

美国对俄罗斯能源制裁持续扰动市场

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:

7月14日, SC原油主力合约价格收于527.5元/桶, 较7月11日上涨13.6元(+2.65%), 日内波动区间扩大至510.7-527.5元/桶, 显示市场分歧加剧。WTI与Brent原油价格维持稳定, 分别为68.75美元/桶和70.63美元/桶。值得注意的是, SC-Brent价差显著走强, 从1.03美元/桶扩大至2.95美元/桶, 内盘原油相对外盘溢价大幅提升, 或反映人民币汇率波动及国内供需预期差异。SC原油合约近月与连三月价差从21.9元/桶扩大至26.0元/桶(+18.72%), 显示短期市场对现货紧张预期增强。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 7月14日OPEC秘书长表态称OPEC+正增产以应对第三季度“非常强劲”的需求预期, 但强调未来几个月或维持供需紧平衡。这一表态暗示OPEC+对增产持谨慎态度, 可能通过灵活调整产量配额防止过剩。地缘政治方面, 美国拟对俄罗斯制裁升级的预期引发欧洲市场对俄油供应受限的担忧, 助推布伦特原油盘中突破71美元/桶。

需求端: 中国6月进口数据预期改善, 以美元计进口年率前值-3.4%, 预期回升至1.3%, 若数据兑现或增强亚洲需求端支撑。此外, 美国可能向乌克兰追加武器的消息加剧东欧地缘风险溢价, 或间接提振原油作为战略储备的需求。

库存端: 中国原油期货仓单(含中质含硫原油)维持451.7万桶不变, 低硫燃料油仓单仅90吨, 燃料油仓单9.16万吨, 均环比持平, 表明当前亚太地区隐性库存未现累库压力。美国商业原油库存变动仍需关注后续EIA数据, 但战略储备释放预期可能限制库存端利多。

价格走势判断

短期内原油价格或呈结构性分化, SC原油相对外盘维持强势, 海外市场高位震荡:

SC原油溢价走强主因人民币汇率波动及国内炼厂补库预期, 叠加OPEC+增产谨慎基调与俄罗斯供应扰动风险, 内盘定价权增强。海外市场方面, Brent-WTI价差稳定反映大西洋盆地供需均衡, 但地缘冲突升温可能继续支撑Brent价格, 而美国页岩油增产潜力限制WTI上行空间。需警惕美国对俄制裁措施落地后可能引发的断供预期差, 以及中国进口数据实际兑现情况对亚太需求的验证。中期看, 若OPEC+实际增产节奏滞后于需求复苏, 油价仍有上行风险, 但宏观层面美元走势及贸易摩擦升级或加剧波动。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-07-14	2025-07-11	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	527.50	513.90	13.60	2.65%		元/桶
	WTI	65.65	68.75	-3.10	-4.51%		美元/桶
	Brent	69.14	70.63	-1.49	-2.11%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	70.77	70.77	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	71.70	72.67	-0.97	-1.33%		美元/桶
	阿曼	72.33	70.30	2.03	2.89%		美元/桶
	胜利	69.30	67.52	1.78	2.64%		美元/桶
	迪拜	72.40	70.18	2.22	3.16%		美元/桶
	ESPO	66.20	64.41	1.79	2.78%		美元/桶
	杜里	72.63	70.58	2.05	2.90%		美元/桶
价差	SC-Brent	4.44	1.03	3.41	331.07%		美元/桶
	SC-WTI	7.93	2.91	5.02	172.51%		美元/桶
	Brent-WTI	3.49	1.88	1.61	85.64%		美元/桶
	SC连续-连3	26.00	21.90	4.10	18.72%		元/桶
其他资产	美元指数	98.11	97.86	0.25	0.26%		1973年3月=100
	标普500	6,268.56	6,259.75	8.81	0.14%		点
	DAX指数	24,160.64	24,255.31	-94.67	-0.39%		点
	人民币汇率	7.17	7.17	0.00	-0.02%		-

	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	2025-07-14	2025-07-11	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,922.00	2,911.00	11.00	0.38%		元/吨
	LU	3,694.00	3,640.00	54.00	1.48%		元/吨
	NYMEX 燃油	238.07	246.60	-8.53	-3.46%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	402.00	420.00	-18.00	-4.29%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	439.00	439.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 新加坡	515.00	518.00	-3.00	-0.58%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	512.00	503.00	9.00	1.79%		美元/吨
	MGO: 新加坡	667.00	673.00	-6.00	-0.89%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	421.44	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	412.24	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	504.76	504.76	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)	421.69	421.44	0.25	0.06%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	411.99	412.24	-0.25	-0.06%		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	433.00	448.00	-15.00	-3.35%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	100.60	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	772.00	729.00	43.00	5.90%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,978.00	-2,032.00	54.00	2.66%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,913.00	-1,924.00	11.00	0.57%		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)	404.16	407.68	-3.52	-0.86%		美元/吨
	Platts (180CST)	415.89	413.66	2.23	0.54%		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14日：金十数据7月14日讯，据俄罗斯媒体报道，欧佩克秘书长Haitham Al Ghais表示，欧佩克及盟国正在增加石油产量，预计第三季度石油需求将“非常强劲”，随后几个月供需将紧平衡。

07月14日：中国6月进口总额(亿元)，前值15331.3，预期--。

07月14日：中国6月以美元计算进口年率(%), 前值-3.40, 预期1.3。

07月14日：中国6月进口年率(%), 前值-2.10, 预期--。

(2) 需求

欧佩克预计第三季度石油需求“非常强劲”，未来几个月供需平衡紧张。

印度航空首席执行官：坠毁的印度航空飞机燃油质量无问题，起飞滑跑也无异常。

中国6月出口总额(亿元), 前值22766.8, 预期--。

中国6月以美元计算出口年率(%), 前值4.80, 预期5。

中国6月出口年率(%), 前值6.30, 预期--。

(3) 库存

燃料油期货仓单91640吨, 环比上个交易日持平;

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;

(4) 市场信息

截至2:30收盘, 沪金主力合约收跌0.05%, 报778元/克, 沪银主力合约收跌0.11%, 报9167元/千克, SC原油主力合约收跌0.71%, 报519元/桶。

截至2:30收盘, 沪金主力合约跌0.05%, 沪银主力合约跌0.11%, SC原油主力合约跌0.71%。

金十数据7月14日讯, 特朗普表示, 美国将向乌克兰运送更多武器。

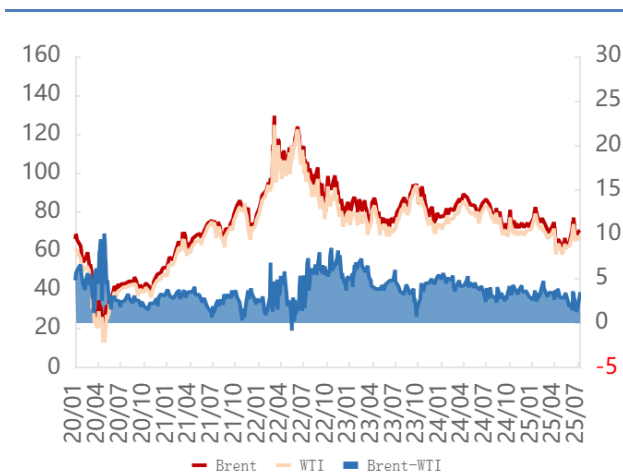
金十数据7月14日讯, 受美国可能制裁俄罗斯的预期的推动, 欧洲午盘交易时段, 油价延续涨势, 布伦特原油价格突破每桶71美元。特朗普定于周一晚些时候就俄罗斯问题发表“重要声明”。与此同时, 不断加剧的全球贸易紧张局势令美元承压, 使得其他货币持有者购买原油的成本降低。

中国6月贸易帐(亿元), 前值7435.6, 预期--。

中国6月以美元计算贸易帐(亿美元), 前值1032.2, 预期1090。

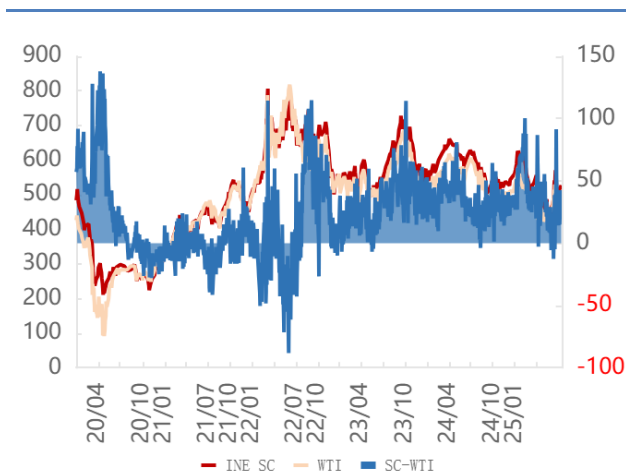
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



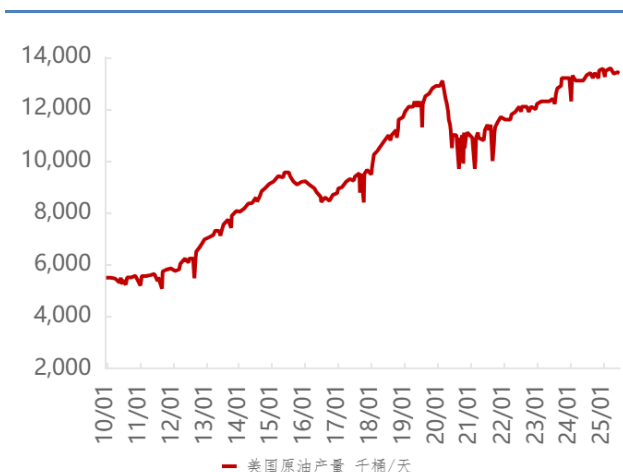
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



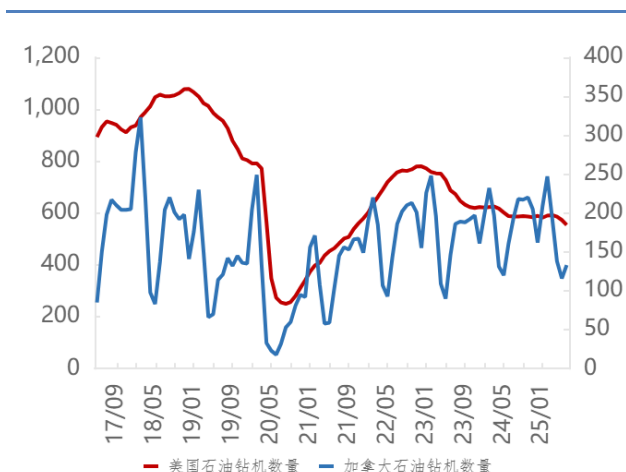
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



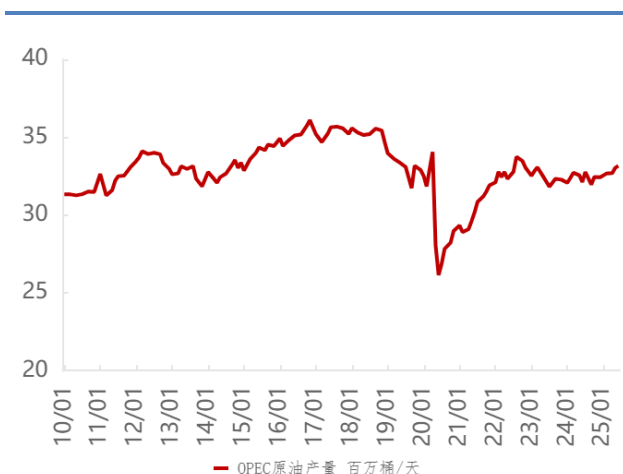
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



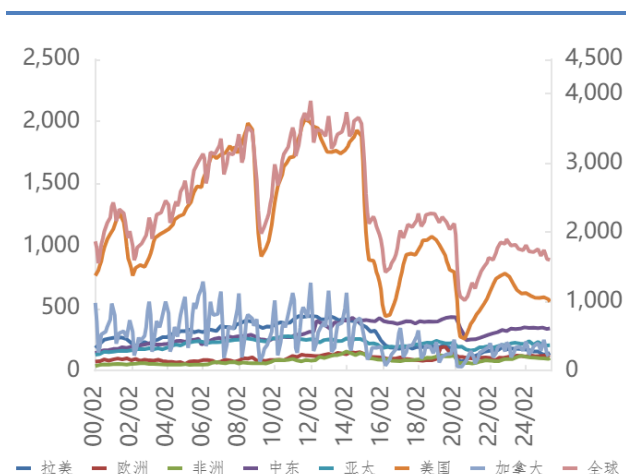
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



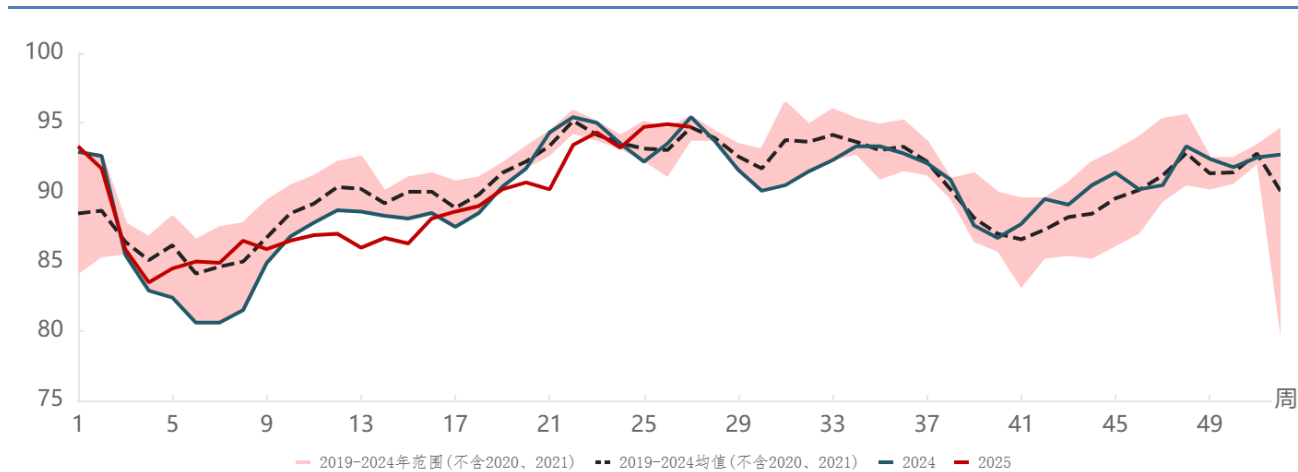
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



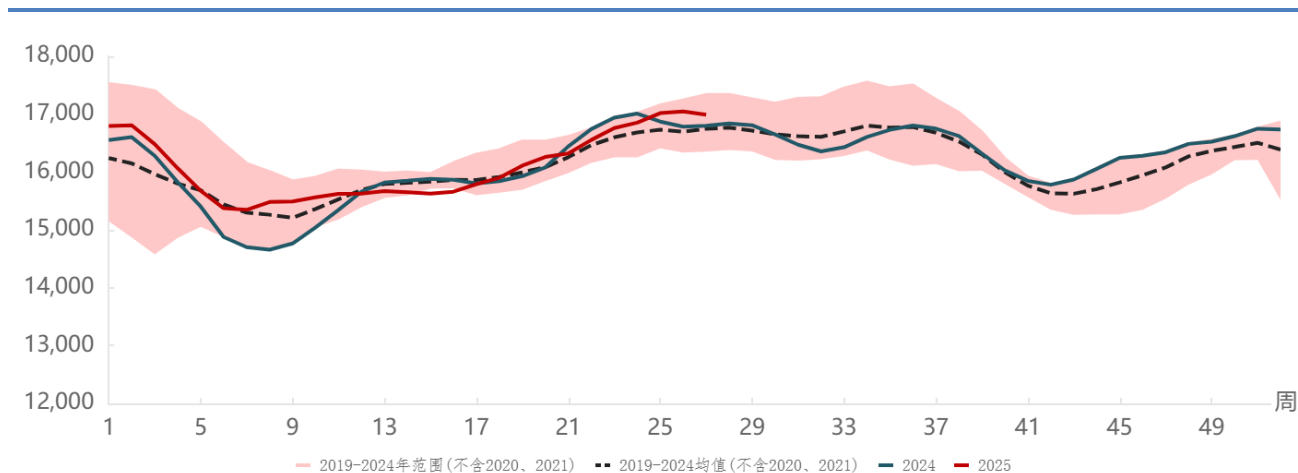
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



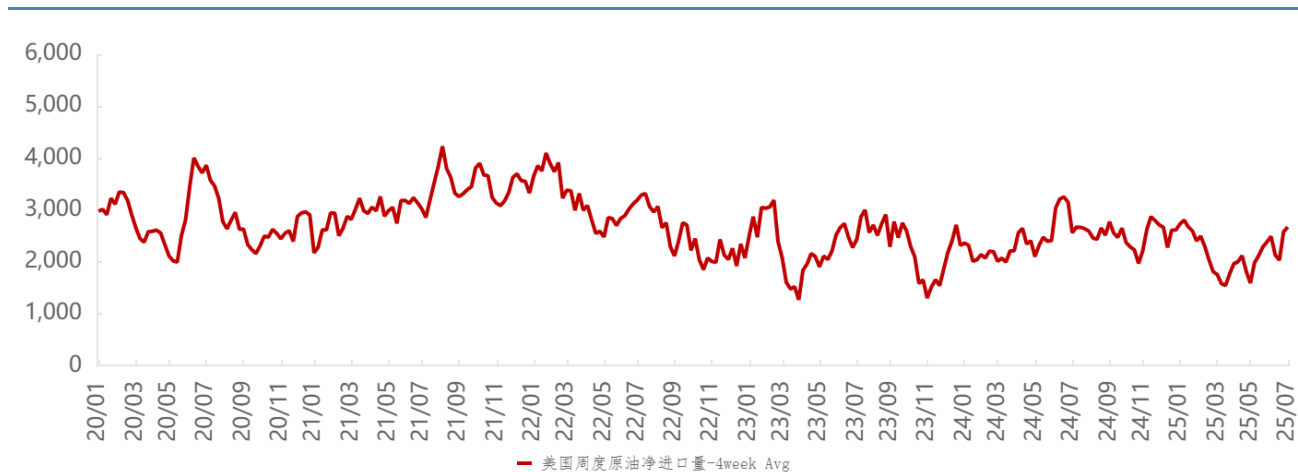
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



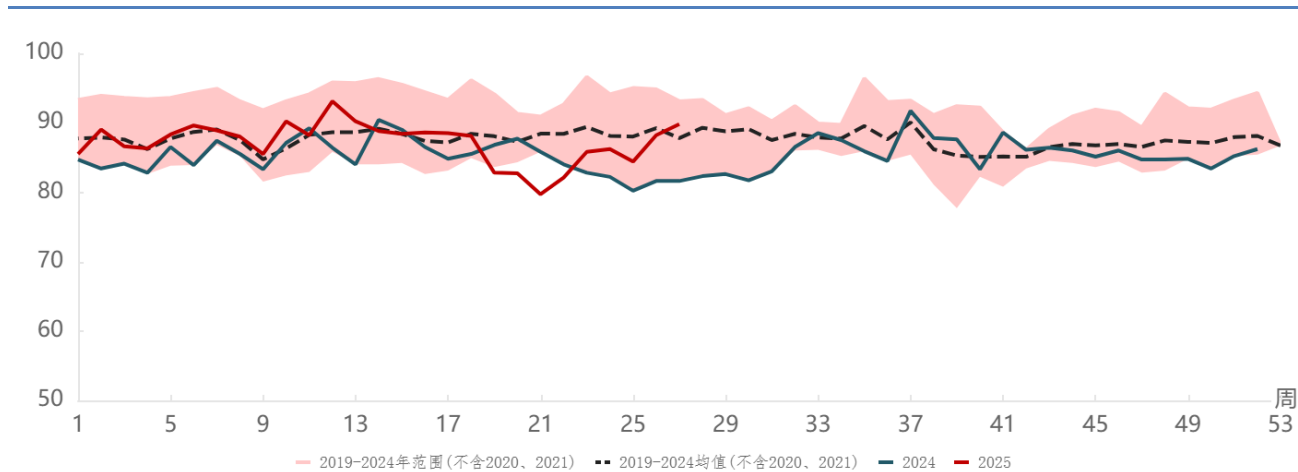
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



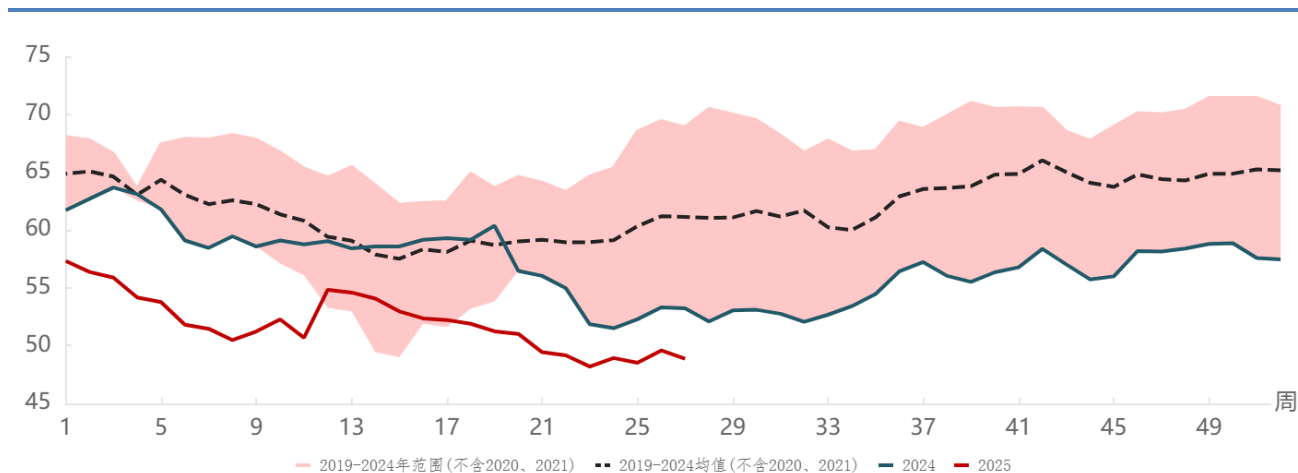
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



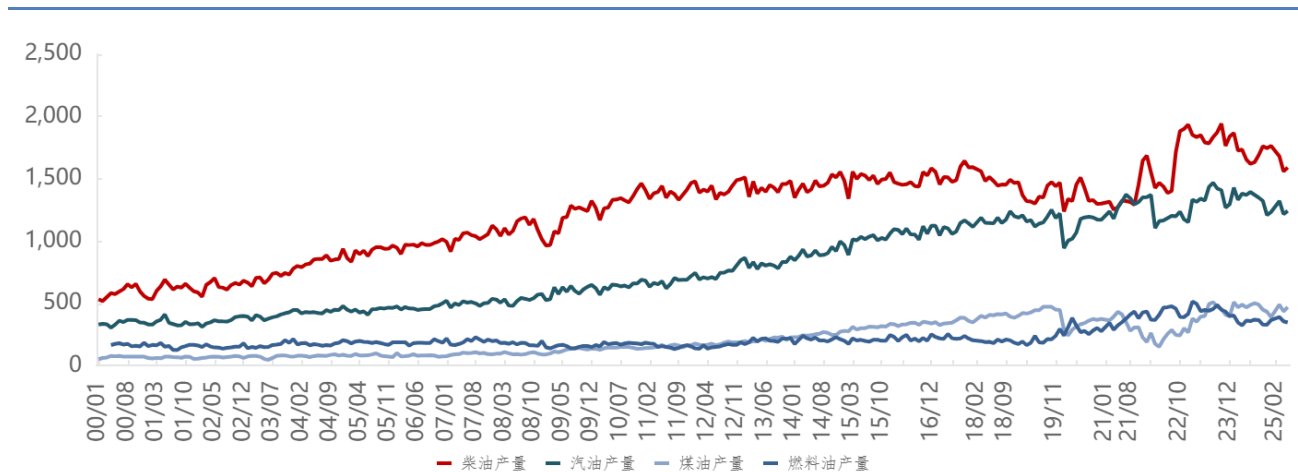
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



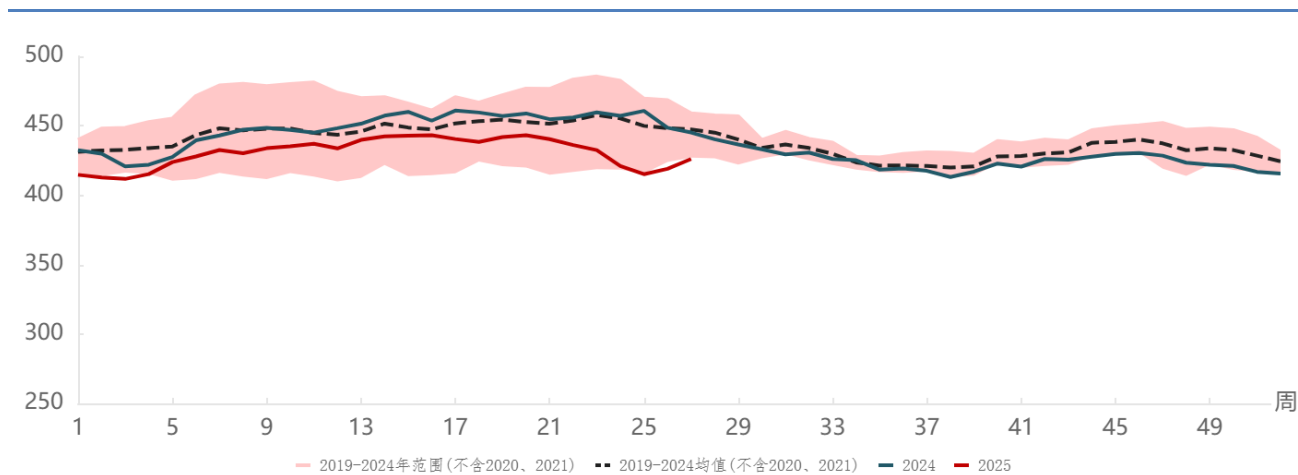
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



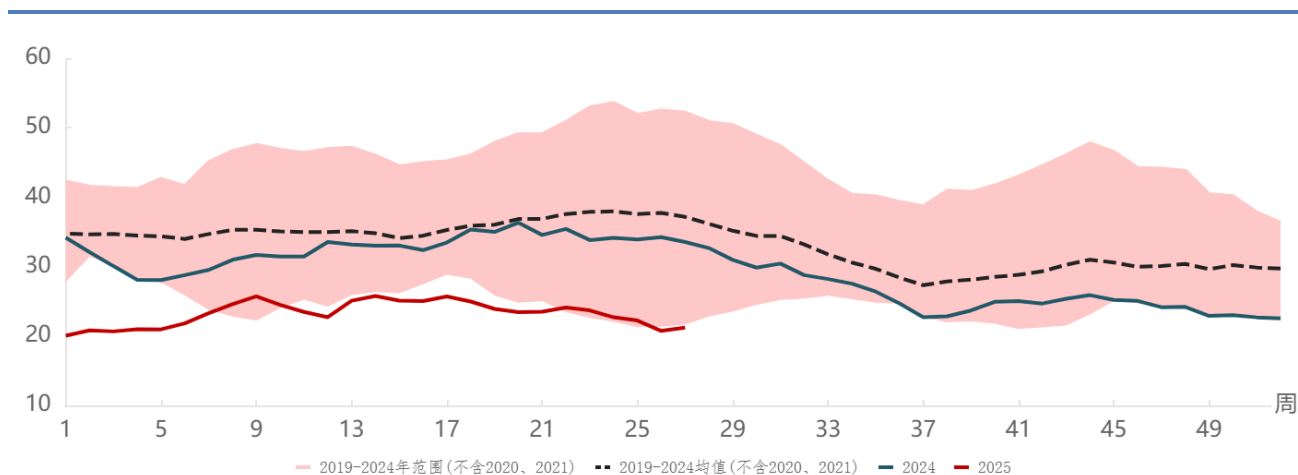
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



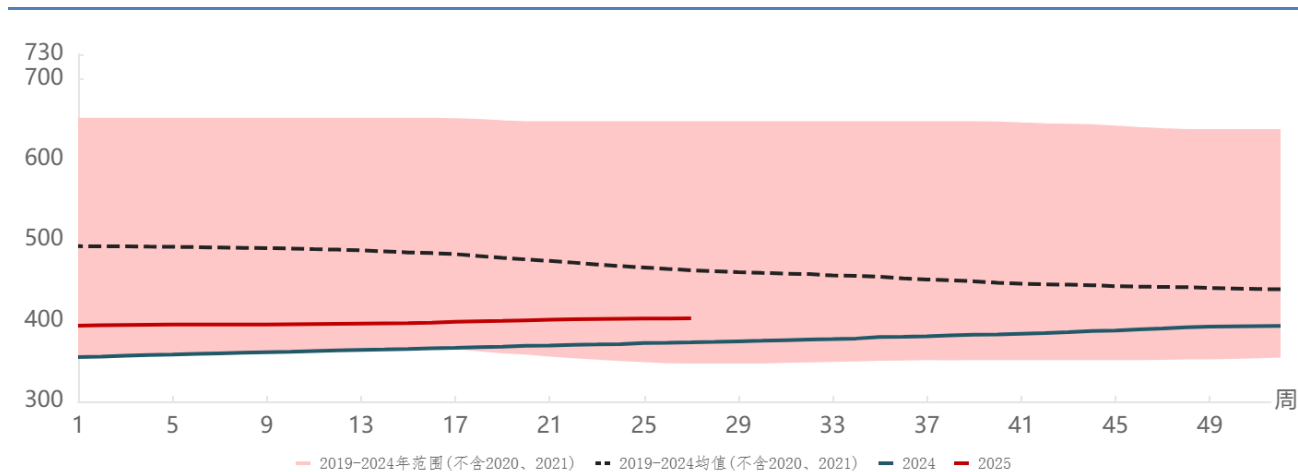
数据来源: EIA

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



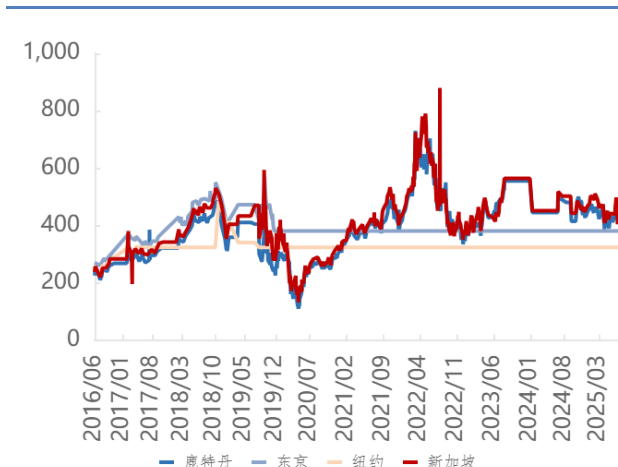
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



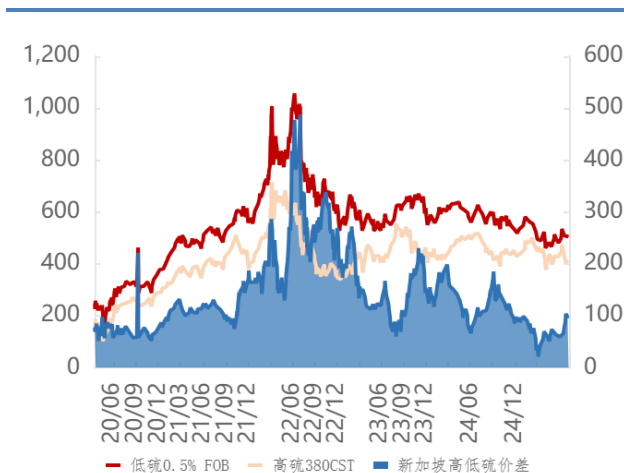
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



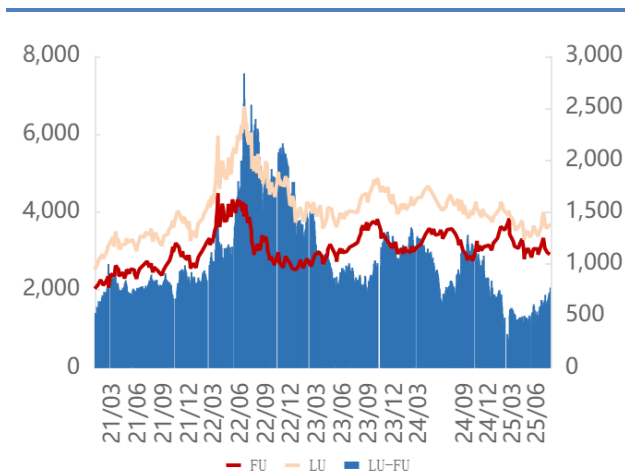
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



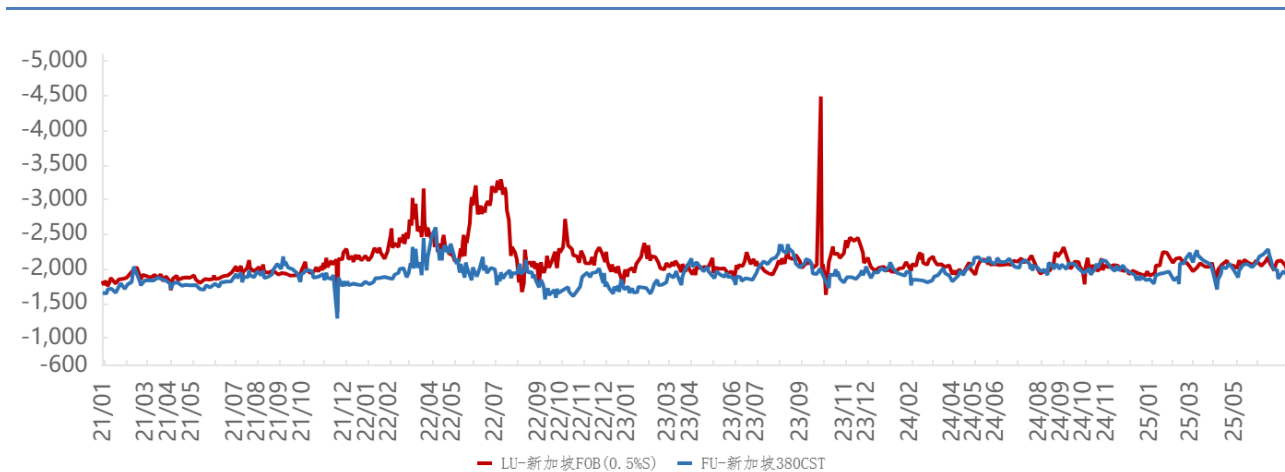
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



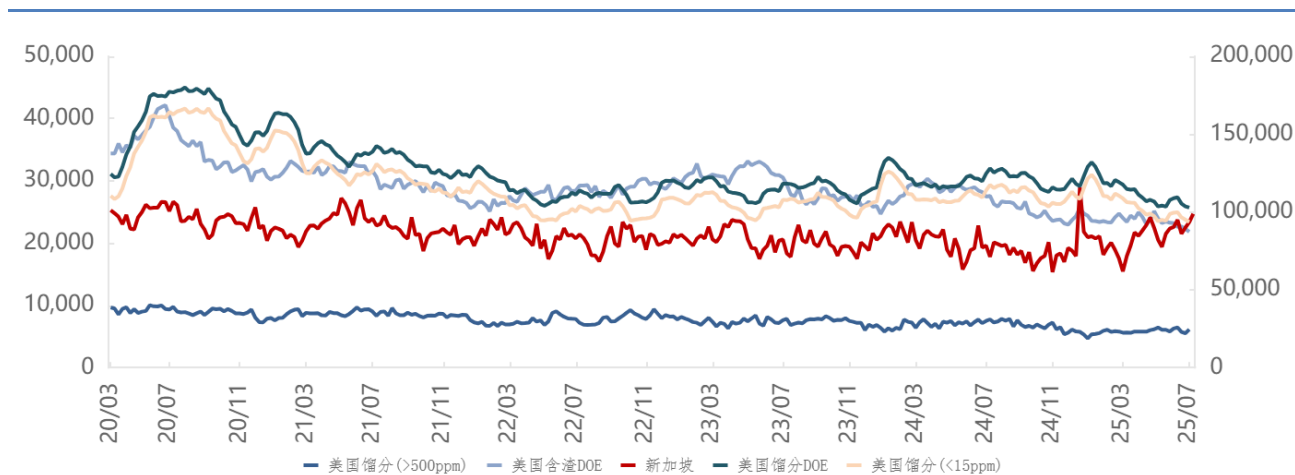
数据来源：iFind

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，我需要分析用户提供的原油期货数据和资讯，并按照他们的要求完成总结。首先，我要仔细理解数据的结构，包括各个指标在7月14日和11日的变化，以及相关的资讯内容。

首先，看看主力合约和基差部分。SC原油价格在14日上涨了13.6元，达到527.5元/桶，涨幅2.65%。而WTI和Brent则没有变化，保持68.75和70.63美元。这里要指出SC相对于Brent和WTI的价差明显扩大，可能是内盘受国内因素驱动。需要确认SC是人民币计价，所以可能汇率变化或者国内供需因素影响。

持仓和成交方面，用户给的数据中没有直接给出持仓量和成交量，但可能从走势里的高低点判断波动情况。例如，SC的当日波动范围是从510.7到527.5，振幅较大。需要说明市场活跃度增加，尤其是在SC方面，可能受到地缘政治或国内政策的影响。

接下来是产业链分析。供给端方面，欧佩克秘书长提到OPEC+在增加产量，但预计第三季度需求强劲，导致紧平衡。同时美国可能制裁俄罗斯的消息可能影响供应，尤其是欧洲午盘的油价上涨。需求端方面，中国的进口数据是关键，但用户提供的资讯显示6月进口年率预期有所好转，从之前的-3.4%提升到1.3%，可能提振需求预期。另外，低硫燃料油和原油仓单持平，说明库存端没有大的变化，但美国可能释放战略储备的消息可能影响库存预期。

然后，库存端的情况需要结合数据中的库存仓单信息，例如中质含硫原油期货仓单持稳，可能表明库存压力不大。而EIA或者API的数据未被提及，可能需要依靠现有数据推断。

在价格走势判断上，SC内盘可能因国内需求预期和人民币汇率等因素继续相对强势，但国际油价如WTI和Brent受地缘政治和美国制裁消息影响，可能维持高位震荡。需注意美国声明后的波动风险，以及OPEC+增产与实际需求的匹配情况。

需要确保不引用其他机构观点，保持中立，用数据和资讯本身分析。同时注意日期对应，特别是资讯中的7月14日事件对当天数据的影响。例如，特朗普关于俄罗斯的声明可能导致油价在当天的欧洲午盘上涨，布伦特突破71美元，但收盘时SC反而下跌0.71%，可能存在时间差或市场反应差异。

此外，中国进口数据虽然预期改善，但实际数据尚未发布，需要谨慎处理其对需求端的影响，可能提到预期改善带来的支撑作用，但实际数据可能影响后续走势。

最后，整理所有分析到指定结构，避免使用序号和表情，保持专业但简洁的语言，确保每个部分要点明确，数据引用正确。