

中美经贸谈判达成初步共识，油价震荡走强

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24日，SC原油期货主力合约价格较前一日上涨5.2元/桶（涨幅1.13%），收于464.9元/桶，延续近期震荡上行趋势；WTI和Brent价格均维持稳定，分别收于61.75美元/桶和65.26美元/桶。SC-Brent价差从-0.71美元/桶转为0.01美元/桶，价差走强反映SC相对Brent由贴水转为平水附近；SC-WTI价差扩大0.72美元至3.52美元/桶，显示亚洲市场对地缘供应风险的溢价有所提升。SC连续-连三价差从-5.8元/桶收窄至-4.8元/桶，近月贴水压力略有缓解。

持仓与成交：

洲际交易所数据显示，10月21日当周，布伦特原油投机净多头头寸大幅削减57,085份合约至52,521份创近月新低，显示资金对油价持续上涨信心不足。柴油净多头头寸同步减少11,375份合约，反映成品油需求预期转弱。

产业链供需及库存变化分析

供给端：伊拉克祖拜尔油田管道火灾未影响产量，9月伊石油出口维持1.02亿桶高位，叠加沙特8月石油出口额同比增7%，显示OPEC+核心成员国供应稳定。俄罗斯梁赞炼油厂因无人机袭击关停关键装置，或影响成品油出口，但原油生产暂未受冲击。美国开放阿拉斯加钻探及印度信实工业扩大中东/美国原油采购，暗示非OPEC供应存在增量潜力。

需求端：印度10月服务业PMI初值60.7维持扩张区间，支撑亚洲原油进口需求。但中国成品油零售限价预期下调，可能抑制炼厂补库意愿；印尼计划2027年推行E10汽油政策，长期或压制传统汽油需求。美国柴油投机多头减仓反映工业需求预期转弱，EIA表观需求尚未出现显著回升信号。

库存端：上期所原油仓单维持521.1万桶不变，显示交割库容压力有限。美国库欣库存近期持续下降，但EIA商业原油库存仍处季节性高位，OECD整体库存水平对油价上行形成压制。

价格走势判断

短期震荡反弹，但上行空间依然受限。供给端地缘风险溢价（俄炼厂遇袭、美对俄油制裁升级）与OPEC+维持减产形成支撑，但美国阿拉斯加新钻探区开放及印度尼西亚生物燃料政策预示中长期供应增量和需求替代风险。需求端亚洲季节性补库接近尾声，欧美炼厂利润收窄抑制加工量增长。若库欣库存进一步下降或中东冲突升级，油价或短暂突破前高，但在全球经济增长放缓及非OPEC供应弹性下，持续突破动力不足。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-10-24	2025-10-23	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	464.90	459.70	5.20	1.13%		元/桶
	WTI	61.44	61.75	-0.31	-0.50%		美元/桶
	Brent	64.92	65.26	-0.34	-0.52%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	67.25	67.25	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	67.04	65.98	1.06	1.61%		美元/桶
	阿曼	69.03	68.10	0.93	1.37%		美元/桶
	胜利	62.40	61.25	1.15	1.88%		美元/桶
	迪拜	69.05	68.21	0.84	1.23%		美元/桶
	ESPO	60.35	60.63	-0.28	-0.46%		美元/桶
	杜里	65.89	64.48	1.41	2.19%		美元/桶
价差	SC-Brent	0.35	-0.71	1.06	149.30%		美元/桶
	SC-WTI	3.83	2.80	1.03	36.79%		美元/桶
	Brent-WTI	3.48	3.51	-0.03	-0.85%		美元/桶
	SC连续-连3	-4.80	-5.80	1.00	17.24%		元/桶
其他资产	美元指数	98.94	98.93	0.01	0.01%		1973年3月=100
	标普500	6,791.69	6,738.44	53.25	0.79%		点
	DAX指数	24,239.89	24,207.79	32.10	0.13%		点
	人民币汇率	7.12	7.12	0.00	0.01%		-

	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	2025-10-24	2025-10-23	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,814.00	2,752.00	62.00	2.25%		元/吨
	LU	3,224.00	3,193.00	31.00	0.97%		元/吨
	NYMEX 燃油	239.70	238.33	1.37	0.57%		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	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	383.79	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	438.80	438.80	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,100.00	5,050.00	50.00	0.99%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	400.82	391.89	8.93	2.28%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	393.41	383.79	9.62	2.51%		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	441.00	421.00	20.00	4.75%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	55.07	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	410.00	441.00	-31.00	-7.03%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,870.00	-1,901.00	31.00	1.63%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,826.00	-1,888.00	62.00	3.28%		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)	383.73	360.24	23.49	6.52%		美元/吨
	Platts (180CST)	387.32	364.17	23.15	6.36%		美元/吨
库存	新加坡	2,302.70	2,506.30	-203.60	-8.12%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	104,952.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,598.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	7,001.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	115,551.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	21,929.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

10月26日：伊拉克祖拜尔油田的官员表示，一处原油管道发生的火灾并未影响该油田的生产，目前产量仍保持在每日40万桶。

10月26日：伊拉克石油部：9月份石油总出口量为1.0215亿桶。

10月26日：数据显示：沙特8月份石油出口额同比增长7%。

10月24日：消息人士称，俄罗斯梁赞炼油厂周四在遭遇无人机袭击后，已停止了一台关键加工装置的运行。

10月24日：消息人士称，印度信实工业有限公司从中东和美国购买了数百万桶原油。此前华盛顿制裁了两家俄罗斯生产商，引发了人们对石油供应中断的担忧。

10月24日：意大利油企埃尼集团上调2025年油气产量指引。

10月24日：意大利油企埃尼集团：预计2025年油气产量为171-172万桶油当量/天，第四季度约为180万桶油当量/天。

10月24日：金十数据10月24日讯，由于美国对俄罗斯主要石油生产商实施制裁，打乱了市场预期，加剧了供应中断的可能性，并推升了对替代等级原油的需求，油价有望创下自六月以来的最大单周涨幅。

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。

（2）需求

印度尼西亚能源部长表示，该国计划于2027年实施汽油中生物乙醇含量强制达到10%的政策。

（3）库存

金十期货10月24日讯，10月24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29890吨，环比上个交易日减少1500吨；4. 石油沥青期货仓库仓单12420吨，环比上个交易日持平；5. 纸浆期货仓库仓单220002吨，环比上个交易日持平；6. 纸浆期货厂库仓单6000吨，环比上个交易日持平。

（4）市场信息

洲际交易所：截至10月21日的一周，柴油投机者将净多头头寸削减11,375份合约，降至45,766份；布伦特原油投机者将净多头头寸削减57,085份合约，降至52,521份。

乌克兰总统泽连斯基呼吁对所有俄罗斯石油公司、影子船队和石油码头实施制裁。

金十数据10月24日讯，按照成品油调价时间表，10月27日（下周一）24时，国内成品油零售限价将迎来新一轮调整时间窗口。机构跟踪的最新国际原油价格变动状况预测数据显示，本轮成品油零售限价下调幅度远超50元/吨的红线要求，本轮成品油零售限价大概率将下调，这也意味着将迎来今年以来第九次下调。

印度10月服务业PMI初值，前值60.9，预期60.7。

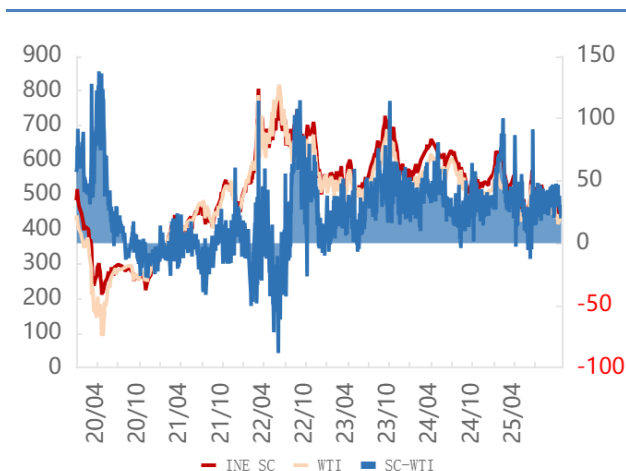
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



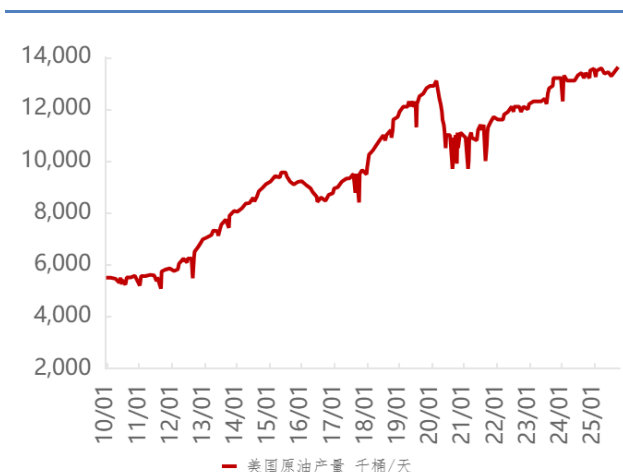
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



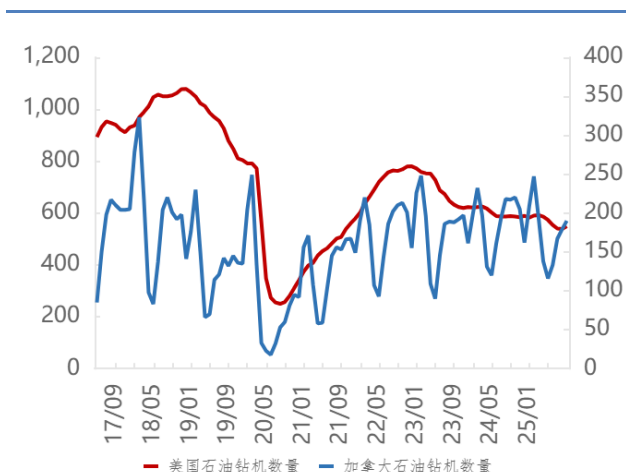
数据来源: WIND

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）



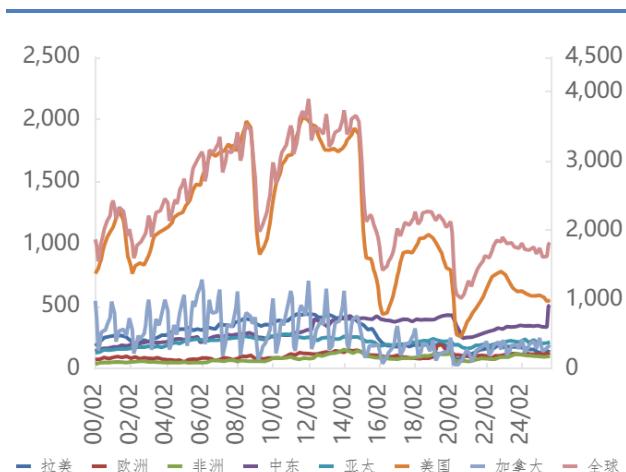
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



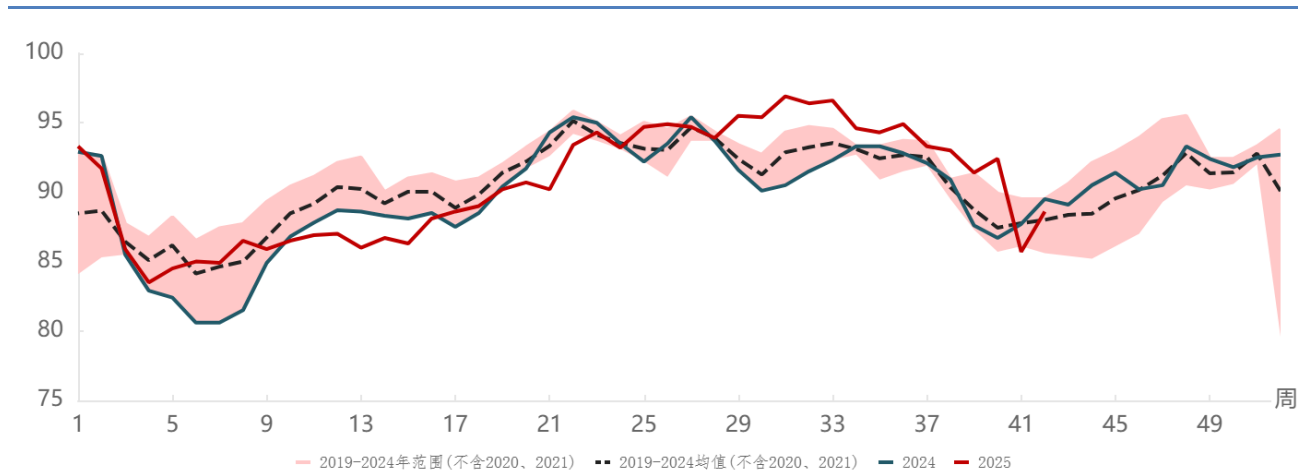
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



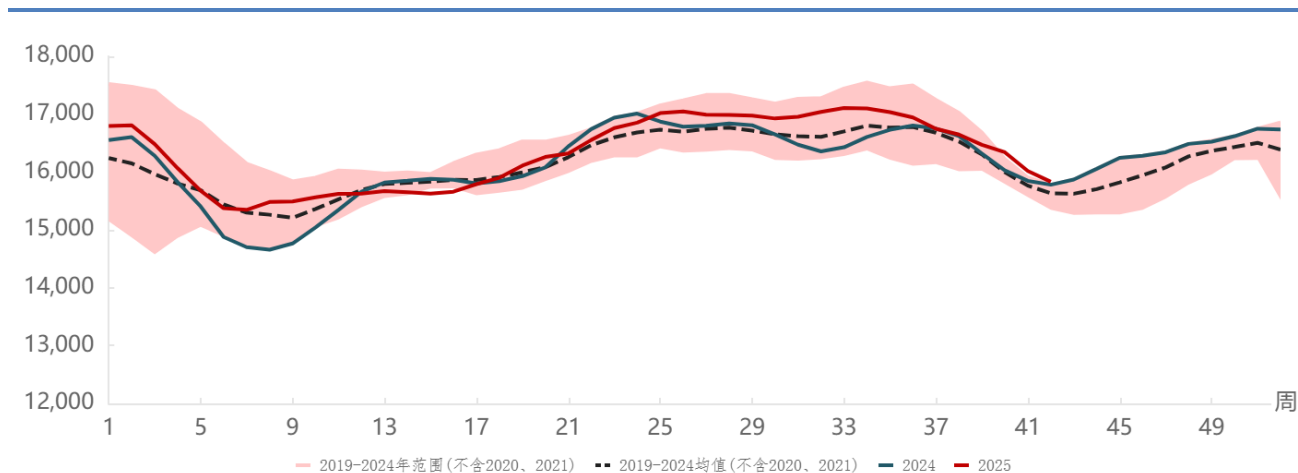
数据来源: WIND

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）



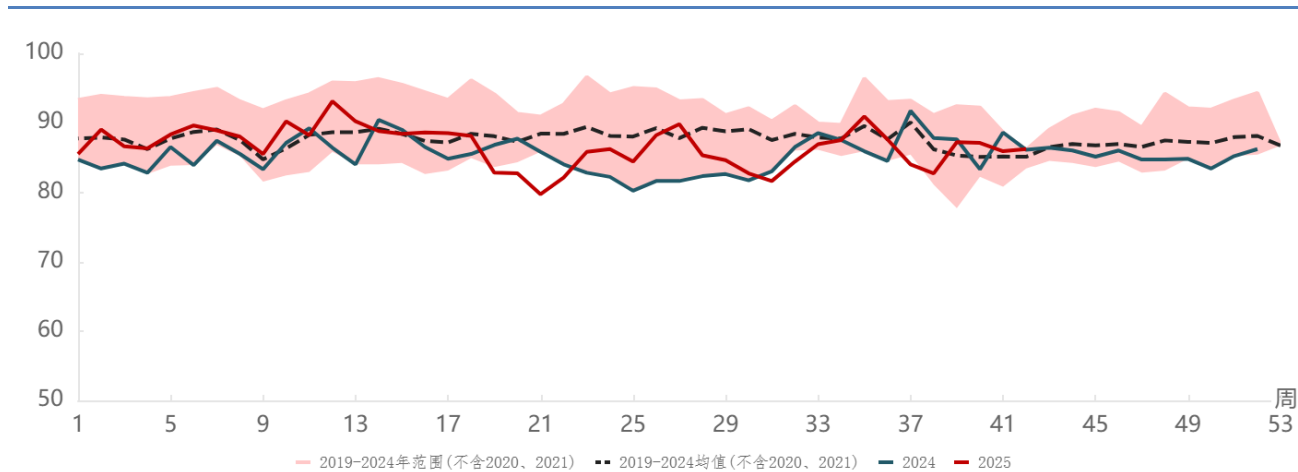
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



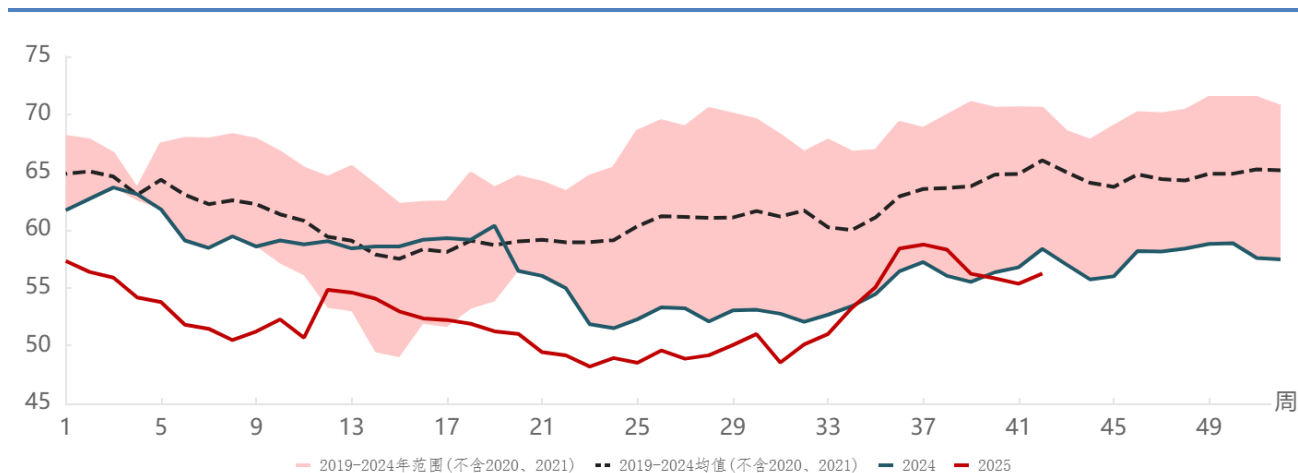
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



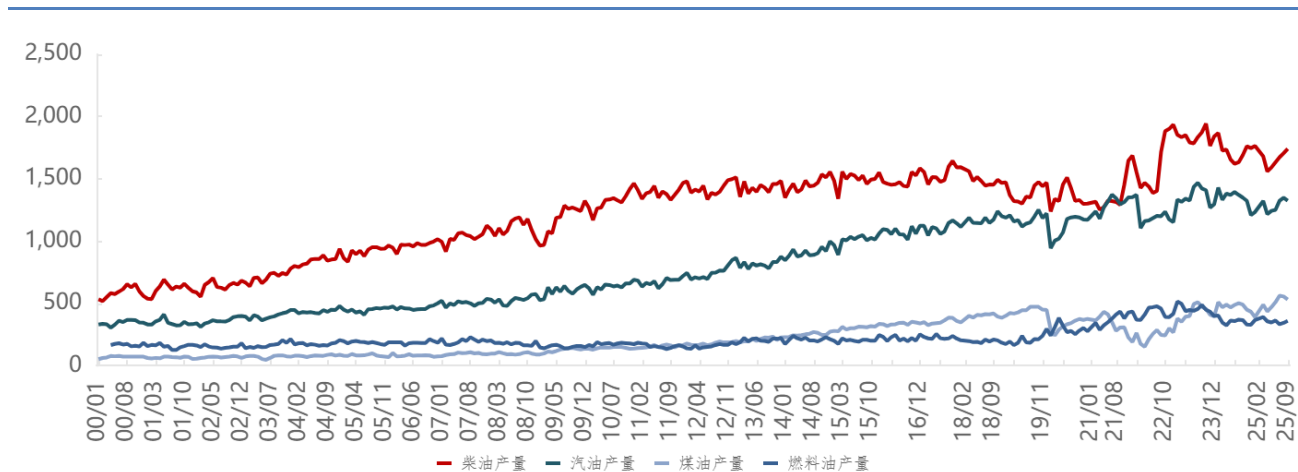
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



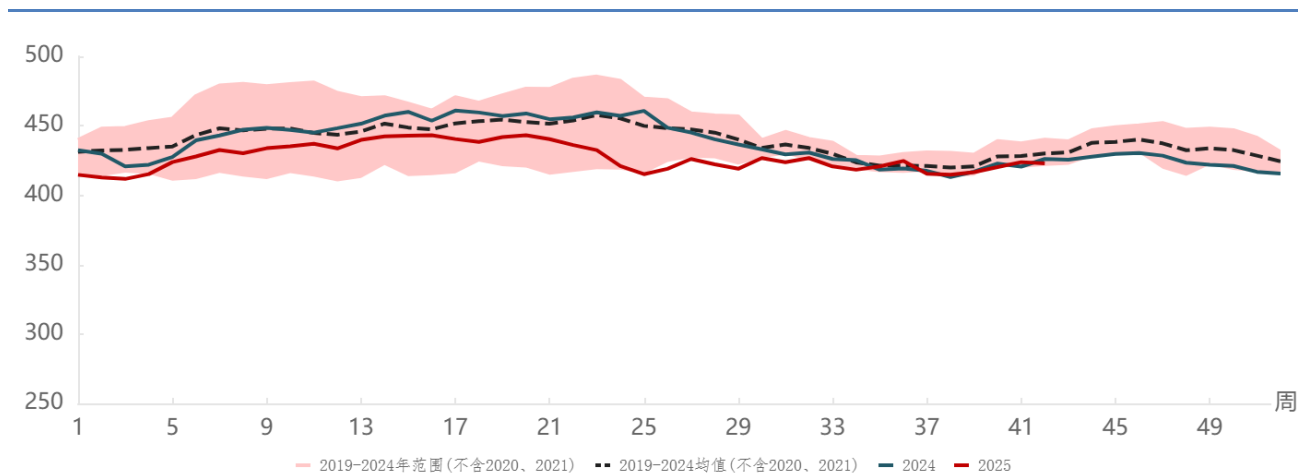
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



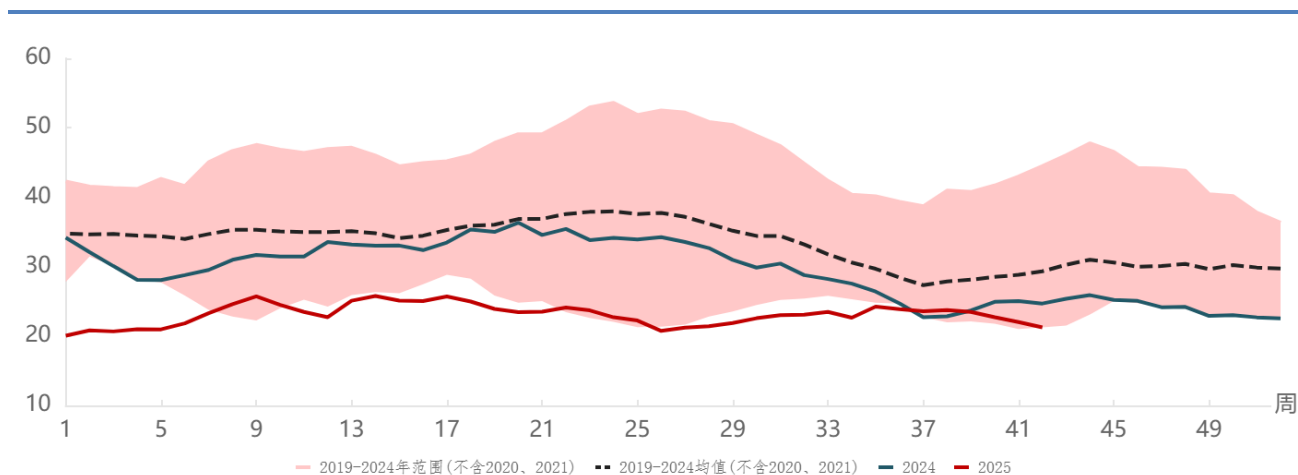
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



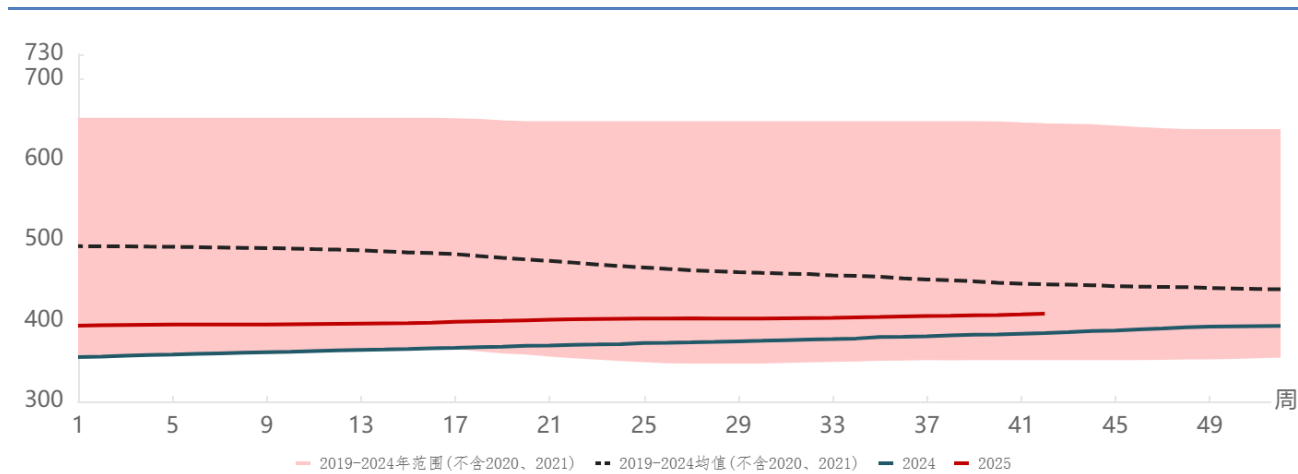
数据来源: EIA

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



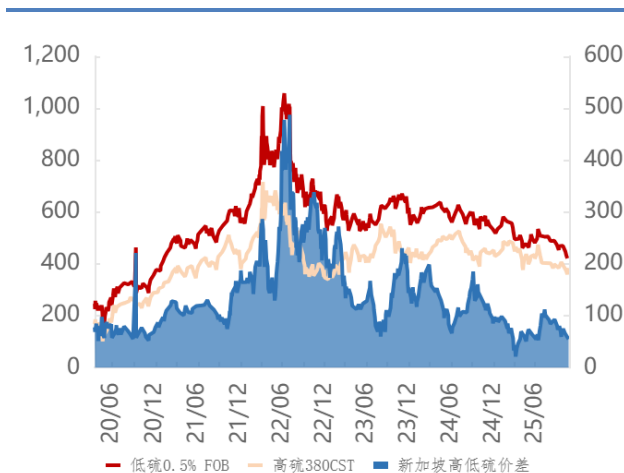
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



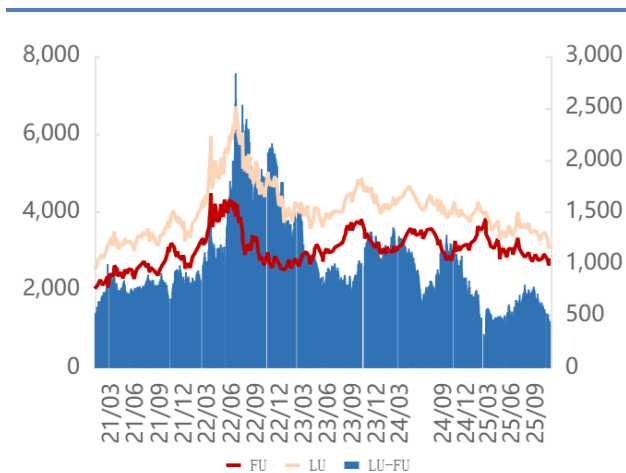
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



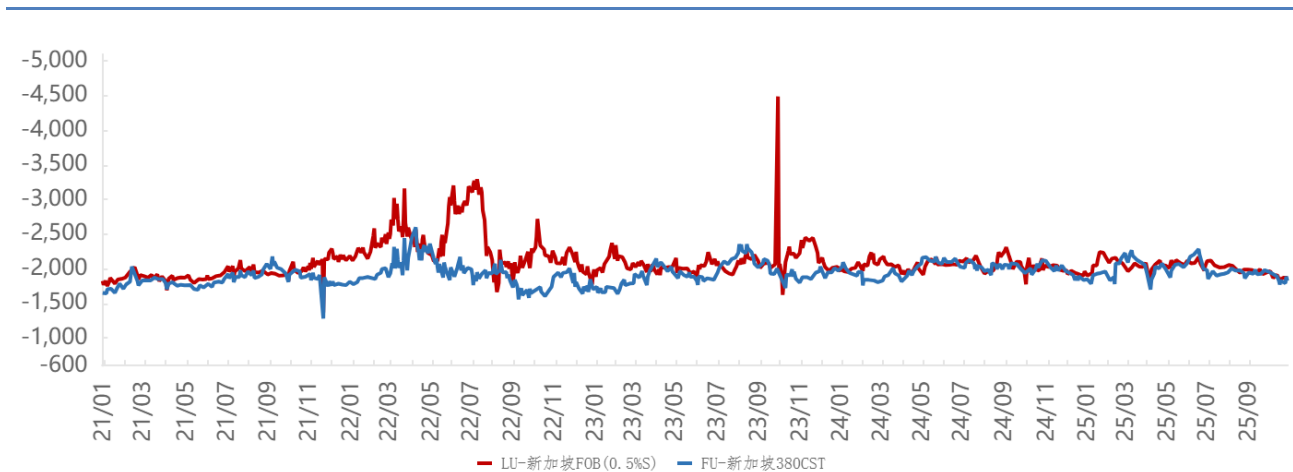
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



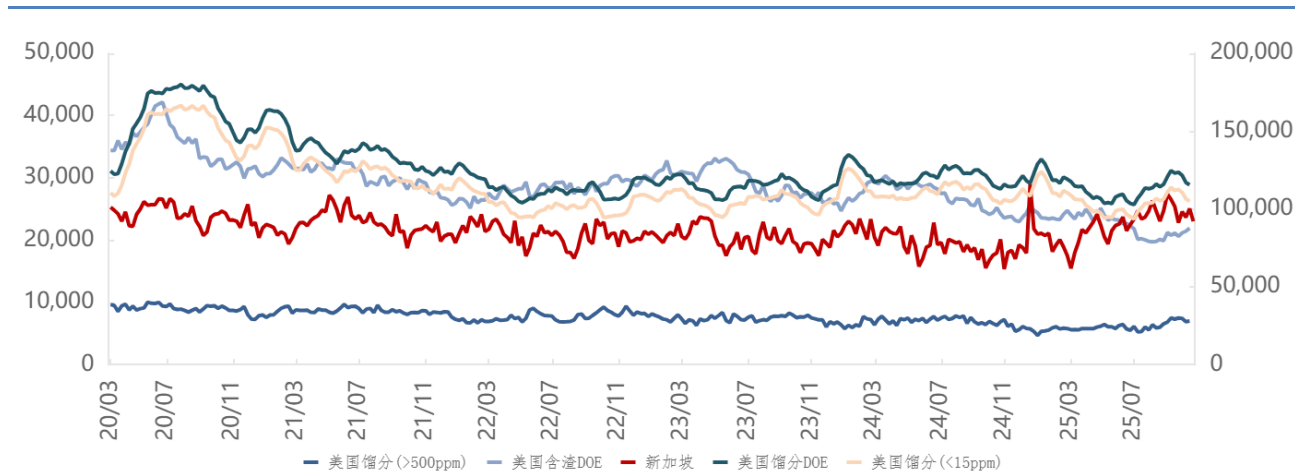
数据来源：iFind

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中的各个指标，包括价格变动、价差、持仓和成交情况。同时，还要结合提供的资讯，提炼出影响供需和库存的关键因素。

用户要求不要使用序号，所以我要注意用自然的分段来组织内容。首先看数据部分，SC原油主力合约在10月24日上涨了1.13%，而WTI和Brent价格保持稳定。SC-Brent价差从-0.71美元转为0.01美元，这可能反映了SC相对Brent走强。同时，SC连续-连3的价差收窄，可能暗示近月供应压力有所缓解。持仓方面，布伦特原油的净多头头寸大幅减少，这可能显示市场情绪转向谨慎。

接下来分析产业链的供需和库存。供给端，伊拉克祖拜尔油田火灾未影响产量，俄罗斯炼油厂因无人机袭击停产部分装置，可能影响成品油供应。沙特出口增加和美国开放阿拉斯加钻探可能增加供应，但美国对俄制裁和印度寻求替代原油可能加剧供应中断风险。需求端，印度服务业PMI维持高位，印尼计划提高生物乙醇比例可能影响汽油需求，而中国成品油调价预期下调可能抑制短期需求。库存方面，美国库欣库存减少，但EIA商业库存增加，显示需求端存在不确定性。

最后，综合供给和需求因素，虽然地缘政治和制裁带来供应风险，但需求增长放缓和高库存可能限制油价上涨空间，预计短期内维持高位震荡。需要注意资讯中的日期，确保分析的时间线正确。避免引用其他机构观点，只基于提供的数据和资讯。整体结构要清晰，符合用户要求的框架，语言简洁专业，避免使用任何标记或符号。