

地缘局势持续趋于缓和，油价低位震荡延续

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：

10月21日，SC原油主力合约收盘价435.8元/桶，较前一交易日小幅波动；WTI和Brent分别收于56.93美元/桶和60.94美元/桶，较前日继续下探。价差方面，SC-Brent价差由前日-0.19美元/桶转为0.24美元/桶，显示SC相对Brent走强；SC-WTI价差扩大至4.25美元/桶（前日3.98美元/桶），Brent-WTI价差则小幅收窄至4.01美元/桶（前日4.17美元/桶）。SC连续-连三价差进一步走弱至-5.9元/桶，反映近端合约贴水加深。

持仓与成交：

仓单数据显示，中质含硫原油、燃料油及低硫燃料油仓单均持平，显示当前库存端维持稳定，未出现明显累库或去库信号。

产业链供需及库存变化分析

供给端：

挪威9月原油产量维持182万桶/日，天然气产量达85亿立方米，欧洲区域供应相对稳定。但沙特持续增产（累计幅度较大）及美国季节性需求淡季导致市场对供应过剩担忧升温。匈牙利MOL炼油厂火灾虽被控制，但其装置重启进度尚待评估，或对欧洲局部成品油供应产生短期扰动。此外，美国计划采购100万桶原油补充战略储备（SPR），可能缓解部分过剩压力。

需求端：

埃及采购超100万吨成品油、丹格特炼油厂重启20.4万桶/日汽油装置，显示非OECD国家需求存在支撑。然而，美国炼厂进入淡季及日本拟降低柴油税的政策预期，或抑制柴油需求。中美贸易谈判进展可能成为需求预期的潜在利多因素，但尚未明确落地。

库存端：

美国API原油库存前值为增加736万桶，若最新数据延续累库趋势，将进一步强化供需宽松预期。中国原油及成品油仓单持平，反映当前库存消化节奏平缓，未出现显著矛盾。

价格走势判断

短期维持低位震荡，关注供需边际变化。当前原油市场核心矛盾仍在于供应过剩压力与需求季节性疲软。沙特增产及美国淡季累库压制价格上行空间，但美国战略储备采购及潜在的中美贸易缓和预期或对油价形成底部支撑。价差结构显示近端合约贴水加深，反映市场对短期基本面偏弱的定

价。若炼厂事故或地缘风险未进一步发酵，油价或延续低位震荡格局，上行则需等待库存拐点或OPEC+政策信号。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-10-21	2025-10-20	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	437.70	435.80	1.90	0.44%		元/桶
	WTI	57.58	56.93	0.65	1.14%		美元/桶
	Brent	61.66	60.94	0.72	1.18%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	61.74	61.74	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	61.31	60.66	0.65	1.07%		美元/桶
	阿曼	62.47	62.19	0.28	0.45%		美元/桶
	胜利	58.05	58.08	-0.03	-0.05%		美元/桶
	迪拜	62.05	-	-	-		美元/桶
	ESPO	57.60	57.73	-0.13	-0.23%		美元/桶
	杜里	61.06	61.38	-0.32	-0.52%		美元/桶
价差	SC-Brent	-0.16	0.24	-0.40	-166.67%		美元/桶
	SC-WTI	3.92	4.25	-0.33	-7.76%		美元/桶
	Brent-WTI	4.08	4.01	0.07	1.75%		美元/桶
	SC连续-连3	-7.40	-5.90	-1.50	-25.42%		元/桶
其他资产	美元指数	98.94	98.59	0.35	0.35%		1973年3月=100
	标普500	6,735.35	6,735.13	0.22	0.00%		点
	DAX指数	24,330.03	24,258.80	71.23	0.29%		点
	人民币汇率	7.12	7.12	-0.01	-0.08%		-

	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	2025-10-21	2025-10-20	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,647.00	2,646.00	1.00	0.04%		元/吨
	LU	3,072.00	3,079.00	-7.00	-0.23%		元/吨
	NYMEX 燃油	220.55	218.27	2.28	1.04%		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	-	-	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	-	-	-		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)	370.27	-	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	361.50	-	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,950.00	5,000.00	-50.00	-1.00%		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	-	-	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	425.00	433.00	-8.00	-1.85%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,957.00	-1,950.00	-7.00	-0.36%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,880.00	-1,881.00	1.00	0.05%		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22日：美国总统特朗普：印度将不会大量购买俄罗斯石油。

10月21日：匈牙利石油和天然气有限公司：目前尚无法估计火灾将如何影响生产，预计未来24小时内可启动受损情况评估。

10月21日：匈牙利石油和天然气有限公司：未发现与多瑙河炼油厂火灾有关的外部人为干预迹象。

10月21日：匈牙利石油天然气公司MOL：正逐步重启未受火灾影响的工厂装置。

10月21日：匈牙利总理欧尔班：将调查莫尔炼油厂火灾的有关情况。

10月21日：挪威9月初步石油产量为182万桶/日。挪威9月初步天然气产量达85亿立方米。

10月21日：匈牙利石油天然气公司MOL：炼油厂火灾已被控制，暂未报告人员受伤。

（2）需求

市场消息：埃及将采购超过100万吨柴油、汽油和丁烷气。

日本首相高市早苗：希望在4月前降低柴油税。

市场消息：尼日利亚丹格特炼油厂于10月19日重启了其20.4万桶/日的汽油装置。

匈牙利石油天然气公司MOL：匈牙利的燃料供应有保障。

匈牙利总理欧尔班：已与莫尔公司领导人就炼油厂火灾进行了会谈，匈牙利的燃料供应是安全的。

（3）库存

美国至10月17日当周API原油库存(万桶)，前值736，预期--。

美国至10月17日当周API原油库存将于十分钟后公布。

金十数据10月22日讯，据美国能源部官员透露，特朗普政府计划为美国战略石油储备（SPR）采购100万桶原油，借油价下跌之机开始补充这一库存不足的储备。

市场消息：美国将购买100万桶石油作为战略石油储备。

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，环比上个交易日持平；

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21日讯，10月21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，环比上个交易日持平；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，环比上个交易日持平；6. 纸浆期货仓库仓单6000吨，环比上个交易日持平。

（4）市场信息

截至2:30收盘，沪金主力合约跌4.64%，沪银主力合约跌4.86%，SC原油主力合约涨0.64%。

金十数据10月22日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌4.64%，报945元/克，沪银主力合约收跌4.86%，报11285元/千克，SC原油主力合约收涨0.64%，报439元/桶。

消息人士：罗斯石油公司（Russneft）向格鲁吉亚新建的库列维炼油厂发运首批原油。

金十期货10月21日讯，近期，原油价格持续走低，整体弱势为主，市场担忧全球石油过剩，一方面，沙特不断增加原油产量，虽然增产幅度变小，但是累计增产幅度较大；另外一方面，美国进入季节性淡季之后，石油需求降低，石油累库压力较大。卓创资讯预计，在油价下跌之后，部分利空因素已经兑现，市场关注中美贸易谈判情况，从目前市场的消息来看，和谈预期较前期增强，有望形成对油价的底部支撑，关注能否企稳。

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。

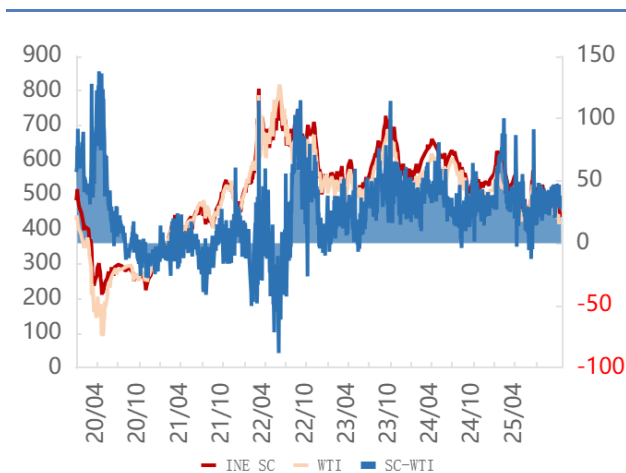
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



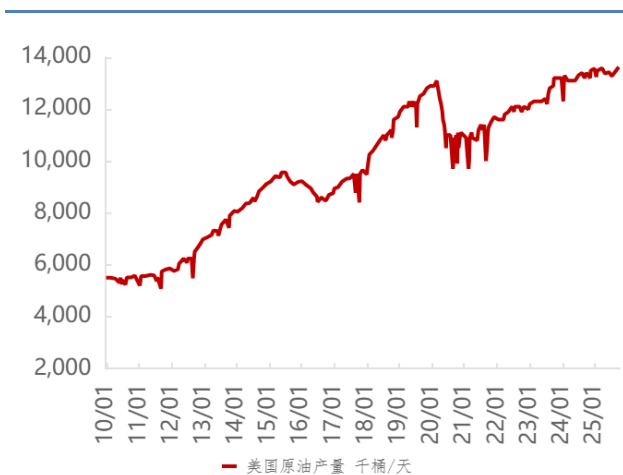
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



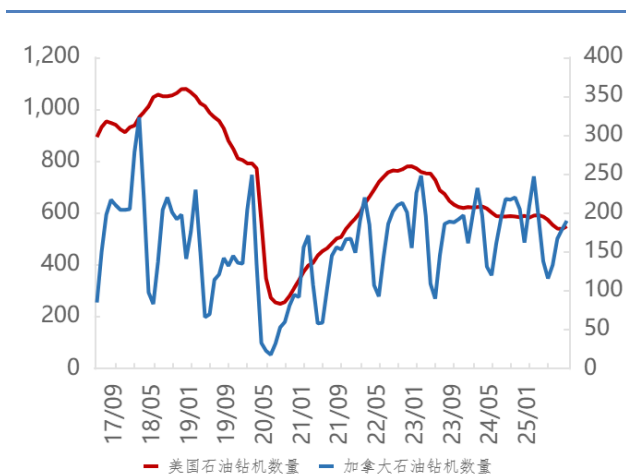
数据来源: WIND

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）



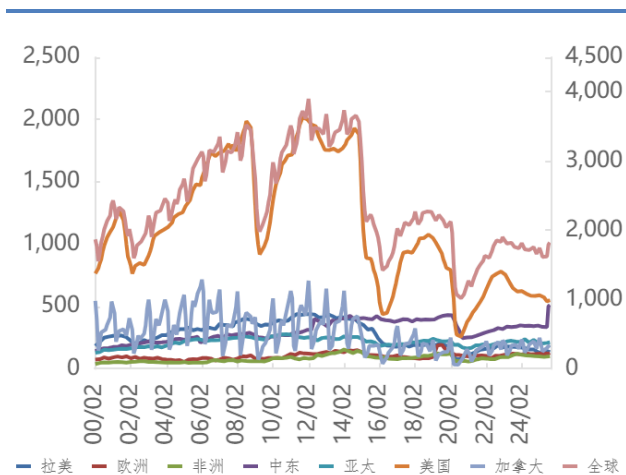
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



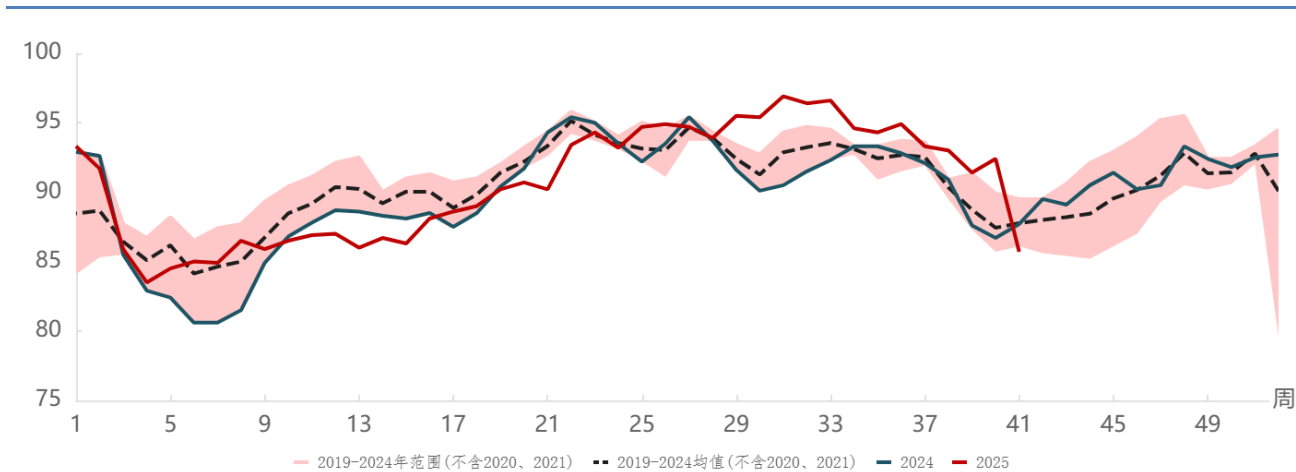
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



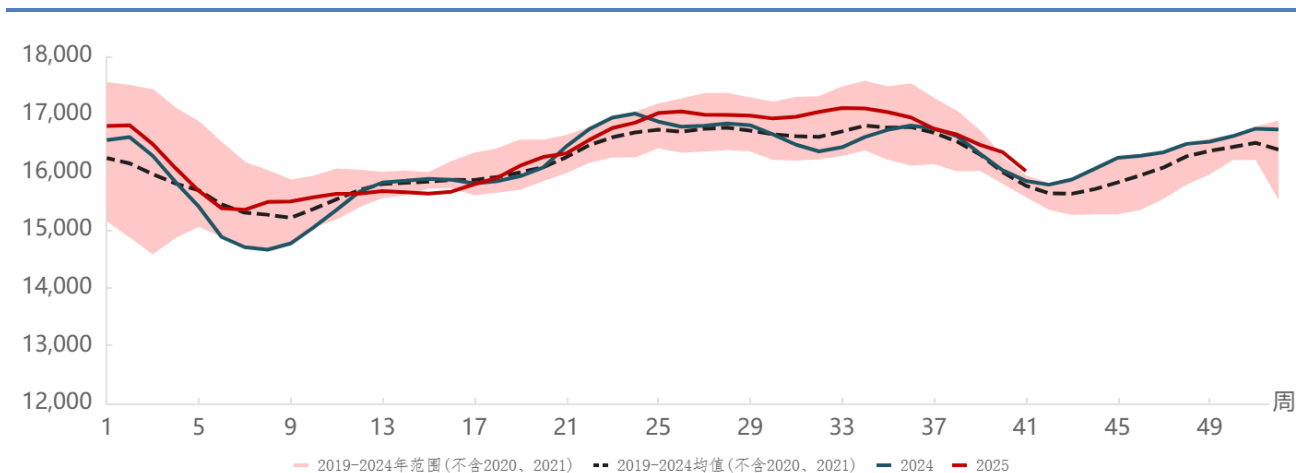
数据来源: WIND

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）



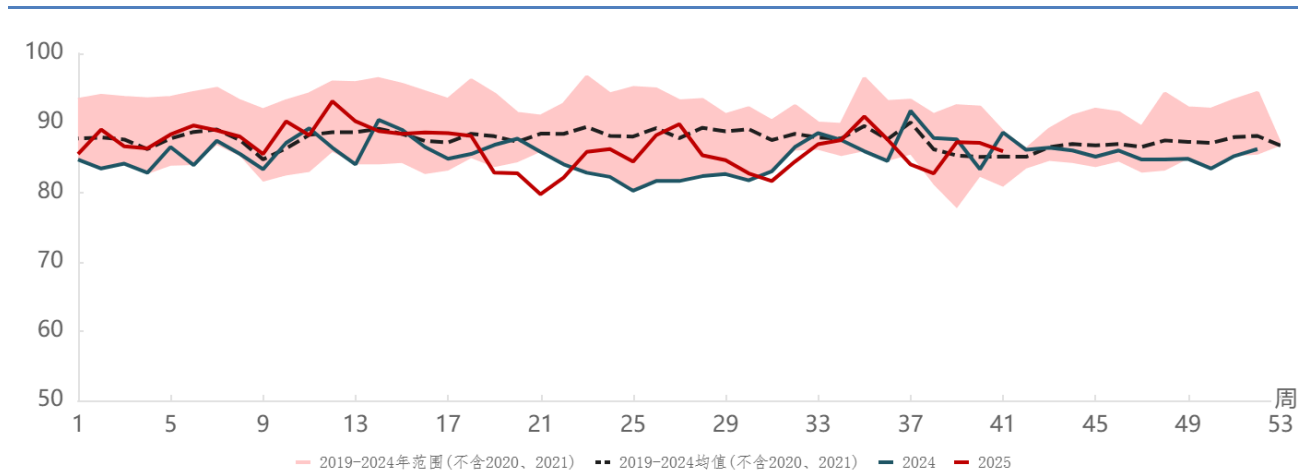
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



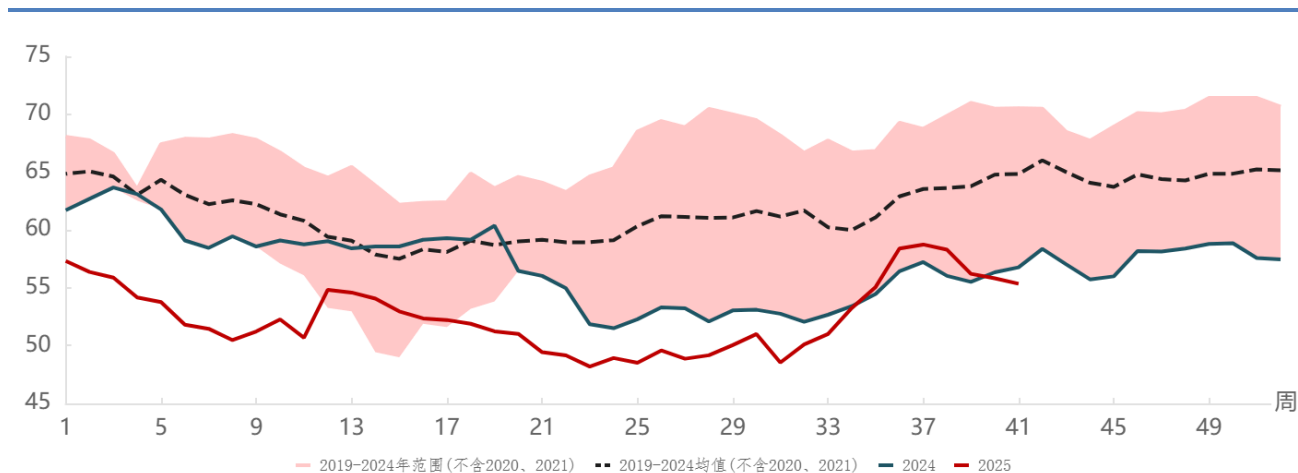
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



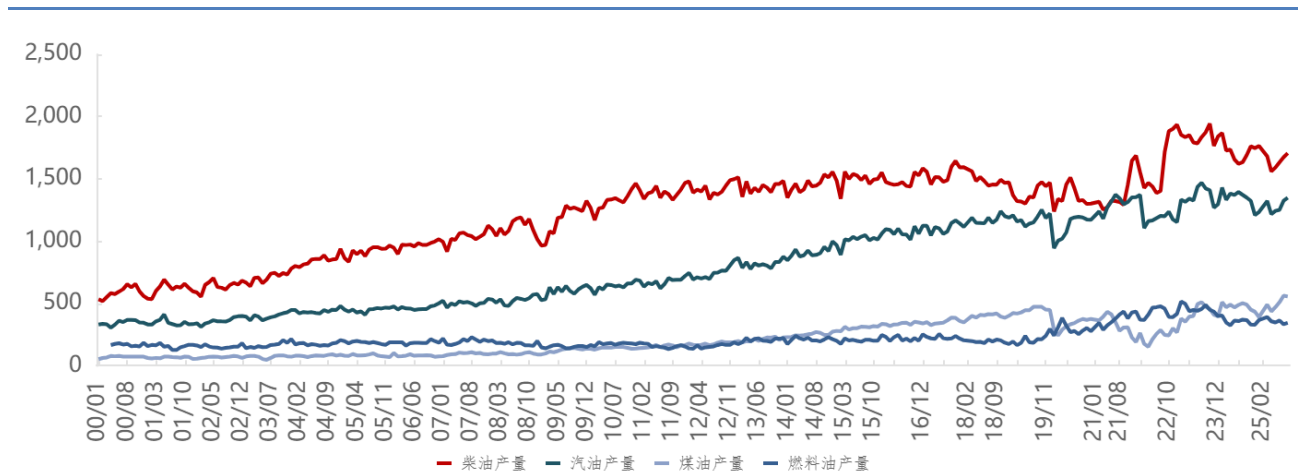
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



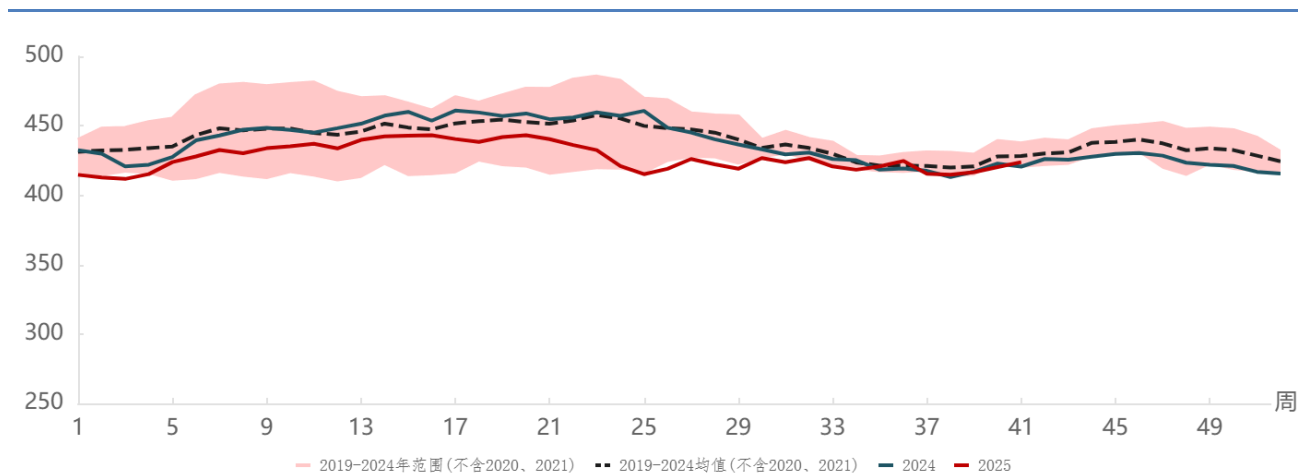
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



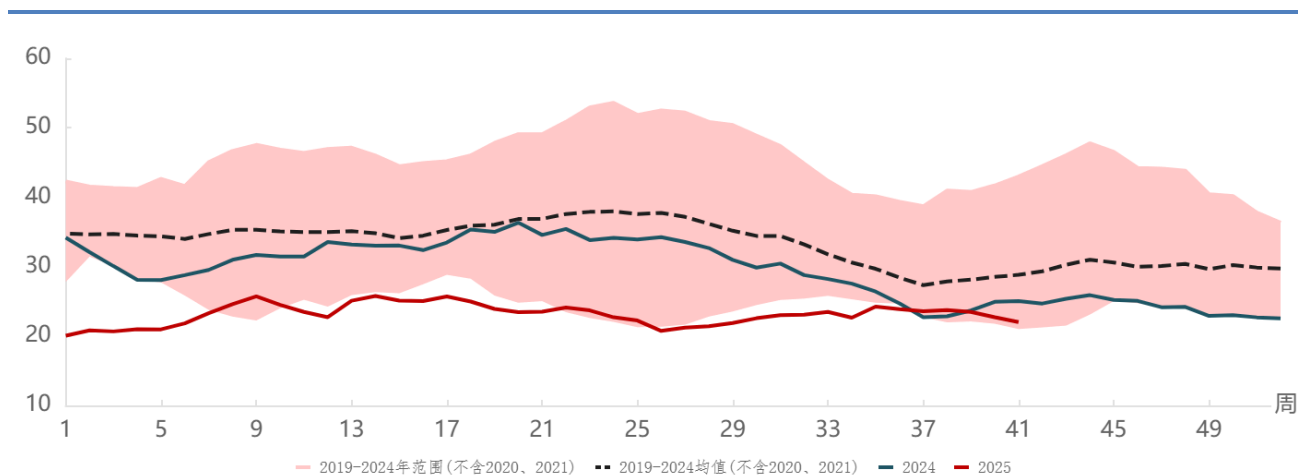
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



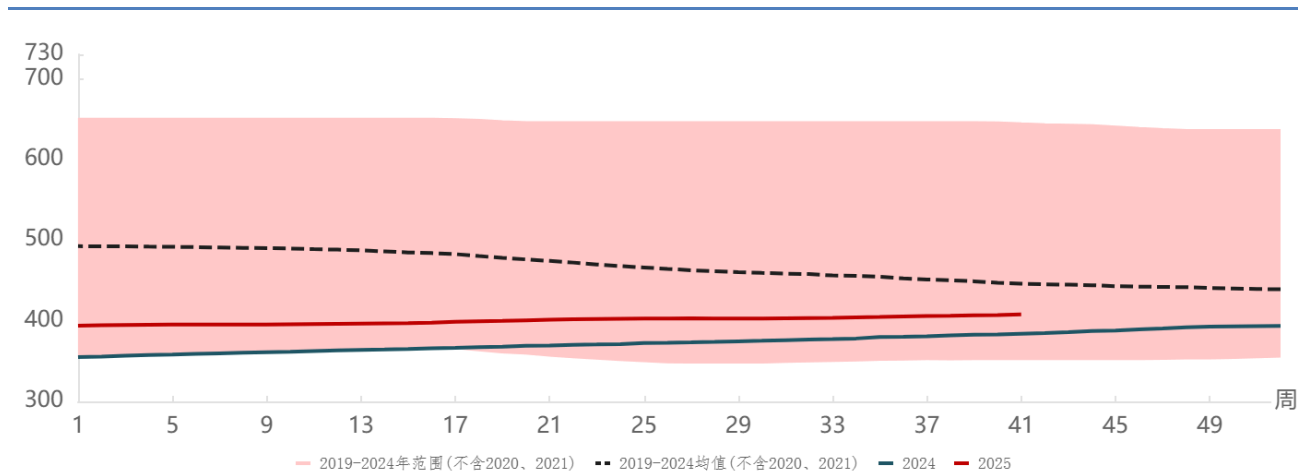
数据来源: EIA

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



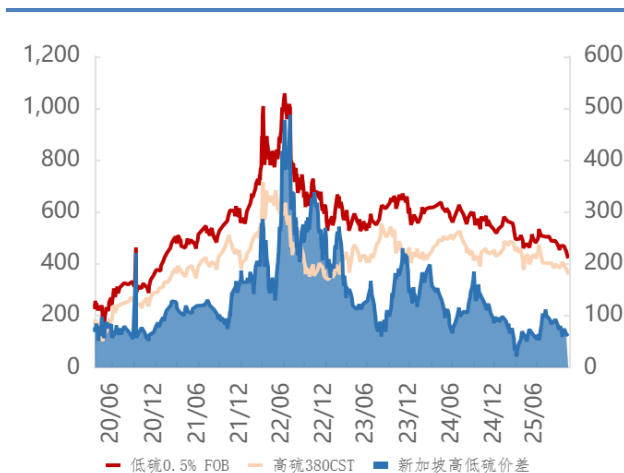
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



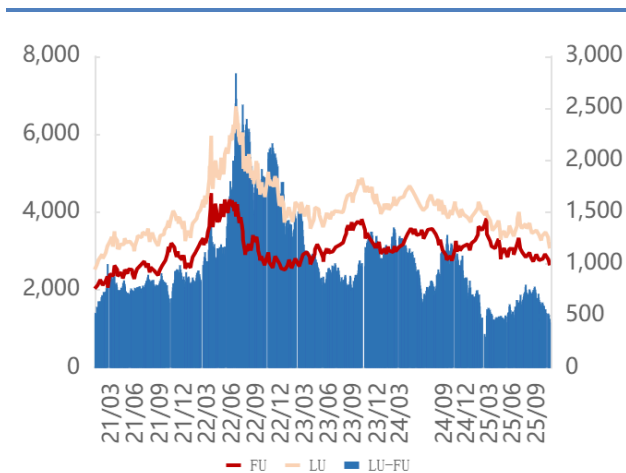
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



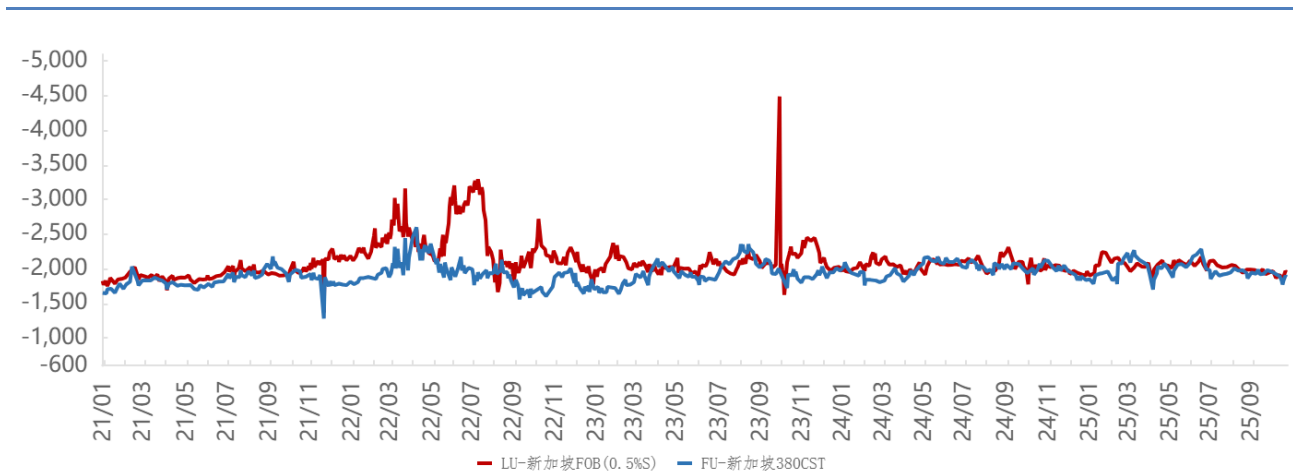
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



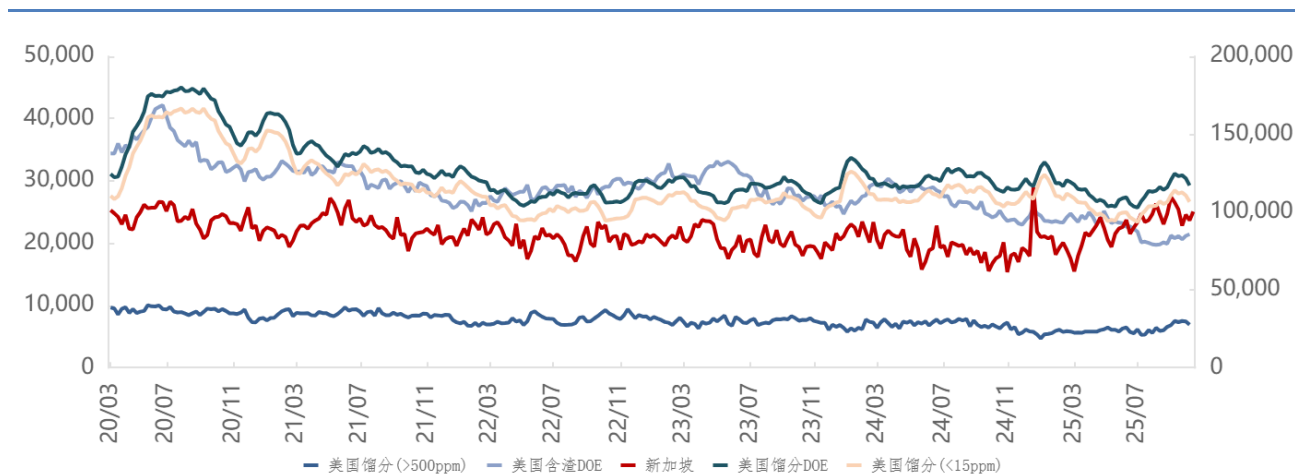
数据来源：iFind

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，我现在需要处理用户提供的原油期货市场数据和相关资讯，并按照他们的要求进行日度市场总结。首先，我需要仔细分析数据表格，看看各个指标的变化情况。用户提到了主力合约价格、基差、持仓和成交，不过数据表中没有持仓和成交的具体数值，可能需要从其他部分推断或者说明数据缺失。

接下来是价差部分，SC-Brent、SC-WTI以及Brent-WTI的价差变化，需要观察它们的走势是走强还是走弱。例如，SC-Brent从-0.19变为0.24，说明价差由负转正，可能意味着SC相对Brent走强。而Brent-WTI的价差从4.17略降到4.01，可能显示Brent对WTI的溢价稍有缩窄。

然后看产业链的供需和库存分析。供给端方面，资讯中提到挪威9月产量182万桶/日，天然气产量85亿立方米，这可能会对供应有一定影响。同时，沙特增产和美国进入需求淡季，导致市场担心供应过剩。需求端方面，埃及采购大量柴油、汽油，丹格特炼油厂重启汽油装置，可能提升需求。但美国战略储备采购100万桶，可能对短期需求有支撑。库存方面，美国API库存前值较高，但最新数据尚未公布，需要关注后续数据。此外，仓单数据持平，显示库存没有显著变化。

价格走势判断方面，虽然近期油价走低，但美国补充战略储备可能提供底部支撑，同时市场关注中美贸易谈判带来的潜在利好。不过沙特增产和美国需求疲软仍压制价格，预计短期维持低位震荡。

需要注意的是用户要求不要引用其他机构的观点，所以卓创资讯的预期需要避免直接引用，但可以转化为自己的分析。同时，资讯中有部分矛盾，比如SC原油主力合约收盘价在不同时间点有涨跌，需要确认正确数据，可能以最终收盘为准。

最后，确保结构符合要求，不使用序号和表情，语言简洁专业。检查所有数据和资讯的日期是否准确，避免错误引用。例如，匈牙利炼油厂火灾的影响需要评估，但公司表示燃料供应有保障，所以对供给的实际影响可能有限。此外，印度不购买俄罗斯石油可能影响俄罗斯出口，进而影响全球供应格局，但具体影响需进一步分析。

总结下来，需整合数据和资讯，提炼关键点，形成逻辑连贯的分析，确保每个部分覆盖到位，并给出合理的价格走势判断。