

原油溢价高位受抑，沙特亚洲增量施压显著

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: 9月11日, SC原油期货价格小幅上扬至489.2元/桶(+0.62%), 而WTI和Brent分别下跌3.15%和1.91%至61.74美元/桶和66.31美元/桶。内外盘价差显著扩大, SC-Brent价差从0.67美元/桶走强至2.36美元/桶(+252%), SC-WTI价差也从4.52美元扩至6.93美元, 反映国内原油相对外盘溢价明显提升。Brent-WTI价差扩至4.57美元, 显示欧洲市场对中东供应波动的担忧。

持仓与成交: 国内原油仓单维持572.1万桶, 燃料油及低硫燃料油仓单同步持平, 库存未出现明显压力信号。价差结构方面, SC连续-连3价差由贴水0.3元转为升水0.9元, 暗示近端供需矛盾有所缓和。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 俄罗斯9月初石油产品出口因无人机袭击大幅萎缩, 柴油及石脑油出货下降; 沙特则加大对亚洲市场投放, 对华10月原油供应增至约5100万桶/日, 同时要求亚洲买家增加采购, 显示其争夺市场份额的意图。美国页岩油方面, 若WTI跌破60美元/桶, 产量可能出现显著收缩, 但在当前价位预计产量仍维持韧性。OPEC维持2026年需求增速预期, 显示其对中期供需平衡信心。

需求端: 美国能源部长预期经济复苏将驱动需求增长, OPEC表观需求维持正向预期, 但沙特下调官价及俄罗斯产品出口受阻或反映部分区域炼厂需求转弱。欧洲能源安全争议持续, 匈牙利与斯洛伐克表态坚持进口俄罗斯原油, 但欧盟制裁压力仍存不确定扰动。

库存端: EIA周度数据报告显示, 截至2025年9月5日当周, 美国商业原油库存增加393.9万桶至4.25亿桶, 市场预期减少104万桶, 前值为增加241.5万桶。美国战略石油储备(SPR)库存增加51.4万桶至4.052亿桶, 为2022年10月7日当周以来最高。EIA汽油库存增加145.8万桶, 增幅录得2025年7月11日当周以来最大。EIA精炼油库存增加471.5万桶, 增幅录得2025年1月3日当周以来最大。

价格走势判断

短期维持震荡, 内外盘分化延续。供给端多重博弈: 沙特增产与降价抢份额行为或压制Brent上行空间, 但俄罗斯炼厂遇袭导致产品出口收缩可能支撑欧洲裂解价差, 间接利好原油需求。美国页岩油在60美元关口的价格弹性成为重要变量, 若WTI持续位于该水平下方, 或触发减产预期形成支撑。需警惕沙特对亚洲供应激增带来的区域性压制。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-09-11	2025-09-10	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	489.20	486.20	3.00	0.62%		元/桶
	WTI	61.74	63.75	-2.01	-3.15%		美元/桶
	Brent	66.31	67.60	-1.29	-1.91%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	70.43	70.43	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	66.41	67.33	-0.92	-1.37%		美元/桶
	阿曼	70.88	70.73	0.15	0.21%		美元/桶
	胜利	64.83	64.47	0.36	0.56%		美元/桶
	迪拜	70.81	70.60	0.21	0.30%		美元/桶
	ESPO	63.77	63.75	0.02	0.03%		美元/桶
	杜里	68.01	67.98	0.03	0.04%		美元/桶
价差	SC-Brent	2.36	0.67	1.69	252.24%		美元/桶
	SC-WTI	6.93	4.52	2.41	53.32%		美元/桶
	Brent-WTI	4.57	3.85	0.72	18.70%		美元/桶
	SC连续-连3	0.90	-0.30	1.20	400.00%		元/桶
其他资产	美元指数	97.54	97.82	-0.28	-0.29%		1973年3月=100
	标普500	6,587.47	6,532.04	55.43	0.85%		点
	DAX指数	23,703.65	23,632.95	70.70	0.30%		点
	人民币汇率	7.12	7.12	0.00	0.02%		-

	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	42,464.60	42,070.70	393.90	0.94%		万桶
	库欣库存	2,385.70	2,422.20	-36.50	-1.51%		万桶
	美国战略储备库存	40,522.40	40,471.00	51.40	0.13%		万桶
	API 库存	45,169.40	45,044.40	125.00	0.28%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	94.90%	94.30%	0.60%	0.64%		%
	美国炼厂原油加工量	1,681.80	1,686.90	-5.10	-0.30%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-09-11	2025-09-10	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,802.00	2,786.00	16.00	0.57%		元/吨
	LU	3,374.00	3,383.00	-9.00	-0.27%		元/吨
	NYMEX 燃油	227.86	233.59	-5.73	-2.45%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	406.00	410.00	-4.00	-0.98%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	390.00	386.00	4.00	1.04%		美元/吨
	MDO:新加坡	479.00	480.00	-1.00	-0.21%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	452.00	461.00	-9.00	-1.95%		美元/吨
	MGO:新加坡	662.00	658.00	4.00	0.61%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	405.44	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	395.69	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	463.05	466.01	-2.96	-0.64%		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)	-	405.44	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	395.69	-	-		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	446.00	446.00	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	69.95	69.70	0.25	0.36%		美元/吨
	中国高低硫价差	572.00	597.00	-25.00	-4.19%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,953.00	-1,944.00	-9.00	-0.46%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,948.00	-1,964.00	16.00	0.81%		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)	110,827.00	106,345.00	4,482.00	4.21%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2,987.00	3,020.00	-33.00	-1.09%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	6,824.00	6,558.00	266.00	4.06%		千桶
	美国馏分 DOE	120,638.00	115,923.00	4,715.00	4.07%		千桶
	美国含渣 DOE	21,207.00	19,910.00	1,297.00	6.51%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

09月11日：金十数据9月11日讯，由于无人机袭击限制了炼油厂的产量，俄罗斯9月初的石油产品出口量大幅萎缩，其中柴油和石脑油的出货量急剧下降。

09月11日：市场消息：沙特对中国的原油供应量预计将在10月增至约5100万桶/日。

09月11日：金十数据9月11日讯，据三位知情人士透露，全球最大的石油出口国沙特阿美公司已要求亚洲买家在10月份提运更多原油，此前沙特在供应不断增加的情况下，下调了所有等级的原油价格，幅度超过预期。

09月11日：消息人士：在大幅降价后，沙特阿美要求买家增加10月装运的石油采购量。

09月11日：金十数据9月11日讯，天风证券发布研究报告称，暨4月份关税政策影响油价后，美国页岩油公司在Q1季报中均纷纷下调全年的资本开支及产量指引，Q2大体延续Q1时给的全年指引。预计美国页岩油产量实现增长可能较为困难。若WTI维持在60美金/桶，页岩油产量可能略有下降，但若低于60美金/桶，页岩油产量可能出现明显下降。

（2）需求

欧佩克月报：将2026年全球原油需求增速预期维持在10652万桶/日不变。

欧佩克月报：预计2026年全球原油需求为10767万桶/日。

金十数据9月11日讯，欧佩克月报：将2025年全球原油需求增速预期维持在129万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期维持在138万桶/日。

美国能源部长赖特：在接下来的几年里，将会看到强劲的全球经济复苏，石油需求将大幅增加。

（3）库存

中质含硫原油期货仓单5721000桶，环比上个交易日持平；

燃料油期货仓单101500吨，环比上个交易日持平；

低硫燃料油仓库期货仓单10020吨，环比上个交易日持平；

金十数据9月11日讯，在欧洲和中东地缘政治紧张局势推高油价连续三日上涨后，油价周四趋稳。

金十期货9月11日讯，9月11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，环比上个交易日持平；3. 燃料油期货仓单101500吨，环比上个交易日持平；4. 石油沥青期货仓库仓单26490吨，环比上个交易日减少400吨；5. 石油沥青期货厂库仓单37970吨，环比上个交易日持平；6. 纸浆期货仓库仓单226588吨，环比上个交易日减少83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

消息人士：加拿大正与能源公司和阿尔伯塔省进行谈判，可能取消联邦石油和天然气排放上限，作为交换，加拿大将寻求在削减能源行业碳足迹方面取得新的进展。

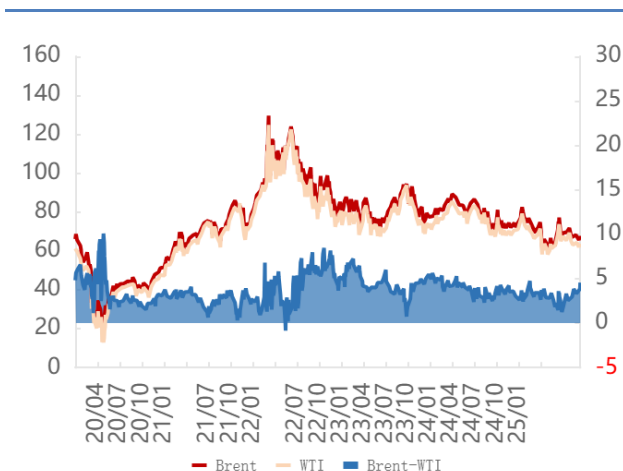
金十数据9月12日讯，当地时间11日，匈牙利外长西雅尔多到访斯洛伐克首都布拉迪斯拉发。西雅尔多当天在社交媒体上表示，他与斯洛伐克外长布拉纳尔共同重申，不会允许欧盟方面忽视地理现实和基础设施条件，切断两国的能源供应。西雅尔多强调，如果没有来自俄罗斯的天然气和石油，匈斯两国的能源安全在物理上就不可能实现。两国将共同努力确保获得必要能源。

特朗普提名的驻印度大使候选人表示，总统已经非常明确，印度必须停止购买俄罗斯石油。

特朗普政府就法院阻止罢免美联储理事库克的裁决提出上诉。

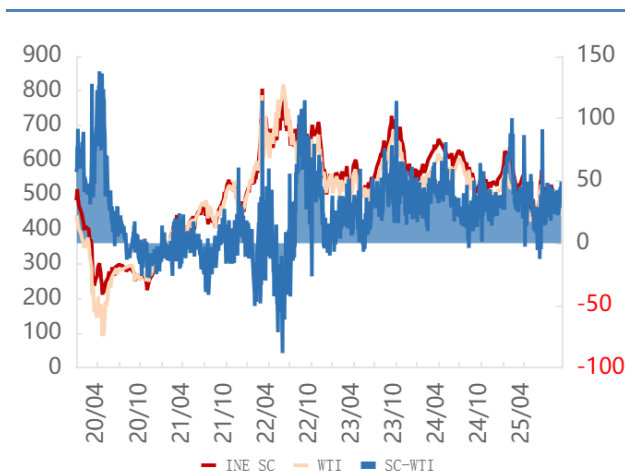
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



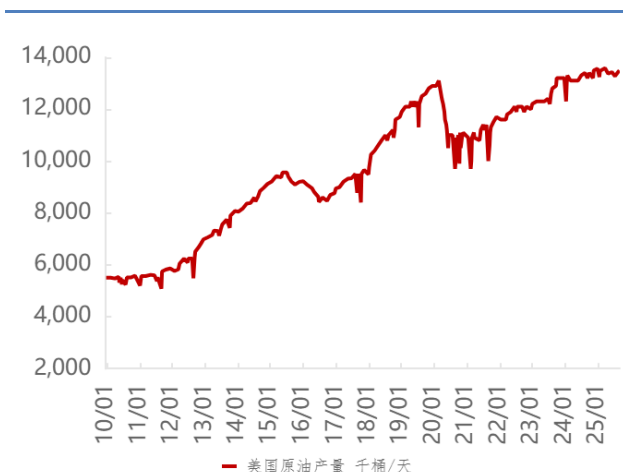
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



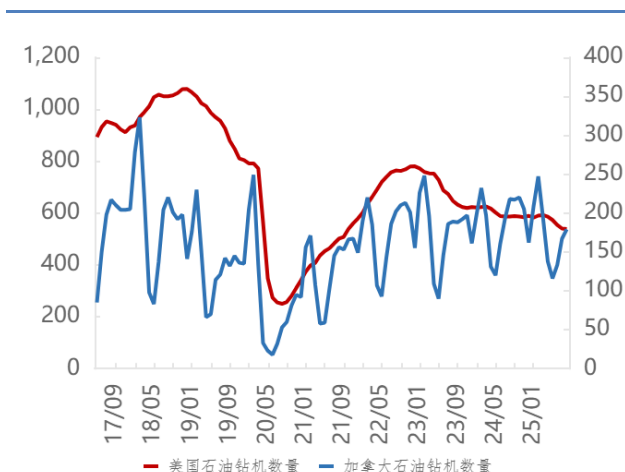
数据来源: WIND

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）



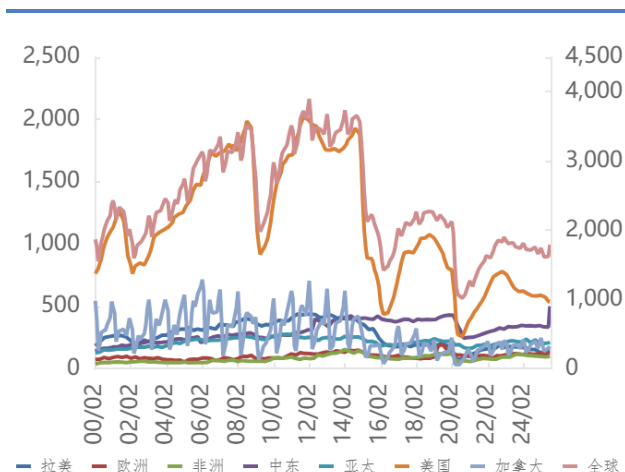
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



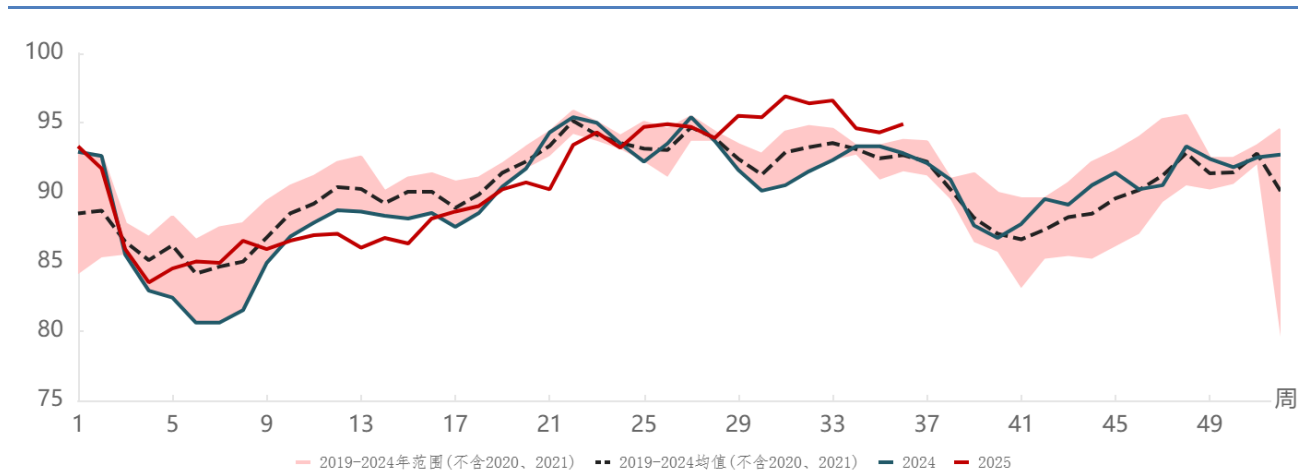
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



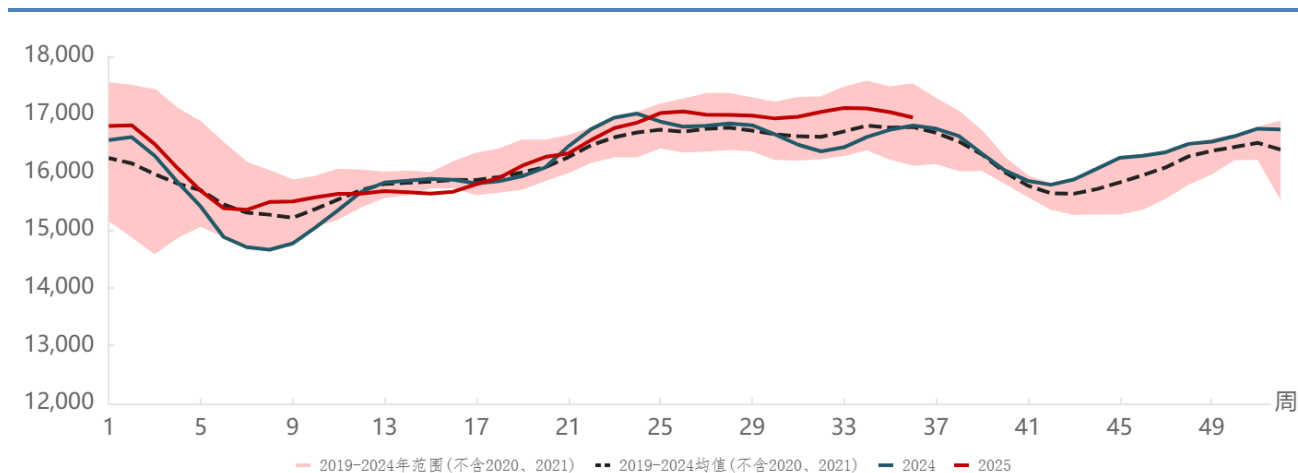
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



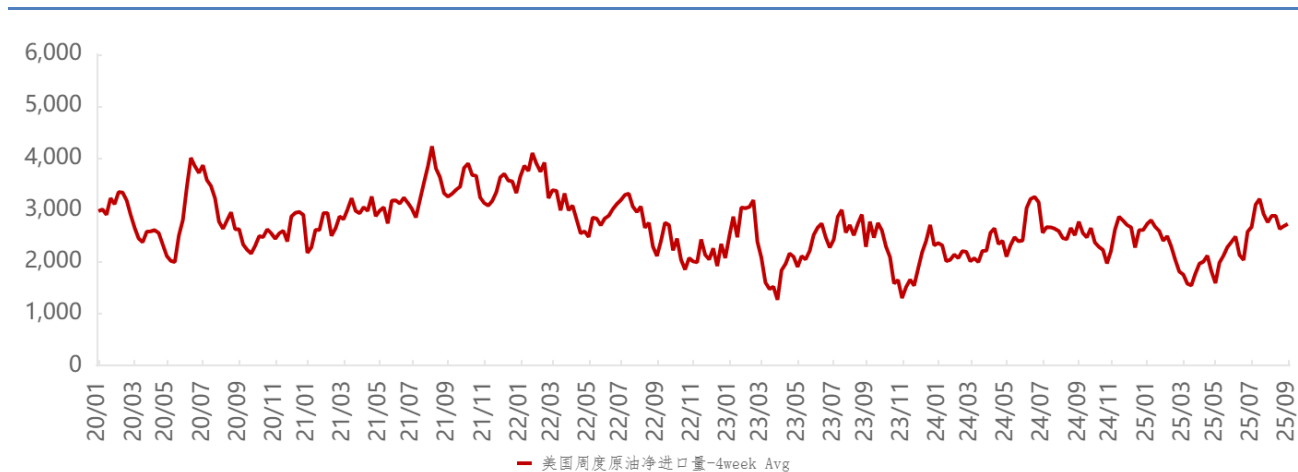
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



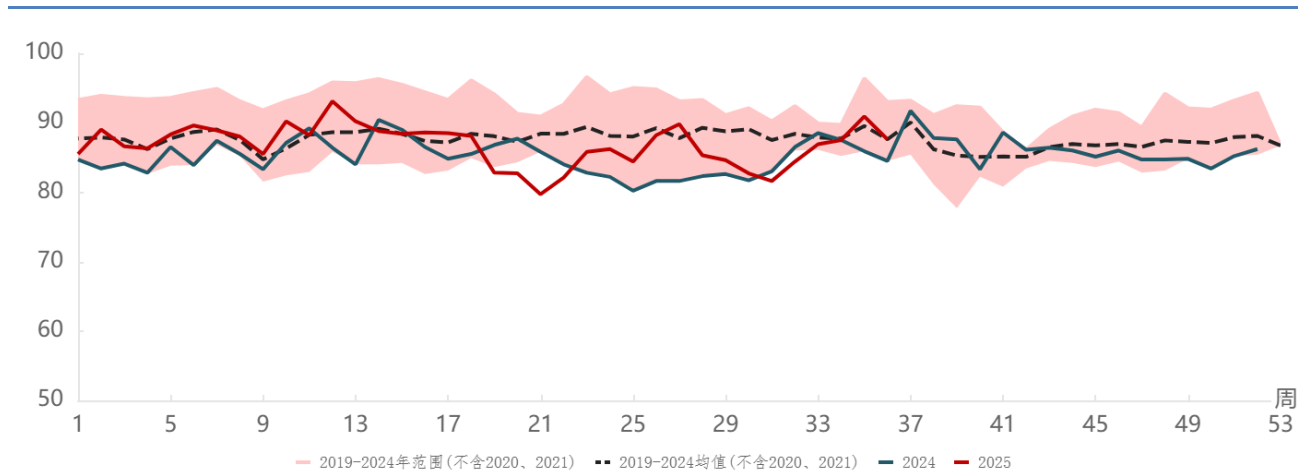
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



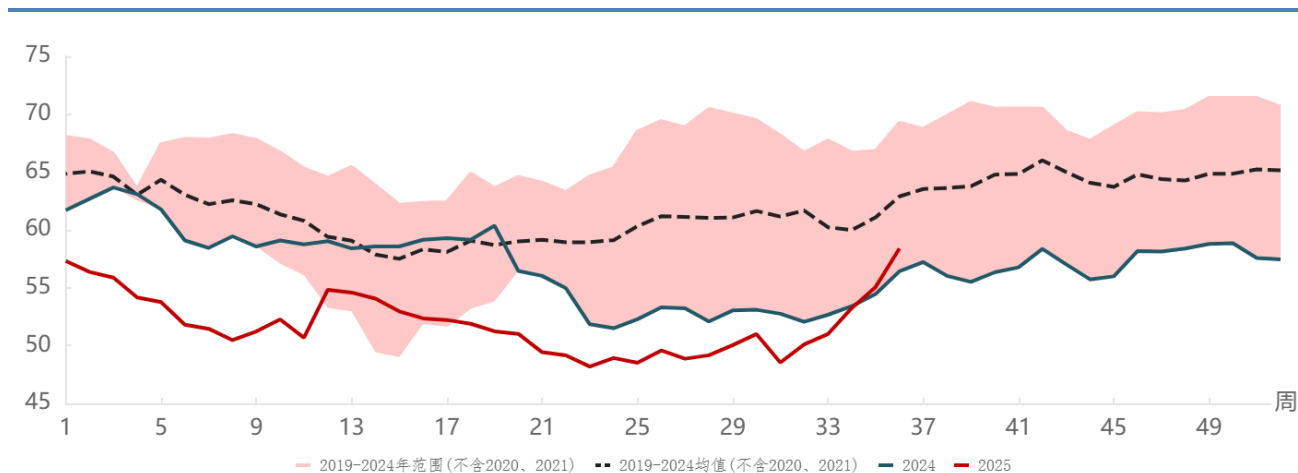
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



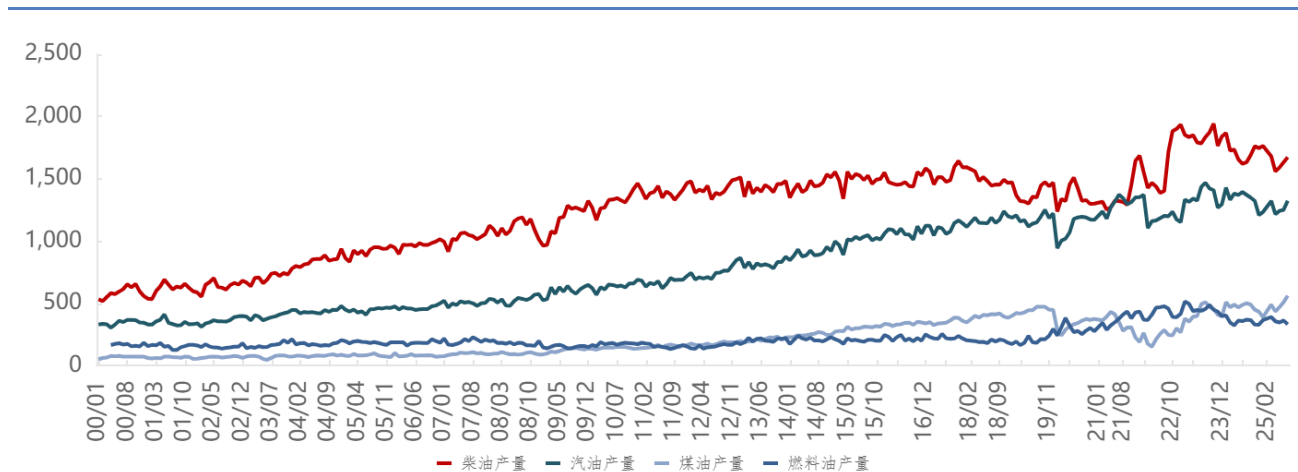
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



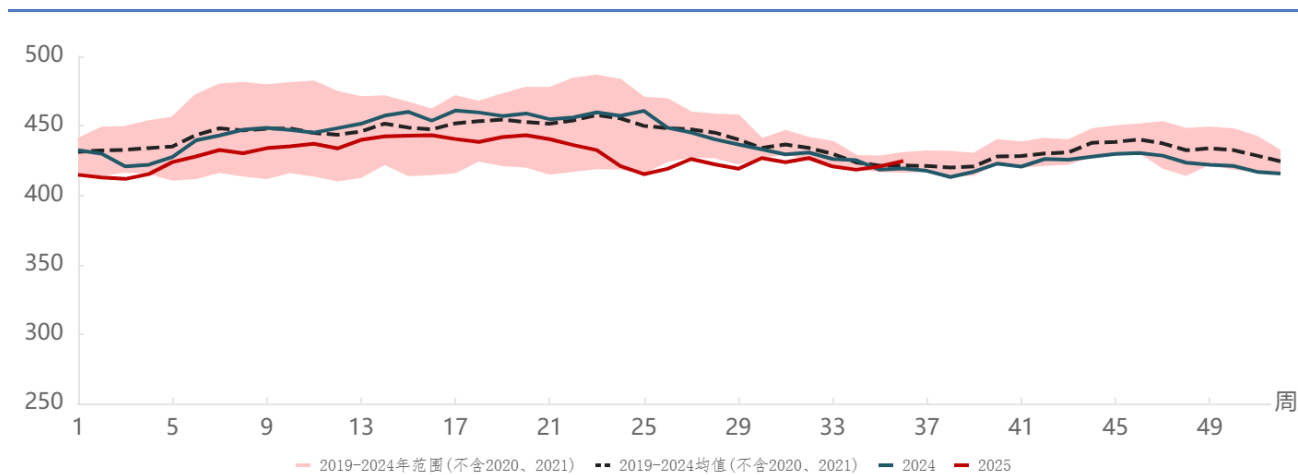
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



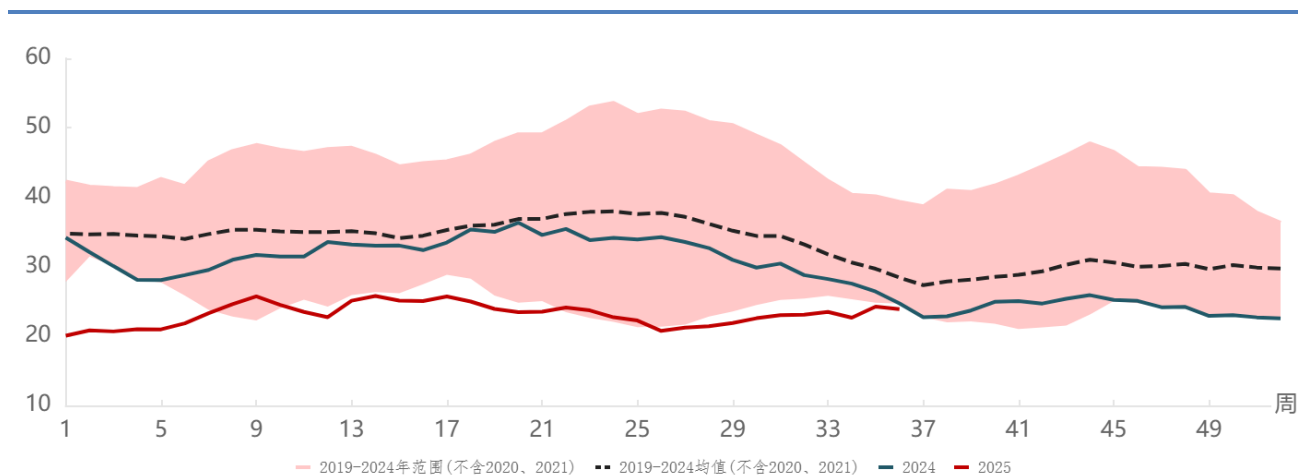
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



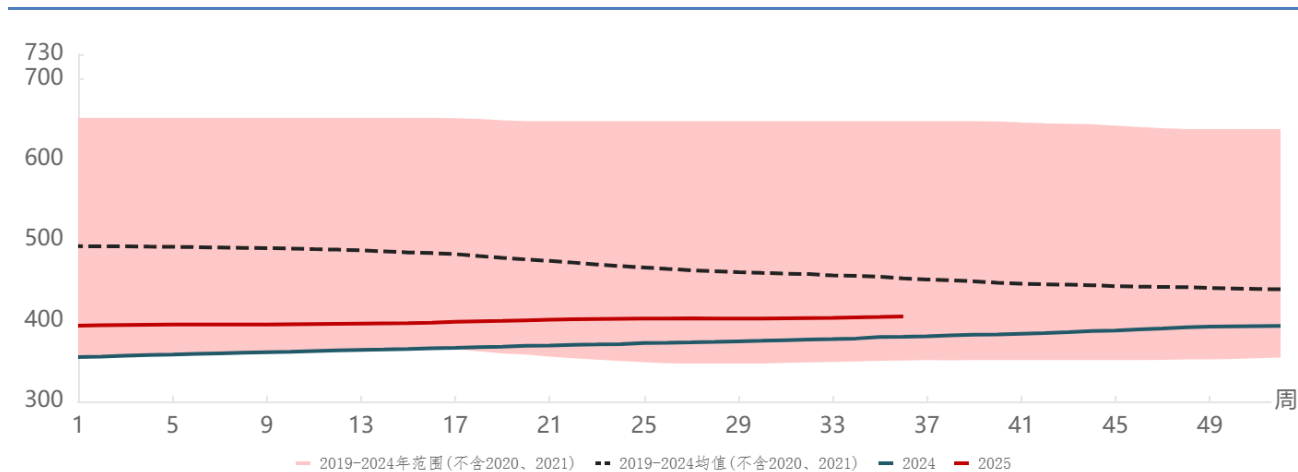
数据来源: EIA

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



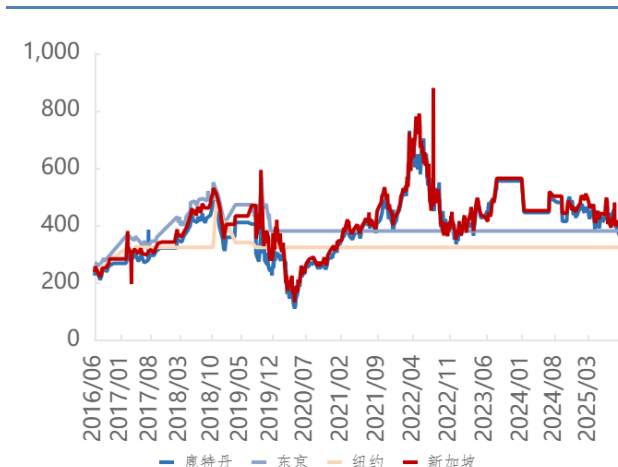
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



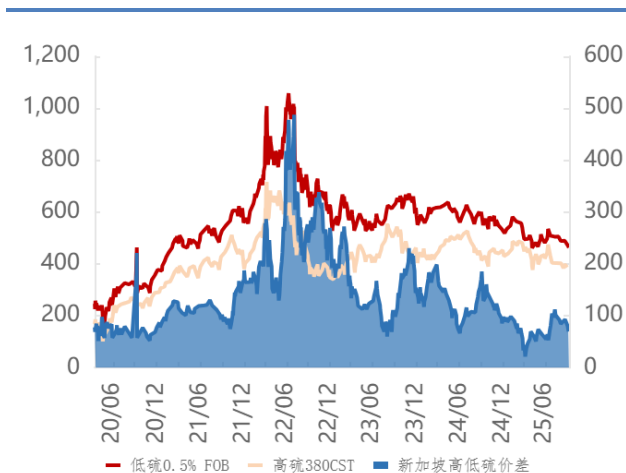
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



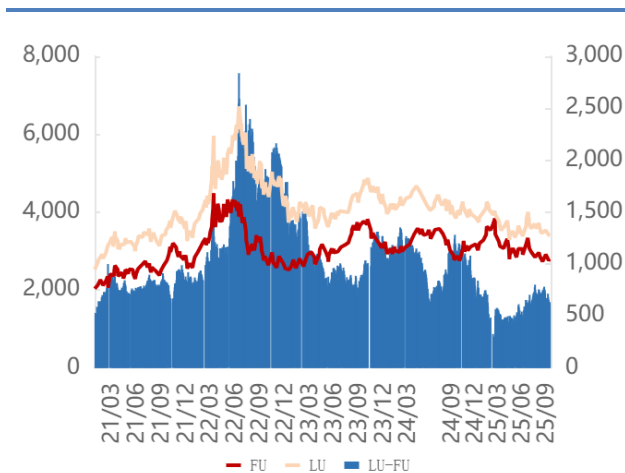
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



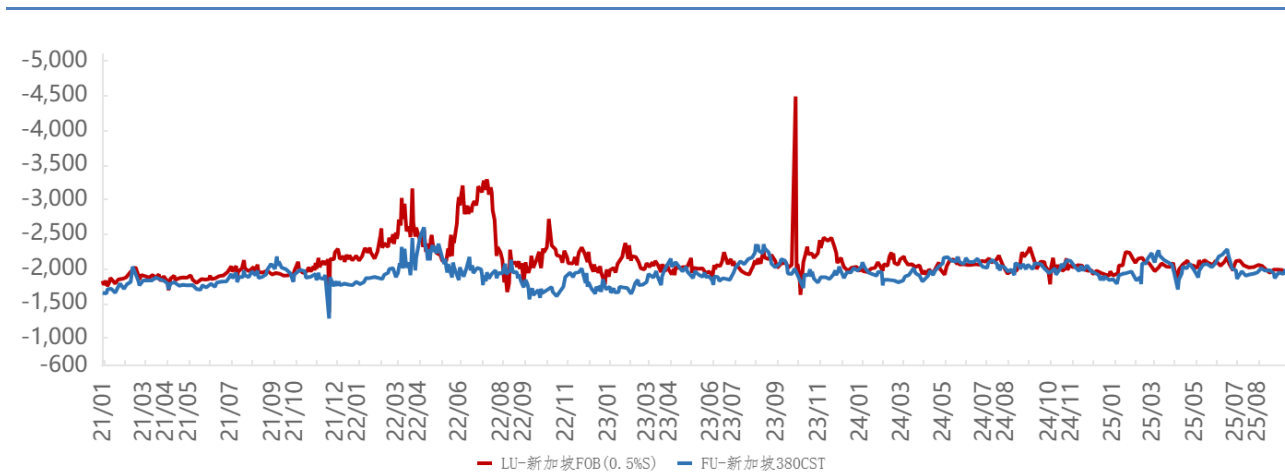
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



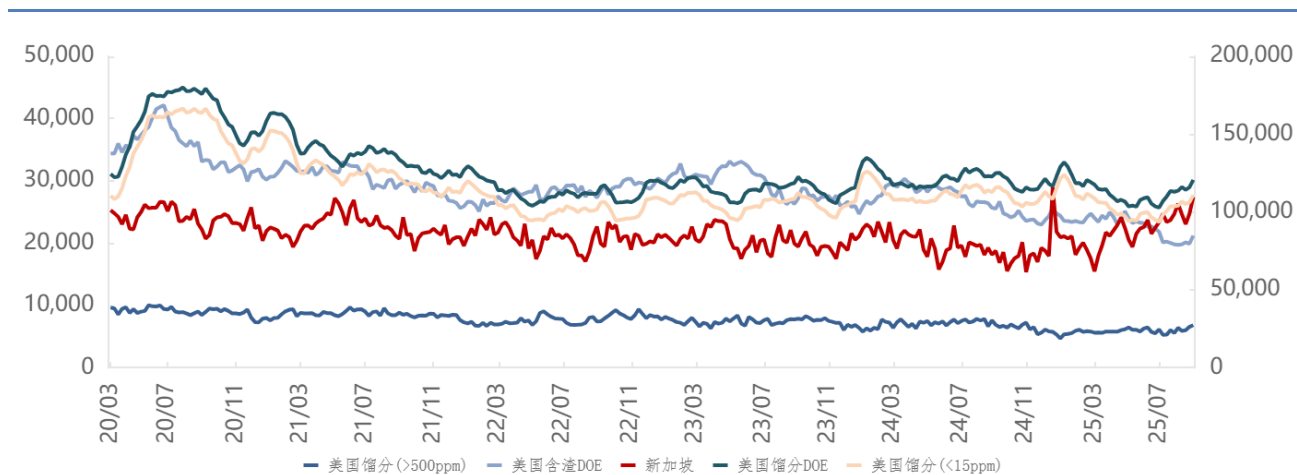
数据来源：iFind

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任。

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，我现在要帮用户分析原油期货的日度市场情况。首先，我需要仔细看看用户提供的数据和资讯，然后按照他们的要求整理和分析。

首先，数据部分有三个原油品种的价格变动：SC、WTI和Brent。我需要比较它们的变化幅度和价差。比如，SC上涨了0.62%，而WTI和Brent都下跌了超过1%，这说明SC相对外盘表现强。然后价差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差都明显扩大，尤其是SC-Brent从0.67涨到2.36，这可能跟国内供需或者运输成本有关。需要结合资讯来看，比如俄罗斯出口减少可能影响欧洲的Brent，而沙特增加对中国的供应，可能支撑SC的价格。

接下来是持仓和成交，但数据中没有直接给出数值，可能用户只关注价格和价差的变化。不过要注意用户提到的资讯中有库存数据，比如原油仓单持平，燃料油库存也没变化，这可能说明库存压力不大，需求平稳。

然后是产业链的供需和库存分析。供给端有俄罗斯炼油厂受无人机袭击导致出口下降，而沙特却增加对中国的供应，并下调价格要求买家多采购，这可能增加亚洲的供给。另外，美国页岩油产量可能在低价下减少，特别是如果WTI低于60美元，可能进一步抑制产量。这些因素相互影响，俄罗斯供应减少可能被沙特和美国的动态抵消，整体供给可能维持或略有下降。

需求端方面，欧佩克维持需求增速预期，美国能源部长也看好经济复苏带来的需求增长。这可能支撑长期需求，但短期内欧洲和中东的地缘政治可能影响市场情绪。同时，匈牙利和斯洛伐克坚持从俄罗斯进口能源，可能反映出某些地区需求对俄罗斯的依赖，但欧盟内部可能存在分歧。

库存端的数据显示主要地区库存持平，没有明显累积或去库迹象，这可能使油价维持区间震荡。另外，美国的战略储备政策变化也可能影响库存，但目前没有最新数据。

最后，价格走势判断要综合供需和库存。供给端虽然有沙特增产和页岩油可能减少的矛盾，但俄罗斯出口下降可能部分抵消。需求端长期看好但短期有地缘风险。库存稳定，预计油价可能高位震荡，尤其是SC相对外盘更强，价差可能保持。但需要关注OPEC+会议和美国页岩油的具体动向，以及地缘政治的发展。

要注意用户强调不要用序号，避免其他公司观点，保持结构清晰。同时确保日期正确，分析结合数据和资讯，不遗漏关键点。需要再检查数据表中的涨跌幅和价差是否符合，比如SC-Brent的涨跌幅是252%，确实是一个很大的变化，可能反映出市场结构的变化，比如物流或区域供需失衡。

总结下来，SC的强势可能由于国内需求或区域供应紧张，而外盘受地缘政治和沙特政策影响。整个分析要逻辑连贯，避免使用专业术语过多，但保持准确性。