

特朗普将对任何委内瑞拉原油买家征收关税，油价夜盘涨超 1%

一、 日度市场总结

原油：

美国总统特朗普周一发布行政命令，宣布任何从委内瑞拉购买石油或天然气的国家都将在与美国的贸易中支付 25% 的关税，同时他的政府延长了美国生产商雪佛龙的最后期限。内盘，3 月 24 日 SC 主力合约收涨 0.58%，报 534.4 元/桶；夜盘 SC 收涨于 538.8 元/桶。外盘，3 月 24 日 WTI 收涨 0.88 美元/桶，报 69.16 美元/桶；Brent 收涨 0.82 美元/桶，报 72.43 美元/桶。

宏观面，美国 3 月标普全球制造业 PMI 录得 49.8，不及预期的 51.8，跌至荣枯分界线之下，重新陷入萎缩区间。2 月前值为 52.7，当时录得 2022 年中期以来的最高水平，部分工厂为了抢在关税生效前提升产量，从而带动了短期增长，3 月的最新数据验证了这一点。地缘方面，今日稍早时美俄代表团在沙特结束了关于结束俄乌战争的会谈，仍需等待双方联合声明的具体内容。乌克兰代表团计划在沙特多停留一天，以便于美国继续接触。基本面供给端，美国对委内瑞拉石油买家征收 25% 的关税将于 4 月 2 日生效，并将与现有关税合并，关税将适用于通过第三方购买委内瑞拉石油的国家。该命令称，关税将在该国最后一次进口委内瑞拉石油一年后失效。中国是委内瑞拉原油的最大买家，2 月份每天直接和间接进口约 50.3 万桶委内瑞拉原油和燃料，约占其出口总量的 55%。印度、西班牙、意大利和古巴是委内瑞拉石油的其他消费国。新关税可能增加全球对俄罗斯石油的需求，中国和印度在可以购买俄罗斯原油的情况下，不太可能为获得委内瑞拉重油而冒额外关税的风险。消息人士透露，OPEC+ 可能在 5 月份连续第二个月提高石油产量，但同时计划迫使一些成员国减少原油产量，以弥补过去的生产过剩。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，美国商业原油库存继续季节性累库，但成品油继续去库，相较于早间 API 报告的累库表现仍显积极。

总体而言，短期内在美国对伊朗的新制裁、OPEC 实施补偿性减产计划和地缘局势升温的共同作用下实现企稳反弹，但中长期来看市场情绪在 OPEC 增产预期和全球贸易战引发经济下滑预期下仍然偏弱。

燃料油：

3 月 24 日，FU 报收 3176 元/吨，LU 报收 3633 元/吨，NYMEX 燃油报收 226.1 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	2025/03/21	2025/03/24	涨跌幅	变化	单位
期货价格	SC	534.5	534.4	-0.02%		元/桶
	WTI	68.3	69.2	1.27%		美元/桶
	Brent	71.7	72.4	1.06%		美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	74.91	--	0.89%		美元/桶
	Brent	72.82	73.92	1.51%		美元/桶
	阿曼	73.91	73.44	-0.64%		美元/桶
	胜利	68.88	68.91	0.04%		美元/桶
	迪拜	73.91	73.44	-0.64%		美元/桶
	ESPO	66.71	--	--		美元/桶
	杜里	72.10	72.21	0.15%		美元/桶
价差	SC-Brent	2.07	1.26	-38.99%		美元/桶
	SC-WTI	5.45	4.53	-16.81%		美元/桶
	Brent-WTI	3.38	3.27	-3.25%		美元/桶
	SC 连-连3	6.10	5.70	-6.56%		元/桶
其他资产	美元指数	104.16	104.31	0.15%		--
	标普500	5667.56	5767.57	1.76%		--
	DAX指数	22891.68	22852.66	-0.17%		--
	人民币汇率	7.2489	7.2520	0.04%		--

	数据指标	2025/03/07	2025/03/14	涨跌幅	变化	单位
库存	美国商业原油库存	435223.0	436968.0	0.40%		千桶
	库欣库存	24469.0	23460.0	-4.12%		千桶
	美国战略储备库存	395588.0	395863.0	0.07%		千桶
	API库存	45977.10	46436.40	1.00%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	43.99	44.96	2.21%		%
	美国炼厂周度开工率	86.50	86.90	0.46%		%
	美国净原油投入量	15708.00	15416.00	-1.86%		千桶/天



燃料油：

	数据指标	2025/03/21	2025/03/24	涨跌幅	变化	单位
期货价格	FU	3156	3176	0.63%		元/吨
	LU	3635	3633	-0.06%		元/吨
	NYMEX燃油	225.2	226.1	0.37%		美分/加仑
现货价格	IF0380:新加坡	457.00	457.00	0.00%		美元/吨
	IF0380:鹿特丹	446.00	446.00	0.00%		美元/吨
	MDO:新加坡	522.00	520.00	-0.38%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	492.00	491.00	-0.20%		美元/吨
	MGO:新加坡	638.00	642.00	0.63%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	449.69	--	--		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	438.19	--	--		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	501.12	501.49	0.07%		美元/吨
	华东（高硫180）	5300.00	5300.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡（近一月）	449.69	450.24	0.12%		美元/吨
	高硫380：新加坡（近一月）	438.19	438.99	0.18%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5200.00	5200.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	486.00	489.00	0.62%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	46.48	47.06	1.25%		美元/吨
	中国高低硫价差	479.00	457.00	-4.59%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2028.00	--	--		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2113.00	--	--		元/吨

	数据指标	2025/03/07	2025/03/14	涨跌幅	变化	单位
Platts	Platts(380CST)	464.4	458.3	-1.32%		美元/吨
	Platts(180CST)	469.2	463.7	-1.17%		美元/吨
库存	新加坡	1791.8	1961.8	9.49%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	108713	106318	-2.20%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3262	2837	-13.03%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5620	5628	0.14%		千桶
	美国馏分DOE	117595	114783	-2.39%		千桶
	美国含渣DOE	24043	23406	-2.65%		千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

内盘，3月24日SC主力合约收涨0.58%，报534.4元/桶；夜盘SC收涨于538.8元/桶。现货端，3月24日国内胜利原油每桶68.91美元，环比上调0.04%。

(2) 外盘价格

3月24日WTI收涨0.88美元/桶，报69.16美元/桶；Brent收涨0.82美元/桶，报72.43美元/桶。现货端，3月24日Brent原油现货环比上调1.51%，报73.92美元/桶；迪拜和阿曼原油现货环比下调0.64%，报73.44美元/桶。

(3) 宏观

美国3月标普全球制造业PMI录得49.8，不及预期的51.8，跌至荣枯分界线之下，重新陷入萎缩区间。2月前值为52.7，当时录得2022年中期以来的最高水平，部分工厂为了抢在关税生效前提升产量，从而带动了短期增长，3月的最新数据验证了这一点。

今日稍早时美俄代表团在沙特结束了关于结束俄乌战争的会谈，仍需等待双方联合声明的具体内容。乌克兰代表团计划在沙特多停留一天，以便于美国继续接触。

(4) 供应

OPEC+周四发布了一份新的时间表，要求七个成员国进一步削减石油产量，以弥补高于协议水平的原油产量。尽管哈萨克斯坦继续承诺开始遵守其多年来一直超额完成的OPEC+配额，但其3月份的石油产量仍创下了历史新高。由于国际超级巨头正在哈萨克斯坦扩建油田，其在3月上半月的原油和凝析油日产量高达216万桶。2月份的石油和凝析油日均产量为212万桶。根据OPEC+协议，哈萨克斯坦的原油产量配额为146.8万桶/日，而根据测算，3月1日至16日期间，哈萨克斯坦的原油产量高达186万桶/日，比配额高出26.7%。消息人士透露，OPEC+可能在5月份连续第二个月提高石油产量，但同时计划迫使一些成员国减少原油产量，以弥补过去的生产过剩。

美国对委内瑞拉石油买家征收25%的关税将于4月2日生效，并将与现有关税合并，关税将适用于通过第三方购买委内瑞拉石油的国家。该命令称，关税将在该国最后一次进口委内瑞拉石油一年后失效。中国是委内瑞拉原油的最大买家，2月份每天直接和间接进口约50.3万桶委内瑞拉原油和燃料，约占其出口总量的55%。印度、西班牙、意大利和古巴是委内瑞拉石油的其他消费国。新关税可能增加全球对俄罗斯石油的需求，中国和印度在可以购买俄罗斯原油的情况下，不太可能为获得委内瑞拉重油而冒额外关税的风险。

伊拉克石油部周日表示，伊拉克计划到2029年将石油产能提高到600万桶/日以上。石油部副部长称伊拉克的目标是通过石油勘探和全国范围的钻探活动来实现这一目标，并指出了最近与石油巨头英国石油公司达成的重新开发基尔



库克四个油气田的协议。伊拉克目前的石油产量约为每天 400 万桶。

贝克休斯周五在报告中称，美国至 3 月 21 日当周石油钻井总数 486 口，前值 487 口。

（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

美国商业原油库存增加 174.5 万桶，但库欣库存减少 100.9 万桶；汽油和馏分油库存分别下降 52.7 万桶和 281 万桶。原油库存继续季节性增加，不过相较于早间 API 报告的累库表现仍显积极，且成品油继续去库，石油全口径库存继续回落，数据公布后油价继续反弹。

（7）市场信息

欧元区 3 月制造业 PMI 初值 48.7，预期 48.2，前值 47.6；欧元区 3 月服务业 PMI 初值 50.4，预期 51，前值 50.6；欧元区 3 月综合 PMI 初值 50.4，预期 50.8，前值 50.2。

德国 3 月制造业 PMI 初值 48.3，预期 47，前值 46.5；德国 3 月服务业 PMI 初值 50.2，预期 51.6，前值 51.1；德国 3 月综合 PMI 初值 50.9，预期 51，前值 50.4。

法国 3 月制造业 PMI 初值 48.9，预期 46.4，前值 45.8；法国 3 月服务业 PMI 初值 46.6，预期 46.3，前值 45.3；法国 3 月综合 PMI 初值 47，预期 46.5，前值 45.1。

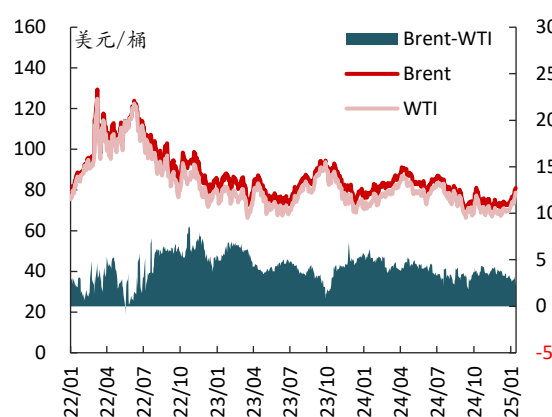
据伊朗石油部官方网站 Shana：伊朗石油部否认了其所称的有关伊朗油轮被美国扣押的指控。

俄美沙特会谈进行了 12 小时，联合声明 25 日发布。白宫消息人士称，美俄会谈顺利，将有积极消息公布。



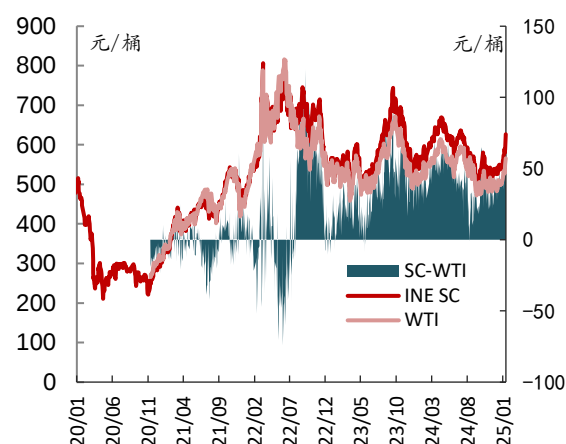
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



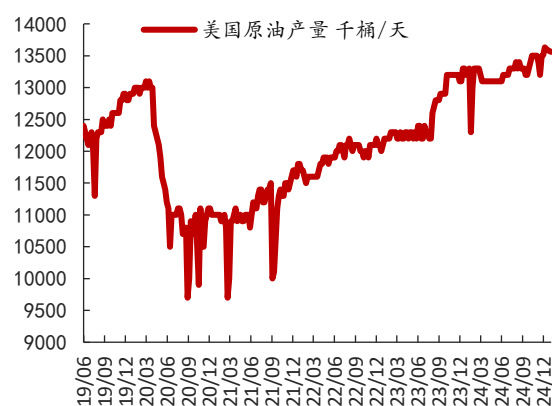
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



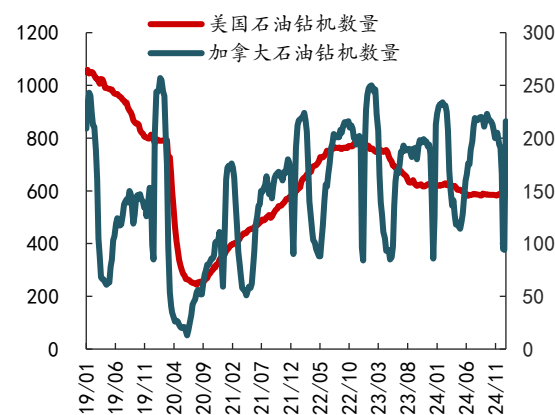
数据来源: WIND

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)



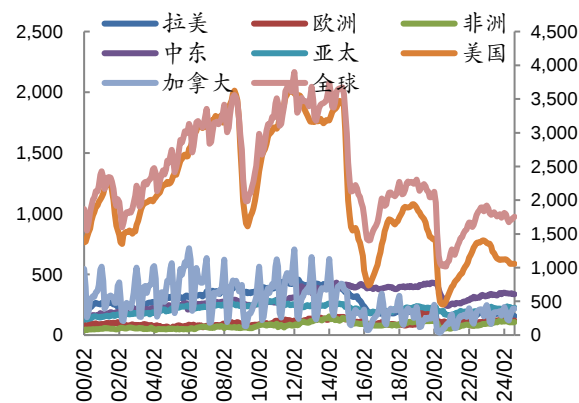
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

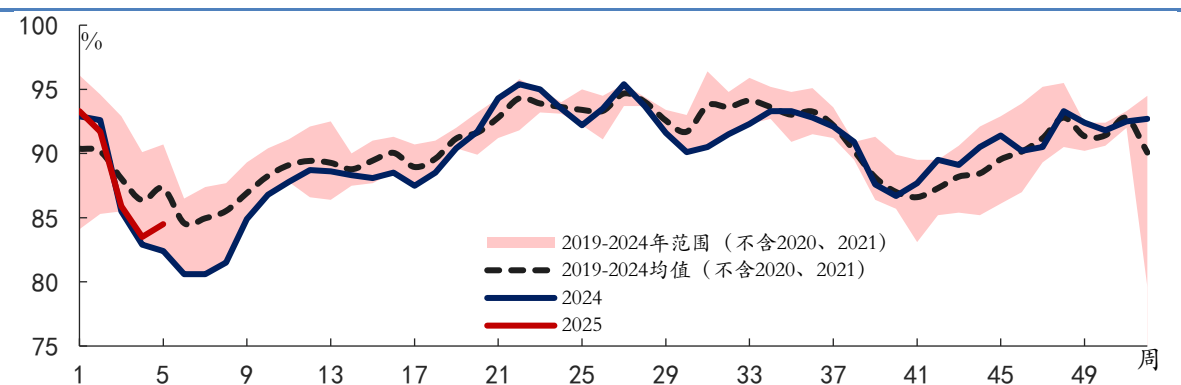
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

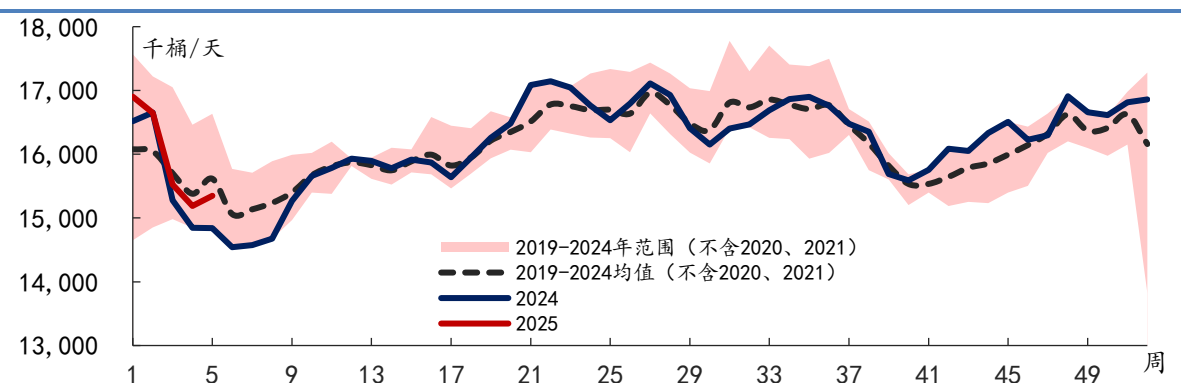


图 7：美国炼厂周度开工率



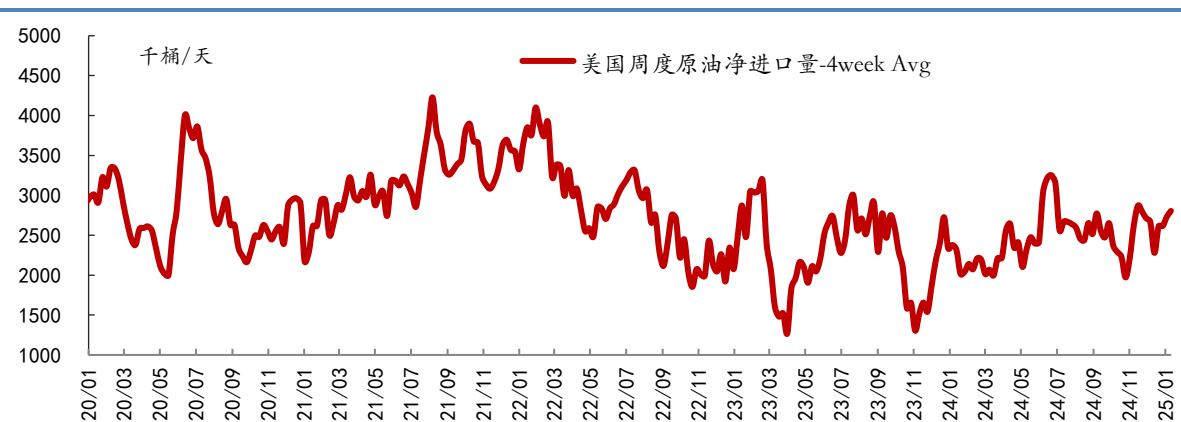
数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量（4 周移动均值）



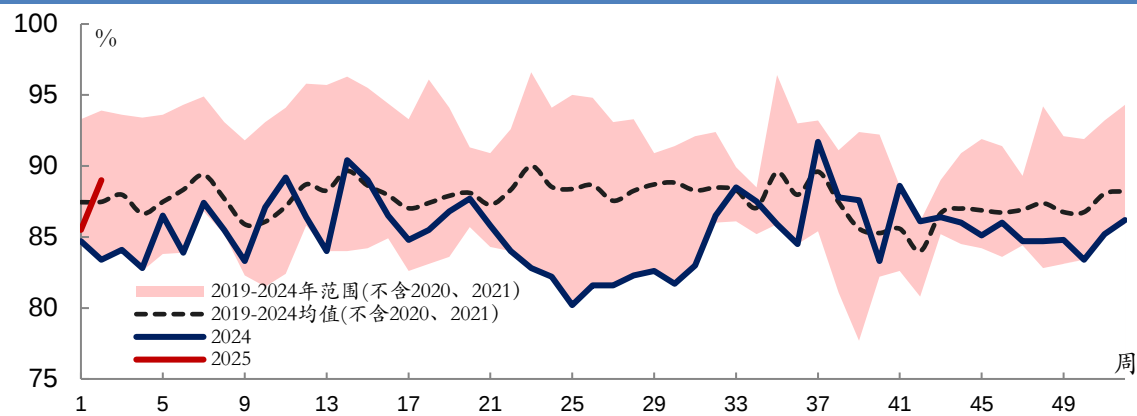
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



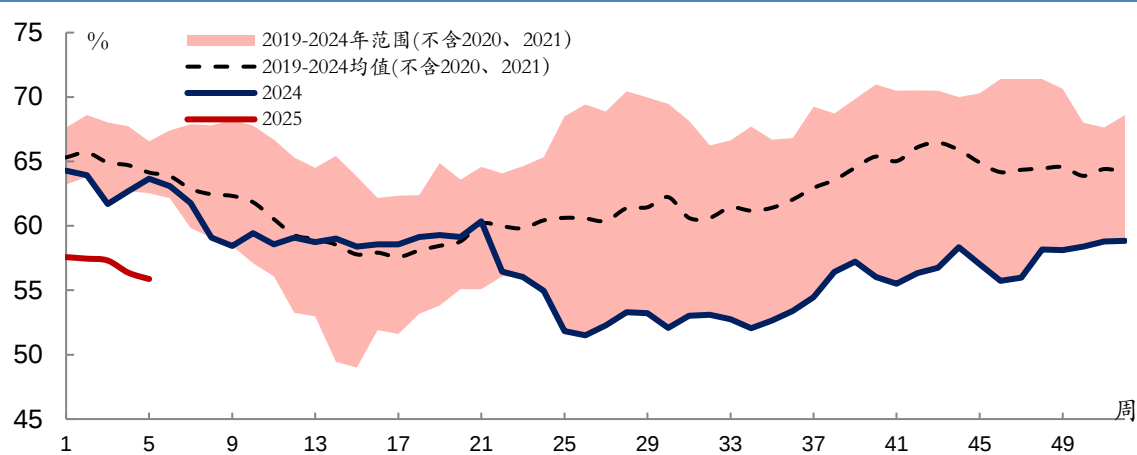
数据来源：EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



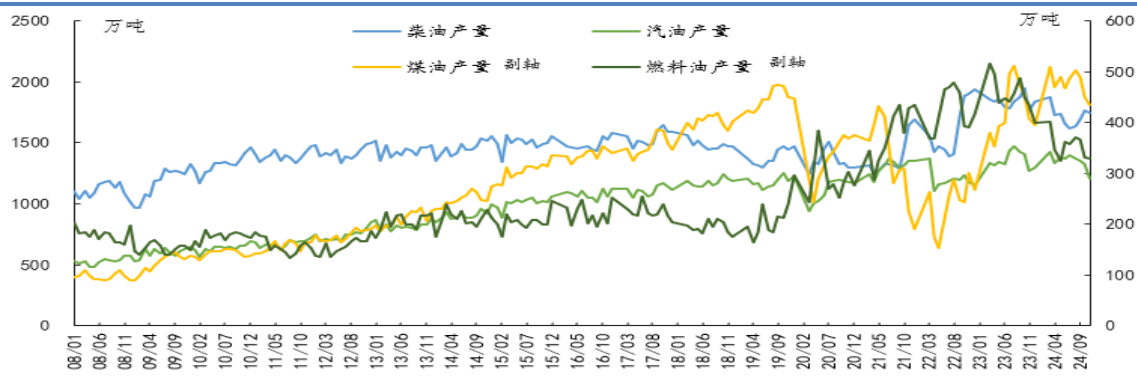
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼 (常减压) 开工率



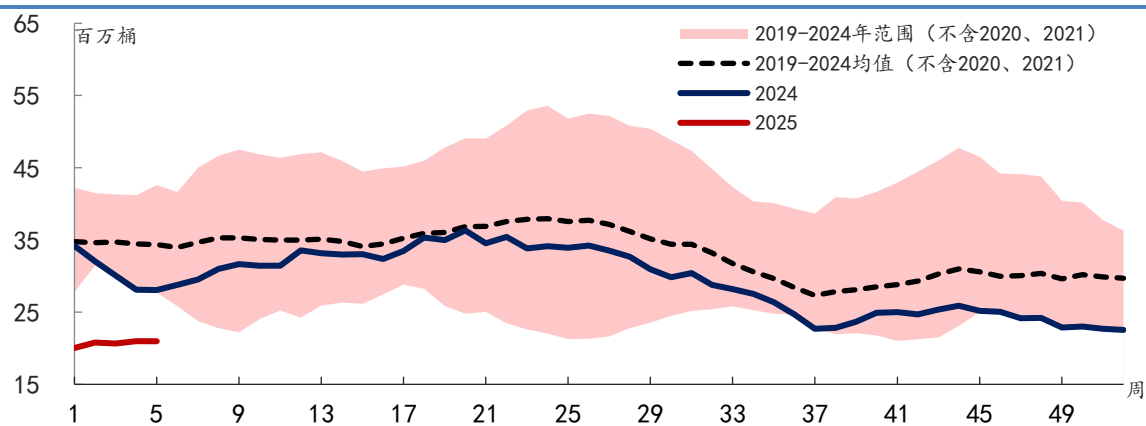
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量 (汽油、柴油、煤油)



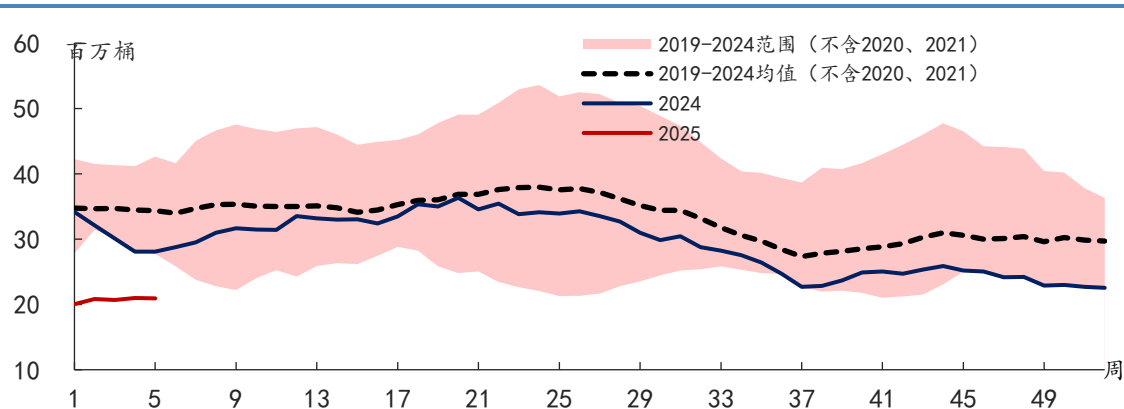
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



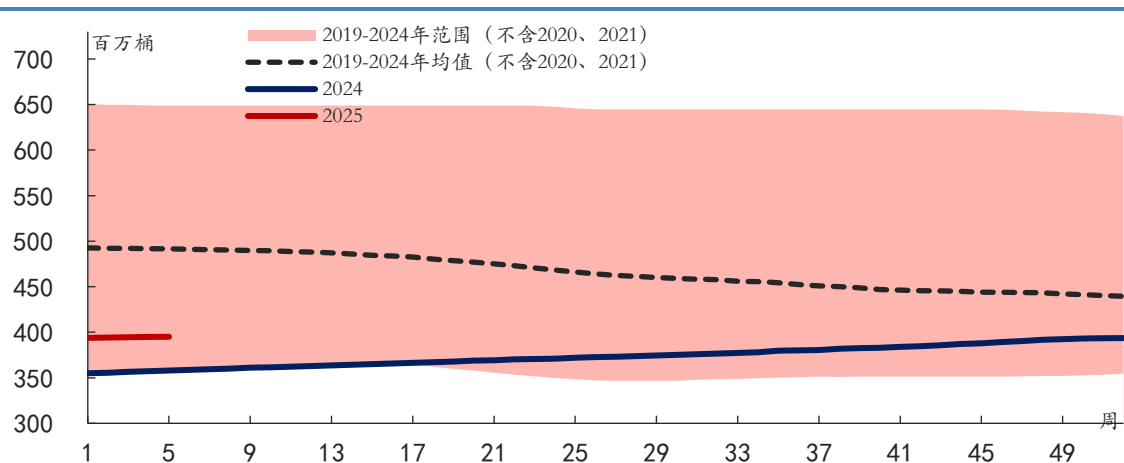
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



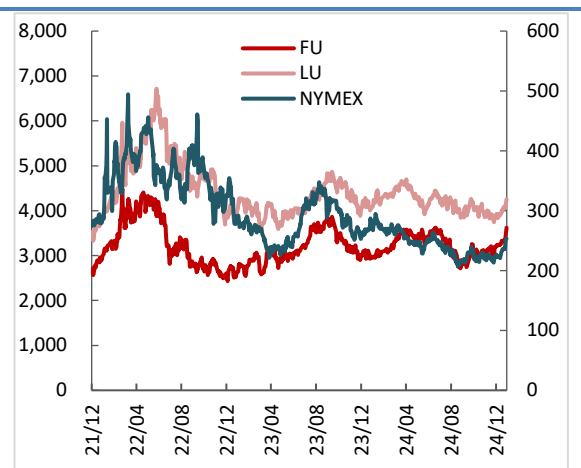
数据来源: EIA

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



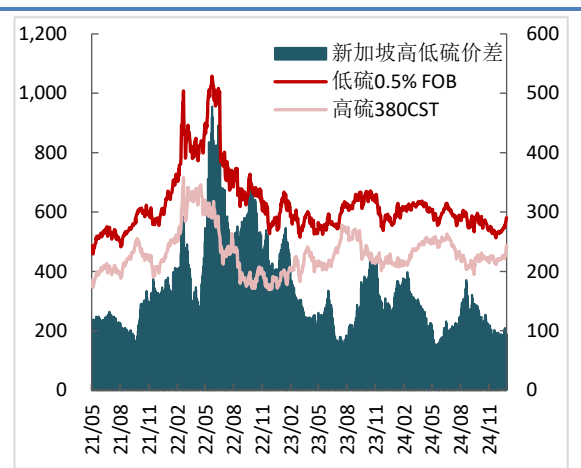
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



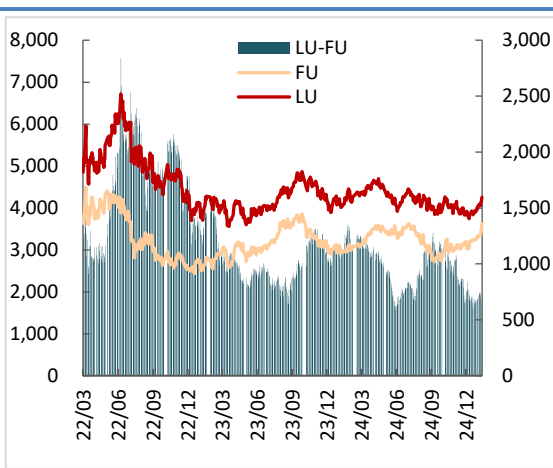
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



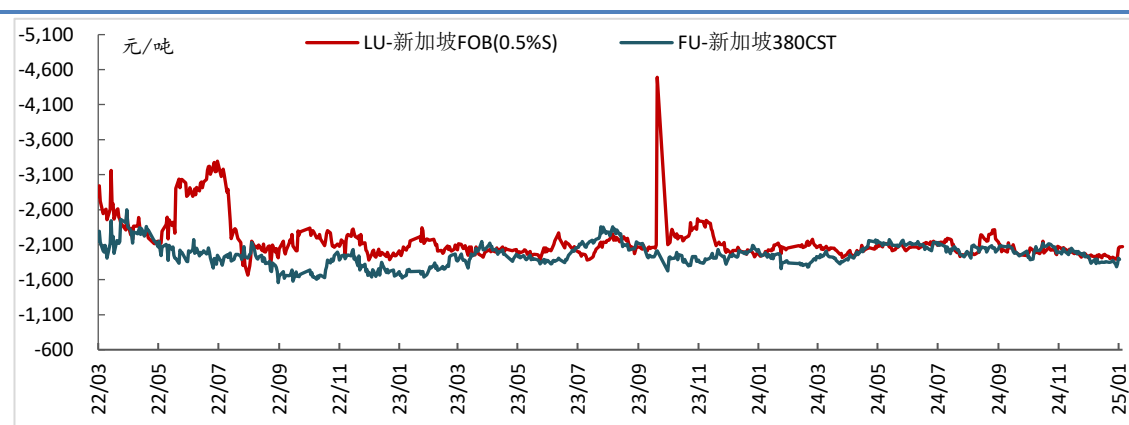
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFinD

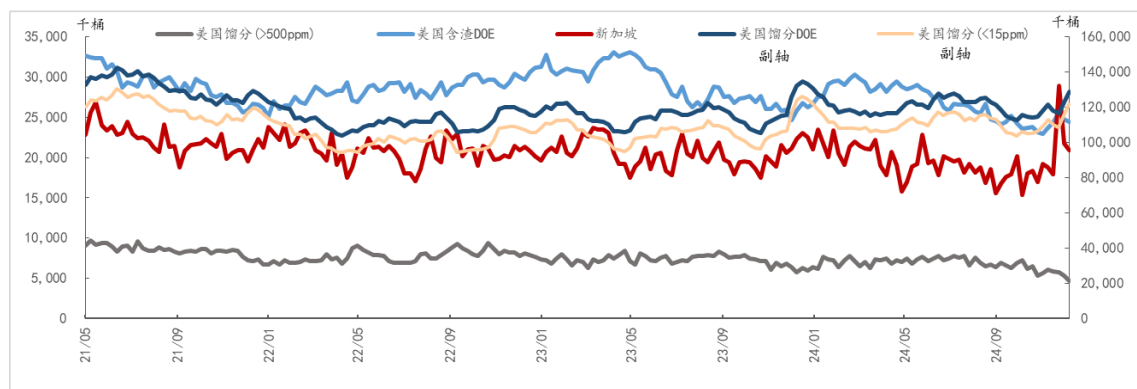
图 20：跨区域高低硫价差



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

