

地缘扰动边际减弱，原油震荡整理

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28日，SC原油主力合约价格从468.9元/桶小幅回落至462.7元/桶（跌幅1.32%），而WTI和Brent价格分别维持在61.55美元/桶和65.04美元/桶，日内波动有限。SC与Brent的价差从0.9美元/桶大幅收窄至0.12美元/桶，SC-WTI价差亦从4.39美元/桶降至3.61美元/桶，反映SC原油相对国际油价的贴水加深。SC近月合约对连三合约的价差进一步走弱至-4.7元/桶，表明市场对短期供需平衡的担忧加剧。

持仓与成交：

仓单数据显示10月28日上期所中质含硫原油仓单减少100.9万桶至420.2万桶，显示现货市场交割压力有所缓解，但燃料油及低硫燃料油仓单维持稳定，下游需求尚未显著改善。

产业链供需及库存变化分析

供给端：地缘冲突持续扰动供给预期。乌克兰对俄罗斯炼油能力的打击可能导致俄成品油出口减少22-27%，印度政府表示不会采购受制裁的俄罗斯企业原油，或促使俄油转向其他买家。沙特阿美强调全球需求强劲，并预计2026年需求增长110-140万桶/日，OPEC+可能维持温和增产策略。此外，委内瑞拉与美国在加勒比海的军事对峙可能对区域供应形成潜在风险。

需求端：短期需求受宏观压制。美联储议息会议临近，市场对降息预期的摇摆抑制风险偏好，而美国战略石油储备释放压力仍存。不过沙特阿美提及中国需求“健康”，且炼厂利润尚未明显恶化，中长期需求韧性仍存。

库存端：美国商业原油库存处于季节性累库周期，叠加OECD国家库存偏高，对油价构成压力。但中国仓单大幅下降或反映国内炼厂补库需求边际回升，需关注后续库存去化持续性。

价格走势判断

短期弱势震荡，中期关注地缘与OPEC+政策。供给端OPEC+增产预期、美国累库及印度回避俄油的替代效应压制近端价格，但乌克兰对俄炼厂打击及委内瑞拉地缘风险提供底部支撑。需求端，宏观流动性收紧与季节性消费走弱压制短期价格，但沙特阿美对中长期需求的乐观表态限制下行空间。若美联储释放鸽派信号或地缘冲突升级，油价可能反弹，但上方空间受制于库存压力。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-10-28	2025-10-27	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	462.70	468.90	-6.20	-1.32%		元/桶
	WTI	60.18	61.55	-1.37	-2.23%		美元/桶
	Brent	63.86	65.04	-1.18	-1.81%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	67.54	67.54	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	64.47	66.47	-2.00	-3.01%		美元/桶
	阿曼	65.60	67.77	-2.17	-3.20%		美元/桶
	胜利	61.17	61.89	-0.72	-1.16%		美元/桶
	迪拜	65.31	67.80	-2.49	-3.67%		美元/桶
	ESPO	58.41	59.66	-1.25	-2.10%		美元/桶
	杜里	64.47	65.50	-1.03	-1.57%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.30	0.90	0.40	44.44%		美元/桶
	SC-WTI	4.98	4.39	0.59	13.44%		美元/桶
	Brent-WTI	3.68	3.49	0.19	5.44%		美元/桶
	SC连续-连3	-4.70	-3.50	-1.20	-34.29%		元/桶
其他资产	美元指数	98.72	98.82	-0.09	-0.09%		1973年3月=100
	标普500	6,890.89	6,875.16	15.73	0.23%		点
	DAX指数	24,278.63	24,308.78	-30.15	-0.12%		点
	人民币汇率	7.10	7.11	-0.01	-0.14%		-

	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	2025-10-28	2025-10-27	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,818.00	2,842.00	-24.00	-0.84%		元/吨
	LU	3,273.00	3,257.00	16.00	0.49%		元/吨
	NYMEX 燃油	238.58	243.89	-5.31	-2.18%		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	389.45	392.00	-2.55	-0.65%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	383.42	387.29	-3.87	-1.00%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	445.85	445.85	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,100.00	5,100.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180: 新加坡(近一月)	389.45	392.00	-2.55	-0.65%		美元/吨
	高硫380: 新加坡(近一月)	383.42	387.29	-3.87	-1.00%		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	445.00	451.00	-6.00	-1.33%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	63.48	59.84	3.64	6.08%		美元/吨
	中国高低硫价差	455.00	415.00	40.00	9.64%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,878.00	-1,894.00	16.00	0.84%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,839.00	-1,815.00	-24.00	-1.32%		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)	392.50	360.24	32.26	8.96%		美元/吨
	Platts (180CST)	397.43	364.17	33.26	9.13%		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28日：金十数据10月28日讯，当地时间10月27日，乌克兰总统泽连斯基在社交媒体上表示，当天召开最高统帅部会议，核心议题围绕乌克兰对俄罗斯实施远程打击的能力。

(2) 需求

金十数据10月28日讯，沙特国有石油巨头沙特阿美的CEO阿明·纳赛尔表示，即便在西方对俄罗斯主要石油公司俄罗斯石油公司（Rosneft）和卢克石油公司（Lukoil）实施制裁之前，全球原油需求就已保持强劲。纳赛尔表示，明年石油需求增长为110万至140万桶/日。未来数十年，石油和天然气仍将是全球能源结构中的重要组成部分，各国政策的“回调”也反映出对碳氢能源重要性的重新认识。

沙特阿美首席执行官：即使在对俄罗斯石油公司和卢克石油实施这些制裁之前，需求就已强劲，中国的需求依然健康。

沙特阿美首席执行官：明年石油需求增长为110万至140万桶/日。

乌克兰总统泽连斯基：预计乌克兰对俄罗斯的远程打击导致燃料减少22-27%，炼油能力损失超过20%。

（3）库存

中质含硫原油期货仓单4202000桶，环比上个交易日减少1009000桶；

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37890吨，环比上个交易日持平；

金十期货10月28日讯，10月28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4202000桶，环比上个交易日减少1009000桶；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37890吨，环比上个交易日持平；4. 石油沥青期货仓库仓单9920吨，环比上个交易日持平；5. 石油沥青期货厂库仓单3000吨，环比上个交易日持平；6. 纸浆期货仓库仓单219962吨，环比上个交易日减少41吨；7. 纸浆期货厂库仓单6000吨，环比上个交易日持平。

（4）市场信息

金十数据10月29日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约跌1.18%，沪银主力合约涨0.49%，SC原油主力合约跌1.78%。

金十数据10月29日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌1.18%，报905元/克，沪银主力合约收涨0.49%，报11180元/千克，SC原油主力合约收跌1.78%，报458元/桶。

相关文件及消息人士透露，委内瑞拉要求特立尼达和多巴哥提供埃克森美孚石油(XOM.N)计划在海上油田进行首次测试的地点及详细信息。

市场消息：保加利亚与美国财政部就卢克石油炼油厂举行会谈。

沙特阿美首席执行官：未来数十年，石油和天然气仍将是全球能源结构中的重要组成部分；各国政策的“回调”也反映出对碳氢能源重要性的重新认识。

印度政府消息人士：目前不存在供应问题，因为油价处于良性水平，且市场上石油供应充足。

印度政府消息人士：印度企业将不会购买由贸易商供应的俄罗斯石油公司和卢克石油的原油。

金十数据10月28日讯，WTI原油日内下跌2%，现报60.12美元/桶；布伦特原油跌1.88%，报63.82美元/桶。

金十期货10月28日讯，欧美对俄制裁以及中美贸易谈判仍对油市形成一定支撑，不过周内市场同时等待美联储议息会议、美国石油库存数据以及欧佩克+产油国会议消息。美联储降息预期提振市场心态，不过美国石油累库周期以及欧佩克+继续增产预期将利空油市，交易者心态谨慎，等待各方消息落地，原油价格料将偏弱势波动整理。

金十期货10月28日讯，据外媒报道，油价周二下跌，延续前两个交易日的跌势。

市场消息：美国提议给予德国六个月期限解决俄罗斯石油公司Rosneft资产问题。

金十数据10月28日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约跌2.25%，沪银主力合约跌2.44%，SC原油主力合约跌0.75%。

金十数据10月28日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌2.25%，报920元/克，沪银主力合约收跌2.44%，报11150元/千克，SC原油主力合约收跌0.75%，报465元/桶。

金十数据10月28日讯，近期，美国在加勒比海域加强部署军舰和兵力，并举行联合军演，遭到委内瑞拉的强烈谴责。

墨西哥国家石油公司：预计到今年年底公司财务债务将减少约10%。

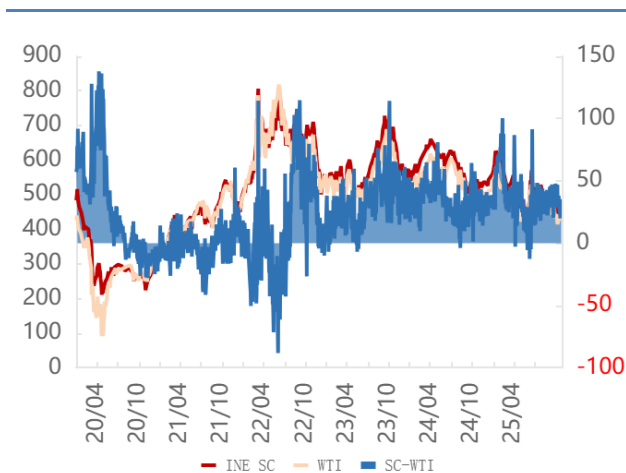
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



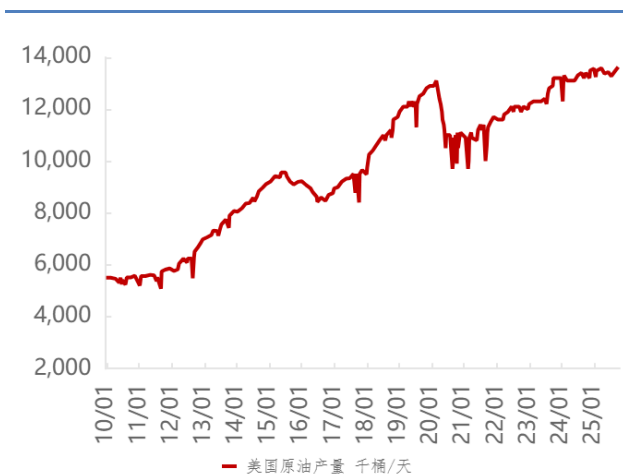
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



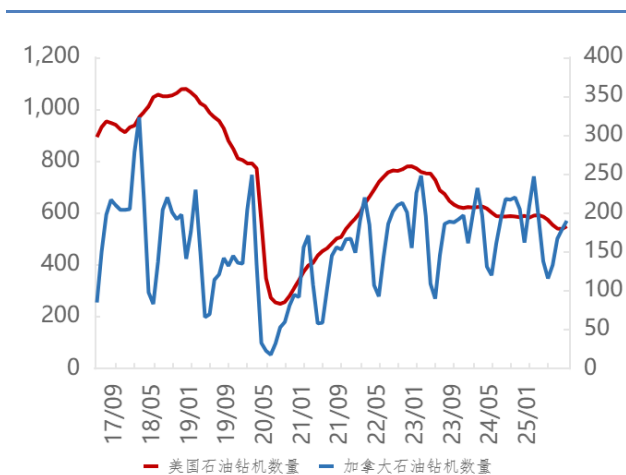
数据来源: WIND

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）



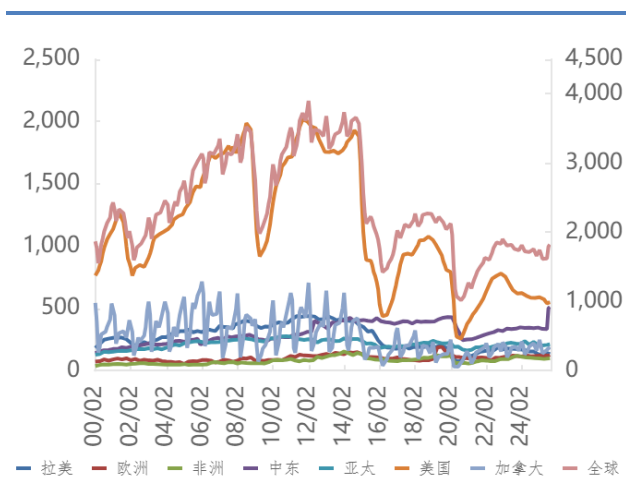
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



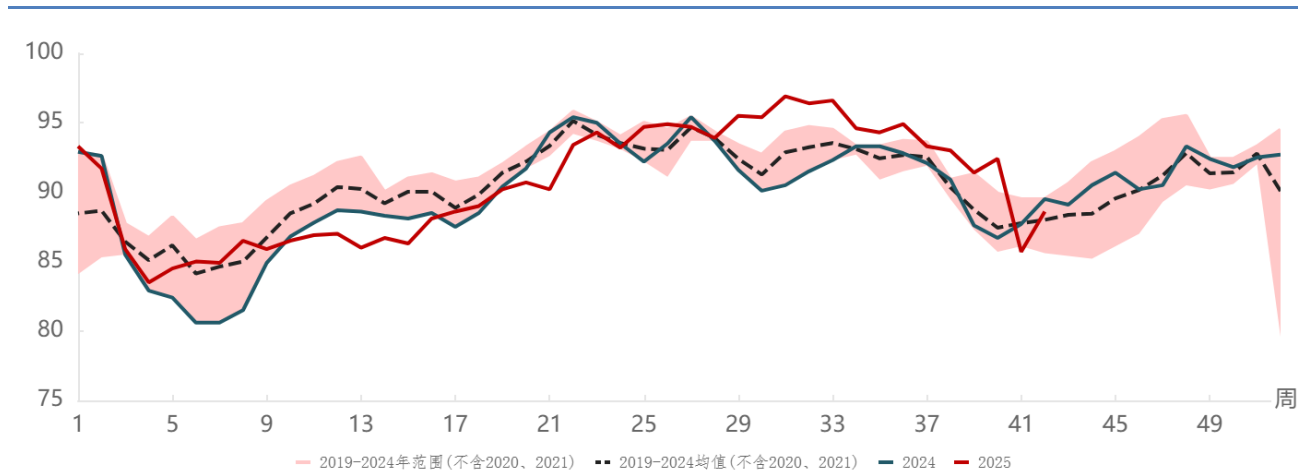
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



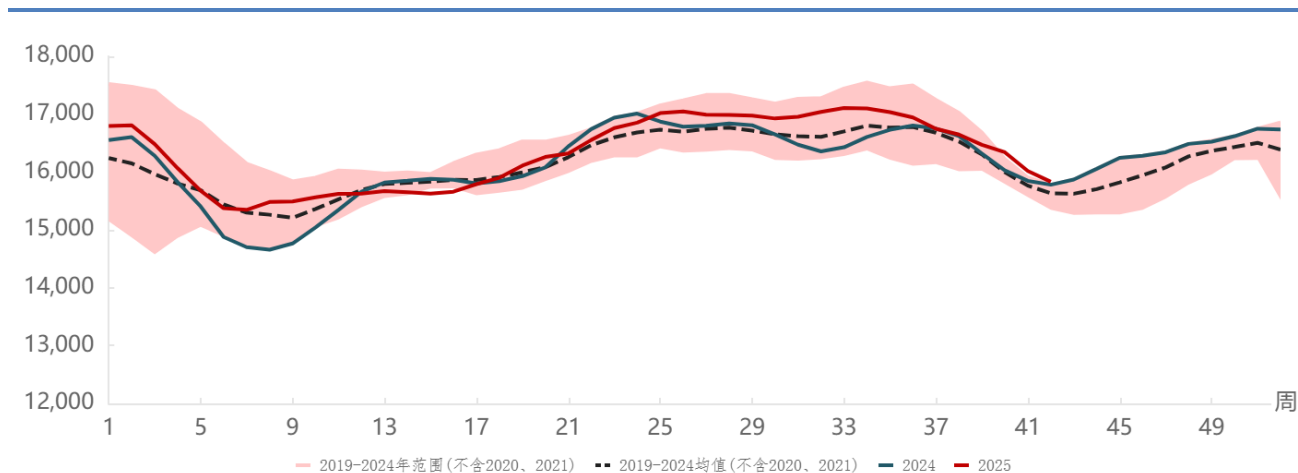
数据来源: WIND

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）



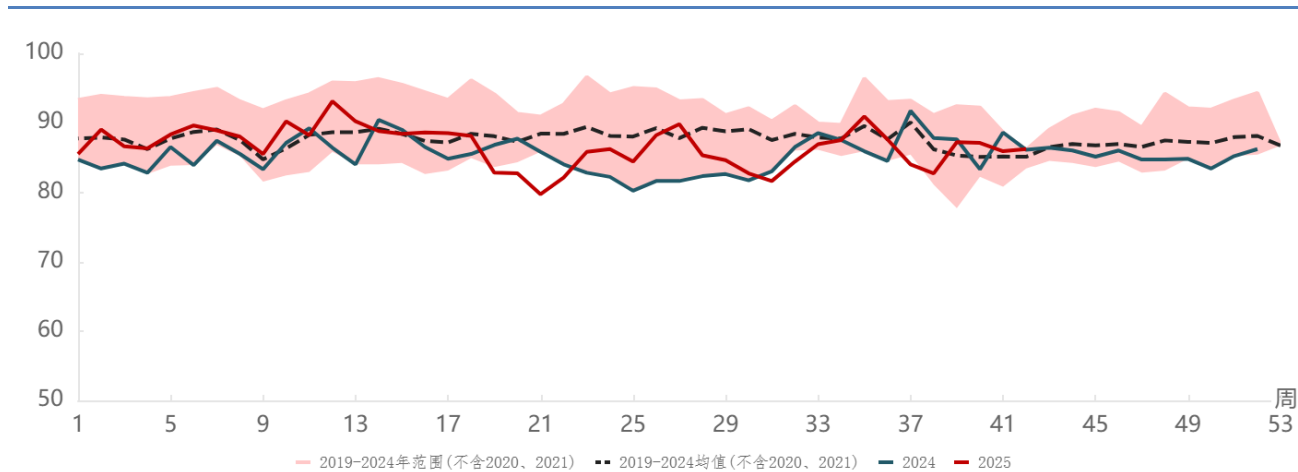
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



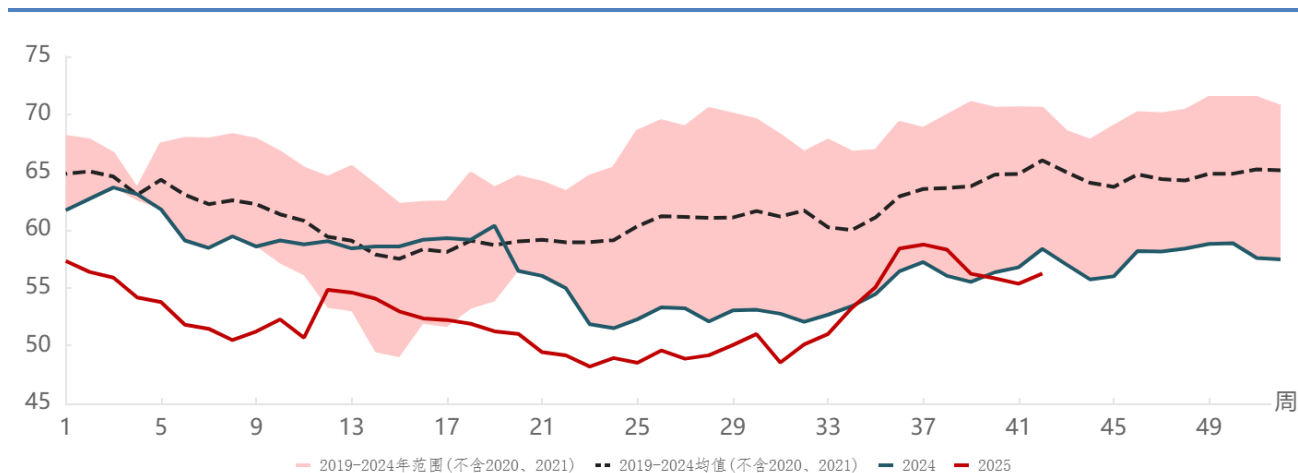
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



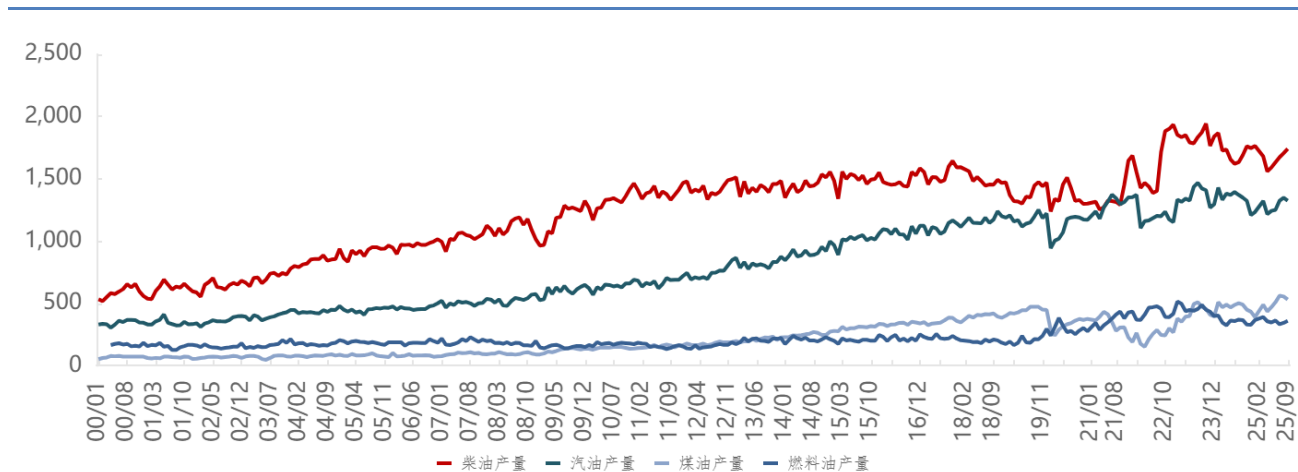
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



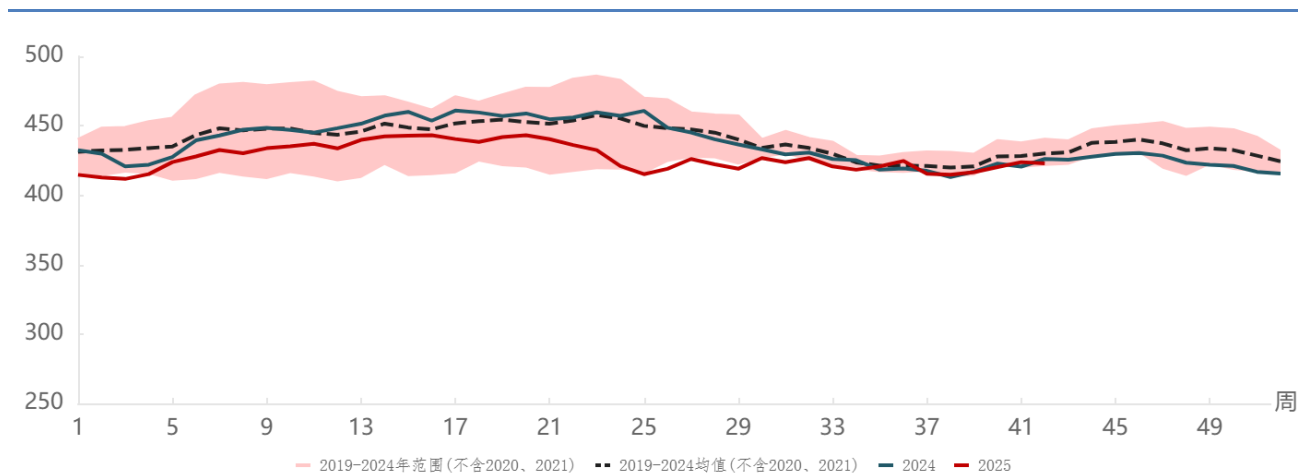
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



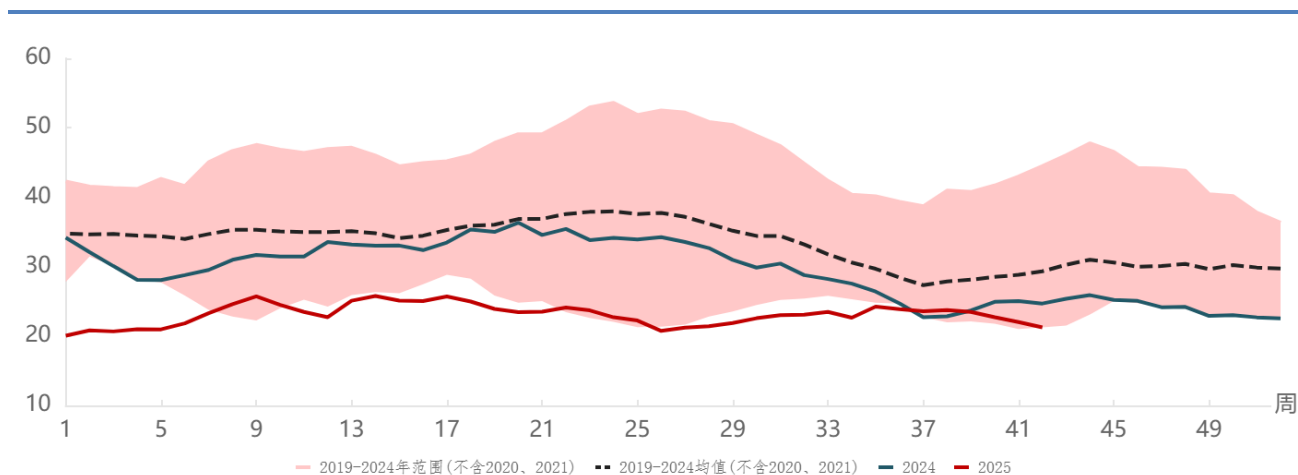
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



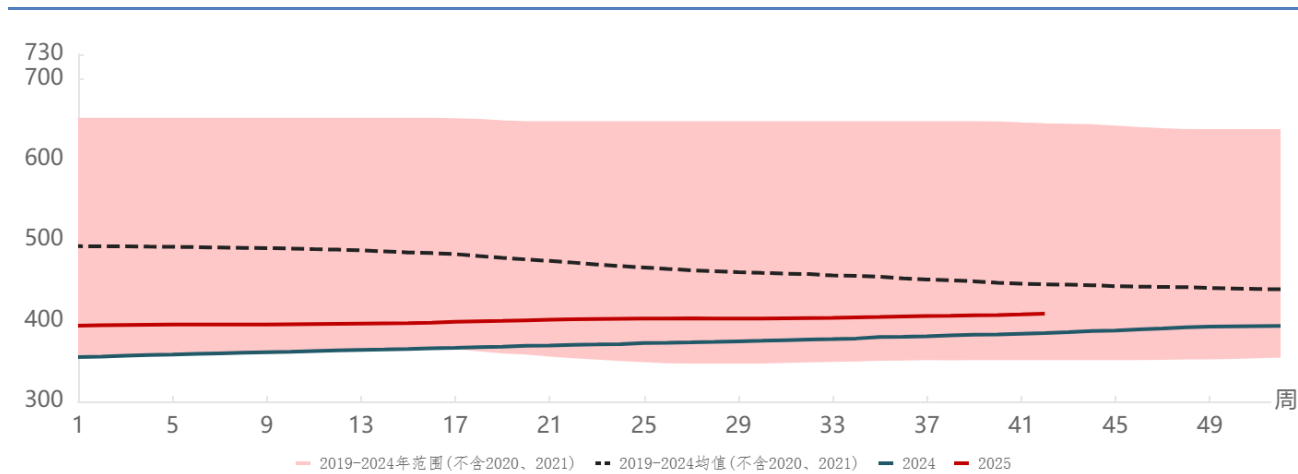
数据来源: EIA

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



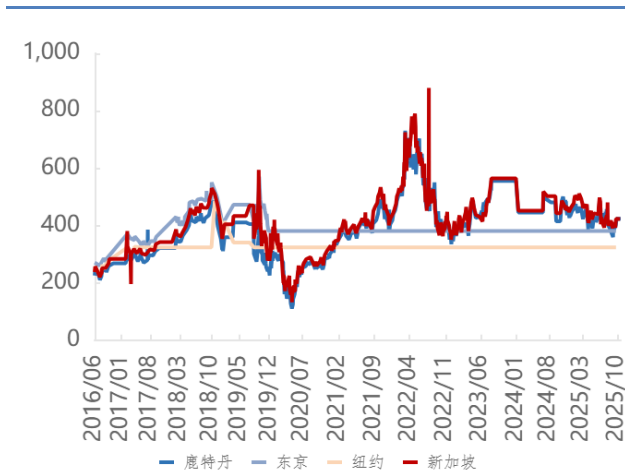
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



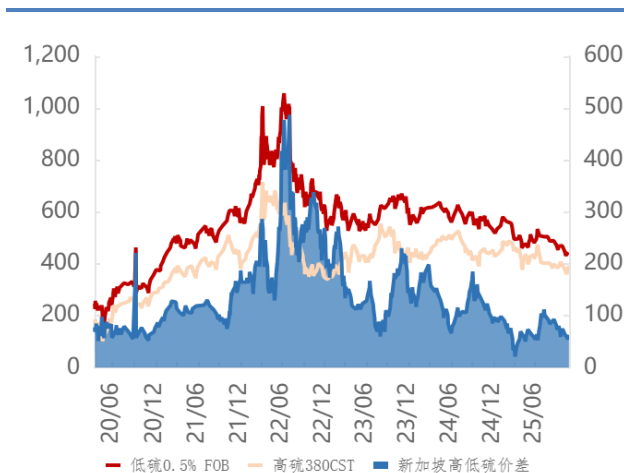
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



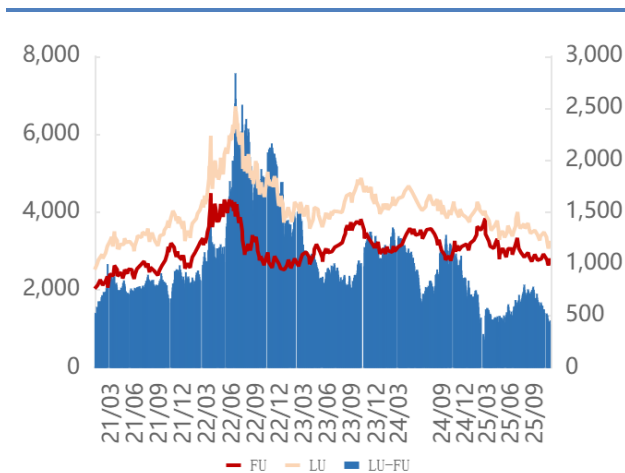
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



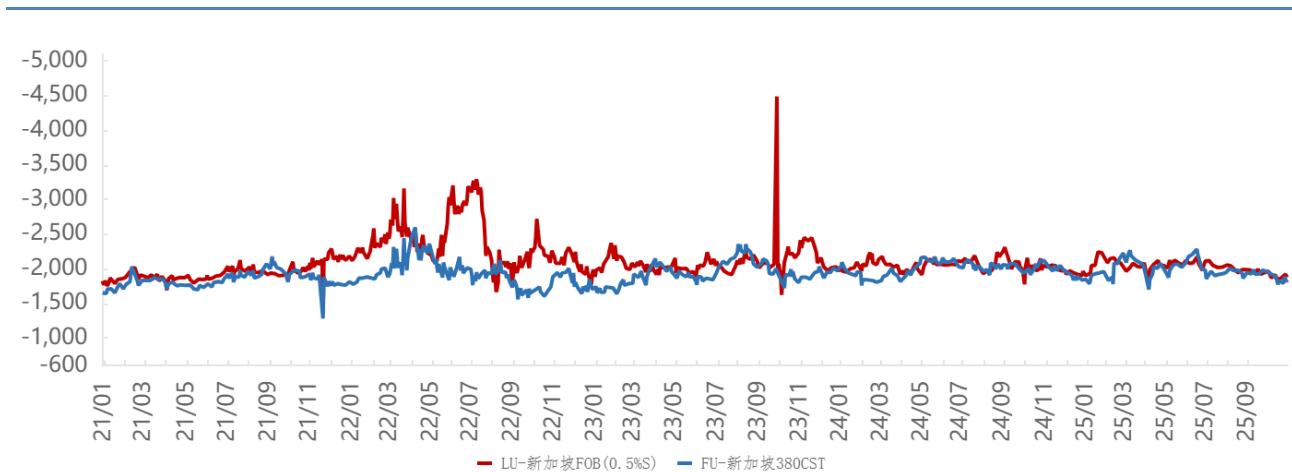
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



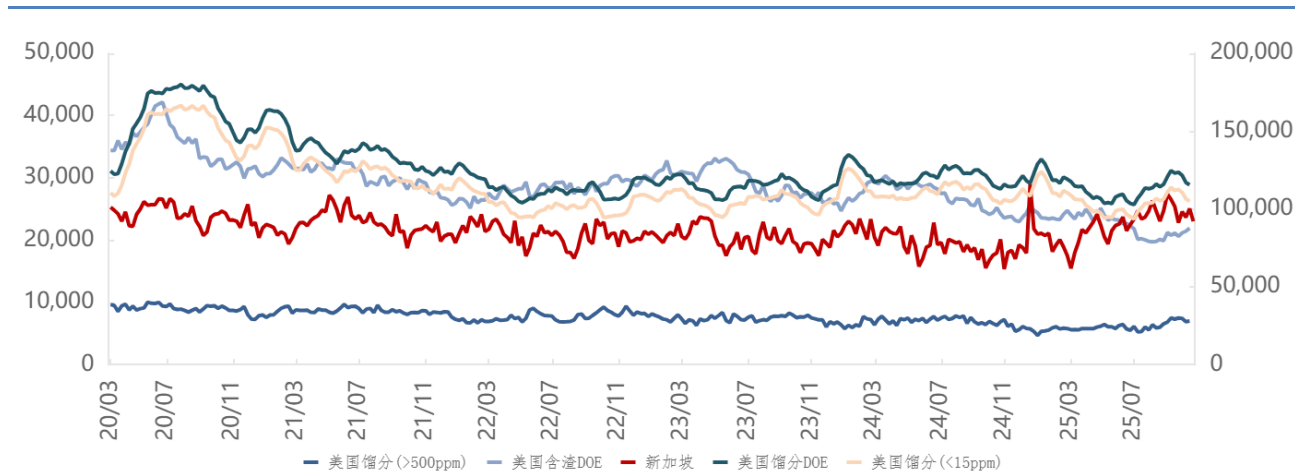
数据来源：iFind

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，我现在需要分析用户提供的原油期货数据以及相关资讯，并按照他们的要求进行日度市场总结。首先，我需要仔细查看数据和资讯的日期，确保分析基于正确的信息。数据是2025年10月28日和27日的，资讯主要集中在10月28日和29日。

首先看数据部分。SC原油主力合约价格从468.9元/桶下跌到462.7元/桶，跌幅1.32%，而WTI和Brent价格在27日和28日保持不变，都是61.55和65.04美元/桶。不过，根据资讯，WTI和布伦特在日内出现了下跌，这可能是指盘中波动，但收盘价没有变化。价差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差都缩小了0.78美元，这可能反映出SC原油相对于国际油价的弱势。SC的连续-连3价差扩大至-4.7元/桶，显示近月合约贴水加深，可能暗示市场对短期供应过剩的担忧。持仓和成交数据没有提供，可能需要从其他资讯中推断。

接下来是产业链供需和库存分析。供给端方面，资讯中提到沙特阿美CEO认为需求强劲，特别是中国需求健康，同时OPEC+可能继续增产的预期存在。但另一方面，乌克兰对俄罗斯的远程打击导致俄罗斯燃料减少和炼油能力损失，这可能影响俄罗斯的原油出口或成品油供应，从而对全球供给造成压力。不过，印度企业拒绝购买俄罗斯石油公司和卢克石油的原油，这可能增加其他地区的供应压力，但印度政府认为市场供应充足。此外，委内瑞拉和美国在加勒比海的军事动态可能影响该地区的石油生产或运输，但具体影响尚不明确。

需求端方面，沙特阿美预计明年需求增长为110-140万桶/日，显示需求前景乐观。但美联储议息会议在即，降息预期可能提振市场心态，不过高利率环境可能抑制经济增长和石油需求。此外，美国石油库存处于累库周期，这可能反映需求不足或供应过剩。

库存方面，上期所的原油仓单减少了100.9万桶，这可能缓解了国内SC原油的压力，但其他燃料油和低硫燃料油的仓单持平，显示下游产品库存稳定。美国库存数据未在数据中直接提及，但资讯提到累库周期，可能对WTI形成压力。

价格走势判断方面，供给端存在OPEC+增产预期和美国累库的利空因素，但地缘政治风险（如乌克兰对俄罗斯的打击、委内瑞拉局势）可能限制跌幅。需求端虽然长期增长预期存在，但短期受宏观经济因素如美联储政策和全球经济放缓的影响，可能抑制油价上涨。技术面上，SC原油价格下跌，而国际油价盘中波动但收盘持平，显示市场观望情绪浓厚，等待更多消息指引。综合来看，预计原油价格短期内将维持弱势震荡，下方支撑可能来自地缘政治风险，上方压力则来自供应增加和库存累积。