



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2025-05-20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：美国总统特朗普周一表示，俄罗斯和乌克兰将立即开始停火谈判，以解决长达三年之久的冲突，但在两小时的通话中，他似乎并未从俄罗斯总统普京那里获得重大让步；欧盟执委会副主席东布洛夫斯基表示，欧盟将于本周向G7财长提议降低目前每桶60美元的俄罗斯海运石油价格上限，作为对俄罗斯新制裁方案的一部分；伊朗怒批美国表里不一，若继续坚持要求伊朗将铀浓缩活动降至零，那么核谈判将“无果而终”；中性
2. 基差：5月19日，阿曼原油现货价为64.45美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为64.13美元/桶，基差24.60元/桶，现货升水期货；偏多
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19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13日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至5月13日，布伦特原油主力持仓多单，多增；偏多；
6. 预期：地缘方面俄乌和谈及伊朗核问题谈判均未有较好进展，美国的努力尚未使得停火快速达成，地缘担忧支撑油价回升，此外对美国国债下调评级的情绪冲击缓和，隔夜美股上行带动金融资产回升，短期油价震荡偏强运行。短线460-470区间运行，长线多单轻仓持有。

近期要闻

1. 据伊朗国家媒体周一援引副外长Majid Takhtravanchi的话报道称，如果华盛顿坚持德黑兰必须将铀浓缩活动降至零，那么伊朗与美国的核谈判将“无果而终”。美国特使威特科夫上周日重申华盛顿的立场，即美伊之间任何新协议都必须包含放弃铀浓缩的协议，因为铀浓缩可能成为开发核弹的途径。德黑兰则表示，其核能计划完全用于和平目的。伊朗外交部长阿巴斯·阿拉格齐回应称，美国方面对于伊朗铀浓缩活动“不切实际的期望”将对双方围绕伊朗核计划进行的谈判构成阻碍。Takhtravanchi表示：“我们对铀浓缩的立场很明确，我们已多次声明，这是我们会不会放弃的国家成就。”上周，美国总统特朗普在访问海湾地区时表示，协议“非常接近”达成，但伊朗需要迅速采取行动解决这场长达数十年的争端。特朗普上周五表示，美国已经向伊朗提出了一项核协议的提议。特朗普说，“是的，他们收到了一个提议，但更重要的是，他们知道他们必须迅速行动，否则就会发生不好的事情。”
2. 美国总统特朗普周一与俄罗斯总统普京通电话后表示，莫斯科和基辅将“立即”就结束俄乌冲突展开会谈。特朗普在社交媒体上发文称：“俄罗斯和乌克兰将立即开始谈判，以实现停火，更重要的是，结束冲突。这方面的条件将由双方谈判决定，因为他们知道别人不知道的谈判细节。”特朗普说，他还向欧洲领导人介绍了他与普京两小时通话的情况，并表示梵蒂冈愿意主办谈判。他形容“对话的基调和精神非常好”。“如果不是这样，我会现在就说，而不是以后，”特朗普补充道。随后在玫瑰园举行的一场法案签署仪式上，特朗普表示，他相信在结束冲突方面“已经取得了一些进展”。“我们正努力把那整件事了结，真可惜当初它竟然会开始。”他接着说道。特朗普周一还说：“俄罗斯希望在这一场冲突结束后与美国开展大规模贸易，我对此表示赞同。俄罗斯有巨大的潜力创造大量就业机会和财富，其潜力是无限的。同样，乌克兰在重建其国家的过程中可以成为贸易的一大受益者。俄乌谈判将立即开始。”

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	65.41	61.97	462.8	63.84
现值	65.54	62.14	461.4	64.35
涨跌	0.13	0.17	-1.40	0.51
幅度	0.20%	0.27%	-0.30%	0.80%

数据来源: wind

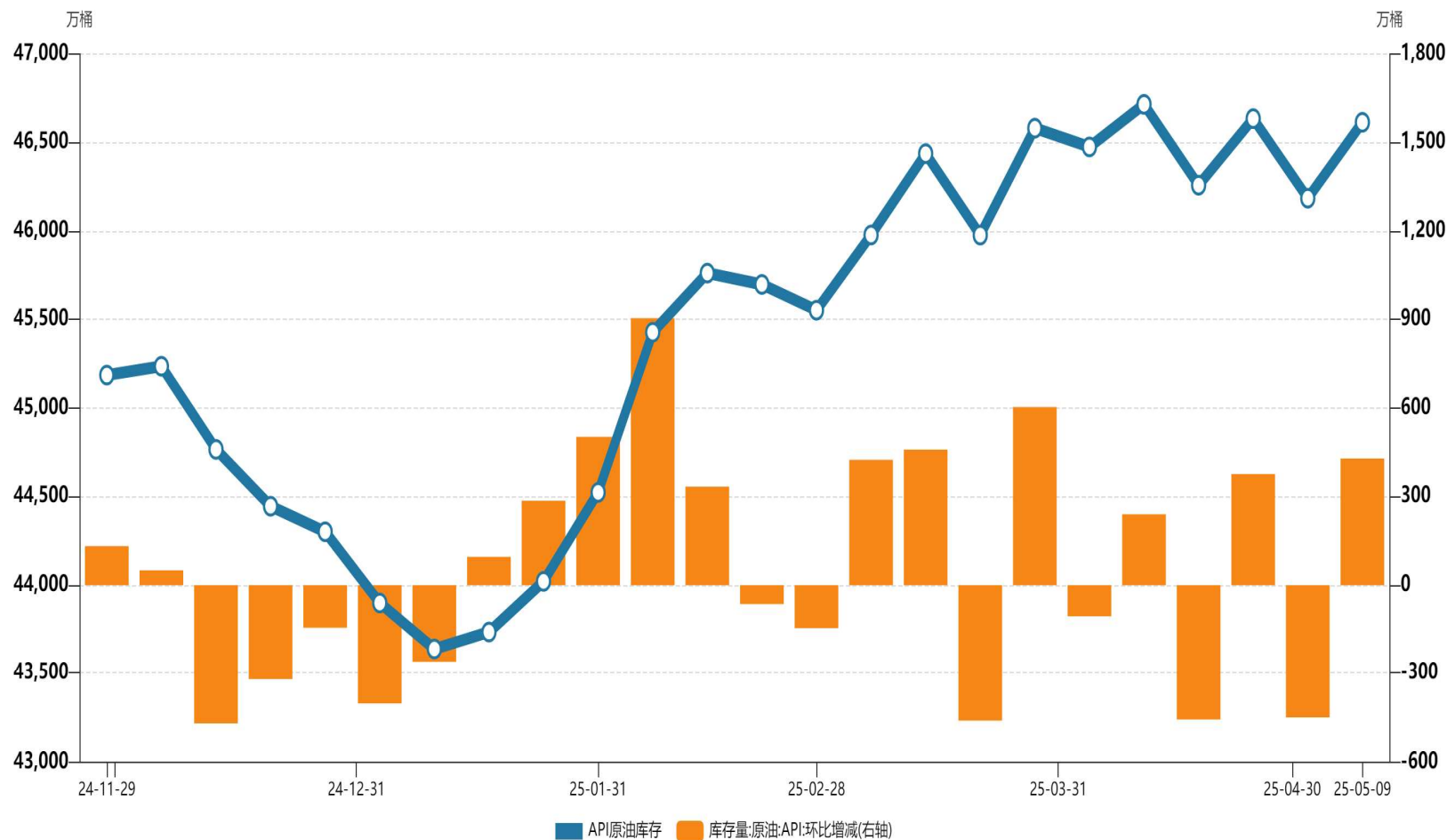
每日现货行情

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	65.18	62.49	63.85	62.23	64.02
现值	66.19	62.69	64.45	62.78	64.35
涨跌	1.01	0.20	0.60	0.55	0.33
幅度	1.55%	0.32%	0.94%	0.88%	0.52%

数据来源：wind

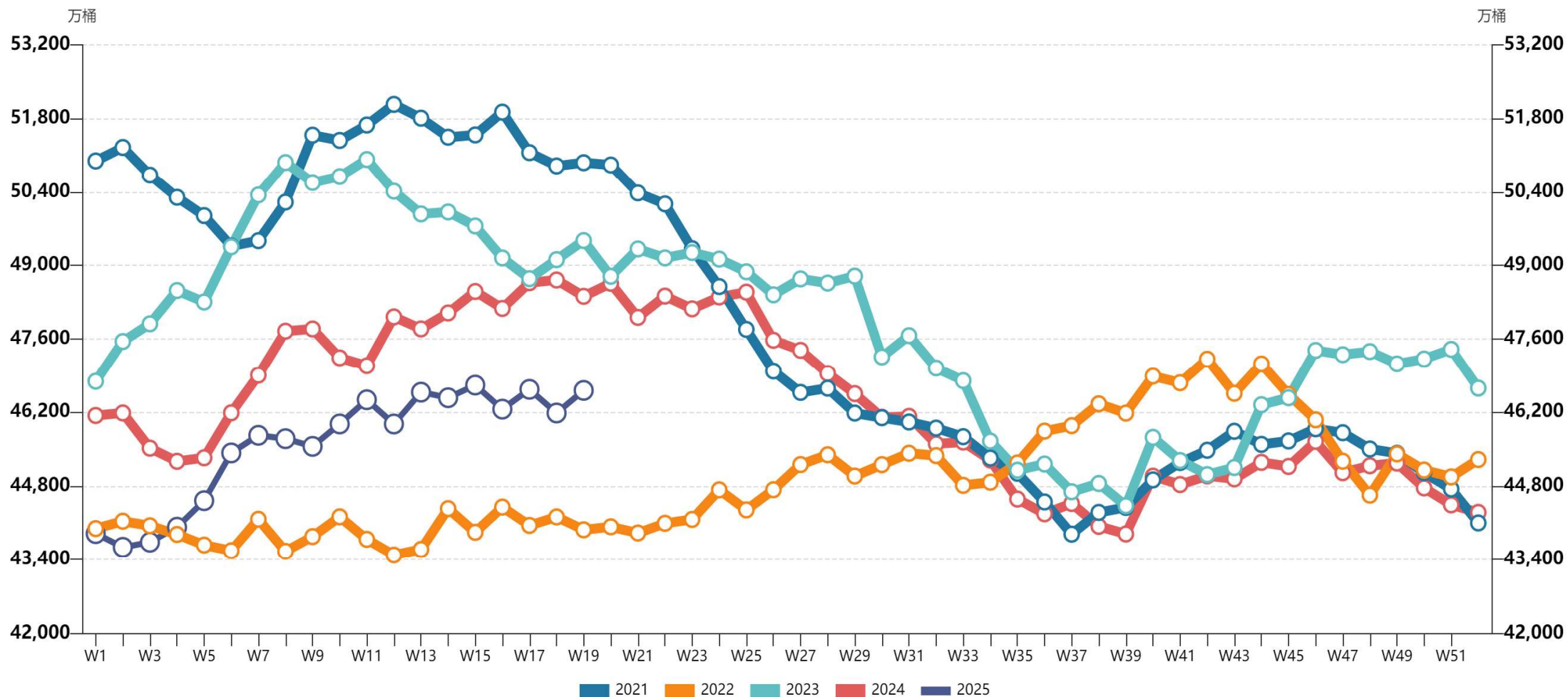
API库存走势

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

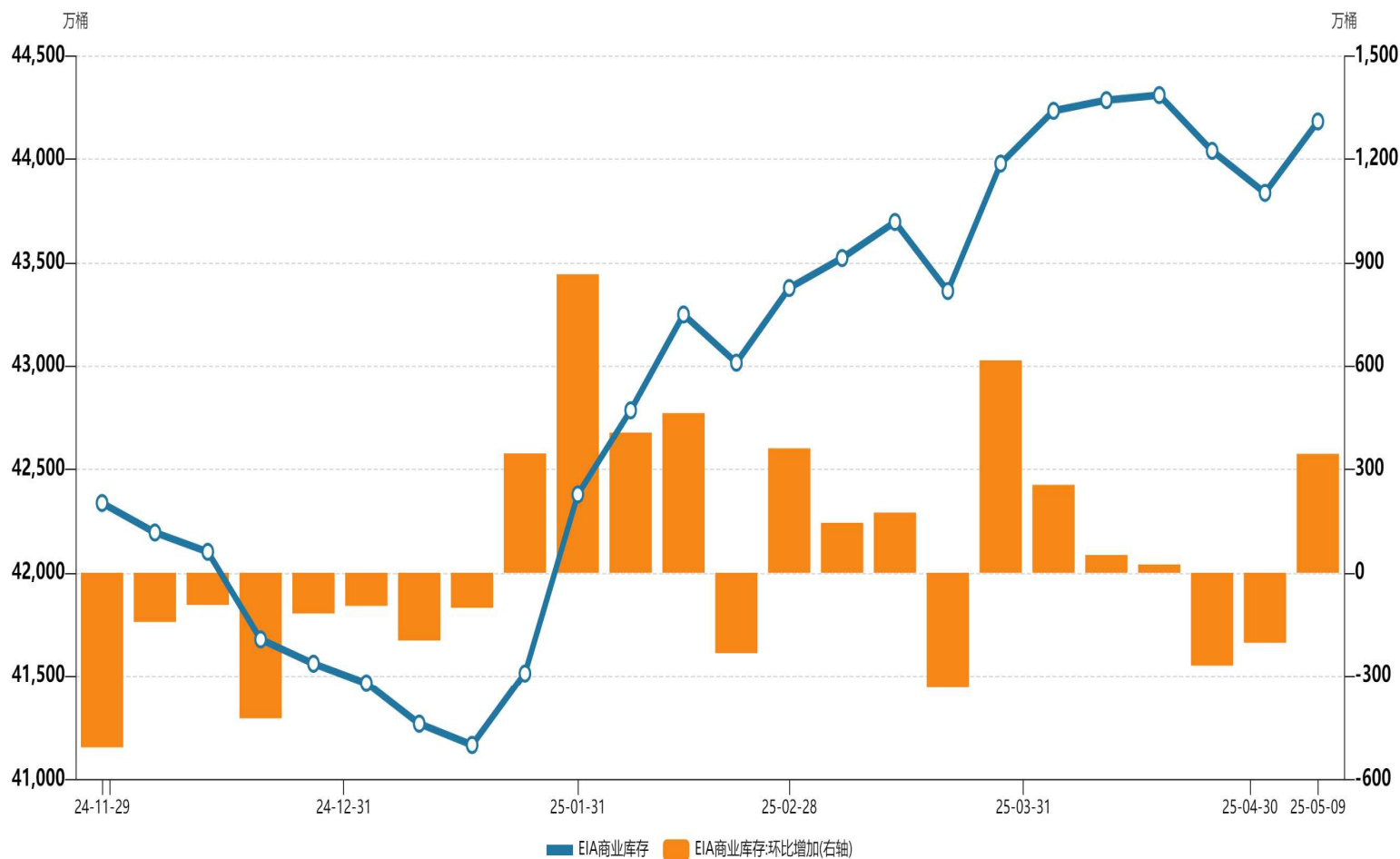
API库存季节走势



数据来源：Wind

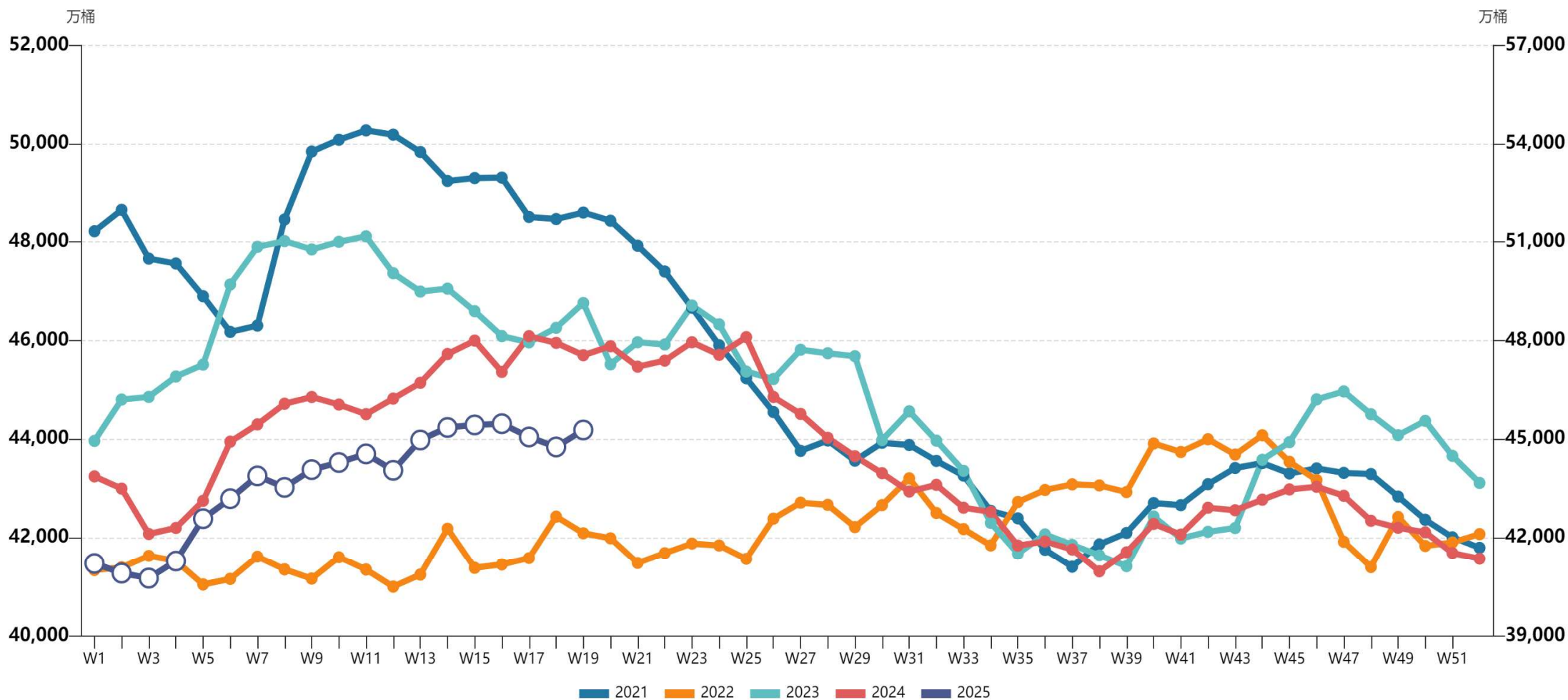
EIA库存走势

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

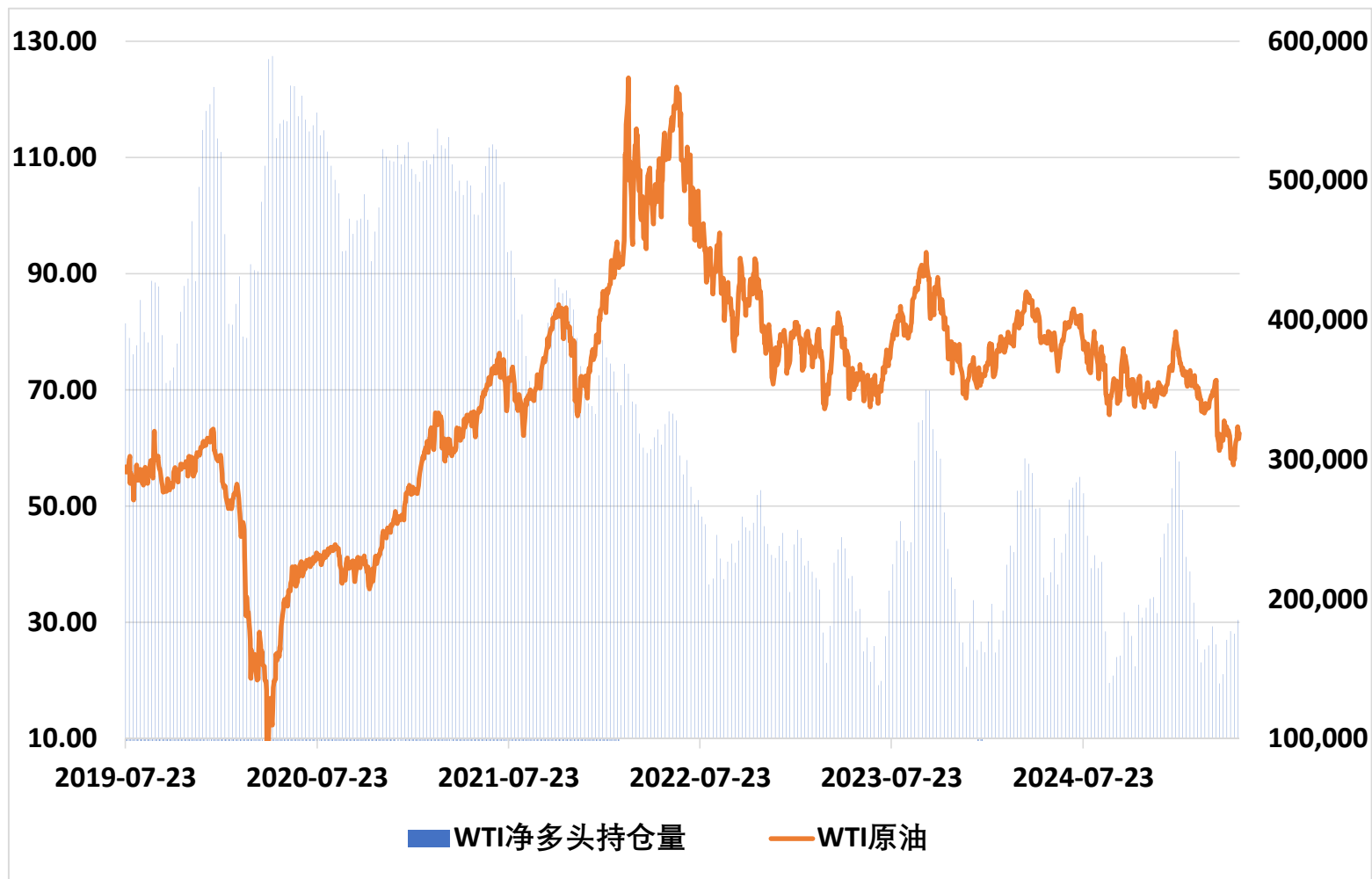
EIA库存季节走势



数据来源：Wind

WTI 原油基金净多持仓

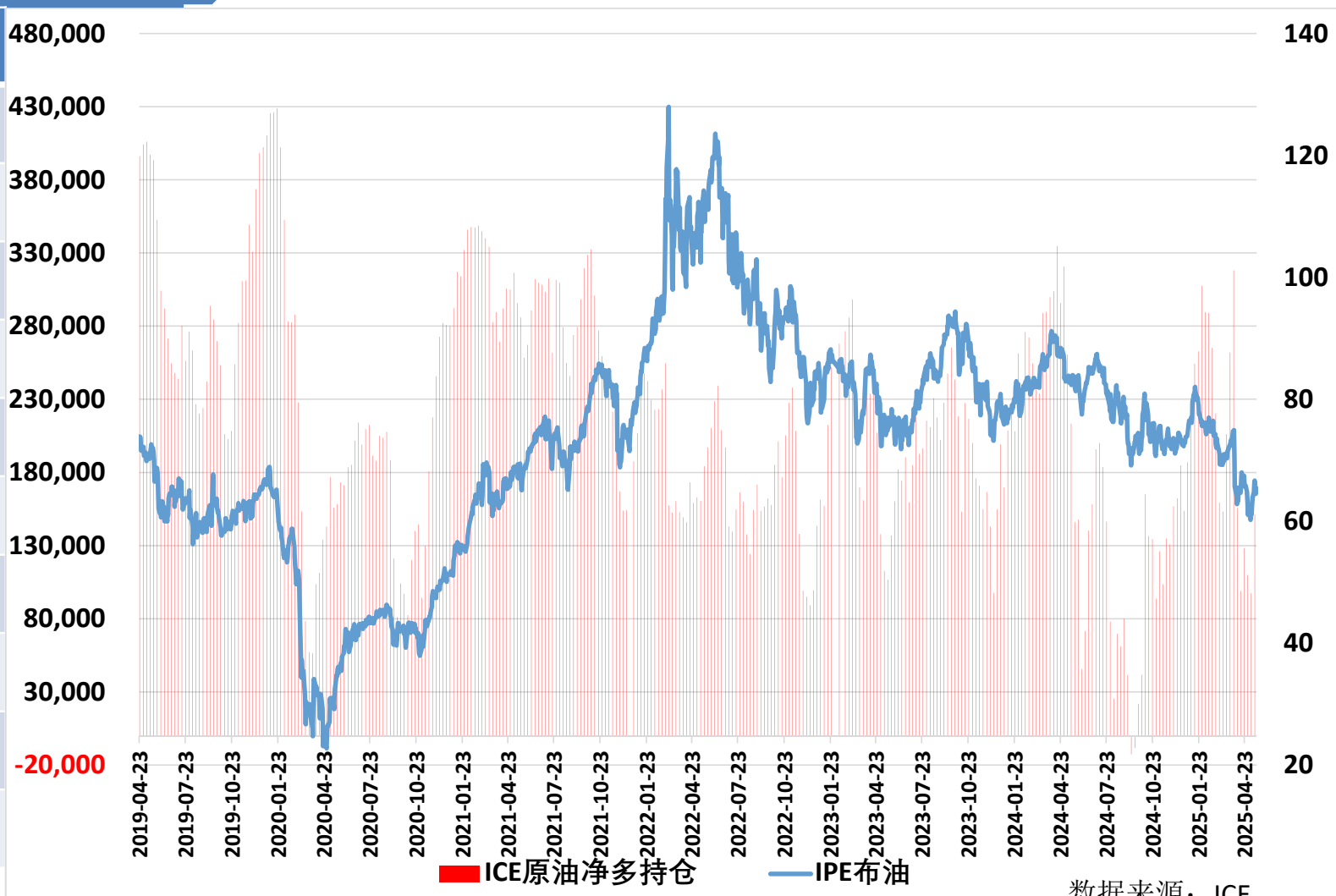
时间	净多持仓	增减
3月11日	164126	9285
3月18日	166823	2697
3月25日	180558	13735
4月1日	167685	-12873
4月8日	139595	-28090
4月15日	146370	6775
4月22日	170955	24585
4月29日	177209	6254
5月6日	175428	-1781
5月13日	185301	9873



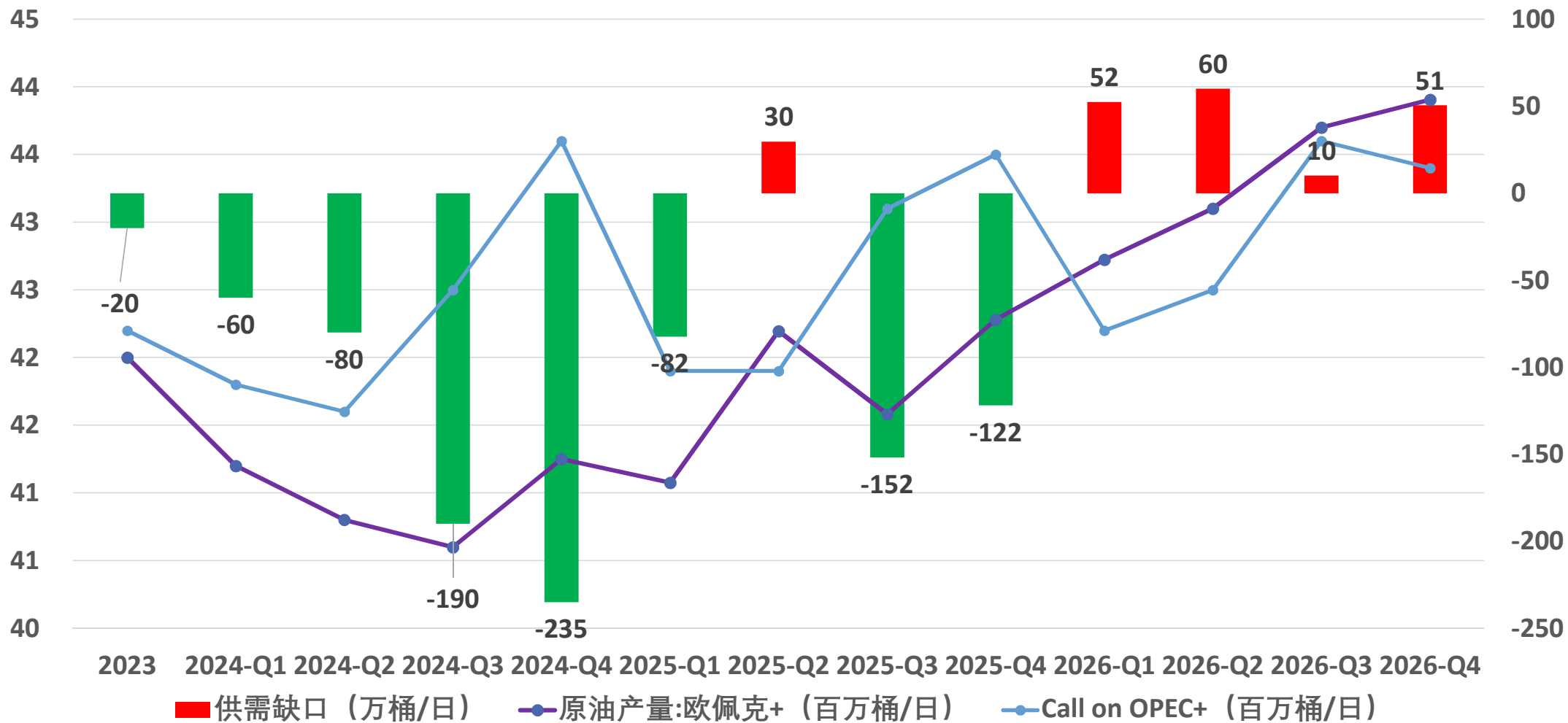
数据来源: CFTC

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
5月13日	151144	53586



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