

山金期货原油日报

更新时间：2025年02月24日08时17分

原油

数据类别	指标	单位	2月21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	562.00	-2.00	-0.35%	-5.50	-0.97%
	WTI	美元/桶	70.25	-2.28	-3.14%	-0.32	-0.45%
	Brent	美元/桶	74.25	-2.37	-3.09%	-0.39	-0.52%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	8.14	2.02	32.99%	-0.44	-5.09%
	Sc-Brent	美元/桶	4.14	2.11	103.98%	-0.37	-8.13%
	Brent-WTI	美元/桶	4.00	1.97	97.25%	-0.50	-11.16%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	67.20	-3.10	-4.41%	39.00	138.30%
	Sc_C1-C6	元/桶	81.10	-3.70	-4.36%	33.20	69.31%
	Sc_C1-C13	元/桶	99.10	-6.30	-5.98%	30.40	44.25%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	78.15	-	0	1.36	1.77%
	布伦特DTD	美元/桶	75.32	-1.65	-2.14%	0.24	0.32%
	阿曼	美元/桶	78.90	-0.04	-0.05%	0.94	1.21%
	迪拜	美元/桶	78.90	-0.04	-0.05%	0.94	1.21%
	ESPO	美元/桶	70.36	-0.34	-0.48%	1.31	1.90%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	3.90	3.55	1014.29%	0.58	17.47%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.07	-1.25	-53.88%	1.36	-468.97%
	阿曼升贴水	美元/桶	4.65	6.46	356.91%	4.71	-7850.00%
	迪拜升贴水	美元/桶	4.65	6.56	343.46%	1.78	62.02%
	ESPO升贴水	美元/桶	-3.89	0.15	3.71%	-16.46	-130.94%
成品现货	柴油(华东)	元/吨	7121.70	5.50	0.08%	-13.30	-0.19%
	汽油(华东)	元/吨	8380.90	-1.70	-0.02%	-113.10	-1.33%
价差参考	柴油(华东)/Sc	-	12.672064	0.05	0.43%	0.10	0.79%
	汽油(华东)/Sc	-	14.912633	0.05	0.34%	-0.05	-0.37%
	柴油-汽油(华东)	元/吨	-1259.20	7.20	-0.57%	99.80	-7.34%
Sc仓单	仓单总量	万桶	565.00	199.60	54.63%	199.60	54.63%
EIA美国(周)	战略石油储备	百万桶	395.31	—	—	-	0
	商业原油	百万桶	432.49	—	—	4.63	1.08%
	库欣原油	百万桶	23.29	—	—	1.47	6.75%
	汽油	百万桶	247.90	—	—	-0.15	-0.06%
	馏分油	百万桶	116.56	—	—	-2.05	-1.73%
CFTC持仓(周)	非商业净持仓	万张	19.76	—	—	-2.24	-10.19%
	商业净持仓	万张	-21.74	—	—	2.73	-11.14%
	非报告净持仓	万张	1.98	—	—	-0.49	-19.67%
基本面概述	宏观方面，美联储3月、5月大概率不加息。供需方面关注俄伊供应的数据变化，消息称美国施压伊拉克重启库尔德地区石油出口叠加泽连斯基服软推动市场对美俄谈判落地预期，油价短线暴跌，需求侧目前仍难以看到确定性增量，特朗普表示快速回补SPR，关注库存数据影响，留意美国钻井数量走高，有概率指向中远期供应增加；油价承压推动市场对OPEC+延长减产的期望，关注政策落地情况；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。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，短线暴跌后考验此前减产支撑及OPEC+的应对选择。						
操作建议	隔夜小幅反弹后走向暴跌，破前四个交易日涨幅且创波段新低，再次测试2年多来的减产底，或与泽连斯基服软推动市场对美俄谈判落地预期的压力叠加消息称美国施压伊拉克重启库尔德地区石油出口有关，若无其他增量信息、短线暴跌或基本纳入近期市场对美俄谈判的预期，临近减产底关注OPEC+的反应。两年多来的重要支撑70美元/桶附近的OPEC+减产支撑目前有效，但或隐含市场对供应侧提供支撑的预期，关注后期验证，目前看可能来自美国制裁下的俄、伊供应减少或OPEC+延长减产。技术角度看短线暴跌后油价处于关键抉择位置，一方面短线暴跌有反弹修复的需求，另一方面短线面临压力若反弹乏力有继续下行风险、且中线看下行空间有逐步打开概率，交易端关注WTI70.7美元/桶附近表现短线操作，考虑到波动较大，可采用期权工具。						

产业资讯

- 1、伊拉克石油部副部长巴斯姆·穆罕默德周日表示，一旦石油输送恢复，伊拉克将通过伊拉克-土耳其管道每天从库尔德地区的油田出口18.5万桶石油，并逐步增加至40万桶/日。巴斯姆透露没有具体的时间表，但期待土耳其在24小时内回应。巴斯姆表示，库尔德斯坦地区油田的产能为30万桶/日，其中一部分用于国内使用，其余18.5万桶/日将专门用于出口。伊拉克石油部周六表示，恢复伊拉克-土耳其输油管道出口的所有程序都已完成，这可能解决一场持续近两年、扰乱原油流动的争端。然而，恢复管道运输可能会让伊拉克陷入两难境地，作为欧佩克+协议的一部分，巴格达有义务削减原油产量，而美国总统特朗普则呼吁欧佩克+降低石油价格。
- 2、据英国金融时报报道，行业领先数据显示，美国总统特朗普反复无常的外交政策令石油交易商不愿签署油轮长期租船合同，给船东带来了更多不确定性。船东和全球最大的大宗商品交易商之一表示，美国总统的贸易战和对国际冲突的干预，使交易员们不愿签署“定期租船”。特朗普的行动增加了市场未来成本和风险的不确定性，市场已经面临多重挑战。这些问题包括也门胡塞武装在红海袭击船只，迫使船只选择更长的航线，从而推高了航运成本，以及乌克兰战争。全球最大油轮运营商之一Hafnia首席执行官Mikael Skov表示，美国新政府“每天”都会发表“新声明”。他说：“石油贸易商和其他船东——差不多每个人都有同样的看法，那就是现在达成长期交易可能更加困难了。”
- 3、从乌克兰方面获悉，消息人士称，2月20日，乌克兰国家安全局无人机袭击了俄罗斯克拉斯诺达尔边疆区新维利奇科夫斯卡亚油泵站，导致其停止运行。据悉，无人机袭击了为油泵设施供电的变电站，变电站起火，导致全面断电，油泵作业紧急停止。俄罗斯方面对此暂无回应。
- 4、市场消息：伊拉克官员表示，有报道称如果不恢复库尔德地区的石油出口，伊拉克将面临美国的制裁，伊拉克对此予以否认。
- 5、美国至2月21日当周石油钻井总数 488口，前值481口。天然气钻井总数 99口，前值101口。美国钻井公司连续第四周增加石油和天然气钻井平台。美国石油钻井平台数量达到自去年九月以来的最高水平。
- 6、雪佛龙估计，假设布伦特原油价格为每桶70美元，其2025年全球石油桶当量产量将比2024年增加6%至8%。
- 7、消息人士称，2月份黑海CPC混合原油出口量上修至每日167万桶，而之前计划为每日142万桶。
- 8、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为94%，降息25个基点的概率为6%。到5月维持当前利率不变的概率为67.8%，累计降息25个基点的概率为30.5%，累计降息50个基点的概率为1.7%。

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；