

山金期货原油日报

更新时间：2025年03月10日08时15分

原油

数据类别	指标	单位	3月7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	512.50	2.90	0.57%	-27.50	-5.09%
	WTI	美元/桶	67.05	0.78	1.18%	-2.90	-4.15%
	Brent	美元/桶	70.45	1.03	1.48%	-2.63	-3.60%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.42	-0.39	-8.07%	-0.90	-16.91%
	Sc-Brent	美元/桶	1.02	-0.64	-38.42%	-1.17	-53.35%
	Brent-WTI	美元/桶	3.40	1.74	104.59%	1.21	54.97%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	3.00	0.30	11.11%	8.00	-160.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	12.90	2.30	21.70%	8.50	193.18%
	Sc_C1-C13	元/桶	22.70	1.10	5.09%	-2.70	-10.63%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	71.75	-	0	-3.23	-4.31%
	布伦特DTD	美元/桶	72.12	-	0	-1.81	-2.45%
	阿曼	美元/桶	70.98	-	0	-2.34	-3.19%
	迪拜	美元/桶	70.98	-	0	-2.28	-3.11%
	ESPO	美元/桶	63.90	-	0	-2.60	-3.91%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.30	0.42	47.73%	-3.23	-71.30%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	1.67	0.84	101.20%	3.53	-189.78%
	阿曼升贴水	美元/桶	0.53	2.68	124.65%	0.95	-226.19%
	迪拜升贴水	美元/桶	0.53	2.35	129.12%	-1.49	-73.76%
	ESPO升贴水	美元/桶	-6.55	-3.40	-107.94%	-19.65	-149.99%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7001.20	-11.90	-0.17%	-73.70	-1.04%
	汽油（华东）	元/吨	8233.40	-16.70	-0.20%	-70.80	-0.85%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.660878	-0.10	-0.73%	0.56	4.27%
	汽油（华东）/Sc	-	16.065171	-0.12	-0.77%	0.69	4.47%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1232.20	4.80	-0.39%	-2.90	0.24%
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，美联储3月大概率不降息，5月降息概率较之前走高，年内预期走高至2-3次。供应方面OPEC+逐步退出减产、仍保留产量调节的机制，美俄谈判解决俄乌冲突仍在进行中，对油价偏空为主，但留意有预期变化的可能性；另外美国对伊朗态度可能转为偏强硬、有供应损失的概率；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、低库存对价格支撑有限），留意美国钻井数量走高，有概率指向中长期供应增加；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，另外留意俄乌冲突的进展。						
操作建议	隔夜原油低位反弹，中长期仍处于破位态势中，本周处于破位确认窗口期，关注美油68美元/桶压力若持续有效性。油价大跌后市场有对OPEC+实际增产有限的期待（有待验证），同时相比此前减产底的支撑，当前对需求预期更差，对油价有支撑的因素更多来自于关税政策、供应博弈等外在因素，当前油价或仍未完全计价消费预期较差前提下的OPEC+顺利增产。消息称美国能源部寻求资金回补SPR，确定性及其实现路径有待观察。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形态弱势，WTI周线表现为破位态势，下方空间打开，第一目标指向60美元/桶附近，中期压力位参考WTI68美元/桶附近，交易端谨慎空头对待，空头及看跌期权头寸注意保护浮盈。						

产业资讯

- 1、美国总统特朗普日前在接受美国媒体采访时，敦促伊朗就核问题与美国谈判，否则可能面临军事行动。伊朗最高领袖哈梅内伊3月8日对此回应称，一些国家想要将其意愿强加给伊朗，伊朗绝对不会接受。针对伊朗最高领袖哈梅内伊的最新表态，美国白宫国家安全委员会发言人布赖恩·休斯当地时间8日重申，伊朗可以选择通过谈判达成协议，否则伊朗可能面临美国的军事行动。
- 2、据两位消息人士透露，美国政府正在研究如何放松对俄罗斯能源行业的制裁，白宫已要求财政部在特朗普与普京就结束俄乌冲突举行会谈之前，探索放松能源制裁的方案。这将使美国能够在达成和平协议的情况下迅速收回制裁。但他们明确表示，这一努力不应被理解为美国将在俄罗斯不做出让步的情况下解除制裁。他们说，特朗普政府希望能够迅速采取行动解除制裁，避免因准备不足而造成延误。政府希望避免以前解除其他制裁时出现的动荡，比如2019年推迟解除对俄铝（Rusal）的制裁给运输、建筑和包装行业造成了干扰，并导致铝价飙升30%。财政部还在研究俄罗斯全面回归会对全球油价产生什么影响，以及将如何改变欧洲市场从俄罗斯供应转向美国供应的交易模式。
- 3、美国至3月7日当周石油钻井总数 486口，前值486口。天然气钻井总数 101口，前值102口。
- 4、美国能源部表示，目前尚未向国会提出关于填补战略石油储备资金的请求，填充战略石油储备并不是一个可以立即通过一次请求完成的过程，补充储备将需要数年时间。能源部长赖特估计填充战略石油储备需要200亿美元。
- 5、美国总统特朗普表示，他正在“强烈考虑”对俄罗斯实施影响深远的制裁和关税，直到乌克兰冲突达成和平协议。特朗普周五在其社交平台“真实社交”的帖子中写道：“基于俄罗斯现在在战场上绝对‘打击’乌克兰的事实，我强烈考虑对俄罗斯实施大规模的银行制裁、（其他）制裁和关税，直到达成停火和最终和平协议。”他补充到，俄罗斯和乌克兰都需要“在为时已晚之前”坐到谈判桌前。在特朗普发表最新评论之前，他在椭圆形办公室与乌克兰总统泽连斯基进行了激烈的会晤，使和平协议的前进道路变得不确定。特朗普在最近几周表示，他相信俄罗斯总统普京希望和平。
- 6、随着欧佩克+开始放松生产限制，沙特正在降低其最大市场亚洲买家的油价。根据外媒看到的一份价目表，沙特阿美石油公司将把4月份销往亚洲的阿拉伯轻质原油每桶价格下调40美分，设为较阿曼/迪拜均价升水3.50美元/桶。这是3个月来的首次价格下调，降幅大于机构调查中交易员和炼油商预期的每桶15美分。欧佩克及其结盟的产油国本周同意继续执行下个月开始恢复暂停的石油生产的计划。在美国总统特朗普要求降低油价的压力下，欧佩克将增加产量，此前因市场疲软而多次推迟增产。
- 7、中国海关总署周五公布的数据显示，2025年1-2月，中国原油进口量较去年同期下降5%，主要由于美国对运输俄罗斯和伊朗石油的船舶实施更严格的制裁，以及中国港口禁令导致流入全球最大进口国的原油流量放缓。据海关总署数据，1-2月原油进口量为8385万吨，约合1038万桶/日，较去年同期的1074万桶/日有所下降。
- 8、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为97.0%，降息25个基点的概率为3.0%。到5月维持当前利率不变的概率为67.2%，累计降息25个基点的概率为31.9%，累计降息50个基点的概率为0.9%。
- 9、美国能源部长赖特计划寻求高达200亿美元的资金，以实现美国总统特朗普的目标，即将美国耗尽的石油储备补充到最大容量。赖特周四在路易斯安那州参观了一家天然气出口工厂后接受采访时表示，该计划可能需要数年时间，将使储备“接近顶峰”，以保持有效的运营状态。特朗普在今年1月的就职演说中表示，他计划补充战略石油储备，这是他广泛支持传统能源的举措之一，此外还包括承诺提高国内石油产量和放松监管。赖特称：“归根结底，这就是建造它的目的——为美国人民提供最大程度的安全。”

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；