

山金期货原油日报

更新时间：2025年04月28日08时11分

原油

数据类别	指标	单位	4月25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	496.10	2.70	0.55%	5.40	1.10%
	WTI	美元/桶	63.17	0.40	0.64%	#N/A	#N/A
	Brent	美元/桶	66.91	0.41	0.62%	#N/A	#N/A
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.67	0.01	0.09%	#N/A	#N/A
	Sc-Brent	美元/桶	1.93	-0.00	-0.26%	#N/A	#N/A
	Brent-WTI	美元/桶	3.74	1.81	93.32%	#N/A	#N/A
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	0.20	2.60	108.33%	-3.20	-94.12%
	Sc_C1-C6	元/桶	18.90	3.30	21.15%	4.70	33.10%
	Sc_C1-C13	元/桶	31.10	5.80	22.92%	7.30	30.67%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	68.83	-	0	-0.82	-1.18%
	布伦特DTD	美元/桶	67.51	-	0	-0.77	-1.13%
	阿曼	美元/桶	67.45	-	0	-0.99	-1.45%
	迪拜	美元/桶	67.45	-	0	-0.99	-1.45%
	ESPO	美元/桶	63.99	-	0	1.59	2.55%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.92	1.19	163.01%	#N/A	#N/A
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.60	-0.50	-45.45%	#N/A	#N/A
	阿曼升贴水	美元/桶	0.54	4.09	115.21%	#N/A	#N/A
	迪拜升贴水	美元/桶	0.54	2.74	124.55%	#N/A	#N/A
	ESPO升贴水	美元/桶	-2.92	0.73	20.00%	-16.62	-121.31%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6680.09	-1.09	-0.02%	-43.36	-0.64%
	汽油（华东）	元/吨	7888.91	-0.27	-0.00%	-46.82	-0.59%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.465210	-0.08	-0.56%	-0.24	-1.73%
	汽油（华东）/Sc	-	15.901853	-0.09	-0.55%	-0.27	-1.67%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1208.82	-0.82	0.07%	3.45	-0.28%
Sc仓单	仓单总量	万桶	464.40	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	397.48	—	—	0.47	0.12%
	商业原油	百万桶	443.10	—	—	0.24	0.06%
	库欣原油	百万桶	25.02	—	—	-0.09	-0.34%
	汽油	百万桶	229.54	—	—	-4.48	-1.91%
	馏分油	百万桶	106.88	—	—	-2.35	-2.15%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	17.10	—	—	2.46	16.80%
	商业净持仓	万张	-17.39	—	—	-2.02	13.12%
	非报告净持仓	万张	0.29	—	—	-0.44	-60.11%
基本面概述	宏观方面，美联储5月大概率维持利率不变、6月降息概率超过50%，特朗普改口后市场气氛有所回暖，但中美关税问题仍在，影响或逐渐显现，另外市场关注年内美债规模，或对美元指数有明显影响。供需方面，OPEC+增产、更新超产补偿计划的实际影响仍有待观察，市场预期在当前油价水平下OPEC+团结一致减产挺价的概率较之前走低，需求端或仍关注市场对美债规模的预期，若美债规模停止增长或仍有最终影响原油需求的可能，后续或关注市场对美债等资产预期的表达。在宏观较大压力的情形下，地缘方面有更高概率出现新增信息，目前看地缘以走向缓和为主，但仍需保留应对突发事件的敏感性。整体看，市场对美国关税政策有较之前缓和的预期，地缘及供需预期也以走向缓和为主，供需预期仍偏弱，同时面临一定的潜在利空，而潜在利多或主要在OPEC+管理供应及地缘因素导致供应损失。						
操作建议	隔夜油价震荡为主，暂定性为反弹遇阻，向后看美油若无法有效上破65美元/桶、回到前期减产底区间，或仍保持承压状态，当前油价未必完全计价OPEC+增产、隐含对OPEC+继续管理供应、支撑油价的预期，另外潜在的供应损失为俄罗斯、伊朗遭遇更严厉制裁，但市场仍有对OPEC+难以内部协调控制产量的担忧、甚至有低油价背景下各输出国提高供应博弈市场份额的担忧，且近期俄乌冲突走向谈判、美伊谈判亦在进行中，地缘驱动短期缺席（基于美国不会直接参与与伊朗的军事对抗假设前提），油价承压。从技术分析角度看，油价以暴跌形式下穿多年的减产底后反弹至65美元/桶附近，美油周线级别已经呈现破位加回试加承压状态，美油65美元/桶附近压力有效前提下或难再回减产底区间，反弹空间受限、中期弱势格局或难改，若出现供需预期恶化的诱因或仍会推动盘面下行，短线定性为反弹遇阻，是否转为波段性下跌有待观察，短线压力下移至美油63.3美元/桶附近，潜在支撑参考美油61美元/桶附近。交易端中期仍维持逢高沽空思路，短线可尝试在压力位附近布局空单或看跌头寸，考虑到国内临近假期，可尝试布局虚值看跌期权。						

产业资讯

- 1、美国国务卿鲁比奥周日表示，美国不会扩大对俄罗斯的制裁，以免干扰解决乌克兰冲突的和平进程。然而美国总统特朗普昨日发文称，或许要通过金融领域的制裁或二级制裁措施来对付普京。鲁比奥还表示，俄罗斯和乌克兰在达成和平协议方面总体比过去三年来更为接近，俄乌之间的和平协议需要尽快达成，美国有多种方式追究那些不愿意推动乌克兰和平协议的责任人责任。
- 2、当地时间26日，伊朗塔斯尼姆通讯社报道称，阿巴斯港港口爆炸事件的受伤人数已经达到195人。另据伊朗霍尔木兹甘省官员表示，目前港口的灭火工作仍在继续。据海关称，爆炸源头有可能来自“港口的一处危险品和化学品仓库”。伊朗国家石油炼制与分销公司表示，阿巴斯港的爆炸事件未对能源设施造成影响。
- 3、美国至4月25日当周石油钻井总数 483口，前值481口。天然气钻井总数 99口，前值98口。
- 4、美国总统特朗普第二个任期执政将满百日。当地时间4月27日，美国广播公司、《华盛顿邮报》以及益普索集团联合进行的一项最新民意调查结果显示，特朗普的执政百日支持率为39%，这一数字比今年2月份下降了6个百分点，且创下过去80年来美国历任总统的最低执政百日支持率。根据民调数据，有72%的美国人认为特朗普的经济政策很有可能在短期内导致美国经济衰退，有53%的人认为美国的经济状况自特朗普上任以来变得更糟，有41%的人认为自己的财务状况自特朗普上任以来发生恶化。
- 5、阿曼外交大臣：周六的美伊会谈涉及了核心原则、目标和技术方面的关切。会谈将于下周继续，另外一场高级别会议暂定于5月3日举行。
- 6、据国际文传电讯社报道，俄罗斯总统普京在与美国特使维特科夫会晤时证实，俄罗斯准备在无先决条件的情况下与乌克兰进行谈判。俄罗斯总统助理乌沙科夫当天透露，俄罗斯总统普京与美国中东问题特使维特科夫的会晤持续了3个小时，富有建设性。他称，会晤讨论了恢复俄乌直接谈判的可能性。
- 7、当地时间25日，美国总统特朗普在“空军一号”专机上对记者表示，除非中国做出实质性让步，否则不会取消对华加征的关税。近一周以来，美方在对华关税问题上不断释放混乱甚至相互矛盾的信号。中国驻美国使馆发言人25日晚强调，中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判，更谈不上达成协议。如果美方真的想通过对话谈判解决问题，就应该纠正错误，停止威胁讹诈，彻底取消所有对华单边关税措施。一边说要同中方达成协议，一边不断搞极限施压，这不是同中方打交道的正确方式，也是行不通的。
- 8、原油期货从本月早些时候的低谷强劲反弹，但若以欧元计价则另当别论。原油期货今年迄今下跌了11%，但在美元阶段性走弱后，欧洲买家的实际购油成本降幅更为显著，每桶约58欧元的价格仍接近2021年以来的最低水平，年内跌幅达19%。本月早些时候，欧元创下2009年以来最快涨势，成为美元疲软的主要受益者。SEB AB首席大宗商品分析师Bjarne Schieldrop说：“本周早些时候我们看到了一些大单采购，以欧元计价时价格优势尤为突出。非美地区消费者用本币购买原油的成本下降，可能会在边际上提振石油需求。”市场人士透露，航空公司和航运企业在本月初油价跌破每桶60美元时迅速锁定供应，德国取暖油销量也出现激增。
- 9、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为90.3%，降息25个基点的概率为9.7%。美联储到6月维持利率不变的概率为35.5%，累计降息25个基点的概率为58.6%，累计降息50个基点的概率为5.9%。
- 10、消息人士称，欧洲央行决策层因应通胀持续下滑，越来越有信心在6月降息，但不会作出大幅的降息。上周，多名欧央行管委出席国际货币基金组织(IMF)与世界银行春季年会，谈及欧元区及全球经济可能因美国关税而变差的情况。同时，欧元区最新公布的经济数据也反映有关现象。至于通胀，暂时未有显示因关税而恶化。消息人士称，更多欧央行管委相信，6月4日议息时作出连续第八次减息0.25%是较合适的决定。欧洲央行当天也会公布最新经济预测。不过，欧央行官员仍保持开放态度，视乎下月公布的数据才再作最终决定。
- 11、当地时间4月27日，曾在特朗普第一个总统任期内担任白宫国家经济委员会主任的加里·科恩表示，美国目前关税政策的影响将在下个月底开始在全国范围内显现，这一预测是基于货物运输和分发所需的时间。加里·科恩说，收入水平及经济实力较低的人群将把100%的薪水都用于购买商品，而富人会存储更高比例的收入。这意味着关税将对低收入美国人产生更大影响。在利率问题上，加里·科恩表示，从美联储的角度出发，这一机构正在履行其被赋予的职责，所以从本质上讲，美联储现在没有理由采取行动降低利率。（央视）

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；