

# 冠通期货研究报告

## —2026年3月原油月度报告

发布日期：2026年3月2日

冠通期货研究咨询部

分析师：苏妙达

执业证书号：F03104403/Z0018167

联系电话：010-85356618

## 行情分析

OPEC+同意4月份将石油产量提高20.6万桶/日，进一步增产计划暂未确定，后续可能调整。这主要是应对伊朗遭受袭击之后，其原油出口量将大幅下降，OPEC+将于4月5日举行下一次会议。EIA数据显示，美国原油库存超预期大幅累库，成品油去库幅度较小，整体油品库存大幅增加。2月份美国原油库存大起大落，变化较大。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。当地时间2月28日，美国和以色列对伊朗发动空袭，伊朗最高领袖哈梅内伊及多名革命卫队高级指挥官，伊朗对以色列及中东的美军基地予以反击。伊朗原油产量和出口量较大，伊朗日产原油约330万桶，占全球产量的3%，日均出口约160万桶，且位于原油海运要道—霍尔木兹海峡。2025年每日约有1300万桶原油通过该海峡，占全球海运原油流量的约31%。伊朗革命卫队宣布任何船只均不得通过霍尔木兹海峡。目前已经有一艘试图通过霍尔木兹海峡的油轮被击中。霍尔木兹海峡油轮通过已经受阻，同时伊朗称若能源设施遭袭，该地区所有国家油气设施都将被毁。特朗普表示，对伊朗的军事行动可能持续四周左右。并表示伊朗新领导层希望恢复谈判，他已同意进行对话。预计短期原油价格偏强震荡，但若中东地区原油出口未有实质性影响，随着地缘溢价的消化，3月炼厂进入春检，是全球原油需求淡季，全球原油高库存之下，原油或将冲高回落，中东局势进展对原油波动大，注意风险控制，关注中东局势进展以及中东原油的出口情况。

# 行情回顾



数据来源：博易大师 冠通研究

- 进入2026年2月，原油价格先抑后扬，收盘价刷新年内高点。月初，宏观情绪降温，伊朗地缘局势降温及寒潮影响逐渐消退，原油价格大幅下跌，随着伊朗局势反复，特朗普表示，美国对印度的商品加征的所谓“对等关税”将从25%降至18%，印度炼厂或将增加中东和美洲地区的原油采购，原油价格反弹。春节期间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”。特朗普表示伊朗最多只有10到15天时间就核计划达成协议。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。美国继续增加在中东地区的军事威胁和对伊朗的制裁，市场担忧中东局势及美国原油库存大幅减少之下，春节假期海外原油价格继续上涨，刷新年内高点。

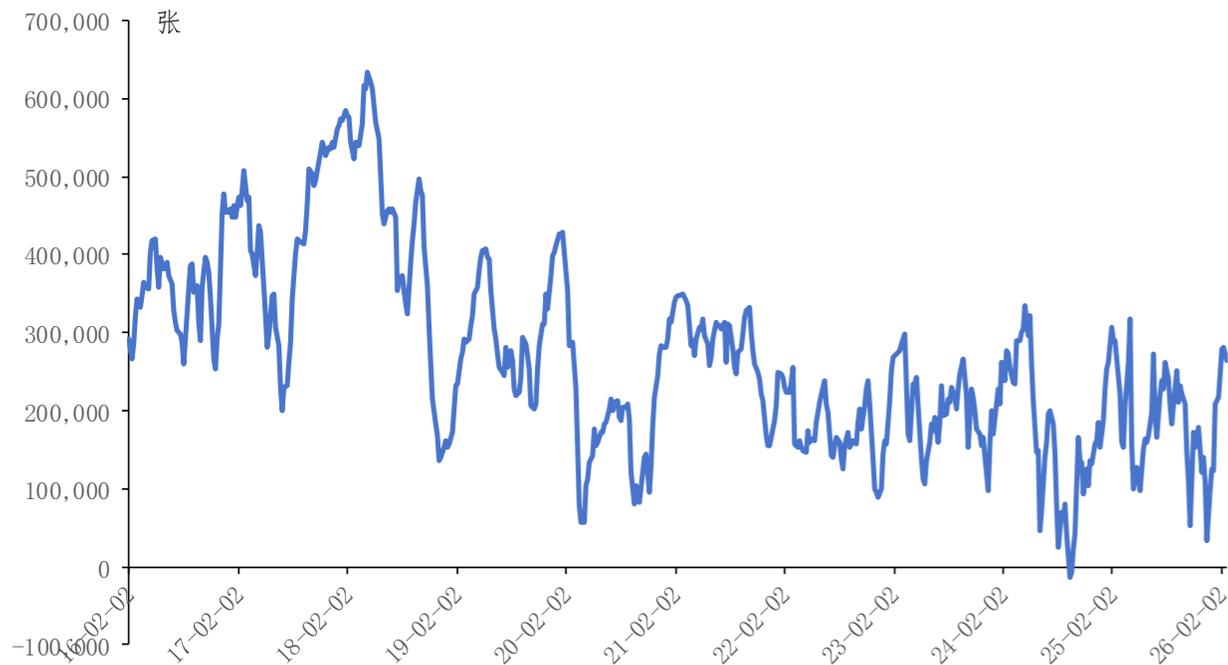


# 原油持仓及仓单情况

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。



### 布伦特原油管理基金净持仓



### 国内原油期货仓单数量



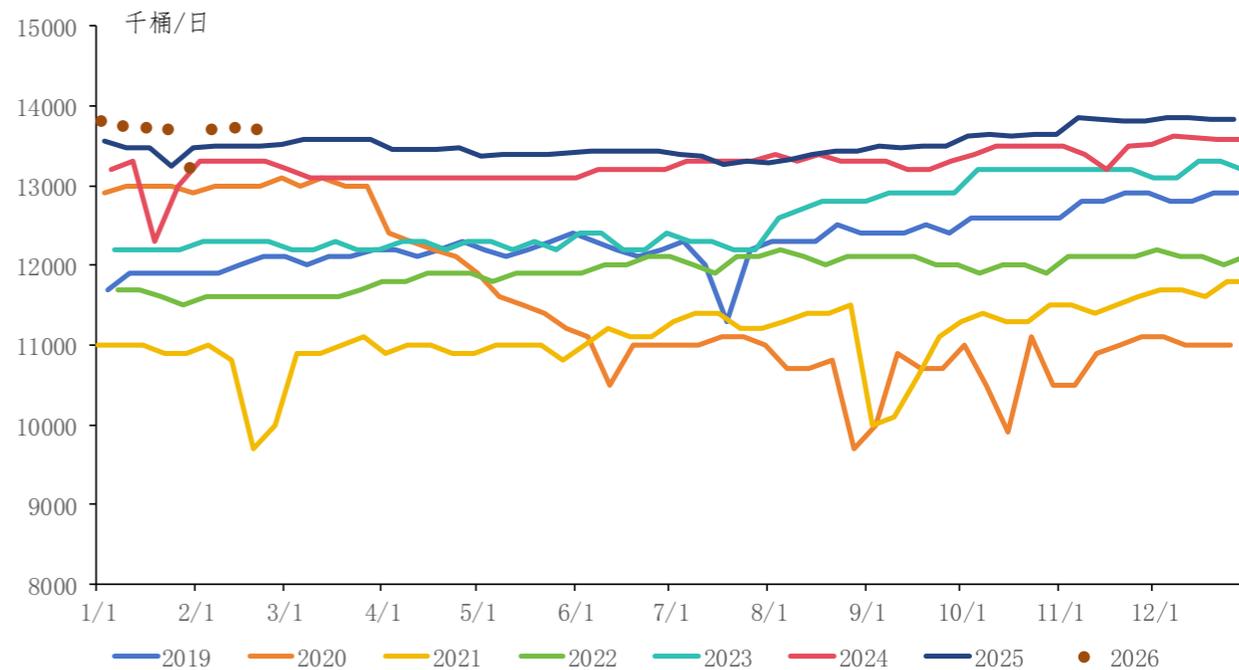
数据来源：Wind 冠通研究

- 2月以来，布伦特原油管理基金净多持仓有所增加，截止2月17日当周，布伦特原油管理基金净多持仓环比减少17876张至263186张，减幅为6.36%，但较1月底上升6.59%。原油投机做多热情在2025年12月中旬以来开始回升，处于近年来的中性水平。
- 截至2月25日，上海原油仓单数量较2025年1月底减少90.7万桶至255.7万桶，仍处于较低水平。

### 欧佩克原油产量



### 美国原油产量



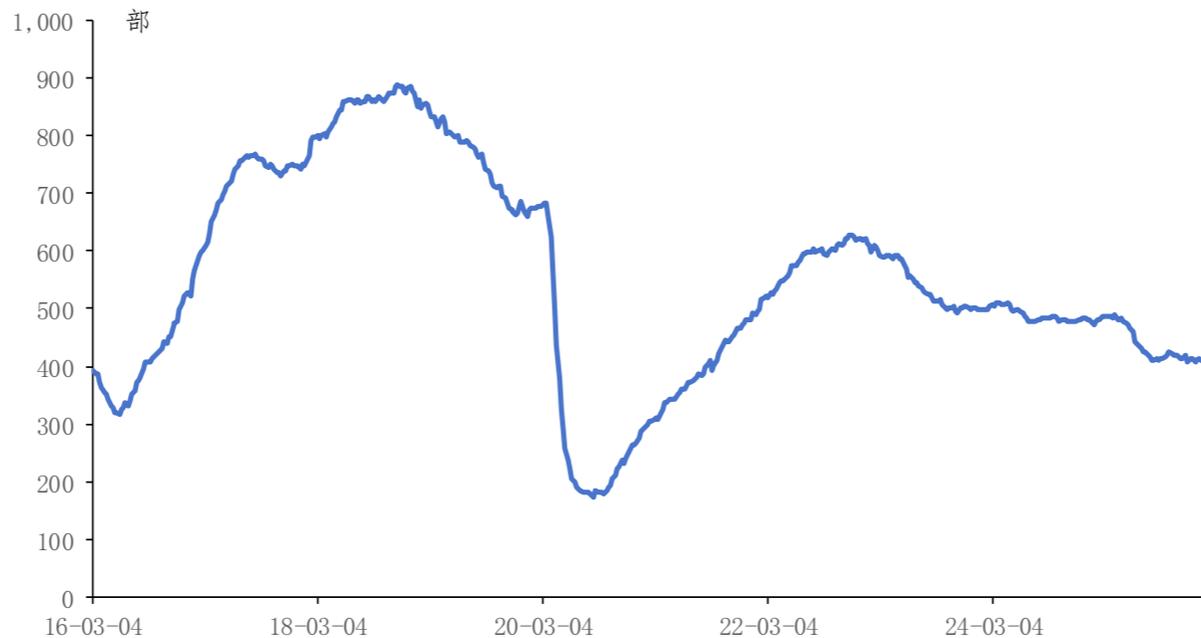
数据来源：Wind 冠通研究

- 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。
- OPEC+同意4月份将石油产量提高20.6万桶/日，进一步增产计划暂未确定，后续可能调整。OPEC+将于4月5日举行下一次会议。
- 美国原油产量2月20日当周减少3.3万桶/日至1370.2万桶/日，美国原油产量在历史最高位附近。

## 石油钻井数

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。

### 美国原油钻机数量



数据来源：Wind 冠通研究

- 2月份美国石油钻井数略有下降。截至2月20日当周，美国石油钻井数为409口，环比持平，较1月30日当周的411口减少2口。美国石油钻井平台延续小幅下降，提升了低油价对于美国原油增长受限的预期。

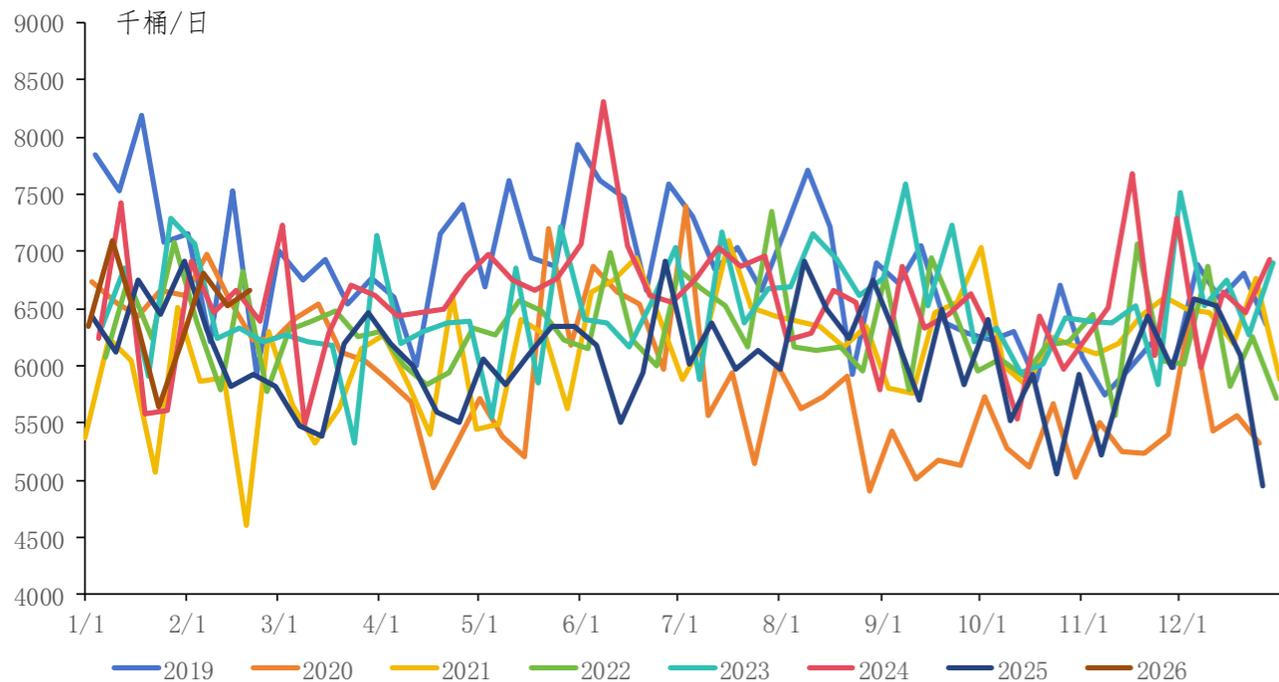


# 美国原油进出口

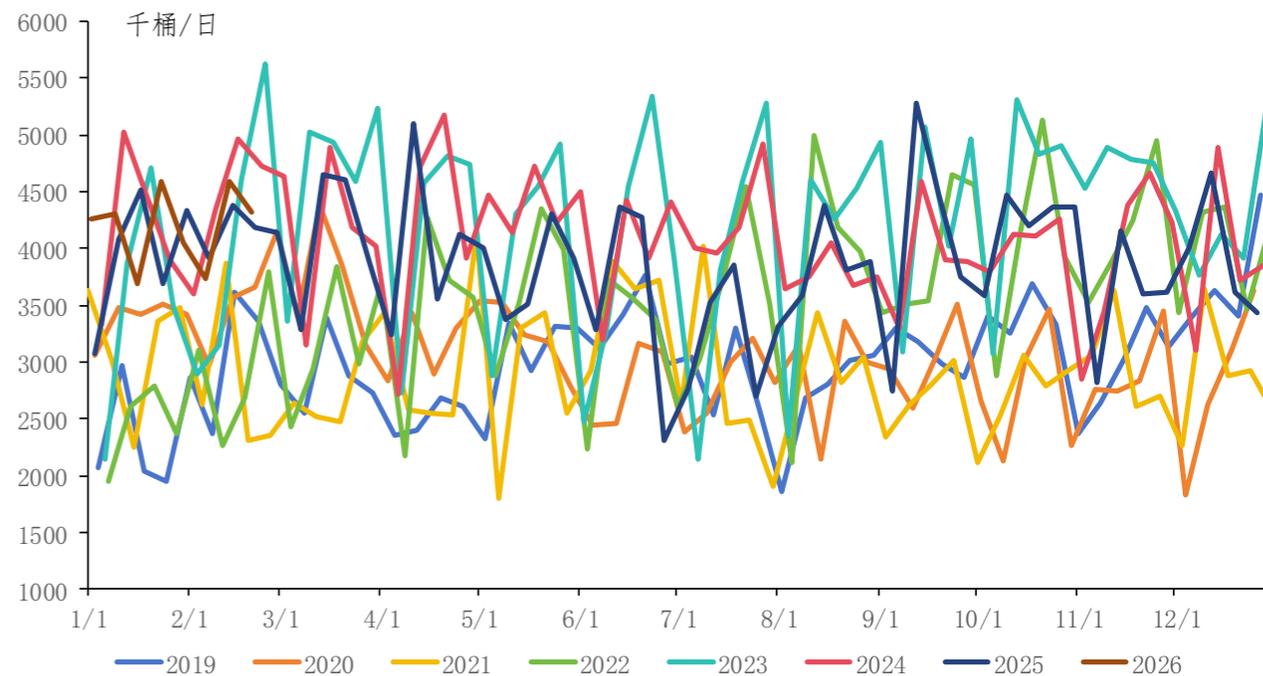
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。



### 美国原油进口量



### 美国原油出口量

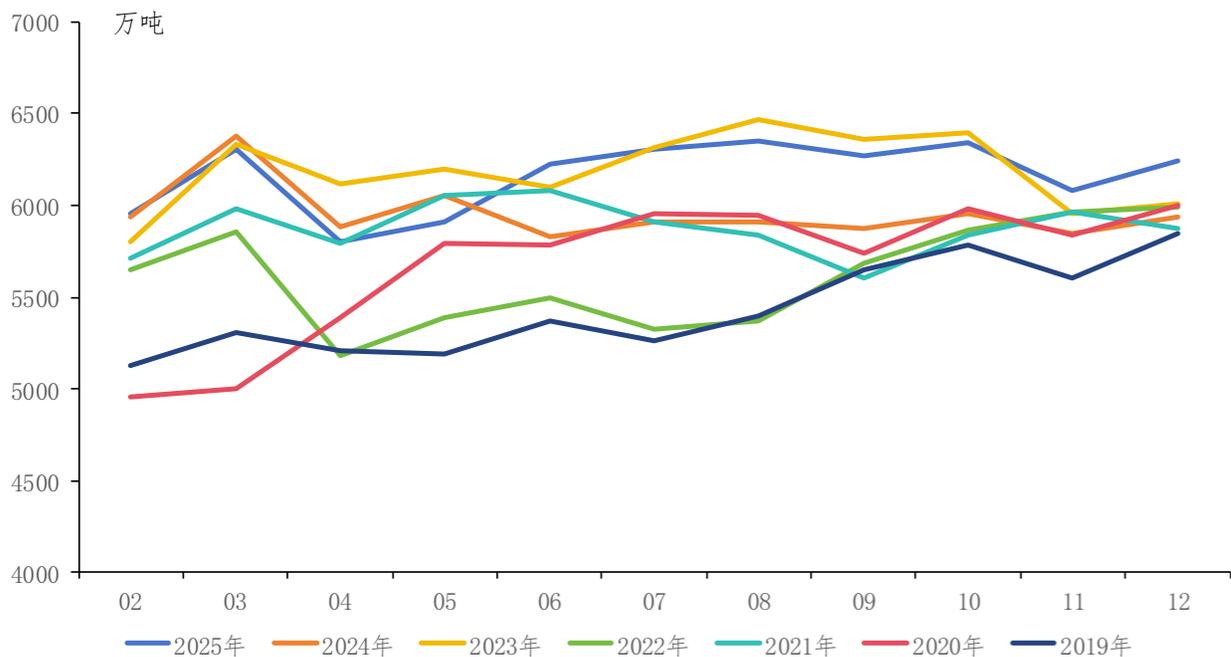


数据来源：Wind 冠通研究

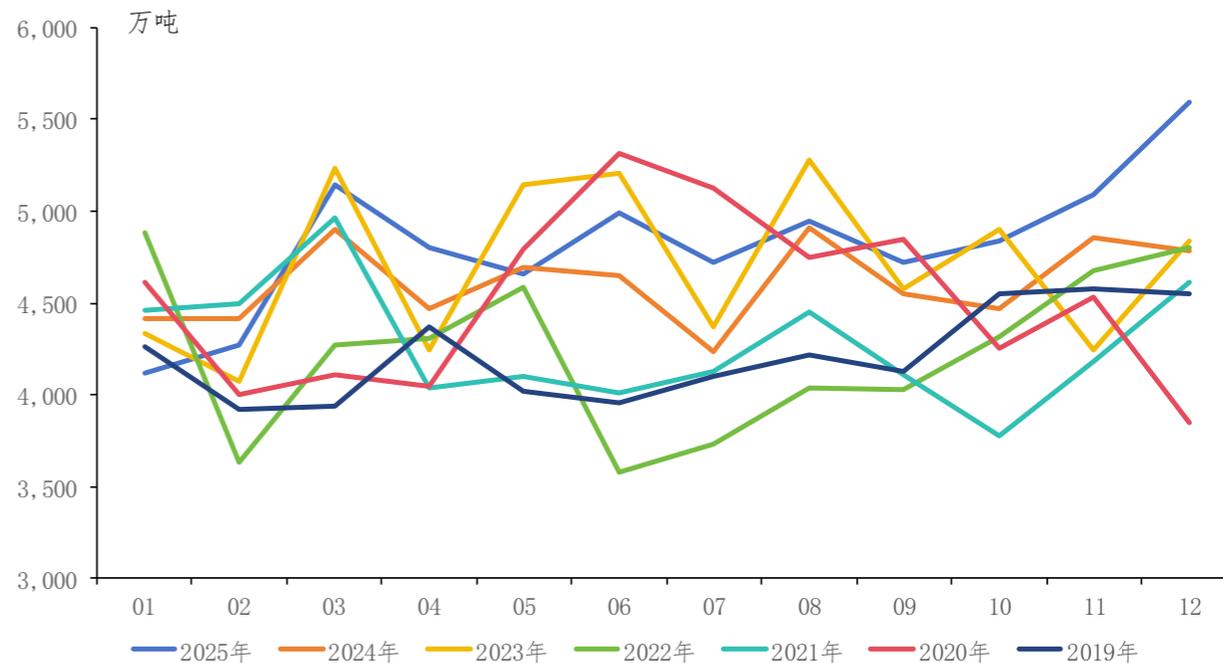
- 根据美国能源署数据显示，截至2月20日当周，美国原油进口量环比增加13.5万桶/日至665.9万桶/日，处于往年同期中性偏高水平；美国原油出口减少27.7万桶/日至431.3万桶/日，处于历年同期偏高水平。

# 中国原油加工量与进口量

## 中国原油加工量



## 中国原油进口量



数据来源：Wind 冠通研究

- 国内原油加工量环比回升。中国12月原油加工量环比11月增加26.85%至6245.9万吨，同比增加5.0%，处于历年同期最高水平。1-12月中国原油加工量累计同比增加4.10%，同比增速小幅回升。
- 国内原油进口量环比回升，在历年同期最高位置。中国12月原油进口量环比增加9.98%至5597万吨，同比增加17.4%，1-12月中国原油进口量累计同比增加4.40%，累计同比增速继续小幅回升。



# 美元指数

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。



冠通期货  
Guantong Futures



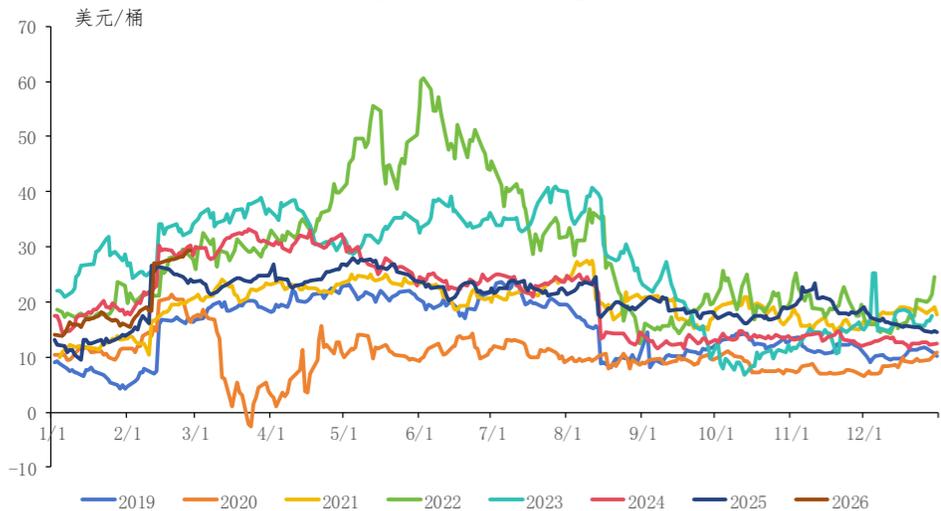
数据来源：博易大师 冠通研究

- 2月20日，美国商务部经济分析局（BEA）发布的数据显示，美国2025年12月PCE物价指数同比增长2.9%，前值为2.8%；2025年12月PCE物价指数环比增长0.4%，高于预期的0.3%，前值为0.2%。美国2025年12月核心PCE物价指数同比增长3.0%，高于预期的2.9%，前值为增长2.8%；美国2025年12月核心PCE物价指数环比增长0.4%，亦高于预期的0.3%，前值为增长0.2%。数据发布后，降息预期推迟到7月。

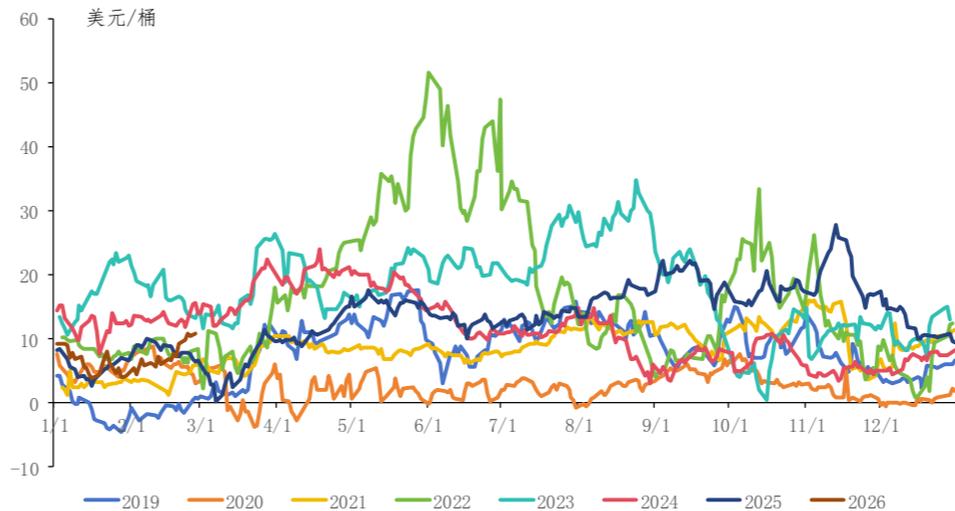
# 汽油裂解价差

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
 投资有风险，入市需谨慎。

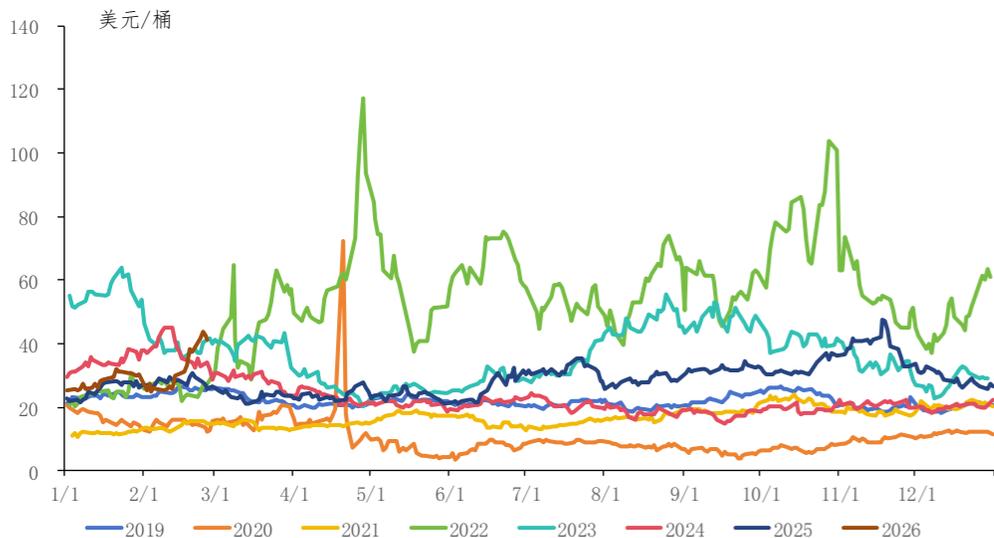
美国汽油裂解价差



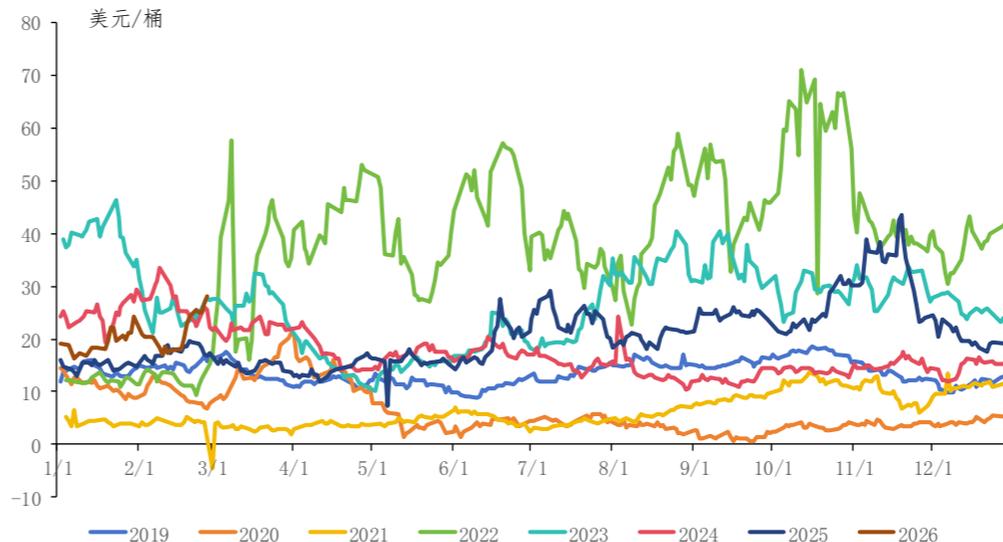
欧洲汽油裂解价差



美国柴油裂解价差

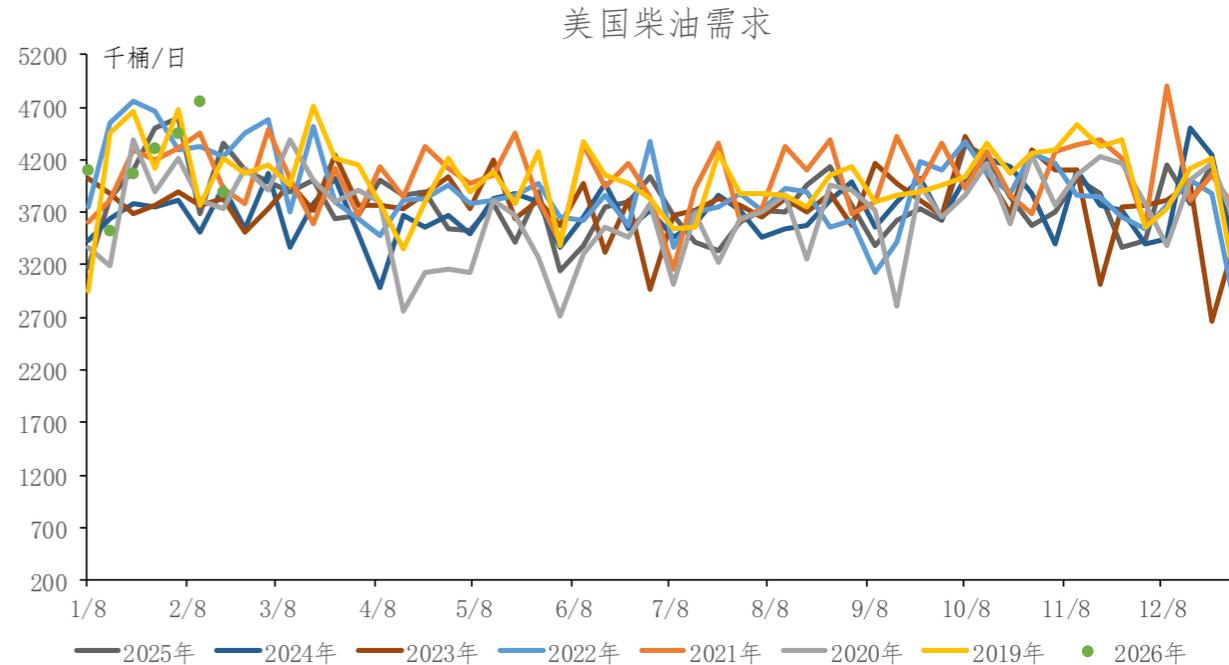
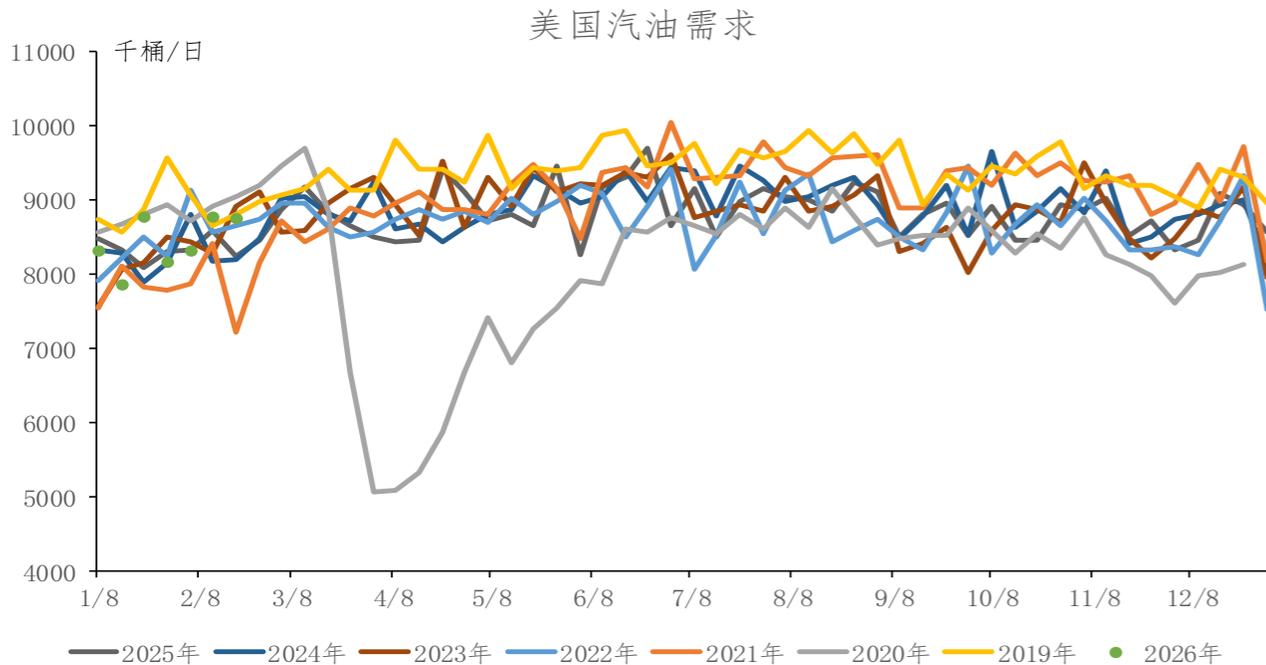


欧洲柴油裂解价差



➤ 2月份，美国汽油裂解价差分别上涨13美元/桶、7美元/桶。美国、欧洲柴油裂解价差分别上涨11美元/桶、4美元/桶。

## 美国汽柴油需求



数据来源：EIA 冠通研究

- 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。
- 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2139.1万桶/日，较去年同期增加5.07%，较去年同期偏高幅度有所增加。其中汽油周度产量环比减少0.18%至873.3万桶/日，四周平均产量在848.4万桶/日，较去年同期增加1.47%；柴油周度产量环比减少18.05%至389.5万桶/日，四周平均产量在435.2万桶/日，较去年同期增加1.47%，汽柴油均环比减少，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少0.89%。

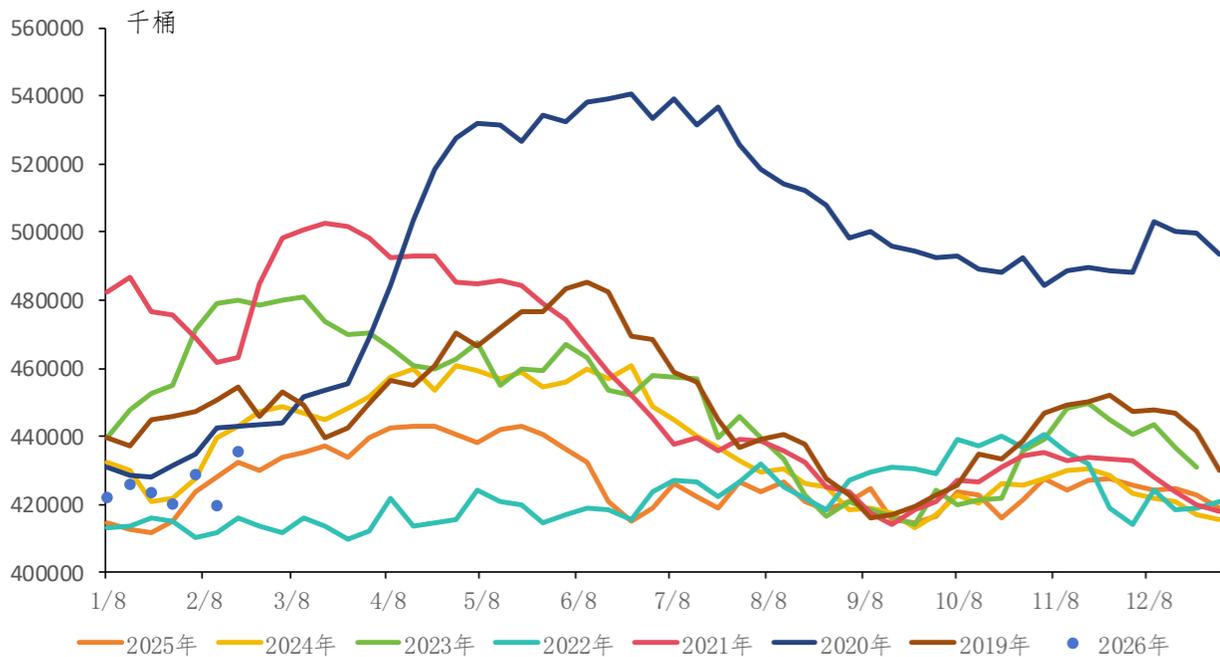


# 原油库存

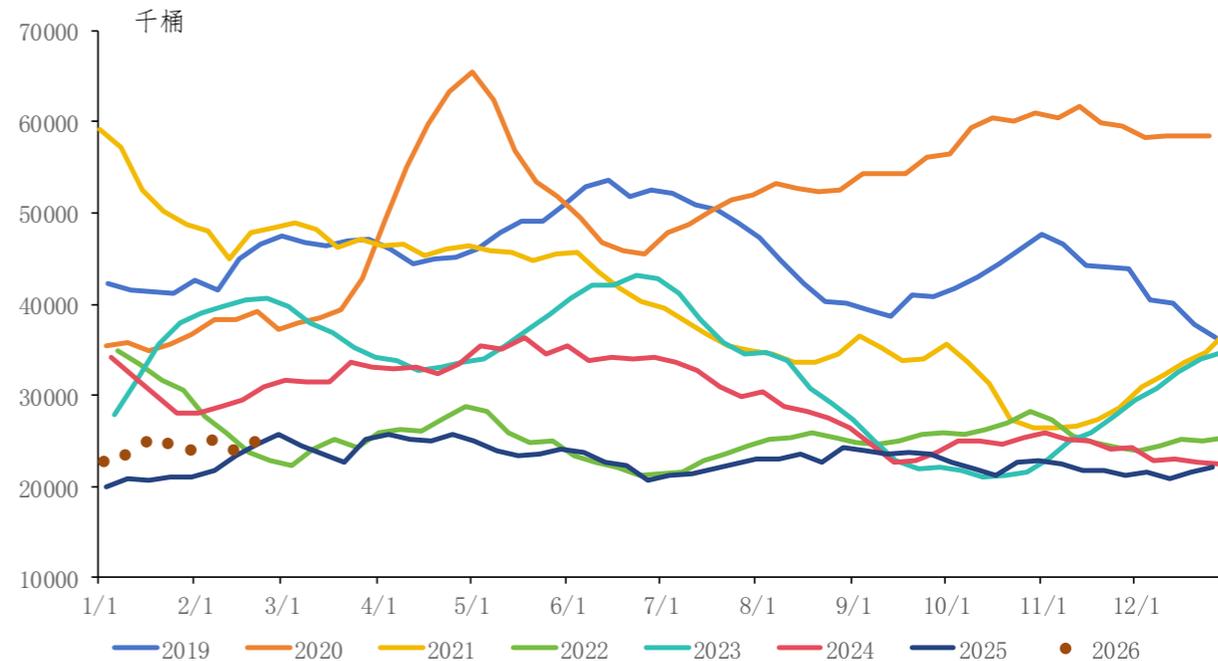
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167  
投资有风险，入市需谨慎。



### 美国商业原油库存量



### 库欣地区商业原油库存

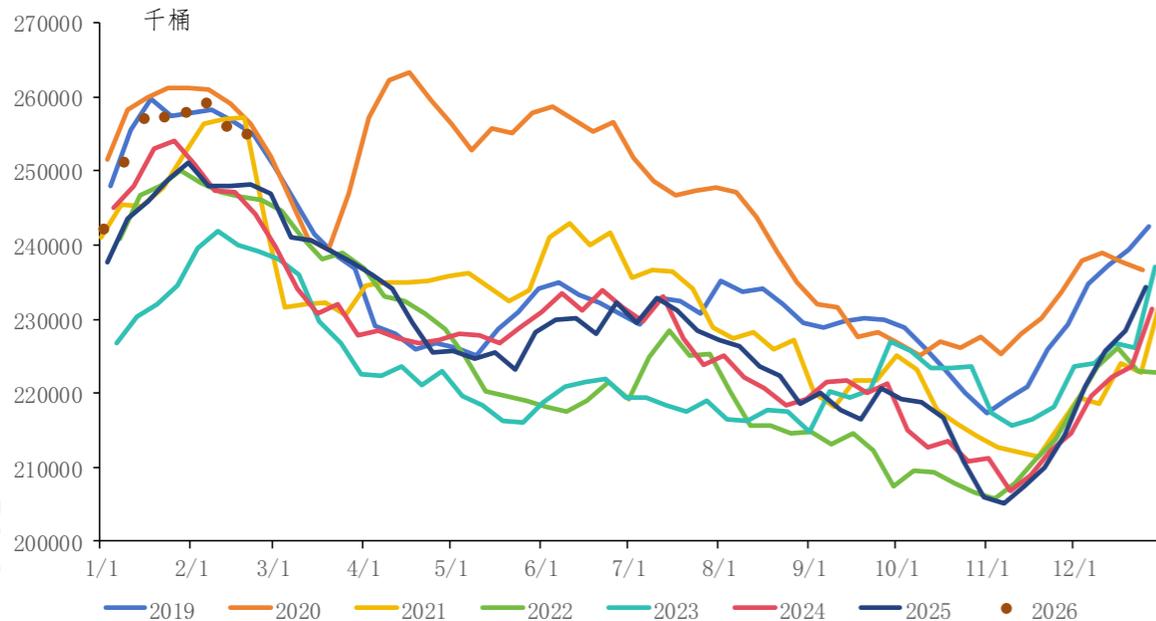


数据来源：Wind 冠通研究

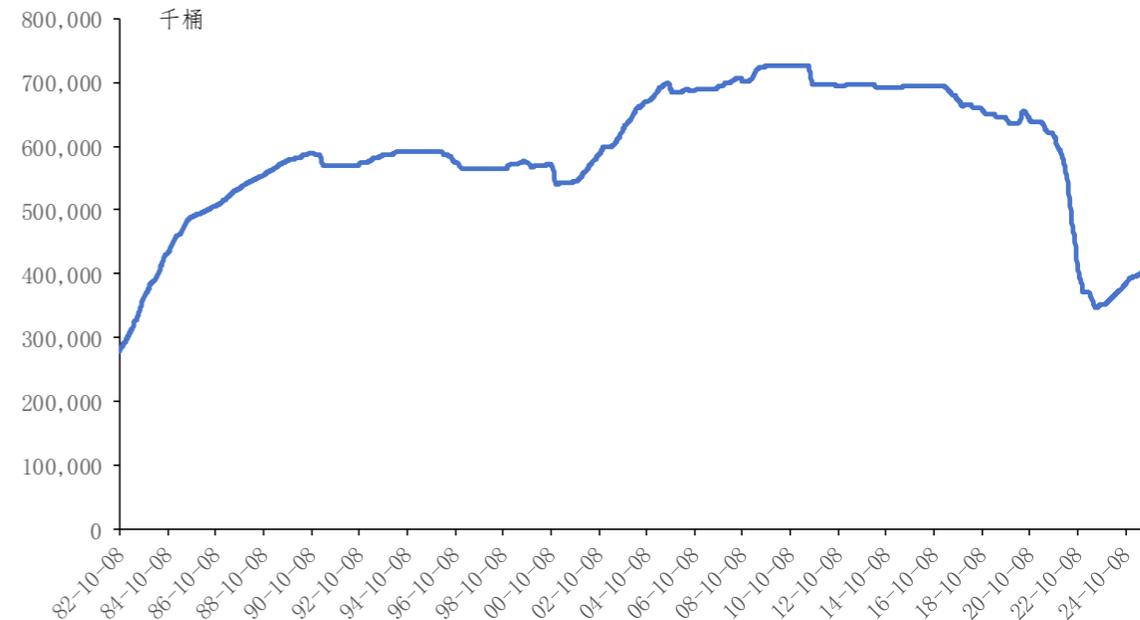
- 2月25日晚间，美国EIA数据显示，美国截至2月20日当周原油库存增加1598.9万桶，预期为增加148.1万桶，较过去五年均值高了0.77%，最近四周增加1205.0万桶。库欣地区库存报2489.9万桶，环比上周增加88.1万桶，处于近年来的同期偏低位，最近四周累计增加11.4万桶。

# 原油库存

### 美国汽油库存



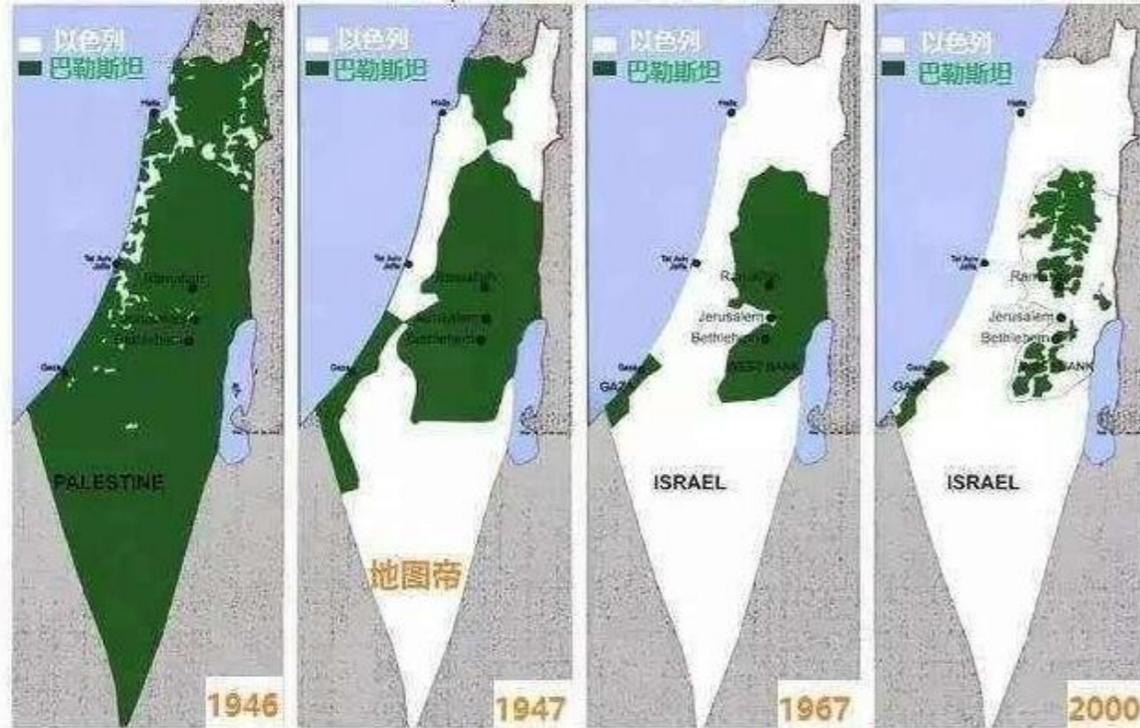
### 美国战略石油储备



数据来源：Wind 冠通研究

- 2月25日晚间，美国EIA数据显示，美国截至2月20日当周汽油库存减少101.1万桶，预期为减少56万桶，最近四周累计减少237.9万桶，汽油库存处于近年同期偏高水平，近期开始季节性去库。
- 截至2月20日当周，美国战略石油储备（SPR）库存环比增加0万桶至4.154亿桶，为2022年9月30日当周以来最高。

# 地缘风险



数据来源：网络资料 冠通研究

- 当地时间2月28日，美国和以色列对伊朗发动空袭。美国总统特朗普称，伊朗正在研制威胁美国的远程导弹，此次袭击要摧毁伊朗导弹工业，消灭伊朗海军，并确保伊朗不能获得核武器。以色列总理内塔尼亚胡宣布，美国和以色列发动军事行动的目标是推翻伊朗政权。
- 以军称伊朗国防委员会秘书、伊斯兰革命卫队总司令、国防部长等人在以军的首轮打击中身亡。伊朗政府确认哈梅内伊殉职。
- 以色列和美国袭击伊朗总统府等目标后，伊朗对以色列特拉维夫实施导弹打击，中东多地美军基地亦遭袭。伊朗伊斯兰革命卫队2月28日晚宣布，禁止任何船只通过霍尔木兹海峡。多个油轮船东、交易商已暂停经这一海峡运输原油、燃料及液化天然气。
- 当地时间3月1日，伊朗伊斯兰革命卫队发出警告，如果伊朗的石油和天然气设施遭到袭击，作为回应，该地区所有国家的油气设施都将被摧毁。
- 当地时间3月1日，美国总统特朗普在社交媒体发文称，美方已摧毁并击沉9艘伊朗海军舰艇，并表示将继续打击其余舰只。美方“基本摧毁”伊朗海军总部。美国中央司令部在社交媒体发文称，美军已摧毁伊朗伊斯兰革命卫队总部。

## 免责声明

### 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）

注：本报告中有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、IEA、OPEC、金十数据网站等

### 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。

研究报告

# THANK YOU

投资有风险，入市需谨慎。

冠通期货