

2025-05-16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：美国总统特朗普周四表示，美国非常接近与伊朗达成核协议，德黑兰也“在某种程度上”同意了协议条款，然而，一位伊朗消息人士称，与美国的谈判仍然存在需要弥合的差距；国际能源署(IEA)表示，尽管美国页岩油生产商下调产量预测，但今年全球石油供应增速将超过此前预期，因沙特和其他OPEC+成员国解除了减产计划；美国4月零售销售增长大幅放缓，因家庭在关税实施前抢购汽车的推动作用逐渐消退；中性
2. 基差：5月15日，阿曼原油现货价为63.83美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为63.57美元/桶，基差2.90元/桶，现货平水期货；中性
3. 库存：美国截至5月9日当周API原油库存增加428.7万桶，预期减少196万桶；美国至5月9日当周EIA库存增加345.4万桶，预期减少107.8万桶；库欣地区库存至5月9日当周减少106.9万桶，前值减少74万桶；截止至5月15日，上海原油期货库存为402.9万桶，不变；偏空
4. 盘面：20日均线偏平，价格在均线下方；中性
5. 主力持仓：截至5月6日，WTI原油主力持仓多单，多减；截至5月6日，布伦特原油主力持仓多单，多减；偏空；
6. 预期：隔夜特朗普宣称与伊朗的协议接近达成，继续对市场带来下行冲击，不过之后有伊朗消息人士表示双方间仍有距离，油价回升，此外IEA最新月报上调今明两年原油需求，不过同时也上调产量，市场关注在后续几个月OPEC仍可能扩大增产的情况。另外近期内盘表现略弱于外盘，对于国内经济的担忧部分影响市场对于中国需求的预期，人民币的升值也有一定作用，后市仍有较多宏观事件冲击，投资者注意风险控制。短线458-468区间运行，长线多单轻仓持有。

近期要闻

1. 在普京派出一个低级别代表团前往土耳其参加谈判后，乌克兰停火的希望逐渐渺茫，同时注意力转向了美国国会的对俄罗斯实施新制裁的提议上，以将俄罗斯领导人带到谈判桌前。美国国务卿鲁比奥淡化了人们对定于周五在伊斯坦布尔举行的俄乌会谈的期望，称如果普京和美国总统特朗普不举行会晤，取得进展的可能性很低。周五将前往伊斯坦布尔的鲁比奥不会参加这些谈判。在俄罗斯宣布只派出低级别助手后，他说，这些谈判将由“适当级别”的另一名美国团队成员参加。相反，鲁比奥将分别会见乌克兰高级特使和土耳其外交部长菲丹。鲁比奥在土耳其安塔利亚参加北约外长会议后对记者说：“坦率地说，我不相信在特朗普总统与普京总统面对面交谈并确定他的前进意图之前，我们会在这里取得突破。”鲁比奥的评论与特朗普周四早些时候的言论如出一辙，即在他与普京会面之前，“什么都不会发生”。
2. 美国4月零售销售增长大幅放缓，因家庭在关税实施前抢购汽车的推动作用逐渐消退，而消费者在经济前景不确定的背景下缩减了其他方面的支出。美国统计局表示，零售销售在3月上修至增长1.7%后，4月微升0.1%，同比增长5.2%。不包括汽车、汽油、建材和食品服务在内的零售销售下降了0.2%，3月为增长0.5%。其他数据显示，上个月航空机票和酒店房间等服务的批发价格下降，也表明需求正在减弱，不利于经济在本季度恢复增长。
3. 国际能源署(IEA)表示，尽管美国页岩油生产商下调产量预测，但今年全球石油供应增速将超过此前预期，因沙特和其他OPEC+成员国解除了减产计划。IEA在月报中称，预计今年全球供应量将增加160万桶/日，比之前的预测增加38万桶/日。IEA还将今年的石油需求增长预测小幅上调2万桶/日，达到74万桶/日，但预计今年剩余时间的需求增速将从第一季的99万桶/日放缓至65万桶/日。

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
3. 贸易战争有一定缓和迹象

利空：

1. 需求端乐观仍待验证
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	66.09	63.15	487.5	66.35
现值	64.53	61.62	478.5	63.75
涨跌	-1.56	-1.53	-9.00	-2.60
幅度	-2.36%	-2.42%	-1.85%	-3.92%

数据来源: wind

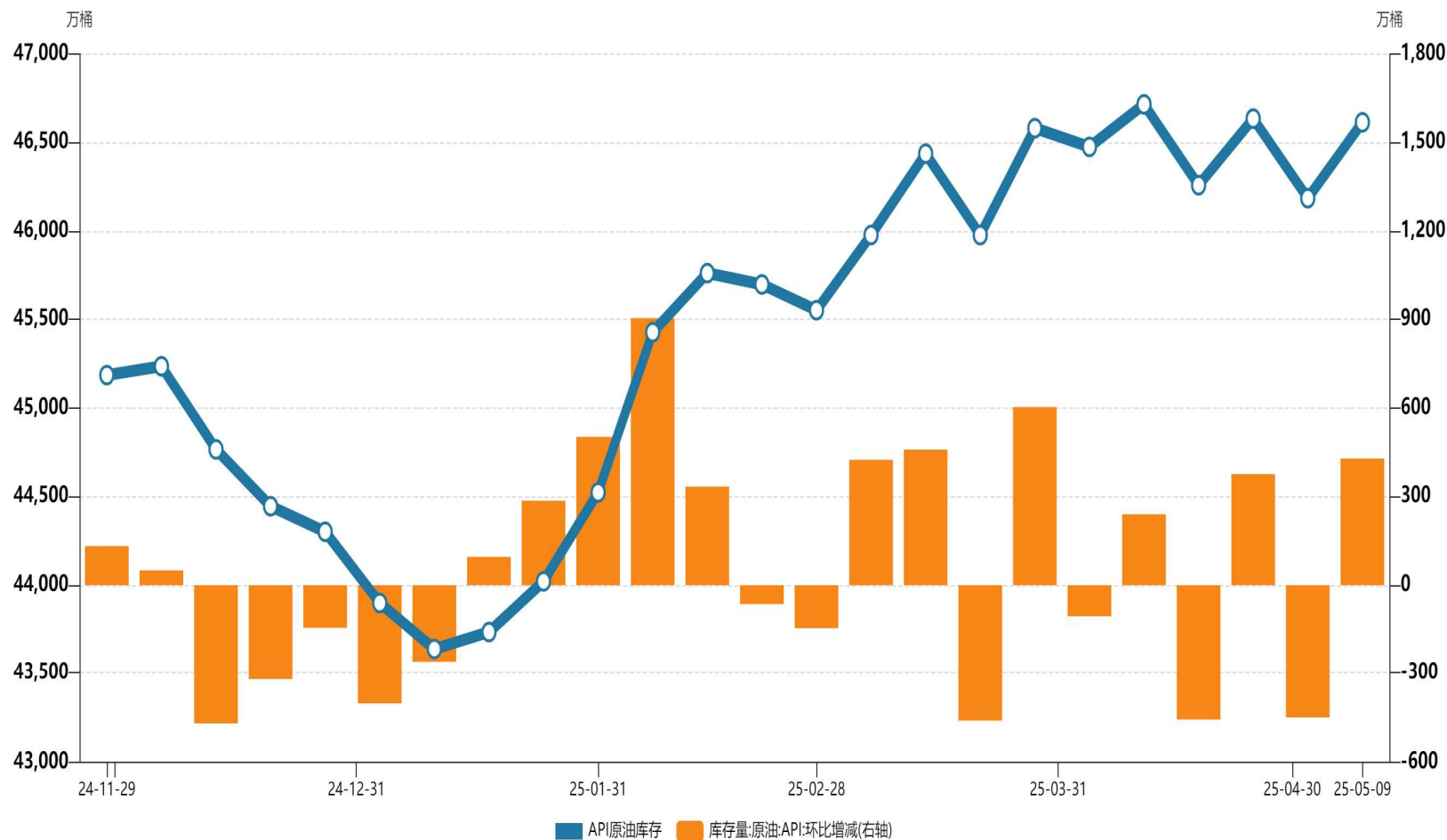
每日现货行情

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	66.06	63.15	66.29	64.20	66.03
现值	64.24	61.62	63.83	62.35	63.99
涨跌	-1.82	-1.53	-2.46	-1.85	-2.04
幅度	-2.76%	-2.42%	-3.71%	-2.88%	-3.09%

数据来源：wind

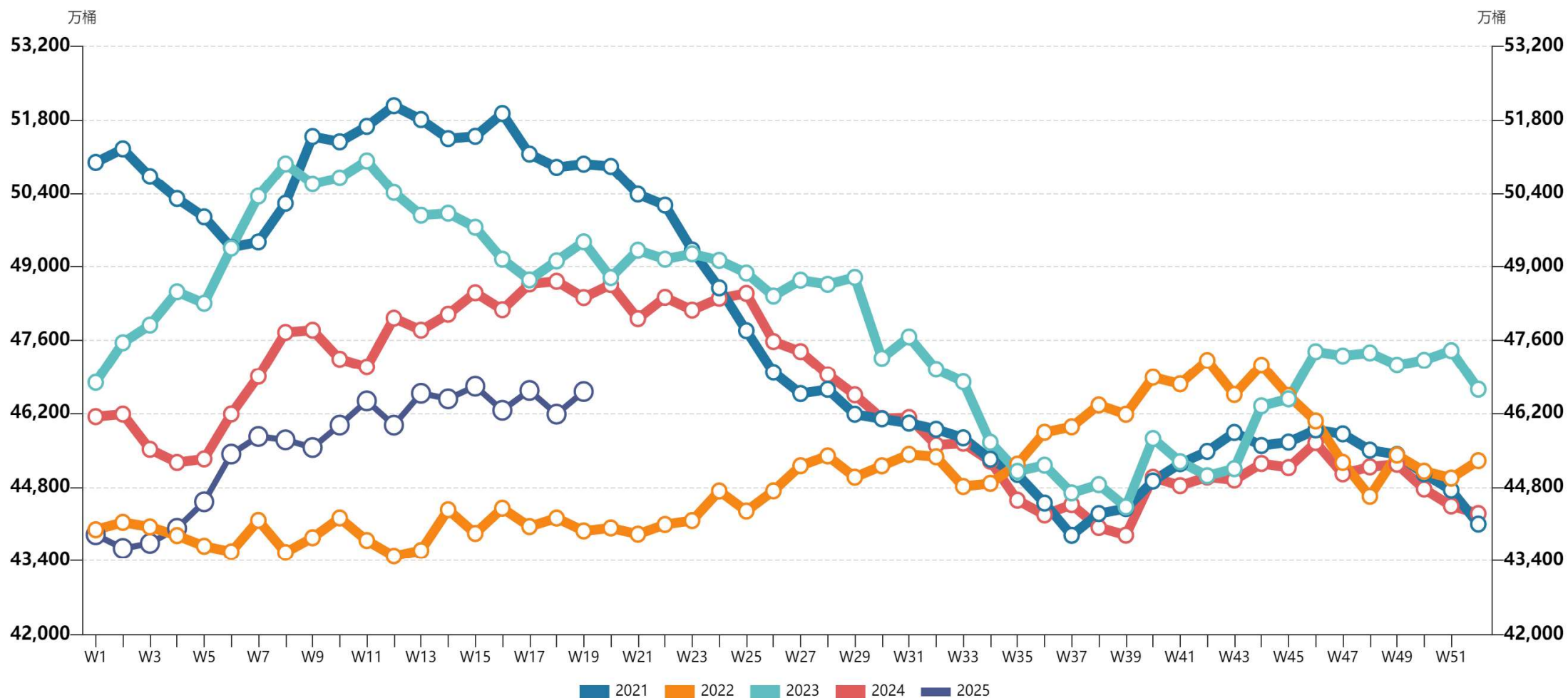
API库存走势

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
5月9日	46613.5	428.7



数据来源: Wind

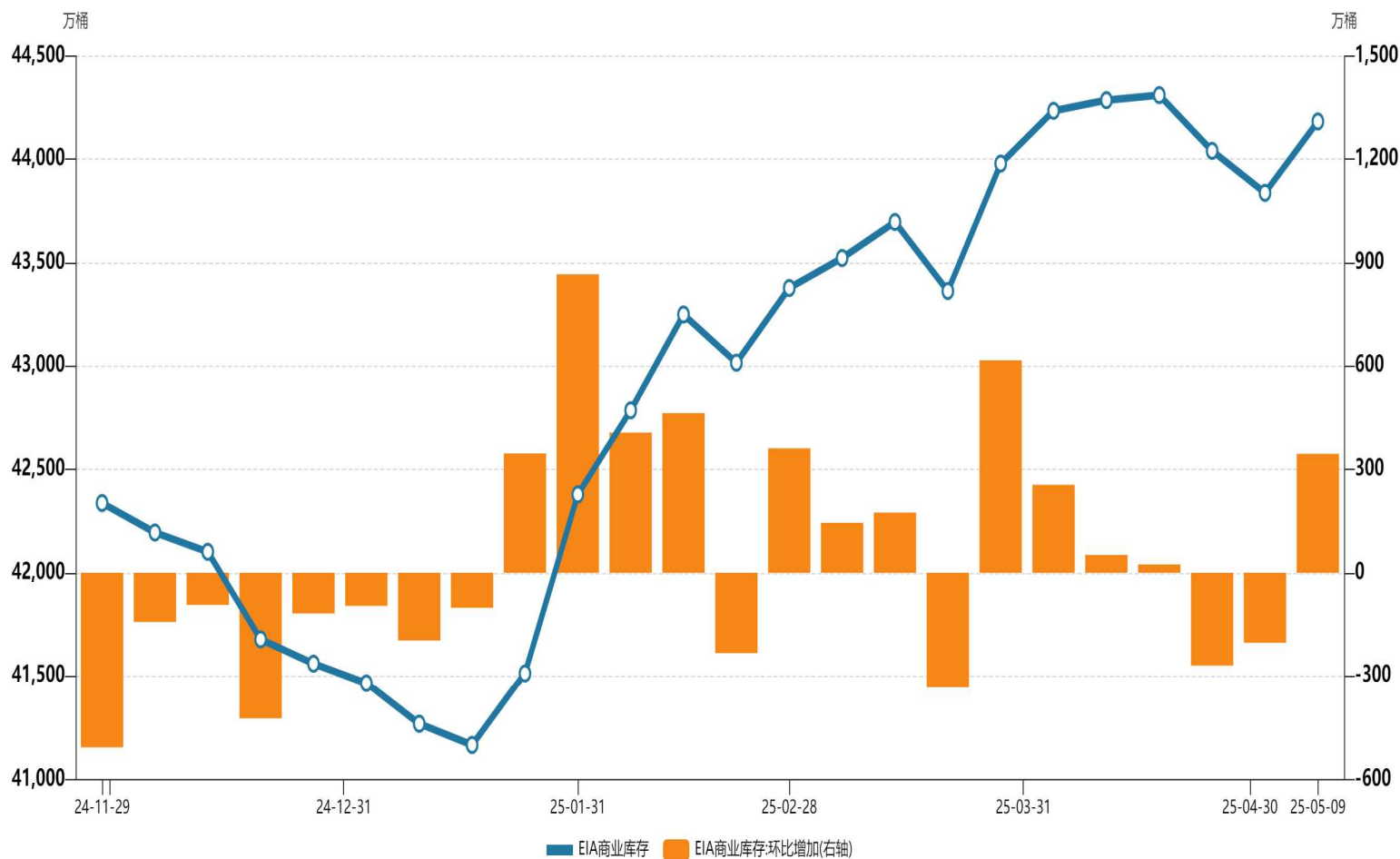
API库存季节走势



数据来源：Wind

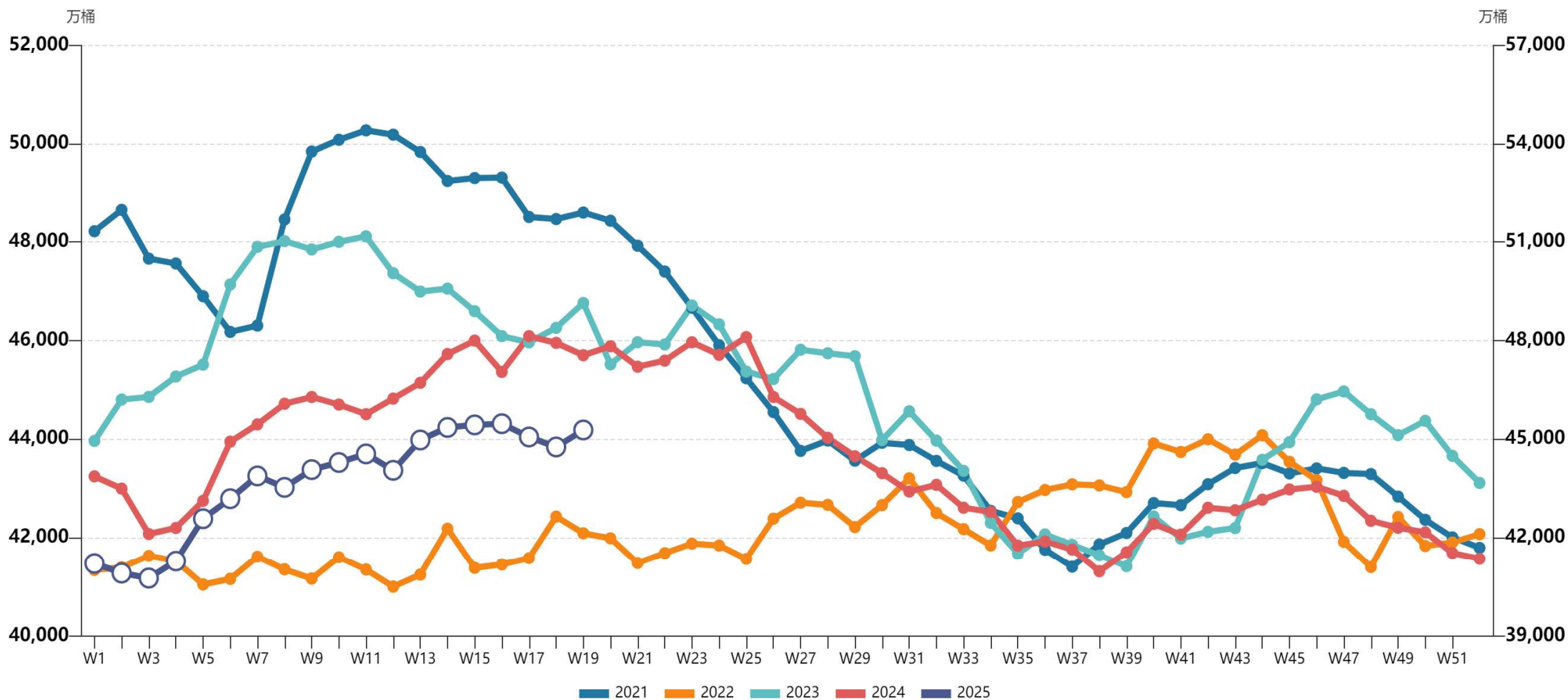
EIA库存走势

时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
5月9日	44183	345.4



数据来源: Wind

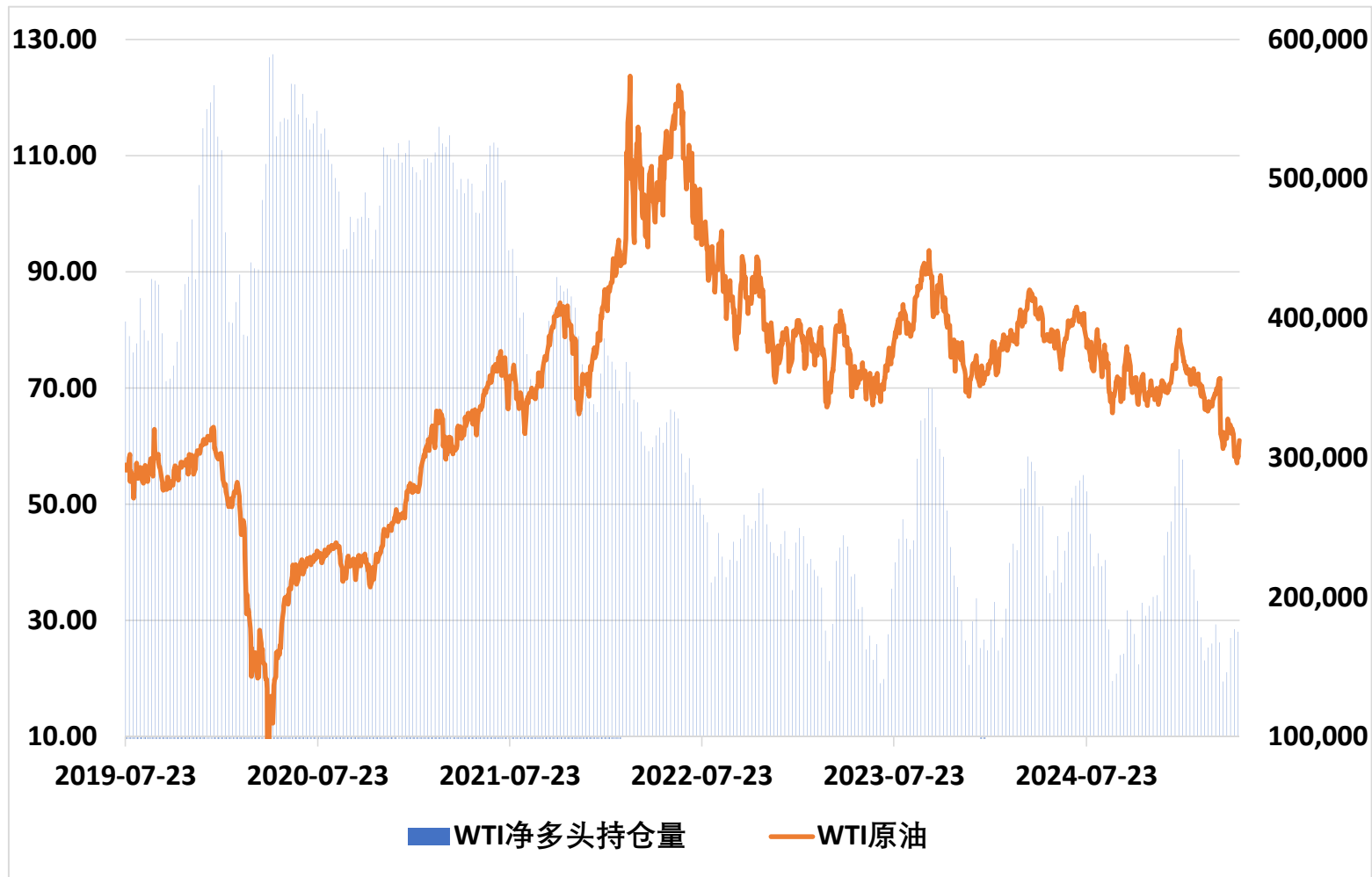
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI原油基金净多持仓

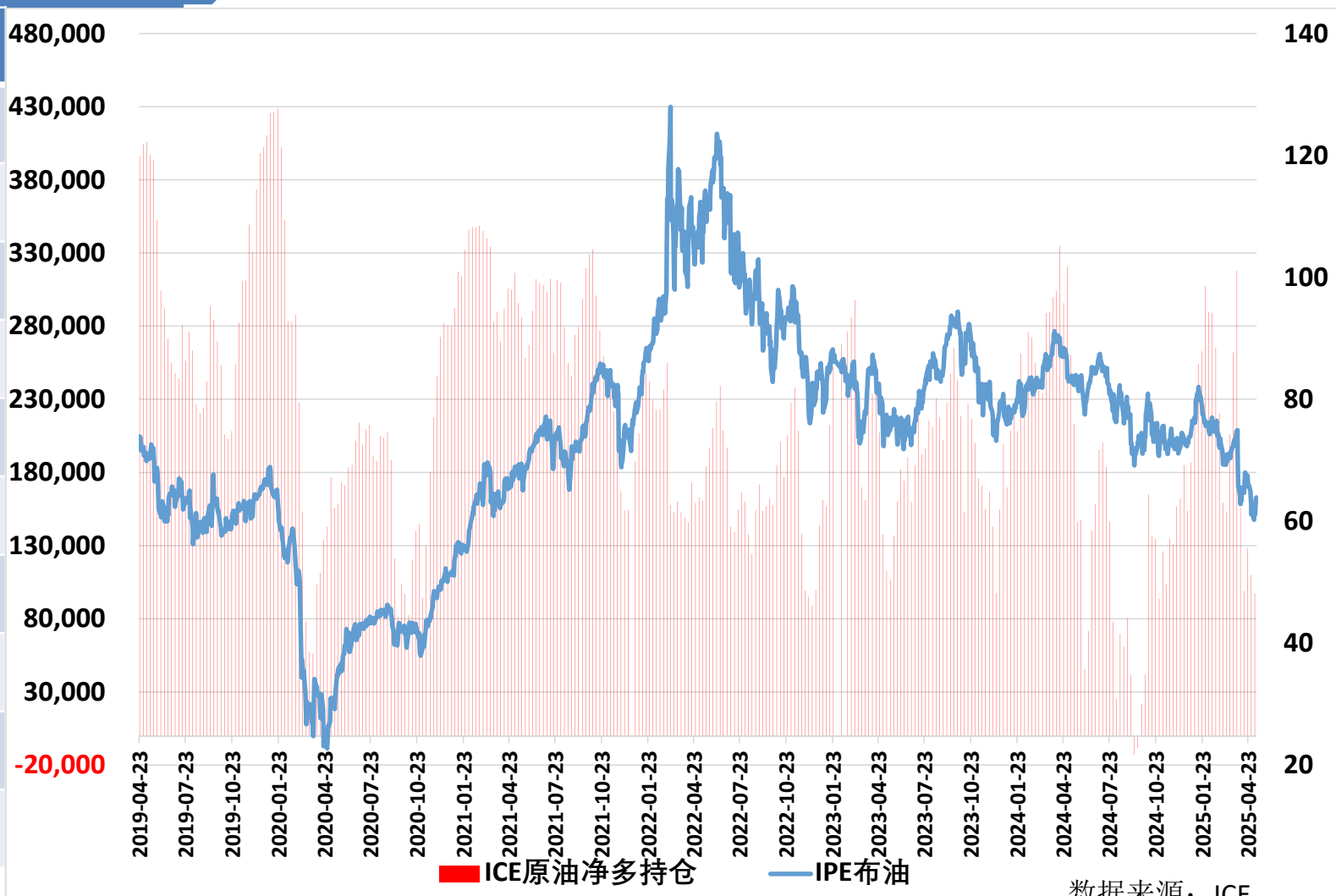
时间	净多持仓	增减
3月4日	154841	-16357
3月11日	164126	9285
3月18日	166823	2697
3月25日	180558	13735
4月1日	167685	-12873
4月8日	139595	-28090
4月15日	146370	6775
4月22日	170955	24585
4月29日	177209	6254
5月6日	175428	-1781



数据来源: CFTC

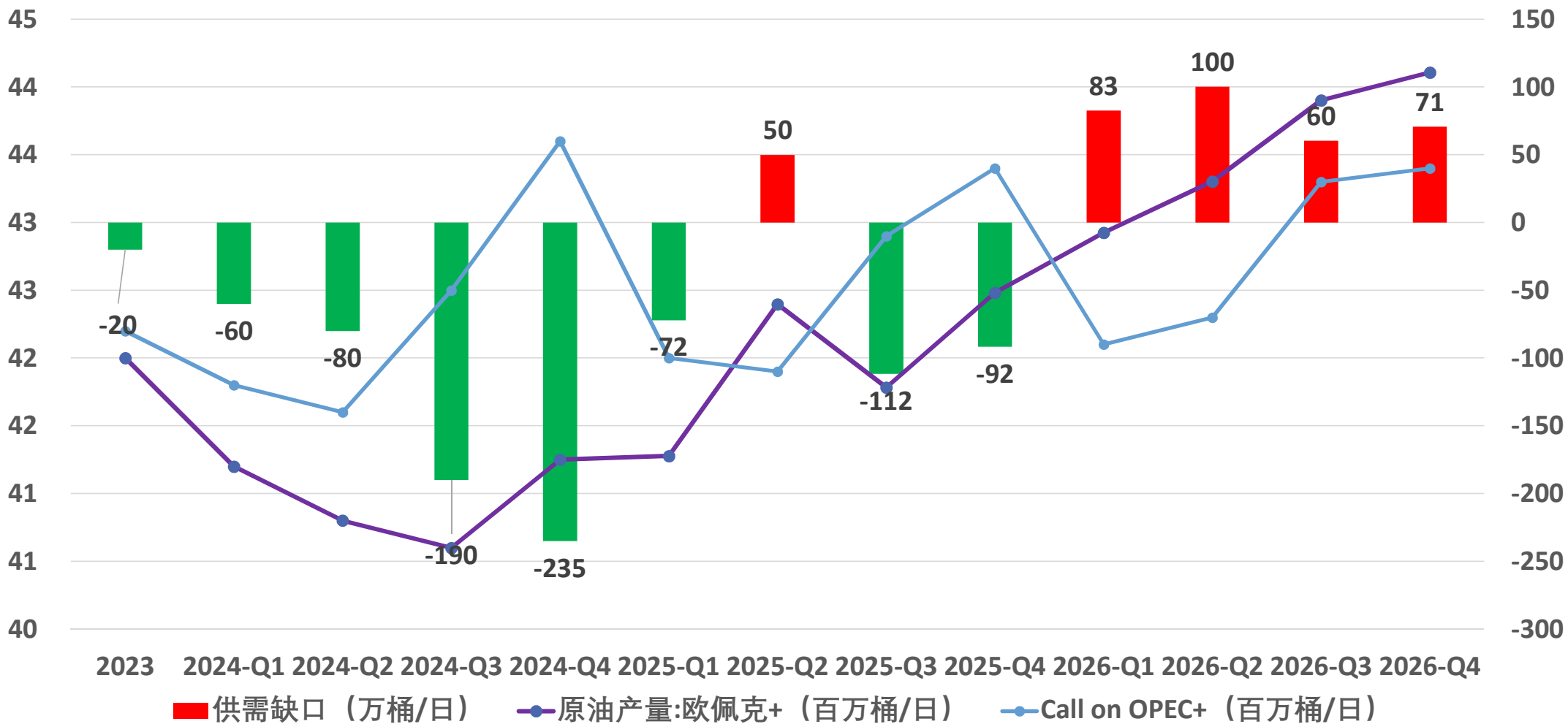
布伦特原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
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
4月22日	128383	29432
4月29日	109941	-18442
5月6日	97558	-12383



数据来源: ICE

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