

山金期货原油日报

更新时间：2025年03月27日08时13分

原油

数据类别	指标	单位	3月26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	541.80	3.50	0.65%	25.60	4.96%
	WTI	美元/桶	69.94	0.74	1.07%	2.75	4.09%
	Brent	美元/桶	74.00	0.83	1.13%	3.14	4.43%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.57	-0.22	-3.75%	0.76	15.82%
	Sc-Brent	美元/桶	1.51	-0.31	-16.90%	0.37	32.58%
	Brent-WTI	美元/桶	4.06	2.25	123.73%	2.92	256.94%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	3.20	-6.60	-67.35%	2.30	255.56%
	Sc_C1-C6	元/桶	15.00	-8.50	-36.17%	3.40	29.31%
	Sc_C1-C13	元/桶	31.20	-7.90	-20.20%	8.50	37.44%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	75.74	-	0	1.49	2.01%
	布伦特DTD	美元/桶	74.67	-	0	2.17	2.99%
	阿曼	美元/桶	73.63	-	0	0.71	0.97%
	迪拜	美元/桶	73.63	-	0	0.71	0.97%
	ESPO	美元/桶	67.82	-	0	2.17	3.31%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.74	0.24	16.00%	0.69	65.71%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.67	0.21	45.65%	4.36	-118.16%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.37	3.31	89.95%	2.37	-86.50%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.37	1.96	84.12%	0.02	-5.13%
	ESPO升贴水	美元/桶	-6.18	-2.32	-60.10%	-19.36	-146.90%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6905.27	45.18	0.66%	102.91	1.51%
	汽油（华东）	元/吨	8109.36	36.55	0.45%	93.36	1.16%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.745059	0.00	0.01%	-0.43	-3.28%
	汽油（华东）/Sc	-	14.967449	-0.03	-0.20%	-0.56	-3.62%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1204.09	8.64	-0.71%	9.55	-0.79%
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	396.15	—	—	0.29	0.07%
	商业原油	百万桶	433.63	—	—	-3.34	-0.76%
	库欣原油	百万桶	22.71	—	—	-0.76	-3.22%
	汽油	百万桶	239.13	—	—	-1.45	-0.60%
	馏分油	百万桶	114.36	—	—	-0.42	-0.37%
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，5月大概率不降息、但6月是否降息存在不确定性，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；地缘方面加沙地带冲突再起、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（消息面有北溪2号管道信息或指向美俄欧仍有一定博弈空间），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预期。						
操作建议	隔夜原油延续反弹，于前期震荡下沿遇阻，盘面有一定短线承压提示。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，但最终仍需关注原油供应数据，四是前期油价走低或隐含对美国经济增长预期，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，低位持续反弹后短线指标走向背离（依赖美油70美元/桶压力有效），做好短多出场准备，保持中期逢高沽空思路的可尝试埋伏虚值看跌头寸，执行价格参考美油67美元/桶。						

产业资讯

- 1、美国国会预算办公室估计，如果不提高债务上限，政府最早可能在8月面临违约风险。美国国会预算办公室（CBO）警告称，如果借款需求超过CBO的预测，财政部的借款能力可能在5月底或6月某个时候用尽。
- 2、美国至3月21日当周EIA原油库存减少334.1万桶，汽油库存减少144.6万桶，精炼油库存减少42.1万桶，俄克拉荷马州库欣原油库存减少75.5万桶，战略石油储备库存增加28.6万桶
- 3、俄罗斯副总理诺沃克·克罗波特基纳油站目前正在恢复中，现在说何时完成工作还为时过早。匈牙利油气工业股份公司（MOL集团）对俄罗斯的石油和天然气项目感兴趣。全球石油市场稳定，需求正在逐步恢复。欧佩克+将监测市场，维护供需平衡非常重要。北溪2号没有损坏，处于正常运行状态。预计2025年全球石油需求将增加100万至150万桶/日。
- 4、据外媒报道，三名市场人士周三表示，全球最大炼油厂的运营商印度信实工业（Reliance Industries）将停止进口委内瑞拉石油。根据数据，这家印度企业集团去年获得美国当局的批准，可以从受制裁的生产商那里购买石油，每月平均进口200万桶委内瑞拉原油。贸易流量数据显示，该公司计划在4月初接收一艘委内瑞拉货物。三位了解信实工业采购计划的业内人士表示，由于关税威胁，该公司将停止购买委内瑞拉原油。然而，其中一名人士补充说，目前还不清楚公司是否仍然会接收4月份的货物。
- 5、据外媒报道，3月26日，石油巨头Total Energies的首席执行官Patrick Pouyanne表示，如果欧洲希望其行业保持竞争力，则该地区将继续需要一定水平的俄罗斯天然气供应。他指出的是已停运并部分受损的北溪天然气运输管道。“如果北溪管道部分恢复一半运力，我不会感到惊讶。”目前，四条北溪天然气管道中有三条受损，其中一条完好无损，但从未被启用过。Patrick Pouyanne补充称，“无论液化天然气来自哪里，都无法与俄罗斯天然气竞争。”如果两条北溪天然气管道恢复运营，我不会感到惊讶。
- 6、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为86.4%，降息25个基点的概率为13.6%。美联储到6月维持利率不变的概率为33.6%，累计降息25个基点的概率为58.1%，累计降息50个基点的概率为8.3%。
- 7、标普：美国政策不确定性对北美信用环境构成风险。预计未来12个月内美国经济衰退的概率为25%。
- 8、美联储穆萨莱姆：近期通胀停滞在2%以上或进一步上升的风险似乎已经增加。考虑到美联储正在收集证据证明通胀（正在）回归目标，对当前政策保持耐心是合适的。如果劳动力市场持续强劲且第二轮关税效应显现，美联储可能需要将利率维持在较高水平更长时间，或考虑更加严格的政策。经济和就业市场的基础线将保持强劲，通胀将会下降。增长确实似乎放缓，调查显示企业和消费者的谨慎情绪上升。劳动力市场已达到或接近完全就业水平。考虑到通胀（或将）超出目标，政策保持现状是合适的。近期通胀可能高于预期，经济增长可能低于预期。这一情况给货币政策带来了一些挑战，因为可能存在双重任务之间的紧张关系。如果（通胀）预期开始上升，美联储可能需要更加关注其通胀目标。滞胀是比美国在未来几个月可能经历的情况更为极端的局面。不认为经济衰退即将到来。预计到2027年通胀率将回落至2%。
- 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26日5年期国债竞拍-得标利率4.1%，前值4.12%。4个月国债竞拍-得标利率4.2%，前值4.20%。

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；