

山金期货原油日报

更新时间：2025年06月26日08时17分

原油

数据类别	指标	单位	6月25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	508.60	-10.00	-1.93%	-44.10	-7.98%
	WTI	美元/桶	64.94	-0.07	-0.11%	-9.93	-13.26%
	Brent	美元/桶	67.61	-0.21	-0.31%	-8.47	-11.13%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	6.03	-1.34	-18.16%	3.88	180.34%
	Sc-Brent	美元/桶	3.36	-1.20	-26.30%	2.42	257.20%
	Brent-WTI	美元/桶	2.67	-1.88	-41.36%	1.73	184.18%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	7.10	4.80	208.70%	1.30	22.41%
	Sc_C1-C6	元/桶	28.10	-7.40	-20.85%	-7.20	-20.40%
	Sc_C1-C13	元/桶	38.70	-15.20	-28.20%	-14.40	-27.12%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	68.71	-	0	-8.73	-11.27%
	布伦特DTD	美元/桶	69.13	-	0	-11.30	-14.05%
	阿曼	美元/桶	68.75	-	0	-8.29	-10.76%
	迪拜	美元/桶	68.75	-	0	-8.16	-10.61%
	ESPO	美元/桶	63.03	-	0	-13.88	-18.05%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.10	-0.21	-16.03%	1.52	-361.90%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.52	0.59	63.44%	4.89	-145.10%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.14	1.63	332.65%	5.31	-127.34%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.14	2.63	176.51%	1.26	-1050.00%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.58	-1.86	-68.38%	-17.56	-135.28%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7306.45	-110.55	-1.49%	131.82	1.84%
	汽油（华东）	元/吨	8361.00	-101.45	-1.20%	179.18	2.19%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	14.365817	0.06	0.45%	1.38	10.67%
	汽油（华东）/Sc	-	16.439245	0.12	0.74%	1.64	11.05%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1054.55	-9.09	0.87%	-47.36	4.70%
Sc仓单	仓单总量	万桶	542.30	139.40	34.60%	139.40	34.60%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	402.53	—	—	0.24	0.06%
	商业原油	百万桶	415.11	—	—	-5.84	-1.39%
	库欣原油	百万桶	22.22	—	—	-0.46	-2.05%
	汽油	百万桶	227.94	—	—	-2.08	-0.90%
	馏分油	百万桶	105.33	—	—	-4.07	-3.72%
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，摩根大通有分析认为关税上调可能使美国重回通胀，同时认为美国下半年衰退概率40%，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，特朗普表态看伊以可能再次冲突但美国已经结束参与，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。EIA数据显示上周美国原油持续去库，但在OPEC+增产背景下油价反应有限。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	隔日SC震荡偏弱，WTI小幅回落，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，后期有概率重回供需预期交易，则油价面临一定压力。EIA数据显示上周美国原油持续去库，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，美联储提议把美国大型公司控股公司根据强化补充杠杆率（ESLR）的资本要求从目前的5%降至3.5%至4.5%的范围，其银行子公司的这一要求将从6%降至相同范围。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、美国中东问题特使威特科夫：对与伊朗达成全面和平协议抱有希望，我强烈认为伊朗已经做好了准备。我们正在与伊朗进行对话。伊朗若再度进行核浓缩活动，将触及红线。我们需要对伊朗的核行动进行强有力的观察。
- 2、特朗普政府将限制与国会共享机密信息。一位未透露姓名的白宫高级官员表示，美国政府认为国防情报局针对袭击伊朗的早期评估报告在23日晚间被发布到CAPNET（一个用于与国会共享机密情报的系统）后遭到泄露。因为美国有线电视新闻网和《纽约时报》于24日下午先后报道了评估内容，白宫因此将减少在该系统上的共享内容。美国联邦调查局正在调查此次泄密事件。
- 3、以色列国防军总参谋长扎米尔25日发表声明称，在本轮以伊冲突期间，以色列突击队在伊朗境内开展行动。他表示，这些部队在伊朗领土深处秘密行动。不过，以军总参谋长并没有具体说明以军地面突击部队在伊朗境内执行的具体任务。截至目前，伊朗方面暂无回应。
- 4、据一位熟悉俄罗斯立场的消息人士称，俄罗斯方面表示，如果欧佩克+认定有必要，俄罗斯愿在即将于7月6日召开的会议上支持新一轮石油增产。该消息人士强调，俄罗斯重视其在欧佩克+的合作关系，并将致力于达成一个能为参与持续产量谈判的所有八个成员国所接受的解决方案，据悉，他们正在考虑在8月份再次增产的可能性。
- 5、当以色列和伊朗冲突登上全球媒体头条的时候，以军对巴勒斯坦加沙地带的军事行动仍在持续。据半岛电视台25日报道，以军对加沙地带多地展开袭击，已造成至少41名巴勒斯坦人死亡。据巴勒斯坦《圣城报》、卡塔尔半岛电视台25日报道，在加沙地带中部萨拉赫丁大街，以军袭击了等待领取援助物资的巴勒斯坦民众，导致至少9人死亡，多人受伤。在加沙地带南部拉法，也有一名等待领取援助物资的巴勒斯坦人被以军打死，另有数人受伤。以军还轰炸了加沙地带中部代尔拜拉赫的一处民宅，造成5人死亡，多人受伤。努赛赖特难民营也有3人在以军袭击中身亡。此外，加沙城东部舒贾亚社区的一栋房屋遭以军袭击，至少3人死亡。
- 6、知情人士称，壳牌正在就收购竞争对手英国石油进行早期谈判，这将是近几十年来最大的一笔石油交易。公司代表之间的谈判正在积极进行，英国石油正在仔细考虑这一做法。收购将使壳牌在挑战埃克森美孚和雪佛龙等规模更大的竞争对手方面拥有更坚实的基础。英国石油目前的估值约为800亿美元，考虑到溢价，这笔交易最终可能成为自本世纪初埃克森美孚830亿美元巨额合并以来最大的石油企业交易，也将轻松成为今年迄今为止最大的并购交易。壳牌在谈判中处于有利地位，其股价近年来大幅超过英国石油，市值超过2000亿美元。据CNBC报道，知情人士称，壳牌不太可能全资收购英国石油公司。这些人称，如果交易确实达成，更有可能的情况是英国石油公司的不同业务板块将被多家公司收购。壳牌发言人（当被问及市场关于壳牌考虑收购英国石油公司时）表示目前没有进行任何洽谈。
- 7、美国总统特朗普表示，下周美方将与伊朗会谈。特朗普表示，自己“非常确信”以色列与伊朗之间的军事冲突已经结束。以色列和伊朗之间的冲突可能再次爆发，也许很快。他不认为伊朗会重新进行核计划。特朗普说，美国不依赖以色列情报，空袭以来收集的情报显示基地已被摧毁。他表示，不会放弃对伊朗施压，也不会接管石油。
- 8、美国至6月20日当周EIA原油库存减少583.6万桶，战略石油储备库存增加23.7万桶，库欣原油库存减少46.4万桶，汽油库存减少207.5万桶，精炼油库存减少406.6万桶。
- 9、美国经济学家兼政策顾问Douglas Rediker评论有关特朗普考虑提前任命下一任美联储主席的消息称，特朗普越早公布他中意的美联储主席人选，这个人就越容易成为众矢之的，也越不可能真正成为鲍威尔的继任者。特朗普上任以来已多次抨击鲍威尔降息太慢，称其为“太迟先生”。据华尔街日报报道，特朗普对美联储在降息问题上按兵不动的态度感到愈发不满，这促使他考虑提前宣布下一任美联储主席的人选。目前，现任主席鲍威尔的任期还剩11个月。据知情人士透露，最近几周，特朗普一直在考虑是否在今年9月或10月就选定并公布鲍威尔的继任人选。特朗普对鲍威尔的不满甚至可能促使其在今年夏天更早地做出这一决定。特朗普正在考虑的人选包括前美联储理事凯文·沃什和国家经济委员会主任哈罗德·戈德曼。此外，财长贝森特也被两人的支持者推荐为潜在候选人。其他可能的提名人选还包括前世界银行行长马尔帕斯以及现任美联储理事沃勒。由于新任美联储主席要到明年5月才正式上任，若在今年夏季或秋季就公布人选，将远早于以往三到四个月的交接期。这种提前宣布的做法可以让被提名人提前影响市场对未来利率路径的预期。
- 10、摩根大通分析师周三在一份年中展望研究报告中表示，美国关税政策可能拖累全球经济增长，并在美国重新点燃通胀。该行认为，美国今年下半年陷入衰退的概率为40%。预计2025年美国经济增长率为1.3%，低于年初预测的2%。“关税上调带来的滞胀效应是我们下调今年GDP增长预期的原因，”报告称。摩根大通看跌美元，理由是美国经济增长放缓，而美国以外支持增长的政策将提振其他货币，包括新兴市场货币。摩根大通该行预计美联储将在12月至2026年春季期间降息100个基点，分析师表示，若出现经济衰退或经济放缓幅度超过预期，将引发更激进的降息周期。不过，该行仍然看好美国股市，理由是尽管政策存在不确定性，但消费者和经济仍保持韧性。
- 11、据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率不变的概率为75.2%，降息25个基点的概率为24.8%。美联储9月维持利率不变的概率为10.6%，累计降息25个基点的概率为68.1%，累计降息50个基点的概率为21.3%。
- 12、美联储公布了其计划放宽一项重要资本规则的提案，大型银行此前称该规则限制了它们持有更多美国国债并在29万亿美元市场中充当中介的能力。美联储于当地时间周三投票提议修改所谓的强化补充杠杆率（ESLR），该规则适用于美国银行、摩根大通和高盛集团等美国大型银行。美联储提议把控股公司根据该比率的资本要求从目前的5%降至3.5%至4.5%的范围，其银行子公司的这一要求将从6%降至相同范围。美联储主席鲍威尔表示，鉴于银行资产负债表上相对安全资产的规模显著增加，美联储重新考虑相关规则是审慎之举。声明显示，美联储理事巴尔、库格勒反对上述拟议改革。而美联储理事鲍曼则表示，调整措施将增强美国国债市场的韧性，减少市场失调。

作者：曹有明 从业资格证件号：F3038998
交易咨询资格证件号：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件号：Z0018476
复核：刘书语 期货从业资格证件号：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；