

供需宽松预期持续笼罩市场，原油弱勢震荡延续

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

日度原油期货市场总结

数据变化分析

5月16日，国内SC原油期货价格小幅回落，从463.2元/桶下跌至456.2元/桶，跌幅1.51%，盘中呈现震荡下行趋势。WTI和Brent期货价格维持稳定，分别持平于61.23美元/桶和64.62美元/桶。价差方面，SC-Brent价差走弱，从-0.4美元/桶扩大至-1.29美元/桶，SC-WTI价差亦从2.99美元/桶收窄至2.1美元/桶，反映SC相对国际油价的弱势。SC近远月价差（连-连3）大幅收窄，从7.7元/桶降至3.6元/桶，显示市场对短期供需宽松的预期增强。

供需及库存情况

供给端：5月16日资讯显示，黑海CPC混合原油6月出口量预计增加至160万-170万桶/日（5月为150万桶/日），叠加OPEC+维持产量政策，全球原油供应压力边际上升。此外，伊朗总统警告称中东能源供应若中断将引发西方干预，地缘风险溢价仍存，但尚未转化为实际供应扰动。

需求端：美国汽油价格上涨或抑制终端消费，国内成品油调价窗口临近（5月19日），炼厂在原油价格震荡下滑周期中采购意愿偏弱，以消化库存为主。燃料油仓单减少7000吨，但中质含硫原油仓单维持402.9万桶高位，反映原油库存压力未减，而下游需求分化。

库存：美国及OECD商业原油库存仍处高位，限制上行空间。

产业链及价格走势判断

当前原油市场呈现“弱现实、强预期”特征。供给端，CPC出口放量及OPEC+稳定增产加剧短期宽松，但中东地缘风险及闲置产能有限为长期埋下不确定性。需求端，炼厂利润受成本波动压制，成品油消费受高价抑制，美国战略储备回补需求尚未释放。库存高位和仓单压力进一步强化近端弱势，SC因国内仓单压力及需求疲软表现弱于外盘。油价短期或将维持**低位震荡**格局。SC受供需宽松及人民币汇率等因素拖累，或继续弱于Brent和WTI；外盘受地缘溢价及投机多头支撑，下行空间有限，但需关注美国通胀及成品油调价对需求的进一步压制。若中东局势升级或OPEC+超预期减产，油价可能突破震荡区间，反之库存去化缓慢将延续弱势。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-05-16	2025-05-15	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	456.20	463.20	-7.00	-1.51%		元/桶
	WTI	61.93	61.23	0.70	1.14%		美元/桶
	Brent	65.33	64.62	0.71	1.10%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	63.62	63.62	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	65.18	64.24	0.94	1.46%		美元/桶
	阿曼	63.85	63.83	0.02	0.03%		美元/桶
	胜利	62.23	62.35	-0.12	-0.19%		美元/桶
	迪拜	64.02	63.99	0.03	0.05%		美元/桶
	ESPO	60.85	60.15	0.70	1.16%		美元/桶
	杜里	65.58	65.55	0.03	0.05%		美元/桶
价差	SC-Brent	-1.29	-0.40	-0.89	-222.50%		美元/桶
	SC-WTI	2.10	2.99	-0.89	-29.77%		美元/桶
	Brent-WTI	3.39	3.39	0.00	0.00%		美元/桶
	SC 连-连3	3.60	7.70	-4.10	-53.25%		元/桶
其他资产	美元指数	100.98	100.79	0.19	0.19%		1973年3月=100
	标普500	5,958.38	5,916.93	41.45	0.70%		点
	DAX指数	23,767.43	23,695.59	71.84	0.30%		点
	人民币汇率	7.20	7.21	-0.01	-0.13%		-

	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	2025-05-16	2025-05-15	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,989.00	2,985.00	4.00	0.13%		元/吨
	LU	3,572.00	3,595.00	-23.00	-0.64%		元/吨
	NYMEX 燃油	214.04	216.85	-2.81	-1.30%		美分/加仑
现货价格	IF0380:新加坡	440.00	445.00	-5.00	-1.12%		美元/吨
	IF0380:鹿特丹	414.00	420.00	-6.00	-1.43%		美元/吨
	MDO:新加坡	521.00	515.00	6.00	1.17%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	458.00	464.00	-6.00	-1.29%		美元/吨
	MGO:新加坡	613.00	619.00	-6.00	-0.97%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	433.19	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	424.99	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	503.28	503.28	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)	-	433.19	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	424.99	-	-		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	458.00	466.00	-8.00	-1.72%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	77.25	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	583.00	610.00	-27.00	-4.43%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,116.00	-2,093.00	-23.00	-1.10%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,052.00	-2,056.00	4.00	0.19%		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)	426.03	412.90	13.13	3.18%		美元/吨
	Platts (180CST)	433.59	420.24	13.35	3.18%		美元/吨
库存	新加坡	1,938.70	2,054.30	-115.60	-5.63%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	94,044.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,062.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,447.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	103,553.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	23,987.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

05月16日：消息人士：黑海CPC混合原油在6月的出口量将达到每天160万至170万桶，5月为150万桶/日。

(2) 需求

美国财长贝森特：服务业通胀下降，汽油价格上涨。金十数据5月18日讯，5月19日24时，国内新一轮成品油零售限价调整窗口将开启。金十期货5月16日讯，本轮计价周期内，原油价格整体呈现震荡下滑走势。金十期货5月16

日讯，原油走势仍偏空整理，燃料油市场交投气氛重归观望，下游采购情绪偏弱，多消化前期库存为主，中高位资源成交平平，预计今日行情守稳为主，个别窄调。

(3) 库存

燃料油期货仓单28950吨，环比上个交易日减少7000吨；

低硫燃料油仓库期货仓单0吨，环比上个交易日持平；

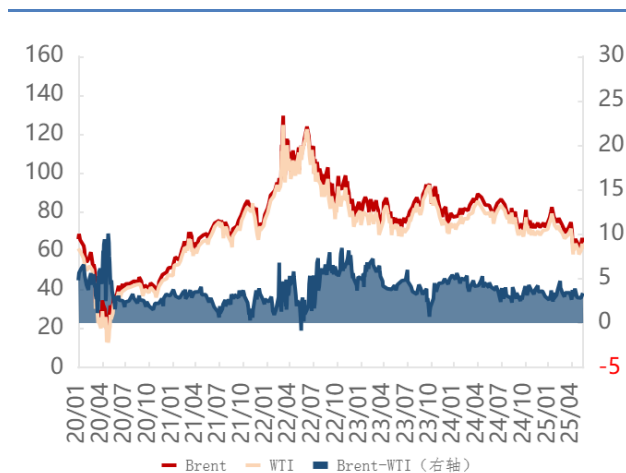
中质含硫原油期货仓单4029000桶，环比上个交易日持平。

(4) 市场信息

金十数据5月18日讯，据伊朗SNN国家通讯社援引伊朗总统马苏德·佩泽希齐扬在“德黑兰对话”论坛上讲的话报道，如果中断能源供应（主要是石油），西方国家将陷入瘫痪，在这种情况下，为了确保自己能有稳定的石油供应，西方国家将会挑拨中东国家相互对抗。洲际交易所（ICE）：截至5月13日当周，布伦特原油投机者将净多头头寸增加53,586手至151,144手合约。华东船供油180cst主流成交价格180cst5000-5250，0#柴油6600-6800，轻燃6500-6700；船用180cst批发贸易主流成交价4950-5100。原油连跌，市场心态维持谨慎，批发市场成交清淡，终端需求疲软，供船成交价格僵持观望。今日内贸船用燃料油商家成交多观望，交投谨慎，批发业者稳定交付前期订单为主，价格守稳；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。

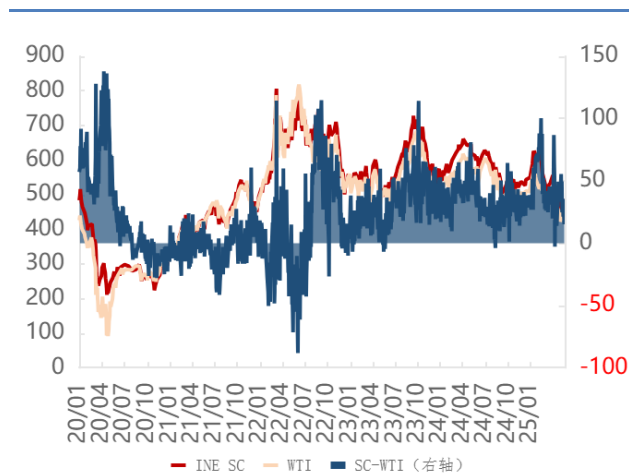
四、产业链数据图表

图 1：WTI、Brent 首行合约价格及价差



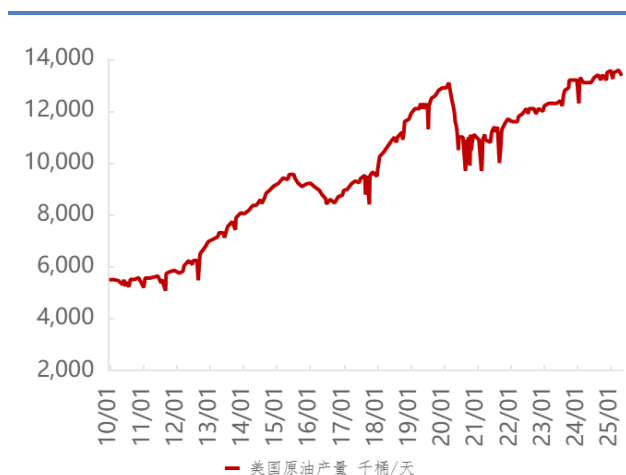
数据来源：WIND

图 2：SC 与 WTI 价差统计



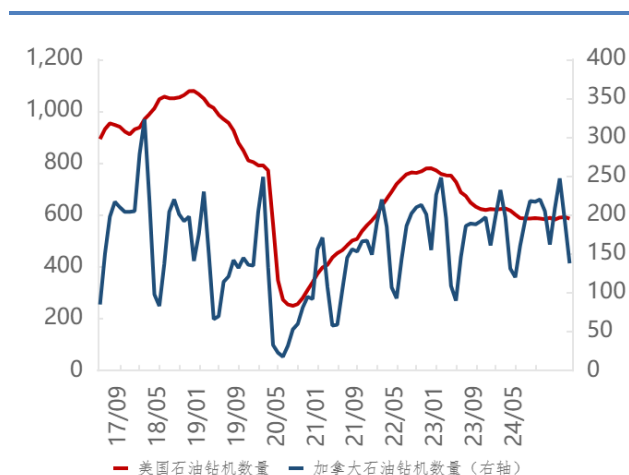
数据来源：WIND

图 3：美国原油周度产量



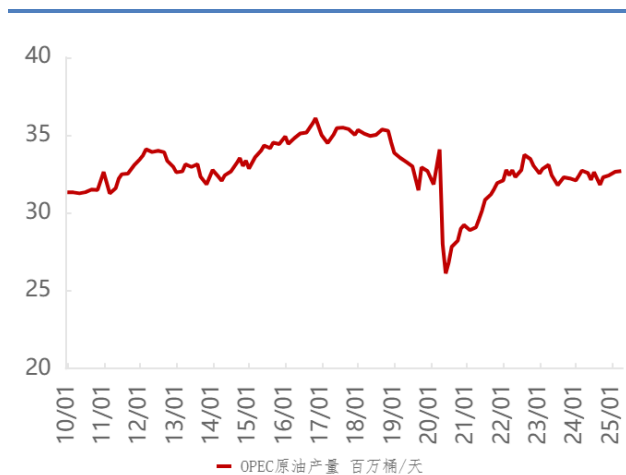
数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



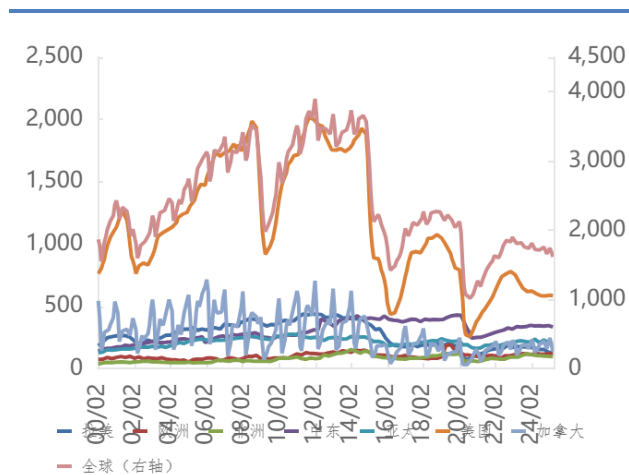
数据来源：WIND

图 5：OPEC 原油产量



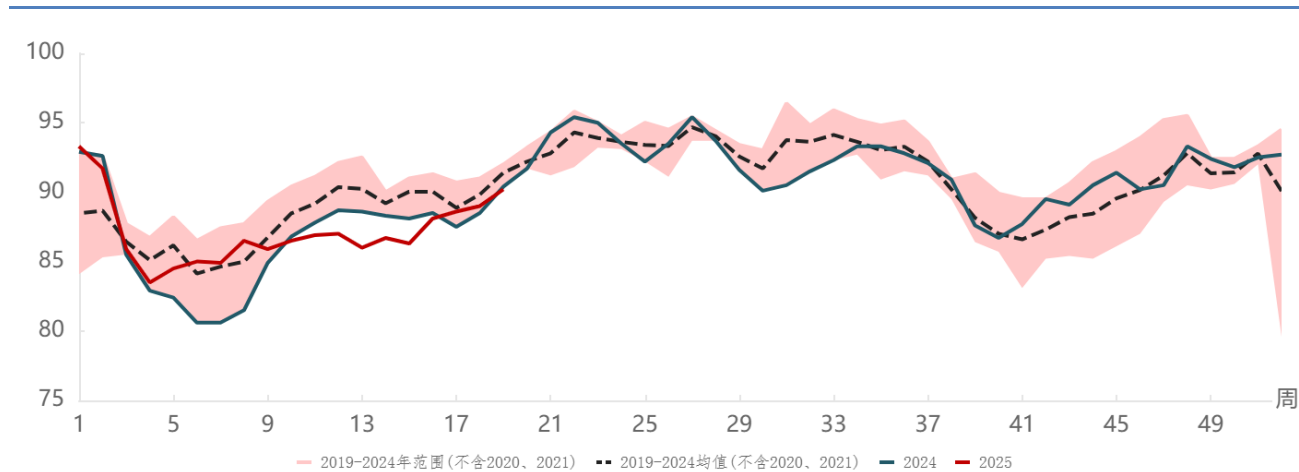
数据来源：EIA

图6：全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



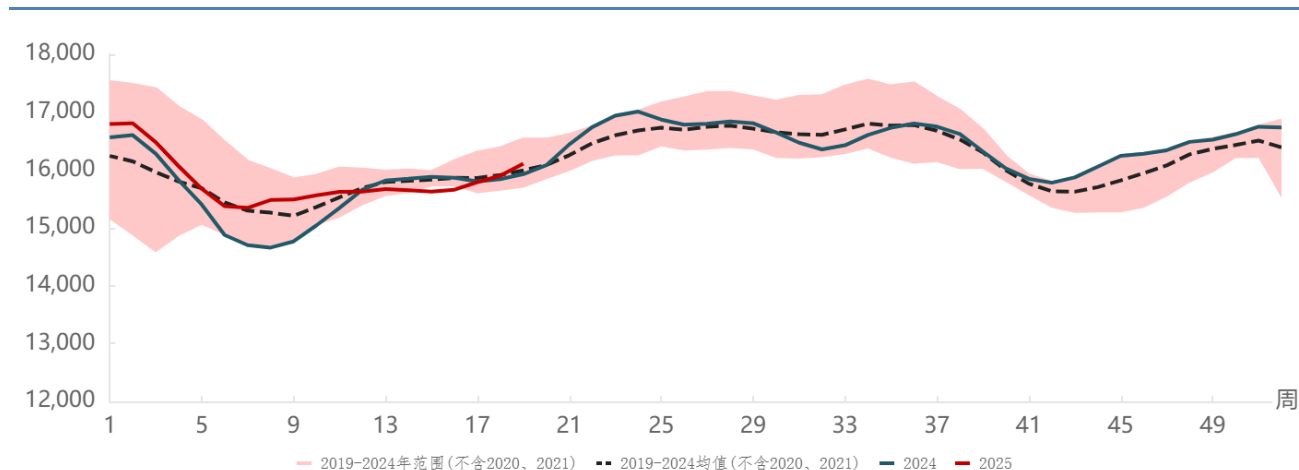
数据来源：WIND

图7：美国炼厂周度开工率



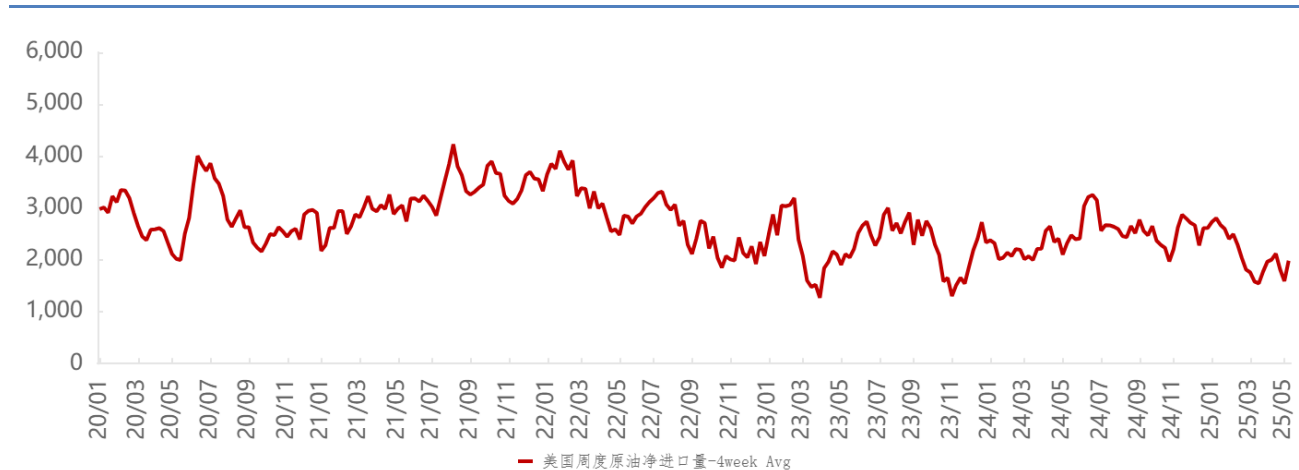
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



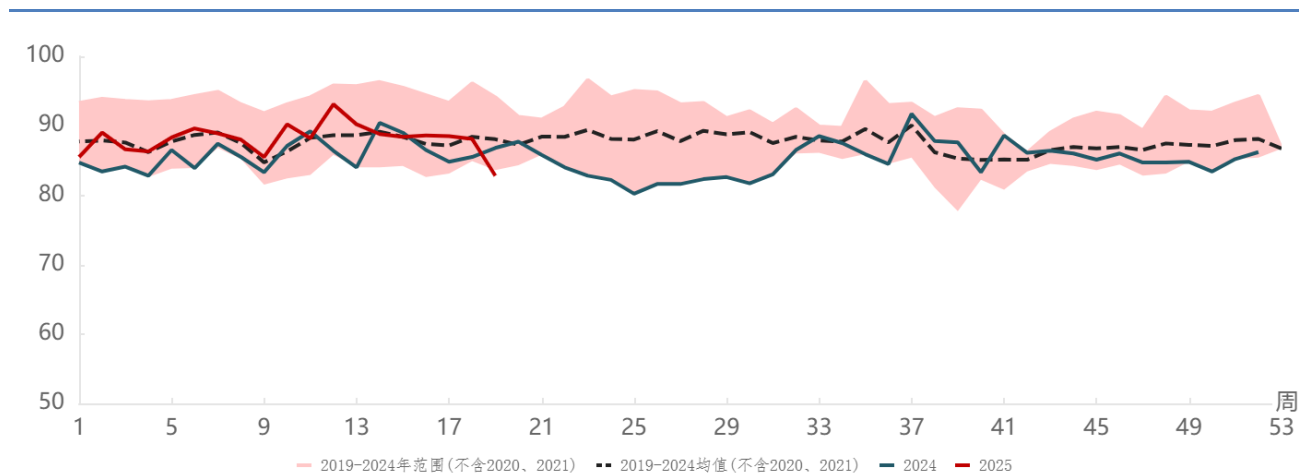
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



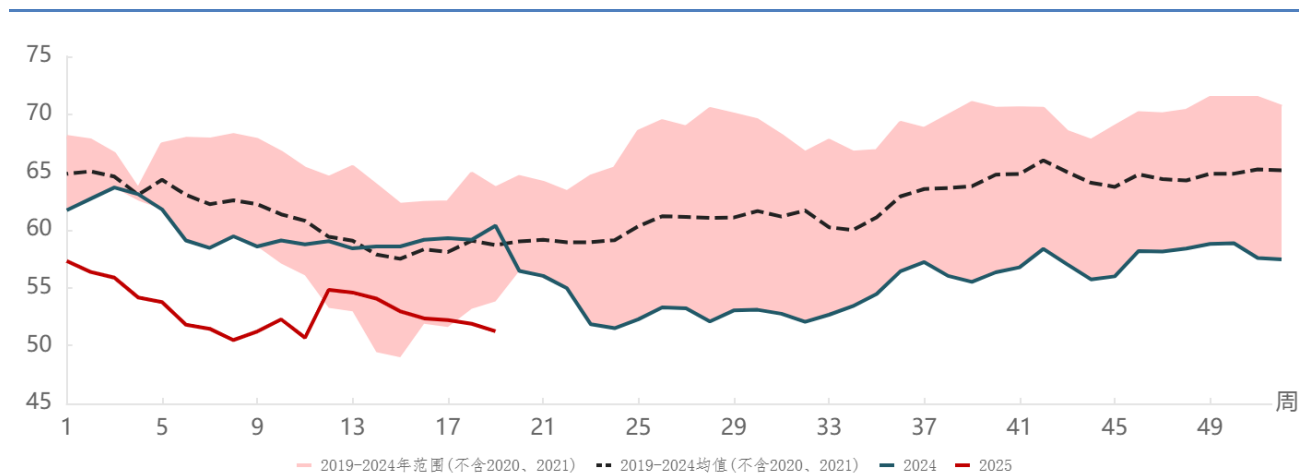
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



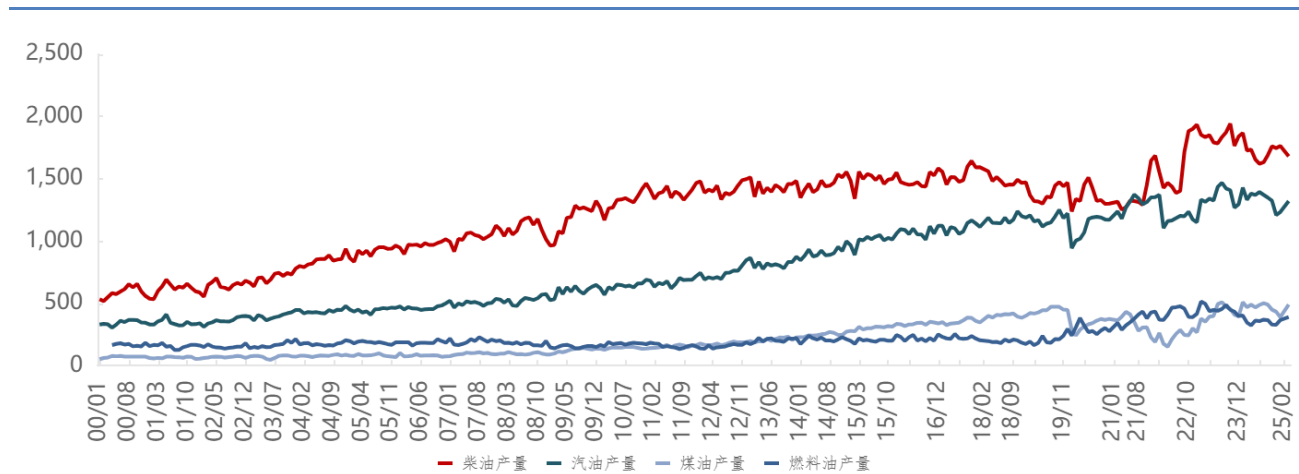
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



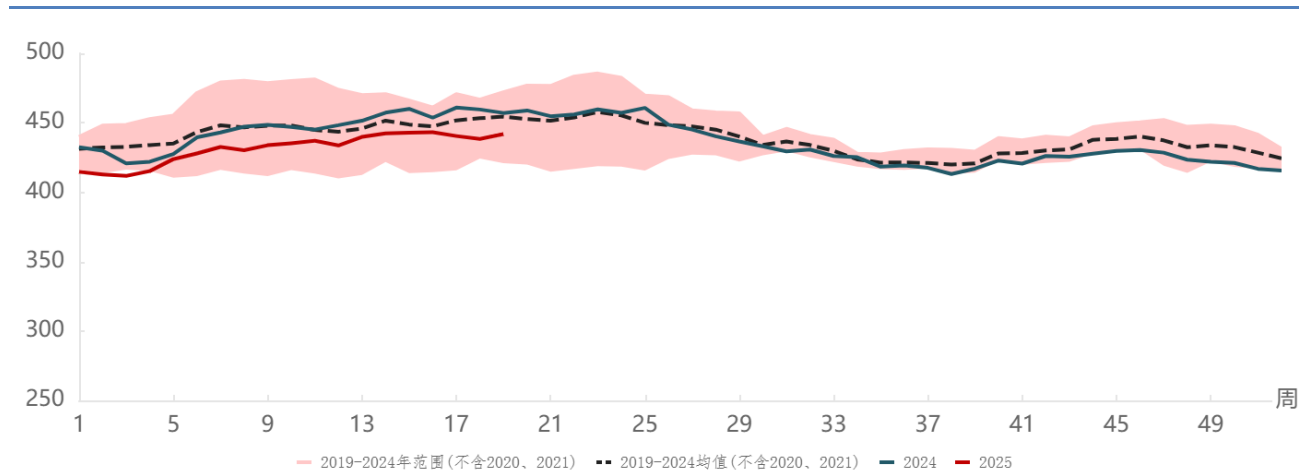
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



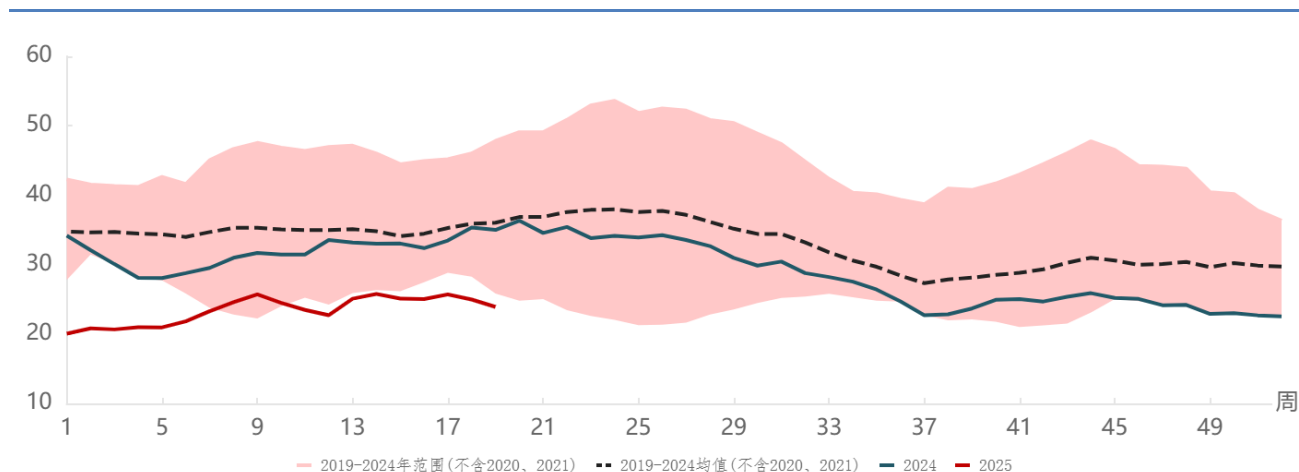
数据来源：WIND

图13：美国商业原油库存(不包含战略储备)



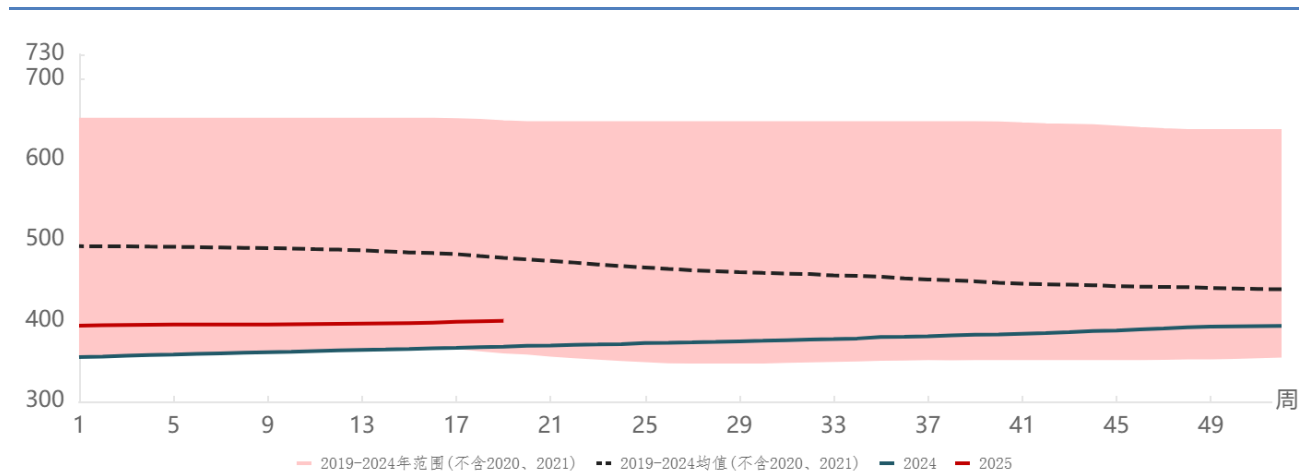
数据来源：EIA

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



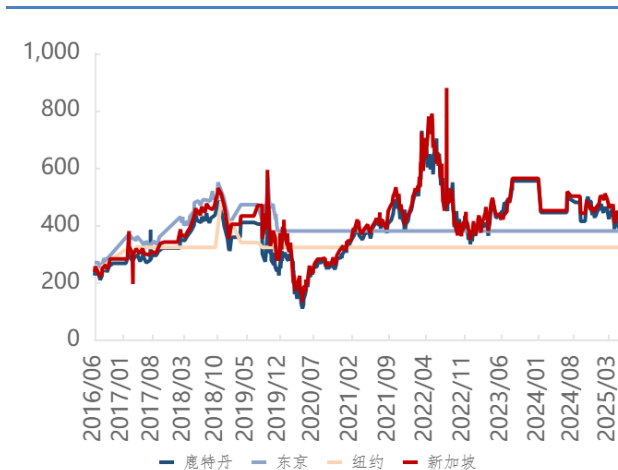
数据来源：EIA

图16：燃料油期货价格走势



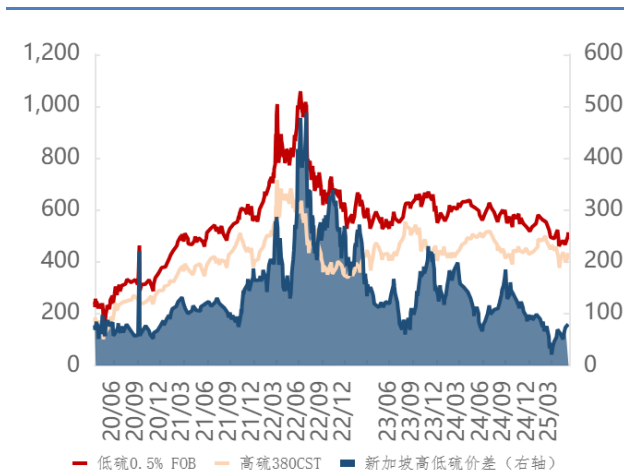
数据来源：WIND

图17：国际港口IFO380现货价格



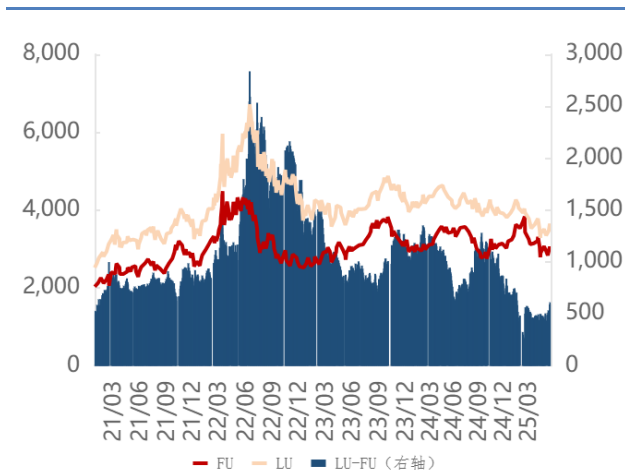
数据来源：iFinD

图18：新加坡高低硫价差



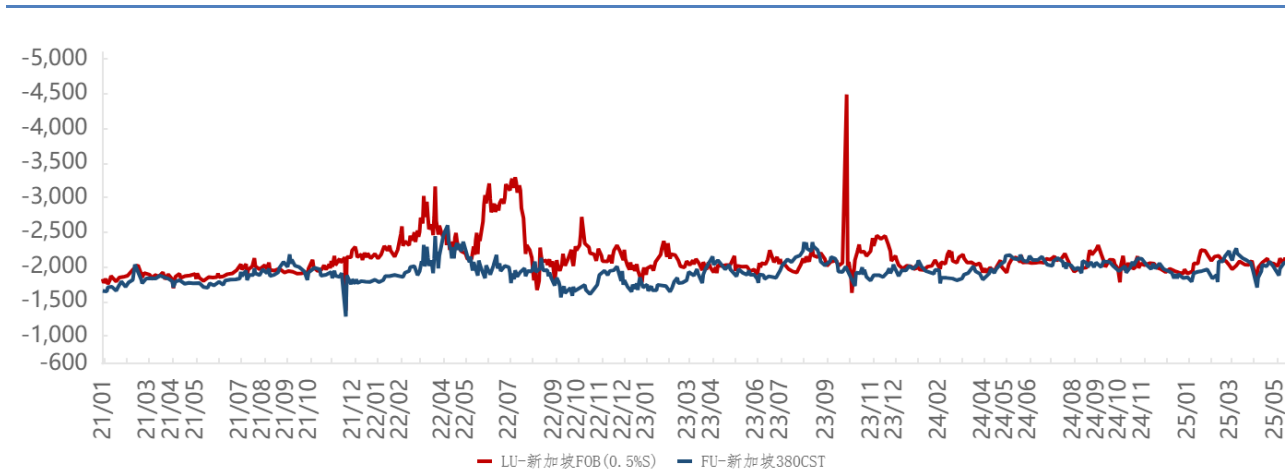
数据来源：iFinD

图19：中国高低硫价差



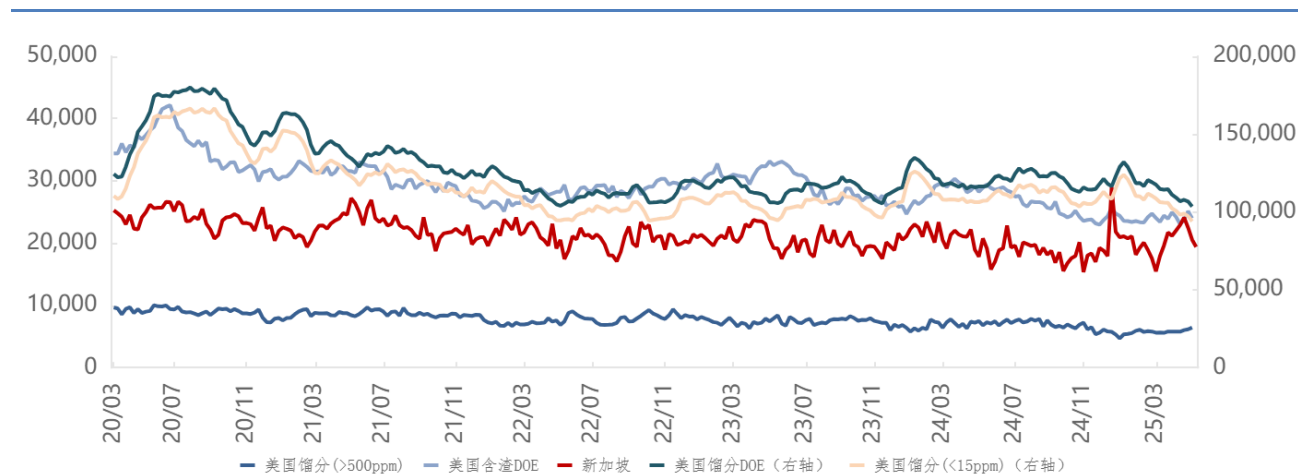
数据来源：iFinD

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

本报告由人工智能综合公开信息生成，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，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

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，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

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，我需要根据用户提供的数据和资讯来撰写一份原油期货的日度市场总结。首先，用户给的数据表格里有各种价格和价差的变化情况，还有相关的资讯。用户要求分三个部分回答：数据变化分析、供需库存分析、产业链情况和价格走势判断。需要注意用词，比如“小幅回落”、“维持稳定”等，还要结合资讯中的事件，比如OPEC+产量、库存数据、地缘政治因素等。

首先看数据部分。SC原油期货价格从463.2元/桶跌到456.2，跌幅1.51%，属于小幅回落。而WTI和Brent价格没有变化，维持稳定。SC-Brent价差从-0.4扩大到-1.29，价差走弱，说明SC相对Brent更弱。SC-WTI的价差也从2.99降到2.1，同样走弱，可能反映中国需求疲软或者供应增加。SC连-连3的价差大幅下降，从7.7到3.6，显示近月合约压力较大，市场对远期预期可能有所调整。

接下来是供需和库存分析。资讯中提到黑海CPC混合原油出口增加，从5月的150万桶/日增至6月的160-170万，这增加了供应，可能对油价形成压力。美国财长提到汽油价格上涨，可能抑制需求。国内成品油调价窗口开启，原油价格在周期内震荡下滑，均价下跌明显，这可能影响炼厂利润和采购意愿。燃料油仓单减少7000吨，低硫燃料油持平，中质含硫原油仓单稳定，显示燃料油库存压力有所缓解，但原油库存维持高位。伊朗总统的言论暗示中东地缘政治风险，可能影响供应稳定性，但暂时未出现实际中断。ICE布伦特净多头头寸增加，显示投机资金看多情绪升温，可能与预期供应收紧有关。

然后是产业链和价格走势。供应方面，CPC出口增加、OPEC+可能维持产量政策，加上美国钻井数稳定，供应端压力存在。需求端，炼厂利润受压，下游采购偏弱，消化库存为主，成品油需求可能受高油价抑制。库存方面，美国商业原油库存若持续高位，叠加OECD库存变化，可能限制油价上行。地缘政治因素如中东局势紧张可能提供支撑，但尚未出现实质性中断。综合来看，原油价格可能维持低位震荡，SC因国内供需宽松表现更弱，而Brent和WTI受投机多头和地缘风险支撑相对稳定，但上行空间受制于高库存和需求疲软。

需要确保分析中引用数据和资讯的具体日期，比如5月16日的CPC出口消息，5月18日的伊朗言论等。避免使用序号和表情符号，保持专业。注意价差变化的原因，比如SC-Brent走弱可能反映区域供需差异。同时，结合库存数据和仓单变化，比如燃料油仓单减少可能暗示需求好转，但原油仓单持平说明供应充足。此外，美国战略石油储备的动向也可能影响需求预期，但资讯中未提及，可能需要忽略。