

市场逻辑:

- ① OPEC+10月计划增产13.7万桶/日，供应过剩风险可能进一步增强。
- ② 乌克兰频繁袭击俄罗斯石油设施，俄乌冲突力度有所增强，市场担忧潜在供应风险加剧。
- ③ 美国表示可能会加强对俄制裁以推动俄乌冲突尽快结束，市场担忧短线供应风险。

表1 国际原油期货周度价格一览表

产品	名称	本期均值	上期均值	涨跌值	涨跌幅	下期预测
国际原油期货	WTI	63.60	64.02	-0.42	-0.66%	62
	布伦特	67.58	67.26	0.32	0.48%	66

数据来源: 隆众资讯

9月国际原油价格呈上涨态势，均价较8月涨跌互现。上旬，市场担忧OPEC+将启动新的增产计划，供应过剩风险增强，国际油价下跌。中旬，俄乌局势的不确定性依然存在，且美国方面表示保留对俄制裁选项，国际油价上涨。下旬，俄乌冲突力度有所增强，市场担忧潜在供应风险加剧，国际油价上涨。截至2025年9月26日，WTI区间61.87-65.72美元/桶，布伦特区间65.50-70.13美元/桶。

表2 全球原油供需数据一览表

指标名称	本期	上期	涨跌值	涨跌幅	下期预测	涨跌值	涨跌幅	利好/利空	影响程度
全球原油总供应	10630	10565	65	0.61%	10650	20	0.19%	利空	★★★
全球原油总需求	10485	10457	28	0.27%	10495	10	0.10%	利好	★★

上表单位: 全球原油供应及需求的单位为万桶/日。

整体来看，9月全球原油市场延续供大于求的格局。10月，预计OPEC+新一轮增产将如期开启，长线仍有供应过剩风险；需求端则依然改善缓慢，美国炼厂进入秋季检修期，整体需求延续偏弱表现。预计10月全球原油供需差可能进一步扩大。

第一章 本期市场概述

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

1.1 国际原油期货月度市场分析

9月国际原油价格呈上涨态势，均价较8月涨跌互现。WTI原油期货均价63.60美元/桶，环比下跌0.66%；布伦特原油期货均价67.58美元/桶，环比上涨0.48%。

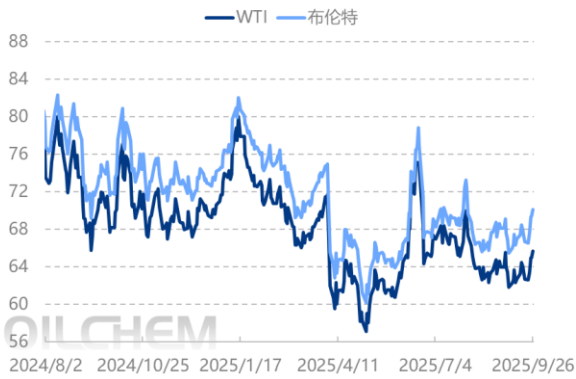
表3 本期国际原油产品价格一览表 (单位: 元/吨)

类型	名称	本期均价	上期均价	去年同期	环比	同比
原油期货	WTI	63.60	64.02	69.37	-0.66%	-8.32%
原油期货	布伦特	67.58	67.26	72.87	0.48%	-7.26%
原油期货	阿曼	70.12	69.33	73.49	1.14%	-4.59%
原油期货	SC主力合约	486.79	494.06	521.32	-1.47%	-6.62%
	大庆	64.97	64.01	73.92	1.50%	-12.11%
	杜里	68.32	68.58	76.95	-0.38%	-11.22%
	米纳斯	66.88	66.31	70.83	0.86%	-5.58%
	塔皮斯	70.83	70.01	75.72	1.17%	-6.46%
国际价格	辛塔	65.70	65.54	71.18	0.24%	-7.70%
	胜利	65.04	65.33	73.65	-0.44%	-11.69%
	布伦特Dtd	68.12	68.38	74.36	-0.38%	-8.39%
	迪拜	70.21	69.50	73.52	1.02%	-4.50%
	阿曼	70.29	69.50	73.53	1.14%	-4.41%

数据来源：隆众资讯

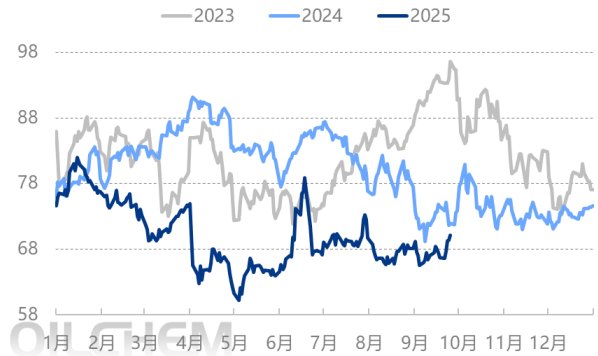
9月国际原油价格呈上涨态势，均价较8月涨跌互现。上旬，市场担忧OPEC+将启动新的增产计划，供应过剩风险增强，国际油价下跌。中旬，俄乌局势的不确定性依然存在，且美国方面表示保留对俄制裁选项，国际油价上涨。下旬，俄乌冲突力度有所增强，市场担忧潜在供应风险加剧，国际油价上涨。截至2025年9月26日，WTI区间61.87-65.72美元/桶，布伦特区间65.50-70.13美元/桶。

图1 2025年月度WTI及布伦特期货价格对比图 (美元/桶)



数据来源：隆众资讯

图2 2023-2025年布伦特原油期货月度价格走势对比图 (美元/桶)



数据来源：隆众资讯

第二章 月度供需平衡分析及预测

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

本期的供需平衡关系为供大于需格局，供需差保持正值且继续扩大，对价格形成利空抑制。供需变化的主要原因是OPEC+增产氛围延续，且全球需求较为疲弱。

表 4 全球原油供需平衡表 (单位：万桶/日)

数据类型	数据	8月	9月	涨跌值	涨跌幅
供应	OPEC产量	3170	3189	19	0.60%
	非OPEC产量	7395	7441	46	0.62%
	总供应量	10565	10630	65	0.62%
需求	OECD消费量	4601	4613	12	0.26%
	非OECD消费量	5856	5872	16	0.27%
	总需求量	10457	10485	28	0.27%
供需差	周度理论平衡差	108	145	37	34.26%

数据来源：隆众资讯

供应方面，沙特等主要产油国表示产量正在加速提升中，且确定10月起将开启新一轮增产操作，阿联酋、伊拉克等产油国均对增产策略表示支持。

需求方面，9月上旬美国传统燃油消费旺季结束，需求出现季节性走弱，且关税问题导致经济数据欠佳，全球整体需求依然偏弱。

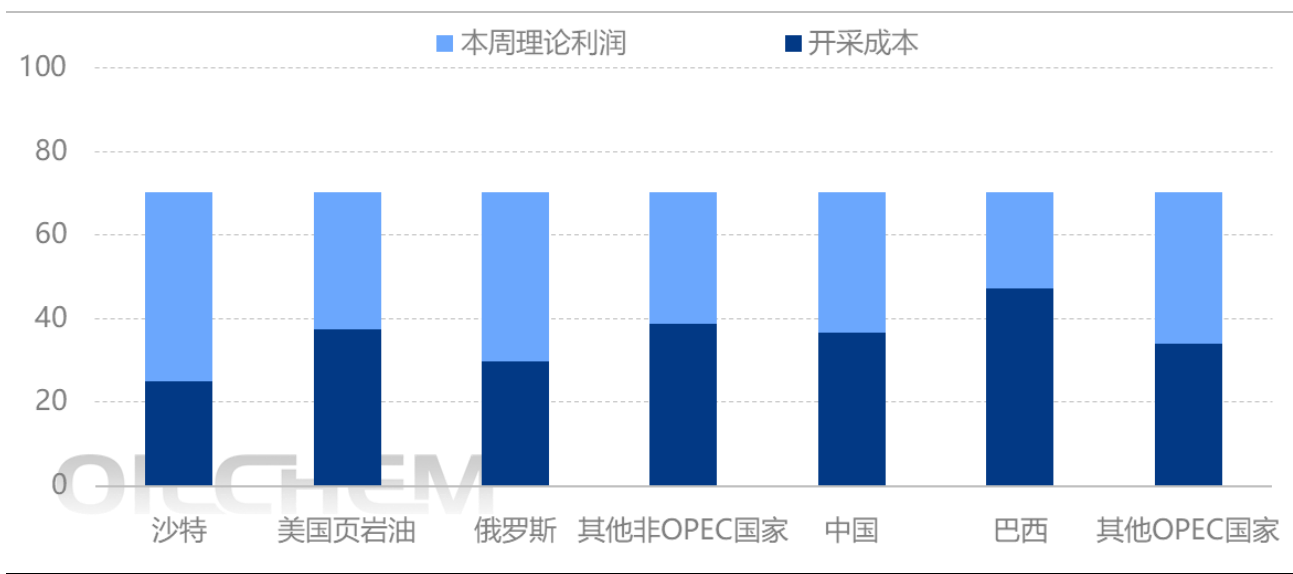
第三章 成本利润分析

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

3.1 利润：原油理论生产成本利润分析

全球原油理论利润分析：据隆众资讯数据核算，本周依据开采成本大致模拟，原油理论平均利润为34.59美元/桶，环比上涨6.17%；分国家来看，理论利润最高的为沙特，理论利润45.13美元/桶；理论利润最低的是巴西，理论利润22.83美元/桶。

图3 2025年全球主要产油国原油周度利润对比图（美元/桶）



数据来源：隆众资讯

综述：国际原油市场供应过剩压力增大，油价承压运行，预计短期内原油理论平均利润呈下跌趋势。

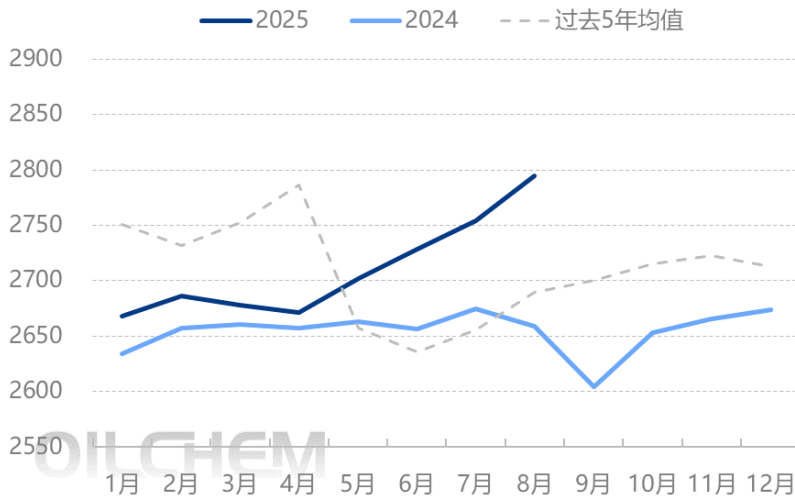
第四章 供应分析

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

4.1 月供应量变化

8月OPEC原油产量2794.80万桶/日，环比涨1.47%，同比涨4.87%，涨至2023年6月以来的高点。OPEC+10月维持13.70万桶/日的增产力度，且将于10月5日召开会议，后续产量政策变化，需持续关注。

图4 OPEC原油产量变化趋势图 (万桶/日)



数据来源：OPEC

美国原油产量1350.10万桶/日，较上月同期涨0.46%，同比涨2.28%。美国原油产量维持高位运行，但短期内提升困难。

美国石油钻井数量418台，较上月同期涨1.70%，同比跌14.34%。美国石油钻井数量有所上涨，但低于过去五年均值水平。

图5 2025年美国原油产量走势图 (万桶/日)

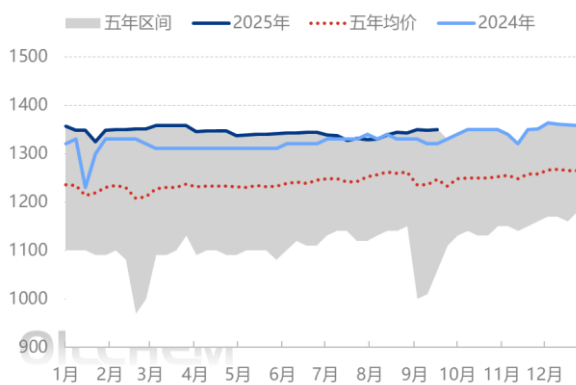
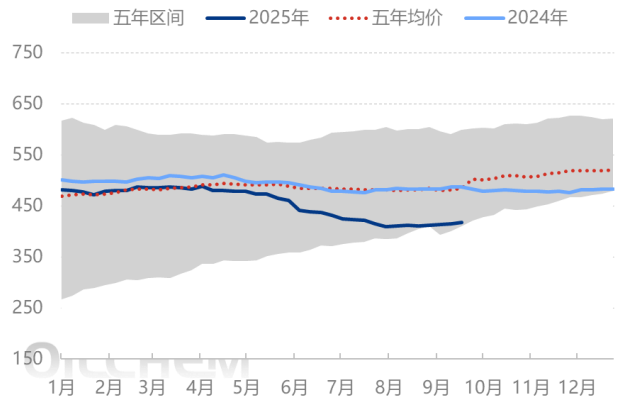


图6 2024-2025年美国石油钻井数量对比 (台)



第五章 需求分析

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

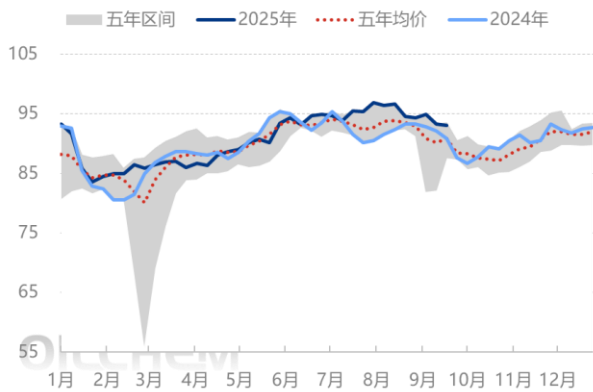
5.1 主要原油消费国下游炼厂产能利用率情况

美国炼厂开工率93.00%，较上月同期跌1.60个百分点，同比涨2.10个百分点。美国炼厂开工率下降，因传统燃油旺季结束，美国炼厂即将进入秋季检修期，且对原油需求有所回落。

日本炼厂开工率82.70%，较上月同期跌4.80个百分点，同比跌4.90个百分点。日本炼厂开工率下降，主要受需求端萎缩、产能过剩及政策调整的因素影响。

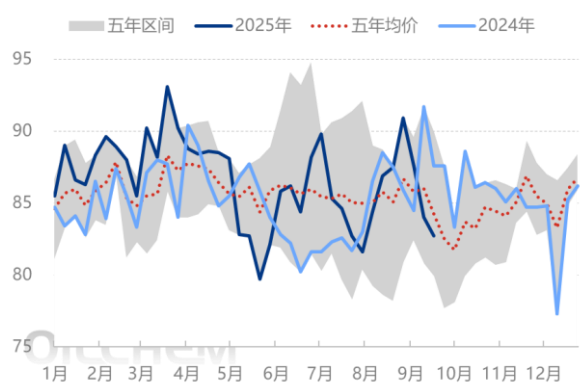
山东独立炼厂常减压产能利用率53.49%，较上月同期涨3.92个百分点，同比跌0.05个百分点。山东独立炼厂常减压产能利用率上涨，与去年同期水平基本持平，持续位于过去五年下限水平。

图7 2024-2025年美国炼厂产能利用率走势图 (%)



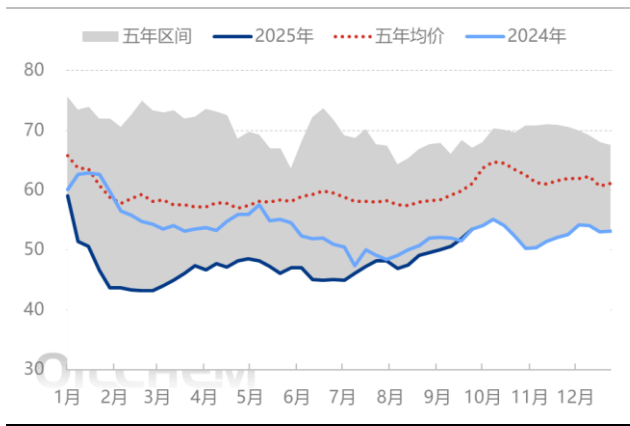
数据来源：隆众资讯

图8 2024-2025年日本炼厂产能利用率走势图 (%)



数据来源：隆众资讯

图9 2024-2025年山东地炼产能利用率走势图 (%)



数据来源：隆众资讯

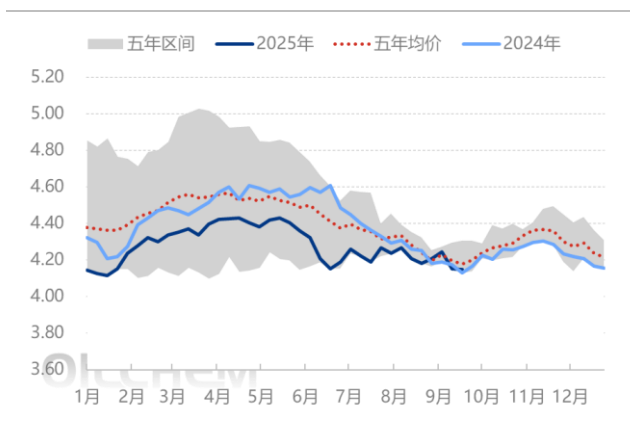
第六章 库存分析

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

美国商业原油库存(不含石油战略储备) 4.14754亿桶，较上月同期跌0.85%，同比涨0.41%。原油库存下降的主要原因为：美国原油出口量增加，及中旬时段美国汽油及馏分油单周需求有所增加，带动了原油降库。

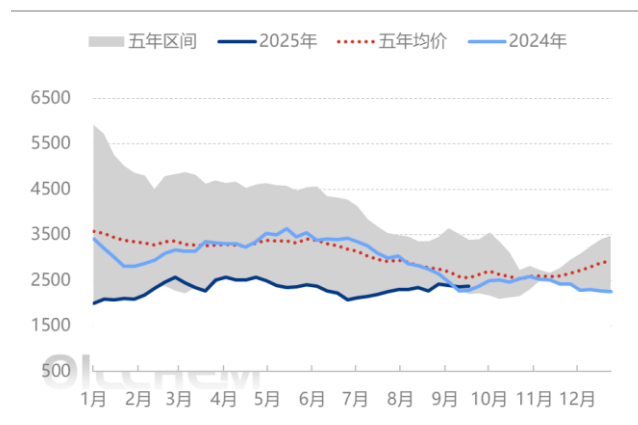
美国库欣地区原油库存2373.80万桶，较上月同期涨4.89%，同比涨3.99%。库存上涨的主要原因是：下旬美国原油净进口量增加，导致库欣地区原油库存呈累库状态。

图10 2024-2025年美国商业原油库存变化图 (亿桶)



数据来源：隆众资讯

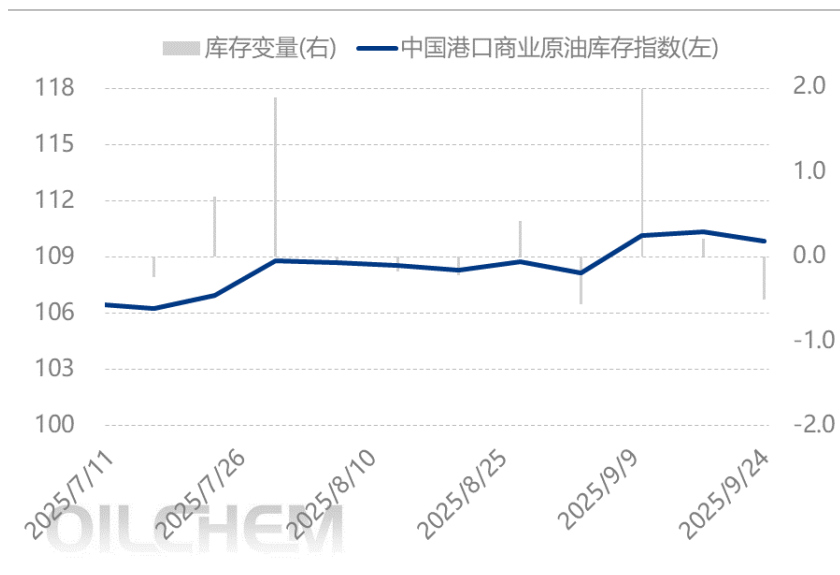
图11 2024-2025年美国库欣地区原油库存变化图 (万桶)



数据来源：隆众资讯

中国港口商业原油库存指数为109.83，环比涨1.01%，同比涨3.33%。中国港口商业原油库存上涨，因部分港口新到油轮数量增加，集中接卸入库。

图12 中国港口商业原油库存指数变化趋势图



数据来源：OPEC

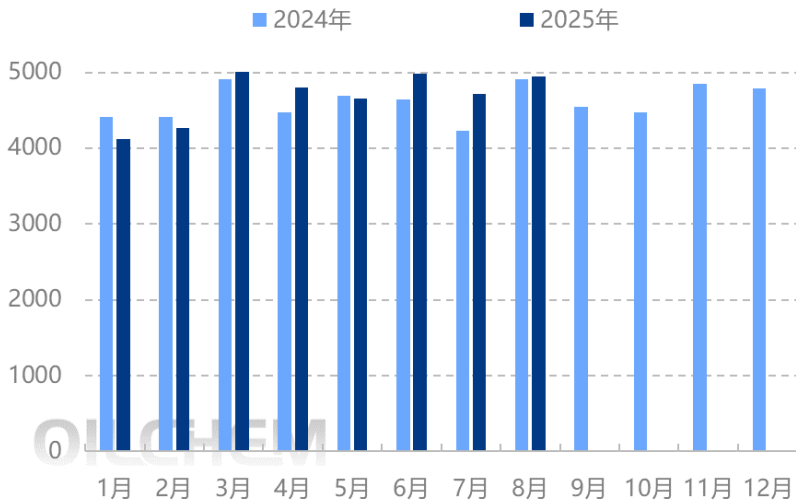
第七章 进出口分析

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

7.1 进口分析

2025年8月，中国原油进口量4949.20万吨，较上月上涨228.81万吨，涨幅为4.59%。2025年1-8月累计进口量37651.40万吨，较去年同期上涨957.34万吨，涨幅为2.61%。

图13 原油月度进口数据对比 (万吨)



数据来源：中国海关，隆众资讯

2025年8月，中国原油进口量按产销国统计，排名在前五位的是：俄罗斯、沙特、伊拉克、巴西和马来西亚。这五个国家的进口量之和为2949.74万吨，约占当月总进口量的59.60%，较上月上涨1.49%。

表 5 8月中国进口原油来源国Top10

单位：万吨

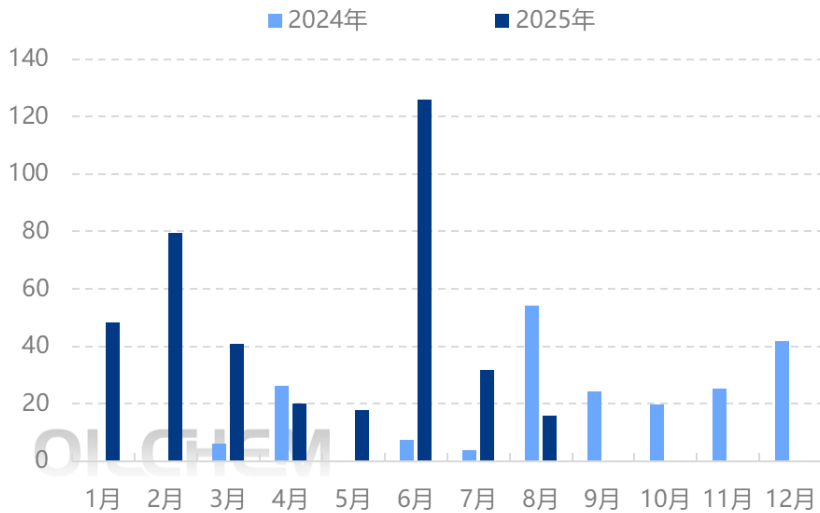
国家	进口量	涨跌幅
俄罗斯	794.41	-8.78%
沙特阿拉伯	598.07	-19.97%
伊拉克	564.88	15.59%
巴西	518.87	37.40%
马来西亚	473.51	12.25%
安哥拉	340.92	140.59%
阿曼	319.2	27.79%
阿联酋	301.54	6.23%
印度尼西亚	266.25	28.31%
科威特	189.8	17.81%

数据来源：中国海关，隆众资讯

7.2 出口分析

2025年8月，中国原油出口量15.86万吨，较上月下跌16.03万吨，跌幅为12.72%。2025年1-8月累计出口量为380.18万吨，较去年同期上涨282.19万吨，涨幅为287.98%。

图14 原油月度出口数据走势图（万吨）



数据来源：中国海关，隆众资讯

第八章 下月市场展望

快速定位：[概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [进出口](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

8.1 供需展望及心态调查

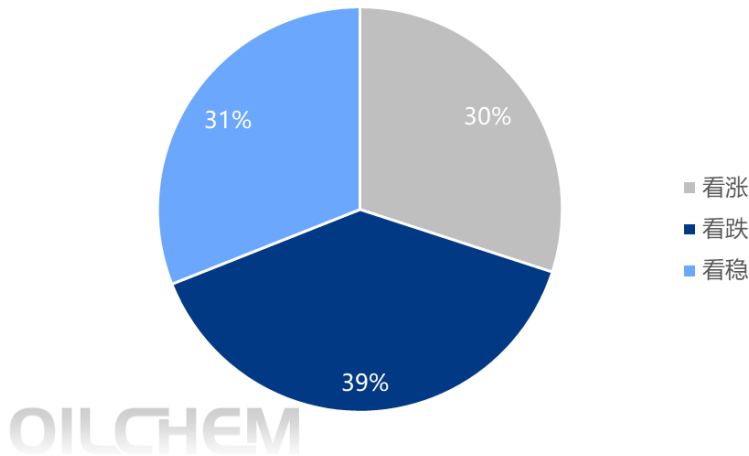
表6 原油月度供需平衡表-滚动三个月（单位：万桶/日）

数据类型	数据	9月	10月E	环比	11月E	12月E
供应	总供应量	10630	10650	0.19%	10665	10685
需求	总需求量	10485	10495	0.10%	10500	10535
供需差	周度理论平衡差	145	155	6.90%	165	150

数据来源：EIA、隆众资讯

供需差在第四季度预计持续为正。因OPEC+10月起将启动新一轮增产计划，且增产操作已确定将延续至2026年，供应端充裕的特征将愈发明显。同时全球原油需求仍显疲软，整体延续缓慢复苏节奏，年底前难有新的改观。预计第四季度全球原油整体为供大于求局面。

图15 下月原油市场心态调查



数据来源：隆众资讯

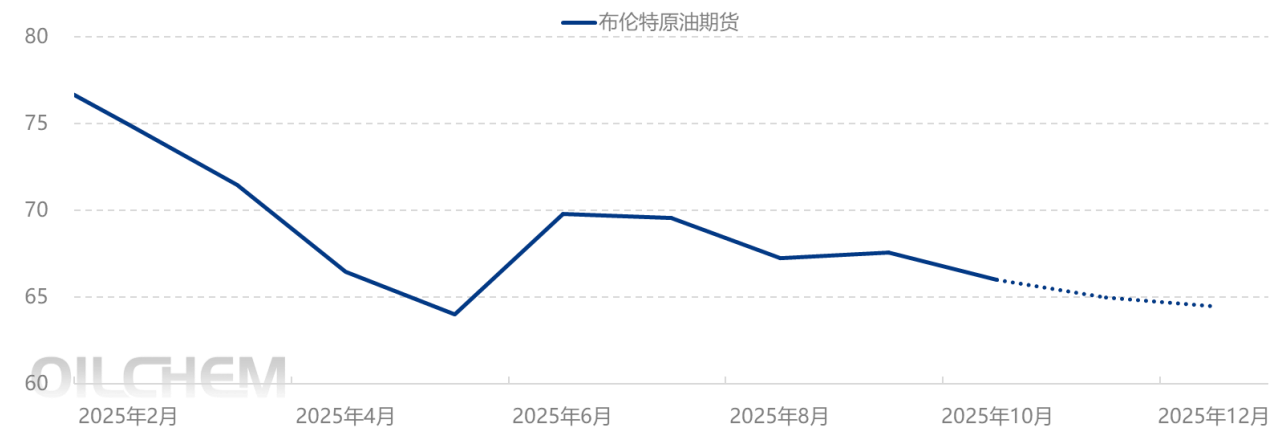
截至9月下旬，对原油市场参与者10月心态调研的结果显示，10月行情30%的企业看涨，39%的企业看跌，31%的企业看稳。看跌者心态为：OPEC+将正式开启新一轮增产，供应过剩特征将更为显著，给予油市压力。

8.2 后市预测

10月预测：预计国际油价存下跌空间。供应方面，OPEC+10月增产13.7万桶/日，且不排除后续月份会加速增产，且主要产油国原油产量维持高位。乌克兰持续袭击俄罗斯能源设施，及美国对伊朗制裁立场延续，引发潜在供应风险。但原油市场供应宽松需求欠佳的格局未改。需求方面，进入10月季节性利好因素已然消退，终端需求将逐渐回落，主要消费大国炼厂将进入秋季检修期，对原油的消耗减弱。全球经济面临增长放缓、能源转型加速结构裂变等现状。整体来看，全球原油需求前景总体稳定但增速较为缓慢。此外美联储10月降息25个基点的概率较大，但降息力度相对温和，长线利好油价，短线来看对油价的支撑有限。地缘方面，俄乌、巴以、红海局势的不稳定性延续。伊朗方面来看，美国及欧洲当下对伊朗态度较为强硬，法国、英国和德国表示，联合国已对伊朗恢复实施制裁。因此，地缘局势存不确定性，是当下影响油价的重要因素。预计2025年10月国际原油价格存在下跌空间，核心逻辑是国际原油市场供应端趋于宽松，且增产具有滞后性，叠加全球经济欠佳，终端需求季节性回落，随着时间推移，国际原油市场供大于求的格局将愈发显著。尽管地缘局势动荡会为

油价带来一定风险溢价，但市场供大于求的核心基本面占据主导，油价整体偏弱的趋势仍难改变。WTI或在61-65美元/桶的区间运行，布伦特或在65-69美元/桶的区间运行。

图16 未来三个月国际原油期货（布伦特）价格趋势图（美元/桶）



数据来源：隆众资讯

未来三月预测：10—11月，OPEC+将正式开启新一轮增产，供应过剩特征将更为显著，且地缘难以出现显著激化，预计油价存下跌空间。12月，油价承压姿态难以改变，国际油价或在低位区间整理。未来三个月，预计布伦特主流运行区间60-68美元/桶。

下期市场关注点：

- ① 需关注美国及欧洲对伊朗的制裁政策变化。
- ② 需关注美国及欧洲对俄罗斯进行的制裁进展，及俄罗斯原油产量及出口量的变化。
- ③ 地缘局势仍是影响油价的重要因素，需关注重点区域的冲突进展。
- ④ OPEC+ 10维持增产政策，需关注该组织成员国的原油实际产量及出口量水平。

第九章 方法论

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

9.1 价格标准

本报告中的数据均取自隆众石化资讯数据库，数据来源于国内外权威机构、行业协会等的数据库。本报告中的数据可追溯，内容真实可靠。

9.2 数据标准

期货结算价：期货结算价是指每一交易日闭市后，用于结算保证金、当日未平仓期货合约盈亏和计算下一交易日涨跌停板额的合约基准价。

主力合约：主力合约指的是成交量最大的合约。因为它是市场上最活跃的合约，所有投机者基本上都在参与这个合约。也有说法是主力合约是持仓量最大的合约，因为通常来讲，持仓量最大的合约也是成交量最大的合约。中国原油期货SC的主力合约指的是持仓量最大的合约。

近月合约：近月合约指期货市场上离交割月份较近、但还未进入交割月份的期货合约。

均价：均价简单理解即平均价，但根据计算方法的不同，在资讯行业一般有算术平均和加权平均的不同。隆众资讯原油常规报告中的均价为算术平均。

产能：指设计产能，即根据工厂设计文件规定的产品方案、技术工艺和设备，通过计算得到的最大年产量。不过原油作为资源源头类的品种，通常没有产能的概念。

一次加工能力：隆众资讯原油常规报告中指常减压装置的设计原油加工能力。

产量：指生产企业在一段时间内实际生产出的符合相关标准的商品数量。隆众资讯原油常规报告中的原油产量采取中国国家统计局所发布的官方数据。

独立炼厂：指具有独立经营能力、销售方式自由可操控的独立性炼油企业。部分中化、中国兵器、延长等国有控股公司所有炼厂也归属在独立炼厂范围，在隆众资讯原油常规报告中，独立炼厂不包括中石油、中石化、中化泉州、中海油等炼厂。

装置：资讯行业中一般指代生产大宗商品的设备或者生产线。隆众资讯原油常规报告中指主营炼厂和独立炼厂炼油生产装置，包括一次、二次和三次装置。

需求量：需求量是指消费者在一定时期，在一定的价格水平下，愿意并且能够购买的某种商品的数量，指有效的需求。隆众资讯原油常规报告中需求量指对原油的需求量。

供需平衡：隆众资讯原油常规报告中供需平衡指原油的供应与需求正好或者基本相抵。

表观消费量：表观消费量是指原油当年产量加上净进口量（当年进口量减出口量）。

周产能利用率：指的是企业产能的利用程度，也叫开工负荷，一般以“产量/产能”或“加工量/加工能力”进行核算，统计范围为上周五至本周四。

商业库存：指可进行商业化交易的原油库存量，统计范围为上周三至本周四。

港口库存：隆众资讯原油常规报告中指港口储油罐中原油的库存情况。

第十章 声明

[快速定位](#) | [市场概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [相关市场分析](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

本报告仅供山东隆众信息技术有限公司(隆众资讯)的客户使用, 未经隆众资讯授权许可, 严禁任何形式的转载、翻版、复制或传播。如引用、刊发, 须注明出处为隆众资讯, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用及修改。

本报告所载信息为隆众资讯认为可信的公开信息或合法获取的调研资料, 隆众资讯力求但不保证所载信息的准确性和完整性。

本报告中的内容仅供客户参考, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 任何人根据本报告作出的任何投资决策与隆众资讯及本报告作者无关。

若对本报告有疑议, 请致信pengt@oilchem.net邮箱, 我们将及时反馈处理。

编辑: 吴燕、李彦

邮箱: ly@oilchem.net.cn

电话: 0533- 7026323