

## 美俄达成三十天能源停火协议，油价应声下跌

### 一、 日度市场总结

#### 原油：

俄罗斯同意美国总统特朗普的建议，即莫斯科和基辅暂时停止互相攻击对方的能源基础设施，但没有赞同特朗普所希望的为期30天的全面停火，即便如此，市场预期这可能导致更多俄罗斯石油进入全球市场。内盘，3月18日SC主力合约收涨0.94%，报526.2元/桶；夜盘SC收跌于519.4元/桶。外盘，3月18日WTI收跌0.79美元/桶，报66.58美元/桶；Brent收跌0.57美元/桶，报70.03美元/桶。

宏观面，欧元区3月ZEW经济景气指数39.8，高于前值24.2；德国3月ZEW经济景气指数51.6，大幅高于前值26，欧洲经济回暖，但并未对油价产生强有力的支撑。目前市场正聚焦于明日的FOMC会议，市场暂时保持谨慎态度，普遍预期联储将维持利率不变，美联储的超预期行为将导致油价产生剧烈波动。地缘方面，尽管亚盘时段油价因以中东地缘局势的升级而再度走高，但俄罗斯总统普京周二同意暂时停止攻击乌克兰能源设施，美国总统特朗普希望这将是达成永久和平协议的第一步，乌克兰迅速表示将支持这一协议，这一进展强化了市场对俄罗斯石油出口可能增加的预期。EIA数据显示，俄罗斯2024年原油产量约为920万桶/日，较2022年高位980万桶/日及2016年历史峰值1060万桶/日仍有恢复空间。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，API数据显示，美国商业原油库存至3月14日当周大幅累库459.3万桶，远高于市场所预期的88.7万桶，对油价造成直接的拖累。

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。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18日，FU报收3144元/吨，LU报收3606元/吨，NYMEX燃油报收219.5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	2025/03/17	2025/03/18	涨跌幅	变化	单位
期货价格	SC	523.4	526.2	0.53%		元/桶
	WTI	67.3	66.6	-1.03%		美元/桶
	Brent	70.9	70.0	-1.28%		美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	73.65	--	0.92%		美元/桶
	Brent	72.27	71.74	-0.73%		美元/桶
	阿曼	72.26	73.06	1.11%		美元/桶
	胜利	68.20	68.83	0.92%		美元/桶
	迪拜	72.25	73.06	1.12%		美元/桶
	ESPO	65.48	65.82	0.52%		美元/桶
	杜里	71.50	72.13	0.88%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.37	2.84	106.92%		美元/桶
	SC-WTI	5.03	6.28	24.83%		美元/桶
	Brent-WTI	3.66	3.44	-6.01%		美元/桶
	SC 连-连3	9.00	6.00	-33.33%		元/桶
其他资产	美元指数	103.40	103.24	-0.15%		--
	标普500	5675.12	5614.66	-1.07%		--
	DAX指数	23154.57	23380.70	0.98%		--
	人民币汇率	7.2388	7.2216	-0.24%		--

	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	2025/03/17	2025/03/18	涨跌幅	变化	单位
期货价格	FU	3107	3144	1.19%		元/吨
	LU	3557	3606	1.38%		元/吨
	NYMEX燃油	220.3	219.5	-0.34%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	475.00	475.00	0.00%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	436.00	436.00	0.00%		美元/吨
	MDO:新加坡	513.00	513.00	0.00%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	488.00	488.00	0.00%		美元/吨
	MGO:新加坡	631.00	631.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	445.79	--	--		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	433.79	--	--		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	493.98	500.20	1.26%		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)	445.79	447.24	0.33%		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	433.79	436.49	0.62%		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	494.00	492.00	-0.40%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	37.71	45.60	20.92%		美元/吨
	中国高低硫价差	450.00	462.00	2.67%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2043.00	--	--		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2172.00	--	--		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18日SC主力合约收涨0.94%，报526.2元/桶；夜盘SC收跌于519.4元/桶。现货端，3月13日国内胜利原油每桶68.83美元，环比上调0.92%。

#### (2) 外盘价格

3月18日WTI收跌0.79美元/桶，报66.58美元/桶；Brent收跌0.57美元/桶，报70.03美元/桶。现货端，Brent原油现货环比下调0.73%，报71.74美元/桶；迪拜和阿曼原油现货环比上调1.11%，报73.06美元/桶。

#### (3) 宏观

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。欧元区3月ZEW经济景气指数39.8，高于前值24.2；德国3月ZEW经济景气指数51.6，大幅高于前值26，欧洲经济回暖，但并未对油价产生强有力的支撑。目前市场正聚焦于明日的FOMC会议，市场暂时保持谨慎态度，普遍预期联储将维持利率不变，美联储的超预期行为将导致油价产生剧烈波动。

尽管亚盘时段油价因以中东地缘局势的升级而再度走高，但俄罗斯总统普京周二同意暂时停止攻击乌克兰能源设施，美国总统特朗普希望这将是达成永久和平协议的第一步，乌克兰迅速表示将支持这一协议，这一进展强化了市场对俄罗斯石油出口可能增加的预期。EIA数据显示，俄罗斯2024年原油产量约为920万桶/日，较2022年高位980万桶/日及2016年历史峰值1060万桶/日仍有恢复空间。

#### (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

美国总统特朗普评价与俄罗斯总统普京的通话：这是一次非常良好且富有成效的通话。双方同意将迅速合作实现全面停火。讨论了和平协议的许多要素。白宫发布特朗普与普京通话情况摘要，双方讨论了俄乌和平与停火的必要性。领导人一致同意，实现和平将从能源和基础设施停火开始，以及就实施黑海海上停火、全面停火和永久和平进行技术谈判。声明称，这些谈判将立即在中东展开。领导人广泛讨论了中东作为一个潜在合作区域，以防止未来冲突。还讨论了遏制战略武器扩散的必要性，并将与其他国家合作，确保尽可能广泛的应用。白宫称，未来美俄双边关系的改善有巨大的好处，这包括巨额的经济交易。

据尼日利亚媒体报道，尼日利亚总统宣布产油中心河流州进入紧急状态。

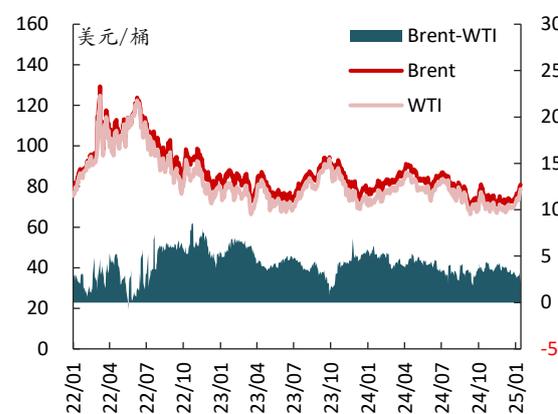
当地时间3月19日凌晨，也门胡塞武装发言人发表电视讲话称，胡塞武装使用多枚巡航导弹和无人机再次打击了美国航空母舰“杜鲁门”号及多艘军舰，并表示这是72小时内胡塞武装第四次以这艘美军航母为目标发动打击。

汇丰环球研究：预计到2025年，石油市场将出现小幅过剩（20万桶/天），之前的预测为市场平衡。如果OPEC+按计划继续增产，预计到2026年油市过剩将扩大至超过100万桶/日。



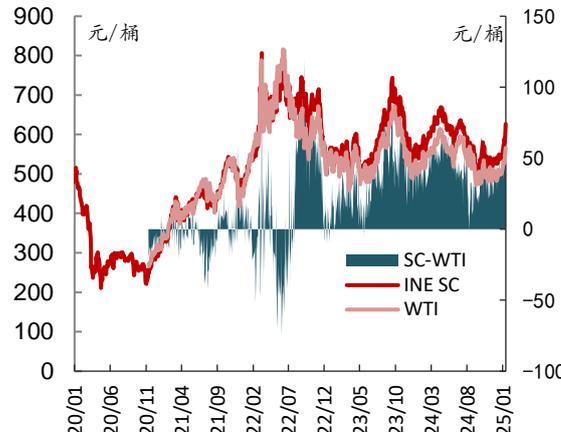
## 四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



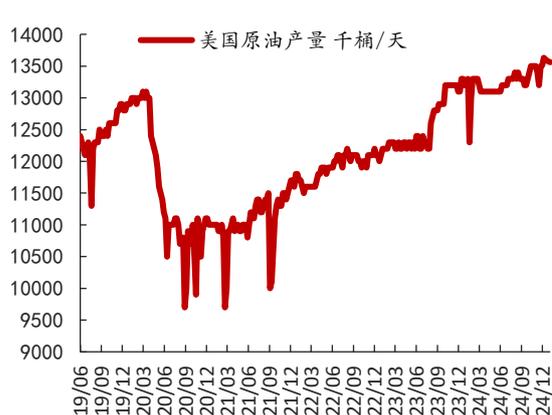
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



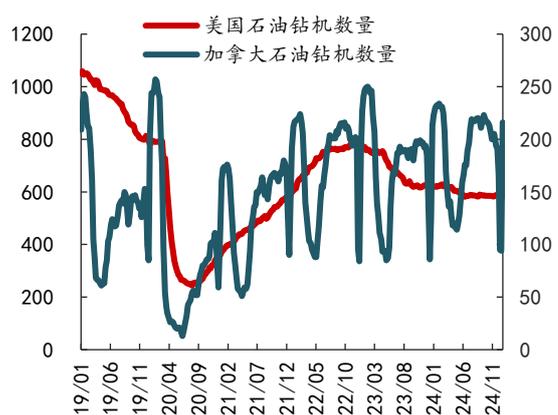
数据来源: WIND

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)



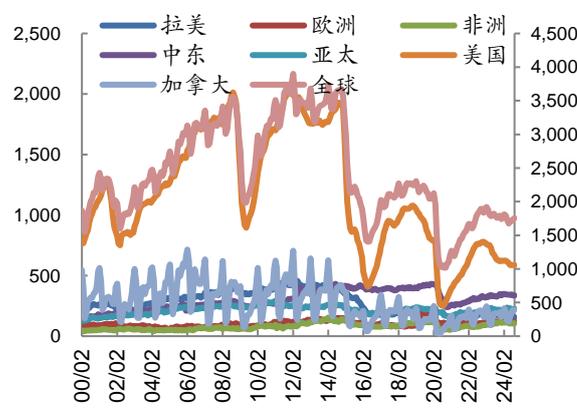
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

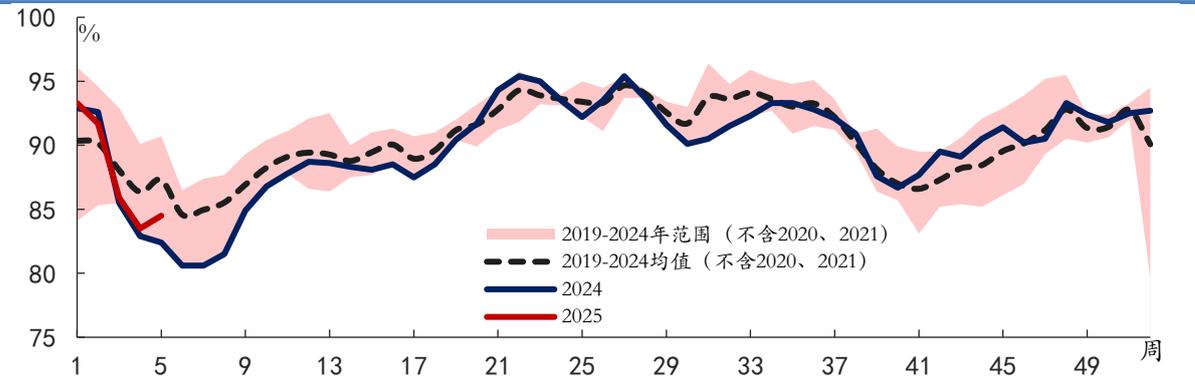
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

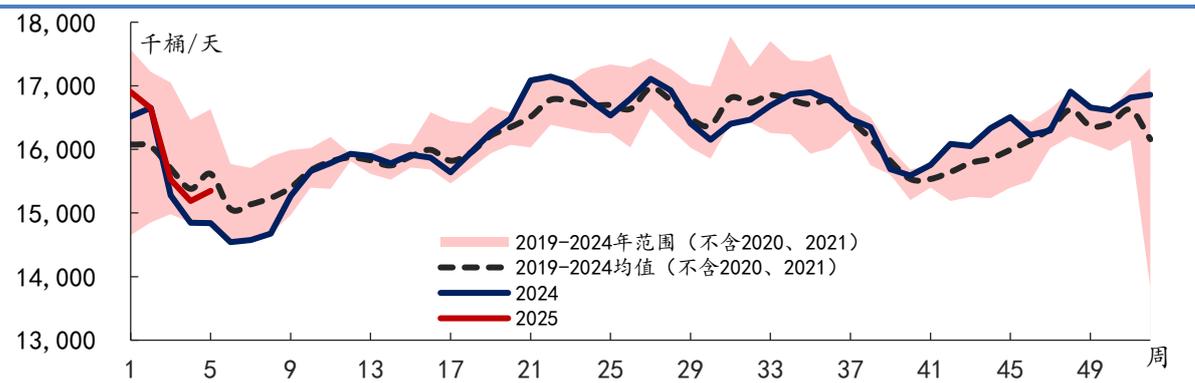


图 7: 美国炼厂周度开工率



数据来源: EIA

图 8: 美国炼厂原油加工量 (4 周移动均值)



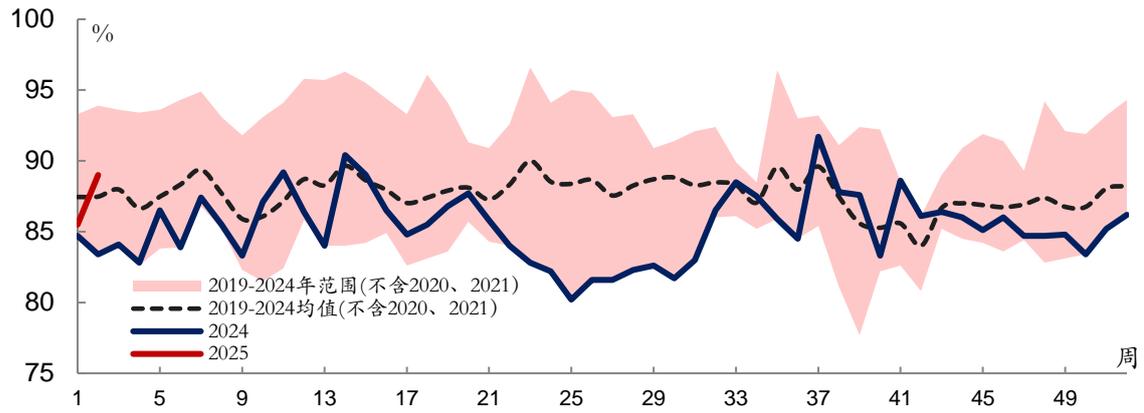
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



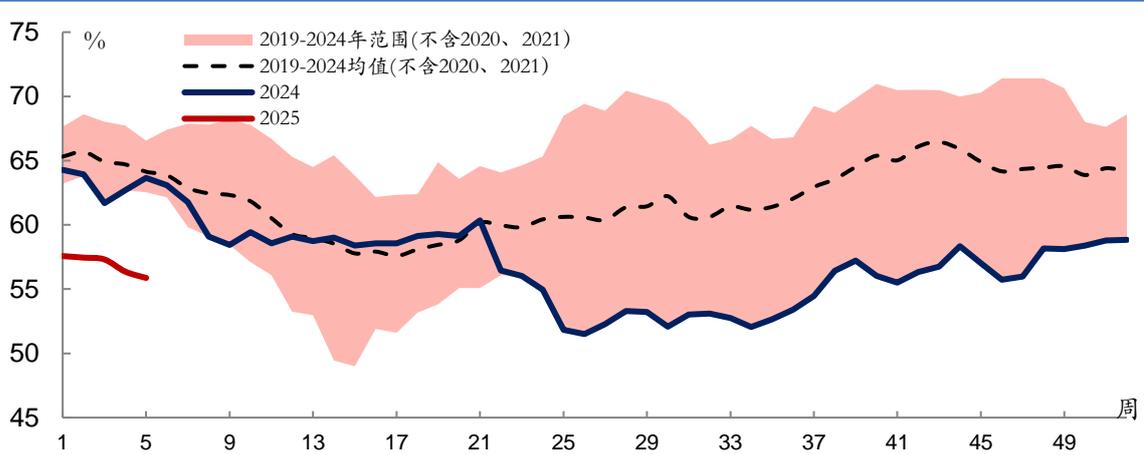
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



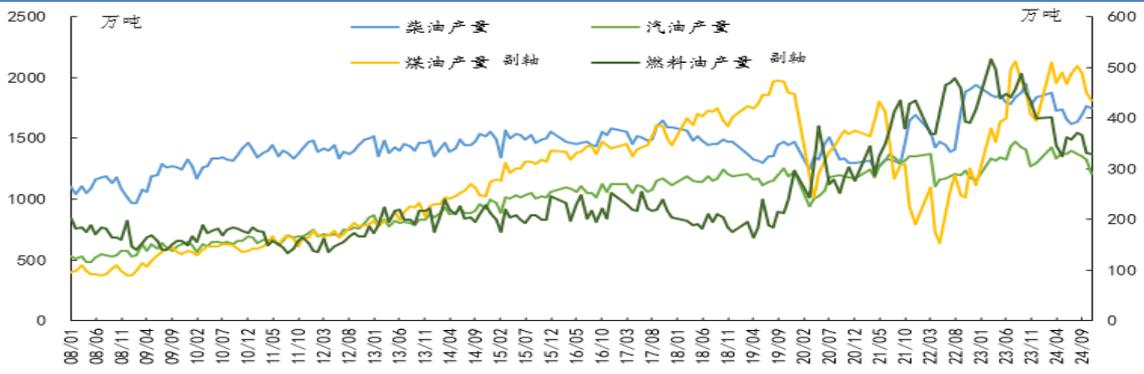
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



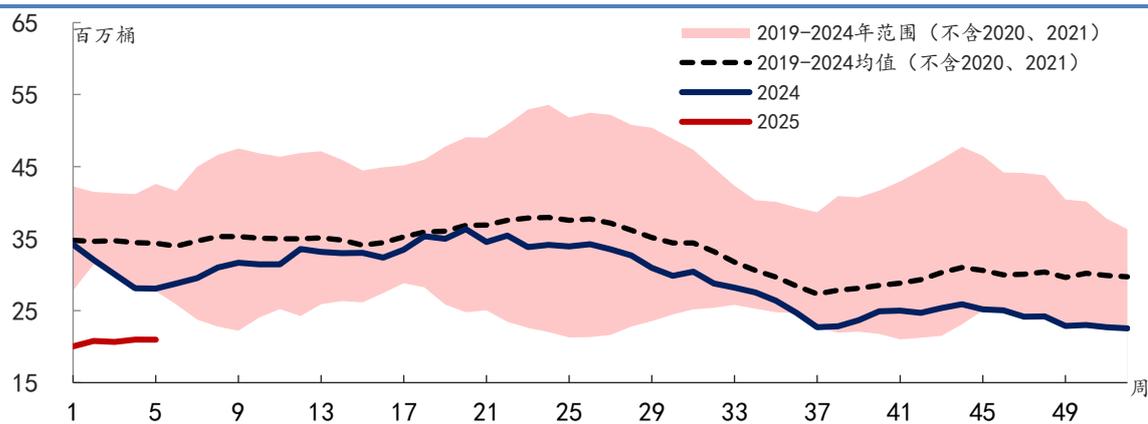
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



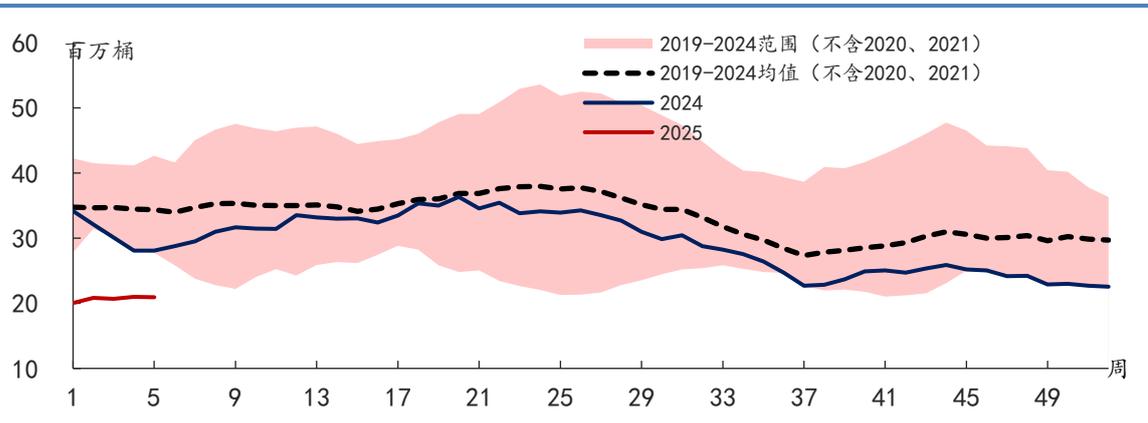
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



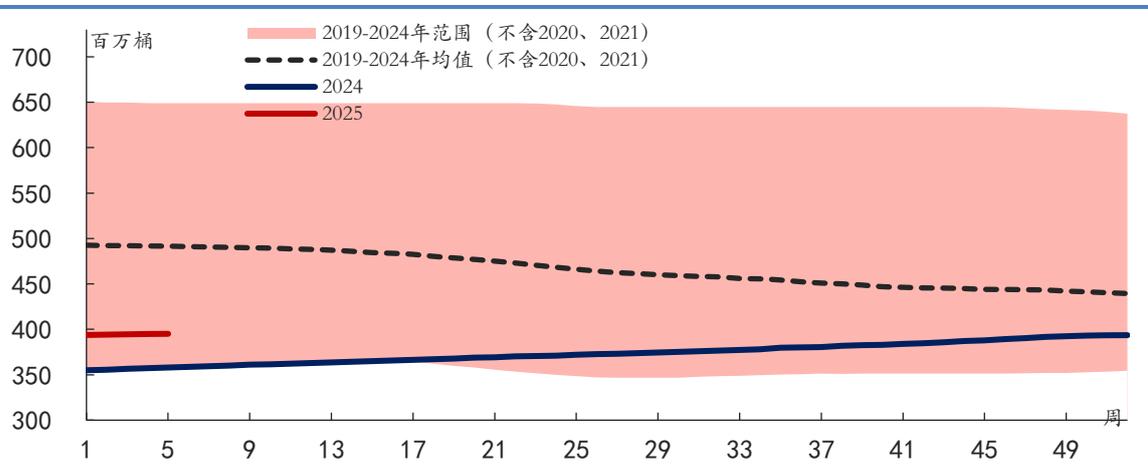
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



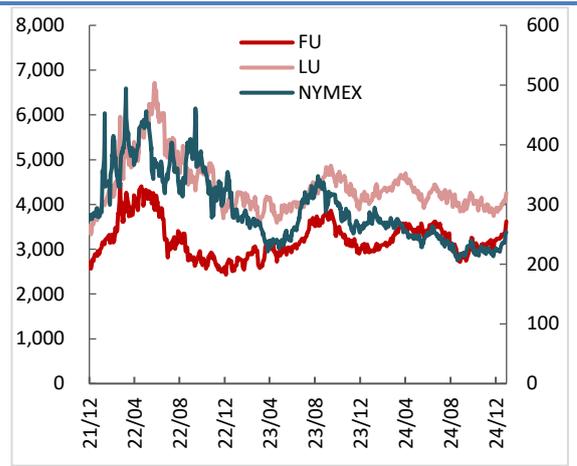
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



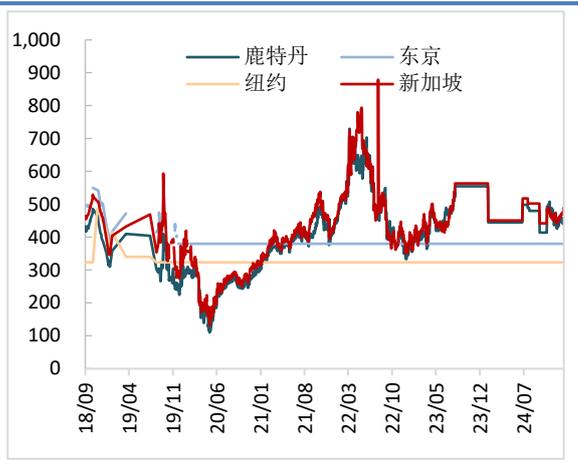
数据来源: EIA

图 16: 燃料油期货价格走势



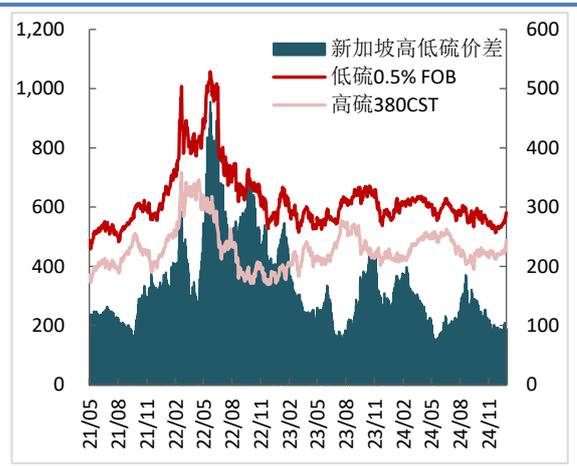
数据来源: WIND

图 17: 国际港口 IF0380 现货价格



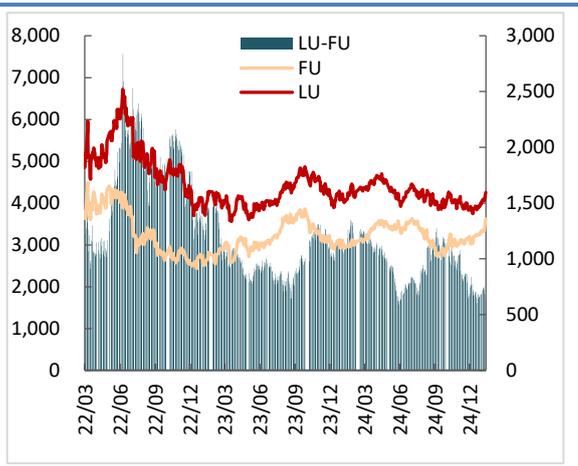
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



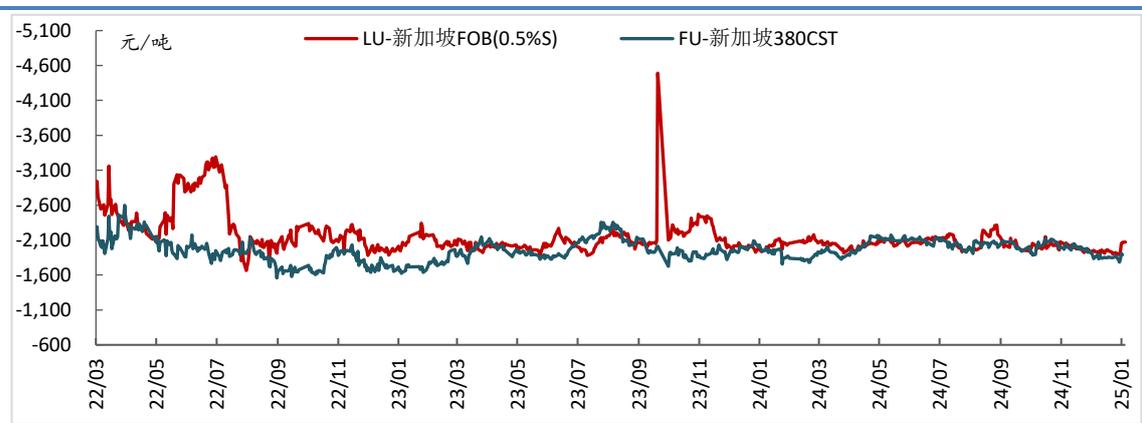
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

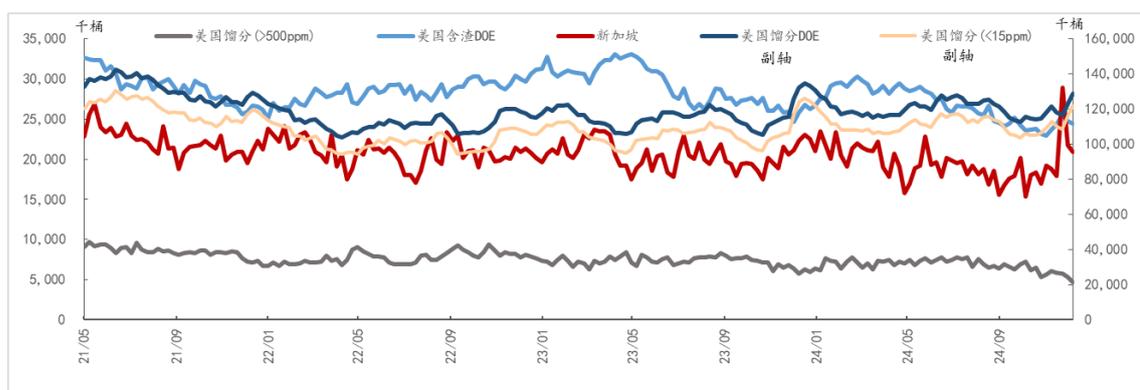
图 20: 跨区域高低硫价差



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

