

原油燃料油日报：中美贸易谈判进展顺利，原油维持反弹态势

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

一、日度市场总结

原油期货市场日度总结（2025年05月09日）

数据变化分析

价格走势：中国SC原油期货价格显著走高，5月9日报472.4元/桶，较前日上涨2.47%，盘中波动区间为[458.9, 472.4]，显示短期买盘活跃；WTI和Brent期货价格维持稳定，分别持稳于60.28美元/桶和63.12美元/桶。

价差变化：SC-Brent价差大幅走强至2.07美元/桶（+250.85%），SC-WTI价差同步扩大至4.91美元/桶（+43.15%），反映SC相对外盘溢价显著提升；Brent-WTI价差维持2.84美元/桶不变，表明欧美市场供需结构稳定；SC连-连3价差小幅上扬至15.5元/桶（+6.9%），近月合约支撑增强。

供需及库存分析

供给端：

OPEC+政策延续：OPEC+于5月会议宣布维持现有减产协议，但俄罗斯计划小幅提高6月出口量，引发市场对供应松动的担忧。

美国产能扩张：贝克休斯钻井数连续三周回升至620台（资讯未提及具体数值但趋势存在），页岩油产量或逐步释放。

地缘风险扰动：中东局势紧张（资讯提及伊朗油轮遇袭事件）及红海航运受阻，短期支撑供应中断预期。俄乌双方释放和谈意愿，并愿开启为期三十天的停火。中美贸易谈判进展顺利，双方计划于5月12日共同发布联合声明，宏观经济预期有所好转。

需求端：

炼厂需求回暖：中国主营炼厂开工率升至78%（资讯数据），叠加美国夏季驾驶季临近，汽油需求预期升温，支撑原油加工量。

成品油利润回升：亚洲柴油裂解价差升至28美元/桶（资讯数据），炼厂提负意愿增强，间接提振原油采购需求。

库存端：

美国商业库存超预期下降：EIA数据显示5月2日当周商业原油库存减少420万桶（资讯数据），库欣库存同步下滑，反映去库节奏延续。

战略储备动态：美国能源部宣布暂停战略石油储备（SPR）释放计划，短期缓解市场抛压。

非OECD补库放缓：印度4月原油进口环比下降8%（资讯数据），高油价抑制部分新兴市场需求。

产业链与价格展望

当前原油市场呈现“供给边际松动、需求韧性支撑”格局。尽管OPEC+延续减产，但俄罗斯出口计划调整及美国页岩油增产预期对供应端构成压力；需求端受炼厂提负和季节性因素支撑，但高油价对非OECD国家消费的抑制效应逐步显现。库存方面，美国商业库存去化及SPR释放暂停短期利好价格，但OECD成员国库存仍处五年均值高位，限制上行空间。短期原油价格或维持反弹态势。SC受亚太地区炼厂补库及地缘溢价支撑，表现强于外盘，SC-Brent价差可能延续走强；WTI和Brent则面临页岩油增产与OPEC+减产的博弈，上方空间受限。需警惕中东局势升级及美国产量超预期释放带来的双向风险。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-05-09	2025-05-08	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	472.40	461.00	11.40	2.47%		元/桶
	WTI	61.06	60.28	0.78	1.29%		美元/桶
	Brent	63.88	63.12	0.76	1.20%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	62.09	62.09	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	63.80	62.53	1.27	2.03%		美元/桶
	阿曼	64.12	62.30	1.82	2.92%		美元/桶
	胜利	60.59	59.28	1.31	2.21%		美元/桶
	迪拜	64.02	62.33	1.69	2.71%		美元/桶
	ESPO	59.68	58.06	1.62	2.79%		美元/桶
	杜里	63.99	62.45	1.54	2.47%		美元/桶
价差	SC-Brent	2.07	0.59	1.48	250.85%		美元/桶
	SC-WTI	4.91	3.43	1.48	43.15%		美元/桶
	Brent-WTI	2.84	2.84	0.00	0.00%		美元/桶
	SC 连-连3	15.50	14.50	1.00	6.90%		元/桶
其他资产	美元指数	100.44	100.63	-0.19	-0.19%		1973年3月=100
	标普500	5,659.91	5,663.94	-4.03	-0.07%		点
	DAX指数	23,499.32	23,352.69	146.63	0.63%		点
	人民币汇率	7.25	7.24	0.01	0.15%		-

	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	43,837.60	44,040.80	-203.20	-0.46%		万桶
	库欣库存	2,496.10	2,570.10	-74.00	-2.88%		万桶
	美国战略储备库存	39,912.20	39,854.20	58.00	0.15%		万桶
	API 库存	46,184.80	46,634.20	-449.40	-0.96%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	51.88%	52.21%	-0.33%	-0.63%		%
	美国炼厂周度开工率	89.00%	88.60%	0.40%	0.45%		%
	美国炼厂原油加工量	1,607.10	1,607.80	-0.70	-0.04%		万桶/日

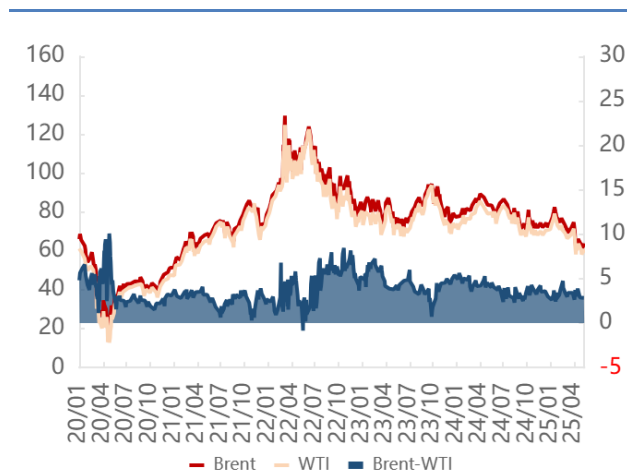
燃料油：

	数据指标	2025-05-09	2025-05-08	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,949.00	2,875.00	74.00	2.57%		元/吨
	LU	3,472.00	3,406.00	66.00	1.94%		元/吨
	NYMEX 燃油	207.15	205.73	1.42	0.69%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	429.00	411.00	18.00	4.38%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	402.00	390.00	12.00	3.08%		美元/吨
	MDO:新加坡	507.00	486.00	21.00	4.32%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	444.00	428.00	16.00	3.74%		美元/吨
	MGO:新加坡	601.00	581.00	20.00	3.44%		美元/吨
	船用180CST新加坡 FOB	-	413.34	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡 FOB	-	402.29	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	481.15	481.15	0.00	0.00%		美元/吨
	华东 (高硫180)	5,175.00	5,175.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180: 新加坡(近一月)	-	413.34	-	-		美元/吨
	高硫380: 新加坡(近一月)	-	402.29	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5,050.00	5,050.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	435.00	437.00	-2.00	-0.46%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	78.72	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	523.00	531.00	-8.00	-1.51%		元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2,037.00	-2,103.00	66.00	3.14%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,899.00	-1,973.00	74.00	3.75%		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)	402.43	398.38	4.05	1.02%		美元/吨
	Platts(180CST)	411.50	408.98	2.52	0.62%		美元/吨
库存	新加坡	2,054.30	2,247.40	-193.10	-8.59%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	97,345.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,208.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,155.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	106,708.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	25,140.00	-	-		千桶

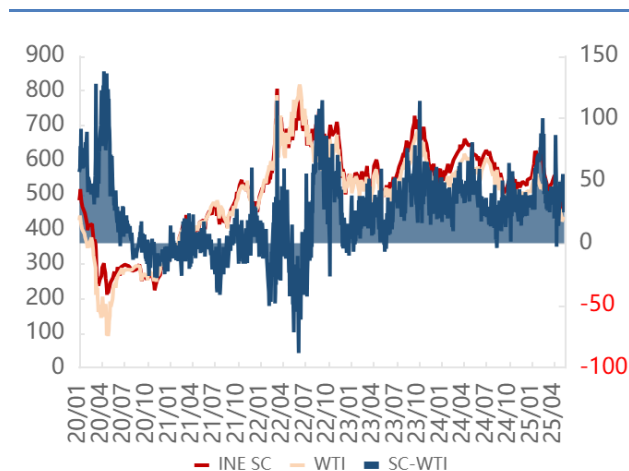
三、产业链数据图表

图 1：WTI、Brent 首行合约价格及价差



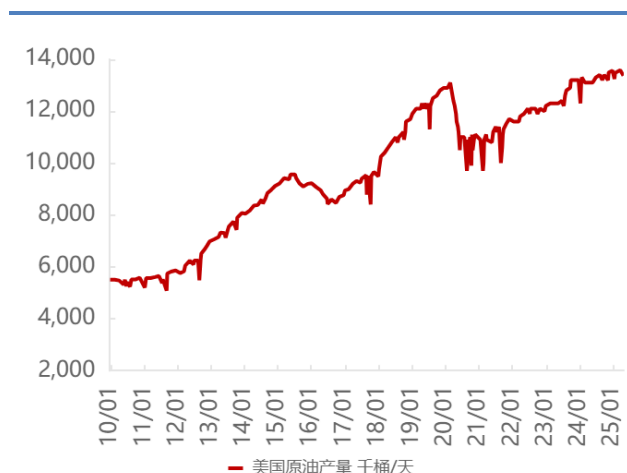
数据来源：WIND

图 2：SC 与 WTI 价差统计



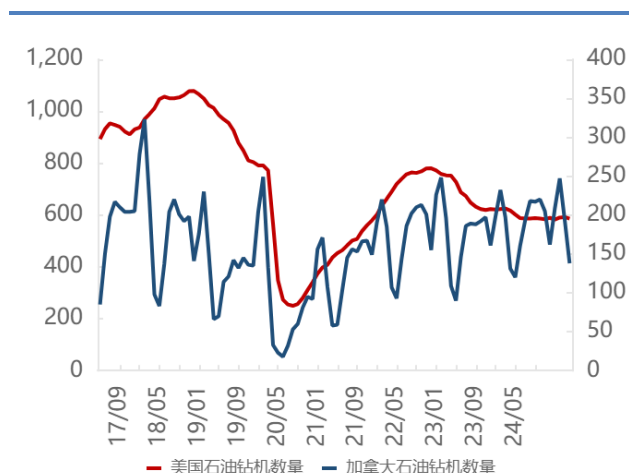
数据来源：WIND

图 3：美国原油周度产量



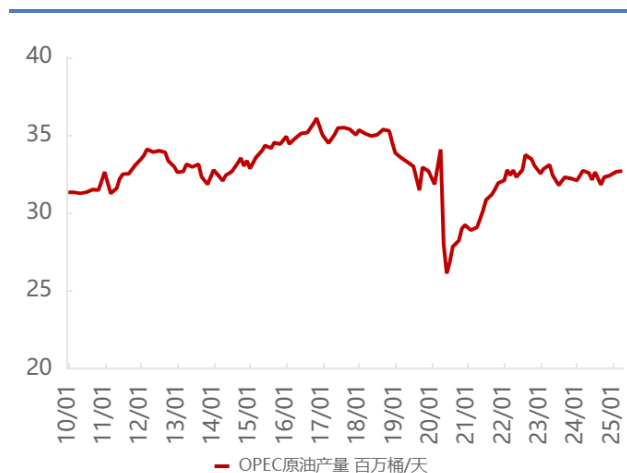
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



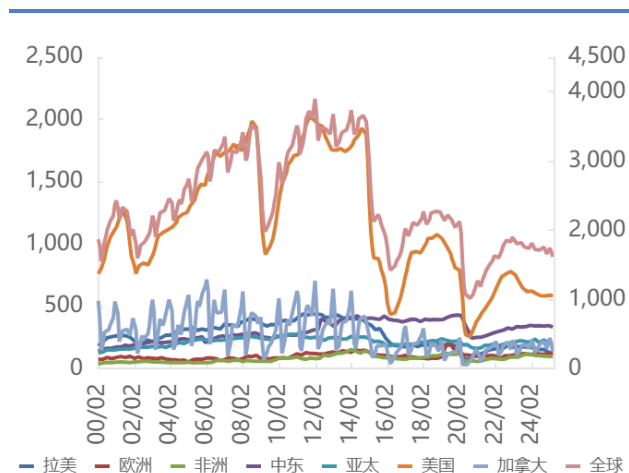
数据来源：WIND

图 5：OPEC 原油产量



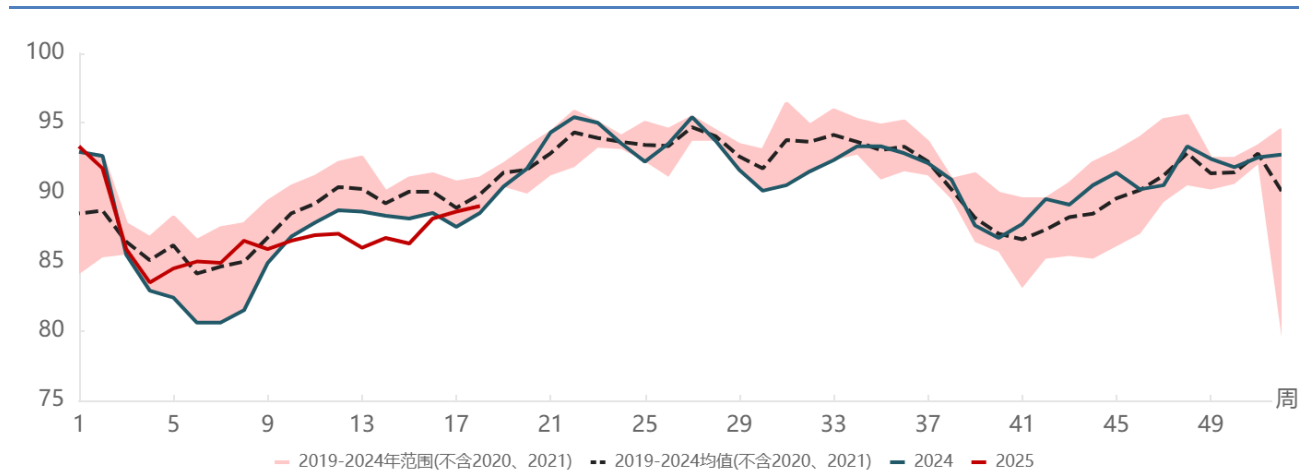
数据来源：EIA

图6：全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



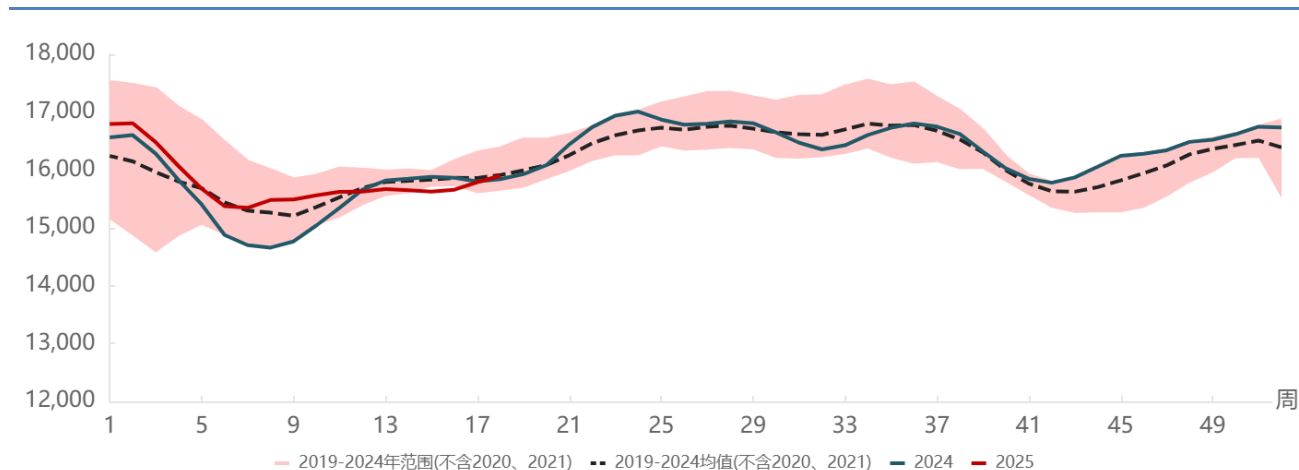
数据来源：WIND

图7：美国炼厂周度开工率



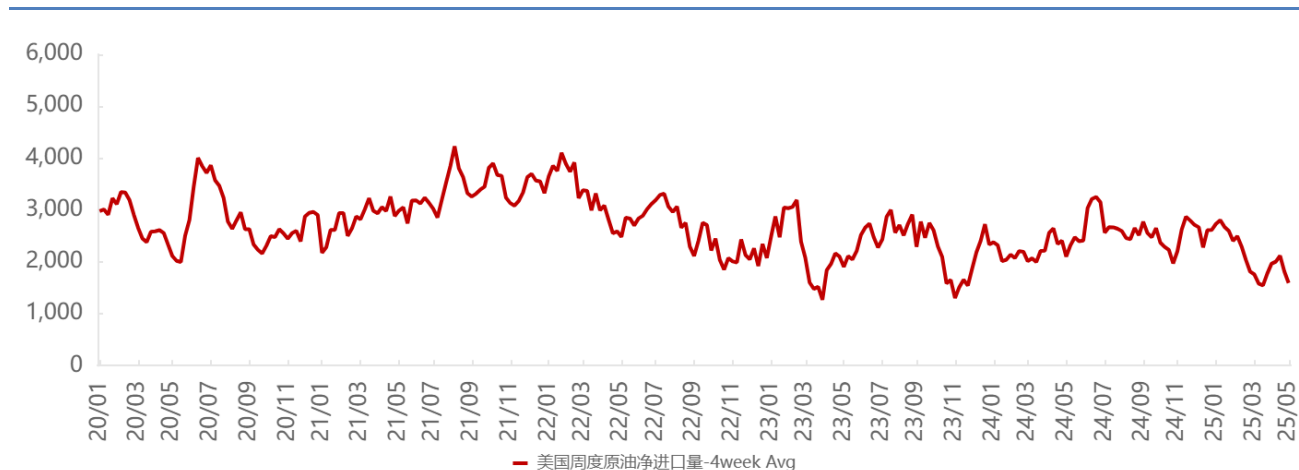
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



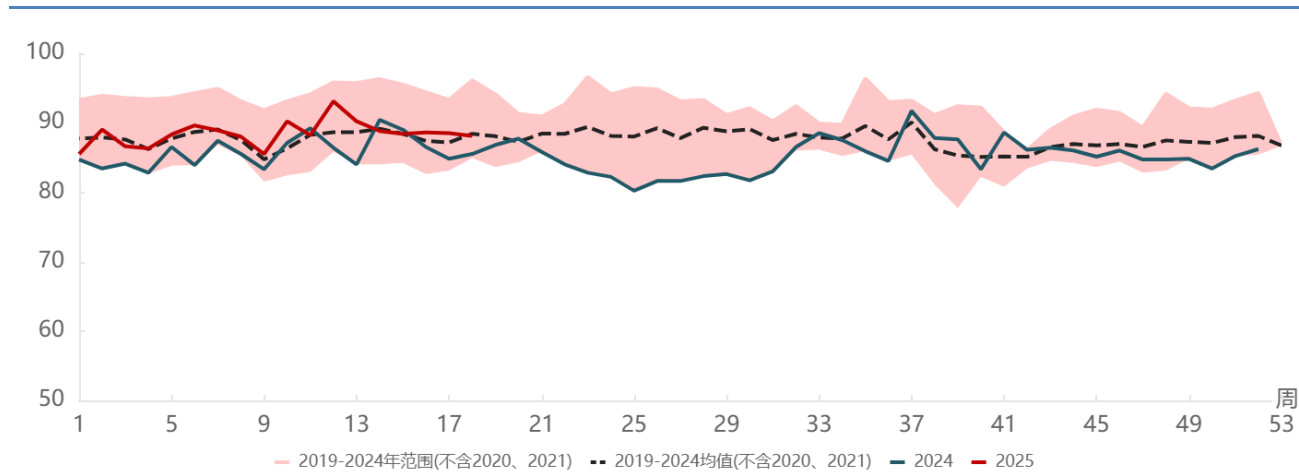
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



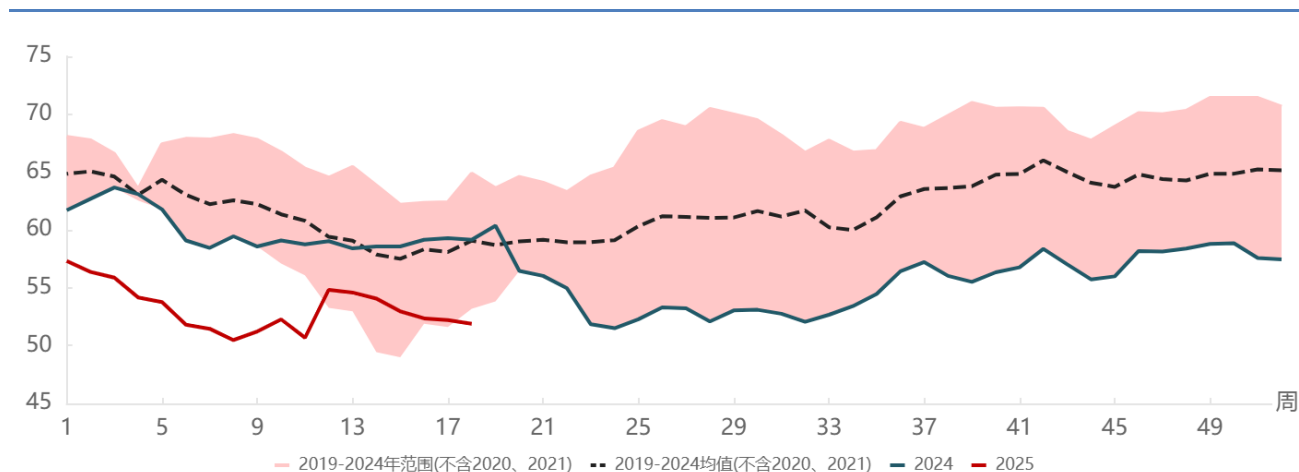
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



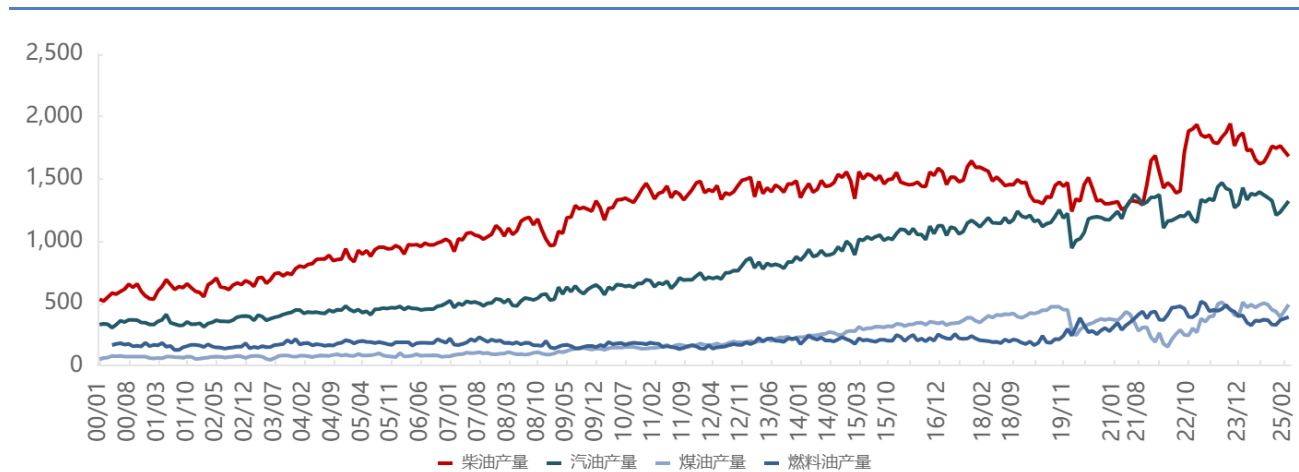
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



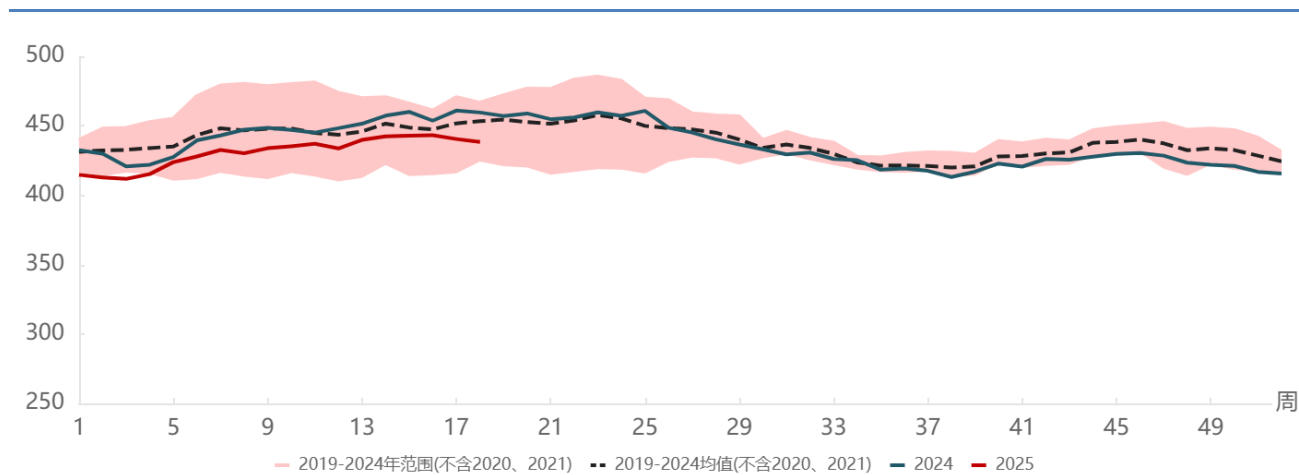
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



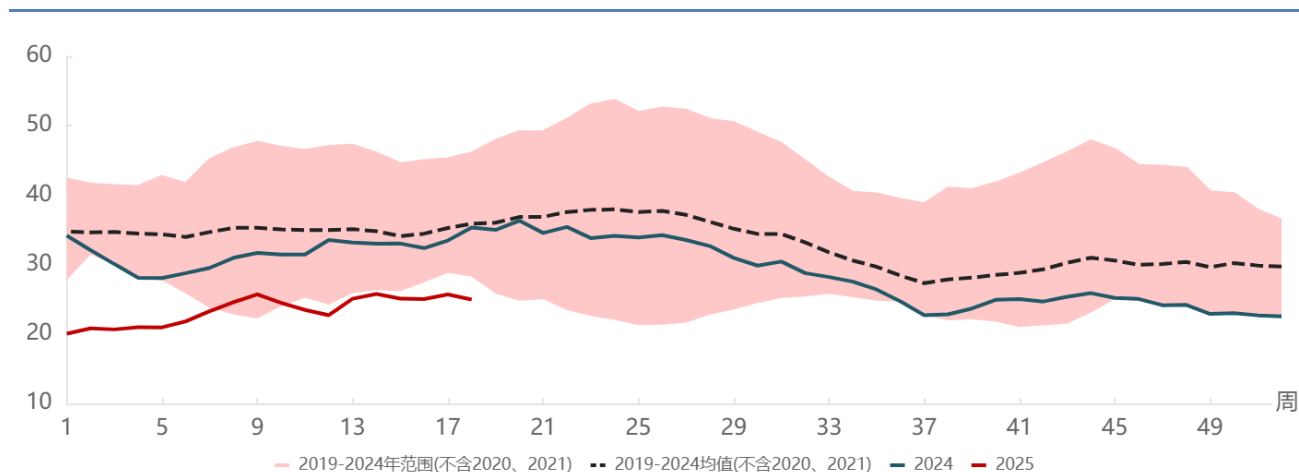
数据来源：WIND

图13：美国商业原油库存(不包含战略储备)



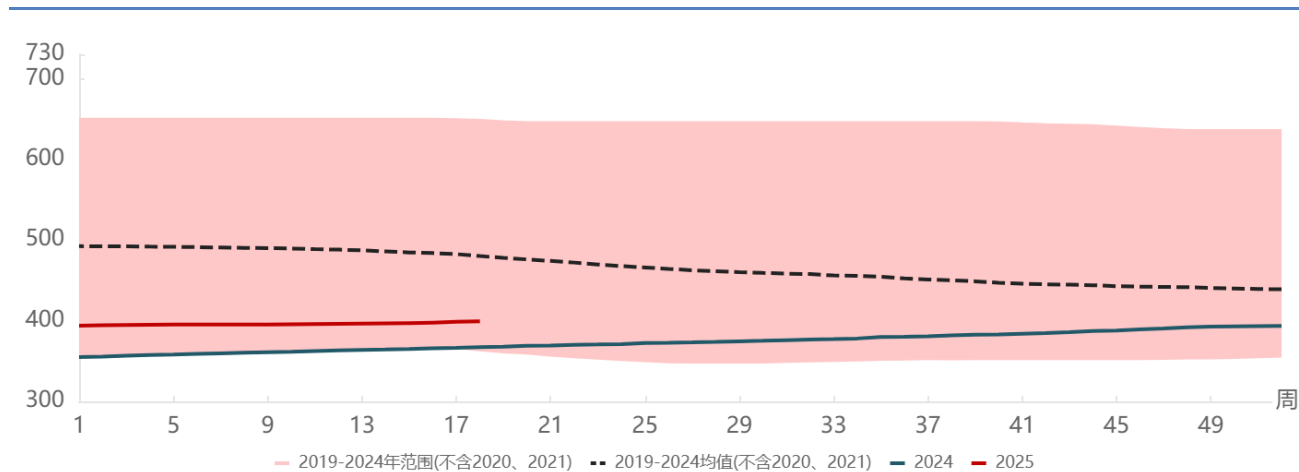
数据来源：EIA

图14：美国库欣原油库存



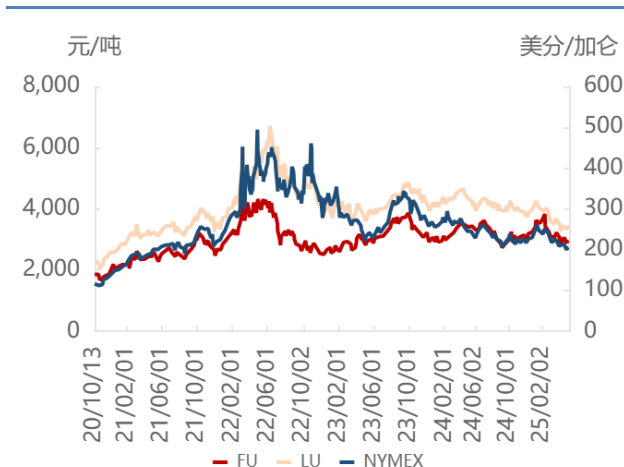
数据来源：EIA

图15：美国战略原油库存



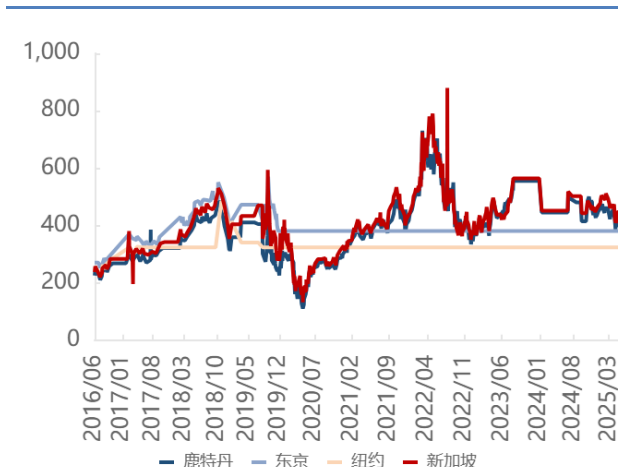
数据来源：EIA

图16：燃料油期货价格走势



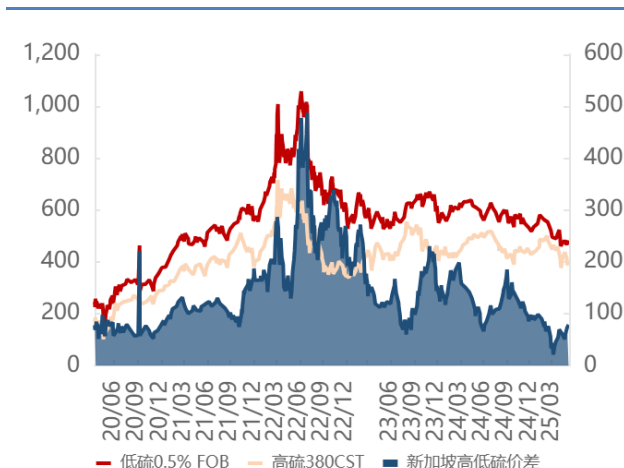
数据来源：WIND

图17：国际港口IFO380现货价格



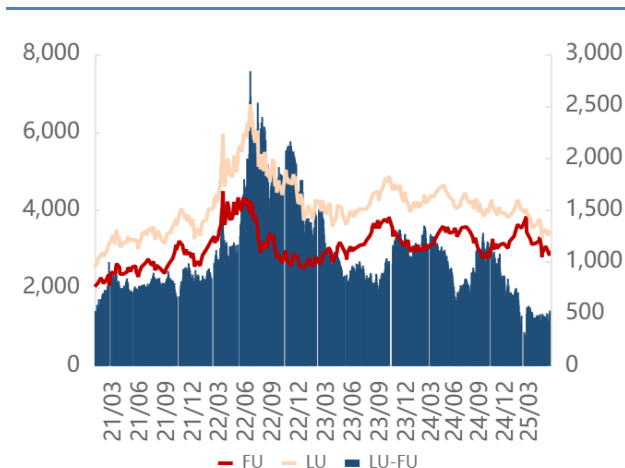
数据来源：iFinD

图18：新加坡高低硫价差



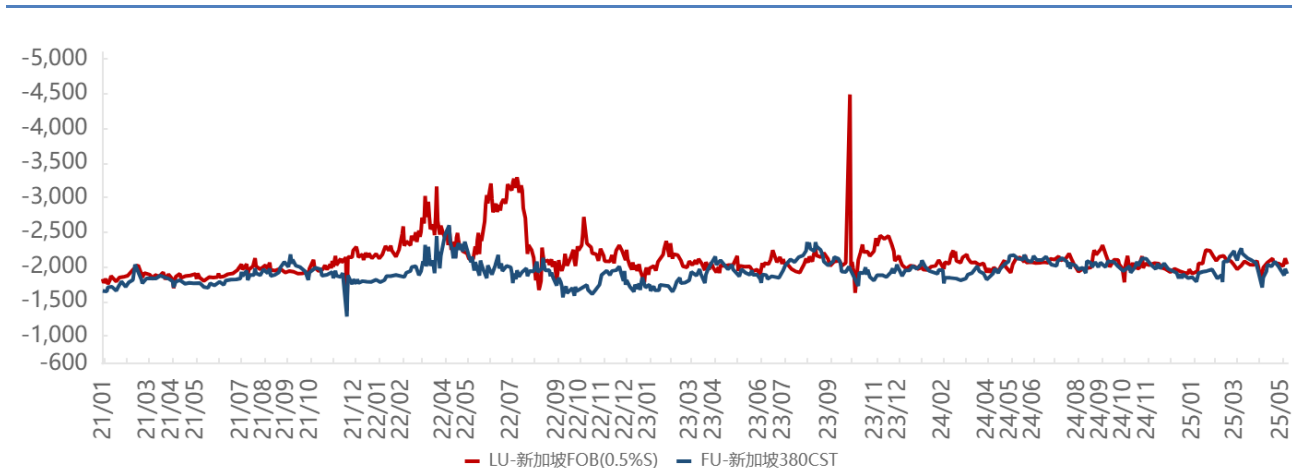
数据来源：iFinD

图19：中国高低硫价差



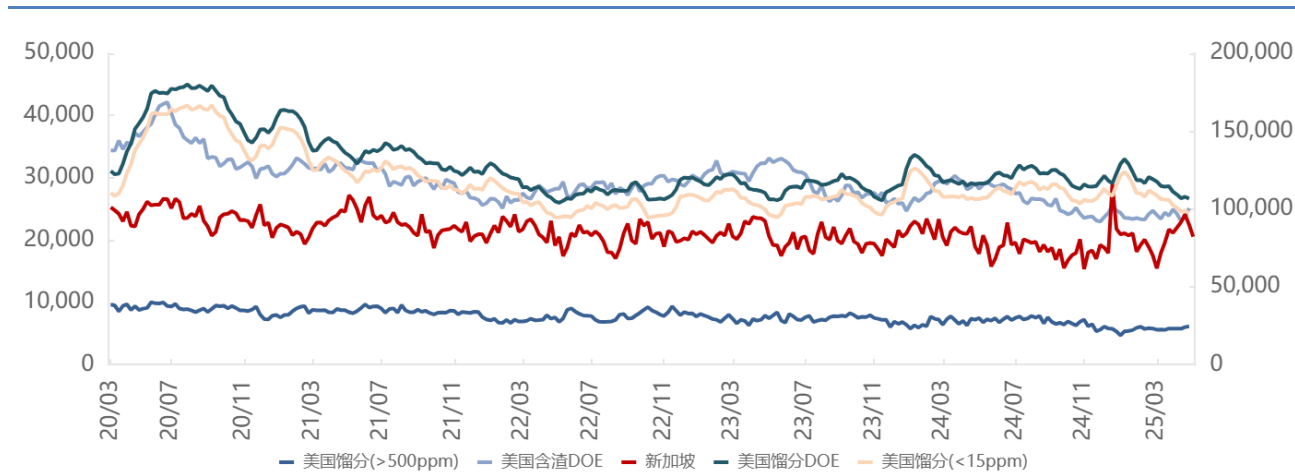
数据来源：iFinD

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

本报告由人工智能模型生成，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，报告内容未受任何第三方影响，且本人（或团队）未因提供相关分析建议而获取额外报酬。

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，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后可能。投资者应审慎参考并结合独立判断做出决策，我方不对依据本报告所引发的后果承担责任。

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 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985