

# 山金期货原油日报

更新时间：2025年03月05日08时20分

## 原油

数据类别	指标	单位	3月4日	较上日		较上周	
				绝对值	百分比	绝对值	百分比
原油期货	Sc	元/桶	521.30	-17.30	-3.21%	-30.40	-5.51%
	WTI	美元/桶	68.04	-0.43	-0.63%	-1.08	-1.56%
	Brent	美元/桶	71.13	-0.36	-0.50%	-1.96	-2.68%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.63	-1.98	-29.92%	-3.17	-40.67%
	Sc-Brent	美元/桶	1.54	-2.05	-57.11%	-2.29	-59.87%
	Brent-WTI	美元/桶	3.09	-0.49	-13.72%	-0.74	-19.27%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	2.80	-0.80	-22.22%	-8.60	-75.44%
	Sc_C1-C6	元/桶	11.60	-0.80	-6.45%	-11.10	-48.90%
	Sc_C1-C13	元/桶	21.00	-9.60	-31.37%	-22.80	-52.05%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	74.98	-	0	-0.95	-1.25%
	布伦特DTD	美元/桶	73.93	-	0	1.02	1.40%
	阿曼	美元/桶	73.32	-	0	-4.47	-5.75%
	迪拜	美元/桶	73.26	-	0	-4.53	-5.82%
	ESPO	美元/桶	66.50	-	0	-2.51	-3.64%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	3.85	1.41	57.79%	-0.85	-18.09%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	2.80	0.97	53.01%	2.68	2233.33%
	阿曼升贴水	美元/桶	2.19	2.97	380.77%	1.14	108.57%
	迪拜升贴水	美元/桶	2.13	2.70	473.68%	-1.38	-39.32%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.63	-1.61	-53.31%	-17.47	-136.06%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7069.50	-10.90	-0.15%	-13.40	-0.19%
	汽油（华东）	元/吨	8293.60	-8.10	-0.10%	-45.40	-0.54%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.561289	0.42	3.16%	0.72	5.63%
	汽油（华东）/Sc	-	15.909457	0.50	3.22%	0.79	5.26%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1224.10	-2.80	0.23%	32.00	-2.55%
Sc仓单	仓单总量	万桶	954.10	-	0	76.20	8.68%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	395.31	—	—	-	0
	商业原油	百万桶	430.16	—	—	-2.33	-0.54%
	库欣原油	百万桶	24.57	—	—	1.28	5.50%
	汽油	百万桶	248.27	—	—	0.37	0.15%
	馏分油	百万桶	120.47	—	—	3.91	3.35%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	17.12	—	—	-2.64	-13.36%
	商业净持仓	万张	-19.50	—	—	2.25	-10.33%
	非报告净持仓	万张	2.38	—	—	0.39	19.84%
基本面概述	宏观方面，美联储3月大概率不降息，5月降息概率较之前走高。供应方面OPEC+确认按计划逐步退出减产，OPEC强调目前石油市场基本面健康，前景乐观，但为了维持石油市场稳定后续可能会根据市场条件暂停或逆转增产决定；美俄谈判解决俄乌冲突仍在进行中，目前看有一定确定性，对油价偏空为主，另外美国加大对伊朗、委内瑞拉的制裁，有一定潜在利多；需求侧目前仍难以看到确定性增量，特朗普表示快速回补SPR，关注库存数据影响，留意美国钻井数量走高，有概率指向中远期供应增加；特朗普强调压制通胀、回补SPR、加征关税、增产油气等有矛盾的政策，仍需继续观察影响的路径。总体看在中远期全球仍难以看到确定的需求增长逻辑的前提下，OPEC+逐步退出减产，此前2年多的减产底面临考验，供应端潜在的利多或关注俄、伊及其他受美国制裁影响的供应量。						
操作建议	隔夜原油大幅下行后基本收回、日线收长下影线，波动或源于OPEC+退出减产供需预期走弱前提下，美股下跌隐含的宏观测风险，油价日内收回或暗示市场对原油供需预期存在差异，但留意国内近端下游产品表现偏弱。OPEC+选择退出减产的理由并不确定，可能源于特朗普施压、市场份额博弈、OPEC自认为“积极的前景展望”，但退出减产措施是一个确定性的利空，此前2年多的减产底面临生死考验，潜在的利多可能源于美欧制裁导致的供应损失（俄、伊等）。技术角度看当前油价形态弱势，WTI短线走出新低或暗示下方空间打开，周线级别有破位下行风险、第一目标指向60美元/桶附近，日线或有纠结反复行情，交易端观察美油68.4美元/桶压力有效性，谨慎空头对待，看跌期权头寸注意保护浮盈。						

## 产业资讯

- 1、高盛经济学家预测，特朗普对加拿大和墨西哥进口商品征收25%的关税，对加拿大能源征收10%的关税，将使美国核心消费者价格上升0.6%。
- 2、美国至2月28日当周API原油库存减少145.5万桶，库欣原油库存增加163万桶，汽油库存减少124.9万桶，精炼油库存增加113.6万桶。
- 3、花旗：对石油持根本性看空态度，因为非欧佩克+的供应增长预计将抵消今年全球需求增长。昨日欧佩克+决定增加产量对油市构成实质性利空影响。预计布伦特原油价格将在未来三个月内向60美元/桶靠拢。由于增加产量来自美国政府的压力，而非由于石油短缺，增产可能在欧佩克+宣布后对油价造成更大的不稳定。
- 4、哈萨克斯坦能源部：2月份石油和凝析油平均日产量为28.7万吨，其中包括Tengiz油田生产的11.8万吨。哈萨克斯坦计划3月份通过里海CPC管道的石油出口量比2月份增加12%，达到670万吨。
- 5、德商银行经济学家Bernd Weidensteiner和Christoph Balz表示，美国总统特朗普的关税措施不仅可能推高美国的通胀，而且越来越有可能成为经济增长的风险。经济学家们在一份报告中表示，消费者信心最近已经承压，最新的关税措施不太可能带来多大缓解。采购经理人指数中的价格组成部分等指标显示，商品价格再次出现强劲上涨。经济学家表示，2024年墨西哥和加拿大占美国商品进口额的28%，中国占13.4%，这意味着美国进口额的41.5%受到关税大幅提高的影响。他们补充称：“这将对物价产生影响。”
- 6、投行DNB Markets的数据显示，如果欧佩克+不迅速改变路线，布伦特原油价格预计将跌破70美元/桶的大关。与市场预期相反，欧佩克及其盟友决定坚持从4月开始逐步提高产量的计划。根据DNB的数据，这意味着从2025年4月到2026年9月，日产量将增加13.7万桶。能源分析师Helge Andre Martinsen和Tobias Ingebrigtsen表示：“市场上没有空间再容纳欧佩克+石油。”“这标志着欧佩克+行为的转变。目前尚不清楚此举是由美国总统特朗普的施压还是对伊朗石油出口下降的预期引发的。”三菱日联金融集团的分析师表示，欧佩克+的决定“是由于市场从欧佩克+支持价格的战略转向欧佩克+捍卫市场份额的更长期均衡”。“美国主导的贸易战升级引发的避险情绪进一步加剧了油价跌势。”与此同时，特朗普暂停了对基辅的军事援助，在他与乌克兰总统泽连斯基发生冲突后，这进一步增加了和平谈判未来的不确定性。
- 7、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为95%，降息25个基点的概率为5%。到5月维持当前利率不变的概率为57.4%，累计降息25个基点的概率为40.6%，累计降息50个基点的概率为2%。
- 8、沙特阿美首席执行官：全球石油需求在2024年达到了新高，并预计在2025年将进一步增长。欧佩克+决定逐步增加产量将对公司产生积极影响。预计2025年将增加130万桶的产量。航空燃料和煤油的需求将在今年恢复到2019年的水平，约为每日800万桶。

作者：曹有明

从业资格证号：F3038998

交易咨询资格证号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

审核：林振龙

交易咨询从业资格证号：Z0018476

复核：刘书语

期货从业资格证号：F03107583

**免责声明：**

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制；本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保；在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎；