

山金期货原油日报

更新时间：2025年05月26日08时03分

原油

数据类别	指标	单位	5月23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	452.80	-0.90	-0.20%	-3.40	-0.75%
	WTI	美元/桶	61.76	0.95	1.56%	-0.73	-1.17%
	Brent	美元/桶	65.03	1.00	1.56%	-0.30	-0.46%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	1.20	-1.09	-47.59%	0.27	29.60%
	Sc-Brent	美元/桶	-2.07	-1.14	122.35%	-0.16	8.15%
	Brent-WTI	美元/桶	3.27	4.20	-451.20%	5.18	-270.82%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-4.40	-0.10	-2.33%	-4.40	#DIV/0!
	Sc_C1-C6	元/桶	-0.50	-0.70	-350.00%	-6.80	-107.94%
	Sc_C1-C13	元/桶	3.80	-2.70	-41.54%	-7.40	-66.07%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	63.81	-	0	-0.84	-1.30%
	布伦特DTD	美元/桶	65.61	-	0	-0.40	-0.61%
	阿曼	美元/桶	63.27	-	0	-0.98	-1.53%
	迪拜	美元/桶	63.27	-	0	-0.98	-1.53%
	ESPO	美元/桶	60.58	-	0	-0.63	-1.03%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-1.22	-1.92	-274.29%	0.36	-22.78%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.58	0.88	293.33%	3.82	-117.90%
	阿曼升贴水	美元/桶	-1.76	0.12	6.38%	1.40	-44.30%
	迪拜升贴水	美元/桶	-1.76	0.39	18.14%	-1.81	-3620.00%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.45	-1.22	-37.77%	-18.92	-130.76%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6649.36	-2.36	-0.04%	49.64	0.75%
	汽油（华东）	元/吨	7633.27	-3.45	-0.05%	-30.73	-0.40%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	14.684990	0.02	0.16%	0.22	1.51%
	汽油（华东）/Sc	-	16.857934	0.03	0.15%	0.06	0.35%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-983.91	1.09	-0.11%	80.36	-7.55%
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	18.64	—	—	0.11	0.60%
	商业净持仓	万张	-18.68	—	—	-0.20	1.06%
	非报告净持仓	万张	0.04	—	—	0.08	-180.78%
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，特朗普宣称对欧盟征收50%关税后、欧盟与美国可能开始谈判，目前看存在一定分歧，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，28日有JMMC会议，6月1日部长级会议），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，目前看俄乌冲突或走在谈判前、但是冲突升级，美伊谈判存在变数；需求端，美国或迎来旺季，关注数据验证。整体看，OPEC+或较为确定的走向增产、增产节奏有待观察，供需预期以压力为主，短期存在地缘扰动概率。						
操作建议	隔日美油震荡中突遇抛压后迅速收阳，盘面看短线有偏强运行态势。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，有产生扰动因素的概率。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持续测试压力位，美油周线级别呈现破位加震荡回试状态，美油64美元/桶附近仍表现为压力，短线表现为偏强运行态势、隐含波动放大概率，短线支撑参考61.4美元/桶附近，交易端中期仍维持逢高沽空思路，但注意规避短线可能的上行，博弈地缘异动的可考虑期权（Sc2507期权剩余期限有限、有末日效应概率，但波动率成本较高）。						

产业资讯

1、美国总统特朗普表示，欧盟请求延长贸易谈判的窗口期，已同意将截止日期延长至7月9日。上周特朗普表示将从6月1日起对欧盟进口商品征收50%的关税。此前欧盟委员会主席冯德莱恩周日在与特朗普通话后表示，欧盟准备“迅速而果断”地推进与美国的贸易谈判，但需要特朗普重回其最初设定的90天谈判期。这是特朗普就职以来两位领导人首次公开披露的通话。两天前，特朗普表示将从6月1日起对欧盟进口商品征收50%的关税。今年4月特朗普暂停了最初对欧盟征收的20%关税，开始为期90天的谈判窗口期，谈判原定7月9日结束。冯德莱恩办公室证实是她主动联系特朗普的。冯德莱恩的话表明，欧盟委员会的立场可能会转变，倾向于寻求一个潜在的妥协方案。

2、在6月1日的欧佩克+八国部长级会议之前，欧佩克+将于周三召开欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）会议，据报道，代表们将讨论连续第三次提高产量的前景。

3、伊朗伊斯兰共和国通讯社25日报道，两名伊朗议员表示，根据伊朗最高领袖哈梅内伊的指示，伊朗从未谋求核武器，但拥有铀浓缩能力是伊朗的“红线”和“不可剥夺的权利”。伊朗伊斯兰共和国通讯社对伊朗议会国家安全和外交政策委员会成员贝赫纳姆·赛义迪和萨拉尔·韦拉亚特马达尔进行了独家专访。赛义迪说，铀浓缩是伊朗不可剥夺的权利，但伊朗从未寻求核武器。赛义迪对美国在与伊朗的间接谈判中坚持伊方应全面停止所有铀浓缩活动的立场予以批驳，强调伊朗谈判小组将坚决捍卫国家权利，“不会退缩”。（新华社）

4、欧盟正在考虑将20多家银行从国际支付系统SWIFT中除名，同时降低对俄罗斯石油的价格上限并禁止北溪天然气管道项目，以此作为新制裁方案的一部分。据知情人士透露，欧盟委员会正在就这些计划征求成员国的意见。欧盟还在权衡对大约20多家银行实施额外的交易禁令和价值约25亿欧元的新贸易限制措施，以进一步削减俄罗斯的收入和获得制造武器所需技术的能力。作为讨论中的一揽子计划的一部分，该集团执行机构还计划提议将G7石油价格上限降至约45美元。此举很可能需要美国的支持。七国集团禁止服务供应商运输和处理高于上限的原油，目前的价格上限是60美元。

5、美国至5月23日当周石油钻井总数 465口，前值473口。天然气钻井总数 98口，前值100口。美国钻井公司连续第四周减少石油和天然气钻机数量。美国石油和天然气钻机数在最新一周减少10台，至2021年11月以来的最低水平。

6、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为94.4%，降息25个基点的概率为5.6%。美联储7月维持利率不变的概率为74.9%，累计降息25个基点的概率为23.9%，累计降息50个基点的概率为1.1%。

7、机构分析指出，市场预期下周五公布的美国4月核心PCE物价指数月率将上涨0.1%，3月为持平。经济学家普遍认为，尽管美国总统特朗普的关税对4月份价格数据的影响将是温和的，但预计贸易政策的影响最早将在下个月变得更加明显。鉴于当前就业市场未见明显恶化迹象，美联储官员倾向于维持利率不变，直至贸易政策调整的影响充分体现在经济数据中。

8、几个月来，美联储的政策制定者一直明确表示，在对利率采取进一步行动之前，他们希望财政和贸易政策以及经济的反应更加清晰。过去一个月间，这种审慎立场已促使交易员纷纷撤销对6月会议降息的押注，目前市场预计政策暂停状态将延续至7月会议。然而期货市场头寸显示，9月底前降息的概率仍略高于50%。这实质上是对未来四个月形势明朗化的对赌：要么通胀放缓为政策宽松铺路，要么经济恶化迫使美联储加码刺激。

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；