

原油供需紧平衡中，OPEC+增产悬念主导

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6月5日）

1. 数据变化分析

期货价格: SC原油(人民币计价): 小幅回落0.96%, 收于463.7元/桶(前值468.2元/桶), 盘中波动区间[447.9, 468.2]。WTI原油(美元计价): 延续反弹, 上涨0.81%至63.25美元/桶(前值62.74美元/桶)。Brent原油(美元计价): 继续上扬0.59%, 收于65.29美元/桶(前值64.91美元/桶)。

*

价差变动: SC-Brent价差走弱, 从+0.22美元/桶转为-0.74美元/桶, 反映SC相对Brent的贴水扩大。SC-WTI价差大幅收窄45.61%至1.3美元/桶(前值2.39美元/桶), 显示SC对WTI溢价收缩。Brent-WTI价差维持稳定, 小幅收窄5.99%至2.04美元/桶, 仍处合理区间。SC近月-远月(连1-连3): 小幅回落2.35%至8.3元/桶, 近端结构仍为Backwardation但略有松动。

*

2. 供需及库存分析

供给端: OPEC+动态: 俄罗斯5月原油产量持续低于配额目标, 叠加伊拉克因无法出口库尔德地区原油而被动减产, 对供应形成短期支撑。然而, 沙特计划推动OPEC+在8-9月增产至少41.1万桶/日, 并下调7月亚洲轻质原油官方售价(降20美分/桶至四年低点), 凸显市场份额争夺策略, 中期供应压力抬升。地缘与产能: 加拿大Jackfish1油砂项目因野火风险消退复产, 美国呼吁墨西哥加强炼油投资, 或增加区域供应弹性。但闲置产能有限背景下, OPEC+增产计划的实际执行力度存疑。

*

需求端: 炼厂需求分化: 新加坡中质馏分油(航煤/柴油)库存降至4周低点(周降68.6万桶), 反映北半球夏季出行旺季对航煤需求的支撑; 轻馏分油(石脑油)和燃料油库存则升至两周及六周高点, 显示汽油等轻质组分需求边际转弱。战略储备影响: 美国天然气库存周增1220亿立方英尺(创2022年10月以来最大增幅), 抑制油气替代需求; 但EIA/IEA表观需求未现明显恶化, 北半球发电(中东)与出行(欧美)季节性需求仍具韧性。

*

库存表现: 新加坡燃料油累库24.3万桶, 叠加轻质馏分油增库8.1万桶, 暗示亚太地区短期供应宽松。美国商业原油库存未更新, 但天然气超预期累

库或间接缓解原油去库压力。

*

3. 产业链与价格展望

当前原油市场处于多空博弈的震荡格局。俄罗斯产量缺口及伊拉克出口受阻（库尔德问题）短期收紧供应；北半球夏季出行与中东发电旺季支撑炼厂开工，中质馏分油去库验证需求结构性好转。但OPEC+增产预期仍在，沙特推进增产计划并降价争夺市场份额，加剧市场对供应过剩的担忧；同时**库存压力显现**，亚太轻质油及燃料油持续累库，美国天然气库存激增，削弱能源品整体估值。若OPEC+在后续会议中明确增产细节且未配套新的减产补偿，叠加季节性需求高峰后移，三季度可能面临下行压力。然而，地缘冲突（如乌克兰矿产基金动向）及产油国财政诉求（高油价需求）或提供底部支撑，大幅破位风险可控。

结论：供需紧平衡暂未打破，但OPEC+增产预期与库存压力抑制上行空间，建议关注7月OPEC+会议决议及北半球需求兑现强度。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-06-05	2025-06-04	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	463.70	468.20	-4.50	-0.96%		元/桶
	WTI	63.25	62.74	0.51	0.81%		美元/桶
	Brent	65.29	64.91	0.38	0.59%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	65.10	65.10	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	67.26	66.61	0.65	0.98%		美元/桶
	阿曼	64.18	64.98	-0.80	-1.23%		美元/桶
	胜利	62.64	63.43	-0.79	-1.25%		美元/桶
	迪拜	64.16	64.65	-0.49	-0.76%		美元/桶
	ESPO	60.78	61.25	-0.47	-0.77%		美元/桶
	杜里	65.93	66.86	-0.93	-1.39%		美元/桶
价差	SC-Brent	-0.74	0.22	-0.96	-436.36%		美元/桶
	SC-WTI	1.30	2.39	-1.09	-45.61%		美元/桶
	Brent-WTI	2.04	2.17	-0.13	-5.99%		美元/桶
	SC连续-连3	8.30	8.50	-0.20	-2.35%		元/桶
其他资产	美元指数	98.75	98.82	-0.06	-0.06%		1973年3月=100
	标普500	5,939.30	5,970.81	-31.51	-0.53%		点
	DAX指数	24,323.58	24,276.48	47.10	0.19%		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	43,605.90	44,036.30	-430.40	-0.98%		万桶
	库欣库存	2,408.60	2,351.00	57.60	2.45%		万桶
	美国战略储备库存	40,182.20	40,131.30	50.90	0.13%		万桶
	API 库存	46,109.80	46,439.80	-330.00	-0.71%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	93.40%	90.20%	3.20%	3.55%		%
	美国炼厂原油加工量	1,699.80	1,632.80	67.00	4.10%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-06-05	2025-06-04	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,934.00	2,925.00	9.00	0.31%		元/吨
	LU	3,489.00	3,511.00	-22.00	-0.63%		元/吨
	NYMEX 燃油	209.14	206.76	2.38	1.15%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	438.00	443.00	-5.00	-1.13%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	417.00	422.00	-5.00	-1.18%		美元/吨
	MDO: 新加坡	506.00	512.00	-6.00	-1.17%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	465.00	469.00	-4.00	-0.85%		美元/吨
	MGO: 新加坡	609.00	610.00	-1.00	-0.16%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	418.24	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	411.49	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	489.46	493.04	-3.58	-0.73%		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)	-	418.24	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	411.49	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,925.00	4,940.00	-15.00	-0.30%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	464.00	454.00	10.00	2.20%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	55.04	59.55	-4.51	-7.57%		美元/吨
	中国高低硫价差	555.00	586.00	-31.00	-5.29%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,109.00	-2,087.00	-22.00	-1.05%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,165.00	-2,174.00	9.00	0.41%		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)	420.32	431.42	-11.10	-2.57%		美元/吨
	Platts(180CST)	422.54	434.10	-11.56	-2.66%		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)	98,616.00	94,361.00	4,255.00	4.51%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,211.00	2,954.00	257.00	8.70%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5,811.00	6,093.00	-282.00	-4.63%		千桶
	美国馏分 DOE	107,638.00	103,408.00	4,230.00	4.09%		千桶
	美国含渣 DOE	23,266.00	23,497.00	-231.00	-0.98%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

06月05日：美国4月进口(亿美元)，前值4190，预期--。

06月05日：市场消息：俄罗斯5月份原油产量仍低于欧佩克+目标。

06月05日：能源：1. 匈牙利方面表示，该国向乌克兰出口俄罗斯天然气。2. 沙特将7月售往亚洲的阿拉伯轻质原

油官方售价下调20美分/桶，至近四年低点。3. 沙特拟推动欧佩克+在8、9月继续增产至少41.1万桶/日的石油，以此巩固其份额。4. 伊拉克石油部：石油出口减少的原因在于未能接收并出口库尔德地区的石油，同时被迫减产以遵守欧佩克配额。其他：1. 据越南媒体，预计越南五月大米出口110万吨。2. 秘鲁部长：政府恢复了在秘鲁北部受暴力影响地区的正式采矿作业。3. 乌克兰经济部长：预计乌克兰矿产基金的首次会议将在七月举行。4. 商务部：对符合规定的稀土出口许可申请，中方将予以批准。

06月05日：金十期货6月5日讯，据外媒报道，周四，国际原油期货延续跌势，市场关注焦点转向沙特推动在下月欧佩克联盟会议上实施进一步产量上调的举措。

06月05日：伊拉克石油部表示，其石油出口减少的原因在于未能接收并出口库尔德地区生产的石油，同时被迫减产以遵守欧佩克配额。

06月05日：金十期货6月5日讯，据外媒报道，加拿大自然资源公司周三宣布，由于野火风险降低，已重启位于阿尔伯塔省北部的Jackfish1油砂项目。

（2）需求

美国商务部长卢特尼克：墨西哥应当专注于采矿和炼油行业。

美国4月出口(亿美元)，前值2785，预期--。

金十数据6月5日讯，油价今日小幅走高，前一交易日下跌约1%。

（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1000吨，环比上个交易日减少24000吨；

金十期货6月5日讯，新加坡企业发展局（ESG）：截至6月4日当周，新加坡轻馏分油库存上涨8.1万桶，达到两周高点1310.2万桶。

金十期货6月5日讯，新加坡企业发展局（ESG）：截至6月4日当周，新加坡中馏分油库存下降68.6万桶，至924万桶的4周低点。

金十期货6月5日讯，新加坡企业发展局（ESG）：截至6月4日当周，新加坡燃料油库存上涨24.3万桶，达到6周高点2258.1万桶。

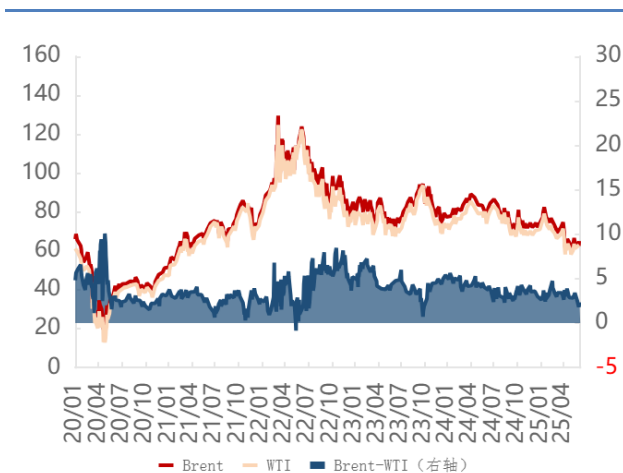
（4）市场信息

金十数据6月6日讯，国际油价5日上涨。截至当天收盘，纽约商品交易所7月交货的轻质原油期货价格上涨52美分，收于每桶63.37美元，涨幅为0.83%；8月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨48美分，收于每桶65.34美元，涨幅为0.74%。金十数据6月6日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约跌0.46%，沪银主力合约涨2.89%，SC原油主力合约涨0.52%。金十数据6月6日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.46%，报781元/克，沪银主力合约收涨2.89%，报8715元/千克，SC原油主力合约收涨0.52%，报467元/桶。EIA天然气报告：截至5月30日当周，美国天然气库存总量为25980亿立方英尺，较此前一周增加1220亿立方英尺，较去年同期减少2880亿立方英尺，同比降幅10.0%，同时较5年均值高1170亿立方英尺，增幅4.7%。美国至5月30日当周EIA天然气库存变化值录得1220亿立方英尺，为2022年10月7日当周以来最大增幅。美国至5月30日当周EIA天然气库存1220亿立方英尺，预期1110亿立方英尺，前值1010亿立方英尺。美国至5月30日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)，前值1010，预期1110。美国至5月30日当周EIA天然气库存将于十分钟后公布。WTI原油站上63美元/桶，日内涨1.39%。WTI原油日内涨幅达1.00%：现报62.84美元/桶。布伦特原油日内涨幅扩大至1.00%，现报65.38美元/桶。澳元兑美元AUD/USD日内涨幅扩大至0.50%，现报0.6525。马来西亚国家石油公司首席执行官：不会退出在加拿大的业务。截至北京时间09:30，WTI原油期货跌0.13%，美国天然气期货跌0.65%。金十数据6月5日讯，银河证券研报表示，近期OPEC+减产联盟对供给

端支撑力度边际减弱，但北半球出行旺季、中东发电旺季将阶段性支撑原油需求，预计布伦特原油价格将在60-70美元/桶震荡运行，成本端暂不是左右行业盈利的关键，关键看行业供需改善情况。近期全球贸易紧张局势仍在反复，预计国内经济刺激政策将持续加码，看好内需潜力释放下化工行业结构性机会。金十数据6月5日讯，截至4日当天收盘，纽约商品交易所7月交货的轻质原油期货价格下跌56美分，收于每桶62.85美元，跌幅为0.88%；8月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌77美分，收于每桶64.86美元，跌幅为1.17%。金十数据6月5日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.45%，报786元/克，沪银主力合约收跌0.00%，报8474元/千克，SC原油主力合约收跌1.07%，报463元/桶。需求端疲软，华东批发市场成交继续以刚需低价为主，价格僵持整理。供船市场，受采购成本影响，轻油供船区间宽泛，成交以低价为主，重油则继续横盘观望。华东船供油180cst主流成交价格180cst4850成本稳固，批发业者稳定交付前期订单为主，今日议价大局持稳；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3950

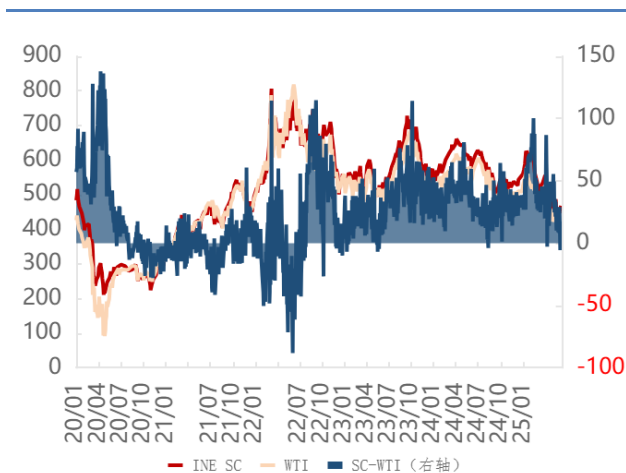
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



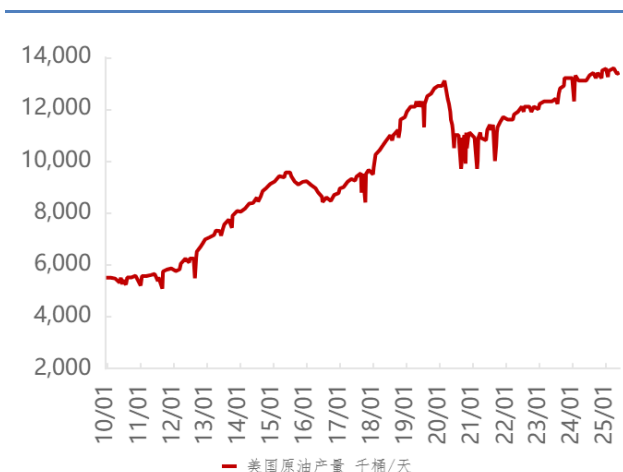
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



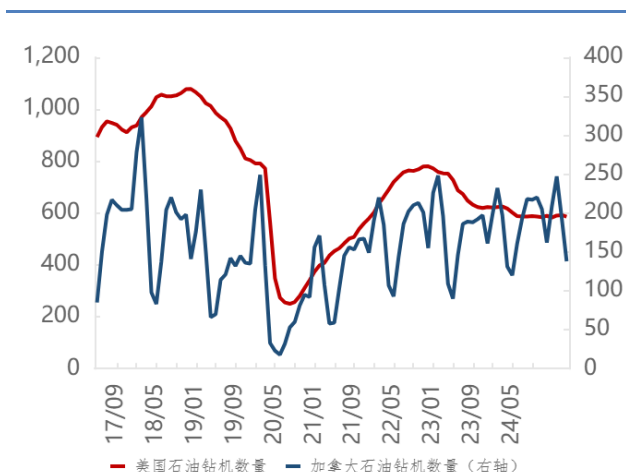
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



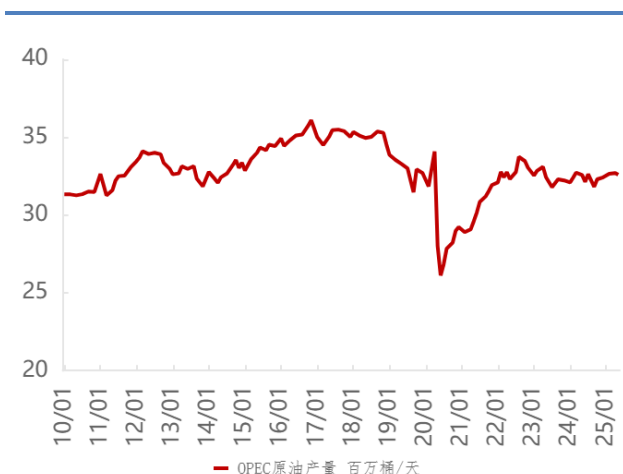
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



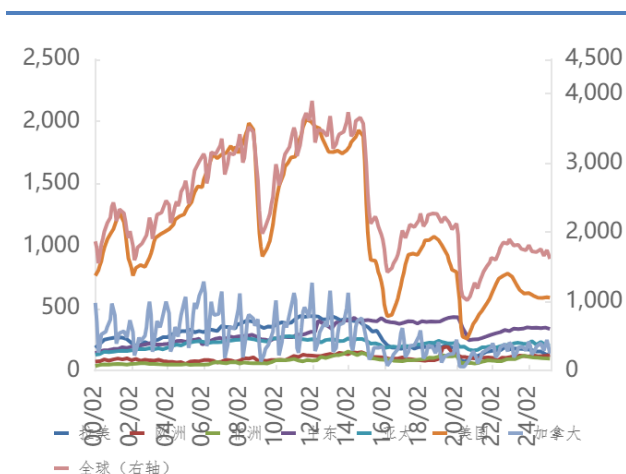
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



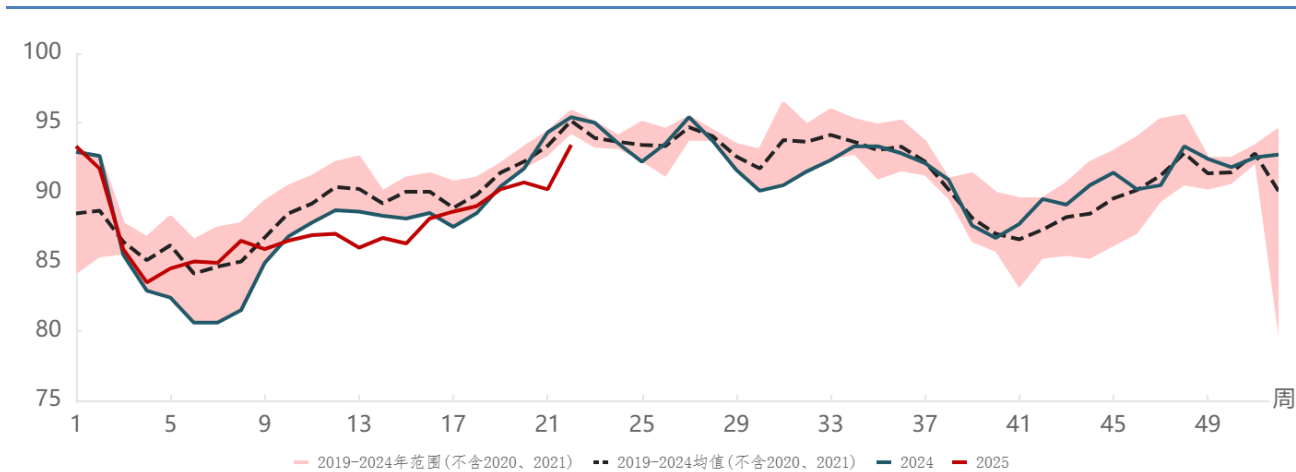
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



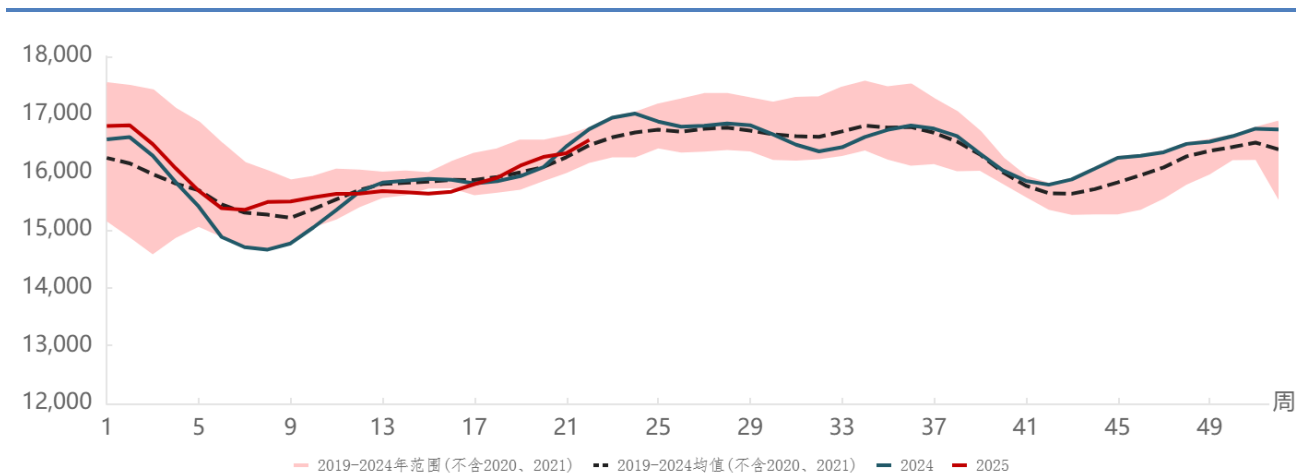
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



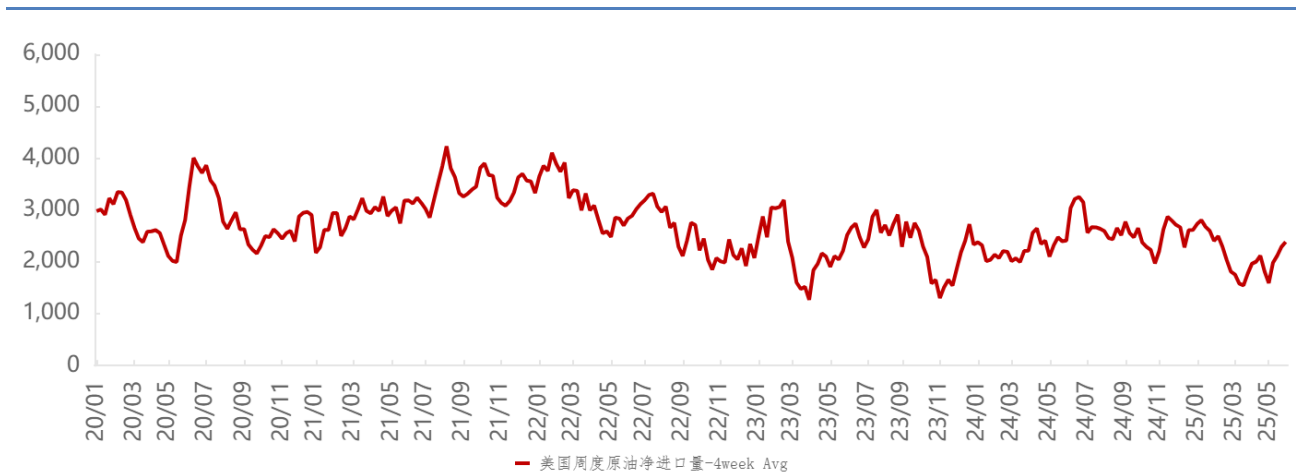
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



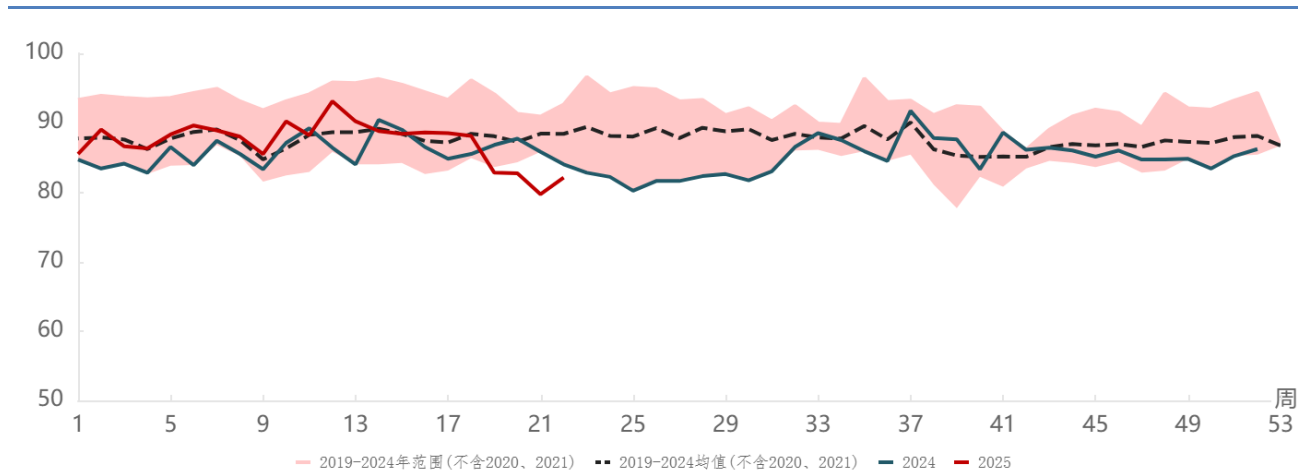
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



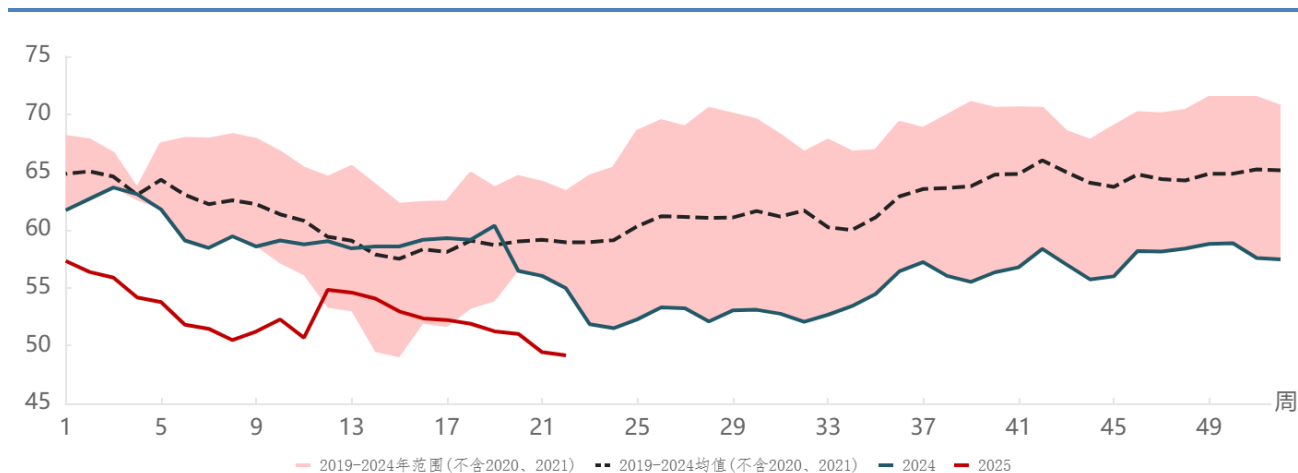
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



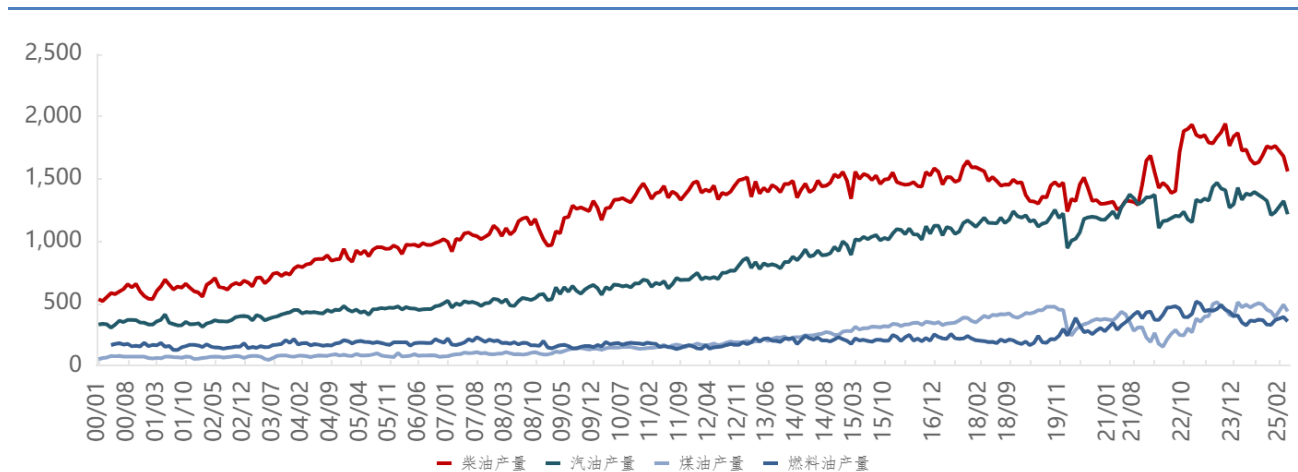
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



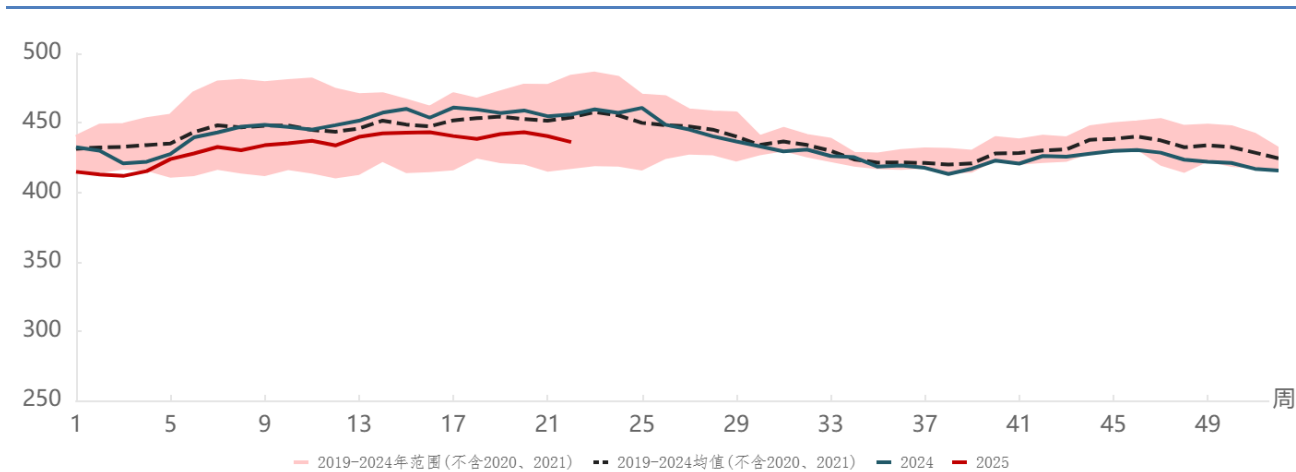
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



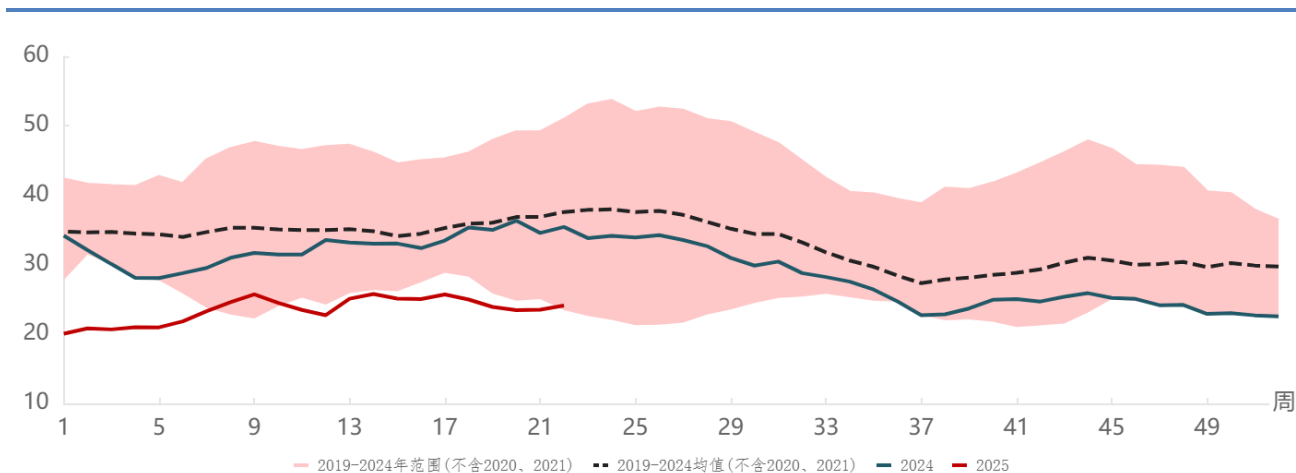
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



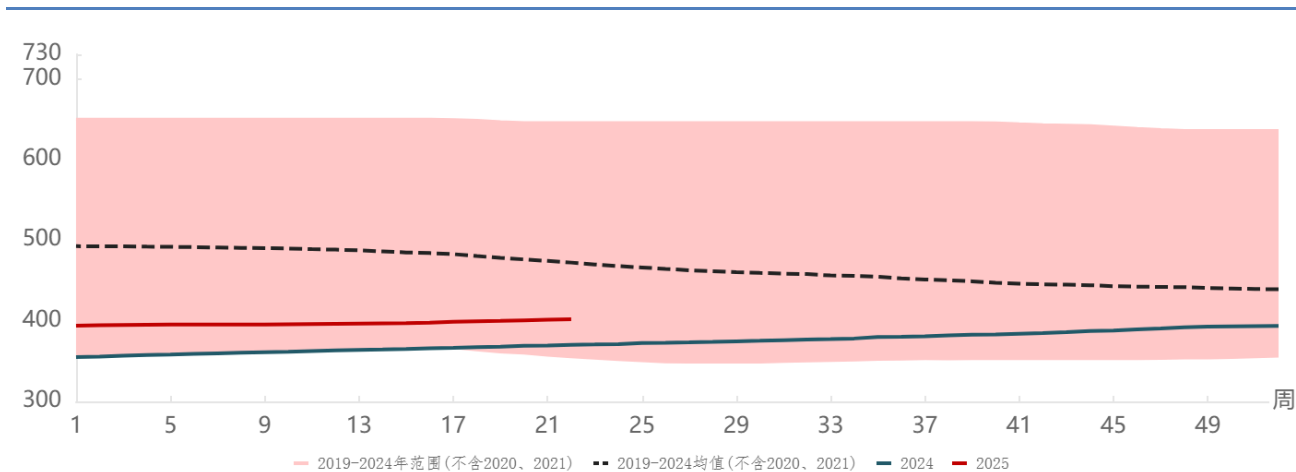
数据来源: EIA

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



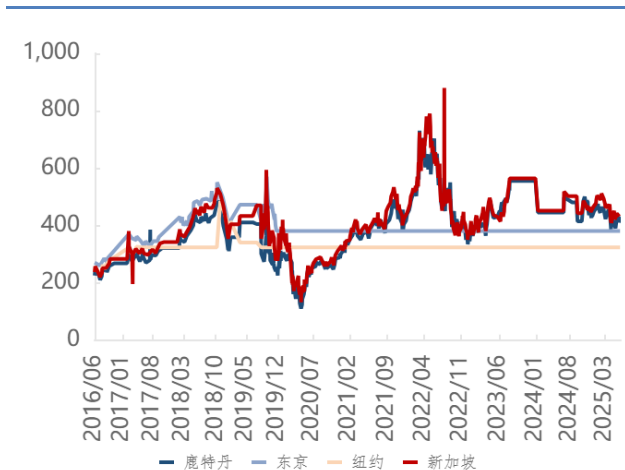
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



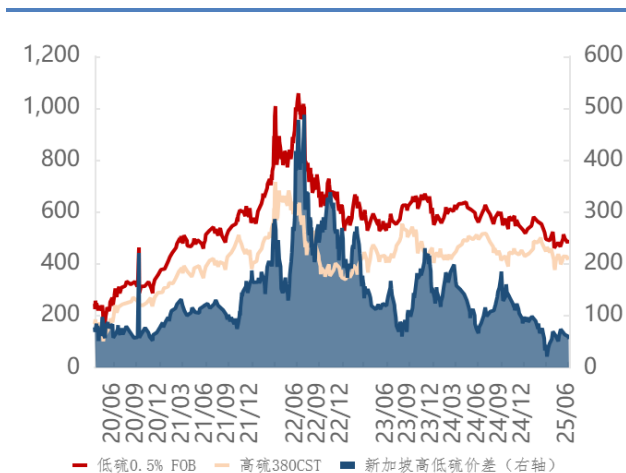
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



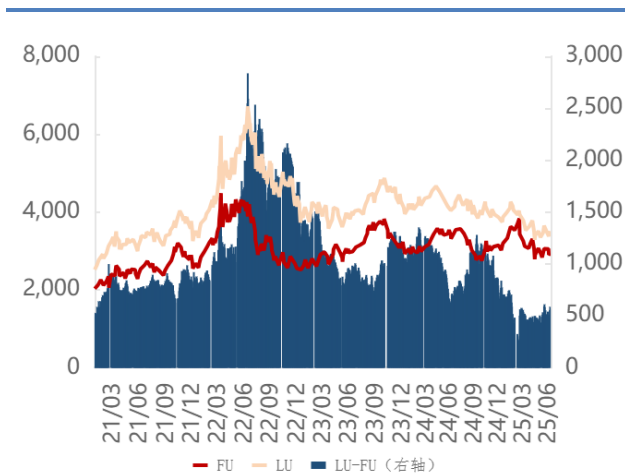
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



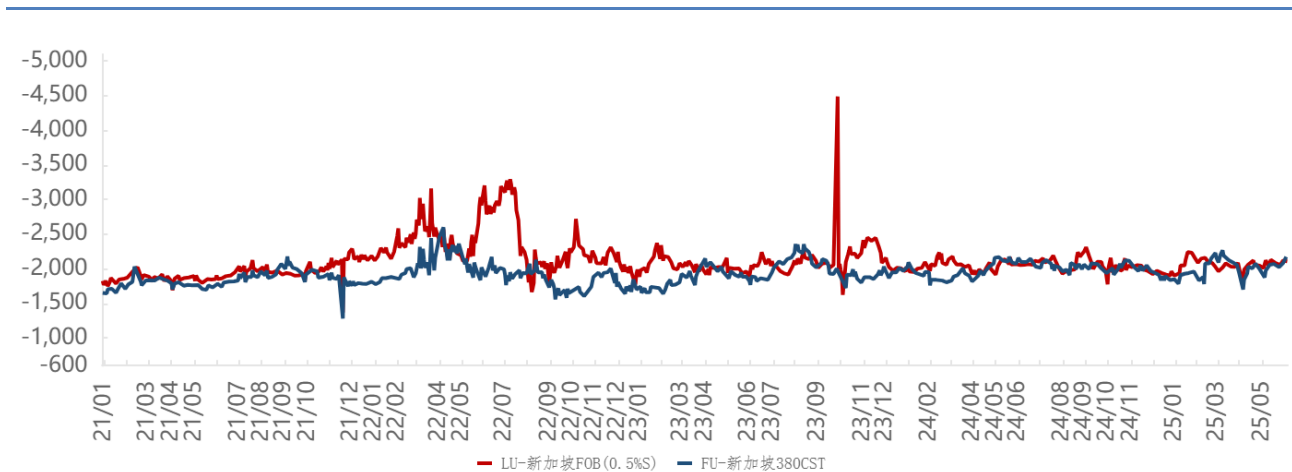
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



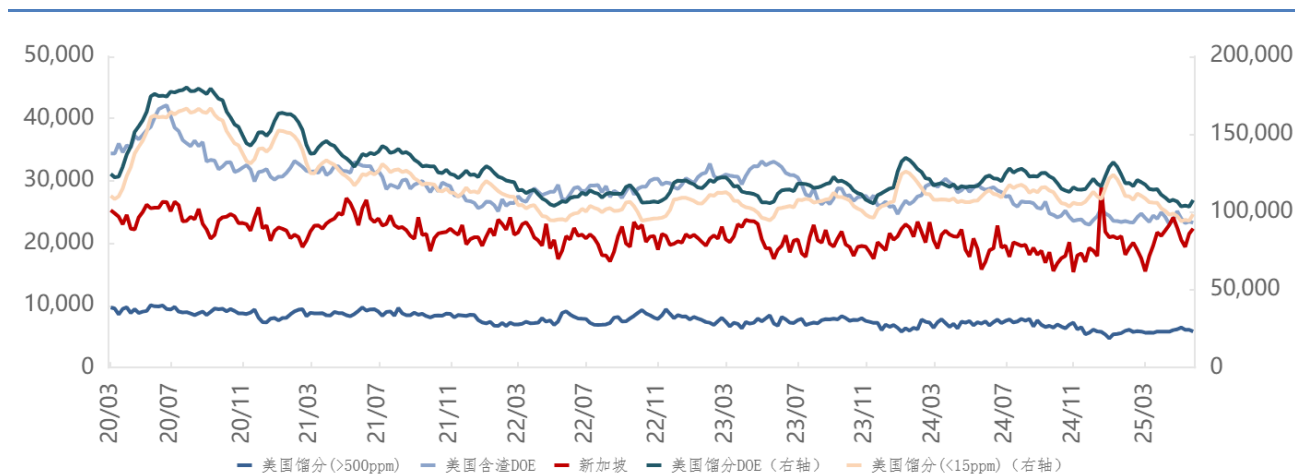
数据来源：iFind

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

###

<think>

好的，我需要按照用户的要求对原油期货市场进行日度总结。首先整理用户提供的数据和资讯。

关于数据部分，我需要分析2025年6月5日的变化情况。根据表格，SC原油期货价格从468.2元/桶小幅回落到463.7元/桶，下跌0.96%。而WTI和Brent则相反，分别上涨0.81%和0.59%，达到63.25和65.29美元/桶。价差方面，SC-Brent和SC-WTI都明显走弱，分别下跌436.36%和45.61%，说明SC相对走弱。SC的连续合约价差也小幅回落2.35%至8.3元/桶。

在资讯方面，我注意到几个关键点。供给方面，俄罗斯5月产量低于OPEC+目标，伊拉克因库尔德问题被迫减产，但沙特计划推动OPEC+在8、9月增产至少41.1万桶/日，同时下调7月亚洲原油售价。库存方面，新加坡的轻馏分油和燃料油库存分别达到两周和六周高点，中馏分油库存则降至四周低点。美国天然气库存大增1220亿立方英尺，创2022年10月以来最大增幅。需求方面，银河证券研报指出北半球出行旺季和中东发电需求可能支撑原油，但OPEC+支撑力度减弱。

综合供需和库存，我认为供给端存在矛盾：一方面伊拉克和俄罗斯的减产提供支撑，但沙特增产计划和价格竞争构成压力。需求端季节性因素（出行旺季）可能抵消部分库存压力。新加坡成品油库存分化显示航煤需求或有支撑，而轻质馏分油累库明显。因此原油价格可能在多空因素交织下维持震荡格局，但需警惕沙特增产带来的下行风险。