

【冠通期货研究报告】

原油日报：原油低开后震荡运行

发布日期：2026年2月25日

【行情分析】

欧佩克+八个成员国将维持原定计划，在三月暂停上调石油产量。EIA数据显示，截至2月13日当周，美国原油库存超预期大幅去库，同时成品油去库幅度超预期，整体油品库存大幅减少。汽柴油消费均环比增加，另外，冬季风暴再次袭击美国，或将刺激取暖需求，这缓解了供应过剩担忧。上周美伊第二轮谈判扑朔迷离，前半周伊朗表示取得积极进展，伊朗外长阿拉格齐表示，双方能够就一套指导原则达成总体共识，两方仍有一些议题需要进一步谈判，可能促成协议。但后半周美军加大中东地区军事威胁，白宫新闻秘书表示，美伊谈判“取得一定进展”，但双方在关键议题上仍“相距甚远”。以色列高级官员称，美国对伊朗发动军事打击的“时间表正在缩短”。特朗普更是表示伊朗最多只有10到15天时间就核计划达成协议。目前美国白宫就伊朗问题表示，特朗普总统的首选方案永远是外交手段，但必要时也愿意使用致命武力。伊朗外长阿拉格齐表示，在上一轮谈判达成的共识基础上，伊朗将在日内瓦与美国恢复谈判，决心在最短时间内达成一项公平合理的协议。美军继续增加在中东地区的军事威胁。伊朗地缘风险仍有较大不确定性，伊朗原油产量较大，且位于原油海运要道—霍尔木兹海峡，关注美伊谈判，美国和伊朗新一轮谈判定于26日在瑞士日内瓦举行。出于美国贸易协议压力，印度炼厂或将增加中东和美洲地区的原油采购。俄乌俄乌在领土、停火等核心问题上未取得实质性进展，双方仍在相互袭击。预计原油价格短期偏强震荡，美伊谈判结果存不确定性，对油价影响大，注意风险控制。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2604合约下跌0.33%至488.3元/吨，最低价在484.8元/吨，最高价在495.9元/吨，持仓量增加2337至41463手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

EIA月报将2026年WTI原油价格上调0.79美元/桶至52.21美元/桶；将2026年全球石油需求从此前预测的1.052亿桶/日下调至1.048亿桶/日，将2026年全球石油产量从此前预测的1.074亿桶/日上调至1.077亿桶/日。IEA将2026年全球石油需求增速上调7万桶/日至93万桶/日，但将2026年全球石油产量增速上调10万桶/日上调至250万桶/日。

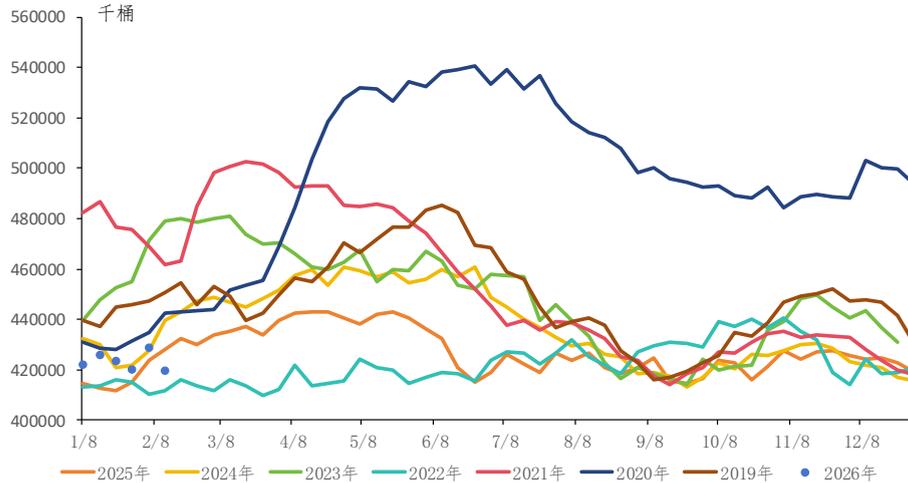
2月20日凌晨，美国EIA数据显示，美国截至2月13日当周原油库存减少901.4万桶，预期为增加214.9万桶，较过去五年均值低了1.88%；汽油库存减少321.3万桶，预期为减少28.4万桶；精炼油库存减少456.6万桶，预期为减少144万桶。库欣原油库存减少109.5万桶。EIA数据显示，美国原油库存超预期大幅去库，同时成品油去库幅度超预期，整体油品库存大幅减少。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC+ 1月份的原油总产量平均为4244.8万桶/日，较12月减少了43.9万桶/日，主要受哈萨克斯坦、委内瑞拉及伊朗供应中断影响。美国原油产量2月13日当周增加2.2万桶/日至1373.5万桶/日，美国原油产量在历史最高位附近。

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2119.6万桶/日，较去年同期增加4.18%，较去年同期偏高幅度有所增加。其中汽油周度产量环比增加5.41%至874.9万桶/日，四周平均产量在849.0万桶/日，较去年同期增加2.00%；柴油周度产量环比增加6.83%至475.3万桶/日，四周平均产量在439.5万桶/日，较去年同期增加4.04%，汽柴油均环比增加，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加2.56%。

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。

美国商业原油库存量



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

注:本报告中有关现货市场的资讯与行情信息,来源于国家统计局、隆众资讯、Wind、EIA、OPEC、IEA、金十数据网站等

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。