

# 山金期货原油日报

更新时间：2025年03月25日08时14分

**原油**

数据类别	指标	单位	3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	534.40	-0.10	-0.02%	11.00	2.10%
	WTI	美元/桶	68.29	-	0	0.81	1.20%
	Brent	美元/桶	73.03	0.92	1.28%	2.10	2.96%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	6.16	-0.03	-0.56%	0.63	11.37%
	Sc-Brent	美元/桶	1.42	-0.95	-40.21%	-0.66	-31.77%
	Brent-WTI	美元/桶	4.74	2.37	99.63%	2.66	127.79%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-2.00	-0.10	-5.26%	-4.20	-190.91%
	Sc_C1-C6	元/桶	11.20	-1.40	-11.11%	-3.30	-22.76%
	Sc_C1-C13	元/桶	30.10	0.10	0.33%	-7.00	-18.87%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	74.91	-	0	0.79	1.07%
	布伦特DTD	美元/桶	72.82	-	0	1.08	1.51%
	阿曼	美元/桶	73.91	-	0	0.85	1.16%
	迪拜	美元/桶	73.91	-	0	0.85	1.16%
	ESPO	美元/桶	66.71	-	0	0.89	1.35%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.88	1.17	164.79%	0.55	41.35%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-0.21	-2.01	-111.67%	2.52	-92.31%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.88	4.11	127.24%	2.66	-149.44%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.88	3.34	135.77%	0.31	54.39%
	ESPO升贴水	美元/桶	-6.32	-2.50	-65.45%	-19.42	-148.23%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6836.45	23.55	0.35%	-21.73	-0.32%
	汽油（华东）	元/吨	8045.09	13.09	0.16%	-29.45	-0.36%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.792767	0.05	0.36%	-0.31	-2.37%
	汽油（华东）/Sc	-	15.054437	0.03	0.18%	-0.37	-2.42%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1208.64	10.45	-0.86%	7.73	-0.64%
Sc仓单	仓单总量	万桶	648.50	-	0	-50.00	-7.16%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	395.86	—	—	0.27	0.07%
	商业原油	百万桶	436.97	—	—	1.75	0.40%
	库欣原油	百万桶	23.46	—	—	-1.01	-4.12%
	汽油	百万桶	240.57	—	—	-0.53	-0.22%
	馏分油	百万桶	114.78	—	—	-2.81	-2.39%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	16.68	—	—	0.27	1.64%
	商业净持仓	万张	-18.22	—	—	-0.35	1.95%
	非报告净持仓	万张	1.54	—	—	0.08	5.38%
基本面概述	宏观方面，对美联储降息预期为年内2次、6月降息预期走高，市场对美国通胀担忧持续，4月2日美国对等关税政策生效，需关注；地缘方面加沙地带、美国对伊朗和委内瑞拉的制裁有偏多基础，但市场反应一般，美俄谈判有分歧有进展，周二发布联合声明，可能对市场预期有一定影响。供应方面OPEC+逐步退出减产以利空为主（5月继续增产），目前看油价已进行部分计价，但未必完全计价OPEC+顺利增产；留意美国钻井数量是否继续走高，同时留意特朗普增产油气政策落地概率；需求侧目前仍难以看到确定性增量，消息称美国回补SPR，但恐难快速落地，后期关注库存数据影响（当前总库存仍处于偏低位置，但需求预期差、低库存对价格支撑或不及以前，商业原油等基本符合季节性波动）。总体看在中远期全球仍难以看到确定的需求增长逻辑及OPEC+逐步增产的前提下，潜在的供应损失或关注俄、伊及其他受美国制裁影响的供应量（美国最新对伊朗的制裁是否影响伊朗供应仍需观察），此前2年多的减产底支撑仍有效，但可能隐含一定的地缘因素支撑，周内关注美国对等关税政策落地情况。						
操作建议	隔夜原油延续反弹，短线脱离先前底部窄幅震荡区间，接近前期震荡下沿（参考美油69.6美元/桶）。目前看，一是需求增量难寻，OPEC+逐步增产仍是较确定性逻辑（5月继续增产），二是特朗普寻求美国油气增产为潜在利空，三是当前油价在前期减产底附近获得支撑，但可能隐含OPEC+短期增产、中期未必延续增产的预期（短期增产空间有限，参考每月13.8万桶/日），同时有地缘因素辅助支撑，地缘异动指向美伊关系紧张，关注伊朗直接介入地缘冲突的概率，另外留意市场对美俄谈判预期的变化，有概率走向边打边谈、以打促谈、阶段性推进和谈的情形，则总体有走向偏空的氛围，但最终仍需关注俄罗斯原油供应数据，四是前期油价走低或隐含对美国经济衰退预期，该预期有一定概率走向反复；另外关注美国是否落地对等关税政策。从技术分析角度看，油价中期仍处于偏空状态，低位反弹或面临美油69.6美元/桶附近压力，短线指标系统中性偏多、短线走向背离概率较大，交易端短线谨慎持有多头，止损提高参考美油68.6美元/桶附近，做好短多出场准备或浮盈转虚值看涨期权，保持中期逢高沽空思路的可准备于反弹阶段择时埋伏虚值看跌头寸，执行价格参考美油67美元/桶。						

## 产业资讯

- 1、据央视新闻消息，当地时间3月24日，美国白宫表示，美国总统特朗普签署命令，对进口委内瑞拉石油的国家实施制裁。美国总统特朗普24日在社交媒体上宣布，将对购买委内瑞拉石油和天然气的国家征收25%的关税，并指称这一拉丁美洲国家对美充满“敌意”。特朗普称相关关税将于4月2日生效。委内瑞拉外长希尔24日表示，美国欲对从委内瑞拉购买石油和天然气的国家征收25%关税的措施是“非法”和“专断”的。
- 2、周一，俄罗斯南部一个油库的大火已经持续了五天，地区管理局说，消防人员试图控制该油库的火势。该油库向里海管道输送俄罗斯原油，此前遭到了无人机袭击。俄罗斯指责乌克兰是3月19日无人机袭击的幕后主使，称基辅违反了一项关于停止袭击能源设施的协议。该储油库距离里海管道联盟（CPC）的克鲁泡特金（Kropotkinskaya）泵站仅几公里，该泵站上个月也遭到无人机袭击，引发了对全球市场石油供应下降的担忧。里海管道联盟称，迄今为止，通过该管道的输送尚未中断。当地政府表示，截至周日晚上，位于克拉斯诺达尔州南部Kavkazskaya村附近的仓库火灾面积约为2000平方米。
- 3、高盛：预计在未来12个月内，布油在70美元/桶上方且每下降10美元/桶时，非欧佩克+国家的产量增长将减少30万桶/日。布伦特原油价格为50-70美元/桶时，这一反应将增加到65万桶/日。随着衰退风险上升和闲置产能增加，我们的（布油）价格预测在中期内仍然面临下行风险。
- 4、知情人士表示，欧佩克+很可能在5月份连续第二个月坚持其提高石油产量的计划，该组织计划在5月份将日产量提高13.5万桶。这将是根据一项计划进行的第二次月度增产，该组织同时试图对那些超产的产油国施压，要求它们控制产量，并在一段时间内将产量控制在目标以下以作补偿。3月20日，该组织表示，七个成员国从本月起将每月额外减产，直至2026年6月。从理论上来说，这些为弥补先前超产而进行的减产幅度，大于每月的增产幅度（不过，该组织总体产量仍呈现增加趋势）。一位欧佩克代表表示，这些补偿性减产有望使该联盟更轻松地完成其每月增产计划。
- 5、，截至2025年3月24日当周，山东独立炼厂原油到港量为316.3万吨，环比下跌12.1万吨，跌幅为3.69%。相比之下，去年同期，山东独立炼厂原油到港量为133.9万吨，环比增长20万吨，增幅为17.56%，当期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港37.9万吨，但稀释沥青到港量继续维持零到港状态。（隆众资讯）
- 6、据英国金融时报，以色列军方制定了重新占领加沙地带的计划，以期最终击败哈马斯，为长期占领这片被围困的地带铺平道路。据几名了解相关计划的人士透露，这项尚未得到以色列安全内阁批准的提议是由以色列新任国防军参谋长制定的，并得到了极右翼部长们的非官方支持，这些部长长期以来一直要求采取更严厉的策略来打击哈马斯。两名官员表示，美国总统特朗普重返白宫使这些计划成为可能，以色列可以摆脱拜登政府坚持以色列不得重新占领加沙或吞并领土的要求。“上届（美国）政府希望我们结束战争。特朗普希望我们赢得战争，”第三名以色列官员表示，“击败哈马斯也符合美国的最高利益。”
- 7、消息人士对俄新社表示，俄美利雅得会谈联合声明将于3月25日发表。
- 8、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为88.5%，降息25个基点的概率为11.5%。美联储到6月维持利率不变的概率为34.3%，累计降息25个基点的概率为58.7%，累计降息50个基点的概率为7.0%。
- 9、中金报告称，我们的测算显示，如果关税和政府削减支出引发的不确定性持续存在，可能会对美国经济产出造成0.94个百分点的负向冲击，使2025年美国实际GDP增速放缓至1.7%。这种影响不仅局限于美国，也可能波及其他国家，加大全球经济下行风险。不确定性冲击也会影响宏观政策制定。美联储在面对不确定性时也或选择等待观望，这可能导致政策调整滞后，使经济增长和通胀管理面临更大挑战。
- 10、摩根士丹利分析师周一在一份报告中说，美联储似乎即将结束历史性的连续亏损，可能回到向财政部返还现金的轨道上。这涉及美联储如何赚钱为其运作提供资金，以及美联储为维持对短期利率的控制而支付的现金之间的关系。三年前开始的激进加息使美联储的账目严重亏损，而现在随着短期利率的下降，摩根士丹利认为美联储正逼近恢复盈利的临界点。摩根士丹利认为，美联储损益平衡的利率约为4.8%，资产负债表的小幅加上较低的政策利率使美联储摆脱亏损。分析师称，美联储继续缩减债券持有规模以及进一步降息的前景，“意味着美联储将重新开始盈利”。美联储上周五公布2024年财务状况，报告显示，在2023年创纪录的赤字之后，美联储2024年综合净亏损总额为775亿美元，而2023年为1,146亿美元。美联储上一次实现盈利是在2022年。

作者：曹有明 从业资格证件号：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件号：Z0018476  
复核：刘书语 期货从业资格证件号：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；