

山金期货原油日报

更新时间：2025年03月19日08时18分

原油

数据类别	指标	单位	3月18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	526.20	2.80	0.53%	9.70	1.88%
	WTI	美元/桶	66.58	-0.90	-1.33%	-0.04	-0.06%
	Brent	美元/桶	70.42	-0.51	-0.72%	0.50	0.72%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	6.78	1.24	22.50%	1.40	26.05%
	Sc-Brent	美元/桶	2.94	0.85	41.07%	0.86	41.46%
	Brent-WTI	美元/桶	3.84	1.76	84.54%	1.76	85.05%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-1.60	-3.80	-172.73%	-6.30	-134.04%
	Sc_C1-C6	元/桶	11.20	-3.30	-22.76%	-7.00	-38.46%
	Sc_C1-C13	元/桶	25.00	-12.10	-32.61%	-2.40	-8.76%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	73.65	-	0	1.10	1.52%
	布伦特DTD	美元/桶	72.27	-	0	0.05	0.07%
	阿曼	美元/桶	72.26	-	0	1.60	2.26%
	迪拜	美元/桶	72.25	-	0	1.59	2.25%
	ESPO	美元/桶	65.48	-	0	1.46	2.28%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	3.23	1.89	141.04%	2.64	447.46%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.85	0.52	39.10%	4.60	-167.27%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.84	4.57	167.40%	3.64	-202.22%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.83	4.22	176.57%	1.28	232.73%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.94	-1.17	-31.03%	-18.38	-136.75%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6830.40	-24.90	-0.36%	-113.00	-1.63%
	汽油（华东）	元/吨	8059.90	-10.70	-0.13%	-102.90	-1.26%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.980616	-0.12	-0.89%	-0.46	-3.44%
	汽油（华东）/Sc	-	15.317180	-0.10	-0.66%	-0.49	-3.08%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1229.50	-14.20	1.17%	-10.10	0.83%
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	16.41	—	—	0.93	6.00%
	商业净持仓	万张	-17.87	—	—	-0.08	0.43%
	非报告净持仓	万张	1.46	—	—	-0.85	-36.83%
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，通胀预期仍在，美股反弹遇阻有一定风险，地缘方面加沙战火重燃，但特朗普与普京通话后向市场传达了俄乌局势可能走向可控、降温的信号。供应方面OPEC+逐步退出减产以利空为主，目前看油价已进行部分计价，但未必完全计价OPEC+顺利增产；留意美国钻井数量是否继续走高；需求侧目前仍难以看到确定性增量，消息称美国回补SPR，但恐难快速落地，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，商业原油等基本符合季节性波动）；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年多的减产支撑仍有效，但可能隐含一定的地缘因素支撑。						
操作建议	隔夜美油冲高回落，短线再度回到窄幅震荡区间，中期破位参考线68美元/桶压力依然有效，从技术分析角度看，一是周线级的破位有待验证，期验证依赖中期压力位的有效，二是随震荡延续，下行压力参考位置走向66.6美元/桶附近，当前油价围绕该价格弱势震荡，存在一定破位风险，同时若短线破位下行将打开中期下行空间。基本看，一方面供需预期偏弱整体空头为主，另一方面短线地缘冲突一度推动油价反弹，但随后地缘整体走向降温预期，另外关注OPEC+实际增产数据（有分析称前期油价或定价OPEC+增产50万桶/日），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。交易端中期在供需偏弱预期未改（俄、伊供应损失确定）前保持逢高沽空思路，短线关注美油66-67.5美元/桶区间表现，有突破可短线跟进、并注意止损。						

产业资讯

- 1、美国至3月14日当周API原油库存增加459.3万桶，库欣原油库存减少114.1万桶，汽油库存减少170.8万桶，精炼油库存减少214.6万桶。
- 2、也门胡塞武装领导人阿卜杜勒·马利克·胡塞18日晚宣布，由于以色列在加沙地带发动了大规模空袭，该组织将采取“最高级别的升级行动”打击以色列。阿卜杜勒·马利克·胡塞当天在该组织控制的马西拉电视台发表电视讲话说，胡塞武装将恢复“最高级别的升级行动”，尽其所能打击以色列，同时也将应对因此“可能引发的美国对也门的侵略”。胡塞武装当天宣布，已发射一枚“高超音速弹道导弹”袭击以色列的内瓦提姆空军基地。以色列国防军发表声明说，以军当晚成功拦截一枚从也门发射的导弹。（新华社）
- 3、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。
- 4、惠誉：美国对中国的全面关税可能会影响全球经济增长和石油需求，导致供应过剩，加大对油价的压力。美加贸易战及对俄罗斯和伊朗的额外制裁将增加石油市场的波动性。
- 5、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。如果欧佩克+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。将2025年布伦特原油价格预测维持在73美元/桶，风险偏向下行；2026年预测维持在70美元/桶不变。如果布伦特原油价格跌至每桶60美元中间区间，将不排除欧佩克+暂停解除减产协议的可能性。
- 6、在俄罗斯总统普京与美国总统特朗普举行会谈之前，俄罗斯石油出口仍接近4个月高点。在截至3月16日的四周内，俄罗斯所有港口的原油流量几乎没有变化，为每天337万桶，接近截至去年11月10日的最高水平。欧洲领导人担心，在与普京的直接对话中，特朗普总统可能会代表乌克兰做出太多让步。据知情人士透露，如果谈判取得进展，美国总统顾问正在考虑取消或调整对俄罗斯的制裁，包括限制石油出口价格。
- 7、俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯炼油厂正常运转，俄罗斯市场石油产品供应充足。预计到2025年，俄罗斯的石油产量将在5.15亿至5.2亿吨之间。俄罗斯在2025年的石油加工量将高于2024年。全球石油市场目前处于平衡状态。欧佩克+在四月份的石油产量增加10万桶/天将不会影响石油市场。全球石油供应与需求平衡将在4月得到维持，我们将对此保持关注。
- 8、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为100%。到5月维持当前利率不变的概率为82.4%，累计降息25个基点的概率为17.6%。
- 9、美国至3月18日20年期国债竞拍-得标利率4.632%。

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；