

增产预期与地缘风险博弈，原油震荡延续

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19日，国际油价整体震荡走弱。SC原油主力合约收报491.8元/桶，较前一日小幅下跌；WTI和Brent分别收于63.31美元/桶、67.52美元/桶，日内波动区间收窄。价差方面，SC-Brent价差（1.67美元/桶）及SC-WTI价差（5.88美元/桶）较前一日小幅走强，反映亚洲市场溢价维持相对高位；Brent-WTI价差（4.21美元/桶）保持稳定，跨区套利空间无明显变化。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

伊拉克9月21日宣布逐步退出OPEC+自愿减产并增加出口，预计额外供应量可能提升全球边际供给。乌克兰9月20日对俄罗斯新罗斯斯克港石油泵站的袭击短期内扰动黑海地区出口，但俄罗斯10月CPC原油出口量（160万桶/日）维持不变，整体供应未受显著冲击。欧盟9月19日公布对俄新一轮制裁，包括降低原油价格上限（至47.6美元/桶）及扩大制裁范围，但市场认为其实际效力有限（如俄乌拉尔原油10月对印度出口价环比上涨）。

需求端:

日本政府9月19日提出“尽快废除临时汽油税”，若政策落地或短期刺激汽油消费。但全球经济担忧（如美联储降息与美国经济前景不确定）仍压制需求预期，EIA/OPEC等机构表观需求或维持弱修复。

库存端:

美国及OECD库存未见显著波动信号，上期能源仓单数据（原油、燃料油）连续持平，反映当前产业链库存中性，未出现累库或去库压力。

价格走势判断

短期原油价格或延续震荡格局。供给端多空交织：伊拉克增产与欧盟对俄制裁效果有限的利空，与乌克兰袭击事件带来的地缘溢价支撑形成对冲；需求端受全球经济疲软预期及日本潜在政策刺激的博弈。库存端中性环境下，市场更关注边际变量，但缺乏持续驱动。需警惕OPEC+潜在政策调整及地缘冲突再发酵的尾部风险。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-09-19	2025-09-18	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	487.00	491.80	-4.80	-0.98%		元/桶
	WTI	62.36	63.31	-0.95	-1.50%		美元/桶
	Brent	66.05	67.52	-1.47	-2.18%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	70.73	70.73	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	67.15	67.80	-0.65	-0.96%		美元/桶
	阿曼	69.51	70.80	-1.29	-1.82%		美元/桶
	胜利	64.53	65.39	-0.86	-1.32%		美元/桶
	迪拜	69.45	70.63	-1.18	-1.67%		美元/桶
	ESPO	62.96	63.77	-0.81	-1.27%		美元/桶
	杜里	67.74	68.57	-0.83	-1.21%		美元/桶
价差	SC-Brent	2.42	1.67	0.75	44.91%		美元/桶
	SC-WTI	6.11	5.88	0.23	3.91%		美元/桶
	Brent-WTI	3.69	4.21	-0.52	-12.35%		美元/桶
	SC连续-连3	4.50	3.20	1.30	40.62%		元/桶
其他资产	美元指数	97.65	97.36	0.30	0.30%		1973年3月=100
	标普500	6,664.36	6,631.96	32.40	0.49%		点
	DAX指数	23,639.41	23,674.53	-35.12	-0.15%		点
	人民币汇率	7.11	7.11	0.00	0.06%		-

	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	2025-09-19	2025-09-18	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,796.00	2,798.00	-2.00	-0.07%		元/吨
	LU	3,392.00	3,410.00	-18.00	-0.53%		元/吨
	NYMEX 燃油	230.22	234.44	-4.22	-1.80%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	402.00	406.00	-4.00	-0.99%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	372.00	375.00	-3.00	-0.80%		美元/吨
	MDO: 新加坡	476.00	485.00	-9.00	-1.86%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	441.00	449.00	-8.00	-1.78%		美元/吨
	MGO: 新加坡	657.00	673.00	-16.00	-2.38%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	400.94	406.44	-5.50	-1.35%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	390.44	396.24	-5.80	-1.46%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	464.76	471.68	-6.92	-1.47%		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)	400.94	406.44	-5.50	-1.35%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	390.44	396.24	-5.80	-1.46%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,950.00	4,925.00	25.00	0.51%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	464.00	464.00	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	73.11	74.20	-1.09	-1.47%		美元/吨
	中国高低硫价差	596.00	612.00	-16.00	-2.61%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,922.00	-1,961.00	39.00	1.99%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,962.00	-1,960.00	-2.00	-0.10%		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)	397.48	384.60	12.88	3.35%		美元/吨
	Platts (180CST)	405.29	394.21	11.08	2.81%		美元/吨
库存	新加坡	2,541.00	2,652.80	-111.80	-4.21%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	113,828.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,361.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	7,494.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	124,684.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	20,798.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

09月21日：伊拉克国家石油营销组织SOMO：石油出口量增长将为伊拉克带来数亿美元额外收入。

09月21日：伊拉克国家石油营销组织SOMO：作为欧佩克+协议的一部分，伊拉克在逐步结束自愿减产增加了石油出口。

09月20日：乌克兰安全局官员：乌克兰无人机袭击了涉及通过新罗斯克港出口俄罗斯石油的石油泵站。

09月19日：市场消息：伊拉克接近达成协议，以重启库尔德斯坦对土耳其的石油出口。

09月19日：消息人士称，10月份黑海CPC混合原油出口量为160万桶/天，与9月份持平。

（2）需求

日本经济安保担当大臣高市早苗：希望尽快废除临时汽油税。

日本首相候选人高市早苗：希望尽快废除临时汽油税。

（3）库存

燃料油期货仓单127140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；

低硫燃料油仓库期货仓单10020吨，环比上个交易日持平；

金十期货9月19日讯，9月19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，环比上个交易日持平；5. 石油沥青期货厂库仓单40440吨，环比上个交易日减少1330吨；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。

金十期货9月19日讯，据外媒报道，周四，国际油价下跌，因为市场对美国经济前景的担忧盖过了美联储降息带来的利好。

（4）市场信息

金十数据9月21日讯，美国总统特朗普再次呼吁欧洲国家“停止购买”俄罗斯石油，并声称此举将推动美国进一步向普京施压以结束俄乌冲突。

金十数据9月20日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨1.02%，报838元/克，沪银主力合约收涨2.68%，报10204元/千克，SC原油主力合约收跌1.55%，报484元/桶。

钻井数据公布后，WTI原油现报62.38美元/桶。

金十数据9月19日讯，欧盟计划加大对俄罗斯获取石油美元的施压力度，其下一轮对俄制裁将把目标对准全球石油行业的多个重要环节。

金十数据9月19日讯，欧盟公布针对俄罗斯的新一轮制裁方案，目标涵盖俄罗斯的银行、油轮及俄罗斯石油买家，同时下调原油价格上限，受此影响，国际原油期货价格走低。瑞穗银行Robert Yawger表示，自2022年俄乌冲突爆发以来，欧盟已实施18轮对俄制裁，但“事实证明，这些制裁在阻止俄罗斯石油出口流动方面基本无效”。本周早些时候，乌克兰对俄罗斯石油设施发动袭击，曾推动油价上涨。

欧盟委员会主席冯德莱恩：联盟将追查那些违反制裁规定购买石油的个人和实体。

欧盟委员会主席冯德莱恩：原油价格上限降至每桶47.6美元。

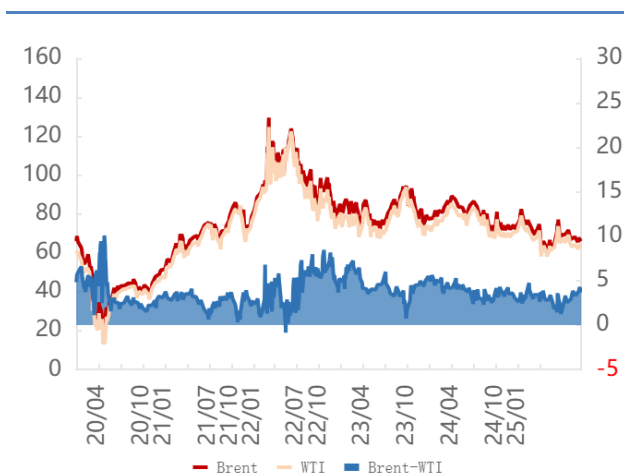
欧盟提议取消对俄罗斯石油公司（Rosneft）和俄罗斯天然气工业股份公司（GAZPROM）的豁免。

消息人士称，由于担忧供应减少，10月装船运往印度的俄罗斯乌拉尔原油价格环比上涨。

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。

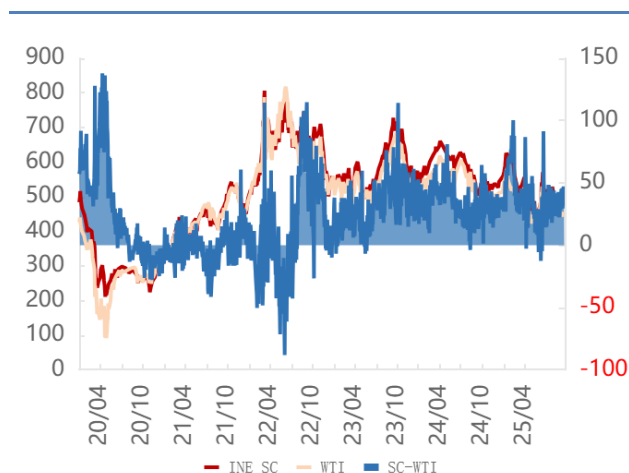
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



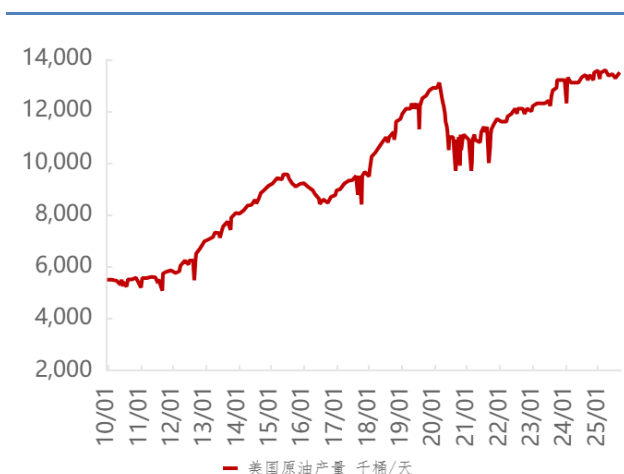
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



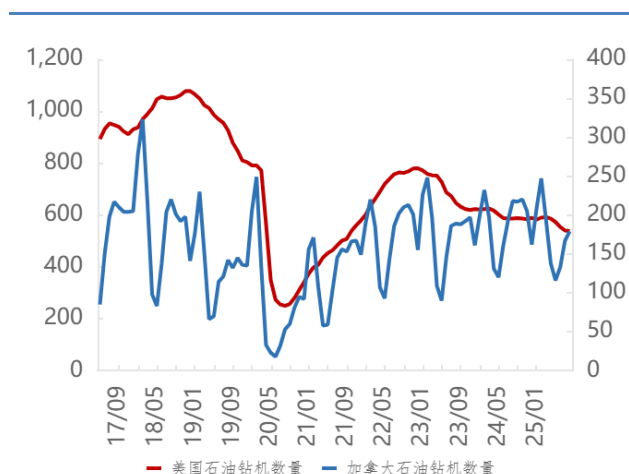
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



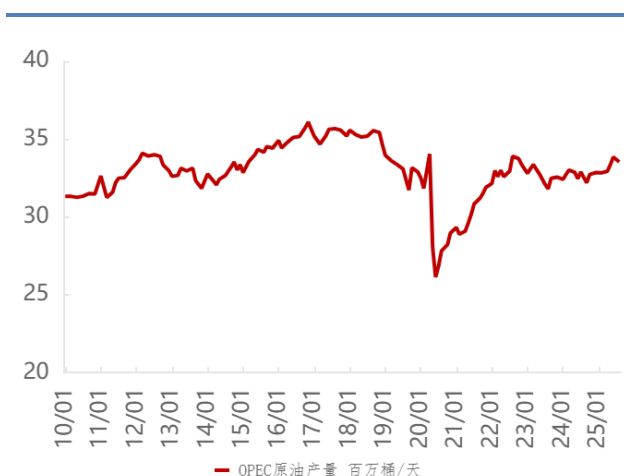
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



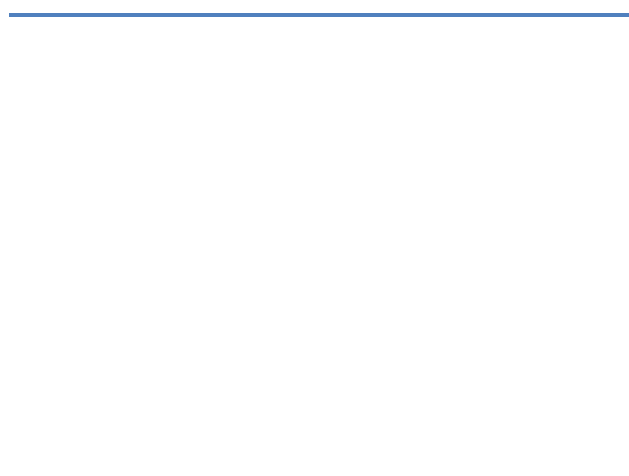
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



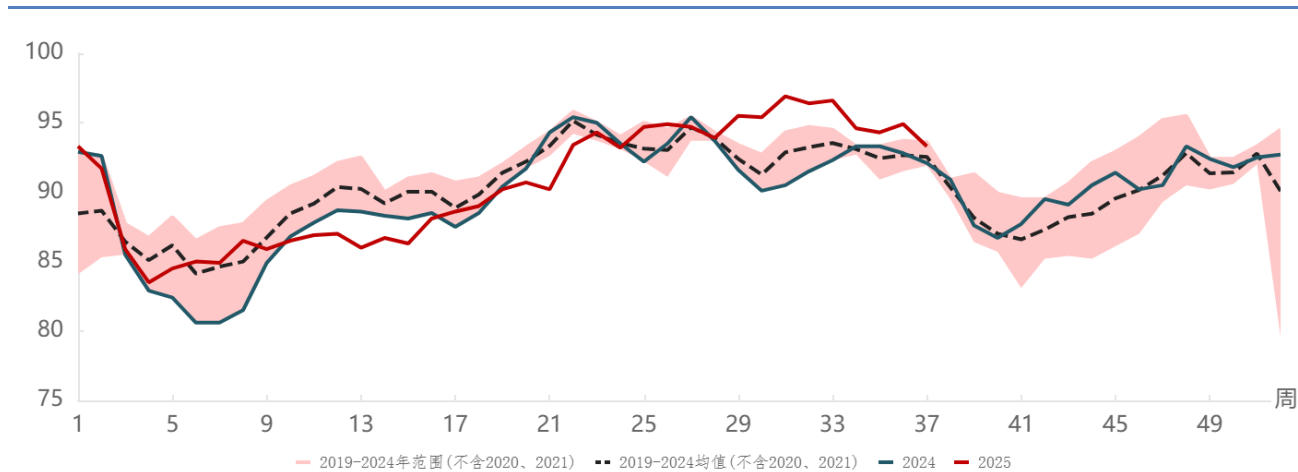
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



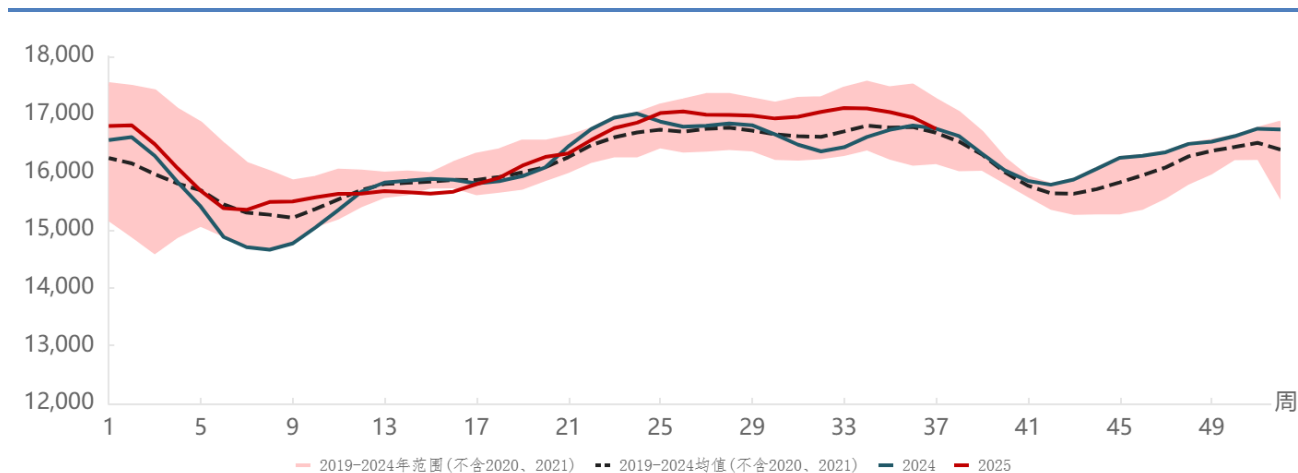
数据来源: -

图7：美国炼厂周度开工率



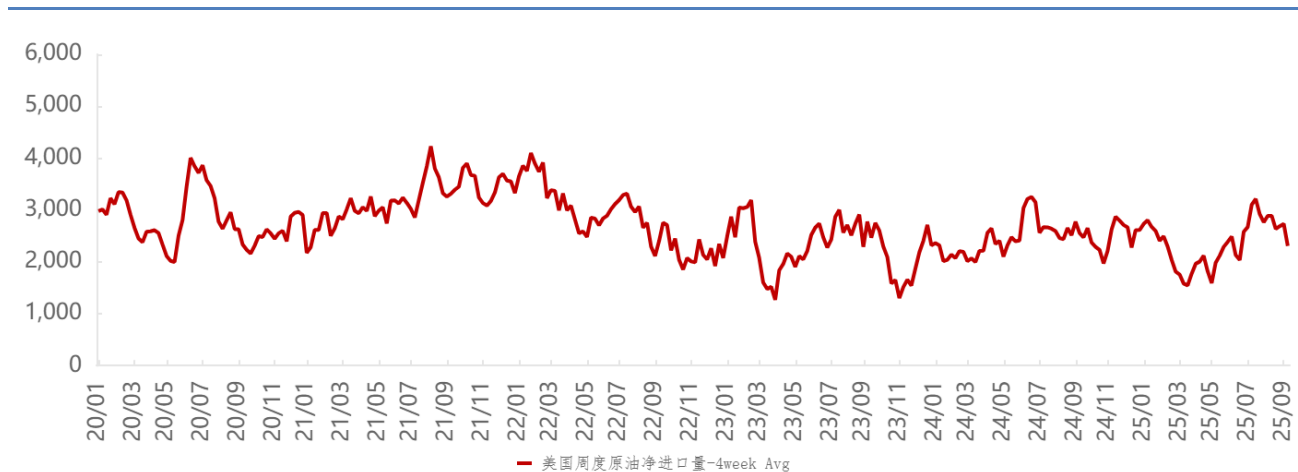
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



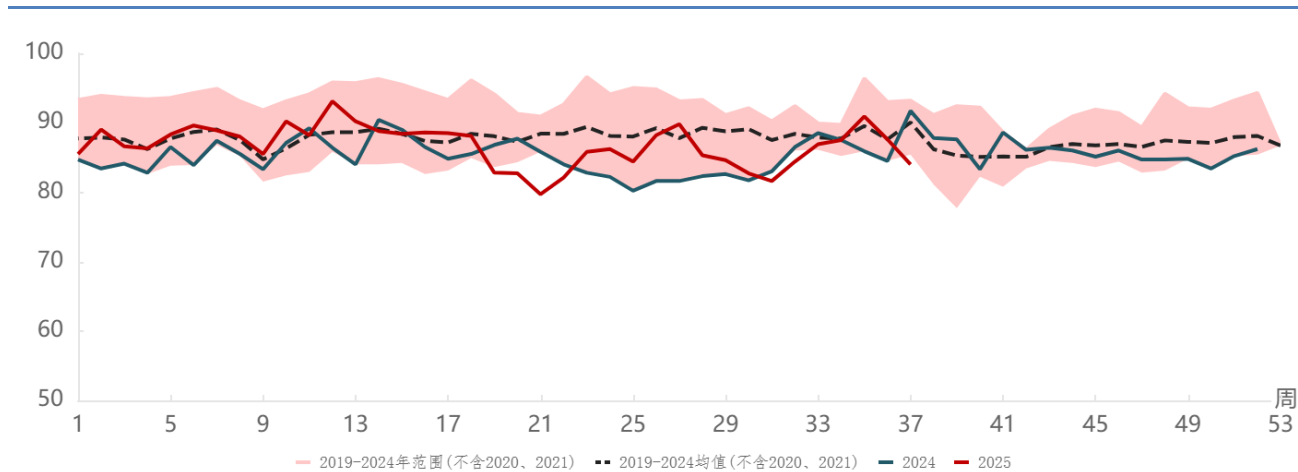
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



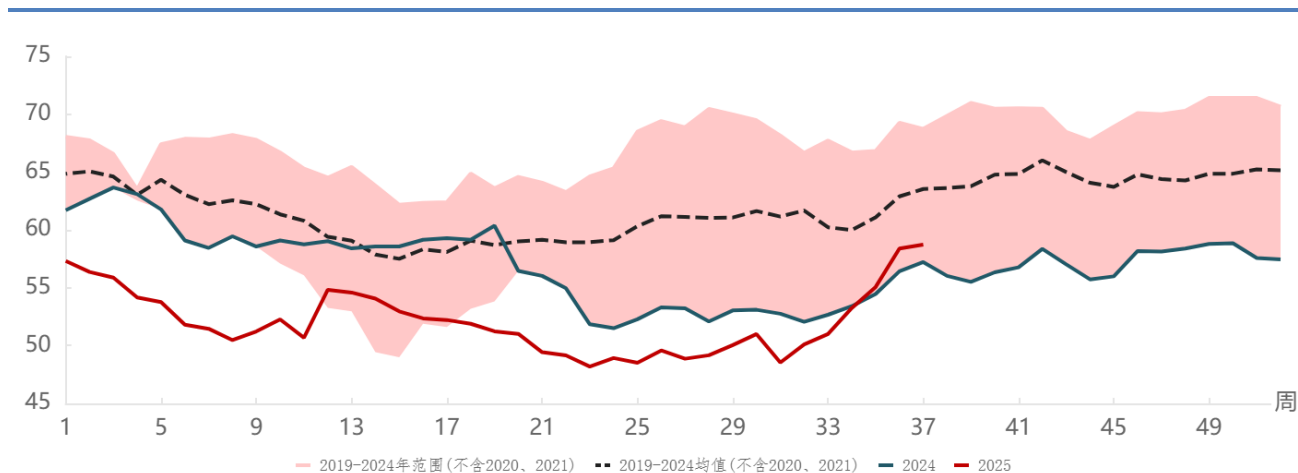
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



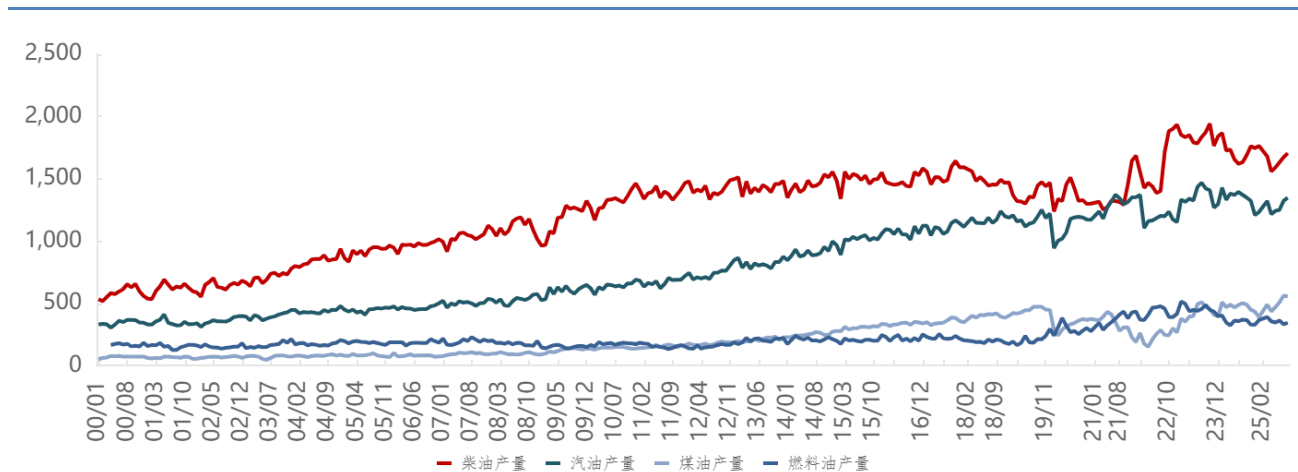
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



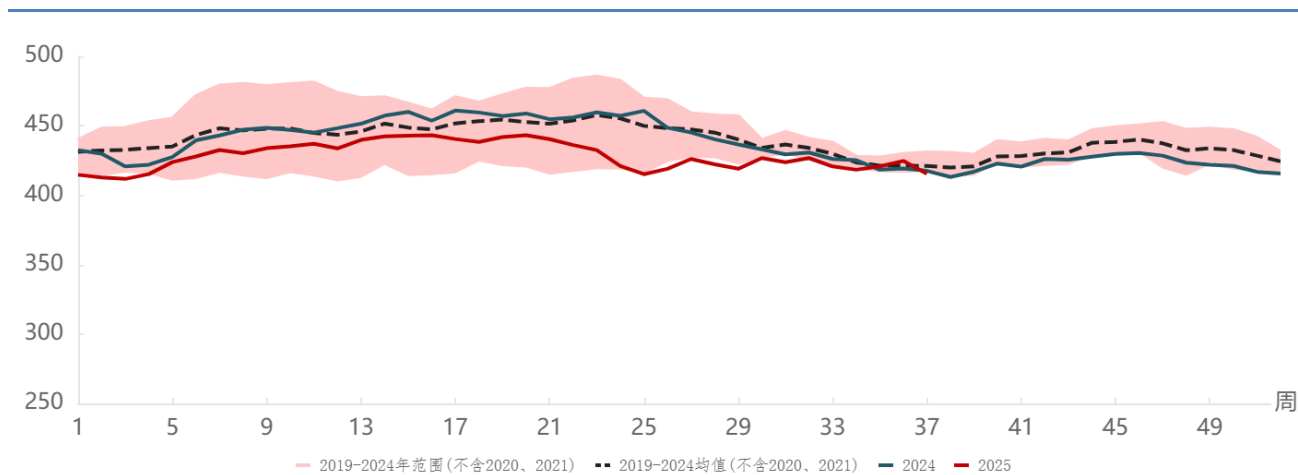
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



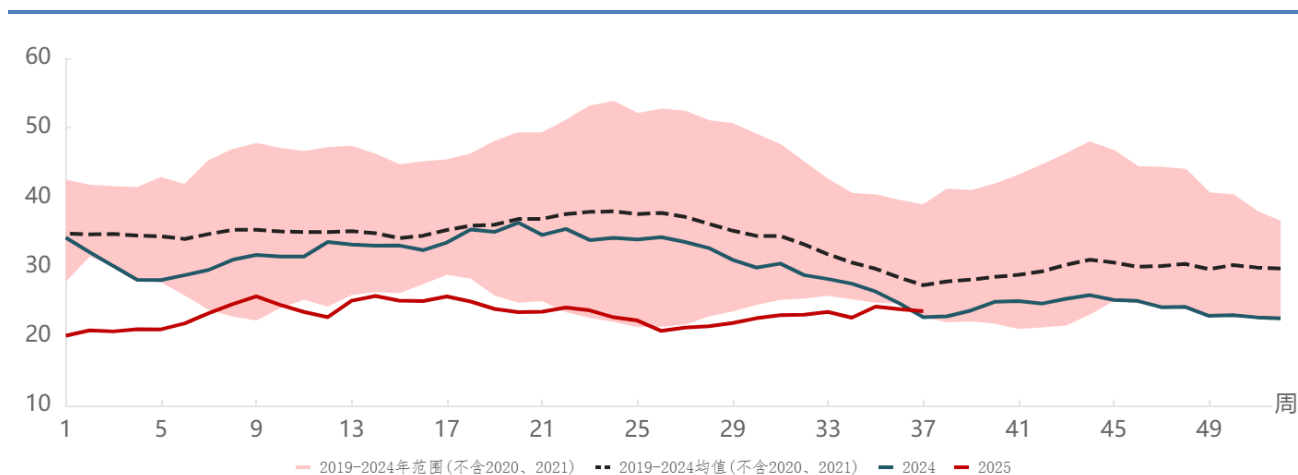
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



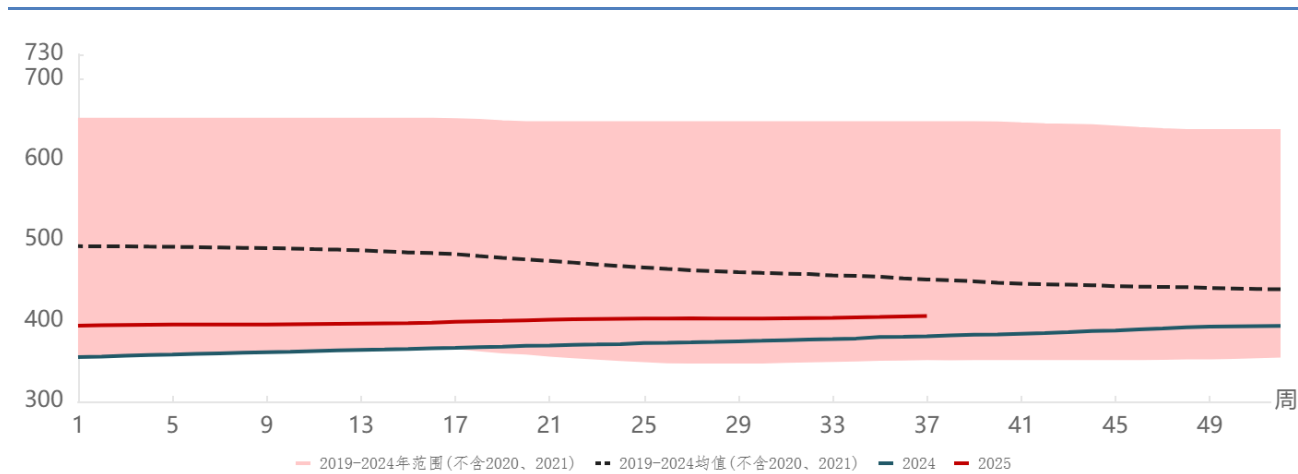
数据来源: EIA

图14: 美国库欣原油库存



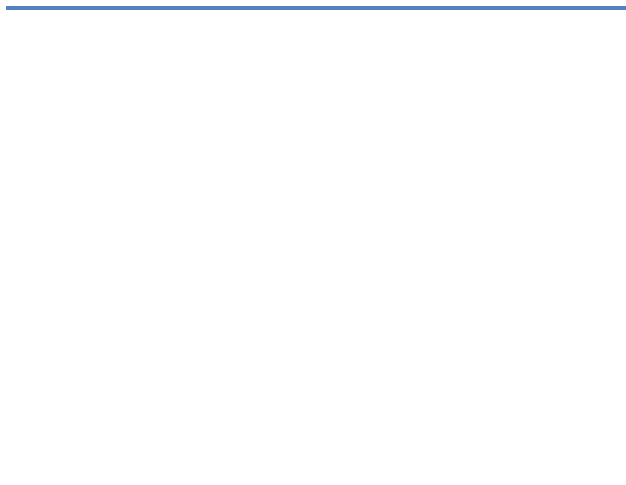
数据来源: EIA

图15: 美国战略原油库存



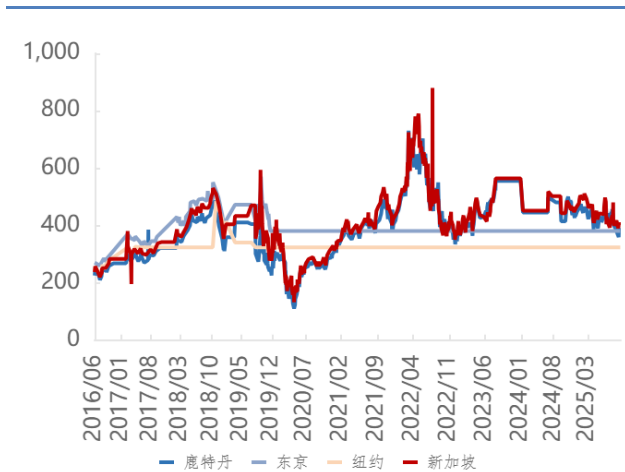
数据来源: EIA

图16: 燃料油期货价格走势



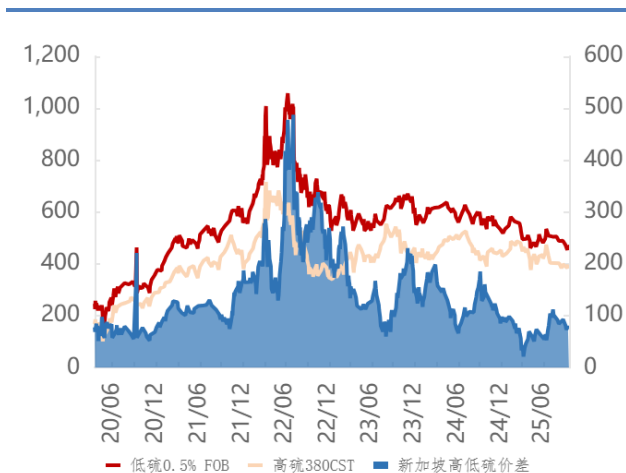
数据来源: -

图17: 国际港口IF0380现货价格



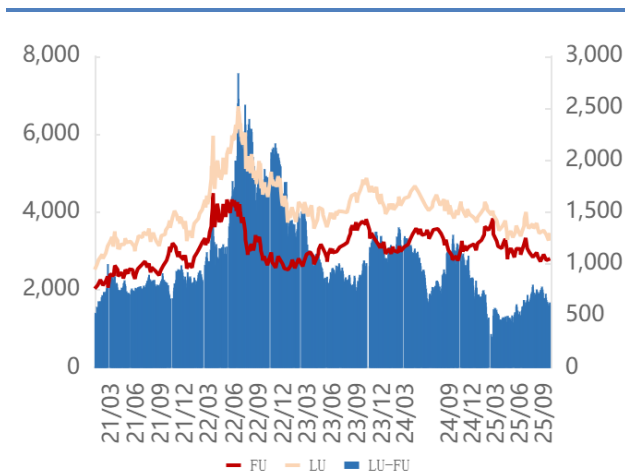
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



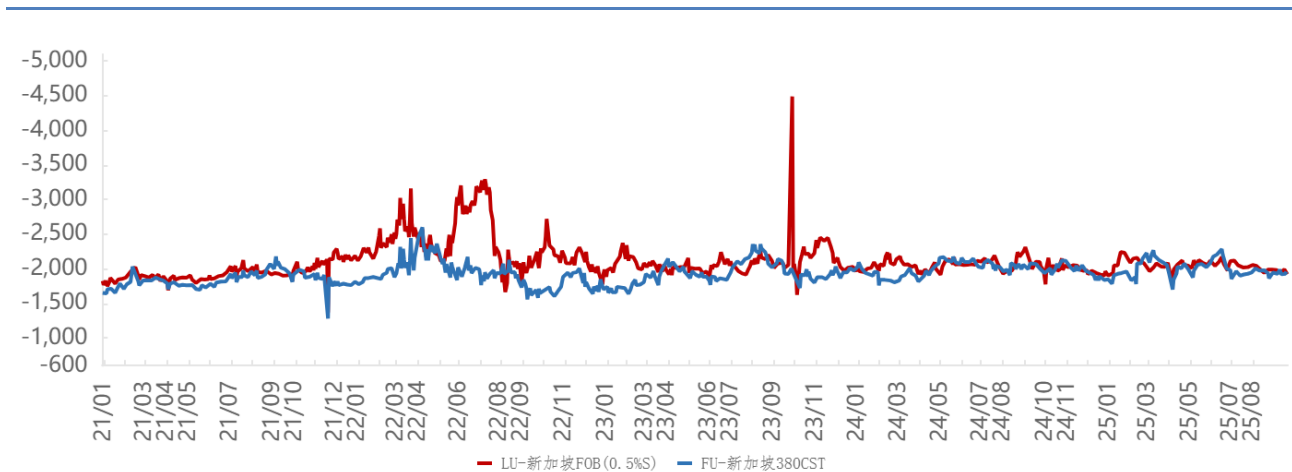
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



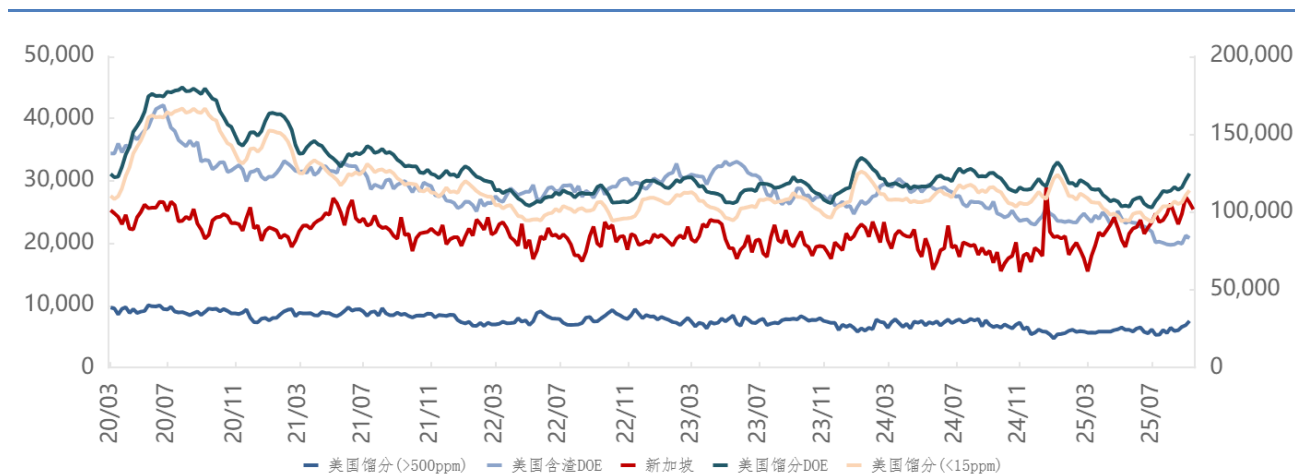
数据来源: iFinD

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分析任务。首先，我要仔细理解用户的要求。用户希望根据给定的数据和资讯，进行日度市场总结，并按照特定的框架输出内容。需要注意的是，不能使用序号和表情符号，也不要引用其他期货公司的观点，同时分析时要带上原始数据和资讯的日期。

首先，我应该先整理数据部分。用户提供的数据表格中有几个关键指标，包括不同日期的期货价格、价差、持仓与成交数据等。例如，SC、WTI、Brent的价格在2025-09-19的数据，需要注意到它们的价格变动情况。价差方面，SC-Brent、SC-WTI以及Brent-WTI的价差变化也需要分析。同时，持仓和成交数据是否有什么变化？比如期货仓单的数量是否有增减，这里看到中质含硫原油期货仓单环比持平，燃料油等仓单也没有变化，这说明库存可能保持稳定。

接下来是资讯部分，日期分布在9月19日至9月21日之间。主要的新闻包括伊拉克增加石油出口、乌克兰袭击俄罗斯石油设施、欧盟对俄罗斯的新制裁，以及日本考虑废除临时汽油税等。这些资讯影响原油的供给和需求端。例如，伊拉克的增产可能增加市场供应，而乌克兰的袭击可能暂时影响俄罗斯的出口，但欧盟的制裁可能效果有限，因为之前的制裁效果不佳。此外，日本若废除汽油税可能刺激需求，但需要确认资讯中的日期是否准确，因为有些新闻是9月19日的，而分析的是9月21日的数据？

在分析供给端时，需要考虑OPEC+国家的产量变化。伊拉克作为OPEC成员国，逐步结束自愿减产，增加了出口，这可能带来额外的供应。同时，俄罗斯的出口受到乌克兰袭击和欧盟制裁的影响，虽然欧盟的制裁意图限制俄罗斯石油收入，但可能效果不明显，因为乌拉尔原油价格反而上涨，说明供应可能受限，但实际出口量可能并未大幅减少。黑海CPC混合原油出口量保持稳定，这也表明供应端有部分稳定因素。

需求端方面，日本可能废除汽油税会增加汽油需求，这可能提升原油需求。不过用户提醒需要考虑EIA、OPEC、IEA的表观需求数据，以及炼厂装置的变化。但资讯中没有具体提到炼厂的情况，所以可能需要从其他角度切入，比如美国经济前景对需求的影响，用户提供的资讯中提到国际油价下跌是因为对美国经济的担忧，这可能压制需求预期。此外，地缘政治方面，欧盟对俄罗斯的制裁和乌克兰的袭击可能带来不确定性，支撑油价，但实际影响有限。

库存端的数据显示，美国和OECD的库存是否有变化？用户提供的数据中，SC、燃料油、低硫燃料油的仓单环比持平，这说明库存没有明显累积或减少，可能维持稳定。美国库欣库存或其他地区的数据没有提到，但根据仓单数据，可以推断库存端暂时没有太大压力。

接下来需要综合供需和库存情况来判断价格走势。供给端，伊拉克的增产和俄罗斯可能的出口受阻相互抵消，但欧盟制裁可能影响有限，因为之前制裁效果不佳。需求端，日本汽油税可能刺激需求，但美国经济担忧抑制需求增长，地缘政治因素如袭击事件可能带来短期的供应担忧，推动油价上涨，但中长期看增产和需求的不确定性可能导致价格波动。

需要注意的是，用户的数据中SC原油期货主力合约在9月19日收跌，而资讯提到油价下跌的原因是美国经济担忧盖过美联储降息利好。这可能意味着市场更关注需求端的疲软，尽管有地缘政治风险，但需求前景不明朗导致价格承压。而乌克兰的袭击事件可能短暂提振油价，但影响有限，因为俄罗斯出口可能通过其他途径维持。

此外，用户要求分析时带上资讯和数据的日期，比如伊拉克的新闻是9月21日的，而数据分析的是9月19日的情况，需要注意时间上的关联。比如伊拉克增加出口的资讯是在数据日期之后，可能影响未来的供应预期，从而可能对未来价格造成压力。

最后，形成价格走势判断：当前供给端虽然有伊拉克增产和俄罗斯受制裁的相互影响，但需求端存在美国经济担忧和潜在需求刺激（如日本）的矛盾，库存保持稳定。预计短期内原油价格可能维持震荡，上行受到需求担忧和伊拉克供应增加的限制，下行则有地缘政治风险和欧盟制裁带来的供应收紧预期支撑，但实际影响有限，因此可能呈现高位震荡的格局。