

欧盟制裁及库存变化下，油价短期持续震荡

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: 9月22日, SC期货价格为483.0元/桶, 较9月19日的487.0元/桶小幅回落4.0元, 跌幅为0.82%; WTI期货价格为62.34美元/桶, 较9月19日的62.36美元/桶微降0.02美元, 跌幅0.03%; Brent期货价格为66.01美元/桶, 较9月19日的66.05美元/桶小跌0.04美元, 跌幅0.06%。价差方面, SC - Brent价差为1.88美元/桶, 较9月19日的2.42美元/桶走弱0.54美元, 跌幅22.31%; SC - WTI价差为5.55美元/桶, 较9月19日的6.11美元/桶走弱0.56美元, 跌幅9.17%; Brent - WTI价差为3.67美元/桶, 较9月19日的3.69美元/桶走弱0.02美元, 跌幅0.54%; SC连续 - 连3价差为2.6元/桶, 较9月19日的4.5元/桶大幅走弱1.9元, 跌幅42.22%。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

地缘政治方面, 当地时间9月19日欧盟委员会通过新一轮对俄制裁措施草案, 涵盖能源等领域, 这可能会对俄罗斯原油的供应和贸易产生一定影响, 限制原油供给。联合石油数据库JODI显示沙特7月份原油库存下降706.2万桶, 至1.45352亿桶, 库存下降或暗示沙特的原油供应有所收紧。

需求端:

秋冬馏分油备货旺季时期表现不佳, 导致库存逆季节性上涨。美国炼厂开工较年内高点下降3.6个百分点至93.3%, 暗示传统秋检逐渐启动, 季节性旺季需求亦逐步接近尾声, 或导致原油供需格局失衡。

库存端:

9月22日, 中质含硫原油期货仓单5401000桶, 环比上个交易日持平; 燃料油期货仓单127140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。

价格走势判断:

原油价格短期内可能维持震荡走势。从供给端来看, 欧盟对俄制裁以及沙特原油库存下降等因素可能会限制原油供应, 对油价有一定的支撑作用。但从期货价格数据来看, SC、WTI、Brent期货价格均出现了不同程度的小幅回落, 价差也大多走弱, 显示市场上存在一定的看空情绪。同时, 若需求没有明显改善, 也会抑制油价的上涨空间。综合多方面因素, 预计原油价格将在当前价位附近震荡。

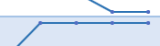
二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-09-22	2025-09-19	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	483.00	487.00	-4.00	-0.82%		元/桶
	WTI	62.34	62.36	-0.02	-0.03%		美元/桶
	Brent	66.01	66.05	-0.04	-0.06%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	69.78	69.78	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	66.90	67.15	-0.25	-0.37%		美元/桶
	阿曼	68.99	69.51	-0.52	-0.75%		美元/桶
	胜利	64.18	64.53	-0.35	-0.54%		美元/桶
	迪拜	68.73	69.45	-0.72	-1.04%		美元/桶
	ESPO	62.62	62.96	-0.34	-0.54%		美元/桶
	杜里	67.54	67.74	-0.20	-0.30%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.88	2.42	-0.54	-22.31%		美元/桶
	SC-WTI	5.55	6.11	-0.56	-9.17%		美元/桶
	Brent-WTI	3.67	3.69	-0.02	-0.54%		美元/桶
	SC连续-连3	2.60	4.50	-1.90	-42.22%		元/桶
其他资产	美元指数	97.33	97.65	-0.33	-0.33%		1973年3月=100
	标普500	6,693.75	6,664.36	29.39	0.44%		点
	DAX指数	23,527.05	23,639.41	-112.36	-0.48%		点
	人民币汇率	7.11	7.11	0.00	0.03%		-

	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	2025-09-22	2025-09-19	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,784.00	2,796.00	-12.00	-0.43%		元/吨
	LU	3,382.00	3,392.00	-10.00	-0.29%		元/吨
	NYMEX 燃油	229.65	230.22	-0.57	-0.25%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	392.00	402.00	-10.00	-2.49%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	374.00	372.00	2.00	0.54%		美元/吨
	MDO: 新加坡	471.00	476.00	-5.00	-1.05%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	445.00	441.00	4.00	0.91%		美元/吨
	MGO: 新加坡	668.00	657.00	11.00	1.67%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	400.94	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	390.44	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	464.76	464.76	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,100.00	5,100.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	403.19	400.94	2.25	0.56%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	392.74	390.44	2.30	0.59%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,950.00	4,950.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	451.00	464.00	-13.00	-2.80%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	67.28	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	598.00	596.00	2.00	0.34%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,932.00	-1,922.00	-10.00	-0.52%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,974.00	-1,962.00	-12.00	-0.61%		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)	397.48	384.60	12.88	3.35%		美元/吨
	Platts (180CST)	399.71	394.21	5.50	1.40%		美元/吨
库存	新加坡	2,541.00	2,652.80	-111.80	-4.21%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	113,828.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,361.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	7,494.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	124,684.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	20,798.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

09月22日：金十期货9月22日讯，地缘方面，欧盟委员会发言人于当地时间9月19日表示，欧委会当天通过了新一轮对俄制裁措施草案，涵盖能源、金融服务和贸易限制等。

(2) 需求

金十期货9月22日讯，地缘方面，欧盟委员会发言人于当地时间9月19日表示，欧委会当天通过了新一轮对俄制裁措施草案，涵盖能源、金融服务和贸易限制等。

（3）库存

联合石油数据库JODI：沙特7月份原油库存下降706.2万桶，至1.45352亿桶。

13. 中质含硫原油期货仓单5401000桶，环比上个交易日持平；

19. 燃料油期货仓单127140吨，环比上个交易日持平；

20. 低硫燃料油仓库期货仓单10020吨，环比上个交易日持平；

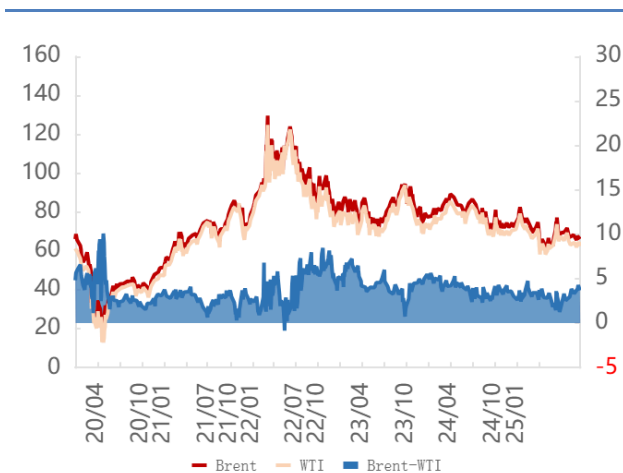
金十期货9月22日讯，9月22日，上期所能源化工仓单及变化数据：1. 中质含硫原油期货仓单5401000桶，环比上个交易日持平；2. 低硫燃料油期货仓库仓单10020吨，环比上个交易日持平；3. 燃料油期货仓单127140吨，环比上个交易日持平；4. 石油沥青期货仓库仓单18940吨，环比上个交易日减少4300吨；5. 石油沥青期货厂库仓单40440吨，环比上个交易日持平；6. 纸浆期货仓库仓单226360吨，环比上个交易日减少41吨；7. 纸浆期货厂库仓单18240吨，环比上个交易日持平。

（4）市场信息

金十期货9月22日讯，地缘方面，欧盟委员会发言人于当地时间9月19日表示，欧委会当天通过了新一轮对俄制裁措施草案，涵盖能源、金融服务和贸易限制等。

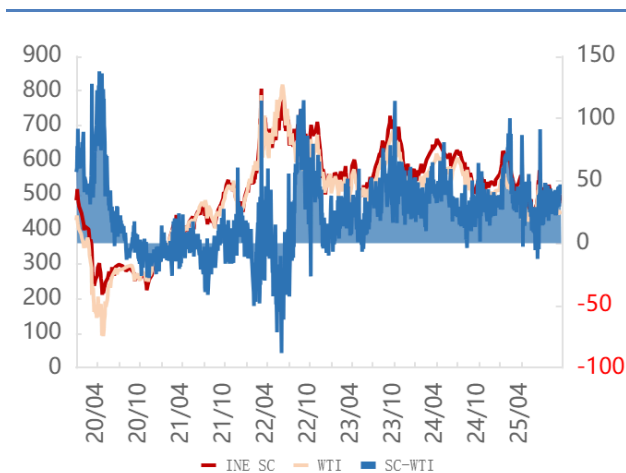
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



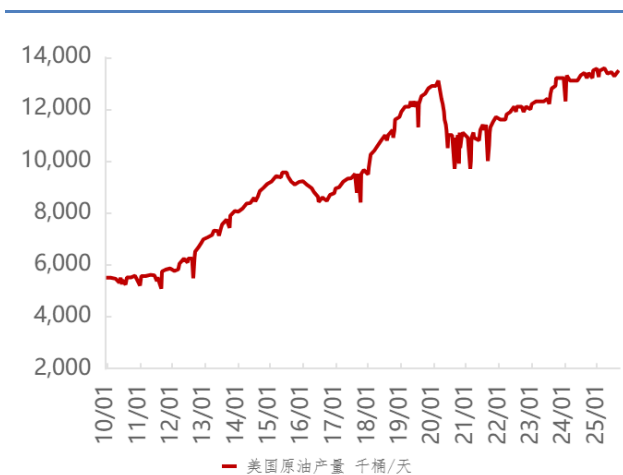
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



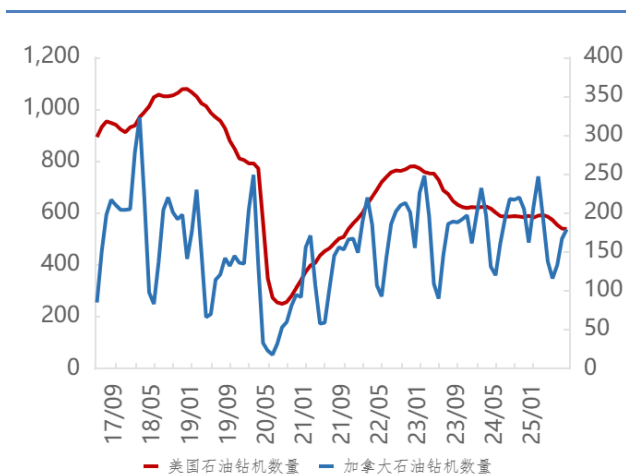
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



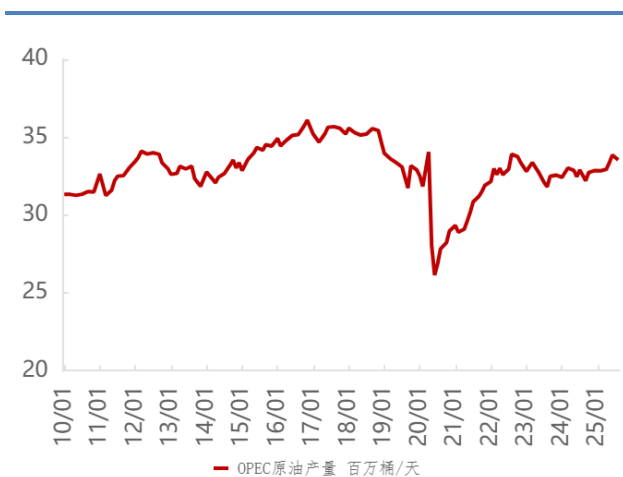
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



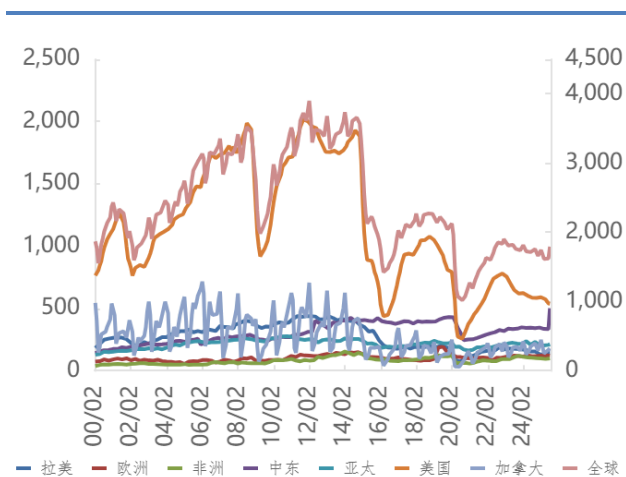
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



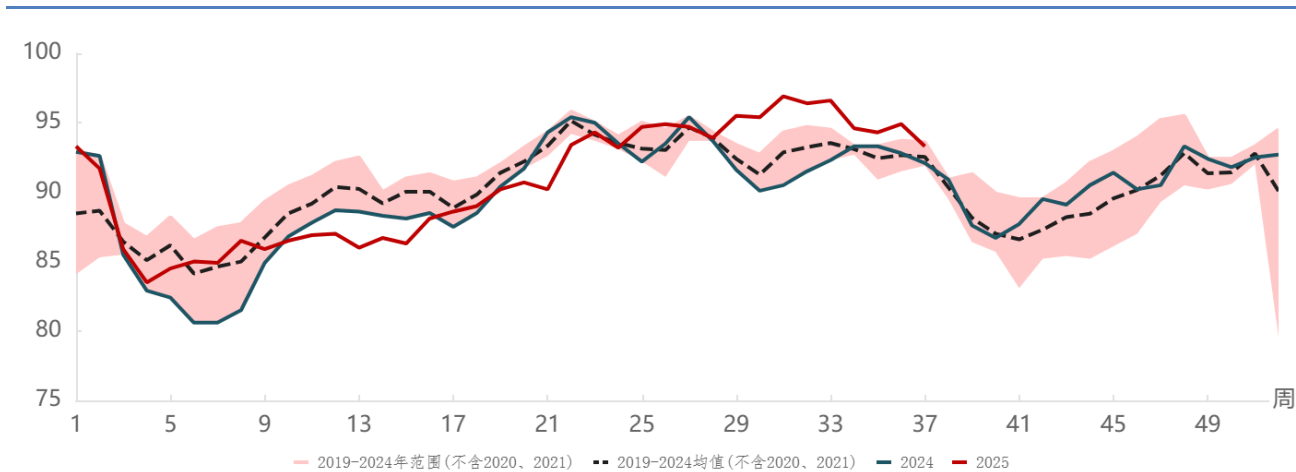
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



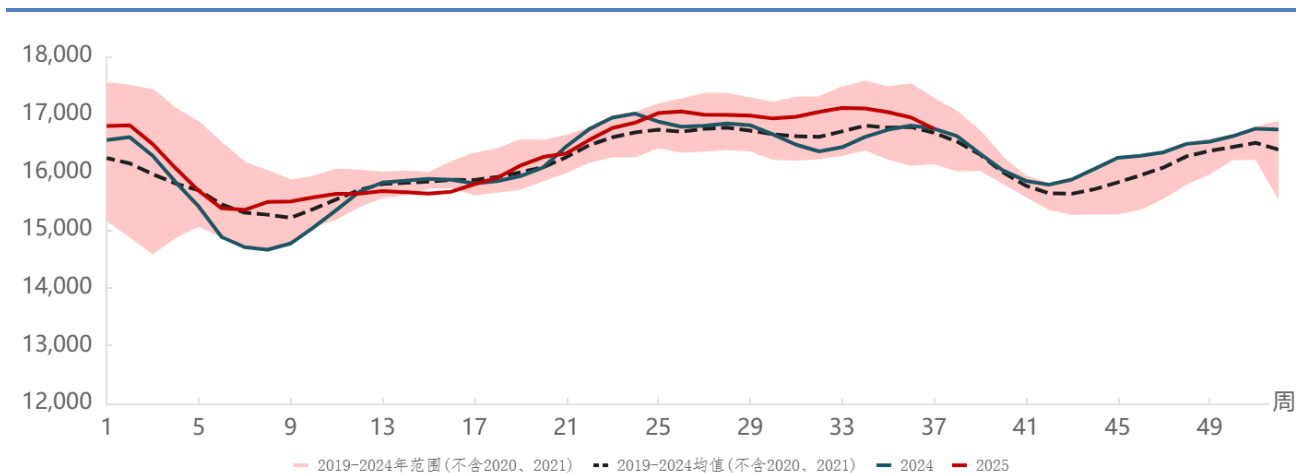
数据来源: WIND

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）



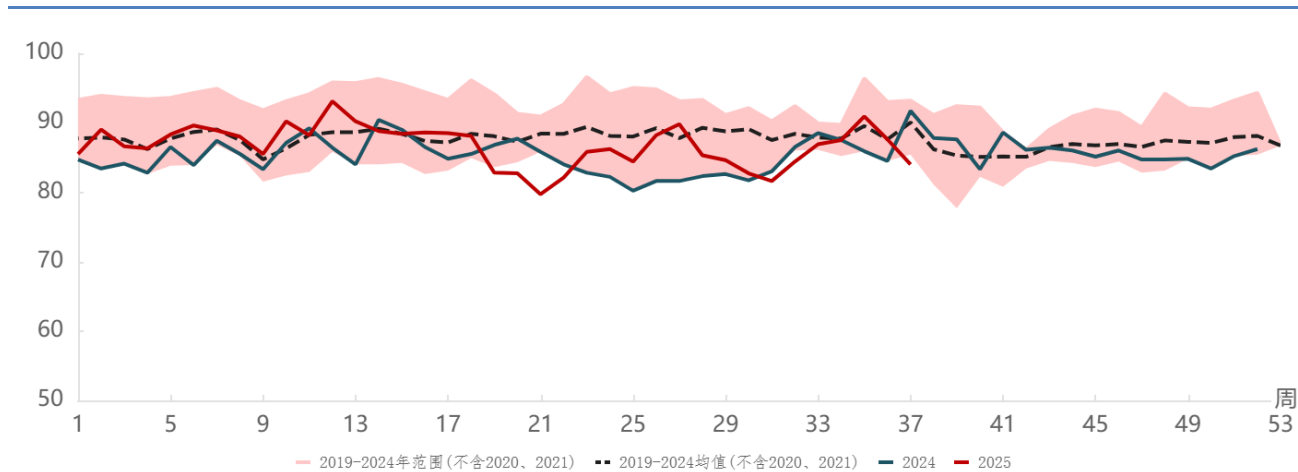
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



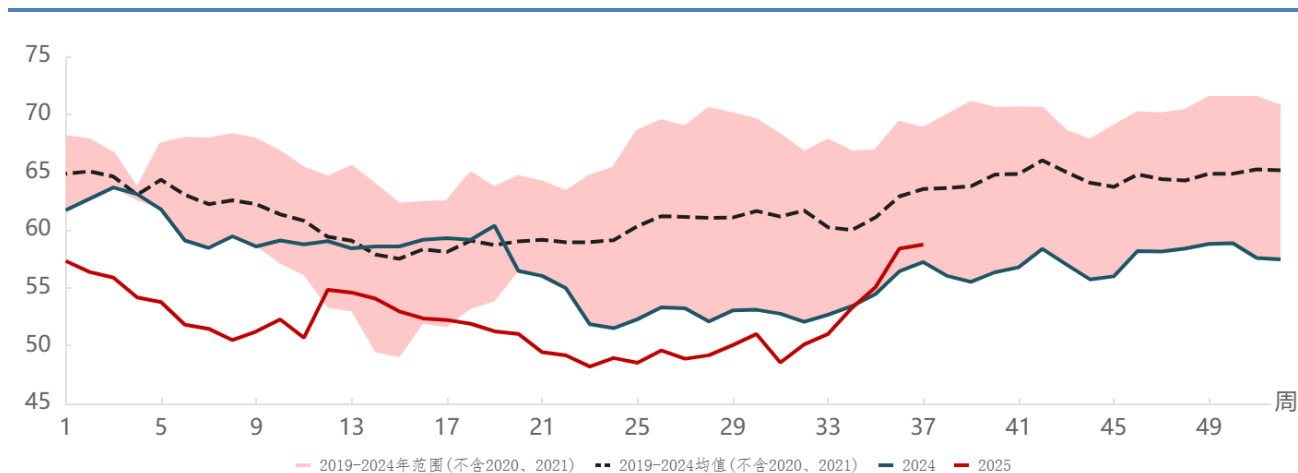
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



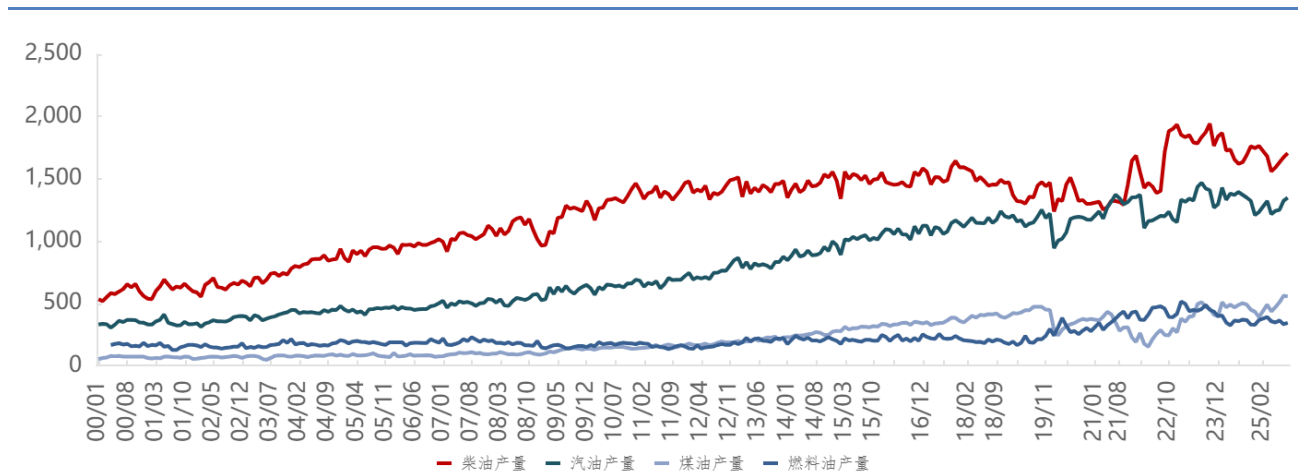
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



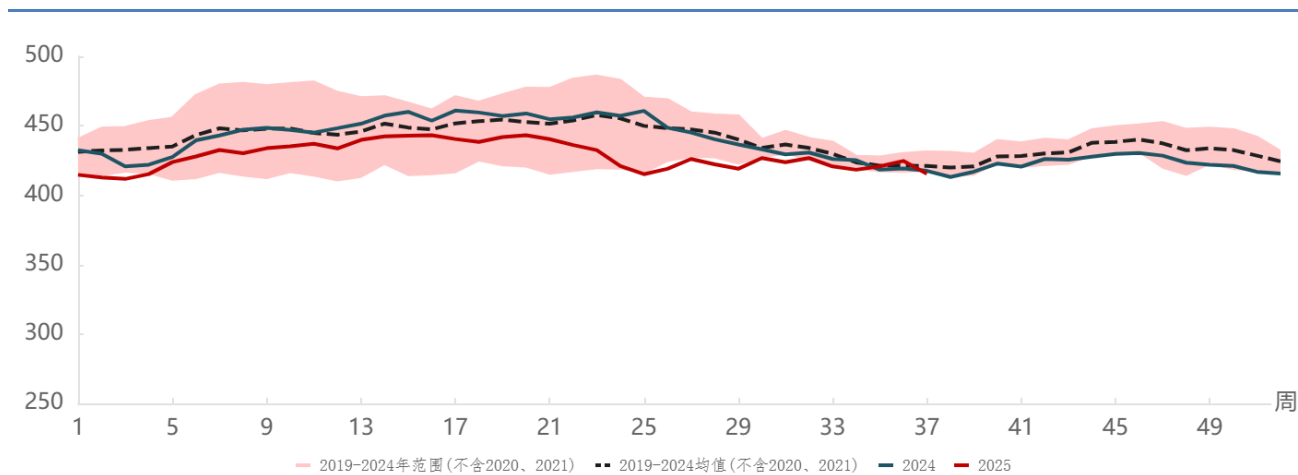
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



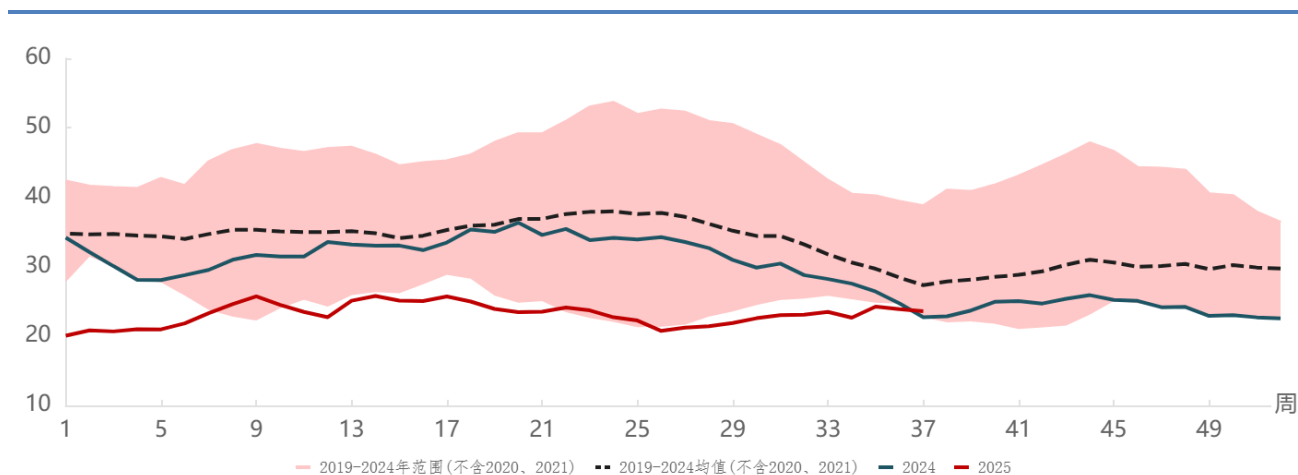
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



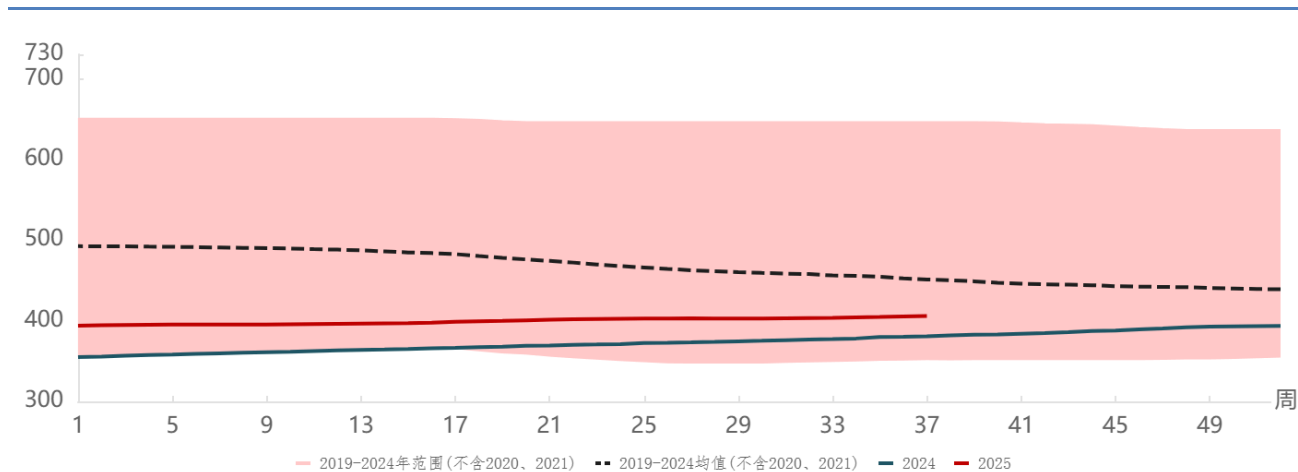
数据来源: EIA

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



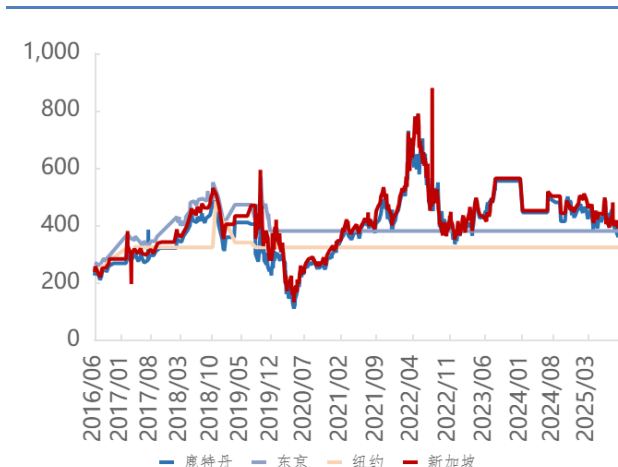
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



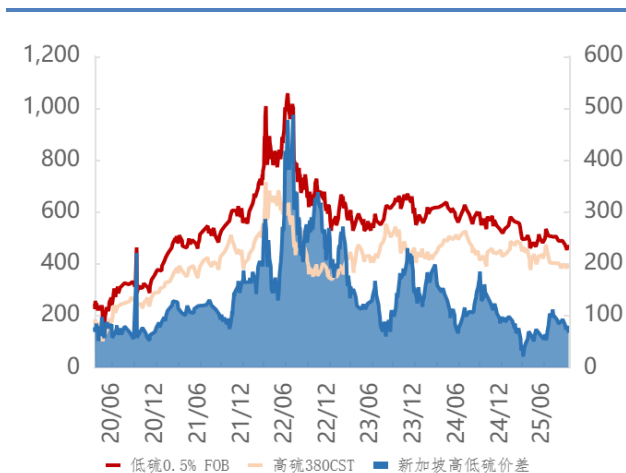
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



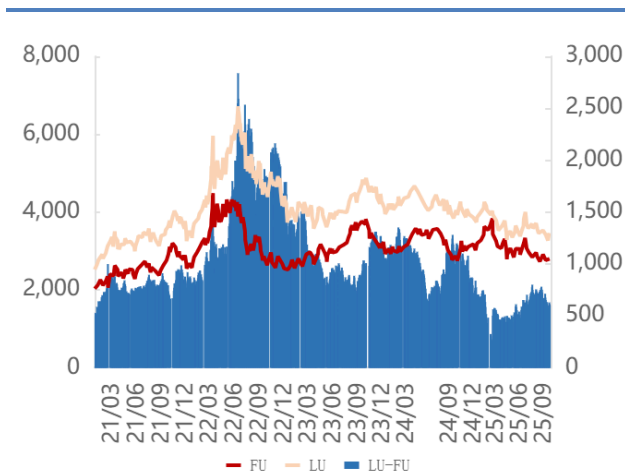
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



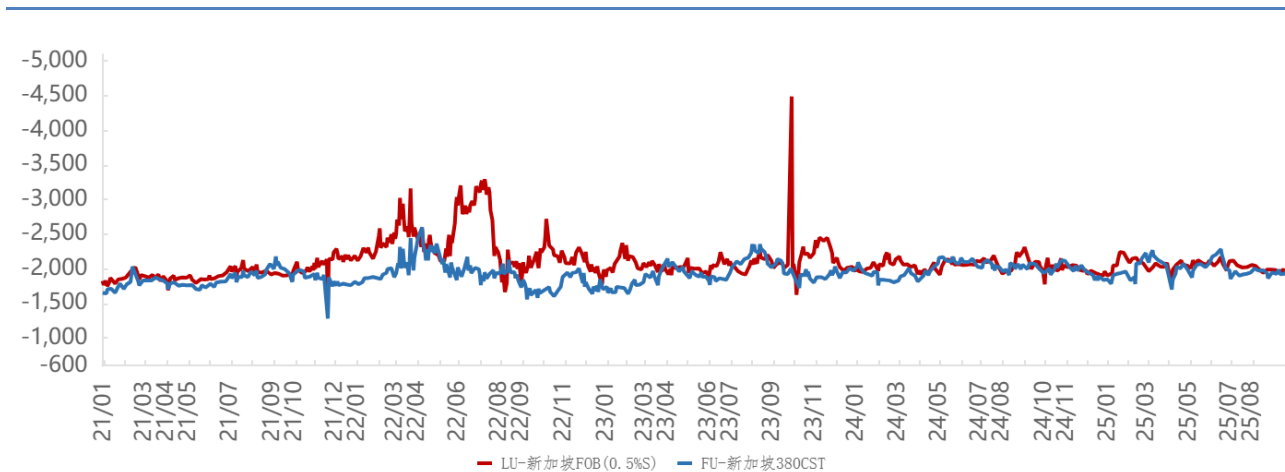
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



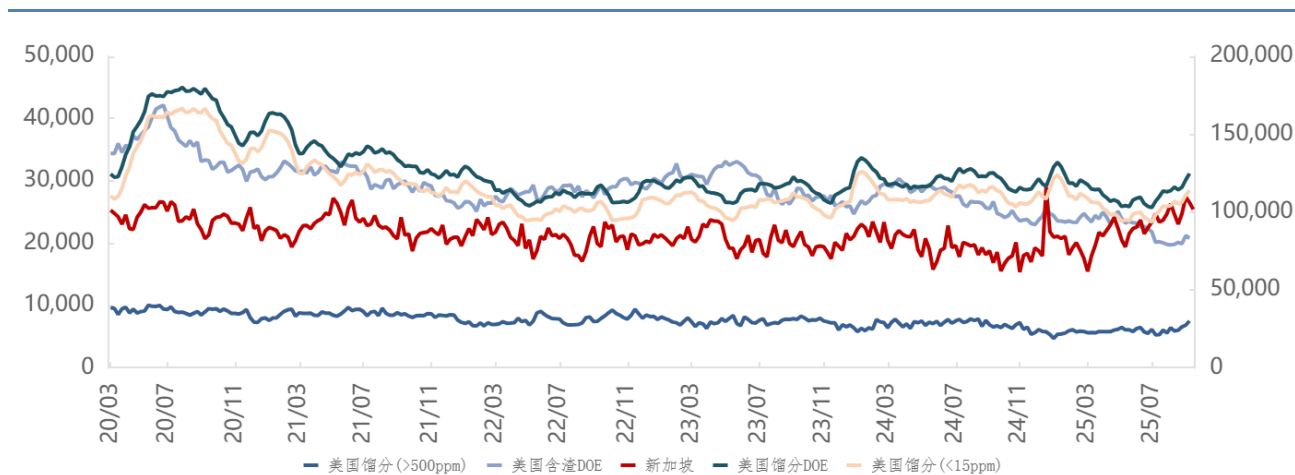
数据来源：iFind

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