

美国或加大对俄制裁，供给收缩预期导致油价反弹

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:

截至2025年7月28日, SC原油期货价格收于505.9元/桶, 较前一周五(7月25日)下跌7.0元, 跌幅1.36%; 外盘油价逆势走强, WTI和Brent分别上涨1.91美元(+2.94%)和2.0美元(+2.96%)。内外盘价差显著收窄, SC-Brent贴水从3.96美元/桶降至0.93美元/桶, SC-WTI贴水从6.49美元/桶降至3.55美元/桶, 显示国内油价相对外盘的弱势扩大。Brent-WTI价差小幅走阔0.09美元, 反映欧洲市场供需格局略强于美国。SC合约间近月升水扩大3.2元至30.7元/桶, 现货紧张预期强化。

持仓与成交:

产业链资金博弈加剧, SC仓单数据显示中质含硫原油仓单7月28日大幅增加73.2万桶至524.9万桶, 创近期新高, 暗示国内现货交割压力上升。而燃料油及低硫燃料油仓单维持稳定, 表明炼厂成品供应端暂未跟随原料库存同步累积。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

7月28日OPEC+部长级会议未调整产量计划。美国总统特朗普将俄乌停火最后期限从50天缩短至10-12天, 并威胁对俄实施100%关税及次级制裁, 此举引发市场对俄罗斯能源出口受限的恐慌。。

需求端:

印度6月原油进口环比下降4.7%至2032万吨(为2月以来最低), 反映高油价抑制新兴市场需求, 与印度政府“全球原油价格保持低迷”的预判一致。炼厂利润受限背景下, 成品油调价搁浅预期(7月29日窗口)或进一步压制国内采购意愿。

库存端:

国内SC中质含硫原油仓单骤增73.2万桶, 显示现货市场抛压明显, 而保税交割库库存累积或与进口到港节奏有关。美国商业原油去库利好尚未明确, 但OPEC+增产预期可能延缓库存拐点到来。

价格走势判断

短期仍在区间内震荡。供给端OPEC+潜在增产和俄罗斯原油供应结构性转向亚洲的格局持续压制油价上限, 而印度进口下滑及美联储紧缩预期对需求端形成压制。国内SC受仓单激增和成品油调价搁浅影响, 表现弱于外盘,

Brent-WTI价差走阔则反映非美市场需求韧性。中美双方在瑞典的贸易谈判，以及OPEC+在周末有关9月的产量决议。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-07-28	2025-07-25	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	505.90	512.90	-7.00	-1.36%		元/桶
	WTI	66.98	65.07	1.91	2.94%		美元/桶
	Brent	69.60	67.60	2.00	2.96%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	71.26	71.26	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	70.41	69.67	0.74	1.06%		美元/桶
	阿曼	71.50	71.96	-0.46	-0.64%		美元/桶
	胜利	67.07	67.66	-0.59	-0.87%		美元/桶
	迪拜	71.21	71.87	-0.66	-0.92%		美元/桶
	ESPO	64.89	65.75	-0.86	-1.31%		美元/桶
	杜里	70.37	70.80	-0.43	-0.61%		美元/桶
价差	SC-Brent	0.93	3.96	-3.03	-76.52%		美元/桶
	SC-WTI	3.55	6.49	-2.94	-45.30%		美元/桶
	Brent-WTI	2.62	2.53	0.09	3.56%		美元/桶
	SC连续-连3	30.70	27.50	3.20	11.64%		元/桶
其他资产	美元指数	98.65	97.67	0.99	1.01%		1973年3月=100
	标普500	6,389.77	6,388.64	1.13	0.02%		点
	DAX指数	23,970.36	24,217.50	-247.14	-1.02%		点
	人民币汇率	7.17	7.17	0.00	0.07%		-

	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	41,899.30	42,216.20	-316.90	-0.75%		万桶
	库欣库存	2,186.30	2,140.80	45.50	2.13%		万桶
	美国战略储备库存	40,250.30	40,270.30	-20.00	-0.05%		万桶
	API 库存	45,438.80	45,496.50	-57.70	-0.13%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	95.50%	93.90%	1.60%	1.70%		%
	美国炼厂原油加工量	1,693.60	1,684.90	8.70	0.52%		万桶/日

燃料油:

	数据指标	2025-07-28	2025-07-25	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,869.00	2,915.00	-46.00	-1.58%		元/吨
	LU	3,545.00	3,613.00	-68.00	-1.88%		元/吨
	NYMEX 燃油	242.43	239.69	2.74	1.14%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	408.00	420.00	-12.00	-2.86%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	436.00	447.00	-11.00	-2.46%		美元/吨
	MDO:新加坡	507.00	517.00	-10.00	-1.93%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	499.00	493.00	6.00	1.22%		美元/吨
	MGO:新加坡	671.00	690.00	-19.00	-2.75%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	421.99	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	409.49	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	500.07	500.07	0.00	0.00%		美元/吨
	华东(高硫180)	5,000.00	5,000.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180:新加坡(近一月)	417.14	421.99	-4.85	-1.15%		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	404.24	409.49	-5.25	-1.28%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,900.00	4,900.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	430.00	428.00	2.00	0.47%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	96.82	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	676.00	698.00	-22.00	-3.15%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%)	-2,084.00	-2,016.00	-68.00	-3.37%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,955.00	-1,909.00	-46.00	-2.41%		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)	403.25	403.49	-0.24	-0.06%		美元/吨
	Platts(180CST)	416.50	415.96	0.54	0.13%		美元/吨
库存	新加坡	2,369.90	2,338.50	31.40	1.34%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	100,687.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,922.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	5,292.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	109,901.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	20,233.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

07月28日: 金十数据7月28日讯, 欧佩克+准备考虑另一次增产行动, 并再次敦促成员国遵守石油配额。

07月28日: 金十期货7月28日讯, 据外媒报道, 8月下旬至9月初交付印度港口的俄罗斯旗舰原油乌拉尔(Urals)价格进一步走强, 由于印度和土耳其需求坚挺且该品级原油供应减少, 其相较布伦特原油的贴水幅度已收窄至2022年

以来最低水平。

07月28日：印度6月经济报告：欧佩克增产幅度超过预期后，全球原油价格预计将保持低迷。

07月28日：金十数据7月28日讯，根据印度政府周一公布的数据，印度6月份的原油进口量环比下降4.7%，至2032万吨，为自今年2月以来的最低水平。

（2）需求

墨西哥国家石油公司（PEMEX）第二季度原油加工量为98.7万桶/日，同比增长11%。

金十期货7月28日讯，2025年7月29日24时（也就是本周三零点），成品油调价窗口将再度开启。

俄罗斯航空（Aeroflot）表示，由于内部系统出现问题，已取消了数十个航班。

（3）库存

燃料油期货仓单110980吨，环比上个交易日持平；

中质含硫原油期货仓单5249000桶，环比上个交易日增加732000桶；

低硫燃料油仓库期货仓单90吨，环比上个交易日持平。；

（4）市场信息

金十期货7月28日讯，市场权衡贸易争端背景下的全球经济及油市前景，此前一周原油价格偏弱运行。本周市场关注点将同时集中在美联储议息会议、欧佩克+会议等，市场心态继续谨慎，预计经济担忧与产油国增产施压但美国石油去库利好，原油价格维持偏弱勢整理为主，波动行情延续。

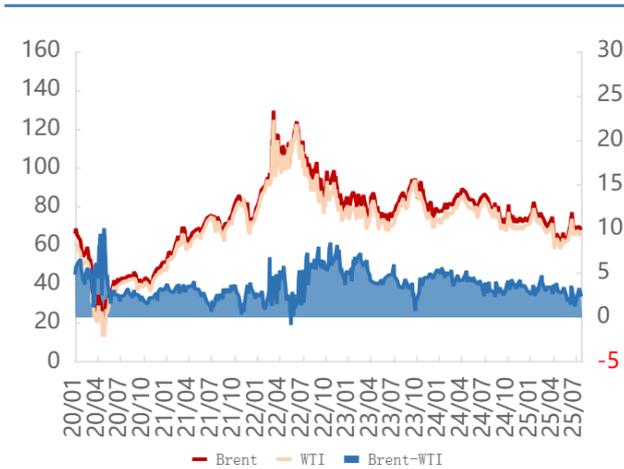
金十期货7月28日讯，本周期（7月15日24时-7月29日24时）国际原油价格以震荡走势为主，变化率处于负值低位运行，对应成品油零售限价调整处于调价红线以内，预计本轮零售限价或遇搁浅。

市场按需交投，新单交易谨慎，批发业者等待明日原料价格指引，报盘大局稳定；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4880元/吨左右；120CST成交价在4780元/吨左右；0#柴油成交价在6750元/吨左右。

周一华东市场多稳价观望，周末山东地炼渣油价格回落，或将利空明日华东主料放量价格，船用重油批发价有稳中偏弱预期。华东船供油180cst主流成交价格180cst4800-5100，0#柴油6800-7000；船用180cst批发贸易主流成交价4830-4970。

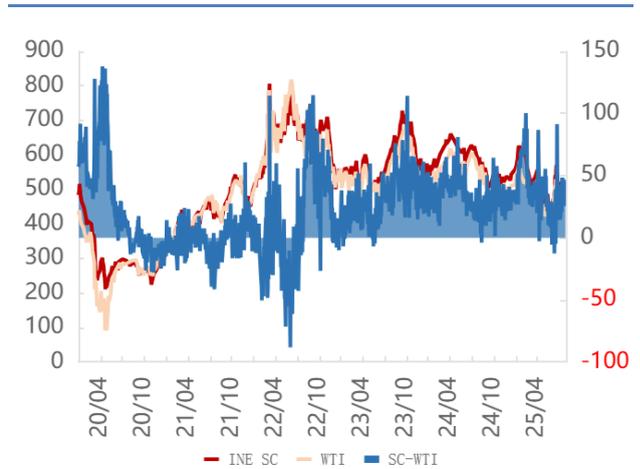
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



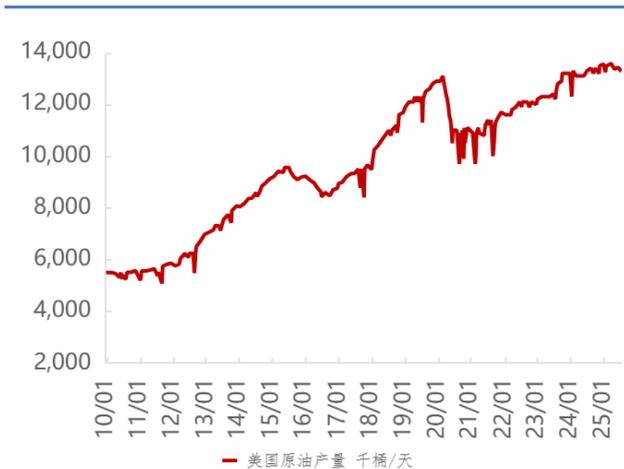
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



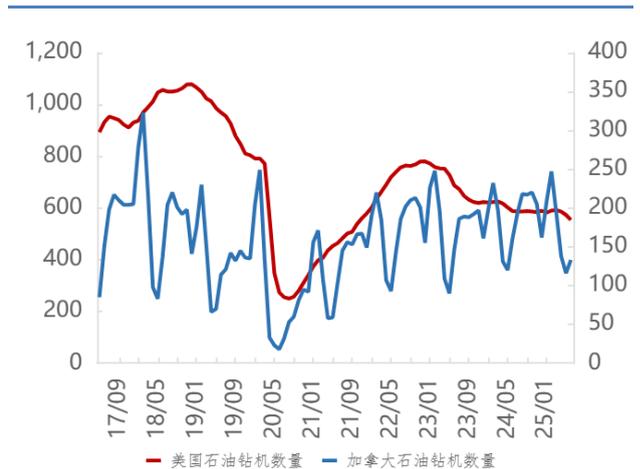
数据来源: WIND

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)



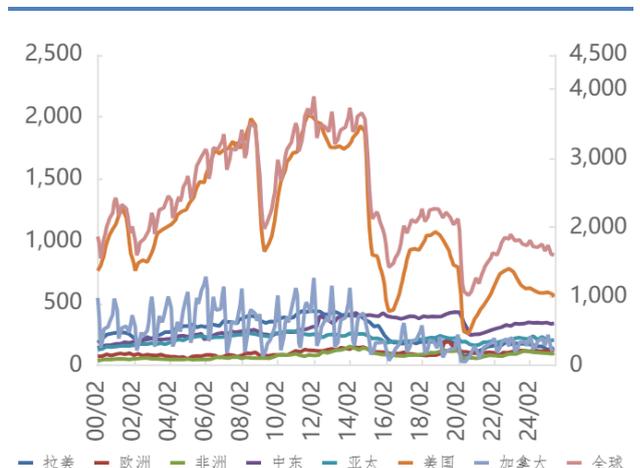
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



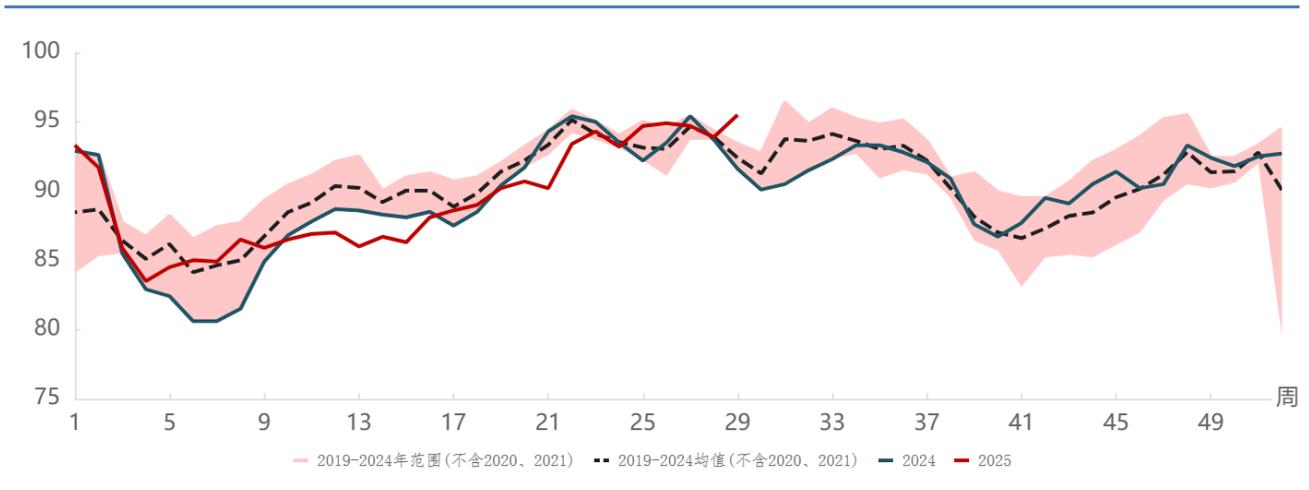
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



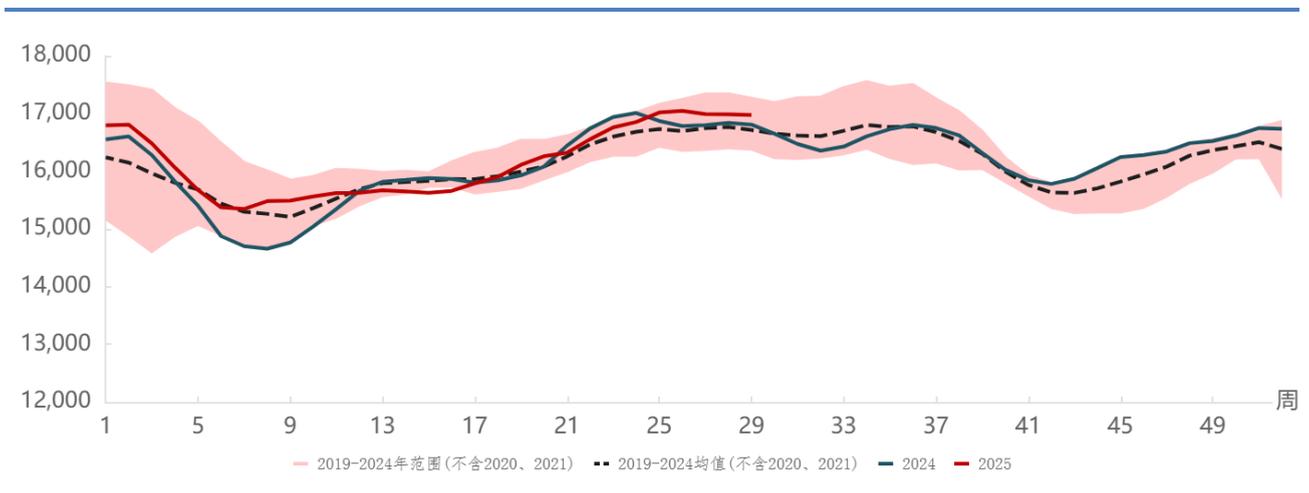
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



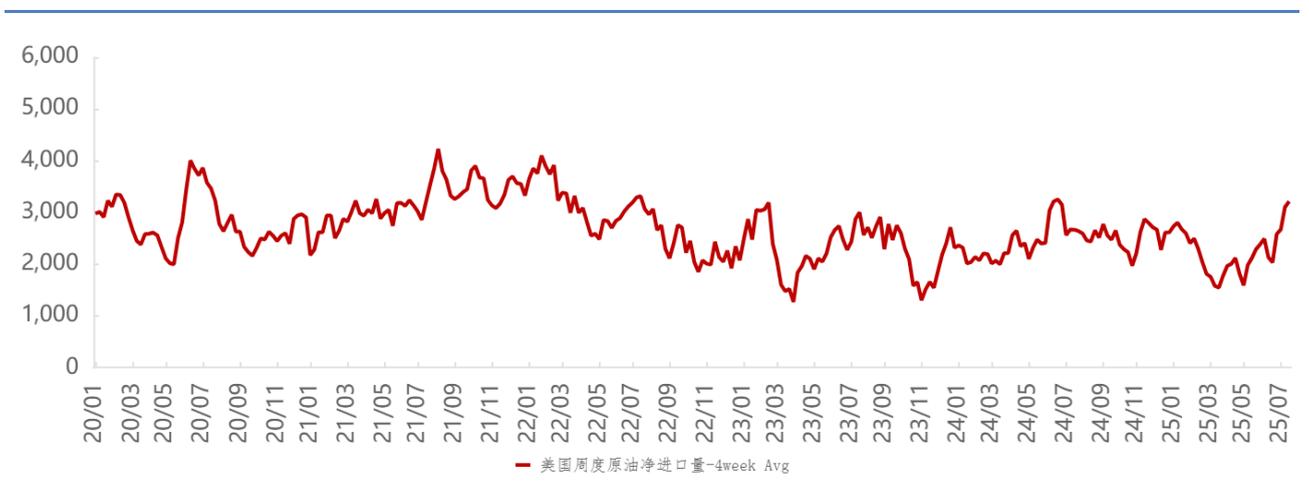
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



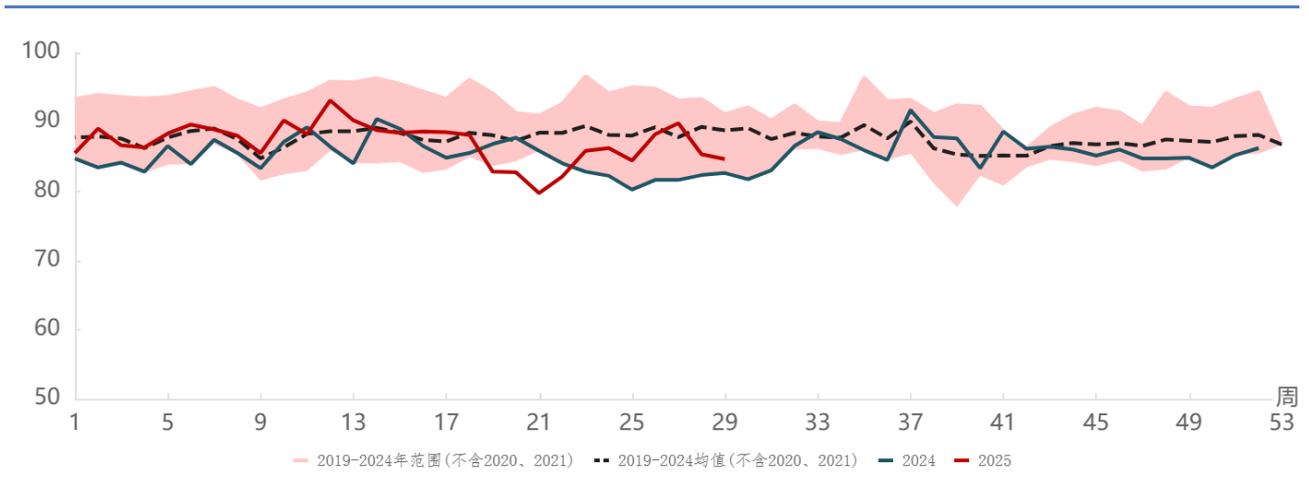
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



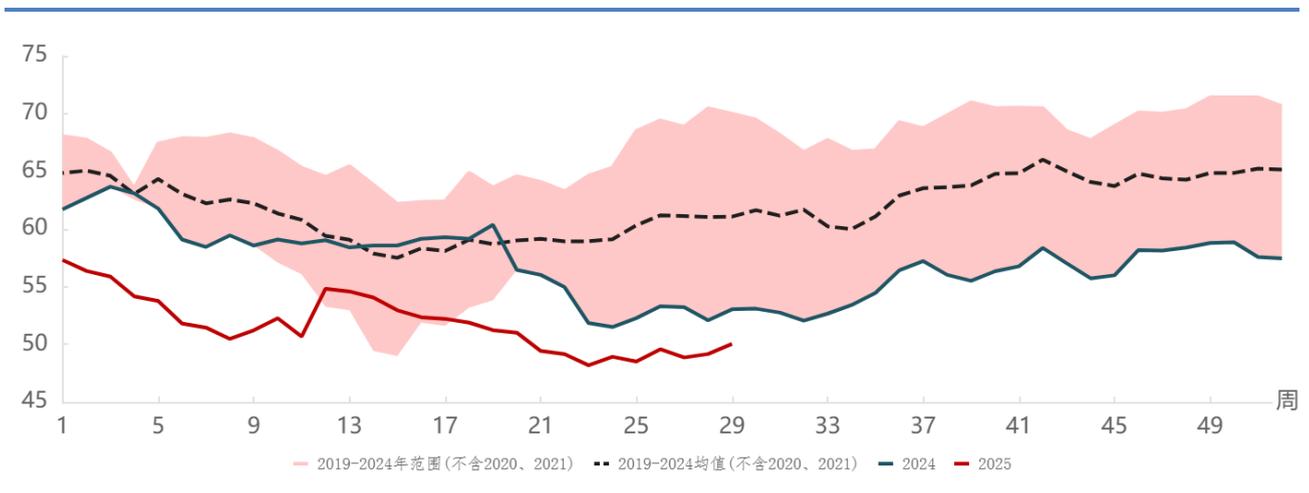
数据来源：EIA

图10: 日本炼厂实际产能利用率



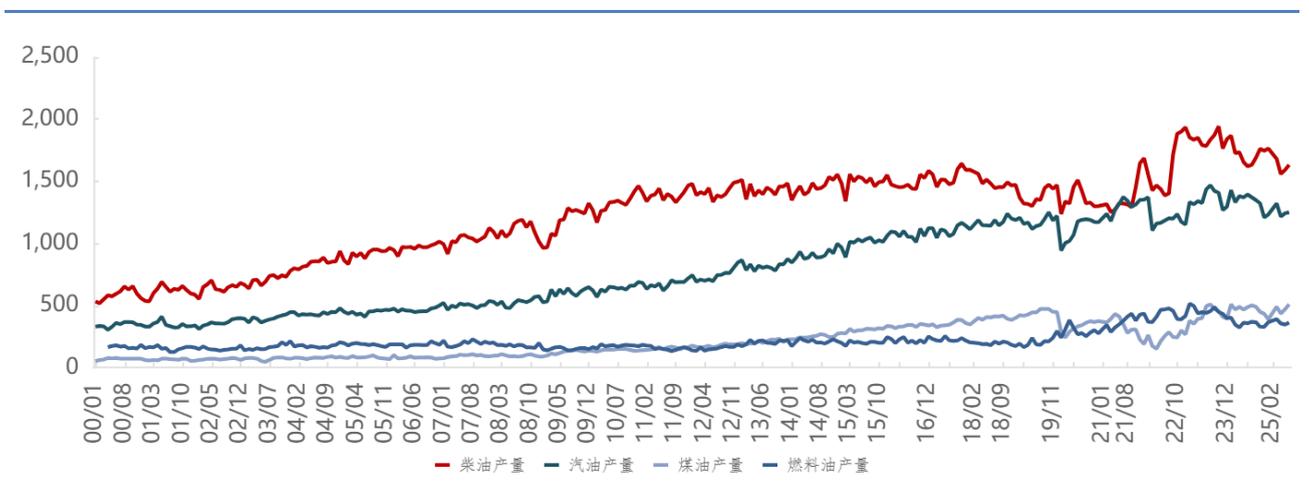
数据来源: PAJ

图11: 山东地炼（常减压）开工率



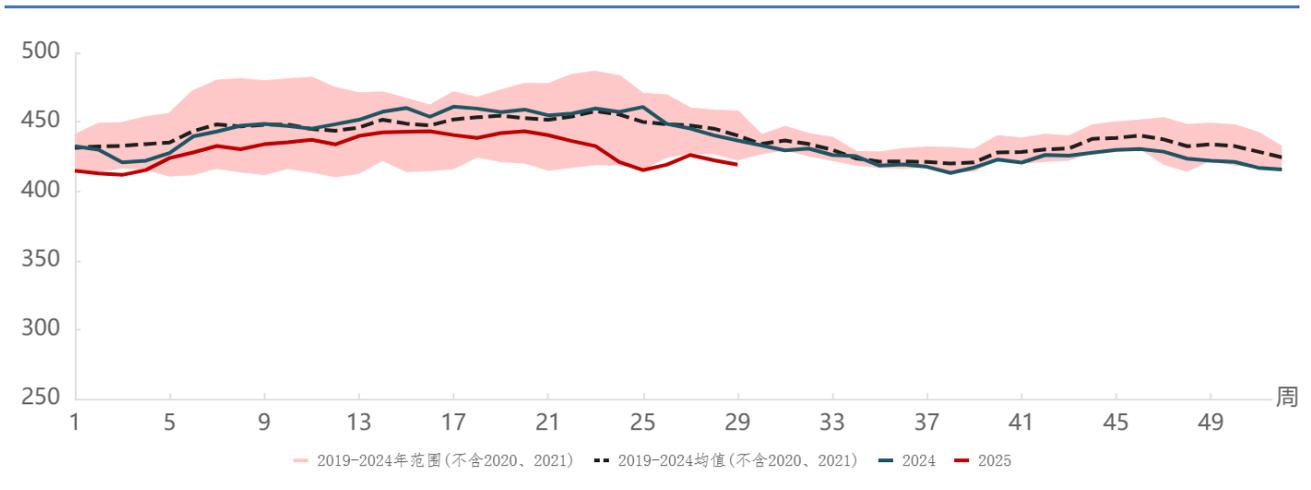
数据来源: WIND

图12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



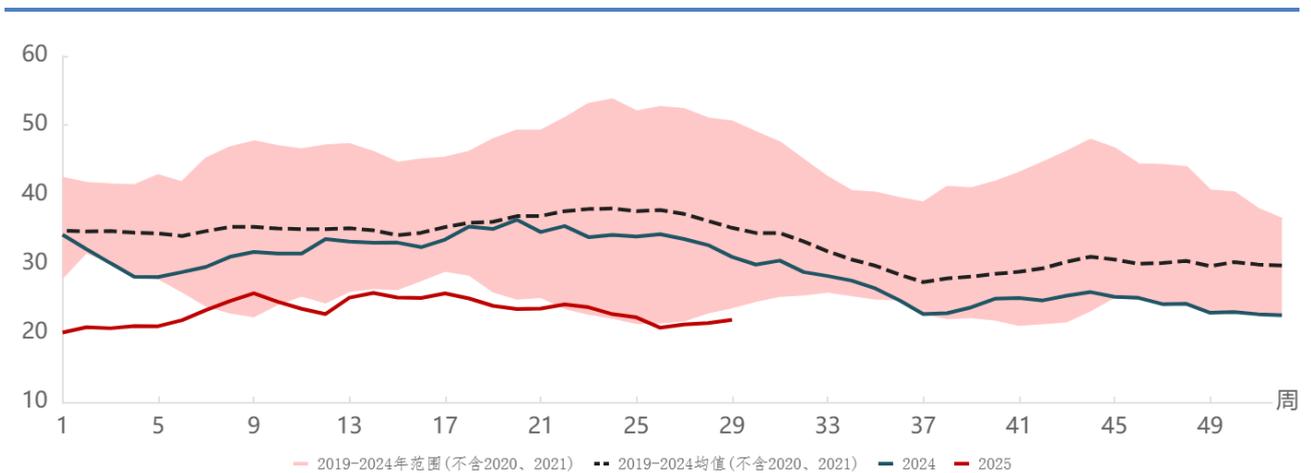
数据来源: WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



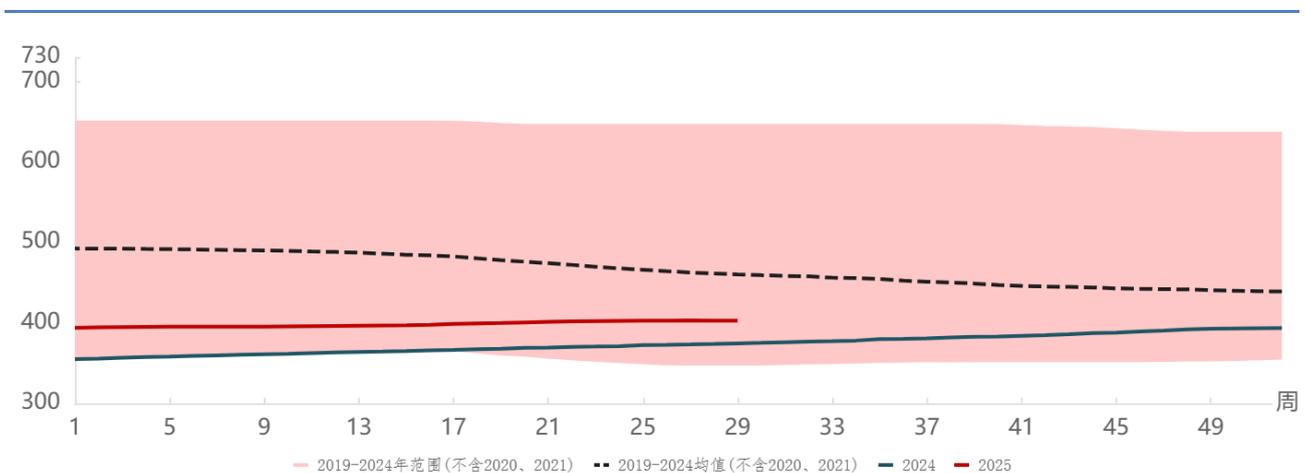
数据来源: EIA

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



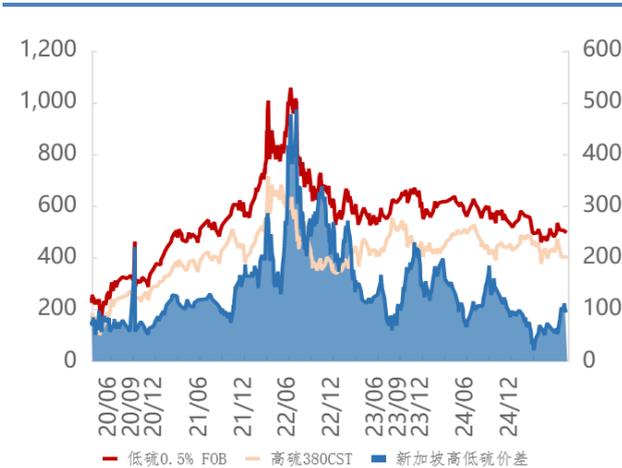
数据来源: WIND

图17: 国际港口IF0380现货价格



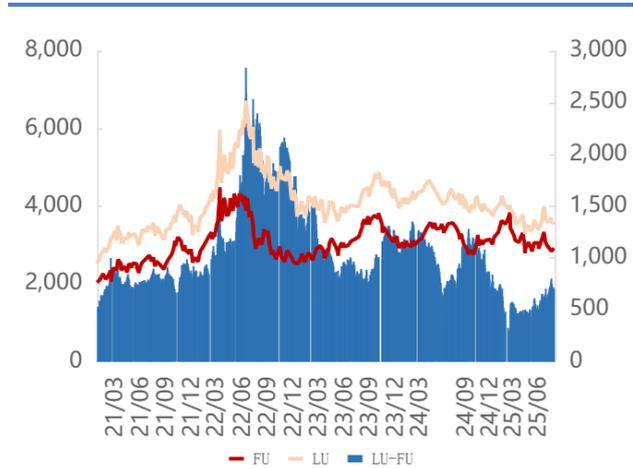
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



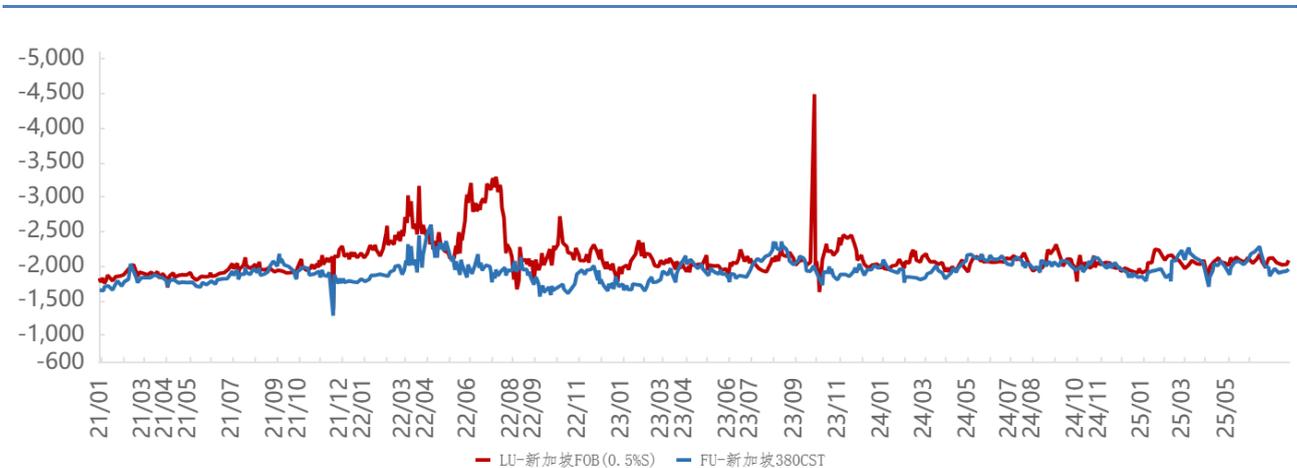
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



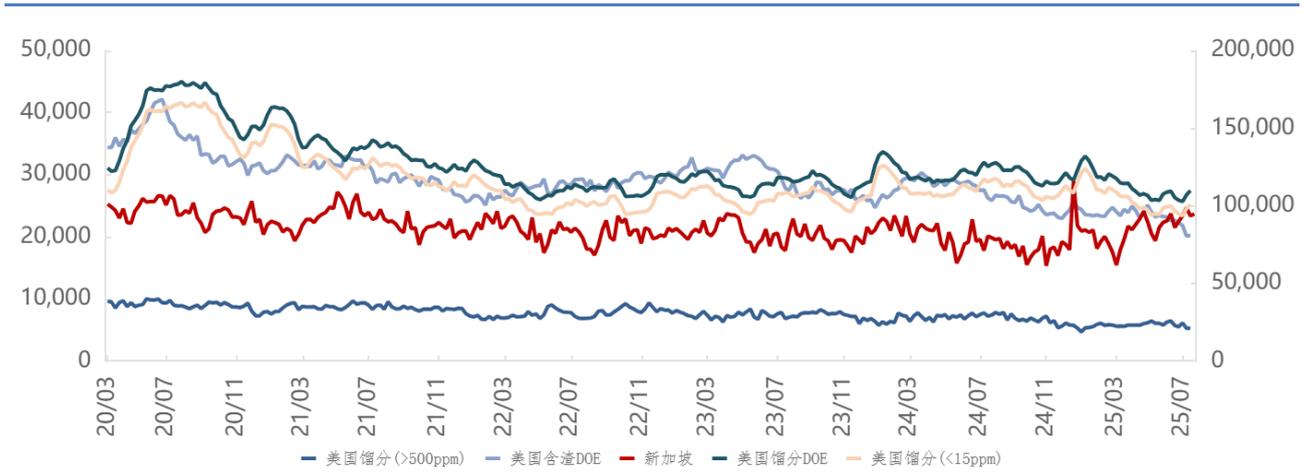
数据来源: iFinD

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的日度市场情况。用户已经提供了数据和资讯，我得先仔细看看这些信息。

首先看数据部分，2025年7月28日的SC原油期货价格跌了7元，跌幅1.36%，而WTI和Brent分别上涨了2.94%和2.96%。这之间是不是有什么价差变动？SC相对于Brent和WTI的价差都有明显下降，可能表明国内原油相对外盘的弱势。

然后是持仓和成交方面，数据中没有直接给出持仓量和成交量的变化，可能需要从资讯里找线索。不过资讯提到美联储议息会议和OPEC+会议，市场心态谨慎，可能交易量有所波动。

供给端方面，OPEC+考虑再次增产，这会增加供应压力。同时，俄罗斯乌拉尔原油贴水收窄，可能因为印度和土耳其需求强劲，但供应减少。印度6月进口下降，可能影响需求预期。墨西哥的原油加工量同比增长，可能暗示炼油需求增加，但印度进口减少又可能抵消部分需求增长。

库存方面，数据中的中质含硫原油仓单大幅增加732000桶，这说明国内库存压力大，而其他燃料油的仓单持平，可能整体库存有累积。不过美国商业库存方面资讯中没有提及，可能需要结合其他消息推测。比如OPEC+增产可能导致全球库存上升，但美国可能继续去库，这需要看具体数据，但用户给的数据里没有美国库存变化的信息，可能得忽略这点。

需求端的话，印度的进口下降可能暗示需求疲软，但墨西哥加工量上升又显示炼厂需求增加。同时，低硫燃料油和燃料油仓单持平，说明需求可能没有明显变化。全球经济前景受贸易争端影响，整体需求预期偏弱。

价差方面，SC近月合约升水扩大，可能反映国内近月供应紧张或者需求预期短期好转，但结合整体价格下跌，可能更多是结构性问题。Brent-WTI价差略有扩大，可能因为美国供应紧张或者欧洲需求较好。

综合来看，供应端OPEC+可能继续增产，加上俄罗斯供应调整，全球供应可能增加。需求端印度进口减少，但墨西哥加工增加，不过全球经济前景不佳抑制需求。库存方面国内仓单增加，压力明显，而美国可能的去库利好可能被OPEC+增产抵消。所以预计油价整体偏弱震荡，SC可能继续承压，外盘可能有支撑但涨幅受限。需要关注OPEC+会议和美联储政策对市场的影响。