

OPEC+或于十月继续增产，原油维持震荡

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

原油期货数据变动分析

主力合约与基差：2025年9月26日，SC主力合约小幅上涨0.14%至491.3元/桶，WTI微跌0.05%至65.19美元/桶，Brent微升0.03%至68.82美元/桶。价差方面，SC-Brent小幅收窄0.01美元至0.04美元/桶，SC-WTI价差走强0.04美元至3.67美元/桶，Brent-WTI价差扩大0.05美元至3.63美元/桶，显示欧美市场对轻质原油的溢价增强。SC连续-连3价差进一步走弱0.8元至-4.3元/桶，反映近月合约承压。

持仓与成交：洲际交易所数据显示，截至9月23日当周，布伦特原油投机净多头头寸减少11,592手至220,579手，柴油净多头头寸削减3,817手至114,507手，显示市场对能源品后市的谨慎情绪升温。

产业链供需及库存变化分析

供给端：OPEC+可能于10月5日会议上批准至少13.7万桶/日的增产，叠加伊拉克库尔德地区石油出口恢复，预计未来原油供应边际增加。但乌克兰对俄罗斯楚瓦什输油管道的袭击及炼油厂攻击事件，或加剧俄罗斯原油出口的不确定性。此外，中国页岩油探明储量新增1.58亿吨，但短期对全球供给影响有限。

需求端：斯洛伐克明确拒绝停止进口俄罗斯石油，显示欧洲部分国家仍依赖俄油，支撑需求韧性。不过，柴油投机净多头头寸连续削减，暗示成品油需求预期转弱。美国对土耳其施压停止购买俄油或扰动局部贸易流，但实际影响需观察。

库存端：

9月19日当周EIA库存报告显示美国石油市场整体呈现供需紧平衡态势，原油库存减少60.7万桶至4.148亿桶，不仅逆转了市场预期增长23.5万桶，更创下1月以来最低水平。汽油库存下降110万桶至2.166亿桶，为去年11月底以来最低；馏分油库存减少170万桶至1.23亿桶，远超预期的49.4万桶降幅。库欣库存微增17.7万桶至2370万桶，虽是9月首次增长，但仍处于2018年以来同期最低。

价格走势判断

震荡格局延续，上方空间受限：供给端多空交织：OPEC+增产预期及伊拉克出口恢复（至360万桶/日）压制价格，但乌克兰对俄能源设施的持续袭击及俄罗斯燃料出口限制构成地缘溢价支撑。需求端缺乏显著增量驱动，且投机资金撤离或限制上行弹性。若OPEC+超预期扩大增产规模，或触发油价回调，但地缘风险仍为下方提供支撑。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-09-26	2025-09-25	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	491.30	490.60	0.70	0.14%		元/桶
	WTI	65.19	65.22	-0.03	-0.05%		美元/桶
	Brent	68.82	68.80	0.02	0.03%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	71.50	71.50	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	72.09	70.59	1.50	2.12%		美元/桶
	阿曼	70.88	70.83	0.05	0.07%		美元/桶
	胜利	66.72	66.09	0.63	0.95%		美元/桶
	迪拜	70.71	70.80	-0.09	-0.13%		美元/桶
	ESPO	64.63	64.05	0.58	0.91%		美元/桶
	杜里	69.91	69.12	0.79	1.14%		美元/桶
价差	SC-Brent	0.04	0.05	-0.01	-20.00%		美元/桶
	SC-WTI	3.67	3.63	0.04	1.10%		美元/桶
	Brent-WTI	3.63	3.58	0.05	1.40%		美元/桶
	SC连续-连3	-4.30	-3.50	-0.80	-22.86%		元/桶
其他资产	美元指数	98.20	98.48	-0.29	-0.29%		1973年3月=100
	标普500	6,643.70	6,604.72	38.98	0.59%		点
	DAX指数	23,739.47	23,534.83	204.64	0.87%		点
	人民币汇率	7.13	7.13	0.01	0.13%		-

	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	41,475.40	41,536.10	-60.70	-0.15%		万桶
	库欣库存	2,373.80	2,356.10	17.70	0.75%		万桶
	美国战略储备库存	40,595.80	40,572.80	23.00	0.06%		万桶
	API 库存	44,445.30	44,827.40	-382.10	-0.85%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	93.00%	93.30%	-0.30%	-0.32%		%
	美国炼厂原油加工量	1,647.60	1,642.40	5.20	0.32%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-09-26	2025-09-25	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,918.00	2,887.00	31.00	1.07%		元/吨
	LU	3,475.00	3,450.00	25.00	0.72%		元/吨
	NYMEX 燃油	242.26	242.81	-0.55	-0.23%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	423.00	423.00	0.00	0.00%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	405.00	405.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 新加坡	474.00	474.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	428.00	428.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MGO: 新加坡	664.00	664.00	0.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	421.24	415.29	5.95	1.43%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	412.24	406.54	5.70	1.40%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	478.95	474.02	4.93	1.04%		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)	421.24	415.29	5.95	1.43%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	412.24	406.54	5.70	1.40%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5,000.00	5,000.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	451.00	451.00	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	66.01	66.72	-0.71	-1.06%		美元/吨
	中国高低硫价差	557.00	563.00	-6.00	-1.07%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,964.00	-1,946.00	-18.00	-0.92%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,974.00	-1,957.00	-17.00	-0.87%		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)	412.94	391.65	21.29	5.41%		美元/吨
	Platts (180CST)	420.13	399.71	20.42	5.11%		美元/吨
库存	新加坡	2,280.40	2,541.00	-260.60	-10.26%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	111,889.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,806.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	7,305.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	122,999.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	21,115.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

09月28日：金十数据9月28日讯，三位知情人士表示，欧佩克+可能在下周日的会议上再次批准石油产量增加至少13.7万桶/日，因为油价上涨鼓励该组织试图进一步夺回市场份额。

09月28日：消息人士：欧佩克+可能在10月5日的会议上将石油产量至少上调13.7万桶/日。

09月28日：伊拉克国家石油营销组织SOMO：伊拉克8月份石油出口总量达1.048亿桶。

09月28日：金十数据9月28日讯，据乌克兰媒体27日援引乌克兰国家安全局消息人士的话报道称，乌克兰国家安全局无人机当天对俄罗斯楚瓦什共和国的一处输油泵站进行了打击。乌方称袭击造成火灾，目前通过该泵站的石油运输已停止。俄罗斯楚瓦什共和国官员当天证实，乌克兰无人机袭击了该地区“友谊”输油管道的一处泵站，不过袭击未造成严重损失。

09月27日：金十数据9月27日讯，斯洛伐克总统彼得·佩莱格里尼本周在纽约与美国总统唐纳德·特朗普会谈时表示，斯洛伐克无意迅速停止从俄罗斯进口石油。特朗普一直向匈牙利和斯洛伐克施压，要求他们停止进口俄罗斯原油。但斯洛伐克拒绝了这一要求，理由是存在技术障碍以及替代运输路线能力有限。

09月27日：乌克兰安全官员：乌克兰无人机袭击俄罗斯楚瓦什共和国的一座石油泵站，引发火灾。

09月27日：伊拉克石油部官员：伊拉克-土耳其输油管道的恢复运营将在未来几天内使原油出口量升至近360万桶/日。伊拉克的生产和出口水平将维持在欧佩克设定的420万桶/日配额内。

09月27日：伊拉克在暂停两年后恢复库尔德斯坦地区石油出口。

09月26日：伊拉克国家石油营销组织SOMO总负责人：从库尔德斯坦地区油田出口石油的协议将于周六正式执行。

09月26日：伊拉克石油部长表示，通过土耳其杰伊汉管道的石油出口将恢复到大约18万至19万桶/日。

09月26日：市场消息：一旦库尔德管道出口重启，维托尔将与伊拉克进行石油销售谈判。

09月26日：金十数据9月26日讯，从中国石油获悉，大庆古龙陆相页岩油国家级示范区新增1.58亿吨页岩油探明储量，为我国陆相页岩油开发突破提供关键支撑。此次新增探明储量将为2025年百万吨级国家级示范区建成提供核心资源保障。今年，中国石油页岩油预计年产量将突破680万吨。

09月26日：伊拉克库尔德斯坦地区：石油出口将在未来48小时内恢复。

（2）需求

世贸组织：欧盟就印尼生物柴油进口关税争端小组报告提出上诉。

乌克兰军方称，在夜间无人机袭击中，成功打击了俄罗斯的阿菲普斯基炼油厂。

（3）库存

金十数据9月27日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.88%，沪银主力合约涨3.90%，SC原油主力合约涨1.21%。

金十数据9月27日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.88%，报863元/克，沪银主力合约收涨3.90%，报10936元/千克，SC原油主力合约收涨1.21%，报495元/桶。

金十数据9月26日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.25%，沪银主力合约涨1.72%，SC原油主力合约涨0.45%。

金十数据9月26日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.25%，报858元/克，沪银主力合约收涨1.72%，报10575元/千克，SC原油主力合约收涨0.45%，报491元/桶。

（4）市场信息

周一开盘，现货黄金小幅低开，失守3760美元/盎司。WTI原油低开0.24%，报64.80美元/桶。

洲际交易所（ICE）：在截至9月23日的一周内，柴油投机者将净多头头寸削减3,817手，降至114,507手。

洲际交易所（ICE）：在截至9月23日的一周内，布伦特原油投机者将净多头头寸削减了11,592手，降至220,579手。

匈牙利总理欧尔班：已告诉美国总统特朗普，如果匈牙利停止购买俄罗斯的天然气和石油，这将对匈牙利经济造成打击。

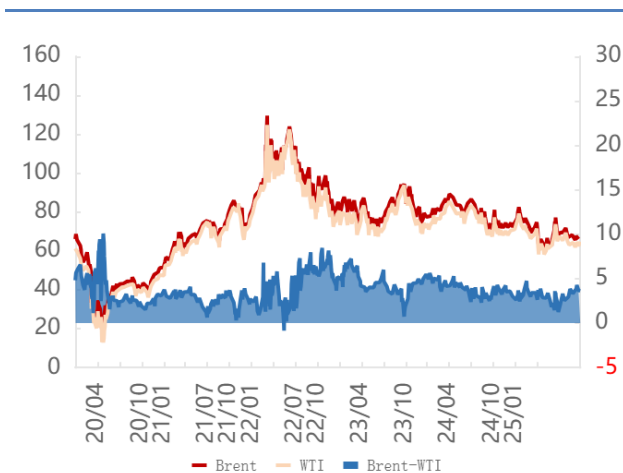
金十期货9月26日讯，据外媒报道，油价周五小幅上涨，有望创下6月初以来最大单周涨幅。乌克兰对俄罗斯能源基础设施的袭击迫使莫斯科限制燃料出口，并接近削减原油产量。IG分析师Tony Sycamore表示："涨势受到以下因素支撑：乌克兰持续针对俄罗斯石油基础设施的无人机袭击、北约警告俄罗斯已准备好应对其未来侵犯领空的行为，

以及俄罗斯暂停关键燃料出口的措施。"

金十数据9月26日讯，美国总统特朗普敦促土耳其总统埃尔多安停止购买俄罗斯石油，同时暗示他可能会取消对土耳其采购美国F-35战机的禁令。

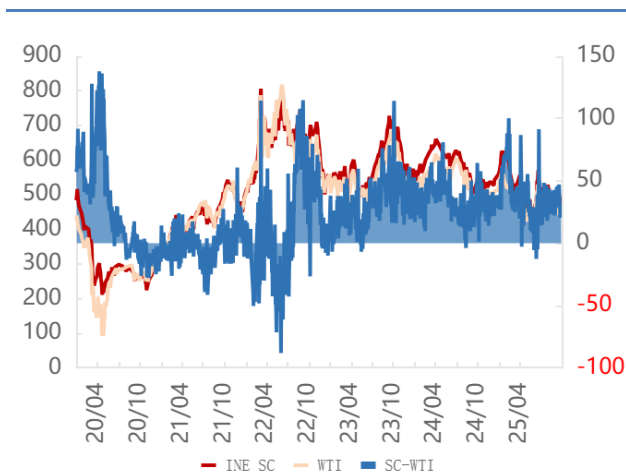
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



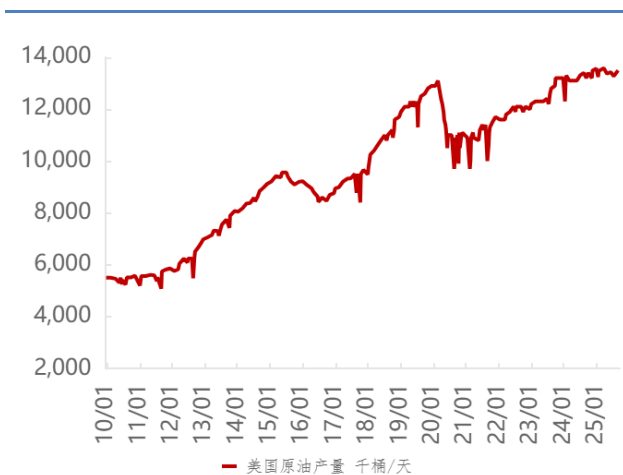
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



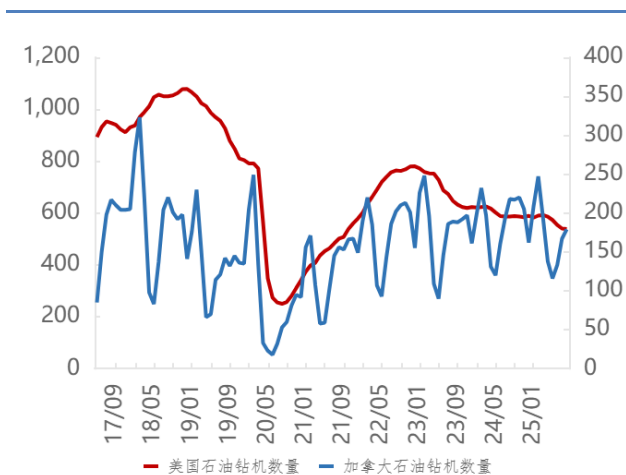
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



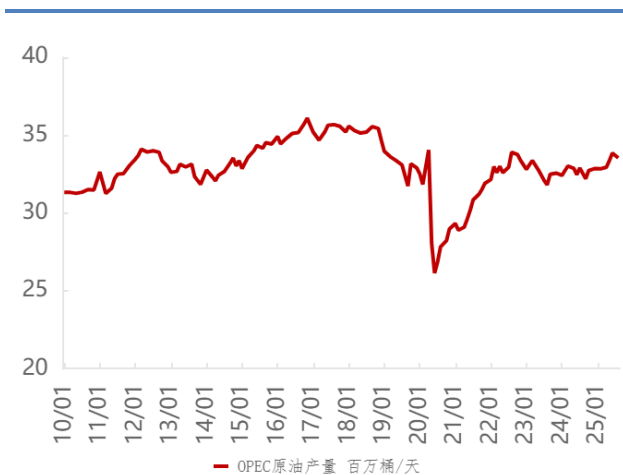
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



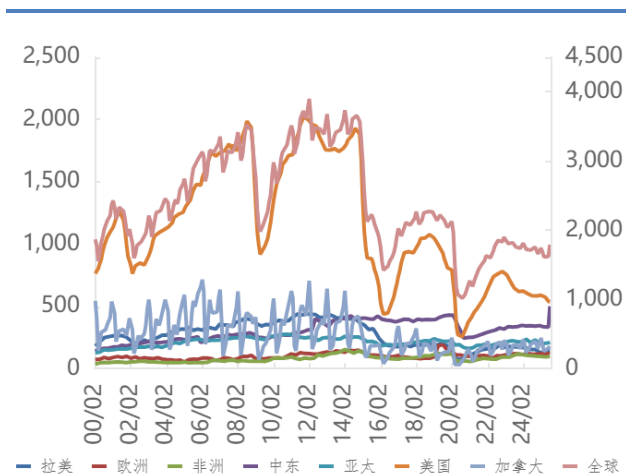
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



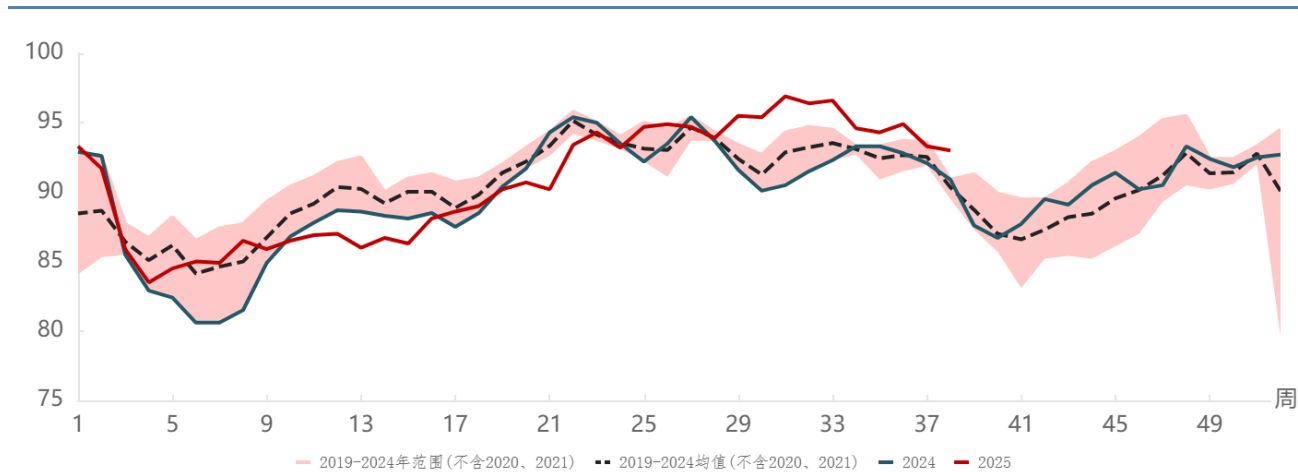
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



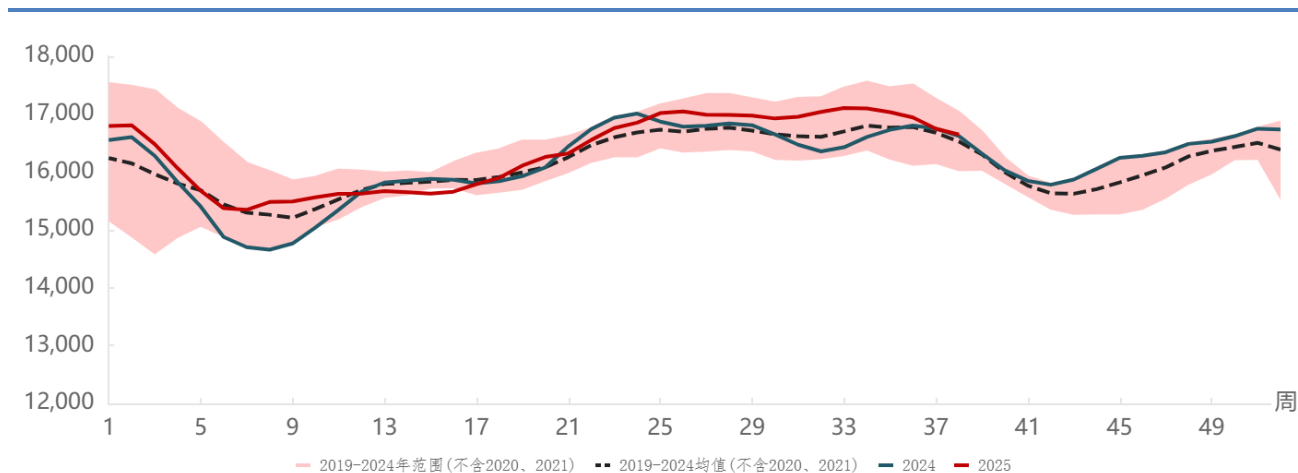
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



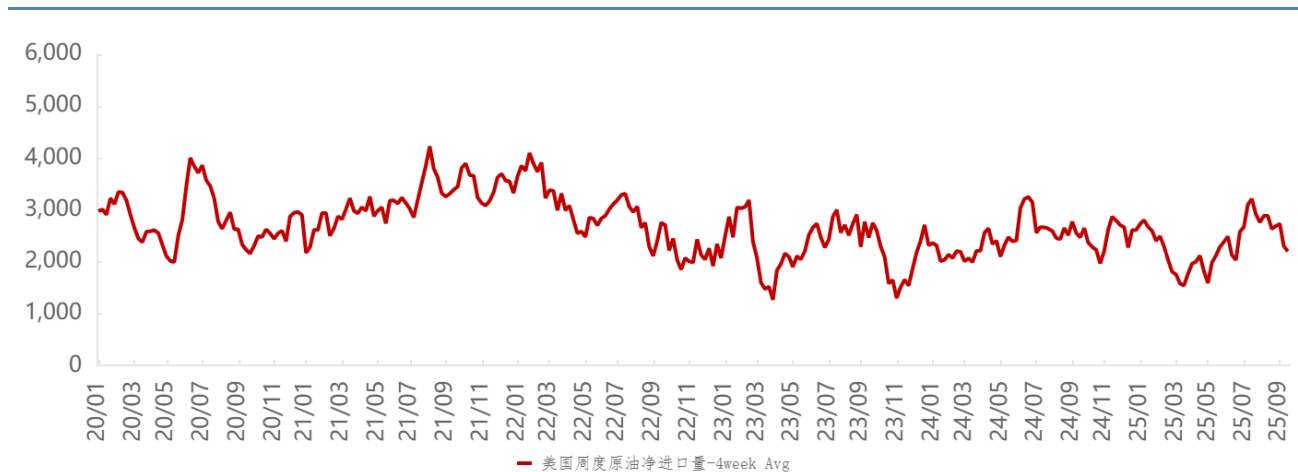
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



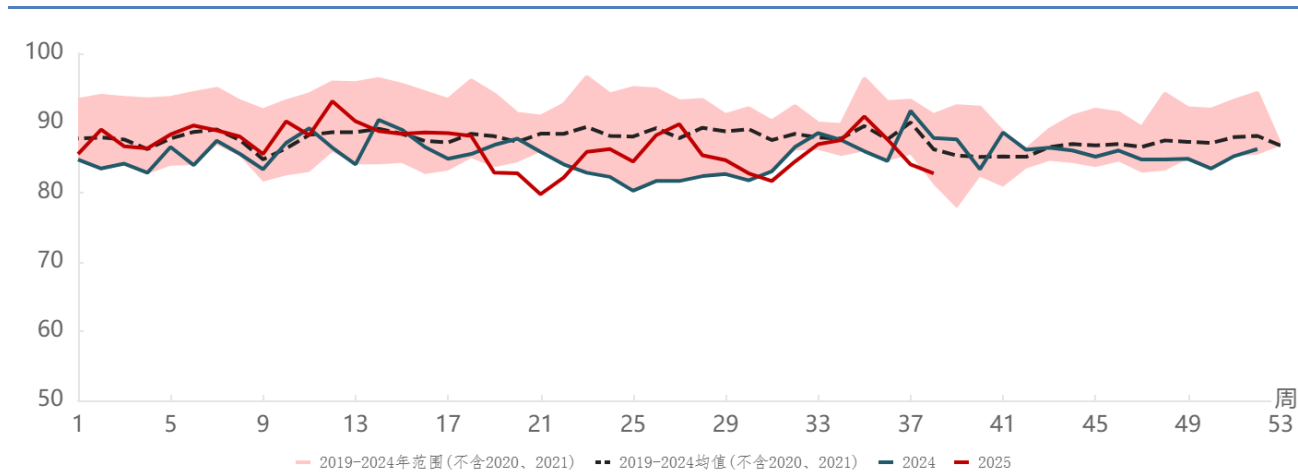
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



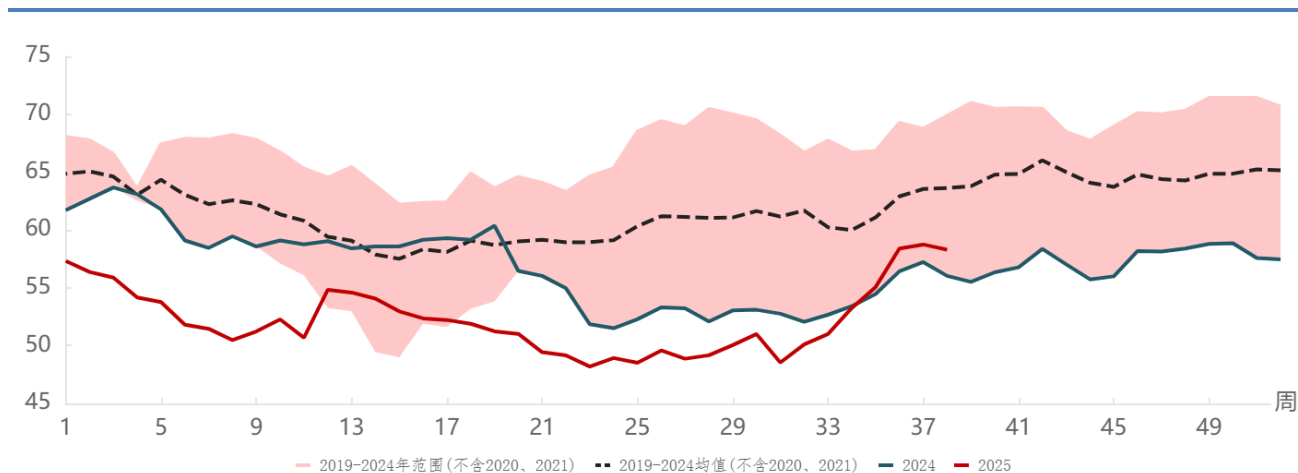
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



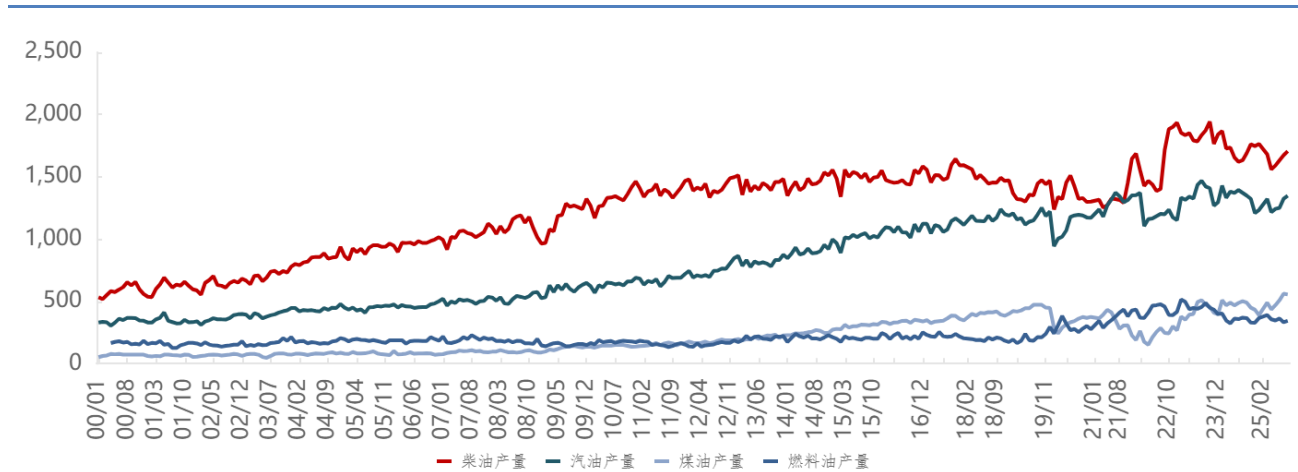
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



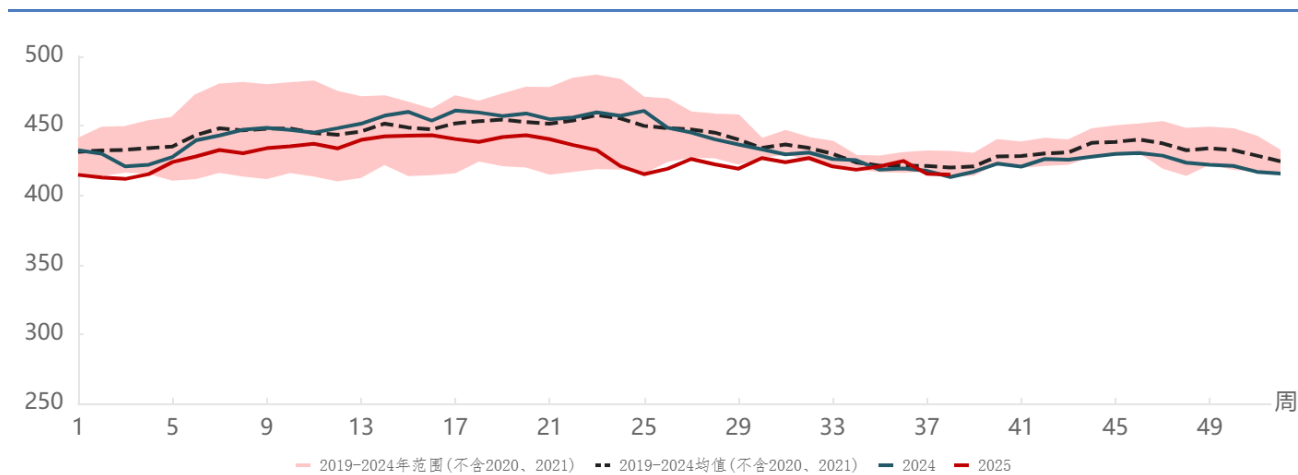
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



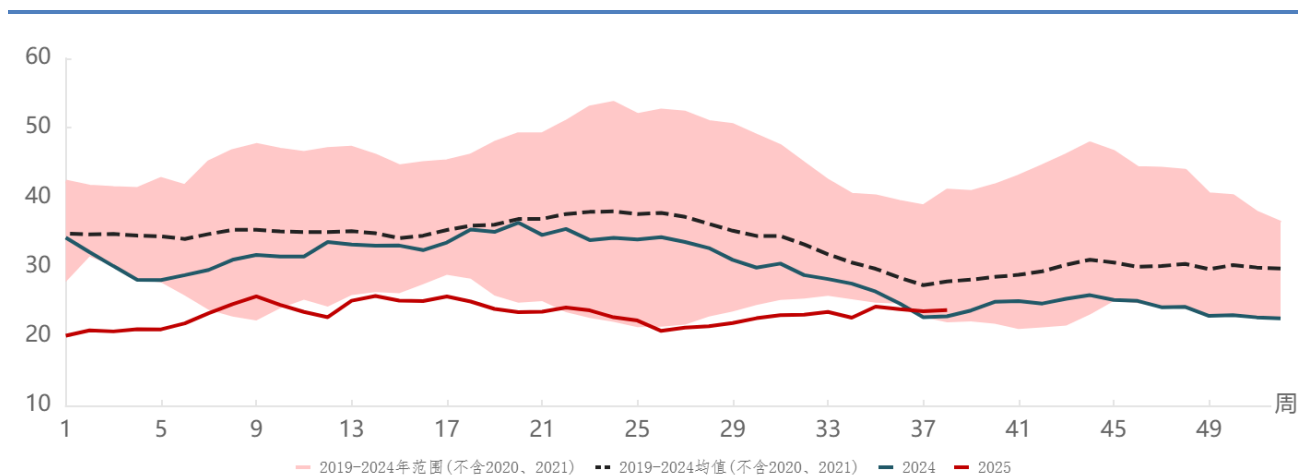
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



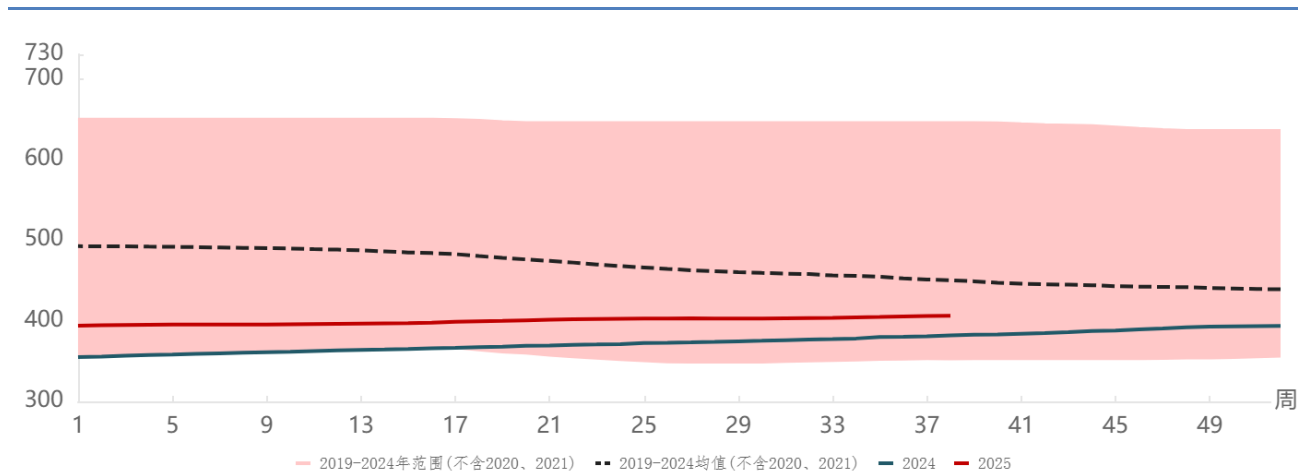
数据来源: EIA

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



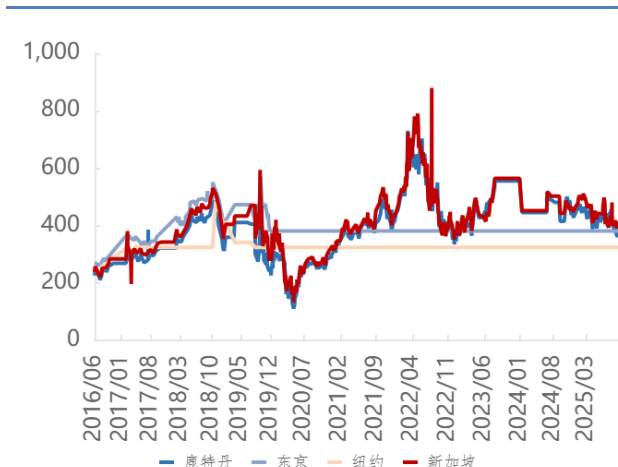
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



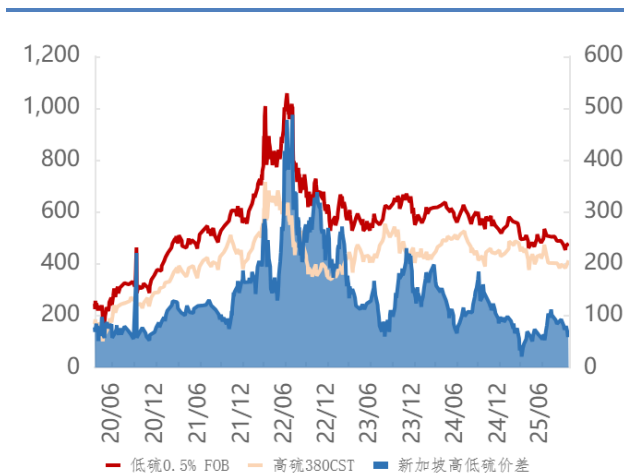
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



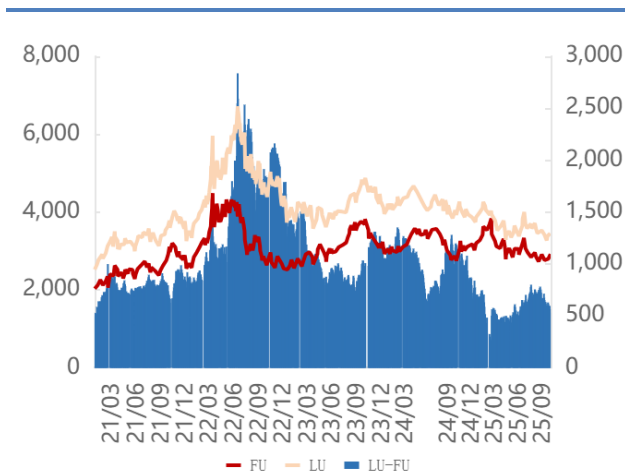
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



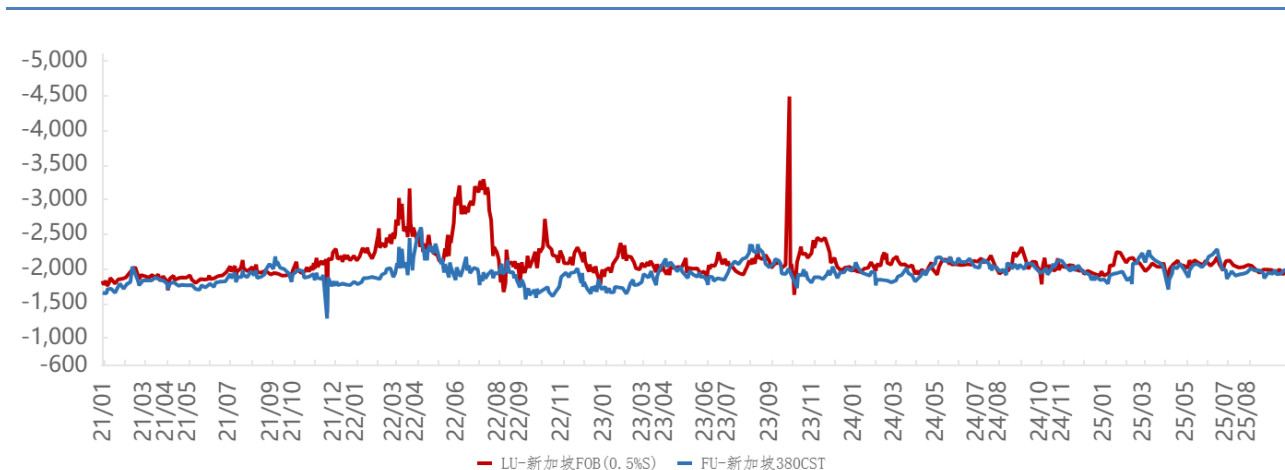
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



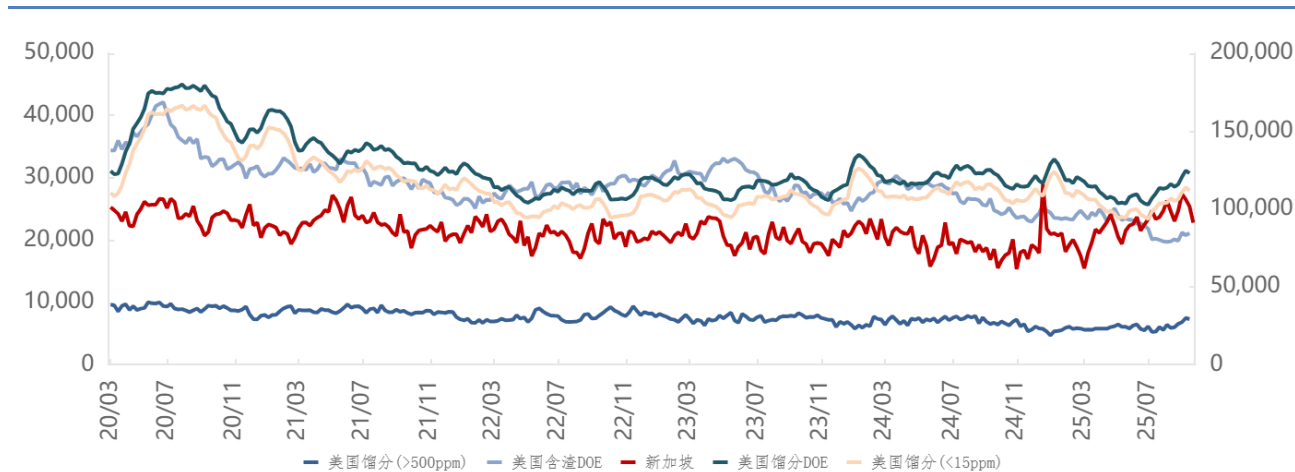
数据来源：iFind

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，并按照他们的要求进行分析。首先，我要仔细阅读数据和资讯，确保理解每个部分的内容。用户希望我整理数据变动、分析产业链供需及库存变化，并给出价格走势判断，同时遵循特定的格式和注意事项。

首先看数据部分。用户提供了2025年9月26日和25日的期货价格、价差、持仓与成交等信息。需要注意到SC、WTI、Brent的价格变化，以及各价差的变化情况。例如，SC主力合约从490.6元/桶微涨到491.3，涨幅0.14%。WTI则微跌0.03美元，Brent微涨0.02美元。价差方面，SC-Brent小幅收窄，而SC-WTI和Brent-WTI都有所扩大。SC连续-连3的价差继续走弱，显示近月合约压力。这些数据需要提炼出关键点，比如主力合约的小幅波动，基差变化的原因可能涉及区域供需或地缘因素。

接下来是资讯部分，日期集中在9月26日至28日。重要信息包括OPEC+可能在下周日的会议上增加产量至少13.7万桶/日，伊拉克恢复库尔德地区的石油出口，乌克兰袭击俄罗斯输油设施，以及中国页岩油探明储量增加等。这些资讯影响供给端，比如OPEC+增产可能增加供应，但乌克兰的袭击可能导致俄罗斯出口受限，形成抵消。伊拉克恢复出口可能提升供应量，但需注意其是否在OPEC配额内。中国页岩油的发展长期可能影响全球供应，但短期影响有限。

在需求端，资讯中提到斯洛伐克拒绝停止进口俄罗斯石油，可能反映欧洲部分国家仍依赖俄油，支撑需求。此外，柴油和布伦特原油的投机净多头头寸减少，可能显示市场情绪趋谨慎。炼厂方面，乌克兰对俄罗斯炼油厂的袭击可能影响成品油供应，间接支撑原油需求。

库存方面，用户提到的数据中没有具体库存数值，但需结合EIA报告或库欣库存变化。不过当前资讯中没有直接提到库存数据，可能需要从供需变化推断。如果OPEC+增产和伊拉克出口恢复导致供应增加，而需求端受经济或季节因素影响，库存可能累积，对价格构成压力。但地缘冲突导致的供应中断可能抵消部分影响。

现在需要整合这些信息。供给端，OPEC+计划增产和伊拉克恢复出口是利空因素，但乌克兰袭击俄罗斯基础设施和可能的产量削减构成利多。需求端，欧洲需求维持，但投机头寸减少显示市场担忧。库存可能因供应增加而上升，但需关注实际数据。地缘政治风险，如乌克兰持续袭击，可能支撑油价。

价差方面，SC-WTI和Brent-WTI价差走强可能反映区域供需差异，比如亚洲需求相对强劲或欧洲供应紧张。SC连续-连3价差走弱显示近月合约压力，可能因预期供应增加。

最后的价格走势判断需要综合这些因素。OPEC+增产和伊拉克供应恢复带来压力，但地缘冲突和潜在供应中断提供支撑。需求端没有明显增长点，投机资金减少可能限制上行空间。预计油价维持高位震荡，因多空因素交织，缺乏明确方向。

需要注意不要引用其他机构的观点，保持客观，使用用户提供的术语。同时避免使用序号和表情符号，确保结构清晰。检查日期是否正确，资讯和数据是否对应。比如，伊拉克恢复出口的消息在9月26日和27日都有提及，需整合分析。此外，中国页岩油的消息可能长期影响，但短期对市场影响较小，需适当提及但不夸大。

可能存在的遗漏点：库存数据的具体变化，但用户数据中没有提供，可能需要说明库存端需关注后续报告。此外，美国战略石油储备的影响在资讯中没有提到，但用户的需求因素中包含，需考虑是否有相关信息，此处可能没有，因此略过。

总结时，需分部分论述，确保每个分析点都有数据和资讯支撑，并形成逻辑连贯的结论。