

山金期货原油日报

更新时间：2025年04月18日08时16分

原油

数据类别	指标	单位	4月17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	482.70	15.50	3.32%	4.30	0.90%
	WTI	美元/桶	64.45	1.85	2.96%	4.22	7.01%
	Brent	美元/桶	67.85	1.79	2.71%	4.45	7.02%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	2.51	0.34	15.83%	-3.62	-59.01%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.89	0.40	-31.25%	-3.85	-129.98%
	Brent-WTI	美元/桶	3.40	4.69	-363.41%	0.44	14.88%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	2.80	0.50	21.74%	1.20	75.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	11.00	0.50	4.76%	3.00	37.50%
	Sc_C1-C13	元/桶	18.20	6.40	54.24%	6.30	52.94%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	68.06	-	0	1.71	2.58%
	布伦特DTD	美元/桶	67.63	-	0	1.50	2.27%
	阿曼	美元/桶	66.66	-	0	1.60	2.46%
	迪拜	美元/桶	66.66	-	0	1.60	2.46%
	ESPO	美元/桶	60.55	-	0	1.26	2.13%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	0.21	-1.36	-86.62%	-1.80	-89.55%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-0.22	-0.82	-136.67%	2.56	-92.09%
	阿曼升贴水	美元/桶	-1.19	3.32	73.61%	1.19	-50.00%
	迪拜升贴水	美元/桶	-1.19	2.07	63.50%	-1.71	-328.85%
	ESPO升贴水	美元/桶	-7.30	-3.51	-92.61%	-21.51	-151.39%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6697.18	-2.36	-0.04%	-98.55	-1.45%
	汽油（华东）	元/吨	7943.64	-	0	-148.64	-1.84%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.874419	-0.47	-3.25%	-0.33	-2.33%
	汽油（华东）/Sc	-	16.456674	-0.55	-3.21%	-0.46	-2.71%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1246.45	-2.36	0.19%	50.09	-3.86%
Sc仓单	仓单总量	万桶	373.70	-4.00	-1.06%	-4.00	-1.06%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	397.01	—	—	0.30	0.08%
	商业原油	百万桶	442.86	—	—	0.51	0.12%
	库欣原油	百万桶	25.11	—	—	-0.65	-2.54%
	汽油	百万桶	234.02	—	—	-1.96	-0.83%
	馏分油	百万桶	109.23	—	—	-1.85	-1.67%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	13.96	—	—	-2.81	-16.75%
	商业净持仓	万张	-14.86	—	—	2.82	-15.93%
	非报告净持仓	万张	0.90	—	—	-0.01	-0.68%
基本面概述	宏观方面，美联储6月降息概率超过50%，特朗普有要求美联储降息的言论，但与鲍威尔存在矛盾，多手消息称美国2025财年上半年财政预算赤字超1.3万亿美元。2025年到期美债超过9.2万亿美元，叠加短线特朗普关税政策飘摇不定（市场未必相信特朗普政府通过加征关税改善财政），美联储超预期降息则可能推升通胀、降息不及预期可能推动美国经济承压或衰退预期，美联储或面临两难处境。供需方面，OPEC+增产实际影响仍有待观察，近日OPEC+更新超产补偿计划，实际约束效果需要验证，需求端短期或有因关税导致的需求走低预期，中远期仍需关注关税政策的实质性影响，但若美债规模停滞或增长放缓，或仍有最终影响原油需求的可能。在宏观较大压力的情形下，地缘方面有更高概率出现新增信息，留意中东周边风险概率。整体看，特朗普关税政策朝夕改带给市场的不确定性增加，一方面难有确定性的交易逻辑可能导致资金退潮，同时关注美债美股等潜在影响市场情绪的波动概率，近期美联储货币政策预期或纳入交易，另一方面可能有对累及全球经济的负面影响的将持续交易，同时地缘及政治领域产生增量信息的概率走高。						
操作建议	隔夜原油大幅反弹至前期减产底沿，或源于市场对中美对等关税进行谈判的预期。当前油价已经计价某些利空，但未必完全计价OPEC+增产以及美国关税政策对海运及原油需求的压制（特朗普关税政策仍需要观察，其实质性影响或于随后几个月体现，当前油价已隐含远期部分利空预期），中远期看油价在供大于求的格局下可能出现由挺价转向市场份额竞争，该情形下仍有大幅下行空间，除非由于某些原因导致现存供应有显著损失。从技术分析角度看，油价以暴跌形式下穿多年的减产底后连续反弹，美油周线级别已经呈现破位加回试、油价已接近前期减产底震荡区间，关注 美油65美元/桶附近压力有效性，交易端维持逢高沽空思路，激进者可考虑短线布局空单、并注意止损，或埋伏次日虚值看期权。						

产业资讯

- 1、美国总统特朗普在社交媒体表示，预计欧洲央行将进行第七次降息，然而，美联储主席鲍威尔的行动“为时已晚”，他总是行动太迟且决策错误。美联储早就应该像欧洲央行那样降低利率。很久之前就该怎么做了，现在美联储肯定应该降低利率。鲍威尔被解雇的速度再快都不为过！
- 2、美国至4月18日当周石油钻井总数 481口，前值480口。天然气钻井总数 98口，前值97口。
- 3、消息人士：印度港口俄罗斯5月装船的乌拉尔原油价格与4月相比保持稳定，较布伦特原油每桶低2.50至3美元。
- 4、受耶稣受难日和复活节假期影响，美股、港股、欧股、澳股于4月18日休市一日，港股、欧股、澳股于4月21日继续休市。CME旗下贵金属、美国原油、外汇、农产品和股指期货合约交易，以及ICE旗下农产品、布伦特原油期货合约交易于4月18日全天交易暂停，4月21日恢复交易，敬请各位投资者留意。
- 5、当地时间4月17日获悉，意大利总理梅洛尼抵达白宫，与美国总统特朗普进行会晤。特朗普政府官员表示，双方预计将在会晤中讨论一系列话题，包括贸易、移民和结束乌克兰冲突等。此外，预计梅洛尼将在贸易和关税问题上向特朗普施压。有官员表示，特朗普“非常重视此事”，白宫“已准备好达成协议”。特朗普当天表示，“百分之百有信心在90天的关税暂停期结束前与欧盟达成贸易协议。
- 6、OPEC+文件显示收到其所有产油国成员针对石油产量过剩的最新补偿计划，其中包括额外的自愿性调整。据计算，最新计划要求七个国家从现在到2026年6月期间，每月额外减产36.9万桶/日，而之前的计划从3月持续到明年6月。该补偿计划旨在确保未全额削减产量的成员国实施进一步的产出削减。根据最新补偿计划，从本月到2026年6月，每月减产产量将从19.6万桶/日到52万桶/日不等，高于此前的18.9万桶/日至43.5万桶/日。如果最新的减产全部完成，补偿计划将在很大程度上抵消OPEC+其他成员国5月份计划的41.1桶/日增产的影响，为油市提供额外支持。根据该补偿计划，进行减产的七个成员国是沙特、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克和阿曼，其中还包括不需要减产的阿尔及利亚，该计划显示，5月份其中的六个国家需要减产37.8万桶/日。但在各国没有按照承诺进行减产，OPEC+多次修改该补偿计划。该产油国组中最大的超产者伊拉克计划加大力度兑现其削减产量的承诺，贸易商称，其5月份向客户分配的原油数量要低得多“需要更多的减产来满足补偿计划。”根据该计划，到2026年6月，伊拉克需要补偿总计193万桶/日的超额产出；同期，哈萨克需要进行130万桶/日的二次减产。
- 7、李强：在一些关键的时间窗口，推动各方面政策措施早出手、快出手，把握政策力度必要时敢于打破常规。
- 8、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为86.3%，降息25个基点的概率为13.7%。美联储到6月维持利率不变的概率为38.2%，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7.6%。
- 9、美联储建议对资本要求采用两年期间的平均压力测试结果，并将新规的生效日期推迟三个月，此举旨在降低波动性。美联储理事巴尔反对压力测试调整，并警告称这些变化将导致“测试结果更弱且不那么可信”。据外媒报道，美联储正在完善其对大型银行压力测试的改革计划，并提交了一份提案征求公众意见，该提案将计算两年的平均结果。美联储表示，打算将年度压力资本缓冲要求的生效日期从10月1日推迟到明年1月1日，以便银行有更多时间适应新的资本要求。该提案还将“做出有针对性的改变，以简化董事会压力测试相关的数据收集工作”。美联储称，这些计划中的改革并非旨在对资本要求产生实质性影响。

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；