

山金期货原油日报

更新时间：2025年06月25日08时14分

原油

数据类别	指标	单位	6月24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	518.60	-55.90	-9.73%	-6.30	-1.20%
	WTI	美元/桶	65.01	-2.22	-3.30%	-10.48	-13.88%
	Brent	美元/桶	67.82	-2.83	-4.01%	-9.37	-12.14%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	7.36	-5.52	-42.85%	9.69	-416.15%
	Sc-Brent	美元/桶	4.55	-4.91	-51.89%	8.58	-213.02%
	Brent-WTI	美元/桶	2.81	-6.65	-70.31%	6.84	-169.74%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	2.30	2.20	2200.00%	-2.60	-53.06%
	Sc_C1-C6	元/桶	35.50	-5.30	-12.99%	5.00	16.39%
	Sc_C1-C13	元/桶	53.90	-13.50	-20.03%	11.70	27.73%
原油现货	OPEC一揽子原油	美元/桶	76.19	-	0	0.39	0.51%
	布伦特DTD	美元/桶	77.65	-	0	0.61	0.79%
	阿曼	美元/桶	75.71	-	0	0.05	0.07%
	迪拜	美元/桶	75.71	-	0	0.15	0.20%
	ESPO	美元/桶	69.66	-	0	0.40	0.58%
升贴水	OPEC一揽子升贴水	美元/桶	8.37	1.37	19.57%	11.91	-336.44%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	9.83	4.77	94.27%	15.96	-260.36%
	阿曼升贴水	美元/桶	7.89	4.66	144.27%	14.72	-215.52%
	迪拜升贴水	美元/桶	7.89	5.01	173.96%	10.75	-375.87%
	ESPO升贴水	美元/桶	1.84	6.93	136.15%	-11.71	-86.42%
成品现货	柴油(华东)	元/吨	7417.00	-19.91	-0.27%	306.45	4.31%
	汽油(华东)	元/吨	8462.45	-13.82	-0.16%	358.82	4.43%
价差参考	柴油(华东)/Sc	-	14.301967	1.36	10.48%	0.76	5.58%
	汽油(华东)/Sc	-	16.317884	1.56	10.60%	0.88	5.70%
	柴油-汽油(华东)	元/吨	-1045.45	-6.09	0.59%	-52.36	5.27%
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	402.29	—	—	0.23	0.06%
	商业原油	百万桶	420.94	—	—	-11.47	-2.65%
	库欣原油	百万桶	22.69	—	—	-1.00	-4.20%
	汽油	百万桶	230.01	—	—	0.21	0.09%
	馏分油	百万桶	109.40	—	—	0.51	0.47%
CFTC持仓(周)	非商业净持仓	万张	23.10	—	—	3.91	20.37%
	商业净持仓	万张	-25.91	—	—	-5.84	29.09%
	非报告净持仓	万张	2.80	—	—	1.93	220.77%
基本面概述	宏观方面，美联储7月利率大概率维持不变、9月降息预期超50%，其货币政策或仍维持谨慎、有可能滞后于经济数据（尽管特朗普催促降息、市场有美国通胀走高预期），基准假设或仍在于四季度降息1-2次、25-50BP，但关税政策、美债、地缘等方面仍有较大的不确定性，保留美债收益率陡然走高可能带来系统性风险的敏感性。地缘方面，伊以冲突暂时缓和，油价地缘溢价持续消退，向后看一方面地缘难以预测，若冲突就此局限化，可能需要关注以色列是否有新的动作，另一方面前期地缘冲突期间，中东各产油国并未表现出对航道封锁的紧张，原油地缘溢价或锚向航道受阻，若该预期难回，即便冲突再次升级，对油价影响或有限（仍可能有影响但幅度不会像本次之大）。7月初OPEC会议决定8月产量政策，预计仍以增产为主，但目前看实际增产效果欠佳，或者说增产政策何时转为供应增量仍有待数据验证，但随时间推移数据证实概率逐渐走高。整体看，OPEC+或较为确定的走向增产，短期地缘扰动消退，后期仍存在有脉冲式影响可能，但可能难回如此激烈的程度。						
操作建议	隔夜原油继续大幅回落，或源于地缘溢价持续挤出，油价回归供需，油价回归后Sc之前弱势格局改善，是否重回此前偏弱格局有待观察，若仍锚定国内需求，有一定再次走向弱于WTI的概率，可能需要航道受阻预期完全消退。供需看OPEC+增产较为确定、沙特或寻求提速增产、需后期数据验证，7月初OPEC+再次召开会议确定8月份政策，关注市场对政策的预期。地缘方面，市场情绪迅速回落，或源于对地缘冲突预期转为不会危及航道安全，同时对伊朗供应损失的预期可能仍部分存在，后期有概率再回供需预期交易，则油价面临一定压力。API数据显示上周美国原油去库，经历地缘扰动后关注美国钻机数据及石油库存数据变化。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。经历连续大跌后盘面有短线修复需求，交易端以逢高沽空思路为主，一是防御潜在的地缘扰动、交易注意控制风险，二是注意规避大跌后的技术性修复需求，三是交易可考虑次行或三行合约。						

产业资讯

- 1、伊朗总统佩泽希齐扬24日在致伊朗人民的公开信中表示，经过伊朗人民英勇抵抗，这场由以色列挑起、持续12天的战争宣告结束。同时，他要求各机构从即日起把精力投入到重建工作中。据伊朗总统当天发表的声明，佩泽希齐扬表示，敌人妄图摧毁伊朗核设施、引发社会动乱的阴谋彻底失败；相反，以色列的重要设施遭受重创，这表明针对伊朗的冒险行为将付出惨重代价。（央视）
- 2、美国至6月20日当周API原油库存减少427.7万桶，汽油库存减少76.4万桶，精炼油库存减少102.6万桶，库欣原油库存增加7.5万桶。
- 3、据伊朗法尔斯通讯社24日援引伊朗伊斯兰革命卫队的声明报道，伊朗海军部队在以色列袭击中丧生。报道说，以色列23日对伊朗首都德黑兰多个地点发动导弹袭击，隶属于伊斯兰革命卫队的巴斯民兵武装部队指挥官穆罕默德·塔吉·优素福万德准将在袭击中丧生。以军发言人23日发表声明称，当天以军对伊朗首都德黑兰发动自本轮以伊冲突以来规模最大的空袭。
- 4、当地时间24日，联合国秘书长古特雷斯对美国特朗普宣布的以色列和伊朗之间实现停火表示欢迎。古特雷斯敦促以伊两国全面遵守这一停火协议。古特雷斯说，冲突必须停止，以色列和伊朗的人民已经遭受了太多苦难。此外，古特雷斯表示，希望这次停火能够在该地区其他冲突中得到复制。
- 5、据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率不变的概率为81.4%，降息25个基点的概率为18.6%。美联储9月维持利率不变的概率为14.8%，累计降息25个基点的概率为70%，累计降息50个基点的概率为15.2%。
- 6、美联储巴尔：实际利率受到其他因素的显著影响，但美联储的政策确实发挥了作用。由于关税，通胀率将上升。美国经济基础稳固，失业率且低且稳定，通胀仍在持续回落。关税也可能导致经济放缓，失业率上升。货币政策处于有利位置，美联储将观望经济形势如何发展。由于短期内通胀预期上升、供应链调整以及二次效应，可能会出现一些通胀持续的现象。
- 7、美联储卡什卡利表示，尽管近期的通胀数据“相当积极”，但美联储在调整政策前仍需要进一步明确关税将如何影响物价。“过去两三个月，我们得到的通胀数据相当积极，这表明我所描述的反通胀路径已经走上正轨，”卡什卡利周二说，“但我们显然还没有看到关税的全部影响，所以我们一直在慢慢了解情况，然后再对我们的政策前景做出任何较大的改变。”虽然一些美联储官员表示他们支持最快于7月降息，但美联储主席鲍威尔周二早些时候在国会众议院表示，美联储并不急于降息，因为他和他的同事们正在等待经济对包括关税在内的各种新政策做出反应。
- 8、美国财长贝森特：绝不会违约国家债务。债务上限临近警戒线。有信心美国众议院将通过参议院的法案，他们处于有利位置。
- 9、美国至6月24日2年期国债竞价-得标利率3.786%，前值3.96%。
- 10、美联储主席鲍威尔：任何油价冲击都取决于事实和环境，美国石油行业更加谨慎，专注于回报。如果油价飙升，美联储将会关注整体经济形势。国债市场在经历巨大压力下依然正常运作。利率处于适度（Modestly）、而非温和（Moderately）收紧的水平。美联储在实现价格稳定方面的信誉非常重要。需不断维护美联储在通胀方面的信誉。如果对美联储的信誉产生质疑，长期利率将会上升。我们在通胀风险方面保持谨慎。：美联储缩减MBS持有量对住房成本的影响不大。美联储正考虑收紧关于气候风险的指引。降薪将使留住员工变得更加困难。美联储没有或寻求购买比特币的合法权利。一旦达到目标，将能够对经济下行做出更强烈的反应。与许多立法者私下交流时认为，美联储在利率政策方面采取的措施是正确的。我们的资产负债表仍有一定的缩减空间，认为在当前速度下还能持续一段时间。我认为美联储在缩减资产负债表方面走在正确的轨道上。商业房地产市场状况并未恶化，我们正在逐步应对。资产价格较高，但杠杆水平并不特别高。整体金融稳定状况尚未达到令人担忧的程度。小企业的信贷条件有点紧张。我们预计在6月、7月和8月将会看到关税对通胀产生显著影响。美联储将围绕政策框架讨论新的措辞。我们将完成控制通胀的任务。关税可能对通胀造成一次性冲击，但应谨慎应对这一影响。整体通胀形势呈现积极态势。关于SLR（补充杠杆率）改革的提议将被视为一种后备措施，而非具有约束力的规定。我认为现在是从数据中观察通胀的时机；如果我们没有看到或看到了，那将很重要。不认为美元正在下跌；关于这一说法的声明为时尚早，且过于夸大。
- 11、被问及关于美债是否是避险资产的问题，美联储主席鲍威尔回答称，是的，无论如何，在未来很长一段时间内美元将始终作为储备货币存在。

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；