

OPEC+增产预期叠加地缘缓和，内盘原油承压延续

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

原油期货市场日度总结（2025年6月26日）

价格及价差走势

内盘与外盘分化：上海原油期货（SC）主力合约价格连续两日小幅回落，26日报502.9元/桶，单日跌幅1.12%，较周初高点（574.5元/桶）累计下跌12.5%。反观外盘，WTI与Brent油价均维持稳定，26日分别持稳于64.94美元/桶和66.45美元/桶，表明中东停火后的地缘溢价挤出主要冲击内盘合约。**价差显著收窄：**SC与Brent、WTI的价差同步走弱，SC-Brent下跌17%至3.71美元/桶，SC-WTI亦收窄至5.22美元/桶。同时，SC近月-连三合约价差大幅下滑41.2%至12.7元/桶，反映国内短期供应压力及近端contango结构强化。

供需与库存基本面

供给端扰动增加：OPEC+增产预期升温：俄罗斯表态愿支持7月会议讨论增产，可能推动OPEC+在8月进一步增产（外媒6月26日），强化市场对下半年供应宽松的预期。**中东地缘风险缓解：**特朗普宣布伊以停火（6月26日），伊朗受损炼油厂恢复运营，市场对中东原油供应中断的担忧消退，地缘溢价持续挤出。**中国海外资源布局：**中海油与哈萨克斯坦签署新油气区块协议（6月26日），长期或提升非OPEC供应潜力。

需求端韧性支撑：

炼厂活动维持高位：伊朗帕尔斯炼油厂重启后恢复产能（6月26日），叠加越南炼厂计划下半年生产770万吨石油产品（越南贸易部），支撑区域加工需求。**库存去化短期利好：**美国原油及成品油库存全面下降（外媒6月26日），短期内缓解需求转弱担忧。

市场展望：尽管美国库存下降及炼厂需求提供支撑，但以下因素压制价格上行空间。供应预期宽松：OPEC+潜在增产、中东地缘冲突缓和、中国海外资源拓展三重压力下，市场对全球供给增加的预期强化。内盘结构承压：SC-Brent价差收窄反映国内进口成本压力减轻，且SC近月贴水扩大表明交割库容或面临累库风险。宏观风险升温：美国对多国关税豁免谈判遇阻，欧盟立场趋硬加剧市场对需求端受抑的担忧，风险资产情绪承压。

综上，原油基本面呈现“供增需稳但预期偏弱”格局，地缘溢价消退及宏观不确定性增强背景下，油价（尤其内盘SC）或将延续弱势震荡，波动中枢存进一步下探可能。后市需重点关注OPEC+7月会议产量决议及美国EIA库存数据的持续验证。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-06-26	2025-06-25	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	502.90	508.60	-5.70	-1.12%		元/桶
	WTI	65.22	64.94	0.28	0.43%		美元/桶
	Brent	66.74	66.45	0.29	0.44%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	67.99	67.99	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	70.12	69.42	0.70	1.01%		美元/桶
	阿曼	67.94	67.88	0.06	0.09%		美元/桶
	胜利	65.98	66.37	-0.39	-0.59%		美元/桶
	迪拜	67.91	68.03	-0.12	-0.18%		美元/桶
	ESPO	62.02	62.55	-0.53	-0.85%		美元/桶
	杜里	69.15	69.36	-0.21	-0.30%		美元/桶
价差	SC-Brent	3.42	4.47	-1.05	-23.49%		美元/桶
	SC-WTI	4.94	5.98	-1.04	-17.39%		美元/桶
	Brent-WTI	1.52	1.51	0.01	0.66%		美元/桶
	SC连续-连3	12.70	21.60	-8.90	-41.20%		元/桶
其他资产	美元指数	97.31	97.70	-0.40	-0.40%		1973年3月=100
	标普500	6,141.02	6,092.16	48.86	0.80%		点
	DAX指数	23,649.30	23,498.33	150.97	0.64%		点
	人民币汇率	7.17	7.17	0.00	-0.04%		-

	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	41,510.60	42,094.20	-583.60	-1.39%		万桶
	库欣库存	2,222.40	2,268.80	-46.40	-2.05%		万桶
	美国战略储备库存	40,252.60	40,228.90	23.70	0.06%		万桶
	API 库存	44,631.80	45,059.50	-427.70	-0.95%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	94.70%	93.20%	1.50%	1.61%		%
	美国炼厂原油加工量	1,698.70	1,686.20	12.50	0.74%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-06-26	2025-06-25	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,019.00	3,015.00	4.00	0.13%		元/吨
	LU	3,623.00	3,716.00	-93.00	-2.50%		元/吨
	NYMEX 燃油	236.70	230.23	6.47	2.81%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	404.00	430.00	-26.00	-6.05%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	417.00	426.00	-9.00	-2.11%		美元/吨
	MDO:新加坡	510.00	504.00	6.00	1.19%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	453.00	470.00	-17.00	-3.62%		美元/吨
	MGO:新加坡	634.00	638.00	-4.00	-0.63%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	429.79	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	422.49	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	505.67	505.67	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,250.00	5,250.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	-	429.79	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	422.49	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,965.00	4,965.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	467.00	474.00	-7.00	-1.48%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	81.94	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	604.00	701.00	-97.00	-13.84%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,067.00	-1,974.00	-93.00	-4.71%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,988.00	-1,992.00	4.00	0.20%		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)	479.33	474.18	5.15	1.09%		美元/吨
	Platts(180CST)	484.89	474.92	9.97	2.10%		美元/吨
库存	新加坡	2,150.30	2,371.40	-221.10	-9.32%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	96,487.00	99,852.00	-3,365.00	-3.37%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,111.00	3,096.00	15.00	0.48%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5,734.00	6,450.00	-716.00	-11.10%		千桶
	美国馏分 DOE	105,332.00	109,398.00	-4,066.00	-3.72%		千桶
	美国含渣 DOE	22,676.00	22,631.00	45.00	0.20%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

06月26日：金十数据6月26日讯，从中国海油方面了解到，中国海油旗下全资子公司CN00C Hong Kong Holding Limited日前与哈萨克斯坦能源部及哈萨克斯坦国家石油天然气公司（KazMunayGas）签署了Zhylyoi区块油气勘探与生产合同。

06月26日：金十数据6月26日讯，据一位熟悉俄罗斯立场的消息人士称，俄罗斯方面表示，如果欧佩克+认定有必要，俄罗斯愿在即将于7月6日召开的会议上支持新一轮石油增产。该消息人士强调，俄罗斯重视其在欧佩克+的合作关系，并将致力于达成一个能为参与持续产量谈判的所有八个成员国所接受的解决方案，据悉，他们正在考虑在8月份再次增产的可能性。

（2）需求

金十数据6月27日讯，伊朗国家石油公司子公司PetroPars公司消息称，由该公司承包的伊朗南部帕尔斯炼油厂受损装置已得到维修，该炼油厂恢复运营。6月14日，伊朗南部布什尔省两家炼油厂遭以色列空袭，其中帕尔斯炼油厂第14期项目设施爆炸起火。

金十期货6月26日讯，美国总统特朗普宣布伊以正式停火，市场避险情绪迅速回落，油价持续大幅回吐地缘溢价。

越南贸易部：越南炼油厂尚未受到中东局势紧张的影响。

越南贸易部：越南炼油厂下半年将生产770万吨石油产品。

越南贸易部：下半年将进口510万吨精炼石油产品。

（3）库存

金十期货6月26日讯，据外媒报道，在经历了本周初的急剧下跌后，周三国际油价小幅反弹，主要受到美国原油与成品油库存全面下降的提振；与此同时，市场评估伊朗与以色列停火协议的稳定性。

（4）市场信息

金十期货6月26日讯，夜盘原油弱势震荡，跌幅0.77%，报504.8元/桶，徽商期货分析师表示，短期需关注宏观风险。特朗普政府给予各国的90天关税谈判豁免期即将结束，目前关税谈判未见突破性进展，欧盟态度反而趋于强硬，宏观环境转差的概率增大。整体来看，在地缘风险溢价被挤出、供应预期增加及宏观不确定性仍然存在的背景下，预计原油期货价格将维持弱势震荡。

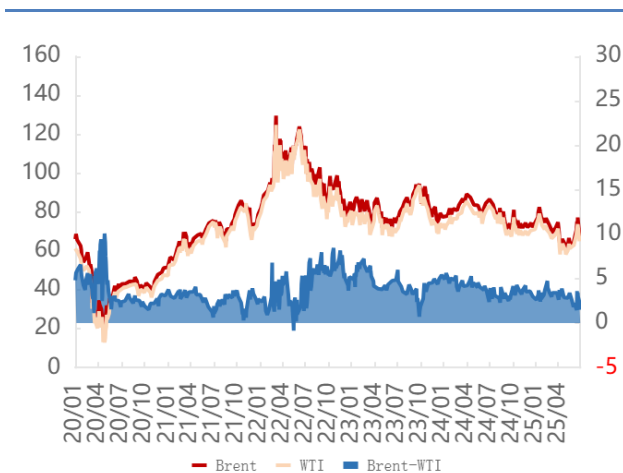
金十数据6月26日讯，英国石油公司股价周三上涨，原因是有报道称，这家石油巨头正处于被壳牌公司收购的初步洽谈阶段。据CNBC报道，知情人士称，壳牌不太可能全资收购英国石油公司。这些人士称，如果交易确实达成，更有可能的情况是英国石油公司的不同业务板块将被多家公司收购。

原油微涨，市场心态尚稳，华东重油批发和供船市场成交价继续以稳为主，轻油价格有下行表现。华东船供油180cst主流成交价格180cst4950-5200，0#柴油7000-7350；船用180cst批发贸易主流成交价4900-5150。

批发业者成本稳固，行情跌势氛围下，下游成交意愿不高，目前价格稳定；供船市场，航运市场运行欠佳，船东补油加注需求低迷。山东船用低硫高热180CST燃料油批发供应商出货主流成交在4130元/吨左右；船供油主流议价180CST成交在5030元/吨左右；120CST成交在4930元/吨左右；0#柴油成交在7100元/吨左右。

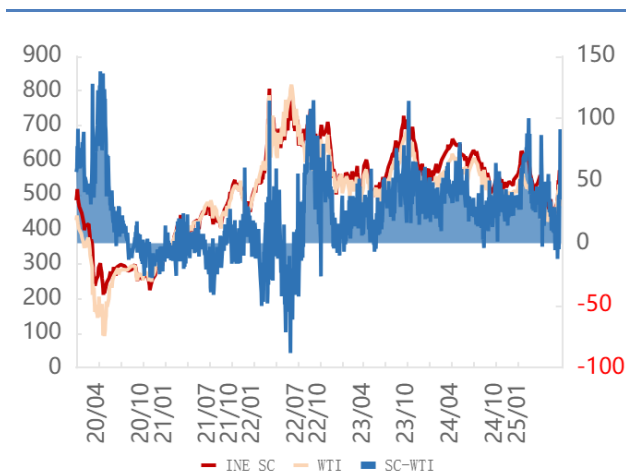
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



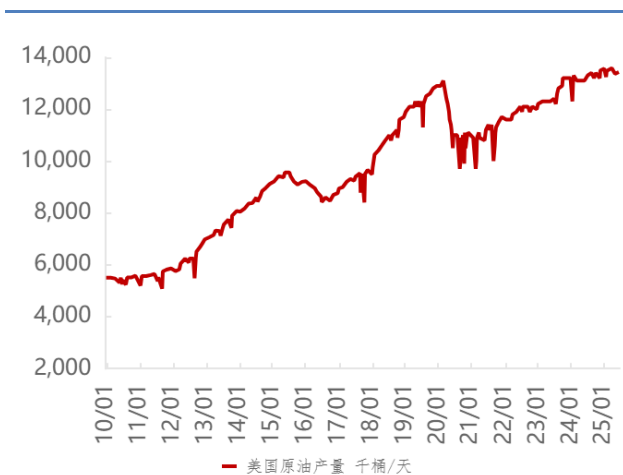
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



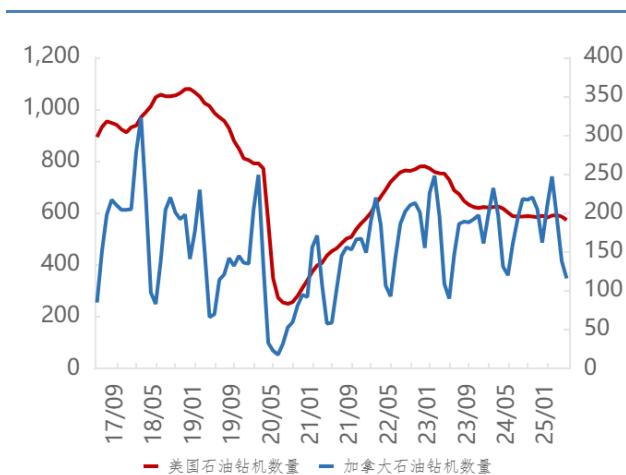
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



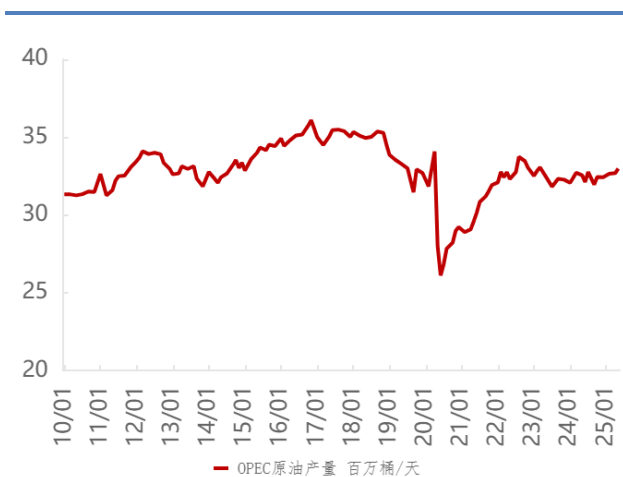
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



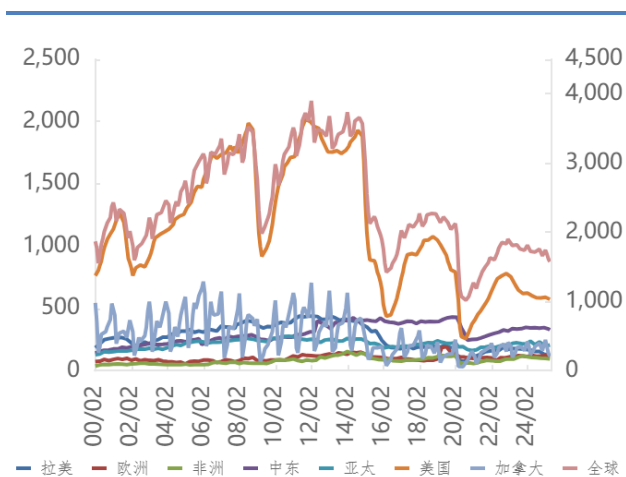
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



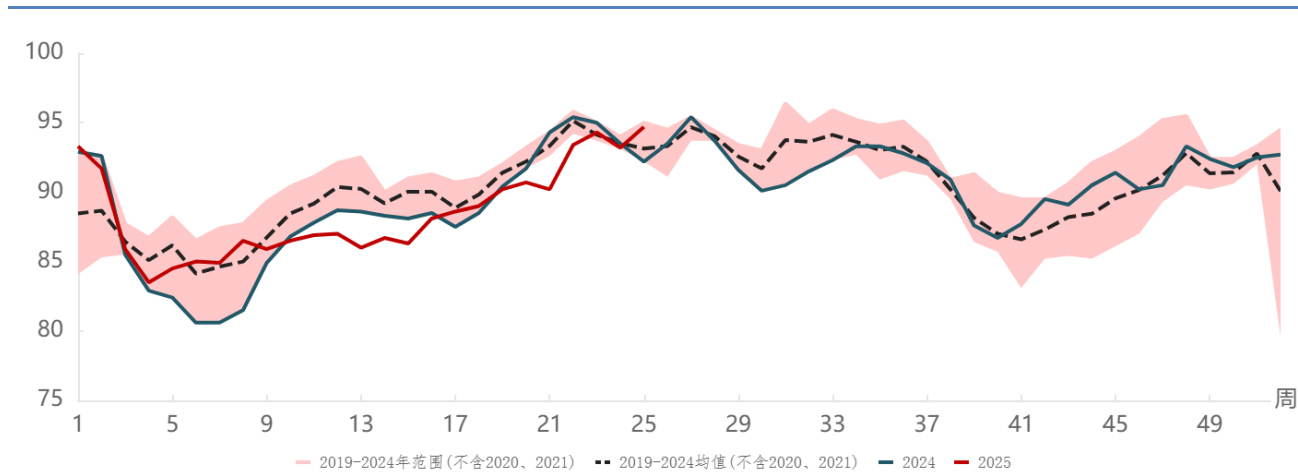
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



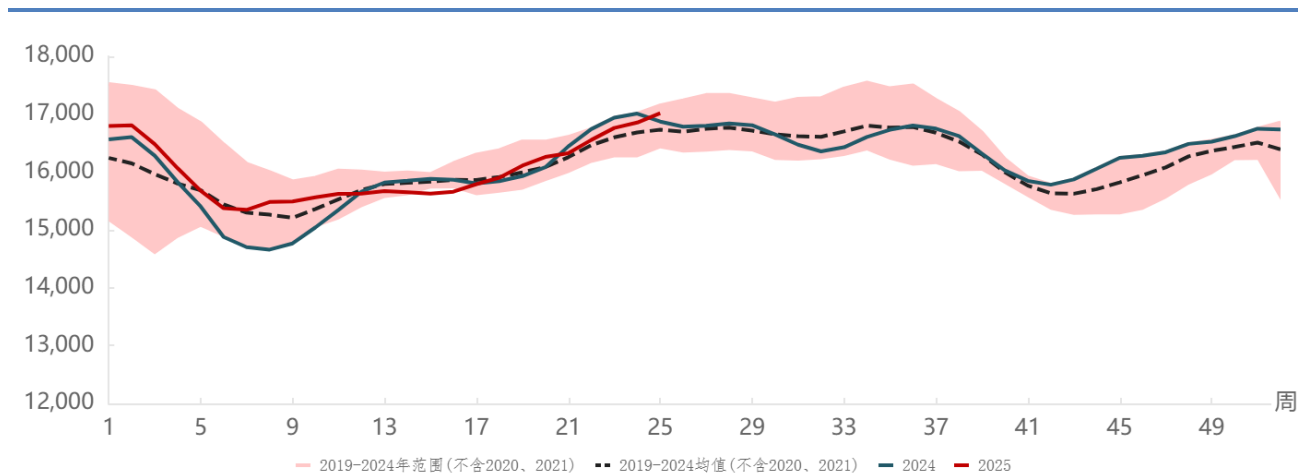
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



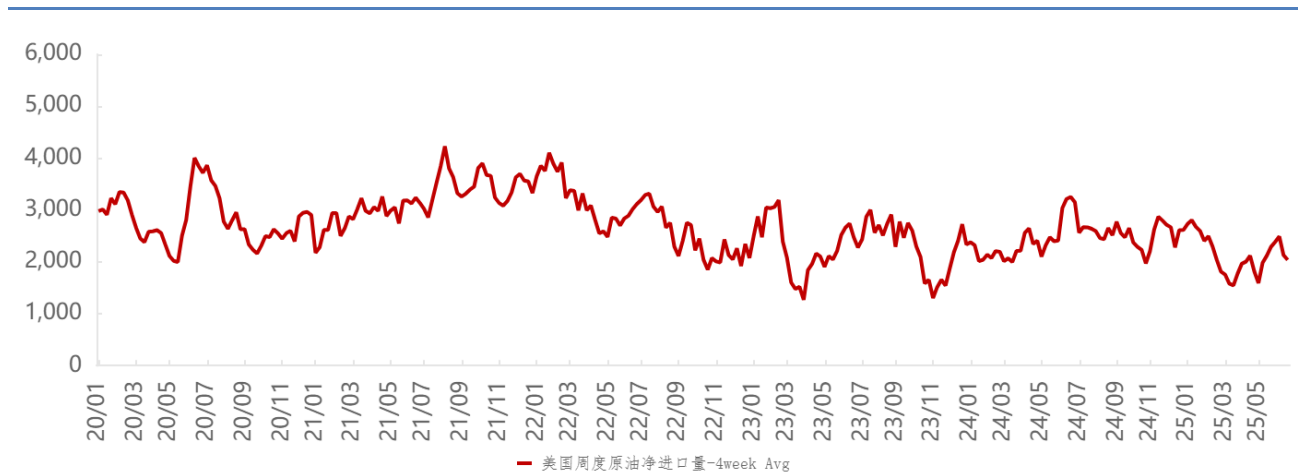
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



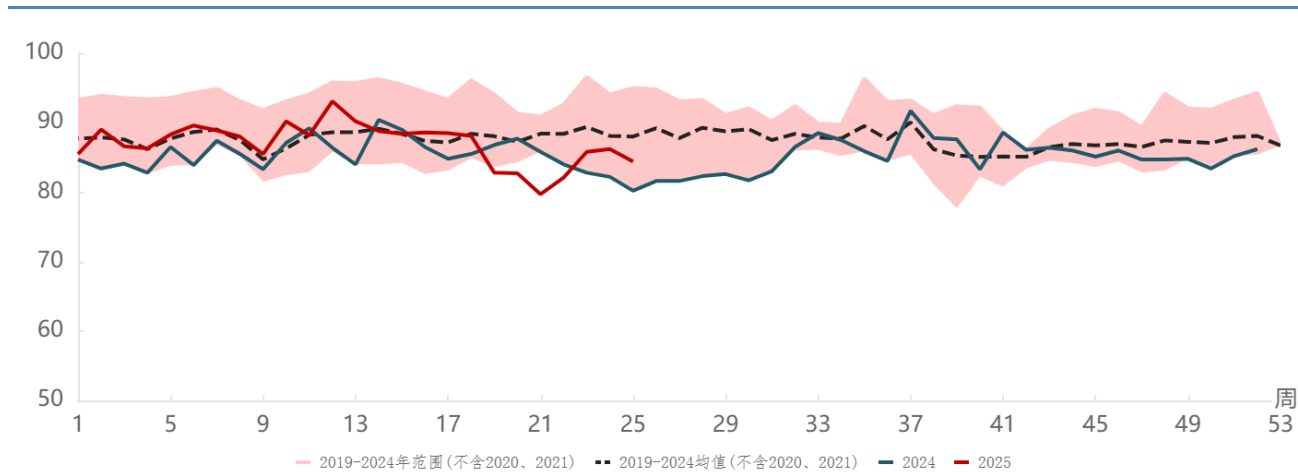
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



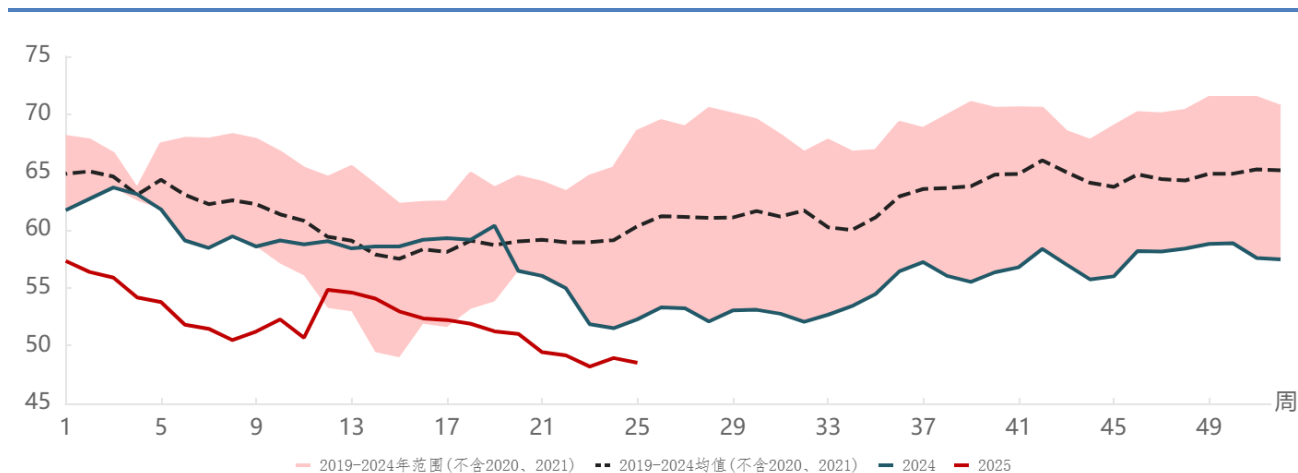
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



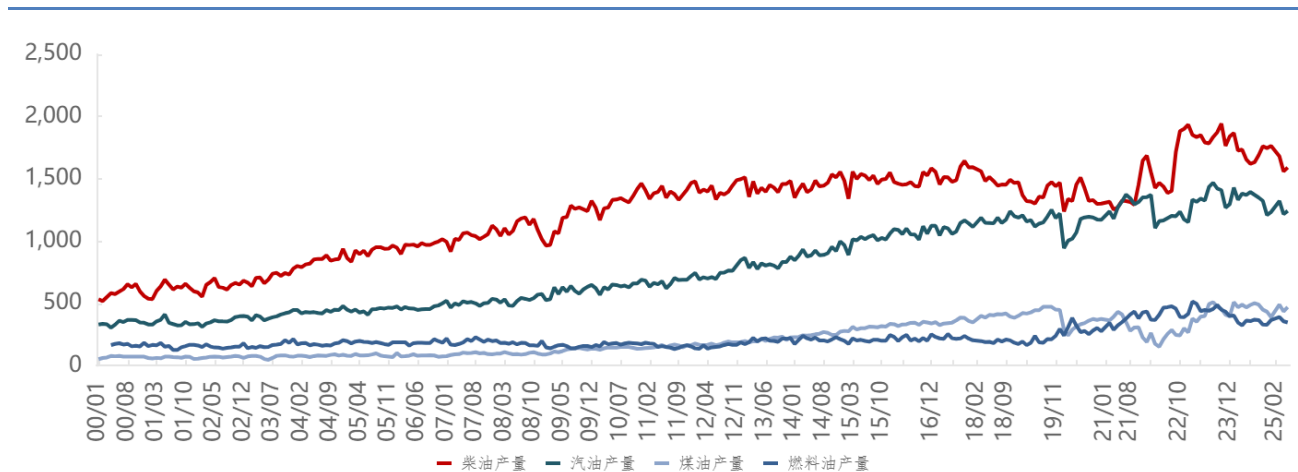
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



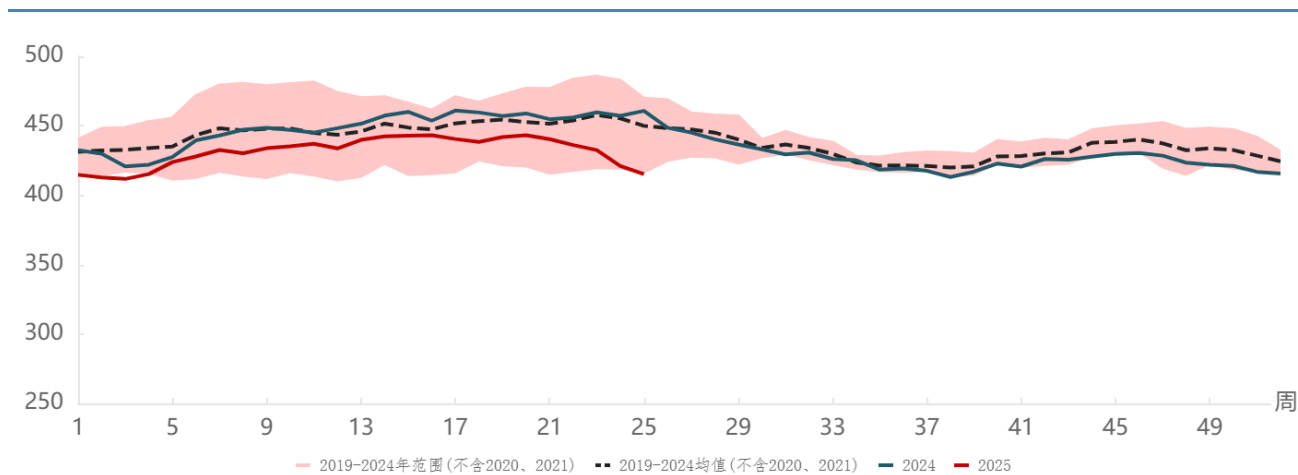
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



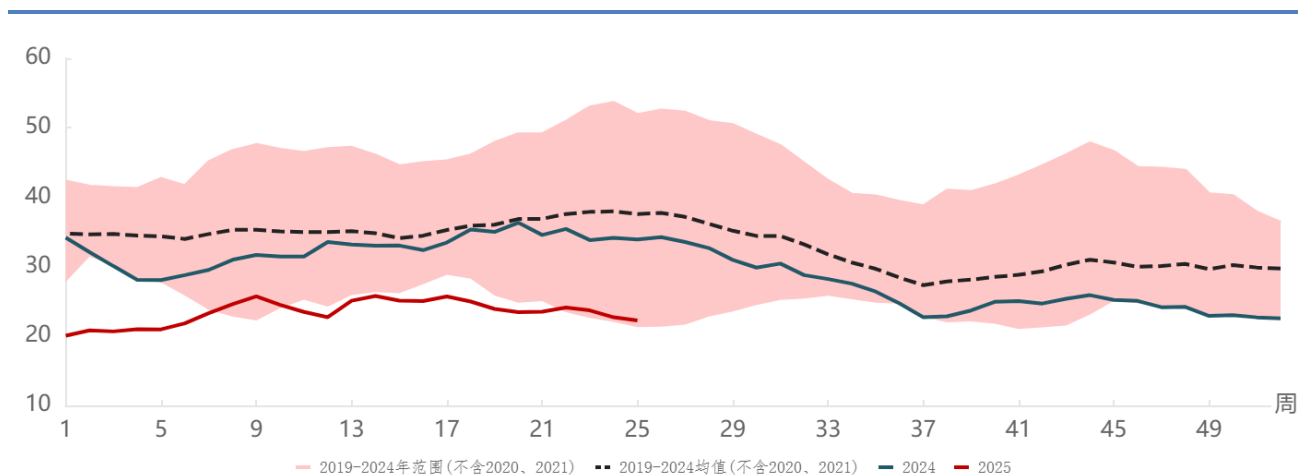
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



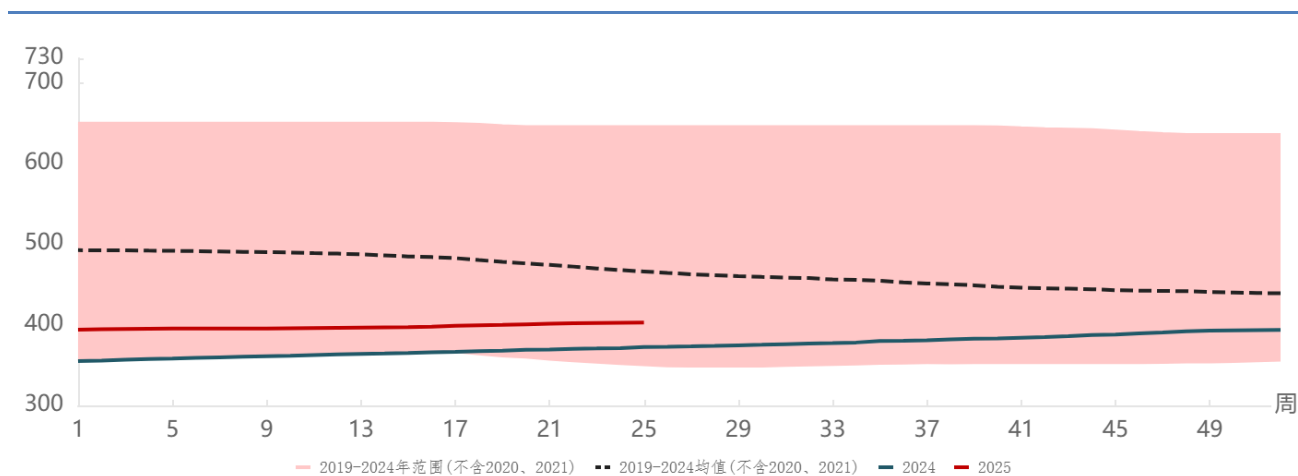
数据来源: EIA

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



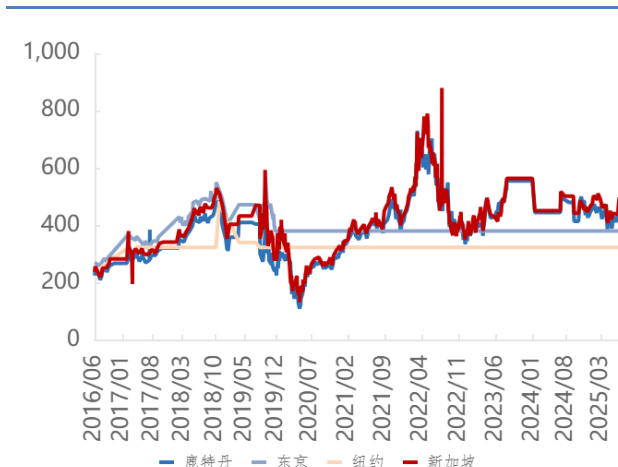
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



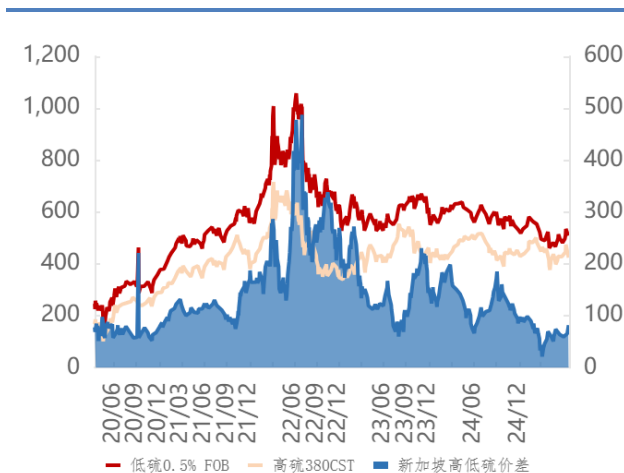
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



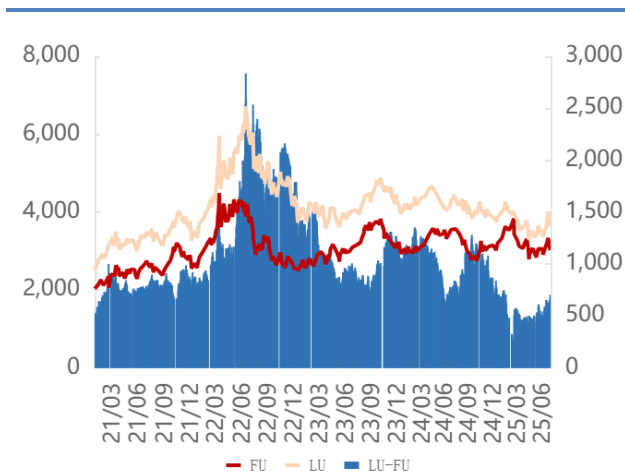
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



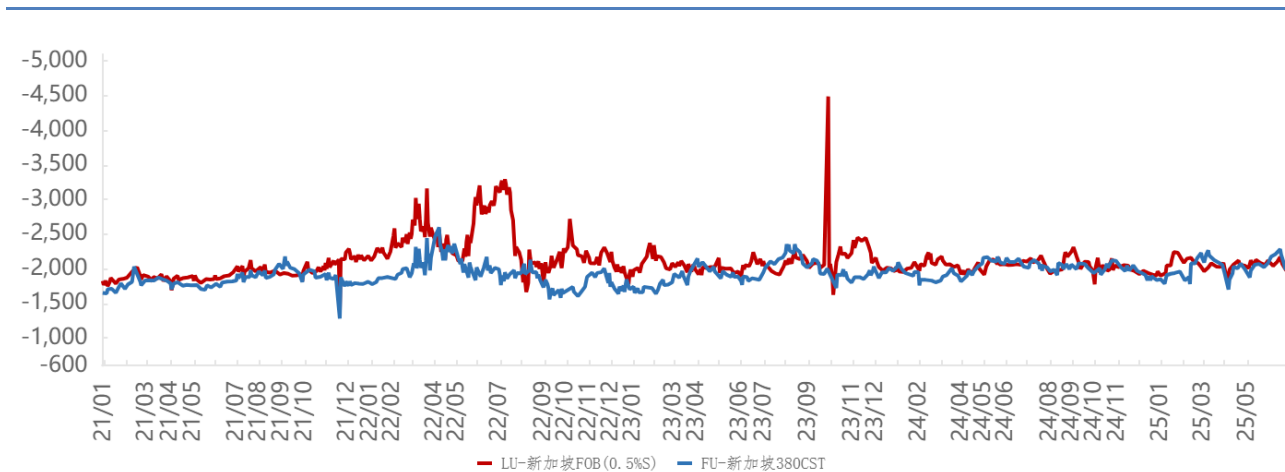
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



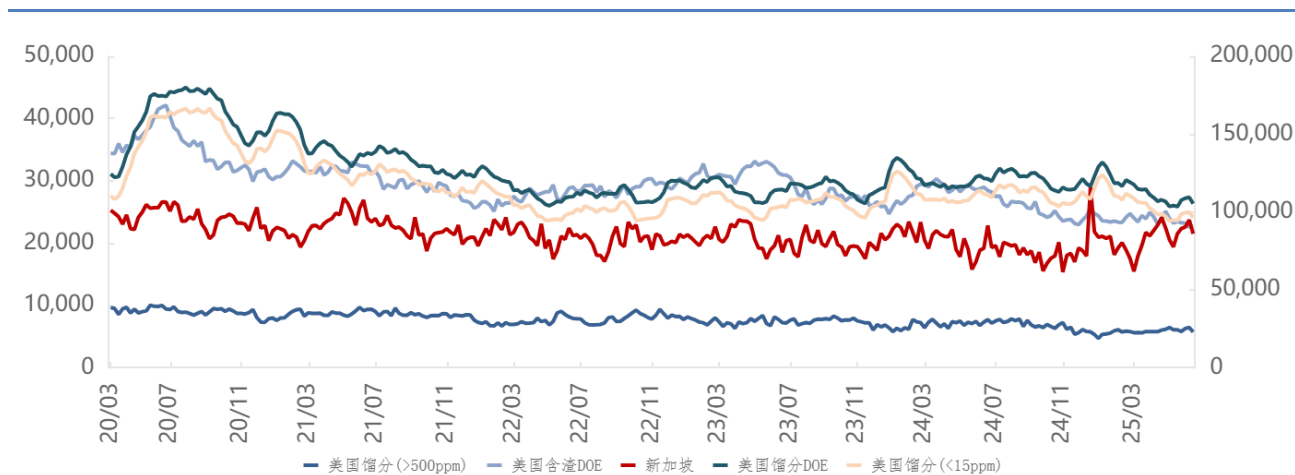
数据来源：iFind

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，首先我需要处理用户提供的原油期货市场的数据和资讯，并进行日度总结。用户希望我作为专业的原油期货研究员，分析数据变化，结合资讯探讨供需及库存情况，进而对产业链和价格走势做出判断。

首先看数据部分。SC原油期货价格从508.6元/桶降到502.9，跌幅-1.12%，而WTI和Brent维持不变。这说明SC价格出现小幅回落，而外盘油价暂时企稳。SC-Brent和SC-WTI的价差分别下跌了17%和12.71%，显示国内原油相对于外盘的溢价在收缩，可能是国内供需关系有所缓解或者进口增加。SC连续-连3价差大幅下降41.2%，近月合约走弱，可能反映短期供应宽松或库存压力。

接下来分析资讯。6月26日OPEC+可能考虑增产，俄罗斯表态支持增产，这增加了市场对供应增加的预期，利空油价。同时，伊朗炼油厂恢复运营和中东停火缓解了地缘政治风险，导致地缘溢价回落，这也是SC下跌的主要原因之一。美国库存下降对油价有支撑，但EIA数据的影响可能已被市场消化。越南下半年计划增产和进口石油产品，可能提升区域需求，但短期内影响有限。壳牌收购英国石油公司的消息可能对市场情绪有一定提振，但对供需基本面影响不大。

供需方面，供应端OPEC+潜在增产和伊朗恢复产能可能增加供应，而美国库存下降显示需求尚可。但地缘风险消退导致溢价挤出，叠加宏观层面如关税谈判的不确定性，可能抑制油价上涨。需求端，炼厂恢复运营和越南的生产计划显示需求稳健，但宏观经济风险如关税问题可能压制需求预期。

库存方面，美国商业原油和成品油库存下降支撑油价，但库欣库存变化未提及，需关注后续数据。OECD国家库存可能因供应增加而回升，非成员国如越南进口增加可能影响区域平衡。

产业链角度来看，供应端存在增产压力，需求端有支撑但宏观因素不利，价差收窄显示国内市场相对趋弱，预计油价维持弱势震荡。SC可能继续承压，而外盘WTI和Brent短期企稳，但OPEC+会议动向和宏观风险是关键变量。

需要确认的点包括：OPEC+会议的具体增产幅度、美国库存数据的持续性、以及地缘政治是否还有反复。另外，壳牌收购英国石油公司的影响是否会影响市场结构，但暂时看影响较小。需要避免使用序号和表情符号，保持分析连贯自然。