

美俄会谈后制裁预期松动，潜在供应压力增大

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18日, SC原油主力合约小幅回落至486.5元/桶(较15日跌0.33%), WTI与Brent价格持平于62.29、66.13美元/桶。SC-Brent价差收窄0.19美元至1.64美元/桶(跌幅10.38%), SC-WTI价差同步收窄0.19美元至5.48美元/桶(跌幅3.35%), 反映出国内SC价格相对外盘的贴水压力增强, 可能受交割预期或国内需求偏弱影响。SC跨期价差(连续-连3)降至2.2元/桶(跌幅18.52%), 近月合约流动性压力显现。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

印度石油公司持续采购俄罗斯原油(占比升至24%), 且俄油折扣收窄至1.5美元/桶, 显示俄油出口韧性仍存, 制裁松动预期下供应端压力增加。此外, 周末美俄会晤后东欧局势谈判前景向好, 市场对俄制裁进一步强化的预期降温, 俄油流入亚洲的渠道或进一步稳定。

需求端:

美国夏季出行旺季支撑汽油需求, 但油市过剩前景压制市场情绪。印度炼厂维持对俄油的高加工率, 表明局部需求稳定, 但全球制造业疲软及经济增速放缓或限制需求增长弹性。

库存端:

国内中质含硫原油仓单维持476.7万桶, 低硫燃料油仓单减少4970吨至1.11万吨, 显示成品油库存去化加快, 可能受炼厂补库或出口带动。关注后续EIA数据验证美国需求强度。

价格走势判断

短期内原油或延续弱势震荡格局。供给端利空因素占据主导: 俄油出口稳定叠加制裁松动预期缓解供应中断风险, 美国页岩油增量有限但不足以扭转过剩预期。需求端虽存夏季季节性支撑, 但全球经济下行压力制约上行空间。此外, Brent-WTI价差维持3.84美元/桶, 显示欧洲市场结构性紧张未进一步发酵。综合看, 油价短期或于低位震荡。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-08-18	2025-08-15	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	486.50	488.10	-1.60	-0.33%		元/桶
	WTI	62.58	62.29	0.29	0.47%		美元/桶
	Brent	66.46	66.13	0.33	0.50%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	68.64	68.64	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	67.53	67.98	-0.45	-0.66%		美元/桶
	阿曼	67.95	68.47	-0.52	-0.76%		美元/桶
	胜利	64.00	64.44	-0.44	-0.68%		美元/桶
	迪拜	67.90	68.41	-0.51	-0.75%		美元/桶
	ESPO	61.82	62.21	-0.39	-0.63%		美元/桶
	杜里	67.41	67.51	-0.10	-0.15%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.31	1.83	-0.52	-28.42%		美元/桶
	SC-WTI	5.19	5.67	-0.48	-8.47%		美元/桶
	Brent-WTI	3.88	3.84	0.04	1.04%		美元/桶
	SC连续-连3	2.20	2.70	-0.50	-18.52%		元/桶
其他资产	美元指数	98.15	97.85	0.29	0.30%		1973年3月=100
	标普500	6,449.15	6,449.80	-0.65	-0.01%		点
	DAX指数	24,314.77	24,359.30	-44.53	-0.18%		点
	人民币汇率	7.18	7.18	0.00	-0.04%		-

	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	2025-08-18	2025-08-15	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,713.00	2,691.00	22.00	0.82%		元/吨
	LU	3,480.00	3,436.00	44.00	1.28%		元/吨
	NYMEX 燃油	224.20	223.02	1.18	0.53%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	401.00	406.00	-5.00	-1.23%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	399.00	402.00	-3.00	-0.75%		美元/吨
	MDO:新加坡	487.00	491.00	-4.00	-0.81%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	466.00	458.00	8.00	1.75%		美元/吨
	MGO:新加坡	630.00	629.00	1.00	0.16%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	403.99	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	391.29	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	477.50	477.50	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)	402.29	403.99	-1.70	-0.42%		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	389.99	391.29	-1.30	-0.33%		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	-	89.53	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	767.00	745.00	22.00	2.95%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,957.00	-2,001.00	44.00	2.20%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,981.00	-2,003.00	22.00	1.10%		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)	387.97	402.27	-14.30	-3.55%		美元/吨
	Platts(180CST)	401.70	412.88	-11.18	-2.71%		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

8月19日讯，乌克兰武装部队总参谋部18日通报称，乌无人系统部队当天凌晨在乌军其他部队配合下袭击了俄罗斯的尼科利斯科耶输油泵站，导致该泵站向“友谊”输油管道泵油工作彻底停止。乌武装部队总参谋部称，袭击发生

后，俄罗斯坦波夫州的尼科利斯科耶输油泵站起火。乌军将继续采取措施削弱俄罗斯军事和经济潜力，以迫使俄军彻底停止军事行动。

匈牙利石油公司MOL：友谊输油管道停运后，技术恢复工作正在进行中，原油供应将随后恢复。

(2) 需求

08月18日：印度石油公司高管：将继续根据经济情况采购俄罗斯石油。6月季度加工了24%的俄罗斯原油。

(3) 库存

中质含硫原油期货仓单4767000桶，环比上个交易日持平；

低硫燃料油仓库期货仓单11110吨，环比上个交易日减少4970吨；

燃料油期货仓单80710吨，环比上个交易日持平；

(4) 市场信息

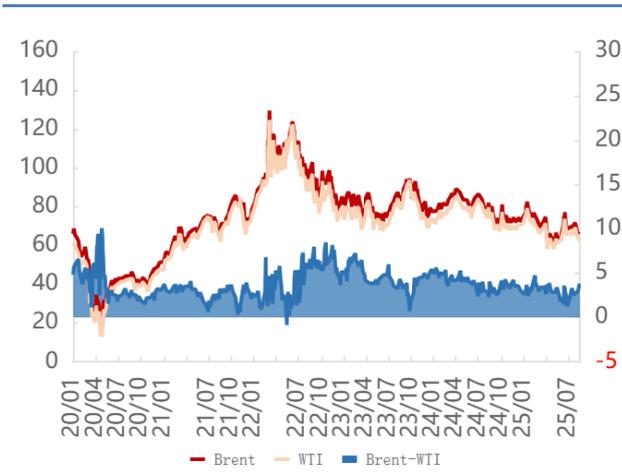
金十数据8月18日讯，伊泰B股公告，近日关注到部分投资者在股吧等媒体发布“美国页岩油回国”“新潮能源出口美国页岩油”等不实信息。公司及其子公司目前并无上述不实消息提及的石油进出口计划。

印度石油公司高管：俄罗斯石油的折扣约为每桶1.5美元（相对于相关基准价）。

金十期货8月18日讯，此前一周，市场权衡油市前景并等待美俄会晤，原油价格维持震荡。周末美俄会晤虽未达成协议但东欧局势谈判前景向好，对俄制裁强化预期暂时搁置，市场担忧减弱叠加油市过剩前景，或施压油价偏弱勢整理，叠加美国夏季需求支撑等，油市波动行情料将延续。

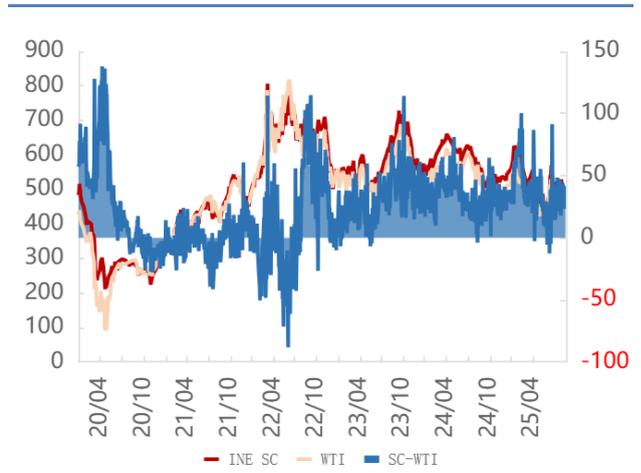
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



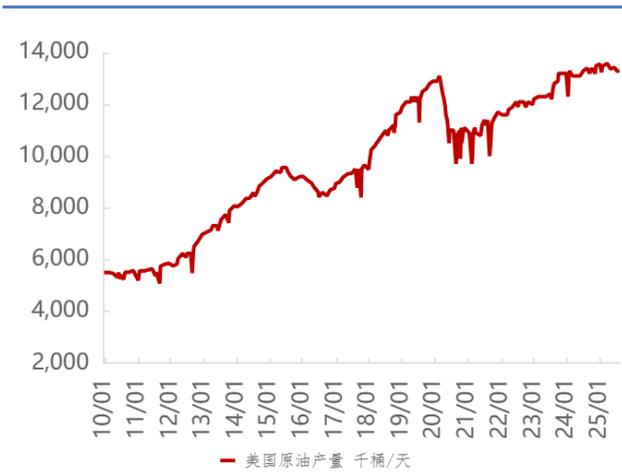
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



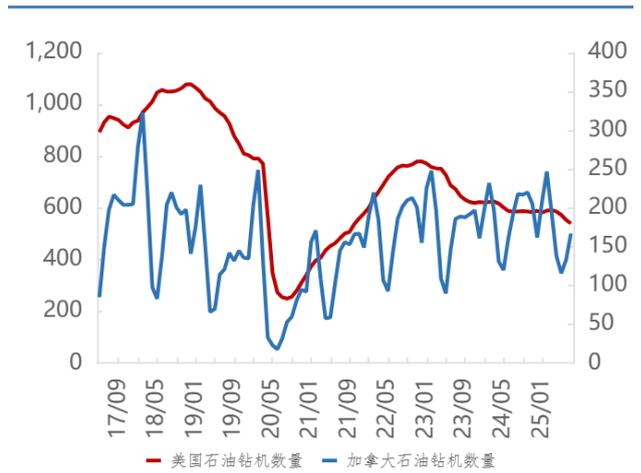
数据来源: WIND

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)



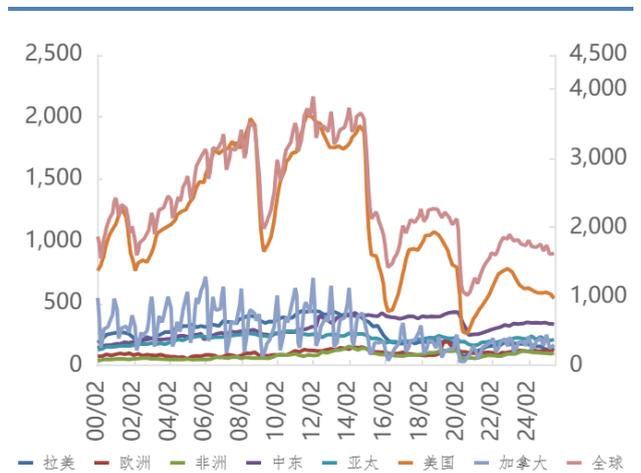
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



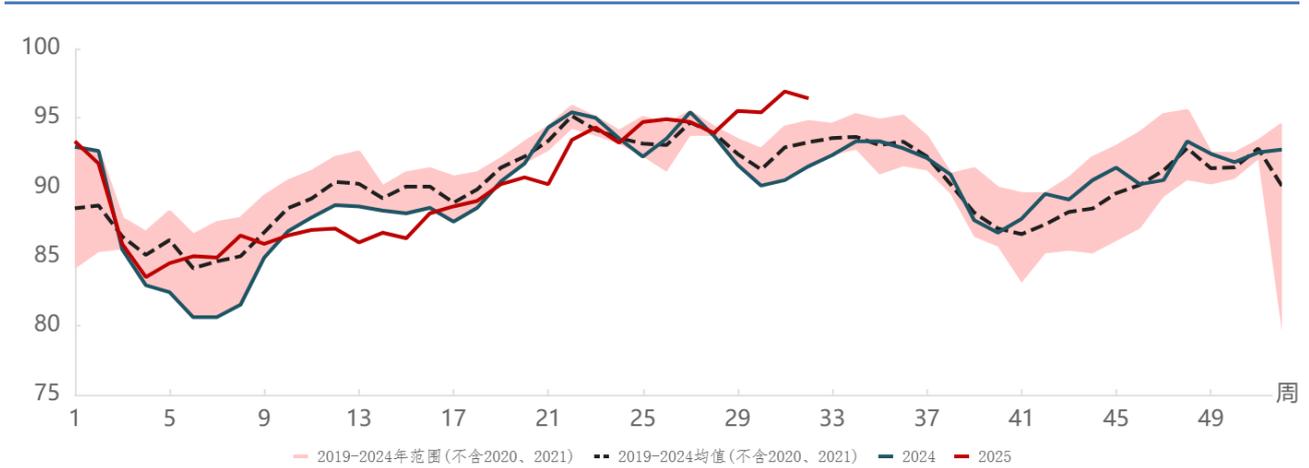
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



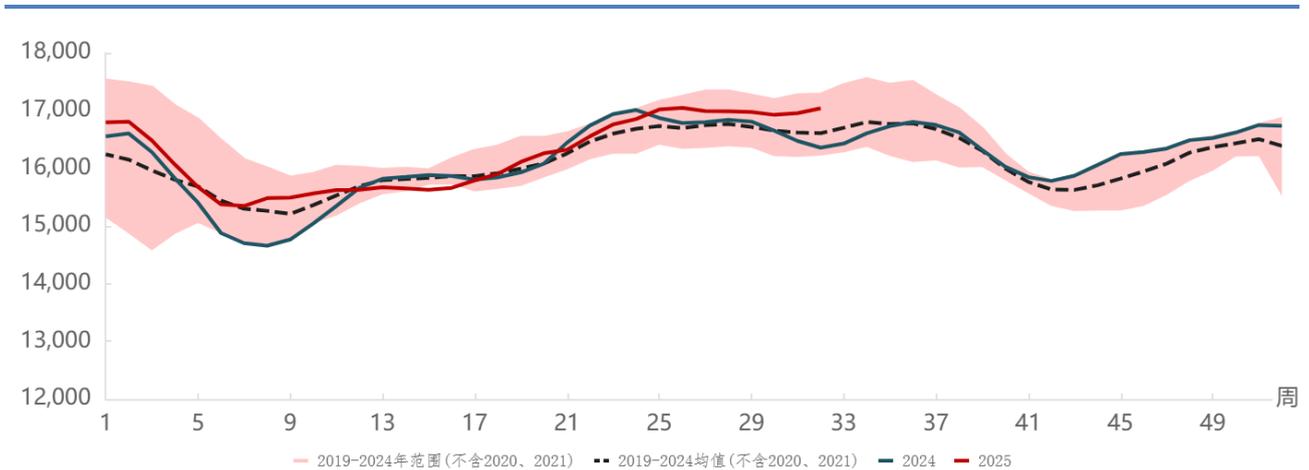
数据来源: WIND

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）



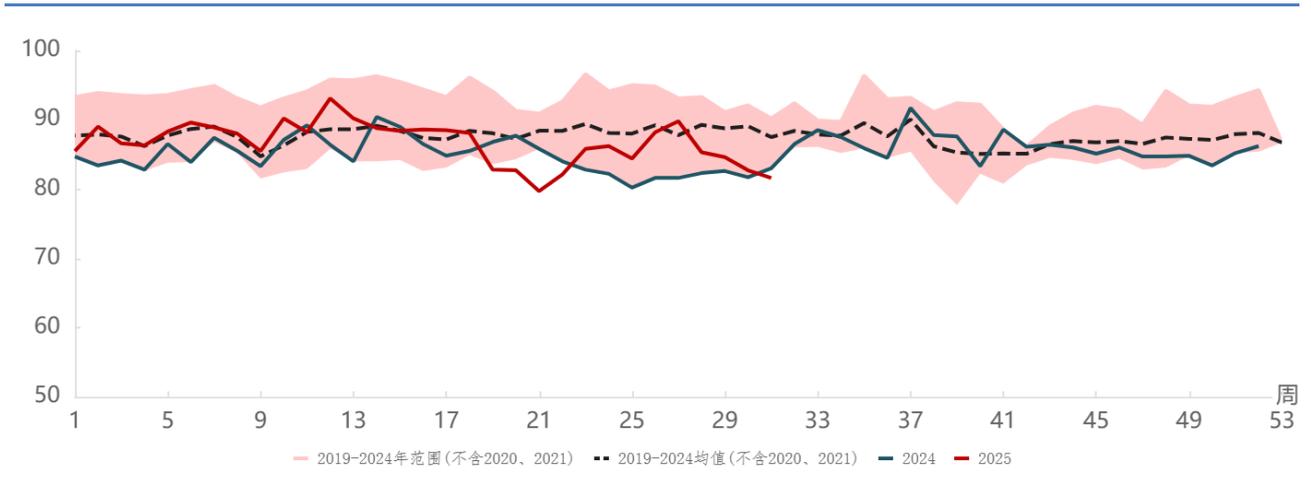
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



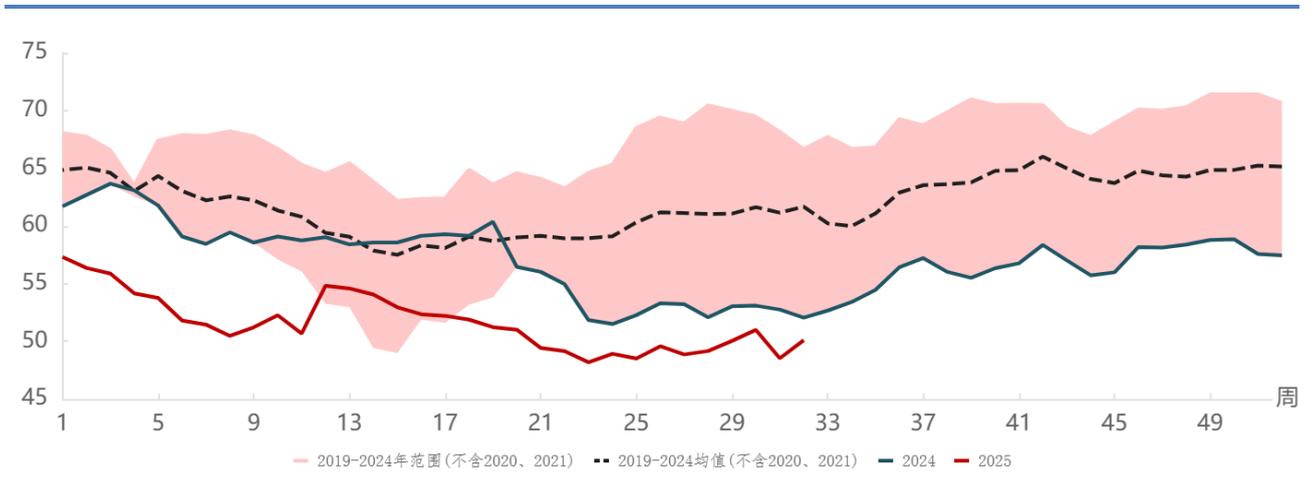
数据来源：EIA

图10: 日本炼厂实际产能利用率



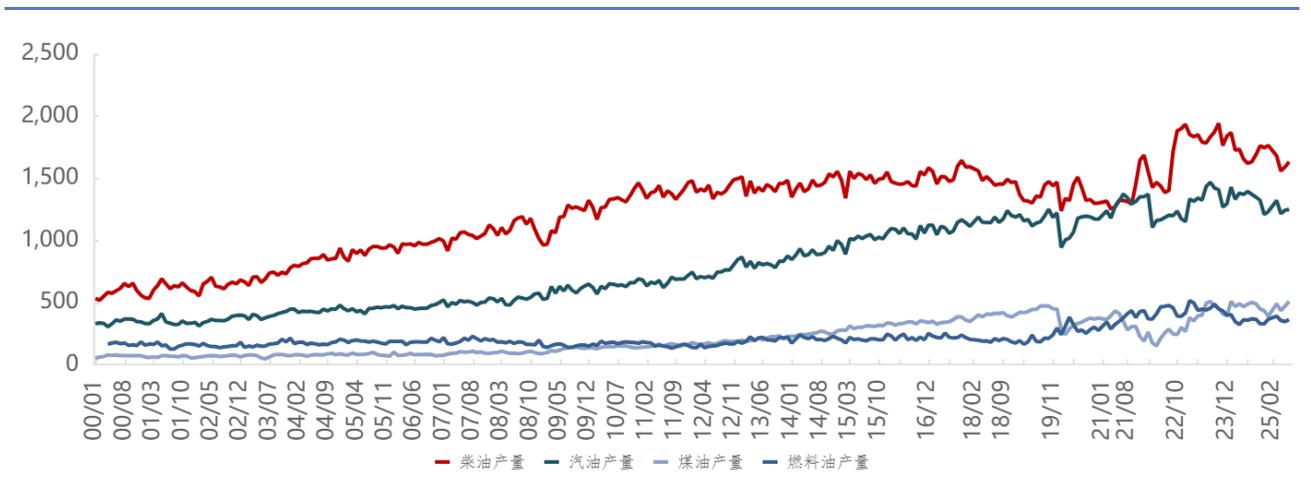
数据来源: PAJ

图11: 山东地炼（常减压）开工率



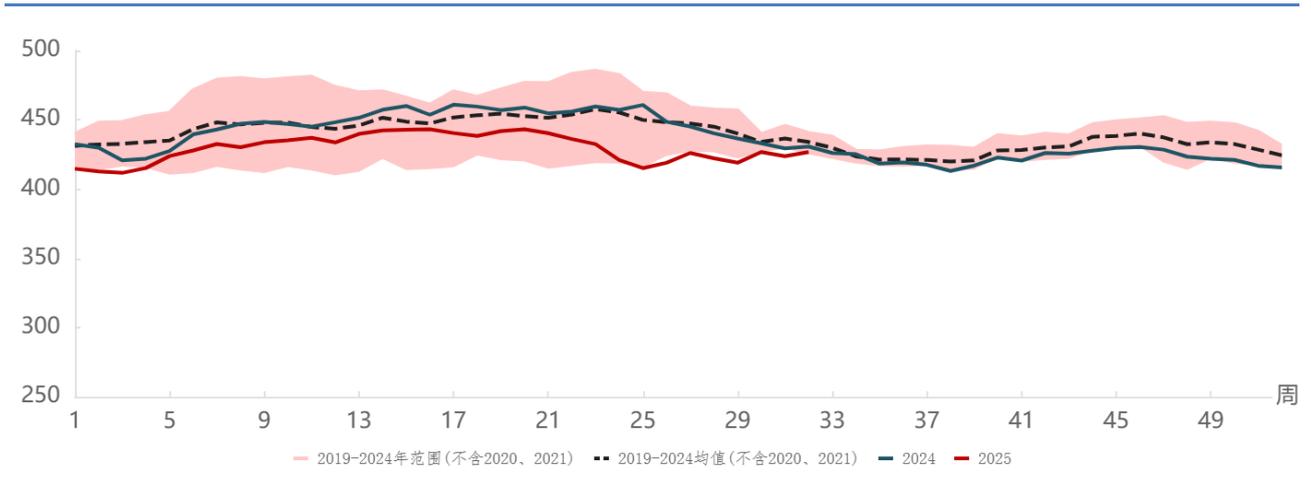
数据来源: WIND

图12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



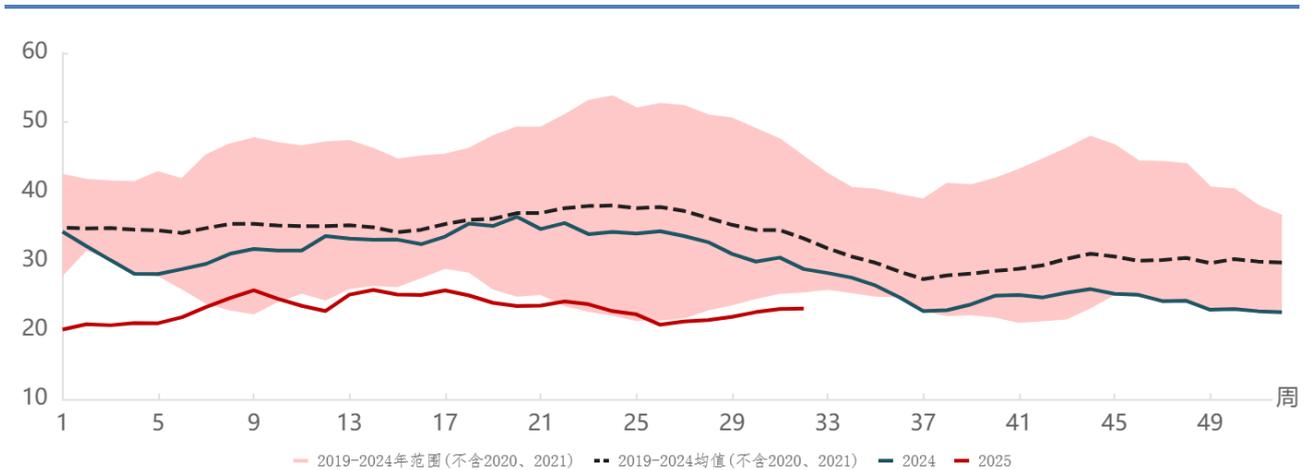
数据来源: WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



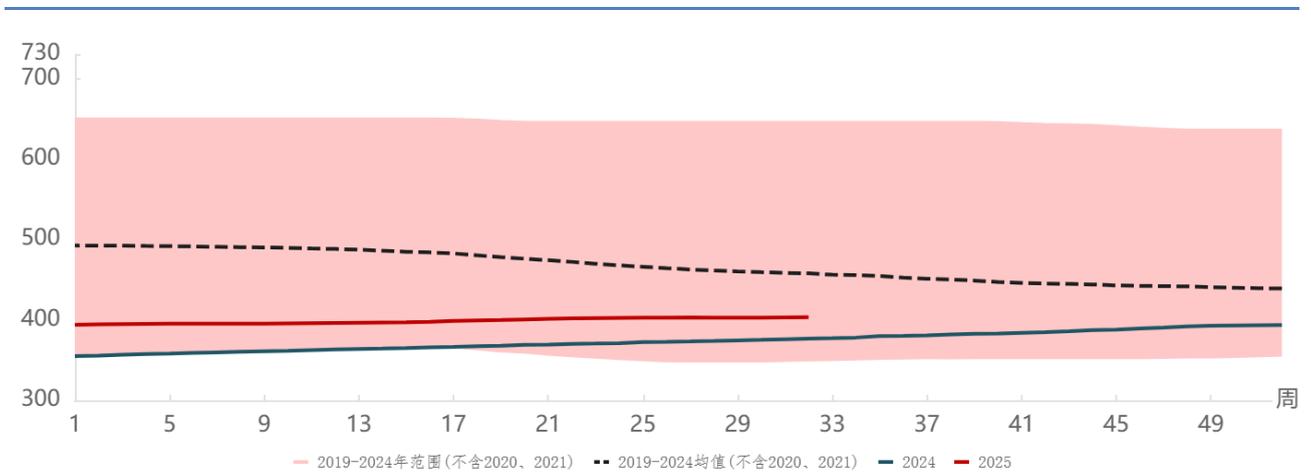
数据来源: EIA

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



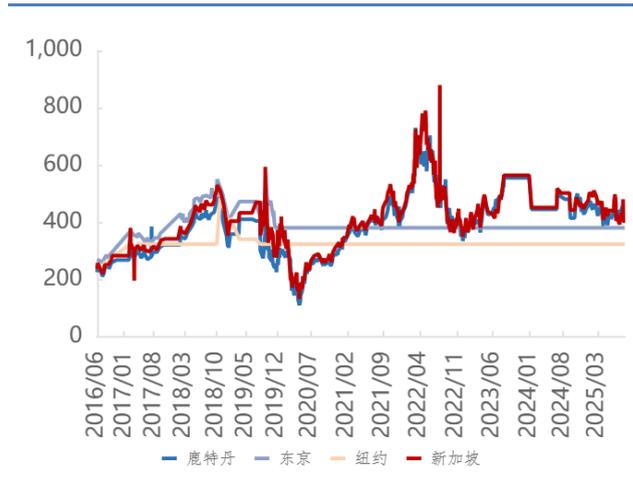
数据来源: EIA

图16: 燃料油期货价格走势



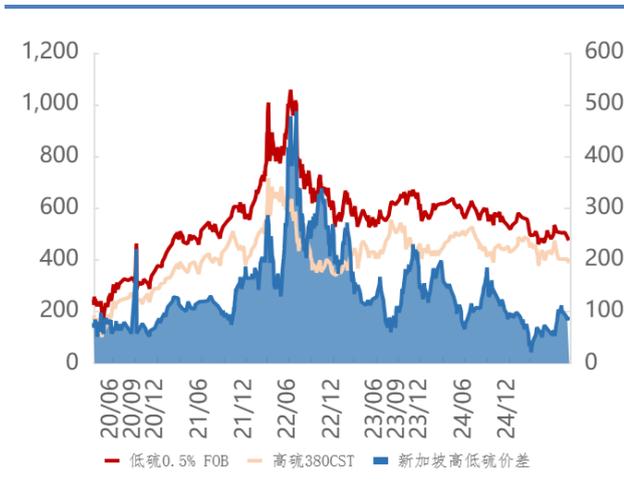
数据来源: WIND

图17: 国际港口IF0380现货价格



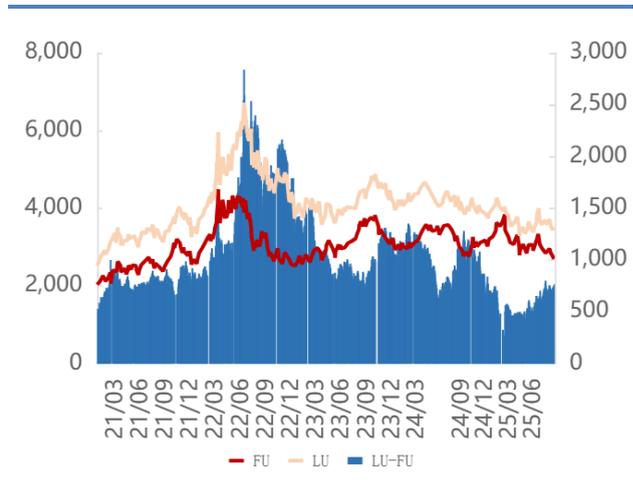
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



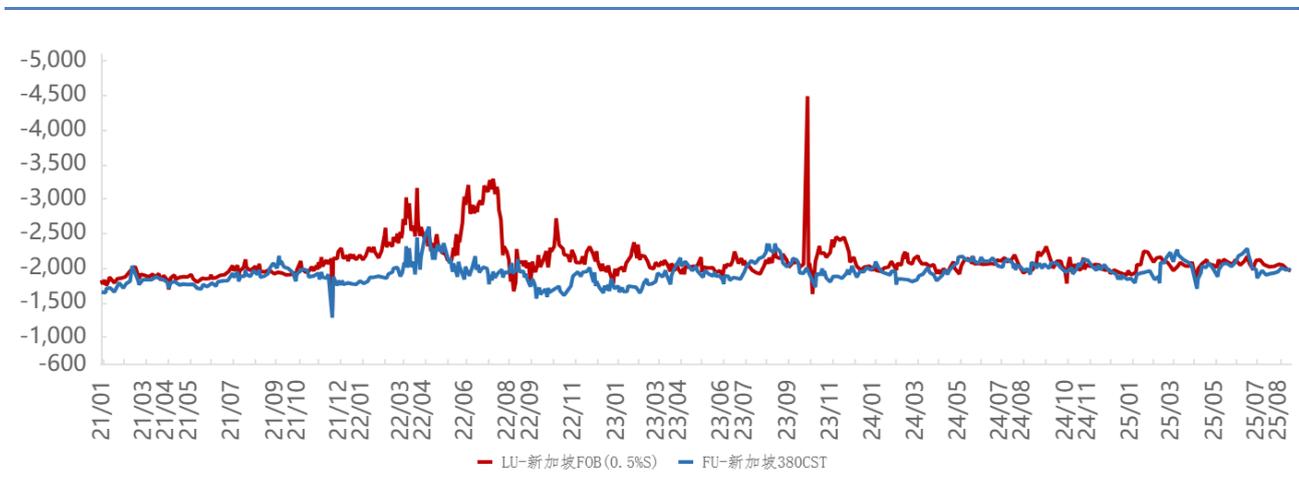
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



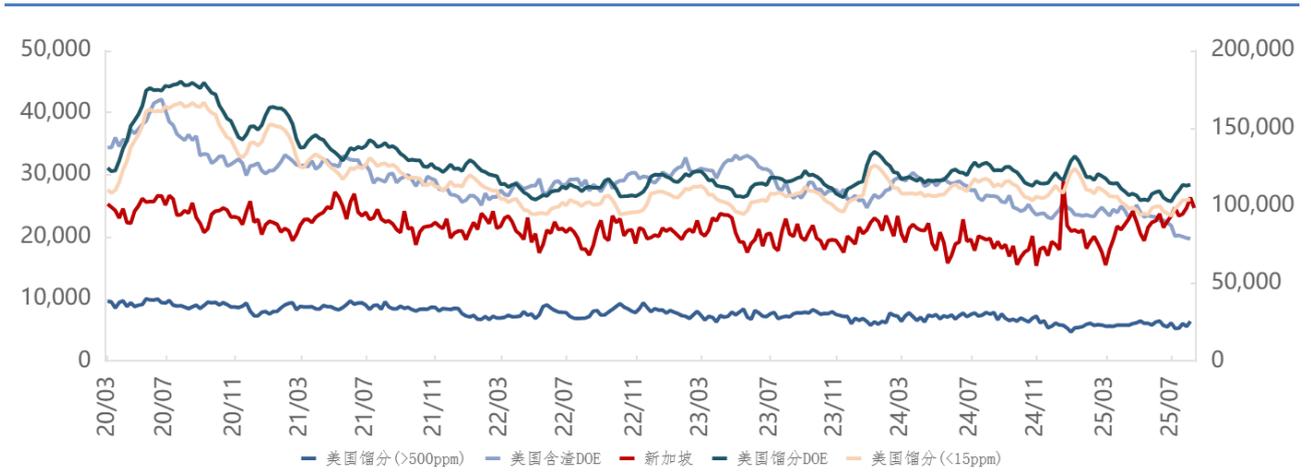
数据来源: iFinD

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

嗯，我需要处理用户关于原油期货的日度市场总结任务。用户提供了数据和资讯，我得先仔细看看这些内容。首先，数据部分包括8月18日和15日的价格、价差、持仓情况等信息，还有涨跌幅和走势图。资讯部分提到了印度石油公司继续采购俄罗斯原油，折扣情况，以及美国的页岩油不实消息，还有金十期货的分析，提到美俄会晤未达成协议，但东欧局势谈判前景向好，影响对俄制裁预期减弱，可能导致油价偏弱。

首先，按照用户的要求，我需要分成三个部分来分析：数据变动、产业链供需库存、价格走势判断。每个部分都有具体要求。

数据变动分析部分:

- 主力合约与基差：SC原油价格从488.1降到486.5，跌幅0.33%，小幅回落。而WTI和Brent持平。SC-Brent和SC-WTI的价差都减少了0.19美元，基差走弱，可能反映国内需求疲软或交割预期变化。SC连续-连3的价差也减少，说明近月合约压力大。
- 持仓与成交：虽然用户的数据中没有直接提到持仓和成交的变化，但需要确认是否在数据表中有相关内容。数据里可能没有，所以可能得忽略或者注明数据缺失。

供需和库存分析:

- 供给端：印度继续采购俄罗斯原油，折扣1.5美元，这说明俄油出口稳定，供应充足。另外伊泰B股澄清页岩油出口不实，意味着美国页岩油供应暂时不会增加，可能对全球供给影响有限。
- 需求端：美国夏季用油高峰可能支撑需求，但资讯中提到油市过剩前景，可能需求增长不及预期。炼厂加工情况，比如印度6月加工了24%的俄原油，显示需求稳定。
- 库存端：中质含硫原油仓单持平，燃料油仓单减少，可能反映库存去化。但需要确认EIA库存数据是否在资讯中提及，资讯中没有，所以可能需要省略或指出数据有限。

价格走势判断:

整体上，供给端俄罗斯出口稳定，制裁预期减弱，可能增加供应；需求端虽有美国季节性支撑，但过剩预期和全球经济放缓担忧压制油价。加上地缘政治风险暂时缓和，市场情绪偏空，预计油价震荡偏弱。不过WTI和Brent持稳可能显示短期多空因素交织，区间波动。

需要注意不要引用其他机构的观点，所以金十期货提到的市场分析可以转述，但不能直接引用他们的结论。同时日期要准确对应资讯和数据的时间点。

另外，用户强调不要使用序号和Emoji，所以结构上要严格按给定的框架，避免分点符号。语言要专业，但保持简洁。确认所有数据和资讯日期是否正确引用，比如资讯是8月18日，数据对比的是8月18和15日。

最后检查是否遗漏了某些数据或资讯点。例如，金十数据提到东欧局势谈判前景向好，可能导致对俄制裁预期搁置，这减少了供应风险，属于供给端的因素。而库存部分的数据表中仓单变化也需要提到，比如燃料油仓单减少可能对成品油市场有影响，间接关联到原油需求。