

美俄谈判前夕，油价区间弱勢震荡延续

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8月12日, 国内SC原油主力合约上涨1.19%至495.2元/桶, 而WTI和Brent分别下跌1.44%和0.9%, 外盘价格表现分化。价差方面, SC-Brent和SC-WTI分别扩大1.32美元/桶、1.64美元/桶, 显示国内原油期货相对外盘走强; Brent-WTI价差亦小幅走阔至3.03美元/桶, 反映欧洲市场需求相对支撑。SC近月-连三月价差收窄1.6元/桶, 连续合约升水收缩, 可能暗示国内短期供应压力缓解。

持仓与成交: 市场观望情绪浓厚, 资金在美俄和谈前夕谨慎操作, 多空分歧导致主力合约价格波动区间收窄, WTI日内振幅收缩1.2美元/桶。

产业链供需及库存变化分析

供给端: OPEC月报称明年美国致密油产量或下降10万桶/日, 叠加其对2026年需求增速上调(128提升至138万桶/日), 强化长期供应趋紧预期; 但短期供应增加压力仍在, 伊拉克研究新石油出口路径或增加潜在供应, OPEC+内部增产动向需关注。

需求端: 中国石油净进口环比增加49万桶/日, 显示需求边际回暖, 支撑SC价格相对强势; 印度进口增加5万桶/日但前七月消费同比下降0.5%, 呈现“进口增、消费弱”矛盾, 或反映炼厂出口导向。美国成品油需求方面, 汽油旺季临近尾声, EIA数据未提及, 但中国成品油价未调整表明当前供需未现显著缺口。

库存端: 中质含硫原油仓单减少48.2万桶至476.7万桶, 去库速度加快或反映炼厂采购意愿回升; 低硫燃料油仓单降5000吨至2.11万吨, 支撑裂解价差。

价格走势判断

短期原油价格或延续震荡格局, 上行承压但同样下方支撑较强。核心逻辑在于:
地缘因素限制跌幅: 美俄和谈若推进或缓解欧洲能源危机, 但领土争议增加协议难度, 市场对供应恢复预期存疑, 叠加OPEC+明年供应趋紧。同时**需求端分化抑制上涨动能:** 中国进口增加与印度消费疲弱形成对冲, 且美国战略储备补库需求暂无增量信号, EIA/IEA平衡表尚未显著转向短缺。**国内仓单去化支撑SC相对强势:** 中质原油仓单大幅减少与炼厂备货需求共振, SC-Brent价差或维持偏强, 但需警惕外盘波动传导。整体看, 原油价格短期维持区间震荡, 突破需待和谈结果或OPEC+政策信号。

二、产业链价格监测

原油:

	数据指标	2025-08-12	2025-08-11	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	495.20	489.40	5.80	1.19%		元/桶
	WTI	63.08	64.00	-0.92	-1.44%		美元/桶
	Brent	66.11	66.71	-0.60	-0.90%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	68.64	68.64	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	67.63	68.30	-0.67	-0.98%		美元/桶
	阿曼	68.79	68.14	0.65	0.95%		美元/桶
	胜利	64.86	64.49	0.37	0.57%		美元/桶
	迪拜	68.60	68.24	0.36	0.53%		美元/桶
	ESPO	62.28	61.96	0.32	0.52%		美元/桶
	杜里	68.14	67.79	0.35	0.52%		美元/桶
价差	SC-Brent	2.75	1.43	1.32	92.31%		美元/桶
	SC-WTI	5.78	4.14	1.64	39.61%		美元/桶
	Brent-WTI	3.03	2.71	0.32	11.81%		美元/桶
	SC连续-连3	8.20	9.80	-1.60	-16.33%		元/桶
其他资产	美元指数	98.06	98.49	-0.43	-0.44%		1973年3月=100
	标普500	6,445.76	6,373.45	72.31	1.13%		点
	DAX指数	24,024.78	24,081.34	-56.56	-0.23%		点
	人民币汇率	7.19	7.18	0.01	0.13%		-

	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	2025-08-12	2025-08-11	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,770.00	2,760.00	10.00	0.36%		元/吨
	LU	3,502.00	3,463.00	39.00	1.13%		元/吨
	NYMEX 燃油	224.12	228.68	-4.56	-1.99%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	399.00	409.00	-10.00	-2.44%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	408.00	409.00	-1.00	-0.24%		美元/吨
	MDO:新加坡	496.00	514.00	-18.00	-3.50%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	458.00	462.00	-4.00	-0.87%		美元/吨
	MGO:新加坡	645.00	647.00	-2.00	-0.31%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	405.69	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	396.49	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	481.23	481.23	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)	411.74	405.69	6.05	1.49%		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	401.04	396.49	4.55	1.15%		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	411.00	421.00	-10.00	-2.38%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	88.69	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	732.00	703.00	29.00	4.13%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,970.00	-2,009.00	39.00	1.94%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,965.00	-1,975.00	10.00	0.51%		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12日: 市场消息: 伊拉克石油部称正在研究通过黎巴嫩的黎波里港出口石油的可能性。

08月12日: 欧佩克月报: 印度石油制品净进口较上轮统计增加5万桶/日至486万桶/日。

08月12日: 欧佩克月报: 中国石油制品净进口较上轮统计增加49万桶/日至1252万桶/日。

08月12日：欧佩克月报：美国石油制品净进口较上轮统计增加35万桶/日至-223万桶/日。

08月12日：欧佩克月报：预计明年美国致密油产量将下降10万桶/日（此前预测为同比持平）。

（2）需求

欧佩克月报：因需求加速增长，预计明年石油前景将更加紧张。

欧佩克月报：将2025年全球原油需求增速预期维持在129万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期从128万桶/日调整至138万桶/日。

市场消息：2025年前七个月，印度的石油消费量同比下降了0.5%，是二十多年来第二次出现季节性下降（上一次是在2020年第一波疫情期间）。

（3）库存

中质含硫原油期货仓单4767000桶，环比上个交易日减少482000桶；

燃料油期货仓单92710吨，环比上个交易日持平；

低硫燃料油仓库期货仓单21050吨，环比上个交易日减少5000吨；

（4）市场信息

金十数据8月13日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.11%，报776元/克，沪银主力合约收涨0.39%，报9205元/千克，SC原油主力合约收跌0.83%，报490元/桶。

金十数据8月12日讯，今天从国家发展改革委了解到，8月12日24时新一轮成品油调价窗口开启。据国家发展改革委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内（7月29日—8月11日）国际油价先涨后跌。按现行国内成品油价格机制测算，调价金额每吨不足50元，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

金十数据8月12日讯，本计价周期以来，美国非农数据不及预期，且以沙特为首的OPEC+积极增产，原油呈现偏弱走势；叠加美国与欧洲某国和谈，油价进一步下跌。

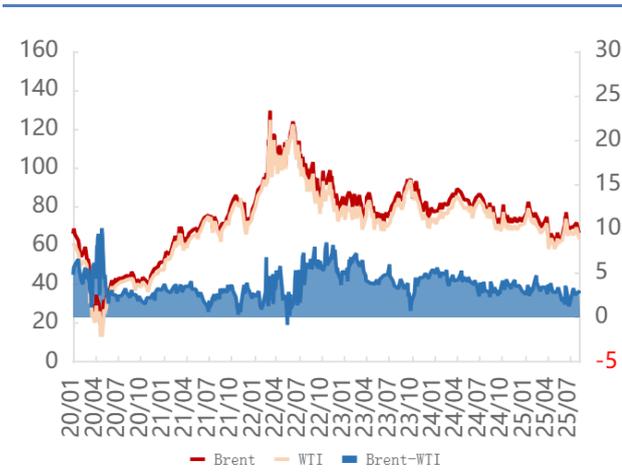
金十期货8月12日讯，近期，原油价格高位不断走低后企稳震荡，市场静待美俄谈判，资金谨慎看待本次和谈，多空存在分歧，市场观望为主。随着和谈日期的临近，越来越多细节公布，俄乌大概率以领土为交换筹码，但这增加了和谈的困难性，因此在这样的背景下，原油价格表现抗跌，下方支撑明显，短期维持震荡行情。

金十数据8月12日讯，在上周下跌超过4%之后，周一原油收盘持平，因为投资者期待本周美国和俄罗斯就乌克兰问题举行会谈。“由于市场在等待周五的关键会议，近期原油的抛售已暂时停止。”StoneX分析师Alex Hodes周一在一份报告中说。

金十数据8月12日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.87%，报778元/克，沪银主力合约收跌0.93%，报9158元/千克，SC原油主力合约收涨0.30%，报494元/桶。

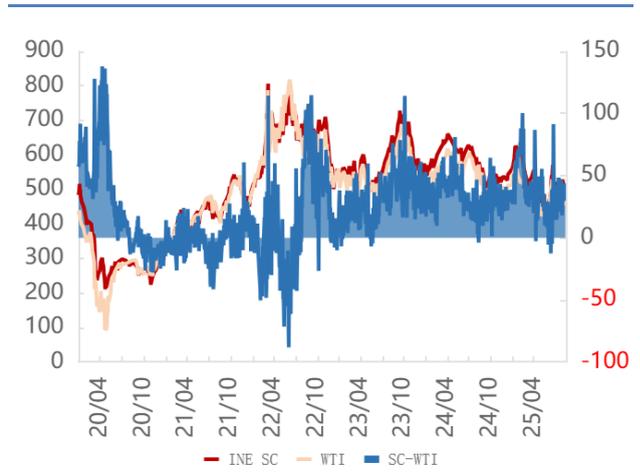
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



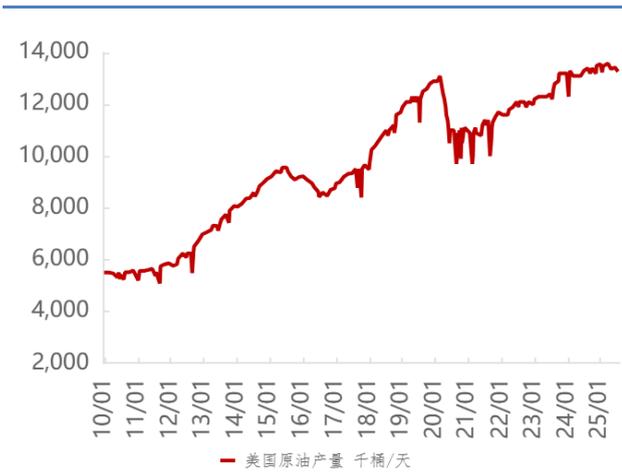
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



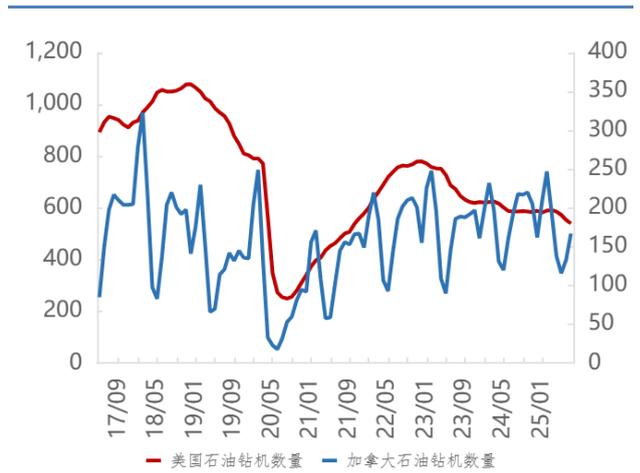
数据来源: WIND

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)



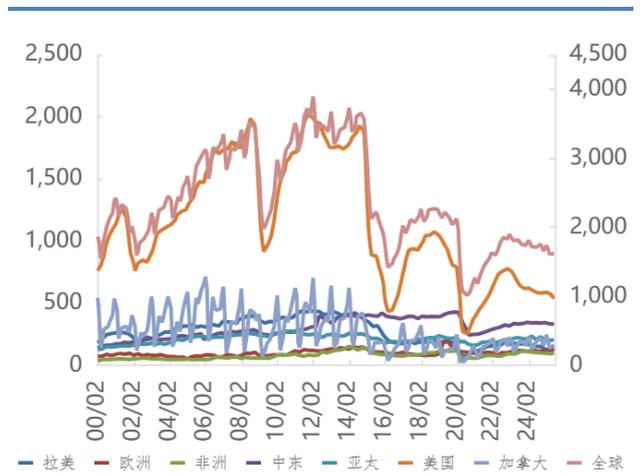
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



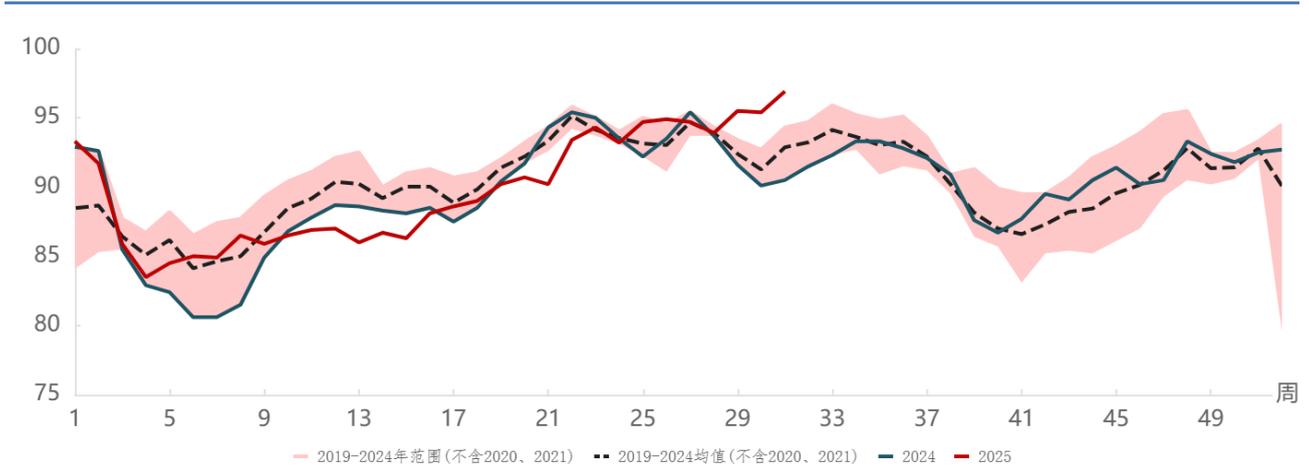
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



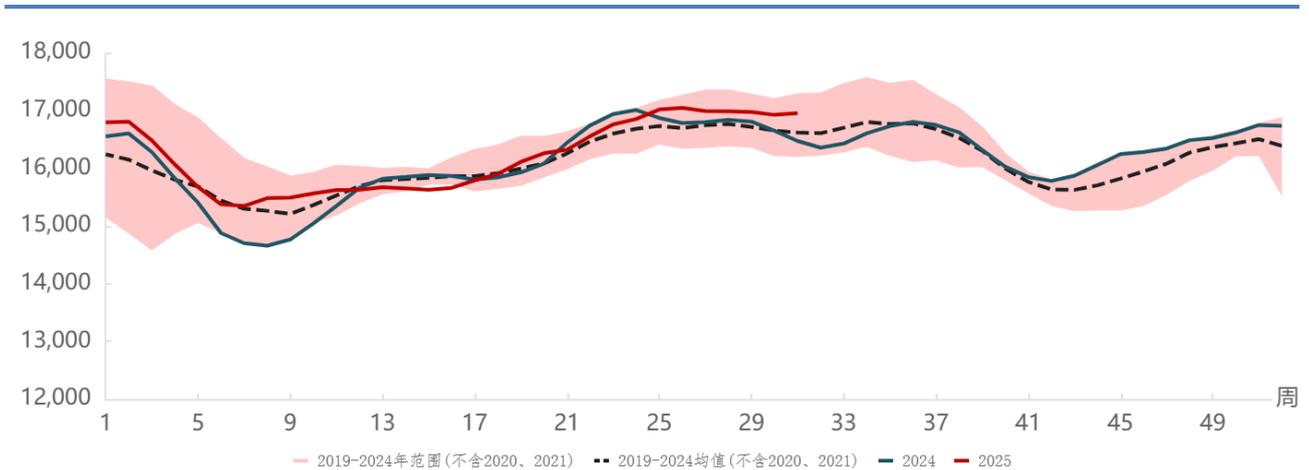
数据来源: WIND

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）



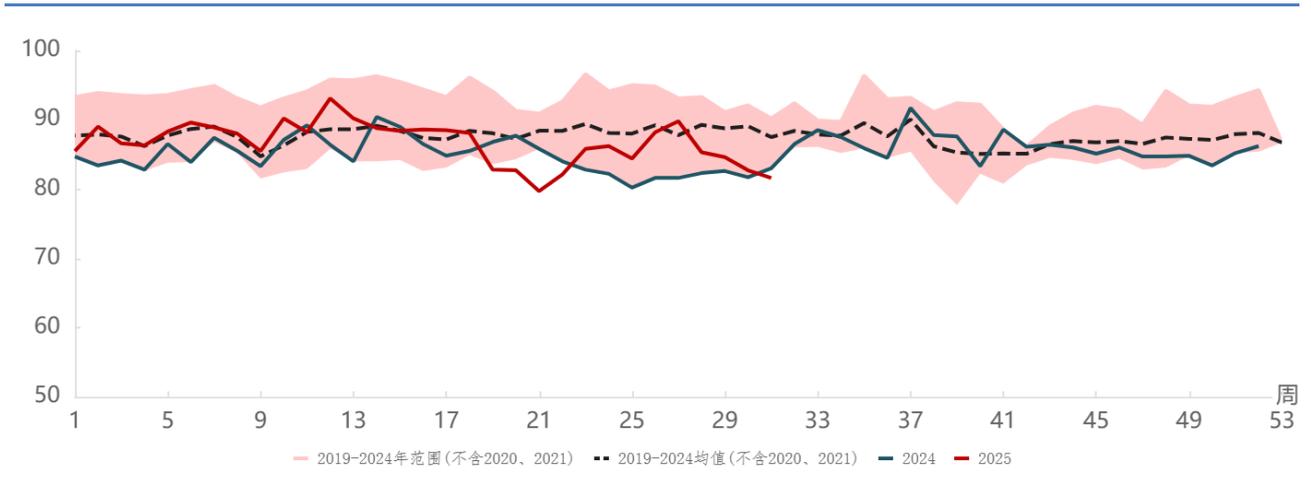
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



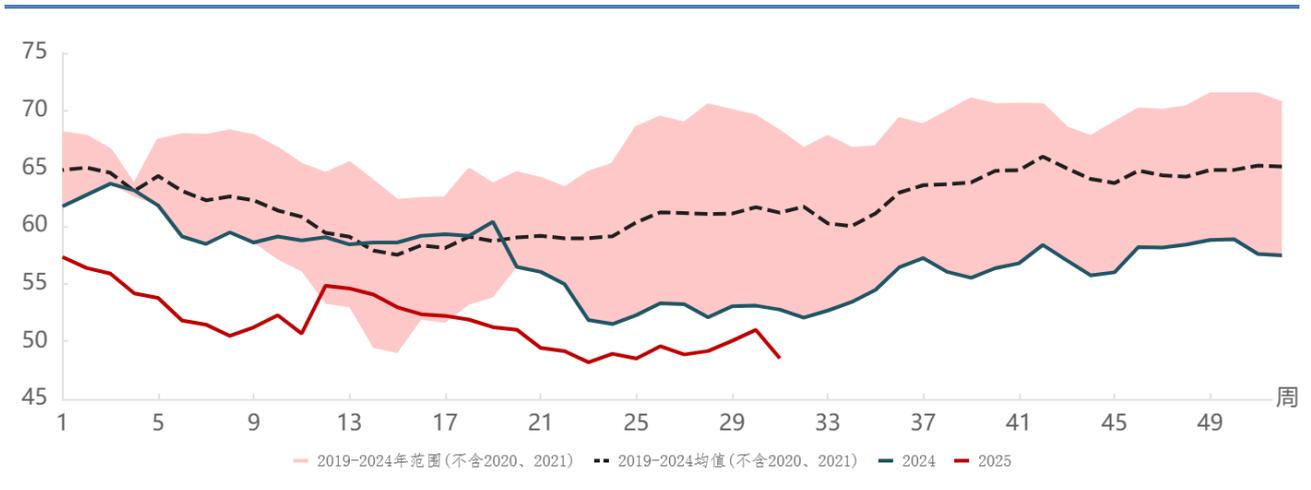
数据来源：EIA

图10: 日本炼厂实际产能利用率



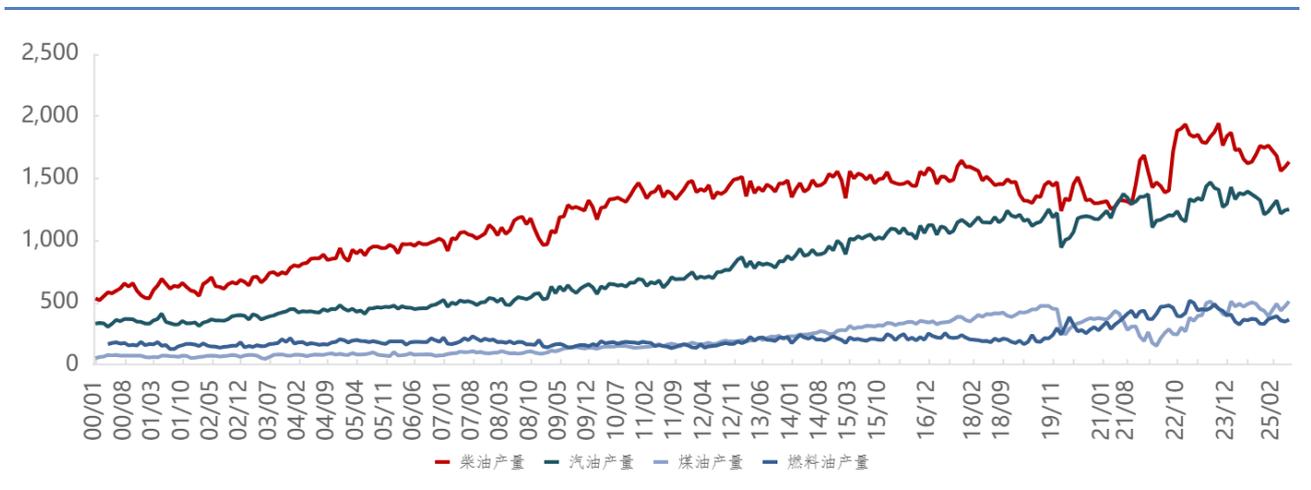
数据来源: PAJ

图11: 山东地炼（常减压）开工率



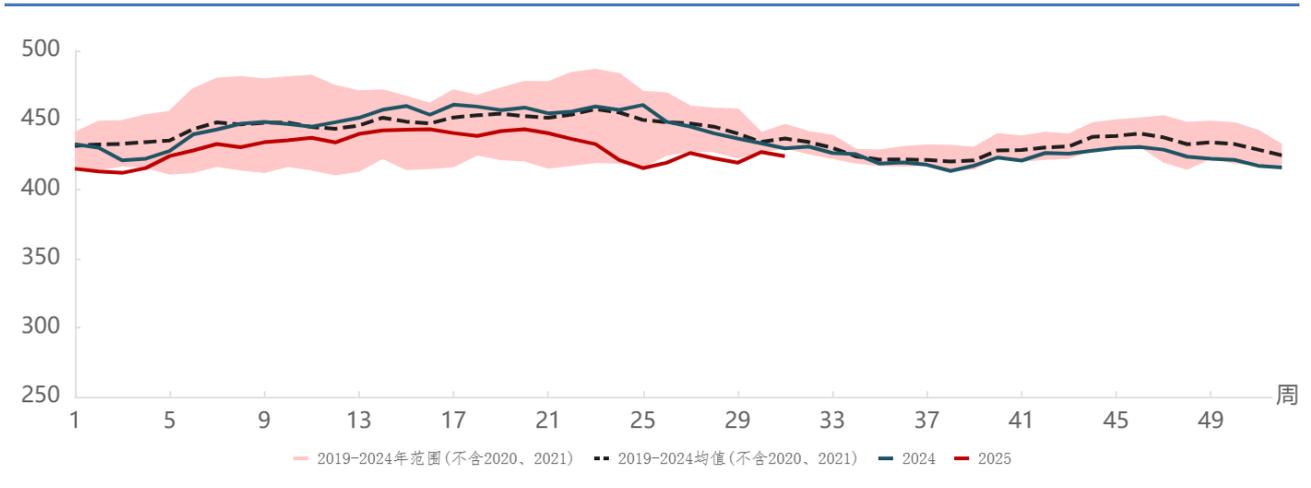
数据来源: WIND

图12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



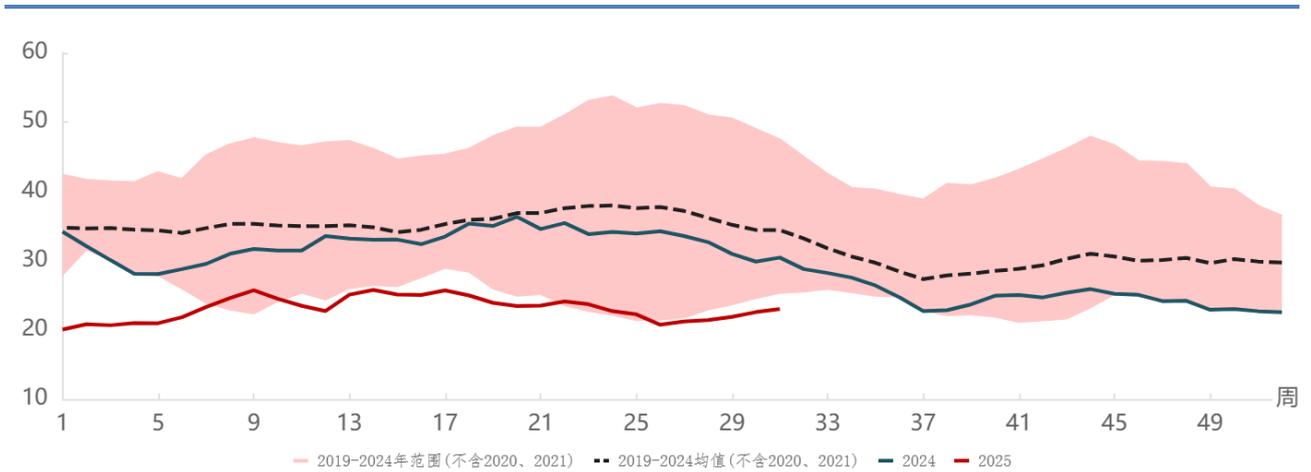
数据来源: WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



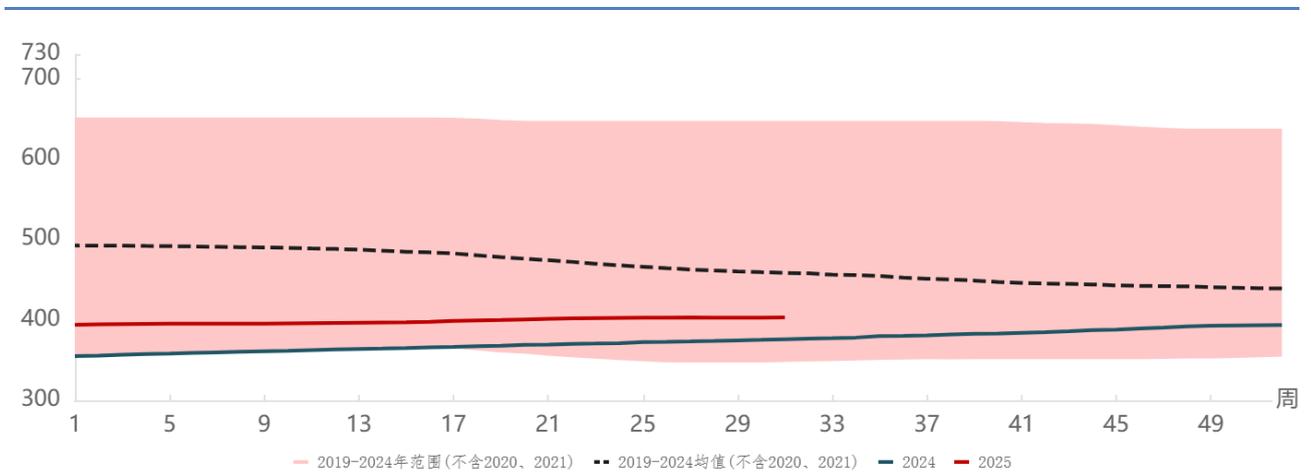
数据来源: EIA

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



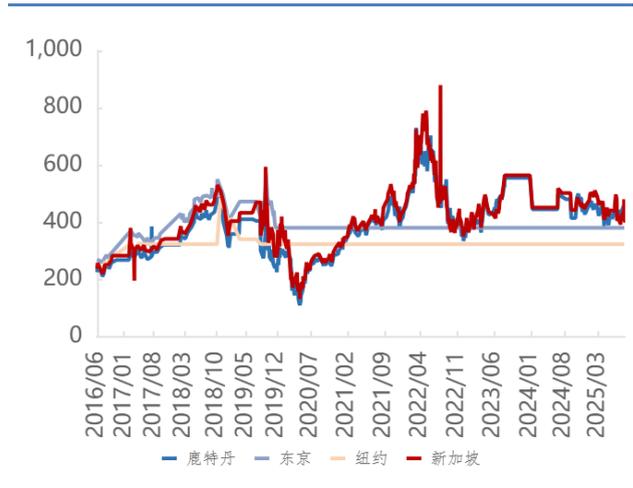
数据来源: EIA

图16: 燃料油期货价格走势



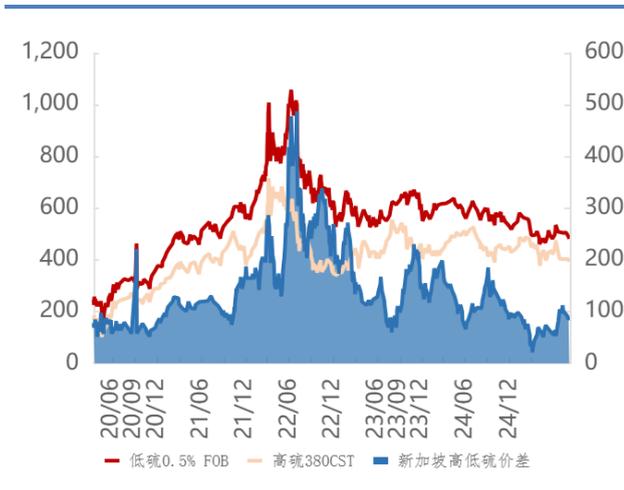
数据来源: WIND

图17: 国际港口IF0380现货价格



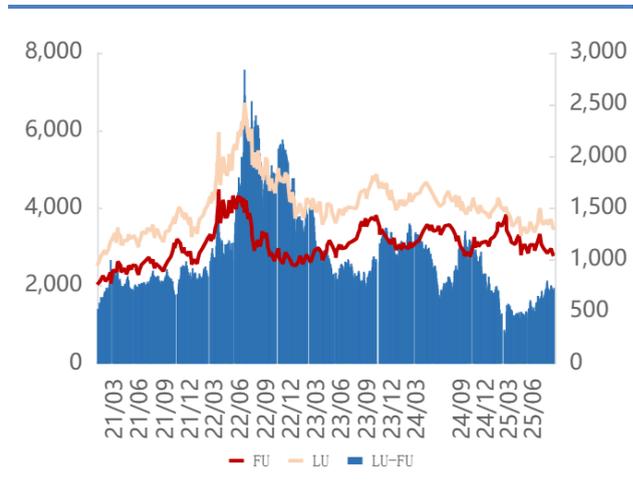
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



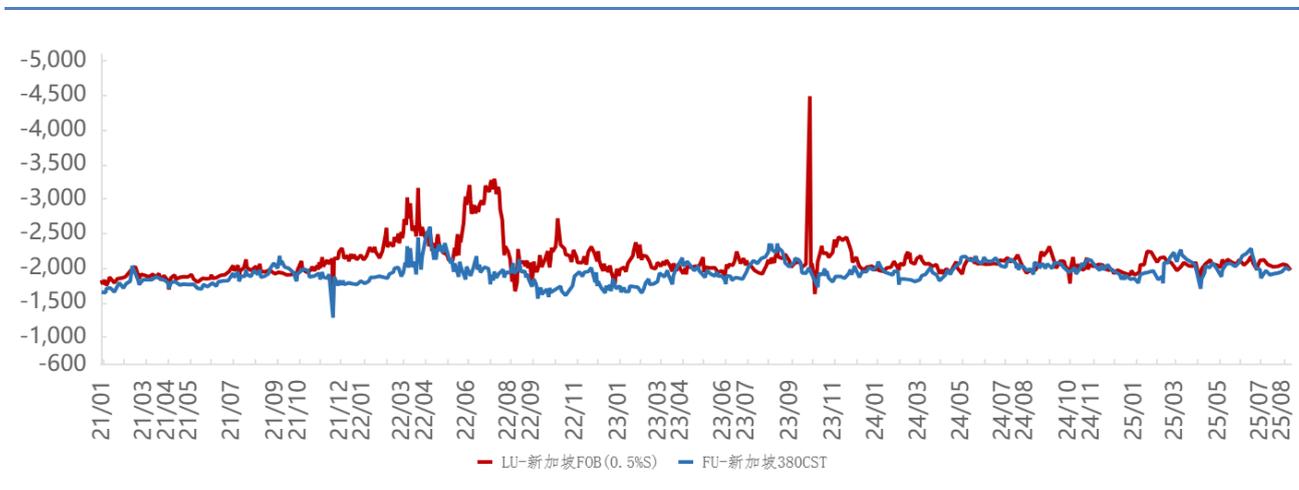
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



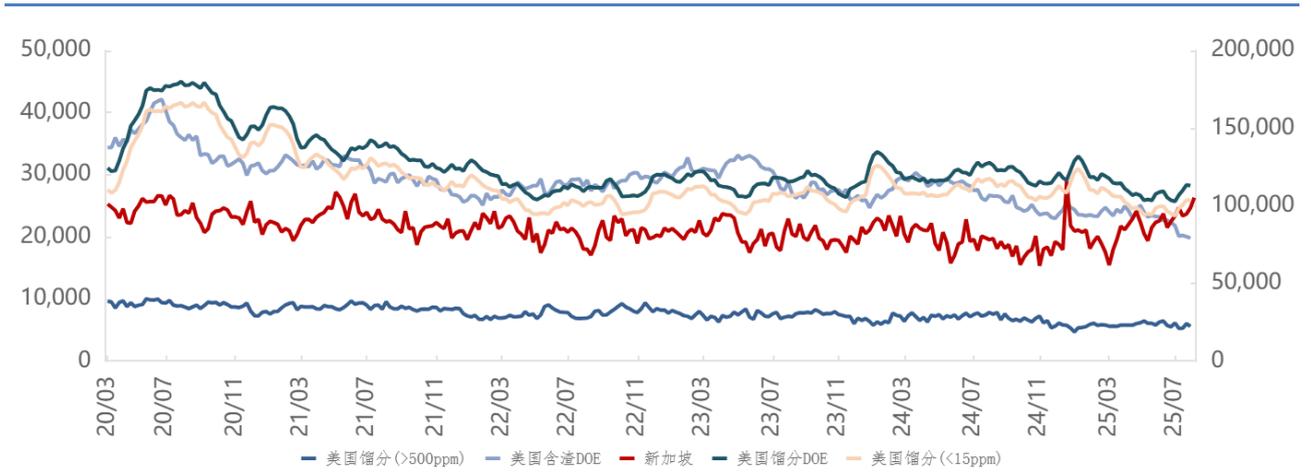
数据来源: iFinD

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，用户给了一个任务，作为原油期货研究员，需要整理数据和分析资讯，然后写出日度市场总结。首先，我需要仔细看用户提供的数据和资讯，确保不遗漏关键信息。

先看数据部分，时间主要是2025年8月11日和12日的变化。SC原油主力合约上涨了1.19%，而WTI和Brent都有小幅下跌。价差方面，SC-Brent和SC-WTI都有明显扩大，这可能显示国内原油相对走强。持仓和成交的数据没有提供，所以可能需要留空或者不提。

接下来是资讯部分，日期是8月12日和13日。注意到伊拉克在考虑新的出口路线，可能影响供应。欧佩克月报显示中国和印度的进口增加，尤其是中国增加了49万桶/日，需求端可能有所支撑。不过印度的消费同比下降，这需要解释可能的原因，比如经济增长放缓或能源替代。美国致密油产量预期下降，这会影响供应，但欧佩克维持需求增速预期，明年可能更紧张。

另外，成品油调价没有变化，可能因为调价金额不足。美国与欧洲某国（可能是俄罗斯）和谈的消息导致油价下跌，但市场又在等待谈判结果，所以原油价格企稳震荡。这些地缘政治因素需要重点分析。

库存方面，中质含硫原油仓单减少，可能反映国内需求或者库存去化，但燃料油仓单持平，低硫燃料油减少，这可能支持裂解价差。

然后开始组织分析结构。第一部分是数据变动，对比三个原油期货的价格变化，说明国内SC相对强于外盘，价差扩大的原因可能是国内需求增加或者汇率因素。价差走强说明国内市场更紧张，可能需要结合资讯中的进口数据。

第二部分是供需和库存。供给端，伊拉克出口可能性可能增加供应，但OPEC预计明年更紧张，加上美国致密油产量下降，总体上供应可能有压力。需求端，中国和印度进口增加，但印度消费下降，这可能矛盾，需要解释可能的情况，比如炼油厂出口增加而不是国内消费。库存端，中质原油仓单减少，显示去库，利多价格。

第三部分是价格走势判断。地缘政治因素（美俄和谈）导致市场观望，但供应趋紧和需求增长支撑，价格可能抗跌，维持震荡。需要结合技术面数据，比如SC主力合约价格区间波动，显示多空分歧。

需要注意不要使用行业其他公司的观点，所以资讯中的分析师评论可以引用，但不要提其他公司。还要注意日期准确，各部分的对应关系，确保分析有数据支持，比如OPEC月报的数据对应需求端变化。

确认是否遗漏重要信息，比如美俄和谈对原油供应的影响，可能涉及制裁放松，增加供应，但和谈结果不确定，所以市场观望。同时，美国的石油净进口变为更大的负数，说明出口增加，可能影响库存。需要结合EIA数据，但用户的数据中没有提到库存，只有仓单变化，所以重点分析仓单数据。

最后总结，供给端可能有多空因素，伊拉克潜在供应增加但OPEC预期趋紧，需求端中国支撑，但印度消费疲软，地缘政治不确定，价格短期内震荡，下方有支撑。要避免使用序号和emoji，保持专业术语和逻辑清晰。