

山金期货原油日报

更新时间：2025年02月26日08时19分

原油

数据类别	指标	单位	2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	551.70	5.80	1.06%	-10.10	-1.80%
	WTI	美元/桶	69.12	-1.79	-2.52%	-2.71	-3.77%
	Brent	美元/桶	73.09	-1.83	-2.44%	-2.68	-3.54%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	7.80	2.59	49.71%	1.27	19.46%
	Sc-Brent	美元/桶	3.83	2.63	219.34%	1.24	47.93%
	Brent-WTI	美元/桶	3.97	2.77	231.21%	1.38	53.43%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	11.40	-30.80	-72.99%	-35.80	-75.85%
	Sc_C1-C6	元/桶	22.70	-31.60	-58.20%	-39.40	-63.45%
	Sc_C1-C13	元/桶	43.80	-20.30	-31.67%	-38.70	-46.91%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	75.97	-	0	-1.14	-1.48%
	布伦特DTD	美元/桶	74.56	-	0	-1.16	-1.53%
	阿曼	美元/桶	77.01	-	0	-0.92	-1.18%
	迪拜	美元/桶	77.01	-	0	-0.89	-1.14%
	ESPO	美元/桶	68.48	-	0	-0.83	-1.20%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	2.88	3.24	900.00%	0.72	33.33%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.47	-0.62	-29.67%	2.93	-200.68%
	阿曼升贴水	美元/桶	3.92	5.93	295.02%	5.03	-453.15%
	迪拜升贴水	美元/桶	3.92	6.08	281.48%	2.08	113.04%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.61	-0.60	-14.96%	-17.28	-136.39%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7082.90	-6.10	-0.09%	-34.60	-0.49%
	汽油（华东）	元/吨	8339.00	-6.30	-0.08%	-55.80	-0.66%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.838318	-0.15	-1.14%	0.17	1.34%
	汽油（华东）/Sc	-	15.115099	-0.17	-1.13%	0.17	1.15%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1256.10	0.20	-0.02%	21.20	-1.66%
Sc仓单	仓单总量	万桶	877.90	312.90	55.38%	512.50	140.26%
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，美国2月消费者信心指数不及预期带来悲观情绪。供需方面关注俄伊供应的数据变化，消息面有特朗普未来解除对俄罗斯的制裁、伊拉克—土耳其恢复出口、巴西财长称来自美国压力压低油价等，对油价均为利空，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；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，短期利空集中，油价大跌考验此前的减产底，关注OPEC+的应对政策。						
操作建议	隔夜原油再次大幅下跌，油价进入减产底成交密集区、价格形态偏弱，但日线级部分指标有背离提示。两年多来的重要支持70美元/桶附近的OPEC+减产底支撑面临生死考验，OPEC+已有大量闲置产能，延续减产与特朗普需求相悖且可能需要内部协调，但市场对OPEC+减产有较强期待，关注OPEC+态度。技术角度看当前油价形态偏弱、但日线级指标有背离提示，处于中期关键抉择位置，一方面中线看下行空间有逐步打开概率，若利空发酵、利多缺失，油价下方有10美元/桶空间，另一方面长期底部附近有反复可能，交易端以破位对待、但谨防假突破，可考虑埋伏虚值看跌头寸。						

产业资讯

- 1、美国至2月21日当周API原油库存减少64万桶，库欣原油库存增加118.2万桶，汽油库存增加53.7万桶，精炼油库存减少110.9万桶。
- 2、特朗普：美国不需要加拿大的石油和木材。在某个时候将解除对俄罗斯的制裁。
- 3、包括Martijn Rats在内的摩根士丹利分析师在2月25日的一份报告中表示，欧佩克+将在即将召开的会议上延长其生产配额，这将在下半年保持市场平衡。该行称，关税和反关税导致的经济前景疲软将对前景构成压力，给石油需求带来不确定性。该行预计今年全球石油需求将以约100万桶/日的速度增长，接近共识区间的下限。该行称，“鉴于全球GDP低于趋势水平、人口增长放缓、需求面临压力以及贸易关税带来的不确定性，我们怀疑石油需求增长将难以达到120万桶/日的历史趋势水平”。OECD原油库存会在上半年缓慢增加，然后在下半年企稳，从而使布伦特原油价格稳定在70美元/桶的中低端。
- 4、巴西财长Haddad：来自美国的压力巨大，迫使降低油价，以帮助抑制美国的通货膨胀。
- 5、特朗普政府对伊朗石油实施的最新制裁可能会刺激运营商采取应对措施，加强船对船转运，或更长时间地关闭地理定位信号。据市场参与者称，禁令增加了试图将伊朗桶装石油输送给客户的障碍。美国周一针对13艘船只以及其他实体和个人实施了制裁，目的是对伊朗重新采取所谓的最大施压战略。市场人士表示，船对船转运可能会增加，原油的来源可能会被进一步掩盖。Kpler和标普数据显示，在周一成为目标的船只中，有两艘超大型原油运输船刚刚在马来西亚附近海域转运了一批货物。已有23年船龄的油轮Amak号将200万桶伊朗原油转运至2008年建造的Ayden号。外媒跟踪数据显示，一艘建于2009年的超大型油轮“Lydia II”号曾于1月22日发出在马来西亚附近海域航行的信号，随后消失，直到2月20日才重新出现。
- 6、高盛集团表示，美国可能对石油进口征收的关税将给消费者带来220亿美元的账单。包括卡勒姆·布鲁斯在内的高盛分析师表示，特朗普政府已经提出了可能的征税方案，包括对来自加拿大和墨西哥的石油征税，这意味着每户家庭（被转嫁）的成本相当于170美元。分析师还表示：“我们发现，美国对原油征收10%的关税不会显著提高美国的产量，因为美国生产的轻油和许多美国炼油厂需求的重油不匹配。同时，如果征收10%的关税，汽油的平均零售价格可能会每加仑上涨7美分。”
- 7、瑞银周二发布报告称，全球原油市场依然紧张，OPEC组织旨在保持市场平衡。瑞银策略师Giovanni Staunovo表示，鉴于市场供应不足且存在现货溢价，预计第二季度末、第三季度末和第四季度末油价将达到每桶80美元。
- 8、美国2月消费者信心大幅下降，对未来的悲观情绪卷土重来。谘商会数据显示，2月消费者信心指数下降7点至98.3，预期指数下跌9.3点至72.9。自2024年6月以来，预期指数首次低于预示经济衰退的80临界值。谘商会高级经济学家Stephanie Guichard说：“2月份消费者信心指数创下2021年8月以来最大单月降幅，这是连续第三个月环比下降，使该指数跌至自2022年以来的区间底部。在五个组成部分中，只有消费者对当前商业状况的评估略有改善。消费者对未来的营商环境变得悲观，对未来收入的乐观程度亦下降。未来就业前景悲观情绪攀升至十个月高位。”Guichard补充说：“12个月平均通胀预期从5.2%飙升至2月的6%。通胀和一般价格在来信回复中的提及率仍然很高，但焦点已转向其他话题。贸易和关税的提及率急剧上升，回到了2019年以来的水平。”
- 9、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73.9%，累计降息25个基点的概率为25.1%，累计降息50个基点的概率为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；