

供给过剩预期大幅强化，油价破位下行

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： 10月13日，WTI和Brent原油期货价格延续跌势，分别收于58.24美元/桶和62.09美元/桶，较前一日继续下探。SC原油期货价格同步回落至461.9元/桶，内外盘价差扩大，SC-Brent价差升至2.75美元/桶（前一日0.88美元/桶），SC-WTI价差扩大至6.6美元/桶（前一日4.59美元/桶），反映国内原油期货相对外盘跌幅较小。Brent-WTI价差小幅走强至3.85美元/桶，显示欧洲市场供需结构相对偏紧。SC连续-连3价差维持贴水结构（-2.3元/桶），暗示近端合约承压。

产业链供需及库存变化分析

供给端：

里海管道9月石油出口环比增长9%至660万吨，叠加沙特阿美重申最大可持续产能为1,200万桶/日且开采成本仅3美元/桶，显示OPEC+核心产油国仍具备灵活增产能力。但俄罗斯受炼厂遇袭影响，9月成品油出口环比下降17.1%至758万吨，或间接限制其原油加工量。乌克兰对克里米亚石油码头的无人机袭击加剧黑海地区供应扰动风险。

需求端：

OPEC月报上调2025年全球原油需求增长预测至130万桶/日（原129万桶/日），并维持2026年138万桶/日增幅预期。沙特阿美首席执行官称今明两年需求增长韧性强劲（2025年120万-140万桶/日），中国10月石油净进口环比增加37万桶/日至1,246万桶/日。

库存端：

燃料油期货仓单单日减少31,990吨至45,800吨，或反映炼厂提货需求回升；原油及低硫燃料油仓单持平，显示短期交割意愿有限。美国商业原油数据未更新，需关注后续EIA报告。

价格走势判断

短期震荡筑底，中期下行压力仍存： 供给端OPEC+闲置产能充裕（沙特产能稳定）与俄罗斯出口受限形成对冲，而地缘冲突（黑海、中东）对油价的边际提振效应减弱。需求端中国进口回升和OPEC上修预期提供支撑，但中美贸易争端升级（印度代表团访美谈判）及全球经济放缓担忧压制风险偏好。技术面看，WTI和Brent自低位反弹后或进入震荡区间，但库存去化力度不足及远期过剩预期或使反弹高度受限。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-10-13	2025-10-10	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	453.70	461.90	-8.20	-1.78%		元/桶
	WTI	59.14	58.24	0.90	1.55%		美元/桶
	Brent	63.39	62.09	1.30	2.09%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	65.33	65.33	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	64.35	65.05	-0.70	-1.08%		美元/桶
	阿曼	64.25	65.60	-1.35	-2.06%		美元/桶
	胜利	60.60	62.33	-1.73	-2.78%		美元/桶
	迪拜	63.64	65.05	-1.41	-2.17%		美元/桶
	ESPO	59.22	60.43	-1.21	-2.00%		美元/桶
	杜里	64.07	65.67	-1.60	-2.44%		美元/桶
价差	SC-Brent	0.22	2.75	-2.53	-92.00%		美元/桶
	SC-WTI	4.47	6.60	-2.13	-32.27%		美元/桶
	Brent-WTI	4.25	3.85	0.40	10.39%		美元/桶
	SC连续-连3	-1.80	-2.30	0.50	21.74%		元/桶
其他资产	美元指数	99.24	98.84	0.41	0.41%		1973年3月=100
	标普500	6,654.72	6,552.51	102.21	1.56%		点
	DAX指数	24,387.93	24,241.46	146.47	0.60%		点
	人民币汇率	7.13	7.12	0.01	0.14%		-

	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	42,026.10	41,654.60	371.50	0.89%		万桶
	库欣库存	2,270.40	2,346.70	-76.30	-3.25%		万桶
	美国战略储备库存	40,698.50	40,670.00	28.50	0.07%		万桶
	API 库存	44,355.90	44,077.90	278.00	0.63%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	92.40%	91.40%	1.00%	1.09%		%
	美国炼厂原油加工量	1,629.70	1,616.80	12.90	0.80%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-10-13	2025-10-10	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,737.00	2,781.00	-44.00	-1.58%		元/吨
	LU	3,232.00	3,296.00	-64.00	-1.94%		元/吨
	NYMEX 燃油	225.12	219.30	5.82	2.65%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	422.00	422.00	0.00	0.00%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	423.00	423.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 新加坡	483.00	483.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	457.00	457.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MGO: 新加坡	686.00	686.00	0.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	389.19	389.19	0.00	0.00%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	379.95	379.95	0.00	0.00%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	447.18	447.18	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,050.00	5,050.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	389.19	389.19	0.00	0.00%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	379.95	379.95	0.00	0.00%		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	439.00	449.00	-10.00	-2.23%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	64.89	64.89	0.00	0.00%		美元/吨
	中国高低硫价差	495.00	515.00	-20.00	-3.88%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,938.00	-1,874.00	-64.00	-3.42%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,897.00	-1,853.00	-44.00	-2.37%		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)	382.29	411.04	-28.75	-6.99%		美元/吨
	Platts (180CST)	382.60	417.98	-35.38	-8.46%		美元/吨
库存	新加坡	2,366.90	2,456.10	-89.20	-3.63%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	110,597.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,530.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	7,432.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	121,559.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	21,169.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

10月13日：欧佩克月报：中国石油制品净进口较上轮统计增加37万桶/日至1246万桶/日。

10月13日：消息人士称，里海管道9月份石油出口量环比增长9%，达到660万吨。

10月13日：金十数据10月13日讯，据路透及行业消息人士数据显示，受多家炼油厂遭无人机袭击导致燃料产量下降

影响，俄罗斯9月成品油海运出口较8月下降17.1%，至758万吨。

10月13日：沙特阿美首席执行官：石油的开采成本为每桶油当量2美元，天然气为每桶油当量1美元，合计每桶油当量3美元。

10月13日：沙特阿美首席执行官：最大可持续（原油）产能为每天1200万桶，可在不增加任何成本的情况下维持一年。

（2）需求

欧佩克月报：预计2026年全球原油需求为1.0787亿桶/日。

欧佩克月报：预计2025年全球原油需求为1.0657亿桶/日。

欧佩克月报：预计2026年全球对欧佩克+原油的需求平均为每日4310万桶（与上月持平）。

欧佩克月报：预计2025年全球石油需求将增长130万桶/日（此前预测为129万桶/日）。欧佩克将2026年全球石油需求增长预测维持在138万桶/日。

金十数据10月13日讯，沙特阿美首席执行官Amin Nasser表示，受发展中国家增长带动，今年和明年的全球石油需求预计将保持强劲态势。

沙特阿美首席执行官：今年石油需求将增长约110万至130万桶/日，明年将增长120万至140万桶/日。

沙特阿美首席执行官：我们看到石油需求具有韧性。我们在石油领域的增长潜力依然巨大。

（3）库存

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13080吨，环比上个交易日持平；

燃料油期货仓单45800吨，环比上个交易日减少31990吨；

金十期货10月13日讯，10月13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13080吨，环比上个交易日持平；3. 燃料油期货仓单45800吨，环比上个交易日减少31990吨；4. 石油沥青期货仓库仓单13040吨，环比上个交易日持平；5. 石油沥青期货厂库仓单30860吨，环比上个交易日持平；6. 纸浆期货仓库仓单225191吨，环比上个交易日减少62吨；7. 纸浆期货厂库仓单6200吨，环比上个交易日减少240吨。

（4）市场信息

金十期货10月13日讯，短期来看，原油市场情绪仍较脆弱，但海外WTI、布伦特原油已从低位出现技术性反弹，叠加前期关税扰动、政府停摆等利空因素部分释放，油价进一步下行空间受限，建议暂以低位震荡思路对待。

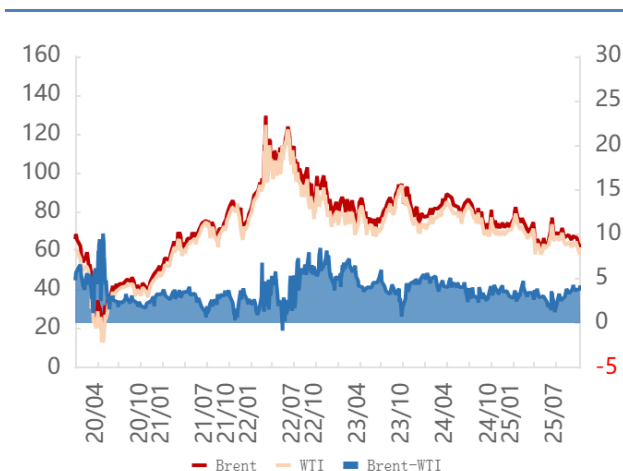
金十数据10月13日讯，据外媒报道，一名印度官员周一表示，印度贸易代表团本周将访问美国，双方正努力在秋季最后期限前达成协议。

乌克兰无人机夜间袭击克里米亚一石油码头。

金十期货10月13日讯，加沙局势降温以及特朗普加剧中美贸易争端迹象引发市场关注，上周五国际油价单日内下跌4%。目前来看，东欧局势继续僵持，伊核问题引发的供应担忧依然持续，均对油市形成支撑；但贸易争端升级加重经济担忧，供应过剩前景也施压油市。多空消息叠加，短期油市料将延续波动，中长期面临下行风险。

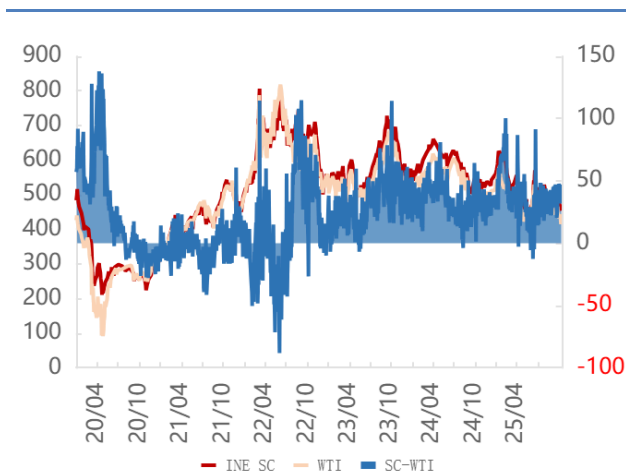
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



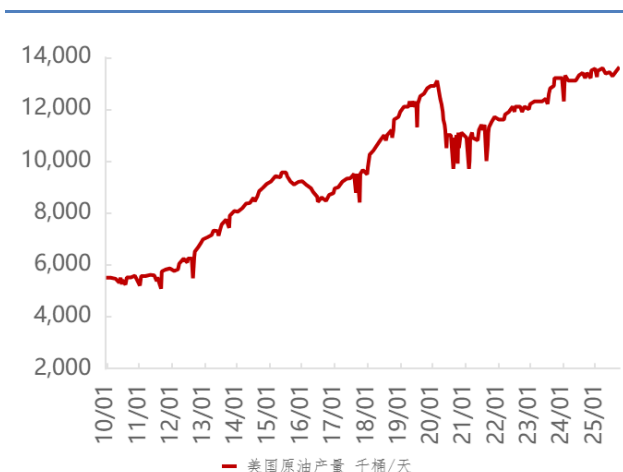
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



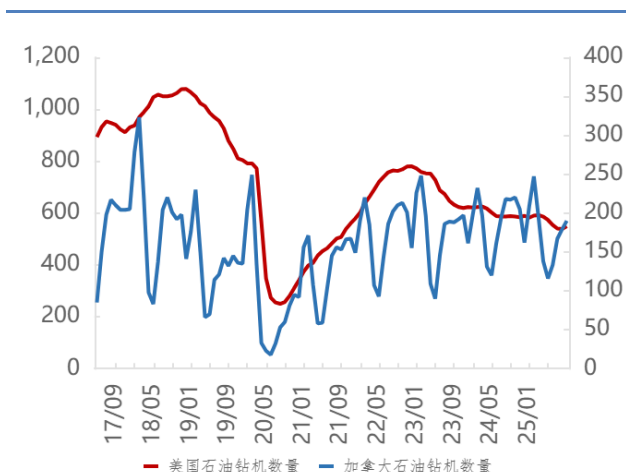
数据来源: WIND

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）



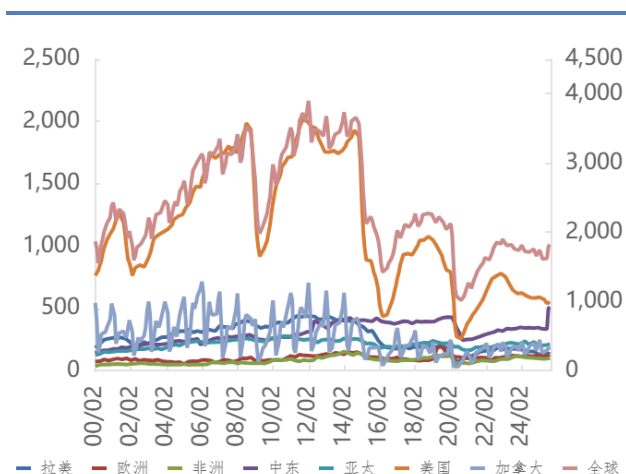
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



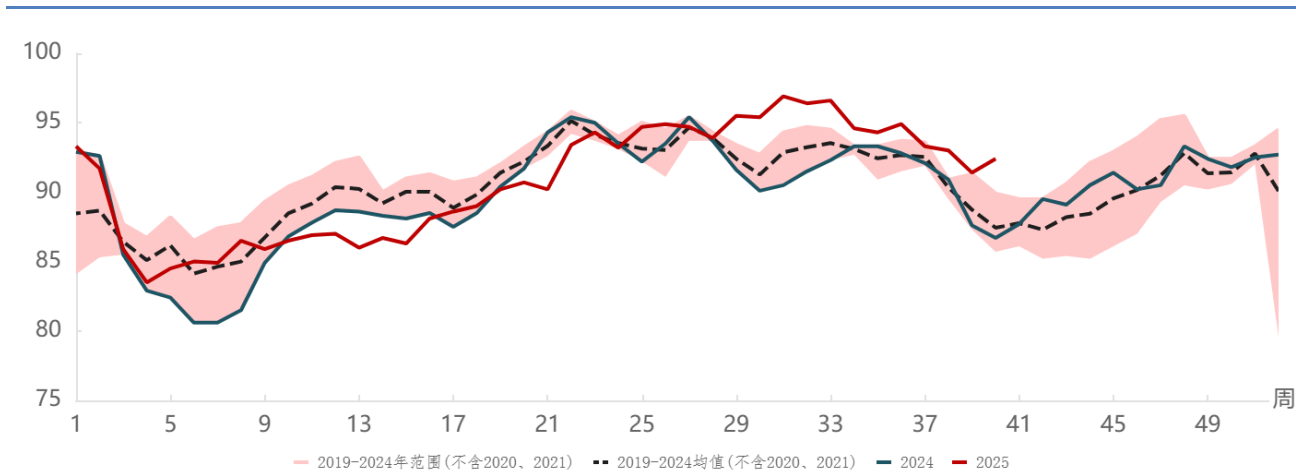
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



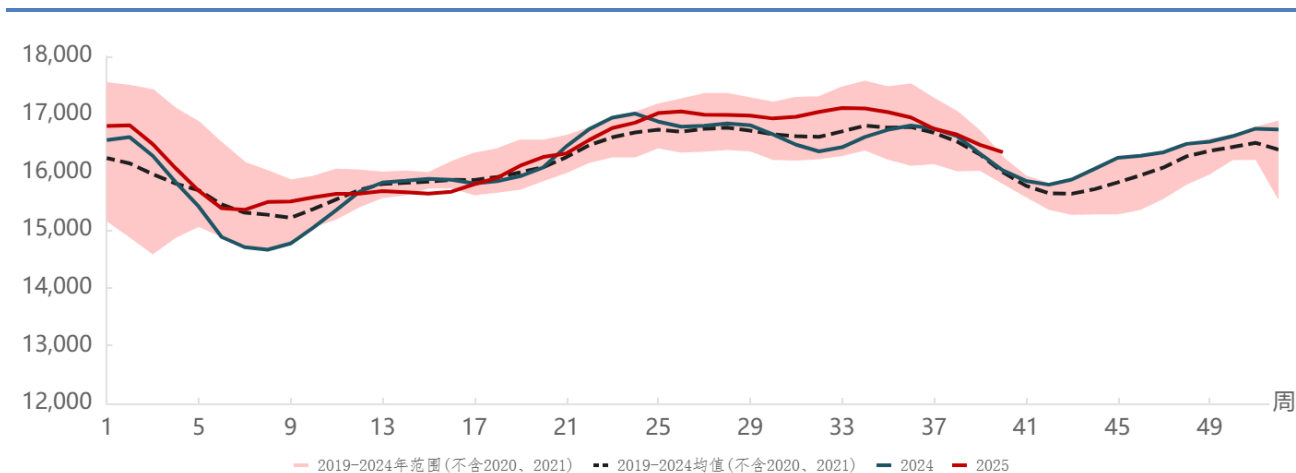
数据来源: WIND

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）



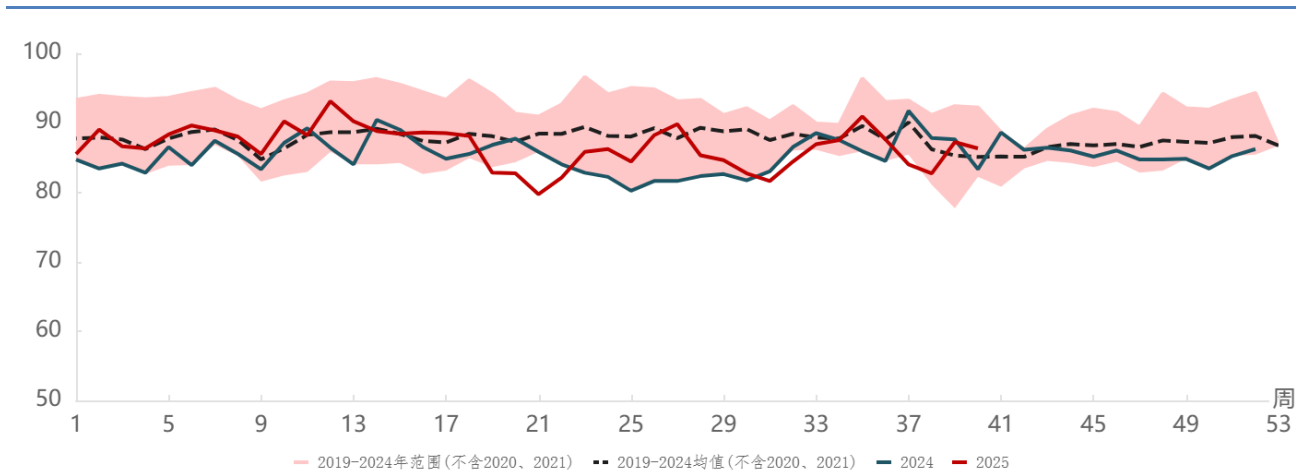
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



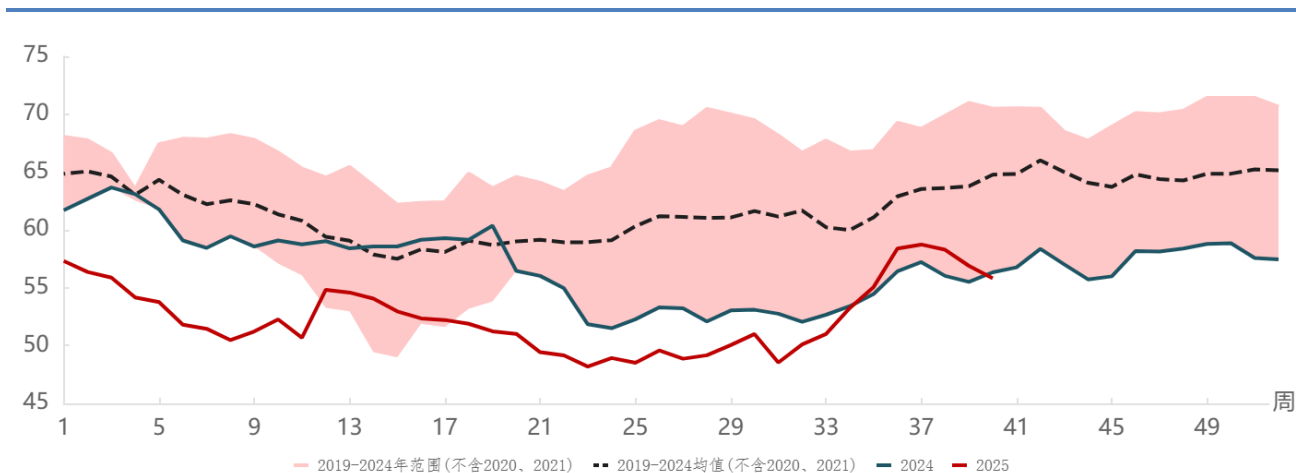
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



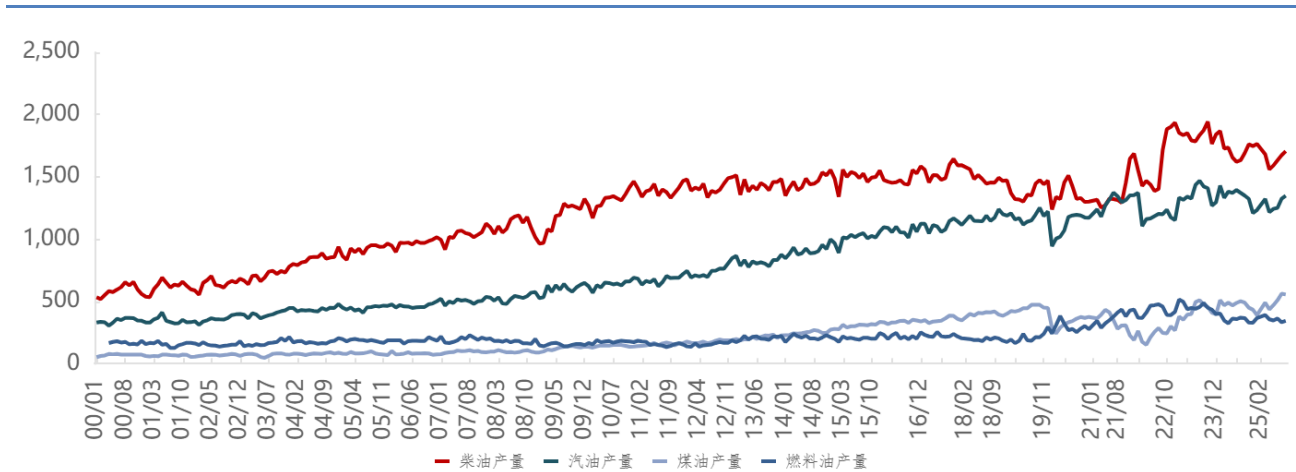
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



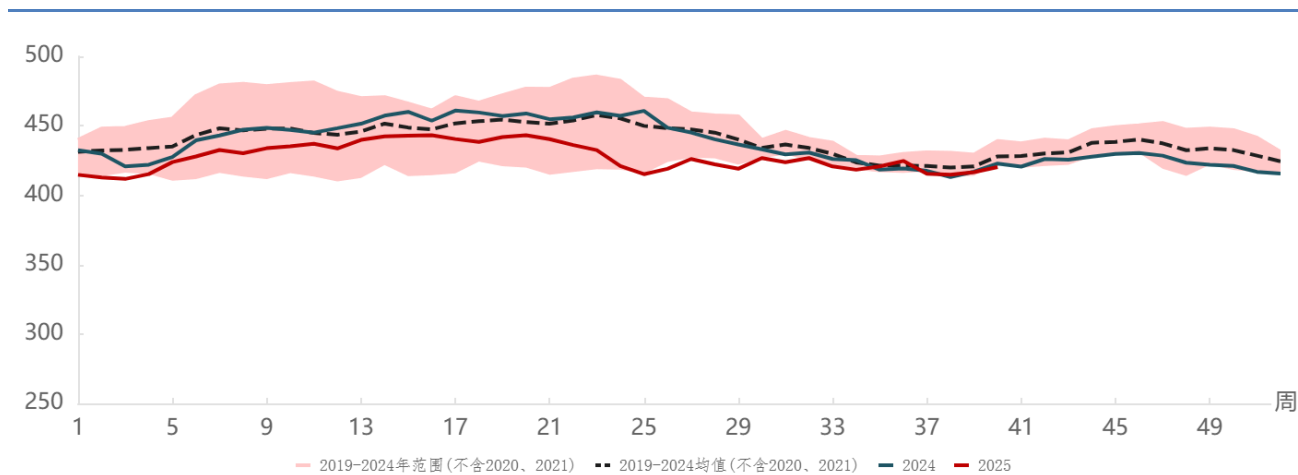
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



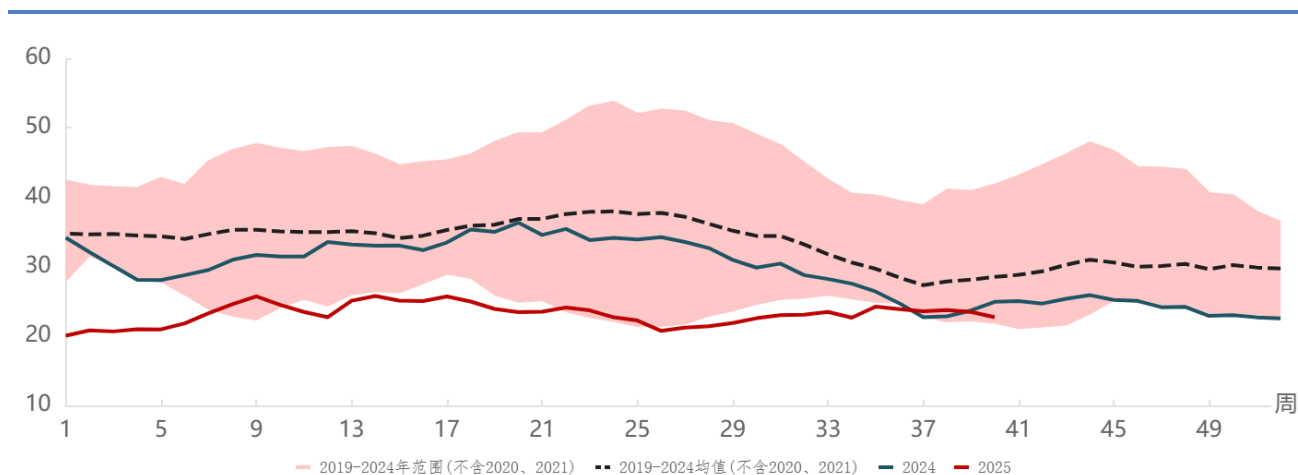
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



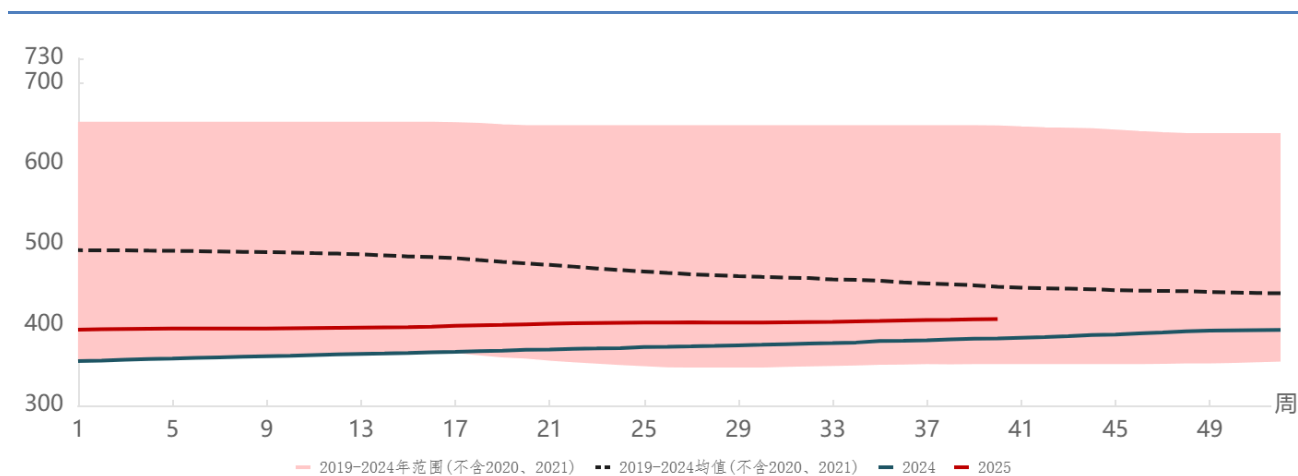
数据来源: EIA

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



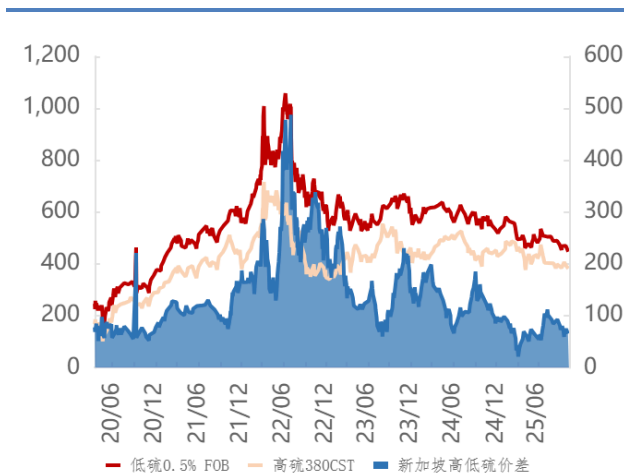
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



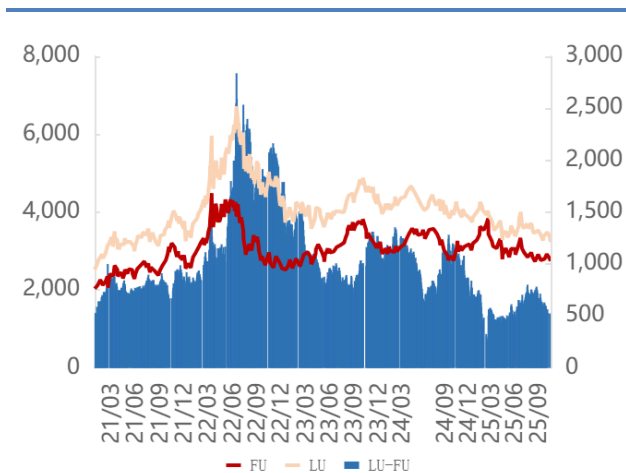
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



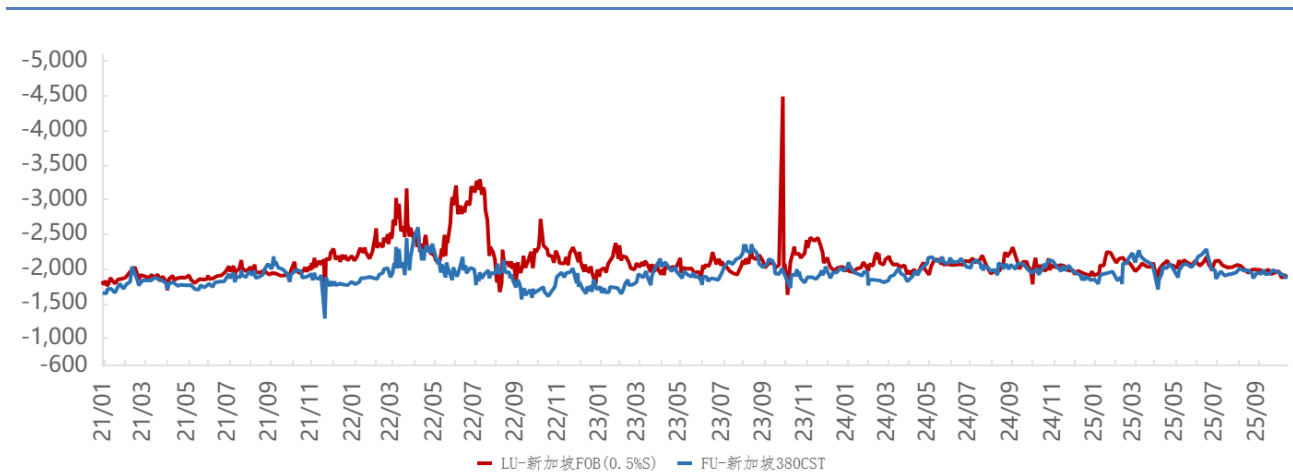
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



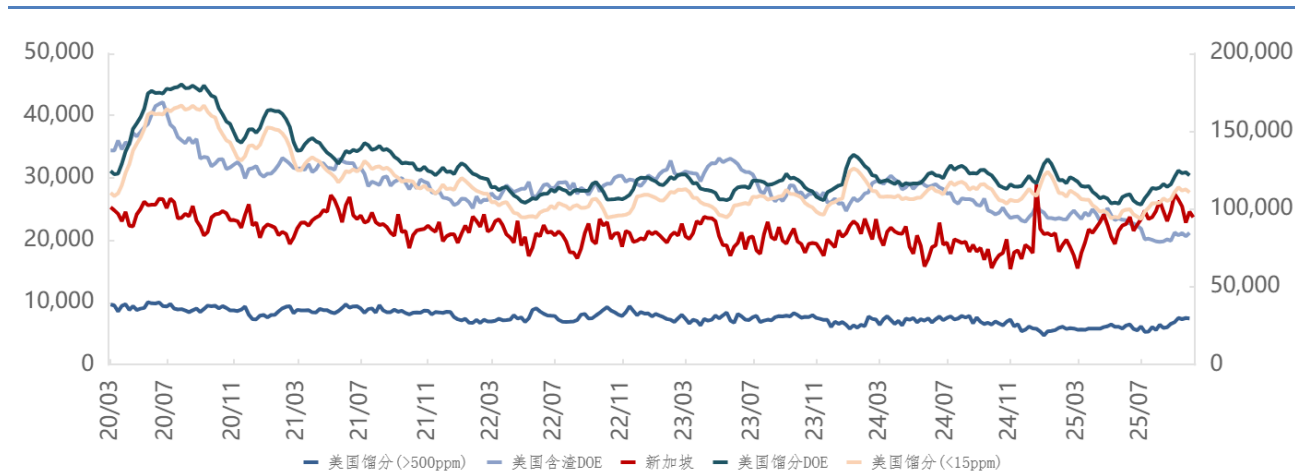
数据来源：iFind

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

嗯，我现在需要处理用户提供的原油期货市场数据和资讯，然后按照他们的要求进行分析和总结。首先，我要仔细阅读用户的具体要求，确保不遗漏任何细节。用户希望我作为原油期货研究员，整理数据和资讯，进行日度市场总结，并且有几个特定的格式和内容要求。

首先，用户要求分析时带上原始数据和资讯的日期。这意味着我需要确认每个数据点和资讯的时间标记，确保引用正确。比如，数据表中的日期是2025-10-13和2025-10-10，而资讯中的日期都是10月13日，可能都是同一年份，但需要确认是否属于同一时间段。看起来数据中的期货价格是10月13日的数据，而对比的是10月10日的变化，但具体变化值可能未完全显示，需要仔细核对。

接下来，用户强调不要援引其他期货公司的观点，所以在分析时只能使用提供的资讯和数据，不能加入外部观点。这点需要注意，尤其是在处理资讯部分时，可能有其他机构的观点，但用户要求避免，所以必须仅使用提供的资讯内容。

然后，用户希望避免使用序号和emoji符号，保持分析的专业性。输出结构分为三个主要部分：数据变动分析、产业链供需及库存变化分析、价格走势判断。每个部分都有子项，需要按照这个框架组织内容。

现在开始分析数据部分。首先看主力合约与基差。SC、WTI、Brent的价格在10月13日的数据分别是461.9元/桶、58.24美元/桶、62.09美元/桶。对比前一个交易日的数据，可能需要计算涨跌幅，但数据表中涨跌幅列似乎没有数值，可能需要根据价格走势的数组来计算。例如，SC的价格走势数组显示从492.6到461.9，可能是在一段时间内的连续下跌，而WTI和Brent同样呈现下跌趋势。价差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差在10月13日分别为2.75和6.6美元/桶，相比之前的数据有所扩大，而Brent-WTI的价差也略微扩大。持仓与成交部分，数据表中没有直接的数据，可能需要从其他部分推断，比如燃料油期货仓单减少，可能反映需求或库存变化。

接下来是产业链供需及库存分析。供给端方面，资讯中提到里海管道出口增长9%，达到660万吨，这可能增加供应。但俄罗斯成品油出口下降17.1%，因为炼油厂受无人机袭击，这可能减少成品油供应，但原油出口可能未受影响。沙特阿美的产能维持在1200万桶/日，且成本低，显示其供应能力稳定。OPEC月报上调了2025年需求增长预测，同时维持2026年需求预测，显示需求端可能强劲。库存方面，美国库欣和商业库存数据未直接提供，但燃料油仓单减少可能暗示需求增加或库存去化。

价格走势判断需要综合供需因素。供给端有里海出口增加和沙特产能稳定，但俄罗斯成品油出口下降可能影响成品油市场，间接支撑原油。需求端，中国进口增加，OPEC上调需求预期，显示需求增长。库存方面燃料油减少可能反映需求改善。然而，地缘政治因素如乌克兰袭击克里米亚石油码头、加沙局势降温、中美贸易争端可能带来波动。技术面油价低位反弹，但贸易争端和经济担忧可能限制涨幅，预计短期震荡，中长期有下行风险。

需要确保每个部分都涵盖数据变化、资讯影响，并避免使用序号和外部观点。同时，用词要准确，如“小幅回落”、“价差走强”等。最后，形成对价格走势的判断，结合供给、需求和库存因素，以及地缘政治和宏观经济的影响。