

乌克兰无人机袭击里海泵站导致石油流量减小，油价获得支撑

一、 日度市场总结

原油：

里海管道联盟（CPC）周一表示，乌克兰无人机袭击了俄罗斯克拉斯诺达尔地区南部的一个输油管道泵站，减少了包括雪佛龙和埃克森美孚在内的西方生产商从哈萨克斯坦向世界市场输送的石油。内盘，2月17日SC主力合约收涨1.08%，报599.9元/桶；夜盘SC收跌于560.6元/桶（主力合约切换为SC2504）。外盘，2月17日WTI收涨0.66美元/桶，报71.37美元/桶；Brent收涨0.54美元/桶，报75.00美元/桶。

宏观面，美国商务部数据显示销售零售数据环比下降0.9%，这一降幅远超市场预期并创下自去年一月以来的最大降幅，经济数据的下滑对油价的反弹造成一定阻力。地缘方面，受到特朗普与普京展开对话的推动，近期市场对俄乌冲突可能积极解决的预期显著升温，而上周末在慕尼黑安全会议上的相关讨论也进一步提升了市场对可能达成和平协议的期待，地缘风险对油价的支撑作用减弱。基本面供给端，近期乌克兰频繁使用无人机袭击俄罗斯能源基础设施，虽尚未造成重大影响，但仍增加了供应收紧的潜在威胁。里海管道联盟（CPC）运营着一条从哈萨克斯坦西北部里海沿岸通往俄罗斯黑海沿岸新罗西斯克港的输油管道，输送着哈萨克斯坦80%的原油出口。该线路上的最大泵站Kropotkinskaya遭到了无人机袭击，在袭击发生后已停止使用，目前原油绕过被袭击的泵站，以较低的流速继续运输。库尔德斯坦恢复出口将使石油供应量增加约40万桶/日，这些增量若顺利流入国际市场，则可能会对油价造成较大压力。需求端，EIA对2025年需求增长预估为136万桶/日，较上月预测上修4万桶/日；OPEC预计2025年全球需求同比增长145万桶/日，较上月变化幅度有限；IEA对全球石油需求预测小幅上调至110万桶/日，高于之前的105万桶/日。库存端，2月7日当周美国商业原油总库存环比增加407万桶，完成连续三周的累库，对油价造成了直接的拖累。

总体而言，虽然俄乌和谈可能导致俄罗斯出口回升，但在较短时间内达成协议的可能性不高。在此背景下，围绕着OPEC是否如期增产与美国宽松的能源政策等方面的博弈，将会继续对油价造成扰动并造成波动加剧。中长期来看，在贸易风波不断的背景下，全球经济下滑的风险将会牵制油价的上行力量。且原油基本面逐步趋于宽松的趋势并没有改变，OPEC充足的闲置产能将会为全球原油供给提供坚实支撑。

燃料油：

2月17日，FU报收3411元/吨，LU报收3953元/吨，NYMEX燃油报收244.8美分/加仑。

原油价格迅速下滑带动能源板块价格中心整体下移动。目前燃料油在美国加码对伊朗和俄罗斯制裁的背景下供应显著收紧，一至二月来自伊朗与俄罗斯的高硫燃料油出口已经明显下滑。此外，制裁导致油轮运力收紧，运费的提升也增加了燃料油运输成本，进一步收紧了燃料油供应，导致基本面仍然偏紧。需求方面船燃加注和炼化需求暂时疲软。燃料油裂解价差已升至历史高位区间，其自身存在一定回调需求。低硫燃油在短期市场中矛盾和驱动均有限，同样跟随成本端原油下行。

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn



原油、燃料油日报

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025/02/14	2025/02/17	涨跌幅	变化	单位
期货价格	SC	595.7	599.9	0.71%		元/桶
	WTI	70.6	71.4	1.15%		美元/桶
	Brent	74.6	75.3	0.91%		美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	76.79	--	0.72%		美元/桶
	Brent	75.08	75.26	0.24%		美元/桶
	阿曼	77.96	77.56	-0.51%		美元/桶
	胜利	74.35	74.01	-0.46%		美元/桶
	迪拜	77.96	77.56	-0.51%		美元/桶
	ESPO	69.05	68.65	-0.58%		美元/桶
	杜里	77.51	77.33	-0.23%		美元/桶
价差	SC-Brent	7.35	7.32	-0.43%		美元/桶
	SC-WTI	11.43	11.27	-1.41%		美元/桶
	Brent-WTI	4.08	3.95	-3.19%		美元/桶
	SC 连-连3	40.60	51.00	25.62%		元/桶
其他资产	美元指数	106.81	106.73	-0.07%		--
	标普500	6114.63	--	--		--
	DAX指数	22513.42	22798.09	1.26%		--
	人民币汇率	7.2654	7.2592	-0.09%		--

	数据指标	2025/01/31	2025/02/07	涨跌幅	变化	单位
库存	美国商业原油库存	423790.0	427860.0	0.96%		千桶
	库欣库存	20947.0	21819.0	4.16%		千桶
	美国战略储备库存	395064.0	395313.0	0.06%		千桶
	API库存	44523.70	45428.00	2.03%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	43.67	43.64	-0.07%		%
	美国炼厂周度开工率	84.50	85.00	0.59%		%
	美国净原油投入量	15349.00	16647.00	8.46%		千桶/天



燃料油：

	数据指标	2025/02/14	2025/02/17	涨跌幅	变化	单位
期货价格	FU	3425	3411	-0.41%		元/吨
	LU	3987	3953	-0.85%		元/吨
	NYMEX燃油	244.4	244.8	0.17%		美分/加仑
现货价格	IF0380:新加坡	509.00	499.00	-1.96%		美元/吨
	IF0380:鹿特丹	463.00	452.00	-2.38%		美元/吨
	MDO:新加坡	575.00	567.00	-1.39%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	533.00	527.00	-1.13%		美元/吨
	MGO:新加坡	690.00	686.00	-0.58%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	478.04	472.69	-1.12%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	473.54	468.49	-1.07%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	556.29	552.35	-0.71%		美元/吨
	华东（高硫180）	5450.00	5450.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡（近一月）	478.04	472.69	-1.12%		美元/吨
	高硫380：新加坡（近一月）	473.54	468.49	-1.07%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5475.00	5450.00	-0.46%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	549.00	552.00	0.55%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	69.34	75.87	9.42%		美元/吨
	中国高低硫价差	562.00	542.00	-3.56%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2168.00	-2119.00	2.26%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2112.00	--	-1.69%		元/吨

	数据指标	2025/01/31	2025/02/07	涨跌幅	变化	单位
Platts	Platts(380CST)	483.8	487.6	0.79%		美元/吨
	Platts(180CST)	488.9	490.6	0.35%		美元/吨
库存	新加坡	1924.5	2008.0	4.34%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	110257	110013	-0.22%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2303	2522	9.51%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5920	6079	2.69%		千桶
	美国馏分DOE	118480	118615	0.11%		千桶
	美国含渣DOE	23536	23371	-0.70%		千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

2月17日SC主力合约收涨1.08%，报599.9元/桶；夜盘SC收跌于560.6元/桶（主力合约切换为SC2504）。现货端，2月17日国内胜利原油每桶74.01美元，环比小幅下调0.46%。

(2) 外盘价格

2月17日WTI收涨0.66美元/桶，报71.37美元/桶；Brent收涨0.54美元/桶，报75.00美元/桶。现货端，2月17日Brent原油环比上调0.24%，报75.26美元/桶；其他各地区油种均有0.4%左右的下调幅度。

(3) 宏观

美国1月未季调CPI年率公布3.0%，前值2.9%，预期2.90%，实现自2024年9月以来通胀的连续四个月上行。此前失业率与非农就业数据出现了一定程度的分化，数据显示失业率由前期的4.1%降低至4%，由于所预期的4.1%，而美国1月季调后非农就业人口14.3万人，低于预期的17万人。昨晚美国公布2月8日当周初请失业金人数21.3万人，预期21.5万人，验证了美国就业市场仍具韧性。基于此市场大幅收缩下半年美联储的降息预期，将下次降息时间从今年9月延后至12月。美国商务部数据显示销售零售数据环比下降0.9%，这一降幅远超市场预期并创下自去年一月以来的最大降幅，显示出在圣诞和新年假期之后消费者的消费热情有所减退。与此同时，CPI和PPI普遍回升叠加就业数据仍具韧性，美联储主席鲍威尔重申不急于降息，较高的高借贷成本叠加经济数据的下滑对油价的反弹造成一定阻力。

美国总统特朗普周四指示经济团队制定针对对美国商品征收关税的国家实施对等关税的计划。然而，据白宫官员表示，该计划不会立即生效，预计还需几周时间进行双边贸易关系评估。这一消息使市场对短期贸易担忧情绪有所缓解，投资者预期未来仍有谈判空间。

以色列国防军称哈马斯释放的第六批3名被扣押的以色列人当天已全部抵达以境内；受到特朗普与普京展开对话的推动，近期市场对俄乌冲突可能积极解决的预期显著升温，而上周末在慕尼黑安全会议上的相关讨论也进一步提升了市场对可能达成和平协议的期待，地缘风险对油价的支撑作用减弱。

(4) 供应

特朗普于上周五在椭圆形办公室签署了一项行政命令，成立了一个由内政部长领导的新的能源委员会，旨在寻求扩大美国的石油和天然气产量，与此同时，美国重新开放了前总统拜登所禁止开发的6亿多英亩的近海联邦水域。特朗普的最新举动肯定会激起环保人士的反对，但法律障碍不太可能使事情进展缓慢。一位联邦法官最近阻止了拜登的液化天然气暂停计划，裁定暂停是不合理的。

美国已经是世界上最大的化石燃料生产国，在特朗普积极的能源政策背景下，美国石油和天然气钻机连续第三周增加，为自2023年12月以来的首次。



作为未来产量的早期指标，石油和天然气钻机数量在 2 月 14 日当周增加了 2 台至 588 台，石油钻井数量增加 1 台至 481 台。

里海管道联盟（CPC）运营着一条从哈萨克斯坦西北部里海沿岸通往俄罗斯黑海沿岸新罗西斯克港的输油管道，输送着哈萨克斯坦 80% 的原油出口。CPC 的最大股东是俄罗斯，占股 24%，该公司今天表示，原油运输设施的 Kropotkinskaya 泵站遭到了无人机袭击，该泵站是 CPC 在俄罗斯最大的泵站。CPC 表示袭击发生后，泵站已停止使用，通过 Tengiz-Novorossiysk 输油管道系统的原油运输绕过被袭击的泵站，以较低的流速进行。值得注意的是，Tengiz-Novorossiysk 输油管道输送哈萨克斯坦三分之二以上的出口石油和来自俄罗斯油田的原油。在此之前，雪佛龙公司（Chevron）刚刚启动了哈萨克斯坦最大油田 Tengiz 的扩建项目，该项目将把原油产量已提高至 26 万桶/日。此外，哈萨克斯坦通过俄罗斯基础设施和俄罗斯领土出口的石油不受西方对俄罗斯石油出口制裁的限制，近期乌克兰频繁使用无人机袭击俄罗斯能源基础设施，虽尚未造成重大影响，但仍增加了供应收紧的潜在威胁。

尼日利亚上游石油监管委员会（NUPRC）首席执行官在本周末举行的一次全体会议上说，由于政府打击了石油盗窃行为，损失已减少了 5000 桶/日，目前该国的石油产量约为 175 万桶/日，目前尼日利亚的石油日产量为 175 万桶，天然气日产量为 70 亿标准立方英尺。政府的目标是在 2026 年 12 月之前，通过运营商、服务提供商、金融家和东道国社区之间的合作，将产量提高 100 万桶/日。

伊拉克和库尔德斯坦预计将在 3 月底前完成所有工作，恢复这个伊拉克半自治地区的石油出口。在此之前，由于对原油流向的管理权存在争议，该地区的石油出口已经中断了两年。库尔德斯坦恢复出口将使石油供应量增加约 40 万桶/日，但目前尚不清楚其中有多少将分配给国际市场，有多少将保留给伊拉克国内消费。

（5）需求

EIA 对 2025 年需求增长预估为 136 万桶/日，较上月预测上修 4 万桶/日；OPEC 预计 2025 年全球需求同比增长 145 万桶/日，较上月变化幅度有限；IEA 对全球石油需求预测小幅上调至 110 万桶/日，高于之前的 105 万桶/日。

亚洲原油市场正在迅速适应针对头号供应国俄罗斯的新制裁，趁机吸纳货物，并在未来几个月内转向替代品。作为第一大石油进口洲，亚洲 2 月份有望接收约 323 万桶/日的俄罗斯原油。这一数字比 1 月份的 349 万桶/日下降了约 7.4%，但从目的地细分来看，印度的购买量增加，而中国则减少。在亚洲，俄罗斯的海运原油实际上只有两个买家，即印度和中国，尽管缅甸也有少量进口。据 LSEG 预计，印度对俄罗斯石油的进口量将达到三个月来的最高水平，至少为 171 万桶/日，这一数字到 2 月底可能还会上升。在西方制裁切断欧洲客户后，印度成为俄罗斯原油的最大买家。由于美国和其他西方国家试图将俄罗斯原油留在全球市场上，印度曾获准以折扣价购买俄罗斯石油，但在 2022 年 2 月俄罗斯入侵乌克兰后，印度削减了流向莫斯科的收入作为制裁的一部分。美



国前总统拜登上个月实施的新一轮制裁对俄罗斯所谓的影子油轮船队施加了限制，目的是阻止这些船只运送石油。这导致印度炼油商在新措施生效前争相购买尽可能多的俄罗斯原油，导致2月份到货量增加，而3月份到货量可能会下降。中国炼油商在削减俄罗斯原油方面动作更快，2月份的海运进口量将从之前三个月的平均约105万桶/日下降到约50万桶/日。中国作为全球最大的原油进口国，预计2月份的进口总量约为1035万桶/日，与1月份的1010万桶/日基本持平，但低于2024年2月份的1116万桶/日。这意味着中国正在用其他供应商的原油来替代俄罗斯原油，到目前为止，中国似乎主要转向了安哥拉和巴西。预计2月份亚洲从安哥拉进口的石油将从1月份的67万桶/日跃升至113万桶/日，而从巴西进口的石油将从93万桶/日增至105万桶/日。

(6) 库存

EIA报告显示，截止2月7日当周，美国商业原油总库存环比增加407万桶至4.2786亿桶，超出原本所预期的增加302.8万桶，但仍低于稍早前API所公布的增加904.3万桶。即便如此，美国商业原油库存完成连续三周累库，对油价造成了接的拖累。

成品油方面，汽油库存超预期减少303.5万桶，主要是受到炼厂检修季汽油产量下降的影响；馏分油意外增加13.5万桶；美国的原油出口减少了422万桶/日，但原油进口量同样大幅减少606万桶/日，共同作用下净进口量延续下降趋势，减少了184万桶/日；美国成品油出口增加142万桶/日，进口减少246万桶/日。

IEA预计2025年的原油过剩量将达到45万桶/日，与两个月前相比这一数字减少了约50%。

(7) 市场信息

金十期货2月18日讯，最新数据显示，截至2月17日当周，山东独立炼厂原油到港量为200.5万吨，较前一周减少22.7万吨，环比下降10.17%。相比之下，去年同期，山东独立炼厂原油到港量为130.1万吨，环比减少10.1万吨，降幅为7.20%，到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港33.5万吨，同时新增1船稀释沥青到港。

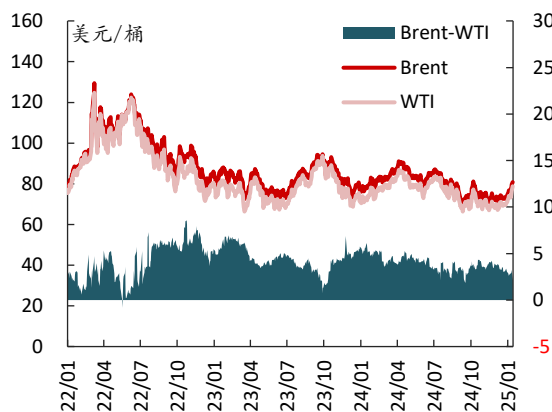
金十数据2月18日讯，当地时间17日，伊朗外长阿拉格齐与苏丹外交部长阿里·优素福·谢里夫在首都德黑兰举行会面，并召开新闻发布会。阿拉格齐表示，在伊美关系上，伊朗的外交政策始终明确。美国的“极限施压”从未对伊朗起作用，伊朗对美国采取何种态度，取决于美国对伊朗的态度，伊朗不会在威胁下与美国进行谈判。

金十数据2月17日讯，乌克兰总统泽连斯基的高级顾问伊霍尔·佐夫克瓦表示，乌克兰希望欧洲迅速提名一名代表，与美国和俄罗斯进行潜在的和平谈判。



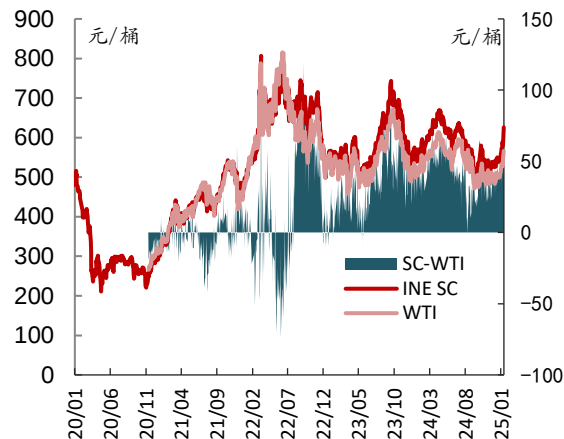
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



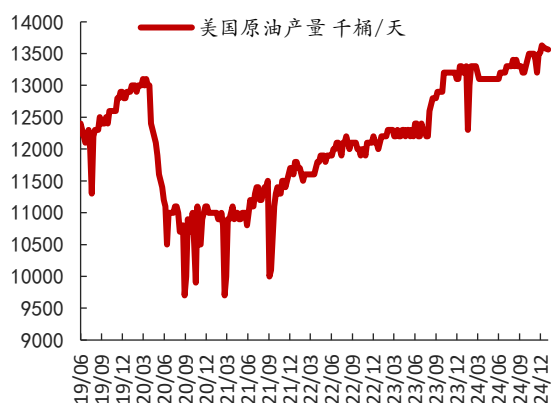
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



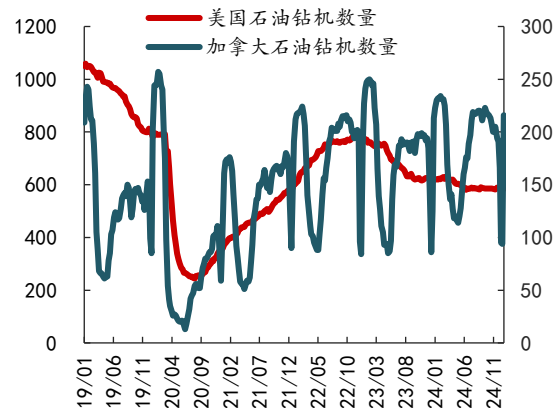
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



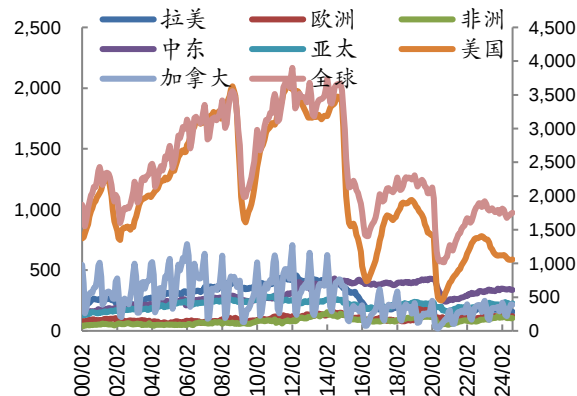
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

图 6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）

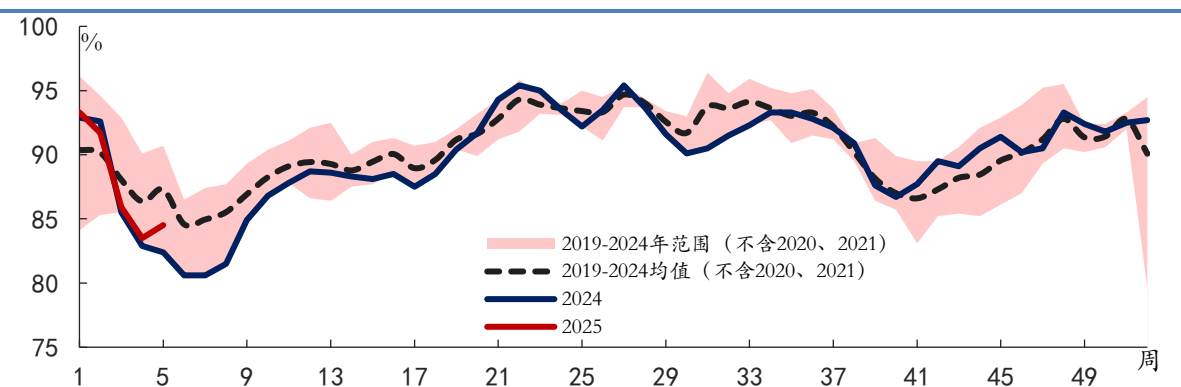


数据来源: WIND



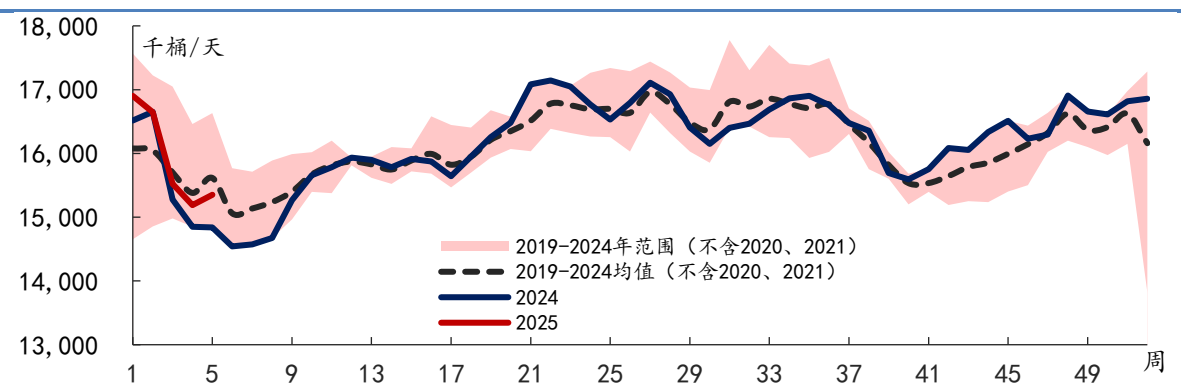
原油、燃料油日报

图 7：美国炼厂周度开工率



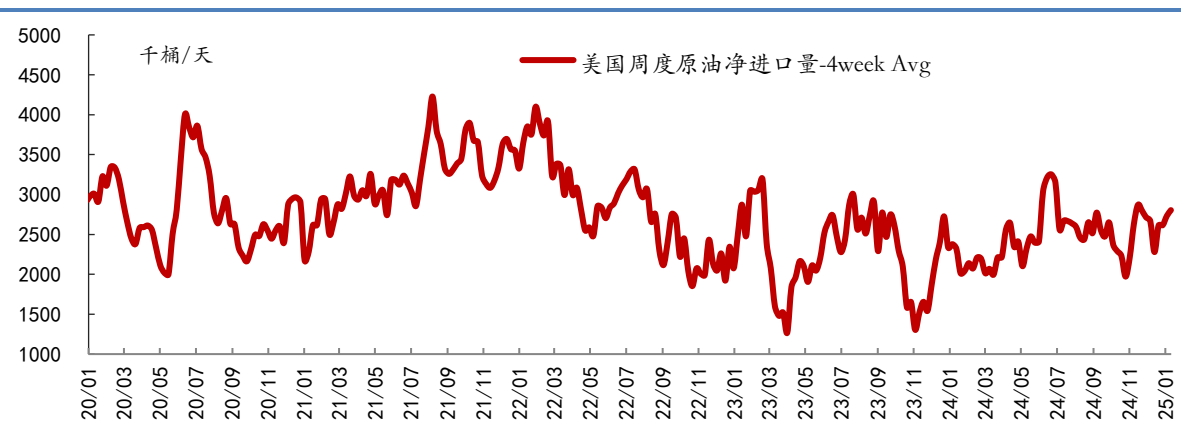
数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量（4 周移动均值）



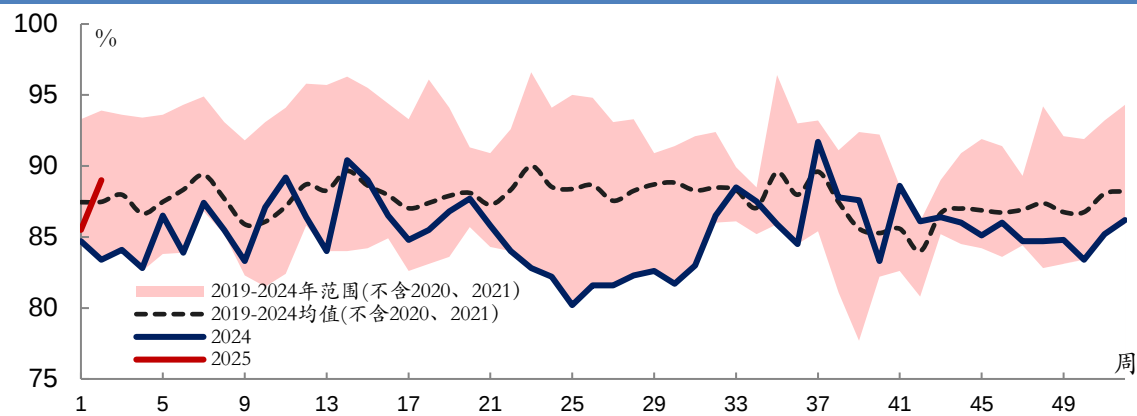
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



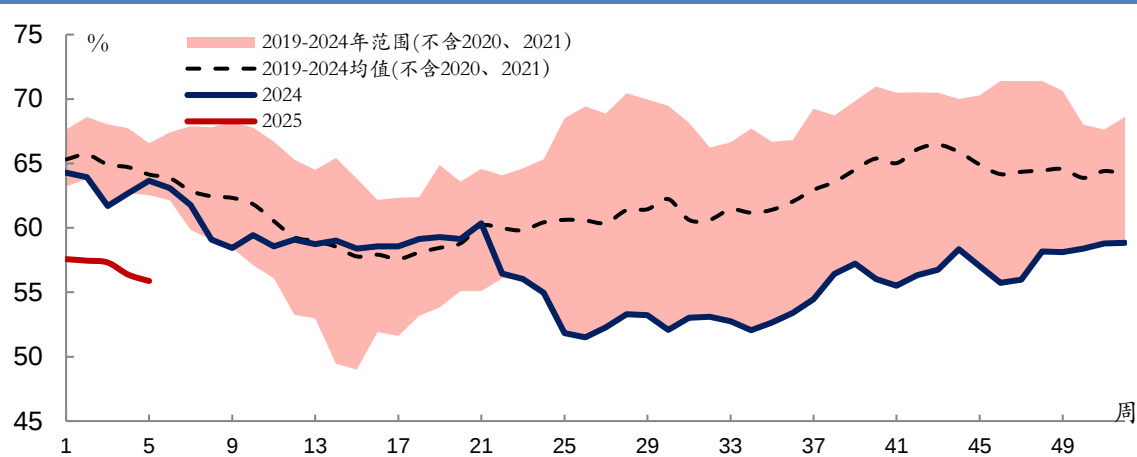
数据来源：EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



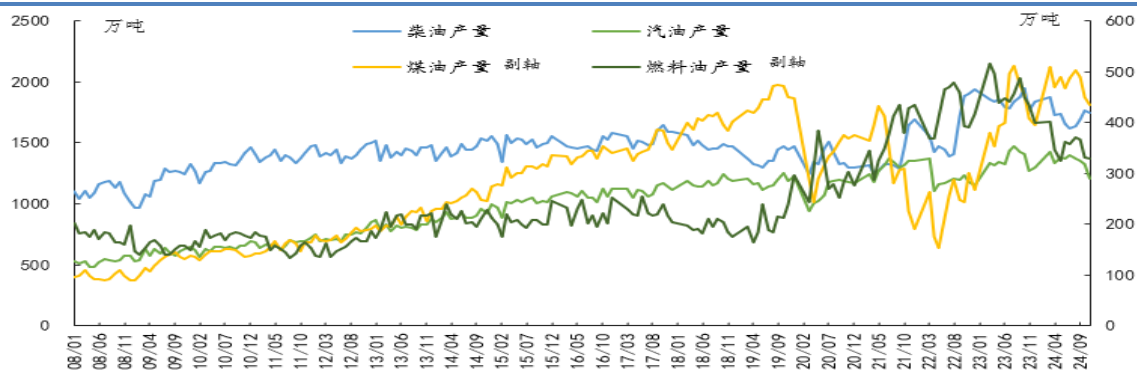
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼 (常减压) 开工率



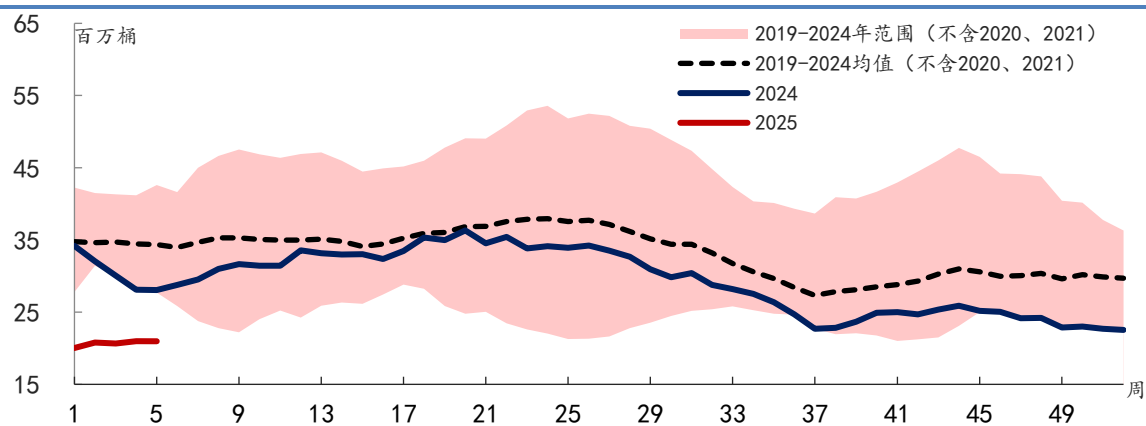
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量 (汽油、柴油、煤油)



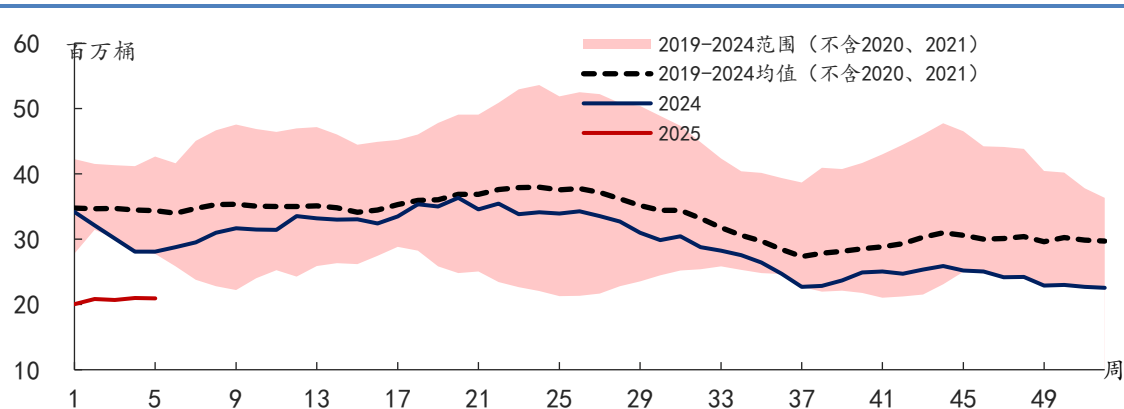
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



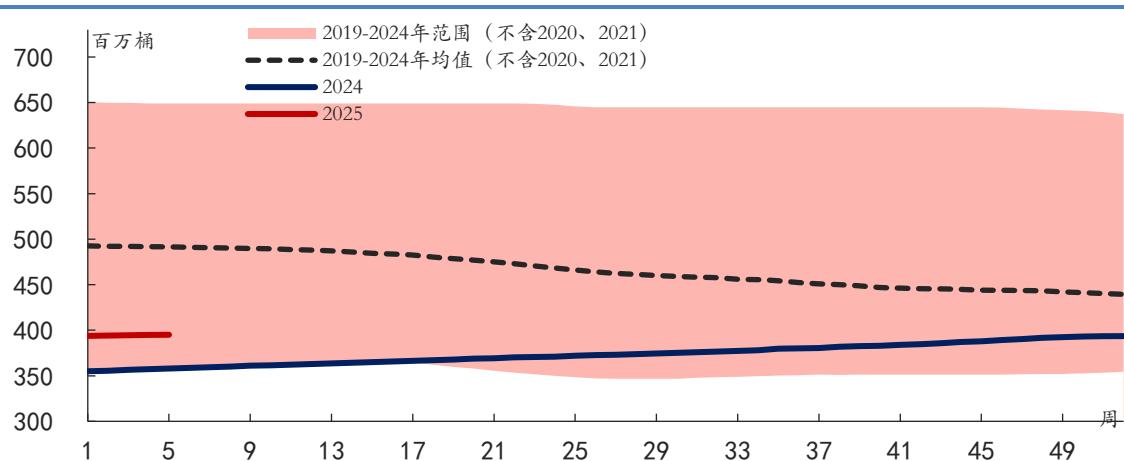
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



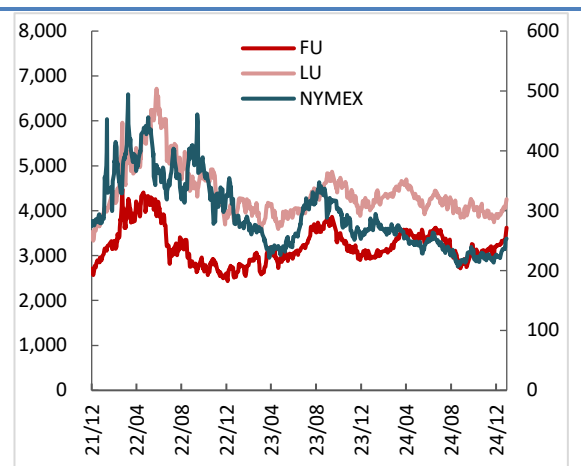
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



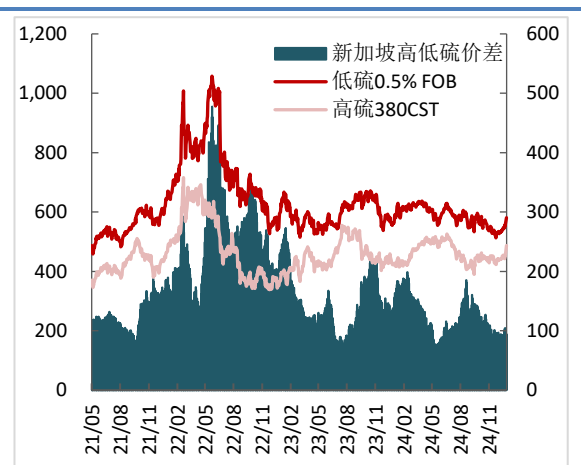
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



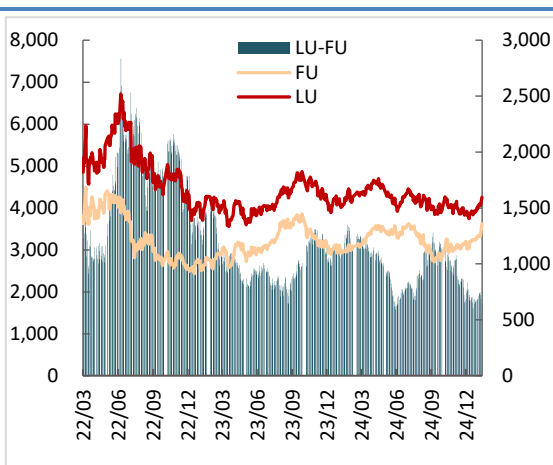
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



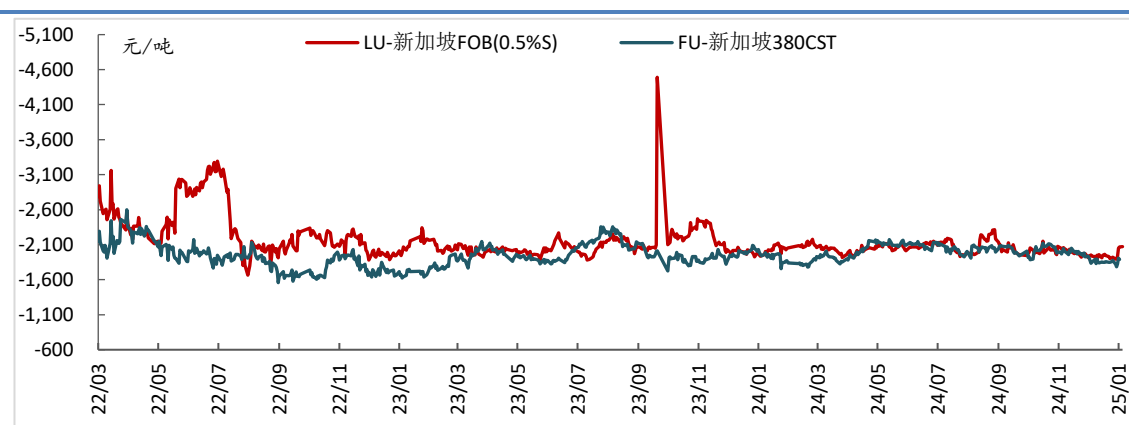
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFinD

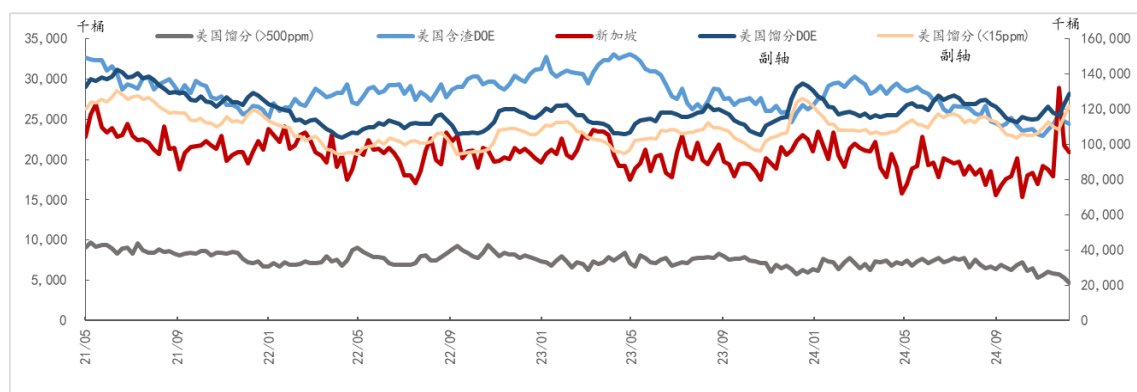
图 20：跨区域高低硫价差



数据来源：iFinD



图 21：燃料油库存



数据来源：iFind、Wind、EIA

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864685

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

