

SC价差走强突破前高，库存骤降支撑油价震荡反弹

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21日, SC原油主力合约大幅上涨1.68%至490.9元/桶, 突破近日震荡区间, WTI与Brent主力合约价格维持62.84美元/桶和67.04美元/桶不变。SC与其他基准原油价差显著走强, SC-Brent价差从前一日的0.21美元/桶扩大至1.35美元/桶(涨幅542.86%), SC-WTI价差亦从4.41美元/桶攀升至5.55美元/桶, 反映中国原油期货短期强势; Brent-WTI价差则稳定于4.2美元/桶。SC近月与连3合约价差收窄, 由-4.2元/桶修复至-2.0元/桶, 显示月间结构压力有所缓解。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 美国原油出口回升至8-9月400万桶/日以上(年初以来最高), 主因国内炼厂提前进入维护期导致轻质原油过剩, 叠加亚洲市场对美国原油偏好增强(WTI较中东原油贴水)。此外, OPEC+加速解除220万桶/日自愿减产的潜在风险仍压制市场情绪, 需警惕供应放量压力。地缘方面, 英国对伊朗商业实体制裁或加剧伊朗原油出口受限风险, 但对实际贸易流影响有限。

需求端: 美国汽油需求旺季接近尾声, 炼厂维护可能抑制短期原油加工需求。不过, EIA数据显示截至8月15日当周商业原油库存骤降600万桶至4.207亿桶, 库欣库存未公布但SC-Brent价差走强或暗示亚太地区补库需求强劲。亚洲市场分化显著: 新加坡轻质/中质馏分油库存升至17周和6周高位, 反映航空煤油及柴油需求疲软; 燃料油库存则降至8周低点, 或因发电需求季节性支撑。

库存端: 美国天然气库存连续累库低于预期(本周+130亿立方英尺, 预期+220亿立方英尺), 显示能源需求韧性, 或间接利好油价; 全球原油浮仓未直接提及, 但SC远月贴水收窄或隐含亚太现货采购动能增强。

价格走势判断

原油价格短期或**震荡偏强**, 但中长期下行压力仍存。支撑因素包括: **美国原油库存超预期下降**印证需求韧性, 叠加中东至亚洲原油贴水收窄, 推动SC阶段性领涨; **地缘风险溢价未完全消退**; 以及**北半球夏季尾声的燃料需求结构性分化**对油价形成底部支撑。压制因素包括: **OPEC+加速减产退出预期**及美国出口放量(超400万桶/日)加剧供应宽松担忧; **炼厂季节性检修**或削弱短期原油采购需求; **宏观情绪偏谨慎**, 俄乌潜在和谈及美联储政策仍可能引发风险偏好波动。后期需关注OPEC+产量政策调整、美国出口持续性 & 亚洲馏分油库存变化。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-08-21	2025-08-20	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	490.90	482.80	8.10	1.68%		元/桶
	WTI	63.48	62.84	0.64	1.02%		美元/桶
	Brent	67.11	67.04	0.07	0.10%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	69.02	69.02	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	68.29	67.64	0.65	0.96%		美元/桶
	阿曼	69.78	68.82	0.96	1.39%		美元/桶
	胜利	65.09	64.21	0.88	1.37%		美元/桶
	迪拜	69.94	68.89	1.05	1.52%		美元/桶
	ESPO	63.18	62.13	1.05	1.69%		美元/桶
	杜里	68.36	67.46	0.90	1.33%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.28	0.21	1.07	509.52%		美元/桶
	SC-WTI	4.91	4.41	0.50	11.34%		美元/桶
	Brent-WTI	3.63	4.20	-0.57	-13.57%		美元/桶
	SC连续-连3	-2.00	-4.20	2.20	52.38%		元/桶
其他资产	美元指数	98.64	98.22	0.42	0.42%		1973年3月=100
	标普500	6,370.17	6,395.78	-25.61	-0.40%		点
	DAX指数	24,293.34	24,276.97	16.37	0.07%		点
	人民币汇率	7.18	7.18	0.00	-0.02%		-

	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	42,068.40	42,669.80	-601.40	-1.41%		万桶
	库欣库存	2,347.00	2,305.10	41.90	1.82%		万桶
	美国战略储备库存	40,342.50	40,320.20	22.30	0.06%		万桶
	API 库存	45,079.60	45,321.30	-241.70	-0.53%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	96.60%	96.40%	0.20%	0.21%		%
	美国炼厂原油加工量	1,720.80	1,718.00	2.80	0.16%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-08-21	2025-08-20	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,732.00	2,718.00	14.00	0.52%		元/吨
	LU	3,483.00	3,443.00	40.00	1.16%		元/吨
	NYMEX 燃油	232.45	227.59	4.86	2.14%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	395.00	393.00	2.00	0.51%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	391.00	386.00	5.00	1.30%		美元/吨
	MDO:新加坡	481.00	486.00	-5.00	-1.03%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	453.00	454.00	-1.00	-0.22%		美元/吨
	MGO:新加坡	623.00	620.00	3.00	0.48%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	401.34	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	388.59	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	474.98	474.98	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	4,925.00	4,925.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	-	401.34	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	388.59	-	-		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	437.00	437.00	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	87.92	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	751.00	725.00	26.00	3.59%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,936.00	-1,976.00	40.00	2.02%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,956.00	-1,970.00	14.00	0.71%		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)	106,744.00	104,054.00	2,690.00	2.59%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,384.00	3,229.00	155.00	4.80%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5,899.00	6,402.00	-503.00	-7.86%		千桶
	美国馏分 DOE	116,028.00	113,685.00	2,343.00	2.06%		千桶
	美国含渣 DOE	19,809.00	19,732.00	77.00	0.39%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

08月21日：金十数据8月21日讯，在经历了一个低迷的夏季之后，美国原油出口终于开始回升，原因是美国国内炼油厂开始进行预防性维护，而特朗普政府威胁要对印度购买俄罗斯石油征收关税。据部分市场参与者称，美国8月

和9月的出口预计将超过每日400万桶，达到自年初以来的最高水平。在亚洲，WTI原油的价格比中东同类原油便宜，随着交易商开始出售10月份装船的原油，未来两周的销售应会继续受到提振。

（2）需求

加拿大航空：预计明天航班将非常接近正常时刻表运营。

（3）库存

EIA天然气报告：截至8月15日当周，美国天然气库存总量为31990亿立方英尺，较此前一周增加130亿立方英尺，较去年同期减少950亿立方英尺，同比降幅2.9%，同时较5年均值高1740亿立方英尺，增幅5.8%。

美国至8月15日当周EIA天然气库存 130亿立方英尺，预期220亿立方英尺，前值560亿立方英尺。

美国至8月15日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)，前值560，预期220。

美国至8月15日当周EIA天然气库存将于十分钟后公布。

8. 中质含硫原油期货仓单4767000桶，环比上个交易日持平；

12. 低硫燃料油仓库期货仓单11110吨，环比上个交易日持平；

17. 燃料油期货仓单73710吨，环比上个交易日减少7000吨；

金十期货8月21日讯，新加坡企业发展局（ESG）：截至8月20日当周，新加坡轻质馏分油库存增加91.4万桶，至1515.4万桶的17周高点。

金十期货8月21日讯，新加坡企业发展局（ESG）：截至8月20日当周，新加坡中馏分油库存增加37.1万桶，达到969.7万桶的6周高点。

金十期货8月21日讯，新加坡企业发展局（ESG）：截至8月20日当周，新加坡燃料油库存下降161万桶，至2303.5万桶的8周低点。

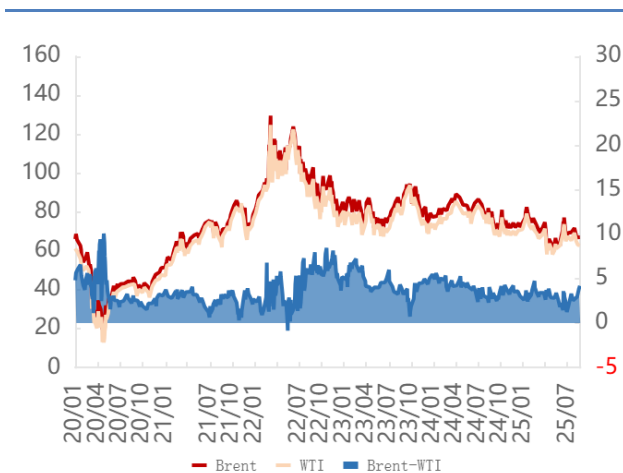
金十数据8月21日讯，澳新银行研究分析师在一份报告中表示，由于美国需求强劲的迹象改善了市场情绪，油价已经反弹。美国能源信息署（EIA）周度数据显示，美国原油库存下降600万桶，至4.207亿桶。虽然该数据略微改善了油价的短期前景，但整体市场情绪仍然悲观。因为俄乌冲突的任何和平协议都可能导致对俄罗斯石油的限制减少，而欧佩克+加速解除220万桶/日的自愿减产协议，也进一步支撑了看跌情绪。

（4）市场信息

金十数据8月21日讯，英国对一名伊朗商业巨头及其网络中的数家关键企业实施制裁。

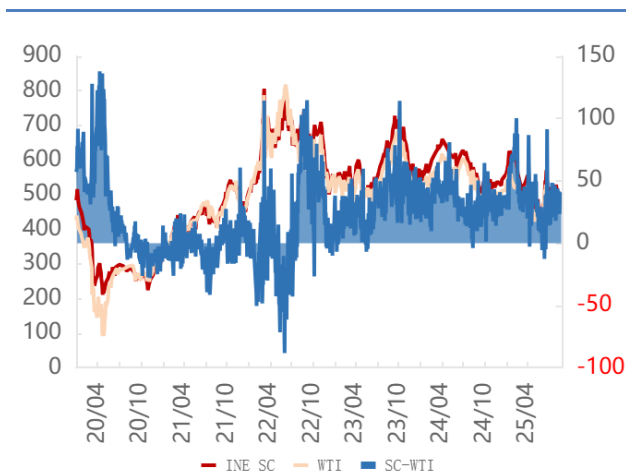
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



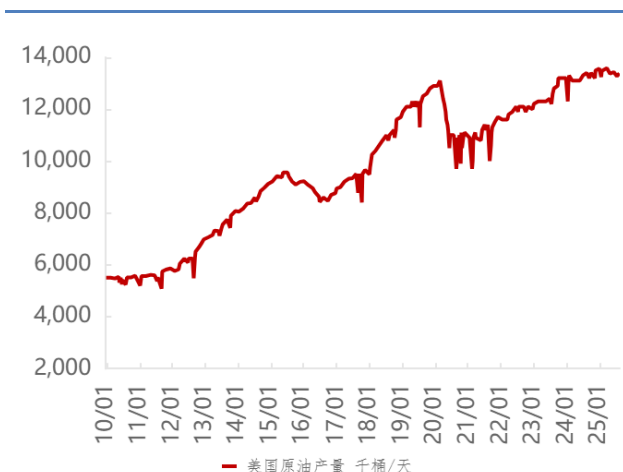
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



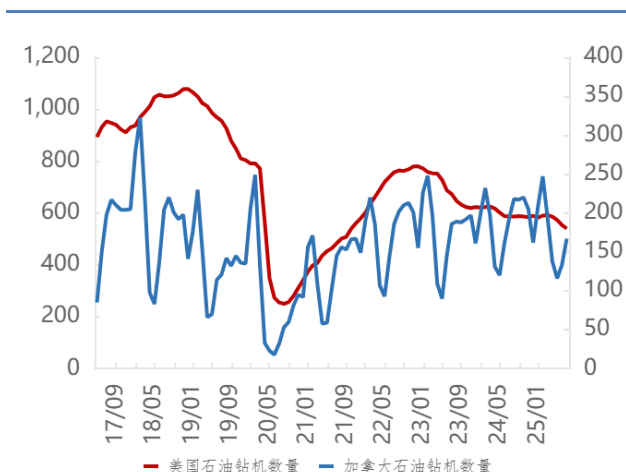
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



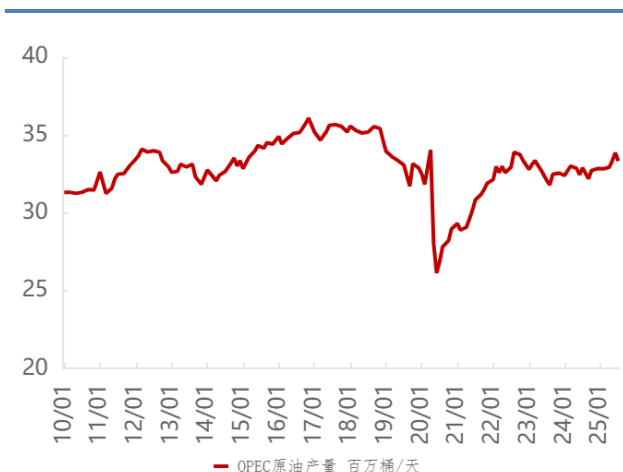
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



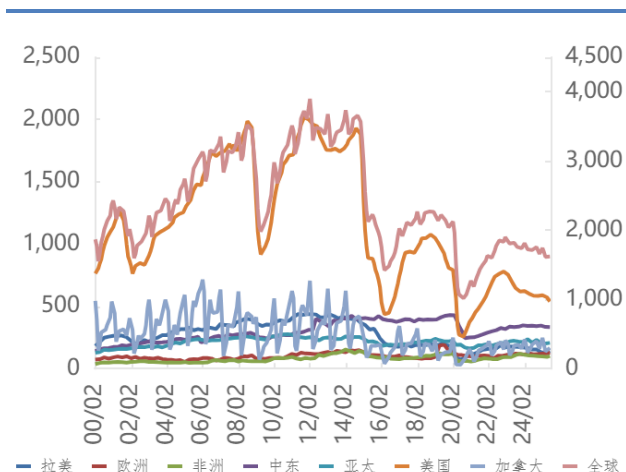
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



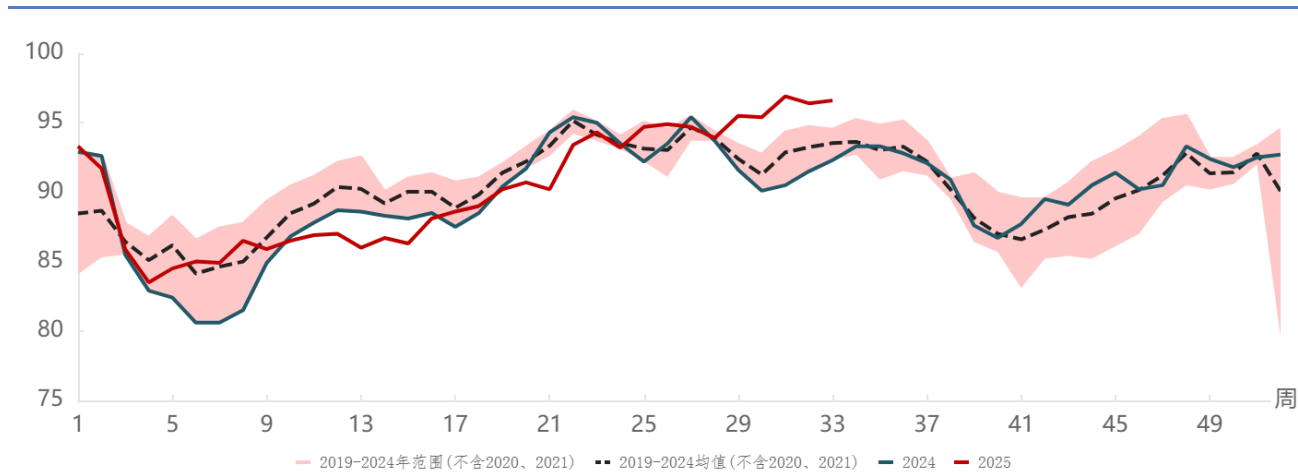
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



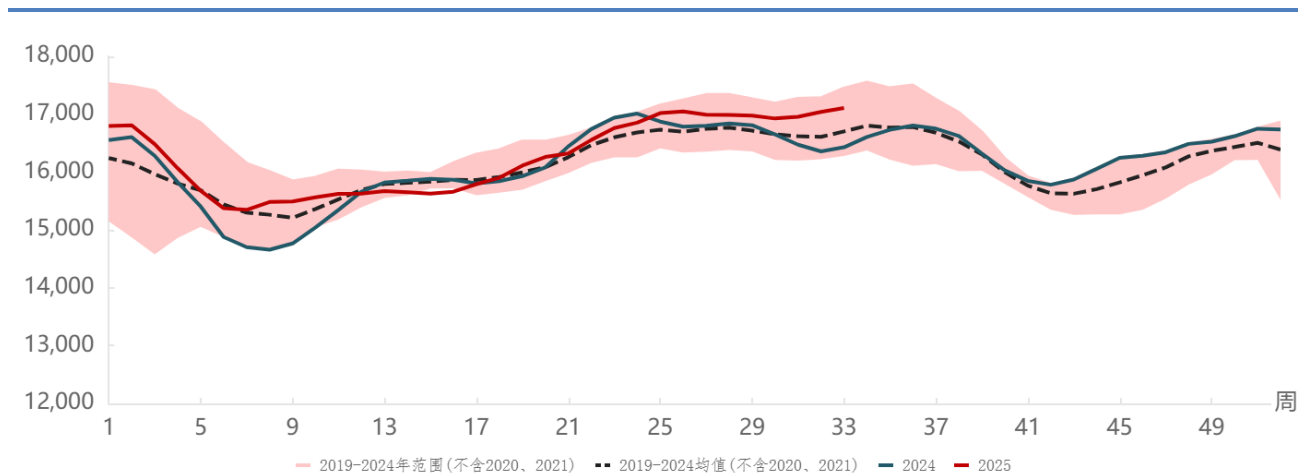
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



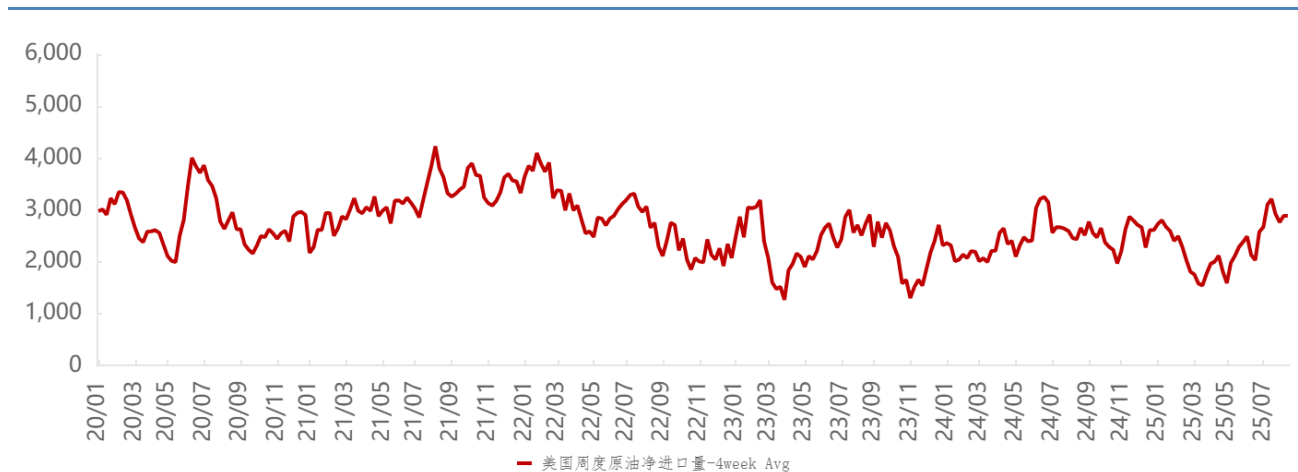
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



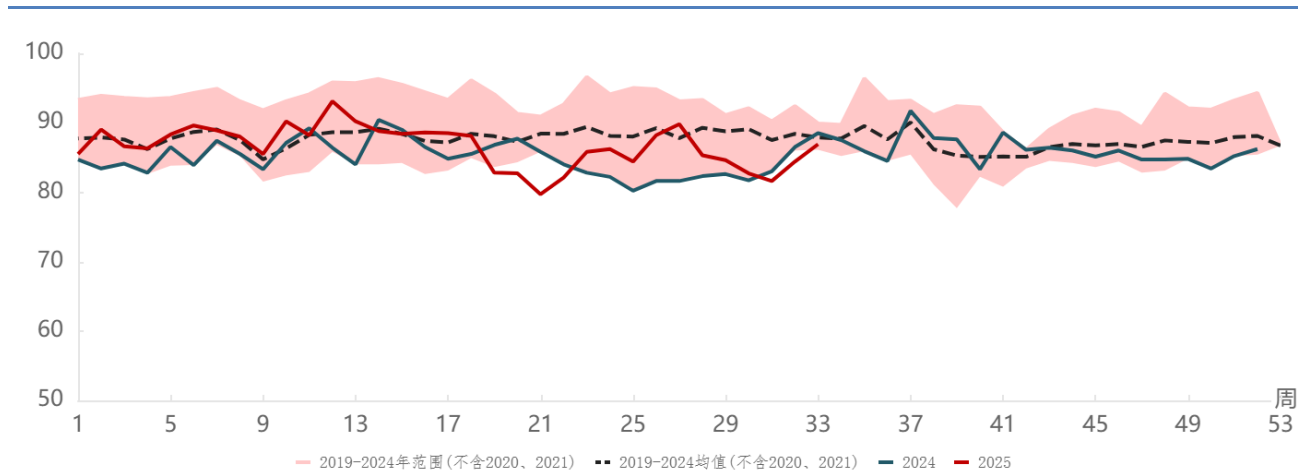
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



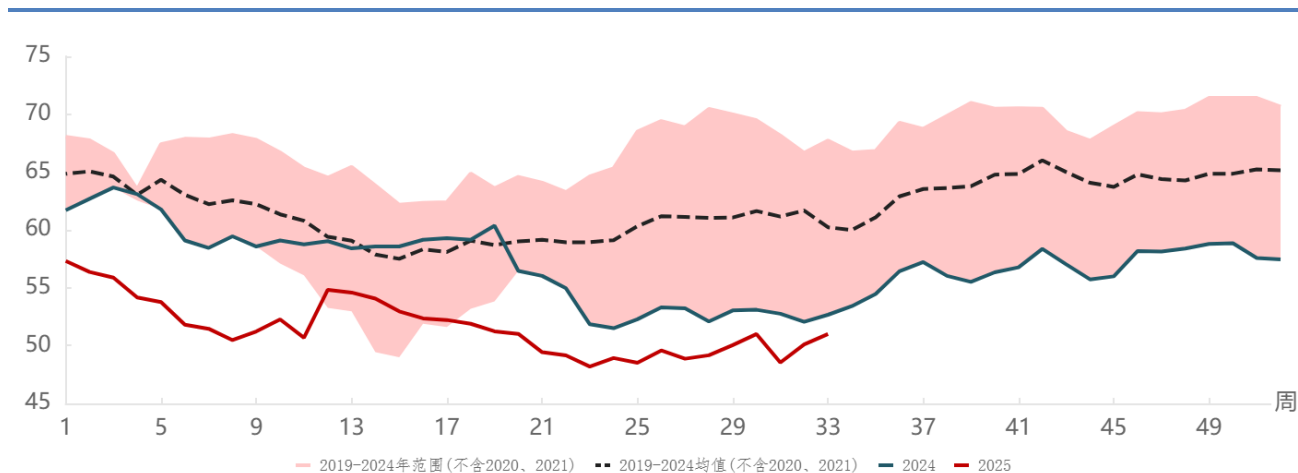
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



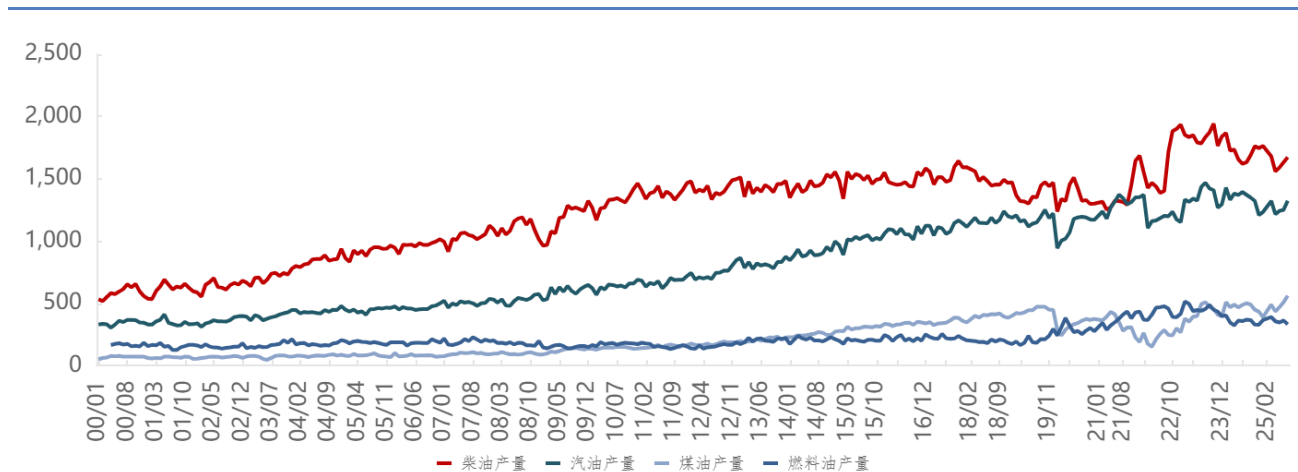
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



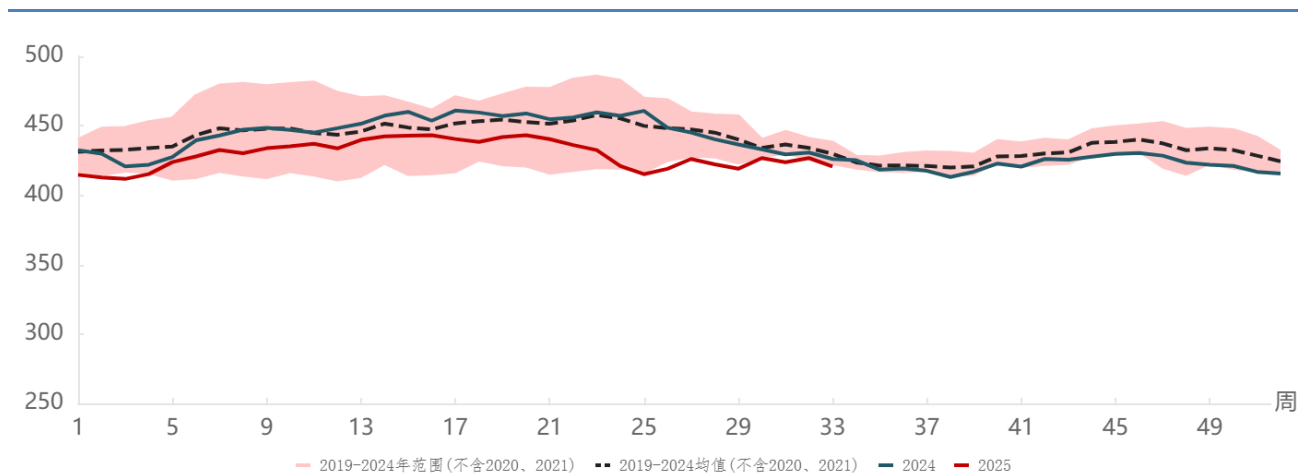
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



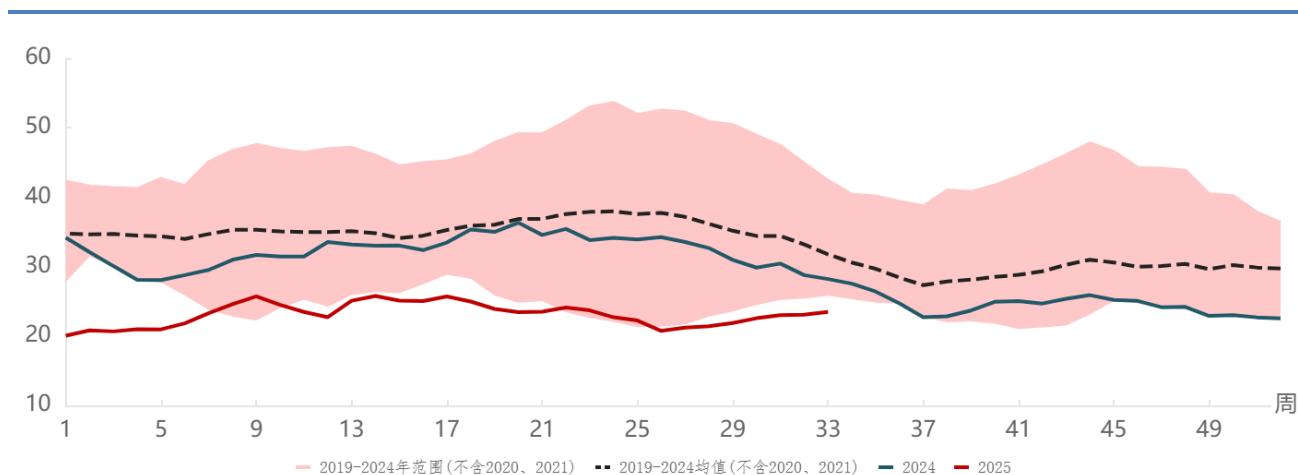
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



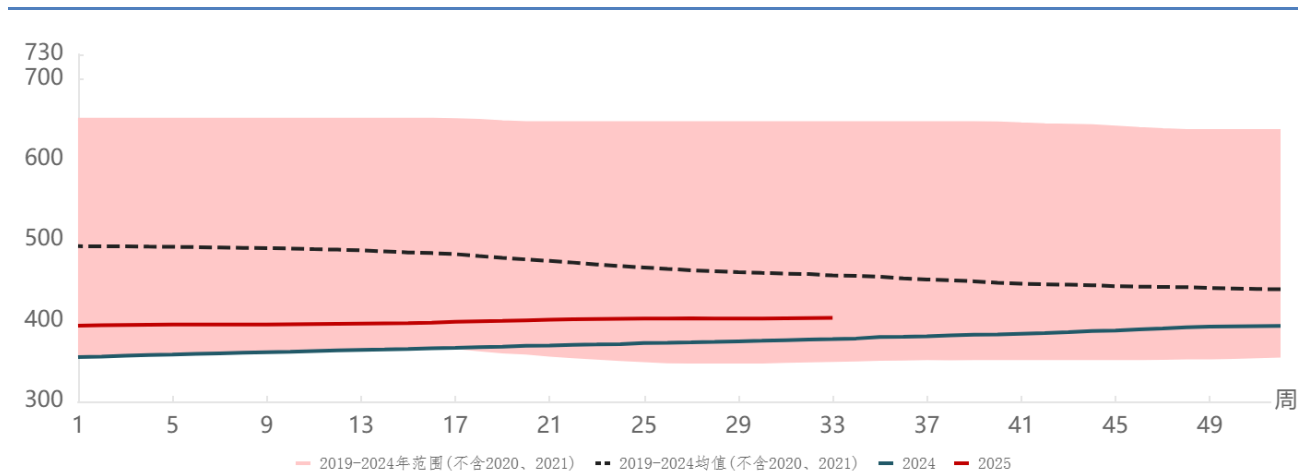
数据来源: EIA

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



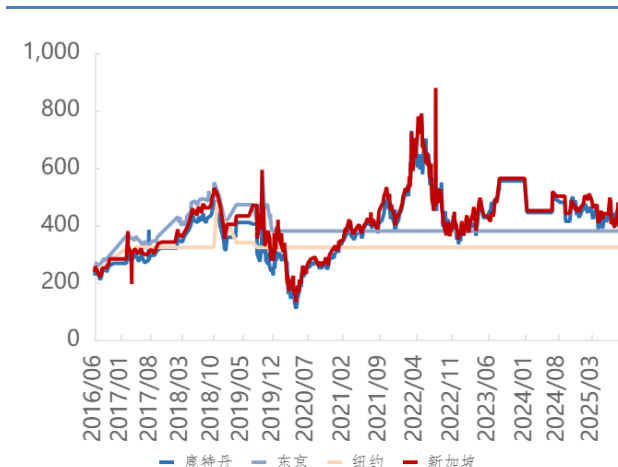
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



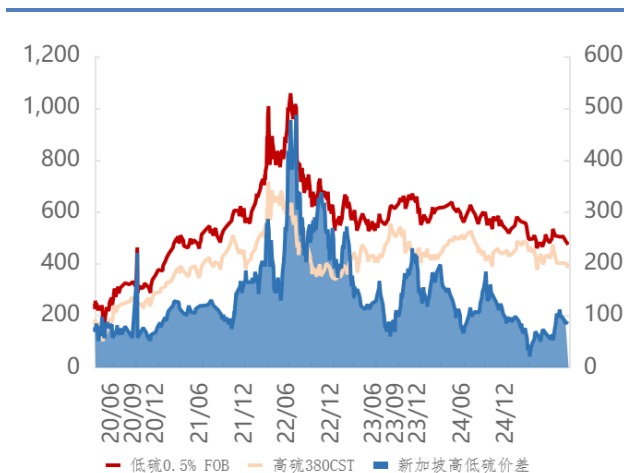
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



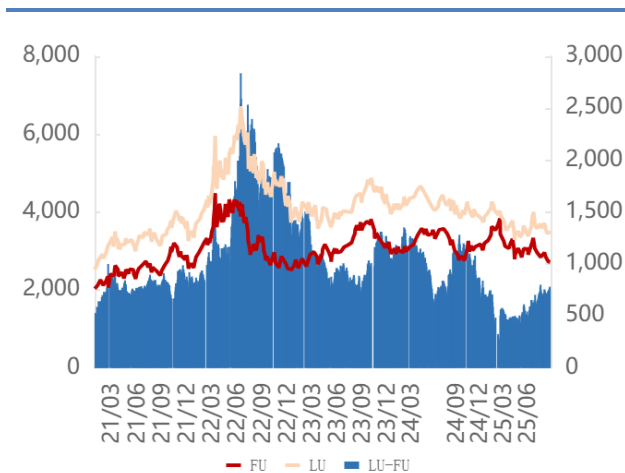
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



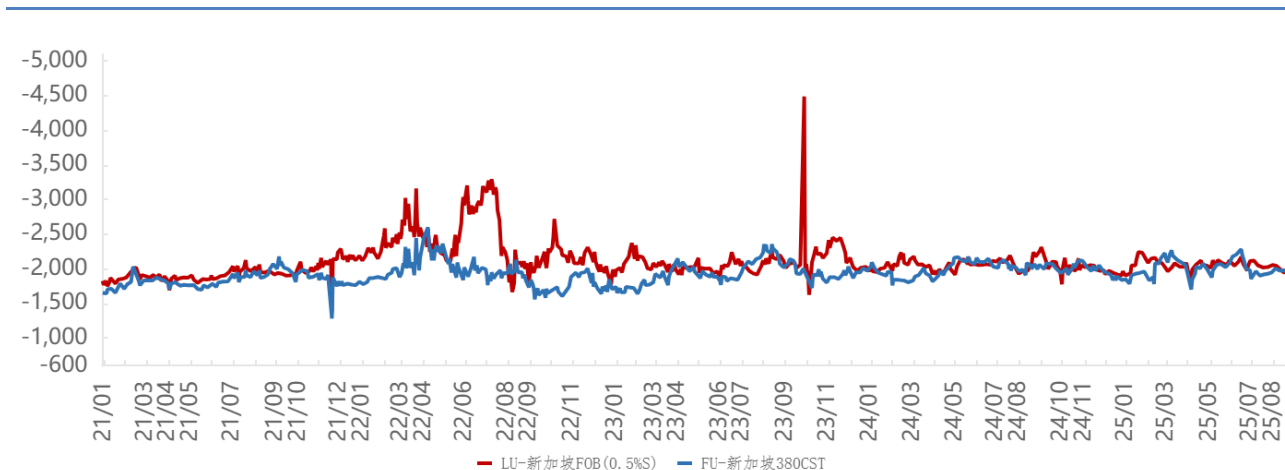
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



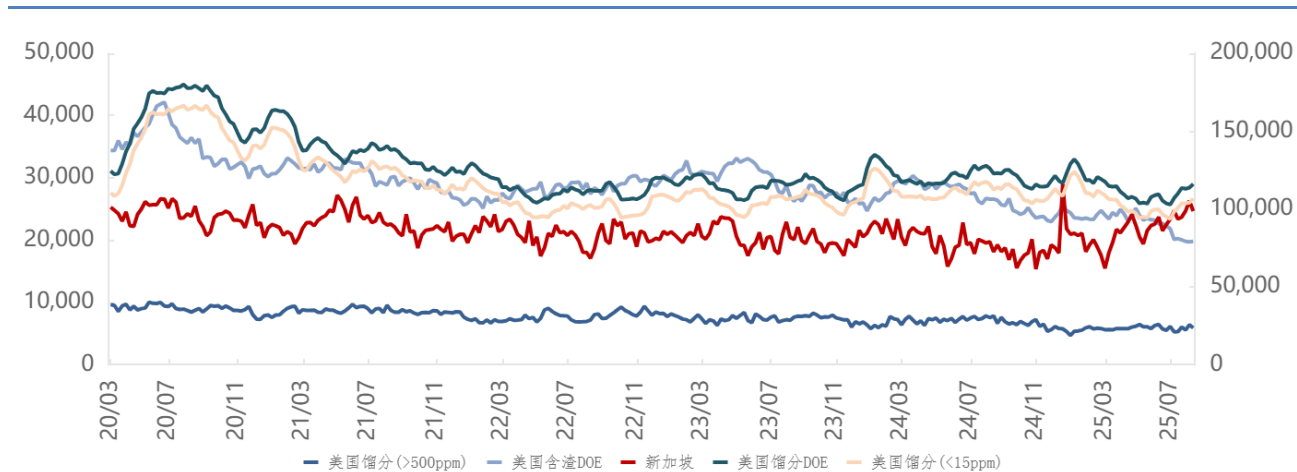
数据来源：iFind

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，我现在需要帮用户完成原油期货的日度市场总结。首先，用户给了一个详细的数据表格和一些资讯内容，我需要仔细分析这些信息，并按照他给的框架来整理。用户是原油期货研究员，所以需要专业且准确的分析，不能引用其他公司的观点，结构要清晰。

首先看数据部分。主力合约方面，SC价格从482.8涨到490.9，涨幅1.68%，而WTI和Brent保持不变，价差方面SC-Brent和SC-WTI都上升了1.14美元，这可能反映出中国原油期货相对走强。持仓与成交的数据这里似乎没有提供，可能需要看是否有相关资讯补充。比如美国出口增加可能影响持仓变化，但数据中没有明确数字，可能需要用其他信息来推断。

接下来是产业链供需和库存。供给端的话，资讯中提到美国出口开始回升，预计8、9月超过400万桶/日，亚洲市场WTI价格更有竞争力。这可能增加全球供应，特别是亚洲地区的美国原油出口。还有OPEC+可能加速解除减产协议，这也增加供应压力，对价格不利。但美国库存下降600万桶，可能短期支撑油价。

需求端方面，美国炼油厂进入维护期，可能影响需求，但EIA库存下降显示需求仍强。汽油柴油等成品油库存变动如何？资讯里新加坡的轻质和中质馏分油库存增加，燃料油库存下降，可能说明不同油品的需求情况。不过亚洲地区的成品油库存情况可能需求分化。美国需求强劲的迹象可能支持油价反弹，但整体情绪仍悲观。

库存方面，美国商业原油库存下降至4.207亿桶，加上库欣数据未提，但根据EIA报告，库存减少。新加坡的轻质和中馏分油库存增加至数周高点，燃料油库存下降，显示地区库存结构差异。这些库存变化可能反映区域供需状况不同，需要综合考虑。

价格走势判断方面，供应端美国出口增加、OPEC+可能增产，利空油价。需求端美国库存下降和炼厂维护可能抑制需求增长，但短期需求仍强。库存减少提供支撑，但地缘政治因素如英国制裁伊朗可能影响供应。综合分析，预计油价可能高位震荡，因供应和需求因素相互制约，但要看多空双方力量平衡。

需要注意日期都是2025年8月21日和20日的数据和资讯，但资讯里提到的是美国当周数据到8月15日，所以时间点要对应准确。避免使用序号和emoji，保持段落结构。要确保不引用其他公司的观点，如澳新银行的分析，可以转述但不要提机构名字。最后，总结时要结合供给、需求和库存变化，给出合理的走势判断。