

地缘扰动叠加供应收紧预期，油价强势反弹

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23日，SC原油主力合约价格大幅上涨3.48%至459.7元/桶，较前一日上涨12.5元，盘中波动区间明显上移（435-459.7元/桶）。WTI和Brent价格维持稳定，分别持平于59.38和64.35美元/桶。价差方面，SC-Brent价差由-1.58美元/桶转为0.2美元/桶，价差走强112.66%，显示SC原油相对Brent的溢价显著扩大；SC-WTI价差亦扩大1.78美元至5.17美元/桶，反映SC原油受地缘及区域供需因素驱动更强。Brent-WTI价差维持4.97美元/桶不变，表明大西洋盆地供需结构未发生显著变化。

持仓与成交：

原油期货仓单数据整体稳定，中质含硫原油仓单维持521.1万桶，低硫燃料油和燃料油仓单亦持平，显示当前库存端未出现明显压力。SC原油连续-连3价差从-7.0元/桶小幅回升至-5.8元/桶，近月贴水收窄，暗示短期供需矛盾有所缓和。

产业链供需及库存变化分析

供给端：

美国对俄罗斯石油公司Rosneft和卢克石油的制裁直接冲击俄油出口，印度炼厂因制裁压力计划大幅削减俄油进口，导致俄油供应边际收缩。同时，乌克兰袭击俄罗斯梁赞炼油厂及美国制裁该炼厂事件，进一步加剧俄炼能受损风险，可能间接影响原油出口能力。此外，美国开放阿拉斯加钻探及中国四川盆地页岩油新发现为中长期供给提供潜在增量，但短期影响有限。

需求端：

炼厂端矛盾显现：雪佛龙埃尔塞贡多炼油厂加氢裂化装置停工三周，或抑制美国局部原油需求；但印度炼厂“重新调整”俄油进口转向其他来源，可能增加对非俄原油的采购需求。此外，地缘冲突升级（如波兰支持摧毁“友谊”管道）可能刺激避险情绪，间接支撑油价。

库存端：

美国库欣及商业原油库存未现显著波动，中国仓单数据维持稳定，OECD成员国库存压力暂未凸显。低硫燃料油和燃料油仓单持平，显示成品油库存未形成累库预期，炼厂利润或维持韧性。

价格走势判断

原油价格短期维持强势反弹，SC原油或表现更强。供给端受俄油出口受限、炼厂事故及地缘冲突扰动，边际收紧预期强化；需求端尽管局部炼能受损，但印度转向非俄原油采购及地缘风险溢价仍构成支撑。SC-Brent价差走强反映中国市场对供应中断的敏感性更高，叠加国内页岩油增储消息对远期预期的提振，SC原油或延续相对强势。需警惕美国制裁执行力度、印度采购策略调整及中东增产对冲风险。若俄油出口进一步受阻，Brent-WTI价差可能再度走扩，推动国际油价测试上方阻力。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-10-23	2025-10-22	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	459.70	447.20	12.50	2.80%		元/桶
	WTI	61.75	59.38	2.37	3.99%		美元/桶
	Brent	65.26	64.35	0.91	1.41%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	63.36	63.36	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	65.98	62.39	3.59	5.75%		美元/桶
	阿曼	68.10	63.72	4.38	6.87%		美元/桶
	胜利	61.25	58.91	2.34	3.97%		美元/桶
	迪拜	68.21	63.80	4.41	6.91%		美元/桶
	ESPO	60.63	58.77	1.86	3.16%		美元/桶
	杜里	64.48	62.24	2.24	3.60%		美元/桶
价差	SC-Brent	-0.71	-1.58	0.87	55.06%		美元/桶
	SC-WTI	2.80	3.39	-0.59	-17.40%		美元/桶
	Brent-WTI	3.51	4.97	-1.46	-29.38%		美元/桶
	SC连续-连3	-5.80	-7.00	1.20	17.14%		元/桶
其他资产	美元指数	98.93	98.88	0.05	0.05%		1973年3月=100
	标普500	6,738.44	6,699.40	39.04	0.58%		点
	DAX指数	24,207.79	24,151.13	56.66	0.23%		点
	人民币汇率	7.12	7.12	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	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	2025-10-23	2025-10-22	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,752.00	2,691.00	61.00	2.27%		元/吨
	LU	3,193.00	3,136.00	57.00	1.82%		元/吨
	NYMEX 燃油	238.33	228.58	9.75	4.27%		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	391.89	373.10	18.79	5.04%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	383.79	365.45	18.34	5.02%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	426.70	426.70	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)	391.89	373.10	18.79	5.04%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	383.79	365.45	18.34	5.02%		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	421.00	417.00	4.00	0.96%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	42.97	62.10	-19.13	-30.81%		美元/吨
	中国高低硫价差	441.00	445.00	-4.00	-0.90%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,803.00	-1,860.00	57.00	3.06%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,731.00	-1,792.00	61.00	3.40%		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24日：特朗普政府宣布开放阿拉斯加沿海平原进行石油钻探。

10月23日：乌克兰军方：在夜间袭击了俄罗斯的梁赞炼油厂。

10月23日：消息人士：由于美国的制裁，印度信实集团将停止根据与俄罗斯石油公司的长期协议进口的俄罗斯石

油。

10月23日：市场消息：俄罗斯梁赞炼油厂因乌克兰无人机袭击起火，该炼油厂昨天刚刚受到美国的制裁。

10月23日：金十数据10月23日讯，从中国石化获悉，位于四川盆地的风险探井——基陆页1井，测试获高产页岩油气流，日产页岩油38.64立方米，天然气1万立方米，标志着我国在四川盆地发现了一个资源量达亿吨级的新页岩油规模增储阵地。

10月23日：消息人士称，由于欧盟和美国的制裁，印度计划大幅削减从俄罗斯的石油进口。

10月23日：印度信实工业发言人：公司正在“重新调整”俄罗斯石油进口，以符合印度政府的指导方针。

10月23日：消息人士称，在美国对俄罗斯两大石油公司实施制裁后，预计流向印度主要加工商的俄罗斯石油数量将降至接近零。

10月23日：消息人士称，印度国有炼油企业正在审查11月21日后抵达的俄罗斯石油货物的提单，以确保没有直接来自受美国制裁的俄罗斯石油公司（Rosneft）和卢克石油公司（Lukoil）的供应。

（2）需求

液化石油气（LPG）主力合约日内涨超2.00%，现报4213.00元/吨。

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。

（3）库存

低硫燃料油仓库期货仓单4960吨，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；

中质含硫原油期货仓单5211000桶，环比上个交易日持平。；

金十期货10月23日讯，10月23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12420吨，环比上个交易日减少620吨；5. 纸浆期货仓库仓单220002吨，环比上个交易日减少267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23日讯，据外媒报道，周三，国际油价大幅上涨，因美国财政部将俄罗斯国有石油巨头Rosneft和卢克石油公司列入黑名单，原因是“俄罗斯缺乏结束冲突的认真承诺”。

（4）市场信息

截至2:30收盘，沪金主力合约涨1.56%，沪银主力合约涨1.48%，SC原油主力合约涨3.48%。

金十数据10月24日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨1.56%，报949元/克，沪银主力合约收涨1.48%，报11517元/千克，SC原油主力合约收涨3.48%，报470元/桶。

瓦莱罗能源公司：欧佩克+的石油可以替代受制裁的俄罗斯原油。

据英国金融时报报道，英国政府宣布对迪拜石油贸易商Paramount Energy & Commodities DMCC实施制裁，这是针对被指控支持俄罗斯黄金、石油及金融行业的公司与个人的系列行动之一。

消息人士：中东基准迪拜原油现货溢价飙升，此前美国制裁了俄罗斯主要石油生产商。

金十数据10月23日讯，波兰外交部长西科尔斯基对乌克兰无人系统部队指挥官罗伯特·布罗夫迪表示支持，希望他能成功摧毁“友谊”石油管道。

金十数据10月23日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌1.56%，报935元/克，沪银主力合约收涨0.04%，报11331元/千克，SC原油主力合约收涨1.65%，报449元/桶。

截至2:30收盘，沪金主力合约跌1.56%，沪银主力合约涨0.04%，SC原油主力合约涨1.65%。

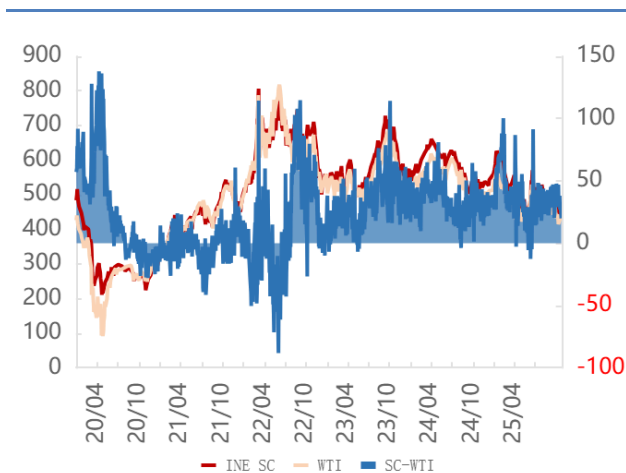
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



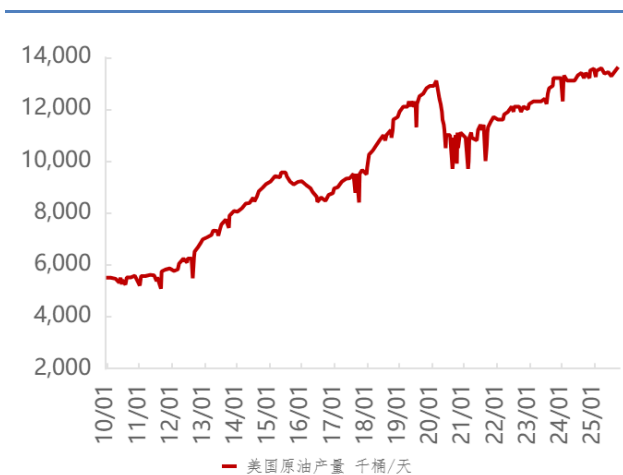
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



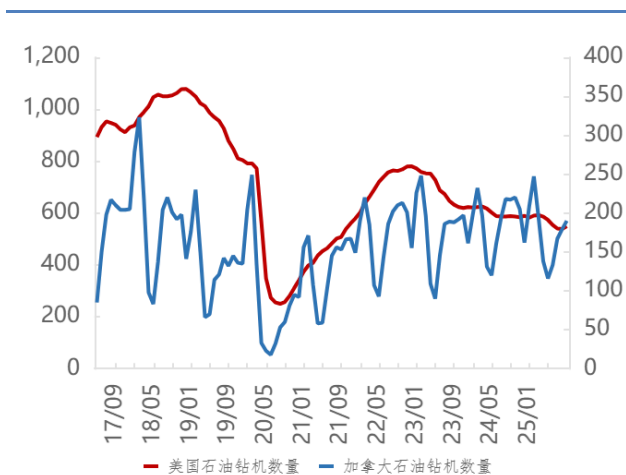
数据来源: WIND

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）



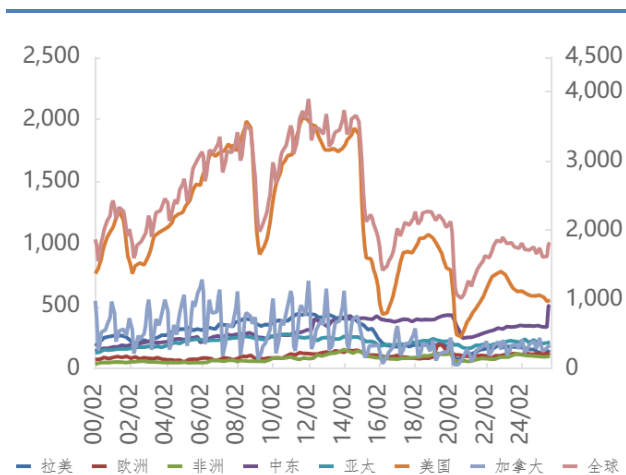
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



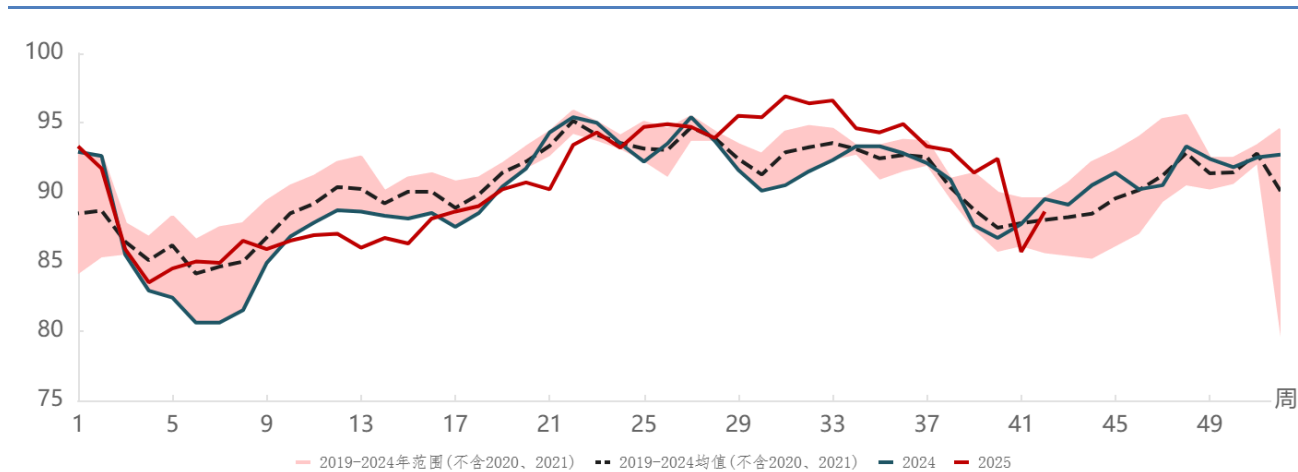
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



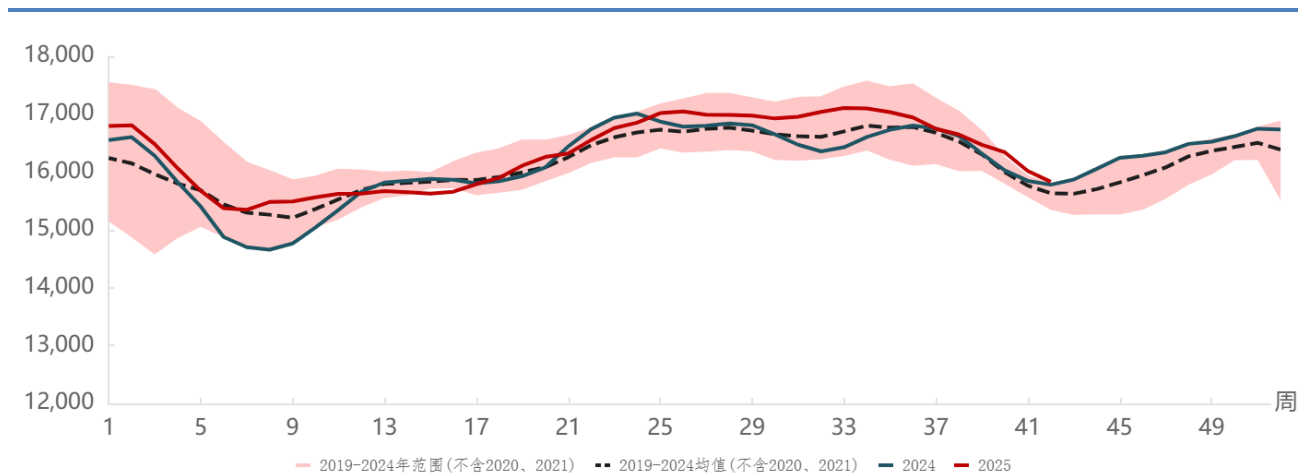
数据来源: WIND

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）



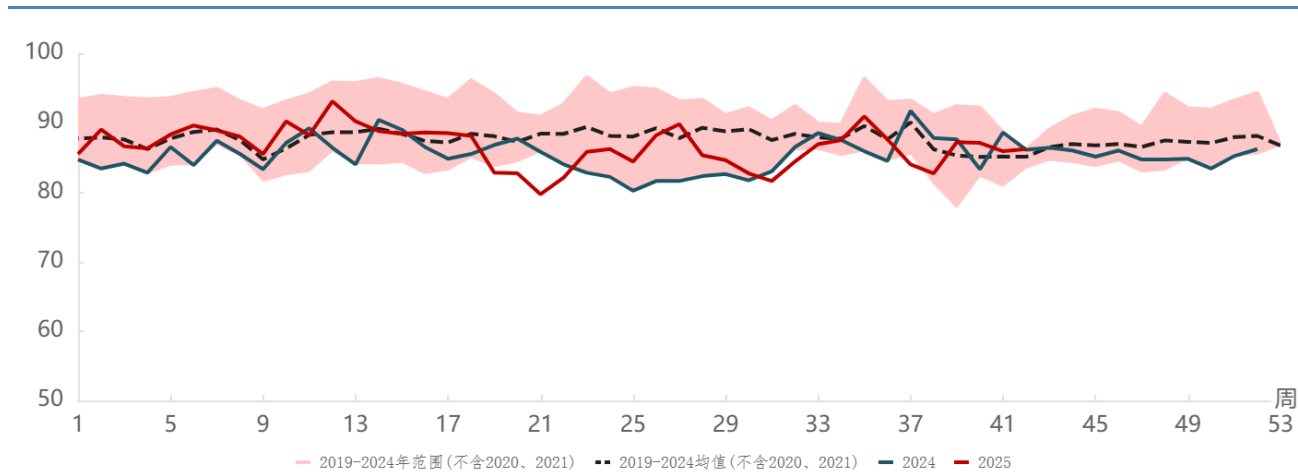
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



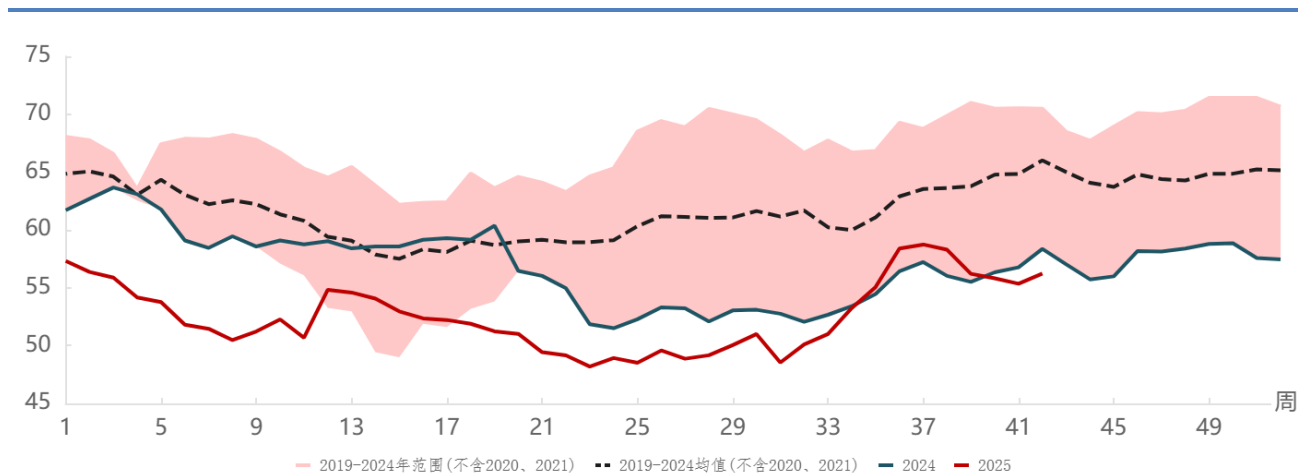
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



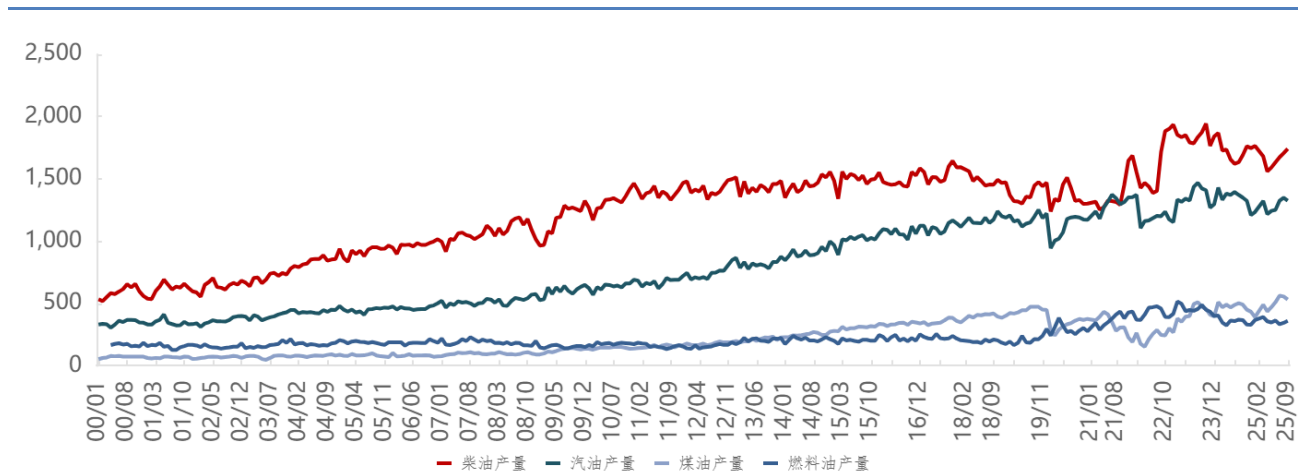
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



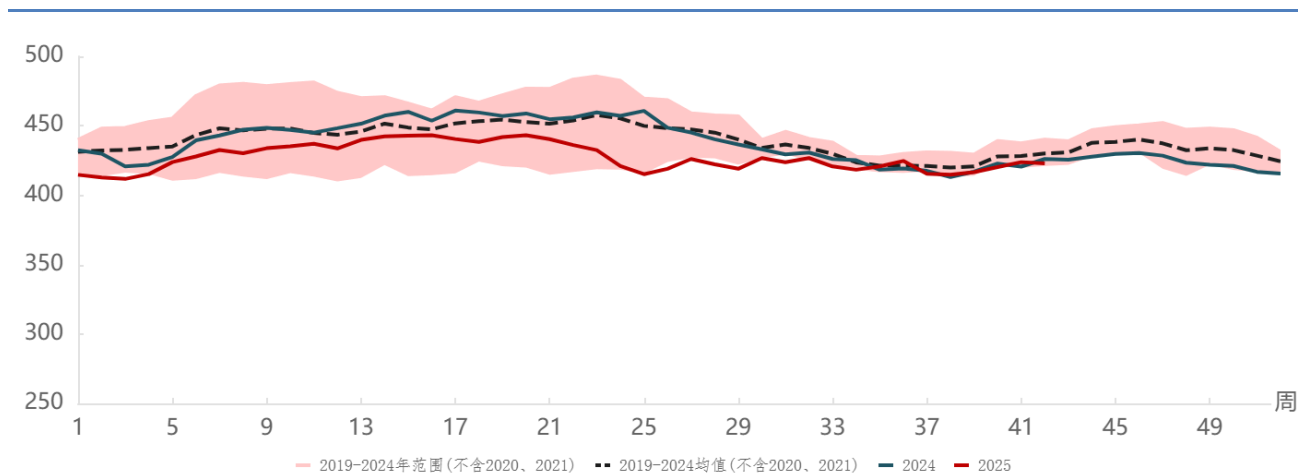
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



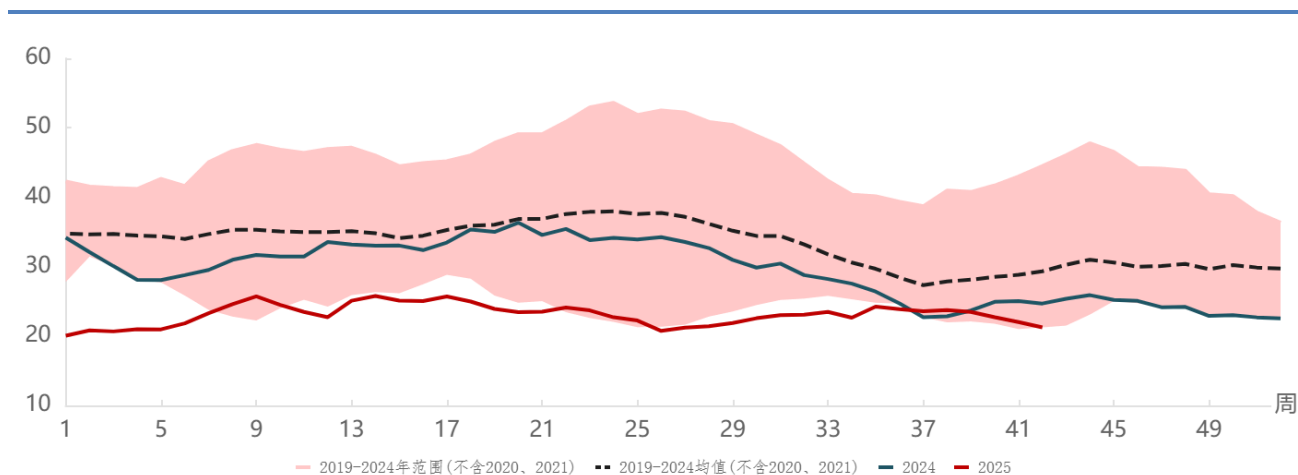
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



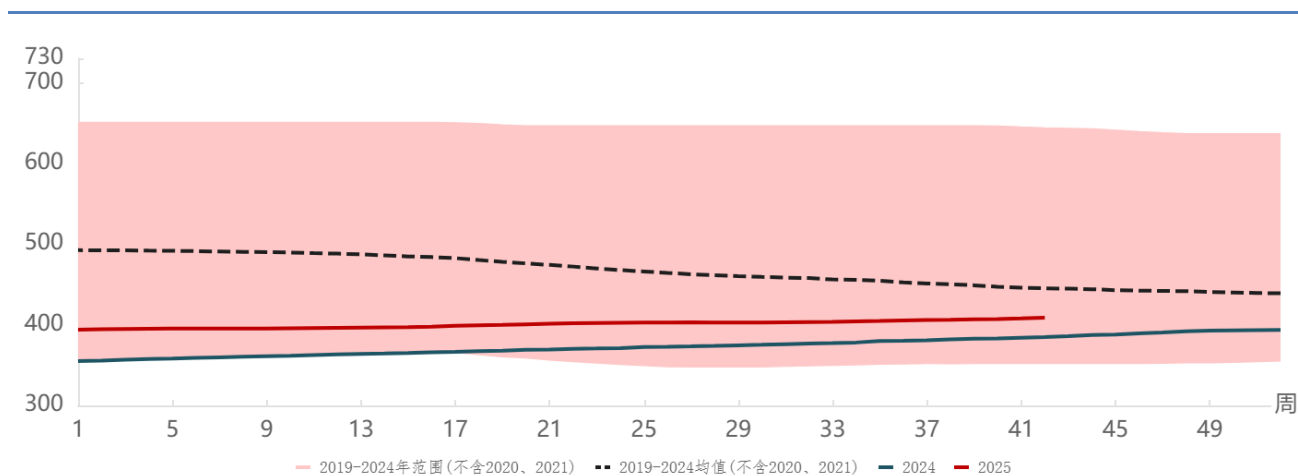
数据来源: EIA

图14: 美国库欣原油库存



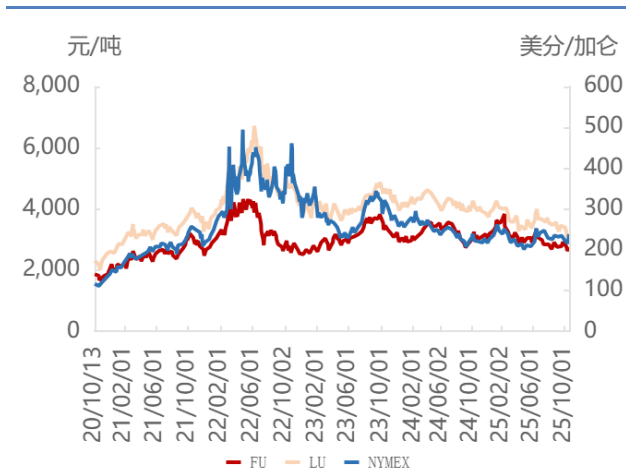
数据来源: EIA

图15: 美国战略原油库存



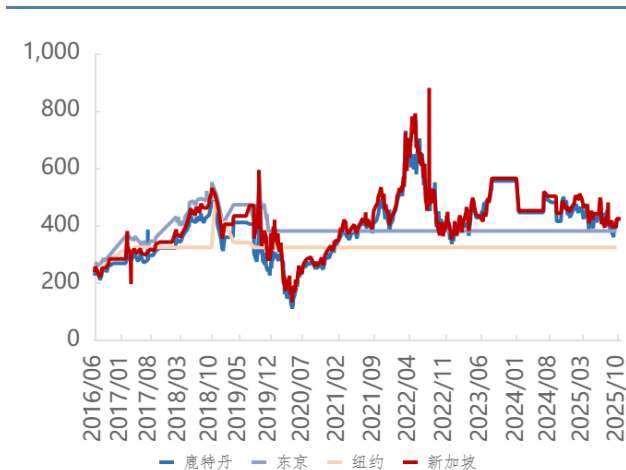
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



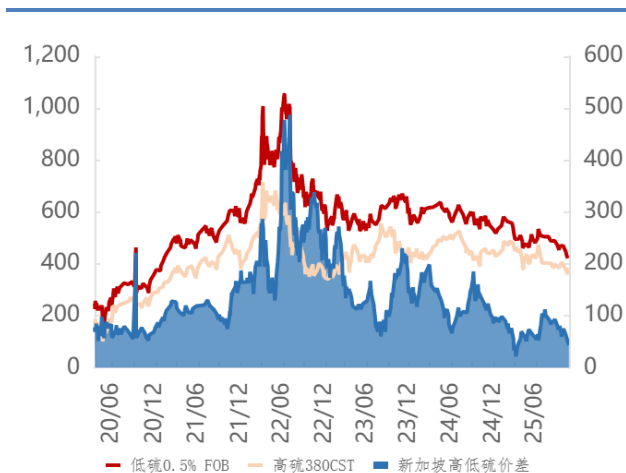
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



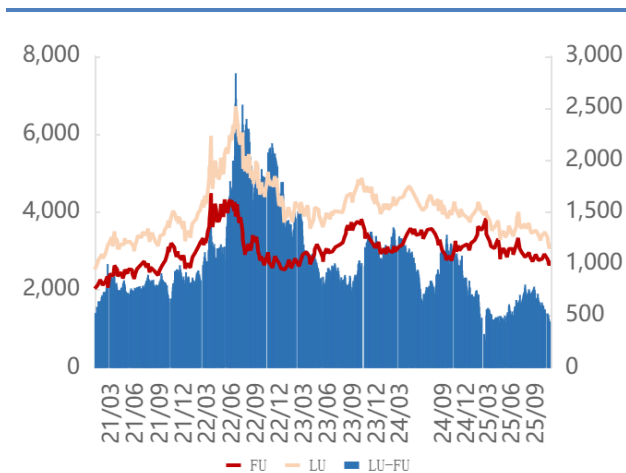
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



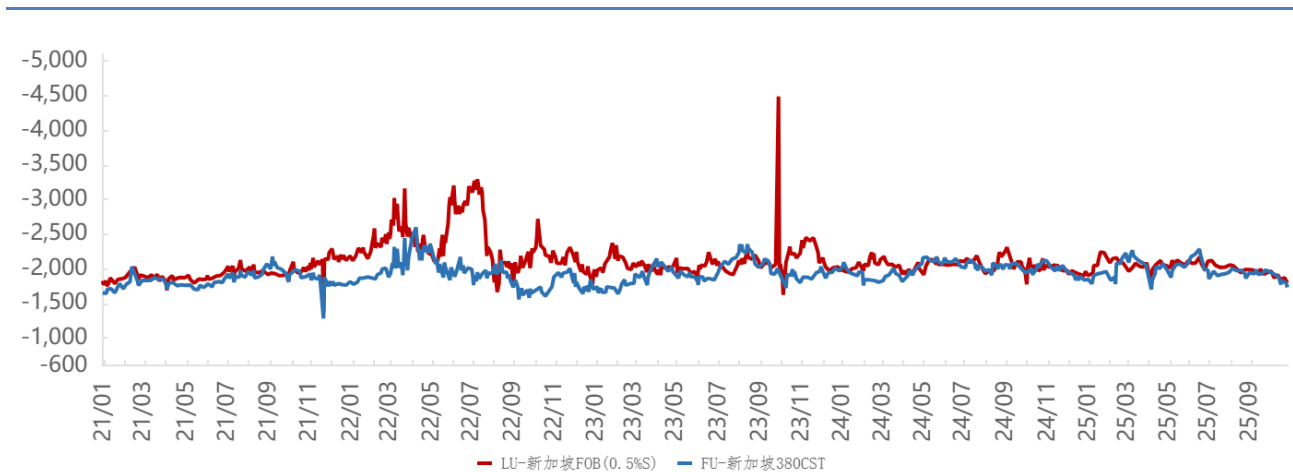
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



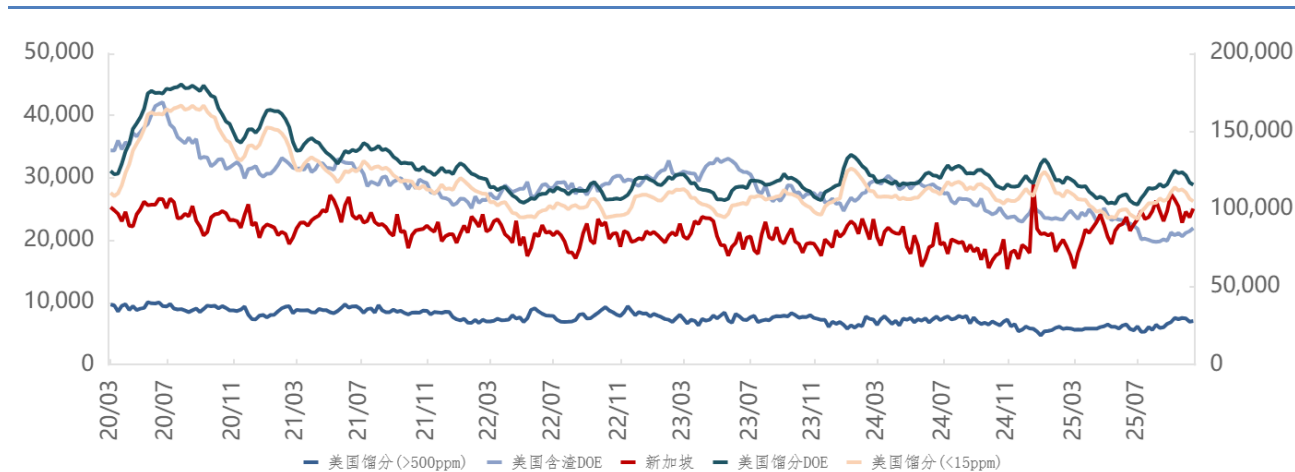
数据来源：iFind

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，我现在需要帮用户分析原油期货市场的日度情况。用户给的数据和资讯都很详细，但需要我整理并提炼关键点。首先，我得仔细看看数据部分，尤其是价格、价差、持仓和成交的变化。然后结合资讯中的事件，分析供需和库存情况，最后做出价格走势的判断。

先看数据部分。SC原油主力合约从447.2元涨到459.7元，涨幅2.8%，这明显是大幅上涨。而WTI和Brent价格没有变化，保持在59.38和64.35美元。这可能意味着SC受国内或区域因素影响更大。价差方面，SC-Brent和SC-WTI都走强了，尤其是SC-Brent从-1.58变成0.2美元，说明SC相对走强。这可能跟国内供需变化有关，比如库存或地缘因素。持仓和成交方面，数据里没有直接给出，可能需要从其他信息推断，比如仓单数据持平，说明库存稳定，没有大的变化。

接下来看资讯部分。10月23日的事件比较多。美国制裁俄罗斯两大石油公司，导致印度大幅削减进口俄罗斯石油，这可能减少俄油的供应，尤其是印度的信实集团停止进口，这会影响俄罗斯的出口量，进而影响全球供应。同时，乌克兰袭击俄罗斯的梁赞炼油厂，加上美国制裁该厂，可能导致炼油产能下降，减少成品油供应，间接支撑原油需求？或者可能影响俄罗斯的原油出口能力？

还有中国发现新的页岩油资源，但日产38.64立方米，量不大，短期对全球供应影响有限，但可能提升市场对中国未来供应的预期。另外，雪佛龙炼油厂火灾停工三周，可能影响美国炼油能力，导致原油需求短期下降，但成品油供应减少可能支撑油价。不过需要看具体影响有多大。

再看库存数据，中质含硫原油仓单持平，低硫燃料油和燃料油仓单也持平，说明库存没有增加，可能处于稳定状态。但美国库欣库存的数据没提到，可能需要结合其他信息。不过从资讯中没有提到库存变化，可能库存端暂时不是主要驱动因素。

综合供给端，美国制裁导致俄罗斯石油出口受阻，印度减少进口，可能使全球原油供应趋紧。同时，乌克兰袭击炼油厂可能影响俄罗斯的炼油能力，但不确定是否影响原油出口。需求端方面，炼油厂事故可能抑制原油需求，但制裁导致的供应减少可能抵消这一影响。此外，地缘政治风险升级，比如波兰支持摧毁友谊管道，可能进一步引发供应中断的担忧，支撑油价。

价差方面，SC相对于Brent和WTI走强，可能反映中国市场对供应紧张的担忧更强烈，或者国内需求增加。而Brent-WTI价差稳定，说明大西洋盆地供需平衡。

最后判断价格走势，供给端受制裁和地缘冲突影响趋紧，需求端虽然炼油厂问题可能抑制，但整体供应减少的担忧主导市场情绪，预计原油价格高位震荡，甚至可能继续上行，尤其是SC受国内因素影响更大。需要注意后续制裁执行情况和地缘事件的发展。