

宏观预期向好，助推油价技术性反弹

一、 日度市场总结

原油：

国务院新闻办公室于2025年5月7日上午9时举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜宣布下调政策利率0.1个百分点，即公开市场七天期逆回购利率从目前的1.5%降至1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约0.1个百分点；降低存款准备金率0.5个百分点，预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。内盘，5月6日SC主力合约跌幅3.69%，报458.9元/桶；夜盘SC收涨于465.9元/桶。外盘，5月6日WTI收涨1.87美元/桶，报59.00美元/桶；Brent收涨1.81美元/桶，报62.04美元/桶。

宏观面，中国4月财新服务业PMI50.7，预期51.8，前值51.9；欧元区4月服务业PMI终值50.1，预期49.7，前值49.7。同时我国外交部宣布何立峰副总理作为中美经贸中方牵头人将于5月9日至12日在瑞士与美国财长贝森特进行会谈，这是贸易战以来中美首次会谈，中美贸易战缓和的预期也有助于修复宏观情绪。地缘方面，美国总统特朗普周二表示，美国已与也门胡塞武装达成停火协议，并将暂停对也门的空袭，声称武装分子将不再以航行在中东水域的船只为目标，中东地缘局势有所降温。与此同时，特朗普表示将于接下来的三个工作日内宣布“非常积极且重大”的消息，市场猜测美国或将继续施压沙特加大原油开采以降低油价，达到迫使俄罗斯接受和平协议的目的。基本面供给端，美国众议院自然资源委员会正准备对石油和天然气钻探立法进行全面修订，以期通过在主要产区大量出售租约来促进联邦土地上的钻探活动。美国独立石油协会（IPAA）对此举表示欢迎，称这将增加国内能源供应并降低价格。然而在OPEC+决定加快增产后，外盘Brent与WTI油价都曾跌至四年低点，这促使一些美国能源公司（如Diamondback Energy、Coterra Energy）宣布将削减一些钻井平台，或将通过减少产量来降低公司运营成本。需求端，EIA在月报中将2025年需求预期上调10万桶/日，显示出其对基本面保持相对乐观的态度。库存端，API数据显示截至5月2日当周，美国原油库存降低449.4万桶，库欣原油库存降低85.4万桶。

总体来看，短期油价在OPEC+加速增产与贸易战导致宏观经济减速的双重压制下刷新年内低点，但在宏观预期转好的背景下出现技术性反弹。但中长期来看OPEC内部裂痕非常有可能致使进一步加速增产步伐，油价下行压力依旧较大。

燃料油：

5月6日，FU报收2837元/吨，LU报收3328元/吨。NYMEX燃油报收200.6美分/加仑。

燃料油与低硫燃油受成本端拖累难以走出独立行情。其自身基本面来看，俄罗斯和伊朗能源出口仍受制于国际贸易约束，供应恢复尚需时日。但若地缘局势出现转机，美国对俄能源贸易限制政策调整，其燃料油出口通道或重新畅通。综合研判，高硫品种阶段性支撑格局尚未改变，但上行空间面临多重制约。低硫方面，随着我国主营炼化装置产能释放节奏加快，低硫品目暂未现显著承压态势。

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



原油、燃料油日报

二、产业链价格监测

原油:

	数据指标	2025/04/30	2025/05/06	涨跌幅	变化	单位
期货价格	SC	471.1	458.9	-2.59%		元/桶
	WTI	58.2	59.0	1.34%		美元/桶
	Brent	61.0	62.0	1.64%		美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	63.69	--	-4.25%		美元/桶
	Brent	63.48	62.73	-1.18%		美元/桶
	阿曼	62.63	61.70	-1.48%		美元/桶
	胜利	59.99	58.78	-2.02%		美元/桶
	迪拜	62.63	61.70	-1.48%		美元/桶
	ESPO	58.44	57.44	-1.71%		美元/桶
	杜里	63.17	62.06	-1.76%		美元/桶
价差	SC-Brent	3.82	1.55	-59.52%		美元/桶
	SC-WTI	6.64	4.59	-30.93%		美元/桶
	Brent-WTI	2.82	3.04	7.80%		美元/桶
	SC 连-连3	30.90	14.40	-53.40%		元/桶
其他资产	美元指数	99.63	99.23	-0.40%		--
	标普500	5569.06	5606.91	0.68%		--
	DAX指数	22496.98	23249.65	3.35%		--
	人民币汇率	7.2632	7.2169	-0.64%		--

	数据指标	2025/04/18	2025/04/25	涨跌幅	变化	单位
库存	美国商业原油库存	443104.0	440408.0	-0.61%		千桶
	库欣库存	25019.0	25701.0	2.73%		千桶
	美国战略储备库存	397477.0	398542.0	0.27%		千桶
	API库存	46258.20	46634.20	0.81%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	47.11	48.18	2.27%		%
	美国炼厂周度开工率	88.10	88.60	0.57%		%
	美国净原油投入量	15889.00	15558.00	-2.08%		千桶/天



燃料油:

	数据指标	2025/04/30	2025/05/06	涨跌幅	变化	单位
期货价格	FU	2913	2837	-2.61%		元/吨
	LU	3348	3328	-0.60%		元/吨
	NYMEX燃油	201.2	200.6	-0.31%		美分/加仑
现货价格	IF0380:新加坡	432.00	414.00	-4.17%		美元/吨
	IF0380:鹿特丹	407.00	390.00	-4.18%		美元/吨
	MDO:新加坡	485.00	481.00	-0.82%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	443.00	429.00	-3.16%		美元/吨
	MGO:新加坡	595.00	591.00	-0.67%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	420.49	0.00	-100.00%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	408.39	0.00	-100.00%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	466.46	0.00	-100.00%		美元/吨
	华东(高硫180)	5175.00	5175.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180:新加坡(近一月)	--	407.54	--		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	--	396.49	--		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5075.00	5075.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	449.00	449.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	57.29	0.00	-100.00%		美元/吨
	中国高低硫价差	435.00	491.00	12.87%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2013.00	--	--		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1989.00	--	--		元/吨

	数据指标	2025/04/18	2025/04/25	涨跌幅	变化	单位
Platts	Platts(380CST)	#N/A	426.0	#N/A		美元/吨
	Platts(180CST)	#N/A	439.0	#N/A		美元/吨
库存	新加坡	2288.7	2412.6	5.41%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	98277	98949	0.68%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2821	2833	0.43%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5780	6032	4.36%		千桶
	美国馏分DOE	106878	107815	0.88%		千桶
	美国含渣DOE	23058	23724	2.89%		千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

5月6日SC主力合约跌幅3.69%，报458.9元/桶；夜盘SC收涨于465.9元/桶。现货方面，胜利原油现货价格环比下调58.78%，报58.78美元/桶。

(2) 外盘价格

5月6日WTI收涨1.87美元/桶，报59.00美元/桶；Brent收涨1.81美元/桶，报62.04美元/桶。现货方面，迪拜和阿曼原油现货价格环比下调1.48%，报61.70美元/桶；Brent原油现货价格环比下调1.18%，报62.73美元/桶。

(3) 宏观

中国国务院新闻办公室于2025年5月7日上午9时举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜宣布下调政策利率0.1个百分点，即公开市场七天期逆回购利率从目前的1.5%降至1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约0.1个百分点；降低存款准备金率0.5个百分点，预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。同时我国外交部宣布何立峰副总理作为中美经贸中方牵头人将于5月9日至12日在瑞士与美国财长贝森特进行会谈，这是贸易战以来中美首次会谈，中美贸易战缓和的预期也有助于修复宏观情绪。

今夜将迎来美联储5月议息会，市场对此保持谨慎态度，预计将维持利率在4.25-4.5%不变。议息会前夕避险情绪主导市场，美股连续两个交易日下跌。美联储在政策不确定性上升、新关税实施、短期通胀预期升高以及家庭和企业情绪恶化的背景下，需要等待经济走势更加明朗。关注随后鲍威尔的讲话，从中寻找美联储路径的线索。

美国总统特朗普周二表示，美国已与也门胡塞武装达成停火协议，并将暂停对也门的空袭，声称武装分子将不再以航行在中东水域的船只为目标，中东地缘局势有所降温。与此同时，特朗普表示将于接下来的三个工作日内宣布“非常积极且重大”的消息，市场猜测美国或将继续施压沙特加大原油开采以降低油价，达到迫使俄罗斯接受和平协议的目的。

(4) 供应

OPEC+5月3日同意进一步加快石油增产，这是该组织连续第二个月增产，6月份产量增加了41.1万桶/日。包括俄罗斯等盟国在内的OPEC+组织的八个成员国在6月份的增产将使4月、5月和6月的总增产幅度达到96万桶/日。这意味着自2022年以来达成的220万桶/日的各种减产协议已解除了约44%。消息人士透露，如果成员国不能更好地遵守其产量配额，该组织可能会在10月底之前完全解除自愿减产协议。根据6月会议决定沙特6月份的原油配额设定为936.7万桶/日，俄罗斯为905万桶/日，伊拉克为394.6万桶/日，阿联酋为308.2万桶/日，科威特为244.3万桶/日，哈萨克斯坦为136.8万桶/日，阿曼计划为76万桶/日，阿尔及利亚为92.8万桶/日。

然而在OPEC+决定加快增产后，外盘Brent与WTI油价都曾跌至四年低



点，这促使一些美国能源公司（如 Diamondback Energy、Coterra Energy）宣布将削减一些钻井平台，或将通过减少产量来降低公司运营成本。

美国众议院自然资源委员会正准备对石油和天然气钻探立法进行全面修订，以期通过在主要产区大量出售租约来促进联邦土地上的钻探活动。美国独立石油协会（IPAA）对此举表示欢迎，称这将增加国内能源供应并降低价格。

（5）需求

EIA 发布月报，EIA 将 2025 年需求预期上调 10 万桶/日，并将 2025 年美国产量预期下调 9 万桶/日，同时表示尽管 OPEC 产量将在接下来几个月轻微增加但仍将低于其目标路径，这都显示 EIA 对短期基本面相对保持乐观。

（6）库存

截至 5 月 2 日当周，API 数据显示美国原油库存减少了 449 万桶，而此前一周库存增加了 376 万桶。在俄克拉荷马州库欣库存在上周增加 67.4 万桶后，本周减少了 85.4 万桶。

（7）市场信息

中国 4 月财新服务业 PMI 50.7，预期 51.8，前值 51.9。

欧元区 4 月服务业 PMI 终值 50.1，预期 49.7，前值 49.7。德国 4 月服务业 PMI 终值 49，预期 48.8，前值 48.8。法国 4 月服务业 PMI 终值 47.3，预期 46.8，前值 46.8。

哈萨克斯坦能源部长表示，该国正在考虑遵守该国的 OPEC 减产义务的选项，此前沙特重申让配额作弊者遵守规定。

相关文件显示，墨西哥国家石油公司（PEMEX）预计 2025 年的平均原油产量将达到每天 158 万桶。

伊朗努尔新闻网当地时间 6 日援引消息人士消息报道，第四轮伊朗与美国核问题谈判将于 5 月 11 日在阿曼首都马斯喀特举行。目前伊朗外交部暂未证实此消息。

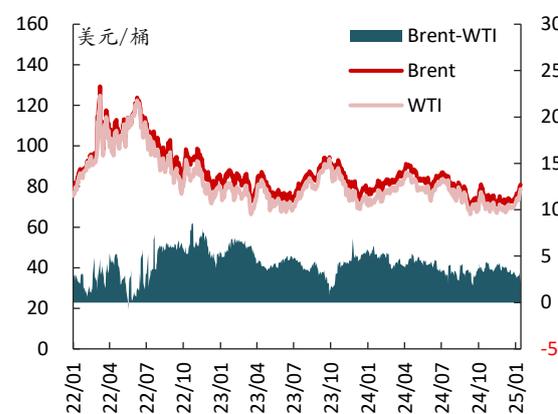
据消息人士透露，在关闭一年后，委内瑞拉重新启动其第二大炼油厂的关键汽油生产装置。阿迈（Amuay）和卡尔顿（Cardón）炼油厂每日合计处理原油量为 187,000 桶。

据胡塞武装控制的阿尔马西拉电视台：胡塞武装高级官员称，将继续支持加沙，攻击将会持续。



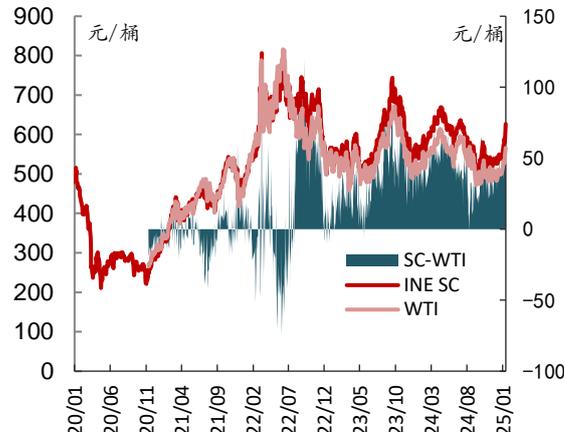
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



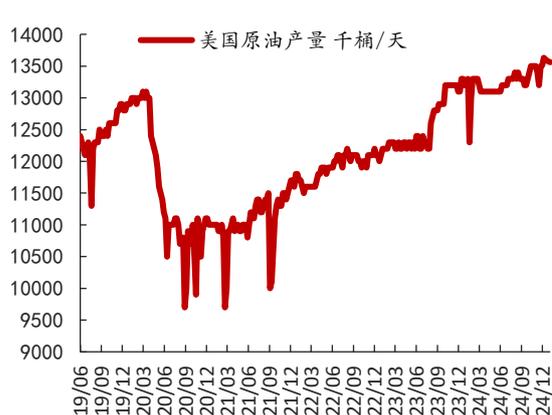
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



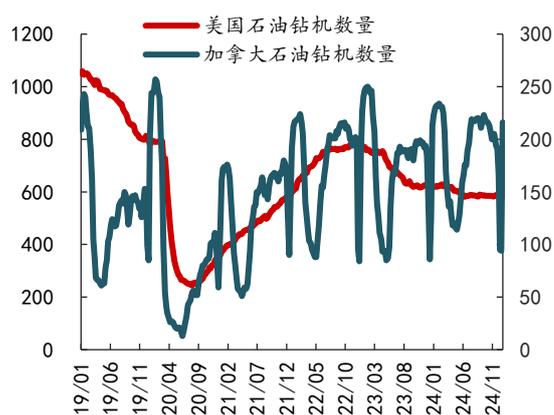
数据来源: WIND

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)



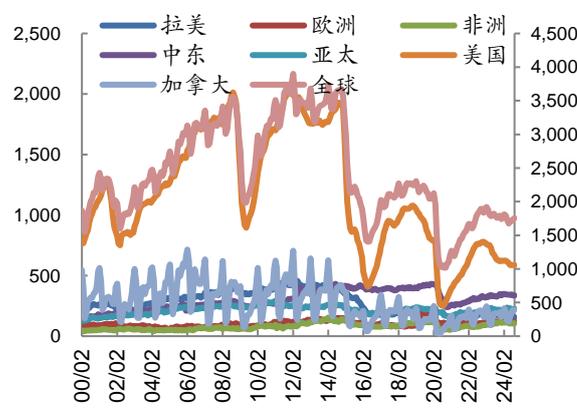
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

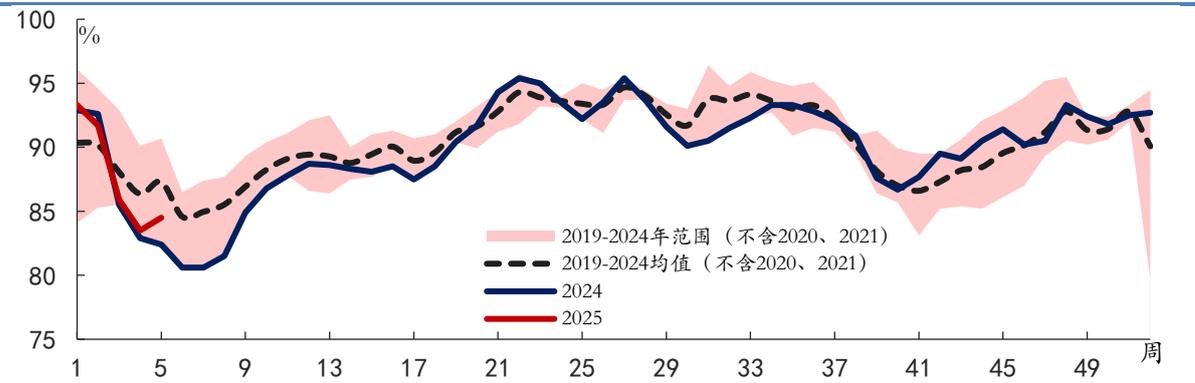
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

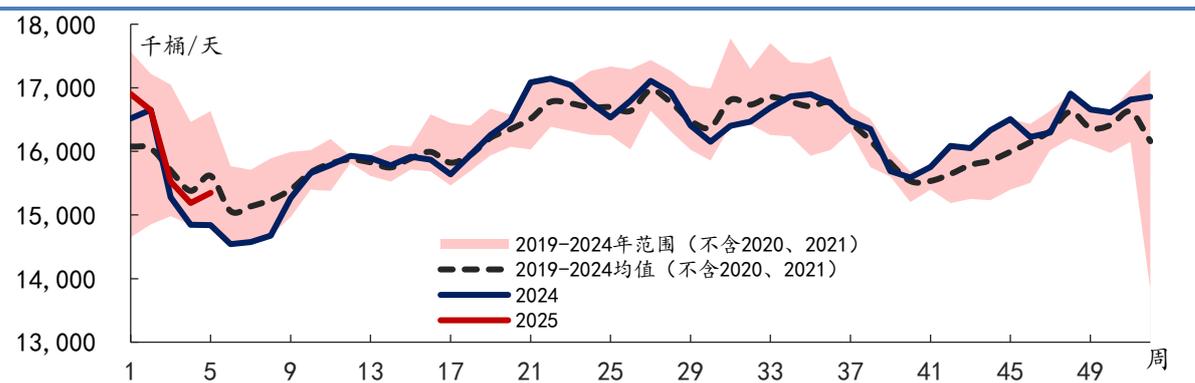


图 7: 美国炼厂周度开工率



数据来源: EIA

图 8: 美国炼厂原油加工量 (4 周移动均值)



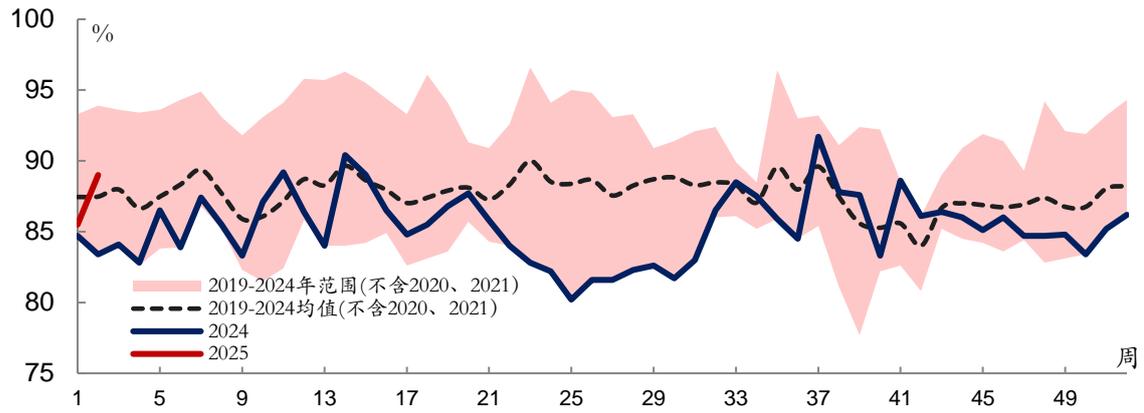
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



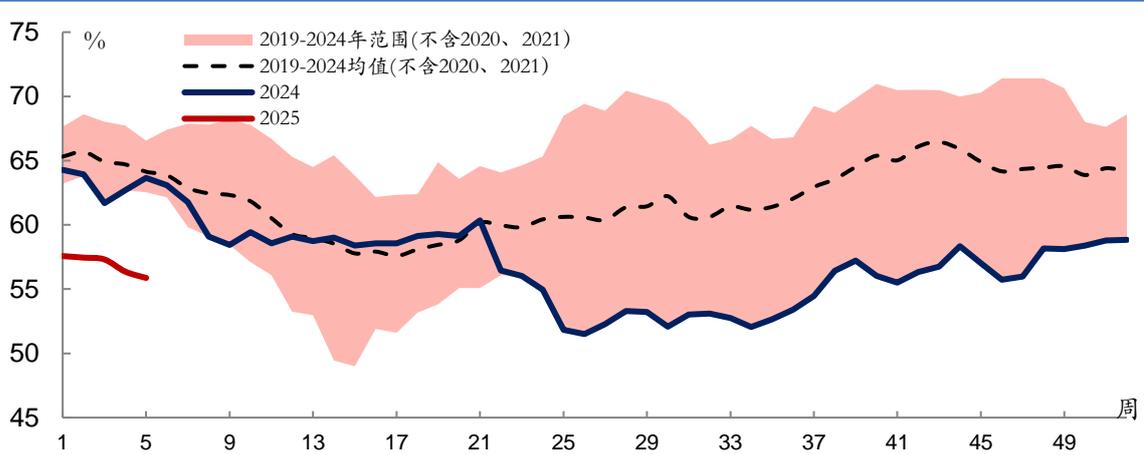
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



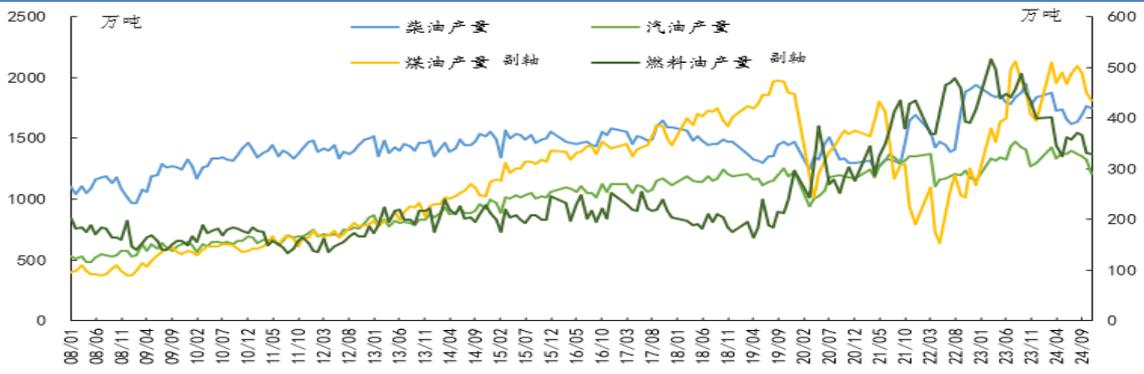
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



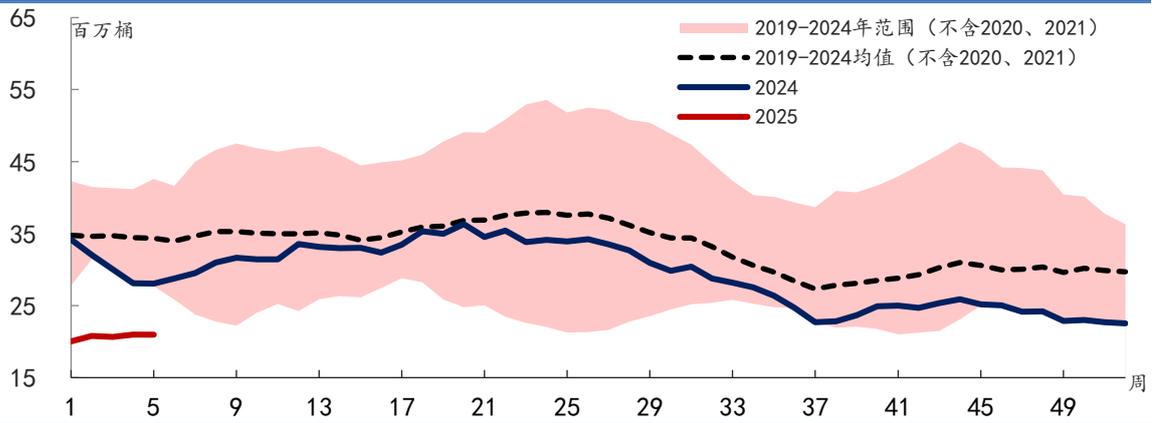
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



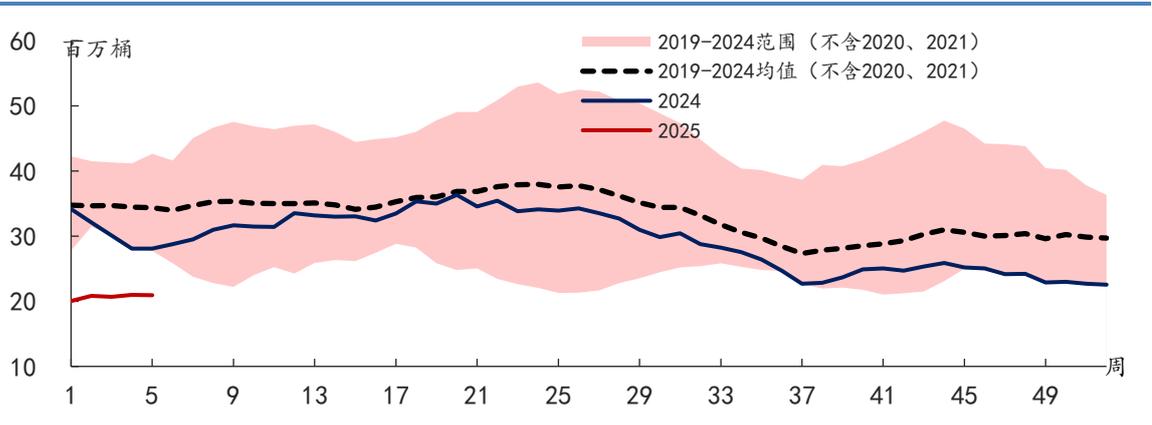
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



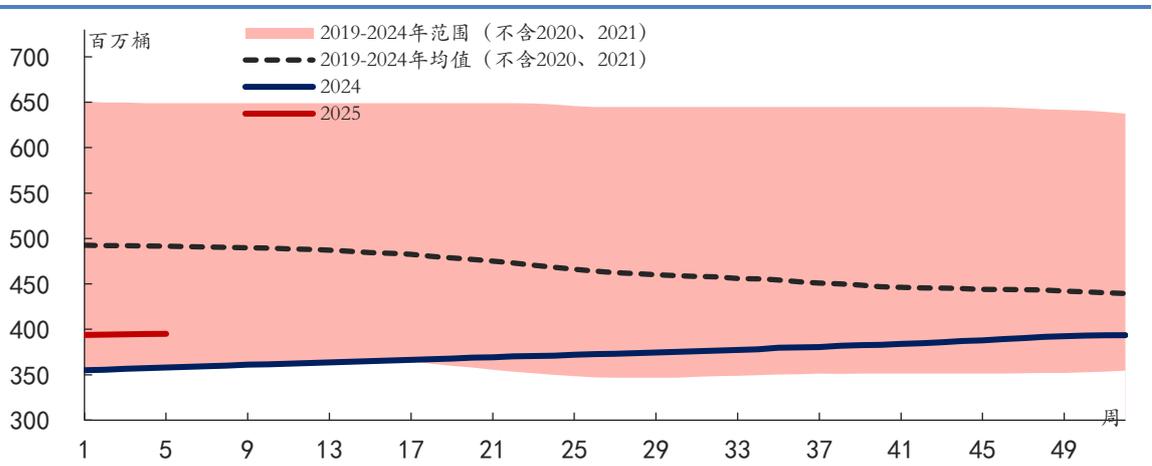
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



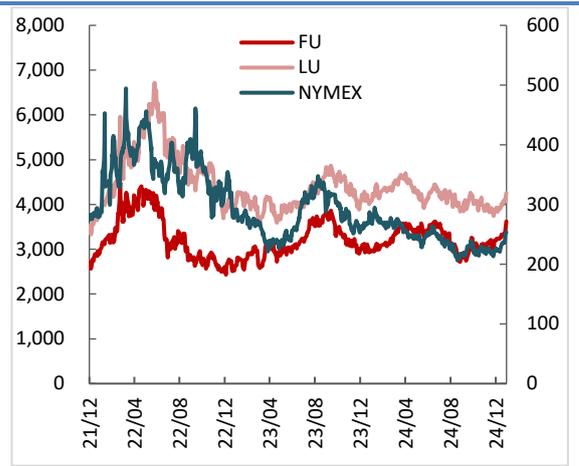
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



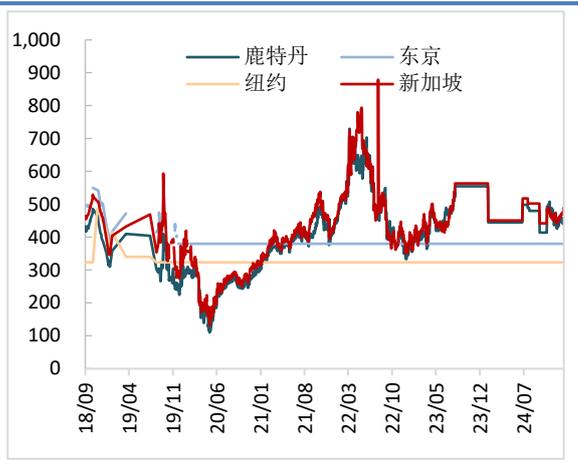
数据来源: EIA

图 16: 燃料油期货价格走势



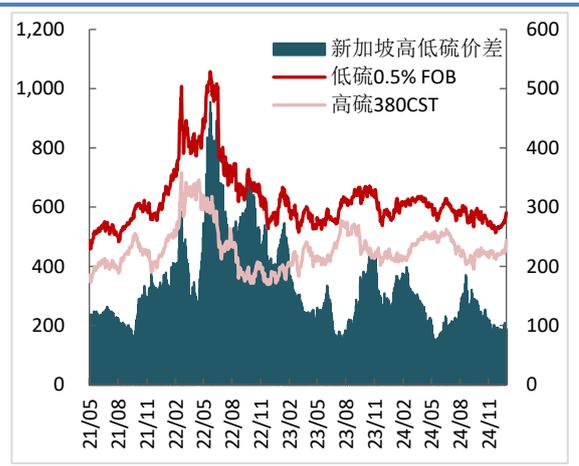
数据来源: WIND

图 17: 国际港口 IF0380 现货价格



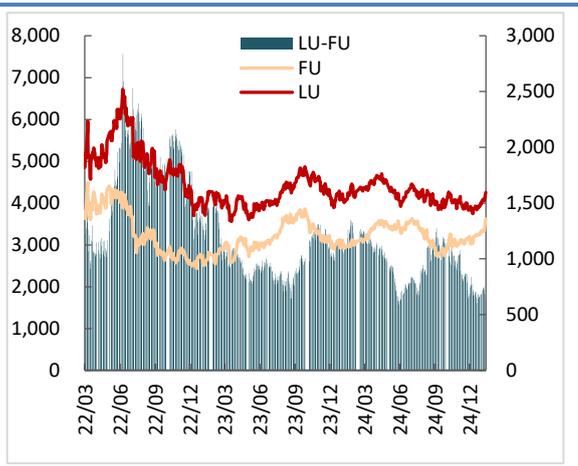
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



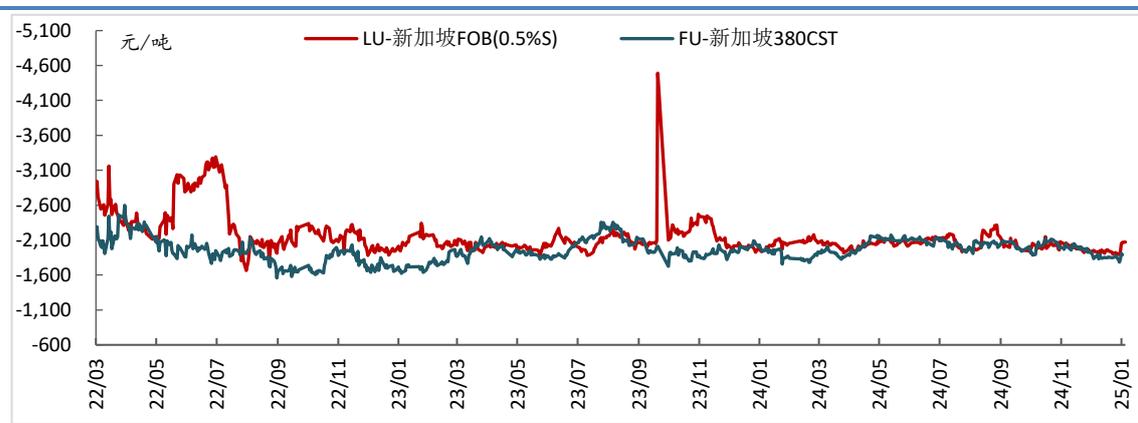
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

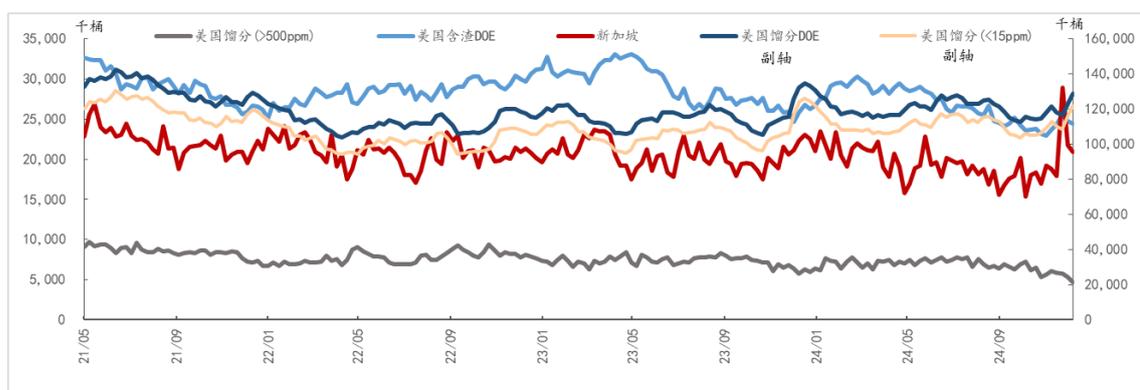
图 20: 跨区域高低硫价差



数据来源: iFinD



图 21：燃料油库存



数据来源：iFind、Wind、EIA

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

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: 021-68864685

地址: 上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编: 200120

电话: 021-68864685 传真: 021-68866985

