



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2025-05-08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提供；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：美联储周三维持利率不变，但指出通胀和失业率上升的风险增加，在联储努力评估关税政策的影响之际，这进一步令经济前景蒙阴。FOMC在为期两天的会议结束时表示：“经济前景的不确定性进一步增加”；中美两国即将在瑞士举行会谈，“市场担心在瑞士的贸易谈判可能适得其反，演变为需求破坏事件”；中性
2. 基差：5月7日，阿曼原油现货价为63. 73美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为63. 24美元/桶，基差14. 23元/桶，现货升水期货；偏多
3. 库存：美国截至5月2日当周API原油库存减少449. 4万桶，预期减少248万桶；美国至5月2日当周EIA库存减少203. 2万桶，预期减少83. 3万桶；库欣地区库存至5月2日当周减少74万桶，前值增加68. 2万桶；截止至5月7日，上海原油期货库存为464. 4万桶，不变；偏多
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29日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至4月29日，布伦特原油主力持仓多单，多减；中性；
6. 预期：隔夜原油自高位又有大幅回落，中国释放多项宽松货币政策及EIA库存去库并未能为油价提供坚实支撑，地缘方面据悉也门胡赛武装接近与美国达成协议，并且美国与伊朗缓和关系有一些积极信号，紧张情绪缓和压制油价，此外美联储保持利率不变，但在措词上暗示滞胀以及关税的不确定性，原油后市较不明朗，短期低位震荡运行。短线455-465区间运行，长线逢低试多。

近期要闻

1. 美联储将政策利率目标区间维持在4.25%-4.50%不变，但指出通胀和失业率上升的风险增加，在联储努力评估特朗普关税政策的影响之际，这进一步令经济前景蒙阴。美联储最新声明强调了正在发展的风险，这些风险可能使美联储在未来几个月面临艰难的抉择。美联储未来的政策方向，将取决于就业和通胀风险哪一个先加剧。美联储主席鲍威尔在会后新闻发布会上重申观望立场，称如果数据支持，降息是可能的，目前不适合采取先发制人的利率政策。他承认不确定性正在影响经济决策，同时再次重申经济形势依然良好。交易员仍预计美联储可能在7月降息。
2. 美国能源信息署(EIA)公布的库存报告显示，截至5月2日当周，美国商业原油库存减少200万桶，至4.384亿桶，此前市场预期为减少80万桶。截至5月2日当周，美国航空燃料需求增加47.4万桶/日，自2019年12月以来首次突破200万桶/日。美国航空燃料需求四周均值亦创2019年12月以来最高水平，增加3.9万桶/日至186万桶/日。
3. 华尔街正在密切关注航运数据，以衡量特朗普政府关税政策对经济的影响，投资者正在从港口、卡车运输和铁路的数据中寻找早期迹象。据媒体周三报道，当经济前景不明朗时，交易员通常会关注航运和物流数据，运输类股往往被视为市场的“晴雨表”。在新冠疫情期间和2008-09年金融危机期间，投资者追踪了煤炭、粮食和化肥等商品的运费指数的变化。投资者正在为未来的动荡做好准备，道琼斯运输平均指数追踪航运、铁路和物流公司的股票，其今年的表现落后于蓝筹股道琼斯工业平均指数9个百分点以上，是过去十年中表现最差的。

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. OPEC+增产提前

行情驱动：需求端受美国政策影响受损及供应端可能迅速增产的共振

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	62.15	59.09	457.8	61.77
现值	61.12	58.07	466.1	63.76
涨跌	-1.03	-1.02	8.30	1.99
幅度	-1.66%	-1.73%	1.81%	3.22%

数据来源: wind

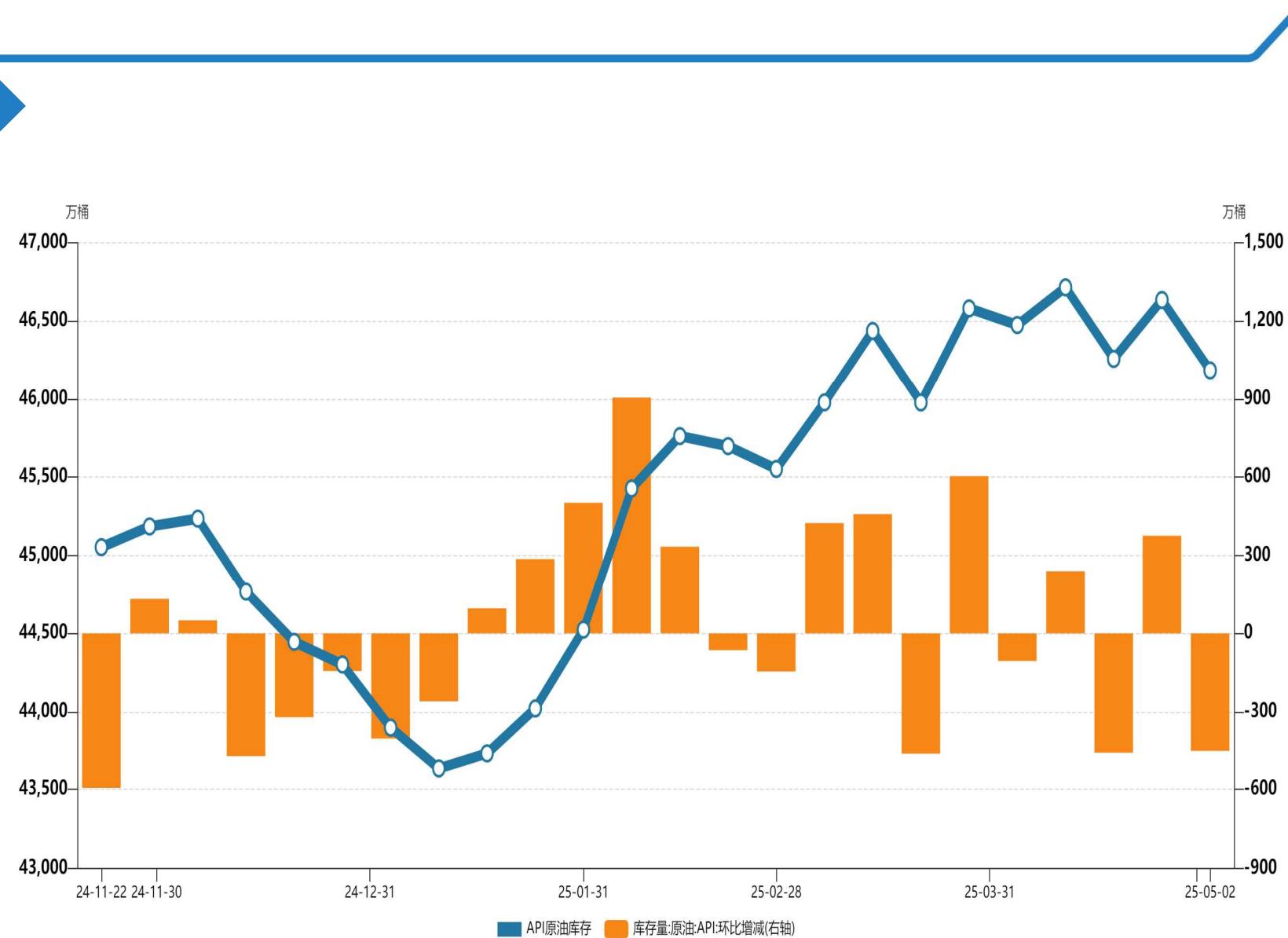
每日现货行情

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	62.90	59.09	61.93	58.83	61.98
现值	61.18	58.07	63.73	60.41	63.68
涨跌	-1.72	-1.02	1.80	1.58	1.70
幅度	-2.73%	-1.73%	2.91%	2.69%	2.74%

数据来源：wind

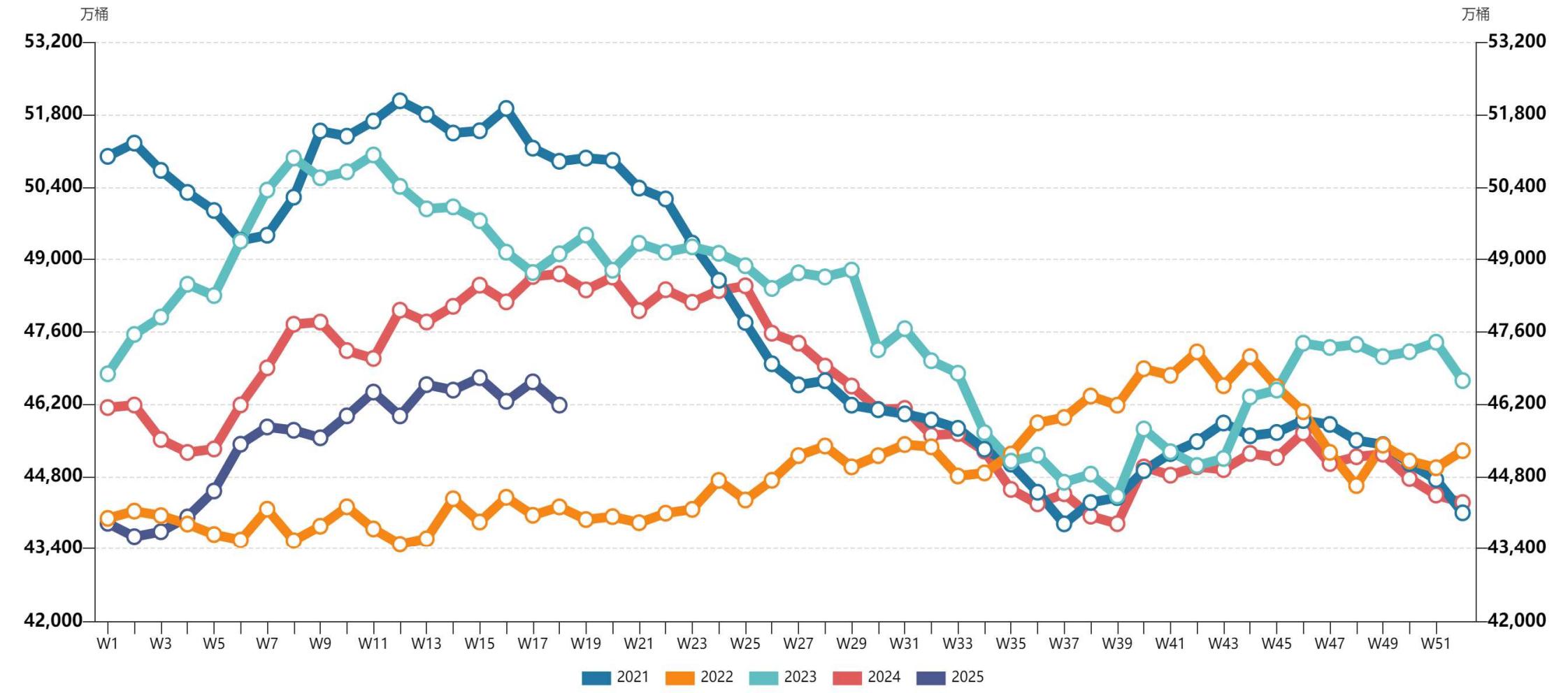
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
4月25日	46634.2	376
5月2日	46184.8	-449.4



数据来源 : Wind

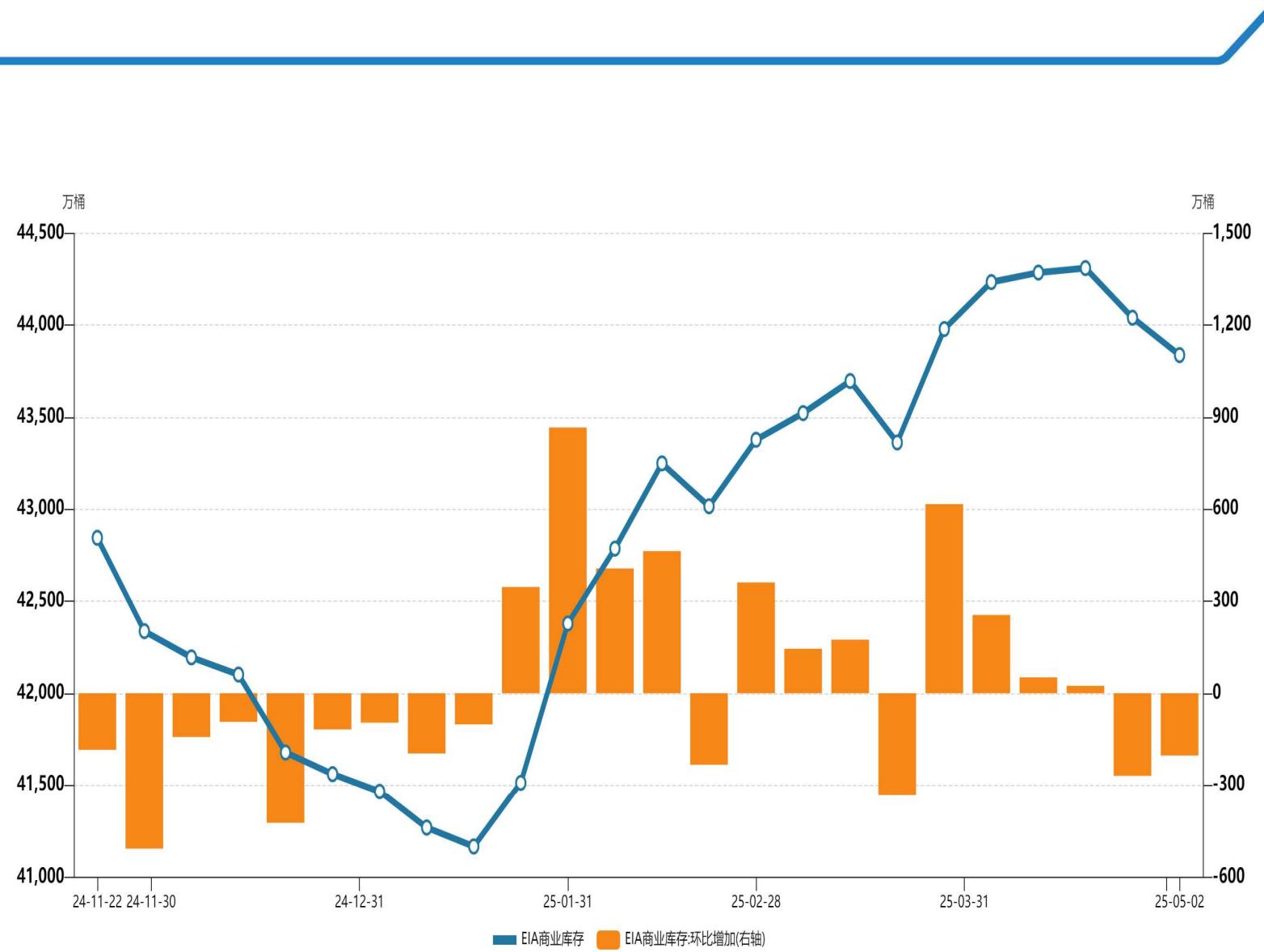
API库存季节走势



数据来源：Wind

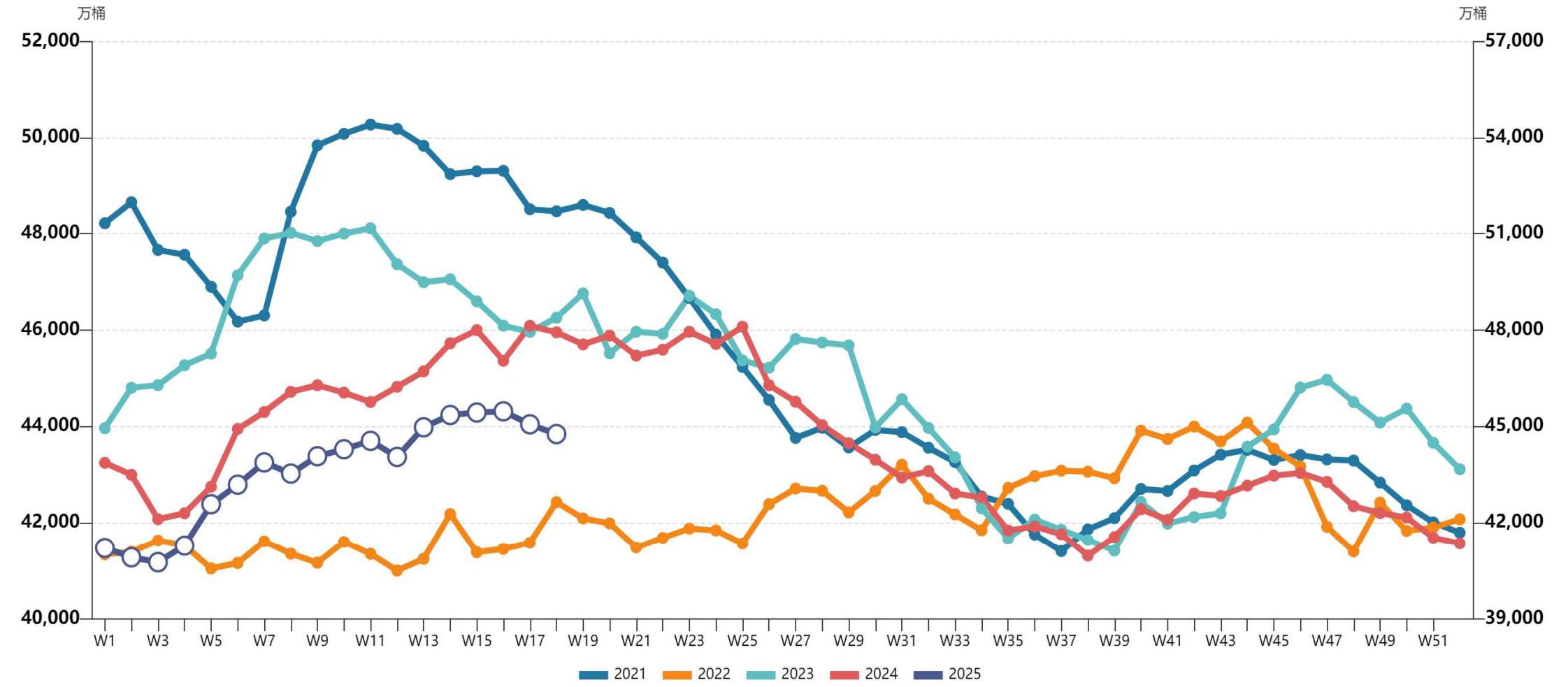
EIA库存走势

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
4月25日	44040.8	-269.6
5月2日	43837.6	-203.2



数据来源: Wind

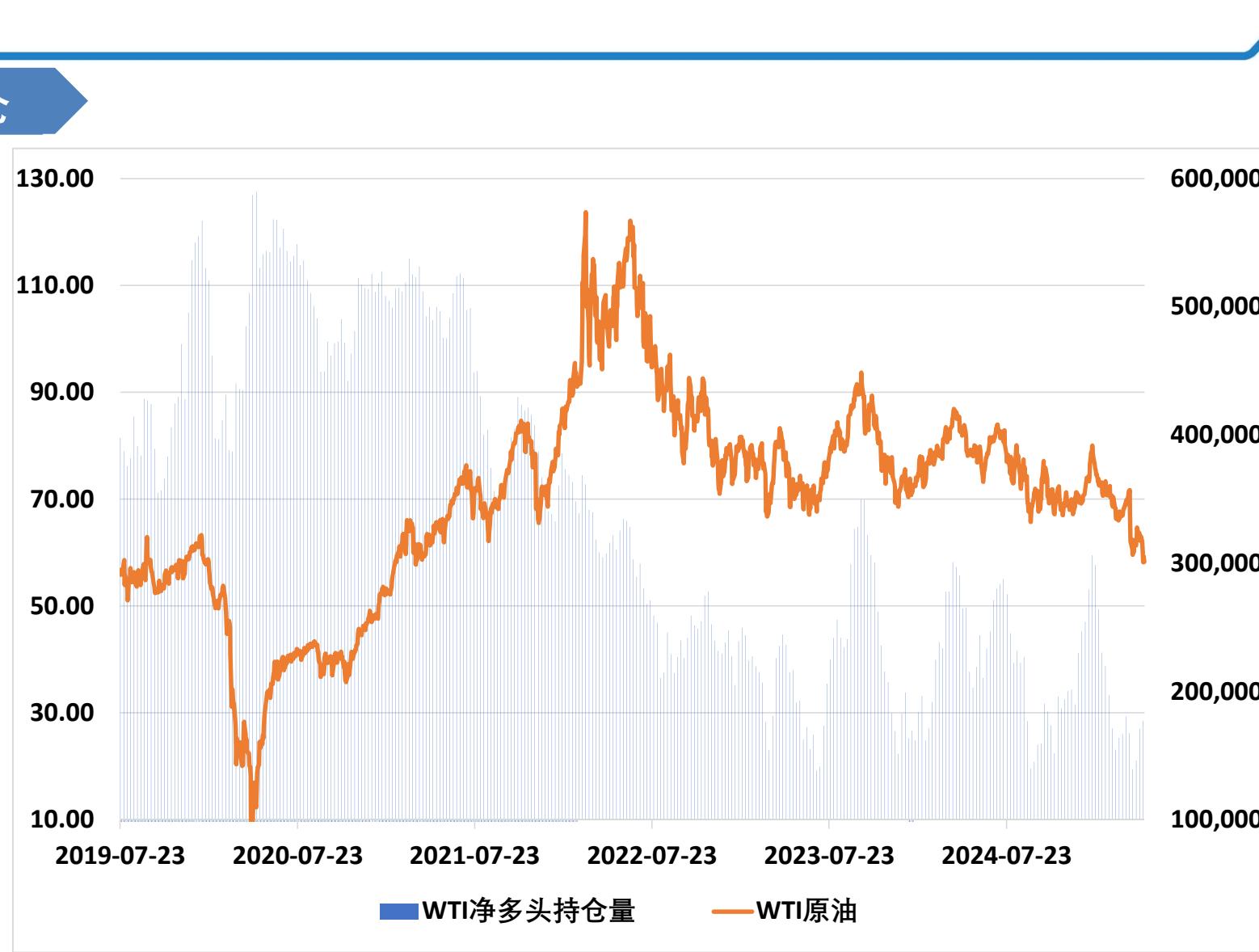
EIA库存季节走势



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
4月22日	170955	24585
4月29日	177209	6254

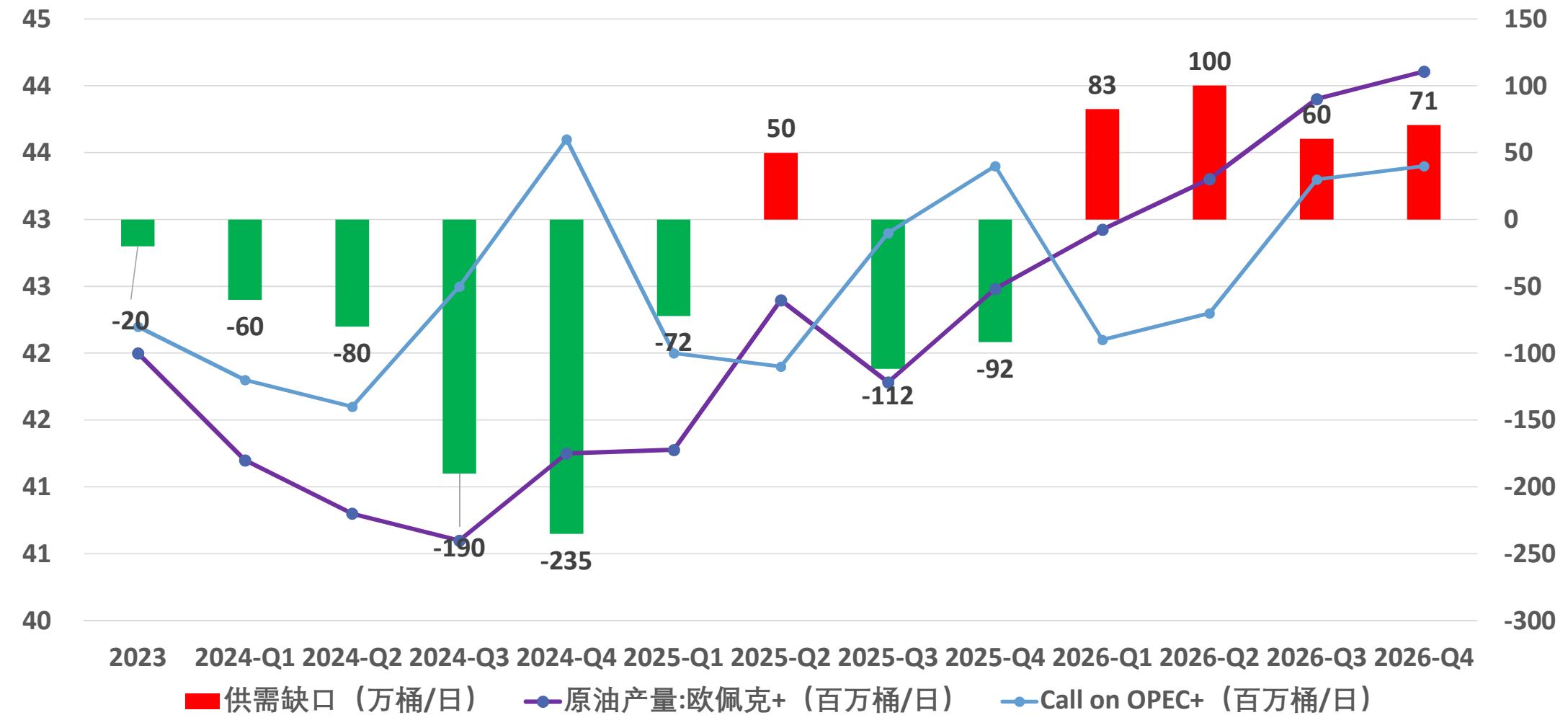


数据来源：CFTC

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