

需求分歧对冲供应趋紧，油价反弹动能趋弱

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17日,国内SC原油主力合约小幅上扬1.07%至499.3元/桶,而WTI和Brent价格(均为64.55和68.49美元/桶)维持稳定,盘整特征明显。价差方面,SC-Brent和SC-WTI价差分别走强0.92美元/桶至1.78和5.72美元/桶,显示SC原油相对外盘的溢价扩大,可能与国内仓单减少(上期所中质含硫原油仓单环比减少32万桶)及亚洲炼厂需求阶段性回升有关。Brent-WTI价差稳定于3.94美元/桶,反映大西洋盆地供需相对均衡。

持仓与成交:

SC仓单库存大幅减少32万桶至540.1万桶,显示国内交割资源紧张,对近月合约形成支撑;燃料油仓单增加2.56万吨,或反映炼厂成品油供应压力。

产业链供需及库存变化分析

供给端:俄罗斯原油出口因乌克兰无人机袭击波罗的海港口而下降,加剧短期供应扰动。美国页岩油生产边际收缩,EIA数据显示当周投产原油量环比下降39.4万桶/日,叠加进口减少311.1万桶,推动美国商业原油库存超预期去库928.5万桶(为2025年6月以来最大降幅)。委内瑞拉国家石油公司人事调整可能对其原油出口稳定性带来不确定性。

需求端:美国炼厂开工率下滑至93.3%(预期94.5%),但原油需求引伸数据显著回升至2050万桶/日(前值1920.3万桶/日),反映炼厂原料消化加快。汽油库存减少234.7万桶(预期为增加),暗示终端消费韧性较强;但馏分油库存增加404.6万桶(预期97.5万桶),显示工业需求仍偏弱。日本8月原油进口同比降2.5%,显示亚洲部分经济体需求疲态。

库存端:美国库欣库存续降29.6万桶,战略储备库存微降1万桶,叠加中国仓单去化,全球原油显性库存整体趋紧。但成品油库存分化(汽油降、馏分油增)或限制炼厂补库动力。

价格走势判断

短期原油价格预计维持高位震荡格局,Brent和WTI徘徊于68-69美元/桶区间,SC受仓单支撑相对偏强。逻辑驱动:**供给收紧支撑油价:**俄罗斯出口受阻、美国产量下滑及OPEC+减产延续,抵消部分需求担忧;**需求韧性存分歧:**美国汽油消费超预期对冲馏分油疲软,但亚洲进口需求弱化限制上行空间;**宏观压制未解除:**美联储利率决议前市场情绪谨慎,战略石油储备释放预期及经济衰退风险仍施压远端价格。需关注OPEC+产量政策调整、俄罗斯出口恢复进度对风险偏好的冲击。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-09-17	2025-09-16	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	499.30	494.00	5.30	1.07%		元/桶
	WTI	63.27	64.55	-1.28	-1.98%		美元/桶
	Brent	67.91	68.49	-0.58	-0.85%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	70.89	70.89	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	68.53	68.66	-0.13	-0.19%		美元/桶
	阿曼	71.05	70.46	0.59	0.84%		美元/桶
	胜利	65.60	64.84	0.76	1.17%		美元/桶
	迪拜	70.79	70.33	0.46	0.65%		美元/桶
	ESPO	64.20	63.69	0.51	0.80%		美元/桶
	杜里	68.97	68.36	0.61	0.89%		美元/桶
价差	SC-Brent	2.36	0.93	1.43	153.76%		美元/桶
	SC-WTI	7.00	4.87	2.13	43.74%		美元/桶
	Brent-WTI	4.64	3.94	0.70	17.77%		美元/桶
	SC连续-连3	4.20	4.20	0.00	0.00%		元/桶
其他资产	美元指数	97.02	96.67	0.34	0.35%		1973年3月=100
	标普500	6,600.35	6,606.76	-6.41	-0.10%		点
	DAX指数	23,359.18	23,329.24	29.94	0.13%		点
	人民币汇率	7.11	7.12	-0.01	-0.15%		-

	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	41,536.10	42,464.60	-928.50	-2.19%		万桶
	库欣库存	2,356.10	2,385.70	-29.60	-1.24%		万桶
	美国战略储备库存	40,572.80	40,522.40	50.40	0.12%		万桶
	API 库存	44,827.40	45,169.40	-342.00	-0.76%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	93.30%	94.90%	-1.60%	-1.69%		%
	美国炼厂原油加工量	1,642.40	1,681.80	-39.40	-2.34%		万桶/日

燃料油:

	数据指标	2025-09-17	2025-09-16	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,831.00	2,795.00	36.00	1.29%		元/吨
	LU	3,459.00	3,395.00	64.00	1.89%		元/吨
	NYMEX 燃油	235.01	239.48	-4.47	-1.87%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	402.00	401.00	1.00	0.25%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	383.00	391.00	-8.00	-2.05%		美元/吨
	MDO:新加坡	491.00	485.00	6.00	1.24%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	458.00	450.00	8.00	1.78%		美元/吨
	MGO:新加坡	665.00	671.00	-6.00	-0.89%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	404.49	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	393.94	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	473.47	473.47	0.00	0.00%		美元/吨
	华东(高硫180)	5,100.00	5,050.00	50.00	0.99%		元/吨
纸货价格	高硫180:新加坡(近一月)	407.44	404.49	2.95	0.73%		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	397.24	393.94	3.30	0.84%		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	459.50	459.50	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	80.10	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	628.00	600.00	28.00	4.67%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,929.00	-1,993.00	64.00	3.21%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,895.00	-1,931.00	36.00	1.86%		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)	113,828.00	110,827.00	3,001.00	2.71%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,361.00	2,987.00	374.00	12.52%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	7,494.00	6,824.00	670.00	9.82%		千桶
	美国馏分 DOE	124,684.00	120,638.00	4,046.00	3.35%		千桶
	美国含渣 DOE	20,798.00	21,207.00	-409.00	-1.93%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

09月17日: 委内瑞拉任命安内贝尔·佩雷拉 (Anabel Pereira) 为委内瑞拉国家石油公司贸易副总裁。

09月17日: 美国至9月12日当周EIA原油产量引伸需求数据 2050万桶/日, 前值1920.3万桶/日。

09月17日: 美国至9月12日当周EIA原油产量引伸需求数据(万桶/日), 前值1920.3, 预期--。

09月17日：美国至9月12日当周EIA投产原油量 -39.4万桶/日，前值-5.1万桶/日。

09月17日：美国至9月12日当周EIA原油进口 -311.1万桶，前值66.8万桶。

09月17日：美国至9月12日当周EIA投产原油量(万桶/日)，前值-5.1，预期--。

09月17日：美国至9月12日当周EIA原油进口(万桶)，前值66.8，预期--。

09月17日：金十数据9月17日讯，受乌克兰无人机袭击影响俄罗斯关键地区设施、导致波罗的海港口货运量下滑的推动，俄罗斯周度原油出口量大幅下降。

09月17日：日本财务省：8月原油进口量初步同比下降2.5%；8月液化天然气进口量同比下降6.5%，至535.7万吨。

(2) 需求

美国至9月12日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据 447.2万桶/日，前值477.24万桶/日。

美国至9月12日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值477.24，预期--。

美国至9月12日当周EIA精炼厂设备利用率 93.3%，预期94.5%，前值94.9%。

美国至9月12日当周EIA精炼厂设备利用率(%)，前值94.9，预期94.5。

美国至9月12日当周EIA精炼油产量 -27.4万桶/日，前值-2.4万桶/日。

美国至9月12日当周EIA汽油产量 -18万桶/日，前值-28.5万桶/日。

美国至9月12日当周EIA精炼油产量(万桶/日)，前值-2.4，预期--。

美国至9月12日当周EIA汽油产量(万桶/日)，前值-28.5，预期--。

(3) 库存

美国至9月12日当周EIA原油库存降幅录得2025年6月13日当周以来最大。

美国至9月12日当周EIA战略石油储备库存 50.4万桶，前值51.4万桶。

美国至9月12日当周EIA战略石油储备库存(万桶)，前值51.4，预期--。

美国至9月12日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存 -29.6万桶，前值-36.5万桶。

美国至9月12日当周EIA精炼油库存 404.6万桶，预期97.5万桶，前值471.5万桶。

美国至9月12日当周EIA汽油库存 -234.7万桶，预期6.8万桶，前值145.8万桶。

美国至9月12日当周EIA取暖油库存 67万桶，前值26.6万桶。

美国至9月12日当周EIA新配方汽油库存 -0.2万桶，前值0万桶。

美国至9月12日当周EIA原油库存 -928.5万桶，预期-85.7万桶，前值393.9万桶。

美国至9月12日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)，前值-36.5，预期--。

美国至9月12日当周EIA成品油进口(万桶/日)，前值60.1，预期--。

美国至9月12日当周EIA精炼油库存(万桶)，前值471.5，预期97.5。

美国至9月12日当周EIA汽油库存(万桶)，前值145.8，预期6.8。

美国至9月12日当周EIA取暖油库存(万桶)，前值26.6，预期--。

美国至9月12日当周EIA新配方汽油库存(万桶)，前值0，预期--。

美国至9月12日当周EIA原油库存(万桶)，前值393.9，预期-85.7。

金十数据9月17日讯，此前三个交易日，受俄罗斯供应中断担忧推动，油价持续上涨；目前原油期货陷入盘整，在美联储利率决议公布前，市场波动较为有限。分析师指出，美国石油协会报告显示，美国原油库存减少340万桶，但柴油库存的增幅超出预期。备受关注的美国能源信息署原油库存数据定于美国东部时间上午10点30分发布。《华尔街日报》对分析师的调查显示，平均预期为当周原油库存与前一周持平。

金十期货9月17日讯，9月17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5401000桶，环比上个交易日减少320000桶；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127140吨，环比上个交易日增加25640吨；4. 石油沥青期货仓库仓单23590吨，环比上个交易日持平；5. 石油沥青期货厂库仓单

41770吨，环比上个交易日持平；6. 纸浆期货仓库仓单226401吨，环比上个交易日减少193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

美国至9月17日美联储利率决定(上限)(%)，前值4.50，预期4.25。

美国至9月17日美联储利率决定(下限)(%)，前值4.25，预期4.00。

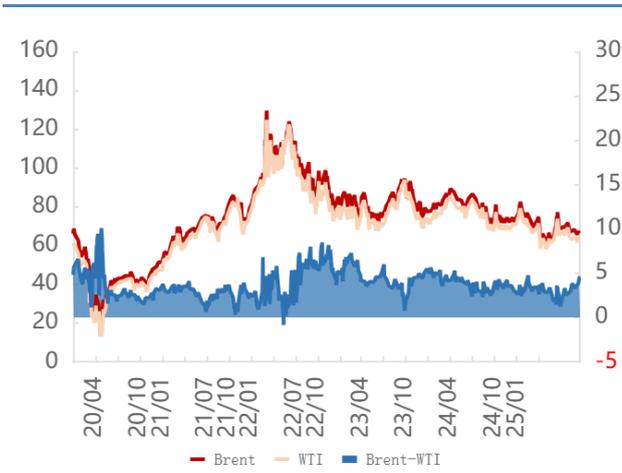
美银CEO莫伊尼汉：美联储将不得不留意通胀。

欧元区8月CPI年率终值(%)，前值2.10，预期2.10。

金十数据9月17日讯，美国总统特朗普表示，他与印度总理莫迪进行了通话，此举旨在在两大经济体因关税及新德里购买俄罗斯石油问题产生摩擦之际，缓和双方紧张关系。

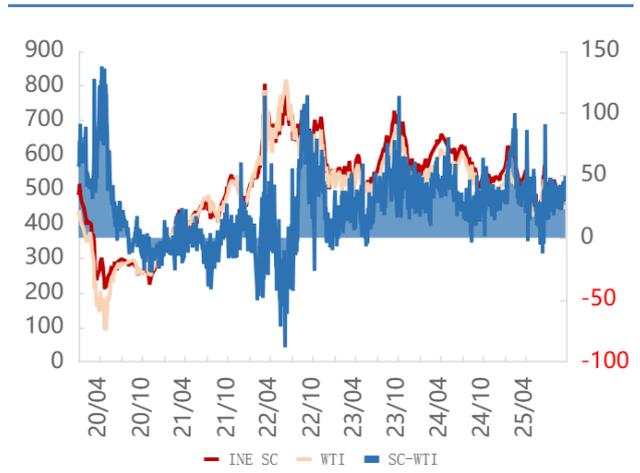
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



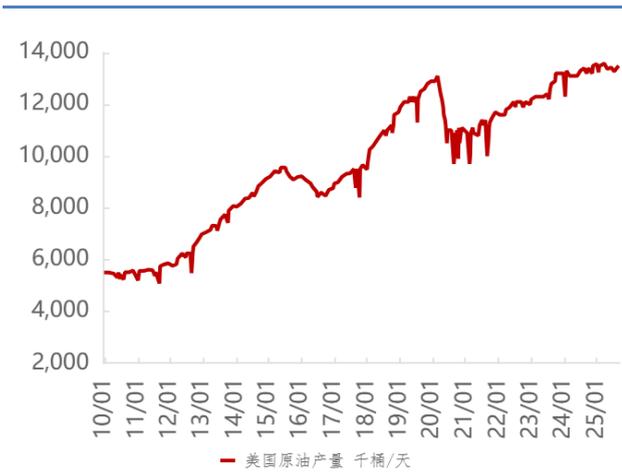
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



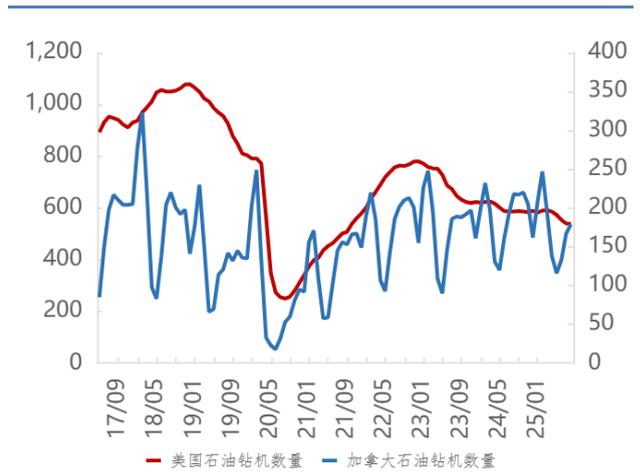
数据来源: WIND

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)



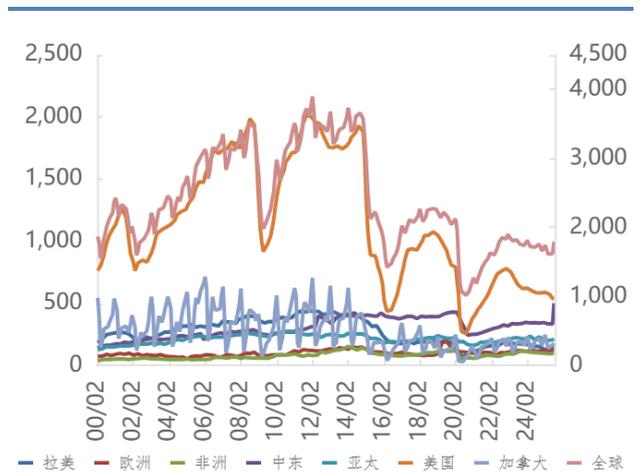
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



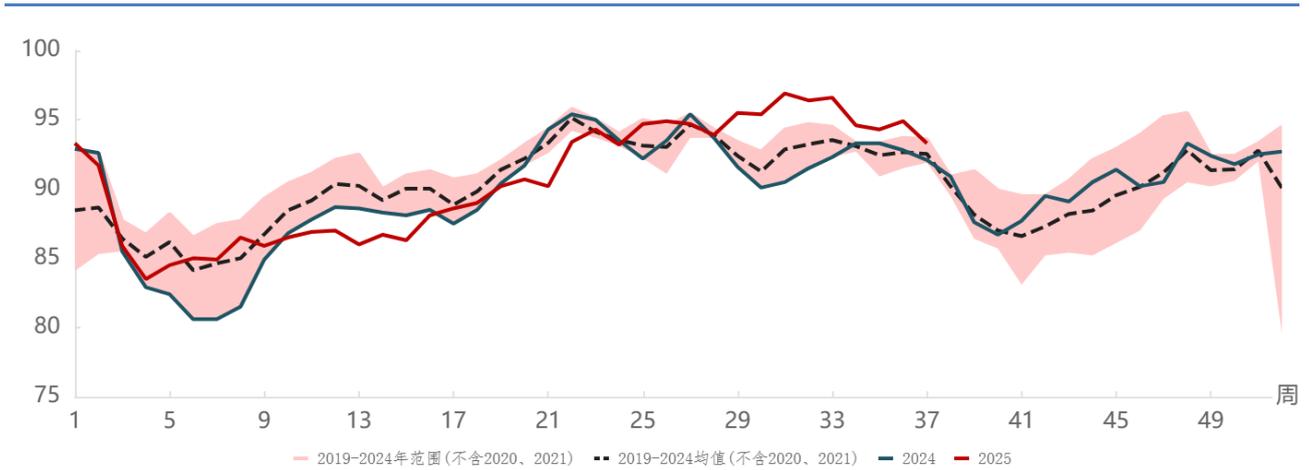
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



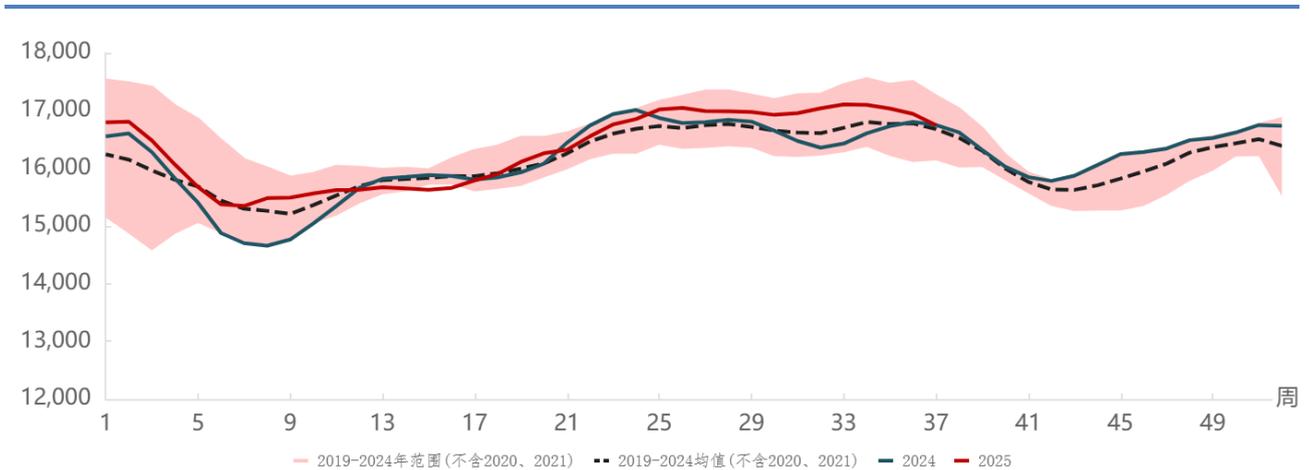
数据来源: WIND

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）



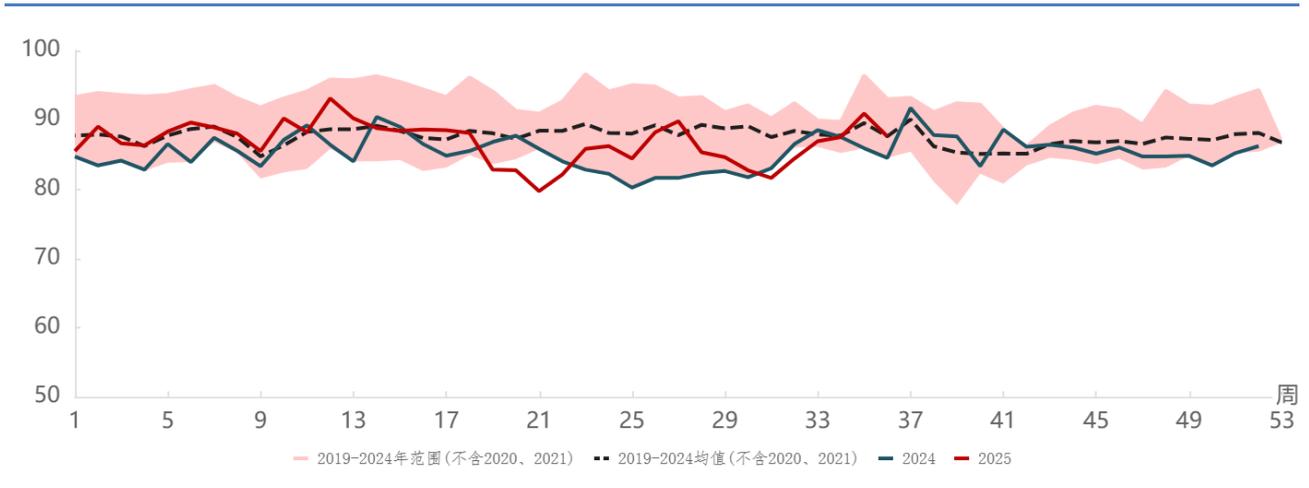
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



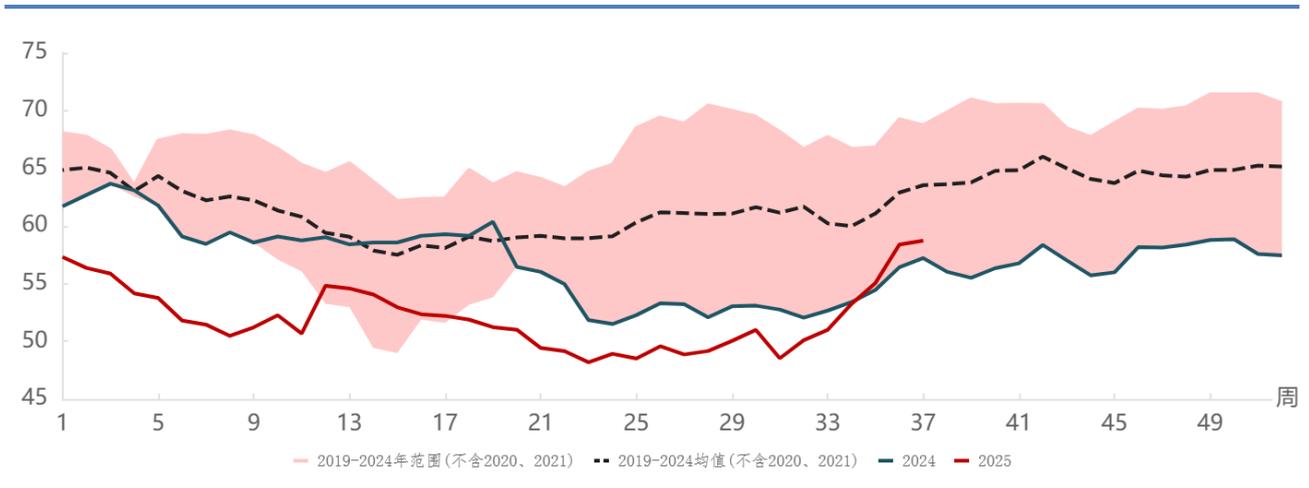
数据来源：EIA

图10: 日本炼厂实际产能利用率



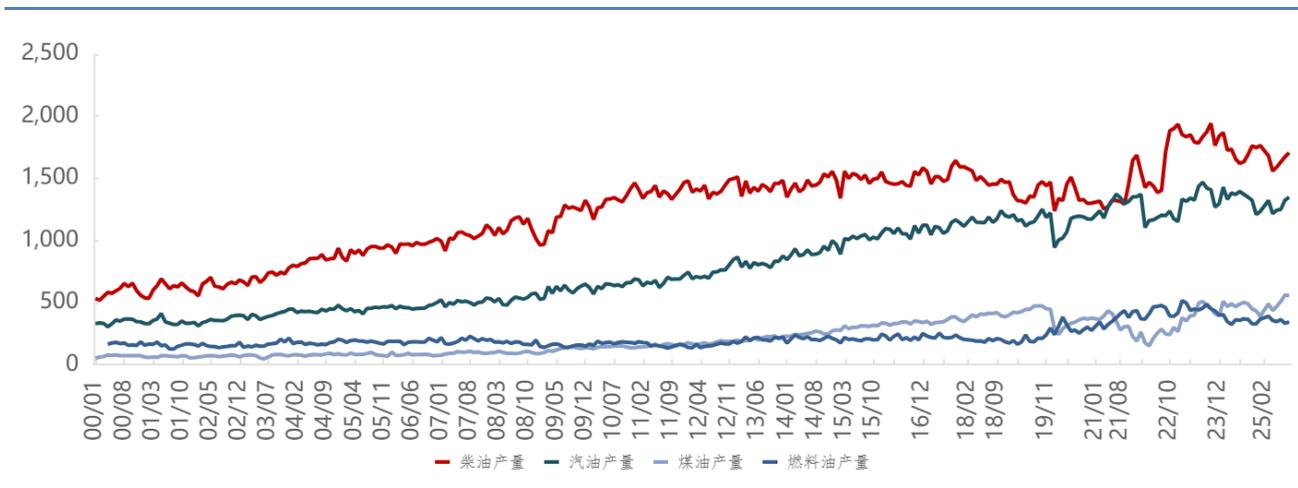
数据来源: PAJ

图11: 山东地炼(常减压)开工率



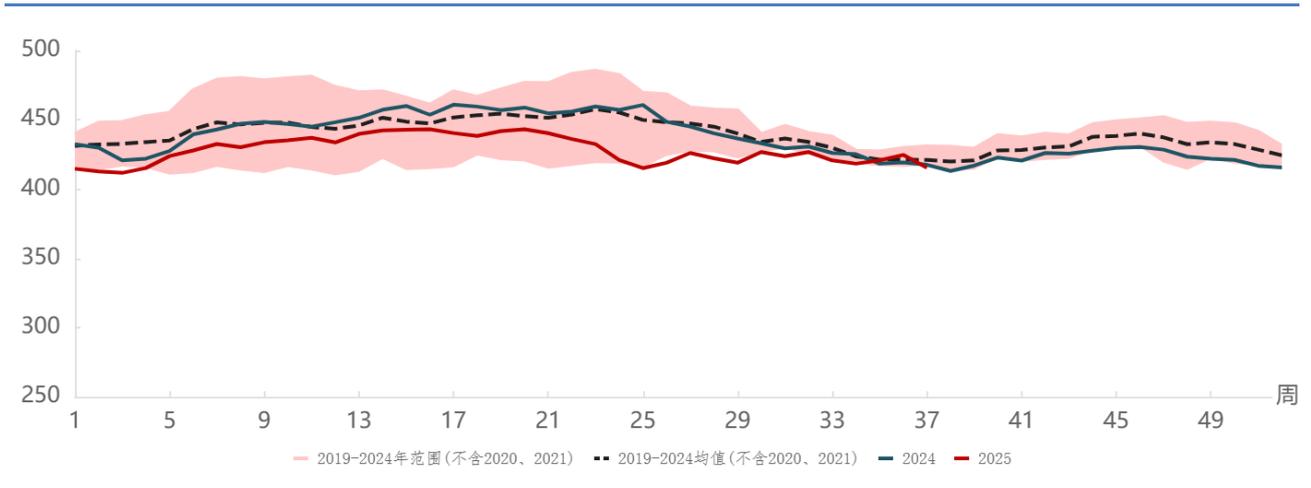
数据来源: WIND

图12: 中国成品油月度产量(汽油、柴油、煤油)



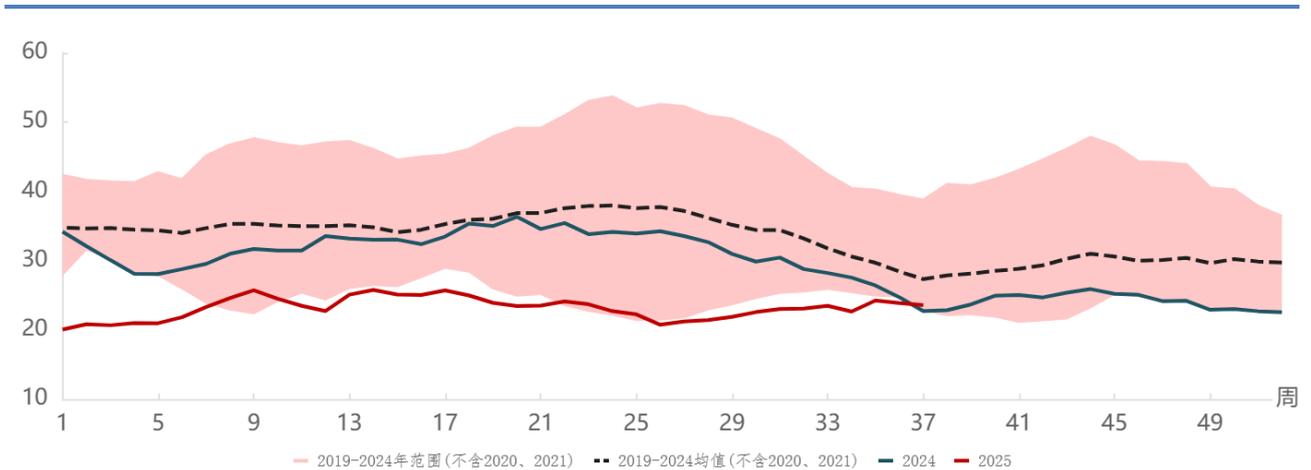
数据来源: WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



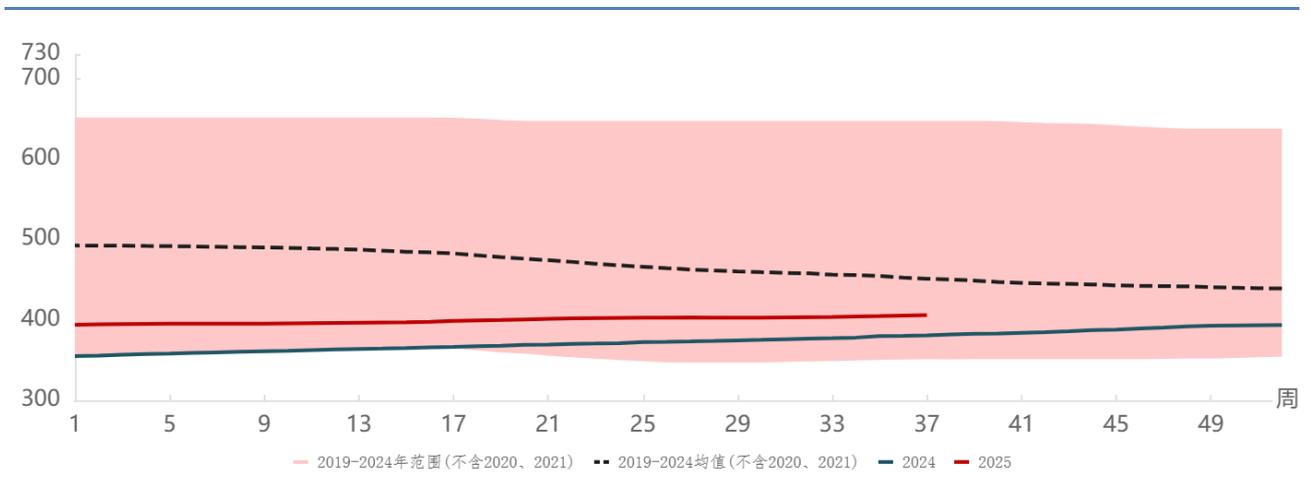
数据来源: EIA

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



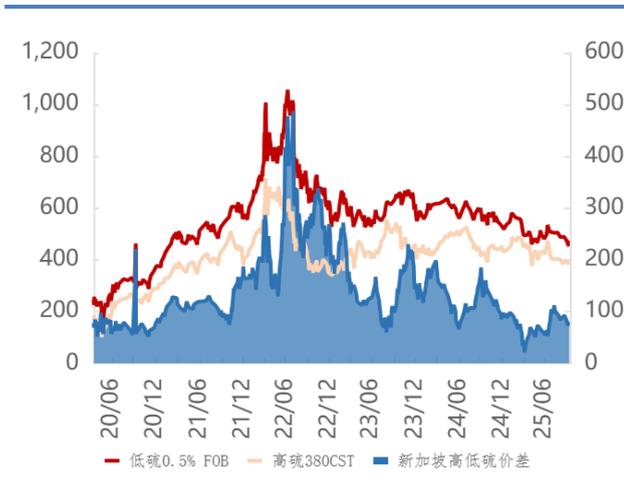
数据来源: WIND

图17: 国际港口IF0380现货价格



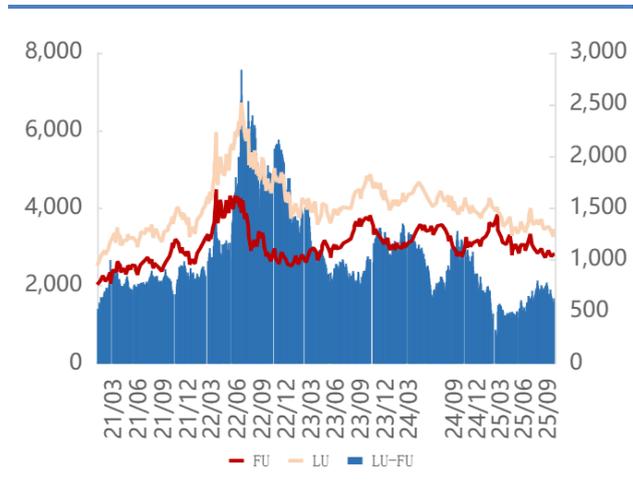
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



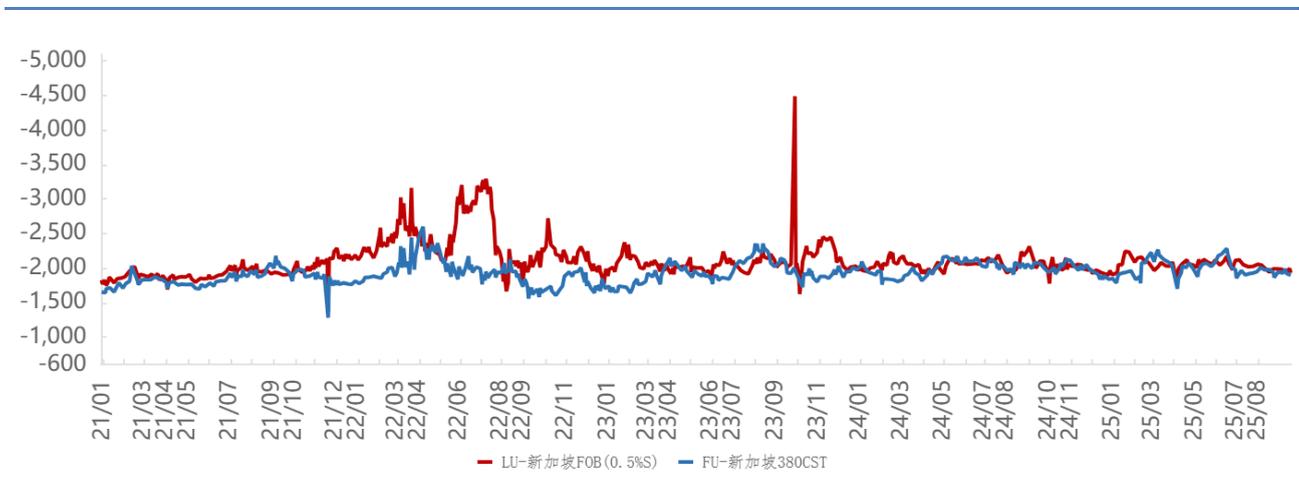
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



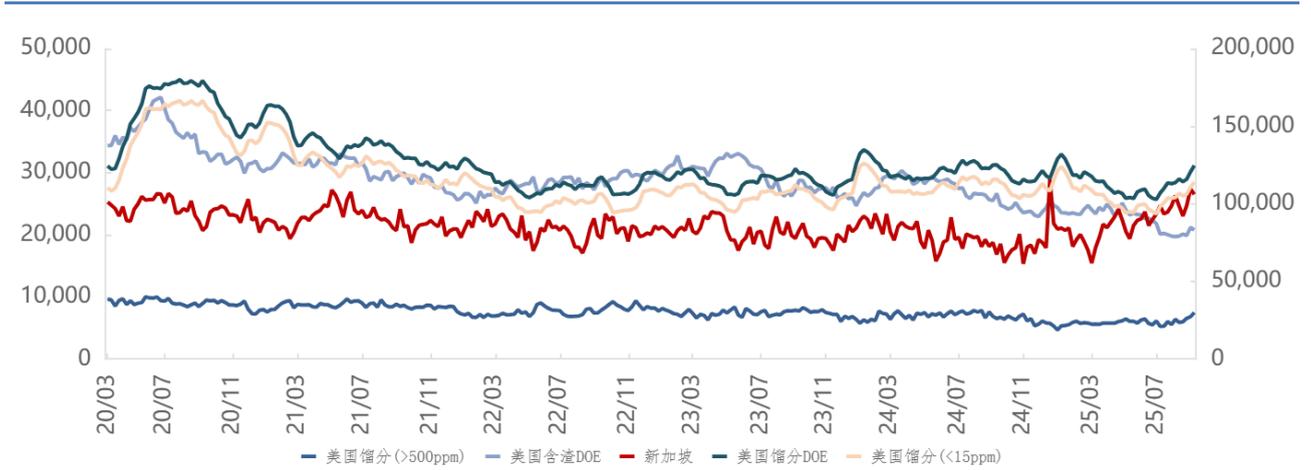
数据来源: iFinD

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 10 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，我现在得分析用户提供的原油期货数据和资讯，然后按照他给的框架写总结。首先，我需要仔细看看数据部分。用户给出的数据截止到2025-09-17和2025-09-16的变化情况。主力合约方面，SC上涨了5.3元/桶，涨幅1.07%，而WTI和Brent价格则没有变化。价差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差均上升了0.92美元/桶，涨幅分别为106.98%和19.17%。不过，Brent-WTI的价差保持不变，SC连3的价差也没有变化。持仓和成交的数据好像没给出，可能需要忽略这部分或者提示数据缺失。

接下来是资讯部分。日期都是2025-09-17的，需要注意时效性。资讯中提到委内瑞拉任命新的石油公司贸易副总裁，这可能影响其原油出口政策。美国的EIA数据当周原油库存大幅减少928.5万桶，远超预期，而库欣库存也减少。同时，进口减少和投产原油量下降。俄罗斯的出口因为乌克兰无人机袭击导致波罗的海港口货运量下滑，这可能影响全球供应。日本的原油和LNG进口同比下降，需求可能减弱。另外，美国的精炼厂设备利用率下降，成品油产量减少，但汽油库存大减，蒸馏油库存增加。美联储利率决议即将公布，市场可能处于观望状态。特朗普与印度总理的通话可能影响印度对俄罗斯石油的购买。

结合供给端来看，俄罗斯出口减少、美国投产原油量下降和EIA库存大幅下降都指向供给紧张。但委内瑞拉人事变动可能带来不确定性。需求端方面，美国原油需求引伸数据从1920升至2050万桶/日，但精炼厂利用率下降、蒸馏油需求减少，汽油库存下降显示需求存在分歧。库存端美国商业原油和库欣库存减少，但战略储备小幅下降，成品油库存如精炼油增加。价差方面SC相对Brent和WTI走强，可能反映地区供需差异，比如亚洲需求相对强劲。

需要注意SC的仓单减少32万桶，可能对近月合约形成支撑。地缘政治方面，俄罗斯供应中断和美国与印度的互动可能影响市场情绪。美联储利率决议临近，市场波动受限，导致WTI和Brent横盘，但SC因国内因素上涨。整体来看，供给趋紧和库存下降支撑油价，但需求端存在分化，且宏观因素如美联储政策可能带来压力。预计油价短期内维持高位震荡，但需关注OPEC+政策和地缘风险。