

美国欲对俄罗斯实施更严厉制裁，油价震荡反弹

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

原油期货市场数据变动分析

主力合约与基差:

2025年7月11日, SC期货价格收于522.5元/桶, 日内呈单边上涨趋势(区间502.3-522.5元/桶), 较前一日显著走高; WTI和Brent分别报68.29美元/桶、70.18美元/桶, 均延续小幅攀升态势, 显示国际油价短期偏强。跨市场价差中, SC-Brent价差扩大至2.62美元/桶, SC-WTI价差走强至4.51美元/桶, 反映国内SC合约表现明显强于外盘; Brent-WTI价差同步扩至1.89美元/桶, 显示重质原油相对紧缺。SC近月合约升水结构进一步强化(连1-连3价差升至23.6元/桶), 暗示市场对即期供应紧张的担忧加剧。

持仓与成交:

燃料油期货仓单大幅减少9730吨至91640吨, 叠加低硫燃料油价差走阔至逾五个月高位, 反映高硫燃料油现货需求疲软, 炼厂可能通过去库存应对重质原油紧张局面。中质含硫原油仓单维持451.7万桶不变, 短期供应或维持紧平衡。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

伊拉克于7月13日公布的8月官方售价显示, 其对亚洲巴士拉中质原油溢价升至1.35美元/桶(较阿曼/迪拜基准), 而对欧洲贴水0.55美元/桶(较布伦特), 显示其加大对亚洲市场的资源倾斜, 可能导致区域供应分化。沙特8月对华原油出口或增至5100万桶(同比或环比增长), 叠加IEA警告2025年可能出现“庞大供应过剩”, 或暗示OPEC+未来产能释放压力。此外, 美国对俄潜在新制裁及关税政策, 或进一步扰动重质油供给。

需求端:

需求端呈现强现实特征: 炼厂利润维持高位, 柴油需求受全球多地高温天气(物流受限)及制造业PMI回升的支撑, 叠加重质原油紧缺限制柴油产率, 导致柴油库存持续去化。hi-5高硫燃料油价差走强至逾五个月高位, 反映炼厂对低硫资源采购意愿增强。

库存端:

库欣地区低库存背景下, 重质油结构性短缺矛盾凸显。燃料油仓单大幅减少与中质原油仓单持平形成反差, 或暗示炼厂加速燃料油原料去库以应对柴油生产压力, 产业链中游库存紧张格局延续。

价格走势判断

当前原油市场呈现“紧现实、松预期”的分化格局。供给端，OPEC+对亚洲增供（伊拉克溢价、沙特增供）与美国潜在制裁带来的扰动并存，但IEA远期过剩预期压制上方空间；需求端，炼厂高利润驱动补库及柴油强现实逻辑仍对近月合约形成支撑。技术面看，SC合约突破520元/桶关键阻力位且月差走阔，显示短期买盘动能强劲。需警惕8月OPEC+政策调整引发的阶段性回调风险。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-07-11	2025-07-10	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	513.90	522.50	-8.60	-1.65%		元/桶
	WTI	68.75	66.87	1.88	2.81%		美元/桶
	Brent	70.63	68.88	1.75	2.54%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	71.23	71.23	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	72.67	70.63	2.04	2.89%		美元/桶
	阿曼	70.30	71.58	-1.28	-1.79%		美元/桶
	胜利	67.52	68.58	-1.06	-1.55%		美元/桶
	迪拜	70.18	71.29	-1.11	-1.56%		美元/桶
	ESPO	64.41	65.26	-0.85	-1.30%		美元/桶
	杜里	70.58	71.62	-1.04	-1.45%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.03	3.92	-2.89	-73.72%		美元/桶
	SC-WTI	2.91	5.93	-3.02	-50.93%		美元/桶
	Brent-WTI	1.88	2.01	-0.13	-6.47%		美元/桶
	SC连续-连3	21.90	23.60	-1.70	-7.20%		元/桶
其他资产	美元指数	97.86	97.57	0.29	0.30%		1973年3月=100
	标普500	6,259.75	6,280.46	-20.71	-0.33%		点
	DAX指数	24,255.31	24,456.81	-201.50	-0.82%		点
	人民币汇率	7.17	7.18	-0.01	-0.09%		-

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	走势	单位
库存	美国商业原油库存	42,602.10	41,895.10	707.00	1.69%		万桶
	库欣库存	2,119.50	2,073.10	46.40	2.24%		万桶
	美国战略储备库存	40,300.30	40,276.50	23.80	0.06%		万桶
	API 库存	45,412.60	44,699.80	712.80	1.59%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	94.70%	94.90%	-0.20%	-0.21%		%
	美国炼厂原油加工量	1,700.60	1,710.50	-9.90	-0.58%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-07-11	2025-07-10	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,911.00	2,972.00	-61.00	-2.05%		元/吨
	LU	3,640.00	3,687.00	-47.00	-1.27%		元/吨
	NYMEX 燃油	246.60	239.39	7.21	3.01%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	420.00	424.00	-4.00	-0.94%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	439.00	442.00	-3.00	-0.68%		美元/吨
	MDO:新加坡	518.00	535.00	-17.00	-3.18%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	503.00	517.00	-14.00	-2.71%		美元/吨
	MGO:新加坡	673.00	700.00	-27.00	-3.86%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	421.44	434.54	-13.10	-3.01%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	412.24	425.29	-13.05	-3.07%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	512.24	512.24	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,050.00	5,050.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	421.44	434.54	-13.10	-3.01%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	412.24	425.29	-13.05	-3.07%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,925.00	4,925.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	448.00	450.00	-2.00	-0.44%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	108.08	93.53	14.55	15.56%		美元/吨
	中国高低硫价差	729.00	715.00	14.00	1.96%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,096.00	-2,049.00	-47.00	-2.29%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,046.00	-1,985.00	-61.00	-3.07%		元/吨

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	走势	单位
Platts	Platts (380CST)	418.71	407.68	11.03	2.71%		美元/吨
	Platts (180CST)	429.45	413.66	15.79	3.82%		美元/吨
库存	新加坡	2,470.80	2,338.00	132.80	5.68%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	93,525.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,137.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,135.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	102,797.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	21,834.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

07月13日：伊拉克国家石油营销组织SOMO：伊拉克将8月销往北美和南美的巴士拉中质原油的官方销售价格定为较阿格斯含硫原油贴水每桶1.15美元。

07月13日：伊拉克国家石油营销组织SOMO：伊拉克将8月销往亚洲的巴士拉中质原油的官方销售价格定为较阿曼/迪

拜均价升水每桶1.35美元，将销往欧洲的巴士拉中质原油的官方销售价格定为较基准布伦特原油贴水每桶0.55美元。

07月11日：消息人士：沙特8月对华原油供应量有望增至约5100万桶。

（2）需求

金十期货7月11日讯，据外媒报道，亚洲hi-5燃料油价差达到逾五个月最高水平，因高硫燃料油（HSFO）本周继续走软。

金十期货7月11日讯，库欣低库存的加持下，重质油的紧缺的炒作又起，当前欧美柴油需求指标如制造业PMI等边际好转倾向，以及多个区域的高温天气也阶段性影响了物流的运输，加剧了柴油自身矛盾的紧张，从原料端来看，重质油的紧张也带来的柴油产率的下滑，进而体现到全球多个区域内的柴油库存方面的不断去化，当前炼厂利润继续维持高位，采买需求依旧旺盛，强现实格局或将进一步延续。

（3）库存

低硫燃料油仓库期货仓单90吨，环比上个交易日持平；

燃料油期货仓单91640吨，环比上个交易日减少9730吨；

中质含硫原油期货仓单4517000桶，环比上个交易日持平；

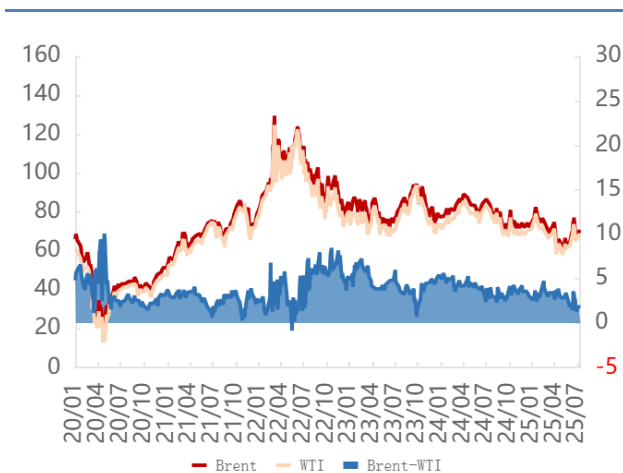
（4）市场信息

金十期货7月11日讯，据外媒报道，国际原油期货上涨约1%，投资者权衡即期市场紧俏，以及IEA预估今年可能出现庞大的供应过剩，市场还关注美国关税以及俄罗斯可能受到的进一步制裁。

原油走跌利空心态，叠加终端需求疲软，今日华东市场成交仅零星小单，价格暂于区间内小幅波动。华东船供油180cst主流成交价格180cst4900-5200，0#柴油6900-7150；船用180cst批发贸易主流成交价4850-5000。

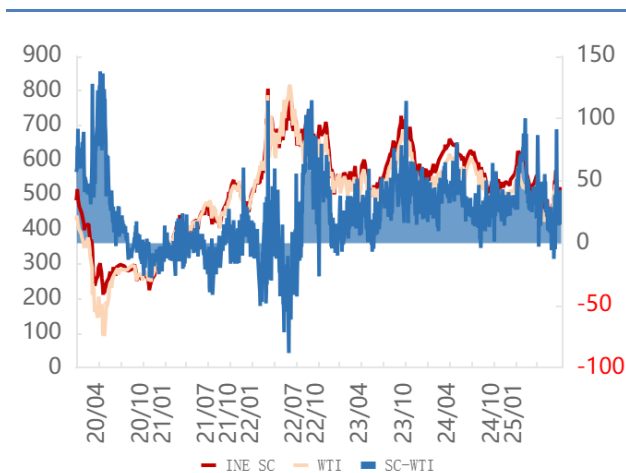
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



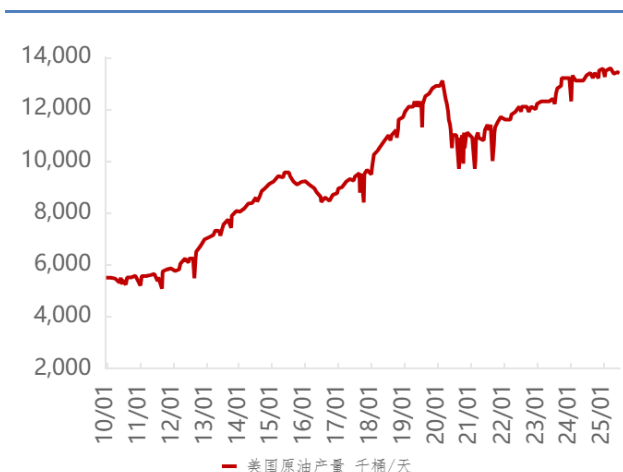
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



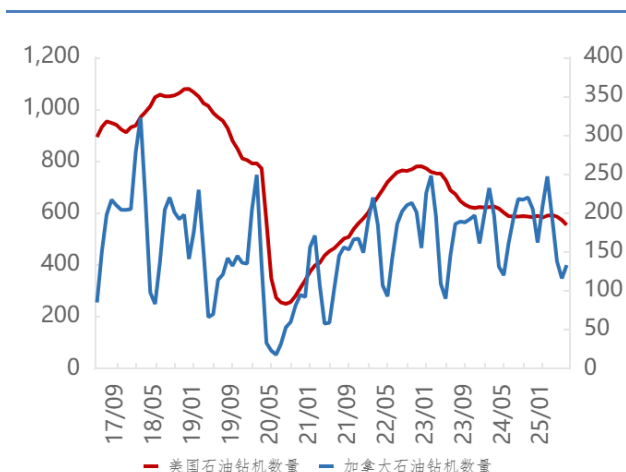
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



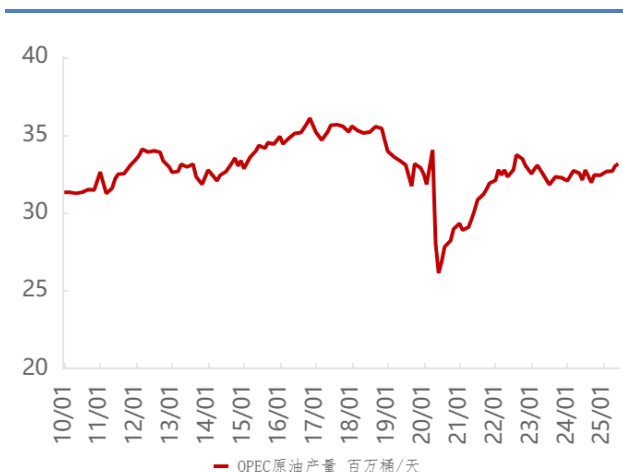
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



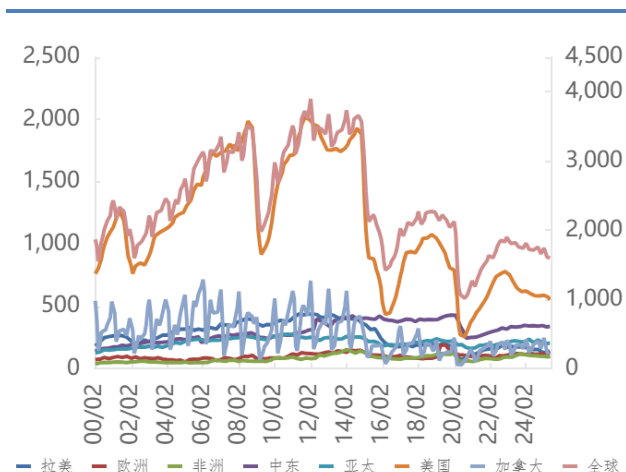
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



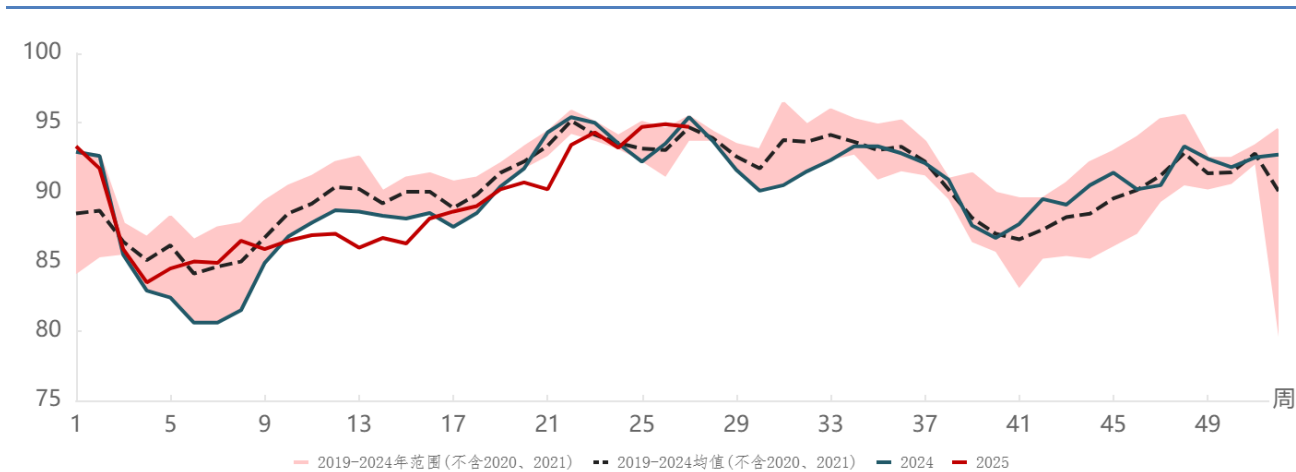
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



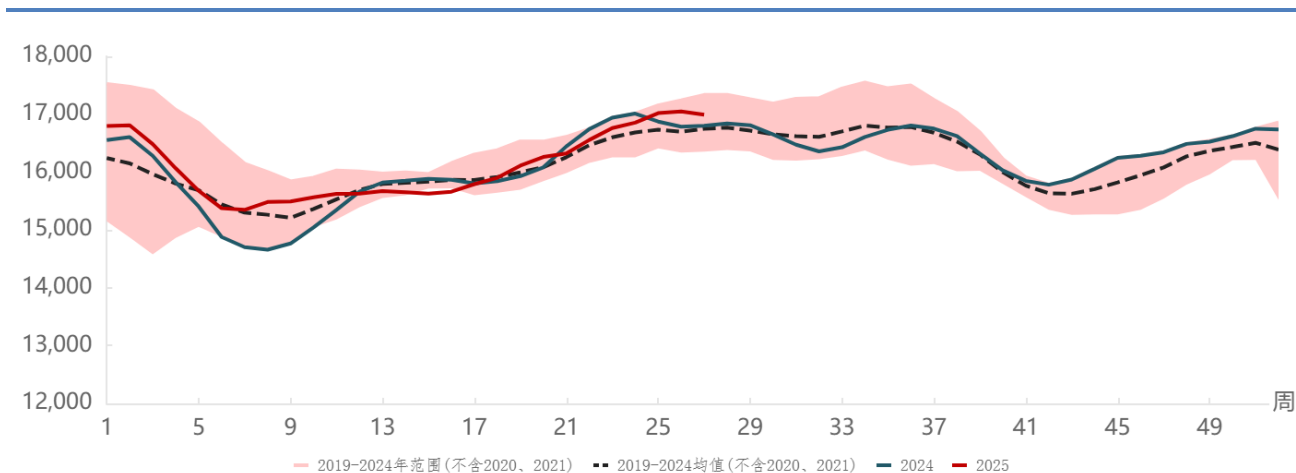
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



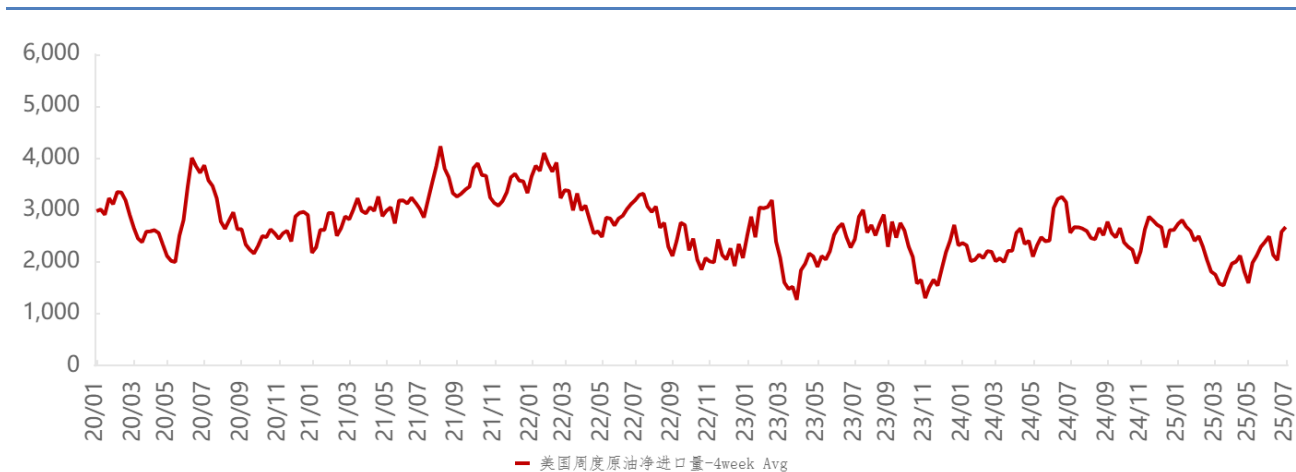
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



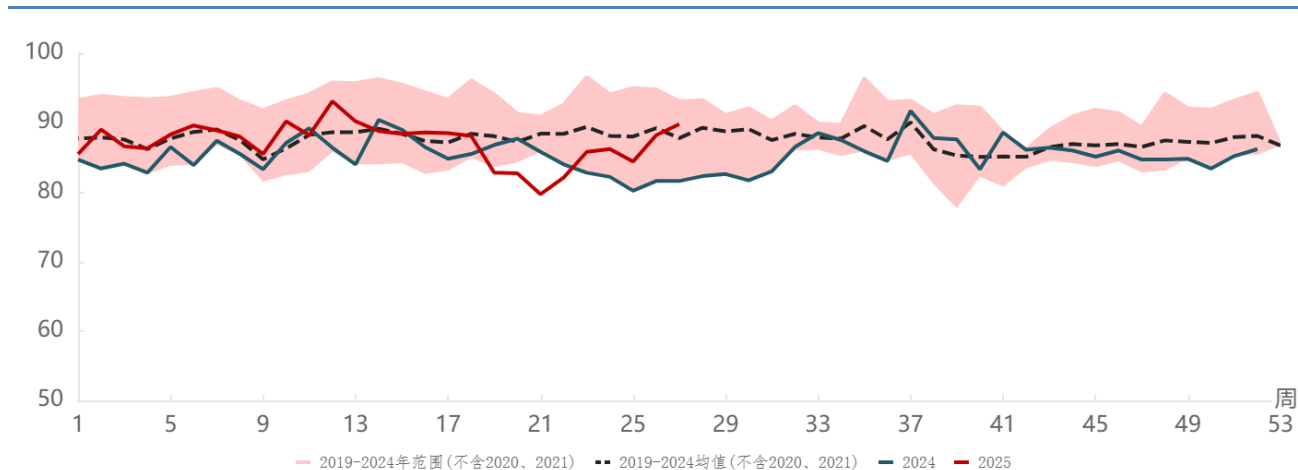
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



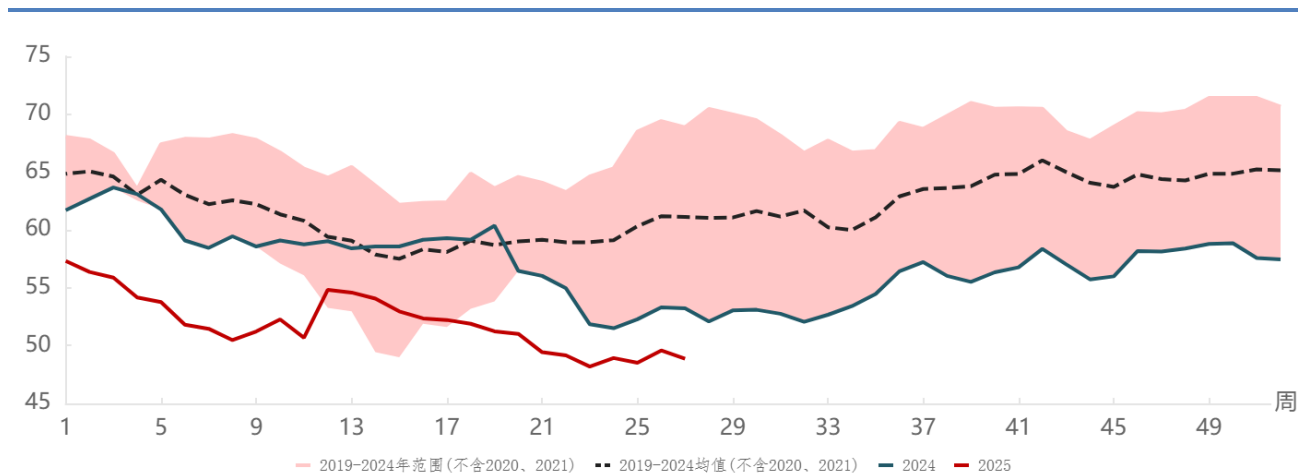
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



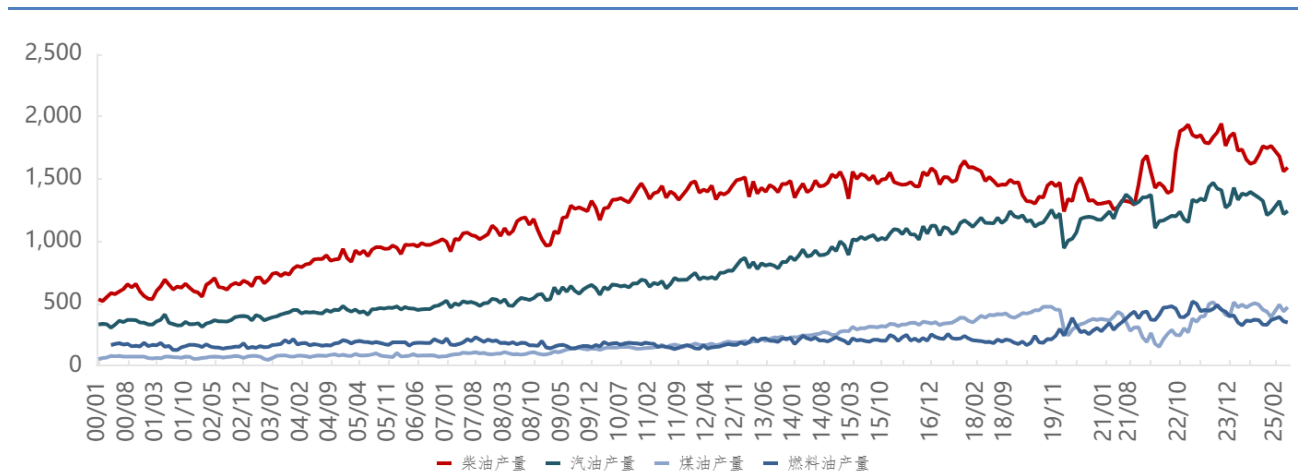
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



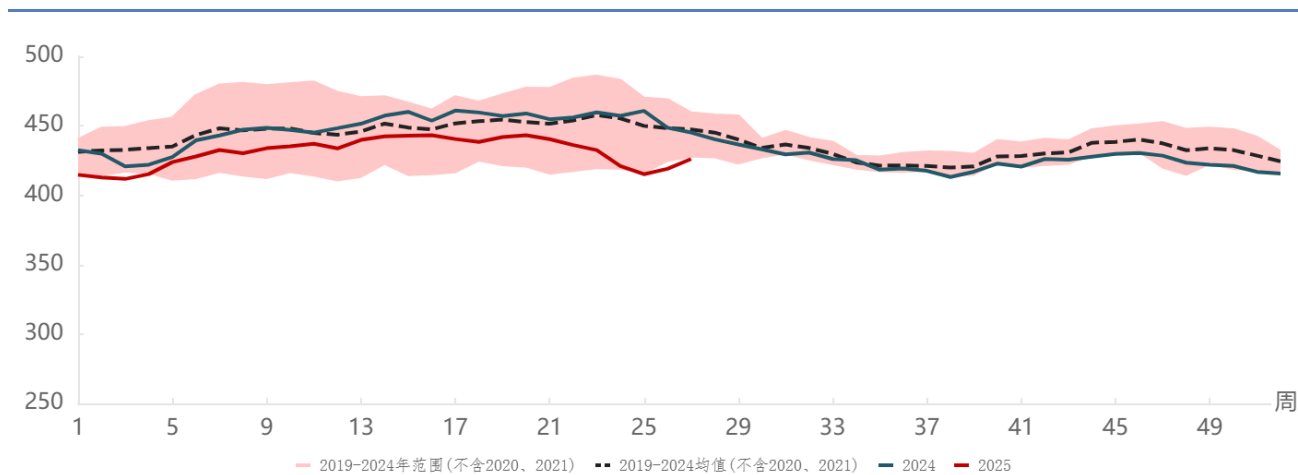
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



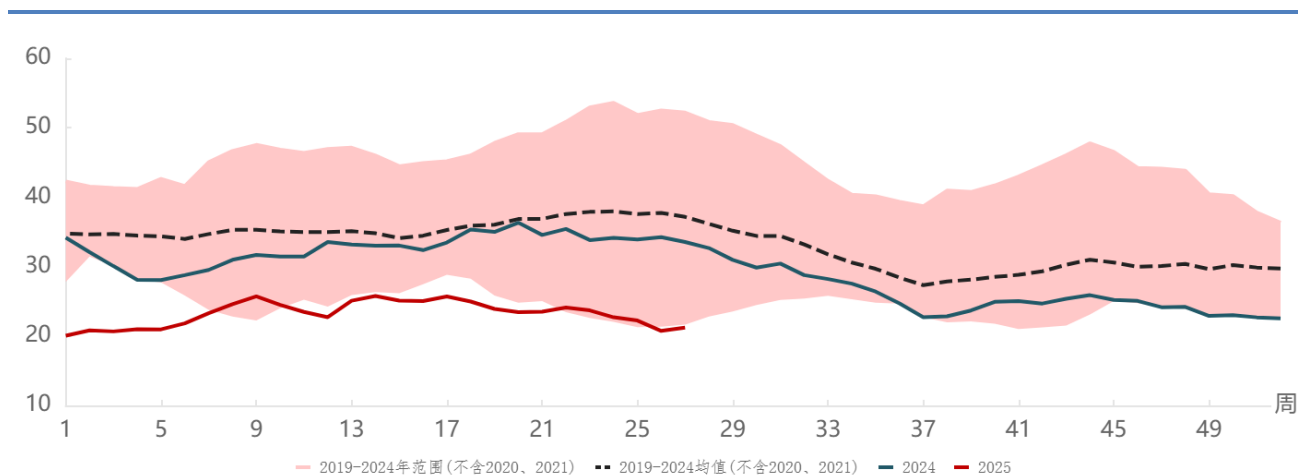
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



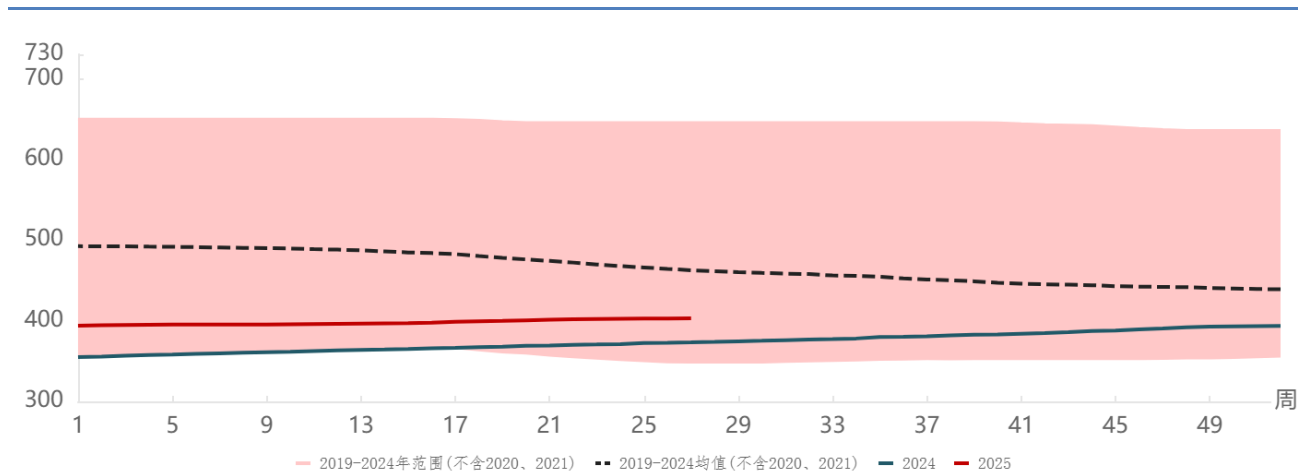
数据来源: EIA

图14: 美国库欣原油库存



数据来源: EIA

图15: 美国战略原油库存



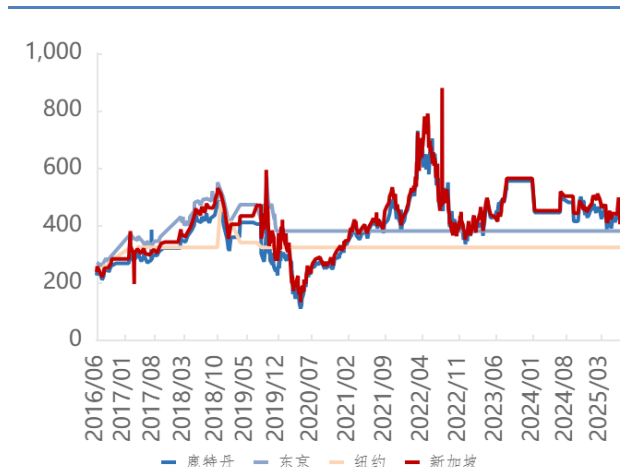
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



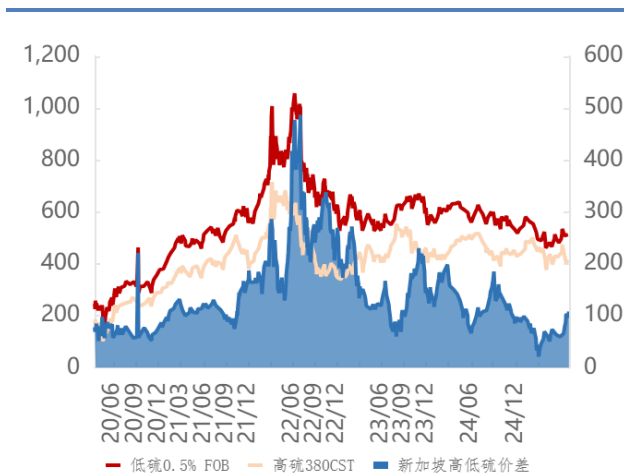
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



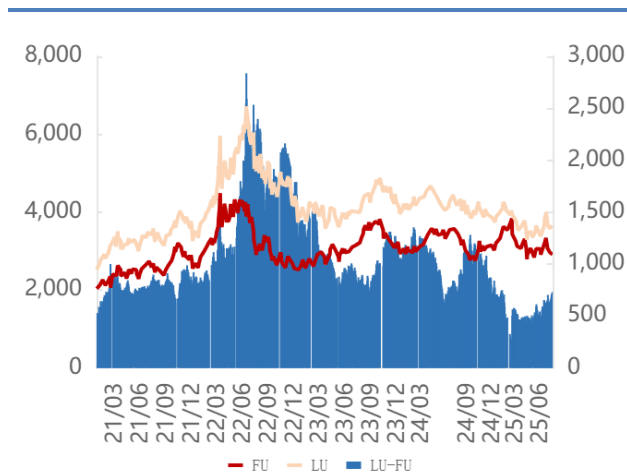
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



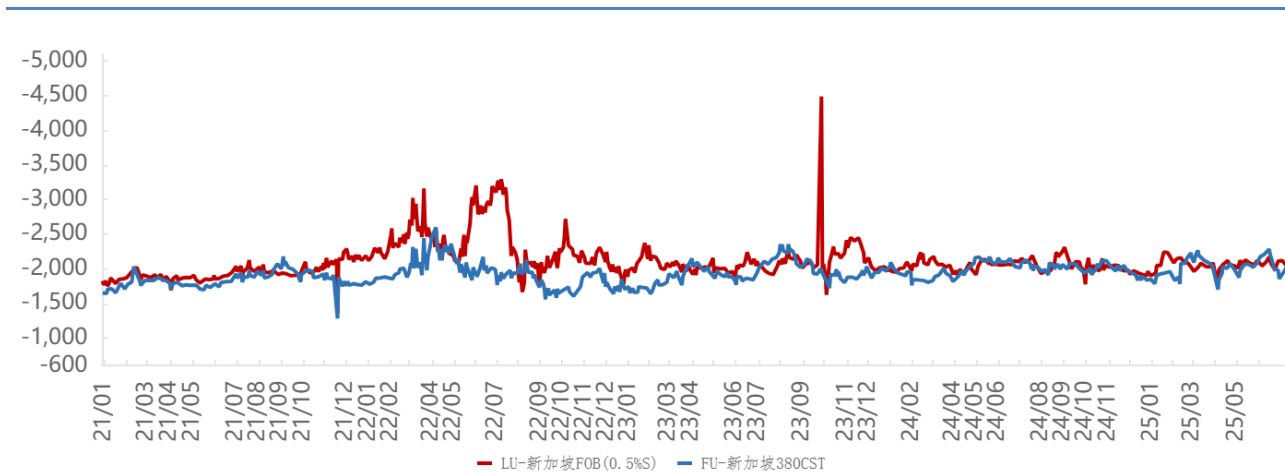
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



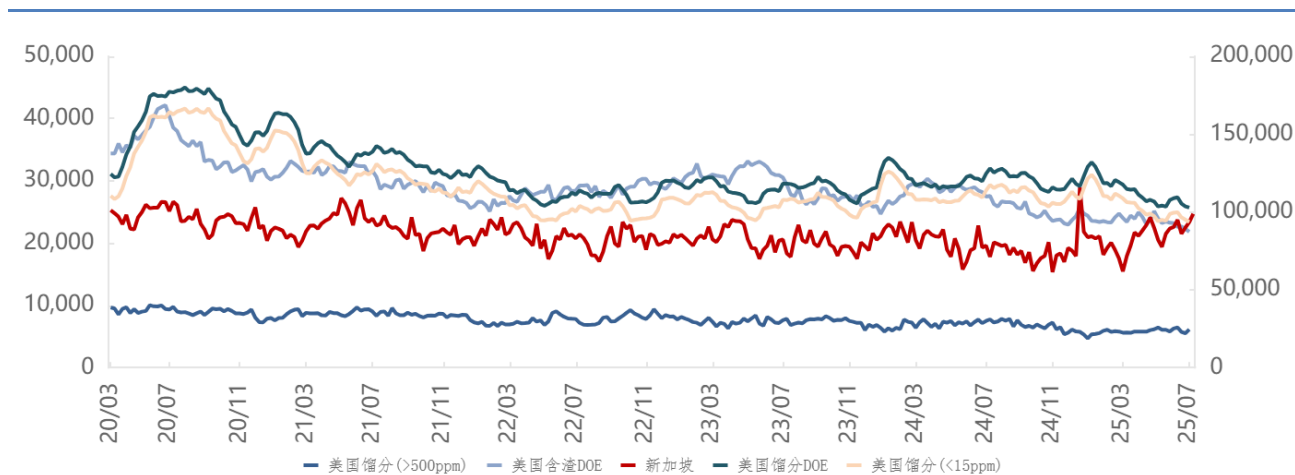
数据来源：iFind

图20：跨区域高低硫价差



数据来源：iFind

图21：燃料油库存



数据来源：iFinD、Wind、EIA

分析师承诺

本报告由人工智能综合公开信息生成，经分析师（或研究团队）审慎核对与修订，确保研究结论独立、客观地反映本人（或团队）的专业观点。在此郑重声明，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

免责声明

尽管本报告经人工校验以降低偏差风险，但其基础内容源于AI算法生成，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

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投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线:021-68864915

地址:上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，我现在需要分析用户提供的原油期货市场数据和相关资讯，进行日度市场总结。首先，我应该仔细看一下数据部分，了解各指标在7月11日和7月10日的变化情况。接着看看提供的资讯内容，找出可能影响原油供需和库存的因素。然后按照用户给的框架，分三个部分来撰写分析：数据变动、产业链供需库存变化、价格走势判断。

首先看数据部分，注意到不同原油期货价格的变化。SC从502.3到522.5，涨幅明显，但表中涨跌幅和变化都是空的，可能需要从走势栏的数值推断。同样，WTI和Brent也有小幅上扬，价差如SC-Brent、SC-WTI、Brent-WTI都在扩大，特别是SC连续-连3的价差从14.8到23.6，显示近月合约走强，可能反映出短期供应紧张或者需求增加。持仓和成交的数据虽然用户没有提供具体数值，但可能需要根据价差变化推测市场情绪。

接下来是产业链供需和库存分析。供给端，资讯中提到伊拉克调整了不同地区的原油官方售价，这可能影响出口流向；沙特增加对华供应到5100万桶，意味着供应量增加。另外，国际能源署（IEA）预测今年可能出现供应过剩，但当前即期市场紧俏，这可能存在矛盾，需要解释。需求方面，燃料油特别是高硫燃料油价差达到高位，hi-5价差走强，可能说明炼厂需求旺盛。炼厂利润维持高位，采购需求强，柴油库存去化，高温天气影响物流，可能增加柴油需求，从而带动原油加工量。库存端方面，美国库欣库存低，加上中质含硫原油仓单持平，燃料油仓单减少，可能反映重质原油供应紧张，支撑柴油生产，导致库存紧张。

最后是价格走势判断，需要综合供给和需求因素。供给端沙特和伊拉克调整供应可能增加市场供应，但IEA的过剩预测与即期市场紧俏之间的冲突，可能使市场波动。需求端炼厂利润高，柴油需求强劲，支撑原油价格。同时地缘政治因素如美国关税和俄罗斯制裁可能带来不确定性。库存低位和重质原油紧缺可能继续支撑价格，尤其是近月合约。因此，价格可能维持高位震荡，短期存在上行压力，但中长期需关注供应过剩的可能。

在分析过程中需要确保不使用序号或emoji，引用数据和资讯的日期，比如7月11日和13日的资讯。同时避免其他公司的观点，只基于用户提供的数据和资讯。注意价差变化和仓单数据，以及库存情况对整体产业链的影响。需要确认用户提供的库存数据包括哪些地区，比如库欣库存是否被提及，虽然数据表中没有具体数字，但资讯里提到了库欣低库存的加持。因此，在库存端分析时需强调这一点。此外，燃料油仓单减少可能表明需求旺盛，从而影响原油加工量。

可能的遗漏点包括：伊拉克调价可能对不同区域的供应量产生影响，比如对亚洲升水可能增加该地区的购买，而欧洲贴水可能影响出口量。另外，沙特增加对华供应是否意味着OPEC+总体产量政策的变化，虽然可能暂时是独立事件。此外，地缘政治方面，如美国关税和俄罗斯制裁可能会影响原油出口，特别是俄罗斯的供应如果受限，可能会减少全球供应量，需要关注。

总结各点后，需要明确价格走势的判断是基于供给增加与需求旺盛的拉锯，加上库存低位和地缘风险，预计高位震荡，可能短期内偏强，但需注意长期供应过剩的风险。