

非农就业数据大幅下修，经济衰退担忧加剧

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8月1日, SC原油主力合约价格小幅回落至527.9元/桶(较前一日-0.64%), 而WTI和Brent原油期货价格维持稳定于69.36美元/桶和71.78美元/桶, 未呈现波动。SC-Brent价差显著走弱至1.43美元/桶(前值2.08美元), 跌幅达31.25%, 反映国内原油期货相对国际基准的溢价收窄; SC-WTI价差同步收窄0.65美元至3.85美元/桶。值得注意的是, SC连续-连3价差走强2.2元至11.6元/桶, 显示出近月合约支撑力度增强。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 供给压力边际增加。OPEC+在8月3日会议中宣布9月将增产54.7万桶/日, 标志着自2024年以来最大规模减产计划的全面退出, 此举可能缓解全球闲置产能限制, 但实际增产效果需关注成员国产能执行率。美国供给保持扩张, 5月原油产量创纪录达1,349万桶/日, 得州产量增至575.2万桶/日(2024年11月以来最高)。但8月1日当周美国石油钻井数减少5口至410口, 或反映短期页岩油增产动能趋缓。此外, 地缘风险犹存: 乌克兰袭击俄罗斯梁赞炼油厂可能干扰区域性供应, 而美国制裁导致两艘俄罗斯原油船只改道印度, 或加剧亚洲现货市场紧张。

需求端: 需求端呈现结构性分化。美国5月石油产品需求升至1月以来高点, 炼厂开工率维持高位支撑短期消费; 但欧元区7月CPI同比增速预期降至1.9%(前值2.0%), 经济放缓风险或抑制石油需求。值得关注的是, 俄罗斯出口受限后亚洲买家被迫调整采购来源, 或增加对中东及北美原油的依赖, 间接支撑布伦特和WTI价格。

库存端: 美国商业原油及库欣库存暂无最新数据, 但EIA数据显示美国5月原油及成品油供应量创阶段性新高, 叠加OPEC+增产预期, 中长期库存压力可能逐步累积。

价格走势判断:

原油价格短期内或延续高位震荡格局, 但上方空间受限。核心逻辑在于:
供给增量兑现存疑: OPEC+增产虽释放供应宽松信号, 但实际产能释放需观察伊拉克、哈萨克斯坦等国的履约情况, 且美国钻井数下降暗示页岩油边际增量有限;
地缘风险溢价支撑: 俄罗斯炼油设施遇袭及出口受阻事件可能短期提振市场对供应中断的担忧, 但印度等买家转向其他来源或缓解部分紧张。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-08-01	2025-07-31	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	527.90	531.30	-3.40	-0.64%		元/桶
	WTI	67.26	69.36	-2.10	-3.03%		美元/桶
	Brent	69.52	71.78	-2.26	-3.15%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	75.34	75.34	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	71.55	72.91	-1.36	-1.87%		美元/桶
	阿曼	73.99	75.70	-1.71	-2.26%		美元/桶
	胜利	69.43	71.26	-1.83	-2.57%		美元/桶
	迪拜	73.78	75.48	-1.70	-2.25%		美元/桶
	ESPO	67.15	68.82	-1.67	-2.43%		美元/桶
	杜里	72.88	74.43	-1.55	-2.08%		美元/桶
价差	SC-Brent	3.69	2.08	1.61	77.40%		美元/桶
	SC-WTI	5.95	4.50	1.45	32.22%		美元/桶
	Brent-WTI	2.26	2.42	-0.16	-6.61%		美元/桶
	SC连续-连3	11.60	9.40	2.20	23.40%		元/桶
其他资产	美元指数	98.69	100.04	-1.34	-1.34%		1973年3月=100
	标普500	6,238.01	6,339.39	-101.38	-1.60%		点
	DAX指数	23,425.97	24,065.47	-639.50	-2.66%		点
	人民币汇率	7.21	7.19	0.02	0.24%		-

	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	42,669.10	41,899.30	769.80	1.84%		万桶
	库欣库存	2,255.30	2,186.30	69.00	3.16%		万桶
	美国战略储备库存	40,274.10	40,250.30	23.80	0.06%		万桶
	API 库存	45,592.70	45,438.80	153.90	0.34%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	95.40%	95.50%	-0.10%	-0.10%		%
	美国炼厂原油加工量	1,691.10	1,693.60	-2.50	-0.15%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-08-01	2025-07-31	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,916.00	2,933.00	-17.00	-0.58%		元/吨
	LU	3,645.00	3,676.00	-31.00	-0.84%		元/吨
	NYMEX 燃油	228.82	239.74	-10.92	-4.55%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	426.00	434.00	-8.00	-1.84%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	446.00	457.00	-11.00	-2.41%		美元/吨
	MDO:新加坡	525.00	533.00	-8.00	-1.50%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	510.00	515.00	-5.00	-0.97%		美元/吨
	MGO:新加坡	692.00	704.00	-12.00	-1.70%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	429.54	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	417.04	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	504.58	511.76	-7.18	-1.40%		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)	-	429.54	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	417.04	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,900.00	4,900.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	430.00	431.00	-1.00	-0.23%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	91.69	100.35	-8.66	-8.63%		美元/吨
	中国高低硫价差	729.00	743.00	-14.00	-1.88%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,086.00	-2,055.00	-31.00	-1.51%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,980.00	-1,963.00	-17.00	-0.87%		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)	411.41	403.25	8.16	2.02%		美元/吨
	Platts(180CST)	425.23	416.50	8.73	2.10%		美元/吨
库存	新加坡	2,466.80	2,369.90	96.90	4.09%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	103,604.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,900.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,031.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	113,536.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	20,037.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

08月03日：金十数据8月3日讯，欧佩克+声明指出，2025年8月3日，沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼八国通过视频会议评估全球市场状况。 08月03日：欧佩克+声明：八个成员国将在9月份将石油产量提高54.7万桶/日。 08月03日：消息人士：欧佩克+国家同意将9月份的石油产量提高54.8万

桶/日。 08月03日：金十数据8月3日讯，两名欧佩克+消息人士在会议期间表示，欧佩克+的八个成员国在周日的会议上同意将9月份的石油日产量提高54.8万桶。 08月03日：金十数据8月3日讯，据两位欧佩克+消息人士周日透露，该组织已原则性同意9月增产54.8万桶/日，此举标志着其最大规模减产计划的全面退出。 08月02日：金十数据8月2日讯，据阿格斯报道，8个欧佩克+核心成员国将于8月3日决定，是在9月份全面退出220万桶/日的原油减产计划，还是采取更为谨慎的做法，因为供需不确定性加剧。 08月02日：美国至8月1日当周石油钻井总数 410口，前值415口。 08月02日：美国至8月1日当周石油钻井总数(口)，前值415，预期--。 08月02日：美国至8月1日当周石油钻井总数将于十分钟后公布。 08月01日：金十数据8月1日讯，消息人士透露，欧佩克+预计将在周日批准新一轮的增产计划，该集团仍在就9月份的具体增产规模进行讨论。 08月01日：消息人士：欧佩克+预计将于周日批准另一次石油增产，最终规模可能为54.8万桶/日或更低。 08月01日：美国能源信息署：美国5月原油和石油产品供应量均上升至1月以来最高水平。 08月01日：美国能源信息署(EIA)：数据显示，5月份得克萨斯州石油产量小幅升至每日575.2万桶，为2024年11月以来最高水平。 08月01日：美国能源信息署(EIA)：数据显示，5月份美国石油产量升至创纪录的1349万桶/日。

(2) 需求

金十数据8月3日讯，当地时间8月2日，伊朗民航组织宣布，解除此前对伊朗领空的国内和国际航班运营时间限制，所有航空公司将24小时提供航班服务。

乌克兰军方称其袭击了俄罗斯的梁赞炼油厂。

金十数据8月1日讯，商务部发布成品油流通管理办法。

(3) 库存

燃料油期货仓单110980吨，环比上个交易日持平；

低硫燃料油仓库期货仓单40050吨，环比上个交易日持平；

中质含硫原油期货仓单5249000桶，环比上个交易日持平；

金十期货8月1日讯，特朗普对亚洲原油买家的干预引发担忧，俄罗斯出口受阻可能会对原油市场造成剧变，令全球原油及油品现货供需吃紧。

(4) 市场信息

周一开盘，现货黄金小幅高开，现报3363.86美元/盎司。WTI原油低开0.5%，报66.1美元/桶。

美国总统特朗普：听说印度将不再从俄罗斯购买石油。

美国商品期货交易委员会(CFTC)：7月29日当周，投机者所持NYMEX WTI原油净多头头寸增加1,752手，至87,840手。

金十数据8月2日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨1.33%，报781元/克，沪银主力合约收涨0.80%，报8994元/千克，SC原油主力合约收跌2.86%，报513元/桶。

洲际交易所：截至7月29日当周，布伦特原油投机者的净多头头寸增加33,959手，至261,352手。

石油天然气管道公司安桥：由于数据中心的发展，电力需求的增长速度超过了GDP。

金十数据8月1日讯，据贸易消息人士称，LSEG贸易流量数据显示，在美国实施新一轮制裁后，至少有两艘满载俄罗斯石油、原定运往印度炼油厂的船只已改道前往其他目的地。

欧元区7月CPI年率初值(%)，前值2.00，预期1.90。

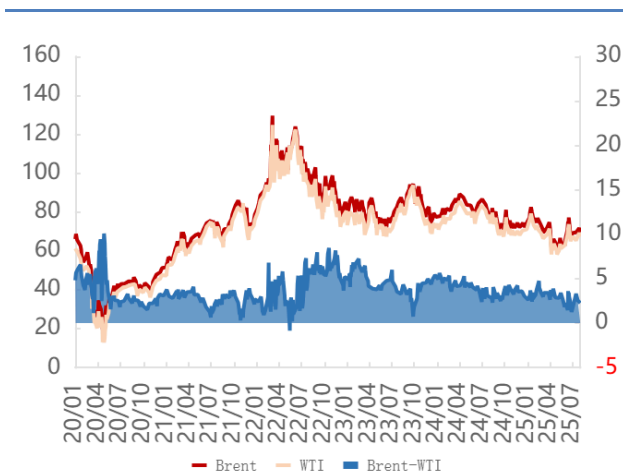
金十数据8月1日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.12%，报771元/克，沪银主力合约收跌1.37%，报8935元/千克，SC原油主力合约收跌0.71%，报528元/桶。

受台风天气影响，近两日需求有限，市场价格继续僵持观望，成交仅刚需小单。华东船供油180cst主流成交价格180cst4800-5100，0#柴油6850-7050；船用180cst批发贸易主流成交价4830-4970。

市场消费需求欠佳，成交亦稀疏，近日结算工具趋紧，批发业者订单交付缓慢；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4880元/吨左右；120CST成交价在4780元/吨左右；0#柴油成交价在6750元/吨左右。

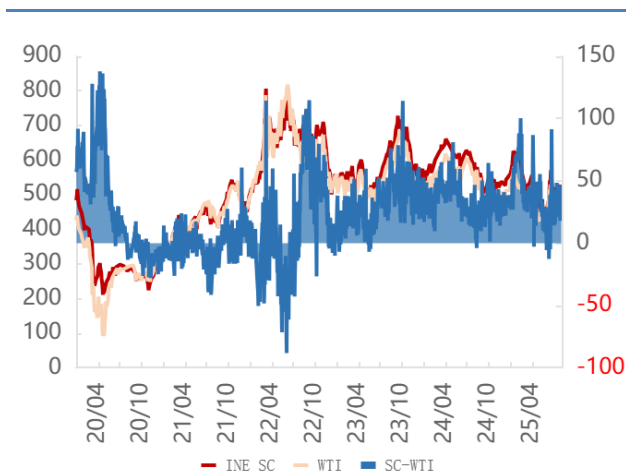
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



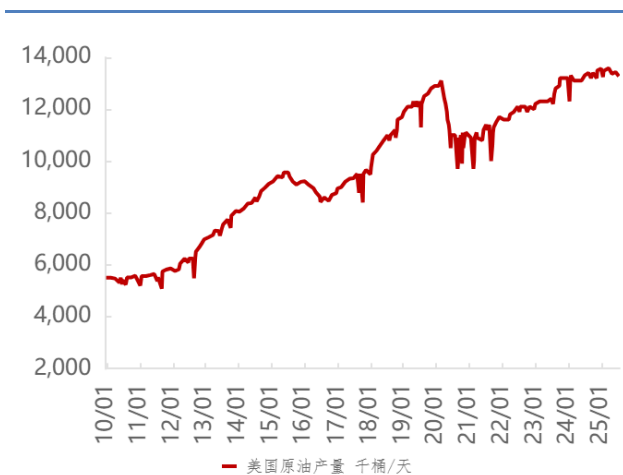
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



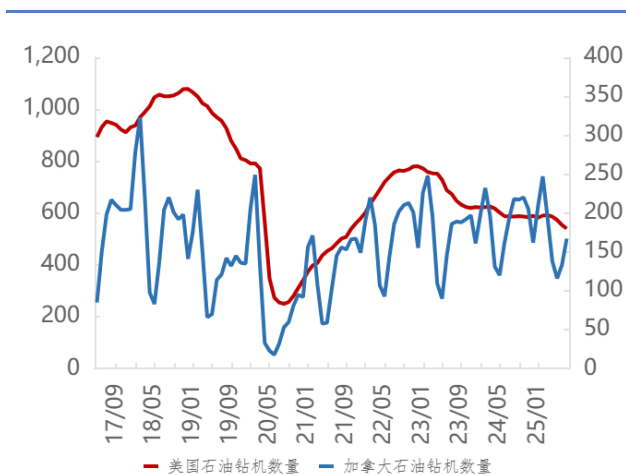
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



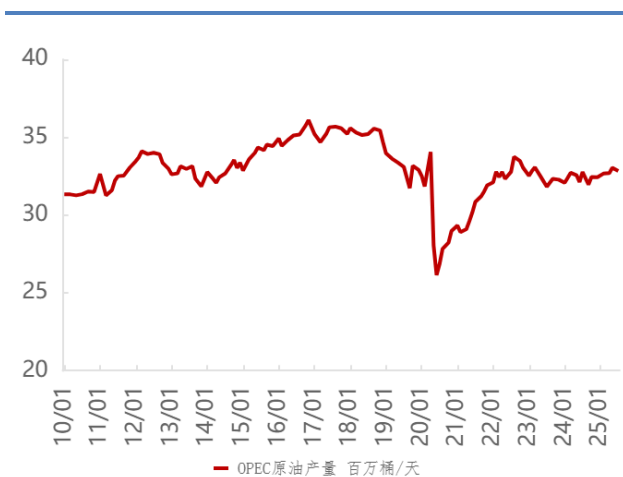
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



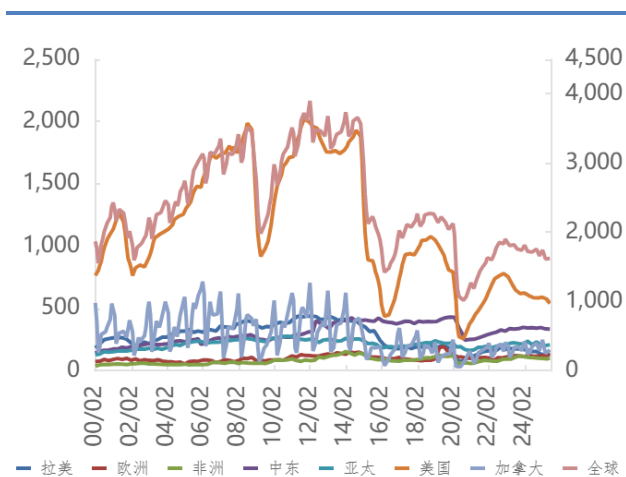
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



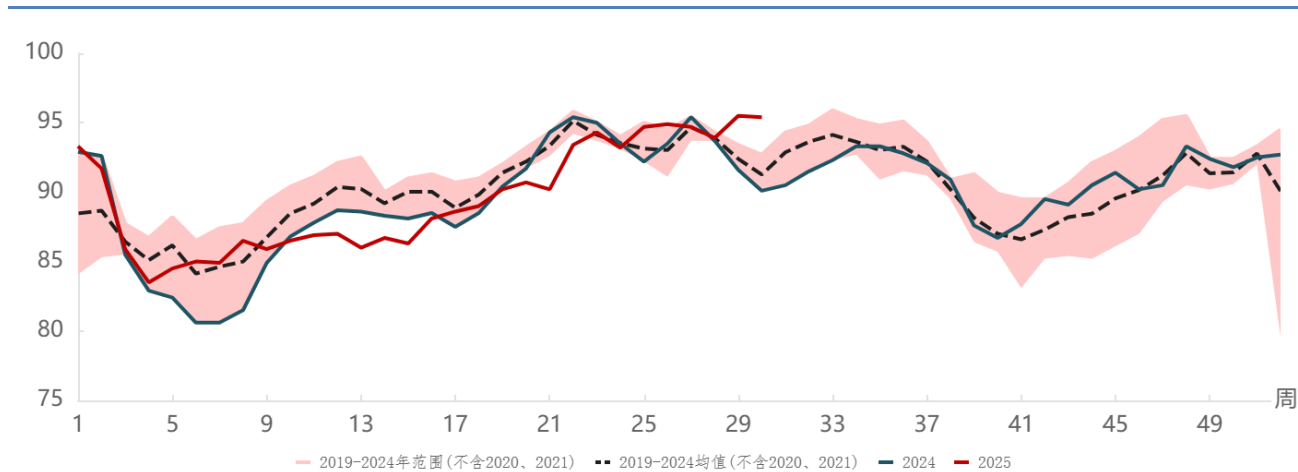
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



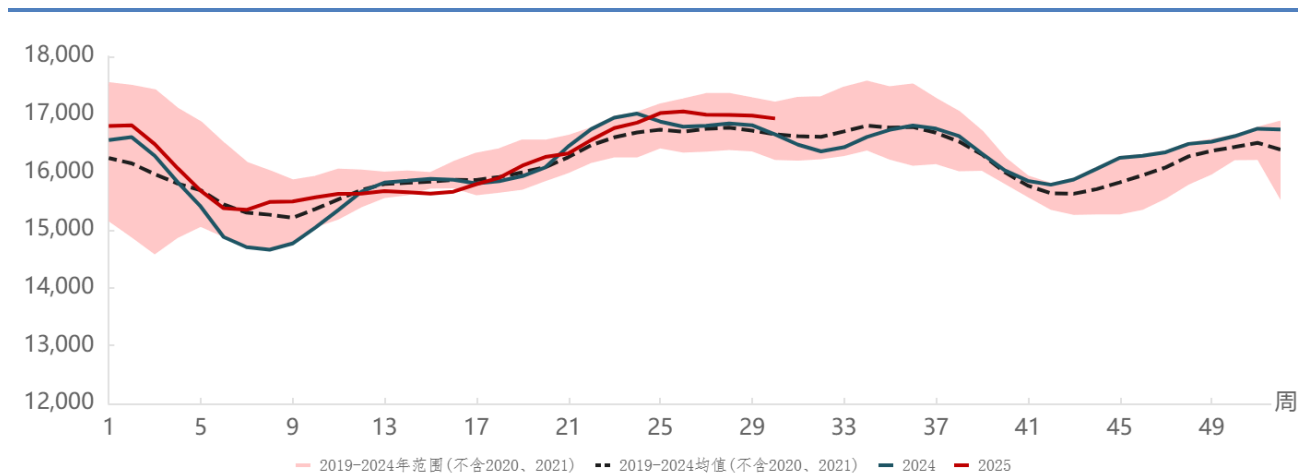
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



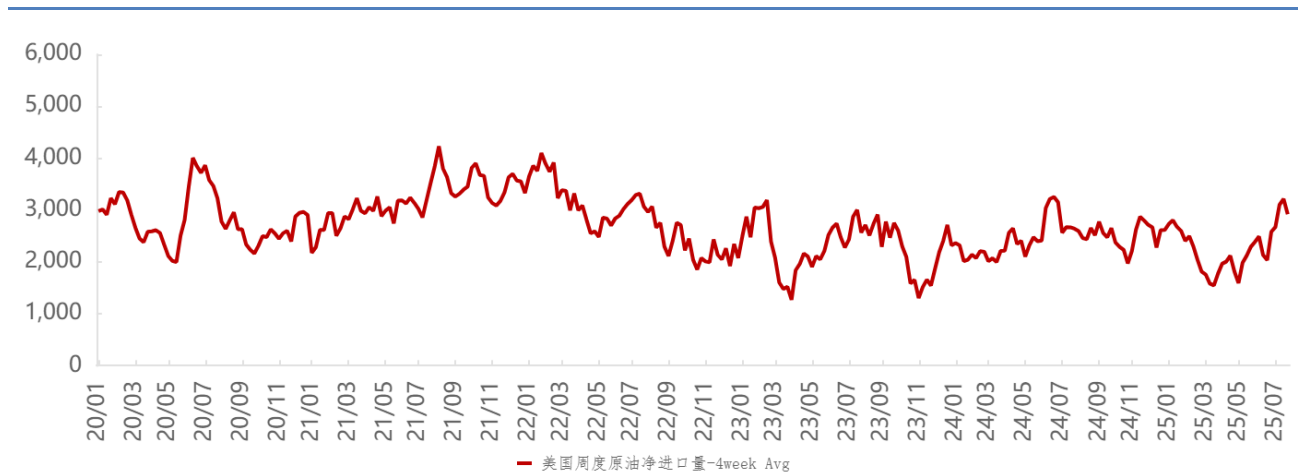
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



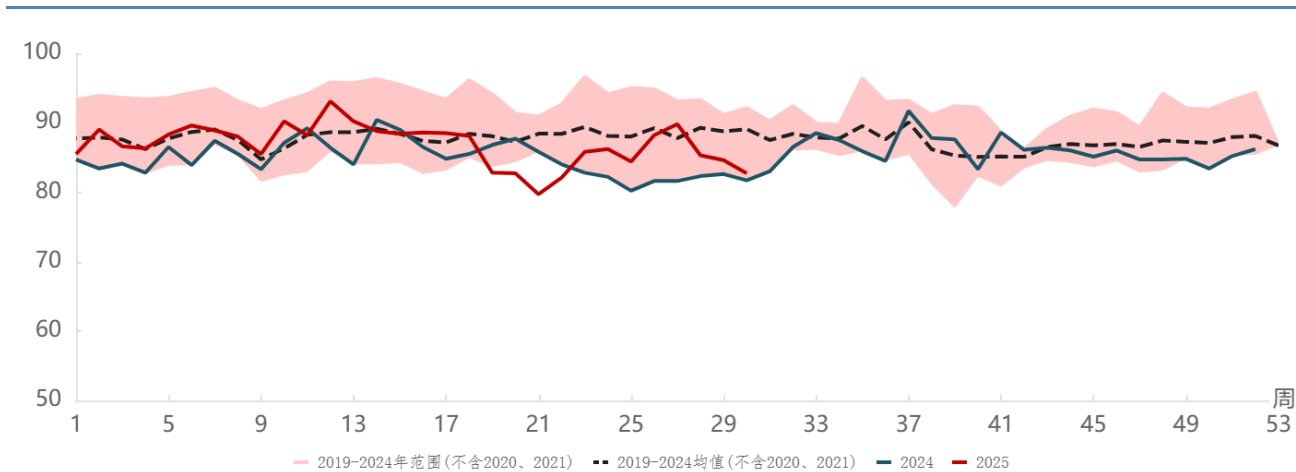
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



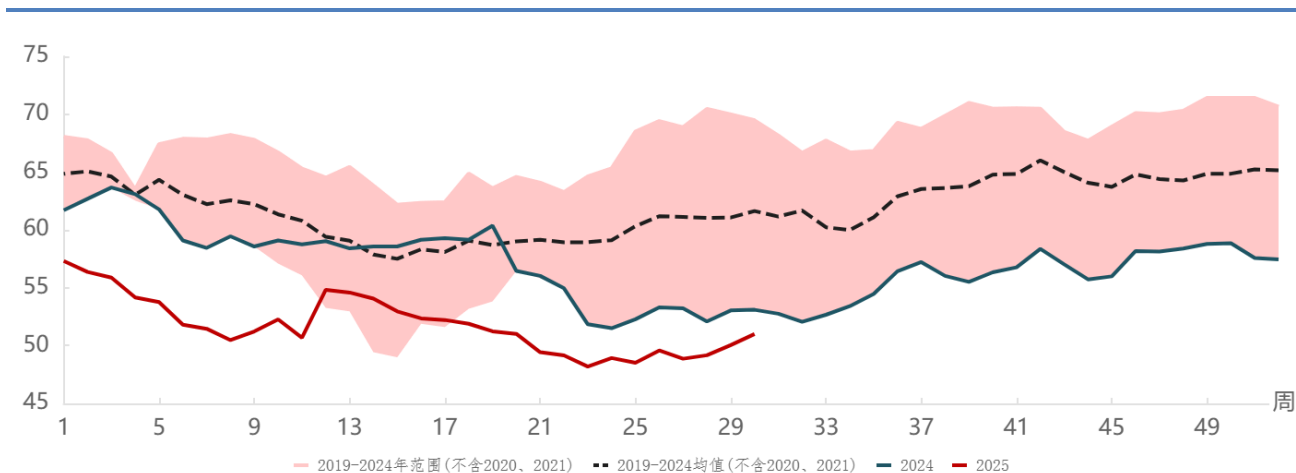
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



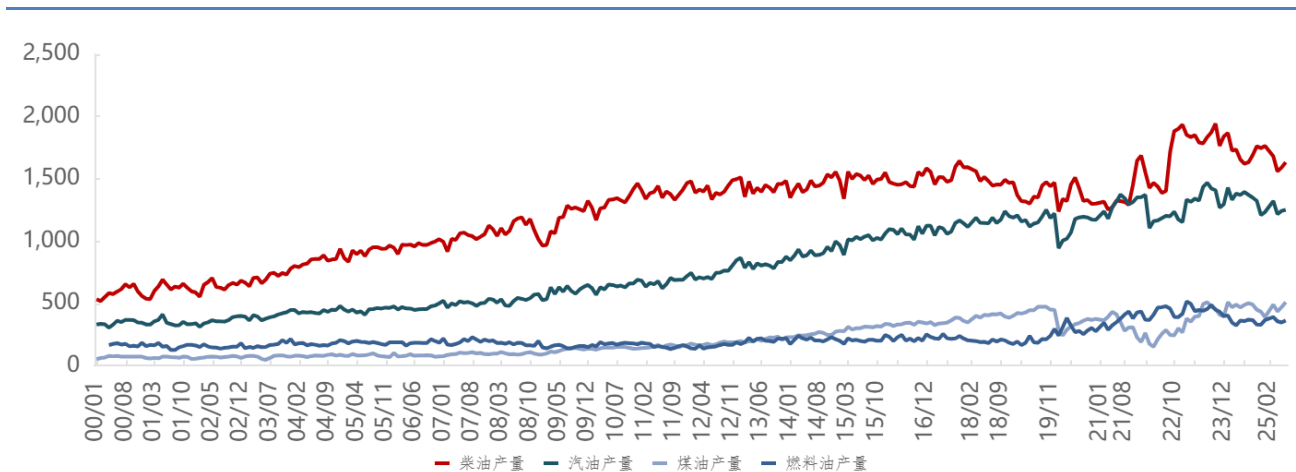
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



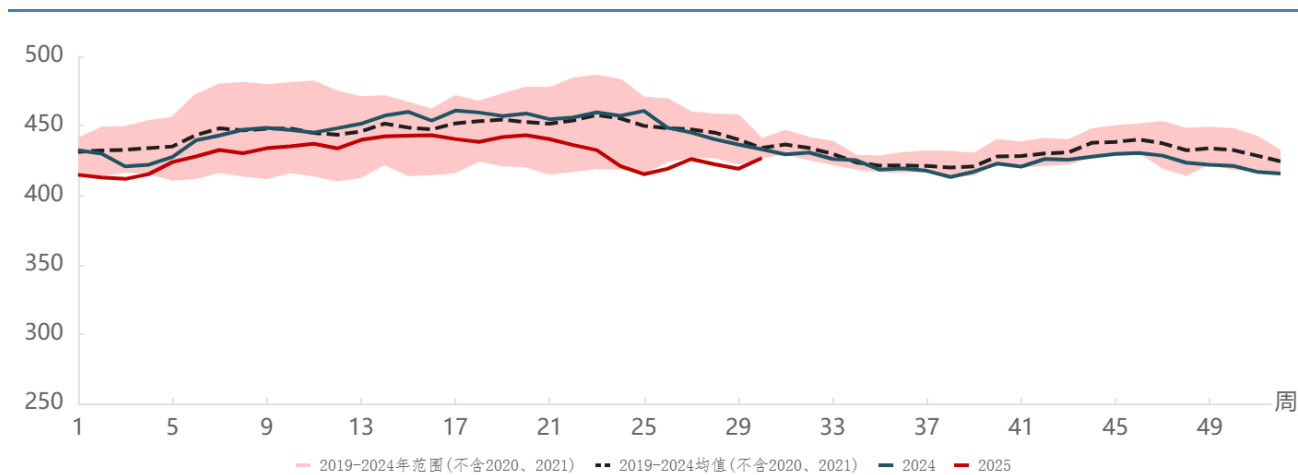
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



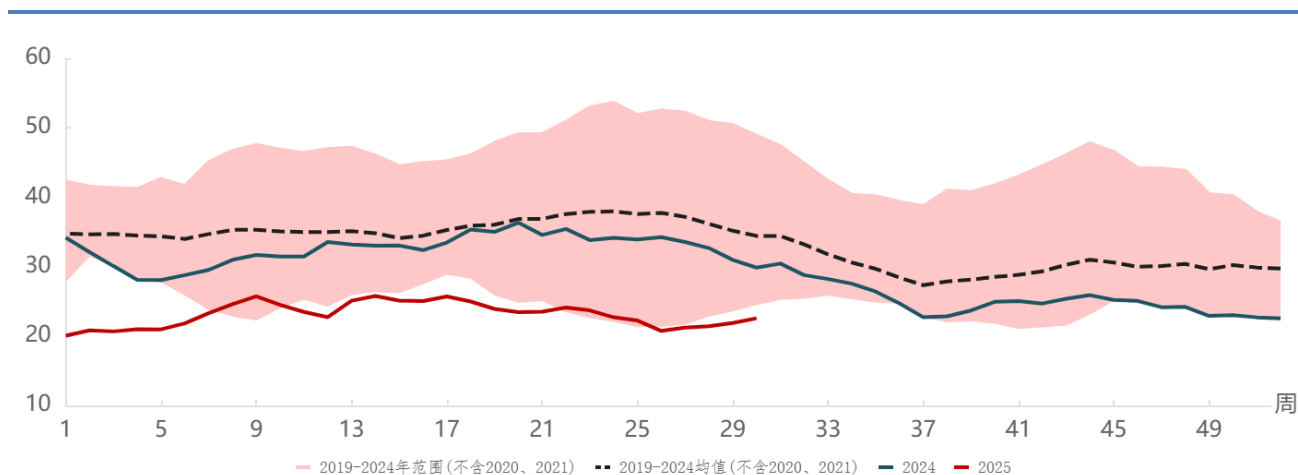
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



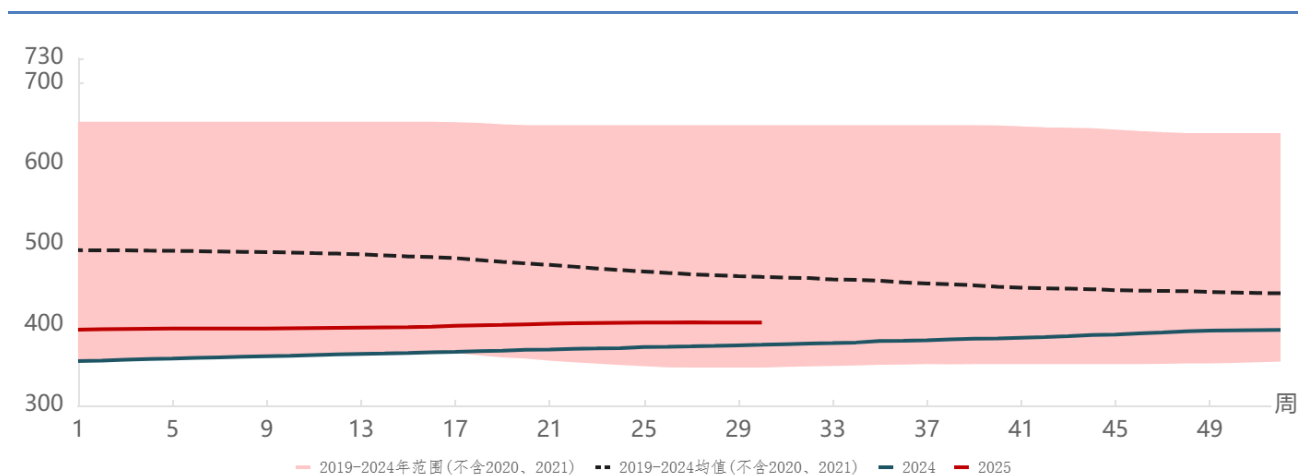
数据来源: EIA

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



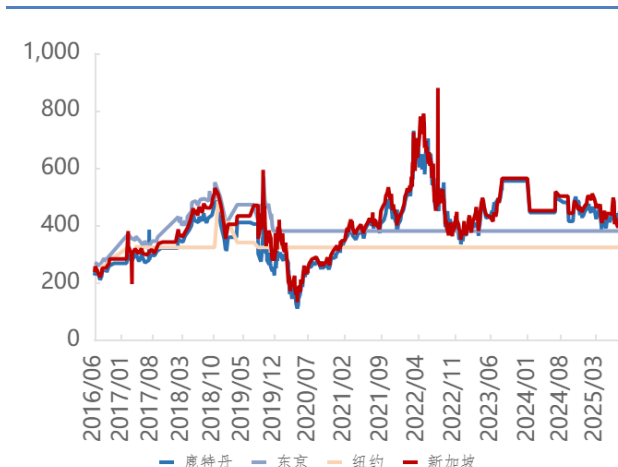
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



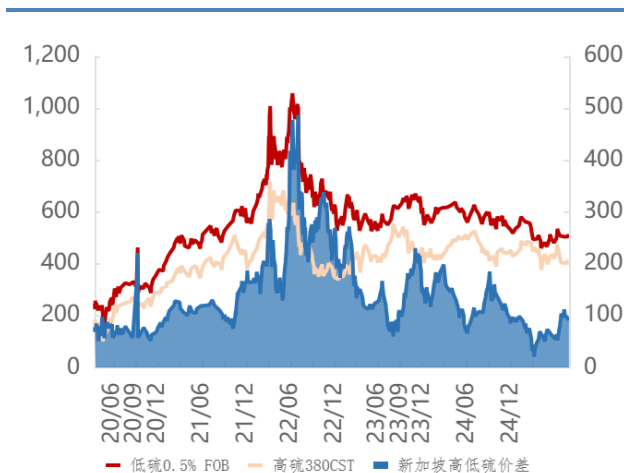
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



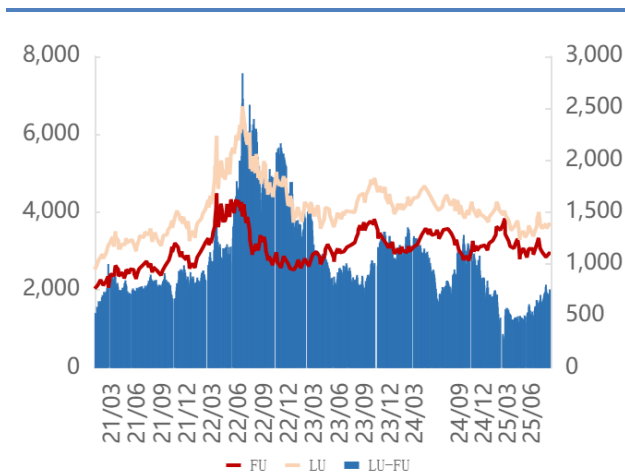
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



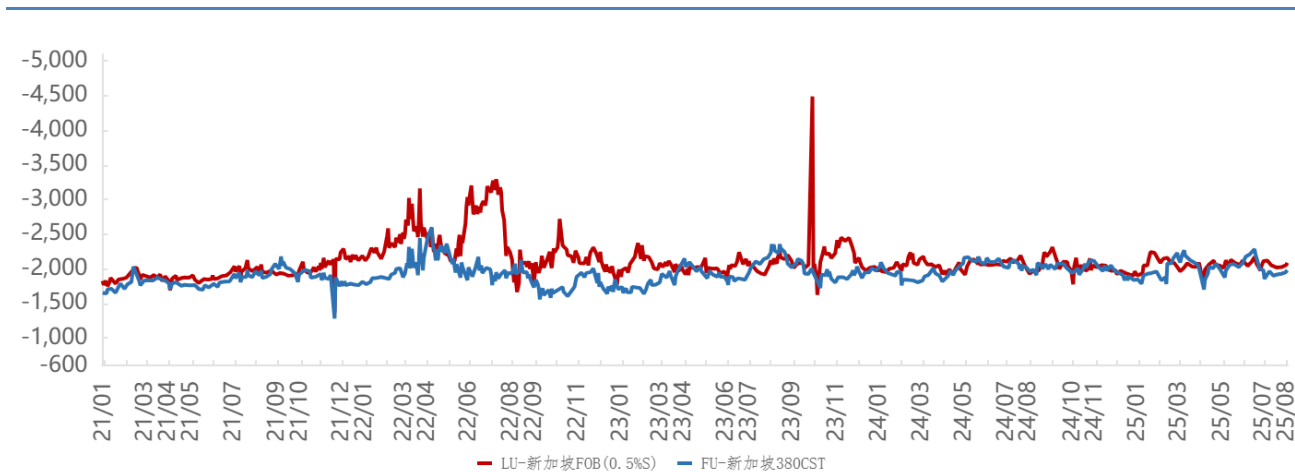
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



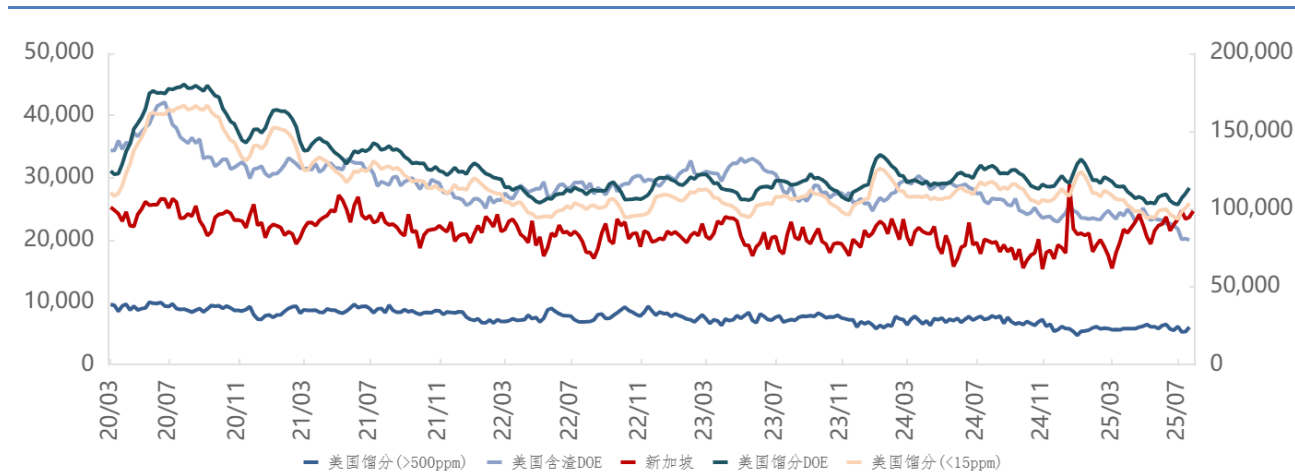
数据来源：iFind

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

嗯，用户让我作为原油期货研究员，整理并分析给出的数据和资讯，然后进行日度总结。首先，我需要仔细查看数据和资讯内容，确保不漏掉任何关键点。数据部分是2025年8月1日和7月31日的一些原油期货价格、价差、持仓等指标的变化情况，而资讯则是围绕OPEC+增产、美国钻井数变化、俄罗斯出口受阻等事件。

首先分析数据部分。SC原油价格从531.3元跌到527.9，小幅回落；WTI和Brent则保持稳定，没有变化。价差方面，SC与Brent和WTI的价差都有走弱，可能反映国内期货市场情绪弱于国际。另外，SC连续-连3的价差走强了23.4%，显示近月合约有所支撑，可能跟交割或短期供应有关。持仓和成交没有直接数据，可能用户希望我根据现有数据推断或者暂时忽略？

接下来是资讯部分，OPEC+在8月3日决定9月增产54.7万桶/日，这标志着他们退出最大规模减产计划，这显然会增加供给。但美国钻井数减少5口，至410，可能暗示美国产量短期内有些压力。同时，美国5月原油产量和供应量创新高，说明供应端总体在增加。不过，俄罗斯出口因制裁受阻，两艘原定印度的油轮改道，这可能导致亚洲市场供应紧张，特别是中国SC原油可能受到影响。此外，乌克兰袭击俄罗斯炼油厂可能干扰供给，地缘政治风险存在。

库存端方面，美国的库欣及商业库存没有直接数据，不过EIA提到供应量上升至1月以来的最高，可能库存也在累积。需求端，美国5月数据较好，但欧元区CPI下降，可能经济放缓影响需求。投机的净多头头寸增加，显示市场看涨情绪回升，但实际价格并未明显上涨，可能存在分歧。

在总结价格走势时，需要综合供给增加和地缘风险。OPEC+增产和美国的产量高位对价格有压制，但俄罗斯出口问题和炼油厂遇袭可能导致局部供应紧张。同时需求端虽然美国强劲，但其他地区可能疲软，整体库存可能增加。这种情况下，可能原油价格会维持震荡，但缺乏明确方向，特别是WTI和Brent稳定的情况下。不过SC受国内因素影响更大，可能继续走弱。

需要注意的是用户要求不要引用其他机构的观点，仅依据数据和资讯。另外避免使用序号和表情，结构要按他们给的框架来。可能存在的数据日期问题和资讯事件的时间也需要准确对应。比如OPEC+的决定是8月3日，而数据截止到8月1日，因此在分析时需说明后续事件对市场预期的影响。最后结论应基于现有信息，逻辑清晰。