



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16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.gt futures.com.cn

行情分析

EIA数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，但成品油去库幅度较大，整体油品库存转而减少。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%。霍尔木兹海峡近乎停航多日已经引发中东产油国减产。沙特、阿联酋、伊拉克、科威特合计减产至多670万桶/日，相当于四国总产能的三分之一，占全球供应量的约6%。虽然特朗普表示这场战争已经基本结束，但伊朗表明霍尔木兹海峡通行受其管制，向一些商船开火。阿联酋富查伊拉油港已经遭受了无人机袭击。美军对伊朗石油出口枢纽哈尔克岛的军事目标发动空袭。伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊于3月12日发表就任最高领袖以来的首份声明。声明称，伊朗不会放弃复仇，将继续采取包括封锁霍尔木兹海峡在内的战略手段，并在必要时开辟新的战线。这声明表态强硬，与此前穆杰塔巴·哈梅内伊对美态度一样。美伊目前均无意停火。美国能源部长赖特表示，目前尚无法为霍尔木兹海峡航行船只提供护航，但“极有可能”在本月底前实现。虽然IEA宣布释放高达4亿的石油战略储备，但交付速度较慢。美国财政部3月12日宣布，暂时放松对俄罗斯海上石油的制裁。这些措施均缓解了短期供应压力，但仍不及霍尔木兹海峡此前原油海运量，伊朗副外长称，伊朗已允许部分船只通过霍尔木兹海峡，但目前船只通过很少。关注霍尔木兹海峡实际原油运量。原油冲高风险仍在，中东局势消息频繁，对原油价格扰动极大，建议谨慎参与。

国内原油价格呈现N型走势

SC原油日K线



布伦特原油日K线



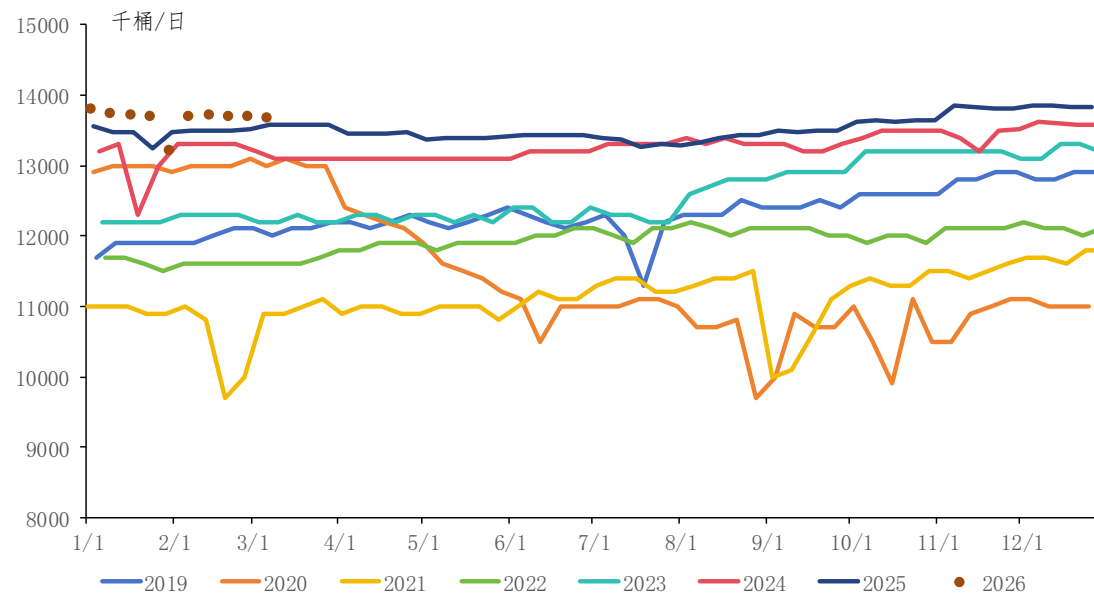
上周初，原油价格因产油国大幅被迫减产而大幅冲高，随着G7国家讨论释放战略石油储备以及特朗普表示将暂时解除部分与石油相关的制裁，并称这场战争已经基本结束，原油价格高位大幅下跌。但目前伊朗还未有结束战争的言论，同时伊朗表明霍尔木兹海峡通行受其管制，向一些商船开火，伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊于3月12日发表就任最高领袖以来的首份声明。声明称，伊朗不会放弃复仇，将继续采取包括封锁霍尔木兹海峡在内的战略手段，并在必要时开辟新的战线。这声明表态强硬。霍尔木兹海峡通航船只很少，原油价格大幅反弹。期间美能源部长声称美军护送油轮通过了霍尔木兹海峡，随后删帖造成油价巨幅波动。

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 2月份的原油总产量平均为2863.0万桶/日，较1月增加16.4万桶/日，主要受委内瑞拉、伊拉克等产量增加影响。
- 美国原油产量3月6日当周减少1.8万桶/日至1367.8万桶/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3周基本维持不变。

央行降息

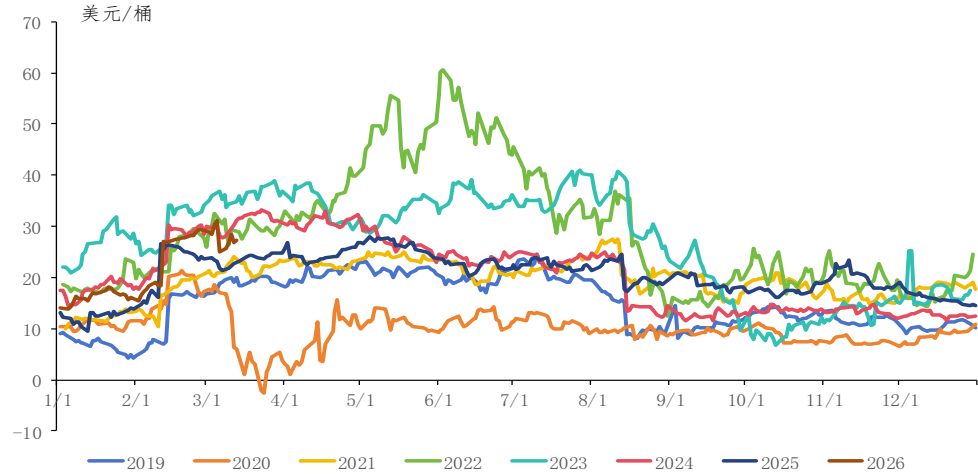
美元指数走势



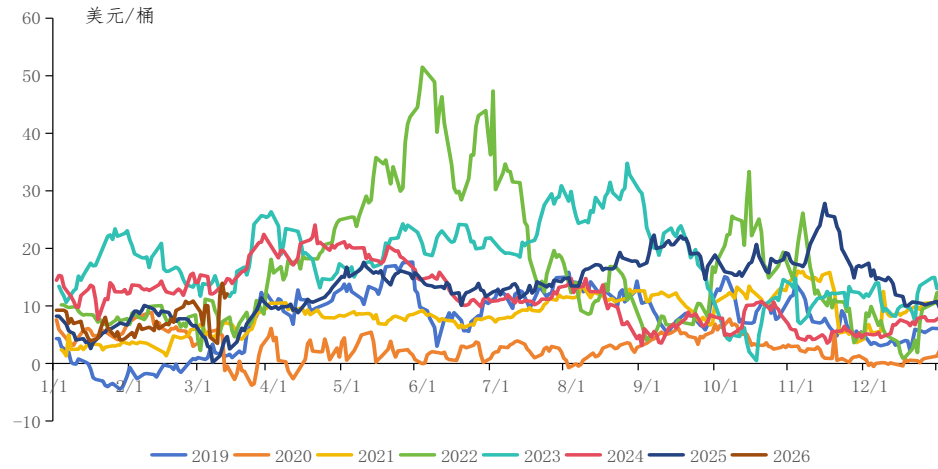
- 美国去年四季度GDP被下修至仅0.7%，1月PCE环比上涨0.3%，同比则从2.9%略微下降至2.8%，核心PCE通胀率环比增长0.4%，同比增长3.1%；1月职位空缺从12月的655万增至695万，裁员人数下降。
- 美法官驳回针对鲍威尔的传票，司法部将提起上诉，恐推迟沃什的任命。

欧美成品油表现

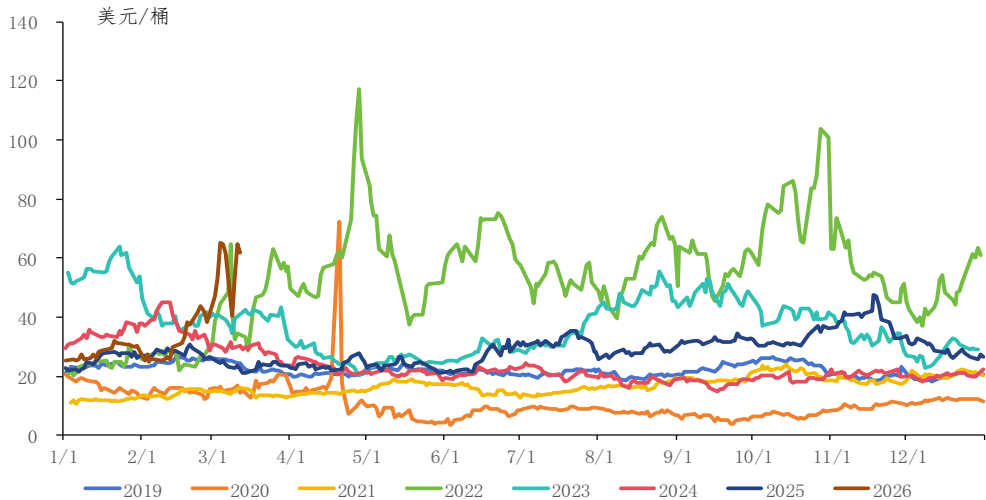
美国汽油裂解价差



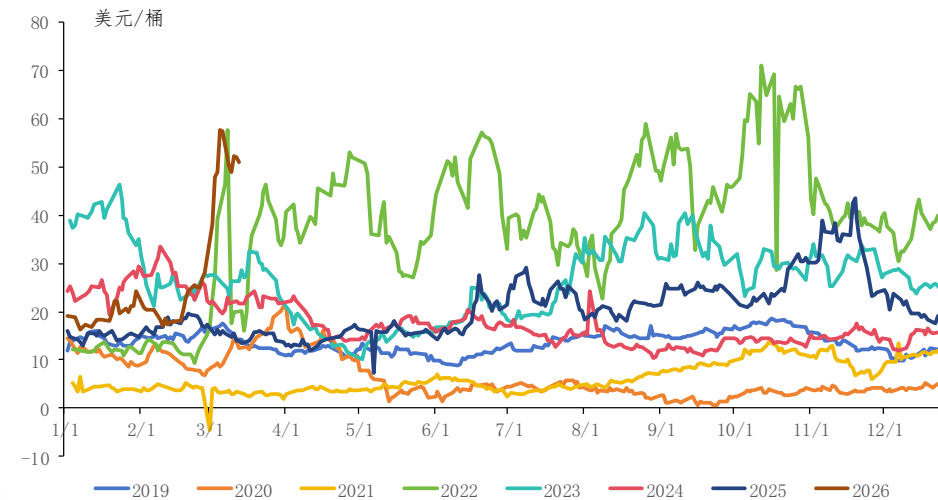
欧洲汽油裂解价差



美国柴油裂解价差



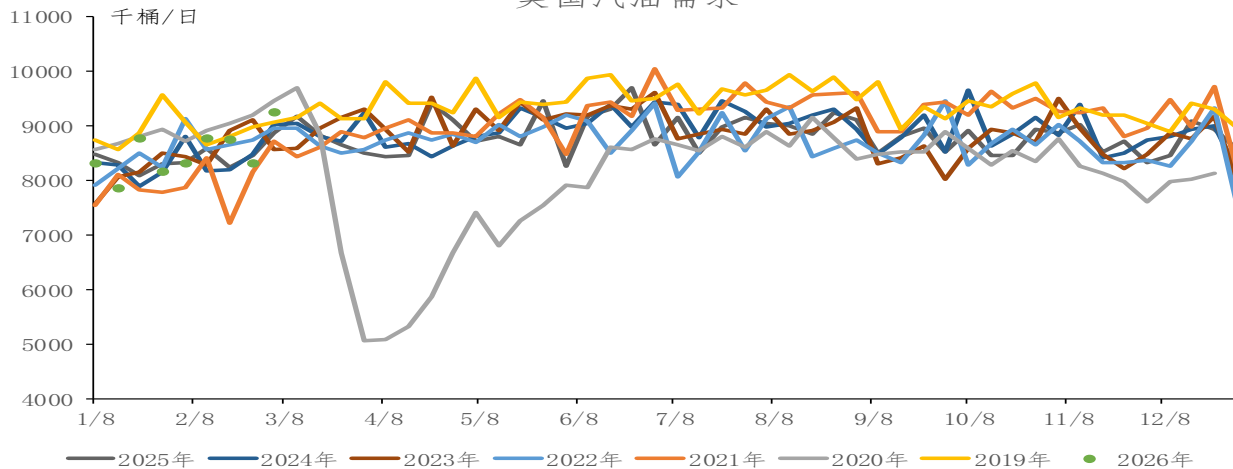
欧洲柴油裂解价差



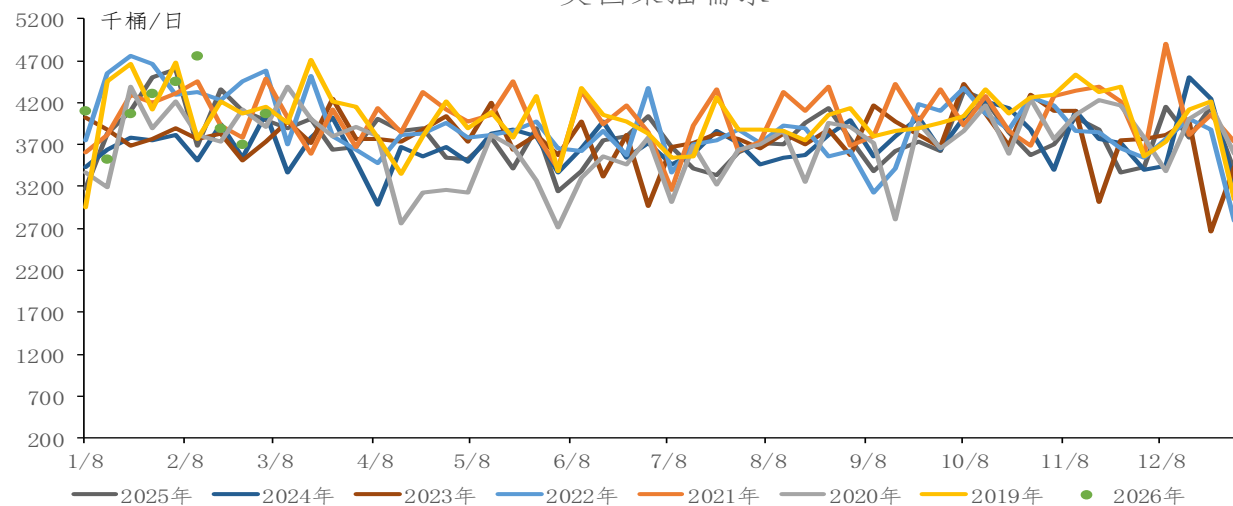
➤ 美国、欧洲汽油裂解价差分别上涨3美元/桶、8.5美元/桶；美国柴油裂解价差基本稳定、欧洲柴油裂解价差高位下跌6美元/桶。

美国汽柴油产量

美国汽油需求



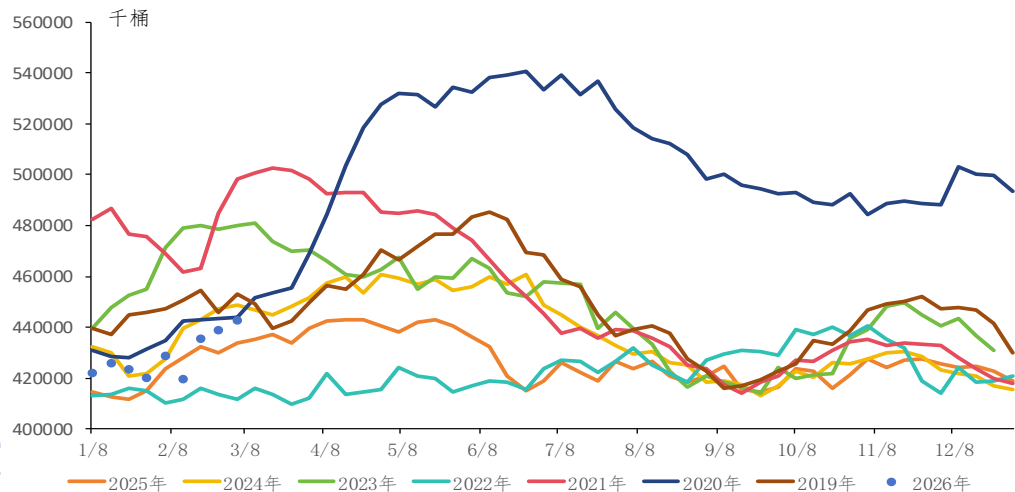
美国柴油需求



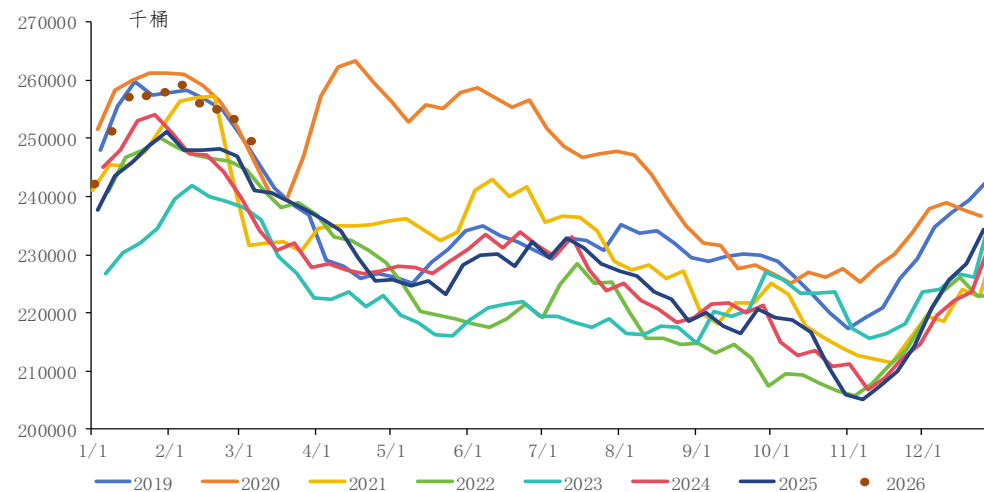
- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量增加至2104.3万桶/日，较去年同期增加4.35%，较去年同期偏高幅度有所增加。其中汽油周度产量环比增加11.44%至924.1万桶/日，四周平均产量在875.4万桶/日，较去年同期增加2.55%；柴油周度产量环比增加9.92%至406.5万桶/日，四周平均产量在410.3万桶/日，较去年同期增加1.70%，汽柴油均环比增加，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加6.71%。

美国原油库存

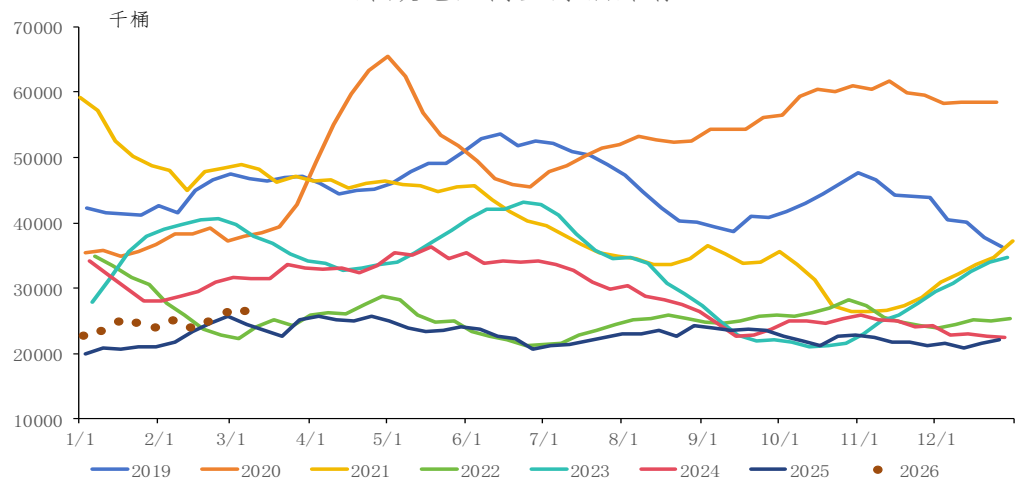
美国商业原油库存量



美国汽油库存

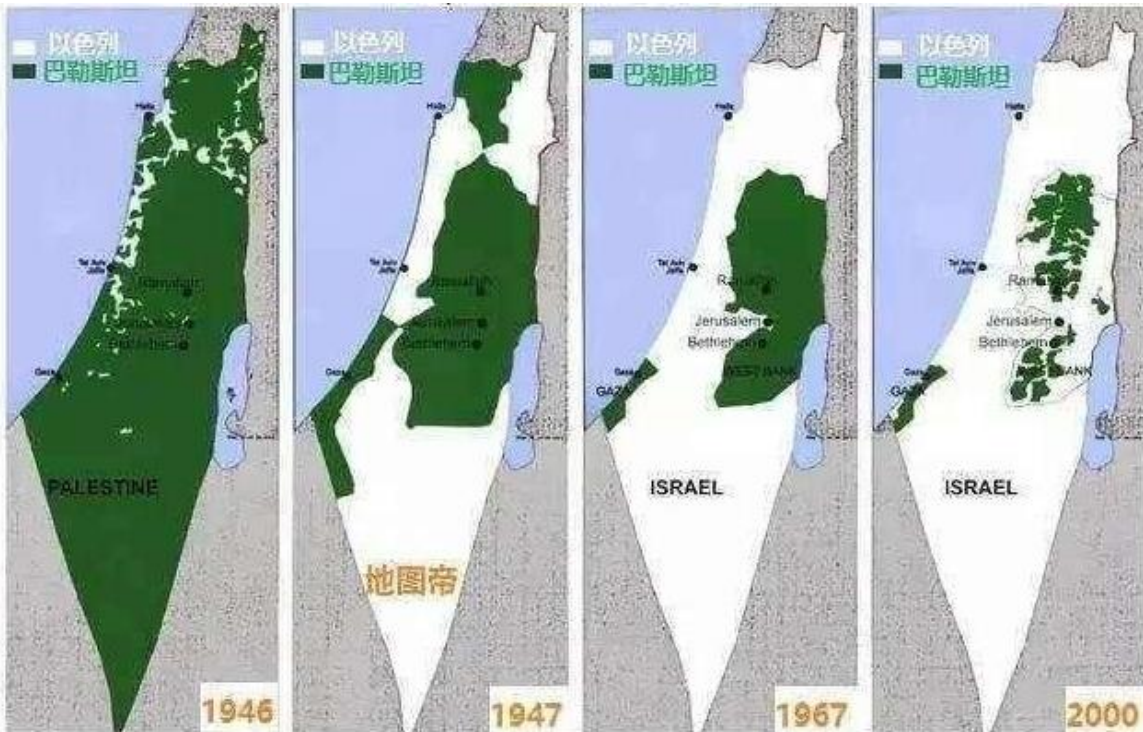


库欣地区商业原油库存



➤ 3月11日晚间，美国EIA数据显示，美国截至3月6日当周原油库存增加382.4万桶，预期为增加105.5万桶，较过去五年均值高了2.15%；汽油库存减少365.4万桶，预期为减少264.9万桶；精炼油库存减少134.9万桶，预期为减少69.2万桶。库欣原油库存增加11.7万桶。EIA数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，但成品油去库幅度较大，整体油品库存转而减少。

地缘风险



- ▶ 三名美国官员披露，国防部长赫格塞思已批准美军中央司令部请求，派遣一个两栖戒备群及其附属的海军陆战队远征队。该部队通常由数艘军舰和5000名海军陆战队员组成。
- ▶ 美国总统特朗普13日傍晚在社交媒体发文，称美军已对伊朗石油出口枢纽哈尔克岛的军事目标发动“猛烈空袭”。特朗普称，行动“彻底摧毁”了岛上所有军事目标，但没有摧毁岛上的石油基础设施。特朗普表示，如果伊朗或任何其他方面采取任何行动干扰船只自由安全地通过霍尔木兹海峡，他将立即重新考虑这一决定。
- ▶ 当地时间3月15日，伊朗外交部长阿拉格齐表示，伊朗从未提出停火请求，甚至没有提出谈判请求。伊朗将继续自卫，“无论多久”，直到美国总统特朗普认识到这是一场“无法获胜的非法战争”。另外，阿拉格齐表示霍尔木兹海峡只对“敌对国家及其盟友的油轮和船只”关闭伊朗高级指挥官指出结束战争有两个条件：伊朗收回所有损失和美国离开波斯湾。
- ▶ 美呼吁多国派舰护航霍尔木兹海峡，韩、日、法多国回应，英国称正商讨相关选项，法外长将在周一与欧盟各国外长讨论在霍尔木兹海峡开展联合海军任务。

数据来源：网络资料，冠通研究

三大机构最新月报

- EIA最新短期能源展望预计2026年布伦特原油价格为78.84美元/桶，此前预计为57.69美元/桶；2027年为64.47美元/桶，此前预计为53美元/桶。并且受中东冲突影响，预计布伦特原油价格未来两个月将维持在每桶95美元以上，到第三季度将跌至80美元/桶。供需上，EIA预计2026年全球石油产量为1.07亿桶/日，低于此前预计的1.078亿桶/日；预计2026年全球石油需求为1.052亿桶/日，高于此前预计的1.048亿桶/日。
- OPEC最新月报维持其全球供应、需求和经济预测不变。其中预计2026年全球石油需求将增加138万桶/日，达到1.0653亿桶/日；2027年将增加134万桶/日，达到1.0787亿桶/日。
- 国际能源署（IEA）公布月度报告，将今年全球原油供应增长预期由240万桶/日大幅下调至110万桶/日，同时原油需求增长预期由85万桶/日下调至64万桶/日。国际能源署表示，中东冲突正引发全球石油市场史上最大规模的供应中断，预计3月全球石油供应将暴跌800万桶/日。

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