

期货研究报告

商品研究

原油周报

走势评级：原油——震荡

张秀峰

化工研究员

从业资格证号：F0289189

投资咨询证号：Z0011152

联系电话：057128132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

王诗朦

从业资格证号：F03121031

联系电话：057128132619

邮箱：wangshimeng@cindasc.com

信达期货股份有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦1920楼

邮编：311200

周内消息多发 原油受提振

报告日期：

2025年6月9日

报告内容摘要：

◆核心观点

本周原油市场整体上行，周内走势受到多重因素影响：盘面看，OPEC+维持整体减产框架带来的支撑作用，受到OPEC+内部八国明确计划7月份增产41.1万桶/日的部分抵消。同时，加拿大艾伯塔省因野火导致约35万桶/日的重质原油生产中断，形成突发供应冲击。地缘政治层面，俄乌双方在第二轮和谈前夕互相发动大规模袭击，紧张局势骤然升级，推升市场担忧情绪；而美伊核谈陷入僵局，伊朗最高领袖的强硬表态削弱了协议达成的预期，潜在供应回归的风险溢价暂时得以保留。周内公布的数据显示，美方库存报告多空交织，EIA数据称，随着夏季需求启动，美国炼厂开工率周环比提升3.2个百分点至93.4%，加工量增加，带动原油库存下降，但同期汽油和馏分油库存因需求相对疲软而上升。

供应方面，本周出现了几个关键变动点。OPEC+会议虽未调整整体减产政策（维持总计200万桶/日的减产至2026年底），但额外自愿减产的八国（代表约166万桶/日的自愿减产量）在5月31日联合声明，决定自7月起日均增产41.1万桶。该增产幅度与此前市场预期一致，申明将依据市场状况灵活调整增产节奏。更具突发性的是发生在加拿大的供应干扰。艾伯塔省的野火迫使多个油砂项目停产，包括Cenovus的Christina Lake设施（23.8万桶/日）、MEG Energy项目（因断电影响7万桶/日重启计划）以及加拿大自然资源公司的Jackfish 1设施（3.65万桶/日）。初步估算的总停产规模达到约35万桶/日，相当于该国石油产量的7%。这场意外的供应中断，在时间点上部分对冲了OPEC+七月增产的利空影响。此外，中东现货市场也释放信号，沙特阿美大幅下调7月售往亚洲的旗舰原油官方售价至较阿曼/迪拜均价升水1.20美元/桶，接近四年低位，此举被视为为竞争市场份额所做的调整。同时，阿布扎比国家石油公司大幅下调了2025年8月至2026年5月的穆尔班原油月度出口预期，部分月份削减幅度达10-17.7万桶/日。

地缘方面，俄乌局势显著升温成为焦点。6月1日俄罗斯对乌克兰发动大规模导弹袭击，次日乌克兰则还以颜色，对俄罗斯境内空军基地发动了冲突以来最大规模的无人机袭击。双方在计划中的第二轮直接谈判前夕激烈交火，传递出谈判前景不明朗的信号，加剧了市场对冲突长期化及地缘供应风险的担忧。此背景下，欧盟委员会于6月2日宣布正制定针对俄罗斯的第18轮制裁措施，重点锁定俄能源收入，具体措施可能涉及“北溪”管道相关基础设施、银行业以及进一步下调原油价格上限等。在美伊关系上，谈判僵局加深。伊朗最高领袖哈梅内伊公开批评美国提出的核协议方案并指责其“傲慢”地要求伊朗停止铀浓缩。尽管在阿曼调解下已进行了五轮会谈，但双方在核心议题上仍存重大分歧。美伊核协议的不确定性持续存在，削弱了伊朗原油短期内回归国际市场的前景预期。

综合本周事件及其市场反应来看，推动油价走高的主要动力来自于突发性的加拿大供应中断（约35万桶/日）和突然升级的俄乌冲突紧张态势，这两者叠加美伊谈判僵局带来的风险溢价维持，共同形成了本周价格上行的支撑。OPEC+八国按计划执行的41.1万桶/日7月增产，在周初一度施压市场，但加拿大供应损失在相当程度上缓冲了这一利空影响。市场交易情绪方面也反映了这种多空交织的局面：交易员对油价前景的信心有所减弱，投机资金中空头押注显著增加。展望下周，几个潜在影响点值得关注：加拿大的生产中断能持续多久尚待观察，其恢复进度将对供应端产生即时影响。OPEC+八国的增产将于7月进入实施阶段，其执行力及实际供应增量将被市场紧密追踪。更重要的是，俄乌战事升级和欧盟酝酿的新一轮对俄制裁，特别是涉及能源收入和价格上限方面，以及美伊谈判持续僵持的状态，将继续作为关键的地缘政治风险溢价来源存在，任何意外进展都可能导致油价波动。EIA库存数据显示出的成品油需求相对乏力，尤其是库存传统驾驶旺季上升，也在提醒市场注意潜在的需求端压力。总体来看，这些相互角力的因素料将使得下周国际原油价格大概率维持在震荡格局之中。

请务必阅读正文之后的免责条款1

目录

一、原油价格	5
二、原油供需板块	8
1、原油需求:	9
2、原油进出口:	11
三、库存	12
四、经济数据	14
五、持仓数据	14

图目录

图表 1: BrentWTI 价差 (美元/桶)	5
图表 2: BrentOman 价差 (美元/桶)	5
图表 3: SCBrent 价差 (美元/桶)	5
图表 4: SCOman 价差 (美元/桶)	5
图表 5: 汽柴煤油裂差	5
图表 6: 跨区域价差	5
图表 7: WTI 远期曲线 (美元/桶)	6
图表 8: WTI 月间价差 (美元/桶)	6
图表 9: Brent 远期曲线 (美元/桶)	6
图表 10: Brent 月间价差 (美元/桶)	6
图表 11: SC 远期曲线 (元/桶)	6
图表 12: SC 原油月间价差 (元/桶)	6
图表 13: Brent 原油首行期价与月间价差 (美元/桶)	7
图表 14: 美国当周钻机数量	7
图表 15: 美原油产量以及钻机与活跃车队数	7
图表 16: 美国原油产量与活跃石油钻机数	8
图表 17: OPEC+成员国产量 (千桶/天)	8
图表 18: 美成品油产量 (千桶/日)	8
图表 19: OECD 石油消费量 (千桶/日)	8
图表 20: OPEC 成员国产量 (千桶/天)	8
图表 21: OPEC 成员国产量 (千桶/天)	8
图表 22: 美国:炼油厂:开工率	9
图表 23: 炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)	9
图表 24: 美国:炼油厂:用于精炼的净原油投入量	9
图表 25: 产能利用率:成品油:主营炼厂:中国	9
图表 26: 中美汽车销量	9
图表 27: 中美执行航班数量	9
图表 28: 主要进口国净进口量	9
图表 29: 国内原油进口数量	9
图表 30: 原油运输指数(BDTI)	10
图表 31: 原油主要进口国净进口量 (千桶/日)	11
图表 32: 国内原油进口量 (千桶/日)	11
图表 33: 美原油库存	12
图表 34: 美成品油库存	12
图表 35: INE 原油仓单	12
图表 36: SC 原油注册仓单量 (万桶)	12
图表 37: SC 原油注册仓单量 (万桶)	12
图表 38: SC 原油期货库存 (万桶)	12
图表 39: 波罗的海油轮运输指数	13
图表 40: 美国汽油库存 (百万桶)	13
图表 41: 美国馏分油库存 (百万桶)	13
图表 42: 美国馏分油库存 (百万桶)	13

表目录

表 1: 原油价格/价差	4
表 2: 美国原油指标	4

表 1：原油价格/价差
原油价格板块

原油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	WTI	美元/桶	日	62.89	61.69	-1.20	-1.91%
	Brent	美元/桶	日	65.85	64.62	-1.23	-1.87%
	ESPO	美元/桶	日	62.41	60.15	-2.26	-3.62%
	SC	元/桶	日	463.20	456.20	-7.00	-1.51%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	2.15	2.13	-0.02	-0.81%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	2.19	2.17	-0.02	-1.08%
	ICE柴油	美元/吨	日	630.75	624.50	-6.25	-0.99%

原油

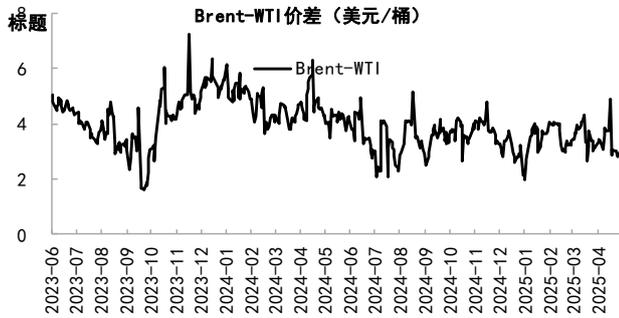
	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	1.00	0.97	-0.03	-3.00%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.92	0.98	0.06	6.52%
	SC近月月差	元/桶	日	2.50	0.00	-2.50	-100.00%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.96	2.93	-0.03	-1.01%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	27.49	27.95	0.47	1.71%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	29.18	29.39	0.21	0.72%

表 2：美国原油指标
美国原油板块

板块	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
供给	原油产量	万桶/日	周	1336.70	1338.70	2.00	0.15%
	活跃钻机数	座	周	479.00	474.00	-5.00	-1.04%
	压裂车队	元/桶	周	201.00	195.00	-6.00	-2.99%
需求	炼油厂加工量	万桶/日	周	1657.90	1674.60	16.70	1.01%
	炼厂开工率	%	周	89.00	90.20	1.20	1.35%
进出口	美国原油进口	万桶	周	6056.00	5841.00	-215.00	-3.55%
	美国原油出口	万桶	周	4006.00	3369.00	-637.00	-15.90%
	美国原油净进口	万桶	周	2050.00	2472.00	422.00	20.59%
库存	原油总库存	万桶	周	83749.80	84148.00	398.20	0.48%
	商业原油库存	万桶	周	43837.60	44183.00	345.40	0.79%
	战略原油库存	万桶	周	39912.20	39965.00	52.80	0.13%
	库欣原油库存	万桶	周	2496.10	2389.20	-106.90	-4.28%
成品油库存	汽油库存	万桶	周	22572.80	22470.60	-102.20	-0.45%
	成品车用汽油	万桶	周	15251.00	15730.00	479.00	3.14%
	航空煤油库存	万桶	周	4003.40	4164.70	161.30	4.03%
	馏分燃料油库存	万桶	周	10670.80	10355.30	-315.50	-2.96%
	含渣燃料油库存	万桶	周	2514.00	2398.70	-115.30	-4.59%

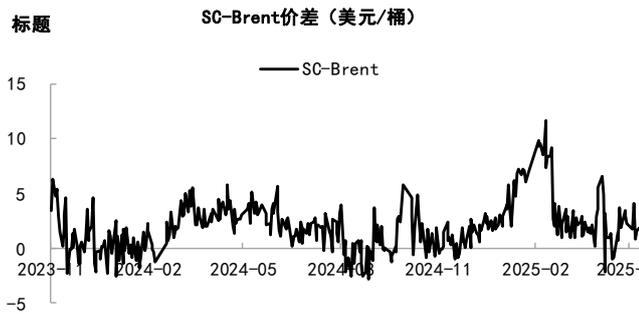
一、原油价格

图表 1: BrentWTI 价差 (美元/桶)



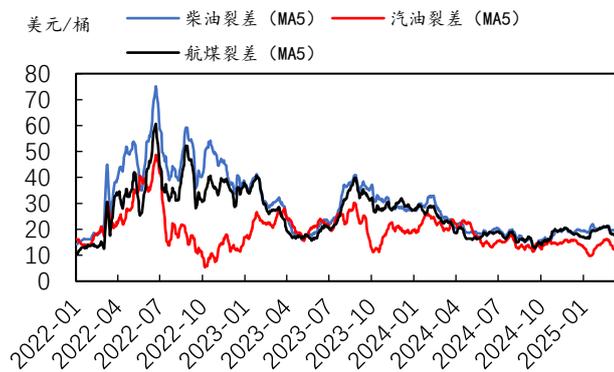
数据来源: 信达期货研究所

图表 3: SCBrent 价差 (美元/桶)



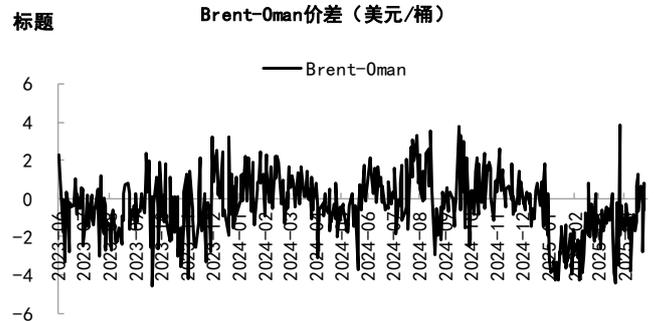
数据来源: 信达期货研究所

图表 5: 汽柴煤油裂差



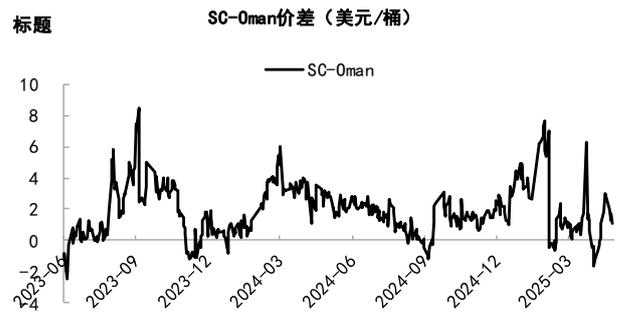
数据来源: 信达期货研究所

图表 2: BrentOman 价差 (美元/桶)



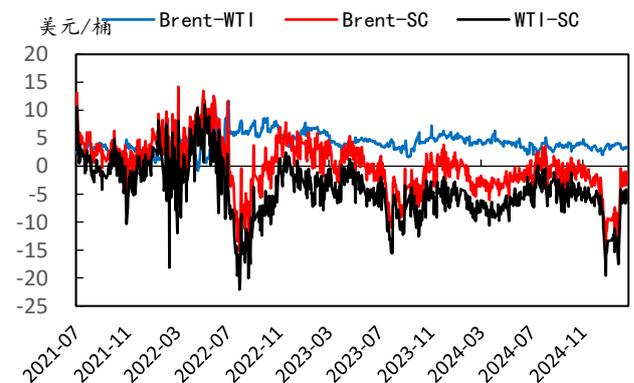
数据来源: 信达期货研究所

图表 4: SCOman 价差 (美元/桶)

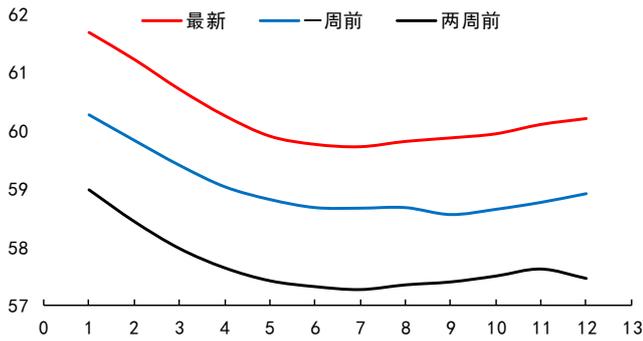


数据来源: 信达期货研究所

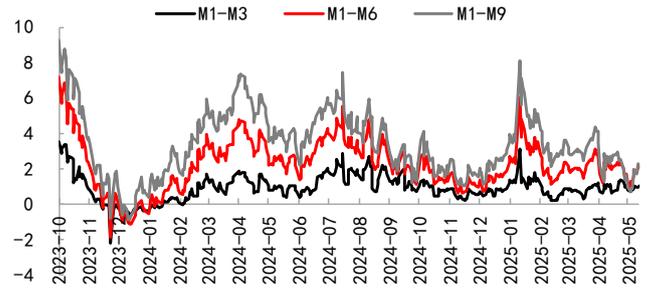
图表 6: 跨区域价差



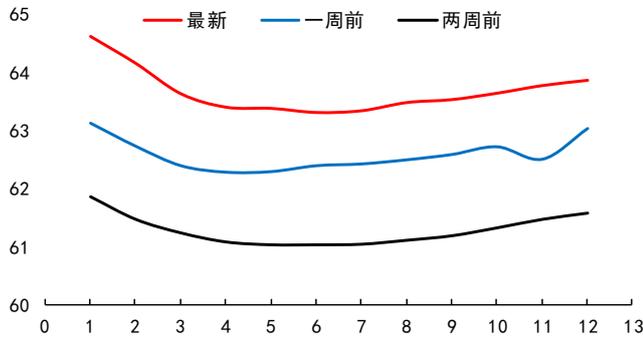
数据来源: 信达期货研究所

图表 7: WTI 远期曲线 (美元/桶)


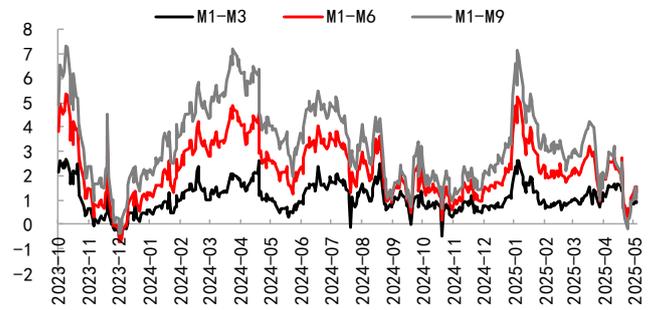
数据来源: 信达期货研究所

图表 8: WTI 月间价差 (美元/桶)


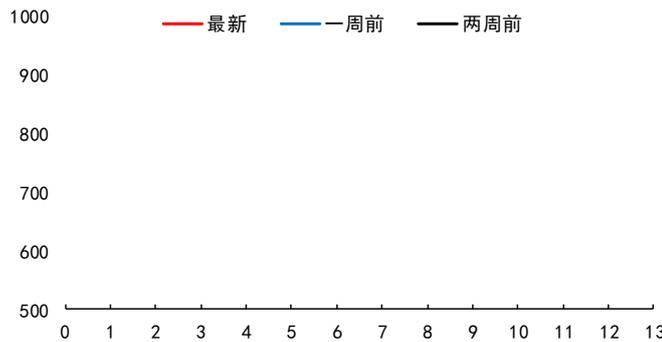
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图表 9: Brent 远期曲线 (美元/桶)


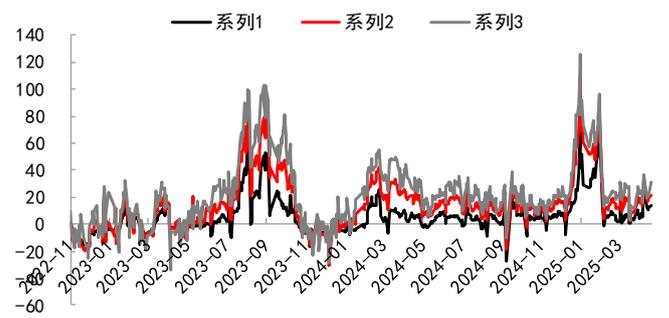
数据来源: 信达期货研究所

图表 10: Brent 月间价差 (美元/桶)


数据来源: Wind, 信达期货研究所

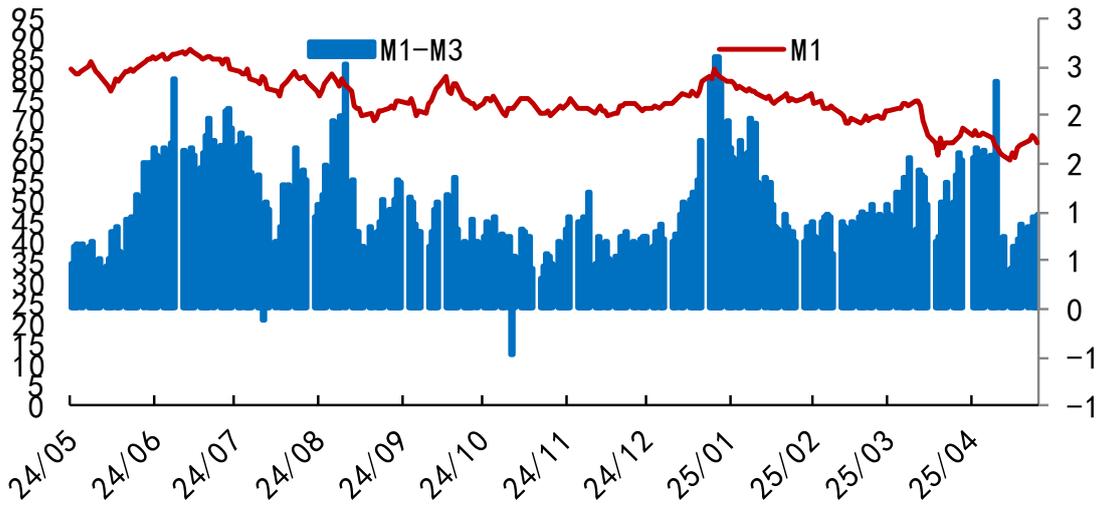
图表 11: SC 远期曲线 (元/桶)


数据来源: 信达期货研究所

图表 12: SC 原油月间价差 (元/桶)


数据来源: Wind, 信达期货研究所

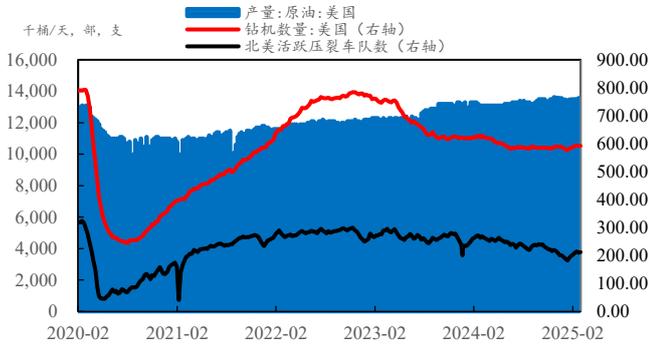
图表 13: Brent 原油首行期价与月间价差 (美元/桶)



数据来源: 信达期货研究所

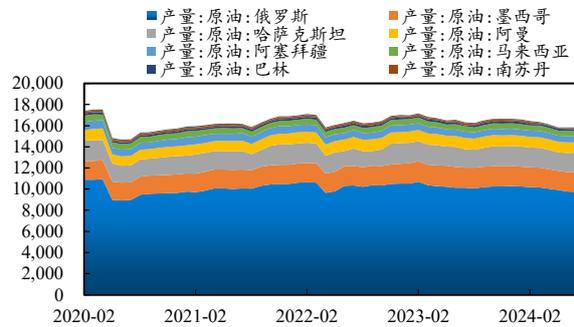
二、原油供需板块

图表 14: 美原油产量以及钻机与活跃车队数



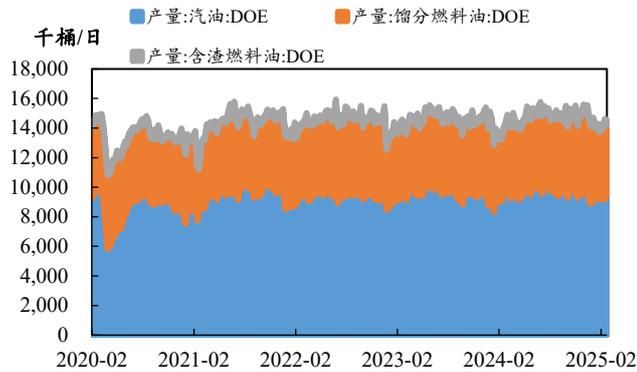
数据来源: EIA, 信达期货研究所

图表 15: OPEC+成员国产量 (千桶/天)



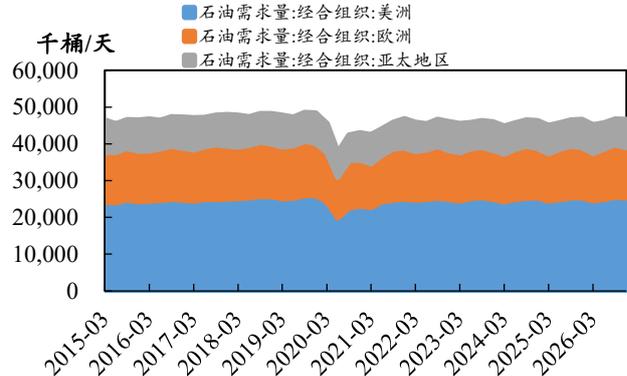
数据来源: OPEC, 信达期货研究所

图表 16: 美成品油产量 (千桶/日)



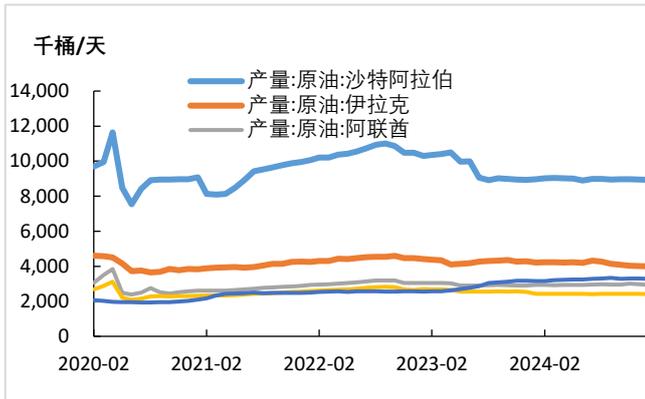
数据来源: EIA, 信达期货研究所

图表 17: OECD 石油消费量 (千桶/日)



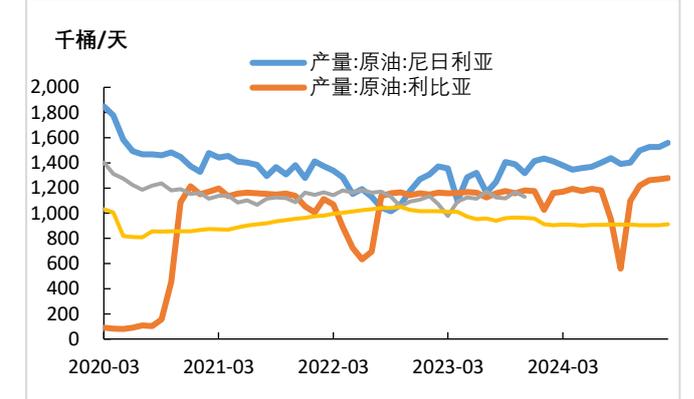
数据来源: EIA, 信达期货研究所

图表 18: OPEC 成员国产量 (千桶/天)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图表 19: OPEC 成员国产量 (千桶/天)

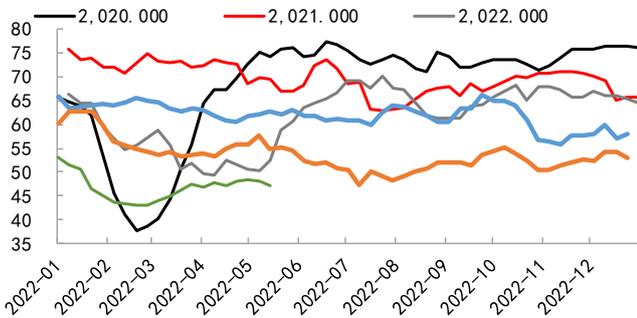


数据来源: Wind, 信达期货研究所

1、原油需求:

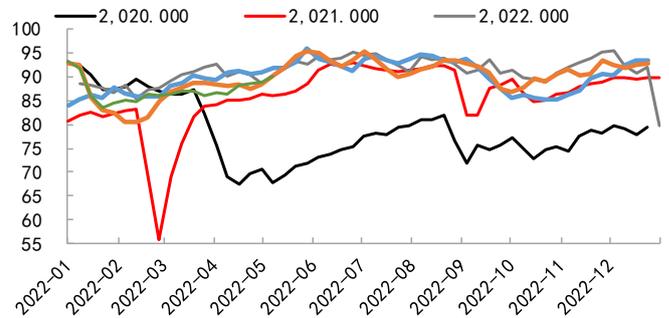
美国炼厂：截至2025年05月09日当周，原油加工量为1674.6万桶/日，较上周上涨16.7万桶/天，美国炼厂原油开工率为90.2%，较上周上涨1.2pct。

图表 20：美国:炼油厂:开工率



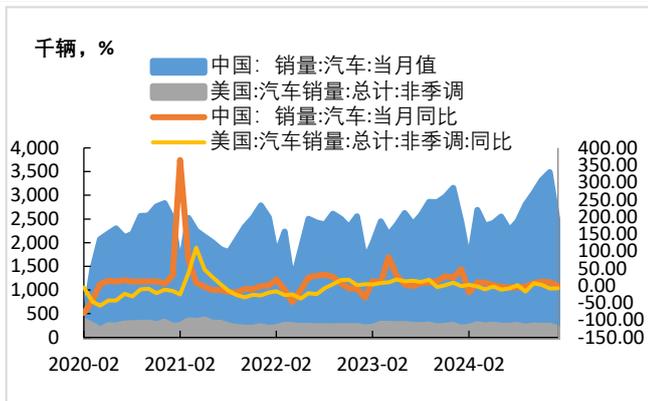
数据来源：EIA，信达期货研究所

图表 21：炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)



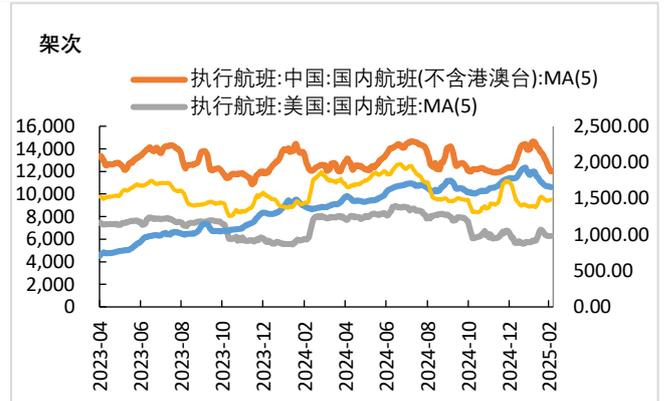
数据来源：Wind，信达期货研究所

图表 22：中美汽车销量



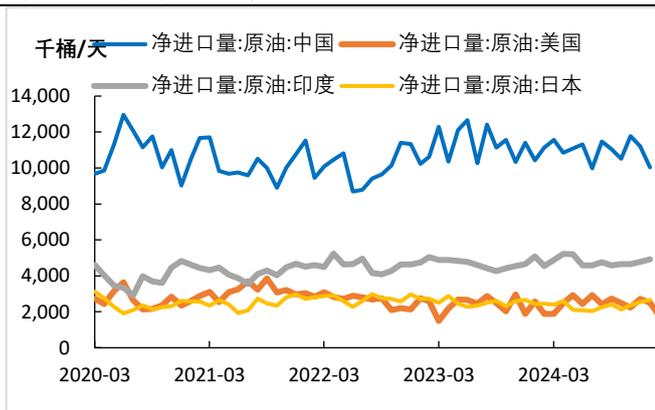
数据来源：Wind，信达期货研究所

图表 23：中美执行航班数量



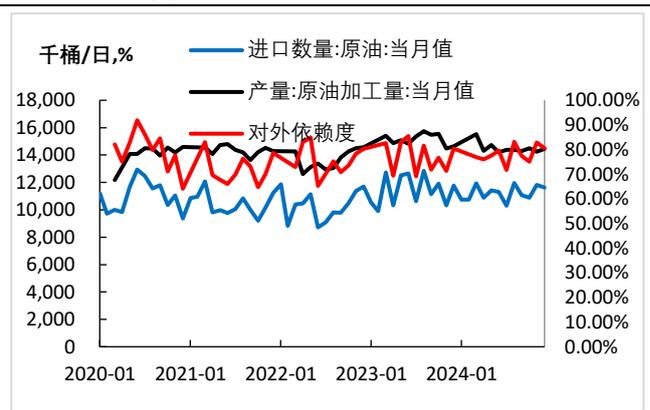
数据来源：Wind，信达期货研究所

图表 24：主要进口国净进口量



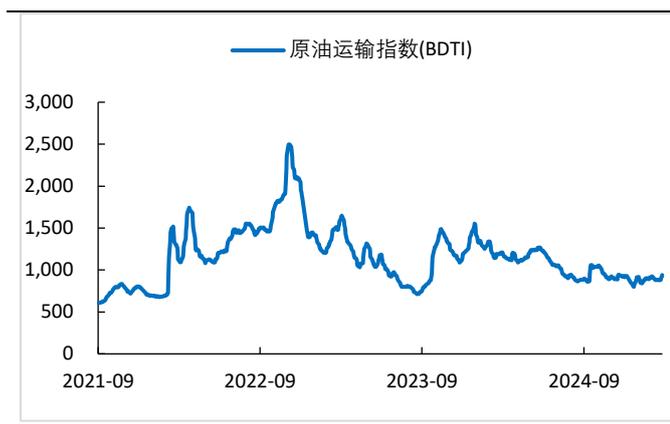
数据来源：Wind，信达期货研究所

图表 25：国内原油进口数量



数据来源：国家海关总署，信达期货研究所

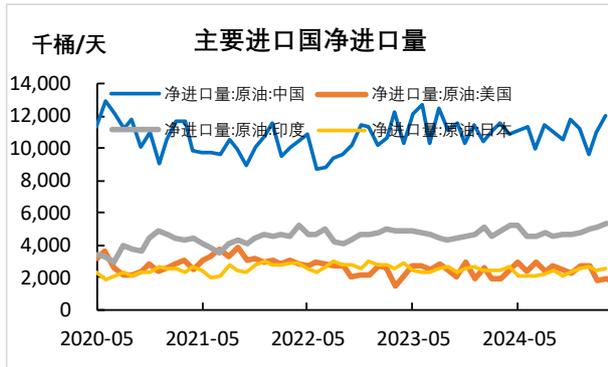
图表 26: 原油运输指数(BDTI)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

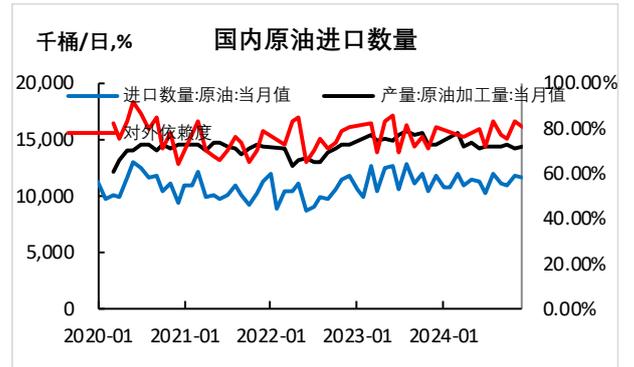
2、原油进出口：

图表 27：原油主要进口国净进口量（千桶/日）



数据来源：Wind，信达期货研究所

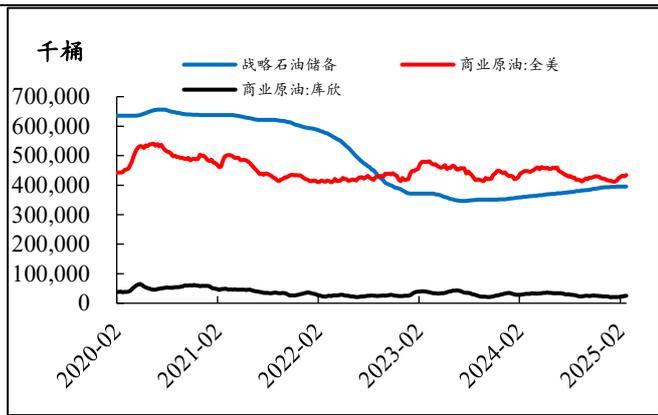
图表 28：国内原油进口量（千桶/日）



数据来源：国家海关总署，信达期货研究所

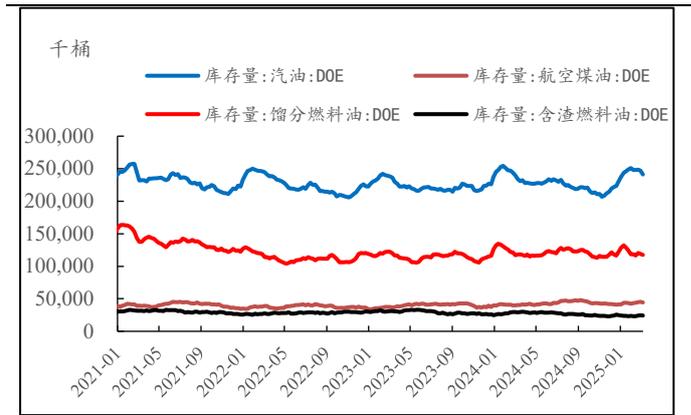
三、库存

图表 29: 美原油库存



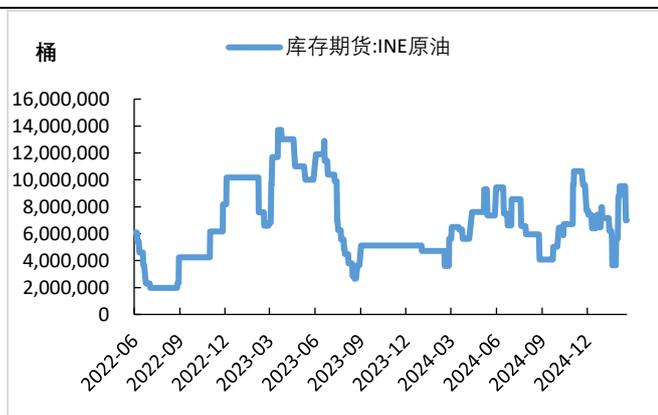
数据来源: EIA, 信达期货研究所

图表 30: 美成品油库存



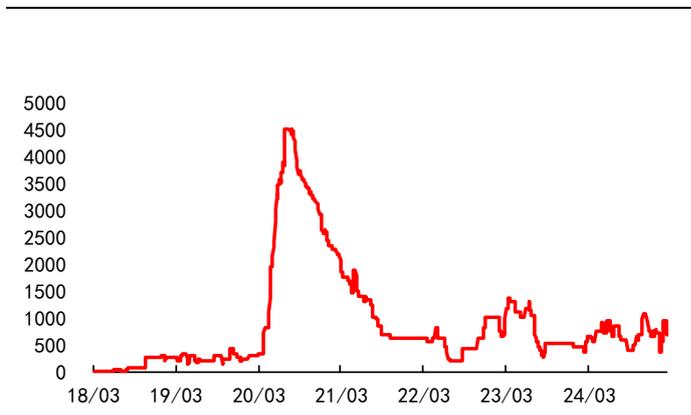
数据来源: EIA, 信达期货研究所

图表 31: INE 原油仓单



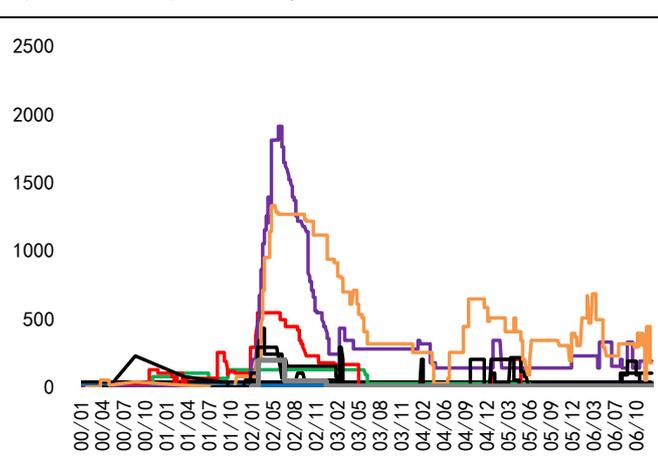
数据来源: EIA, 信达期货研究所

图表 32: SC 原油注册仓单量 (万桶)



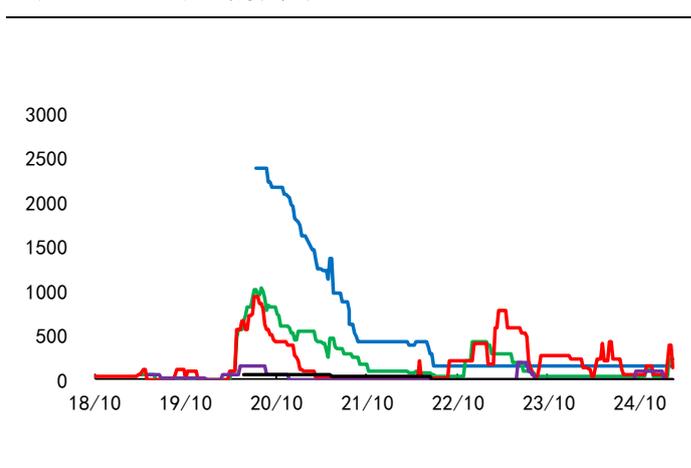
数据来源: EIA, 信达期货研究所

图表 33: SC 原油注册仓单量 (万桶)

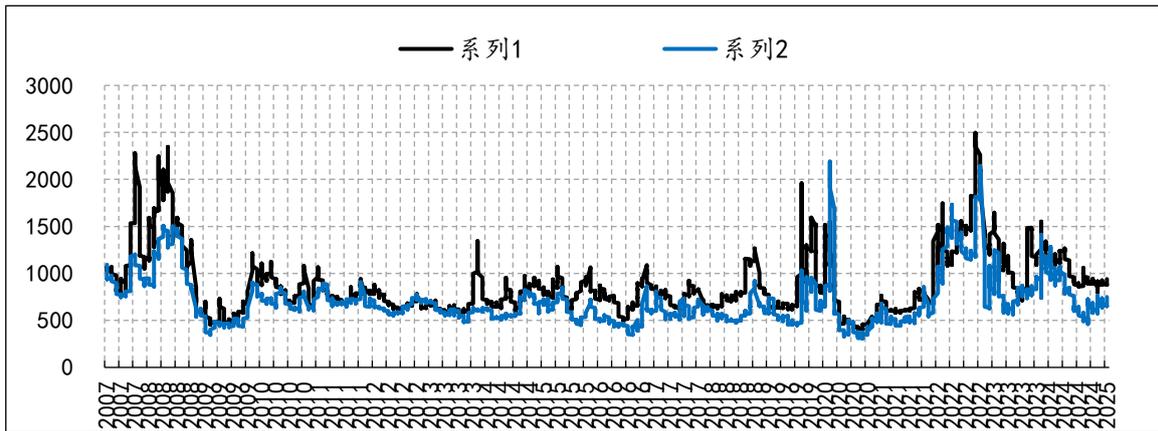


数据来源: Wind, 信达期货研究所

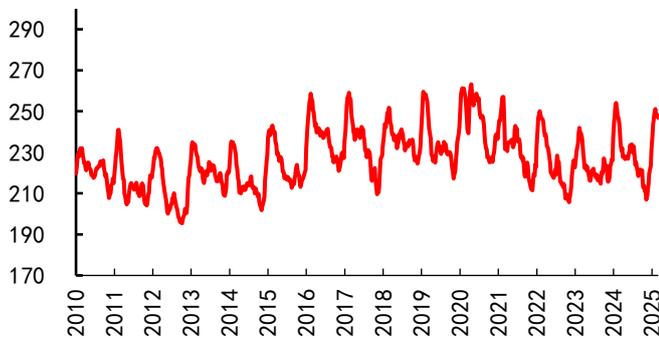
图表 34: SC 原油期货库存 (万桶)



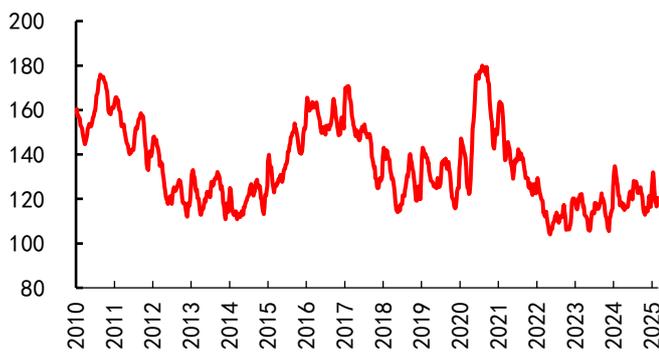
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图表 35: 波罗的海油轮运输指数


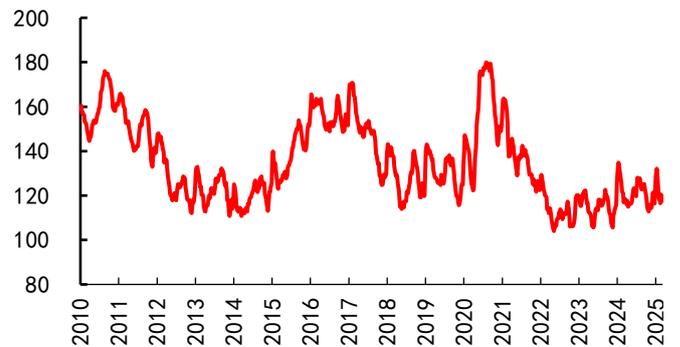
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图表 36: 美国汽油库存 (百万桶)


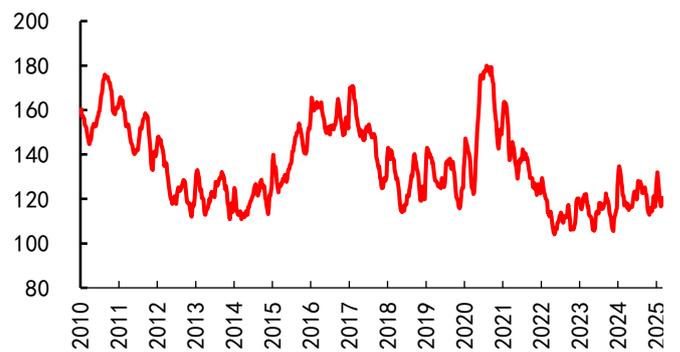
数据来源: EIA, 信达期货研究所

图表 38: 美国馏分油库存 (百万桶)


数据来源: EIA, 信达期货研究所

图表 37: 美国馏分油库存 (百万桶)


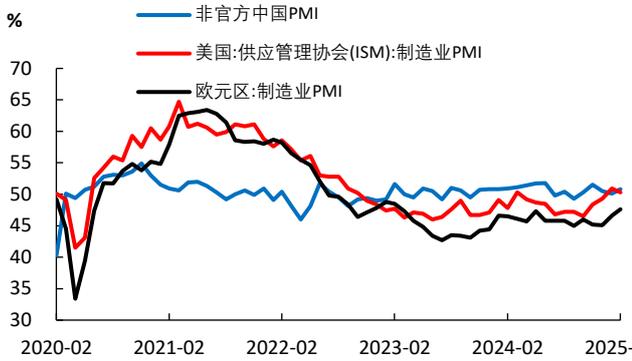
数据来源: EIA, 信达期货研究所

图 40: 美国馏分油库存 (百万桶)


数据来源: EIA, 信达期货研究所

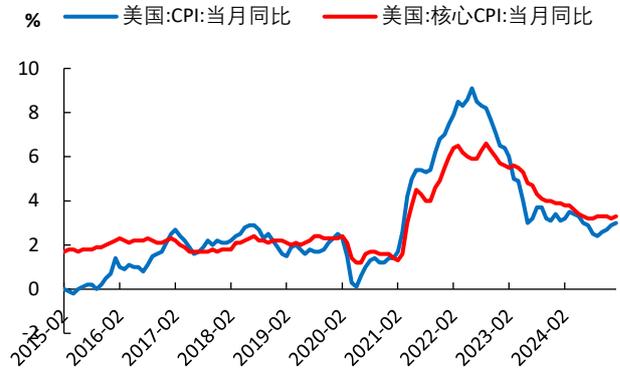
四、经济数据

图 41: 制造业 PMI 数据



数据来源: Wind, 信达期货研究所

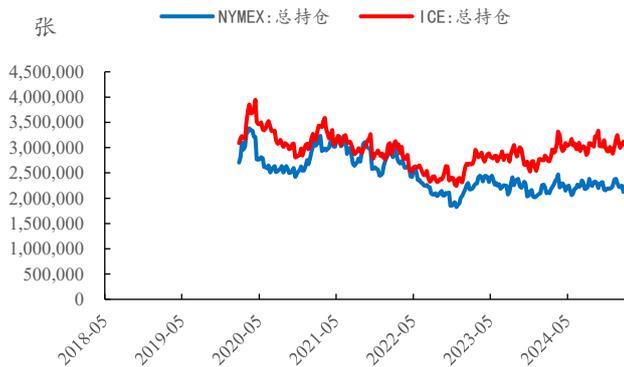
图 42: CPI 数据



数据来源: Wind, 信达期货研究所

五、持仓数据

图 43: WTI 总持仓和 Brent 总持仓



数据来源: CFTC, 信达期货研究所

图 44: WTI 基金持仓情况



数据来源: CFTC, 信达期货研究所

图 45: Brent 基金持仓

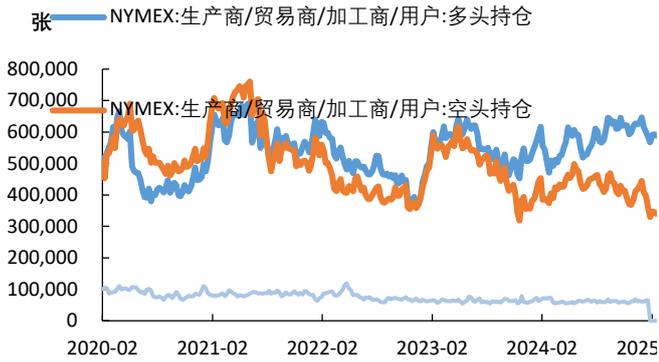


数据来源: CFTC, 信达期货研究所

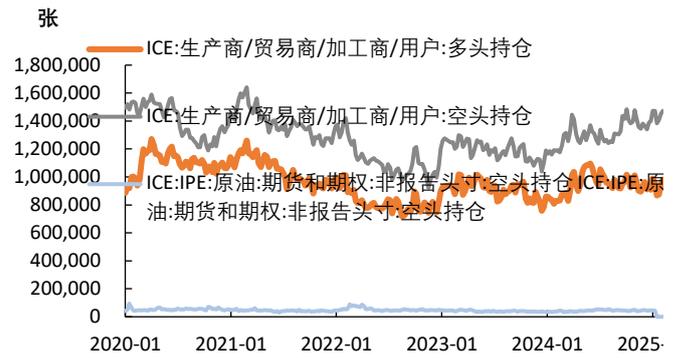
图 46: 美元指数



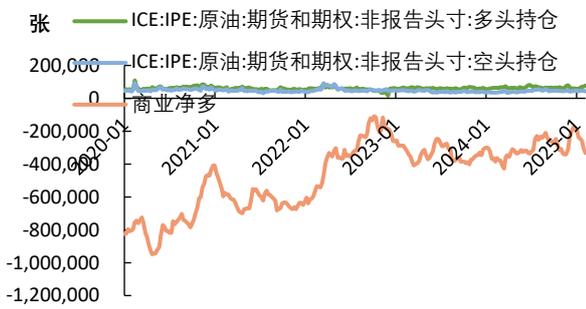
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 47: WTI 商业持仓


数据来源: CFTC, 信达期货研究所

图 48: Brent 商业持仓


数据来源: CFTC, 信达期货研究所

图 48: Brent 基金持仓


数据来源: CFTC, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

研究报告全部内容不代表协会观点仅供交流使用，不构成任何投资建议。

评级说明

走势评级	短期 (13 个月)	中期 (36 个月)	长期 (612 个月)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 515%	上涨 515%	上涨 515%
震荡	振幅 5%+5%	振幅 5%+5%	振幅 5%+5%
看跌	下跌 515%	下跌 515%	下跌 515%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

13家分公司 5家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
 福建分公司、苏州分公司、四川分公司
 宁波分公司、东北分公司、广东分公司
 上海分公司、湖北分公司、山东分公司
 上海浦东分公司

北京营业部、哈尔滨营业部

石家庄营业部、乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App