

SC溢价走阔凸显内盘强势，油价延续分化格局

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10日, SC原油主力合约收于522.5元/桶, 较前一日上涨0.54%, 盘中维持震荡上行趋势, 近一周价格区间在503.5-522.5元/桶。WTI与Brent原油价格保持稳定, 分别为68.29美元/桶和70.18美元/桶, 两者价差维持1.89美元/桶。SC原油相对外盘的溢价显著扩大, SC-Brent价差从7月9日的2.18美元走强至2.62美元, SC-WTI价差同步扩大0.44美元至4.51美元, 反映出中国市场需求韧性及人民币计价品种的特殊波动。

持仓与成交: SC原油连续合约与连三月合约价差从22.5元扩大至23.6元, 基差结构进一步走阔, 显示近月合约流动性溢价上升。燃料油、原油等品种仓单数据保持稳定, 未见明显交割压力。

产业链供需及库存变化分析

供给端: OPEC+内部动向成为焦点, 7月10日信息显示其计划在9月恢复前期减产额度中的最后55万桶/日产能后暂停增产, 潜在暂停的进一步减产层约166万桶/日, 暗示产油国对需求前景持谨慎态度。欧佩克同日发布的中期需求预测下调, 长期需求预期上调, 表明供应管理可能转向更为灵活的策略, 俄罗斯产量回升及伊朗制裁松动风险仍需关注。

需求端: 沙特阿美维持2025年需求增长120-130万桶/日的判断, 显示亚洲及非OECD国家需求仍具韧性。但近期燃油、沥青等下游品种夜盘跌幅扩大(燃油跌超2%, 原油跌1.46%), 反映出成品油裂解利润压缩对炼厂需求的边际压制。

库存端: 上海国际能源交易中心的中质含硫原油仓单维持451.7万桶, 低硫燃料油和燃料油仓单分别持平于90吨、10.14万吨, 显示库欣以外交割库容压力有限。美国及OECD商业库存尚未更新, 需关注EIA周度数据验证实际去库节奏。

价格走势判断

当前油价呈现 **外盘僵持、内盘走强** 的分化格局。OPEC+潜在的暂停增产决策释放供应趋紧信号, 但需求增速分化及成品油市场疲软制约上行空间。从价差结构看, SC原油较外盘溢价走强, 体现人民币汇率波动及地缘风险溢价对国内定价的影响。需警惕成品油需求转弱向原油端的传导风险, 中长期走势需跟踪OPEC+9月产量决议落地及美国战略储备补库进展。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-07-10	2025-07-09	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	522.50	519.70	2.80	0.54%		元/桶
	WTI	68.29	68.29	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	70.18	70.18	0.00	0.00%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	71.89	71.89	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	72.81	72.81	0.00	0.00%		美元/桶
	阿曼	72.11	72.11	0.00	0.00%		美元/桶
	胜利	68.72	68.72	0.00	0.00%		美元/桶
	迪拜	71.29	71.88	-0.59	-0.82%		美元/桶
	ESPO	66.02	66.02	0.00	0.00%		美元/桶
	杜里	71.95	71.95	0.00	0.00%		美元/桶
价差	SC-Brent	3.92	2.18	1.74	79.82%		美元/桶
	SC-WTI	7.21	4.07	3.14	77.15%		美元/桶
	Brent-WTI	3.29	1.89	1.40	74.07%		美元/桶
	SC连续-连3	23.60	22.50	1.10	4.89%		元/桶
其他资产	美元指数	97.49	97.49	0.00	0.00%		1973年3月=100
	标普500	6,263.26	6,263.26	0.00	0.00%		点
	DAX指数	24,549.56	24,549.56	0.00	0.00%		点
	人民币汇率	7.18	7.18	0.00	-0.07%		-

	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	2025-07-10	2025-07-09	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,972.00	2,982.00	-10.00	-0.34%		元/吨
	LU	3,687.00	3,692.00	-5.00	-0.14%		元/吨
	NYMEX 燃油	240.90	240.90	0.00	0.00%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	424.00	424.00	0.00	0.00%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	433.00	433.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 新加坡	520.00	520.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	515.00	515.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MGO: 新加坡	678.00	678.00	0.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	436.19	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	427.19	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	516.45	516.45	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)	-	436.19	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	427.19	-	-		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	450.00	450.00	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	95.93	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	715.00	710.00	5.00	0.70%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,086.00	-2,081.00	-5.00	-0.24%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,002.00	-1,992.00	-10.00	-0.50%		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)	407.68	417.53	-9.85	-2.36%		美元/吨
	Platts (180CST)	413.66	421.49	-7.83	-1.86%		美元/吨
库存	新加坡	2,338.00	2,250.00	88.00	3.91%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	93,525.00	95,038.00	-1,513.00	-1.59%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,137.00	3,052.00	85.00	2.79%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	6,135.00	5,532.00	603.00	10.90%		千桶
	美国馏分 DOE	102,797.00	103,622.00	-825.00	-0.80%		千桶
	美国含渣 DOE	21,834.00	22,287.00	-453.00	-2.03%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

07月10日：金十数据7月10日讯，据欧佩克代表透露，欧佩克+正讨论在下一月度增产后暂停进一步增产（8月决定9月的增产规模）。欧佩克+已经初步计划在9月完成恢复220万桶供应的最后阶段，月度增产55万桶。代表们表示，欧佩克+可能会等待一段时间后，再考虑恢复另一层减产的产量，规模约为166万桶/日。

（2）需求

金十数据7月10日讯，欧佩克周四下调了未来四年全球石油需求预测，但由于发展中国家石油需求上升，欧佩克上调了长期需求预测，并表示没有证据表明需求已见顶。

欧佩克在其2025年全球石油展望报告中，将2026年、2027年、2028年和2029年的全球石油需求预测较去年报告下调。

沙特阿美首席执行官：预计今年全球石油需求将增加120万至130万桶/日。

（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；

中质含硫原油期货仓单4517000桶，环比上个交易日持平；

燃料油期货仓单101370吨，环比上个交易日持平；

（4）市场信息

金十数据7月11日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.07%，报772元/克，沪银主力合约收涨1.45%，报9014元/千克，SC原油主力合约收跌1.44%，报513元/桶。

金十数据7月11日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.07%，沪银主力合约涨1.45%，SC原油主力合约跌1.44%。

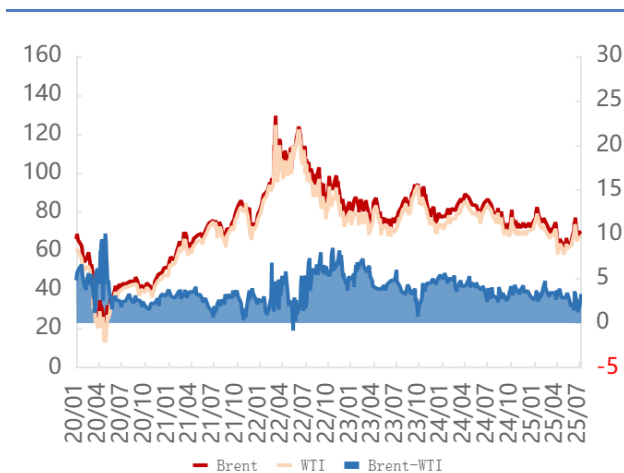
夜盘原油系期货主力合约跌幅扩大，燃油跌超2%，原油跌幅为1.46%，低硫燃料油跌幅为1.2%，LPG跌幅为1.12%，沥青跌幅为0.66%。

金十数据7月10日讯，欧佩克扩大了对媒体的限制，禁止五大新闻机构——华尔街日报、纽约时报、英国金融时报、路透社和彭博社——参加本周三至周四在维也纳举行的两年一度的石油工业会议，而其他新闻机构获准参会。

金十数据7月10日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.19%，报771元/克，沪银主力合约收跌0.33%，报8870元/千克，SC原油主力合约收涨0.85%，报520元/桶。

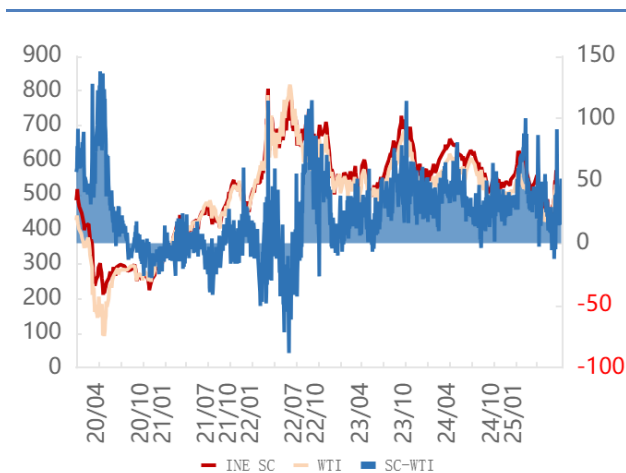
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



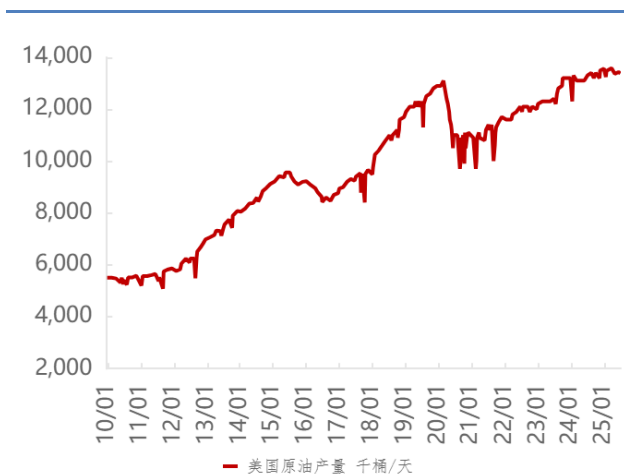
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



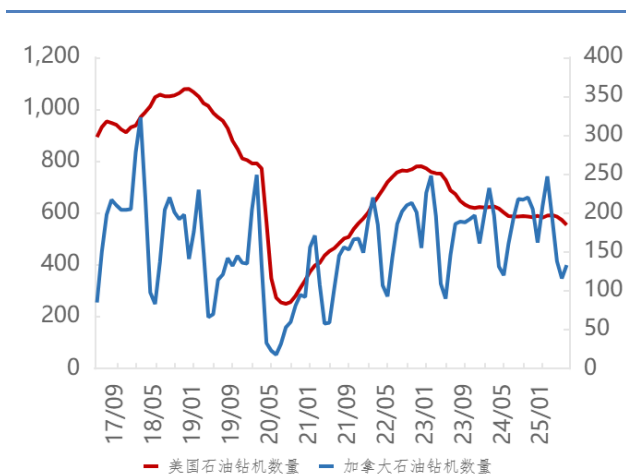
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



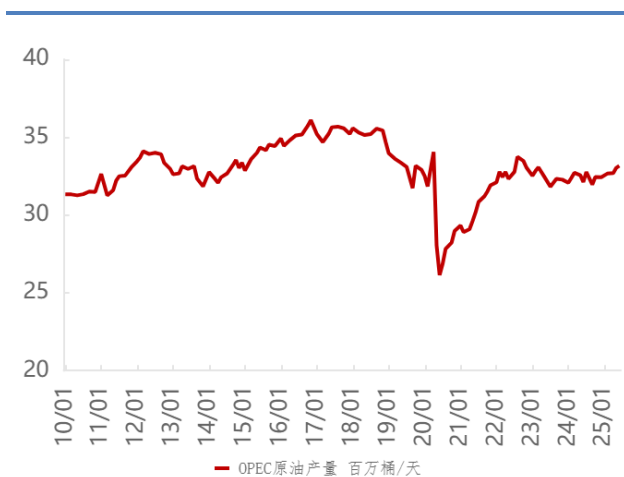
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



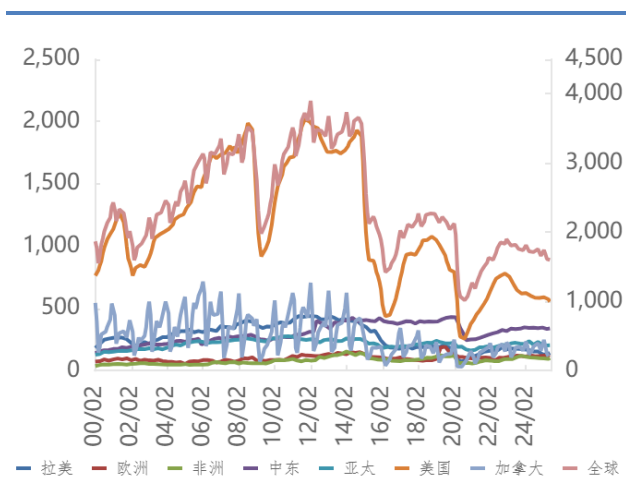
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



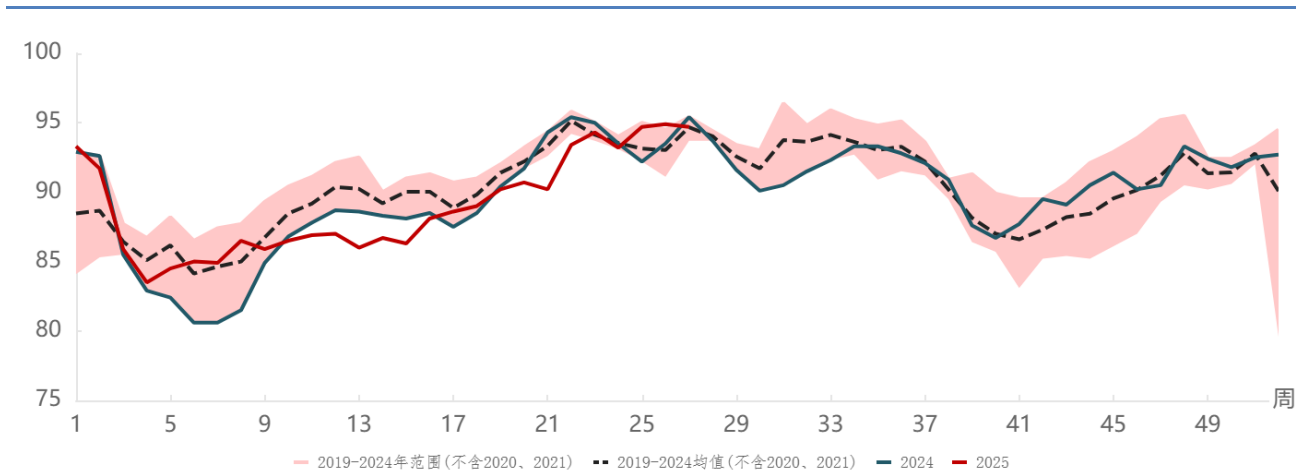
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



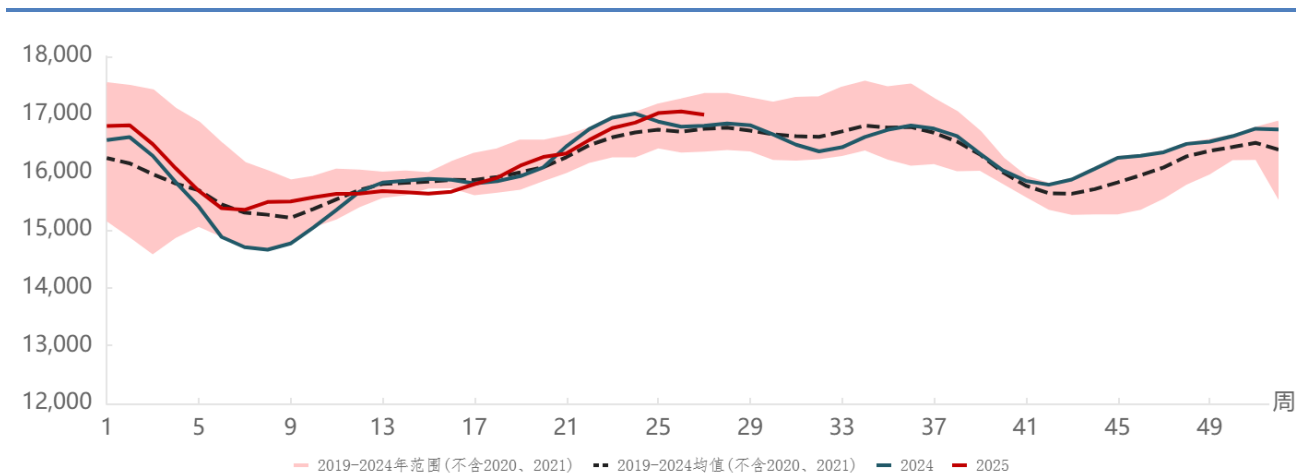
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



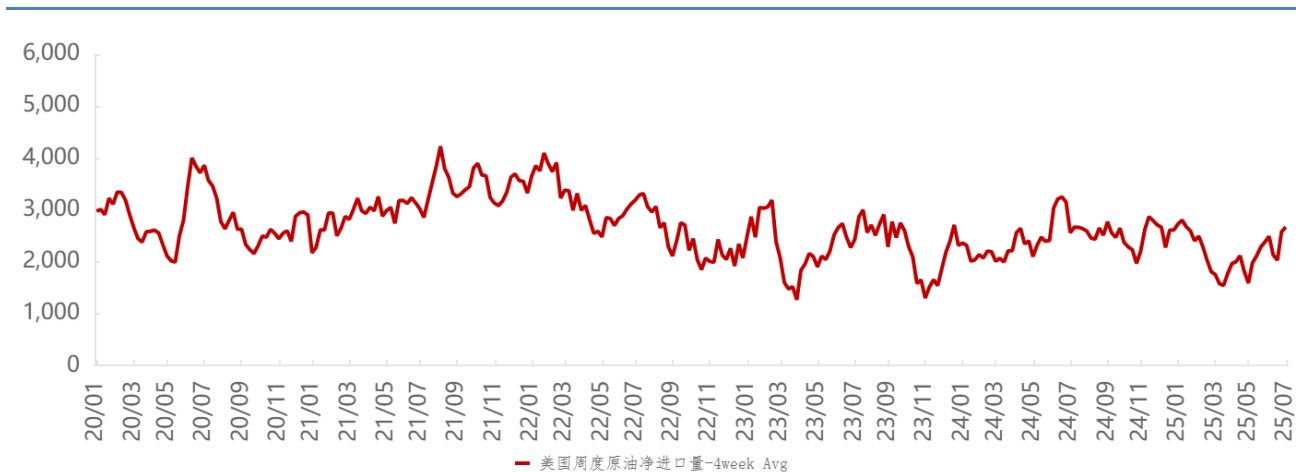
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



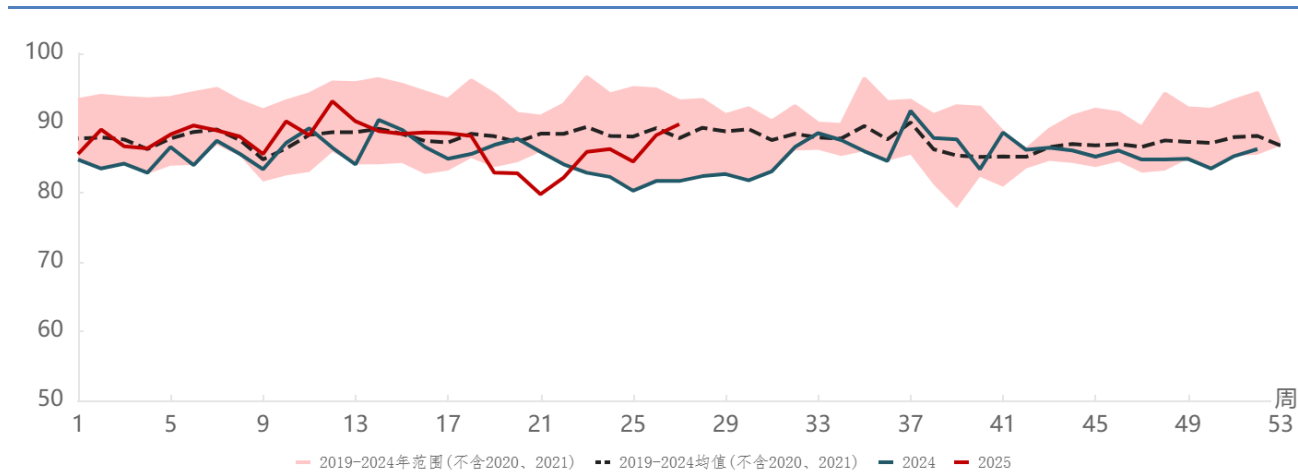
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



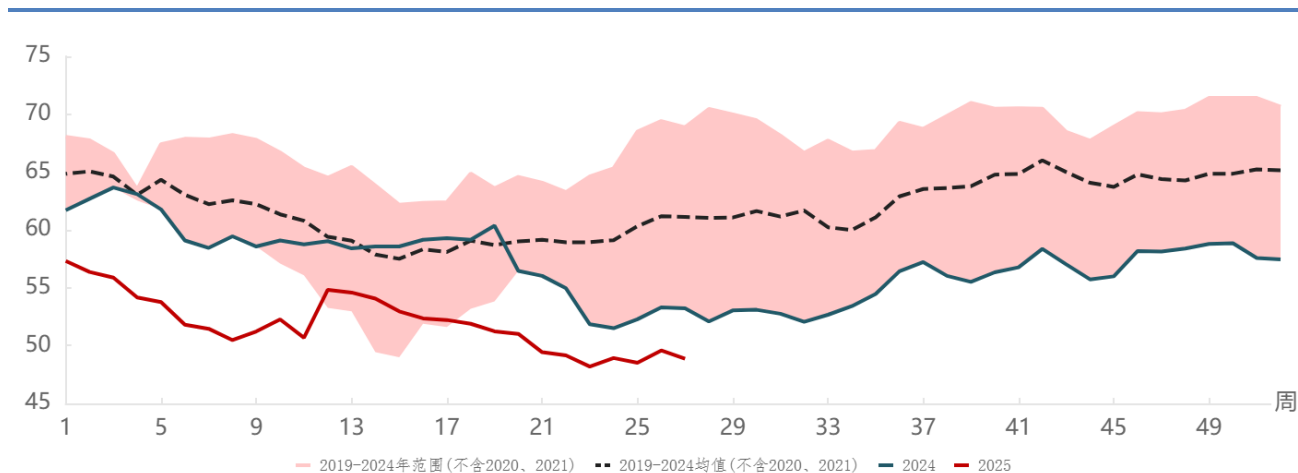
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



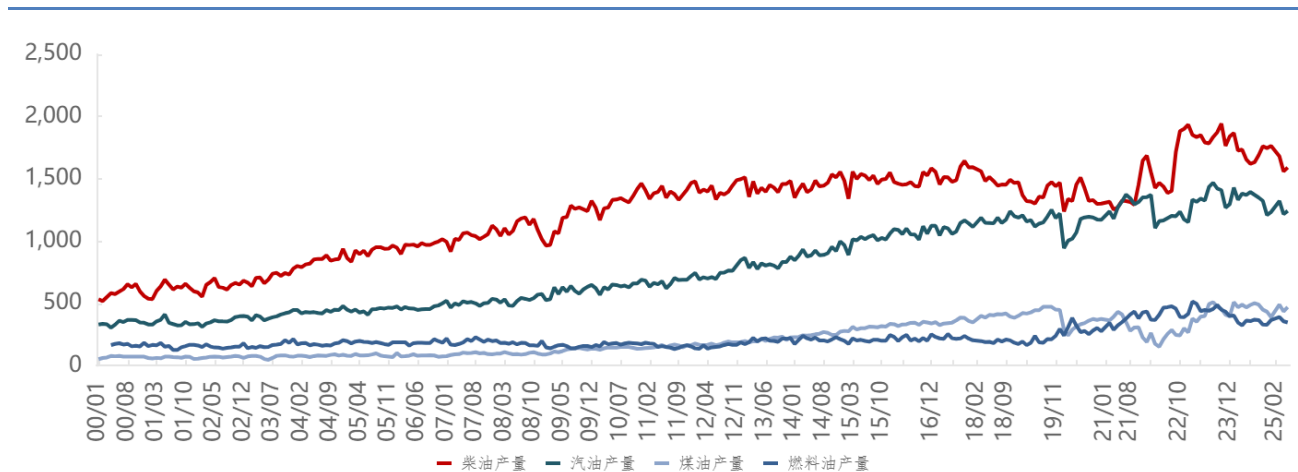
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



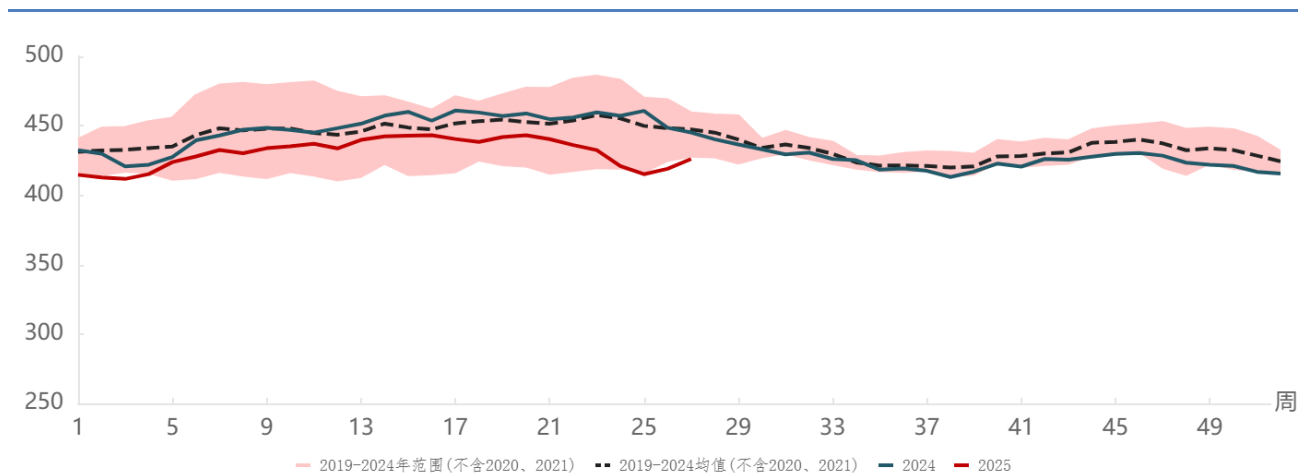
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



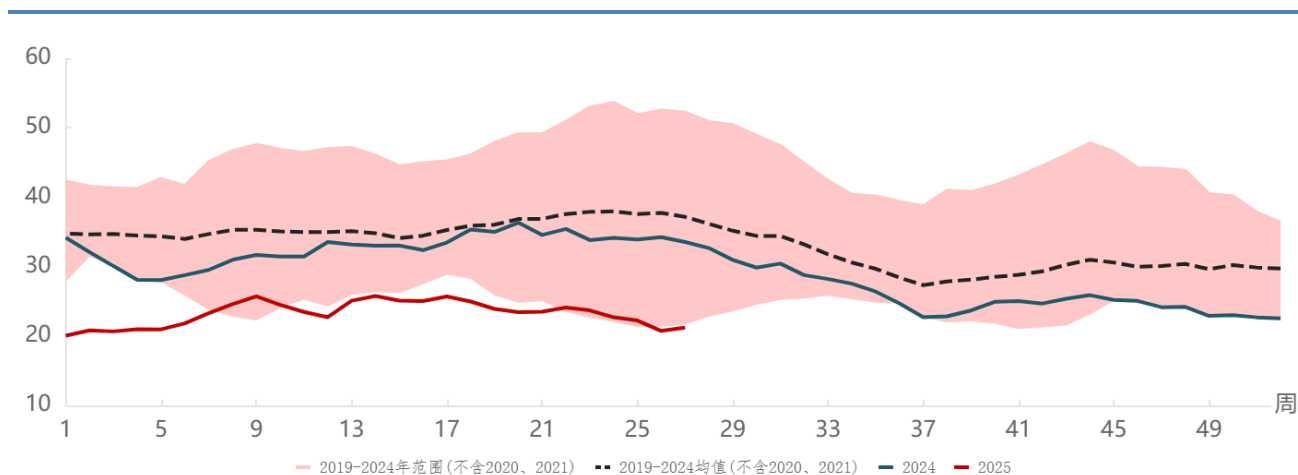
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



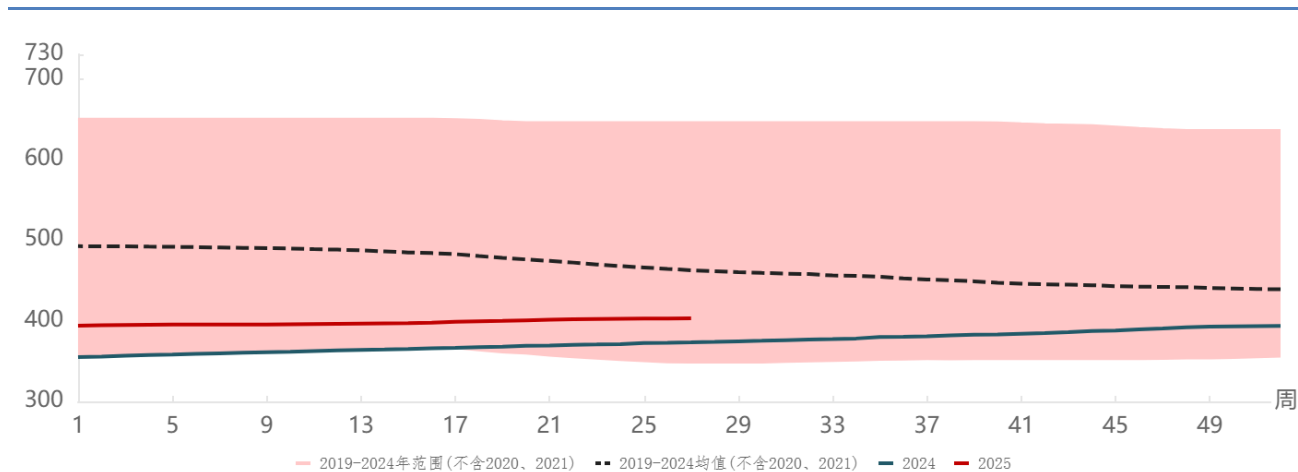
数据来源: EIA

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



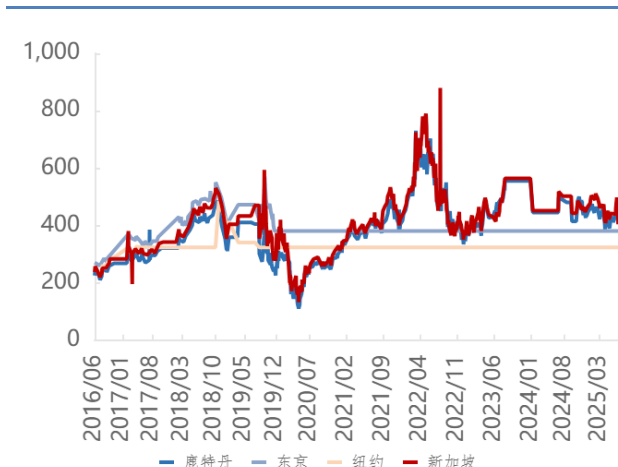
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



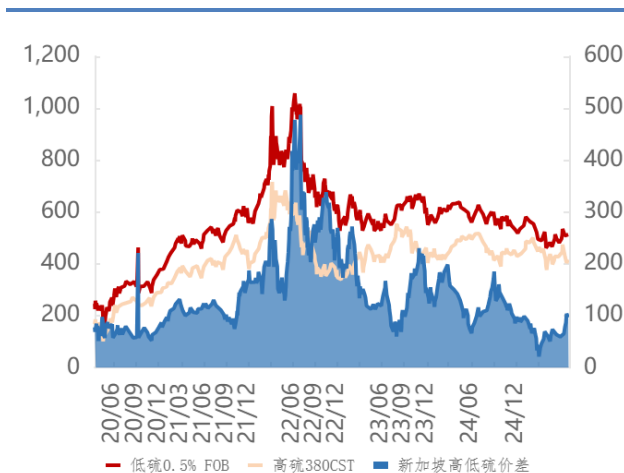
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



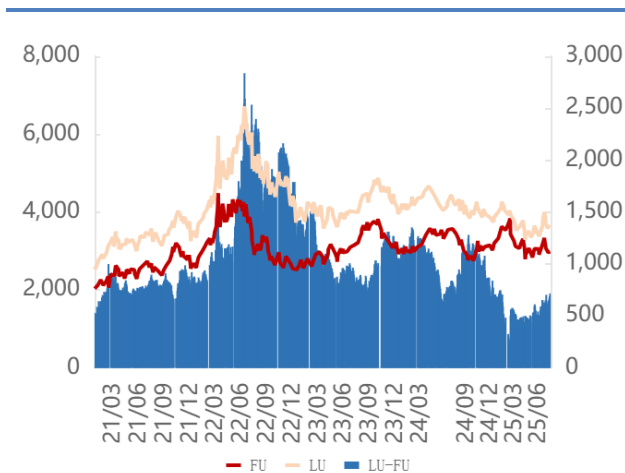
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



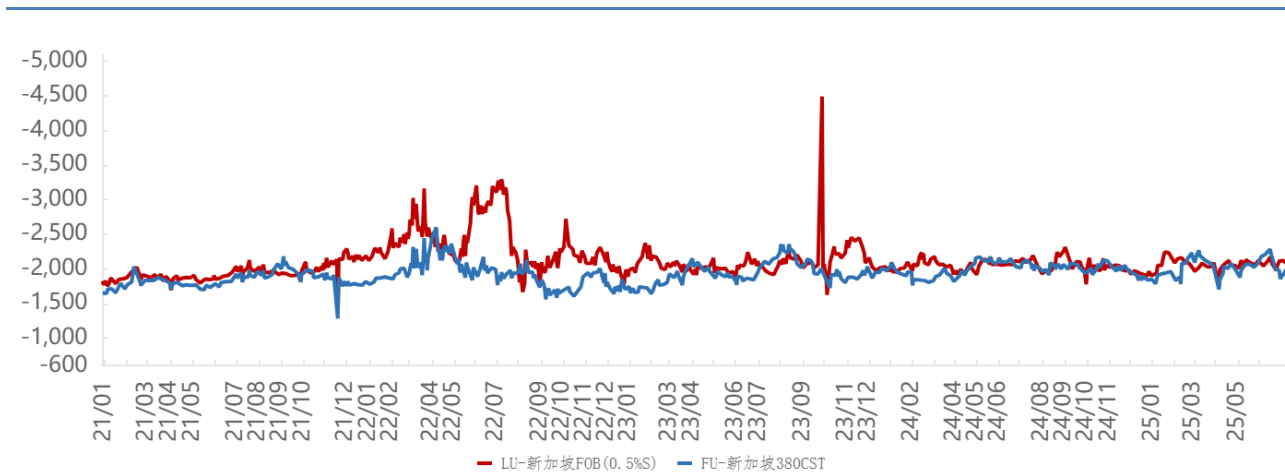
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



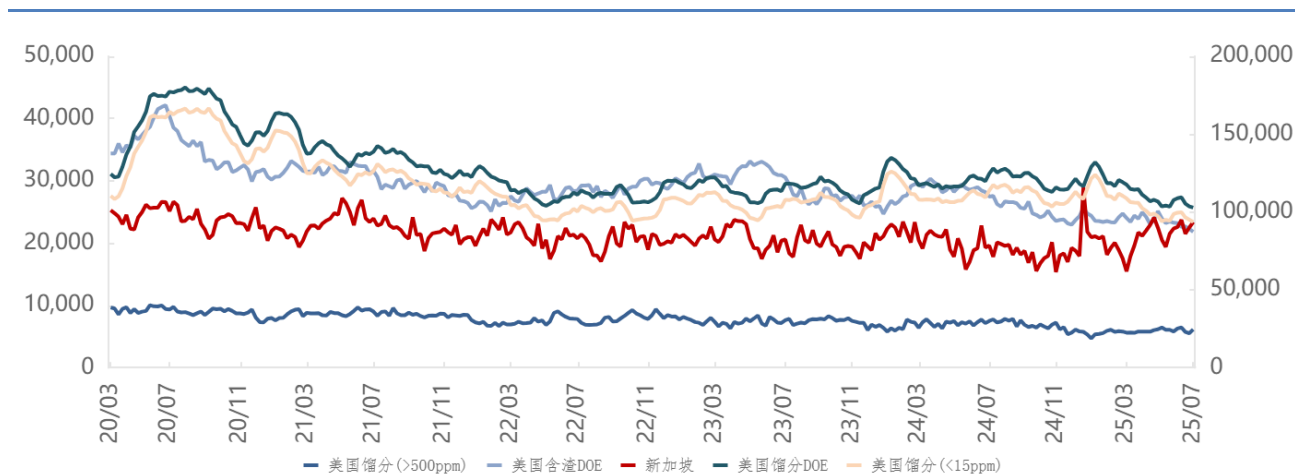
数据来源：iFind

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任。

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数据和资讯，然后按照指定的框架撰写市场总结。首先，我要详细查看数据部分，注意不同日期的价格变动、价差、持仓与成交等情况。

从数据来看，SC原油主力合约在7月10日收盘价为522.5元/桶，较前一日上涨0.54%。WTI和Brent价格则维持不变，价差方面SC-Brent和SC-WTI均扩大，说明SC相对走强。基差结构方面，SC连续-连3价差继续走阔，可能反映出近月供应紧张。持仓和成交数据没有提供，可能需要忽略这一部分。

接下来看产业链供需及库存。供给端，OPEC+可能在9月暂停增产，意味着后期供应可能趋紧，同时欧佩克下调中期需求但上调长期需求预测。需求端，沙特阿美预计今年需求增长120-130万桶/日，显示需求仍有支撑。库存方面，各类仓单数据持平，显示库存压力不大。

资讯中的地缘政治因素如欧佩克限制媒体参会可能影响市场情绪，但具体影响需要结合其他因素。此外，夜盘原油系期货下跌可能反映市场对后市的分歧。

在价格走势判断部分，需要综合供给收紧预期和需求增长，但短期存在波动。OPEC+产量政策调整是关键因素，加上库存低位，可能支撑价格高位震荡，但需关注需求增速是否放缓。

需要确保分析中不引用其他机构观点，使用正确的术语，如价差走强、基差结构等，同时按照用户的格式要求分部分处理，避免使用序号和emoji。确保每个部分的信息准确，数据和资讯日期正确。