

特朗普重申维持增产降价政策，油价整体维持震荡走势

一、 日度市场总结

原油：

美国总统特朗普再次承诺将加大钻探，提高美国石油产量以降低大宗商品价格，并表示美国将生产比以往任何时候都多的石油。内盘，2月6日SC主力合约收跌0.28%，报599.1元/桶；夜盘SC收跌于594.2元/桶。外盘，2月6日WTI收跌0.51美元/桶，报70.52美元/桶；Brent收涨0.34美元/桶，报74.27美元/桶。

宏观面，美国1月ADP就业人数增加18.3万人为去年10月以来新高，远超预期的15万人，且前值大幅上修至17.6万人，劳动力市场的韧性进一步降低了美联储的降息预期，对大宗商品价格形成压制作用。同时美国主导的一系列贸易战可能会引发市场对全球经济下滑的担忧，从而对油价在较长时间维度上承受一定压力。地缘方面，有关特朗普的俄乌和平方案曝光，其中包括在4月20日之前停火，各方在5月9日之前发布一份关于结束冲突的声明。虽然此项方案被乌克兰否认，但白宫尚未对这些报道发表正式评论，地缘风险溢价对油价的支撑有所减弱。基本面供给端，美国总统特朗普发表讲话，再次承诺提高已经是世界原油最高产量的美国产量，通过降低油价以达到缓解消费通胀的目的，此番表态令油价回吐了早盘涨幅。目前美国原油产区已摆脱了寒潮带来的产量损失，恢复至1347.8万桶/日的水平。此外，美国财政部公布了对伊朗的具体制裁措施，目标包括伊朗的航运、石油和能源公司，目前这类制裁可能有效，但仍不足以完全封锁伊朗原油出口。尽管如此，油价在制裁公布后仍短线走强，体现了美国对伊朗制裁对油价形成的底部支撑作用。库存端，美国炼厂开工虽小幅回升，但依旧维持在低负荷运行状态。美国炼厂整体进入检修季节导致美国商业原油库存超预期大幅累库，推动油价震荡走弱。成品油方面，美国汽油表观需求持续下降带动汽油库存持续累库，反过来也支持了炼厂维持检修的信心。受前期寒潮影响，馏分油保持去库趋势。

总体而言，特朗普的再次增产降价的表态再次强化了油价的向下推力，但美国对伊朗的制裁依然对油价形成底部支撑，短期内油价处于方向选择的关键位置。中长期来看，在贸易风波不断的背景下，全球经济下滑的风险将会牵制油价的上行力量。且原油基本面逐步趋于宽松的趋势并没有改变，OPEC充足的闲置产能将会为全球原油供给提供坚实支撑。

燃料油：

2月6日，FU报收3631元/吨，LU报收3929元/吨，NYMEX燃油报收240.6美分/加仑。

乌克兰对俄罗斯炼厂实施打击，导致俄罗斯第二大石油生产商卢克石油公司在伏尔加格勒经营的炼油厂周围地区传出了一系列爆炸声。2023年该炼油厂的石油加工量为1350.8万吨，占俄罗斯炼油厂总加工量的4.9%，同时美国对俄罗斯“影子舰队”的制裁导致短期内运力不足，影响了高硫燃油的短期供应，预计高硫燃料油在2月供应端上仍维持紧张。新加坡燃料油库存增加110.2万桶至1924.5万桶，于低位小幅回弹。目前低硫-高硫价差处于历史性低位，可着重关注燃料油供给端变化带来的价值修复机会。

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn



原油、燃料油日报

二、 产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025/2/3	2025/2/4	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	605.5	599.1	-6.40	-1.06%	元/桶
	WTI	71.14	70.52	-0.62	-0.87%	美元/桶
	Brent	74.69	74.27	-0.42	-0.56%	美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	77.17	--	--	--	美元/桶
	Brent	74.82	75.02	0.20	0.27%	美元/桶
	阿曼	78.4	77.45	-0.95	-1.21%	美元/桶
	胜利	74.12	73.07	-1.05	-1.42%	美元/桶
	迪拜	78.4	77.45	-0.95	-1.21%	美元/桶
	ESPO	65.86	66.91	1.05	1.59%	美元/桶
	杜里	77.4	76.37	-1.03	-1.33%	美元/桶
价差	SC-Brent	8.57	7.91	-0.66	-7.68%	美元/桶
	SC-WTI	12.12	11.66	-0.46	-3.78%	美元/桶
	Brent-WTI	3.55	3.75	0.20	5.63%	美元/桶
	SC 连-连 3	38.40	37.80	-0.60	-1.56%	元/桶
其他资产	美元指数	107.62	107.70	0.09	0.08%	
	标普 500	6061.48	6083.57	22.09	0.36%	
	DAX 指数	21585.93	21902.42	316.49	1.47%	
	人民币汇率	7.2724	7.2899	0.02	0.24%	

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	单位
库存	美国商业原油库存	423790	415126	8664	2.09%	千桶
	库欣库存	20947	20981	-34	-0.16%	千桶
	美国战略储备库存	395064	394814	250	0.06%	千桶
	API 库存	44523.7	44021.2	502.50	1.14%	万桶
开工	山东地炼开工率	53.76	54.16	-0.40	-0.74%	%
	美国炼厂周度开工率	84.50	83.50	1.00	1.20%	%
	美国炼厂原油加工量	15,349	15,189	160.00	1.05%	千桶/天



燃料油：

	数据指标	2025/2/5	2025/2/6	变化	涨跌幅	单位
期货 价格	FU	3685	3631	-54.00	-1.47%	元/吨
	LU	4009	3929	-80.00	-2.00%	元/吨
	NYMEX 燃油	238.6	240.6	2.00	0.84%	美分/加仑
现货 价格	IF0380: 新加坡	503	494	-9.00	-1.79%	美元/吨
	IF0380: 鹿特丹	464	451	-13.00	-2.80%	美元/吨
	MDO: 新加坡	581	569	-12.00	-2.07%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	551	541	-10.00	-1.81%	美元/吨
	MGO: 新加坡	699	687	-12.00	-1.72%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	478.69	473.49	-5.20	-1.09%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	473.24	468.44	-4.80	-1.01%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	559.13	549.54	-9.59	-1.72%	美元/吨
	华东（高硫 180）	5375	5375	0.00	0.00%	元/吨
纸货 价格	高硫 180：新加坡(近一月)	478.69	473.49	-5.20	-1.09%	美元/吨
	高硫 380：新加坡(近一月)	473.24	468.44	-4.80	-1.01%	美元/吨
华东 港口	混调高硫 180CST 船提	5275	5275	0.00	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	538.00	551.00	13.00	2.42%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	74.29	70.25	-4.04	-5.44%	美元/吨
	中国高低硫价差	324	298	-26.00	-8.02%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-2151	-2119	32.00	-1.49%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-1833	--	--	--	元/吨

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	479.29	484.84	-5.55	-1.14%	美元/吨
	Platts(180CST)	482.2	487.17	-4.97	-1.02%	美元/吨
库存	新加坡	1924.5	1814.3	110.20	6.07%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	110257	116165	-5,908	-5.09%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2303	2239	64.00	2.86%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	5920	5547	373	6.72%	千桶
	美国馏分 DOE	118480	123951	-5,471	-4.41%	千桶
	美国含渣 DOE	23536	23390	146.00	0.62%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

2月6日SC主力合约收跌0.28%，报599.1元/桶；夜盘SC收跌于594.2元/桶。现货端，2月6日国内胜利原油每桶73.07美元，较前日下调1.05美元。

(2) 外盘价格

2月6日WTI收跌0.51美元/桶，报70.52美元/桶；Brent收涨0.34美元/桶，报74.27美元/桶。现货端，2月6日Brent原油现货较前日小幅上调0.2美元/桶，报75.02美元/桶；ESPO小幅上调1.05美元/桶，报66.91美元/桶。全球其他地区原油均有1美元/桶左右的跌幅。

(3) 宏观

美国1月ADP就业人数增加18.3万人为去年10月以来新高，远超预期的15万人，且前值大幅上修至17.6万人，劳动力市场的韧性进一步降低了美联储的降息预期，对大宗商品价格形成压制作用。

美国于2月1日对加拿大和墨西哥的进口商品征收25%的额外关税，对加拿大的能源资源征收10%关税，在关税生效前特朗普与加拿大和墨西哥领导人分别通话后决定暂缓一个月实施新关税。此外，美国决定对中国商品征收10%关税，而中国将对美国液化天然气和煤炭征收15%、对原油和农业设备征收10%的进口关税作为反制措施。海关数据显示中国2024年从美国进口的原油占其原油进口总量的1.7%，在此背景下中国加征关税之后进口原油成本提升，内盘油价表现稍强于外盘。但同时这一系列的关税风波可能会引发市场对全球经济下滑的担忧，从而对油价在较长时间维度上承受一定压力。

有关特朗普的俄乌和平方案曝光，其中包括在4月20日之前停火，各方在5月9日之前发布一份关于结束冲突的声明。虽然此项方案被乌克兰否认，但白宫尚未对这些报道发表正式评论，地缘风险溢价对油价的支撑有所减弱。

(4) 供应

美国总统特朗普表讲话，再次承诺提高已经是世界原油最高产量的美国产量，通过降低油价以达到缓解消费通胀的目的，此番表态令油价回吐了早盘涨幅。目前美国原油产区已摆脱了寒潮带来的产量损失，恢复至1347.8万桶/日的水平。

美国计划收紧对伊朗的制裁短时间内帮助油价企稳，特朗普在其第一任期的部分时间里曾成功地将伊朗的石油出口逼近零，在拜登任期内伊朗成功逃避制裁，其石油出口量有所上升。值得注意的是，沙特、阿联酋和其他OPEC成员国拥有剩余产能足以弥补伊朗损失的出口量，同时中国并未承认美国的制裁，与伊朗还建立了一个主要使用人民币和中间商网络的贸易体系，从而避免了使用美元和来自美国机构的监管风险。因此长期来美国重新将伊朗石油出口降低至零的目标可能大打折扣，对全球原油供应端的影响有限。



欧佩克在 2 月 3 号召开会议，表态将按照原计划于 4 月份开始增产，但不会由于特朗普施压而提前增产。

(5) 需求

截止 1 月 31 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2060.8 万桶，比去年同期高 3.3%；车用汽油需求四周日均量 826 万桶，比去年同期低 0.2%；馏份油需求四周日均数 426.3 万桶，为 2022 年 3 月以来最高，比去年同期高 13.7%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 4.6%。

(6) 库存

API 数据显示美国商业原油库存大幅增加 502.5 万桶，预期 325.7 万桶，前值 286.2 万桶，为 2024 年 10 月 4 日当周以来最大增幅。

EIA 报告显示，截止 1 月 31 日的一周内，美国商业原油总库存环比增加 866.4 万桶至 4.2379 亿桶，大幅超出原本所预期的增加 196.2 万桶，此前 API 报告也显示同期原油库存上升 503 万桶，超过所预期的约 200 万桶；俄克拉荷马州库欣库存减少 3.4 万桶；战略储备库存增加 25 万桶；美国精炼厂设备利用率小幅回升 1 个百分点，由 83.5% 提升至 84.5%，美国炼厂总体仍处于检修季节是造成开工低迷的主要因素，并间接导致了美国原油库存的增加，根据历史数据推测这种产能低负荷运行状态或将持续至三月中上旬，在炼厂开工率小幅回暖的带动下投料增加了 16 万桶/日；美国原油周度产量基本摆脱寒潮影响，环比提升 1.8% 至 1347.8 万桶/日。

成品油方面，汽油库存增加 223.3 万桶，超过预期的增加 52.5 万桶；馏分油超预期去库 547.1 万桶；美国的原油出口大幅增加了 645 万桶/日，带动净进口量减少了 178 万桶/日；美国成品油出口减少了 67 万桶/日，进口增加了 58 万桶/日。

(7) 市场信息

新华社 2 月 7 日讯，记者从中国海油天津分公司获悉，亿吨级油田渤中 26-6 油田一期开发项目于 7 日正式投产，标志着这一全球最大变质岩油田正式进入生产阶段。渤中 26-6 油田开发项目分为一期和二期。投产的一期项目主要生产设施包括 1 座中心处理平台和 1 座无人井口平台，计划投产开发井 33 口，预计高峰日产油气当量超 3500 立方米。

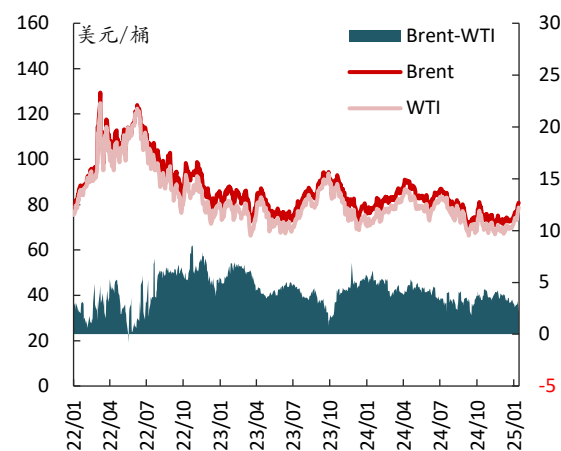
据外媒报道，新加坡 380-cst 高硫燃料油与布伦特原油的裂解价差在亚洲早盘交易中转为溢价，并创下五年多以来的最高水平。市场消息显示，3 月裂解价差的溢价达到每桶 40 美分。通常情况下，高硫燃料油的裂解价差相对于布伦特原油是处于贴水状态的。

加拿大跨山管道公司高管：目前不考虑增加第三条管道以提升运能，而是计划更换现有系统中的一些瓶颈管段。正在考虑的扩建项目目标是新增约 20 万至 30 万桶/日的石油产能。



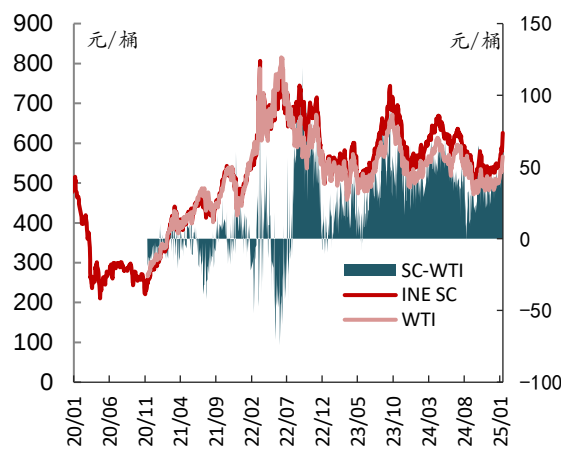
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



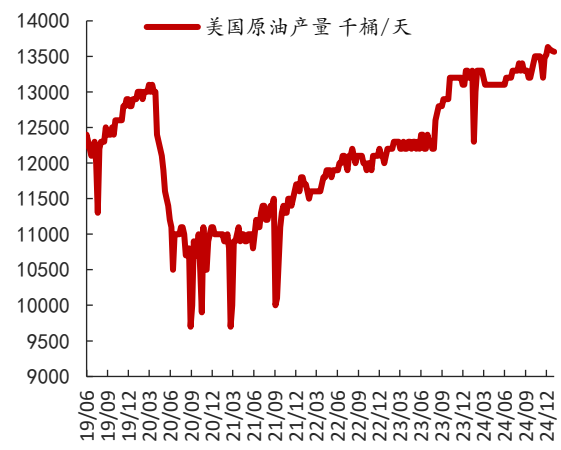
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



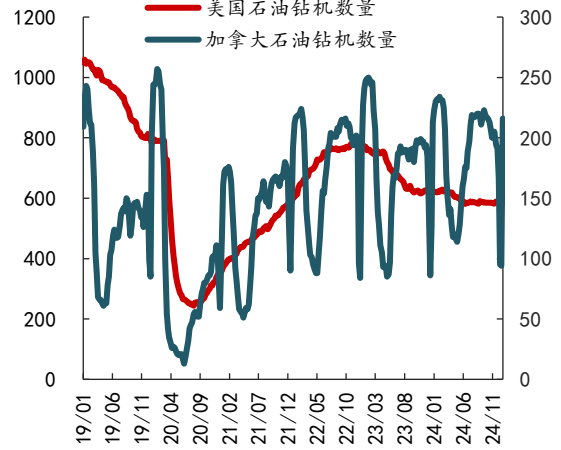
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



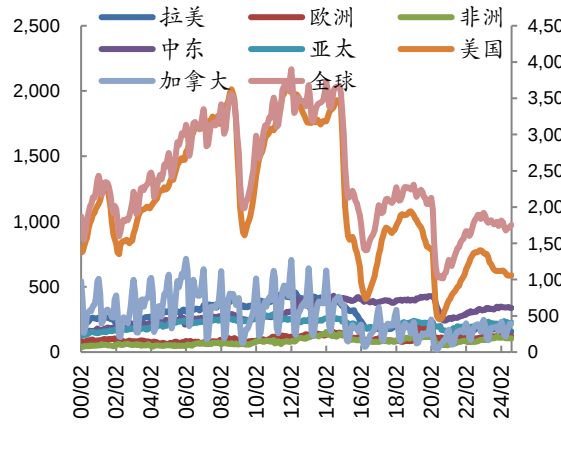
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

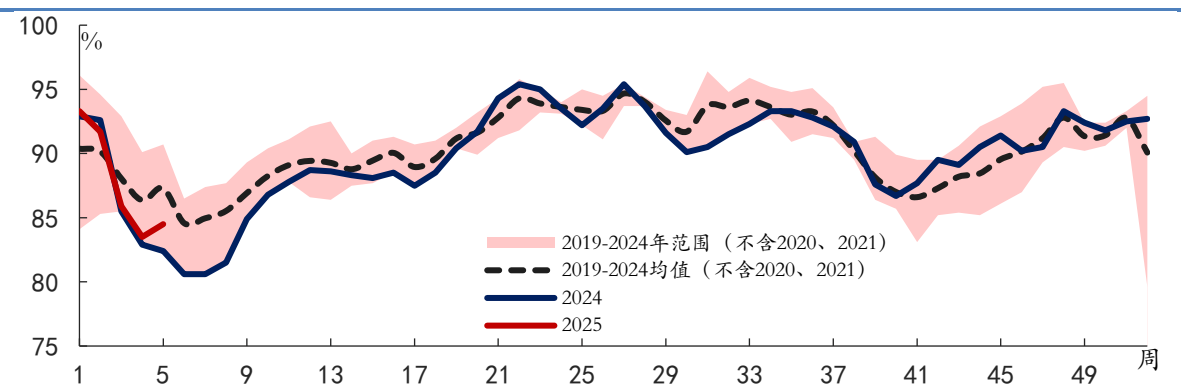
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

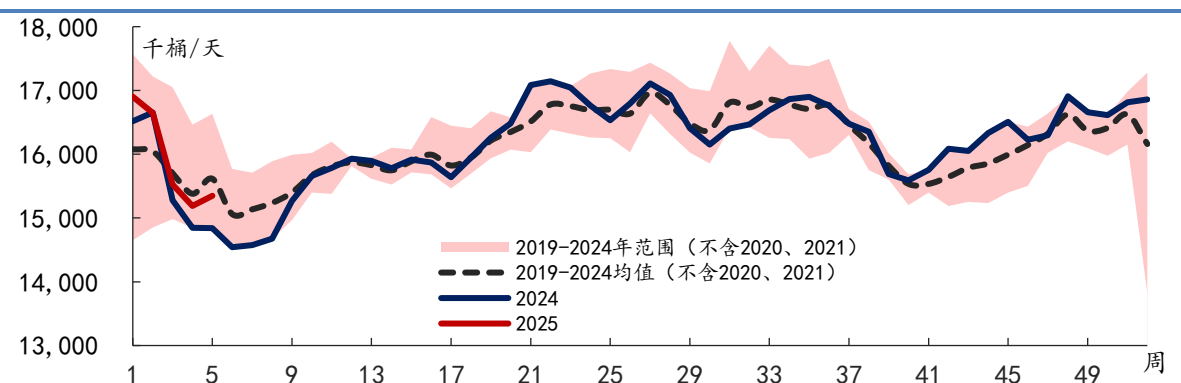


图 7：美国炼厂周度开工率



数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量（4 周移动均值）



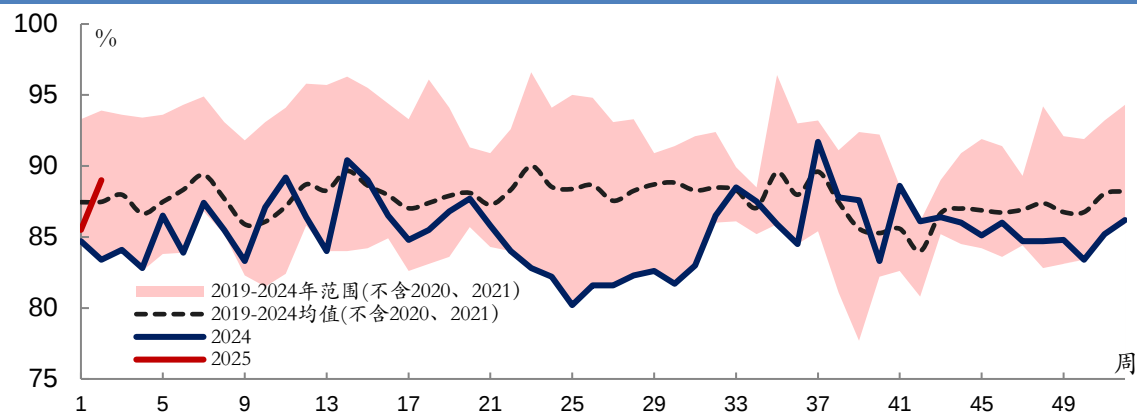
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



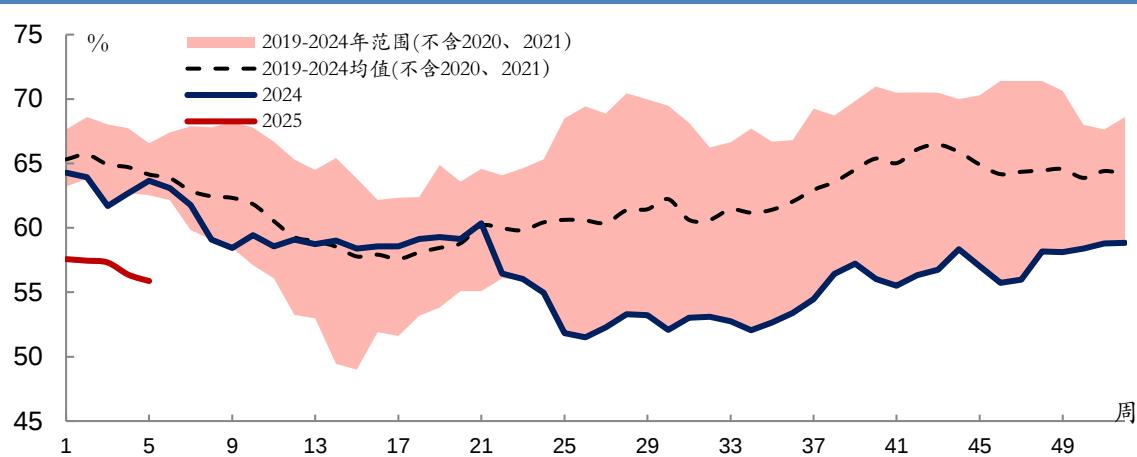
数据来源：EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



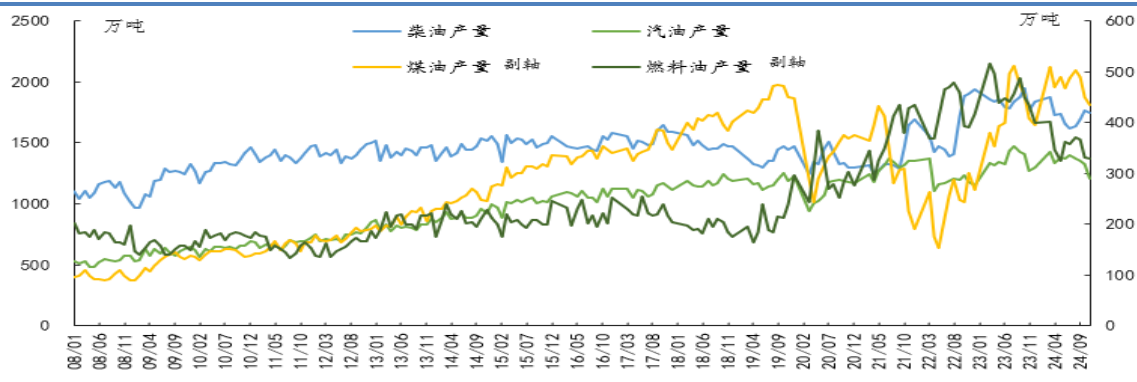
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



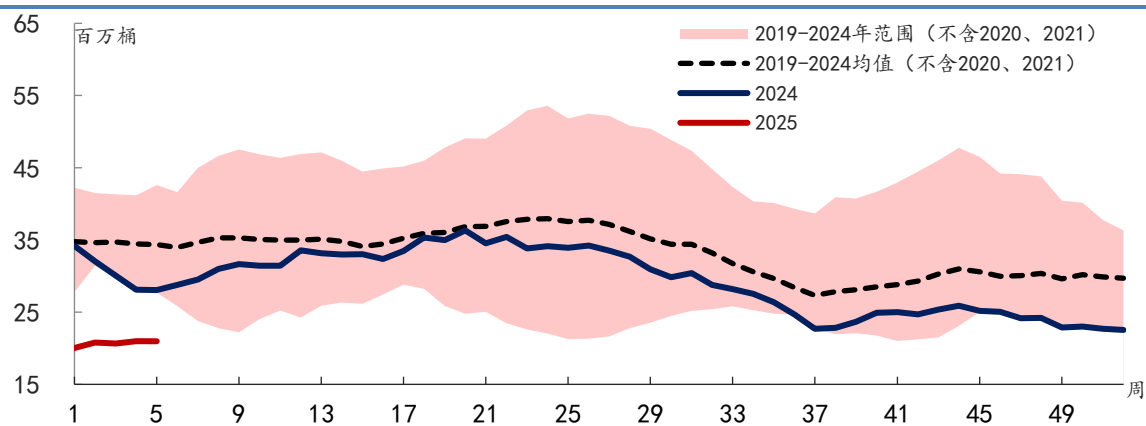
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



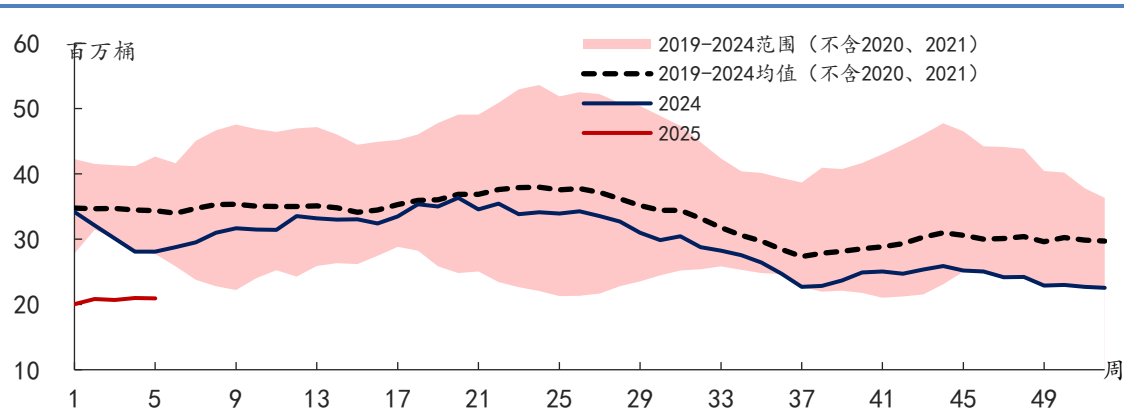
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



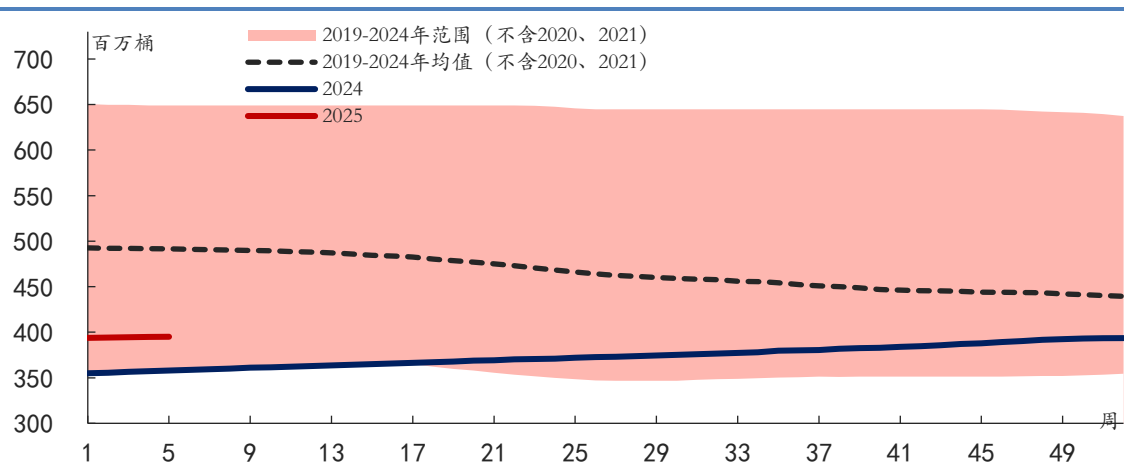
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



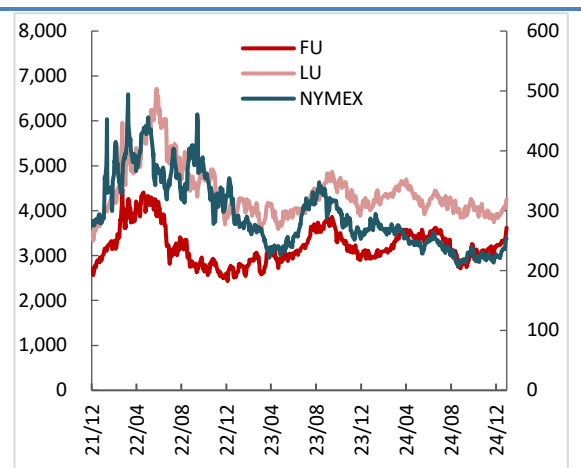
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



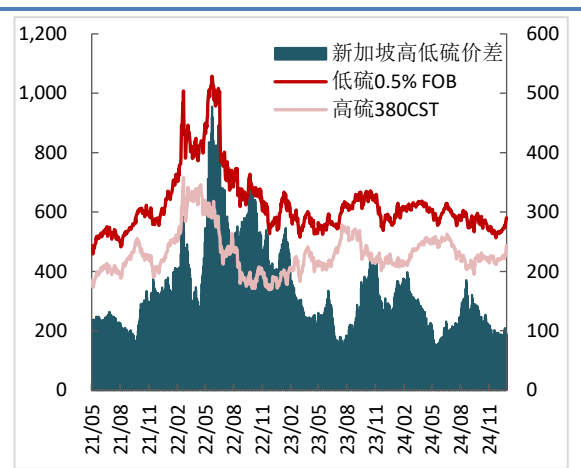
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



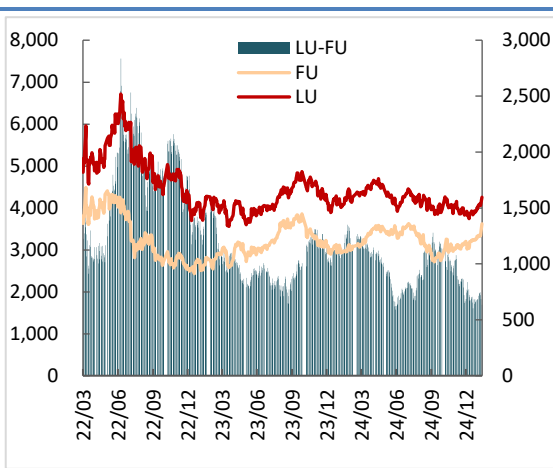
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



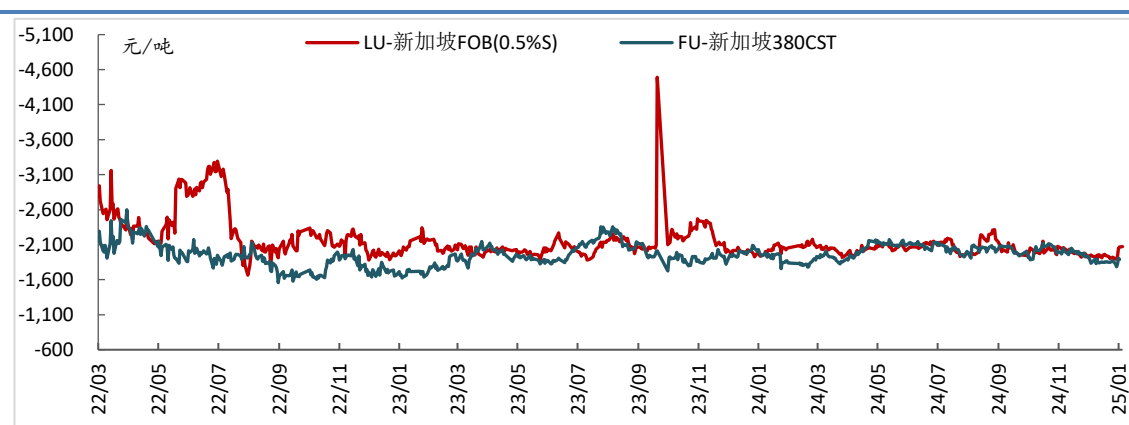
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFinD

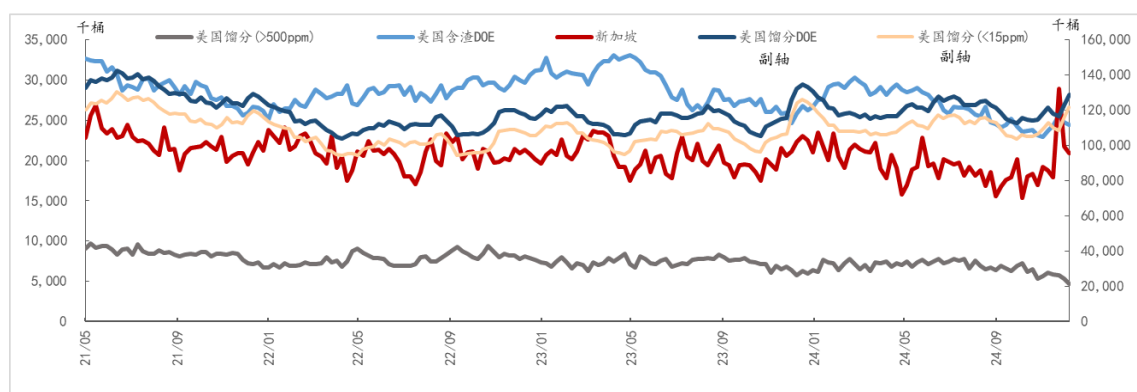
图 20：跨区域高低硫价差



数据来源：iFinD



图 21：燃料油库存



数据来源：iFind、Wind、EIA

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864685

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

