

2025-04-25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：特朗普坚称美中正在进行贸易谈判，此前中国称双方未进行任何经贸谈判；美国总统特朗普周四表示，未来几天对于推动乌克兰和俄罗斯停火至关重要。特朗普并未详细说明，但他和他的助手们对俄罗斯和乌克兰如何对待他争取停火的努力表示不满；美伊本周将举行第三轮核协议谈判，市场关注制裁解除可能带来的伊朗原油回归，局势缓和的希望以及美国白宫矛盾的关税信号支撑国际油价出现反弹，但美国此前对伊朗能源领域实施新制裁，伊朗外交部斥责美方“缺乏对话诚意”；中性
2. 基差：4月24日，阿曼原油现货价为67.74美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为67.18美元/桶，基差24.52元/桶，现货升水期货；偏多
3. 库存：美国截至4月18日当周API原油库存减少456.5万桶，预期增加150万桶；美国至4月18日当周EIA库存增加24.4万桶，预期增减少77万桶；库欣地区库存至4月18日当周减少8.6万桶，前值减少65.4万桶；截止至4月24日，上海原油期货库存为464.4万桶，不变；中性
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15日，布伦特原油主力持仓多单，多减；中性；
6. 预期：隔夜原油震荡运行，特朗普在关税问题上态度变幻继续令市场波动，而目前来看中美暂无有效接触，后续贸易环境仍面临较大风险，对于原油需求端有一定打击，此外市场等待5月初OPEC+会议对于6月产量的定夺，哈萨克斯坦的大幅增产已令内部团结能力遭受市场考验，后续原油预计继续震荡等待事件落地。短线493-503区间运行，长线观望。

近期要闻

1. 美国总统特朗普周四坚称，美中之间的贸易谈判正在进行中。“他们今天早上开了会，”特朗普告诉记者，但他拒绝透露具体指的是谁，“‘他们’是谁并不重要。我们可能会稍后透露，但他们今天早上开了会，我们也一直在与中国会谈。”中国商务部和外交部周四双双表态称，中美之间目前未进行任何经贸谈判。中国外交部发言人郭嘉昆在新闻发布会上对记者表示：“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。”他称有关此类信息的报道是“假消息”。
2. 美国总统特朗普周四表示，未来几天对于推动乌克兰和俄罗斯停火至关重要。特朗普并未详细说明，但他和他的助手们对俄罗斯和乌克兰如何对待他争取停火的努力表示不满。特朗普表示，他对俄罗斯和乌克兰的冲突有自己的最后期限，两国必须进行谈判。在俄罗斯连夜用导弹和无人机袭击基辅后，特朗普将批评矛头转向俄总统普京，高呼“弗拉基米尔，停下来！”特朗普在社交媒体上写道：“我对俄罗斯袭击基辅感到不满。这没有必要，而且时机非常糟糕。”
3. 美伊本周将举行第三轮核协议谈判，市场关注制裁解除可能带来的伊朗原油回归，局势缓和的希望以及美国白宫矛盾的关税信号支撑国际油价出现反弹，但美国此前对伊朗能源领域实施新制裁，伊朗外交部斥责美方“缺乏对话诚意”。以及占全球产量2%的哈萨克斯坦表示将把国家利益置于OPEC+配额之上，石油供需平衡趋松，限制了油价涨幅。

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	66.12	62.27	498.6	68.55
现值	65.65	62.79	490.5	69.95
涨跌	-0.47	0.52	-8.10	1.40
幅度	-0.71%	0.84%	-1.62%	2.04%

数据来源: wind

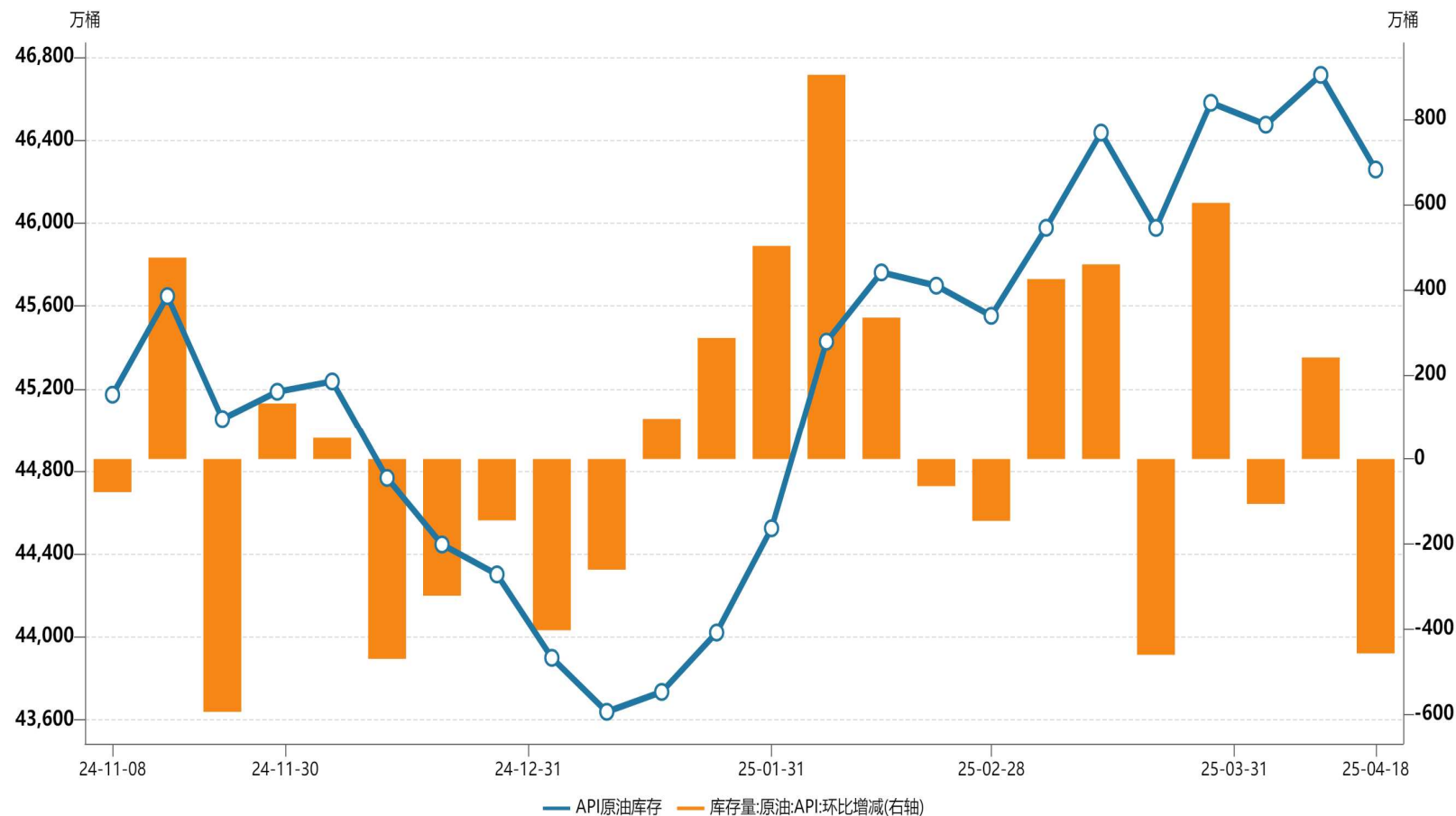
每日现货行情

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	69.21	62.27	69.51	64.80	69.55
现值	67.14	62.79	67.74	63.09	67.65
涨跌	-2.07	0.52	-1.77	-1.71	-1.90
幅度	-2.99%	0.84%	-2.55%	-2.64%	-2.73%

数据来源：wind

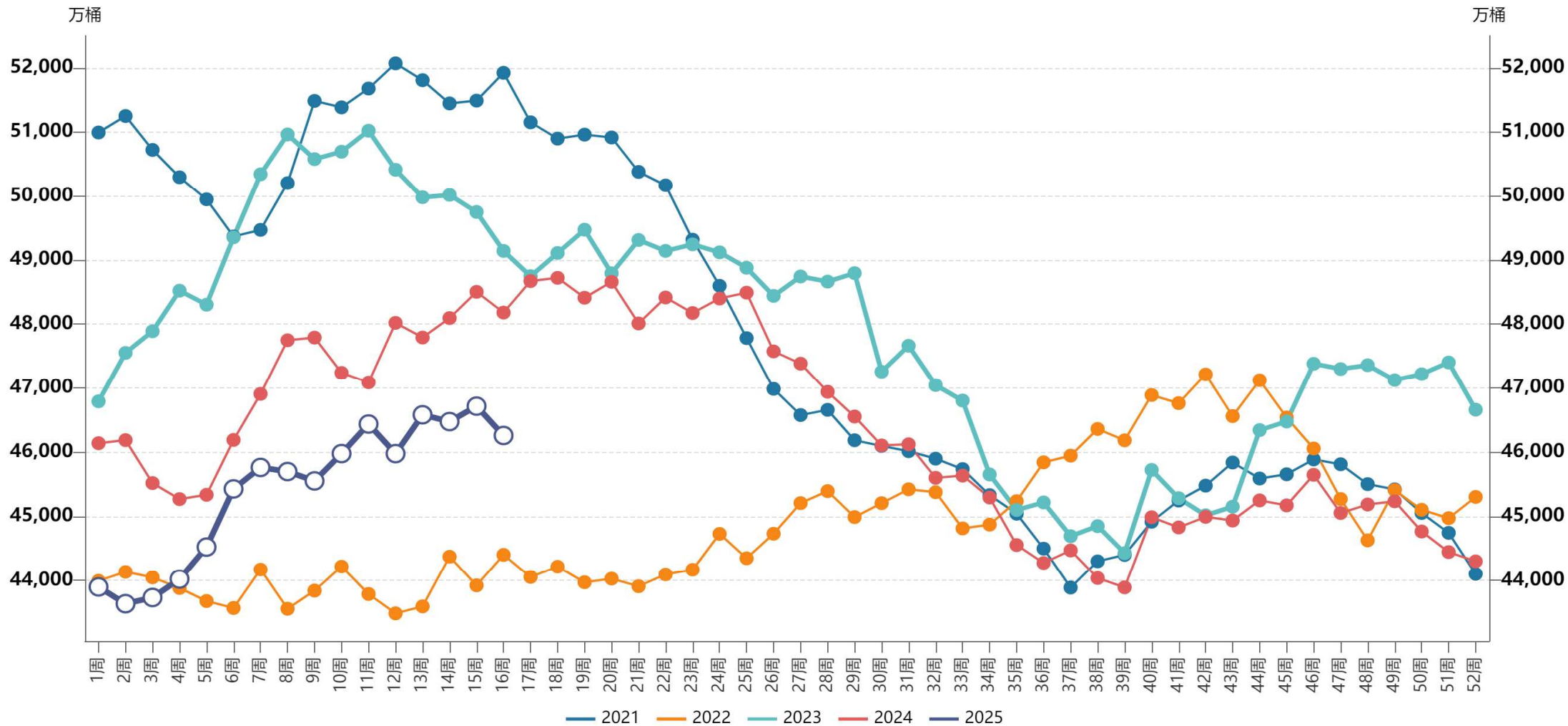
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
4月18日	46258.2	-456.5



数据来源: Wind

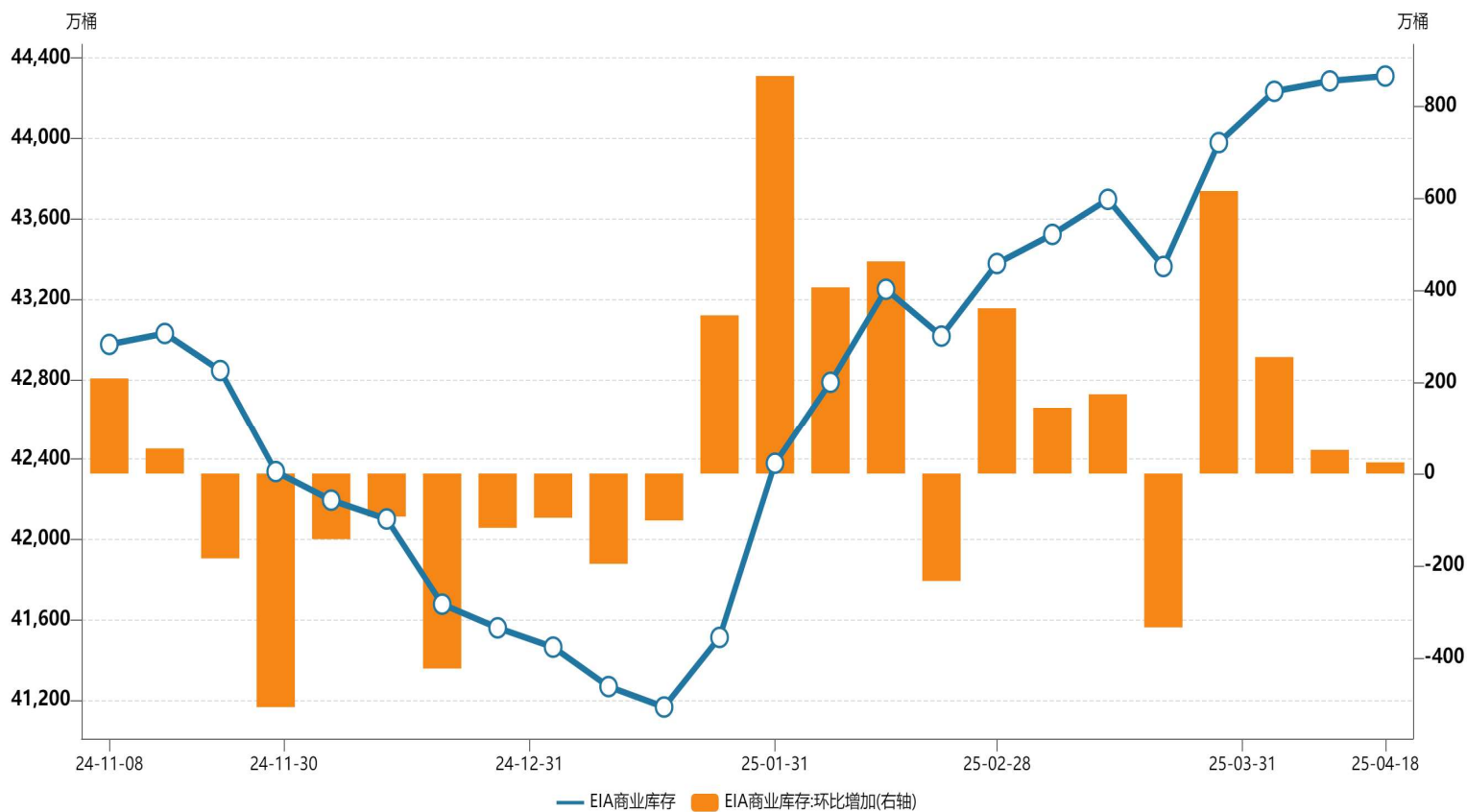
API库存季节走势



数据来源: Wind

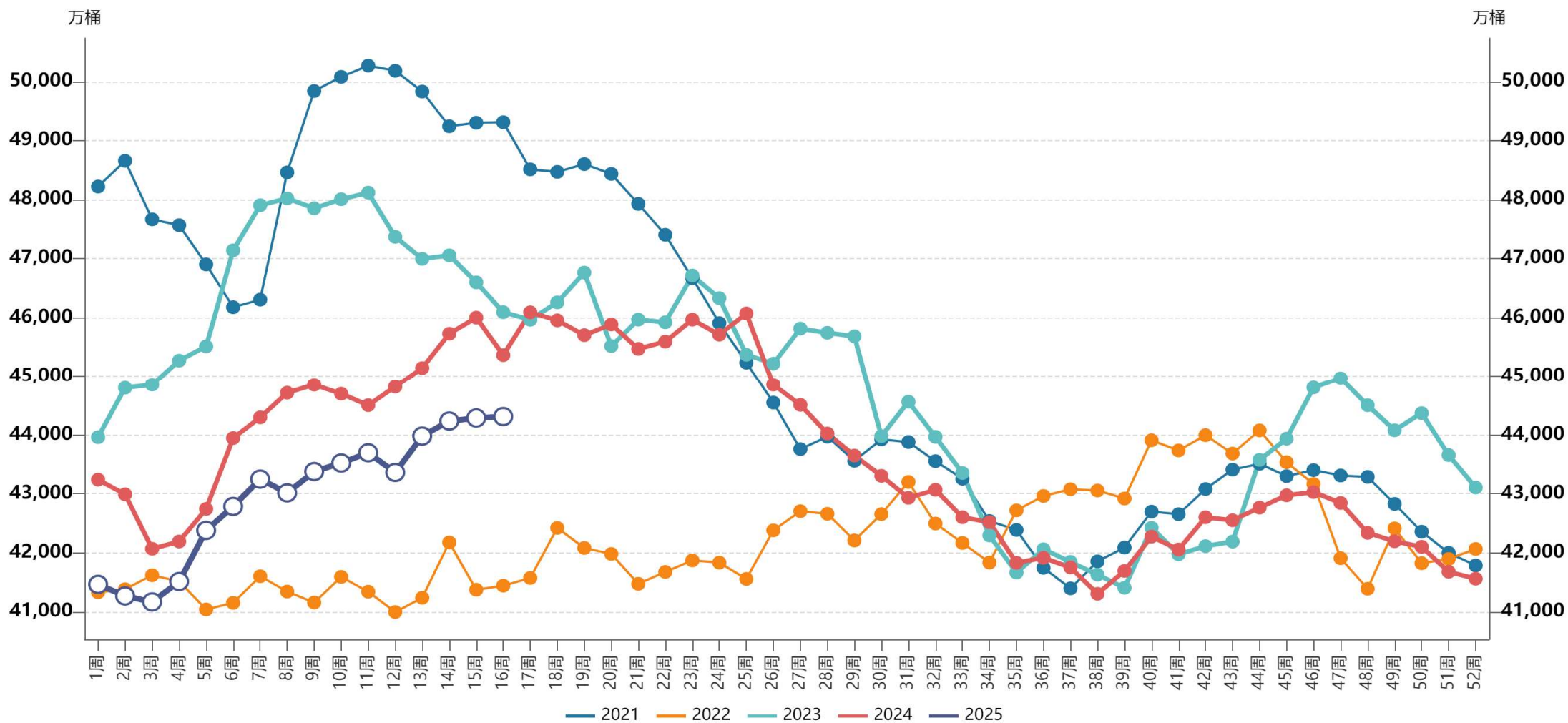
EIA库存走势

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
4月18日	44310.4	24.4



数据来源: Wind

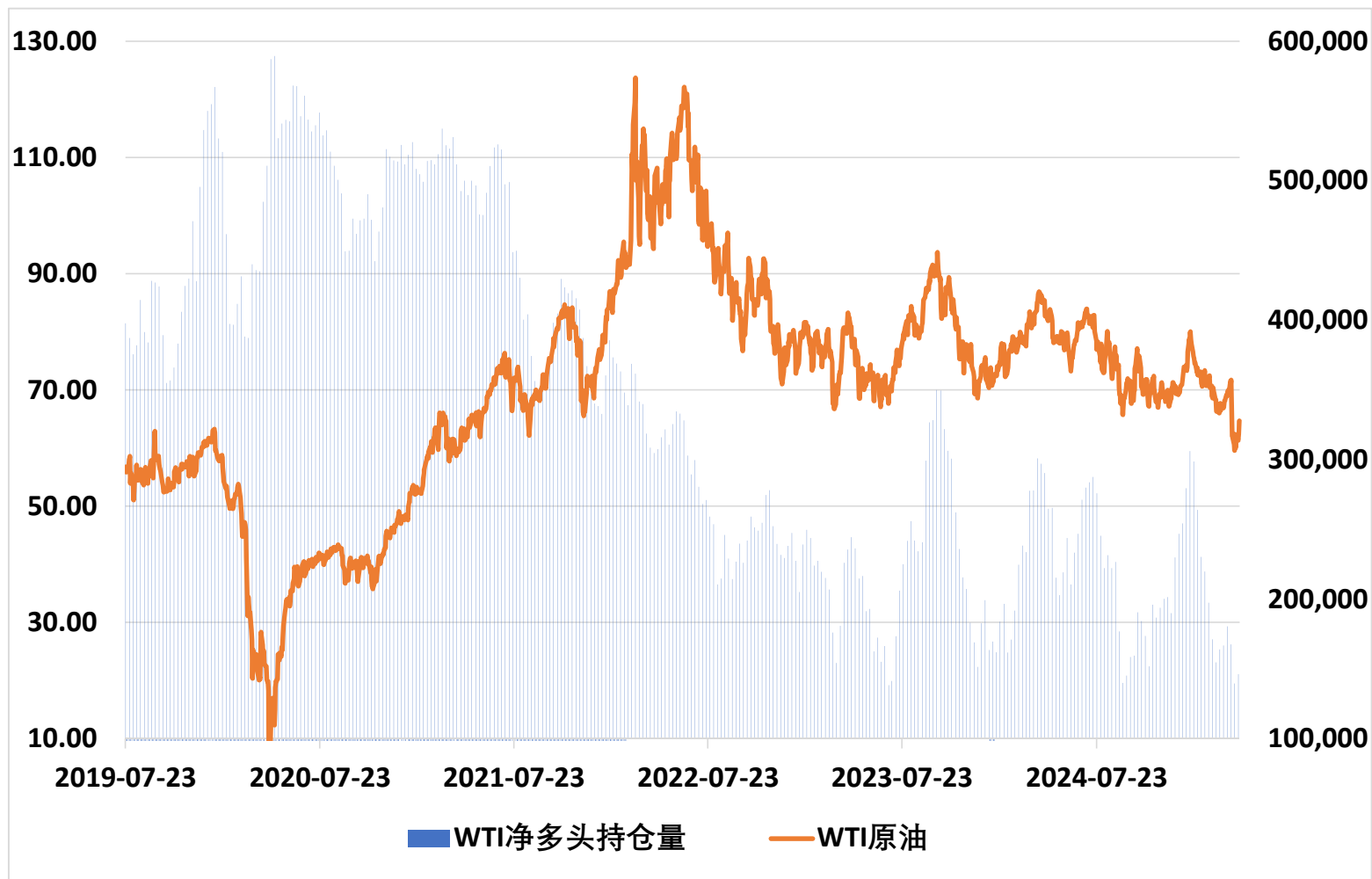
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI原油基金净多持仓

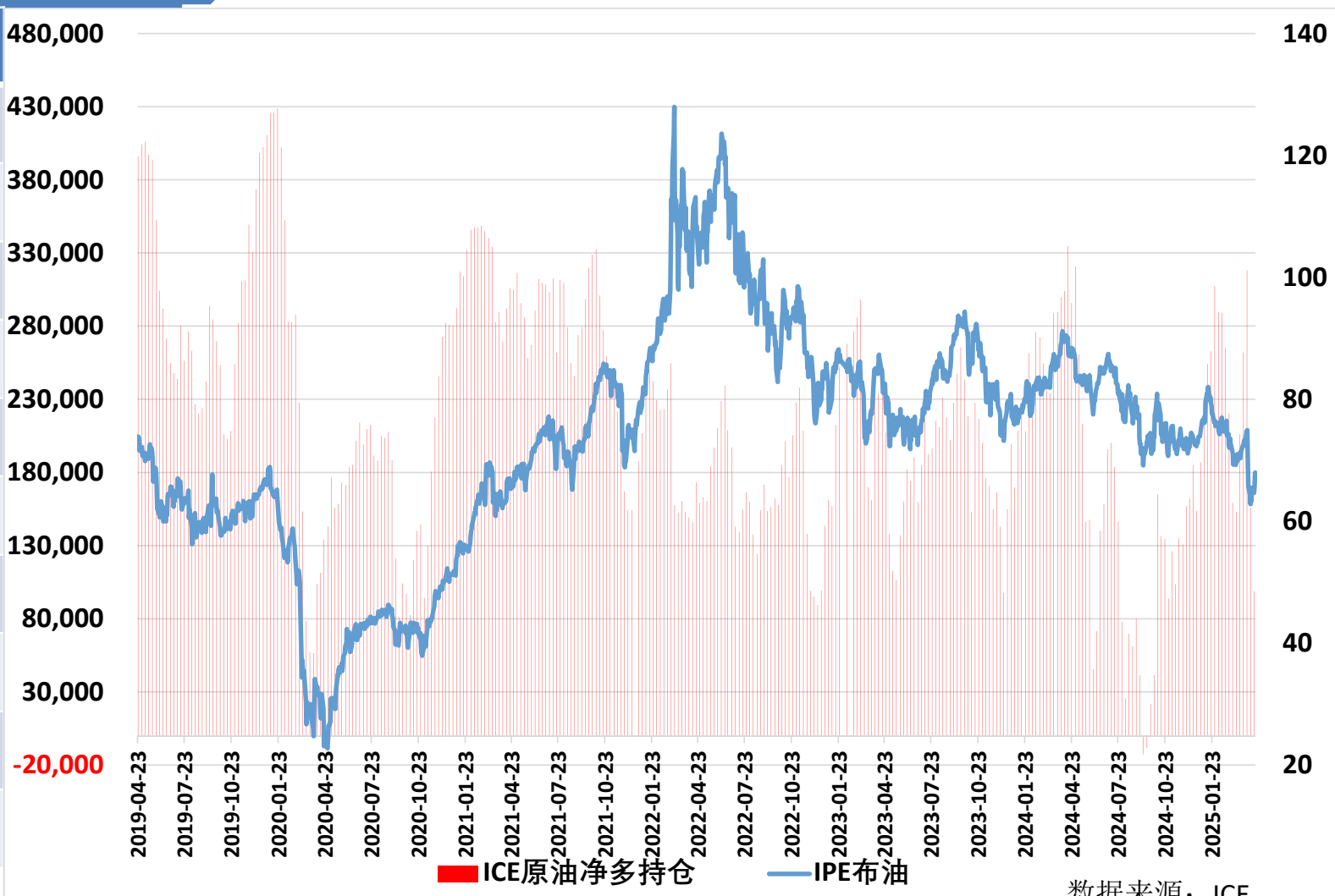
时间	净多持仓	增减
2月11日	220004	-10309
2月18日	197594	-22410
2月25日	171198	-26396
3月4日	154841	-16357
3月11日	164126	9285
3月18日	166823	2697
3月25日	180558	13735
4月1日	167685	-12873
4月8日	139595	-28090
4月15日	146370	6775



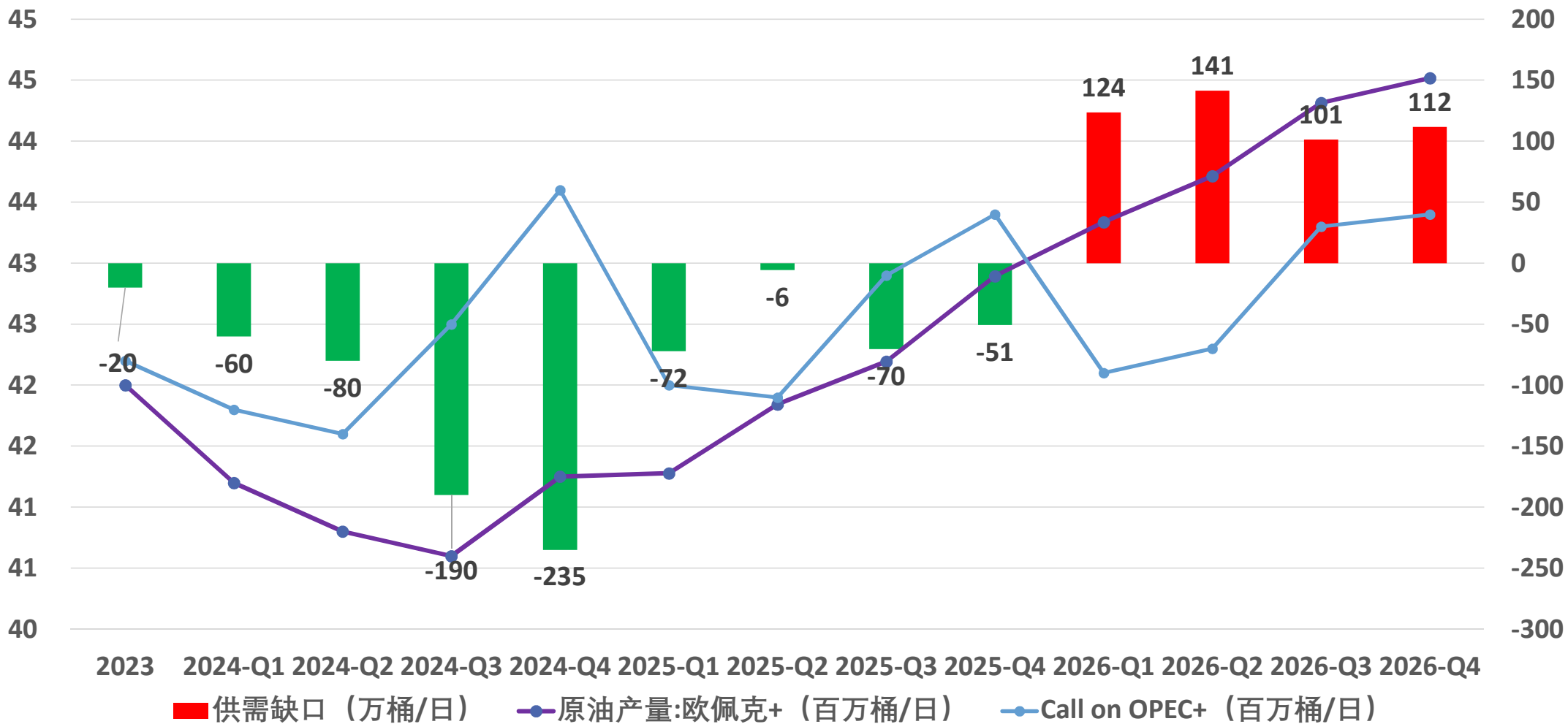
数据来源: CFTC

布伦特原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
2月11日	289154	-569
2月18日	265223	-23931
2月25日	220546	-44677
3月4日	159425	-61121
3月11日	153285	-6140
3月18日	206138	52853
3月25日	262070	55932
4月1日	318182	56112
4月8日	155838	-162344
4月15日	98951	-56887



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