

## 美国CPI保持稳定，宏观向好推升油价继续反弹

### 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

#### 日度市场总结

##### 1. 数据变化分析

2025年5月13日，原油期货价格普遍上扬。SC原油主力合约收报482元/桶，较前一交易日涨1.60%，盘中波动区间为[468.2, 482.3]元/桶；WTI和Brent分别收于61.53美元/桶（+0.77%）和64.99美元/桶（+1.74%），延续近期反弹趋势。价差方面，SC-Brent和SC-WTI分别走强至1.87美元/桶和5.33美元/桶，反映SC原油相对外盘的溢价扩大；Brent-WTI价差升至3.46美元/桶，显示大西洋盆地轻质油结构性偏紧。此外，SC连-连3价差小幅扩张至15.7元/桶，近月合约支撑较强。美国API原油库存意外增加428.7万桶（预期减少196万桶），结束连续去库趋势，对盘面形成压制。

##### 2. 供需与库存动态

**供给端：**地缘政治扰动持续。美国对伊朗的制裁升级预期升温（5月14日特朗普表态“迫使伊朗石油出口归零”），但沙特阿美称可在数周内将日产量从940万桶提升至1200万桶（5月13日），其低边际成本（每百万桶增产对应现金流增120亿美元）强化了OPEC+闲置产能缓冲。挪威石油公司与工会达成薪资协议（5月13日），避免罢工风险，北海供应趋稳；墨西哥国家石油公司因腐败争议遭挪威财富基金撤资（5月13日），或影响其长期融资能力。**需求端：**中美贸易谈判释放利好（5月13日联合声明），但成品油需求尚未显著回暖，美国炼厂开工率未见明显提升。库存方面，美国API原油库存超预期累库，库欣地区库存变动需关注EIA数据验证；中国仓单显示燃料油去库（低硫燃料油仓单减26270吨），但SC原油仓单维持402.9万桶高位，内盘交割压力仍存。

**3. 产业链分析** 当前原油市场处于“紧平衡博弈”状态。地缘风险（伊朗制裁、中东局势）与OPEC+灵活增产能力（沙特潜在放量）形成拉锯，而需求侧受制于全球经济弱复苏及炼厂利润低迷，短期难见突破。美国API库存反季节性累库或反映终端消费疲软，但战略储备回补预期（拜登政府此前释放1.8亿桶后）或提供底部支撑。综合判断，原油价格近期或维持**反弹**态势，需重点关注OPEC+6月会议产量政策信号及美国夏季驾驶季需求兑现情况。

## 二、产业链价格监测

### 原油：

|      | 数据指标      | 2025-05-13 | 2025-05-12 | 变化    | 涨跌幅    | 走势 | 单位          |
|------|-----------|------------|------------|-------|--------|----|-------------|
| 期货价格 | SC        | 479.50     | 482.30     | -2.80 | -0.58% |    | 元/桶         |
|      | WTI       | 63.20      | 61.96      | 1.24  | 2.00%  |    | 美元/桶        |
|      | Brent     | 66.60      | 64.99      | 1.61  | 2.48%  |    | 美元/桶        |
| 现货价格 | OPEC 一揽子  | 64.31      | 64.31      | 0.00  | 0.00%  |    | 美元/桶        |
|      | Brent     | 66.19      | 65.34      | 0.85  | 1.30%  |    | 美元/桶        |
|      | 阿曼        | 65.33      | 64.12      | 1.21  | 1.89%  |    | 美元/桶        |
|      | 胜利        | 62.79      | 60.59      | 2.20  | 3.63%  |    | 美元/桶        |
|      | 迪拜        | 65.37      | -          | -     | -      |    | 美元/桶        |
|      | ESPO      | 61.30      | 59.68      | 1.62  | 2.71%  |    | 美元/桶        |
|      | 杜里        | 66.02      | 63.99      | 2.03  | 3.17%  |    | 美元/桶        |
| 价差   | SC-Brent  | -          | 1.87       | -     | -      |    | 美元/桶        |
|      | SC-WTI    | -          | 5.33       | -     | -      |    | 美元/桶        |
|      | Brent-WTI | -          | 3.46       | -     | -      |    | 美元/桶        |
|      | SC 连-连3   | -          | 15.70      | -     | -      |    | 元/桶         |
| 其他资产 | 美元指数      | 100.97     | 101.79     | -0.82 | -0.81% |    | 1973年3月=100 |
|      | 标普500     | 5,886.55   | 5,844.19   | 42.36 | 0.72%  |    | 点           |
|      | DAX指数     | 23,638.56  | 23,566.54  | 72.02 | 0.31%  |    | 点           |
|      | 人民币汇率     | 7.20       | 7.21       | -0.01 | -0.17% |    | -           |

|    | 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 | -         | -         | -       | -      |    | -    |
|    | 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              | 2025-05-13 | 2025-05-12 | 变化    | 涨跌幅    | 走势 | 单位    |
|------|-------------------|------------|------------|-------|--------|----|-------|
| 期货价格 | FU                | 3,006.00   | 2,996.00   | 10.00 | 0.33%  |    | 元/吨   |
|      | LU                | 3,541.00   | 3,518.00   | 23.00 | 0.65%  |    | 元/吨   |
|      | NYMEX 燃油          | 217.92     | 211.10     | 6.82  | 3.23%  |    | 美分/加仑 |
| 现货价格 | IFO380:新加坡        | 423.00     | 419.00     | 4.00  | 0.95%  |    | 美元/吨  |
|      | IFO380:鹿特丹        | 418.00     | 405.00     | 13.00 | 3.21%  |    | 美元/吨  |
|      | MDO:新加坡           | 512.00     | 507.00     | 5.00  | 0.99%  |    | 美元/吨  |
|      | MDO:鹿特丹           | 450.00     | 445.00     | 5.00  | 1.12%  |    | 美元/吨  |
|      | MGO:新加坡           | 584.00     | 589.00     | -5.00 | -0.85% |    | 美元/吨  |
|      | 船用180CST新加坡 FOB   | -          | -          | -     | -      |    | 美元/吨  |
|      | 船用380Cst新加坡 FOB   | -          | -          | -     | -      |    | 美元/吨  |
|      | 低硫0.5%新加坡FOB      | 487.65     | 487.65     | 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)   | 435.94     | -          | -     | -      |    | 美元/吨  |
|      | 高硫380: 新加坡(近一月)   | 425.49     | -          | -     | -      |    | 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        | 445.00     | 445.00     | 0.00  | 0.00%  |    | 美元/吨  |
| 价差   | 新加坡高低硫价差          | -          | -          | -     | -      |    | 美元/吨  |
|      | 中国高低硫价差           | 535.00     | 522.00     | 13.00 | 2.49%  |    | 元/吨   |
|      | LU-新加坡 FOB(0.5%S) | -2,022.00  | -2,045.00  | 23.00 | 1.12%  |    | 元/吨   |
|      | FU-新加坡380CST      | -1,930.00  | -1,940.00  | 10.00 | 0.52%  |    | 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)     | 412.90   | 398.38     | 14.52   | 3.64%  |    | 美元/吨 |
|        | Platts(180CST)     | 420.24   | 408.98     | 11.26   | 2.75%  |    | 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、产业动态及解读

#### (1) 供给

05月14日：美国总统特朗普：希望与伊朗达成协议。但如果伊朗拒绝橄榄枝，我们将别无选择，只能施加最大压力；将使伊朗石油出口降至零。

05月13日：美国总统特朗普称赞沙特多元化经济，减少对石油的依赖。

05月13日：金十数据5月13日讯，美银分析师写道，沙特阿美能够以有限的额外成本迅速增加石油产量。沙特阿美周一在分析师电话会议上说，该公司可以在几周内以有限的成本将石油日产量从目前的约940万桶提高到约1200万桶。分析师估计，每天每增加100万桶，将使运营现金流增加120亿美元。

05月13日：纳米比亚石油专员：我们预计道达尔能源将在六月或七月提交首个油田开发计划以供批准。

## (2) 需求

沙特阿美首席执行官：计划投资34亿美元扩建美国炼油厂。

## (3) 库存

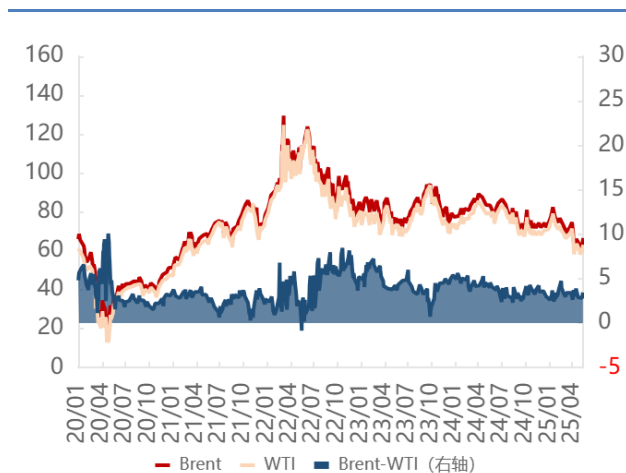
美国至5月9日当周API原油进口(万桶)，前值-27.2。美国至5月9日当周API原油库存 428.7万桶，预期-196万桶，前值-449.4万桶。美国至5月9日当周API原油库存(万桶)，前值-449.4，预期-196。金十期货5月13日讯，上期所品种仓单及变化如下：1. 低硫燃料油仓库期货仓单环比上个交易日减少26270吨； 8. 燃料油期货仓单39620吨，环比上个交易日减少4770吨； 14. 中质含硫原油期货仓单4029000桶，环比上个交易日持平；

## (4) 市场信息

金十数据5月14日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.36%，报765元/克，沪银主力合约收涨0.40%，报8215元/千克，SC原油主力合约收涨1.70%，报491元/桶。金十数据5月13日讯，行业和工会官员表示，挪威石油公司和两个工会之间的工资谈判于周二达成协议。行业组织Offshore Norway表示，Lederne和Styrke工会都与公司达成了协议，而第三个工会Safe将被纳入和解协议，从而避免了今年晚些时候一些工人罢工的风险。工会表示，新合同将石油和天然气工人的年薪提高至少3.5万挪威克朗（合3353美元）。金十数据5月13日讯，墨西哥国有石油公司周一表示，它及时回应了挪威财富基金提供信息的要求，但该基金的道德监管机构仍建议撤回投资。周日，全球最大的挪威财富基金出售了其在墨西哥国家石油公司的所有固定收益投资，理由是该公司涉嫌腐败，存在不可接受的风险。金十期货5月13日讯，昨天，随着中美贸易谈判结束，联合声明发布，市场体现出超预期利好，盘中原油价格出现明显拉升，但是随后不断回落，将拉升的涨幅基本全部回吐完毕，市场气氛依然偏谨慎。卓创资讯预计，在中美和谈之后，关注欧佩克和iea石油报告中关于石油需求的判断是否修正了上月报告，以及即将进行的特朗普沙特中东之旅，短期维持区间震荡。墨西哥国家石油公司：尽管挪威财富基金的询问已及时得到处理，但该基金的伦理委员会仍坚持建议撤回投资。金十期货5月13日讯，隔夜油价冲高回落，中美关税谈判利多支撑反弹后，遇前期减产底压力回落。金十数据5月13日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约跌2.52%，沪银主力合约跌0.75%，SC原油主力合约涨1.60%。供船市场，航运市场运行欠佳，船东询单维持低价。山东船用低硫高热180cst燃料油批发供应商出货主流成交估价4000-4050；船供油主流议价180CST成交在4900-5000；120CST成交在4850-4950；0#柴油成交在6350-6550。华东船供油180cst主流成交价格180cst5000-5250，0#柴油6650-6800，轻燃6550-6700；船用180cst批发贸易主流成交价4950-5150。今日船燃原料价格暂未落地，有涨跌互现趋势，华东批发商多停报，成交价格预计暂僵持。供船方面，运价继续下行，船东少量刚需加油，船供油成交价格仍偏低。

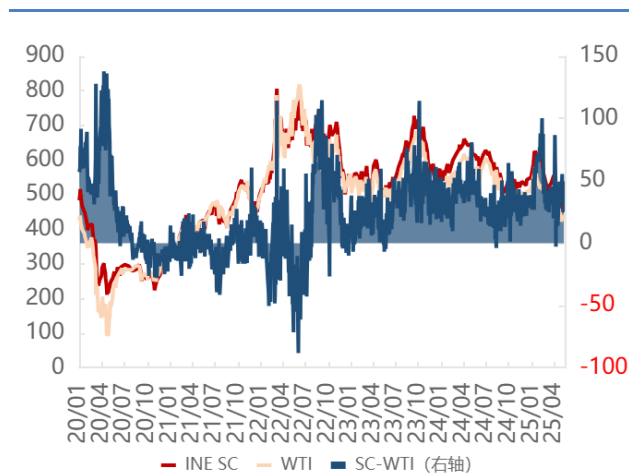
#### 四、产业链数据图表

图 1：WTI、Brent 首行合约价格及价差



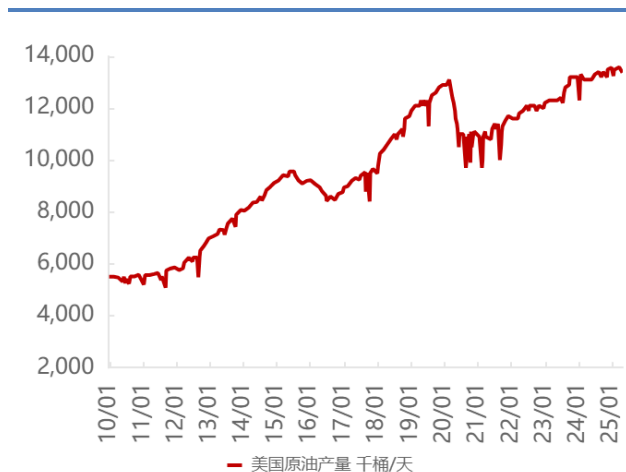
数据来源：WIND

图 2：SC 与 WTI 价差统计



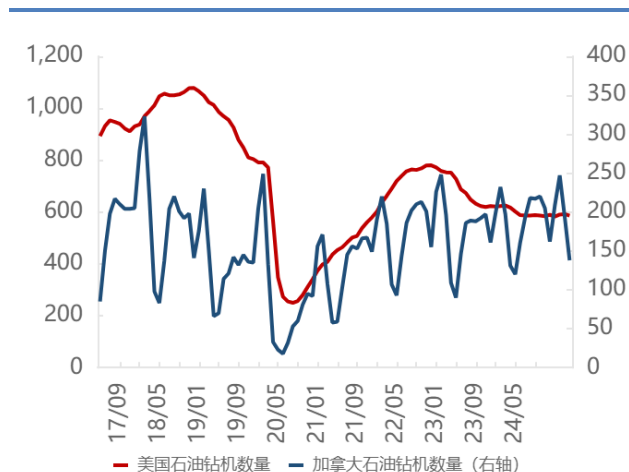
数据来源：WIND

图 3：美国原油周度产量



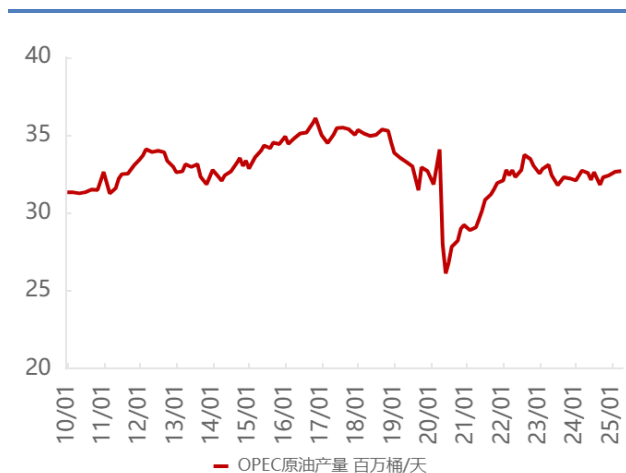
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



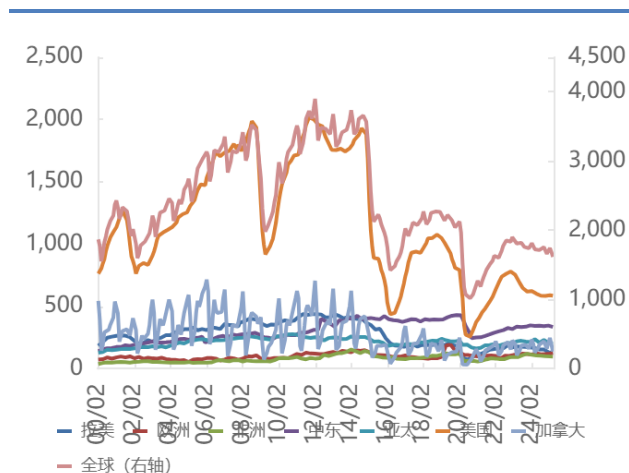
数据来源：WIND

图 5：OPEC 原油产量



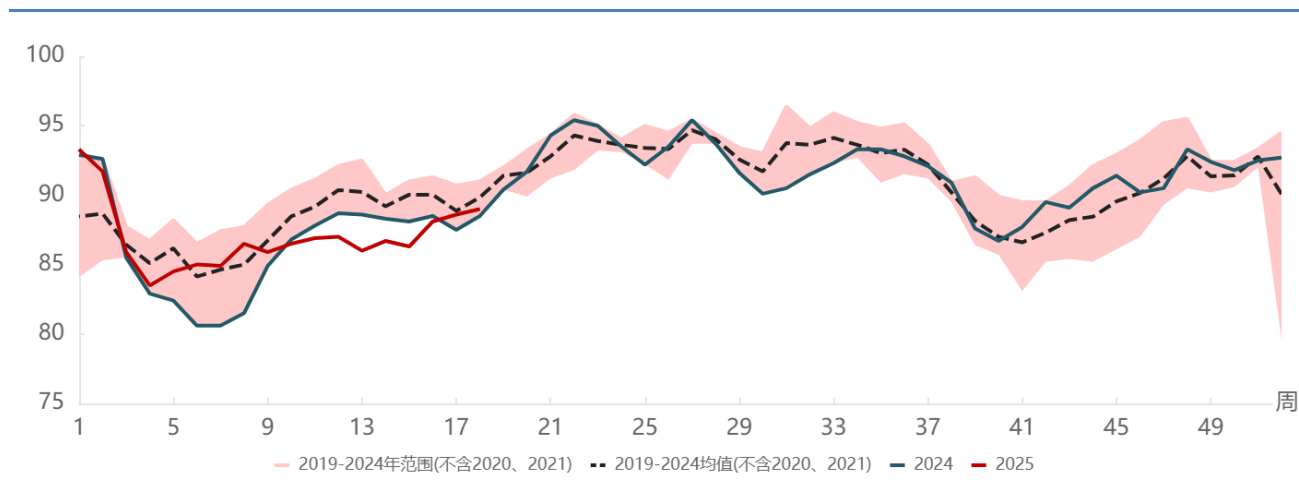
数据来源：EIA

图6：全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



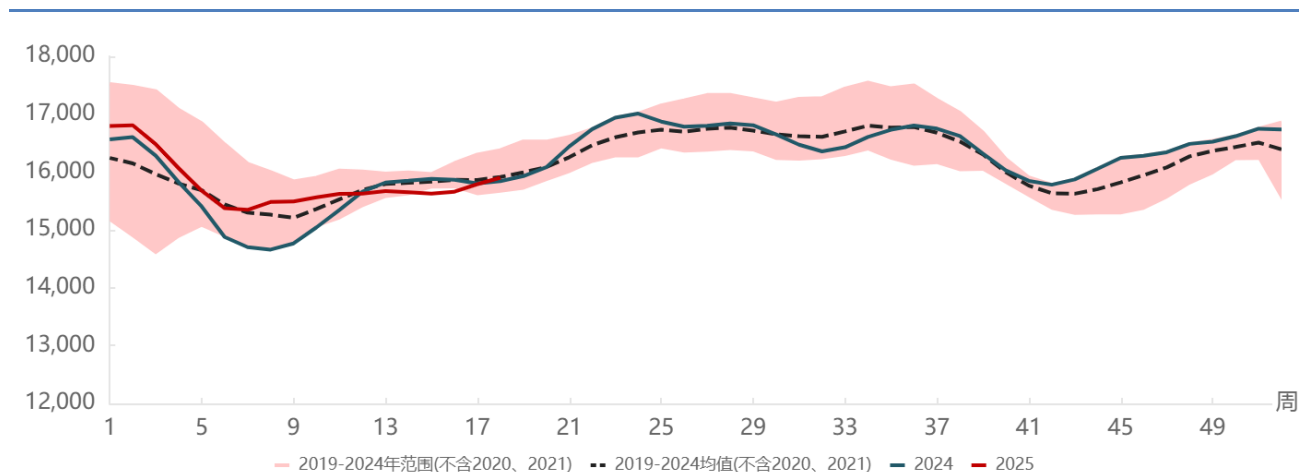
数据来源：WIND

图7：美国炼厂周度开工率



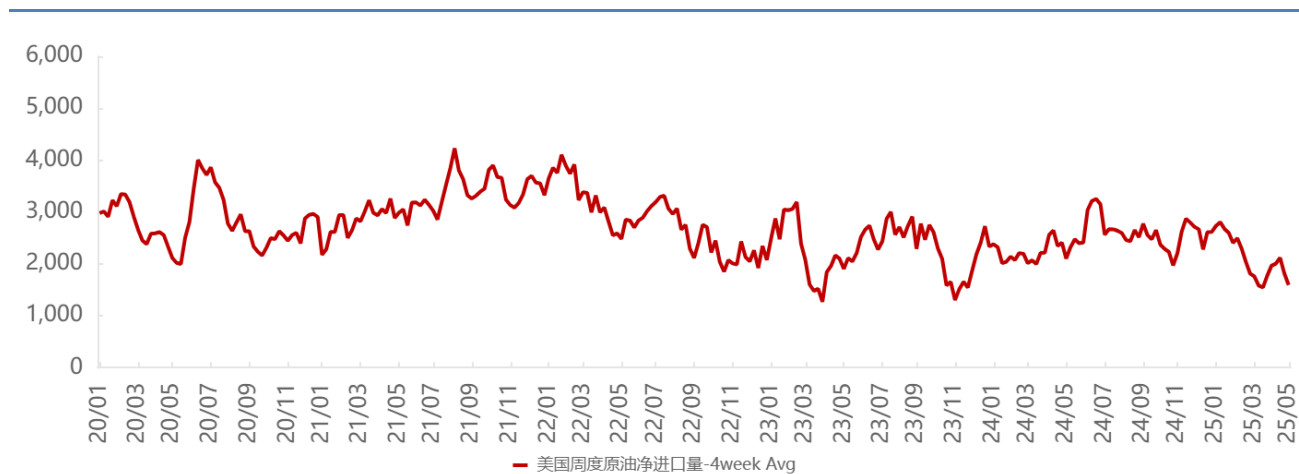
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



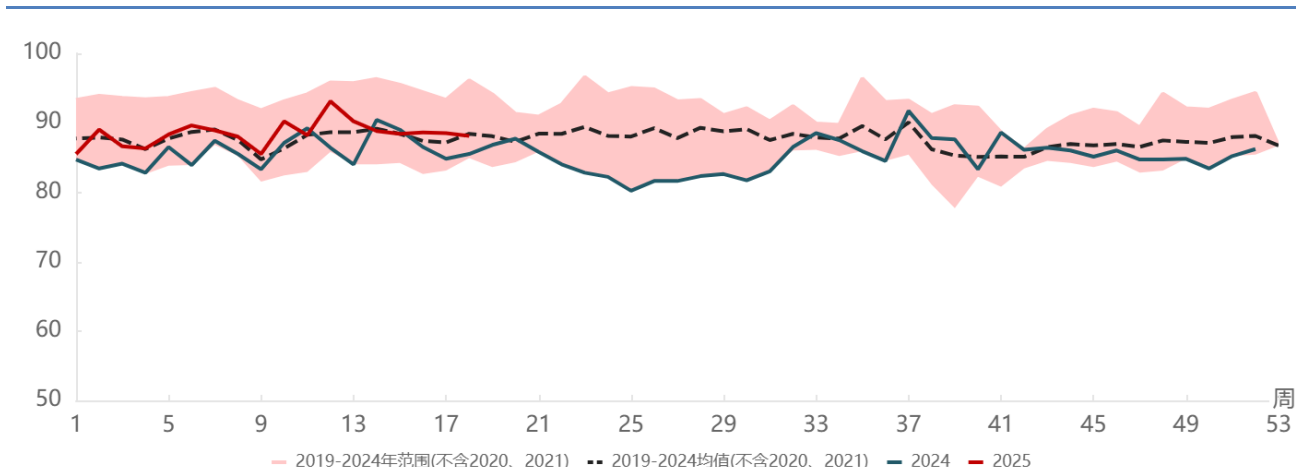
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



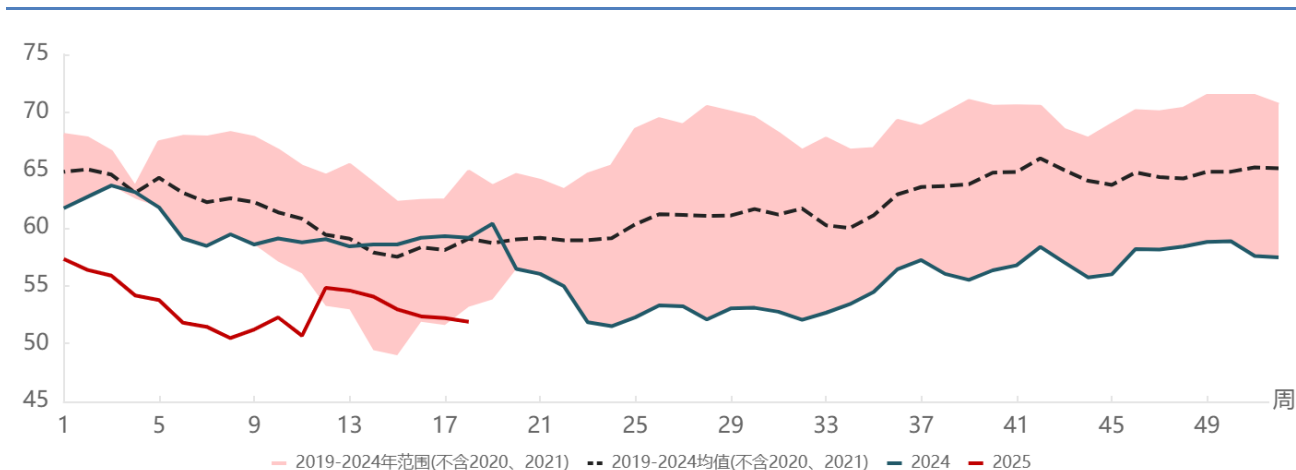
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



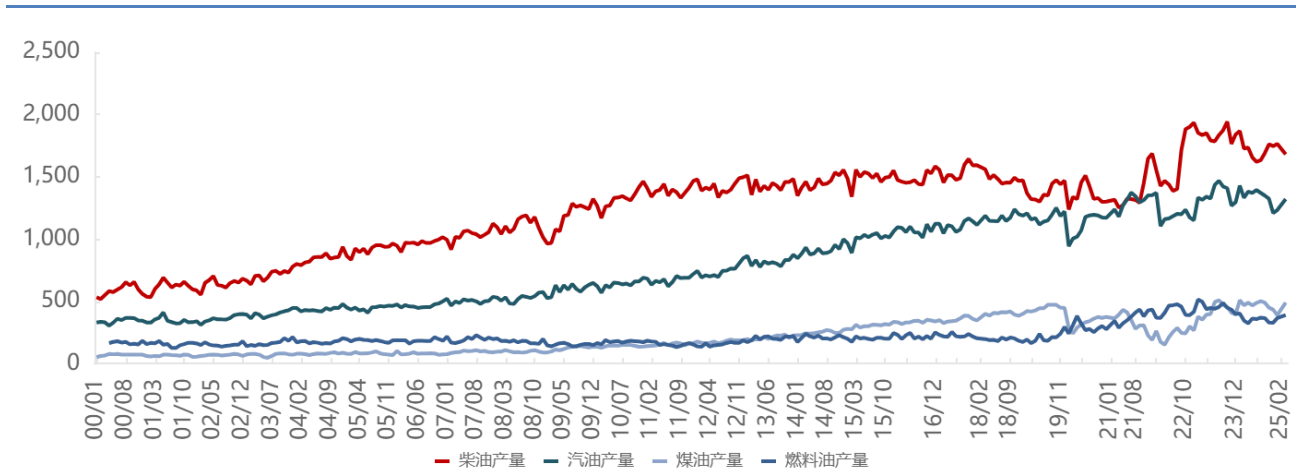
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



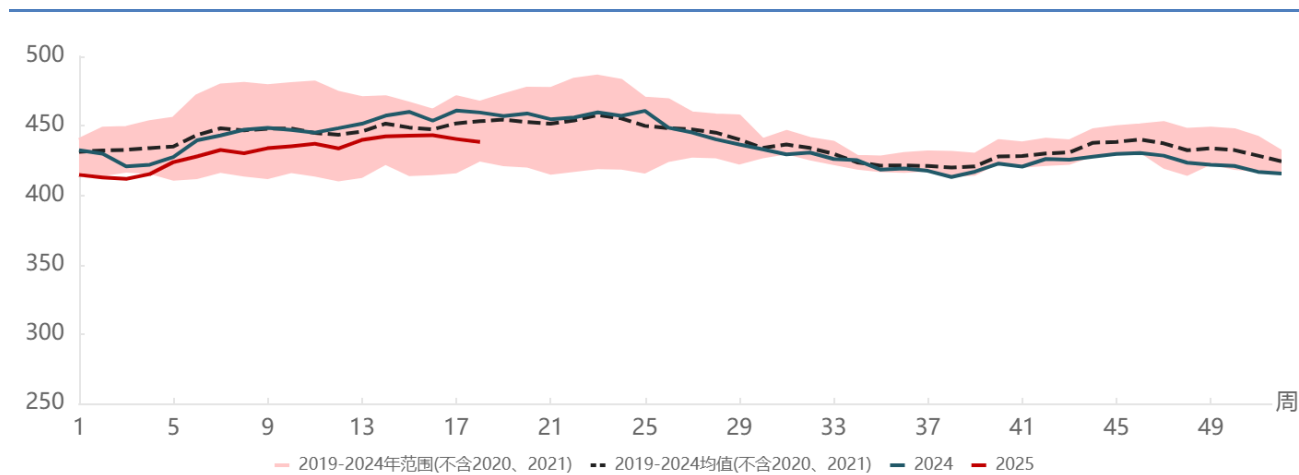
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



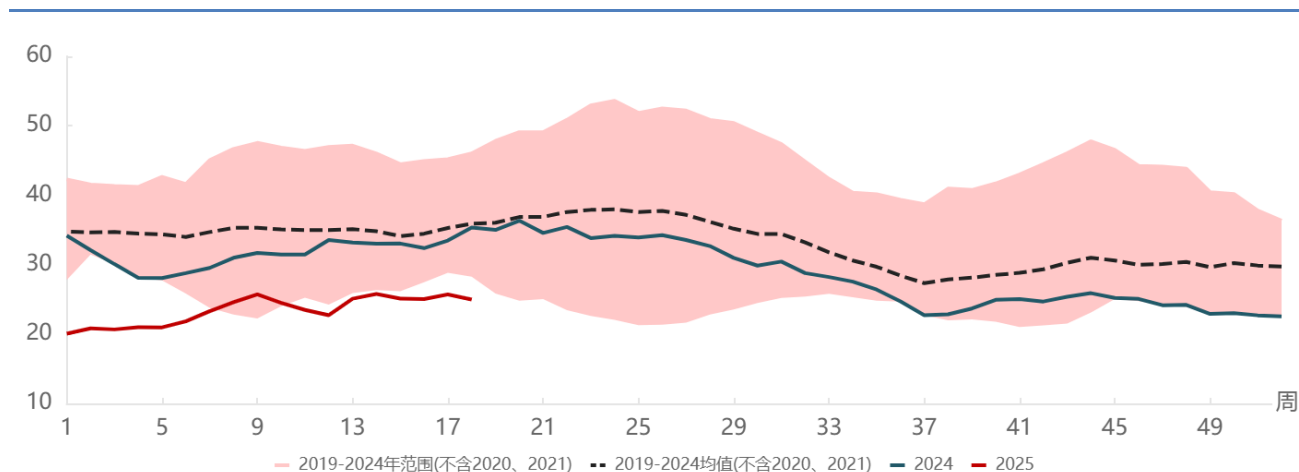
数据来源：WIND

图13：美国商业原油库存(不包含战略储备)



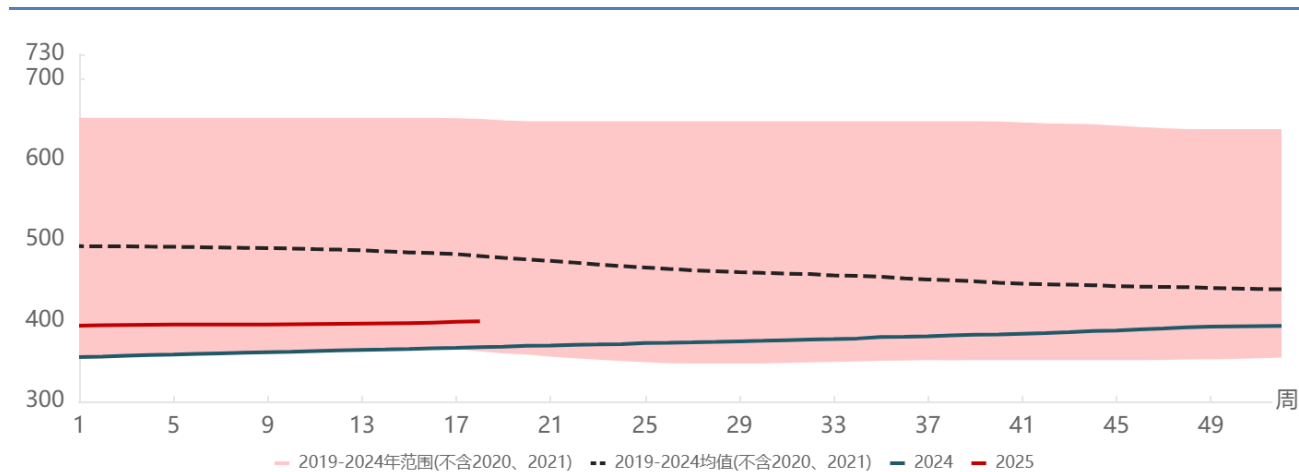
数据来源：EIA

图14：美国库欣原油库存



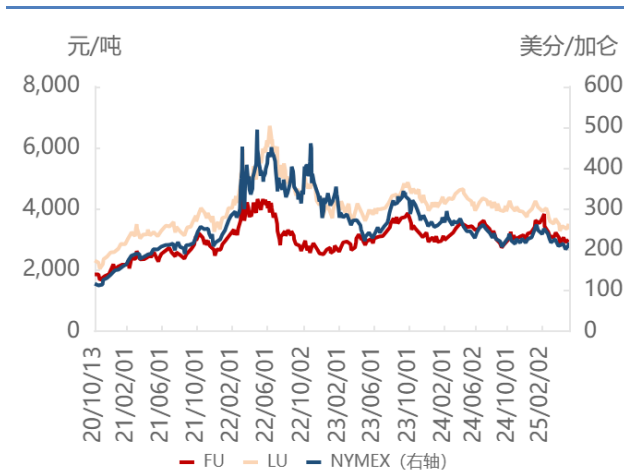
数据来源：EIA

图15：美国战略原油库存



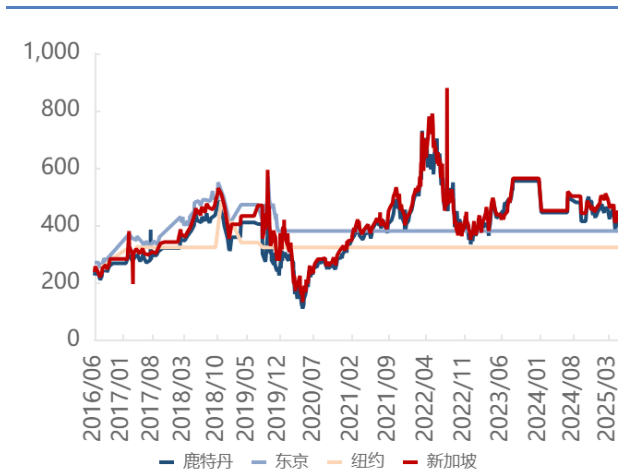
数据来源：EIA

图16：燃料油期货价格走势



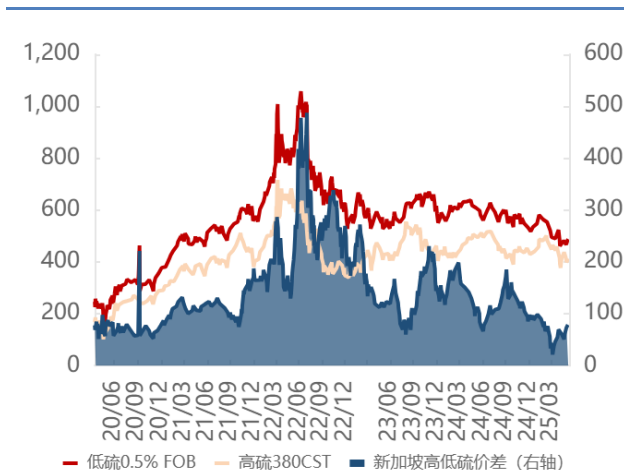
数据来源：WIND

图17：国际港口IFO380现货价格



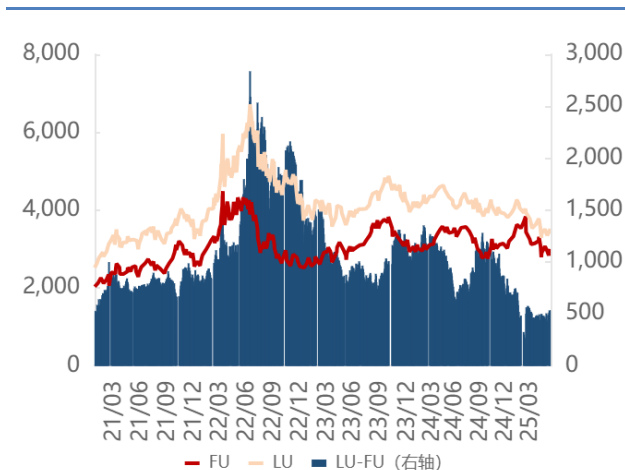
数据来源：iFinD

图18：新加坡高低硫价差



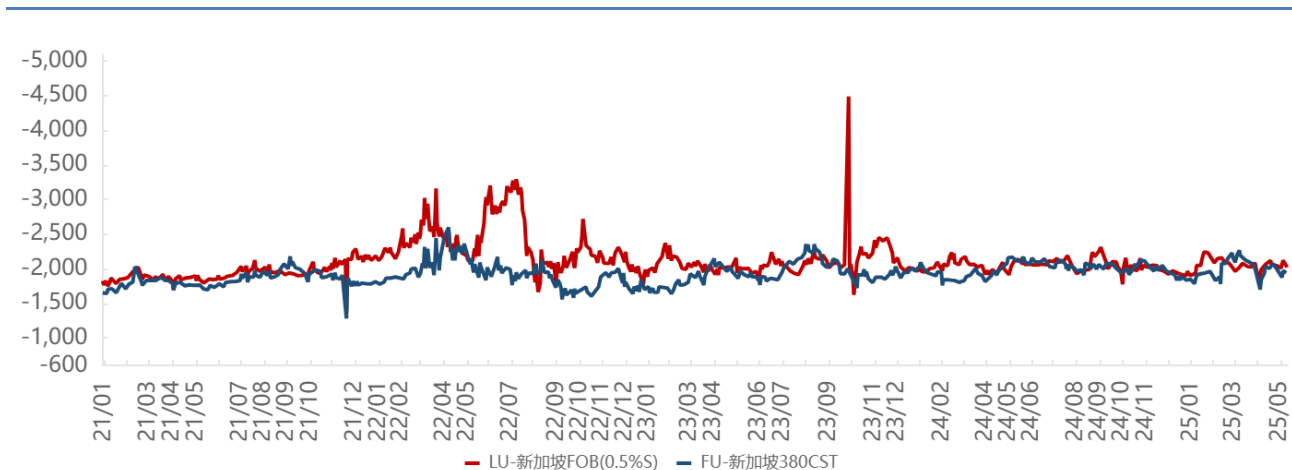
数据来源：iFinD

图19：中国高低硫价差



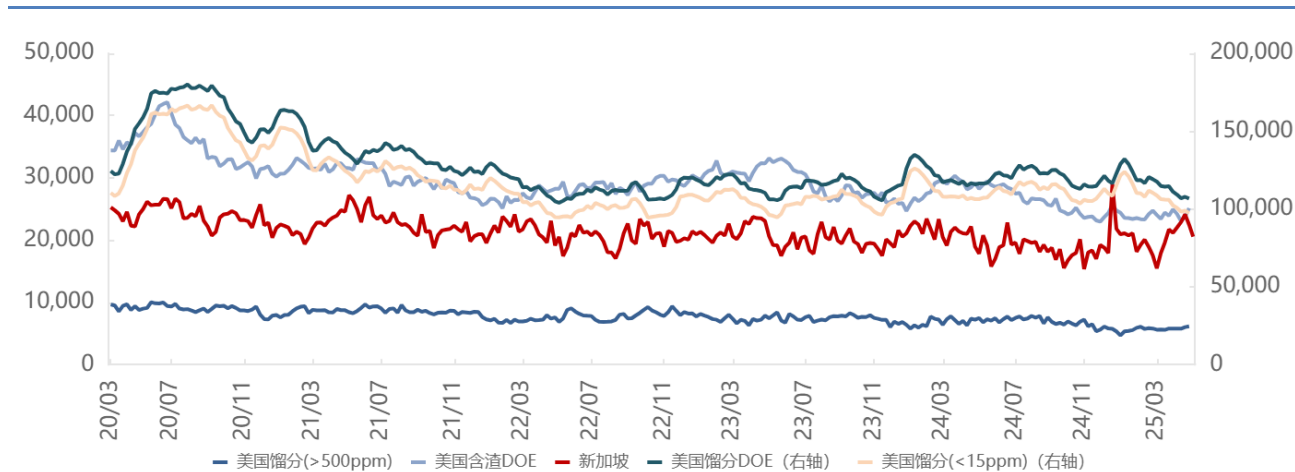
数据来源：iFinD

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

## 附录：大模型推理过程

首先，我需要整理和分析用户提供的数据和资讯，以完成日度市场总结的三个部分。数据部分包括期货价格、价差变化以及库存数据，而资讯部分涵盖了地缘政治、产油国动态、库存报告和机构分析等内容。

对于第一个问题，描述数据变化时，需要观察各期货价格和价差的涨跌情况。例如，SC原油从482.3元/桶的变化区间来看，可能有一定波动。同时，价差如SC-Brent和SC-WTI的变化需要指出是走强还是走弱。此外，库存数据如API原油库存增加428.7万桶，与预期的减少形成对比，这可能影响价格走势。

在分析供需和库存时，结合资讯中的信息，比如美国对伊朗的制裁可能影响供应，沙特阿美提高产量的能力，以及挪威和墨西哥的石油公司动态。库存方面，API库存增加可能显示需求疲软或供应过剩，而美国战略储备的变化也需要考虑。

最后，综合供给和库存因素，评估原油产业链的整体情况。地缘政治风险（如伊朗制裁）、OPEC+的产量政策、美国的产量变化以及库存数据都会影响价格走势。需要判断这些因素如何相互作用，进而预测未来价格是震荡、上涨还是下跌。同时注意避免使用序号和表情符号，保持专业分析的语气。