

山金期货原油日报

更新时间：2025年03月26日08时11分

原油

数据类别	指标	单位	3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	538.30	3.90	0.73%	12.10	2.30%
	WTI	美元/桶	69.20	0.04	0.06%	2.50	3.75%
	Brent	美元/桶	73.17	0.14	0.19%	2.75	3.91%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.78	0.49	9.36%	-0.87	-13.08%
	Sc-Brent	美元/桶	1.81	0.39	27.82%	-1.12	-38.18%
	Brent-WTI	美元/桶	3.97	2.55	179.64%	1.03	35.25%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	9.80	11.80	590.00%	11.40	-712.50%
	Sc_C1-C6	元/桶	23.50	12.30	109.82%	12.30	109.82%
	Sc_C1-C13	元/桶	39.10	9.00	29.90%	14.10	56.40%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	75.11	-	0	1.98	2.71%
	布伦特DTD	美元/桶	73.92	-	0	2.41	3.37%
	阿曼	美元/桶	73.44	-	0	1.53	2.13%
	迪拜	美元/桶	73.44	-	0	1.53	2.13%
	ESPO	美元/桶	66.64	-	0	2.09	3.24%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.94	1.05	117.98%	-0.70	-26.52%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.75	0.34	82.93%	2.34	-147.17%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.27	4.39	106.55%	0.93	-140.91%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.27	3.48	108.41%	-1.44	-84.21%
	ESPO升贴水	美元/桶	-6.53	-2.74	-72.30%	-19.51	-150.29%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6860.09	23.64	0.35%	27.55	0.40%
	汽油（华东）	元/吨	8072.82	27.73	0.34%	9.45	0.12%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.743992	-0.05	-0.38%	-0.24	-1.85%
	汽油（华东）/Sc	-	14.996876	-0.06	-0.38%	-0.33	-2.13%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1212.73	-4.09	0.34%	18.09	-1.47%
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，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，美俄谈判有分歧有进展，目前看整体走向俄乌冲突降温，另外留意土耳其有关增量信息。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；关注美国钻井数量，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预期。						
操作建议	隔夜原油区间震荡，暂定义为反弹进程中，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，短期反弹或主要源于地缘因素推动，包括加沙冲突再起、美对伊制裁升级、土耳其为潜在风险点等。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止损看涨期权，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、美国至3月21日当周API原油库存减少459.9万桶，库欣原油库存减少61万桶，汽油库存减少327.7万桶，精炼油库存-134.9万桶。
- 2、当地时间3月25日，克里姆林宫网站发布了俄罗斯与美国商定的禁止攻击的俄乌双方的能源设施清单。清单包含：炼油企业，包括泵站在内的石油、天然气管道和油气存储设施，发电站、变电站、变压器、配电器等发电和电力传输基础设施，核设施，水电站大坝。自2025年3月18日起的30天内，禁止攻击上述类别的俄乌能源设施。相关协议可以延长，任何一方违约时另一方可退出协议。
- 3、美国拉丁美洲特使卡罗内：加勒比地区正处于能源安全的历史性时刻，这一直是该地区的致命弱点。圭亚那的石油开发将是讨论的重要内容。圭亚那和苏里南超过委内瑞拉的石油产量是一个“巨大的机会”，这是目标和优先事项。
- 4、据伊朗伊斯兰共和国通讯社3月24日报道，伊朗外长阿拉格齐重申，伊朗与美国“间接谈判的通道是开放的”，但伊朗不会同美国进行直接谈判，除非美国政府调整其对伊政策。
- 5、据塔斯社报道，伊朗外长阿巴斯·阿拉奇在电话通话中对伊拉克外长侯赛因表示，美国试图在中东国家之间制造分裂，破坏它们之间的相互信任，从而符合以色列的利益。“美国官员为向伊朗施压而发表的声明和指责是没有根据的。友好的邻国将抵制美国挑动不和和制造裂痕的企图，其唯一目的是为了破坏犹太复国主义政权（以色列-塔斯社）的利益而破坏地区参与者之间的友好关系，”伊朗外交部援引阿拉奇的话表示。此外，伊朗最高外交官还敦促中东各国采取措施，捍卫自己的主权，防止域外国家的军队利用自己的土地对邻国构成威胁。
- 6、荷兰国际银行表示，美国总统特朗普决定对委内瑞拉石油买家征收25%的关税，这可能导致全球石油供需平衡大幅收紧。委内瑞拉是重质原油的主要出口国，美国 and 印度是其最大的买家。该公司分析师表示：“近年来，随着拜登政府放松制裁，允许雪佛龙在委内瑞拉运营，委内瑞拉的石油产量和出口量有所增加。委内瑞拉2月份的原油产量为91.8万桶/日，高于2023年2月份的76万桶/日，其日出口量约为75万桶。”雪佛龙的制裁豁免将于5月27日到期，而25%的关税将于4月2日生效。
- 7、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为87.1%，降息25个基点的概率为12.9%。美联储到6月维持利率不变的概率为32.4%，累计降息25个基点的概率为59.5%，累计降息50个基点的概率为8.1%。
- 8、当地时间3月25日，美国总统特朗普称在乌克兰问题上取得了很大进展，并表示美国正在与俄罗斯和乌克兰进行深入讨论，且进展顺利。特朗普表示，俄罗斯和乌克兰将就海上停火达成一致，其他国家参与监督停火进程。特朗普表示，将考虑俄罗斯提出的制裁减免请求。
- 9、据外媒报道，桥水基金创始人瑞·达利欧警告美国众议院共和党人关于赤字上升的危险，并敦促他们将预算赤字削减至仅GDP的3%，否则将面临偿债成本压缩政府支出的风险。国会两院的共和党人正在就今年晚些时候将出台的大规模减税计划中的开支规模削减展开争论。达利欧在一份声明中说：“随着时间的推移，人们对管理这种可怕局面的选择和可能性有了很好的理解。我期待着就这些问题保持联系，并与其他人进行类似的讨论，以便对这些问题进行现实的评估，以及可能采取的应对措施。”“这不是一个法案就能完成的，”他说。“我们需要开始‘锻炼’削减开支的力量。”
- 10、美国至3月25日2年期国债竞拍-得标利率3.984%，前值4.17%。6月国债竞拍-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；