

# 山金期货原油日报

更新时间：2025年06月06日08时20分

## 原油

| 数据类别      | 指标  | 单位   | 6月5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  | 463.70    | -4.50  | -0.96%   | 10.70  | 2.36%    |
|           | WTI   | 美元/桶 | 63.25     | 0.51   | 0.81%    | 1.39   | 2.25%    |
|           | Brent   | 美元/桶 | 65.29     | 0.38   | 0.59%    | 0.31   | 0.48%    |
| 内外价差      | Sc-WTI  | 美元/桶 | 1.27      | -1.12  | -46.72%  | 0.12   | 10.82%   |
|           | Sc-Brent  | 美元/桶 | -0.77     | -0.99  | -446.87% | 1.20   | -61.12%  |
|           | Brent-WTI   | 美元/桶 | 2.04      | 1.82   | 823.49%  | 4.01   | -203.52% |
| Sc月差      | Sc_C1-C2  | 元/桶  | 4.50      | 0.30   | 7.14%    | 5.10   | -850.00% |
|           | Sc_C1-C6  | 元/桶  | 11.00     | -1.10  | -9.09%   | 5.00   | 83.33%   |
|           | Sc_C1-C13   | 元/桶  | 15.80     | -10.50 | -39.92%  | 3.40   | 27.42%   |
| 原油现货      | OPEC—揽子原油   | 美元/桶 | 65.10     | -      | 0        | 1.92   | 3.04%    |
|           | 布伦特DTD  | 美元/桶 | 66.51     | -      | 0        | 2.55   | 3.99%    |
|           | 阿曼  | 美元/桶 | 64.67     | -      | 0        | 0.72   | 1.13%    |
|           | 迪拜  | 美元/桶 | 64.65     | -      | 0        | 0.70   | 1.09%    |
|           | ESPO  | 美元/桶 | 61.25     | -      | 0        | 1.06   | 1.76%    |
| 升贴水       | OPEC—揽子升贴水  | 美元/桶 | -0.19     | -1.79  | -111.88% | 0.99   | -83.90%  |
|           | 布伦特DTD升贴水   | 美元/桶 | 1.22      | 1.46   | 608.33%  | 4.10   | -142.36% |
|           | 阿曼升贴水   | 美元/桶 | -0.62     | 0.92   | 59.74%   | 2.45   | -79.80%  |
|           | 迪拜升贴水   | 美元/桶 | -0.64     | 1.12   | 63.64%   | -0.92  | -328.57% |
|           | ESPO升贴水   | 美元/桶 | -4.04     | -1.83  | -82.81%  | -19.06 | -126.89% |
| 成品现货      | 柴油（华东）  | 元/吨  | 6852.18   | -25.00 | -0.36%   | 46.00  | 0.68%    |
|           | 汽油（华东）  | 元/吨  | 7737.55   | -6.27  | -0.08%   | 56.64  | 0.74%    |
| 价差参考      | 柴油（华东）/Sc   | -    | 14.777187 | 0.09   | 0.60%    | -0.25  | -1.65%   |
|           | 汽油（华东）/Sc   | -    | 16.686533 | 0.15   | 0.89%    | -0.27  | -1.59%   |
|           | 柴油-汽油（华东）   | 元/吨  | -885.36   | -18.73 | 2.16%    | -10.64 | 1.22%    |
| 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  | 401.82    | —      | —        | 0.51   | 0.13%    |
|           | 商业原油  | 百万桶  | 436.06    | —      | —        | -4.30  | -0.98%   |
|           | 库欣原油  | 百万桶  | 24.09     | —      | —        | 0.58   | 2.45%    |
|           | 汽油  | 百万桶  | 228.30    | —      | —        | 5.22   | 2.34%    |
|           | 馏分油   | 百万桶  | 107.64    | —      | —        | 4.23   | 4.09%    |
| 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，市场预期年内有1-2次降息。中美元首通话释放一定积极信号，斗而不破概率走高，未来交易或再回宏观数据和供需预期。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（雷·达利欧新书《国家是如何破产的：大周期》发布，提及“确信美国政府的财政状况已到了拐点”）。供需方面，OPEC+7月维持增产、供应增加预期较为确定，分歧在于供应增量何时兑现，且沙特有概率寻求提速增产以期弃价保量，对油价而言是利空。地缘方面看，俄乌冲突后续演进有待观察，一方面如果是为有限升级则短期冲击或告一段落，另一方面保留对地缘突发事件的敏感性（俄乌、美伊等），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，沙特可能弃价保量对油价为潜在利空，短期存在地缘、关税等扰动因素。 |      |           |        |          |        |          |
| 操作建议      | 隔日美油高位偏强震荡再次冲击重要阻力位，盘面运行至重要节点，短期博弈结果可能决定中期行情走势。中长期看WTI在跌破减产底后第二轮测试减产底压力，本轮连续多次上冲，但重要压力位64美元/桶附近表现为压力持续有效，本次上冲或源于俄乌冲突升级助力、OPEC+增产效果不及预期以及中美可能维持斗而不破格局，油价短线表现为高位强势震荡格局，但继续上行或需增量利多支持，可能源于供需预期改变、地缘升级等因素。保留对美债收益率陡然走高以及由此可能带来的冲击的敏感性。交易端面临中期布局时机，前期减产底压力有效前提下仍维持谨慎逢高沽空思路，激进者短线试空且注意止损，以防地缘异动带来潜在损失，或采用虚值看跌期权布局空头；博弈地缘异动、OPEC+超预期政策的可考虑期权（Sc2507期权剩余期限有限、有末日效应）。  |      |           |        |          |        |          |

## 产业资讯

- 1、据AXIOS网站报道，两名直接了解情况的以色列官员表示，以色列向白宫保证，除非美国总统特朗普发出与伊朗谈判失败信号，否则以色列不会对伊朗的核设施发动袭击。一名官员表示，以色列向美国同行明确表示，以色列不会让特朗普政府感到意外，对伊朗进行军事打击。第二位以色列官员说：“我们安抚了美国人，告诉他们如果能找到一个好的外交解决方案，发动袭击是没有逻辑的。这就是为什么我们决定给他们一个机会，等到谈判彻底无果、白宫特使威特科夫放弃努力之后，我们才会考虑任何军事行动。”以色列一名高级官员称，虽然以色列国防军一直在为可能对伊朗发动的袭击进行训练，但美国和其他国家误解了以色列国防军在打击也门胡塞武装之前采取的措施，认为这是为即将对伊朗发动的袭击做准备。
- 2、美国金融交易和预测市场平台Kalshi目前预期美国总统特朗普被再次弹劾的几率为49%。
- 3、伊拉克石油部表示，其石油出口减少的原因在于未能接收并出口库尔德地区生产的石油，同时被迫减产以遵守欧佩克配额。
- 4、欧洲央行的经济预测假设2025年油价为66.7美元/桶，2026年油价为62.8美元/桶，2027年油价为64.2美元/桶。假设2025年欧元兑美元EUR/USD汇率为1.11，假设2026年和2027年的汇率为1.13。
- 5、市场消息：俄罗斯5月份原油产量仍低于欧佩克+目标。
- 6、堪萨斯城联储主席施密德周四表示担心关税可能重新引发通胀，称价格上涨压力可能在未来几个月显现，但其全部影响可能要更久之后才能完全显现。这番讲话表明，施密德可能倾向于维持美联储政策利率不变，不仅在即将于6月17-18日举行的会议上，而且在此之后的一段时间内也是如此，以确保目前接近美联储2%目标的通胀不会失控。目前市场普遍预计美联储将在6月会议上按兵不动。施密德称：“虽然从理论上讲，货币政策应该忽略一次性价格上涨，但我不愿意用美联储的声誉和信誉来押注理论的正确性。”与此同时，他表示，尽管人们普遍认为关税将减缓经济增长并削弱劳动力市场，但他对经济增长势头“持乐观态度”。
- 7、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为97.5%，降息25个基点的概率为2.5%。美联储7月维持利率不变的概率为67.3%，累计降息25个基点的概率为32.0%，累计降息50个基点的概率为0.8%。
- 8、美国财政部向国会提交了关于美国主要贸易伙伴宏观经济和外汇政策的半年度报告。报告中，财政部审查和评估了截至2024年12月的四个季度中美国主要贸易伙伴的政策，这些贸易伙伴占美国对外货物和服务贸易的78%左右。审查发现，截至2024年12月的四个季度，美国没有主要贸易伙伴操纵其货币与美元之间的汇率。当前，财政部的主要贸易伙伴“监测名单”上有9个经济体，其中包括：日本、韩国、新加坡、越南、德国、爱尔兰和瑞士等国。
- 9、当地时间5日晚，在过去的半小时内，以色列无人机9次轰炸了黎巴嫩首都贝鲁特南郊的多座建筑物。目前以军对贝鲁特南郊的空袭仍在持续。稍早前，以军向黎巴嫩贝鲁特南郊民众发出撤离令，随后对目标地区发动无人机空袭，而当地平民仍在试图逃离。
- 10、美联储施密德：美联储可通过人员自然流失，在未来两年内实现裁员10%的目标。看到在美联储内部将一些人工智能技术付诸实践的潜在机会。

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；