

# 2025-06-06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：美国总统特朗普和中国国家主席周四通话，讨论持续数周的贸易紧张局势以及围绕关键矿物的争端，并将关键问题留待进一步磋商；由于分歧巨大，美国和伊朗在伊核问题的谈判上进展有限，伊朗最高领袖哈梅内伊在德黑兰重申，铀浓缩是伊朗核问题的关键，美国没有资格干涉伊朗的铀浓缩活动；知情人士称，沙特阿拉伯希望OPEC+未来几个月继续加速增产，因为沙特对夺回失去的市场份额更加重视，不愿具名的知情人士称，沙特在OPEC+内主导地位日益增强，其希望该组织在8月、甚至9月至少日增产41.1万桶；中性
2. 基差：6月5日，阿曼原油现货价为64.18美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为64.13美元/桶，基差15.35元/桶，现货升水期货；偏多
3. 库存：美国截至5月30日当周API原油库存减少330万桶，预期减少90万桶；美国至5月30日当周EIA库存减少430.4万桶，预期减少103.5万桶；库欣地区库存至5月30日当周增加57.6万桶，前值增加7.5万桶；截止至6月5日，上海原油期货库存为402.9万桶，不变；偏多
4. 盘面：20日均线偏平，价格在均线附近；中性
5. 主力持仓：截至5月27日，WTI原油主力持仓多单，多减；截至5月27日，布伦特原油主力持仓多单，多减；偏空；
6. 预期：隔夜中美元首通话向金融市场释放乐观情绪，推动油价价格上行，同时美伊谈判未有进展也在一定程度上提振地缘担忧情绪，不过价格未能突破上方压力位，供应端压力持续施压原油，目前沙特的政策方针可能转向保市场份额，也因此在不断推动增产，缺乏足够利多抵消，市场等待夏季旺季的需求端验证，预计短期原油价格继续低位震荡运行。短线463-473区间运行，长线多单轻仓持有。

## 近期要闻

1. 周四在白宫椭圆形办公室与德国总理默茨会谈时，特朗普坦言他已接受俄乌冲突将持续的现实，因为莫斯科和基辅目前都未做好和谈准备。这是他对斡旋未果的最直白承认。“他们就是要继续打下去，”特朗普用儿童在公园打架或冰球运动员互殴来比喻，“也许双方不得不继续战斗，承受巨大痛苦——毕竟都在付出代价。”特朗普透露，俄罗斯总统普京正誓言对乌克兰发动大规模进攻，以报复乌军无人机袭击俄空军基地。为促成和解，特朗普政府主动修复与莫斯科关系，并降低对乌援助力度。该策略曾成功促使基辅同意停火。但普京迄今未表现出接受乌方条件的意愿，使白宫陷入进退维谷的境地。“特朗普这等于举手投降了，现在关键看他是否还会维持对乌援助，哪怕象征性的。”拜登政府时期负责俄罗斯事务的国防部官员杰弗里·埃德蒙兹（Jeffrey Edmonds）直言，他现任咨询公司True North Policy总裁。
2. 美国总统特朗普和中国国家主席习近平周四通话，讨论持续数周的贸易紧张局势以及围绕关键矿物的争端，并将关键问题留待进一步磋商。两位领导人还互相发出访问邀请。新华报导称，在一个多小时的通话中，习近平敦促美国撤销对中国实施的消极举措，并强调美国应当慎重处理台湾问题。特朗普称，此次主要聚焦贸易的会谈取得了“非常积极的成果”。中国国家副主席韩正会见中美高级别二轨对话美方代表团时表示，当前中美关系处于“关键历史节点”，希望此次对话能增进美国各界对中国的了解和理解，共同推动中美关系稳定健康可持续发展。
3. 美国上周初请失业金人数增至七个月来最高水平，在关税造成的经济阻力加剧下，劳动力市场状况正趋软。美国劳工部报告还显示，随着特朗普总统激进的贸易政策造成不确定性，雇主不愿增加员工人数，失业人员很难找到新的工作机会。

## 近期多空分析

利多：

1. 美伊谈判接近破裂
2. 俄乌冲突再度加剧

利空：

1. OPEC+连续三个月增产
2. 美国与其他经济体贸易关系持续紧张

行情驱动：短期地缘冲突抬升，中长期等待夏季需求旺季

风险点：OPEC+内部团结破坏，放开增产；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 | 64.86          | 62.85          | 467.6         | 64.74         |
| 现值 | 65.34          | 63.37          | 464.7         | 64.16         |
| 涨跌 | 0.48           | 0.52           | -2.90         | -0.58         |
| 幅度 | 0.74%          | 0.83%          | -0.62%        | -0.90%        |

数据来源: wind

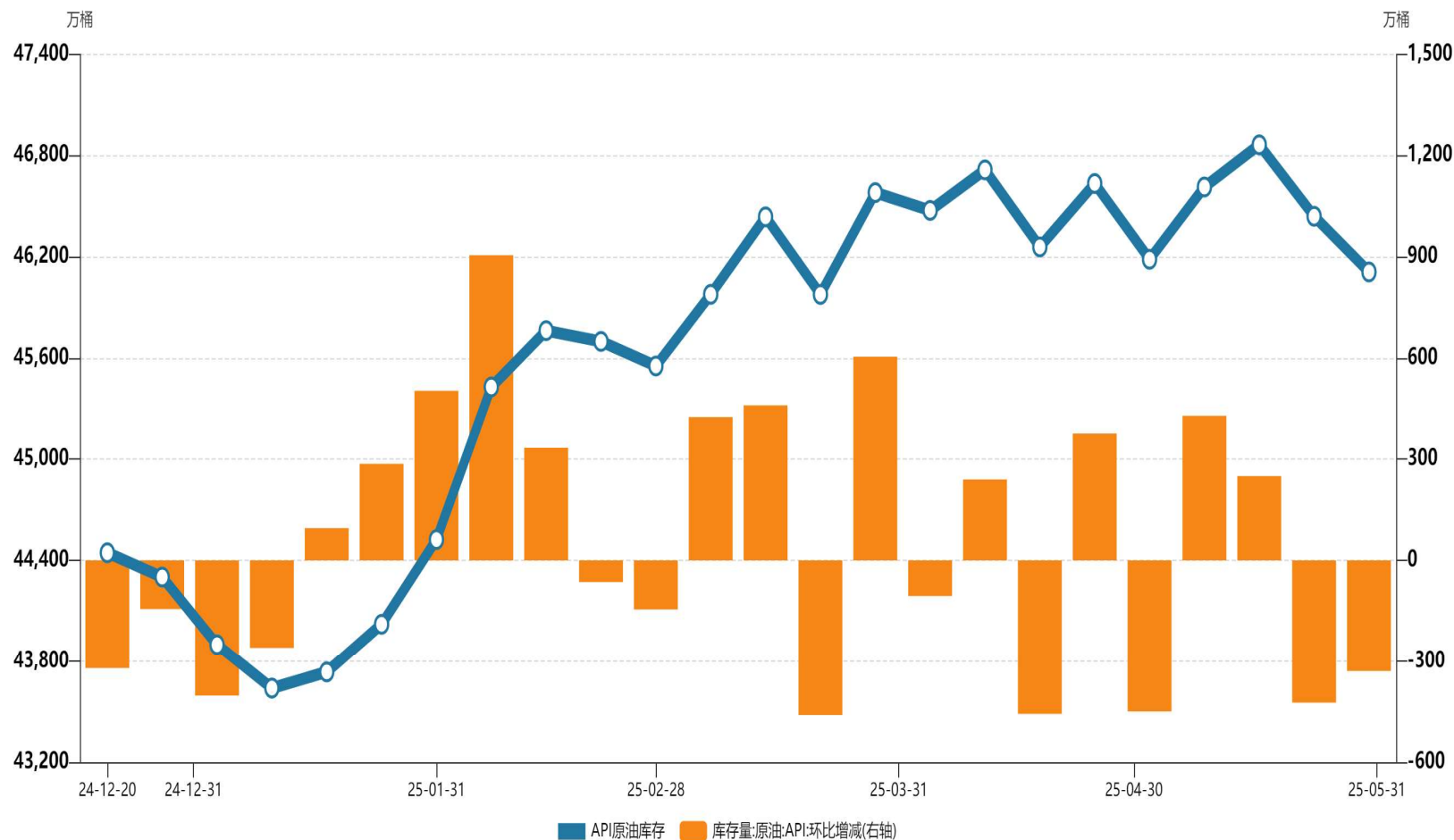
## 每日现货行情

| 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 | 68.10        | 63.41                    | 64.50         | 62.65         | 64.48         |
| 现值 | 66.61        | 62.85                    | 64.98         | 63.43         | 64.65         |
| 涨跌 | -1.49        | -0.56                    | 0.48          | 0.78          | 0.17          |
| 幅度 | -2.19%       | -0.88%                   | 0.74%         | 1.25%         | 0.26%         |

数据来源：wind

## API库存走势

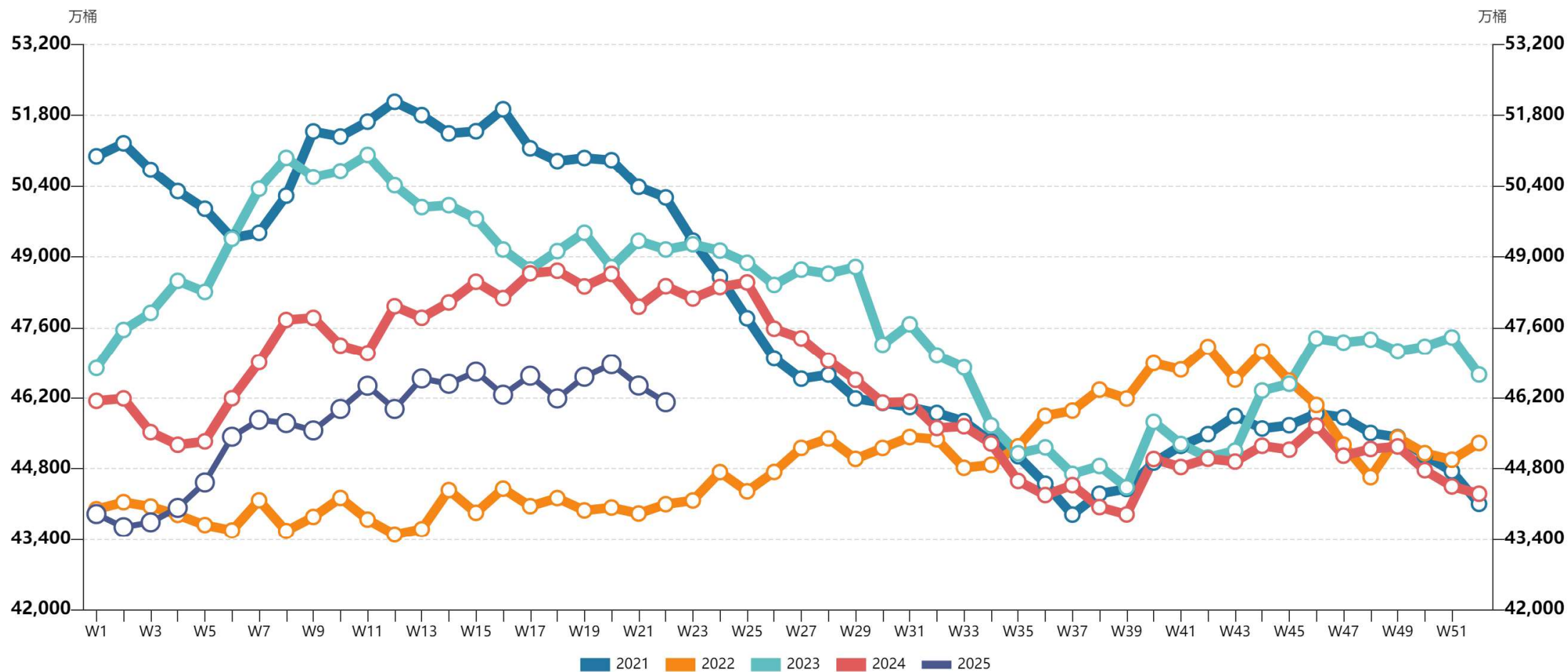
| 时间    | API 库存<br>(万桶) | 增减<br>(万桶) |
|-------|----------------|------------|
| 3月14日 | 46436.4        | 459.3      |
| 3月21日 | 45976.5        | -459.9     |
| 3月28日 | 46580.2        | 603.7      |
| 4月4日  | 46474.5        | -105.7     |
| 4月11日 | 46714.7        | 240.2      |
| 4月18日 | 46258.2        | -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     |
| 5月30日 | 46109.8        | -330       |



数据来源: Wind



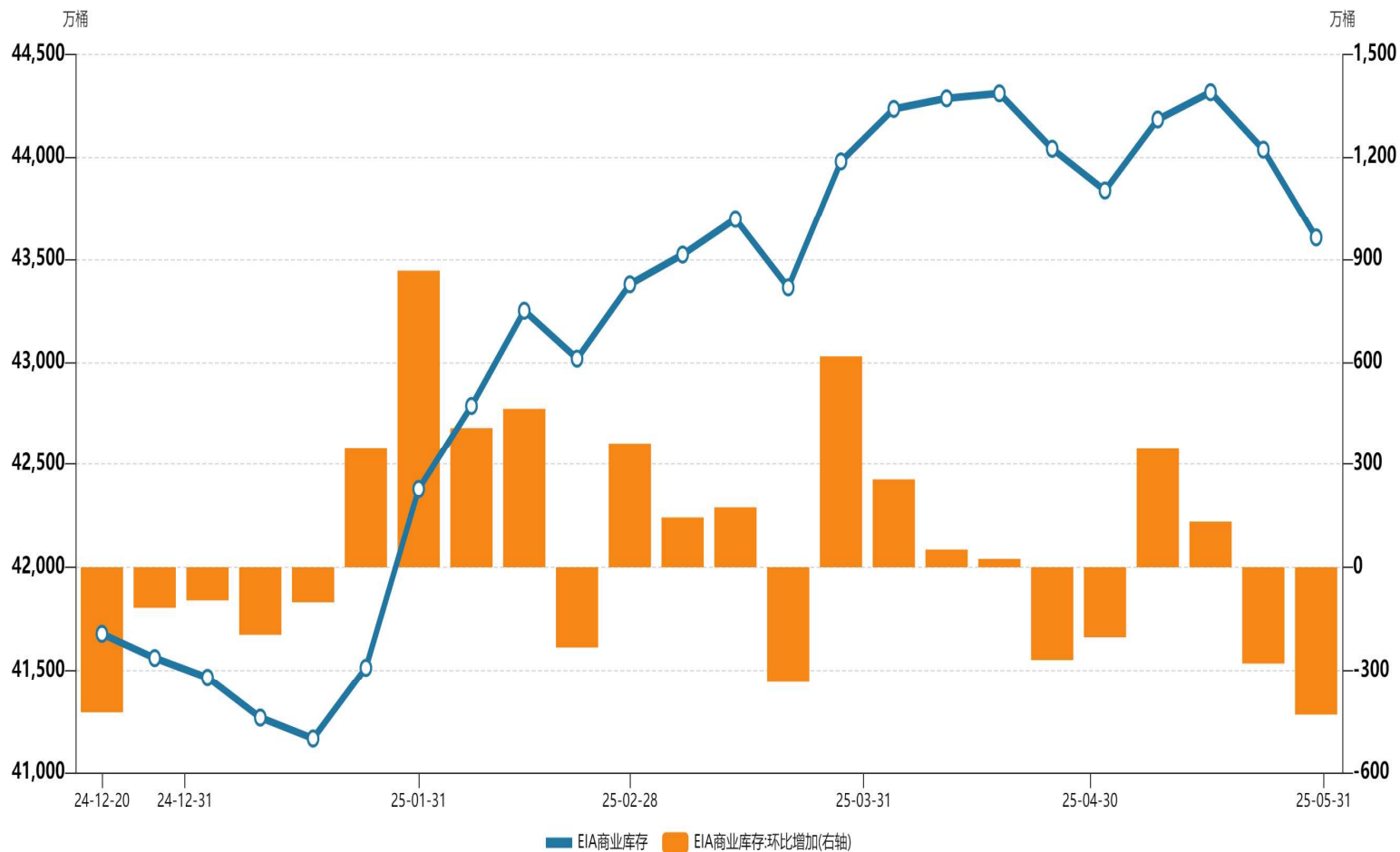
## API库存季节走势



数据来源: Wind

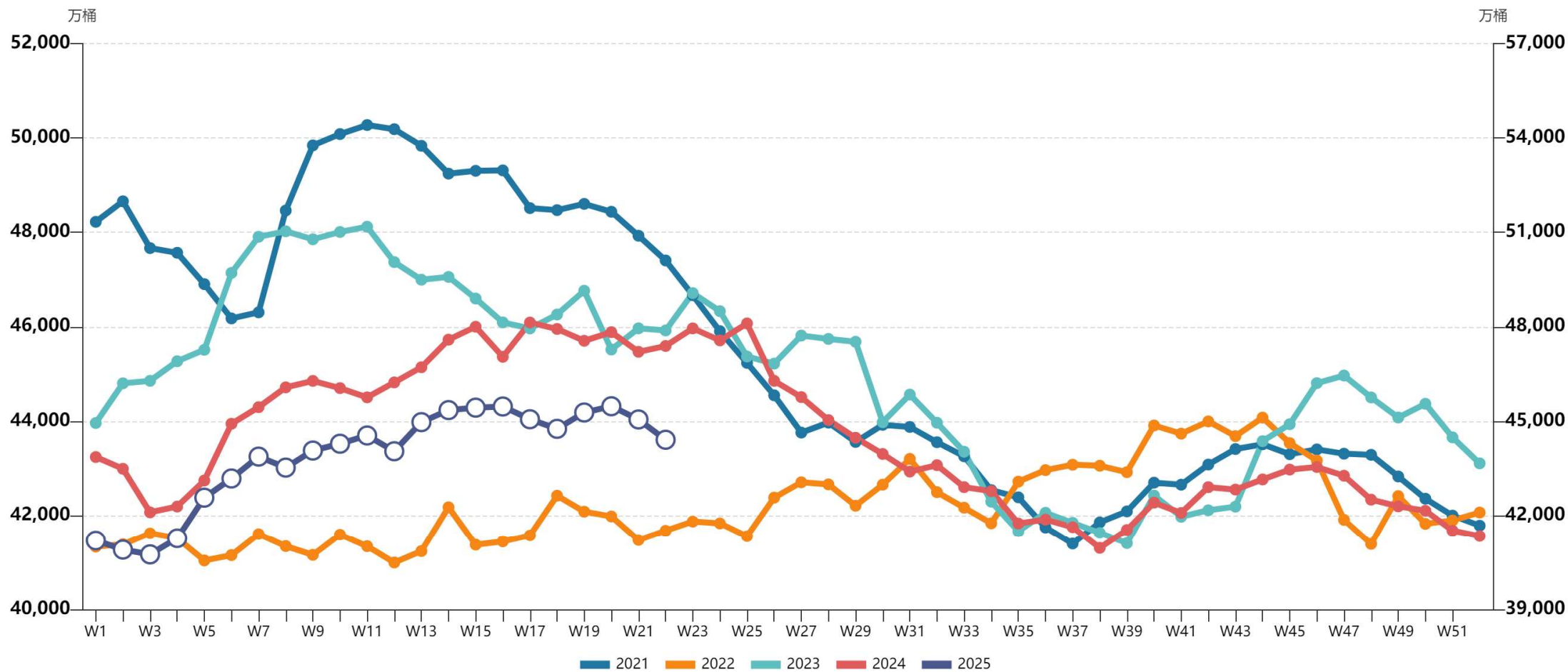
## EIA库存走势

| 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     |
| 5月30日 | 43605.9        | -430.4     |



数据来源: Wind

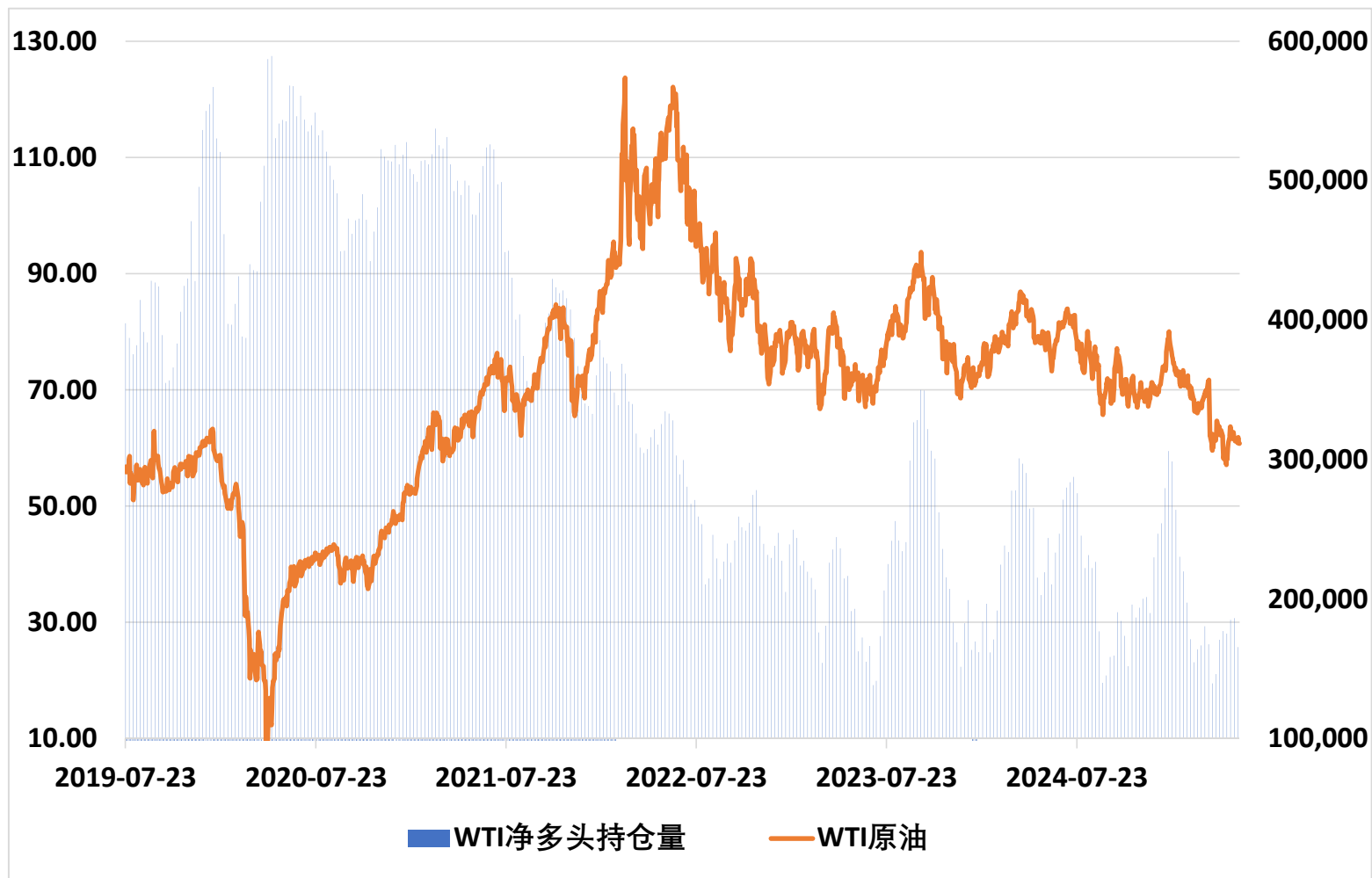
## EIA库存季节走势



数据来源：Wind

## WTI原油基金净多持仓

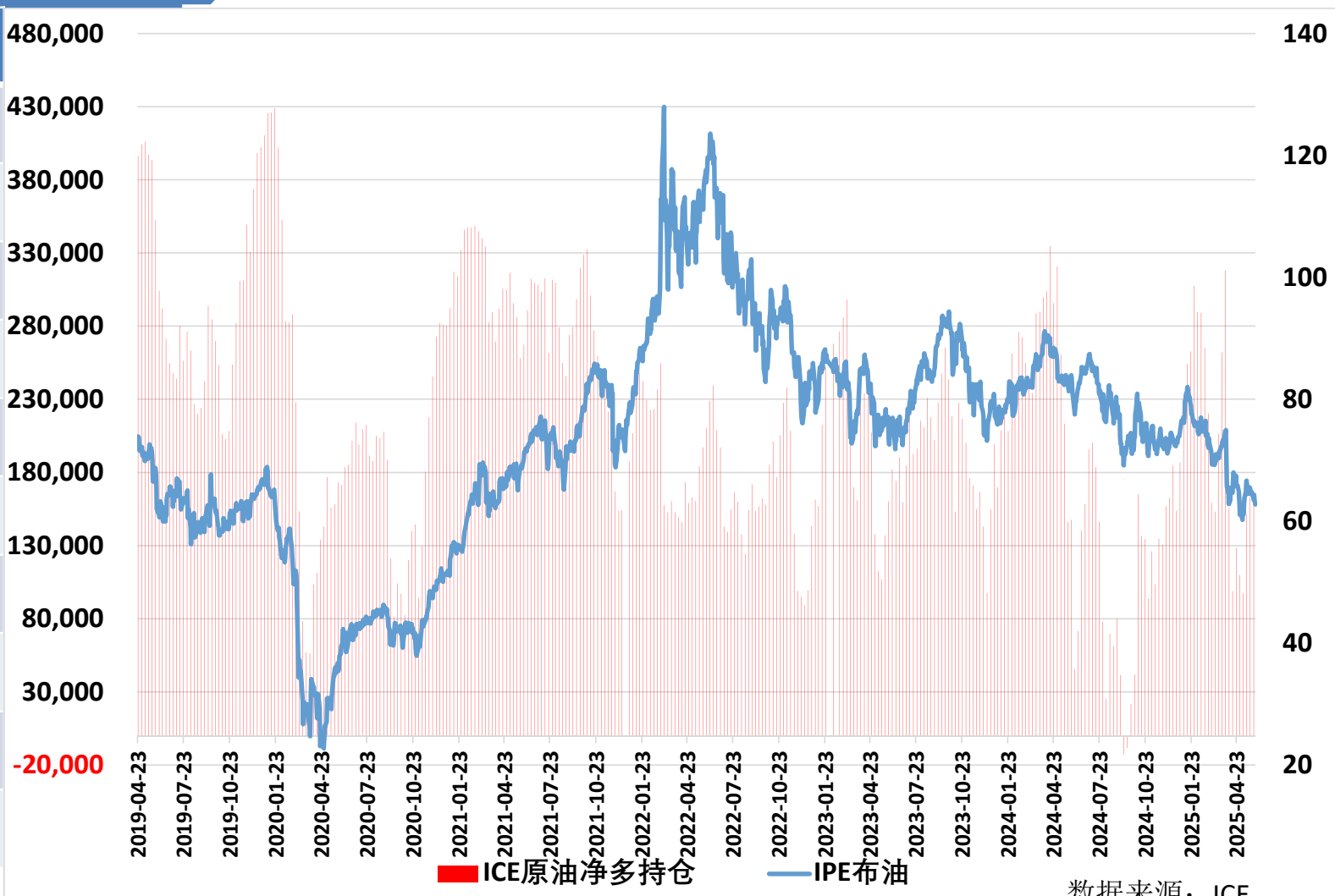
| 时间    | 净多持仓   | 增减     |
|-------|--------|--------|
| 3月25日 | 180558 | 13735  |
| 4月1日  | 167685 | -12873 |
| 4月8日  | 139595 | -28090 |
| 4月15日 | 146370 | 6775   |
| 4月22日 | 170955 | 24585  |
| 4月29日 | 177209 | 6254   |
| 5月6日  | 175428 | -1781  |
| 5月13日 | 185301 | 9873   |
| 5月20日 | 186420 | 1119   |
| 5月27日 | 165694 | -20726 |



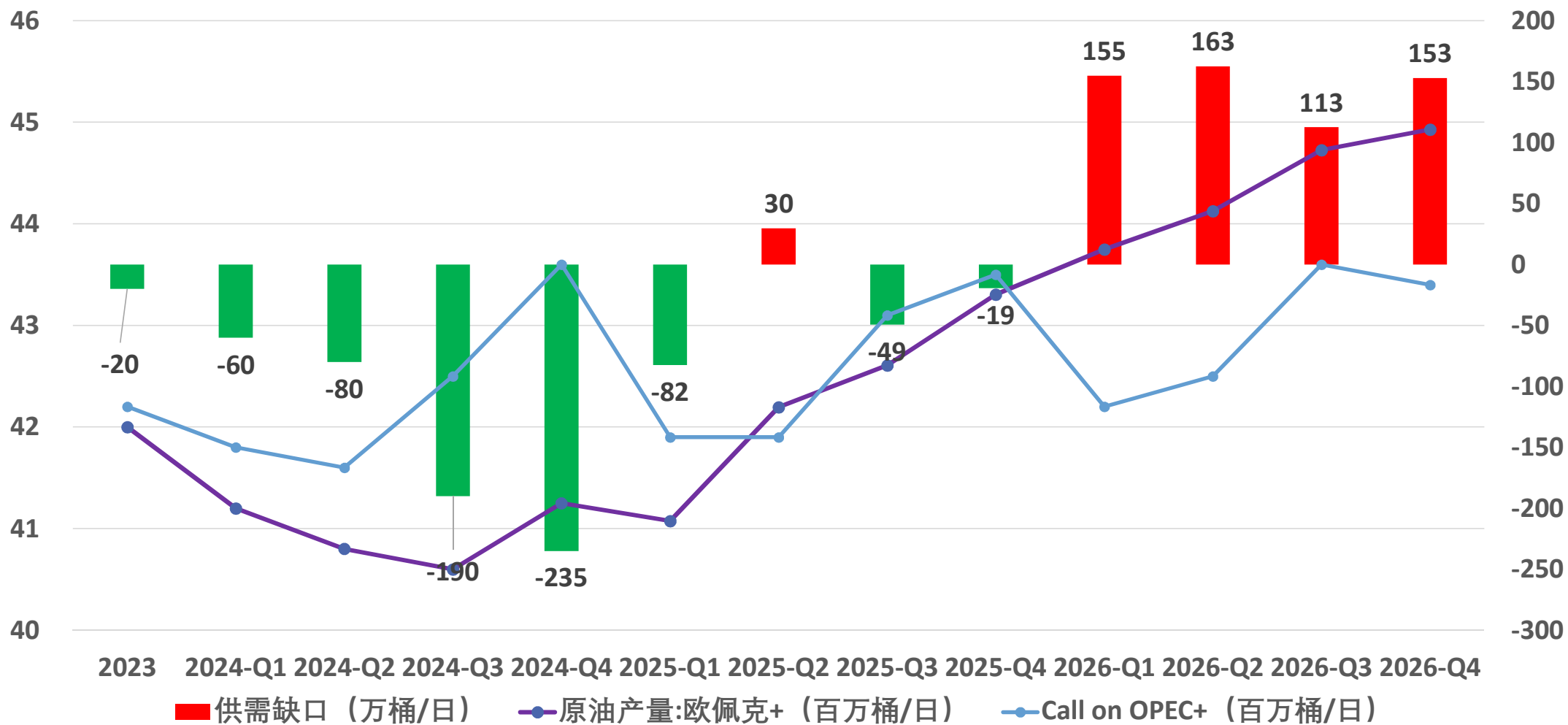
数据来源: CFTC

## 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   |
| 5月20日 | 163329 | 12185   |
| 5月27日 | 158950 | -4379   |



## 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