

OPEC+或将延续产量政策，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28日）

原油价格:

SC原油（中国）价格从458.3元/桶小幅回落至453.0元/桶（跌幅1.16%），盘中波动区间较前日扩大，显示市场分歧。

WTI和Brent价格则分别上涨0.79美元/桶（1.29%）和0.59美元/桶

（0.93%），Brent-WTI价差小幅收窄0.2美元至2.47美元/桶，反映大西洋盆地供需平衡趋紧。价差方面，SC-Brent价差从-0.04美元/桶大幅走弱至-1.33美元/桶，SC-WTI价差亦收窄1.49美元至1.14美元/桶，表明SC原油相对国际油种贴水加深，或受区域库存压力影响。SC连续-连3价差从7.1元/桶收窄至4.0元/桶（降幅43.66%），显示近月合约抛压增强，短期供需预期偏弱。

供给端:

OPEC+政策: 5月28日OPEC+会议未提出新的产量政策建议，但同意将2025年的产量水平作为2027年的基准，暗示长期产量政策维持稳定，短期无额外供应冲击。伊拉克重申遵守减产协议，支撑市场对供应端的信心。

非OPEC+供应: 巴西梅罗油田四期提前两个月投产，目前前三期项目保持高产（如三期项目达日产18万桶峰值），可能提升大西洋盆地中质含硫原油供应。美国对委内瑞拉石油交易的授权完成，或缓解重油结构性短缺。

需求端:

燃料油期货仓单维持稳定（28,950吨），中质含硫原油仓单持平于402.9万桶，低硫燃料油仓单为零，显示亚太地区炼厂开工率平稳，但高硫资源消化速度偏慢。

产业链判断

OPEC+延续产量纪律，叠加伊拉克等成员国表态维稳，短期供应增量有限。但巴西盐下油田增产及委内瑞拉出口恢复，可能逐步填补中质原油缺口。同时，北半球夏季出行旺季临近，汽油需求预期升温，但中国SC原油贴水加深反映区域炼厂补库动力不足，或受成品油利润收窄压制。短期油价或维持低位宽幅震荡格局。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-05-28	2025-05-27	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	453.00	458.30	-5.30	-1.16%		元/桶
	WTI	61.86	61.07	0.79	1.29%		美元/桶
	Brent	64.33	63.74	0.59	0.93%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	63.78	63.78	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	65.52	64.43	1.09	1.69%		美元/桶
	阿曼	64.05	64.27	-0.22	-0.34%		美元/桶
	胜利	62.26	62.72	-0.46	-0.73%		美元/桶
	迪拜	63.83	64.16	-0.33	-0.51%		美元/桶
	ESPO	60.44	60.68	-0.24	-0.40%		美元/桶
	杜里	65.45	65.80	-0.35	-0.53%		美元/桶
价差	SC-Brent	-1.33	-0.04	-1.29	-3.225.00%		美元/桶
	SC-WTI	1.14	2.63	-1.49	-56.65%		美元/桶
	Brent-WTI	2.47	2.67	-0.20	-7.49%		美元/桶
	SC 连-连3	4.00	7.10	-3.10	-43.66%		元/桶
其他资产	美元指数	99.87	99.57	0.30	0.30%		1973年3月=100
	标普500	5,888.55	5,921.54	-32.99	-0.56%		点
	DAX指数	24,038.19	24,226.49	-188.30	-0.78%		点
	人民币汇率	7.19	7.19	0.00	-0.06%		-

	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	2025-05-28	2025-05-27	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,986.00	2,972.00	14.00	0.47%		元/吨
	LU	3,469.00	3,512.00	-43.00	-1.22%		元/吨
	NYMEX 燃油	208.44	208.23	0.21	0.10%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	431.00	442.00	-11.00	-2.49%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	411.00	426.00	-15.00	-3.52%		美元/吨
	MDO: 新加坡	502.00	513.00	-11.00	-2.14%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	458.00	467.00	-9.00	-1.93%		美元/吨
	MGO: 新加坡	594.00	594.00	0.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	423.04	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	416.09	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	488.95	488.95	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,050.00	5,175.00	-125.00	-2.42%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	430.44	423.04	7.40	1.75%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	423.94	416.09	7.85	1.89%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,940.00	4,965.00	-25.00	-0.50%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	451.00	459.00	-8.00	-1.74%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	68.49	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	483.00	540.00	-57.00	-10.56%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,096.00	-2,053.00	-43.00	-2.09%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,006.00	-2,020.00	14.00	0.69%		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29日：数据显示，美国授权的委内瑞拉石油买家在许可证到期后完成了交易。 05月28日：金十数据5月28日讯，消息人士称，欧佩克+已同意将2025年的石油产量水平作为2027年的基准。 05月28日：金十数据5月28日讯，由中国海油参与建设并拥有权益的巴西盐下超深水油田梅罗油田四期项目近日实现投产，较原定计划提前两个月。

中海油巴西公司总经理黄业华说，梅罗油田共四期项目均采用全海式开发模式，前三期项目自投产以来保持良好生产状态。第三期项目于去年10月投产，今年5月中旬达到日产18万桶的产量高峰。此次梅罗四期提前两个月实现投产是油田高质量联合开发成果的体现。 05月28日：消息人士称，欧佩克+今天的会议将不会就石油产量政策做出任何决定。 05月28日：欧佩克代表透露，欧佩克+ JMMC会议未提出任何产量政策建议。 05月28日：金十期货5月28日讯，据外媒报道，油价周三上涨超1%，受加拿大供应风险提振，不过市场预计OPEC+将增产。

（2）需求

金十数据5月28日讯，近年来，国内外头部云计算厂商持续加码AI基建。大缸径发动机是数据中心备用电源柴油发电机组的核心零部件，技术门槛较高，国产化率较低。当下AIDC建设需求高增，数据中心用柴油发电机组及大缸径发动机迎来量价齐升机遇，全产业链国产替代已成趋势，建议关注自主品牌大缸径发动机厂商及其供应链厂商。

（3）库存

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；

低硫燃料油仓库期货仓单0吨，环比上个交易日持平；

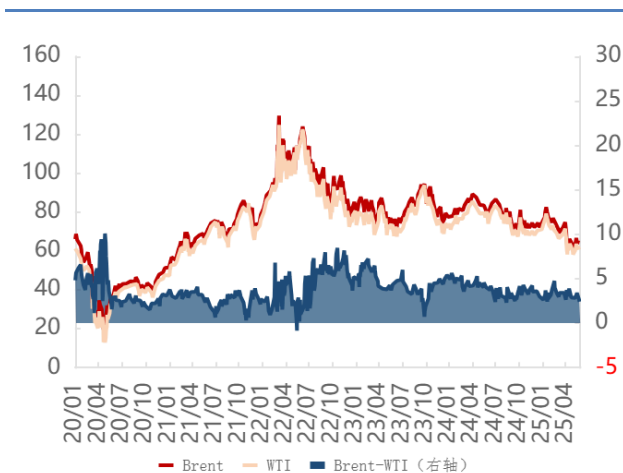
（4）市场信息

声明显示，伊拉克石油部长敦促遵守欧佩克+会议达成的协议，申明立场的统一对石油市场的稳定至关重要。原料价格坚挺，批发商成本稳固，下游商家提前锁单，新单成交稀少；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。

华东船燃批发和贸易价格受北方低价资源冲击，高价难成交，实际商谈和成交趋弱调整。供船需求清淡，为刺激成交，部分港口供船价亦稳中窄幅走跌。华东船供油180cst主流成交价格180cst4850

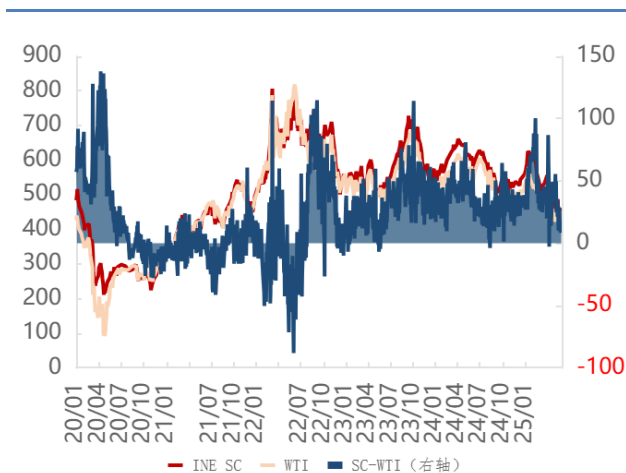
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



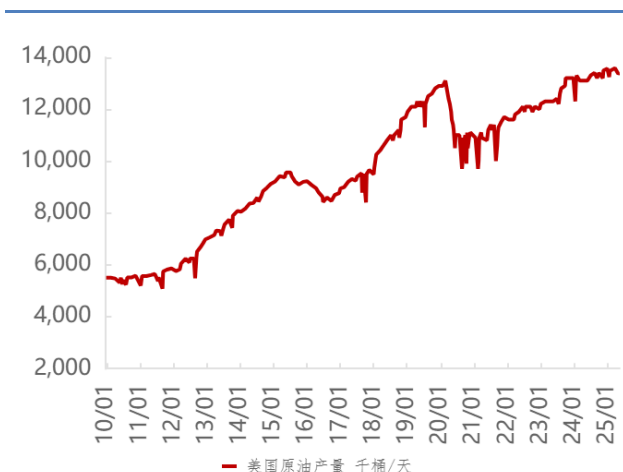
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



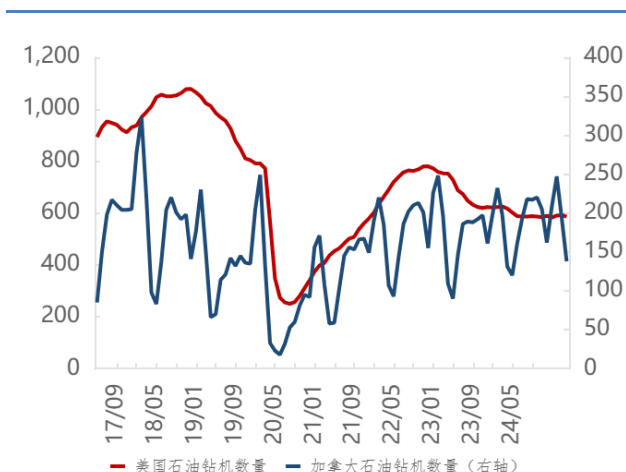
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



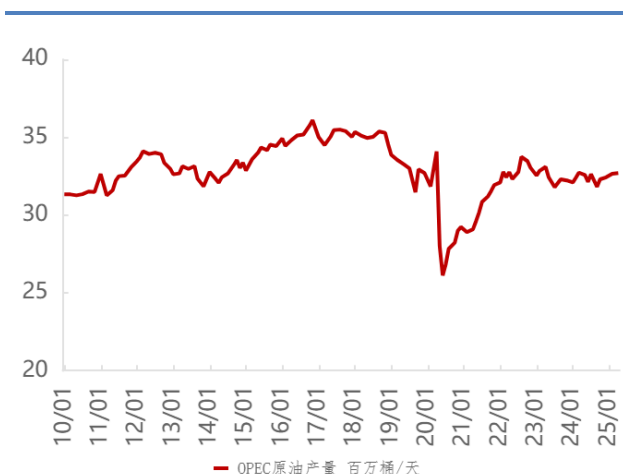
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



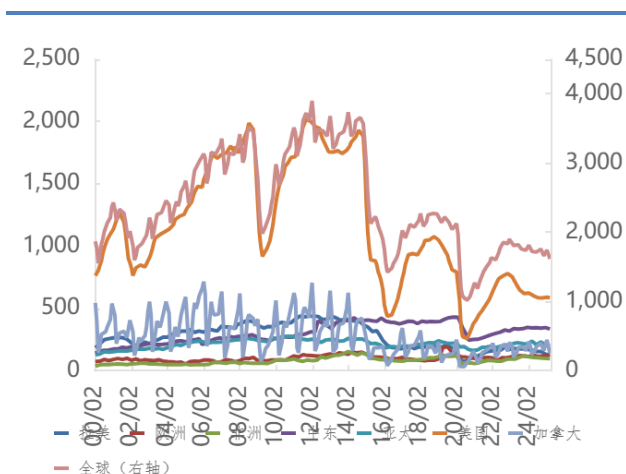
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



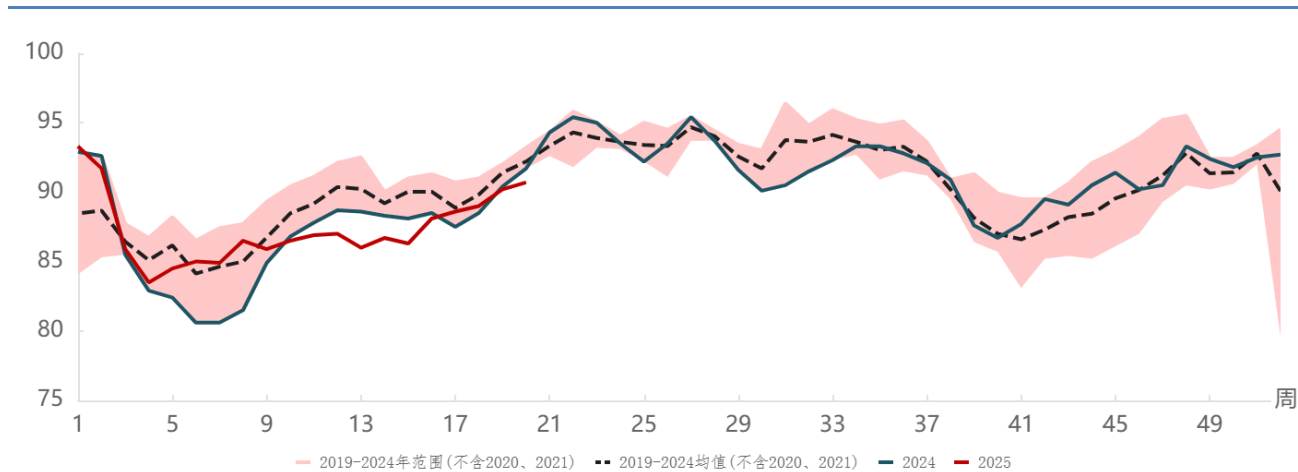
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



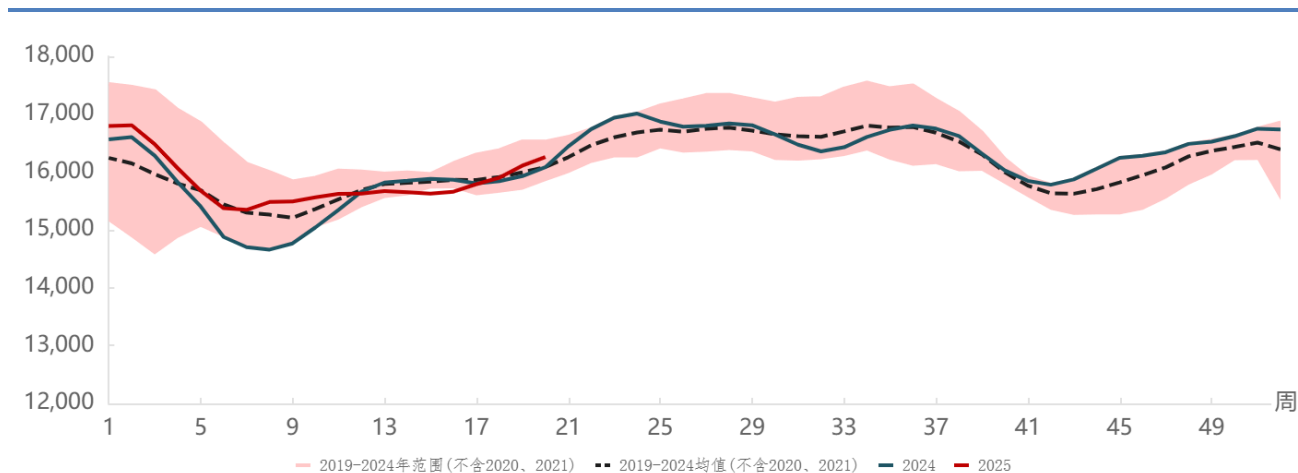
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



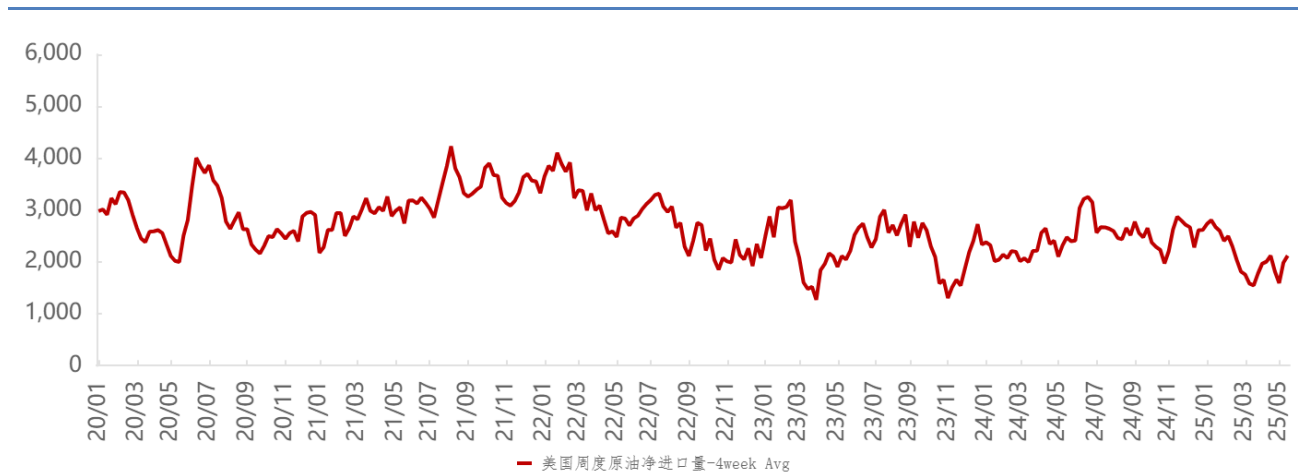
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



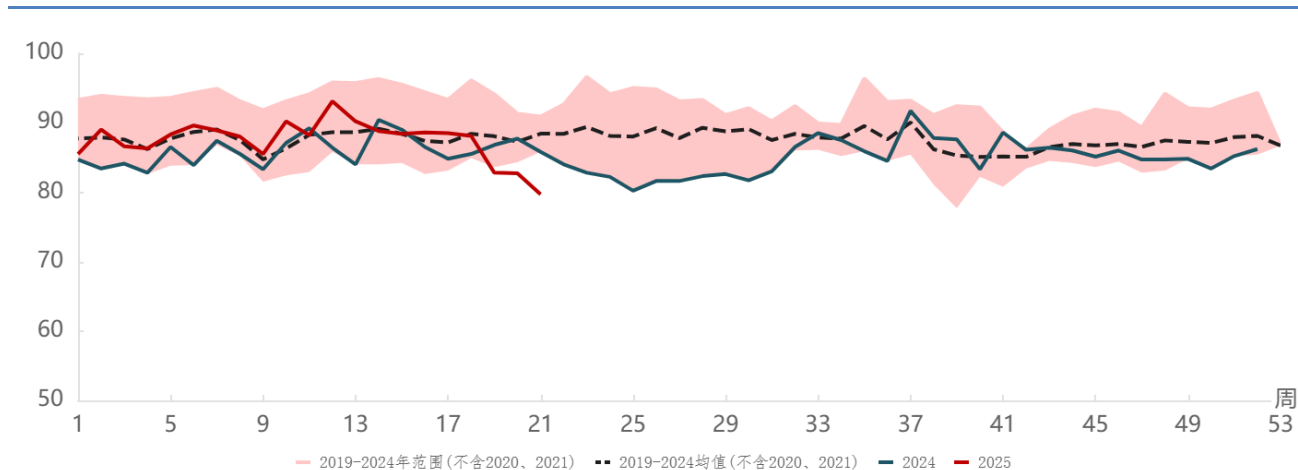
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



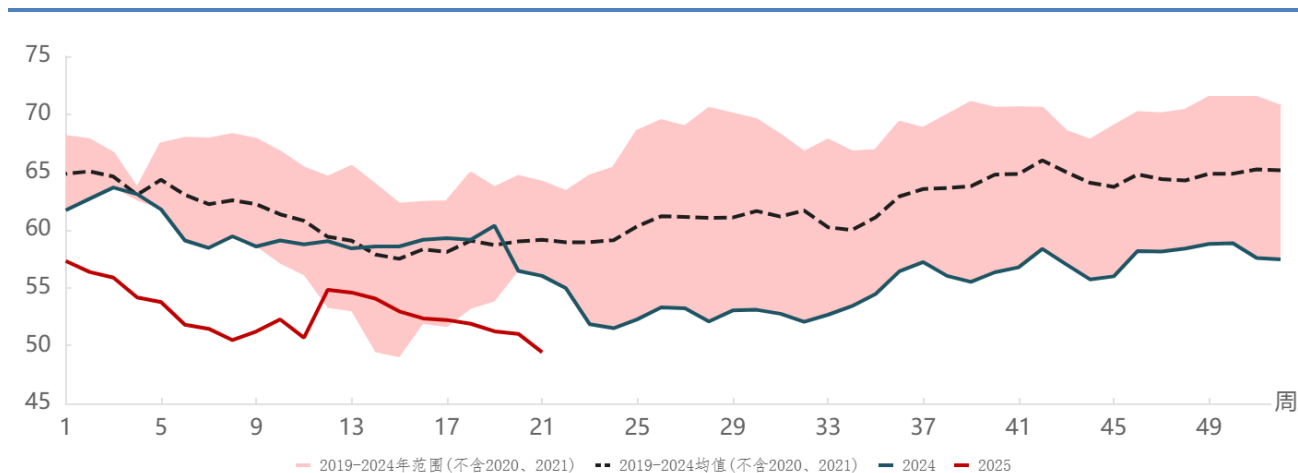
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



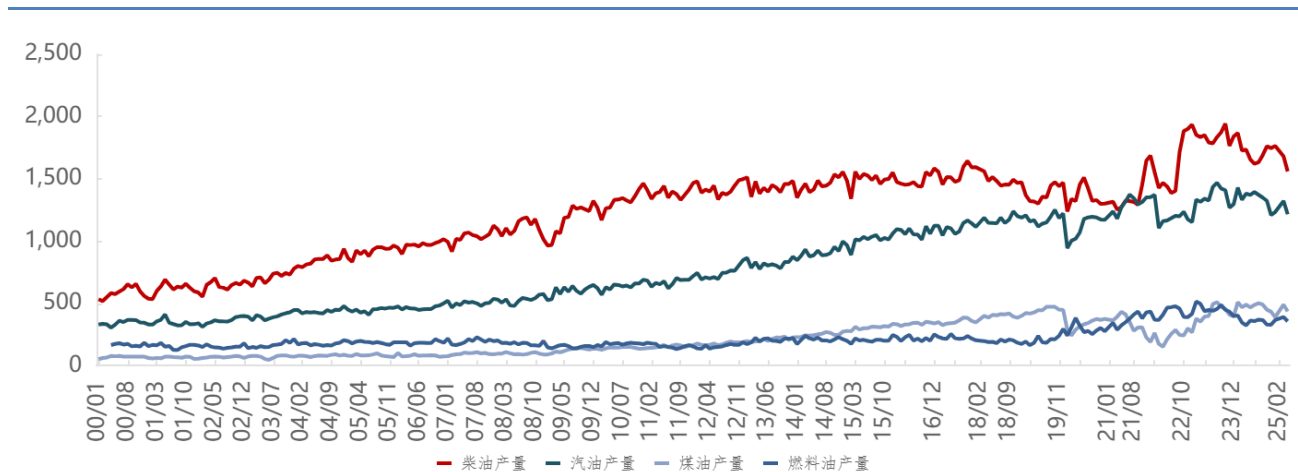
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



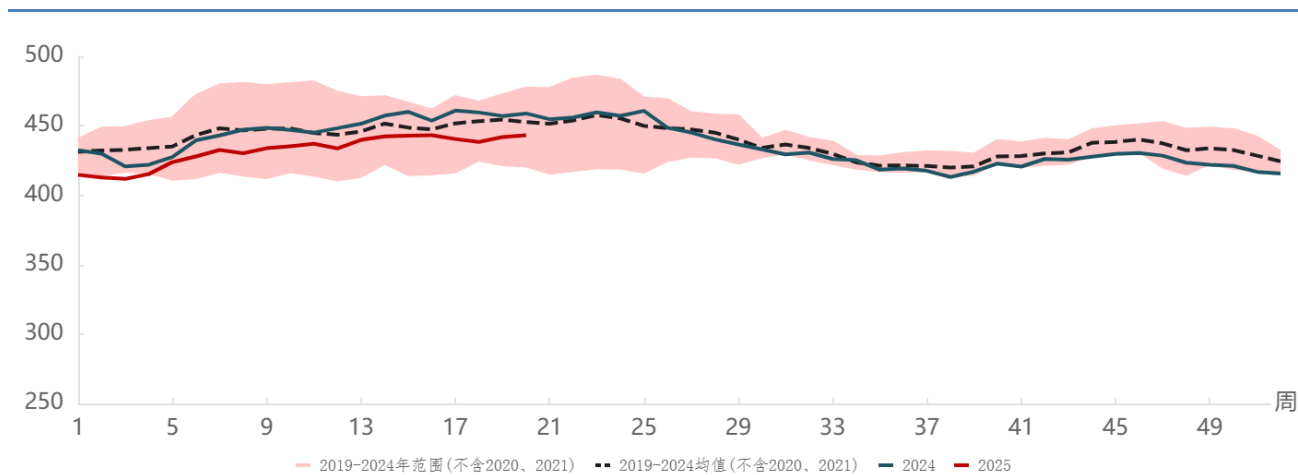
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



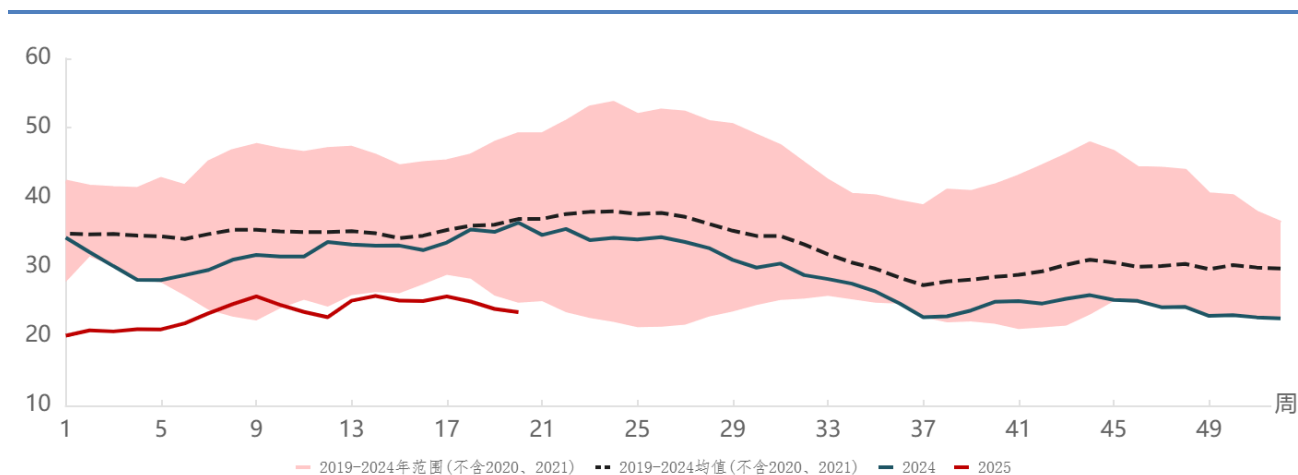
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



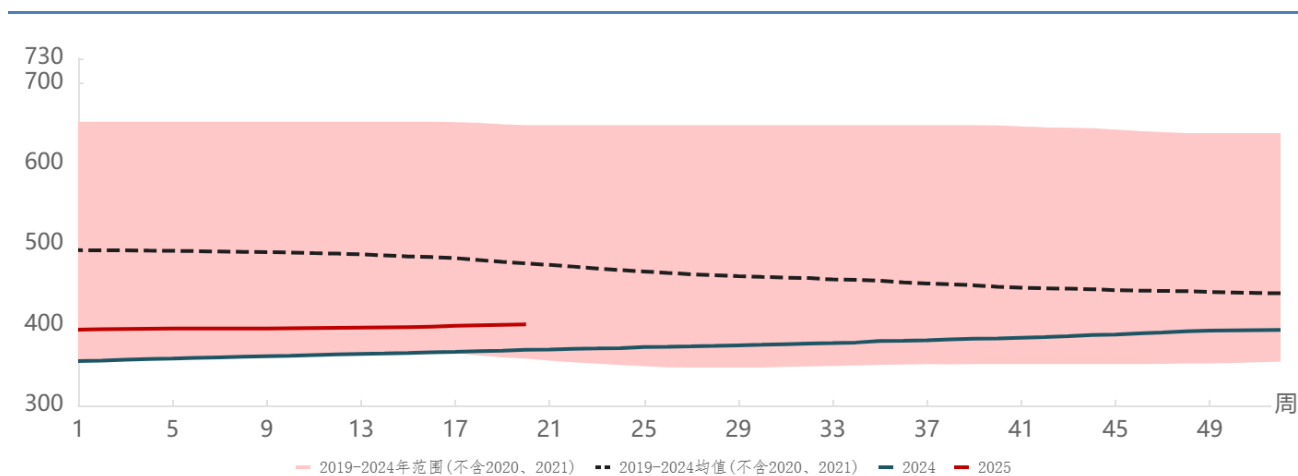
数据来源: EIA

图14: 美国库欣原油库存



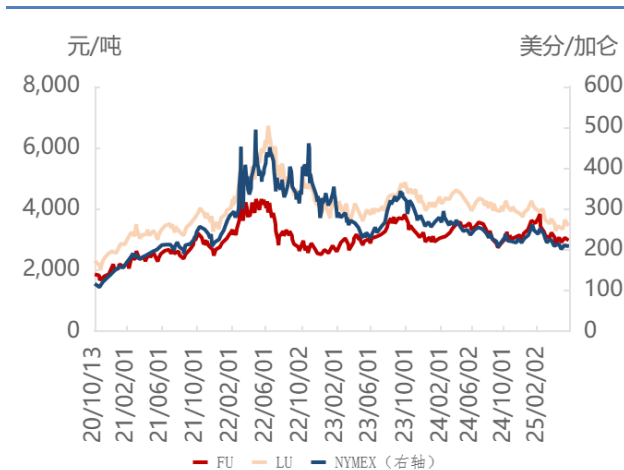
数据来源: EIA

图15: 美国战略原油库存



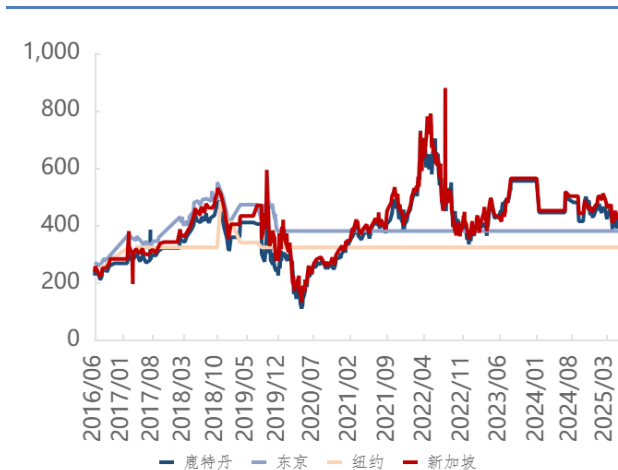
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



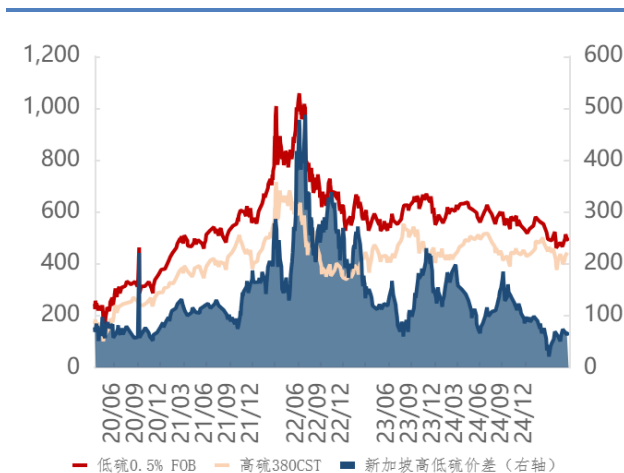
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



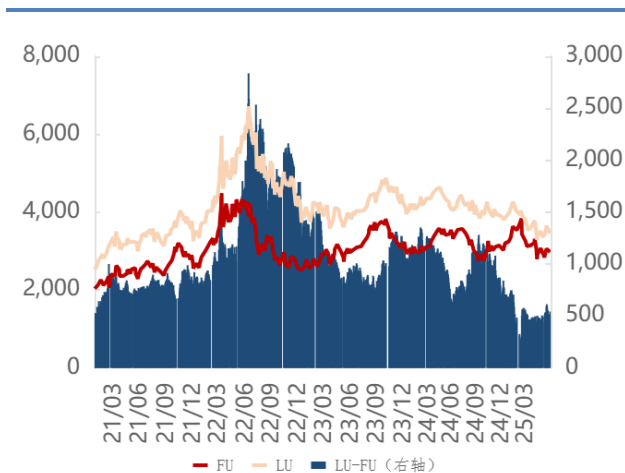
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



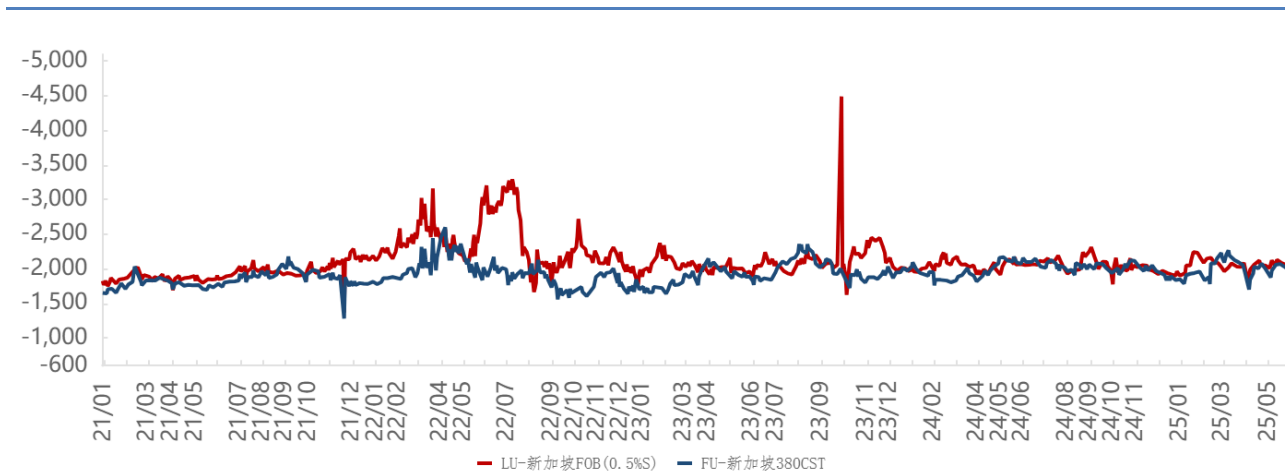
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



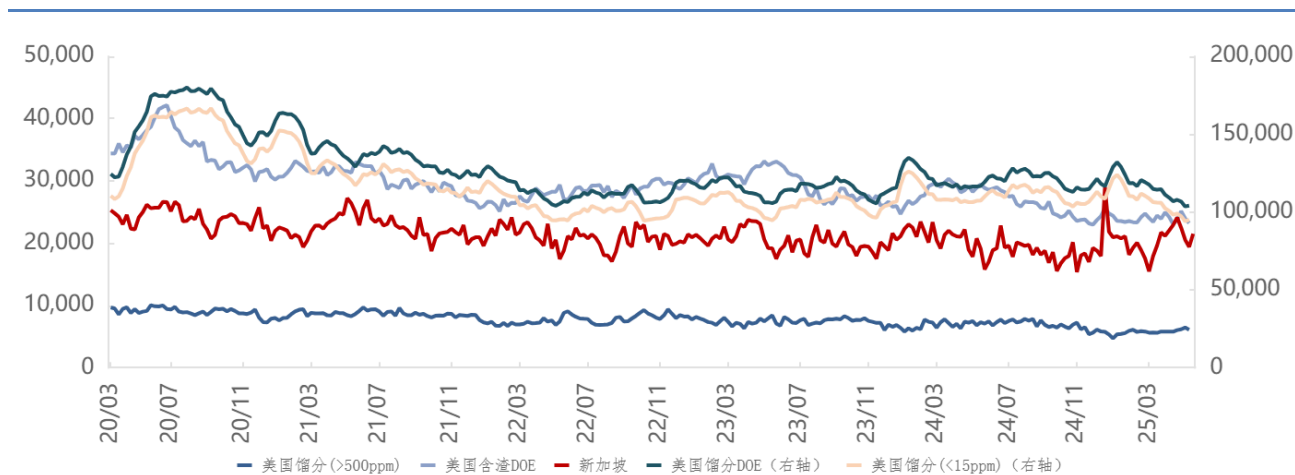
数据来源：iFind

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

附录：大模型推理过程

首先，我需要处理用户提供的原油期货数据和相关资讯，然后按照他们的要求进行日度市场总结。用户希望分为三个部分：数据变化分析、供需库存分析、以及产业链情况和价格走势判断。同时，他们强调要避免使用序号和Emoji，并引用原始数据和资讯的日期，但不引用其他期货公司的观点。

首先看数据部分。用户提供的数据表格显示，2025年5月28日，SC原油期货价格从458.3元/桶小幅回落到453.0元/桶，跌幅1.16%。而WTI和Brent则分别上涨0.79美元和0.59美元，涨幅分别为1.29%和0.93%。价差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差分别走弱1.29美元和1.49美元，而Brent-WTI价差则小幅收窄0.2美元。SC连-连3的价差也明显收窄。这些数据表明，国内SC原油相对国际油种表现疲软，可能受到国内供需或汇率等因素影响。

接下来是供需和库存分析。用户提供的资讯显示，OPEC+在5月28日的会议上未提出新的产量政策建议，但同意将2025年的产量水平作为2027年的基准，这可能暗示长期产量政策维持稳定，短期供应不会有显著变化。此外，伊拉克石油部长强调遵守协议，显示OPEC+内部仍试图维持市场稳定。供给方面，巴西梅罗油田四期提前投产，可能增加非OPEC+国家的供应，但短期内影响可能有限。美国授权委内瑞拉石油交易完成，可能缓解部分供应压力。库存方面，数据中的仓单数量持平，显示当前库存压力不大，但需关注后续变化。

最后是产业链情况和价格走势。综合来看，OPEC+维持现有产量政策，供应端相对稳定，但巴西新增产能可能带来潜在压力。需求方面，燃料油等成品油需求未见明显变化，但中金提到的AI基建可能带动柴油发电机组需求，间接支撑原油需求。价差结构显示国内SC原油相对弱势，可能受人民币汇率或区域供需影响。预计短期内原油价格可能维持高位震荡，因供需两端缺乏明确方向性驱动，但需警惕OPEC+后续政策调整及地缘政治风险。

需要确保分析中引用正确的日期和数据，避免错误。例如，资讯中提到5月28日OPEC+会议的情况，而数据是截至5月28日的。同时，不要引用其他机构的观点，如中金的报告可以作为需求因素提及，但不作为分析依据。要确保各部分逻辑连贯，数据与资讯结合紧密，形成合理的结论。