

# 山金期货原油日报

更新时间：2025年05月15日08时12分

## 原油

数据类别	指标	单位	5月14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	479.30	8.80	1.87%	11.10	2.37%
	WTI	美元/桶	62.89	-0.74	-1.16%	4.94	8.52%
	Brent	美元/桶	65.85	-0.75	-1.13%	4.90	8.04%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	3.72	1.99	115.61%	-3.35	-47.41%
	Sc-Brent	美元/桶	0.76	2.00	-161.08%	-3.31	-81.34%
	Brent-WTI	美元/桶	2.96	4.20	-337.83%	-1.11	-27.33%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	7.30	-1.70	-18.89%	-0.10	-1.35%
	Sc_C1-C6	元/桶	18.60	0.30	1.64%	1.70	10.06%
	Sc_C1-C13	元/桶	26.70	4.00	17.62%	3.70	16.09%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	65.38	-	0	3.30	5.32%
	布伦特DTD	美元/桶	66.07	-	0	3.76	6.03%
	阿曼	美元/桶	65.26	-	0	3.10	4.99%
	迪拜	美元/桶	65.26	-	0	3.10	4.99%
	ESPO	美元/桶	61.10	-	0	3.28	5.67%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-0.47	0.06	11.32%	-3.15	-117.54%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.22	1.56	116.42%	0.96	-129.73%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.59	3.45	85.40%	-0.25	73.53%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.59	3.49	85.54%	-3.17	-122.87%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.75	-1.73	-57.28%	-18.75	-133.92%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6637.18	24.09	0.36%	80.98	1.24%
	汽油（华东）	元/吨	7701.73	4.91	0.06%	-29.55	-0.38%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.847657	-0.21	-1.48%	-0.16	-1.11%
	汽油（华东）/Sc	-	16.068699	-0.29	-1.77%	-0.44	-2.69%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1064.55	19.18	-1.77%	110.53	-9.41%
Sc仓单	仓单总量	万桶	402.90	-	0	-61.50	-13.24%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	399.65	—	—	0.53	0.13%
	商业原油	百万桶	441.83	—	—	3.45	0.79%
	库欣原油	百万桶	23.89	—	—	-1.07	-4.28%
	汽油	百万桶	224.71	—	—	-1.02	-0.45%
	馏分油	百万桶	103.55	—	—	-3.16	-2.96%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	17.54	—	—	-0.18	-1.01%
	商业净持仓	万张	-18.06	—	—	0.29	-1.58%
	非报告净持仓	万张	0.52	—	—	-0.11	-17.84%
基本面概述	宏观方面，美联储6月、7月降息大概率不降息，市场普遍认为美联储大概率对降息维持谨慎态度，降息预期延后。中美关税谈判进展超预期利好，宏观预期好转。另外市场关注年内美债规模（债务上限、到期债务），或对美元指数有明显影响。供需方面，OPEC+确定提速增产，供应增长预期较为确定，OPEC最新月报显示4月份OPEC+总产量下降10.6万桶/日，同意增产的欧佩克成员国4月仅增产2.5万桶/日（计划为13.8万桶/日）。地缘方面看，俄乌冲突、以色列、以及伊朗有概率走向谈判解决，特朗普再次威胁伊朗若未达成协议将使伊朗石油出口降至零；需求端或迎来夏季旺季，但若供应有明显增量落地，季节性需求增量对价格的影响或有限。整体看，OPEC月报数据对前期偏弱的供需预期有一定修正，OPEC+或较为确定的走向增产、增产节奏有待观察，油价或再次锚向供需预期波动。						
操作建议	隔夜原油高位震荡偏弱，重要阻力附近可能形成短线头部形态，美油压力位参考62.9美元/桶附近。供需看原油仍整体承压，OPEC+增产或为较确定事件，OPEC月报显示4月OPEC+总产量下降、同意增产的成员仅增产2.5万桶/日（计划13.8万桶/日），一方面数据有待验证，另一方面若OPEC+增产不及预期，或改变前期供需预期。需求端仍难看到确定性增量。前期油价跌破减产底主要源于OPEC+退出减产且计划提速增产，关注原油供应数据、保留预期修正的敏感性。地缘方面伊朗将承诺永不制造核武器、销毁其可用于武器化的高浓缩铀库存以换取解除对伊朗的经济制裁，对油价形成利空，但美伊谈判能否落地目前仍未知。技术角度下，油价以暴跌形式下穿多年的减产底后第二次反弹测试压力位，美油周线级别呈现破位加回试震荡状态，美油64美元/桶附近仍表现为压力，短线关注美油61.4美元/桶附近表现，若跌破该线有短线头部形态概率，交易端中期仍维持逢高沽空思路，空头谨慎持有。						

## 产业资讯

- 1、据NBC新闻报道，伊朗最高领袖高级顾问Ali Shamkhani表示，伊朗准备在特定条件下与特朗普签署核协议，以换取解除经济制裁。Ali Shamkhani表示，伊朗将承诺永远不制造核武器，销毁可用于武器化的高浓缩铀库存，同意仅将铀浓缩至民用所需的较低水平，并允许国际核查人员监督这一过程，以换取立即解除对伊朗的所有经济制裁。当被问及如果这些条件得到满足，伊朗是否愿意立即签署协议时，Shamkhani说：“是的。”他的言论似乎是迄今为止伊朗最高领袖核心圈子就伊朗达成协议期望和意愿作出的最明确公开表态。伊朗最高领袖对所有国家安全事务拥有最终决定权。
- 2、今年4月，欧佩克+成员国谨慎地开始了人们期待已久的石油增产计划，此前该组织计划在未来几个月更快地提高产量。欧佩克月报显示，同意增加供应的八个国家上个月总共只增加了2.5万桶/日，远低于计划的13.8万桶/日。4月标志着该联盟重启自2022年以来闲置的供应的长期拖延进程的开端。欧佩克+最近决定加快5月和6月的供应增长，增幅是原定数量的三倍。沙特甚至警告说，未来几个月油价将进一步飙升。布伦特原油期货上月跌至每桶60美元以下的四年低点，但随着贸易紧张局势缓解，周三在已回升至66美元附近。根据欧佩克总部设在维也纳的秘书处的数据，沙特推动减产的努力正显示出一些初步的成功迹象。
- 3、美国至5月9日当周EIA除战略储备的商业原油库存增加345.4万桶至4.42亿桶，增幅0.79%；战略石油储备（SPR）库存增加52.8万桶至3.997亿桶，增幅0.13%。汽油库存减少102.2万桶，精炼油库存减少315.5万桶，库欣原油库存减少106.9万桶。
- 4、据消息人士和路透计算，哈萨克斯坦4月石油产量较3月下降了3%，为182万桶/日，仍高于欧佩克+的配额。
- 5、国际能源署周三表示，尽管贸易和政策存在问题，但电动汽车预计今年将达到全球汽车销量的四分之一。去年电动汽车取代了大约130万桶/日的原油产量，而目前的全球原油日产量约为1亿桶。根据各国现行政策，这一数字预计将在2030年达到500万桶/日，这是IEA最保守的预测。该机构目前预计，到2030年，电动汽车将占轻型汽车市场（轿车、货车、SUV和皮卡）的20%，不到国际能源署（IEA）去年分析预测的一半。
- 6、俄罗斯《生意人报》周三援引两名消息人士的话称，俄罗斯政府正在考虑将汽油出口限制延长两个月，至10月底。去年3月，俄罗斯出台了一项天然气出口禁令，以应对燃料批发价格大幅上涨以及国内市场出现短缺的风险。去年11月，政府部分取消了对大多数主要生产商的禁令，但对独立贸易商和转售商等其他出口商的禁令仍在继续延长。据《生意人报》报道，俄罗斯副总理诺瓦克周三主持了一次政府会议，讨论了禁令问题。
- 7、欧佩克周三下调了对今年美国和欧佩克+以外其他产油国石油供应增长的预测，并表示，在油价下跌后，预计资本支出将下降。欧佩克表示，2025年，欧佩克+以外国家的供应量将增加约80万桶/日，低于上月预测的90万桶/日。欧佩克+以外的供应增长放缓，将使欧佩克+更容易平衡市场。近年来，美国页岩油和其他国家的快速增长给油价带来了压力。欧佩克在报告中表示，预计2025年欧佩克+以外地区的勘探和生产投资将同比下降约5%。
- 8、摩根大通Jay Barry牵头的策略师上调对美国10年期国债收益率2025年年底的预期至4.35%，之前预计为4%。上调年底两年期美债收益率预期至3.5%，之前预计为3%。美国总统特朗普挑起的关税摩擦出现缓和，利好美国经济增速，美联储可能会推迟降息。此前，摩根大通的经济学家们已经将美联储降息时间的预期从9月份推后至12月份。
- 9、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为91.7%，降息25个基点的概率为8.3%。美联储7月维持利率不变的概率为63.3%，累计降息25个基点的概率为34.2%，累计降息50个基点的概率为2.6%。
- 10、美联储副主席杰斐逊：目前适度限制性的政策利率处于应对经济发展变化的良好位置。近期通胀数据与进一步迈向2%目标一致，但未来路径因关税而不确定。密切关注硬数据中显示的经济活动减弱迹象。关税可能导致通胀上升，但尚不确定其影响是暂时的还是持续的。由于贸易政策的影响，经济增长预计将放缓，但全年经济仍有望实现扩张。第一季度GDP数据夸大了经济活动减速的程度。劳动力市场仍然坚挺。美联储双重任务都面临更多的风险。美联储政策具备及时应对的能力。

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；