

山金期货原油日报

更新时间：2025年06月03日08时20分

原油

数据类别	指标	单位	5月30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	447.90	-19.20	-4.11%	-4.90	-1.08%
	WTI	美元/桶	60.79	-0.13	-0.21%	-0.97	-1.57%
	Brent	美元/桶	62.61	-0.75	-1.18%	-2.42	-3.72%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	1.55	-2.49	-61.62%	0.35	29.19%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.27	-1.87	-116.89%	1.80	-86.96%
	Brent-WTI	美元/桶	1.82	0.22	13.83%	3.89	-187.91%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-3.80	4.00	51.28%	0.60	-13.64%
	Sc_C1-C6	元/桶	3.00	-0.40	-11.76%	3.50	-700.00%
	Sc_C1-C13	元/桶	9.70	-0.10	-1.02%	5.90	155.26%
原油现货	OPEC一揽子原油	美元/桶	63.18	-	0	-0.60	-0.94%
	布伦特DTD	美元/桶	63.96	-	0	-0.29	-0.45%
	阿曼	美元/桶	63.95	-	0	-0.05	-0.08%
	迪拜	美元/桶	63.95	-	0	-0.05	-0.08%
	ESPO	美元/桶	60.19	-	0	-0.25	-0.41%
升贴水	OPEC一揽子升贴水	美元/桶	0.57	-0.78	-57.78%	2.33	-132.39%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.35	-0.61	-31.12%	4.30	-145.76%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.34	1.44	1440.00%	4.49	-142.54%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.34	1.99	306.15%	1.04	346.67%
	ESPO升贴水	美元/桶	-2.42	-	0	-17.10	-116.48%
成品现货	柴油(华东)	元/吨	6826.18	7.27	0.11%	176.82	2.66%
	汽油(华东)	元/吨	7700.27	4.91	0.06%	67.00	0.88%
价差参考	柴油(华东)/Sc	-	15.240415	0.64	4.40%	0.56	3.78%
	汽油(华东)/Sc	-	17.191946	0.72	4.35%	0.33	1.98%
	柴油-汽油(华东)	元/吨	-874.09	2.36	-0.27%	109.82	-11.16%
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	401.31	—	—	0.82	0.20%
	商业原油	百万桶	440.36	—	—	-2.80	-0.63%
	库欣原油	百万桶	23.51	—	—	0.08	0.32%
	汽油	百万桶	223.08	—	—	-2.44	-1.08%
	馏分油	百万桶	103.41	—	—	-0.72	-0.70%
CFTC持仓(周)	非商业净持仓	万张	16.57	—	—	-2.07	-11.12%
	商业净持仓	万张	-16.91	—	—	1.77	-9.47%
	非报告净持仓	万张	0.34	—	—	0.30	812.57%
基本面概述	宏观方面，美联储6月、7月降息大概率不降息，其货币政策或仍维持谨慎、有可能滞后于经济数据。特朗普政府对等关税动作或再次来袭，目前看除中美协定外主要经济体仅有英国与美国达成可能是“框架性”的协议，潜在的关税冲击以何种路径演进仍需观察，但此时特朗普政府或面临更大的压力，包括通胀预期、美债信用等，关税政策再次来袭仍可能利空依赖需求的商品，但同时也要看到部分商品价格已经危及成本、可能面临产业结构被动调整的情形。另外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+7月维持增产，市场对OPEC+的增产解读有一定分化，但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，因此倾向于定性为中远期利空。地缘方面看，俄乌冲突有明显升级、可能导致谈判事实性终结，保留对地缘突发事件的敏感性，或在预期较为一致情形下保留对黑天鹅事件的对冲能力。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、关税等扰动概率。						
操作建议	隔夜外盘原油大幅冲高会部分回落，整体维持大涨态势，油价上行或源于地缘因素。供需方面OPEC+7月维持41.1万桶/日的增产，美油增产不及预期，整体预期仍以供应显著增加为主、但何时显现增量有待数据验证。地缘方面俄乌冲突存在一定变数，最坏的情形可能导致谈判事实性终结，俄乌冲突再次全面升级，有再次持续危及石油供应预期，或对油价影响或较深远。近期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动周线级别呈现破位加回试状态，上方减产底下沿美油64美元/桶附近仍表现为压力，Sc周线回试承压下行至前低附近，较外盘明显弱势，交易端中期仍维持逢高沽空思路，短空可保留但以短线为主且注意止损，以防地缘异动带来潜在损失；博弈地缘异动、OPEC+超预期政策的可考虑期权(Sc2507期权剩余额有限、有末日效应概率，但波动率成本较高)。						

产业资讯

- 1、一名伊朗高级官员向CNN表示，美国最近几天提交给德黑兰的新核协议提案“不连贯且脱节”，熟悉谈判进展的消息人士说，达成新协议谈判背后的势头似乎正在崩溃。报道称，在新提案中，美国在铀浓缩问题上的立场发生了变化。报告建议，美国可以投资伊朗的民用核能项目，并加入一个联盟，在一段时间内监督伊朗境内的低浓缩铀活动。该联盟预计将包括中东国家和联合国核监管机构国际原子能机构。伊朗官员一再表示，他们对组建铀浓缩联盟的想法持开放态度，但坚称伊朗必须能够控制自己的铀浓缩能力。这名伊朗高级官员周一谴责了这项新提议，称“乍一看，它被认为是不连贯、脱节的，非常不现实，而且要求过多。”这名官员补充说：“美国人不断改变立场，这是迄今为止谈判成功的主要障碍，现在使谈判工作比以往任何时候都更加困难。”有知情人士表示，下一轮谈判非常不确定，可能根本不会举行。
- 2、据美媒AXIOS报道，美国周六向伊朗提出的核协议提案将允许伊朗在其领土上进行有限的低水平铀浓缩活动，期限待定，这一内容与此前美国高级官员的公开声明相悖。美国中东特使Steve Witkoff和美国国务卿鲁比奥曾公开表示，美国不会允许伊朗进行铀浓缩活动，并将要求其全面拆除核设施。但这份秘密提案显示，美国在这两点上展现出了更多灵活性。两名知情人士描述的提案内容，似乎为达成协议提供了更清晰的路径。特朗普政府此举可能引发美国国会盟友和以色列的反对。以色列总理内塔尼亚胡政府及数十名共和党议员此前一直敦促美国政府对伊朗“零铀浓缩”和“全面拆除伊朗核项目”设定红线。截至目前，白宫尚未否认AXIOS披露的提案细节。
- 3、特朗普政府希望将储藏的100万桶柴油投放市场，称这一旨在为东北地区提供紧急家庭取暖油供应的储备从未达到预期目的。根据美国能源部最近公布的预算细节，出售和关闭东北地区家庭取暖油储备将产生14亿美元用于削减赤字。国会去年曾批准拜登政府出售和关闭100万桶应急汽油储备。能源部称，这些柴油储备存放在东北部的商业储存设施中，曾在2012年飓风桑迪过后用于为纽约和新泽西的紧急救援人员提供燃料，以及在同年的暴风雪过后提供燃料。
- 4、欧盟发言人周一表示，欧盟派遣了一个技术团队前往华盛顿与特朗普政府进行贸易谈判。欧盟上周末警告称，特朗普将钢铁关税提高至50%可能危及两大经济体之间的谈判，并引发对美国商品的报复性关税。发言人周一重申了这一警告，称如果“我们的谈判不能取得平衡的结果”，欧盟准备采取反制措施。欧盟贸易专员塞夫科维奇预计将于周三在巴黎与美国贸易代表格理尔会面。
- 5、现预计欧佩克+将在8月份最终实现41万桶/日的增产（与7月份持平）。维持谨慎的布伦特原油/WTI原油价格预测，2025年剩余时间平均为每桶60美元/56美元，2026年平均为每桶56美元/52美元。除了美国页岩油以外的强劲供应增长将在2025年和2026年分别带来100万桶/日和150万桶/日的供应盈余。基本预期是欧佩克+将自九月起维持所需产量不变。
- 6、据乌克兰安全局消息人士称，乌克兰无人机周日袭击了多个俄罗斯军用机场，其中包括位于西伯利亚东部深处的贝拉亚（Belaya）军事基地。包括A-50、图-95和图-22 M3在内的40多架飞机在此次行动中受损，损失约为20亿美元。乌克兰安全部门负责人瓦西里·马柳克（Vasyl Malyuk）领导了此次行动。此次袭击发生在乌克兰遭遇莫斯科最长时间的无人机和导弹袭击之后，也是计划在伊斯坦布尔举行停火谈判的前一天。
- 7、欧佩克+同意连续第三个月将石油日产量增加41.1万桶。与会代表称，以沙特为首的主要国家在周六的视频会议上同意7月向市场增加这一产量。在此之前，欧佩克已在5月和6月进行同样规模的增产，打破了该集团多年来支持全球油价的努力，并将油价拖至四年来最低。代表们说，在周六的讨论中，俄罗斯建议暂停增产。沙特多年来一直通过限制供应来捍卫油价，与会代表对沙特的转向做出了一系列解释。官员们认为，沙特试图安抚特朗普，或夺回被美国页岩钻探商和其他竞争对手夺走的市场份额。一些人认为欧佩克+只是在满足强劲的需求，而另一些人则称沙特试图惩罚哈萨克斯坦等成员国在产量配额上作弊。
- 8、消息人士：欧佩克+八个成员国将于7月6日举行下一次会议，决定8月产量政策。
- 9、加拿大阿尔伯塔省的野火威胁着近50万桶原油的日产量，高温和风使火焰蔓延至大型油砂井附近。根据阿尔伯塔省能源监管机构和消防部门的数据，在炎热干燥的天气下，该省共有30处失控的火灾，火焰逼近日产量45.8万桶地区的20公里范围内。
- 10、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为95.3%，降息25个基点的概率为4.7%。美联储7月维持利率不变的概率为75.6%，累计降息25个基点的概率为23.4%，累计降息50个基点的概率为1.0%。

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；