

中东地缘扰动加剧，油价强势反弹

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

数据变化分析（2025年5月20日）

原油期货价格呈现分化走势：国内SC原油价格小幅走高0.56%至465.4元/桶，而WTI和Brent价格维持稳定，分别持平于62.15和65.48美元/桶。价差方面，SC-Brent和SC-WTI价差分别走强0.28美元/桶，反映SC相对国际油价的短期溢价扩大；Brent-WTI价差稳定于3.33美元/桶，显示欧美市场供需结构未发生显著变化。SC连-连3价差大幅走弱80%至-0.9元/桶，暗示远期合约贴水加深，市场对远期供应宽松的预期升温。

供需及库存分析 供给端：OPEC+维持增产策略，叠加美国API原油库存意外增加249.9万桶（预期-144.9万桶），显示短期供应压力仍存。地缘政治风险扰动加剧，以色列计划袭击伊朗核设施的消息一度推动WTI盘中涨超3%，但伊核协议谈判若取得进展可能释放伊朗潜在供应，压制油价上行空间。

需求端：炼厂开工需求边际改善，API汽油和精炼油库存分别下降323.8万桶和140.1万桶，成品油去库速度超预期，但高价资源接受度有限，燃料油下游采购维持观望。此外，美国参议院拟废除加州2035年禁售汽油车法案，或延缓新能源替代进程，对中长期原油需求形成支撑。

产业链判断

当前原油市场多空因素交织：一方面，OPEC+增产、美国原油库存累积及伊核协议潜在利空压制油价；另一方面，地缘政治风险溢价、成品油需求季节性回暖及美国能源政策调整构成支撑。从产业链看，炼厂利润受成品油去库提振，但终端消费受经济复苏疲软和新能源替代制约，需求复苏斜率或放缓。综合判断，原油价格或延续高位震荡格局，SC原油受人民币汇率及亚太需求影响，波动弹性或大于外盘。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-05-20	2025-05-19	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	465.40	462.80	2.60	0.56%		元/桶
	WTI	62.25	62.15	0.10	0.16%		美元/桶
	Brent	65.60	65.48	0.12	0.18%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	64.65	64.65	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	65.75	66.19	-0.44	-0.66%		美元/桶
	阿曼	65.11	64.45	0.66	1.02%		美元/桶
	胜利	63.34	62.78	0.56	0.89%		美元/桶
	迪拜	65.29	64.35	0.94	1.46%		美元/桶
	ESPO	62.04	61.41	0.63	1.03%		美元/桶
	杜里	66.55	65.99	0.56	0.85%		美元/桶
价差	SC-Brent	-1.15	-1.31	0.16	12.21%		美元/桶
	SC-WTI	2.20	2.02	0.18	8.91%		美元/桶
	Brent-WTI	3.35	3.33	0.02	0.60%		美元/桶
	SC 连-连3	-0.90	-0.50	-0.40	-80.00%		元/桶
其他资产	美元指数	100.03	100.36	-0.33	-0.33%		1973年3月=100
	标普500	5,940.46	5,963.60	-23.14	-0.39%		点
	DAX指数	24,036.11	23,934.98	101.13	0.42%		点
	人民币汇率	7.22	7.21	0.01	0.11%		-

	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	2025-05-20	2025-05-19	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,042.00	3,012.00	30.00	1.00%		元/吨
	LU	3,556.00	3,563.00	-7.00	-0.20%		元/吨
	NYMEX 燃油	213.40	212.84	0.56	0.26%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	443.00	446.00	-3.00	-0.67%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	421.00	417.00	4.00	0.96%		美元/吨
	MDO: 新加坡	527.00	529.00	-2.00	-0.38%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	470.00	465.00	5.00	1.08%		美元/吨
	MGO: 新加坡	607.00	617.00	-10.00	-1.62%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	436.24	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	428.99	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	501.44	501.44	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)	439.44	436.24	3.20	0.73%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	432.99	428.99	4.00	0.93%		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	463.00	464.00	-1.00	-0.22%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	70.18	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	514.00	551.00	-37.00	-6.72%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,114.00	-2,107.00	-7.00	-0.33%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,040.00	-2,070.00	30.00	1.45%		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)	431.99	412.90	19.09	4.62%		美元/吨
	Platts(180CST)	438.71	420.24	18.47	4.40%		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20日：金十期货5月20日讯，受到贸易紧张局势暂时缓解，以及双重底吸引一定的买盘情绪，国际油价受到支撑。但油价持续上升空间不大，主要因特朗普不确定的关税政策对经济产生影响以及OPEC+维持增产策略。远期来

看，关注伊核协议、俄乌谈判进展，如果协议达成，石油供应端压力将继续增加，关注夏季石油消费旺季，各主要消费国石油消费增量，可能受到经济复苏前景低迷以及新能源的替代等因素影响，油价仍将承压。

(2) 需求

美国参议院多数党领袖约翰·图恩：美国参议院本周将投票表决一项法案，废除加州在2035年禁止汽油车的法律授权。

金十期货5月20日讯，周二国内原油期货价格小幅震荡反弹。

金十期货5月20日讯，原油走势向好，汽柴油产销表现良好，燃料油市场利好引导尚可，但下游采购情绪仍保持观望，对高价资源接受度有限，预计今日中高硫燃料油议价稳中或有窄幅上推，高价资源仍有回调风险。

(3) 库存

美国至5月16日当周API投产原油量 3.2万桶/日，前值39.8万桶/日。美国至5月16日当周API投产原油量(万桶/日)，前值39.8，预期--。美国至5月16日当周API成品油进口 -10.5万桶/日，前值-2.7万桶/日。美国至5月16日当周API成品油进口(万桶/日)，前值-2.7，预期--。美国至5月16日当周API原油进口 -11.3万桶，前值49.3万桶。美国至5月16日当周API原油进口(万桶)，前值49.3，预期--。美国至5月16日当周API取暖油库存 -6.7万桶，前值30.3万桶。美国至5月16日当周API取暖油库存(万桶)，前值30.3，预期--。美国至5月16日当周API库欣原油库存 -44.3万桶，前值-85万桶。美国至5月16日当周API库欣原油库存(万桶)，前值-85，预期--。美国至5月16日当周API精炼油库存 -140.1万桶，预期-140万桶，前值-367.5万桶。美国至5月16日当周API精炼油库存(万桶)，前值-367.5，预期-140。美国至5月16日当周API汽油库存 -323.8万桶，预期-85.3万桶，前值-137.4万桶。美国至5月16日当周API汽油库存(万桶)，前值-137.4，预期-85.3。美国至5月16日当周API原油库存 249.9万桶，预期-144.9万桶，前值428.7万桶。美国至5月16日当周API原油库存(万桶)，前值428.7，预期-144.9。美国至5月16日当周API原油库存将于十分钟后公布。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28950吨，环比上个交易日持平；低硫燃料油仓库期货仓单0吨，环比上个交易日持平；

(4) 市场信息

乌克兰财长：建议七国集团讨论限制俄罗斯石油价格。

WTI原油盘初升势不止，涨幅扩大至3%。消息面上，以色列计划袭击伊朗核设施。

WTI原油继续拉升，涨幅扩大至2%，现报63.32美元/桶。

金十数据5月21日讯，截至当天收盘，纽约商品交易所6月交货的轻质原油期货价格下跌13美分，收于每桶62.56美元，跌幅为0.21%；7月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌16美分，收于每桶65.38美元，跌幅为0.24%。

截至2:30收盘，沪金主力合约收涨2.11%，报772元/克，沪银主力合约收涨1.68%，报8243元/千克，SC原油主力合约收涨0.69%，报468元/桶。

截至2:30收盘，沪金主力合约涨2.11%，沪银主力合约涨1.68%，SC原油主力合约涨0.69%。

欧盟外交与安全政策高级代表卡拉斯：关于对俄罗斯的新制裁，最重要的是石油价格上限。

WTI原油日内跌幅达1%，现报61.44美元/桶。

乌克兰外长：对俄罗斯石油的价格上限应降至每桶30美元。

截至北京时间20:30，WTI原油期货跌0.27%，美国天然气期货涨3.15%。

金十数据5月20日讯，WTI原油短线走高1美元，现报62.35美元/桶。布伦特原油短线走高近1美元，现报64.91美元/桶。消息面上，伊朗最高领袖哈梅内伊表示与美国的核谈判不会成功。

金十数据5月20日讯，能源价格下跌是德国4月生产者价格同比下降的主要原因。相比之下，非耐用消费品和耐用消费品、资本货物和中间产品的价格高于去年同期。如果不考虑能源价格，2025年4月的生产者价格较2024年4月上涨1.5%，较2025年3月上涨0.4%。

WTI原油期货成交量为915461手，较上个交易日增加183616手。未平仓合约1892598手，较上个交易日增加3984手。2. 布伦特原油期货成交量为188661手，较上个交易日增加43807手。未平仓合约204656手，较上个交易日减少1993手。3. 天然气期货成交量为660032手，较上个交易日增加227930手。未平仓合约1515578手，较上个交易日减少3604手。

印尼财长：预计2026年印尼原油价格为每桶60-80美元。

截至北京时间09:30，WTI原油期货跌0.08%，美国天然气期货涨0.71%。

金十数据5月20日讯，截至当天收盘，纽约商品交易所6月交货的轻质原油期货价格上涨20美分，收于每桶62.69美元，涨幅为0.32%；7月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨13美分，收于每桶65.54美元，涨幅为0.20%。

截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.97%，报758元/克，沪银主力合约收涨0.25%，报8111元/千克，SC原油主力合约收涨0.87%，报465元/桶。

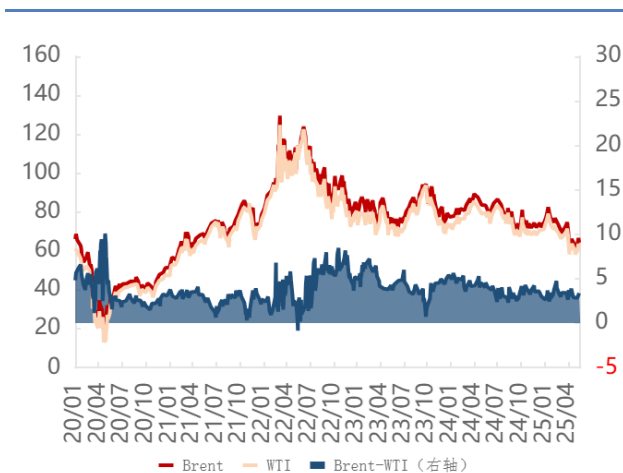
截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.97%，沪银主力合约涨0.25%，SC原油主力合约涨0.87%。

隆众资讯5月20日报道：原油小涨，但下游船燃客户接货心态依旧谨慎，同时炼厂库存承压，计划降价促销，华东批发和贸易价格有下行可能。

隆众资讯05月20日报道：由于船用重油混兑原料价格走跌，批发业者成本松动，主流议价下调；供船市场，航运市场运行欠佳，船东询单维持低价。

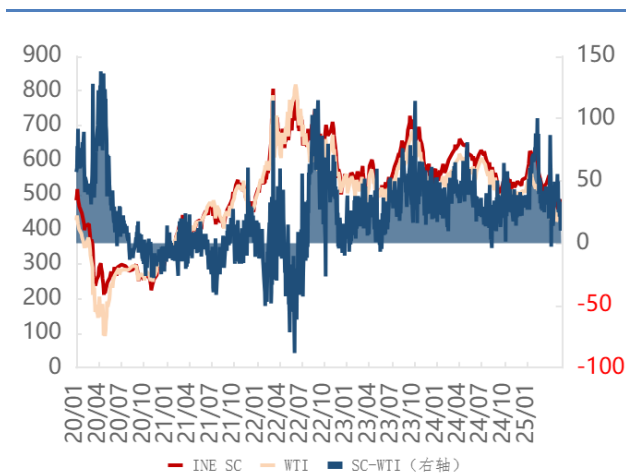
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



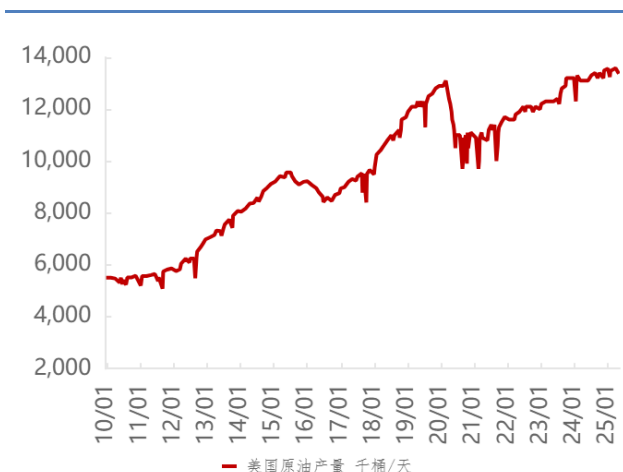
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



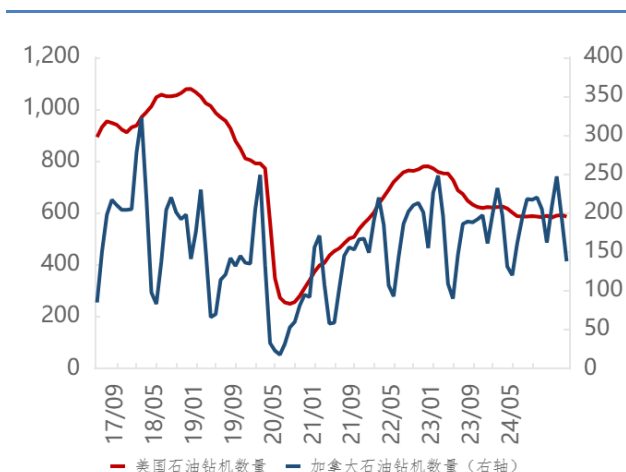
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



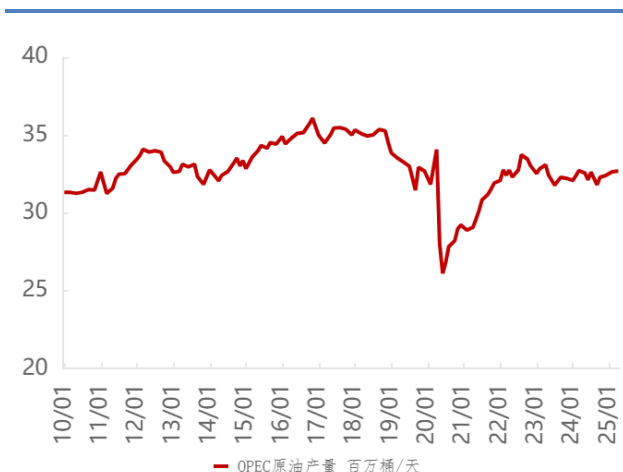
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



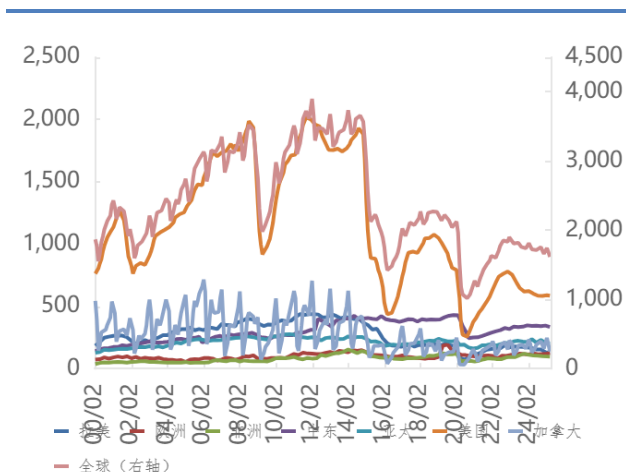
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



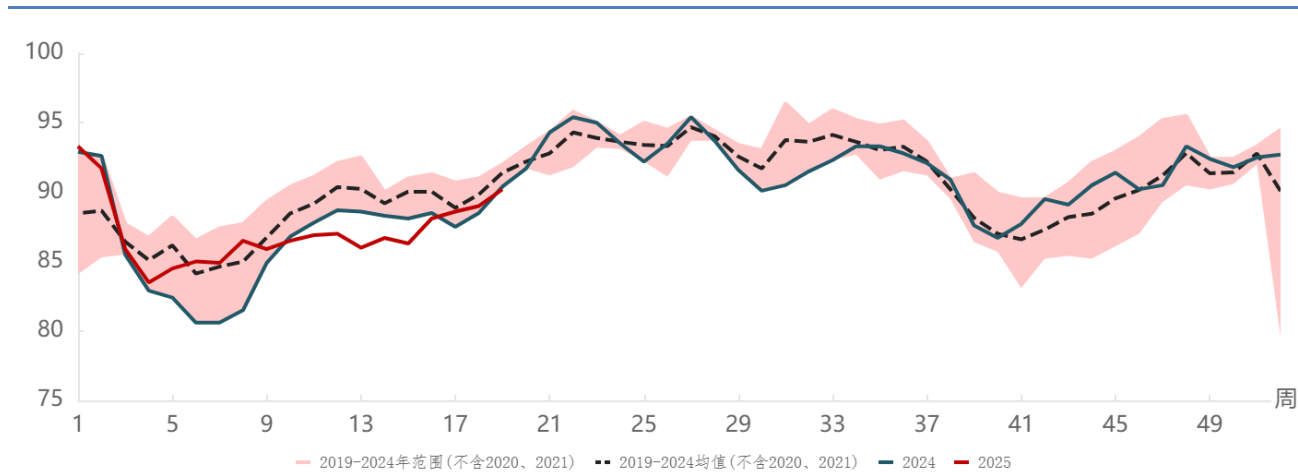
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



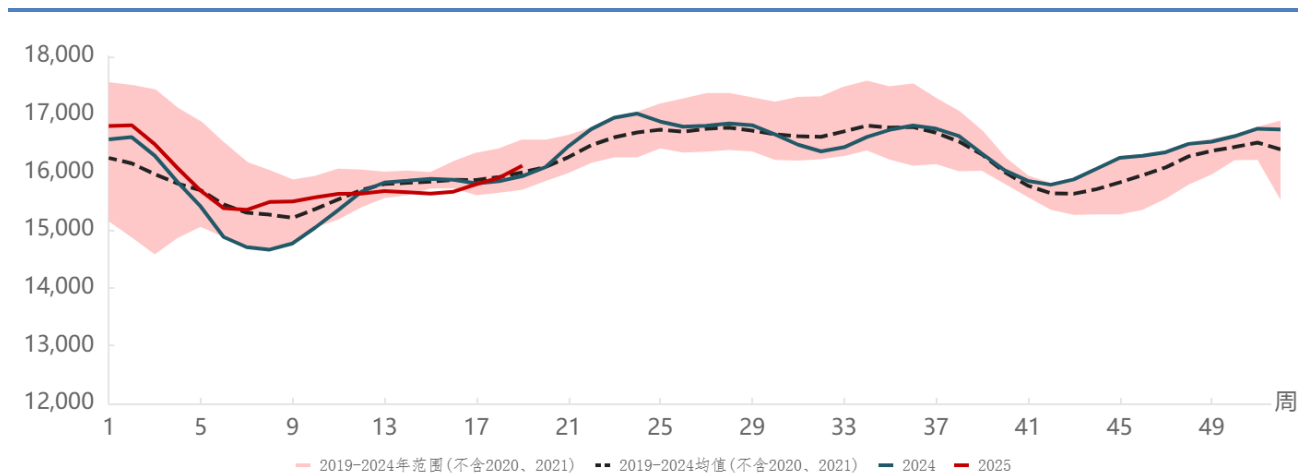
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



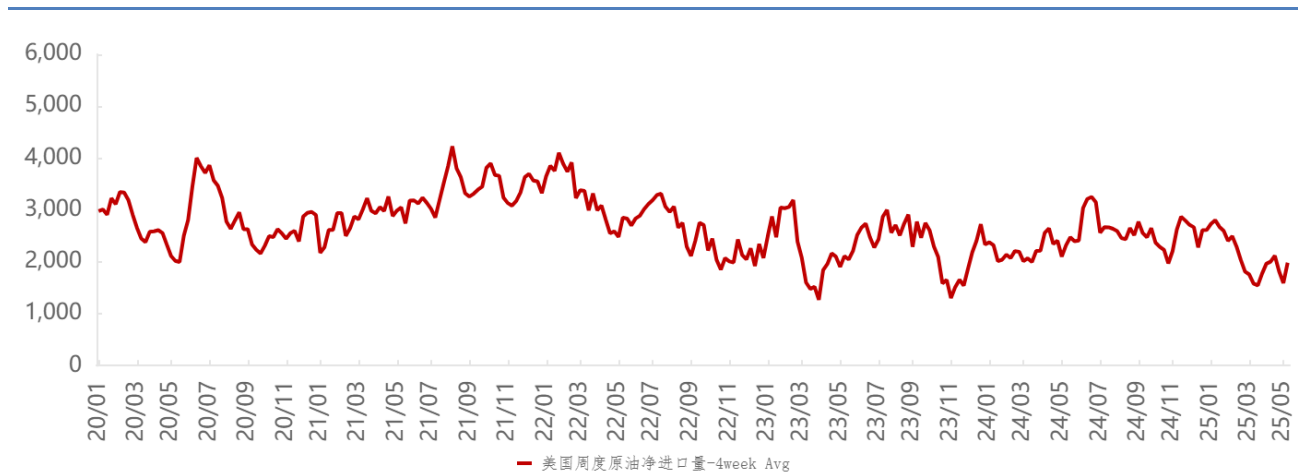
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



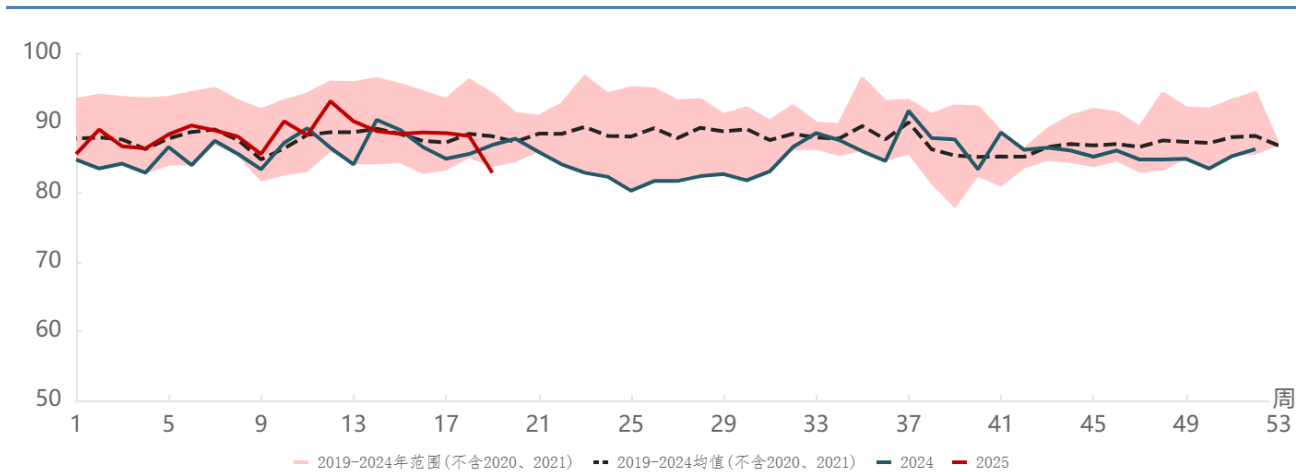
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



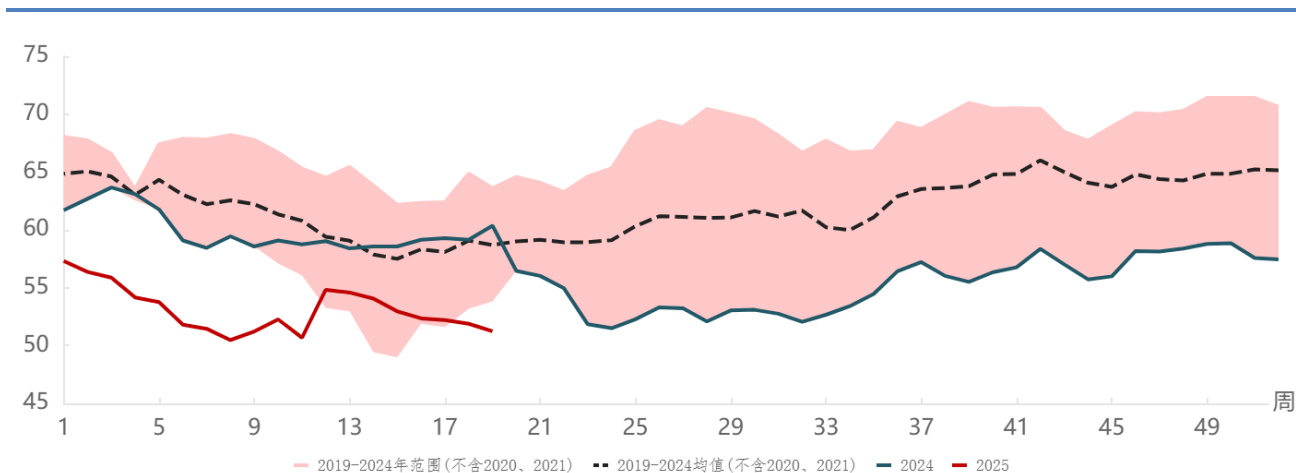
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



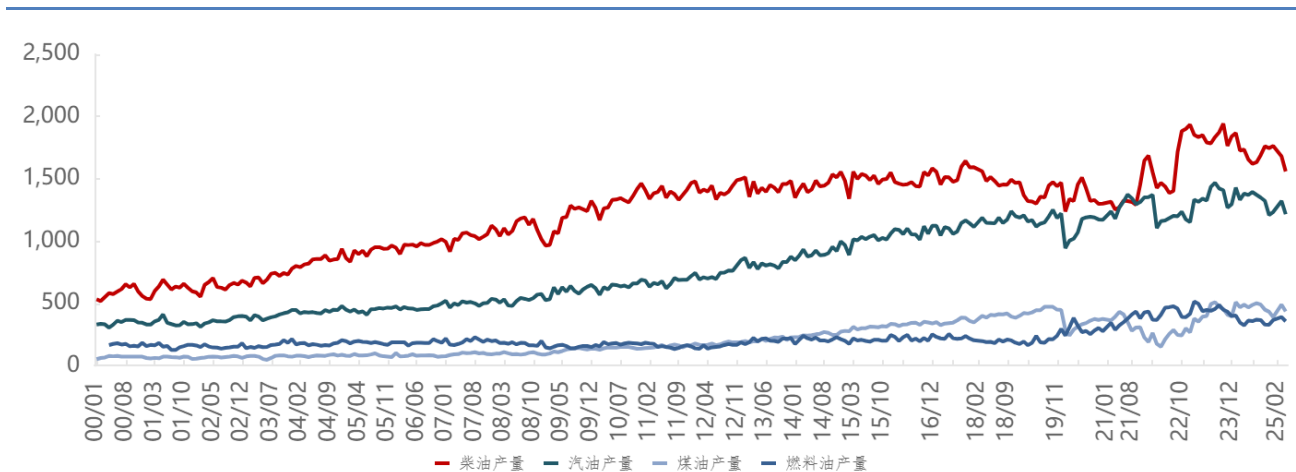
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



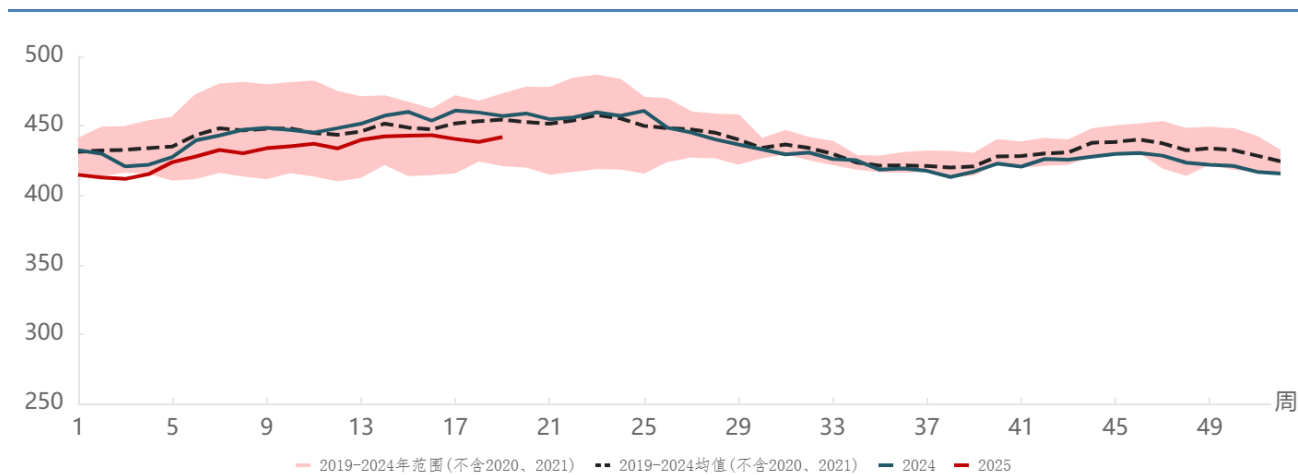
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



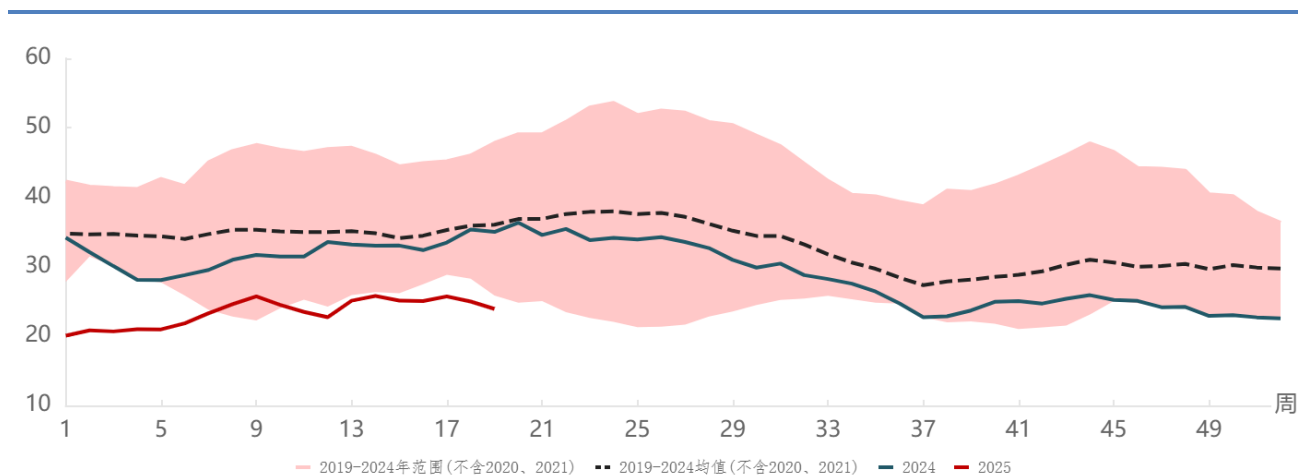
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



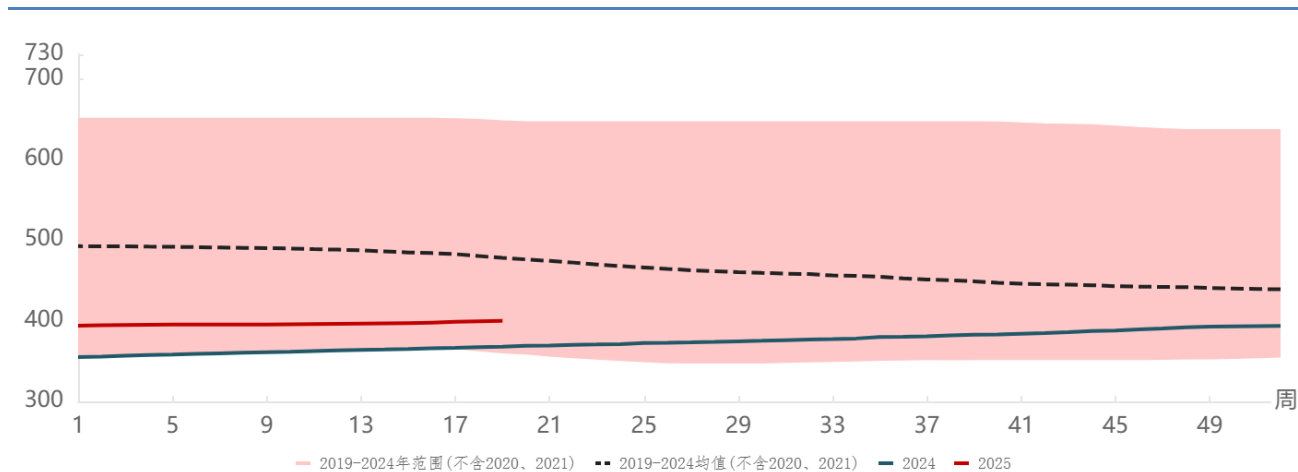
数据来源: EIA

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



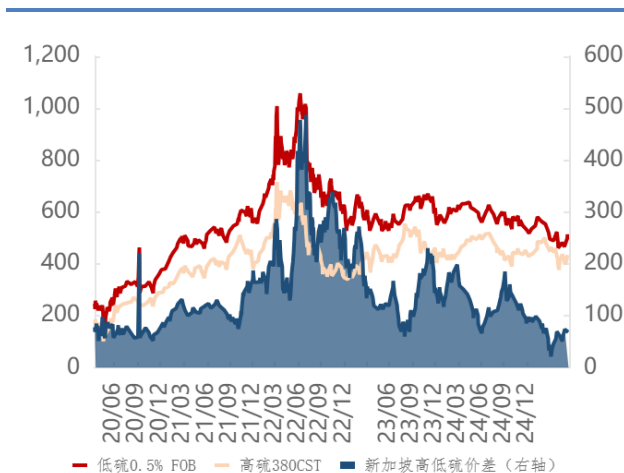
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



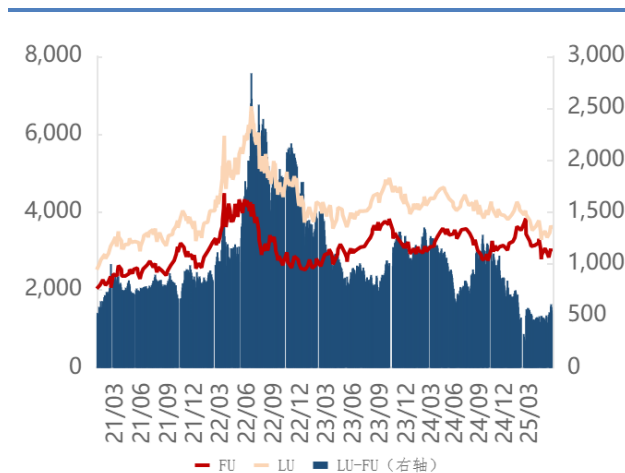
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



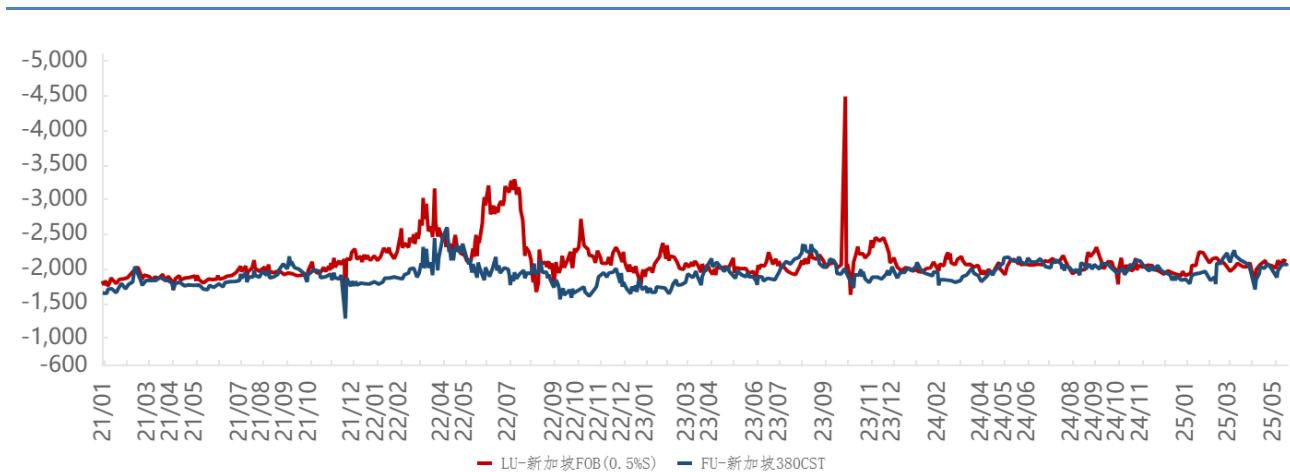
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



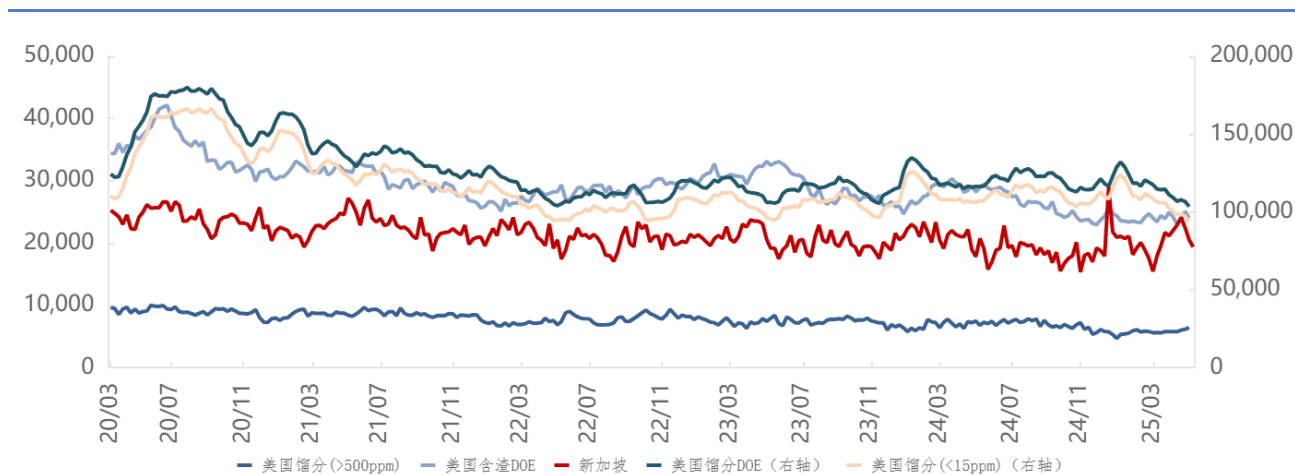
数据来源：iFind

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，我需要按照用户的要求，对原油期货的日度市场进行总结，分为三个部分：数据变化分析、供需库存分析，以及产业链和价格走势判断。首先，我需要仔细阅读用户提供的数据和资讯，确保准确理解每个指标的变化和相关的新闻事件。

首先看数据部分。SC原油期货价格在5月20日小幅上涨了0.56%，从462.8元/桶涨到465.4元/桶，而WTI和Brent的价格没有变化，保持在62.15和65.48美元/桶。SC-Brent的价差走强了0.28美元，SC-WTI也走强了0.28美元，但Brent-WTI价差维持不变。SC连-连3的价差则大幅走弱了80%。这些数据表明SC原油相对于国际油价的走势更强，可能受到国内需求或汇率因素的影响。

接下来是资讯部分。5月20日的消息显示，贸易紧张局势缓解和双重底形态支撑了油价，但OPEC+维持增产策略和美国关税政策的不确定性限制了涨幅。此外，伊核协议和俄乌谈判的进展可能增加供应压力，而夏季消费旺季可能被经济复苏疲软和新能源替代所抵消。API库存数据显示原油库存增加，但成品油库存如汽油和精炼油库存下降，可能反映出炼厂需求稳定。地缘政治方面，以色列计划袭击伊朗核设施的消息导致WTI盘中上涨，但收盘时有所回落。美国参议院可能废除加州2035年禁售汽油车的法案，这可能影响长期需求预期。

在分析数据变化时，需要指出SC的小幅走高与WTI和Brent的稳定形成对比，以及价差的变化。SC-Brent和SC-WTI的走强可能由于国内市场的短期需求或人民币汇率变动。SC连-连3价差的走弱可能反映市场对远期供应的担忧或结构变化。

供需和库存方面，供给端OPEC+维持增产，而潜在的地缘政治风险（如伊朗核问题）可能影响供应。API数据显示原油库存增加，但成品油库存下降，显示炼厂活动可能保持稳定，需求存在支撑。不过，美国战略石油储备的动态和经济前景的不确定性可能抑制需求增长。

产业链方面，尽管炼厂需求尚可，但高价资源接受度有限，燃料油市场存在回调风险。地缘政治和OPEC+政策的不确定性使价格走势呈现震荡。需要综合供给增加、库存变化和 demand 前景来判断价格走势，可能维持高位震荡，但上行空间受限。

需要注意避免使用序号和表情符号，保持专业分析，引用具体数据和资讯中的日期，如5月20日的API库存数据，以及当天的地缘政治新闻。同时，避免引用其他机构的观点，只基于提供的数据和资讯进行分析。

现在需要将这些思考整合成三个部分，确保逻辑连贯，数据准确，并符合用户要求的格式和用语。