能源化工 原油、燃料油日报

通惠期货·研发产品系列 2025年08月06日 星期三

供应增量主导过剩预期，原油延续承压走势

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5日，上海原油（SC）主力合约收于508.8元/桶，较前日下跌1.07%，延续近期弱势（5日累计下跌近20元/桶）。同期，WTI和Brent原油期货价格维持在66.24和68.68美元/桶，与前日持平，显示国际油价短期企稳。跨市场价差方面，SC-Brent和SC-WTI价差分别收窄0.87美元/桶至2.11和4.55美元/桶，反映国内原油相对于国际油种的溢价走弱，可能受人民币汇率波动或区域供需差异影响。

持仓与成交：

虽然具体持仓数据未更新，但结合价格连续下行走势及价差收窄，市场可能呈现空头主导格局。上海原油连续-连三合约价差维持13.2元/桶，近月合约贴水结构稳定，暗示市场对远期供需预期暂未转向。

产业链供需及库存变化分析

供给端：

墨西哥政府计划通过新投资工具稳定原油产量至180万桶/日，叠加俄罗斯支持的印度Nayara Energy重启汽油出口，显示非OPEC+供应端潜在增量。美国页岩油企Diamondback Energy预警未来几个月全球原油供应过剩，或强化市场对产量增长的担忧。此外，美国与委内瑞拉恢复石油供应协议的谈判若达成，可能进一步增加重油供应。

需求端：

沙特阿美维持乐观需求预期，预计下半年需求环比增长超200万桶/日，全年需求接近1.058亿桶/日，但需警惕边际变化：南非柴油涨价及新西兰计划削减汽油税或抑制局部需求。炼厂活动方面，英国石油（BP）预计三季度炼厂停产低于二季度，暗示检修季结束后开工率回升可能支撑原油需求。

库存端：

美国API数据显示，8月1日当周原油库存超预期减少423.3万桶（预期-184.5万桶），库欣库存增加165.7万桶至前值的3.5倍，反映交割地库存压力上升。成品油库存分化，汽油库存降幅缩窄（-86.4万桶，前值-173.9万桶），取暖油库存转降（-13.8万桶），或暗示夏季出行旺季临近尾声。

走势判断：短期震荡偏弱，中期承压风险较高。

供给压力强化：非OPEC+国家（墨西哥、俄罗斯、美国页岩油）供应恢复，叠加地缘制裁松动（委内瑞拉潜在出口恢复），抵消沙特等OPEC+减产效果，供需平衡表或向过剩倾斜。

需求韧性存疑：尽管炼厂开工回升支撑短期需求，但美国汽油库存去化放缓，叠加特朗普拟对印度加征关税（8月5日）可能扰乱俄罗斯原油转口贸易链，间接压制亚洲买需。

库存结构矛盾：库欣库存激增压制WTI近月合约，而SC原油与国际价差收窄后，国内仓单维持高位（中质含硫仓单524.9万桶持平），限制内盘反弹空间。

风险提示：若OPEC+意外深化减产或地缘冲突升级（如俄乌冲突升温），可能触发超跌反弹，但当前市场情绪偏向空头，建议关注WTI 65美元/桶的关键支撑位有效性。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-08-05	2025-08-04	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	508.80	514.30	-5.50	-1.07%		元/桶
	WTI	65.17	66.24	-1.07	-1.62%		美元/桶
	Brent	67.68	68.68	-1.00	-1.46%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	71.58	71.58	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	69.61	71.13	-1.52	-2.14%		美元/桶
	阿曼	70.62	71.20	-0.58	-0.81%		美元/桶
	胜利	67.15	67.39	-0.24	-0.36%		美元/桶
	迪拜	70.48	71.45	-0.97	-1.36%		美元/桶
	ESPO	64.19	64.68	-0.49	-0.76%		美元/桶
	杜里	70.29	70.78	-0.49	-0.69%		美元/桶
价差	SC-Brent	3.11	2.98	0.13	4.36%		美元/桶
	SC-WTI	5.62	5.42	0.20	3.69%		美元/桶
	Brent-WTI	2.51	2.44	0.07	2.87%		美元/桶
	SC连续-连3	13.20	13.20	0.00	0.00%		元/桶
其他资产	美元指数	98.76	98.76	0.00	0.00%		1973年3月=100
	标普500	6,299.19	6,329.94	-30.75	-0.49%		点
	DAX指数	23,846.07	23,757.69	88.38	0.37%		点
	人民币汇率	7.19	7.18	0.01	0.15%		-

	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	2025-08-05	2025-08-04	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,842.00	2,846.00	-4.00	-0.14%		元/吨
	LU	3,560.00	3,559.00	1.00	0.03%		元/吨
	NYMEX 燃油	224.95	231.01	-6.06	-2.62%		美分/加仑
现货价格	IF0380:新加坡	408.00	417.00	-9.00	-2.16%		美元/吨
	IF0380:鹿特丹	406.00	432.00	-26.00	-6.02%		美元/吨
	MD0:新加坡	509.00	515.00	-6.00	-1.17%		美元/吨
	MD0:鹿特丹	482.00	494.00	-12.00	-2.43%		美元/吨
	MG0:新加坡	665.00	688.00	-23.00	-3.34%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	421.54	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	409.99	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	498.84	499.80	-0.96	-0.19%		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)	421.94	421.54	0.40	0.09%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	412.44	409.99	2.45	0.60%		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	423.00	431.00	-8.00	-1.86%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	92.42	95.27	-2.85	-2.99%		美元/吨
	中国高低硫价差	718.00	713.00	5.00	0.70%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,071.00	-2,072.00	1.00	0.05%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,997.00	-1,993.00	-4.00	-0.20%		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)	412.89	403.25	9.64	2.39%		美元/吨
	Platts(180CST)	427.23	416.50	10.73	2.58%		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06日：美国至8月1日当周API投产原油量 7.6万桶/日，前值33.6万桶/日。

08月06日：美国至8月1日当周API投产原油量(万桶/日)，前值33.6，预期--。

08月06日：美国至8月1日当周API原油进口 -13.6万桶，前值11.1万桶。

08月06日：美国至8月1日当周API原油进口(万桶)，前值11.1，预期--。
08月05日：消息人士：美国雪佛龙公司和瓦莱罗公司正在谈判恢复对委内瑞拉石油的供应协议。
08月05日：墨西哥国家石油公司：将对具有增长潜力的碳氢化合物领域采取积极行动。
08月05日：墨西哥能源部长：政府对墨西哥石油公司的计划旨在稳定原油产量，达到每天180万桶。
08月05日：墨西哥政府官员宣布为墨西哥石油公司（PEMEX）设立新的投资工具。
08月05日：金十期货8月5日讯，在俄乌问题上，特朗普提出的“二级制裁”归根到底针对的是中国和印度，因俄罗斯原油出口绝大多数流向了这两个国家。
08月05日：消息人士及航运数据显示，俄罗斯支持的印度Nayara Energy自欧盟制裁以来首次出口汽油货物。
08月05日：英国石油(BP.N)：预计第三季度的计划炼油厂停产活动水平将明显低于第二季度。
08月05日：金十数据8月5日讯，美国二叠纪盆地最大独立油企之一Diamondback Energy警告称，未来几个月原油供应将大量涌入全球市场。

（2）需求

新西兰政府：新西兰将以道路使用费取代汽油税。相关立法预计于2026年提出，具体实施日期待定。
沙特阿美首席执行官：美国关税对石油需求影响不大。
南非政府：8月份南非的柴油批发价格将上涨至每升65分。
南非政府：8月份南非汽油价格将每升下降28分。
沙特阿美CEO：我们预计今年石油需求将增长110万至130万桶/日，预计将接近区间上部。
沙特阿美CEO：今年石油需求预计将达到1.058亿桶/日。
沙特阿美CEO：预计下半年石油需求将比上半年高出200多万桶/日。

（3）库存

美国至8月1日当周API取暖油库存 -13.8万桶，前值68.1万桶。
美国至8月1日当周API取暖油库存(万桶)，前值68.1，预期--。
美国至8月1日当周API库欣原油库存 165.7万桶，前值46.5万桶。
美国至8月1日当周API库欣原油库存(万桶)，前值46.5，预期--。
美国至8月1日当周API汽油库存 -86.4万桶，预期-114.7万桶，前值-173.9万桶。
美国至8月1日当周API汽油库存(万桶)，前值-173.9，预期-114.7。
美国至8月1日当周API原油库存 -423.3万桶，预期-184.5万桶，前值153.9万桶。
美国至8月1日当周API原油库存(万桶)，前值153.9，预期-184.5。
美国至8月1日当周API原油库存将于十分钟后公布。
6. 低硫燃料油仓库期货仓单40050吨，环比上个交易日持平；
14. 中质含硫原油期货仓单5249000桶，环比上个交易日持平；
15. 燃料油期货仓单110980吨，环比上个交易日持平；

（4）市场信息

美国总统特朗普：（被问及对俄罗斯征收100%石油关税）相当有可能。
截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.01%，沪银主力合约涨1.15%，SC原油主力合约跌1.30%。
截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.01%，报784元/克，沪银主力合约收涨1.15%，报9178元/千克，SC原油主力合约收跌1.30%，报503元/桶。
金十数据8月5日讯，美国总统特朗普周二表示，鉴于印度继续购买俄罗斯石油，他将在未来24小时内“非常大幅度”地提高对印度进口商品征收的关税，目前税率为25%。特朗普在接受CNBC采访时表示：“他们正在为战争机器

加油，如果他们要这样做，那么我不会高兴的。”他补充说，与印度的主要问题是其关税太高。

洲际交易所：7月原油总交易量增长7%，7月天然气总成交量上涨16%。

英国石油公司首席执行官：我们处于有利地位，可以利用未来两年的天然气市场供过于求进行交易。

金十数据8月5日讯，英国石油公司首席执行官Murray Auchincloss表示，非欧佩克产油国的石油供应增长将在2026年初达到峰值，而需求仍然强劲。

沙特阿美：看到第二季度原油价格下降。

印度7月服务业PMI终值，前值59.8，预期60。

液化石油气（LPG）主力合约日内走低2.00%，现报3842.00元/吨。

金十期货8月5日讯，近期，原油价格持续下跌，已经连续多日表现偏弱，累计下跌5美元/桶，美原油已经从前期70美元/桶附近下跌到目前65美元/桶。卓创资讯预计，非农数据低于市场预期，经济衰退担忧存在，且沙特带领的欧佩克+积极增产，供应端过剩预期较强，多重利空下，原油价格走出连续多日下跌行情；从未来走势来看，随着需求逐步弱化，油价将继续承压为主。

截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.52%，沪银主力合约涨0.73%，SC原油主力合约跌1.28%。

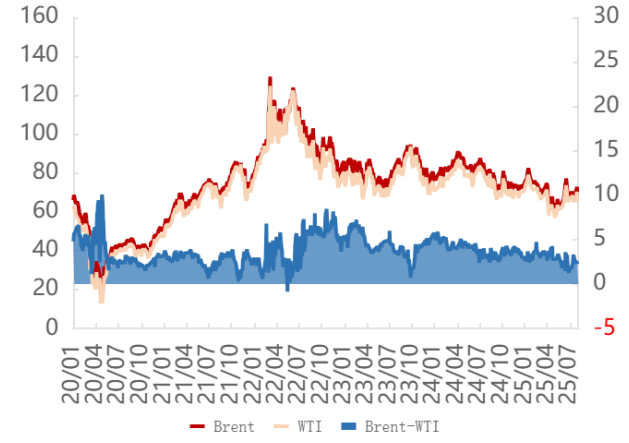
截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.52%，报785元/克，沪银主力合约收涨0.73%，报9067元/千克，SC原油主力合约收跌1.28%，报510元/桶。

原油连跌，船燃市场心态偏空，交投积极性一般，但低硫渣油/沥青料放量价格暂僵持为主，船燃价格继续横盘观望为主，零星下调。华东船供油180cst主流成交价格180cst4800-5100，0#柴油6800-7050；船用180cst批发贸易主流成交价4830-4970。

今日原料价格虽涨势指引，但近期中下游需求欠佳，市场成交情况低迷，批发议价仍有让利；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3950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。

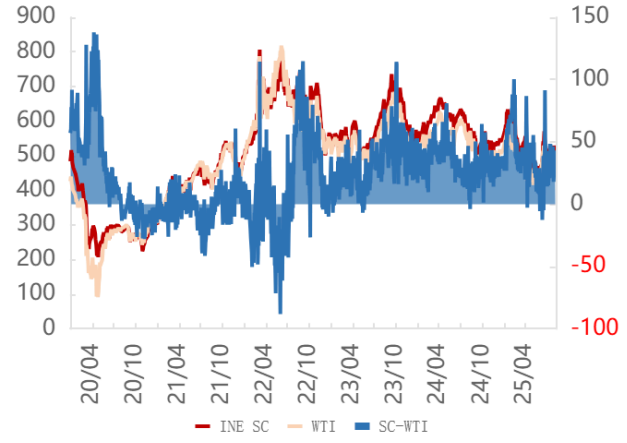
四、产业链数据图表

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

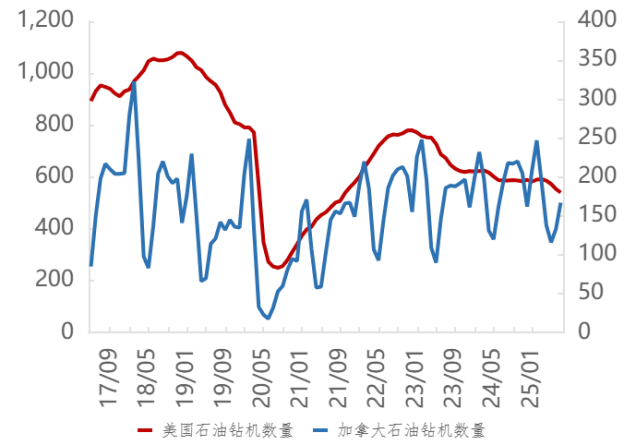


数据来源：WIND

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）

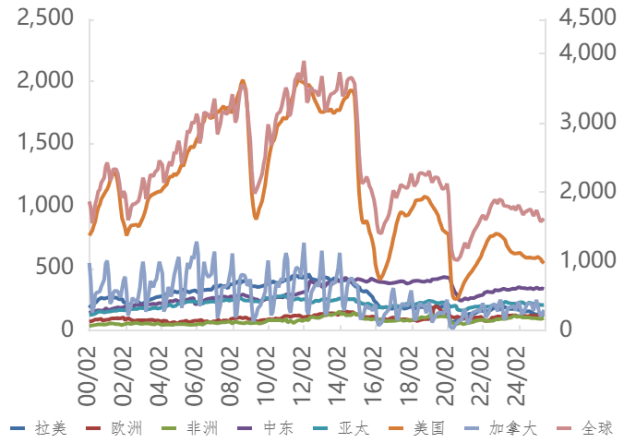


数据来源：WIND

图 5：OPEC 原油产量

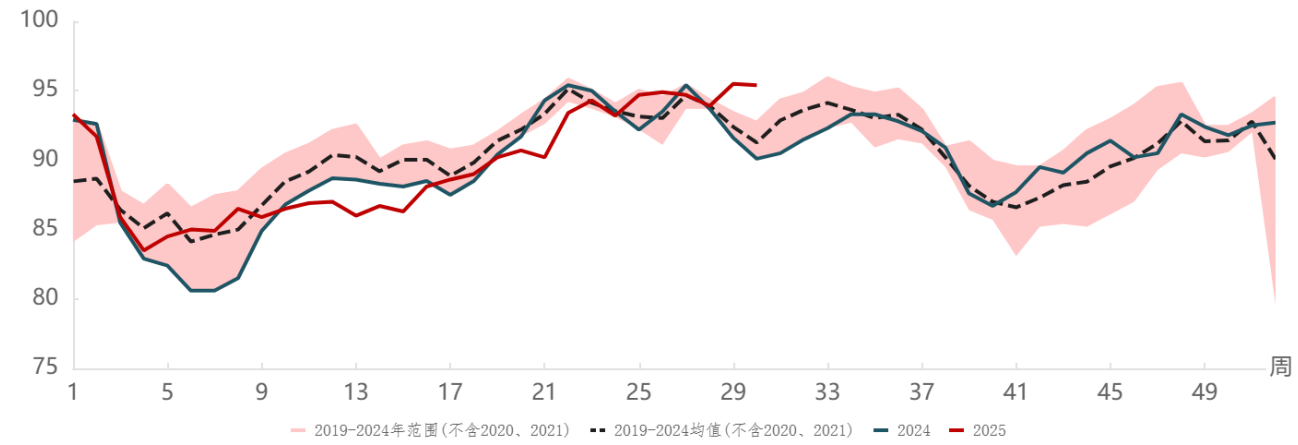
数据来源：EIA

图6：全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



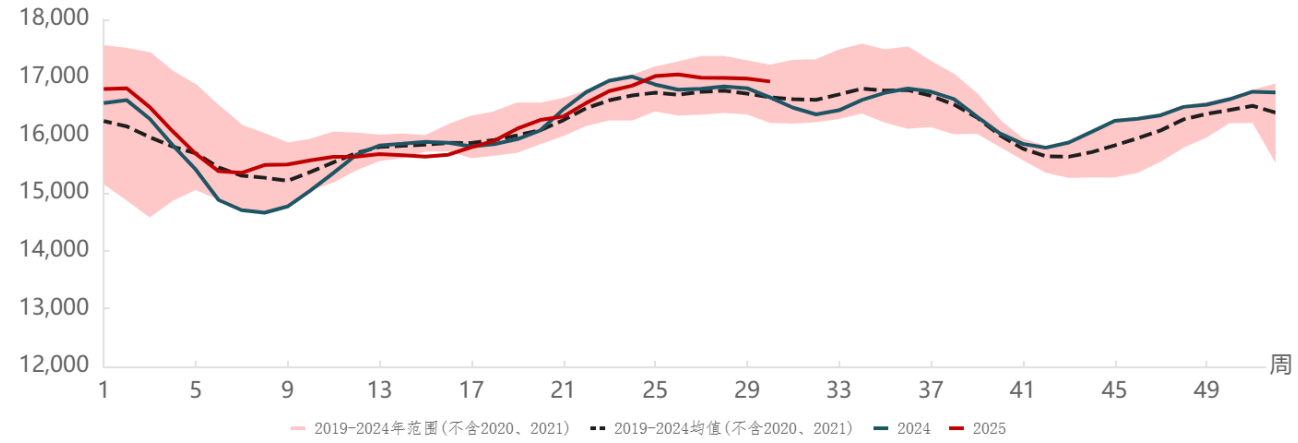
数据来源：WIND

图7：美国炼厂周度开工率



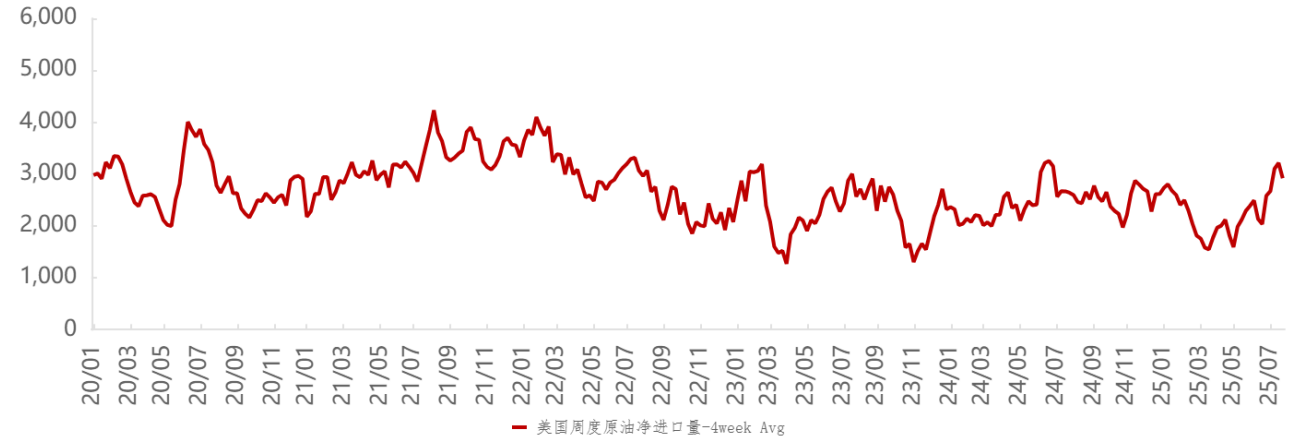
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



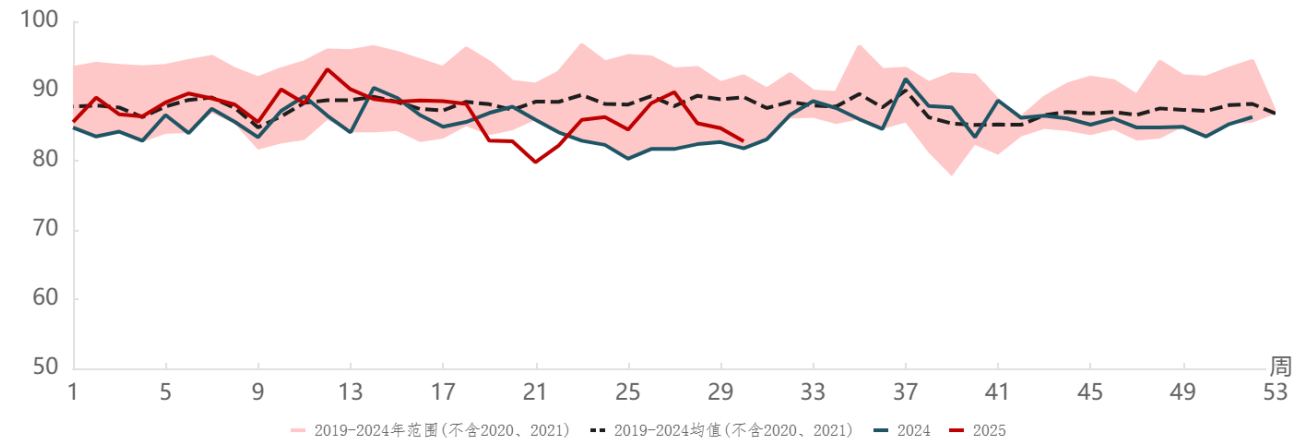
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



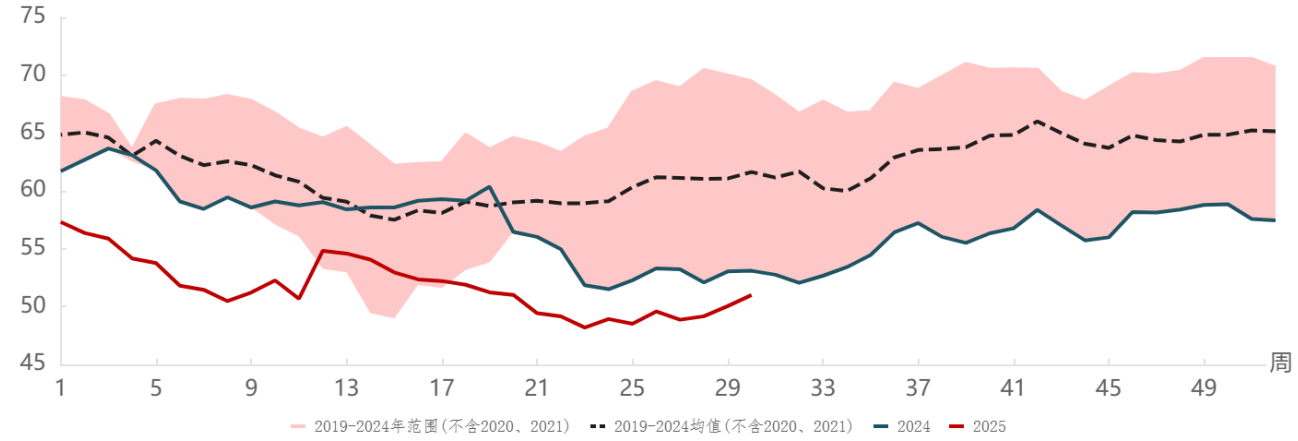
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



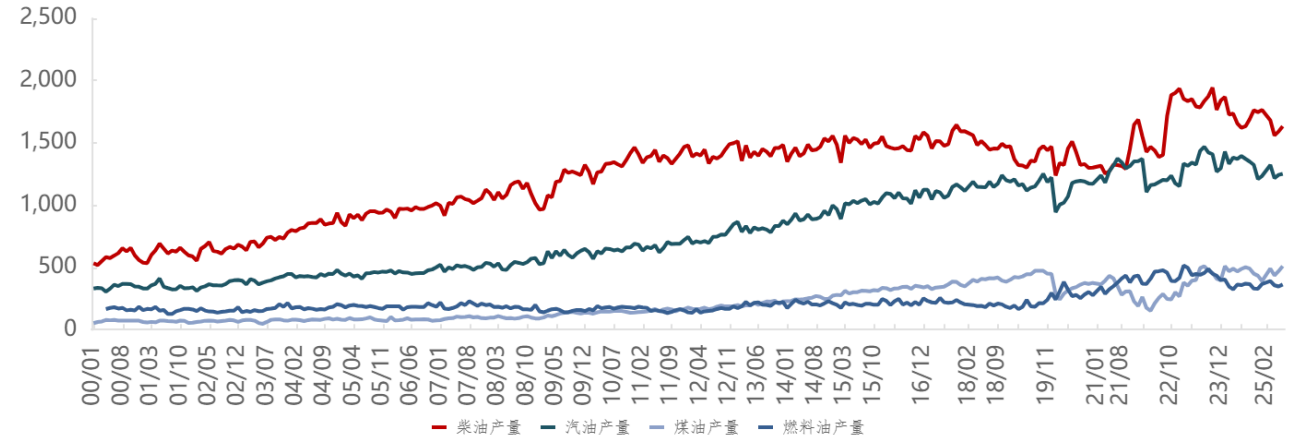
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



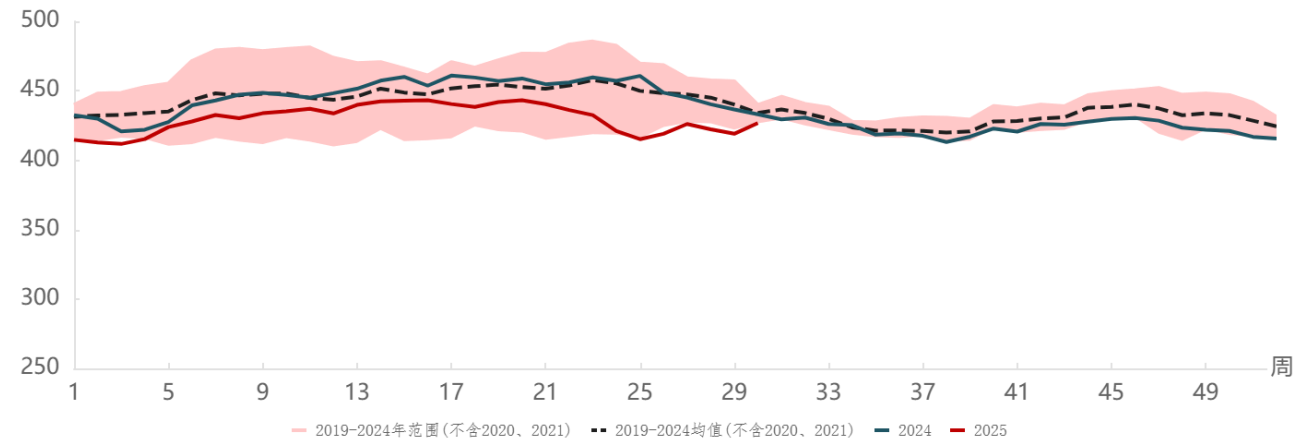
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



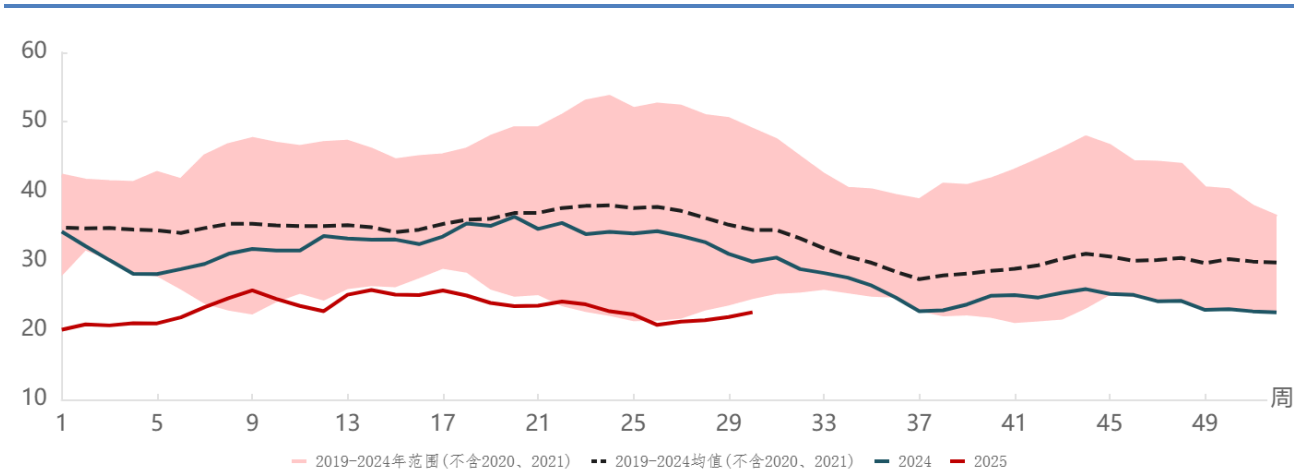
数据来源：WIND

图13：美国商业原油库存(不包含战略储备)



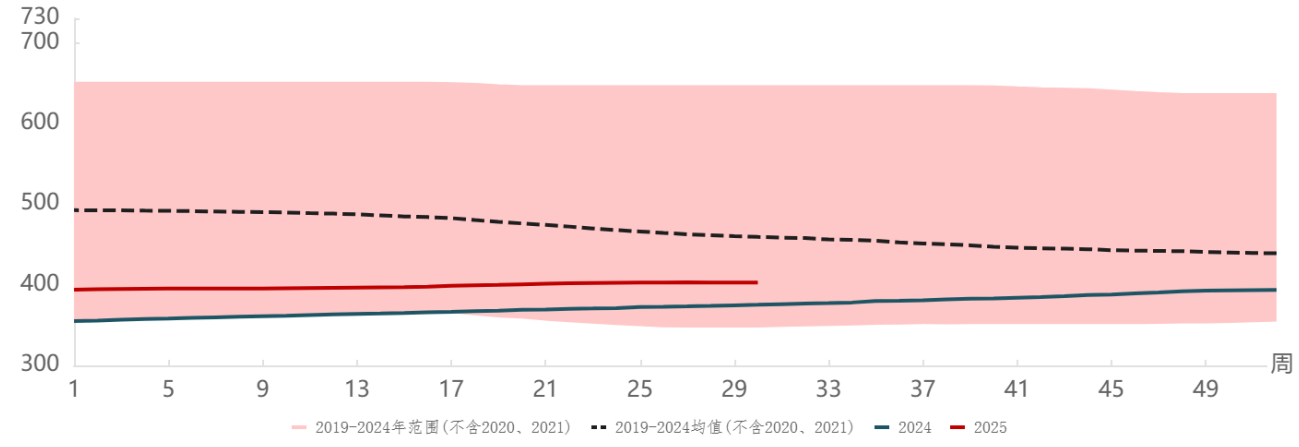
数据来源：EIA

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

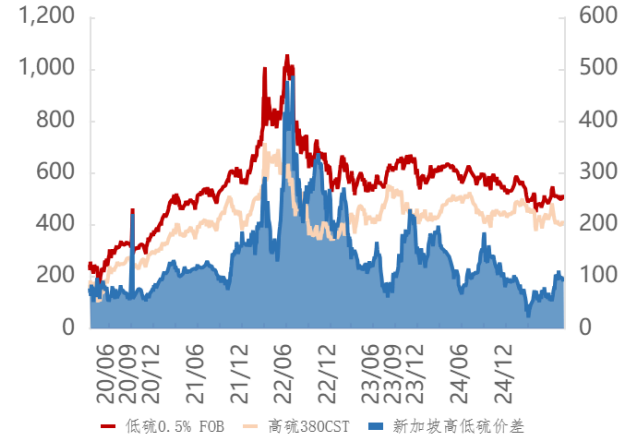
图16：燃料油期货价格走势

数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格

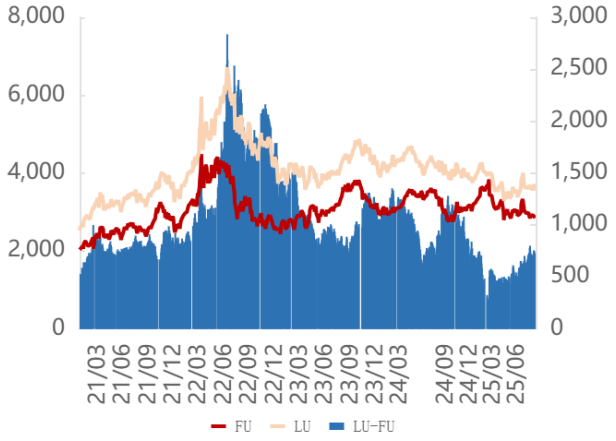
数据来源：iFinD

图18：新加坡高低硫价差



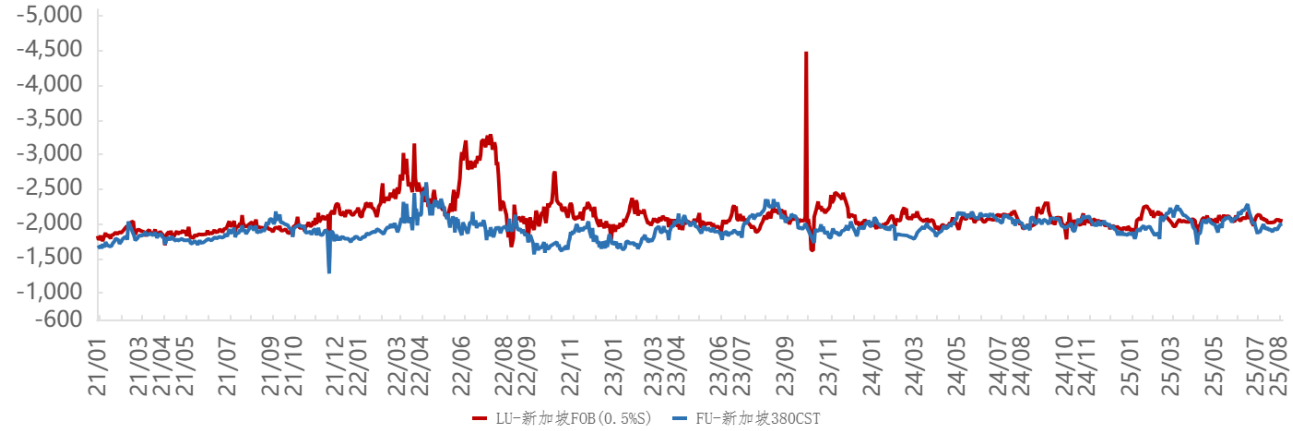
数据来源：iFinD

图19：中国高低硫价差



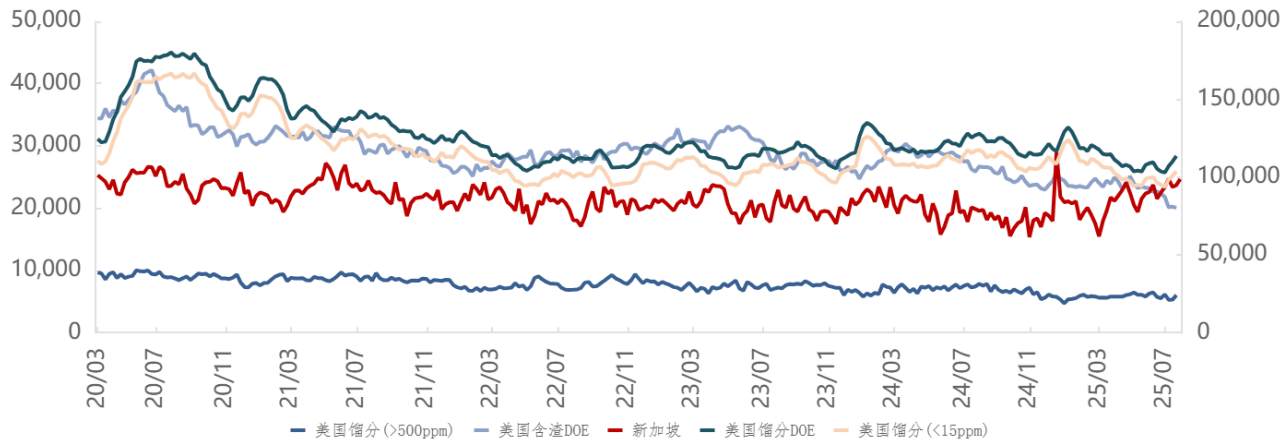
数据来源：iFinD

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任。

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

通惠期货有限公司
TONGHUI FUTURES CO.,LTD

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及相关资讯，然后按照指定的框架撰写报告。首先，看看数据部分。SC原油期货价格在8月5日下跌了1.07%，WTI和Brent则保持稳定。SC与其他油种的价差在走弱，尤其是SC-Brent和SC-WTI都下跌了接近30%和16%。这可能反映出SC相对国际油种的弱势。

接下来是持仓和成交情况。数据中没有直接给出持仓量和成交量的变化，但用户提到SC主力合约收盘价连续下行，这说明市场可能有抛压。需要结合资讯来看，比如美国API库存减少423.3万桶，这通常利多油价，但价格却下跌，可能因为其他因素主导。

然后是产业链供需和库存。供给端，墨西哥计划稳定产量到180万桶/日，俄罗斯通过印度出口汽油，以及美国页岩油企业警告供应增加，这些因素可能增加供应压力。需求端，沙特阿美预计需求增长强劲，尤其是下半年，但英国石油提到非OPEC供应将在2026年见顶，可能会影响长期预期。库存方面，美国API库存减少，但库欣库存增加165.7万桶，可能显示交割地库存压力。

资讯中还提到特朗普可能对印度加征关税，这可能影响印度进口俄罗斯原油，间接影响全球供应流向。另外，OPEC+持续增产的消息也加重了供应过剩的担忧，而经济衰退担忧拖累需求预期。

最后综合来看，虽然需求预期较强，但供应增加的压力和库存情况导致市场看空情绪，SC受国内供需和国际价差影响，短期可能继续承压。需要关注地缘政治和产油国政策变化，这些是潜在的上行风险。