

中东地缘局势再添扰动，油价尝试反弹

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9日, SC原油主力合约价格从490.5元/桶小幅回落至482.8元/桶, 跌幅1.57%, 而WTI和Brent价格(均为62.46和66.24美元/桶)较前一日持平, 显示国内SC合约相对弱势。SC-Brent价差从2.53美元/桶大幅缩窄至1.52美元/桶(跌幅39.92%), SC-WTI价差也从6.31美元/桶回落至5.3美元/桶, 反映国内市场供需预期或较国际基准趋松。SC连续-连3价差从11.5元/桶降至4.0元/桶(跌幅65.22%), 近月合约贴水加深, 显示短期现货端压力增加。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 地缘政治对供应端扰动持续(9月9日资讯显示中东局势不稳、俄乌冲突未平), 但供给增量预期强化: 马来西亚国家石油合资企业计划三年内增产至50万桶/日(当前30万桶/日); 挪威连任首相表态继续扩大油气勘探, 维持对欧洲的稳定供应; 伊拉克对亚洲的巴士拉中质原油官方售价(OSP)定为升水1.35美元/桶, 或吸引亚洲炼厂增加采购, 但北美/南美OSP贴水1美元/桶可能反映该区域需求偏弱。

需求端: 短期需求受到两方压制: API数据显示, 美国至9月5日当周原油库存意外增加125万桶(预期为减少186.9万桶), 炼厂开工率或边际放缓; 欧盟拟扩大对俄罗斯石油公司的制裁(法国与德国提议), 可能削弱俄油出口但同时也抑制欧洲需求。

库存端: 美国商业原油库存逆季节性累积, 叠加墨西哥预计2026年石油出口均价仅为54.9美元/桶(低于当前SC价格), 反映中长期供需宽松预期。国内燃料油仓单分化(低硫去库、高硫累库)或反映船用燃料需求结构调整。

价格走势判断

当前原油市场呈现多空博弈加剧的格局。支撑因素包括: 地缘政治风险(中东、俄乌)、欧盟潜在制裁强化供应干扰预期; 压制因素包括: 非OPEC国家增产计划(挪威、马来西亚)、美国库存积累、墨西哥低价出口预期及经济下行风险(非农数据下修担忧)。**SC原油**因近月贴水加深、仓单维持高位, 且SC-Brent价差快速收窄, 短期或继续弱于外盘。国际油价(WTI/Brent)虽受地缘溢价支撑, 但在需求走弱和供给增量预期下, 预计维持**低位震荡**格局。若地缘冲突未升级, 油价可能进一步下探。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-09-09	2025-09-08	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	482.80	490.50	-7.70	-1.57%		元/桶
	WTI	62.19	62.46	-0.27	-0.43%		美元/桶
	Brent	66.53	66.24	0.29	0.44%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	69.37	69.37	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	66.93	66.71	0.22	0.33%		美元/桶
	阿曼	70.05	69.38	0.67	0.97%		美元/桶
	胜利	64.68	64.29	0.39	0.61%		美元/桶
	迪拜	69.82	69.26	0.56	0.81%		美元/桶
	ESPO	63.35	62.86	0.49	0.78%		美元/桶
	杜里	67.87	67.48	0.39	0.58%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.23	2.53	-1.30	-51.38%		美元/桶
	SC-WTI	5.57	6.31	-0.74	-11.73%		美元/桶
	Brent-WTI	4.34	3.78	0.56	14.81%		美元/桶
	SC连续-连3	4.00	11.50	-7.50	-65.22%		元/桶
其他资产	美元指数	97.76	97.45	0.31	0.32%		1973年3月=100
	标普500	6,512.61	6,495.15	17.46	0.27%		点
	DAX指数	23,718.45	23,807.13	-88.68	-0.37%		点
	人民币汇率	7.12	7.13	-0.01	-0.10%		-

	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	2025-09-09	2025-09-08	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,766.00	2,767.00	-1.00	-0.04%		元/吨
	LU	3,385.00	3,398.00	-13.00	-0.38%		元/吨
	NYMEX 燃油	232.43	232.02	0.41	0.18%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	399.00	397.00	2.00	0.50%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	380.00	359.00	21.00	5.85%		美元/吨
	MDO: 新加坡	477.00	479.00	-2.00	-0.42%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	460.00	432.00	28.00	6.48%		美元/吨
	MGO: 新加坡	658.00	647.00	11.00	1.70%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	398.94	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	388.99	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	468.70	468.70	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)	404.94	398.94	6.00	1.50%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	395.19	388.99	6.20	1.59%		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	438.00	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	79.53	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	619.00	631.00	-12.00	-1.90%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,962.00	-1,949.00	-13.00	-0.67%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,924.00	-1,923.00	-1.00	-0.05%		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09日：金十期货9月9日讯，从国际局势来看，地缘政治冲突阴云不散，中东地区局势暗流涌动，俄乌冲突也仍在持续发酵，为原油供应端增添了诸多不确定性。

09月09日：意大利油企埃尼集团首席执行官：马来西亚国家石油合资企业将在三年内将产量从每天30万桶增加到每

天50万桶。

09月09日：金十数据9月9日讯，挪威首相斯特勒在赢得连任后于周二表示，尽管需要绿党的支持，但挪威仍将继续勘探石油和天然气，并继续担任欧洲可靠的能源供应国。

09月09日：挪威首相：我们应该继续探索开采石油和天然气。

09月09日：伊拉克国家石油营销组织SOMO：将10月发往北美与南美的巴士拉中质原油官方售价（OSP）定为较阿格斯含硫原油（ASCI）贴水1.00美元/桶。

09月09日：伊拉克国家石油营销组织SOMO：将10月发往亚洲的巴士拉中质原油官方售价（OSP）定为较阿曼/迪拜均价升水1.35美元/桶。

09月09日：墨西哥财政部：墨西哥国家石油公司（Pemex）将从联邦政府获得2635亿比索，用于偿还债务和贷款。

09月09日：墨西哥财政部：预算提案显示，墨西哥预计2026年平均原油产量将达到180万桶/日，与目标一致。

（2）需求

土耳其能源部长：根据协议，英国石油(BP.N)将向土耳其交付总计48亿立方米液化天然气。

土耳其能源部长：与英国石油(BP.N)达成的协议每年输送16亿立方米天然气。

土耳其能源部长：土耳其能源公司BOTAS与英国石油(BP.N)签署了一份三年期液化天然气采购协议。

意大利油企埃尼集团首席执行官：与马来西亚国家石油公司的合资企业是一个改变游戏规则的重要举措，因为它将使我们能够向中国、韩国和其他亚洲国家供应天然气。

（3）库存

美国至9月5日当周API投产原油量 11万桶/日，前值-21.3万桶/日。

美国至9月5日当周API投产原油量(万桶/日)，前值-21.3，预期--。

美国至9月5日当周API原油进口 21.2万桶，前值-16.9万桶。

美国至9月5日当周API原油进口(万桶)，前值-16.9，预期--。

美国至9月5日当周API取暖油库存(万桶)，前值78.5，预期--。

美国至9月5日当周API原油库存 125万桶，预期-186.9万桶，前值62.2万桶。

美国至9月5日当周API原油库存(万桶)，前值62.2，预期-186.9。

美国至9月5日当周API原油库存将于十分钟后公布。

2. 低硫燃料油仓库期货仓单10020吨，环比上个交易日减少9480吨；

5. 燃料油期货仓单101500吨，环比上个交易日增加8200吨；

11. 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9月9日讯，9月9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10020吨，环比上个交易日减少9480吨；3. 燃料油期货仓单101500吨，环比上个交易日增加8200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，环比上个交易日持平；6. 纸浆期货仓库仓单226633吨，环比上个交易日减少40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

现货黄金、WTI原油周三基本平开。

截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.11%，报833元/克，沪银主力合约收跌1.08%，报9760元/千克，SC原油主力合约收涨0.08%，报484元/桶。

原油系期货主力合约短线走高，燃料油、低硫燃料油（LU）主力合约涨超1%，SC原油主力合约涨超0.5%。

市场消息：立法草案显示，由美国共和党籍参议员迈克·李（Mike Lee）领衔、来自炼油州的立法者将于周二提出

一项法案，旨在阻止特朗普将可再生燃料混合义务从小型炼油厂转移至大型炼油厂的计划。

金十数据9月9日讯，法国和德国正敦促欧盟在下一轮制裁方案中，将俄罗斯主要石油公司列为制裁对象。

金十数据9月9日讯，据国家发展改革委消息，9月9日24时新一轮成品油调价窗口开启。据国家发展改革委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内（8月26日—9月8日）国际油价先扬后抑。按现行国内成品油价格机制测算，调价金额每吨不足50元，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

金十期货9月9日讯，昨天，原油价格冲高回落，冲高是因为市场担忧美国加大针对欧洲某国制裁措施和沙特增产幅度较低，前期超跌反弹导致，而盘中出现冲高回落，市场逐步担忧美国劳工统计局下修非农数据，且经济下行风险较大导致。

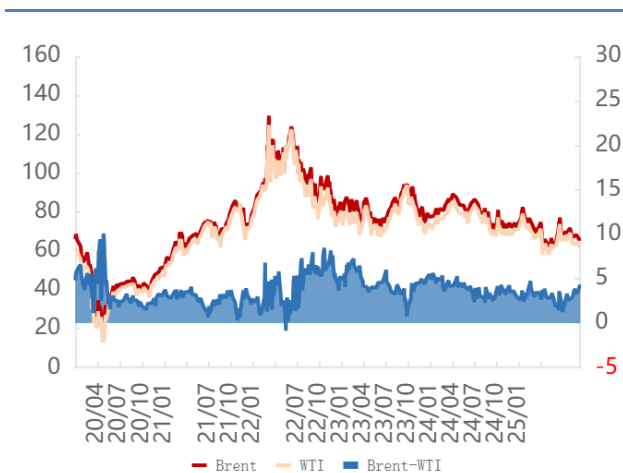
墨西哥财政部的预算提案显示，墨西哥预计2026年石油出口混合品的平均价格为每桶54.9美元。

截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.96%，沪银主力合约涨0.50%，SC原油主力合约涨0.84%。

截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.96%，报829元/克，沪银主力合约收涨0.50%，报9858元/千克，SC原油主力合约收涨0.84%，报480元/桶。

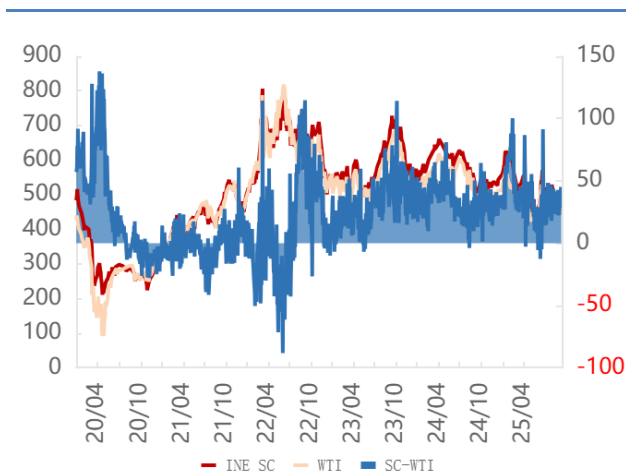
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



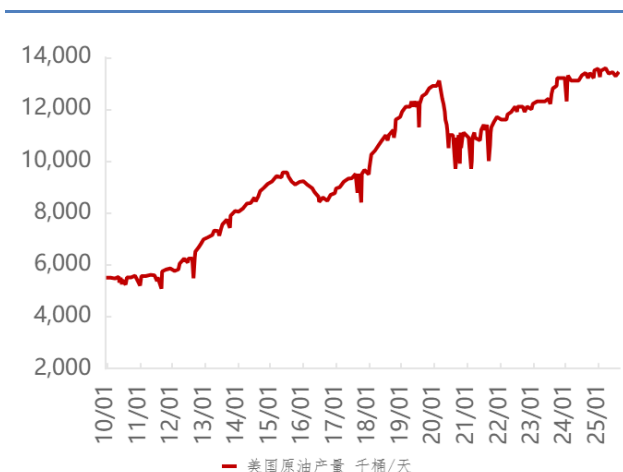
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



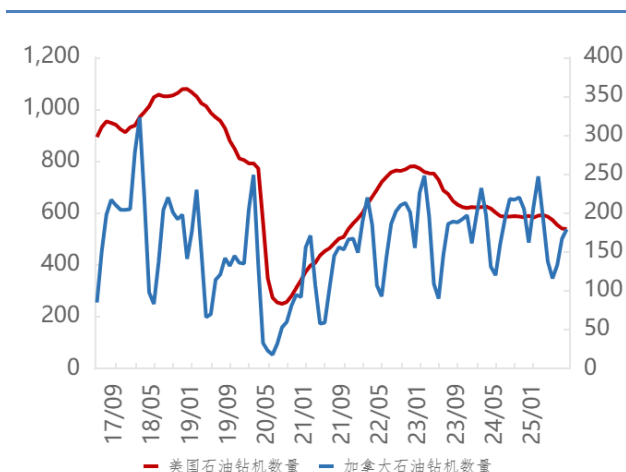
数据来源: WIND

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）



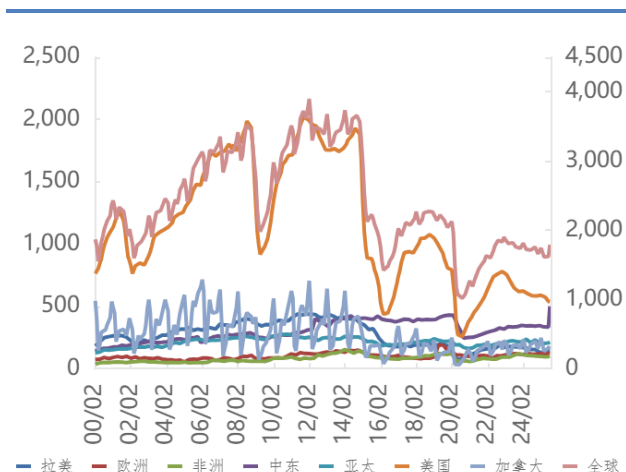
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



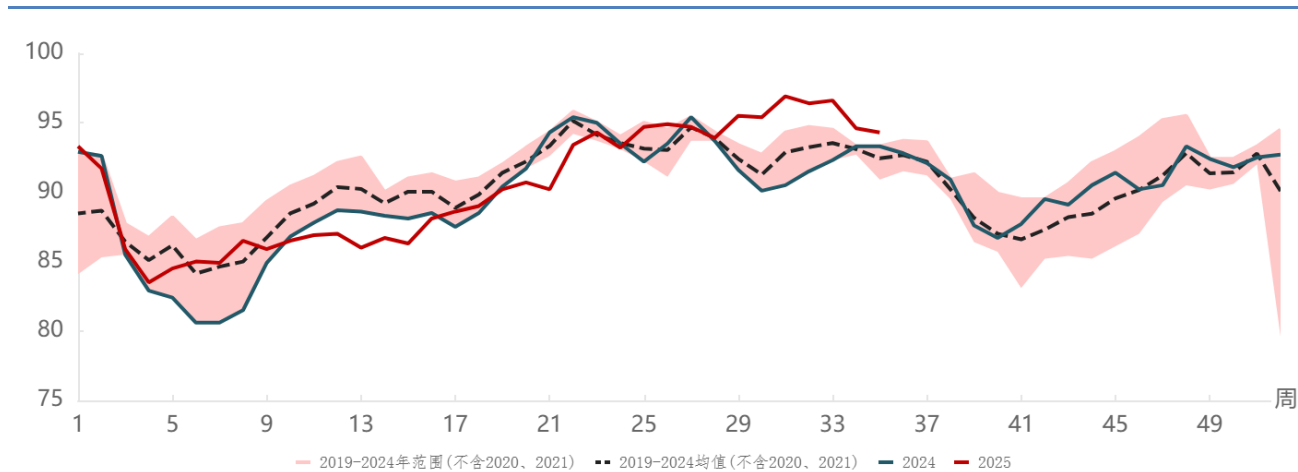
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



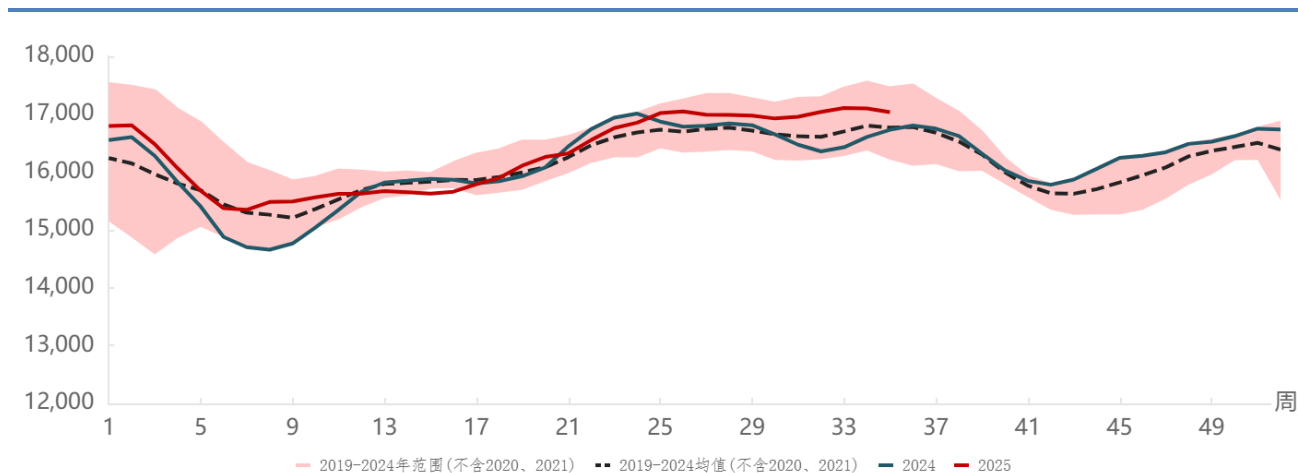
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



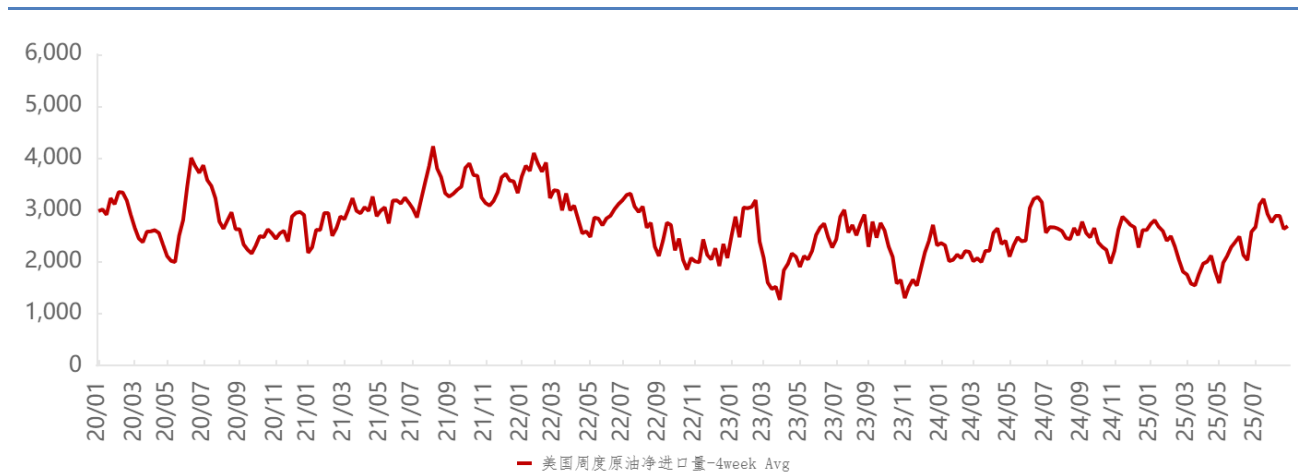
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



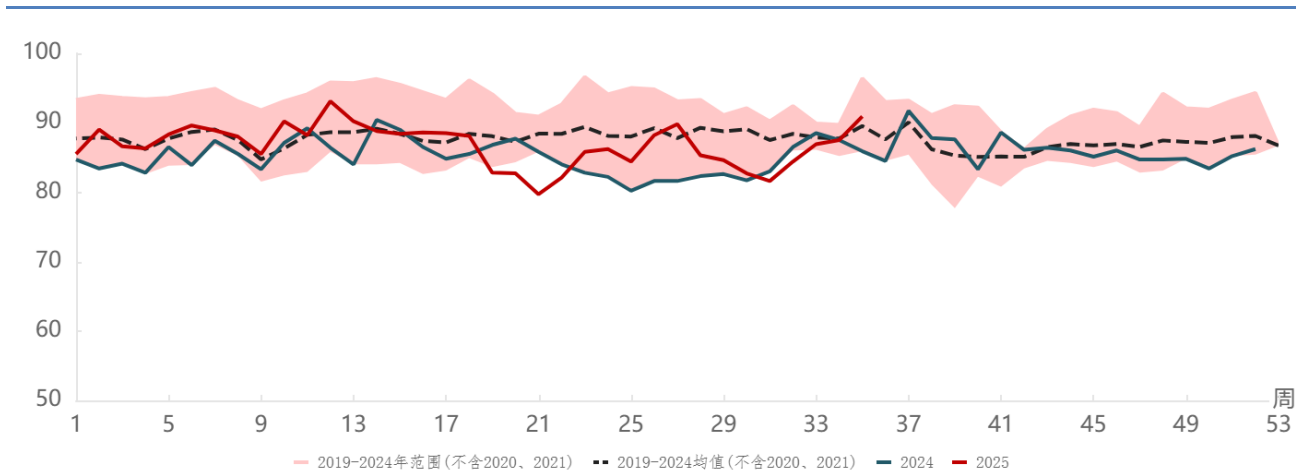
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



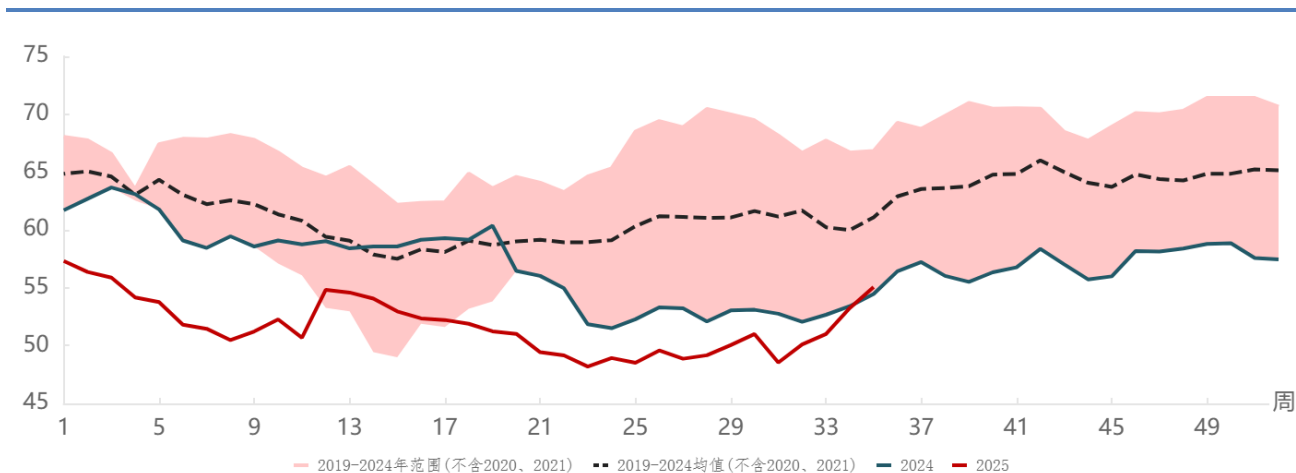
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



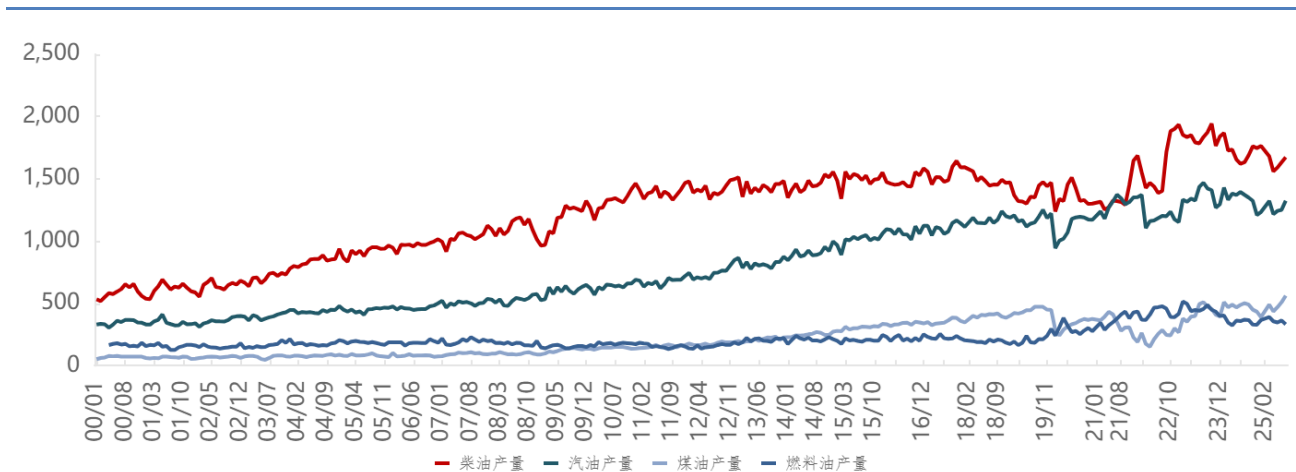
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



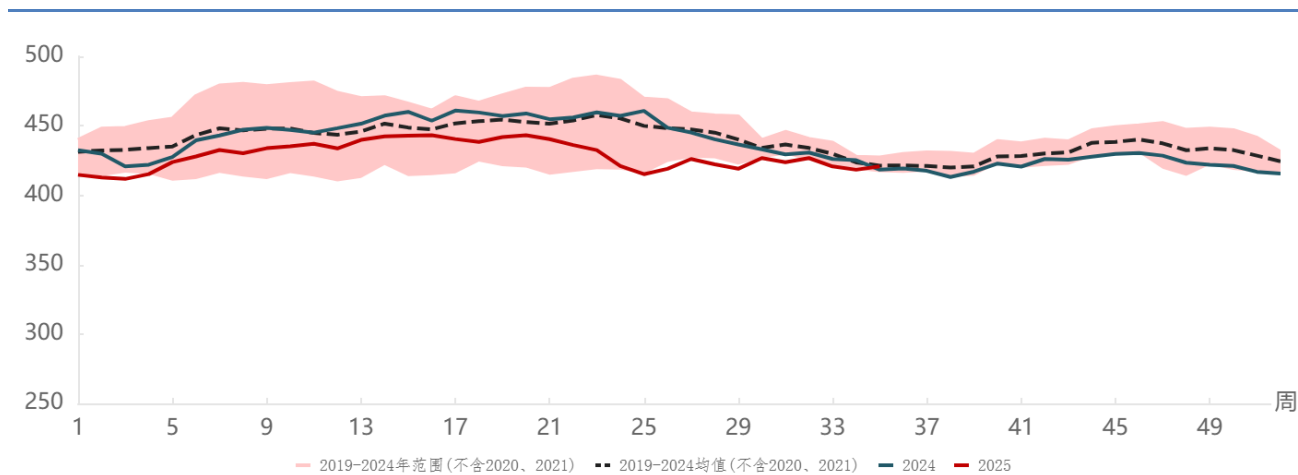
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



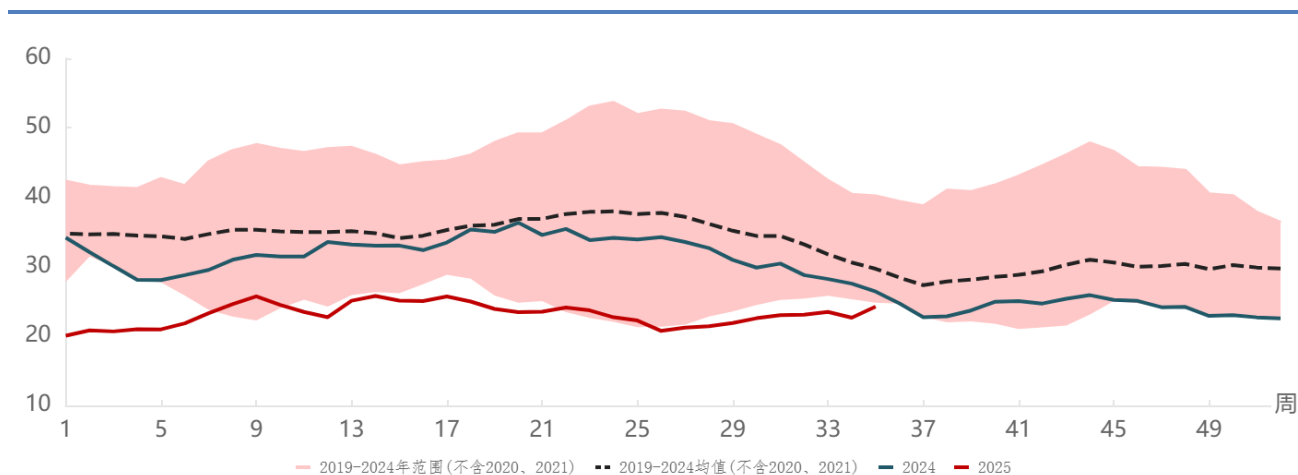
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



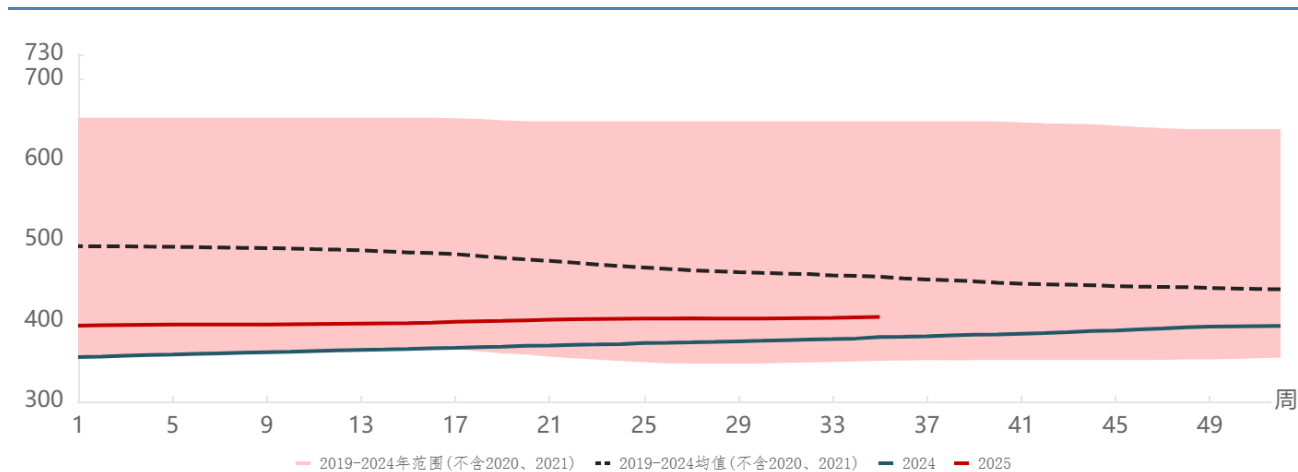
数据来源: EIA

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



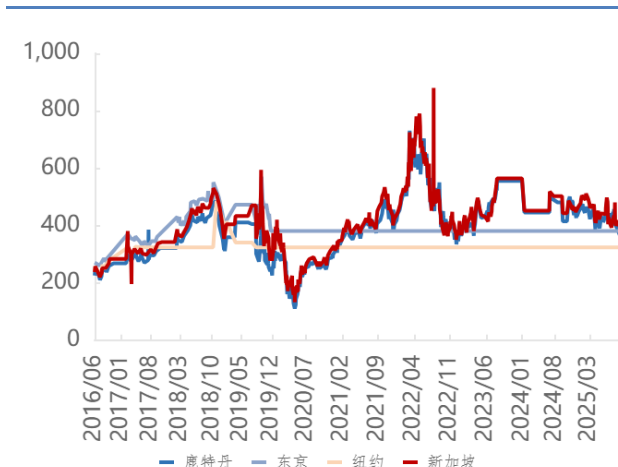
数据来源: EIA

图16: 燃料油期货价格走势



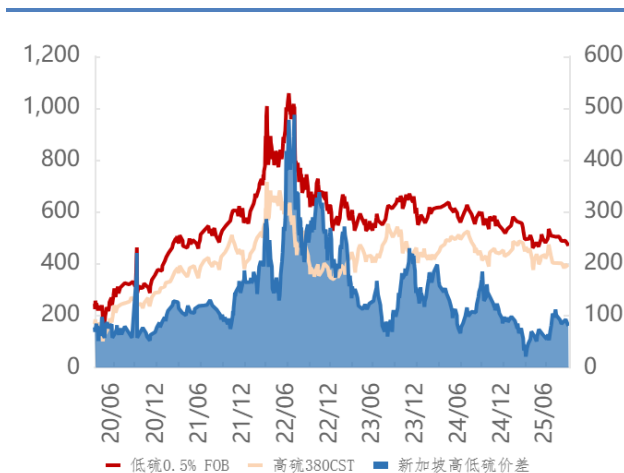
数据来源: WIND

图17: 国际港口IF0380现货价格



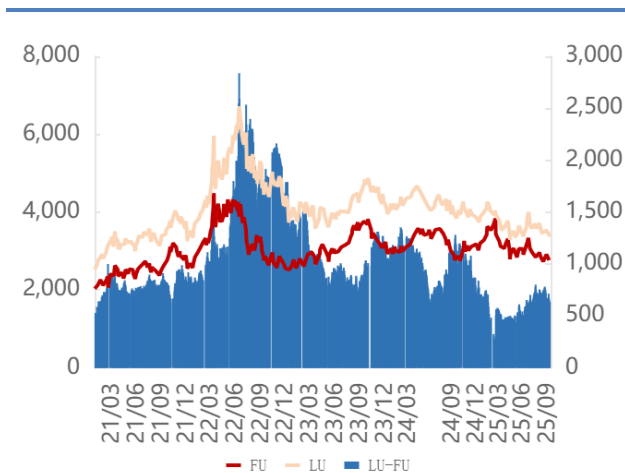
数据来源: iFind

图18: 新加坡高低硫价差



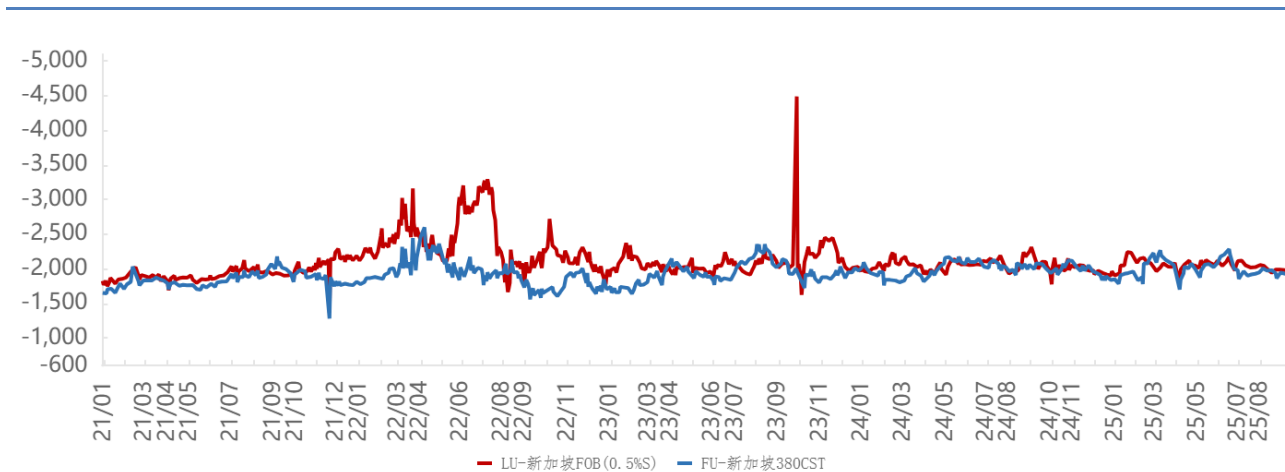
数据来源: iFind

图19: 中国高低硫价差



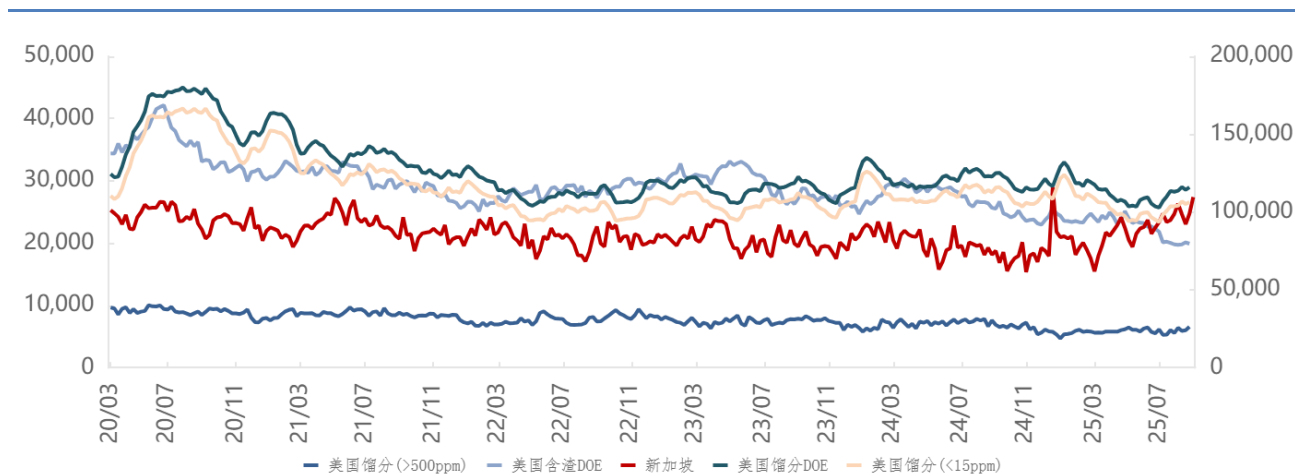
数据来源: iFind

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，我现在需要帮用户分析原油期货市场的日度总结。首先，用户提供的数据和资讯都需要仔细整理。数据部分包括了9月9日和8日的价格、价差、持仓等变动，而资讯则涵盖了当天的各种新闻，如地缘政治、产量变化、库存数据等。

先看数据部分。主力合约SC的价格从490.5元/桶跌到482.8，跌幅1.57%，但WTI和Brent的价格没变，这可能说明国内市场对SC的反应更大。基差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差都缩窄了1美元，这可能是国内供需宽松或国际价格稳定的结果。SC连续与连3的价差大幅下降，显示近月合约压力增加。持仓和成交方面，SC小幅增仓但燃料油和低硫燃料油库存变化明显，需关注库存变动对市场的影响。

接下来是产业链分析。供给端方面，资讯提到中东地缘政治的不确定性可能影响供应，但马来西亚和挪威的增产计划、伊拉克的定价策略增加了供应预期。需求端，API库存数据显示美国原油库存增加，可能反映需求疲软。同时，欧美可能加大对俄罗斯的制裁，会影响供应但具体效果要看执行情况。库存方面，美国商业库存增加，而国内仓单变化不一，燃料油库存上升，低硫燃料油下降，可能反映不同油品的需求差异。

价格走势判断上，供给端虽然有地缘政治和可能的制裁，但增产计划和库存增加对价格构成压力。需求端受经济下行担忧影响，尤其非农数据下修可能影响市场情绪。SC面临近月压力，价差缩窄也显示短期供应宽松。综合来看，原油价格可能维持低位震荡，尤其是SC承压，而国际油价则因多空因素交织而波动。

需要注意数据和资讯的日期都是9月9日，分析时要准确引用。不要引用其他公司的观点，保持客观。用户要求避免序号和Emoji，按照指定框架输出。确保每个部分逻辑清晰，数据准确，结合资讯合理分析因果关系。还要检查用词，比如“小幅回落”适用于SC价格变化，“价差走弱”对应SC与其他油种的价差缩窄等。最后整体判断需基于供需和库存变化，给出明确的走势预测。