

## 市场情绪仍在反复摇摆，静待特朗普与普京会谈成果

### 一、 日度市场总结

#### 原油：

美国总统特朗普称，他将于周二上午与俄罗斯总统普京通话，讨论结束俄乌冲突的问题，乌克兰的领土让步以及对扎波罗热核电站的控制权很可能是此次会谈的重点内容。内盘，3月17日SC主力合约收涨1.19%，报525.6元/桶；夜盘SC收涨于523.4元/桶。外盘，3月17日WTI收涨0.36美元/桶，报67.27美元/桶；Brent收跌0.13美元/桶，报70.45美元/桶。

宏观面，美国2月零售销售环比升0.2%，不及预期的0.6%，1月份修正后为下降1.2%，创2021年7月以来的最大降幅，在关税和美国联邦政府大规模裁员的背景下，经济的不确定性加剧，受此影响美元继续走弱，全球风险偏好整体继续升温。地缘方面，周末特朗普命令美国军方对胡塞武装采取军事行动，美军对胡塞武装领导人、军事基地以及防空系统等进行攻击，胡塞武装则以升级应对升级，袭击红海的美军航母、军舰和美国船只。此外，特朗普计划今日与普京通话，其是否能够说服俄罗斯同意停火将成为决定后续地缘风险溢价强弱的关键性因素，一旦俄乌和谈出现根本性的转机，这很可能会增加俄罗斯原油进入世界的机会。基本面供给端，OPEC周三在其月度报告中表示，2月份OPEC+的产量增加了36.3万桶/日，其中哈萨克斯坦的产量增幅最大，占OPEC+2月石油总产量增量的50%以上。数据显示哈萨克斯坦2月石油日产量为176.7万桶，高于1月份的157万桶，更是高于其146.8万桶/日的产量配额。需求端，中国公布的官方数据显示，1月和2月原油加工量同比增长2.1%，主要得益于玉龙石化炼厂的投产以及春节假期旅行对成品油需求的支撑，但值得注意的是炼油利润持续疲软。库存端，EIA数据显示美国商业原油总库存环比增加144.8万桶，低于市场所预期的增加200.1万桶，并大幅低于API报告的累库424.7万桶，而成品油超预期去库，终端需求表现较为亮眼。

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。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。此前悬而未决的OPEC增产计划也尘埃落定，该组织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：

3月17日，FU报收3107元/吨，LU报收3557元/吨，NYMEX燃油报收220.3美分/加仑。

高硫燃料油市场仍延续韧性格局，裂解与跨期价差持续处于强势区间。俄罗斯和伊朗能源出口仍受制于国际贸易约束，供应恢复尚需时日。但若地缘局势出现转机，美国对俄能源贸易限制政策调整，其燃料油出口通道或重新畅通。综合研判，高硫品种阶段性支撑格局尚未改变，但上行空间面临多重制约。低硫方面，随着我国主营炼化装置产能释放节奏加快，低硫品目暂未显现显著承压态势。此外，低硫-高硫价差中枢在经历剧烈收敛后，进一步收窄动能趋于衰减。

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	2025/03/14	2025/03/17	涨跌幅	变化	单位
期货价格	SC	521.8	523.4	0.31%		元/桶
	WTI	67.2	67.3	0.12%		美元/桶
	Brent	70.7	70.9	0.40%		美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	72.98	--	-0.49%		美元/桶
	Brent	71.66	72.27	0.85%		美元/桶
	阿曼	71.62	72.26	0.89%		美元/桶
	胜利	67.98	68.20	0.32%		美元/桶
	迪拜	71.62	72.25	0.88%		美元/桶
	ESPO	64.55	65.48	1.44%		美元/桶
	杜里	71.19	71.50	0.44%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.53	1.37	-10.35%		美元/桶
	SC-WTI	4.99	5.03	0.83%		美元/桶
	Brent-WTI	3.46	3.66	5.78%		美元/桶
	SC 连-连3	10.80	9.00	-16.67%		元/桶
其他资产	美元指数	103.74	103.40	-0.33%		--
	标普500	5638.94	5675.12	0.64%		--
	DAX指数	22986.82	23154.57	0.73%		--
	人民币汇率	7.2288	7.2388	0.14%		--

	数据指标	2025/02/28	2025/03/07	涨跌幅	变化	单位
库存	美国商业原油库存	433775.0	435223.0	0.33%		千桶
	库欣库存	25697.0	24469.0	-4.78%		千桶
	美国战略储备库存	395313.0	395588.0	0.07%		千桶
	API库存	45552.40	45977.10	0.93%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	43.17	43.99	1.90%		%
	美国炼厂周度开工率	85.90	86.50	0.70%		%
	美国净原油投入量	15387.00	15431.00	0.29%		千桶/天



燃料油:

	数据指标	2025/03/14	2025/03/17	涨跌幅	变化	单位
期货价格	FU	3124	3107	-0.54%		元/吨
	LU	3558	3557	-0.03%		元/吨
	NYMEX燃油	216.7	220.3	1.67%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	471.00	475.00	0.85%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	431.00	436.00	1.16%		美元/吨
	MDO:新加坡	503.00	513.00	1.99%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	484.00	488.00	0.83%		美元/吨
	MGO:新加坡	633.00	631.00	-0.32%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	439.69	--	--		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	427.44	--	--		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	492.66	--	--		美元/吨
	华东(高硫180)	5350.00	5350.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180:新加坡(近一月)	439.69	445.79	1.39%		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	427.44	433.79	1.49%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5250.00	5250.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	498.00	494.00	-0.80%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	34.35	--	--		美元/吨
	中国高低硫价差	434.00	450.00	3.69%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2038.00	--	--		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2175.00	--	--		元/吨

	数据指标	2025/02/28	2025/03/07	涨跌幅	变化	单位
Platts	Platts(380CST)	475.2	464.4	-2.26%		美元/吨
	Platts(180CST)	479.8	469.2	-2.20%		美元/吨
库存	新加坡	1546.6	1791.8	15.85%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	110400	108713	-1.53%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2951	3262	10.84%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5803	5620	-3.15%		千桶
	美国馏分DOE	119154	117595	-1.31%		千桶
	美国含渣DOE	24748	24043	-2.85%		千桶



### 三、产业动态及解读

#### (1) 内盘价格

3月17日SC主力合约收涨1.19%，报525.6元/桶；夜盘SC收涨于523.4元/桶。现货端，3月13日国内胜利原油每桶68.20美元，环比上调0.32%。

#### (2) 外盘价格

3月17日WTI收涨0.36美元/桶，报67.27美元/桶；Brent收跌0.13美元/桶，报70.45美元/桶。现货端，Brent原油现货环比上调0.85%，报72.27美元/桶；ESPO原油现货环比上调1.44%，报65.48美元/桶。

#### (3) 宏观

美国劳工部数据显示2月CPI全线超预期降温，美国2月未季调CPI年率录得2.8%，为去年11月以来新低；美国2月季调后CPI月率录得0.2%，为去年10月以来新低。美国2月未季调核心CPI年率录得3.1%，2021年4月以来新低；美国2月季调后核心CPI月率录得0.2%，为去年12月以来新低。通胀的降温增加了市场对美联储继续降息的押注，然而，随着关税引发的贸易战升级，未来几个月可能推高从食品到日用品等各种商品的价格，不确定性依然存在。

美国2月零售销售环比升0.2%，不及预期的0.6%，1月份修正后为下降1.2%，创2021年7月以来的最大降幅，在关税和美国联邦政府大规模裁员的背景下，经济的不确定性加剧，受此影响美元继续走弱，全球风险偏好整体继续升温。

周末特朗普命令美国军方对胡塞武装采取军事行动，美军对胡塞武装领导人、军事基地以及防空系统等进行攻击，胡塞武装则以升级应对升级，袭击红海的美军航母、军舰和美国船只。此外，特朗普计划今日与普京通话，其是否能够说服俄罗斯同意停火将成为决定后续地缘风险溢价强弱的关键性因素，一旦俄乌和谈出现根本性的转机，这很可能会增加俄罗斯原油进入世界市场的机会。

#### (4) 供应

OPEC周三在其月度报告中表示，2月份OPEC+的产量增加了36.3万桶/日，其中哈萨克斯坦的产量增幅最大，占OPEC+2月石油总产量增量的50%以上。数据显示哈萨克斯坦2月石油日产量为176.7万桶，高于1月份的157万桶，更是高于其146.8万桶/日的产量配额。

EIA发布的月度展望报告指出，特朗普政府对伊朗的最新制裁以及要求雪佛龙撤出委内瑞拉的决定均可能导致近期市场供应趋紧。鉴于伊朗和委内瑞拉的石油供应可能减少，EIA将今明两年的供应过剩预期已有所下调。今年的供应过剩量从原先的50万桶/日调整至10万桶/日，而2026年的预期则从100万桶/日降至50万桶/日。

随着包括沙特阿拉伯在内的成员国寻求提高收入和市场份额，成员国的成品油出口量创下新高，来规避该组织原油产量限制的影响。这意味着个别成员



国可以增加燃料产品的出口，而不会违反对该组织的承诺。数据显示，伊拉克、科威特、阿曼、沙特和阿联酋的海运燃料出口量在 2024 年创下历史新高，平均达到 551 万桶/日，比前一年高出 7% 以上，最终造成进入市场的石油比需要的要多。

### (5) 需求

中国公布的官方数据显示，1 月和 2 月原油加工量同比增长 2.1%，主要得益于玉龙石化炼厂的投产以及春节假期旅行对成品油需求的支撑，但值得注意的是炼油利润持续疲软。

### (6) 库存

EIA 报告显示，截止 3 月 7 日当周，美国商业原油总库存环比增加 144.8 万桶至 4.3522 亿桶，低于市场所预期的增加 200.1 万桶，并大幅低于 API 报告的累库 424.7 万桶，数据公布后油价小幅拉升；俄克拉荷马州库欣库存减少 122.8 万桶，环比大幅降低 4.78%；战略储备库存小幅增加 27.5 万桶；美国原油净进口量增加 50.3 万桶/日；炼厂开工下降 0.6 个百分点至 86.5%，并带动炼厂原油加工量增加 32.1 万桶/日；美国原油周度产量连续回升，环比提升 0.50% 至 1357.5 万桶/日。成品油方面，汽油库存超预期大幅减少 573.7 万桶；馏分油库存减少 155.9 万桶；美国成品油出口减少 77.8 万桶/日，进口减少 11.4 万桶/日。

上周美国原油库存增加不及预期，而成品油超预期去库，终端需求表现较为亮眼，与五年均值和去年同期相比显著偏强。美国汽油库存下降提高了对春季季节性需求增长的预期，但对关税战对全球经济影响的担忧拖累了油价。美国炼厂开工虽有所回升但尚未完全走出检修期，导致累库现象由下游转移至上游。

### (7) 市场信息

金十数据 3 月 18 日讯，美国总统特朗普将与俄罗斯总统普京谈判以结束乌克兰冲突，并最终取消制裁。虽然现实进展没有那么明朗，没有人能保证特朗普会放松对俄罗斯的限制。但据说总统的顾问们正在研究，如果与俄方的谈判取得进展，哪些措施可能会有所调整。

哈马斯高级官员：以色列总理内塔尼亚胡及其政府决定推翻停火协议，使加沙的人质面临未知的命运。

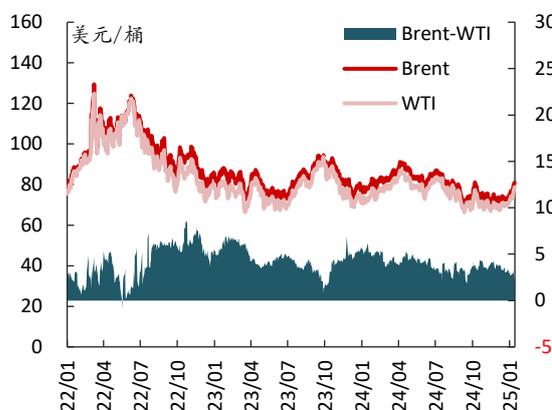
美国总统特朗普表示，胡塞武装的任何进一步袭击或报复都将遭到强力反击，美国还将要求伊朗对未来胡塞武装的任何袭击负责。

乌克兰军方：夜间击落了 174 架俄罗斯发射的无人机中的 90 架。



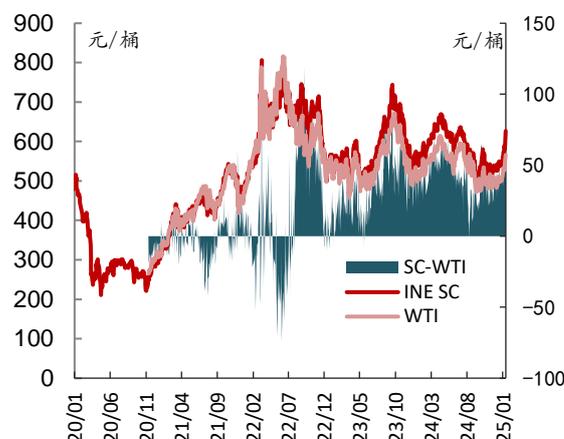
## 四、产业链数据图表

### 图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



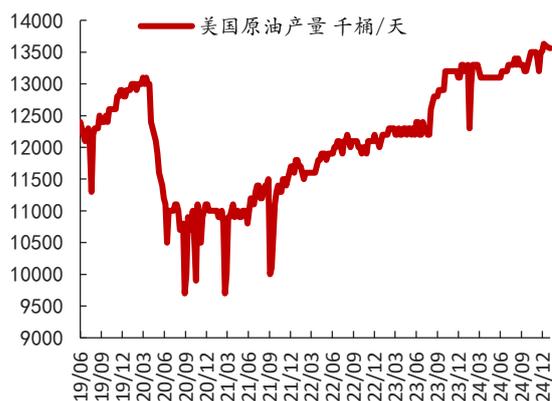
数据来源: WIND

### 图 2: SC 与 WTI 价差统计



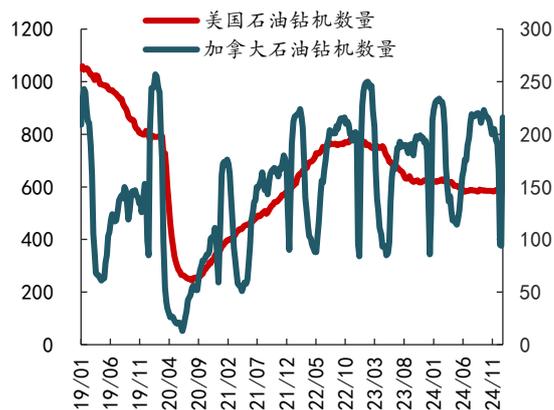
数据来源: WIND

### 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)



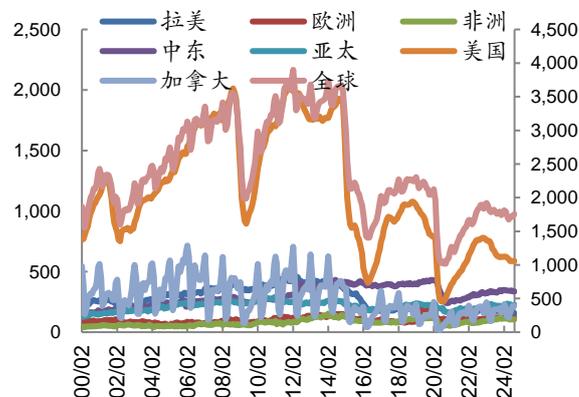
数据来源: WIND

### 图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

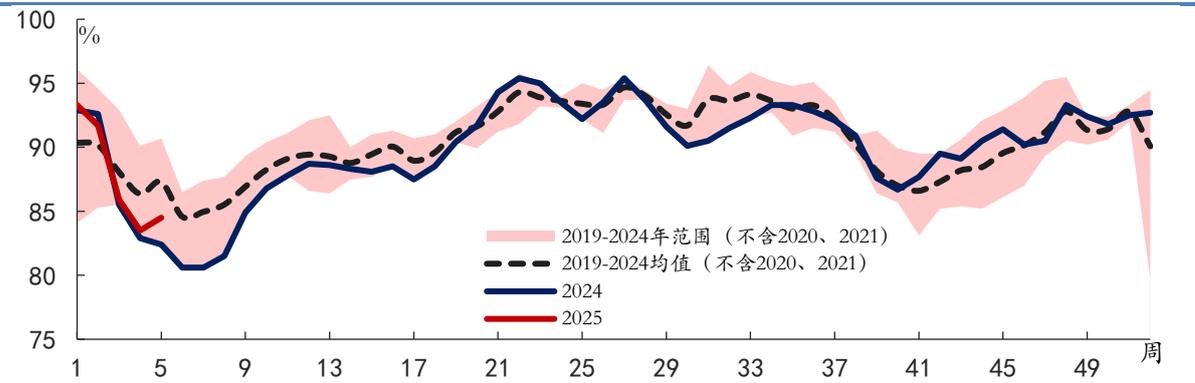
### 图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

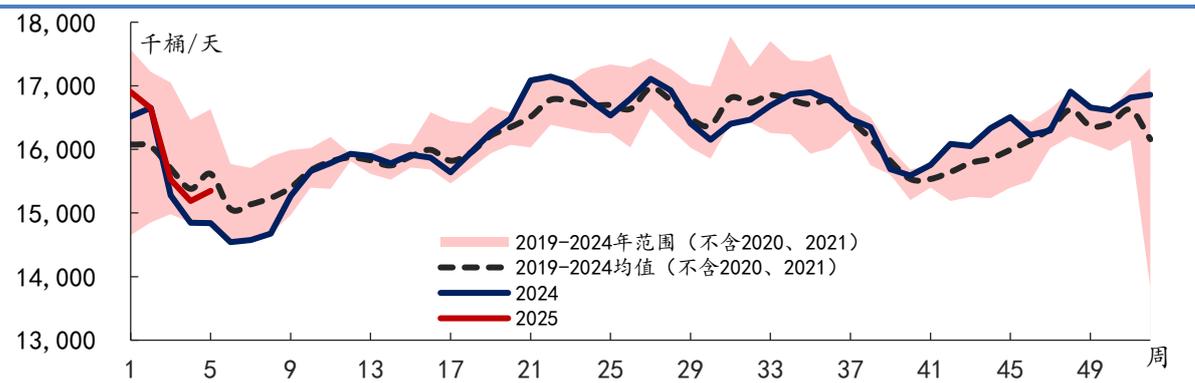


图 7: 美国炼厂周度开工率



数据来源: EIA

图 8: 美国炼厂原油加工量 (4 周移动均值)



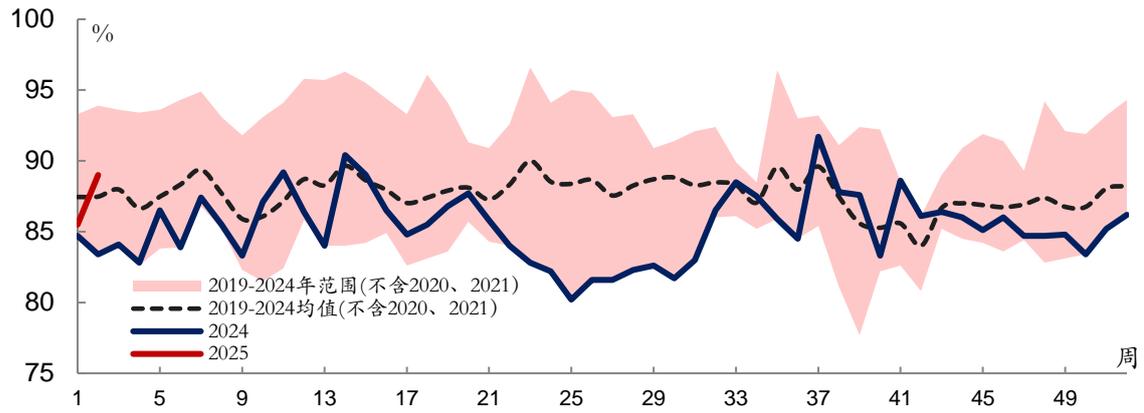
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



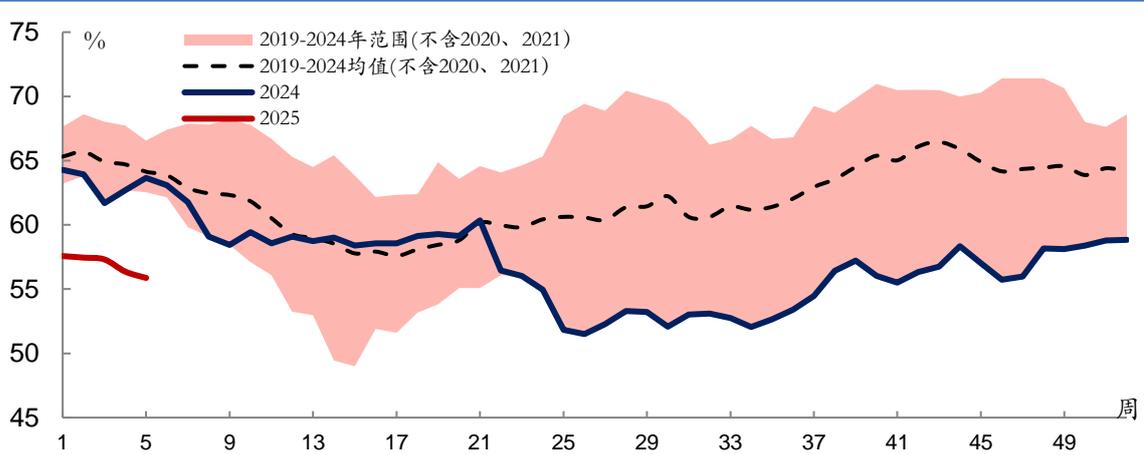
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



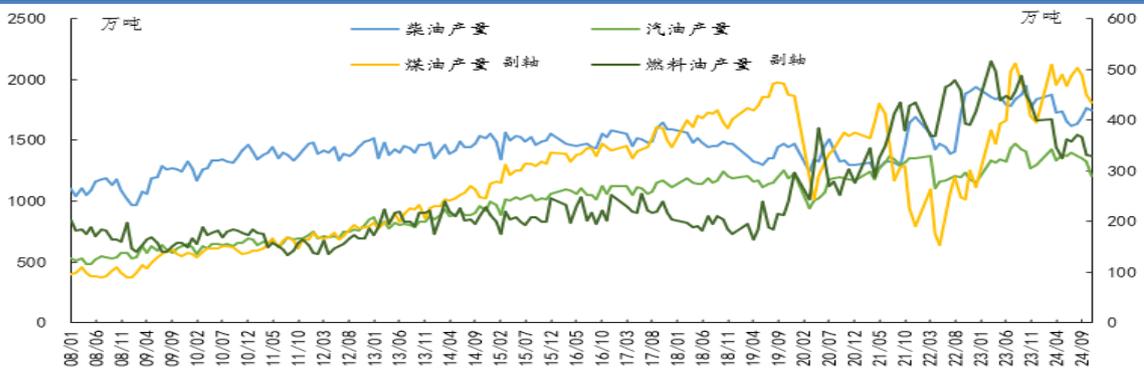
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



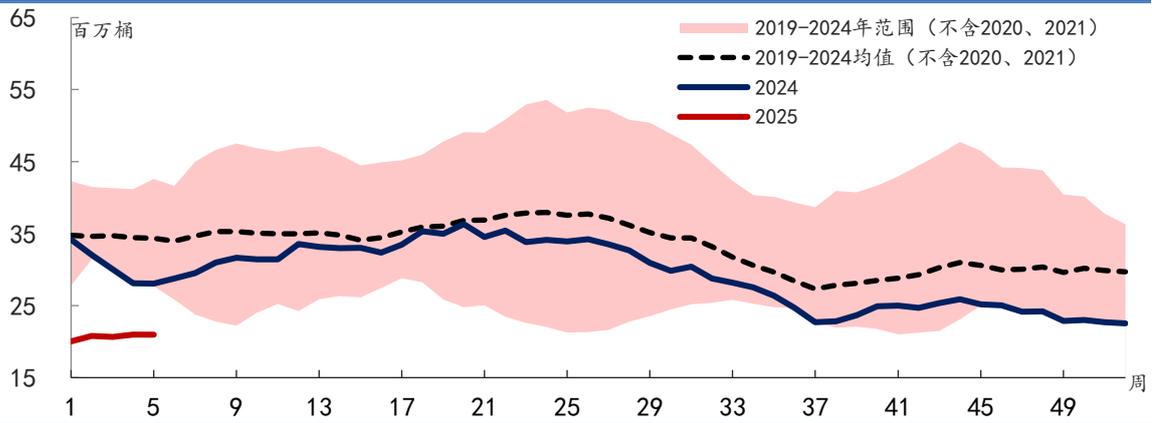
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



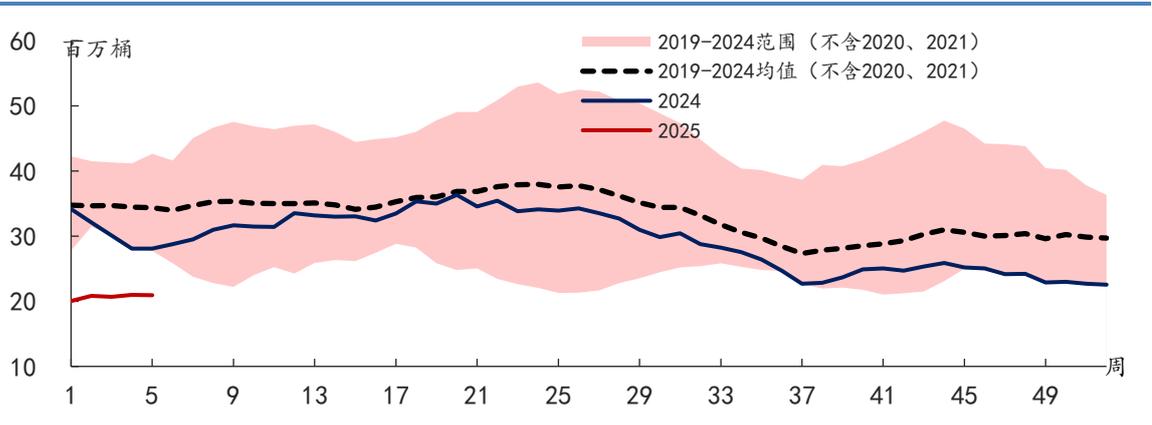
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



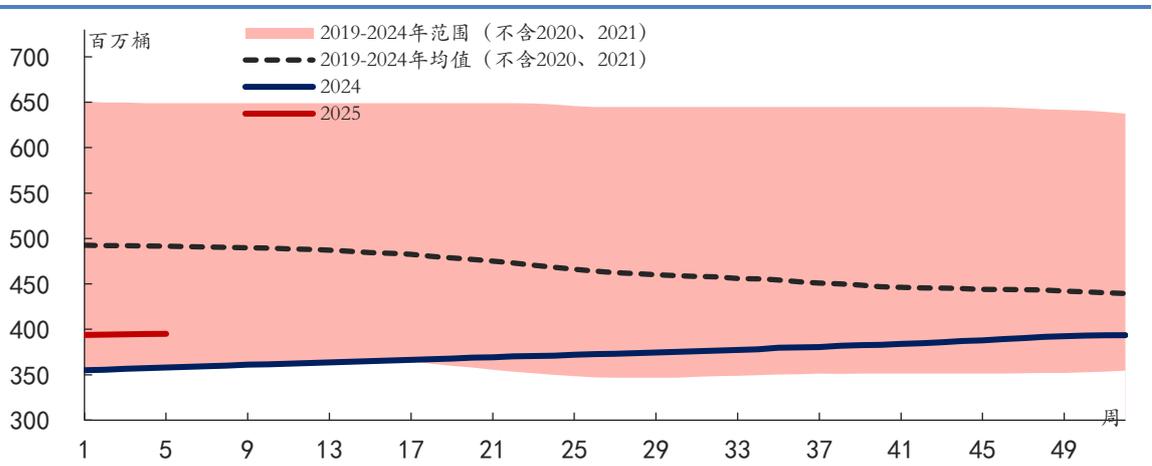
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



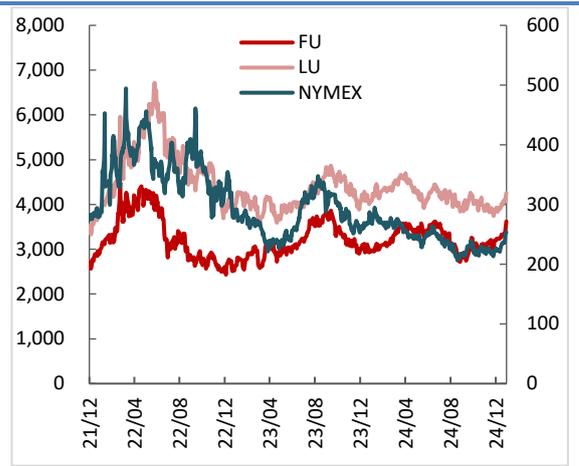
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



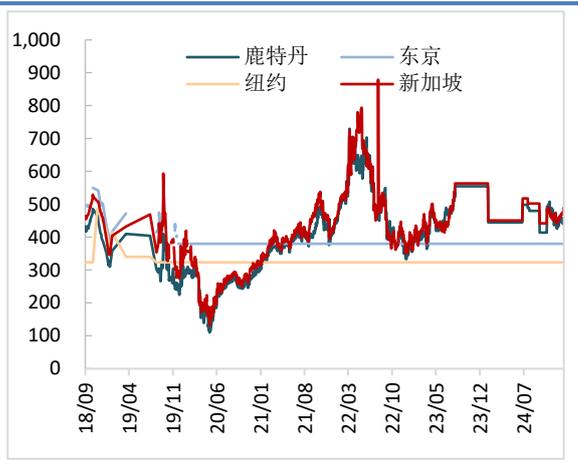
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



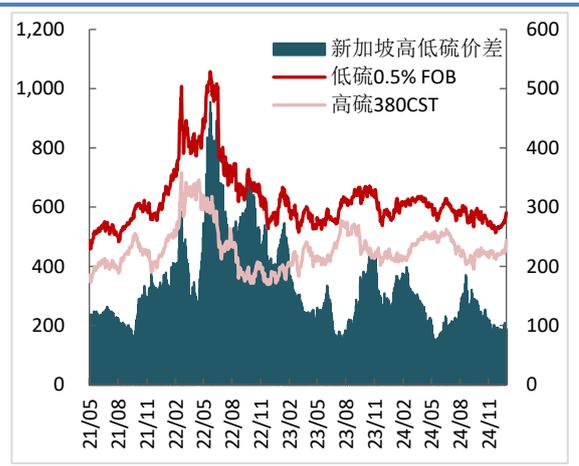
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



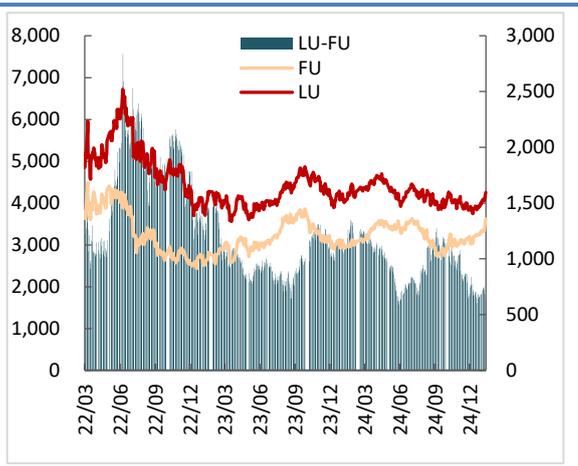
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



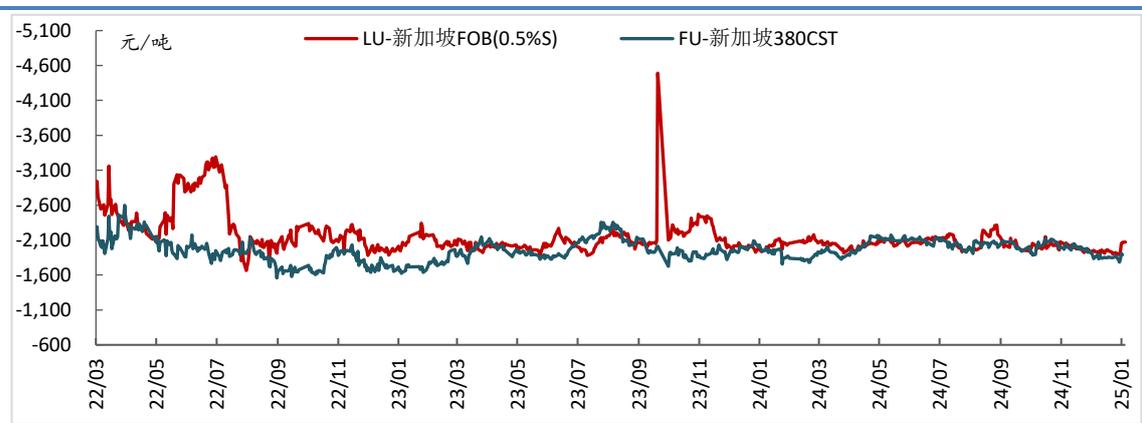
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFinD

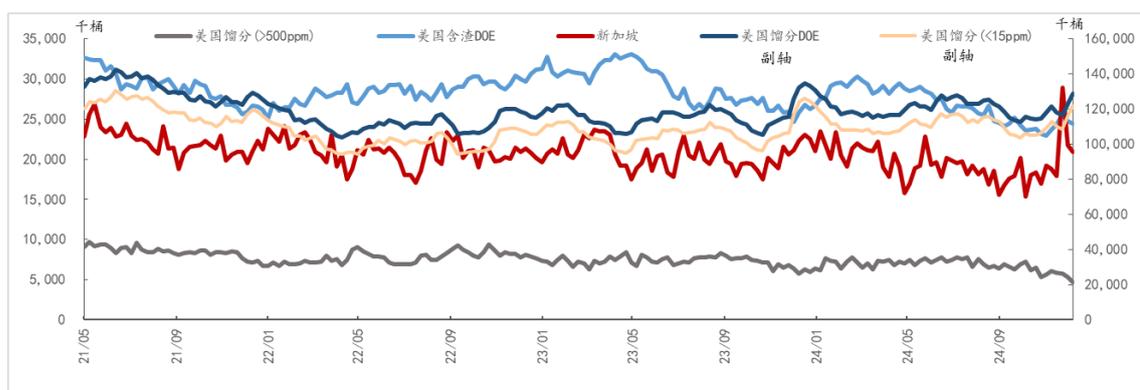
图 20：跨区域高低硫价差



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。

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

