

季节性需求淡季背景下，油价低位震荡为主

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10月20日，SC原油主力合约价格小幅回升0.18%至435.8元/桶，WTI和Brent价格分别持平于57.25美元/桶和61.34美元/桶。SC-Brent价差从-0.3美元/桶回升至-0.16美元/桶（涨幅46.67%），SC-WTI价差走强至3.93美元/桶，反映中国原油期货相对外盘的贴水收窄。SC连续-连3价差扩大至-5.9元/桶（近月贴水加深），显示市场对远期供应偏紧的预期有所松动。

产业链供需及库存变化分析

供给端：

俄罗斯新库伊比谢夫斯克炼油厂因无人机袭击暂停生产，短期或影响俄成品油出口，但俄罗斯外交部重申对印度石油运输正常，显示地缘风险对原油实际供应冲击有限。欧盟通过2028年前逐步停用俄油气的提案，长期可能削弱俄能源收入，但短期因政策执行周期较长，市场反应钝化。英国石油在纳米比亚发现新油田、巴西国家石油公司下调汽油价格4.9%，或暗示非OPEC+国家增产压力仍存。

需求端：

美国9月可再生燃料掺混量环比上升，叠加能源转型政策持续推进，或对传统原油需求形成替代压力。中国9月规模以上工业增加值同比增速放缓至5.0%（前值5.2%），第三季度GDP未达预期，工业活动疲弱或抑制原油进口需求。燃料油仓单大幅下降与炼厂利润回升相关，但成品油终端消费尚未显著改善。

库存端：

美国库欣及商业原油库存未现超预期累库信号，但SC原油仓单维持521万桶高位，叠加WTI和Brent近月合约持续承压，反映全球原油市场仍处于供需宽松格局。

价格走势判断

原油价格或延续低位震荡，下方存在地缘支撑但上行乏力。

短期看，俄罗斯炼油厂停产及欧盟制裁落地前的“抢运”需求或对油价形成边际支撑，但英国石油新油田发现、巴西汽油降价及美国可再生燃料替代效应强化供给宽松预期。需求端中国工业数据疲弱、欧美能源转型政策压制炼厂开工率，叠加SC-WTI价差走强可能刺激套利船货增加，均限制油价反弹空间。若地缘冲突未进一步升级，油价或继续下探。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-10-20	2025-10-17	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	435.80	435.00	0.80	0.18%		元/桶
	WTI	56.93	57.25	-0.32	-0.56%		美元/桶
	Brent	60.94	61.34	-0.40	-0.65%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	61.79	61.79	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	61.08	61.08	0.00	0.00%		美元/桶
	阿曼	62.19	62.19	0.00	0.00%		美元/桶
	胜利	58.08	58.08	0.00	0.00%		美元/桶
	迪拜	-	61.76	-	-		美元/桶
	ESPO	57.73	57.73	0.00	0.00%		美元/桶
	杜里	61.38	61.38	0.00	0.00%		美元/桶
价差	SC-Brent	-0.16	-0.30	0.14	46.67%		美元/桶
	SC-WTI	3.93	3.79	0.14	3.69%		美元/桶
	Brent-WTI	4.09	4.09	0.00	0.00%		美元/桶
	SC连续-连3	-5.90	-4.80	-1.10	-22.92%		元/桶
其他资产	美元指数	98.59	98.55	0.04	0.04%		1973年3月=100
	标普500	6,735.13	6,664.01	71.12	1.07%		点
	DAX指数	24,258.80	23,830.99	427.81	1.80%		点
	人民币汇率	7.12	7.13	0.00	-0.05%		-

	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	42,378.50	42,026.10	352.40	0.84%		万桶
	库欣库存	2,200.10	2,270.40	-70.30	-3.10%		万桶
	美国战略储备库存	40,774.50	40,698.50	76.00	0.19%		万桶
	API 库存	45,091.90	44,355.90	736.00	1.66%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	85.70%	92.40%	-6.70%	-7.25%		%
	美国炼厂原油加工量	1,513.00	1,629.70	-116.70	-7.16%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-10-20	2025-10-17	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,646.00	2,627.00	19.00	0.72%		元/吨
	LU	3,079.00	3,061.00	18.00	0.59%		元/吨
	NYMEX 燃油	218.27	217.97	0.30	0.14%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	422.00	422.00	0.00	0.00%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	423.00	423.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:新加坡	483.00	483.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	457.00	457.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MGO:新加坡	686.00	686.00	0.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	369.78	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	361.14	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	421.39	421.39	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)	-	369.78	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	361.14	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5,000.00	5,000.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	427.00	427.00	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	70.36	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	433.00	434.00	-1.00	-0.23%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-	-1,968.00	-	-		元/吨
	FU-新加坡380CST	-	-1,900.00	-	-		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)	360.24	382.29	-22.05	-5.77%		美元/吨
	Platts (180CST)	364.17	382.60	-18.43	-4.82%		美元/吨
库存	新加坡	2,506.30	2,366.90	139.40	5.89%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	106,549.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,568.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,913.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	117,030.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	21,424.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

10月20日：消息人士：俄罗斯新库伊比谢夫斯克炼油厂周日因无人机袭击暂停生产。

10月20日：金十数据10月20日讯，欧洲理事会周一宣布，欧盟成员国能源部长当天通过了在2028年1月1日前逐步停止进口俄罗斯石油和天然气的提案。欧盟能源部长在卢森堡举行的会议上批准了该计划，根据该计划，欧盟将从

2026年1月起逐步停止根据新合同进口俄罗斯天然气，现有短期合同自2026年6月起终止，长期合同则于2028年1月终止。欧盟希望通过逐步停止进口俄罗斯油气，切断克里姆林宫为俄乌冲突提供资金的收入来源。

10月20日：俄罗斯外交部：俄罗斯对印度的石油运输持续进行。

10月20日：市场消息：英国石油公司证实在纳米比亚奥兰治盆地发现石油。

（2）需求

巴西国家石油公司将汽油批发价格下调4.9%。

金十期货10月20日讯，据外媒报道，美国环保署（EPA）公布的数据显示，美国9月份可再生燃料掺混数量超过8月份，显示可再生燃料生产活动持续增强。

（3）库存

中质含硫原油期货仓单5211000桶，环比上个交易日持平；

燃料油期货仓单31390吨，环比上个交易日减少13570吨；

低硫燃料油仓库期货仓单4960吨，环比上个交易日持平；

金十期货10月20日讯，10月20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5211000桶，环比上个交易日持平；2. 低硫燃料油期货仓库仓单4960吨，环比上个交易日持平；3. 燃料油期货仓单31390吨，环比上个交易日减少13570吨；4. 石油沥青期货仓库仓单13040吨，环比上个交易日持平；5. 纸浆期货仓库仓单220410吨，环比上个交易日减少413吨；6. 纸浆期货厂库仓单6000吨，环比上个交易日减少200吨。

（4）市场信息

金十数据10月21日讯，截至当天收盘，纽约商品交易所11月交货的轻质原油期货价格下跌2美分，收于每桶57.52美元，跌幅为0.03%；12月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌28美分，收于每桶61.01美元，跌幅为0.46%。

截至2:30收盘，沪金主力合约涨2.48%，沪银主力合约涨1.62%，SC原油主力合约跌0.16%。

金十数据10月21日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨2.48%，报999元/克，沪银主力合约收涨1.62%，报11973元/千克，SC原油主力合约收跌0.16%，报438元/桶。

WTI原油跌破56美元/桶，为今年5月以来首次，日内跌2.17%；布伦特原油跌破60美元/桶，日内跌1.84%。

WTI原油日内跌幅达2.00%，现报56.06美元/桶。

金十数据10月20日讯，国际原油价格在连续第三周下跌后继续走低。分析师Razan Hilal表示：“疲弱的增长预期以及欧盟等国持续推进的能源转型正在抑制原油整体前景，关税紧张局势更是雪上加霜。在供应过剩、需求疲软和关税担忧的共同作用下，原油价格正再度跌向年度低点。”美、布两油日内均跌超1%，现分别报56.22美元/桶和60.24美元/桶。

布伦特原油日内跌超1.00%，现报60.46美元/桶；WTI原油日内跌1.38%，最新报56.42美元/桶。

截至北京时间20:30，WTI原油期货跌0.72%，美国天然气期货涨5.75%。

WTI原油日内下跌1.00%，现报56.63美元/桶。

中国9月规模以上工业增加值环比(%)，前值0.37，预期—。

中国第三季度GDP(亿元)，前值341778，预期—。

中国9月规模以上工业增加值同比(%)，前值5.20，预期5.00。

截至北京时间09:30，WTI原油期货跌0.37%，美国天然气期货涨4.75%。

美国总统特朗普：印度总理莫迪曾告诉我，他不会参与俄罗斯的石油交易。

美国总统特朗普：如果印度不限制购买俄罗斯石油，将继续支付“巨额”关税。

WTI原油跌破57美元/桶，日内跌0.40%。

WTI原油、布伦特原油周一小幅高开，分别报57.19美元/桶和61.24美元/桶。

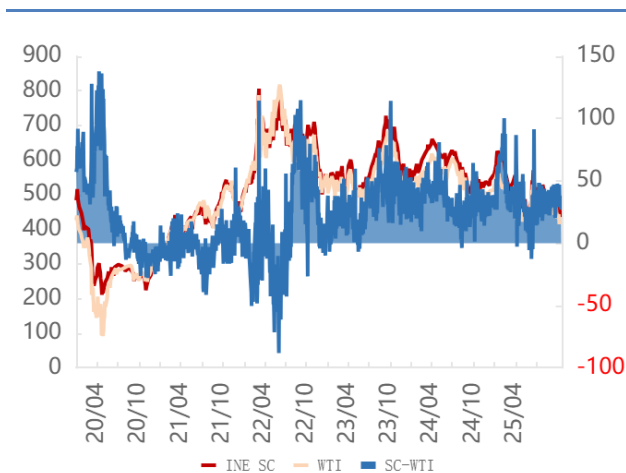
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



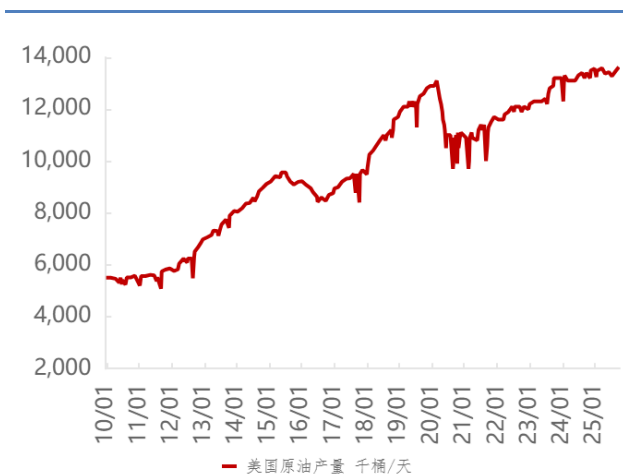
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



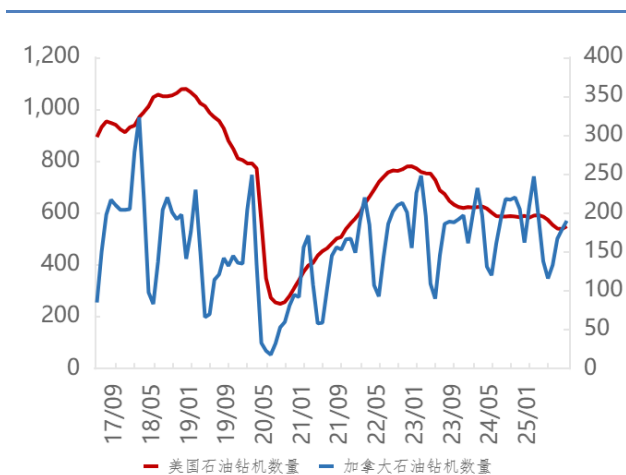
数据来源: WIND

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）



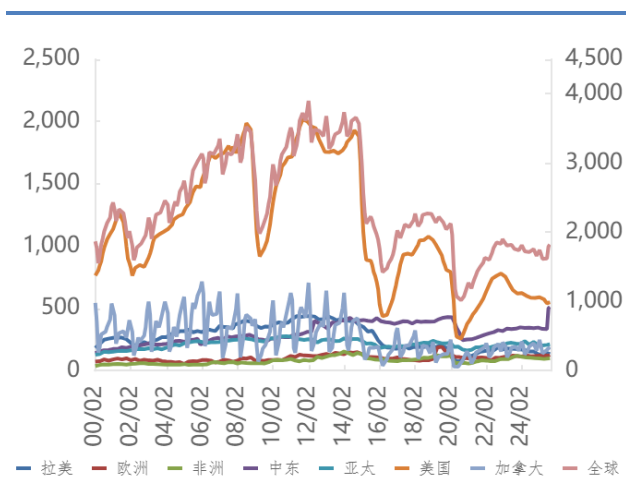
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



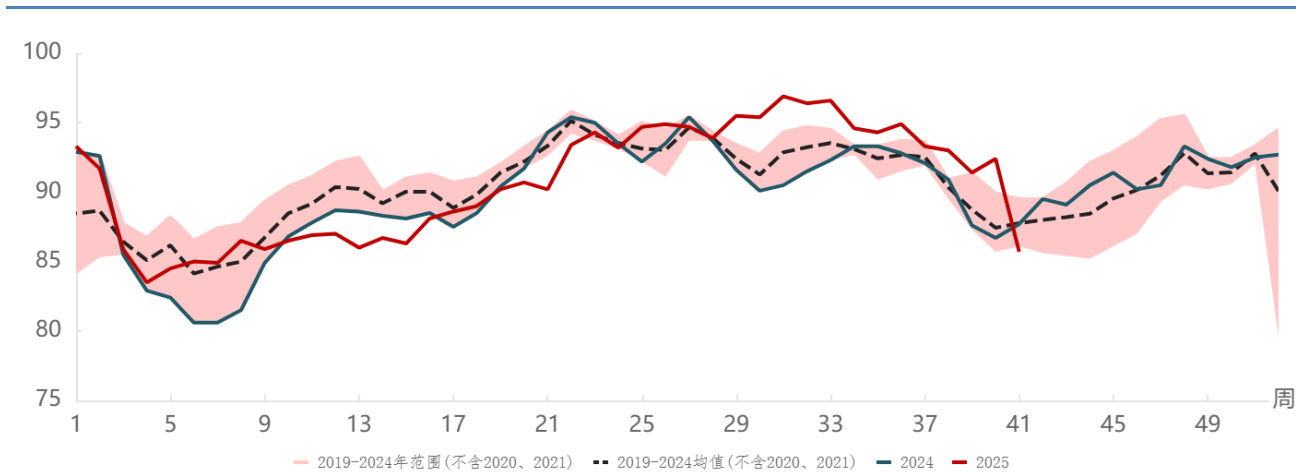
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



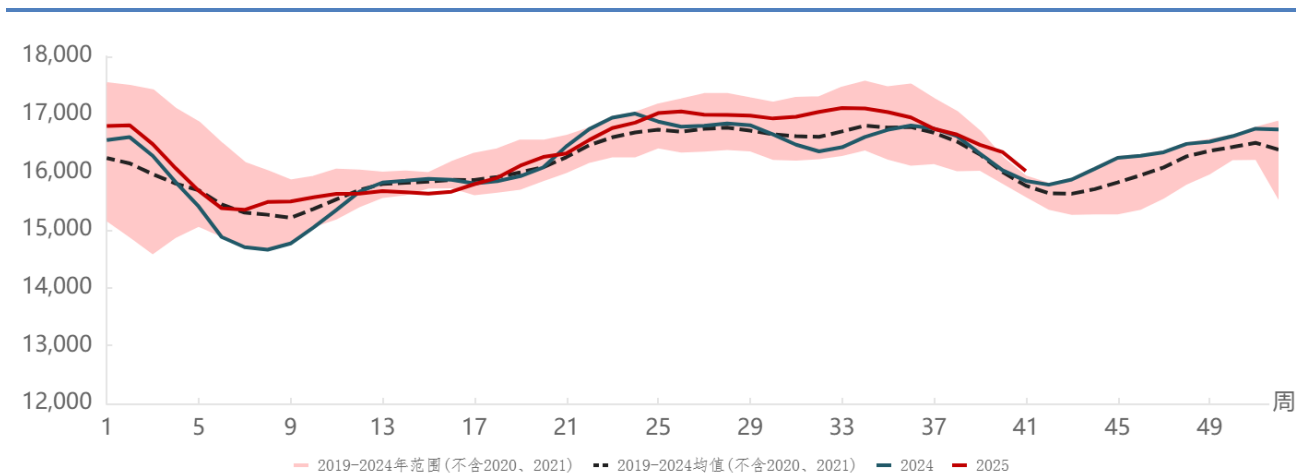
数据来源: WIND

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）



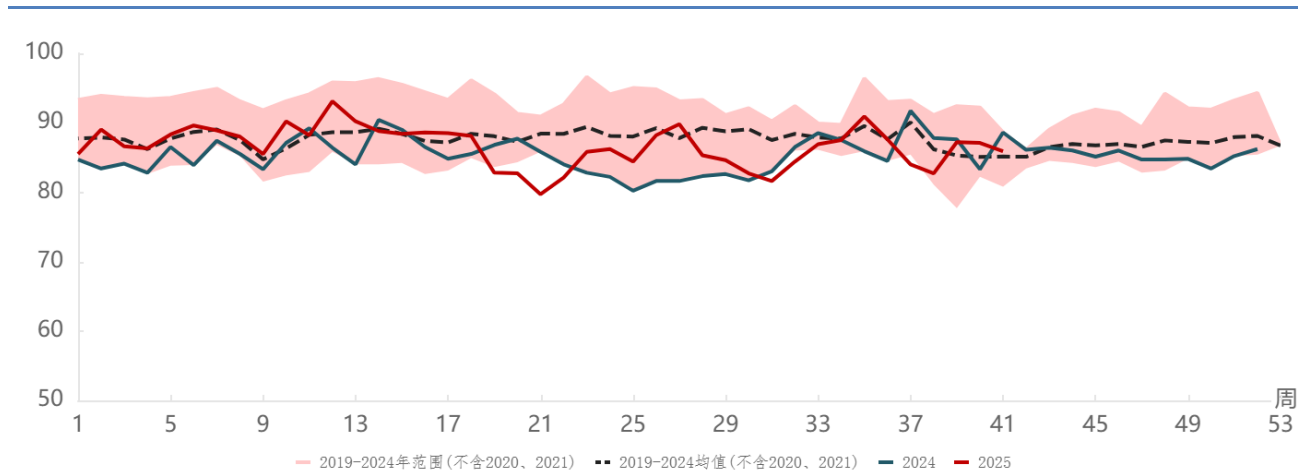
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



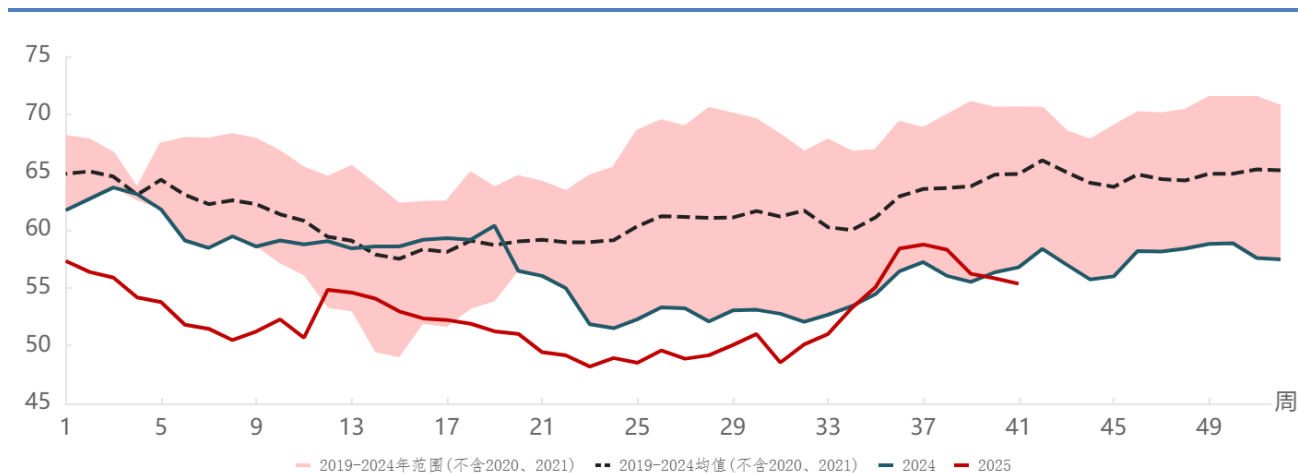
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



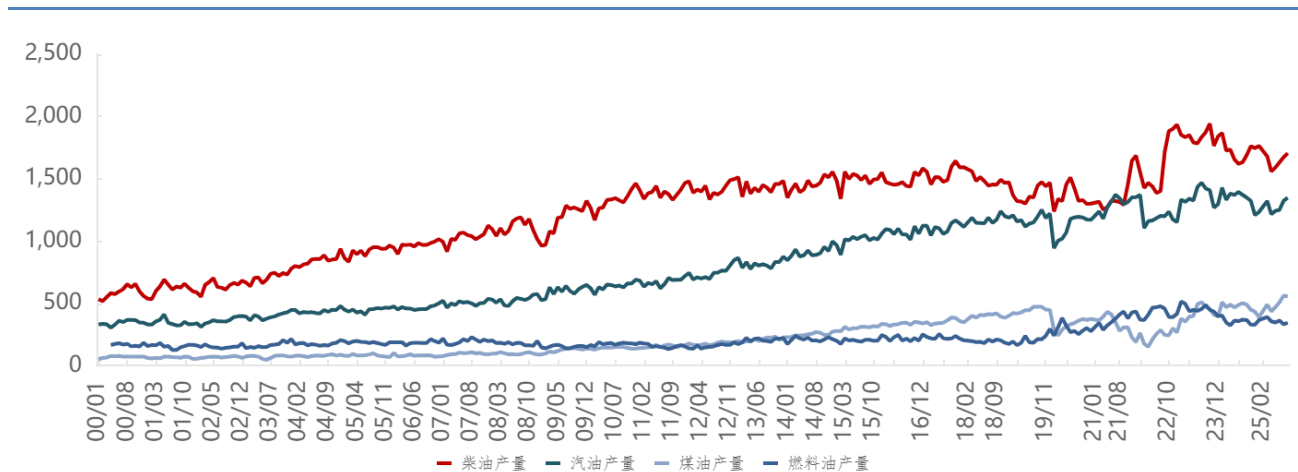
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



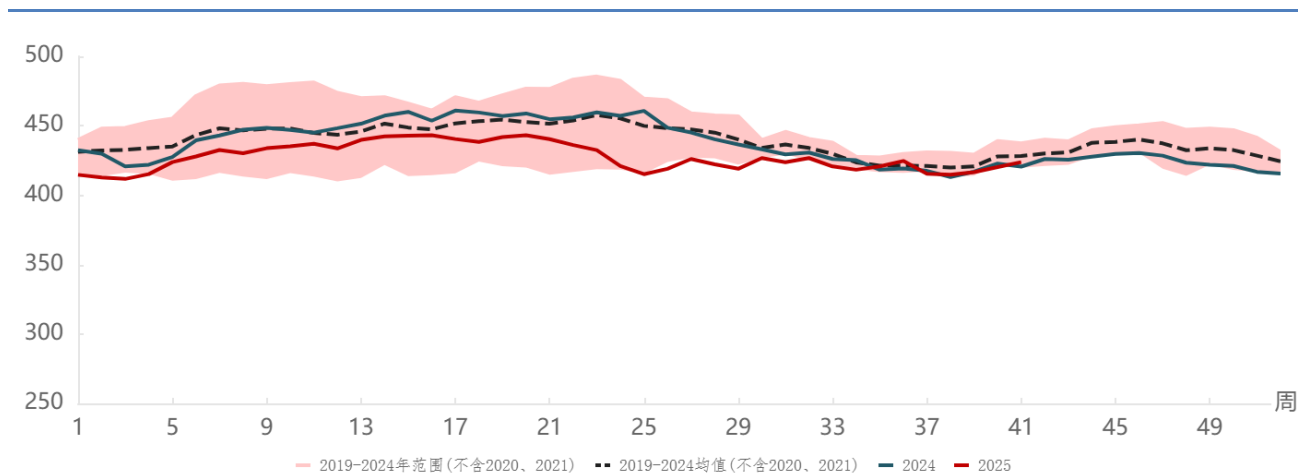
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



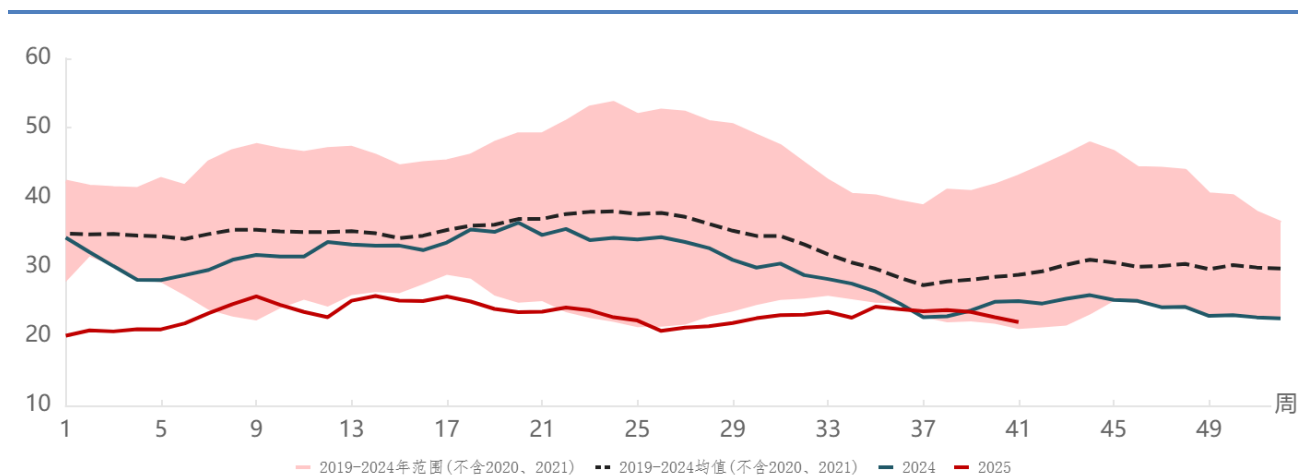
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



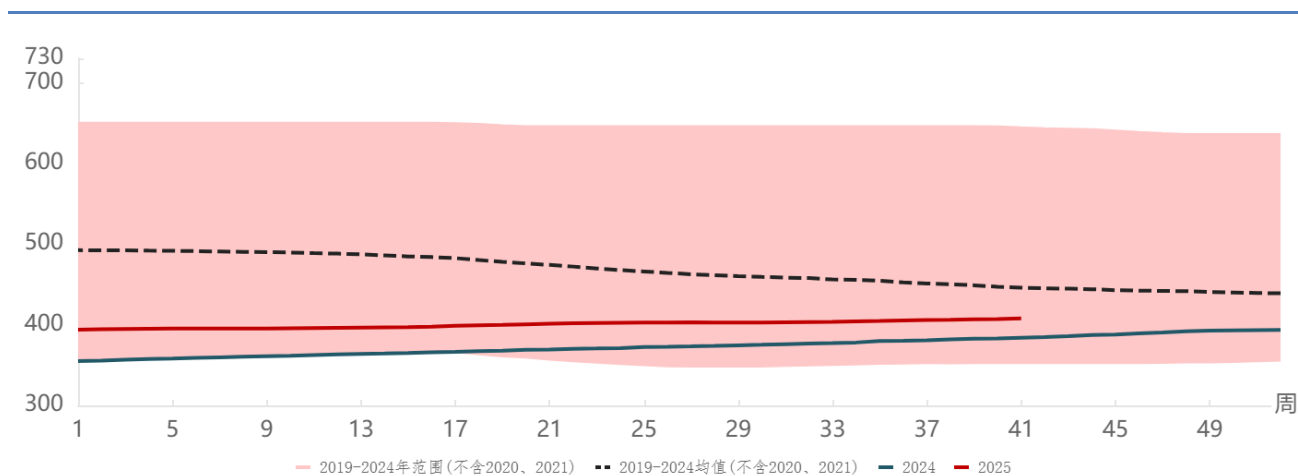
数据来源: EIA

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



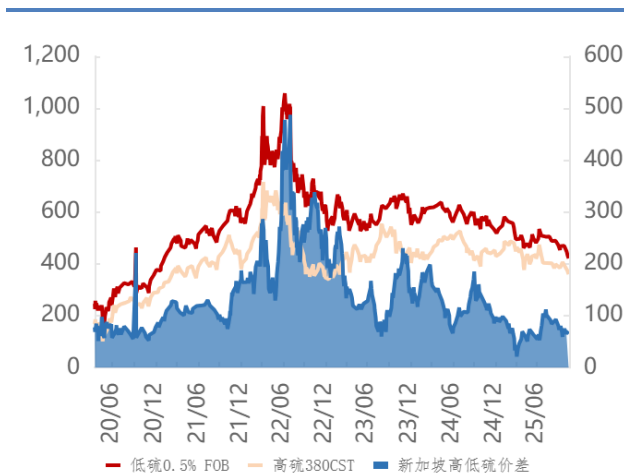
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



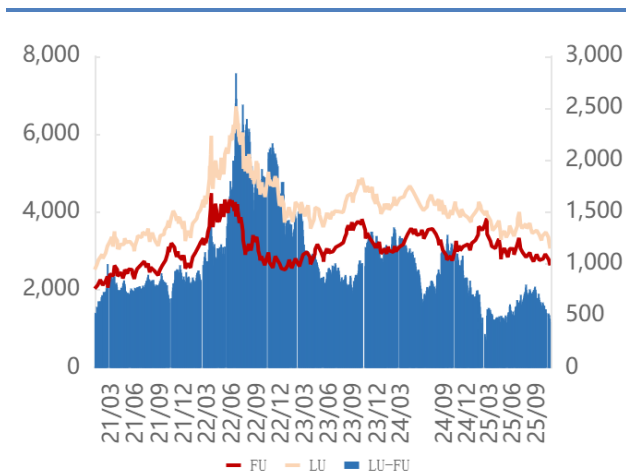
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



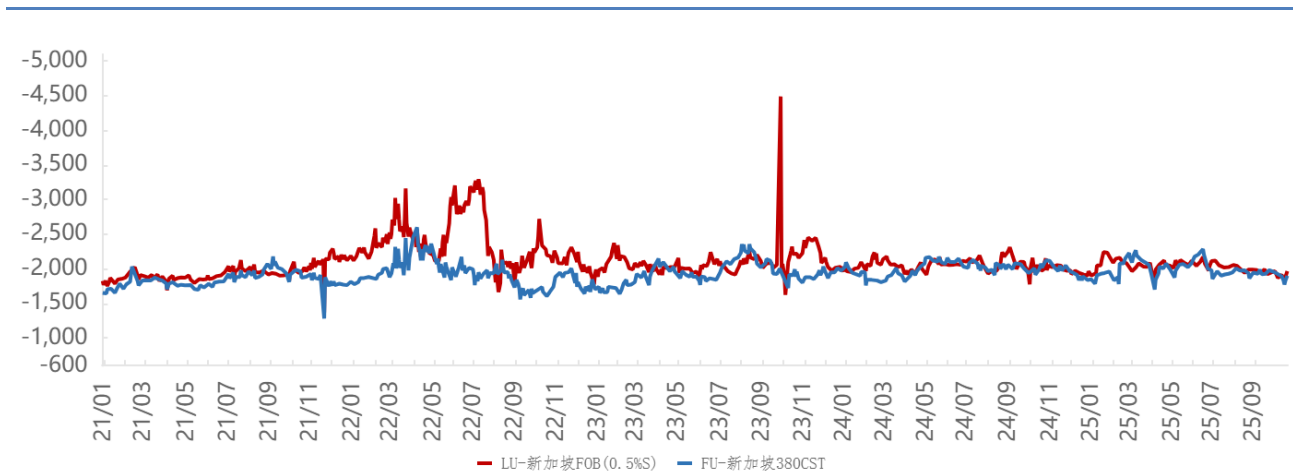
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



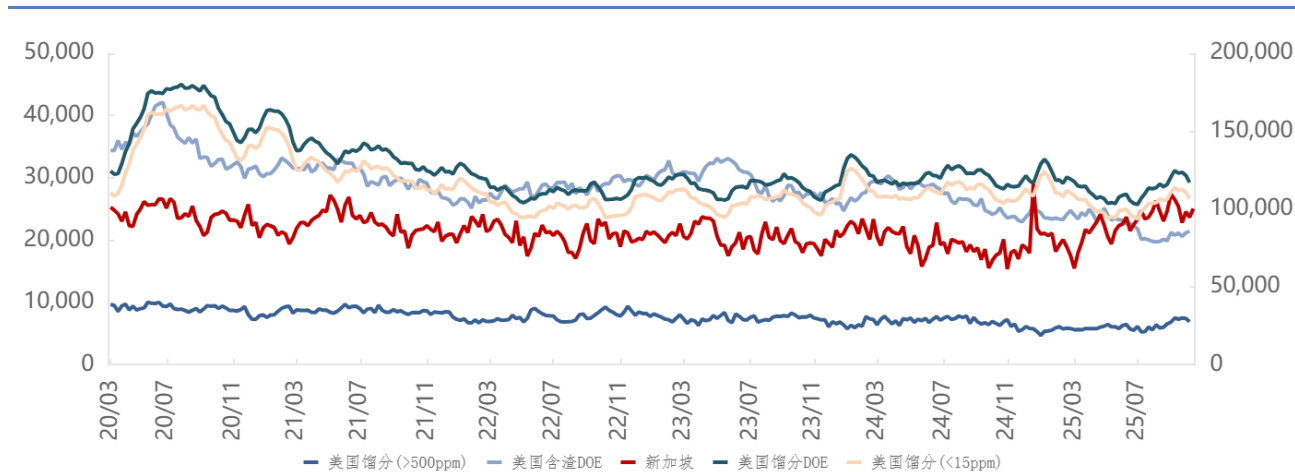
数据来源：iFind

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 10 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985



附录：大模型推理过程

嗯，用户让我分析原油期货的日度市场情况，需要结合数据和资讯。首先，我得仔细看看数据部分。数据日期是2025年10月20日和17日的对比。主力合约方面，SC原油价格微涨0.18%，而WTI和Brent都持平。价差方面，SC-Brent和SC-WTI都有所走强，尤其是SC-Brent涨了46.67%。但SC连续-连3的价差扩大了，显示近月贴水加深，这可能暗示市场对远期供应紧张的预期。

接下来是持仓和成交，不过用户提供的数据里好像没有直接的持仓和成交数据变化，可能得从仓单数据入手。比如，燃料油仓单减少了13570吨，但原油仓单持平，这可能说明燃料油需求有所增加，或者炼厂在调整库存。

然后是资讯部分。10月20日的消息挺多的。俄罗斯炼油厂被无人机袭击停产，这可能影响短期供应，但俄罗斯对印度的出口还在继续。欧盟通过逐步停止进口俄罗斯油气的提案，这可能会长期减少欧洲对俄能源依赖，但实施时间到2028年，短期影响可能有限。不过市场可能已经提前反应，导致价格下跌。另外，英国石油在纳米比亚发现石油，巴西下调汽油价格，美国可再生燃料掺混增加，这些都可能影响需求和供应。

库存方面，美国库欣的数据没有直接提到，但EIA的数据可能显示库存变化。不过用户提供的数据中，中质含硫原油仓单持平，燃料油仓单减少，低硫燃料油持平。这可能说明炼厂在减少燃料油库存，或者需求端有所回升。

价格走势方面，WTI和Brent在10月20日继续下跌，甚至跌破关键支撑位，可能受到需求疲软和供应过剩的影响。分析师提到能源转型和关税紧张加剧了看跌情绪。不过俄罗斯炼油厂停产和地缘政治风险可能提供一些支撑，但整体市场情绪偏空。

综合来看，供给端有俄罗斯炼油厂停产和欧盟制裁的长期影响，但英国石油新发现和巴西降价可能增加供应压力。需求端，美国可再生燃料增加可能替代部分原油需求，中国工业数据不及预期也拖累需求预期。库存方面燃料油减少但原油持平，显示需求结构变化。价差结构显示近月贴水，市场可能预期未来供应增加或需求减弱。因此，原油价格可能维持低位震荡，短期有地缘支撑但长期受制于供需宽松。