

## 中东出口趋紧，原油维持震荡偏强

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9月1日, SC原油主力合约价格报485.2元/桶, 日内区间震荡后小幅收高, 但较8月29日仍呈下行趋势。WTI与Brent分别收于64.01美元/桶和67.46美元/桶, Brent-WTI价差走强至3.45美元/桶(前值3.33美元), 显示大西洋盆地原油供需分化。SC-Brent价差小幅回升至0.56美元/桶, 但仍较前两日波动明显(8月29日为-0.22美元), 反映SC原油对国际基准的升贴水持续震荡。SC连续-连3合约价差维持在-8.0元/桶, 显示近月贴水结构收窄。

##### 持仓与成交:

SC原油仓单维持在572.1万桶, 连续多日无变化, 暗示国内原油交割库存保持稳定。低硫燃料油、燃料油和沥青仓单整体持平, 仅沥青厂库仓单减少200吨, 反映下游需求边际改善但动能有限。

#### 产业链供需及库存变化分析

**供给端:** 伊拉克和沙特暂停向印度纳亚拉能源公司供油(因欧盟制裁), 可能影响印度炼厂约23万桶/日的进口量(假设Nayara日加工能力40万桶/日, 50%依赖中东原油), 短期或倒逼印度增加从俄罗斯、非洲等其他渠道采购, 导致中东轻质原油出口趋紧。OPEC+维持减产协议, 但市场对“预防式增产”的预期升温, 需关注9月会议是否释放增量信号。

**需求端:** 印度石油部长重申其采购行为稳定了市场, 且未从俄罗斯原油中“暴利”, 表明印度作为第三大原油进口国将继续支撑全球需求。美国炼厂开工率维持高位(隐含于仓单持平), 但需警惕美联储降息预期的弱化可能抑制成品油消费。

**库存端:** 上期所原油仓单稳定, 结合美国商业原油库存(未公布)可能延续季节性去库趋势, 显示全球范围内原油供需仍处于紧平衡。沥青厂库仓单下降200吨, 或表明基建需求回暖, 但幅度有限, 尚未形成趋势性利多。

#### 价格走势判断

**短线震荡偏强, 中期风险仍存。**地缘扰动(中东出口受限、印度采购结构调整)和OPEC+潜在政策调整主导市场情绪, SC原油受交割库稳定支撑, 但Brent-WTI价差走阔可能吸引套利资金流入, 限制国际油价下行空间。需求端印度增量抵消欧美季节性回落, 叠加美联储降息对油价的传导偏弱。需警惕欧盟制裁引发的区域性供应失衡风险及OPEC+9月会议释放增产信号可能带来的抛压。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-09-01	2025-08-29	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	483.50	485.20	-1.70	-0.35%		元/桶
	WTI	64.61	64.01	0.60	0.94%		美元/桶
	Brent	68.16	67.46	0.70	1.04%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	70.51	70.51	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	69.12	68.08	1.04	1.53%		美元/桶
	阿曼	71.00	70.56	0.44	0.62%		美元/桶
	胜利	65.41	65.97	-0.56	-0.85%		美元/桶
	迪拜	70.73	70.62	0.11	0.16%		美元/桶
	ESPO	63.30	63.69	-0.39	-0.61%		美元/桶
	杜里	68.72	69.12	-0.40	-0.58%		美元/桶
价差	SC-Brent	-0.38	0.56	-0.94	-167.86%		美元/桶
	SC-WTI	3.17	4.01	-0.84	-20.95%		美元/桶
	Brent-WTI	3.55	3.45	0.10	2.90%		美元/桶
	SC连续-连3	-0.10	-8.00	7.90	98.75%		元/桶
其他资产	美元指数	97.70	97.85	-0.15	-0.15%		1973年3月=100
	标普500	6,460.26	6,460.26	0.00	0.00%		点
	DAX指数	24,037.33	23,902.21	135.12	0.57%		点
	人民币汇率	7.13	7.13	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	2025-09-01	2025-08-29	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,832.00	2,844.00	-12.00	-0.42%		元/吨
	LU	3,474.00	3,513.00	-39.00	-1.11%		元/吨
	NYMEX 燃油	231.01	227.22	3.79	1.67%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	413.00	425.00	-12.00	-2.82%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	391.00	390.00	1.00	0.26%		美元/吨
	MDO:新加坡	489.00	489.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	464.00	471.00	-7.00	-1.49%		美元/吨
	MGO:新加坡	638.00	669.00	-31.00	-4.63%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	415.99	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	401.49	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	488.13	488.13	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)	-	415.99	-	-		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	-	401.49	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,910.00	4,910.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	451.00	443.00	8.00	1.81%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	87.27	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	642.00	669.00	-27.00	-4.04%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,036.00	-1,997.00	-39.00	-1.95%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,956.00	-1,944.00	-12.00	-0.62%		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)	400.86	390.52	10.34	2.65%		美元/吨
	Platts(180CST)	414.41	403.06	11.35	2.82%		美元/吨
库存	新加坡	2,472.40	2,303.50	168.90	7.33%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	105,162.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,080.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,001.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	114,242.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	20,125.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

09月01日: 消息人士: 伊拉克国家石油营销组织SOMO与沙特阿美公司已暂停向纳亚拉能源公司(Nayara Energy)销售原油, 此前该印度炼油厂遭到欧盟制裁。

(2) 需求

金十数据9月1日讯，印度石油部长哈迪普表示，印度没有从俄罗斯进口石油中“牟取暴利”，印度的石油采购稳定了市场，同时阻止了油价升至每桶200美元。

印度石油部长：印度的石油采购稳定了市场，同时阻止了油价升至每桶200美元。

### (3) 库存

金十期货9月1日讯，9月1日，上期所能源化工仓单及变化数据：1. 中质含硫原油期货仓单5721000桶，环比上个交易日持平；2. 低硫燃料油期货仓库仓单35110吨，环比上个交易日持平；3. 燃料油期货仓单119580吨，环比上个交易日持平；4. 石油沥青期货仓库仓单29790吨，环比上个交易日持平；5. 石油沥青期货厂库仓单41510吨，环比上个交易日减少200吨；6. 纸浆期货仓库仓单229087吨，环比上个交易日减少139吨；7. 纸浆期货厂库仓单18240吨，环比上个交易日持平。

### (4) 市场信息

金十数据9月2日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.86%，沪银主力合约涨2.46%，SC原油主力合约涨1.10%。

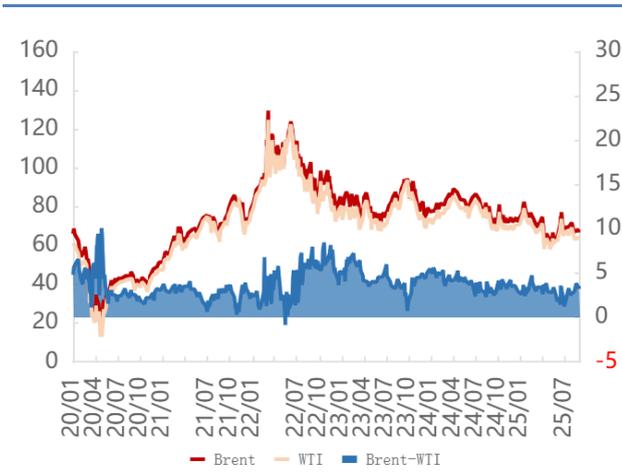
金十数据9月2日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.86%，报802元/克，沪银主力合约收涨2.46%，报9836元/千克，SC原油主力合约收涨1.10%，报489元/桶。

印度石油部长否认该国正从俄罗斯进口中获利。

金十期货9月1日讯，目前美联储降息仍然处于预防式阶段，2024年9月起的三次降息对油价的影响不大，原油价格波动的核心驱动更多来自于地缘冲突、制裁、关税与OPEC+增产等事件。

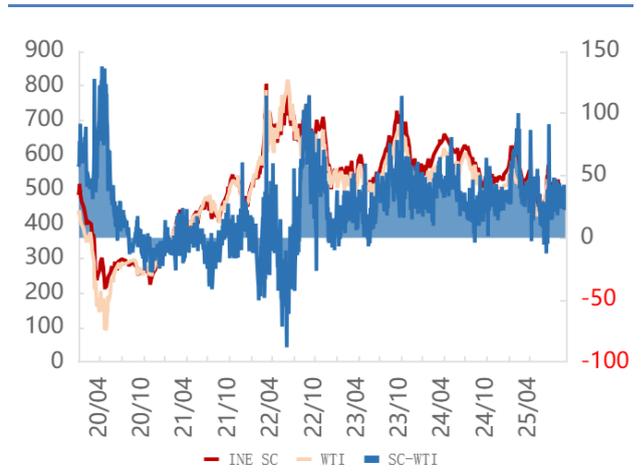
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



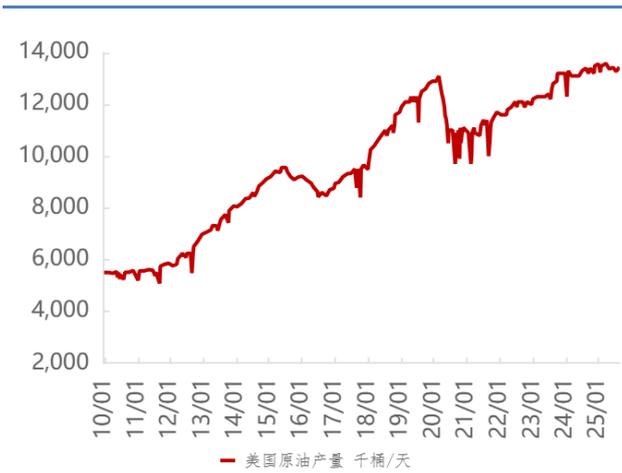
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



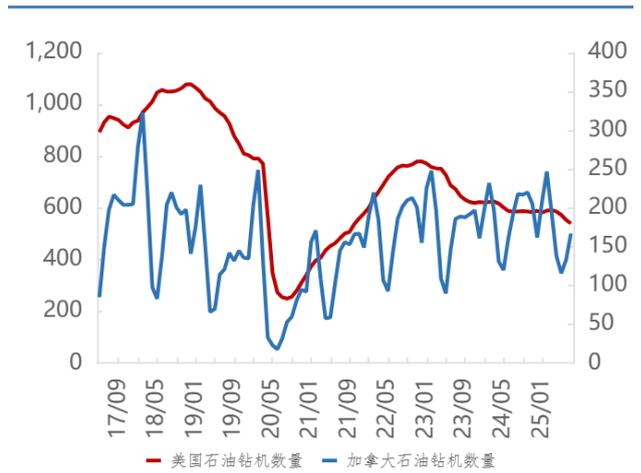
数据来源: WIND

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)



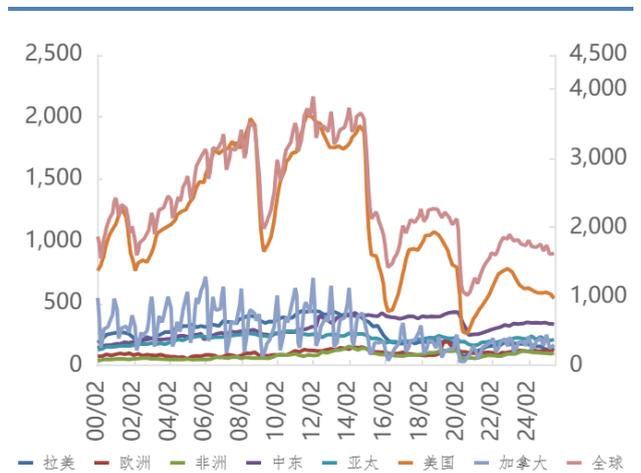
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



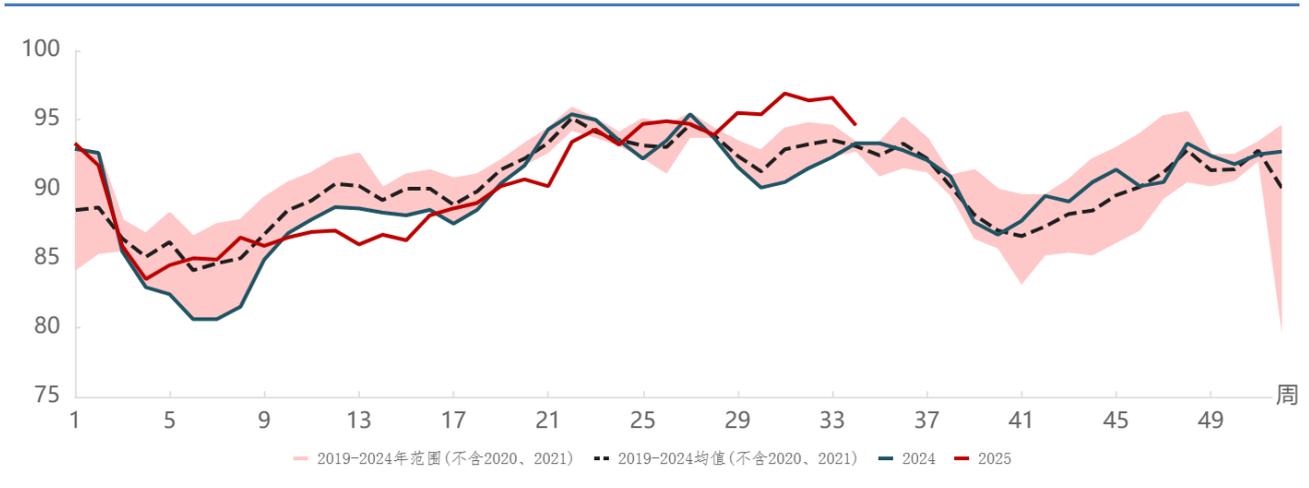
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



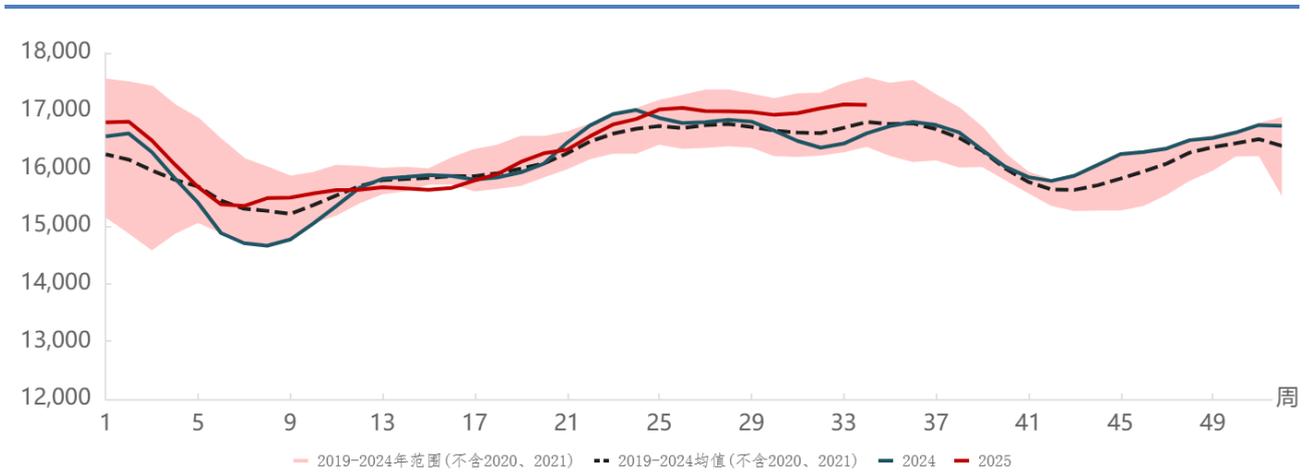
数据来源: WIND

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）



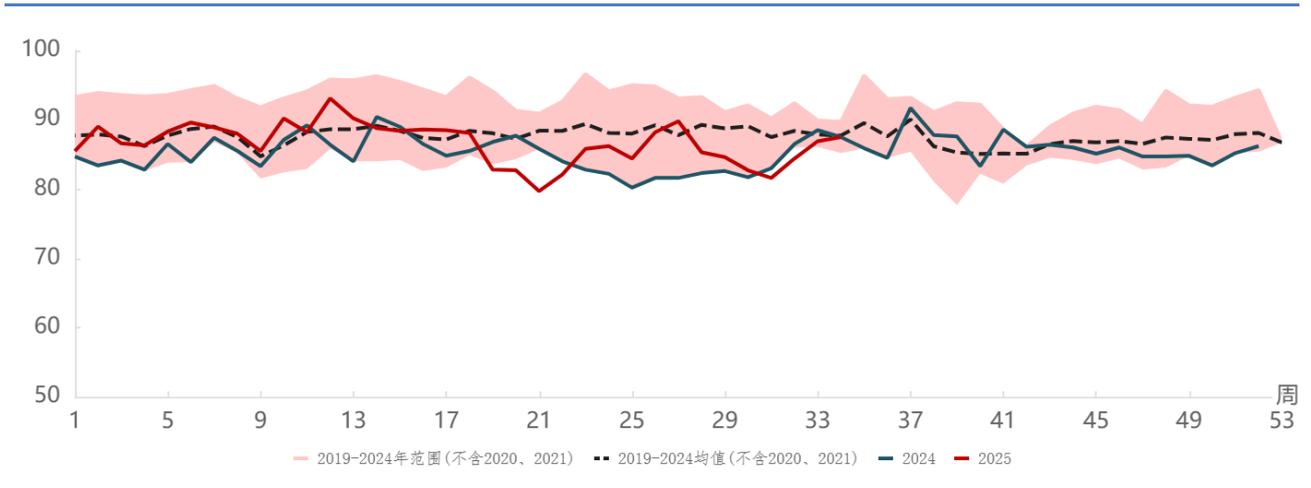
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



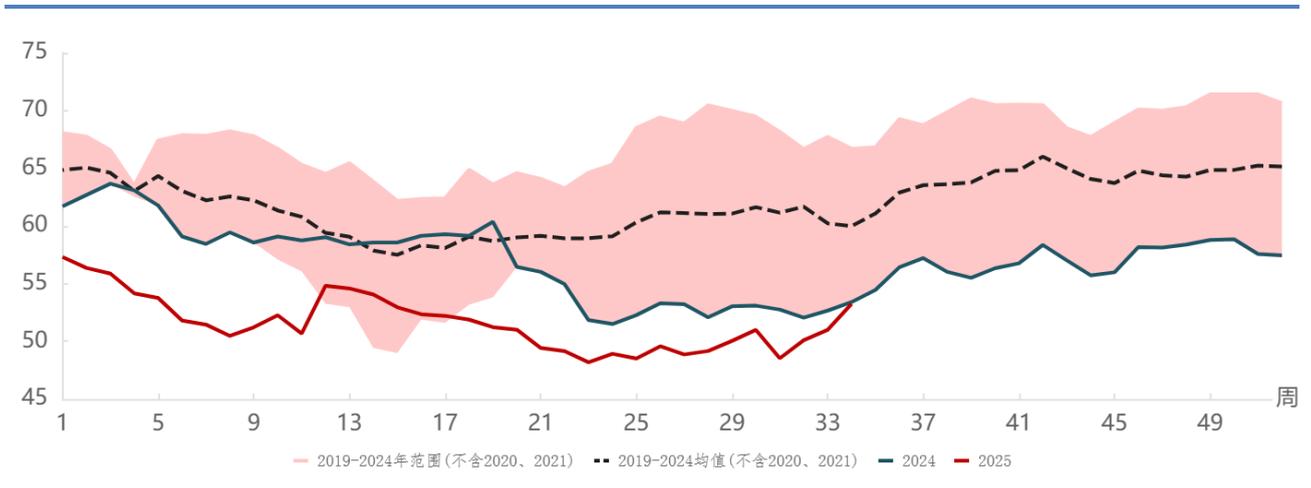
数据来源：EIA

图10: 日本炼厂实际产能利用率



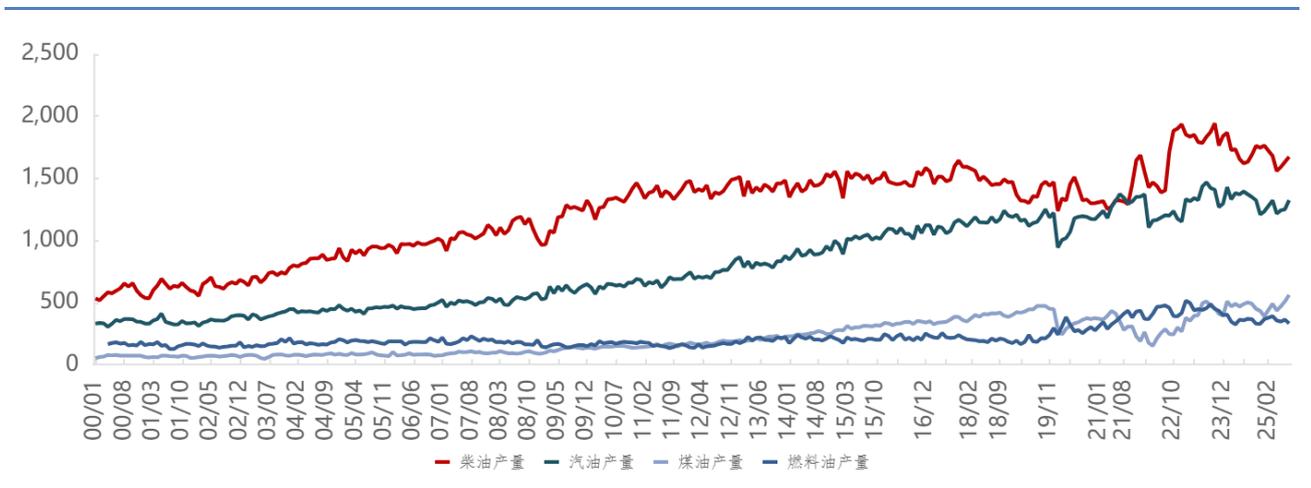
数据来源: PAJ

图11: 山东地炼（常减压）开工率



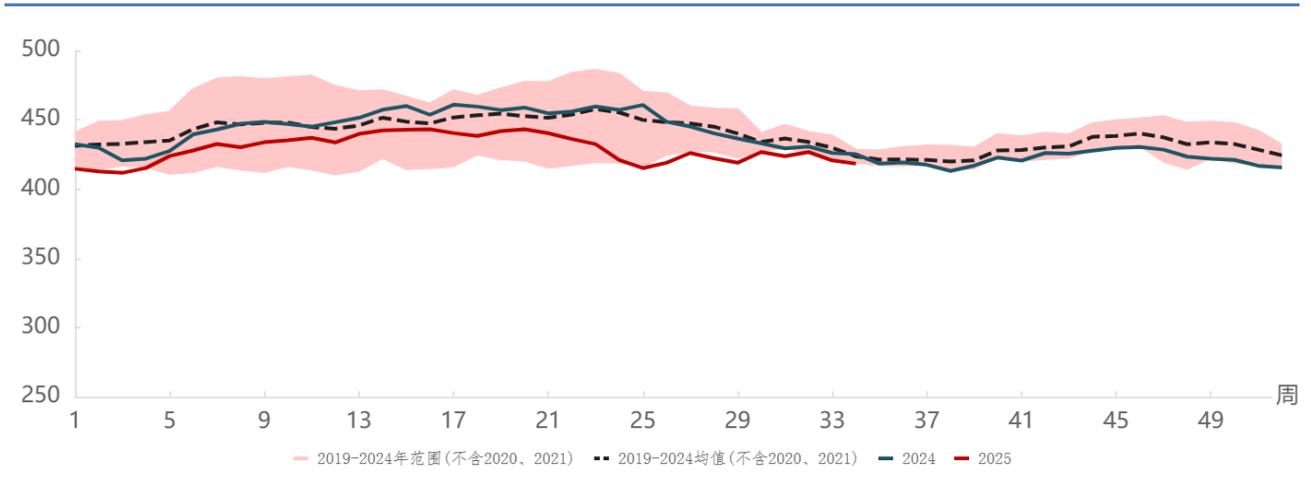
数据来源: WIND

图12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



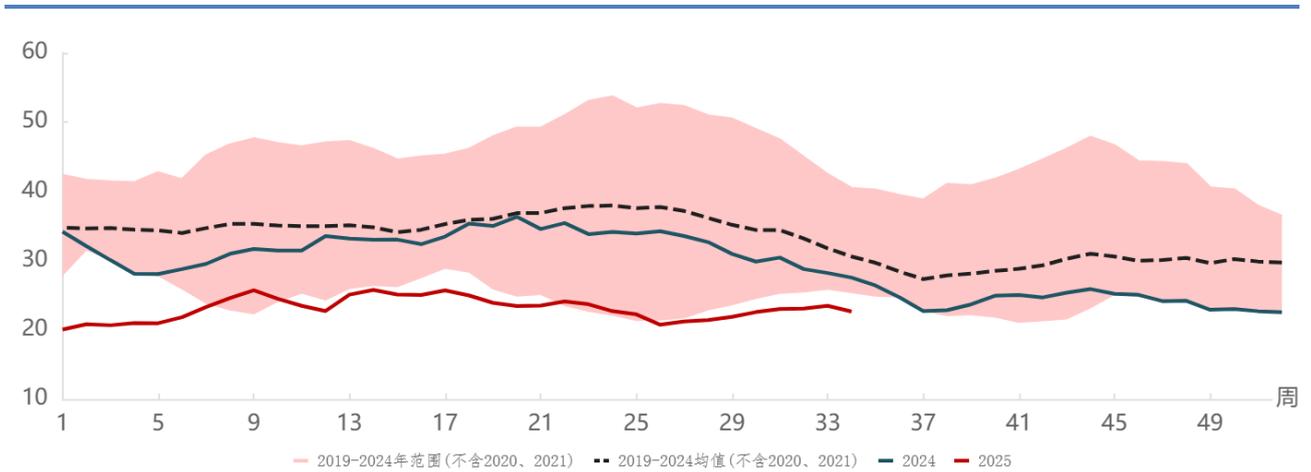
数据来源: WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



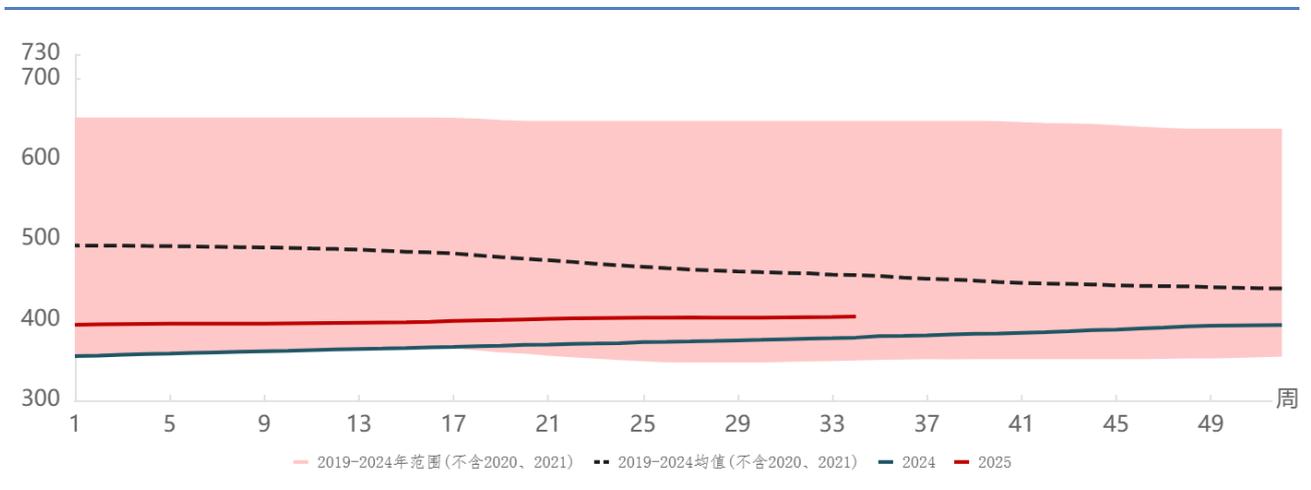
数据来源: EIA

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



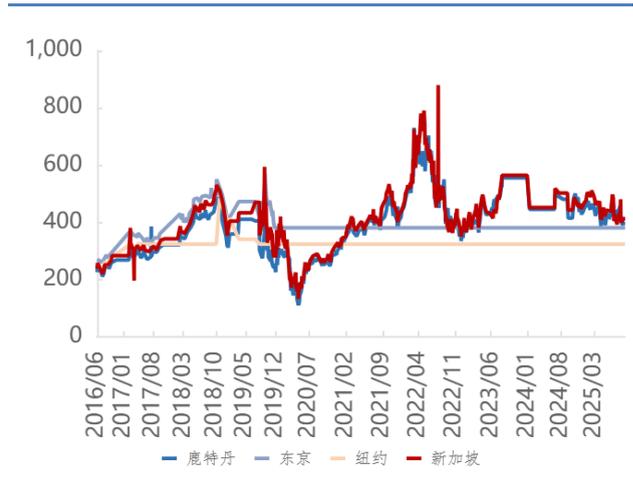
数据来源: EIA

图16: 燃料油期货价格走势



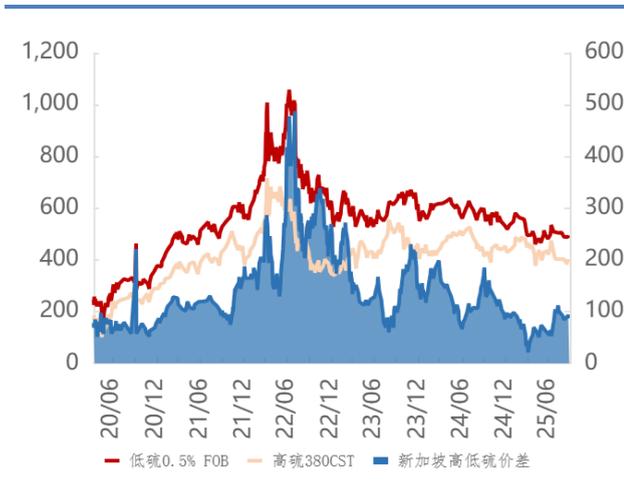
数据来源: WIND

图17: 国际港口 IF0380 现货价格



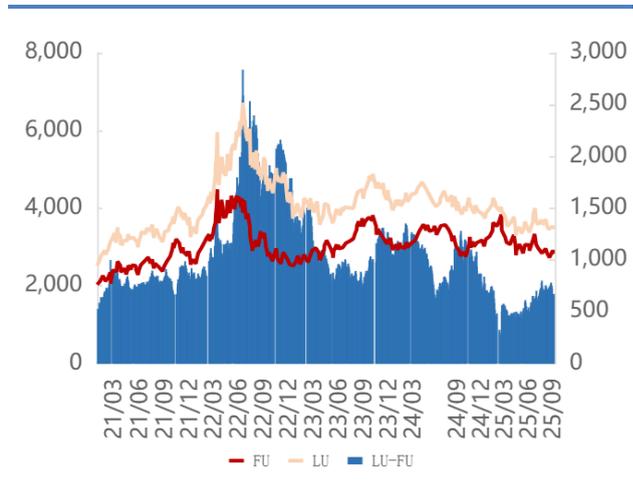
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



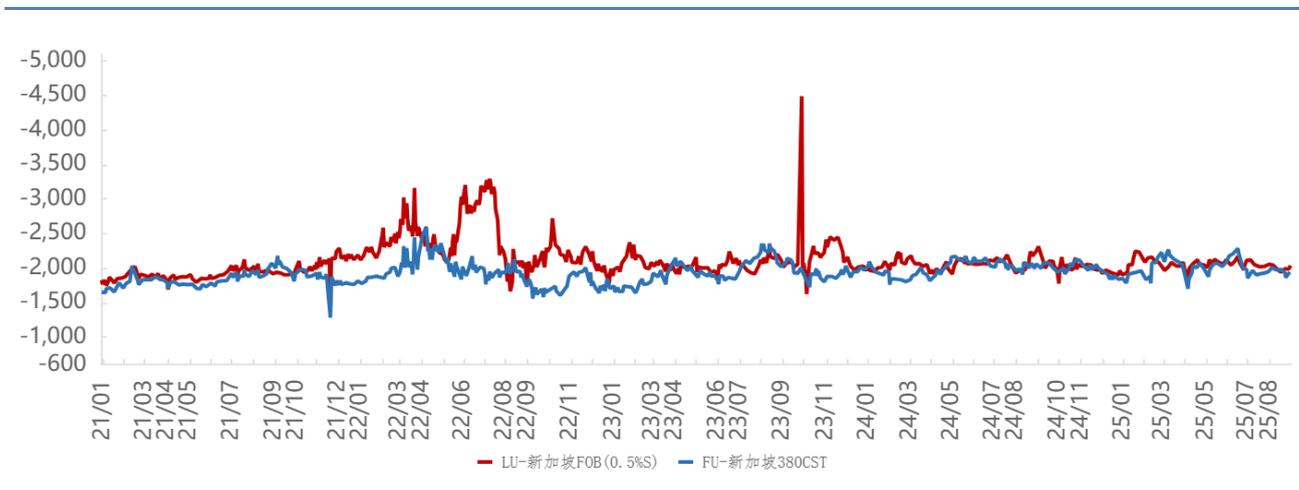
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



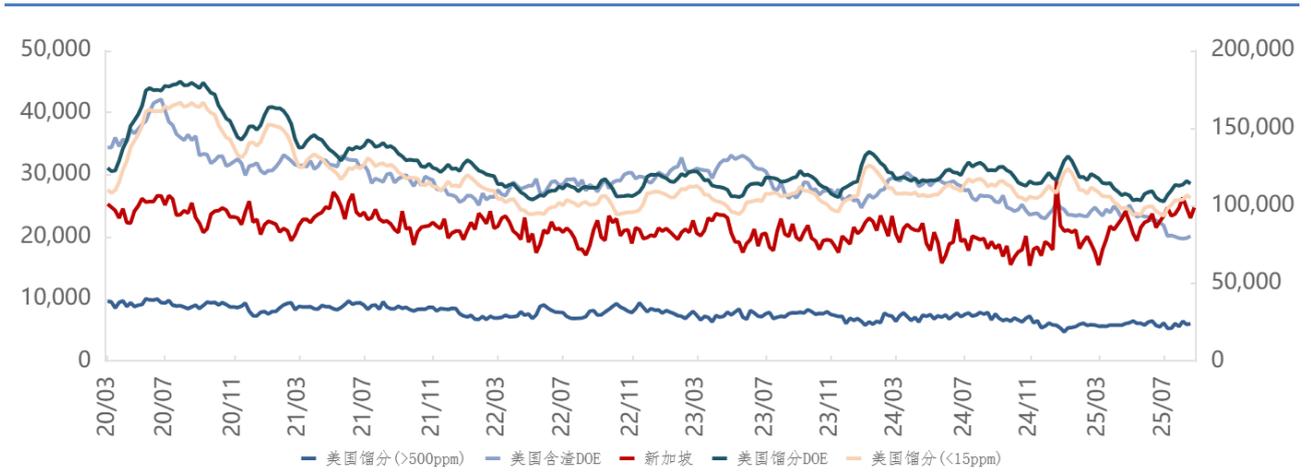
数据来源: iFinD

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，用户需要一份原油期货的日度市场总结。首先，我得仔细分析提供的数据和资讯。数据是9月1日，对比了8月29日的各项指标。首先看价格走势，SC原油主力合约收盘价485.2元/桶，而前一日的数据是496.1到479.7，所以可能价格有波动，但最终较前一日小幅上涨。而WTI和Brent的价格变化也需要关注，分别收于64.01和67.46美元/桶，可能有震荡收高的趋势。价差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差都有所扩大，尤其是SC-WTI升至4.01美元，可能显示区域供需差异。

持仓和成交的数据好像没有给出具体数值，可能暂时无法分析这部分。基差方面，SC连续-连3价差为-8.0，但相比之前几天有所收窄，可能近月合约的贴水在缩小，市场对短期供应紧张的预期可能有变化。

接下来是资讯部分。伊拉克和沙特暂停向印度Nayara Energy销售原油，这可能对印度的原油供应造成影响，进而影响全球市场。但印度石油部长表示他们稳定了市场，阻止了油价飙升到200美元，这可能是在强调其采购策略的有效性，但被欧盟制裁的炼油厂可能面临供应问题，需要关注后续印度如何调整进口来源。

上期所仓单数据显示原油仓单维持不变，说明国内库存暂时稳定。沥青厂库仓单减少200吨，可能显示下游需求略有增加，但变化不大。美联储降息的影响可能被地缘等因素主导，而OPEC+的动态如增产或减产会更直接地影响油价。

供给端方面，地缘政治因素如欧盟对印度炼油厂的制裁可能影响伊拉克和沙特的出口，进而影响供应。但OPEC+的产量政策目前没有新消息，需要关注后续会议。需求端，印度作为主要进口国，其采购策略可能会继续支撑需求，尤其是如果被迫寻找替代来源，可能影响其他地区的供需平衡。库存方面，美国及OECD库存数据未提及，但国内仓单稳定，可能显示短期内供需平衡。

综合来看，原油价格短期内可能维持震荡，地缘政治风险和OPEC+的动向是关键影响因素。价差的扩大可能反映区域供需差异，SC原油受国内政策和库存稳定的支撑，但国际油价受制于供应端的潜在变化和需求国的采购策略。需要关注后续制裁的影响和OPEC+可能的政策调整。