

山金期货原油日报

更新时间：2025年04月23日08时09分

原油

数据类别	指标	单位	4月22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	494.00	4.80	0.98%	17.20	3.61%
	WTI	美元/桶	63.54	0.16	0.25%	2.01	3.27%
	Brent	美元/桶	67.82	1.35	2.03%	2.97	4.58%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.00	0.49	10.82%	0.40	8.61%
	Sc-Brent	美元/桶	0.72	-0.70	-49.34%	-0.56	-43.88%
	Brent-WTI	美元/桶	4.28	2.86	200.86%	3.00	233.32%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	4.10	-1.70	-29.31%	3.90	1950.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	20.20	3.10	18.13%	12.00	146.34%
	Sc_C1-C13	元/桶	33.10	5.60	20.36%	18.20	122.15%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	69.65	-	0	1.59	2.34%
	布伦特DTD	美元/桶	68.28	-	0	0.65	0.96%
	阿曼	美元/桶	68.44	-	0	1.78	2.67%
	迪拜	美元/桶	68.44	-	0	1.78	2.67%
	ESPO	美元/桶	62.40	-	0	1.85	3.06%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.83	0.02	1.10%	0.08	4.57%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.46	-1.51	-76.65%	3.41	-115.59%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.62	3.69	120.20%	2.82	-128.18%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.62	2.22	138.75%	0.27	77.14%
	ESPO升贴水	美元/桶	-5.42	-1.73	-46.88%	-19.50	-138.49%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6704.00	-12.55	-0.19%	-10.27	-0.15%
	汽油（华东）	元/吨	7919.00	-11.45	-0.14%	-42.55	-0.53%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.570850	-0.16	-1.16%	-0.51	-3.63%
	汽油（华东）/Sc	-	16.030364	-0.18	-1.11%	-0.67	-4.00%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1215.00	-1.09	0.09%	32.27	-2.59%
Sc仓单	仓单总量	万桶	464.40	-	0	86.70	22.95%
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	14.64	—	—	0.68	4.85%
	商业净持仓	万张	-15.37	—	—	-0.52	3.47%
	非报告净持仓	万张	0.73	—	—	-0.16	-18.06%
基本面概述	宏观方面，美联储5月大概率维持利率不变、6月降息概率超过50%，特朗普关税政策及不解除鲍威尔职位的言论，令市场气氛有所回暖。供需方面，OPEC+增产、更新超产补偿计划的实际影响仍有待观察，需求端或仍关注市场对美债规模的预期，若美债规模停止增长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，目前看地缘以走向缓和为主，但仍需保留应对突发事件的敏感性。整体看，前期特朗普政策带给市场的不确定性有所退潮，市场对美国关税政策有较之前缓和的预期，地缘及供需预期也以走向缓和为主。						
操作建议	隔夜油价小幅反弹，或暗示市场情绪有一定回暖，美油65美元/桶附近压力有效性仍有待观察。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），另外当前油价或隐含特朗普离任关税政策不会真正落地、以及OPEC+5月份增产不及计划，中长期看油价在供大于求的格局下可能出现输出国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；短期看俄乌冲突或再回谈判解决，但俄原油供应仍有待观察，美伊对话进行中，仍不排除美国加强对伊朗制裁，但若走向制裁松懈，或对市场有一定冲击，换句话说当前油价或隐含一定的美伊对立的预期。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，短线可依赖美油65美元/桶压力位布局空单或埋伏次行虚值看期权。						

产业资讯

- 1、根据伊朗外交部22日发表的声明，伊朗外交部发言人巴加埃表示，根据阿曼的提议，并经伊朗和美国代表团同意，原定于23日举行的伊美间接会谈框架内的技术会谈推迟至26日举行，两国代表团团长将出席。美国与伊朗12日在阿曼首都马斯喀特举行间接会谈。这是自2018年5月在美国总统特朗普首个总统任期内美国单方面退出伊核协议之后，美伊之间的首次正式谈判。19日，美伊在意大利罗马举行第二轮间接会谈。双方第三轮间接会谈将于26日在阿曼举行。
- 2、美国至4月18日当周API原油库存减少456.5万桶，库欣原油库存减少35.4万桶，汽油库存减少218万桶，精炼油库存减少164万桶。
- 3、美国总统特朗普在当地时间周二出席美国证交会主席阿特金斯就职宣誓仪式中表示，他无意解雇美联储主席鲍威尔，尽管他对美联储没有更快地降息感到失望。“从来没有，”特朗普对记者称，“媒体总是把事情搞得一团糟。我没打算解雇他。我希望看到他在降低利率的想法上更积极一些。”特朗普称，“杂货价格已经下降，一切都在下降。唯一没有下降但也没怎么涨的就是利率。”特朗普表示，“我们认为美联储应该降低利率，现在是一个完美的时机。我们希望我们的主席能提前或准时（降息），而不是迟到。”特朗普还表示，股市上涨得不错。
- 4、据福克斯新闻报道，美国财长贝森特忙于与印度、韩国、日本、澳大利亚达成贸易协议，但据悉不会很快达成协议。副总统万斯成为贸易谈判的“主要执行者”，以加快与印度和其他盟友的协议。
- 5、据华盛顿邮报报道，几位消息人士透露，乌克兰和欧洲官员周三将在伦敦会谈，他们将面临美国的提议，即承认克里米亚为俄罗斯领土，并冻结冲突前线，作为和平协议的一部分。乌克兰盟友希望为乌克兰赢得安全保障和重建项目，以换取任何此类领土让步。据三位知情人士透露，美国上周在巴黎向乌克兰提出的建议包括，让华盛顿正式承认被占领的克里米亚是俄罗斯领土，并最终根据未来的协议解除对俄罗斯的制裁。作为交换，俄罗斯将结束在乌克兰的敌对行动，此时俄军在战场上势头强劲，在兵力和武器方面拥有相当大的优势。泽连斯基顾问表示基辅仅同意美国的部分提议。一名西方官员表示，对乌克兰施压的性质“令人震惊”。
- 6、俄罗斯经济部一份文件显示，由于油价疲软，俄罗斯下调了2025-2027年石油和天然气出口收入预测。油气出口是俄罗斯国家预算的主要资金来源。美国总统特朗普今年表示，油价下跌可能有助于结束俄乌冲突。文件显示，俄罗斯预计今年将从石油和天然气出口销售中获得2,000.3亿美元的收入，较2024年的2,350亿美元和9月公布的上一份预测减少15%。俄罗斯政府预计2026年的油气出口收入为2,204亿美元，2027年为2,310亿美元，2028年为2,441亿美元，分别较之前的预测减少4%、1.1%和2.6%。文件显示，经济部还将2025年俄罗斯石油产量预测下调至5.16亿吨（1,032万桶/日），同比持平，但低于此前预测的5.186亿吨。文件显示，俄罗斯管道天然气出口在2025年将恢复到891亿立方米，2024年和2023年分别为806亿立方米和693亿立方米。
- 7、IMF世界经济展望报告：将2025年全球贸易增长预期下调1.5个百分点至1.7%，预计2026年增长2.5%，较1月份的预期下调0.8个百分点。由于政策不确定性和贸易紧张局势，预计2025年美国经济增长将放缓至1.8%，比1月份的预测下降0.9个百分点。将2026年美国经济增长预期从2.1%下调至1.7%。可能出现更广泛的金融不稳定，包括对国际货币体系的破坏。将2025年全球经济增长预期从年初的3.3%下调至2.8%，将2026年全球经济增长预期从3.3%下调至3%。而美国关税措施的冲击和政策的不确定性将在短期内导致全球经济显著放缓。2025年新兴市场和发展中经济体的国内生产总值增长将为3.7%，低于此前预计的4.2%。中期增长预测维持在3.2%，低于2000-2019年3.7%的历史平均水平。预计美联储到2025年底将基准利率降至4%。
- 8、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为91.7%，降息25个基点的概率为8.3%。美联储到6月维持利率不变的概率为32.8%，累计降息25个基点的概率为61.8%，累计降息50个基点的概率为5.3%。
- 9、美国至4月22日2年期国债竞价-得标利率3.795%，前值3.98%。

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；