

2025-05-26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2507:

1. 基本面：美国总统特朗普周五威胁要再次升级贸易战，建议从6月1日起对欧盟商品征收50%的关税；伊朗与美国代表团周五在罗马结束第五轮谈判，迹象显示会谈取得有限进展，外交人士指出，鉴于协议的复杂性，从技术角度讲不太可能在今夏前达成具体协议；哈萨克石油部长称，预计该国今年石油产量料超过原计划产出目标9620万吨，因雪弗龙主导开发的Tengiz油田产出增加，尽管该国正面临来自OPEC+方面要求其削减石油产出的压力；中性
2. 基差：5月23日，阿曼原油现货价为63.31美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为63.25美元/桶，基差22.83元/桶，现货升水期货；偏多
3. 库存：美国截至5月16日当周API原油库存增加249.9万桶，预期减少144.9万桶；美国至5月16日当周EIA库存增加132.8万桶，预期减少127.7万桶；库欣地区库存至5月16日当周减少45.7万桶，前值减少106.9万桶；截止至5月21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20日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至5月20日，布伦特原油主力持仓多单，多增；偏多；
6. 预期：隔夜特朗普威胁对欧盟加征关税，贸易谈判蒙上阴影，而伊朗方面的谈判暂无积极进展，达成协议仍遥遥无期，均对油价带来较大压力，此外本周即将召开新一轮OPEC+会议，在哈萨克斯坦仍继续增产的情况下大概率会宣布联盟7月继续增产，对后续油价带来更大压力。短线450-460区间运行，长线多单轻仓持有。

近期要闻

1. 欧盟正在考虑将**20**多家银行从国际支付系统**SWIFT**中除名，同时降低对俄罗斯石油的价格上限并禁止北溪天然气管道项目，以此作为新制裁方案的一部分。据知情人士透露，欧盟委员会正在就这些计划征求成员国的意见。欧盟还在权衡对大约**20**多家银行实施额外的交易禁令和价值约**25**亿欧元的新贸易限制措施，以进一步削减俄罗斯的收入和获得制造武器所需技术的能力。作为讨论中的一揽子计划的一部分，该集团执行机构还计划提议将**G7**石油价格上限降至约**45**美元。此举很可能需要美国的支持。七国集团禁止服务供应商运输和处理高于上限的原油，目前的价格上限是**60**美元。
2. 美国总统特朗普周五威胁要再次升级贸易战，建议从**6月1**日起对欧盟商品征收**50%**的关税，并警告苹果，他可能会对美国消费者购买的所有**iPhone**征收**25%**的关税。特朗普表示，他提出的对苹果的关税同样也适用于“三星以及所有生产该类产品的公司”。他预计这项新的手机关税最迟将在**6**月底前实施。美国总统特朗普威胁对欧盟商品征收**50%**的关税，欧盟执委会周五敦促美国在贸易谈判中保持尊重而不是威胁。欧盟贸易执委谢夫乔维奇与美国贸易代表格里尔和美国商务部长卢特尼克通电话，他坚称欧盟执委会全力致力于达成一项对双方都有利的协议，并表示执委会仍愿意真诚合作。特朗普周日表示，他已同意将美国-欧盟贸易谈判的最后期限延长至**7月9**日，此前欧盟执委会主席冯德莱恩称，欧盟需要更多时间来“达成一项好协议”。
3. 美联储理事库克指出，上月特朗普政府宣布的高关税引发金融市场波动，但并没有引发像新冠疫情期间那种严重的美国市场失灵，但她补充称，这一经验将有助于完善对金融体系稳定性的持续评估。

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+增产继续

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	64.44	61.20	462.5	63.68
现值	64.78	61.53	454.7	63.26
涨跌	0.34	0.33	-7.80	-0.42
幅度	0.53%	0.54%	-1.69%	-0.66%

数据来源: wind

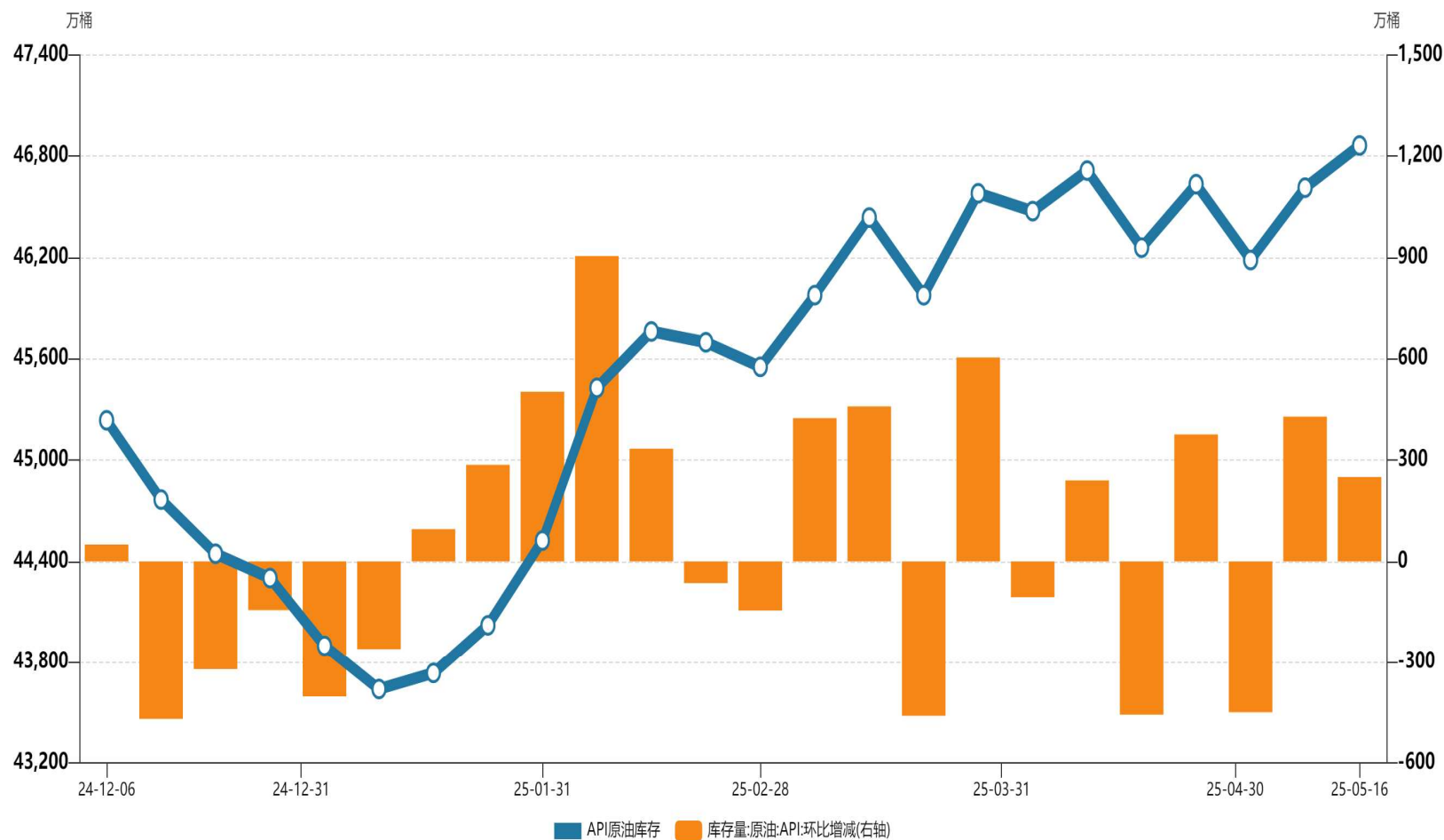
每日现货行情

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	64.79	61.20	63.75	62.49	63.93
现值	65.62	61.53	63.31	62.21	63.30
涨跌	0.83	0.33	-0.44	-0.28	-0.63
幅度	1.28%	0.54%	-0.69%	-0.45%	-0.99%

数据来源：wind

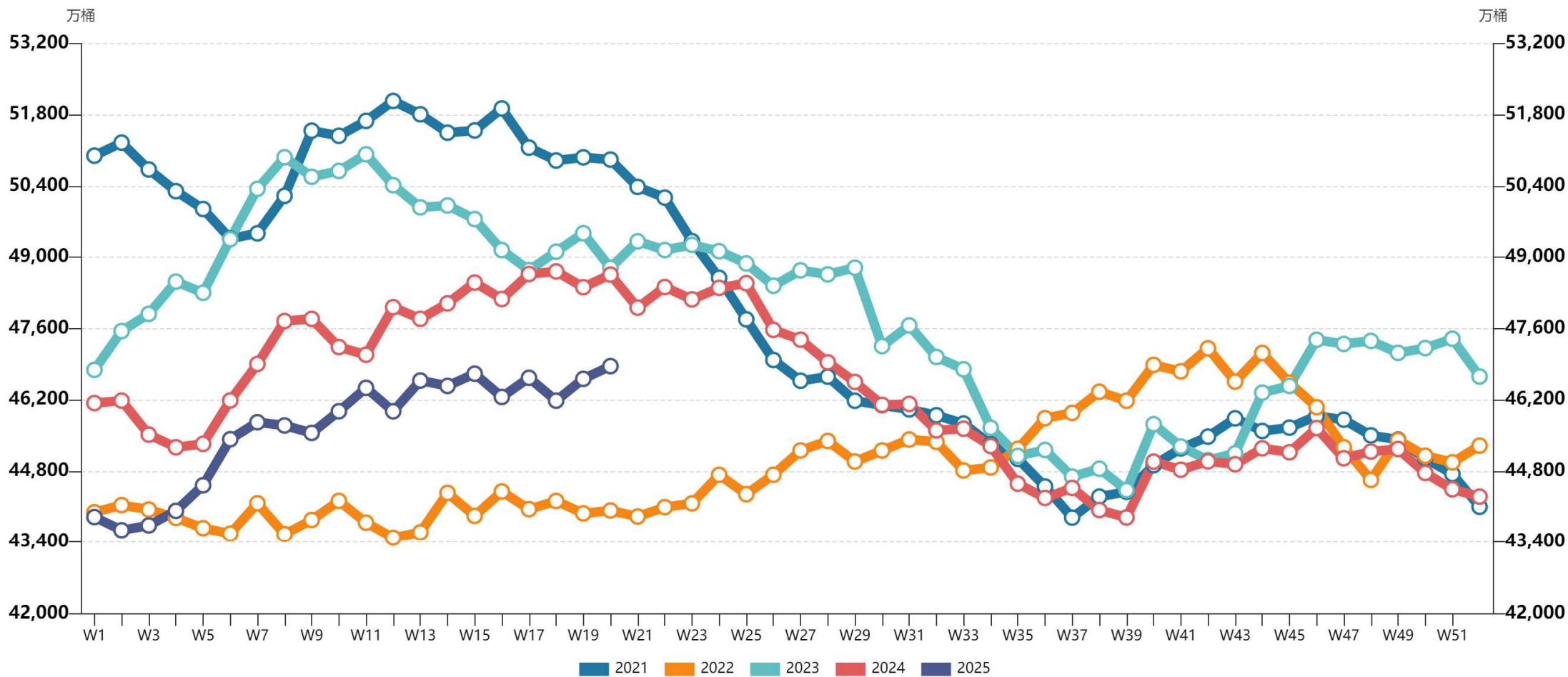
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
5月16日	46863.4	249.9



数据来源: Wind

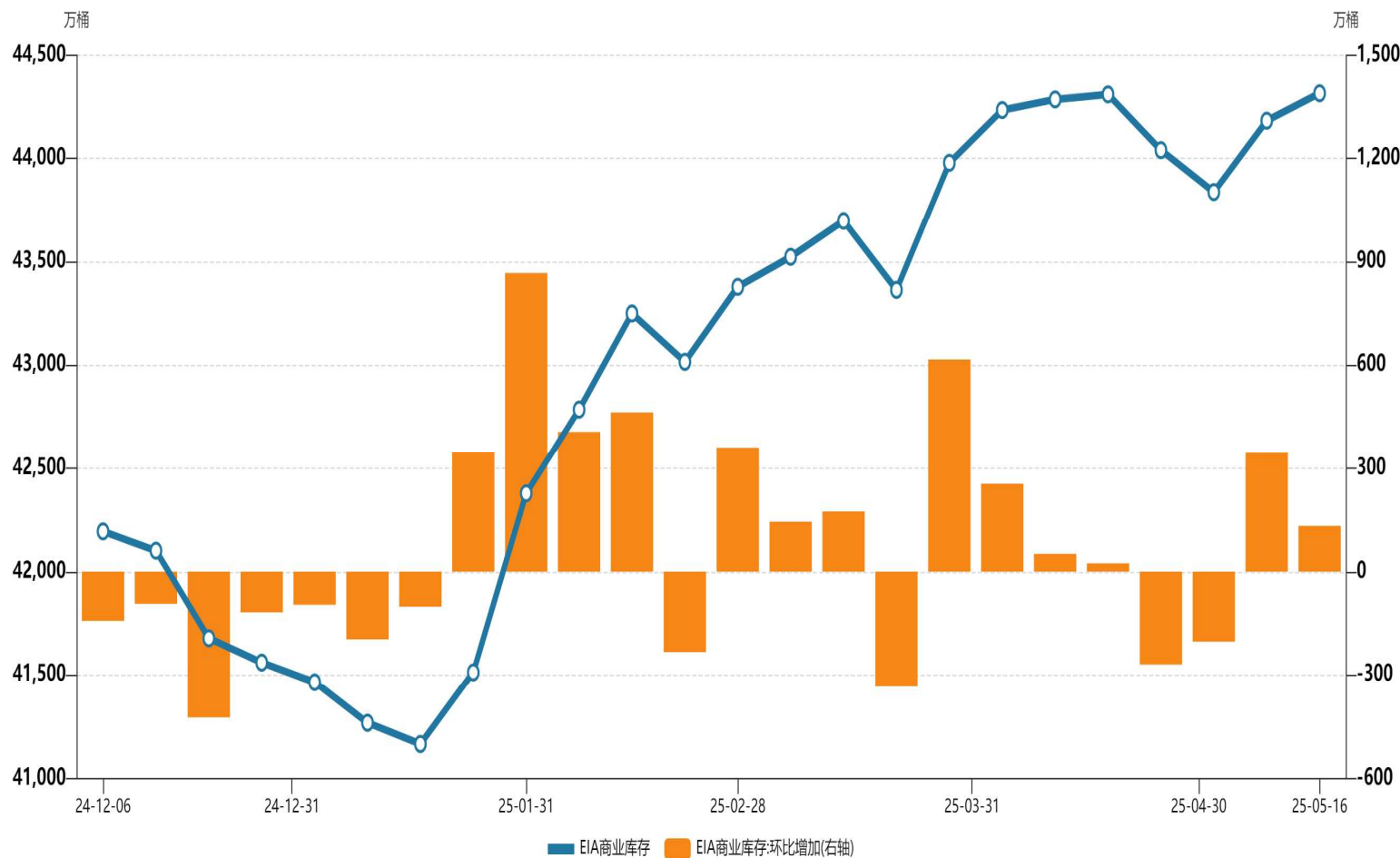
API库存季节走势



数据来源: Wind

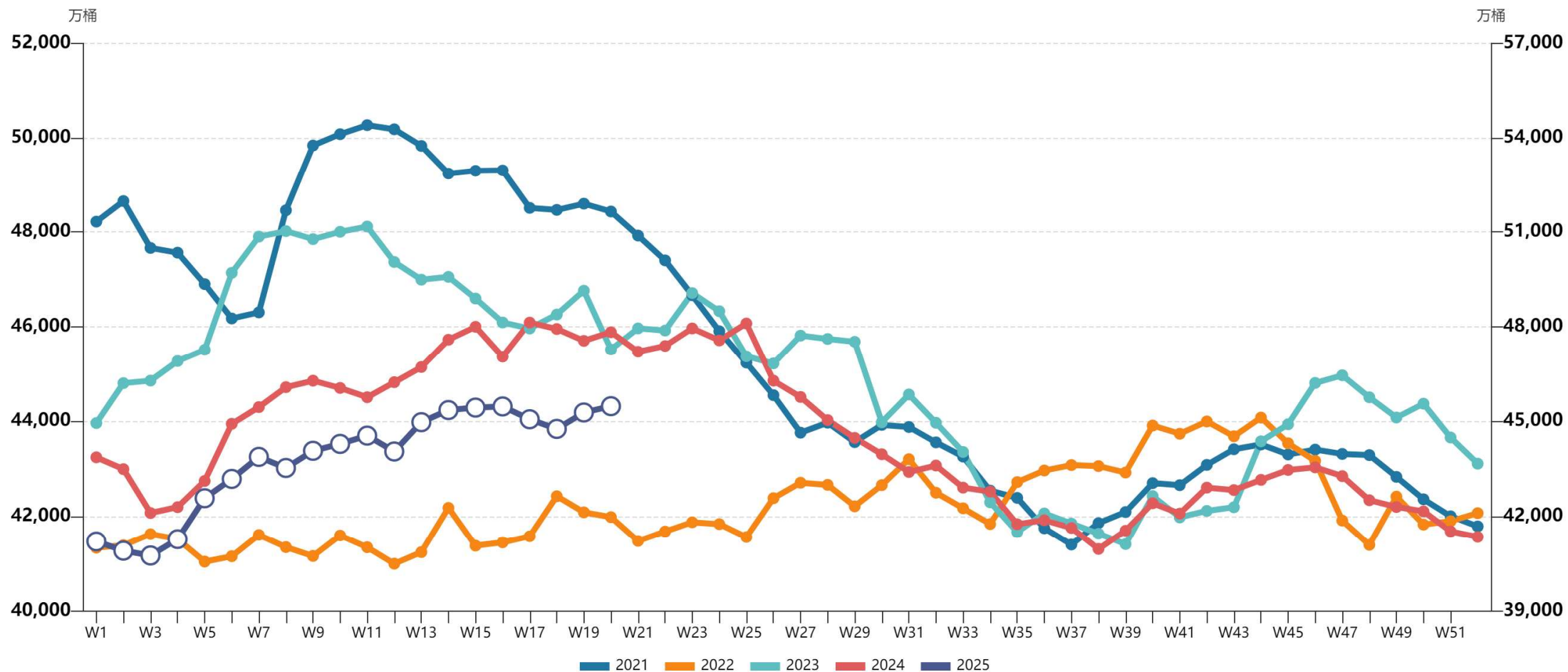
EIA库存走势

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
5月16日	44315.8	132.8



数据来源: Wind

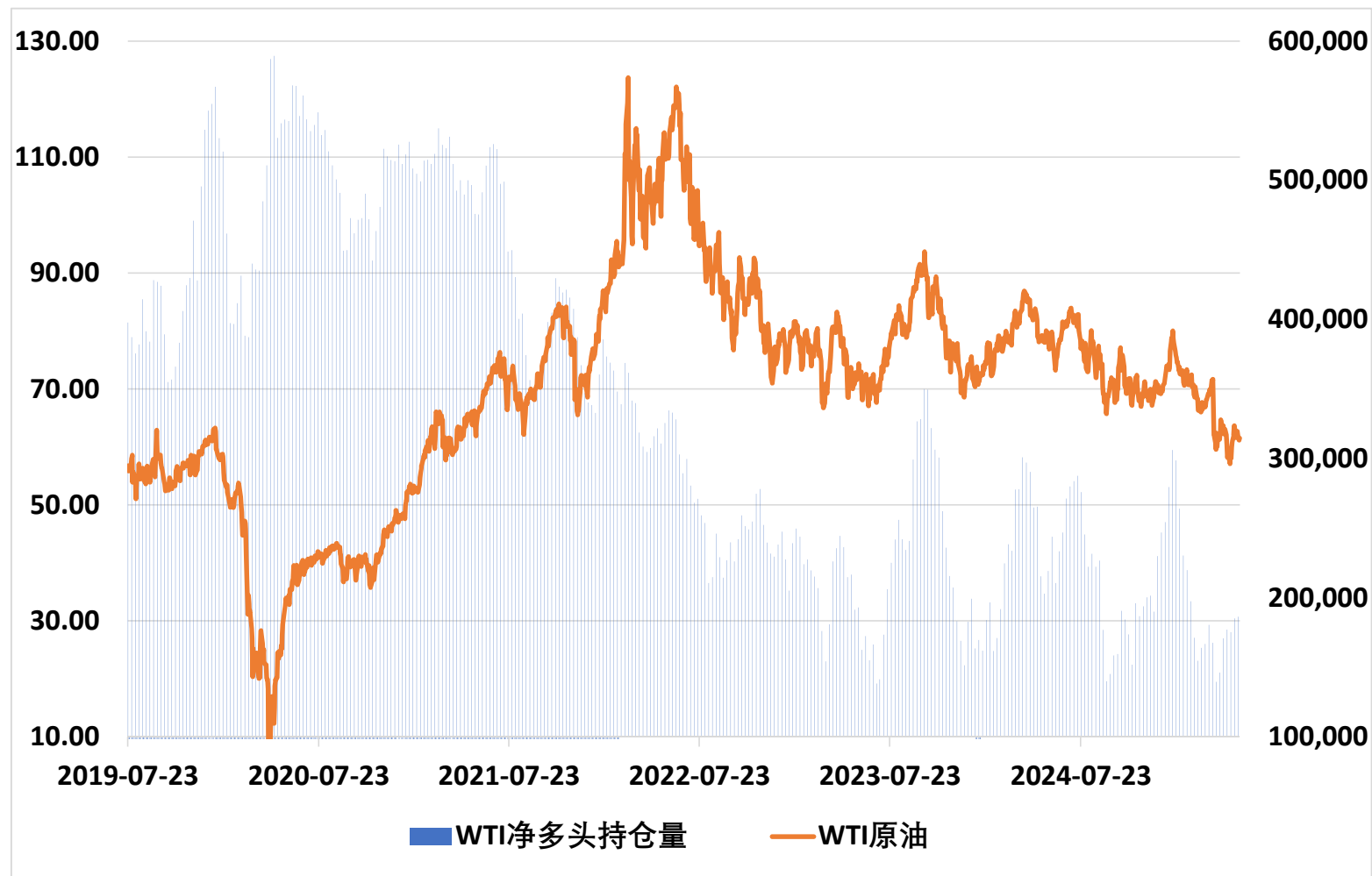
EIA库存季节走势



数据来源：Wind

WTI原油基金净多持仓

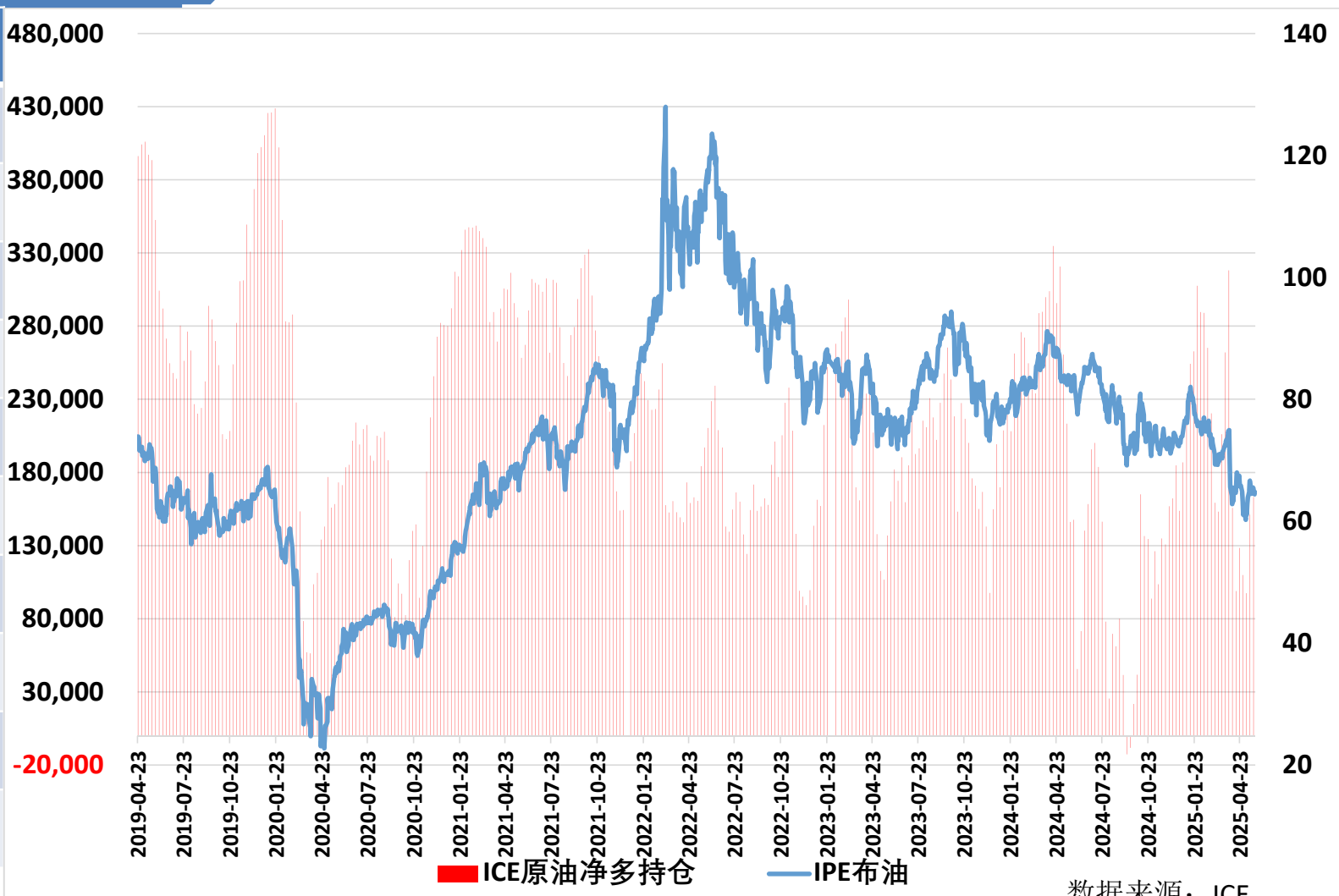
时间	净多持仓	增减
3月11日	164126	9285
3月18日	166823	2697
3月25日	180558	13735
4月1日	167685	-12873
4月8日	139595	-28090
4月15日	146370	6775
4月22日	170955	24585
4月29日	177209	6254
5月6日	175428	-1781
5月13日	185301	9873



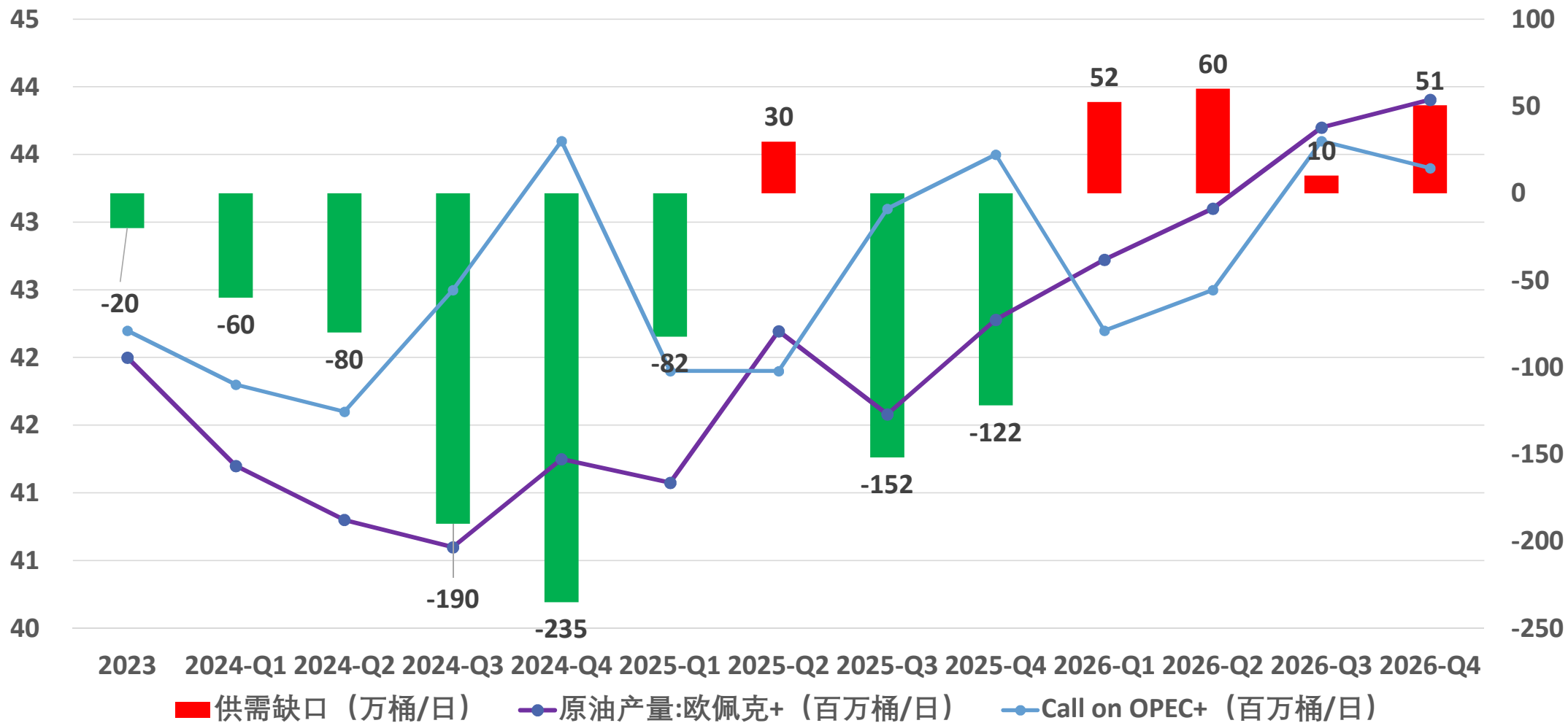
数据来源: CFTC

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