

山金期货原油日报

更新时间：2025年05月23日08时11分

原油

数据类别	指标	单位	5月22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	453.70	-16.40	-3.49%	-7.00	-1.52%
	WTI	美元/桶	61.34	-	0	-0.35	-0.57%
	Brent	美元/桶	64.03	-0.55	-0.85%	-0.59	-0.91%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	1.76	-2.25	-56.12%	-0.57	-24.48%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.93	-1.70	-221.10%	-0.33	54.93%
	Brent-WTI	美元/桶	2.69	1.92	249.87%	3.29	-547.59%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-4.30	-0.40	-10.26%	-6.80	-272.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	0.20	-2.10	-91.30%	-9.30	-97.89%
	Sc_C1-C13	元/桶	6.50	-2.30	-26.14%	-10.50	-61.76%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	65.60	-	0	1.52	2.37%
	布伦特DTD	美元/桶	65.36	-	0	0.35	0.54%
	阿曼	美元/桶	66.06	-	0	2.31	3.62%
	迪拜	美元/桶	66.06	-	0	2.31	3.62%
	ESPO	美元/桶	62.95	-	0	2.15	3.54%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.57	0.79	101.28%	2.49	-270.65%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.33	-0.15	-10.14%	3.77	-154.51%
	阿曼升贴水	美元/桶	2.03	2.54	498.04%	4.43	-184.58%
	迪拜升贴水	美元/桶	2.03	2.87	341.67%	1.35	198.53%
	ESPO升贴水	美元/桶	-1.08	2.24	67.47%	-15.48	-107.50%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6651.73	16.27	0.25%	17.82	0.27%
	汽油（华东）	元/吨	7636.73	6.09	0.08%	-49.09	-0.64%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	14.661070	0.55	3.87%	0.26	1.82%
	汽油（华东）/Sc	-	16.832108	0.60	3.70%	0.15	0.89%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-985.00	10.18	-1.02%	66.91	-6.36%
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	400.49	—	—	0.84	0.21%
	商业原油	百万桶	443.16	—	—	1.33	0.30%
	库欣原油	百万桶	23.44	—	—	-0.46	-1.91%
	汽油	百万桶	225.52	—	—	0.82	0.36%
	馏分油	百万桶	104.13	—	—	0.58	0.56%
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月可能会维持增产规模（41.1万桶/日，未确定），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	隔日美油下行后震荡，盘面表现为中短线承压格局。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。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，短线下行后压力位下移至61.5美元/桶附近，交易端仍维持逢高沽空思路，空头及看跌期权持有。						

产业资讯

1、一名欧洲官员周四表示，美国“尚未被说服”接受七国集团（G7）提出的下调俄罗斯原油价格上限的提议。欧盟提议将价格上限下调至每桶50美元的参考水平。价格上限最初是在2022年制定的，目的是在俄罗斯原油售价超过每桶60美元时，就禁止这些交易使用西方国家提供的保险服务，从而削弱俄罗斯的石油收入。乌克兰则竭力主张将价格上限下调至每桶30美元。这位不愿透露姓名的欧洲官员表示，与会的美国财政部团队认为油价已在下跌，并正在损害俄罗斯的利益。不过，这位欧洲官员表示，美国对此持开放态度，并将继续进行讨论。

2、当地时间5月22日，伊朗外交部长阿拉格齐在致联合国秘书长、联合国安理会主席和国际原子能机构总干事的信函中强调，需要采取特殊措施保护伊朗核设施。在信中，阿拉格齐警告以色列任何冒险主义的后果和结果，并强调美国政府对此负有法律责任，同时强调伊朗将根据国际法采取一切必要措施保护和捍卫其公民、利益和设施免受任何恐怖主义或颠覆行为的侵害。伊朗强烈警告以色列不要采取任何冒险行动，并将对以色列的任何威胁或非法行动作出果断回应。当天，伊朗伊斯兰革命卫队发言人纳伊尼也表示，以色列政权的每一次愚蠢行为都将遭到毁灭性的回应。

3、当地时间5月22日，也门胡塞武装发表声明称，其导弹部队当天对位于以色列特拉维夫附近的本-古里安国际机场发动了一次高超音速弹道导弹打击。声明称，导弹“成功命中目标”，造成大量人员前往避难所，机场航班运行被迫暂停，多架进港航班返航。这是该组织在数小时内对该机场发动的第二次袭击。声明还指出，鉴于加沙地带局势持续升级，以及以方对加沙居民的军事行动，也门胡塞武装将持续增强自身军事能力，扩大支援性军事行动，并升级打击力度。

4、美国上周初请失业金人数下降，表明美国经济在5月份保持了稳定的就业增长步伐。美国劳工部周四公布，截至5月17日当周初请失业金人数减少2,000人，经季节调整后为22.7万人。路透调查的经济学家此前预计，上周初请失业金人数为23万人。他们预计，未来几周初请失业金人数将升至今年20.5万至24.3万人区间的上限，主要原因是难以根据季节波动调整数据。这并不意味着劳动力市场状况发生了重大变化。尽管美国总统特朗普不断变化的贸易政策导致经济不确定性上升，但雇主基本上不愿裁员。然而，经济学家预计，由于政府的进口关税抑制了需求，扰乱了供应链，并加剧了通胀，2025年下半年裁员将会增加。

5、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为94.6%，降息25个基点的概率为5.4%。美联储7月维持利率不变的概率为73.1%，累计降息25个基点的概率为25.7%，累计降息50个基点的概率为1.2%。

6、日前，据美国媒体援引知情人士透露，美国方面本周一直在卡塔尔首都多哈通过中间人与哈马斯进行谈判，希望促成巴以达成停火协议。美国官员表示，美国总统特朗普对以色列处理巴以问题的方式越来越失望，希望尽快达成停火协议。

7、据外媒报道，欧佩克+成员国正在讨论是否在6月1日的会议上同意另一次超大规模的增产，这可能是该组织连续第三个月向市场增加额外的石油产量。代表们表示，7月份日产量增加41.1万桶/日是正在讨论的选项之一，但尚未达成最终协议。

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；