山金期货原油日报

更新时间：2025年03月20日08时07分

原油

数据类别	指标	单位	3月19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	516.20	-10.00	-1.90%	4.90	0.96%
	WTI	美元/桶	67.05	0.35	0.52%	-0.64	-0.95%
	Brent	美元/桶	70.86	0.44	0.62%	-0.05	-0.07%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.95	-1.71	-25.66%	1.32	36.48%
	Sc-Brent	美元/桶	1.14	-1.80	-61.25%	0.73	180.85%
	Brent-WTI	美元/桶	3.81	0.87	29.80%	3.41	840.75%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	0.90	2.50	156.25%	-2.90	-76.32%
	Sc_C1-C6	元/桶	11.60	0.40	3.57%	-6.10	-34.46%
	Sc_C1-C13	元/桶	22.70	-2.30	-9.20%	-5.70	-20.07%
原油现货	OPEC一揽子原油	美元/桶	74.12	-	0	0.78	1.06%
	布伦特DTD	美元/桶	71.74	-	0	0.34	0.48%
	阿曼	美元/桶	73.06	-	0	0.98	1.36%
	迪拜	美元/桶	73.06	-	0	0.99	1.37%
	ESPO	美元/桶	65.82	-	0	0.82	1.26%
升贴水	OPEC一揽子升贴水	美元/桶	3.26	1.94	146.97%	3.51	-1404.00%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.88	-1.76	-66.67%	4.18	-126.67%
	阿曼升贴水	美元/桶	2.20	3.79	238.36%	4.55	-193.62%
	迪拜升贴水	美元/桶	2.20	3.35	291.30%	2.20	#DIV/0!
	ESPO升贴水	美元/桶	-5.04	-1.21	-31.59%	-18.59	-137.20%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6799.90	-30.50	-0.45%	-127.00	-1.83%
	汽油（华东）	元/吨	8013.00	-46.90	-0.58%	-133.50	-1.64%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.172995	0.19	1.48%	-0.37	-2.77%
	汽油（华东）/Sc	-	15.523053	0.21	1.34%	-0.41	-2.57%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1213.10	16.40	-1.33%	6.50	-0.53%
Sc仓单	仓单总量	万桶	698.50	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	395.86	—	—	0.27	0.07%
	商业原油	百万桶	436.97	—	—	1.75	0.40%
	库欣原油	百万桶	23.46	—	—	-1.01	-4.12%
	汽油	百万桶	240.57	—	—	-0.53	-0.22%
	馏分油	百万桶	114.78	—	—	-2.81	-2.39%
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，最新点阵图显示美联储年内2次降息，市场仍有通胀预期，对美联储政策倾向于偏鸽且美联储美债减持上限从250亿美元/月放缓至50亿美元/月；地缘方面加沙战火重燃，俄乌冲突谈判解决概率较之前走高，可能仍需时日进行谈判，美国有对伊朗再次严厉对待的可能，是潜在利多。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年多的减产底支撑仍有效，但可能隐含一定的地缘因素支撑。						
操作建议	隔夜美油小幅冲高回落，仍未脱离窄幅震荡区间，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，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。基本面看，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仍可能存在扰动，潜在利多或关注美俄谈判遇阻、美国对伊朗重拾严厉制裁概率，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19日美联储利率决定上限4.5%，利率决定下限4.25%，维持利率不变。美联储将美国国债减持上限从250亿美元/月放缓至50亿美元/月，抵押贷款支持证券（MBS）减持上限维持在350亿美元/月。号称"美联储喉舌"、"新美联储通讯社"的华尔街日报记者Nick Timiraos表示，美联储此次延长了暂停降息的时间，看待经济前景比此前黯淡，联储官员预计今年的通胀和失业率都比之前高，反映了关税可能的影响。他指出，几乎所有美联储官员都预计经济增长有下行风险、并且认为失业率和通胀预期有上行风险。新的经济预测显示，FOMC 19位决策者中有11位预计美联储今年将至少降息两次，这一比例低于去年12月的15位。同时他们预计今年的通胀率将从1月份的2.5%升至2.7%。鲍威尔说："这实际上是由于即将征收的关税，降低通胀的进展'可能暂时被推迟'。"目前，这些预测显示，官员们认为物价增长将在2026年和2027年放缓，这意味着他们认为没有理由采取与实施关税前不同的利率设定。鲍威尔说："如果通胀在我们不采取行动的情况下很快就会消失，那么有时对通胀视而不见可能是合适的。关税通胀可能就是这种情况。"

2、据AXIOS网站报道，一名美国官员和两名知情人士表示，美国总统特朗普给伊朗最高领袖哈梅内伊的信中包括了两个月（内）达成新的核协议的最后期限。目前还不清楚这两个月是从信件送达之时算起，还是从谈判开始之时算起。但如果伊朗拒绝特朗普的接触，不进行谈判，美国或以色列对伊朗核设施采取军事行动的可能性将大大增加。消息人士称，特朗普给哈梅内伊的信很"强硬"。一方面，它提议就一项新的核协议进行谈判，但另一方面警告说，如果伊朗拒绝这一提议并继续推进其核项目，将面临后果。两位消息人士称，特朗普在信中表示，他不希望进行开放式谈判，并提到了达成协议的两个月期限。一位美国官员和知情人士称，在这封信交给伊朗之前，白宫向包括以色列、沙特和阿联酋在内的几个美国盟友简要介绍了信的内容。

3、美国至3月14日当周EIA原油库存增加174.5万桶至4.37亿桶，增幅0.4%，精炼油库存减少281.2万桶，汽油库存减少52.7万桶，俄克拉荷马州库欣原油库存减少100.9万桶，战略石油储备（SPR）库存增加27.5万桶至3.959亿桶，增幅0.07%。美国原油产品四周平均供应量为2060.1万桶/日，较去年同期增加2.53%。

4、消息人士称，黑海CPC里海石油管线综合原油4月份出口量设定为170万桶/日，与3月份的初步计划保持不变。

5、据CME"美联储观察"：美联储5月维持利率不变的概率为79.5%，降息25个基点的概率为20.5%。美联储到6月维持利率不变的概率为30.9%，累计降息25个基点的概率为56.6%，累计降息50个基点的概率为12.6%。

6、美联储FOMC经济预期：2025至2027年底GDP增速预期中值分别为1.7%、1.8%、1.8%。（12月预期分别为2.1%、2.0%、1.9%）2025至2027年底核心PCE通胀预期中值分别为2.8%、2.2%、2.0%。（12月预期分别为2.5%、2.2%、2.0%）

7、高盛：尽管将布伦特原油的预测区间下调5美元/桶至65-80美元/桶，但预计未来几个月油价将小幅上涨。关税升级和高闲置产能使其对中期油价预期的风险偏向下行。

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　　交易资咨询从业资格证号：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；