

山金期货原油日报

更新时间：2025年03月14日08时15分

原油

数据类别	指标	单位	3月13日	较上日		较上周	
				绝对值	百分比	绝对值	百分比
原油期货	Sc	元/桶	519.70	8.40	1.64%	10.10	1.98%
	WTI	美元/桶	66.76	-0.93	-1.37%	0.49	0.74%
	Brent	美元/桶	70.15	-0.76	-1.07%	0.73	1.05%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.69	2.07	57.08%	0.88	18.34%
	Sc-Brent	美元/桶	2.30	1.90	468.96%	0.64	38.66%
	Brent-WTI	美元/桶	3.39	2.99	737.04%	1.73	103.99%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	3.30	-0.50	-13.16%	0.60	22.22%
	Sc_C1-C6	元/桶	18.70	1.00	5.65%	8.10	76.42%
	Sc_C1-C13	元/桶	34.70	6.30	22.18%	13.10	60.65%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	72.55	-	0	0.01	0.01%
	布伦特DTD	美元/桶	72.22	-	0	0.10	0.14%
	阿曼	美元/桶	70.66	-	0	-0.32	-0.45%
	迪拜	美元/桶	70.66	-	0	-0.32	-0.45%
	ESPO	美元/桶	64.02	-	0	0.12	0.19%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	2.40	1.09	83.21%	1.57	189.16%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	2.07	2.32	928.00%	4.22	-196.28%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.51	3.81	115.45%	1.71	-142.50%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.51	3.84	115.32%	-0.62	-54.87%
	ESPO升贴水	美元/桶	-6.13	-2.97	-93.99%	-19.89	-144.54%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6923.10	-3.80	-0.05%	-90.00	-1.28%
	汽油（华东）	元/吨	8140.80	-5.70	-0.07%	-109.30	-1.32%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.321339	-0.23	-1.67%	-0.44	-3.20%
	汽油（华东）/Sc	-	15.664422	-0.27	-1.69%	-0.52	-3.24%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1217.70	1.90	-0.16%	19.30	-1.56%
Sc仓单	仓单总量	万桶	698.50	-	0	-255.60	-26.79%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	395.59	—	—	0.28	0.07%
	商业原油	百万桶	435.22	—	—	1.45	0.33%
	库欣原油	百万桶	24.47	—	—	-1.23	-4.78%
	汽油	百万桶	241.10	—	—	-5.74	-2.32%
	馏分油	百万桶	117.60	—	—	-1.56	-1.31%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	15.48	—	—	-1.64	-9.55%
	商业净持仓	万张	-17.80	—	—	1.70	-8.71%
	非报告净持仓	万张	2.31	—	—	-0.06	-2.64%
基本面概述	宏观方面，市场对美联储降息预期转向6月开始年内2次、共50BP或75BP，当前宏观侧存在一定预期差异，一方面特朗普关税政策推动通胀预期，另一方面市场对美国经济有衰退（增幅预期走低）预期，对美联储货币政策预期飘摇不定，考虑到股、债、商品、汇率的表现，资源型商品或有偏强基础，但原油在当前很难确定为不可再生资源。供应方面OPEC+逐步退出减产以利空为主，但至少已部分纳入交易，美俄谈判解决俄乌冲突的预期仍在，但过程可能之前复杂、结果确定性走弱；美国制裁伊朗石油部长，此前消息称其目标为限制伊朗出口在10万桶/日以下，仍需观察制裁进展；留意美国钻井数量走高，有概率指向中远期供应增加；IEA月报调低2025年需求增速、上调非OPEC+供应10万桶/日、预计2025年美国将成为最大供应增长来源、称OPEC+增产且成员国超产则供应额外增加40万桶/日；需求侧目前仍难以看到确定性增量，美国回补SPR恐难快速落地，后期关注库存数据影响（当前总库存仍处于偏低位置，但需求预期差、低库存对价格支撑或不及以前）；特朗普强调压制通胀、回补SPR、加征关税、增产油气等有矛盾的政策，仍需继续观察影响的路径。总体看在中远期全球仍难以看到确定的需求增长逻辑的前提下，供应端有较明确的供应增加、潜在的供应损失或关注俄、伊及其他受美国制裁影响的供应量，此前2年多的减产底面临考验、短线看支撑有效，但力度和有效性均有待观察。						
操作建议	隔夜美油一度走高至68美元/桶附近、最终承压下行，中期参考线68美元/桶压力有效，近日油价在此前减产底下沿附近形成平台整理形态，周线破位仍有待确认，中期关注美油68美元/桶压力有效性，短线观察67美元/桶附近表现，若压力有效则可能走向短线偏弱、打开下行空间。油价前期下跌，至少在一定程度上计价了OPEC+增产、美俄谈判解决俄乌冲突、在多年减产底获得支撑，但可能隐含美元指数走低、美俄谈判坎坷的因素，宏观和地缘因素交易过后油价或再次锚定供需定价，而当前需求预期及短期市场对宏观预期都较此前更差，油价表现或暗示OPEC+顺利增产未必完全计价，可能隐含OPEC+政策调整、或实际增产不及预期、或有其他确定性供应损失量等期待，美俄谈判仍有预期、但预计较之前复杂、有更深博弈可能，关注美国是否对伊朗采取更强硬措施导致伊朗供应受损，另外留意特朗普强调压制油价及增产油气，油价潜在的支撑或参考美页岩油成本线。交易端参考美油67美元/桶压力位，谨慎空头或采用虚值看跌期权，并注意止损。						

产业资讯

- 1、美国哥伦比亚广播公司（CBS）援引四位知情人士的话称，特朗普政府正进一步限制俄罗斯使用美国支付系统，从而对俄罗斯的石油、天然气和银行业施加更多限制。周三，美国财政部让拜登政府今年1月实施的60天豁免失效，该豁免允许涉及受制裁俄罗斯银行的特定能源交易继续进行。如果让豁免失效，这些银行可能不再使用美国的支付系统进行主要的能源交易。进一步限制进入美国银行系统的决定使其他国家更难购买俄罗斯石油，从而限制了其全球供应。
- 2、俄罗斯和欧洲官员表示，美国正在探索与能源巨头俄罗斯天然气工业股份公司在全球项目上合作的方式，这是与克里姆林宫建立更密切关系的一步，同时试图促成乌克兰和平协议。据知情人士透露，欧洲的评估显示，美国和俄罗斯代表就这一问题进行了初步接触，但尚不清楚是谁主导了对话，也不清楚特朗普政府是否直接参与了对话。目前有关讨论正处于早期阶段。俄罗斯总统普京周四对记者表示，这可能会为恢复对欧洲的供应铺平道路。普京在莫斯科的一次新闻发布会上说：“如果美国和俄罗斯同意在能源领域进行合作，那么通往欧洲的天然气管道就可以确保。”“这将使欧洲受益，因为它将获得廉价的俄罗斯天然气。”
- 3、当地时间3月13日，美国财政部外国资产控制办公室（OFAC）发表声明，宣布指定伊朗石油部长帕克内贾德为制裁对象，称其负责监督价值数百亿美元的伊朗石油出口，并已向伊朗武装部队分配了价值数十亿美元的石油用于出口。
- 4、上周，美国初请失业金的人数几乎没有变化，与疫情前的水平大致保持一致。截至3月8日当周，初请失业金人数减少2,000人，至22万人。而截至3月1日当周，续请失业金人数降至187万人，同样低于预期。到目前为止，面对特朗普政府不断升级的贸易战和联邦政府缩减的不确定性，劳动力市场仍保持弹性。
- 5、IEA月报：2025年全球石油需求增速预测为103万桶/日，此前预测为110万桶/日。美国对俄罗斯和伊朗的新一轮制裁尚未对石油装载产生显著影响。当前的供需平衡显示，今年全球石油供应可能超过需求约60万桶/日。拟议中的美国对加拿大和墨西哥的关税计划将于4月1日生效，可能会影响这两个国家的能源流动和价格。2025年第一季度，全球石油需求增加120万桶/日。将2025年的平均总石油需求预测从1.04亿桶/日下调至1.039亿桶/日。重新评估2024年全球石油需求增速为83万桶/日，此前为87万桶/日。全球石油供应已经在上升。2月份全球石油供应环比增加24万桶/日。将2025年的石油总供应量预测维持在1.045亿桶/日。将2025年非欧佩克+国家的石油供应增长预测从140万桶/日上调至150万桶/日。预计在2025年，美国将成为最大的石油供应增长来源。如果欧佩克+在4月之后继续增产，成员国继续生产过剩，可能（产量）会再增加40万桶/日。迄今为止，成员国对欧佩克+产量计划的遵守程度较低。欧佩克+2月份原油供应量增加21万桶/日。欧佩克+4月份可能会向市场增加4万桶/日的供应量，而不是13.8万桶/日。美国关税将成为2025年全球贸易和经济增长的障碍。现在估计关税对全球经济、石油需求的影响还为时过早。将委内瑞拉2025年原油产量预期下调19万桶/日。委内瑞拉石油供应预计将从4月份开始下降。
- 6、国际能源署（IEA）表示，在美国实施新一轮制裁后，俄罗斯石油出口在2月份小幅下降，但价格折扣扩大限制了收入。IEA在其月度报告中表示，俄罗斯生产商每天出口728万桶原油和石油产品，比1月份每天仅减少10万桶。IEA表示，在短暂的不确定性过后，出口量基本恢复。由于183艘油轮受到制裁，可用船只减少，租船费率随之上升，导致航运成本上升，压低了俄罗斯原油价格。根据国际能源署基于Argus Media Group和Kpler数据的估计，上月俄罗斯原油加权平均价格下跌6.91美元，至每桶61.09美元。IEA估计，尽管“油价下跌使得俄罗斯转向使用未受制裁的油轮和非俄罗斯海运保险公司”，但也导致出口收入减少24亿美元，至2月份的133亿美元。
- 7、两名俄罗斯商界人士表示，在与美国谈判之前，俄罗斯要求企业提出建议，即莫斯科应该向西方提出哪些制裁必须解除，并称针对俄罗斯的支付制裁是最具痛苦性的限制。美国总统特朗普威胁说，如果莫斯科谈判失败，将对其实施更严厉的制裁，但如果同意在乌克兰停火，制裁将会解除。一位知情人士表示，俄罗斯工业部正在分发一份表格，让企业填写，询问哪些制裁对其业务影响最大，并列出了最敏感的限制。受访人士表示，付款问题最为棘手，不过其中三位消息人士也强调了能源制裁，尤其是对俄罗斯油轮船队的限制。其中一人表示：“考虑到交易成本和通过第三货币结算，一切都变得昂贵得多。”“因此，最重要、最危险、最痛苦的是对美元结算的限制。”当被问及俄罗斯希望哪些制裁需要放松的细节时，克里姆林宫周四表示，它认为所有制裁都是非法的，应该取消。
- 8、美国国防部已受命提供“军事选择”以确保美国进入巴拿马运河。美国国防部一份名为“临时国防战略指导”的备忘录显示，特朗普政府已正式要求国防部官员提供可靠的军事选项，以确保美国能不受限制地进入巴拿马运河，进而确保美国军事和商业的公平。据悉，这份备忘录与特朗普此前宣布的政府优先事项保持一致，内容包括在美国边境使用军事资产、加强美国在西半球的存在等内容。备忘录还指出，美国军方的首要任务是保卫国土，并指示国防部封锁边境，打击非法大规模移民、毒品贩运、人口走私和贩运等其他犯罪活动，并与国土安全部协调驱逐非法外国人。
- 9、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为98.0%，降息25个基点的概率为2.0%。到5月维持当前利率不变的概率为79.9%，累计降息25个基点的概率为19.8%，累计降息50个基点的概率为0.4%。
- 10、美国至3月13日30年期国债竞拍得标利率4.623%，前值4.784%。8周国债竞拍得标利率4.22%，前值4.22%。4周国债竞拍得标利率4.225%，前值4.23%。

作者：曹有明	从业资格证号：F3038998
交易咨询资格证号：Z0013162	电话：021-20627258
邮箱：caoyouming@sd-gold.com	
审核：林振龙	交易咨询从业资格证号：Z0018476
复核：刘书语	期货从业资格证号：F03107583

免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制；本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保；在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎；