

## 原油库存压力明显，油价弱势运行

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyjingjie@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

**期货价格:** SC原油小幅走高, 5月21日报470.1元/桶, 较前一日上涨1.01%, 盘中波动区间为[463.2, 470.1], 显示市场对亚洲地区需求预期的边际改善。WTI与Brent继续下探, WTI收于61.34美元/桶(跌1.46%), Brent收于64.58美元/桶(跌1.55%), 欧美市场受库存压力及需求担忧拖累。

**价差结构:** SC-Brent价差显著走强, 由-1.15美元/桶升至0.65美元/桶。SC近月合约(连-连3)价差由贴水转平水(-0.9→0.0元/桶), 短期供需矛盾有所缓解。

##### 2. 供需及库存动态

**供给端:** \*\*OPEC+政策方面, \*\*7月可能继续增产, 但幅度或弱于预期(资讯5月21日), 叠加伊拉克对库尔德地区能源协议的保留意见(资讯5月21日), 供应增量存在不确定性。\*\*美国方面, \*\*EIA数据显示, 当周原油进口量降至11万桶(前值42.2万桶), 投产原油量环比下降至8.9万桶/日(前值33万桶/日), 显示短期供应收缩。

\*

**需求端:** 美国原油产量引伸需求升至1929.1万桶/日(前值1873.5万桶/日), 但蒸馏燃油需求回落至477.03万桶/日(前值521.07万桶/日), 汽油库存下降0.3万桶, 需求结构性分化。美国战略石油储备库存增加84.3万桶(前值52.8万桶), 政府补库行为或暗示对中长期供应的担忧。

\*

**库存:** 美国商业原油库存超预期增加132.8万桶(预期-127.7万桶), 库欣及全球库存高企压制油价上行空间。

##### 3. 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：**短期承压:** 美国商业库存攀升、蒸馏燃油需求回落及OPEC+增产预期压制近端价格, WTI与Brent延续弱势震荡。**中期支撑:** SC原油走强及近月价差修复反映亚洲炼厂补库需求回升, 叠加美国经济衰退预期减弱及地缘风险, 油价中枢或逐步从低位抬升。**长期隐忧:** 能源转型加速及需求增速放缓(资讯5月21日)限制上行空间, 叠加页岩油新产能释放, 供过于求格局未逆转。**\*\*总体来看, 油价短期或维持“低位震荡、中枢缓升”\*\*格局若美伊核谈判破裂或地缘冲突升级, 波动区间可能突破。**

## 二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-05-21	2025-05-20	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	470.10	465.40	4.70	1.01%		元/桶
	WTI	61.34	62.25	-0.91	-1.46%		美元/桶
	Brent	64.58	65.60	-1.02	-1.55%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	65.01	65.01	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	65.45	65.75	-0.30	-0.46%		美元/桶
	阿曼	66.19	65.11	1.08	1.66%		美元/桶
	胜利	64.38	63.34	1.04	1.64%		美元/桶
	迪拜	66.25	65.29	0.96	1.47%		美元/桶
	ESPO	63.01	62.04	0.97	1.56%		美元/桶
	杜里	67.57	66.55	1.02	1.53%		美元/桶
价差	SC-Brent	0.65	-1.15	1.80	156.52%		美元/桶
	SC-WTI	3.89	2.20	1.69	76.82%		美元/桶
	Brent-WTI	3.24	3.35	-0.11	-3.28%		美元/桶
	SC 连-连3	0.00	-0.90	0.90	100.00%		元/桶
其他资产	美元指数	99.61	100.03	-0.42	-0.42%		1973年3月=100
	标普500	5,844.61	5,940.46	-95.85	-1.61%		点
	DAX指数	24,122.40	24,036.11	86.29	0.36%		点
	人民币汇率	7.21	7.22	-0.01	-0.20%		-

	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	44,315.80	44,183.00	132.80	0.30%		万桶
	库欣库存	2,343.50	2,389.20	-45.70	-1.91%		万桶
	美国战略储备库存	40,049.30	39,965.00	84.30	0.21%		万桶
	API 库存	46,863.40	46,613.50	249.90	0.54%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	90.70%	90.20%	0.50%	0.55%		%
	美国炼厂原油加工量	1,649.00	1,640.10	8.90	0.54%		万桶/日

燃料油:

	数据指标	2025-05-21	2025-05-20	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,074.00	3,042.00	32.00	1.05%		元/吨
	LU	3,571.00	3,556.00	15.00	0.42%		元/吨
	NYMEX 燃油	213.08	213.40	-0.32	-0.15%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	446.00	443.00	3.00	0.68%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	425.00	421.00	4.00	0.95%		美元/吨
	MDO:新加坡	520.00	527.00	-7.00	-1.33%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	468.00	470.00	-2.00	-0.43%		美元/吨
	MGO:新加坡	614.00	607.00	7.00	1.15%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	439.44	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	432.99	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	502.67	498.35	4.32	0.87%		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	-	-		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	-	432.99	-	-		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	466.00	463.00	3.00	0.65%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	59.69	63.64	-3.95	-6.21%		美元/吨
	中国高低硫价差	497.00	514.00	-17.00	-3.31%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,074.00	-2,089.00	15.00	0.72%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,038.00	-2,070.00	32.00	1.55%		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)	94,939.00	94,044.00	895.00	0.95%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,094.00	3,062.00	32.00	1.05%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	6,099.00	6,447.00	-348.00	-5.40%		千桶
	美国馏分 DOE	104,132.00	103,553.00	579.00	0.56%		千桶
	美国含渣 DOE	23,227.00	23,987.00	-760.00	-3.17%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

05月21日: 美国至5月16日当周EIA原油进口 11万桶, 前值42.2万桶。

05月21日: 美国至5月16日当周EIA投产原油量 8.9万桶/日, 前值33万桶/日。

05月21日：美国至5月16日当周EIA投产原油量(万桶/日)，前值33，预期--。

05月21日：美国至5月16日当周EIA原油进口(万桶)，前值42.2，预期--。

05月21日：伊拉克石油部长：对库尔德地区签署的能源协议持保留意见。

05月21日：土耳其能源部长：美国大陆资源公司估计土耳其东南部页岩油储量达61亿桶。

05月21日：金十期货5月21日讯，7月OPEC+可能继续增产，但增产幅度及持续性或弱于预期。随着全球贸易战逐渐平息，美国经济衰退预期减弱，供应大幅过剩的预期较5月初有所减弱，油价中枢有望从低位回升。不过，长期来看，原油需求增速将逐年放缓，供过于求的大趋势未改，油价面临下行压力。若美伊核谈判破裂或全球贸易战再度升级，油价可能突破当前震荡区间。

## (2) 需求

美国至5月16日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据 477.03万桶/日，前值521.07万桶/日。

美国至5月16日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值521.07，预期--。

美国至5月16日当周EIA原油产量引伸需求数据 1929.1万桶/日，前值1873.5万桶/日。

美国至5月16日当周EIA原油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值1873.5，预期--。

金十期货5月21日讯，近日渣油市场承压调整。

## (3) 库存

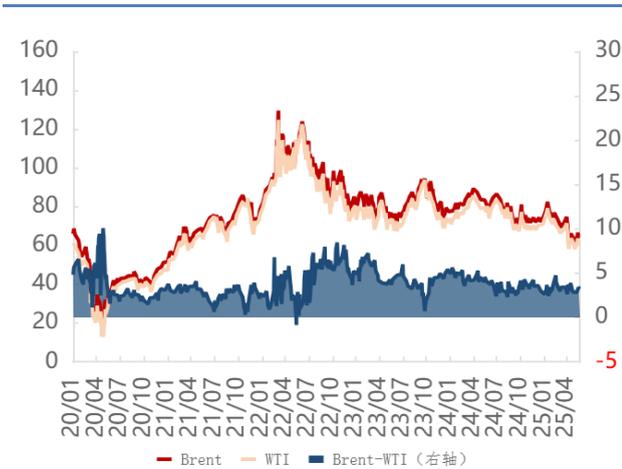
美国至5月16日当周EIA战略石油储备库存 84.3万桶，前值52.8万桶。美国至5月16日当周EIA战略石油储备库存(万桶)，前值52.8，预期--。美国至5月16日当周EIA新配方汽油库存 -0.3万桶，前值0.5万桶。美国至5月16日当周EIA取暖油库存 -34.8万桶，前值29.2万桶。美国至5月16日当周EIA原油库存 132.8万桶，预期-127.7万桶，前值345.4万桶。美国至5月16日当周EIA汽油库存(万桶)，前值-102.2，预期-52.4。美国至5月16日当周EIA取暖油库存(万桶)，前值29.2，预期--。美国至5月16日当周EIA新配方汽油库存(万桶)，前值0.5，预期--。美国至5月16日当周EIA原油库存(万桶)，前值345.4，预期-127.7。美国至5月16日当周EIA原油库存、库欣原油库存、战略石油储备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；低硫燃料油仓库期货仓单0吨，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。

## (4) 市场信息

截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.92%，报778元/克，沪银主力合约收涨0.86%，报8285元/千克，SC原油主力合约收跌1.09%，报463元/桶。南非财政部提议将汽油燃油税从27.6%提高至29.9%，柴油燃油税从30%提高至33%。伊拉克石油部长：希望油价在今年下半年回升。乌克兰财长：建议七国集团讨论限制俄罗斯石油价格。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。由于各项检查影响，部分批发业者零星交付前期订单，出货滞缓，订单量稀少；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3950-4050；船供油主流议价180CST成交在4850-4950；120CST成交在4800-4900；0#柴油成交在6400-6550。

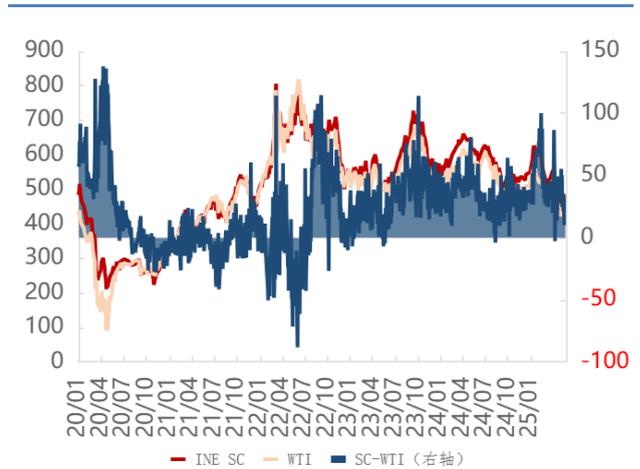
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



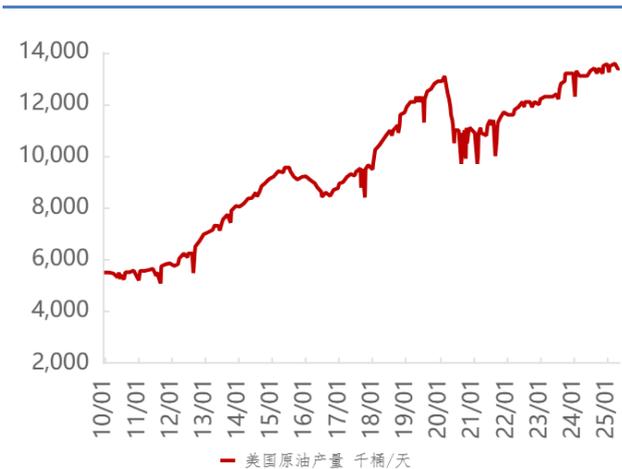
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



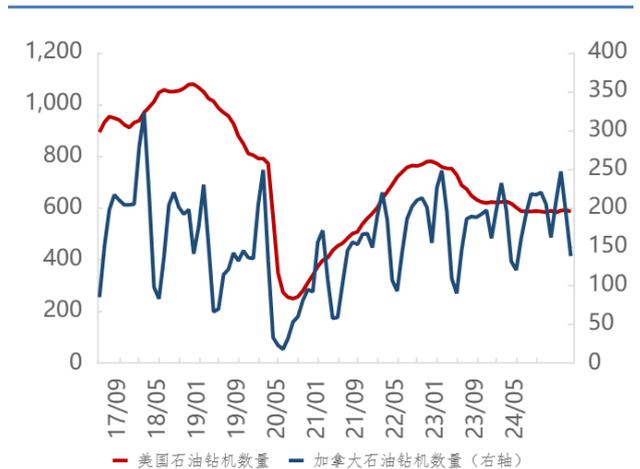
数据来源: WIND

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)



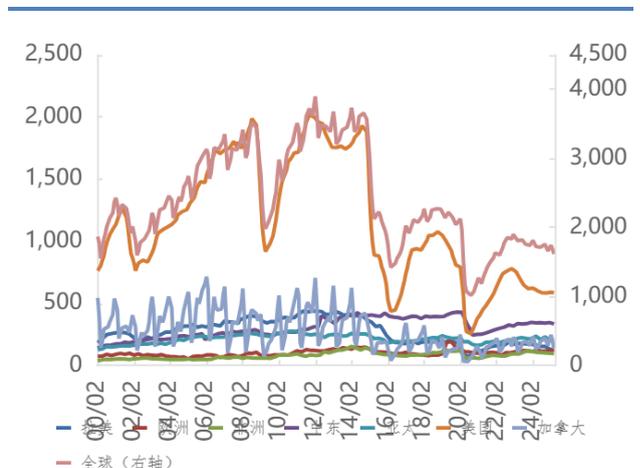
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



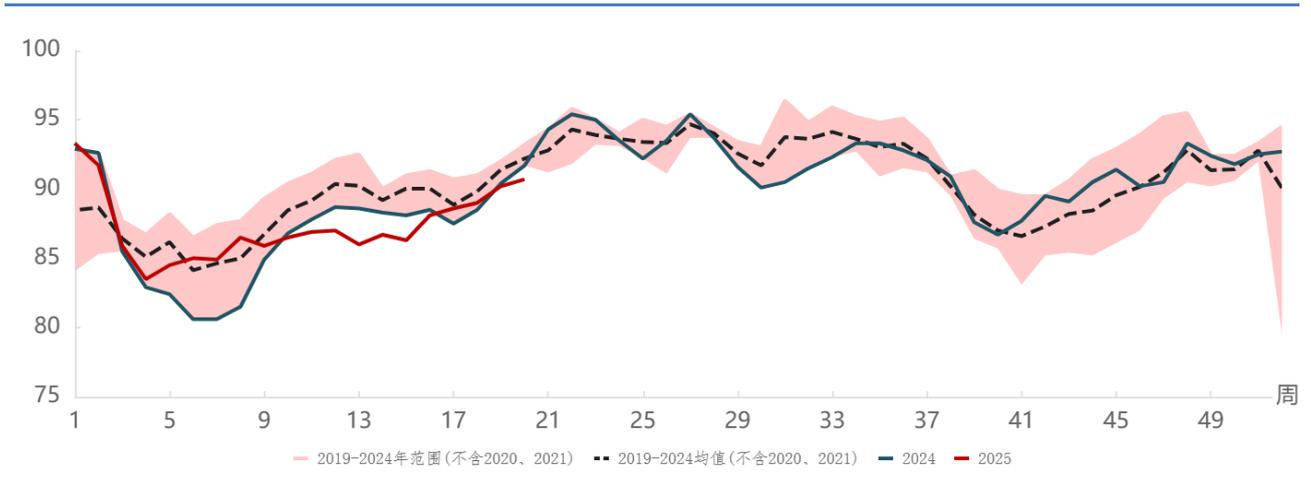
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



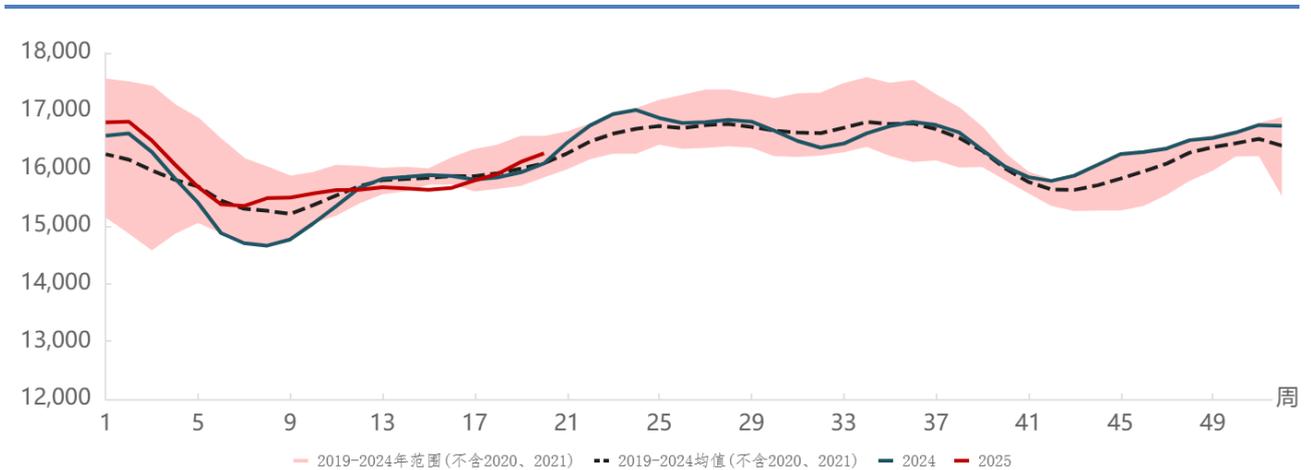
数据来源: WIND

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）



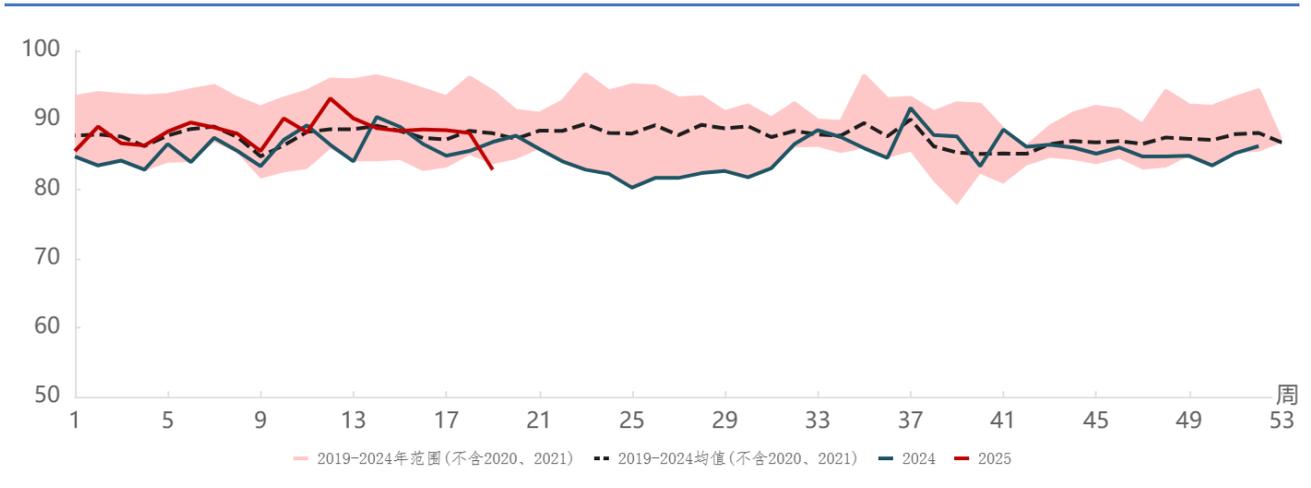
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



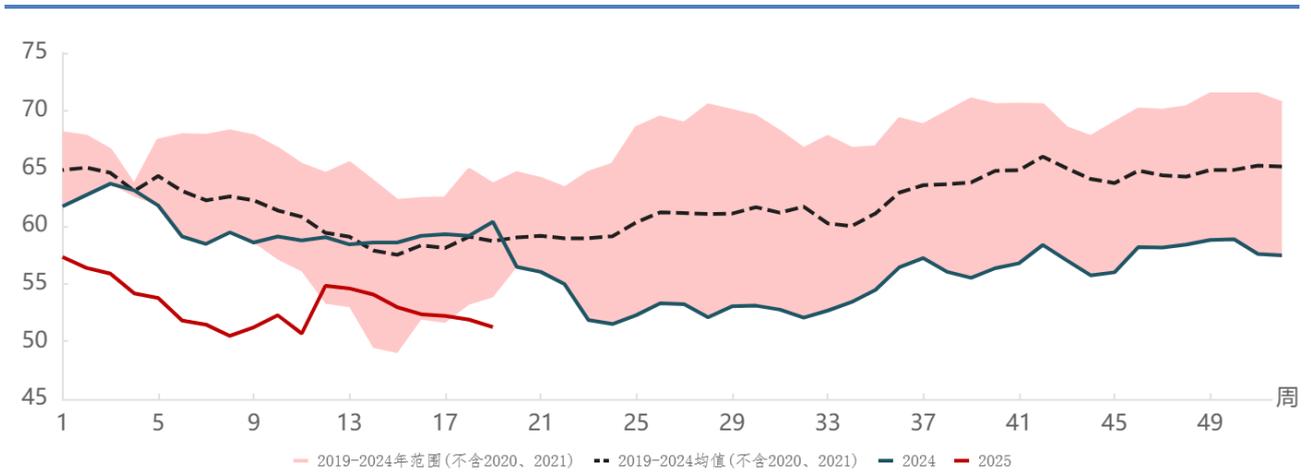
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



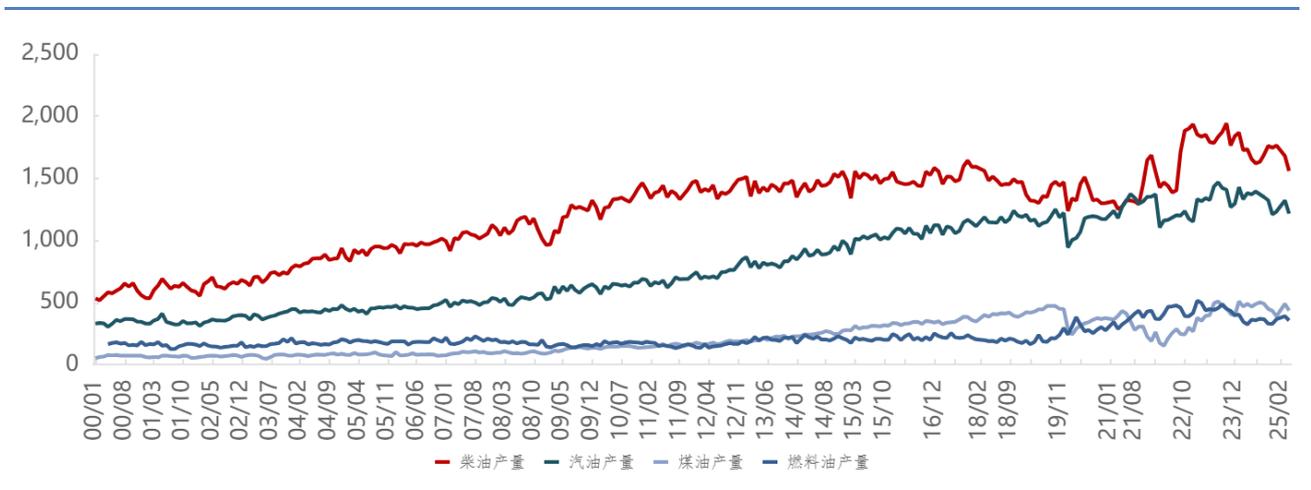
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



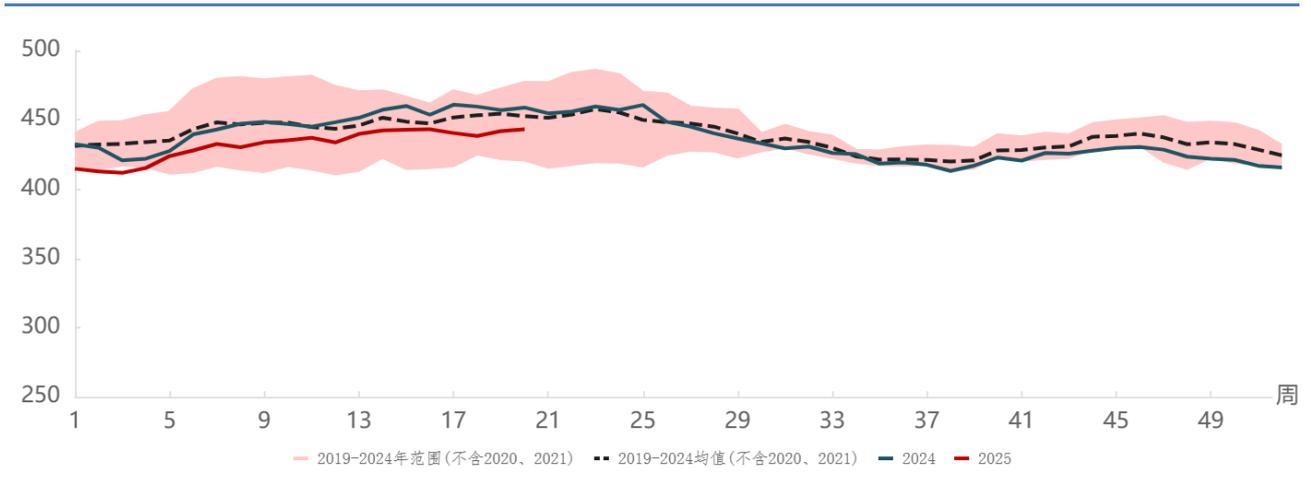
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



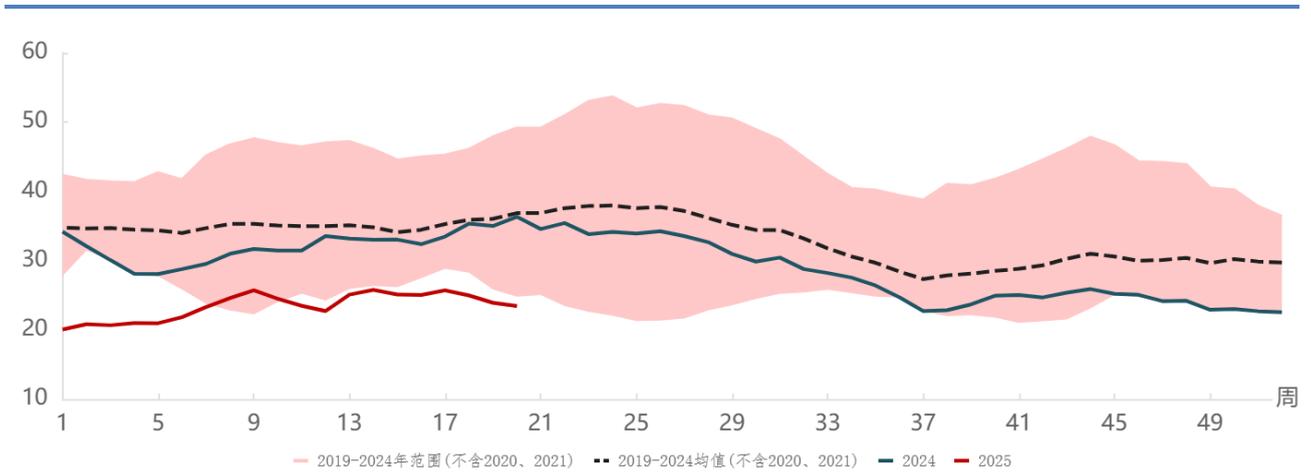
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



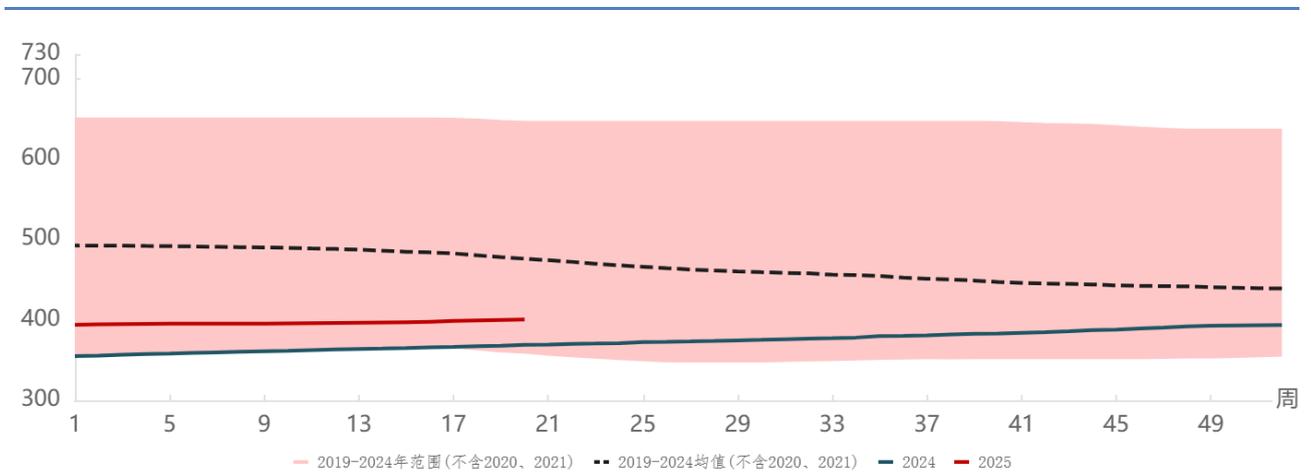
数据来源: EIA

图14: 美国库欣原油库存



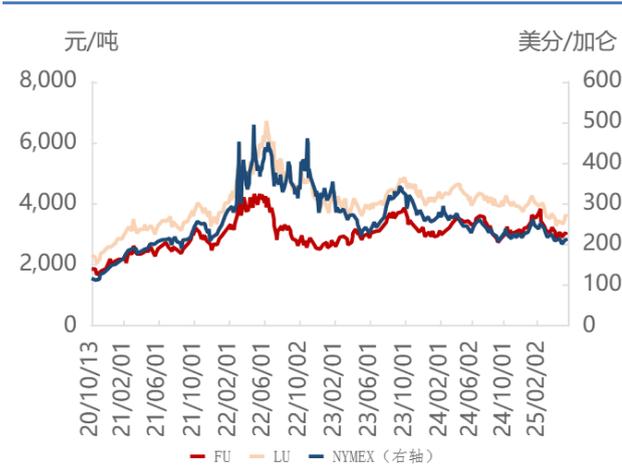
数据来源: EIA

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



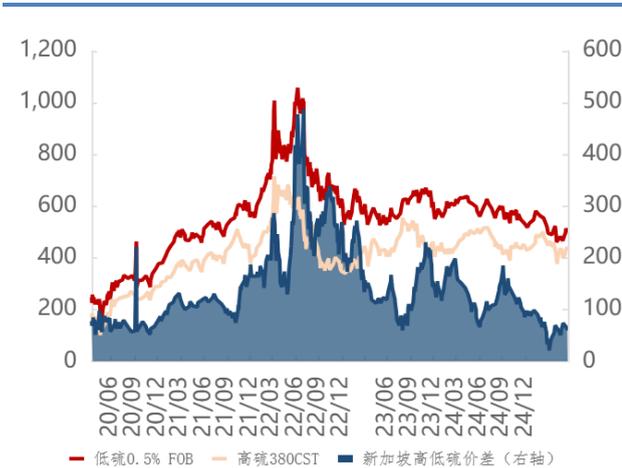
数据来源: WIND

图17: 国际港口 IF0380 现货价格



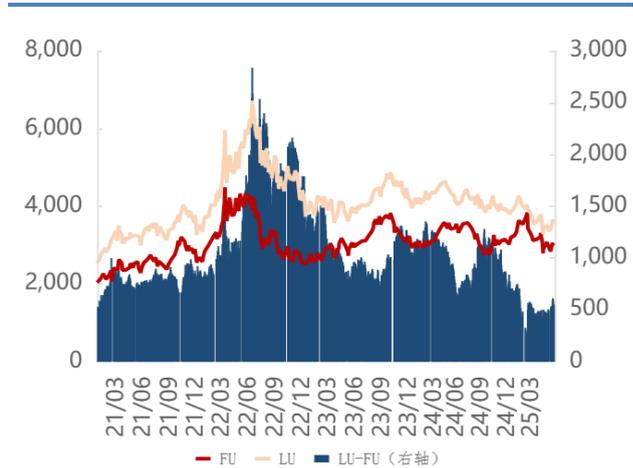
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



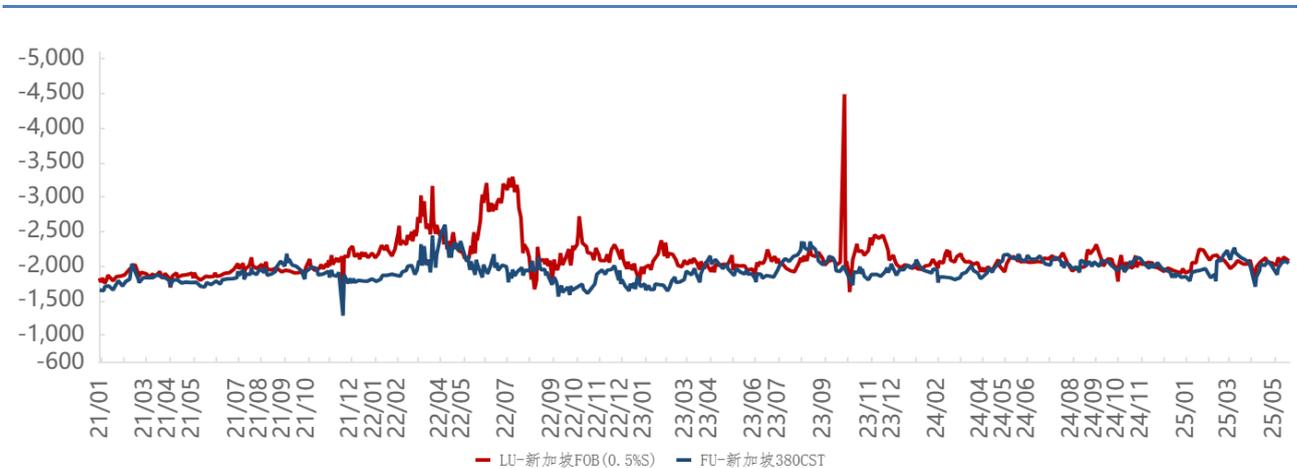
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



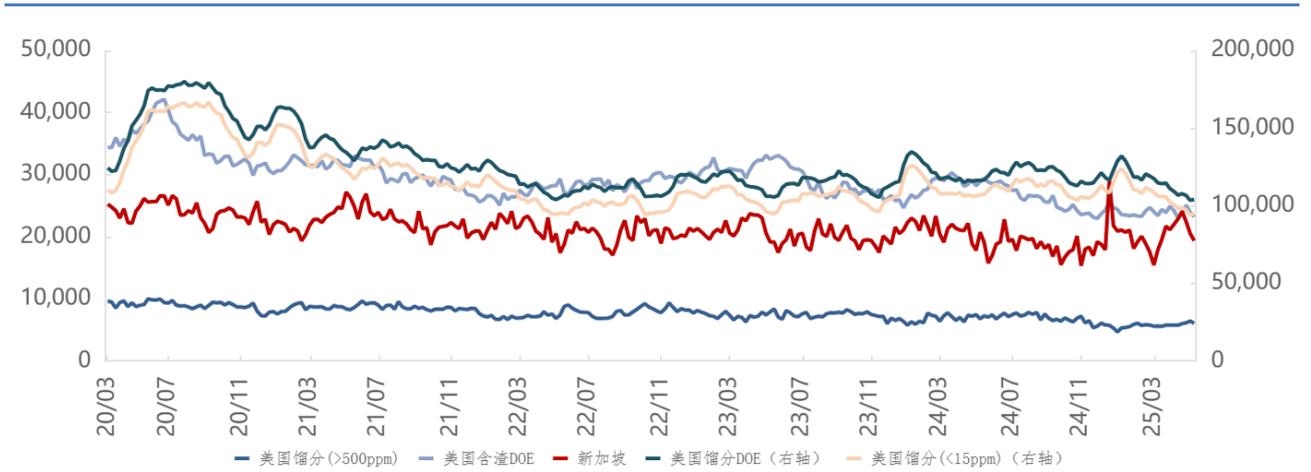
数据来源: iFinD

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，我现在需要处理用户提供的原油期货日度分析任务。首先，我要仔细阅读用户的问题，确保完全理解需求。用户要求分为三个部分：数据变化分析、供需及库存分析、产业链和价格走势判断。需要结合给定的数据和资讯，并且避免使用序号和emoji。

首先看数据部分。表格中有SC、WTI、Brent的期货价格变化，价差数据，以及一些库存和产量数据。需要分析这些数据的变化情况，使用指定的词汇如“小幅回落”等。比如，SC上涨了1.01%，而WTI和Brent则下跌了约1.5%。价差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差走强，而Brent-WTI价差略有收窄。SC的连-连3价差由负转正，显示近月合约走强。

接下来是资讯部分。5月21日的资讯包括EIA库存数据，美国原油进口和投产量的下降，伊拉克对库尔德协议的保留，土耳其的页岩油储量，OPEC+可能继续增产但幅度减弱，美国经济衰退预期减弱，以及战略石油储备库存增加。还有欧盟讨论对俄罗斯石油价格上限，南非提高燃油税等。这些信息需要整合到供需分析中。

在供需分析中，供应方面需要考虑OPEC+的增产计划，伊拉克和土耳其的供应情况，以及可能的制裁影响。EIA数据显示原油进口和投产量下降，可能反映美国供应减少。需求方面，美国原油产量引伸需求上升，但蒸馏燃油需求下降，汽油库存减少，可能显示需求分化。库存方面，EIA原油库存增加，但战略储备库存也在上升，这可能对价格产生压力。

然后是产业链和价格走势。需要综合供给和库存情况，判断未来价格趋势。OPEC+增产但幅度减弱，美国供应可能有限，而需求端存在不确定性，如经济衰退预期减弱可能支撑需求，但长期需求增速放缓。地缘政治因素如欧盟对俄制裁和价格上限可能影响供应。库存增加可能压制价格，但近月价差走强显示短期支撑。需要综合这些因素判断油价可能处于震荡区间，但中枢可能回升，但长期仍面临压力。

需要注意避免引用其他机构的观点，只使用提供的数据和资讯。同时，日期要准确对应，比如数据是5月21日和20日的，资讯集中在5月21日。需要确保每个分析点都有数据或资讯支持，并且逻辑连贯。

现在需要组织语言，确保各部分清晰，使用专业术语但保持自然。可能需要多次检查数据和资讯的对应关系，避免错误。例如，EIA原油库存增加132.8万桶，而预期是减少，这可能利空，但战略储备增加显示政府可能在补充储备，可能隐含未来需求。另外，SC价格与Brent和WTI的价差走强可能反映中国需求或区域供需变化。

最后，形成总结时，要综合所有因素，给出走势判断，如高位震荡或低位回升，并解释原因。需要平衡短期和长期因素，以及地缘政治的影响，确保结论合理。