

【冠通研究】

原油：震荡下行

制作日期：2025年3月6日

【策略分析】

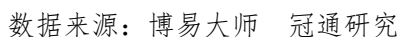
逢高做空

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28日当周环比增加0.6万桶/日至1350.8万桶/日，较12月上旬创下的历史最高位回落12.3万桶/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0.6个百分点至85.9%，EIA数据显示美国原油库存增幅超预期，但成品油库存减幅超预期。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，3月4日，特朗普表示将给通过美墨加协议进口的汽车一个月关税豁免。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，预计原油继续震荡下行。

【期现行情】

期货方面：

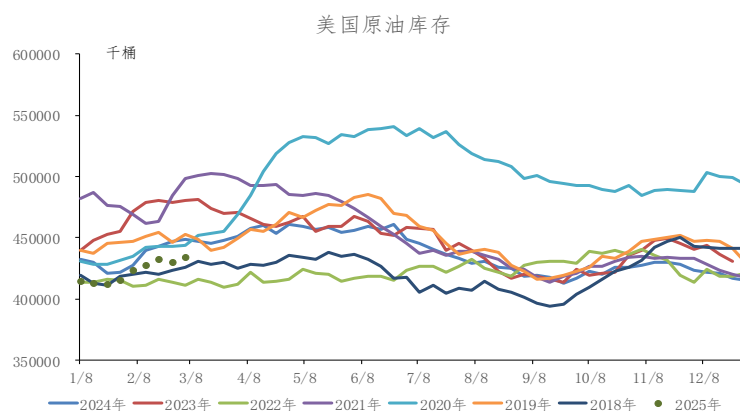
今日原油期货主力合约2504合约下跌1.32%至509.6元/吨，最低价在502.3元/吨，最高价在515.0元/吨，持仓量增加473至27674手。



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。

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28日当周环比增加0.6万桶/日至1350.8万桶/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12.3万桶/日。

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。