

地缘缓和持续施压油价，关注俄乌首脑会谈

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19日, 国内SC原油期货主力合约收盘价报484.2元/桶, 较前一交易日小幅回落0.47%, 盘中波动区间为481.9-489.5元/桶; 外盘WTI与Brent原油期货价格持平于62.58美元/桶和66.46美元/桶。SC对Brent和WTI的价差分别收窄0.35美元至0.96美元/桶和4.84美元/桶, 反映国内原油期货相对外盘偏弱。SC连续-连三的跨期价差由升水转贴水, 跌幅达268.18%, 显示短期交割压力或需求预期降温。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 地缘冲突与产油国政策主导供应扰动。哈萨克斯坦经俄罗斯友谊管道向德国的石油运输短暂中断, 叠加安哥拉计划10月削减出口至99.4万桶/日, 同时俄罗斯卢克石油公司伏尔加格勒炼油厂因袭击暂停运营, 可能抑制俄罗斯成品油出口能力, 或加剧短期供应偏紧预期, 在油价震荡区间底部形成一定支撑。印度7月对俄原油进口下降, 但国有炼厂转向中东或美国油源, 或间接支撑OPEC+出口份额。

需求端: 季节性需求旺季接近尾声, 美国API汽油库存降幅收窄(-95.6万桶), 精炼油库存上升, 隐含出行需求趋弱。美国天然气价格跌至九个月低位(8月19日), 或抑制发电燃料油需求。炼厂开工率边际回升, 美国API原油加工量环比增加0.4万桶/日, 但对油价支撑有限。

库存端: 美国API数据显示, 8月15日当周原油库存下降241.7万桶(预期为下降158.7万桶), 库欣库存降幅收窄至11.2万桶, 成品油库存则上升53.5万桶, 隐含炼厂开工率提升但终端需求分化。美国商业原油库存去化幅度超预期, 库欣库存降速放缓, 成品油累库压力隐现。国内上期所原油期货仓单维持476.7万桶不变, 短期无交割压力。

价格走势判断

原油价格短期维持震荡格局, 上行受制于需求边际走弱, 下行受短期地缘溢价支撑。供给端, 俄乌冲突引发的基础设施袭击事件(如炼厂停产、石油管道中断)及OPEC+减产联盟对供应的主动管控(如安哥拉出口削减), 仍为油价提供底部支撑。然而, 需求端美国汽油消费季节性转弱、天然气低价替代效应及印度进口结构调整, 令市场对原油实际消化能力存疑。此外, 俄乌和谈预期反复(8月19日资讯提及美国斡旋可能)加剧市场观望情绪, 资金面缺乏持续推动力。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-08-19	2025-08-18	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	484.20	486.50	-2.30	-0.47%		元/桶
	WTI	62.00	62.58	-0.58	-0.93%		美元/桶
	Brent	65.95	66.46	-0.51	-0.77%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	68.21	68.21	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	67.62	67.53	0.09	0.13%		美元/桶
	阿曼	68.06	67.95	0.11	0.16%		美元/桶
	胜利	63.99	64.00	-0.01	-0.02%		美元/桶
	迪拜	68.17	67.90	0.27	0.40%		美元/桶
	ESPO	61.72	61.82	-0.10	-0.16%		美元/桶
	杜里	67.45	67.41	0.04	0.06%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.47	1.31	0.16	12.21%		美元/桶
	SC-WTI	5.42	5.19	0.23	4.43%		美元/桶
	Brent-WTI	3.95	3.88	0.07	1.80%		美元/桶
	SC连续-连3	-3.70	2.20	-5.90	-268.18%		元/桶
其他资产	美元指数	98.27	98.15	0.12	0.12%		1973年3月=100
	标普500	6,411.37	6,449.15	-37.78	-0.59%		点
	DAX指数	24,423.07	24,314.77	108.30	0.45%		点
	人民币汇率	7.18	7.18	0.00	0.04%		-

	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	42,669.80	42,366.20	303.60	0.72%		万桶
	库欣库存	2,305.10	2,300.60	4.50	0.20%		万桶
	美国战略储备库存	40,320.20	40,297.60	22.60	0.06%		万桶
	API 库存	45,321.30	45,169.40	151.90	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	96.40%	96.90%	-0.50%	-0.52%		%
	美国炼厂原油加工量	1,718.00	1,712.40	5.60	0.33%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-08-19	2025-08-18	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,686.00	2,713.00	-27.00	-1.00%		元/吨
	LU	3,466.00	3,480.00	-14.00	-0.40%		元/吨
	NYMEX 燃油	225.67	224.20	1.47	0.66%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	399.00	401.00	-2.00	-0.50%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	390.00	399.00	-9.00	-2.26%		美元/吨
	MDO:新加坡	486.00	487.00	-1.00	-0.21%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	461.00	466.00	-5.00	-1.07%		美元/吨
	MGO:新加坡	619.00	630.00	-11.00	-1.75%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	402.29	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	389.99	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	475.91	475.91	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	4,975.00	4,975.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	-	402.29	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	389.99	-	-		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	442.00	423.00	19.00	4.49%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	88.12	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	780.00	767.00	13.00	1.69%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,957.00	-1,943.00	-14.00	-0.72%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,006.00	-1,979.00	-27.00	-1.36%		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)	387.97	402.27	-14.30	-3.55%		美元/吨
	Platts(180CST)	401.70	412.88	-11.18	-2.71%		美元/吨
库存	新加坡	2,464.50	2,631.90	-167.40	-6.36%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	104,054.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,229.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,402.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	113,685.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	19,732.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

08月20日：市场消息：印度7月进口俄罗斯原油量下降，部分源于全球最大炼油厂运营商信实集团7月采购量较前月高位减少19%。8月和9月期间，印度国有炼油企业将转而从中东或美国寻求其他油源以替代俄罗斯石油。

08月19日：哈萨克斯坦表示，经由俄罗斯友谊管道向德国的石油供应并未受到限制。

08月19日：德国经济部表示，由于乌克兰袭击了相关基础设施，经由俄罗斯友谊管道向哈萨克斯坦出口的石油运输路线曾短暂中断。

08月19日：美国财长贝森特：印度通过俄罗斯石油进行套利不可接受。

08月19日：美国财长贝森特：计划就购买俄罗斯石油提高对印度的关税。

08月19日：初步计划显示，安哥拉10月将把石油出口量削减至每日99.4万桶。

08月19日：能源1. 乌克兰能源部长：俄罗斯夜间袭击了敖德萨地区的能源基础设施。2. 消息人士：俄罗斯卢克石油公司运营的伏尔加格勒炼油厂在8月13-14日遭遇无人机袭击，已暂停石油加工。3. 花旗：基本假设是俄罗斯通过乌克兰向欧洲输送的管道天然气出口很可能在2025年底恢复，因此2026年TTF天然气的基本价格预测低于市场水平，为29欧元/兆瓦时。贵金属和矿业1. 嘉能可围绕130亿美元阿根廷铜矿项目寻求激励政策。2. 印尼贸易部：印尼7月份精炼锡出口量达3792.22公吨。3. 瑞银：将到2026年3月底黄金的目标价上调100美元，至每盎司3600美元。4. 秘鲁矿业与能源部：秘鲁6月铜产量同比增长7.1%，达到228,932吨。农产品1. 印度政府令：8月19日至9月30日期间棉花进口免征关税。

08月19日：据国际文传电讯社：俄罗斯伏尔加格勒炼油厂火灾已被扑灭。

(2) 需求

金十数据8月19日讯，天眼查工商信息显示，近日，中石化（河南）炼油化工有限公司发生工商变更，注册资本由1000万人民币增至约18.4亿人民币，增幅18334%。中石化（河南）炼油化工有限公司成立于2024年6月，法定代表人为王家纯，经营范围包括危险化学品生产、危险化学品经营、危险化学品仓储等。股东信息显示，该公司由中国石化全资持股。

(3) 库存

美国至8月15日当周API投产原油量 4.7万桶/日，前值4.3万桶/日。

美国至8月15日当周API投产原油量(万桶/日)，前值4.3，预期--。

美国至8月15日当周API成品油进口 41.2万桶/日，前值-9.4万桶/日。

美国至8月15日当周API成品油进口(万桶/日)，前值-9.4，预期--。

美国至8月15日当周API原油进口 36.7万桶，前值34万桶。

美国至8月15日当周API原油进口(万桶)，前值34，预期--。

美国至8月15日当周API取暖油库存 9.2万桶，前值51.9万桶。

美国至8月15日当周API取暖油库存(万桶)，前值51.9，预期--。

美国至8月15日当周API库欣原油库存 -11.2万桶，前值-60.1万桶。

美国至8月15日当周API库欣原油库存(万桶)，前值-60.1，预期--。

美国至8月15日当周API精炼油库存 53.5万桶，预期42.2万桶，前值29.5万桶。

美国至8月15日当周API精炼油库存(万桶)，前值29.5，预期42.2。

美国至8月15日当周API汽油库存 -95.6万桶，预期-96.3万桶，前值-178.2万桶。

美国至8月15日当周API汽油库存(万桶)，前值-178.2，预期-96.3。

美国至8月15日当周API原油库存 -241.7万桶，预期-158.7万桶，前值151.9万桶。

美国至8月15日当周API原油库存(万桶)，前值151.9，预期-158.7。

美国至8月15日当周API原油库存将于十分钟后公布。

美国天然气期货跌逾5%至九个月低点，因产量接近纪录水平、库存充足以及对天气将不再炎热的预测。

金十数据8月19日讯，美国天然气期货周二下跌约4%，触及九个月低点，原因是产量接近纪录水平、库存充足，以及最新预期显示至九月初天气不如先前炎热、需求走弱。

金十期货8月19日讯，周二国内原油期货价格小幅震荡运行。

金十期货8月19日讯，上期所品种仓单及变化如下：1. 中质含硫原油期货仓单4767000桶，环比上个交易日持平；
11. 燃料油期货仓单80710吨，环比上个交易日持平；
18. 低硫燃料油仓库期货仓单11110吨，环比上个交易日持平；

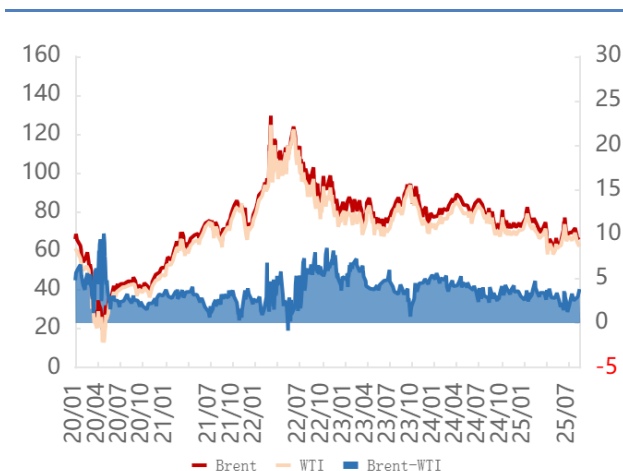
金十期货8月19日讯，据外媒报道，周一，美国天然气期货下跌约1%，因产量接近创纪录水平，库存燃料充足，且预期下周天气将比此前预测更凉爽。

（4）市场信息

金十期货8月19日讯，近期，美国先后和欧洲某国、乌克兰等进行了单独和谈，讨论俄乌问题，虽然各方表态都相对乐观，预期俄乌将会实现停火，但是俄乌双方并未直接和谈，这导致停火协议暂时没有实际进展，在这种背景下，油价保持窄幅波动。卓创资讯预计，后续可能在美国斡旋下，俄乌双方将直接见面和谈，市场静待和谈结果，在此之前，各方都利用战场优势来增加谈判筹码，市场保持观望，油价将延续窄幅波动行情。

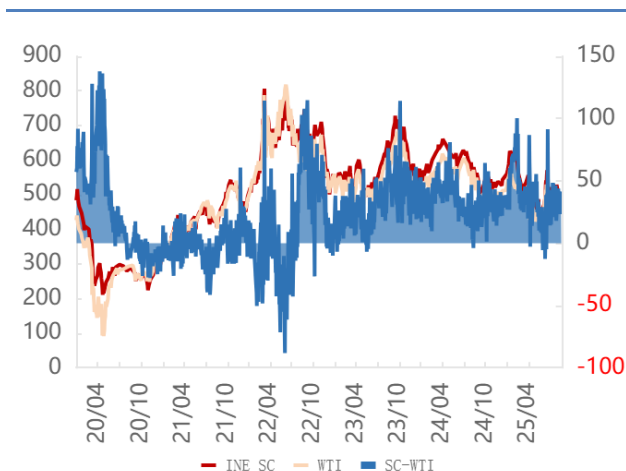
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



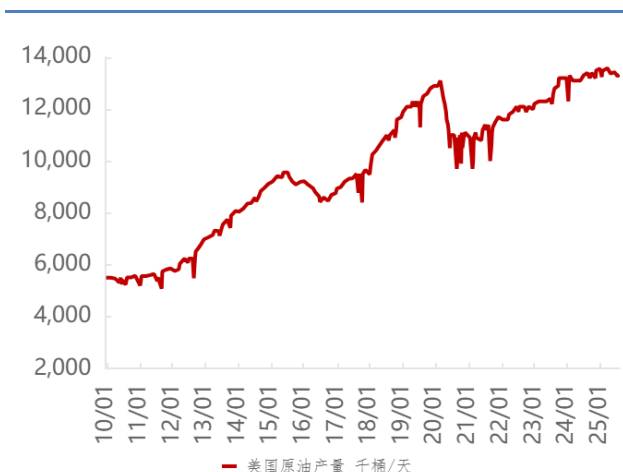
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



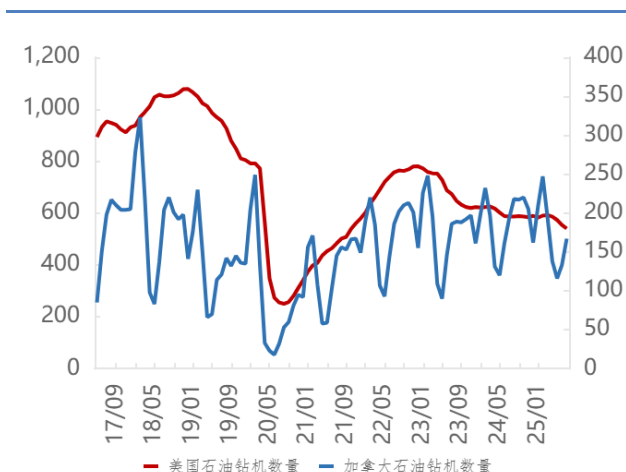
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



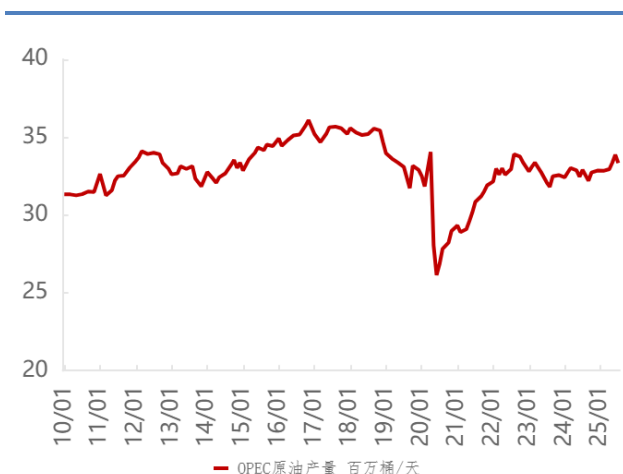
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



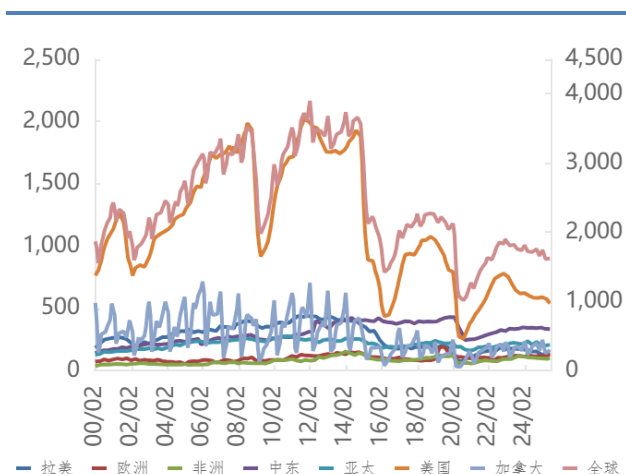
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



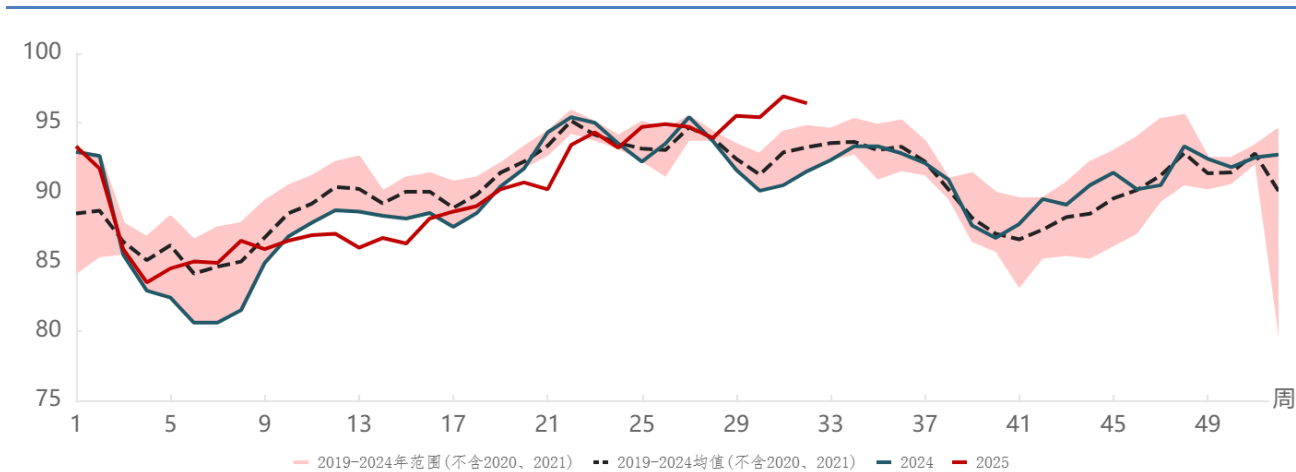
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



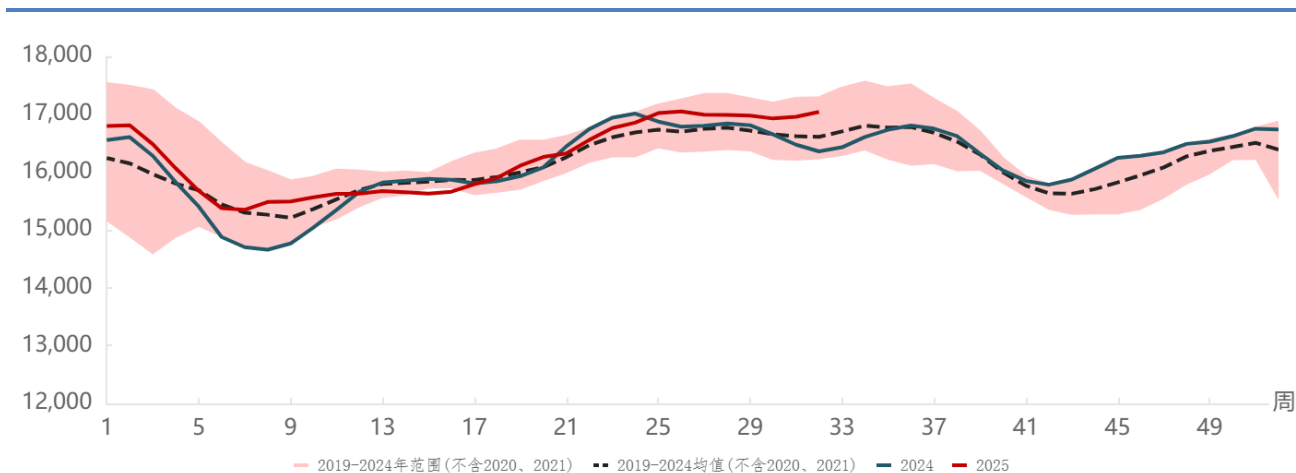
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



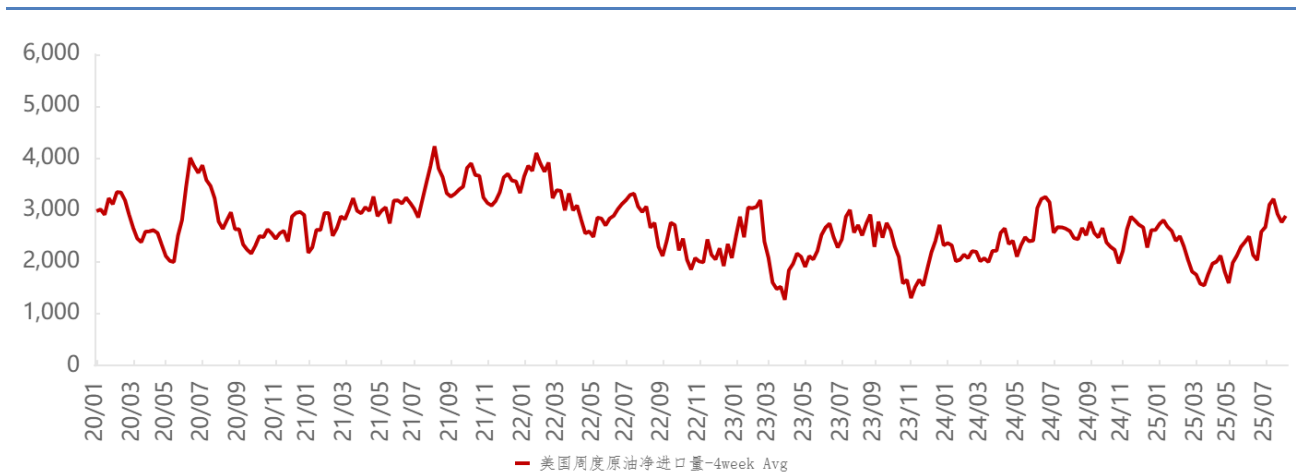
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



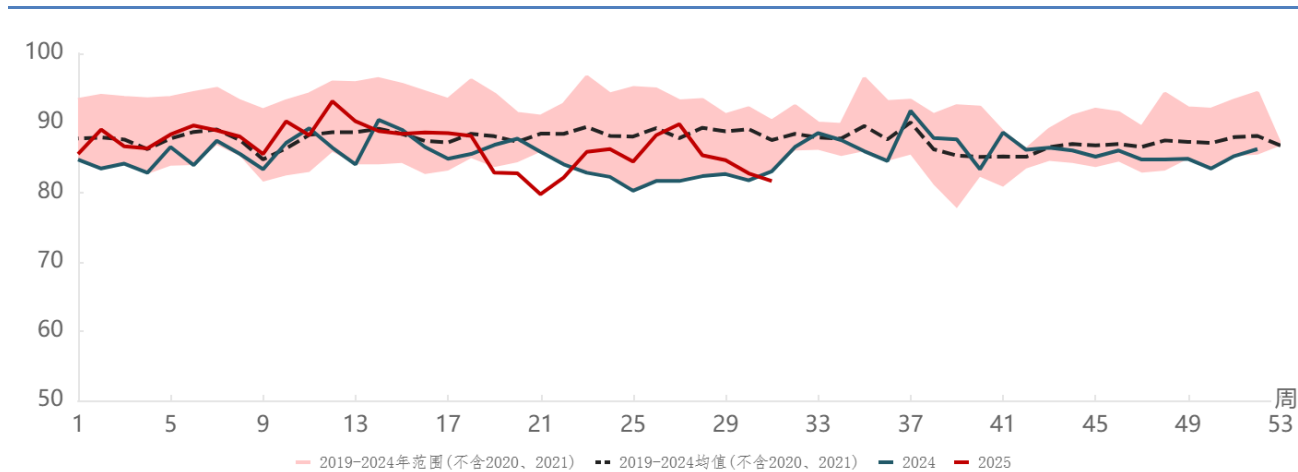
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



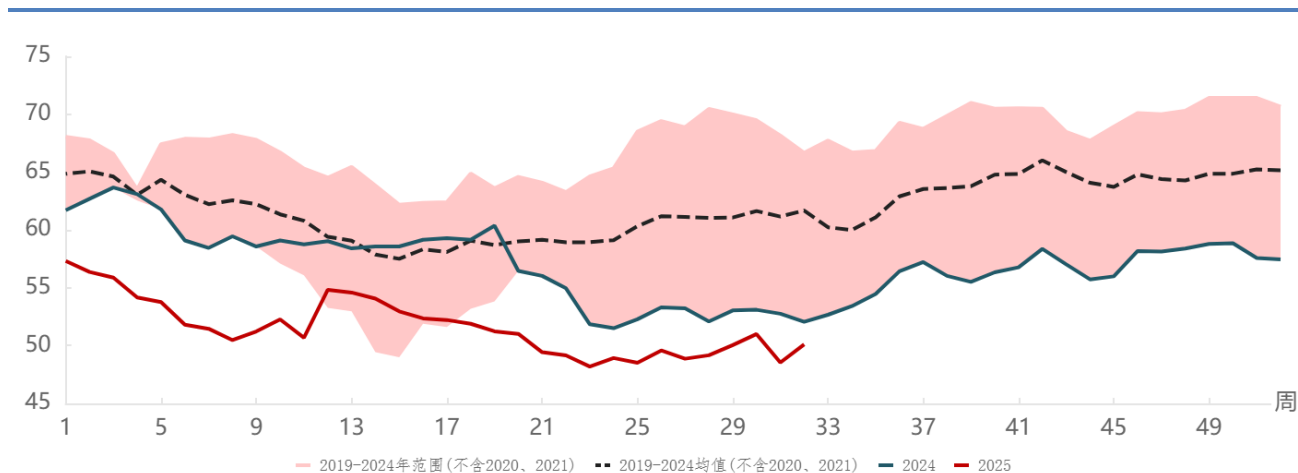
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



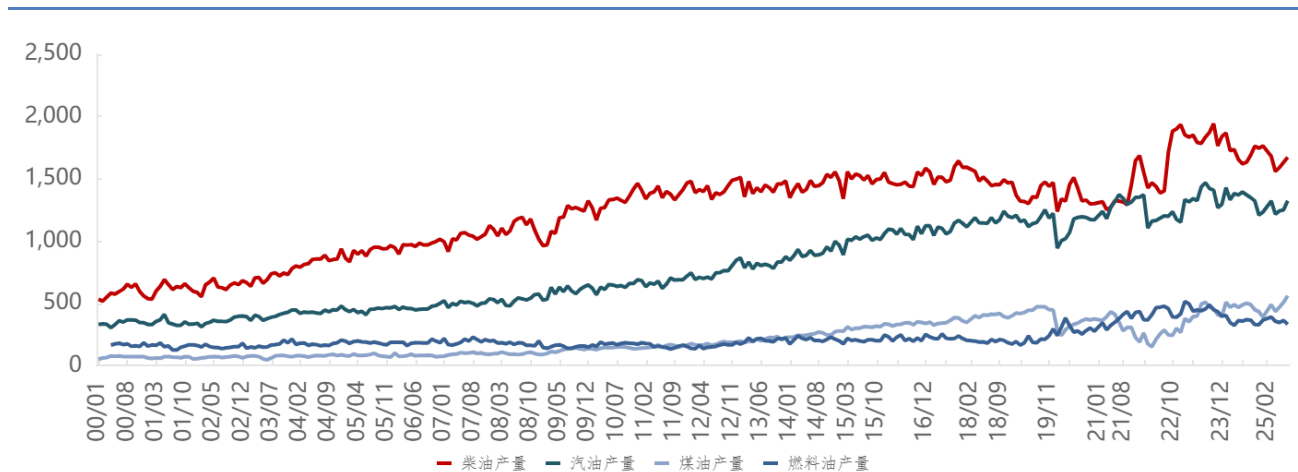
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



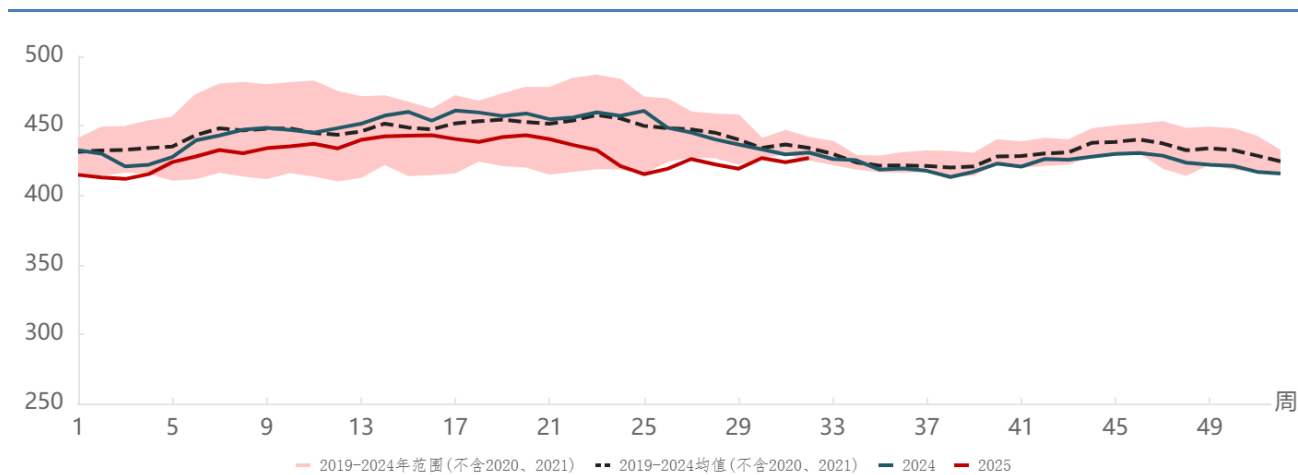
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



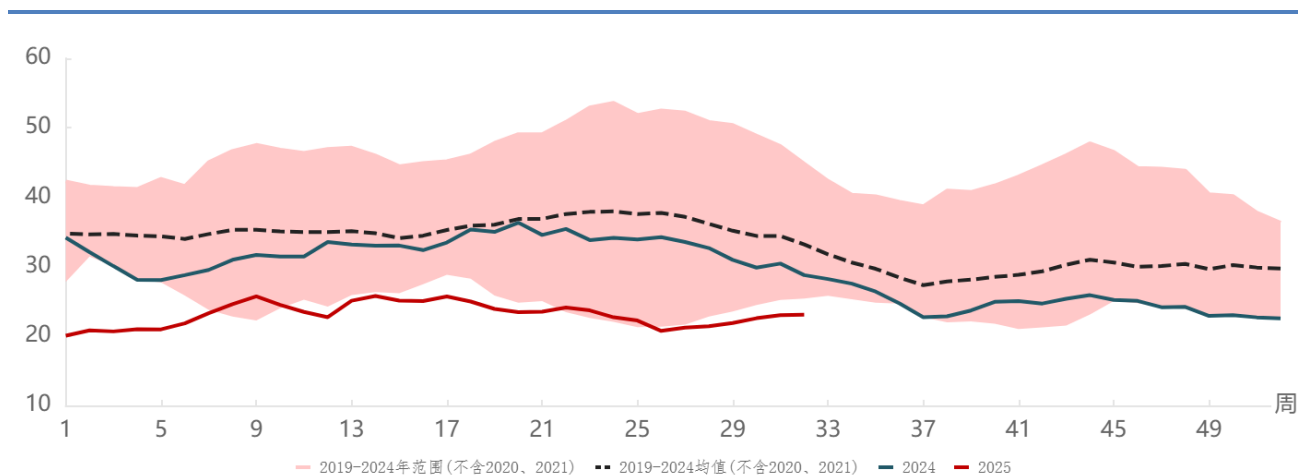
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



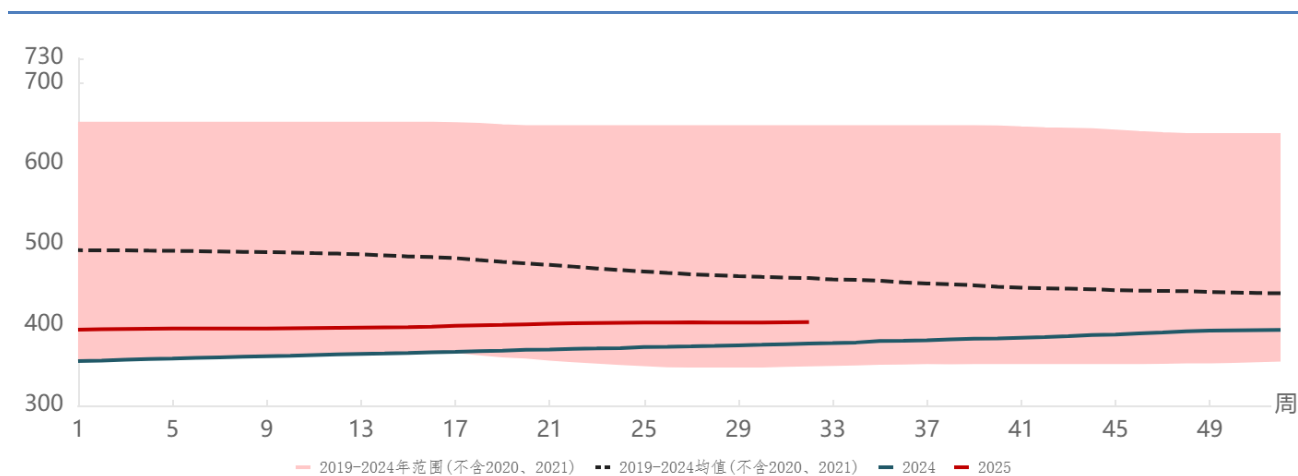
数据来源: EIA

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



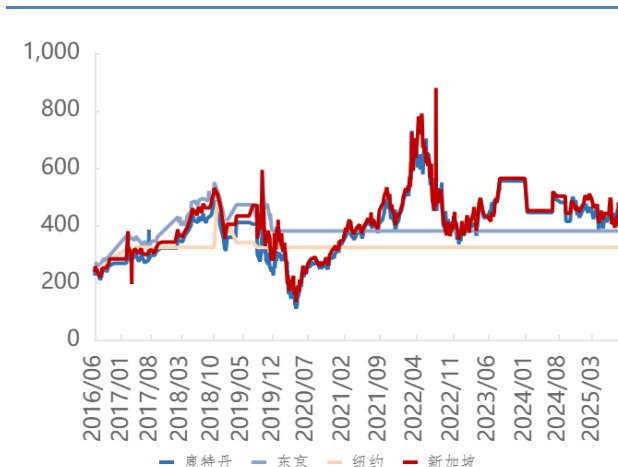
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



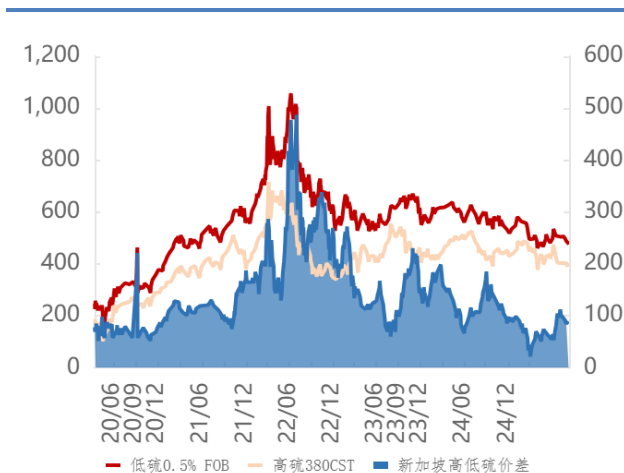
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



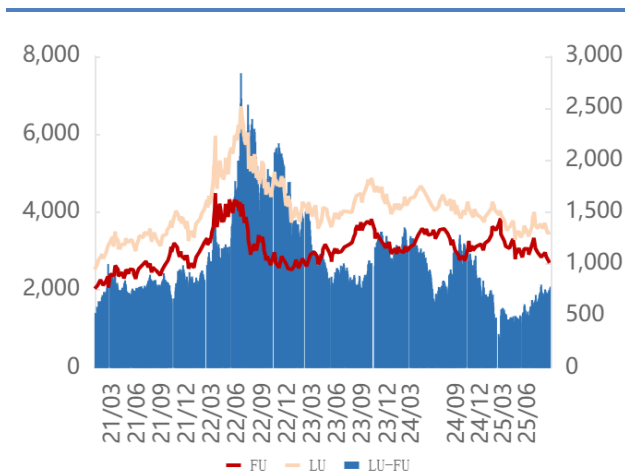
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



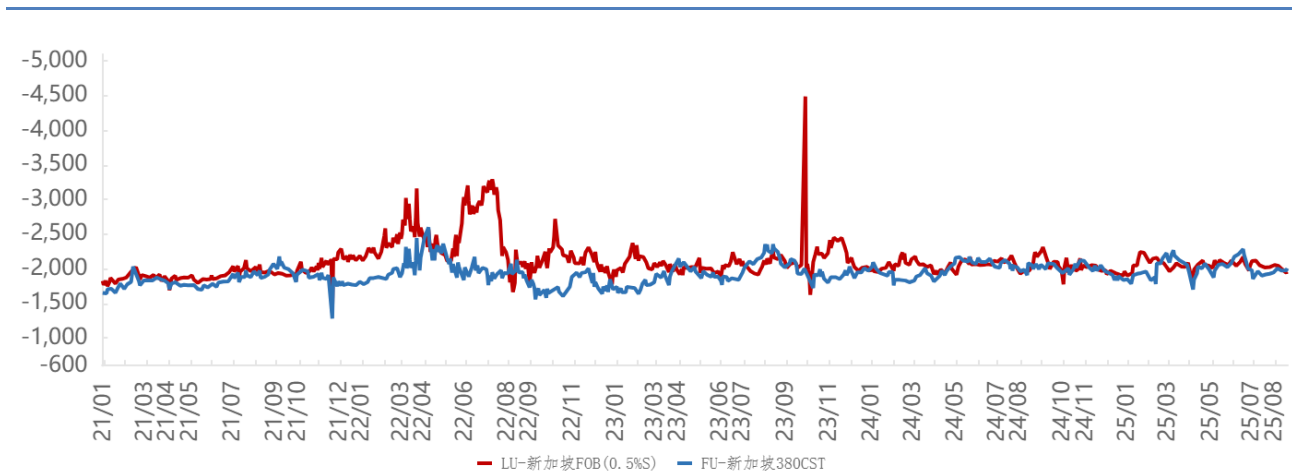
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



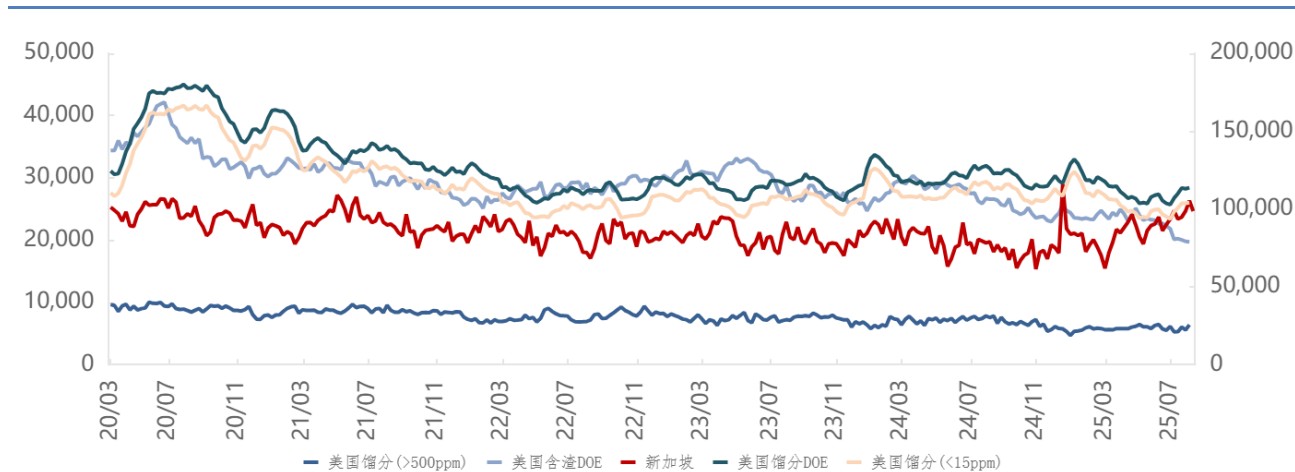
数据来源：iFind

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，用户让我分析原油期货市场的数据和资讯，然后做一个日度总结。首先，我需要仔细看看提供的数据表。数据日期是2025年8月19日和18日的变化情况。主力合约SC的价格从486.5元/桶降到484.2，小幅回落了0.47%。而WTI和Brent价格没有变化，维持在62.58和66.46美元/桶。价差方面，SC对其他基准的价差都下降了，尤其是SC-Brent和SC-WTI分别跌了26.72%和6.74%，这可能显示SC相对走弱。而Brent-WTI价差维持稳定。持仓和成交方面，API库欣库存减少11.2万桶，但之前是减少60.1万桶，这可能表明库存下降速度放缓。另外，美国API原油库存减少了241.7万桶，超过预期，可能对油价有一定支撑。需要结合这些数据来看。

接下来看资讯部分。首先是印度7月进口俄罗斯原油下降，这可能是因为信实集团采购减少，而印度国有炼油商转向中东或美国。这可能影响俄罗斯的出口，进而影响全球供应。哈萨克斯坦和德国之间的输油管道出现问题，虽然短暂中断，但可能会引发供应担忧。美国对印度购买俄油加征关税的计划，可能进一步影响俄油出口，可能推高油价。安哥拉计划10月削减石油出口至99.4万桶/日，减少供应。还有伏尔加格勒炼油厂因袭击暂停生产，这可能减少俄罗斯的成品油供应。

需求方面，美国天然气价格下跌，可能因为产量高、库存充足，导致替代能源需求下降。印度的进口转向和美国战略储备的变化也可能影响需求。库存方面，API数据显示原油库存减少，但库欣库存降幅收窄，成品油库存增加，显示需求可能分化。炼厂加工量上升，但需求旺季接近尾声，可能拖累后续需求。

然后需要综合分析供需和库存变化。供给端受多重因素影响，既有地缘政治因素导致的供应中断风险，如管道问题和炼油厂袭击，也有产油国主动减产如安哥拉。需求端则存在季节性变化和替代能源的影响。库存减少但成品油库存增加，可能表明炼油活动增加但终端需求不足。因此，原油价格短期内可能维持震荡，尤其是俄乌和谈的不确定性和市场观望情绪。

还要注意用户的特别要求，不要引用其他期货公司的观点，保持框架的结构，避免使用序号和表情符。需要确保分析的数据和资讯日期都明确标注，比如资讯是8月19日和20日的。可能有些资讯需要进一步确认，比如哈萨克斯坦的输油管道问题是否已经解决，但根据资讯，已经扑灭火灾，可能影响短暂。此外，用户提到印度转向中东和美国，可能增加中东供应的需求，需要关注OPEC+的产量调整。综合考虑，油价会震荡，但上下行动力都不足，可能区间波动。