

美俄就俄乌停火会谈即将启动，油价震荡走弱

一、 日度市场总结

原油：

在周日与乌克兰外交官进行讨论之后，美国代表团将于周一与俄罗斯官员举行会谈，寻求在黑海停火和更广泛地停止乌克兰战争暴力方面取得进展。市场对俄罗斯和乌克兰和平谈判取得进展以及美国可能放松对俄罗斯石油制裁的预期，令油价承压走低。内盘，3月21日SC主力合约收涨2.39%，报534.5元/桶；夜盘SC收涨于535.7元/桶。外盘，3月21日WTI收涨0.22美元/桶，报68.29美元/桶；Brent收涨0.20美元/桶，报71.67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。地缘方面，乌克兰和美国代表团周日讨论了保护能源设施和关键基础设施的建议，这是美国总统特朗普为结束俄乌战争而进行的外交努力的一部分。美国特使威特科夫对结束欧洲自第二次世界大战以来死亡人数最多的冲突的可能性表示乐观。基本面供给端，OPEC+周四发布了一份新的时间表，要求七个成员国进一步削减石油产量，以弥补高于协议水平的原油产量。尽管哈萨克斯坦继续承诺开始遵守其多年来一直超额完成的OPEC+配额，但其3月份的石油产量仍创下了历史新高。由于国际超级巨头正在哈萨克斯坦扩建油田，其在3月上半月的原油和凝析油日产量高达216万桶。2月份的石油和凝析油日均产量为212万桶。根据OPEC+协议，哈萨克斯坦的原油产量配额为146.8万桶/日，而根据测算，3月1日至16日期间，哈萨克斯坦的原油产量高达186万桶/日，比配额高出26.7%。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，美国商业原油库存继续季节性累库，但成品油继续去库，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21日，FU报收3156元/吨，LU报收3635元/吨，NYMEX燃油报收225.2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。

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	2025/03/20	2025/03/21	涨跌幅	变化	单位
期货价格	SC	527.1	534.5	1.40%		元/桶
	WTI	68.4	68.3	-0.12%		美元/桶
	Brent	71.7	71.7	-0.06%		美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	74.25	--	1.53%		美元/桶
	Brent	72.50	72.82	0.44%		美元/桶
	阿曼	72.92	73.91	1.36%		美元/桶
	胜利	68.06	68.88	1.20%		美元/桶
	迪拜	72.92	73.91	1.36%		美元/桶
	ESPO	65.65	66.71	1.61%		美元/桶
	杜里	71.36	72.10	1.04%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.11	2.07	85.90%		美元/桶
	SC-WTI	4.45	5.45	22.34%		美元/桶
	Brent-WTI	3.34	3.38	1.20%		美元/桶
	SC 连-连3	5.40	6.10	12.96%		元/桶
其他资产	美元指数	103.80	104.16	0.35%		--
	标普500	5662.89	5667.56	0.08%		--
	DAX指数	22999.15	22891.68	-0.47%		--
	人民币汇率	7.2383	7.2489	0.15%		--

	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	2025/03/20	2025/03/21	涨跌幅	变化	单位
期货价格	FU	3127	3156	0.93%		元/吨
	LU	3583	3635	1.45%		元/吨
	NYMEX燃油	225.7	225.2	-0.22%		美分/加仑
现货价格	IF0380:新加坡	464.00	457.00	-1.51%		美元/吨
	IF0380:鹿特丹	437.00	446.00	2.06%		美元/吨
	MDO:新加坡	508.00	522.00	2.76%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	482.00	492.00	2.07%		美元/吨
	MGO:新加坡	636.00	638.00	0.31%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	445.74	--	--		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	434.74	--	--		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	496.13	501.12	1.01%		美元/吨
	华东（高硫180）	5300.00	5300.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡（近一月）	445.74	449.69	0.89%		美元/吨
	高硫380：新加坡（近一月）	434.74	438.19	0.79%		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	480.00	486.00	1.25%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	44.25	46.48	5.04%		美元/吨
	中国高低硫价差	456.00	479.00	5.04%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2061.00	--	--		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2119.00	--	--		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21日SC主力合约收涨2.39%，报534.5元/桶；夜盘SC收涨于535.7元/桶。现货端，3月21日国内胜利原油每桶68.88美元，环比上调1.20%。

(2) 外盘价格

3月21日WTI收涨0.22美元/桶，报68.29美元/桶；Brent收涨0.20美元/桶，报71.67美元/桶。现货端，3月21日Brent原油现货环比上调0.44%，报72.82美元/桶；迪拜和阿曼原油现货环比上调1.36%，报73.91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。

乌克兰和美国代表团周日讨论了保护能源设施和关键基础设施的建议，这是美国总统特朗普为结束俄乌战争而进行的外交努力的一部分。美国特使威特科夫对结束欧洲自第二次世界大战以来死亡人数最多的冲突的可能性表示乐观。在周日与乌克兰外交官进行讨论之后，美国代表团将于周一与俄罗斯官员举行会谈，寻求在黑海停火和更广泛地停止乌克兰战争暴力方面取得进展。市场对俄罗斯和乌克兰和平谈判取得进展以及美国可能放松对俄罗斯石油制裁的预期，令油价承压走低。

(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+周四发布了一份新的时间表，要求七个成员国进一步削减石油产量，以弥补高于协议水平的原油产量。尽管哈萨克斯坦继续承诺开始遵守其多年来一直超额完成的OPEC+配额，但其3月份的石油产量仍创下了历史新高。由于国际超级巨头正在哈萨克斯坦扩建油田，其在3月上半月的原油和凝析油日产量高达216万桶。2月份的石油和凝析油日均产量为212万桶。根据OPEC+协议，哈萨克斯坦的原油产量配额为146.8万桶/日，而根据测算，3月1日至16日期间，哈萨克斯坦的原油产量高达186万桶/日，比配额高出26.7%。

伊拉克石油部周日表示，伊拉克计划到2029年将石油产能提高到600万桶/日以上。石油部副部长称伊拉克的目标是通过石油勘探和全国范围的钻探活动来实现这一目标，并指出了最近与石油巨头英国石油公司达成的重新开发基尔



库克四个油气田的协议。伊拉克目前的石油产量约为每天 400 万桶。

贝克休斯周五在报告中称，美国至 3 月 21 日当周石油钻井总数 486 口，前值 487 口。

(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

金十数据 3 月 24 日讯，当地时间 24 日获悉，也门胡塞武装正式对外公布消息称，23 日晚美军对也门首都萨那的空袭共造成 1 人死亡、13 人受伤。

哈马斯媒体：以色列对加沙医院的袭击致哈马斯政治局成员伊斯梅尔·巴胡姆（Ismail Barhoum）死亡。

俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，普京总统关于暂停打击乌克兰能源设施的命令仍然有效。如乌克兰未能停止对俄能源设施的打击，俄美两国领导人或因此重新接触。佩斯科夫称，俄美领导人同意在必要时继续接触。

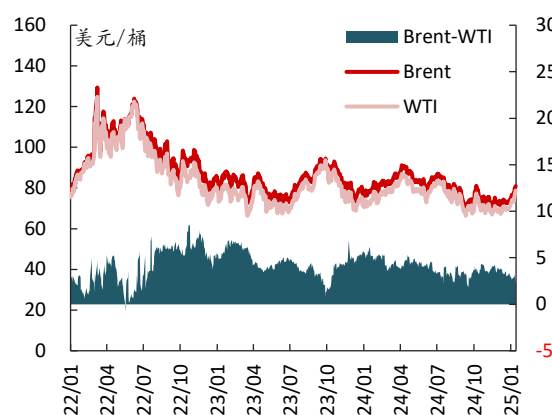
伊朗外长阿拉格齐在接受当地媒体采访时表示，在国际关系上，伊朗永远不会说外交之路已经结束，因为外交的替代方案是战争。针对美国的制裁，阿拉格齐表示，该议题与特朗普的期望无关，而是关乎伊朗的国家利益，伊朗必须让制裁得以解除。伊朗拒绝与美国谈判，是基于历史、经验和先例，而不是因为固执。阿拉格齐强调，在当前情况下，伊朗已经不可能再与美国进行谈判，除非“一些事情发生改变”。

伊朗官方媒体 22 日报道，伊朗伊斯兰革命卫队展示了部署于波斯湾三座岛屿的新导弹设施，并表示这些武器的潜在打击目标是附近地区的“敌方基地、船只和资产”。



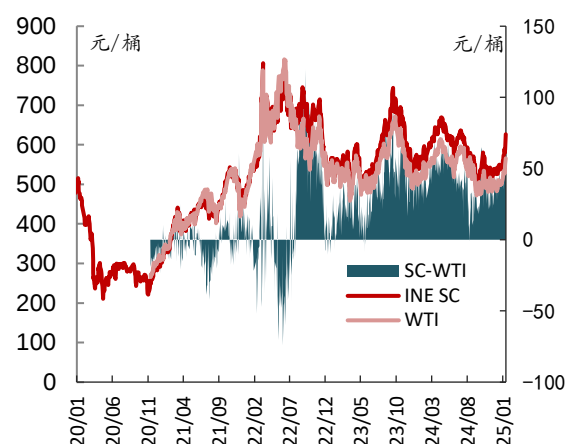
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



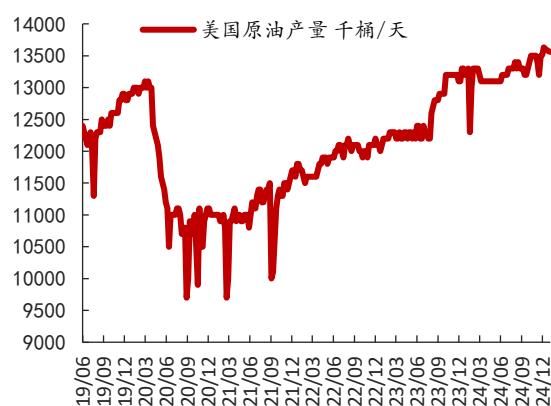
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



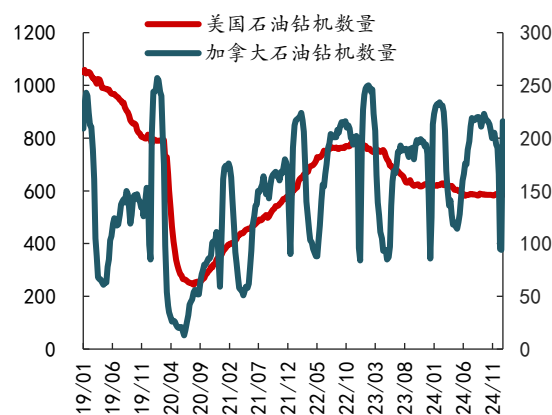
数据来源: WIND

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)



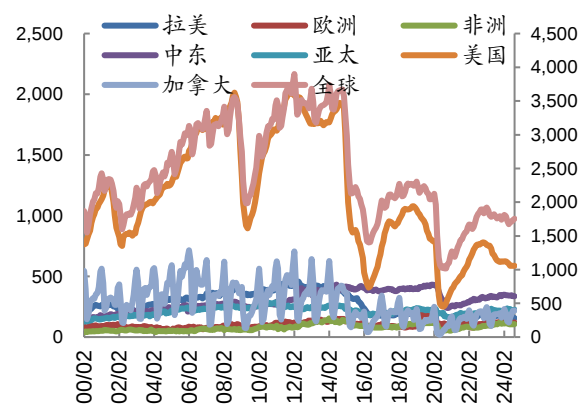
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

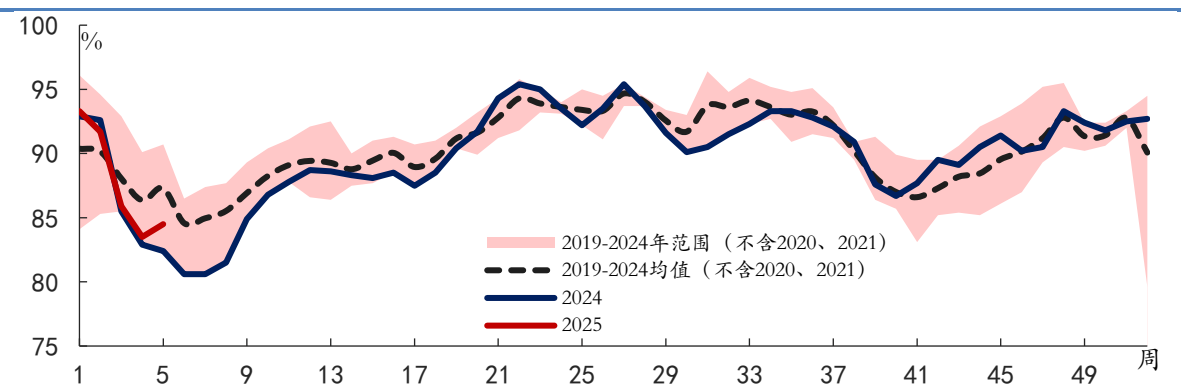
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

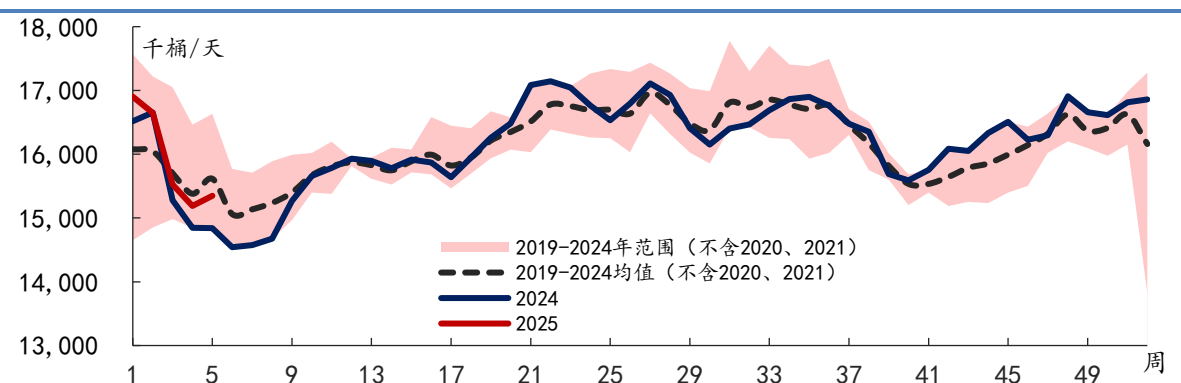


图 7：美国炼厂周度开工率



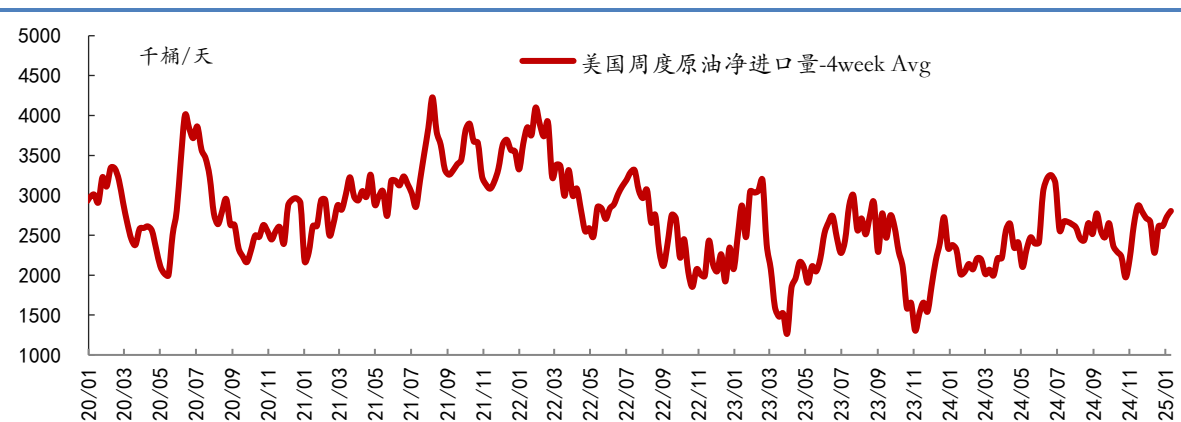
数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量（4 周移动均值）



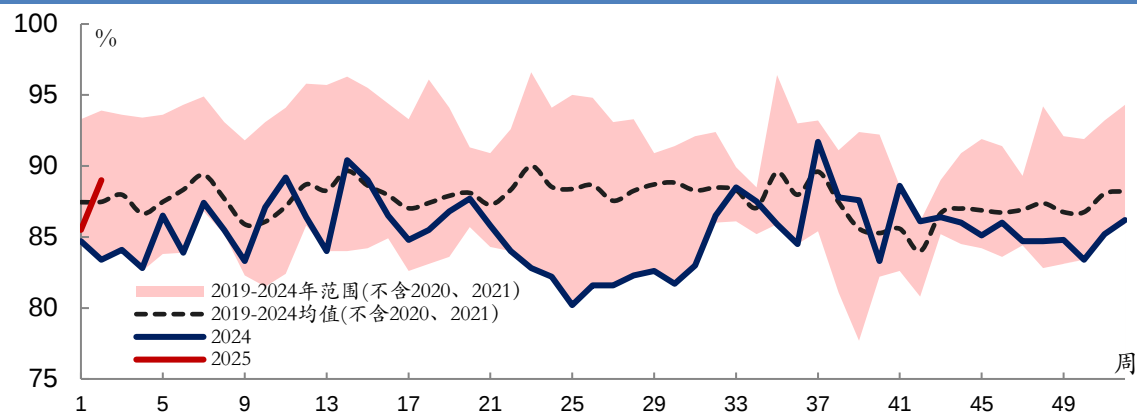
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



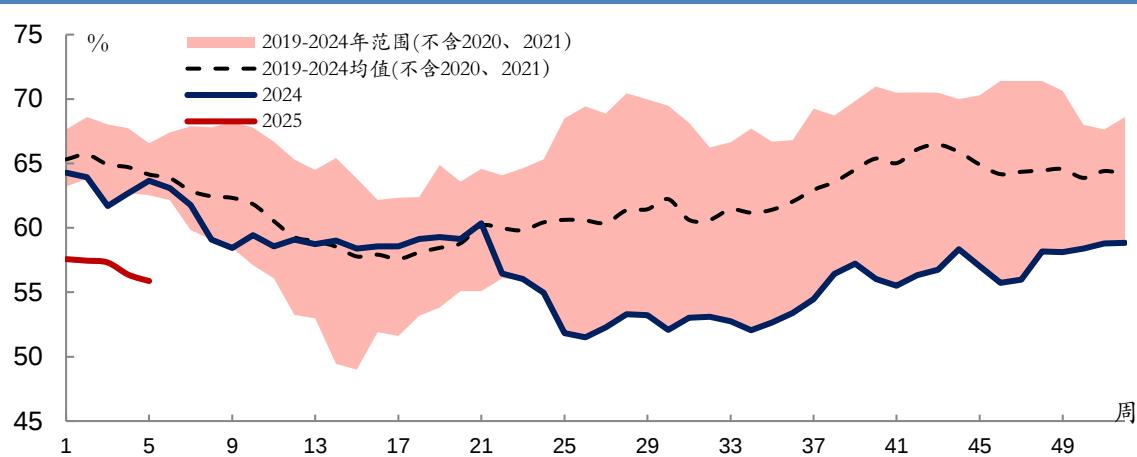
数据来源：EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



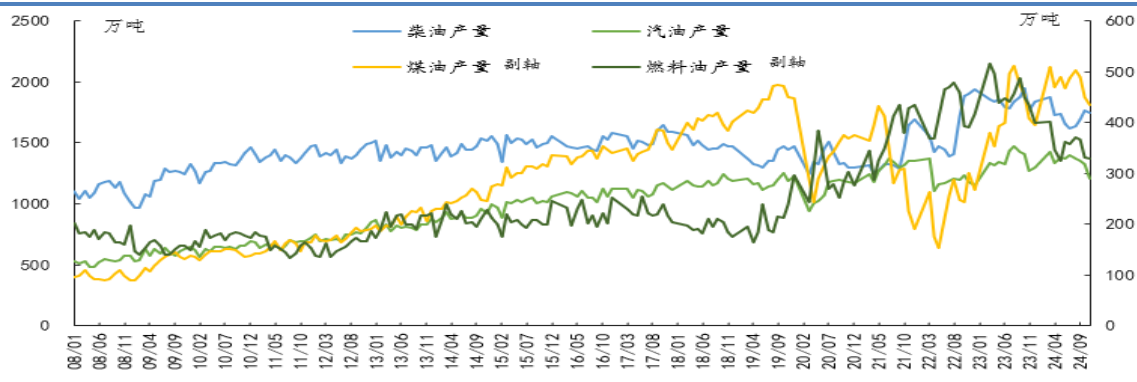
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼 (常减压) 开工率



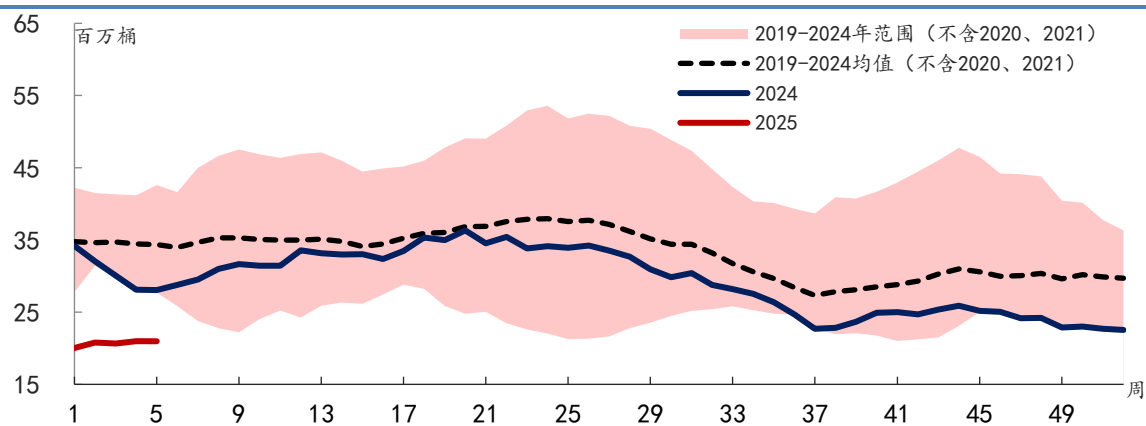
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量 (汽油、柴油、煤油)



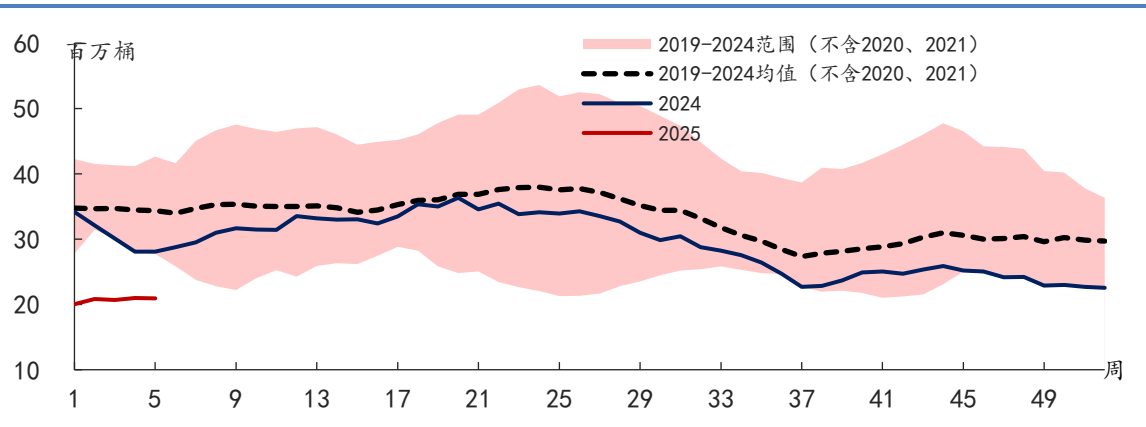
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



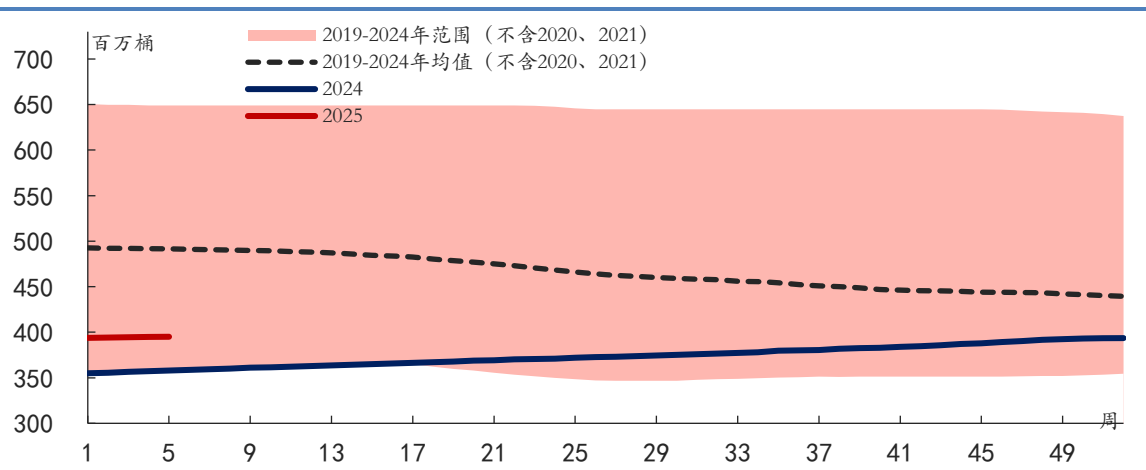
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



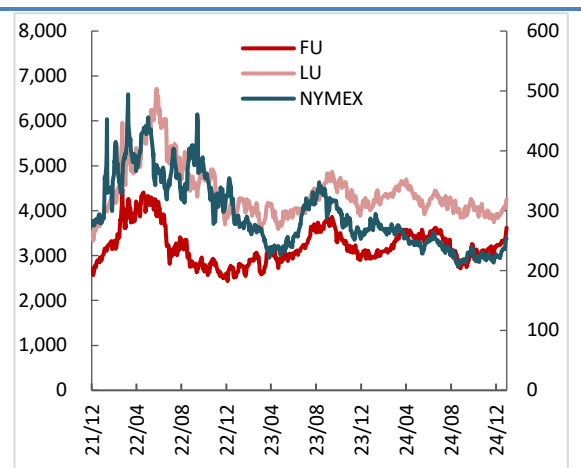
数据来源: EIA

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



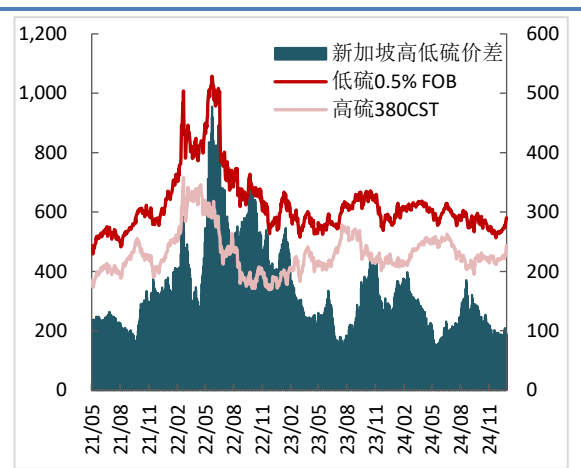
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



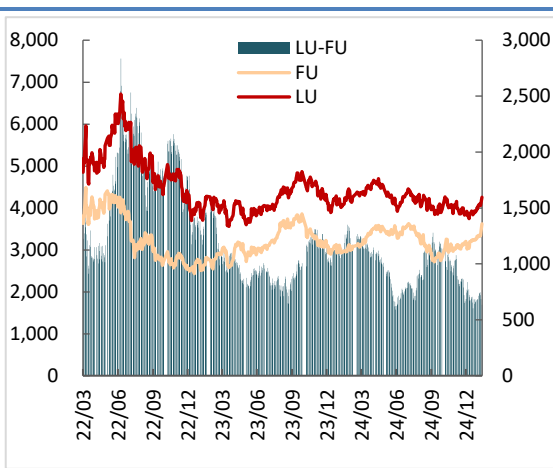
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



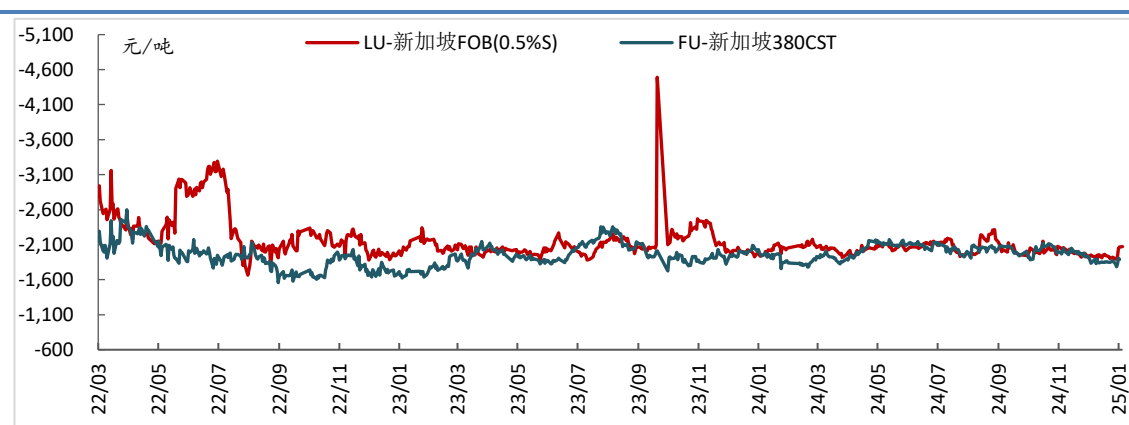
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFinD

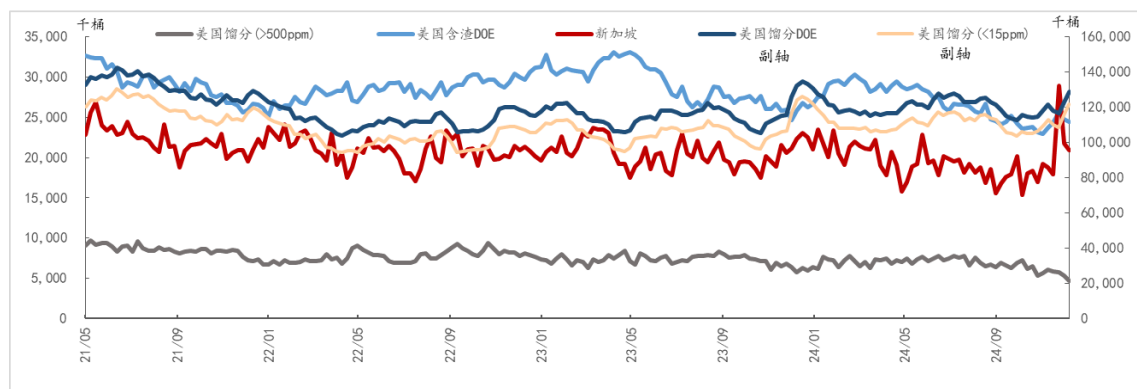
图 20：跨区域高低硫价差



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

