

【冠通研究】

原油：震荡下行

制作日期：2025年2月26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。伊拉克石油部上周六表示，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。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。特朗普周一表示，普京接受欧洲向乌克兰派遣维和部队的想法。OPEC+暂未增产，有消息人士称欧佩克+考虑推迟四月石油增产，但俄罗斯副总理否认。美国石油钻机连续4周增加，美国原油产量2月14日当周环比增加0.3万桶/日至1349.7万桶/日，较12月上旬创下的历史最高位回落13.4万桶/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，美国炼厂开工率下降至84.9%，美国原油继续超预期增加，但成品油去库，整体油品小幅累库。美联储降息预期推迟，对原油带来的利多效应减弱。周二因伊拉克表示致力于遵守欧佩克+的决定，出口量在欧佩克+的控制之下以及美国对伊朗影子舰队实施新制裁，原油价格有所反弹。但哈萨克斯坦增加出口加上市场担忧对俄罗斯的油气制裁放松，加上周二晚间公布的美国2月消费者信心指数为98.3，显著低于1月的105.3。预计原油价格仍将震荡下行。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2504合约下跌1.70%至539.1元/吨，最低价在535.3元/吨，最高价在547.4元/吨，持仓量减少661至31794手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

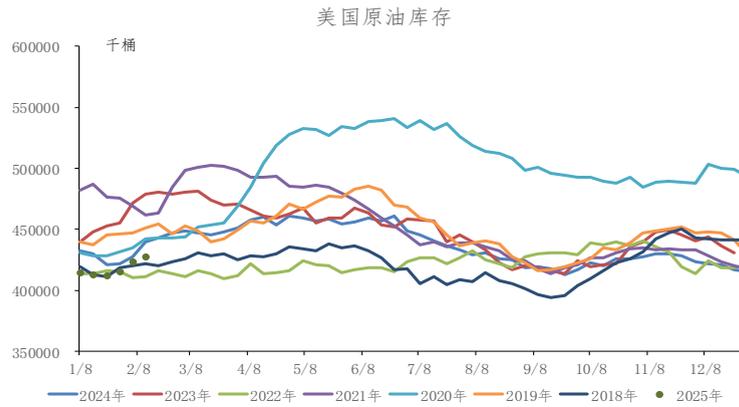
EIA将2025年全球原油需求增速预期维持在130万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期维持在110万桶/日。将2025年的美国原油产量增速上调4万桶/日至38万桶/日。OPEC将2025年全球原油需求增速预期维持在145万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期维持在143万桶/日。IEA将2025年全球原油需求增速预期上调5万桶/日至110万桶/日，将2025年全球原油供应小幅下调至1.045亿桶/日。

2月20日晚间，美国EIA数据显示，美国截至2月14日当周原油库存增加463.3万桶，预期为增加314.4万桶；汽油库存减少15.1万桶，预期为减少0.6万桶；精炼油库存减少205.1万桶，预期为减少163.4万桶；取暖油库存减少34.3万桶。库欣原油库存增加147.2万桶。EIA数据显示美国原油继续超预期增加，但成品油去库。

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14日当周环比增加0.3万桶/日至1349.7万桶/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13.4万桶/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2036.0万桶/日，较去年同期增加3.72%，较去年同期偏高程度扩大。其中汽油周度需求环比减少3.93%至823.9万桶/日，四周平均需求在836.1万桶/日，较去年同期增加0.38%；柴油周度需求环比增加18.43%至436.4万桶/日，四周平均需求在428.9万桶/日，较去年同期增加14.15%，柴油需求环比增加较多，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加0.15%。

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。