

【冠通研究】

原油：冲高回落

制作日期：2025年4月3日

【策略分析】

原油多单逐步止盈平仓

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。美国表示俄乌均同意在黑海确保航行安全，均同意制定措施落实俄乌能源设施停火，不过俄罗斯表示黑海航行安全协议将在撤销部分制裁后生效。美国石油钻机数量上周减少2部，美国原油产量3月28日当周环比增加0.6万桶/日至1358.0万桶/日，较去年12月上旬创下的历史最高位回落5.1万桶/日。需求端，美国炼厂开工率下降1.0个百分点至86.0%，EIA数据显示美国原油库存超预期大幅增加，整体油品库存转而增加。中国国内原油加工量3月以来环比持续小幅下降。截至3月28日当周，国内原油加工量为1396.54万桶/日，同比下降4.61%，环比下降0.86%。目前国内原油加工量低于2024年与2023年同期水平。近期美国能源部准备回购石油战略储备，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，尼日尔河三角洲石油管道因事故暂停，俄罗斯、伊拉克和哈萨克斯坦等国发布超额补偿减产新计划，以及美国加大对伊朗的制裁，伊朗回应态度强硬，特朗普签署行政命令，自4月2日起，美国将可能对从任何直接或间接进口委内瑞拉石油的国家进口的所有商品征收25%的关税，委内瑞拉原油出口受限。欧洲表示不会取消对俄罗斯的制裁，加上俄乌还未同意全面停火，特朗普表示不能顺利达成停火协议的话，将对俄罗斯石油买家征收25%至50%的“二级关税”，近期原油反弹。但特朗普签署行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。符合美墨加协定下的商品关税豁免将继续，不符合的关税维持在25%。基准关税生效日期为4月5日，对等关税生效日期为9日。欧盟、加拿大等国家和地区将对此采取反制措施。市场担忧全球经济，建议原油多单逐步止盈平仓。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2505合约下跌2.24%至542.0元/吨，最低价在540.9元/吨，最高价在556.4元/吨，持仓量减少3687至23044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。

4月2日晚间，美国EIA数据显示，美国截至3月28日当周原油库存增加616.5万桶，预期为减少211.6万桶；汽油库存减少155.1万桶，预期为减少172万桶；精炼油库存增加26.4万桶，预期为减少101.3万桶；取暖油库存增加20.9万桶。库欣原油库存增加237.3万桶。EIA数据显示美国原油库存超预期大幅增加，整体油品库存转而增加。

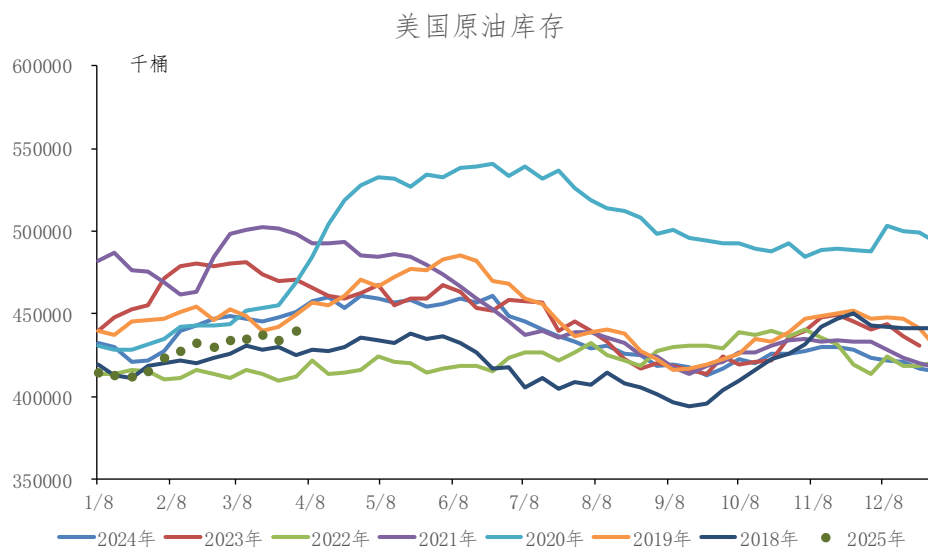
供给端，OPEC最新月报显示OPEC 1月份原油产量上调2.8万桶/日至2670.6万桶/日，其2025年2月产量环比增加15.4万桶/日至2686.0万桶/日，主要由伊朗和尼日利亚产量增加带动。美国原油产量3月28日当周环比增加0.6万桶/日至1358.0万桶/日，美国原油产量略有回升，较去年12月上旬创下的历史最高位回落5.1万桶/日。

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2009.4万桶/日，较去年同期减少0.86%，较去年同期偏低幅度有所减少。其中汽油周度需求环比减少1.71%至849.5万桶/日，四周平均需求在878.4万桶/日，较去年同期减少1.86%；柴油周度需求环比增加1.18%至367.9万桶/日，四周平均需求在380.6万桶/日，较去年同期增加3.67%，其他油品增加较多，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4.59%。



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。