

地缘升温与OPEC增产预期博弈，油价继续区间内震荡

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3日, SC原油主力合约收报493.2元/桶, 较前一日上涨0.57%, 延续近一周震荡偏强趋势; Brent和WTI主力合约价格持平于69.07美元/桶和65.62美元/桶, 显示海外市场观望情绪。SC与Brent价差从-0.46回升至-0.06美元/桶, 表明内盘原油相对外盘走强; SC与WTI价差则小幅扩大0.4美元至3.39美元/桶, 反映国内供需趋紧预期。SC近月合约价差(连续-连3)显著走阔至1.2元/桶(前值0.2元/桶), 短期近月需求支撑增强。

持仓与成交: SC持仓总量维持稳定, 上期所原油仓单持平于572.1万桶, 但燃料油仓单减少1.13万吨, 可能分流部分炼化需求至原油端。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 俄罗斯9月西部港口原油出口预计降至190万桶/日(环比降6%), 北极新航线向文莱出口增量有限, 叠加美国拟对俄实施新石油制裁(9月4日资讯), 地缘供应风险延续。伊拉克8月出口稳定于338万桶/日, 但OPEC+可能于9月5日会议中讨论增产(消息日期9月3日), 潜在政策调整对油价构成压制。美国页岩油短期增产压力有限, API原油产量连续两周下降(8月29日当周为-21.3万桶/日)。

需求端: 中国需求呈现结构性分化, 柴油因开海后工程开工率回升及成品油调价预期(9月9日上调概率高)支撑走强, 汽油则因暑期结束需求转弱, 但整体受炼厂补库及出口利润支撑。美国汽油库存超预期减少457.7万桶(8月29日当周API数据), 消费旺季尾声需求韧性犹存。日本炼厂高开工率(90.9%)印证亚洲炼能季节性回升。

库存端: 美国商业原油库存意外增加62.2万桶(预期-340万桶), 库欣库存大增206.3万桶, 显示美湾地区累库压力。但取暖油库存回升78.5万桶, 或反映工业需求边际转弱。国内SC仓单持平, 成品油库存压力较低, 卓创数据显示8月供船均价跌幅收窄至1.36%, 码头补库需求逐步释放。

价格走势判断

底部震荡区间或将延续。俄罗斯出口收紧与OPEC+潜在增产预期形成多空拉锯, 若OPEC+确认释放闲置产能, 短期油价可能承压; 但美对俄制裁升级及北极运输季节性限制(9月3日资讯)或限制供应增量。柴油旺季支撑及炼厂高开工率对原油采购形成托底, 但汽油需求回落和库欣累库压制上方空间。宏观上, 美联储政策预期及地缘冲突或加剧波动。需警惕OPEC+会议后供应端利空释放。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-09-03	2025-09-02	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	493.20	490.40	2.80	0.57%		元/桶
	WTI	63.77	65.62	-1.85	-2.82%		美元/桶
	Brent	67.39	69.07	-1.68	-2.43%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	71.94	71.94	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	67.86	69.53	-1.67	-2.40%		美元/桶
	阿曼	71.64	71.90	-0.26	-0.36%		美元/桶
	胜利	66.71	66.60	0.11	0.17%		美元/桶
	迪拜	71.65	71.93	-0.28	-0.39%		美元/桶
	ESPO	65.00	64.66	0.34	0.53%		美元/桶
	杜里	69.82	69.88	-0.06	-0.09%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.62	-0.46	2.08	452.17%		美元/桶
	SC-WTI	5.24	2.99	2.25	75.25%		美元/桶
	Brent-WTI	3.62	3.45	0.17	4.93%		美元/桶
	SC连续-连3	1.20	0.20	1.00	500.00%		元/桶
其他资产	美元指数	98.16	98.32	-0.16	-0.16%		1973年3月=100
	标普500	6,448.26	6,415.54	32.72	0.51%		点
	DAX指数	23,594.80	23,487.33	107.47	0.46%		点
	人民币汇率	7.15	7.15	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	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	2025-09-03	2025-09-02	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,840.00	2,847.00	-7.00	-0.25%		元/吨
	LU	3,512.00	3,559.00	-47.00	-1.32%		元/吨
	NYMEX 燃油	234.20	237.16	-2.96	-1.25%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	415.00	409.00	6.00	1.47%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	399.00	399.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:新加坡	495.00	494.00	1.00	0.20%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	475.00	465.00	10.00	2.15%		美元/吨
	MGO:新加坡	644.00	648.00	-4.00	-0.62%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	414.19	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	401.94	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	492.09	492.09	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,050.00	4,975.00	75.00	1.51%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	-	414.19	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	401.94	-	-		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	451.00	449.00	2.00	0.45%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	91.17	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	672.00	712.00	-40.00	-5.62%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,032.00	-1,985.00	-47.00	-2.37%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,950.00	-1,943.00	-7.00	-0.36%		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04日：美国至8月29日当周API投产原油量 -21.3万桶/日，前值-20.8万桶/日。

09月04日：美国至8月29日当周API投产原油量(万桶/日)，前值-20.8，预期--。

09月04日：美国至8月29日当周API原油进口 -16.9万桶，前值-38.1万桶。

09月04日：美国至8月29日当周API原油进口(万桶)，前值-38.1，预期--。

09月04日：伊拉克石油部文件显示，伊拉克8月份石油出口量平均为338万桶/日。

09月03日：消息人士：俄罗斯将首次通过北极东北航道向文莱供应石油。

09月03日：消息人士：俄罗斯9月从西部港口的石油出口量预计将较8月下降6%，降至约190万桶/日。

09月03日：消息人士：欧佩克+将在周日的会议上考虑再次提高石油产量。美、布两油短线下挫。

(2) 需求

金十期货9月3日讯，近期，受欧洲局势及美国关税政策等因素影响，原油价格整体呈现震荡偏强走势，9月9日24时国内成品油零售限价上调概率提升，提振国内市场气氛。叠加9月份国内部分海域开海，高温降雨天气减少后户外工程开工率提升，带动柴油需求好转，因此预计近期国内柴油批发市场价格易涨难跌。汽油方面，暑假结束，外出旅行人次减少，汽油需求支撑不足，价格上涨相对乏力，但在上调预期下，汽油价格底部亦存支撑。

金十期货9月3日讯，卓创资讯统计数据显示，8月供船均价为4955元/吨，较上月均价下跌68元/吨或1.36%，跌幅收窄。

(3) 库存

美国至8月29日当周API取暖油库存 78.5万桶，前值-52.4万桶。

美国至8月29日当周API取暖油库存(万桶)，前值-52.4，预期--。

美国至8月29日当周API库欣原油库存 206.3万桶，前值-49.7万桶。

美国至8月29日当周API库欣原油库存(万桶)，前值-49.7，预期--。

美国至8月29日当周API精炼油库存(万桶)，前值-148.8，预期-30。

美国至8月29日当周API汽油库存 -457.7万桶，预期-100万桶，前值-206万桶。

美国至8月29日当周API汽油库存(万桶)，前值-206，预期-100。

美国至8月29日当周API原油库存 62.2万桶，预期-340万桶，前值-97.4万桶。

美国至8月29日当周API原油库存(万桶)，前值-97.4，预期-340。

美国至8月29日当周API原油库存将于十分钟后公布。

金十期货9月3日讯，9月3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108300吨，环比上个交易日减少11280吨；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，环比上个交易日持平；6. 纸浆期货仓库仓单228987吨，环比上个交易日减少40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3日讯，截至8月30日当周，日本商业原油库存较之前一周下降611862千升，至10712294千升。日本汽油库存较之前一周增加129081千升，至1680693千升。日本煤油库存较之前一周增加32627千升，至2610838千升。日本炼油厂的平均开工率为90.9%，之前一周为87.5%。

(4) 市场信息

金十数据9月4日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约涨1.40%，沪银主力合约涨1.34%，SC原油主力合约跌1.67%。

金十数据9月4日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨1.40%，报822元/克，沪银主力合约收涨1.34%，报9918元/千克，SC原油主力合约收跌1.67%，报484元/桶。

美国总统特朗普暗示将对俄罗斯实施第二、第三阶段的石油制裁。

乌克兰总统办公室主任叶尔马克：从今天起，俄罗斯石油价格的新“上限”已经生效。

印度8月服务业PMI终值，前值65.6，预期--。

早盘开盘，国内期货主力合约涨跌不一。铁矿、SC原油、沪金涨超1%，国际铜、沪铜、纯苯、苯乙烯(EB)、甲

醇、螺纹涨近1%；跌幅方面，集运欧线跌超3%，碳酸锂、沪镍跌超1%，淀粉、烧碱跌近1%。

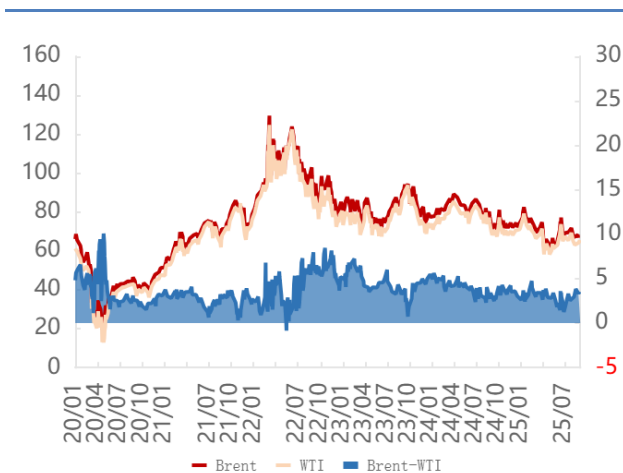
金十数据9月3日讯，银河证券研报表示，预计近期布伦特原油价格重心趋于回落，油价运行区间参考62美元/桶—69美元/桶，行业成本端压力有望减轻，“金九银十”终端需求有望季节性走强，看好轻烃、涤纶长丝、改性塑料等板块投资机会。

金十数据9月3日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约涨1.08%，沪银主力合约涨0.01%，SC原油主力合约涨1.14%。

金十数据9月3日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨1.08%，报813元/克，沪银主力合约收涨0.01%，报9836元/千克，SC原油主力合约收涨1.14%，报495元/桶。

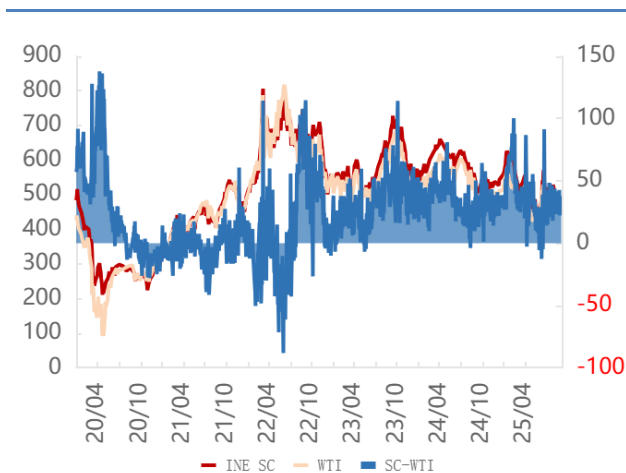
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



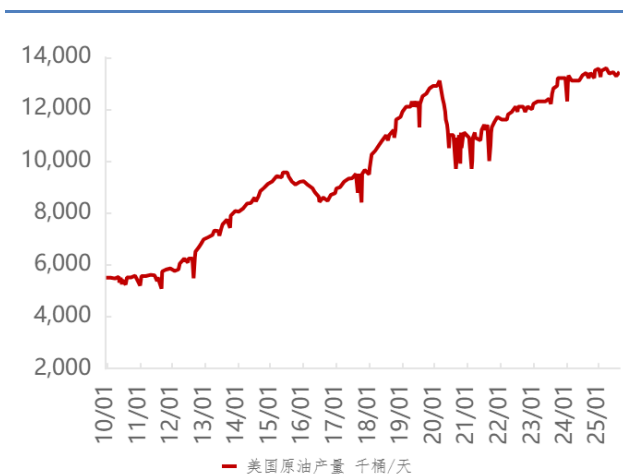
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



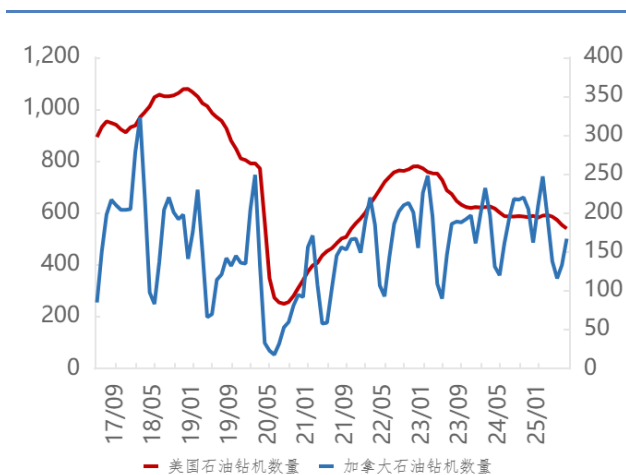
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



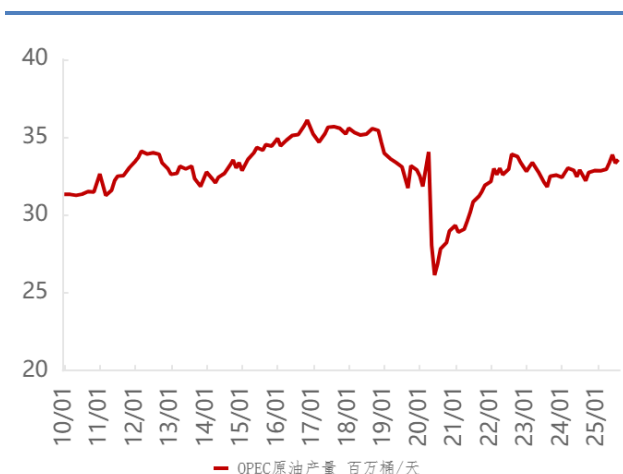
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



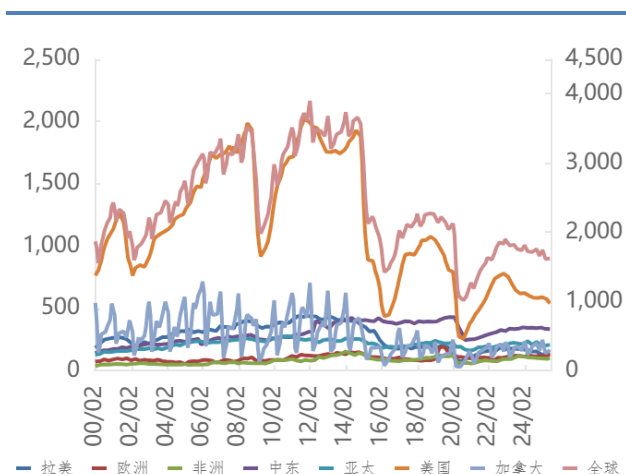
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



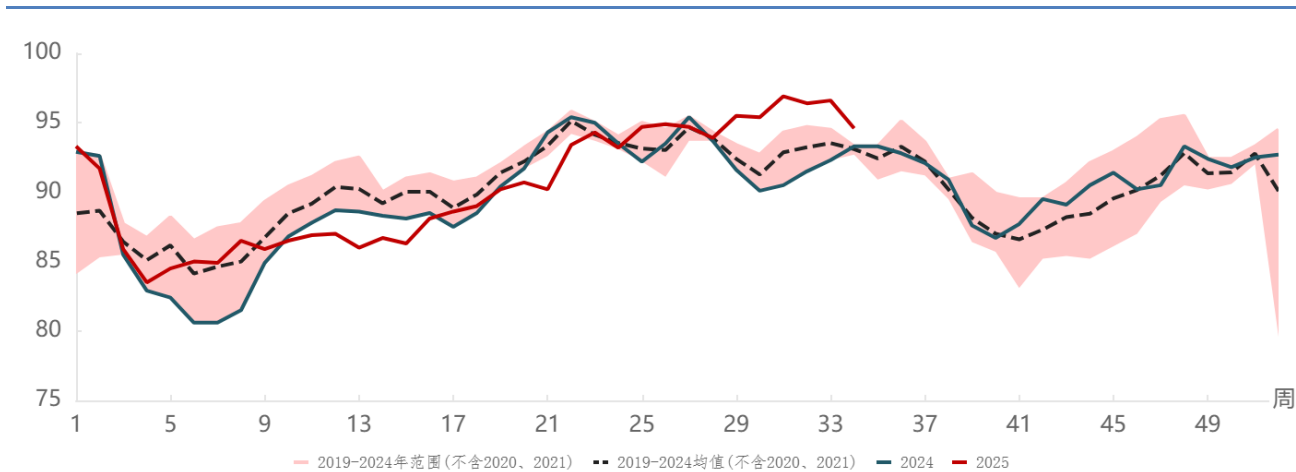
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



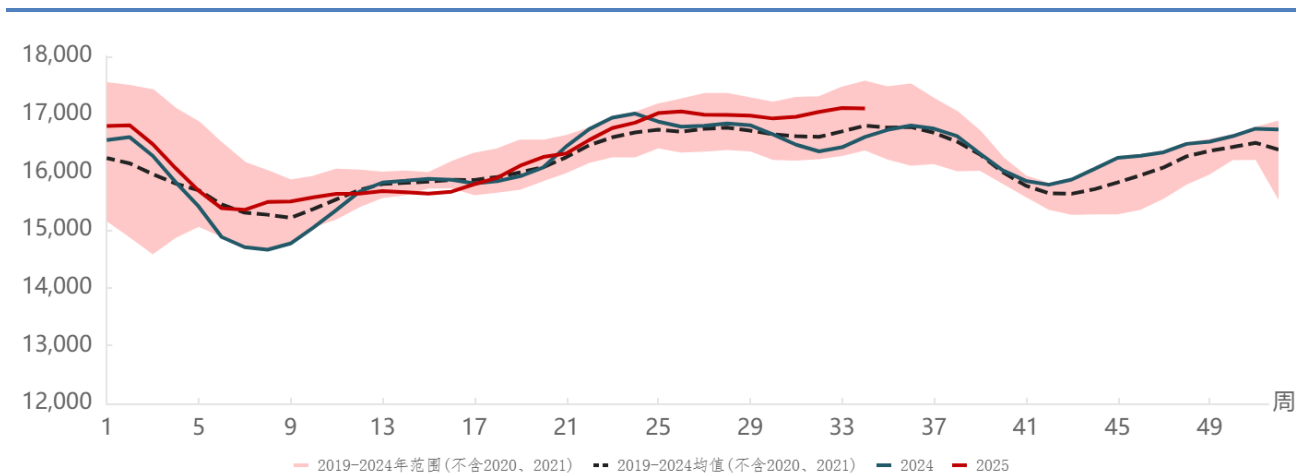
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



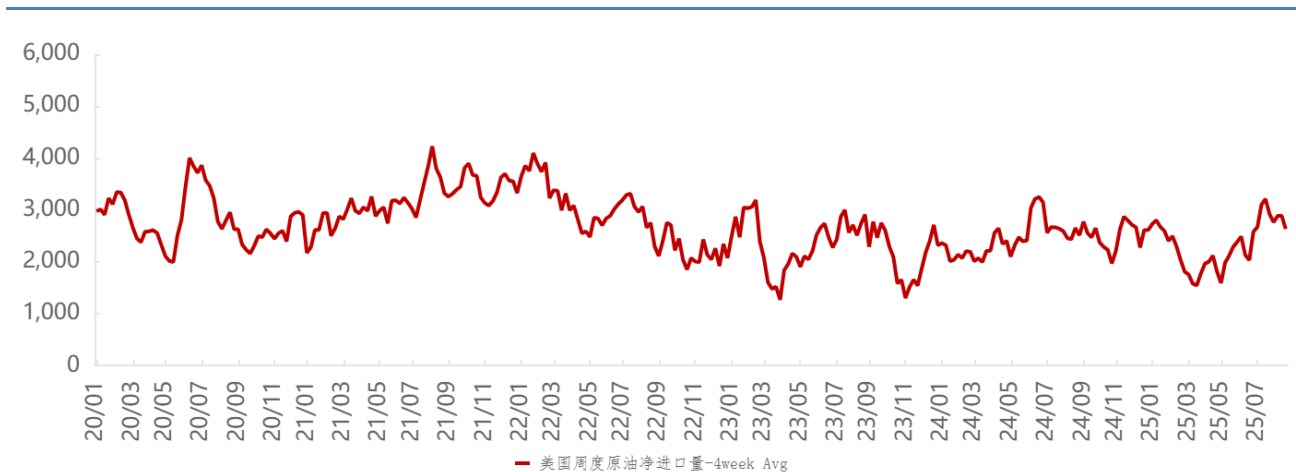
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



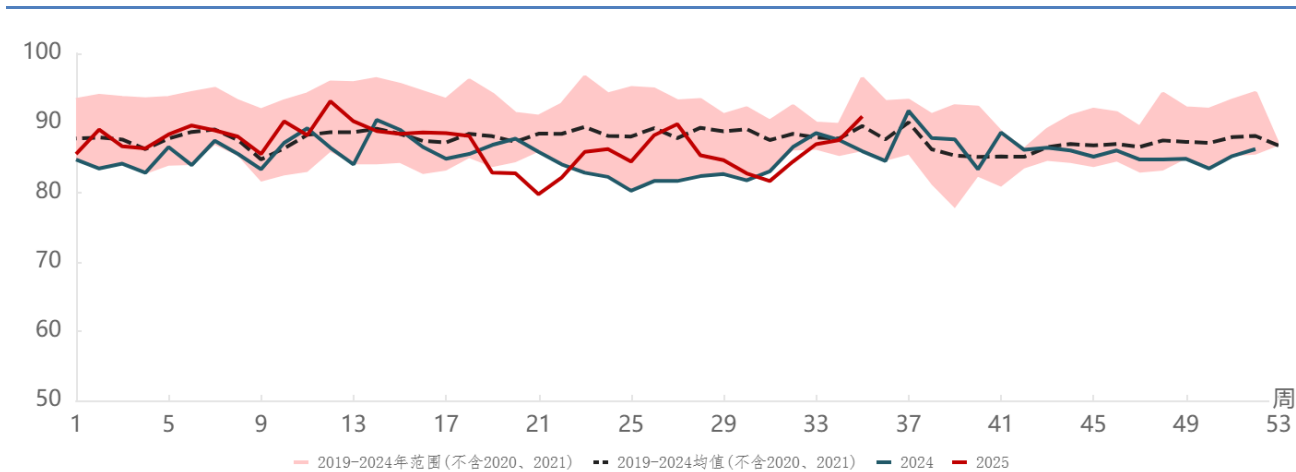
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



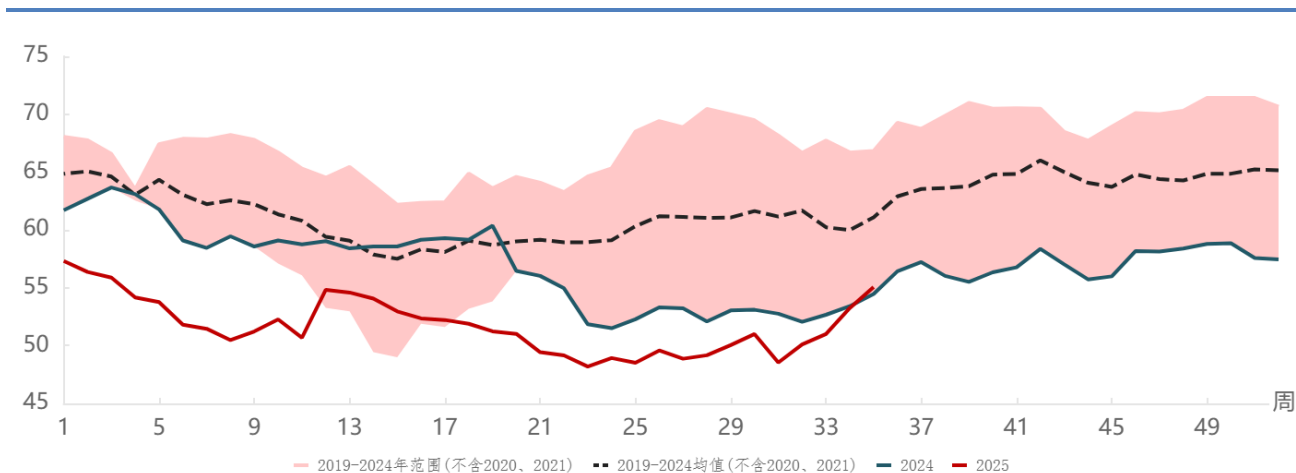
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



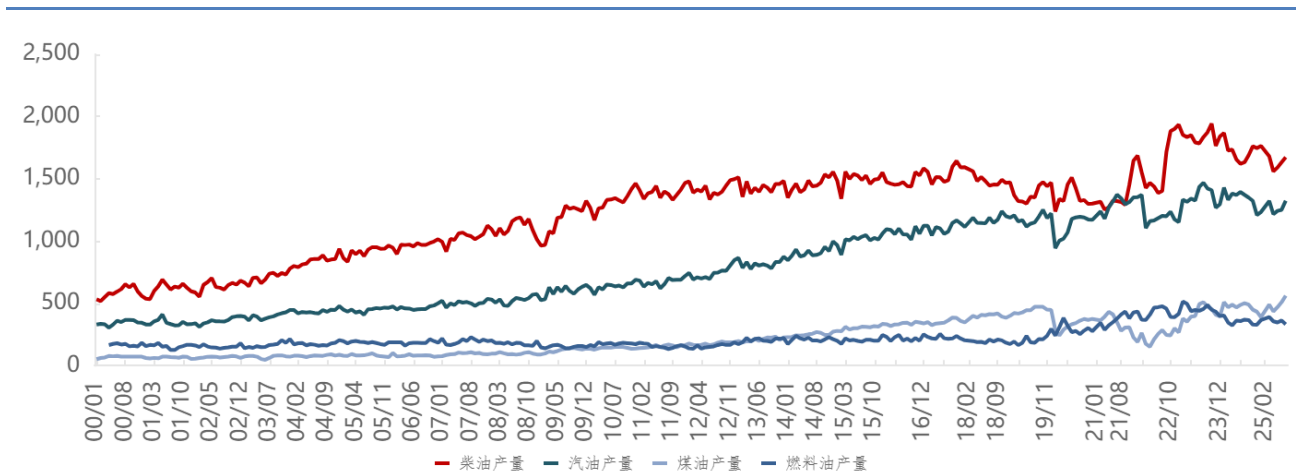
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



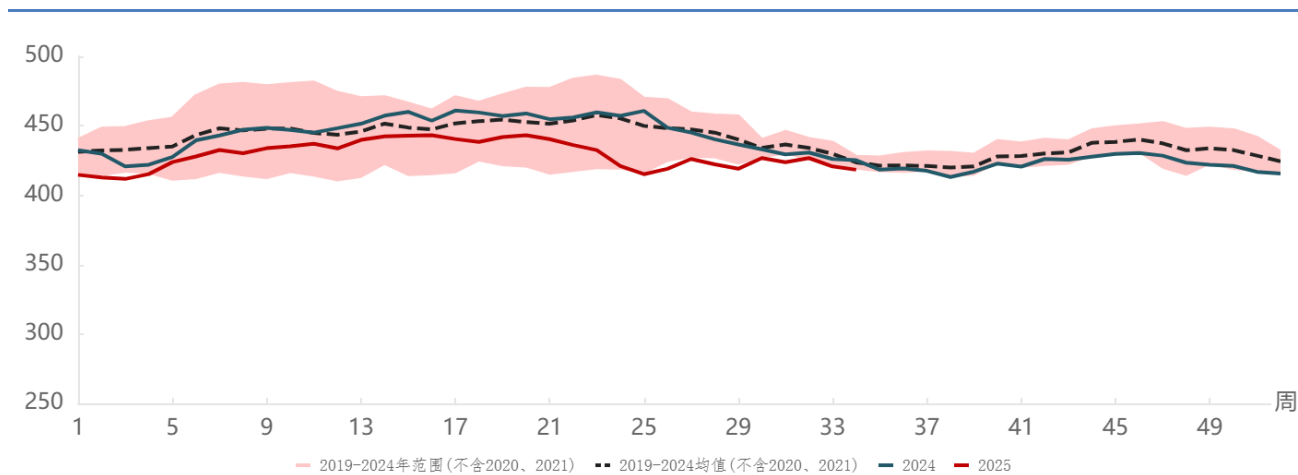
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



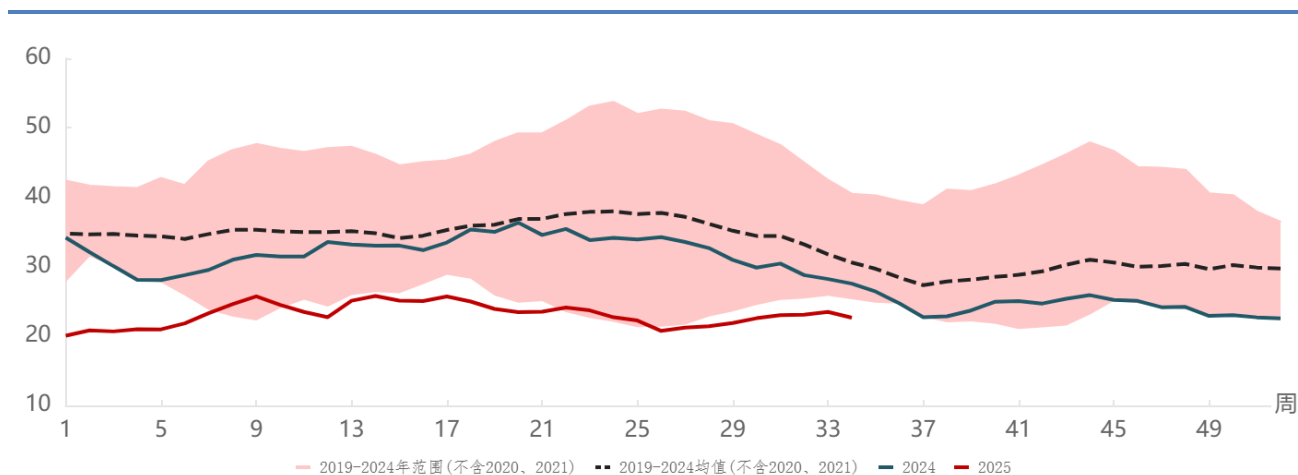
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



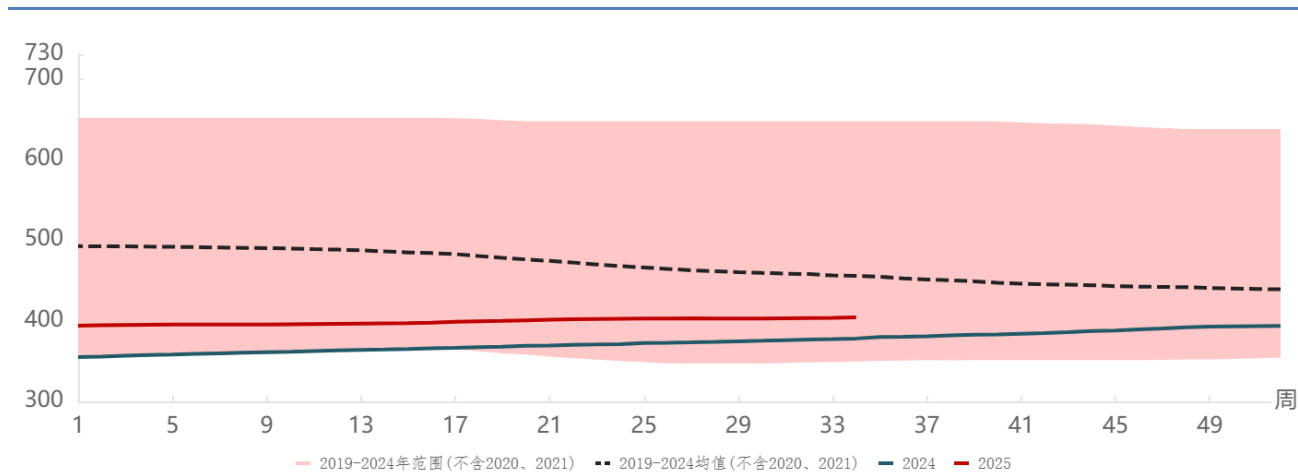
数据来源: EIA

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



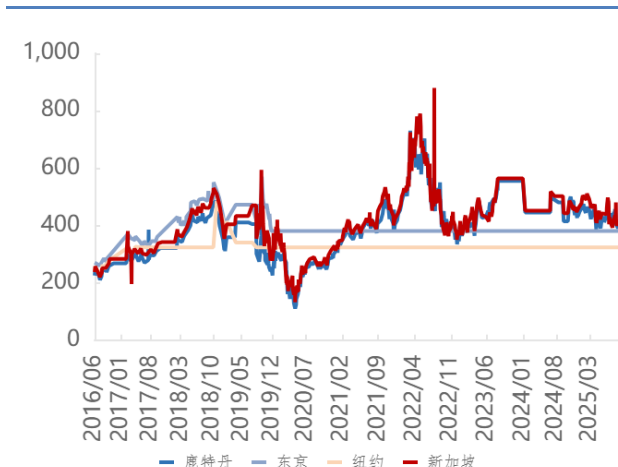
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



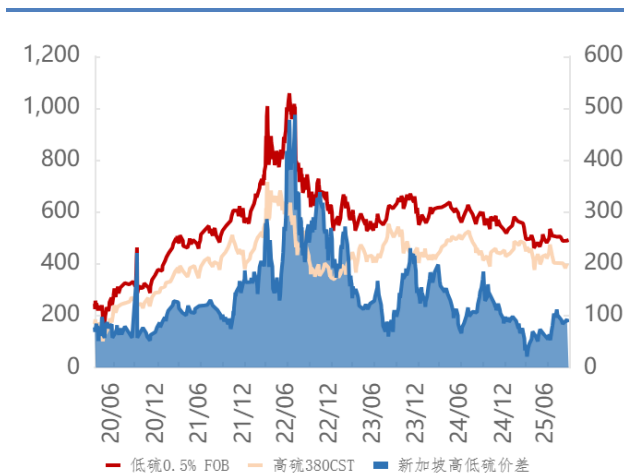
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



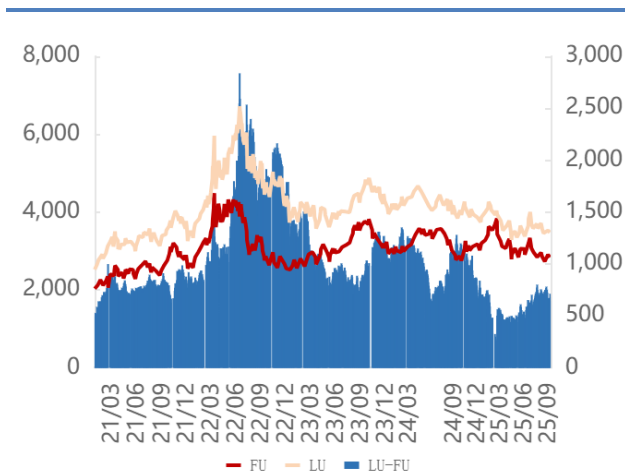
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



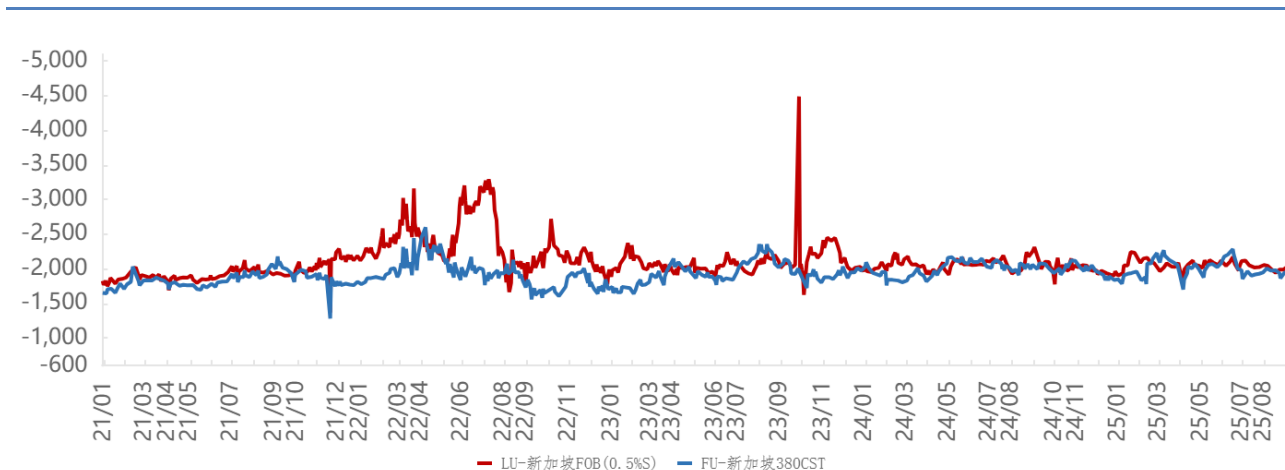
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



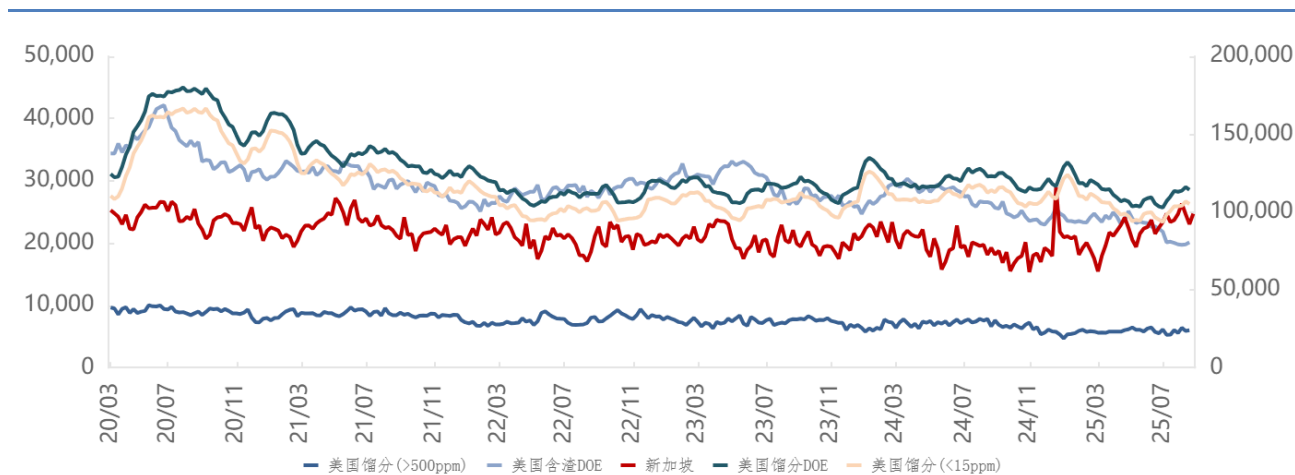
数据来源：iFind

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，我现在要处理用户提供的原油期货分析任务。首先，我需要仔细阅读用户提供的数据和资讯内容，确保不遗漏任何关键点。用户给出的数据包括9月3日和9月2日的期货价格、价差、持仓与成交等指标，而资讯部分涵盖了API库存数据、产油国动态、市场预期等。

先看数据部分。SC原油连续两日价格上涨，从490.4元/桶涨到493.2元，涨幅0.57%。WTI和Brent价格保持不变，但注意到SC相对于Brent和WTI的价差有所扩大，尤其是SC-Brent价差从-0.46升至-0.06，这可能反映出国内原油的供需变化。另外，SC的持仓数据变化不大，但连续合约价差扩大，显示近月合约走强，可能因为市场预期国内需求增加。

接下来分析资讯内容。首先，美国API库存数据中，原油库存意外增加62.2万桶，而预期是下降340万桶，这对油价可能形成压力。但库欣库存大增206.3万桶，这可能影响WTI的价格。另外，俄罗斯9月出口预计下降6%，以及OPEC+可能考虑增产的消息，可能会对供应端产生影响，需结合地缘政治因素考量。

需求端方面，国内消息提到柴油需求因开海和工程开工而好转，汽油需求因暑假结束而减弱。日本原油库存下降，炼油厂开工率提升至90.9%，显示亚洲需求有所恢复。美国汽油库存大幅下降457.7万桶，可能支撑汽油价格，进而影响炼油利润和原油需求。

库存端的数据显示美国商业原油和库欣库存增加，但成品油库存如汽油和取暖油库存变化不一，需要综合考虑。SC原油库存没有变化，而燃料油库存减少可能对相关产品价格有支撑。

综合来看，供应端存在俄罗斯出口下降和OPEC+可能增产的不确定性，但美国库存增加可能抵消部分供应压力。需求端出现分化，柴油需求强劲，汽油季节性下滑，但整体需求预期仍存在支撑。库存端美国的增加可能限制油价上涨空间，但亚洲需求的恢复和地缘政治因素可能带来支撑。

最后需要判断价格走势。当前SC原油小幅上涨，而WTI和Brent维持稳定，可能反映出市场对供应和库存变化的不同反应。虽然存在OPEC+增产的可能性和美国库存增加的压力，但需求端的改善和地缘风险可能支撑油价。因此，预计短期内油价可能呈现高位震荡，需关注OPEC+会议结果和库存变化。