



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

# 2025-05-30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：美国一联邦上诉法院周四恢复了总统特朗普的最全面关税。此前一天，贸易法庭裁定特朗普关税超权，并下令立即停止征收这些关税；哈萨克斯坦部长：哈萨克斯坦无法削减石油产量。认为每桶70到75美元以上的油价对所有国家来说都是合适的。今年将至少产油9600万吨；白宫表示，以色列已同意美国提出的加沙停火提议，哈马斯则表示正在研究这一提议，尽管其条款并未满足该组织的要求；偏空
2. 基差：5月29日，阿曼原油现货价为65.34美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为65.42美元/桶，基差30.09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23日当周EIA库存减少279.5万桶，预期增加11.8万桶；库欣地区库存至5月23日当周增加7.5万桶，前值减少45.7万桶；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：隔夜原油冲高大幅回落。美国联邦上诉法院批准了特朗普政府的请求，暂时中止前一日一家下级法院禁止执行美政府多个关税行政令的裁决，油价因此冲高，但之后哈萨克斯能源部长称其降低产量较为困难，令市场担忧7月OPEC+继续大幅增产，油价大幅下挫，尽管EIA库存全口径去库，但油价并未有起色，综合来看原油低位震荡运行，等待明日的OPEC决议出炉。短线448-455区间运行，长线多单轻仓持有。

## 近期要闻

1. 短短两天，特朗普政府关税的命运一波三折，先是被美国国际贸易法院的裁决“叫停”，特朗普政府很快提起上诉，之后上诉法院又“叫停”了贸易法院的裁决。美东时间5月29日周四，据央视新闻，美国联邦上诉法院批准了特朗普政府的请求，暂时中止前一日一家下级法院禁止执行美政府多个关税行政令的裁决。美国联邦巡回上诉法院发布的中止令暂时中止了阻止特朗普政府推行全球关税的裁决，同时正在考虑更长时间停止执行该裁决。联邦巡回法院并未透露其命令将持续多久，但制定了一份截至6月9日的简报时间表，要求特朗普政府和国际贸易法院双方，在6月初以前，就阻止关税的问题提供书面辩护文件。目前特朗普政府要求美国国际贸易法院，在案件上诉期间暂缓执行该法院的停止执行关税命令。特朗普的贸易顾问纳瓦罗随后对媒体称，特朗普政府“完全预料到了”，上诉法院对关税的裁决结果是倾向于政府的。
2. 美国能源信息署(EIA)周四称，上周美国原油、汽油和馏分油库存均下降。其中原油库存减少280万桶至4.404亿桶，预期为增加11.8万桶；汽油库存减少240万桶至2.231亿桶，预期为减少52.7万桶；馏分油库存减少72.4万桶至1.034亿桶，预期为增加48.1万桶。
3. 俄罗斯国际文传电讯社(Interfax)援引哈萨克斯坦能源部副部长Alibek Zhamauov的话说，OPEC+成员国将在5月31日开会时决定增加7月的石油产量，但潜在增产规模仍不清楚。周三，OPEC集团同意保持其产量政策不变。周六，八个OPEC国家举行的另一次会议预计将做出7月增产的决定。

## 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<br>(结算价) | WTI原油<br>(结算价) | SC原油<br>(结算价) | 阿曼原油<br>(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

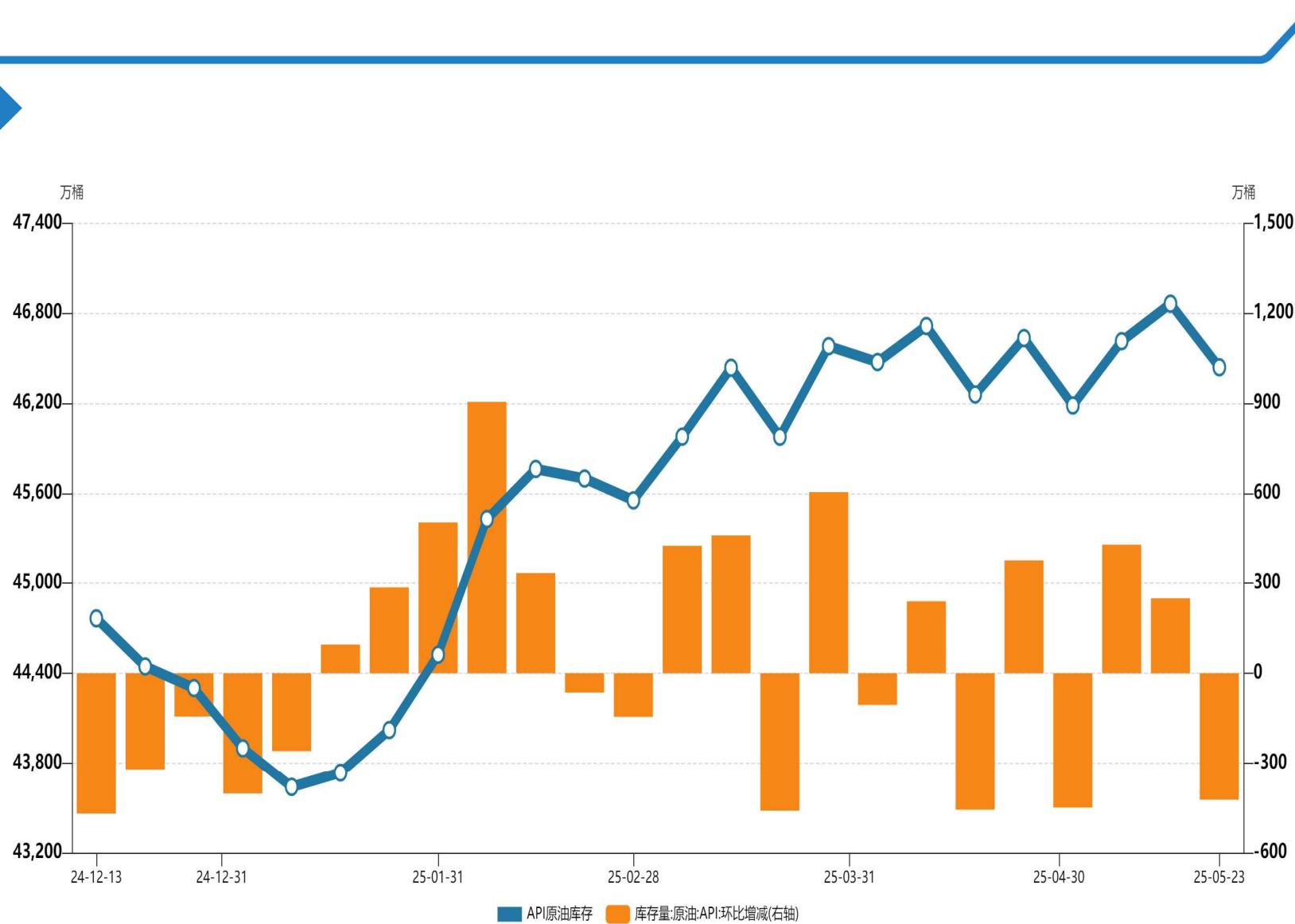
## 每日现货行情

| 品种 | 英国布伦特<br>Dtd | 西德克萨斯<br>中级轻质原<br>油(WTI) | 阿曼原油：<br>环太平洋 | 胜利原油：<br>环太平洋 | 迪拜原油：<br>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

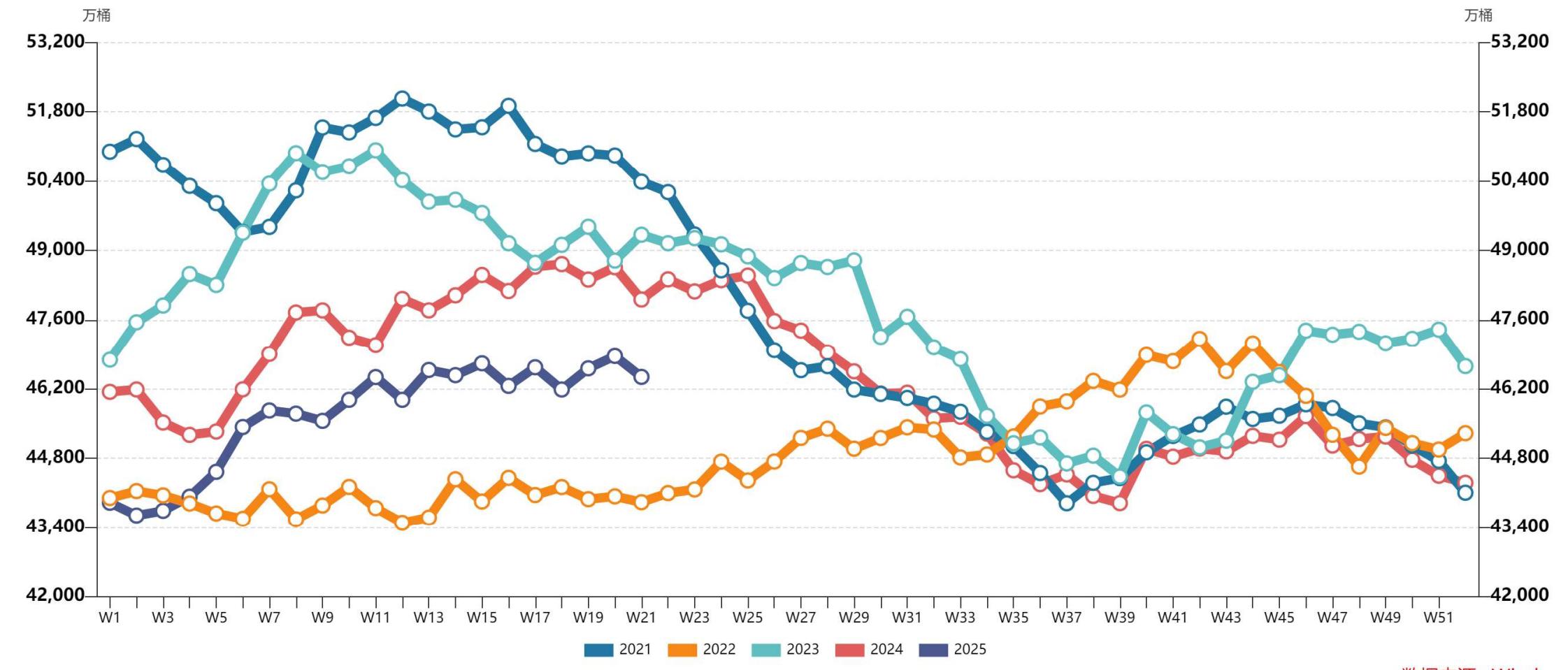
## API库存走势

| 时间    | API 库存<br>(万桶) | 增减<br>(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

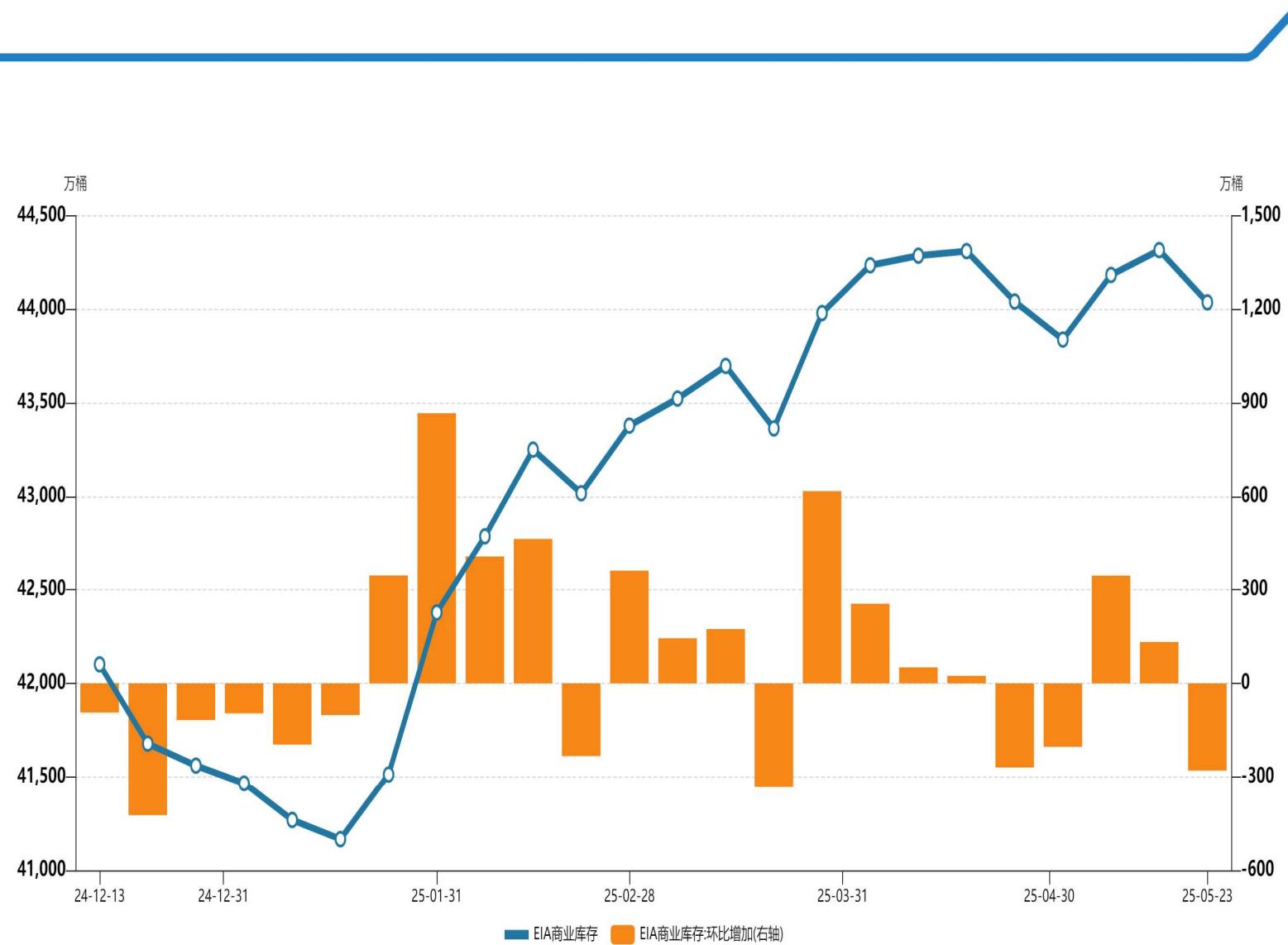
## API库存季节走势



数据来源 : Wind

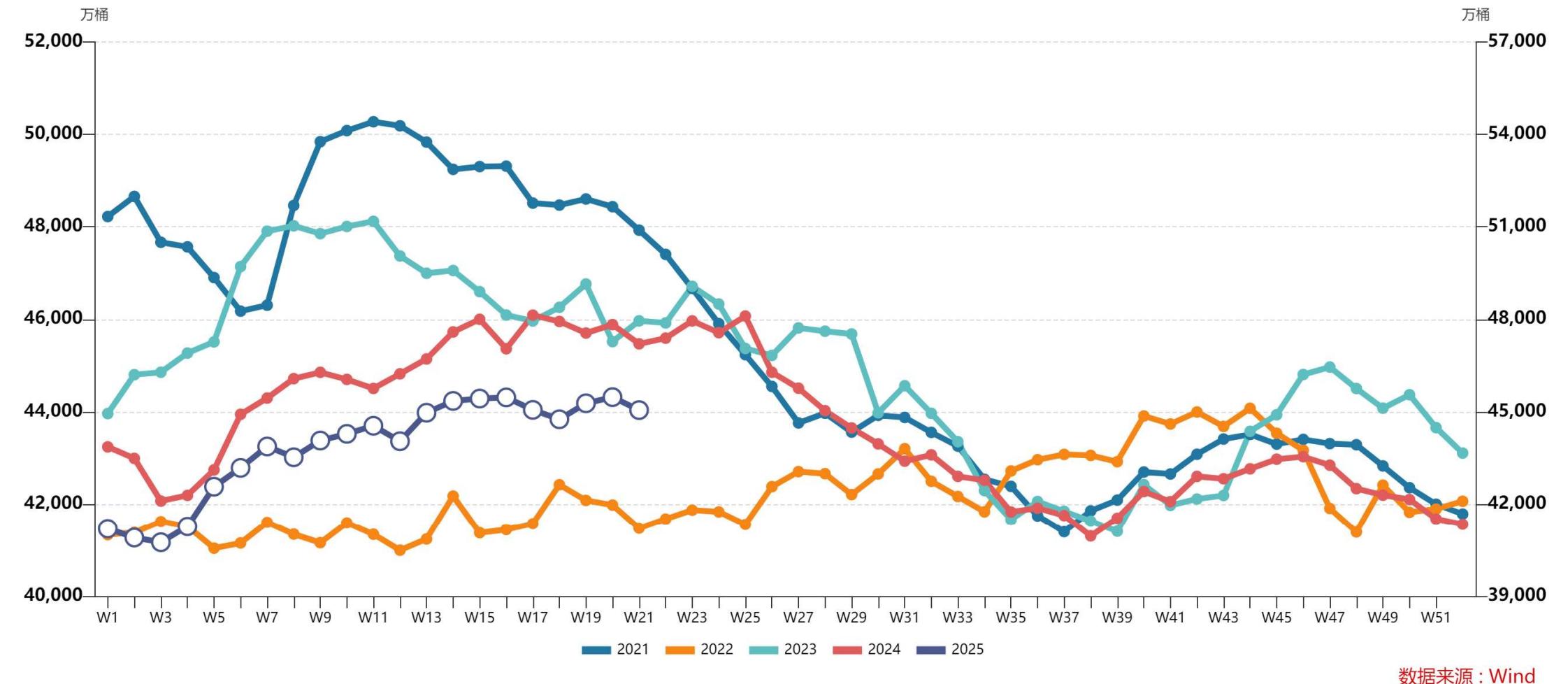
## EIA库存走势

| 时间    | EIA 库存<br>(万桶) | 增减<br>(万桶) |
|-------|----------------|------------|
| 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      |
| 5月23日 | 44036.3        | -279.5     |



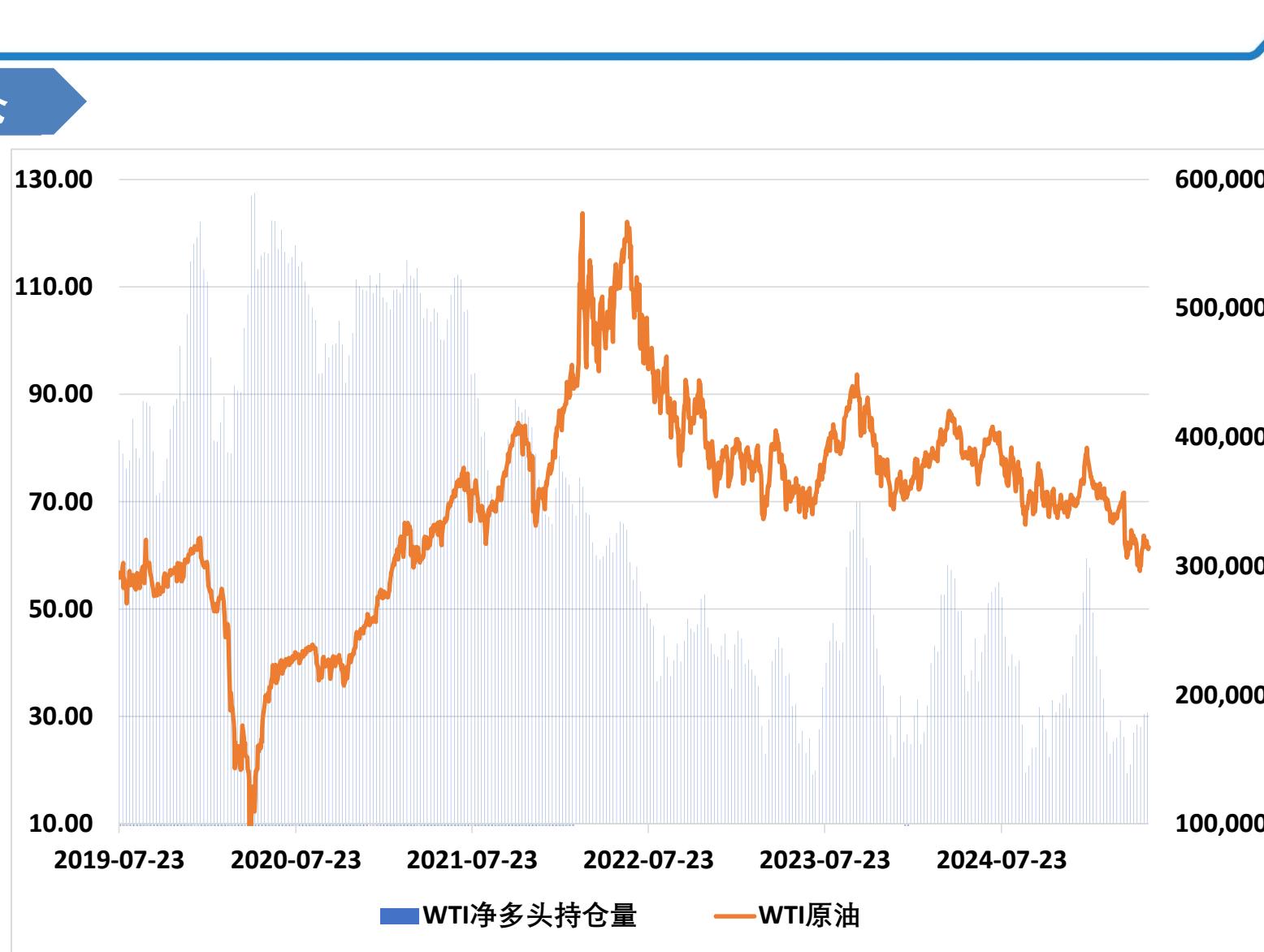
数据来源 : Wind

## EIA库存季节走势



## WTI原油基金净多持仓

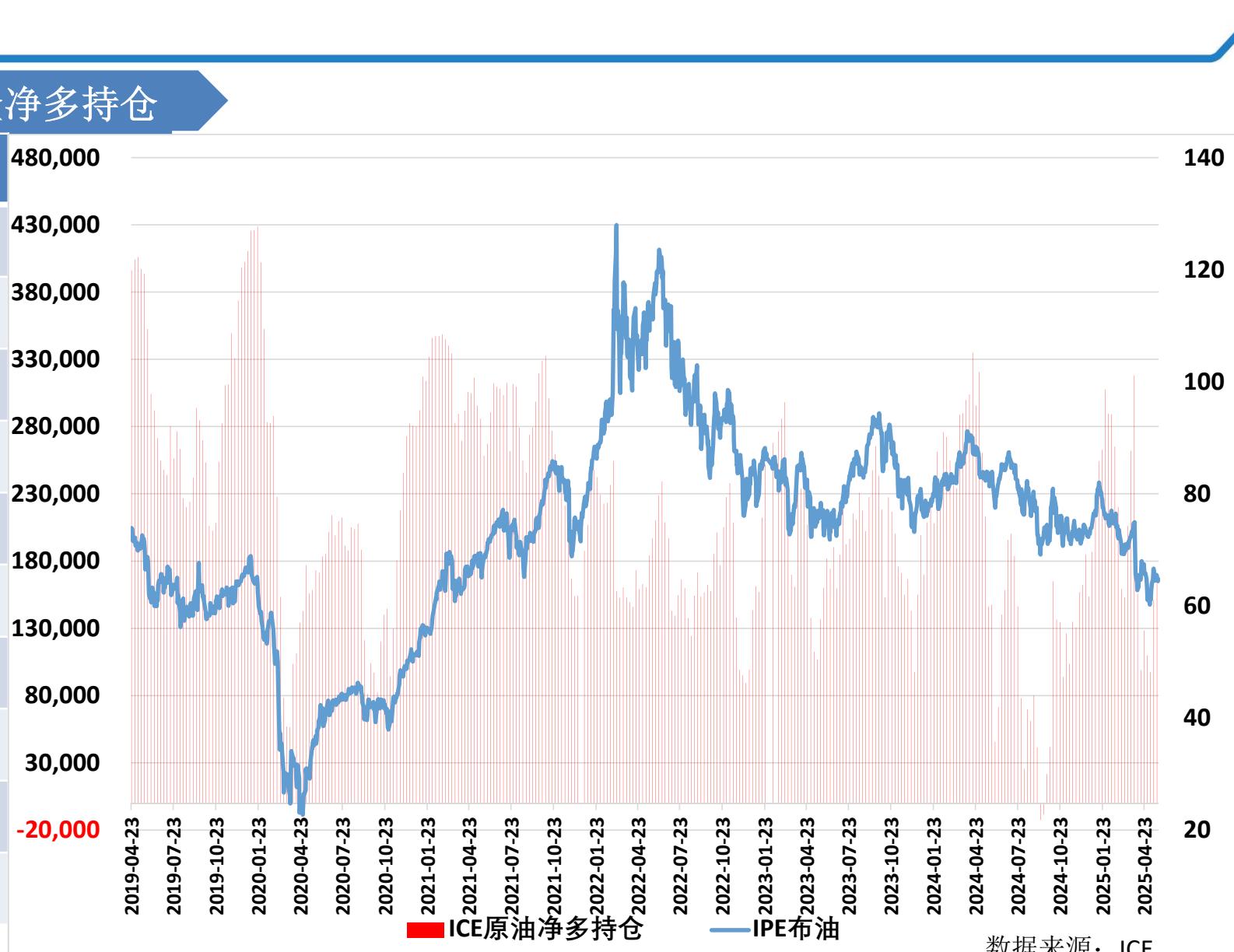
| 时间    | 净多持仓   | 增减     |
|-------|--------|--------|
| 3月11日 | 164126 | 9285   |
| 3月18日 | 166823 | 2697   |
| 3月25日 | 180558 | 13735  |
| 4月1日  | 167685 | -12873 |
| 4月8日  | 139595 | -28090 |
| 4月15日 | 146370 | 6775   |
| 4月22日 | 170955 | 24585  |
| 4月29日 | 177209 | 6254   |
| 5月6日  | 175428 | -1781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



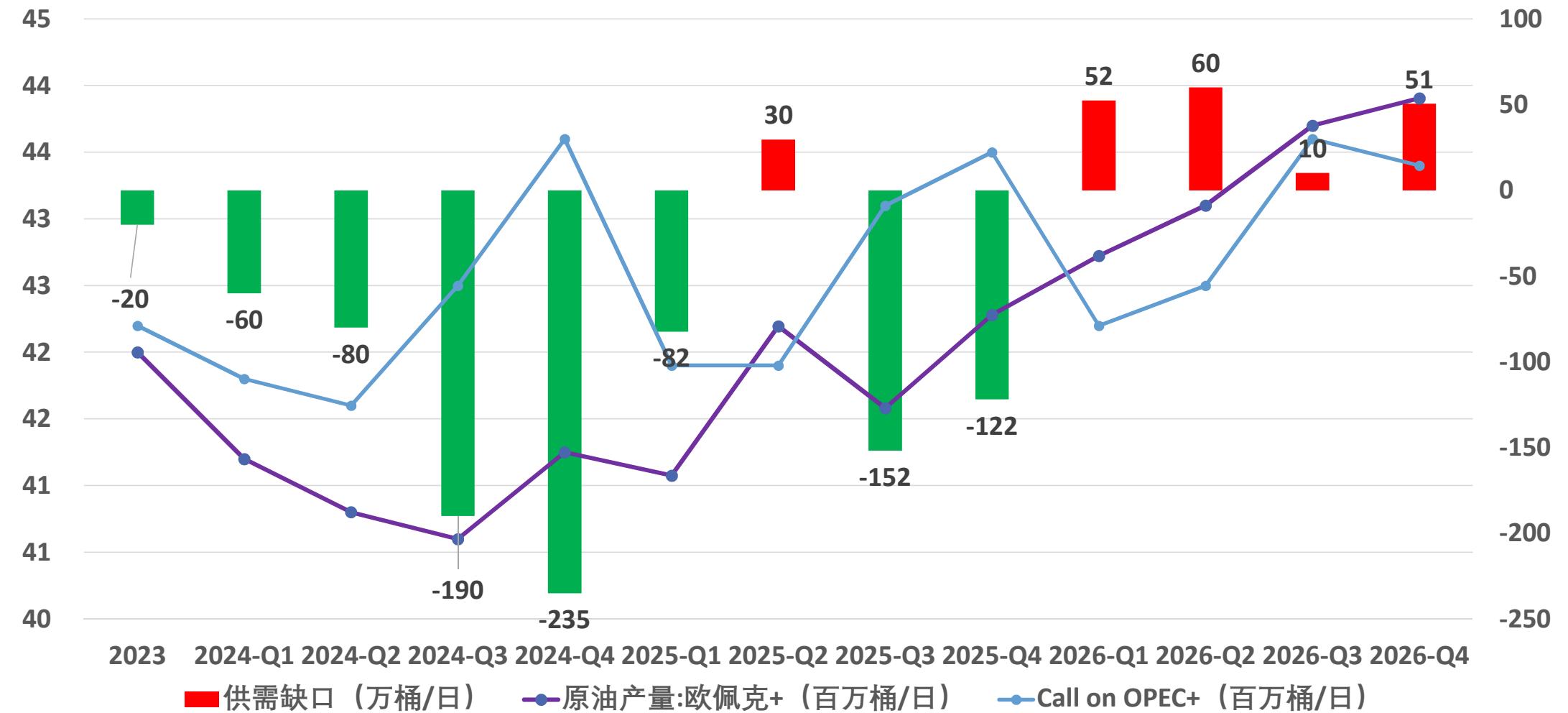
数据来源：CFTC

## 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