

原油多头活跃，但油价上行承压增强

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

原油期货日度市场总结（2025年6月6日）

一、数据变化分析

原油期货价格集体上扬：**SC原油**报466.1元/桶（+2.4，+0.52%），日线呈震荡上行态势（区间447.9-468.2）。**WTI原油**报64.77美元/桶（+1.52，+2.4%），盘中突破64美元关口。**Brent原油**报66.65美元/桶（+1.36，+2.08%），日内涨幅一度超2%。**价差显著走弱**：**SC-Brent**价差收窄1.04美元至-1.78美元（-140.54%），反映中国原油期货相对国际基准溢价萎缩。**SC-WTI**价差收窄1.2美元至0.1美元（-92.31%），指向套利空间压缩。**SC近远月价差**（连续-连3）收窄1.3元至7.0元（-15.66%），暗示短期供应压力缓解。

二、供需及库存动态

供给端承压与博弈并存：**OPEC+**增产预期强化，汇丰预测OPEC+将在8-9月分别增产4.1万桶/日和27.4万桶/日，意图争夺市场份额（如打击美国页岩油），长期或导致220万桶/日自愿减产完全解除。**美国供应收缩**，当周石油钻井数降至442口（前值461口），创单周减少19口的降幅，反映生产活动降温。

需求端投机情绪升温但隐忧未消：**投机多头强势增仓**，WTI净多头增39,598手至106,755手；布伦特净多头增8,813手至167,763手（创逾两月新高），显示资金看涨意愿强烈。**成品油需求分化**，燃料油净多头增16,631手，印证炼厂利润支撑；但西班牙4月原油进口同比骤降23.8%，凸显欧洲需求疲软。**美国消费韧性**，特朗普提及“汽油便宜”或暗示终端消费成本压力缓解，但汇丰警告增产后面临基本面疲软风险。

库存端：EIA库存数据显示，截至5月30日的一周，美国原油库存（不包括战略石油储备）比前一周减少了430万桶。成品油方面，美国车用汽油总库存比前一周增加了520万桶，馏分燃料库存增加了420万桶。

三、产业链展望

当前原油市场多空因素交织：**供给博弈升级**：OPEC+潜在增产计划（尤其9月27.4万桶/日）与美国钻井活动收缩形成对立，前者或主导中长期宽松预期。**需求支撑有限**：投机资金推动短期价格上扬，但欧洲进口萎缩、汇丰下调布伦特2025年Q4目标至65美元（警告下行风险），反映实际需求复苏脆弱性。油价短期受资金驱动延续上扬，但供需结构正转向利空：OPEC+增产预期压制远端价格，欧洲需求萎缩与价差走弱削弱近端支撑。需密切关注OPEC+会议决议及美国库存数据验证供需再平衡节奏。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-06-06	2025-06-05	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	466.10	463.70	2.40	0.52%		元/桶
	WTI	64.77	63.25	1.52	2.40%		美元/桶
	Brent	66.65	65.29	1.36	2.08%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	65.10	65.10	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	68.34	67.26	1.08	1.61%		美元/桶
	阿曼	64.68	64.18	0.50	0.78%		美元/桶
	胜利	62.72	62.64	0.08	0.13%		美元/桶
	迪拜	64.48	64.16	0.32	0.50%		美元/桶
	ESPO	61.18	60.78	0.40	0.66%		美元/桶
	杜里	66.04	65.93	0.11	0.17%		美元/桶
价差	SC-Brent	-1.78	-0.74	-1.04	-140.54%		美元/桶
	SC-WTI	0.10	1.30	-1.20	-92.31%		美元/桶
	Brent-WTI	1.88	2.04	-0.16	-7.84%		美元/桶
	SC连续-连3	7.00	8.30	-1.30	-15.66%		元/桶
其他资产	美元指数	99.20	98.75	0.45	0.45%		1973年3月=100
	标普500	6,000.36	5,939.30	61.06	1.03%		点
	DAX指数	24,304.46	24,323.58	-19.12	-0.08%		点
	人民币汇率	7.18	7.18	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	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	2025-06-06	2025-06-05	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,943.00	2,934.00	9.00	0.31%		元/吨
	LU	3,525.00	3,489.00	36.00	1.03%		元/吨
	NYMEX 燃油	213.07	209.14	3.93	1.88%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	443.00	438.00	5.00	1.14%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	419.00	417.00	2.00	0.48%		美元/吨
	MDO: 新加坡	509.00	506.00	3.00	0.59%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	468.00	465.00	3.00	0.65%		美元/吨
	MGO: 新加坡	613.00	609.00	4.00	0.66%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	418.98	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	412.23	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	489.68	489.46	0.22	0.04%		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)	416.24	418.98	-2.74	-0.65%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	409.24	412.23	-2.99	-0.73%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,925.00	4,925.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	465.00	464.00	1.00	0.22%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	58.61	55.04	3.57	6.49%		美元/吨
	中国高低硫价差	582.00	555.00	27.00	4.86%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,043.00	-2,079.00	36.00	1.73%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,164.00	-2,173.00	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)	434.42	420.32	14.10	3.35%		美元/吨
	Platts(180CST)	434.84	422.54	12.30	2.91%		美元/吨
库存	新加坡	2,258.10	2,233.80	24.30	1.09%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	98,616.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,211.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	5,811.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	107,638.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	23,266.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

06月07日：美国至6月6日当周石油钻井总数 442口，前值461口。

06月07日：美国至6月6日当周石油钻井总数(口)，前值461，预期--。

06月07日：美国至6月6日当周石油钻井总数将于十分钟后公布。

06月06日：金十数据6月6日讯，汇丰研究称，欧佩克+预计将在下次会议上同意8月和9月两次大幅增产。预计在此期间，欧佩克+将分别将日产量提高4.1万桶和27.4万桶。该行分析师表示：“我们新的预期是，假设从10月到12月定期增产，到2025年底，每天220万桶的自愿减产将完全解除。”该行分析师表示，如果欧佩克选择在夏季过后继续加速增产，将证实其打击产能过剩观点、从美国页岩油生产商手中夺回市场份额的意图。

06月06日：西班牙石油产品战略储备公司（Cores）：西班牙4月份原油进口同比下降23.8%，至480万吨。

（2）市场信息

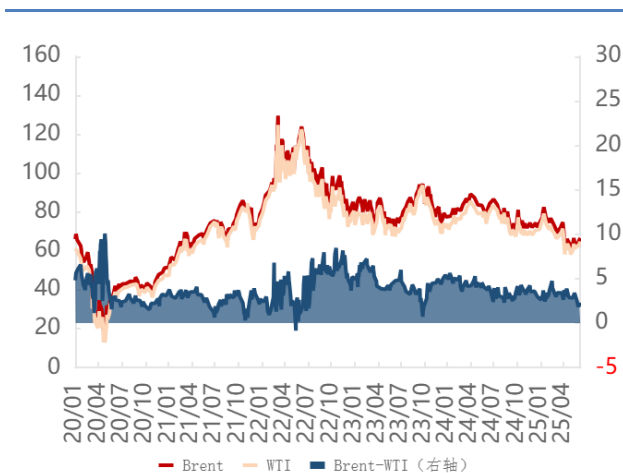
WTI原油周一基本平开，现报64.01美元/桶，布伦特原油报66.21美元/桶。阿联酋阿布扎比国家石油公司ADNOC将7月穆巴拉油原油的官方销售价格定为每桶63.62美元。美国商品期货交易委员会（CFTC）：原油投机者在截至6月3日的一周内将WTI净多头头寸增加了39,598手，达到106,755手。金十数据6月7日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌1.09%，报774元/克，沪银主力合约收涨0.62%，报8808元/千克，SC原油主力合约收涨1.71%，报476元/桶。洲际交易所：燃料油投机者在截至6月3日的一周内将净多头仓位增加了16,631手，达到18,308手。金十数据6月7日讯，洲际交易所：布伦特原油投机者在截至6月3日的一周内将净多头头寸增加8,813手，达到167,763手，创逾两个月新高；多头绝对值创逾两个月新高，空头绝对值创大约八个月新高。洲际交易所：布伦特原油投机者在截至6月3日的一周内将净多头头寸增加8,813手，达到167,763手。布伦特原油日内涨幅达1.00%，现报65.62美元/桶。WTI原油日内涨幅达1.00%，现报63.27美元/桶。截至北京时间20:30，WTI原油期货跌0.14%，美国天然气期货涨0.33%。非农数据公布前，现货黄金小幅走低，报3354美元/盎司，美元指数DXY小幅走高，WTI原油暂无波动。欧元区第一季度GDP年率修正值(%)，前值1.20，预期1.2。汇丰银行：夏季增产后基本面疲软，我们对2025年第四季度布伦特原油65美元/桶预测的下行风险增大。

WTI原油期货成交量为790003手，较上个交易日减少238538手。未平仓合约2027326手，较上个交易日减少283手。2. 布伦特原油期货成交量为126798手，较上个交易日减少83075手。未平仓合约186967手，较上个交易日增加414手。3. 天然气期货成交量为516890手，较上个交易日增加149700手。未平仓合约1540358手，较上个交易日增加15311手。截至北京时间09:30，WTI原油期货跌0.22%，美国天然气期货涨0.08%。

成本端与需求端均表现淡稳，市场继续持稳观望，商家继续执行待发订单。船供油价格于区间内僵持整理，成交以低价为主。华东船供油180cst主流成交价格180cst 4850 今日整体市场交投多刚需为主，下游船商视库存情况零星采购，议价延续低位；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

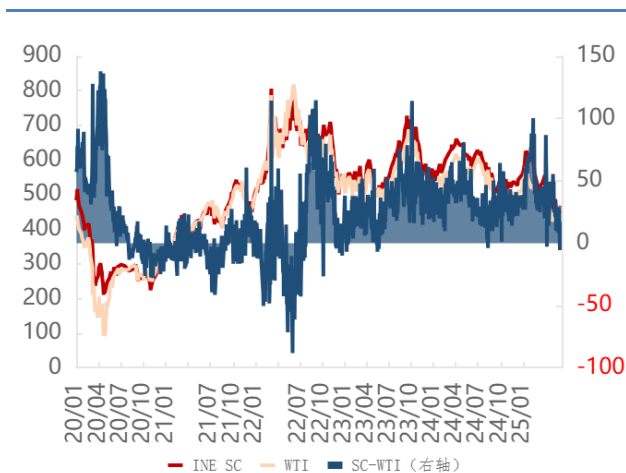
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



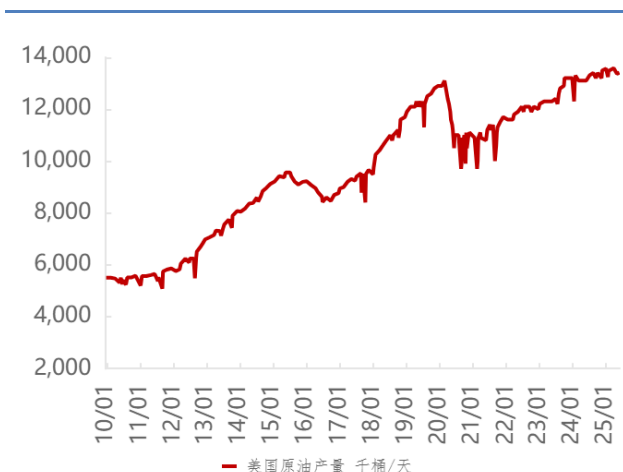
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



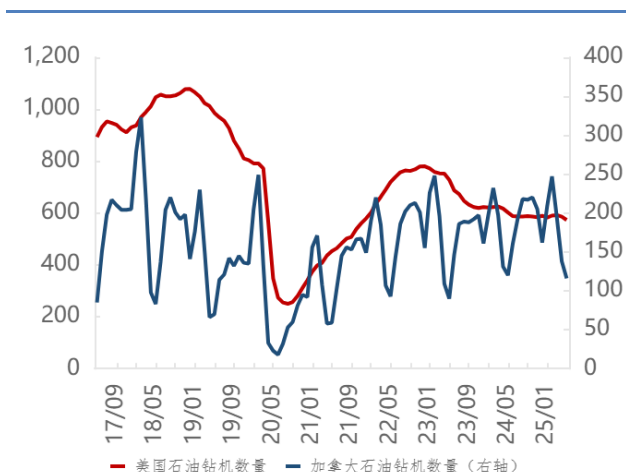
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



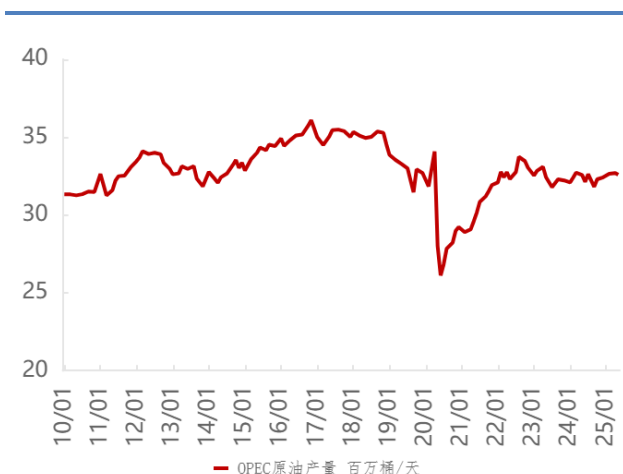
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



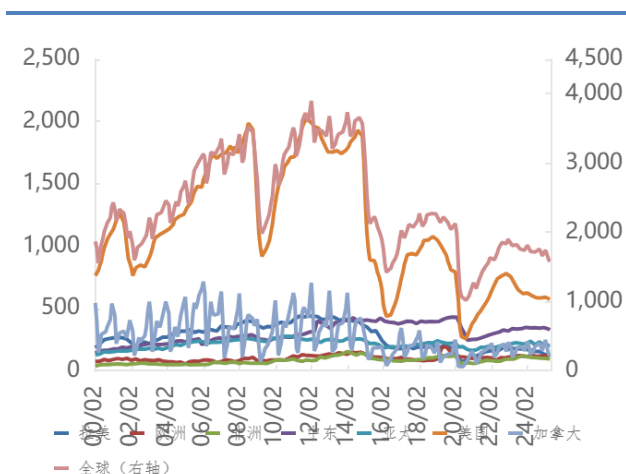
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



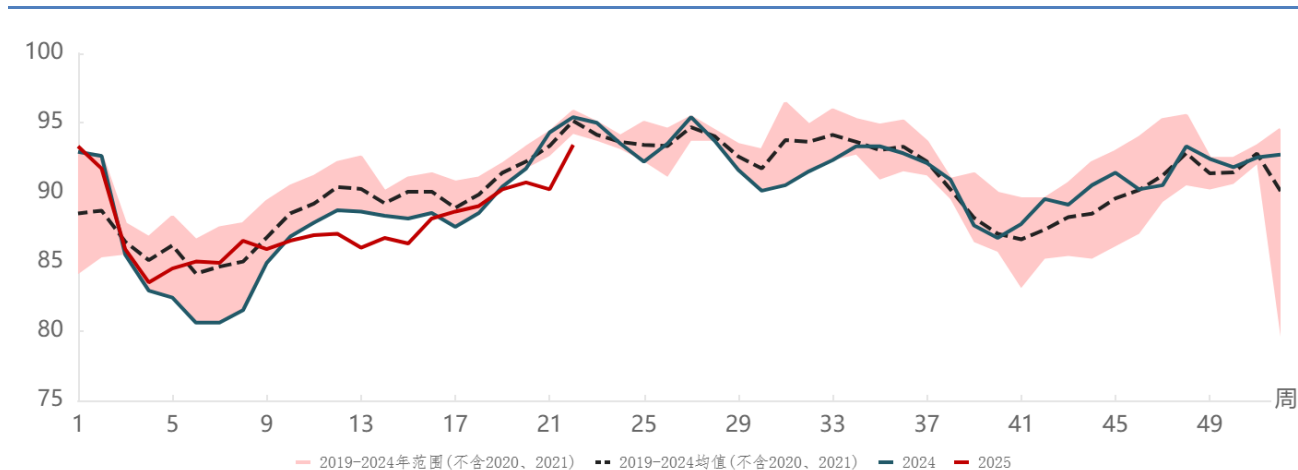
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



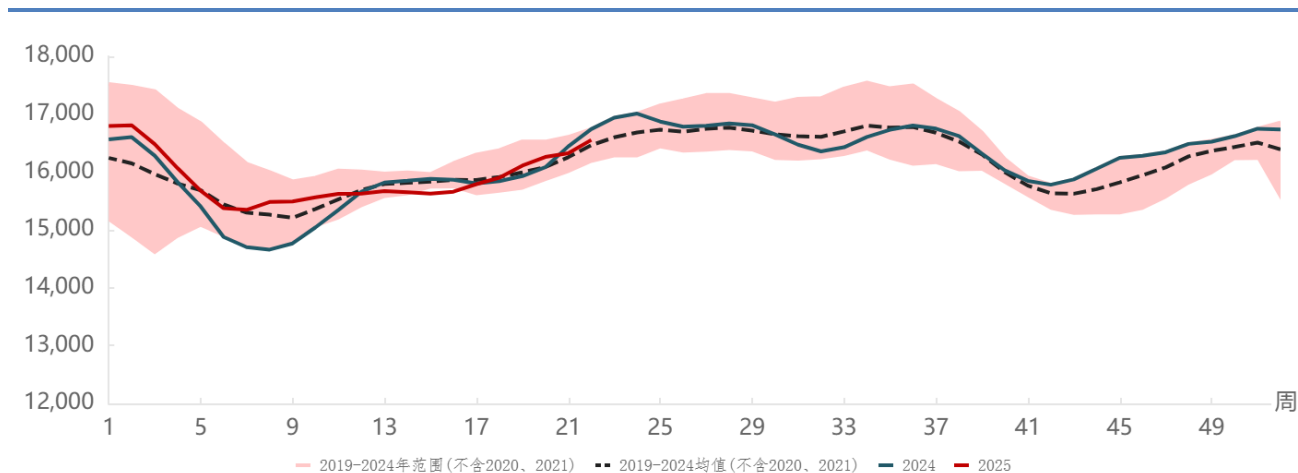
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



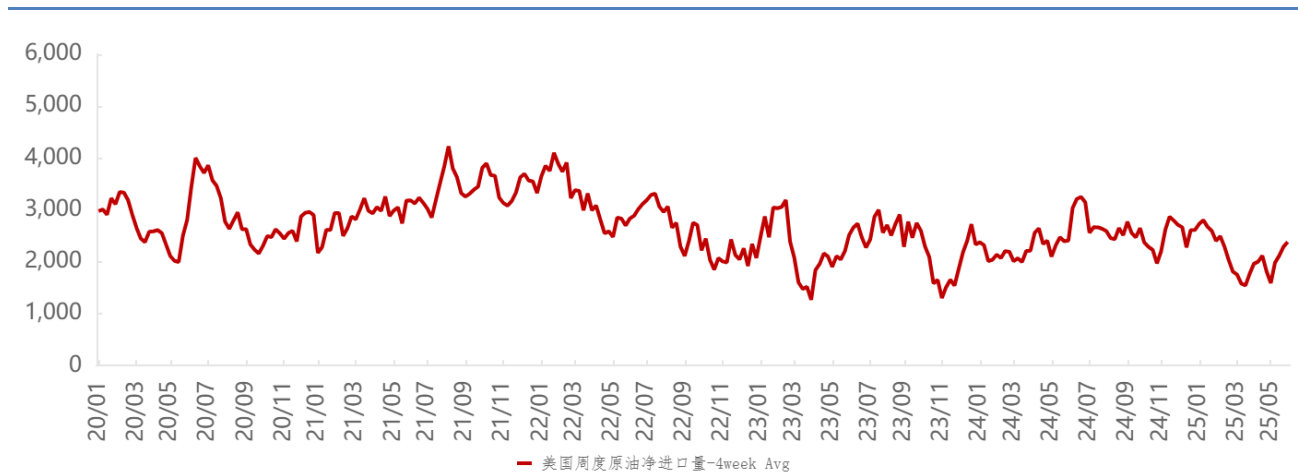
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



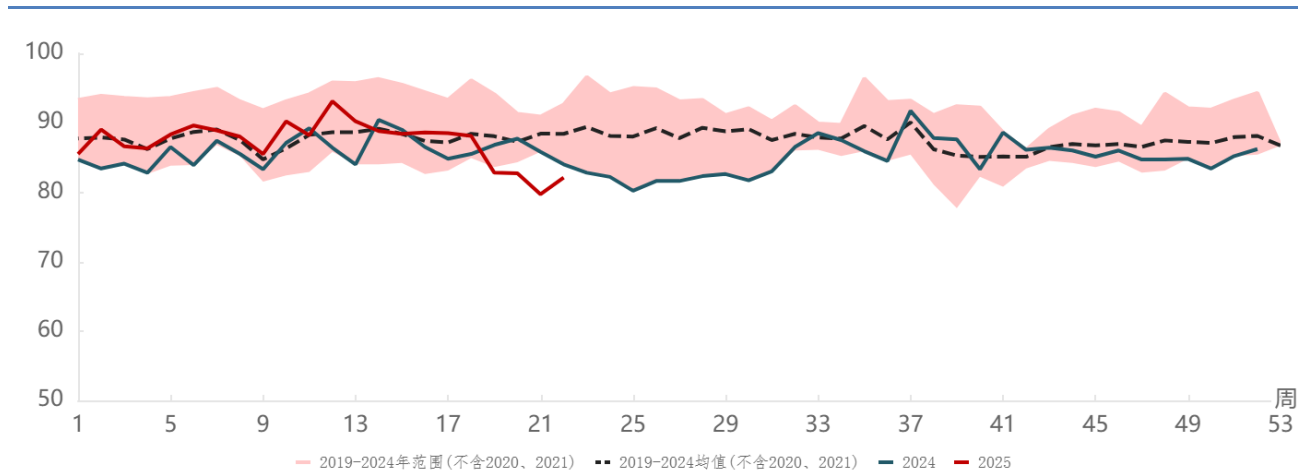
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



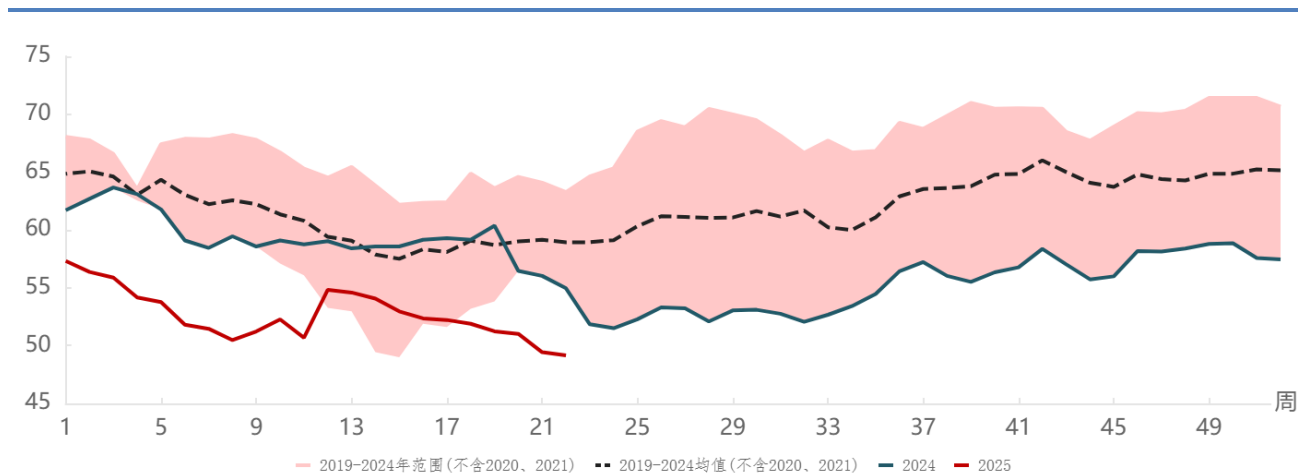
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



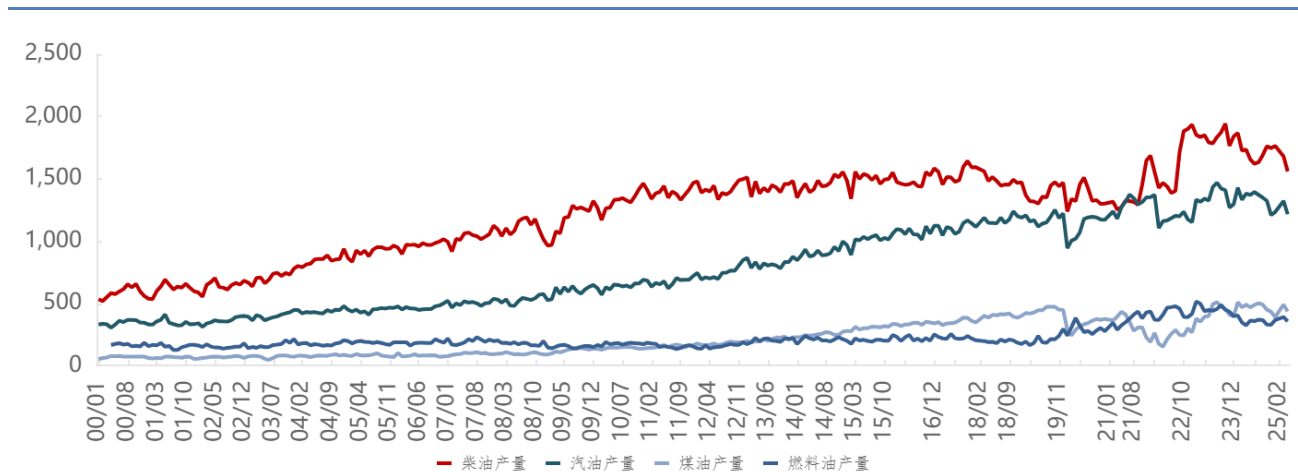
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



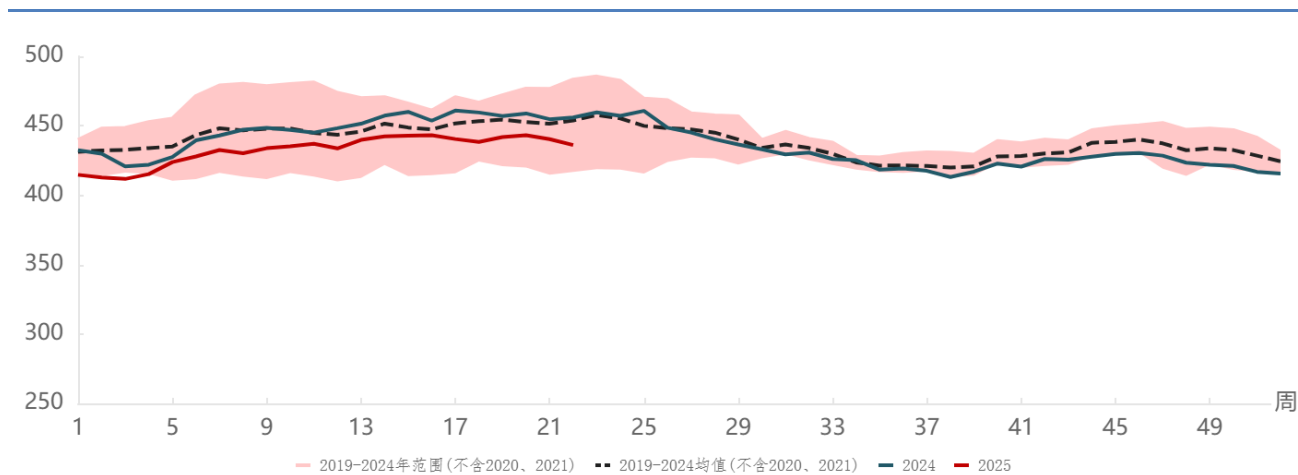
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



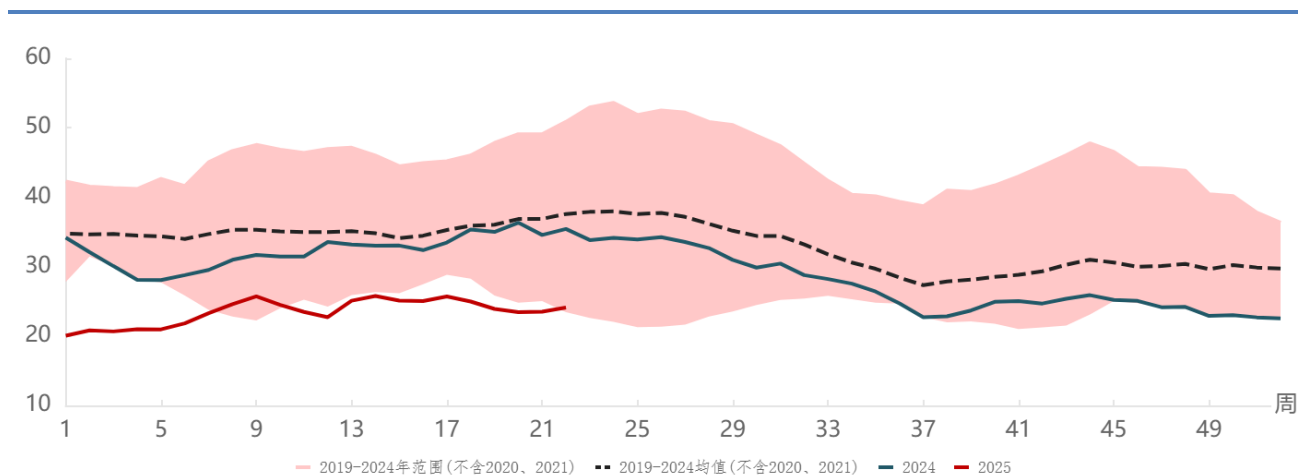
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



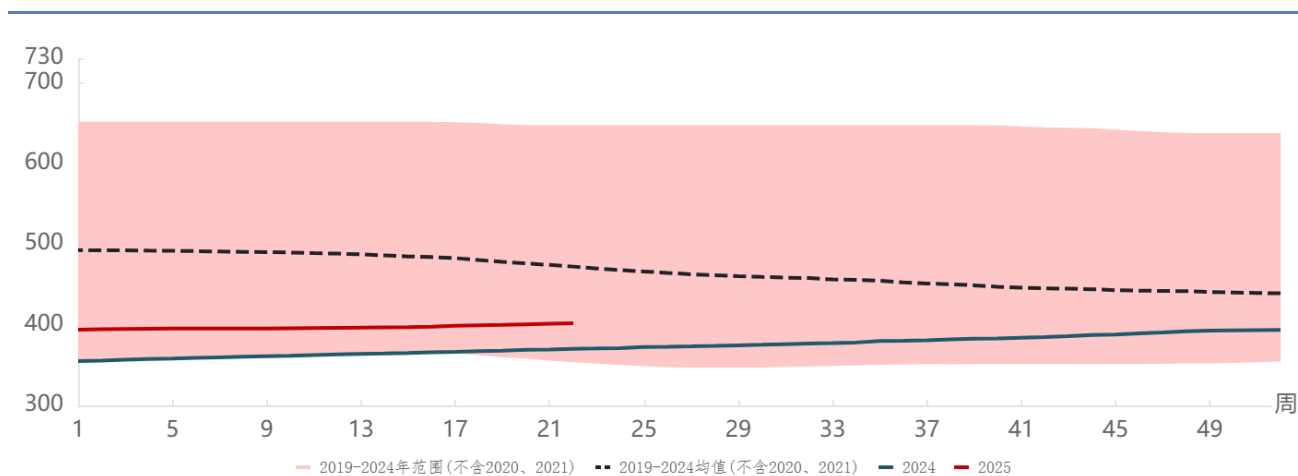
数据来源: EIA

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



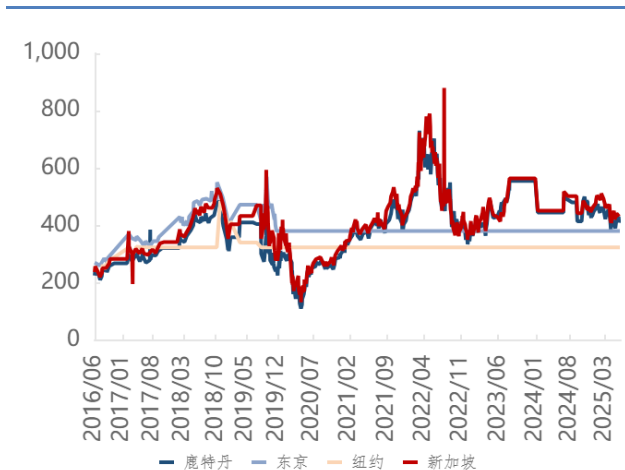
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



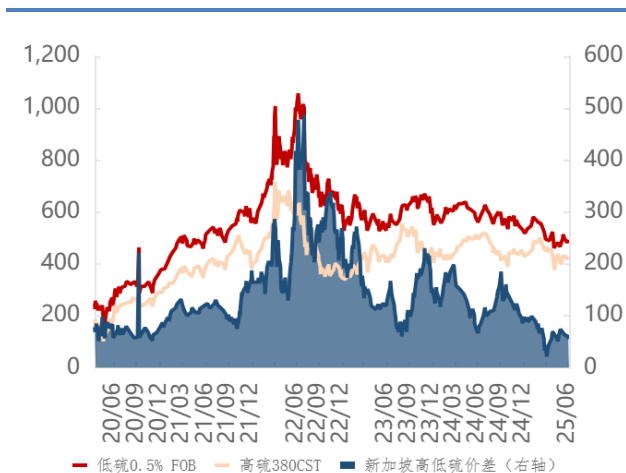
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



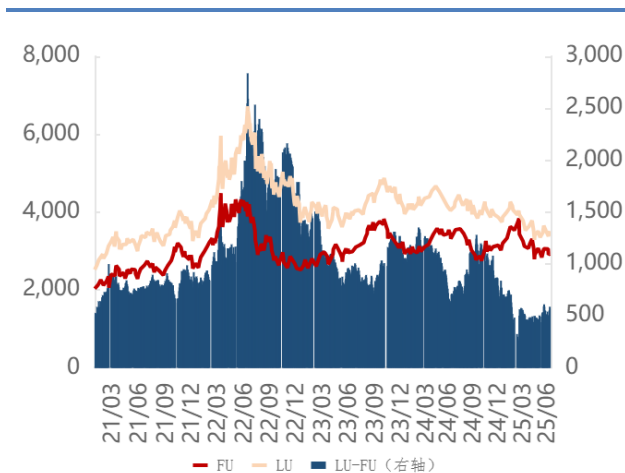
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



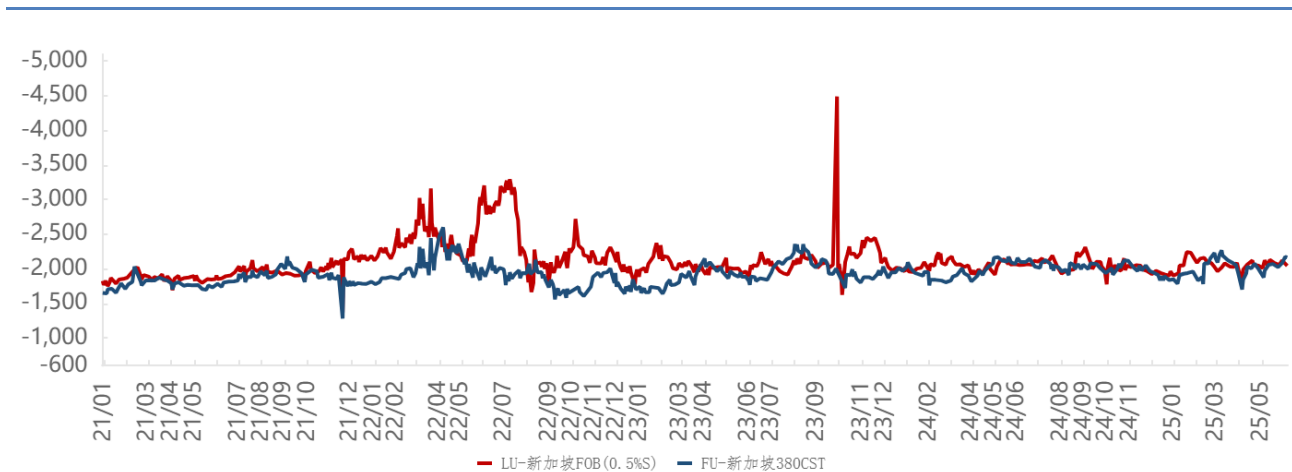
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



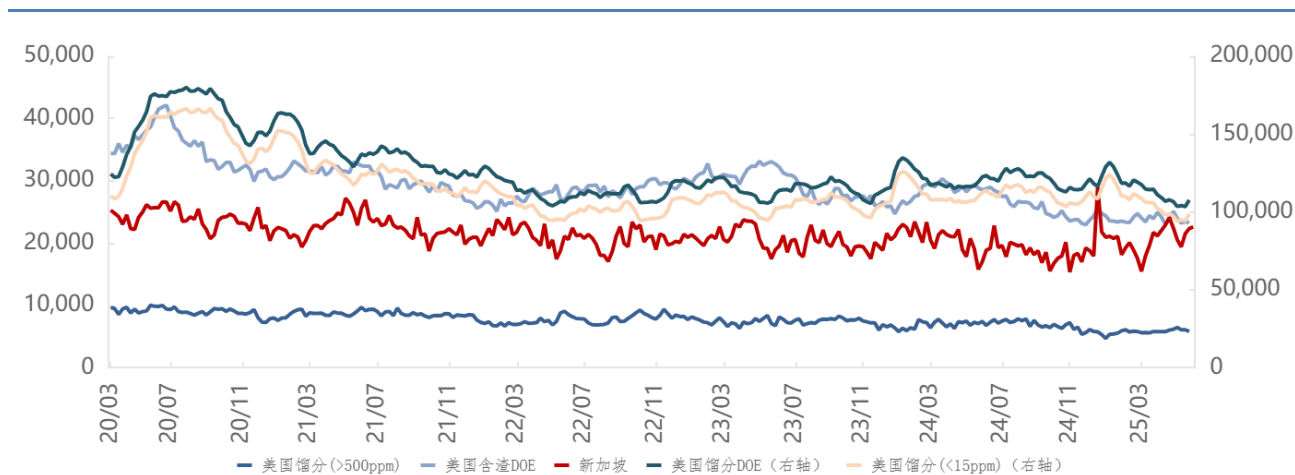
数据来源：iFind

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

首先对数据进行总结分析。对数据指标列进行观察，注意价差变化情况，以及价差走势。

根据数据：

SC原油期货价格为466.1元/桶，较前一日463.7元上涨2.4元，涨幅0.52%，走势显示[447.9,462.5,468.2,463.7,466.1]。

WTI原油期货价格为64.77美元/桶，较前日63.25上涨1.52美元，涨幅2.4%，走势显示[60.79,63.34,62.74,63.25,64.77]。

Brent原油期货价格为66.65美元/桶，较前日65.29上涨1.36美元，涨幅2.08%，走势显示[62.61,65.61,64.91,65.29,66.65]。

从价差看，SC-Brent价差从前值-0.74变化为-1.78美元，走弱1.04美元；SC-WTI价差从前值1.3变为0.1美元，走弱1.2美元；Brent-WTI价差从前值2.04变化为1.88美元，走弱0.16美元；SC连续-连3价差从8.3变为7.0元，收窄1.3元。

另外注意价差走势列中的历史数据变化。期货价格普遍上扬，但内外价差收窄，尤其是SC对比Brent/WTI的价差显著走弱。

数据日期为2025-06-06和2025-06-05。

第二部分结合资讯分析。关注供给、库存和需求三个维度的资讯。

供给方面：

- 美国至6月6日当周石油钻井总数442口，前值461口，减少19口。钻井数量下降反映美原油生产活动放缓。
- 汇丰研究称OPEC+预计将在下次会议上同意8月和9月两次大幅增产，分别提高4.1万桶/日和27.4万桶/日。若持续增产可能打压油价。
- 西班牙4月原油进口同比下降23.8%，表明欧洲需求可能疲弱，利空原油需求。

需求方面：

- 成品油需求：燃料油净多头增加16,631手，布伦特原油投机净多头增加8,813手至167,763手创逾两个月新高，WTI净多头增加39,598手，显示投机资金对能源期货的乐观情绪升温，支撑价格。
- EIA数据：未提及新数据，但有CFTC及ICE持仓数据印证需求。
- 特朗普提到汽油便宜，可能反映美国成品油消费端的价格压力缓解。

库存方面：资讯未提供库欣或商业库存变动信息。

第三部分整合供给库存情况并形成走势判断：

供给端：OPEC+增产预期较强，叠加美国钻井数下降，前者可能施压油价，后者短期支撑但影响有限。

需求端：期货市场投机多仓大幅增加，反映资金看涨意愿强烈。但汇丰银行警告夏季增产后基本面疲软，下调预期至布伦特65美元/桶。

价差变化显示SC原油相对于国际基准的溢价大幅收窄，可能暗示中国原油需求减弱或套利窗口关闭。

综合判断：原油价格近期受资金推动上扬，但供需基本面预期偏弱（OPEC+增产、欧洲进口降）。短期或维持震荡走势，因多空因素交织（美钻井降利多 vs OPEC增产利空），中长期需警惕供需再平衡下行风险。当前价格已突破近期阻力位，但需关注后续OPEC+会议落实增产计划情况。

因此最终结论：原油价格短期上扬格局受供需结构潜在压力抑制，预计维持震荡偏强但上行空间受限。