

原油溢价显著收窄叠加供应宽松，期价弱势延续

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: SC原油主力合约价格于8月8日跌至489.8元/桶,较前一日下跌2.24%,呈现连续第五日下行,走势疲软;WTI和Brent价格则维持63.82和66.41美元/桶的稳定状态。SC与Brent、WTI的价差分别走弱47.49%和26.92%,显示中国原油期货相对国际油价的溢价显著收窄。SC连续三连三价差收窄至8.6元/桶(前值12元),近弱远强结构弱化,反映市场对短期供应过剩的担忧。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

俄罗斯萨拉托夫炼油厂遇袭事件可能对俄罗斯成品油出口形成扰动,但俄罗斯已表态将提升加工量以保障燃料供应。伊拉克下调9月对北美和欧洲的原油官方售价,暗示其抢占市场份额的意图,叠加加拿大和中东重质原油产量回升,全球原油供应偏宽松。

需求端:

印度批准3000亿卢比LPG补贴,可能提振居民燃料消费,但炼厂需求端出现分化:美国炼油商受益于重质原油供应增加,盈利预期改善;中国沥青、燃料油等成品价格下跌,叠加7月PPI延续负增长,暗示基建及工业用油需求尚未实质回暖。

库存端:

美国库欣及商业原油库存数据未更新,但炼厂重质原油采购成本下降或推动炼厂提负,进而加速库存去化。此外,俄罗斯提高原油加工量以应对国内需求,可能抑制其原油出口量,但印度可能削减俄油进口或导致俄油流向欧洲的竞争性抛售,间接增加OECD国家隐性库存压力。

价格走势判断

当前原油市场呈现**供需双弱但供给压力更显性**的特征。供给端伊拉克价格战、中东/加拿大产量回升及印度替代俄油采购形成三重利空,而俄罗斯炼厂遇袭事件对供给的影响局限于成品油且料被其产能修复部分对冲。需求端仅局部市场有政策支撑,全球工业需求仍受制于中国经济疲软(PPI负增)及欧美紧缩政策。中期看,OPEC+暂未释放进一步减产信号,叠加美国炼厂利润改善对需求的拉动有限,油价或维持**低位震荡偏弱**格局,SC-WTI价差存在进一步收窄空间。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-08-08	2025-08-07	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	489.80	501.00	-11.20	-2.24%		元/桶
	WTI	63.35	63.82	-0.47	-0.74%		美元/桶
	Brent	66.32	66.41	-0.09	-0.14%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	69.49	69.49	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	68.15	67.97	0.18	0.26%		美元/桶
	阿曼	68.76	69.38	-0.62	-0.89%		美元/桶
	胜利	64.75	65.40	-0.65	-0.99%		美元/桶
	迪拜	68.53	69.36	-0.83	-1.20%		美元/桶
	ESPO	62.47	62.93	-0.46	-0.73%		美元/桶
	杜里	67.82	68.57	-0.75	-1.09%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.87	3.39	-1.52	-44.84%		美元/桶
	SC-WTI	4.84	5.98	-1.14	-19.06%		美元/桶
	Brent-WTI	2.97	2.59	0.38	14.67%		美元/桶
	SC连续-连3	8.60	12.00	-3.40	-28.33%		元/桶
其他资产	美元指数	98.26	98.08	0.19	0.19%		1973年3月=100
	标普500	6,389.45	6,340.00	49.45	0.78%		点
	DAX指数	24,162.86	24,192.50	-29.64	-0.12%		点
	人民币汇率	7.18	7.18	0.00	0.07%		-

	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	2025-08-08	2025-08-07	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,766.00	2,826.00	-60.00	-2.12%		元/吨
	LU	3,454.00	3,526.00	-72.00	-2.04%		元/吨
	NYMEX 燃油	226.89	226.14	0.75	0.33%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	410.00	414.00	-4.00	-0.97%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	411.00	406.00	5.00	1.23%		美元/吨
	MDO:新加坡	494.00	508.00	-14.00	-2.76%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	476.00	472.00	4.00	0.85%		美元/吨
	MGO:新加坡	645.00	652.00	-7.00	-1.07%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	418.04	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	408.99	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	488.03	488.03	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)	416.59	418.04	-1.45	-0.35%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	407.04	408.99	-1.95	-0.48%		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	422.00	425.00	-3.00	-0.71%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	84.48	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	688.00	700.00	-12.00	-1.71%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,075.00	-2,003.00	-72.00	-3.59%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,060.00	-2,000.00	-60.00	-3.00%		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)	403.55	412.89	-9.34	-2.26%		美元/吨
	Platts(180CST)	413.78	427.23	-13.45	-3.15%		美元/吨
库存	新加坡	2,631.90	2,466.80	165.10	6.69%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	103,652.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,744.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	5,575.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	112,971.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	19,798.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

08月10日：乌克兰武装部队：萨拉托夫炼油厂是俄罗斯向军队供应石油产品的主要燃料设施之一，石油年加工能力达700万吨。

08月10日：乌克兰武装部队：今晚，无人系统部队与其他国防部队协调，袭击了俄罗斯萨拉托夫炼油厂。

08月09日：金十数据8月9日讯，中国“海洋石油295”船船长乔宝新8日在文莱摩拉港接受采访时介绍，经过一年多准备，这艘由中国自主设计建造的多功能特种作业船首次来到文莱参与项目作业。文莱地处加里曼丹岛北部，石油与天然气资源丰富。近年来，中两国在港口、能源、石化等多领域合作持续发展。

08月08日：消息人士：作为关税和解的一部分，印度愿意减少从俄罗斯的石油进口。且如果能获得相近的价格，也愿意从其他地方（包括美国）采购。

08月08日：金十数据8月8日讯，印度石油行业的一位消息人士表示，印度公司继续进口俄罗斯石油，与俄罗斯的交易并未停止，但数量可能有所下降。该消息人士指出：“所有公司都支持商业上有利的交易，我们将继续购买俄罗斯石油或任何其他更便宜的石油。”

08月08日：印度斯坦石油公司：如有需要，正在寻找替代俄罗斯石油的其他石油来源。

08月08日：印度斯坦石油公司：政府未指示购买或停止进口俄罗斯石油。

08月08日：消息人士：印度石油公司通过招标方式购买500万桶美国、巴西和利比亚原油，10月交货。

（2）需求

金十数据8月8日讯，数据显示，美国炼油商盈利能力的一个关键驱动因素——以低廉价格购买重质原油的能力——将在今年下半年得到改善，因为加拿大和中东的原油产量正逐步回升。

市场消息：印度内阁批准3000亿卢比液化石油气补贴。

据国际文传电讯社：俄罗斯提高石油加工和燃料产量以满足需求。

（3）库存

燃料油期货仓单92710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；

低硫燃料油仓库期货仓单26050吨，环比上个交易日持平；

（4）市场信息

伊拉克将9月份向北美和南美地区出售的巴士拉中质原油官方售价定为较阿格斯含硫原油贴水1.00美元/桶。

伊拉克将9月份巴士拉中质原油对亚洲的官方售价定为比阿曼/迪拜均价高水2.15美元/桶。

伊拉克将9月份对欧洲的巴士拉中质原油官方售价定为较布伦特原油贴水1.30美元/桶。

中国7月PPI年率(%)，前值-3.60，预期-3.3。

截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.12%，沪银主力合约涨0.02%，SC原油主力合约跌0.40%。

截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.12%，报787元/克，沪银主力合约收涨0.02%，报9279元/千克，SC原油主力合约收跌0.40%，报494元/桶。

金十数据8月8日讯，印度内阁周五批准向国有燃油零售商一次性支付3000亿卢比（约合34亿美元），以补偿它们以补贴价格向贫困家庭销售液化石油气（LPG）的损失。

金十数据8月8日讯，针对特朗普称可能会因中国购买俄石油对华征收次级关税，外交部发言人郭嘉昆表示，中方在有关问题上的立场是一贯、明确的。中国同包括俄罗斯在内的世界各国开展正常经贸能源合作，正当合法。我们将继续根据自身国家利益，采取合理的能源保障措施。

原油系期货主力合约跌幅扩大，SC原油跌超3%，燃料油、低硫燃料油跌近3%，液化石油气（LPG）、沥青跌近2%。

金十期货8月8日讯，本周全国沥青均价为3846.86元/吨，环比下跌1.43元/吨或0.04%。

截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.26%，报785元/克，沪银主力合约收涨0.43%，报9241元/千克，SC原油主力合约收跌1.43%，报497元/桶。

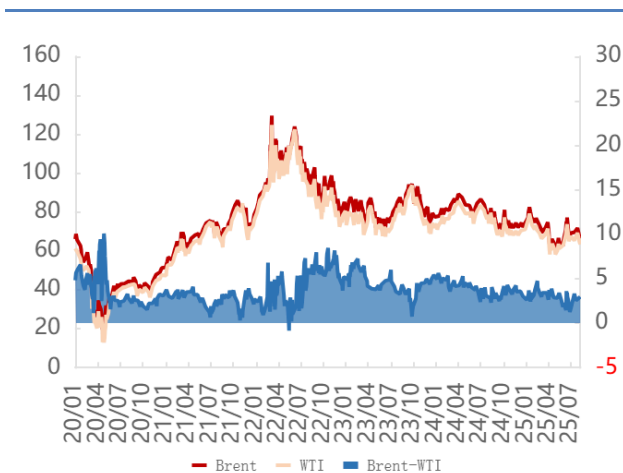
国际油价连跌，市场尚无利好因素提振，今日批发业者维持看空做空，中下游交投谨慎；供船市场，航运市场运行欠佳，船东询单维持低价。山东船用低硫高热180CST燃料油批发供应商出货主流成交价在3950元/吨左右；船供油

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6700元/吨左右。

原油六连跌，不利于市场心态，但本期船燃成本未大动，华东批发商继续稳价出货，供船价亦区间内小幅波动，整体变化不大。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。

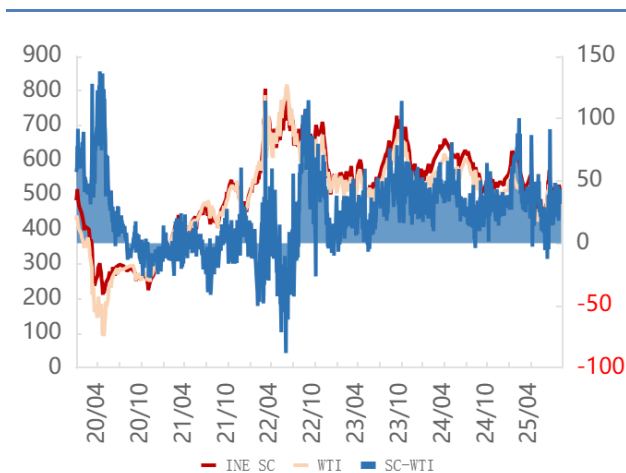
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



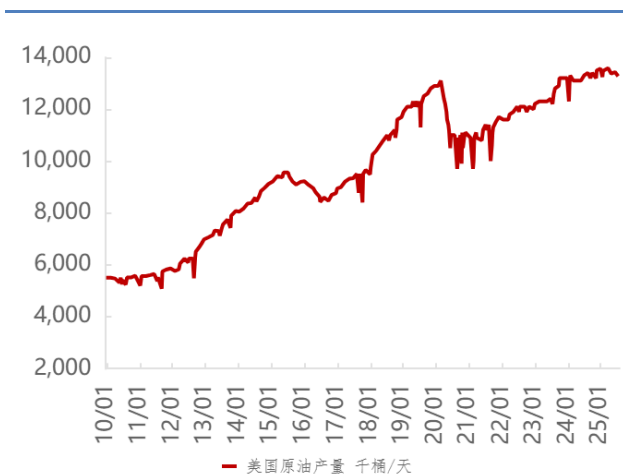
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



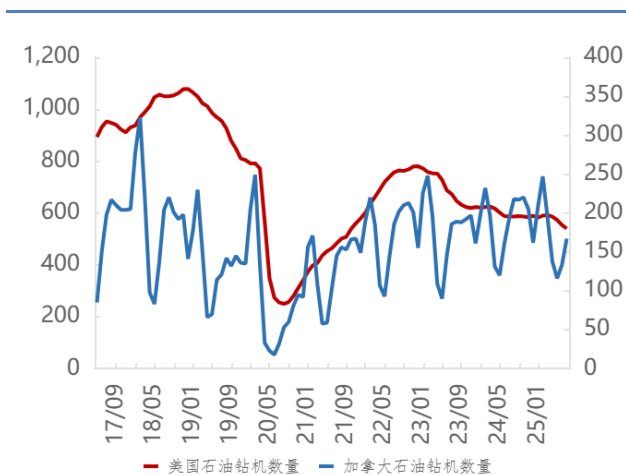
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



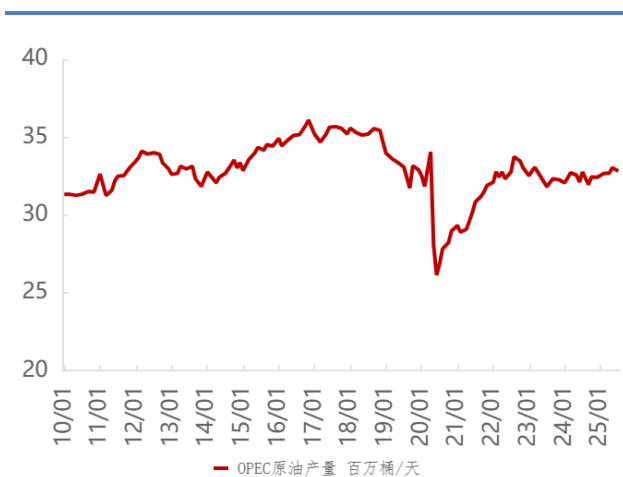
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



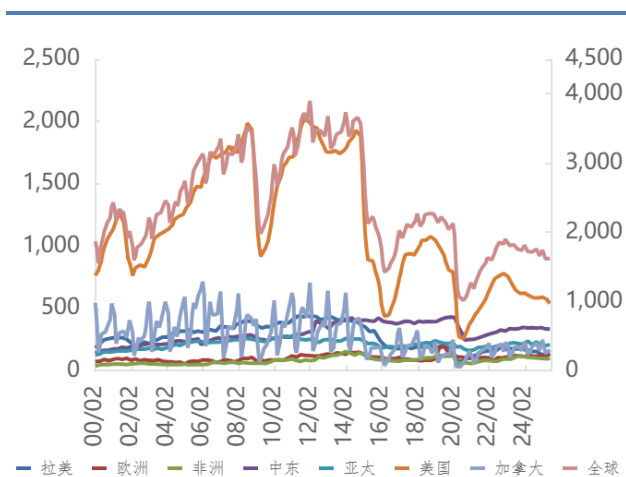
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



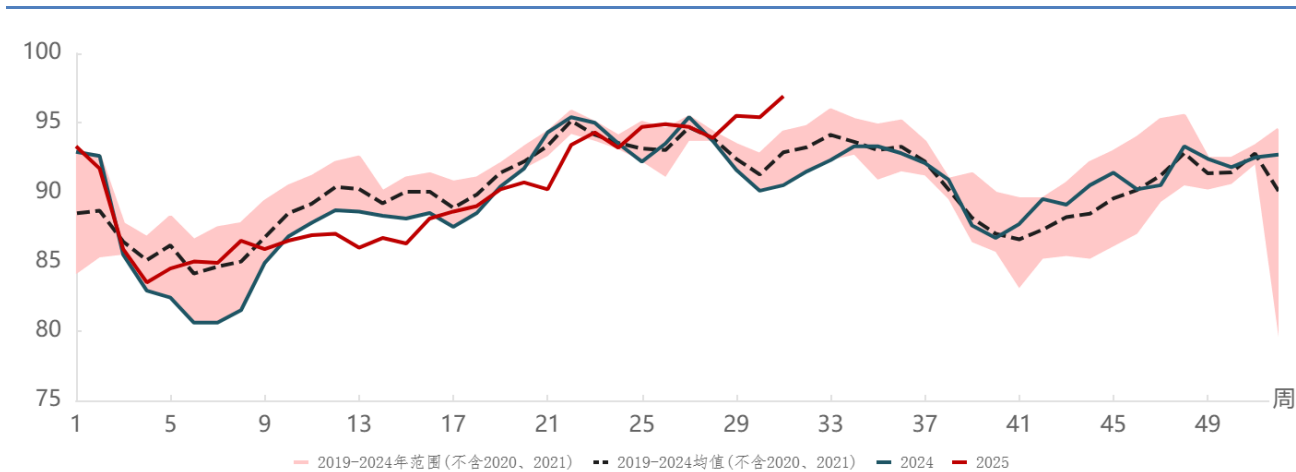
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



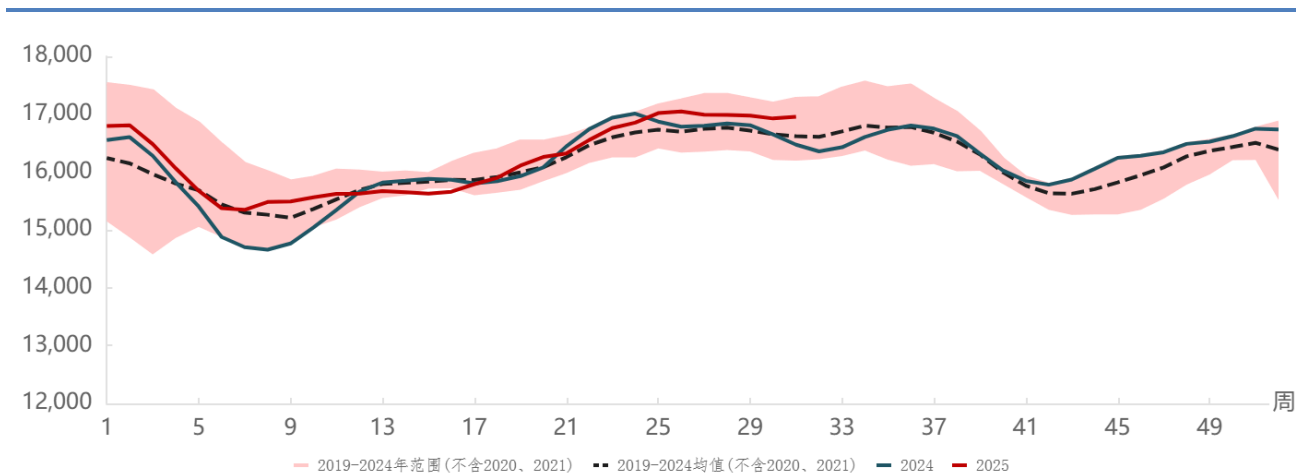
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



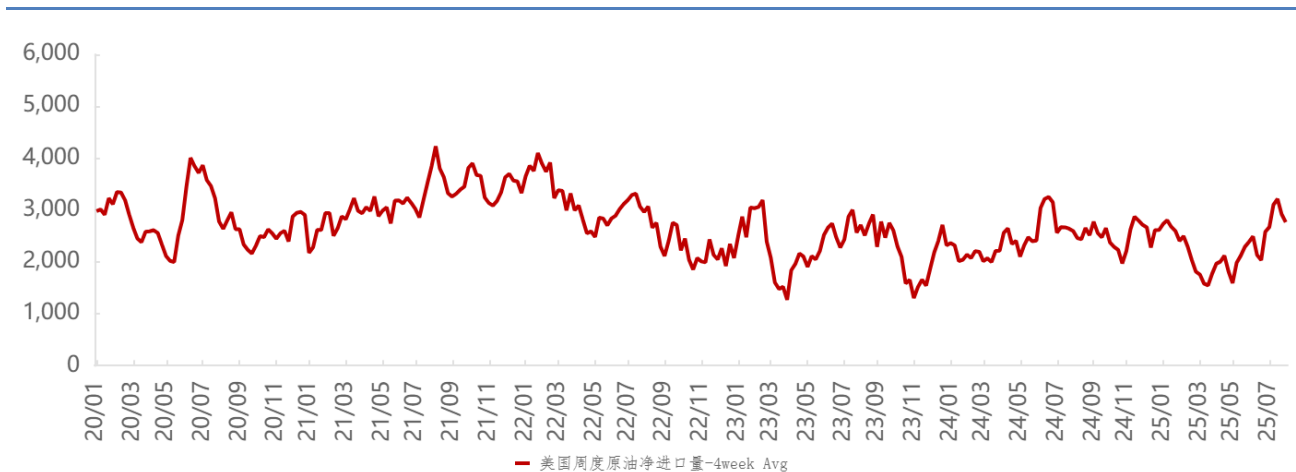
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



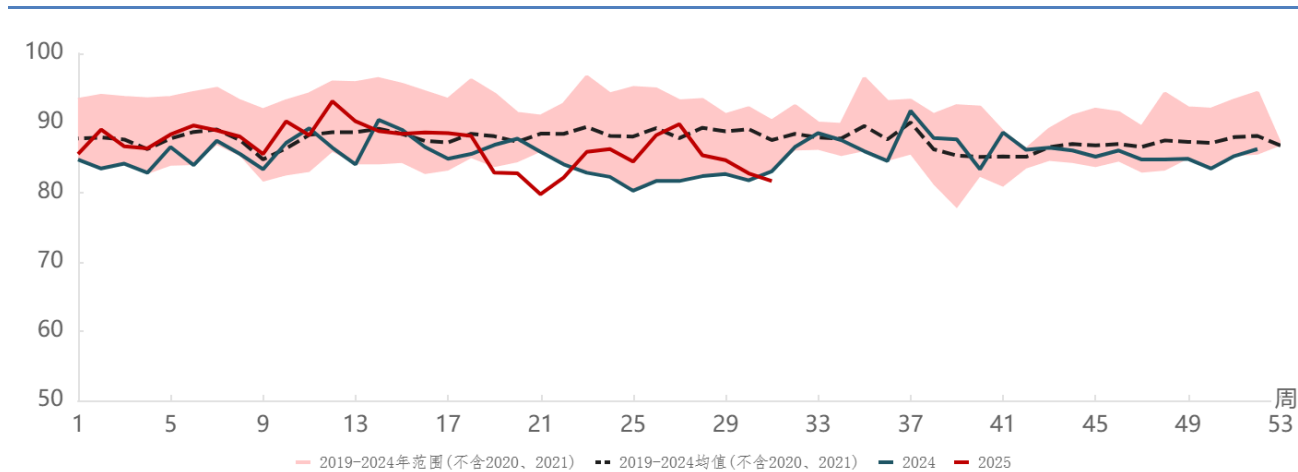
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



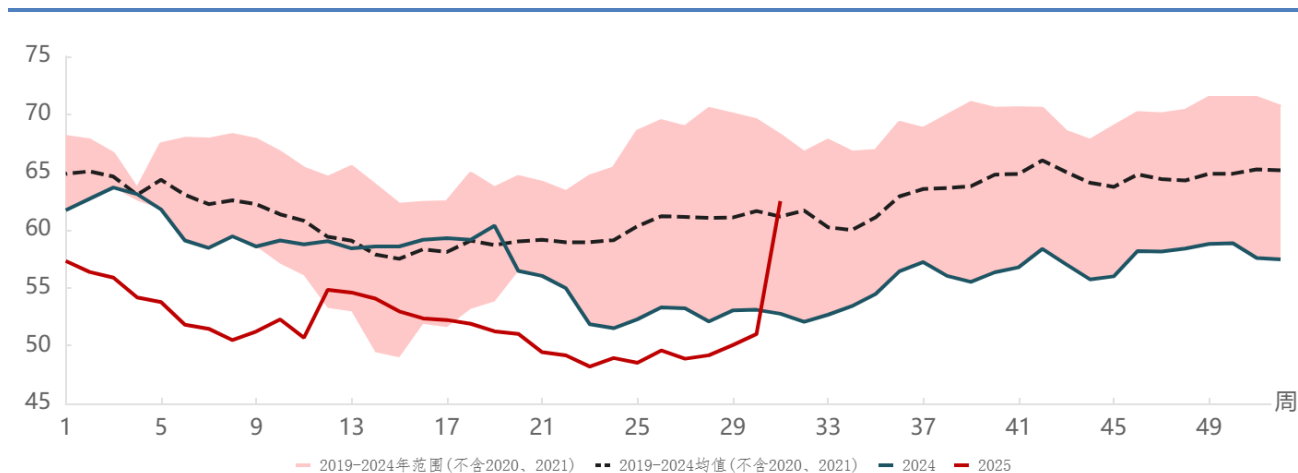
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



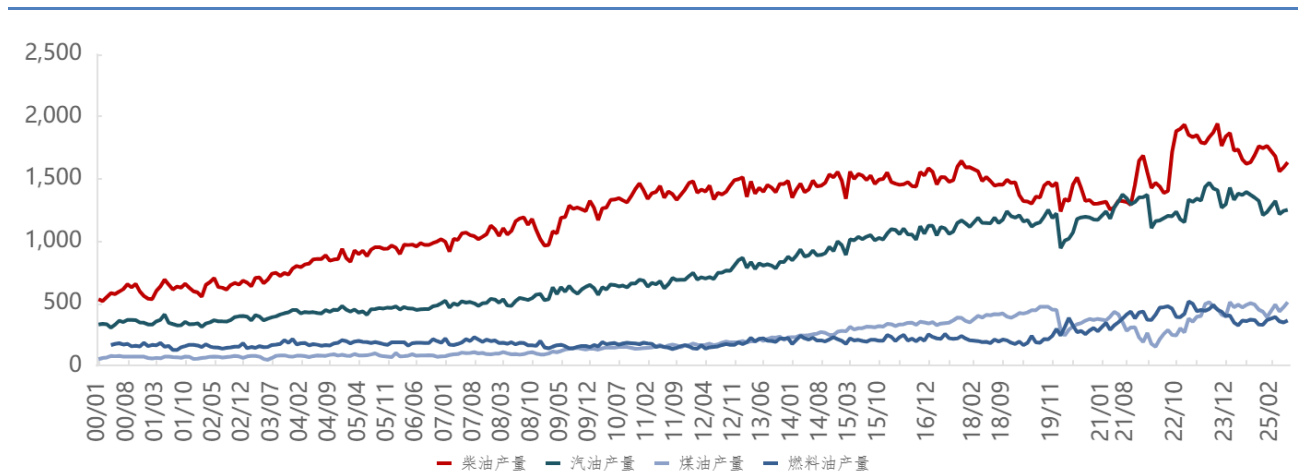
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



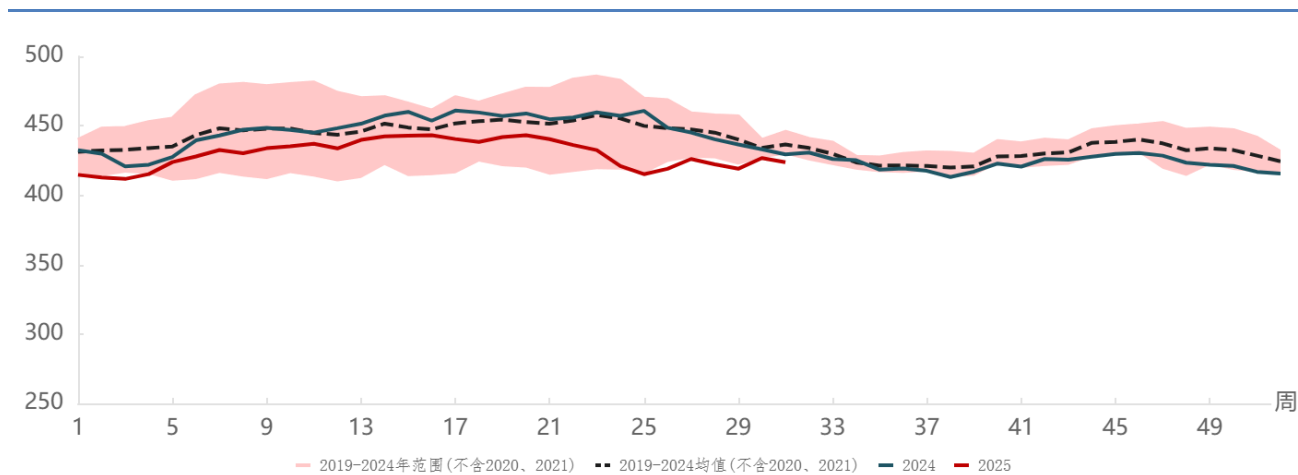
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



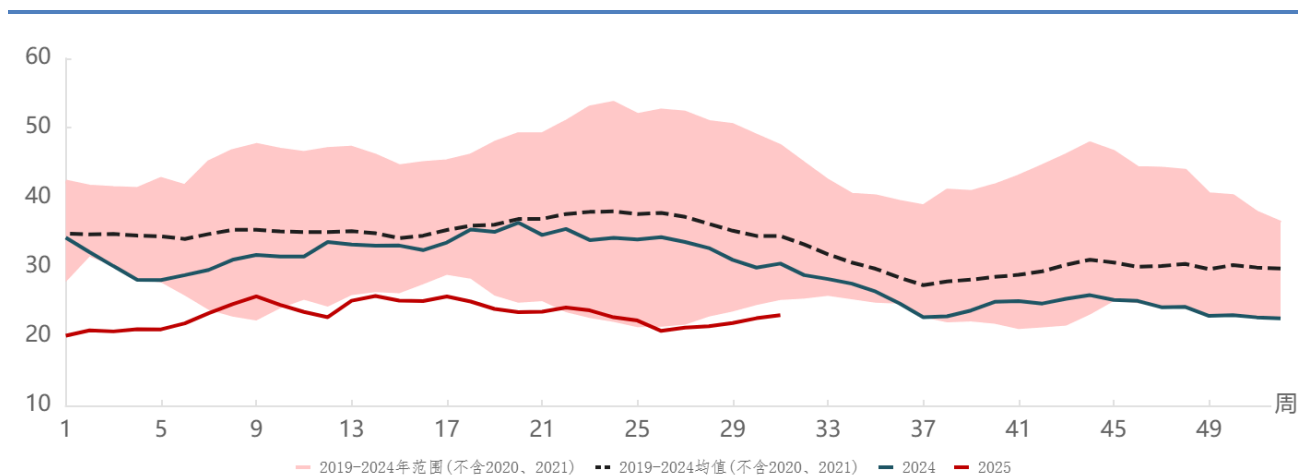
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



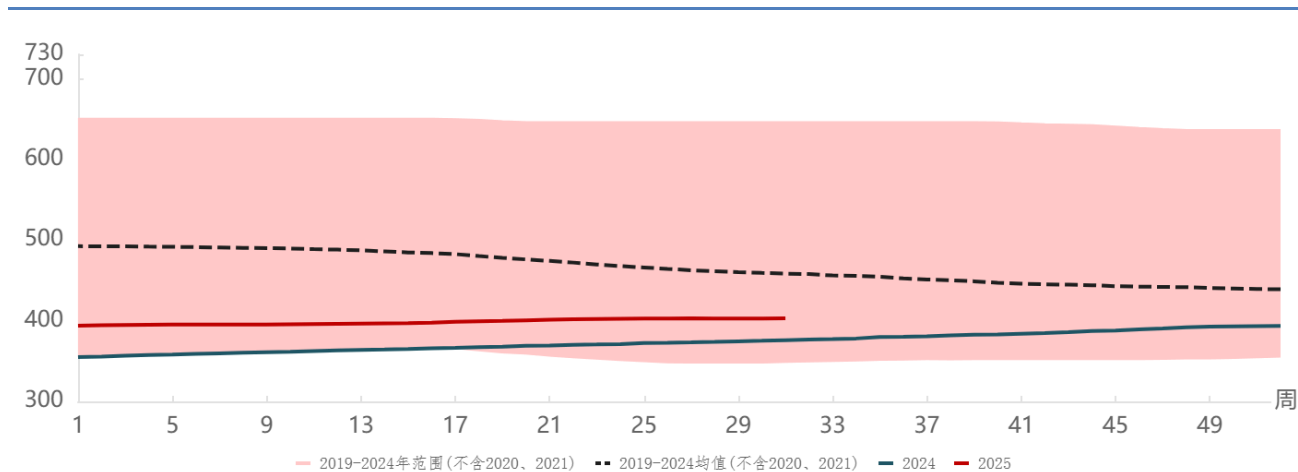
数据来源: EIA

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



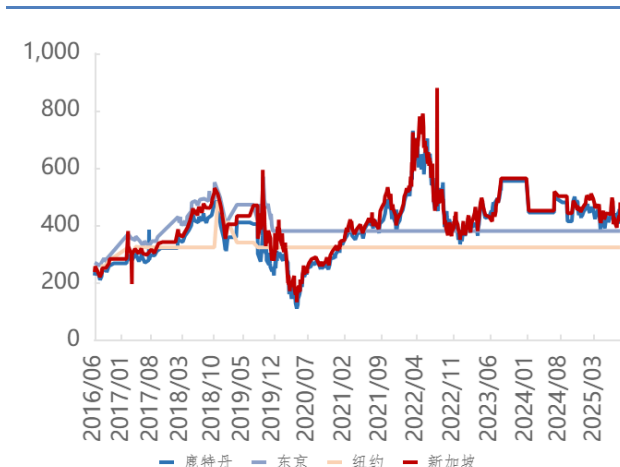
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



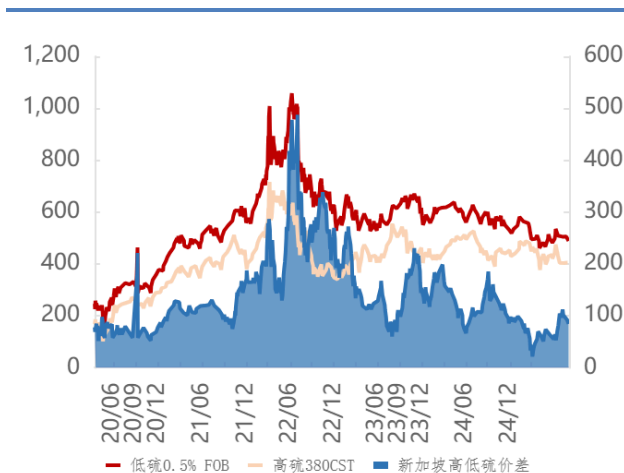
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



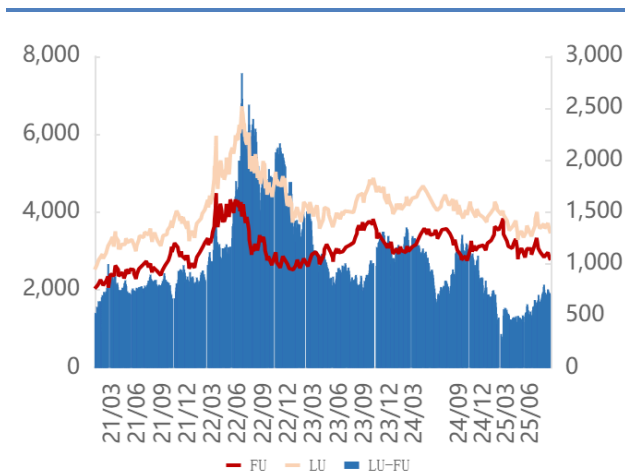
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



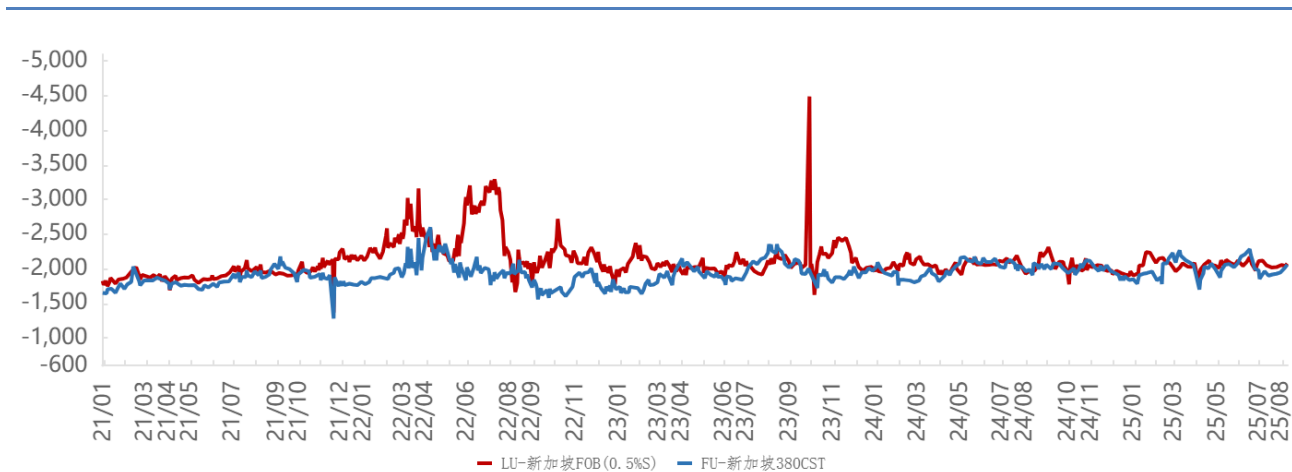
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



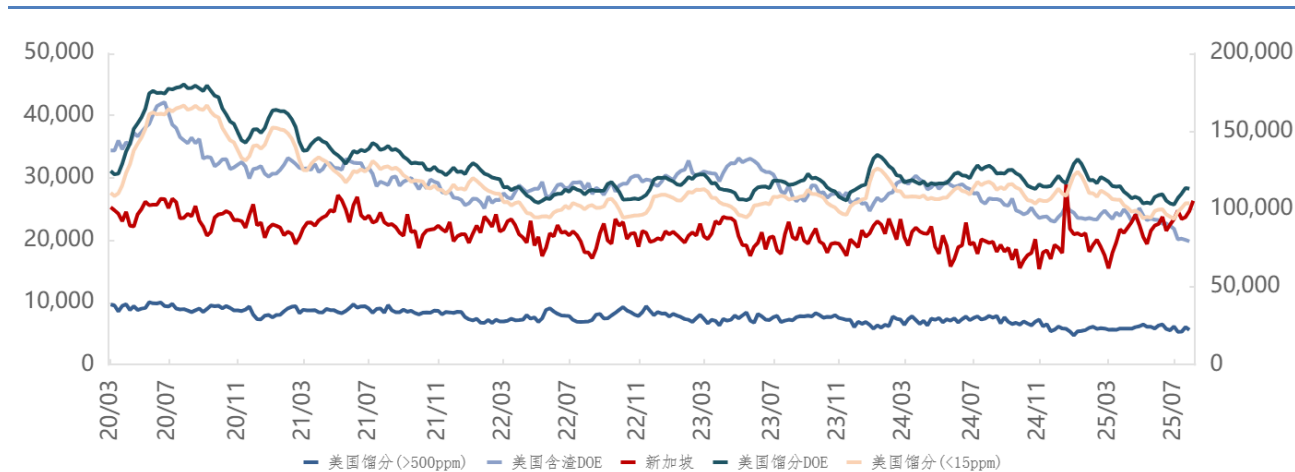
数据来源：iFind

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，首先我需要分析用户提供的原油期货市场数据和相关资讯，并按照他们的要求整理成结构化的报告。用户希望分三个部分：数据变动分析、产业链供需及库存分析、价格走势判断，并且不要用序号和表情符号。先看数据部分。

首先看主力合约的价格变化。SC原油从501元/桶跌到489.8元/桶，跌幅2.24%，而WTI和Brent价格保持不变。这可能说明SC原油市场出现了明显的卖压，但国际油价相对稳定。接下来，价差变化，SC-Brent和SC-WTI价差都缩窄了1.61美元/桶，跌幅明显，这说明SC相对于国际油价的溢价减少。SC连续和连三的价差也在缩窄，可能显示近月合约的疲软或者供应预期的缓和。

持仓与成交方面，用户的数据里没直接给出，但数据表里可能没包含，所以可能需从资讯中推测。资讯提到原油系期货主力合约跌幅扩大，SC原油跌超3%，说明成交可能活跃，市场情绪偏空。

接下来是供给端，乌克兰袭击俄罗斯萨拉托夫炼油厂可能影响俄方燃料供应，但由于产量恢复和国际合作，比如中国的作业船在文莱参与项目，可能增加区域供应。印度寻求替代俄罗斯石油，转向美国、巴西等地采购，可能缓解俄油被制裁的影响。同时俄罗斯提高加工产量，伊拉克调整官方售价，可能促进出口，增加供应。加拿大和中东产量回升也会提升重质原油供应，利好炼厂利润。

需求端方面，中国PPI数据可能影响工业需求，虽然用户提供的PPI前值是-3.6%，预期-3.3%，实际数据没给，但需关注是否改善。印度的液化石油气补贴可能提升国内消费，但炼油利润改善可能增加原油采购。不过沥青、燃料油等期货下跌，暗示成品油需求可能疲软。

库存方面，数据显示美国炼油商购买重质原油能力增强，可能增加库存，但俄油加工量提升和印度进口策略变化可能导致库存累积压力。不过整体库存数据用户没有给具体数字，需根据资讯推断。

最后，价格走势判断。供给端有恢复迹象，特别是中东、加拿大和俄罗斯产量增加，以及印度减少俄油进口转而采购其他来源，缓解供应紧张。需求端尽管有部分支撑，如印度补贴，但成品油下跌和炼厂利润回升可能不足以抵消整体需求疲软。SC原油跌幅较大，价差缩窄显示内盘压力更大，可能是地缘政治风险溢价减少或内需不足。综合来看，油价可能承压，呈现震荡偏弱，尤其是SC合约，但需留意突发事件如炼厂遇袭的短期影响。