

【冠通研究】

原油：震荡下行

制作日期：2025年3月4日

【策略分析】

逢高做空

供应端，俄罗斯里海石油管线的泵站遇袭受损，不过随后有消息称哈萨克斯坦Tengiz油田运输的石油没有中断。哈萨克斯坦还将2月CPC管道石油出口计划从142万桶/日提高至167万桶/日。伊拉克石油部2月22日表示，恢复伊拉克-土耳其输油管道出口的所有程序都已完成，一旦石油输送恢复，伊拉克将通过伊拉克-土耳其管道每天从库尔德地区的油田出口18.5万桶石油，并逐步增加至40万桶/日。但现在伊拉克与石油公司谈判遇阻，库尔德地区石油出口延迟。美俄官员在沙特就结束俄乌冲突展开的会谈进展良好，近日美俄持续推进后续俄乌和谈，市场担忧对俄罗斯的油气制裁放松。不过特朗普2月28日与到访的泽连斯基在媒体前激烈争吵，俄乌和谈艰难，但也还有挽救的余地。美国石油钻机上周小幅减少2部，美国原油产量2月21日当周环比增加0.5万桶/日至1350.2万桶/日，较12月上旬创下的历史最高位回落12.9万桶/日。需求端，三大原油研究机构对2025年的原油需求增速预期变化不大，美国炼厂开工率上升至86.5%，EIA数据显示美国原油库存超预期减少，但成品油超预期累库，整体油品累库。美联储降息预期推迟，对原油带来的利多效应减弱。特朗普的关税政策令市场担忧全球经济。3月3日，特朗普表示，此前宣布的对等关税将于4月2日开始征收，而对墨西哥和加拿大商品征收25%的关税将于3月4日生效。由于在3月3日的线上会议上欧佩克+意外决定将在4月执行此前多次推迟的增产计划，每月将增加13.8万桶/日左右的石油产量，逐步取消220万桶/日的减产，建议原油继续逢高做空。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2504合约下跌3.32%至521.3元/吨，最低价在519.3元/吨，最高价在541.0元/吨，持仓量增加718至28163手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

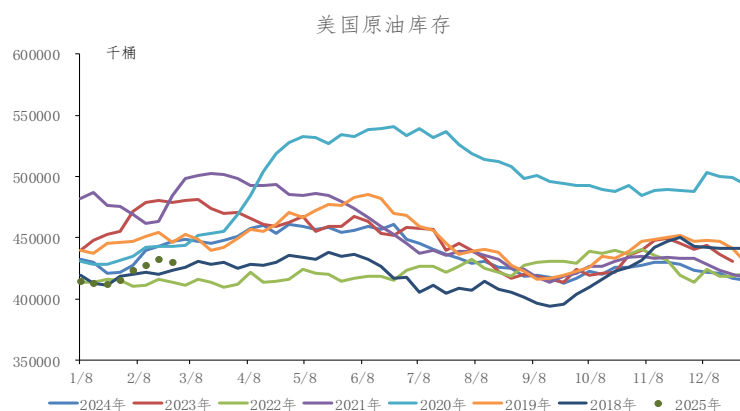
EIA将2025年全球原油需求增速预期维持在130万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期维持在110万桶/日。将2025年的美国原油产量增速上调4万桶/日至38万桶/日。OPEC将2025年全球原油需求增速预期维持在145万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期维持在143万桶/日。IEA将2025年全球原油需求增速预期上调5万桶/日至110万桶/日，将2025年全球原油供应小幅下调至1.045亿桶/日。

2月26日晚间，美国EIA数据显示，美国截至2月21日当周原油库存减少233.2万桶，预期为增加260.5万桶；汽油库存增加36.9万桶，预期为减少84.9万桶；精炼油库存增加390.8万桶，预期为减少148.8万桶；取暖油库存增加13.4万桶。库欣原油库存增加128.2万桶。EIA数据显示美国原油库存超预期减少，但成品油超预期累库，整体油品累库。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 12月份原油产量上调5.9万桶/日至2680.0万桶/日，其2025年1月产量环比减少12.2万桶/日至2667.8万桶/日，主要由阿联酋和尼日利亚产量减少带动。美国原油产量2月21日当周环比增加0.5万桶/日至1350.2万桶/日，美国原油产量略有回升，较12月上旬创下的历史最高位回落12.9万桶/日。

根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量减少至2029.9万桶/日，较去年同期增加4.19%，较去年同期偏高程度扩大。其中汽油周度需求环比增加2.61%至845.4万桶/日，四周平均需求在839.9万桶/日，较去年同期减少0.13%；柴油周度需求环比减少6.12%至409.7万桶/日，四周平均需求在418.6万桶/日，较去年同期增加13.09%，其他油品环比增加较多，带动美国原油产品单周供应量继续环比增加6.05%。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源: Wind 冠通研究

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 F03104403/Z0018167

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。