

山金期货原油日报

更新时间：2025年04月10日08时19分

原油

数据类别	指标	单位	4月9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	457.60	-21.00	-4.39%	-98.50	-17.71%
	WTI	美元/桶	62.71	4.48	7.69%	-8.43	-11.85%
	Brent	美元/桶	65.72	4.10	6.65%	-8.79	-11.80%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	0.79	-7.42	-90.41%	-5.55	-87.58%
	Sc-Brent	美元/桶	-2.22	-7.04	-146.14%	-5.19	-174.88%
	Brent-WTI	美元/桶	3.01	-1.81	-37.52%	0.04	1.41%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	0.50	0.60	600.00%	-2.40	-82.76%
	Sc_C1-C6	元/桶	3.10	0.20	6.90%	-17.40	-84.88%
	Sc_C1-C13	元/桶	6.10	-2.60	-29.89%	-34.60	-85.01%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	66.54	0.29	0.44%	-10.90	-14.08%
	布伦特DTD	美元/桶	66.18	-0.49	-0.73%	-11.22	-14.50%
	阿曼	美元/桶	65.21	0.67	1.04%	-10.94	-14.37%
	迪拜	美元/桶	65.21	0.67	1.04%	-10.94	-14.37%
	ESPO	美元/桶	59.45	0.76	1.29%	-10.10	-14.52%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	阿曼升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	迪拜升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	ESPO升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6815.82	-69.36	-1.01%	-232.45	-3.30%
	汽油（华东）	元/吨	8095.55	-65.09	-0.80%	-231.91	-2.78%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	14.894708	0.51	3.54%	2.22	17.52%
	汽油（华东）/Sc	-	17.691314	0.64	3.75%	2.72	18.14%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1279.73	-4.27	0.33%	-0.55	0.04%
Sc仓单	仓单总量	万桶	377.70	-	0	-163.20	-30.17%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	396.71	—	—	0.28	0.07%
	商业原油	百万桶	442.35	—	—	2.55	0.58%
	库欣原油	百万桶	25.76	—	—	0.68	2.72%
	汽油	百万桶	235.98	—	—	-1.60	-0.67%
	馏分油	百万桶	111.08	—	—	-3.54	-3.09%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	16.77	—	—	-1.29	-7.13%
	商业净持仓	万张	-17.67	—	—	1.34	-7.06%
	非报告净持仓	万张	0.90	—	—	-0.06	-5.79%
基本面概述	宏观方面，由于特朗普关税政策暂缓执行90天（不包含中国），市场情绪立即反转，就关税政策看，一是特朗普对等关税政策或难以落地，前期动作或仍为特朗普博弈需要而非关税目的，二是中美的对抗已成定局，美国通胀预期仍有一定确定性，美国经济衰退预期或有重新修正，三是欧盟政策仍未确定，但经过特朗普对等关税政策暂缓后欧盟或难有强硬立场基础。供需看OPEC+计划5月提速增产，油市可能陷入石油输出国被动保市场份额的困境（留意OPEC+提速增产的解读及可能出现的政策变化），需求方面仍未有确定性增量，地缘方面在宏观较大压力下有新信息的窗口期，留意伊朗、土耳其周边风险概率。整体看，特朗普暂停对等关税政策超市场预期，短期市场情绪反转，但中美对抗格局已定对中美及全球经济的负面影响或将持续存在，同时可能助推地缘及政治领域增量信息。						
操作建议	隔夜原油续大跌后巨幅反弹，源于特朗普对部分国家（不含中国）暂缓对等关税政策90天，相当于1周内特朗普的对等关税政策横空出世、加极速刹车，甚至有特朗普宣传的全面对等关税或再回到对中国等有限国家的目的较为精准的关税政策的预期，市场情绪立即反转。向后看一是特朗普政府关税政策仍然有不确定性，但对美国经济衰退的预期迅速走低，二是OPEC+计划5月提速增产，在供需层面仍然是较大的利空，若走向成本定价可能需要参照石油输出过的成本附近（可尝试参考40-45美元/桶），三是宏观较大压力下新增地缘信息的概率走高，留意伊朗、土耳其附近局势变化，当前油价迅速修复或偏向供需平衡，美油回到70美元/桶概率仍较低。从技术分析角度看，油价以暴跌形式下穿多年的减产底，空头趋势明显，短线极速反弹鞋服前期超跌，由于波幅巨大短线指标系统提示有效性较差，中期保持逢高沽空思路，激进者短线考虑短空或埋伏看跌期权头寸。						

产业资讯

- 1、美国至4月4日当周EIA原油库存增加255.3万桶，俄克拉荷马州库欣原油库存增加68.1万桶，汽油库存减少160万桶，精炼油库存减少354.4万桶。
- 2、伊拉克将5月销往亚洲的巴士拉重质原油价格设定为每桶较阿曼/迪拜均价贴现2.90美元。销往亚洲的巴士拉中质原油价格设定为较阿曼/迪拜均价每桶升水25美分。
- 3、北京时间周四凌晨，美国总统特朗普叫停了已于4月9日生效的全面对等关税，暂停期现为90天以期进行贸易谈判，但仍保留了对全球范围内所有进入美国的商品征收10%的基准关税（已于4月5日起生效），并对特定行业继续征收关税，同时暗示未来可能会征收更多。因此，数十个贸易伙伴国暂时得以避免特朗普上周所宣布的11%-50%的高额关税。目前，3月12日生效的25%钢铝关税以及4月2日生效的25%汽车及零部件关税仍然有效。符合美墨加协定的汽车零部件将继续维持零关税，直到美国海关和边境保护局“建立针对其非美国产品征收关税的流程”。此外，特朗普周二表示，有关药品的重大关税即将到来。
- 4、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为76.1%，降息25个基点的概率为23.9%。美联储到6月维持利率不变的概率为32.1%，累计降息25个基点的概率为54.1%，累计降息50个基点的概率为13.8%。
- 5、受暂停对等关税影响，摩根大通预测下一轮美联储降息将在九月进行。
- 6、当地时间4月9日，高盛发布衰退预期报告，预计美国未来12个月衰退的可能性为65%。但大概一个小时过后（特朗普宣布暂停声明后），高盛又迅速作废了这一预期，目前预计美国经济的衰退概率为45%。
- 7、凯投宏观分析师威廉·杰克逊在一份报告中指出，尽管油价下跌给沙特等新兴市场的产油国带来了预算压力，但对于大多数作为石油进口国的新兴市场国家而言，这可能有助于抵消关税带来的影响。油价下跌以改善贸易条件、降低通货膨胀以及为各国央行提供更多货币政策宽松空间的形式，带来了虽小但却令人欣喜的缓解作用。威廉姆斯估计，相较于该公司的基线假设，每桶60美元的油价可能会使新兴市场的燃油通胀率降低约5个百分点，使整体通胀率降低约0.3个百分点。不过，他表示，鉴于货币面临的压力，许多央行可能仍会持谨慎态度。
- 8、当地时间4月9日，欧盟27个成员国投票表决通过了对美国进口产品征收25%关税的反制措施，以报复特朗普政府3月12日宣布的对欧盟钢铁和铝征收关税的措施。
- 9、国务院关税税则委员会：调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》规定的加征关税税率，由34%提高至84%。
- 10、四位消息人士表示，美国贸易关税对欧元区经济成长的影响可能比欧洲央行最初预估的要大得多，且动荡也可能在短期内拖累通胀。这可能会使欧元区经济陷入停滞，并使经济复苏的希望破灭。在大规模公共投资计划的支持下，欧元区经济直到最近一直在增长。欧洲央行上个月预测，贸易战将在第一年使欧元区经济增长率下降0.5个百分点，如果欧盟采取报复措施，价格也会短暂上涨类似幅度。但消息人士表示，特朗普公布的实际关税比模型估计的要更加有害，欧洲央行工作人员已被要求拿出新的数字，供政策制定者在4月17日的会议上讨论。决策者之间的非正式对话可能最早于本周开始。所有人都认为，0.5个百分点的估计现在太低了，其中一人表示，影响可能超过1个百分点。这基本上会抹去所有的经济增长，因为欧元区今年的增长预计只有1%左右。

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；