

山金期货原油日报

更新时间：2025年03月07日08时16分

原油

数据类别	指标	单位	3月6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	509.60	-8.90	-1.72%	-27.60	-5.14%
	WTI	美元/桶	66.27	-0.12	-0.18%	-3.86	-5.50%
	Brent	美元/桶	69.42	0.06	0.09%	-4.00	-5.45%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.81	-1.10	-18.60%	0.06	1.27%
	Sc-Brent	美元/桶	1.66	-1.28	-43.50%	0.20	13.71%
	Brent-WTI	美元/桶	3.15	0.21	7.10%	1.69	115.53%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	2.70	-1.10	-28.95%	6.90	-164.29%
	Sc_C1-C6	元/桶	10.60	-0.70	-6.19%	4.20	65.63%
	Sc_C1-C13	元/桶	21.60	-1.90	-8.09%	-1.80	-7.69%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	72.50	-	0	-2.48	-3.31%
	布伦特DTD	美元/桶	69.84	-	0	-4.15	-5.61%
	阿曼	美元/桶	71.46	-	0	-4.55	-5.99%
	迪拜	美元/桶	71.41	-	0	-4.60	-6.05%
	ESPO	美元/桶	64.50	-	0	-2.51	-3.75%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	3.08	2.60	541.67%	0.49	18.92%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.42	-1.68	-80.00%	2.97	-116.47%
	阿曼升贴水	美元/桶	2.04	2.90	337.21%	3.66	-225.93%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.99	2.46	523.40%	1.24	165.33%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.92	-1.95	-65.66%	-18.07	-137.40%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7013.10	-29.70	-0.42%	-53.10	-0.75%
	汽油（华东）	元/吨	8250.10	-24.60	-0.30%	-58.70	-0.71%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.761970	0.18	1.32%	0.61	4.62%
	汽油（华东）/Sc	-	16.189364	0.23	1.44%	0.72	4.67%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1237.00	-5.10	0.41%	5.60	-0.45%
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，年内预期有2次降息共50BP。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+实际增产有限（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，特朗普表示快速回填SPR，关注库存数据影响（当前总库存仍处于偏低位置，但需求预期差、低库存对价格支撑有限），留意美国钻井数量走高，有概率指向中长期供应增加；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	隔夜原油走出日内震荡扩散走势，短线指标得到一定修复，中长期仍处于破位态势中。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（有待验证），同时相比此前减产底的支撑，当前对需求预期更差，对油价有支撑的因素更多来自于关税政策、供应博弈等外在因素，当前油价或仍未完全计价消费预期较前前提下的OPEC+顺利增产。下周美俄谈判可能展开，若有谈判顺利的预期可能再次冲击油价。潜在的利多可能源于美欧制裁导致的供应损失（俄、伊等），另外特朗普强调压制油价及增产油气，油价潜在的支撑或参考美页岩油成本线。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，此前减产底支撑有效性有待观察，中期压力位参考WTI68美元/桶附近，短线压力参考67-67.8美元/桶附近，交易端谨慎空头对待，空头及看跌期权头寸注意保护浮盈。						

产业资讯

- 1、据外媒报道，周四，国际油价略有上涨，结束了此前连续三个交易日的下跌走势。但是美国关税存在不确定性，市场担心欧佩克联盟计划从下个月提高产量，限制了油价上涨空间。周一欧佩克联盟决定从4月份开始提高产量，这也是2022年以来首次。美国原油库存增幅超过预期，也令油价承压。美国总统特朗普周四表示，受北美贸易协定覆盖的墨西哥商品将享受为期一个月的25%关税豁免，但是尚未提及是否给予加拿大类似的宽限。周二美国还表示将免除汽车制造商的25%关税。分析师表示，随着欧佩克联盟即将增加额外的供应，目前需求下行的风险大于供应中断的风险。欧佩克联盟的闲置产能可以抵消供应损失，但是却没有办法解决需求问题。在制裁的重压下，需求可能陷入困境。
- 2、美国财长贝森特表示，我们将关闭伊朗的石油行业和无人机制造能力。如果我是伊朗人，我会立即将我的所有资金从伊朗里亚尔中取出。
- 3、EIA天然气报告：截至2月28日当周，美国天然气库存总量为17600亿立方英尺，较此前一周减少800亿立方英尺，较去年同期减少5850亿立方英尺，同比降幅24.9%，同时较5年均值低2240亿立方英尺，降幅11.3%。
- 4、欧洲央行：预测2025年油价为74.7美元/桶。预测2027年油价为68.7美元/桶。预测2026年油价为70.3美元/桶。
- 5、知情人士表示，美国总统特朗普政府正在考虑一项计划，根据一项旨在打击大规模杀伤性武器扩散的国际协议——防扩散安全倡议，在海上拦截并检查伊朗油轮。特朗普此前誓言要恢复“最大压力”行动，将伊朗孤立于全球经济，并将其石油出口降至零，以阻止该国获得核武器。消息人士透露，特朗普官员目前正在考虑让盟国拦截和检查通过亚洲马六甲海峡等关键咽喉要道和其他海上航线的船只。这将推迟向炼油厂交付原油。消息人士称，这也可能使参与促进贸易的各方面声誉受损和制裁。其中一名消息人士表示：“你不必通过击沉船只或逮捕人员来产生令人不寒而栗的效果，因为这样做不值得冒险。”“交货延期……给非法贸易网络注入了不确定性。”
- 6、当地时间6日，俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃表示，俄罗斯正在等待美国任命美方的乌克兰问题谈判代表，俄方将在美方组建谈判团队后，选派俄方的谈判代表。扎哈罗娃还表示，当前俄美接触机制正在重新调整，这些机制曾被上一届美国政府所中断。
- 7、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为91%，降息25个基点的概率为9%。到5月维持当前利率不变的概率为50.8%，累计降息25个基点的概率为45.3%，累计降息50个基点的概率为4%。
- 8、美联储理事沃勒在纽约举行的一个活动上表示，他认为本月晚些时候不会降息，但他称，今年晚些时候放松政策两次仍是基线情境。他表示：“我想看看2月的通胀数据会如何。在决定下一次何时降息之前，我还想再看看关税政策会如何。”
- 9、美国至3月6日8周国债竞拍-得标利率4.22%，前值4.22%。4周国债竞拍-得标利率4.23%，前值4.24%。

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；