

OPEC+七月产量政策会议临近，油价或将延续震荡偏弱态势

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

原油期货市场日度总结（2025年5月23日）

价格与价差走势分析

期货价格:

SC原油5月23日小幅回落至452.8元/桶（前日453.7元/桶），日内震荡区间收窄（462.8-452.8元/桶），显示市场情绪谨慎。**WTI原油**: 反弹0.95美元至61.76美元/桶（前日60.81美元/桶），日内波动加剧（62.15-60.81美元/桶），投机性净多头头寸增加支撑短期反弹。**Brent原油**: 微涨0.36美元至64.39美元/桶（前日64.03美元/桶），但日内高点65.48美元未能站稳，显示上方压力仍存。

跨品种价差: **SC-Brent**价差走弱至-1.41美元/桶（前日-1.05美元/桶），反映SC相对Brent贴水加深，或与亚洲需求疲软及区域库存压力有关。**SC-WTI**价差大幅收窄至1.22美元/桶（前日2.17美元/桶），主要受WTI反弹而SC回落影响，亚洲市场溢价减弱。**Brent-WTI**价差回落至2.63美元/桶（前日3.22美元/桶），欧美市场供需差异边际缩小。**SC连-连3**月差扩大至-2.4元/桶（前日-1.2元/桶），近端合约承压，暗示短期供应宽松预期。

供需与库存动态

供给端: **OPEC+增产风险加大，**市场担忧OPEC+可能连续第三次上调产量（6月1日八国部长级会议），叠加尼日利亚敦促能源企业增产以履行配额，供应过剩压力加剧。此外，沙特阿美探索资产出售以释放现金流，或暗示其在高油价下的财政诉求。****地缘扰动不确定下增强，****欧盟考虑进一步制裁俄罗斯（降低石油价格上限、禁止北溪管道），但美国对降低油价上限态度未明，制裁实际冲击仍需观察。伊拉克重申与美国公司合作开发油气田，但库尔德地区交易违宪争议或拖累供应稳定性。

需求端: **印度需求下滑，**4月印度原油进口环比降6.5%至2123万吨，成品油进出口同比分别降9%和12.2%，显示南亚市场消费疲软。

库存端: 中国SC原油仓单维持402.9万桶，燃料油及低硫燃料油仓单持平，亚洲库存压力未明显缓解。OECD商业原油库存虽未更新，但全球浮仓数据显示过剩风险仍存。

产业链展望

原油或延续**震荡偏弱**格局，若OPEC+超预期维持减产或地缘冲突升级，油价可能脉冲式反弹，但中期需警惕宏观流动性收紧及需求增速放缓带来的下行风险。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-05-23	2025-05-22	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	452.80	453.70	-0.90	-0.20%		元/桶
	WTI	61.76	60.81	0.95	1.56%		美元/桶
	Brent	64.39	64.03	0.36	0.56%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	63.81	63.81	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	65.62	64.79	0.83	1.28%		美元/桶
	阿曼	63.31	63.75	-0.44	-0.69%		美元/桶
	胜利	62.21	62.49	-0.28	-0.45%		美元/桶
	迪拜	63.30	63.93	-0.63	-0.99%		美元/桶
	ESPO	60.56	61.23	-0.67	-1.09%		美元/桶
	杜里	65.36	65.79	-0.43	-0.65%		美元/桶
价差	SC-Brent	-1.41	-1.05	-0.36	-34.29%		美元/桶
	SC-WTI	1.22	2.17	-0.95	-43.78%		美元/桶
	Brent-WTI	2.63	3.22	-0.59	-18.32%		美元/桶
	SC 连-连3	-2.40	-1.20	-1.20	-100.00%		元/桶
其他资产	美元指数	99.12	99.94	-0.82	-0.82%		1973年3月=100
	标普500	5,802.82	5,842.01	-39.19	-0.67%		点
	DAX指数	23,629.58	23,999.17	-369.59	-1.54%		点
	人民币汇率	7.19	7.20	-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	2025-05-23	2025-05-22	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,995.00	3,000.00	-5.00	-0.17%		元/吨
	LU	3,508.00	3,505.00	3.00	0.09%		元/吨
	NYMEX 燃油	210.84	211.14	-0.30	-0.14%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	432.00	440.00	-8.00	-1.82%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	414.00	419.00	-5.00	-1.19%		美元/吨
	MDO: 新加坡	502.00	507.00	-5.00	-0.99%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	458.00	462.00	-4.00	-0.87%		美元/吨
	MGO: 新加坡	589.00	605.00	-16.00	-2.64%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	435.19	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	428.99	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	493.40	493.40	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)	-	435.19	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	428.99	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5,025.00	5,025.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	462.00	474.00	-12.00	-2.53%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	62.08	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	513.00	505.00	8.00	1.58%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,096.00	-2,099.00	3.00	0.14%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,089.00	-2,084.00	-5.00	-0.24%		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)	431.32	431.99	-0.67	-0.16%		美元/吨
	Platts(180CST)	435.14	438.71	-3.57	-0.81%		美元/吨
库存	新加坡	2,150.60	1,938.70	211.90	10.93%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	94,939.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,094.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,099.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	104,132.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	23,227.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

05月26日：金十数据5月26日讯，在6月1日的欧佩克+八国部长级会议之前，欧佩克+将于周三召开欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）会议，据报道，代表们将讨论连续第三次提高产量的前景。 05月23日：金十期货5月23日讯，据外媒报道，印度政府周五公布的数据显示，4月原油进口量环比下降6.5%，至2123万吨，较上年同期的2144

万吨则下降约1%。印度石油部下辖石油计划与分析部门(PPAC)周五公布的数据显示,印度4月份成品油进口量同比下降9%,至393万吨,而同期该国成品油出口量同比下降12.2%至417万吨。 05月23日:金十数据5月23日讯,在市场已经面临供应过剩的情况下,人们担心欧佩克+的产量会再次大幅增加,这给油价带来了压力。 05月23日:金十期货5月23日讯,据外媒报道,尼日利亚敦促在该国运营的能源企业合作,提升原油产出,以遵守OPEC产出配额。

(2) 需求

金十数据5月24日讯, 海南航空计划于6月28日开通海口-吉达直飞航线,这是海南首次开通直飞沙特阿拉伯王国的国际航线。

(3) 库存

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;

中质含硫原油期货仓单4029000桶,环比上个交易日持平;

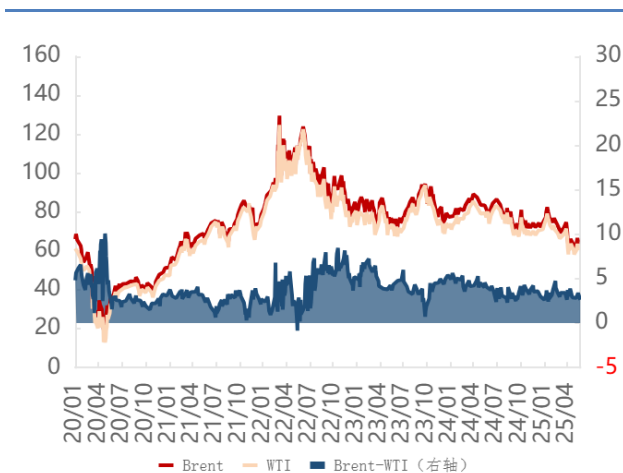
(4) 市场信息

金十数据5月24日讯, 欧盟正在考虑将20多家银行从国际支付系统SWIFT中除名,同时降低对俄罗斯石油的价格上限并禁止北溪天然气管道项目,以此作为新制裁方案的一部分。 市场消息: 欧盟正在考虑在最新对俄制裁中降低俄罗斯石油的价格上限,并禁止北溪天然气管道的建设。 金十数据5月24日讯,据两名知情人士透露,随着国际油价低迷以及公司推进全球扩张战略,沙特阿美正在探索潜在的资产出售计划,以释放更多现金流。 洲际交易所(ICE): 上周汽油期货投机性净多头头寸增加2,687手合约至9,486手合约。 洲际交易所(ICE): 上周布伦特原油期货投机性净多头头寸增加12,185手合约至163,329手合约。 伊拉克石油部: 我们欢迎并始终寻求与美国公司合作开发油气田。 伊拉克石油部: 美国公司与库尔德斯坦地区的交易与联邦政府无关,是违宪的。 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。 市场弱势观望,批发业者稳定交付前期订单为主,大单成交稀少; 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3900-4000; 船供油主流议价180CST成交在4800-4900; 120CST成交在4750-4850; 0#柴油成交在6450-6550。

原油微跌,市场看空心态延续,批发市场成交以刚需为主。因华东供油商库存成本差距较大,供船报价和成交区间宽泛,价格混乱,主流成交以低价为主。华东船供油180cst主流成交价格180cst4850

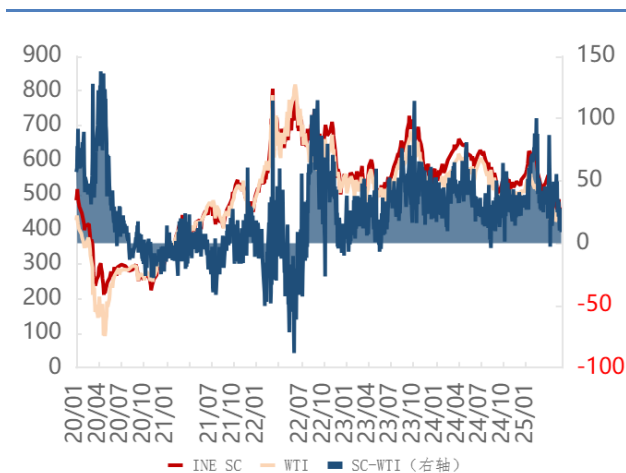
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



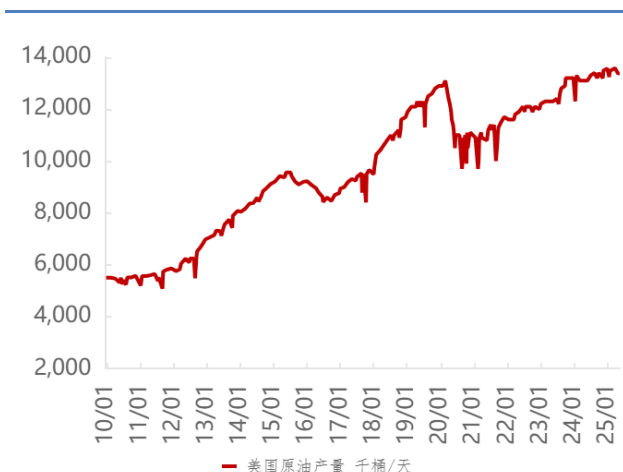
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



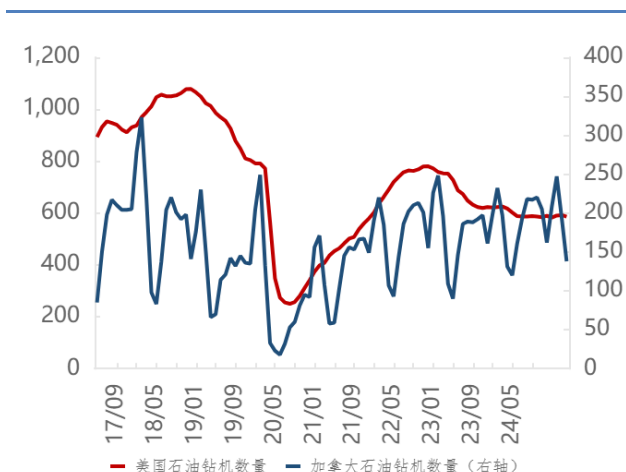
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



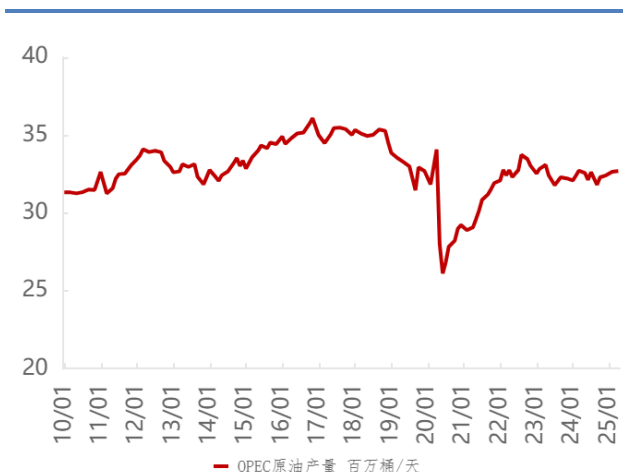
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



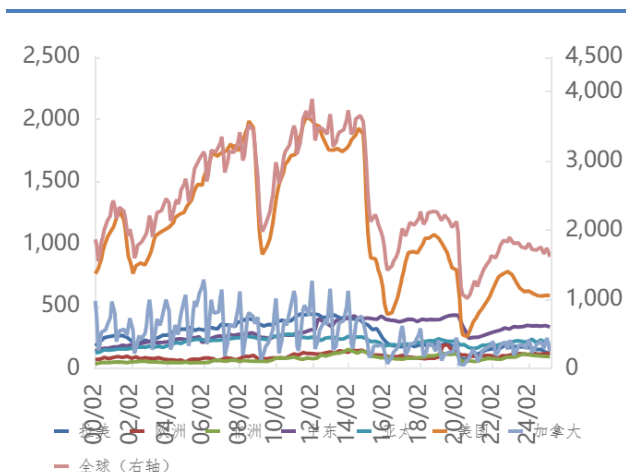
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



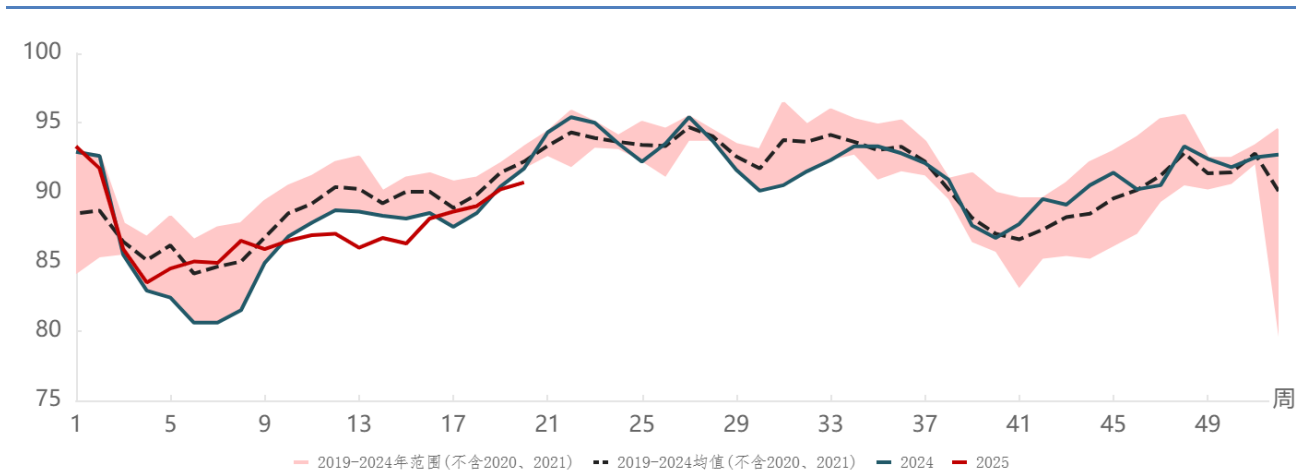
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



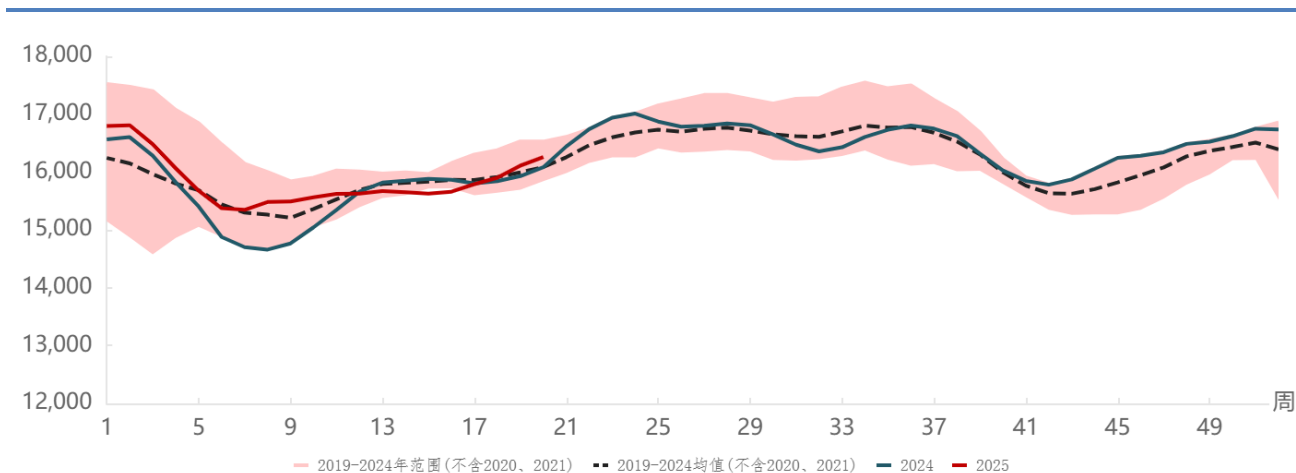
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



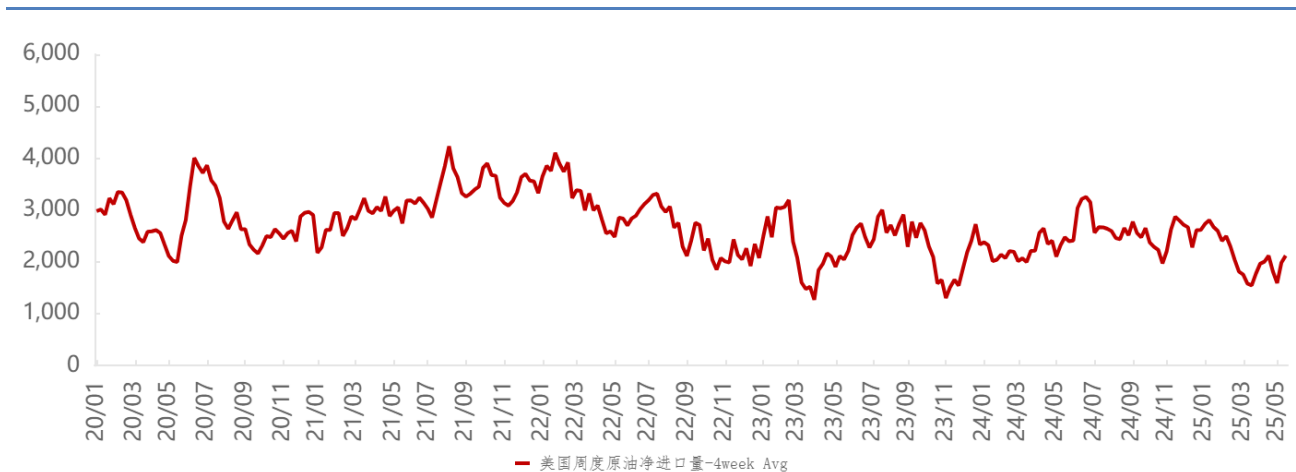
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



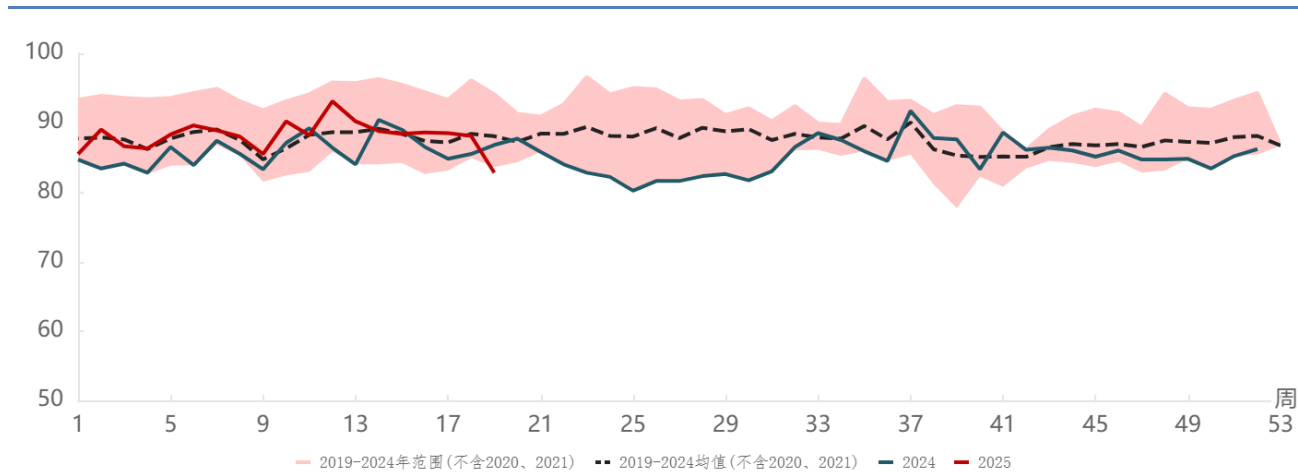
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



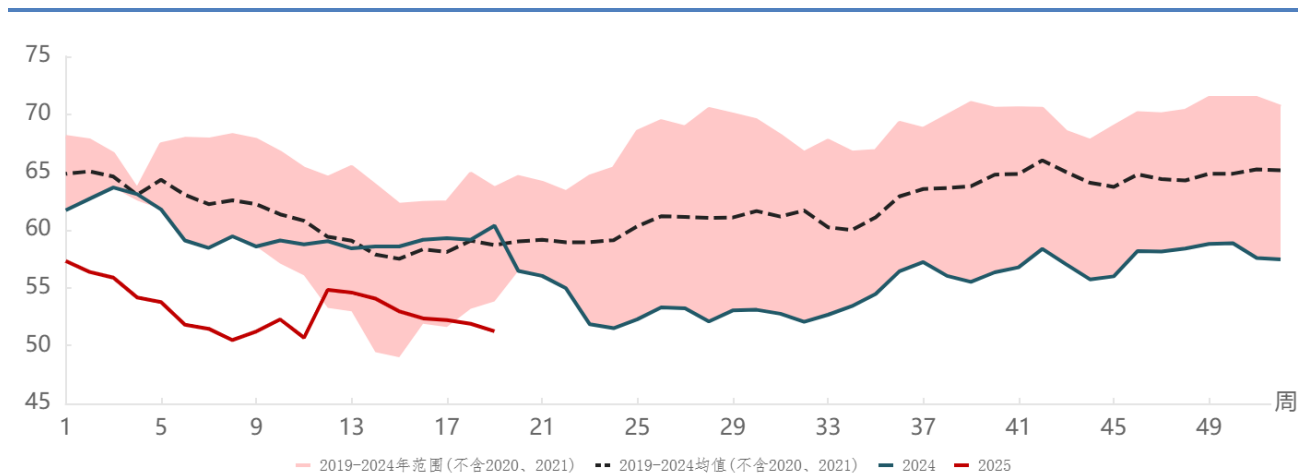
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



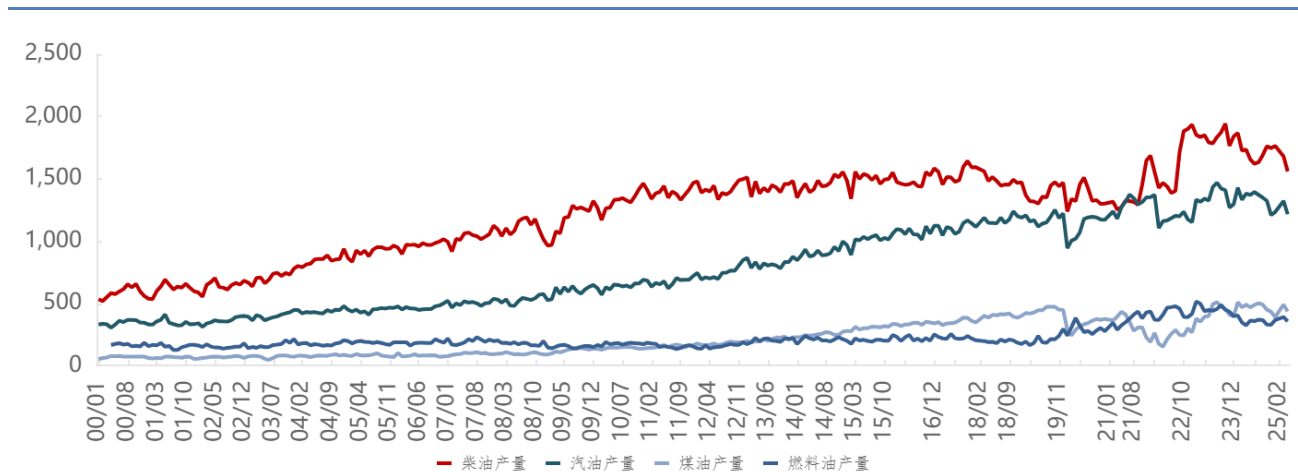
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



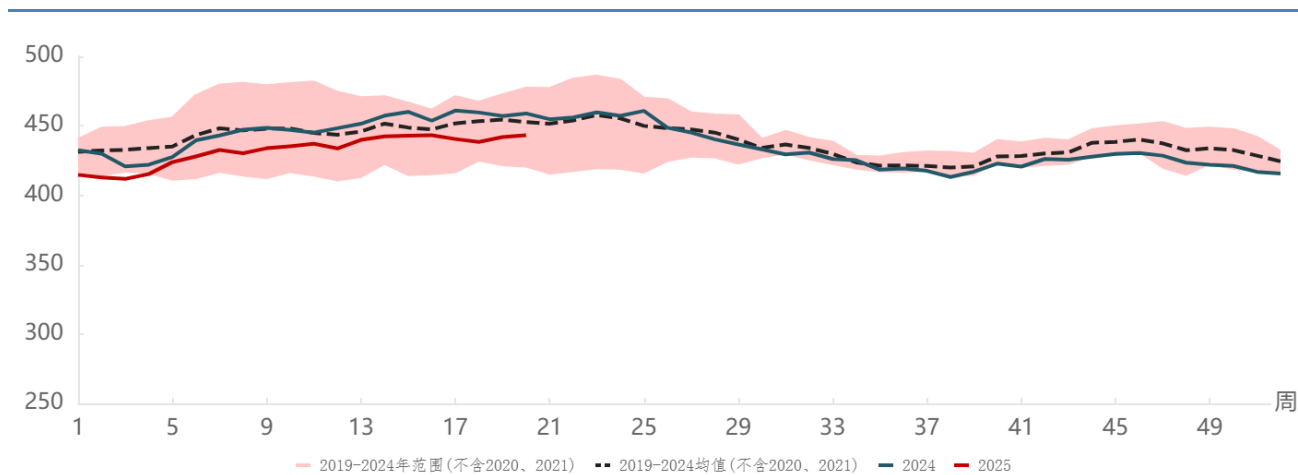
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



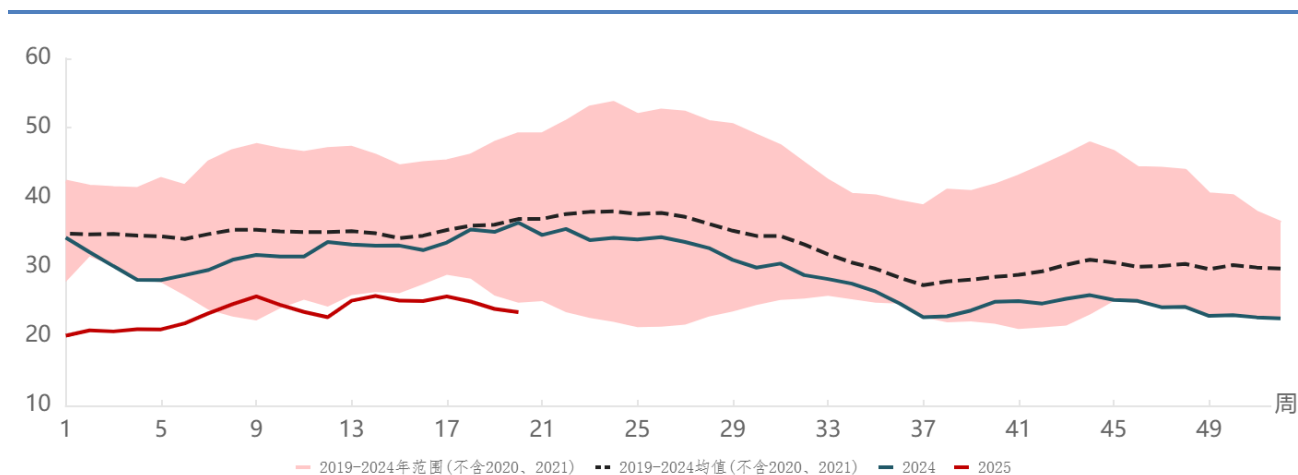
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



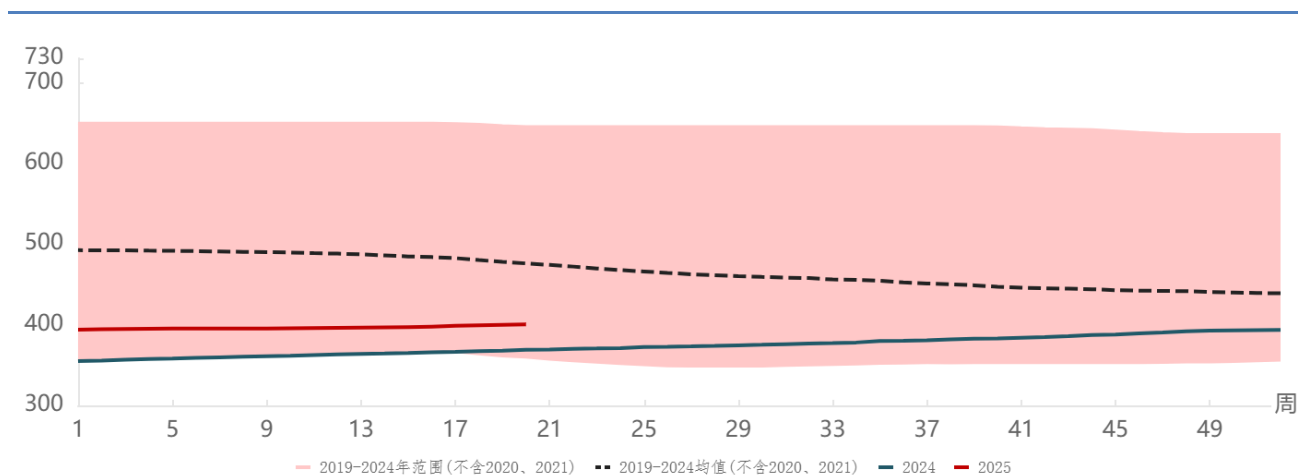
数据来源: EIA

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



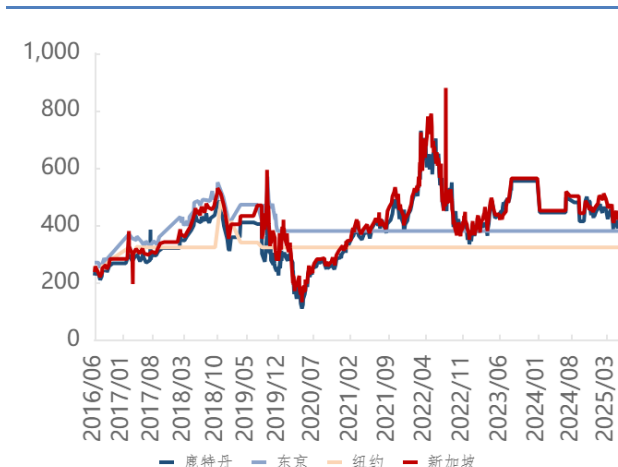
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



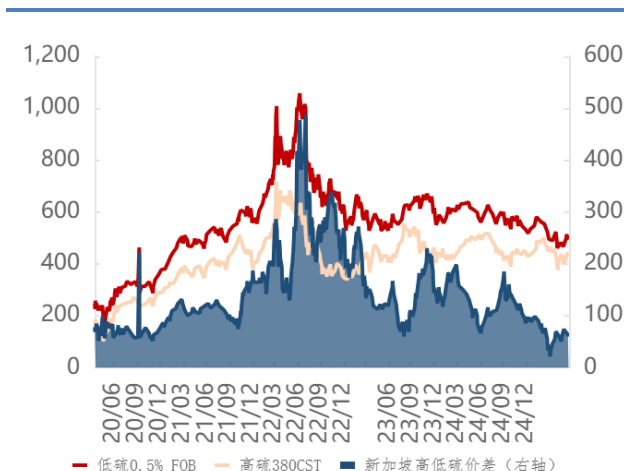
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



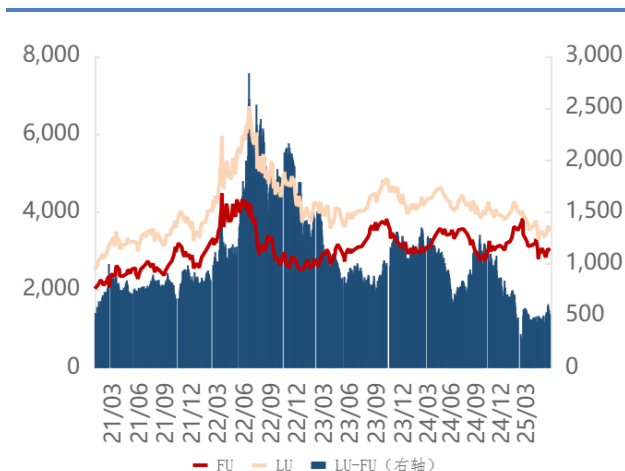
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



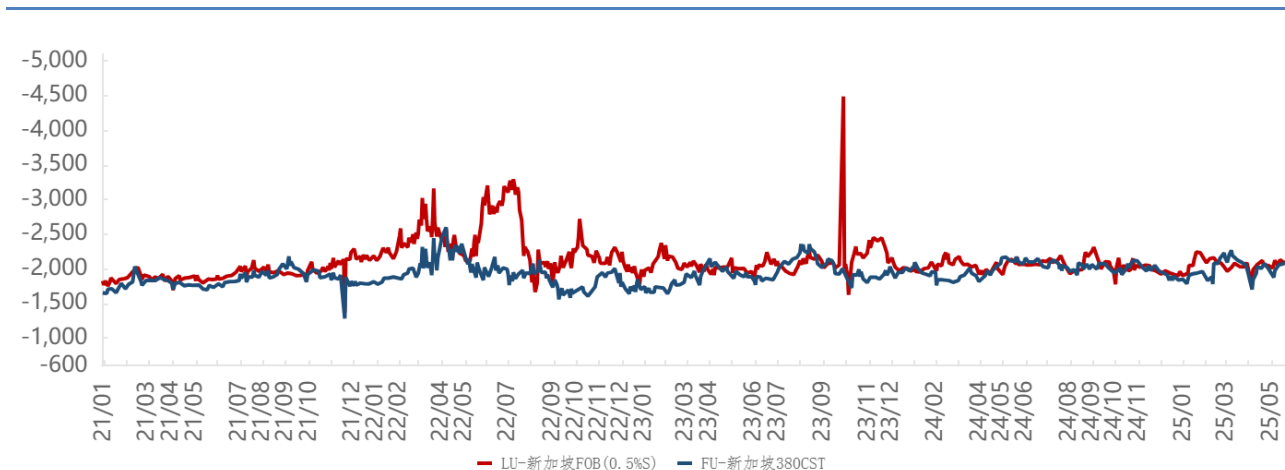
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



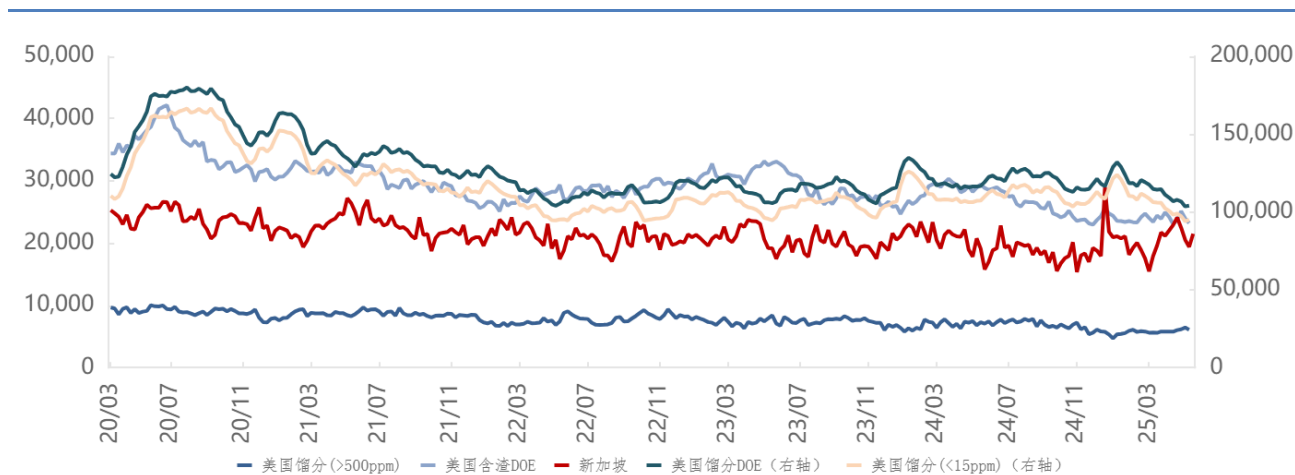
数据来源：iFind

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