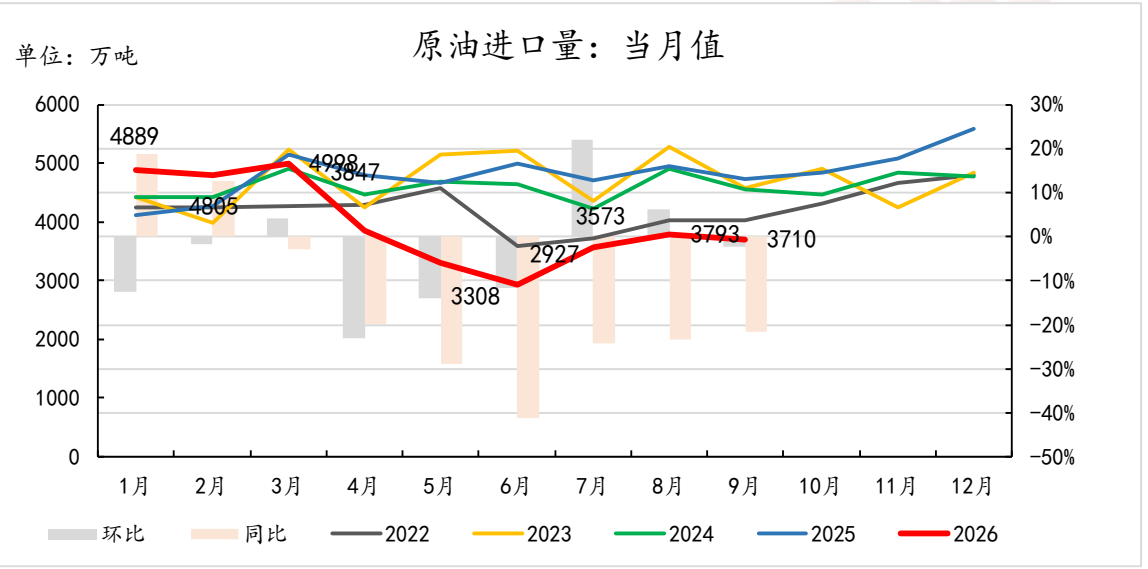
（4）国内原油库存

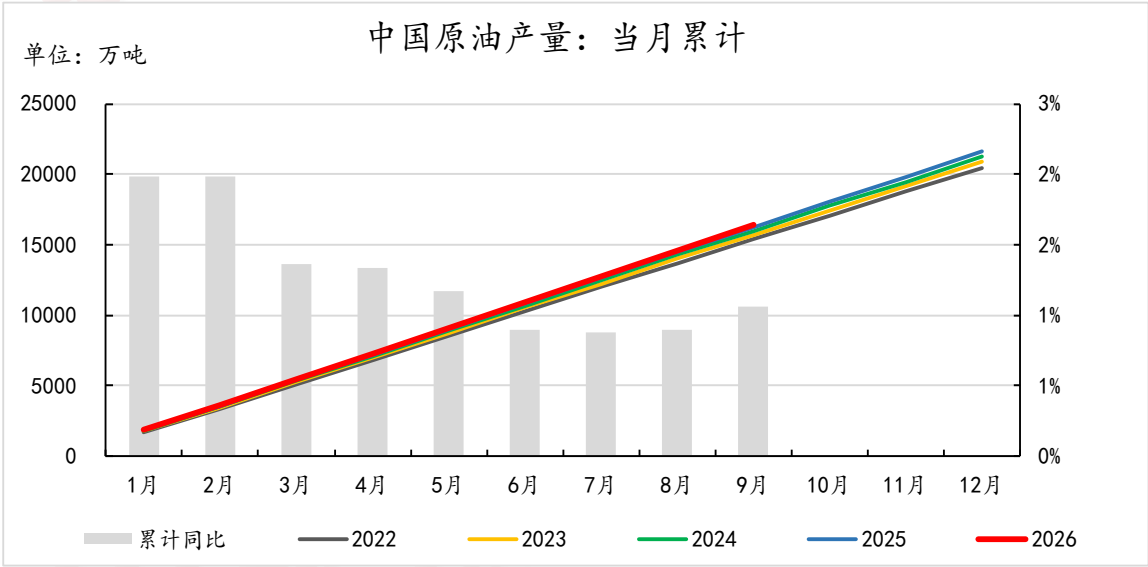
（5）原油进口配额

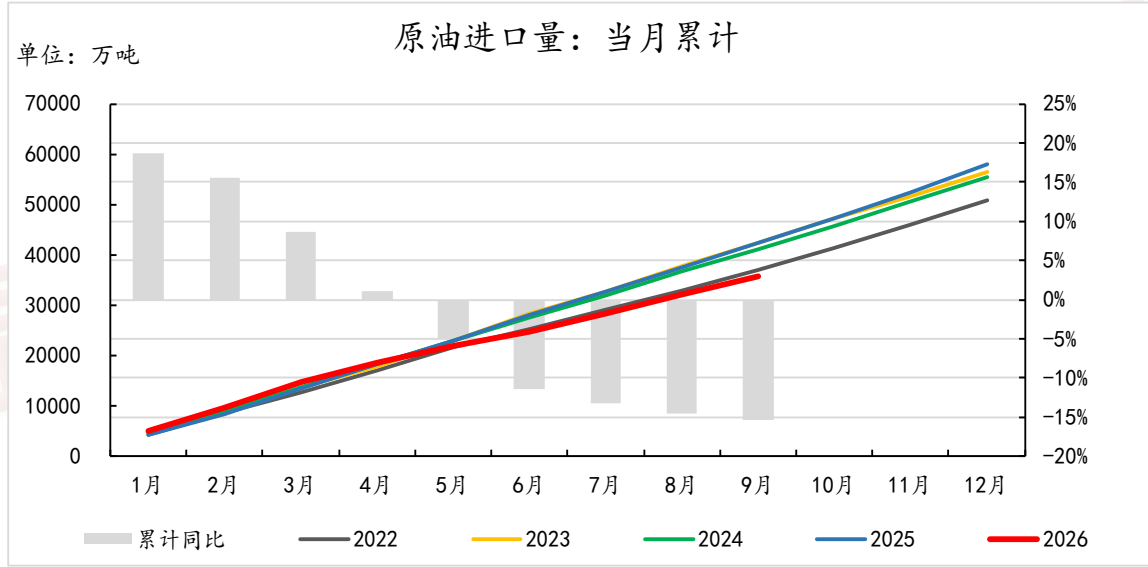
中泰期货

中国原油及成品油供需-4.7国内原油供给





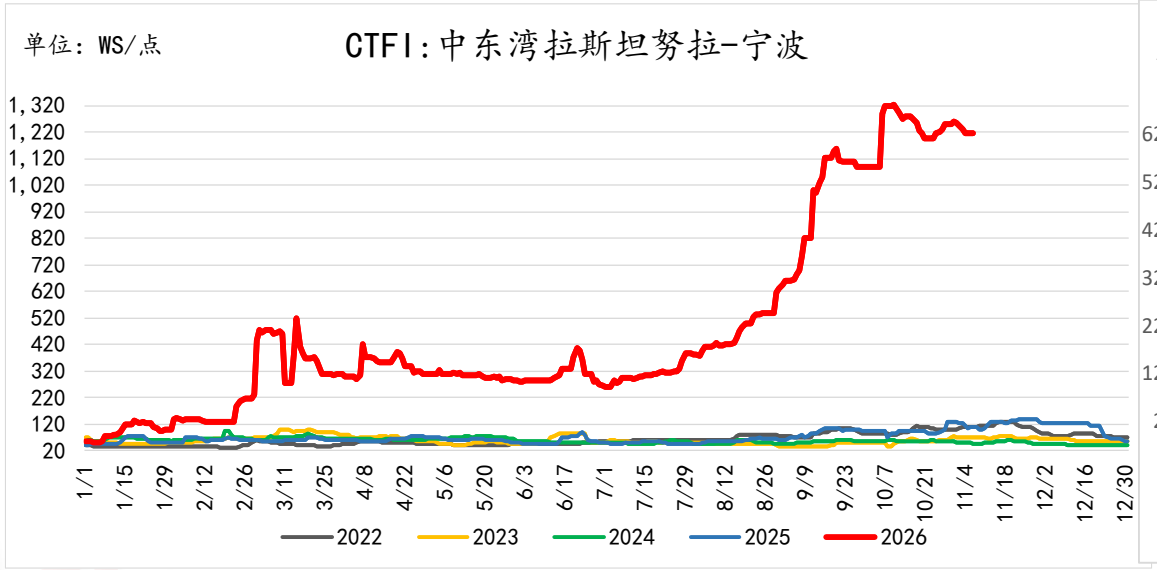


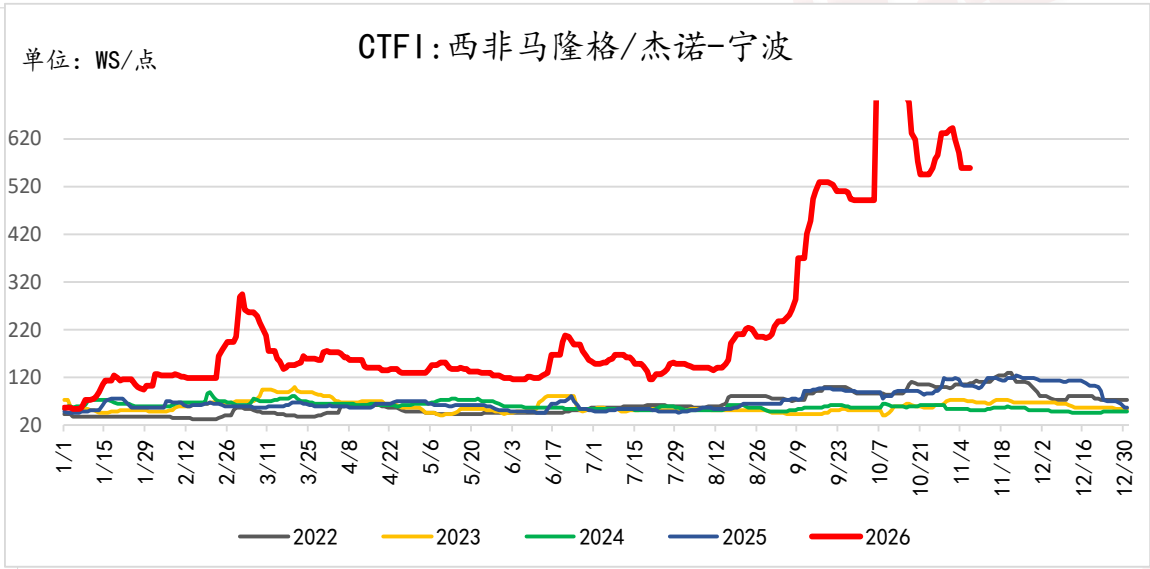


数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

中国原油及成品油供需-4.8原油进口运费





数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

中国原油及成品油供需-4.9国内成品油数据

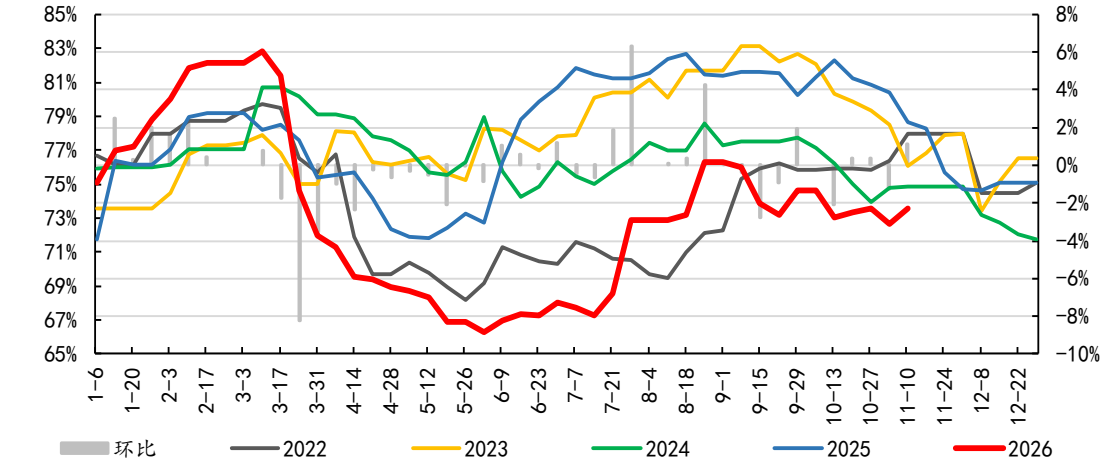
炼厂常减压开工率				
日期	主营常减压开工率	主营炼厂柴汽比	山东地炼常减压开工率	山东地炼柴汽比
2025年11月6日	78.6%	1.09	52.5%	2.26
2026年10月8日	73.1%	1.05	51.2%	2.06
2026年10月29日	72.7%	1.07	54.5%	2.09
2026年11月5日	73.5%	1.10	53.9%	2.12
周度变化	0.8%	3.7%	-0.7%	3.0%
周度环比	**1%**	**3%**	**-1%**	**1%**
月度变化	0.5%	5.0%	2.6%	6.3%
月度环比	**1%**	**5%**	**5%**	**3%**
年度变化	-5.1%	0.9%	1.4%	-14.2%
年度同比	**-6%**	**1%**	**3%**	**-6%**

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

中国原油及成品油供需-4.9国内炼厂开工率

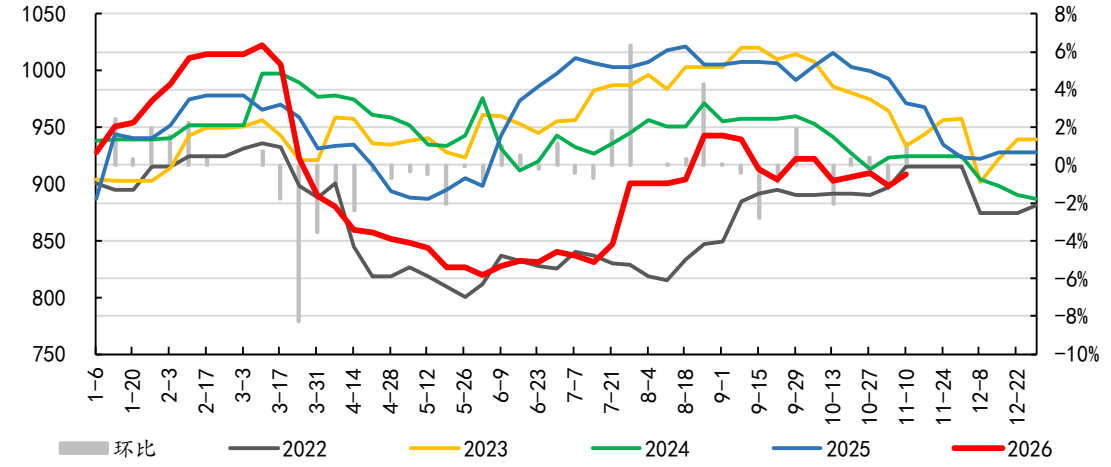
单位：%

主营炼厂常减压开工率：周度



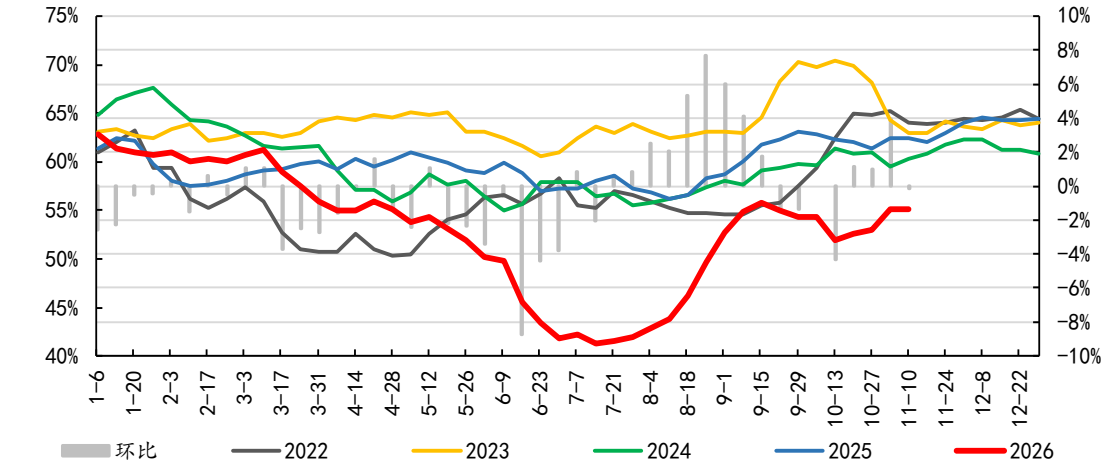
单位：万吨

主营原油加工量：周度



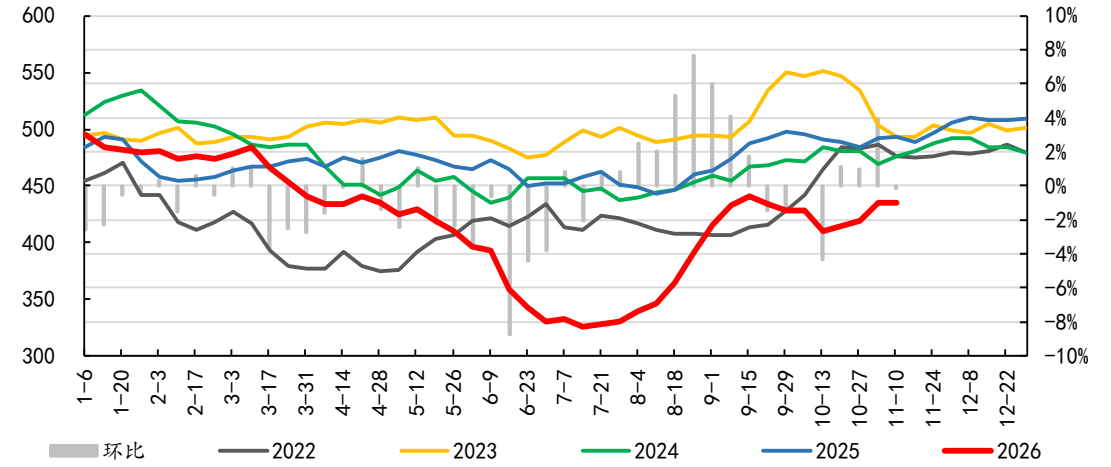
单位：%

地炼常减压开工率：周度



单位：万吨

地炼原油加工量：周度



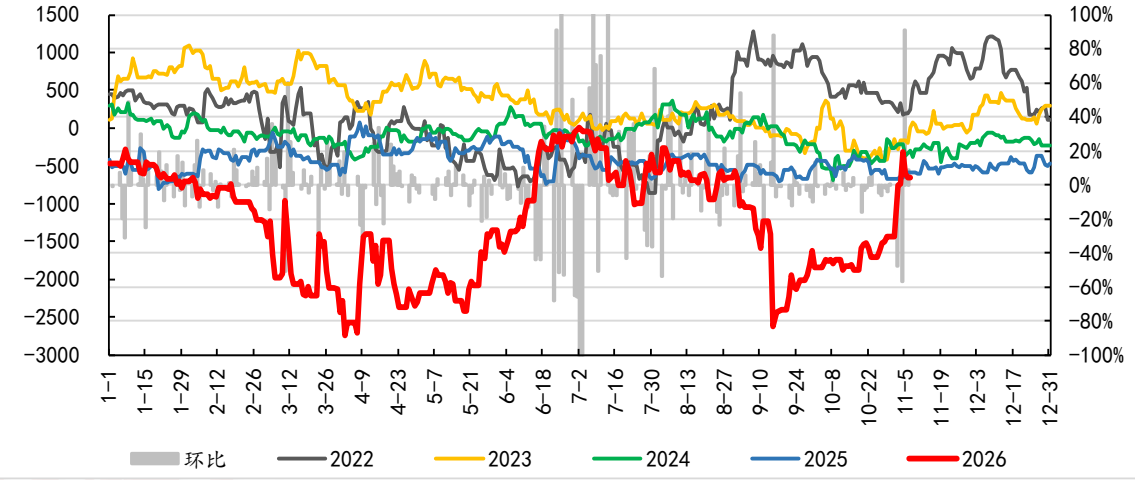
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

中国原油及成品油供需-4.9国内炼厂利润

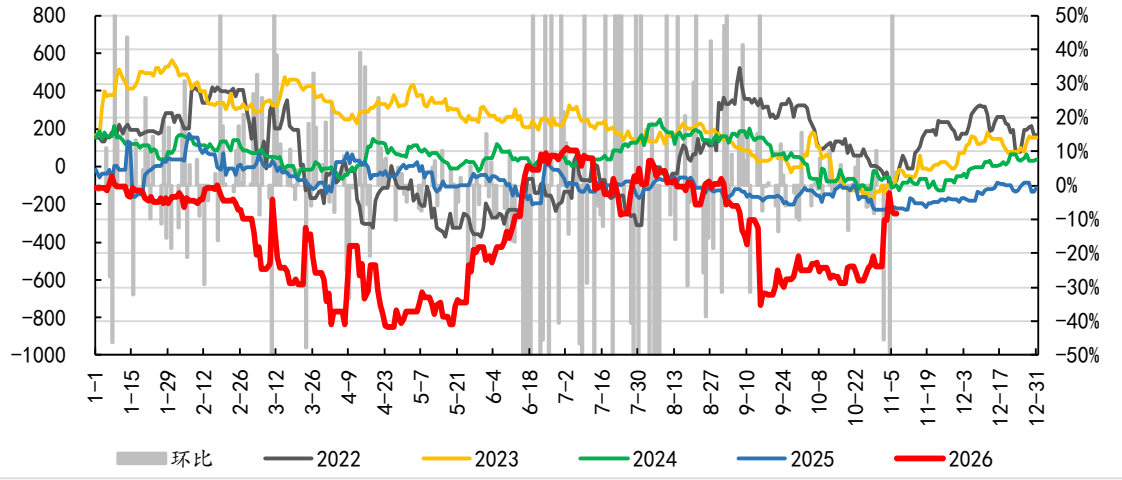
单位：元/吨

中质炼厂阿曼利润



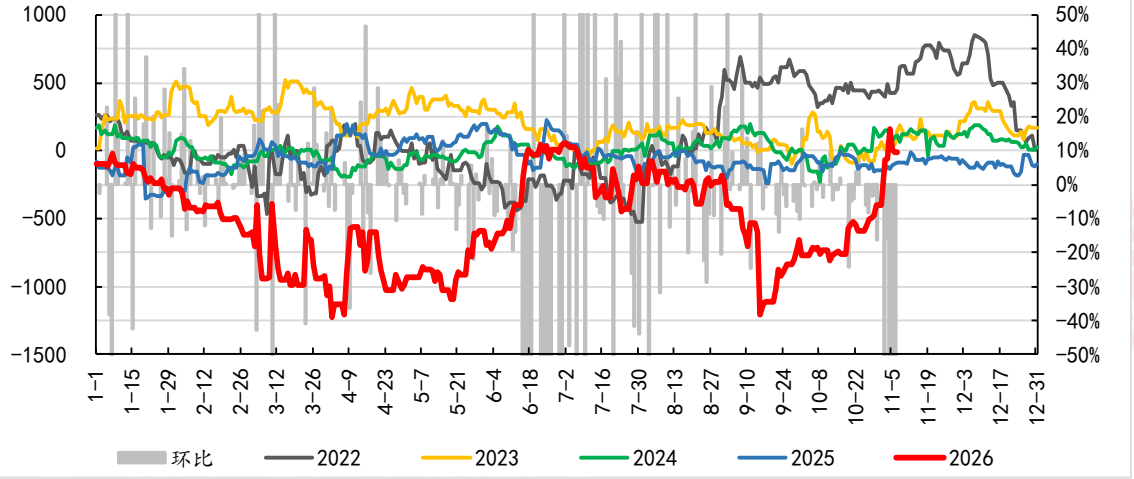
单位：元/吨

中质炼厂汽油分项利润



单位：元/吨

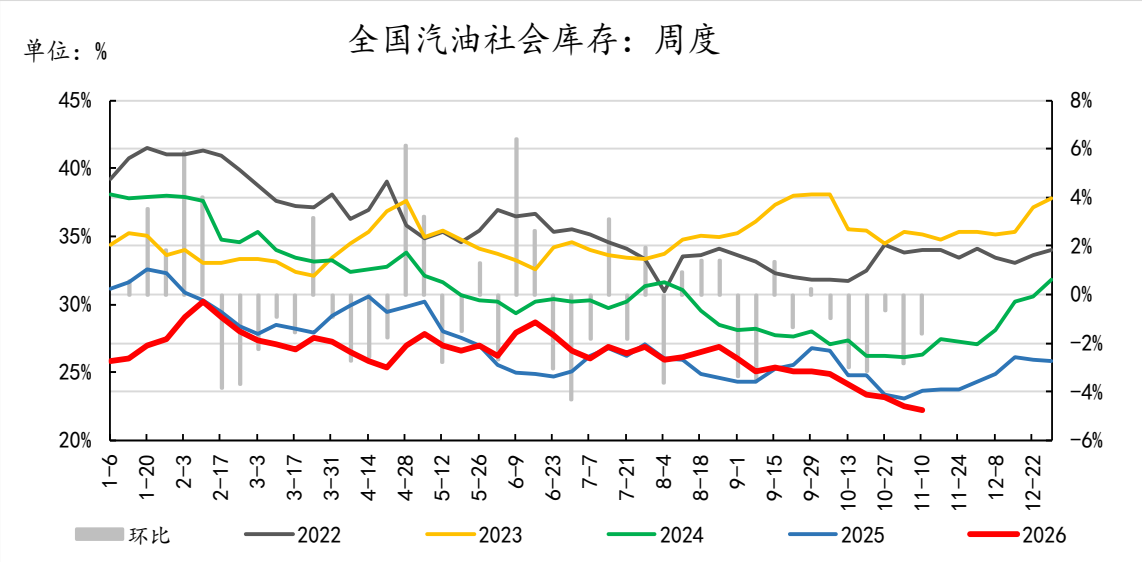
中质炼厂柴油分项利润

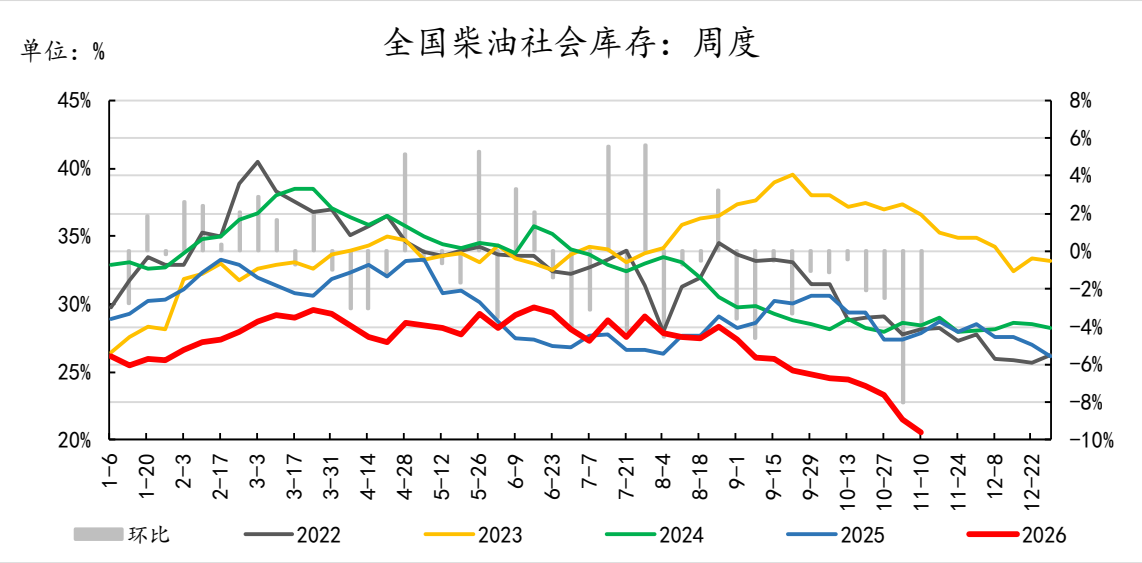


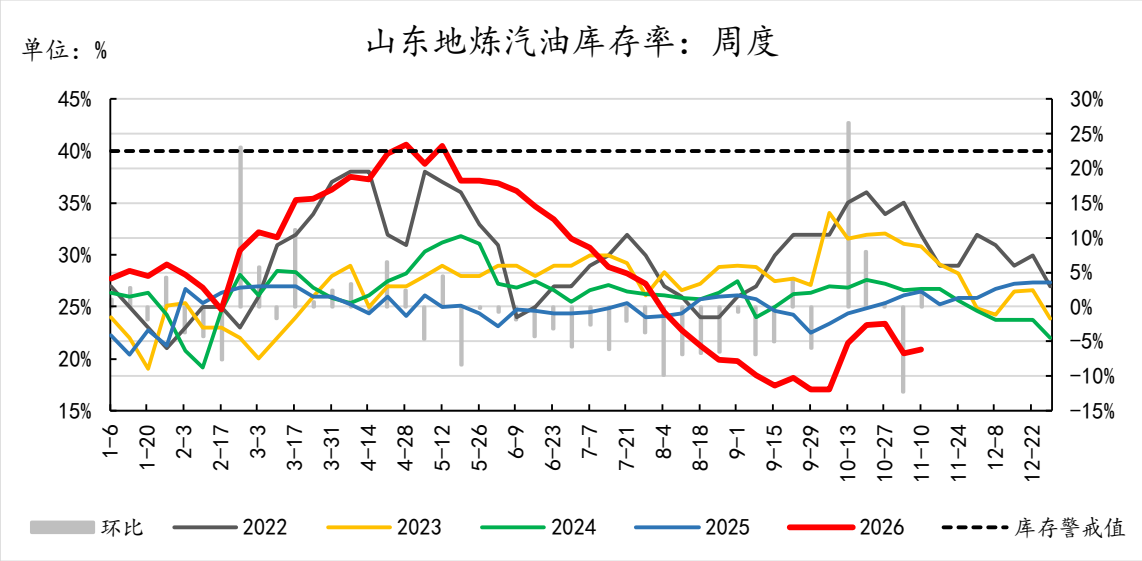
数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

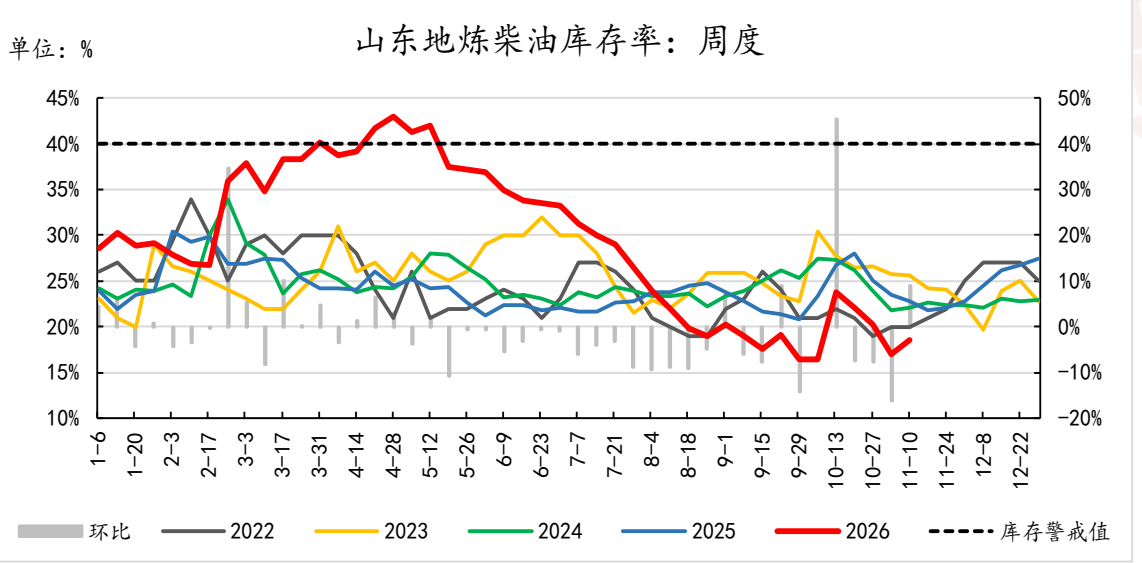
请务必阅读正文之后的声明部分

中国原油及成品油供需-4.9国内成品油库存





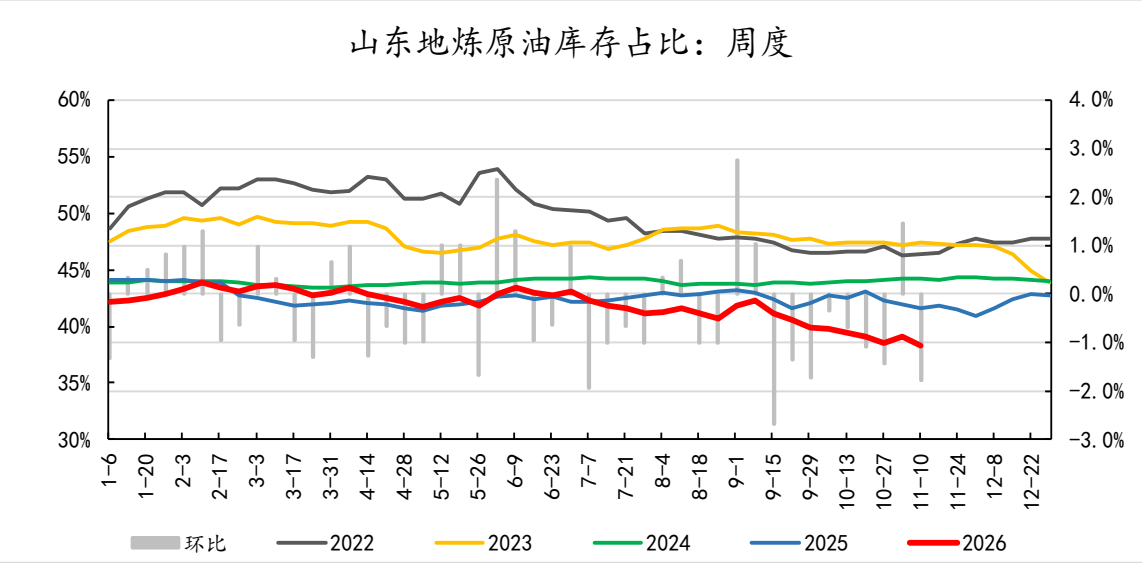




数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

中国原油及成品油供需-4.9国内原油库存



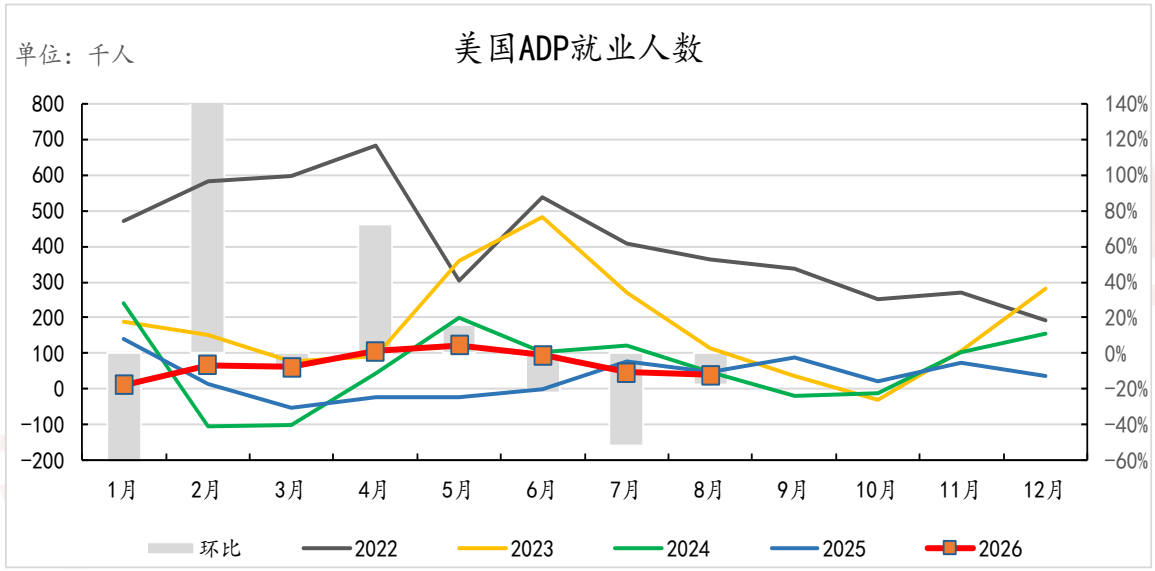
中泰期货

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

05

金融核心数据

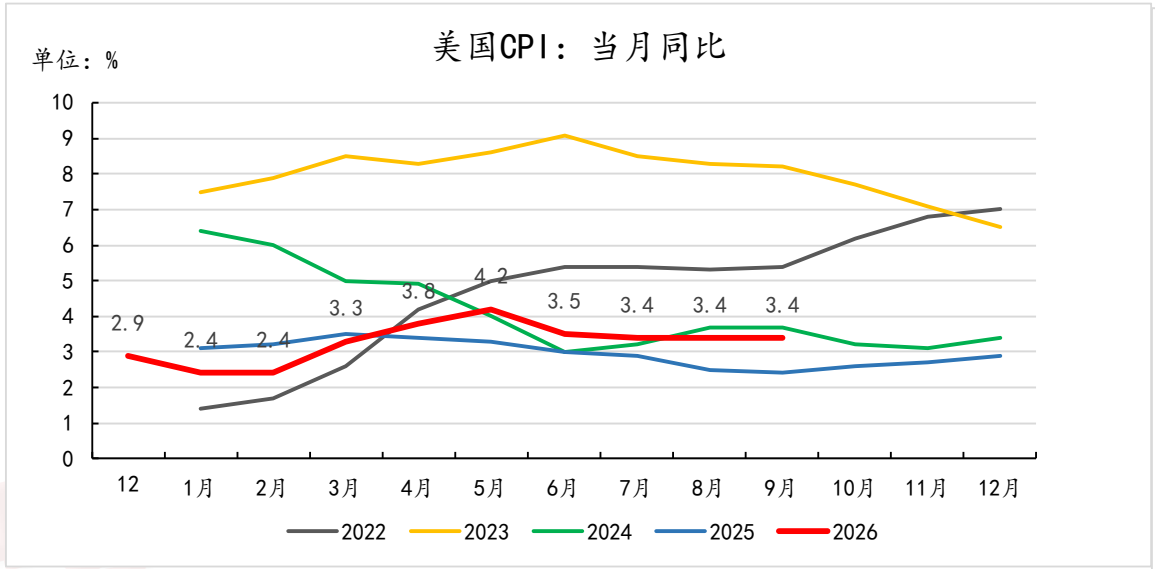
金融核心数据-5.1金融数据

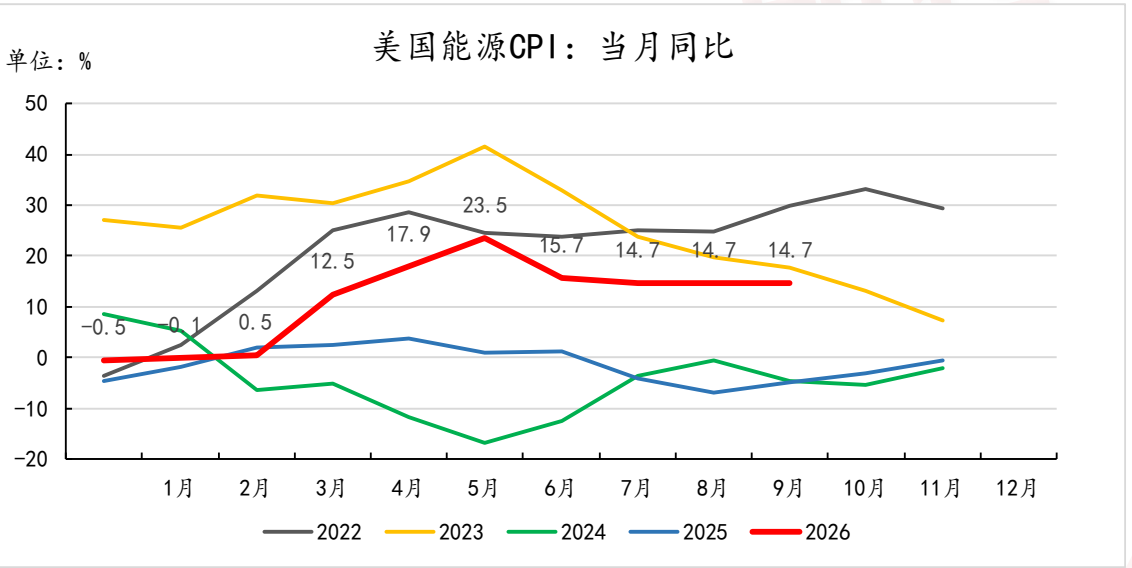


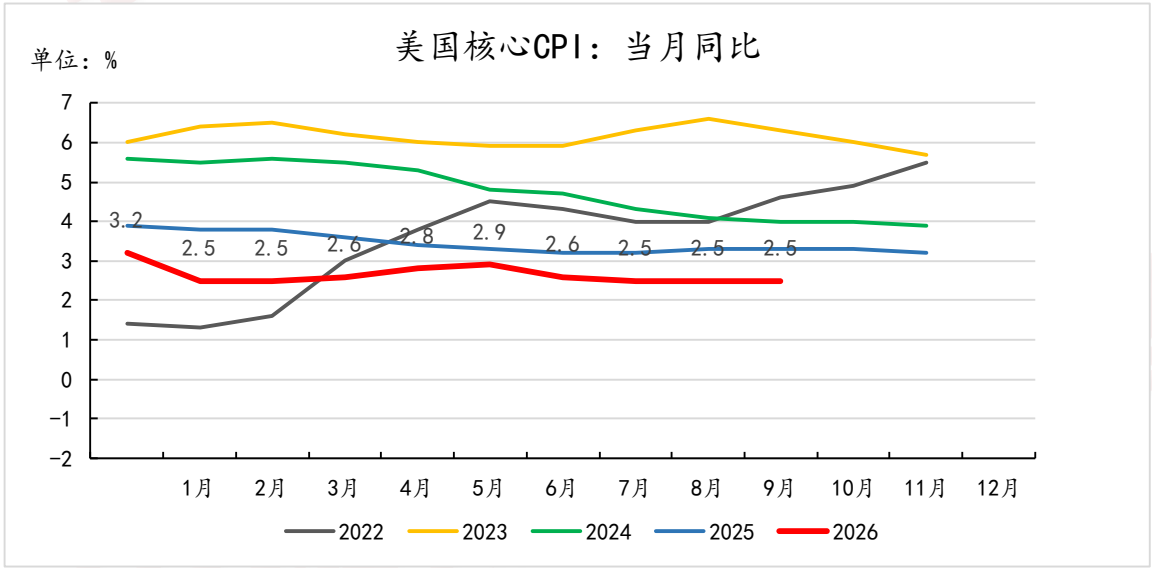
中泰期货

数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

金融核心数据-5.1金融数据







数据来源：wind、隆众、彭博、中泰期货整理

中泰期货
ZHONGTAI FUTURES

免责声明及风险提示

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。