美国加大对俄制裁并取消首脑会面，油价大幅反弹

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10月22日，SC主力合约价格大幅上涨2.17%至447.2元/桶，而WTI和Brent价格维持稳定，均为57.58美元/桶和61.64美元/桶。SC-Brent价差显著走强，从10月21日的-0.14美元/桶扩大至1.13美元/桶，涨幅达907.14%，反映国内原油期货相对外盘的溢价快速攀升；SC-WTI价差亦扩大至5.19美元/桶，显示亚洲市场供需矛盾可能加剧。SC连续-连三合约价差小幅收窄至-7.0元/桶，但整体仍处于深度贴水结构，暗示近端供应压力未明显缓解。

持仓与成交 ：

中质含硫原油期货仓单维持521.1万桶不变，低硫燃料油及燃料油仓单亦未出现增减，显示当前现货市场供应稳定。日本10月18日商业原油库存环比增加11.7万升至1040万千升，汽油和煤油库存同步累积，炼厂开工率微升至86.2%，反映亚洲地区炼油需求边际回升但库存压力仍存。

产业链供需及库存变化分析

供给端 ：

地缘政治扰动持续发酵：乌克兰对俄罗斯莫尔多瓦军工厂及达吉斯坦炼油厂的袭击可能进一步削弱俄成品油出口能力；墨西哥暴雨导致潘泰佩克河管道受损，或短期影响区域原油运输。美国炼厂供应端亦受冲击，雪佛龙埃尔塞贡多炼油厂加氢裂化装置因火灾停工三周，可能抑制原油加工需求。此外，美国对俄石油公司制裁升级加剧市场对俄油供应中断的担忧。

需求端 ：

美国至10月17日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求环比下降48万桶/日至491.93万桶/日，显示终端燃料消费走弱。但同期美国商业原油库存意外减少96.1万桶（预期为增加120.5万桶），库欣库存变动未公布，或暗示炼厂开工率边际回升。日本炼厂开工率微升0.3个百分点至86.2%，亚洲需求韧性仍存。

库存端 ：

美国战略石油储备（SPR）库存连续第13周增加，单周增幅80万桶至2022年10月以来最高水平（10月22日数据），表明美国政府仍在持续补库。日本商业原油库存增加1.7%至1040万千升，成品油库存全面累积，亚洲区域供需宽松格局延续。

价格走势判断

短期震荡偏强，中期承压 ：

供给端扰动（俄炼油厂遇袭、墨西哥管道中断）与地缘风险溢价（美国制裁俄油企）对油价形成支撑，SC-Brent价差走强反映亚洲市场对供应中断的敏感度上升。美国商业原油库存意外下降及战略储备补库需求（计划采购100万桶）进一步缓解过剩压力。然而，全球库存压力未根本性逆转（日本库存攀升、SPR持续累库），叠加蒸馏燃料需求走弱及OPEC+闲置产能充裕，油价上行空间受限。若地缘冲突未进一步升级，四季度末油价仍可能回归基本面驱动的震荡偏弱格局。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-10-22	2025-10-21	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	447.20	437.70	9.50	2.17%		元/桶
	WTI	59.38	57.58	1.80	3.13%		美元/桶
	Brent	64.35	61.64	2.71	4.40%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	62.04	62.04	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	62.39	61.31	1.08	1.76%		美元/桶
	阿曼	63.72	62.47	1.25	2.00%		美元/桶
	胜利	58.91	58.05	0.86	1.48%		美元/桶
	迪拜	63.80	62.05	1.75	2.82%		美元/桶
	ESPO	58.77	57.60	1.17	2.03%		美元/桶
	杜里	62.24	61.06	1.18	1.93%		美元/桶
价差	SC-Brent	-1.58	-0.14	-1.44	-1,028.57%		美元/桶
	SC-WTI	3.39	3.92	-0.53	-13.52%		美元/桶
	Brent-WTI	4.97	4.06	0.91	22.41%		美元/桶
	SC连续-连3	-7.00	-7.40	0.40	5.41%		元/桶
其他资产	美元指数	98.88	98.94	-0.06	-0.06%		1973年3月=100
	标普500	6,699.40	6,735.35	-35.95	-0.53%		点
	DAX指数	24,151.13	24,330.03	-178.90	-0.74%		点
	人民币汇率	7.12	7.12	0.01	0.10%		-

	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	42,282.40	42,378.50	-96.10	-0.23%		万桶
	库欣库存	2,123.10	2,200.10	-77.00	-3.50%		万桶
	美国战略储备库存	40,856.40	40,774.50	81.90	0.20%		万桶
	API 库存	44,793.80	45,091.90	-298.10	-0.66%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	88.60%	85.70%	2.90%	3.38%		%
	美国炼厂原油加工量	1,573.00	1,513.00	60.00	3.97%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-10-22	2025-10-21	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,691.00	2,647.00	44.00	1.66%		元/吨
	LU	3,136.00	3,072.00	64.00	2.08%		元/吨
	NYMEX 燃油	228.58	220.55	8.03	3.64%		美分/加仑
现货价格	IF0380:新加坡	422.00	422.00	0.00	0.00%		美元/吨
	IF0380: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	373.10	370.27	2.83	0.76%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	365.45	361.50	3.95	1.09%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	420.91	420.91	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)	373.10	370.27	2.83	0.76%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	365.45	361.50	3.95	1.09%		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	417.00	417.00	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	56.31	59.94	-3.63	-6.06%		美元/吨
	中国高低硫价差	445.00	425.00	20.00	4.71%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,811.00	-1,875.00	64.00	3.41%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,761.00	-1,805.00	44.00	2.44%		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)	104,952.00	106,549.00	-1,597.00	-1.50%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,598.00	3,568.00	30.00	0.84%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	7,001.00	6,913.00	88.00	1.27%		千桶
	美国馏分 DOE	115,551.00	117,030.00	-1,479.00	-1.26%		千桶
	美国含渣 DOE	21,929.00	21,424.00	505.00	2.36%		千桶

三、产业动态及解读

（1）供给

10月22日：墨西哥国家石油公司表示，墨西哥中东部暴雨损坏了一条管道，导致潘泰佩克河沿岸出现长8公里的污染带。

（2）需求

消息人士：雪佛龙(CVX.N)位于埃尔塞贡多的炼油厂加氢裂化装置火灾后已停工三周。
美国至10月17日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据 491.93万桶/日，前值539.9万桶/日。
美国至10月17日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值539.9，预期--。
金十数据10月22日讯，当地时间22日，乌克兰武装部队总参谋部证实，其国防部队已摧毁位于俄罗斯莫尔多瓦共和国的一家军工厂及俄达吉斯坦共和国的一家炼油厂。
乌克兰军方：夜间袭击了俄罗斯的弹药厂和炼油厂。

（3）库存

美国至10月17日当周EIA战略石油储备库存为2022年10月7日当周以来最高；增幅录得2025年5月23日当周以来最大，为连续第13周录得增加。
美国至10月17日当周EIA战略石油储备库存 80万桶，前值80万桶。
美国至10月17日当周EIA战略石油储备库存(万桶)，前值80，预期--。
美国至10月17日当周EIA原油库存 -96.1万桶，预期120.5万桶，前值352.4万桶。
美国至10月17日当周EIA原油进口 65.6万桶，前值-175.4万桶。
美国至10月17日当周EIA原油库存(万桶)，前值352.4，预期120.5。
美国至10月17日当周EIA原油进口(万桶)，前值-175.4，预期--。
美国至10月17日当周EIA原油库存、库欣原油库存、战略石油储备库存将于十分钟后公布。
燃料油期货仓单31390吨，环比上个交易日持平；
中质含硫原油期货仓单5211000桶，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；

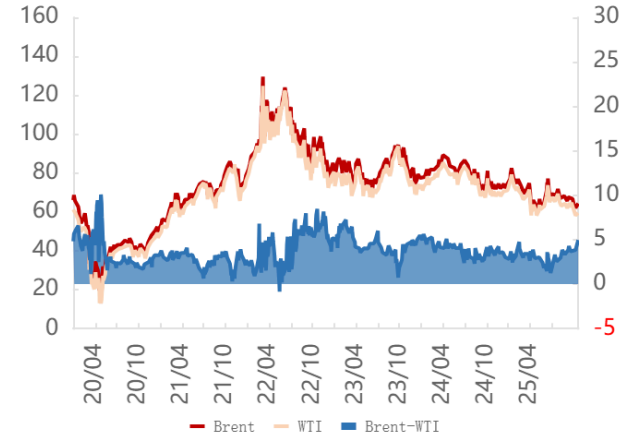
日本石油协会（PAJ）：日本10月18日原油库存为1040万千升，10月11日为1029万千升。
金十期货10月22日讯，10月22日，上期所能源化工仓单及变化数据：1.中质含硫原油期货仓单5211000桶，环比上个交易日持平；2.低硫燃料油期货仓库仓单4960吨，环比上个交易日持平；3.燃料油期货仓单31390吨，环比上个交易日持平；4.石油沥青期货仓库仓单13040吨，环比上个交易日持平；5.纸浆期货仓库仓单220269吨，环比上个交易日减少141吨；6.纸浆期货厂库仓单6000吨，环比上个交易日持平。
金十期货10月22日讯，截至10月18日当周，日本商业原油库存较之前一周增加116865千升，至10404846千升。日本汽油库存较之前一周增加57037千升，至1620675千升。日本煤油库存较之前一周增加21278千升，至2834521千升。日本炼油厂的平均开工率为86.2%，之前一周为85.9%。
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。

（4）市场信息

金十数据10月23日讯，机构分析称，在美国宣布对俄罗斯最大的石油生产商实施制裁后，周四盘初油价跳涨。在有迹象表明最近的抛售过度，以及美国原油库存下降有助于缓解供应过剩担忧的背景下，油价已从周一触及的五个月低点反弹。尽管如此，由于全球供应过剩的迹象仍在对价格构成下行压力，原油期货仍有望录得连续第三个月下跌。
委内瑞拉石油部长：特立尼达和多巴哥（加勒比海地区的国家）必须支付委内瑞拉提供的任何天然气费用。
美国总统特朗普：印度将不会大量购买俄罗斯石油。

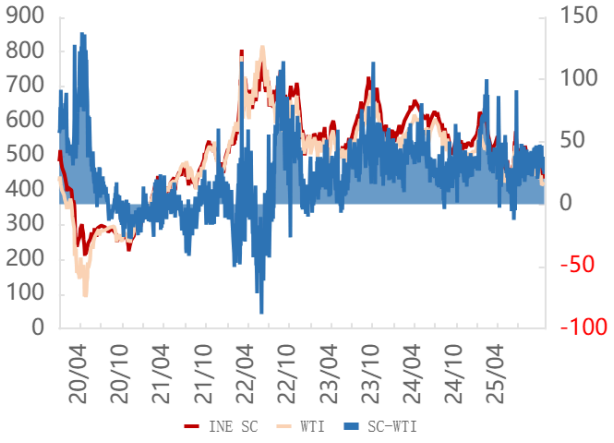
四、产业链数据图表

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

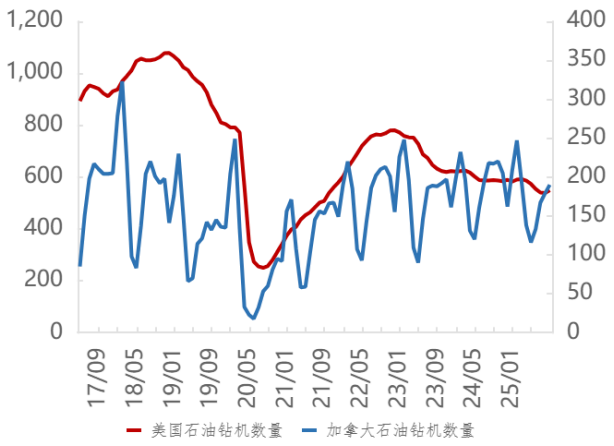


数据来源：WIND

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）

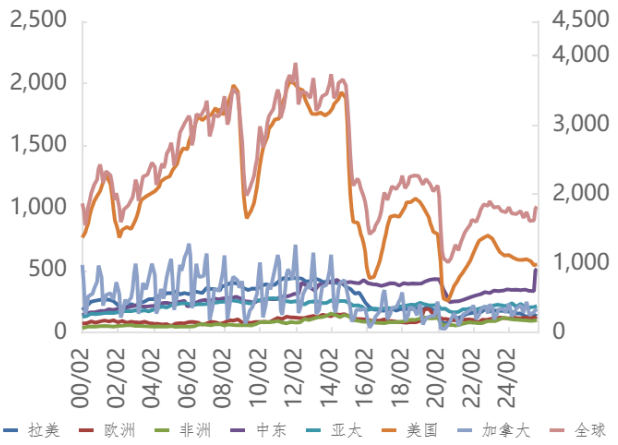


数据来源：WIND

图 5：OPEC 原油产量

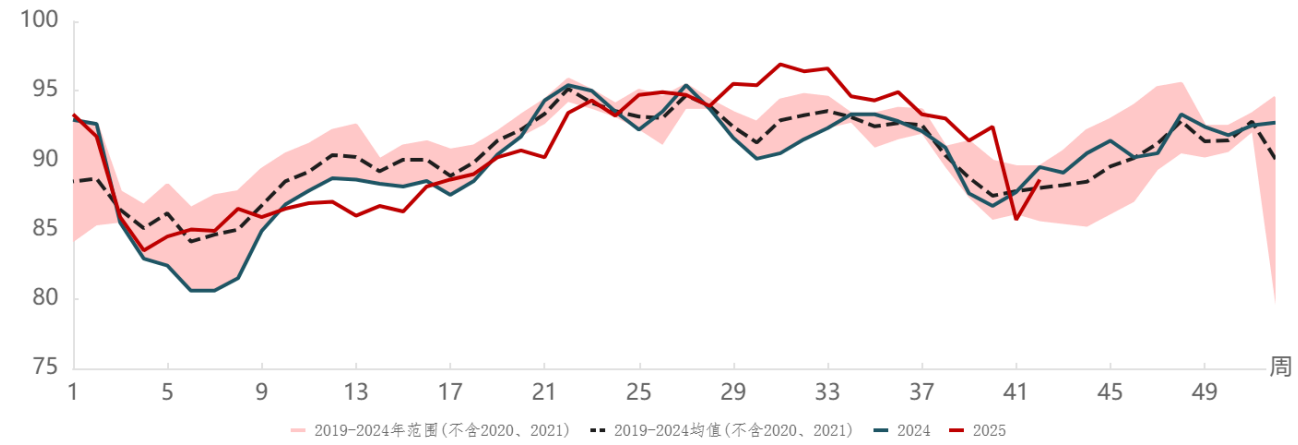
数据来源：EIA

图6：全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



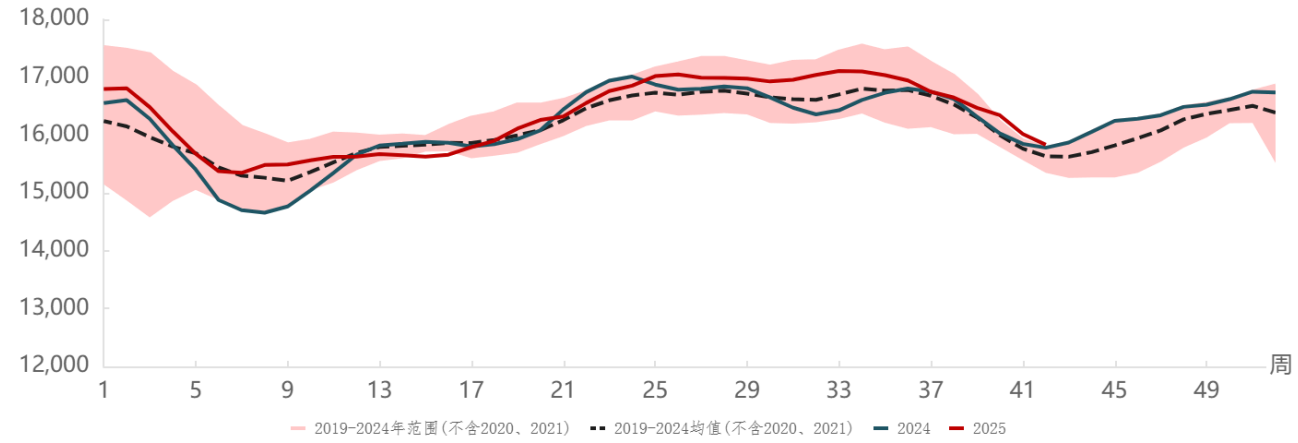
数据来源：WIND

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）

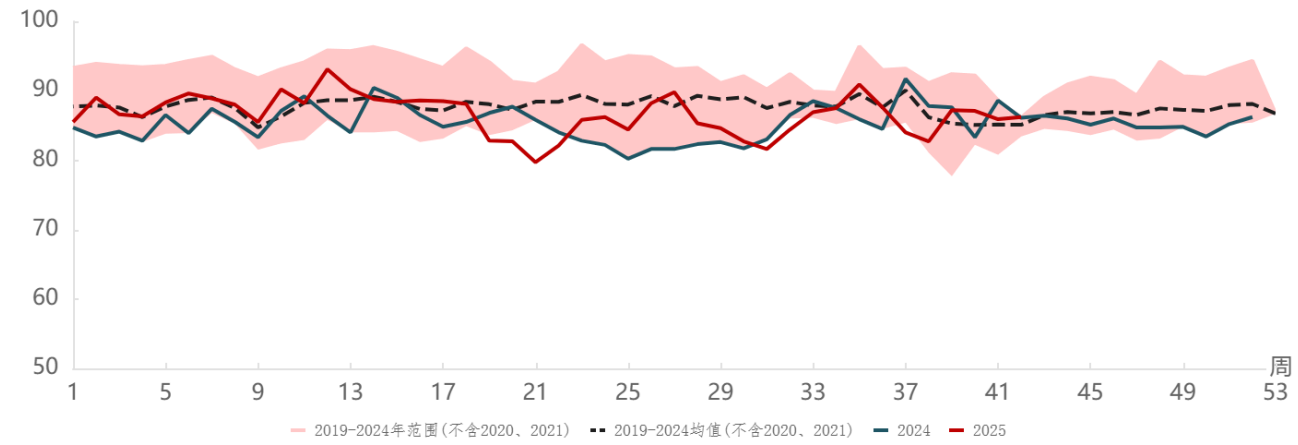


数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）

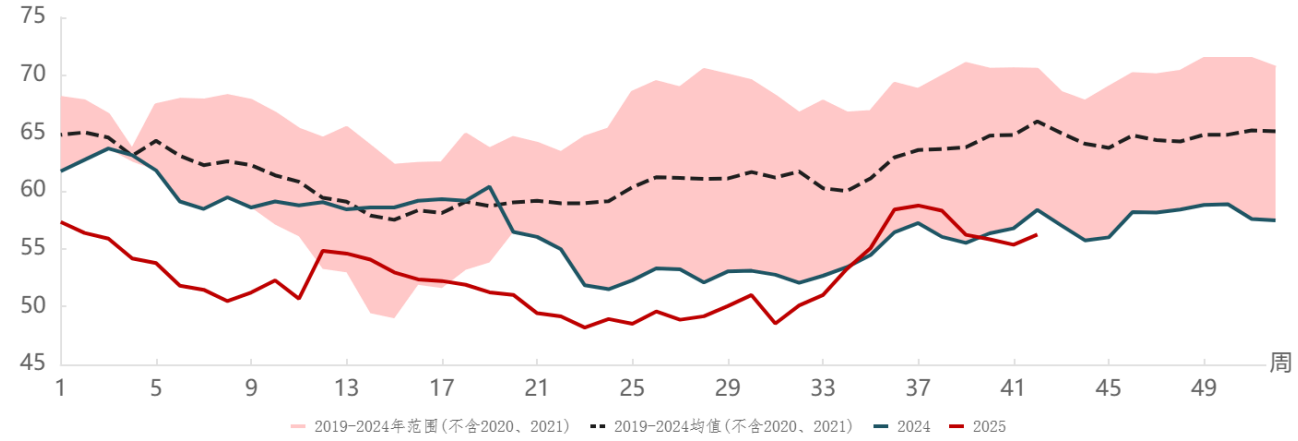
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



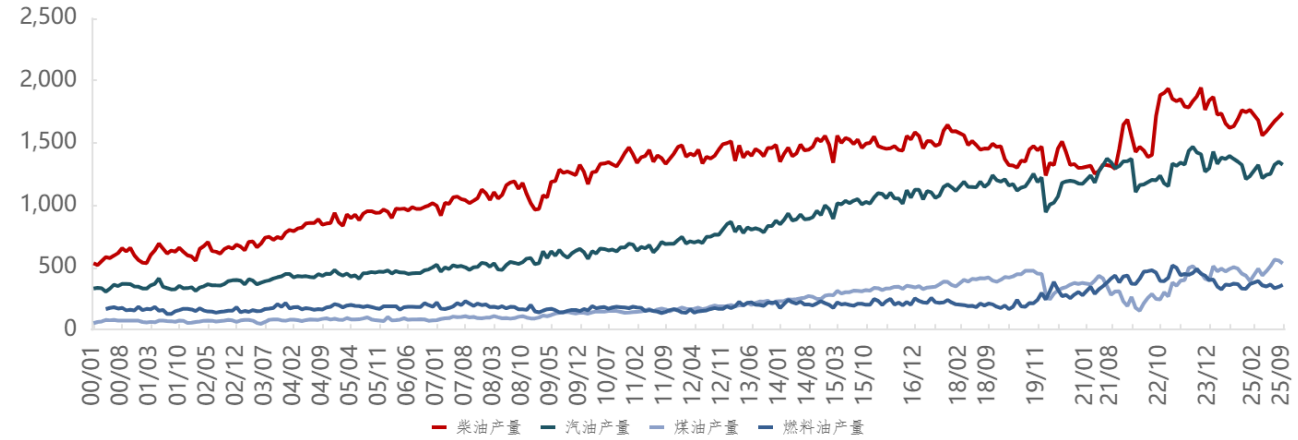
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



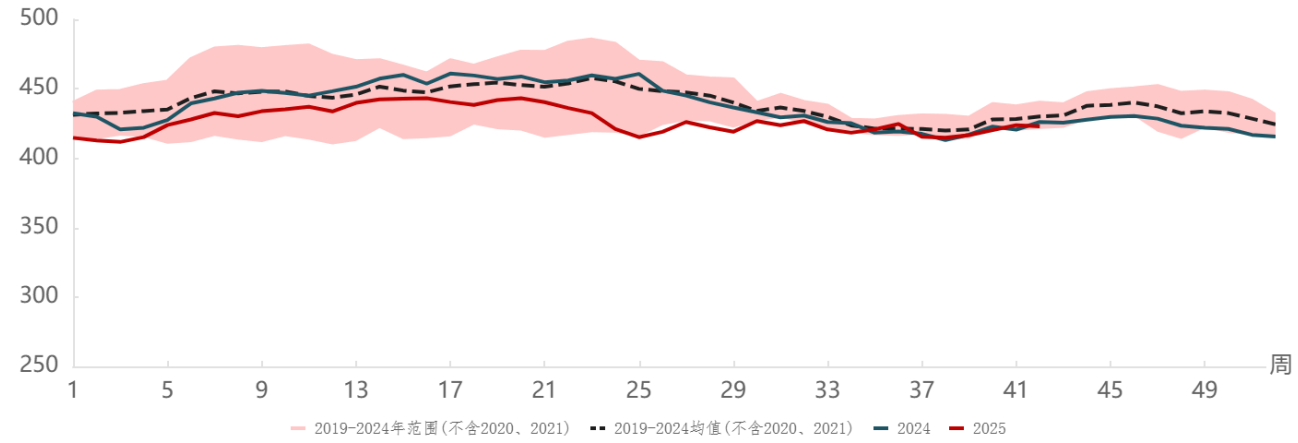
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



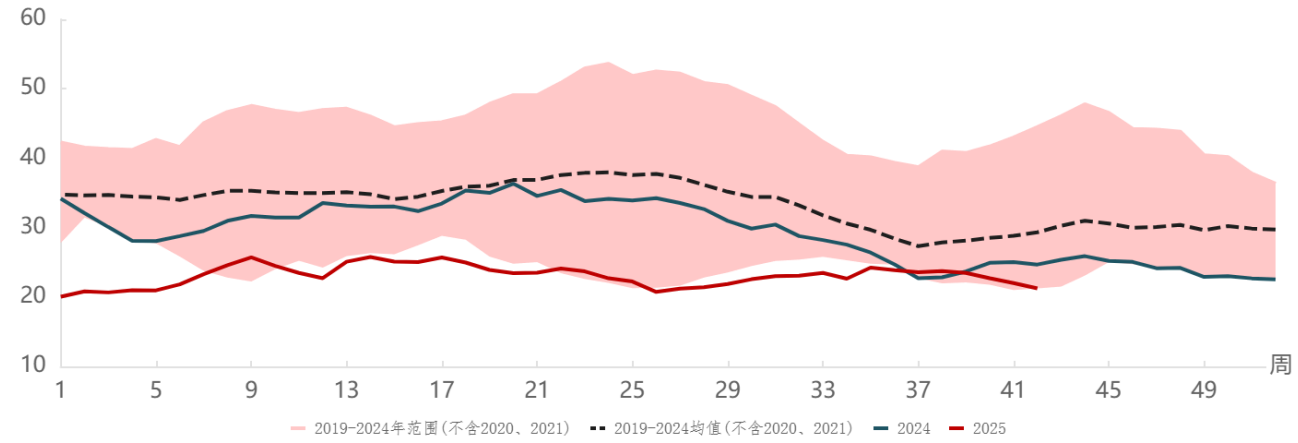
数据来源：WIND

图13：美国商业原油库存(不包含战略储备)



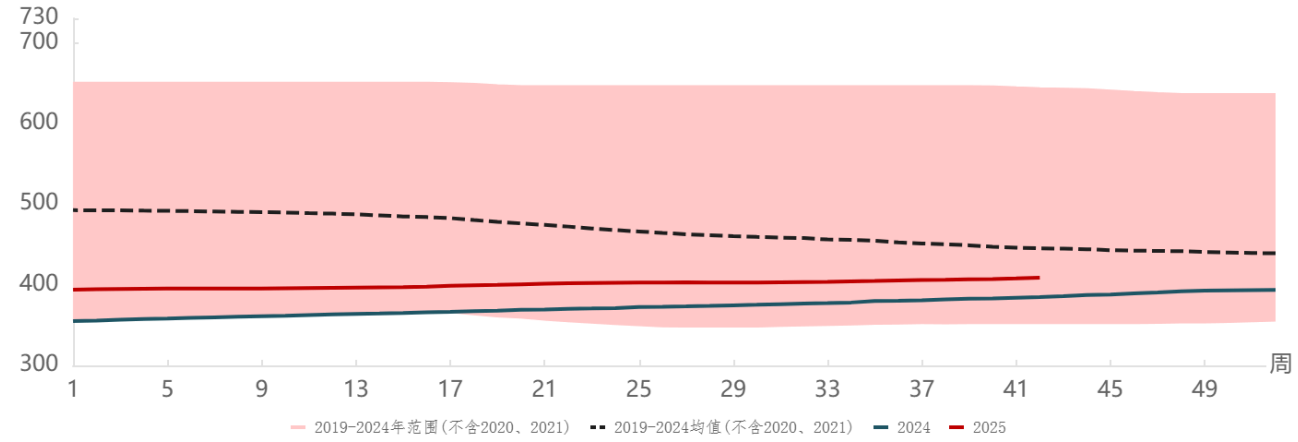
数据来源：EIA

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

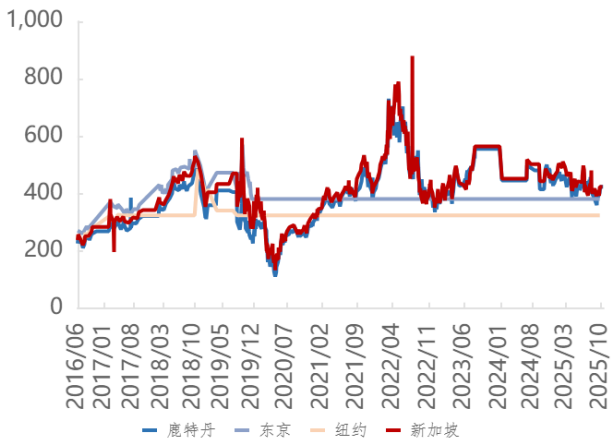


数据来源：EIA

图16：燃料油期货价格走势

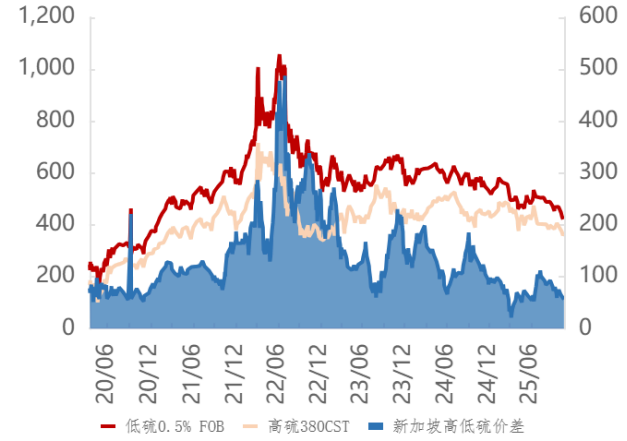
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



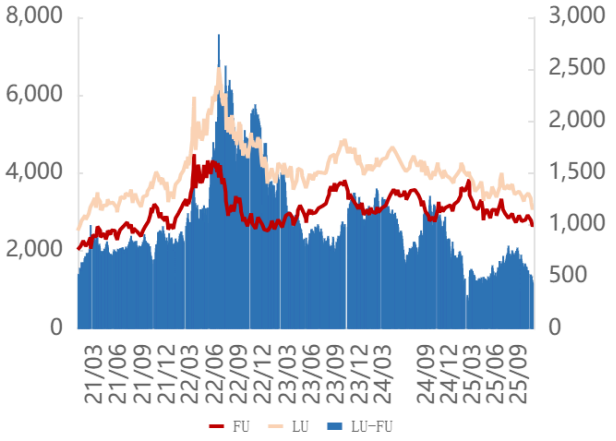
数据来源：iFinD

图18：新加坡高低硫价差



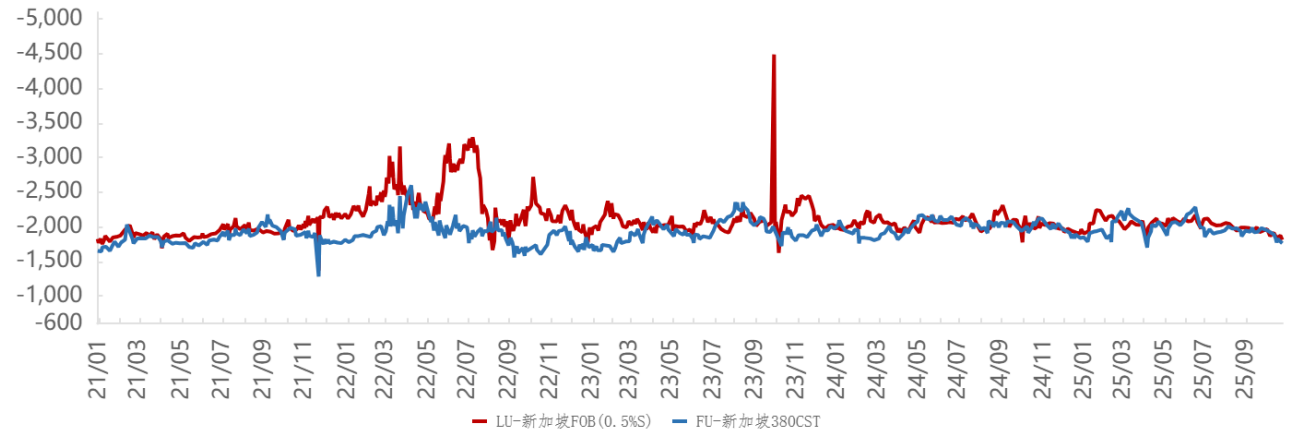
数据来源：iFinD

图19：中国高低硫价差



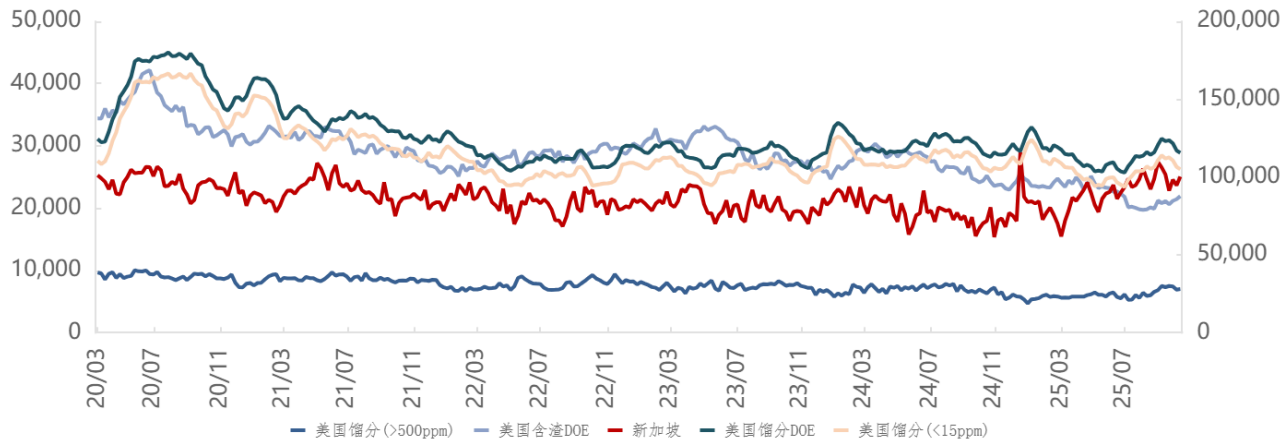
数据来源：iFinD

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 10 楼
邮编:200120
电话:021-68866986 传真:021-68866985

通惠期货有限公司
TONGHUI FUTURES CO.,LTD

附录：大模型推理过程

嗯，用户让我扮演一个优秀的原油期货研究员，任务是整理和分析当天的数据和资讯，然后做一个日度市场总结。首先，我需要仔细看看用户提供的具体要求和框架，确保不遗漏任何细节。

首先，数据部分有很多指标，包括期货价格、价差、持仓和库存数据。我需要逐一分析这些数据的变化，尤其是涨跌幅和走势。比如SC原油价格在10月22日上涨了2.17%，而WTI和Brent价格没有变化。这可能反映出国内市场的供需变化或者人民币汇率波动的影响。另外，SC-Brent价差大幅走强，可能和国内仓单持平以及地缘政治有关，需要结合资讯来看。

接下来是资讯部分，涉及墨西哥管道损坏、美国炼油厂火灾、EIA库存数据、乌克兰袭击俄罗斯炼油厂、美国战略石油储备增加等。这些事件对供给端和需求端都有影响。比如墨西哥和乌克兰的事件可能影响供应，而EIA库存减少可能显示需求有所恢复。同时，美国战略储备增加可能对市场预期产生影响。

用户要求不要引用其他机构的观点，所以需要避免提到任何机构分析，只用自己的话总结。另外，结构要按他们给的框架，分数据变动分析、产业链供需库存分析、价格走势判断三个部分。注意不要用序号，用项目符号，避免表情符号。

在分析供给端时，需要提到墨西哥的管道问题、乌克兰袭击导致俄罗斯炼油厂受损，以及美国炼油厂停工，这些都可能减少供应或影响炼油能力。需求端方面，美国蒸馏燃料需求下降，但原油库存减少可能暗示需求有所回升。库存方面，美国战略储备连续增加，但商业库存下降，日本库存也在累积，这可能形成区域差异。

最后的价格走势判断要综合供给和库存因素，考虑地缘政治风险和美国补库需求，可能支撑油价，但全球库存压力仍存，导致震荡格局。需要确认数据中的价差变化是否持续，以及资讯中的事件影响是否短期还是长期。

还要注意数据的日期是2025年的，可能用户是测试或者未来数据，但处理方式一样。检查是否有遗漏的数据点，比如持仓和成交部分，用户的数据表中没有直接给出持仓量和成交量，可能需要从其他指标推断或说明数据不足。不过用户的数据表中只有价差和期货价格，持仓部分可能需要结合资讯中的仓单数据，比如燃料油和中质含硫原油仓单持平，说明供应稳定。

最后，确保语言简洁，符合要求的结构，避免使用专业术语过多，同时保持分析逻辑清晰。需要多次检查是否所有用户的要求都被满足，比如不引用其他机构观点，正确使用涨跌幅词汇，日期正确等。