

地缘风险对冲供应增量，原油维持高位震荡

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

原油期货市场价格变动分析

主力合约与基差: 2025年7月21日,国内原油期货(SC)主力合约价格从7月18日的515.8元/桶小幅回落至512.3元/桶,跌幅0.68%,盘中价格区间为[518.2, 512.3],呈现震荡偏弱趋势。外盘WTI和Brent价格维持66.03美元/桶和69.23美元/桶不变,显示国际油价短期持稳。SC内外价差方面,SC-Brent价差从2.64美元/桶收缩至2.15美元/桶,SC-WTI价差同步收窄0.49美元至5.35美元/桶,反映内盘相对外盘的溢价走弱。此外,SC近远月价差(连续-连3)从30.4元/桶扩大至38.6元/桶,近月合约走强暗示局部供应偏紧预期。

持仓与成交: 暂无具体数据变化,但资讯提到市场对欧盟制裁俄油影响的评估及中东增产担忧主导交投情绪,外盘布伦特合约波动有限。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 中东增产与地缘扰动并存。沙特5月原油出口环比增加2.5万桶/日至619.1万桶/日(JODI数据),叠加尼日利亚一季度产量稳定在160万桶/日、哈萨克斯坦上半年原油出口同比增4%,显示OPEC+部分成员增产压力。但美国页岩油产能受限,7月18日当周石油钻井总数降至2021年9月以来最低,抑制供应弹性。地缘方面,欧盟对俄新一轮制裁涉及135艘油轮及俄油价格上限降至47.6美元/桶,可能进一步干扰俄油出口;伊拉克与土耳其能源协议谈判推进,但库尔德地区油田复产仍存分歧。

需求端: 炼厂需求分化,宏观风险隐现。英国林赛炼油厂因收购失败计划关闭,或削弱区域炼油需求。但中国6月用电量同比增5.4%,反映工业活动支撑能源需求;印度6月原油产量同比下降1.2%,或增加进口需求。负面因素方面,欧盟延长天然气储备政策可能抑制原油替代需求,美国拟加征关税引发燃料需求担忧。

库存端: 沙特5月原油库存减少262万桶至1.4091亿桶(JODI数据),显示OPEC核心国主动去库。但中东增产及欧盟制裁俄油的实际冲击仍需观察,全球库存整体或维持紧平衡。

价格走势判断

当前原油市场呈现**多空博弈下的高位震荡格局**。需重点关注伊拉克-土耳其能源协议进展、欧盟制裁俄油的实际执行力度及美国炼厂开工率变化。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-07-21	2025-07-18	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	512.30	515.80	-3.50	-0.68%		元/桶
	WTI	66.03	66.03	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	69.23	69.23	0.00	0.00%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	70.97	70.97	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	71.33	71.33	0.00	0.00%		美元/桶
	阿曼	70.97	70.97	0.00	0.00%		美元/桶
	胜利	67.79	67.79	0.00	0.00%		美元/桶
	迪拜	70.87	70.80	0.07	0.10%		美元/桶
	ESPO	64.96	64.96	0.00	0.00%		美元/桶
	杜里	71.09	71.09	0.00	0.00%		美元/桶
价差	SC-Brent	2.15	2.64	-0.49	-18.56%		美元/桶
	SC-WTI	5.35	5.84	-0.49	-8.39%		美元/桶
	Brent-WTI	3.20	3.20	0.00	0.00%		美元/桶
	SC连续-连3	38.60	30.40	8.20	26.97%		元/桶
其他资产	美元指数	98.47	98.47	0.00	0.00%		1973年3月=100
	标普500	6,296.79	6,296.79	0.00	0.00%		点
	DAX指数	24,289.51	24,289.51	0.00	0.00%		点
	人民币汇率	7.18	7.18	0.00	0.00%		-

	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	42,216.20	42,602.10	-385.90	-0.91%		万桶
	库欣库存	2,140.80	2,119.50	21.30	1.00%		万桶
	美国战略储备库存	40,270.30	40,300.30	-30.00	-0.07%		万桶
	API 库存	45,496.50	45,412.60	83.90	0.18%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	93.90%	94.70%	-0.80%	-0.84%		%
	美国炼厂原油加工量	1,684.90	1,700.60	-15.70	-0.92%		万桶/日

燃料油:

	数据指标	2025-07-21	2025-07-18	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,924.00	2,912.00	12.00	0.41%		元/吨
	LU	3,602.00	3,635.00	-33.00	-0.91%		元/吨
	NYMEX 燃油	245.10	245.10	0.00	0.00%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	403.00	403.00	0.00	0.00%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	422.00	422.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:新加坡	505.00	505.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	496.00	496.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MGO:新加坡	664.00	664.00	0.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	422.74	422.99	-0.25	-0.06%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	410.49	410.74	-0.25	-0.06%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	501.38	501.38	0.00	0.00%		美元/吨
	华东(高硫180)	5,000.00	5,000.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180:新加坡(近一月)	422.74	422.99	-0.25	-0.06%		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	410.49	410.74	-0.25	-0.06%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,910.00	4,925.00	-15.00	-0.30%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	431.00	424.00	7.00	1.65%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	97.57	97.89	-0.32	-0.33%		美元/吨
	中国高低硫价差	678.00	723.00	-45.00	-6.22%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,043.00	-2,010.00	-33.00	-1.64%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,906.00	-1,918.00	12.00	0.63%		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)	403.49	404.16	-0.67	-0.17%		美元/吨
	Platts(180CST)	415.96	415.89	0.07	0.02%		美元/吨
库存	新加坡	2,338.50	2,470.80	-132.30	-5.35%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	98,264.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,417.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	5,289.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	106,970.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	20,138.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

07月22日: 伊拉克石油部: 伊拉克正在审议土耳其提出的续签能源协议的建议, 并计划将合作范围扩大到石油、天然气和电力领域。

07月22日: 伊拉克石油部: 土耳其寻求更广泛的能源协议, 已提交新的草案协议, 伊拉克将审查并协商该协议。

07月22日：尼日利亚统计局：尼日利亚第一季度石油产量为160万桶/日。

07月22日：英国能源大臣：由于未收到可信的收购报价，英国林赛炼油厂将逐步停止运营。

07月21日：英国政府：对俄罗斯的关键能源和石油行业实施137项新制裁，制裁目标包括135艘油轮，这些油轮属于自2024年初以来非法运输价值240亿美元货物的船队的一部分。

07月21日：印度6月份煤炭产量同比下降6.8%，原油产量同比下降1.2%，天然气产量同比下降2.8%。

07月21日：联合石油数据库JODI数据显示，沙特5月原油出口量环比增加2.5万桶/日，至619.1万桶/日。

07月21日：金十期货7月21日讯，据外媒报道，印尼上游油气监管机构SKK Migas主席周一表示，印尼2025年前6个月的石油产量为57.93万桶/日，天然气产量为68.20亿标准立方英尺/日。

07月21日：印尼上游监管机构：印尼1-6月原油产量为579,300桶/日。

07月21日：哈萨克斯坦国家石油运输商KazTransOil：上半年通过阿特劳-萨马拉管道的原油出口增加了4%，达到510万吨。

07月21日：金十数据7月21日讯，欧盟对知名伊朗石油交易商Hossein Shamkhani及其多家公司实施制裁，这是欧盟针对俄乌冲突对俄最新一轮制裁的一部分。

07月21日：能源：1. 欧盟理事会通过修订案，将天然气储备政策延长两年。2. 巴克莱：维持对2025年布伦特原油价格为每桶72美元、2026年为每桶70美元的预测。3. 欧盟决定取消捷克从俄罗斯进口石油的许可证。4. 英国制裁俄罗斯石油出口和情报机构，与欧盟一同将俄油出口“价格上限”从每桶60美元降至47.6美元。5. 伊拉克库尔德斯坦政府消息人士：巴格达与石油公司在运营库尔德地区油田方面尚未就如何恢复石油出口达成一致。6. 贝克休斯：美国至7月18日当周石油钻井总数降至2021年9月以来的最低水平。7. 山西上半年煤层气总产量73亿立方米，创历史同期新高。8. 国家能源局：6月全社会用电量8670亿千瓦时，同比增长5.4%。贵金属和矿业：1. 印尼经济部：印尼正与美国进行谈判，争取关键矿物免征19%的关税且不受配额限制。2. 秘鲁能源与矿业部：5月份铜产量同比下降4.6%，至220,849公吨。3. 巴西钢铁协会（ACO BRASIL）：巴西6月份生铁产量同比下降0.5%，至283.6万吨。4. 今年上半年巴西对中国稀土出口量增长了两倍，中国稀土进口量也飙升至历史新高。5. 国家出口管制工作协调机制办公室部署推进打击战略矿产走私出口专项行动。6. 商务部回应加政府加严钢铁进口限制措施：将采取一切必要措施坚决维护中方企业的合法权益。农产品：1. 埃塞俄比亚将拓宽咖啡出口市场应对美关税冲击。2. 美加征关税影响巴西约7.7万吨水果出口。其他：1. 印尼经济部：印尼要求美国对其香料、肉桂、咖啡和飞机零部件实行零关税。2. 消息人士称，英国和印度可能本周公布贸易协议，包括威士忌、电动汽车和纺织品。3. 据英国金融时报：特朗普寻求对欧盟所有商品征收15-20%的最低关税。4. 欧盟特使据悉最早将于本周举行会议，以制定应对与美国可能出现“无协议”情形的对策计划。

(2) 需求

受对俄制裁影响的印度炼油企业Nayara Energy谴责欧盟“不公正且单方面的”实施限制性措施的决定。

瑞安航空CEO：短期预订趋势强劲，但这依然很脆弱。

(3) 库存

联合石油数据库JODI数据显示，沙特5月原油库存下降262.2万桶，至1.4091亿桶。

7. 燃料油期货仓单87140吨，环比上个交易日持平；

8. 中质含硫原油期货仓单4517000桶，环比上个交易日持平；

10. 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

金十期货7月21日讯，周一国内原油期货价格小幅震荡运行。

金十期货7月21日讯，据外媒报道，布伦特原油主力合约周一盘面波动有限，因交易员正在评估欧盟最新制裁对俄

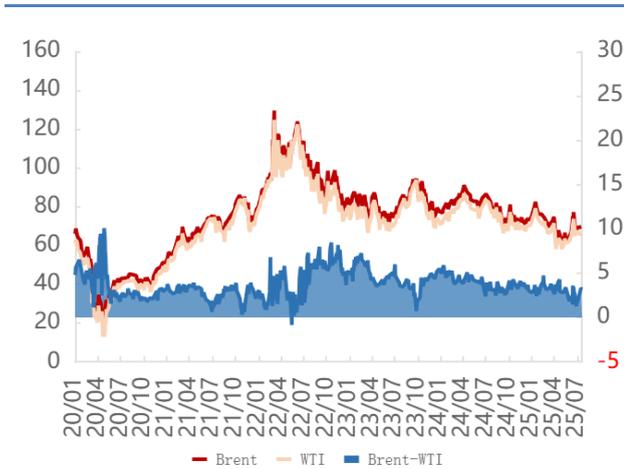
油供应的真实冲击，并担心美国关税可能削弱燃料需求，而中东增产又带来额外压力。

周一市场持稳观望为主，华东批发和供船订单较少，部分商家为促进成交，实单签订价格处于低位。华东船供油180cst主流成交价格180cst4900-5150，0#柴油6800-7000；船用180cst批发贸易主流成交价4830-4970。

市场等待明日原料价格指引，批发业者稳定交付前期订单为主，价格守稳；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6850元/吨左右。

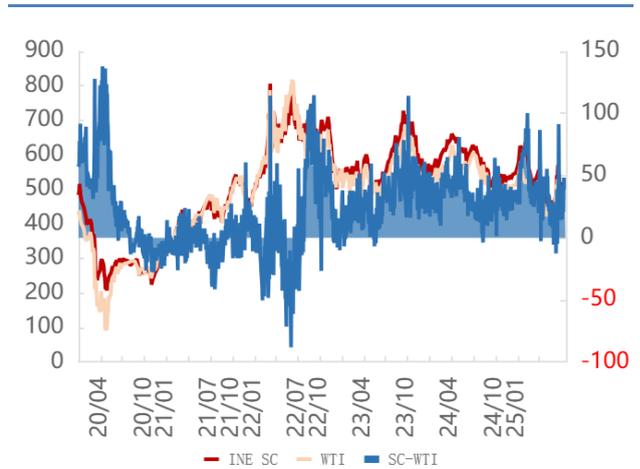
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



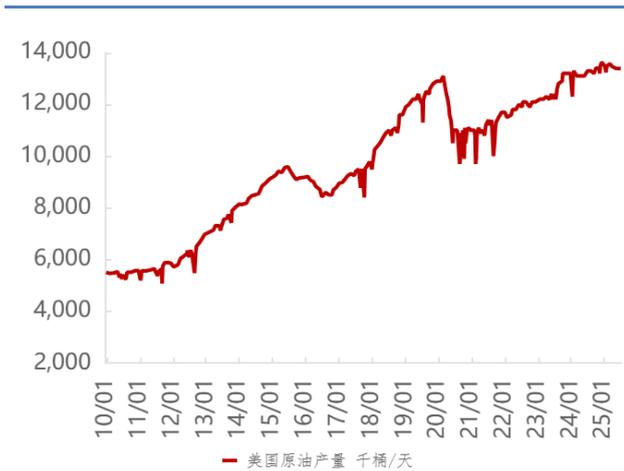
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



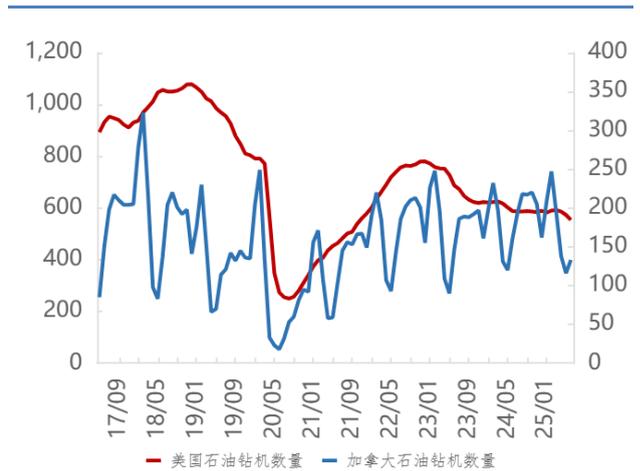
数据来源: WIND

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)



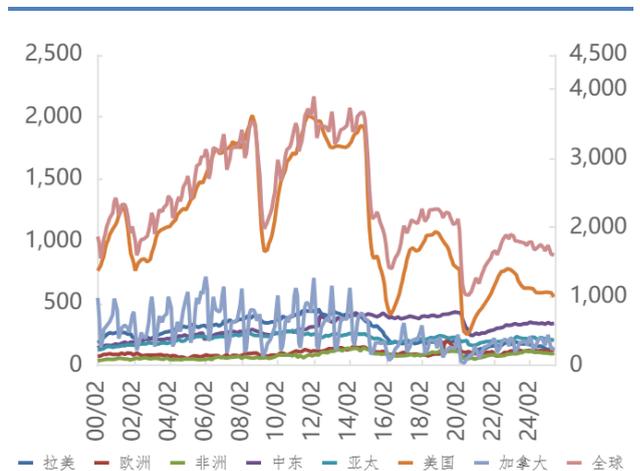
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



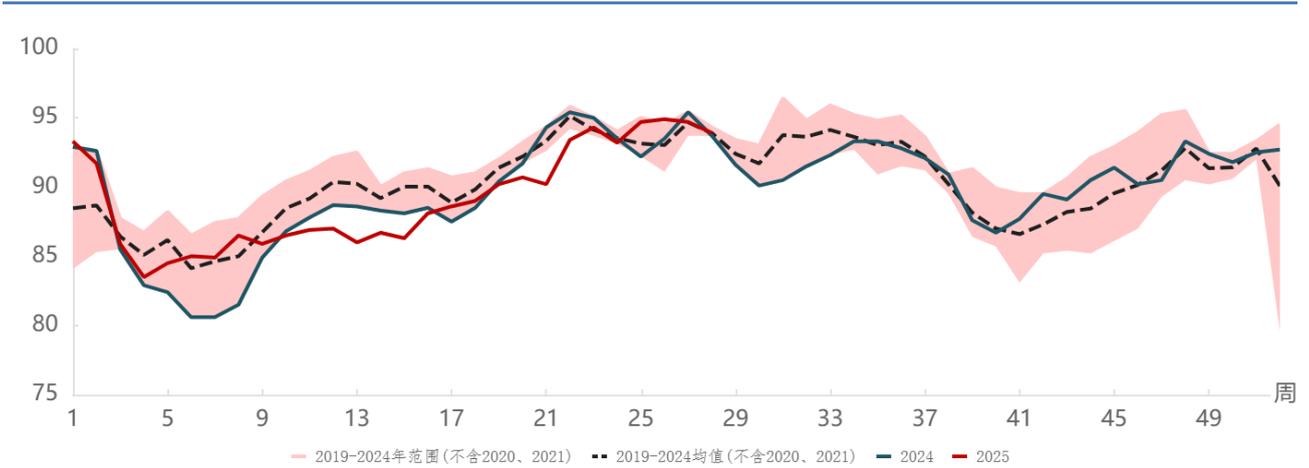
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



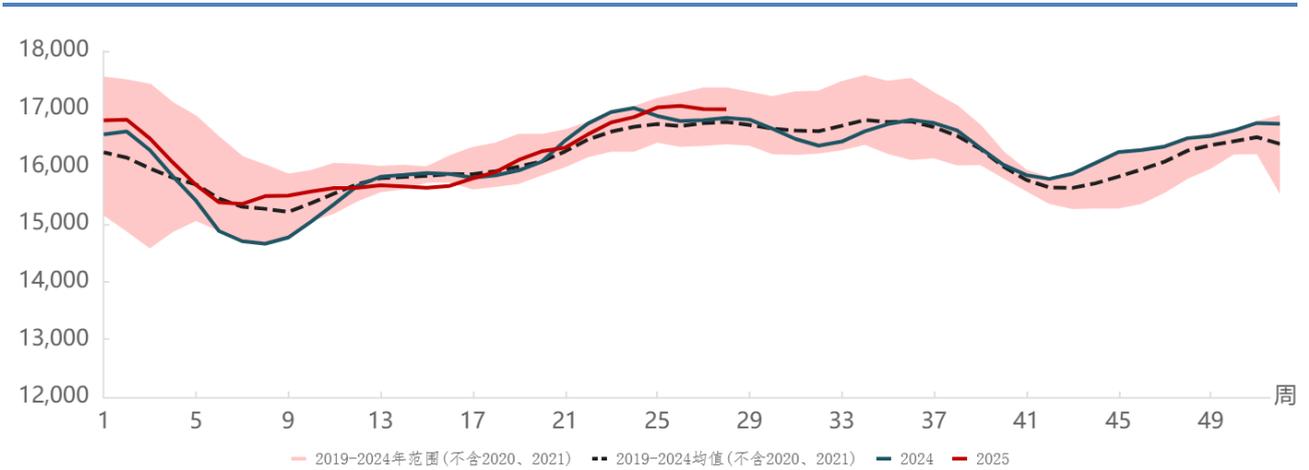
数据来源: WIND

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）



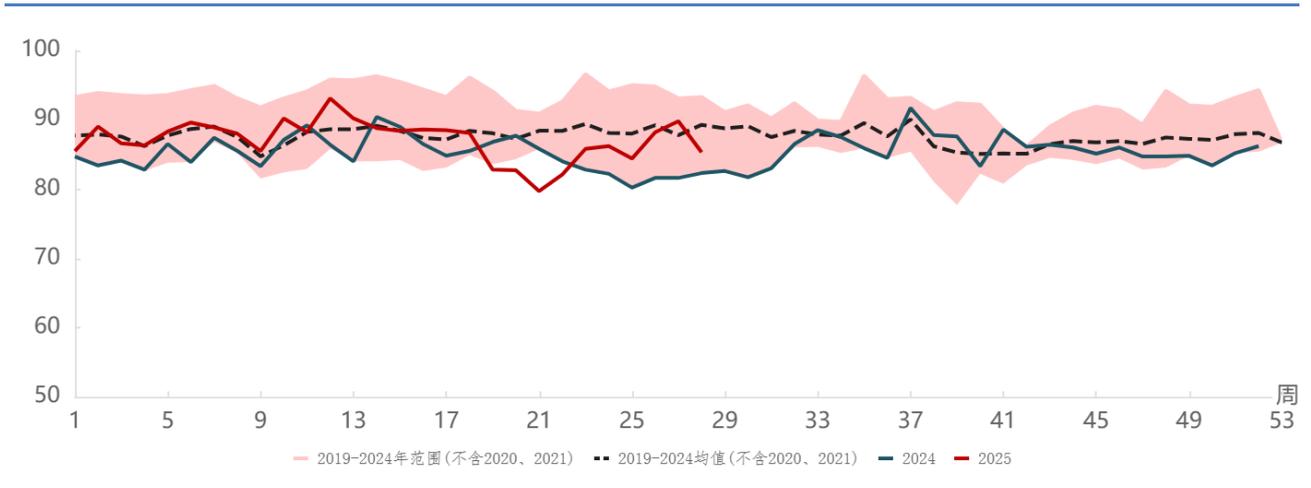
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



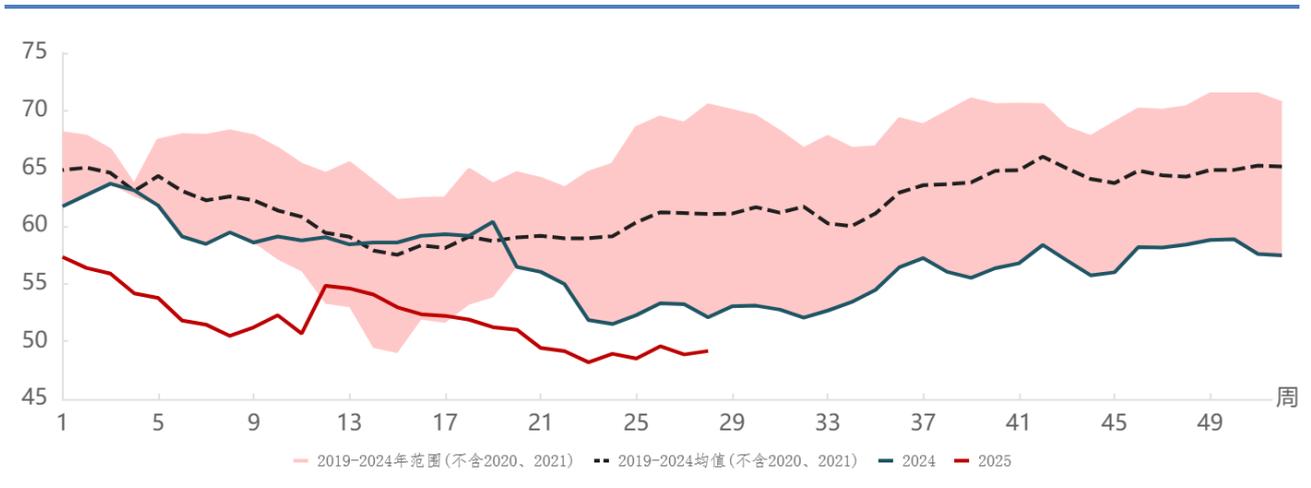
数据来源：EIA

图10: 日本炼厂实际产能利用率



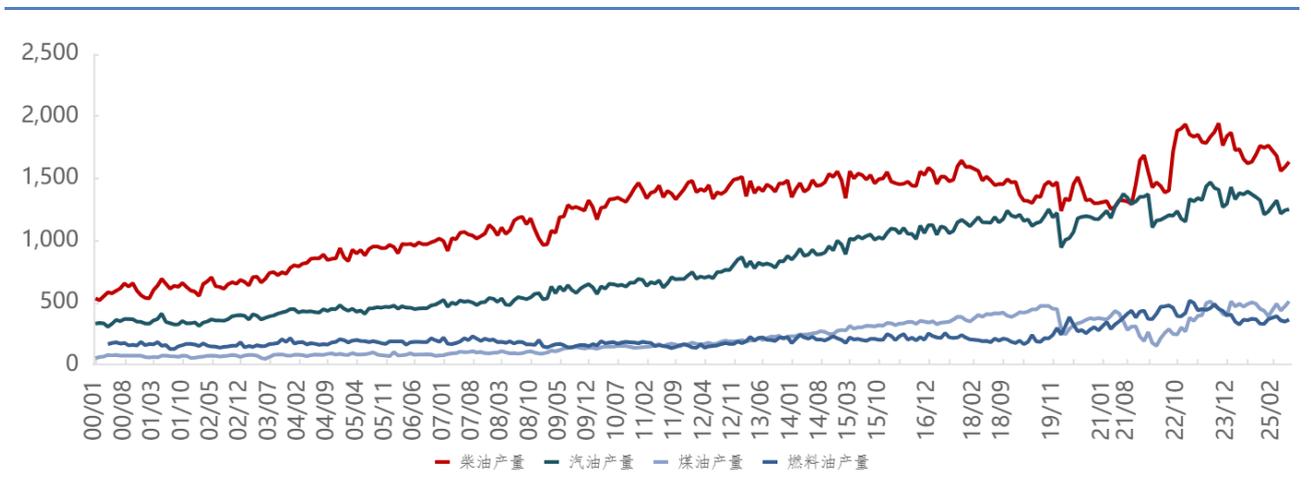
数据来源: PAJ

图11: 山东地炼(常减压)开工率



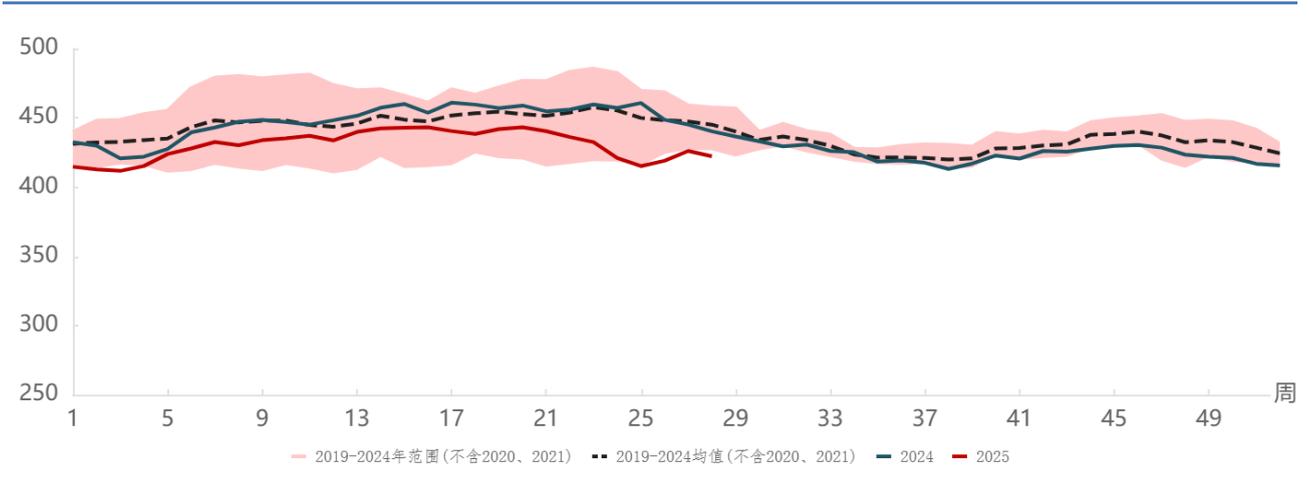
数据来源: WIND

图12: 中国成品油月度产量(汽油、柴油、煤油)



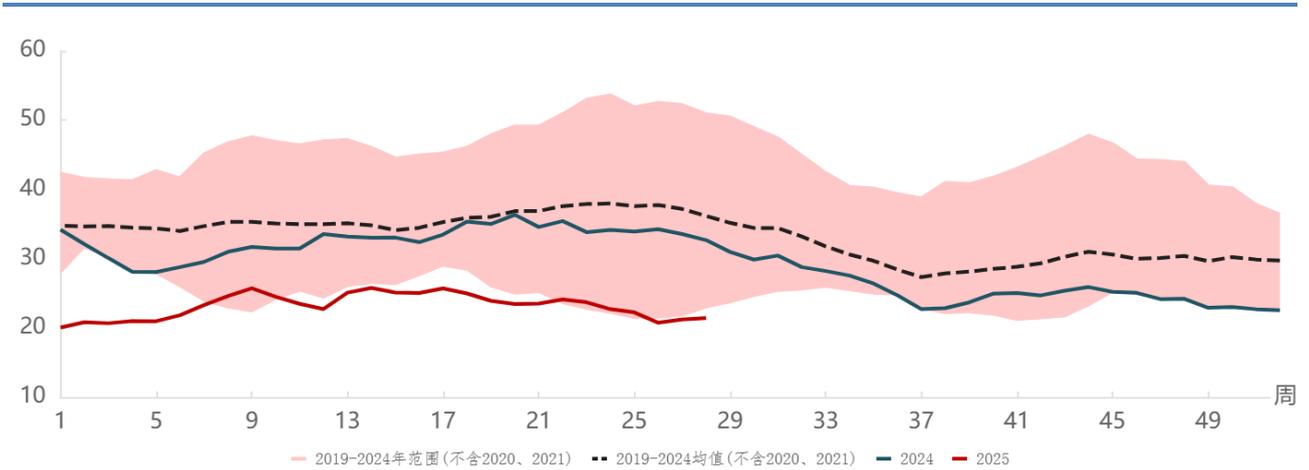
数据来源: WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



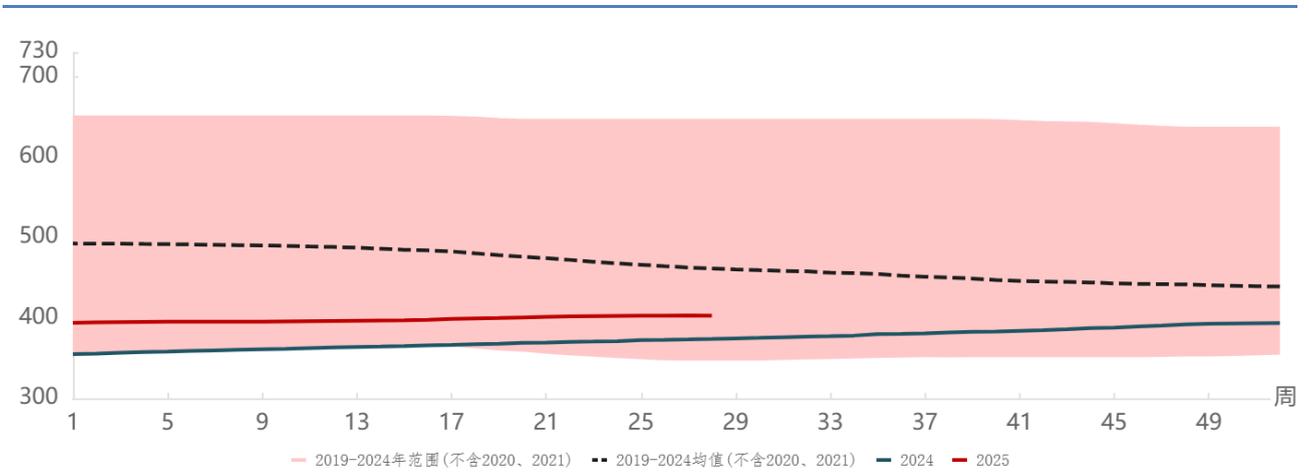
数据来源: EIA

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



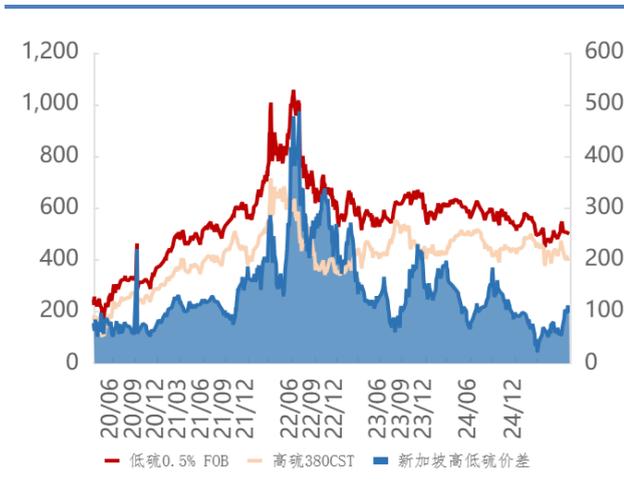
数据来源: WIND

图17: 国际港口 IF0380现货价格



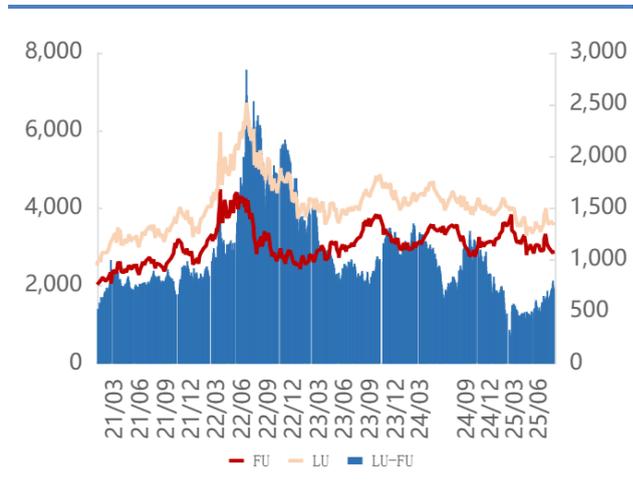
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



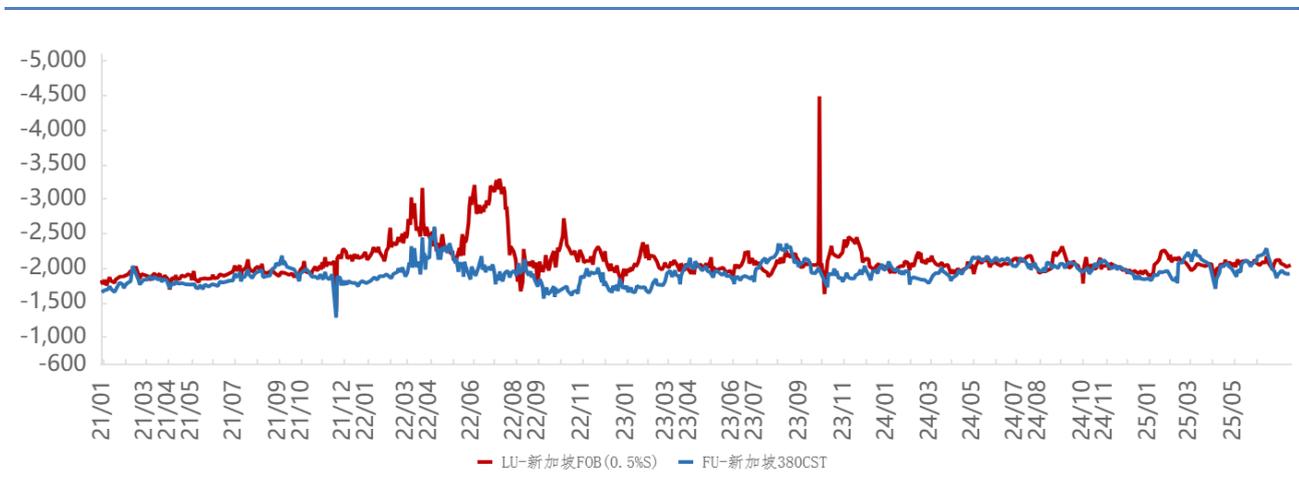
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



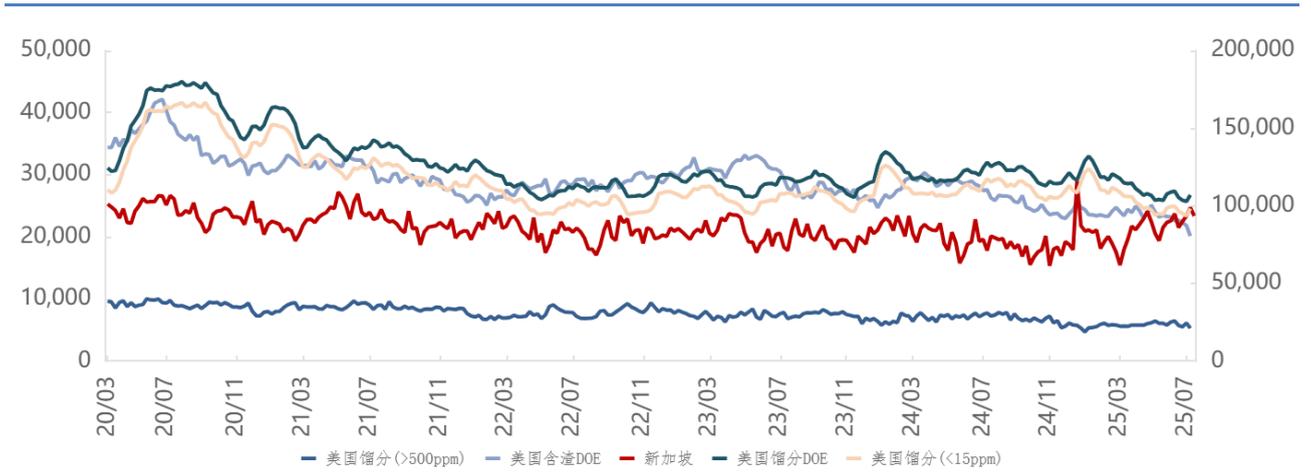
数据来源: iFinD

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，我现在需要根据用户提供的数据和资讯，分析原油期货市场的日度情况。用户要求使用特定的框架，并且有一些格式上的要求，比如不要用序号和emoji，以及避免引用其他公司的观点。首先，我需要仔细处理数据和资讯，确保每个部分都覆盖到。

首先看数据部分，表格里的日期是2025-07-21和2025-07-18的变化。要注意各个指标的变动情况。比如SC主力合约价格从515.8元/桶下降到512.3，跌幅0.68%，而WTI和Brent价格保持不变。SC的基差方面，SC-Brent和SC-WTI价差都有所缩小，跌幅较大，这可能说明SC相对走弱。另外，SC的连续合约与连3的价差增大了8.2元/桶，显示出近月合约走强，可能存在供应紧张预期。

持仓与成交部分数据可能没有给出，暂时先忽略或者从其他资讯中推断？比如贝克休斯钻井数下降可能会影响未来产量，从而影响持仓变化？

接下来是产业链供需和库存分析。供给端方面，资讯中提到了伊拉克和土耳其的能源协议谈判，可能影响未来伊拉克的出口。沙特5月出口增加了2.5万桶/日，库存减少，这可能表明供应略有增加但库存压力不大。尼日利亚第一季度产量为160万桶/日，这个数据是否稳定？英国林赛炼油厂停止运营可能减少当地需求，但属于需求端因素。另外，欧盟制裁俄罗斯的油轮，可能影响俄油运输，进一步收紧供应。美国石油钻井数降至2021年9月以来的低点，可能预示未来美国产量减少，利多油价。不过中东增产，比如沙特和哈萨克斯坦，可能增加供应压力。印尼的产量数据也需要留意，上半年原油产量为57.93万桶/日，可能对供应影响不大。

需求端方面，欧盟延长天然气储备，可能对原油替代需求有一定影响。英国炼油厂关闭可能减少当地原油加工需求。另外，印度6月原油产量下降，可能增加进口需求。中国用电量同比增长，可能反映工业活动增加，提升能源需求。但美国关税可能削弱燃料需求，这是个利空因素。还有印尼与美国谈判矿物关税，可能影响能源相关产业。

库存端方面，沙特5月库存下降，显示去库，但美国的数据没有直接给出。不过根据JODI数据，沙特库存减少可能反映供需紧张。然而中东增产可能抵消这部分影响，整体库存可能处于平衡状态。

然后结合价格走势，SC小幅下跌，而WTI和Brent稳定。中东增产和美国钻井减少可能在供应端形成对冲，欧盟制裁可能影响俄油运输，但实际影响需要评估。需求端存在不确定性，如美国关税和中国需求增长之间的拉锯。技术面上SC处于回落趋势，而外盘维持稳定，可能显示内盘受情绪影响更大。短期内可能维持震荡，需关注地缘政治和OPEC+动向。

需要注意的是资讯中的欧盟对俄新制裁，包括油轮和价格上限降低，这可能实际影响俄油出口量，但具体效果要看执行情况。如果俄罗斯能通过其他途径规避，实际供应影响可能有限。此外，印尼的产量和其他国家的政策也需考虑进去。

总结部分需要将这些因素整理，判断价格可能震荡的原因，比如供应和需求的多空因素交织，库存变化不明显，导致价格缺乏明确方向，预计维持高位震荡。