

内外溢价收窄 原油震荡压力渐显

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: 8月11日, SC主力合约小幅回落0.08%至489.4元/桶, WTI和Brent则分别反弹1.03%和0.59%。SC与外盘价差显著走弱, SC-Brent价差从1.87大幅收窄至1.43美元/桶(跌幅23.53%), SC-WTI价差也从4.84降至4.14美元/桶(跌幅14.46%), 表明国内期货相对外盘的溢价收窄。同时, SC近月合约走强, SC连续-连3价差扩大至9.8元/桶(涨幅13.95%), 反映国内短期供需趋紧预期。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

俄罗斯萨拉托夫炼油厂遇袭后停止接收石油或导致局部供应收缩, 但南美产量强劲及受制裁国家(如伊朗、委内瑞拉)供应维持韧性, 削弱地缘溢价, 中期供给压力仍存。

需求端:

8月上旬中国汽柴油现货订单环比减少22.87%, 成交价格同步下滑(95#汽油7750元/吨、柴油6600元/吨), 反映国内炼化需求走弱。瑞银预计全球石油需求将于8月见顶后回落, 印尼B50生物柴油政策延迟(需8个月测试期)也降低未来半年柴油替代需求弹性。

库存端:

瑞银提示未来库存或增加, 结合近期油价回调趋势及现货贴水结构, 显示市场对累库预期正在形成。中国炼厂采购意愿下滑进一步加剧库存压力。

价格走势判断

当前原油市场呈现**震荡偏弱**格局。供给端俄罗斯炼厂事件仅构成短期扰动, 南美增产和制裁国家供应韧性强化供给宽松预期; 需求端受中国炼化需求走弱、全球季节性需求见顶及生物燃料替代节奏放缓三重压制, 成品油裂解利润下降抑制炼厂开工意愿。中期关注OPEC+产量政策调整及美国战略储备回补节奏, 若无超预期减产对冲, 油价料维持低位震荡。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-08-11	2025-08-08	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	489.40	489.80	-0.40	-0.08%		元/桶
	WTI	64.00	63.35	0.65	1.03%		美元/桶
	Brent	66.71	66.32	0.39	0.59%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	68.91	68.91	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	68.30	68.15	0.15	0.22%		美元/桶
	阿曼	68.14	68.76	-0.62	-0.90%		美元/桶
	胜利	64.49	64.75	-0.26	-0.40%		美元/桶
	迪拜	68.24	68.53	-0.29	-0.42%		美元/桶
	ESPO	61.96	62.47	-0.51	-0.82%		美元/桶
	杜里	67.79	67.82	-0.03	-0.04%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.43	1.87	-0.44	-23.53%		美元/桶
	SC-WTI	4.14	4.84	-0.70	-14.46%		美元/桶
	Brent-WTI	2.71	2.97	-0.26	-8.75%		美元/桶
	SC连续-连3	9.80	8.60	1.20	13.95%		元/桶
其他资产	美元指数	98.49	98.26	0.23	0.24%		1973年3月=100
	标普500	6,373.45	6,389.45	-16.00	-0.25%		点
	DAX指数	24,081.34	24,162.86	-81.52	-0.34%		点
	人民币汇率	7.18	7.18	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	42,366.20	42,669.10	-302.90	-0.71%		万桶
	库欣库存	2,300.60	2,255.30	45.30	2.01%		万桶
	美国战略储备库存	40,297.60	40,274.10	23.50	0.06%		万桶
	API 库存	45,169.40	45,592.70	-423.30	-0.93%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	96.90%	95.40%	1.50%	1.57%		%
	美国炼厂原油加工量	1,712.40	1,691.10	21.30	1.26%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-08-11	2025-08-08	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,760.00	2,766.00	-6.00	-0.22%		元/吨
	LU	3,463.00	3,454.00	9.00	0.26%		元/吨
	NYMEX 燃油	228.68	226.89	1.79	0.79%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	409.00	410.00	-1.00	-0.24%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	409.00	411.00	-2.00	-0.49%		美元/吨
	MDO:新加坡	514.00	494.00	20.00	4.05%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	462.00	476.00	-14.00	-2.94%		美元/吨
	MGO:新加坡	647.00	645.00	2.00	0.31%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	416.59	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	407.04	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	485.11	485.11	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)	405.69	416.59	-10.90	-2.62%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	396.49	407.04	-10.55	-2.59%		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	421.00	422.00	-1.00	-0.24%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	82.84	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	703.00	688.00	15.00	2.18%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,040.00	-2,049.00	9.00	0.44%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,055.00	-2,049.00	-6.00	-0.29%		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)	402.27	412.89	-10.62	-2.57%		美元/吨
	Platts (180CST)	412.88	427.23	-14.35	-3.36%		美元/吨
库存	新加坡	2,631.90	2,466.80	165.10	6.69%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	103,652.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,744.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	5,575.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	112,971.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	19,798.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

08月11日：金十数据8月11日讯，瑞银表示，由于南美石油产量强劲、受美国制裁国家的产量保持弹性，以及未来库存增加的预期，预计油价将跌至低于此前预期的水平。

08月11日：瑞银集团：预计欧佩克+将暂停其产量调整，除非出现更大的持续性意外供应中断。

（2）需求

市场消息：俄罗斯石油公司位于伏尔加地区的萨拉托夫炼油厂在遭到袭击后停止接收石油。

瑞银集团：预计全球石油需求将在本月创下年内峰值，随后数月将小幅回落。

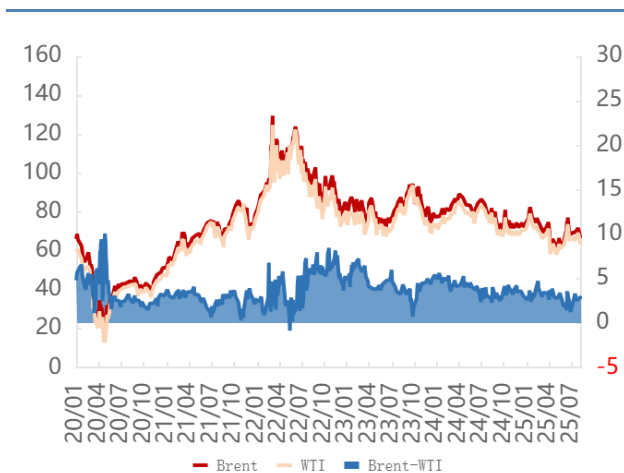
金十期货8月11日讯，印尼政府官员：印尼计划于2026年推行B50生物柴油强制掺混政策，但可能难以在1月份启动。

金十期货8月11日讯，印尼政府官员：印尼计划于2026年推行B50生物柴油强制掺混政策，但可能难以在1月份启动。官员补充称，政府将进行一系列测试，此过程可能需要长达八个月的时间。

金十期货8月11日讯，8月上旬，原油价格震荡下跌，业者对汽柴油大单询盘减少，新增船运订单共19.9万吨，环比上月同期减少22.87%。其中，92#汽油新增2.8万吨；95#汽油新增6.4万吨；柴油新增10.7万吨。价格方面，截至目前，以现货或半月货期的订单看，95#汽油成交价格在7750元/吨左右，柴油成交价格在6600元/吨左右。

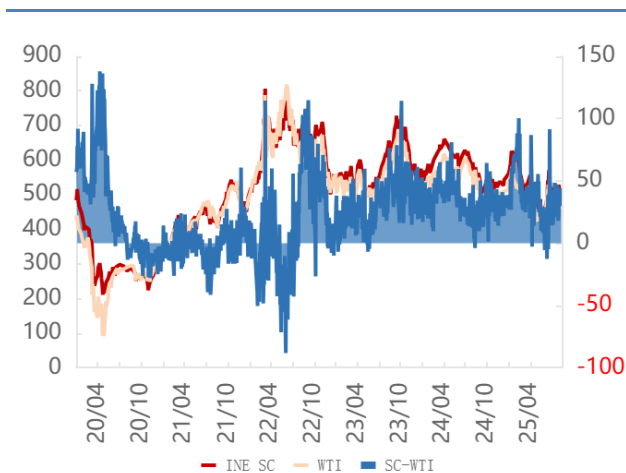
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



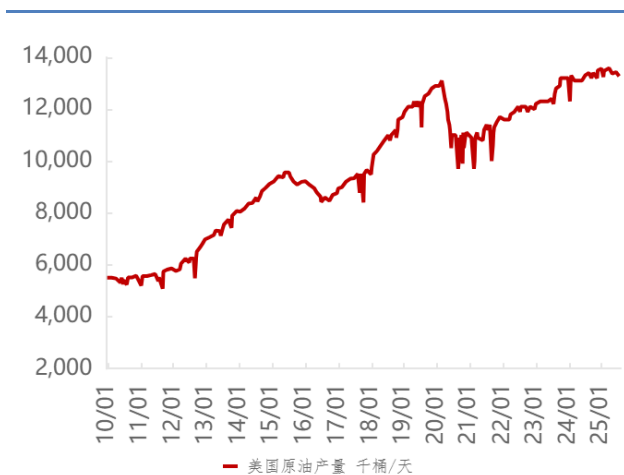
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



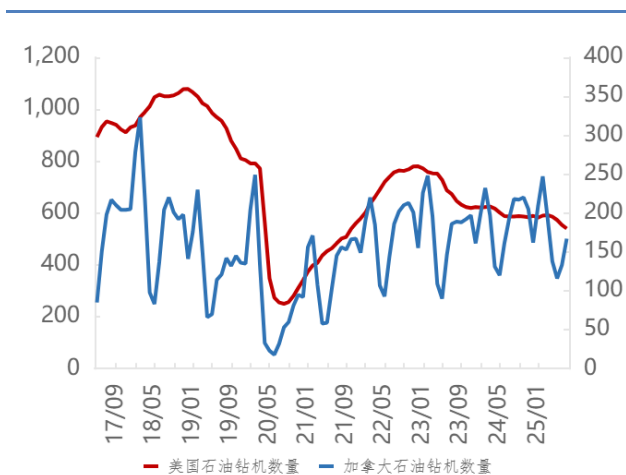
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



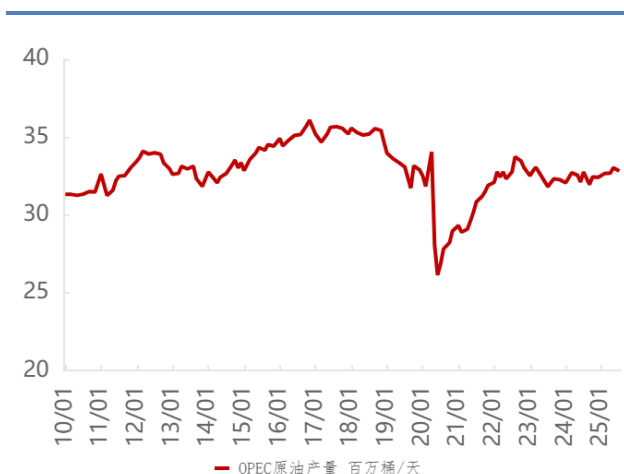
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



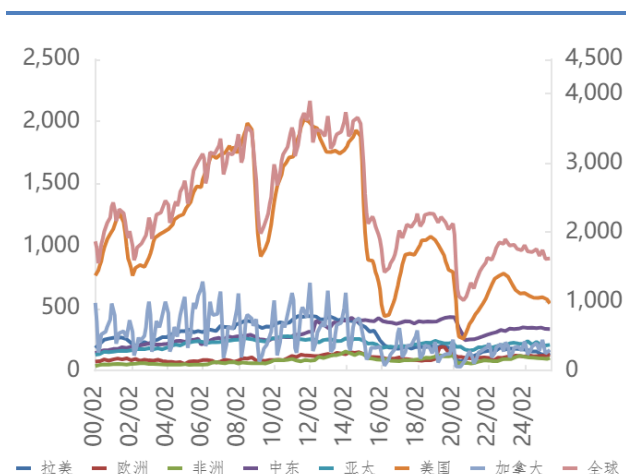
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



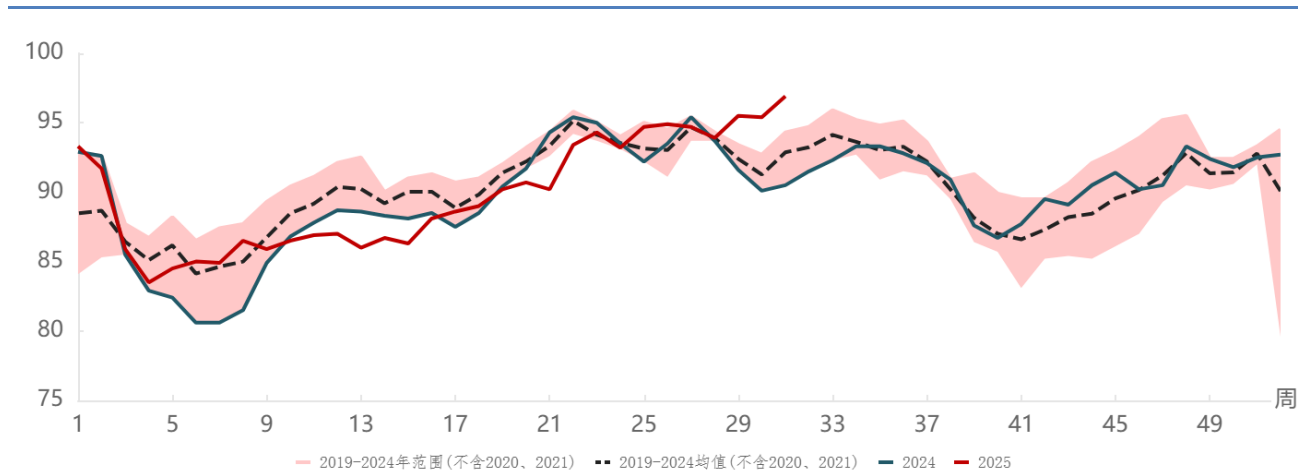
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



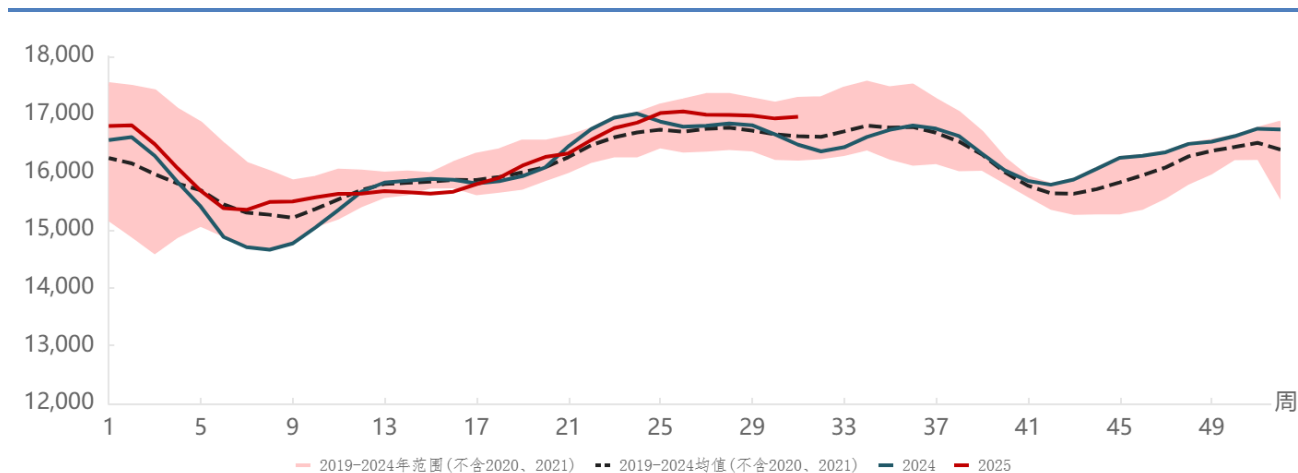
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



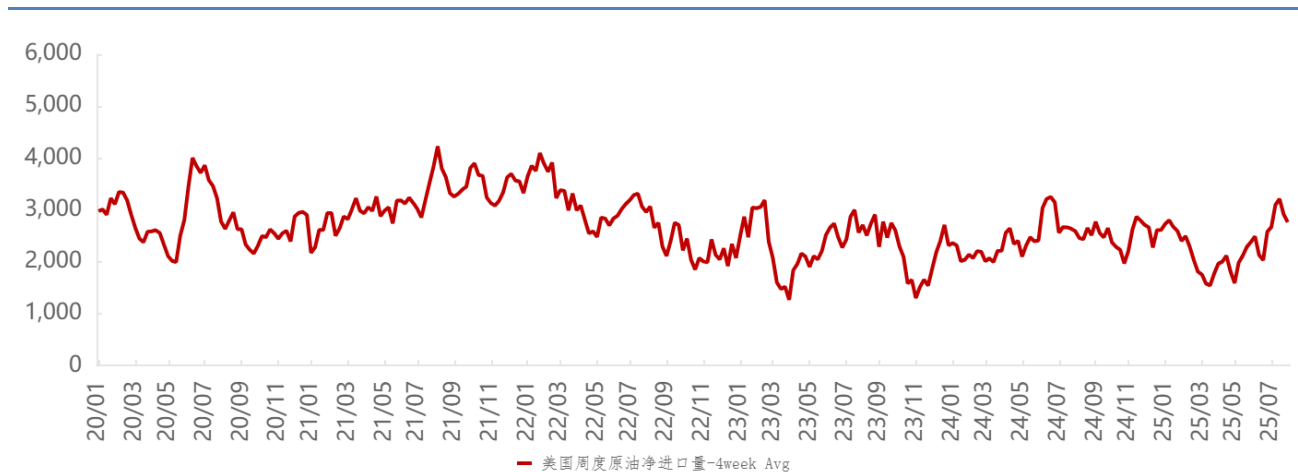
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



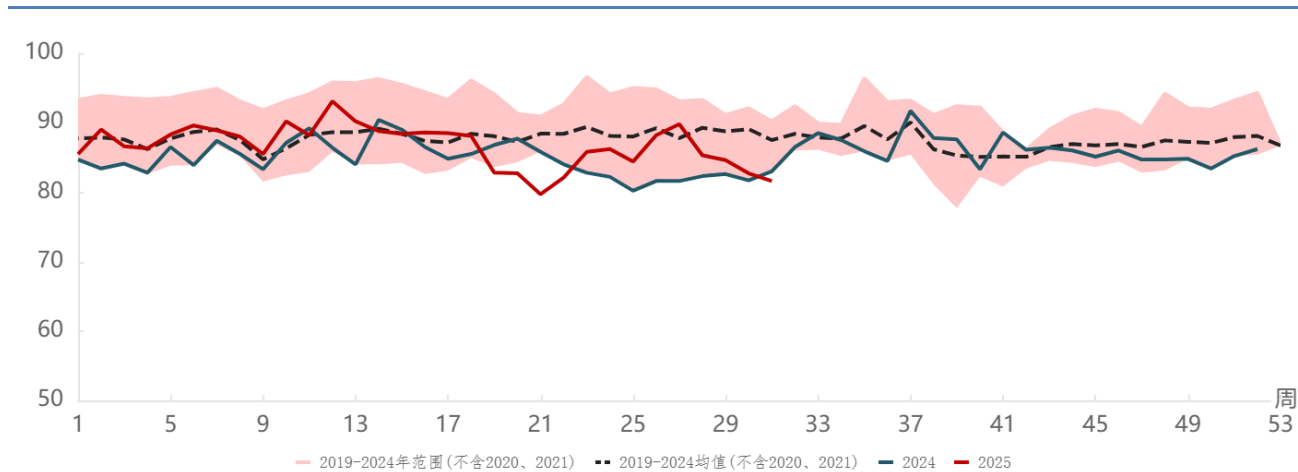
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



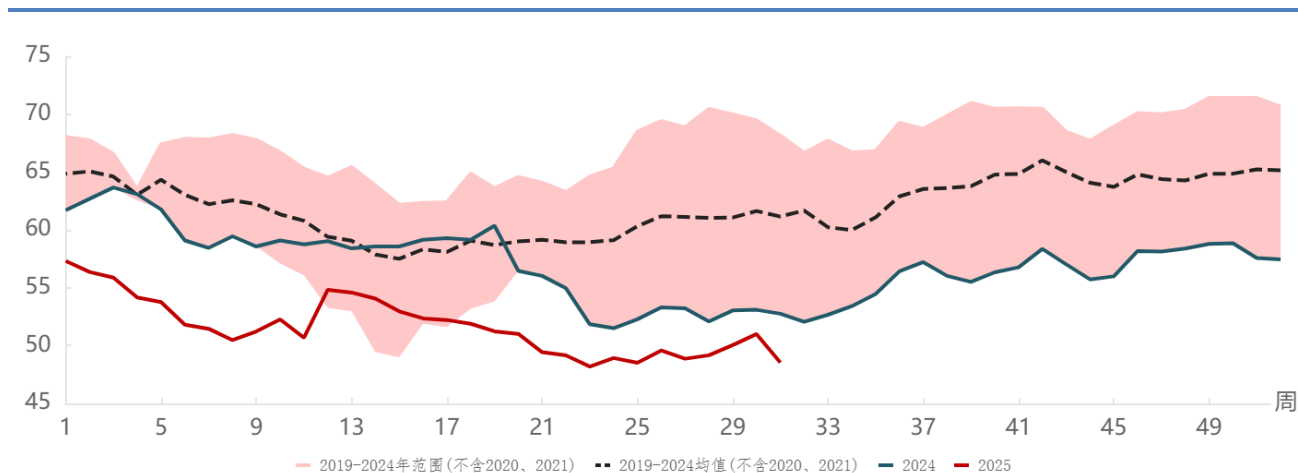
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



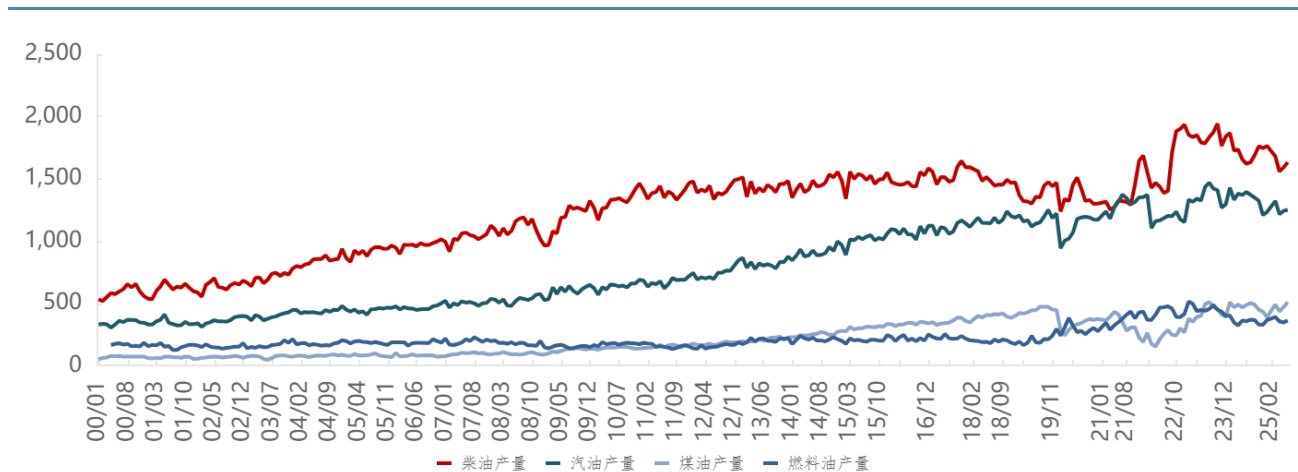
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



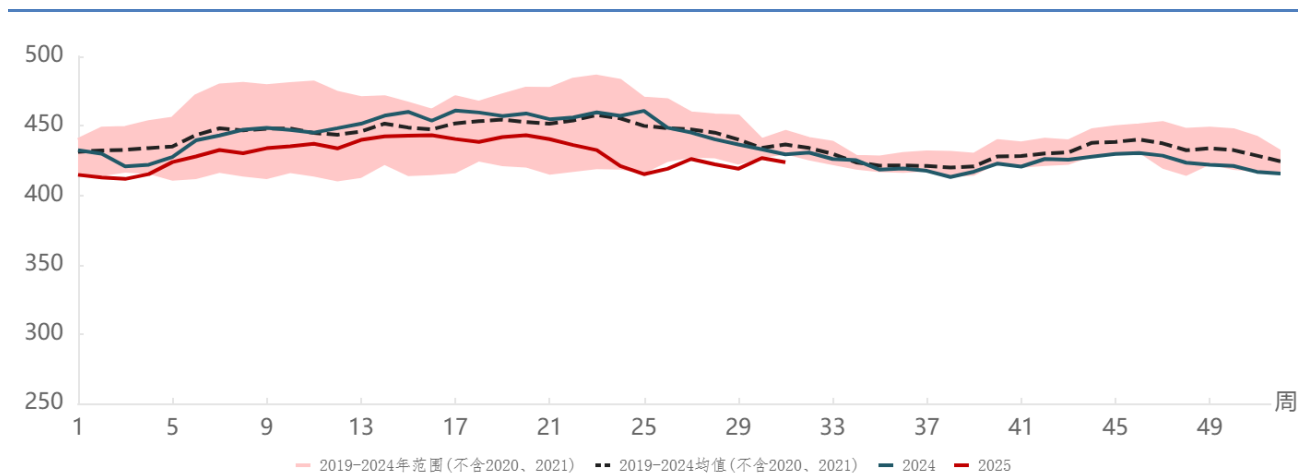
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



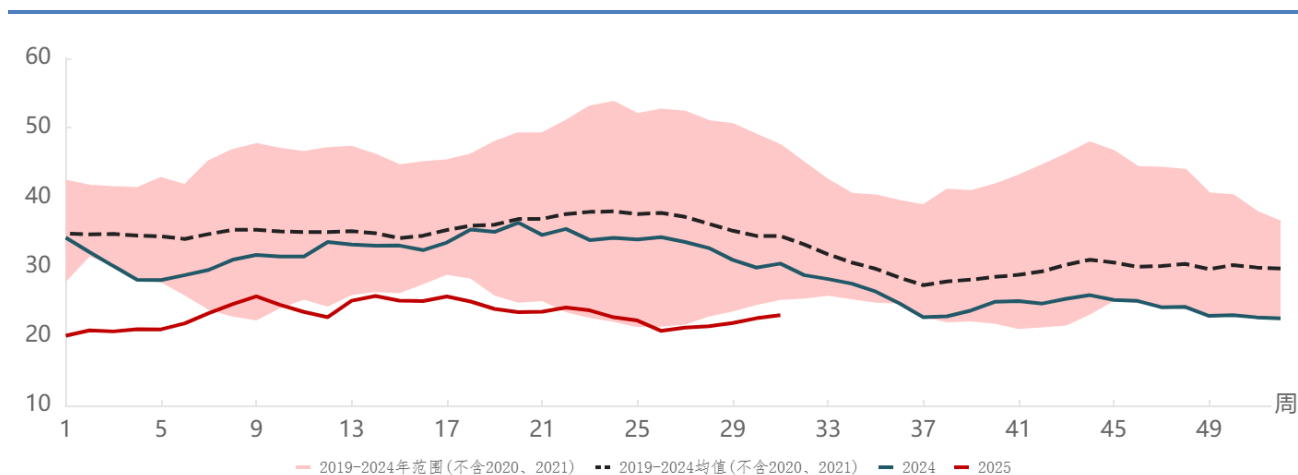
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



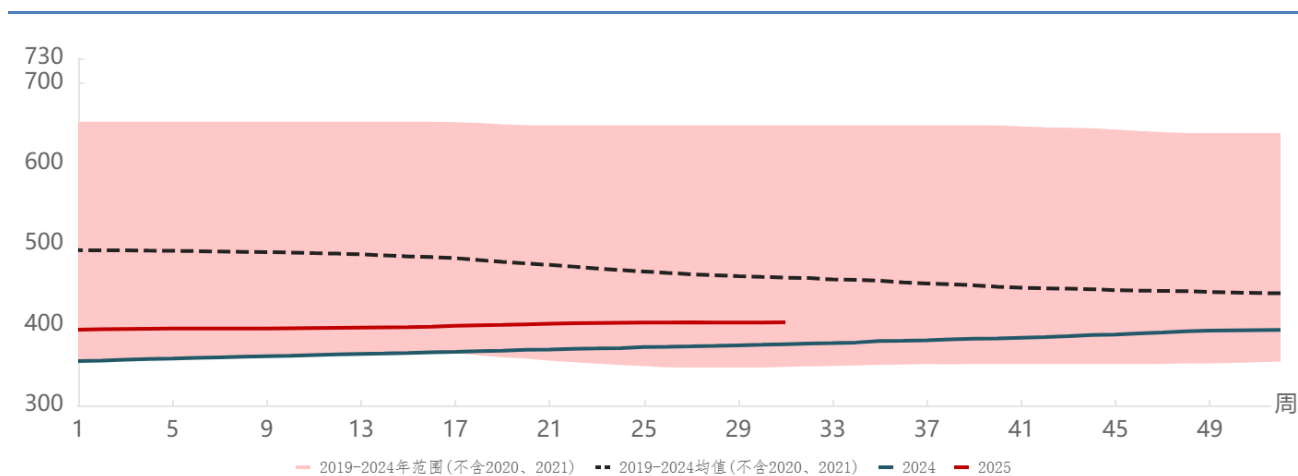
数据来源: EIA

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



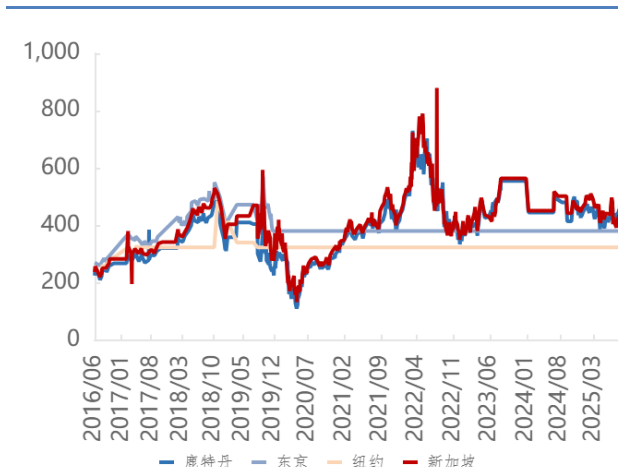
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



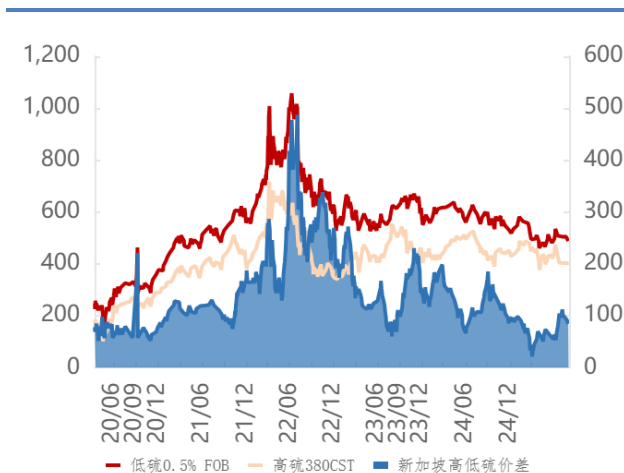
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



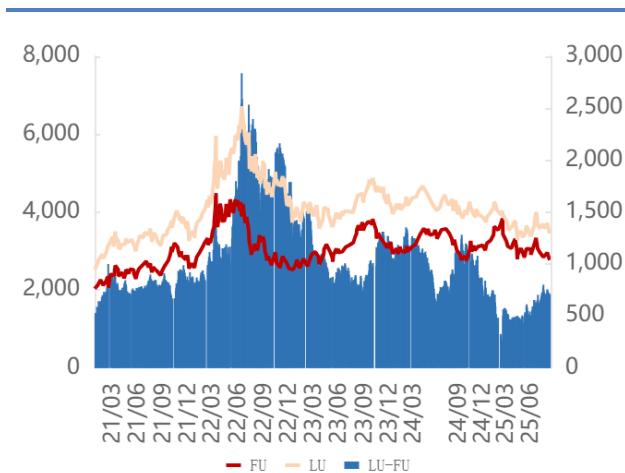
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



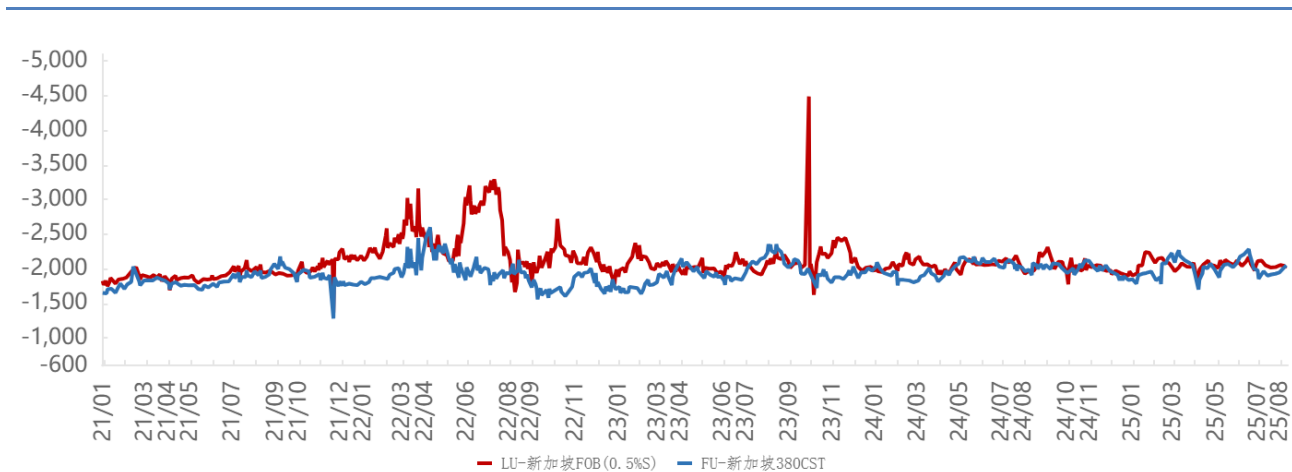
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



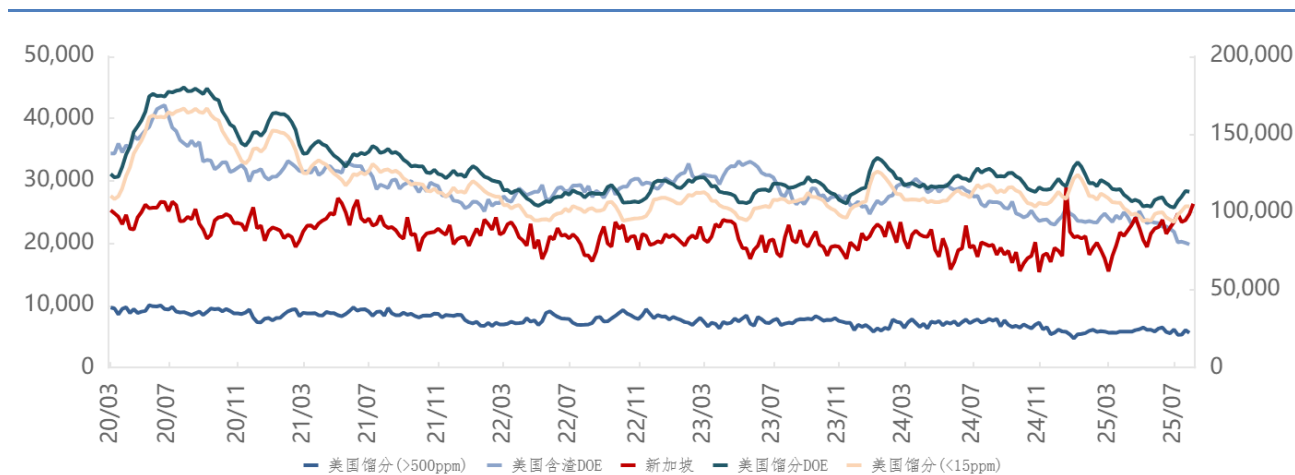
数据来源：iFind

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任。

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

嗯，用户让我分析原油期货市场的数据和资讯，然后做一个日度总结。首先，我需要仔细看看提供的表格数据和资讯内容。先看数据部分，发现SC、WTI和Brent的价格变化都不大，SC稍微下跌，而WTI和Brent有轻微上涨。价差方面，SC对其他油种的价差都在缩小，尤其是SC-Brent和SC-WTI跌得挺明显，可能说明国内需求减弱或者供应增加？还有SC的连续合约价差变大了，可能远期市场结构有变化？

然后看资讯。瑞银那边提到南美产量增加，美国制裁国家的产量保持弹性，所以预测油价会下跌。还有欧佩克+可能暂停产量调整，除非供应出现大的问题。俄罗斯的炼油厂被袭击后停产，可能会影响短期供应？不过影响多大呢？另外全球需求这个月见顶，之后会下降，这对油价不利。印尼的生物柴油政策延迟，可能影响长期需求，但具体影响还需要看测试进度。还有中国的汽柴油订单减少，价格也在降，说明需求疲软。

接下来要整合数据跟资讯，分三部分来分析：首先是市场数据变动，持仓和成交没有数据，可能用户没提供，那只能分析主力合约和基差的变化。然后产业链供需和库存，供给端可能有南美增产和俄罗斯供应中断的影响，需求端看中国订单减少和全球需求见顶。库存方面没有具体数据，不过瑞银预期库存会增加，这对油价有压力。

价格走势判断需要综合供给增加和需求放缓，预计油价可能维持震荡或走低。需要注意用户要求避免引用其他公司的观点，所以重点用数据和提到的资讯因素，比如南美产量、制裁国家的供应、欧佩克+政策变化、炼油厂问题、需求季节性变化以及印尼生物柴油政策的延迟。

需要确保按照用户给的框架，不用序号，用分点但不用一、二、三这样的标记。注意用词规范，比如小幅回落，价差走弱之类的。还要检查日期是否正确，资讯都是8月11日的，数据日期是8月11日和8月8日的变化。可能需要注意基差变化和地缘政治事件的影响，比如俄罗斯炼油厂的停产是否有短期供应冲击，但可能被其他供应增加抵消。