

## 供应增量对冲库存去化，原油继续偏弱震荡

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

#### 原油期货市场数据变动分析

##### 主力合约与基差:

8月6日SC主力合约价格小幅回落至505.9元/桶（前值508.8元/桶，跌幅0.57%），但WTI和Brent价格维持65.17美元/桶和67.68美元/桶稳定。SC对Brent及WTI价差分别走弱至2.68美元/桶和5.19美元/桶（前值3.11、5.62），SC连续-连3月差亦小幅收缩至12.9元/桶（前值13.2），显示近端价格压力。Brent-WTI价差持稳于2.51美元/桶，跨区套利窗口未明显打开。

#### 产业链供需及库存变化分析

##### 供给端:

地缘扰动持续：俄罗斯8月对西方石油出口或增至200万桶/日，叠加伊拉克称杰伊汉管道出口将于周中恢复，若落实将缓解此前供应中断压力（土耳其管道重启仍无进展）。不过美国EIA原油产量引伸需求环比上升至1967.9万桶/日（前值1835万桶/日），炼厂开工率达96.9%高位，暗示短期北美生产活动旺盛。

##### 需求端:

美国炼厂需求强劲：汽油库存超预期下降132.3万桶（前值-272.4万桶），精炼油库存亦降56.5万桶，支撑裂解利润。但亚洲燃料油需求疲软，低硫燃料油市场因供应过剩和消费不振延续弱势（调油原料价格回落）。日本炼厂开工率微降至81.6%（前值82.7%），汽油库存下降但煤油累库，反映区域需求分化。

##### 库存端:

美国商业原油库存超预期下降302.9万桶（前值+769.8万桶），库欣库存小幅累库45.3万桶（前值+69万桶），战略储备库存续降23.5万桶。成品油去库加速，汽油、精炼油库存分别降132.3万桶和56.5万桶，验证需求韧性。日本商业原油库存亦下降94.9万升，但全球陆上库存压力仍需关注俄罗斯增量出口的消化能力。

#### 价格走势判断：边际下行风险增加：

供给端俄罗斯及伊拉克出口增量预期（约200万桶/日）可能抵消OPEC+减产支撑，叠加土耳其管道重启不确定性降低，中期供应宽松压力隐现。需求端美国炼厂高开工率及成品油去库形成短期支撑，但亚洲燃料油需求疲弱及全球制造业活动放缓或限制上行空间。需密切关注8月OPEC+产量政策及中东出口恢复进度。

## 二、产业链价格监测

原油：

|      | 数据指标      | 2025-08-06 | 2025-08-05 | 变化    | 涨跌幅    | 走势 | 单位          |
|------|-----------|------------|------------|-------|--------|----|-------------|
| 期货价格 | SC        | 505.90     | 508.80     | -2.90 | -0.57% |    | 元/桶         |
|      | WTI       | 64.27      | 65.17      | -0.90 | -1.38% |    | 美元/桶        |
|      | Brent     | 66.96      | 67.68      | -0.72 | -1.06% |    | 美元/桶        |
| 现货价格 | OPEC 一揽子  | 70.73      | 70.73      | 0.00  | 0.00%  |    | 美元/桶        |
|      | Brent     | 69.57      | 69.61      | -0.04 | -0.06% |    | 美元/桶        |
|      | 阿曼        | 70.49      | 70.62      | -0.13 | -0.18% |    | 美元/桶        |
|      | 胜利        | 66.64      | 67.15      | -0.51 | -0.76% |    | 美元/桶        |
|      | 迪拜        | 70.59      | 70.48      | 0.11  | 0.16%  |    | 美元/桶        |
|      | ESPO      | 64.00      | 64.19      | -0.19 | -0.30% |    | 美元/桶        |
|      | 杜里        | 69.69      | 70.29      | -0.60 | -0.85% |    | 美元/桶        |
| 价差   | SC-Brent  | 3.40       | 3.11       | 0.29  | 9.32%  |    | 美元/桶        |
|      | SC-WTI    | 6.09       | 5.62       | 0.47  | 8.36%  |    | 美元/桶        |
|      | Brent-WTI | 2.69       | 2.51       | 0.18  | 7.17%  |    | 美元/桶        |
|      | SC连续-连3   | 12.90      | 13.20      | -0.30 | -2.27% |    | 元/桶         |
| 其他资产 | 美元指数      | 98.23      | 98.76      | -0.54 | -0.54% |    | 1973年3月=100 |
|      | 标普500     | 6,345.06   | 6,299.19   | 45.87 | 0.73%  |    | 点           |
|      | DAX指数     | 23,924.36  | 23,846.07  | 78.29 | 0.33%  |    | 点           |
|      | 人民币汇率     | 7.19       | 7.19       | 0.00  | 0.03%  |    | -           |

|    | 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     | 42,366.20 | 42,669.10 | -302.90 | -0.71% |    | 万桶   |
|    | 库欣库存         | 2,300.60  | 2,255.30  | 45.30   | 2.01%  |    | 万桶   |
|    | 美国战略储备库存     | 40,297.60 | 40,274.10 | 23.50   | 0.06%  |    | 万桶   |
|    | API 库存       | 45,169.40 | 45,592.70 | -423.30 | -0.93% |    | 万桶   |
| 开工 | 山东地炼（常减压）开工率 | -         | -         | -       | -      | -  | -    |
|    | 美国炼厂周度开工率    | 96.90%    | 95.40%    | 1.50%   | 1.57%  |    | %    |
|    | 美国炼厂原油加工量    | 1,712.40  | 1,691.10  | 21.30   | 1.26%  |    | 万桶/日 |

燃料油：

|      | 数据指标             | 2025-08-06 | 2025-08-05 | 变化     | 涨跌幅    | 走势 | 单位    |
|------|------------------|------------|------------|--------|--------|----|-------|
| 期货价格 | FU               | 2,835.00   | 2,842.00   | -7.00  | -0.25% |    | 元/吨   |
|      | LU               | 3,550.00   | 3,560.00   | -10.00 | -0.28% |    | 元/吨   |
|      | NYMEX 燃油         | 224.95     | 224.95     | 0.00   | 0.00%  |    | 美分/加仑 |
| 现货价格 | IFO380:新加坡       | 408.00     | 408.00     | 0.00   | 0.00%  |    | 美元/吨  |
|      | IFO380:鹿特丹       | 406.00     | 406.00     | 0.00   | 0.00%  |    | 美元/吨  |
|      | MDO:新加坡          | 509.00     | 509.00     | 0.00   | 0.00%  |    | 美元/吨  |
|      | MDO:鹿特丹          | 482.00     | 482.00     | 0.00   | 0.00%  |    | 美元/吨  |
|      | MGO:新加坡          | 665.00     | 665.00     | 0.00   | 0.00%  |    | 美元/吨  |
|      | 船用180CST新加坡FOB   | 422.24     | 421.94     | 0.30   | 0.07%  |    | 美元/吨  |
|      | 船用380Cst新加坡FOB   | 412.49     | 412.44     | 0.05   | 0.01%  |    | 美元/吨  |
|      | 低硫0.5%新加坡FOB     | 498.84     | 498.84     | 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)   | 422.24     | 421.94     | 0.30   | 0.07%  |    | 美元/吨  |
|      | 高硫380：新加坡(近一月)   | 412.49     | 412.44     | 0.05   | 0.01%  |    | 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       | 425.00     | 423.00     | 2.00   | 0.47%  |    | 美元/吨  |
| 价差   | 新加坡高低硫价差         | 92.21      | 92.42      | -0.21  | -0.23% |    | 美元/吨  |
|      | 中国高低硫价差          | 715.00     | 718.00     | -3.00  | -0.42% |    | 元/吨   |
|      | LU-新加坡FOB(0.5%S) | -2,066.00  | -2,056.00  | -10.00 | -0.49% |    | 元/吨   |
|      | FU-新加坡380CST     | -2,013.00  | -2,006.00  | -7.00  | -0.35% |    | 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)       | 103,652.00 | 103,604.00 | 48.00   | 0.05%  |    | 千桶   |
|        | 美国馏分(15ppm-500ppm) | 3,744.00   | 3,900.00   | -156.00 | -4.00% |    | 千桶   |
|        | 美国馏分(>500ppm)      | 5,575.00   | 6,031.00   | -456.00 | -7.56% |    | 千桶   |
|        | 美国馏分 DOE           | 112,971.00 | 113,536.00 | -565.00 | -0.50% |    | 千桶   |
|        | 美国含渣 DOE           | 19,798.00  | 20,037.00  | -239.00 | -1.19% |    | 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EIA原油进口 -79.4万桶，前值131.7万桶。

08月06日：美国至8月1日当周EIA投产原油量 21.3万桶/日，前值-2.5万桶/日。

08月06日：美国至8月1日当周EIA成品油进口(万桶/日)，前值-11，预期--。

08月06日：美国至8月1日当周EIA原油进口(万桶)，前值131.7，预期--。

08月06日：美国至8月1日当周EIA投产原油量(万桶/日)，前值-2.5，预期--。

08月06日：消息人士：在炼油厂遭无人机袭击后，俄罗斯计划于8月将对西方石油出口量提升至近200万桶/日。

08月06日：四位业内消息人士表示，目前没有迹象表明通过土耳其杰伊汉管道的石油出口即将重启。

08月06日：金十数据8月6日讯，据知情人士透露，由俄罗斯能源巨头俄罗斯石油公司（Rosneft）部分持股的孟买石油炼油商Nayara能源公司，已请求印度政府官员牵线搭桥，希望与UCO银行等国内银行建立合作关系。

08月06日：伊拉克石油部长：通过土耳其杰伊汉管道的石油出口将于周三或周四恢复。

08月06日：伊拉克石油部长：英国石油公司将在不到一个月的时间内开始开发基尔库克油田。

## （2）需求

美国总统特朗普：汽油价格将低于每加仑2美元。

美国至8月1日当周EIA原油产量引伸需求数据 1967.9万桶/日，前值1835万桶/日。

美国至8月1日当周EIA原油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值1835，预期--。

美国至8月1日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据 526.4万桶/日，前值491.87万桶/日。

美国至8月1日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值491.87，预期--。

美国至8月1日当周EIA精炼厂设备利用率 96.9%，预期95.2%，前值95.4%。

美国至8月1日当周EIA精炼厂设备利用率(%)，前值95.4，预期95.2。

美国至8月1日当周EIA精炼油产量 -10.4万桶/日，前值13万桶/日。

美国至8月1日当周EIA汽油产量 -23.9万桶/日，前值67.6万桶/日。

美国至8月1日当周EIA精炼油产量(万桶/日)，前值13，预期--。

美国至8月1日当周EIA汽油产量(万桶/日)，前值67.6，预期--。

## （3）库存

美国至8月1日当周EIA战略石油储备库存 23.5万桶，前值23.8万桶。

美国至8月1日当周EIA战略石油储备库存(万桶)，前值23.8，预期--。

美国至8月1日当周EIA精炼油库存 -56.5万桶，预期77.5万桶，前值363.5万桶。

美国至8月1日当周EIA汽油库存 -132.3万桶，预期-40.6万桶，前值-272.4万桶。

美国至8月1日当周EIA取暖油库存 -45.6万桶，前值73.9万桶。

美国至8月1日当周EIA新配方汽油库存 -0.5万桶，前值0.4万桶。

美国至8月1日当周EIA原油库存 -302.9万桶，预期-59.1万桶，前值769.8万桶。

美国至8月1日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存 45.3万桶，前值69万桶。

美国至8月1日当周EIA精炼油库存(万桶)，前值363.5，预期77.5。

美国至8月1日当周EIA汽油库存(万桶)，前值-272.4，预期-40.6。

美国至8月1日当周EIA取暖油库存(万桶)，前值73.9，预期--。

美国至8月1日当周EIA新配方汽油库存(万桶)，前值0.4，预期--。

美国至8月1日当周EIA原油库存(万桶)，前值769.8，预期-59.1。

美国至8月1日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)，前值69，预期--。

美国至8月1日当周EIA原油库存、库欣原油库存、战略石油储备库存将于十分钟后公布。

金十期货8月6日讯，据外媒报道，亚洲低硫燃料油（VLSFO）市场持续走弱，这主要受供应压力增大和需求不振的双重影响。

2. 燃料油期货仓单107710吨，环比上个交易日减少3270吨；

5. 低硫燃料油仓库期货仓单40050吨，环比上个交易日持平；  
17. 中质含硫原油期货仓单5249000桶，环比上个交易日持平；

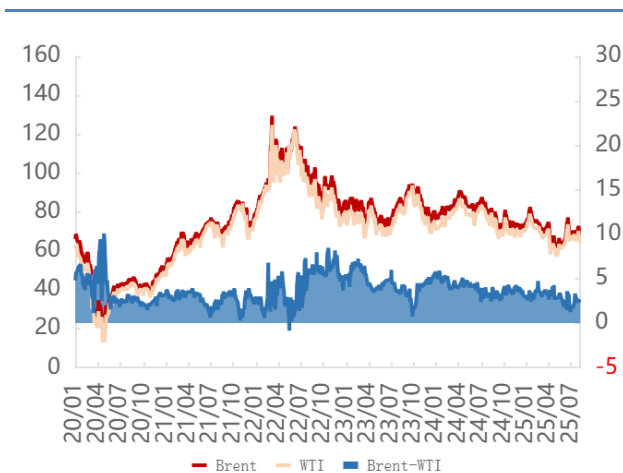
金十期货8月6日讯，截至8月2日当周，日本商业原油库存较之前一周下降948753千升，至11337392千升。日本汽油库存较之前一周下降12487千升，至1466814千升。日本煤油库存较之前一周增加101537千升，至2360340千升。日本炼油厂的平均开工率为81.6%，之前一周为82.7%。

#### （4）市场信息

金十期货8月6日讯，本周调油混兑原料价格下跌为主，内贸船用油出库及供船价格温和回落10-40元/吨。昨日船燃原料价格小幅走低，但华东批发商多数仍有挺价操作，批发成交稀少，价格重心暂无明显下移。华东船供油180cst主流成交价格180cst4800-5100，0#柴油6800-7000；船用180cst批发贸易主流成交价4830-4970。跌势行情下，中下游交投节奏谨慎，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。

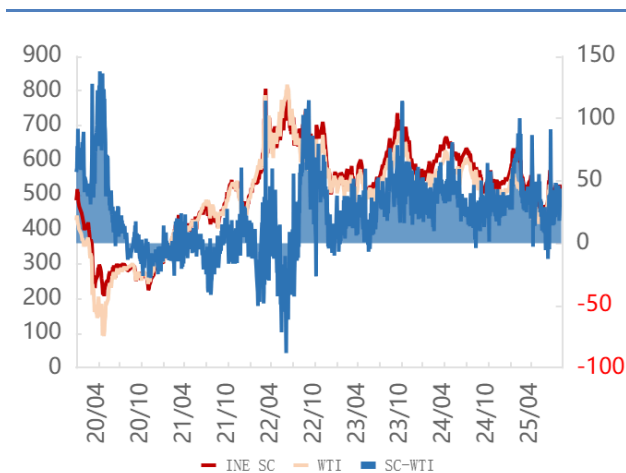
#### 四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



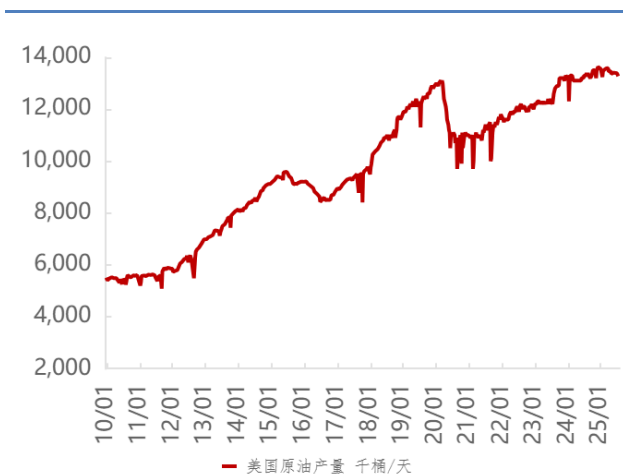
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



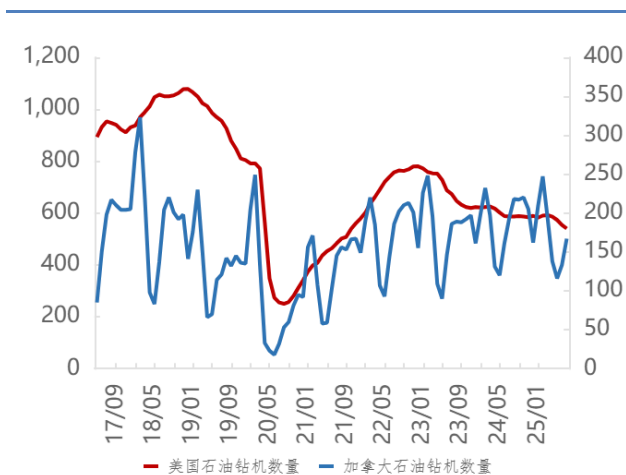
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



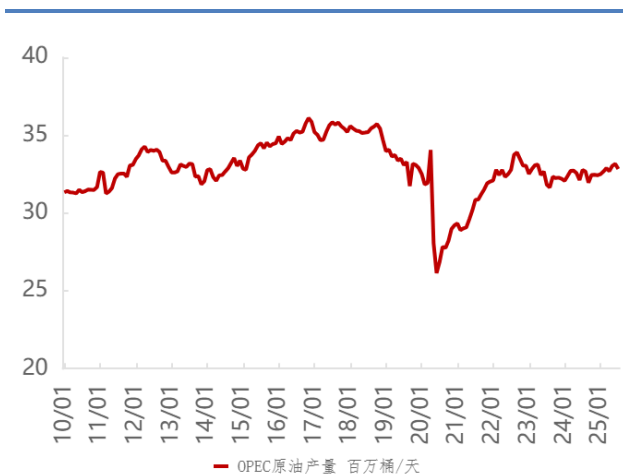
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



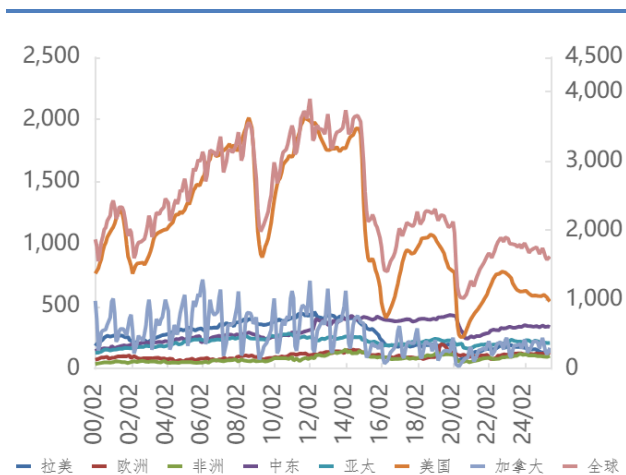
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



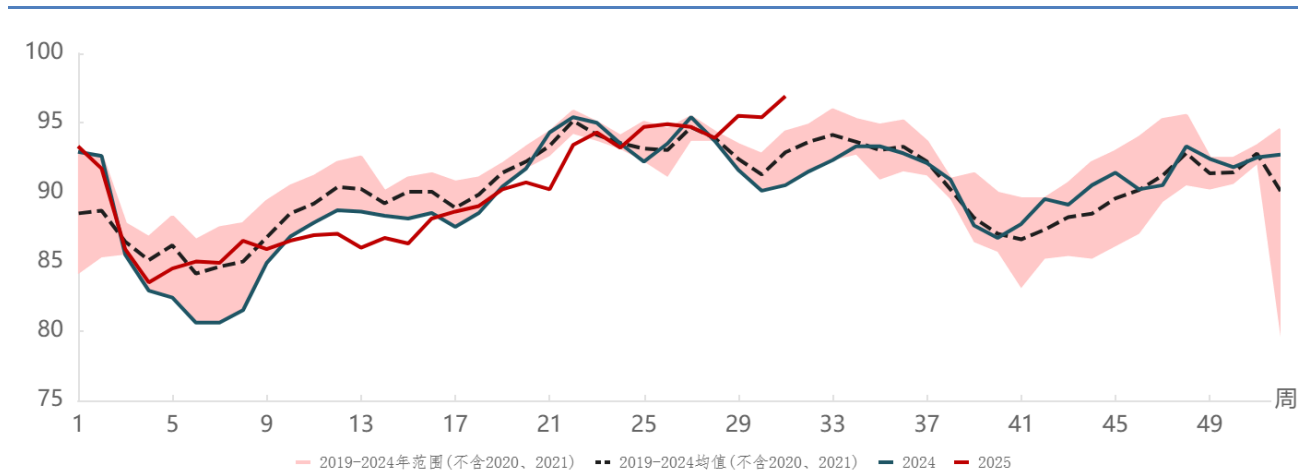
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



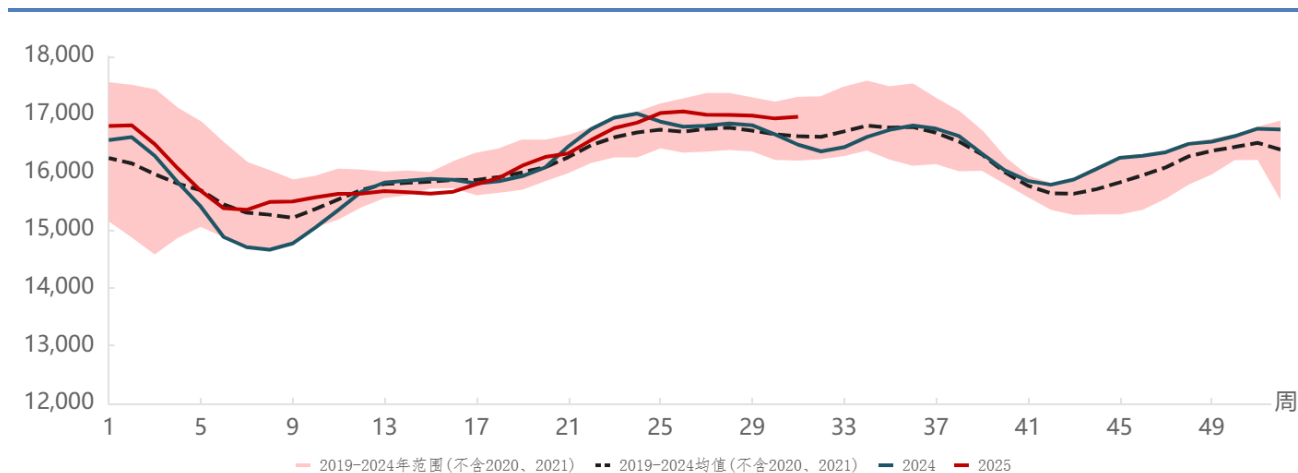
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



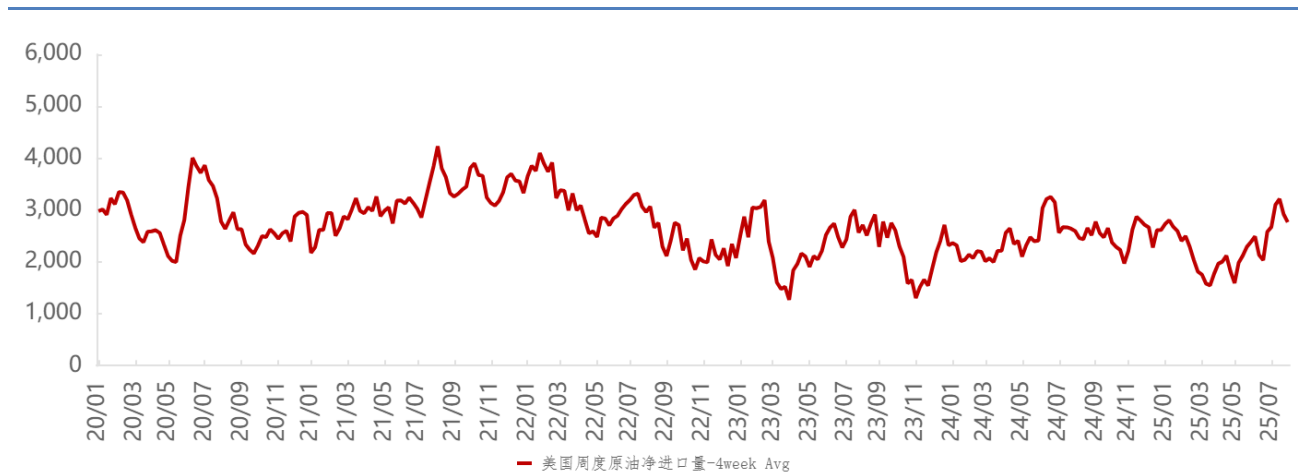
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



数据来源：EIA

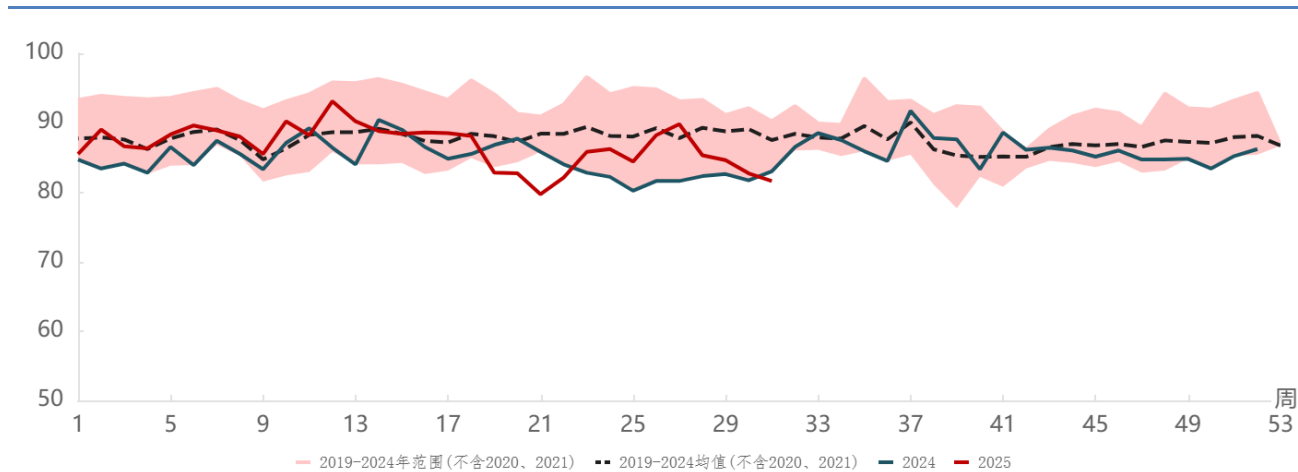
图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



数据来源：EIA

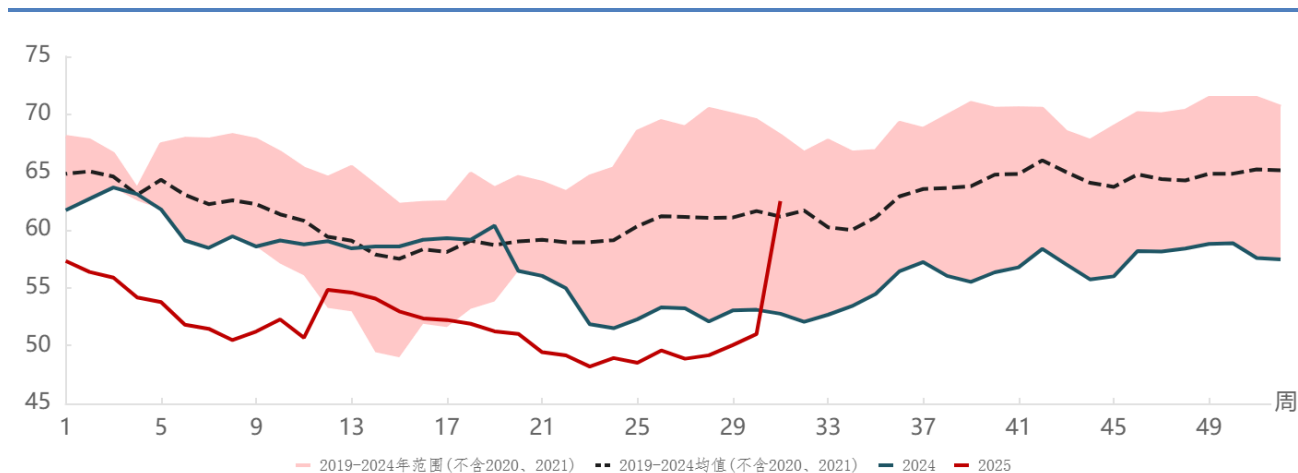


图10：日本炼厂实际产能利用率



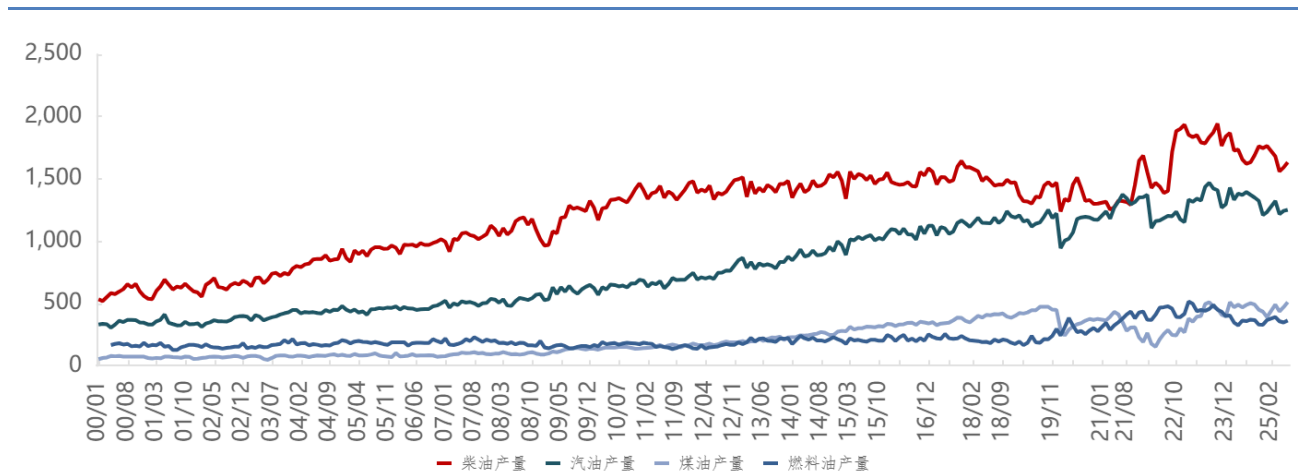
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



数据来源：WIND

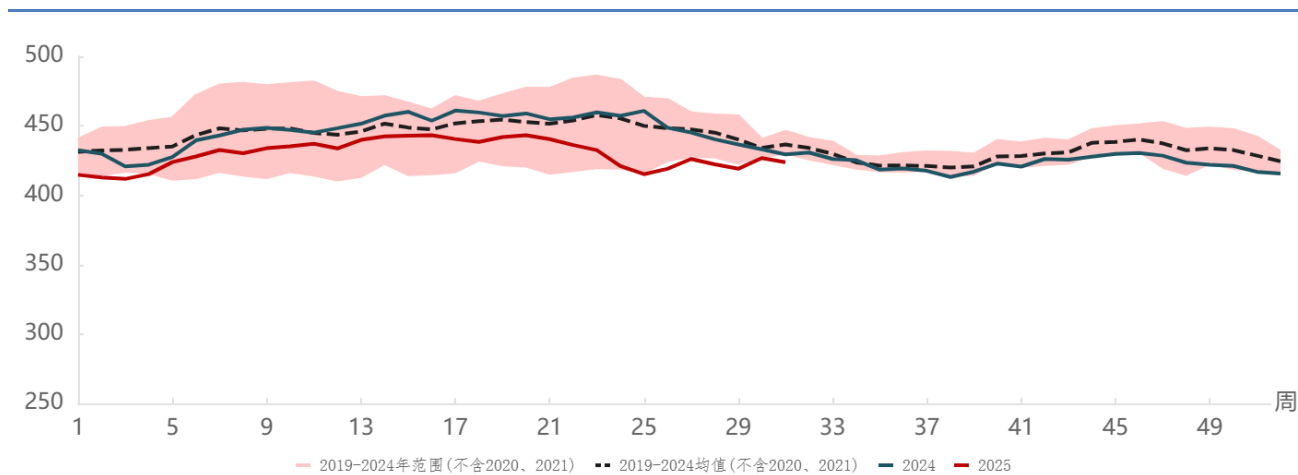
图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



数据来源：WIND

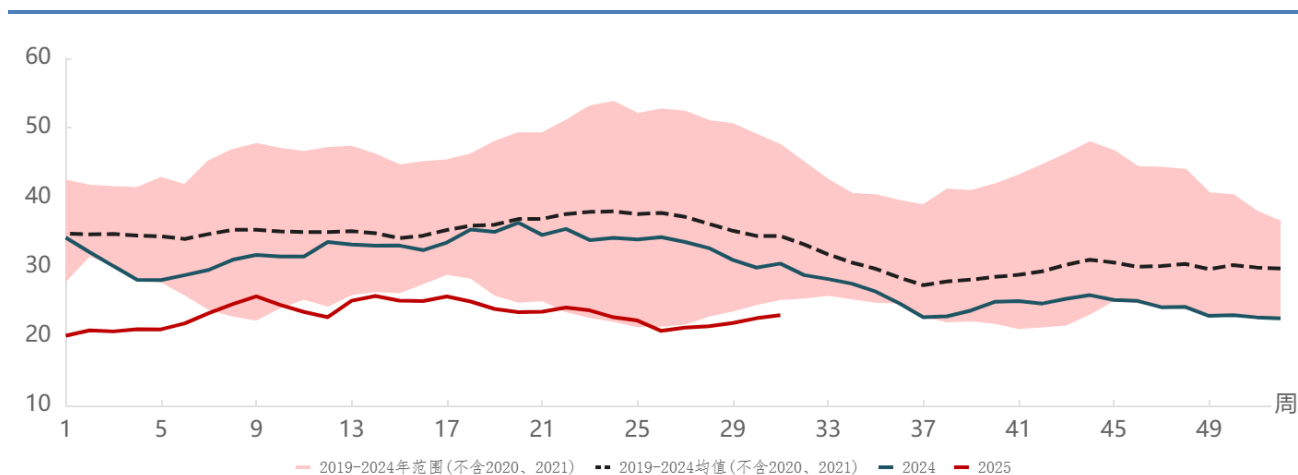


图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



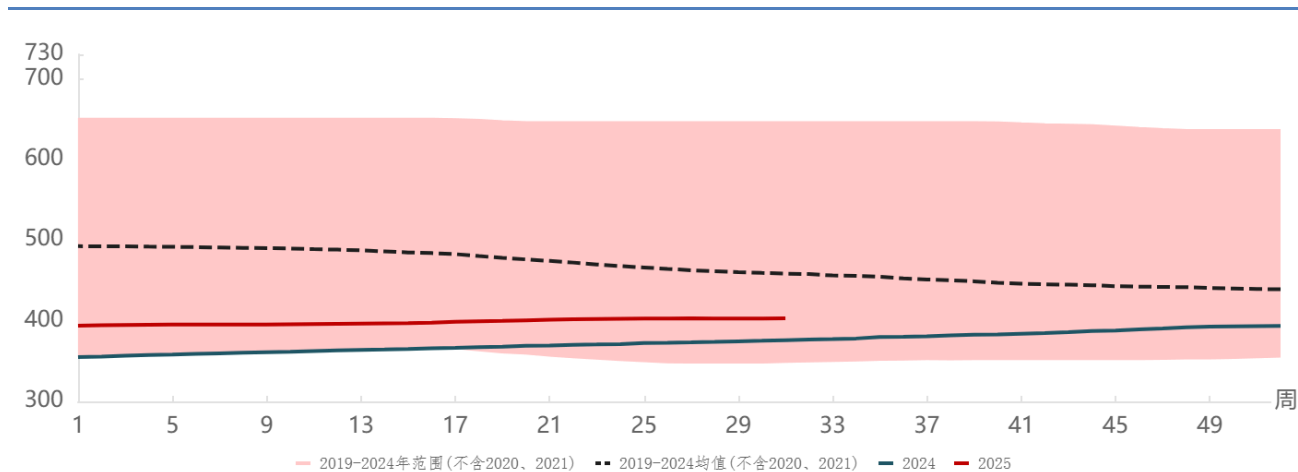
数据来源: EIA

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



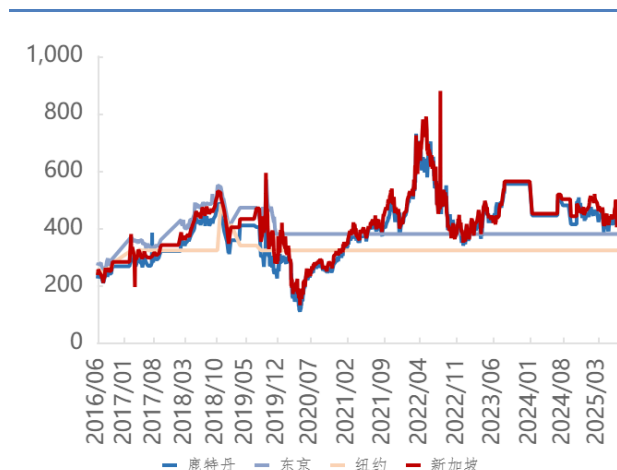
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



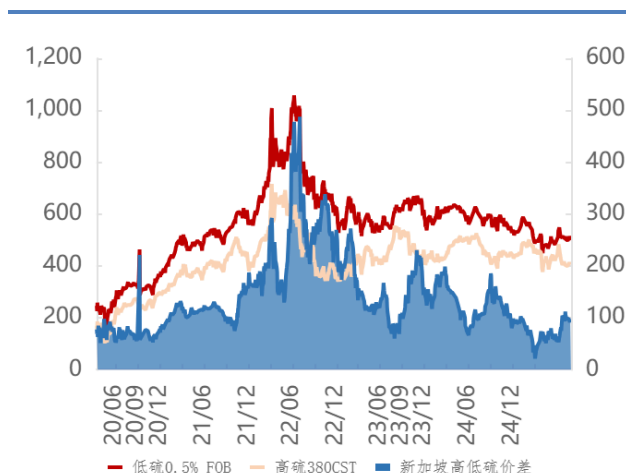
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



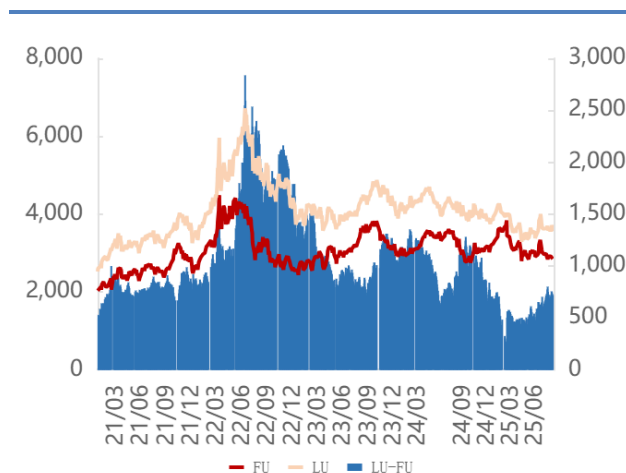
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



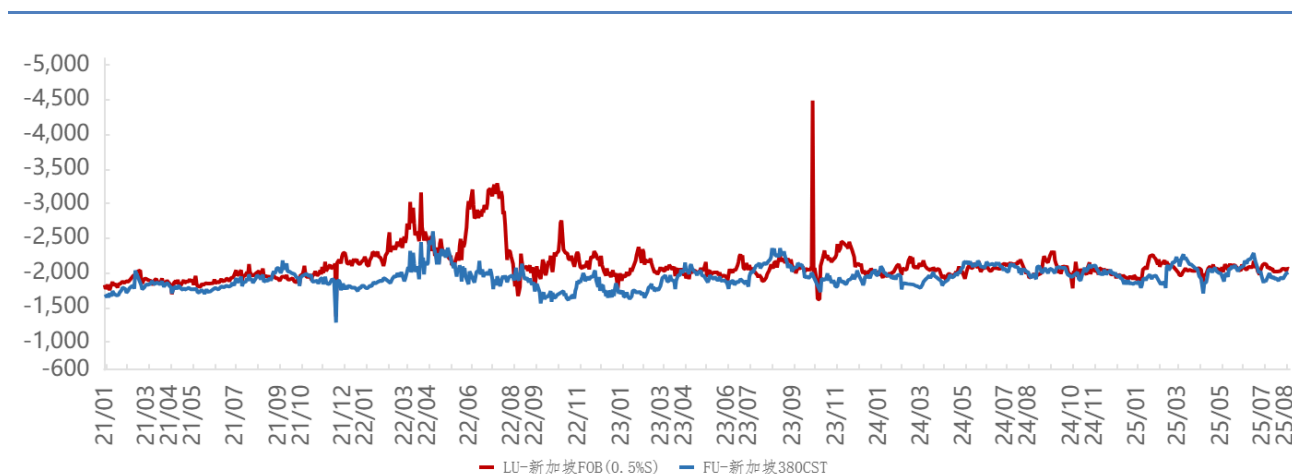
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



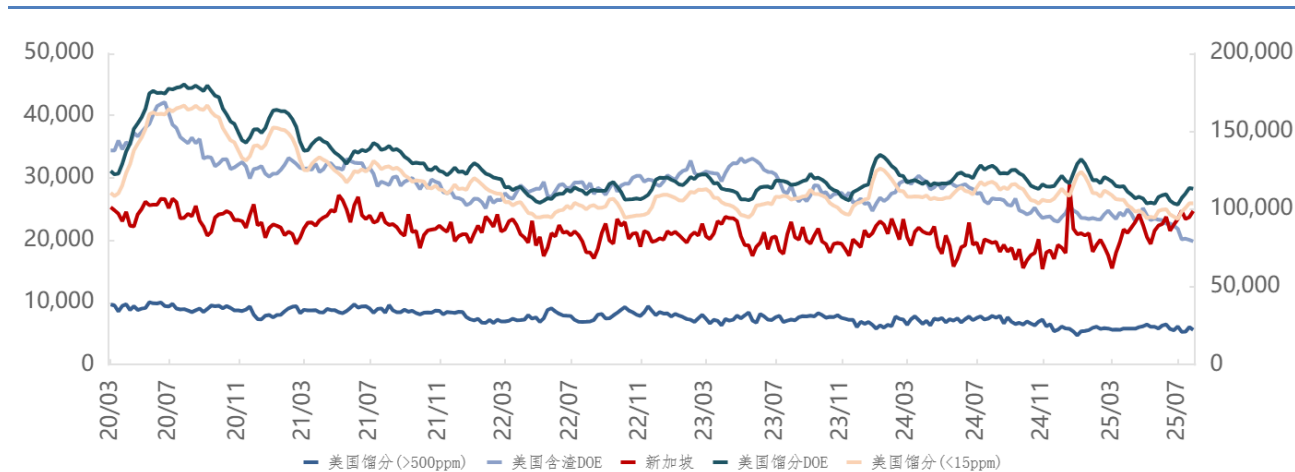
数据来源：iFind

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。

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，用户让我分析原油期货市场的日度情况，我需要结合提供的数据和资讯。首先看看数据部分，原油价格方面，SC主力合约从508.8元/桶小幅回落到505.9，跌幅0.57%，而WTI和Brent价格保持不变。基差方面，SC对Brent和WTI的价差都有所走弱，分别下跌了0.43美元，这可能反映了国内SC期货的疲软或者国际市场的相对稳定。持仓和成交数据没有直接提供，可能需要从其他指标推断。

接下来是资讯部分。美国EIA数据显示，原油库存减少了302.9万桶，远超预期的减少59.1万桶，同时库欣库存增加但增幅放缓，这可能是支撑WTI价格稳定的因素。炼厂设备利用率提升到96.9%，高于预期和前值，说明炼油需求强劲，可能支撑原油需求。但成品油库存如汽油和精炼油库存下降，尤其是汽油库存减少132.3万桶，说明需求端可能还在增长。不过，美国战略石油储备库存小幅减少，进口量下降也值得关注。这些数据可能共同导致WTI和Brent价格保持稳定。

供给端方面，消息称俄罗斯计划增加对西方的石油出口至200万桶/日，尤其是炼油厂遇袭后，这可能会增加市场供应压力。此外，伊拉克石油部长称杰伊汉管道可能在本周恢复，如果实现，将缓解之前的供应中断问题，进一步增加供应。但土耳其管道的重启尚无迹象，短期内可能有不确定性。

需求端方面，亚洲低硫燃料油市场疲软，供应过剩和需求不振，这可能会影响相关产品的价格，进而拖累原油需求。日本原油库存下降，但煤油库存增加，炼油厂开工率略降，显示需求有分化。同时，美国炼厂的高利用率可能支撑原油需求，但成品油产量下降，尤其是汽油和精炼油，可能意味着需求增速放缓。

库存端，美国原油库存大幅下降，说明供需偏紧，但库欣库存增加可能局部压力存在。全球库存如日本商业原油库存减少，但煤油库存上升，这可能反映季节性因素或区域需求差异。综合来看，美国库存下降对油价有利多作用，但其他地区的库存变化可能抵消部分影响。

综合分析，供给端可能存在增加的压力，尤其是俄罗斯和伊拉克恢复出口，而需求端虽然美国炼油需求强，但亚洲燃料油需求疲软，可能导致整体平衡向宽松转变。加上价差走弱显示国内SC相对弱势，预计短期油价可能承压震荡，但美国库存下降和炼厂高需求可能提供支撑，因此判断为高位震荡，存在下行风险。需要注意地缘政治因素和产油国政策变化对市场的影响。