

山金期货原油日报

更新时间：2025年05月20日08时06分

原油

数据类别	指标	单位	5月19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	462.80	6.60	1.45%	-9.80	-2.07%
	WTI	美元/桶	62.15	-0.34	-0.54%	0.19	0.31%
	Brent	美元/桶	65.48	0.15	0.23%	0.49	0.75%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	2.20	1.28	137.96%	-1.42	-39.13%
	Sc-Brent	美元/桶	-1.13	0.79	-41.12%	-1.72	-291.44%
	Brent-WTI	美元/桶	3.33	5.24	-273.96%	2.74	465.58%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-4.40	-4.40	#DIV/0!	-14.10	-145.36%
	Sc_C1-C6	元/桶	2.30	-4.00	-63.49%	-19.60	-89.50%
	Sc_C1-C13	元/桶	3.40	-7.80	-69.64%	-30.00	-89.82%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	64.08	-	0	-1.30	-1.99%
	布伦特DTD	美元/桶	65.01	-	0	-1.06	-1.60%
	阿曼	美元/桶	63.75	-	0	-1.51	-2.31%
	迪拜	美元/桶	63.75	-	0	-1.51	-2.31%
	ESPO	美元/桶	60.80	-	0	-0.30	-0.49%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-1.40	-1.08	-337.50%	-0.47	50.54%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-0.47	1.11	70.25%	3.94	-89.34%
	阿曼升贴水	美元/桶	-1.73	1.51	46.60%	2.38	-57.91%
	迪拜升贴水	美元/桶	-1.73	1.32	43.28%	-0.72	71.29%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.68	-1.28	-37.65%	-18.60	-133.62%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6592.82	-6.91	-0.10%	14.27	0.22%
	汽油（华东）	元/吨	7640.82	-23.18	-0.30%	-54.27	-0.71%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	14.245502	-0.22	-1.53%	0.33	2.34%
	汽油（华东）/Sc	-	16.509979	-0.29	-1.72%	0.23	1.40%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1048.00	16.27	-1.53%	68.55	-6.14%
Sc仓单	仓单总量	万桶	402.90	-	0	-	0
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	18.53	—	—	0.99	5.63%
	商业净持仓	万张	-18.48	—	—	-0.42	2.35%
	非报告净持仓	万张	-0.05	—	—	-0.56	-108.97%
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，中美关税暂缓后市场气氛较好，但随时间延后、抢出口过后，关税对通胀的影响仍有待观察，另外市场关注年内美债规模（债务上限、到期债务，难寻一手数据，留意美债异动、保留美债收益率陡然走高可能带来系统性风险的敏感性）。供需方面，OPEC+确定提速增产、7月可能仍会继续增产（关注6月1日会议），供应增长预期较为确定，但供应增量何时实现仍需数据验证。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，当前谈判进展缓慢，一方面从大的环境来看冲突升级概率并不高，另一方面各方诉求差距较大，不排除短期发力获得谈判主动权的可能，因此仍需对冲突升级保持敏感性；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+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，同时留意地缘因素的扰动。						
操作建议	隔日原油震荡偏强，美油看盘面表现为中期承压、短线震荡偏强，Sc走势偏弱或隐含需求侧风险。供需看原油仍整体承压，OPEC+增产或为较确定事件，但对供应增量的节奏或存在分歧、同时市场或等待沙特的态度，此前沙特表示若联盟内部成员不遵守配额、将会进一步增产，但前期OPEC月报称4月增产缓慢，若油价持稳原油供应压力或平稳释放，若油价下行则可能导致市场份额之争，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、减产底价格区间对应供应增量有限情形，关注原油供应数据、保留预期修正的敏感性。地缘方面俄乌、美伊、加沙等谈判进展缓慢，但整体看冲突陷入僵局，短期冲突升级或主要指向谈判中获得相对有利地位，冲突可能走向缓和、但不排除有短期扰动。隔夜美债收益率波动较大，年内美债有一定到期规模，关注美债到期延续对市场的冲击，保留美债收益率陡然走高以及由此可能带来系统性风险的敏感性。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加震荡状态，美油64美元/桶附近仍表现为压力，短线震荡偏强但中期压力仍在，交易端中期仍维持逢高沽空思路，可保留虚值看跌期权，若油价再次上冲到减产底区间可考虑布局空单或补入看跌期权。						

产业资讯

- 1、欧盟委员会贸易委员东布罗夫斯基表示，欧盟本周将向七国集团（G7）财长提议，降低目前对俄罗斯海运石油每桶60美元的价格上限，作为对莫斯科实施新制裁的一部分。东布罗夫斯基称：“这是欧盟委员会在第18轮制裁中指出的问题。我预计G7其他伙伴国也会对此感兴趣，并进行讨论。”当被问及他是否会在本周于加拿大举行的七国集团（G7）财长会议上提出这一提议时，他表示：“会。”东布罗夫斯基没有提及欧盟希望将价格上限降低到什么程度，但了解讨论情况的欧盟官员表示，欧盟将提议将价格上限降至每桶50美元。
- 2、克里姆林宫助手：会谈中没有谈到俄罗斯和乌克兰可能达成停火协议的时间框架。特朗普和普京同意继续就所有问题进行对话，并有意在未来达成会面安排。普京与特朗普会晤的地点尚未确定。
- 3、乌克兰总统泽连斯基19日晚在结束与美国总统特朗普通话后表示，乌方愿与俄方“以任何能产生结果的形式”进行直接谈判，但不会在领土问题上妥协，不会从其领土撤军。泽连斯基19日深夜在社交媒体发文说，当天他与特朗普进行了两次通话，其中一次是在特朗普与俄罗斯总统普京通话开始前。他向特朗普重申了乌方愿进行全面、无条件停火的立场，并呼吁美欧继续施压俄方以促成“真正和平”。
- 4、初步计划显示，安哥拉7月份石油出口量将增至102万桶/日。
- 5、高盛表示，对油价前景保持谨慎，因伊朗供应可能增加以及经合组织(OECD)商业库存较高构成的压力，将抵消全球GDP强劲增长的支撑。高盛表示：我们维持对2025年剩余时间布伦特/美国原油油价的预测于60/56美元不变(比远期价格低4美元)，2026年为56/52美元(比远期价格低8美元)。在媒体普遍报导美国-伊朗核协议有可能取得进展后，高盛将2025年下半年至2026年的伊朗原油供应预期上调至360万桶/日。美国总统特朗普周四表示，美国非常接近与伊朗达成核协议。高盛表示，如果美伊核协议得以达成并持续实施，伊朗原油日供应量逐渐增加几十万桶是有可能的。
- 6、伊朗副外长：如果美国坚持“零浓缩铀”政策，伊朗与美国的核谈判将失败。
- 7、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为91.4%，降息25个基点的概率为8.6%。美联储7月维持利率不变的概率为66.9%，累计降息25个基点的概率为30.8%，累计降息50个基点的概率为2.3%。
- 8、达拉斯联储主席洛根表示，美联储应考虑加强机制，以在市场出现压力时更有效地防止货币市场利率飙升。在亚特兰大联储2025年金融市场会议准备的讲话中，洛根再次呼吁鼓励更多银行使用贴现窗口，并集中清算常设回购工具（SRF）操作。洛根还指出，美联储应关注更广泛的市场利率，而非仅仅是联邦基金利率。“在我看来，利率控制不仅仅是将联邦基金利率维持在目标区间内，”她说。
- 9、美联储博斯蒂克：预计今年将降息一次。如果贸易谈判进展顺利，我们可能会提前采取行动。
- 10、摩根大通(JPM.N)CEO戴蒙：不会排除美国经济陷入滞胀的可能性。人们对美国的债务和贸易政策极度自满。美国债务占GDP比重过高。

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；