

美国加码对伊朗制裁，推动油价大幅走强

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

一、 日度市场总结

原油:

美国财政部周四宣布了与伊朗有关的最新制裁措施，首次将目标对准了一家独立的中国炼油厂，以及参与向中国供应伊朗原油的其他实体和船只。这标志着自美国总统特朗普今年 2 月誓言对德黑兰重新施加“最大压力”并承诺将该国石油出口降至零以来，美国对伊朗实施的第四轮制裁。内盘，3 月 20 日 SC 主力合约收涨 1.09%，报 527.1 元/桶；夜盘 SC 收涨于 534.1 元/桶。外盘，3 月 20 日 WTI 收涨 1.46 美元/桶，报 68.37 美元/桶；Brent 收涨 1.39 美元/桶，报 71.71 美元/桶。

宏观面，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 4.25%至 4.50%之间，符合市场预期。但鲍威尔称关税所引发的通胀是暂时的，这一超乎预期的表态极大的安抚了市场焦虑，会议后美股上行、美债下行。美国至 3 月 15 日当周初请失业金人数 22.3 万人，虽较前值 22.1 万人有所上升，但仍低于市场预期的 22.4 万人，美国就业市场保持一定韧性。地缘方面，俄罗斯外交部表示，乌克兰袭击了俄罗斯的一个油库，已经违反了有关能源场所的停火协议，叠加中东地区美国与胡塞武装的激烈对抗，地缘风险有所升温。基本面供给端，OPEC+周四通过新决议，要求哈萨克斯坦等七个成员国实施额外减产以弥补此前超产份额，补偿减产幅度介于 18.9 万桶/日至 43.5 万桶/日，执行期将持续至 2026 年 6 月，这实质抵消了该组织原定 4 月启动的逐步增产计划，显示 OPEC+在油价承压背景下维护市场平衡的决心，但政策效果仍需观察执行力度。需求端，中国公布的官方数据显示，1 月和 2 月原油加工量同比增长 2.1%，主要得益于玉龙石化炼厂的投产以及春节假期旅行对成品油需求的支撑，但值得注意的是炼油利润持续疲软。库存端，EIA 数据显示，美国商业原油库存增加 174.5 万桶，但库欣库存减少 100.9 万桶；汽油和馏分油库存分别下降 52.7 万桶和 281 万桶。原油库存继续季节性增加，且成品油继续去库，相较于早间 API 报告的累库表现仍显积极。

总体而言，短期内在美国对伊朗的新制裁、OPEC 实施补偿性减产计划和地缘局势升温的共同作用下实现企稳反弹，但中长期来看市场情绪在 OPEC 增产预期和全球贸易战引发经济下滑预期下仍然偏弱。

燃料油:

3 月 20 日，FU 报收 3127 元/吨，LU 报收 3583 元/吨，NYMEX 燃油报收 225.7 美分/加仑。

高硫燃料油市场仍延续韧性格局，裂解与跨期价差持续处于强势区间。俄罗斯和伊朗能源出口仍受制于国际贸易约束，供应恢复尚需时日。但若地缘局势出现转机，美国对俄能源贸易限制政策调整，其燃料油出口通道或重新畅通。综合研判，高硫品种阶段性支撑格局尚未改变，但上行空间面临多重制约。低硫方面，随着我国主营炼化装置产能释放节奏加快，低硫品目暂未显现显著承压态势。此外，低硫-高硫价差中枢在经历剧烈收敛后，进一步收窄动能趋于衰减。



原油、燃料油日报

二、 产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025/03/19	2025/03/20	涨跌幅	变化	单位
期货价格	SC	516.2	527.1	2.11%		元/桶
	WTI	67.1	68.4	1.97%		美元/桶
	Brent	70.9	71.7	1.20%		美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	73.13	--	-1.34%		美元/桶
	Brent	71.51	72.50	1.38%		美元/桶
	阿曼	71.91	72.92	1.40%		美元/桶
	胜利	67.17	68.06	1.32%		美元/桶
	迪拜	71.91	72.92	1.40%		美元/桶
	ESPO	64.55	65.65	1.70%		美元/桶
	杜里	70.47	71.36	1.26%		美元/桶
价差	SC-Brent	0.47	1.11	133.99%		美元/桶
	SC-WTI	4.28	4.45	3.88%		美元/桶
	Brent-WTI	3.81	3.34	-12.34%		美元/桶
	SC 连-连3	6.50	5.40	-16.92%		元/桶
其他资产	美元指数	103.46	103.80	0.33%		--
	标普500	5675.29	5662.89	-0.22%		--
	DAX指数	23288.06	22999.15	-1.24%		--
	人民币汇率	7.2363	7.2383	0.03%		--

	数据指标	2025/03/07	2025/03/14	涨跌幅	变化	单位
库存	美国商业原油库存	435223.0	436968.0	0.40%		千桶
	库欣库存	24469.0	23460.0	-4.12%		千桶
	美国战略储备库存	395588.0	395863.0	0.07%		千桶
	API库存	45977.10	46436.40	1.00%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	43.99	44.96	2.21%		%
	美国炼厂周度开工率	86.50	86.90	0.46%		%
	美国净原油投入量	15708.00	15416.00	-1.86%		千桶/天



燃料油：

	数据指标	2025/03/19	2025/03/20	涨跌幅	变化	单位
期货价格	FU	3068	3127	1.92%		元/吨
	LU	3519	3583	1.82%		元/吨
	NYMEX 燃油	223.8	225.7	0.87%		美分/加仑
现货价格	IF0380: 新加坡	460.00	464.00	0.87%		美元/吨
	IF0380: 鹿特丹	434.00	437.00	0.69%		美元/吨
	MDO: 新加坡	502.00	508.00	1.20%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	481.00	482.00	0.21%		美元/吨
	MGO: 新加坡	624.00	636.00	1.92%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	438.24	--	--		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	427.24	--	--		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	490.00	--	--		美元/吨
	华东（高硫180）	5350.00	5300.00	-0.93%		元/吨
	高硫180：新加坡（近一月）	438.24	445.74	1.71%		美元/吨
纸货价格	高硫380：新加坡（近一月）	427.24	434.74	1.76%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5200.00	5200.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	490.00	480.00	-2.04%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	45.16	--	--		美元/吨
	中国高低硫价差	451.00	456.00	1.11%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2001.00	--	--		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2117.00	--	--		元/吨

	数据指标	2025/03/07	2025/03/14	涨跌幅	变化	单位
Platts	Platts(380CST)	464.4	458.3	-1.32%		美元/吨
	Platts(180CST)	469.2	463.7	-1.17%		美元/吨
库存	新加坡	1791.8	1961.8	9.49%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	108713	106318	-2.20%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3262	2837	-13.03%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5620	5628	0.14%		千桶
	美国馏分DOE	117595	114783	-2.39%		千桶
	美国含渣DOE	24043	23406	-2.65%		千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

内盘，3月20日SC主力合约收涨1.09%，报527.1元/桶；夜盘SC收涨于534.1元/桶。现货端，3月20日国内胜利原油每桶68.06美元，环比上调1.32%。

(2) 外盘价格

3月20日WTI收涨1.46美元/桶，报68.37美元/桶；Brent收涨1.39美元/桶，报71.71美元/桶。现货端，3月20日Brent原油现货环比上调1.38，报72.50美元/桶；迪拜和阿曼原油现货环比上调1.40%，报72.92美元/桶。

(3) 宏观

美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.50%之间，符合市场预期。但鲍威尔称关税所引发的通胀是暂时的，这一超乎预期的表态极大的安抚了市场焦虑，会议后美股上行、美债下行。美国至3月15日当周初请失业金人数22.3万人，虽较前值22.1万人有所上升，但仍低于市场预期的22.4万人，美国就业市场保持一定韧性。

俄罗斯外交部表示，乌克兰袭击了俄罗斯的一个油库，已经违反了有关能源场所的停火协议，叠加中东地区美国与胡塞武装的激烈对抗，地缘风险有所升温。

(4) 供应

美国财政部周四宣布了与伊朗有关的最新制裁措施，首次将目标对准了一家独立的中国炼油厂，以及参与向中国供应伊朗原油的其他实体和船只。这标志着自美国总统特朗普今年2月誓言对德黑兰重新施加“最大压力”并承诺将该国石油出口降至零以来，美国对伊朗实施的第四轮制裁。

OPEC+周四通过新决议，要求哈萨克斯坦等七个成员国实施额外减产以弥补此前超产份额，补偿减产幅度介于18.9万桶/日至43.5万桶/日，执行期将持续至2026年6月，这实质抵消了该组织原定4月启动的逐步增产计划，显示OPEC+在油价承压背景下维护市场平衡的决心，但政策效果仍需观察执行力度。

随着包括沙特阿拉伯在内的成员国寻求提高收入和市场份额，成员国的成品油出口量创下新高，来规避该组织原油产量限制的影响。这意味着个别成员国可以增加燃料产品的出口，而不会违反对该组织的承诺。数据显示，伊拉克、科威特、阿曼、沙特和阿联酋的海运燃料出口量在2024年创下历史新高，平均达到551万桶/日，比前一年高出7%以上，最终造成进入市场的石油比需要的要多。

(5) 需求

中国公布的官方数据显示，1月和2月原油加工量同比增长2.1%，主要得益于玉龙石化炼厂的投产以及春节假期旅行对成品油需求的支撑，但值得注意的是炼油利润持续疲软。



(6) 库存

美国商业原油库存增加 174.5 万桶，但库欣库存减少 100.9 万桶；汽油和馏分油库存分别下降 52.7 万桶和 281 万桶。原油库存继续季节性增加，不过相较于早间 API 报告的累库表现仍显积极，且成品油继续去库，石油全口径库存继续回落，数据公布后油价继续反弹。

(7) 市场信息

消息人士称，特朗普政府将在阿拉斯加开辟更多土地用于石油和天然气钻探。

圭亚那政府：2 月份原油产量增至 64.8 万桶/日，1 月份为 62 万桶/日。

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。

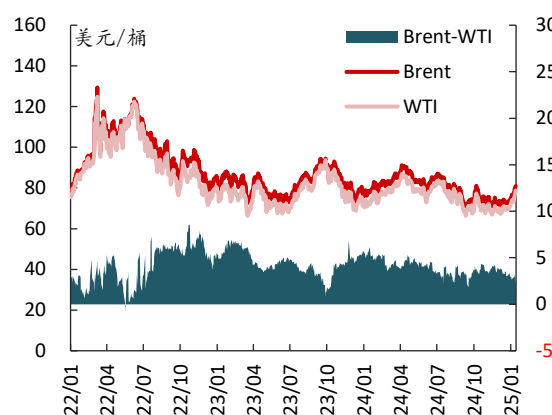
当地时间 3 月 19 日，厄瓜多尔能源部长伊内斯·曼萨诺表示，该国西北部沿海省埃斯梅拉达斯的石油泄漏是人为破坏。

俄罗斯联邦安全会议秘书绍伊古：俄罗斯将邀请美国参加即将在莫斯科举行的国际安全会议。



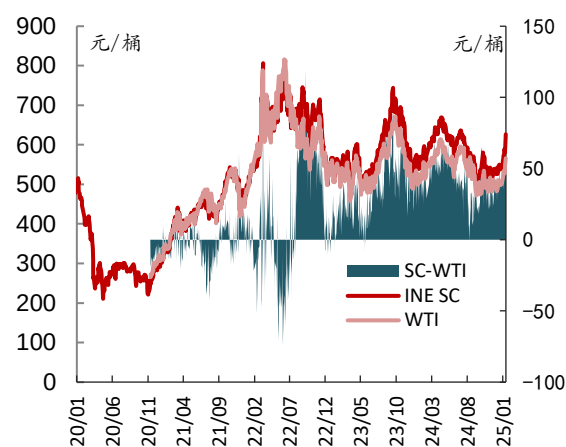
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



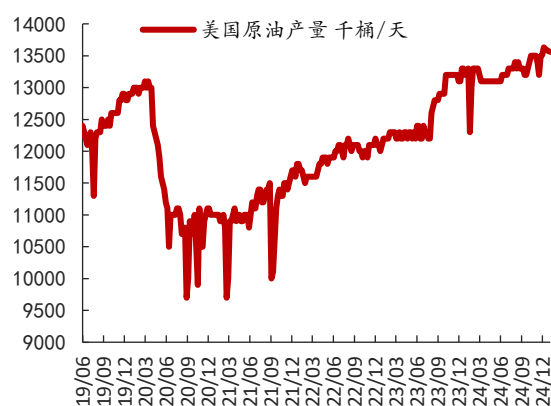
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



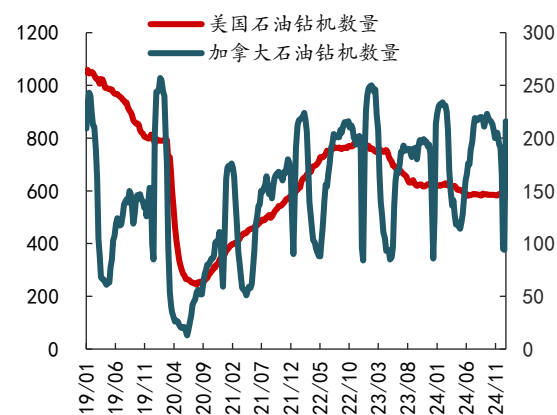
数据来源: WIND

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)



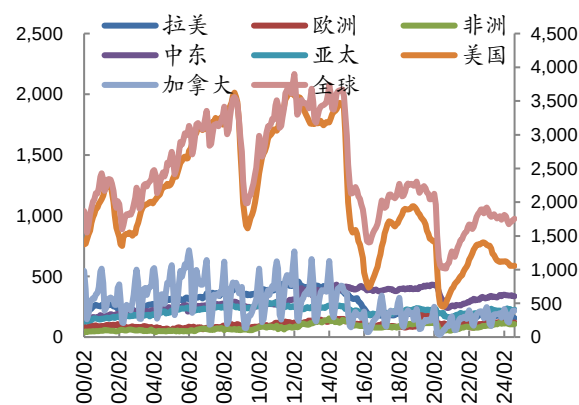
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

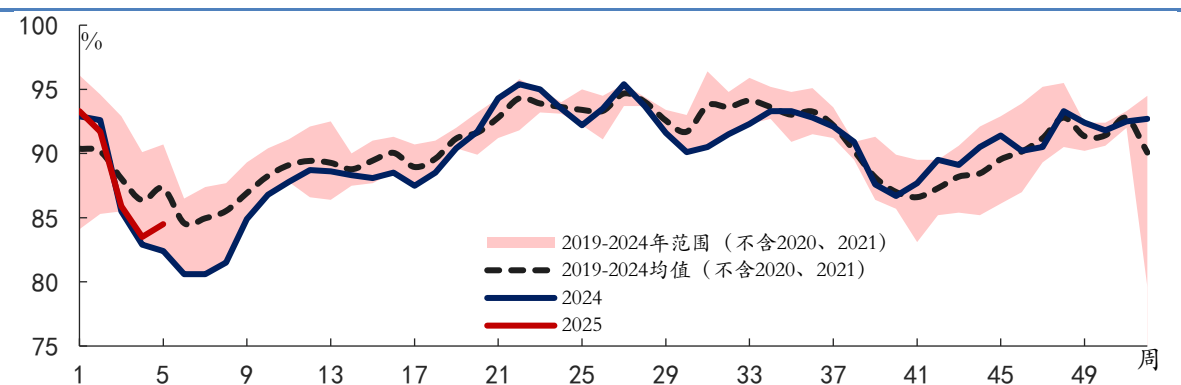
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

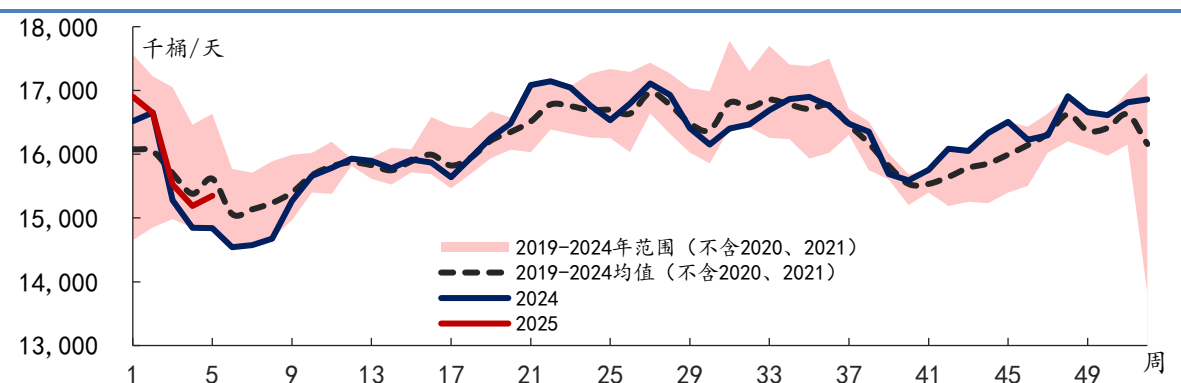


图 7：美国炼厂周度开工率



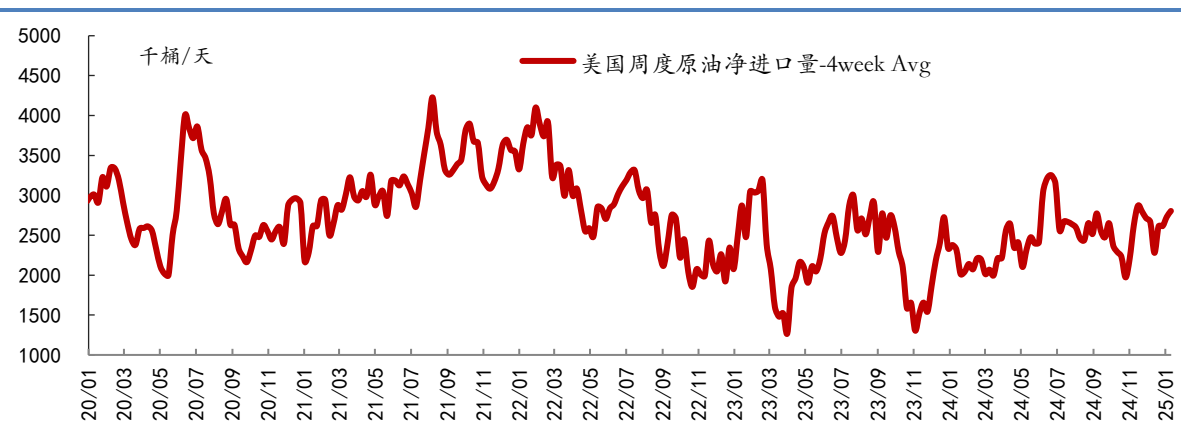
数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量（4 周移动均值）



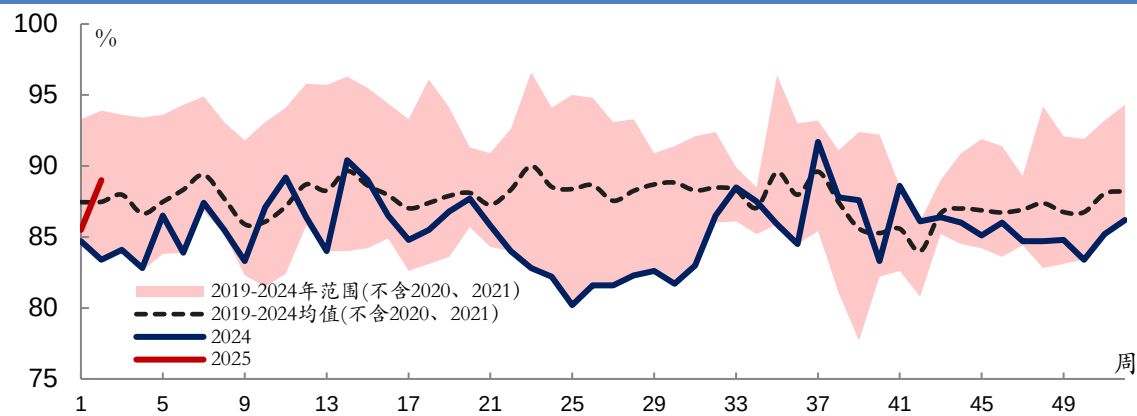
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



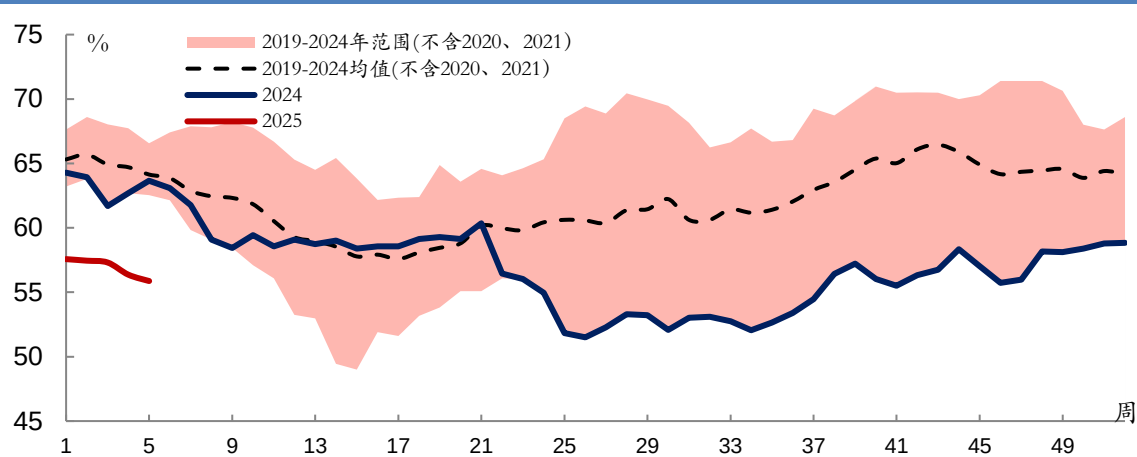
数据来源：EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



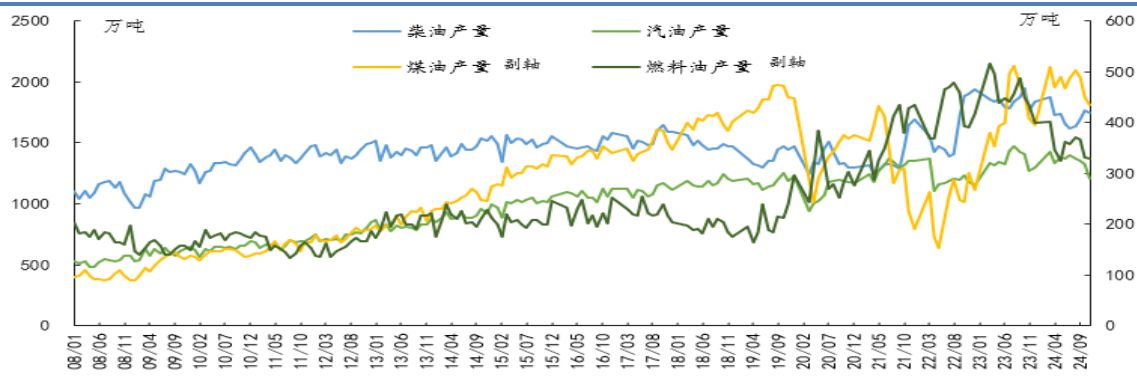
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



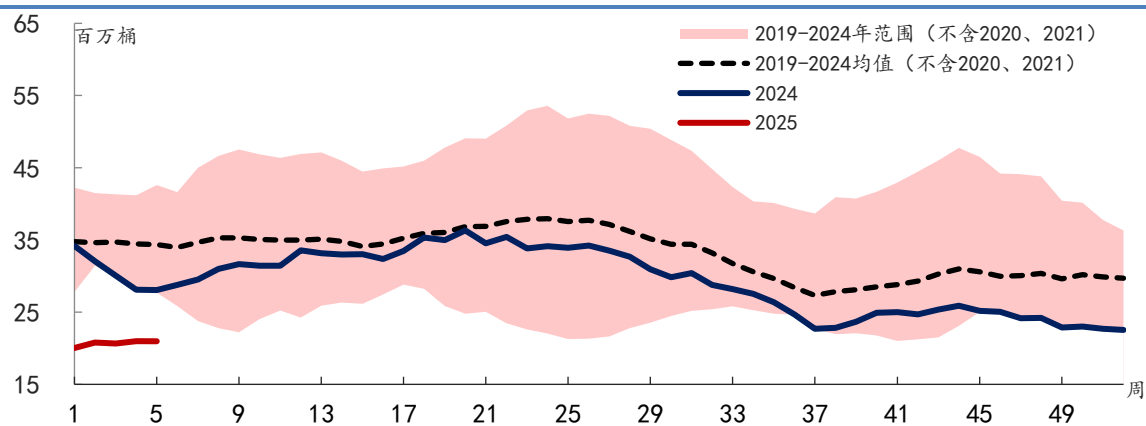
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



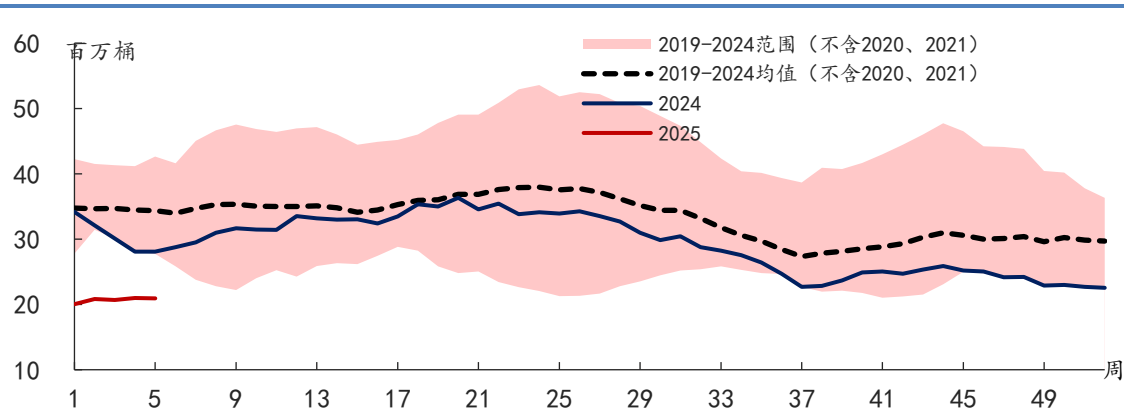
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



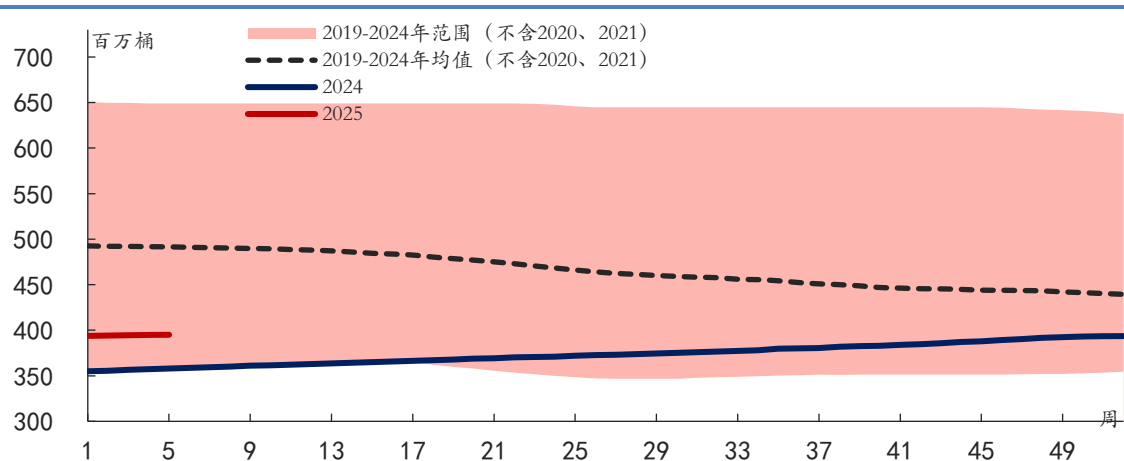
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



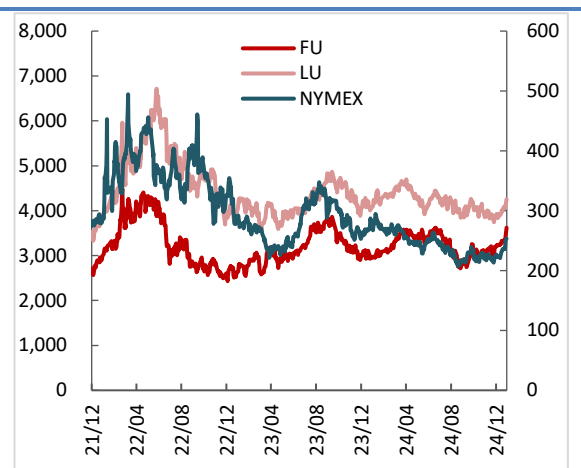
数据来源: EIA

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



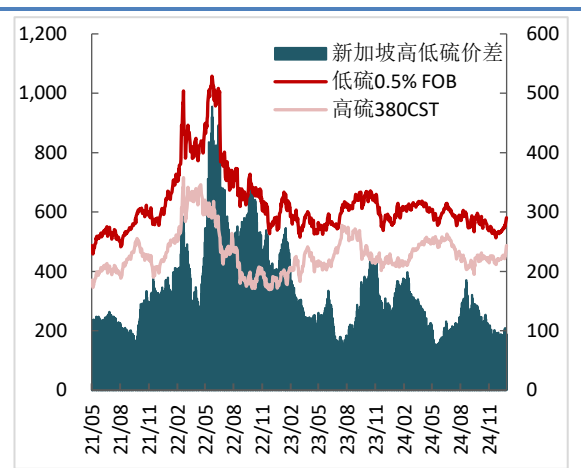
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



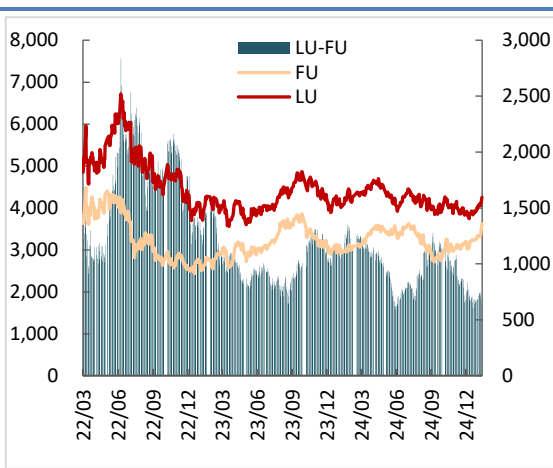
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



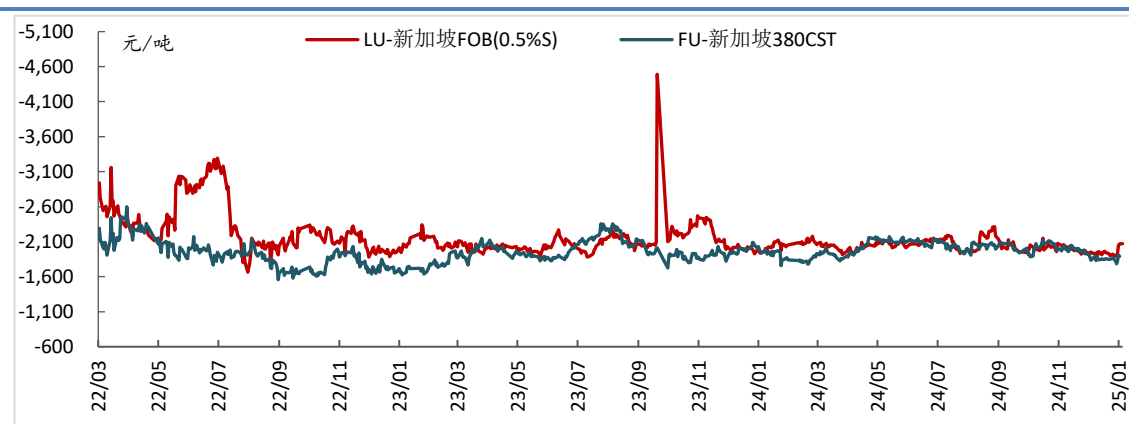
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFinD

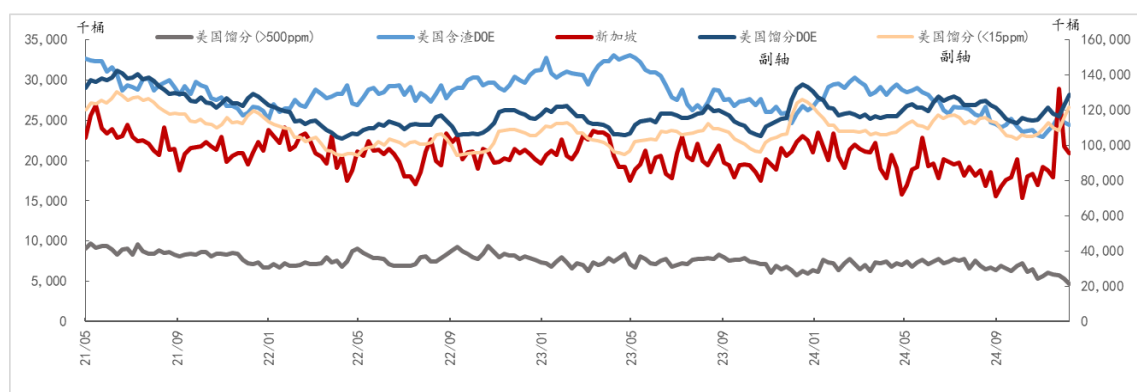
图 20：跨区域高低硫价差



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

