

山金期货原油日报

更新时间：2025年03月13日08时21分

原油

数据类别	指标	单位	3月12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	511.30	-5.20	-1.01%	-7.20	-1.39%
	WTI	美元/桶	67.69	1.07	1.61%	1.30	1.96%
	Brent	美元/桶	70.91	0.99	1.42%	1.55	2.23%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	3.62	-1.75	-32.56%	-2.29	-38.67%
	Sc-Brent	美元/桶	0.40	-1.67	-80.48%	-2.54	-86.23%
	Brent-WTI	美元/桶	3.22	1.14	55.17%	0.28	9.48%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	3.80	-0.90	-19.15%	0.00	0.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	17.70	-0.50	-2.75%	6.40	56.64%
	Sc_C1-C13	元/桶	28.40	1.00	3.65%	4.90	20.85%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	72.14	-	0	0.40	0.56%
	布伦特DTD	美元/桶	71.14	-	0	0.84	1.19%
	阿曼	美元/桶	70.51	-	0	0.26	0.37%
	迪拜	美元/桶	70.50	-	0	0.25	0.36%
	ESPO	美元/桶	62.91	-	0	-0.98	-1.53%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.23	0.01	0.82%	-0.87	-41.43%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.23	-0.36	-61.02%	1.09	-126.74%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.40	2.35	85.45%	-0.54	-385.71%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.41	2.04	83.27%	-2.92	-116.33%
	ESPO升贴水	美元/桶	-8.00	-4.66	-139.52%	-21.58	-158.90%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6926.90	-16.50	-0.24%	-115.90	-1.65%
	汽油（华东）	元/吨	8146.50	-16.30	-0.20%	-128.20	-1.55%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.547624	0.10	0.78%	-0.04	-0.26%
	汽油（华东）/Sc	-	15.932916	0.13	0.82%	-0.03	-0.16%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1219.60	-0.20	0.02%	12.30	-1.00%
Sc仓单	仓单总量	万桶	698.50	-255.60	-26.79%	-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，美国寻求高达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）；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，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，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	隔夜原油小幅回撤后继续反弹，美油看逼近中期破位参考线68美元/桶，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。技术角度看当前油价处于破位后震荡，有确认破位的概率，交易端参考美油68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、高盛首席经济学家Jan Hatzius团队在最新的报告中宣布，将2025年美国GDP增长预期从2.4%大幅下调至1.7%。下调的原因是该团队对美国贸易政策的假设已变得相当不利。此外，高盛还下调了标普500年底目标价。高盛把标普500指数年底目标价从6500点下调至6200点，理由是对经济增长的担忧，以及最近美股“七巨头”股价的急剧下跌。值得注意的是，关于美国经济衰退的相关讨论正在升温。鉴于美国总统特朗普推行关税措施，华尔街分析师陆续调低美国经济今年增长预测，估计美国经济一年内出现衰退的可能性正在上升。当地时间3月12日，全球知名资产管理公司Pimco亚太区董事总经理兼主管Alec Kersman警告称，由于关税政策的影响，美国在2025年陷入经济衰退的可能性已大幅增至约35%，这一数字较去年12月预估的15%翻了一倍有余。（券商日报）
- 2、美国2月末季调CPI年率录得2.8%，为去年11月以来新低；美国2月季调后CPI月率录得0.2%，为去年10月以来新低。美国2月末季调核心CPI年率录得3.1%，2021年4月以来新低；美国2月季调后核心CPI月率录得0.2%，为去年12月以来新低。
- 3、美国至3月7日当周EIA原油库存增加144.8万桶，战略石油储备库存增加27.5万桶，库欣原油库存减少122.8万桶，汽油库存减少573.7万桶，精炼油库存减少155.9万桶。
- 4、欧佩克周三公布的数据显示，哈萨克斯坦贡献了2月份欧佩克+石油总产量增长的一半以上，落后于其减产承诺。根据欧佩克+达成的减产协议，哈萨克斯坦一直超过其146.8万桶/日的产量配额。数据显示，哈萨克斯坦2月份的石油日产量为176.7万桶，高于1月份的157万桶。而此前，该国已承诺削减产量并弥补生产过剩。
- 5、欧佩克月报：维持2025年全球经济增长预测不变。维持对2026年全球经济增长的预期为3.2%。维持2025年美国经济增长预测为2.4%。维持2026年美国经济增长预期在2.3%不变。预计2025年全球原油需求增速预期为145万桶/日，此前预期为145万桶/日。预计2026年全球原油需求增速预期为143万桶/日，此前预期为143万桶/日。2月份欧佩克+原油产量平均为4101万桶/日，比1月份增加36.3万桶/日，其中哈萨克斯坦增产幅度最大。随着贸易政策的不断出台，贸易担忧预计将导致石油市场波动，但预计全球经济将会进行调整。贸易政策的不确定性依然存在，但预计不会对目前的增长假设产生影响。需要密切关注关税及其他政策的范围和影响。
- 6、据路透社计算，俄罗斯乌拉尔原油价格跌至每桶6美元，低于西方价格上限的60美元/桶，创下14个月的新低。
- 7、昨天的美乌会谈联合声明显示，乌克兰愿接受30天临时停火，且停火可延长但需经俄罗斯同意并实施。据路透社报道，一位俄罗斯高级消息人士称，如果不对条款进行详细讨论并获得某种保证，俄罗斯总统普京将很难同意停火的想法。而以目前的形式来看，普京很难同意美国提出的30天停火协议，因为普京处于强势地位，俄罗斯正在推进战线。另一位俄罗斯高级消息人士表示，从莫斯科的角度来看，停火提议看起来像是一个陷阱，因为普京会发现，如果没有一些具体的保证或承诺，很难停止冲突。第三位消息人士称，在俄罗斯看来，总体情况是，美国同意恢复军事援助和情报共享，并用停火提议来“装饰”这一举措。
- 8、加拿大能源部长：如果与美国的贸易战升级，加拿大可能会采取非关税措施，例如限制原油出口。
- 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82.1%，累计降息25个基点的概率为17.6%，累计降息50个基点的概率为0.3%。
- 10、美国预算赤字在2月份继续膨胀，在本财年度（从10月1日开始）的前五个月，由于医疗保险和偿还政府债务的成本不断增加，缺口达到创纪录的1.15万亿美元。美国财政部周三在一份新闻稿中称，仅2月份的赤字就增至3070亿美元。赤字的持续扩大可能会使美国总统特朗普延长和扩大其2017年减税计划的努力复杂化，其中大部分计划将于今年年底到期。美国国会共和党人中的财政鹰派可能会敦促采取进一步的抵消措施，以确保财政轨迹不会进一步恶化。减税政策的支持者强调了不延长减税政策对经济增长的危害。（美国财政部：美国2025财年迄今赤字为1.147万亿美元，2024财年同期赤字为8280亿美元）

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；