

OPEC实际供给增量不及预期，油价呈现偏强态势

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

原油期货日度市场总结（2025年06月09日）

数据变化情况分析 今日原油市场数据显示，国内SC原油期货价格表现强势，较前一交易日上涨8.2元/桶至474.3元/桶，涨幅1.76%，小幅走高，走势呈温和上扬趋势（盘中从462.5元逐步攀升至474.3元）。相比之下，国际基准原油价格维持稳定：WTI期货价格持平于64.77美元/桶，连续五日区间震荡（波动区间63.34-64.77美元/桶）；Brent期货价格同样无变化，报66.65美元/桶（区间65.61-66.65美元）。价差方面，SC-Brent价差从-1.78美元/桶收窄至-0.63美元/桶，价差走强64.61%；SC-WTI价差从0.1美元/桶扩大至1.25美元/桶，大幅走强1150%；而Brent-WTI价差持平于1.88美元/桶，维持稳定。此外，SC连续-连3价差小幅上扬，从7.0元/桶升至8.8元/桶，显示国内期货市场短期看涨情绪。

供需及库存分析（基于06月09日资讯） 供给端受OPEC+产量和政策主导，资讯显示OPEC+实际增产幅度低于承诺：5月份参与增产的五个成员国产量仅增加18万桶/日，少于承诺的31万桶/日增幅，OPEC整体产量从4月增至2675万桶/日，但增幅仅15万桶/日。摩根士丹利指出，OPEC+的增产计划尚未转化为大幅产出提升，凸显闲置产能不足和潜在政治摩擦（如欧佩克成员沙特发起温和价格战以重夺市场份额）。地缘风险因素增加，伊朗拒绝了美国有关伊核协议的方案，并将通过阿曼向美国转交伊方方案。美伊第六轮核谈判将于周日在阿曼举行。。

需求端受中国进口下滑和美国季节因素驱动：中国5月原油进口环比下降3.05%至4660万吨，成品油出口环比下降12.0%至440.9万吨，暗示需求疲软和库存压力积累。成品油细分需求方面，汽油、柴油支撑较弱，中国PPI同比下降（前值-2.7%，预期-3.2%）反映工业能源消费放缓。

产业链整体情况 原油产业链当前处于供给收紧、需求分化格局，支持价格高位震荡。供给端OPEC+实际增产乏力（闲置产能受限及地缘政治风险如俄制裁）抵消潜在输出提升，而需求端中国进口弱化与北美夏季消费增长形成对冲，产业链库存压力（中国累库迹象）部分被成品油利润改善（生物燃料政策推动）缓冲。未来一周，重点关注EIA库存报告、贸易谈判进展及OPEC+产量执行，可能导致短期库存波动加剧。油价或将维持高位震荡格局。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-06-09	2025-06-06	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	474.30	466.10	8.20	1.76%		元/桶
	WTI	65.38	64.77	0.61	0.94%		美元/桶
	Brent	67.13	66.65	0.48	0.72%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	65.10	65.10	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	68.92	68.34	0.58	0.85%		美元/桶
	阿曼	66.03	64.68	1.35	2.09%		美元/桶
	胜利	63.92	62.72	1.20	1.91%		美元/桶
	迪拜	66.03	64.48	1.55	2.40%		美元/桶
	ESPO	62.26	61.18	1.08	1.77%		美元/桶
	杜里	67.14	66.04	1.10	1.67%		美元/桶
价差	SC-Brent	-0.63	-1.78	1.15	64.61%		美元/桶
	SC-WTI	1.25	0.10	1.15	1,150.00%		美元/桶
	Brent-WTI	1.88	1.88	0.00	0.00%		美元/桶
	SC连续-连3	8.80	7.00	1.80	25.71%		元/桶
其他资产	美元指数	99.00	99.20	-0.20	-0.20%		1973年3月=100
	标普500	6,005.88	6,000.36	5.52	0.09%		点
	DAX指数	24,174.32	24,304.46	-130.14	-0.54%		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	49.15%	49.42%	-0.27%	-0.55%		%
	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	2025-06-09	2025-06-06	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,927.00	2,943.00	-16.00	-0.54%		元/吨
	LU	3,514.00	3,525.00	-11.00	-0.31%		元/吨
	NYMEX 燃油	214.76	213.07	1.69	0.79%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	443.00	443.00	0.00	0.00%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	419.00	419.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 新加坡	509.00	509.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	468.00	468.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MGO: 新加坡	613.00	613.00	0.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	416.24	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	409.24	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	489.68	489.68	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）	-	416.24	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡（近一月）	-	409.24	-	-		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	462.00	465.00	-3.00	-0.65%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	58.61	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	587.00	582.00	5.00	0.86%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,053.00	-2,042.00	-11.00	-0.54%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,150.00	-2,134.00	-16.00	-0.75%		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)	431.07	420.32	10.75	2.56%		美元/吨
	Platts(180CST)	431.24	422.54	8.70	2.06%		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09日：金十数据6月9日讯，摩根士丹利的数据显示，欧佩克+近期的石油增产计划尚未转化为实际的大幅增产。

06月09日：金十数据6月9日讯，美国银行大宗商品研究主管表示，欧佩克+的石油增产计划是沙特阿拉伯战略的一

部分，该战略旨在开始一场长期但温和的价格战，以重新夺回市场份额。

06月09日：调查显示：参与欧佩克+增产的五个成员国5月份石油产量增加18万桶/日，低于承诺的31万桶/日增幅

06月09日：调查显示：欧佩克5月石油产量较4月增加15万桶/日，至2675万桶/日。

06月09日：海关总署：中国1-5月成品油进口1598万吨。

06月09日：海关总署：中国5月原油进口4660万吨，4月为4806.1万吨。

06月09日：海关总署：中国1-5月原油进口22961.5万吨。

（2）需求

海关总署：中国5月成品油出口440.9万吨，4月为501.3万吨。

海关总署：中国1-5月成品油出口2184.9万吨。

金十期货6月9日讯，据外媒报道，截至2025年6月6日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货反弹，基准期约收高1.3%，从周初触及的一个半月低点反弹，主要因为中美贸易紧张关系缓和，国际原油期货走强，市场期待美国环保署可能很快出台生物燃料掺混用量政策。

（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，环比上个交易日持平；

（4）市场信息

金十数据6月10日讯，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71美分，收于每桶65.29美元，涨幅为1.10%；8月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨56美分，收于每桶67.04美元，涨幅为0.86%。

截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.18%，报777元/克，沪银主力合约收涨2.07%，报9015元/千克，SC原油主力合约收涨1.16%，报479元/桶。

WTI原油期货日内涨超1.00%，现报65.23美元/桶。

金十期货6月9日讯，截至北京时间20:30，WTI原油期货涨0.71%，美国天然气期货跌1.66%。

6月9日期货夜盘交易观点汇总：一图展示氧化铝2509合约，SC原油2507合约、玻璃2509合约的夜盘交易观点，仅供参考，不构成投资建议。

伊拉克国家石油营销组织SOMO：伊拉克将7月销往亚洲的巴士拉中质原油官方售价较阿曼/迪拜原油均价每桶升水0.30美元。

伊拉克国家石油营销组织SOMO：伊拉克将7月售往北美和南美的巴士拉中质原油官方售价定为较阿格斯含硫原油贴水1.05美元/桶。

伊拉克国家石油营销组织SOMO：伊拉克将7月售往欧洲的巴士拉中质原油官方售价定为较布伦特原油贴水1.30美元/桶。

金十期货6月9日讯，尽管欧佩克+7月份继续加速增产，但美国夏季石油需求提升预期、国际贸易争端谈判向好以及地缘局势等均对油市形成支撑，此前一周原油价格趋强整理。本周市场继续关注贸易谈判、地缘局势并等待EIA报告数据等，油价走势或维持趋强整理行情。

能源：1. 消息称委内瑞拉政府计划上调油价50%。2. 斯洛伐克总理：若欧盟对俄制裁损害斯国家利益，将不支持。3. 大摩：欧佩克+配额上调仍未导致产量飙升。4. 消息称委内瑞拉政府计划上调油价50%。贵金属和矿业：1.

海关总署：中国5月稀土出口5864.6吨，4月为4784.8吨。中国1-5月稀土出口24827.0吨。2. 海关总署：中国5月煤及褐煤进口3604万吨，4月为3782.5万吨。3. 秘鲁恢复对“纳斯卡线条”（世界文化遗产）的保护，当局此前已在该地区开展打击非法采矿的行动。4. 韩国政府吁美避免对韩产关键矿产加征关税。贸易局势：1. 海关总署：今年

前5个月货物贸易进出口同比增长2.5%。美国为我第三大贸易伙伴，前5个月我与美国贸易总值下降8.1%。2. 美国企业要求降低对越南的关税。3. 据日本放送协会NHK：日本考虑在6月15日举行的G7峰会前与美国达成关税协议。布伦特原油跌破66美元/桶，日内跌0.42%。

金十数据6月9日讯，全球最大的主权财富基金呼吁对欧洲资本市场进行紧急改革，包括统一税收、破产和监管规则，以确保欧洲大陆在竞争力方面不会进一步落后于美国和亚洲。

截至北京时间09:30，WTI原油期货涨0.02%，美国天然气期货跌1.27%。

金十数据6月9日讯，影响本月PPI环比下降的主要原因：一是国际输入性因素影响国内相关行业价格下降。

中国5月PPI年率(%)，前值-2.70，预期-3.2。

金十期货6月9日讯，据外媒报道，周一上午，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货开盘可能上涨，因为外部食用油及原油市场上涨，棕榈油出口良好。

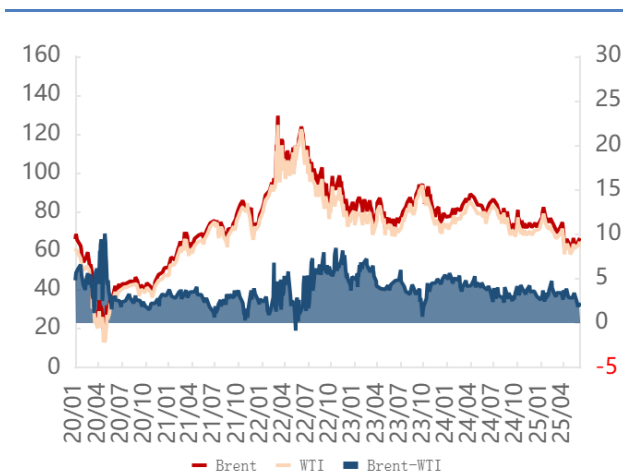
WTI原油周一基本平开，现报64.01美元/桶，布伦特原油报66.21美元/桶。

华东批发和供船市场成交多依靠刚需，出货压力下今日价格仍有松动。供船市场，国六柴油价格高位运行，但船东多选择低价成交。华东船供油180cst主流成交价格180cst4850-5150，0#柴油6700-7000；船用180cst批发贸易主流成交价4800-4950。

批发业者等待明日原料价格指引，今日商家入市谨慎观望为主，价格大局持稳；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3950-4000；船供油主流议价180CST成交在4850-4900；120CST成交在4800-4850；0#柴油成交在6650-6750。

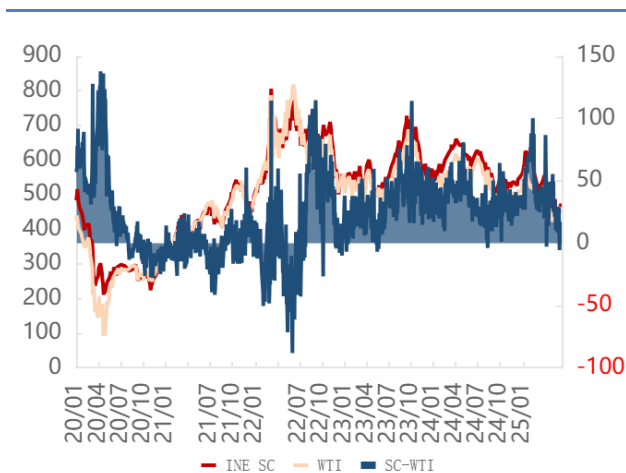
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



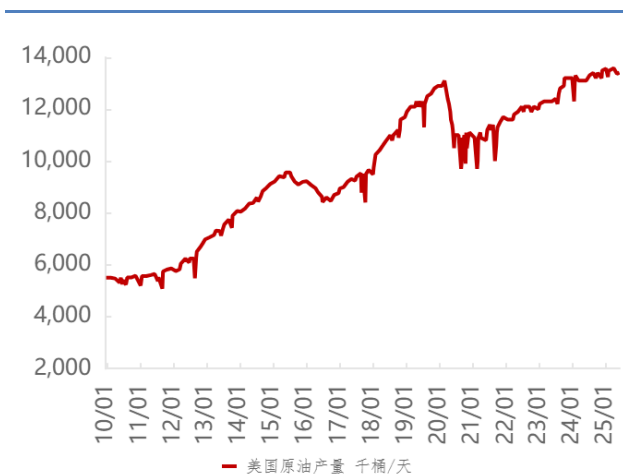
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



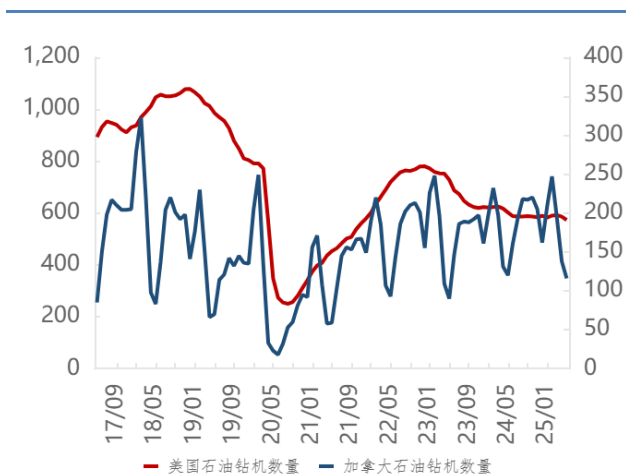
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



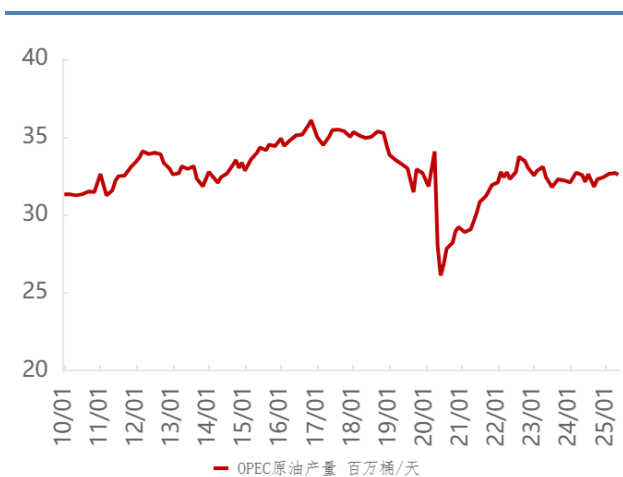
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



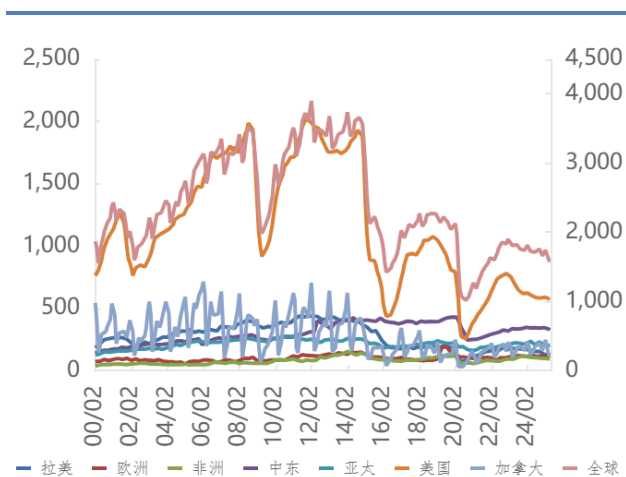
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



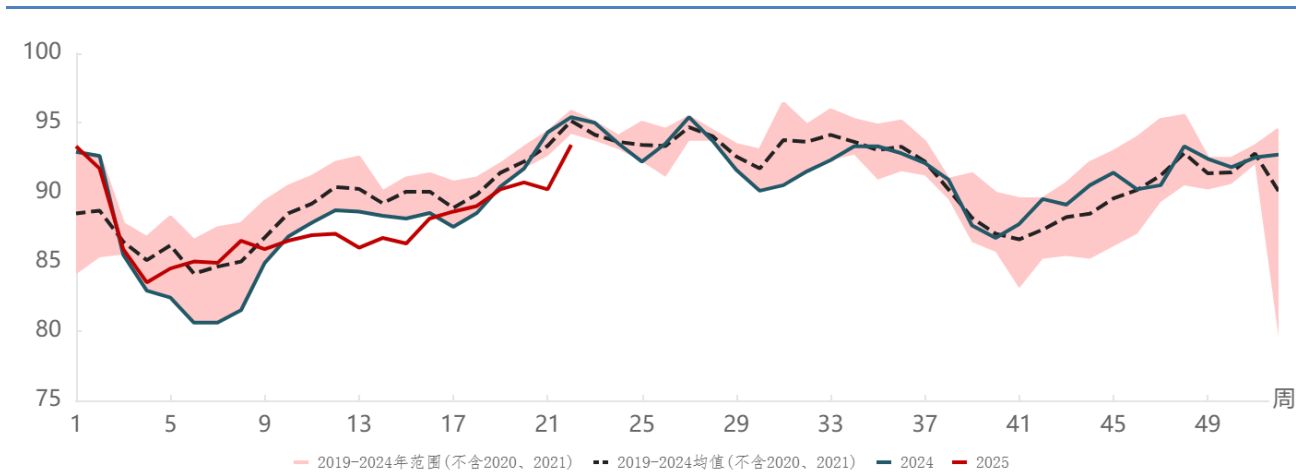
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



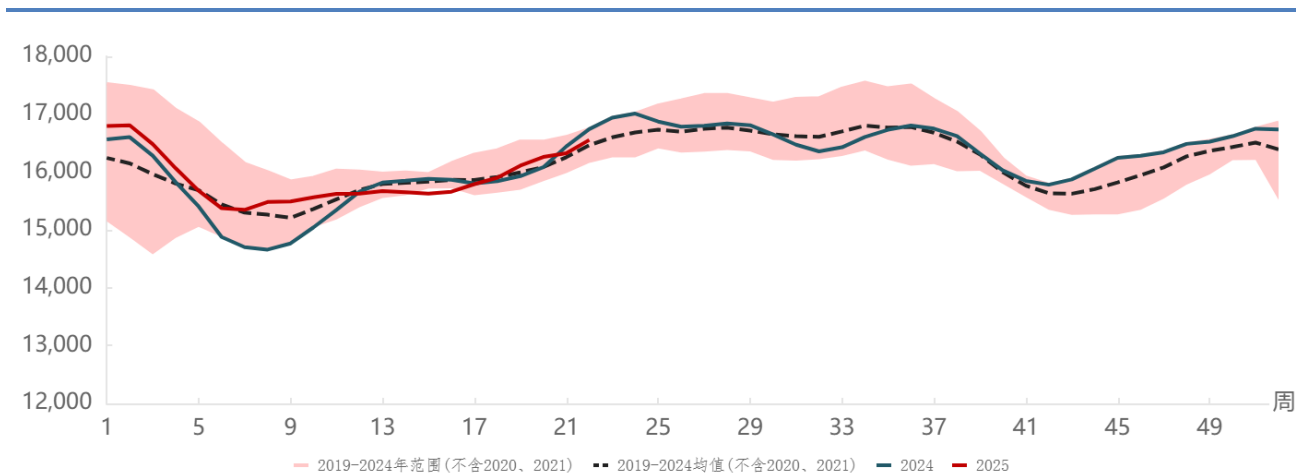
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



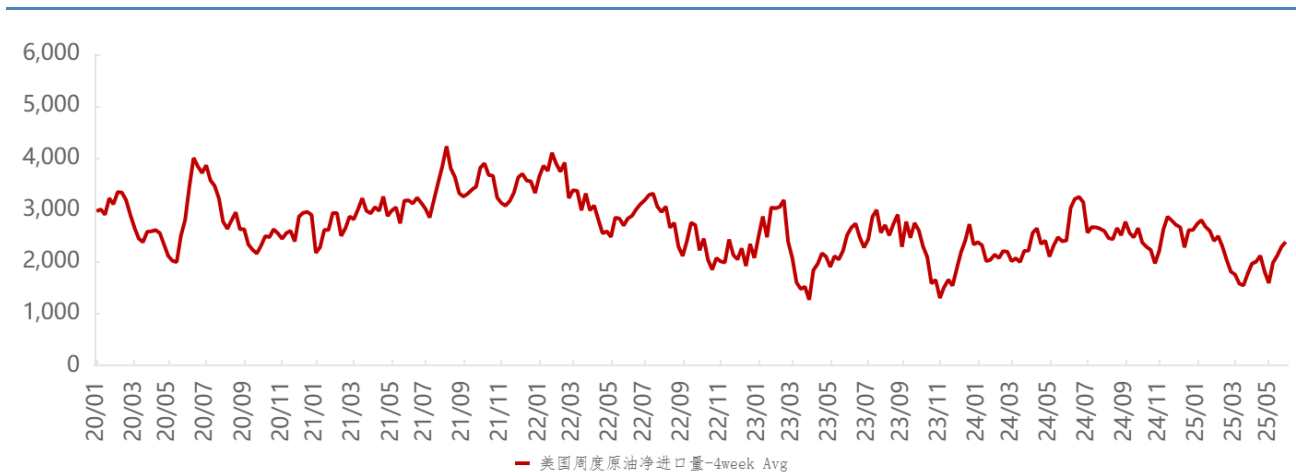
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



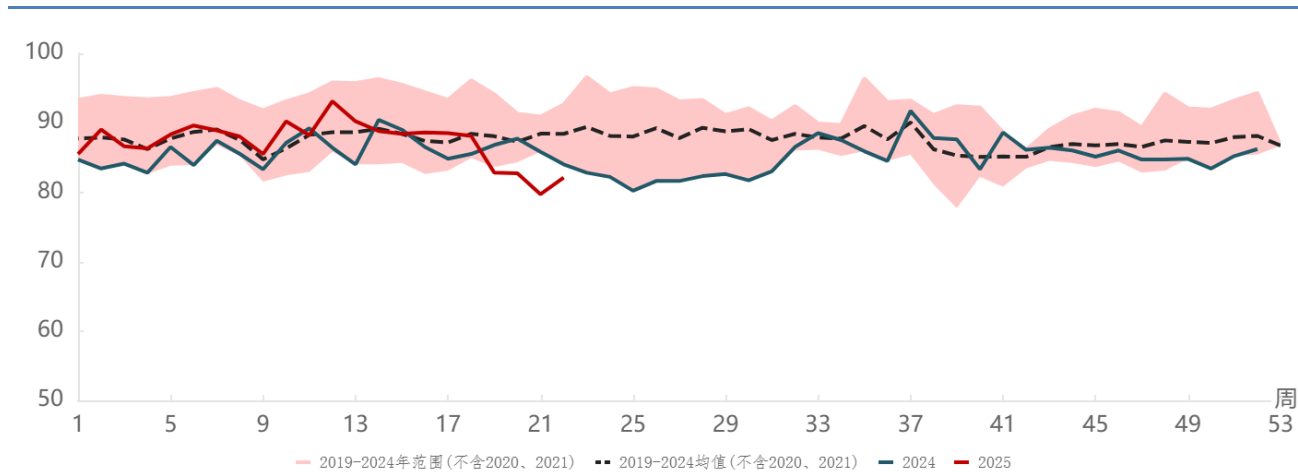
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



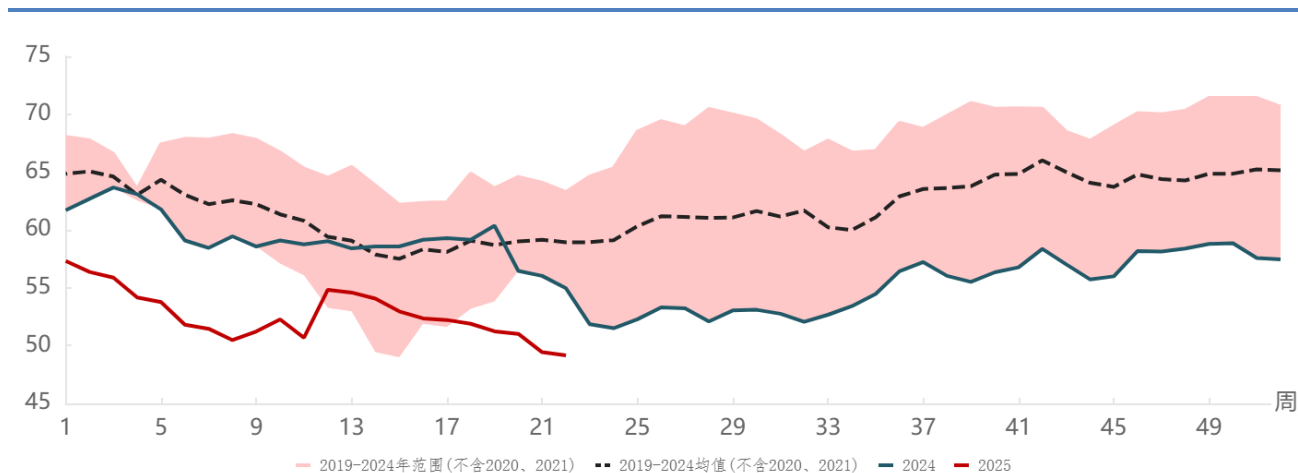
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



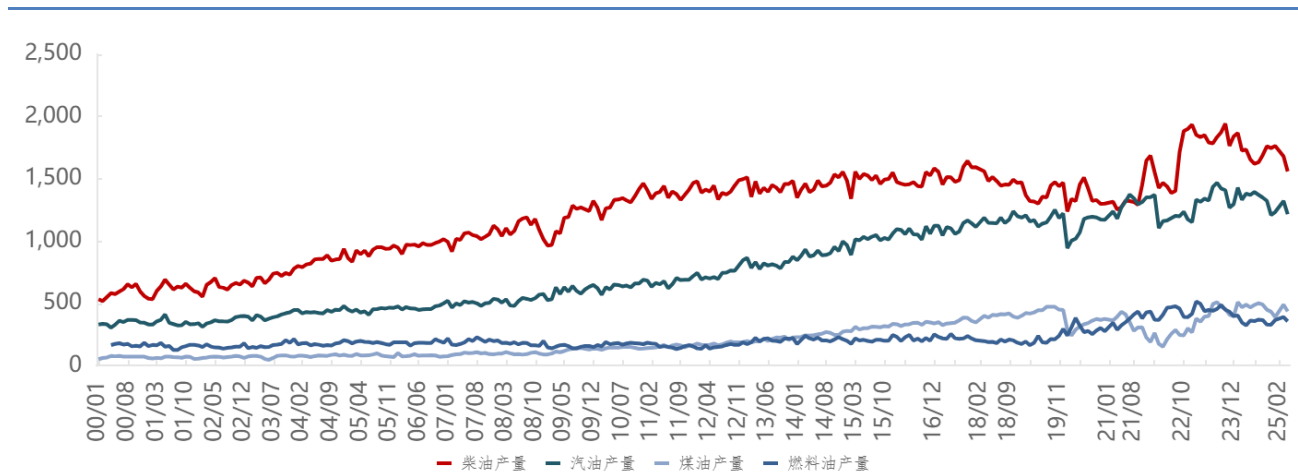
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



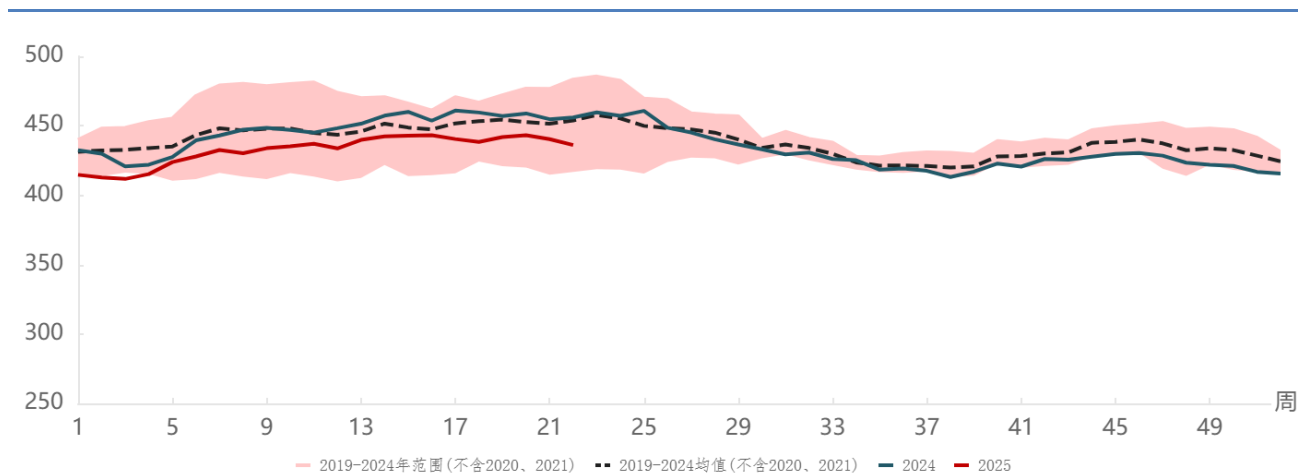
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



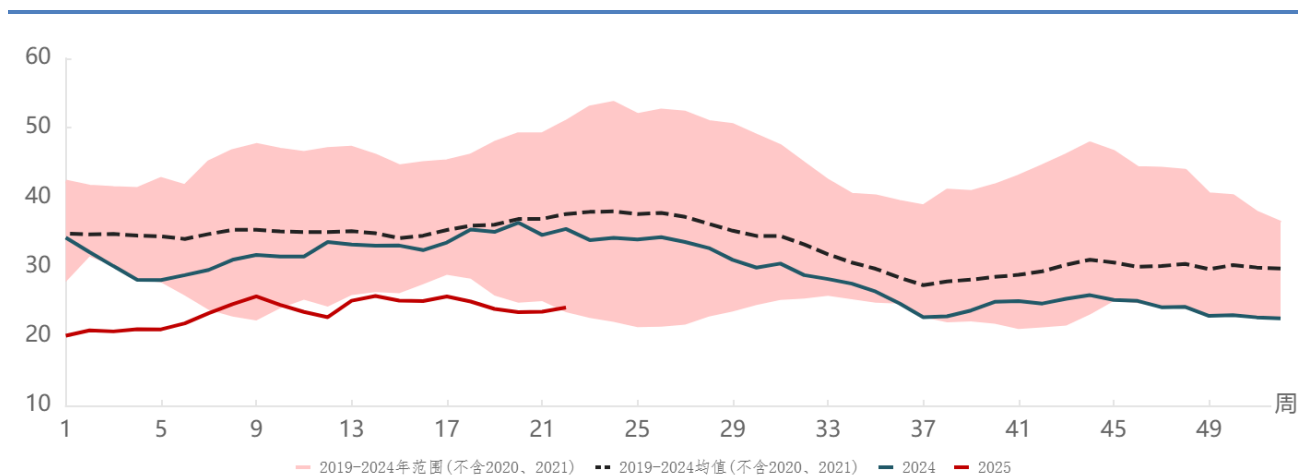
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



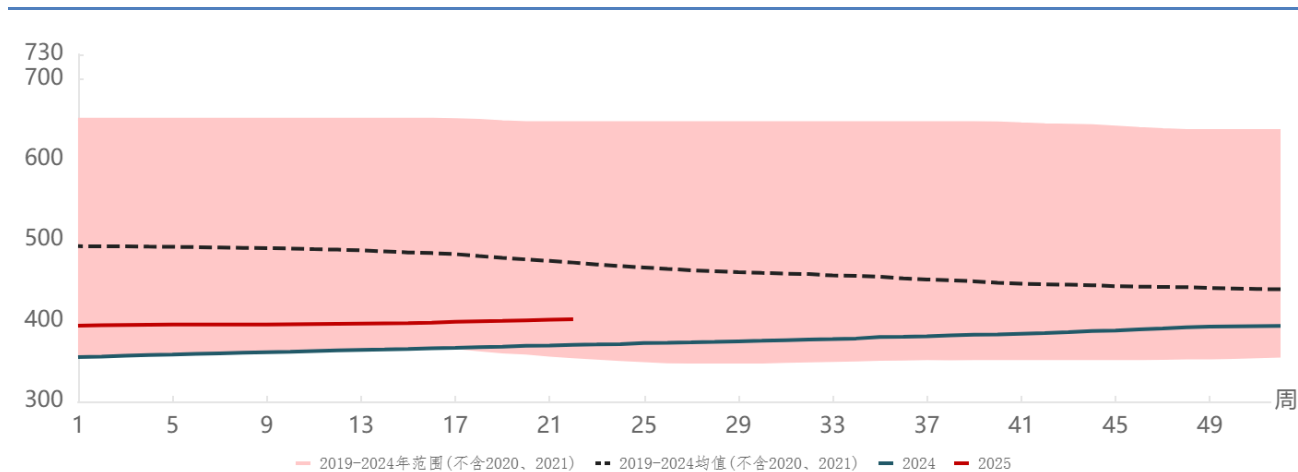
数据来源: EIA

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



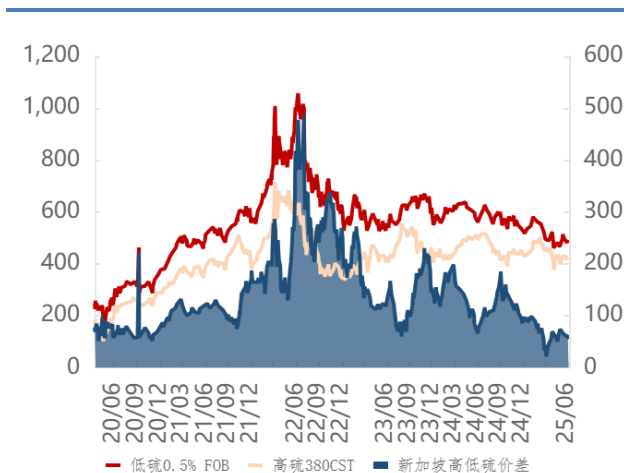
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



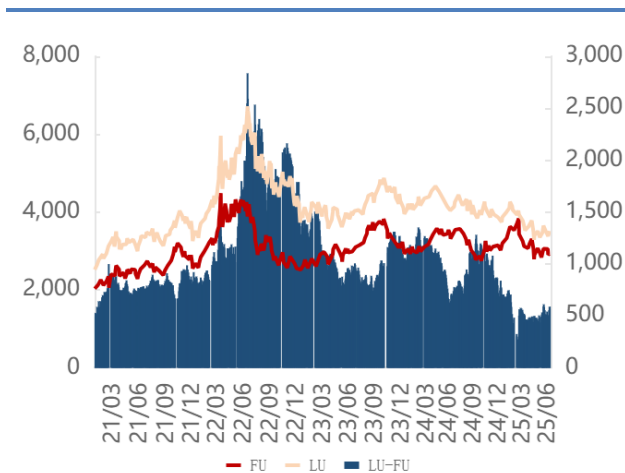
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



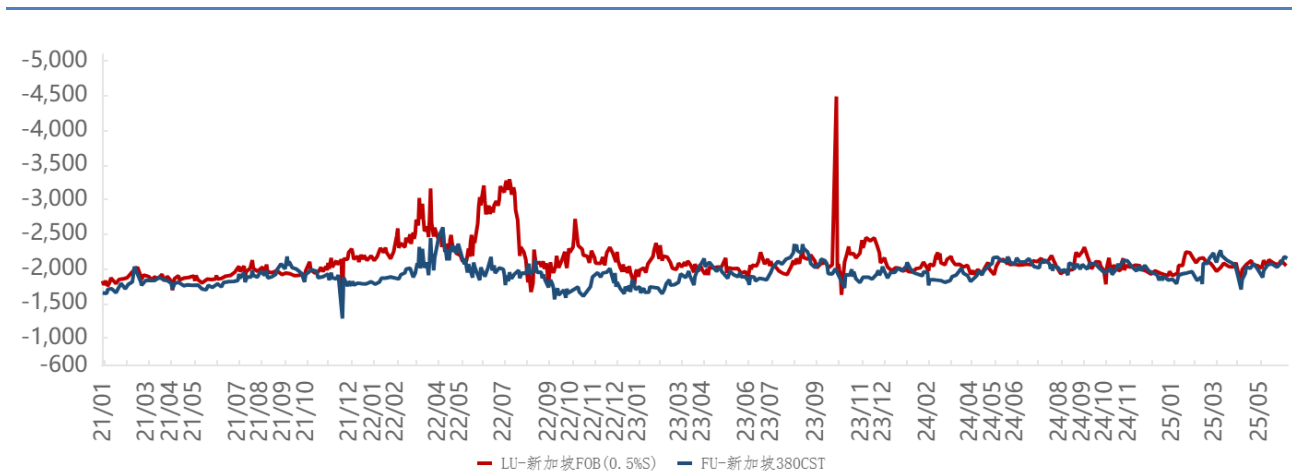
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



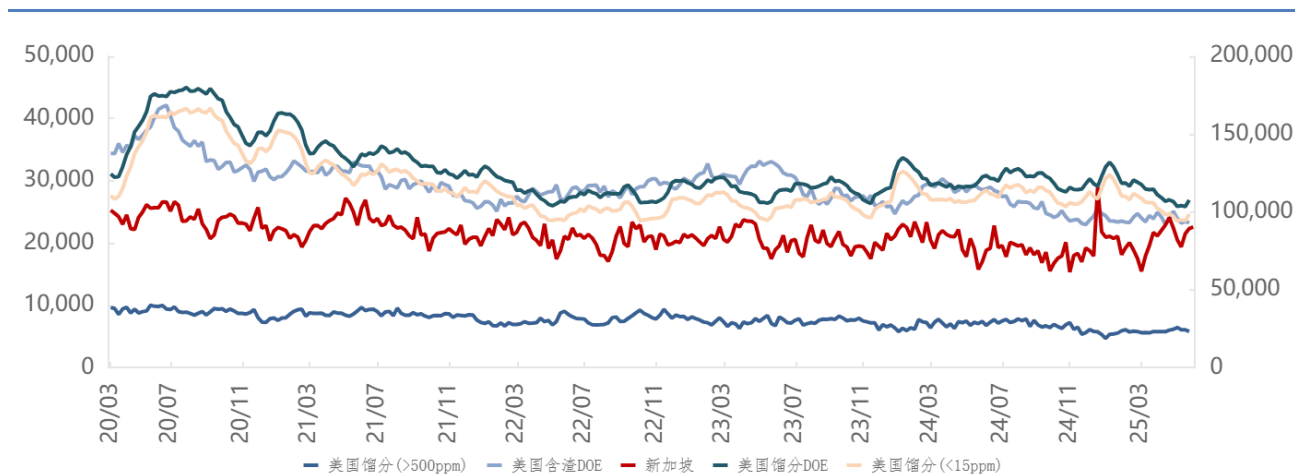
数据来源：iFind

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，用户的查询是让我作为一名原油期货研究员，整理和分析数据与资讯，进行日度市场总结。任务包括：

1. 描述并分析相关数据的变化情况。使用指定的词汇，如“小幅回落/走高”、“继续下探/上扬”、“维持稳定”、“价差走强/走弱”等。
2. 结合资讯分析原油的供需及库存情况。供给因素包括OPEC+产量、贝克休斯钻井、会议、财政政策、能源转型、闲置产能、制裁、地缘政治等。需求因素包括炼厂装置、成品油需求（汽油、柴油等）、表观需求（EIA/OPEC/IEA）、成品油利润、美国战略石油储备等。库存包括美国库欣、商业原油库存、OECD库存等。
3. 从供给和库存讨论原油整体产业链，形成对原油价格的走势判断（如持续低位、高位震荡等），并分析原因。

此外，注意避免使用序号如“一、”、“二、”或emoji符号。

现在，查看提供的数据和资讯：

- ****数据****：以表格形式提供，日期为2025-06-09和2025-06-06的变化数据。

- 期货价格：SC、WTI、Brent的价格变化。
- 价差：如SC-Brent、SC-WTI等的差值和走势。
- 单位：元/桶或美元/桶。

关键点：

- SC价格从466.1元/桶到474.3元/桶，上涨8.2元（+1.76%）。
- WTI和Brent价格在6月9日均为0%变化（64.77美元/桶和66.65美元/桶）。
- SC-Brent价差从-1.78到-0.63美元/桶，收窄（走强）。
- SC-WTI价差从0.1到1.25美元/桶，大幅走强。
- Brent-WTI价差不变。
- SC连续-连3价差增加。

走势数据如[462.5, 468.2, 463.7, 466.1, 474.3]表示历史变化序列。

- ****资讯****：全部发布于2025-06-09，包括：

- OPEC+增产计划未大幅实施。
- OPEC+增产低于承诺：5月增加18万桶/日 vs 承诺31万桶/日；OPEC产量增15万桶/日至2675万桶/日。
- 中国进出口数据：5月原油进口4660万吨（环比下降）；成品油进口、出口数据。
- 其他相关新闻：美国环保署政策期待、原油期货上涨（WTI收65.29美元，布伦特67.04美元）、伊拉克定价调整等。
- 供应端：委内瑞拉计划上调油价、斯洛伐克反对对俄制裁、摩根士丹利报告OPEC+未大幅增产。
- 需求端：夏季需求提升、贸易紧张缓和、中国PPI下降等。

资讯日期主要是06月09日，一些延伸到09日凌晨。

现在，结构我的响应：

- 先分析数据变化。
- 然后结合资讯分析供需和库存。
- 最后讨论产业链和价格走势判断。

避免序号，使用自然语言连贯描述。

****步骤1：描述并分析数据变化****

- SC期货价格上涨1.76%，小幅走高。
- WTI和Brent期货价格持平，维持稳定。
- 价差变化：SC-Brent收窄（走强），SC-WTI走强，Brent-WTI稳定。
- 使用词汇如“小幅走高”、“维持稳定”、“价差走强”。

****步骤2：分析供需和库存****

- ****供给****：资讯显示OPEC+实际增产低于承诺，表明供给增加有限。因素包括OPEC+会议、闲置产能、地缘政治（如俄制裁风险）。
- ****需求****：中国进口数据（5月原油进口4660万吨，环比降）显示需求略弱；但其他因素如夏季美国需求提升、贸易紧张缓和支撑需求。
- ****库存****：无直接库存数据，但资讯提到海关数据、未来报告等待。
 - 根据中国进出口，原油进口环比下降，成品油出口减少，可能库存压力小。
 - 其他库存数据如EIA报告待出。
- 其他影响：能源转型相关、成品油利润（资讯提到生物燃料政策）、美国战略储备未直接提及。

****步骤3：讨论产业链和价格走势****

- 产业链：供给受限（OPEC+增产慢），需求稳健增长（夏季驱动）。库存可能稳定或降低。
- 价格走势判断：基于数据，原油价格（如SC走高，WTI/Brent稳定）可能高位震荡。原因：供给增加缓慢，需求支撑，地缘风险。

整合资讯日期：使用“在06月09日资讯中提到”等。

****响应结构：****

- 开头简述今日市场。
- 数据变化分析。
- 供需库存分析。
- 整体产业链和走势判断。