

山金期货原油日报

更新时间：2025年03月12日08时20分

原油

数据类别	指标	单位	3月11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	516.50	-4.30	-0.83%	-4.80	-0.92%
	WTI	美元/桶	66.62	0.70	1.06%	-1.42	-2.09%
	Brent	美元/桶	69.92	0.78	1.13%	-1.21	-1.70%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.38	-1.31	-19.57%	0.75	16.19%
	Sc-Brent	美元/桶	2.08	-1.39	-40.07%	0.54	35.08%
	Brent-WTI	美元/桶	3.30	-0.16	-4.70%	1.76	114.82%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	4.70	1.80	62.07%	1.90	67.86%
	Sc_C1-C6	元/桶	18.20	2.60	16.67%	6.60	56.90%
	Sc_C1-C13	元/桶	27.40	0.40	1.48%	6.40	30.48%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	72.74	-	0	0.24	0.33%
	布伦特DTD	美元/桶	71.40	-	0	1.56	2.23%
	阿曼	美元/桶	71.03	-	0	-0.43	-0.60%
	迪拜	美元/桶	71.03	-	0	-0.38	-0.53%
	ESPO	美元/桶	63.79	-	0	-0.71	-1.10%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	2.82	0.56	24.78%	3.51	-508.70%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.48	-0.41	-21.69%	3.84	-162.71%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.11	2.22	200.00%	2.50	-179.86%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.11	1.81	258.57%	0.15	15.62%
	ESPO升贴水	美元/桶	-6.13	-2.79	-83.53%	-19.69	-145.20%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6948.40	-40.80	-0.58%	-121.10	-1.71%
	汽油（华东）	元/吨	8172.80	-47.30	-0.58%	-120.80	-1.46%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.452856	0.03	0.24%	-0.11	-0.80%
	汽油（华东）/Sc	-	15.823427	0.04	0.25%	-0.09	-0.54%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1224.40	6.50	-0.53%	-0.30	0.02%
Sc仓单	仓单总量	万桶	954.10	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	395.31	—	—	-	0
	商业原油	百万桶	433.78	—	—	3.61	0.84%
	库欣原油	百万桶	25.70	—	—	1.12	4.57%
	汽油	百万桶	246.84	—	—	-1.43	-0.58%
	馏分油	百万桶	119.15	—	—	-1.32	-1.09%
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，市场有对美国经济衰退进行交易，对美联储降息预期走强 至年内3次对国内经济偏强预期开始交易。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，但最终是否增加石油供应可能仍需博弈；美国对伊朗制裁仍未实际展开，其目标为限制伊朗出口在10万桶/日以下，仍需观察验证；留意美国钻井数量走高，有概率指向中远期供应增加；需求侧目前仍难以看到确定性增量，消息称美国能源部长赖特计划寻求高达200亿美元的资金，将美国SPR补充到最大容量（最大容量超7亿桶、有超3亿桶回补空间），但恐怕难以快速落地，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）；EIA短期能源展望报告调低2025年需求增速3万桶/日至127万桶/日；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，OPEC+逐步退出减产叠加美俄谈判解决俄乌冲突预期，此前2年多的减产底面临考验，供应端潜在的利多或关注俄、伊及其他受美国制裁影响的供应量，油价大跌后关注OPEC+是否有稳价意愿，另外留意俄乌冲突的进展。						
操作建议	隔夜原油下探后反弹，或源于在一定程度上计价利空后随市场情绪向好进行反弹，价格回到短线震荡中枢附近，近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。油价下跌至当前位置，至少在在一定程度上计价了OPEC+增产、美俄谈判解决俄乌冲突，在多年减产底附近，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、但有预期调整的可能（未必如此前市场预期的顺利），关注美国是否对伊朗采取更强硬措施导致伊朗供应受损，另外注意一是美元指数大幅下行后可能迎来震荡或反弹，二是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。技术角度看当前油价处于破位后震荡，有确认破位的概率，交易端等待突破跟进为宜。						

产业资讯

- 1、据今日俄罗斯援引克里姆林宫记者Dmitry Smirnov报道，俄罗斯总统普京将于周五与特朗普进行对话，这将“不仅仅是一次通话”。
- 2、也门胡塞武装：四天的最后期限结束后，将恢复对经过红海、阿拉伯海和曼德海峡船只的封锁，以要求解除对加沙的援助封锁。
- 3、美国至3月7日当周API原油库存+424.7万桶，库欣原油库存-119.6万桶，汽油库存-456万桶，精炼油库存+42.1万桶。
- 4、美国和乌克兰在联合声明中表示，在与美国官员于沙特的会谈中，乌克兰同意接受与俄罗斯立即停火30天的协议。美国国务卿鲁比奥表示，他将向俄罗斯提出要约，现在该看莫斯科的了。乌克兰和美国官员举行了闭门会议，经过八个多小时的会谈，双方发表了一份联合声明，称乌克兰愿意接受美国提出的立即实施30天临时停火的建议，如果各方同意，停火期限可以延长，但须得到俄罗斯的接受和执行。“美国将向俄罗斯传达，俄罗斯的互惠是实现和平的关键，”声明指出。根据该声明，美国将立即解除情报共享的暂停，恢复对乌克兰的安全援助。双方还表示，华盛顿和基辅同意尽快达成一项开发乌克兰关键矿产资源的全面协议，这项协议已经酝酿了几个星期，但由于美国总统特朗普和乌克兰总统泽连斯基上星期在白宫举行的激烈会晤而陷入僵局。
- 5、据消息人士透露，哈萨克斯坦尚未在三月份兑现石油产量和CPC混合原油出口的削减承诺。
- 6、EIA短期能源展望报告：预计2025年WTI原油价格为70.68美元/桶，此前预期为70.62美元/桶；预计2025年布伦特原油价格为74.22美元/桶，此前预期为74.50美元/桶。预计2026年WTI原油价格为64.97美元/桶，此前预期为62.46美元/桶；布伦特原油价格为68.47美元/桶，此前预期为66.46美元/桶。2025年全球原油需求增速预期为127万桶/日，此前预计为130万桶/日。2026年全球原油需求增速预期为117万桶/日，此前预计为110万桶/日。预计2025年美国原油产量将增加39万桶/日，此前预期为增加38万桶/日。预计2026年美国原油产量将增加15万桶/日，此前预期为增加14万桶/日。
- 7、德国商业银行研究部的Carsten Fritsch表示，欧佩克及其盟友可能会在今年第三季度暂停增产计划。“我们认为欧佩克+不太可能在决定略微提高产量后不久就反悔。这将发出一个软弱的信号，看起来像是承认错误，”这位大宗商品分析师表示。“然而，可以想象，如果市场情况需要，第二季度结束后将暂停增产。”德国商业银行预计，第二季度布伦特原油价格为每桶70美元，下半年为每桶75美元，理由是美国对伊朗的制裁可能导致全球供应减少。
- 8、策略师和财富顾问表示，美国散户投资者对股市暴跌越来越感到不安，他们寻求更多投资建议，质疑是否应逢低买入，并寻找更安全的避风港。嘉信理财交易及衍生品首席策略师Joe Mazzola表示：“我们看到的逢低买盘越来越少，这是一段时间以来从未见过的，这告诉我们，人们正在往后退一步。”他表示，该公司从2月中旬开始发现，散户投资客户的风险厌恶情绪逐渐升温，因为那些投资组合规模较大的客户变成了净卖家。美国投资公司协会的数据显示，总体而言，货币市场基金的现金水平很高，资产规模达到创纪录水平。追踪市场流动的Crane Data公司分析师称，上周现金水平稳步上升，创下7.3万亿美元的新纪录。相比之下，2025年初的数字约为7.17万亿美元。
- 9、当地时间3月11日，美国国会众议院以217票赞成、213票反对的结果，通过了一项拨款法案，以避免本周末政府“关门”。该法案将把政府拨款基本上以现有水平延长至9月30日。据悉，该法案已提交参议院审议。目前的联邦资金将于3月14日23时59分到期。
- 10、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为96.0%，降息25个基点的概率为4.0%。到5月维持当前利率不变的概率为58.3%，累计降息25个基点的概率为40.1%，累计降息50个基点的概率为1.6%。
- 11、美国前财政部长萨默斯表示，由于特朗普政府采取的一系列政策措施正在削弱信心，美国经济今年陷入衰退的可能性几乎为50%。“我们遇到了真正的不确定性问题，很难解决，”萨默斯在接受采访时表示，“几乎可以肯定的是，经济增速将低于预期，而且陷入衰退的可能性接近50%。”萨默斯称重大移民限制、联邦政府裁员以及总统特朗普的关税政策对美国竞争力的损害共同导致美国经济前景发生翻天覆地的变化。

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；