

地缘扰动难抵供应压力，原油延续弱势

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: 9月18日, SC原油主力合约下跌1.51%至489元/桶, 较前一交易日的491.8元/桶继续下探, WTI (63.31美元/桶) 和Brent (67.52美元/桶) 分别下跌0.52%和0.57%。价差方面, SC-Brent价差从2.36美元/桶大幅回落至1.67美元/桶 (跌幅29.24%), SC-WTI价差也从6.63美元/桶缩窄至5.88美元/桶, 显示内盘原油相对外盘的溢价明显减弱。Brent-WTI价差小幅收窄0.06美元/桶至4.21美元/桶, 反映外盘基准油之间价差维持稳定。

持仓与成交: 能源化工仓单整体持稳, 中质含硫原油 (540.1万桶)、低硫燃料油 (1.002万吨) 及燃料油仓单 (12.714万吨) 环比均无变化, 仅沥青仓库仓单减少350吨。结合SC原油主力合约日盘1.5%的跌幅及夜盘进一步收跌至489元/桶, 显示市场交投情绪偏谨慎, 多头持仓意愿下降。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 地缘扰动加剧短期供给风险。9月18日乌克兰对俄罗斯伏尔加格勒炼油厂的袭击以及针对原油蒸馏装置的打击, 可能干扰俄炼能释放; 美国法院裁定委内瑞拉违约债券有效性, 或加剧其石油出口的法律风险。但俄罗斯海运石油产品出口在8月环比增长8.9%, 表明其实际出口仍具韧性。此外, 卡塔尔上调11月Al-Shaheen原油官价至升水3.61美元/桶, 反映OPEC+产油国挺价意愿延续。

需求端: 美国EIA商业原油库存超预期下降, 对需求形成支撑, 但美联储降息对实体需求的提振仍需观察。欧盟对俄额外制裁的不确定性可能抑制欧洲炼厂采购节奏。成品油方面, 沥青仓单去库显示基建需求存韧性, 但燃料油仓单高位持稳表明船燃需求复苏有限。

库存端: 美国库存下降缓解过剩压力, 但俄油出口回升及OPEC+潜在增产预期或削弱去库持续性。全球库存结构性分化, OECD商业原油库存仍处中性水平, 而亚洲浮仓因套利窗口关闭或边际累积。

价格走势判断

短线震荡偏弱, 中期下行压力犹存。 供给端的地缘扰动 (乌袭俄炼厂、委内瑞拉违约风险) 虽对油价形成脉冲支撑, 但俄罗斯海运出口回升及OPEC+闲置产能释放担忧抑制上行空间。需求端美国季节性去库接近尾声, 且成品油裂解价差疲软暗示炼厂毛利压缩可能倒逼原油采购放缓。需关注欧盟对俄制裁落地情况及OPEC+10月产量政策动向。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-09-18	2025-09-17	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	491.80	499.30	-7.50	-1.50%		元/桶
	WTI	63.31	63.64	-0.33	-0.52%		美元/桶
	Brent	67.52	67.91	-0.39	-0.57%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	71.13	71.13	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	67.80	68.53	-0.73	-1.07%		美元/桶
	阿曼	70.80	71.05	-0.25	-0.35%		美元/桶
	胜利	65.39	65.60	-0.21	-0.32%		美元/桶
	迪拜	70.63	70.79	-0.16	-0.23%		美元/桶
	ESPO	63.77	64.20	-0.43	-0.67%		美元/桶
	杜里	68.57	68.97	-0.40	-0.58%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.67	2.36	-0.69	-29.24%		美元/桶
	SC-WTI	5.88	6.63	-0.75	-11.31%		美元/桶
	Brent-WTI	4.21	4.27	-0.06	-1.41%		美元/桶
	SC连续-连3	3.20	4.20	-1.00	-23.81%		元/桶
其他资产	美元指数	97.36	97.02	0.34	0.35%		1973年3月=100
	标普500	6,631.96	6,600.35	31.61	0.48%		点
	DAX指数	23,674.53	23,359.18	315.35	1.35%		点
	人民币汇率	7.11	7.11	0.00	0.03%		-

	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	41,536.10	42,464.60	-928.50	-2.19%		万桶
	库欣库存	2,356.10	2,385.70	-29.60	-1.24%		万桶
	美国战略储备库存	40,572.80	40,522.40	50.40	0.12%		万桶
	API 库存	44,827.40	45,169.40	-342.00	-0.76%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	93.30%	94.90%	-1.60%	-1.69%		%
	美国炼厂原油加工量	1,642.40	1,681.80	-39.40	-2.34%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-09-18	2025-09-17	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,798.00	2,831.00	-33.00	-1.17%		元/吨
	LU	3,410.00	3,459.00	-49.00	-1.42%		元/吨
	NYMEX 燃油	234.44	235.01	-0.57	-0.24%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	406.00	402.00	4.00	1.00%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	375.00	383.00	-8.00	-2.09%		美元/吨
	MDO:新加坡	485.00	491.00	-6.00	-1.22%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	449.00	458.00	-9.00	-1.97%		美元/吨
	MGO:新加坡	673.00	665.00	8.00	1.20%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	407.44	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	397.24	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	477.10	477.10	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,100.00	5,100.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	406.44	407.44	-1.00	-0.25%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	396.24	397.24	-1.00	-0.25%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,925.00	4,925.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	464.00	459.50	4.50	0.98%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	79.37	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	612.00	628.00	-16.00	-2.55%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,006.00	-1,957.00	-49.00	-2.50%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,962.00	-1,929.00	-33.00	-1.71%		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)	384.60	388.61	-4.01	-1.03%		美元/吨
	Platts(180CST)	394.21	396.99	-2.78	-0.70%		美元/吨
库存	新加坡	2,652.80	2,739.90	-87.10	-3.18%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	113,828.00	110,827.00	3,001.00	2.71%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,361.00	2,987.00	374.00	12.52%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	7,494.00	6,824.00	670.00	9.82%		千桶
	美国馏分 DOE	124,684.00	120,638.00	4,046.00	3.35%		千桶
	美国含渣 DOE	20,798.00	21,207.00	-409.00	-1.93%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

09月18日：一名美国法官做出不利于委内瑞拉国家石油公司的裁决，称其2020年违约债券的发行是有效的。

09月18日：乌克兰国家安全局官员：乌克兰的袭击目标是主要原油蒸馏装置，导致出现火焰。

09月18日：数据显示，8月份俄罗斯海运石油产品出口量环比增长8.9%。

09月18日：乌克兰军方：在夜间袭击了俄罗斯伏尔加格勒地区的炼油厂。

09月18日：匈牙利能源国务秘书：匈牙利并未改变其关于加快淘汰俄罗斯石油和天然气的立场。

（2）需求

信件显示，美国众议院民主党人敦促美国总统特朗普政府重新实施一项计划，以补偿美国航空旅客因航班延误而遭受的损失。

（3）库存

燃料油期货仓单127140吨，环比上个交易日持平；

低硫燃料油仓库期货仓单10020吨，环比上个交易日持平；

中质含硫原油期货仓单5401000桶，环比上个交易日持平。；

金十期货9月18日讯，9月18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5401000桶，环比上个交易日持平；2. 低硫燃料油期货仓库仓单10020吨，环比上个交易日持平；3. 燃料油期货仓单127140吨，环比上个交易日持平；4. 石油沥青期货仓库仓单23240吨，环比上个交易日减少350吨；5. 石油沥青期货厂库仓单41770吨，环比上个交易日持平；6. 纸浆期货仓库仓单226401吨，环比上个交易日持平；7. 纸浆期货厂库仓单18240吨，环比上个交易日持平。

（4）市场信息

金十数据9月19日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.71%，报828元/克，沪银主力合约收跌0.06%，报9902元/千克，SC原油主力合约收跌1.51%，报489元/桶。

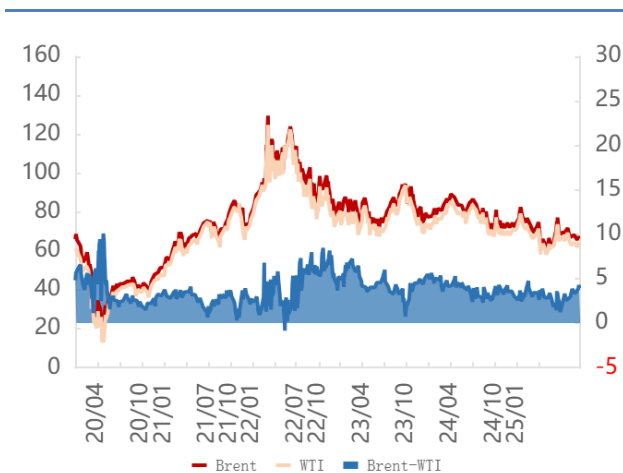
金十数据9月18日讯，由于市场正等待观察欧盟将对俄罗斯实施何种额外制裁，原油期货价格在小幅上涨与下跌之间震荡波动。过去一周，俄罗斯原油供应可能中断的担忧对油价形成支撑，而市场对欧佩克+增产的担忧则限制了油价的上涨空间。荷兰国际集团策略师Ewa Manthey与Warren Patterson在一份报告中表示，本周美国原油库存的大幅下降以及美联储的降息举措，有助于遏制油价的下跌势头。

金十数据9月18日讯，由我国牵头制定的国际标准《石油天然气工业（包含低碳能源）管道输送系统术语》近日正式发布并施行。

消息人士：卡塔尔将11月份的Al-Shaheen原油价格提高至较基准油价升水3.61美元/桶。（外媒更正：并非10月）

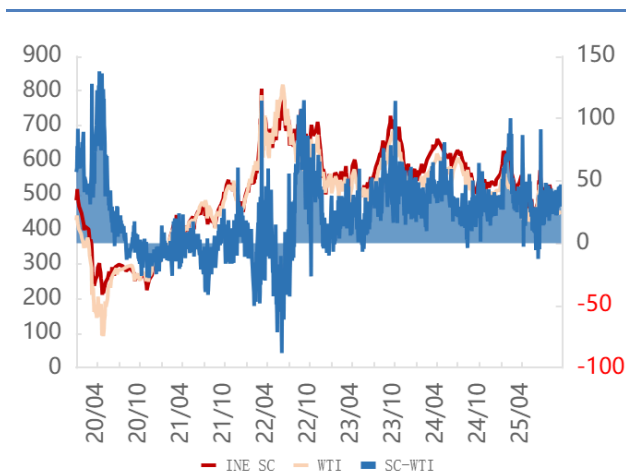
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



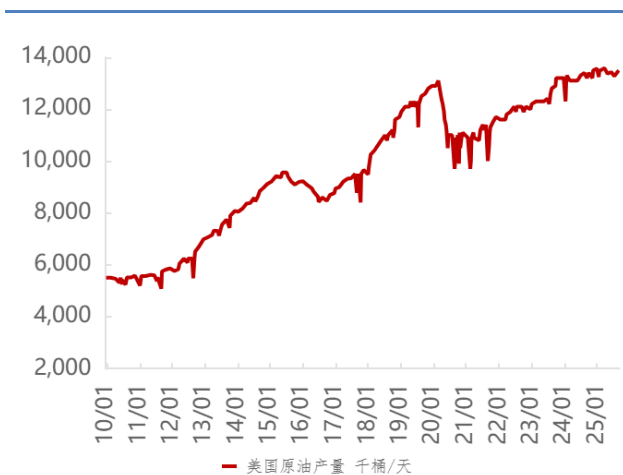
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



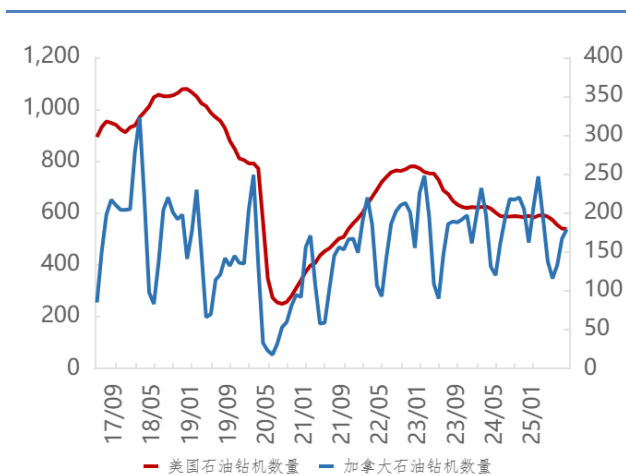
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



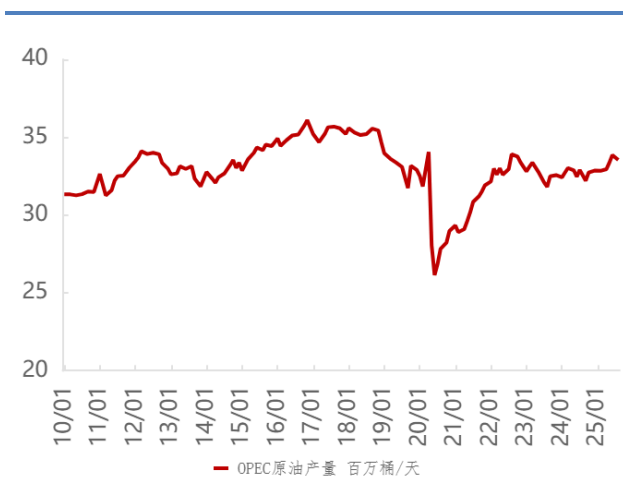
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



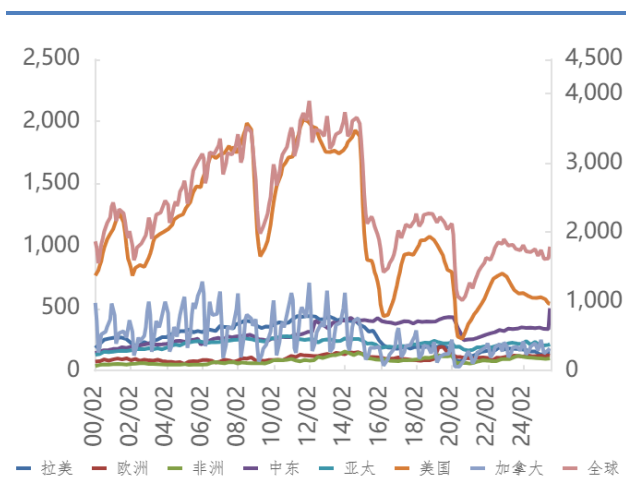
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



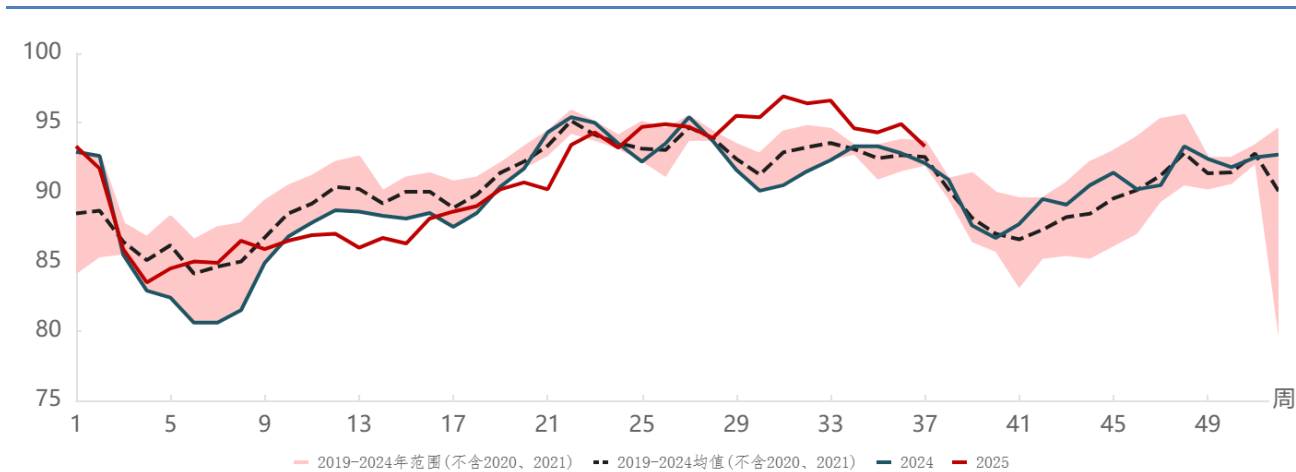
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



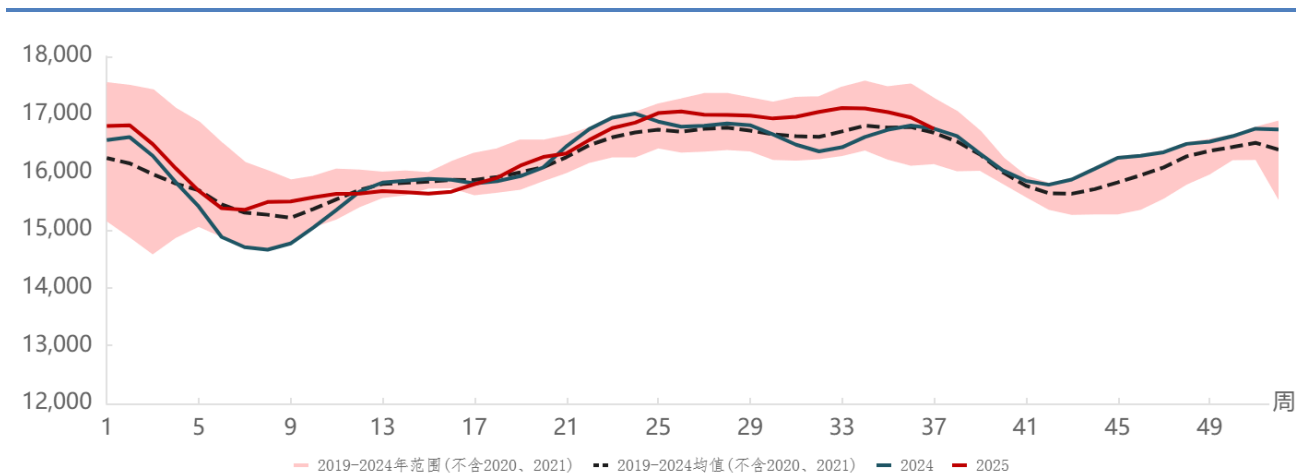
数据来源: WIND

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）



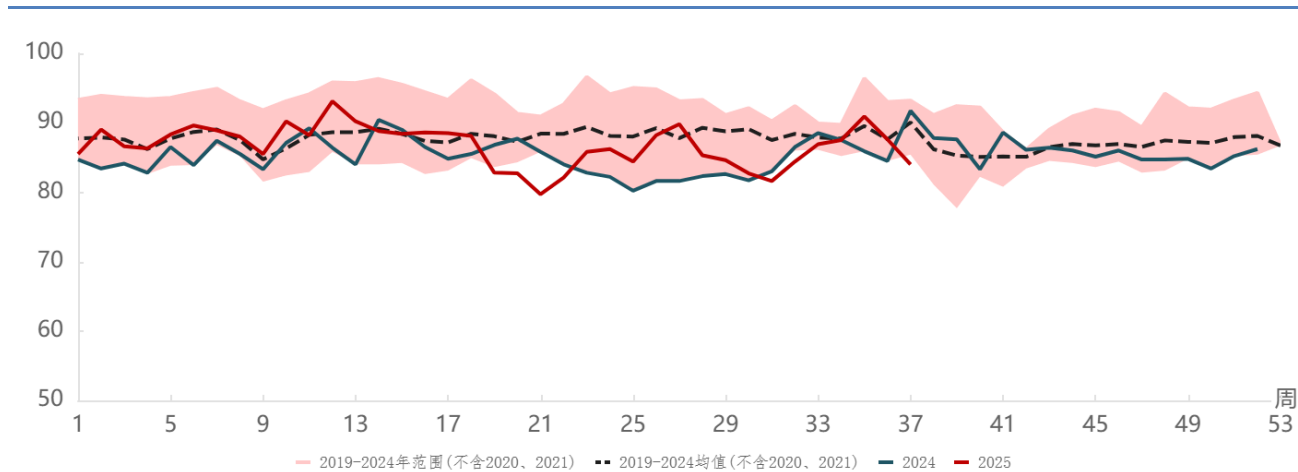
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



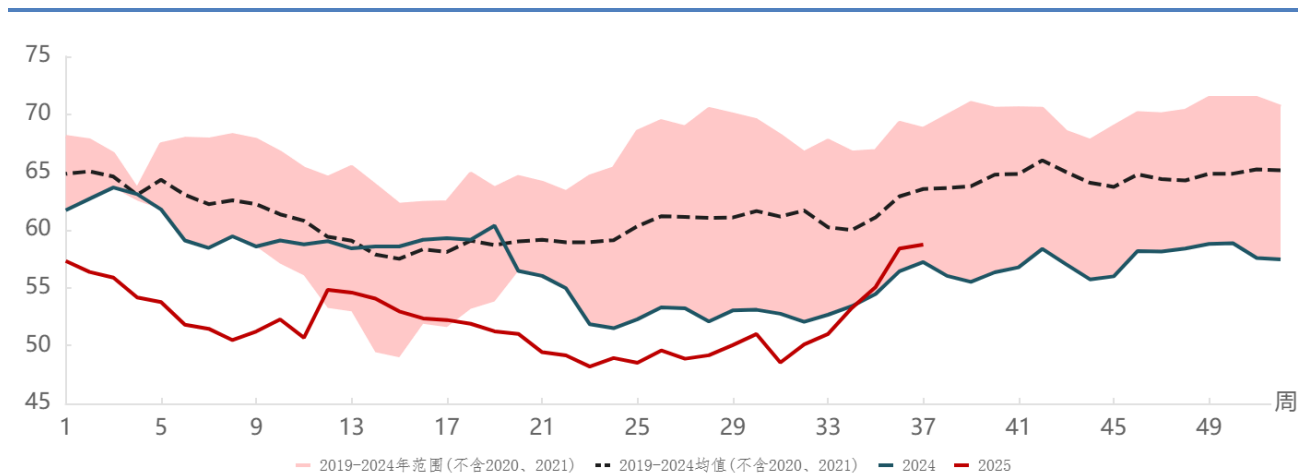
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



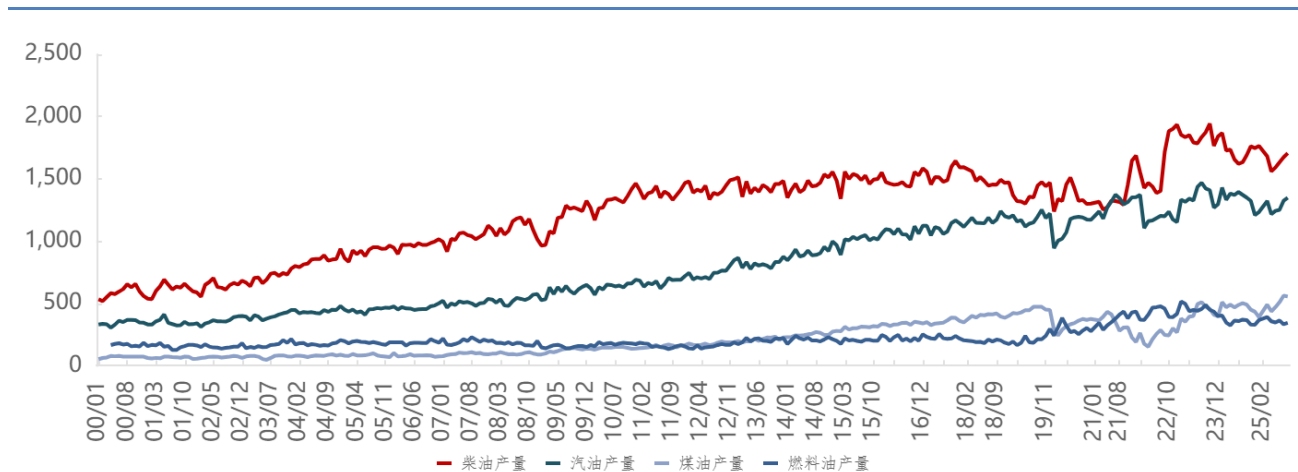
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



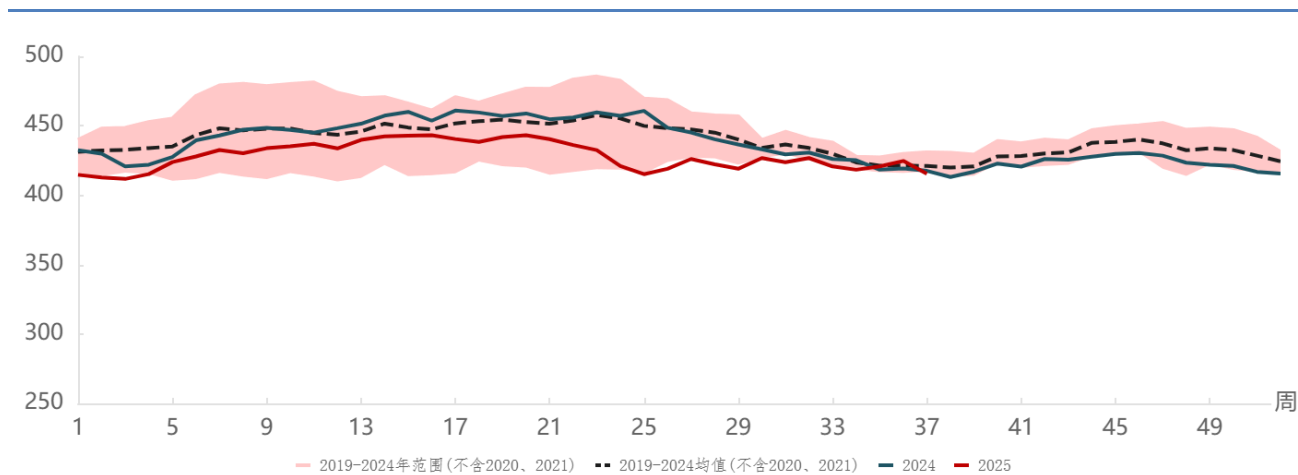
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



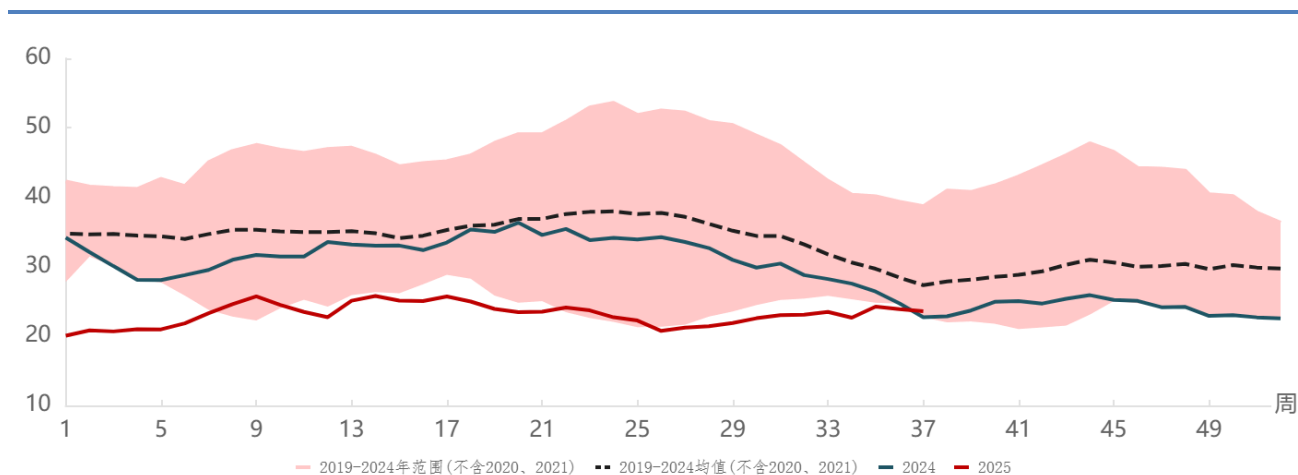
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



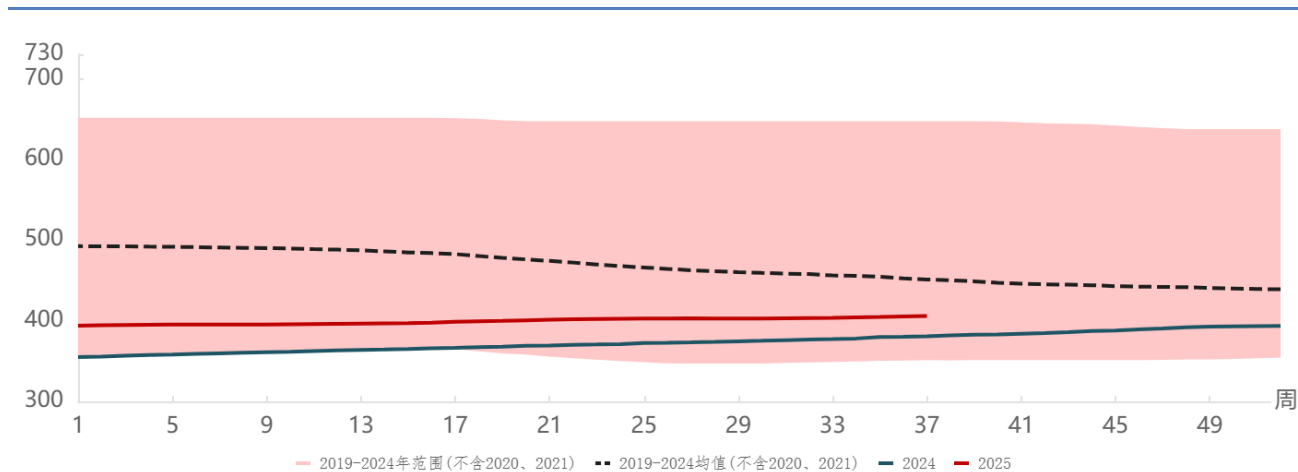
数据来源: EIA

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



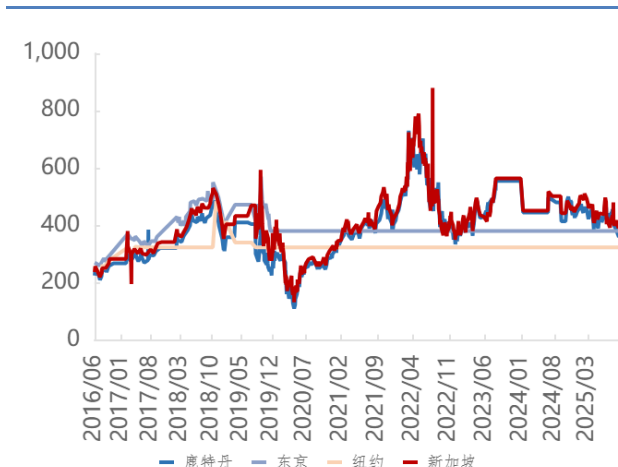
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



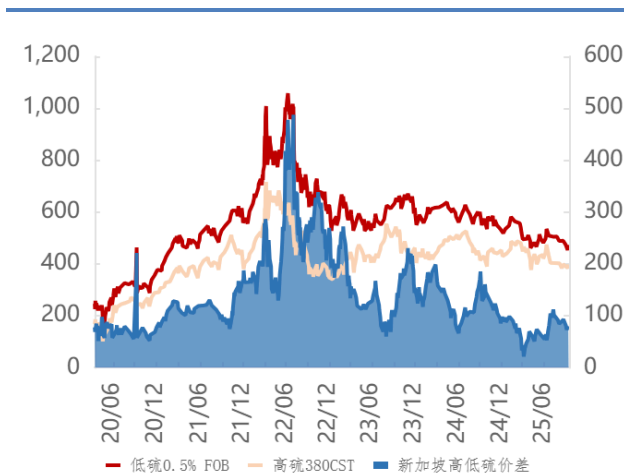
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



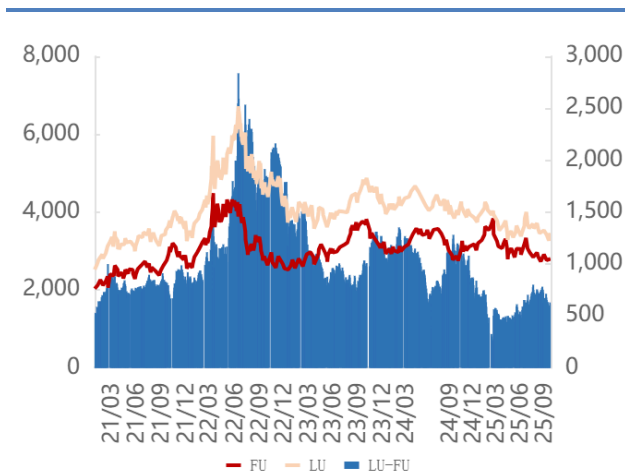
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



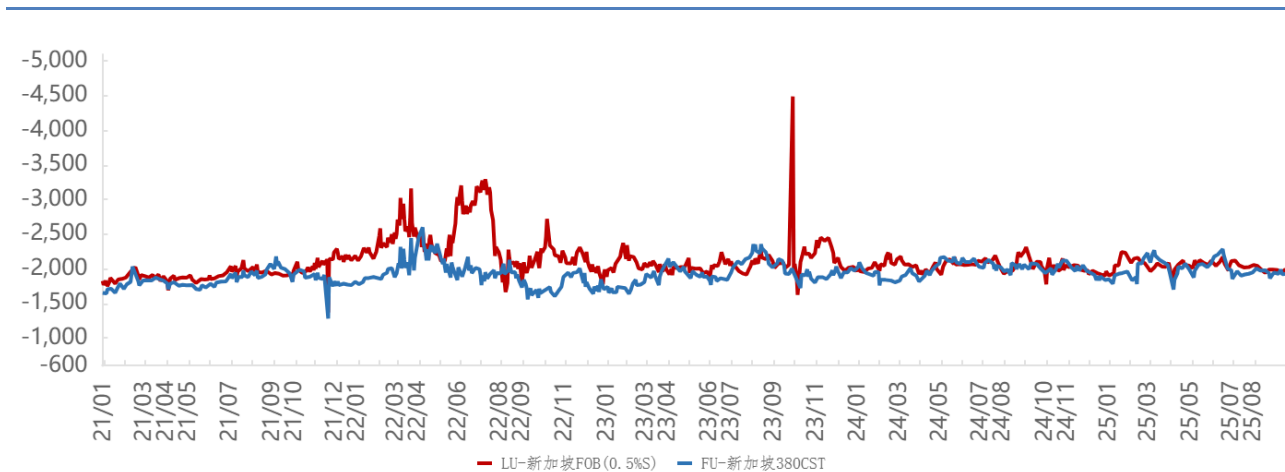
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



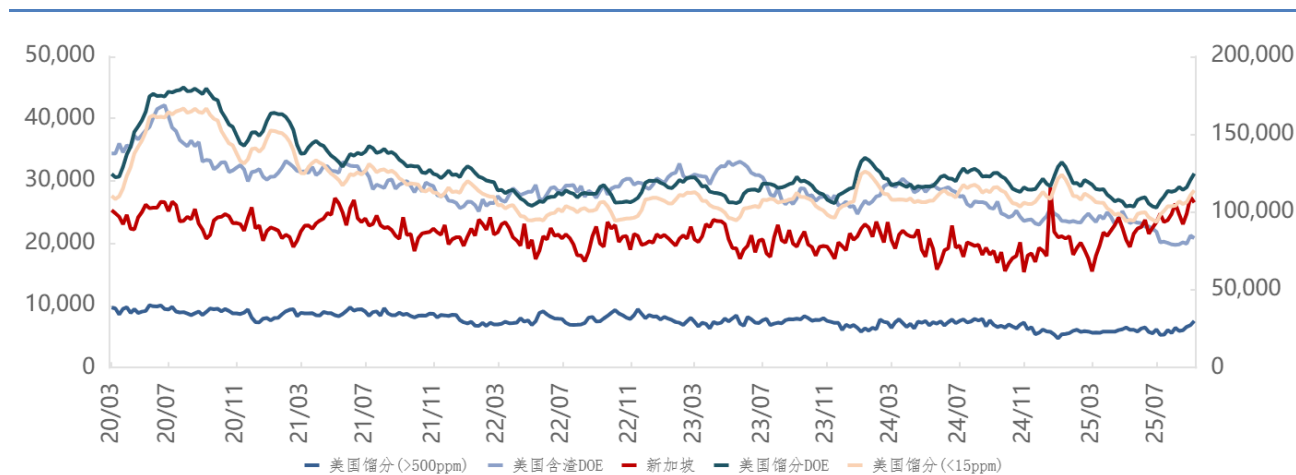
数据来源：iFind

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 10 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，我现在需要处理用户提供的原油期货市场数据和相关资讯，并按照要求进行日度市场总结。首先，我要仔细分析数据表格中的各个指标，包括期货价格、价差、持仓与成交的变化情况。同时，还需要结合提供的资讯，理解影响原油供需和库存的因素，进而对价格走势做出判断。

先从数据部分开始。用户给的数据包括SC、WTI、Brent三种原油期货在9月18日和17日的价格变动，以及它们之间的价差变化。我需要逐个分析这些数据的变化幅度和趋势。例如，SC主力合约价格从499.3元/桶下跌到491.8元/桶，跌幅1.5%，而WTI和Brent也都有小幅下跌。同时，各价差如SC-Brent、SC-WTI都有明显回落，特别是SC-Brent价差下跌了29.24%，这说明SC相比Brent的溢价在缩小。持仓和成交方面，仓单数据没有变化，这可能暗示当前市场的稳定或者交易活跃度不高。

接下来是资讯部分。9月18日有几条重要消息：美国法官对委内瑞拉国家石油公司不利的裁决可能影响其原油供应；乌克兰袭击俄罗斯炼油厂可能干扰供给；俄罗斯8月海运石油产品出口增长，显示供给增加。此外，OPEC+产油国如卡塔尔提高原油价格，这可能影响市场预期。还有欧盟对俄罗斯制裁的不确定性，以及美国库存下降和美联储政策的影响。这些资讯需要整合到供给、需求和库存分析中。

供需方面，供给端需要关注地缘政治风险（如乌克兰袭击）和产油国的政策变化（如卡塔尔提价、俄罗斯出口增加）。需求端则需考虑炼厂装置运行情况、成品油需求以及宏观经济因素如美联储降息可能带来的影响。库存方面，美国库存下降是支撑价格的因素，但其他地区的库存变化也需要留意。

在综合分析时，要指出供给端存在矛盾：地缘风险可能导致短期供应紧张，而俄罗斯出口增加和OPEC+可能的增产预期又增加了供应压力。需求端，尽管美联储政策可能提振经济，但全球经济放缓的担忧依然存在。库存下降给油价一定支撑，但不足以推动大幅上涨。因此，价格走势可能呈现震荡或小幅下行的趋势。

需要注意的是，避免直接引用其他机构观点，保持客观，不使用序号和表情，确保结构符合用户要求。确认所有数据和资讯的日期都是9月18日和相关变动日期的信息，确保分析准确无误。