

OPEC+增产预期与需求替代施压，原油维持低位震荡格局

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

相关数据变化分析

5月27日，原油期货价格呈现窄幅震荡格局。WTI原油价格从5月26日的61.34美元/桶小幅走高至61.53美元/桶，日内波动区间为[60.81, 61.76]美元；Brent原油价格则从64.58美元/桶小幅回落至64.18美元/桶，波动区间为[64.03, 64.39]美元。上海原油期货（SC）价格从470.1元/桶下跌至459.7元/桶，跌幅约2.2%，日内波动区间为[453.7, 470.1]元。

供需及库存动态

供给端：**OPEC+增产预期压制市场情绪，市场普遍预期OPEC+将延续逐步增产策略。安哥拉7月原油装载量上调，叠加沙特与科威特在中立区发现新油田，显示OPEC+闲置产能仍具弹性。同时非OPEC供应增长潜力提升，**高盛预测，未来两年非OPEC页岩油产量增速可能达100万桶/日，美国页岩油复苏或提前，叠加沙特和卡塔尔液化天然气项目推进（预计新增20万桶/日），全球能源供应多元化趋势延续。

需求端：替代能源挤压传统需求，中国4月LNG重卡及新能源重卡销量合计替代柴油消费量338万吨，占比环比提升1个百分点至18.6%，经济性优势持续削弱柴油需求。炼厂活动疲软，美国阵亡将士纪念日后汽油需求未现季节性提振，叠加阴雨天气抑制基建开工，柴油需求环比下滑。

库存压力边际缓解。美国库欣库存暂无更新数据，但SC期货仓单维持402.9万桶稳定，低硫燃料油仓单清零，显示亚洲炼厂开工率或阶段性触顶，库存累积速度放缓。

总体来看，供给端OPEC+增产预期与页岩油复苏前景压制短期价格上行空间，但地缘风险（如俄罗斯出口稳定性、中东新油田开发进度）仍存不确定性。需求端，传统燃料消费受新能源替代与季节性因素拖累，但航空煤油需求随北半球出行旺季临近或提供边际支撑。价差结构上，SC贴水加深反映中国需求复苏弱于预期，而Brent-WTI价差持稳表明欧洲市场供需相对平衡。短期油价或维持**低位震荡**。OPEC+会议前市场情绪谨慎，若会议明确延续增产策略，叠加美国页岩油产量加速回升，油价可能进一步下探；但若地缘冲突升级或需求端出现超预期修复（如中国炼厂补库），则存在阶段性反弹机会。中期来看，高成本页岩油产能出清与OPEC+减产纪律松动之间的博弈将主导油价中枢。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-05-27	2025-05-26	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	458.30	459.70	-1.40	-0.30%		元/桶
	WTI	61.07	61.76	-0.69	-1.12%		美元/桶
	Brent	63.74	64.18	-0.44	-0.69%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	64.07	64.07	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	64.43	65.62	-1.19	-1.81%		美元/桶
	阿曼	64.27	64.03	0.24	0.37%		美元/桶
	胜利	62.72	63.03	-0.31	-0.49%		美元/桶
	迪拜	64.16	63.83	0.33	0.52%		美元/桶
	ESPO	60.68	61.37	-0.69	-1.12%		美元/桶
	杜里	65.80	66.31	-0.51	-0.77%		美元/桶
价差	SC-Brent	-	-0.19	-	-		美元/桶
	SC-WTI	-	2.46	-	-		美元/桶
	Brent-WTI	-	2.65	-	-		美元/桶
	SC 连-连3	-	1.30	-	-		元/桶
其他资产	美元指数	99.57	98.99	0.59	0.59%		1973年3月=100
	标普500	5,921.54	5,802.82	118.72	2.05%		点
	DAX指数	24,226.49	24,027.65	198.84	0.83%		点
	人民币汇率	7.19	7.18	0.01	0.15%		-

	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	44,315.80	44,183.00	132.80	0.30%		万桶
	库欣库存	2,343.50	2,389.20	-45.70	-1.91%		万桶
	美国战略储备库存	40,049.30	39,965.00	84.30	0.21%		万桶
	API 库存	46,863.40	46,613.50	249.90	0.54%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	90.70%	90.20%	0.50%	0.55%		%
	美国炼厂原油加工量	1,649.00	1,640.10	8.90	0.54%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-05-27	2025-05-26	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,972.00	3,037.00	-65.00	-2.14%		元/吨
	LU	3,512.00	3,530.00	-18.00	-0.51%		元/吨
	NYMEX 燃油	208.23	210.84	-2.61	-1.24%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	442.00	449.00	-7.00	-1.56%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	426.00	431.00	-5.00	-1.16%		美元/吨
	MDO:新加坡	513.00	518.00	-5.00	-0.97%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	467.00	475.00	-8.00	-1.68%		美元/吨
	MGO:新加坡	594.00	602.00	-8.00	-1.33%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	430.94	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	424.24	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	493.07	493.07	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)	-	430.94	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	424.24	-	-		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	459.00	462.00	-3.00	-0.65%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	64.53	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	-	493.00	-	-		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-	-2,052.00	-	-		元/吨
	FU-新加坡380CST	-	-2,047.00	-	-		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)	431.42	431.99	-0.57	-0.13%		美元/吨
	Platts(180CST)	434.10	438.71	-4.61	-1.05%		美元/吨
库存	新加坡	2,150.60	1,938.70	211.90	10.93%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	94,939.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,094.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,099.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	104,132.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	23,227.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

05月27日：因货物延期，安哥拉7月原油装载量有所上调。 05月27日：阿曼2025年第一季度石油收入同比下降13%，至14.68亿里亚尔。 05月27日：能源：1. 据沙特国家新闻通讯社报道，科威特和沙特宣布在中立区发现石油。2. 据塔斯社：俄罗斯与塞尔维亚延长俄气供应协议至九月底。3. 南非提出在10年内从美国购买液化天然气，

作为确保达成贸易协议的提议之一。4. 伊朗将6月售往亚洲市场的轻质原油价格定为较阿曼/迪拜均价升水1.80美元/桶。5. 据马来西亚国家媒体：马来西亚、新加坡和越南签署可再生电力出口协议。电力出口协议将涉及越南向马来西亚和新加坡出口可再生能源。6. 印尼能源部：印尼新电力供应计划需要大约1830亿美元的投资。印尼计划到2034年建设47,758公里的输电线路；计划于2032年启动首个核电站的运营。印尼将从2025年至2034年新增69.5吉瓦的电力容量。7. 高盛：未来两年，除俄罗斯以外的非欧佩克国家页岩油项目的石油产量增长可能会加速至100万桶/日。沙特和卡塔尔的新天然气项目可能会在未来两年将欧佩克的液化天然气产量提高到平均每年20万桶/日。2025-2026年油价走低（即短期内出现过剩）可能导致美国页岩油产量的峰值提前且降低。05月27日：高盛：2025-2026年油价走低（即短期内出现过剩）可能导致美国页岩油产量的峰值提前且降低。05月27日：高盛：沙特和卡塔尔的新天然气项目可能会在未来两年将欧佩克的液化天然气产量提高到平均每年20万桶/日。05月27日：高盛：未来两年，除俄罗斯以外的非欧佩克国家页岩油项目的石油产量增长可能会加速至100万桶/日。05月27日：伊拉克石油部：4月份伊拉克石油出口量为1.0095亿桶。05月27日：俄罗斯副总理诺瓦克：（谈及欧佩克+是否讨论从7月起再增加41.1万桶/日的石油产量一事）目前尚未进行任何讨论。05月27日：俄罗斯副总理诺瓦克：价格上限尚未影响俄罗斯的石油出口。05月27日：厄瓜多尔石油公司：作为预防措施，厄瓜多尔的埃斯梅拉达斯（Esmeraldas）炼油厂在火灾后已经停止运作。05月27日：厄瓜多尔能源部长：厄瓜多尔最大的炼油厂遭遇火灾。

（2）需求

金十期货5月27日讯，卓创资讯监测数据显示，4月LNG重卡销量1.7万辆，新能源重卡销量1.58万辆，替代柴油消费量338万吨，替代占比18.6%，环比增长1个百分点，同比增长近5个百分点。政策红利带动消费者置换与新增需求，加之新能源及LNG与传统燃油车相比，其经济优势较为明显。4月份部分地区阴雨天气持续，户外基建类等施工项目开工有限，柴油需求量环比下滑，进一步使得替代能源对柴油替代占比提升。

（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0吨，环比上个交易日持平；

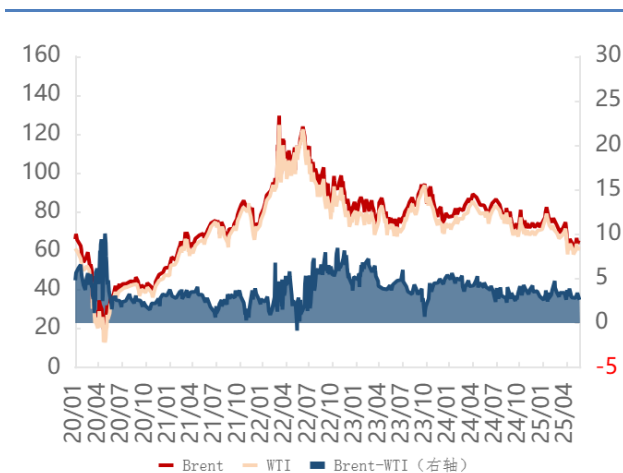
（4）市场信息

金十数据5月28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下跌64美分，收于每桶60.89美元，跌幅为1.04%；7月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌65美分，收于每桶64.09美元，跌幅为1.0%。金十数据5月28日讯，截至2:30收盘，SC原油主力合约收跌0.85%，报454元/桶。金十数据5月27日讯，美国交易员在阵亡将士纪念日周末后重返市场，原油期货价格走低。特朗普总统对欧盟进口商品加征50%关税的一个月延期提供了一定缓解，而即将召开的欧佩克+会议决定7月产量水平令市场保持谨慎。XTB MENA的分析师米拉德·阿扎尔在一份报告中称：“尽管市场预期7月产量将增加41.1万桶/日，但包括俄罗斯在内的主要产油国的正式确认可能对市场构成压力。”截至北京时间20:30，WTI原油期货跌0.73%，美国天然气期货持平。金十期货5月27日讯，Economies.com的分析师今日最新观点：WTI原油期货价格小幅上涨，但整体仍处于主要的看跌轨道中，这一轨道继续对其走势施加压力，同时其交易在短期内沿着看跌趋势线进行。WTI原油向下触及61美元/桶，日内跌0.56%。金十期货5月27日讯，昨天，因为欧美假期，电子盘提前休市，市场交投清淡，市场更多选择场外观望，两油价格窄幅波动。卓创资讯预计，欧佩克大会即将举行，将会讨论下半年原油市场情况，随后减产大会也会召开，市场预期7月将会延续5月和6月的大幅的增产策略，市场情绪偏空，当然，目前依然没有具体的确切消息，原油市场静待会议落地，在此之前，油价窄幅波动为主。截至北京时间09:30，WTI原油期货跌0.31%，美国天然气期货跌1.56%。布伦特原油向下触及64美元/桶，日内跌0.67%。金十数据5月27日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.23%，报780元/克，

沪银主力合约收涨0.29%，报8294元/千克，SC原油主力合约收跌0.11%，报456元/桶。金十数据5月27日讯，据俄新社报道，俄罗斯副总理诺瓦克周一表示，欧佩克+尚未在会议前讨论将石油产量再提高41万桶/日的问题。俄罗斯副总理诺瓦克：（谈及七国集团和欧盟推动收紧俄罗斯石油价格上限）这是不可接受的。

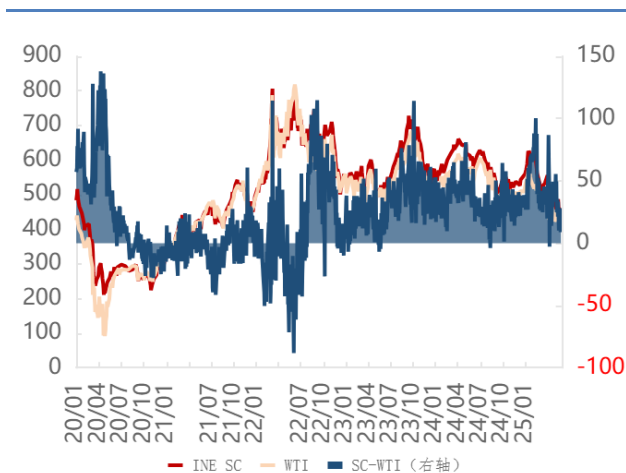
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



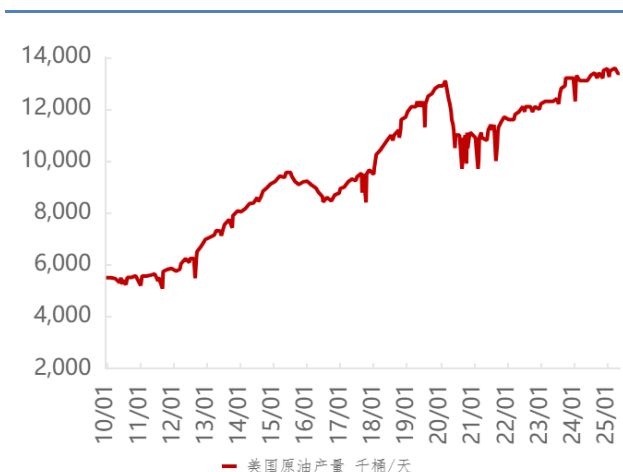
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



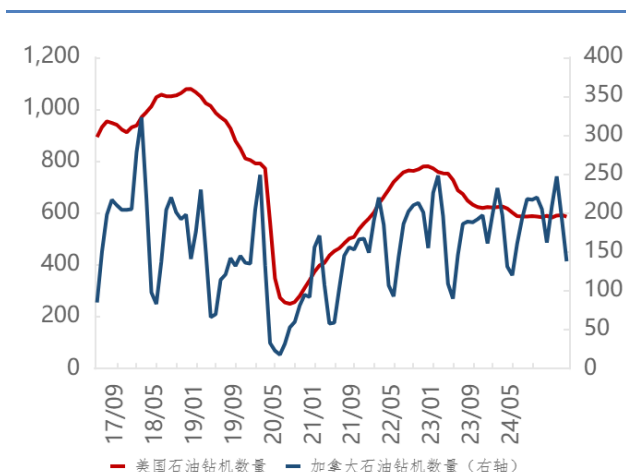
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



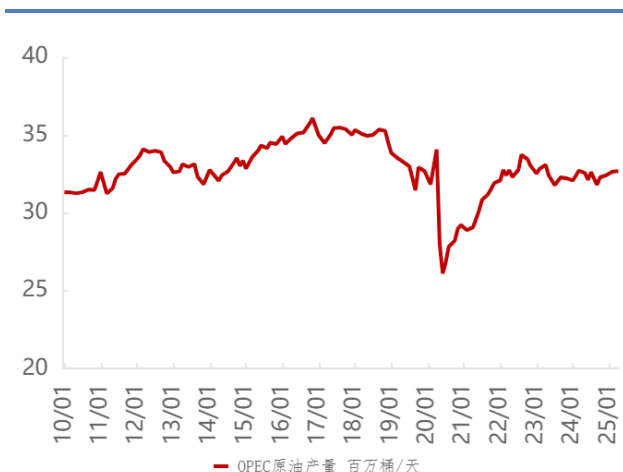
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



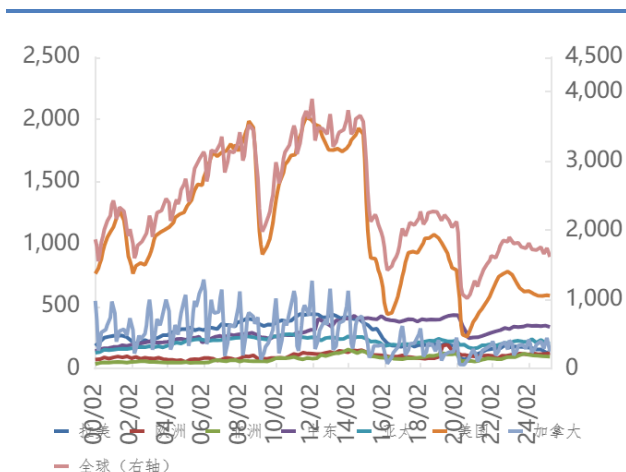
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



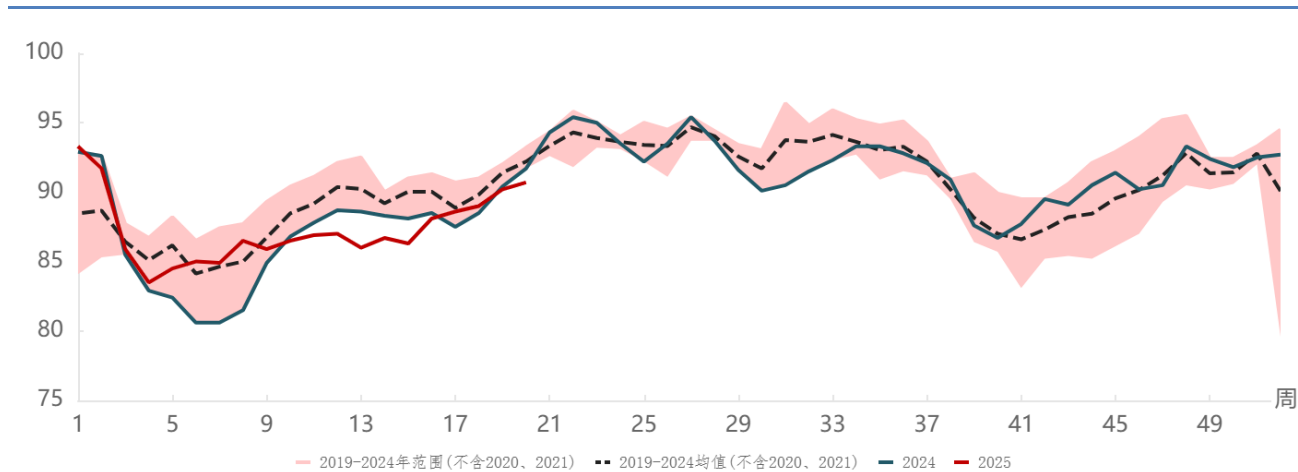
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



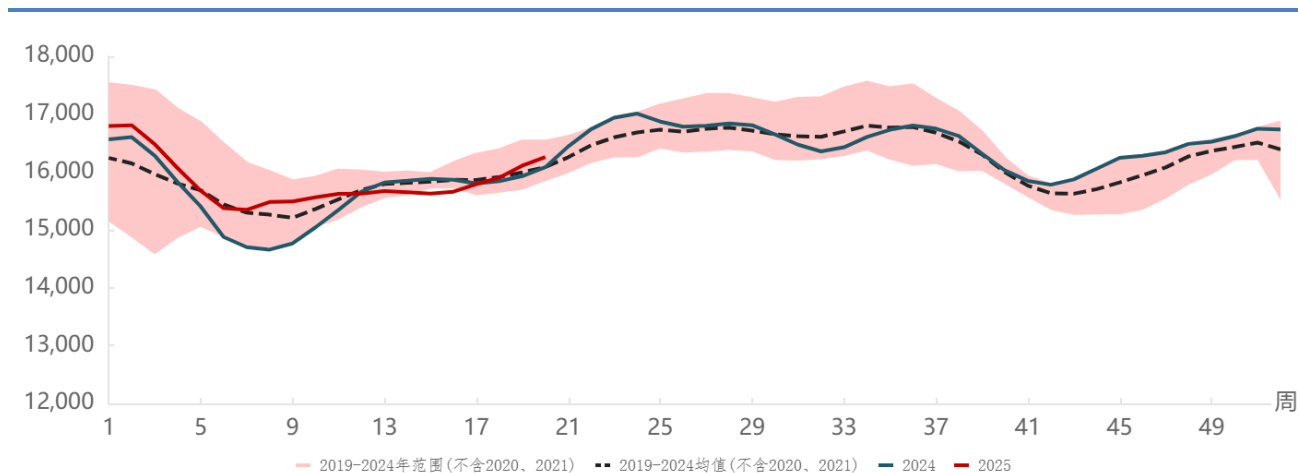
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



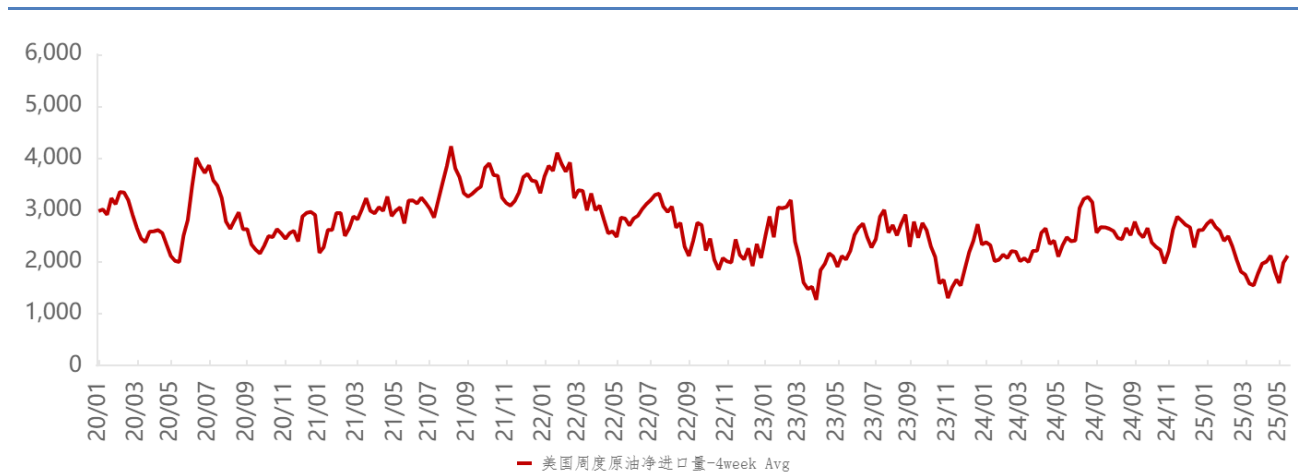
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



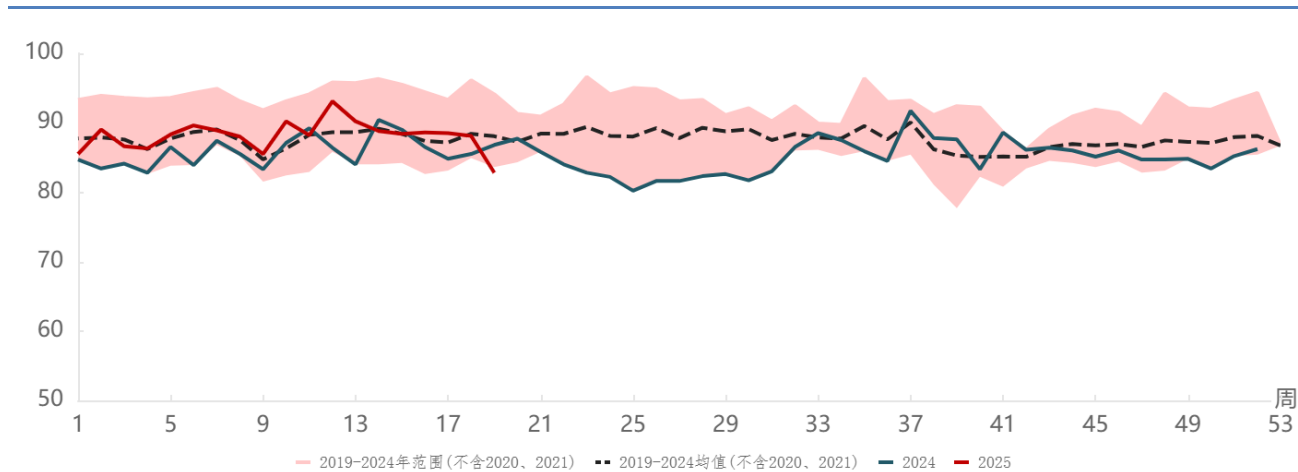
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



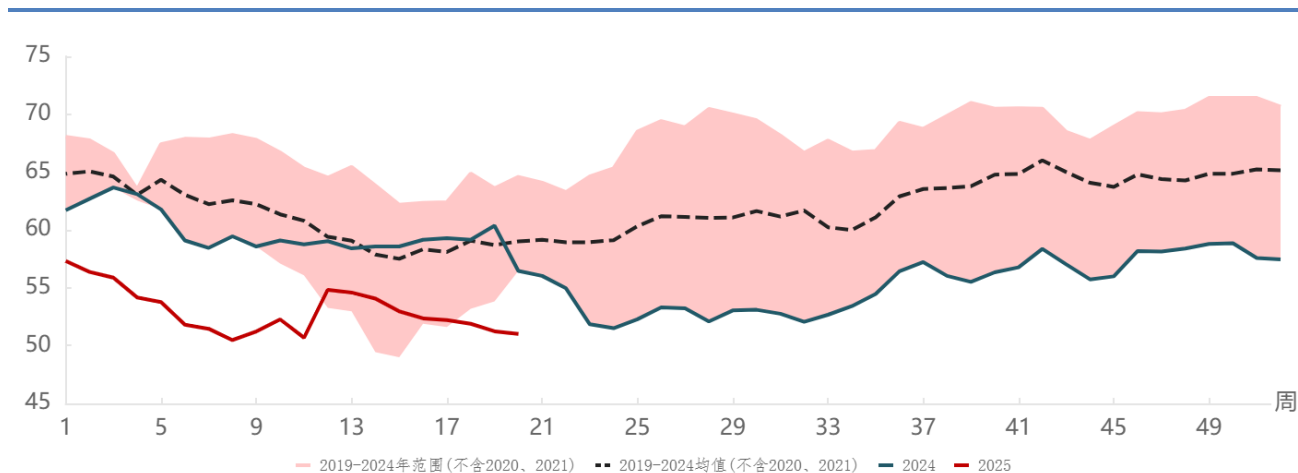
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



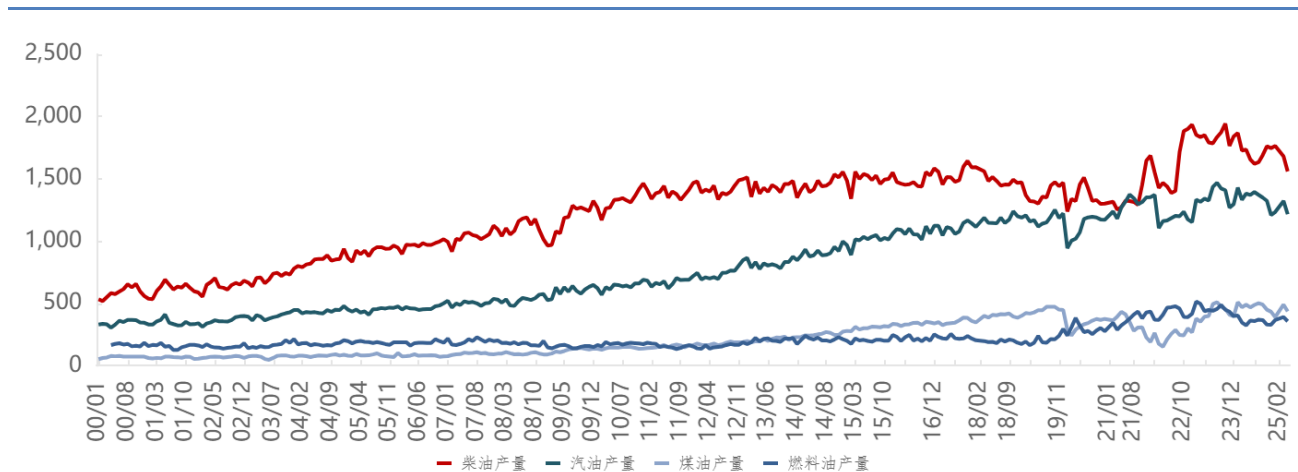
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



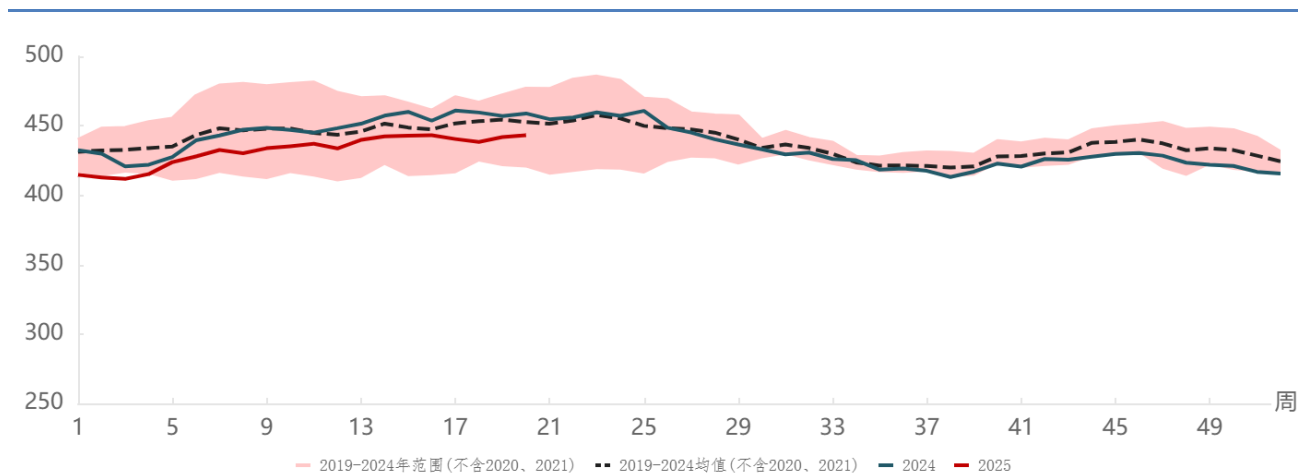
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



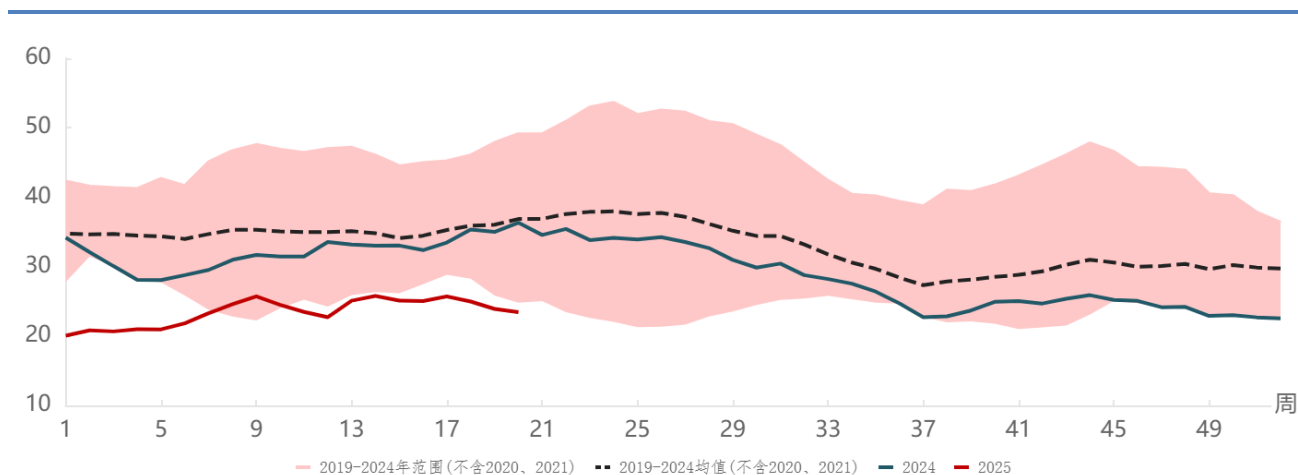
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



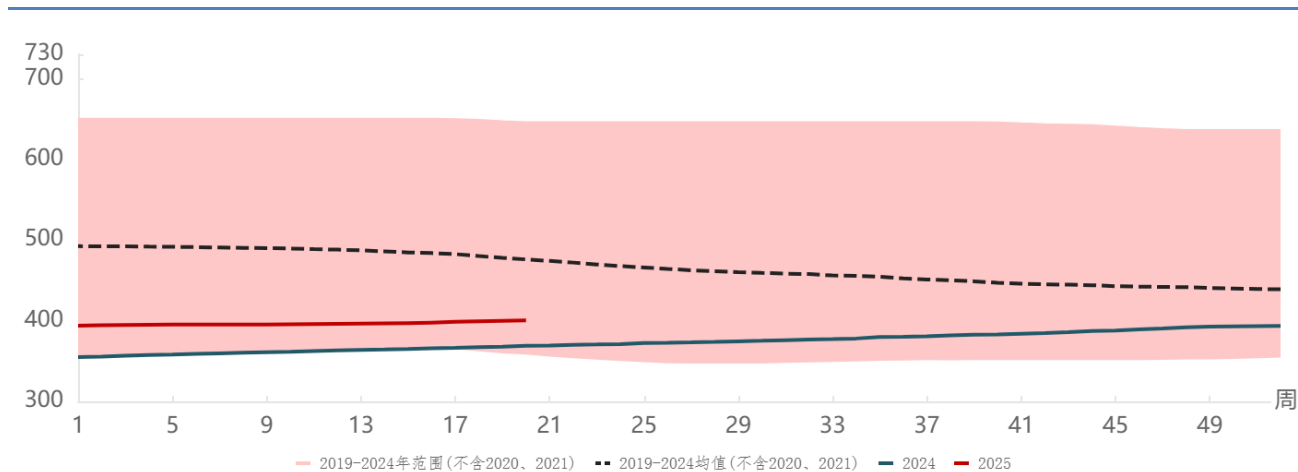
数据来源: EIA

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



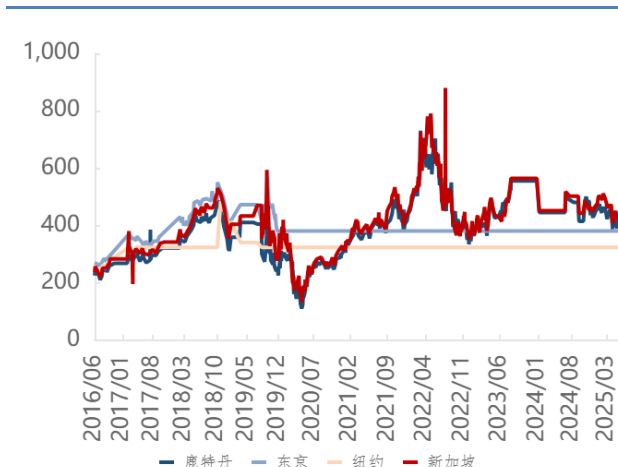
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



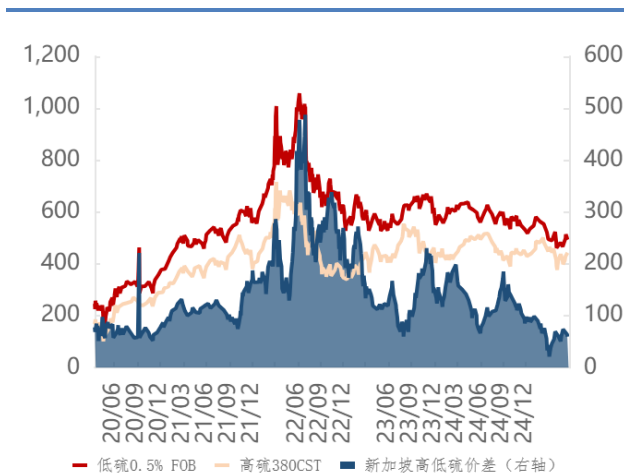
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



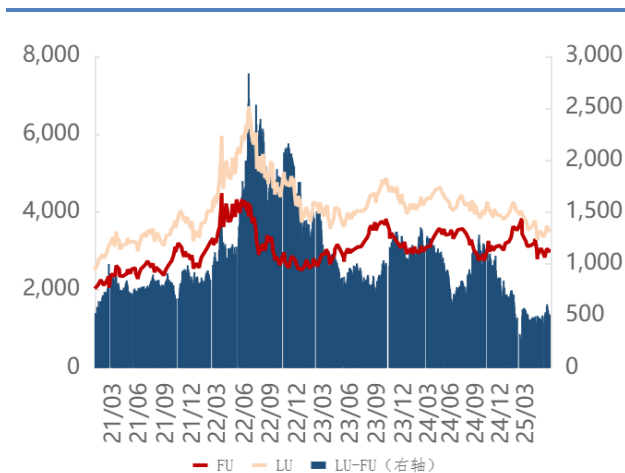
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



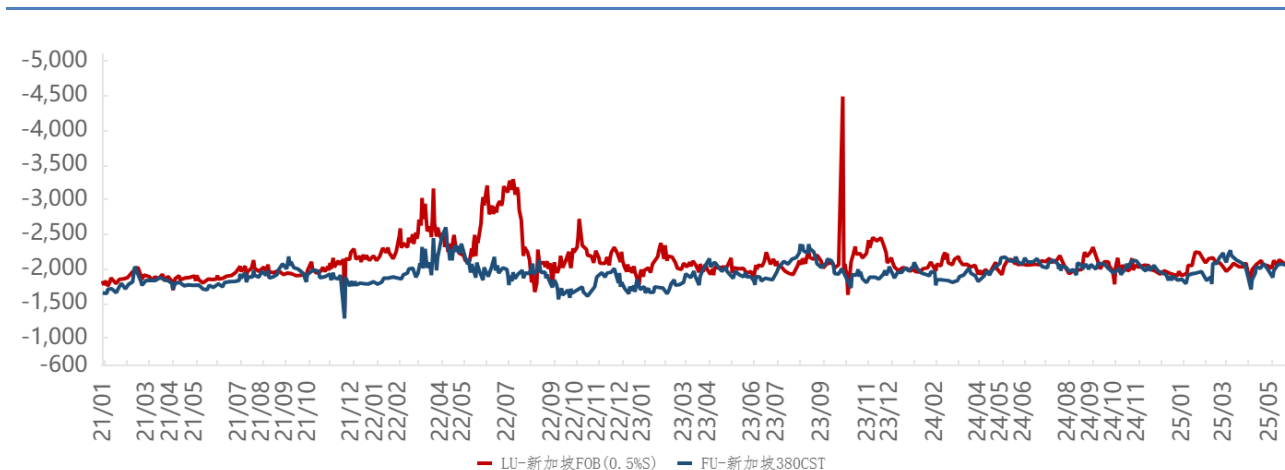
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



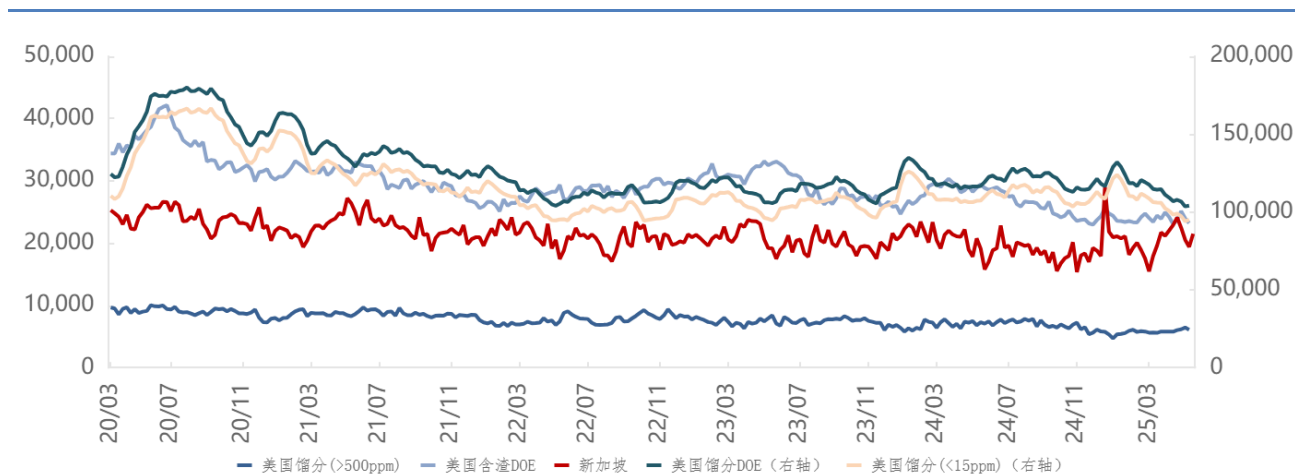
数据来源：iFind

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，我需要先仔细阅读用户提供的原油期货相关数据和资讯，然后按照三个问题的要求逐一分析。首先，数据部分显示，5月27日WTI和Brent原油期货价格小幅波动，SC原油价格也略有下跌。价差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差有所变化，需具体分析。其次，资讯部分涉及多个产油国的动态，比如安哥拉上调原油装载量，沙特和科威特发现新油田，俄罗斯延长天然气供应协议，以及高盛对未来页岩油产量和OPEC液化天然气产量的预测。库存方面，印尼的能源投资计划、替代能源对柴油的替代占比提升等可能影响需求。最后，结合供需和库存情况，分析原油产业链的整体情况，并判断价格走势。需要注意避免使用序号和表情符号，保持专业分析。