

# 山金期货原油日报

更新时间：2025年03月18日08时18分

## 原油

数据类别	指标	单位	3月17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	523.40	4.20	0.81%	2.60	0.50%
	WTI	美元/桶	67.48	0.29	0.43%	1.56	2.37%
	Brent	美元/桶	70.93	0.28	0.40%	1.79	2.59%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.53	0.35	6.68%	-1.15	-17.24%
	Sc-Brent	美元/桶	2.08	0.36	20.66%	-1.38	-39.91%
	Brent-WTI	美元/桶	3.45	1.73	100.06%	-0.01	-0.36%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	2.20	-0.40	-15.38%	-0.70	-24.14%
	Sc_C1-C6	元/桶	14.50	-2.40	-14.20%	-1.10	-7.05%
	Sc_C1-C13	元/桶	37.10	5.30	16.67%	10.10	37.41%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	72.98	-	0	0.84	1.16%
	布伦特DTD	美元/桶	71.66	-	0	0.52	0.73%
	阿曼	美元/桶	71.62	-	0	1.11	1.57%
	迪拜	美元/桶	71.62	-	0	1.12	1.59%
	ESPO	美元/桶	64.55	-	0	1.64	2.61%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	2.05	1.04	102.97%	0.16	8.47%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.73	-0.24	-24.74%	1.84	-165.77%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.69	3.36	125.84%	0.71	-3550.00%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.69	3.29	126.54%	-1.45	-67.76%
	ESPO升贴水	美元/桶	-6.38	-2.92	-84.39%	-19.80	-147.54%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6855.30	-31.30	-0.45%	-133.90	-1.92%
	汽油（华东）	元/吨	8070.60	-35.00	-0.43%	-149.50	-1.82%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.097631	-0.17	-1.25%	-0.32	-2.40%
	汽油（华东）/Sc	-	15.419564	-0.19	-1.23%	-0.36	-2.31%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1215.30	3.70	-0.30%	15.60	-1.27%
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，通胀预期仍在但目前尚未体现，地缘方面红海危机再次爆发或仍指向对伊朗的压制，冲突持续时间及影响有待观察。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，特朗普与普京通话在即，美俄谈判解决俄乌冲突是否走向确定性需要观察，可能引发事件型驱动行情；留意美国钻井数量，近期略有走低，花期分析师表示若WTI持续于65美元/桶附近，页岩油运营商可能会关闭25个钻井平台；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）；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，短期红海局势或有一定利多、持续时间及力度有待观察。						
操作建议	隔夜美油忠告回落、盘面反弹力度有限，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，油价有通过弱势震荡获得支撑可能，近期关注美油65.3-68美元/桶区间表现。近期油价在此前减产底下沿附近形成平台整理形态，一方面供需预期偏弱整体空头为主，另一方面短线存有地缘冲突及深度博弈空间，特朗普与普京通话或有影响俄乌冲突谈判解决预期的消息出现，若概率走高油价可能打开下行空间，若出现遇阻或有更深博弈概率出现，油价有一定反弹机会，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），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，短线暂定性为美油65.3-68美元/桶区间震荡，有突破可短线跟进、并注意止损，或考虑以垂差策略短线交易。						

## 产业资讯

---

- 1、当地时间3月17日，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，俄总统普京与美国总统特朗普的电话交谈正在就议程的主题进行准备，主要话题是调解乌克兰问题。在回答记者有关此次通话的准备时长问题时，佩斯科夫表示，类似的电话会谈筹备工作能够在短时间内完成。当天早些时候佩斯科夫表示，普京与特朗普将于3月18日通电话。特朗普当地时间16日晚也表示，他计划在18日与普京通话。
- 2、美国能源部长Wright：将看到大量的（能源/石油/天然气）管道建设。
- 3、因贸易紧张局势且通胀压力预计将加大，经济合作与发展组织（OECD）下调全球增长展望，将2025年全球增长预测从3.3%下调至3.1%，并将2026年的预测从3.3%下调至3%。将美国2025年增长预测从2.4%下调至2.2%，将2026年预测从2.1%下调至1.6%。超过预期的通胀可能会促使更加紧缩的货币政策，并可能对金融市场造成影响。模拟显示，广泛的贸易战可能使全球增长下滑0.3个百分点，美国的下滑幅度可达0.7个百分点。
- 4、高盛将2025年12月布伦特原油价格预测下调5美元至71美元/桶（WTI原油预测为67美元/桶），将2026年布伦特原油的平均价格预测修订至68美元/桶（WTI原油为64美元/桶），现预计2025年石油需求将增长90万桶/日（此前预计为110万桶/日）。美国经济增长放缓和欧佩克+产量增加，正在推动油价下跌。
- 5、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为98%，降息25个基点的概率为2%。到5月维持当前利率不变的概率为80.3%，累计降息25个基点的概率为19.3%，累计降息50个基点的概率为0.4%。
- 6、据金融分析公司Crisil Coalition Greenwich数据，2月是美国国债市场有史以来最繁忙的一个月，围绕特朗普关税政策的不确定性以及美联储降息押注的增加提振了交易量。该公司市场结构研究主管Kevin McPartland在报告中写道：“他们会不会加关税、通胀意外和降息预期的复苏让投资者和交易员忙个不停。”2月美国国债日均名义交易量为1.068万亿美元，同比增长16%，超过2024年8月成为有纪录以来最活跃月份。2月28日超过10月31日成为有史以来最繁忙的一天。
- 7、继上周末美国总统特朗普拒绝保证美国经济不会负增长之后，美国财长周日（16日）受访时也表示，不能保证美国经济不会陷入衰退。不过贝森特在NBC访谈中排除了发生金融危机的可能性。被问及能否保证特朗普执政期间不会出现经济衰退时，贝森特回答道：“无法保证。（就像）有谁能预测到新冠疫情？”贝森特说，他正在推行能够持久的稳健政策，表示国家需要逐渐摆脱其所称的大规模政府支出。被问及调整是否会导致经济衰退时，贝森特说：“没有理由非得如此。”贝森特驳斥人们对近期美股下跌的担忧，称股市的修正健康的，如果政府施行良好的税收政策、放松监管和能源安全，市场的情况就会很好。
- 8、美国至3月17日6个月国债竞拍-得标利率 4.1%，前值4.075%。3个月国债竞拍-得标利率 4.205%，前值4.2%。

---

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；