

供需宽松持续施压，油价继续偏弱勢震荡

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15日, SC主力合约价格较前一日上涨6.2元至488.1元/桶(涨幅1.29%), 而WTI和Brent价格分别维持在63.93和66.89美元/桶不变。SC相对于Brent和WTI的价差显著扩大, SC-Brent价差由0.29美元/桶升至1.07美元/桶(涨幅268.97%), SC-WTI价差由3.25美元/桶升至4.03美元/桶(涨幅24%)。SC连续-连3价差也从1.1元/桶升至2.7元/桶, 表明近月合约涨幅更大, 市场远期曲线趋陡。

持仓与成交: 布伦特原油期货投机性净多头头寸大幅减少34,430手至206,547手, 显示资金对原油后市预期转弱; 汽油净多头头寸小幅增加, 可能与炼厂利润修复有关。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 俄罗斯萨马拉地区炼油厂遇袭事件对供应端扰动有限, 因俄罗斯伏尔加格勒炼油厂火灾已被扑灭。卡塔尔下调10月阿尔沙欣原油售价至升水2.52美元/桶, 显示OPEC+成员国在需求偏弱背景下通过价格竞争维持市场份额。美国能源信息署(EIA)数据显示8月8日当周商业原油库存增加303.7万桶, 远超市场预期, 反映短期供应宽松。

需求端: 7月中国规上工业原油加工量同比增速加快至8.9%(日均203.4万吨), 炼厂开工率提升支撑原油需求。汽柴油裂解价差持续走强至近一个半月高位, 但国际原油成本下跌与成品需求放缓的矛盾可能导致利润空间收窄。航空需求方面, 加拿大航空因罢工取消航班, 短期或压制航煤消费。

库存端: 美国商业原油库存连续累积, 叠加战略储备库存增长326.3万桶, 压制油价上行空间; 但中国炼厂补库需求可能抵消部分压力。

价格走势判断

短期震荡偏弱: 供给端, OPEC+成员国价格竞争加剧(如卡塔尔降价)和美国库存超预期增长, 显示市场对高油价的容忍度下降。需求端虽有中国炼厂开工率提升支撑, 但成品油裂解价差修复主要依赖原油成本下行, 而非终端消费扩张。地缘风险(乌克兰袭击炼油厂)和宏观压力(美国对印度加征关税)进一步抑制市场风险偏好。价差结构上, SC相对外盘走强可能受人民币汇率波动及国内炼厂补库驱动, 但外盘WTI/Brent持仓多头减持表明国际资金看涨意愿消退。综合来看, 油价短期或维持区间震荡, 需关注OPEC+产量政策调整及北美季节性去库进展。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-08-15	2025-08-14	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	488.10	481.90	6.20	1.29%		元/桶
	WTI	62.29	63.93	-1.64	-2.57%		美元/桶
	Brent	66.13	66.89	-0.76	-1.14%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	67.83	67.83	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	67.98	68.56	-0.58	-0.85%		美元/桶
	阿曼	68.47	67.94	0.53	0.78%		美元/桶
	胜利	64.44	63.91	0.53	0.83%		美元/桶
	迪拜	68.41	67.89	0.52	0.77%		美元/桶
	ESPO	62.21	61.60	0.61	0.99%		美元/桶
	杜里	67.51	67.28	0.23	0.34%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.83	0.29	1.54	531.03%		美元/桶
	SC-WTI	5.67	3.25	2.42	74.46%		美元/桶
	Brent-WTI	3.84	2.96	0.88	29.73%		美元/桶
	SC连续-连3	2.70	1.10	1.60	145.45%		元/桶
其他资产	美元指数	97.85	98.19	-0.34	-0.34%		1973年3月=100
	标普500	6,449.80	6,468.54	-18.74	-0.29%		点
	DAX指数	24,359.30	24,377.50	-18.20	-0.07%		点
	人民币汇率	7.18	7.17	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	42,669.80	42,366.20	303.60	0.72%		万桶
	库欣库存	2,305.10	2,300.60	4.50	0.20%		万桶
	美国战略储备库存	40,320.20	40,297.60	22.60	0.06%		万桶
	API 库存	45,321.30	45,169.40	151.90	0.34%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	96.40%	96.90%	-0.50%	-0.52%		%
	美国炼厂原油加工量	1,718.00	1,712.40	5.60	0.33%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-08-15	2025-08-14	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,691.00	2,700.00	-9.00	-0.33%		元/吨
	LU	3,436.00	3,449.00	-13.00	-0.38%		元/吨
	NYMEX 燃油	223.02	223.89	-0.87	-0.39%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	406.00	401.00	5.00	1.25%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	402.00	401.00	1.00	0.25%		美元/吨
	MDO: 新加坡	491.00	483.00	8.00	1.66%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	458.00	474.00	-16.00	-3.38%		美元/吨
	MGO: 新加坡	629.00	643.00	-14.00	-2.18%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	403.24	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	391.54	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	476.21	476.21	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	4,975.00	4,975.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	403.99	403.24	0.75	0.19%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	391.29	391.54	-0.25	-0.06%		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	423.00	423.00	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	88.06	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	745.00	749.00	-4.00	-0.53%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,990.00	-1,977.00	-13.00	-0.66%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,004.00	-1,995.00	-9.00	-0.45%		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)	388.15	402.27	-14.12	-3.51%		美元/吨
	Platts (180CST)	401.02	412.88	-11.86	-2.87%		美元/吨
库存	新加坡	2,464.50	2,631.90	-167.40	-6.36%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	104,054.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,229.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,402.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	113,685.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	19,732.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

08月15日：乌克兰军方：夜间袭击了俄罗斯萨马拉地区的炼油厂。

(2) 需求

金十期货8月15日讯，近期汽柴油裂解价差持续走强，录得近一个半月附近的高点，因国际原油成本持续下跌，但是汽柴油市场跌势放缓，支撑汽柴油裂解偏高位运行区间。

加拿大航空：由于机组人员临时请假且工会即将罢工，8月14日新增取消19个航班。

加拿大航空：由于工会即将举行的罢工，8月14日的航班运营将受到影响，当天已取消34个航班。

国家统计局：原油加工增速加快。7月份，规上工业原油加工量6306万吨，同比增长8.9%，增速比6月份加快0.4个百分点；日均加工203.4万吨。

俄罗斯伏尔加格勒地区炼油厂火灾已被扑灭。

（3）库存

金十期货8月15日讯，美国能源信息署数据显示，截至8月8日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.299亿桶，比前一周增长326.3万桶；美国商业原油库存量4.26698亿桶，比前一周增长303.7万桶。

（4）市场信息

金十数据8月16日讯，最近，美国以惩罚印度购买俄罗斯石油为由，宣布对印度商品额外加征关税。

金十数据8月16日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.01%，报775元/克，沪银主力合约收涨0.10%，报9217元/千克，SC原油主力合约收跌0.98%，报484元/桶。

洲际交易所（ICE）：上周布伦特原油期货投机性净多头头寸减少34,430手合约至206,547手合约。汽油期货投机性净多头头寸增加2,280手合约至88,287手合约。

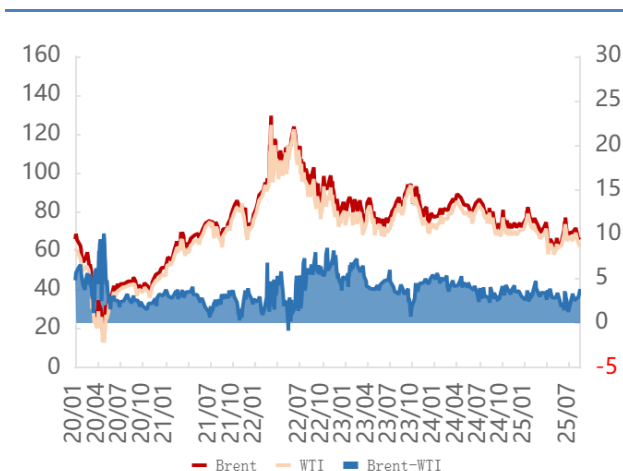
印尼财政部：印尼原油2026年平均价格预计为每桶70美元。

消息人士：卡塔尔将10月阿尔沙欣（Al-Shaheen）原油价格下调至较迪拜原油报价升水2.52美元/桶。

截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.55%，报775元/克，沪银主力合约收跌1.31%，报9197元/千克，SC原油主力合约收涨0.95%，报488元/桶。

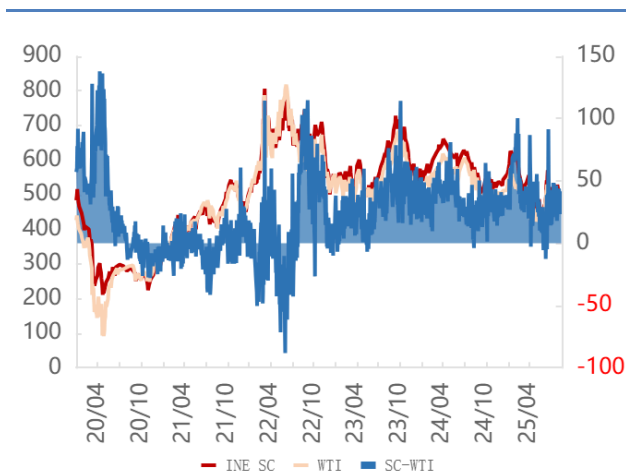
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



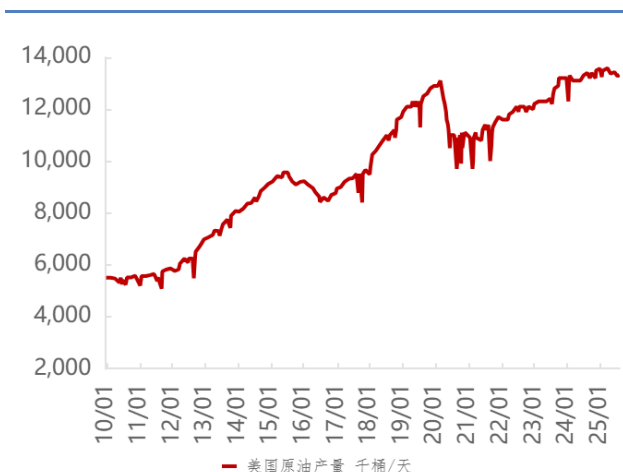
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



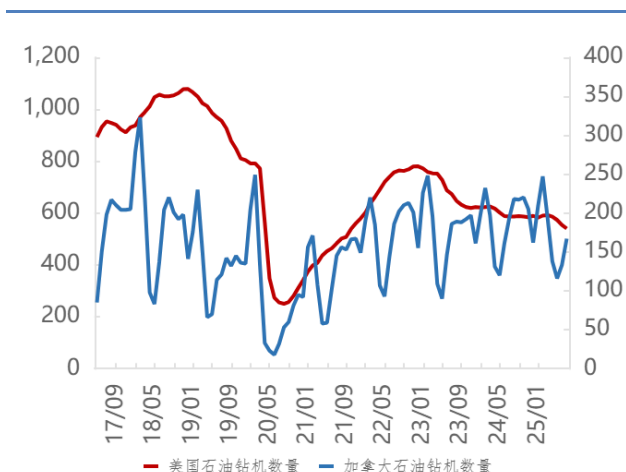
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



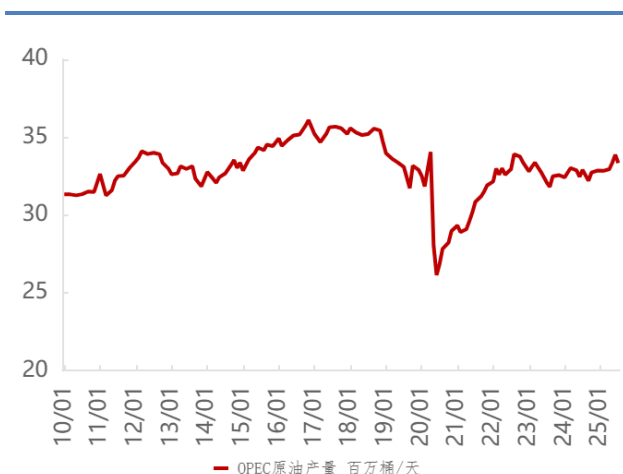
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



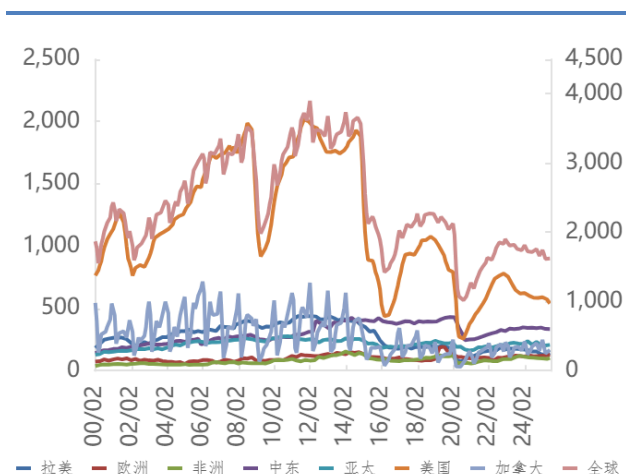
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



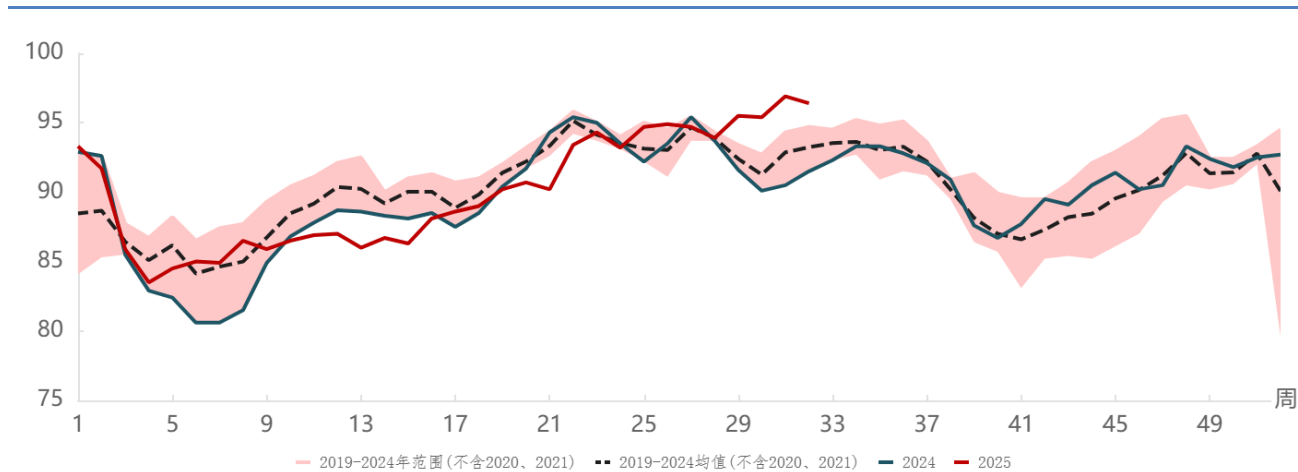
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



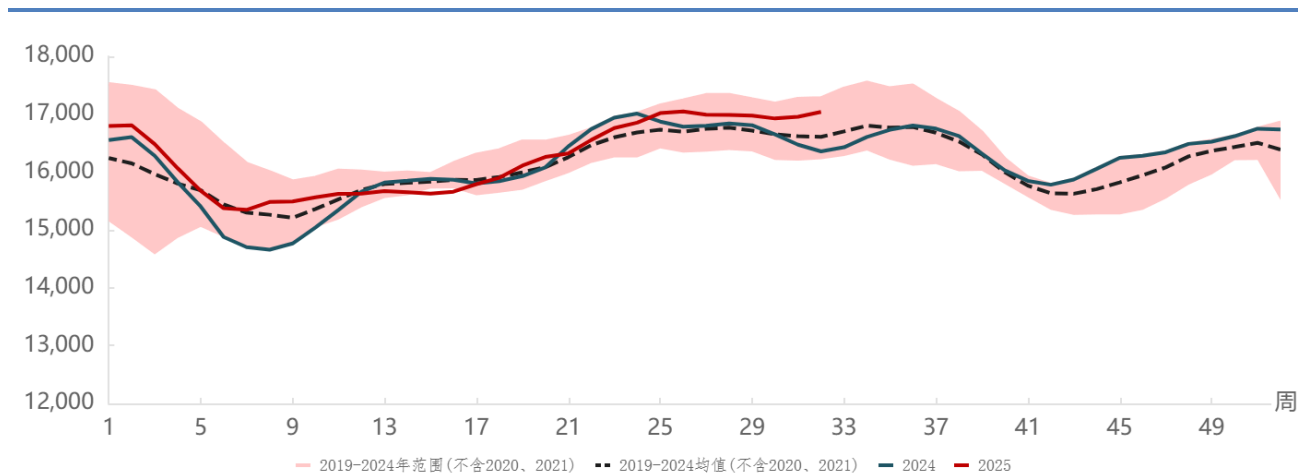
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



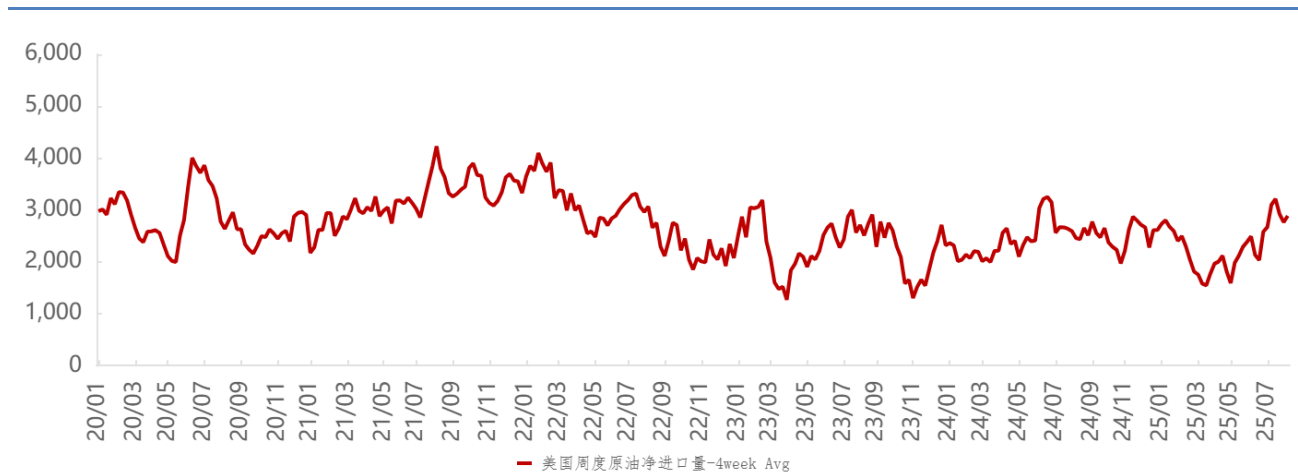
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



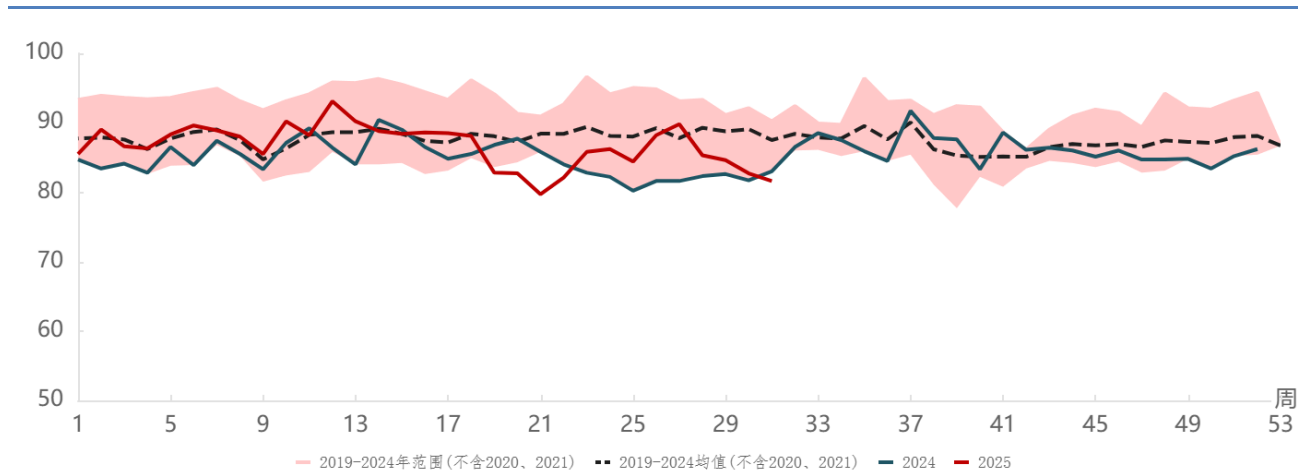
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



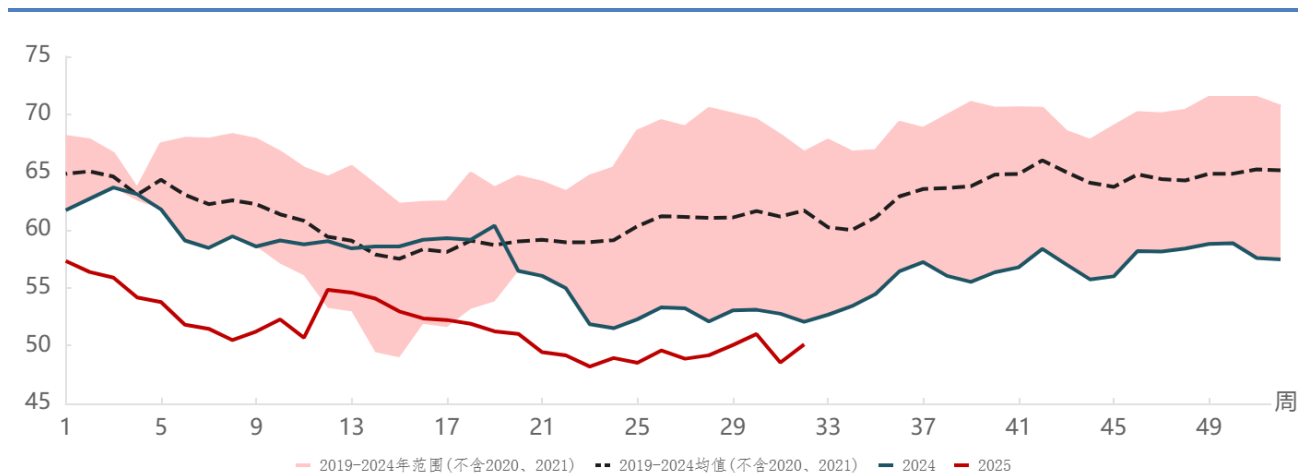
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



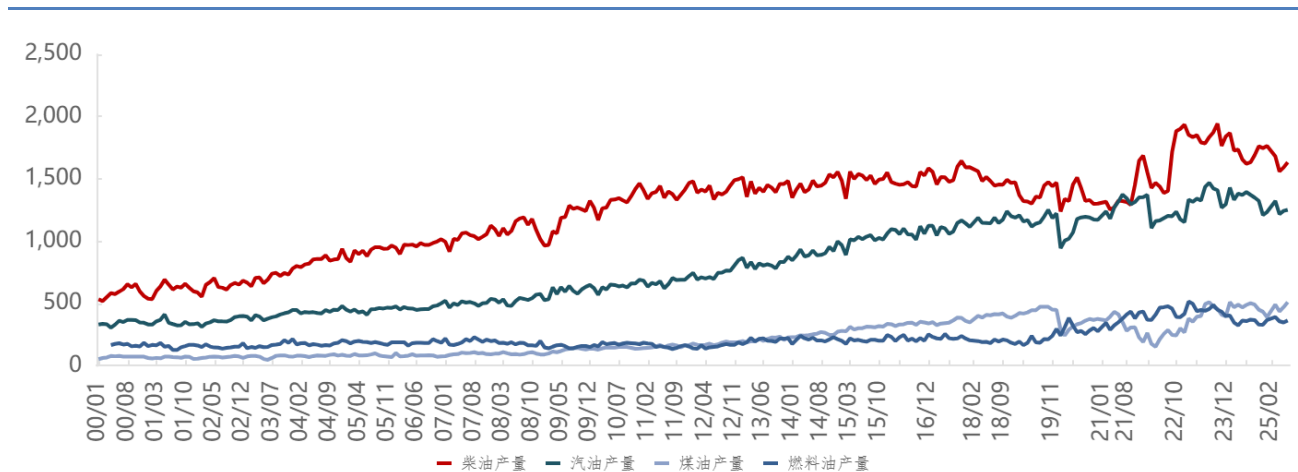
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



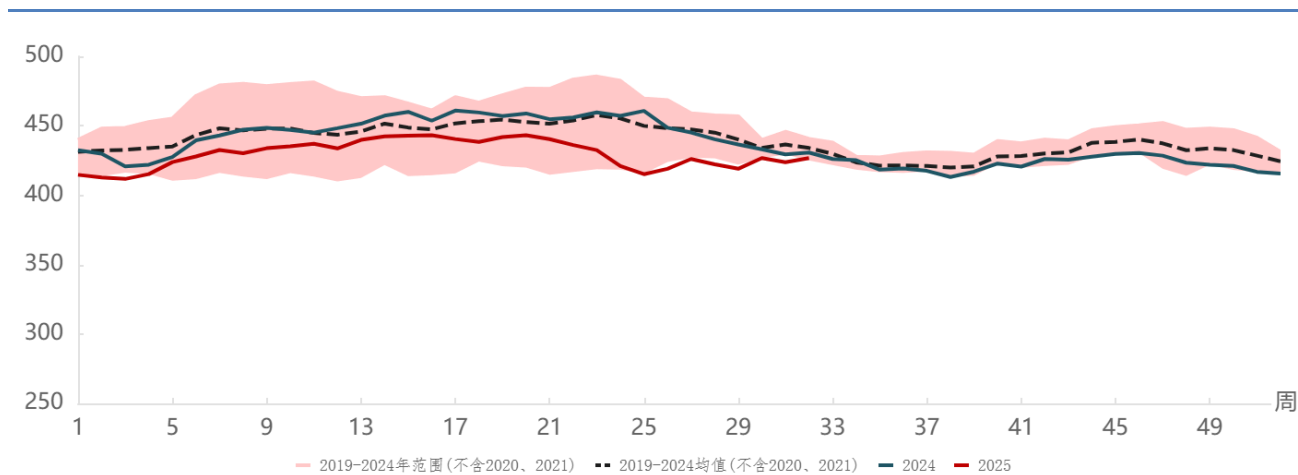
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



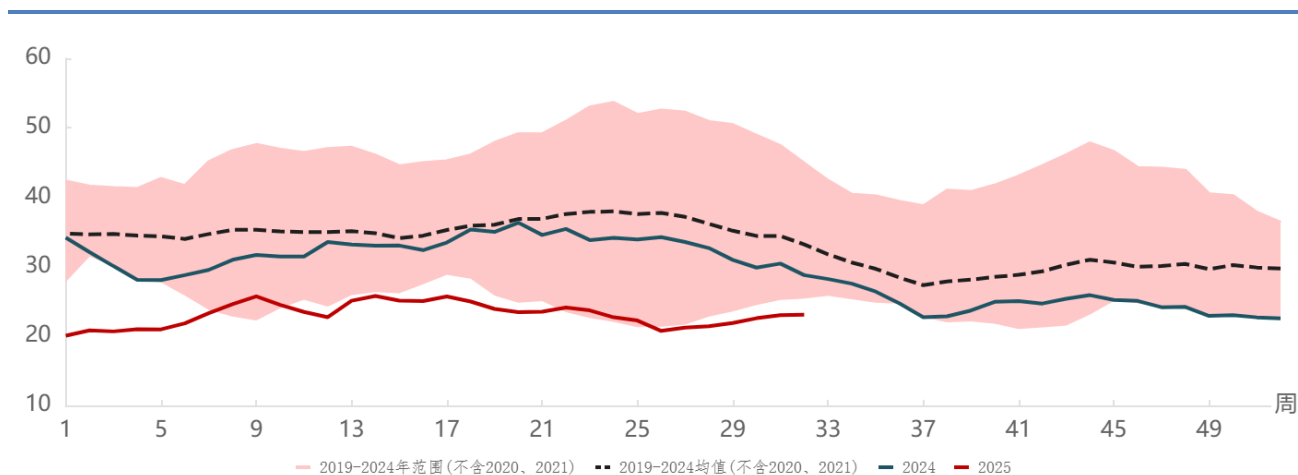
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



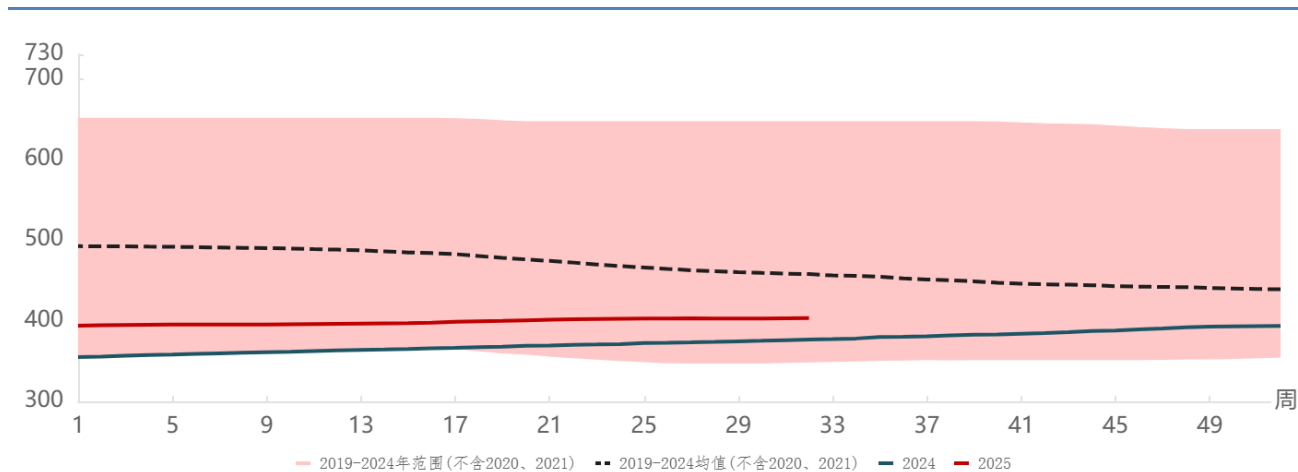
数据来源: EIA

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



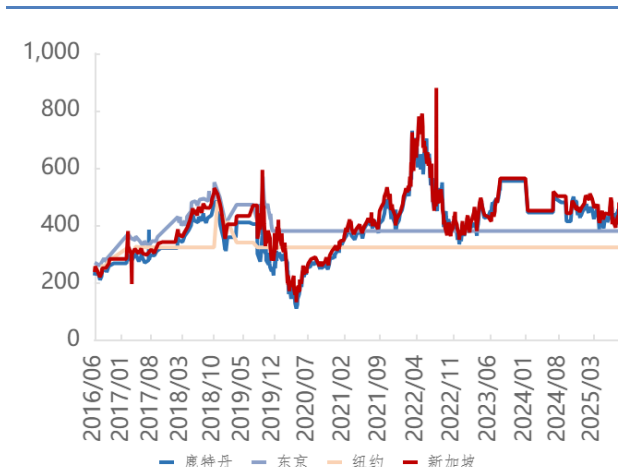
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



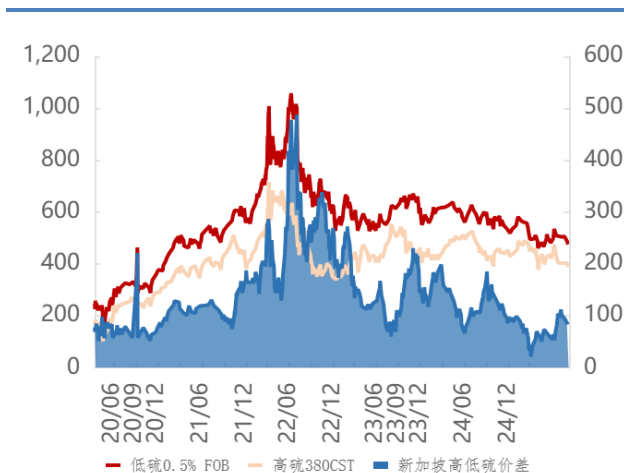
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



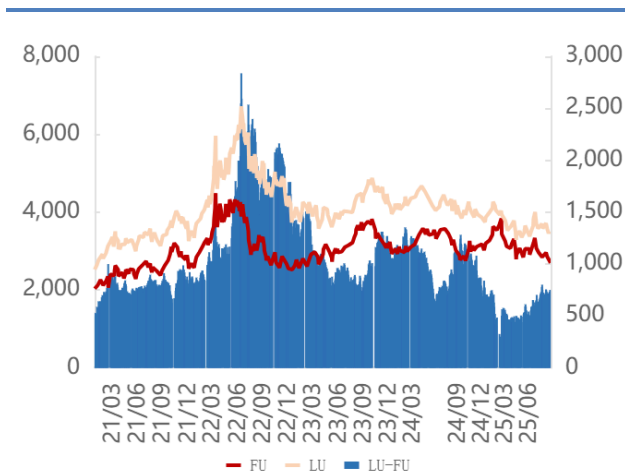
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



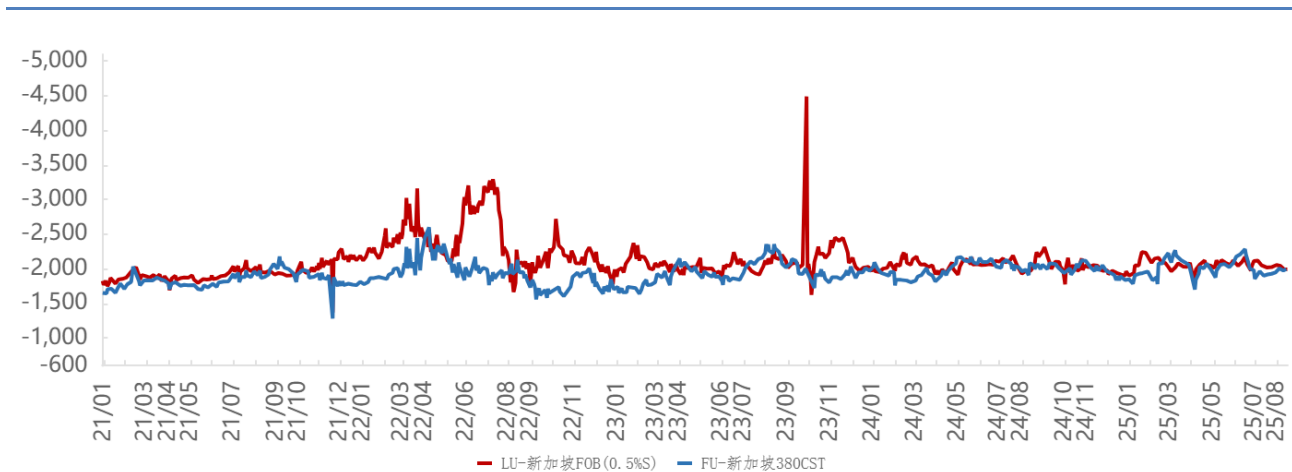
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



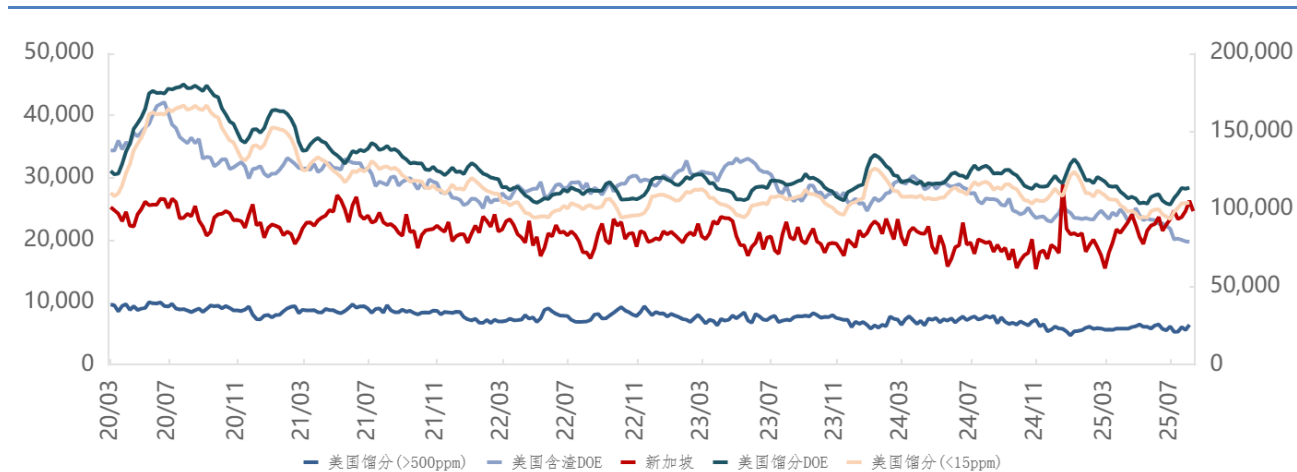
数据来源：iFind

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，我需要处理用户提供的原油期货数据以及相关资讯，然后按照他们的要求进行分析。首先，我要仔细看一下用户给的数据表格和资讯内容，注意日期和一些变化值。

用户的数据部分包括8月15日和14日的原油期货价格、价差、持仓与成交等指标。首先，SC主力合约价格上涨了6.2元，而WTI和Brent价格在15日没有变化。价差方面，SC-Brent和SC-WTI都有明显扩大，可能反映出国内原油期货相对走强。此外，SC连续-连3价差扩大了1.6元，显示近月合约相对走强。持仓数据这里似乎没有直接给出，可能需要从价差或交易量中推断，但数据表里没有具体数值，需要注意这点。

接下来看资讯部分，8月15日和16日的消息。乌克兰袭击俄罗斯炼油厂可能影响供应，但俄罗斯火灾已被扑灭，可能影响有限。加拿大航空的罢工可能导致航油需求暂时下降，但影响范围需要评估。国家统计局提到7月原油加工量增加，说明需求端可能走强。美国商业原油库存增加303.7万桶，这可能对价格构成压力。另外，美国对印度加征关税可能影响印度购买俄油的意愿，但具体影响如何尚不明确。ICE的持仓数据显示布伦特净多头减少，汽油净多头增加，说明市场对原油看多情绪减弱，但汽油需求可能较好。印尼预计2026油价70美元，卡塔尔下调原油售价，这些长期因素可能影响市场预期。

然后按照用户给的框架分析。第一部分是市场数据变动分析，需要提到主力合约和基差变化，价差的走强可能显示市场结构变化。持仓与成交方面，数据中没有直接给出，可能需要根据价差和ICE的持仓数据推断。不过ICE的数据显示布伦特净多头减少，可能表明投资者对原油后市看法转谨慎。

第二部分是产业链供需和库存。供给端，俄罗斯炼油厂受袭击可能短暂影响，但火灾已扑灭，OPEC+方面资讯中没有明确信息，但卡塔尔下调原油价格可能暗示供应竞争加剧。美国库存增加显示供应充足。需求端，炼油加工量上升，尤其是中国，这可能提升原油需求。汽油柴油裂解价差走强，显示成品油需求较好，但原油库存增加可能抵消部分积极因素。库存端美国库存超预期增加，可能对油价形成压力，但炼厂加工量提升可能在未来减少库存。

第三部分价格走势判断需要综合供给和需求因素。虽然需求端有炼厂增产和裂解价差支撑，但美国库存累积和供应端的潜在增加（卡塔尔降价）可能导致价格震荡。同时地缘政治风险（乌克兰袭击）和宏观经济因素（如印度关税）带来不确定性。预计短期油价可能维持震荡，需关注库存变化和OPEC+动向。

最后，用户要求不要用序号、emoji，并且不引用其他机构的观点。需要注意表述方式，确保结构清晰，但用分项符号而非数字序号。确保所有分析基于提供的数据和资讯，并正确引用日期。