



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2025-04-21原油早报

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证号：Z0015557

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目录

- 1 | 每日提示
- 2 | 近期要闻
- 3 | 多空关注
- 4 | 基本面数据
- 5 | 持仓数据

原油2506：

1. 基本面：俄罗斯和乌克兰周日相互指责对方破坏俄罗斯总统普京宣布的复活节停火，停火协议未能延长，美国总统特朗普暗示，双方如果不能很快达成协议他可能会放弃争取和平的努力；美国和伊朗谈判代表举行会谈后，伊朗外交部长表示，双方周六同意开始起草潜在核协议框架；路透社报道称，据一名以色列官员和另外两名熟悉内情的人士称，尽管美国已明确目前不愿参战，以色列据悉依旧在推进独袭伊朗核设施的方案。从空袭到突击，一切皆在筹划之中；中性
2. 基差：4月18日，阿曼原油现货价为68.40美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为67.64美元/桶，基差27.54元/桶，现货升水期货；偏多
3. 库存：美国截至4月11日当周API原油库存增加240.2万桶，预期减少101.7万桶；美国至4月11日当周EIA库存增加51.5万桶，预期增加50.7万桶；库欣地区库存至4月11日当周减少65.4万桶，前值增加68.1万桶；截止至4月17日，上海原油期货库存为373.7万桶，减少4万桶；偏空
4. 盘面：20日均线偏下，价格在均线下方；偏空
5. 主力持仓：截至4月15日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至4月8日，布伦特原油主力持仓多单，多减；偏多；
6. 预期：周末俄乌停火协议未能延续，且美国亦流露退出谈判的口风，对俄制裁减弱的预期有所打压，另一端美伊谈判继续进行，尚未有阶段性成果出台，而以色列方面仍威胁对伊朗核设施进行打击，地缘对油价支撑有一定效果。贸易争端上，多国正与美国进行谈判，但未能迅速达成协议，继续压制油价上方空间，短期缺乏刺激利好下原油存在回调风险。短线485-495区间操作，长线观望。

近期要闻

1. 路透社报道称，据一名以色列官员和另外两名熟悉内情的人士称，尽管美国总统特朗普告诉以色列总理内塔尼亚胡美国目前不愿意支持对伊朗核设施发动攻击，但以色列并没有排除在未来几个月内对伊朗核设施发动攻击的可能性。以色列官员誓言阻止德黑兰获得核武器，内塔尼亚胡坚持认为，与伊朗的任何谈判都必须导致彻底拆除其核计划。消息人士说，在过去几个月里，以色列向特朗普政府提出了一系列攻击伊朗设施的方案，其中包括一些以春末和夏季为时间表的方案。这些计划包括空袭和突击行动，严重程度各不相同，可能会使德黑兰将其核计划武器化的能力倒退几个月或一年，甚至更长时间。《纽约时报》上周三报道称，特朗普在本月早些时候的一次白宫会议上告诉内塔尼亚胡，华盛顿希望优先考虑与德黑兰进行外交谈判，他不愿意在短期内支持对该国核设施实施打击。但以色列官员现在认为，他们的军队可以对伊朗发动有限的打击，这将需要较少的美国支持。这种攻击的规模将大大小于以色列最初提议的攻击。目前尚不清楚以色列是否或何时会推进这一打击行动，尤其是在核协议谈判启动的情况下。此举很可能会疏远特朗普，并可能危及美国对以色列更广泛的支^{持。}
2. 由于交易员担心美国领导的贸易战对能源需求的影响，同时关注华盛顿和德黑兰就伊朗核计划的谈判，油价回落。全球基准布伦特原油期货下跌逾1%，跌至67美元/桶，结束了两天的涨幅；WTI原油期货跌至每桶64美元以下。此前伊朗外交部长表示，周六就德黑兰核项目举行会谈后，伊朗与美国在一系列原则上有了一“更好的理解”。会谈持续了三个多小时，将于本周三在阿曼恢复，可能会影响伊朗的原油供应。油价本月大幅下跌，一度触及4年低点，原因是投资者担心，美国与贸易伙伴之间的关税战将削弱原油需求。欧佩克+决定以快于预期的速度恢复产量，重新引发了对供应过剩的担忧，加剧了油价下跌。与此同时，乌克兰总统泽连斯基指责俄军违反了俄罗斯总统普京宣布的复活节停火协议。由于一些国家为庆祝复活节而放假，周一的原油期货交易量可^{能低于正常水平。}

近期多空分析

利多：

1. 美国威胁对伊朗制裁
2. 委内瑞拉原油亦面临制裁风险

利空：

1. 需求端乐观仍待验证
2. 关税贸易战风险大幅增加
3. 俄罗斯制裁可能结束

行情驱动：需求端受美国政策影响受损及特朗普迅速变动的政策

风险点：OPEC+内部团结破坏；战争风险升级

每日期货行情

品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	65.85	61.83	479.0	66.72
现值	67.96	64.01	490.6	68.14
涨跌	2.11	2.18	11.60	1.42
幅度	3.20%	3.53%	2.42%	2.13%

数据来源：wind

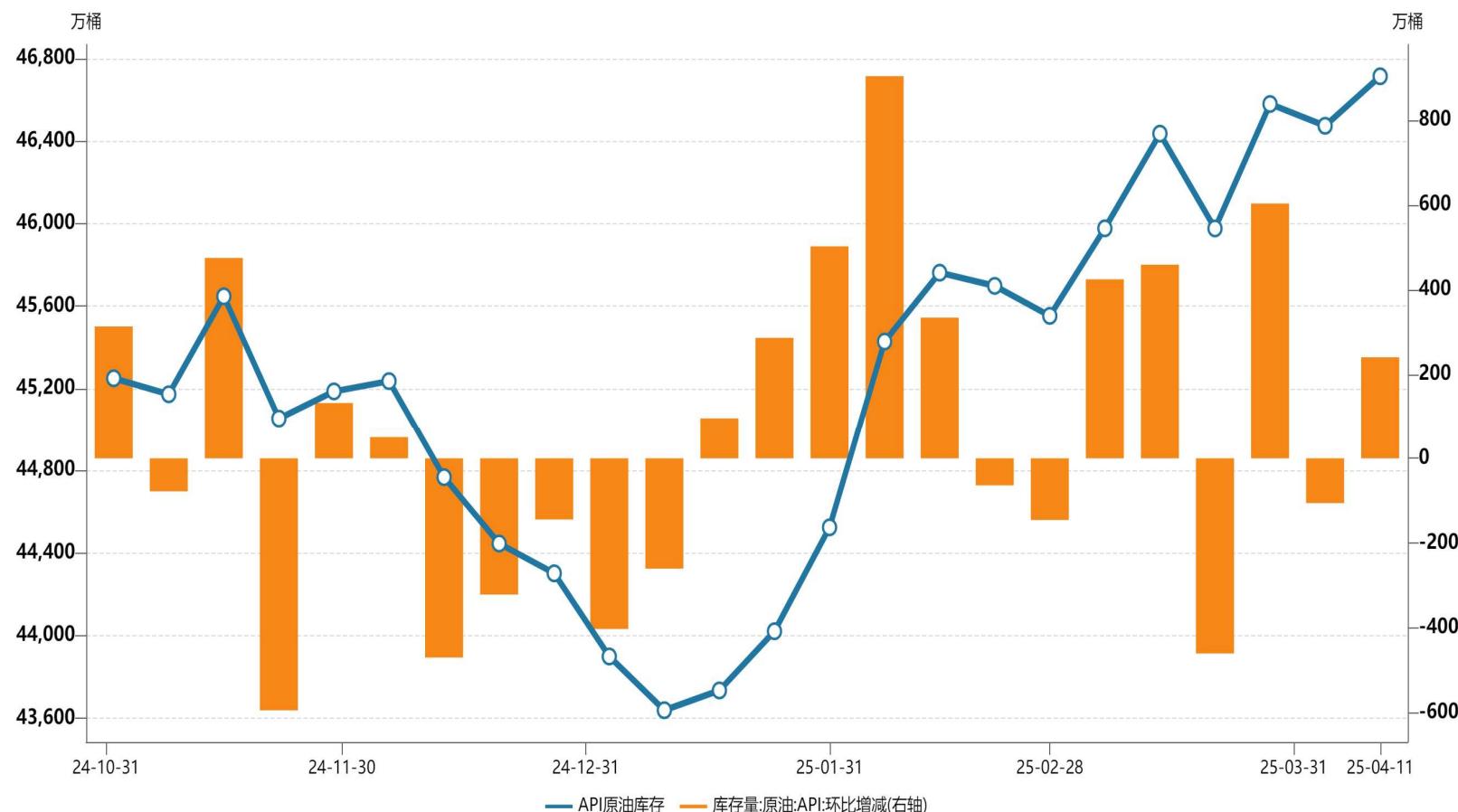
每日现货行情

品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油(WTI)	阿曼原油： 环太平洋	胜利原油： 环太平洋	迪拜原油： 环太平洋
前值	67.93	62.47	66.76	61.58	66.80
现值	68.67	64.68	68.40	63.22	68.36
涨跌	0.74	2.21	1.64	1.64	1.56
幅度	1.09%	3.54%	2.46%	2.66%	2.34%

数据来源：wind

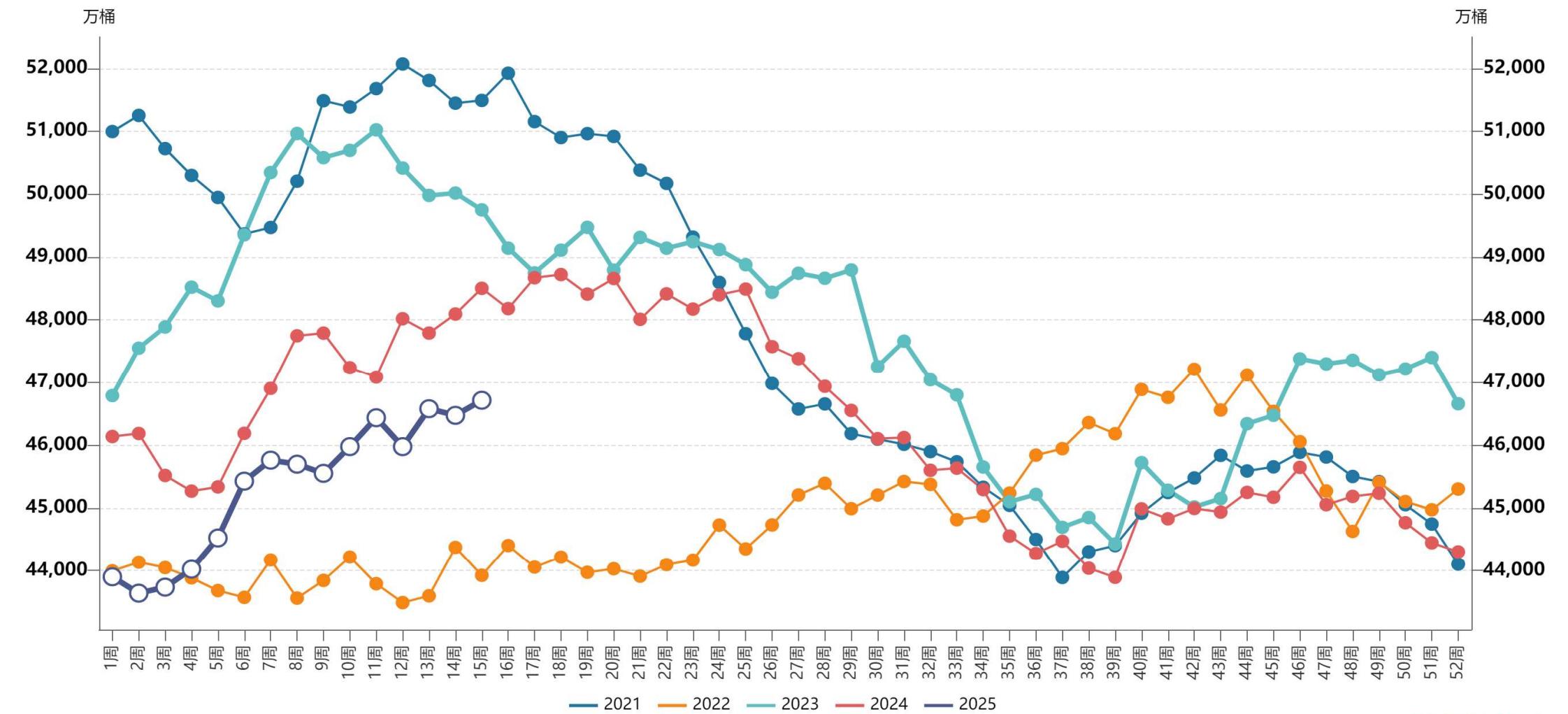
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
1月31日	44523.7	502.5
2月7日	45428	904.3
2月14日	45761.9	333.9
2月21日	45697.9	-64
2月28日	45552.4	-145.5
3月7日	45977.1	424.7
3月14日	46436.4	459.3
3月21日	45976.5	-459.9
3月28日	46580.2	603.7
4月4日	46474.5	-105.7
4月11日	46714.7	240.2



数据来源: Wind

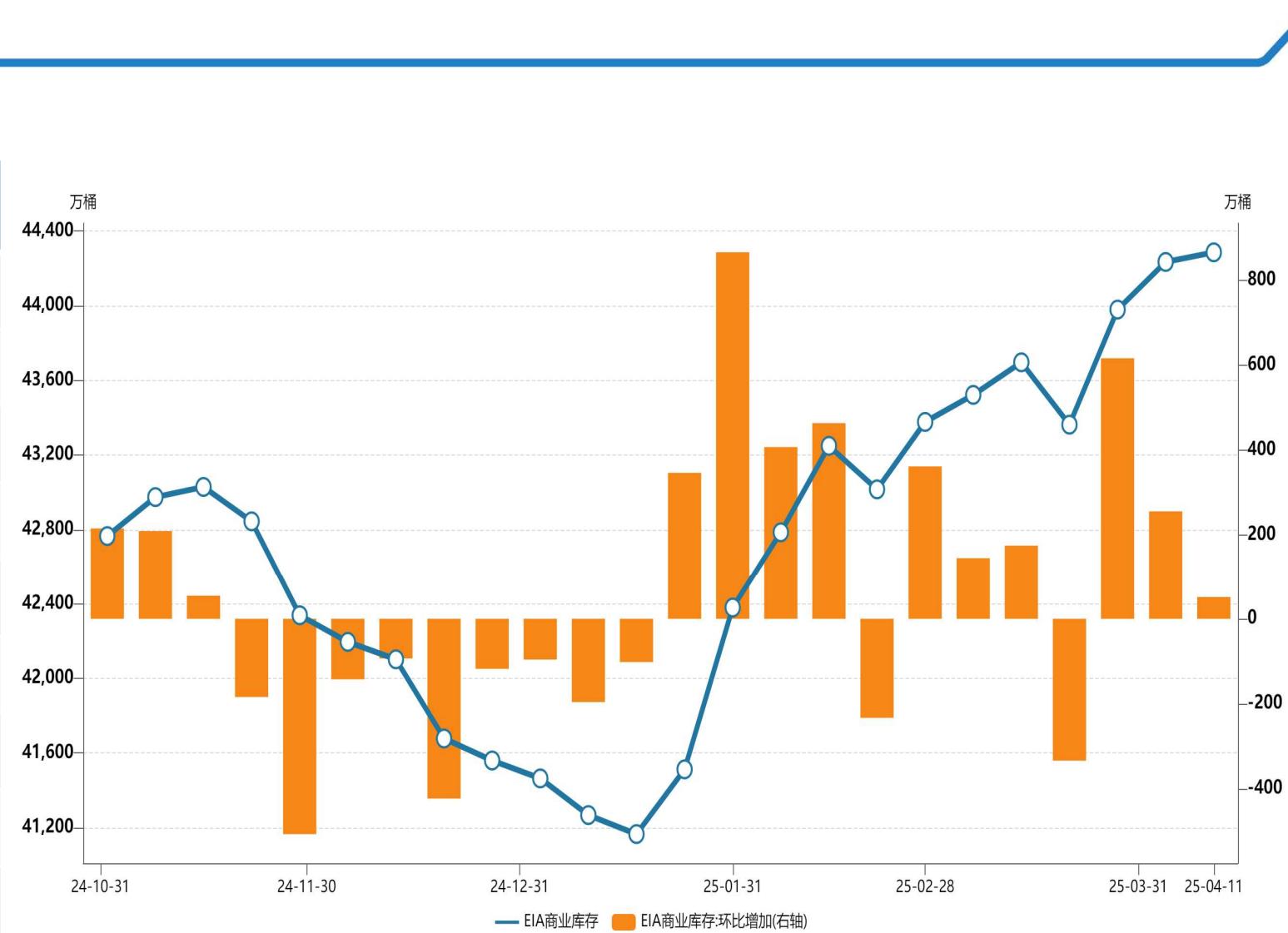
API库存季节走势



数据来源: Wind

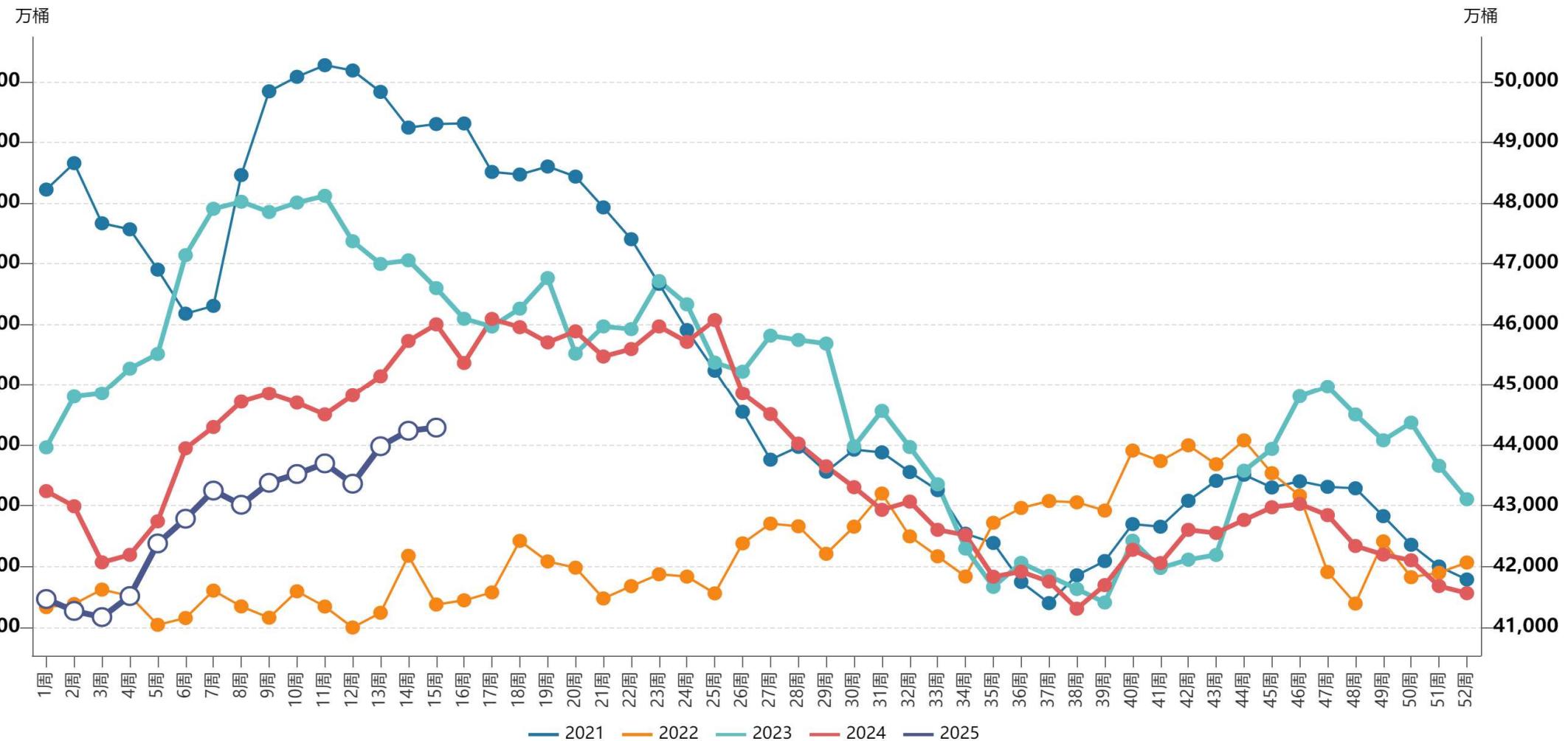
EIA库存走势

时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
2月7日	42786	407
2月14日	43249.3	463.3
2月21日	43016.1	-233.2
2月28日	43377.5	361.4
3月7日	43522.3	144.8
3月14日	43696.8	174.5
3月21日	43362.7	-334.1
3月28日	43979.2	616.5
4月4日	44234.5	255.3
4月11日	44286	51.5



数据来源: Wind

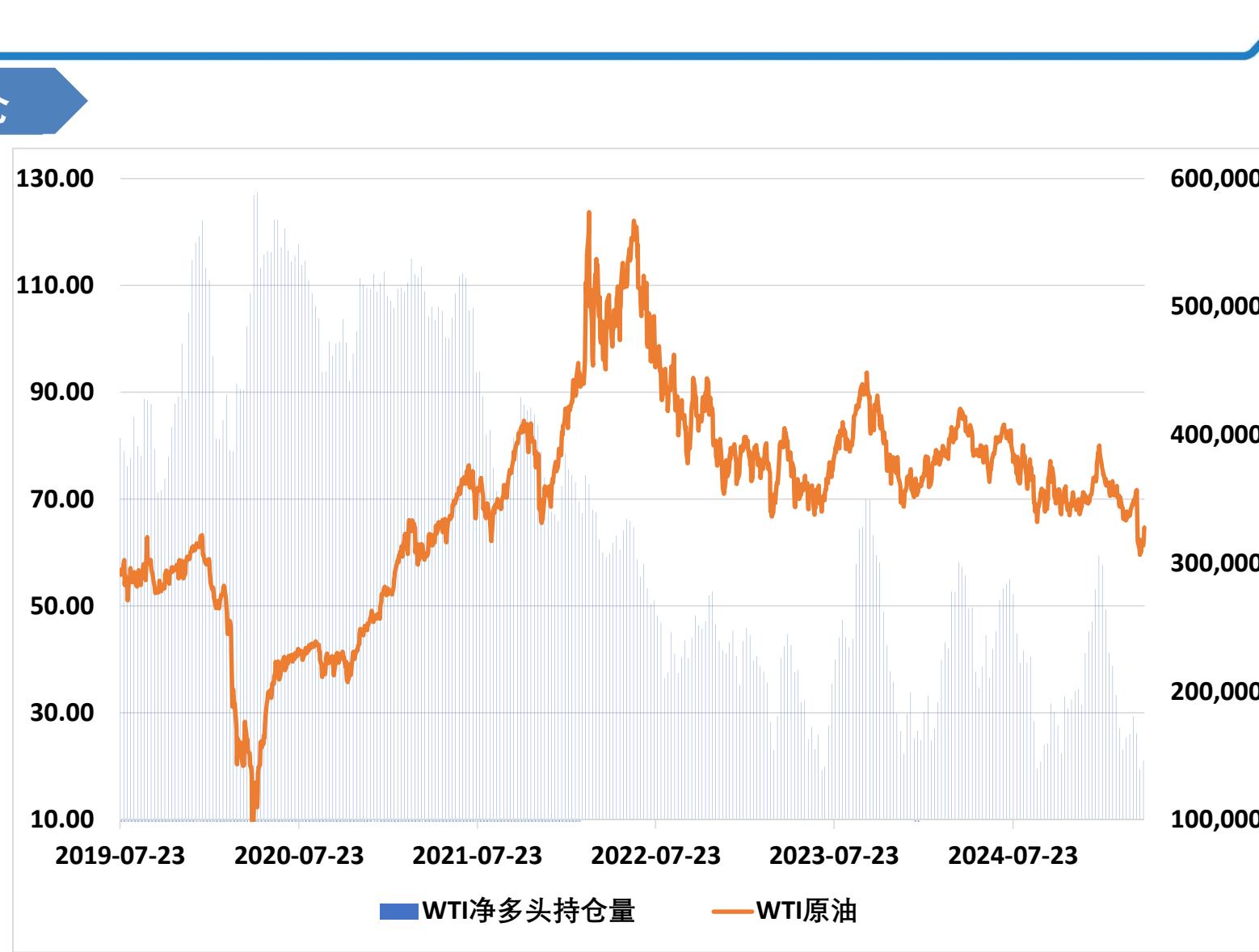
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

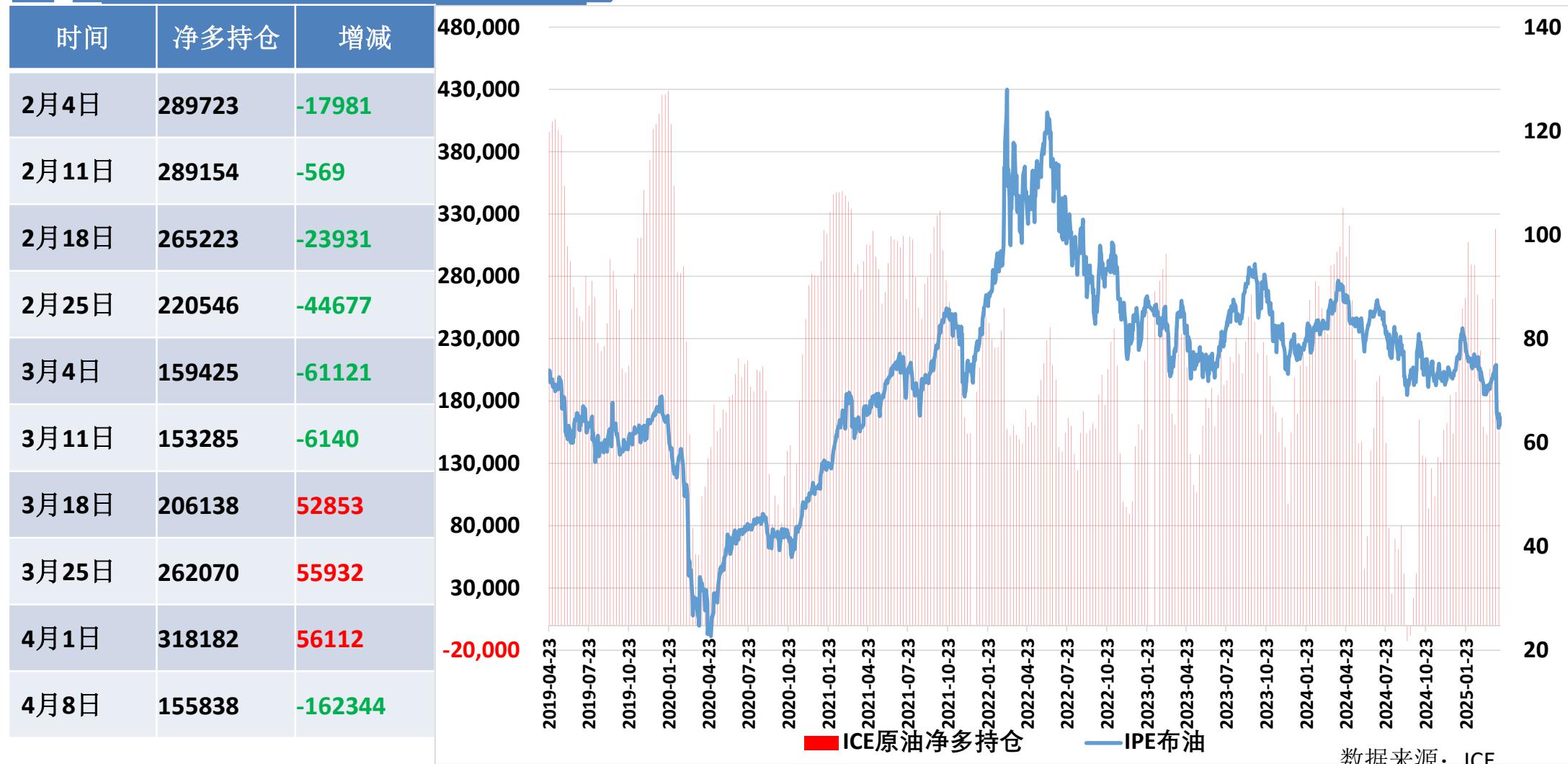
WTI原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
2月11日	220004	-10309
2月18日	197594	-22410
2月25日	171198	-26396
3月4日	154841	-16357
3月11日	164126	9285
3月18日	166823	2697
3月25日	180558	13735
4月1日	167685	-12873
4月8日	139595	-28090
4月15日	146370	6775

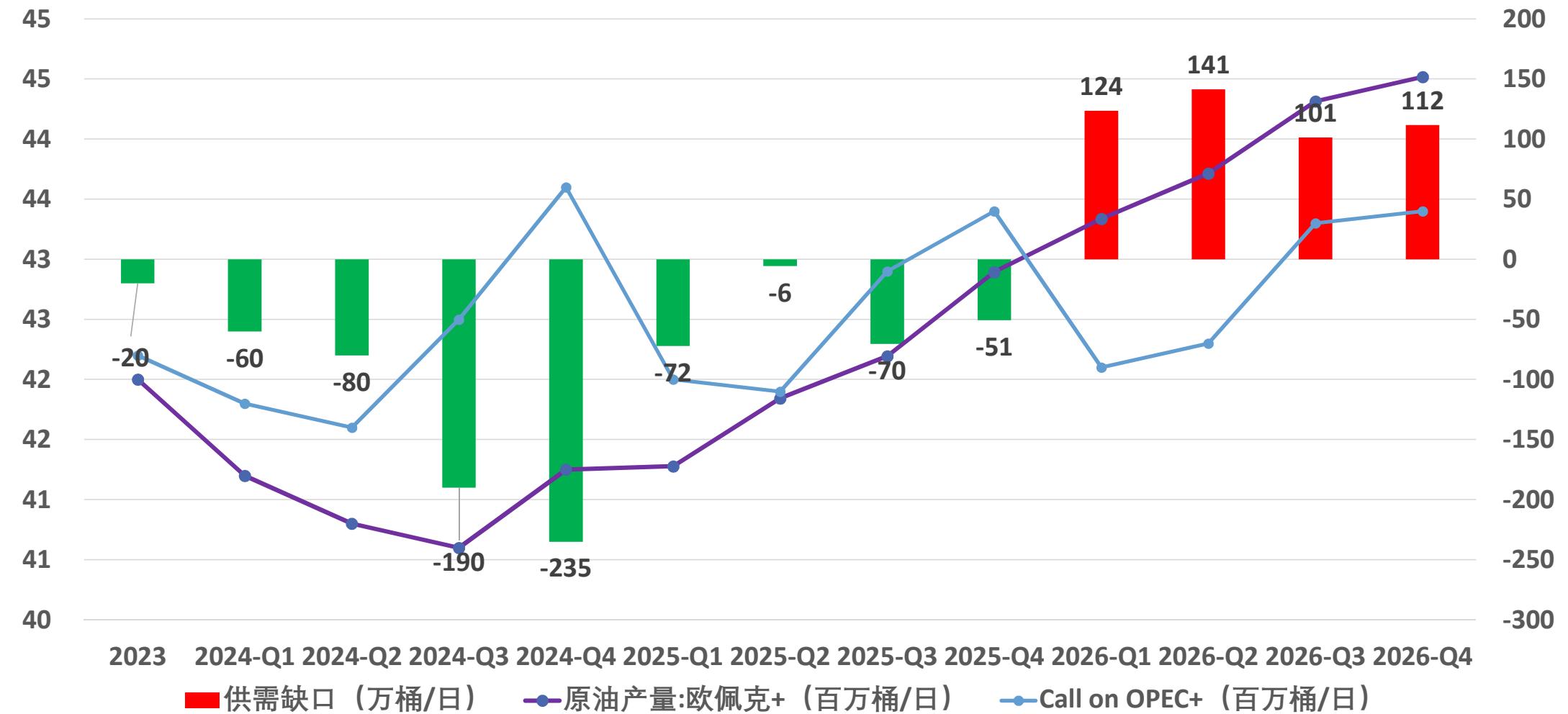


数据来源：CFTC

布伦特原油基金净多持仓



供需平衡表





免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号
证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：0575-88333535 E-mail：dyqh@dyqh.info