

OPEC+会议前供应扰动支撑，原油低位震荡格局延续

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

日度市场总结（2025年5月26日）

1. 数据变化分析

原油期货价格: 上海原油期货（SC）小幅走高，5月26日收报459.7元/桶，较5月23日上涨1.52%，但日内价格波动区间较宽（465.4至452.8元/桶）。WTI和Brent则微幅回落，分别下跌0.37%和0.33%，收于61.53和64.18美元/桶，显示国际油价短期承压。

价差表现: SC-Brent和SC-WTI价差显著走强，分别扩大1.01美元/桶（涨幅71.63%和82.79%），反映中国原油期货相对国际油价的溢价上升，可能受区域供需偏紧或人民币汇率波动影响。Brent-WTI价差维持2.63美元/桶不变，显示大西洋盆地原油基本面稳定。SC近远月价差（连-连3）从-2.4元/桶反弹至1.3元/桶，近月合约走强暗示短期现货需求支撑。

2. 供需及库存分析

供给端: 俄罗斯副总理诺瓦克称“尚未讨论7月增产41万桶/日”，叠加OPEC+将原定6月1日的会议提前至5月31日，显示产油国对调整产量的谨慎态度。伊拉克库尔德地区石油合同纠纷和厄瓜多尔炼油厂火灾停产可能短期抑制供应。沙特与科威特宣布在中立区发现新油田，但开发周期较长，对当前供应无直接影响。

*

需求端: 厄瓜多尔炼油厂停运可能减少原油加工需求，但埃及新增浮式LNG储存设施显示天然气替代需求上升。美国邀请日韩讨论天然气管道项目、越南与法国核能合作或推动能源结构转型，间接影响原油长期需求。

*

库存端: 美国库欣及商业原油库存暂未更新，但中国SC仓单维持402.9万桶，低硫燃料油仓单持稳，显示当前库存压力有限。

3. 产业链与价格走势判断

当前原油市场呈现低位震荡格局，多空因素交织。OPEC+暂未明确增产计划、伊拉克出口受阻及厄瓜多尔炼油厂事故对供应形成扰动，叠加地缘风险（俄乌冲突、价格上限争议）持续存在，限制油价下行空间。SC相对Brent和WTI溢价走强，反映亚洲市场局部供需偏紧。而OPEC+增产预期（汇丰预计7月或加速增产）、沙特非石油出口增长暗示其财政压力可能推动产量释放，且欧美能源转型加速（天然气合作、核能协议）压制长期需求。若OPEC+维持产量政策，叠加夏季出行旺季提振需求，油价可能试探区间上沿；若增产预期强化或库存超预期累积，则面临回调压力。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-05-26	2025-05-23	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	459.70	452.80	6.90	1.52%		元/桶
	WTI	61.53	61.76	-0.23	-0.37%		美元/桶
	Brent	64.18	64.39	-0.21	-0.33%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	63.63	63.63	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	65.62	65.62	0.00	0.00%		美元/桶
	阿曼	64.03	63.31	0.72	1.14%		美元/桶
	胜利	63.03	62.21	0.82	1.32%		美元/桶
	迪拜	63.83	63.30	0.53	0.84%		美元/桶
	ESPO	61.37	60.56	0.81	1.34%		美元/桶
	杜里	66.31	65.36	0.95	1.45%		美元/桶
价差	SC-Brent	-0.40	-1.41	1.01	71.63%		美元/桶
	SC-WTI	2.23	1.22	1.01	82.79%		美元/桶
	Brent-WTI	2.63	2.63	0.00	0.00%		美元/桶
	SC 连-连3	1.30	-2.40	3.70	154.17%		元/桶
其他资产	美元指数	98.99	99.12	-0.13	-0.14%		1973年3月=100
	标普500	5,802.82	5,802.82	0.00	0.00%		点
	DAX指数	24,027.65	23,629.58	398.07	1.68%		点
	人民币汇率	7.18	7.19	-0.01	-0.07%		-

	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	2025-05-26	2025-05-23	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,037.00	2,995.00	42.00	1.40%		元/吨
	LU	3,530.00	3,508.00	22.00	0.63%		元/吨
	NYMEX 燃油	207.00	210.84	-3.84	-1.82%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	449.00	432.00	17.00	3.94%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	431.00	414.00	17.00	4.11%		美元/吨
	MDO: 新加坡	518.00	502.00	16.00	3.19%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	475.00	458.00	17.00	3.71%		美元/吨
	MGO: 新加坡	602.00	589.00	13.00	2.21%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	433.19	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	426.99	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	493.07	490.94	2.13	0.43%		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)	-	426.99	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,965.00	5,025.00	-60.00	-1.19%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	462.00	462.00	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	59.52	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	493.00	513.00	-20.00	-3.90%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,052.00	-2,074.00	22.00	1.06%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,047.00	-2,089.00	42.00	2.01%		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)	431.42	431.99	-0.57	-0.13%		美元/吨
	Platts(180CST)	434.10	438.71	-4.61	-1.05%		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27日：伊拉克石油部：4月份伊拉克石油出口量为1.0095亿桶。 05月27日：金十数据5月27日讯，据俄新社报道，俄罗斯副总理诺瓦克周一表示，欧佩克+尚未在会议前讨论将石油产量再提高41万桶/日的问题。 05月27日：俄罗斯副总理诺瓦克：（谈及欧佩克+是否讨论从7月起再增加41.1万桶/日的石油产量一事）目前尚未进行任何讨

论。 05月27日：俄罗斯副总理诺瓦克：价格上限尚未影响俄罗斯的石油出口。 05月26日：根据消息人士和相关文件，伊拉克石油部就库尔德斯坦地区政府与美国公司签署新的石油和天然气合同一事，已对其提起诉讼。诉讼使伊拉克-土耳其输油管道的重新启动再添法律阻碍。 05月26日：据沙特国家新闻通讯社报道，科威特和沙特宣布在中立区发现石油。 汇丰银行：预计欧佩克+将在7月宣布再次加速增加供应，与5月、6月的情况类似，并将在2026年第一季度暂停增产。 05月26日：政府数据显示，2025年3月，沙特非石油出口增长10.7%，石油出口下降16.1%，商品出口下降9.8%；3月份进口额增长0.1%。 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。

（2）需求

厄瓜多尔石油公司：作为预防措施，厄瓜多尔的埃斯梅拉达斯（Esmeraldas）炼油厂在火灾后已经停止运作。
厄瓜多尔能源部长：厄瓜多尔最大的炼油厂遭遇火灾。

（3）库存

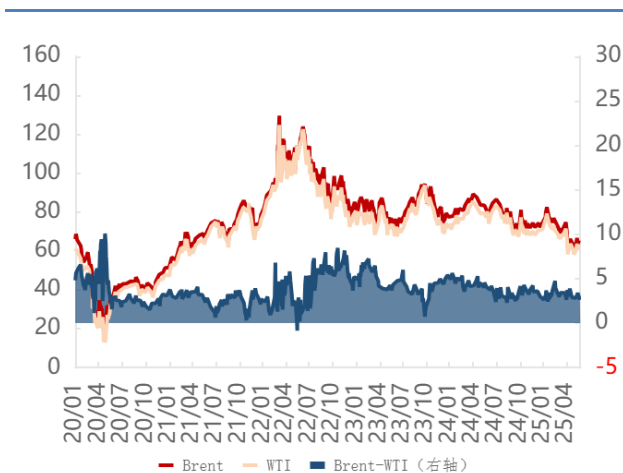
中质含硫原油期货仓单4029000桶，环比上个交易日持平；
燃料油期货仓单28950吨，环比上个交易日持平；
低硫燃料油仓库期货仓单0吨，环比上个交易日持平。；

（4）市场信息

金十数据5月27日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.23%，报780元/克，沪银主力合约收涨0.29%，报8294元/千克，SC原油主力合约收跌0.11%，报456元/桶。 俄罗斯副总理诺瓦克：（谈及七国集团和欧盟推动收紧俄罗斯石油价格上限）这是不可接受的。 据欧佩克代表透露，欧佩克+将7月产量决策会议调整至5月31日。 金十数据5月26日讯，据欧佩克代表透露，欧佩克+将7月产量决策会议调整至5月31日（原定于6月1日召开）。 金十数据5月26日讯，受阵亡将士纪念日假期影响，CME旗下贵金属、美油期货合约交易提前于北京时间27日02:30结束，股指期货合约交易提前于北京时间27日01:00结束；ICE旗下布伦特原油期货合约交易提前于北京时间27日01:30结束，敬请各位投资者留意。 伊朗将6月售往亚洲市场的轻质原油价格定为较阿曼/迪拜均价升水1.80美元/桶。 截至北京时间20:30，WTI原油期货跌0.05%，美国天然气期货跌1.66%。 埃及石油部：浮式储存与再气化装置ENERGOS POWER从德国运抵埃及，容量为17.4万立方米，埃及计划包租另外两台机组。

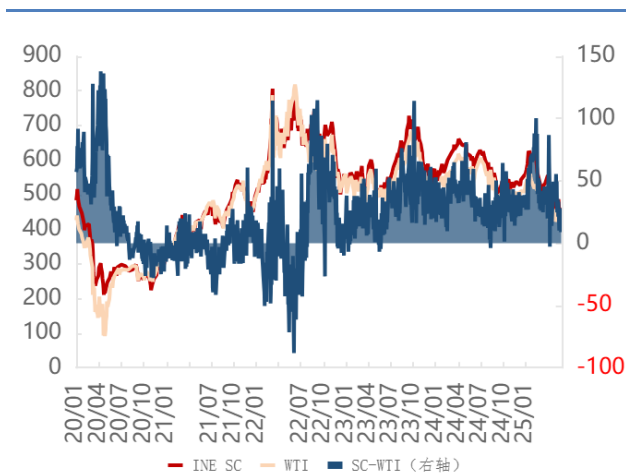
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



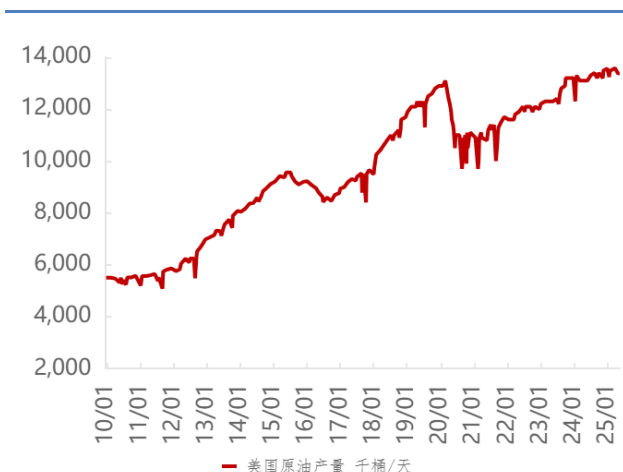
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



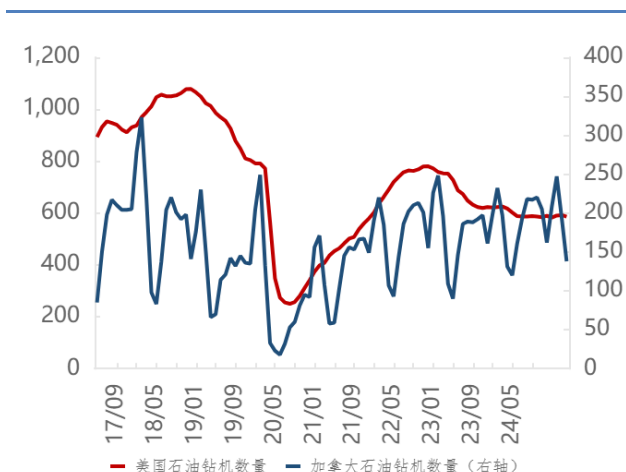
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



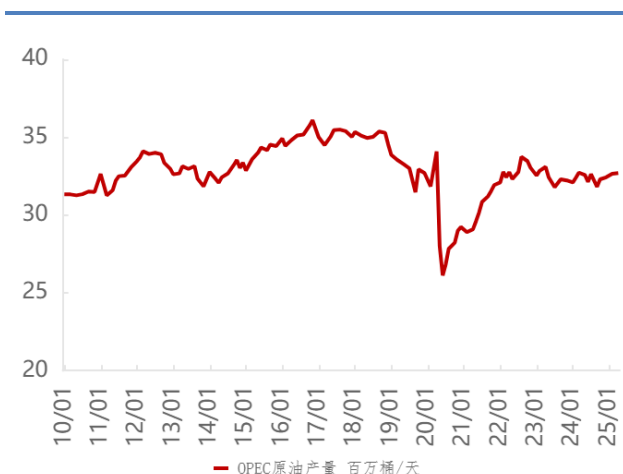
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



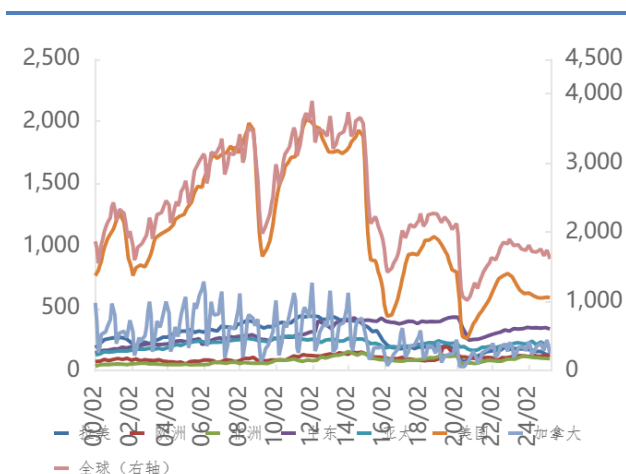
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



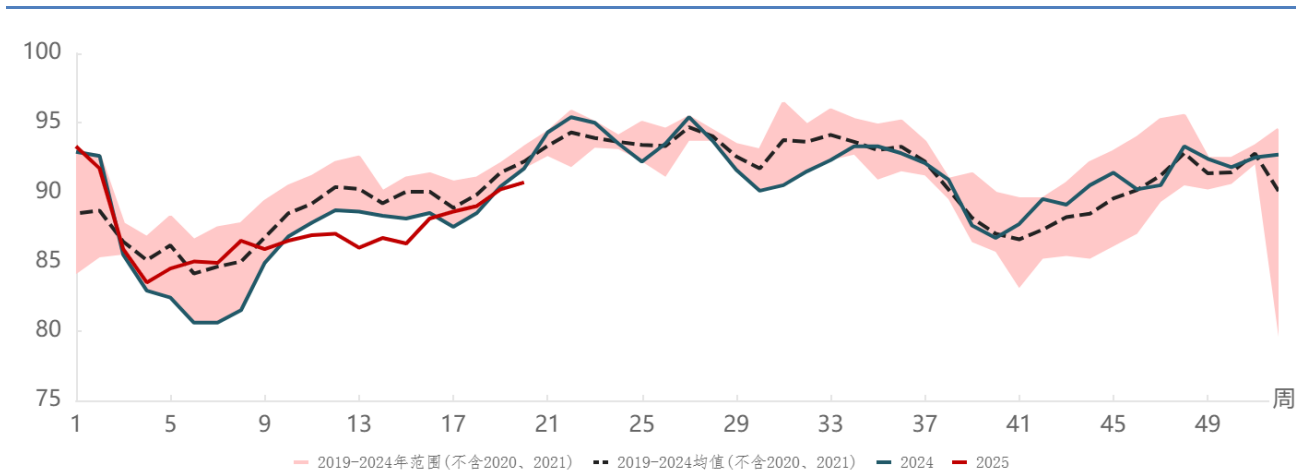
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



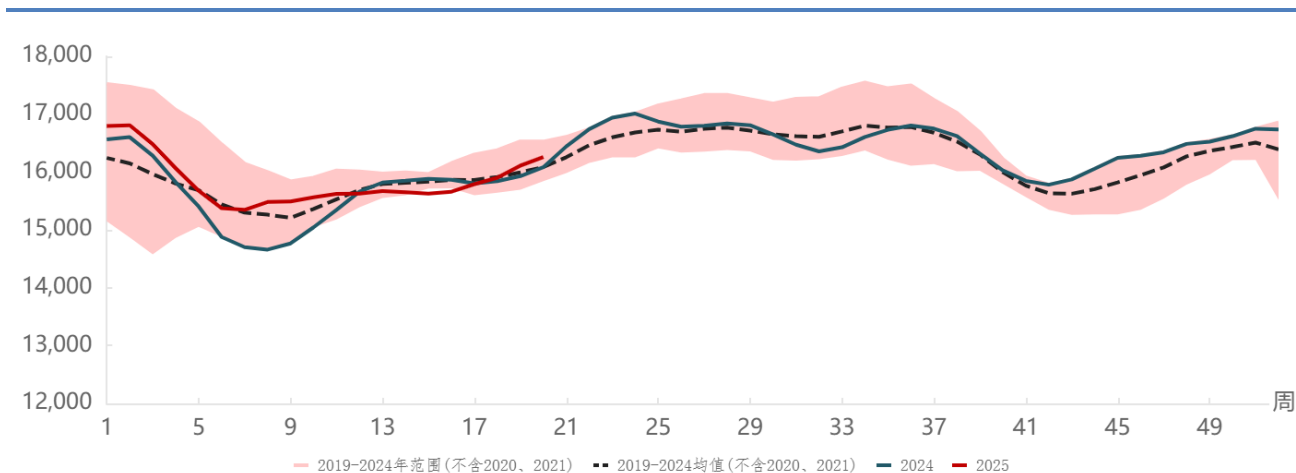
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



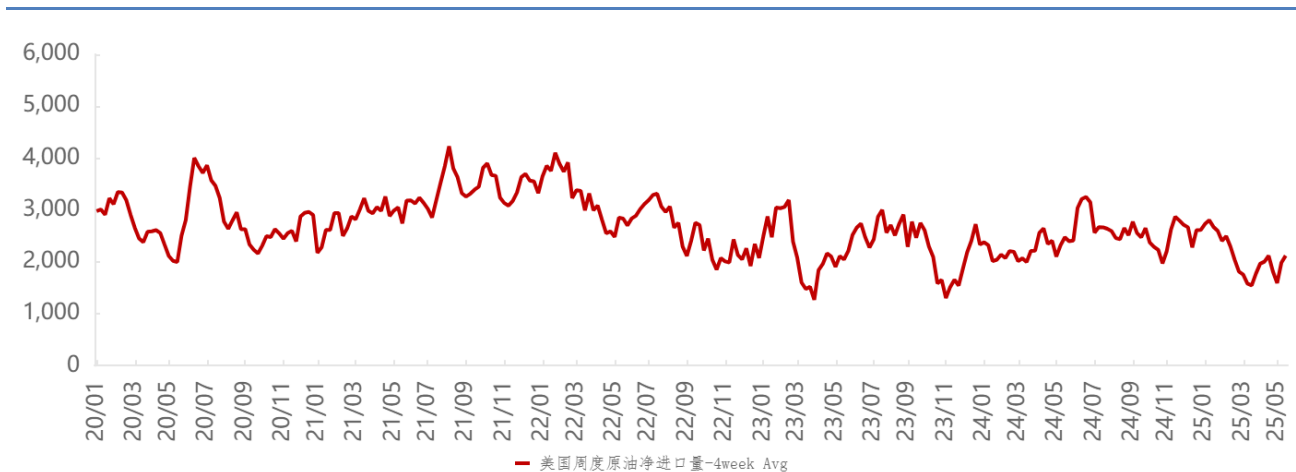
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



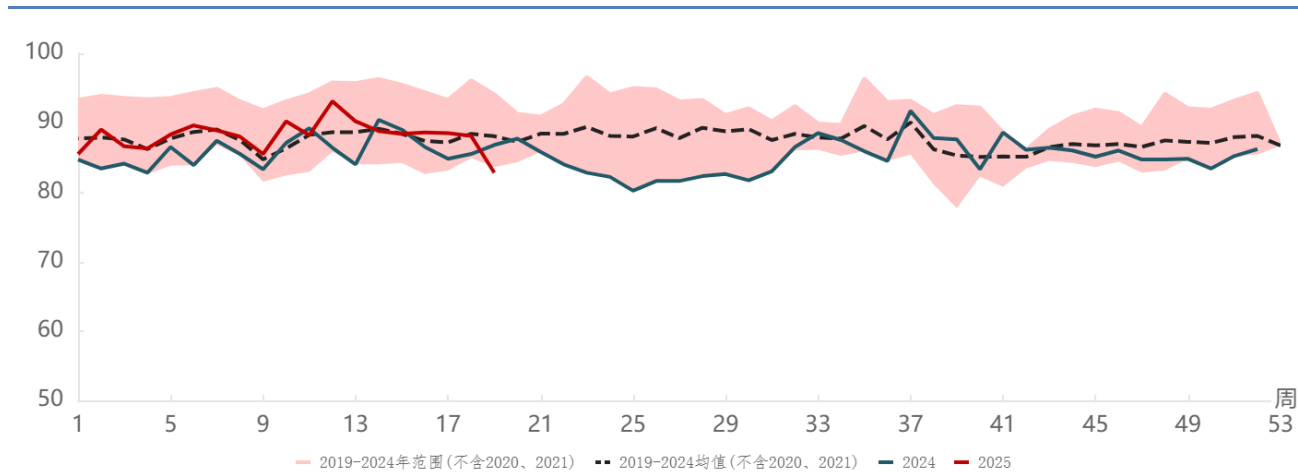
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



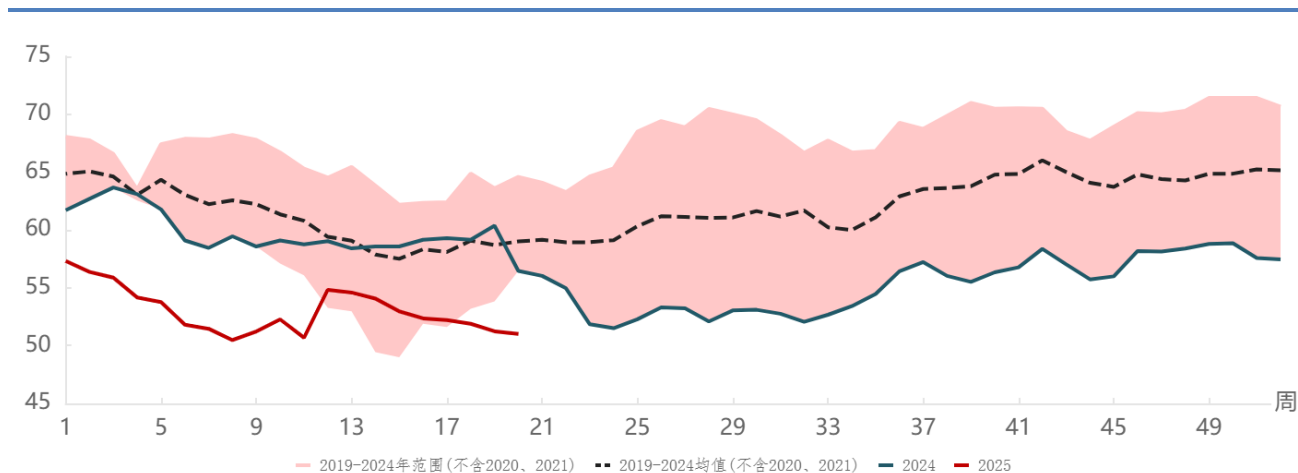
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



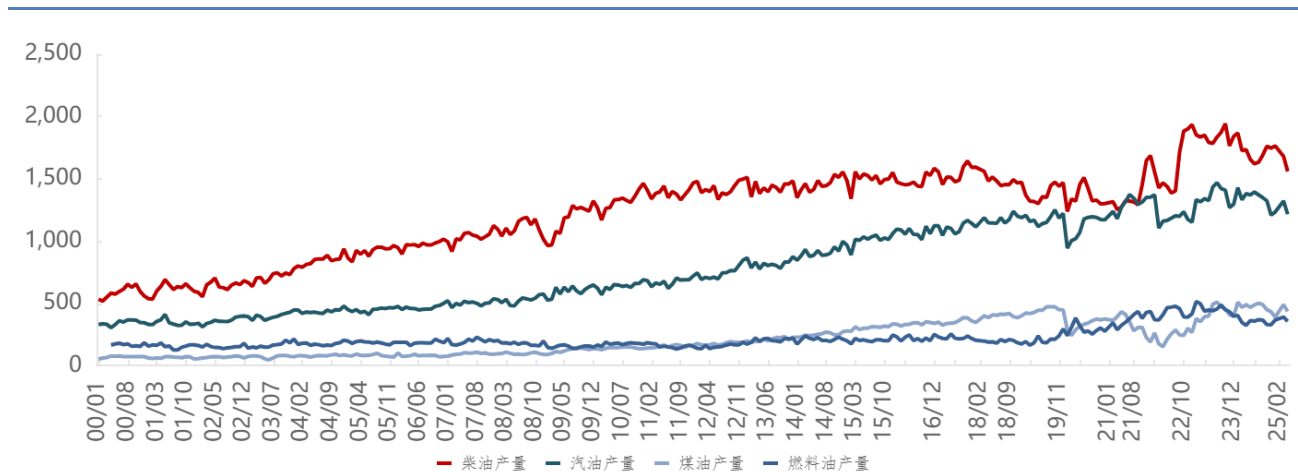
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



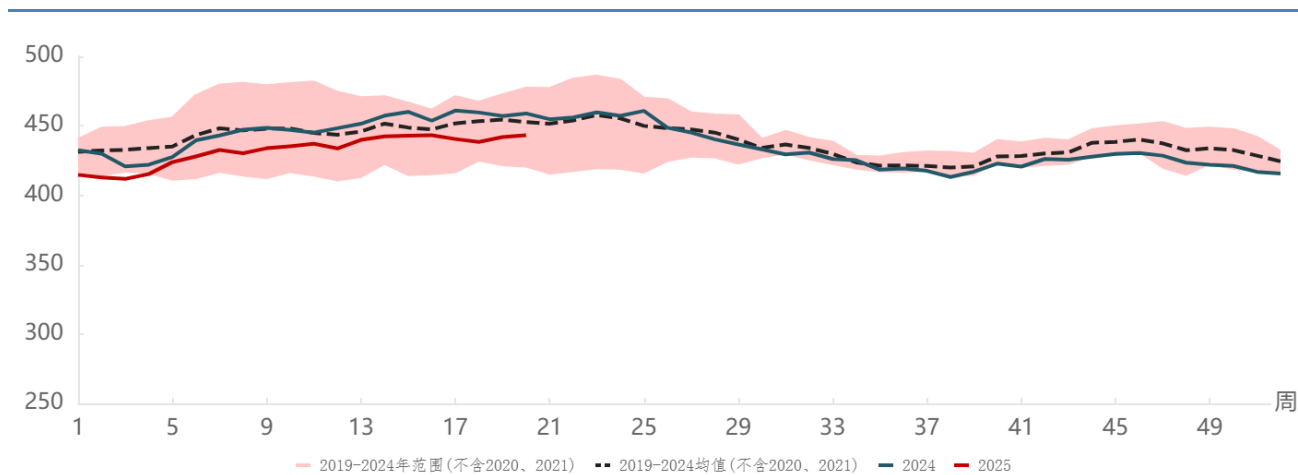
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



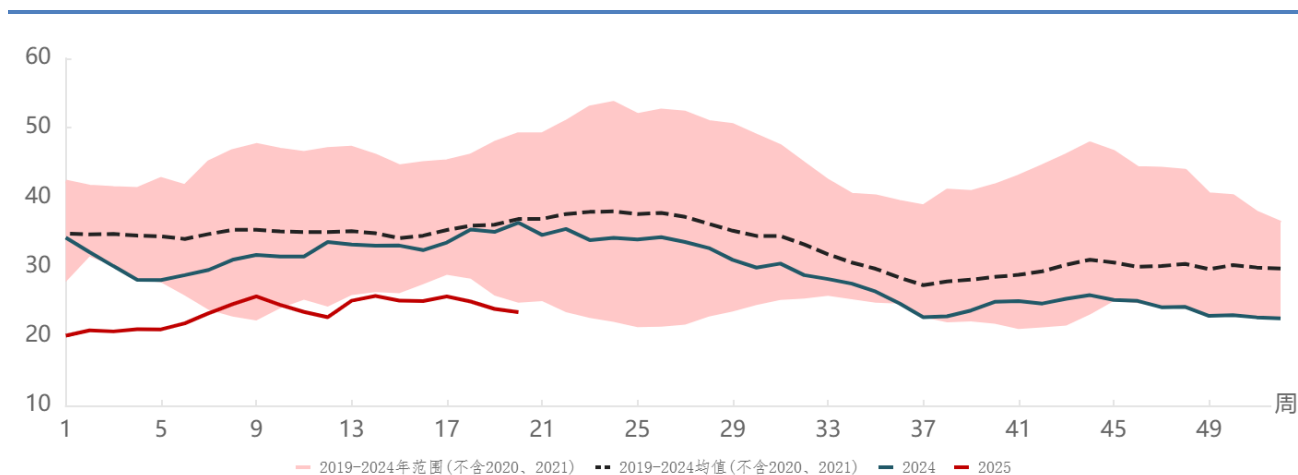
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



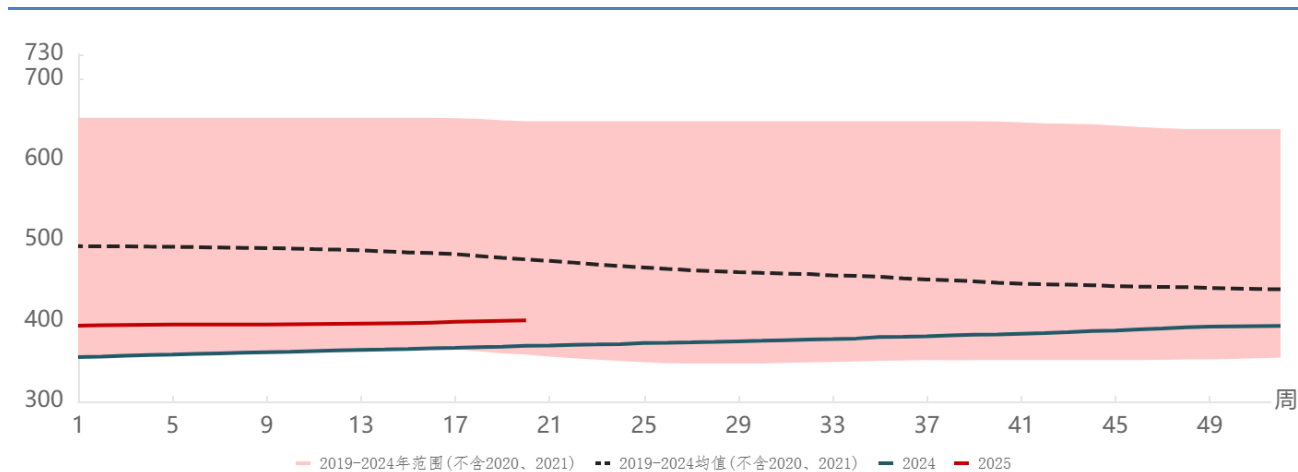
数据来源: EIA

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



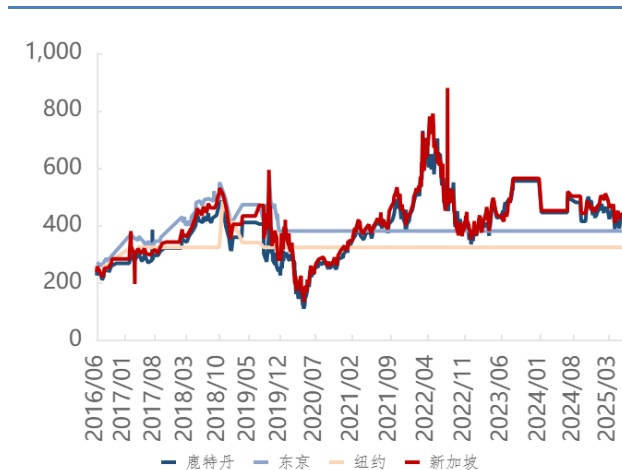
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



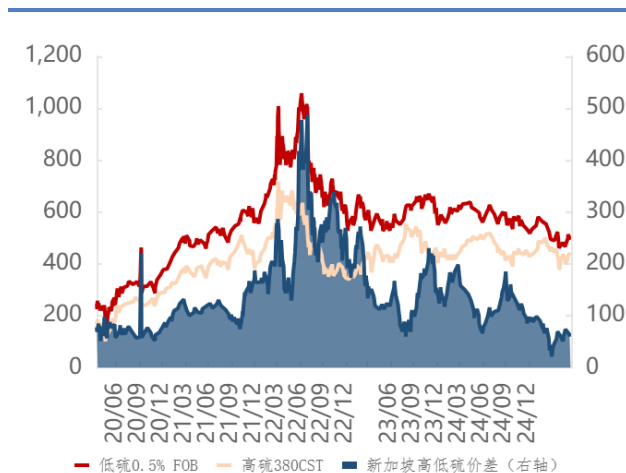
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



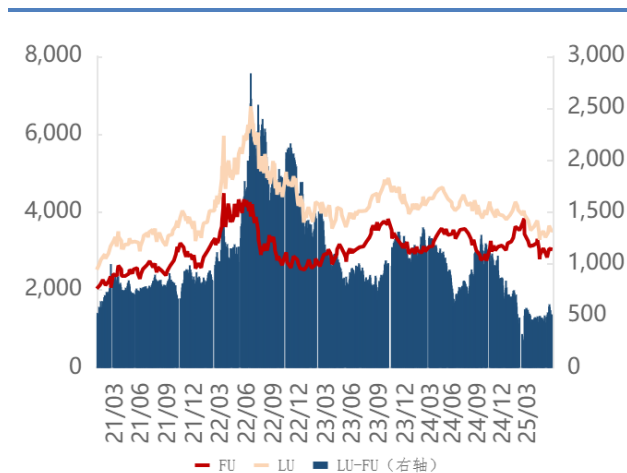
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



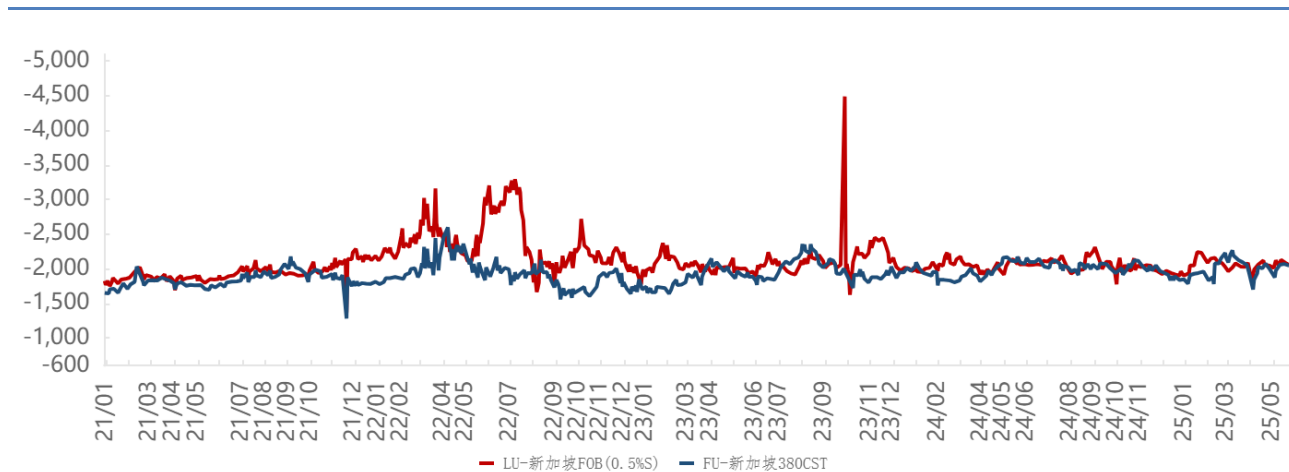
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



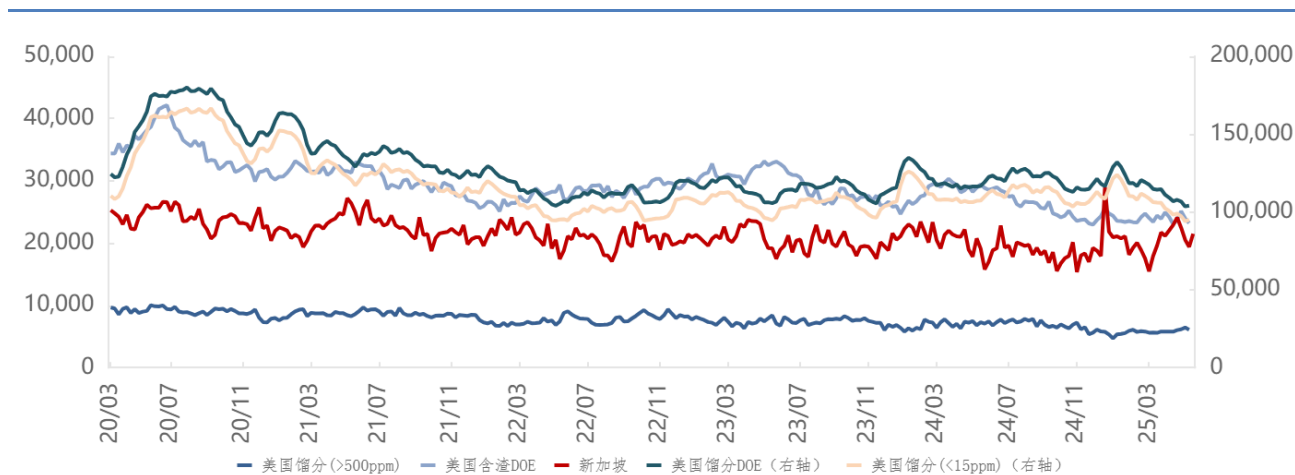
数据来源：iFind

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，并按照他们的要求进行日度市场总结。首先，我得仔细分析数据的变化情况，然后用适当的术语描述，比如“小幅回落”或“走高”。接下来，结合资讯分析供需和库存情况，这里要注意提到的各种因素，比如OPEC+的产量、地缘政治、库存数据等。然后，从供给和库存的角度讨论整个产业链的情况，最后对原油价格走势做出判断，并解释原因。需要注意不使用序号和表情符号，同时引用数据和资讯的日期，避免其他公司的观点。

首先看数据部分。SC原油价格从452.8元涨到459.7元，涨幅1.52%，而WTI和Brent则略有下跌，跌幅约0.37%和0.33%。价差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差走强，分别增加1.01美元。这可能反映中国需求强劲或区域供需差异。SC连-连3的价差也大幅回升，从-2.4元到1.3元，显示近月合约走强。库存数据中，美国库欣库存变化不大，但需注意厄瓜多尔炼油厂火灾可能导致短期供应中断。

接下来是资讯部分。伊拉克4月出口量1亿桶，但库尔德地区法律问题可能影响未来出口。俄罗斯副总理诺瓦克称OPEC+尚未讨论增产，这可能缓解市场对供应增加的担忧。沙特和科威特发现新石油，但可能长期才能影响供应。厄瓜多尔炼油厂火灾导致停产，可能影响短期供应。OPEC+会议提前到5月31日，市场关注是否延续增产计划。汇丰预测OPEC+可能在7月加速增产，但价格预期下调，显示供应增加预期压制油价。

分析供需时，供应端OPEC+产量政策是关键。目前OPEC+未明确增产，但市场预期可能增加，尤其是汇丰的预测。伊拉克的出口问题和厄瓜多尔炼油厂事故可能短期限制供应。需求端，炼厂装置方面，厄瓜多尔炼油厂停产可能减少原油加工需求，但美国战略储备变化未提及。库存方面，美国库欣库存稳定，但埃及增加LNG储存设施可能影响区域能源结构。

综合来看，尽管OPEC+可能增产预期压制油价，但地缘政治和短期供应中断支撑油价。SC价格走强可能因中国需求或区域供应紧张。WTI和Brent的小幅回落可能反映市场对增产的担忧。价差走强显示区域供需差异。预计原油价格将维持高位震荡，因供应不确定性（OPEC+政策、地缘风险）和需求端炼厂问题交织。需密切关注OPEC+会议结果和地缘政治进展。