

## 乌克兰再度袭击俄能源设施，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15日, 原油期货价格整体呈现分化。SC主力合约价格收于488.1元/桶, 而WTI和Brent则维持窄幅震荡。从价差来看, SC-Brent价差由9月12日的2.36美元/桶大幅回落至-0.15美元/桶, 显示国内原油相对外盘的溢价明显收窄, 甚至转为贴水; Brent-WTI价差走强至4.77美元/桶, 为近期高位, 可能反映地缘风险对欧洲油价的支撑。SC-WTI价差则收窄至4.62美元/桶, 暗示区域间套利空间压缩。

#### 产业链供需及库存变化分析

##### 供给端:

OPEC+虽延续增产, 但其政策复杂化叠加地缘局势 (尤其是对俄罗斯制裁引发的供应担忧) 对原油供应端形成双向扰动。印度8月石油进口额达132亿美元, 显示亚洲需求韧性, 但其进口可能部分替代受制裁的俄油, 缓解供应缺口压力。美国页岩油产量受钻井活动边际变化及金融条件收紧的影响尚需观察。

##### 需求端:

美国石油需求正经历季节性转变 (夏季出行高峰后逐步转弱), 炼厂进入检修季可能抑制短期需求。成品油利润收缩 (资讯未直接提及但隐含在过剩前景中) 及美联储加息预期抑制投机需求, 市场对经济放缓的担忧仍存。但印度等新兴市场进口维持高位或部分抵消欧美需求放缓压力。

##### 库存端:

当前库欣及美国商业原油库存水平数据未更新, 但油市过剩 (OECD国家库存累积) 风险正逐渐累积, 叠加美国战略石油储备释放计划可能进一步增加市场供应。地缘风险导致的贸易流重塑或引发非OECD国家库存波动。

#### 价格走势判断

地缘因素扰动下, 区间内高位震荡。供给端矛盾突出, 地缘风险溢价 (如对俄制裁升级可能性) 与OPEC+增产形成对冲, 而需求端季节性转弱与亚洲韧性并存, 导致单边驱动不足。Brent-WTI价差走阔反映欧洲市场供应担忧更为显著, 但SC贴水Brent显示国内供需矛盾缓和。美联储会议前市场谨慎情绪将抑制风险偏好, 短期油价或位于区间上沿继续震荡, 需警惕地缘冲突事件引发的脉冲式上涨, 及宏观利空压制下的回调风险。

## 二、产业链价格监测

原油：

|      | 数据指标      | 2025-09-15 | 2025-09-12 | 变化    | 涨跌幅     | 走势 | 单位          |
|------|-----------|------------|------------|-------|---------|----|-------------|
| 期货价格 | SC        | 488.10     | 475.30     | 12.80 | 2.69%   |    | 元/桶         |
|      | WTI       | 62.77      | 62.60      | 0.17  | 0.27%   |    | 美元/桶        |
|      | Brent     | 67.47      | 66.88      | 0.59  | 0.88%   |    | 美元/桶        |
| 现货价格 | OPEC 一揽子  | 69.93      | 69.93      | 0.00  | 0.00%   |    | 美元/桶        |
|      | Brent     | 67.71      | 67.81      | -0.10 | -0.15%  |    | 美元/桶        |
|      | 阿曼        | 70.95      | 69.76      | 1.19  | 1.71%   |    | 美元/桶        |
|      | 胜利        | 64.68      | 63.72      | 0.96  | 1.51%   |    | 美元/桶        |
|      | 迪拜        | 71.12      | 69.64      | 1.48  | 2.13%   |    | 美元/桶        |
|      | ESPO      | 63.74      | 62.78      | 0.96  | 1.53%   |    | 美元/桶        |
|      | 杜里        | 67.94      | 66.89      | 1.05  | 1.57%   |    | 美元/桶        |
| 价差   | SC-Brent  | 1.06       | -0.15      | 1.21  | 806.67% |    | 美元/桶        |
|      | SC-WTI    | 5.76       | 4.13       | 1.63  | 39.47%  |    | 美元/桶        |
|      | Brent-WTI | 4.70       | 4.28       | 0.42  | 9.81%   |    | 美元/桶        |
|      | SC连续-连3   | 1.00       | -1.30      | 2.30  | 176.92% |    | 元/桶         |
| 其他资产 | 美元指数      | 97.32      | 97.62      | -0.29 | -0.30%  |    | 1973年3月=100 |
|      | 标普500     | 6,615.28   | 6,584.29   | 30.99 | 0.47%   |    | 点           |
|      | DAX指数     | 23,748.86  | 23,698.15  | 50.71 | 0.21%   |    | 点           |
|      | 人民币汇率     | 7.12       | 7.12       | 0.00  | 0.01%   |    | -           |

|    | 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             | 2025-09-15 | 2025-09-12 | 变化     | 涨跌幅   | 走势 | 单位    |
|------|------------------|------------|------------|--------|-------|----|-------|
| 期货价格 | FU               | 2,799.00   | 2,717.00   | 82.00  | 3.02% |    | 元/吨   |
|      | LU               | 3,375.00   | 3,267.00   | 108.00 | 3.31% |    | 元/吨   |
|      | NYMEX 燃油         | 232.90     | 229.13     | 3.77   | 1.65% |    | 美分/加仑 |
| 现货价格 | IFO380: 新加坡      | 400.00     | 400.00     | 0.00   | 0.00% |    | 美元/吨  |
|      | IFO380: 鹿特丹      | 385.00     | 382.00     | 3.00   | 0.79% |    | 美元/吨  |
|      | MDO: 新加坡         | 472.00     | 472.00     | 0.00   | 0.00% |    | 美元/吨  |
|      | MDO: 鹿特丹         | 441.00     | 440.00     | 1.00   | 0.23% |    | 美元/吨  |
|      | MGO: 新加坡         | 661.00     | 661.00     | 0.00   | 0.00% |    | 美元/吨  |
|      | 船用180CST新加坡FOB   | -          | 396.24     | -      | -     |    | 美元/吨  |
|      | 船用380Cst新加坡FOB   | -          | 385.74     | -      | -     |    | 美元/吨  |
|      | 低硫0.5%新加坡FOB     | 453.24     | 453.24     | 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)   | -          | 396.24     | -      | -     |    | 美元/吨  |
|      | 高硫380：新加坡(近一月)   | -          | 385.74     | -      | -     |    | 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       | 452.00     | 443.00     | 9.00   | 2.03% |    | 美元/吨  |
| 价差   | 新加坡高低硫价差         | -          | 68.64      | -      | -     |    | 美元/吨  |
|      | 中国高低硫价差          | 576.00     | 550.00     | 26.00  | 4.73% |    | 元/吨   |
|      | LU-新加坡FOB(0.5%S) | -1,845.00  | -1,953.00  | 108.00 | 5.53% |    | 元/吨   |
|      | FU-新加坡380CST     | -1,853.00  | -1,935.00  | 82.00  | 4.24% |    | 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)    | 384.60   | 388.61     | -4.01  | -1.03% |    | 美元/吨 |
|        | Platts (180CST)    | 394.21   | 396.99     | -2.78  | -0.70% |    | 美元/吨 |
| 库存     | 新加坡                | 2,652.80 | 2,739.90   | -87.10 | -3.18% |    | 万桶   |
|        | 美国馏分(<15ppm)       | -        | 110,827.00 | -      | -      |    | 千桶   |
|        | 美国馏分(15ppm-500ppm) | -        | 2,987.00   | -      | -      |    | 千桶   |
|        | 美国馏分(>500ppm)      | -        | 6,824.00   | -      | -      |    | 千桶   |
|        | 美国馏分 DOE           | -        | 120,638.00 | -      | -      |    | 千桶   |
|        | 美国含渣 DOE           | -        | 21,207.00  | -      | -      |    | 千桶   |

### 三、产业动态及解读

#### (1) 供给

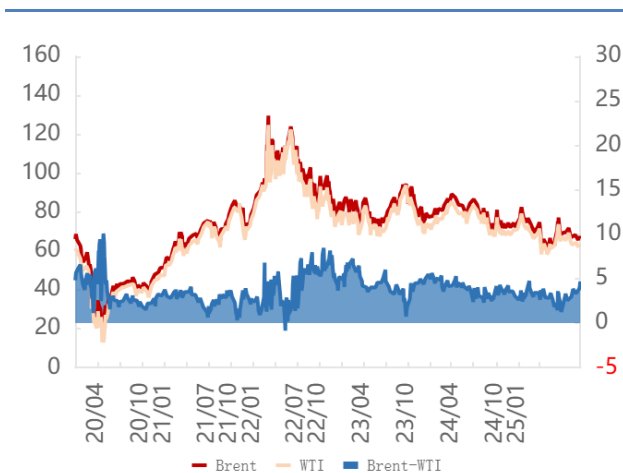
09月15日：印度贸易部：印度8月石油进口额达132亿美元，黄金进口额达51.4亿美元。

#### (2) 市场信息

金十期货9月15日讯，欧佩克+继续增产但政策复杂，叠加地缘局势再起波澜，此前一周原油价格趋强整理，但幅度受限。本周来看，市场将继续关注地缘发展，对俄制裁引发的供应担忧依然支撑油市，但美国石油需求季节性转变以及油市过剩前景将持续施压，且美联储会议临近，市场心态较为谨慎，预计原油价格维持整理，波动性延续。

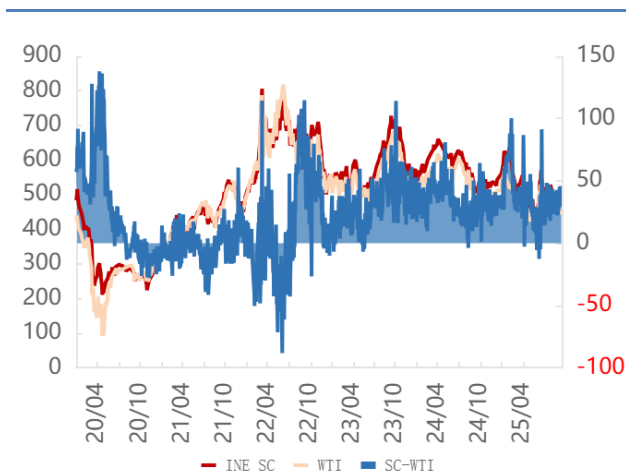
#### 四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



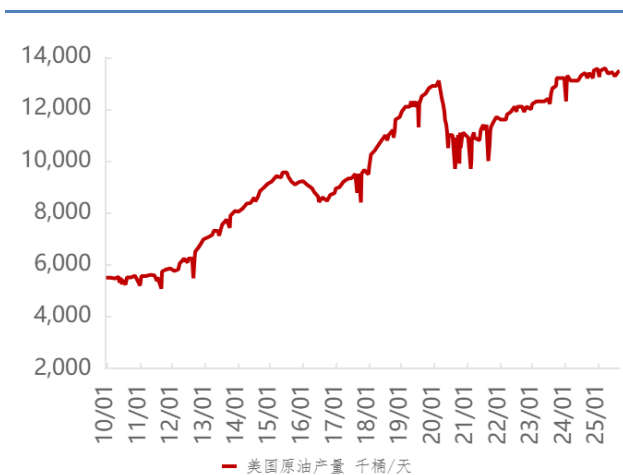
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



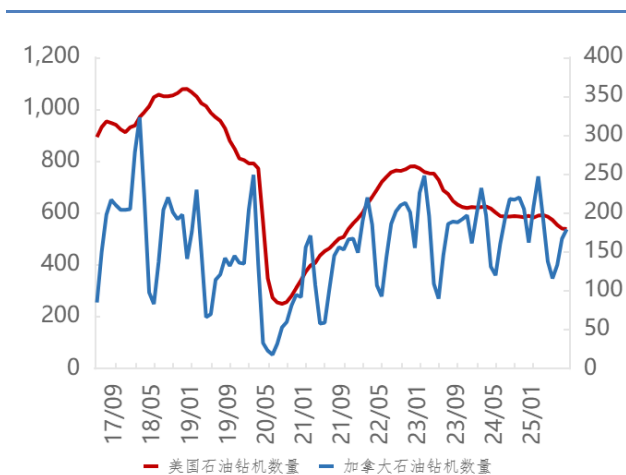
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



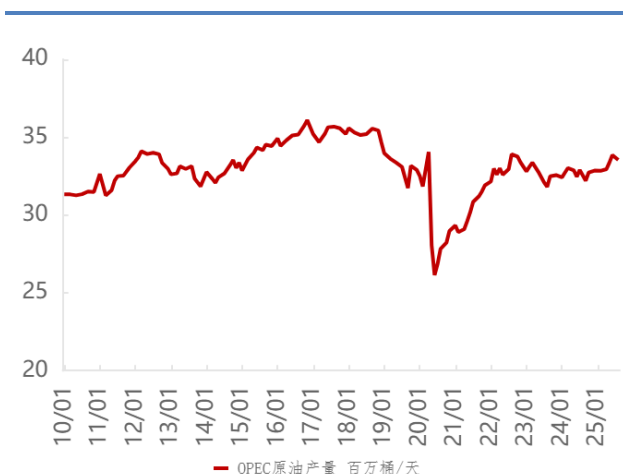
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



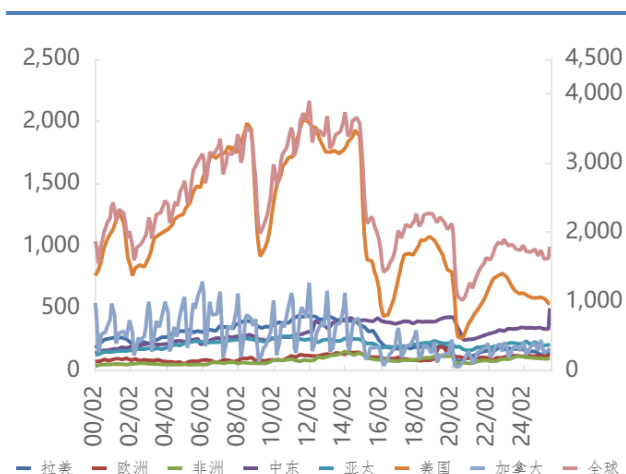
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



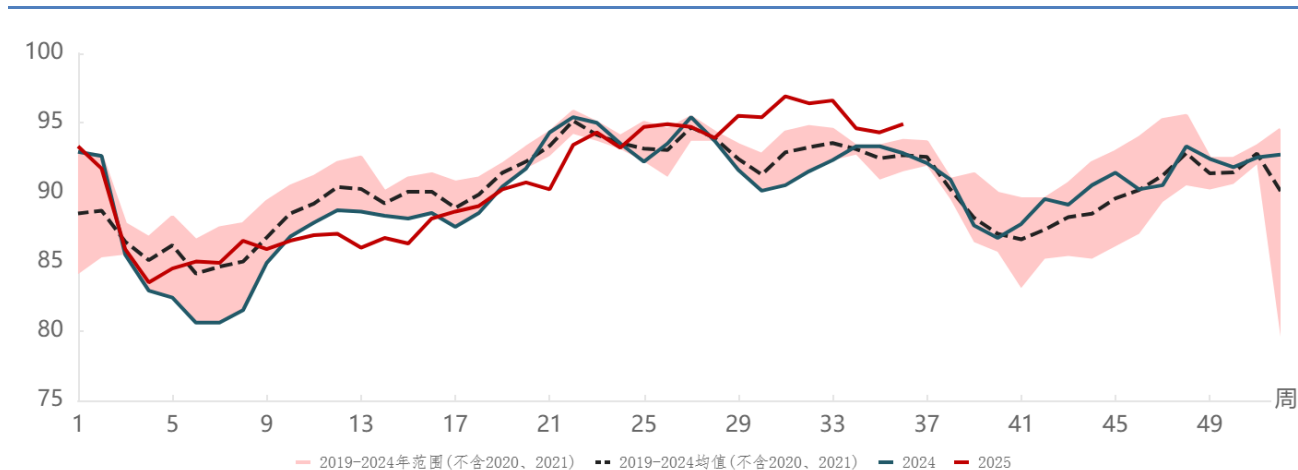
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



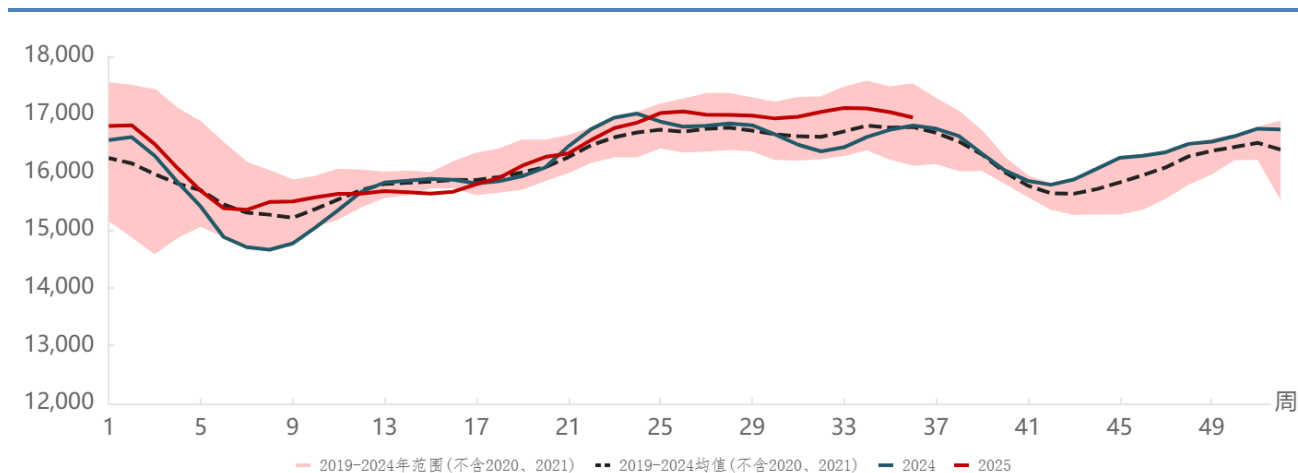
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



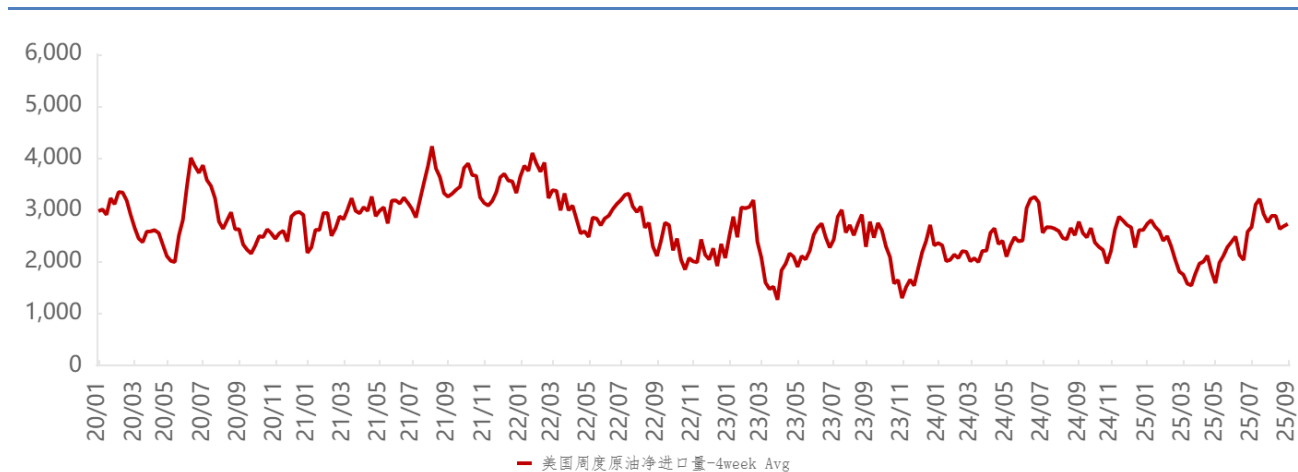
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



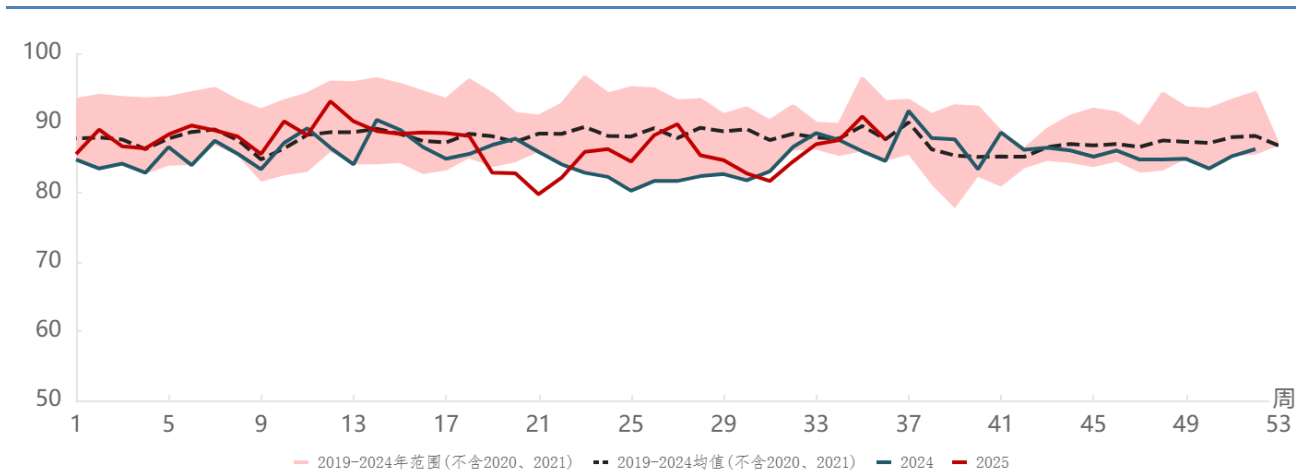
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



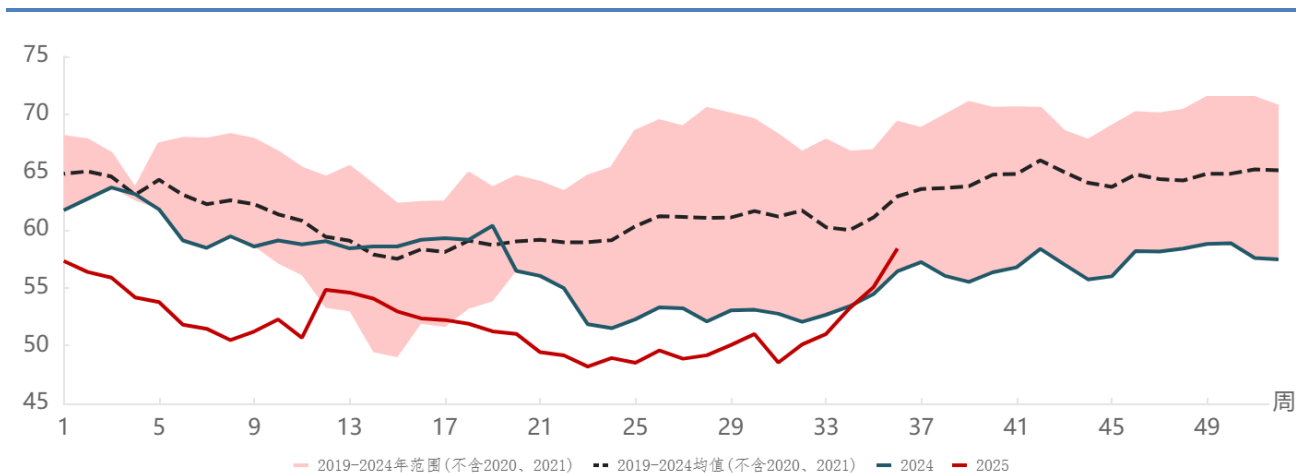
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



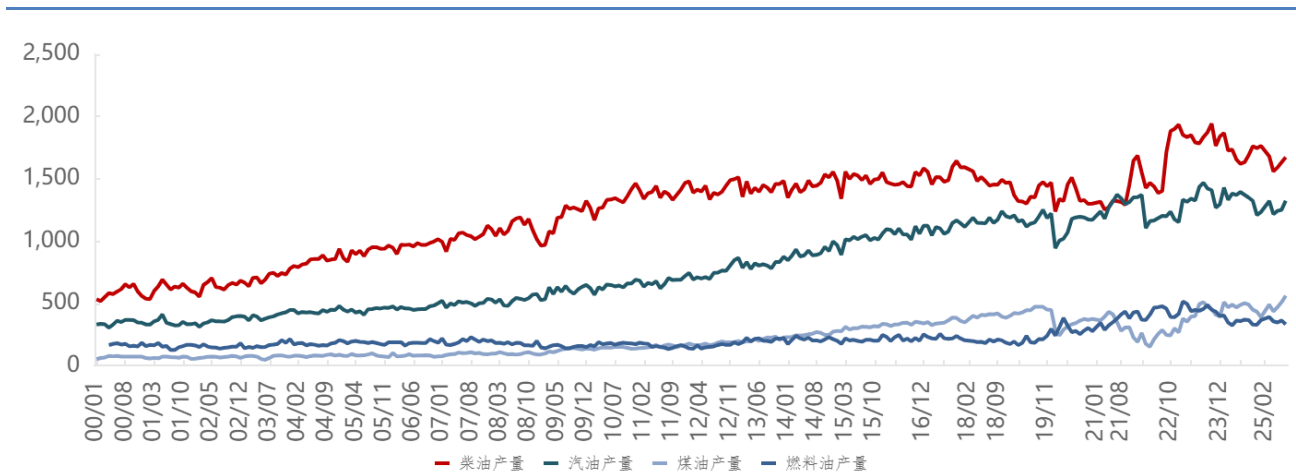
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



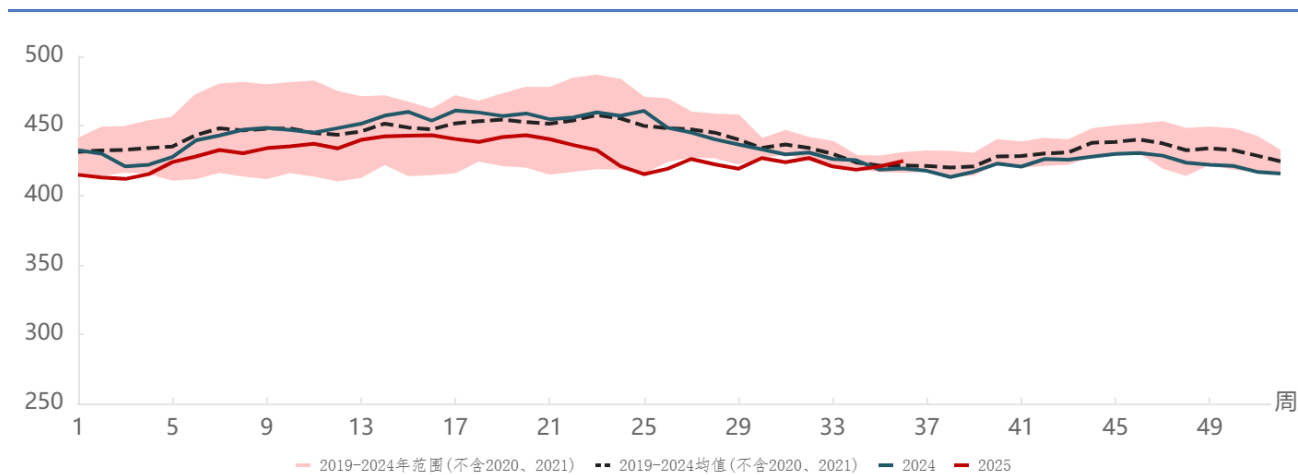
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



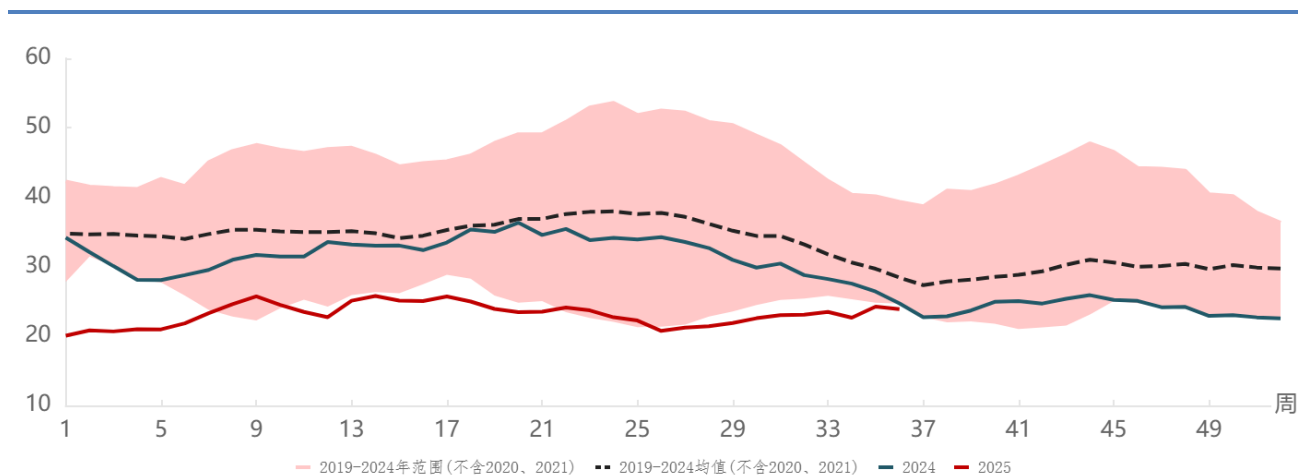
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



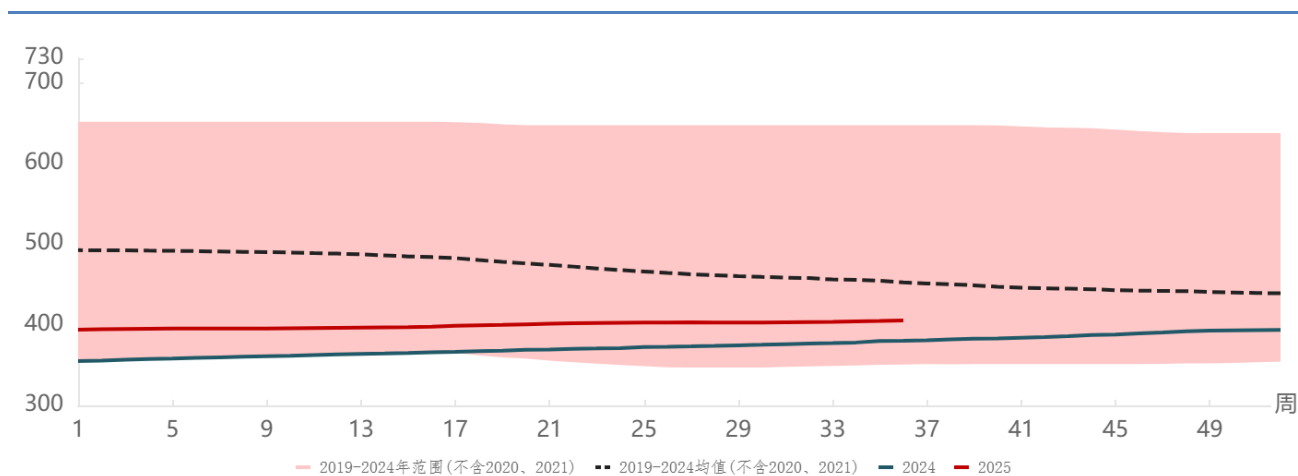
数据来源: EIA

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



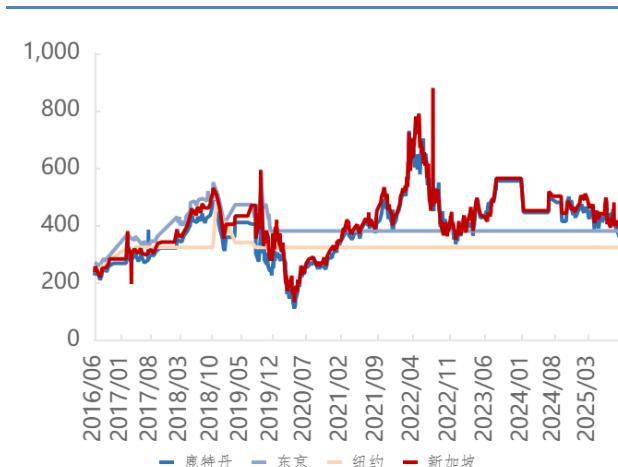
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



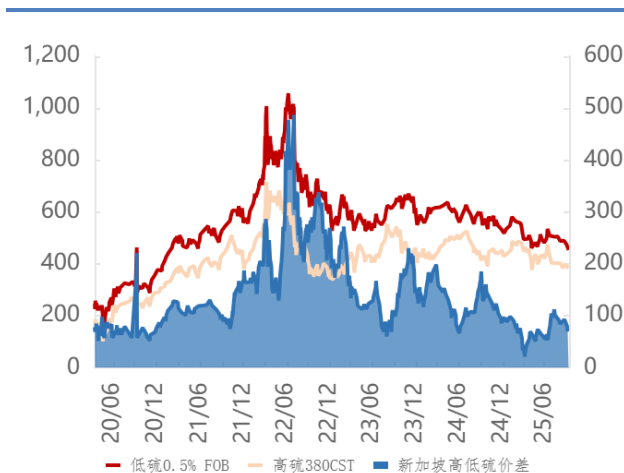
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



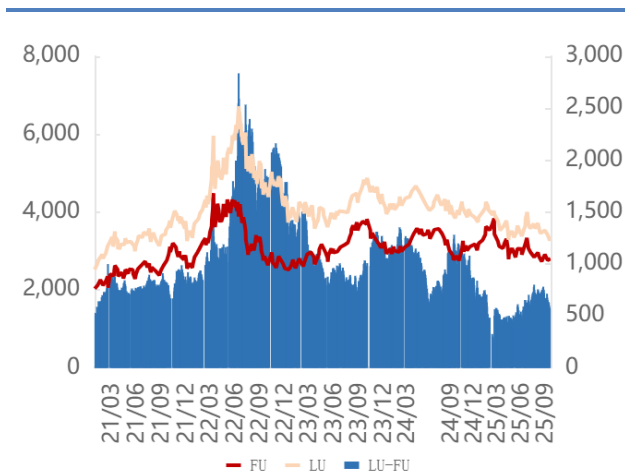
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



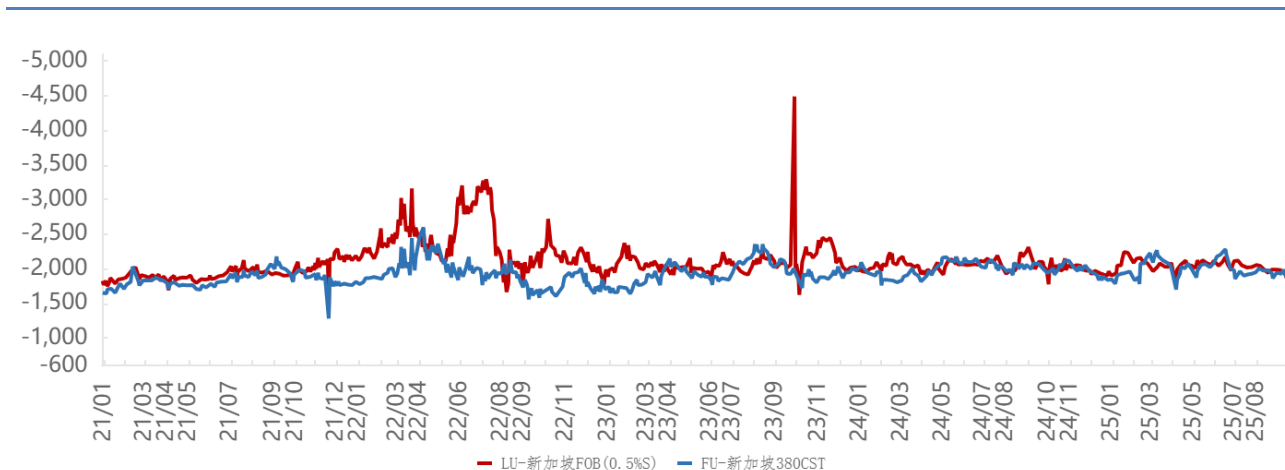
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



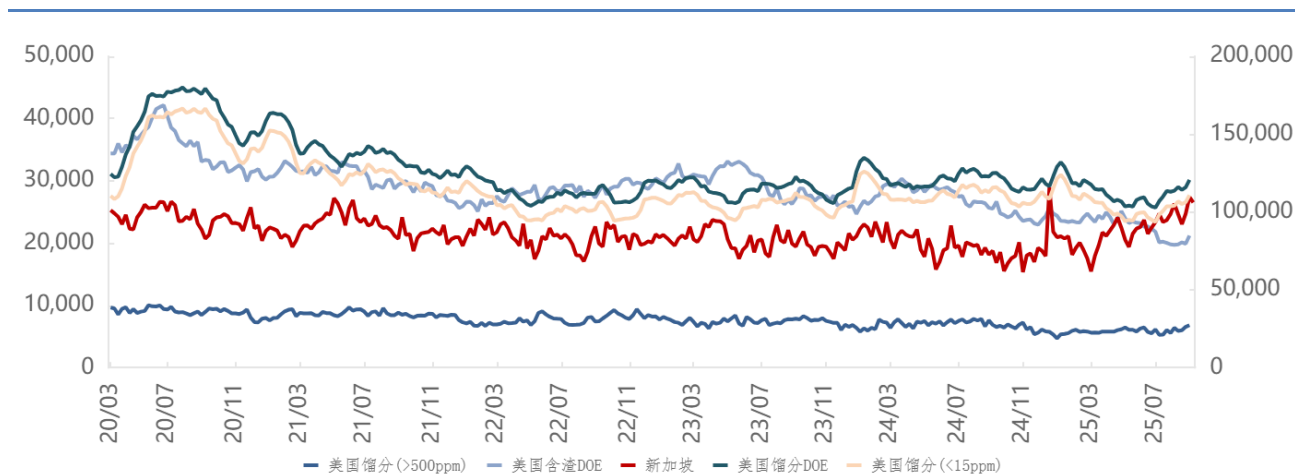
数据来源：iFind

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，我需要处理用户提供的原油期货市场数据和资讯，并按照他们的要求进行分析。首先，数据部分有几个指标：期货价格包括SC、WTI和Brent在2025-09-15的变化，还有各个价差的变动。资讯是9月15日的，提到印度8月石油进口额，欧佩克+增产、地缘局势、美国需求变化和美联储会议的影响。

用户要求分析主力合约和基差，持仓与成交，但数据里缺少持仓和成交的信息，可能需要暂时忽略这部分，或者明确说明数据不全。然后是供给、需求和库存的分析，用户强调要结合资讯中的因素，比如OPEC+产量、地缘政治、美国需求季节性转变，以及库存数据。数据中没有库存的具体数值，可能只能依据资讯中的描述来推断。

接下来需要按照框架，先分析数据变动。比如，SC期货价格从486左右降到475.3，属于明显下跌，而WTI和Brent分别小幅波动。价差方面，SC-Brent转为负值，SC-WTI收窄，Brent-WTI扩大，可能反映区域供需变化和地缘风险溢价。价差的走势变化需要考虑跨区套利和运输成本等因素。

资讯中提到OPEC+继续增产但政策复杂，地缘局势支撑油价，但美国需求转弱和供应过剩预期压制上涨。同时美联储会议前市场谨慎，预计油价整理。这些因素需要分解到供给端、需求端和库存端。比如供给增加，但地缘风险可能影响实际供应；需求方面，美国季节性需求下降，但印度进口增加可能抵消部分影响。库存方面可能需要提到预期过剩，但数据缺失具体库存变化。

最后的价格走势判断应综合供需因素，认为可能维持震荡，因地缘紧张和需求疲软相互抵消，市场等待美联储政策指引。

需要确保不引用其他机构观点，不使用序号和表情，语言简练。数据日期是2025年的，可能需要注意是否笔误，但按用户提供的处理即可。