

山金期货原油日报

更新时间：2025年05月27日08时14分

原油

数据类别	指标	单位	5月26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	459.70	6.90	1.52%	-3.10	-0.67%
	WTI	美元/桶	61.53	-0.23	-0.37%	-1.18	-1.88%
	Brent	美元/桶	64.81	-0.22	-0.34%	-0.67	-1.02%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	2.47	1.27	105.52%	0.82	50.08%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.81	1.26	-60.67%	0.31	-27.75%
	Brent-WTI	美元/桶	3.28	5.35	-258.43%	4.41	-391.00%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-3.40	1.00	22.73%	1.00	-22.73%
	Sc_C1-C6	元/桶	3.60	4.10	820.00%	1.30	56.52%
	Sc_C1-C13	元/桶	11.60	7.80	205.26%	8.20	241.18%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	63.63	-	0	-1.38	-2.12%
	布伦特DTD	美元/桶	65.61	-	0	0.01	0.02%
	阿曼	美元/桶	63.27	-	0	-1.73	-2.66%
	迪拜	美元/桶	63.27	-	0	-1.73	-2.66%
	ESPO	美元/桶	60.58	-	0	-1.42	-2.29%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-1.18	-1.76	-303.45%	0.05	-4.07%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.80	2.56	145.45%	3.63	-128.27%
	阿曼升贴水	美元/桶	-1.54	1.41	47.80%	1.39	-47.44%
	迪拜升贴水	美元/桶	-1.54	1.99	56.37%	-2.01	-427.66%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.23	-0.96	-29.36%	-18.48	-129.69%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6730.09	80.73	1.21%	136.36	2.07%
	汽油（华东）	元/吨	7652.82	19.55	0.26%	13.36	0.17%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	14.640180	-0.04	-0.31%	0.39	2.76%
	汽油（华东）/Sc	-	16.647418	-0.21	-1.25%	0.14	0.85%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-922.73	61.18	-6.22%	123.00	-11.76%
Sc仓单	仓单总量	万桶	402.90	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	400.49	—	—	0.84	0.21%
	商业原油	百万桶	443.16	—	—	1.33	0.30%
	库欣原油	百万桶	23.44	—	—	-0.46	-1.91%
	汽油	百万桶	225.52	—	—	0.82	0.36%
	馏分油	百万桶	104.13	—	—	0.58	0.56%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	18.64	—	—	0.11	0.60%
	商业净持仓	万张	-18.68	—	—	-0.20	1.06%
	非报告净持仓	万张	0.04	—	—	0.08	-180.78%
基本面概述	宏观方面，美联储6月、7月降息大概率不降息，市场普遍认为美联储大概率对降息维持谨慎态度，欧美开始贸易谈判，目前看存在一定分歧，市场对美国对等关税的态度可能以有限关税为基准假设，特朗普政府宣称的高额关税或大概率率为关税博弈策略过程，关税或逐渐落地、叠加对美国经济偏淡预期以及部分美债到期可能推动美债收益率等，利空依赖需求的商品，另外保留美债收益率陡然走高可能带来系统性风险的敏感性。供需方面，OPEC+确定提速增产、7月可能会维持增产规模（41.1万桶/日，未确定，28日有JMMC会议，消息称部长级会议提前至5月31日），供应增长预期较为确定，但供应增量何时实现仍需数据验证。地缘方面看，俄乌冲突、以色列、以及伊朗有概率走向谈判解决，当前谈判进展缓慢，一方面从大的环境来看冲突升级概率并不高，另一方面各方诉求差距较大，不排除短期发力获得谈判主动权的可能，俄乌冲突涉及到底层及领导人安全的动作，伊朗申明确定性的谈判底线，保留对地缘突发事件的敏感性。整体看，OPEC+或较为确定的走向增产、增产节奏有待观察，供需预期以压力为主，短期存在地缘扰动概率。						
操作建议	隔日原油震荡偏弱，盘面看承压格局下表现纠结。供需看原油仍整体承压，OPEC+增产或为较确定事件，但对供应增量的节奏或存在分歧，若油价持稳原油供应压力或平稳释放，若油价下行则可能导致市场份额之争，前期油价跌破减产底主要源于OPEC+退出减产且计划提速增产、减产价格区间对应供应增量有限情形，关注原油供应数据、保留预期修正的敏感性。地缘方面俄乌、美伊、加沙等谈判进展缓慢，有产生扰动因素的概率，根据以往经验若伊以冲突爆发，油价或受到脉冲式影响（除非危及航道），影响相对有限，若俄乌冲突急剧升级，有再次持续危及石油供应预期，对油价影响或较深远，留意当前俄乌谈判背景下有潜在升级可能。近期美债有一定到期规模，关注美债到期延续对市场的冲击，保留美债收益率陡然走高以及由此可能带来系统性风险的敏感性。技术角度下，油价以暴跌形式下穿多年的减产底后持续测试压力位，美油周线级别呈现破位加震荡回试状态，美油64美元/桶附近仍表现为压力，短线表现为测试压力后持续震荡、隐含波动放大概率，短线支撑参考61.2美元/桶附近，交易端中期仍维持逢高沽空思路，短线下破支撑的可考虑追空，但要注意短线持仓且严格止损，以防地緣异动带来潜在损失；博弈地缘异动、OPEC+超预期政策的可考虑期权（Sc2507期权剩余额有限、有末日效应概率，但波动率成本较高）。						

行业资讯

1、据俄新社报道，俄罗斯副总理诺瓦克周一表示，欧佩克+尚未在会议前讨论将石油产量再提高41万桶/日的问题。欧佩克+将于28日举行线上部长级会议。诺瓦克表示，预计他们将讨论当前的市场形势、预测和一些“调整”。欧佩克+的8个国家还将举行另一次会议，这些国家曾承诺额外自愿削减石油产量。三位欧佩克+消息人士周一早些时候称，他们将于5月31日召开会议，比原计划提前一天。诺瓦克还表示，七国集团和欧盟计划将俄罗斯石油价格上限从目前的60美元/桶收紧至50美元/桶，这是不可接受的，这些限制措施未能遏制俄罗斯的石油出口。

2、当地时间5月26日，伊朗总统佩泽希齐扬表示，伊朗比以往任何时候都更加强大。如果伊朗受到制裁而不是继续谈判，将会有数百种有效的替代方案可供选择。当天，对于以色列此前威胁打击伊朗核设施的言论，伊朗陆军总司令穆萨维表示，伊朗已做好适当打击以色列的充分准备。

3、伊朗将6月销往亚洲的轻质原油的价格定位较阿曼/迪拜均价升水1.80美元/桶。

4、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为94.4%，降息25个基点的概率为5.6%。美联储7月维持利率不变的概率为74.9%，累计降息25个基点的概率为23.9%，累计降息50个基点的概率为1.1%。

5、当地时间5月26日，德国总理默茨表示，德国和欧盟国家将会继续支持乌克兰，德国及其盟友已不再限制援助乌克兰武器的射程。俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫26日回应默茨的言论说，如果欧洲国家取消向乌克兰提供远程打击武器的限制，这将是相当危险的举动，这将与俄罗斯调解乌克兰问题的意向背道而驰。乌克兰总统泽连斯基将于28日访问德国，默茨计划与泽连斯基讨论俄乌和平谈判的可能性。（央视）

6、据外媒报道，欧盟计划加快与美国的贸易谈判。欧盟委员会发言人周一表示：“谈判现在有了新的动力，欧盟委员会主席冯德莱恩周日与特朗普进行了电话交谈，他们同意加快贸易谈判进程，并保持密切联系。”通话之后，特朗普将原定对欧盟征收50%关税的截止日期推迟了一个多月，至7月9日，以进行进一步的谈判。迄今为止，欧盟与美国的谈判一直面临诸多问题，无法找到一个能够让双方都满意的中间立场。欧洲方面抱怨称，不清楚美国的具体诉求，甚至不明确谁能代表总统发声；美方则指责欧盟通过诉讼和监管不公平地针对美国企业。欧盟贸易专员谢夫乔维奇预计于周一与美国商务部长卢特尼克通话，欧盟大使们也计划在周一紧急开会，与欧盟委员会讨论最新进展。

7、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为94.4%，降息25个基点的概率为5.6%。美联储7月维持利率不变的概率为74.9%，累计降息25个基点的概率为23.9%，累计降息50个基点的概率为1.1%。

8、欧洲央行行长拉加德26日在德国柏林参加一场活动时指出，当前的国际秩序正在受到根本性的动摇，多边合作正在被零和思维与权力博弈所取代。开放正让位于保护主义。拉加德说，欧洲经济深度融入全球贸易体系，出口占欧洲经济增加值的近五分之一，并支撑着3000万个就业岗位。国际秩序中任何导致世界贸易下降或经济集团分裂的变化，都将对欧洲经济造成不利影响。但只要采取正确的政策应对，形势变化也可能为欧元在未来的国际舞台上发挥更大作用提供可能性。拉加德说，美元的主导地位也存在不确定性。近年来，美元在全球外汇储备中的占比不断下降，目前的占比是1994年以来的最低水平。拉加德表示，欧元如今是第二大全球货币，占全球外汇储备的20%左右。增强欧元的国际地位将促使更多贸易以欧元计价，从而令欧洲免受不稳定的资本流动的影响。为提升欧元的全球地位，欧洲需要坚定不移地致力于开放贸易，巩固经济基础以促进资本市场发展，以及捍卫法治和政治团结。

作者：曹有明

从业资格证件号：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件号：Z0018476

复核：刘书语

期货从业资格证件号：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；