

山金期货原油日报

更新时间：2025年03月21日08时17分

原油

数据类别	指标	单位	3月20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	527.10	10.90	2.11%	7.40	1.42%
	WTI	美元/桶	68.37	1.18	1.76%	1.61	2.41%
	Brent	美元/桶	72.26	1.40	1.98%	2.11	3.01%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.09	0.28	5.86%	-0.60	-10.62%
	Sc-Brent	美元/桶	1.20	0.06	5.44%	-1.10	-47.95%
	Brent-WTI	美元/桶	3.89	2.75	242.00%	1.59	68.82%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-2.10	-3.00	-333.33%	-5.40	-163.64%
	Sc_C1-C6	元/桶	12.10	0.50	4.31%	-6.60	-35.29%
	Sc_C1-C13	元/桶	28.00	5.30	23.35%	-6.70	-19.31%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	73.13	-	0	0.15	0.21%
	布伦特DTD	美元/桶	71.51	-	0	-0.15	-0.21%
	阿曼	美元/桶	71.91	-	0	0.29	0.40%
	迪拜	美元/桶	71.91	-	0	0.29	0.40%
	ESPO	美元/桶	64.55	-	0	-	0
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	0.87	0.22	33.85%	-1.06	-54.92%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-0.75	-1.80	-171.43%	0.63	-45.65%
	阿曼升贴水	美元/桶	-0.35	3.34	90.51%	0.10	-22.22%
	迪拜升贴水	美元/桶	-0.35	2.64	88.29%	-2.27	-118.23%
	ESPO升贴水	美元/桶	-7.71	-3.91	-102.89%	-21.03	-157.88%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6793.30	-6.60	-0.10%	-129.80	-1.87%
	汽油（华东）	元/吨	8010.20	-2.80	-0.03%	-130.60	-1.60%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.888067	-0.28	-2.16%	-0.43	-3.25%
	汽油（华东）/Sc	-	15.196737	-0.33	-2.10%	-0.47	-2.99%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1216.90	-3.80	0.31%	0.80	-0.07%
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，对美联储降息预期为年内2次，市场对美国通胀担忧持续、对美国经济衰退预期仍存在，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，美国发布对伊朗的新制裁、但目前尚无对伊朗供应损失的数据。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，同时留意特朗普增产油气政策落地概率；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及OPEC+逐步增产的前提下，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（美国最新对伊朗的制裁是否影响伊朗供应仍需观察），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	隔夜美油低位反弹，或源于美国发布对伊朗的新制裁推动市场风险偏好走高，短期油价破位下行风险暂时解除。目前看，一是需求增量难寻、OPEC+逐步增产仍是较确定性逻辑，二是特朗普寻求美国油气增产为潜在利空，三是当前油价在前期减产底附近获得支撑，但可能隐含OPEC+短期增产、中期末必延续增产的预期（短期增产空间有限，参考每月13.8万桶/日），同时有地缘因素辅助支撑，地缘异动指向伊朗供应损失预期，仍需后期数据验证。从技术分析角度看，油价中期仍处于偏空状态，低位反弹或面临美油69.6美元/桶附近压力，短线指标系统中性偏多，交易端短线谨慎持有多头，或浮盈转虚值看涨期权，保持中期逢高沽空思路的可准备为反弹阶段择时埋伏虚值看跌头寸，执行价格参考66美元/桶。						

产业资讯

- 1、当地时间19日，国际评级机构穆迪首席经济学家马克·赞迪警告称，美国经济衰退的风险高得令人不安，而且还在上升中。如果特朗普推进对等关税，且关税持续三到五个月，就足以“把经济推向衰退”。同一天，安联集团首席经济顾问表示，美联储主席鲍威尔使用“暂时”一词来描述关税的潜在通胀影响，称这是一个“重大政策错误”。巴克莱的经济学家也指出，鲍威尔似乎不太愿意考虑未雨绸缪地进行降息，他预设关税相关价格压力是暂时性的言论，可能会让美联储在未来面对形势演化时措手不及。此外，贝莱德投资研究所称，考虑到通胀上行的风险，美联储的降息次数可能少于市场预期。（券商中国）
- 2、当地时间3月19日，厄瓜多尔能源部长伊内斯·曼萨诺表示，该国西北部沿海省埃斯梅拉达斯的石油泄漏是人为破坏。曼萨诺说，经过调查发现，导致埃斯梅拉达斯省石油泄漏事故的原因并非山体滑坡，而是一起人为破坏事件，当地几条河流遭到污染，50万人没有饮用水。曼萨诺说目前政府正在追查幕后黑手。初步统计显示此次事故中共有3800桶原油泄漏。国家应急行动委员会已宣布埃斯梅拉达斯省进入环境紧急状态。
- 3、两名以色列官员和一名美国官员称，预计以色列高级代表团将于下周初访问白宫，就伊朗核问题进行战略磋商。特朗普给了伊朗两个月的时间来达成一项新的核协议，并提出了如果无法达成，将对伊朗核计划进行军事打击的威胁。其中一名以色列官员说，以色列总理本雅明内塔尼亚胡和他的团队认为，达成协议的可能性很低，如果事态升级为军事行动，他们希望就联合行动方案达成一致。这将是特朗普上任以来美以战略协商小组的首次会议。
- 4、美国星期四发布了与伊朗有关的新制裁，制裁对象包括亚洲一家独立炼油厂，以及向这些炼油厂供应原油的船只。自唐纳德·特朗普总统今年2月表示将重新对伊朗施加“最大压力”，包括努力将伊朗出口降至零以来，这是美国对伊朗石油销售实施的第四轮制裁。特朗普的目标是阻止伊朗获得核武器和资助激进组织。美国财政部对12家实体实施了制裁，并将8艘船只列为被冻结的财产，称这些船只负责运送数百万桶伊朗石油。这些船只只是伊朗“影子船队”油轮的一部分，为私营炼油厂供货。
- 5、欧佩克+：月度补偿计划意味着日产量削减18.9万至43.5万桶。新的补偿减产计划将持续到2026年6月。
- 6、中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3.1%和3.6%不变。
- 7、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为83.7%，降息25个基点的概率为16.3%。美联储到6月维持利率不变的概率为29.9%，累计降息25个基点的概率为59.7%，累计降息50个基点的概率为10.5%。
- 8、“新债王”冈拉克在接受采访时表示，他认为美国经济陷入衰退的可能性在50%-60%之间，远高于大多数人的预期。冈拉克表示，关税很可能会导致通胀。冈拉克表示很难想象通胀率如何能稳定在美联储2%的目标水平。
- 9、花旗研究：在基准情景下，2025年下半年原油价格将下降至60-65美元/桶（下降15-20%）。
- 10、周三，美国总统特朗普在白宫会见了石油行业高管，他计划在原油价格下跌和贸易战迫在眉睫的情况下，提高国内能源产量。这是特朗普今年1月重返白宫以来首次与石油和天然气行业领袖会谈。内政部长伯格斯和能源部长赖特在会后告诉记者，讨论的重点是推动美国在能源领域的主导地位，改革许可流程，以及建立国家电网的必要性，以提高人工智能竞争力。原本预计高管们将表达对特朗普关税的担忧，并强调行业观点，即需要更高的油价来帮助特朗普兑现增加国内产量的承诺。但伯格斯说，“实际上没有讨论价格问题”，因为价格是由供求关系决定的。赖特说，“关税对话仍在进行中。”“最终，总统的整个经济议程是降低美国的物价，增加美国的就业机会。”消息人士称，参加会议的有美国石油协会（API）的成员。

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；