

伊拉克重启库尔德原油出口，美国石油钻井连续四周攀升

一、 日度市场总结

原油：

美国政府于上周五向伊拉克施压，要求其允许库尔德石油出口重启，否则将与伊朗一起面临制裁。伊拉克石油部长宣布本周将恢复库尔德斯坦的石油出口。内盘，2月21日SC主力合约收跌0.95%，报562.0元/桶；夜盘SC收跌于548.7元/桶。外盘，2月21日WTI收跌2.23美元/桶，报70.25美元/桶；Brent收跌2.20美元/桶，报73.85美元/桶。

宏观面，美国2月密歇根大学消费者信心指数终值由前值67.8下降至本期的64.7，同样低于预期值67.8，在特朗普政府挥舞关税大棒为全球经济带来了巨大不确定性后，加剧了市场的恐慌情绪，风险偏好降低对油价造成压力。地缘方面乌克兰总统泽连斯基称，如果能实现乌克兰和平他则愿意放弃总统职位，并换取北约成员资格，可以看出在美国施压下乌克兰在和谈中被迫前行，但目前市场已充分计价和谈进展，只有当战争真正结束时才会对油价产生更加负面的影响。基本面供给端，解决近两年的争端可能会增加石油市场的供应量，有助于抵消在美国“极限施压”背景下伊朗石油出口可能面临的下降。伊拉克是欧佩克的第二大石油生产国，其半自治的库尔德斯坦地区油田产能约为30万桶/日，一旦石油输送恢复，伊拉克将通过伊土管道每天从库尔德地区的油田出口18.5万桶石油，后续有望逐步增加至40万桶/日，约占全球原油供应量的0.39%。贝克休斯数据显示，美国2月21日当周石油钻井总数环比增加7口至488口，完成了连续四周增长，并达到自去年九月以来的最高水平。尽管总钻机数量仍低于去年，但随着单井效率的提高，美国原油产量维持在1350万桶/日左右的历史性高位水平，同比增加约20万桶/日。需求端，对炼油厂检修旺季的预期可能会在未来几周对原油需求造成拖累。库存端，EIA报告显示美国商业原油总库存环比增加463.3万桶，超出所预期的增加314.4万桶，完成连续四周累库，对油价造成直接拖累。

总体而言，短期内美国对油价的影响是立竿见影的，甚至成为了今年以来油价波动的最核心驱动，目前看来特朗普承诺的压低能源价格效果显著。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21日，FU报收3422元/吨，LU报收3991元/吨，NYMEX燃油报收243.3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

liyijie@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	2025/02/20	2025/02/21	涨跌幅	变化	单位
期货价格	SC	564.0	562.0	-0.35%		元/桶
	WTI	72.6	70.3	-3.21%		美元/桶
	Brent	76.2	73.9	-3.06%		美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	78.15	--	-0.05%		美元/桶
	Brent	76.97	75.32	-2.14%		美元/桶
	阿曼	78.94	78.90	-0.05%		美元/桶
	胜利	74.81	74.93	0.16%		美元/桶
	迪拜	78.94	78.90	-0.05%		美元/桶
	ESPO	70.70	70.36	-0.48%		美元/桶
	杜里	78.11	78.07	-0.05%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.49	3.61	142.44%		美元/桶
	SC-WTI	5.09	7.21	41.67%		美元/桶
	Brent-WTI	3.60	3.60	0.00%		美元/桶
	SC 连-连3	77.80	73.50	-5.53%		元/桶
其他资产	美元指数	106.35	106.64	0.27%		--
	标普500	6117.52	6013.13	-1.71%		--
	DAX指数	22314.65	22287.56	-0.12%		--
	人民币汇率	7.2616	7.2554	-0.09%		--

	数据指标	2025/02/07	2025/02/14	涨跌幅	变化	单位
库存	美国商业原油库存	427860.0	432493.0	1.08%		千桶
	库欣库存	21819.0	23291.0	6.75%		千桶
	美国战略储备库存	395313.0	395313.0	0.00%		千桶
	API库存	45428.00	45761.90	0.74%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	43.64	43.39	-0.57%		%
	美国炼厂周度开工率	85.00	84.90	-0.12%		%
	美国净原油投入量	15431.00	15522.00	0.59%		千桶/天



燃料油：

	数据指标	2025/02/20	2025/02/21	涨跌幅	变化	单位
期货价格	FU	3459	3422	-1.07%		元/吨
	LU	3994	3991	-0.08%		元/吨
	NYMEX燃油	249.9	243.3	-2.66%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	497.00	503.00	1.21%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	461.00	465.00	0.87%		美元/吨
	MDO:新加坡	571.00	573.00	0.35%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	533.00	533.00	0.00%		美元/吨
	MGO:新加坡	682.00	692.00	1.47%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	486.84	--	0.83%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	483.29	--	0.93%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	555.22	--	-0.22%		美元/吨
	华东(高硫180)	5500.00	5500.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180:新加坡(近一月)	486.84	486.29	-0.11%		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	483.29	482.74	-0.11%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5475.00	5475.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	541.00	545.00	0.74%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	65.04	--	-7.91%		美元/吨
	中国高低硫价差	535.00	569.00	6.36%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2093.00	-2094.00	-0.05%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2105.00	-2153.00	-2.28%		元/吨

	数据指标	2025/02/07	2025/02/14	涨跌幅	变化	单位
Platts	Platts(380CST)	487.6	487.0	-0.14%		美元/吨
	Platts(180CST)	490.6	488.7	-0.39%		美元/吨
库存	新加坡	2008.0	1891.1	-5.82%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	110013	107896	-1.92%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2522	2932	16.26%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	6079	5736	-5.64%		千桶
	美国馏分DOE	118615	116564	-1.73%		千桶
	美国含渣DOE	23371	23316	-0.24%		千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

2月21日SC主力合约收跌0.95%，报562.0元/桶；夜盘SC收跌于548.7元/桶。现货端，2月21日国内胜利原油每桶74.93美元，环比小幅上调0.16%。

(2) 外盘价格

2月21日WTI收跌2.23美元/桶，报70.25美元/桶；Brent收跌2.20美元/桶，报73.85美元/桶。现货端，2月21日Brent原油现货下调2.14%，报75.32美元/桶，其他地区油种变化幅度不大。

(3) 宏观

美国2月密歇根大学消费者信心指数终值由前值67.8下降至本期的64.7，同样低于预期值67.8，在特朗普政府挥舞关税大棒为全球经济带来了巨大不确定性后，加剧了市场的恐慌情绪，风险偏好降低对油价造成压力。

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。

目前市场已充分计价和谈进展，鉴于战争的复杂性，市场将保持谨慎，只有当战争真正结束时才会对油价产生更加负面的影响。在美俄会谈中俄方提出了更强硬的要求，特别是坚称不会容忍北约联盟给予乌克兰成员资格，而乌克兰表示不会接受任何未经其同意而强加的协议。俄罗斯外长称两国对消除经济壁垒兴趣浓厚，暗示了在和平协议达成后美方将解除针对俄罗斯能源部门的制裁。

(4) 供应

伊拉克石油部长宣布恢复库尔德斯坦的石油出口。这将标志着一场持续近两年的争端的结束，这场争端导致库尔德每天经土耳其出口到全球市场的石油量减少了30多万桶。美国新政府不断增加的压力是周一声明背后的主要推动力。解决近两年的争端可能会增加石油市场的供应量，有助于抵消在美国“极限施压”背景下伊朗石油出口可能面临的下降。伊拉克是欧佩克的第二大石油生产国，其半自治的库尔德斯坦地区油田产能约为30万桶/日，一旦石油输送恢复，伊拉克将通过伊土管道每天从库尔德地区的油田出口18.5万桶石油，后续有望逐步增加至40万桶/日，约占全球原油供应量的0.39%。

贝克休斯数据显示，美国2月21日当周石油钻井总数环比增加7口至488口，完成了连续四周增长，并达到自去年九月以来的最高水平。尽管总钻机数量仍低于去年，但随着单井效率的提高，美国原油产量维持在1350万桶/日左右的历史性高位水平，同比增加约20万桶/日。

外媒报道称通过CPC管道从哈萨克斯坦运输的石油并未中断，供应担忧有所缓解，供应中断的风险溢价回吐。



(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。

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。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 14 日当周，美国商业原油总库存环比增加 463.3 万桶至 4.3249 亿桶，超出原本所预期的增加 314.4 万桶，完成连续四周累库，成为拖累油价的主要因素之一；俄克拉荷马州库欣库存增加 147.2 万桶，环比大幅增加 6.75%；战略储备库存未有变化，为自 2023 年 12 月以来的首次。

成品油方面，汽油库存下降 15.1 万桶，去库速度放缓，环比减少 0.06%；馏分油需求受到寒潮再次来临与制造业活动提升的影响而走强，库存下降 205.1 万桶，超过预期的下降 163.4 万桶；美国的原油出口增加了 472 万桶/日，同时原油进口量减少 489 万桶/日，共同作用下净进口量大幅减少了 961 万桶/日；美国成品油出口增加 553 万桶/日，进口增加 232 万桶/日。

(7) 市场信息

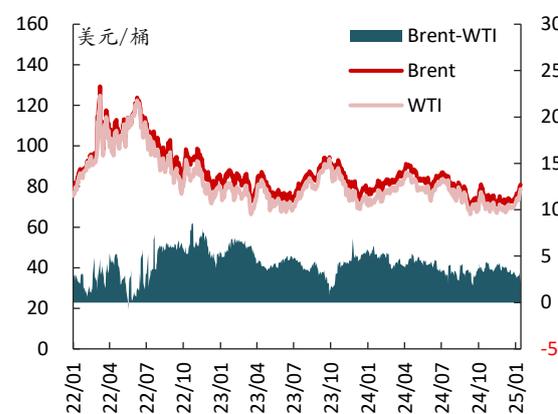
金十数据 2 月 24 日讯，两名美国官员称，也门胡塞武装本周向一架美国战斗机和 MQ-9 死神无人机发射了地对空导弹，但均没有击中。

金十数据 2 月 24 日讯，乌克兰总统泽连斯基星期天呼吁与美国总统特朗普会晤。美国继续推动一项获得乌克兰矿产资源的协议。



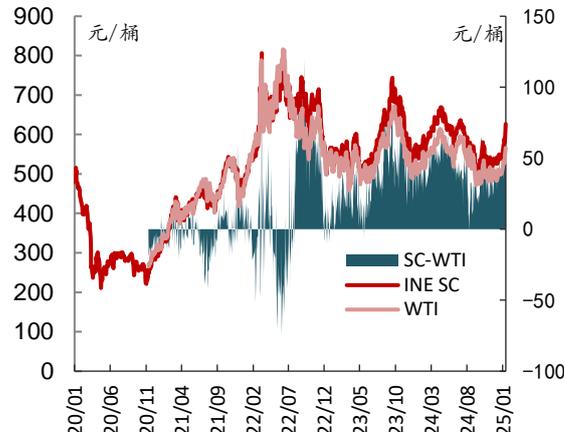
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



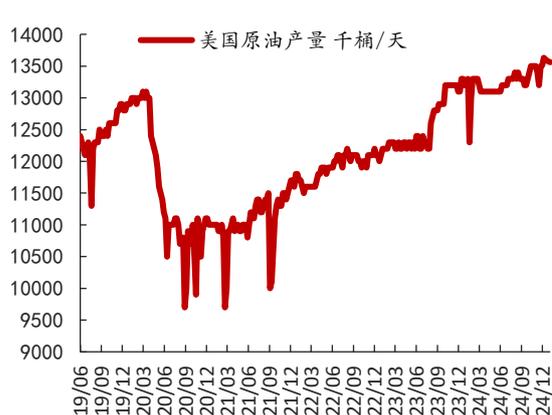
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



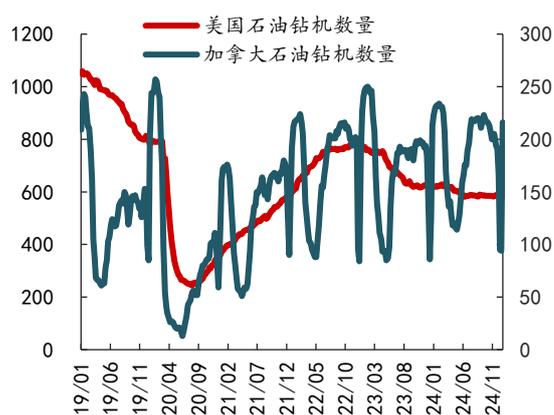
数据来源: WIND

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)



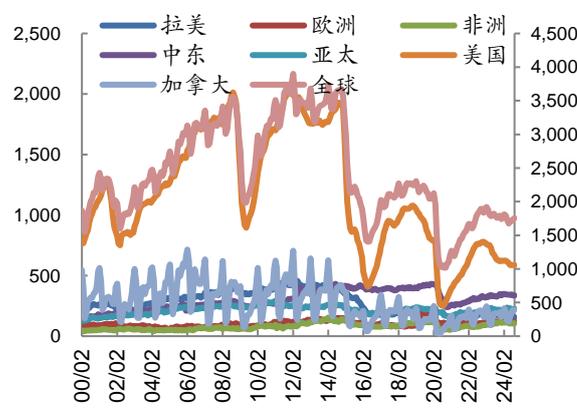
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

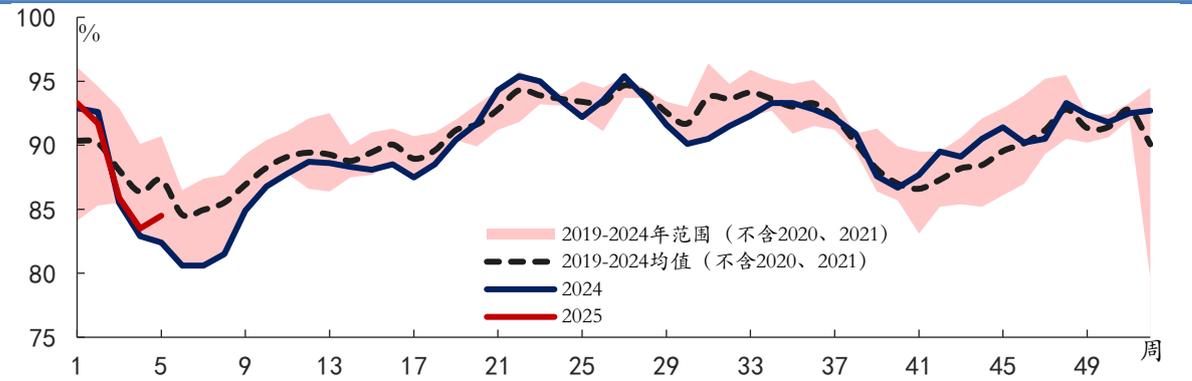
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

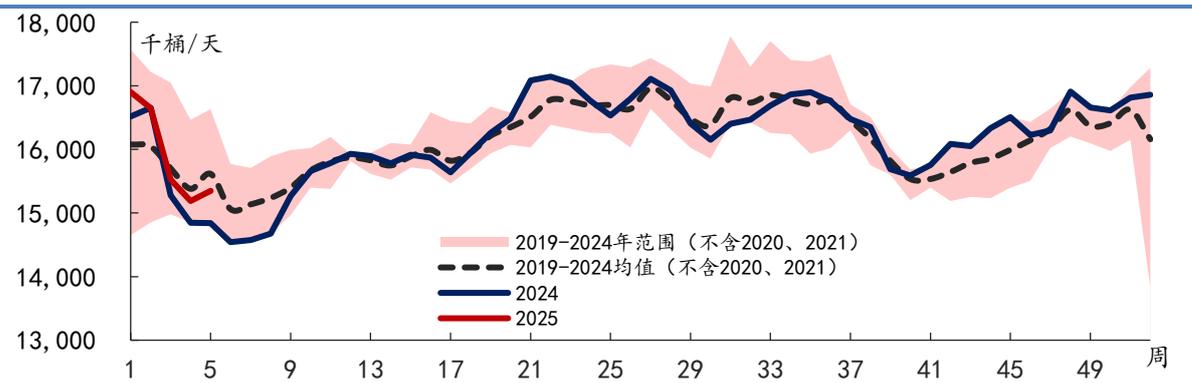


图 7: 美国炼厂周度开工率



数据来源: EIA

图 8: 美国炼厂原油加工量 (4 周移动均值)



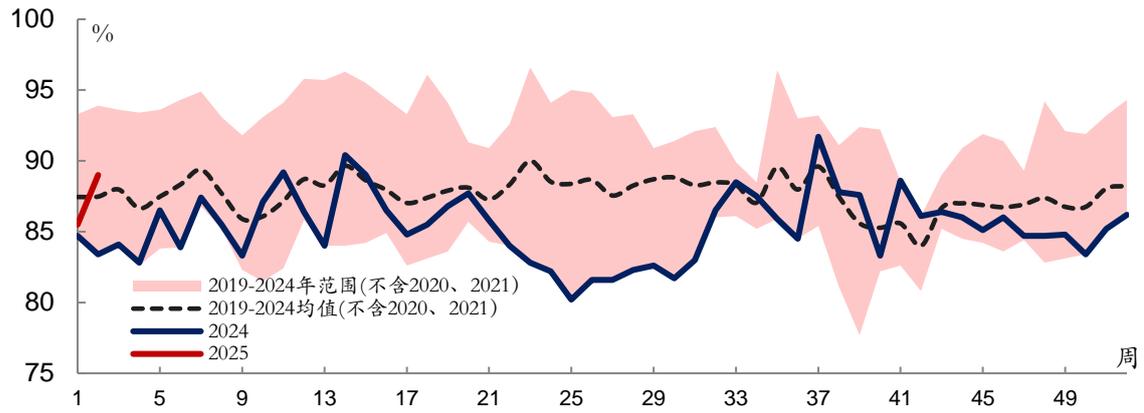
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



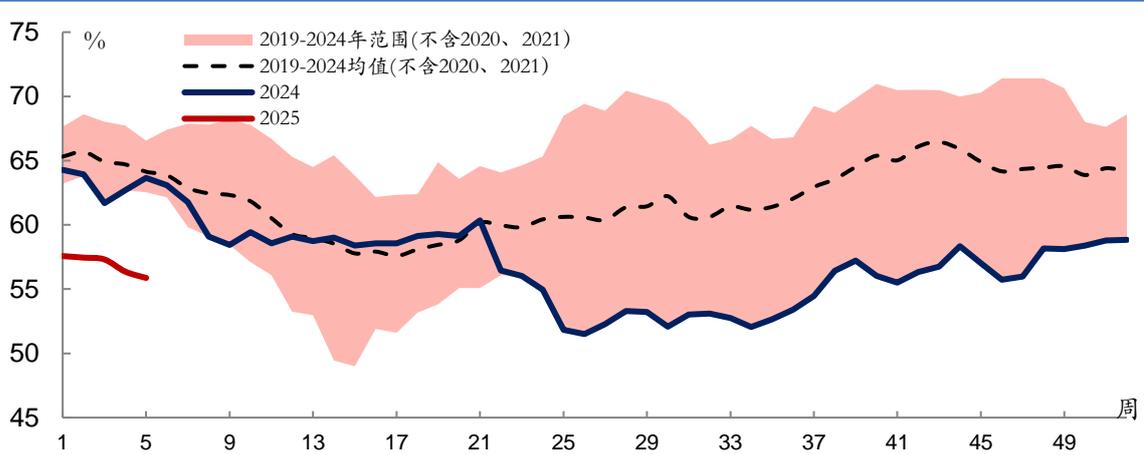
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



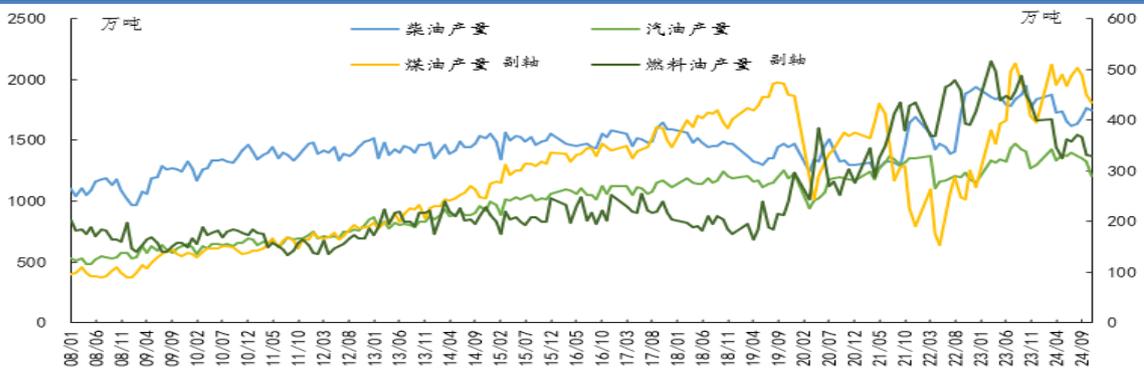
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



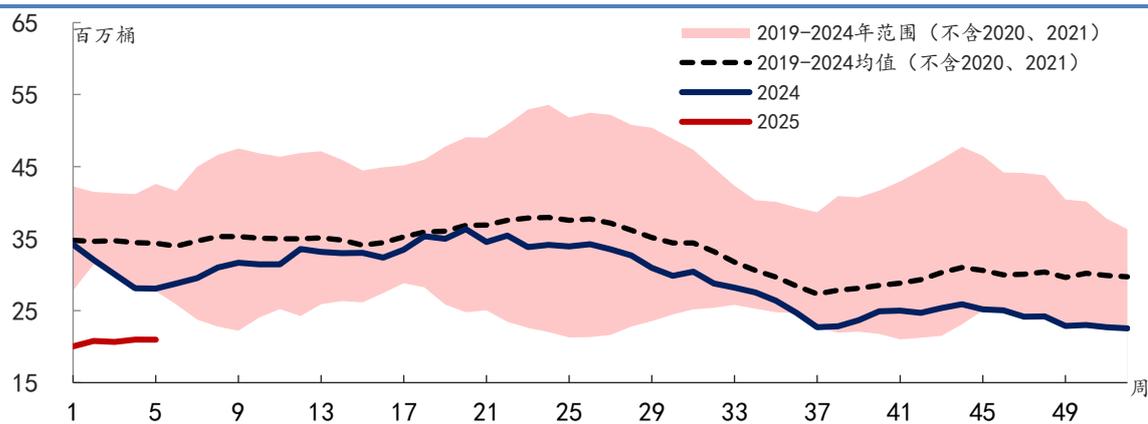
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



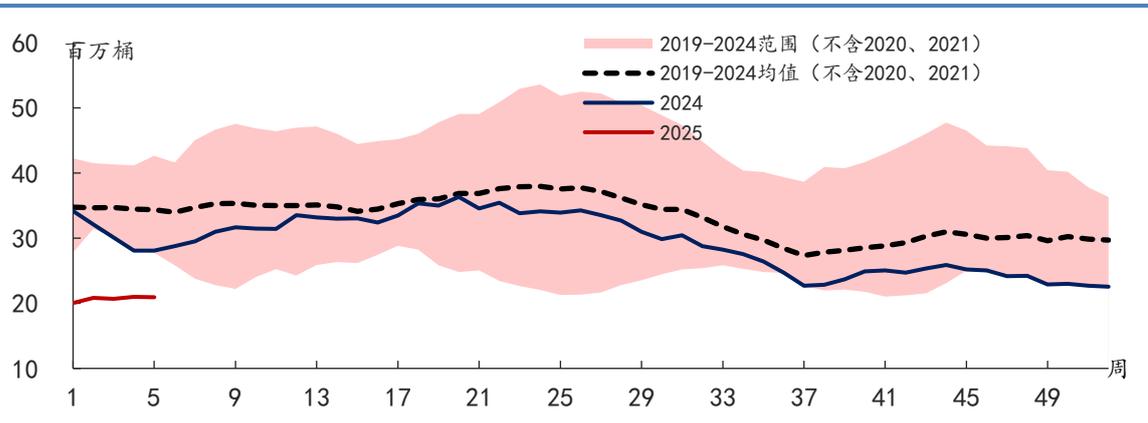
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



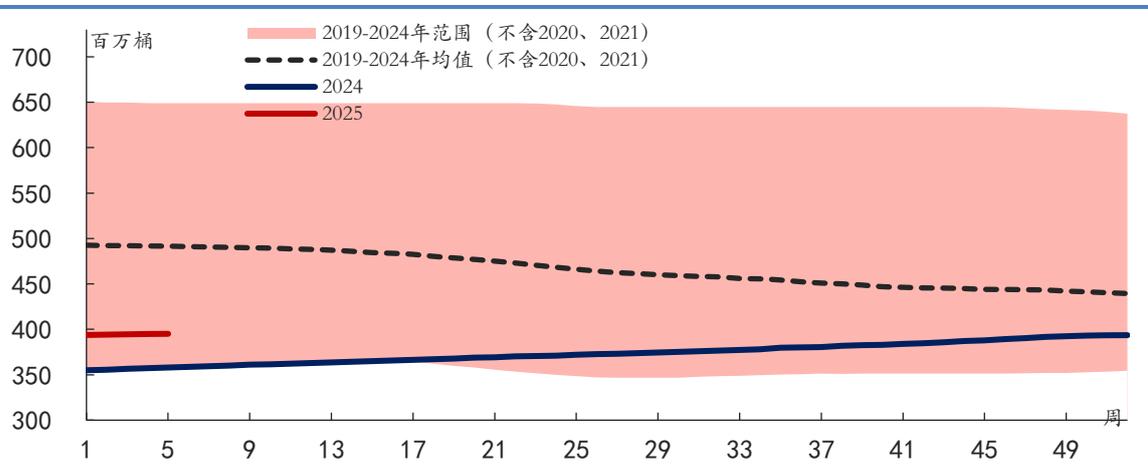
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



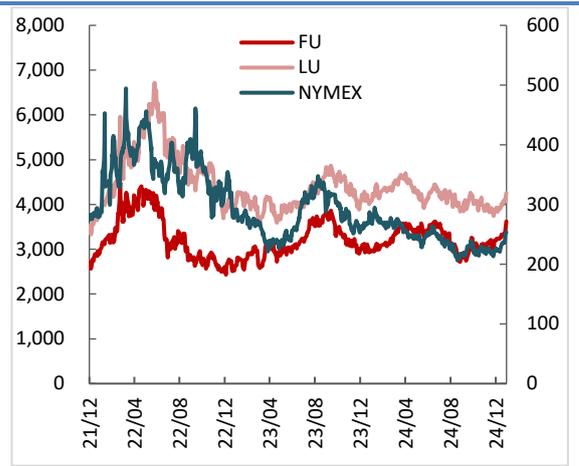
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



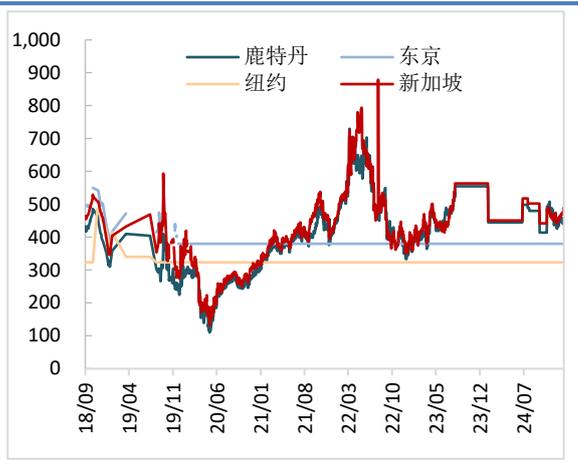
数据来源: EIA

图 16: 燃料油期货价格走势



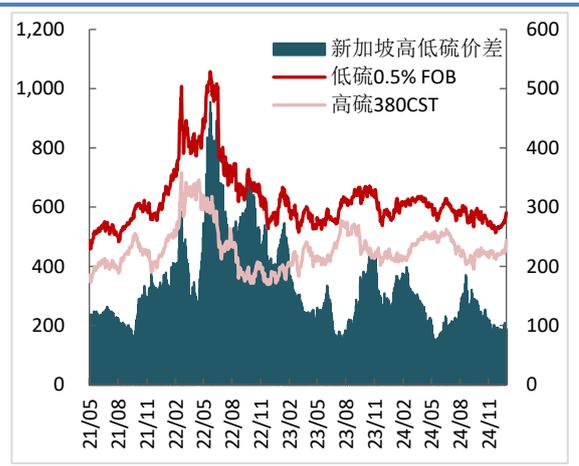
数据来源: WIND

图 17: 国际港口 IF0380 现货价格



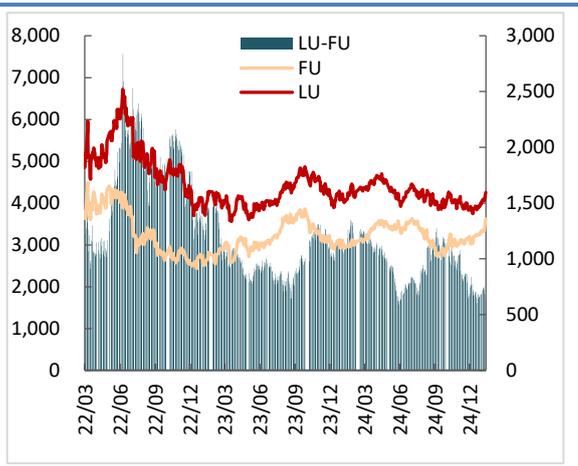
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



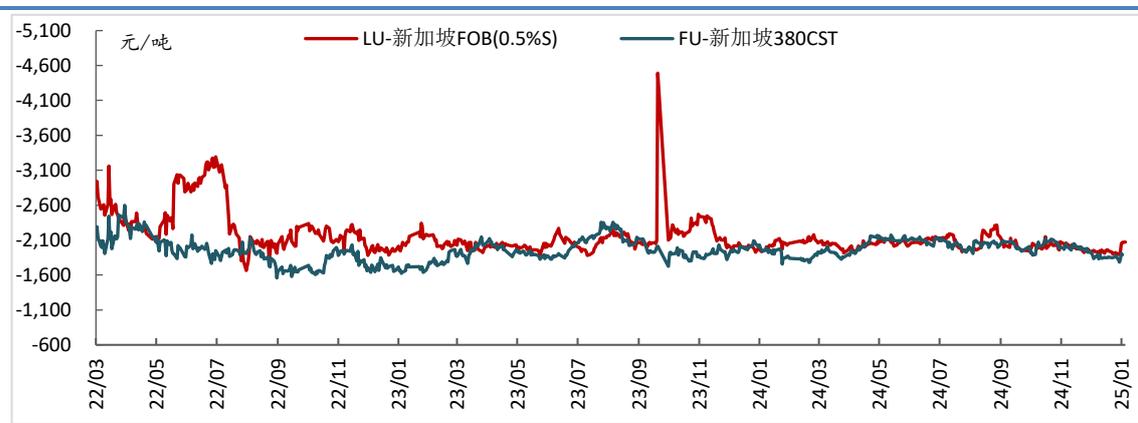
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

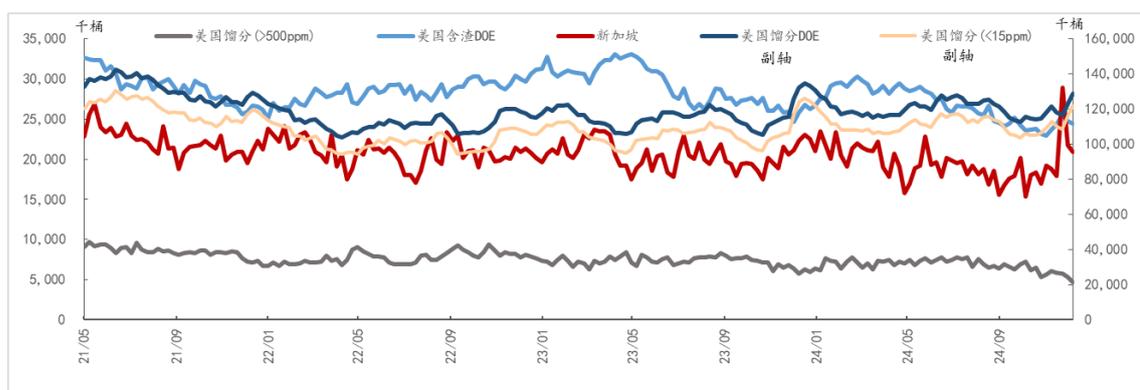
图 20: 跨区域高低硫价差



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。

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

