

OPEC+或将继续加速增产强化供应宽松预期，原油震荡承压

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（2025年05月22日）

数据变化分析

期货价格:

SC原油价格显著承压，5月22日收于453.7元/桶，较前一日下跌16.4元（-3.49%），盘中波动区间456.2-470.1元/桶，尾盘呈现加速回落态势。

WTI与Brent价格维持稳定，5月22日收盘价均为61.34美元/桶和64.58美元/桶，但日内走势显示冲高回落，WTI盘中一度触及62.25美元后回落至平盘。**价差方面：**SC-Brent价差走弱至-1.6美元/桶（前日+0.65美元），SC-WTI价差收窄至1.64美元/桶（前日3.89美元），显示SC原油相对外盘贴水扩大，或反映亚洲市场短期供需宽松预期。

供需及库存分析

供给端：OPEC+增产预期压制市场，消息称OPEC+正讨论7月再次增产41.1万桶/日，若成行将是连续第三个月超规模增产，叠加沙特3月原油产量环比增加1万桶至895.7万桶/日，进一步强化供应宽松预期。****地缘扰动有限，**美国对伊拉克库尔德地区能源合作的表态可能增加长期供应潜力，但短期影响有限；委内瑞拉石油许可证即将到期，但美国参议院否决加州燃油车禁令，或弱化需求侧政策压力。

需求端：炼厂加工与成品油需求分化，沙特3月炼厂原油加工量环比增加32.3万桶/日，但新加坡成品油库存超预期累积，显示区域炼厂开工提升未能有效转化为终端消费，燃料油市场采购以刚需为主，炼厂挺价但成交清淡。宏观需求隐忧，欧元区5月制造业PMI初值略低于预期，美国天然气价格下跌2.49%，或反映工业活动降温对能源需求的拖累。

库存端：全球库存压力上升，新加坡成品油库存全面走高，叠加美国库欣及商业原油库存未明显去化（需结合后续EIA数据），OECD成员国库存或延续累积趋势，进一步印证供需宽松格局。

产业链及价格走势判断

原油市场短期面临“强供应预期+弱需求现实”的双重压制。OPEC+潜在增产及沙特产量回升强化了供应宽松逻辑，而新加坡成品油库存超预期累积、欧元区制造业动能不足则加剧需求侧担忧。地缘方面，欧盟提议将俄罗斯石油价格上限下调至50美元/桶，若实施可能增加俄油出口成本，但当前市场焦点仍集中于OPEC+政策博弈。若OPEC+确认增产，价格可能进一步下探支撑。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-05-22	2025-05-21	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	453.70	470.10	-16.40	-3.49%		元/桶
	WTI	60.81	61.34	-0.53	-0.86%		美元/桶
	Brent	64.03	64.58	-0.55	-0.85%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	65.60	65.60	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	64.79	65.45	-0.66	-1.01%		美元/桶
	阿曼	63.75	66.19	-2.44	-3.69%		美元/桶
	胜利	62.49	64.38	-1.89	-2.94%		美元/桶
	迪拜	63.93	66.25	-2.32	-3.50%		美元/桶
	ESPO	61.23	63.01	-1.78	-2.82%		美元/桶
	杜里	65.79	67.57	-1.78	-2.63%		美元/桶
价差	SC-Brent	-1.05	0.65	-1.70	-261.54%		美元/桶
	SC-WTI	2.17	3.89	-1.72	-44.22%		美元/桶
	Brent-WTI	3.22	3.24	-0.02	-0.62%		美元/桶
	SC 连-连3	-1.20	0.00	-1.20	-		元/桶
其他资产	美元指数	99.94	99.61	0.33	0.33%		1973年3月=100
	标普500	5,842.01	5,844.61	-2.60	-0.04%		点
	DAX指数	23,999.17	24,122.40	-123.23	-0.51%		点
	人民币汇率	7.20	7.21	0.00	-0.03%		-

	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	2025-05-22	2025-05-21	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,000.00	3,074.00	-74.00	-2.41%		元/吨
	LU	3,505.00	3,571.00	-66.00	-1.85%		元/吨
	NYMEX 燃油	211.14	213.08	-1.94	-0.91%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	446.00	446.00	0.00	0.00%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	425.00	425.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:新加坡	520.00	520.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	468.00	468.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MGO:新加坡	614.00	614.00	0.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	448.24	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	441.79	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	493.40	502.67	-9.27	-1.84%		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）	435.19	448.24	-13.05	-2.91%		美元/吨
	高硫380：新加坡（近一月）	428.99	441.79	-12.80	-2.90%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5,025.00	5,050.00	-25.00	-0.50%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	474.00	466.00	8.00	1.72%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	62.08	59.69	2.39	4.00%		美元/吨
	中国高低硫价差	505.00	497.00	8.00	1.61%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,176.00	-2,110.00	-66.00	-3.13%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,181.00	-2,107.00	-74.00	-3.51%		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22日：美国能源部长赖特：在伊拉克库尔德斯坦地区开发石油和天然气方面，美国有巨大的合作机遇。

05月22日：金十期货5月22日讯，夜盘SC原油主力合约延续走低，一度跌近2%。

05月22日：市场消息：石油交易商预计欧佩克+将在7月份再次增产。

05月22日：1. 欧佩克+讨论7月再次增产41.1万桶/日。2. 芝商所拟设香港仓库，增强亚洲市场布局。3. 市场消息：利比亚燃料进口欠款累计达10亿美元。4. 伊拉克石油部长：希望油价在今年下半年回升。对库尔德地区签署的能源协议持保留意见。5. 英国首相斯塔默：政府希望扩大冬季燃料补助的资格范围。政府将在财政预算中考虑冬季燃料门槛问题。6. 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%。7. 联合石油数据库JODI：沙特国内炼油厂3月原油加工量增加32.3万桶/日，至294.4万桶/日。沙特3月原油产量环比增加1万桶/日，至895.7万桶/日。沙特3月石油产品需求增加22.3万桶/日，至221.8万桶/日。沙特3月石油产品出口量增加14.5万桶/日，至155.3万桶/日。

05月22日：金十数据5月22日讯，据外媒报道，欧佩克+成员国正在讨论是否在6月1日的会议上同意另一次超大规模的增产，这可能是该组织连续第三个月向市场增加额外的石油产量。代表们表示，7月份日产量增加41.1万桶/日是正在讨论的选项之一，但尚未达成最终协议。

05月22日：美国国务卿鲁比奥：委内瑞拉石油许可证将于下周二到期。

（2）需求

金十数据5月22日讯，据外媒报道，美国参议院投票否决了加州一项到2035年禁止汽油动力汽车和其他车辆的计划，并将该法案送到了总统特朗普的办公桌上等待他的签署。

金十期货5月22日讯，原油走势仍有下行，但昨日汽柴出货尚可，燃料油市场业者谨慎看好，采购刚需为主，炼厂低位挺价，预计今日燃料油商谈重心持稳为主，个别高位仍有回调。

（3）库存

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；

金十期货5月22日讯，新加坡企业发展局（ESG）：截至5月21日当周，新加坡中馏分油库存上涨402000桶，达到1029.5万桶的10周高点。

金十期货5月22日讯，新加坡企业发展局（ESG）：截至5月21日当周，新加坡轻馏分油库存上涨32.1万桶达到1355.4万桶的4周高点。

金十期货5月22日讯，新加坡企业发展局（ESG）：截至5月21日当周，新加坡燃料油库存上涨211.9万桶达到2150.6万桶的3周高点。

（4）市场信息

金十数据5月23日讯，截至当天收盘，纽约商品交易所7月交货的轻质原油期货价格下跌37美分，收于每桶61.20美元，跌幅为0.60%；7月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌47美分，收于每桶64.44美元，跌幅为0.72%。

截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.71%，报774元/克，沪银主力合约收跌0.52%，报8251元/千克，SC原油主力合约收跌1.21%，报457元/桶。

欧洲官员：美国在G7财长会议期间并未被说服降低石油价格上限。

欧洲官员：美国并未排除降低俄罗斯石油价格上限的可能性，相关讨论将会继续进行。

欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基：我们已提出降低俄罗斯石油价格上限的建议，50美元每桶是一个指示性水平。

欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基：曾有人建议将石油价格上限下调至每桶50美元。

欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基：七国集团部长提出了关于下一轮对俄制裁的建议，包括对俄罗斯石油价格上限调整的方案。

截至北京时间20:30，WTI原油期货跌1.54%，美国天然气期货跌2.49%。

金十期货特约光大期货点评：今日能源板块下跌2.24%至101.60点，其中燃油2507合约下跌2.22%至3000元/吨，尤其是下午两点半以后开启45度角下跌。

欧元区5月制造业PMI初值，前值49，预期49.3。

欧元区5月综合PMI初值，前值50.4，预期50.7。

法国5月制造业PMI初值，前值48.7，预期48.9。

SC原油期货午盘大幅下挫，现跌超3%，报453.7元/桶。燃油主力合约日内跌超2.00%，现报3006.00元/吨。

WTI原油期货日内走低1.00%，现报60.92美元/桶。

WTI原油短线走低0.3美元，现报60.95美元/桶。

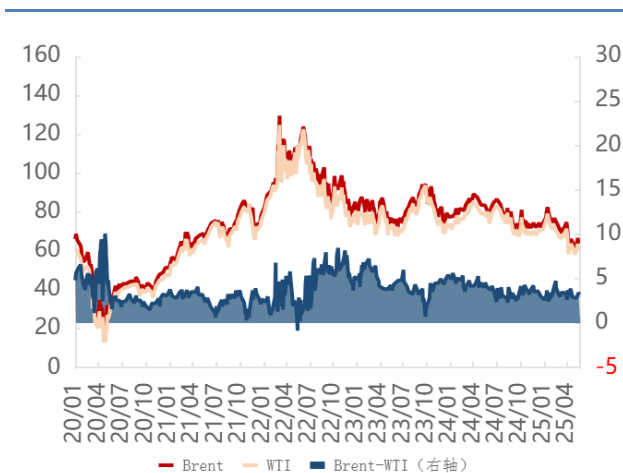
WTI原油期货成交量为829555手，较上个交易日增加93964手。未平仓合约为1905086手，较上个交易日增加31813手。2. 布伦特原油期货成交量为223654手，较上个交易日增加35090手。未平仓合约为202416手，较上个交易日减少5421手。3. 天然气期货成交量为438451手，较上个交易日减少268265手。未平仓合约为1482602手，较上个交易日减少15282手。截至北京时间09:30，WTI原油期货跌0.60%，美国天然气期货跌0.33%。SC原油主力合约日内下跌2.00%，现报458.80元/桶。WTI原油、现货黄金周四基本平开。金十数据5月22日讯，截至当天收盘，纽约商品交易所7月交货的轻质原油期货价格下跌46美分，收于每桶61.57美元，跌幅为0.74%；7月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌47美分，收于每桶64.91美元，跌幅为0.72%。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。原油连续窄跌，批发业者稳定交付前期订单为主，大单成交稀少，议价稳定；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。

受北方低价冲击，华东市场近日成交稀少，商谈和成交价格承压下行，但因前期库存成本不一，部分商家仍挺价待市，华东区域内价格混乱，成交多为低价。华东船供油180cst主流成交价格180cst

4850

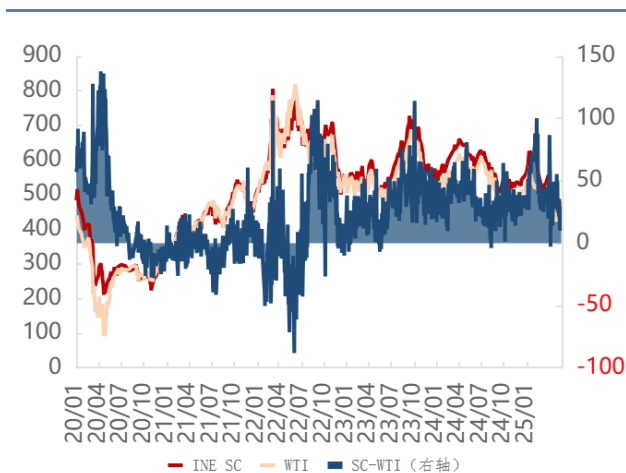
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



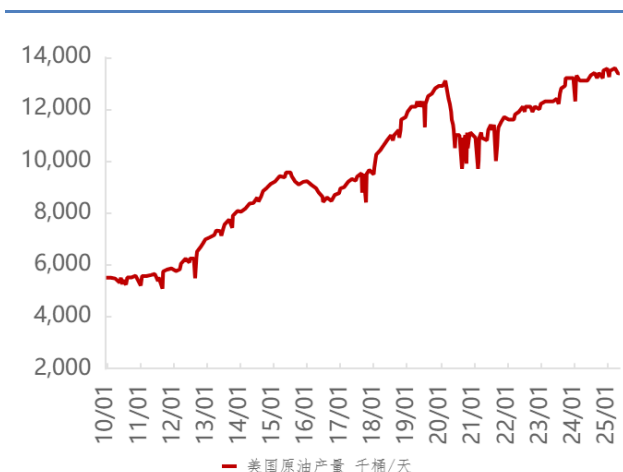
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



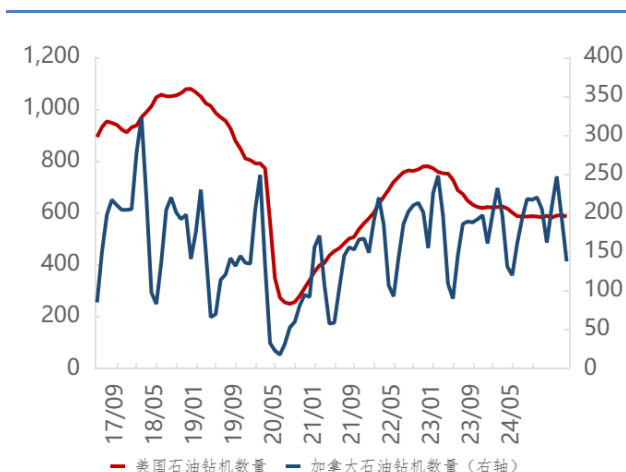
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



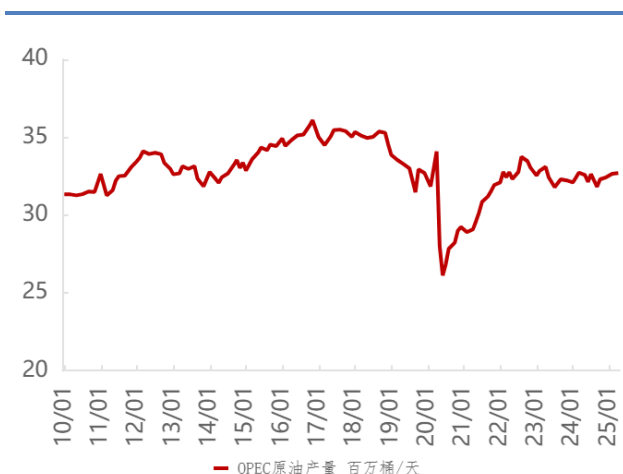
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



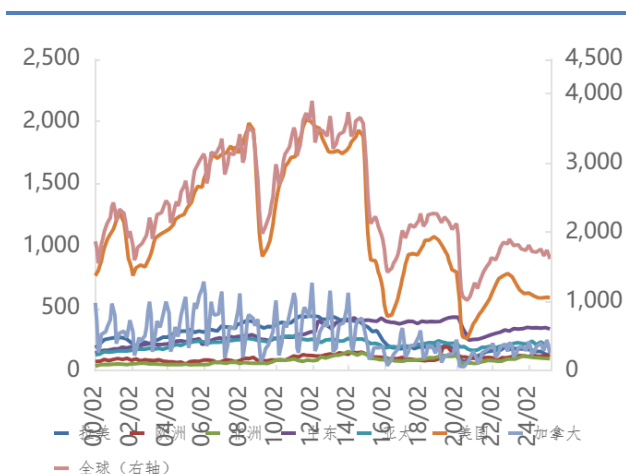
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



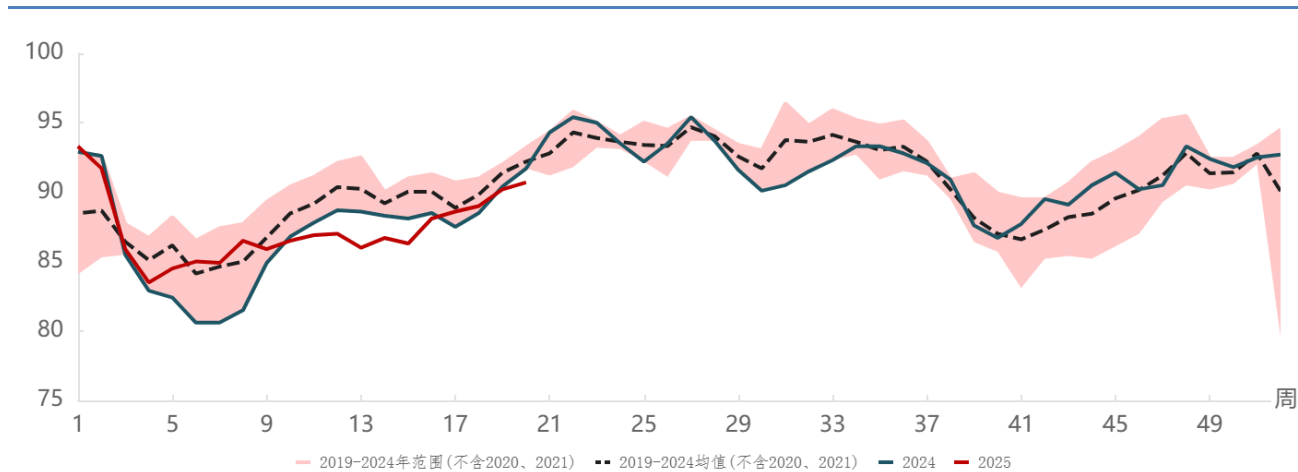
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



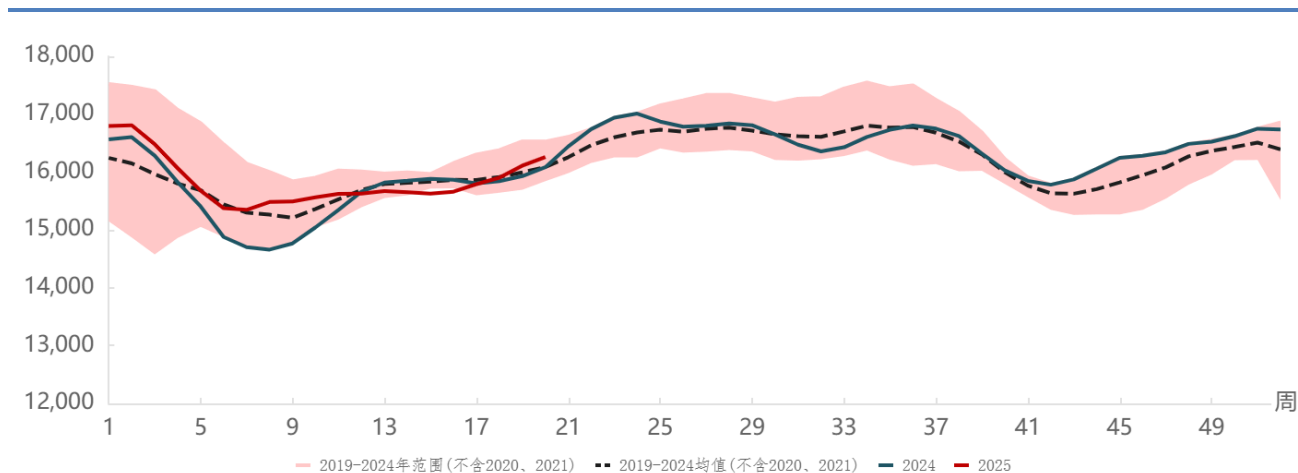
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



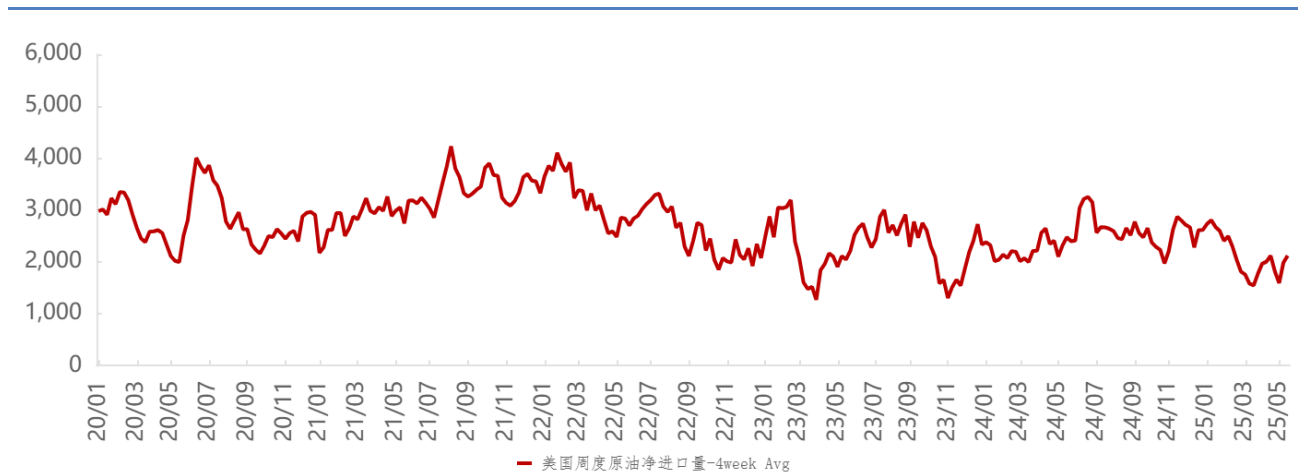
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



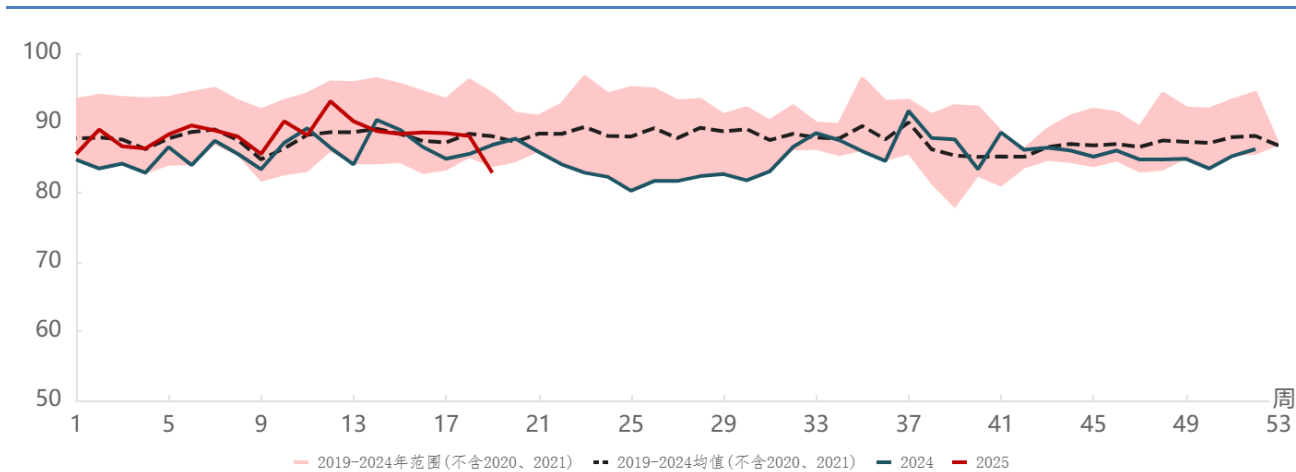
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



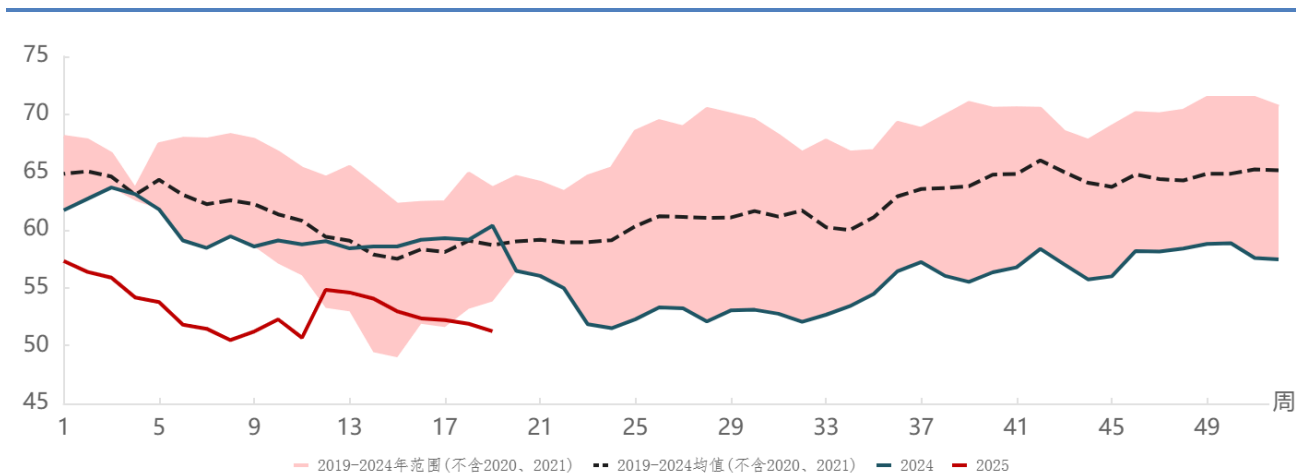
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



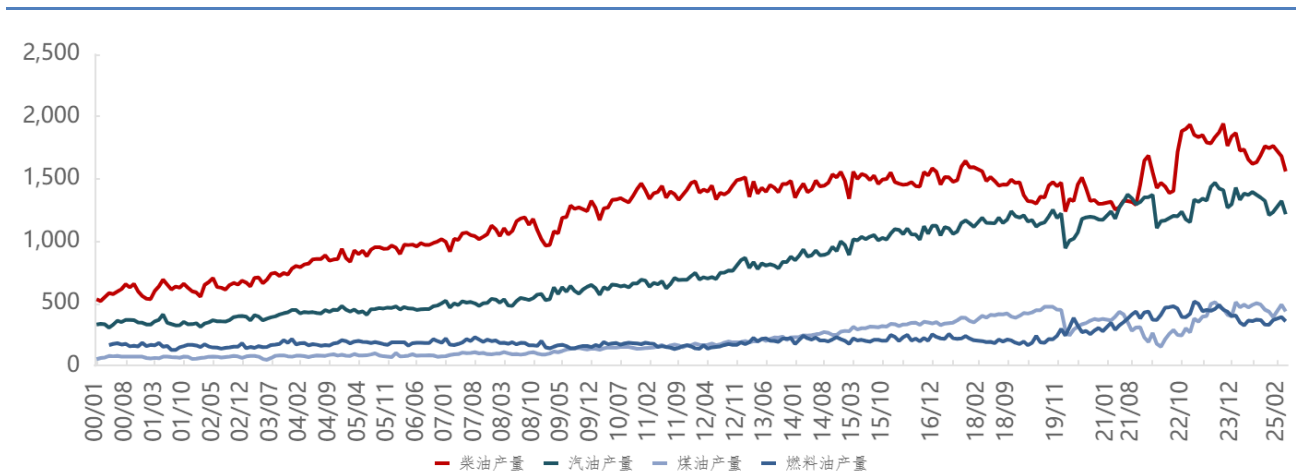
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



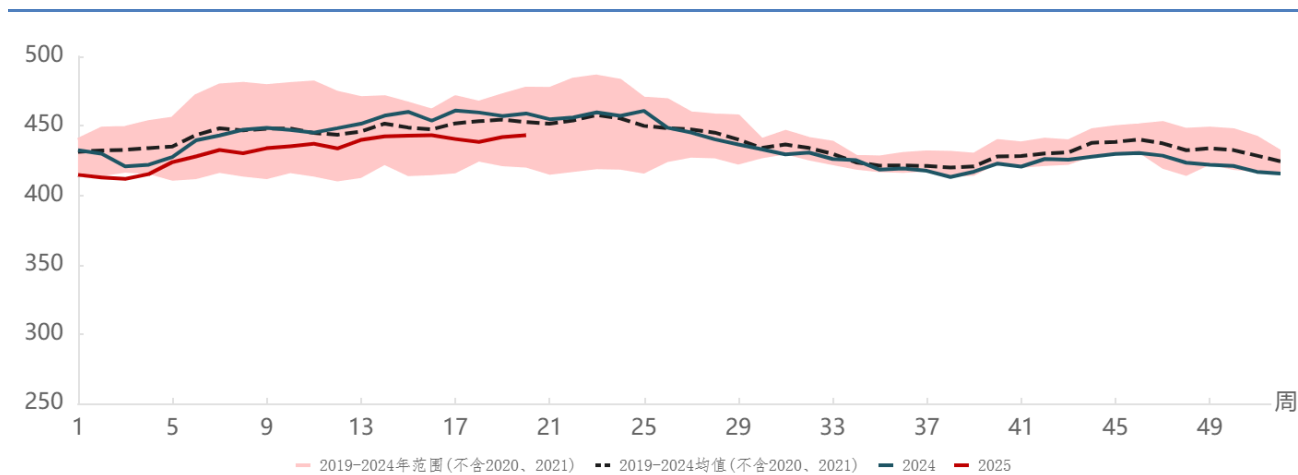
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



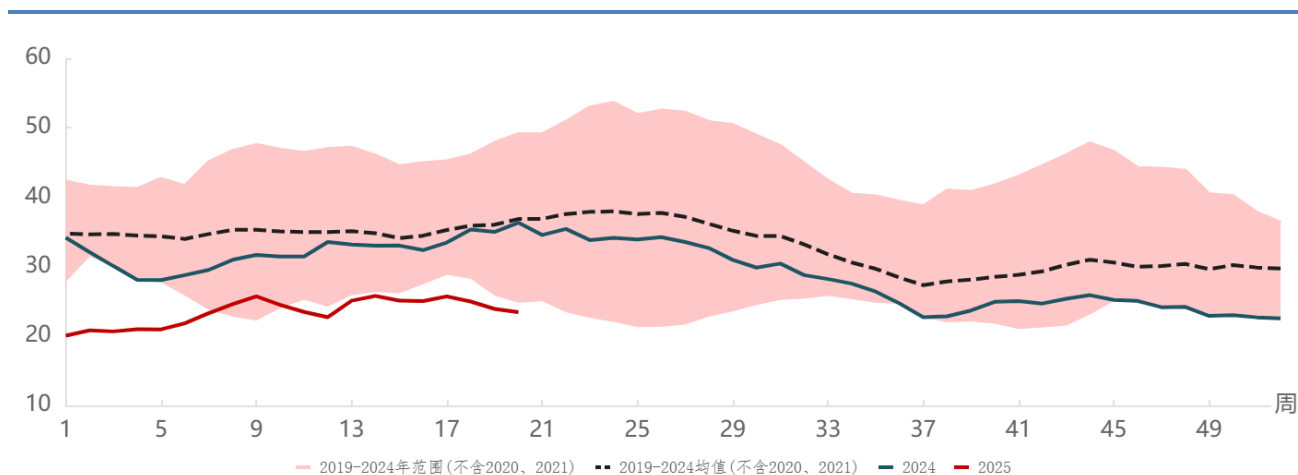
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



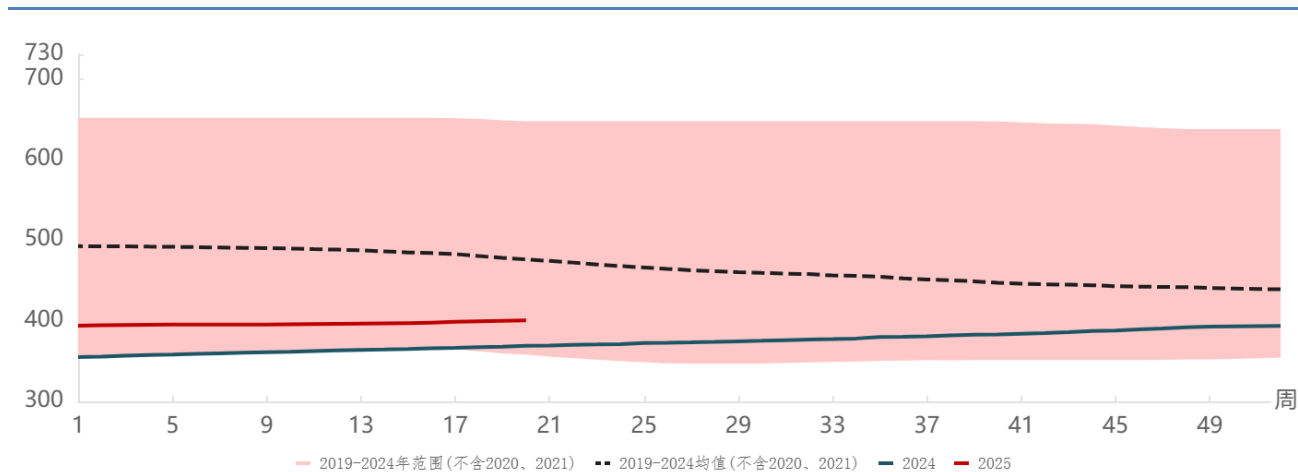
数据来源: EIA

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



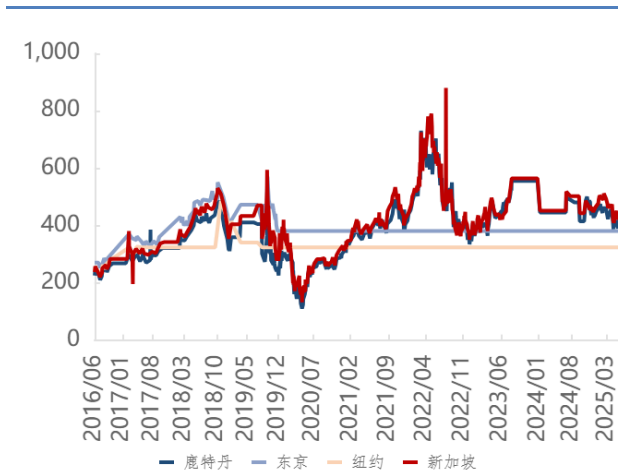
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



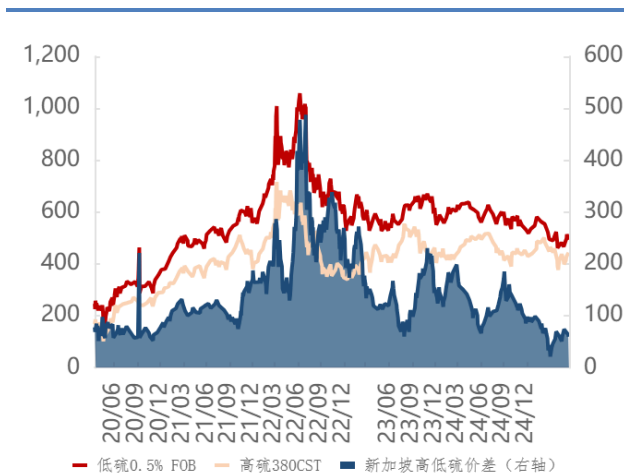
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



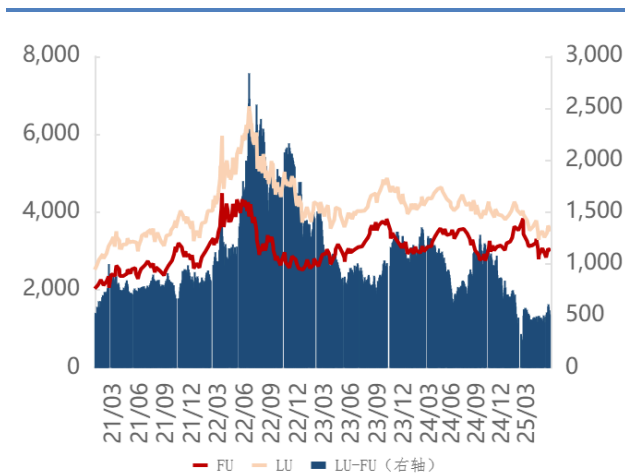
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



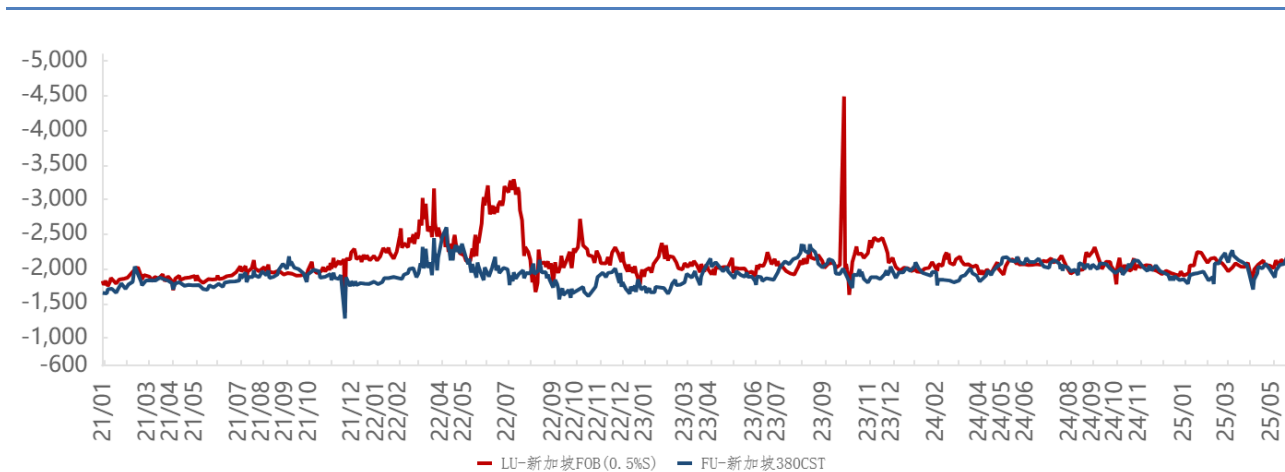
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



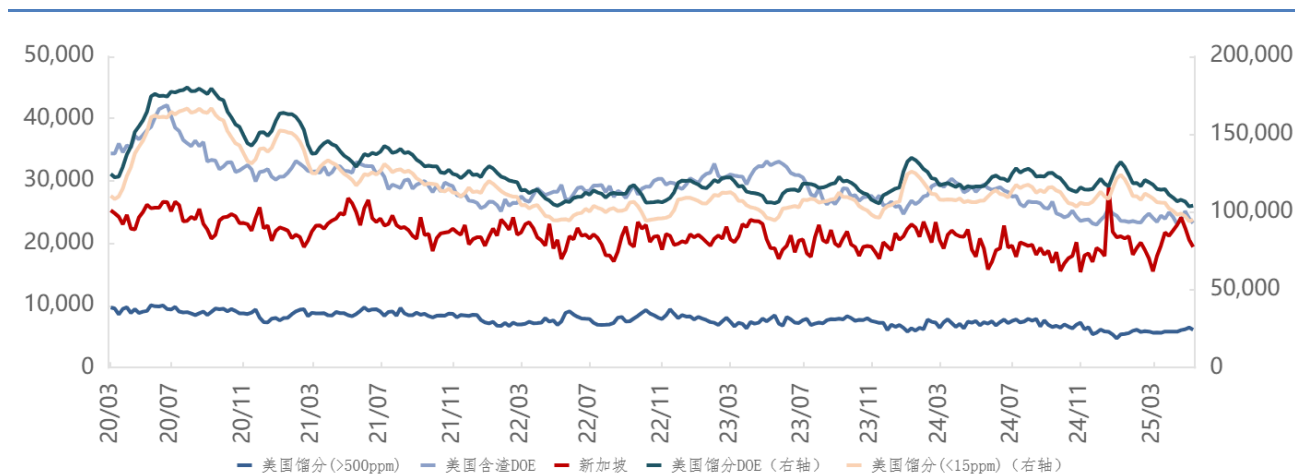
数据来源：iFind

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，我需要处理用户提供的原油期货数据和相关资讯，完成日度市场总结。首先，我要仔细查看数据表格，理解各个指标的变化情况。比如，SC原油价格从470.1元/桶下跌到453.7元/桶，跌幅3.49%，而WTI和Brent价格保持稳定，价差方面SC-Brent和SC-WTI都有明显走弱。接着，分析资讯部分，OPEC+可能再次增产的消息、美国与伊拉克的合作、库存增加等，这些都会影响供需和库存。

用户需要我分三个部分回答：数据变化分析、供需库存分析、产业链和价格走势判断。首先，数据部分要描述价格变动和价差变化，使用用户提供的术语如“小幅回落”“价差走弱”等。然后结合资讯，讨论供给端的OPEC+增产可能性、美国合作带来的潜在产量变化，以及需求端炼厂加工量和库存情况，如新加坡库存上升可能暗示需求疲软。最后，综合供给和库存，判断价格可能维持低位震荡，因为供应增加和库存累积，同时地缘政治因素如欧盟对俄油价格上限的讨论也可能施压油价。

需要注意的是，避免使用序号和表情，保持专业但自然的叙述。要确保所有分析基于提供的数据和资讯，不引用其他观点。日期方面，所有资讯都是5月22日，但数据覆盖到5月22日和21日，需在分析中明确时间点。比如，SC原油在22日显著下跌，而WTI和Brent稳定，价差变化可能反映区域供需差异。此外，欧盟讨论降低俄油价格上限至50美元，这可能增加市场不确定性，影响油价。

最后，检查是否有遗漏的数据点或资讯，例如美国能源部长的发言可能影响未来伊拉克的产量，进而影响全球供应。库存数据如新加坡燃料油库存上升，可能暗示需求不足，炼厂加工量增加但出口也增加，需评估净效应。综合所有因素，得出结论：原油价格因供应增加和库存累积承压，但地缘政治和OPEC+决策的不确定性可能导致震荡，短期内维持低位。