

OPEC供应回升叠加库存压力，原油震荡格局延续

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15日, SC主力合约价格收于518.2元/桶, 较前一交易日下跌9.3元/桶(-1.76%), 盘中波动区间513.9-527.5元/桶。WTI和Brent价格持稳于66.83美元/桶和69.13美元/桶, 价差结构显示Brent-WTI维持2.3美元/桶, 但SC-Brent和SC-WTI价差分别走弱1.34美元至3.11美元/桶和5.41美元/桶, 反映SC近月合约溢价收缩。SC连续-连3价差从26.0元/桶回落至24.3元/桶, 显示近端合约支撑力度减弱。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

OPEC月报(7月15日)显示, 6月欧佩克原油产量环比增加22万桶/日至2723.5万桶/日, 主要来自沙特增产17.3万桶/日、阿联酋增8.3万桶/日, 但伊朗因制裁减产6.2万桶/日, 利比亚减少2.4万桶/日, 区域供应分化。伊拉克计划提升Himreen油田产量至6万桶/日, 非OPEC产油国维持增产预期。美国API数据(7月16日)显示当周原油进口环比增加40.4万桶, 投产原油量升至23.5万桶/日, 前值为-18.7万桶/日, 炼厂开工边际回升。

需求端:

OPEC维持2025年需求增速129万桶/日预期, 北半球夏季出行旺季支撑炼厂高开工, 但美国至7月11日当周API汽油库存意外增加193.1万桶(预期-69.4万桶), 显示终端消费可能弱于预期。印度6月原油进口额137亿美元, 环比下滑或与价格回调有关。

库存端:

美国商业原油库存积累83.9万桶(预期-163.7万桶), 连续两周累库, 叠加5月经合组织库存增长3450万桶至27.7亿桶, 整体库存压力显现。库欣及战略储备未明确变动, 但取暖油库存下降76.3万桶, 暗示能源消费结构性分化。

价格走势判断

短期维持区间震荡, 上方压力增强。供给端OPEC+产量环比增长叠加美国炼厂季节性复产, 缓和地缘供应中断风险(如市场对俄罗斯制裁反应平淡), 但需求端汽油累库及印度进口收缩抑制价格上行空间。库存累积趋势强化供需边际转弱预期, SC近月贴水收窄反映市场对远期溢价修正。若美国夏季驾驶高峰去库不及预期, 或触发进一步回调。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-07-15	2025-07-14	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	518.20	527.50	-9.30	-1.76%		元/桶
	WTI	65.56	66.83	-1.27	-1.90%		美元/桶
	Brent	68.86	69.13	-0.27	-0.39%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	72.00	72.00	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	71.16	71.70	-0.54	-0.75%		美元/桶
	阿曼	70.46	72.33	-1.87	-2.59%		美元/桶
	胜利	67.41	69.30	-1.89	-2.73%		美元/桶
	迪拜	70.12	72.40	-2.28	-3.15%		美元/桶
	ESPO	64.08	66.20	-2.12	-3.20%		美元/桶
	杜里	70.68	72.63	-1.95	-2.68%		美元/桶
价差	SC-Brent	3.38	4.45	-1.07	-24.04%		美元/桶
	SC-WTI	6.68	6.75	-0.07	-1.04%		美元/桶
	Brent-WTI	3.30	2.30	1.00	43.48%		美元/桶
	SC连续-连3	24.30	26.00	-1.70	-6.54%		元/桶
其他资产	美元指数	98.63	98.11	0.52	0.53%		1973年3月=100
	标普500	6,243.76	6,268.56	-24.80	-0.40%		点
	DAX指数	24,060.29	24,160.64	-100.35	-0.42%		点
	人民币汇率	7.17	7.17	0.00	0.06%		-

	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	2025-07-15	2025-07-14	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,840.00	2,922.00	-82.00	-2.81%		元/吨
	LU	3,639.00	3,694.00	-55.00	-1.49%		元/吨
	NYMEX 燃油	241.21	238.07	3.14	1.32%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	409.00	402.00	7.00	1.74%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	427.00	439.00	-12.00	-2.73%		美元/吨
	MDO:新加坡	522.00	515.00	7.00	1.36%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	508.00	512.00	-4.00	-0.78%		美元/吨
	MGO:新加坡	697.00	667.00	30.00	4.50%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	421.69	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	411.99	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	514.70	514.70	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)	418.26	421.69	-3.43	-0.81%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	406.75	411.99	-5.24	-1.27%		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	431.00	433.00	-2.00	-0.46%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	112.04	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	799.00	772.00	27.00	3.50%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,116.00	-2,061.00	-55.00	-2.67%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,983.00	-1,901.00	-82.00	-4.31%		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16日：美国至7月11日当周API投产原油量 23.5万桶/日，前值-18.7万桶/日。

07月16日：美国至7月11日当周API投产原油量(万桶/日)，前值-18.7，预期--。

07月16日：美国至7月11日当周API原油进口 40.4万桶，前值-60.9万桶。

07月16日：美国至7月11日当周API原油进口(万桶)，前值-60.9，预期--。

07月15日：欧佩克月报：二手资料显示，科威特6月原油产量增加1.2万桶/日，至243.6万桶/日。

07月15日：欧佩克月报：二手资料显示，刚果6月原油产量维持在25.6万桶/日不变。

07月15日：欧佩克月报：二手资料显示，利比亚6月原油产量减少2.4万桶/日，至128.0万桶/日。

07月15日：欧佩克月报：二手资料显示，阿联酋6月原油产量增加8.3万桶/日，至305.3万桶/日。

07月15日：欧佩克月报：二手资料显示，几内亚6月原油产量减少0.3万桶/日，至5.4万桶/日。

07月15日：欧佩克月报：二手资料显示，加蓬6月原油产量增加0.2万桶/日，至23.4万桶/日。

07月15日：欧佩克月报：二手资料显示，阿尔及利亚6月原油产量增加0.7万桶/日，至92.7万桶/日。

07月15日：欧佩克月报：二手资料显示，委内瑞拉6月原油产量增加0.3万桶/日，至91.0万桶/日。

07月15日：欧佩克月报：二手资料显示，尼日利亚6月原油产量增加1.9万桶/日，至154.7万桶/日。

07月15日：欧佩克月报：二手资料显示，伊朗6月原油产量减少6.2万桶/日，至324.1万桶/日。

07月15日：欧佩克月报：二手资料显示，伊拉克6月原油产量增加1.1万桶/日，至394.3万桶/日。

07月15日：欧佩克月报：二手资料显示，沙特6月原油产量增加17.3万桶/日，至935.6万桶/日。

07月15日：欧佩克月报：依据二手资料，6月份欧佩克原油产量增加了22万桶/日，达到2723.5万桶/日。

07月15日：金十数据7月15日讯，牛津经济研究院非洲分部表示，尽管尼日利亚6月石油产量下降2万桶/日，但该国2025年石油产量仍有望达到147万桶/日。牛津经济研究院补充称，多家石油公司的投资以及炼油产能扩张将推动产量增长。我们预计2025年下半年石油产量将逐步回升……对于这个依赖石油的国家而言，炼油产能的持续扩张不仅对缓解国内价格压力是积极信号，还能减轻其外部收支平衡的压力。

07月15日：印度贸易部门：印度6月石油进口额为137亿美元。

07月15日：市场消息：伊拉克计划将希姆伦油田的石油产量提升至6万桶/日。

07月15日：市场消息：伊拉克的目标是将Himreen油田的石油产量提高到6万桶/日。

（2）需求

欧佩克月报：预计2025年全球原油需求为1.0636亿桶/日，预计2026年全球原油需求为1.0752亿桶/日。

欧佩克月报：全球范围内尤其是美国的炼油厂开工量预计将保持在较高水平，以满足季节性运输燃料需求的增加。

金十数据7月15日讯，欧佩克月报：将2025年全球原油需求增速预期维持在129万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期维持在128万桶/日。

（3）库存

美国至7月11日当周API取暖油库存 -76.3万桶，前值49.4万桶。

美国至7月11日当周API取暖油库存(万桶)，前值49.4，预期--。

美国至7月11日当周API汽油库存 193.1万桶，预期-69.4万桶，前值-217.7万桶。

美国至7月11日当周API汽油库存(万桶)，前值-217.7，预期-69.4。

美国至7月11日当周API原油库存 83.9万桶，预期-163.7万桶，前值712.8万桶。

美国至7月11日当周API原油库存(万桶)，前值712.8，预期-163.7。

美国至7月11日当周API原油库存将于十分钟后公布。

欧佩克月报：5月经合组织石油库存增长3450万桶，至27.7亿桶。

16. 中质含硫原油期货仓单4517000桶，环比上个交易日持平；

22. 燃料油期货仓单91640吨，环比上个交易日持平；

23. 低硫燃料油仓库期货仓单90吨，环比上个交易日持平。；

（4）市场信息

金十数据7月15日讯，原油期货价格走低，市场对美国威胁制裁俄罗斯一事反应平淡，原因是特朗普给俄罗斯设定了50天的期限与乌克兰达成协议，且最新关税威胁的生效期限为8月1日。

印度贸易部长：原油价格下跌影响了6月的出口数据。

欧盟外交与安全政策高级代表卡拉斯：我希望就石油价格上限达成协议。

金十期货7月15日讯，据外媒报道，国际油价下跌，因对俄罗斯供应中断的担忧缓解。

燃料油主力合约跌超3%，现报2831元/吨。

金十期货7月15日讯，近期，原油价格持续偏强运行，虽然累计上涨幅度一般，但是市场看涨气氛为主，主要利好来自市场担忧，即美国可能加大针对欧洲某国的石油限制措施，特朗普多次威胁更是加大了市场的担忧。卓创资讯预计，随着限制措施落地，市场预期迅速修正，原油价格高位回落，但是依然没有下破近期波动区间，短期看下方支撑明显，维持震荡走势。

中国6月规模以上工业增加值环比(%), 前值0.61, 预期--。

中国第二季度GDP(亿元), 前值318758, 预期--。

中国6月规模以上工业增加值同比(%), 前值5.80, 预期5.60。

金十期货7月15日讯，据外媒报道，分析人士周一表示，美国总统特朗普宣布了一系列定于8月1日生效的新关税，但随着他与美国贸易伙伴的谈判继续进行，汽油、柴油和航空燃料等能源产品预计将获得豁免。

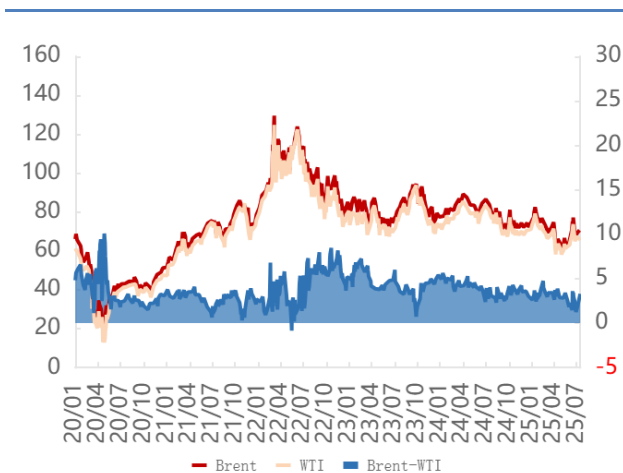
美国驻北约大使惠特克：二级制裁将针对购买俄罗斯石油的买家。

业者等待原料价格落地，部分商家暂停报盘，待指引核算新一轮成本；供船市场，航运市场运行欠佳，船东询单维持低价。山东船用低硫高热180CST燃料油批发供应商出货主流成交价在4000元/吨左右；船供油主流议价180CST成交价在4930元/吨左右；120CST成交价在4830元/吨左右；0#柴油成交价在6900元/吨左右。

原油下跌，华东原料价格有下行风险，炼厂尚未出价，船用重油批发和供船价先稳观望。华东船供油180cst主流成交价格180cst4900-5200元/吨，0#柴油6900-7150元/吨；船用180cst批发贸易主流成交价4850-5000元/吨。

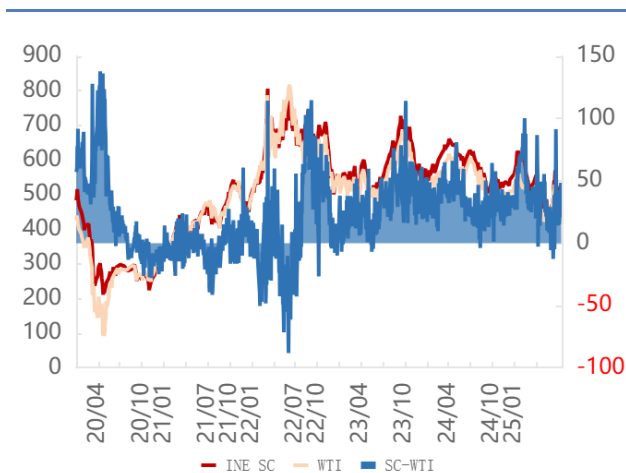
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



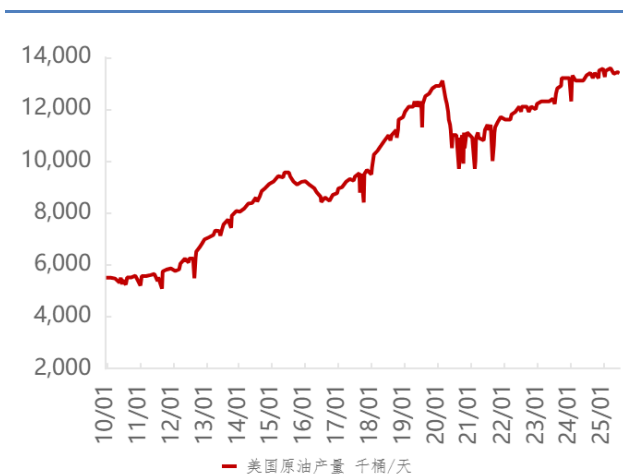
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



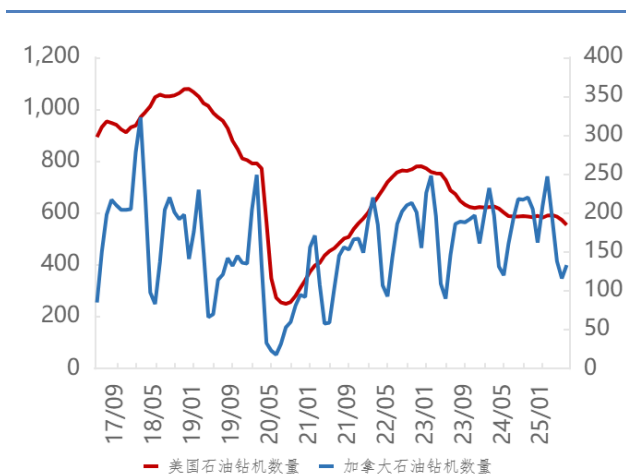
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



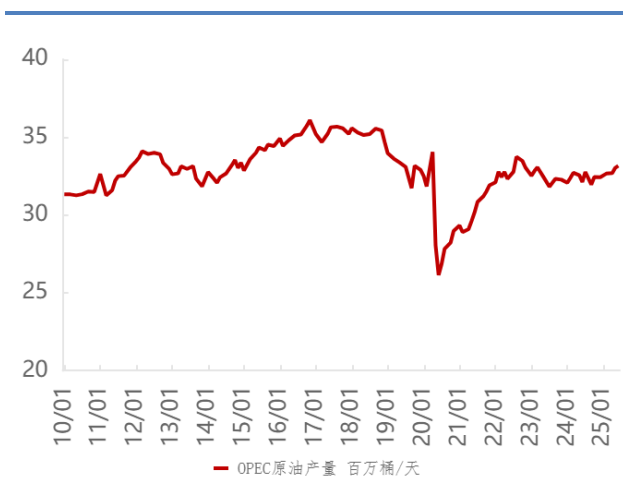
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



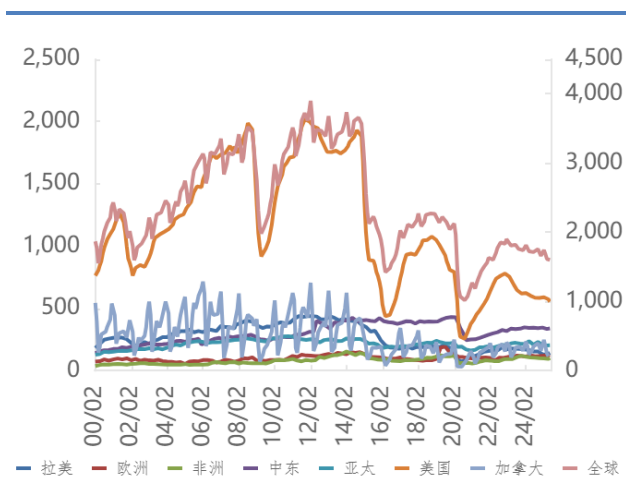
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



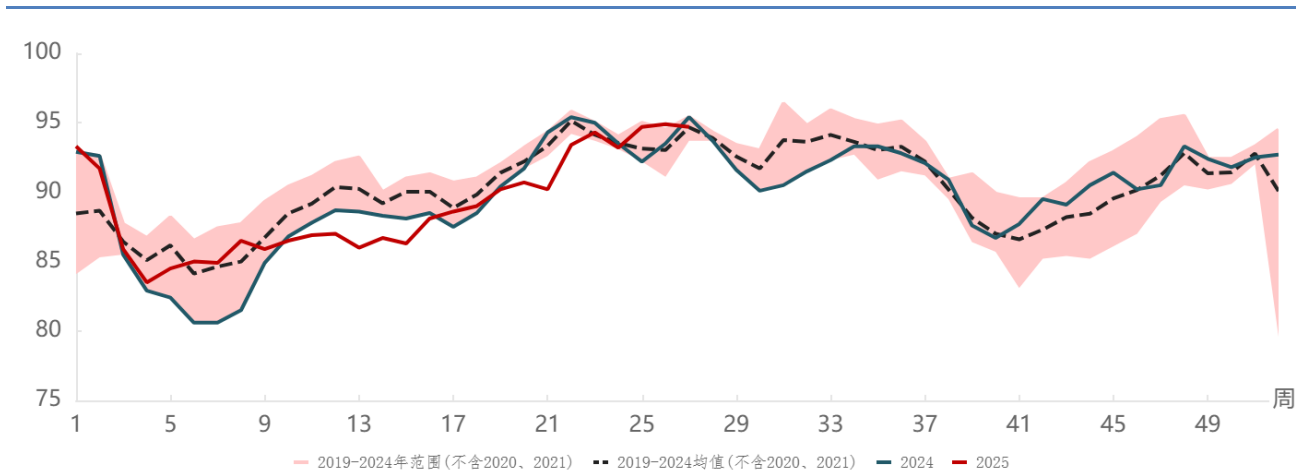
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



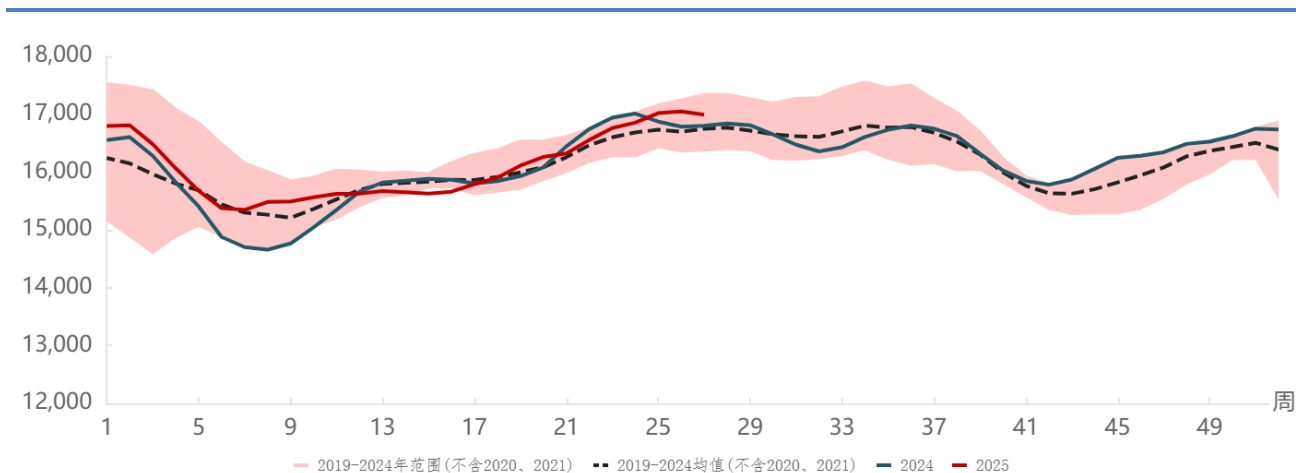
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



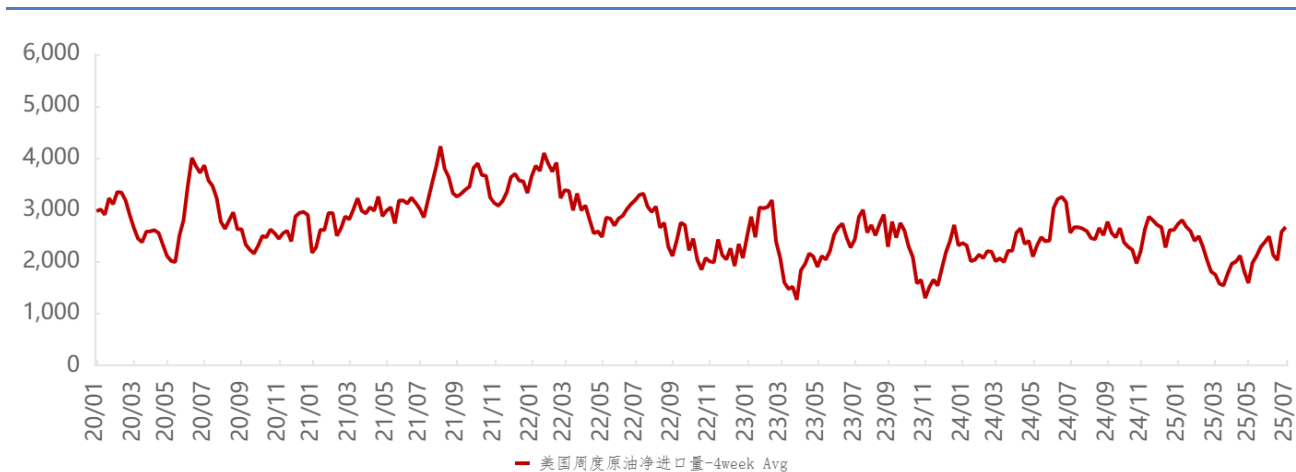
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



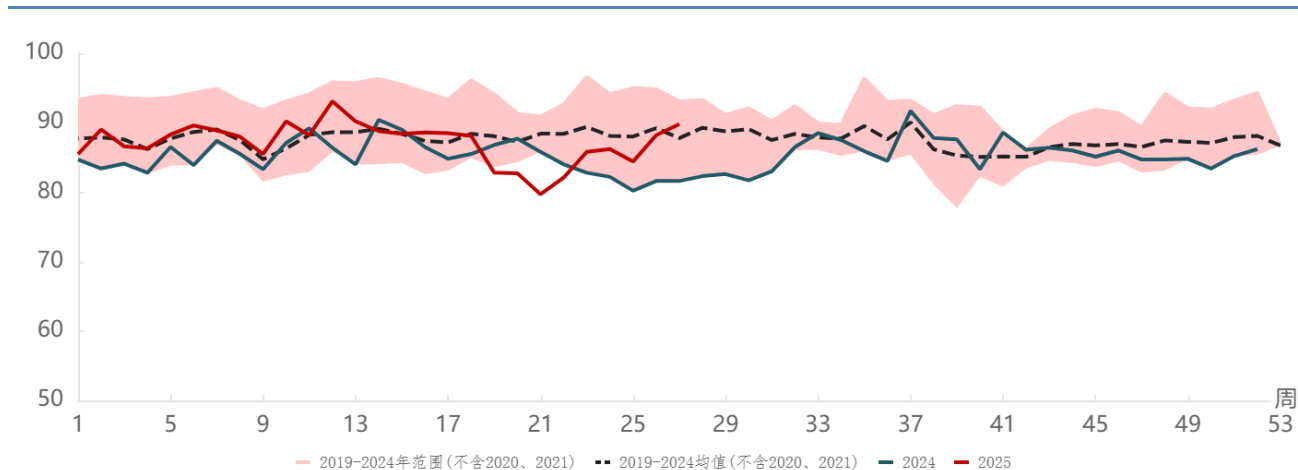
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



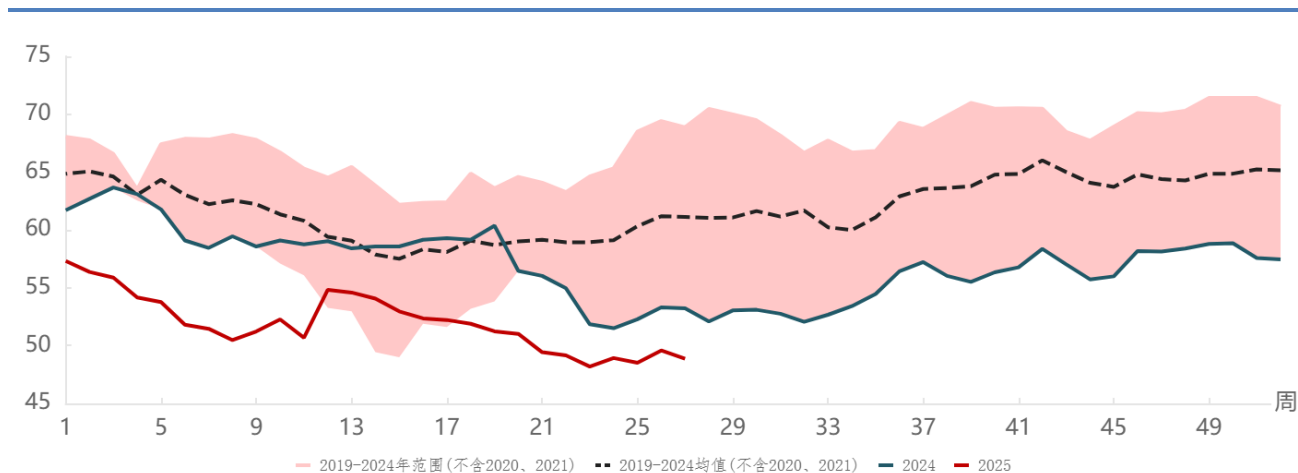
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



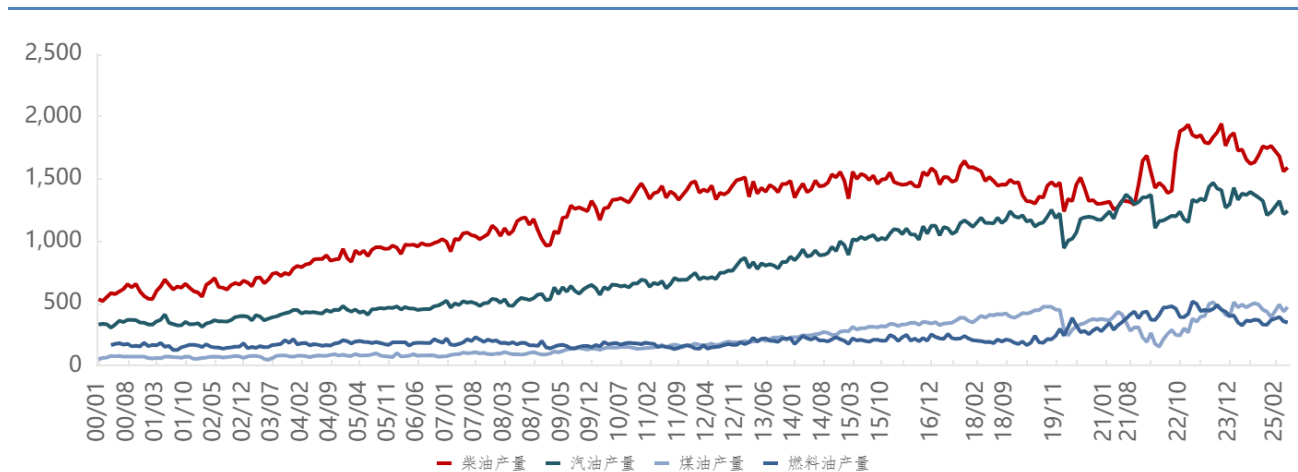
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



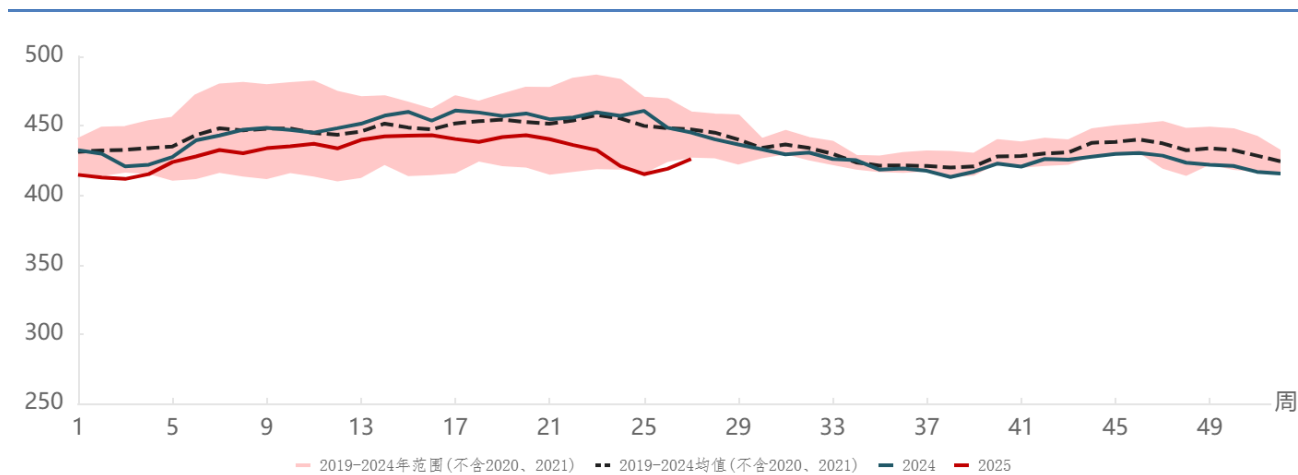
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



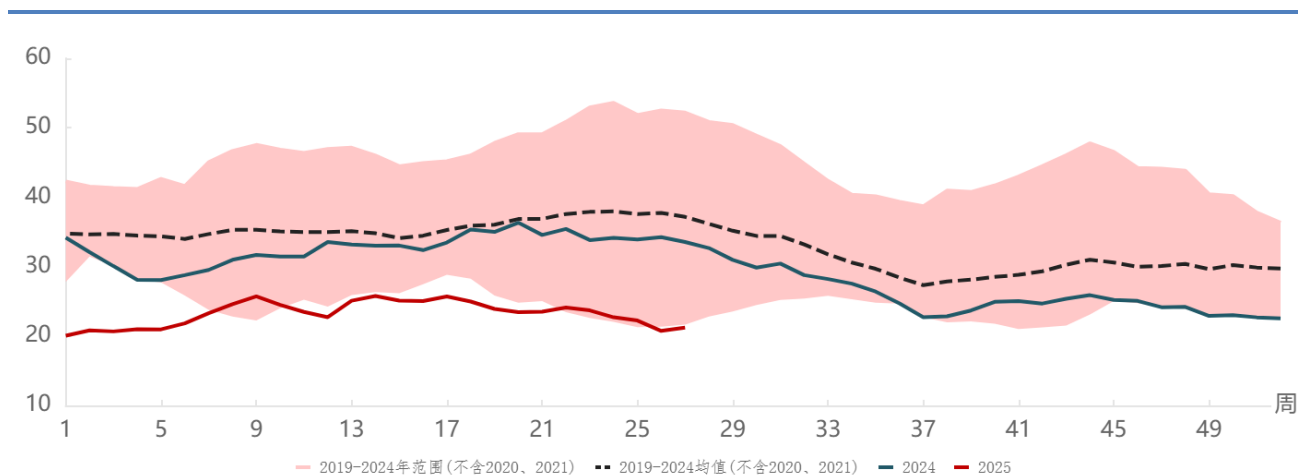
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



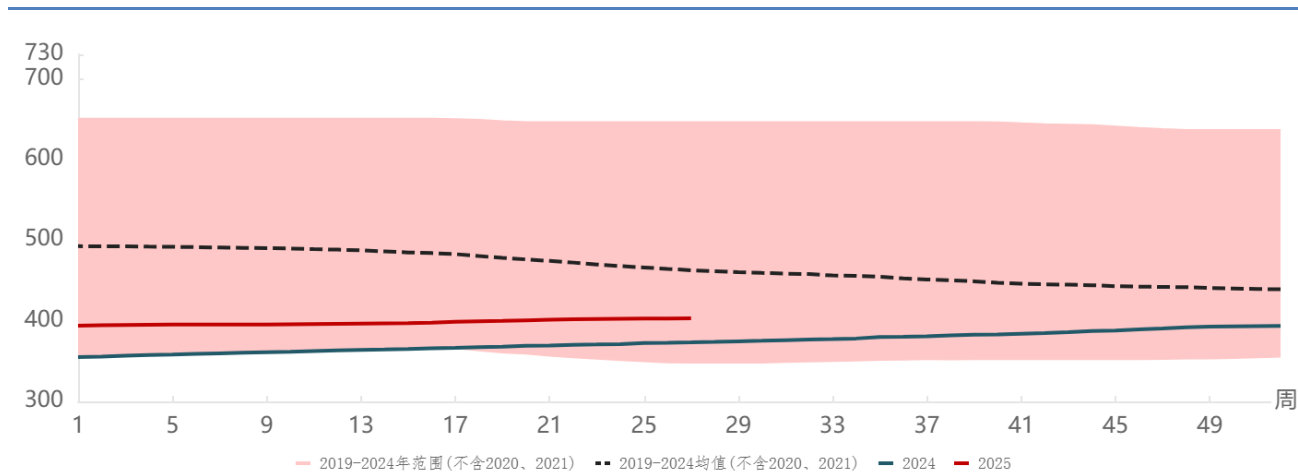
数据来源: EIA

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



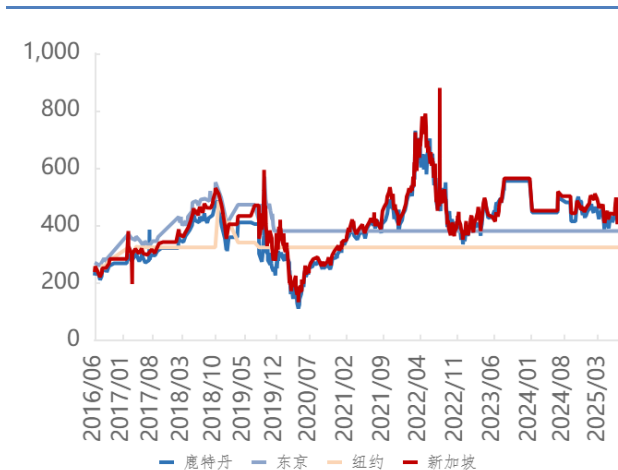
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



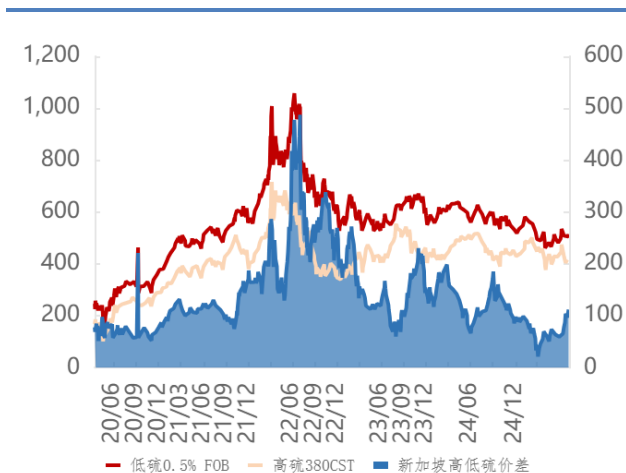
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



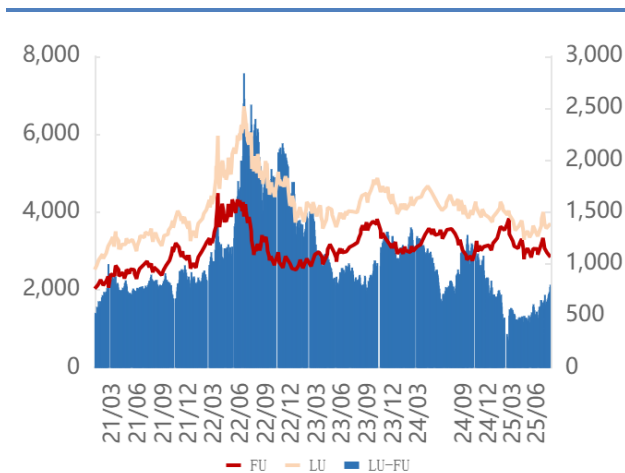
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



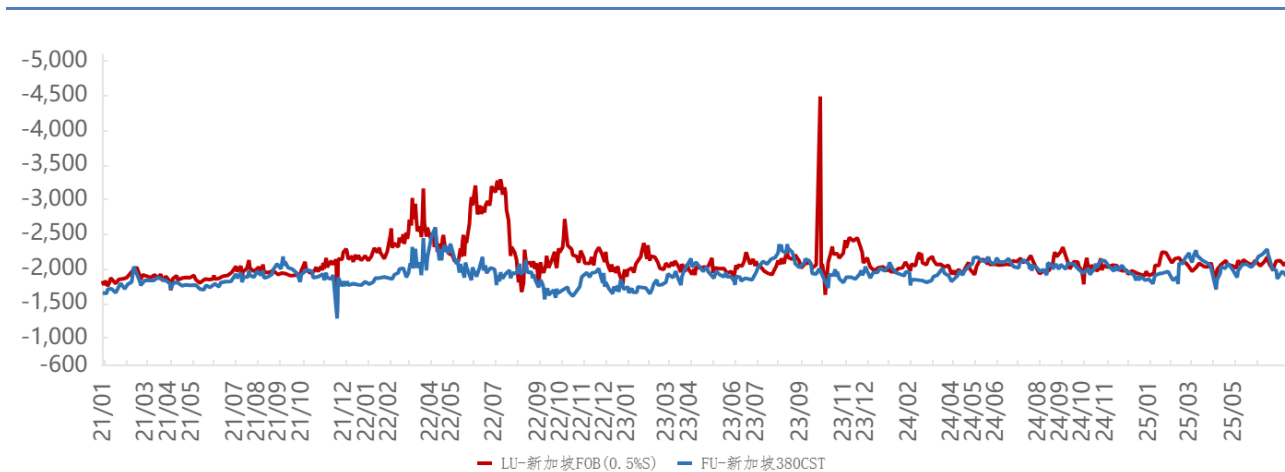
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



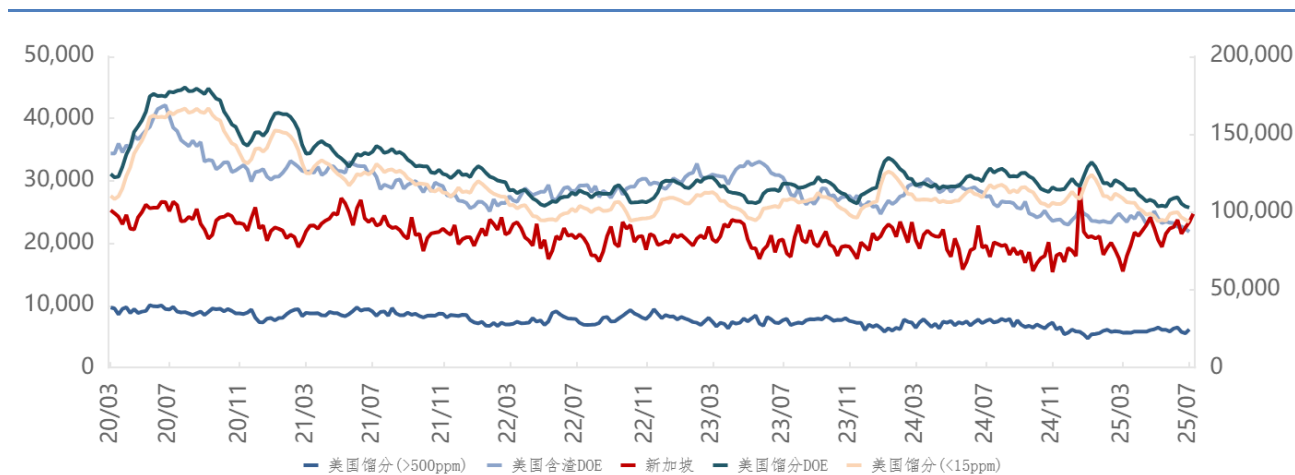
数据来源：iFind

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，我现在需要处理用户提供的原油期货相关数据和资讯，并按照指定的格式撰写分析报告。首先，我得仔细阅读用户的要求，确保每个细节都不遗漏。用户要求不要引用其他期货公司的观点，分析时要带上原始数据的日期，并且避免使用序号和emoji符号。这点很重要，需要严格遵守。

接下来，我需要查看数据和资讯的具体内容。数据部分包括2025年7月15日和14日的原油期货价格、价差、持仓与成交情况等。首先注意到SC主力合约下跌1.76%，而WTI和Brent价格保持不变。SC-Brent和SC-WTI的价差都有所走弱，这可能反映了市场对SC品种的预期变化。另外，SC连续-连3的价差也从26元/桶降至24.3元/桶，表明近月合约的支撑减弱。这部分需要总结出主力合约和基差的变动情况。

然后是产业链供需和库存分析。供给端方面，OPEC月报显示6月份欧佩克产量增加了22万桶/日，尤其是沙特增产显著，但利比亚和伊朗的产量减少。此外，美国API数据显示原油库存增加，而预期是减少，这可能对市场造成压力。需求端，美国的炼油厂开工率较高，季节性需求增加，但汽油库存却大幅增加，可能与实际需求不匹配。库存端则显示出美国商业原油库存积累，经合组织库存增长，这些数据需要分析其对供需平衡的影响。

价格走势判断方面，需要综合供给增加、库存累积以及地缘政治因素。虽然美国可能对俄罗斯实施制裁，但市场反应平淡，油价下跌。但同时，OPEC对需求增速的预期稳定，可能存在支撑因素，因此判断短期内维持震荡走势，需关注后续库存变化和地缘政治动态。

接下来要确保各部分结构正确，不使用序号，语言简练，数据引用准确。注意资讯中的日期是7月15日和16日，在分析时要明确提及。同时，用户提供的资讯中涉及多个国家产量变化，需整合到供给端分析中，比如沙特增产，利比亚、伊朗减产等。美国的API库存数据变动也是关键点，需要对比预期和实际值，分析其对市场的影响。

要避免误用其他机构的观点，比如卓创资讯的预测在资讯中出现，但用户要求不引用其他公司的观点，因此在最终报告中应排除这部分。还要检查是否有遗漏的数据或资讯点，确保所有重要信息都被涵盖。

最后，确保各部分内容符合格式要求，不使用markdown，用自然的分段和符号。确认分析部分的数据和资讯日期准确无误，例如API数据是7月16日的，而OPEC月报是7月15日的。价格走势判断需要基于供给、需求和库存的综合分析，给出合理的结论，比如高位震荡或区间波动，并解释原因。

总结下来，整个思考过程需要细致地整理数据，准确提取关键信息，结合供需和库存变化，再综合地缘政治因素，形成逻辑清晰的分析报告，同时严格遵守用户的格式和内容要求。