

【冠通研究】

原油：高开低走

制作日期：2025年3月11日

【策略分析】

空单暂时止盈离场

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桶/日左右的石油产量。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。伊拉克与石油公司谈判遇阻，库尔德地区石油出口延迟。特朗普表示强烈考虑对俄罗斯实施包括银行业在内的大规模制裁以及关税制裁，直到达成停火和最终和平协议。但随后据称普京首次积极回应特朗普停火呼吁，愿有条件同意达成停火，但前提是在最终和平解决方面取得进展。上周六据路透社报道，美国政府正着手评估放松对俄罗斯能源行业制裁的可能性。另外，俄罗斯已同意作为美国和伊朗核问题谈判的中间人，不过最新消息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。美国石油钻机数量上周稳定，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6日，特朗普签署修正案，暂缓对符合美墨加协定的墨加商品征收关税一个月，其中不包括钢铁和铝。北美贸易战有所缓和。欧洲央行第六次降息有助于提振全球经济。美国2月非农就业人口增长15.1万人，不及预期值的16万人，失业率升至4.1%，高于预期值和前值的4%。美联储主席鲍威尔周五表示，在等待特朗普新政府的政策如何影响经济的进一步明朗化之前，不会急于降息。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，预计原油仍有下行压力。不过，原油价格近期跌幅较大，加上北美贸易战的缓和以及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，原油空单暂时止盈离场。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2504合约下跌0.71%至516.5元/吨，最低价在507.4元/吨，最高价在525.4

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。

元/吨，持仓量减少125至23617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。

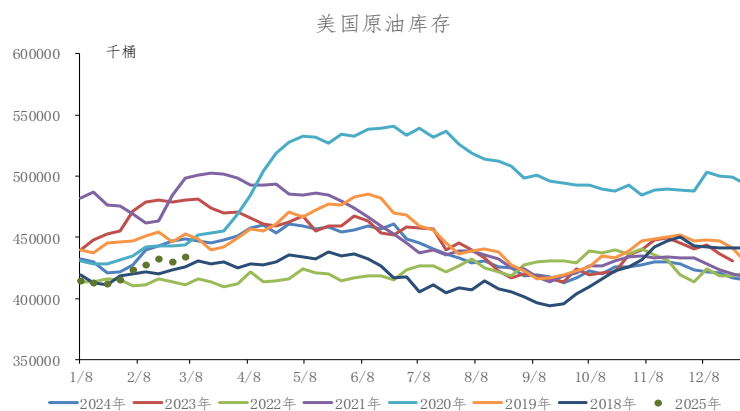
3月5日晚间，美国EIA数据显示，美国截至2月28日当周原油库存增加361.4万桶，预期为增加34.1万桶；汽油库存减少143.3万桶，预期为减少36.9万桶；精炼油库存减少131.8万桶，预期为增加22万桶；取暖油库存减少6.7万桶。库欣原油库存增加112.4万桶。EIA数据显示美国原油库存增幅超预期，但成品油库存减幅超预期。

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。

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2016.6万桶/日，较去年同期增加3.42%，较去年同期偏高程度缩小。其中汽油周度需求环比增加5.00%至887.7万桶/日，四周平均需求在853.7万桶/日，较去年同期增加0.88%；柴油周度需求环比减少2.59%至399.1万桶/日，四周平均需求在403.4万桶/日，较去年同期增加7.12%，丙烷类油品环比减少较多，带动美国原油产品

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。

单周供应量转而环比减少1.43%。



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。