

地缘风险支撑油价，原油区间内偏强震荡

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:

2025年8月25日, SC原油主力合约价格小幅回落0.14%至492.9元/桶, 而WTI和Brent价格维持稳定, 均为63.77和67.26美元/桶。SC-Brent价差走强12.16%至1.66美元/桶, SC-WTI价差扩大3.62%至5.15美元/桶, 反映SC相对境外原油溢价提升, 可能受人民币汇率或区域供需变动影响。Brent-WTI价差持平于3.49美元/桶, 远月合约结构(SC连续-连3)贴水加深至-2.8元/桶, 暗示市场对远期供应宽松的预期。

持仓与成交:

仓单数据显示, 燃料油、中质含硫原油及低硫燃料油仓单均持平, 显示实物交割压力有限, 市场持仓心态稳定。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

地缘政治方面, 特朗普政府提及扩大与日韩的阿拉斯加石油合作, 可能强化美国原油出口能力; 阿联酋Crescent石油公司收购Vital Energy(31亿美元)或推动中东产量边际上升。印度7月原油进口降至2024年2月以来最低(环比降8.7%), 可能间接反映OPEC+高油价对亚洲需求抑制效应。此外, 美国对俄罗斯原油供应的制裁及欧盟采购争议可能限制俄油流入市场, 加剧供应紧张预期。

需求端:

印度成品油进口同比下降12.8%、出口下降2.1%, 表明其炼厂加工需求疲软, 或受季节性炼厂检修及高油价抑制。美国能源政策转向强化原油出口(如与韩国协议), 叠加WTI突破64美元/桶(日内涨幅超2%), 显示短期投机资金对需求复苏的押注。燃料油裂解走强(主力合约涨5%)可能支撑炼厂开工, 但需警惕亚洲炼油利润收缩风险。

库存端:

美国库欣及商业原油库存未明确变动, 但SC和Brent-WTI跨区价差走阔暗示区域性库存分化。中质含硫原油仓单持稳于476.7万桶, 低硫燃料油仓单维持11110吨, 显示亚太地区实物库存压力有限。OECD成员国商业原油库存在印度需求走弱与中东增产博弈下暂呈中性。

价格走势判断

当前原油市场呈现区间内震荡偏强特征。供给端美国强化出口布局及俄油供应受限提供支撑, 但印度需求疲软及OPEC+潜在增产(如阿联酋并购案)

构成上方压力。价差结构上，SC溢价走阔与Brent相对中东原油贴水的罕见倒挂（资讯提及）反映区域性供需错配。

短线看，特朗普政府能源政策及地缘冲突风险（如美俄制裁升级）可能推动WTI继续测试65美元/桶阻力位，但需警惕印度需求弱化向其他亚洲国家的传导。中期需关注OPEC+9月产量政策调整及北半球炼厂季节性检修进展。若美国战略储备释放预期升温或成品油裂解利润回落，油价存在回调风险，但地缘溢价仍将支撑油价区间震荡。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-08-25	2025-08-22	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	492.90	493.60	-0.70	-0.14%		元/桶
	WTI	64.74	63.77	0.97	1.52%		美元/桶
	Brent	68.20	67.26	0.94	1.40%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	70.26	70.26	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	68.48	68.48	0.00	0.00%		美元/桶
	阿曼	70.11	70.08	0.03	0.04%		美元/桶
	胜利	65.72	65.51	0.21	0.32%		美元/桶
	迪拜	70.13	69.95	0.18	0.26%		美元/桶
	ESPO	63.59	63.46	0.13	0.20%		美元/桶
	杜里	69.15	68.80	0.35	0.51%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.66	1.48	0.18	12.16%		美元/桶
	SC-WTI	5.15	4.97	0.18	3.62%		美元/桶
	Brent-WTI	3.49	3.49	0.00	0.00%		美元/桶
	SC连续-连3	-2.80	-2.70	-0.10	-3.70%		元/桶
其他资产	美元指数	98.42	97.72	0.70	0.72%		1973年3月=100
	标普500	6,439.32	6,466.91	-27.59	-0.43%		点
	DAX指数	24,273.12	24,370.74	-97.62	-0.40%		点
	人民币汇率	7.15	7.18	-0.03	-0.40%		-

	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	2025-08-25	2025-08-22	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,907.00	2,779.00	128.00	4.61%		元/吨
	LU	3,526.00	3,499.00	27.00	0.77%		元/吨
	NYMEX 燃油	234.95	230.90	4.05	1.75%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	406.00	398.00	8.00	2.01%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	398.00	394.00	4.00	1.02%		美元/吨
	MDO:新加坡	501.00	486.00	15.00	3.09%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	460.00	457.00	3.00	0.66%		美元/吨
	MGO:新加坡	634.00	631.00	3.00	0.48%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	404.29	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	392.29	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	483.65	483.65	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)	-	404.29	-	-		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	-	392.29	-	-		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	441.00	437.00	4.00	0.92%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	93.13	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	619.00	720.00	-101.00	-14.03%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%)	-1,961.00	-1,988.00	27.00	1.36%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,807.00	-1,935.00	128.00	6.61%		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)	390.52	387.97	2.55	0.66%		美元/吨
	Platts(180CST)	403.06	401.70	1.36	0.34%		美元/吨
库存	新加坡	2,303.50	2,464.50	-161.00	-6.53%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	106,744.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,384.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	5,899.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	116,028.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	19,809.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

08月25日:金十期货8月25日讯,据外媒报道,印度政府公布的数据显示,印度7月原油进口量较上个月下降8.7%,至1856万吨,为2024年2月以来最低水平。根据石油规划和分析小组(Petroleum Planning and Analysis Cell)的数

据，原油进口量较上年同期的1940万吨减少4.3%。与此同时，7月成品油进口同比下降约12.8%，至431万吨，而成品油出口减少2.1%至502万吨。

(2) 需求

金十期货8月25日讯，据外媒报道，印尼贸易部周一敦促欧盟立即取消对生物柴油进口征收的反补贴税，因世贸组织在该国提起的申诉中，就多项关键诉求作出了有利于印尼的裁决。

(3) 库存

夜盘燃料油涨幅近1%。

- 8. 燃料油期货仓单73710吨，环比上个交易日持平；
- 13. 中质含硫原油期货仓单4767000桶，环比上个交易日持平；
- 19. 低硫燃料油仓库期货仓单11110吨，环比上个交易日持平；

(4) 市场信息

金十数据8月26日讯，截至当天收盘，纽约商品交易所10月交货的轻质原油期货价格上涨1.14美元，收于每桶64.80美元，涨幅为1.79%；10月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨1.07美元，收于每桶68.80美元，涨幅为1.58%。

美国总统特朗普：韩国最想从我们这里得到石油、天然气和煤炭。

美国总统特朗普：石油是韩国与美国的首要任务。

美国总统特朗普：韩国需要石油，而美国有石油。

美国总统特朗普：（谈及美韩贸易协定）正在就阿拉斯加石油与他们交涉。将与韩国、日本就阿拉斯加问题成立合资企业。

WTI原油日内涨幅扩大至2.00%，现报64.92美元/桶。

WTI原油期货日内涨幅扩大至2.00%，现报64.94美元/桶。

WTI原油期货日内涨超1.00%，现报64.30美元/桶。

白宫贸易顾问纳瓦罗：欧洲仍在购买俄罗斯石油，这简直是“疯狂”行为。

截至北京时间20:30，WTI原油期货涨0.61%，美国天然气期货跌1.89%。

市场消息：阿联酋Crescent石油公司将以31亿美元的全股票交易方式收购Vital Energy。

WTI原油突破64美元/桶，日内涨0.57%。

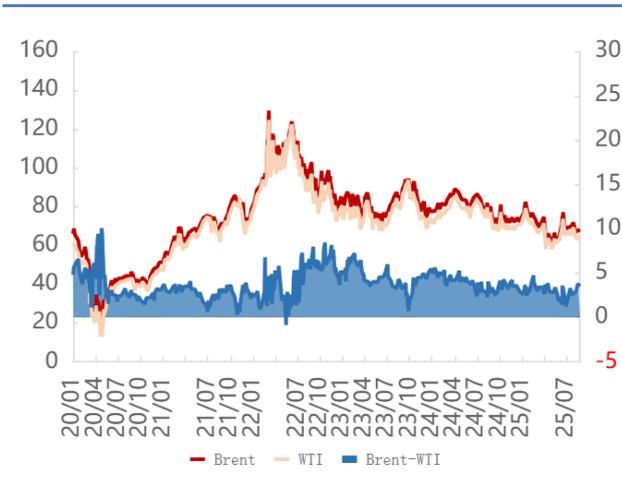
WTI原油期货站上64美元/桶，日内涨0.53%。

金十数据8月25日讯，随着特朗普打击俄罗斯原油供应，以及预计今年晚些时候将出现供应过剩，全球原油基准布伦特原油的交易价格罕见低于中东原油价格。

燃料油主力合约日内涨幅达5%，现报2906元/吨。

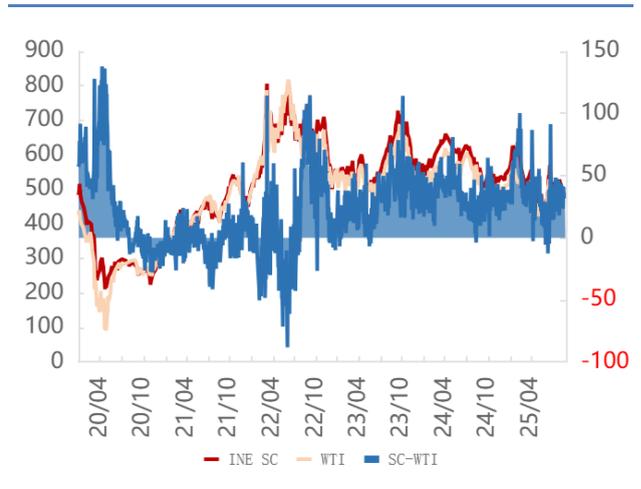
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



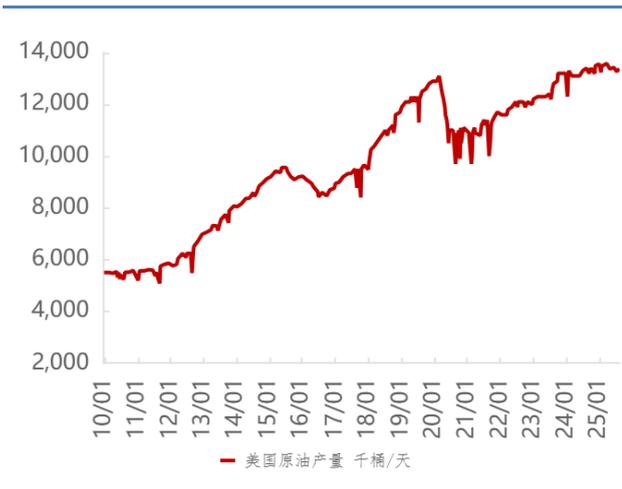
数据来源: WIND

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)



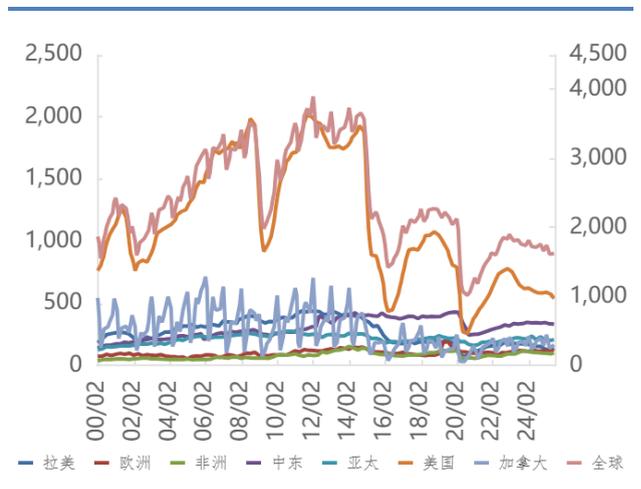
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



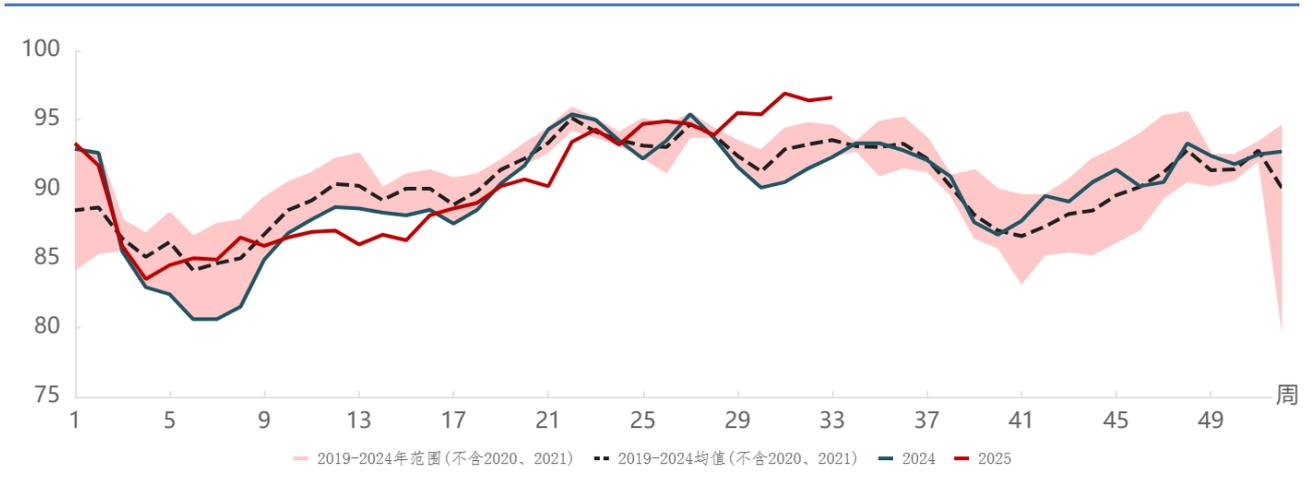
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



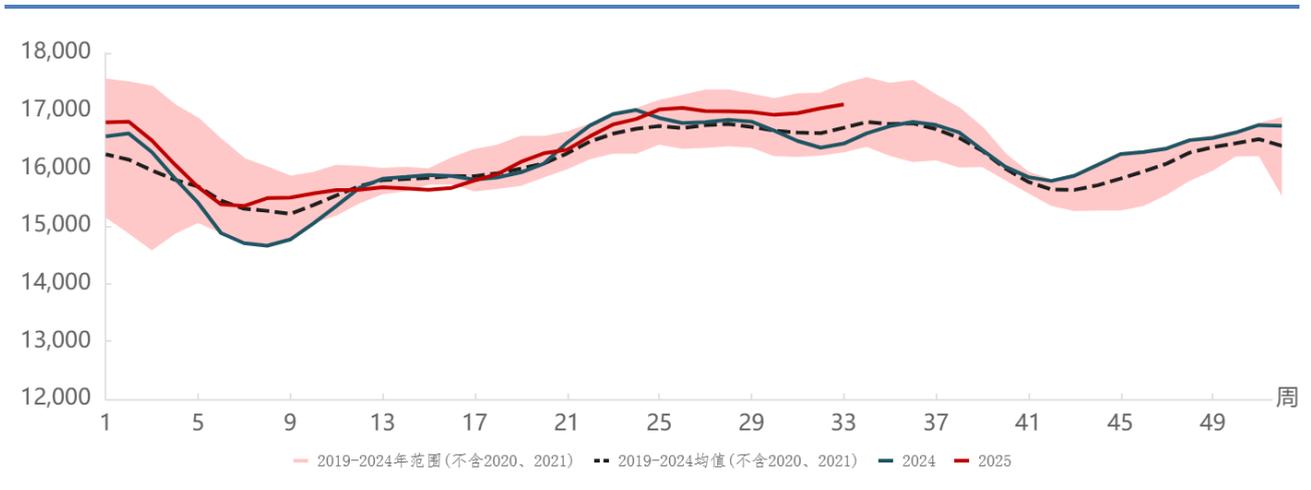
数据来源: WIND

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）



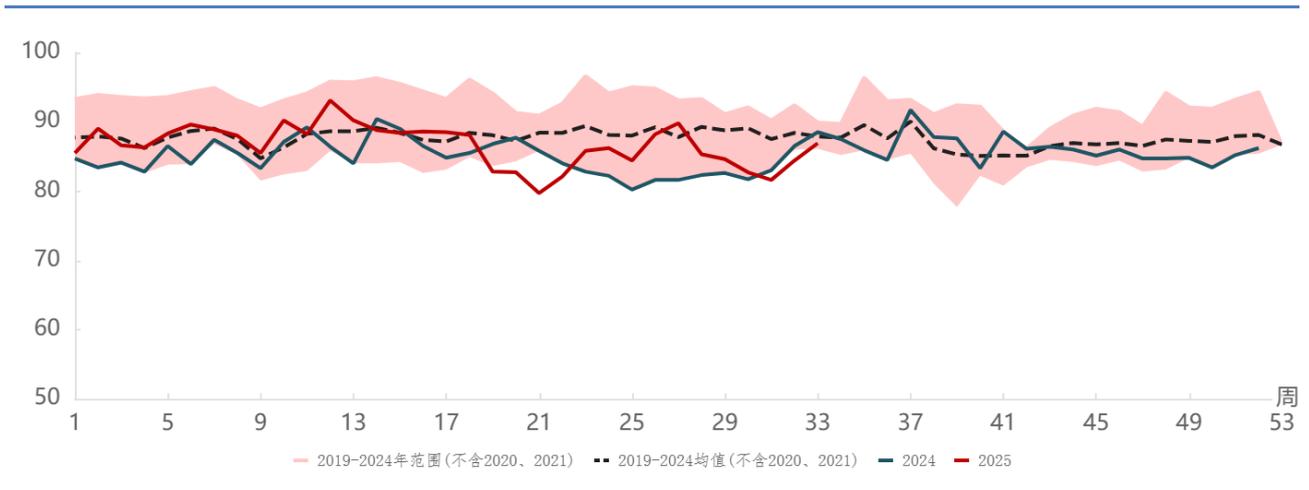
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



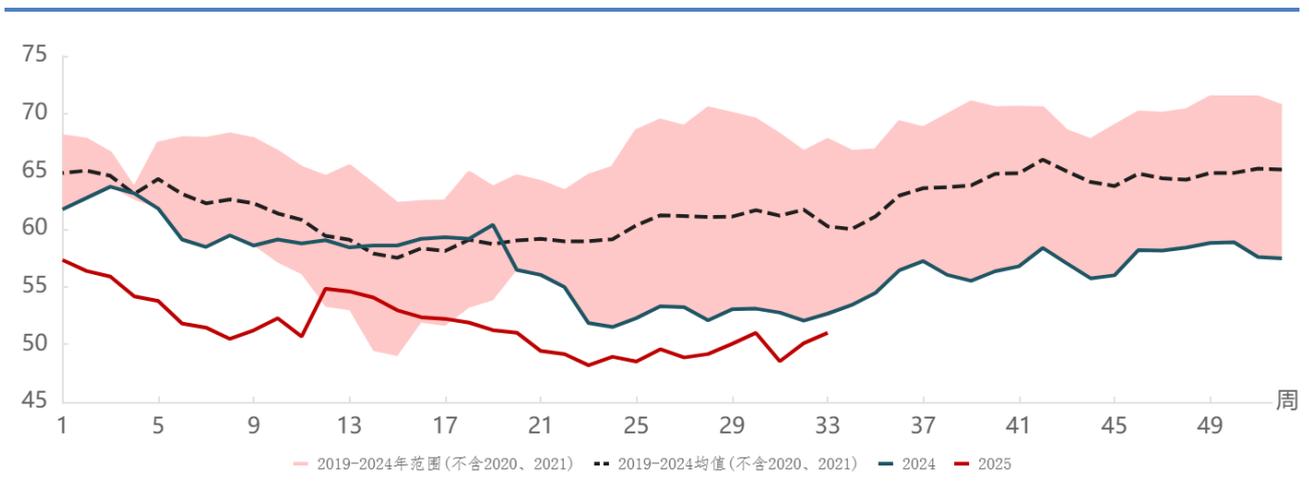
数据来源：EIA

图10: 日本炼厂实际产能利用率



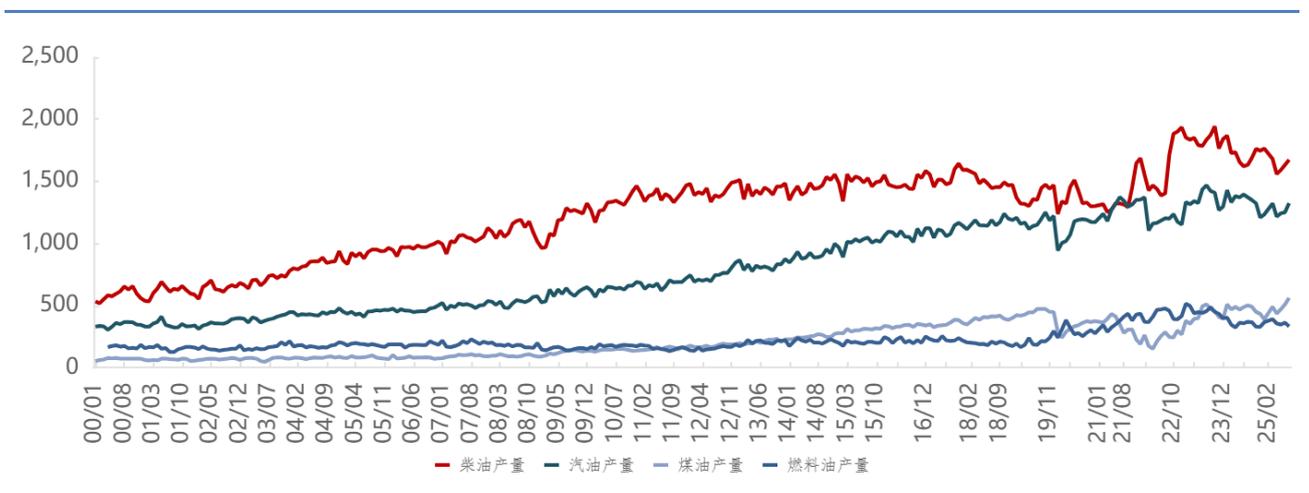
数据来源: PAJ

图11: 山东地炼(常减压)开工率



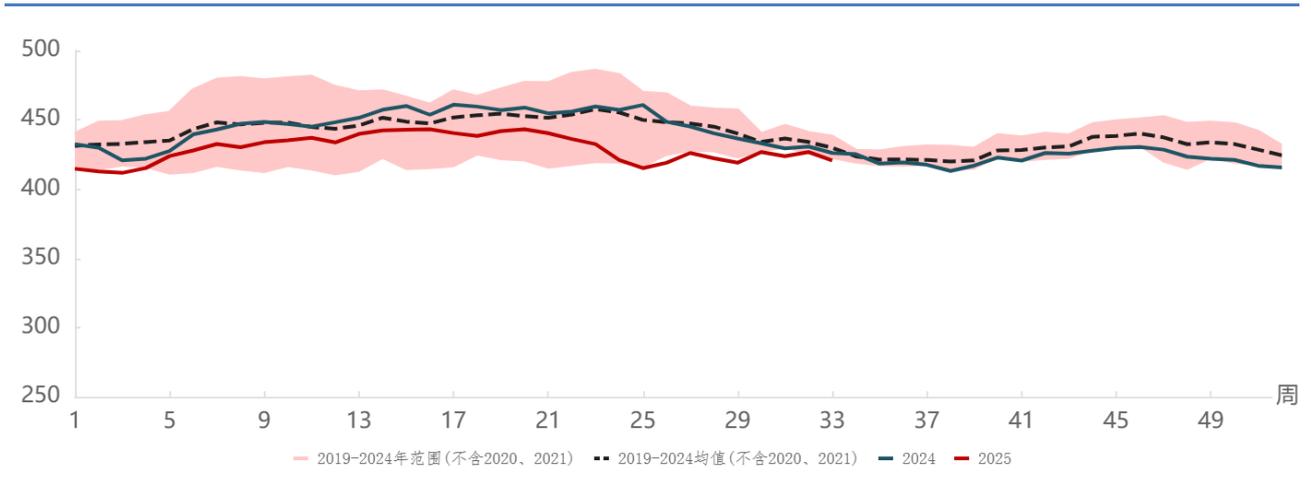
数据来源: WIND

图12: 中国成品油月度产量(汽油、柴油、煤油)



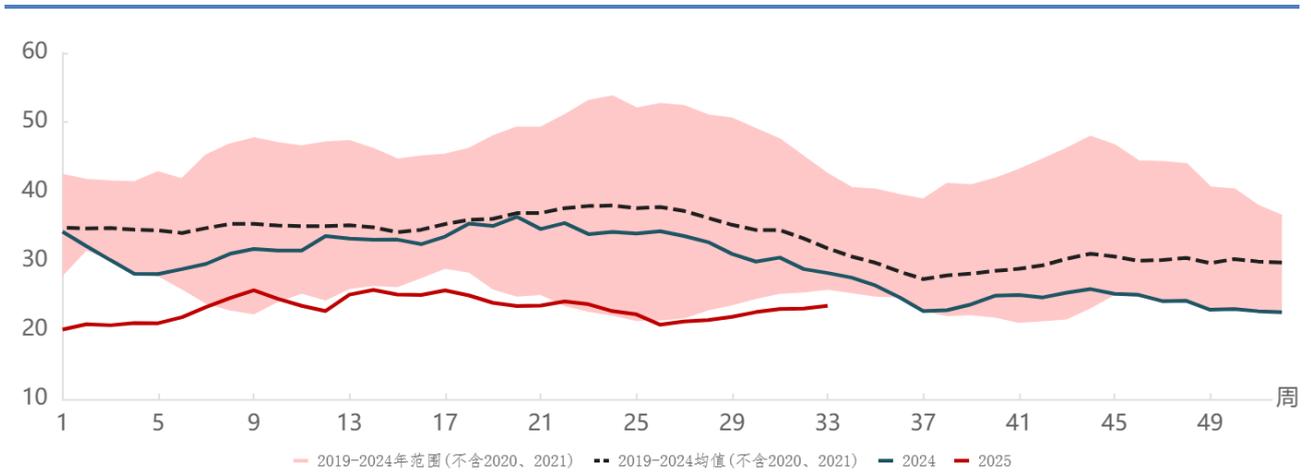
数据来源: WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



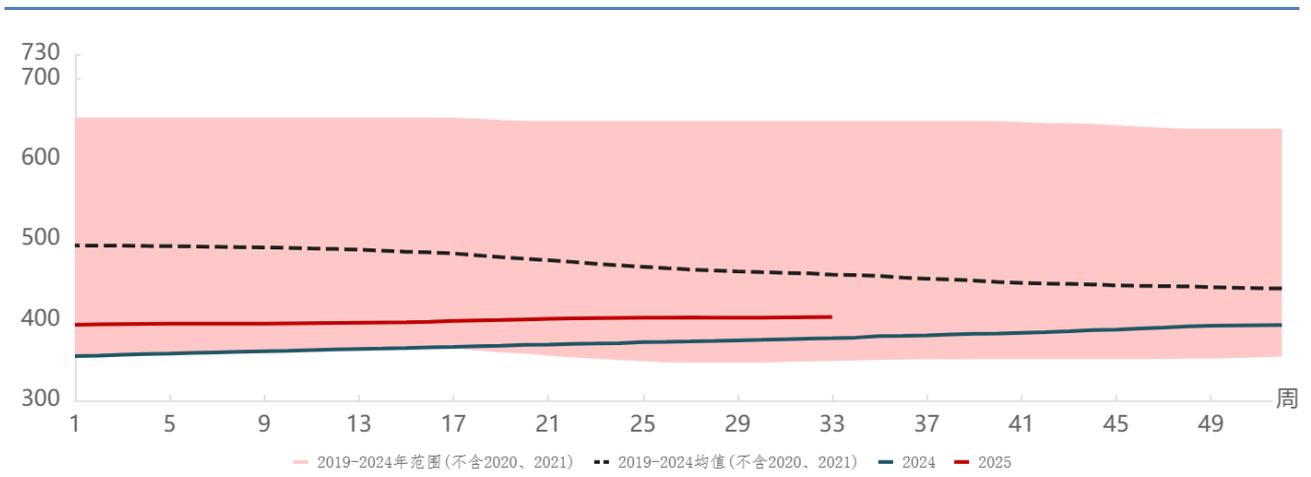
数据来源: EIA

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



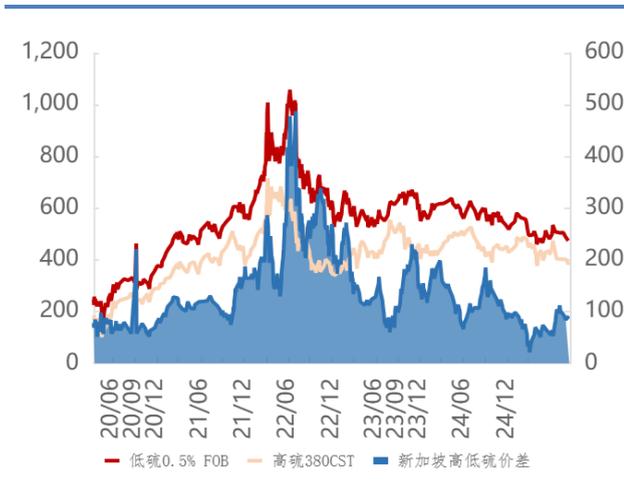
数据来源: WIND

图17: 国际港口IF0380现货价格



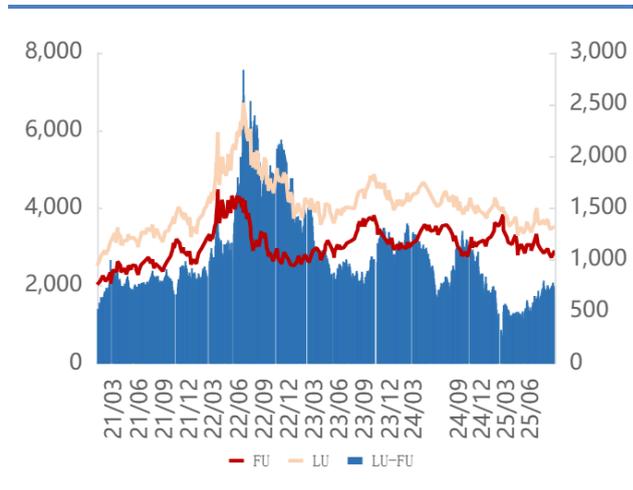
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



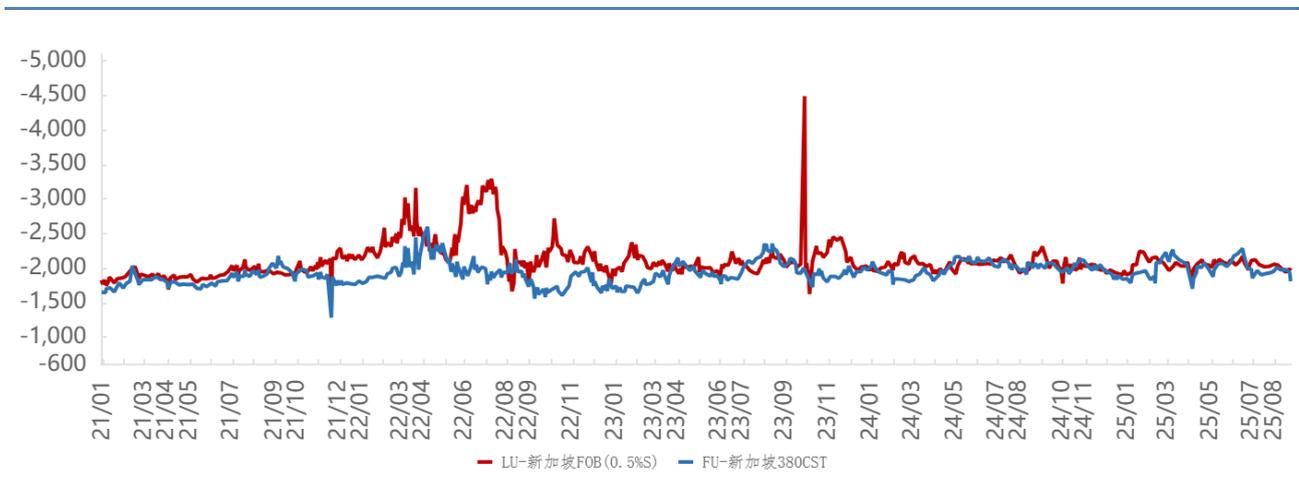
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



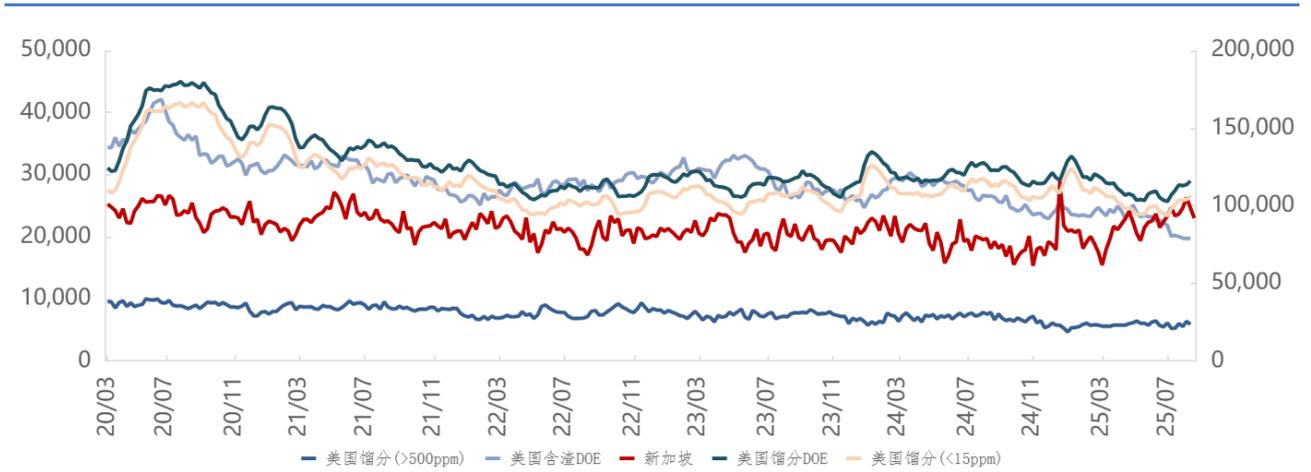
数据来源: iFinD

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，我现在需要帮用户分析原油期货的日度市场情况，用户给了一些数据和资讯，得按要求总结。首先，我需要仔细看一下用户提供的数据表和资讯内容，然后按照框架一步步来。

首先是分析市场数据变动。看一下主力合约和基差部分。SC原油的价格从493.6元/桶微跌到492.9，跌幅0.14%，走势小幅回落。而WTI和Brent的价格保持稳定，都是63.77和67.26美元，没有变化。不过，SC对Brent和WTI的价差有增加，尤其是SC-Brent上涨了12.16%，这可能说明SC相对走强，而布伦特对WTI的价差维持不变。持仓和成交方面，可能数据没有给到，但根据用户提供的其他信息，可能需要注意到燃料油期货仓单没有变化，可能持仓稳定。

接下来是产业链的供需和库存。供给端方面，印度7月原油进口量降到2024年2月以来最低，减少了8.7%，这可能影响需求。但资讯中提到阿联酋收购Vital Energy，可能增加供应，但需要看具体产量变化。OPEC+的动向可能有潜在影响。还有特朗普提到与韩国日本的石油合作，可能未来增加美国出口。但印尼在生物柴油方面可能与欧盟有冲突，不过这可能影响生物柴油市场。另外，美国可能打击俄罗斯供应，这可能导致供应收紧。

需求端的话，印度成品油进口下降，出口也减少了，可能暗示需求减弱。但燃料油日内上涨近1%，可能反映出需求有支撑，或者期货市场情绪变动。此外，美国天然气期货跌了，可能部分转向原油需求。

库存方面，用户数据中的中质含硫原油仓单持平，燃料油和低硫燃料油仓单也没有变化，说明库存整体稳定，没有明显累积或消耗。

然后是价格走势判断。综合来看，SC价格微跌但价差扩大，可能国内市场相对强。印度进口减少可能压制需求，但美国供应因素和地缘政治（如打击俄罗斯）可能支撑油价。库存稳定，短期内可能维持震荡，但需关注OPEC+和美国产量变化，以及地缘政治风险。可能会高位震荡，因为供应端有不确定因素，需求端有部分支撑但印度数据不太好，所以可能多空因素交织，导致油价震荡。