

山金期货原油日报

更新时间：2025年02月25日08时16分

原油

| 数据类别 | 指标 | 单位 | 2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 | 545.90 | -16.10 | -2.86% | -12.00 | -2.15% |
| | WTI | 美元/桶 | 70.91 | 0.66 | 0.94% | 0.34 | 0.48% |
| | Brent | 美元/桶 | 74.92 | 0.67 | 0.90% | -0.40 | -0.53% |
| 内外价差 | Sc-WTI | 美元/桶 | 5.21 | -2.93 | -35.98% | -2.03 | -28.04% |
| | Sc-Brent | 美元/桶 | 1.20 | -2.94 | -71.02% | -1.29 | -51.83% |
| | Brent-WTI | 美元/桶 | 4.01 | -0.13 | -3.06% | 1.52 | 61.16% |
| Sc月差 | Sc_C1-C2 | 元/桶 | 42.20 | -25.00 | -37.20% | 0.20 | 0.48% |
| | Sc_C1-C6 | 元/桶 | 54.30 | -26.80 | -33.05% | -5.50 | -9.20% |
| | Sc_C1-C13 | 元/桶 | 64.10 | -35.00 | -35.32% | -11.30 | -14.99% |
| 原油现货 | OPEC—揽子原油 | 美元/桶 | 77.42 | - | 0 | 0.70 | 0.91% |
| | 布伦特DTD | 美元/桶 | 75.32 | - | 0 | 0.06 | 0.08% |
| | 阿曼 | 美元/桶 | 78.90 | - | 0 | 1.34 | 1.73% |
| | 迪拜 | 美元/桶 | 78.90 | - | 0 | 1.34 | 1.73% |
| | ESPO | 美元/桶 | 70.36 | - | 0 | 1.71 | 2.49% |
| 升贴水 | OPEC—揽子升贴水 | 美元/桶 | 2.50 | 1.43 | 133.64% | 0.26 | 11.61% |
| | 布伦特DTD升贴水 | 美元/桶 | 0.40 | -4.25 | -91.40% | 1.71 | -130.53% |
| | 阿曼升贴水 | 美元/桶 | 3.98 | 3.30 | 485.29% | 4.92 | -523.40% |
| | 迪拜升贴水 | 美元/桶 | 3.98 | 3.58 | 895.00% | 1.97 | 98.01% |
| | ESPO升贴水 | 美元/桶 | -4.56 | -0.56 | -14.00% | -17.31 | -135.77% |
| 成品现货 | 柴油（华东） | 元/吨 | 7084.00 | -37.70 | -0.53% | -29.10 | -0.41% |
| | 汽油（华东） | 元/吨 | 8340.30 | -40.60 | -0.48% | -104.50 | -1.24% |
| 价差参考 | 柴油（华东）/Sc | - | 12.976736 | 0.30 | 2.40% | 0.23 | 1.78% |
| | 汽油（华东）/Sc | - | 15.278073 | 0.37 | 2.45% | 0.14 | 0.93% |
| | 柴油-汽油（华东） | 元/吨 | -1256.30 | 2.90 | -0.23% | 75.40 | -5.66% |
| Sc仓单 | 仓单总量 | 万桶 | 565.00 | - | 0 | 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，联大通过乌美涉俄乌冲突决议、泽连斯基表示希望在2025年结束俄乌冲突、伊拉克准备重启库尔德地区出口，来自油价供应方面的利多弱化，需求侧目前仍难以看到确定性增量，特朗普表示快速回填SPR，关注库存数据影响，留意美国钻井数量连续多周走高，有概率指向中长期供应增加；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（OPEC+减产与特朗普需求有冲突）；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底支撑及OPEC+的应对选择，目前除OPEC+减产外难有其他增量利多。 | | | | | | |
| 操作建议 | 隔夜原油低位反弹，短线指标得到一定修复，美俄谈判解决俄乌冲突正在进行中、伊拉克重启库尔德地区出口，对冲来自美国对伊朗新制裁的利多，同时油价临近减产底关注OPEC+的反应。两年多来的重要支持70美元/桶附近的OPEC+减产底支撑目前有效，但或隐含市场对供应侧提供支撑的预期（OPEC+已有大量闲置产能、延续减产与特朗普需求相悖），关注后期验证。技术角度看当前油价处于关键抉择位置，一方面短线暴跌有所修复但为表现出强势，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，可采用期权工具表达。 | | | | | | |

行业资讯

- 1、美国财政部表示，美国对30多名/艘参与销售和运输伊朗石油相关产品的人员和船只实施了制裁，这些产品是伊朗“影子船队”的一部分。制裁对象包括阿联酋石油经纪人、印度油轮运营商和经理、伊朗国家石油公司负责人以及伊朗石油码头公司。财政部在声明中说，被制裁的船只装运了数千万桶原油，价值数亿美元。美国财长贝森特说：“伊朗继续依靠一个由船只、托运人和经纪人组成的网络来促进其石油销售，并为其破坏稳定的活动提供资金。”制裁针对伊朗经济的关键部门，目的是阻止伊朗政府为其核计划和导弹计划提供资金。
- 2、法国总统马克龙：向美国总统特朗普发出的信息是要谨慎行事。我们必须加快步伐，但首要的是在乌克兰实现停火。重要的是特朗普表示，俄罗斯将接受欧洲维和部队
- 3、标普全球商品洞察在伦敦能源论坛开展的调查显示，约42%的与会者预计，到年底布伦特原油价格将在每桶65美元至75美元之间。另有42%的与会者预计将在每桶75美元至85美元之间。在大约210位受访者中，只有2%的人预测价格会超过每桶95美元。标普全球商品洞察基准油价研究主管Richard Swann说：“这是一个相对稳定的价格环境，令人颇感意外。”标普全球商品洞察主管Shin Kim表示，由于当前的市场动态，预计欧佩克+今年不会提高石油产量。尽管特朗普呼吁降低油价，但欧佩克及其盟国将很快决定是否维持从4月开始逐步提高产量的计划。“有很多政治因素，也有很多压力，”Kim说，她还提到了欧佩克+成员国的财政要求，“但现在已经没有更多的空间了，”尤其是考虑到美国以外的非欧佩克+成员国产量不断上升。
- 4、伊拉克石油部长哈扬·阿卜杜勒·加尼周一表示，伊方正等待土耳其方面批准，以重启伊拉克库尔德地区的原油管道运输。他在记者会上透露，库尔德地区原油出口有望在两天内准备就绪。当被问及具体恢复时间表时，加尼称相关问题将在一周内解决。库尔德地区政府周日发布声明称，已与联邦石油部达成协议，将基于现有产能重启该地区原油出口。在国际商会（ICC）命令土耳其就2014年至2018年期间未经授权向伊拉克支付15亿美元的赔偿金后，土耳其于2023年3月停止了该输油管道。据消息人士称，特朗普政府正对伊拉克施压，要求其恢复库区石油出口，否则将面临与伊朗同等级别的制裁。不过伊拉克官员随后否认存在外部压力或制裁威胁。分析人士指出，若库区原油能快速恢复出口，将有效对冲美国对伊朗“极限施压”政策导致的潜在供应缺口。（在被问及恢复库尔德油出口是否会影响伊拉克在欧佩克的合规性时）伊拉克石油部长表示伊拉克致力于遵守欧佩克+的决定，出口量在欧佩克+的控制之下。
- 5、当地时间2月24日，乌克兰总统泽连斯基在基辅召开的“支持乌克兰”国际会议全会结束后的新闻发布会上发表声明。泽连斯基表示，希望在2025年结束俄乌冲突，而不是3年后。
- 6、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。
- 7、被问及关税延期实施的最后期限即将到来，美国是否会加大对加拿大和墨西哥的商品征收关税，美国总统特朗普重申了自己的观点，即美国受到了邻国和盟友的“虐待”。他在白宫表示：“我们按时征收关税，而且似乎进展非常迅速”。
- 8、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为95.5%，降息25个基点的概率为4.5%。到5月维持当前利率不变的概率为72%，累计降息25个基点的概率为26.9%，累计降息50个基点的概率为1.1%。

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；