

山金期货原油日报

更新时间：2025年03月06日08时19分

原油

数据类别	指标	单位	3月5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	518.50	-2.80	-0.54%	-20.60	-3.82%
	WTI	美元/桶	66.39	-1.65	-2.43%	-2.43	-3.53%
	Brent	美元/桶	69.36	-1.77	-2.49%	-3.45	-4.74%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.91	1.28	27.77%	-0.42	-6.69%
	Sc-Brent	美元/桶	2.94	1.40	91.45%	0.60	25.43%
	Brent-WTI	美元/桶	2.97	1.43	93.34%	0.63	26.67%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	3.80	1.00	35.71%	-6.90	-64.49%
	Sc_C1-C6	元/桶	11.30	-0.30	-2.59%	-10.80	-48.87%
	Sc_C1-C13	元/桶	23.50	2.50	11.90%	-18.70	-44.31%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	72.38	-	0	-2.49	-3.33%
	布伦特DTD	美元/桶	71.80	-	0	-1.07	-1.47%
	阿曼	美元/桶	70.44	-	0	-5.86	-7.68%
	迪拜	美元/桶	70.44	-	0	-5.86	-7.68%
	ESPO	美元/桶	64.30	-	0	-4.68	-6.78%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	3.02	2.35	350.75%	-0.47	-13.47%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	2.44	3.13	453.62%	3.78	-282.09%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.08	3.44	145.76%	1.45	-391.89%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.08	3.43	145.96%	-0.88	-44.90%
	ESPO升贴水	美元/桶	-5.06	-1.97	-63.75%	-18.20	-138.52%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7042.80	-26.70	-0.38%	-39.70	-0.56%
	汽油（华东）	元/吨	8274.70	-18.90	-0.23%	-48.60	-0.58%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.583028	0.02	0.16%	0.45	3.39%
	汽油（华东）/Sc	-	15.958920	0.05	0.31%	0.52	3.37%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1231.90	-7.80	0.64%	8.90	-0.72%
Sc仓单	仓单总量	万桶	954.10	-	0	76.20	8.68%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	395.31	—	—	-	0
	商业原油	百万桶	433.78	—	—	3.61	0.84%
	库欣原油	百万桶	25.70	—	—	1.12	4.57%
	汽油	百万桶	246.84	—	—	-1.43	-0.58%
	馏分油	百万桶	119.15	—	—	-1.32	-1.09%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	17.12	—	—	-2.64	-13.36%
	商业净持仓	万张	-19.50	—	—	2.25	-10.33%
	非报告净持仓	万张	2.38	—	—	0.39	19.84%
基本面概述	宏观方面，美联储3月大概率不降息，5月降息概率较之前走高。供应方面OPEC+确认按计划逐步退出减产、油价连续大跌，未来可能出现OPEC+实际增产有效（OPEC+决定有限增产或产能释放有限）、OPEC+按计划增产但增产部分被其他供应损失对冲（俄、伊）、OPEC+增产政策落地后实际数据超产，当前市场或有对OPEC+实际增产有限的期望，油价大跌但隐含部分抵抗；美俄谈判解决俄乌冲突仍在进行中，对油价偏空为主，但俄乌冲突涉及更高层次博弈，未必很快结束或带来显著供应增量，若油价继续大跌可能出现预期提前兑现的情形；另外美国加大对伊朗、委内瑞拉的制裁，有一定潜在利多；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；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，OPEC+逐步退出减产叠加美俄谈判解决俄乌冲突预期，此前2年多的减产底面临考验，供应端潜在的利多或关注俄、伊及其他受美国制裁影响的供应量，另外留意俄乌冲突的进展。						
操作建议	隔夜原油大跌再创短线新低后部分收回，或仍源于对OPEC+减产及俄乌冲突可能谈判解决的计价，尾盘反弹可能有技术性修复需求、或下跌过程中抵抗。OPEC+选择退出减产的理由并不确定，可能源于特朗普施压、市场份额博弈、OPEC+自认为“积极的前景展望”，但退出减产措施是一个确定性的利空，此前2年多的减产底面临生死考验，油价大跌后市场有对OPEC+实际增产有限的期待（有瑕疵验证），当前油价或仍未完全计价OPEC+顺利增产；潜在的利多可能源于美欧制裁导致的供应损失（俄、伊等）。技术角度看当前油价形态弱势，WTI周线表现为破位态势，下方空间打开，第一目标指向60美元/桶附近，日线或有纠结反复行情或技术性修复行情，交易端观察美油66.8美元/桶压力有效性，谨慎空头对待，空头及看跌期权头寸注意保护净值。						

产业资讯

- 1、特朗普的贸易战给原油需求前景蒙上阴影，在欧佩克+发出信号增加供应之际，国际油价暴跌至三年多来的最低点。原油期货跌破69美元/桶，触及2021年12月以来最低。美原油期货逼近65美元/桶，触及2023年5月以来最低。特朗普的贸易措施有可能会减少需求，并重新改变石油流向。同时，欧佩克+国家正在按计划增产，上周美国国内库存增加也加剧了供应过剩的预期。日益严重的悲观情绪导致许多公司下调了价格预测。CIBC高级能源交易员Rebecca Babin表示：“市场正在对原油的下行风险进行重新定价，美油的65美元下限已经转向接近60美元。焦点已经完全从供应风险转向了需求担忧，这可能预示着我们正在接近底部。”
- 2、金融市场正在发出美国衰退风险上升的信号，关税相关不确定性和经济疲软的迹象蔓延令整个华尔街陷入恐慌。摩根大通一个模型显示，截至周二（3月4日），市场价格反映的经济衰退概率已从11月的17%升至31%。5年期美国国债和基本金属等关键指标显示的衰退可能性更高，概率接近于抛硬币。虽然与基准预测相去甚远，但高盛一个类似模型也显示经济衰退风险从1月的14%升高至23%。
- 3、美国至2月28日当周EIA原油库存增加361.4万桶，SPR维持3.953亿桶，库欣原油库存增加112.4万桶，汽油库存减少143.3万桶，精炼油库存减少131.8万桶。
- 4、据AXIOS网站报道，两位直接了解讨论情况的消息人士透露，特朗普政府一直在与哈马斯就释放在加沙被关押的美国人质以及达成更广泛协议以结束战争的可能性进行直接谈判。报道称，这次由美国政府人质事务特使亚当·博勒主持的会谈是前所未有的。一位消息人士称，虽然特朗普政府就与哈马斯接触的可能性与以色列进行了磋商，但以色列通过其他渠道了解了会谈的各个方面。会谈的部分焦点是释放美国人质，这是博勒作为人质特使的职权范围。消息人士称，他们还讨论了一项更广泛的协议，以释放所有剩余的人质并达成长期休战。但目前尚未达成协议。
- 5、由于投资者担心欧佩克+计划在4月份继续增产，以及特朗普关税加剧了贸易紧张局势，周三油价连续第三天下跌。Panmure Liberum分析师Ashley Keltly表示：“美国对中国、加拿大和墨西哥征收关税，引发了各国的迅速报复措施，加剧了人们对经济增长放缓及其对能源需求的影响的担忧。”与此同时，欧佩克+周一决定自2022年以来首次增产，进一步打压原油价格。瑞银分析师Giovanni Staunovo表示：“市场有点担心欧佩克+的决定是一系列月度增产的开始，但欧佩克+的声明重申，只有在市场能够吸收的情况下，才会增加产量。”摩根士丹利研究公司的分析师表示，欧佩克+可能只会实现几个月的增产，而不是完全取消减产。
- 6、路透调查显示，欧佩克2月份石油日产量较1月修正后的产量增加17万桶，至2674万桶，其中伊朗和尼日利亚的增幅最大。调查显示，欧佩克最大的增产来自伊朗，增产8万桶/日，达到330万桶/日。这与9月份的数据相当，为2018年以来的最高水平。在美国前总统拜登任期内，尽管美国实施了制裁，伊朗的石油出口仍有所恢复。而在新任美国总统特朗普的领导下，美国正重新努力将石油出口降至零。产量增长第二大的国家是尼日利亚，该国出口增加，丹格特炼油厂的国内使用量也有所增加。调查显示，尼日利亚的日产量比欧佩克+的目标高出7万桶，是该组织中最高的。
- 7、OPEC+按照原计划从4月起小幅增产，实际上是在成员国额外减产的200万桶/日的基础上去逐月小幅增产，虽是增产实际上仍有产量约束，并未是正常产量下增产。同时成员国表示，可能会根据市场条件随时暂停或逆转增产决定。叠加OPEC+高效的减产执行率，因此短线减产氛围仍在，对国际油价产生的利空冲击可能较为有限。（隆众资讯）
- 8、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为93%，降息25个基点的概率为7%。到5月维持当前利率不变的概率为61.3%，累计降息25个基点的概率为36.4%，累计降息50个基点的概率为2.4%。

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；