

伊拉克油田持续受袭，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7月17日，WTI和Brent原油期货价格继续回落，分别跌至65.39美元/桶（-3.6%）和68.71美元/桶（-2.7%），主要受美国成品油库存增加及市场对需求前景担忧影响。SC原油期货价格小幅波动，收于517.4元/桶，SC-Brent价差走扩至3.38美元/桶（前一交易日3.38美元/桶维持稳定），SC-WTI价差扩大至6.7美元/桶（前值5.49美元/桶），显示SC相对国际油价的溢价增强，或与亚洲市场供需及人民币汇率因素有关。SC近月-连3价差从24.3元/桶回落至22.0元/桶，显示近端合约压力略有缓解。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 伊拉克库尔德地区5万桶/日的原油本地分配及SOMO要求其输送23万桶/日石油的举措，显示中东地区供应管理趋紧，但实际增量有限。俄罗斯能源部称国内汽柴油库存接近历史高位，或间接反映其成品油出口能力受限，全球馏分油供应压力减轻。美国页岩油活动暂无显著变化，但EIA天然气库存增幅收窄可能抑制伴生天然气供应，或间接约束原油增产。

需求端: 印度表态将灵活调整进口来源以应对俄罗斯制裁风险，叠加印尼生物柴油消费量已达742万千升（掺混比例上调至40%），显示亚洲新兴市场结构性需求韧性。但EIA成品油库存增加及美国零售汽油需求季节性趋弱迹象仍存，压制短期需求预期。

库存端: 新加坡燃料油库存下降132.3万桶至两周低点，中馏分油库存亦降至10周低点，反映亚太炼厂检修后需求回升。美国商业原油库存下滑（数据未直接提及，但报道称现货原油价差受库存下降影响），但成品油累库暗示终端消费偏弱。俄罗斯高企的成品油库存或抑制其出口，缓解全球馏分油短缺压力。

价格走势判断

短期油价或延续震荡，下方存在支撑但上行动能不足。

供给端中东地缘风险有限，伊拉克内部供应调整影响可控，而俄罗斯成品油高库存或压制其出口增速。需求端亚洲新兴市场需求韧性（印度进口多元化、印尼生物柴油替代）与欧美季节性需求放缓形成拉锯。库存端美国成品油累库及俄罗斯高库存压制市场情绪，但新加坡燃料油去库及SC价差走强显示区域结构性支撑。此外，印度对俄油采购的灵活应对或减轻二次制裁引发的供应中断风险。需关注OPEC+产量政策及美国夏季出行数据。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-07-17	2025-07-16	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	516.80	517.40	-0.60	-0.12%		元/桶
	WTI	66.31	65.39	0.92	1.41%		美元/桶
	Brent	69.65	68.71	0.94	1.37%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	69.93	69.93	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	71.22	70.25	0.97	1.38%		美元/桶
	阿曼	69.74	70.22	-0.48	-0.68%		美元/桶
	胜利	67.03	67.12	-0.09	-0.13%		美元/桶
	迪拜	69.57	69.99	-0.42	-0.60%		美元/桶
	ESPO	63.73	63.96	-0.23	-0.36%		美元/桶
	杜里	70.12	70.48	-0.36	-0.51%		美元/桶
价差	SC-Brent	2.33	3.38	-1.05	-31.07%		美元/桶
	SC-WTI	5.67	6.70	-1.03	-15.37%		美元/桶
	Brent-WTI	3.34	3.32	0.02	0.60%		美元/桶
	SC连续-连3	23.70	22.00	1.70	7.73%		元/桶
其他资产	美元指数	98.64	98.32	0.31	0.32%		1973年3月=100
	标普500	6,297.36	6,263.70	33.66	0.54%		点
	DAX指数	24,370.93	24,009.38	361.55	1.51%		点
	人民币汇率	7.18	7.18	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	42,216.20	42,602.10	-385.90	-0.91%		万桶
	库欣库存	2,140.80	2,119.50	21.30	1.00%		万桶
	美国战略储备库存	40,270.30	40,300.30	-30.00	-0.07%		万桶
	API 库存	45,496.50	45,412.60	83.90	0.18%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	93.90%	94.70%	-0.80%	-0.84%		%
	美国炼厂原油加工量	1,684.90	1,700.60	-15.70	-0.92%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-07-17	2025-07-16	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,863.00	2,880.00	-17.00	-0.59%		元/吨
	LU	3,580.00	3,630.00	-50.00	-1.38%		元/吨
	NYMEX 燃油	246.96	239.45	7.51	3.14%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	407.00	392.00	15.00	3.83%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	419.00	414.00	5.00	1.21%		美元/吨
	MDO:新加坡	509.00	510.00	-1.00	-0.20%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	500.00	491.00	9.00	1.83%		美元/吨
	MGO:新加坡	666.00	668.00	-2.00	-0.30%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	415.25	418.84	-3.59	-0.86%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	403.24	405.74	-2.50	-0.62%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	500.67	500.67	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,000.00	5,050.00	-50.00	-0.99%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	415.25	418.84	-3.59	-0.86%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	403.24	405.74	-2.50	-0.62%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,925.00	4,925.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	427.00	426.00	1.00	0.23%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	101.50	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	717.00	750.00	-33.00	-4.40%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,060.00	-2,010.00	-50.00	-2.49%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,932.00	-1,915.00	-17.00	-0.89%		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)	404.16	407.68	-3.52	-0.86%		美元/吨
	Platts (180CST)	415.89	413.66	2.23	0.54%		美元/吨
库存	新加坡	2,470.80	2,338.00	132.80	5.68%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	98,264.00	93,525.00	4,739.00	5.07%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,417.00	3,137.00	280.00	8.93%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5,289.00	6,135.00	-846.00	-13.79%		千桶
	美国馏分 DOE	106,970.00	102,797.00	4,173.00	4.06%		千桶
	美国含渣 DOE	20,138.00	21,834.00	-1,696.00	-7.77%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

07月17日：伊拉克政府为库尔德斯坦地区本地使用分配了5万桶/日的原油；库尔德斯坦自治区政府将承担生产和运输成本。

07月17日：伊拉克政府决定，伊拉克库尔德斯坦需立即向伊拉克国家石油营销组织SOMO输送23万桶/日的石油。

07月17日：金十数据7月17日讯，印度石油部长Hardeep Singh Puri周四表示，如果俄罗斯的石油供应受到二次制裁的打击，印度有信心找到其他来源满足其石油需求。本周早些时候，美国总统特朗普警告说，如果莫斯科不能在50天内与乌克兰达成和平协议，购买俄罗斯出口产品的国家可能面临制裁。

07月17日：印度石油部长：印度从美国的能源进口有望从150亿美元增加至250亿美元。

07月17日：印度石油部长：在制裁打击俄罗斯石油供应的情况下，有信心引导印度。

（2）需求

印尼能源部：截至7月16日，印尼生物柴油消费量已达742万千升。

金十期货7月17日讯，据外媒报道，印尼能源部数据显示，截至7月16日，印尼今年生物柴油消费量已达742万千升。全球最大棕榈油生产国今年将生物柴油强制掺混比例从35%上调至40%，以降低对进口柴油的依赖。

（3）库存

美国至7月11日当周EIA天然气库存变化值录得460亿立方英尺，为2025年4月11日当周以来最小增幅。

EIA天然气报告：截至7月11日当周，美国天然气库存总量为30520亿立方英尺，较此前一周增加460亿立方英尺，较去年同期减少1560亿立方英尺，同比降幅4.9%，同时较5年均值高1780亿立方英尺，增幅6.2%。

美国至7月11日当周EIA天然气库存 460亿立方英尺，预期460亿立方英尺，前值530亿立方英尺。

美国至7月11日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)，前值530，预期460。

14. 低硫燃料油仓库期货仓单90吨，环比上个交易日持平；

16. 中质含硫原油期货仓单4517000桶，环比上个交易日持平；

23. 燃料油期货仓单87140吨，环比上个交易日减少4500吨。；

金十期货7月17日讯，新加坡企业发展局（ESG）：截至7月16日当周，新加坡中馏分油库存下降68.2万桶，至906.2万桶的10周低点。

金十期货7月17日讯，新加坡企业发展局（ESG）：截至7月16日当周，新加坡轻馏分油库存增加23万桶，达到1223.4万桶的两周高点。

金十期货7月17日讯，新加坡企业发展局（ESG）：截至7月16日当周，新加坡燃料油库存下降132.3万桶，至两周低点2338.5万桶。

俄罗斯能源部：俄罗斯汽油和柴油储备接近历史最高水平。

金十数据7月17日讯，俄罗斯能源部在一份新闻稿中说，国内市场上所有主要类型的汽车燃料供应充足。汽油和柴油的储备水平接近历史最高水平，这确保了国内市场的不断供应。观察到的价格动态是由于季节性因素，包括需求增长。俄罗斯能源部正在不断监测燃料市场的情况。在零售领域，有稳定的需求覆盖，交付量与地区需求相对应。该行业已经为季节性需求增长做好了充分准备。

低硫燃料油（LU）主力合约日内跌超2.00%，现报3576.00元/吨。

金十期货7月17日讯，据外媒报道，经纪商表示，美国现货原油价差涨跌互见，投资者消化美原油库存数据，上周美国原油库存下滑，成品油库存增加。

（4）市场信息

印度外交部：针对北约秘书长有关从俄罗斯购买石油的警告，印度反对采取双重标准。

印度外交部：印度的石油采购主要依据市场上的供应情况。

印度石油部长：如果未来两到三个月原油价格保持在当前水平，燃料价格有望下调。

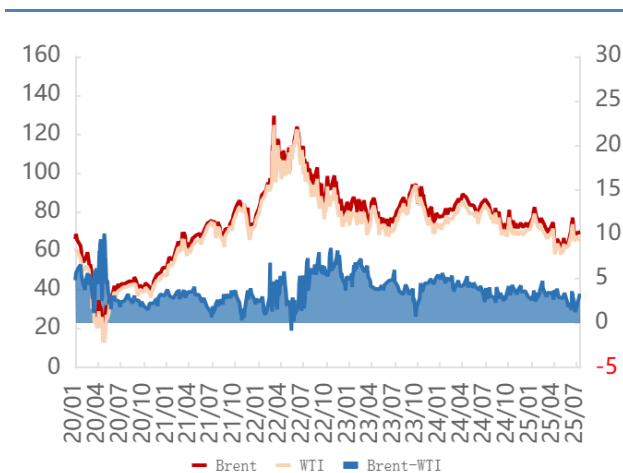
华东原料成本较坚挺，但受南北低价冲击，华东批发商为刺激出货继续让促销。华东船供油180cst主流成交价格180cst4900-5200，0#柴油6800-7000；船用180cst批发贸易主流成交价4830-5000。

批发业者稳定交付前期订单为主，中下游需求清淡，新单交易量稀疏；供船市场，航运市场运行欠佳，船东询单维

持低价。山东船用低硫高热180CST燃料油批发供应商出货主流成交价在4000元/吨左右；船供油主流议价180CST成交价在4930元/吨左右；120CST成交价在4830元/吨左右；0#柴油成交价在6850元/吨左右。

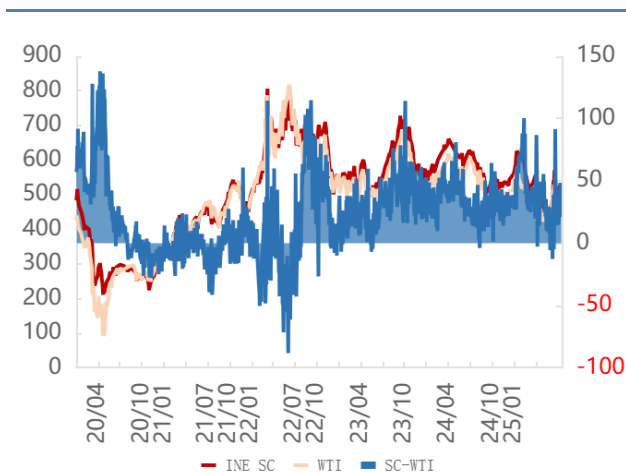
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



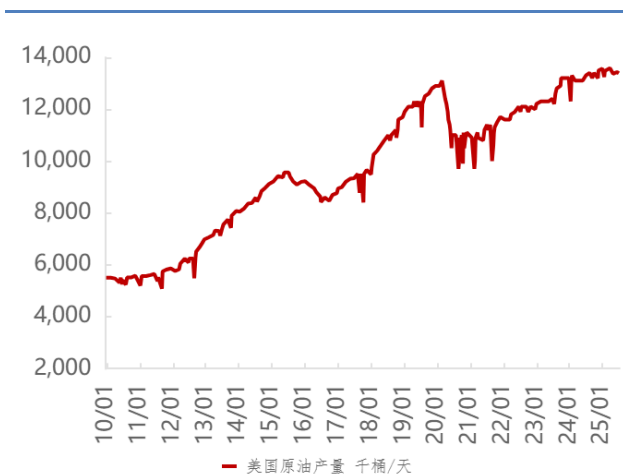
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



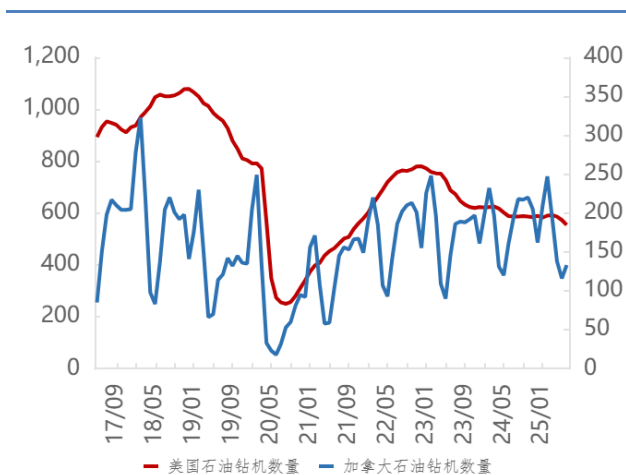
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



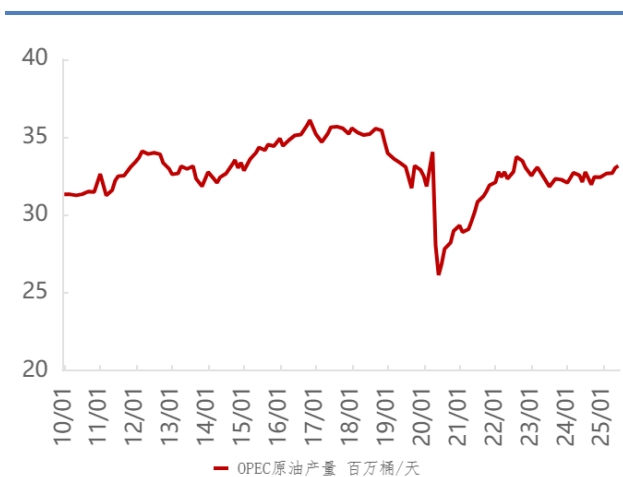
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



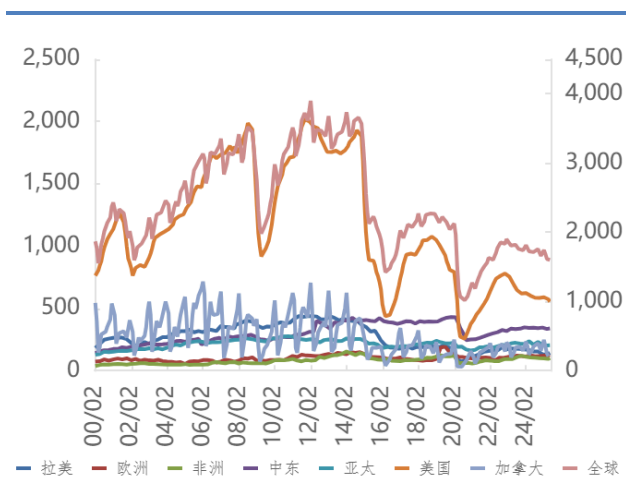
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



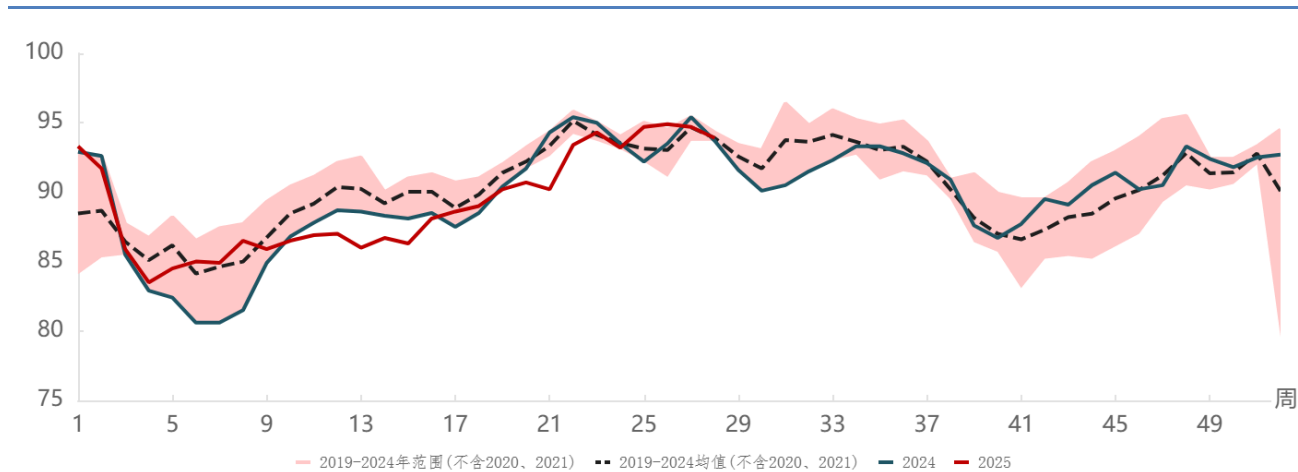
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



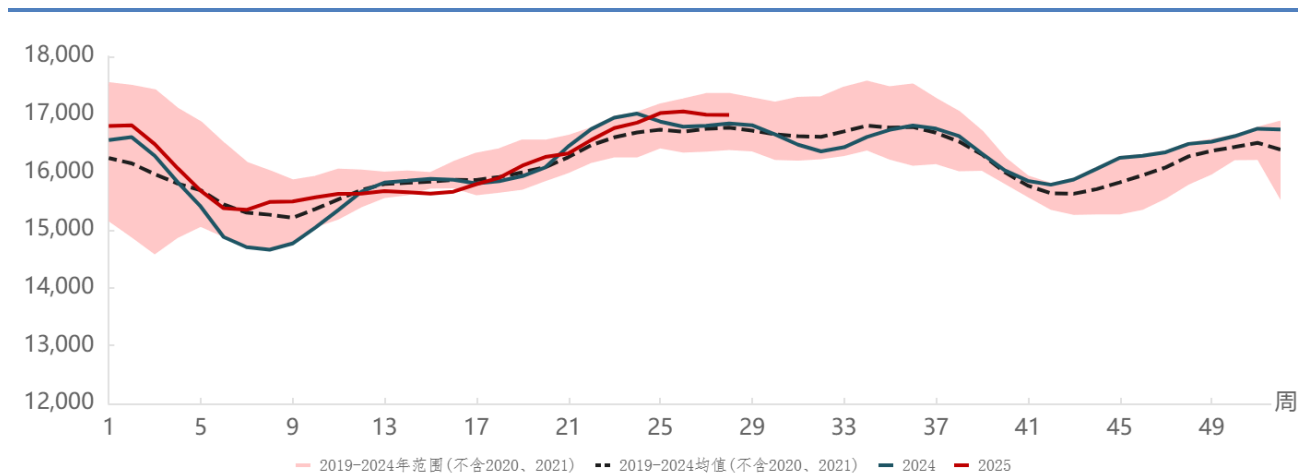
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



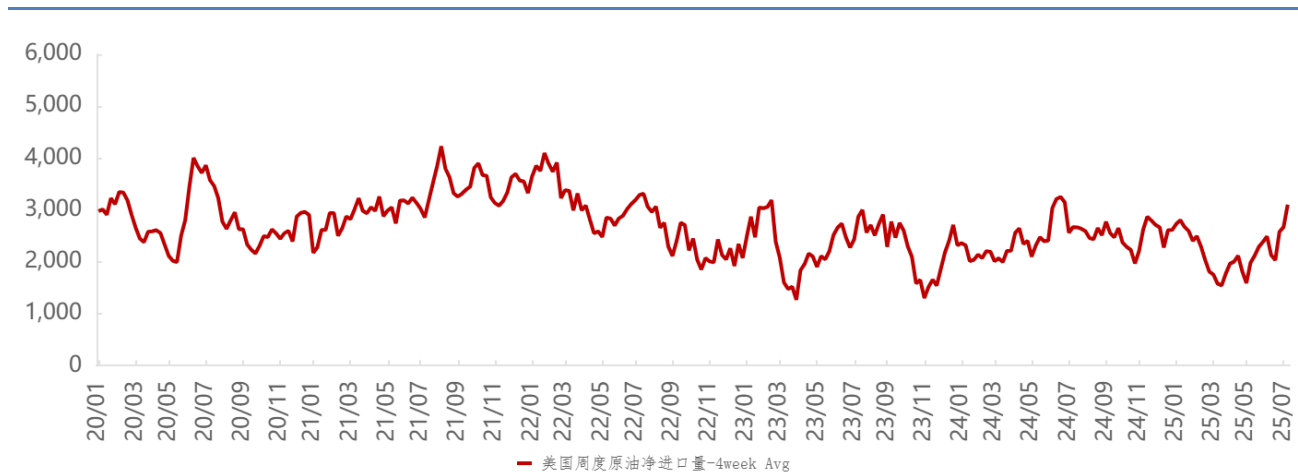
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



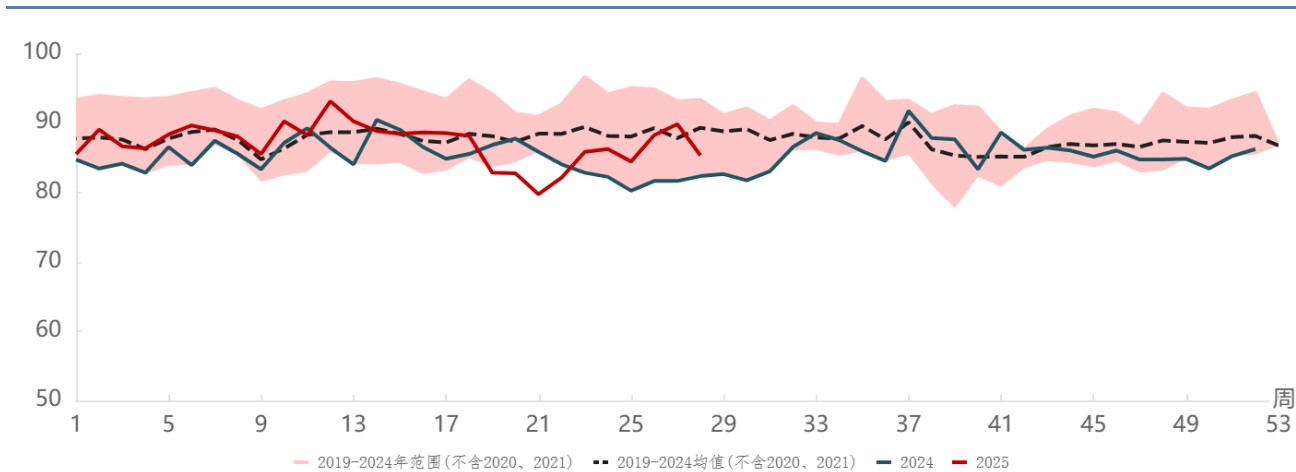
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



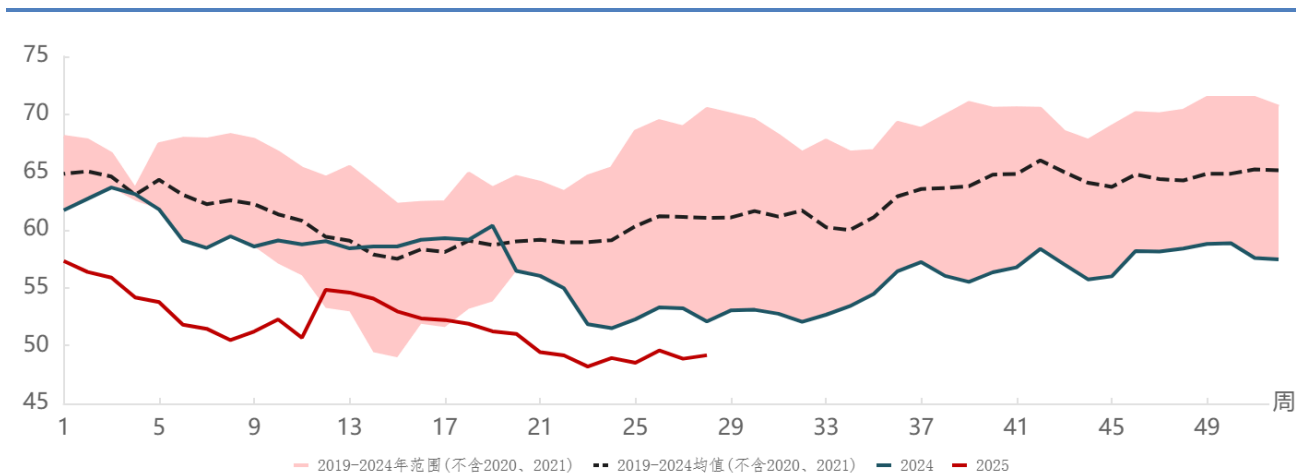
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



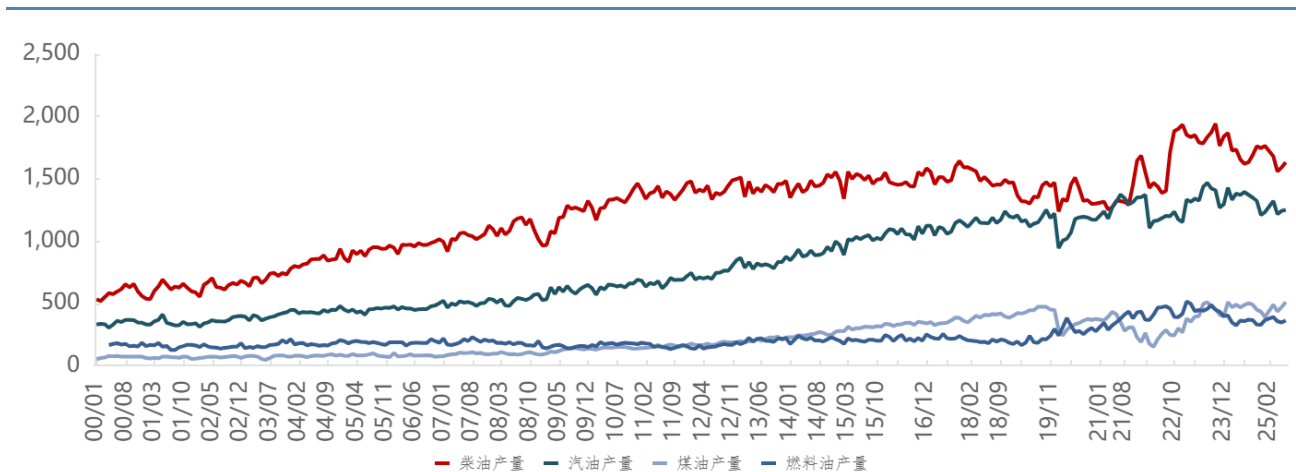
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



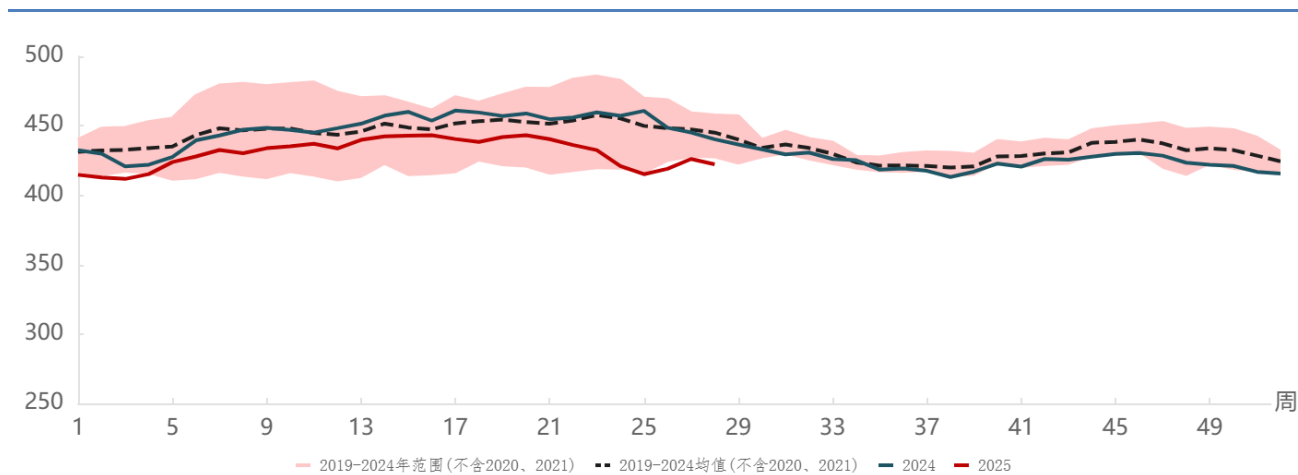
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



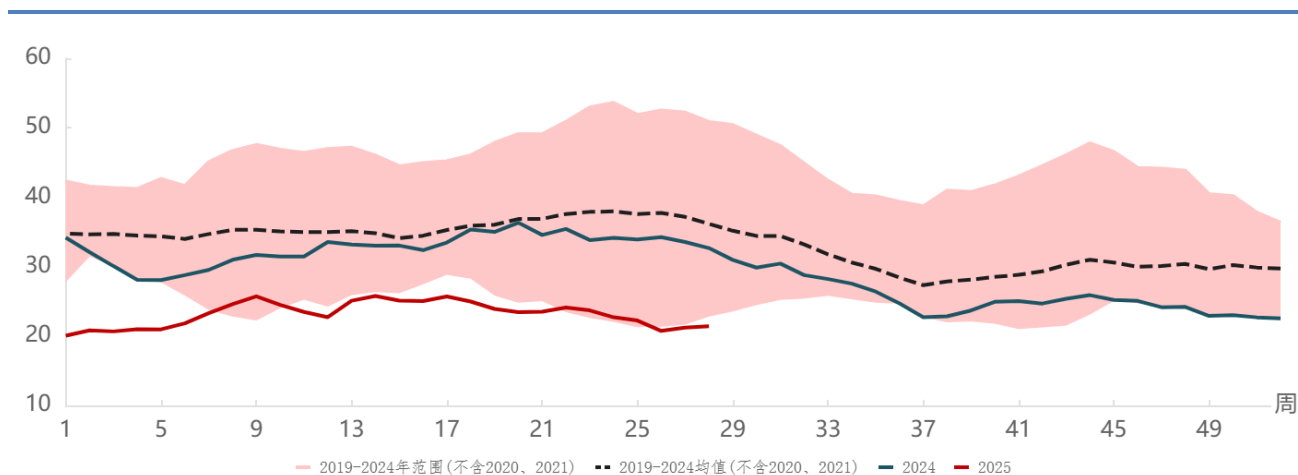
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



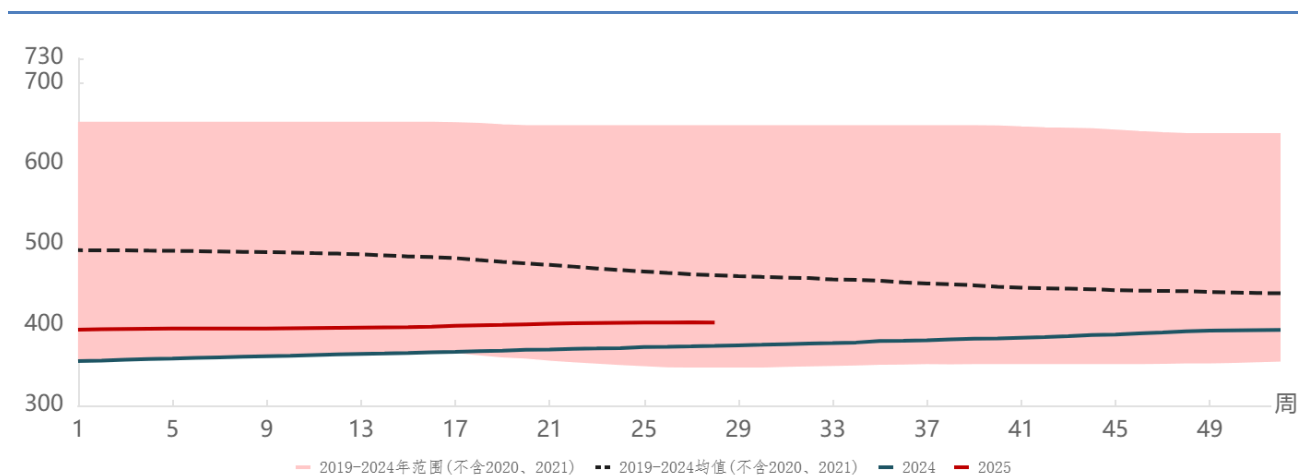
数据来源: EIA

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



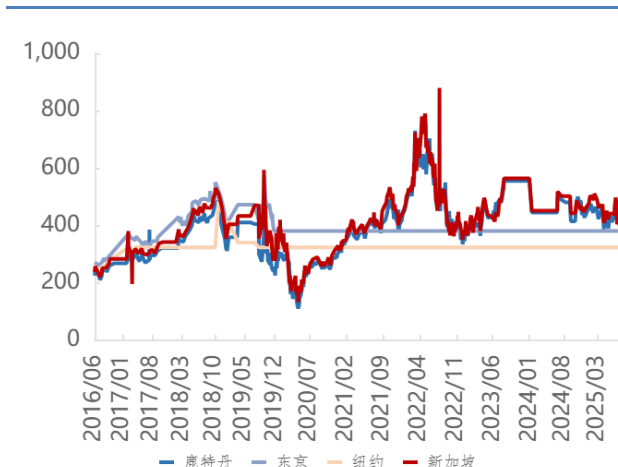
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



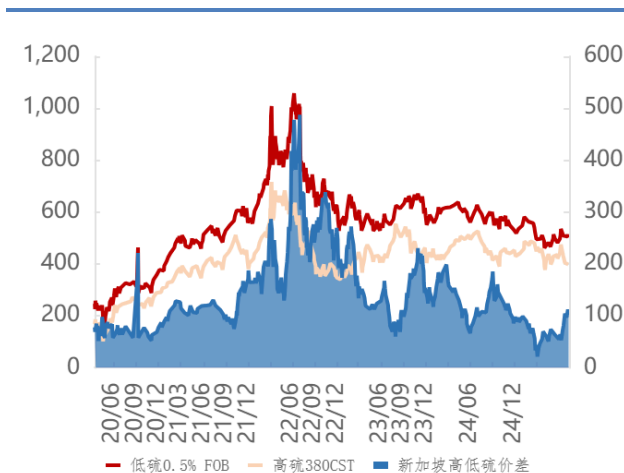
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



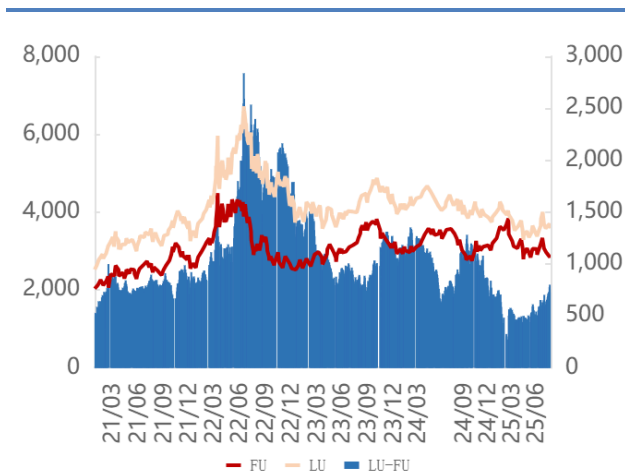
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



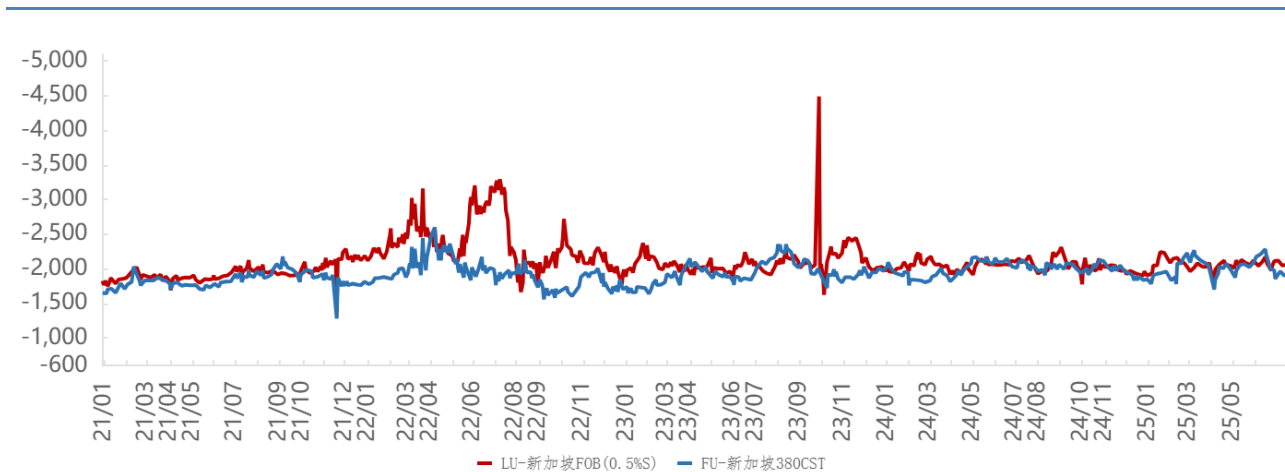
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



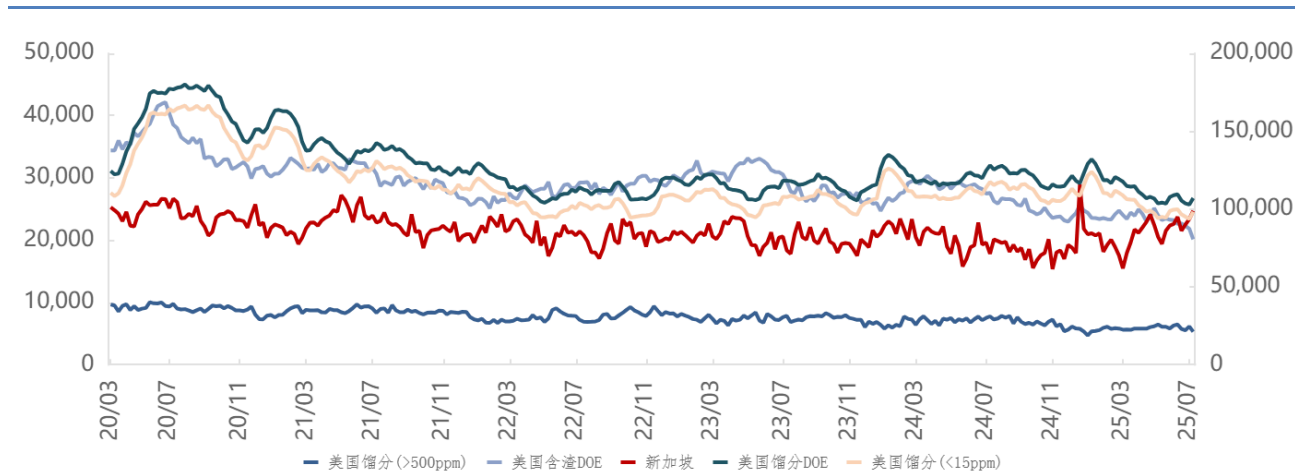
数据来源：iFind

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 7 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。用户提供了详细的数据和资讯，我得先仔细理解这些内容，再按照要求的框架整理出来。首先，数据部分有各种期货价格和价差的变化，还有库存数据。资讯部分涉及伊拉克、印度、印尼、美国、俄罗斯等多个国家的动态。我得把这些信息整合到供给、需求、库存的分析中，最后给出价格走势判断。

先看数据部分。SC、WTI、Brent的价格都有所下跌，尤其是WTI跌幅较大，超过3%。价差方面，SC对其他油种的价差走扩，这可能反映了区域供需的变化。持仓和成交方面用户没给具体数据，可能需要注意是否遗漏。基差部分提到需分析主力合约与基差的变化，但数据表中基差没有变化，可能说明结构稳定。SC的连续-连3价差从24.3降至22，显示近月合约压力增加。

接下来是资讯。伊拉克的库尔德地区产量分配可能影响供应，但总量不大。印度在应对可能的俄罗斯制裁，增加美国进口，这可能影响全球原油流向。印尼提高生物柴油使用，可能减少柴油进口，对原油需求间接影响。美国的天然气库存增幅减小，可能显示供应趋紧。新加坡的燃料油库存下降，中馏分油库存也降，但轻馏分油增加，反映区域炼厂需求变化。俄罗斯的成品油库存高，可能抑制出口，影响全球成品油市场。印度的表态显示他们会灵活调整进口来源，可能缓冲俄罗斯供应风险。

供给端方面，伊拉克的供应调整可能不会大幅改变OPEC+整体产量，但需要关注后续政策执行。俄罗斯成品油库存高，可能减少出口，影响全球供应。需求端，印尼生物柴油政策可能降低柴油需求，但美国的夏季出行季可能提升汽油需求，不过EIA库存显示成品油库存增加，说明需求增速可能放缓。印度的进口多元化保障其需求稳定。库存方面，美国天然气库存增幅减少，可能支撑能源价格；新加坡燃料油库存下降，反映亚太需求改善，但轻馏分油库存增加则可能显示供应过剩。俄罗斯的高库存可能抑制未来出口，影响全球平衡。

综合来看，供给端有一定收紧，但需求增长动能不足，库存数据多空交织。地缘政治因素如印度调整进口可能缓解供应风险，但市场仍担忧经济放缓带来的需求压力。因此，油价可能维持低位震荡，缺乏明确方向。SC相对Brent和WTI价差走强，可能与区域供需或汇率因素有关。需要注意后续OPEC+政策动向和库存变化。