

原油累库叠加现货承压，震荡偏弱格局持续

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:

截至8月26日, SC原油连续合约价格小幅回落至496.1元/桶, 较前一日微涨0.65%, 但夜盘收于487元/桶, 较日盘明显下跌2.19%。同期WTI与Brent主力合约分别下跌2.21%至63.31和66.69美元/桶, 显示国际油价承压。价差方面, SC-Brent及SC-WTI价差分别走强至2.58美元/桶和5.96美元/桶(较前一日分别扩大1.86和1.78美元), 反映亚洲市场短期结构较强, 而Brent-WTI价差小幅收窄至3.38美元/桶。SC远月升水(连1-连3价差)扩大至-4.3元/桶, 近月贴水加深, 暗示现货端压力渐显。

持仓与成交:

SC原油主力合约日内波动剧烈, 价格先扬后抑, 夜盘跌幅超2%, 显示市场情绪转向谨慎。资讯显示地缘扰动及美联储政策预期推动资金波动, 但持仓变化未直接披露, 需关注仓单数据变化: 中质含硫原油期货仓单8月26日增加95.4万桶至572.1万桶, 燃料油仓单亦增加2.66万吨, 或反映现货市场过剩压力。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

伊拉克7月原油出口达1.047亿桶(日均338万桶), 维持OPEC+减产框架外的较高供应水平。俄罗斯虽计划8月西部港口原油出口上调20万桶/日, 但乌克兰无人机袭击已扰乱其17%炼油产能(110万桶/日), 导致原油转出口与成品油供应短缺并存。此外, 伊朗8月出口因美国制裁及物流受限下滑, 加拿大阿尔伯塔省寻求对日本炼油业投资以分散出口依赖, 供应端呈现区域性分化与不确定性。

需求端:

俄罗斯炼油产能中断叠加季节性汽油需求高峰(旅游与农业用油), 国内成品油短缺可能抑制原油转出口的实际增量。全球炼厂毛利维持低位(未直接提及但库存累积暗示需求疲弱), 需关注美国战略储备动向及北半球季节性需求尾声的影响。

库存端:

美国库欣及商业原油库存持续累积, 中质含硫原油期货仓单单日大增95.4万桶, 叠加燃料油仓单上升, 反映现货市场供应过剩压力。俄炼油中断或减少成品油出口, 间接增加海外原油库存压力, 但OECD库存数据未更新, 需关注后续EIA周报验证。

价格走势判断

短期震荡偏弱，关注地缘事件持续性。

供给端多空交织：俄罗斯计划出口增量与伊朗、加拿大供应调整对冲，但炼厂中断和制裁制约实际出口增量，需警惕俄乌冲突升级风险（如乌克兰持续打击俄能源设施）。需求端旺季尾声叠加炼厂利润承压，抑制补库意愿。库存端显著累库及远月升水加深，强化近月价格压力。

地缘政治方面，特朗普罢免美联储理事引发的政策不确定性或短暂提振避险情绪，但油价核心逻辑仍回归供需。综合来看，原油上行空间受制于库存压力及边际供应增加，若俄出口计划实际兑现或地缘溢价消退，油价或延续震荡偏弱态势，WTI短期支撑参考62-63美元/桶，阻力65美元/桶。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-08-26	2025-08-25	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	496.10	492.90	3.20	0.65%		元/桶
	WTI	63.31	64.74	-1.43	-2.21%		美元/桶
	Brent	66.69	68.20	-1.51	-2.21%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	70.45	70.45	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	67.50	68.48	-0.98	-1.43%		美元/桶
	阿曼	70.56	70.11	0.45	0.64%		美元/桶
	胜利	66.12	65.72	0.40	0.61%		美元/桶
	迪拜	70.64	70.13	0.51	0.73%		美元/桶
	ESPO	63.78	63.59	0.19	0.30%		美元/桶
	杜里	69.25	69.15	0.10	0.14%		美元/桶
价差	SC-Brent	2.58	0.72	1.86	258.33%		美元/桶
	SC-WTI	5.96	4.18	1.78	42.58%		美元/桶
	Brent-WTI	3.38	3.46	-0.08	-2.31%		美元/桶
	SC连续-连3	-4.30	-2.80	-1.50	-53.57%		元/桶
其他资产	美元指数	98.21	98.42	-0.20	-0.21%		1973年3月=100
	标普500	6,465.94	6,439.32	26.62	0.41%		点
	DAX指数	24,152.87	24,273.12	-120.25	-0.50%		点
	人民币汇率	7.16	7.15	0.01	0.15%		-

	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	2025-08-26	2025-08-25	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,880.00	2,907.00	-27.00	-0.93%		元/吨
	LU	3,529.00	3,526.00	3.00	0.09%		元/吨
	NYMEX 燃油	228.59	234.95	-6.36	-2.71%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	417.00	406.00	11.00	2.71%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	402.00	398.00	4.00	1.01%		美元/吨
	MDO:新加坡	500.00	501.00	-1.00	-0.20%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	471.00	460.00	11.00	2.39%		美元/吨
	MGO:新加坡	644.00	634.00	10.00	1.58%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	411.69	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	399.69	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	489.34	489.34	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	4,950.00	4,925.00	25.00	0.51%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	410.99	411.69	-0.70	-0.17%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	398.24	399.69	-1.45	-0.36%		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	449.00	441.00	8.00	1.81%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	91.15	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	649.00	619.00	30.00	4.85%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,996.00	-1,999.00	3.00	0.15%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,890.00	-1,863.00	-27.00	-1.45%		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27日：伊拉克国家石油营销组织SOMO：伊拉克7月份石油出口量达1.047亿桶。

08月26日：金十数据8月26日讯，三位知情人士透露，由于乌克兰无人机袭击导致炼油厂运营中断，释放更多原油用于出口，俄罗斯已将8月西部港口原油出口计划较原计划上调20万桶/日。但消息人士称，由于持续袭击和维修计

划变动，出口安排仍存在不确定性，可能还会出现延迟和数量调整。“袭击持续不断，维修期限每日变化。目前无法确定俄罗斯本月及下月的实际装载量，”一位消息人士表示。

08月26日：消息人士：由于持续的无人机袭击和维修工作，俄罗斯原油出口计划存在不确定性。

08月26日：消息人士：尽管炼油厂停产，俄罗斯仍计划将8月份的石油出口量提高20万桶/日。

08月26日：金十数据8月26日讯，大宗商品数据分析公司Kpler数据显示，伊朗8月原油出口量出现下滑，反映出在美国重启制裁背景下，该国国内需求上升及物流运输受限的影响。

08月26日：金十期货8月26日讯，据外媒报道，印度石油天然气公司(ONGC)的高管Videsh在一次行业活动中表示，该公司计划为其集团公司的原油和精炼燃料设立一个贸易部门。

08月26日：消息人士：加拿大主要产油省份阿尔伯塔省正考虑对日本炼油行业进行财务投资，此举旨在减少对最大贸易伙伴美国在石油出口方面的过度依赖。

（2）需求

金十数据8月26日讯，据路透社的计算，乌克兰的袭击已经扰乱了俄罗斯至少17%的炼油能力。乌克兰最近打击了俄罗斯的10家炼油厂，使俄罗斯110万桶/日的产能受到干扰。而目前俄罗斯游客和农民对汽油的季节性需求正处于顶峰。在俄军控制的乌克兰地区、俄罗斯南部甚至远东的一些地区出现汽油短缺，迫使司机使用更昂贵的燃料，因为普通的A-95汽油稀缺。

（3）库存

低硫燃料油仓库期货仓单11110吨，环比上个交易日持平；

中质含硫原油期货仓单5721000桶，环比上个交易日增加954000桶；

燃料油期货仓单100310吨，环比上个交易日增加26600吨。；

（4）市场信息

截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.21%，沪银主力合约跌0.30%，SC原油主力合约跌2.19%。

金十数据8月27日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.21%，报782元/克，沪银主力合约收跌0.30%，报9326元/千克，SC原油主力合约收跌2.19%，报487元/桶。

市场消息：美联储理事库克的律师称将对（特朗普）解雇一事提起诉讼。

金十数据8月26日讯，Phillip Nova分析师Priyanka Sachdeva表示，特朗普的最新举动使政治重新成为石油市场的焦点。

金十期货8月26日讯，近期，原油价格连续反弹上涨，底部位置逐步抬升，一是美国威胁欧洲某国，导致市场情绪再度转为担忧，地缘扰动重回市场，原油存在溢价，二是欧洲某国炼油厂频繁遭到乌克兰袭击，供应中断的风险确实存在。预计，目前油价的连续反弹，是对前期俄乌停火太过乐观的预期修正，市场重新审视和谈及停火的可能性，在连续反弹之后，市场继续关注俄乌问题，油价延续波动行情。

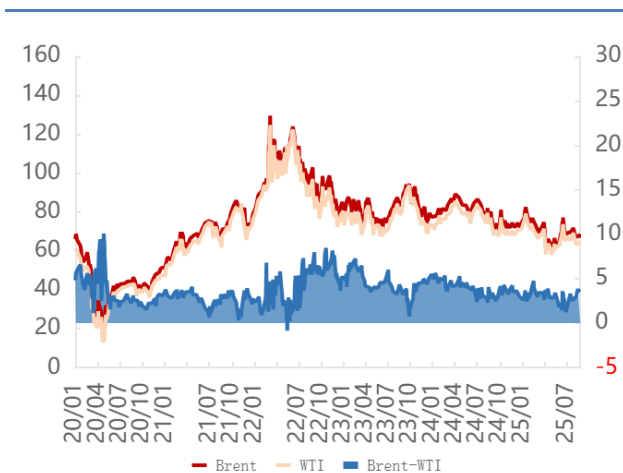
特朗普罢免美联储理事库克，加剧美联储独立性担忧，增强降息预期，金银油多头均占优，后市情绪如何？

金十数据8月26日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.13%，报780元/克，沪银主力合约收涨0.04%，报9348元/千克，SC原油主力合约收涨1.16%，报499元/桶。

截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.13%，沪银主力合约涨0.04%，SC原油主力合约涨1.16%。

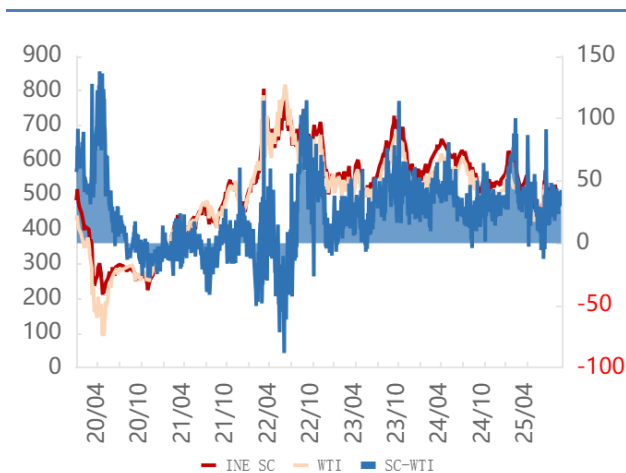
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



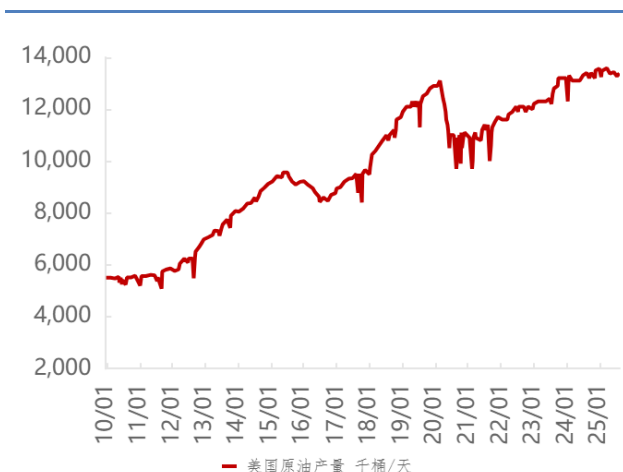
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



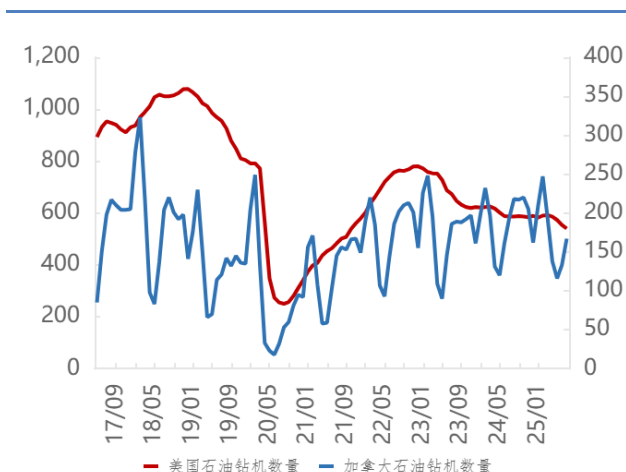
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



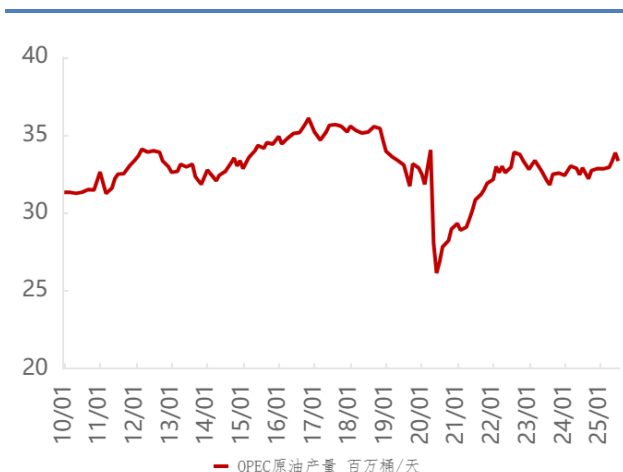
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



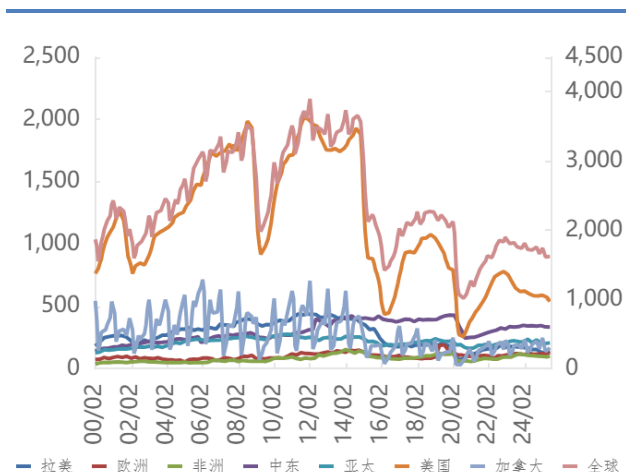
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



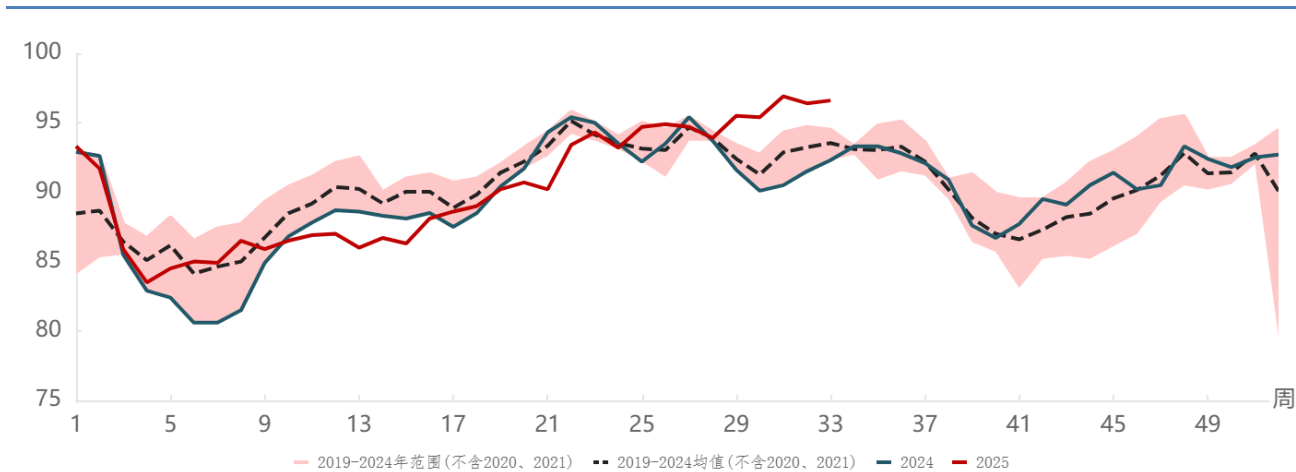
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



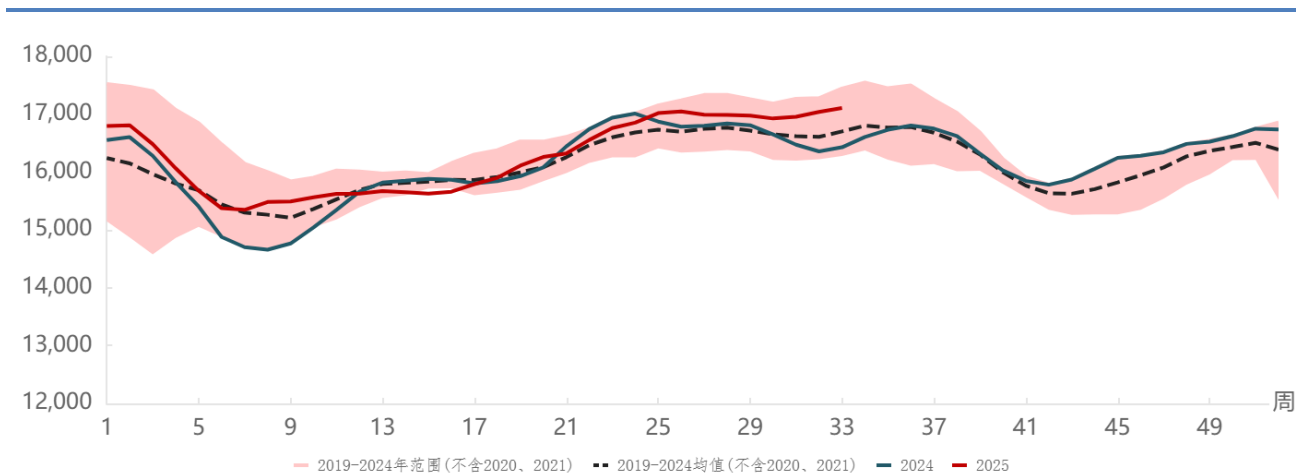
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



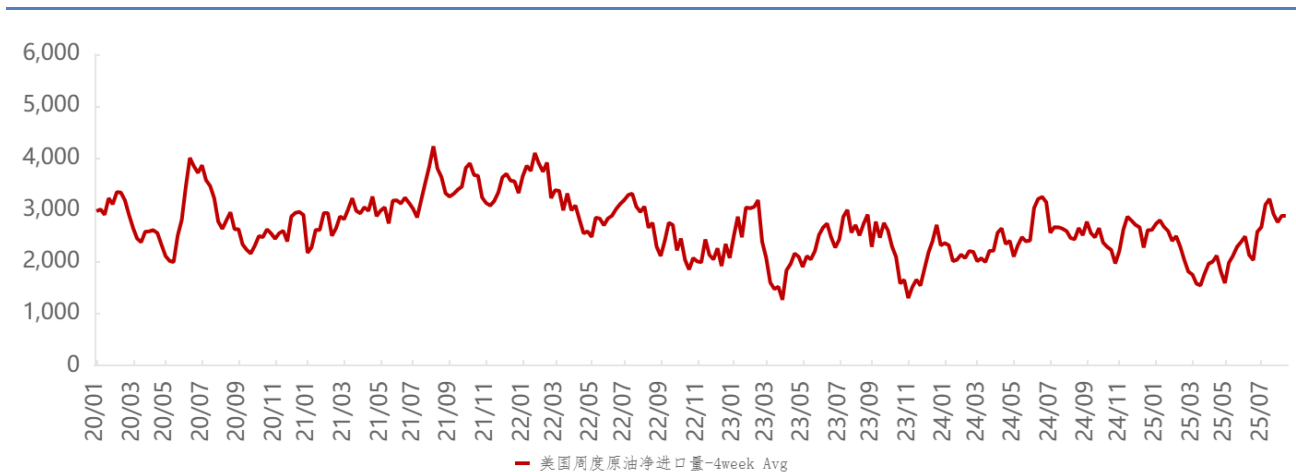
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



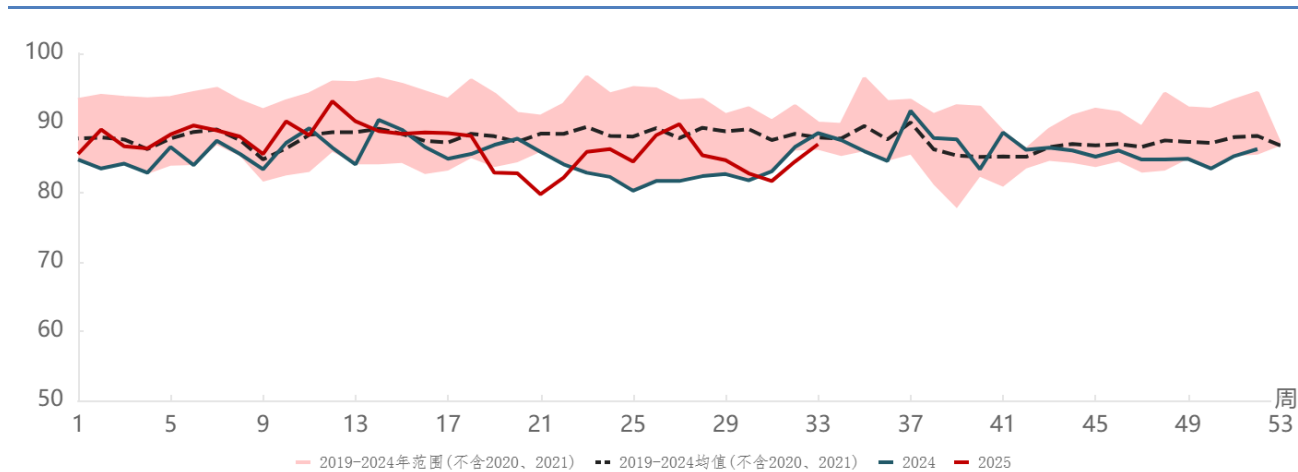
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



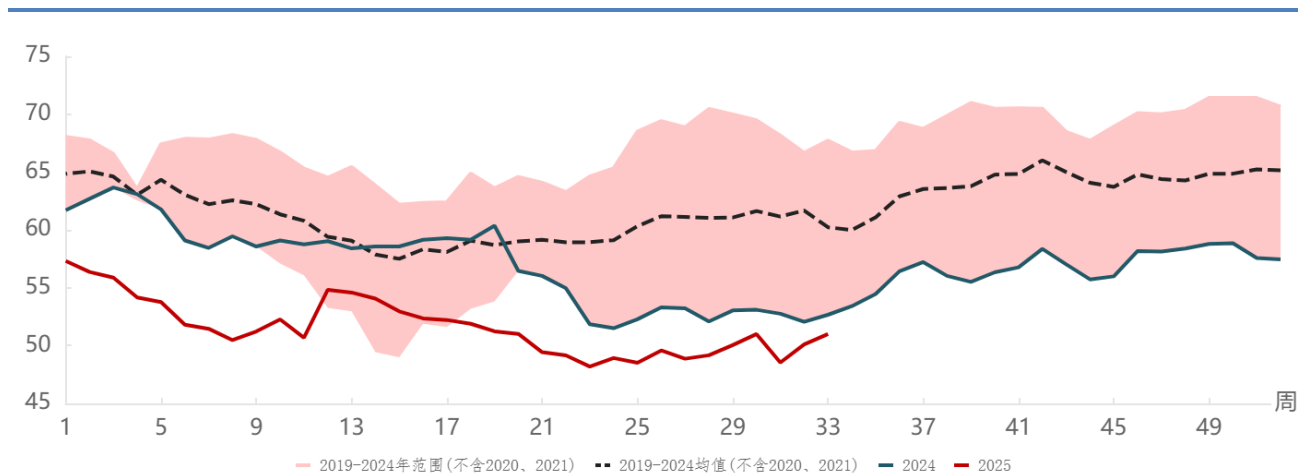
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



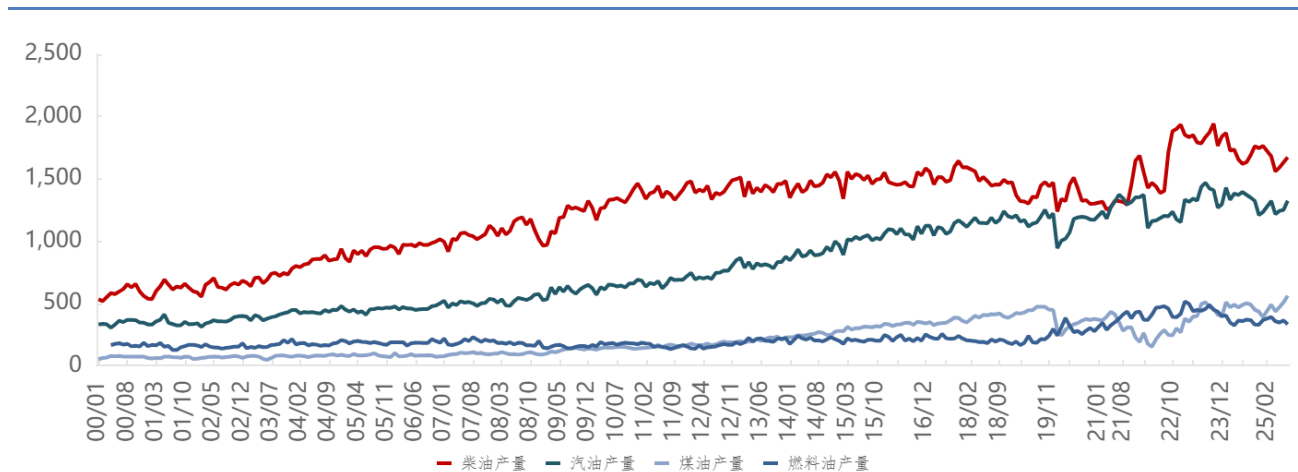
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



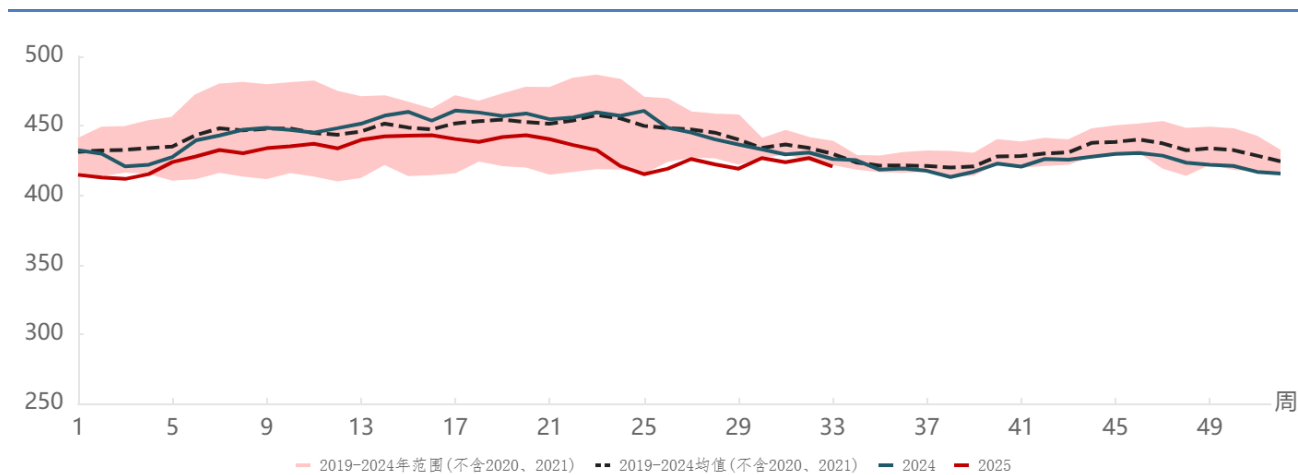
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



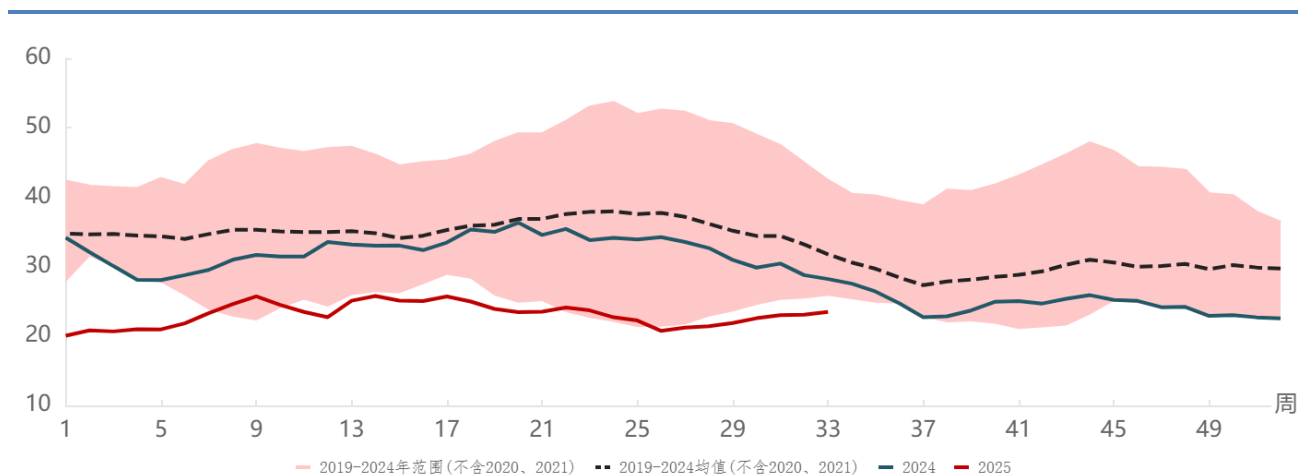
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



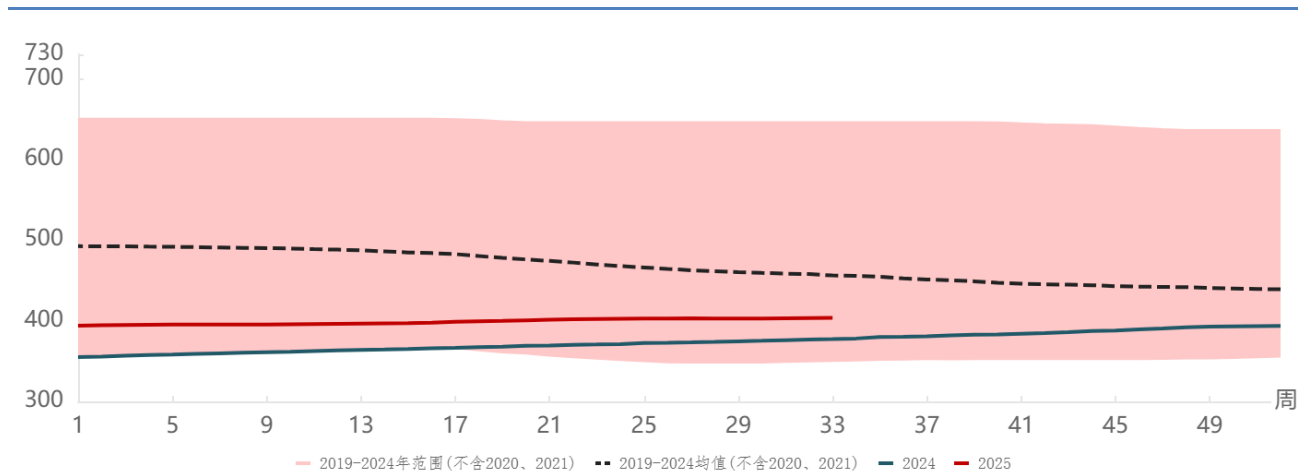
数据来源: EIA

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



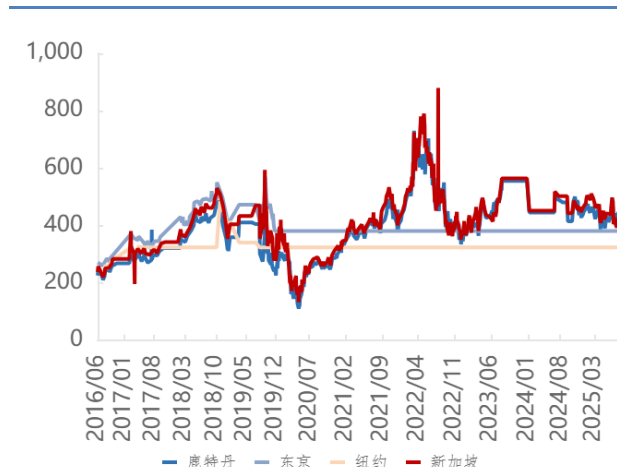
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



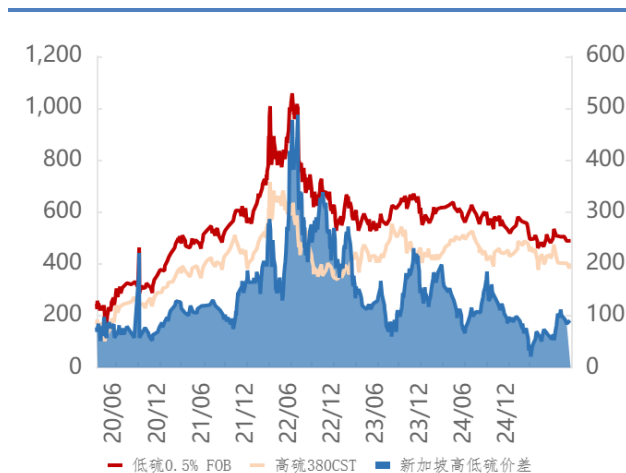
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



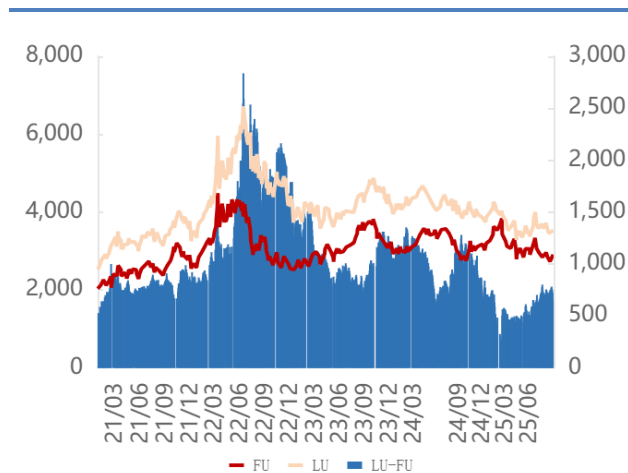
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



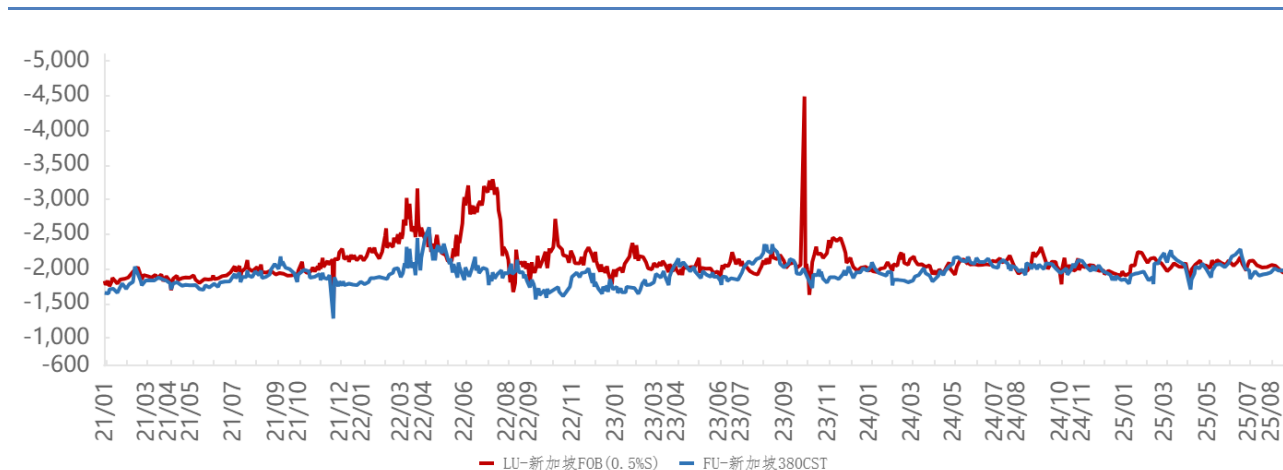
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



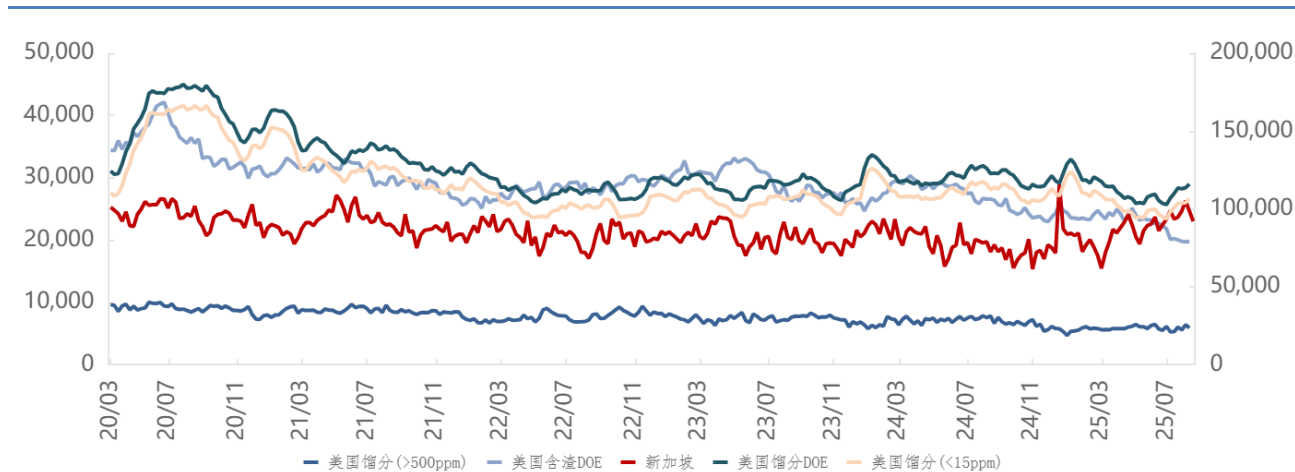
数据来源：iFind

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，今天需要分析原油期货市场的日度总结。首先看一下数据和资讯的时间，数据是8月25日至26日的，资讯主要是8月26日和27日的情况。我需要按照用户给的框架来整理。

首先是原油期货市场数据变动分析。主力合约方面，SC价格从492.9涨到496.1，涨了0.65%，虽然涨幅不大，但相比WTI和Brent都下跌了2%多，可能国内SC受不同因素影响。基差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差都明显扩大，尤其是SC-Brent价差涨了1.86美元，这可能反映了区域供需差异。Brent-WTI价差稍微缩小，可能跟欧洲和美国的供需调整有关。SC连续-连3价差走弱，近月合约表现弱于远月，可能现货供应有压力或者库存增加。

接着持仓与成交部分，用户的数据里没有直接提到持仓量和成交量的变化，可能需要从资讯中找线索。但资讯中SC原油主力合约收盘跌了2.19%，这可能暗示交易活跃，可能有空头介入或者多头平仓。另外，俄罗斯出口计划增加的消息可能在影响市场情绪。

然后是产业链供需和库存分析。供给端，伊拉克7月出口量高达1.047亿桶，说明OPEC国家的产量在维持高位。俄罗斯计划8月出口增加20万桶/日，但受无人机袭击和炼油厂中断影响，实际出口可能有不确定性。伊朗出口下滑，可能是因为美国制裁导致物流受限。加拿大阿尔伯塔省考虑对日本投资，可能影响未来出口结构。需求端，俄罗斯炼油能力受到干扰，尤其是旺季汽油需求高峰期，可能会导致原油转出口，但同时也可能影响成品油供应，进而影响炼厂采购。库欣地区的期货仓单大幅增加，中质含硫原油仓单增加954000桶，燃料油仓单也在增，说明库存压力上升，尤其是美国可能面临供应过剩。

价格走势判断方面，虽然地缘政治因素如俄乌冲突带来溢价，但俄罗斯出口增加和伊拉克的高出口可能缓解供应担忧。伊朗和加拿大动向可能对长期供应有影响。需求端炼油厂的问题可能导致原油转出口，增加供应。库存累积尤其是美国库存增加，对价格构成压力。技术面SC的远月升水结构也暗示现货压力。综合来看，预计原油价格短期可能震荡偏弱，关注俄乌局势进展和美国库存数据。

需要检查是否有引用其他机构的观点，用户提醒不要援引。资讯中的分析师评论如Phillip Nova和路透的计算可以引用，但要注意保持中立。另外，注意数据的日期是否准确，例如8月26日和27日的资讯可能需要分清时效性。最后确保各部分符合框架，语言准确。