油价周度大跌后企稳，美伊边打边谈中或宽幅震荡

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

冯道远
从业编号：F03137671
投资咨询：Z0024992
手机：13761120227
fengdaoyuan@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：2026年11月6日，SC原油主力合约收盘报644.0元/桶，较前一交易日624.3元/桶上涨19.7元/桶，涨幅3.16%，内盘走势明显偏强。同期WTI原油收于91.2美元/桶，Brent原油收于99.32美元/桶，均与前一交易日持平，外盘维持稳定。SC-Brent价差由-5.74美元/桶升至-2.78美元/桶，价差走强；SC-WTI价差由2.38美元/桶走强至5.34美元/桶，显示SC相对外盘溢价扩大。Brent-WTI价差保持在8.12美元/桶，跨区价差维持稳定。SC连续-连3月差从29.0元/桶小幅走高至29.5元/桶，近月结构有所增强。

产业链供需及库存变化分析

供给端：上周末美伊呈现“高频低烈度摩擦与外交试探”并行的态势。11月8日特朗普表示，只要围绕伊朗核计划与重开霍尔木兹海峡的谈判取得进展，美国再度发动大规模军事打击的可能性“极低”，但同时强调中东已部署三艘航母、并已锁定伊朗境内发电厂与38座桥梁等目标，动武选项并未排除；美军11月7日组建“铁门”特遣队配合海上封锁，并在阿曼湾以精确制导弹药使一艘试图突破封锁的商船失去航行能力。伊朗方面则称8日当天有三艘油轮在霍尔木兹未经授权航线爆炸起火、格什姆岛遭袭，海峡对“违规船只”继续关闭；同时解除弹道导弹射程限制，被视为政治姿态而非即刻升级。外交渠道确有进展：万斯直接介入间接磋商使谈判“提级”，阿拉格齐48小时内与12国外长通话，伊拉克代表团赴德黑兰转达美方口信，伊朗已通过卡塔尔提交核问题提案待美方审议。实货层面，霍尔木兹通行量仍仅为战前约75%，但沙特、阿联酋、伊拉克、科威特10月原油出口合计增10%至逾1500万桶/日（央视财经），OPEC+ 12月配额维持3101万桶/日、11月29日会议讨论2027年目标，美国活跃石油钻机增至463座、创2025年5月以来新高。供给呈“风险未出清、流量渐修复”的双向格局。

需求端：美国10月非农新增16.5万人、远超预期6.5万，失业率降至4.1%，时薪环比涨0.4%，数据公布后利率市场对12月加息的定价升至78%—80%上方（LSEG），10年期美债收益率升至4.86%、美元指数反弹至102.3，金融条件收紧对大宗需求的压制有所强化，本周美国10月CPI与美联储官员表态值得跟踪。中国10月制造业PMI 49.3仍处收缩区间，石油加工链条购进价格指数维持60以上，地炼常减压开工率60.05%（截至11月4日，周升0.77个百分点），9月原油进口903万桶/日、同比下降21.5%的基本格局未改；印度9月进口526万桶/日。炼厂端，截至10月30日当周美国开工率94.5%、加工量1670万桶/日，成品油表需升至2196万桶/日、创2025年10月以来新高，取暖油裂解价差一度达98.45美元/桶、约为汽油裂解（27.94美

元/桶）的3.5倍，高柴油利润驱动炼厂维持高开工，反而对原油采购形成托底。沙特将12月销往亚洲的阿拉伯轻质原油官价下调至贴水7美元/桶，则侧面反映亚洲现货市场竞争加剧。

库存端： 截至10月30日当周，EIA数据显示美国商业原油库存减少86.5万桶，预期增加87.7万桶（路透调查），延续五周连降。库欣库存增加28万桶至2730万桶。SPR减少39.9万桶至2.822亿桶。成品油方面，汽油库存减少22.2万桶，预期增加15.3万桶；馏分油减少356.5万桶，预期减少10万桶。三条产品线同步去库，结构性焦点仍在馏分油：库存降至9930万桶、跌破1亿桶关口，为2003年5月以来最低、较五年均值低13%，EIA预计其在2026年底乃至2027年大部分时间持续低于五年区间下限。商业原油总量4.098亿桶、较五年均值低约4%，当周原油出口回落至370万桶/日，墨西哥湾沿岸库存处近年低位。考虑开工率高位与取暖季启动，原油与馏分油去库格局或延续，库存缓冲趋薄仍是价格下方的重要约束。

价格走势判断

综合供给与库存现状，原油整体产业链处于战争溢价部分解除与实货紧平衡相互对冲的阶段。供给端受美伊“边打边谈”主导，特朗普“极低概率”表态、万斯渠道提级与伊朗核提案递交，均指向供应中断风险存在阶段性缓和可能；但“铁门”特遣队与海上封锁、霍尔木兹油轮连环爆炸、停火缺乏可核查文本，均指向原油供应风险尚未出清，且短期内缺乏有效缓解机制。库存端原油五周连降、馏分油创二十余年新低，对油价形成底部支撑。整体来看，当前原油市场处于高位宽幅震荡格局，上行风险依然存在，且呈“下行需持续好消息、上行只需一次坏事件”的不对称结构。需重点关注伊朗对卡塔尔方案的正式答复与万斯渠道进展、霍尔木兹袭船频次、本周EIA库存与10月CPI、12月加息路径及11月29日OPEC+会议；若出现可验证的阶段性协议，溢价存在继续压缩可能，若谈判破裂或海峡摩擦失控，则不排除快速反弹的风险。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2026-11-06	2026-11-05	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	644.00	624.30	19.70	3.16%		元/桶
	WTI	90.34	91.20	-0.86	-0.94%		美元/桶
	Brent	97.92	99.32	-1.40	-1.41%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	90.82	90.82	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	96.52	96.17	0.35	0.36%		美元/桶
	阿曼	96.79	92.94	3.85	4.14%		美元/桶
	胜利	98.34	94.29	4.05	4.30%		美元/桶
	迪拜	96.51	93.08	3.43	3.69%		美元/桶
	ESPO	108.95	105.31	3.64	3.46%		美元/桶
	杜里	101.37	97.69	3.68	3.77%		美元/桶
价差	SC-Brent	-1.38	-5.74	4.36	75.96%		美元/桶
	SC-WTI	6.20	2.38	3.82	160.50%		美元/桶
	Brent-WTI	7.58	8.12	-0.54	-6.65%		美元/桶
	SC连续-连3	29.50	29.00	0.50	1.72%		元/桶
其他资产	美元指数	102.29	101.59	0.70	0.69%		1973年3月=100
	标普500	7,376.86	7,353.73	23.13	0.31%		点
	DAX指数	25,820.36	26,325.01	-504.65	-1.92%		点
	人民币汇率	6.67	6.67	0.00	0.00%		-

	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	40,976.00	41,062.50	-86.50	-0.21%		万桶
	库欣库存	2,725.00	2,697.00	28.00	1.04%		万桶
	美国战略储备库存	28,218.40	28,258.30	-39.90	-0.14%		万桶
	API 库存	43,127.89	43,654.59	-526.70	-1.21%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	94.50%	92.80%	1.70%	1.83%		%
	美国炼厂原油加工量	1,672.50	1,652.60	19.90	1.20%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2026-11-06	2026-11-05	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	4,357.00	4,112.00	245.00	5.96%		元/吨
	LU	5,234.00	4,877.00	357.00	7.32%		元/吨
	NYMEX 燃油	434.30	436.68	-2.38	-0.55%		美分/加仑
现货价格	IF0380:新加坡	422.00	422.00	0.00	0.00%		美元/吨
	IF0380: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	-	583.10	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	576.09	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	729.26	729.26	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	7,600.00	7,600.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	607.52	583.09	24.43	4.19%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	600.65	576.07	24.58	4.27%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	7,600.00	7,600.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	732.00	796.00	-64.00	-8.04%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	100.07	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	877.00	765.00	112.00	14.64%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,939.00	-2,296.00	357.00	15.55%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,033.00	-2,278.00	245.00	10.76%		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)	629.19	841.64	-212.45	-25.24%		美元/吨
	Platts(180CST)	639.14	844.75	-205.61	-24.34%		美元/吨
库存	新加坡	1,913.90	1,868.30	45.60	2.44%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	88,184.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,947.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	7,128.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	99,259.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	24,435.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

（1）供给

11月09日：金十数据11月9日讯，伊拉克外交部长侯赛因在接受半岛电视台采访时表示，伊拉克已与美国达成协议，允许通过靠近阿曼的航道在霍尔木兹海峡出口伊拉克石油。他表示，伊拉克在伊朗战争和石油出口中断中造成的损失已达到600亿美元。根据伊拉克能源官员的说法，伊拉克的石油出口在10月份恢复，之前一个月大幅下降。

出口量从9月份的265万桶/日上升至约350万桶/日。
11月08日：也门胡塞武装：袭击了利雅得的哈立德国际机场、沙特阿美的石油储油罐及金融中心，还袭击了布盖格的沙特阿美设施。
11月07日：伊拉克石油部：我们将继续努力争取明年提高产量。
11月07日：伊拉克石油部：将遵守欧佩克+431万桶/日的产量水平；提高产量上限需经欧佩克+的一致同意。
11月07日：金十数据11月7日讯，当地时间7日，伊拉克外长侯赛因在接受媒体采访时表示，当前局势表明中东地区或将重新爆发战争。
11月07日：金十数据11月7日讯，伊拉克石油部长巴西姆·穆罕默德周六向伊拉克国家通讯社表示，该国目前日产原油已超过500万桶。随着伊朗战争带来的经济冲击以及国际石油巨头加大投资，伊拉克正寻求提高其在石油输出国组织欧佩克的产量配额。战争对伊拉克造成了尤为严重的影响，迫使该国大幅削减石油出口，并导致政府石油收入锐减。这一收入来源去年占伊拉克政府总收入的88%，而沙特阿拉伯的这一比例约为55%。
11月07日：伊拉克石油部长：伊拉克日均原油产量超过500万桶。

（2）需求

金十数据11月6日讯，一份公司招标文件显示，印尼国家石油公司旗下贸易部门Pertamina Patra Niaga计划采购约140万桶含硫量为2500ppm的柴油，计划11月交付。

（3）库存

燃料油期货仓单7870吨，环比上个交易日减少12950吨；
中质含硫原油期货仓单3666000桶，环比上个交易日持平；
低硫燃料油仓库期货仓单1000吨，环比上个交易日减少4000吨；

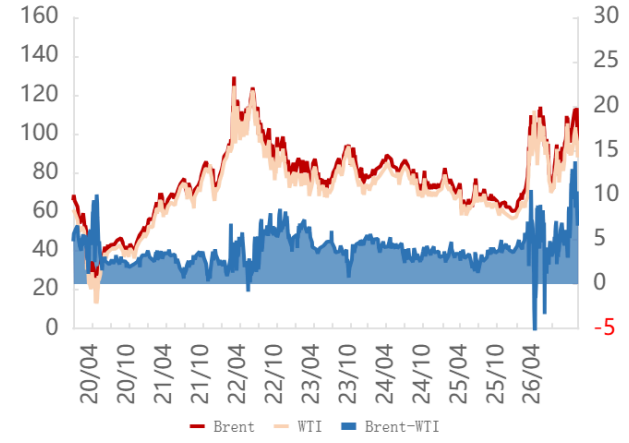
金十期货11月6日讯，11月6日，上期所能源化工仓单及变化数据：1.纸浆期货仓库仓单418245吨，环比上个交易日减少1555吨；2.纸浆期货厂库仓单18000吨，环比上个交易日持平；3.胶版纸期货仓库仓单2758吨，环比上个交易日持平；4.胶版纸期货厂库仓单7400吨，环比上个交易日持平；5.燃料油期货仓单7870吨，环比上个交易日减少12950吨；6.石油沥青期货仓库仓单0吨，环比上个交易日持平；7.石油沥青期货厂库仓单1560吨，环比上个交易日持平；8.中质含硫原油期货仓单3666000桶，环比上个交易日持平；9.低硫燃料油期货仓库仓单1000吨，环比上个交易日减少4000吨；10.低硫燃料油期货厂库仓单0吨，环比上个交易日持平。

（4）市场信息

洲际交易所：截至11月3日当周，柴油投机者净多头头寸减少8,314手，至60,745手。
洲际交易所：截至11月3日当周，ICE布伦特原油投机者净多头头寸减少63,487手，至181,970手。
金十数据11月7日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.53%，报875元/克，沪银主力合约收跌0.41%，报12523元/千克，SC原油主力合约收涨0.36%，报639元/桶。
夜盘开盘，国内期货主力合约涨跌不一。聚氯乙烯（PVC）月均价跌超5%，纯苯、纯碱、燃料油、铁矿石、苯乙烯（EB）、沪锌跌超1%，棕榈油、SC原油跌近1%。涨幅方面，低硫燃料油（LU）涨超1%，合成橡胶、甲醇涨近1%。
金十数据11月6日讯，智利10月年度通胀率进一步加快，继续高于央行目标。
印度石油公司报告称，IDBH火灾造成一人死亡，六人受伤。
金十期货11月6日讯，今日电解锡主流意向成交价格349500-352500元/吨，较上一交易日价格下跌7000元/吨。
金十期货特约光大期货点评：周五，聚烯烃成为能化板块中跌幅居前的品种。
液化石油气（LPG）主力合约日内大跌4.00%，现报6714.00元/吨。
金十数据11月6日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.27%，报882元/克，沪银主力合约收跌0.06%，报12584元/千克，SC原油主力合约收涨0.22%，报640元/桶。

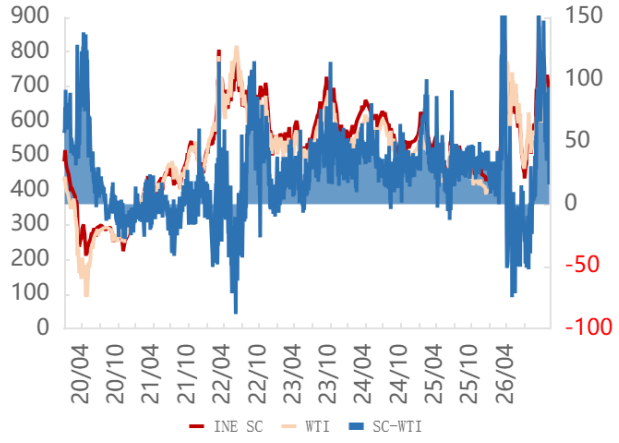
四、产业链数据图表

图 1：WTI、Brent 首行合约价格及价差



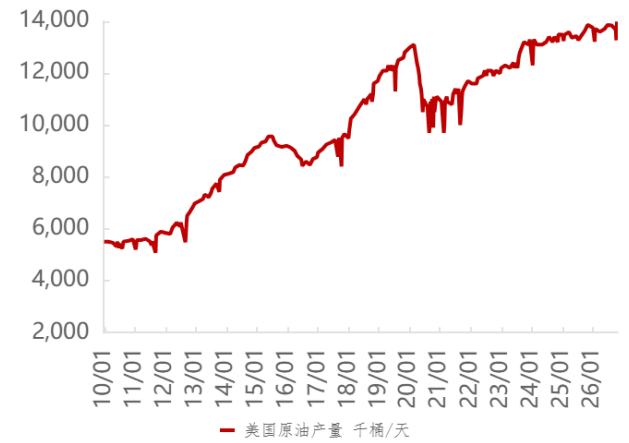
数据来源：WIND

图 2：SC 与 WTI 价差统计



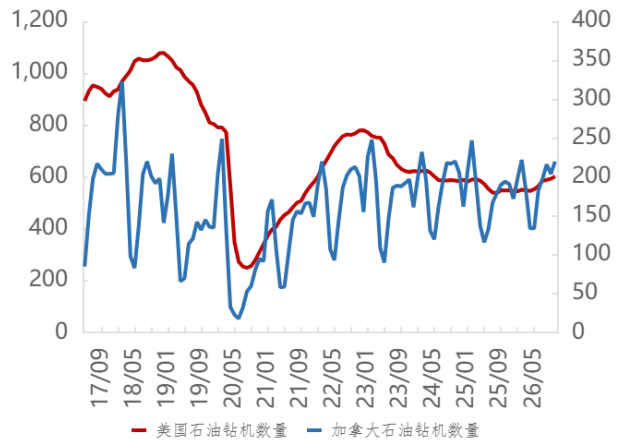
数据来源：WIND

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）



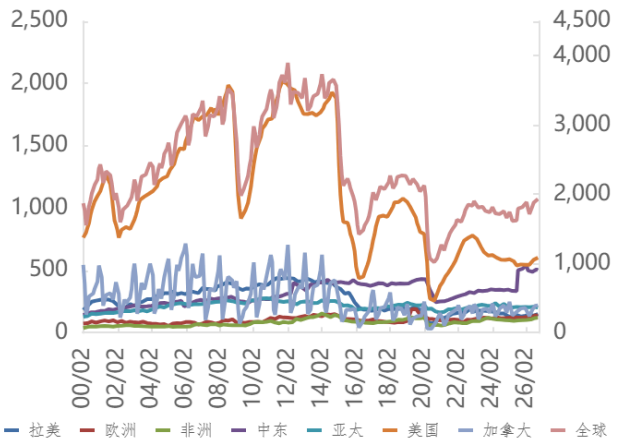
数据来源：WIND

图 5：OPEC 原油产量



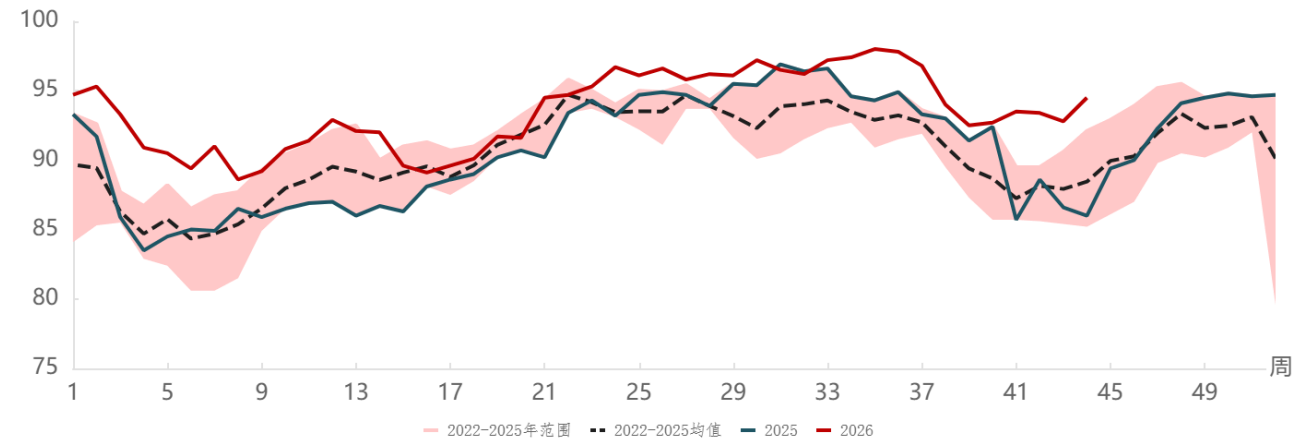
数据来源：EIA

图6：全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



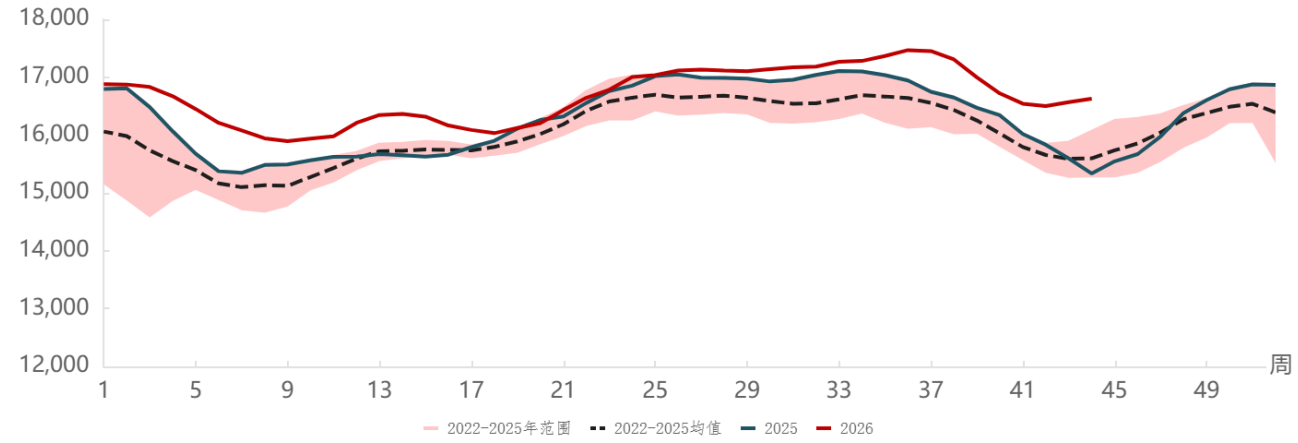
数据来源：WIND

图7：美国炼厂周度开工率



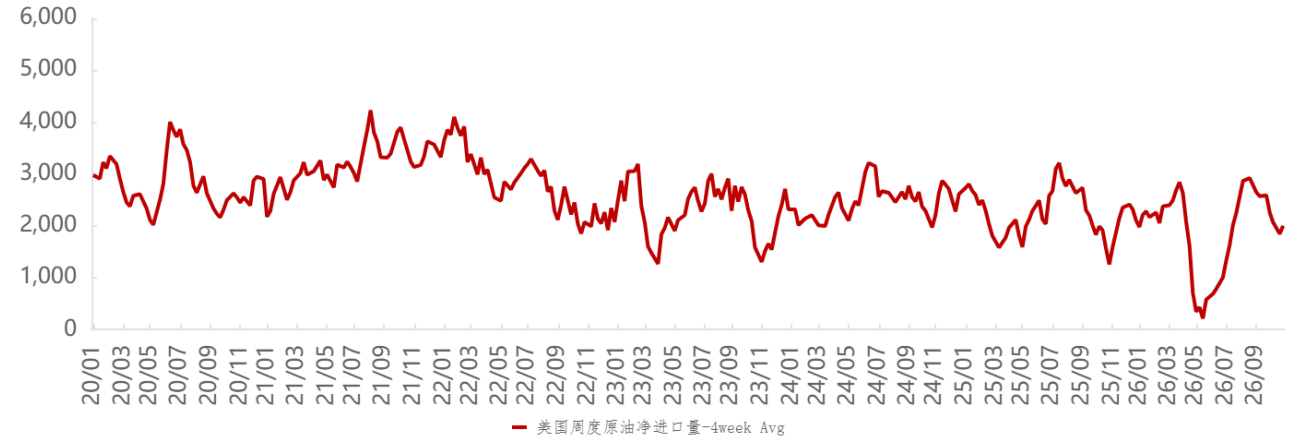
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



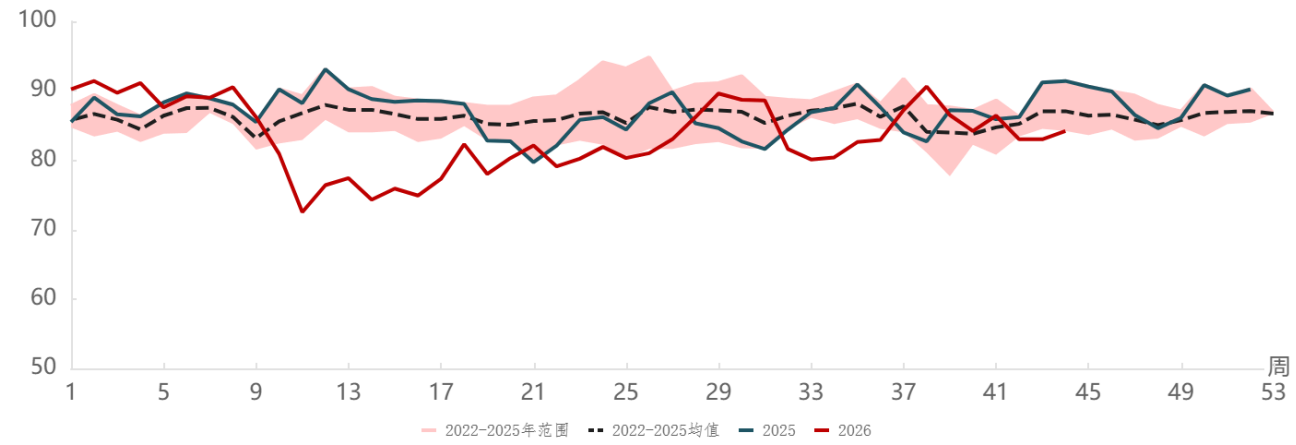
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



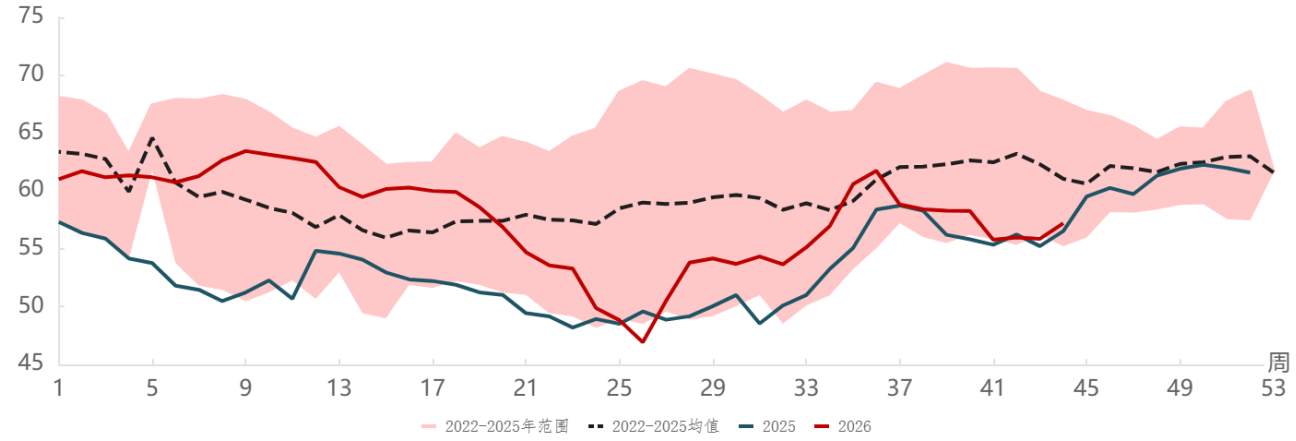
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



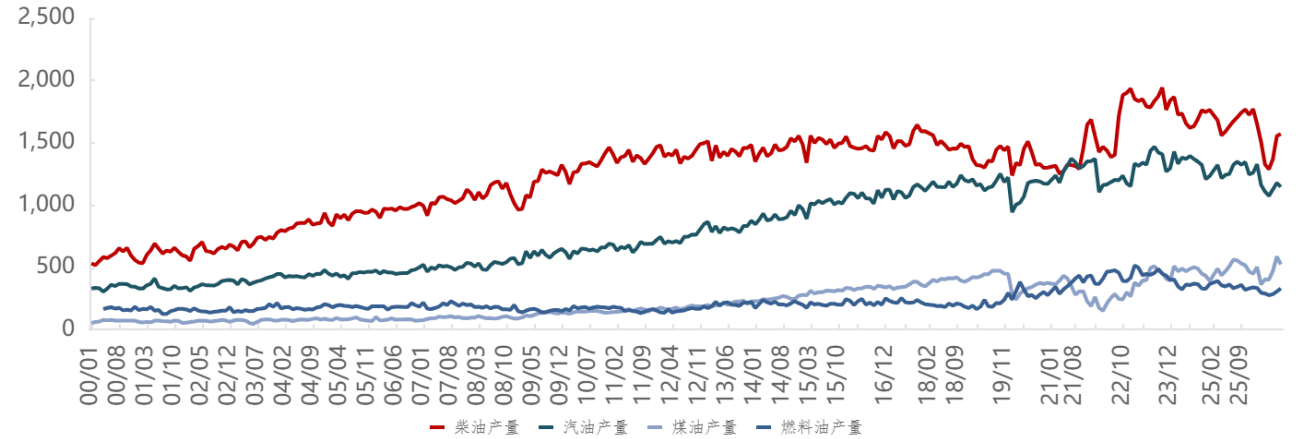
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



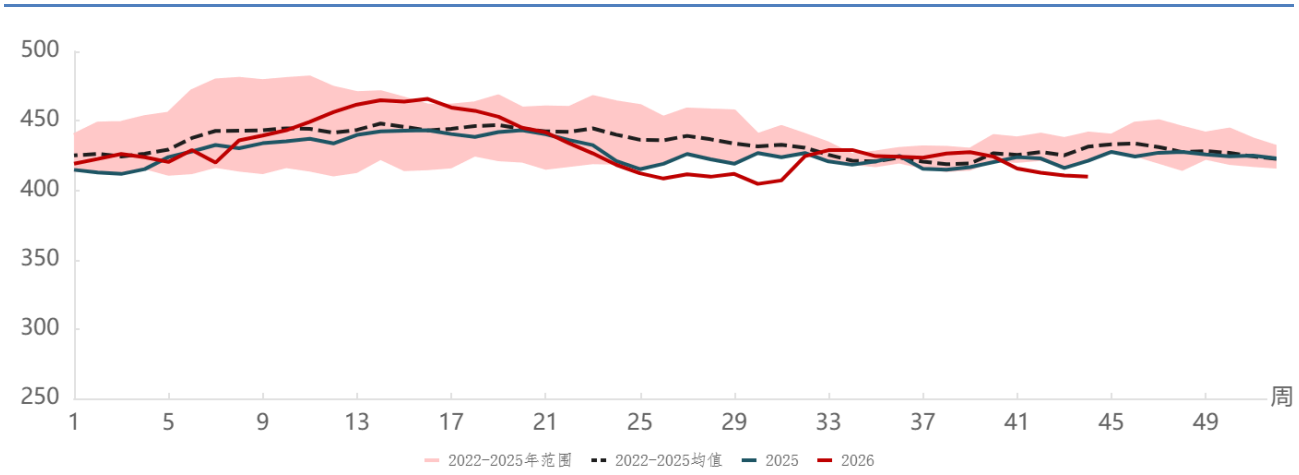
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



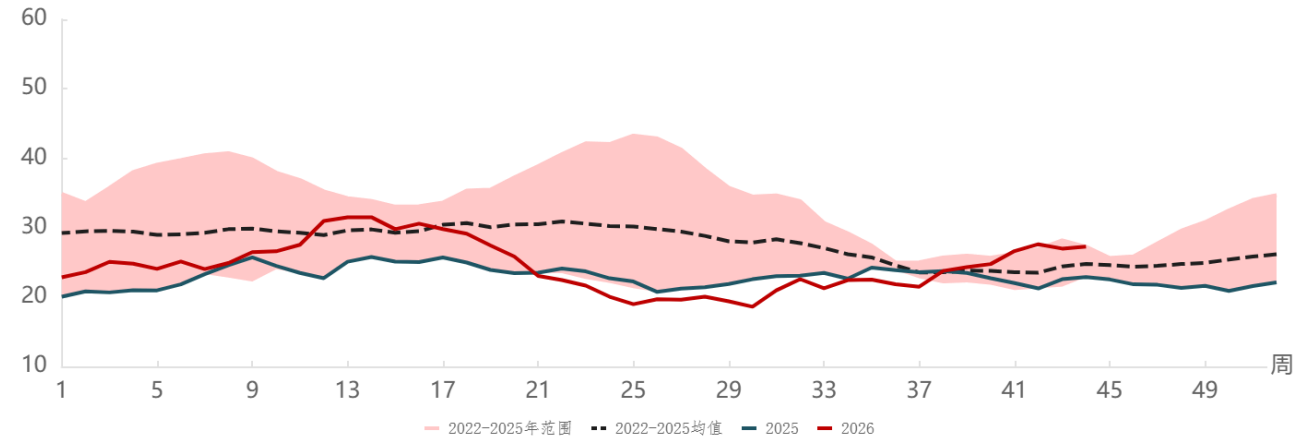
数据来源：WIND

图13：美国商业原油库存(不包含战略储备)



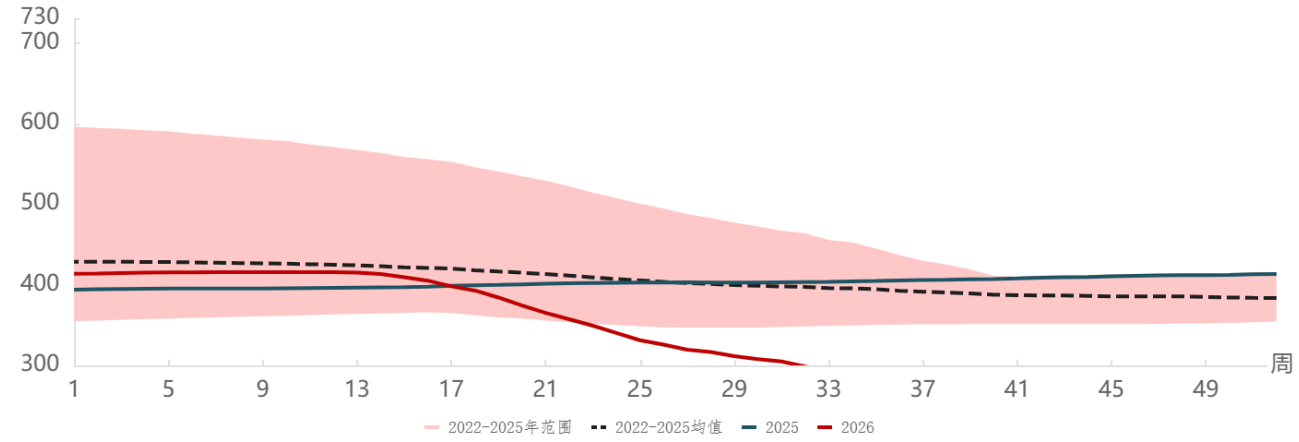
数据来源：EIA

图14：美国库欣原油库存



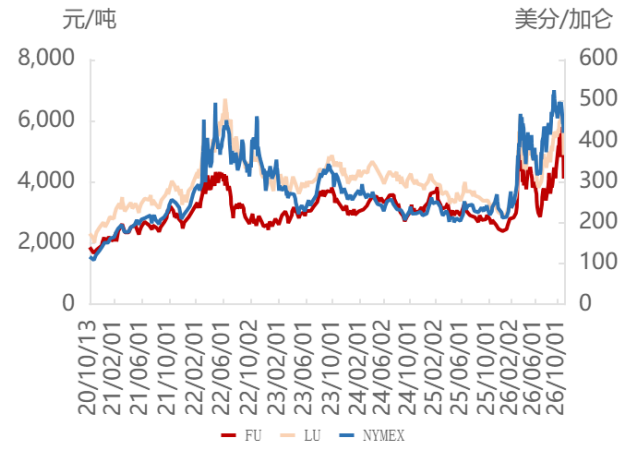
数据来源：EIA

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



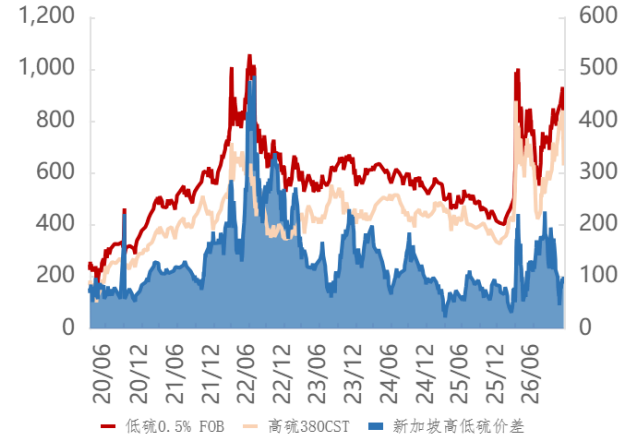
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



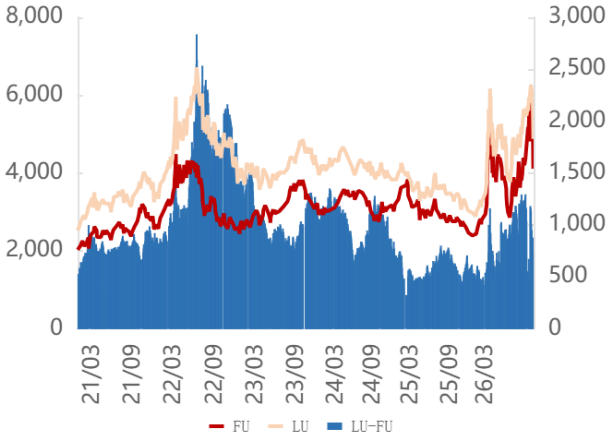
数据来源：iFinD

图18：新加坡高低硫价差



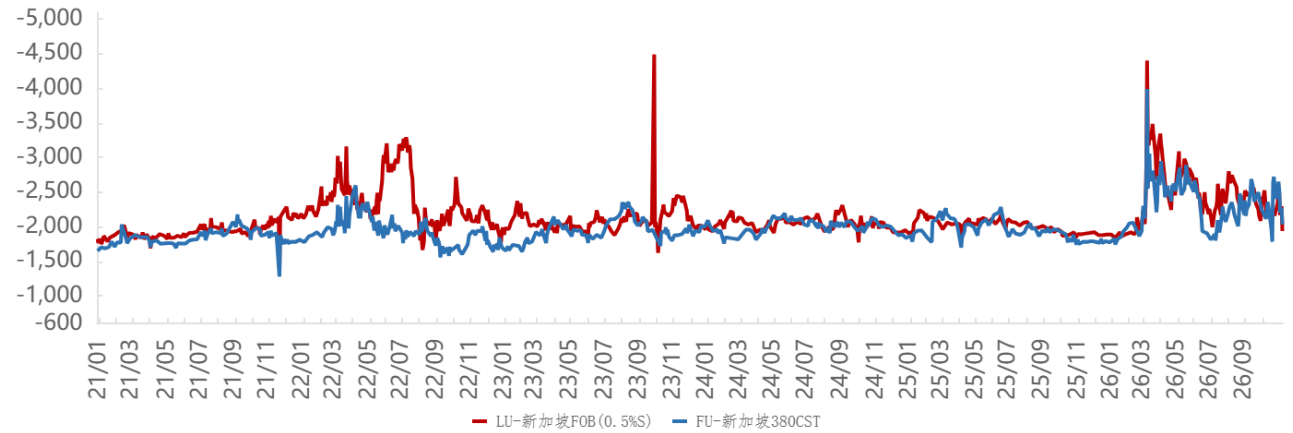
数据来源：iFinD

图19：中国高低硫价差



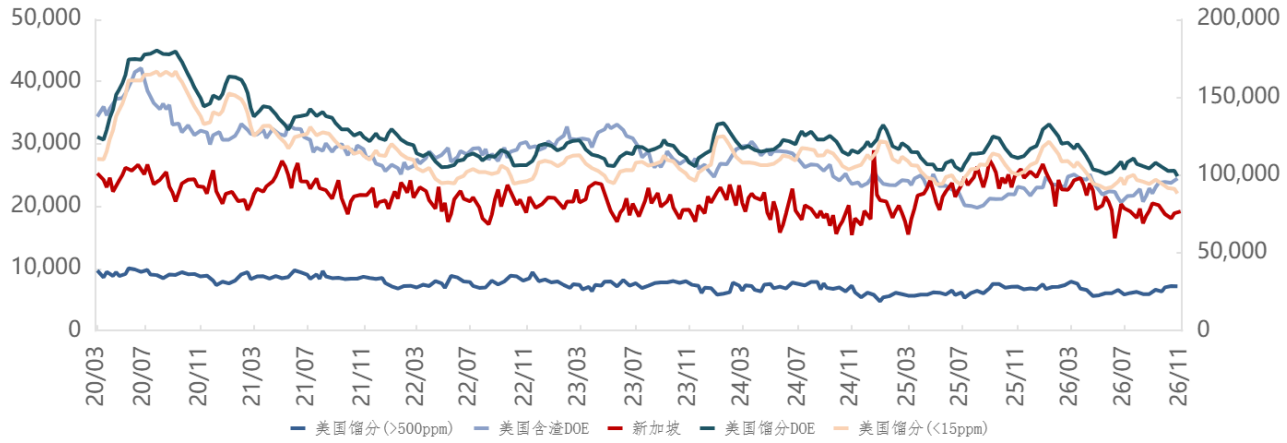
数据来源：iFinD

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任。

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

通惠期货有限公司
TONGHUI FUTURES CO.,LTD

附录：大模型推理过程

我们只需要按框架输出。先分析数据变化。数据日期2026-11-06和2026-11-05。SC主力从624.3涨到644.0，涨19.7，涨幅3.16%。WTI和Brent都是91.2和99.32，没变。但注意可能是数据滞后？资讯中提到夜盘等。SC-Brent价差从-5.74升至-2.78，走强；SC-WTI从2.38升至5.34，走强。Brent-WTI持平8.12。SC连续-连3月差从29.0升至29.5，小幅走高。持仓成交未给出？数据里没有持仓和成交，需要说明未提供。SC仓单3666000桶持平。

然后供需库存分析。资讯主要有：伊拉克与美国达成协议允许通过阿曼附近航道在霍尔木兹海峡出口石油，10月出口恢复至350万桶/日，9月265万桶/日。也门胡塞武装袭击沙特设施（利雅得机场、沙特阿美储油罐、布盖格设施）地缘风险。伊拉克石油部称将遵守OPEC+431万桶/日产量水平，提高产量上限需一致同意。伊拉克石油部长表示日产量超500万桶，寻求提高配额。OPEC+产量政策。战争影响伊朗？注意日期是2026年虚拟。我们需基于这些资讯分析。

供给端：OPEC+成员国伊拉克产量超500万桶/日，但遵守配额？注意OPEC+配额431万桶/日，伊拉克声称产量超过500万桶（可能有矛盾？超产）。出口恢复至350万桶/日，地缘冲突导致前期出口下降，现在恢复。美国与伊拉克协议允许通过霍尔木兹海峡出口，绕开伊朗威胁？增加供给。胡塞武装袭击沙特设施，地缘风险可能威胁供给。需求端：柴油投机净多头减少，布伦特投机净多头减少，显示市场看多情绪减弱。印尼采购柴油140万桶，需求存在。库存端：原油仓单持平，燃料油仓单减少等。需要结合库存端分析。

价格走势判断：SC价格大涨3.16%，可能因地缘风险溢价回升及国内盘面补涨？但WTI和Brent持平，外盘未动，导致SC-Brent价差走强。可能与人民币汇率或内盘供需有关？资讯中地缘冲突升级（胡塞袭击沙特）可能支撑油价，但伊拉克供给恢复又压制。OPEC+产量政策限产，但伊拉克超产。总体判断：短期地缘政治风险与供给恢复博弈，油价高位震荡，SC相对偏强。需用专业表述。

注意不要用序号。框架要求有**主力合约与基差**等。我们按框架输出，避免“一、”等。用词。

注意日期：数据日期2026-11-06，资讯日期11月6-9日。分析时带日期。

提供正文。