

山金期货原油日报

更新时间：2025年04月25日08时08分

原油

数据类别	指标	单位	4月24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	493.40	-10.40	-2.06%	10.70	2.22%
	WTI	美元/桶	62.77	0.49	0.79%	-1.68	-2.61%
	Brent	美元/桶	66.50	0.36	0.54%	-1.35	-1.99%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.66	-1.92	-25.27%	3.15	125.45%
	Sc-Brent	美元/桶	1.93	-1.79	-47.99%	2.82	-318.01%
	Brent-WTI	美元/桶	3.73	0.01	0.28%	4.62	-520.34%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-2.40	-2.10	-700.00%	-5.20	-185.71%
	Sc_C1-C6	元/桶	15.60	-0.80	-4.88%	4.60	41.82%
	Sc_C1-C13	元/桶	25.30	-6.50	-20.44%	7.10	39.01%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	70.26	-	0	0.76	1.09%
	布伦特DTD	美元/桶	66.95	-	0	-1.33	-1.95%
	阿曼	美元/桶	69.50	-	0	1.30	1.91%
	迪拜	美元/桶	69.50	-	0	1.30	1.91%
	ESPO	美元/桶	63.66	-	0	1.34	2.15%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	3.76	2.95	364.20%	3.41	974.29%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.45	-2.91	-86.61%	5.14	-109.59%
	阿曼升贴水	美元/桶	3.00	4.37	318.98%	7.17	-171.94%
	迪拜升贴水	美元/桶	3.00	2.98	14900.00%	4.67	-279.64%
	ESPO升贴水	美元/桶	-2.84	1.05	26.99%	-16.71	-120.47%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6681.18	-15.73	-0.23%	-16.00	-0.24%
	汽油（华东）	元/吨	7889.18	-22.73	-0.29%	-54.45	-0.69%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.541106	0.25	1.87%	-0.33	-2.40%
	汽油（华东）/Sc	-	15.989424	0.28	1.81%	-0.47	-2.84%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1208.00	7.00	-0.58%	38.45	-3.09%
Sc仓单	仓单总量	万桶	464.40	-	0	90.70	24.27%
EIA美国 (周)	战略石油储备	百万桶	397.48	—	—	0.47	0.12%
	商业原油	百万桶	443.10	—	—	0.24	0.06%
	库欣原油	百万桶	25.02	—	—	-0.09	-0.34%
	汽油	百万桶	229.54	—	—	-4.48	-1.91%
	馏分油	百万桶	106.88	—	—	-2.35	-2.15%
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，后续或关注市场对美债等资产预期的表达。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，供需预期仍偏弱，同时面临一定的潜在利空，而潜在利多或主要在OPEC+管理供应及地缘因素导致供应损失。						
操作建议	隔夜油价震荡为主，期间有冲高回落，或源于外围市场情绪回暖的动力仍受供需预期的压制，当前油价未必完全计价OPEC+增产、隐含对OPEC+继续管理供应、支撑油价的预期，另外潜在的供应损失为俄罗斯、伊朗遭遇更严厉制裁，但市场仍有对OPEC+难以内部协调控制产量的担忧、甚至有低油价背景下各输出国提高供应博弈市场份额的担忧，且近期俄乌冲突走向谈判、美伊谈判并未真正落地，地缘驱动短期缺席，油价承压。从技术分析角度看，油价以暴跌形式下穿多年的减产底后反弹至65美元/桶附近，美油周线级别已经呈现破位加回试加承压状态，美油65美元/桶附近压力有效前提下或难再回减产底区间，反弹空间受限、中期弱势格局或难改，若出现供需预期恶化的诱因或仍会推动盘面下行，短线定性为反弹遇阻，是否转为波段性下跌有待观察，短线压力下移至美油63.3美元/桶附近，潜在支撑参考美油61美元/桶附近。交易端短空及看跌期权注意保护浮盈，中期仍维持逢高沽空思路。						

产业资讯

- 1、特朗普称已为俄乌问题设最后期限 届时美国态度或生变：当地时间4月24日，美国总统特朗普就俄乌冲突发表了一系列言论。特朗普指出，乌克兰和俄罗斯都有实现和平的意愿，双方都必须加入谈判。他还透露，自己已在俄乌问题上设定了一个最后期限，期限过后，美国的态度将会有所不同。不过，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫23日称，特朗普从未指定任何日期，且俄方认为设定俄乌停火最后期限并不合适。在谈及对俄罗斯的态度时，特朗普表达了对俄罗斯袭击基辅的不满。当谈及是否对俄罗斯实施制裁时，特朗普表示，他“宁愿在一周内回答这个问题”，但如果无法达成协议结束冲突，“事情就会发生”，并强调美国会竭尽全力与乌克兰合作。不过，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫23日称，特朗普从未指定任何日期，且俄方认为设定俄乌停火最后期限并不合适。在谈及对俄罗斯的态度时，特朗普表达了对俄罗斯袭击基辅的不满。当谈及是否对俄罗斯实施制裁时，特朗普表示，他“宁愿在一周内回答这个问题”，但如果无法达成协议结束冲突，“事情就会发生”，并强调美国会竭尽全力与乌克兰合作。
- 2、普京表示，俄罗斯应该利用贸易战的机会来加强经济：周四，俄罗斯总统普京敦促其经济官员抓住市场动荡和不断加剧的贸易战给全球经济带来的机会。俄罗斯与美国和欧盟的贸易因受到制裁而急剧下降，但并没有受到特朗普关税的影响。该国现在正面临长期的油价下跌和预算收入下降。普京对官员们说：“由于全球竞争加剧，大宗商品和金融市场经历了大幅波动，全球经济形势正变得更加复杂。”他补充说：“不仅有必要监测这些因素并预测它们的变化，而且有必要利用新出现的机会发展国内生产、贸易关系和出口，以加强整个国民经济。”这是普京自美国宣布加征关税以来首次就全球经济形势发表评论。
- 3、据《华尔街日报》23日报道，美方高级官员透露，特朗普政府正考虑多种方案。第一种方案，对中国商品征收的关税税率可能降至大约50%-65%。第二种方案则被称为“分级方案”，美方将把进口自中国的商品分为所谓“对美国国家安全不构成威胁”和所谓“对美国国家利益具有战略意义”的商品。美媒称，在“分级方案”里，美方将对前一类商品征收35%的关税，对第二类商品的关税税率至少为100%。白宫新闻秘书莱维特称，特朗普在对华关税问题上的立场“没有软化”。
- 4、据央视新闻消息，当地时间4月24日，美国联邦储备委员会理事克里斯托弗·沃勒警告称，美国总统特朗普引发的贸易战可能很快会导致失业率上升。据悉，因为其他国家对美国商品征收报复性关税，美国目前的就业形势已面临风险。若外国客户减少订单，美国一些依赖出口的行业可能被迫裁员。沃勒表示，若关税维持现状，7月之前将不会对美国经济造成显著影响。如果特朗普政府恢复激进的关税水平，企业可能会开始裁员，如果失业率大幅上升，他将支持降息。沃勒强调，一旦劳动力市场出现严重恶化，他预计很快会有更多降息。（期货日报）
- 5、俄罗斯突然发动猛烈空袭，引发各方关注。据最新消息，乌克兰总统泽连斯基取消了对南非访问的部分计划，在同南非总统会晤后将立即返回乌克兰。乌克兰表示，俄军对乌克兰发动大规模空袭，向乌境内发射大批导弹和无人机，哈尔科夫市和基辅市是空袭重点。当地时间4月24日，泽连斯基在其官方社交平台发文称，截至目前，袭击已造成12人死亡，另有一百多人受伤。据美联社、法新社等媒体最新报道，在上述空袭后，美国总统特朗普24日在其社交平台发文，罕见批评俄罗斯总统弗拉基米尔·普京，并敦促其“住手”。与此同时，俄罗斯方面提出了最新的停战条件。俄罗斯总统新闻秘书德米特里·佩斯科夫在接受采访时表示，只要基辅从俄罗斯宪法规定纳入俄版图的4个地区撤军，乌克兰冲突马上就可以结束。（券商中国）
- 6、24日外交部举行例行记者会，有记者提问，近来美方不断有消息称中美之间正在谈判，甚至将会达成协议。请问，您能否证实双方有没有开始谈判？外交部发言人郭嘉昆表示，这些都是假消息。据我了解，中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判，更谈不上达成协议。这场关税战是由美方发起的，中方的态度是一贯的、明确的。打，奉陪到底；谈，大门敞开，对话谈判必须是平等、尊重、互惠的。
- 7、据路透社23日援引一名美国官员的话报道，美国中东问题特使史蒂文·威特科夫预计于25日赴俄罗斯会见俄总统普京，讨论乌克兰问题。此外，英国、法国、德国和美国代表与乌克兰代表团23日在伦敦举行乌克兰问题会谈。英国外交部发言人当天在一份声明中表示，会谈取得“重大进展”，但声明没有就实质性的成果内容作出说明。
- 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37.3%，累计降息25个基点的概率为57.8%，累计降息50个基点的概率为4.9%。
- 9、美国至4月17日当周外国央行持有美国国债 40.02亿美元，前值66.34亿美元。
- 10、美国至4月24日7年期国债竞拍-得标利率4.123%，前值4.23%。

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；