

山金期货原油日报

更新时间：2025年04月03日08时02分

原油

数据类别	指标	单位	4月2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	552.20	-3.90	-0.70%	10.40	1.92%
	WTI	美元/桶	70.73	-0.41	-0.58%	0.79	1.13%
	Brent	美元/桶	73.37	-1.14	-1.53%	-0.63	-0.85%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	6.19	-0.15	-2.41%	0.62	11.09%
	Sc-Brent	美元/桶	3.55	0.58	19.45%	2.04	135.12%
	Brent-WTI	美元/桶	2.64	-0.33	-11.06%	1.13	75.07%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	3.20	0.30	10.34%	-	0
	Sc_C1-C6	元/桶	17.60	-2.90	-14.15%	2.60	17.33%
	Sc_C1-C13	元/桶	36.90	-3.80	-9.34%	5.70	18.27%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	77.43	-	0	1.32	1.73%
	布伦特DTD	美元/桶	77.67	-	0	3.19	4.28%
	阿曼	美元/桶	76.01	-	0	1.21	1.62%
	迪拜	美元/桶	75.96	-	0	1.16	1.55%
	ESPO	美元/桶	69.56	-	0	1.12	1.64%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	4.06	0.90	28.48%	3.39	505.97%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	4.30	2.80	186.67%	8.75	-196.63%
	阿曼升贴水	美元/桶	2.64	5.98	179.04%	6.14	-175.43%
	迪拜升贴水	美元/桶	2.59	4.07	275.00%	3.74	-325.22%
	ESPO升贴水	美元/桶	-3.81	-0.54	-16.51%	-16.56	-129.89%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7092.18	43.91	0.62%	186.91	2.71%
	汽油（华东）	元/吨	8381.36	53.91	0.65%	272.00	3.35%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.843502	0.17	1.33%	0.10	0.77%
	汽油（华东）/Sc	-	15.178130	0.20	1.36%	0.21	1.41%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1289.18	-10.00	0.78%	-85.09	7.07%
Sc仓单	仓单总量	万桶	540.90	-	0	-107.60	-16.59%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	396.43	—	—	0.29	0.07%
	商业原油	百万桶	439.79	—	—	6.16	1.42%
	库欣原油	百万桶	25.08	—	—	2.37	10.45%
	汽油	百万桶	237.58	—	—	-1.55	-0.65%
	馏分油	百万桶	114.63	—	—	0.26	0.23%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	18.06	—	—	1.37	8.23%
	商业净持仓	万张	-19.01	—	—	-0.79	4.34%
	非报告净持仓	万张	0.96	—	—	-0.58	-37.81%
基本面概述	宏观方面，对美联储降息预期为年内2次，5、6月大概率不降息，特朗普宣布的关税税率超市场预期，引发市场对原油需求的担忧，油价大跌；地缘方面美俄谈判面临分歧，美伊对抗有升级概率。供应方面OPEC+逐步退出减产以利空为主（消息称5月继续增产、近期产量有所下滑），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，美国有回补SPR意愿，但具体落地政策仍需观察，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、但最新EIA数据累库超市场预期）。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，特朗普宣布的对等关税政策或仍有交易空间。						
操作建议	隔夜原油冲高后大幅回落、美盘早盘开盘延续跌势，特朗普宣布的关税政策引发。从历史经验看，不能实质性影响供需的地缘事件多为短期脉冲式影响，且影响力度有限，近期地缘方面美俄、美伊等博弈或可确定有限需求下原油供应份额及油价的博弈，大的方向看一是需求增量难寻、OPEC+逐步增产仍是较确定性逻辑（短期仍保持增产、未来或考虑油价），二是有地缘因素辅助支撑，目前看市场担忧伊朗遭遇制裁或直接参与地缘冲突、进而来自伊朗的供应受损，而美俄方面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，OPEC5月继续增产、其产量以及伊朗和委内瑞拉等供应的变化边际或对短线行情形成影响。中短期看油价在前期减产底附近获得支撑并反弹，一是交易密集区价格有反复动力，二是叠加地缘助攻，但中期震荡偏弱格局未改，油价维持震荡或为中性波动，油价过高及过低都可能诱发增量信息对抗。从技术分析角度看，油价中期再回震荡，连续反弹后在面临前期密集成交区间陷入短线震荡，交易以震荡对待关注美油区间【70.7, 72.1】表现，有突破可短线跟进、注意止损。						

产业资讯

- 1、国前财长萨默斯表示，特朗普政府即将实施的关税上调将对经济造成类似石油危机的冲击，使生产能力萎缩，从而推高物价和失业率。萨默斯表示：“这种冲击将是一种我们通常讨论油价飙升、地震或干旱等供应冲击的方式。”“问题主要是会造成多大的破坏。”“这些都是非常重要的经济政策，对外交关系和国家安全也有影响。”他说，“直接”的影响将是推高价格，然后导致就业减少和投资减少。“这是一次典型的供应冲击”，让美联储“处于非常困难的境地”。
- 2、市场消息：加拿大跨山输油管道下调了2025年、2026年和2027年的收入预测。预测2025年容量为84%，2026年为88%，2027年为92%，低于之前预测的96%。
- 3、惠誉：俄罗斯天然气业务不太可能在欧洲复苏。市场平衡和油价将主要取决于全球经济表现和欧佩克+的供应管理。新的液化天然气项目可能在中期造成市场过剩，进一步减少对廉价俄罗斯天然气的需求。
- 4、据Politico，特朗普总统告诉他的核心圈子，包括他的内阁成员，马斯克将在未来几周内离开白宫。据三名不愿透露姓名的特朗普内部人士透露，特朗普仍然对马斯克和他的政府效率感到满意，但两人最近几天都决定，马斯克很快就会回去管理自己的公司。马斯克即将退职之际，特朗普政府的一些内部人士和许多外部盟友对他的不可预测性感到沮丧，越来越多地将他这位亿万富翁视为一种政治负担。一名高级政府官员表示，马斯克可能会保留顾问的非正式角色，并继续偶尔出现在白宫。知情人士表示，这一过渡很可能标志着马斯克作为“特殊政府雇员”的时代的结束。
- 5、法国外交部长：与伊朗达成核协议的机会窗口很窄。如果不能与伊朗达成协议，那么军事对抗似乎是不可避免的。
- 6、美国至3月28日当周EIA除却战略储备的商业原油库存增加616.5万桶至4.4亿桶，汽油库存减少155.1万桶，精炼油库存增加26.4万桶，战略石油储备（SPR）库存增加28.5万桶至3.964亿桶，增幅0.07%。
- 7、瑞银：将2025-2026年布伦特原油价格预测下调3美元至72美元，将2027年布油价格预测下调2美元至73美元。2028年开始的布伦特原油价格长期预测仍为75美元，预计非欧佩克+国家的供应将放缓。
- 8、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为91.1%，降息25个基点的概率为8.9%。美联储到6月维持利率不变的概率为30.5%，累计降息25个基点的概率为63.6%，累计降息50个基点的概率为5.9%。
- 9、北京时间4月3日凌晨4点，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。特朗普展示的图表显示，对欧盟的关税为20%，对英国进口产品征收10%关税，对瑞士进口产品征收31%关税，对从印度进口的产品征收26%关税，对韩国产品征收25%关税，对日本进口产品征收24%关税，对泰国产品征收36%关税，对越南产品征收46%关税，对柬埔寨产品征收49%关税。特朗普称，4月2日是“解放日”，就业和工厂会回到美国的。美国将利用关税产生的资金“减税并偿还国债”。

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；