

2025-05-29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：美国总统特朗普再次表达了就乌克兰冲突加剧对俄罗斯总统普京的不满。不过特朗普也表示，他尚未准备好对俄罗斯实施新制裁，因为他不希望这些制裁破坏潜在的和平协议；OPEC+周三会议未对产量政策做出任何调整，但同意建立一套机制，为其2027年石油产量设定基准。而OPEC+消息人士称，周六举行的八国会议可能会同意将7月的产量提高41.1万桶/日；两名伊朗官方消息人士称，如果美国解冻伊朗资金，并承认德黑兰有权根据一项可能促成更广泛核协议的“政治协议”提炼民用铀，伊朗可能会暂停铀浓缩活动；中性
2. 基差：5月28日，阿曼原油现货价为64.05美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为63.85美元/桶，基差27.56元/桶，现货升水期货；偏多
3. 库存：美国截至5月23日当周API原油库存减少423.6万桶，预期增加50.9万桶；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28日，上海原油期货库存为402.9万桶，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：隔夜原油出现回暖，有多方消息冲击，美国联邦法院阻止了美国总统特朗普在4月2日“解放日”宣布的关税政策生效，并裁定特朗普越权，对向美国出口多于进口的国家征收全面关税，部分刺激市场情绪。供应端上，OPEC+部长级会议召开并未对产量有建议，重点仍在周六的会议上，而目前来看有较大可能7月整体继续增产，市场已部分消化这一利空。此外地缘方面伊朗再度释放示好信号，不过谈判仍较为艰难，一旦成功可能带来短期下行冲击。综合来看原油继续震荡运行，行情较多收到宏观消息冲击。短线455-468

区间震荡，短线多单介入持有

近期要闻

1. 美国石油协会(API)公布的数据显示, 上周美国原油和汽油库存下降, 馏分油库存上升。API报告显示, 截至5月23日当周, 美国原油库存减少424万桶, 汽油库存减少52.8万桶, 馏分油库存增加130万桶。分析师此前预测, 上周美国原油库存增加约10万桶, 馏分油库存增加约50万桶, 汽油库存减少约50万桶。
2. 美国联邦法院阻止了美国总统特朗普在4月2日“解放日”宣布的关税政策生效, 并裁定特朗普越权, 对向美国出口多于进口的国家征收全面关税。据悉, 特朗普政府在这项裁决发布的几分钟后提交了上诉通知。白宫发言人库什·德赛严厉谴责了这项裁决并表示, 非民选法官无权决定如何妥善应对国家紧急状态, 特朗普政府将动用一切行政权力来应对这场危机。报道称, 目前尚不清楚关税政策停止的具体时间和方式, 这项裁决给予行政部门最多10天时间来完成停止征收关税的程序。美国法院阻止特朗普所谓的“解放日”关税, 引发了整个市场的风险偏好反弹, 美元大幅上涨, 尤其是兑欧元、日元和瑞郎的汇率大幅飙升, 美股期货也在上涨。澳大利亚国民银行外汇策略主管雷·阿特里尔表示, “我们还在试图弄清楚这一裁决可能意味着什么, 但显然市场正在做出膝跳反应, 所以我猜它正在逆转我们所看到的许多走势.....所有变化的方向都与解放日以来我们看到的相反。”
3. 两名伊朗官方消息人士称, 如果美国解冻伊朗资金, 并承认德黑兰有权根据一项可能促成更广泛核协议的“政治协议”提炼民用铀, 伊朗可能会暂停铀浓缩活动。这两位接近谈判团队的消息人士称, 如果华盛顿接受德黑兰的条件, 那么“很快就能与美国达成政治谅解”。其中一位消息人士称, 在与美国的会谈中“尚未讨论”此事。

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	63.57	60.89	457.4	63.81
现值	64.32	61.84	453.6	63.69
涨跌	0.75	0.95	-3.80	-0.12
幅度	1.18%	1.56%	-0.83%	-0.19%

数据来源: wind

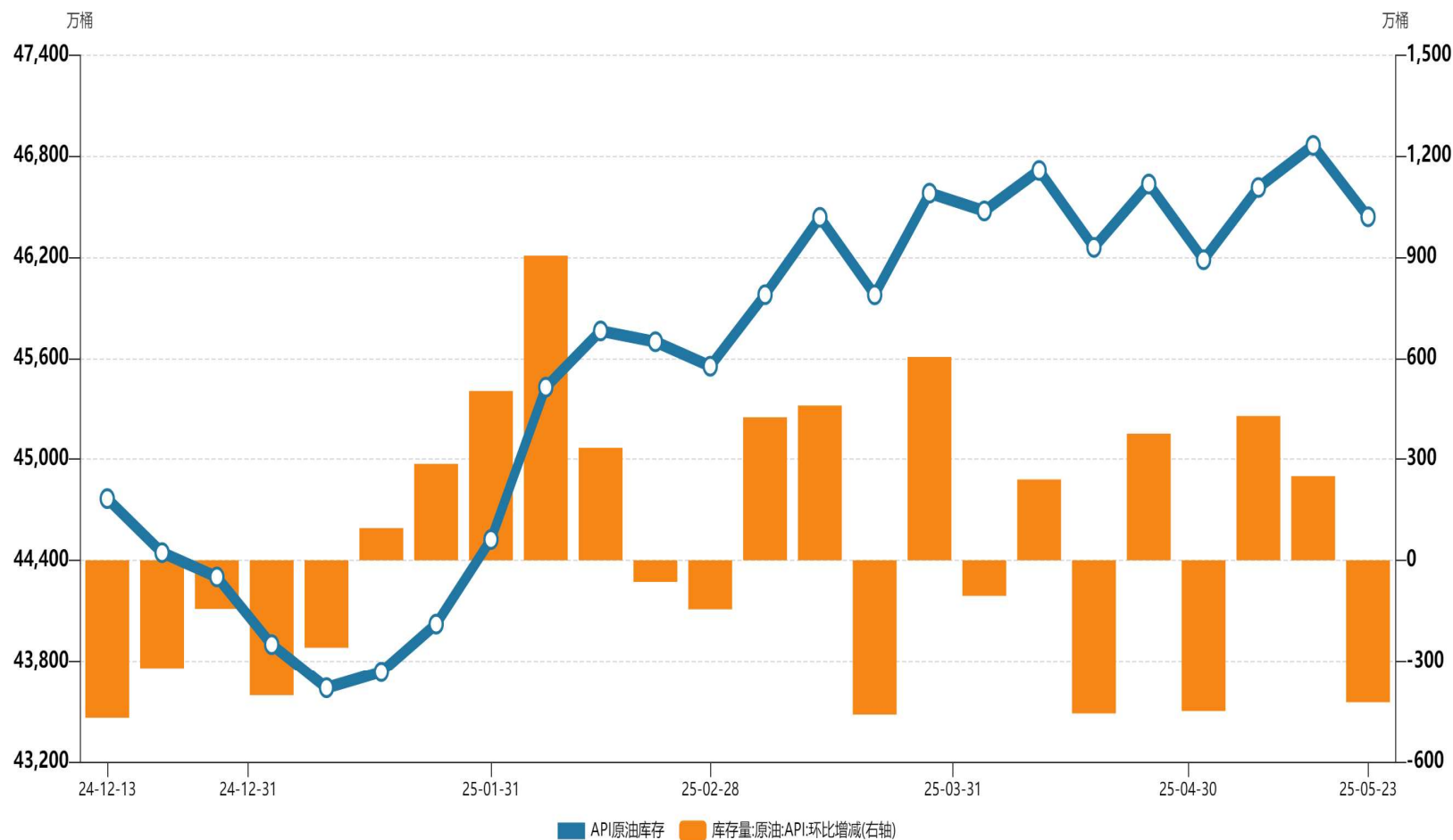
每日现货行情

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	64.43	60.89	64.27	62.72	64.16
现值	65.52	61.84	64.05	62.26	63.83
涨跌	1.09	0.95	-0.22	-0.46	-0.33
幅度	1.69%	1.56%	-0.34%	-0.73%	-0.51%

数据来源：wind

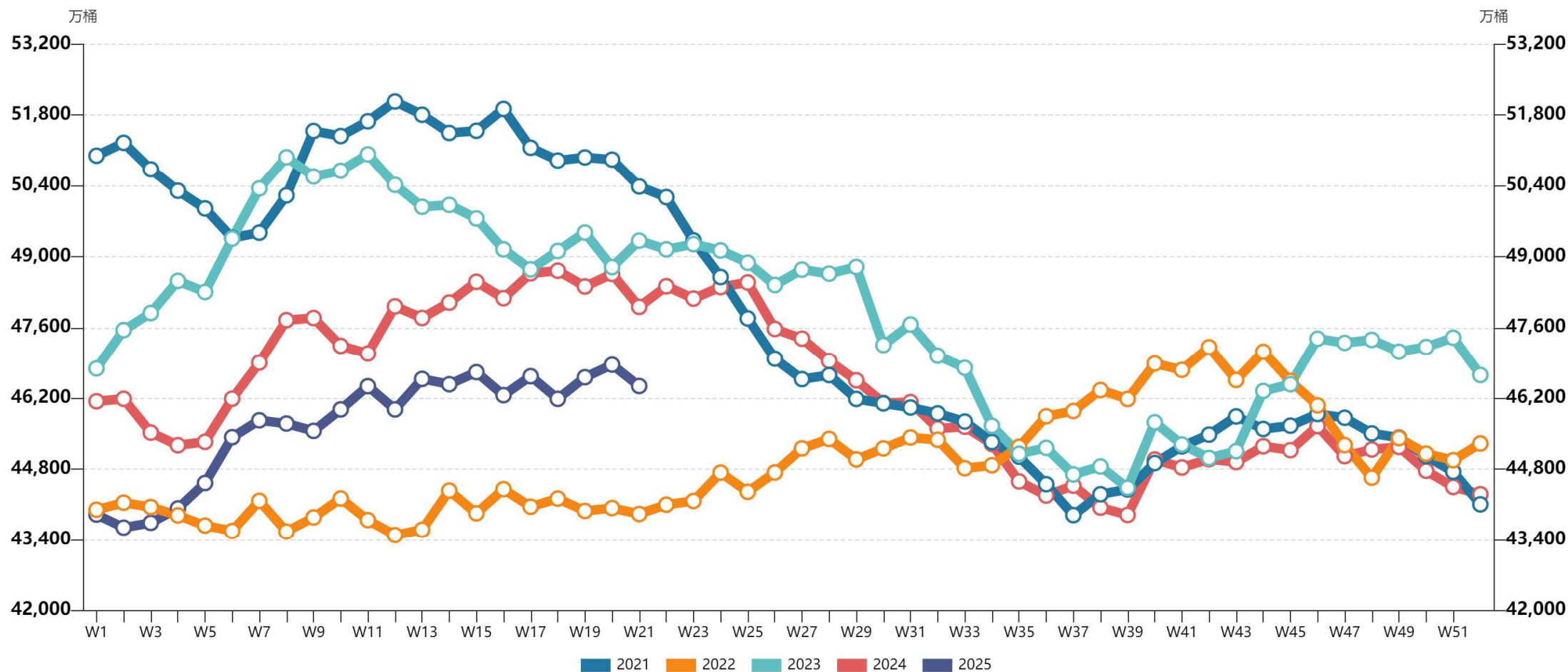
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
5月23日	46439.8	-423.6



数据来源: Wind

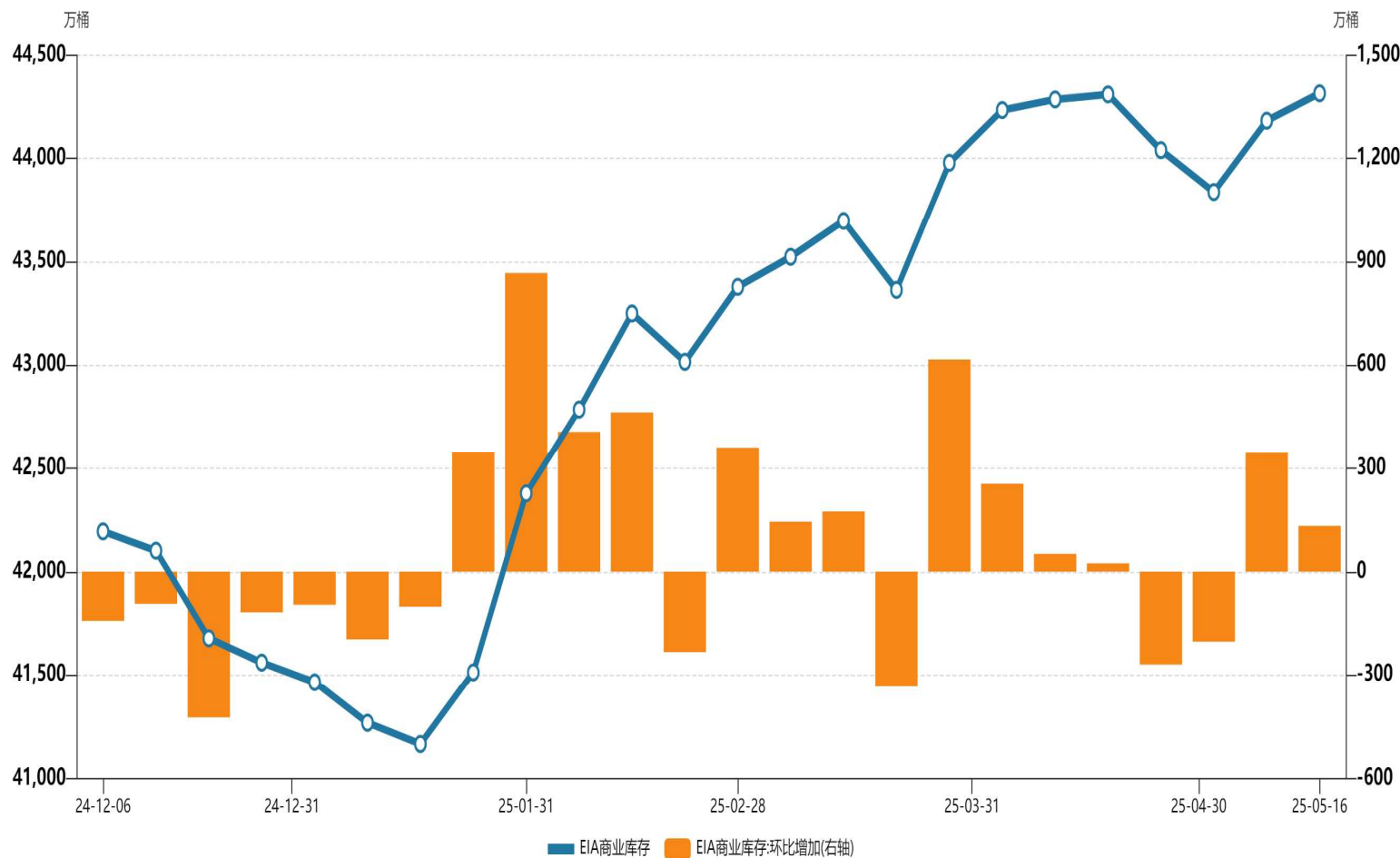
API库存季节走势



数据来源: Wind

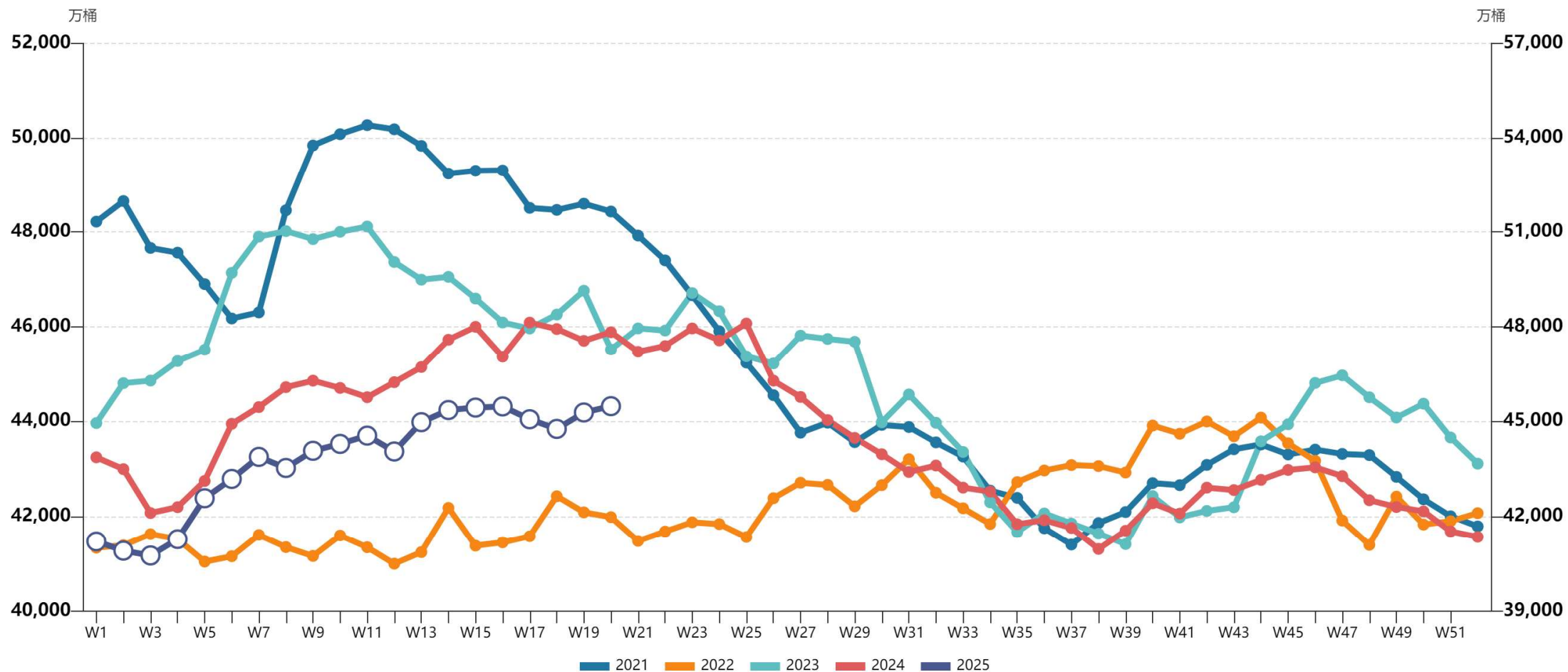
EIA库存走势

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

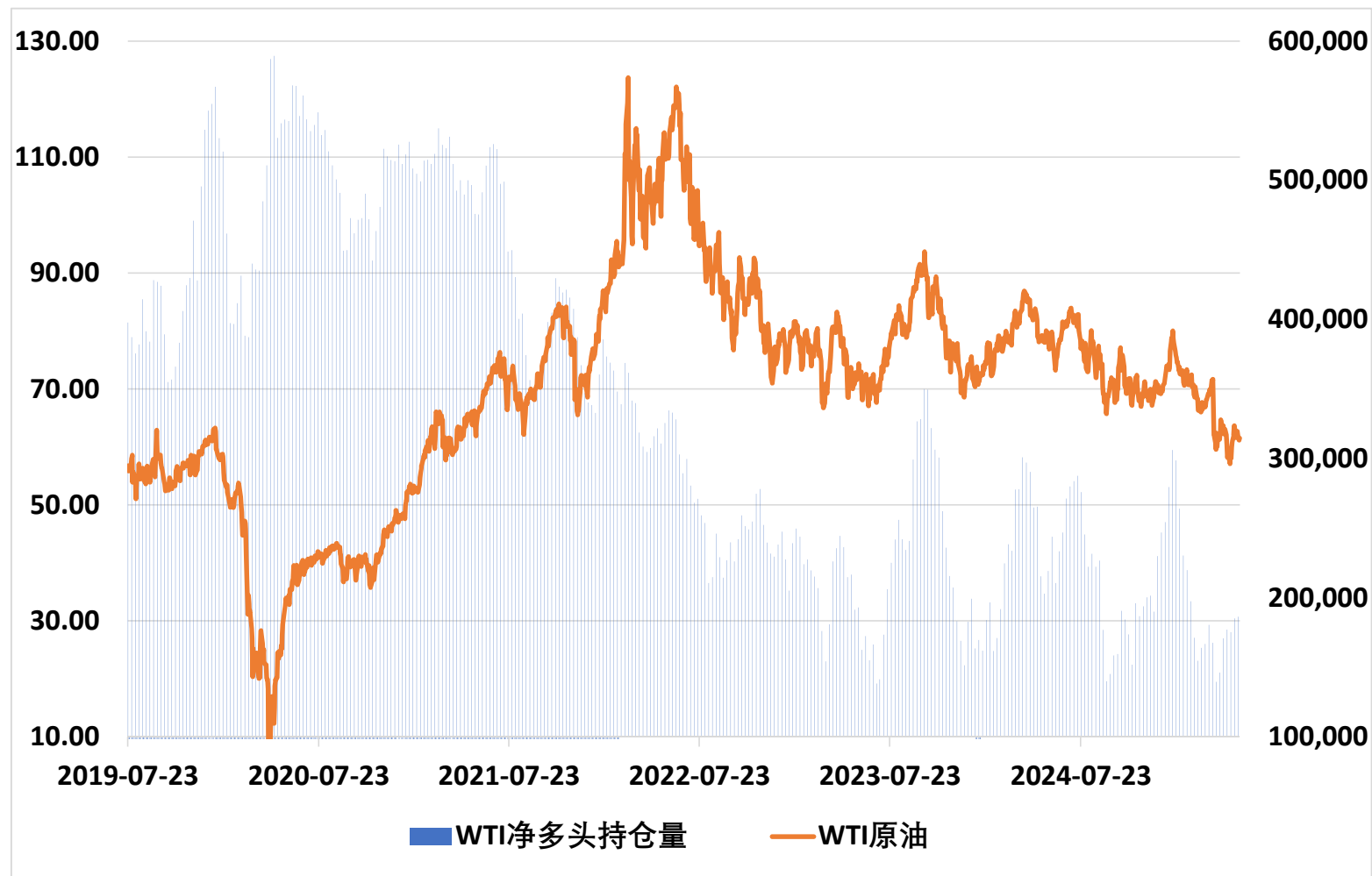
EIA库存季节走势



数据来源：Wind

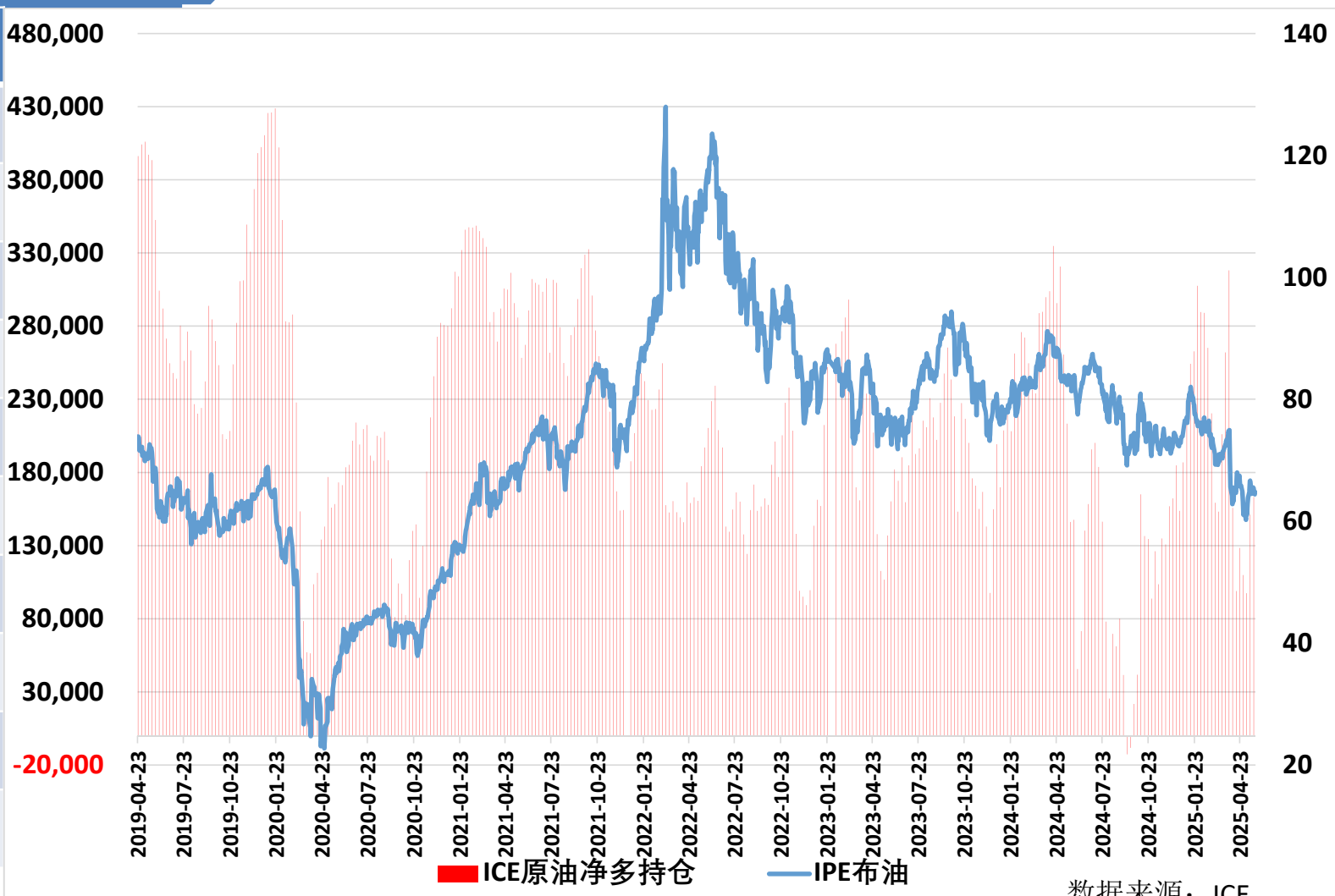
WTI原油基金净多持仓

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

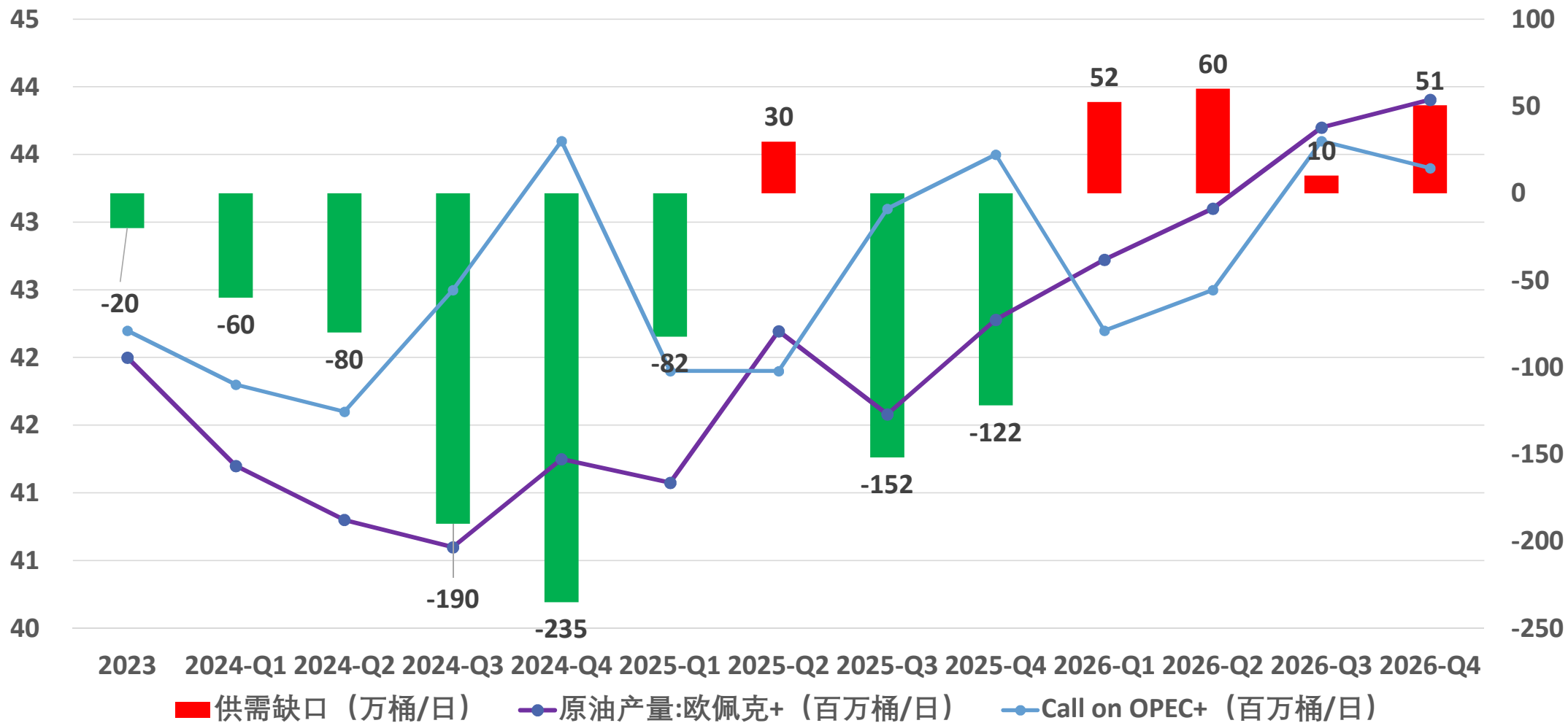


布伦特原油基金净多持仓

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