

冠通期货热点评论

-- OPEC+意外宣布增产，原油大幅下跌

发布时间：2025 年 3 月 5 日

➤ 事件：

OPEC+在多次推迟后，终于在 2025 年 3 月 3 日发表声明，从 4 月 1 日起逐步恢复八个 OPEC+成员国 220 万桶/日的自愿减产。原油价格闻讯大跌超 2%，创下 2025 年以来的新低。

➤ 点评：

1、OPEC+逐步增产

由于美俄会谈，美国或将放松对俄罗斯的制裁以及宏观数据不佳，市场担忧原油需求，原油价格延续下跌，接近 2022 年以来的运行区间下沿。原油价格的持续下跌令市场开始预期 OPEC+会在 3 月初的会议上宣布再次延长自愿减产。但令人意外的是，在 3 月 3 日，OPEC+正式发表声明，从 4 月 1 日起逐步恢复 220 万桶/日的自愿减产，每月原油产量逐步增加 13.8 万桶/日，直到 2026 年 9 月。这是 OPEC+自 2022 年以来首次增产。当然，OPEC+也强调这种逐步增加可能会根据市场情况暂停或逆转，以继续支持石油市场的稳定。

OPEC+目前累计减产幅度为 585 万桶/日，约占全球石油供应量的 5.7%。由于全球原油需求疲软的担忧持续存在，同时美国、加拿大、巴西等非 OPEC+产油国不断增加供应，原油过剩预期愈发增强。为了应对这一局势，OPEC+不得不多次延长其自愿减产措施，以维持全球石油市场的供需平衡。

此次增产，OPEC+的策略转向捍卫市场份额，这无疑加大了原油市场的供应压力。国际能源署（IEA）曾在去年 12 月月报预测，如果 OPEC+从 2025 年 4 月份开始逐步放松自愿减产计划，那么 2025 年全球石油市场的供应过剩将从 95 万桶/日增加到 140 万桶/日。

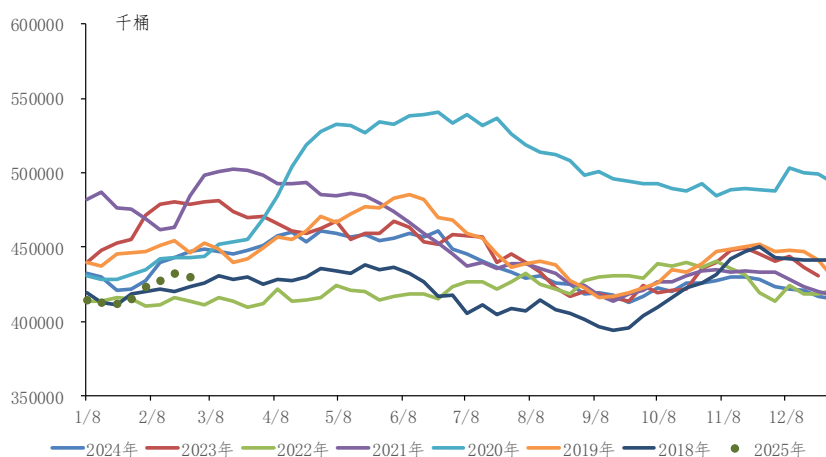
2、原油行情展望

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

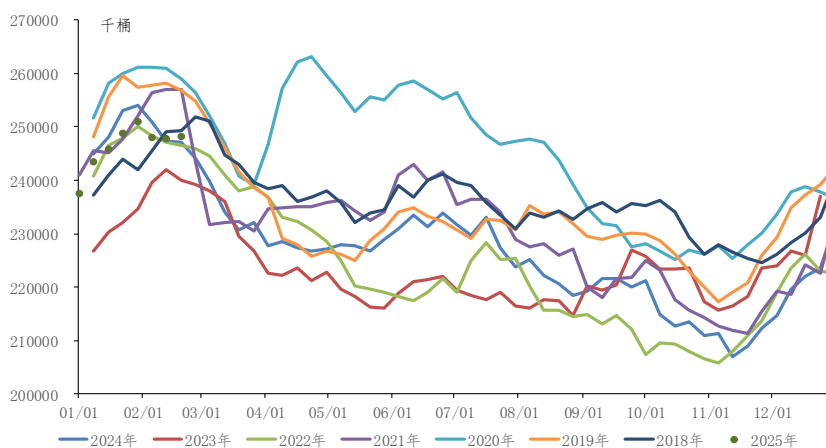
供应端，哈萨克斯坦 Tengiz 油田运输的石油没有中断。哈萨克斯坦能源部计划在 3 月份将 CPC 的石油出口量从 2 月份的 540 万吨提高到 670 万吨。伊拉克石油部 2 月 22 日表示，恢复伊拉克-土耳其输油管道出口的所有程序都已完成，一旦石油输送恢复，伊拉克将通过伊拉克-土耳其管道每天从库尔德地区的油田出口 18.5 万桶石油，并逐步增加至 40 万桶/日。但现在伊拉克与石油公司谈判遇阻，库尔德地区石油出口延迟。特朗普 2 月 28 日与到访的泽连斯基在媒体前激烈争吵，俄乌和谈艰难，但也还有挽救的余地。有消息称特朗普政府正起草可能减轻对俄制裁的清单。另外，俄罗斯已同意作为美国和伊朗核问题谈判的中间人，伊朗的原油制裁也可能得到放松。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。中国、加拿大及墨西哥随后均采取相应加征关税措施，贸易战之下，原油需求不容乐观。

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，加上美国对俄罗斯及伊朗的制裁或将放松，原油供应压力加大。而需求端，目前原油进入淡季，加上贸易战引发拖累全球经济增速，原油需求不容乐观，预计原油继续震荡下行。

美国原油库存



美国汽油库存



数据来源：Wind 冠通研究

分析师：

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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。