

原油燃料油日报：供需宽松叠加库存压力，原油延续低位震荡态势

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

日度市场总结（2025年5月8日）

数据变化分析

期货价格：SC原油价格小幅回落，5月8日报461.0元/桶，较前日下跌7.2元（-1.54%），盘中波动区间[458.9,483.6]，显示市场情绪偏弱；WTI与Brent价格维持稳定，分别持平于57.95美元/桶和60.95美元/桶，短期缺乏明确方向。

价差变动：SC-Brent和SC-WTI价差分别走弱1.09美元/桶，至2.76和5.76美元/桶，反映SC相对国际油价的贴水扩大；SC连-连3价差走强2.1元至14.5元/桶，近月合约支撑增强。

供需及库存分析

供给端：OPEC+成员国伊拉克（5月8日资讯）调整6月亚洲原油定价策略，重质原油贴水扩大至2.70美元/桶，或反映亚洲炼厂对重质原油需求疲软；伊朗重申支持OPEC+减产协议，但美国康菲石油（5月8日）因油价跌破60美元/桶削减支出，暗示页岩油产量增速受限。此外，中俄能源合作深化可能长期支撑供应稳定性。

需求端：美国汽油库存意外上升（5月8日外媒报道）压制市场情绪，叠加4月中国地炼汽柴油订单环比减少22.67%，显示终端消费降温；中美贸易谈判不确定性进一步抑制风险偏好。

库存端：美国商业原油库存增加（资讯未披露具体数值）及汽油库存超预期，或加剧短期累库担忧；OPEC+持续减产下，OECD成员国库存压力或边际缓解。

产业链判断

供给端OPEC+维持限产但伊拉克重质油贴水扩大，叠加美国页岩油资本开支收缩，整体供应增量有限；需求端受炼厂利润收窄、成品油消费疲软及宏观情绪拖累，表观需求承压。价差方面，SC贴水走阔显示国内需求相对国际更弱，而近月合约价差走强或暗示短期交割压力缓解。短期内油价或维持 **低位震荡**，WTI和Brent在58-61美元区间波动，SC受人民币汇率及国内需求拖累表现偏弱。若美国夏季驾驶季去库不及预期或地缘冲突（如中俄合作进展、中东供应扰动）未现突破，油价难寻持续反弹动力。中长期关注OPEC+6月会议是否调整产量政策及中美贸易谈判进展。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-05-08	2025-05-07	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	461.00	468.20	-7.20	-1.54%		元/桶
	WTI	60.28	57.95	2.33	4.02%		美元/桶
	Brent	63.12	60.95	2.17	3.56%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	62.87	62.87	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	62.53	61.18	1.35	2.21%		美元/桶
	阿曼	62.30	63.73	-1.43	-2.24%		美元/桶
	胜利	59.28	60.41	-1.13	-1.87%		美元/桶
	迪拜	62.33	63.68	-1.35	-2.12%		美元/桶
	ESPO	58.06	59.26	-1.20	-2.02%		美元/桶
	杜里	62.45	63.55	-1.10	-1.73%		美元/桶
价差	SC-Brent	0.59	3.85	-3.26	-84.68%		美元/桶
	SC-WTI	3.43	6.85	-3.42	-49.93%		美元/桶
	Brent-WTI	2.84	3.00	-0.16	-5.33%		美元/桶
	SC 连-连3	14.50	12.40	2.10	16.94%		元/桶
其他资产	美元指数	100.63	99.83	0.80	0.80%		1973年3月=100
	标普500	5,663.94	5,631.28	32.66	0.58%		点
	DAX指数	23,352.69	23,115.96	236.73	1.02%		点
	人民币汇率	7.24	7.23	0.01	0.14%		-

	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	43,837.60	44,040.80	-203.20	-0.46%		万桶
	库欣库存	2,496.10	2,570.10	-74.00	-2.88%		万桶
	美国战略储备库存	39,912.20	39,854.20	58.00	0.15%		万桶
	API 库存	46,184.80	46,634.20	-449.40	-0.96%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	51.88%	52.21%	-0.33%	-0.63%		%
	美国炼厂周度开工率	89.00%	88.60%	0.40%	0.45%		%
	美国炼厂原油加工量	1,607.10	1,607.80	-0.70	-0.04%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-05-08	2025-05-07	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,875.00	2,888.00	-13.00	-0.45%		元/吨
	LU	3,406.00	3,399.00	7.00	0.21%		元/吨
	NYMEX 燃油	205.73	197.39	8.34	4.23%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	411.00	421.00	-10.00	-2.38%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	390.00	398.00	-8.00	-2.01%		美元/吨
	MDO:新加坡	486.00	489.00	-3.00	-0.61%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	428.00	434.00	-6.00	-1.38%		美元/吨
	MGO:新加坡	581.00	593.00	-12.00	-2.02%		美元/吨
	船用180CST新加坡 FOB	-	415.29	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡 FOB	-	404.49	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	482.93	482.93	0.00	0.00%		美元/吨
	华东 (高硫180)	5,175.00	5,175.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180: 新加坡(近一月)	-	415.29	-	-		美元/吨
	高硫380: 新加坡(近一月)	-	404.49	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5,050.00	5,075.00	-25.00	-0.49%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	437.00	428.00	9.00	2.10%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	78.72	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	531.00	511.00	20.00	3.91%		元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2,114.00	-2,121.00	7.00	0.33%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,985.00	-1,972.00	-13.00	-0.66%		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)	398.38	426.00	-27.62	-6.48%		美元/吨
	Platts(180CST)	408.98	439.03	-30.05	-6.84%		美元/吨
库存	新加坡	2,247.40	2,412.60	-165.20	-6.85%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	97,345.00	98,949.00	-1,604.00	-1.62%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,208.00	2,833.00	375.00	13.24%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	6,155.00	6,032.00	123.00	2.04%		千桶
	美国馏分 DOE	106,708.00	107,815.00	-1,107.00	-1.03%		千桶
	美国含渣 DOE	25,140.00	23,724.00	1,416.00	5.97%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

05月08日：伊拉克将6月份销往亚洲的巴士拉中质原油价格定为较阿曼迪拜均价升水每桶45美分，将销往亚洲的重质原油价格定为较均价贴水每桶2.70美元。

05月08日：伊朗石油部长：伊朗将继续支持欧佩克+的决策，旨在确保市场稳定。

(2) 需求

阿联酋航空：暂停巴基斯坦航班至5月10日。

金十期货5月8日讯，受原油拖累，4月份地炼汽柴油船运市场成交降温，月内新增订单62.5万吨，环比减少22.67%。

(3) 库存

金十期货5月8日讯，据外媒报道，周三，国际原油期货下跌逾1美元/桶，因为美国汽油库存意外上升，市场对中美贸易谈判能否突破持怀疑态度。

(4) 市场信息

金十数据5月8日讯，康菲石油（ConocoPhillips）成为最新一家削减支出的美国石油勘探公司，此前原油价格跌破60美元/桶。

中国石油集团董事长戴厚良在莫斯科会见了俄罗斯能源部长齐维廖夫，双方就深化中俄能源合作等有关情况进行交流。

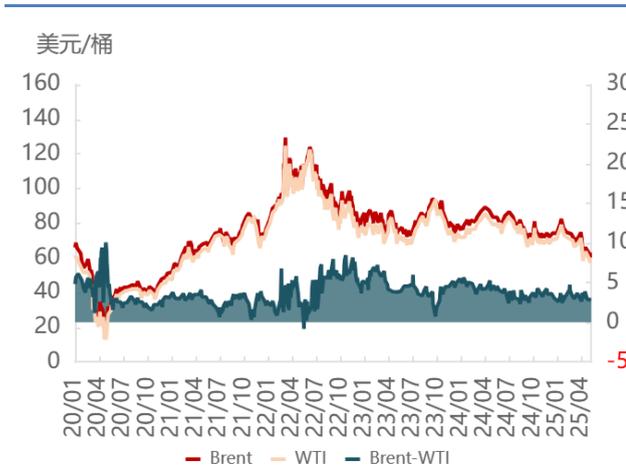
金十期货5月8日讯，隔夜油价显著回落，或源于前期利多消退，油价难寻利多支撑。

华东船供油180cst主流成交价格180cst5000-5250，0#柴油6650-6800，轻燃6550-6700；船用180cst批发贸易主流成交价4950-5150。原油和船燃原料价格偏弱运行，叠加下游需求低迷，市场成交不易，华东船燃批发和贸易价格下移。供船方面，南北价差显著，船东多在北方加油，本地订单以刚需为主，船供油价格继续偏弱调整。

原油走势不稳，商家入市心态较为谨慎，新签订单稀少，批发市场成交多单议，高低价位不一；供船市场，终端疲软，船东维持低价询单，今日议价持稳为主。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4050-4100；船供油主流议价180CST成交在4950-5050；120CST成交在4900-5000；0#柴油成交在6350-6550。

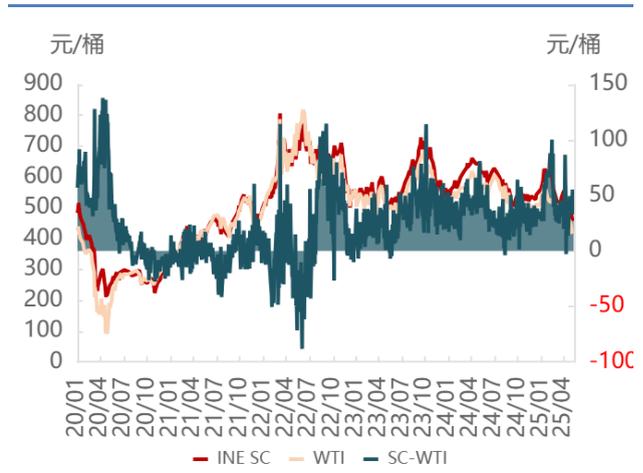
四、产业链数据图表

图 1：WTI、Brent 首行合约价格及价差



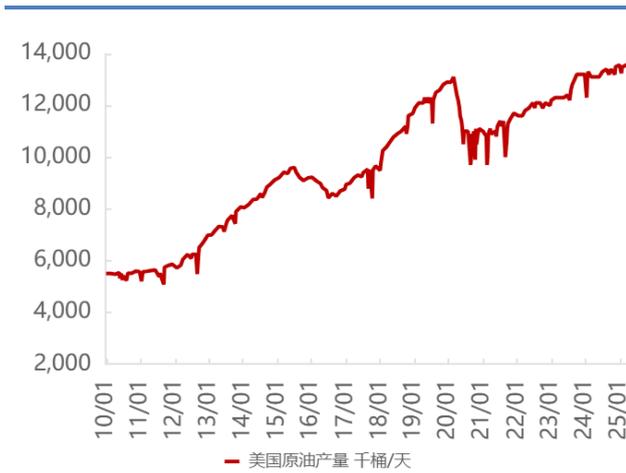
数据来源：WIND

图 2：SC 与 WTI 价差统计



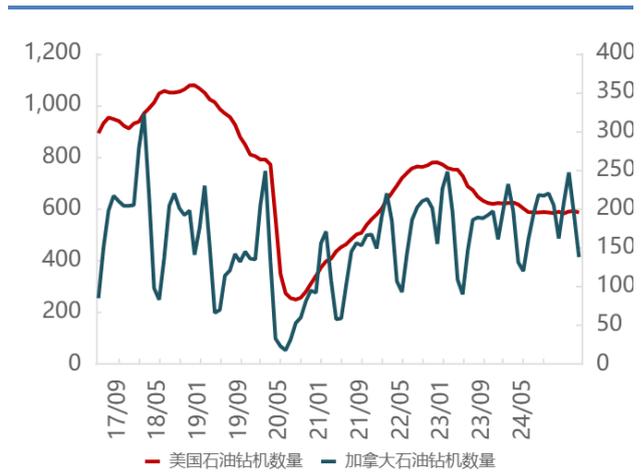
数据来源：WIND

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）



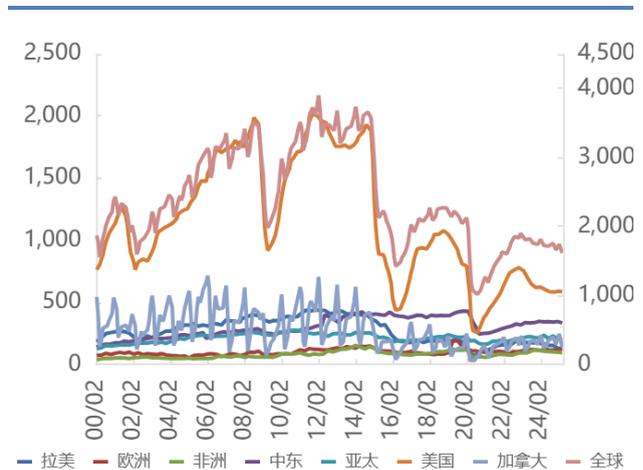
数据来源：WIND

图 5：OPEC 原油产量



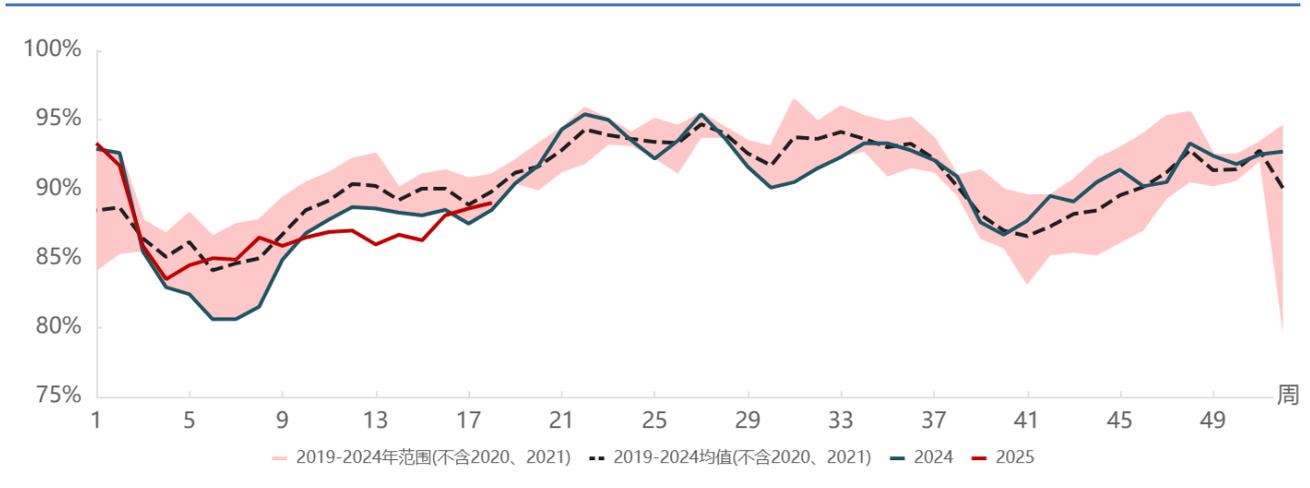
数据来源：EIA

图6：全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



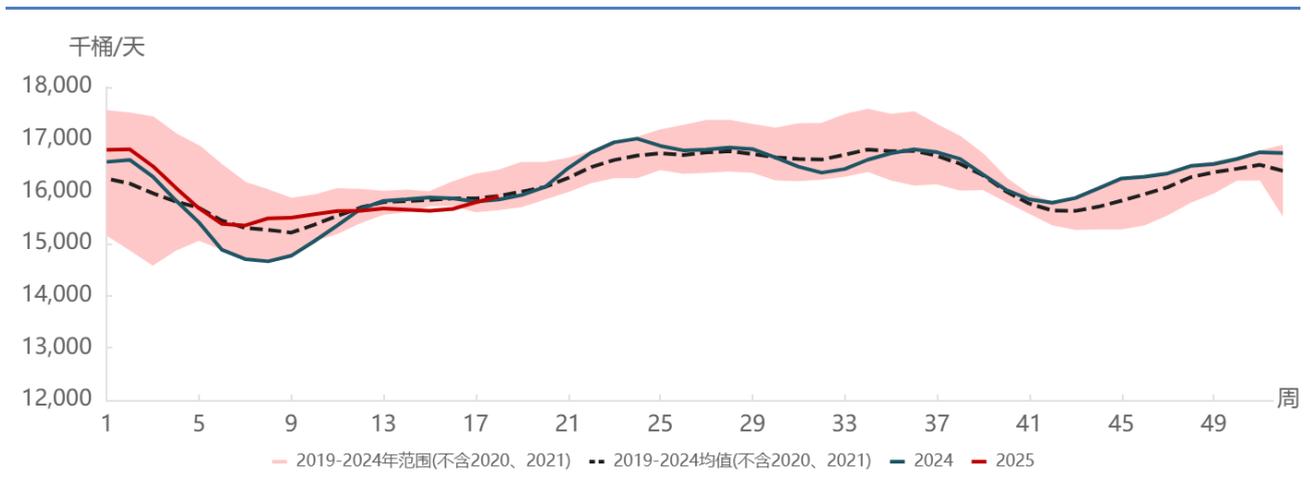
数据来源：WIND

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）



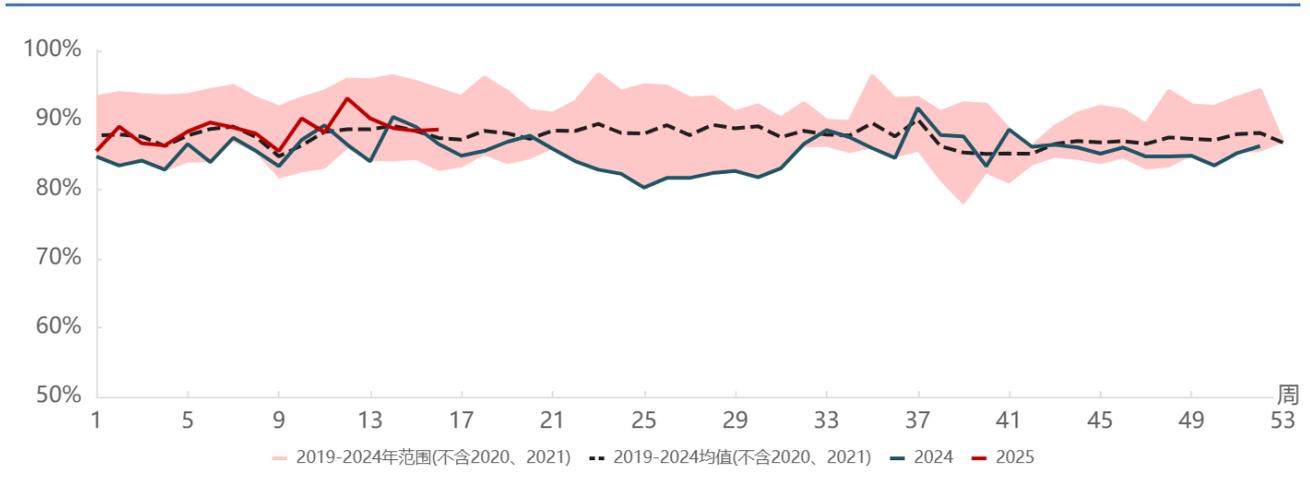
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



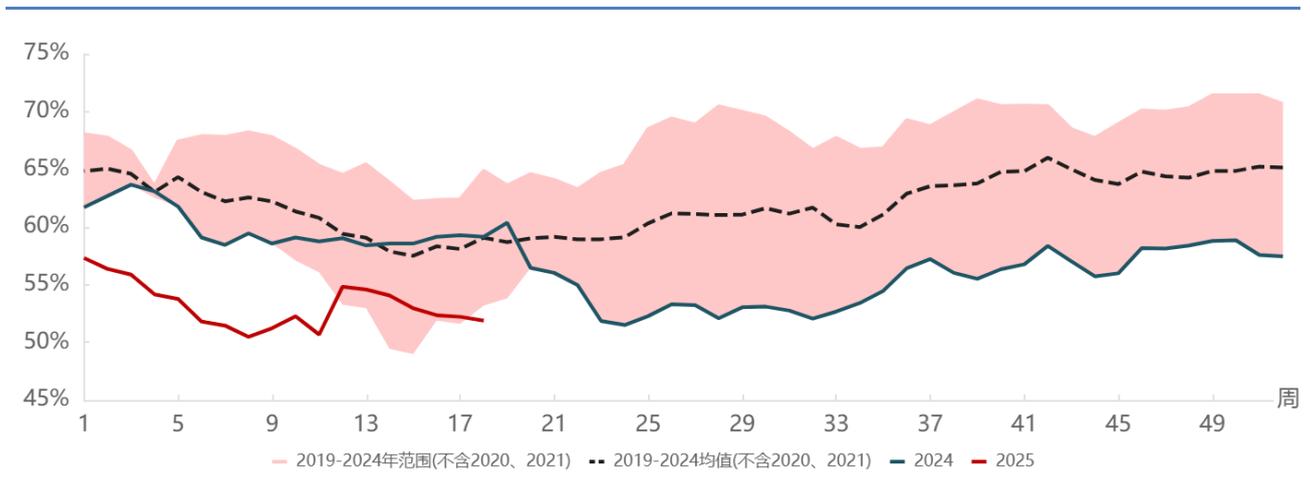
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



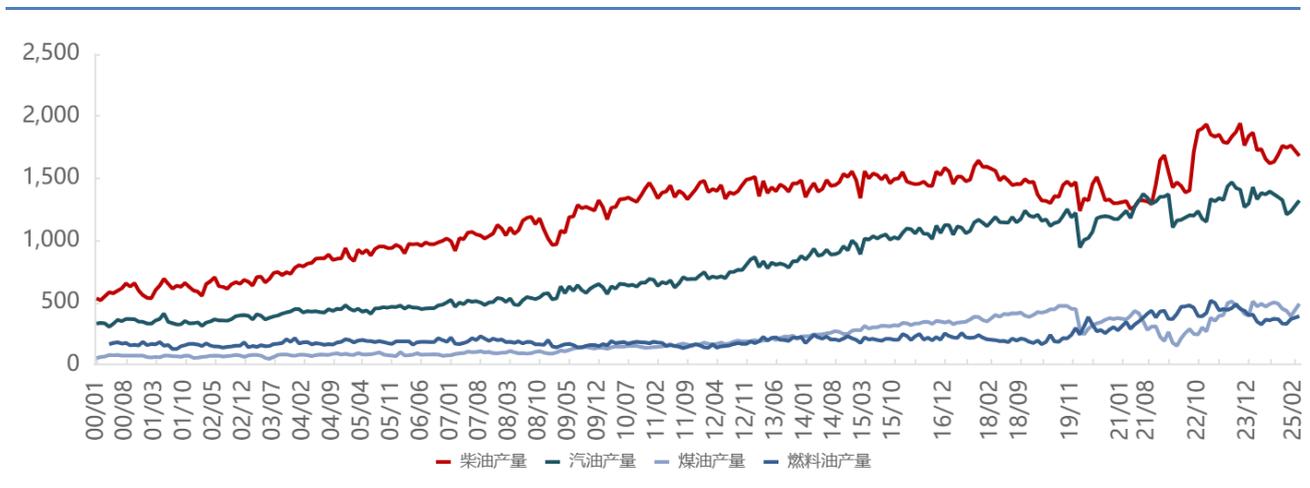
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



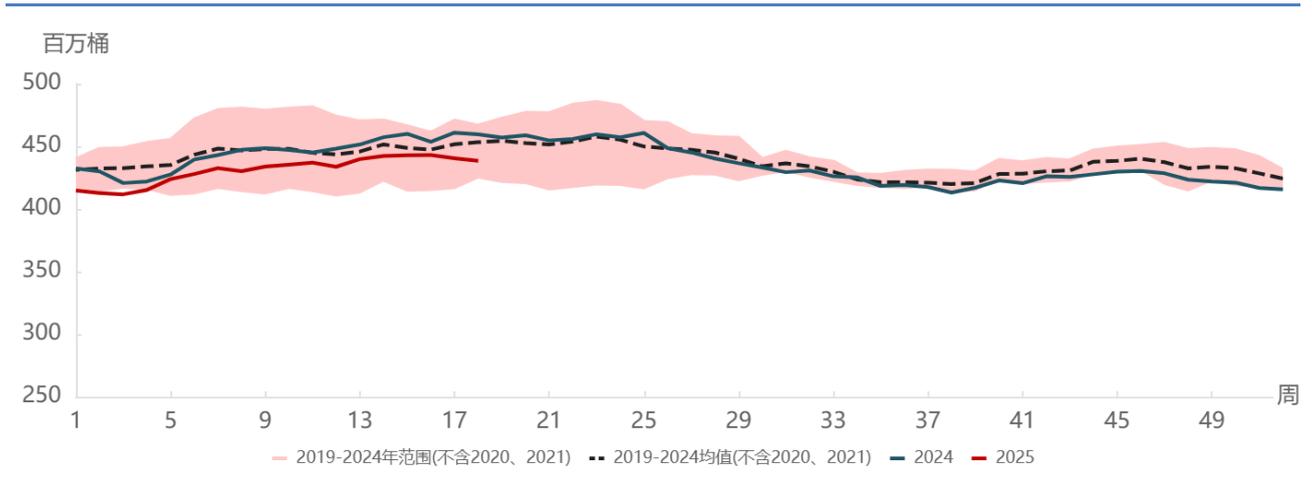
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



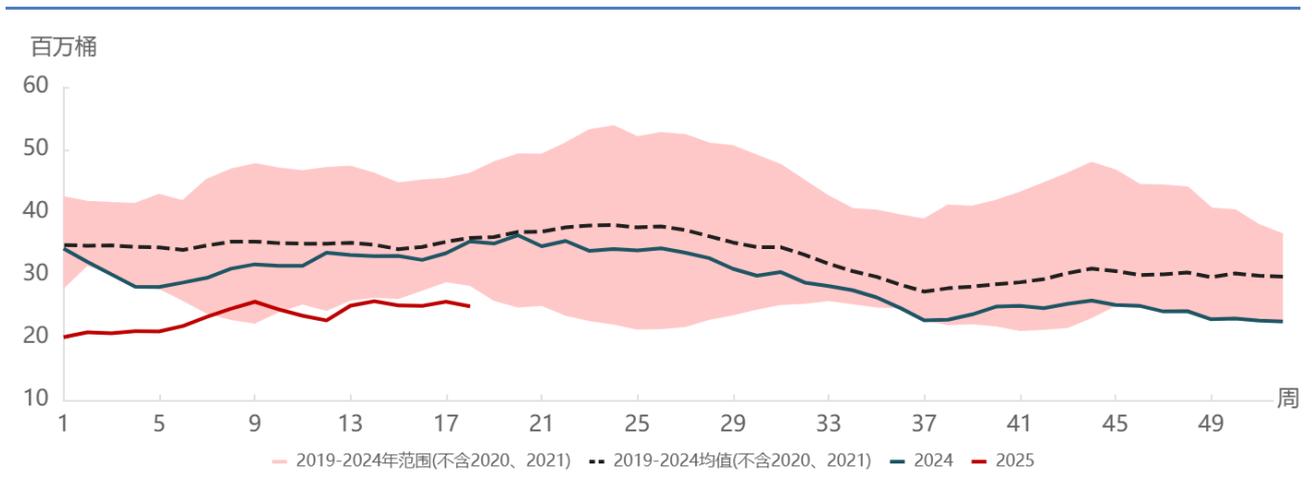
数据来源：WIND

图13：美国商业原油库存(不包含战略储备)



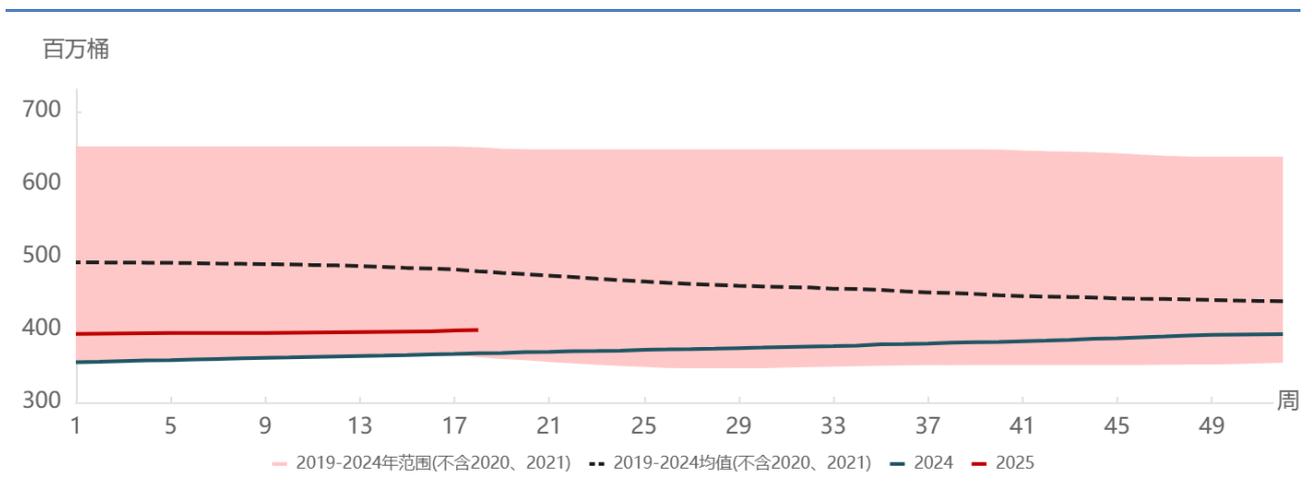
数据来源：EIA

图14：美国库欣原油库存



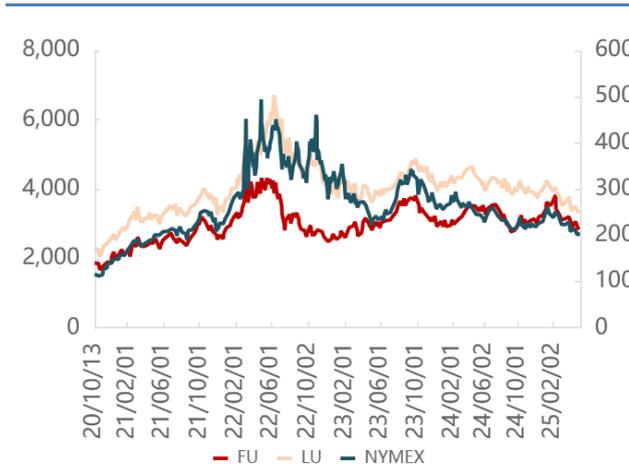
数据来源：EIA

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



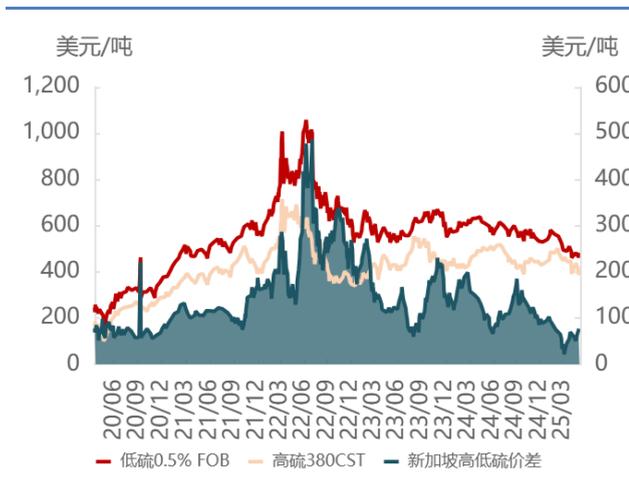
数据来源：WIND

图17：国际港口IFO380现货价格



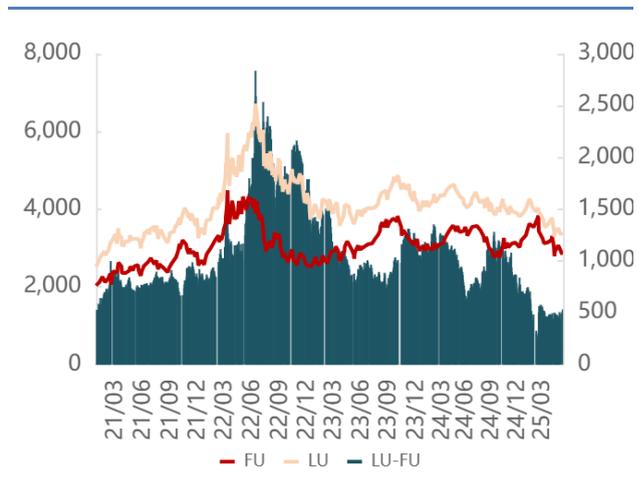
数据来源：iFinD

图18：新加坡高低硫价差



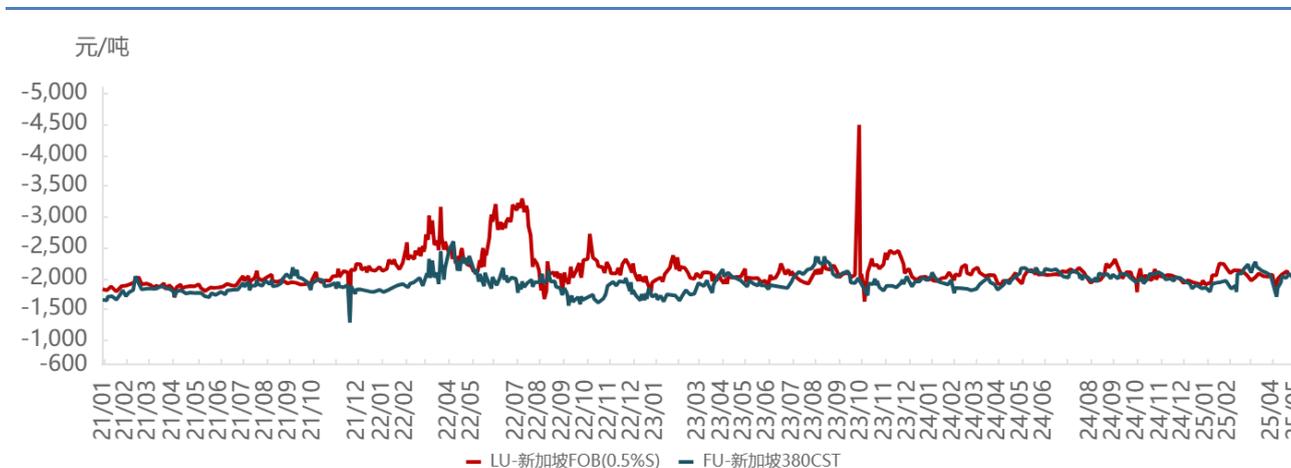
数据来源：iFinD

图19：中国高低硫价差



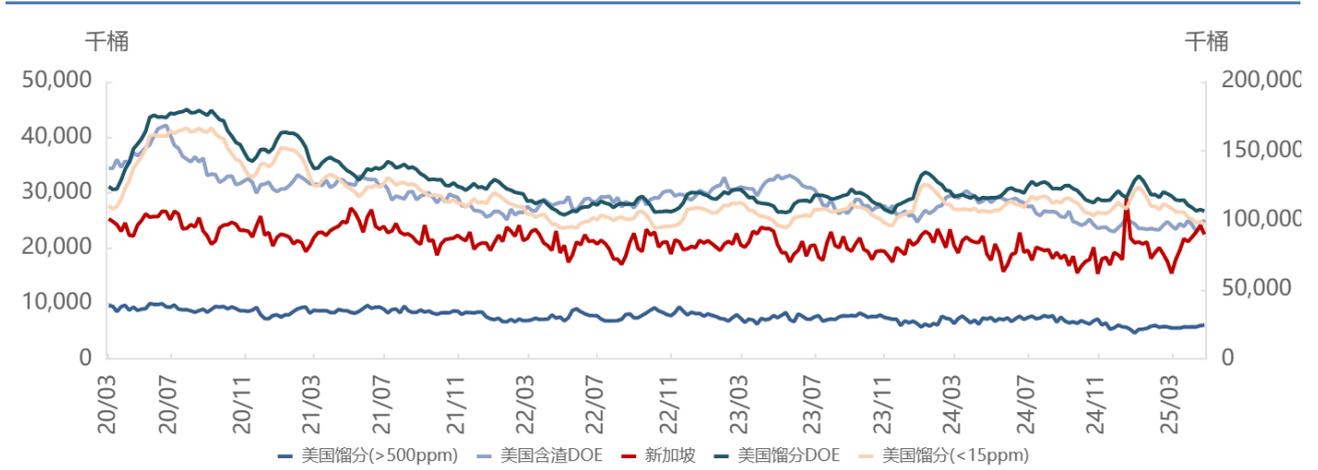
数据来源：iFinD

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

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

报告内容由人工智能大模型基于算法生成,可能存在分析逻辑偏差、结论不准确等局限性,投资者需结合自身判断独立验证信息。

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