

## OPEC增产利空出尽，乌克兰轰炸俄机场支撑油价反弹

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

#### 原油市场日度总结 (2025年5月30日)

##### 1. 数据变化分析

###### 价格表现:

**SC原油:** 5月30日报447.9元/桶, 较前日下跌19.2元 (-4.11%), 日内呈现单边下行趋势, 最低触及453.0元/桶后继续下探。

**WTI原油:** 小幅回落0.13美元至60.79美元/桶 (-0.21%), 日内波动区间收窄 (60.79-61.86美元)。

**布伦特原油:** 下跌0.75美元至62.61美元/桶 (-1.18%), 盘中一度逼近63.74美元后走弱。

###### 价差变动:

**SC-Brent价差:** 由前日+1.59美元转为-0.36美元, 大幅走弱1.95美元 (-122.64%), 反映SC相对国际基准走弱。

**SC-WTI价差:** 收窄2.57美元至1.46美元 (-63.77%), SC溢价收缩。

**Brent-WTI价差:** 收窄0.62美元至1.82美元 (-25.41%), 欧美价差持续压缩。

**SC月间价差 (连续-连3):** 由-0.6元大幅上扬至1.4元, 近月合约转为升水, 暗示短期现货趋紧。

##### 2. 供需及库存分析

###### 供给端动态:

**减产国扰动:** 哈萨克斯坦5月日均产量环比降4% (175万桶/日), 主因油田检修; 阿联酋ADNOC下调8月Murban原油出口6.5万桶/日, 局部供应收紧。

**OPEC+增产计划:** 6月2日决议维持7月增产41.1万桶/日 (连续第三个月), 叠加高盛预测8月延续同等规模增产, 中期供应压力明确。

**地缘与产能风险:** 乌克兰无人机袭击俄罗斯能源设施引发供应中断担忧 (6月2日亚盘油价应声反弹超1.7美元); 欧盟计划对俄启动第18轮制裁, 或进一步扰动能源贸易流。

###### 需求端驱动:

**炼厂需求预期:** 国内成品油调价窗口 (6月3日) 临近, 机构预测汽柴油价格上调70元/吨, 或刺激炼厂补库意愿。

**战略储备调整:** 美国拟释放100万桶柴油应急储备, 缓解东北地区能源短缺, 但削弱原油战略收储空间。

**结构性矛盾:** 汽油消费受混合动力车税收政策差异影响 (印度车企发声), 柴油需求则受工业活动放缓拖累 (德国钢铁业抗议美国加征关税)。

税)。

#### 库存与运输:

**库存压力:** 高盛预警2025-2026年非OPEC+供应(除美页岩油)将分别带来100万桶/日、150万桶/日盈余, OECD库存或被动累积。

**物流替代:** 俄罗斯经土耳其溪管道对欧天然气出口增9.5%, 显示欧洲能源补给渠道多元化, 间接缓解原油替代需求。

---

### 3. 产业链与价格展望

当前原油产业链处于 “弱平衡” 状态, 多空因素交织:

**下方支撑:** 地缘冲突溢价(乌俄袭击)、成品油调价预期、近月价差转强(SC月间升水)及局部供应收缩(哈萨克斯坦、阿联酋)构成短期托底。

**上方压制:** OPEC+稳步增产、高供应盈余预期、美国战略储备释放及能源转型(越南LNG基建加速)抑制上行空间。

**核心逻辑:** 地缘风险和月差结构支撑近端价格, 但OPEC+增产与长期供应过剩预期(高盛看跌2026年WTI至52美元)限制反弹动能。需关注6月3日国内成品油调价落地对炼厂开工的传导, 以及欧盟对俄制裁草案对供给端的扰动。

## 二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-05-30	2025-05-29	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	447.90	467.10	-19.20	-4.11%		元/桶
	WTI	60.79	60.92	-0.13	-0.21%		美元/桶
	Brent	62.61	63.36	-0.75	-1.18%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	63.18	64.49	-1.31	-2.03%		美元/桶
	Brent	63.99	64.71	-0.72	-1.11%		美元/桶
	阿曼	64.00	65.34	-1.34	-2.05%		美元/桶
	胜利	62.06	63.33	-1.27	-2.01%		美元/桶
	迪拜	63.96	65.37	-1.41	-2.16%		美元/桶
	ESPO	60.18	61.74	-1.56	-2.53%		美元/桶
	杜里	65.40	66.58	-1.18	-1.77%		美元/桶
价差	SC-Brent	-0.36	1.59	-1.95	-122.64%		美元/桶
	SC-WTI	1.46	4.03	-2.57	-63.77%		美元/桶
	Brent-WTI	1.82	2.44	-0.62	-25.41%		美元/桶
	SC连续-连3	1.40	-0.60	2.00	333.33%		元/桶
其他资产	美元指数	99.44	99.33	0.11	0.11%		1973年3月=100
	标普500	5,911.69	5,912.17	-0.48	-0.01%		点
	DAX指数	23,997.48	23,933.23	64.25	0.27%		点
	人民币汇率	7.20	7.19	0.00	0.05%		-

	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	2025-05-30	2025-05-29	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,903.00	3,052.00	-149.00	-4.88%		元/吨
	LU	3,380.00	3,558.00	-178.00	-5.00%		元/吨
	NYMEX 燃油	201.50	204.48	-2.98	-1.46%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	436.00	438.00	-2.00	-0.46%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	414.00	419.00	-5.00	-1.19%		美元/吨
	MDO:新加坡	500.00	507.00	-7.00	-1.38%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	457.00	462.00	-5.00	-1.08%		美元/吨
	MGO:新加坡	593.00	597.00	-4.00	-0.67%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	435.99	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	430.48	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	491.61	491.61	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)	-	435.99	-	-		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	-	430.48	-	-		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	465.00	459.00	6.00	1.31%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	56.94	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	477.00	506.00	-29.00	-5.73%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,207.00	-2,029.00	-178.00	-8.77%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,207.00	-2,058.00	-149.00	-7.24%		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)	434.67	431.42	3.25	0.75%		美元/吨
	Platts(180CST)	436.81	434.10	2.71	0.62%		美元/吨
库存	新加坡	2,233.80	2,150.60	83.20	3.87%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	94,361.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	2,954.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,093.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	103,408.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	23,497.00	-	-		千桶

### 三、产业动态及解读

#### (1) 供给

06月02日: 消息人士: 哈萨克斯坦5月份日均原油产量较4月份下降4%, 降至175万桶, 主要原因是腾格里斯油田产量下降。 06月02日: 阿联酋阿布扎比国家石油公司ADNOC将8月份Murban原油的出口预测从177万桶/日下调至170.5万桶/日。 06月02日: 能源: 1. 欧佩克+八个主要产油国同意7月将石油日产量增加41.1万桶。 2. 高盛: 现预计欧

佩克+将在8月份最终实现41万桶/日的增产（与7月份持平）。维持谨慎的布伦特原油/WTI原油价格预测，2025年剩余时间平均为每桶60美元/56美元，2026年平均为每桶56美元/52美元。3. 阿塞拜疆总统阿利耶夫：到2030年，阿塞拜疆将通过五个油气田额外生产80亿立方米天然气。4. 消息人士：埃克森美孚石油与阿塞拜疆国家石油公司（SOCAR）将签署关于甘贾-叶夫拉赫-阿赫贾巴迪油气田的谅解备忘录。5. 1—5月俄罗斯经土耳其溪管道向欧洲出口天然气增长9.5%。贵金属和矿业：1. 韩国产业通商资源部2日召集钢铝产业代表召开紧急会议，商讨应对美国钢铝关税加倍。2. 德国钢铁联合会主席：美加征关税给欧洲钢铁行业带来巨大压力。农业：1. 乌克兰农业部长：乌克兰2025年春季播种的谷物已完成97%，面积达550万公顷。2. 日本本周将召开部长级会议讨论大米供应。3. 印尼统计局：印尼在一月至四月期间出口了641万公吨原料和精炼棕榈油。06月02日：金十数据6月2日讯，周一亚盘，美、布两油均一度反弹超1.7美元，此前欧佩克+周六决定在7月份将产量提高41.1万桶/日，为其连续第三个月维持这一增产幅度。

## （2）需求

巴西国家石油公司将批发汽油价格下调5.6%。

越南石油天然气公司将优先发展液化天然气基础设施。

马鲁蒂铃木执行官：混合动力汽车的盈利空间存在差异，不能与汽油车和柴油车同等征税。

金十数据6月2日讯，6月3日24时，国内新一轮成品油零售限价调整窗口将开启。多家机构预测，当天国内汽柴油价格小幅上调概率较大。据测算，截至5月29日收盘，国内第9个工作日参考原油变化率1.61%，预计汽、柴油价格上调70元/吨，调价窗口6月3日24时。

## （3）库存

金十数据6月2日讯，特朗普政府希望将储藏的100万桶柴油投放市场，称这一旨在为东北地区提供紧急家庭取暖油供应的储备从未达到预期目的。

美国能源部预算显示，美国提议出售100万桶应急柴油储备。

## （4）市场信息

金十数据6月2日讯，欧盟委员会2日发表声明说，欧盟正制定针对俄罗斯的第18轮制裁措施，重点锁定俄罗斯能源收入。

美联储洛根：随着油价下跌，能源公司的生产和资本投资有降低的风险。

金十数据6月2日讯，受地缘局势影响，国际油价日内涨幅扩大。WTI原油突破63美元/桶，日内涨4.43%。布伦特原油日内大涨4.00%，现报65.09美元/桶。

金十数据6月2日讯，在乌克兰向俄罗斯领土纵深处发动无人机袭击引发石油供应中断的可能性之后，油价今日飙升。

金十数据6月2日讯，WTI原油日内大涨4.00%，现报62.75美元/桶。布伦特原油突破65美元/桶，日内涨3.88%。

高盛：基本预期是欧佩克+将自九月起维持所需产量不变。

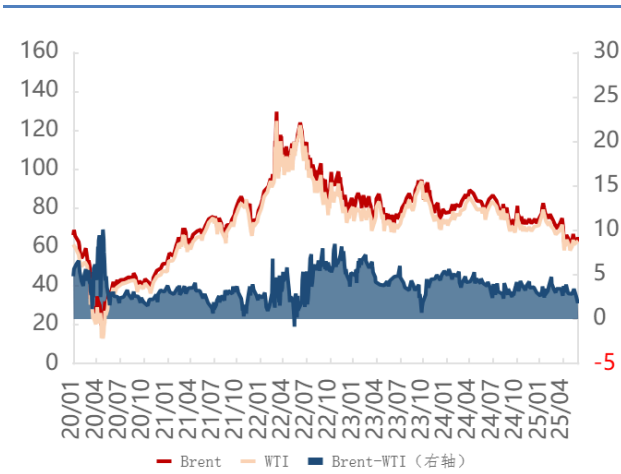
高盛：除了美国页岩油以外的强劲供应增长将在2025年和2026年分别带来100万桶/日和150万桶/日的供应盈余。

高盛：维持谨慎的布伦特原油/WTI原油价格预测，2025年剩余时间平均为每桶60美元/56美元，2026年平均为每桶56美元/52美元。

在欧佩克+坚持7月再增产41.1万桶/日之后，油价周一上涨，布伦特原油期货价格涨超1美元，盘中最高触及每桶64美元；美国原油期货价格涨超1美元，最高至每桶62.12美元。

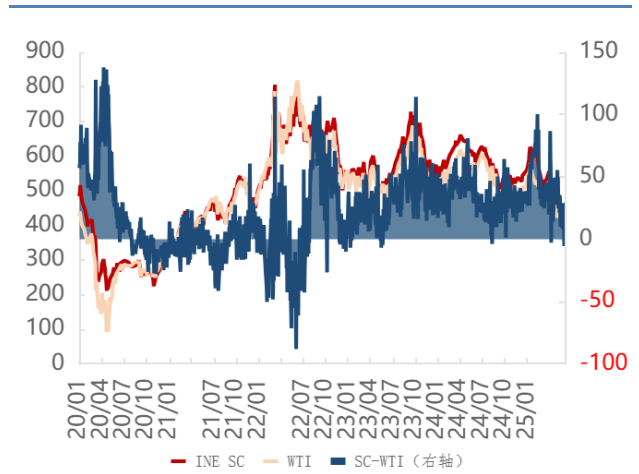
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



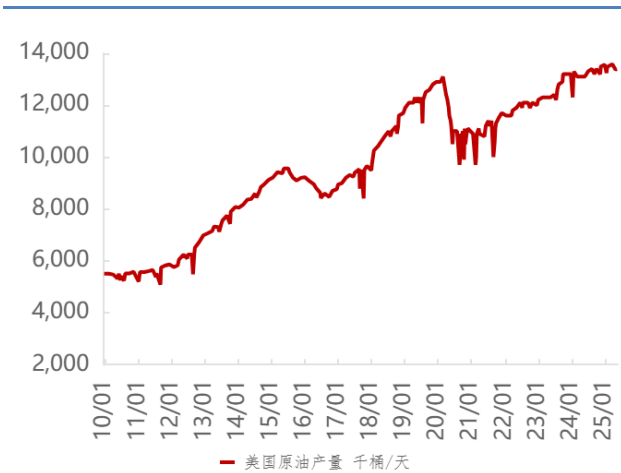
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



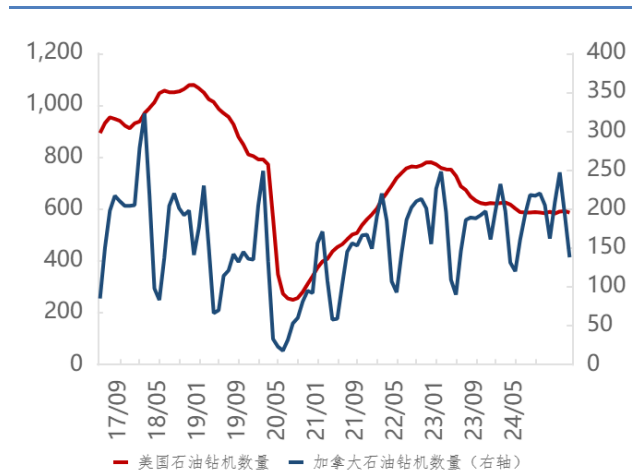
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



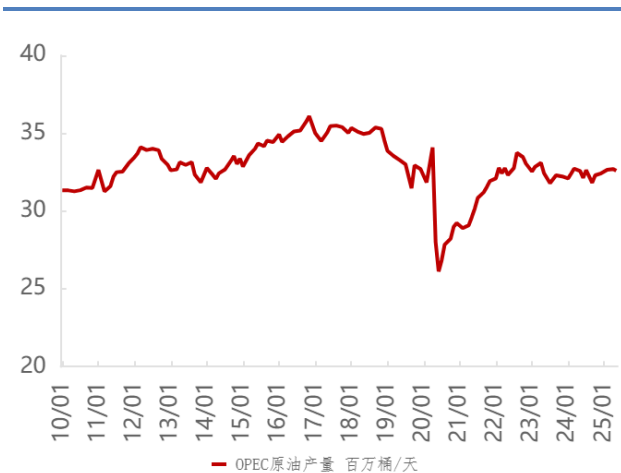
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



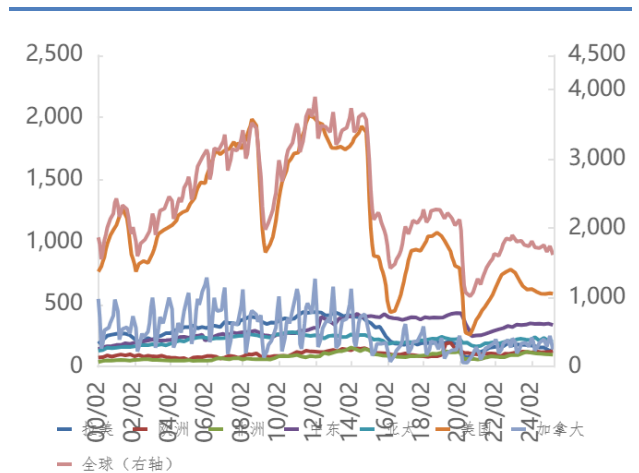
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



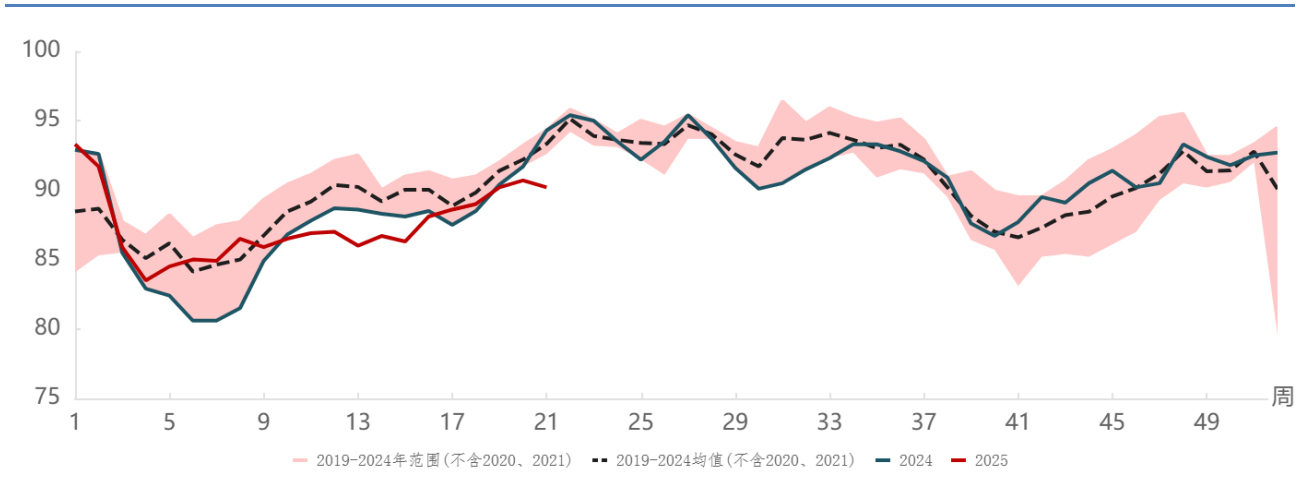
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



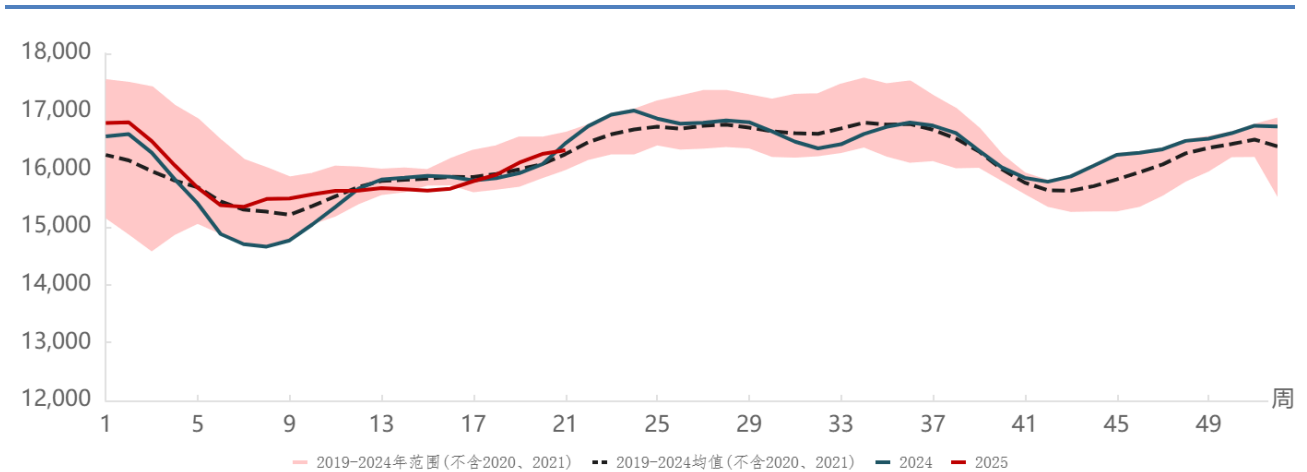
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



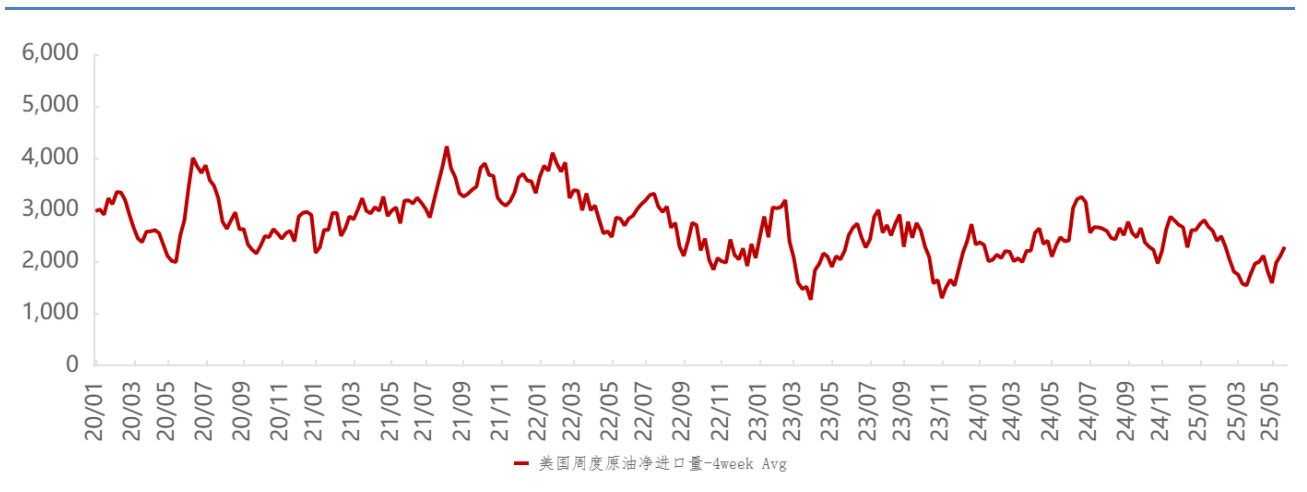
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



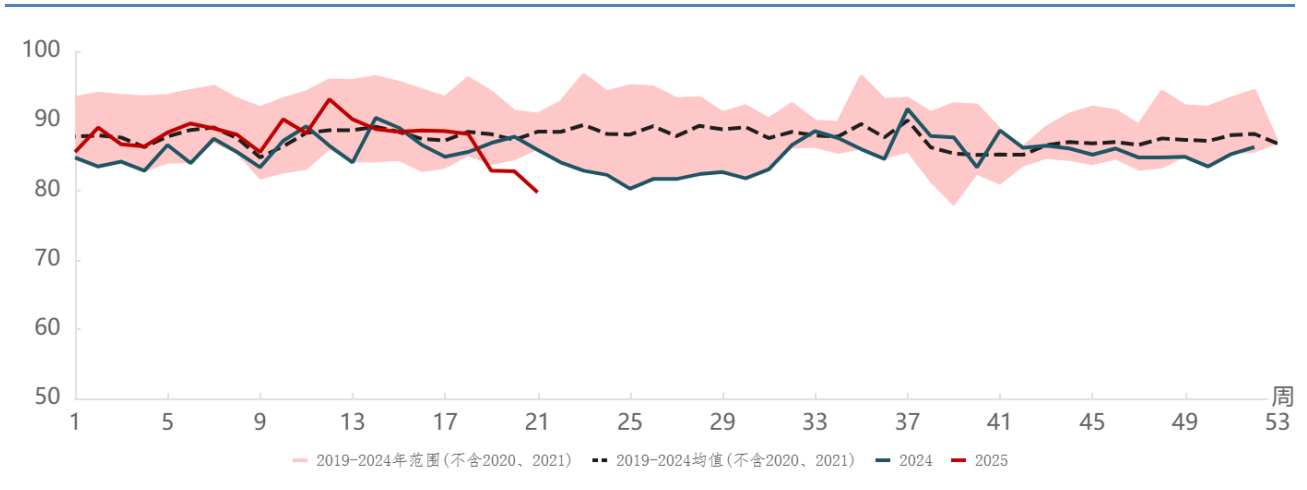
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



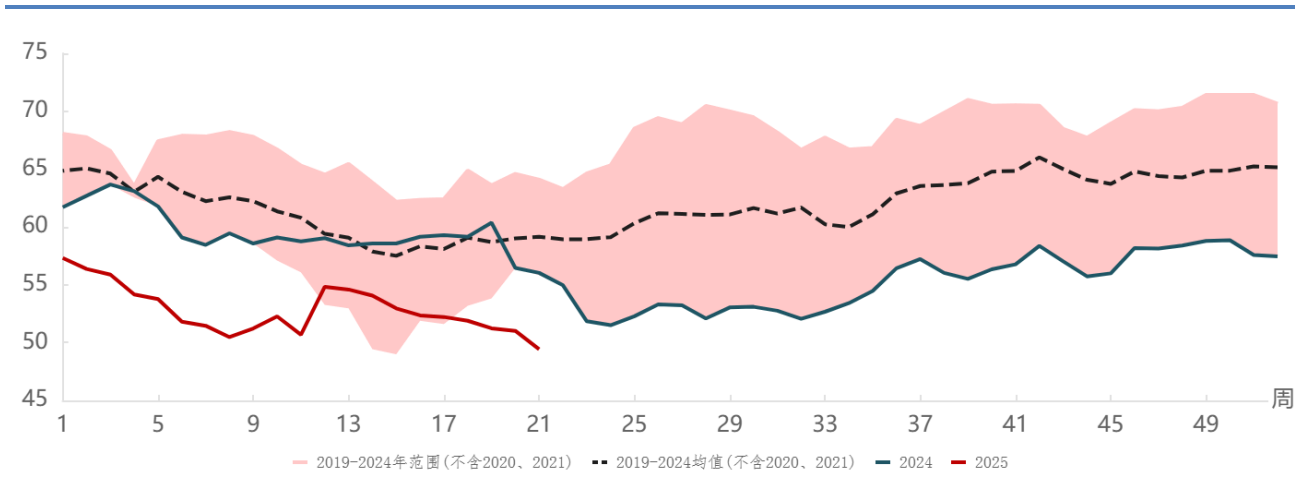
数据来源：EIA

图10: 日本炼厂实际产能利用率



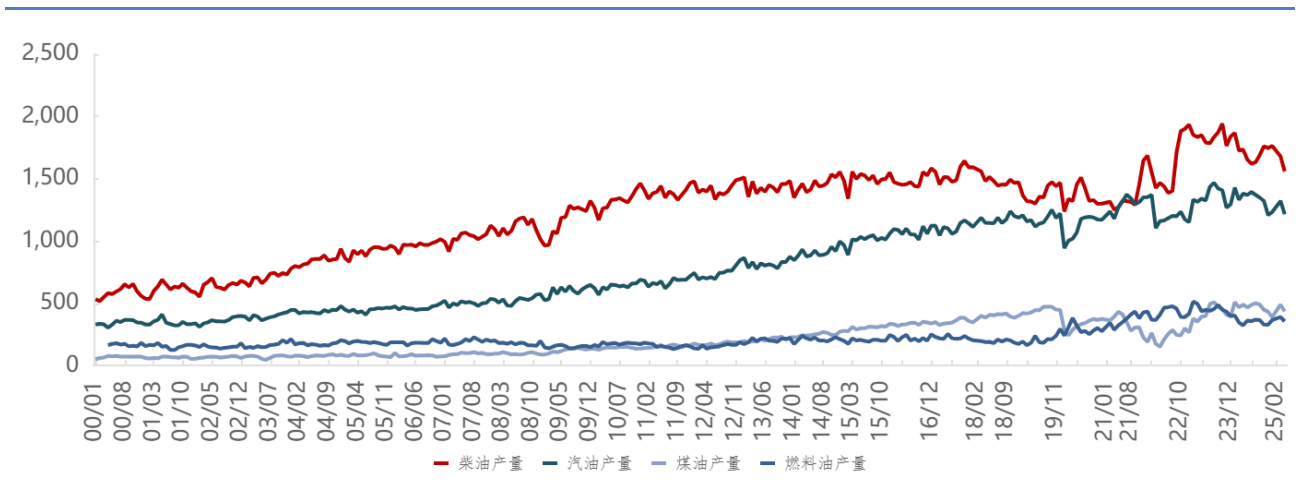
数据来源: PAJ

图11: 山东地炼（常减压）开工率



数据来源: WIND

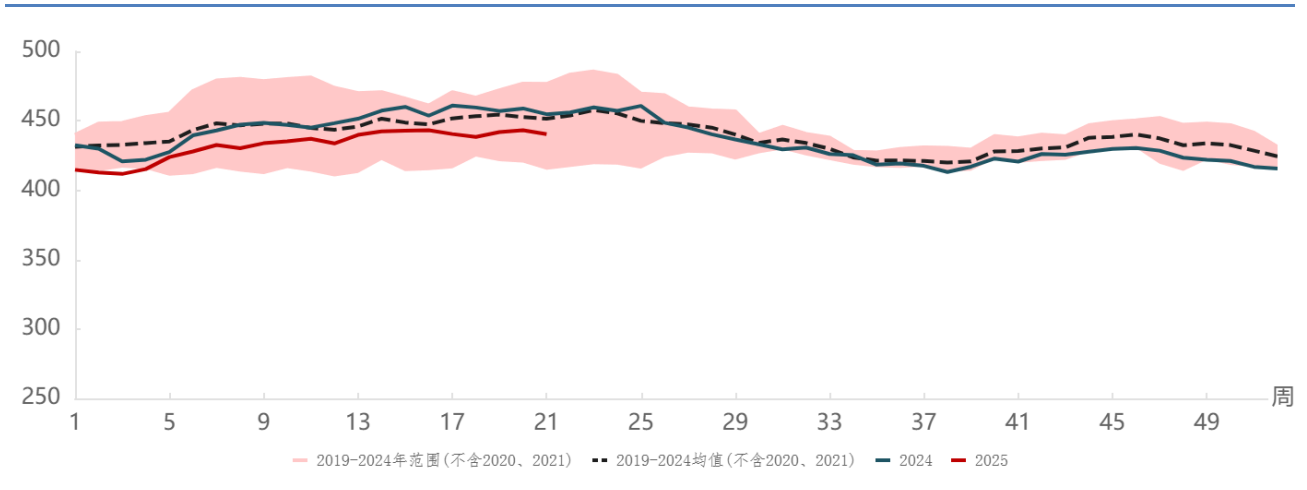
图12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



数据来源: WIND

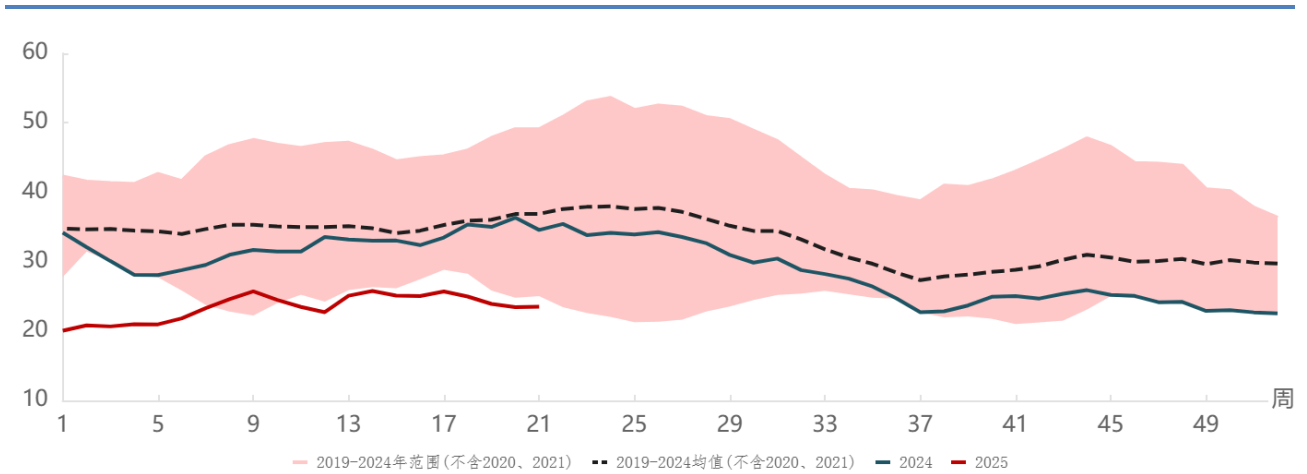


图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



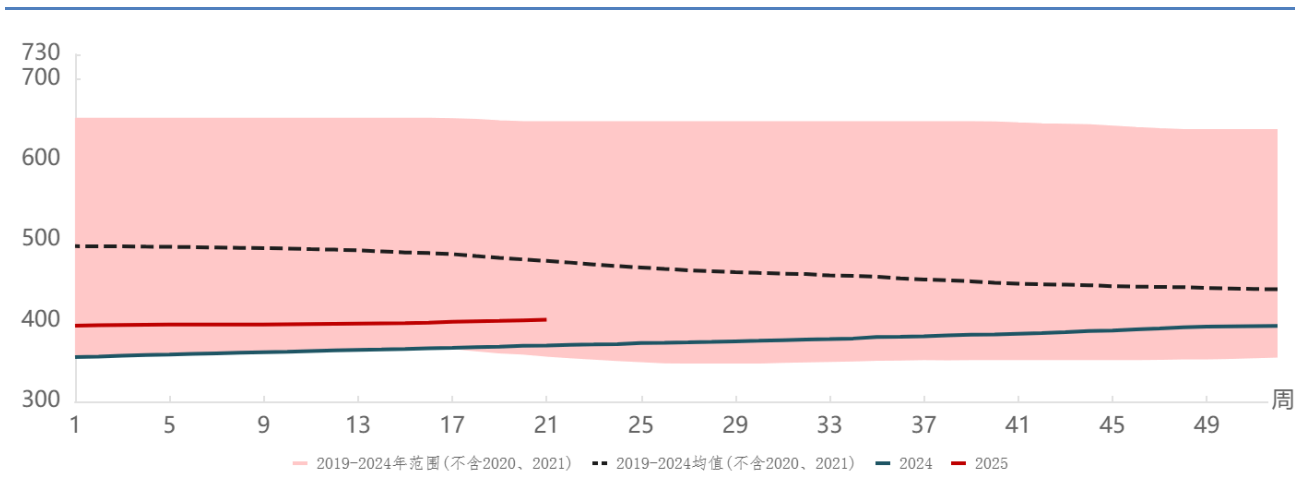
数据来源: EIA

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



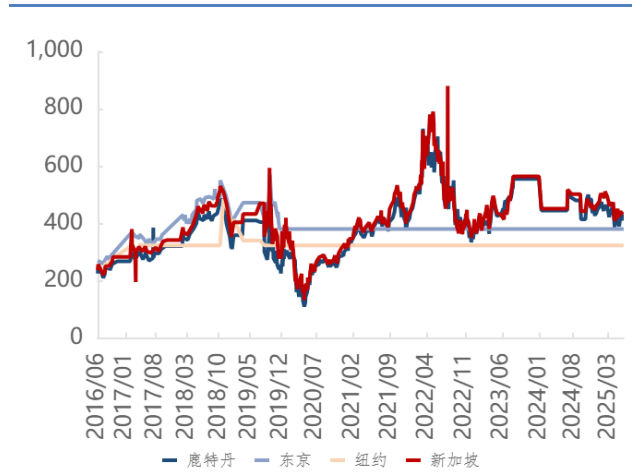
数据来源: EIA

图16: 燃料油期货价格走势



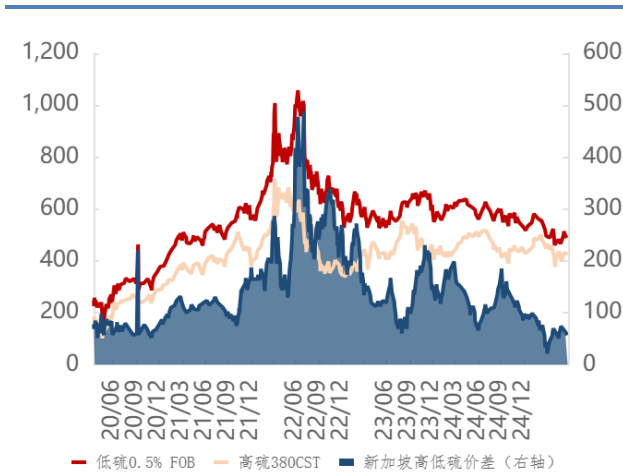
数据来源: WIND

图17: 国际港口 IF0380 现货价格



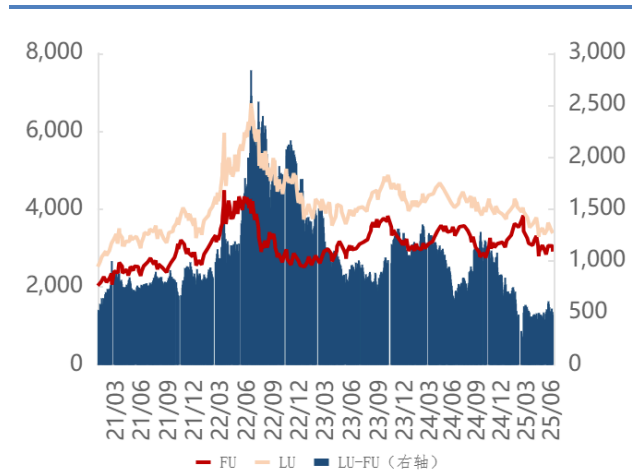
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



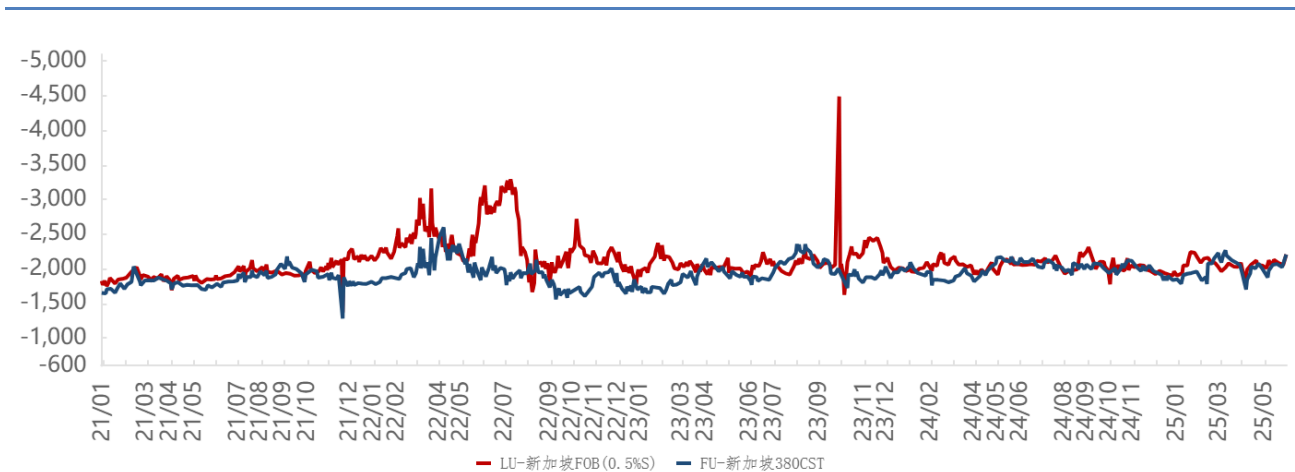
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



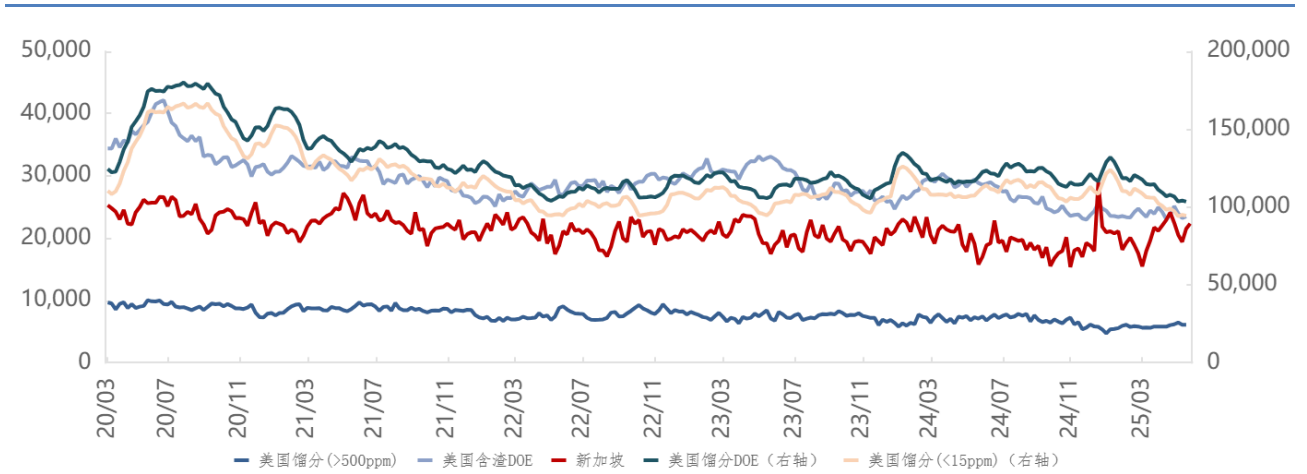
数据来源: iFinD

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

2025年5月30日原油期货价格普遍走弱。上海原油期货（SC）报价447.9元/桶，下跌19.2元或4.11%；WTI原油期货收报60.79美元/桶，小幅回落0.13美元；布伦特原油期货收于62.61美元/桶，走低0.75美元。三种期货价格日内均呈单边下行趋势，SC价格波动区间为453.0至467.1元/桶。

价差方面表现分化。SC与布伦特价差由正转负，从前一日的1.59美元走弱至-0.36美元；SC-WTI价差收窄2.57美元至1.46美元；布伦特-WTI价差同步收窄0.62美元。值得注意的是，SC连续合约与连三合约价差由-0.6元大幅上扬至1.4元，反映近月合约相对强势。

结合最新供需动态，供给端压力略有缓解。哈萨克斯坦5月原油产量环比下降4%至175万桶/日，主要受油田检修拖累；阿联酋ADNOC计划下调8月Murban原油出口量6.5万桶/日。但欧佩克+维持7月增产41.1万桶/日的计划持续释放增量供应。需求侧出现积极信号：国内成品油调价窗口临近，机构预测6月3日汽柴油价格将上调70元/吨，或提振炼厂开工意愿；美国计划释放100万桶柴油战略储备。

库存与产能维度呈现多空交织。俄罗斯经土耳其溪管道对欧天然气出口增长9.5%，显示欧洲能源补给渠道拓宽；高盛预测除美国页岩油外的供应增长将在2025-2026年形成100-150万桶/日的供应盈余。地缘政治风险上升成为支撑因素，乌克兰对俄境内目标的袭击引发供应中断担忧，推动6月2日亚盘时段油价反弹超1.7美元。

整体来看，当前原油产业链处于弱平衡状态。短期价格支撑主要来自地缘冲突溢价和成品油调价预期，但欧佩克+持续增产、高盛预期供应盈余等利空因素将制约上行空间。鉴于月间价差转强反映现货趋紧，预计油价下行空间有限，近期或维持在60-65美元区间震荡整理。