



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货研究报告

—原油周报



研究咨询部苏妙达

执业资格证号：F03104403/Z0018167



发布时间：2026年03月09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。

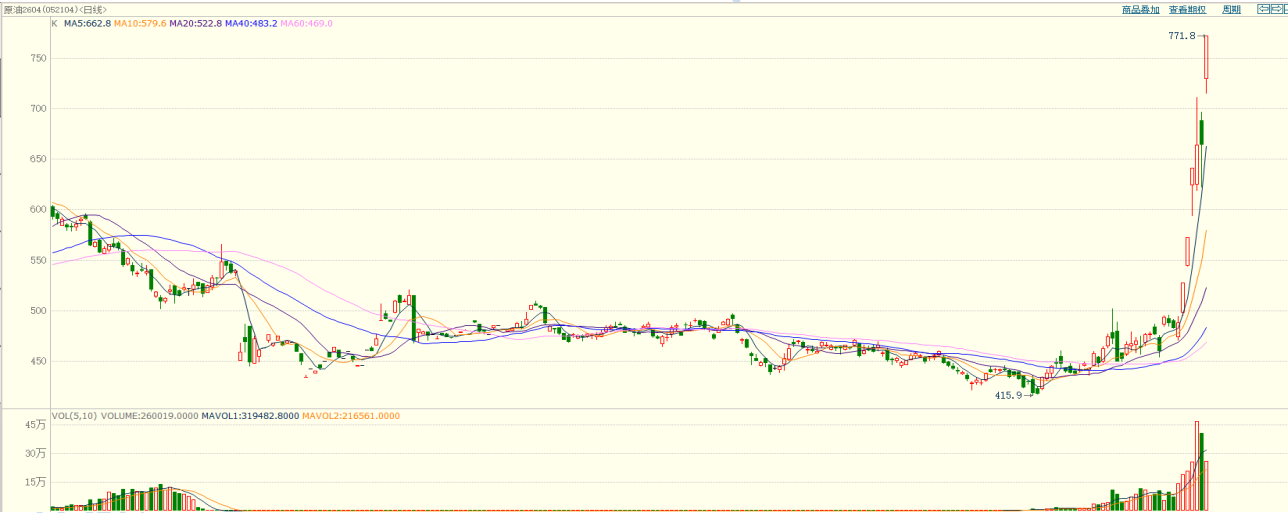
www.gtfutures.com.cn

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，美国原油库存累库幅度超预期，成品油去库幅度较小，整体油品库存继续增加。美国、以色列和伊朗仍在相互袭击，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%。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。卡塔尔能源位于全球最大液化天然气出口基地拉斯拉凡的综合设施已经遭到无人机袭击，公司停止了液化天然气生产。特朗普称，对伊朗军事行动可能持续4至5周，但他表示已做好“行动时间远超这个期限”的准备。伊朗宣称已为长期战争做好准备。特朗普表示将会为通过霍尔木兹海峡的油轮提供保险，必要时海军将护航，同时沙特考虑将原油通过东西石油管道转移至红海延布港，伊朗中央司令部副司令表示伊朗并未封锁霍尔木兹海峡，但由于延布港输送能力的限制、胡塞武装对红海航运的阻挠，原油输送具体效果如何还需观察，伊朗专家会议确定新任伊朗最高领袖人选为已故伊朗最高领袖阿里·哈梅内伊的次子—穆杰塔巴·哈梅内伊，预计其对美国及以色列表现强硬，美国总统特朗普威胁称，未经他认可的伊朗新领导人“不会维持太久”。中东局势仍未降温，霍尔木兹海峡近乎停航多日已经引发中东产油国减产。阿联酋宣布，调整近海生产水平以应对储存需求。伊拉克石油产量暴跌300万桶/日。科威特停止石油生产。预计近期原油价格偏强震荡，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。

油价暴涨

SC原油日K线



布伦特原油日K线



数据来源：博易大师，冠通研究

www.gtfutures.com.cn

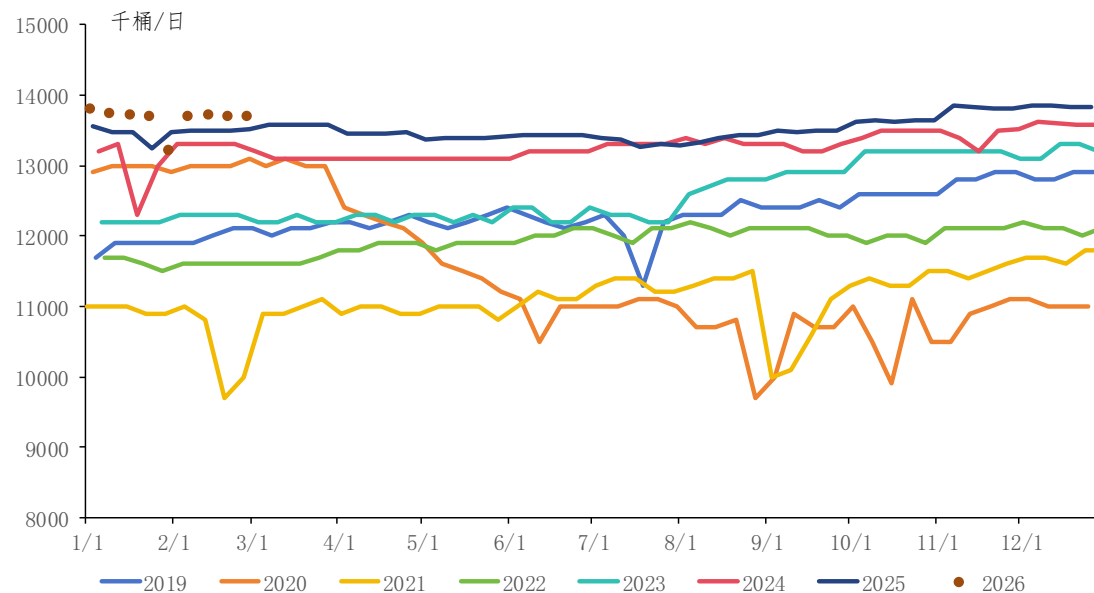
虽然上周特朗普表示将会为通过霍尔木兹海峡的油轮提供保险，必要时海军将护航，同时沙特考虑将原油通过东西石油管道转移至红海延布港，伊朗中央司令部副司令表示伊朗并未封锁霍尔木兹海峡，此外，美国财政部预计很快宣布应对能源价格飙升的措施，其中包括干预石油期货市场，原油价格一度冲高回落。但由于延布港输送能力的限制、胡塞武装对红海航运的阻挠，原油输送具体效果如何还需观察，中东局势仍在升级，霍尔木兹海峡近乎停航多日已经引发中东产油国减产，原油价格暴涨。

原油供给端

欧佩克原油产量



美国原油产量



- 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27日当周减少0.6万桶/日至1369.6万桶/日，美国原油产量在历史最高位附近。
- 美国战略石油储备（SPR）库存环比持平于4.154亿桶，为2022年9月30日当周以来最高，连续2周维持不变。

央行降息

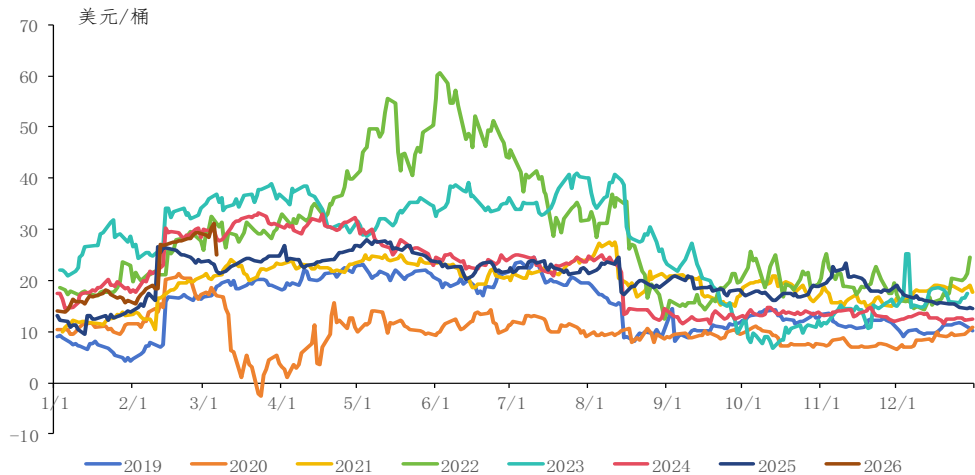
美元指数走势



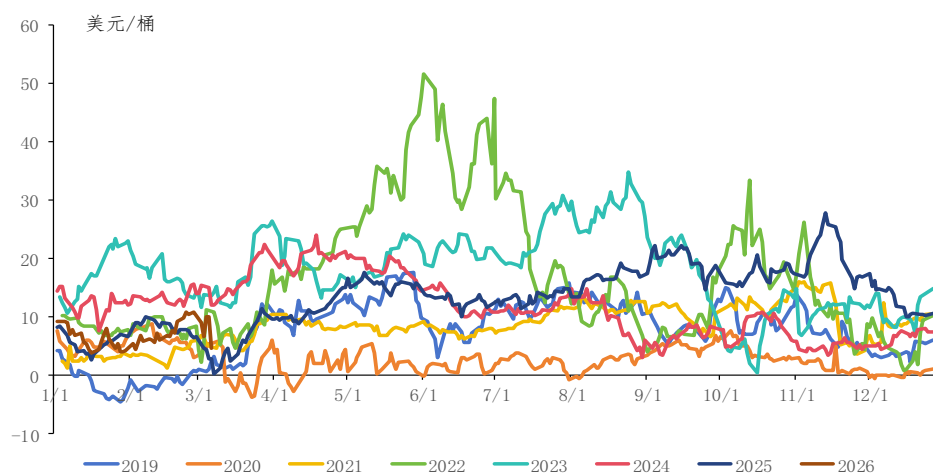
- 美国2月非农就业人数意外减少9.2万人，失业率略升至4.4%，去年12月和今年1月的非农就业人数合计下修6.9万人。数据公布后美联储6月降息的预期概率迅速升至约50%。

欧美成品油表现

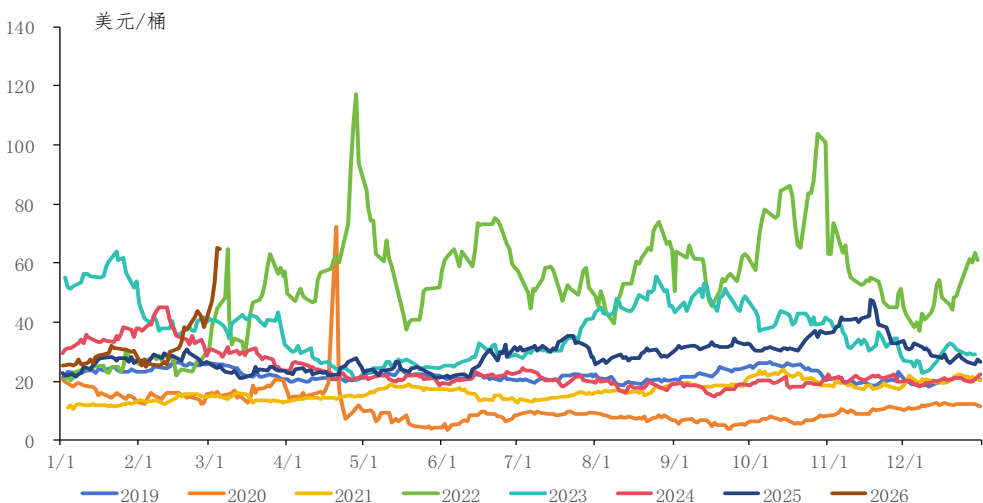
美国汽油裂解价差



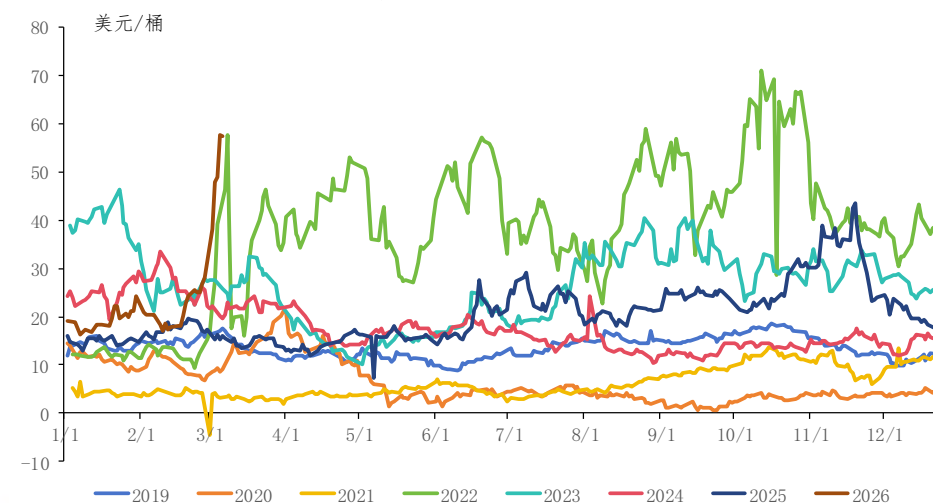
欧洲汽油裂解价差



美国柴油裂解价差



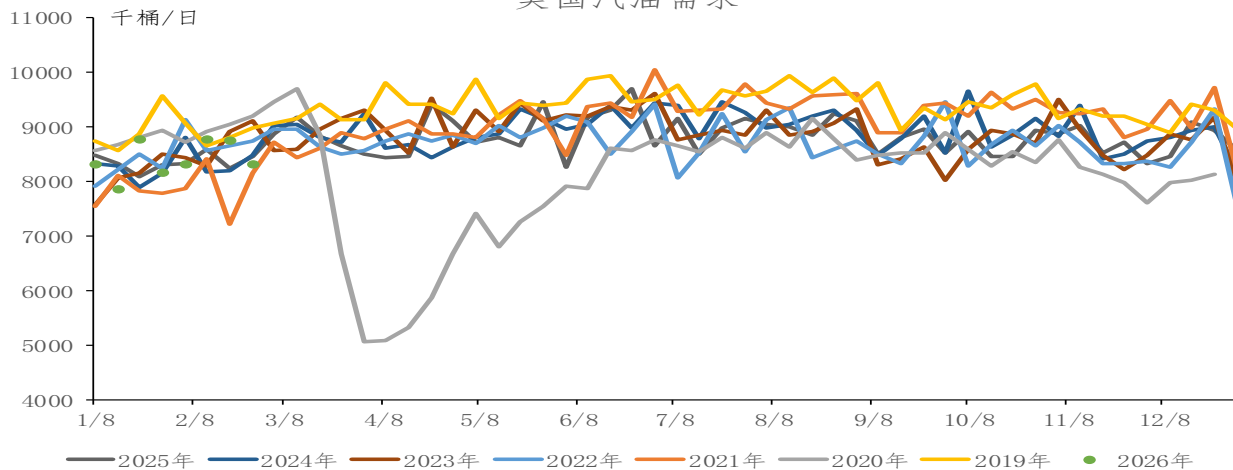
欧洲柴油裂解价差



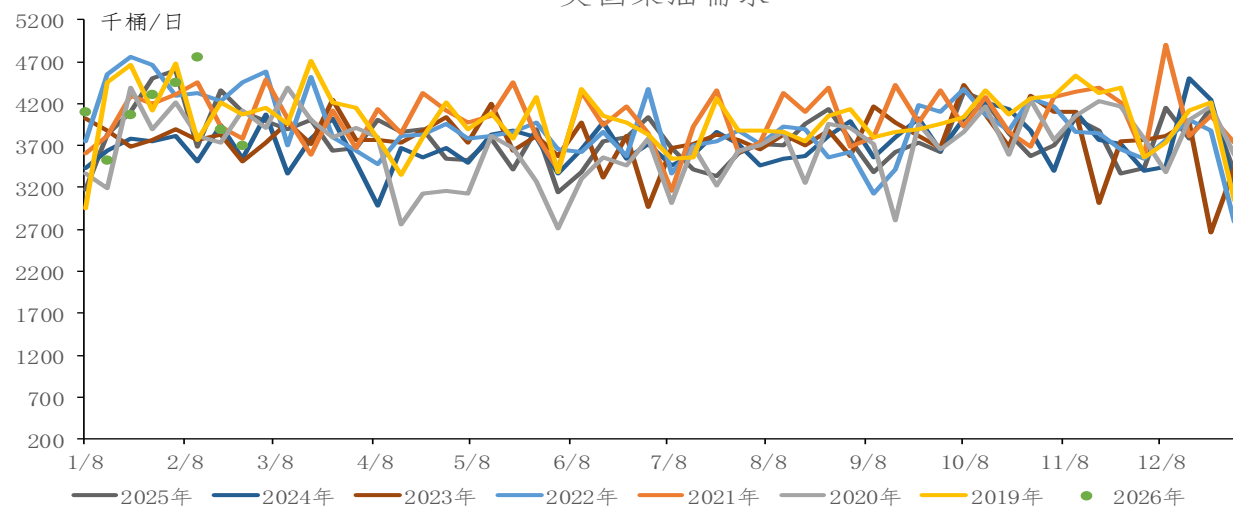
➤ 美国、欧洲汽油裂解价差分别下跌4美元/桶、6美元/桶；但美国、欧洲柴油裂解价差分别上涨26美元/桶、29美元/桶。

美国汽柴油产量

美国汽油需求



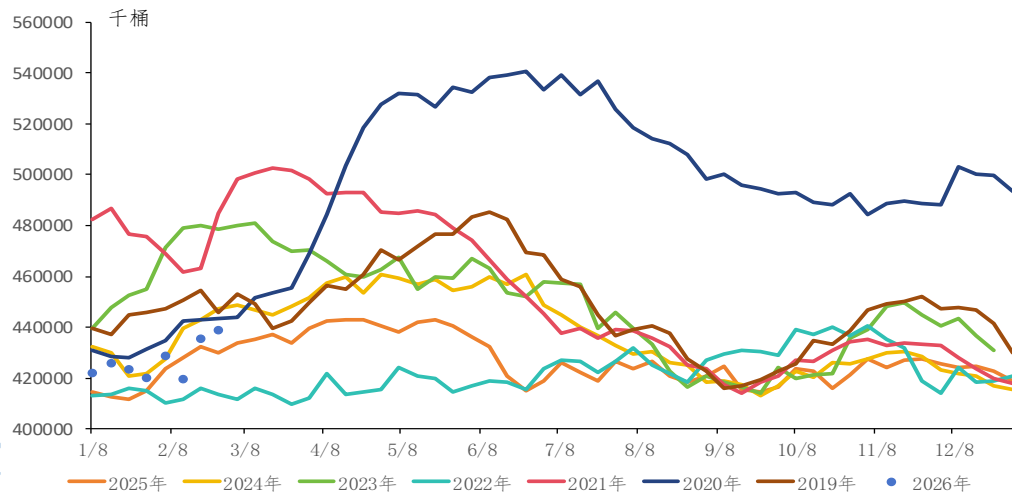
美国柴油需求



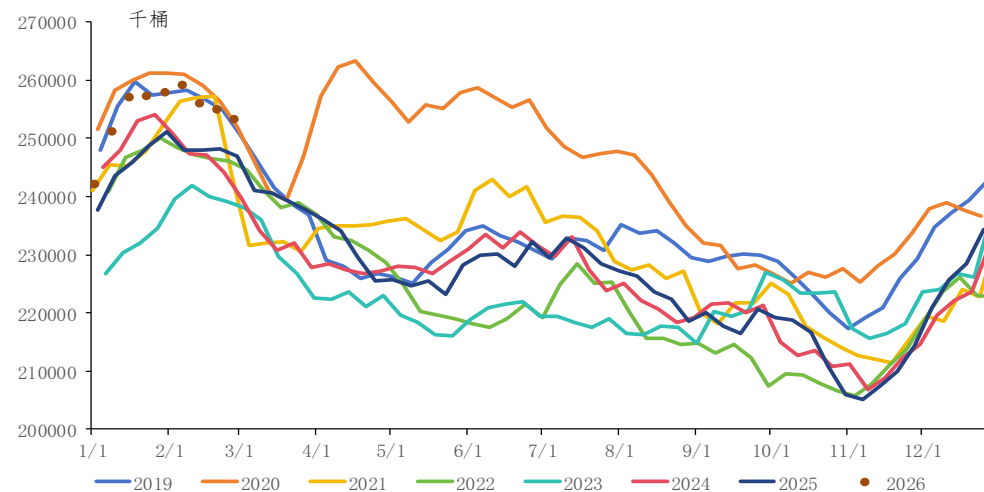
- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量减少至2102.0万桶/日，较去年同期增加3.55%，较去年同期偏高幅度有所减少。其中汽油周度产量环比减少5.05%至829.2万桶/日，四周平均产量在851.9万桶/日，较去年同期增加1.42%；柴油周度产量环比减少5.33%至369.8万桶/日，四周平均产量在419.9万桶/日，较去年同期增加0.30%，汽柴油均环比减少，带动美国原油产品单周供应量继续环比减少7.40%。

美国原油库存

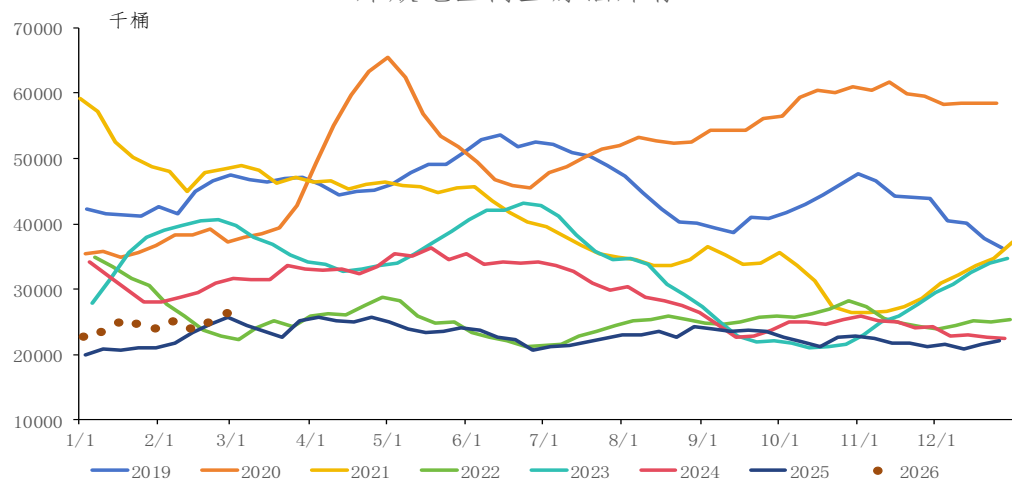
美国商业原油库存量



美国汽油库存

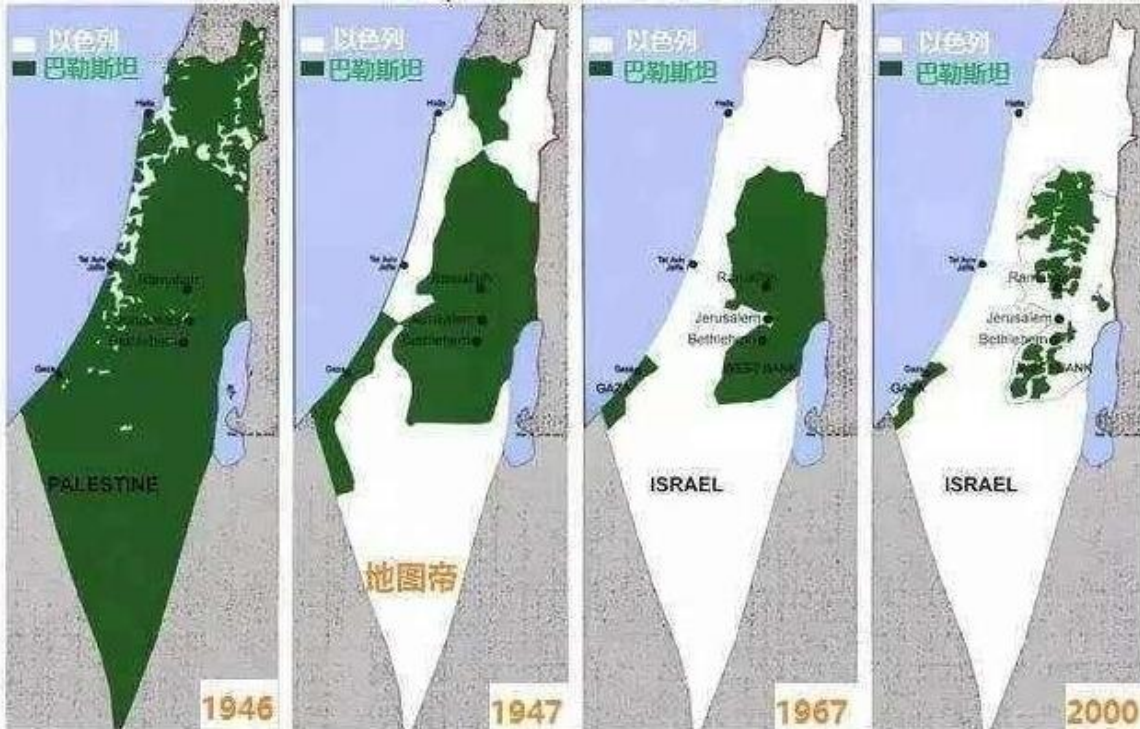


库欣地区商业原油库存



➤ 3月4日晚间，美国EIA数据显示，美国截至2月27日当周原油库存增加347.5万桶，预期为增加230.5万桶，较过去五年均值高了2.12%；汽油库存减少170.4万桶，预期为减少78.4万桶；精炼油库存增加42.9万桶，预期为减少259.6万桶。库欣原油库存增加156.4万桶。EIA数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，成品油去库幅度较小，整体油品库存继续增加。

地缘风险



- ▶ 特朗普：可能会将军事预算提高到1.5万亿美元，考虑扩大打击范围。同时希望“彻底清除”伊朗领导层，已有新领导人人选，除非伊朗投降，否则不会与其达成任何协议。目前无计划在伊朗部署地面部队，已排除库尔德武装参战可能。军工企业一致同意将“高精尖”武器产量提高四倍，美国第三个航母打击群据称将“很快”部署到中东地区。
- ▶ 哈梅内伊之子穆杰塔巴当选伊朗新任最高领袖。特朗普：未经我批准，伊朗新任最高领袖不会在位太久；以防长称近期刚上任的伊朗最高领袖军事秘书丧生。
- ▶ 伊朗总统：绝不可能无条件投降，不再攻击邻国，除非这些国家首先对伊朗发动攻击。
- ▶ 伊朗高级军事发言人称，伊朗并未关闭霍尔木兹海峡，但与以色列或美国有关的船只无法通行；革命卫队称击中一艘悬挂马绍尔群岛国旗的油轮，该油轮为美国资产。

分析师介绍：

苏妙达，苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

期货从业资格证书编号：F03104403

期货交易咨询资格编号：Z0018167

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

E-mail: sumiaoda@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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、EIA、OPEC、IEA、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。

投资有风险，入市需谨慎。
www.gtutures.com.cn

致
谢