

## OPEC+政策博弈加剧，油价重回跌势

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

#### 日度市场总结

##### 数据变化分析

5月29日数据显示，SC原油期货价格大幅走高至467.1元/桶，较前一日上涨3.11%，盘中波动区间为452.8-467.1元/桶，显示市场情绪转向积极。WTI与Brent期货价格维持稳定，均与前一日持平，分别报61.86美元/桶和64.32美元/桶，两者价差（Brent-WTI）维持在2.46美元/桶不变。SC与Brent、WTI的价差显著走强，SC-Brent价差从前日的-1.32美元/桶升至0.63美元/桶，SC-WTI价差从1.14美元/桶扩大至3.09美元/桶，反映SC原油相对外盘溢价明显提升。SC近月合约与连3合约价差则由前日的4.0元/桶转弱至-0.6元/桶，显示近端合约压力有所增加。

##### 供需与库存分析

**供给端：**OPEC+政策不确定性上升。哈萨克斯坦能源部5月29日称OPEC+可能于周末决定增产，但其自身因Tengiz油田维护导致5月产量下降，并强调无法进一步削减产量，凸显部分产油国在增产与财政压力间的矛盾。利比亚东部政府可能因袭击事件对油田及港口宣布不可抗力。

**需求端：**马来西亚5月29日宣布将生物柴油掺混比例从B10提升至B20，或提振植物油需求间接利好原油替代预期。但美国库欣库存小幅增加7.5万桶，逆转前一周去库趋势，叠加美国原油出口增至430.1万桶/日，显示美国供应外流压力仍存，可能抑制全球市场溢价空间。

##### 产业链展望

当前原油市场呈现多空交织格局。供给端OPEC+潜在增产预期与地缘风险并存，美国页岩油资本开支收缩及利比亚、加拿大供应中断风险对短期价格形成支撑，但OPEC+内部分歧及美国出口增加或削弱减产效果。需求端生物柴油政策提振有限，库欣库存边际累库及宏观政策扰动或压制上行空间。价差方面，SC溢价走强可能受人民币汇率波动及亚太地区炼厂补库驱动，但近月合约价差转弱暗示现货端压力隐现。

综合来看，原油价格短期内或维持宽幅震荡走势。WTI与Brent持稳显示市场对供需平衡的谨慎态度，而SC受区域因素驱动表现偏强。若OPEC+会议明确增产路径，叠加美国库存压力，油价可能面临回调风险；但地缘冲突及页岩油产能瓶颈仍为下方提供支撑。需重点关注OPEC+产量决议及美国夏季驾驶季需求兑现情况。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-05-29	2025-05-28	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	467.10	453.00	14.10	3.11%		元/桶
	WTI	60.92	61.86	-0.94	-1.52%		美元/桶
	Brent	63.36	64.32	-0.96	-1.49%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	63.78	63.78	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	64.71	65.52	-0.81	-1.24%		美元/桶
	阿曼	65.34	64.05	1.29	2.01%		美元/桶
	胜利	63.33	62.26	1.07	1.72%		美元/桶
	迪拜	65.37	63.83	1.54	2.41%		美元/桶
	ESPO	61.74	60.44	1.30	2.15%		美元/桶
	杜里	66.58	65.45	1.13	1.73%		美元/桶
价差	SC-Brent	0.63	-1.32	1.95	147.73%		美元/桶
	SC-WTI	3.09	1.14	1.95	171.05%		美元/桶
	Brent-WTI	2.46	2.46	0.00	0.00%		美元/桶
	SC连续-连3	-0.60	4.00	-4.60	-115.00%		元/桶
其他资产	美元指数	99.33	99.87	-0.55	-0.55%		1973年3月=100
	标普500	5,912.17	5,888.55	23.62	0.40%		点
	DAX指数	23,933.23	24,038.19	-104.96	-0.44%		点
	人民币汇率	7.19	7.19	0.00	0.01%		-

	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	44,036.30	44,315.80	-279.50	-0.63%		万桶
	库欣库存	2,351.00	2,343.50	7.50	0.32%		万桶
	美国战略储备库存	40,131.30	40,049.30	82.00	0.20%		万桶
	API 库存	46,439.80	46,863.40	-423.60	-0.90%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	-	-	-	-		-
	美国炼厂周度开工率	90.20%	90.70%	-0.50%	-0.55%		%
	美国炼厂原油加工量	1,632.80	1,649.00	-16.20	-0.98%		万桶/日

燃料油:

	数据指标	2025-05-29	2025-05-28	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,052.00	2,986.00	66.00	2.21%		元/吨
	LU	3,558.00	3,469.00	89.00	2.57%		元/吨
	NYMEX 燃油	204.48	208.44	-3.96	-1.90%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	438.00	431.00	7.00	1.62%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	419.00	411.00	8.00	1.95%		美元/吨
	MDO:新加坡	507.00	502.00	5.00	1.00%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	462.00	458.00	4.00	0.87%		美元/吨
	MGO:新加坡	597.00	594.00	3.00	0.51%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	430.44	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	423.94	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	485.45	485.45	0.00	0.00%		美元/吨
	华东(高硫180)	5,050.00	5,050.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180:新加坡(近一月)	-	430.44	-	-		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	-	423.94	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,940.00	4,940.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	459.00	451.00	8.00	1.77%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	57.06	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	506.00	483.00	23.00	4.76%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,977.00	-2,066.00	89.00	4.31%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,005.00	-2,071.00	66.00	3.19%		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)	94,361.00	94,939.00	-578.00	-0.61%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2,954.00	3,094.00	-140.00	-4.52%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	6,093.00	6,099.00	-6.00	-0.10%		千桶
	美国馏分 DOE	103,408.00	104,132.00	-724.00	-0.70%		千桶
	美国含渣 DOE	23,497.00	23,227.00	270.00	1.16%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

05月30日: 1. EIA报告: 05月23日当周美国原油出口增加79.4万桶/日至430.1万桶/日。 05月29日: 哈萨克斯坦能源部副部长: 欧佩克+国家将于周六决定增加石油产量, 具体增加多少尚不清楚。 05月29日: 哈萨克斯坦能源部副

部长：5月石油产量略有下降。由于Tengiz油田进行部分维护，哈萨克斯坦的石油产量将下降。 05月29日：金十期货5月29日讯，特朗普就任后放松联邦土地钻探许可等支持传统油气能源开采的政策并未改变美国页岩油产商的投资审慎原则，页岩油上市企业一季度的资本开支及再投资率总体下滑，并在油气价格回落、开采成本抬升的背景下将年内资本开支计划下调4.2%，美国页岩油活跃钻机数也面临加速下行压力。 05月29日：哈萨克斯坦能源部长：希望进一步提高石油产量。 05月29日：哈萨克斯坦能源部长：哈萨克斯坦不是油价下跌的原因，因为哈萨克斯坦产量相对较小。 05月29日：哈萨克斯坦部长：哈萨克斯坦无法削减石油产量。 05月29日：利比亚东部政府表示，可能宣布对油田和港口的不可抗力，原因是“对国家石油公司的多次袭击”。 05月29日：加拿大石油和天然气公司西诺沃斯能源（Cenovus Energy）：作为预防措施，公司正在遣散福斯特克里克（Foster Creek）工厂的非必要工作人员，以应对阿尔伯塔省北部的野火。

## （2）需求

金十期货5月29日讯，据外媒报道，马来西亚种植及原产业部长Johari Abdul Ghani表示，马来西亚将把地面运输车辆的生物柴油掺混比例从B10提升至B20。

## （3）库存

美国至5月23日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存 7.5万桶，前值-45.7万桶。

美国至5月23日当周EIA原油库存 -279.5万桶，预期11.8万桶，前值132.8万桶。

美国至5月23日当周EIA汽油库存 -244.1万桶，预期-52.7万桶，前值81.6万桶。

美国至5月23日当周EIA精炼油库存 -72.4万桶，预期48.1万桶，前值57.9万桶。

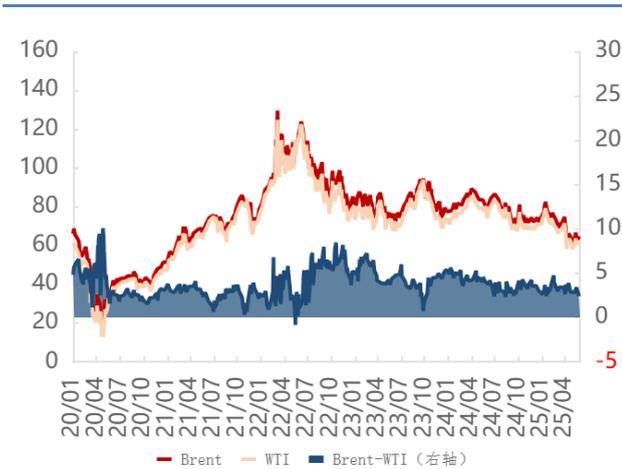
## （4）市场信息

金十数据5月29日讯，美国联邦法院裁定特朗普关税政策违规后，原油期货隔夜一度大幅冲高，但随后回落转跌。金十数据5月29日讯，油价上涨，但回吐了盘中早些时候的部分涨幅。据英国金融时报：沙特财政大臣表示，在该国努力应对石油收入急剧下降之际，该国将评估其支出重点。市场议价企稳，但由于需求欠佳，整体成交情况偏向弱势；供船市场，航运市场拉运稀疏，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。

原油上涨利好市场心态，今日华东批发价格持稳为主，但下游实际需求偏弱，批发市场成交零星。供船方面，部分商家做空，低价签单，部分按成本坚挺报价。华东船供油180cst主流成交价格180cst4800

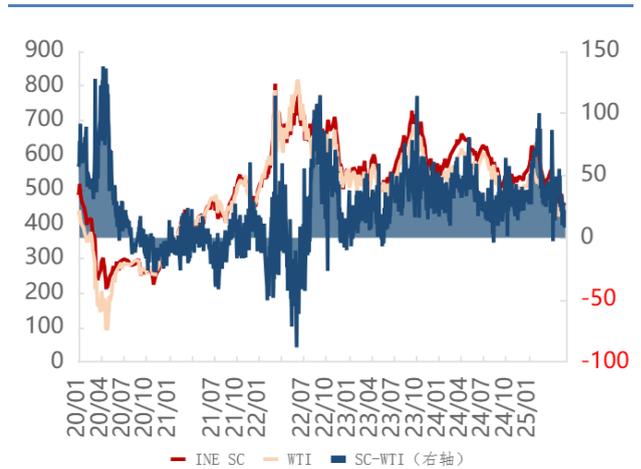
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



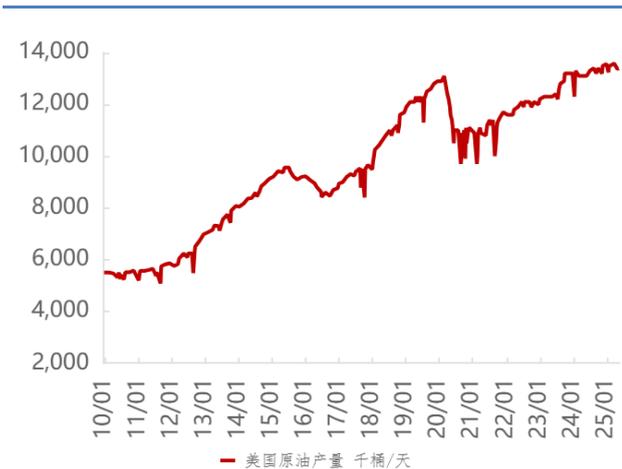
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



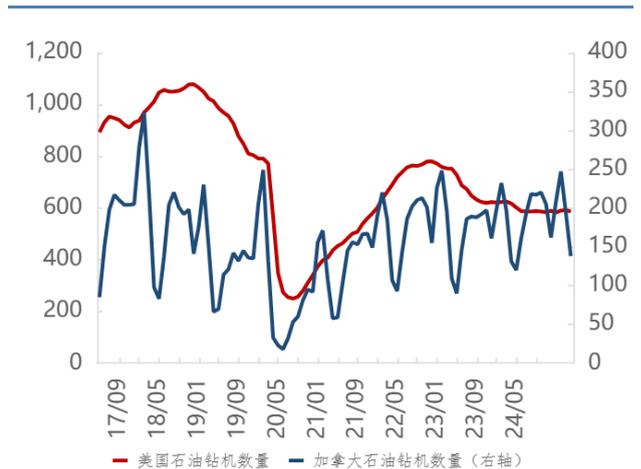
数据来源: WIND

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)



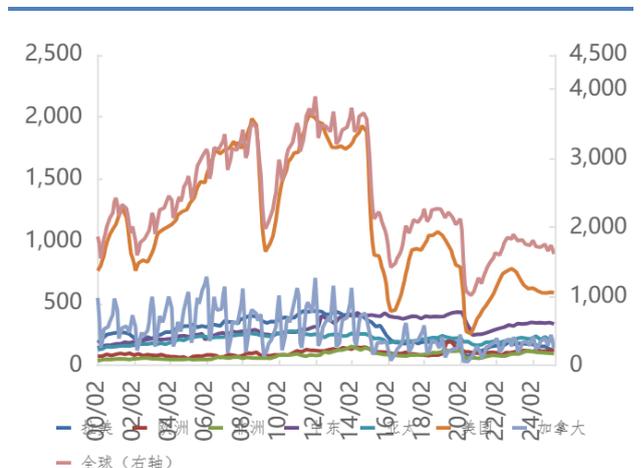
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



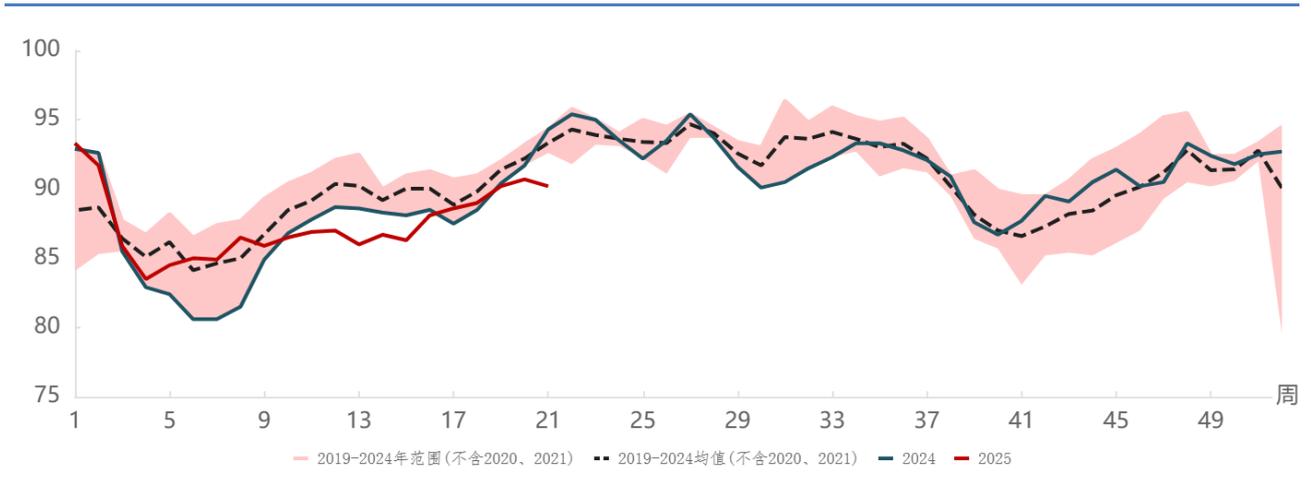
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



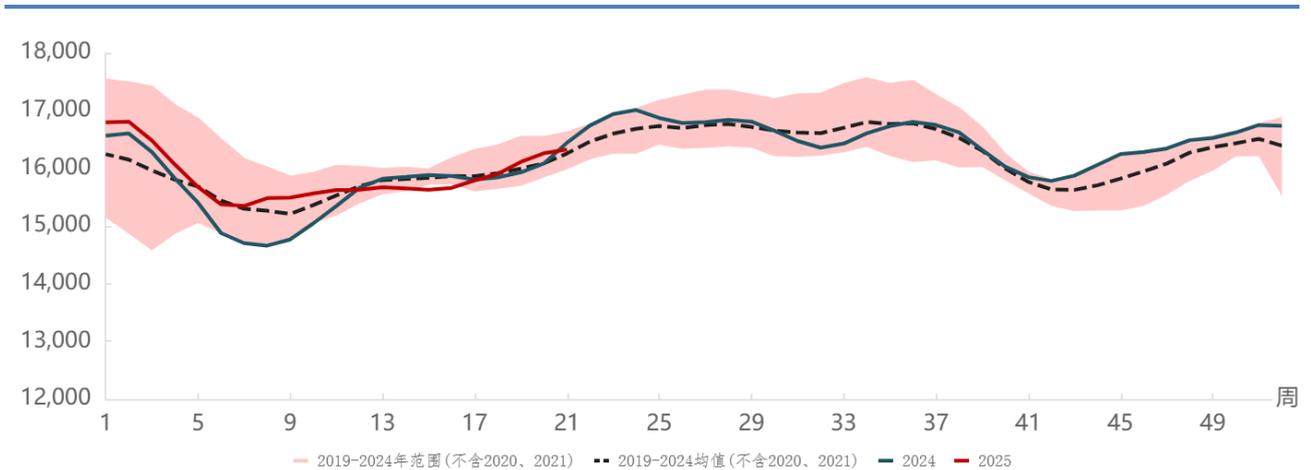
数据来源: WIND

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）



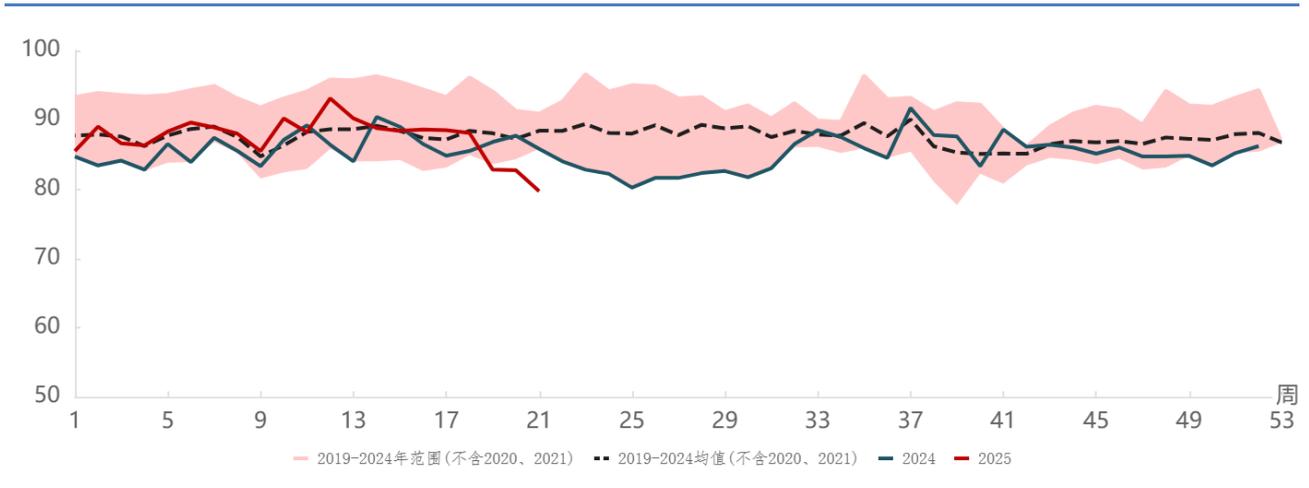
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



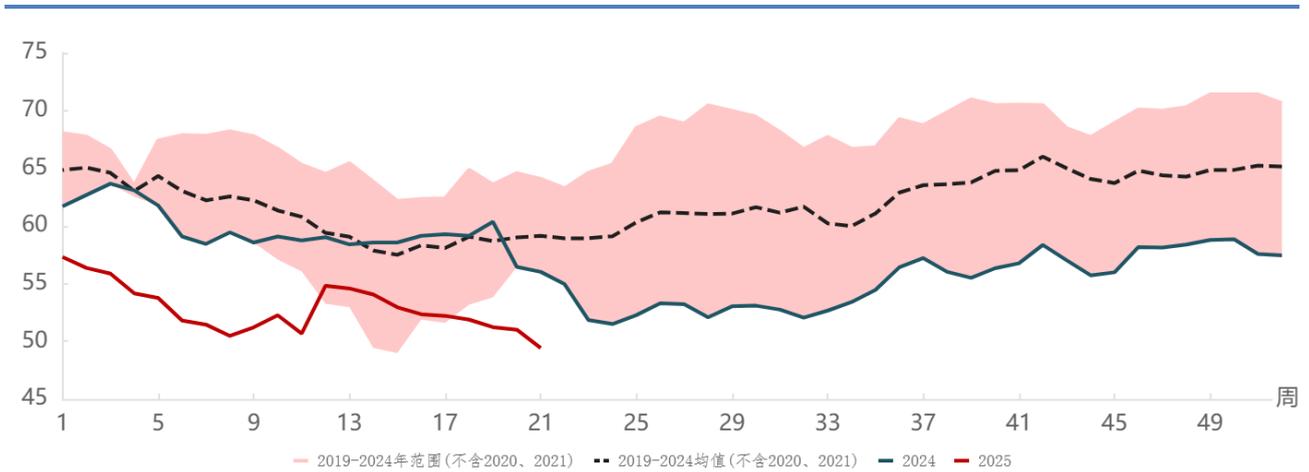
数据来源：EIA

图10: 日本炼厂实际产能利用率



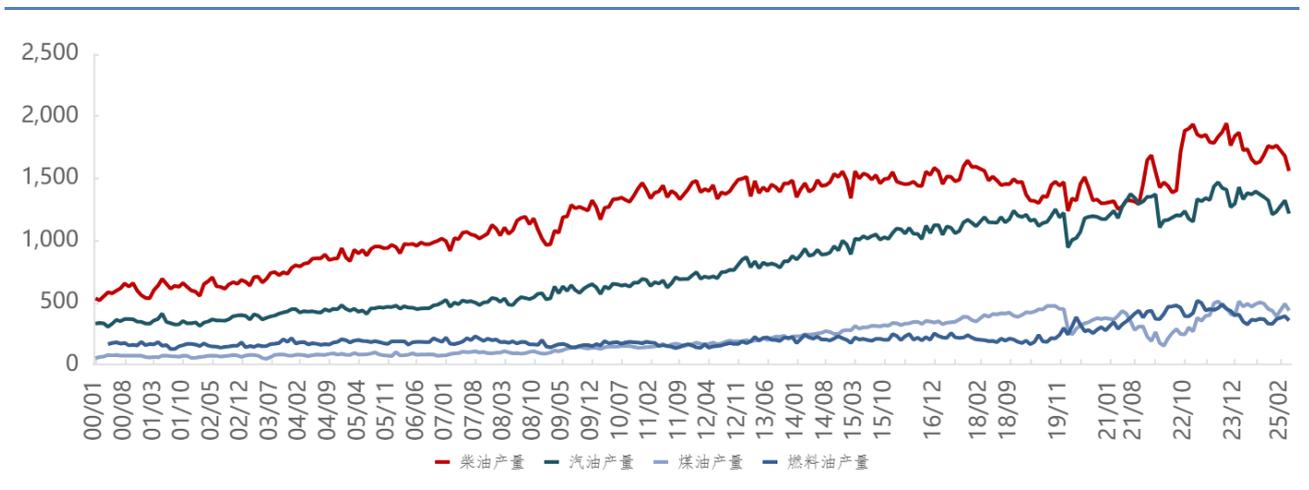
数据来源: PAJ

图11: 山东地炼(常减压)开工率



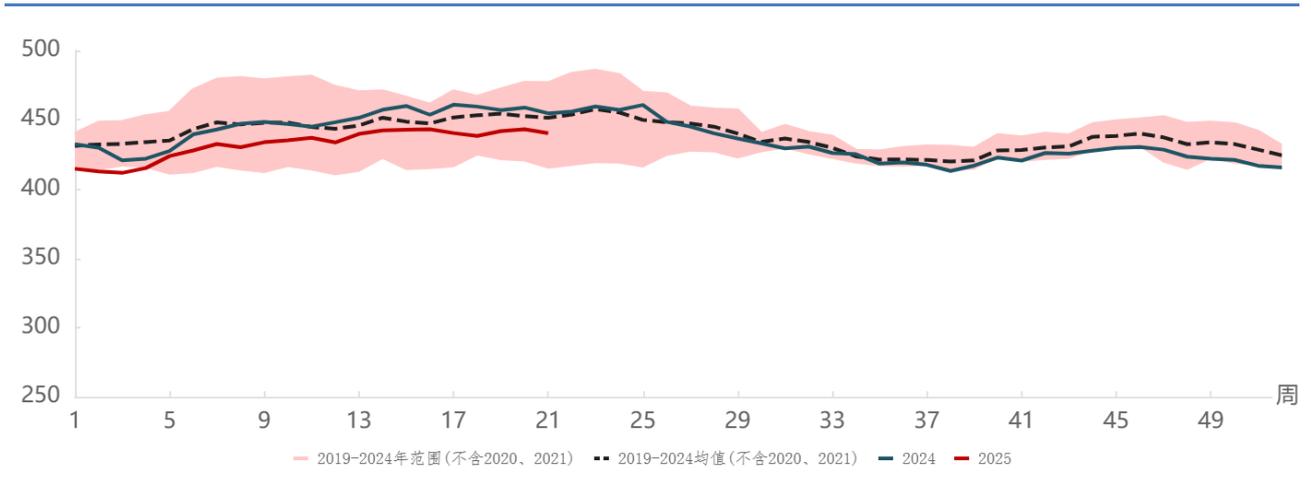
数据来源: WIND

图12: 中国成品油月度产量(汽油、柴油、煤油)



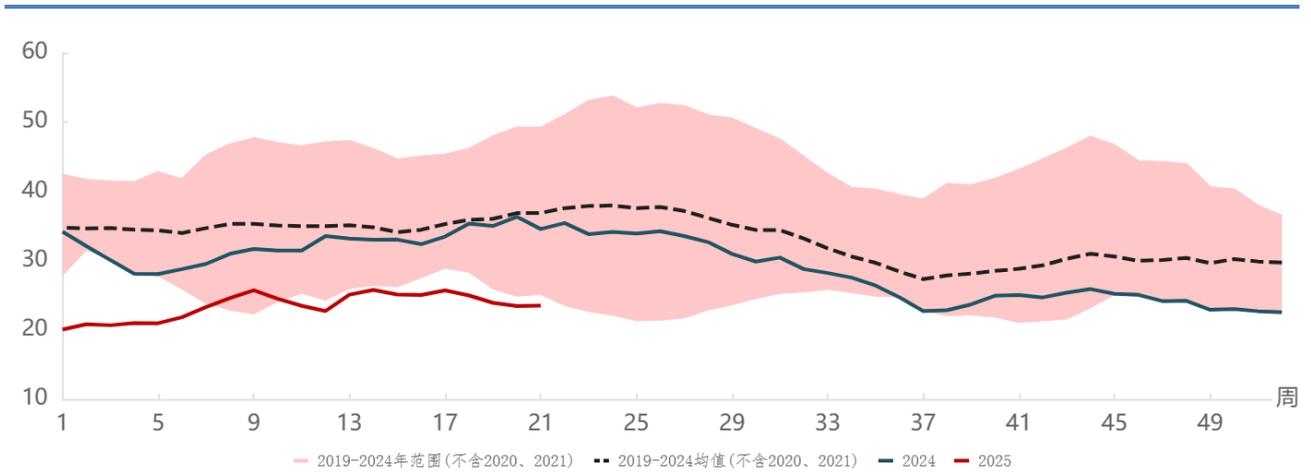
数据来源: WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



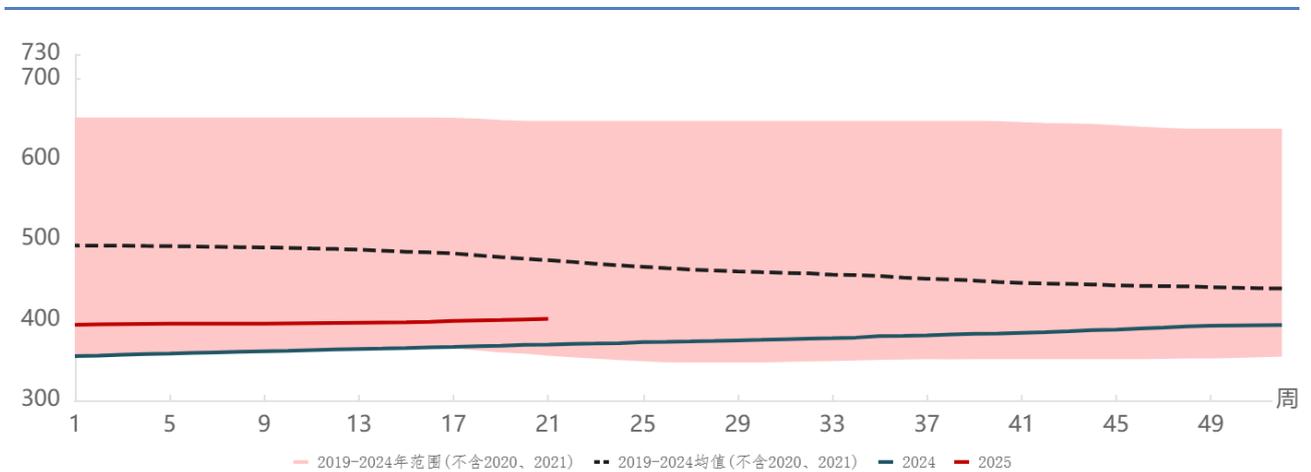
数据来源: EIA

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



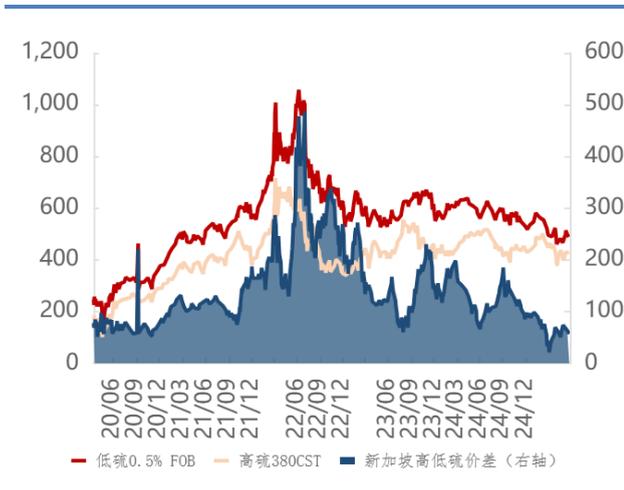
数据来源: WIND

图17: 国际港口 IF0380 现货价格



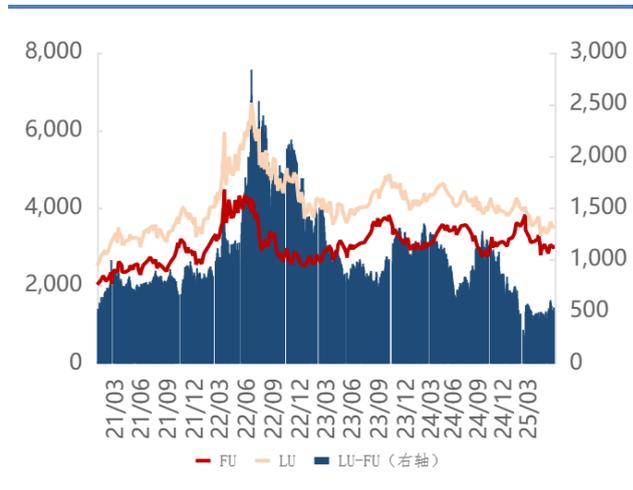
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



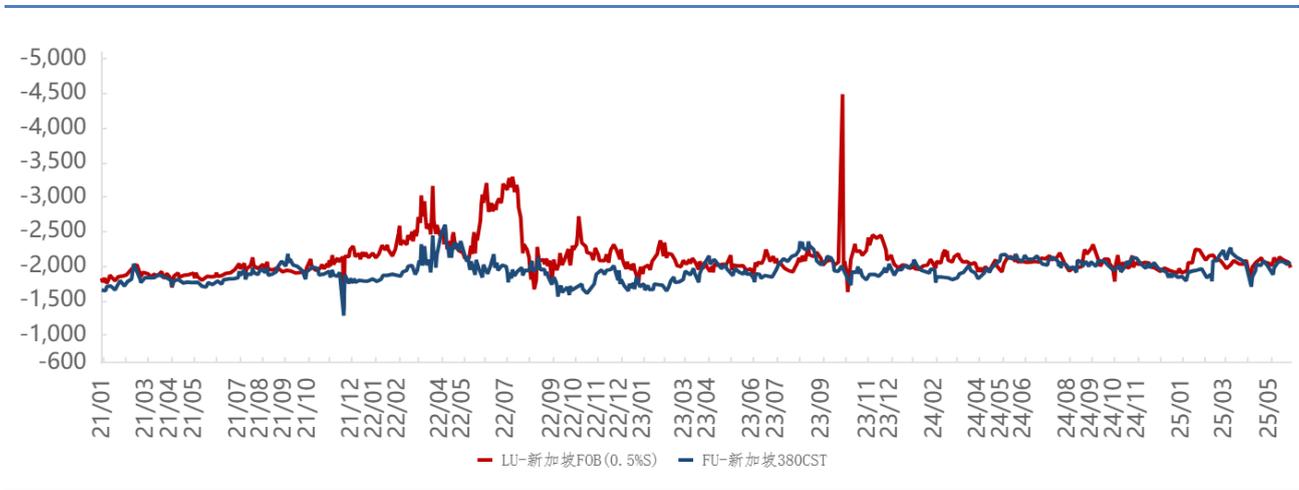
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



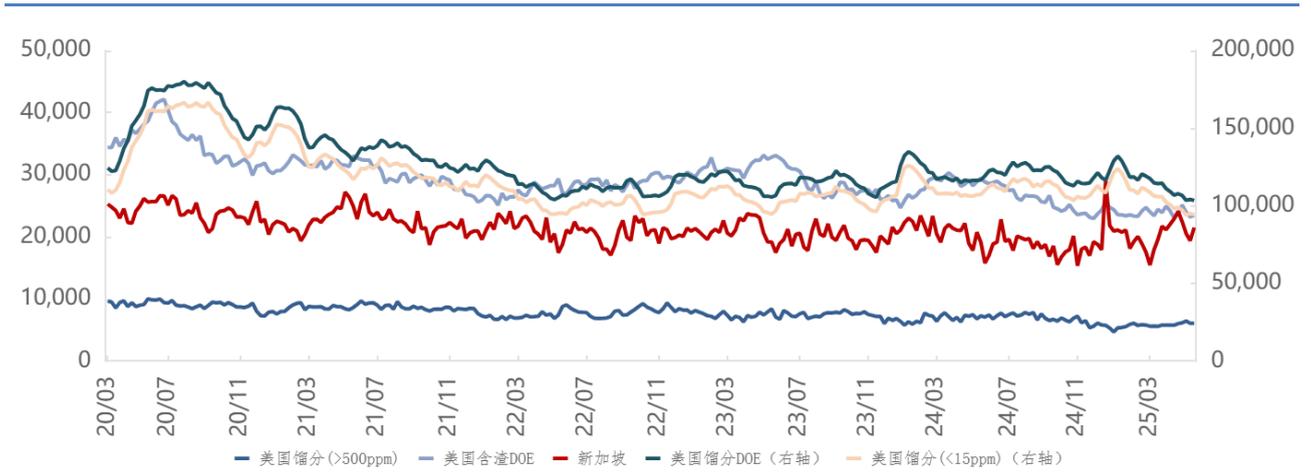
数据来源: iFinD

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数据和相关资讯，然后按照他们的要求撰写日度市场总结。首先，我需要仔细阅读用户提供的三个问题，确保理解每个部分的具体要求。用户希望我分析数据变化，结合资讯讨论供需和库存，最后从供给库存讨论产业链情况并给出价格走势判断。

首先看数据部分。表格中有SC、WTI、Brent的期货价格，以及它们的价差变化。SC在5月29日相比5月28日上涨了14.1元，涨幅3.11%，而WTI和Brent价格没有变化。价差方面，SC-Brent和SC-WTI都大幅走强，尤其是SC-WTI价差增加了1.95美元，这可能说明SC相对走强或者WTI相对走弱。另外，SC连续-连3的价差由正转负，可能暗示近月合约压力增加。

接下来是资讯部分，日期集中在5月29日和30日。关键点包括：EIA报告显示美国原油出口增加；哈萨克斯坦能源部提到OPEC+可能增产，但自身产量因油田维护下降；美国页岩油企业资本开支减少；利比亚可能因袭击宣布不可抗力；加拿大公司因野火疏散员工；马来西亚提高生物柴油掺混比例；库欣库存增加；沙特评估支出应对收入下降等。

现在开始分析第一个问题，数据变化。需要描述各个指标的变化情况，使用指定的术语。例如，SC价格显著上涨，而WTI和Brent持平。价差方面，SC与其他油种的价差走强，特别是SC-WTI。SC连续合约价差由正转负，可能显示近月压力。

第二个问题要结合资讯分析供需和库存。供给方面，OPEC+可能增产但哈萨克斯坦产量下降，利比亚和加拿大的供应风险，美国页岩油投资减少可能导致未来产量受限。需求方面，马来西亚提高生物柴油可能增加需求，但美国库欣库存增加可能显示短期供应过剩。EIA出口增加可能影响全球供应。

第三个问题需要综合供给、库存和产业链情况判断价格走势。虽然有利多因素（供应风险、OPEC+不确定性），但需求端可能受经济放缓影响，库存增加和沙特财政压力可能压制价格。可能走势是高位震荡，因为多空因素交织，缺乏明确方向。

需要注意避免使用序号和表情符号，保持分析连贯。同时确保引用数据和资讯的日期，比如5月29日的哈萨克斯坦声明，5月30日的EIA数据。还要注意不要引用其他期货公司的观点，只基于用户提供的数据和资讯。

可能存在的挑战是正确关联数据和资讯，例如EIA出口增加如何影响供需平衡，库欣库存变化的影响。同时，需要将价差变化与市场结构联系起来，例如近月价差转负可能反映现货市场疲软。

最后，确保分析结构清晰，每个部分自然衔接，用词专业但不过于复杂，符合用户要求的日度总结格式。