

地缘扰动叠加现货偏紧，支撑原油区间内高位震荡

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: 2025年9月2日, 上海原油(SC)主力合约价格从483.5元/桶上涨至490.4元/桶, 涨幅1.43%, 盘中呈震荡上行趋势。WTI与Brent价格当日持平, 分别维持在64.61和68.16美元/桶。价差方面, SC-Brent价差从-0.38美元/桶回升至+0.45美元/桶, 上涨幅度达218%, 显示国内原油相对Brent走强; SC-WTI价差从3.17扩大至4.0美元/桶, SC较WTI溢价显著提升。近远月价差(SC连1-连3)从-0.1回升至+0.2元/桶, 反映现货端供应偏紧预期。

持仓与成交: 尽管9月2日中国原油、燃料油、沥青等品种仓单均持平, 但石油沥青厂库仓单减少1000吨, 暗示实体企业存在提货需求。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 俄罗斯炼厂遇袭事件持续发酵, 叠加8月俄罗斯CDU检修量已达640万吨, 导致高硫燃料油供应收缩。欧洲某国炼厂遭袭事件进一步扰乱区域成品油供应, 强化了地缘溢价。此外, 洋山库被制裁引发的交割意愿下降, 客观上造成中国市场原油流通库存减少。但需警惕周末OPEC+会议可能维持产量政策不变, 沙特潜在增产风险仍需关注。

需求端: 中国成品油商业库存全面去库, 柴油库存环比下降2.54%至102.52百万桶, 创三个月新低, 显示工业用油需求强劲。低硫燃料油在主要加注港口的供应紧张格局延续, 新加坡9月下半月套利船货减少预期强化了亚太高硫向低硫切换的结构性需求。印度拟下调汽油车消费税可能刺激传统能源需求, 但电动汽车竞争可能压缩长期需求增量。

库存端: 中国原油周度库存去库0.21%至2.0984亿桶, 连续第四周下降。美国战略原油储备虽未更新数据, 但结合EIA近期动向, 补库需求对WTI仍存托底作用。值得注意的是, SC-Brent价差转正说明中国区域库存压力较欧洲有所缓解。

价格走势判断

当前原油市场呈现**强现实、弱预期**的博弈格局。供给端的地缘扰动(俄罗斯炼厂遇袭、欧洲冲突升级)构成短期强支撑, 中国成品油去库节奏强化需求韧性。但OPEC+会议维持产量政策可能削弱中长期供给约束, 沙特闲置产能释放风险及印度消费政策调整的潜在影响形成上方压力。短期内SC-WTI溢价可能维持高位, 需重点关注周末OPEC+会议是否释放增产信号。若地缘风险未超预期升级, 油价或呈现区间内高位震荡格局。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-09-02	2025-09-01	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	490.40	483.50	6.90	1.43%		元/桶
	WTI	65.62	64.61	1.01	1.56%		美元/桶
	Brent	69.07	68.16	0.91	1.34%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	70.98	70.98	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	69.53	69.12	0.41	0.59%		美元/桶
	阿曼	71.90	71.00	0.90	1.27%		美元/桶
	胜利	66.60	65.41	1.19	1.82%		美元/桶
	迪拜	71.93	70.73	1.20	1.70%		美元/桶
	ESPO	64.66	63.30	1.36	2.15%		美元/桶
	杜里	69.88	68.72	1.16	1.69%		美元/桶
价差	SC-Brent	0.45	-0.38	0.83	218.42%		美元/桶
	SC-WTI	4.00	3.17	0.83	26.18%		美元/桶
	Brent-WTI	3.55	3.55	0.00	0.00%		美元/桶
	SC连续-连3	0.20	-0.10	0.30	300.00%		元/桶
其他资产	美元指数	98.32	97.70	0.62	0.63%		1973年3月=100
	标普500	6,415.54	6,460.26	-44.72	-0.69%		点
	DAX指数	23,487.33	24,037.33	-550.00	-2.29%		点
	人民币汇率	7.15	7.13	0.01	0.20%		-

	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	41,829.20	42,068.40	-239.20	-0.57%		万桶
	库欣库存	2,263.20	2,347.00	-83.80	-3.57%		万桶
	美国战略储备库存	40,420.10	40,342.50	77.60	0.19%		万桶
	API 库存	44,982.20	45,079.60	-97.40	-0.22%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	94.60%	96.60%	-2.00%	-2.07%		%
	美国炼厂原油加工量	1,688.00	1,720.80	-32.80	-1.91%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-09-02	2025-09-01	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,847.00	2,832.00	15.00	0.53%		元/吨
	LU	3,559.00	3,474.00	85.00	2.45%		元/吨
	NYMEX 燃油	237.16	231.01	6.15	2.66%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	409.00	413.00	-4.00	-0.97%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	399.00	391.00	8.00	2.05%		美元/吨
	MDO:新加坡	494.00	489.00	5.00	1.02%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	465.00	464.00	1.00	0.22%		美元/吨
	MGO:新加坡	648.00	638.00	10.00	1.57%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	410.74	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	397.74	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	485.48	485.48	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)	-	410.74	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	397.74	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,910.00	4,910.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	449.00	451.00	-2.00	-0.44%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	86.85	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	712.00	642.00	70.00	10.90%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,929.00	-2,014.00	85.00	4.22%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,923.00	-1,938.00	15.00	0.77%		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)	400.86	390.52	10.34	2.65%		美元/吨
	Platts (180CST)	414.41	403.06	11.35	2.82%		美元/吨
库存	新加坡	2,472.40	2,303.50	168.90	7.33%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	105,162.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,080.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,001.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	114,242.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	20,125.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

09月02日：金十期货9月2日讯，总体上，洋山库被制裁导致供应趋紧，空头在洋山库交割意愿下降，纷纷平仓离场，最终导致了燃料油价格不在锚定洋山库，价格中枢有所上移。高硫方面，俄罗斯炼厂遇袭继续带来供应端扰动，8月俄罗斯CDU检修量已达640万吨，支撑高硫偏强运行；低硫方面，中国市场低硫供应偏紧，9月下半月新加坡

低硫套利供应将收紧，ARA地区瑞典炼厂检修或导致供应收紧，低硫主要加注港口供应均偏紧，对估值有一定支撑。

（2）需求

印度塔塔汽车：拟议中的部分汽油车消费税下调将使其价格低于电动车。

（3）库存

金十期货9月2日讯，9月2日，上期所能源化工仓单及变化数据：1. 中质含硫原油期货仓单5721000桶，环比上个交易日持平；2. 低硫燃料油期货仓库仓单35110吨，环比上个交易日持平；3. 燃料油期货仓单119580吨，环比上个交易日持平；4. 石油沥青期货仓库仓单29790吨，环比上个交易日持平；5. 石油沥青期货厂库仓单40510吨，环比上个交易日减少1000吨；6. 纸浆期货仓库仓单229027吨，环比上个交易日减少60吨；7. 纸浆期货厂库仓单18240吨，环比上个交易日持平。

金十期货9月2日讯，中国原油周度数据出炉，原油到港库存去库0.43百万桶至209.84百万桶，环比去库0.21%；汽油商业库存去库0.41百万桶至88.22百万桶，环比去库0.47%；柴油商业库存去库2.67百万桶至102.52百万桶，环比去库2.54%；总成品油商业库存去库3.08百万桶至190.73百万桶，环比去库1.59%。

（4）市场信息

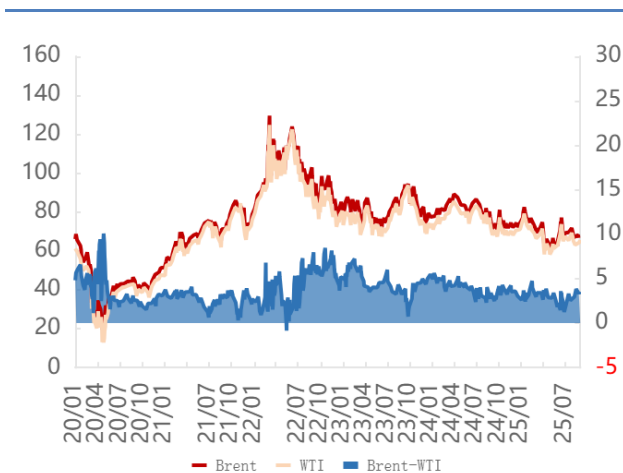
市场消息：巴西正式请求加入国际能源署（IEA）。

金十期货9月2日讯，昨天，因为假期原因，原油市场提前休市，市场交投清淡，但是过程依然呈现震荡上涨行情，一是因为美元持续走弱，二是因为欧洲局势扰动，特别是欧洲某国炼油厂被袭击，更是令俄乌和谈前景复杂。卓创资讯预计，从目前市场情况来看，依然呈现利好因素占据主导的阶段，油价在地缘扰动下延续偏强运行行情，但是对周末沙特增产的担忧，将限制油价上涨高度。

现货黄金亚盘时段强势冲破3500美元关口，美联储降息预期持续升温，当前黄金多头稍占优势；欧佩克+会议将于周末举行，市场预期其恐在会议上维持产量不变，美油多头占比现超7成，后市情绪如何？

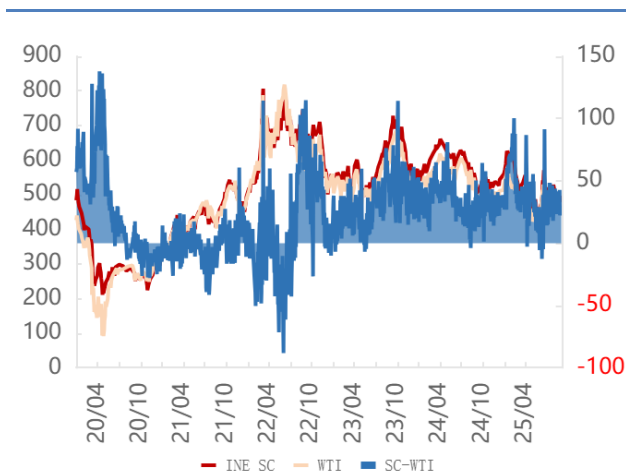
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



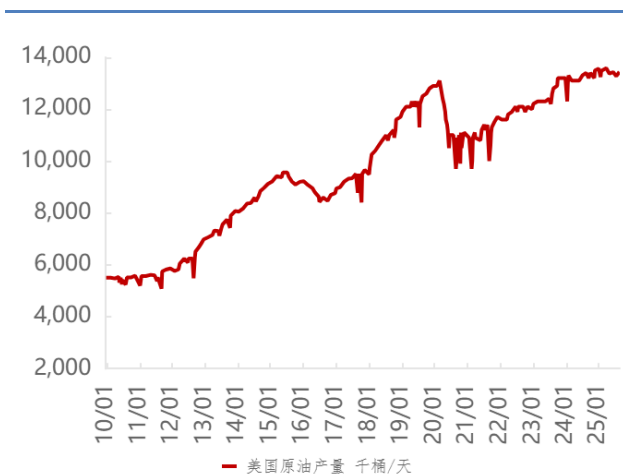
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



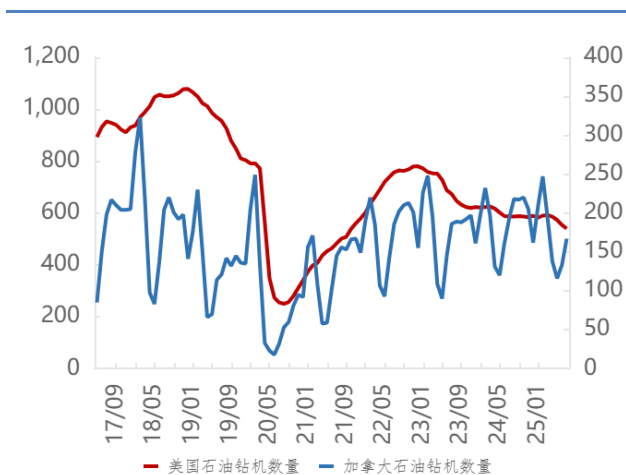
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



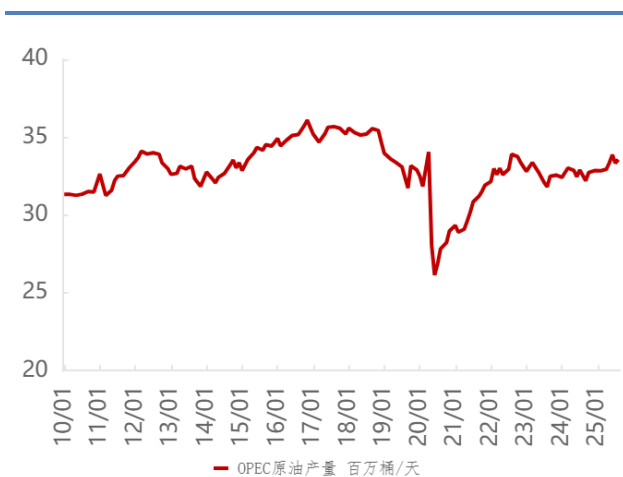
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



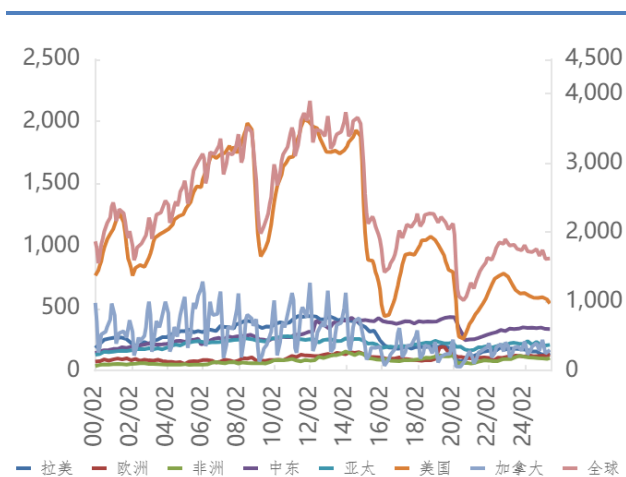
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



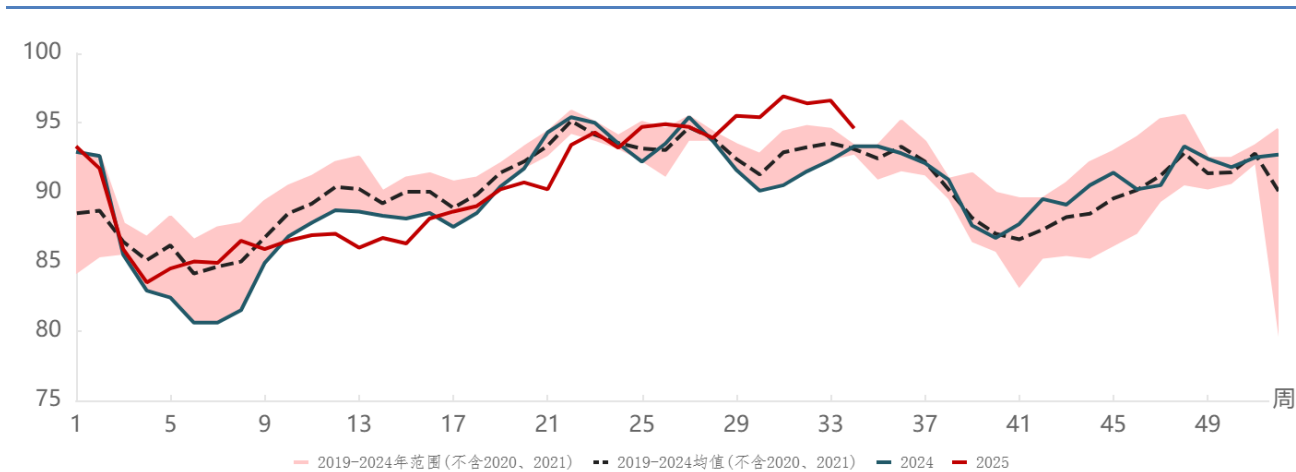
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



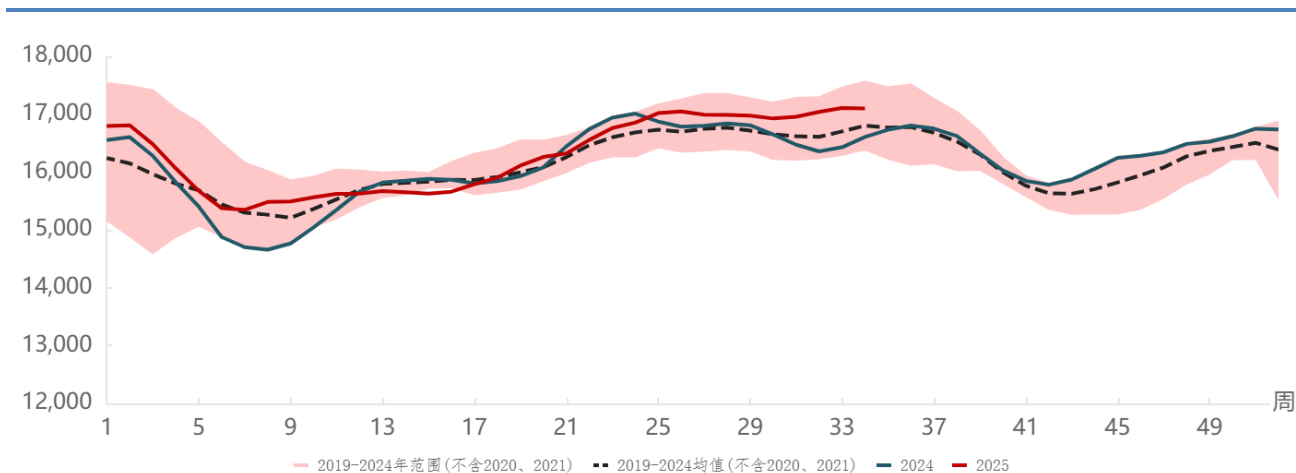
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



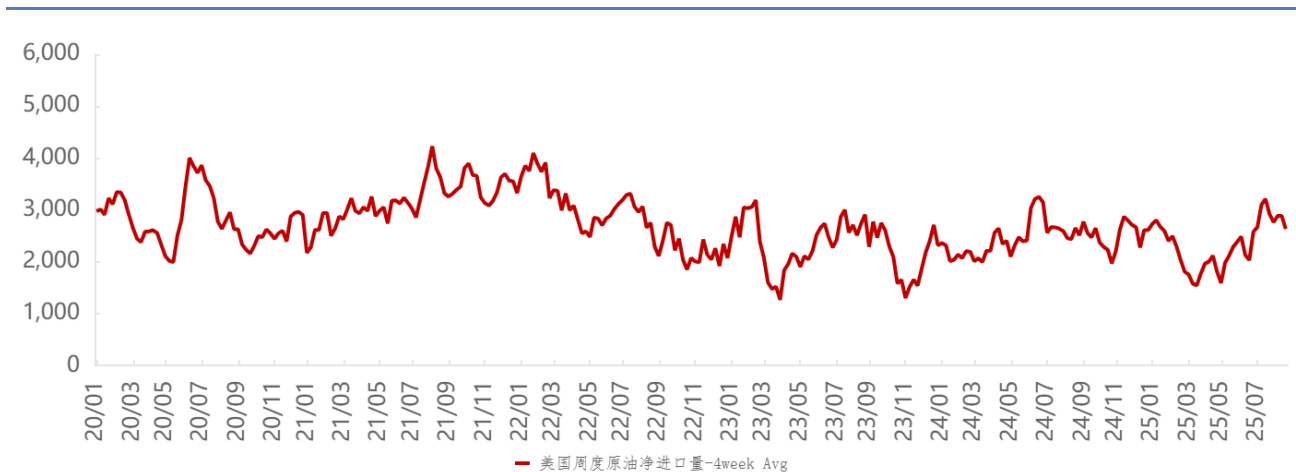
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



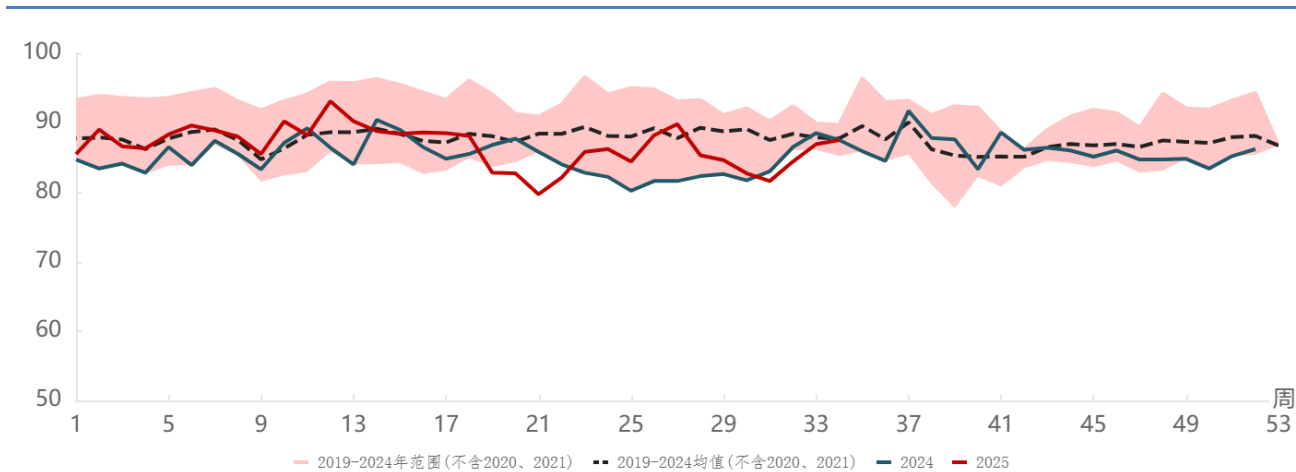
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



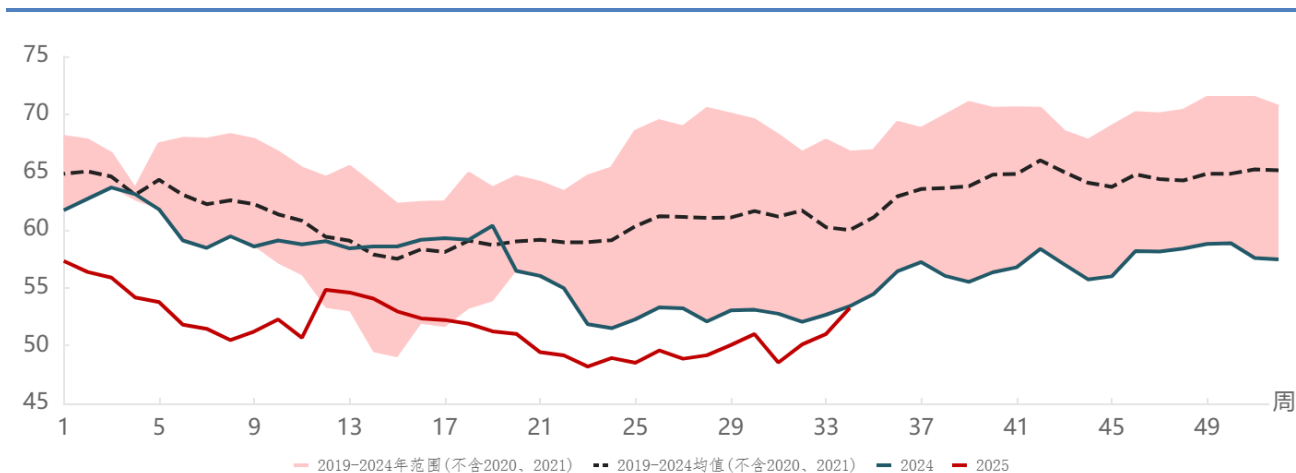
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



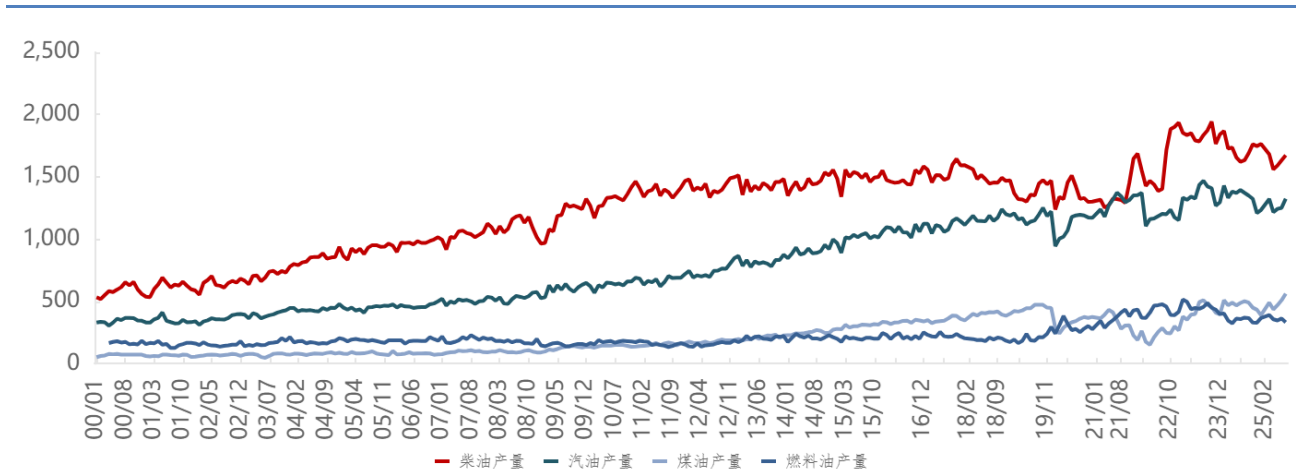
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



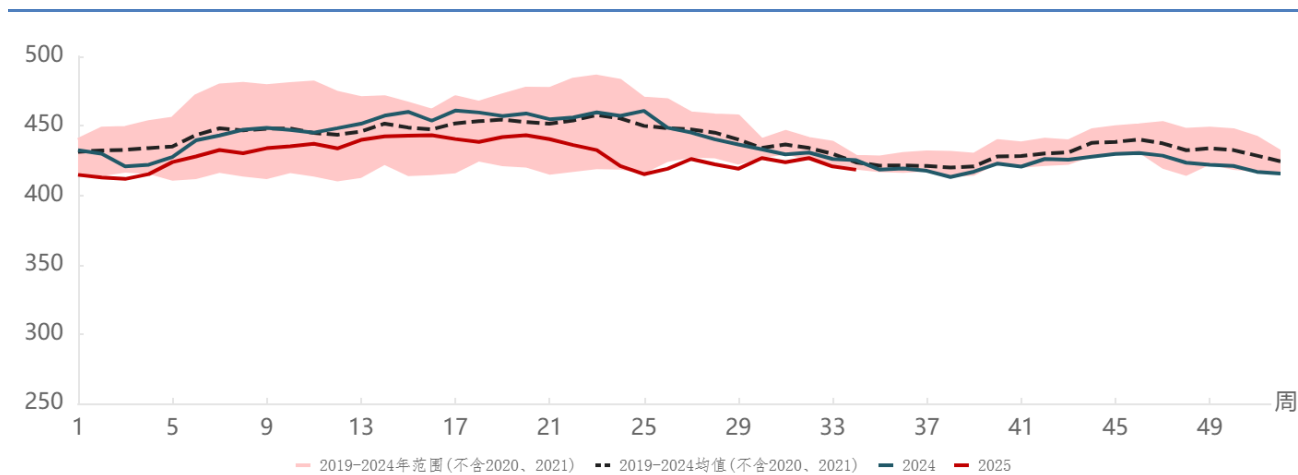
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



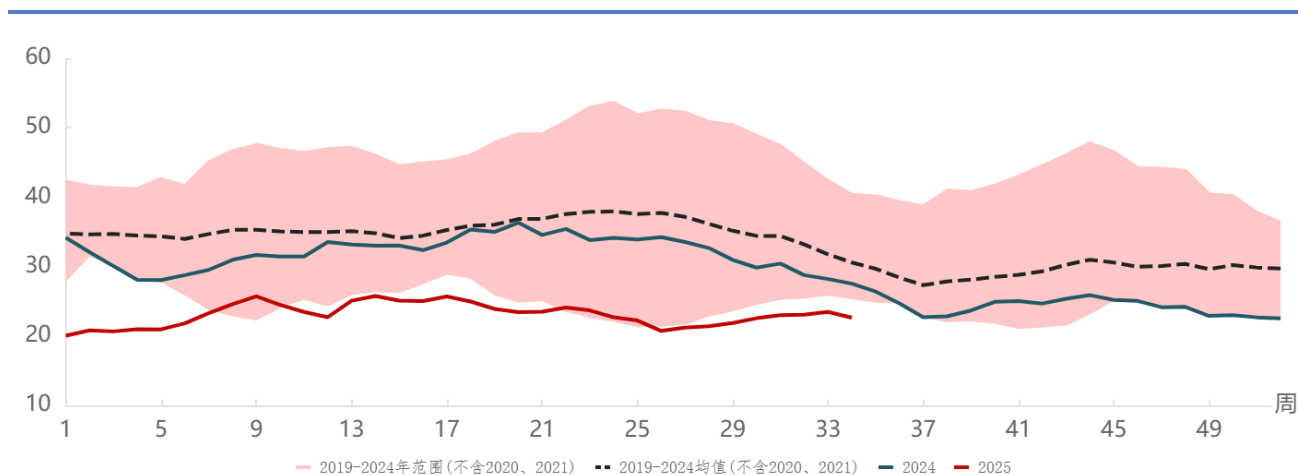
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



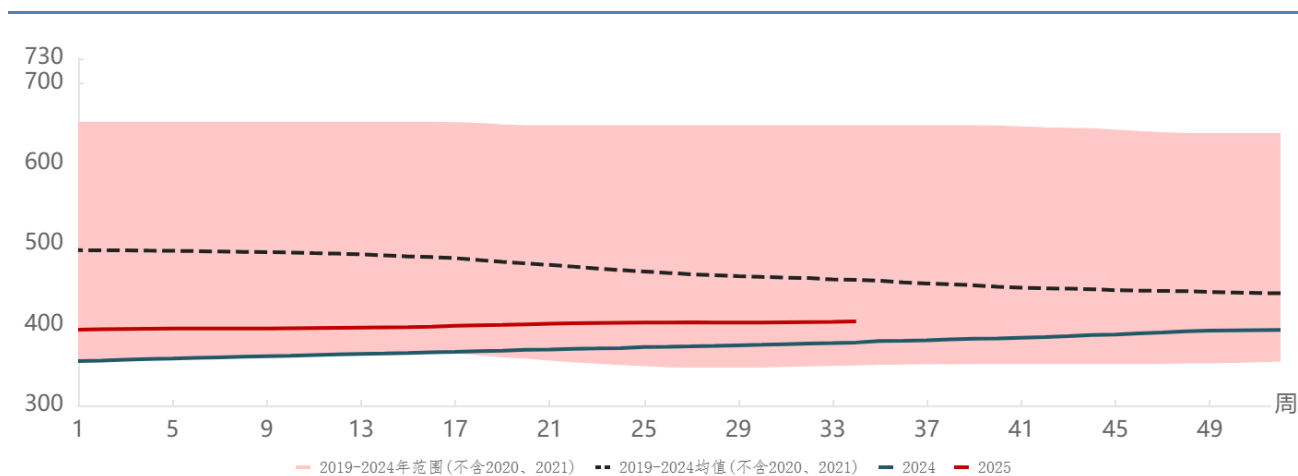
数据来源: EIA

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



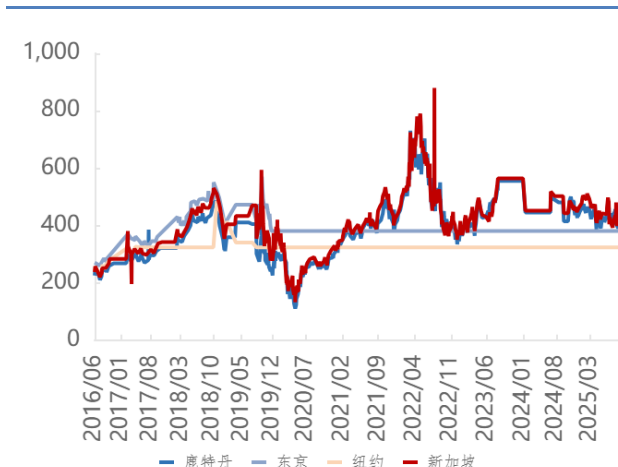
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



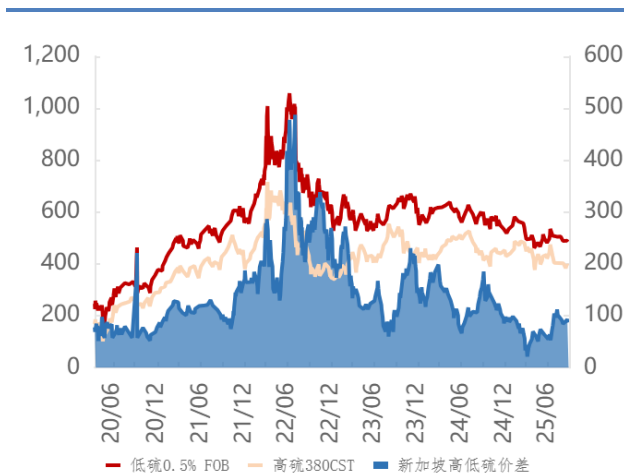
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



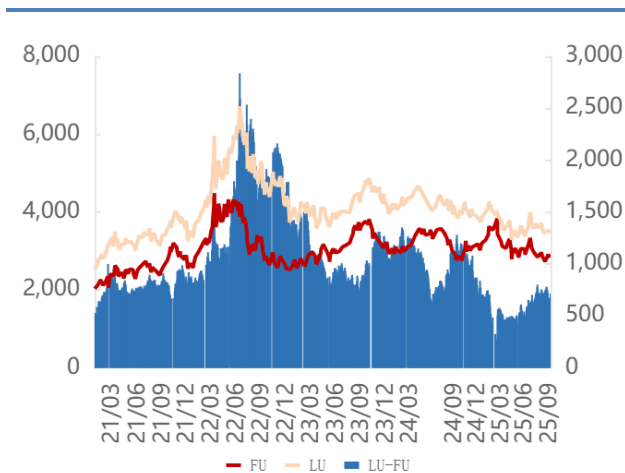
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



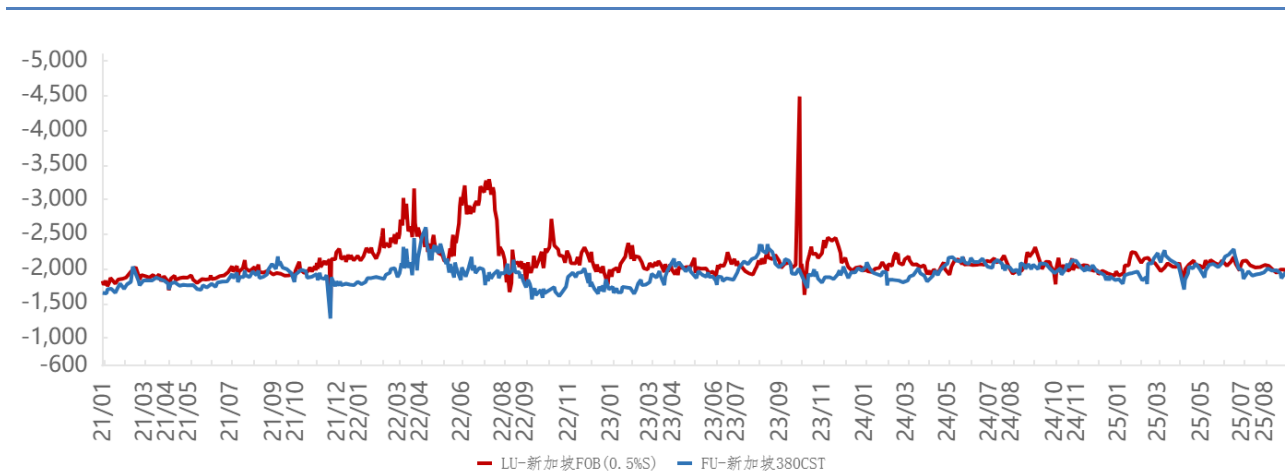
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



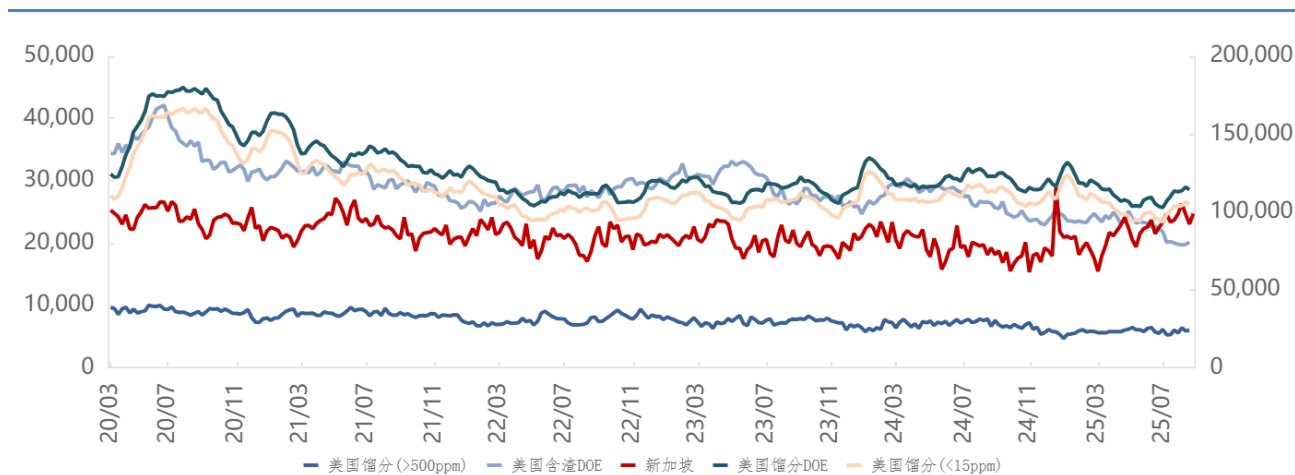
数据来源：iFind

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，我现在需要帮用户分析原油期货市场的日度数据。先看数据部分。用户提供的数据表中显示，SC原油主力合约在9月2日价格从483.5元涨到490.4元，上涨了6.9元，涨幅1.43%。WTI和Brent价格则维持不变，都是64.61和68.16美元。这里的价差方面，SC-Brent从-0.38变为+0.45美元，涨了0.83美元，这说明上海原油相对于Brent走强。SC-WTI的价差也扩大了0.83美元到4.0，同样显示SC走强。另外SC近远月价差由-0.1变成+0.2，可能说明短期供应紧张预期。

接下来看持仓和成交情况，数据表里的部分可能没提供，但用户给的资讯中提到昨天因假期提前休市，交投清淡，但价格震荡上涨，说明尽管交易量低，但市场情绪偏向多头。同时，库存方面，中国的原油库存小幅下降0.21%，成品油库存减少更明显，柴油降了2.54%，这显示需求端可能有一定支撑。

资讯部分的关键点包括：洋山库制裁导致供应趋紧，俄罗斯炼厂遇袭进一步扰乱高硫供应，低硫供应也面临新加坡和ARA地区的收紧。印度的消费税调整可能影响汽油车价格，可能对需求产生一定影响。此外，欧洲局势紧张和俄乌问题复杂化，地缘风险增加。欧佩克+会议临近，市场预期维持产量不变，可能对供应端形成支撑，但沙特增产的担忧限制涨幅。

分析产业链供需，供给端受到地缘事件和制裁的影响，多个地区的供应出现扰动。需求端成品油库存下降，尤其是柴油，可能反映工业或季节性需求增加。库存端中国的去库趋势可能延续，但需要看全球其他地区的库存情况。

综合来看，尽管欧佩克+可能维持产量，但地缘风险和供应中断支撑价格，而需求端的去库和美元走弱也为油价提供动力。不过，沙特增产的可能性和高油价可能引发的需求抑制或限制上涨空间。预计短期内原油价格高位震荡，SC可能相对更强。