

## 原油燃料油日报：中国原油仓单骤降推升SC溢价走强，区域供需趋紧主导市场格局

### 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

##### 数据变化分析

5月12日数据显示，上海原油期货（SC）价格较前三个交易日显著走高，从472.4元/桶升至482.3元/桶，涨幅达2.1%，而WTI与Brent价格维持稳定，均为61.06美元/桶和63.88美元/桶。SC与其他基准油种的价差明显走强：SC-Brent价差从1.31美元扩大至2.98美元（涨幅127.48%），SC-WTI价差从4.13美元升至5.8美元（涨幅40.44%），反映出SC相对国际油价的溢价扩大。Brent-WTI价差稳定于2.82美元，显示欧美市场供需平衡未发生显著变化。SC近月-连3合约价差小幅上扬0.2元至15.7元/桶，暗示短期交割压力略有上升。

##### 供需及库存动态

**供给端**：俄罗斯副总理表示，受全球需求增长及国内政策推动，俄石油产量或增至1080万桶/日，可能抵消部分OPEC+减产效果。伊拉克（5月12日）计划将5-6月原油出口量降至320万桶/日（低于3月的342万桶），以履行补偿减产承诺，但实际执行力度仍需观察。高盛（5月12日）预计OPEC+可能在8月停止进一步增产，但若成员国减产执行率不足，供应仍存上行风险。此外，美国页岩油以外地区的供应增长（如圭亚那、巴西）或进一步压低油价。**需求端**：高盛指出，全球石油需求同比增速或从第一季度的60万桶/日放缓至第二季度持平，经济活动放缓和成品油消费疲软为主要拖累。但沙特阿美（5月12日）认为2025年需求将“稳定且持续增长”，中美贸易会谈（5月12日）的积极信号也可能短期提振市场情绪。**库存端**：美国众议院提议拨款超15亿美元用于战略石油储备（SPR）维护（5月12日），暗示未来补库需求可能增加。中国仓单数据显示，燃料油（-6730吨）、低硫燃料油（-15980吨）和中质含硫原油（-61.5万桶）库存均大幅下降，反映亚洲炼厂开工率较高或终端消费回暖。

总体来看，当前原油市场呈现多空交织格局。供给端，俄罗斯增产预期与伊拉克补偿减产形成对冲，OPEC+政策摇摆及美国页岩油供应增长仍对油价造成潜在压力；需求端则面临增速放缓与区域分化（亚洲需求相对坚挺）。库存去化（尤其是中国仓单下降）及地缘政治风险（如欧盟对俄制裁分歧）对价格形成支撑，但基于中长期供过于求的预期，未来油价仍不容乐观。短期看，SC价格受区域供需紧张（如仓单减少）及中美贸易情绪提振表现强势，但国际油价（WTI、Brent）因全球需求前景不明朗而陷入僵持。若OPEC+在7月会议后暂停增产，叠加北半球夏季出行旺季支撑，油价或维持高位震荡；但若俄罗斯及非OPEC+国家超预期增产，价格可能承压回落。需重点关注6月OPEC+产量政策信号及中国炼厂采购节奏。

## 二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-05-12	2025-05-09	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	482.30	472.40	9.90	2.10%		元/桶
	WTI	61.96	61.06	0.90	1.47%		美元/桶
	Brent	64.99	63.88	1.11	1.74%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	64.31	63.87	0.44	0.69%		美元/桶
	Brent	65.34	63.80	1.54	2.41%		美元/桶
	阿曼	64.12	64.12	0.00	0.00%		美元/桶
	胜利	60.59	60.59	0.00	0.00%		美元/桶
	迪拜	-	64.02	-	-		美元/桶
	ESPO	59.68	59.68	0.00	0.00%		美元/桶
	杜里	63.99	63.99	0.00	0.00%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.87	1.31	0.56	42.75%		美元/桶
	SC-WTI	4.90	4.13	0.77	18.64%		美元/桶
	Brent-WTI	3.03	2.82	0.21	7.45%		美元/桶
	SC 连-连3	15.70	15.50	0.20	1.29%		元/桶
其他资产	美元指数	101.79	100.44	1.35	1.35%		1973年3月=100
	标普500	5,844.19	5,659.91	184.28	3.26%		点
	DAX指数	23,566.54	23,499.32	67.22	0.29%		点
	人民币汇率	7.21	7.25	-0.03	-0.45%		-

	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	2025-05-12	2025-05-09	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,996.00	2,949.00	47.00	1.59%		元/吨
	LU	3,518.00	3,472.00	46.00	1.32%		元/吨
	NYMEX 燃油	211.10	207.15	3.95	1.91%		美分/加仑
现货价格	IF0380:新加坡	419.00	429.00	-10.00	-2.33%		美元/吨
	IF0380:鹿特丹	405.00	402.00	3.00	0.75%		美元/吨
	MDO:新加坡	507.00	507.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	445.00	444.00	1.00	0.23%		美元/吨
	MGO:新加坡	589.00	601.00	-12.00	-2.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	422.04	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	410.99	-	-		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)	-	422.04	-	-		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	-	410.99	-	-		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	435.00	10.00	2.30%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	74.75	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	522.00	523.00	-1.00	-0.19%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,045.00	-2,091.00	46.00	2.20%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,940.00	-1,987.00	47.00	2.37%		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13日：金十数据5月13日讯，俄罗斯副总理诺瓦克在5月12日发表在能源政策杂志上的一篇文章中表示，由于全球需求增长、国内投资和税收变化，俄罗斯有望在不久的将来将其石油产量持续提高至1080万桶/日。

05月12日：金十数据5月12日讯，伊拉克一名知情官员表示，伊拉克将在5月和6月降低原油出口量至320万桶/日，降低出口计划是伊拉克履行其向欧佩克+承诺的补偿减产计划的一部分。这一出口水平将低于伊拉克石油部3月份报告的约342万桶/日的出口量，伊拉克尚未公布4月份的出口量，但据数据情报公司Kpler称，该国4月份的平均出

口量为330万桶/日。

05月12日：金十数据5月12日讯，官员称伊拉克将在五月和六月将原油出口量减少至每日320万桶。

05月12日：沙特阿美高管：由于欧佩克+产量增加，年度经营现金流有望额外增加19亿美元。

05月12日：金十数据5月12日讯，高盛表示，随着经济活动放缓和石油需求疲软变得更加明显，预计欧佩克+将从8月份开始停止石油供应的进一步增长。欧佩克将在7月份“最后一次”决定将日产量提高41.1万桶。然而，预计硬数据将在夏末前后开始走弱，预计全球石油需求同比增长将从第一季度的60万桶/日放缓至与第二季度持平。不过，产量前景面临的风险仍偏向上行，特别是如果对产量目标的遵守情况没有改善的话。

05月12日：匈牙利总理欧尔班：匈牙利拒绝欧盟停止进口俄罗斯石油和天然气的计划。

05月12日：金十数据5月12日讯，受中美贸易会谈影响，油价上涨。

05月12日：高盛：预计美国页岩油以外的供应将稳步增长，进一步压低油价。

05月12日：金十数据5月12日讯，据中国驻加拿大大使馆，5月9日，中国驻加拿大大使王镛接受加主流电视媒体“加拿大电视台”（CTV News）政论节目《问询时刻》（Question Period）主持人瓦西里基·卡佩洛斯（Vassiliki“Vassy”Kapelos）专访。

## （2）需求

沙特阿美高管：2025年石油需求将“稳定且持续增长”。

金十期货5月12日讯，原油震荡走高，但汽柴油产销不佳，燃料油消息面表现多空交织。炼厂外放资源有限，挺价推涨积极性尚可，下游按需购进，市场交投刚需主导，预计今日行情保持稳中部分小涨居多。

## （3）库存

金十数据5月12日讯，美国众议院委员会发布了一项预算提案，建议拨款超过15亿美元用于战略石油储备（SPR）的恢复和维护。

2. 中质含硫原油期货仓单4029000桶，环比上个交易日减少615000桶；

19. 低硫燃料油仓库期货仓单26270吨，环比上个交易日减少15980吨；

23. 燃料油期货仓单44390吨，环比上个交易日减少6730吨。；

## （4）市场信息

高盛：我们仍然预计布伦特/WTI原油价格将在2025年剩余时间逐步下跌，平均分别为60美元/56美元，2026年则为56美元/52美元。

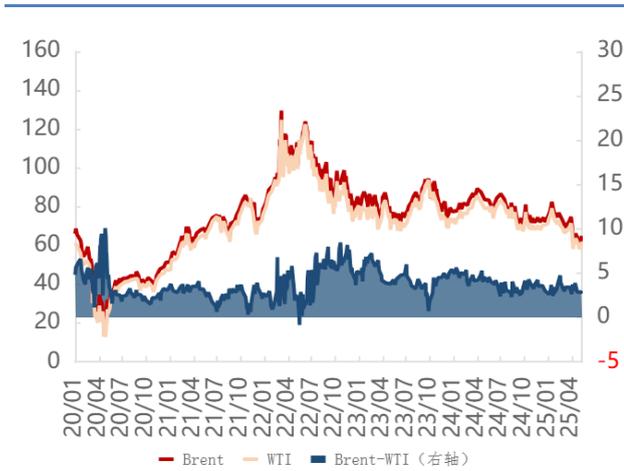
金十数据5月12日讯，当地时间11日，沙特阿拉伯国家石油公司公布的2025年第一季度财报显示，受全球经济不确定性和油价波动影响，沙特阿美公司该季度净收入为260亿美元，低于去年同期的273亿美元。

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。周一市场多观望，延续刚需交投，提货多为前期订单。供船方面，运价低迷，船东加油需求不足，船供油订单多低价成交。

周末原油上涨支撑商家入市信心，部分炼厂检修对原料价格存在支撑，但整体市场需求疲软下，议价易跌难涨；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。

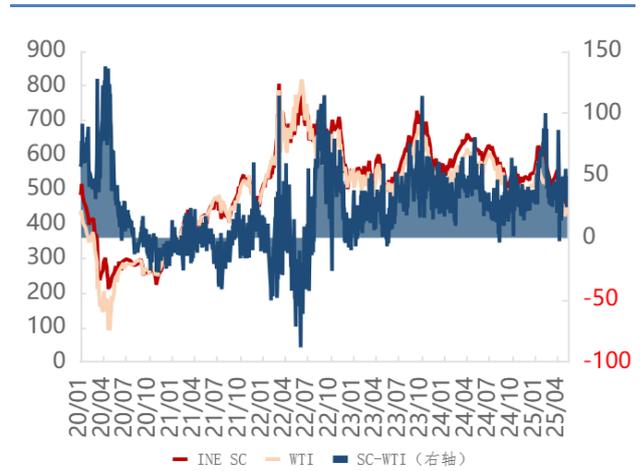
#### 四、产业链数据图表

图 1：WTI、Brent 首行合约价格及价差



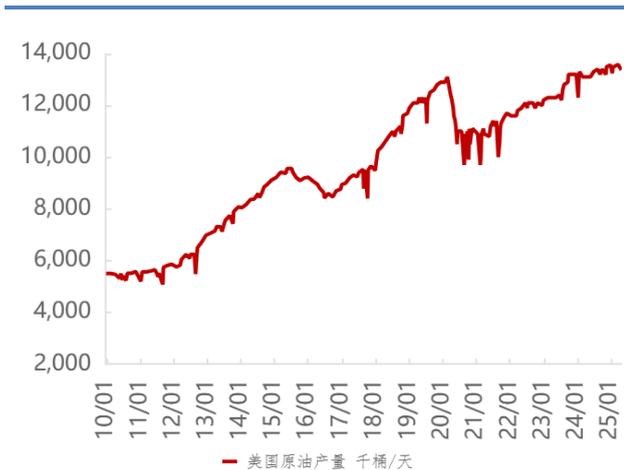
数据来源：WIND

图 2：SC 与 WTI 价差统计



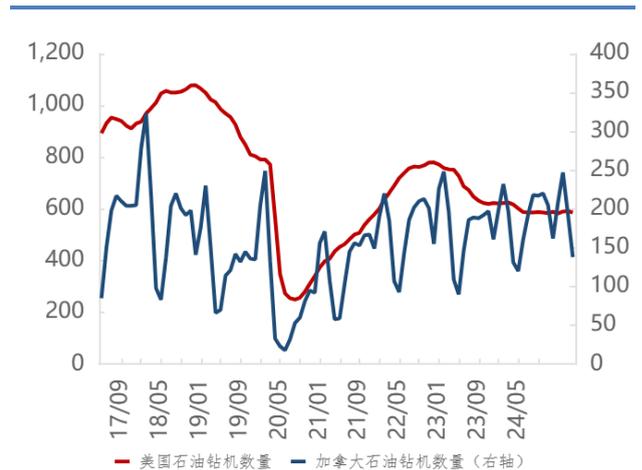
数据来源：WIND

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）



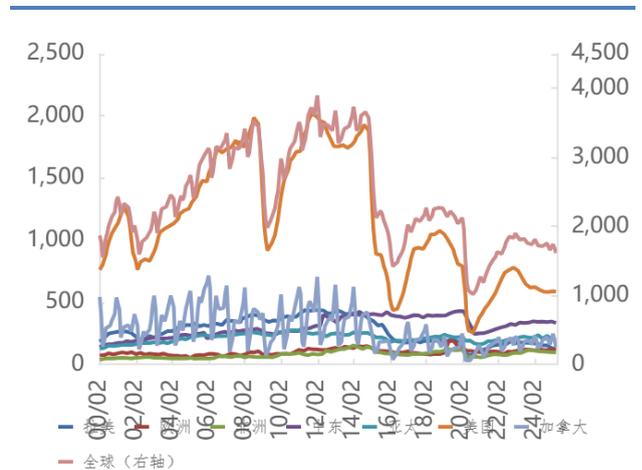
数据来源：WIND

图 5：OPEC 原油产量



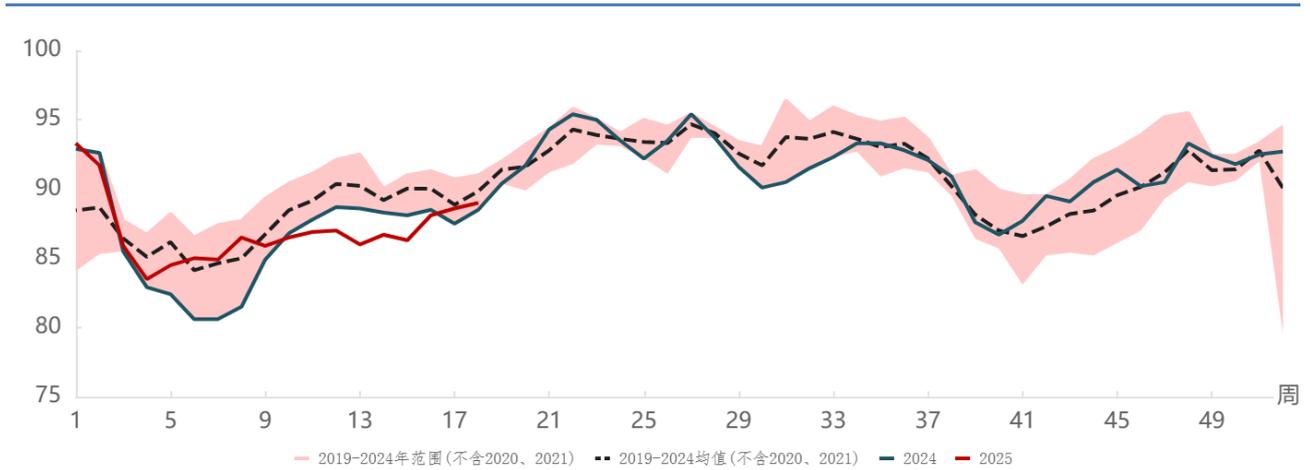
数据来源：EIA

图6：全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



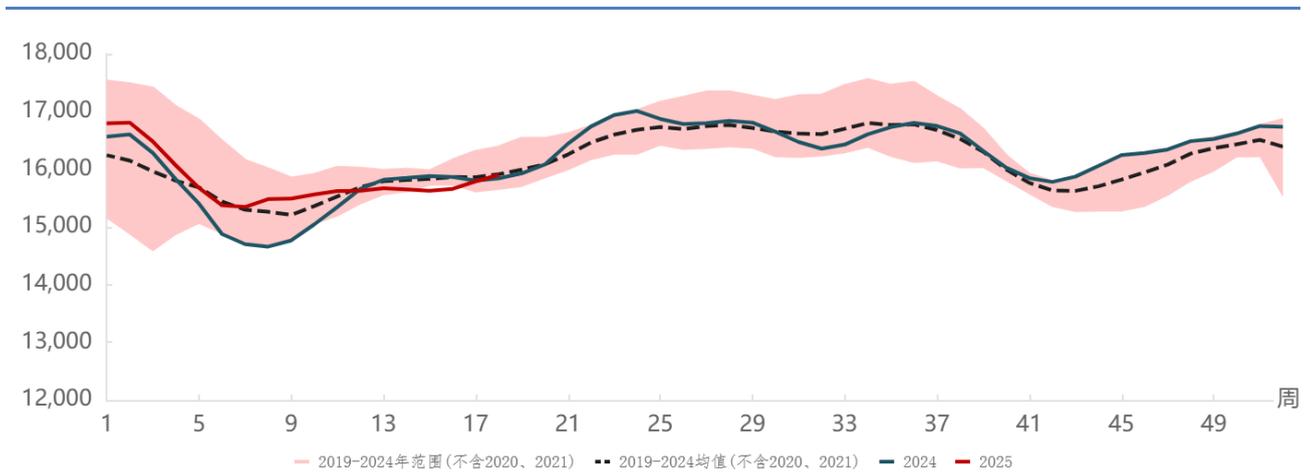
数据来源：WIND

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）



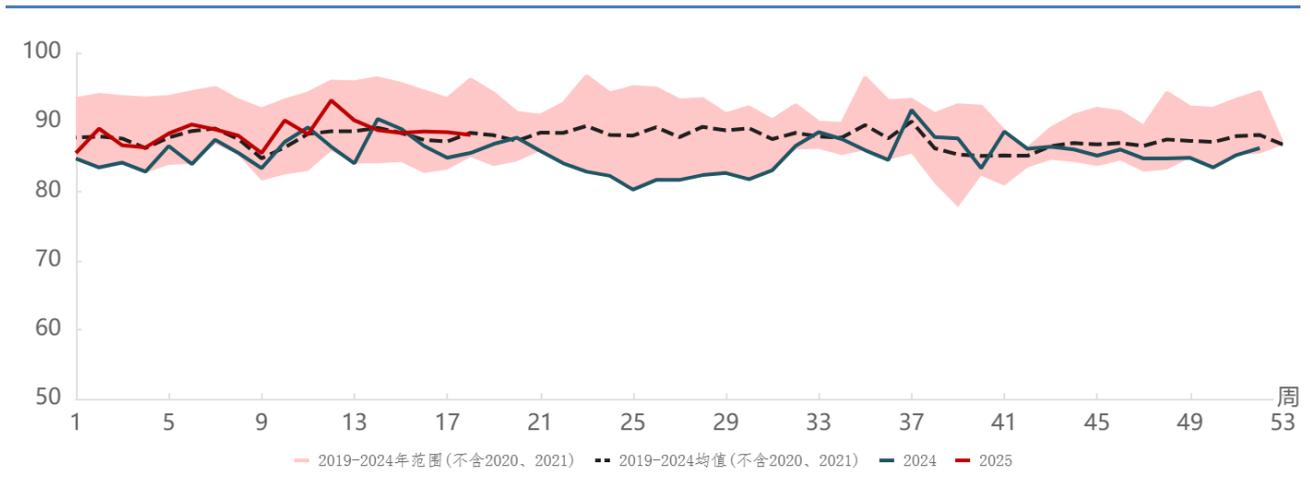
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



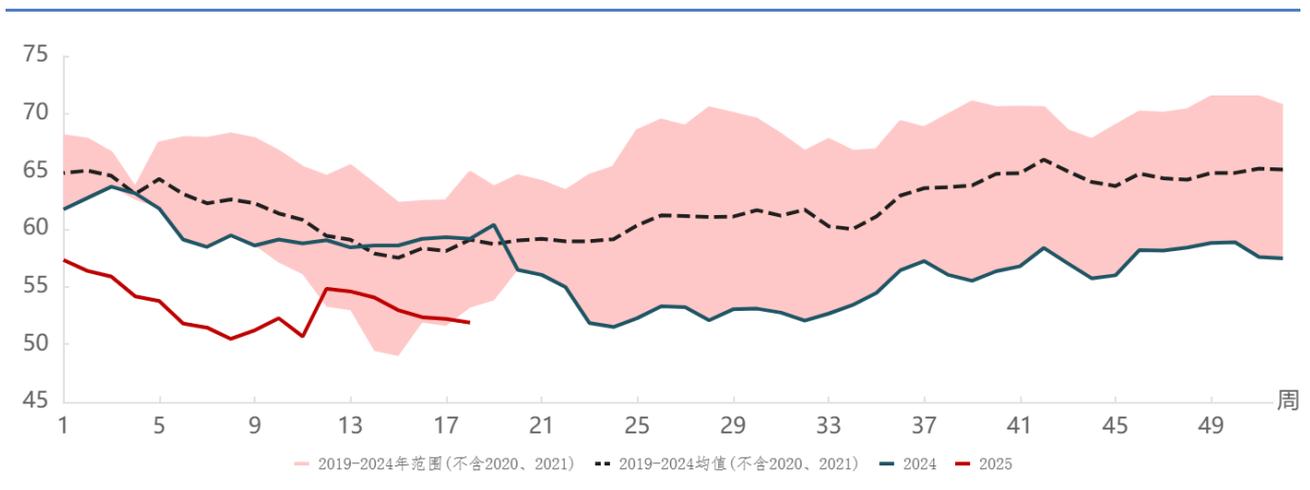
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



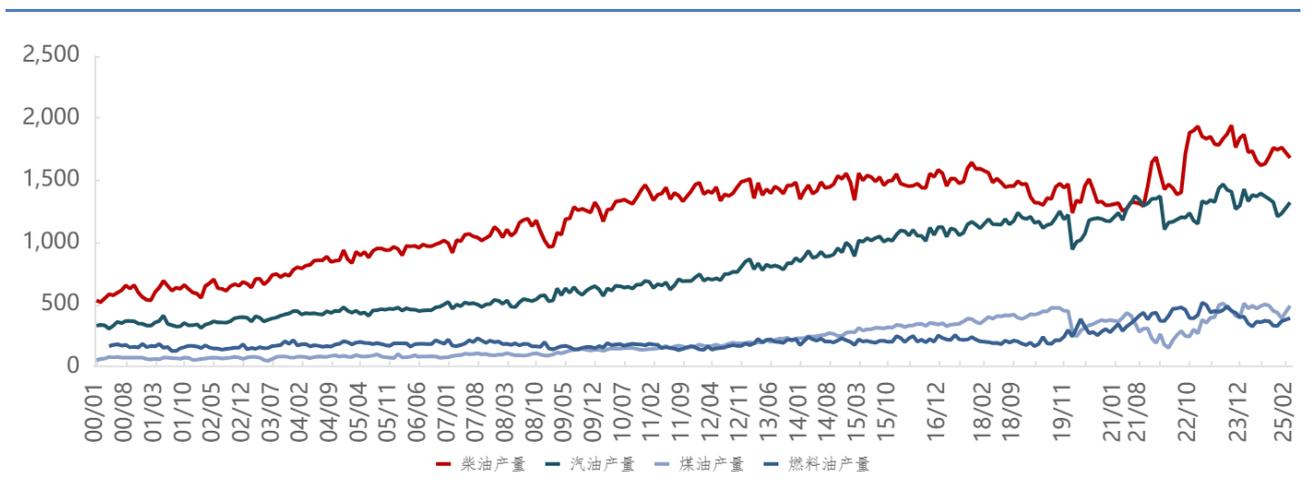
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



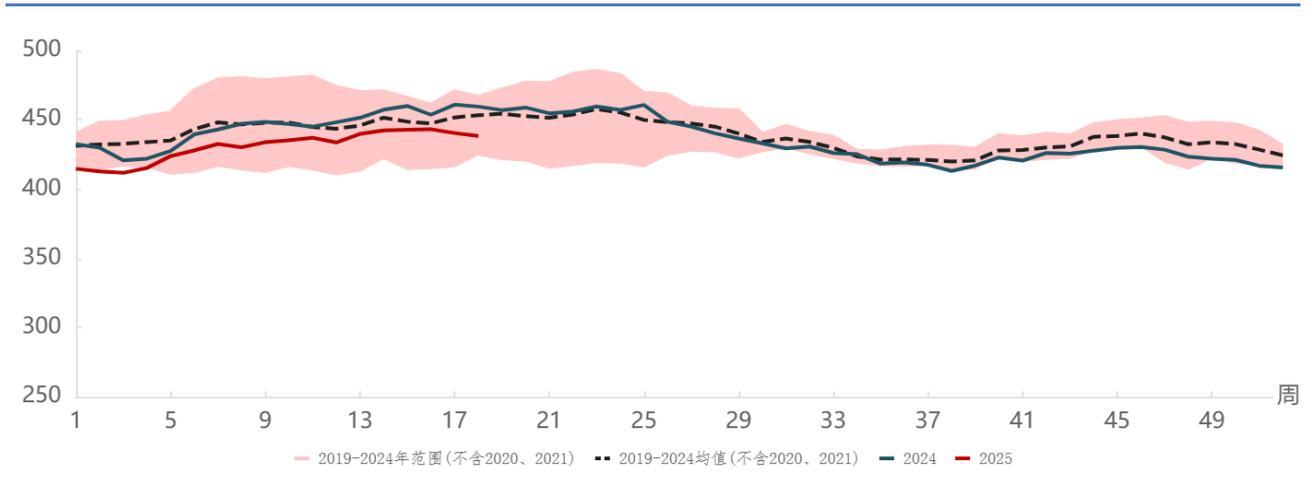
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



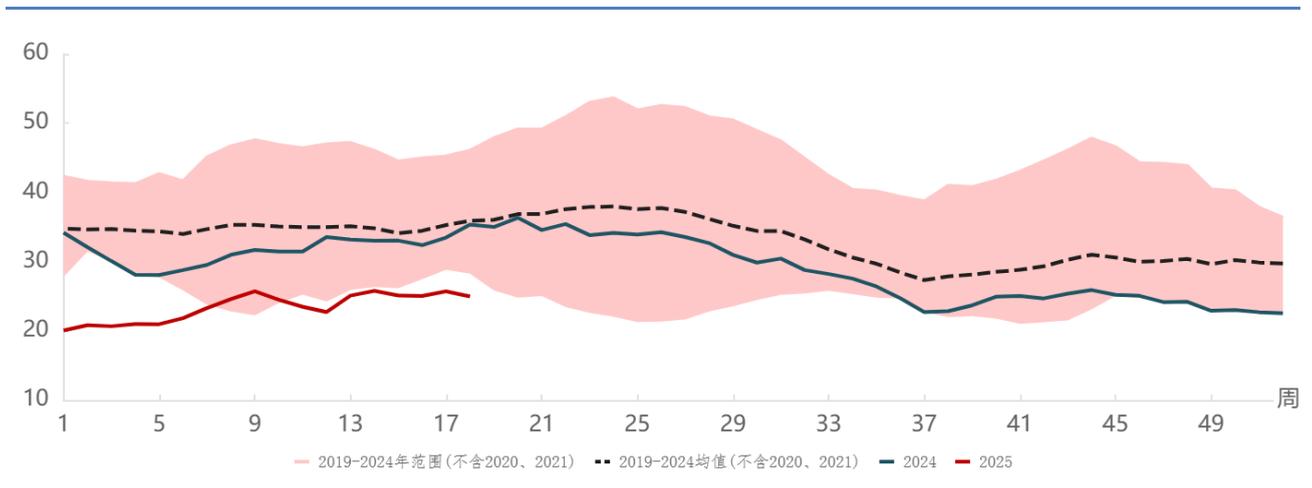
数据来源：WIND

图13：美国商业原油库存(不包含战略储备)



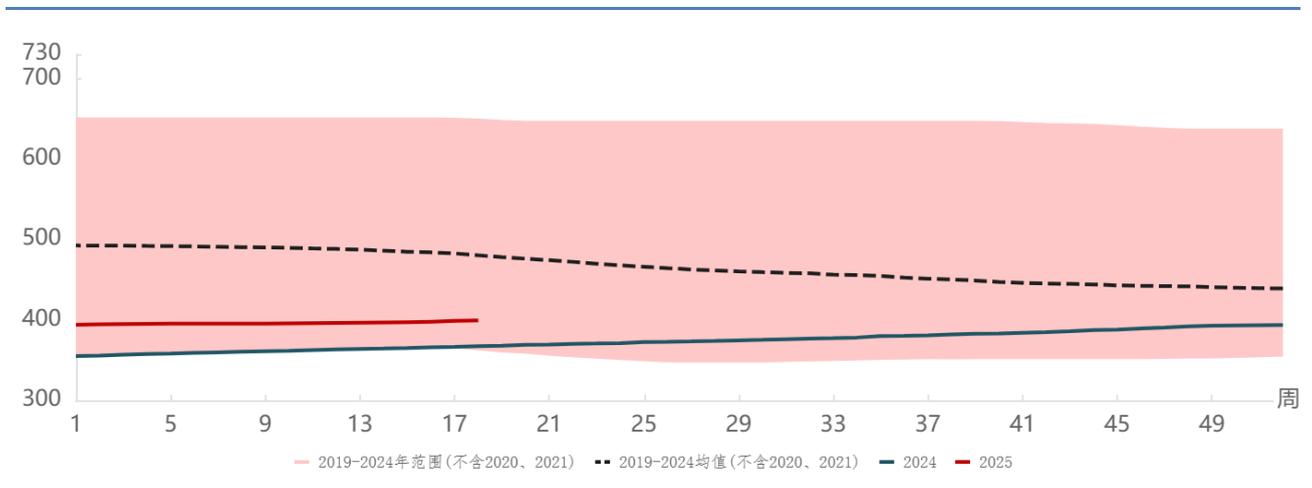
数据来源：EIA

图14：美国库欣原油库存



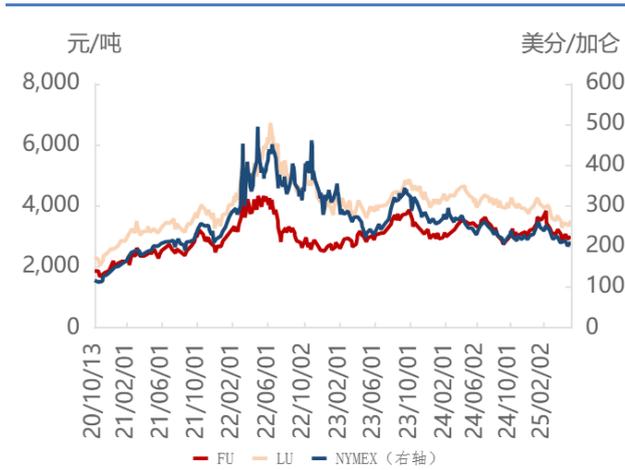
数据来源：EIA

图15：美国战略原油库存



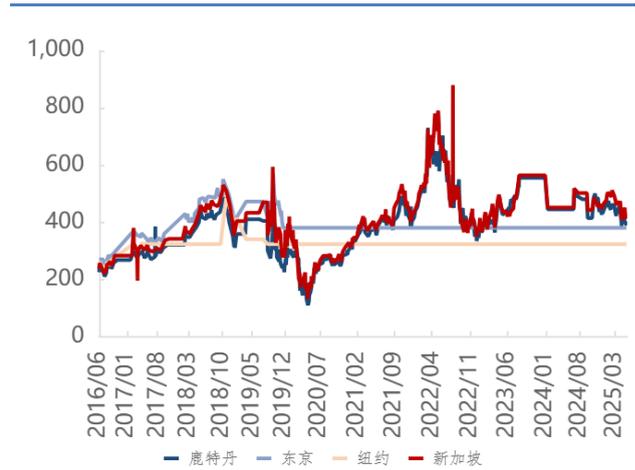
数据来源：EIA

图16：燃料油期货价格走势



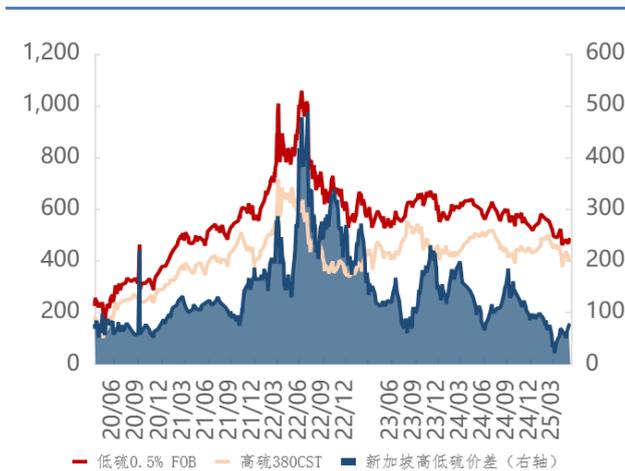
数据来源：WIND

图17：国际港口IFO380现货价格



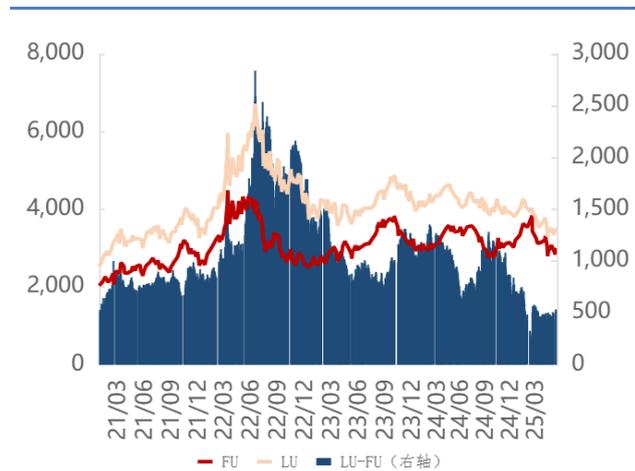
数据来源：iFinD

图18：新加坡高低硫价差



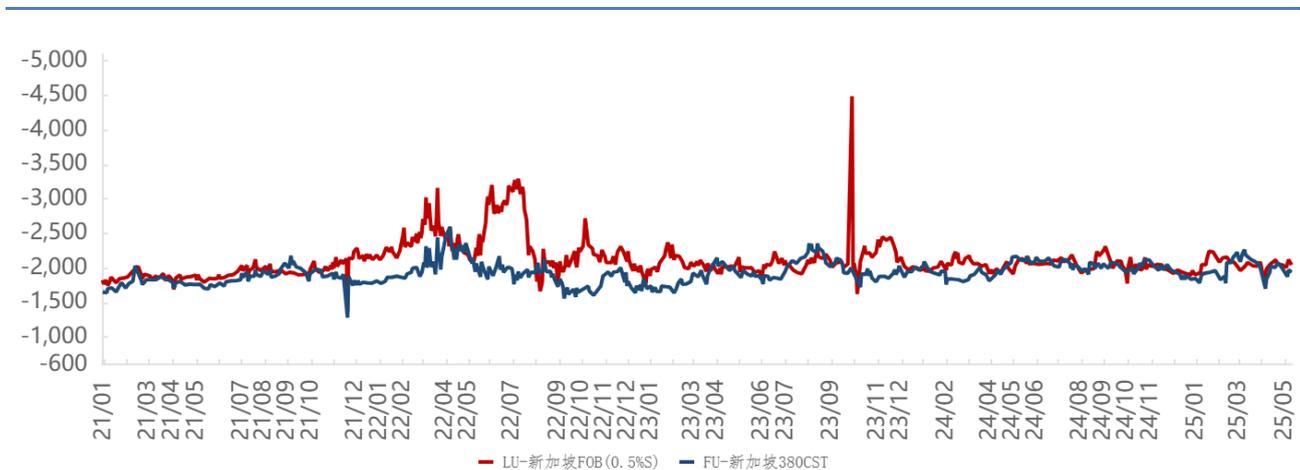
数据来源：iFinD

图19：中国高低硫价差



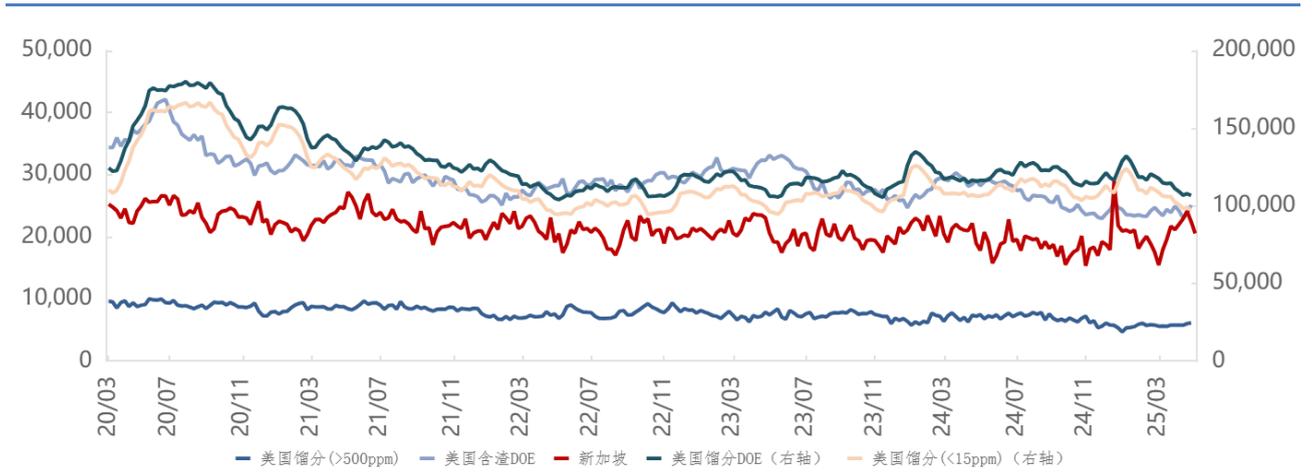
数据来源：iFinD

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

好的，我需要按照用户的要求，分析原油期货的日度市场情况。首先，用户提供了数据和资讯，需要分别处理。数据部分包括价格和价差的变化，资讯则涉及供需和库存的相关信息。用户希望我按照三个问题来组织回答，每个问题都要结合数据和资讯，并且避免使用序号和emoji。

首先看数据部分。期货价格方面，SC原油从472.4元/桶涨到482.3，涨了9.9元，涨幅2.1%，而WTI和Brent则保持稳定，没有变化。价差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差都扩大了，分别涨了1.67美元，涨幅分别为127.48%和40.44%。Brent-WTI价差保持不变。SC连-连3价差小幅上升0.2元。需要描述这些变化，用词如“小幅回落”、“走高”等。

接下来是资讯部分。俄罗斯计划增产到1080万桶/日，伊拉克减少出口到320万桶/日，沙特阿美提到OPEC+增产带来的现金流增加，高盛预测OPEC+可能在8月停止增产，需求增长放缓，美国页岩油以外的供应增长可能压低油价。另外，美国战略石油储备的预算提案，以及沙特阿美一季度净收入下降。这些资讯需要结合到供需和库存分析中。

问题1：数据变化。需要指出SC价格明显上涨，而WTI和Brent稳定。价差方面，SC与其他油种的价差走强，尤其是SC-Brent涨幅大。连-连3价差维持稳定略有上升。需要解释这些变化的原因，比如SC可能受到中国需求或地缘政治影响。

问题2：供需和库存。供给方面，俄罗斯增产和伊拉克减产，OPEC+可能的政策变化，美国页岩油供应增长。需求方面，高盛提到的需求放缓，但沙特阿美预期需求稳定增长。库存方面，美国战略石油储备的预算，中国仓单减少可能反映需求增加或库存消耗。

问题3：产业链和价格走势。综合供给增加（俄罗斯、美国）和部分减产（伊拉克），需求增长可能放缓，但存在分歧。价差走强可能显示区域供需差异，比如亚洲需求强劲。库存减少可能支撑价格，但高盛预测价格会逐步下跌。需要综合这些因素判断价格可能高位震荡或承压，但存在支撑因素。

需要确保每个部分都引用具体数据和资讯的日期，例如俄罗斯的声明在5月12日，伊拉克出口减少在5月12日等。同时避免使用序号，用自然段落过渡。注意术语的准确性，如价差走强表示SC相对于Brent和WTI更贵，可能反映区域紧张或运输成本变化。

现在开始组织语言，确保每个问题分开，结合数据和资讯，并保持分析连贯。