EIA原油超预期累库，油价再度转弱

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

1.数据变化分析

5月14日原油市场呈现分化格局，SC原油期货价格较前一日上涨1.48%至486.6元/桶，而WTI和Brent价格均持平于63.63和66.6美元/桶。SC-Brent价差从前一日的-0.01美元/桶大幅走强至0.91美元/桶，反映亚洲市场相对欧洲的供需趋紧。SC-WTI价差同步扩大0.92美元至3.88美元/桶，显示中国原油期货对北美油价的溢价提升。值得注意的是，SC连-连3价差从14.8元/桶缩窄至13.0元/桶，暗示近月合约的抛压有所增加。

2.供需与库存动态

供给端扰动因素交织。OPEC+在4月启动增产计划，但5月14日美国宣布对伊朗石油运输实施新制裁，涉及近20家公司，叠加特朗普表态"伊朗石油出口降至零"的威胁，加剧了中东地缘风险。尽管OPEC月报维持2025年全球需求增速130万桶/日的预测，但下调美国2025年经济增速预期0.4个百分点至1.7%，可能制约供给释放节奏。需求端呈现结构性分化，美国当周EIA精炼厂设备利用率超预期升至90.2%，推动蒸馏燃油需求环比增长5.8%至521.07万桶/日，汽油需求亦增至972.76万桶/日，但原油直接需求下降4.97%至1873.5万桶/日，反映炼厂补库动能边际减弱。库存端精炼油产量由增转降（-6.9万桶/日），汽油产量降幅扩大至-32.7万桶/日，表明下游去库进程延续。

3.产业链分析与展望

当前原油产业链呈现"强炼化、弱开采"特征。OPEC+增产与美国制裁伊朗形成供给对冲，而亚洲炼厂高开工率（中国石油与中信集团战略合作或强化炼化产能）与欧美季节性需求回升形成支撑。但美国经济增速预期下修可能抑制中期需求弹性，SC远期价差收窄也暗示市场对持续上涨持谨慎态度。短期油价或将维持宽幅震荡，SC受亚太地区炼化需求支撑或表现偏强，但需警惕宏观预期差引发的波动放大风险。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-05-14	2025-05-13	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	486.60	479.50	7.10	1.48%		元/桶
	WTI	62.43	63.63	-1.20	-1.89%		美元/桶
	Brent	65.85	66.60	-0.75	-1.13%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	65.38	65.38	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	66.06	66.19	-0.13	-0.20%		美元/桶
	阿曼	66.29	65.33	0.96	1.47%		美元/桶
	胜利	64.20	62.79	1.41	2.25%		美元/桶
	迪拜	66.03	65.37	0.66	1.01%		美元/桶
	ESPO	62.41	61.30	1.11	1.81%		美元/桶
	杜里	67.56	66.02	1.54	2.33%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.66	-0.01	1.67	16,700.00%		美元/桶
	SC-WTI	5.08	2.96	2.12	71.62%		美元/桶
	Brent-WTI	3.42	2.97	0.45	15.15%		美元/桶
	SC 连-连3	13.00	14.80	-1.80	-12.16%		元/桶
其他资产	美元指数	101.03	100.97	0.06	0.06%		1973年3月=100
	标普500	5,892.58	5,886.55	6.03	0.10%		点
	DAX指数	23,527.01	23,638.56	-111.55	-0.47%		点
	人民币汇率	7.21	7.20	0.01	0.10%		-

	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	44,183.00	43,837.60	345.40	0.79%		万桶
	库欣库存	2,389.20	2,496.10	-106.90	-4.28%		万桶
	美国战略储备库存	39,965.00	39,912.20	52.80	0.13%		万桶
	API 库存	46,613.50	46,184.80	428.70	0.93%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	90.20%	89.00%	1.20%	1.35%		%
	美国炼厂原油加工量	1,640.10	1,607.10	33.00	2.05%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-05-14	2025-05-13	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,057.00	3,006.00	51.00	1.70%		元/吨
	LU	3,647.00	3,541.00	106.00	2.99%		元/吨
	NYMEX 燃油	219.21	217.92	1.29	0.59%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	442.00	423.00	19.00	4.49%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	423.00	418.00	5.00	1.20%		美元/吨
	MDO:新加坡	519.00	512.00	7.00	1.37%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	463.00	450.00	13.00	2.89%		美元/吨
	MGO:新加坡	607.00	584.00	23.00	3.94%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	435.94	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	425.49	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	513.79	497.19	16.60	3.34%		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	461.00	445.00	16.00	3.60%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	68.41	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	590.00	535.00	55.00	10.28%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,991.00	-2,097.00	106.00	5.05%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,008.00	-2,059.00	51.00	2.48%		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)	94,044.00	97,345.00	-3,301.00	-3.39%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,062.00	3,208.00	-146.00	-4.55%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	6,447.00	6,155.00	292.00	4.74%		千桶
	美国馏分 DOE	103,553.00	106,708.00	-3,155.00	-2.96%		千桶
	美国含渣 DOE	23,987.00	25,140.00	-1,153.00	-4.59%		千桶

三、产业动态及解读

（1）供给

05月14日：今年4月，欧佩克+成员国谨慎地开始了人们期待已久的石油增产计划，此前该组织计划在未来几个月更快地提高产量。 05月14日：金十数据5月14日讯，中国石油集团与中信集团签署战略合作协议。

（2）需求

美国至5月9日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据 521.07万桶/日，前值492.51万桶/日。 美国至5月9日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值492.51。 美国至5月9日当周EIA车用汽油总产量引伸需求数据 972.76万桶/日，前值969.2万桶/日。 美国至5月9日当周EIA车用汽油总产量引伸需求数据(万桶/日)，前值969.2。 美国至5月9日当周EIA原油产量引伸需求数据 1873.5万桶/日，前值1971.3万桶/日。 美国至5月9日当周EIA原油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值1971.3。 美国至5月9日当周EIA精炼厂设备利用率 90.2%，预期89.8%，前值89%。 美国至5月9日当周EIA精炼厂设备利用率(%)，前值89，预期89.8。 美国至5月9日当周EIA精炼油产量 -6.9万桶/日，前值4.1万桶/日。 美国至5月9日当周EIA汽油产量 -32.7万桶/日，前值25.3万桶/日。 美国至5月9日当周EIA投产原油量 33万桶/日，前值-0.7万桶/日。 美国至5月9日当周EIA精炼油产量(万桶/日)，前值4.1。 美国至5月9日当周EIA汽油产量(万桶/日)，前值25.3。 美国至5月9日当周EIA投产原油量(万桶/日)，前值-0.7。 欧佩克月报：维持2025年全球原油需求增速为130万桶/日。维持2026年全球原油需求增速为128万桶/日。 美国至5月9日当周API投产原油量 39.8万桶/日，前值-12.2万桶/日。 美国至5月9日当周API投产原油量(万桶/日)，前值-12.2。

（3）库存

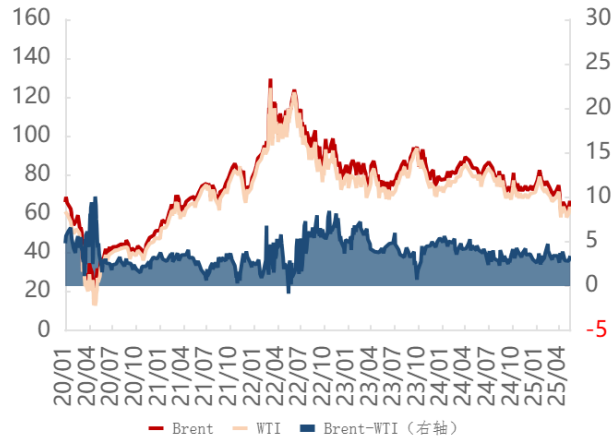
低硫燃料油仓库期货仓单0吨，环比上个交易日持平；
中质含硫原油期货仓单4029000桶，环比上个交易日持平；
燃料油期货仓单38620吨，环比上个交易日减少1000吨；

（4）市场信息

欧佩克月报：对日本2025年和2026的经济增速预期分别为1%和0.9%。（此前为1%和0.9%）
欧佩克月报：对欧元区2025年和2026的经济增速预期分别为1%和1.1%。（此前为0.8%和1.1%）
欧佩克月报：对美国2025年和2026年的经济增速预期分别为1.7%和2.1%。（此前为2.1%和2.2%）
美国财政部：对伊朗石油运输、资助伊朗军事和“恐怖活动”的全球网络实施制裁，在多个司法管辖区运营的近20家公司被列入制裁对象。
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。
原料延续小幅下行，商家避嫌恐跌心态浓郁，大单成交稀少；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6400-6550。
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。船燃原料价格小幅走跌，但原油连涨托底市场心态，今日华东批发和供船成交价格僵持整理为主。

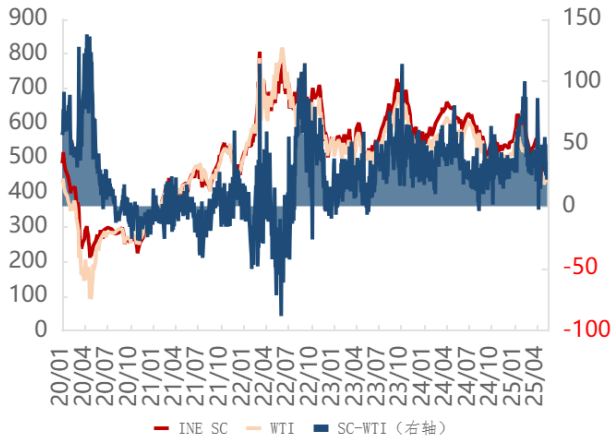
四、产业链数据图表

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

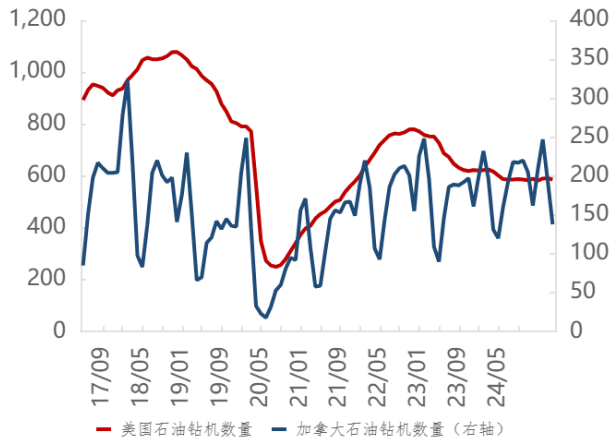


数据来源：WIND

图 3：美国原油周度产量

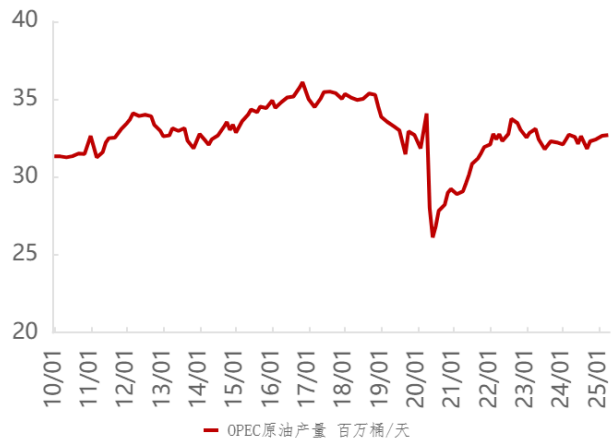
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



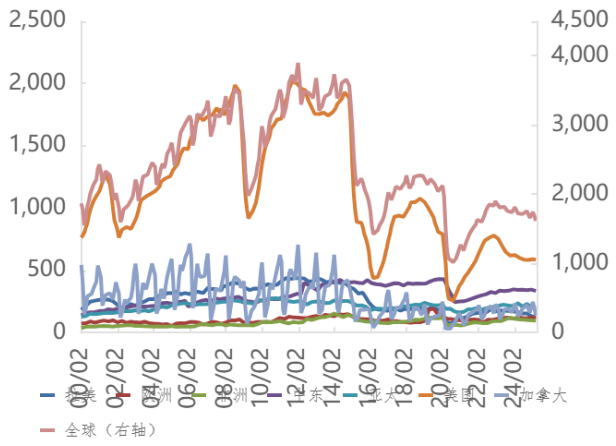
数据来源：WIND

图 5：OPEC 原油产量



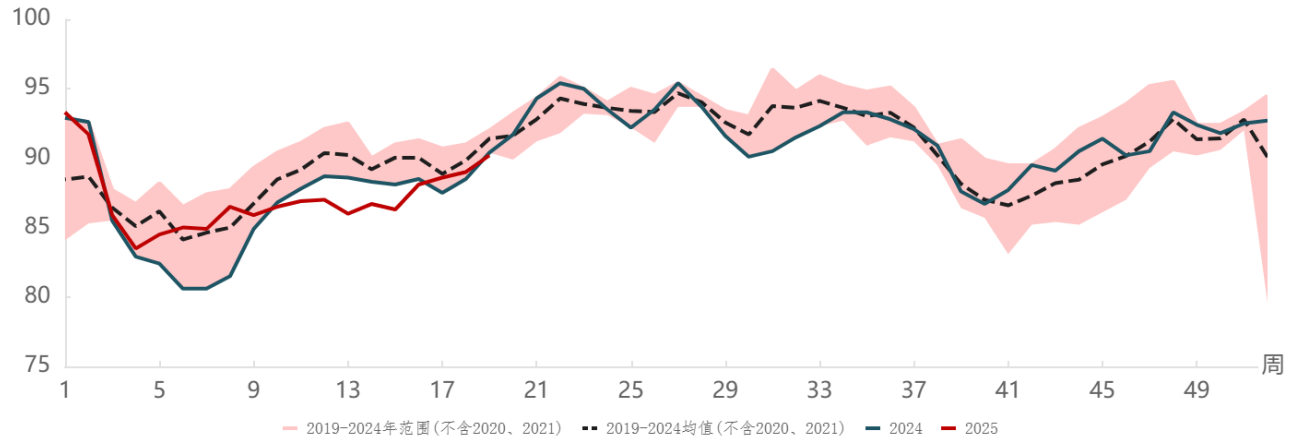
数据来源：EIA

图6：全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



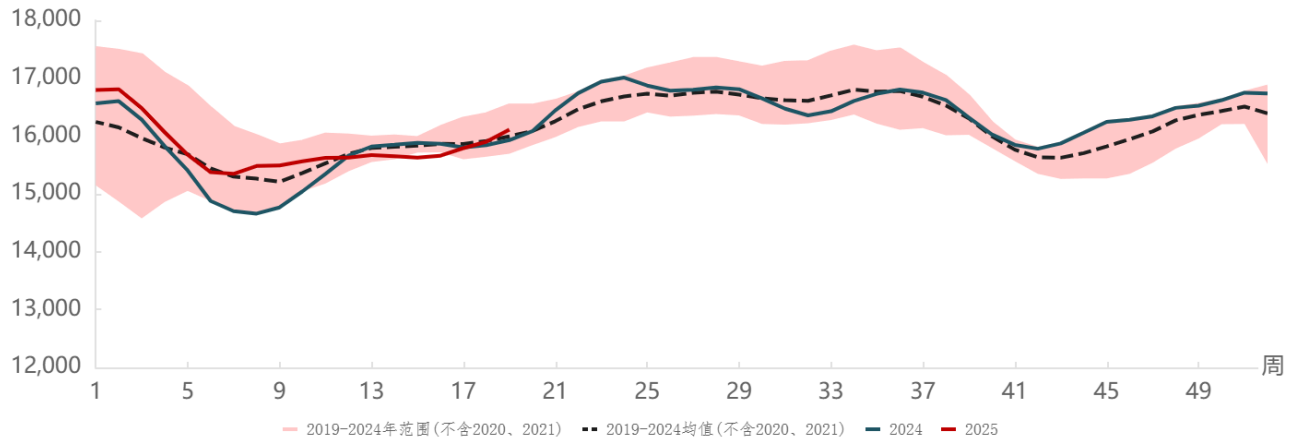
数据来源：WIND

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）

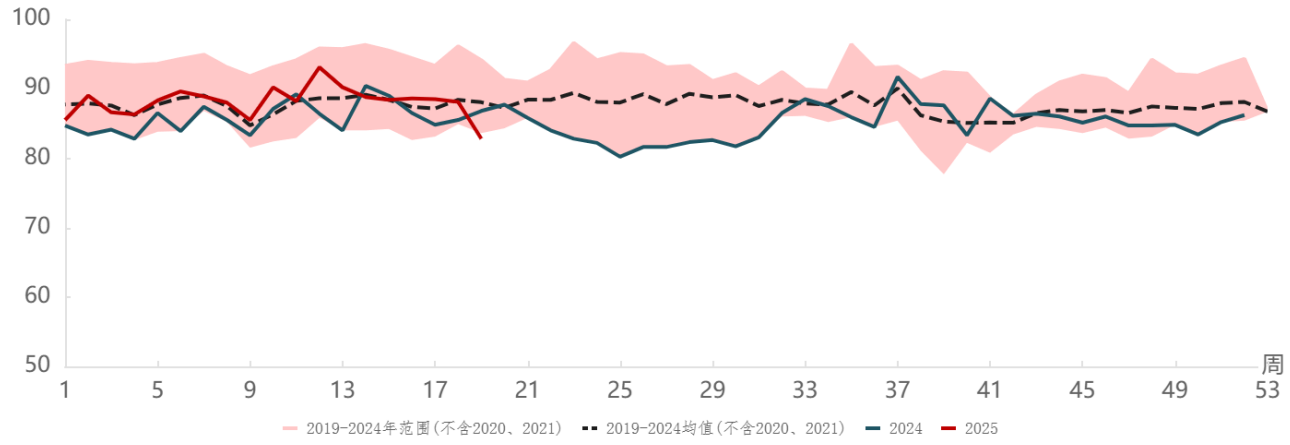


数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）

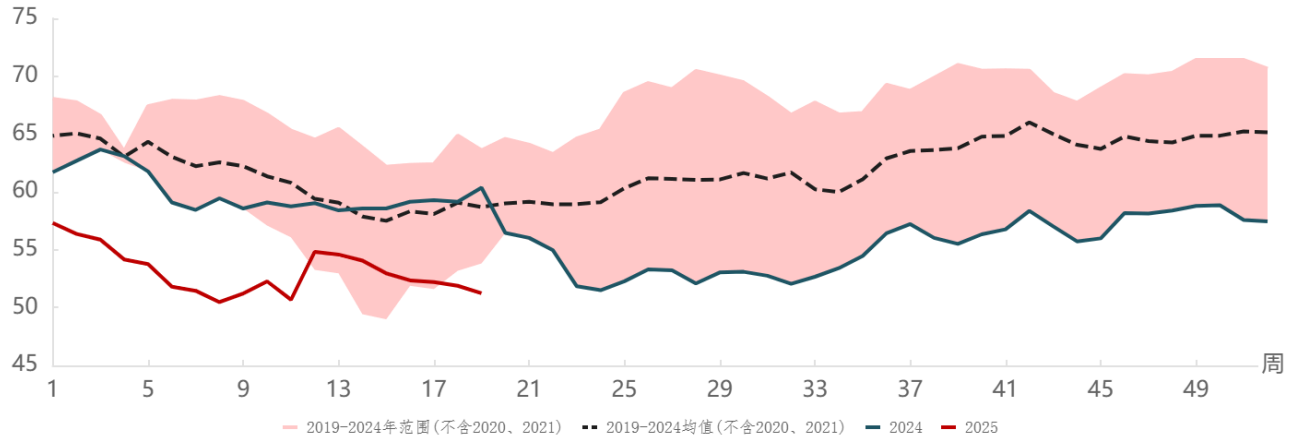
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



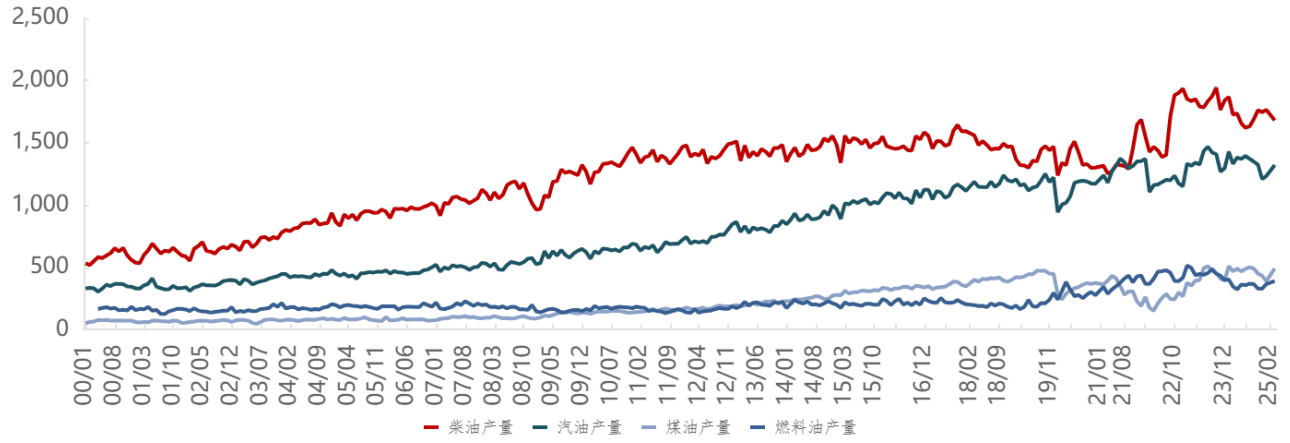
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



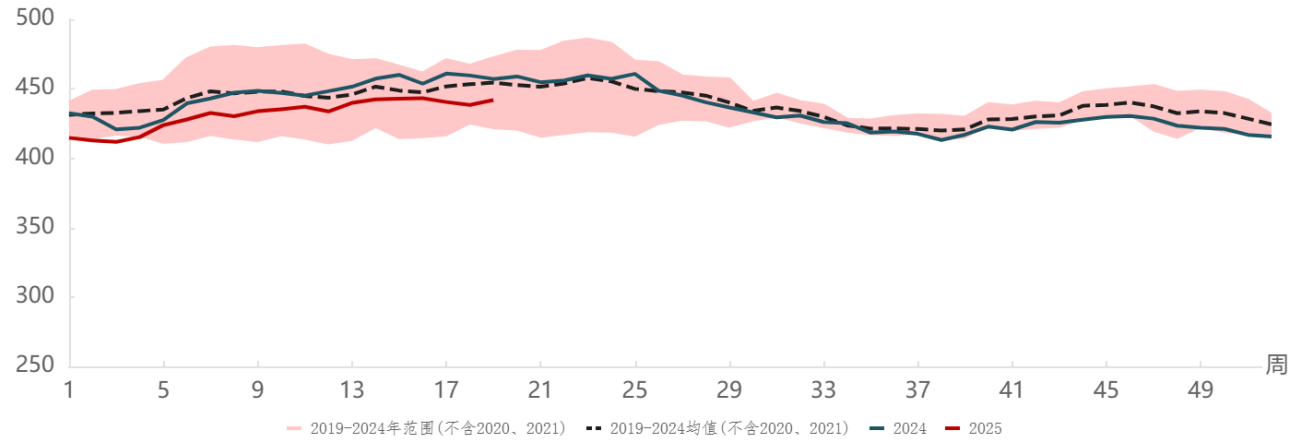
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



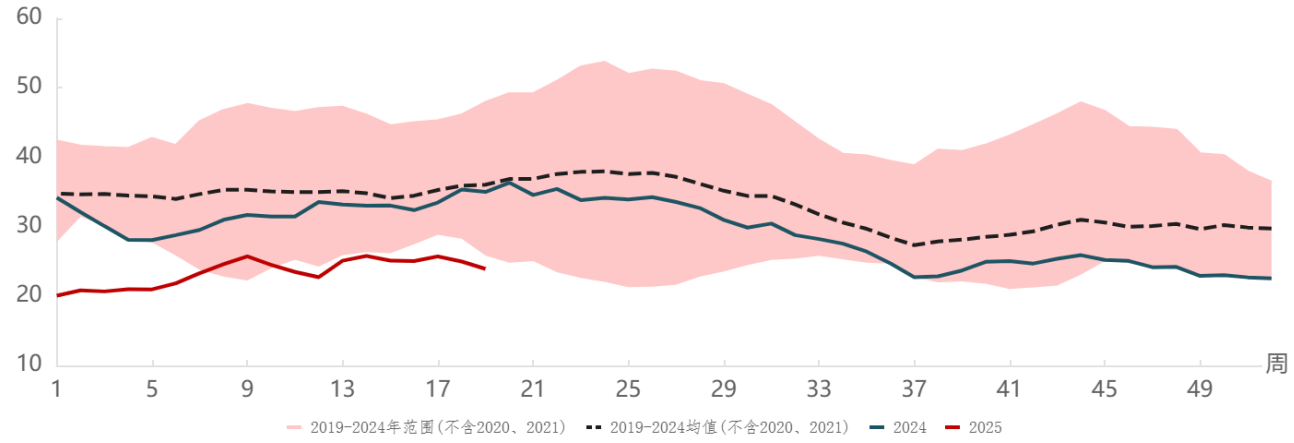
数据来源：WIND

图13：美国商业原油库存(不包含战略储备)



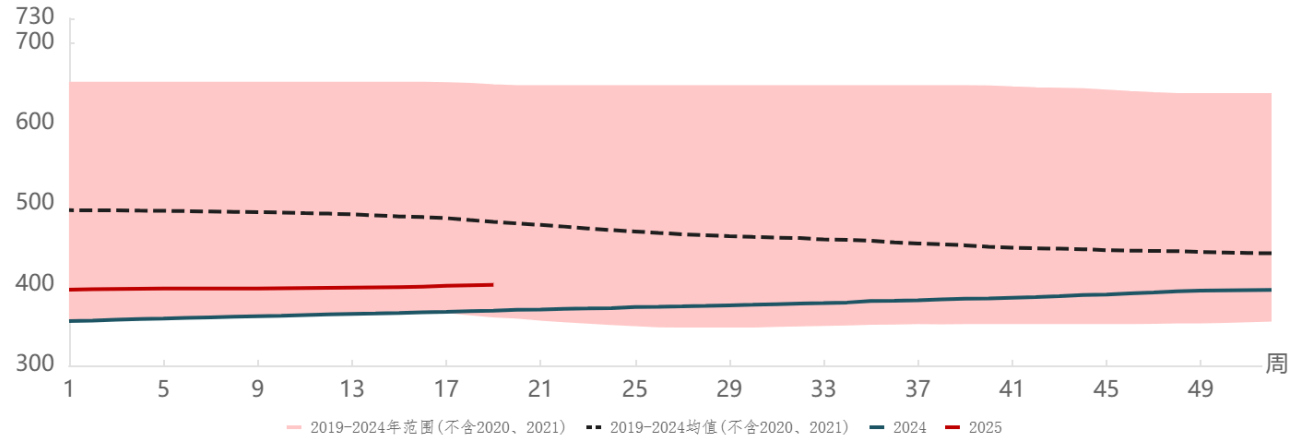
数据来源：EIA

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

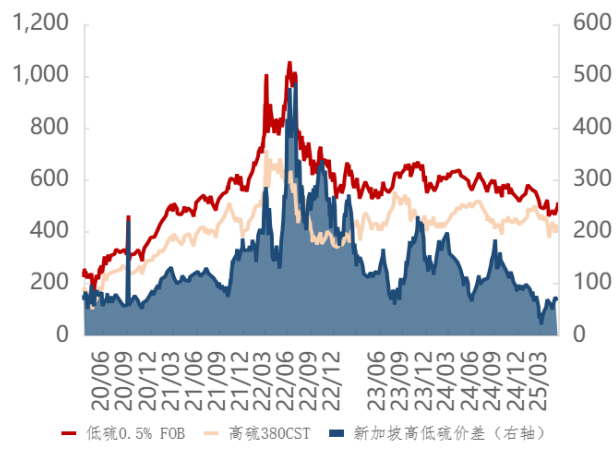
图16：燃料油期货价格走势

数据来源：WIND

图17：国际港口IFO380现货价格

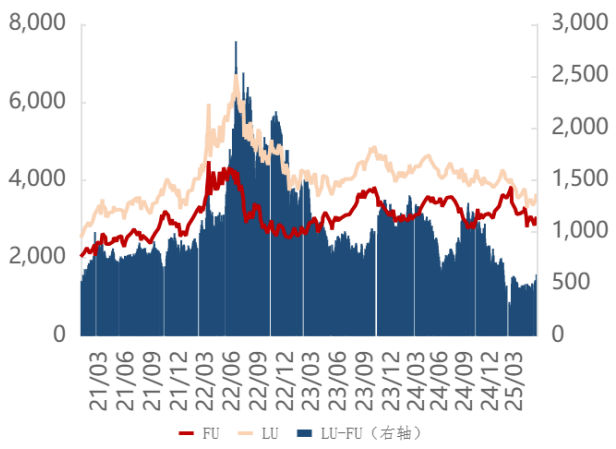
数据来源：iFinD

图18：新加坡高低硫价差



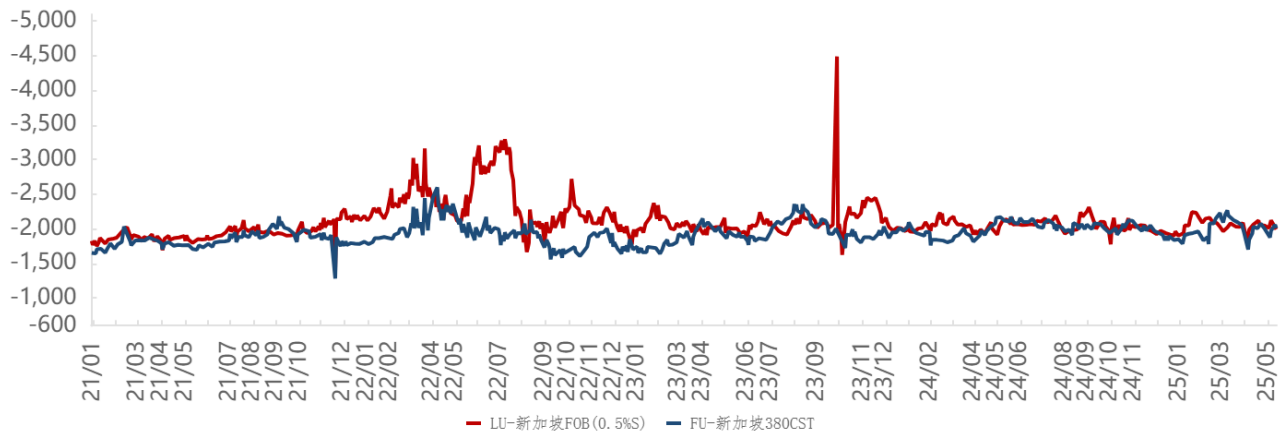
数据来源：iFinD

图19：中国高低硫价差



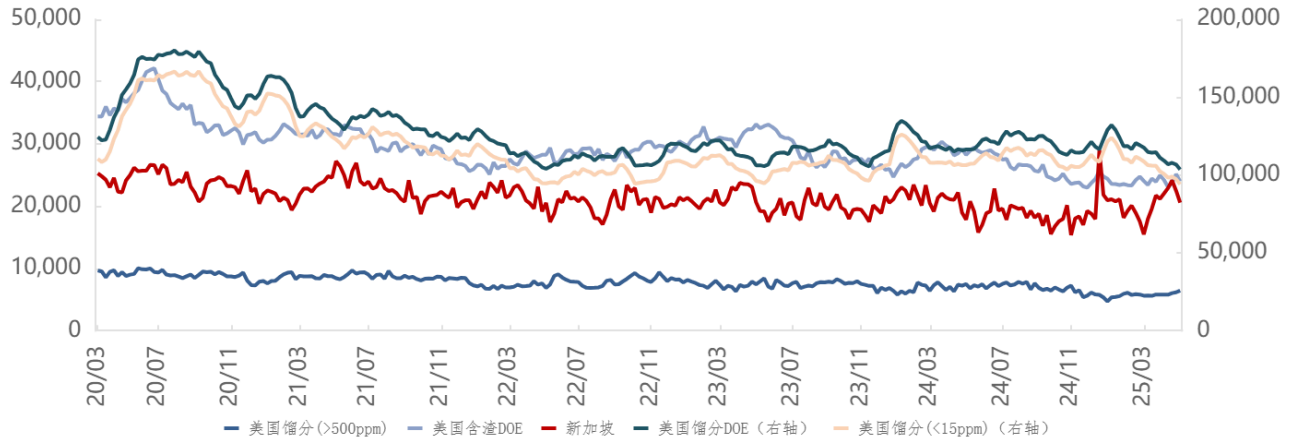
数据来源：iFinD

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环路 99 号万向大厦 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

通惠期货有限公司
TONGHUI FUTURES CO.,LTD