

欧美对俄制裁与OPEC持续增产博弈，油价宽幅震荡

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:

SC原油主力合约9月8日报490.5元/桶，较前五日上涨1.76%，周内呈现“V型”震荡。SC-Brent价差从1.86美元/桶扩大至3.1美元/桶，涨幅66.67%，主要因SC近月合约走强（SC连续-连3价差从3.1元/桶跳涨至11.5元/桶）。WTI与Brent价差维持3.7美元/桶不变，显示国际油市区域价差结构稳定。

持仓与成交:

燃料油仓单大幅下降（减少1.5万吨），暗示炼厂开工需求提升。SC原油仓单持平于572.1万桶，显示交割库容稳定但近端供应偏紧。

产业链供需及库存变化分析

供给端: OPEC+补偿减产计划持续推进，哈萨克斯坦、伊拉克和俄罗斯需补偿产能缺口（总量477.9万桶/日），延长至2026年的补偿期凸显产量达标难度。沙特将10月销往亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价（OSP）提高至升水2.20美元/桶，表明其对亚洲需求韧性的信心。欧盟考虑对俄新制裁可能进一步限制俄油贸易，叠加西班牙禁止燃料油轮供应以色列的港口限制，地缘扰动因素仍存。

需求端: 印度虽重申继续采购俄罗斯原油（现价较迪拜低2-3美元/桶），但物流瓶颈导致现货采购受阻，短期需求增量受限。中国汽油/柴油需求进入平台期，但石脑油、LPG及航煤需求增长支撑炼厂开工。印度炼能扩张计划（未来一年增加25%）长期驱动需求，但当前高库存抑制短期采购。贡渥预计2026年成品油利润或大幅提升，暗示炼厂提负预期。

库存端: 美国及OECD商业原油库存暂未更新，但燃料油仓单下降或反映炼厂补库行为。中国战略石油储备（SPR）填充速率维持高位，间接抑制商业库存波动。

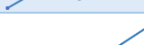
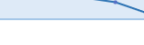
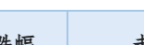
价格走势判断

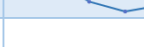
原油价格短期或维持**宽幅震荡**，SC表现强于外盘。供给端OPEC+补偿减产执行延期加大供应脆弱性，俄油出口受欧盟潜在制裁威胁，沙特提价策略进一步支撑价格。需求端亚洲结构性分化延续（中国成品油消费转型、印度炼能扩张），但印度采购受阻及高库存压制短期需求释放。

SC近月价差走强反映国内交割品趋紧，叠加区域炼厂利润预期改善，SC对Brent溢价或持续，而WTI受北美供应宽松限制。中期需关注OPEC+补偿计划实际执行率及印度进口瓶颈能否缓解，若地缘风险升温，油价不排除向上突破当前震荡区间。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-09-08	2025-09-05	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	490.50	482.00	8.50	1.76%		元/桶
	WTI	61.81	61.97	-0.16	-0.26%		美元/桶
	Brent	66.24	65.67	0.57	0.87%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	69.05	69.05	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	66.71	65.40	1.31	2.00%		美元/桶
	阿曼	69.38	69.30	0.08	0.12%		美元/桶
	胜利	64.29	64.44	-0.15	-0.23%		美元/桶
	迪拜	69.26	69.46	-0.20	-0.29%		美元/桶
	ESPO	62.86	62.78	0.08	0.13%		美元/桶
	杜里	67.48	67.94	-0.46	-0.68%		美元/桶
价差	SC-Brent	2.53	1.86	0.67	36.02%		美元/桶
	SC-WTI	6.96	5.56	1.40	25.18%		美元/桶
	Brent-WTI	4.43	3.70	0.73	19.73%		美元/桶
	SC连续-连3	11.50	3.10	8.40	270.97%		元/桶
其他资产	美元指数	97.45	97.73	-0.28	-0.29%		1973年3月=100
	标普500	6,495.15	6,481.50	13.65	0.21%		点
	DAX指数	23,807.13	23,596.98	210.15	0.89%		点
	人民币汇率	7.13	7.14	-0.01	-0.08%		-

	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	42,070.70	41,829.20	241.50	0.58%		万桶
	库欣库存	2,422.20	2,263.20	159.00	7.03%		万桶
	美国战略储备库存	40,471.00	40,420.10	50.90	0.13%		万桶
	API 库存	45,044.40	44,982.20	62.20	0.14%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	94.30%	94.60%	-0.30%	-0.32%		%
	美国炼厂原油加工量	1,686.90	1,688.00	-1.10	-0.07%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-09-08	2025-09-05	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,767.00	2,759.00	8.00	0.29%		元/吨
	LU	3,398.00	3,392.00	6.00	0.18%		元/吨
	NYMEX 燃油	232.02	229.04	2.98	1.30%		美分/加仑
现货价格	IF0380: 新加坡	397.00	390.00	7.00	1.79%		美元/吨
	IF0380: 鹿特丹	359.00	378.00	-19.00	-5.03%		美元/吨
	MDO: 新加坡	479.00	477.00	2.00	0.42%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	432.00	455.00	-23.00	-5.05%		美元/吨
	MGO: 新加坡	647.00	649.00	-2.00	-0.31%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	399.49	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	388.94	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	469.12	469.12	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,050.00	5,050.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	398.94	399.49	-0.55	-0.14%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	388.99	388.94	0.05	0.01%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,925.00	4,925.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	438.00	437.00	1.00	0.23%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	80.51	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	631.00	633.00	-2.00	-0.32%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,955.00	-1,961.00	6.00	0.31%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,920.00	-1,928.00	8.00	0.41%		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)	388.61	400.86	-12.25	-3.06%		美元/吨
	Platts (180CST)	396.99	414.41	-17.42	-4.20%		美元/吨
库存	新加坡	2,739.90	2,472.40	267.50	10.82%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	106,345.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,020.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,558.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	115,923.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	19,910.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

09月08日：金十数据9月8日讯，欧佩克在一份声明中表示，宣布自愿减产但超过商定配额的欧佩克+国家将在2026年7月之前补偿477.9万桶/日的过剩产量。哈萨克斯坦应补偿263万桶/日，占总量的一半以上，补偿期延长至2026年6月。伊拉克的补偿量为第二大，到2026年6月底，伊拉克的石油产量将减少140万桶/日。俄罗斯已同意在今年年

底前补偿31.1万桶/日。

09月08日：市场消息：欧佩克+收到成员国提交的更新后的石油补偿计划。

09月08日：金十数据9月8日讯，印度最大炼油商印度石油公司财务主管Anuj Jain表示，俄罗斯原油的现货供应与早些时候相比没有变化，在印度港口交货的原油价格较迪拜低每桶2至3美元。华盛顿向印度施压，要求印度停止购买俄罗斯石油，并对印度出口到美国的石油征收高额关税作为惩罚，但印度总理莫迪的政府表示将继续购买莫斯科的原油，理由是其经济性。

09月08日：印度石油公司高管称其从未停止购买俄罗斯原油。

09月08日：金十数据9月8日讯，知情人士表示，印度的国有炼油企业希望在顶住美国压力的情况下，全面恢复购买打折的俄罗斯原油，但由于缺乏可供装运的货物，这一计划受到了阻碍。

09月08日：印度石油公司高管：印度石油公司将在未来一年内增加25%的炼油能力。

09月08日：西班牙首相桑切斯：西班牙将禁止部分燃料油轮进入西班牙港口，这些油轮向以色列军队供应燃料。

09月08日：石油交易商贡渥策略师：印度进口俄罗斯原油或可解决明年的石油过剩。

09月08日：金十数据9月8日讯，油价周一企稳，欧佩克+周末同意自10月起进一步增产，但与前几个月相比，增产速度有所放缓，突显出该组织的谨慎态度，因市场在年底面临供应过剩。

（2）需求

印度石油公司高管：印度将是未来10年全球石油需求增长的主要驱动力；由于地缘政治紧张局势，印度正在努力多元化原油供应。

石油交易商贡渥策略师：中国汽油和柴油需求已进入稳定期。

石油交易商贡渥策略师：中国燃料需求增长来自石脑油、液化石油气和航煤。

（3）库存

印度石油公司高管：由于库存高企，（购油量）出现了一点下滑。

金十期货9月8日讯，9月8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19500吨，环比上个交易日持平；3. 燃料油期货仓单93300吨，环比上个交易日减少15000吨；4. 石油沥青期货仓库仓单26890吨，环比上个交易日持平；5. 石油沥青期货厂库仓单38270吨，环比上个交易日减少200吨；6. 纸浆期货仓库仓单226673吨，环比上个交易日减少1941吨；7. 纸浆期货厂库仓单18240吨，环比上个交易日持平。

石油交易商贡渥策略师：预计2026年中国战略石油储备填充速度将维持在与2025年相当的水平。

（4）市场信息

沙特将10月发往美国的阿拉伯轻质原油官方售价定为较美国含硫原油指数（ASCI）升水4.20美元/桶。

沙特将10月发往西北欧的阿拉伯轻质原油官方售价定为较ICE布伦特结算价升水2.50美元/桶。

沙特将10月发往西北欧的阿拉伯轻质原油官方售价定为较ICE布伦特结算价升水2.55美元/桶。（媒体更正：非升水2.50美元/桶）

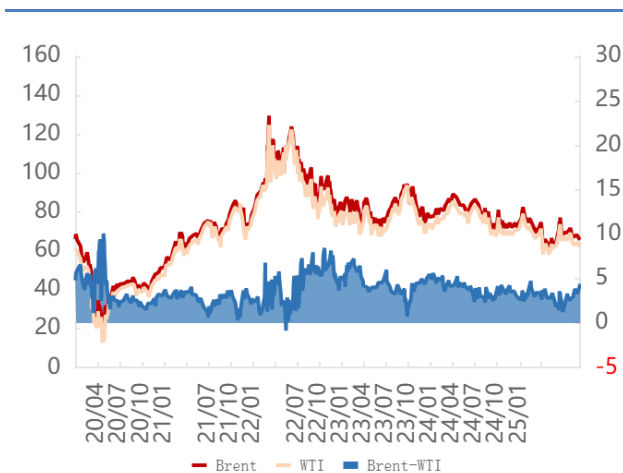
沙特将10月销往亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价定为较阿曼/迪拜均价升水2.20美元/桶。

市场消息：欧盟考虑对俄罗斯实施新制裁，以打击其银行业和石油贸易。

石油交易商贡渥策略师：2026年成品油市场将非常紧张，利润率或将大幅提升。

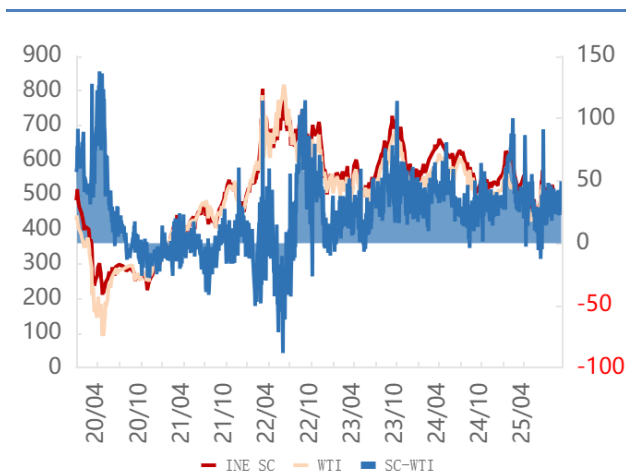
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



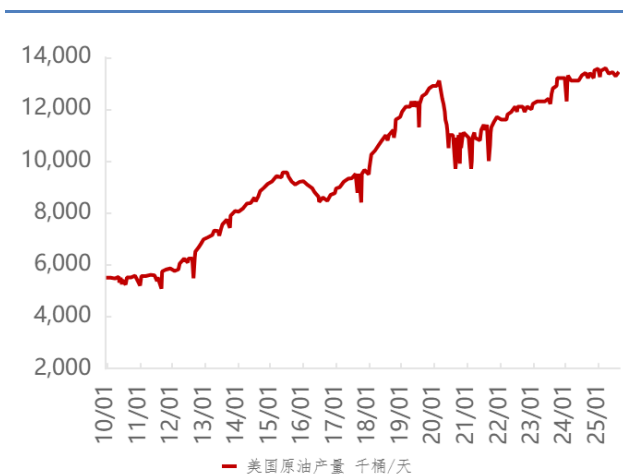
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



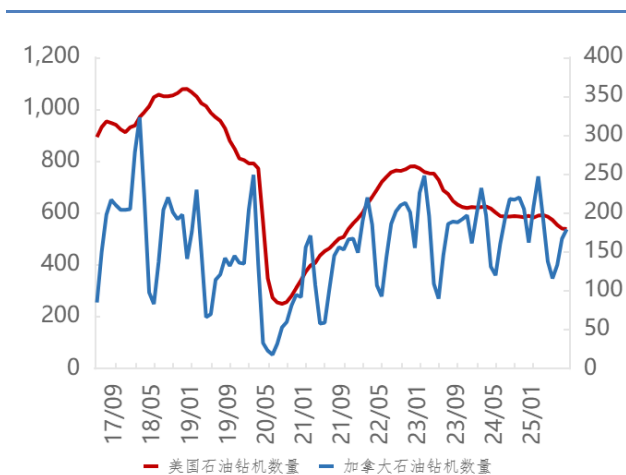
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



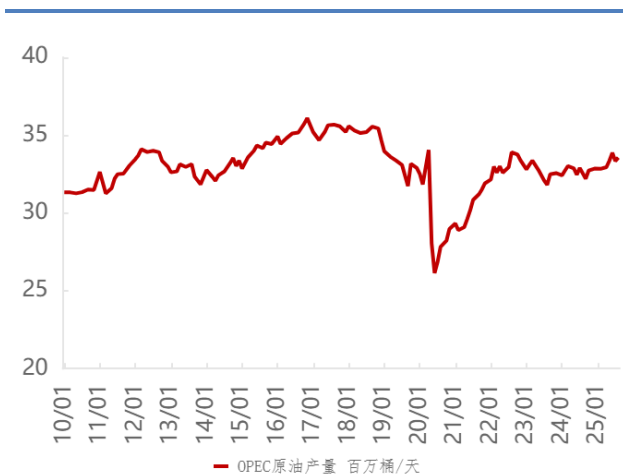
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



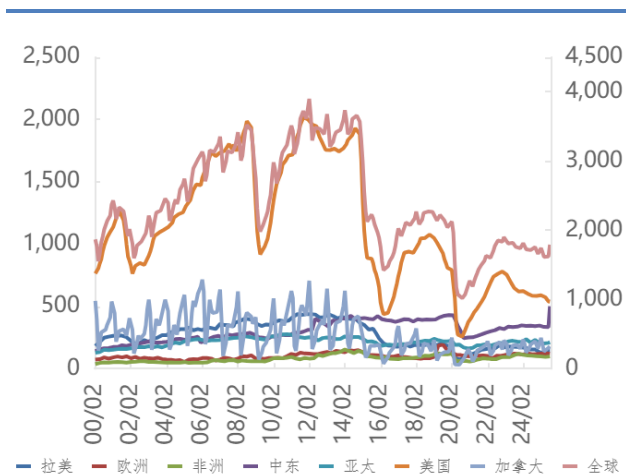
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



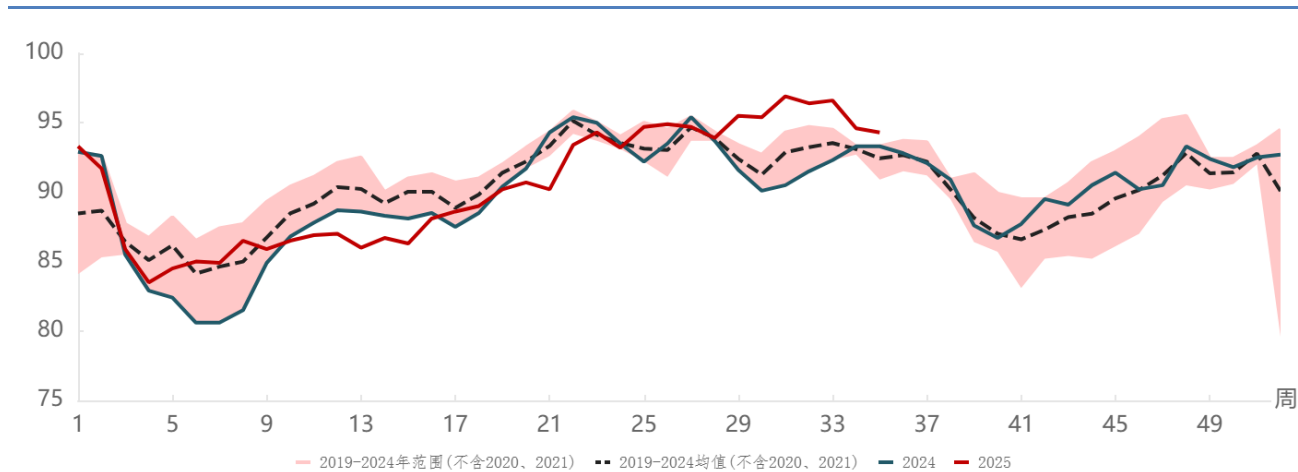
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



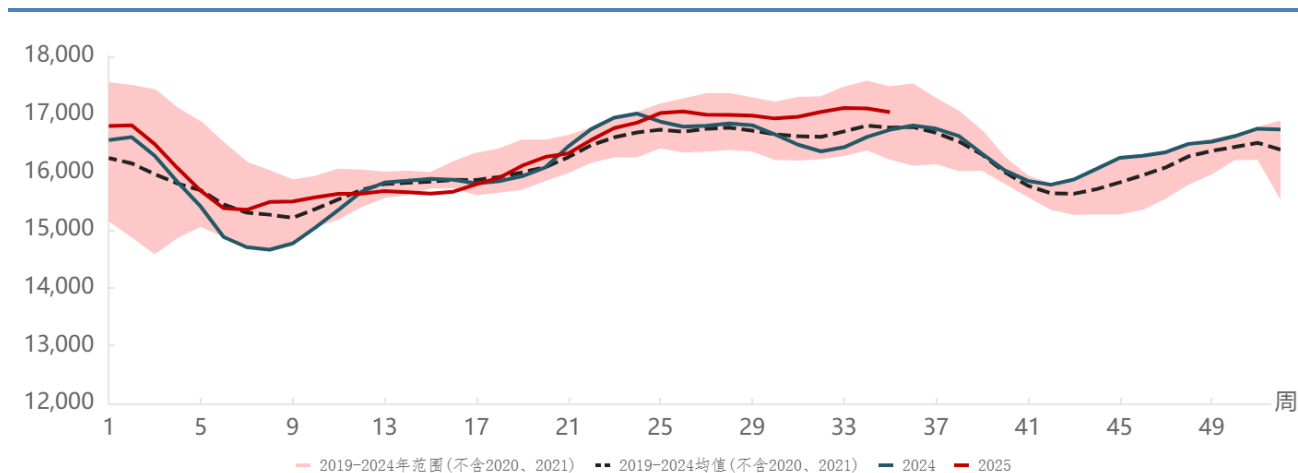
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



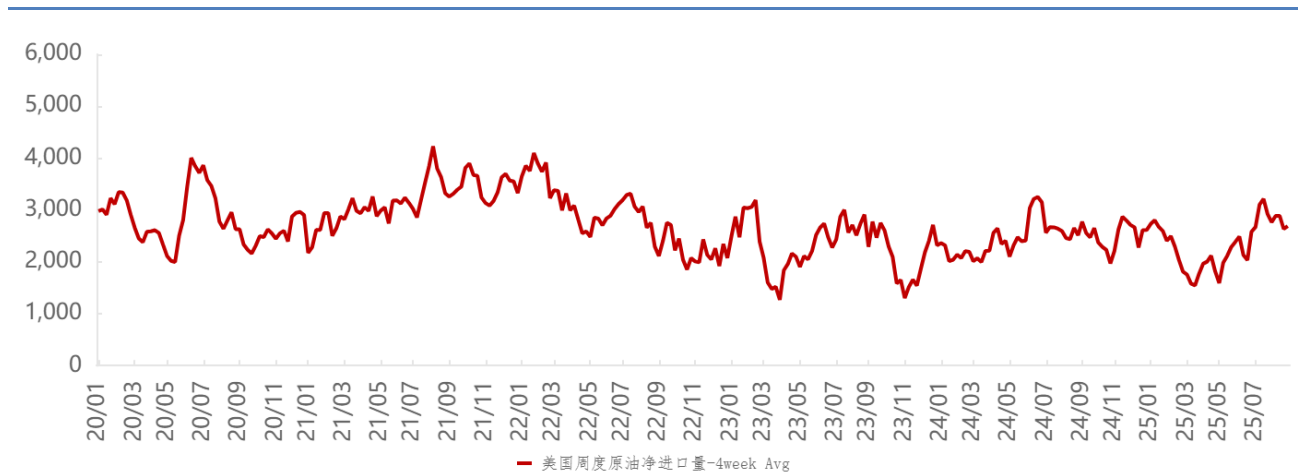
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



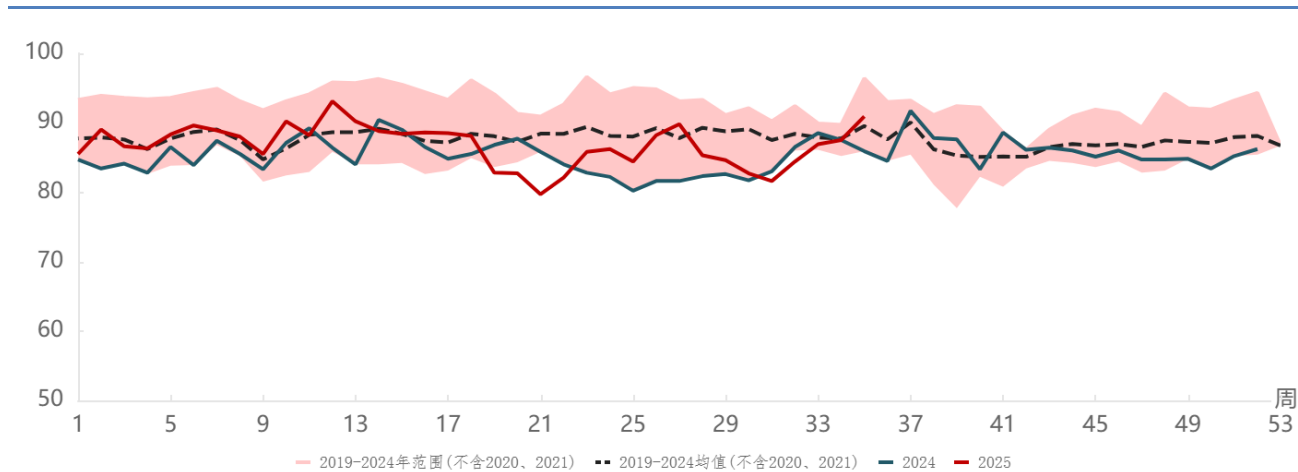
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



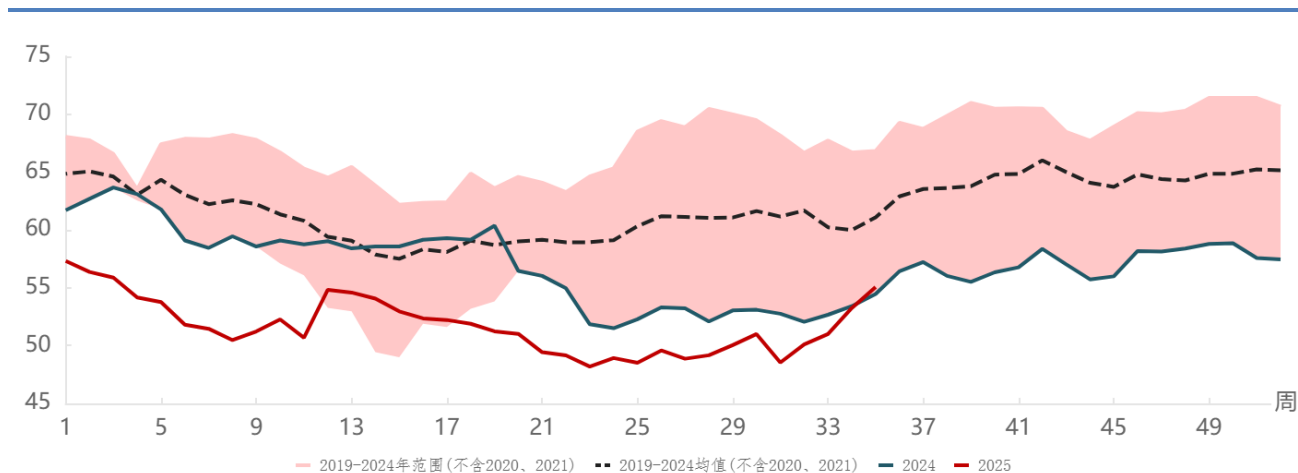
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



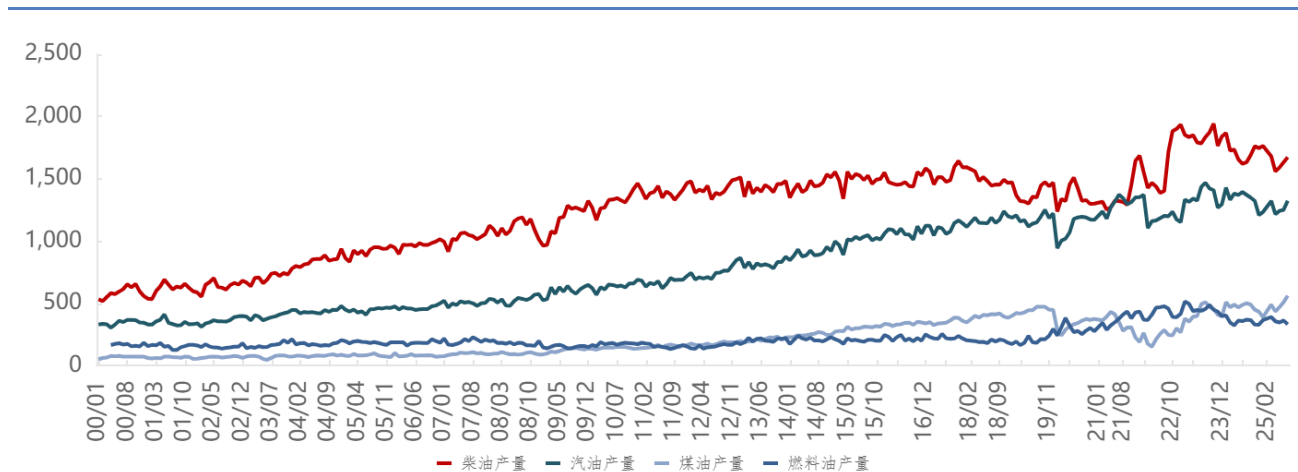
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



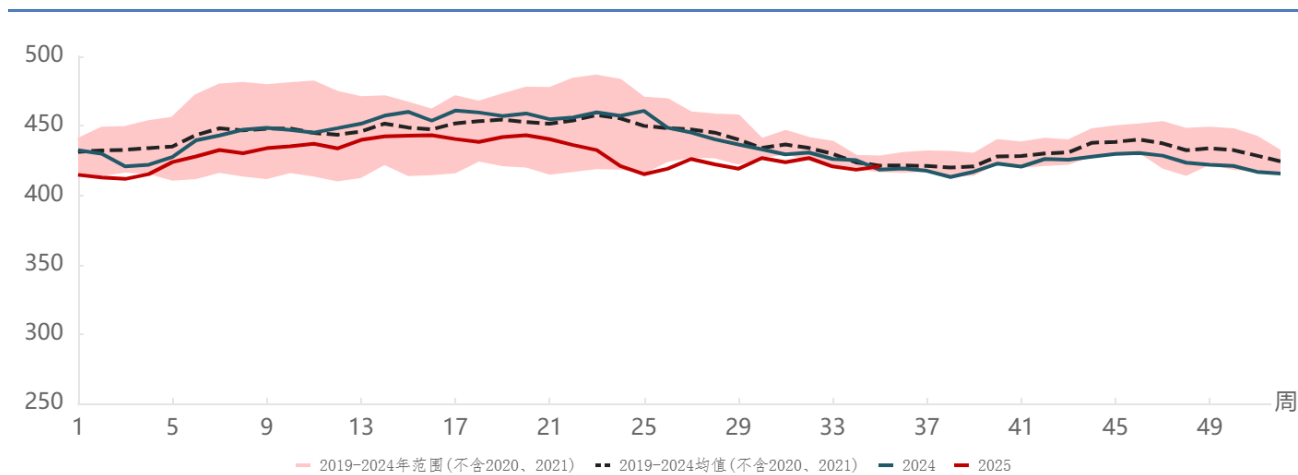
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



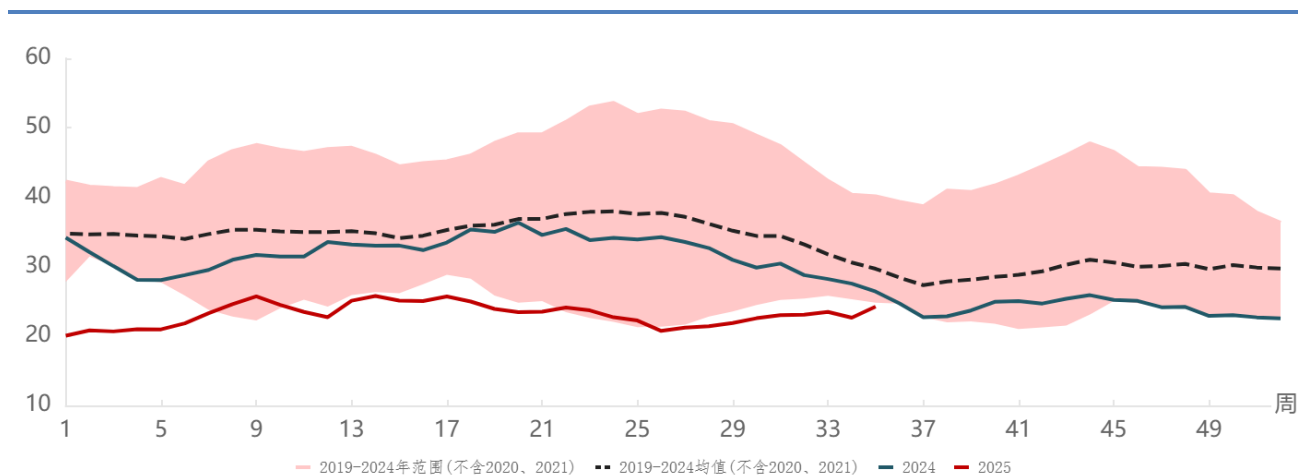
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



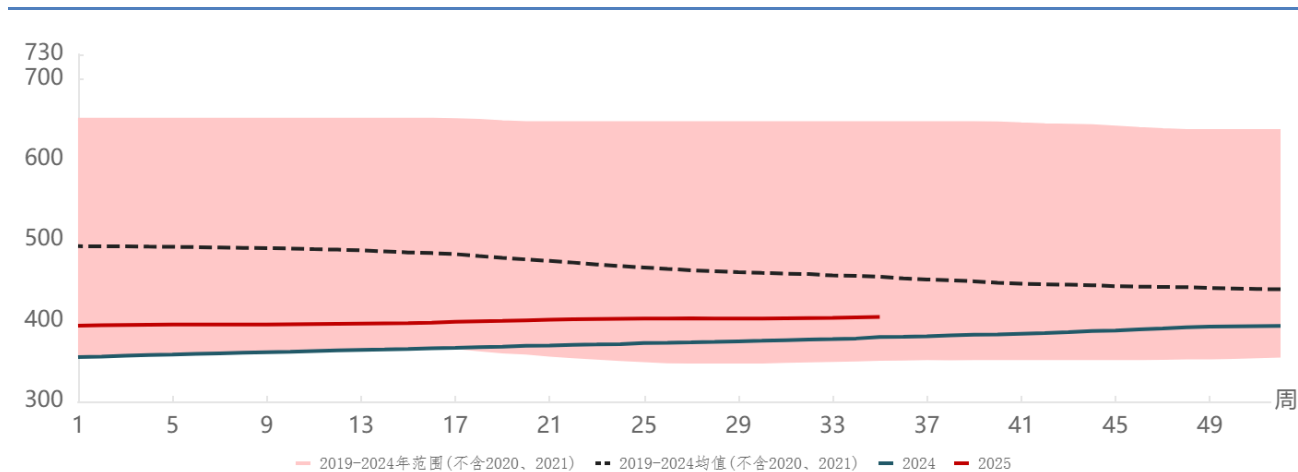
数据来源: EIA

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



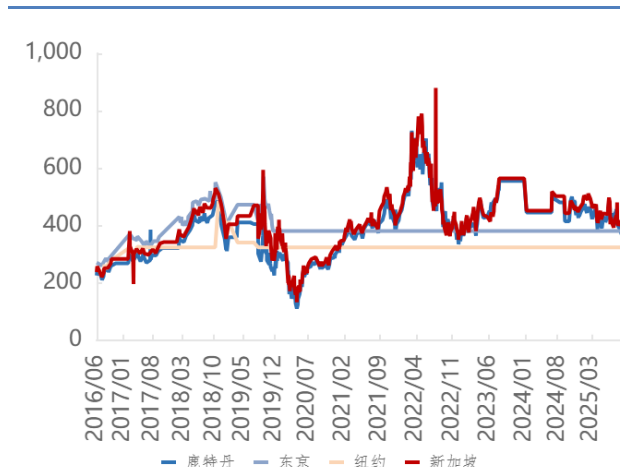
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



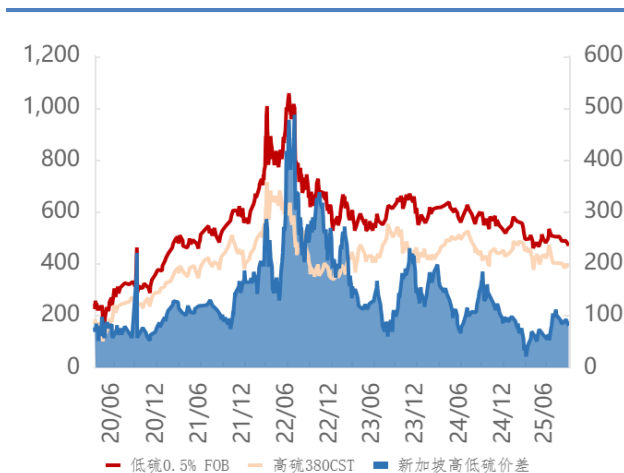
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



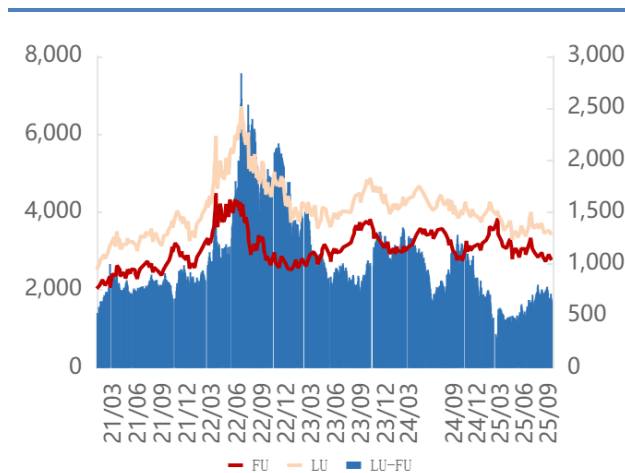
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



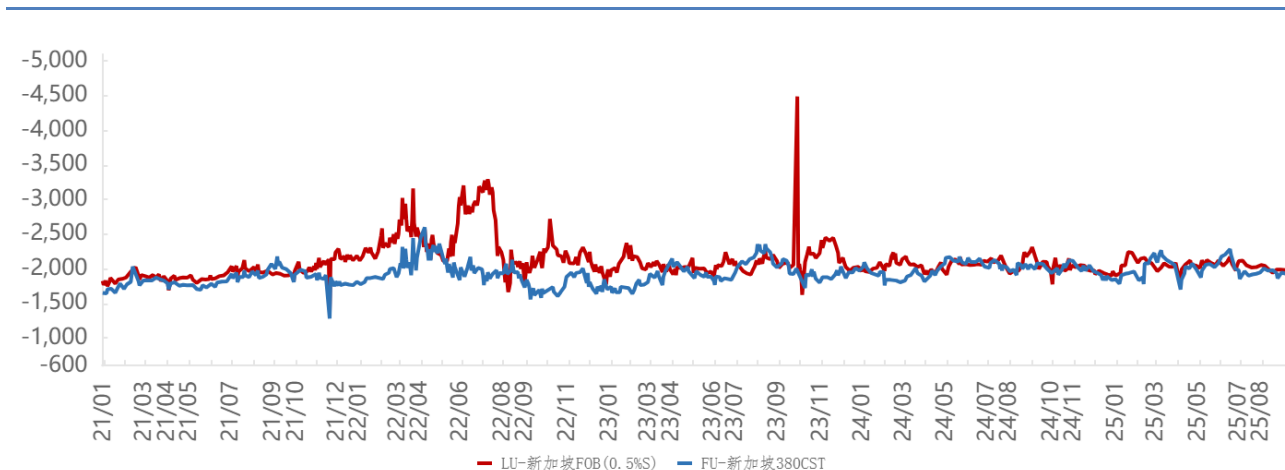
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



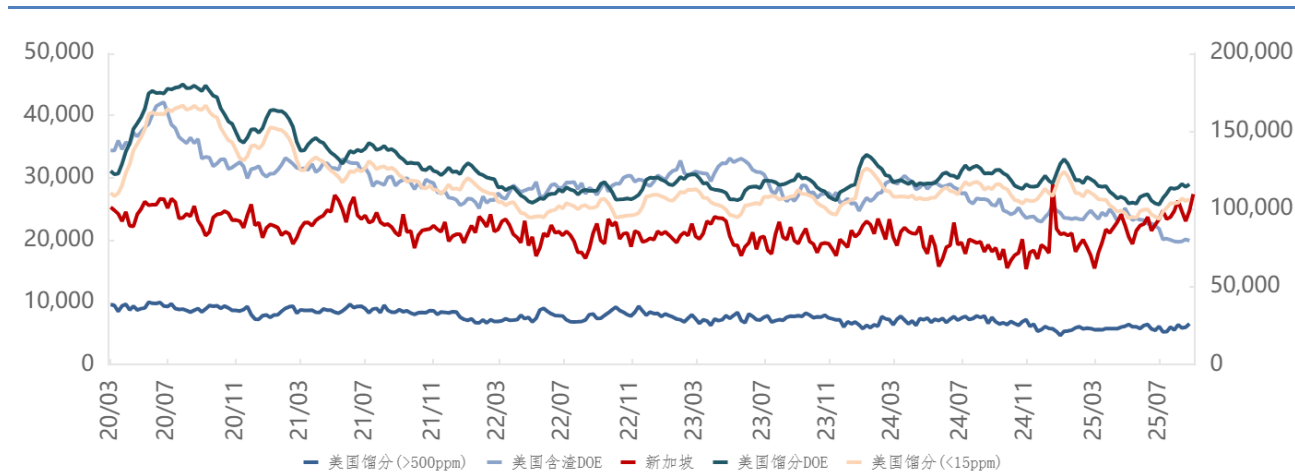
数据来源：iFind

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，我现在要处理用户提供的原油期货市场数据和相关资讯，进行日度市场总结。首先，我需要仔细分析数据部分，看看各个指标的变化情况，包括期货价格、价差、持仓与成交等。然后结合提供的资讯，理解影响供需和库存的因素，最后综合这些信息判断价格走势。

首先看数据表格，日期是2025-09-08和2025-09-05的数据变化。SC原油期货价格从482.0元/桶涨到490.5，涨幅1.76%。而WTI和Brent价格没有变化，价差方面，SC-Brent和SC-WTI都有明显扩大，尤其是SC连续-连3的价差激增了270.97%。这可能显示国内SC合约的近月需求增强或者供应紧张，而国际油价则表现平稳。另外，SC持仓和成交的变化这里没数据，可能需要从其他方面推测。

接着看资讯部分，首先是OPEC+要求部分国家补偿过剩产量，哈萨克斯坦和伊拉克需要大幅减产，俄罗斯也有补偿计划。这可能意味着这些国家未来会减少供应，对油价有一定支撑。不过补偿期延长到2026年，说明短期内可能不会立即影响市场，反而市场可能更关注这些国家是否真的遵守减产协议。

印度方面，尽管美国施压，但印度仍坚持购买俄罗斯原油，价格折扣仍在。不过资讯提到印度炼油企业因货物不足难以恢复全面采购，这可能影响俄罗斯原油的出口量。同时，印度计划增加炼油能力，未来需求增长可能成为支撑因素。但库存高企可能暂时抑制购油量，可能导致需求短期回落。

中国方面，汽油柴油需求进入稳定期，而增长来自石脑油、LPG和航煤。这可能意味着中国原油需求结构在变化，炼厂可能调整产品结构。另外，中国战略石油储备填充速度维持，可能对进口有一定支撑。

欧盟考虑对俄罗斯实施新制裁，可能影响俄罗斯的石油贸易，进一步收紧供应。沙特提高了10月发往美国、欧洲和亚洲的官方售价，显示其对市场需求的信心，尤其是在亚洲地区。

库存方面，上期所的原油仓单持平，燃料油仓单减少，可能说明燃料油需求较好，炼厂可能增加加工量，从而间接支撑原油需求。贡渥策略师提到的成品油市场紧张，利润率可能提升，这可能刺激炼厂提高开工率，增加原油需求。

然后结合供需分析，供给端有OPEC+的补偿减产，俄罗斯可能的出口受限，以及沙特上调OSP，显示供应端偏紧。但印度采购俄罗斯原油存在物流问题，可能影响实际供应量。需求端，印度和中国需求存在结构变化，但整体增长仍存在，尤其是印度的炼能扩张。库存方面，美国库欣和OECD数据没有提供，但燃料油库存下降可能反映炼厂活动增加。不过中国战略储备填充维持，可能抑制商业库存积累。

综合来看，国际油价WTI和Brent保持稳定，可能是因为OPEC+的减产和地缘政治因素相互抵消。而SC原油价格走高，价差扩大，可能受到国内政策或汇率等因素影响，也可能因为亚洲市场需求强劲，加上沙特提高亚洲OSP。但需要注意印度进口困难和中国需求结构变化可能带来的影响。

价格走势上，国际油价可能在供应收紧和地缘风险下保持高位震荡，而SC原油由于价差结构变化和区域供需紧张可能继续相对强势。但需注意印度采购受阻可能暂时影响需求，以及欧盟对俄新制裁的实际效果。整体来说，供需两端都有支撑因素，但库存变化和高价可能抑制部分需求，预计原油价格高位震荡，SC或表现更强。