

# 山金期货原油日报

更新时间：2025年02月11日08时06分

**原油**

数据类别	指标	单位	2月10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	607.00	3.20	0.53%	1.50	0.25%
	WTI	美元/桶	72.47	1.41	1.98%	-2.13	-2.86%
	Brent	美元/桶	76.13	1.44	1.93%	-2.30	-2.93%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	12.18	-0.97	-7.40%	2.34	23.74%
	Sc-Brent	美元/桶	8.52	-1.00	-10.53%	2.51	41.69%
	Brent-WTI	美元/桶	3.66	-5.86	-61.57%	-2.35	-39.13%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	21.30	0.30	1.43%	-18.40	-46.35%
	Sc_C1-C6	元/桶	53.30	0.20	0.38%	-26.70	-33.38%
	Sc_C1-C13	元/桶	72.10	-3.30	-4.38%	-25.70	-26.28%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	76.71	-	0	-1.28	-1.64%
	布伦特DTD	美元/桶	74.54	-	0	-1.79	-2.35%
	阿曼	美元/桶	77.78	-	0	-1.44	-1.82%
	迪拜	美元/桶	77.78	-	0	-1.44	-1.82%
	ESPO	美元/桶	67.95	-	0	2.62	4.01%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	0.58	0.73	486.67%	-2.82	-82.94%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-1.59	-4.68	-151.46%	0.14	-8.09%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.65	2.84	238.66%	2.76	-248.65%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.65	2.57	279.35%	0.05	3.13%
	ESPO升贴水	美元/桶	-8.18	-4.55	-125.34%	-19.99	-169.26%
成品现货	柴油(华东)	元/吨	7175.80	-18.90	-0.26%	24.98	0.35%
	汽油(华东)	元/吨	8654.20	-32.90	-0.38%	91.40	1.07%
价差参考	柴油(华东)/Sc	-	11.821746	-0.09	-0.79%	0.01	0.10%
	汽油(华东)/Sc	-	14.257331	-0.13	-0.90%	0.12	0.82%
	柴油-汽油(华东)	元/吨	-1478.40	14.00	-0.94%	-66.42	4.70%
Sc仓单	仓单总量	万桶	620.30	-	0	-95.10	-13.29%
EIA美国(周)	战略石油储备	百万桶	395.06	—	—	0.25	0.06%
	商业原油	百万桶	423.79	—	—	8.66	2.09%
	库欣原油	百万桶	20.95	—	—	-0.03	-0.16%
	汽油	百万桶	251.09	—	—	2.23	0.90%
	馏分油	百万桶	118.48	—	—	-5.47	-4.41%
CFTC持仓(周)	非商业净持仓	万张	23.03	—	—	-3.38	-12.80%
	商业净持仓	万张	-25.96	—	—	3.08	-10.61%
	非报告净持仓	万张	2.93	—	—	0.30	11.43%
基本面概述	宏观方面，市场预计美联储2025年3月大概率维持利率不变，年内降息预期接近仅有1次。供需方面摩根士坦利有分析称关税及反制措施可能导致OPEC+延长减产，俄罗斯1月原油产量低于OPEC+限额1.6万桶/日，特朗普寻求领土扩张概率走高并有可能计价（地缘动荡），留意特朗普解决页岩油供应增量及低油价承诺的实现路径，上周美国油气钻井总数增加4口，关注后期是否持续增长；美国SPR增至3.95亿桶，后续若停止回补，可能表现为商业库存增加，但全口径库存仍处于低位，特朗普强调压制通胀、回补SPR、加征关税、增产油气等有矛盾的政策，仍需继续观察影响的路径；俄原油出口或面临减量，市场计价表现为Sc的高升水，另外留意伊朗供应损失的概率；关注特朗普对俄乌战争的影响。总体看在中远期全球仍难以看到确定的需求增长逻辑的前提下，油价上方有压力，短期关注特朗普政策影响，油价支撑或来源于地缘因素及俄、伊供应损失。						
操作建议	隔夜外盘原油低位大幅上行，Sc偏强基础上同时上行，或源于利空计价完成、消息偏多推动，关于伊朗有观点认为目前伊朗出口超过150万桶/日，若制裁市场当前预期为损失50-100万桶/日，特朗普可能对俄乌冲突施加影响，但目前看终结冲突概率较低、俄油供应损失可能较为确定；另外有消息称OPEC+有延续减产概率（有待观察），特朗普对俄乌冲突、制裁伊朗、购买格陵兰岛及加沙、以及对加拿大态度，可能暗示其领土扩张意图走向现实，推动市场风险偏好走高。技术角度看外盘原油经历短期大幅波动后，短线反弹修复指标超卖，交易端中远期从供需看可维持逢高沽空思路（估值需要关注OPEC+维持减产的概率），短线关注反弹力度，支撑参考美油71.8美元/桶附近，多头注意保护浮盈，看涨期权可择机向上移仓，同时注意观察内外盘价差，留意Sc溢价修复的风险（当前处于5年内高位）。						

## 产业资讯

- 1、伊朗誓言将采取自己的“措施”，将使美国总统唐纳德·特朗普旨在削弱该欧佩克国家原油收入的“极限施压”行动失败。伊朗能源部长Mohsen Paknejad说，“限制越多，我们的措施就会变得越复杂。”帕克内贾德说：“这是一项失败的政策。他们以前尝试过，但没有取得任何成果。如果他们再次尝试，他们不会取得任何成果，也会失败。”标普全球海上商品数据显示，在特朗普第一任期内加强对伊朗石油出口制裁后，伊朗石油出口量从2018年4月的高达280万桶/日，下降到2019年9月的仅约26万桶/日，再到2020年的25万桶/日。船舶跟踪数据显示，在拜登政府执政期间，石油出货量逐渐恢复，到2024年9月达到180万桶/日，但到1月份一直下降到120万桶/日。
- 2、摩根士丹利的Martijn Rats等分析师在报告中称，“关税行动和反制措施有可能对全球经济中的石油密集领域尤为构成压力，从而引发石油需求方面的不确定性。这种环境可能还会导致欧佩克+再次延长当前的产量配额。”欧佩克+延长减产可能会在下半年营造一个“均衡的市场”。由于预期会延长减产，该行对下半年的供应预期下调了40万桶/天。
- 3、据知情人士透露，俄罗斯数据显示，1月份石油产量进一步低于该国的欧佩克+配额。上述知情人士称，俄罗斯上月日产量降至896.2万桶。这比俄罗斯在欧佩克+供应协议下的目标低了1.6万桶/日。虽然数据显示俄罗斯遵守了欧佩克+的协议，但该国仍需要弥补过去的生产过剩。该国此前承诺将在12月提交一份最新的削减计划，但尚未公布。
- 4、据Semafor报道，三名熟悉会谈情况的西方官员表示，美国俄乌事务特使Keith Kellogg在最近的会议上告诉美国盟友，他正在准备结束乌克兰冲突的方案，并向特朗普提交。尽管Kellogg否认了他将在本周的慕尼黑安全会议上这样做的报道，但华盛顿一直充斥着关于政府即将提出这样一项计划的猜测。一位西方官员称，Kellogg在一次会议上表示，他的目标是与每个北约国家的官员会面并进行协调。与此同时，特朗普证实他已经与俄罗斯领导人普京就结束冲突进行了交谈。
- 5、朝鲜国防省发言人11日发表谈话，谴责美国核潜艇停靠韩国釜山。谈话表示，本月10日，美国海军“洛杉矶”级核潜艇以船员休息和军火补充为由停靠韩国釜山作战基地。美军核潜艇今年以来首次公开出现朝鲜半岛地区，体现了美国对朝对抗态度。此举是对朝鲜国家安全环境的威胁，也是进一步加剧地区军事紧张局势的不稳定因素。美国有意无视朝鲜的安全关切。发言人称，朝方对美国的敌对性军事行动表示严重关切。此举只会将围绕朝鲜半岛的地区尖锐军事对峙状态推向实际性武装冲突的危险境地。朝方严正警告美国立即停止造成进一步不稳定的挑衅行为。（央视新闻）
- 6、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为93.5%，降息25个基点的概率为6.5%。到5月维持当前利率不变的概率为73.2%，累计降息25个基点的概率为25.4%，累计降息50个基点的概率为1.4%。
- 7、美国至2月10日6个月国债竞拍-得标利率 4.185%，前值4.16%。3个月国债竞拍-得标利率 4.225%，前值4.22%。
- 8、约联邦储备的一份报告发现，美国公众对短期通胀的预期在1月份基本保持稳定，并预期未来支出将显著回落。调查显示，上个月对一年后和三年后通胀水平的预期均维持在3%不变，而对五年后通胀水平的预期则从12月份的2.7%升至3%。1月份，公众还预测未来食品、汽油、租金、大学和医疗费用将出现更大涨幅，而对房价的预期则从12月份的3.1%升至3.2%。消费者对未来家庭支出的预期变化从12月份的4.8%降至4.4%，为2021年1月以来的最低水平。但报告指出，该读数仍高于新冠疫情爆发前的水平。

---

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；