

国内供需宽松，原油弱勢震荡承压

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27日, SC原油主力合约价格大幅下跌3.31%至479.7元/桶, 较前一日(496.1元/桶)回落明显; 而WTI和Brent合约价格小幅走高, 分别涨0.87%和0.76%, 收于63.86美元/桶和67.2美元/桶。SC对Brent和WTI的价差显著走弱, SC-Brent价差从前一日的2.58美元/桶转为-0.22美元/桶, 显示SC相对国际油价贴水扩大, 可能受人民币汇率波动或国内供需宽松预期影响。Brent-WTI价差小幅收窄至3.34美元/桶, 维持相对稳定。

持仓与成交: SC原油近月合约价差(SC连续-连3)从-4.3元/桶大幅走弱至-10.3元/桶, 反映短期市场对近月合约的看空情绪增强。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 俄罗斯原油出口扰动加剧, 乌克兰对输油管道的袭击导致其港口周度发货量降至272万桶/日的四周低点; 墨西哥Dos Bocas炼油厂因天气和停电被迫关闭, 短期影响区域性供给。不过伊拉克7月出口量达1.047亿桶, 显示OPEC+成员国增产意愿仍存, 后续需关注减产协议执行情况。

需求端: 美国汽油和蒸馏油需求走强, 截至8月22日当周汽油表观需求增至995.37万桶/日, 蒸馏油需求升至561.31万桶/日, 显示旺季尾声需求韧性。但墨西哥炼厂关闭或导致其短期原油加工量下降, 间接抑制区域需求。日本炼厂开工率回升至87.5%, 支撑亚洲原油采购。

库存端: 美国EIA原油去库239.2万桶(-0.57%), 库欣库存下降84万桶(-3.57%); 成品油方面, 汽油库存下降123.6万桶(-0.55%), 馏分油库存下降178.6万桶(-1.54%)。日本商业原油库存下降594,319千升至1132万公升, 但汽油和煤油库存增加, 显示炼厂开工率提升后成品油累库压力显现。国内燃料油期货仓单大增(低硫燃料油增24,000吨), 暗示亚洲成品油市场供应宽松。

价格走势判断

原油市场短期呈现 **多空博弈下的低位震荡格局**。地缘扰动(俄罗斯出口受阻、输油管道爆炸)提供溢价支撑; 美国汽油需求坚挺及炼厂高开工率支撑旺季尾声需求仍为底部托底因素。SC原油受人民币计价影响及国内仓单压力(中质含硫原油仓单维持572万桶高位)表现弱于外盘; 墨西哥炼厂关闭或引发区域性成品油供应过剩, 间接抑制原油采购; 美联储政策不确定性压制风险偏好。若地缘冲突升级或美国EIA库存超预期去库, 可能推动油价阶段性反弹。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-08-27	2025-08-26	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	479.70	496.10	-16.40	-3.31%		元/桶
	WTI	63.86	63.31	0.55	0.87%		美元/桶
	Brent	67.20	66.69	0.51	0.76%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	70.54	70.54	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	67.38	67.50	-0.12	-0.18%		美元/桶
	阿曼	69.43	70.56	-1.13	-1.60%		美元/桶
	胜利	65.10	66.12	-1.02	-1.54%		美元/桶
	迪拜	69.45	70.64	-1.19	-1.68%		美元/桶
	ESPO	62.83	63.78	-0.95	-1.49%		美元/桶
	杜里	68.09	69.25	-1.16	-1.68%		美元/桶
价差	SC-Brent	-0.22	2.58	-2.80	-108.53%		美元/桶
	SC-WTI	3.12	5.96	-2.84	-47.65%		美元/桶
	Brent-WTI	3.34	3.38	-0.04	-1.18%		美元/桶
	SC连续-连3	-10.30	-4.30	-6.00	-139.53%		元/桶
其他资产	美元指数	98.20	98.21	-0.01	-0.01%		1973年3月=100
	标普500	6,481.40	6,465.94	15.46	0.24%		点
	DAX指数	24,046.21	24,152.87	-106.66	-0.44%		点
	人民币汇率	7.16	7.16	0.00	0.00%		-

	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	41,829.20	42,068.40	-239.20	-0.57%		万桶
	库欣库存	2,263.20	2,347.00	-83.80	-3.57%		万桶
	美国战略储备库存	40,420.10	40,342.50	77.60	0.19%		万桶
	API 库存	44,982.20	45,079.60	-97.40	-0.22%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	94.60%	96.60%	-2.00%	-2.07%		%
	美国炼厂原油加工量	1,688.00	1,720.80	-32.80	-1.91%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-08-27	2025-08-26	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,821.00	2,880.00	-59.00	-2.05%		元/吨
	LU	3,485.00	3,529.00	-44.00	-1.25%		元/吨
	NYMEX 燃油	228.33	228.59	-0.26	-0.11%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	405.00	417.00	-12.00	-2.88%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	388.00	402.00	-14.00	-3.48%		美元/吨
	MDO:新加坡	490.00	500.00	-10.00	-2.00%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	465.00	471.00	-6.00	-1.27%		美元/吨
	MGO:新加坡	645.00	644.00	1.00	0.16%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	410.99	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	398.24	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	489.54	489.54	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	4,975.00	4,950.00	25.00	0.51%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	405.99	410.99	-5.00	-1.22%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	393.94	398.24	-4.30	-1.08%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,910.00	4,900.00	10.00	0.20%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	447.00	449.00	-2.00	-0.45%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	93.00	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	664.00	649.00	15.00	2.31%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,044.00	-2,000.00	-44.00	-2.20%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,937.00	-1,878.00	-59.00	-3.14%		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)	105,162.00	106,744.00	-1,582.00	-1.48%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,080.00	3,384.00	-304.00	-8.98%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	6,001.00	5,899.00	102.00	1.73%		千桶
	美国馏分 DOE	114,242.00	116,028.00	-1,786.00	-1.54%		千桶
	美国含渣 DOE	20,125.00	19,809.00	316.00	1.60%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

08月28日：市场消息：受强降雨影响，墨西哥Dos Bocas炼油厂已于8月25日被迫关闭所有加工装置。

08月28日：消息人士：墨西哥DOS BOCAS炼油厂因停电停产，DOS BOCAS将尝试于周四重启炼油厂。

08月27日：市场消息：俄罗斯将把全面汽油出口禁令延长至9月。

08月27日：匈牙利外长：（谈及俄罗斯原油流经“友谊”管道）向匈牙利和斯洛伐克流通的石油供应可能在8月28日恢复。

08月27日：金十数据8月27日讯，乌克兰对俄罗斯石油出口管道的无人机袭击，以及美国对印度进口商品关税加倍的政策，似乎正在冲击莫斯科的原油出口。据机构汇编的油轮跟踪数据显示，在截至8月24日当周，俄罗斯港口的周度原油发货量减少32万桶/日，降至272万桶/日的四周低点，主要原因是波罗的海乌斯季卢加港的装载量下降。这使得四周平均原油发货量基本持平，海运货物日均量为306万桶。

08月27日：金十数据8月27日讯，乌克兰国防情报局（HUR）消息人士透露，8月26日，连接俄罗斯梁赞与莫斯科的输油管道发生爆炸并引发大火。

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。

（2）需求

美国至8月22日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据 561.31万桶/日，前值511.93万桶/日。

美国至8月22日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值511.93，预期--。

美国至8月22日当周EIA车用汽油总产量引伸需求数据 995.37万桶/日，前值986.16万桶/日。

美国至8月22日当周EIA车用汽油总产量引伸需求数据(万桶/日)，前值986.16，预期--。

（3）库存

美国至8月22日当周EIA原油库存、库欣原油库存、战略石油储备库存将于十分钟后公布。

9. 低硫燃料油仓库期货仓单35110吨，环比上个交易日增加24000吨；

13. 燃料油期货仓单119580吨，环比上个交易日增加19270吨；

23. 中质含硫原油期货仓单5721000桶，环比上个交易日持平。；

金十期货8月27日讯，截至8月23日当周，日本商业原油库存较之前一周下降594319千升，至11324156千升。日本汽油库存较之前一周增加50813千升，至1551612千升。日本煤油库存较之前一周增加81248千升，至2578211千升。日本炼油厂的平均开工率为87.5%，之前一周为86.9%。

美国至8月22日当周API原油进口 -38.1万桶，前值36.7万桶。

美国至8月22日当周API原油进口(万桶)，前值36.7，预期--。

美国至8月22日当周API原油库存 -97.4万桶，预期-172.5万桶，前值-241.7万桶。

美国至8月22日当周API原油库存(万桶)，前值-241.7，预期-172.5。

美国至8月22日当周API原油库存将于十分钟后公布。

（4）市场信息

截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.33%，沪银主力合约涨0.02%，SC原油主力合约跌1.01%。

金十数据8月28日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.33%，报784元/克，沪银主力合约收涨0.02%，报9327元/千克，SC原油主力合约收跌1.01%，报482元/桶。

印度政府消息人士表示，印度对美国重新审议对俄罗斯石油采购征收25%额外关税的决定抱有希望。

印度拟缩减俄油采购，美国原油多头占比超90%，卖出信号强烈；美联储不确定性挥之不去，黄金仍是避险优选，后市情绪如何？

金十期货8月27日讯，原油系期货早盘下跌，SC原油、燃料油主力合约跌超2%，低硫燃料油（LU）主力合约跌超1.5%。

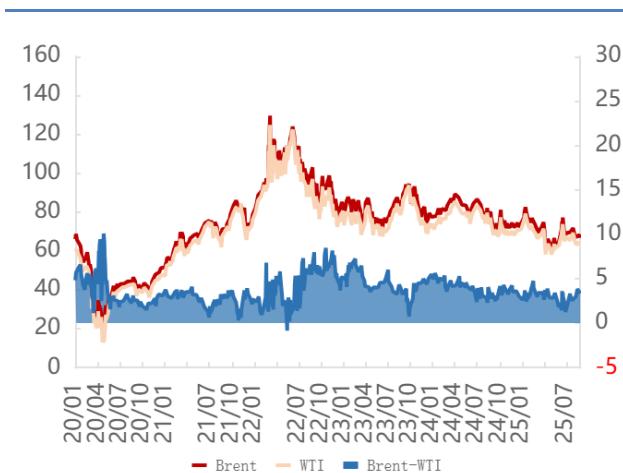
今日需关注的期货数据与事件提醒（2025年08月27日）周三1. 英国至8月27日LME铜、铝、镍等有色金属库存变化值；2. 美国至8月22日当周EIA原油库存、俄克拉荷马州库欣原油库存；3. 美国对印度额外加征25%的关税，总关税税率为50%；4. 2027年FOMC票委、里奇蒙联储主席巴尔金发表讲话。

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。

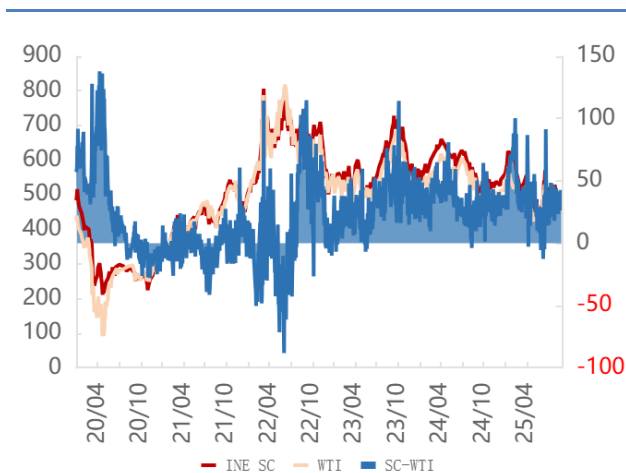
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



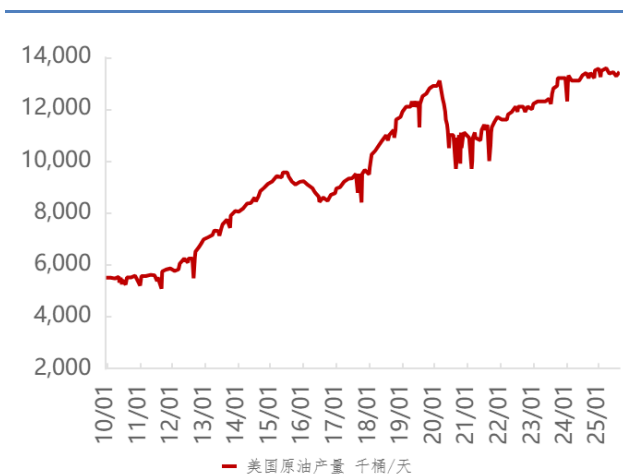
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



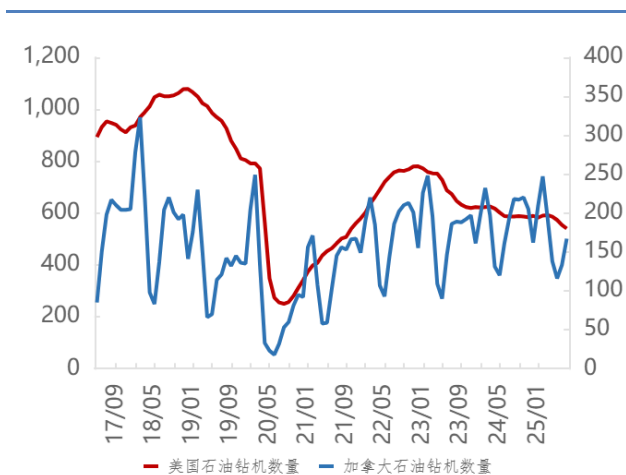
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



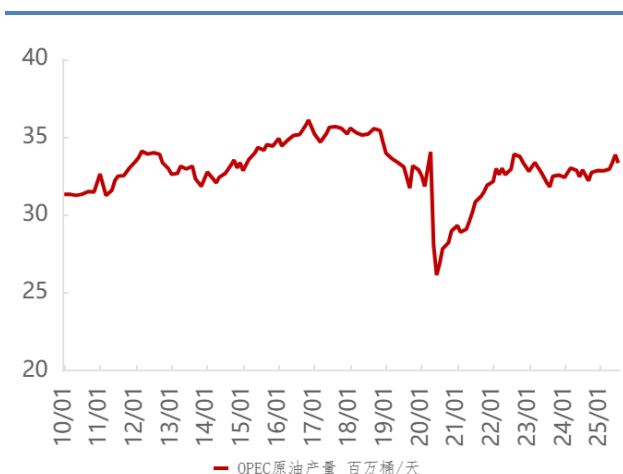
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



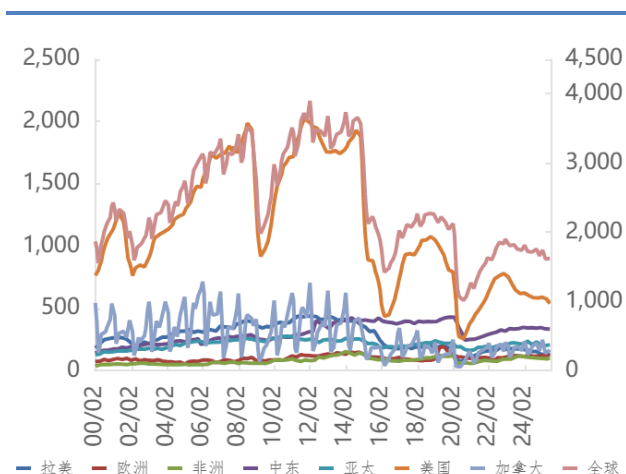
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



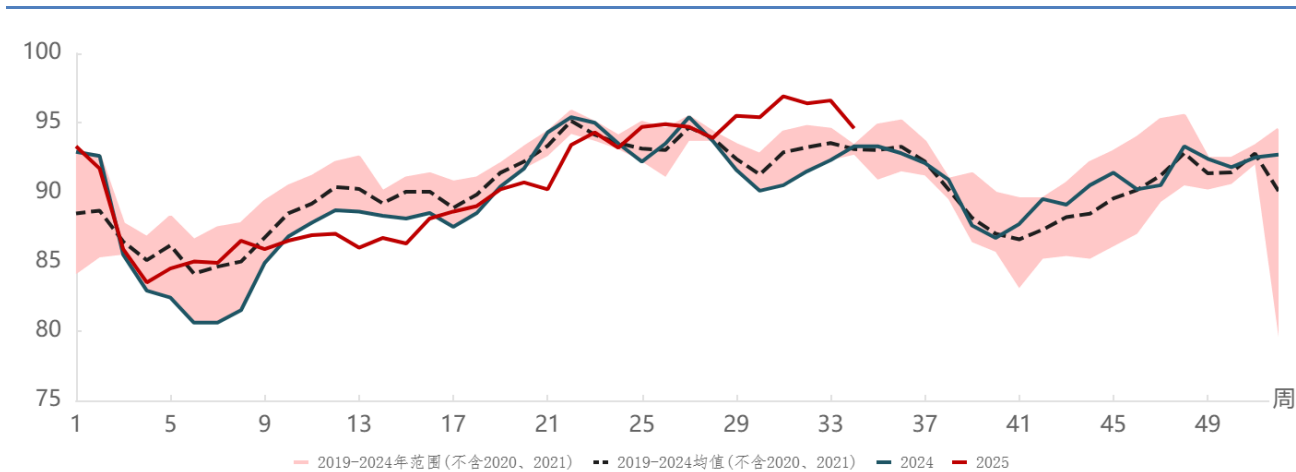
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



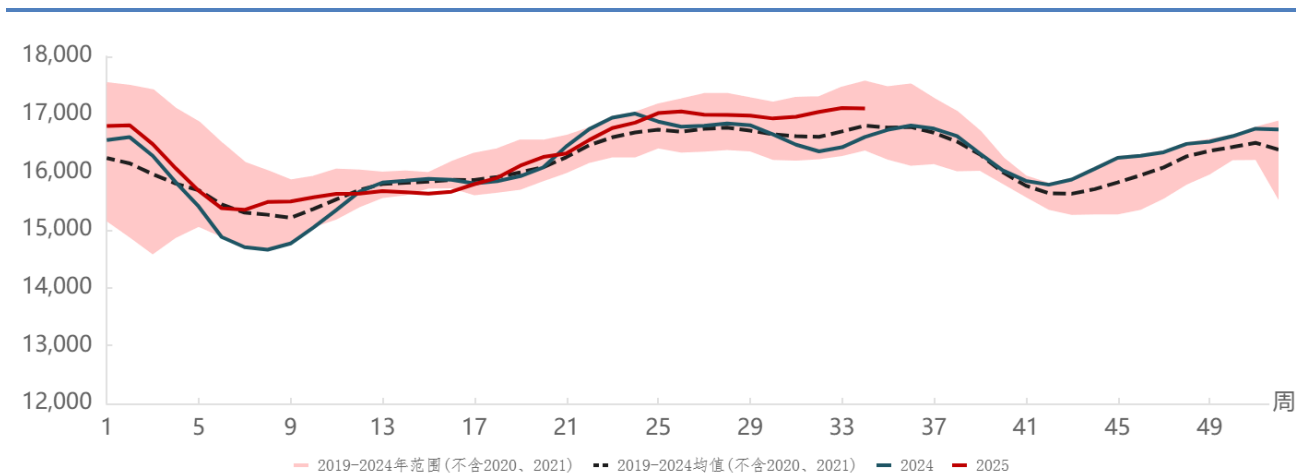
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



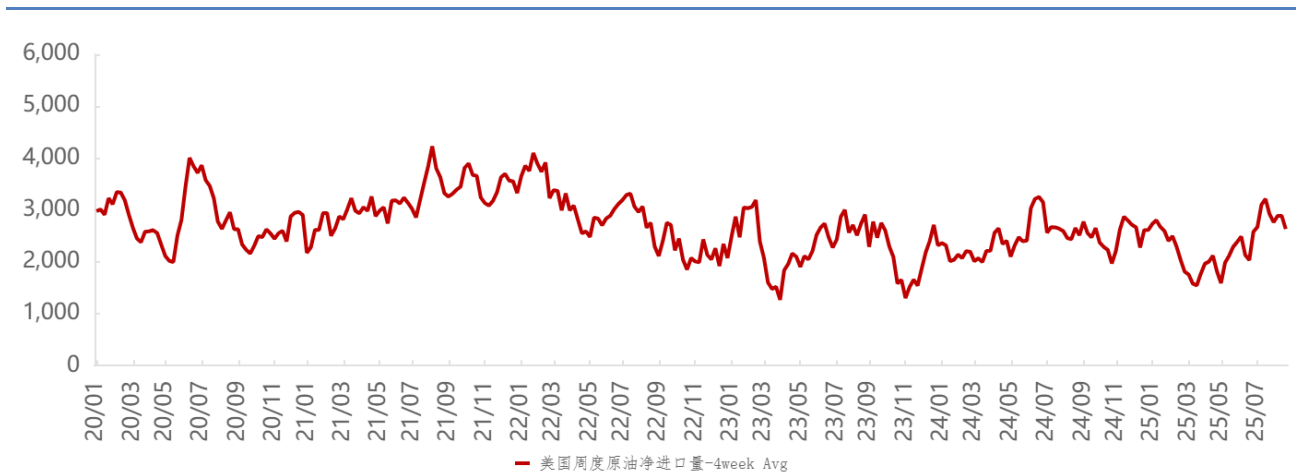
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



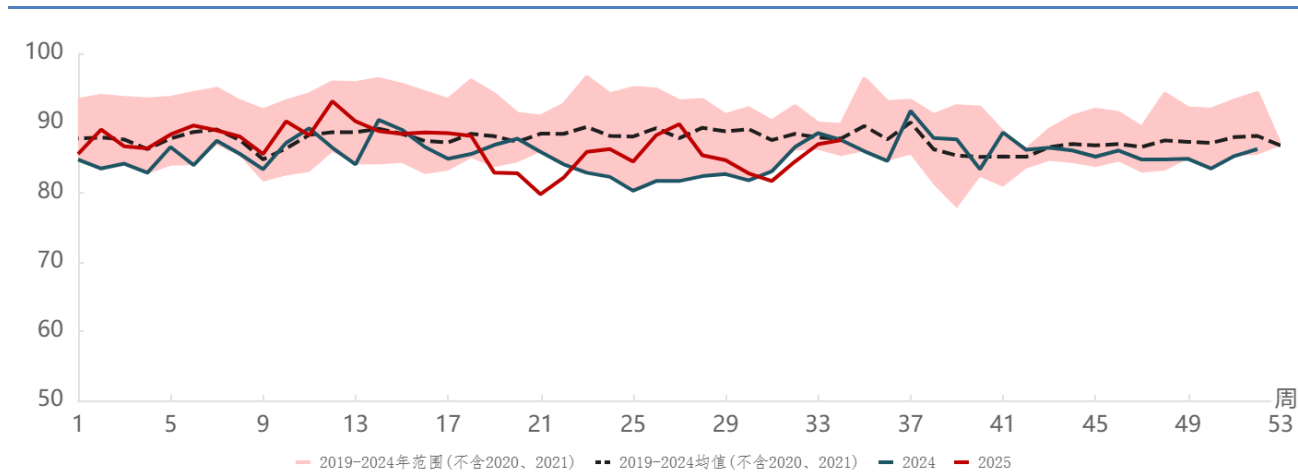
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



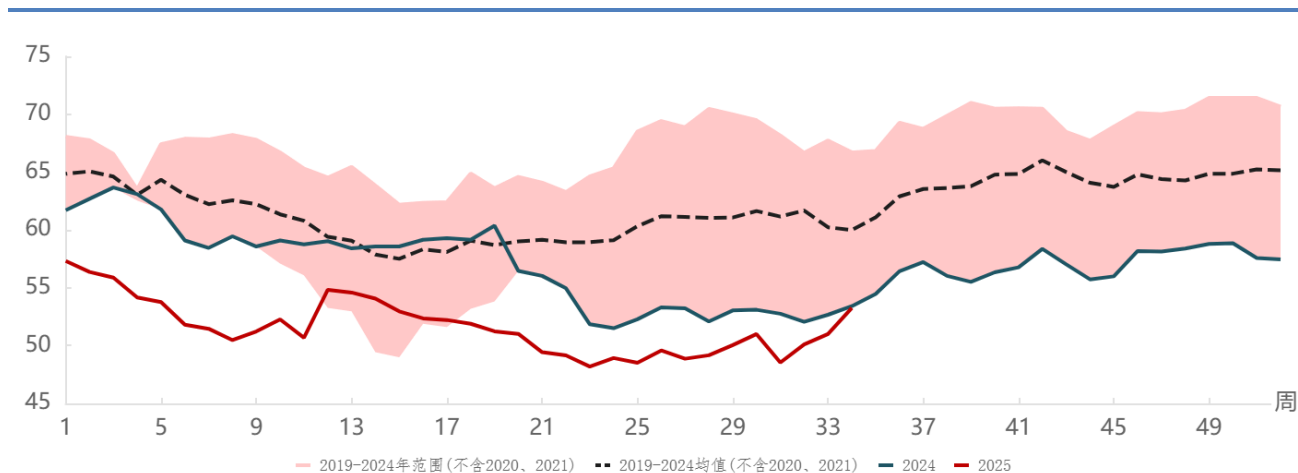
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



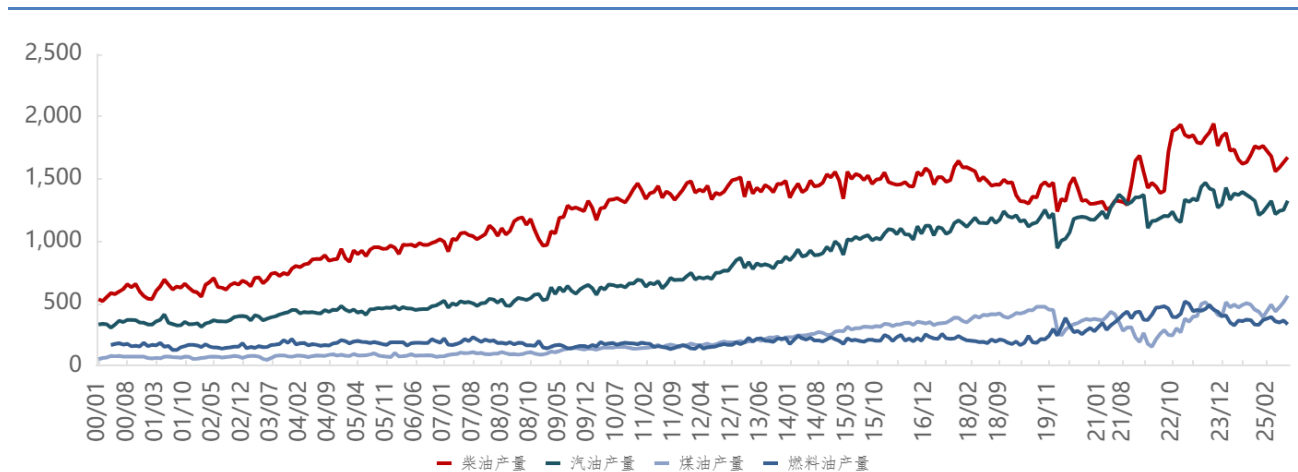
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



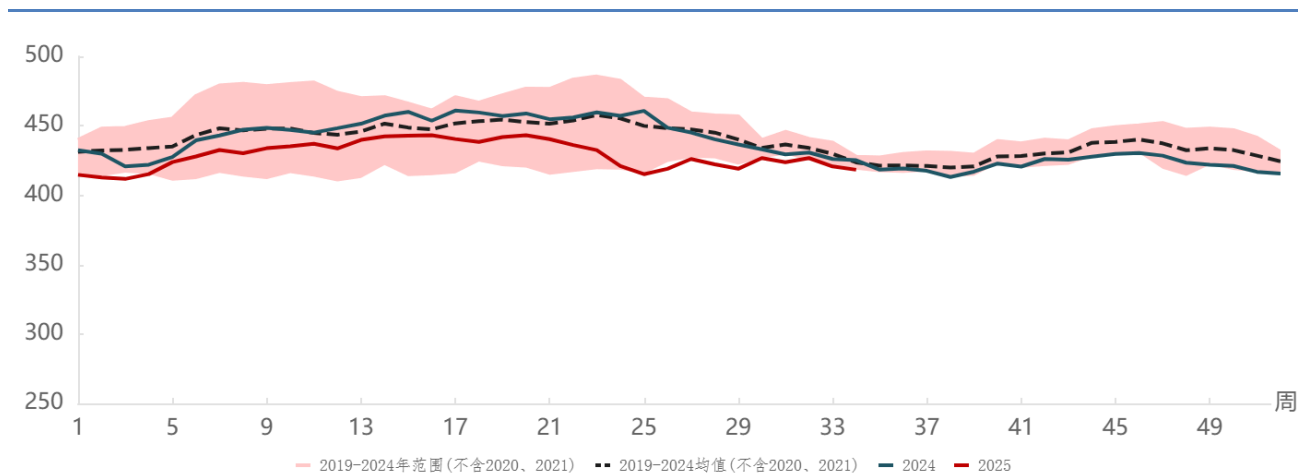
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



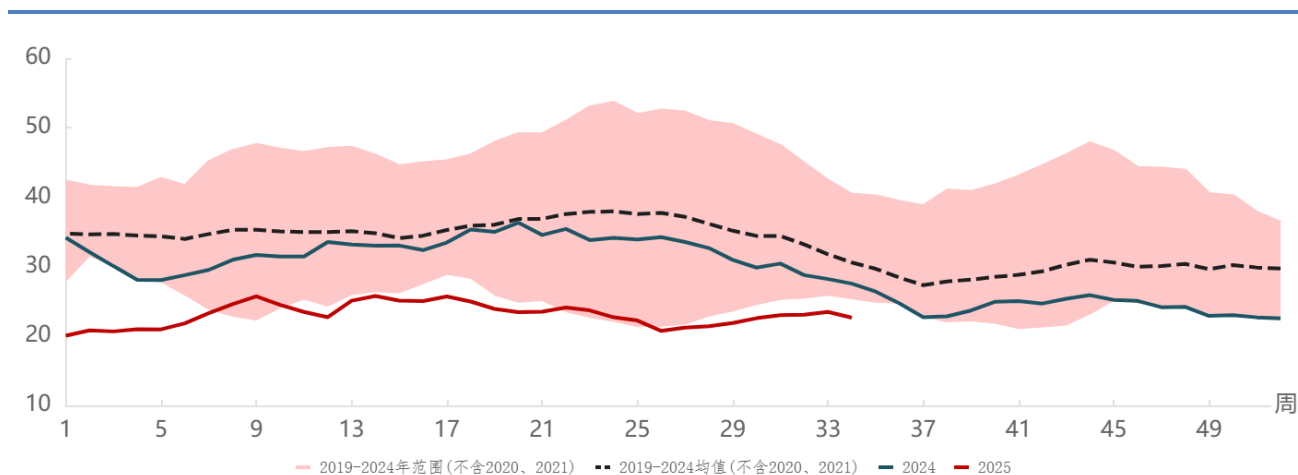
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



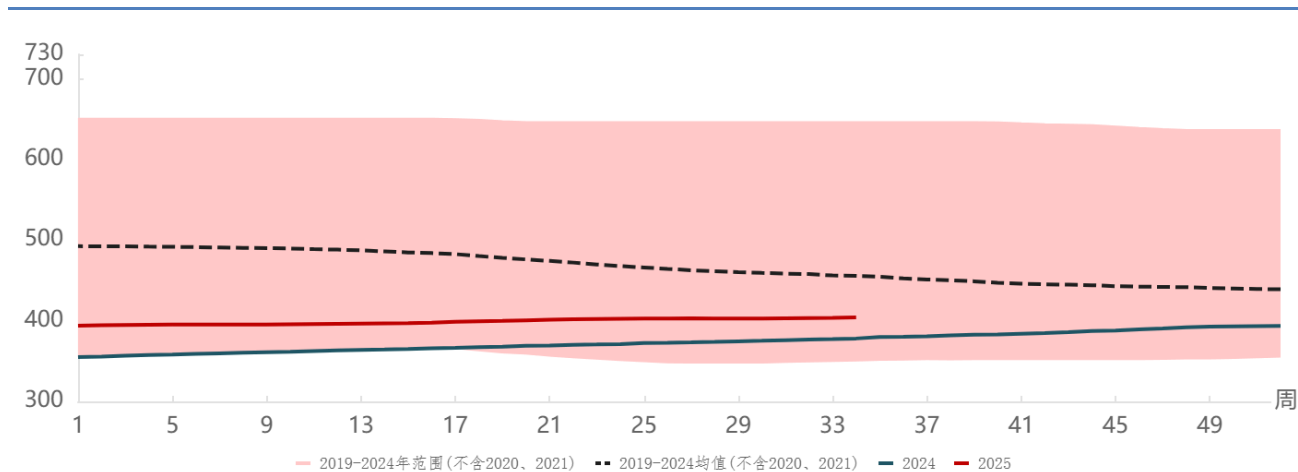
数据来源: EIA

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



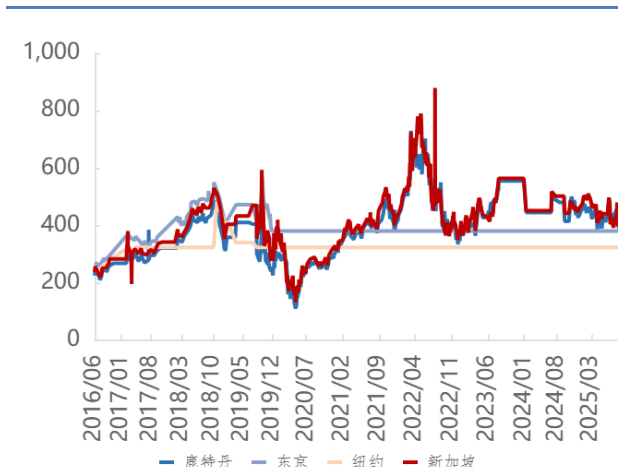
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



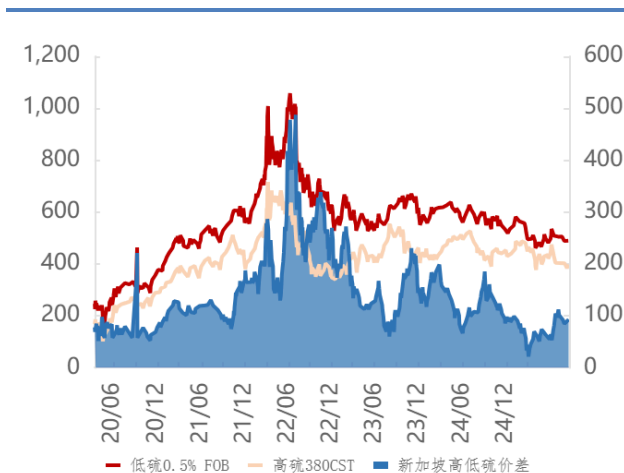
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



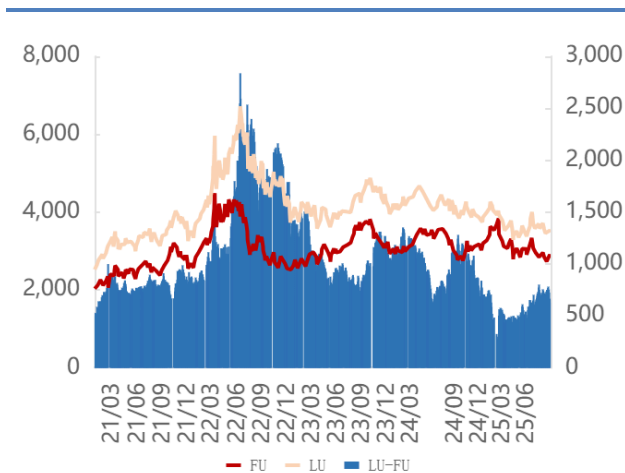
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



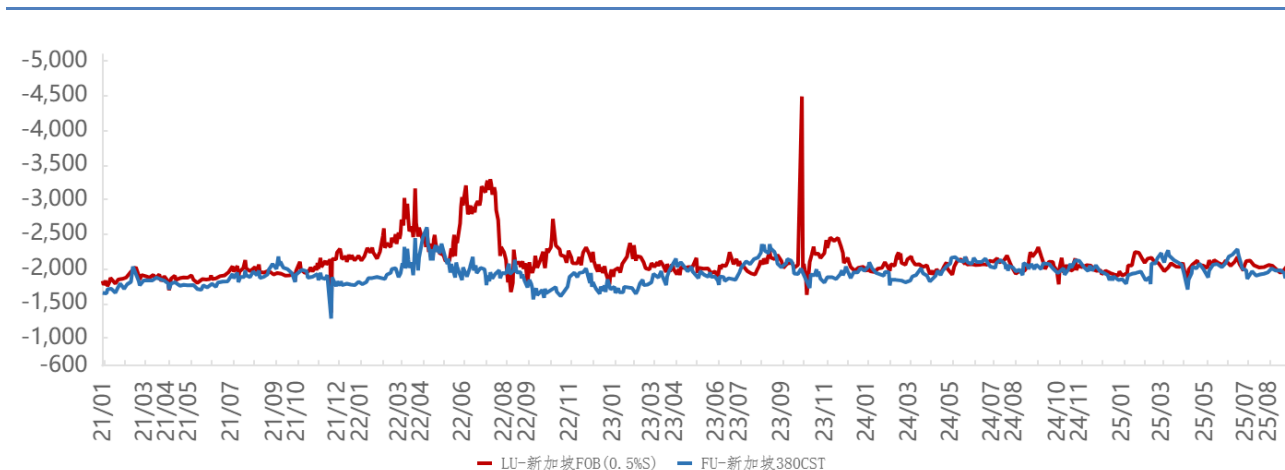
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



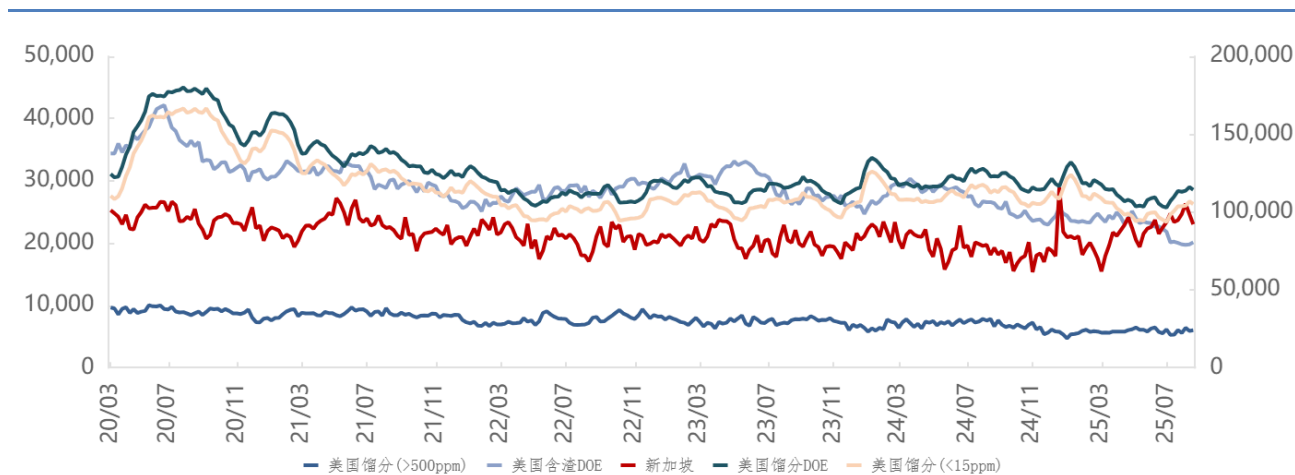
数据来源：iFind

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，我需要帮用户整理和分析原油期货的日度数据，结合提供的资讯。首先看数据部分，SC原油价格在8月27日明显下跌，而WTI和Brent反而小幅上涨，这导致SC对其他基准的价差大幅缩窄。用户提到要分析基差、持仓与成交，不过数据中没有持仓和成交的具体数值，可能需要指出这一点。

接下来是产业链分析。供给端，俄罗斯的出口因为乌克兰的袭击和美国关税政策减少，墨西哥炼油厂的关闭可能影响短期供给，但伊拉克出口增加，OPEC+的产量政策还是关键。需求端，美国的汽油和蒸馏油需求上升，日本炼油开工率提高，但墨西哥炼油厂停产可能影响需求。库存方面，美国API库存下降，但EIA数据还没出，日本原油库存下降但成品油库存增加，库欣库存可能需要关注EIA后续数据。

然后根据这些因素判断价格走势。供给有多重因素扰动，但需求有支撑，库存端整体偏紧，不过SC面临人民币汇率等压力，可能维持低位震荡。需要注意数据日期都是8月27日和26日，资讯中的消息集中在8月27日-28日，比如墨西哥炼油厂的问题可能影响当天的市场情绪。还要确保不引用其他机构的观点，只分析提供的数据和资讯。