

需求疲软叠加库存施压，原油震荡偏弱

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22日，原油期货价格普遍走弱。SC主力合约下跌1.56%至504.3元/桶，较前一日下跌8元/桶；WTI和Brent分别下跌0.5%和0.61%，收于65.45美元/桶和68.67美元/桶。SC相对于布伦特和WTI的价差明显走弱，SC-Brent价差较前一日收窄0.68美元至1.61美元/桶，SC-WTI价差缩窄0.77美元至4.83美元/桶，反映国内原油期货价格溢价收缩。SC跨期价差（连续-连3）大幅回落47.4%至20.3元/桶，显示近端供需压力缓和。

持仓与成交:

7月22日，WTI和布伦特成交量分别减少26.8%和30.4%，未平仓合约同步减少，暗示市场活跃度下降及空头部分离场。燃料油期货仓单单日增加26840吨，表明保税交割资源补充压力较大，或与炼厂开工增加有关。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

地缘供应不确定性增加。墨西哥计划发行百亿美元债券支持国家石油公司，可能缓解其财政压力，但长期产能投资仍需观察；伊拉克与土耳其正就扩展能源协议谈判，可能提高中东原油出口潜力。此外，美国首次成为尼日利亚原油净出口国，凸显美国页岩油增产及出口竞争力。但短期OPEC+维持减产框架仍对供应形成约束。

需求端:

炼厂需求边际转弱。美国API数据显示，至7月18日当周炼厂投产原油量下降32.8万桶/日，且成品油消费分化，汽油库存下降122.8万桶，但精炼油库存大增348万桶（超预期），反映工业需求疲软。英国林登炼油厂关停进一步压制区域需求。此外，全球LNG供应增量预期或替代部分燃料油需求，但中国与阿尔及利亚天然气合作对原油替代效应有限。

库存端:

美国商业原油库存下降57.7万桶（预期-64.6万桶），库欣库存增加31.4万桶，连续三周累库显示交割地压力。然而成品油库存结构性分化，精炼油累库超预期叠加取暖油库存降幅收窄，暗示终端消费动能不足。燃料油仓单骤增进一步凸显亚洲市场隐性库存压力。

价格走势判断:

原油价格短期内或维持区间震荡偏弱。供给端OPEC+减产与美国出口放量的博弈仍在持续，伊拉克等产油国潜在供应增量需关注协议进展；需求端炼

厂投产回落及成品油结构性累库表明季节性旺季支撑减弱。尽管地缘政治风险（如美中对伊朗石油议题讨论）可能引发脉冲式波动，但库存端原油去库趋缓、成品油压力攀升，叠加宏观流动性收紧预期，均限制油价上行空间。SC-WTI价差走弱也反映国内供需宽松预期，需关注美国汽油消费数据能否验证需求韧性。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-07-22	2025-07-21	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	504.30	512.30	-8.00	-1.56%		元/桶
	WTI	65.45	65.78	-0.33	-0.50%		美元/桶
	Brent	68.67	69.09	-0.42	-0.61%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	70.65	70.65	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	70.02	70.58	-0.56	-0.79%		美元/桶
	阿曼	70.84	70.96	-0.12	-0.17%		美元/桶
	胜利	67.14	67.53	-0.39	-0.58%		美元/桶
	迪拜	70.60	70.87	-0.27	-0.38%		美元/桶
	ESPO	64.68	64.66	0.02	0.03%		美元/桶
	杜里	70.29	70.76	-0.47	-0.66%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.61	2.29	-0.68	-29.69%		美元/桶
	SC-WTI	4.83	5.60	-0.77	-13.75%		美元/桶
	Brent-WTI	3.22	3.31	-0.09	-2.72%		美元/桶
	SC连续-连3	20.30	38.60	-18.30	-47.41%		元/桶
其他资产	美元指数	97.38	97.86	-0.48	-0.49%		1973年3月=100
	标普500	6,309.62	6,305.60	4.02	0.06%		点
	DAX指数	24,041.90	24,307.80	-265.90	-1.09%		点
	人民币汇率	7.18	7.18	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	42,216.20	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	2025-07-22	2025-07-21	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,924.00	2,924.00	0.00	0.00%		元/吨
	LU	3,581.00	3,602.00	-21.00	-0.58%		元/吨
	NYMEX 燃油	244.45	249.26	-4.81	-1.93%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	415.00	415.00	0.00	0.00%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	417.00	427.00	-10.00	-2.34%		美元/吨
	MDO: 新加坡	505.00	515.00	-10.00	-1.94%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	502.00	502.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MGO: 新加坡	678.00	700.00	-22.00	-3.14%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	422.74	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	410.49	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	498.21	498.21	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	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	410.49	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,910.00	4,910.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	431.00	431.00	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	94.40	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	657.00	678.00	-21.00	-3.10%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,039.00	-2,018.00	-21.00	-1.04%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,910.00	-1,910.00	0.00	0.00%		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23日：墨西哥财政部宣布采取措施加强墨西哥国家石油公司的财务状况。

07月23日：科威特外国石油勘探公司的子公司宣布，与壳牌埃及公司就开发埃及米纳西部油田的天然气勘探项目做出最终投资决定。

07月23日：美国能源信息署表示，美国首次成为尼日利亚原油的净出口国。

07月22日：墨西哥计划发行70亿至100亿美元的债券，以支持墨西哥国家石油公司。

07月22日：金十数据7月22日讯，国际能源署（IEA）表示，明年全球液化天然气供应将出现2019年以来的最大增幅，主要受北美产量增加的推动。

07月22日：金十数据7月22日讯，中曼石油公告，公司与阿尔及利亚国家石油公司签署了阿尔及利亚ZerafaII天然气区块的勘探开发合同。合同出资比例为中曼石油90%，阿尔及利亚国家石油公司10%。预计天然气地质储量和资源量共1400亿方，初步评估研究结果预测天然气地质储量和资源量合计1092.57亿方。项目具体勘探开发方案需报相关管理委员会和阿尔及利亚能源与矿业部审批确定，项目开展具体涉及金额尚不确定。

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。

（2）需求

金十期货7月22日讯，截至7月21日，国内92#汽油均价7963元/吨，较月初上涨48元/吨。

（3）库存

美国至7月18日当周API投产原油量 -32.8万桶/日，前值23.5万桶/日。

美国至7月18日当周API投产原油量(万桶/日)，前值23.5，预期--。

美国至7月18日当周API成品油进口 -15万桶/日，前值12.2万桶/日。

美国至7月18日当周API成品油进口(万桶/日)，前值12.2，预期--。

美国至7月18日当周API原油进口 -62.8万桶，前值40.4万桶。

美国至7月18日当周API原油进口(万桶)，前值40.4，预期--。

美国至7月18日当周API取暖油库存 -33.5万桶，前值-76.3万桶。

美国至7月18日当周API取暖油库存(万桶)，前值-76.3，预期--。

美国至7月18日当周API库欣原油库存 31.4万桶，前值6.3万桶。

美国至7月18日当周API库欣原油库存(万桶)，前值6.3，预期--。

美国至7月18日当周API精炼油库存 348万桶，预期-108万桶，前值82.8万桶。

美国至7月18日当周API精炼油库存(万桶)，前值82.8，预期-108。

美国至7月18日当周API汽油库存 -122.8万桶，预期-100万桶，前值193.1万桶。

美国至7月18日当周API汽油库存(万桶)，前值193.1，预期-100。

美国至7月18日当周API原油库存 -57.7万桶，预期-64.6万桶，前值83.9万桶。

美国至7月18日当周API原油库存(万桶)，前值83.9，预期-64.6。

美国至7月18日当周API原油库存将于十分钟后公布。

5. 低硫燃料油仓库期货仓单90吨，环比上个交易日持平；

18. 中质含硫原油期货仓单4517000桶，环比上个交易日持平；

19. 燃料油期货仓单113980吨，环比上个交易日增加26840吨；

（4）市场信息

金十数据7月23日讯，“尽管近期国际油价有所起伏，但整体还是在中高位运行，石油开采企业在投资端还是敢于继续投入的。

金十数据7月23日讯，截至当天收盘，纽约商品交易所8月交货的轻质原油期货价格下跌99美分，收于每桶66.21美元，跌幅为1.47%；9月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌62美分，收于每桶68.59美元，跌幅为0.90%。

金十数据7月23日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.91%，报793元/克，沪银主力合约收涨0.75%，报9453元/千克，SC原油主力合约收跌0.55%，报504元/桶。

截至北京时间20:30，WTI原油期货跌0.45%，美国天然气期货跌2.26%。

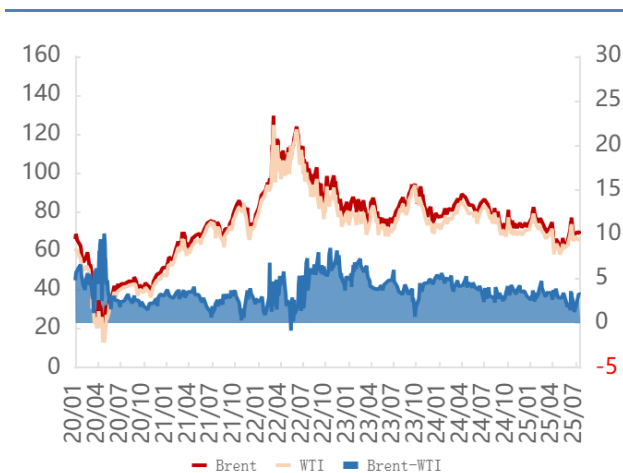
WTI原油失守65美元/桶，日内跌超1%。

金十数据7月22日讯，据美国彭博社21日报道，美国财政部长贝森特表示，下一轮美中会谈可能讨论中国购买俄罗斯和伊朗石油的问题。

WTI原油期货成交量为654992手，较上个交易日减少240219手。未平仓合约2018613手，较上个交易日减少34571手。2. 布伦特原油期货成交量为134051手，较上个交易日减少58493手。未平仓合约193215手，较上个交易日减少705手。3. 天然气期货成交量为598069手，较上个交易日增加160023手。未平仓合约1522472手，较上个交易日减少23538手。WTI原油期货日内跌超1.00%，现报65.29美元/桶。金十期货7月22日讯，近期，原油价格持续多日呈现震荡行情，美原油位于65美元位置上方运行，日内波动幅度一般，市场多空交织，暂时没有主流的核心因素可以促使原油价格走出单边趋势。卓创资讯预计，关注美国石油库存变化情况，在上周汽油意外累库之后，市场担忧夏季需求高峰成色不足，需要关注后续汽油消费和库存情况，若持续累库，则原油价格面临下行压力，否则延续区间波动。SC原油主力合约日内跌幅达2.00%，现报504.90元/桶。原油系期货主力合约震荡走低，SC原油跌幅为1.92%，沥青跌幅为1.50%，LU燃油跌幅为1.11%，燃料油跌幅为1.03%，LPG跌幅为0.62%。金十数据7月22日讯，截至当天收盘，纽约商品交易所8月交货的轻质原油期货价格下跌14美分，收于每桶67.20美元，跌幅为0.21%；9月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌7美分，收于每桶69.21美元，跌幅为0.10%。金十数据7月22日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.76%，报786元/克，沪银主力合约收涨1.85%，报9420元/千克，SC原油主力合约收跌1.20%，报509元/桶。埃利奥特管理公司发言人：英国石油公司在成本基础、资本配置和扭亏计划方面存在特别明显的不足。批发业者等待原料价格落地，今日批发商混兑成本或维持坚挺，目前报盘守稳；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。今日炼厂原料价格暂稳为主，其他区域原料价格调整，华东批发和贸易商暂稳观望。供船市场成交延续刚需小单，价格横盘整理为主。华东船供油180cst主流成交价格180cst4900-5150元/吨，0#柴油6800-7000元/吨；船用180cst批发贸易主流成交价4830-4970元/吨。

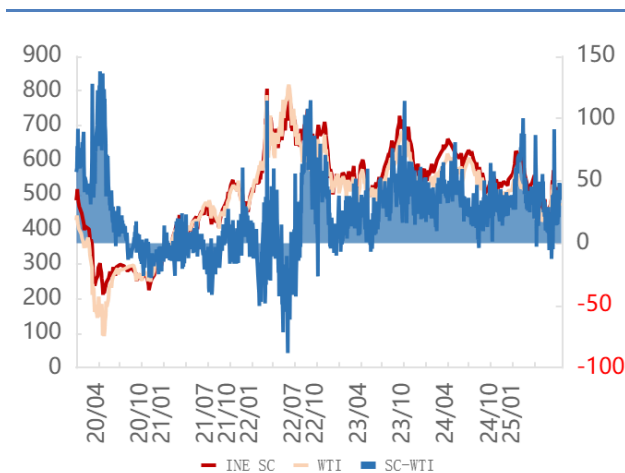
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



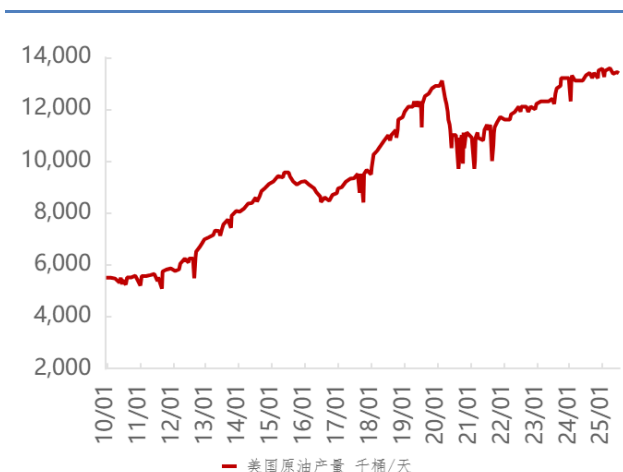
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



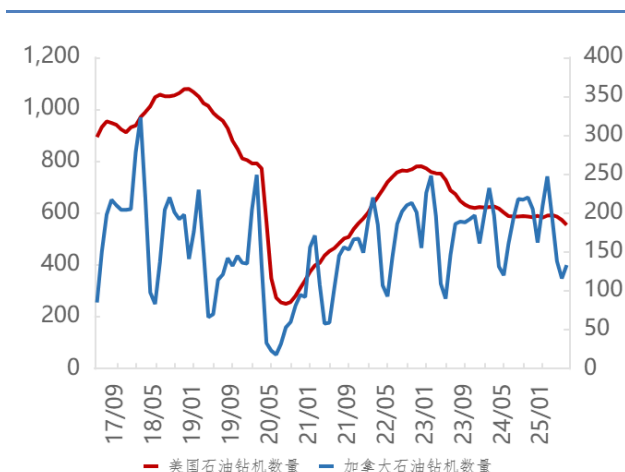
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



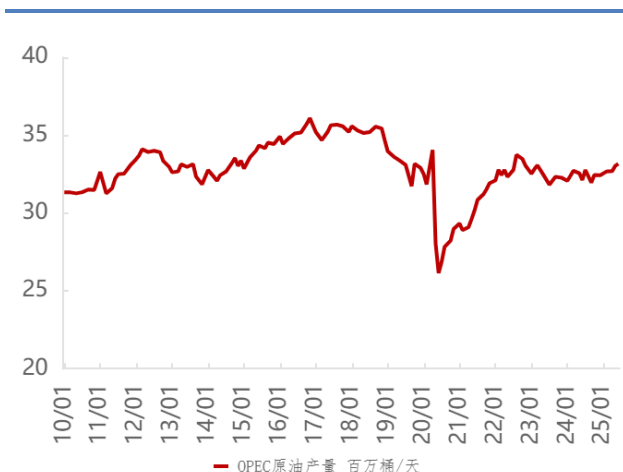
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



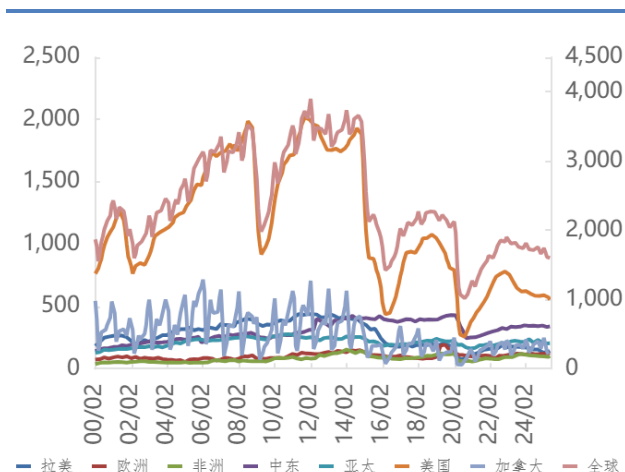
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



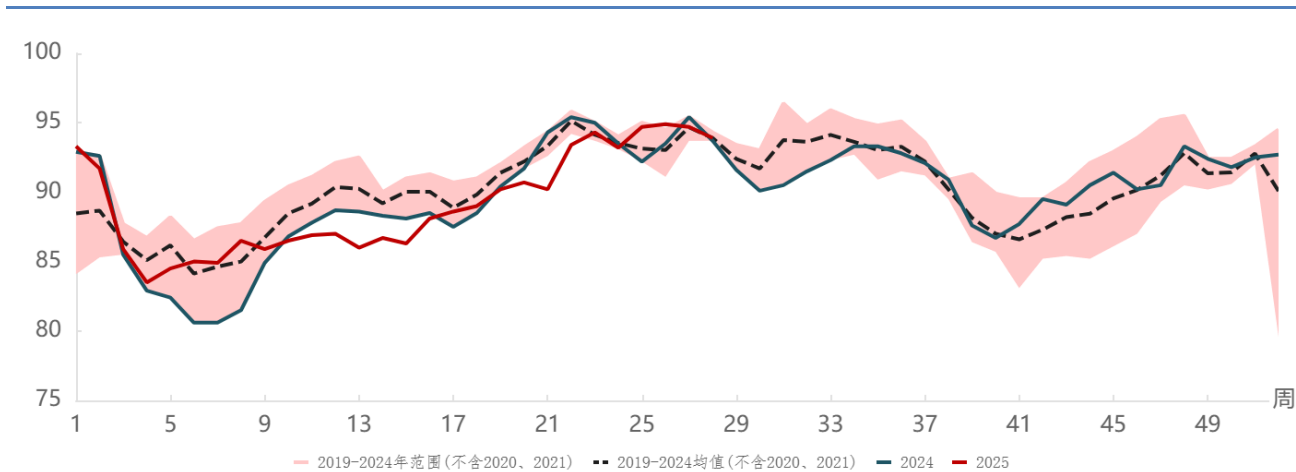
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



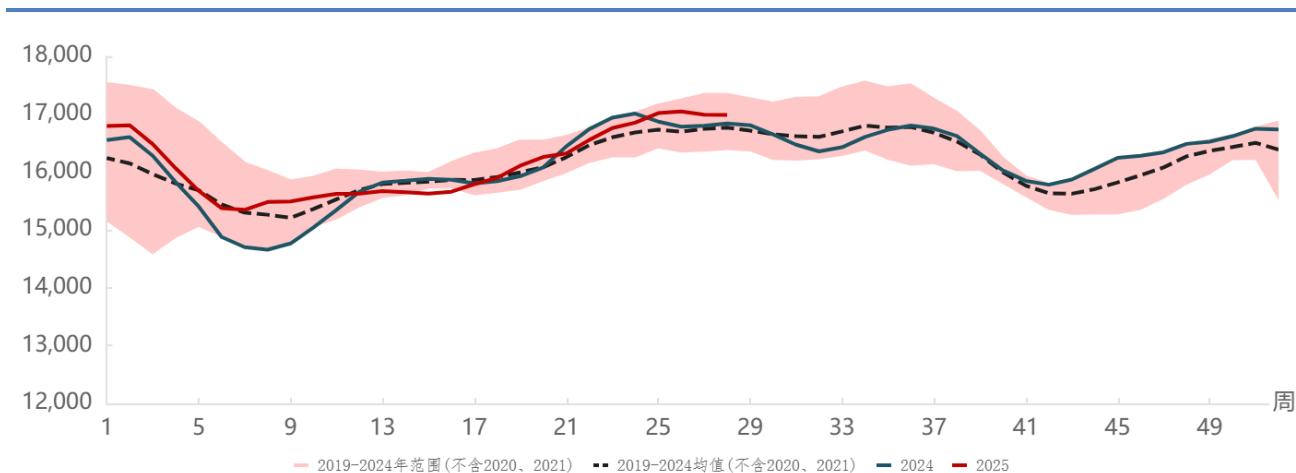
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



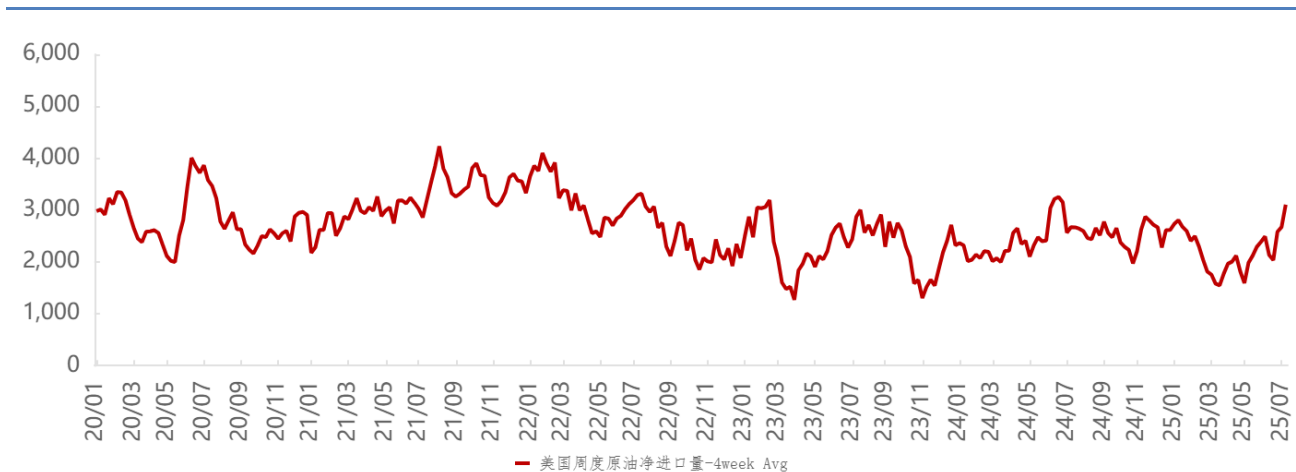
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



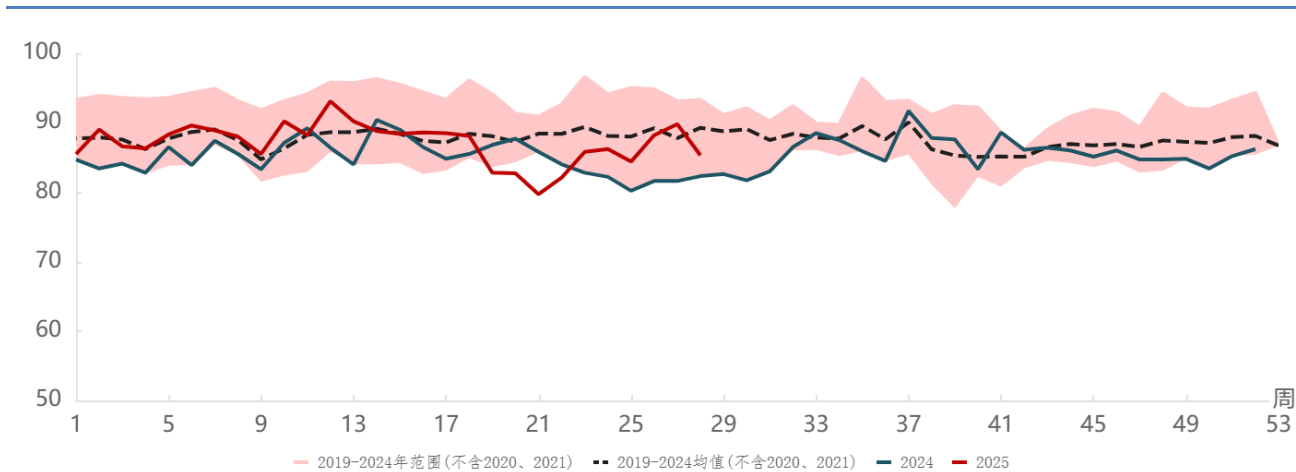
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



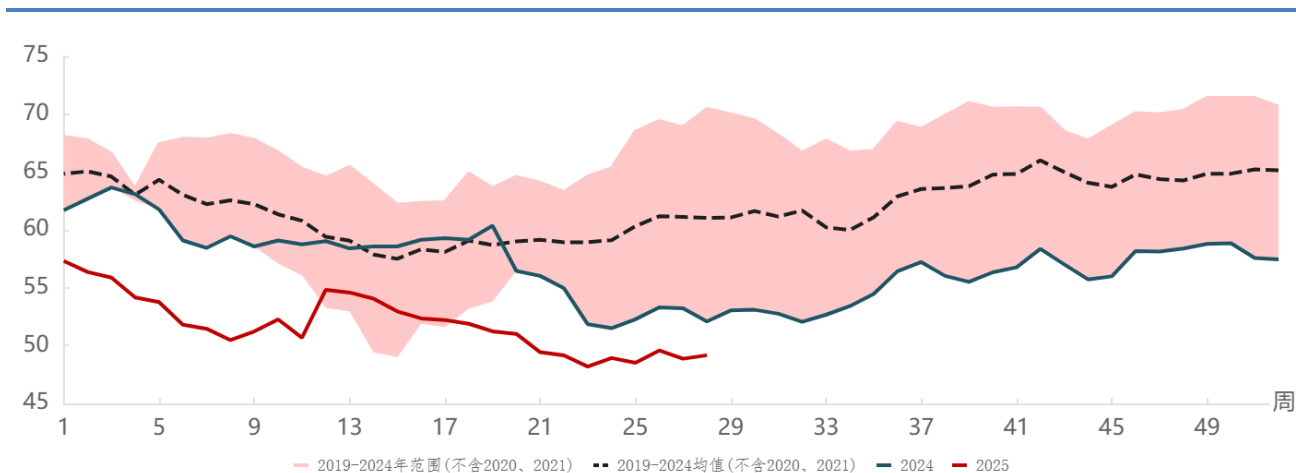
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



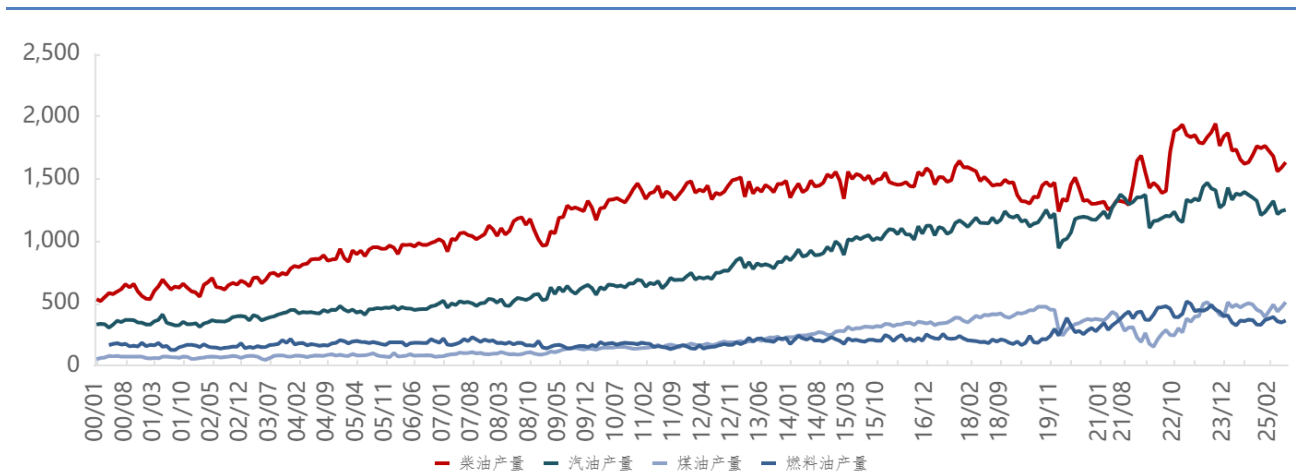
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



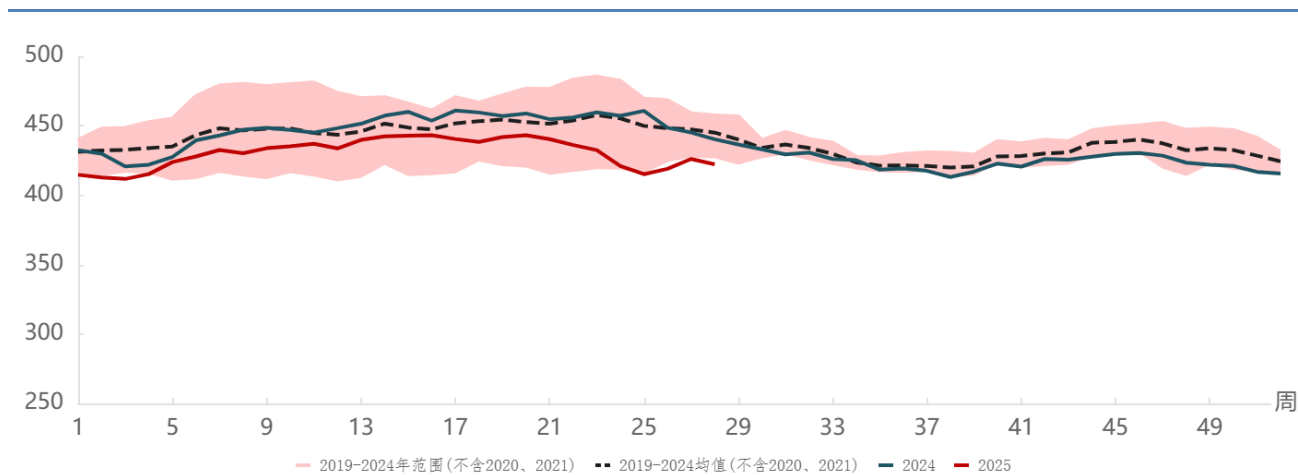
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



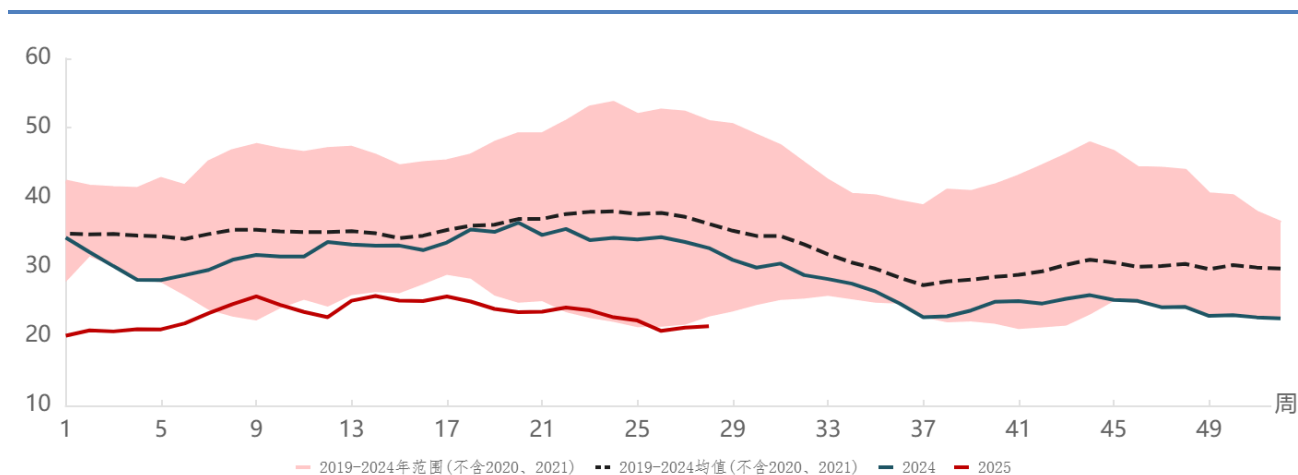
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



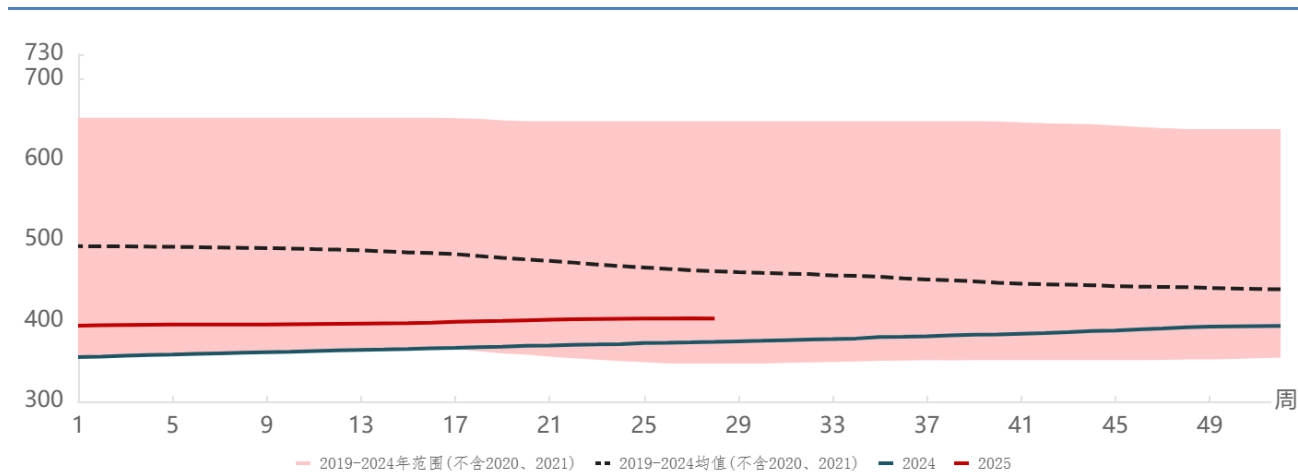
数据来源: EIA

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



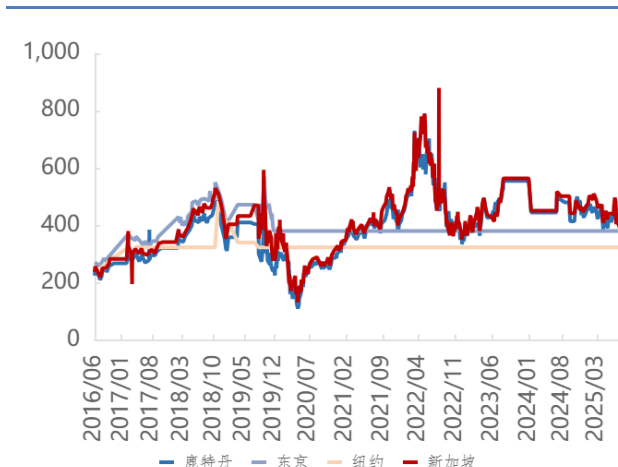
数据来源: EIA

图16: 燃料油期货价格走势



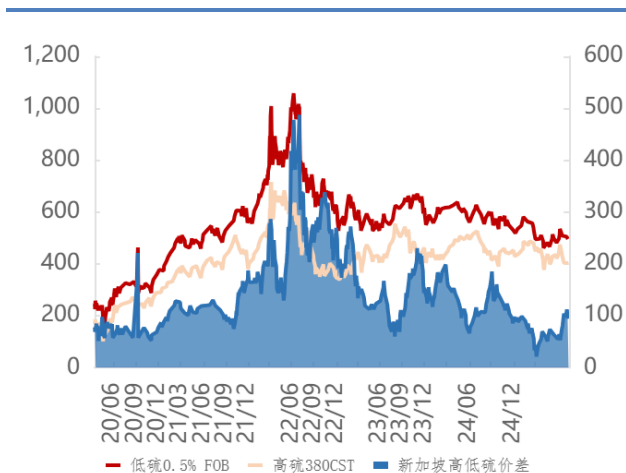
数据来源: WIND

图17: 国际港口 IF0380 现货价格



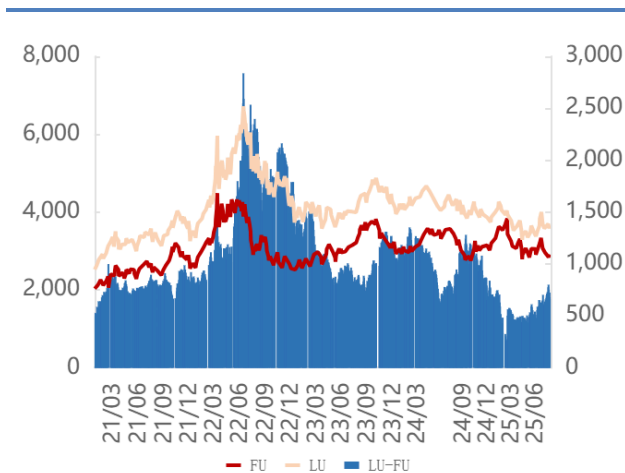
数据来源: iFind

图18: 新加坡高低硫价差



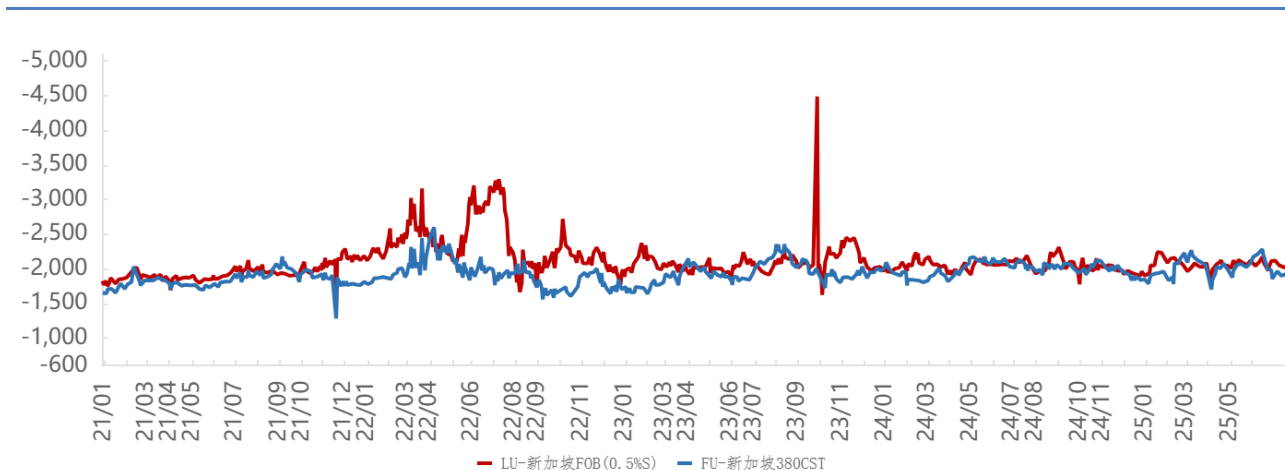
数据来源: iFind

图19: 中国高低硫价差



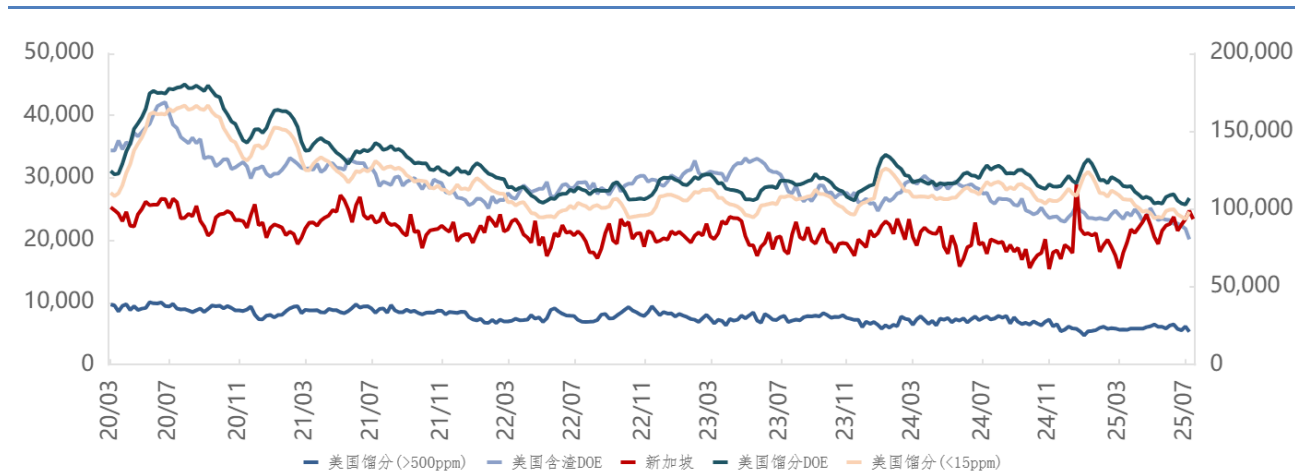
数据来源: iFind

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，我现在需要分析用户提供的原油期货数据以及相关资讯，并按要求输出结构化的市场总结。首先，我应该仔细阅读用户的要求，确保理解每一个要点。用户特别强调不要使用序号和emoji，还要避免引用其他期货公司的观点，所以我要确保内容都是原创分析。

先看数据部分。数据包括了2025年7月22日和21日的主要原油期货价格、价差、持仓和库存变动。比如SC、WTI、Brent的价格都有下跌，其中SC跌幅最大，超过1.5%。各价差如SC-Brent、SC-WTI都有走弱，而SC连续-连3的价差也大幅下降了近50%。持仓和成交量方面，WTI和Brent的成交量减少，未平仓合约也有所下降，这可能说明市场参与度降低。

接下来是库存数据，美国的API库存显示原油库存减少了57.7万桶，但精炼油库存却增加了348万桶，这可能表明炼油需求减弱。燃料油期货仓单增加，这可能暗示供应增加或需求下降。

然后是资讯部分，需要逐一分析。7月23日墨西哥加强国家石油公司财务状况，这可能会影响未来的供应。科威特和埃及的合作项目属于长期供应增加的因素。美国成为尼日利亚原油的净出口国，说明美国原油出口能力提升，可能对WTI价格有压力。

伊拉克和土耳其的能源协议扩展可能会促进中东地区的石油出口，增加供应。此外，尼日利亚的产量数据、英国炼油厂的关闭、以及中国公司的海外天然气项目，这些都会影响供需平衡。IEA预计明年LNG供应增加，可能会替代部分原油需求，尤其在欧洲能源结构转型中。

API库存方面，成品油库存增加，特别是精炼油库存的大增，可能显示需求不足，而汽油库存减少可能因夏季出行需求减弱。美国炼油厂投产量的减少也说明了这一点。同时，市场对库存变化的预期与实际数据之间的差异可能引发价格波动。

再来看价格走势，数据中SC、WTI、Brent均呈现下跌趋势，尤其是SC跌幅显著。价差的变化显示国内SC原油相对于国际基准的溢价缩小，可能反映出国内供应改善或需求减弱。此外，持仓量和成交量的下降可能表明交易者观望情绪浓厚，缺乏明确方向。

综合来看，供给端有多重因素：OPEC+维持减产的效果受到美国出口增加和中东国家合作可能提升供应的挑战。需求端则面临炼厂开工减少、成品油库存累积，特别是精炼油库存大增，暗示工业或运输需求疲软。库存端原油库存的小幅减少被成品油库存增加抵消，总体压力仍在。这些因素叠加可能导致油价维持区间震荡，缺乏上行或下行的强力驱动。

最后，需要将各部分信息整合到框架中。确保分析紧扣数据变化和资讯事件，避免引用其他机构观点，使用专业术语描述趋势，如价差走弱、库存累积等。同时，时间节点要标注清楚，比如7月22日和23日的资讯分别对供应端的影响。