

【冠通研究】

原油：震荡下行

制作日期：2025年3月19日

【策略分析】

观望

供应端，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。伊拉克与石油公司谈判遇阻，库尔德地区石油出口延迟。特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮，以打击伊朗石油供应链。普京同意俄乌30天不互袭能源设施。美国石油钻机数量上周稳定，美国原油产量3月7日当周环比增加6.7万桶/日至1357.5万桶/日，较12月上旬创下的历史最高位回落5.6万桶/日。需求端，美国炼厂开工率上升0.6个百分点至86.5%，EIA数据显示美国原油库存增幅不及预期，但成品油库存减幅超预期，整体油品库存减少。特朗普的关税政策令市场担忧全球经济。特朗普对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税的举措已正式生效。加拿大和欧盟宣布对美国产品征收报复性关税。美国2月CPI同比上涨2.8%，为去年11月以来新低，预期值2.9%，前值3%。交易员提高对美联储降息的押注，预计年内至少降息两次。美国能源部长赖特称计划寻求至多200亿美元的资金，将美国石油储备补充到最大容量。在OPEC+逐步增产及俄罗斯原油海运出口量仍高，贸易战再起，美国经济增速预期下调之下，IEA较上月上调原油过剩幅度，预计原油仍有下行压力。不过，原油价格前期跌幅较大，加上特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮，美国能源部表示准备取消此前的石油战略储备出售计划，并回购石油战略储备，也门胡塞武装宣布恢复对以色列船只的打击，美国对胡塞武装实施大规模军事打击，哈萨克斯坦表示将很快削减产量。俄乌还未同意全面停火，建议观望。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2505合约下跌1.38%至516.2元/吨，最低价在515.0元/吨，最高价在528.8元/吨，持仓量增加3070至33118手。

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：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下调3万桶/日至127万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期上调7万桶/日至117万桶/日。将2025年的美国原油产量增速上调1万桶/日至39万桶/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下调7万桶/日至110万桶/日，将2025年全球原油过剩幅度上调15万桶/日至60万桶/日，并表示如果欧佩克+继续其逐步取消减产的计划，并且未能控制生产过剩，那么过剩幅度可能会进一步增加40万桶/日。

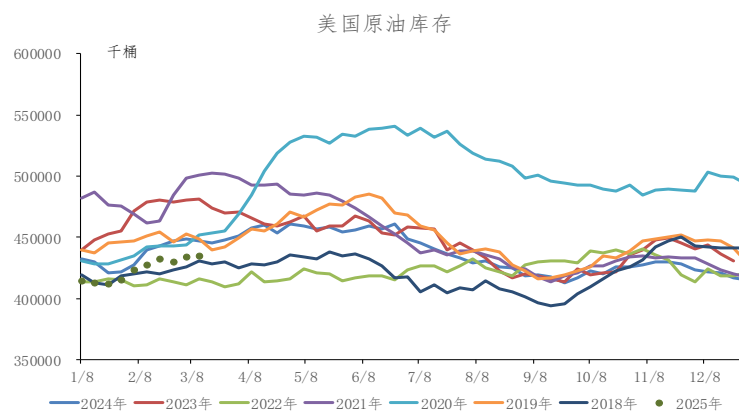
3月12日晚间，美国EIA数据显示，美国截至3月7日当周原油库存增加144.8万桶，预期为增加200.1万桶；汽油库存减少573.7万桶，预期为减少188.2万桶；精炼油库存减少155.9万桶，预期为减少75.7万桶；取暖油库存减少18.3万桶。库欣原油库存减少122.8万桶。EIA数据显示美国原油库存增幅不及预期，但成品油库存减幅超预期，整体油品库存减少。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 1月份原油产量上调2.8万桶/日至2670.6万桶/日，其2025年2月产量环比增加15.4万桶/日至2686.0万桶/日，主要由伊朗和尼日利亚产量增加带动。美国原油产量3月7日当周环比增加6.7万桶/日至1357.5万桶/日，美国原油产量继续回升，较12月上旬创下的历史最高位回落5.6万桶/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增加至2066.0万桶/日，较去年同期增加3.89%，较去年同期偏高程度略有扩大。其中汽油周度需求环比增加3.44%至918.2万桶/日，四周平均需求在868.8万桶/日，较去年同期增加0.08%；柴油周度需求环比减少2.33%至389.8万桶/日，四周平均需求在408.8万桶/日，较去年同期增加9.55%，汽油环比增加较多，带动美国原油产品单

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。

周供应量转而环比增加5.15%。



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。