



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23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](http://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，整体油品库存略有增加。市场聚焦中东局势，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。美伊目前均无意停火。伊朗最高国家安全委员会秘书阿里·拉里贾尼遇袭身亡。伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊发表声明强调，此类恐怖行动只会“强化伊斯兰民族的意志”，并誓言“血债将很快得到清算”。3月18日，伊朗上游油气设施首次成为攻击目标，伊朗最大的天然气田—南帕尔斯气田和阿萨卢耶部分石油化工设施遭袭击，伊朗随后宣布已对地区内与美国相关的石油及能源设施发动大规模导弹袭击。以色列总理内塔尼亚胡19日称，是以色列“单独”空袭了伊朗天然气田，以方将“遵守”特朗普所提“暂停”后续空袭能源设施的要求。但中东局势仍有进一步升级担忧，美国总统特朗普限伊朗48小时开放霍尔木兹海峡，否则将打击其发电厂，伊朗强硬回应，表示若遭袭将全面关闭霍尔木兹海峡。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4亿桶的石油战略储备，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。美国政府计划进一步放松对委内瑞拉石油行业的制裁，伊拉克与库尔德地区达成协议，将通过库尔德的管道恢复石油出口。财政部长贝森特表示，美国可能很快解除对滞留在油轮上的伊朗原油的制裁，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。中东局势愈发紧张，原油继续冲高风险仍在，中东局势消息频繁，对原油价格扰动极大，建议谨慎参与。

# 原油价格偏强震荡

## 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

伊拉克与库尔德地区达成协议，将通过库尔德的管道恢复石油出口。财政部长贝森特表示，美国可能很快解除对滞留在油轮上的伊朗原油的制裁，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，以色列打击伊朗南帕尔斯气田后，伊朗打击了卡塔尔拉斯拉凡等油气设施，随后以色列总理内塔尼亚胡称，是以色列“单独”空袭了伊朗天然气田，以方将“遵守”特朗普所提“暂停”后续空袭能源设施的要求，但中东局势仍有继续升级可能，对美以伊冲突远未结束的担忧继续推高原油价格。

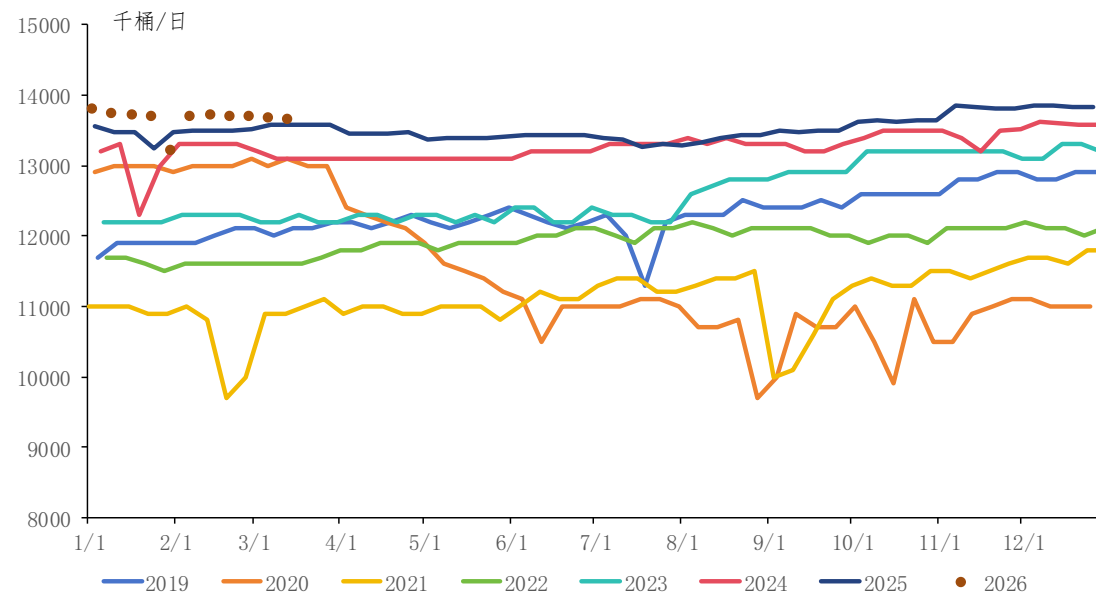
冠通期货研究

# 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13日当周减少1.0万桶/日至1366.8万桶/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4周基本维持不变。

# 央行降息

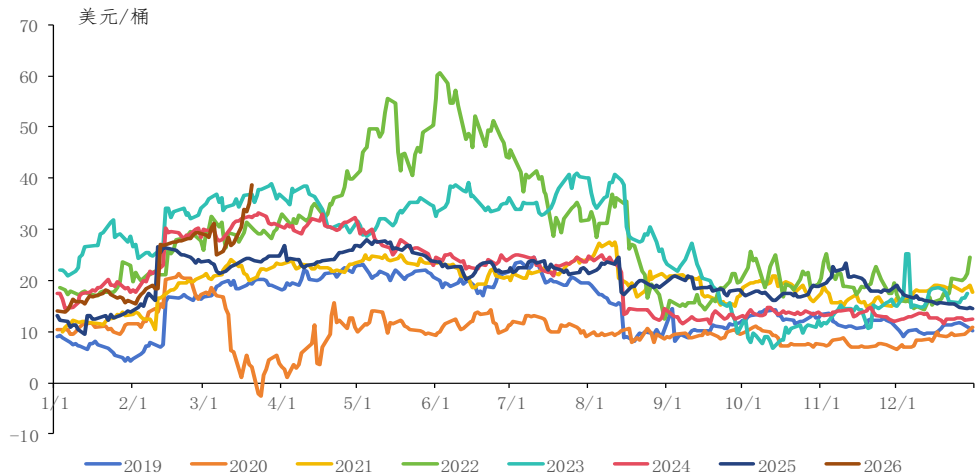
## 美元指数走势



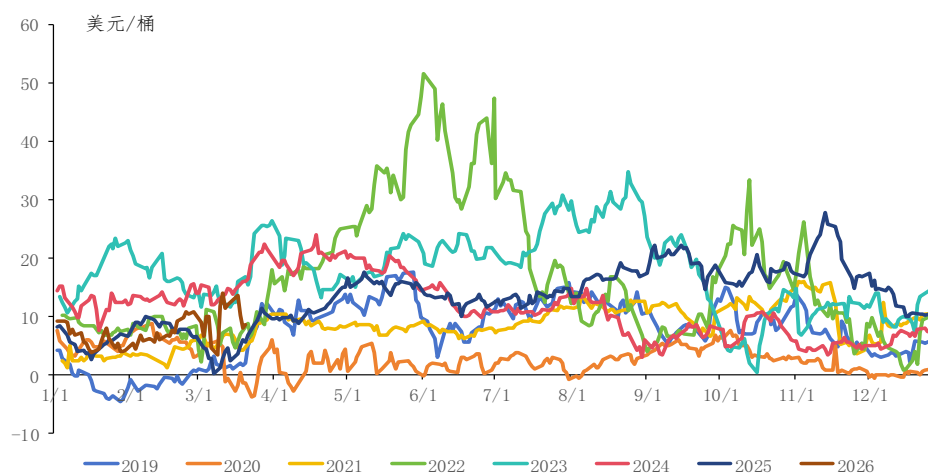
- 美联储副主席鲍曼：仍预计2026年将降息三次。理事沃勒：因油价上涨“紧急撤回”三月的降息票；如果就业疲软，将在今年晚些时候再次主张降息；不认为有必要考虑加息。
- 鲍威尔称赞前美联储主席沃尔克“勇于抵制”政治压力。

# 欧美成品油表现

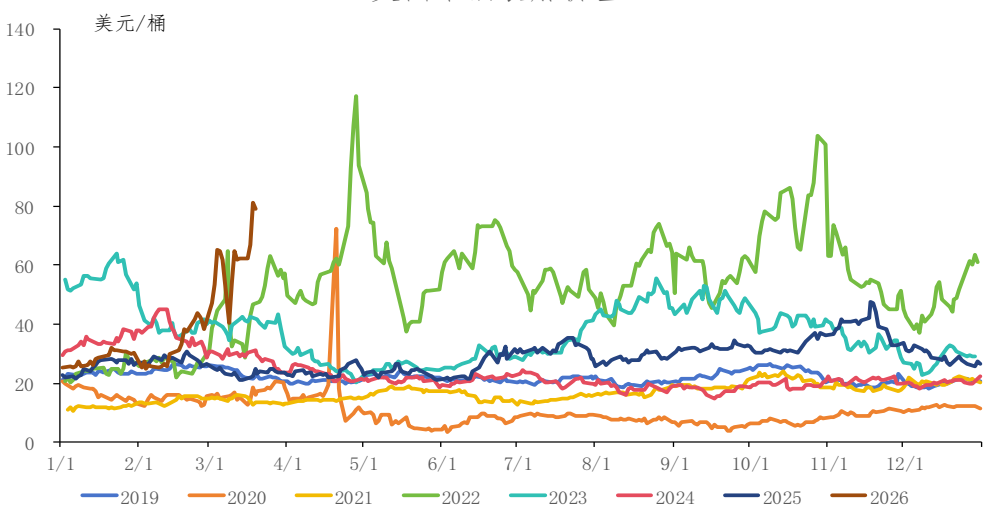
美国汽油裂解价差



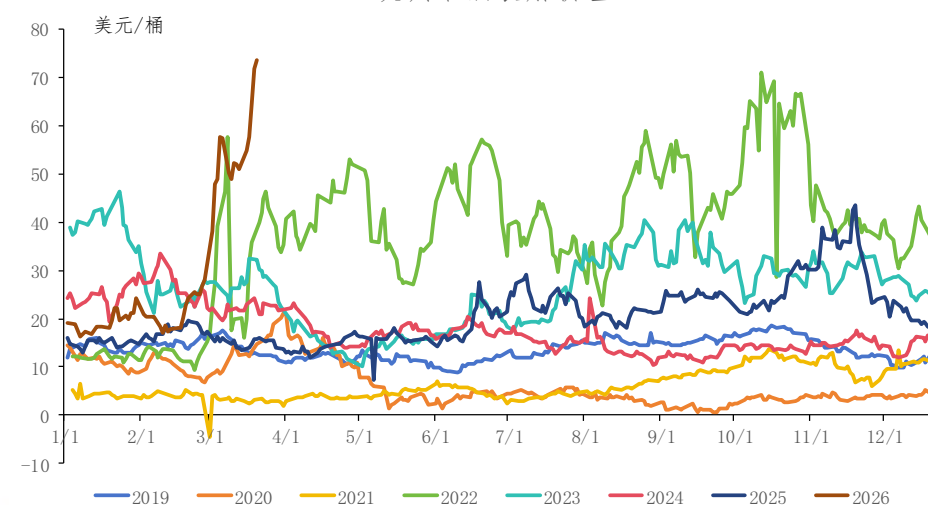
欧洲汽油裂解价差



美国柴油裂解价差



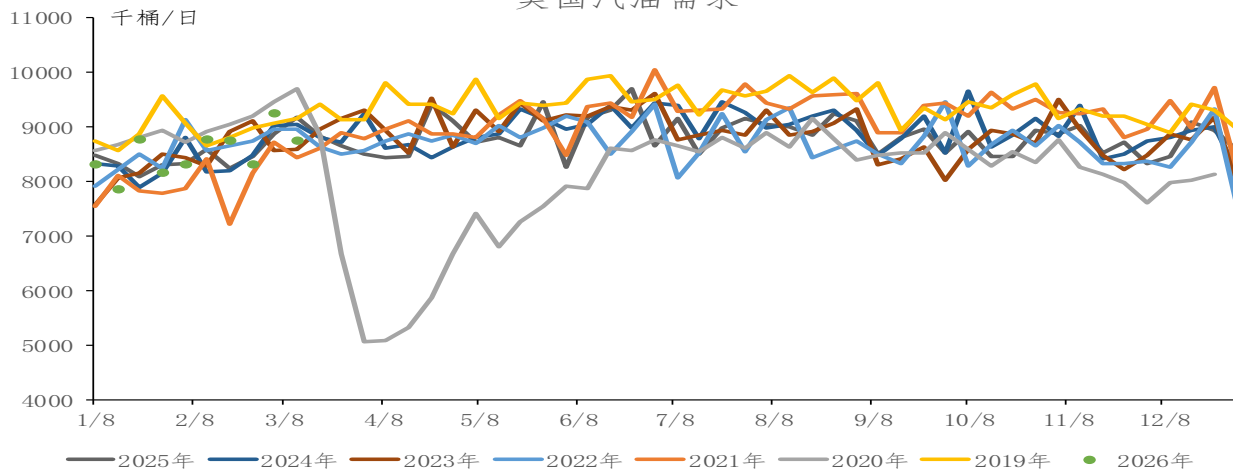
欧洲柴油裂解价差



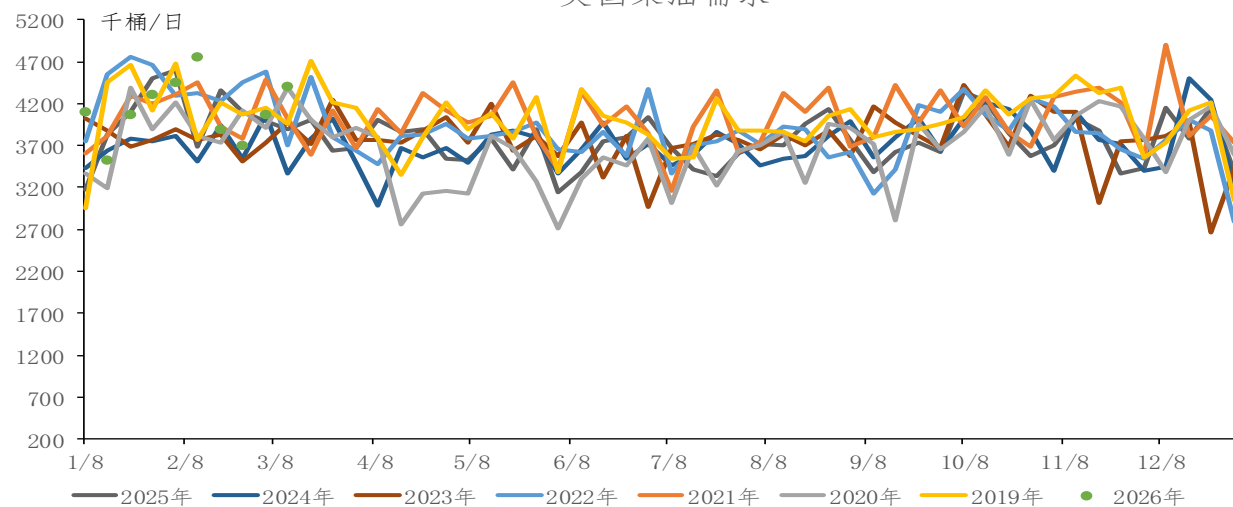
➤ 美国汽油裂解价差  
上涨9.5美元/桶、  
欧洲汽油裂解价差  
基本稳定；美国、  
欧洲柴油裂解价差  
分别上涨17美元/桶、  
12.5美元/桶。

# 美国汽柴油产量

美国汽油需求



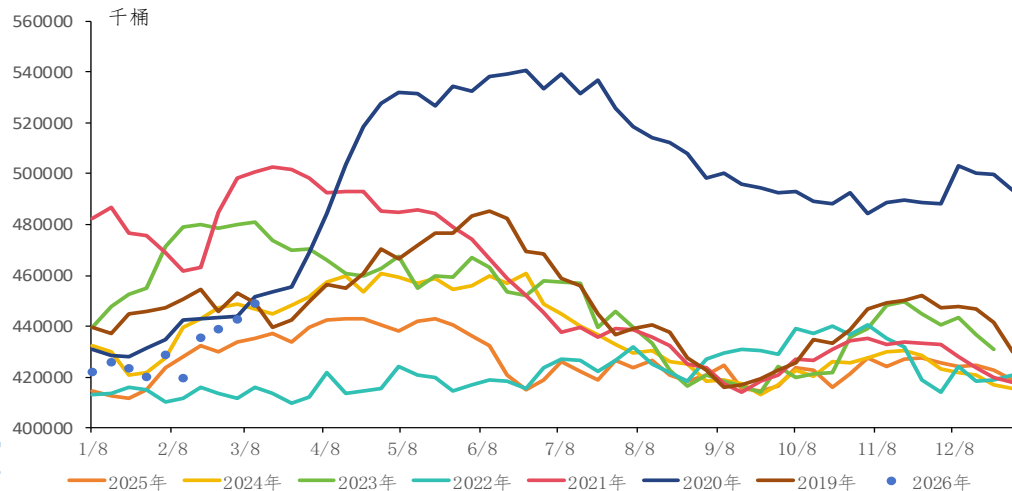
美国柴油需求



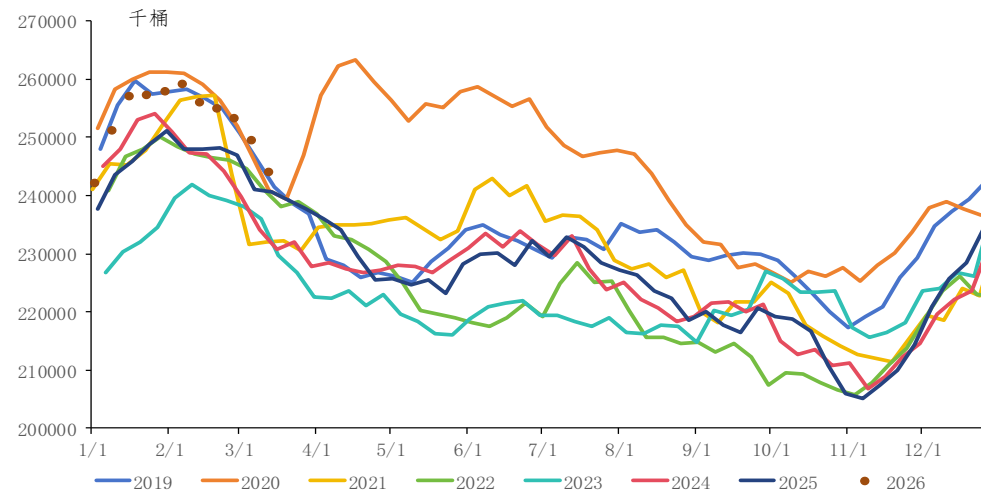
- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量减少至2104.1万桶/日，较去年同期增加1.84%，较去年同期偏高幅度有所减少。其中汽油周度产量环比减少5.55%至872.8万桶/日，四周平均产量在874.9万桶/日，较去年同期增加0.70%；柴油周度产量环比增加8.22%至439.9万桶/日，四周平均产量在401.4万桶/日，较去年同期减少1.79%，柴油和其他油品环比增加，带动美国原油产品单周供应量继续环比增加2.07%。

# 美国原油库存

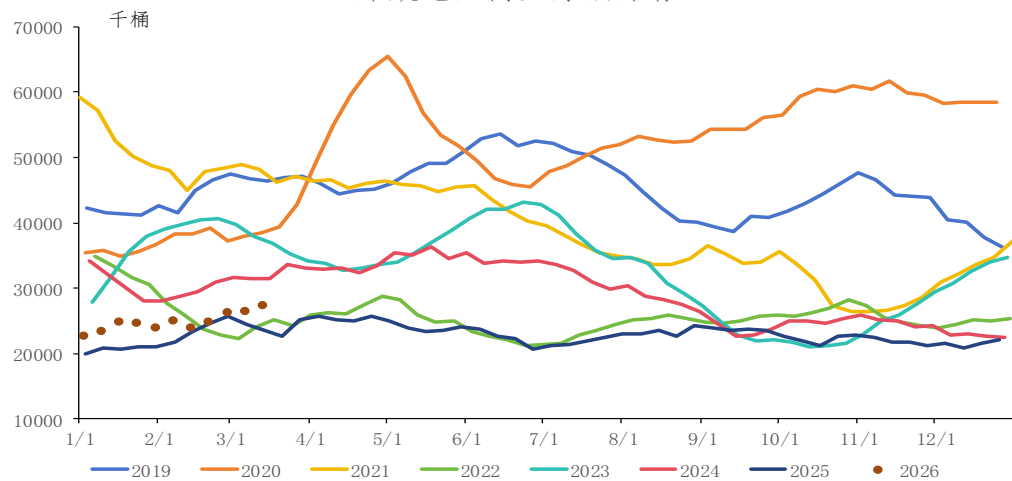
美国商业原油库存量



美国汽油库存



库欣地区商业原油库存



- 3月18日晚间，美国EIA数据显示，美国截至3月13日当周原油库存增加615.6万桶，预期为增加38.3万桶，较过去五年均值高了3.23%；汽油库存减少543.6万桶，预期为减少160.7万桶；精炼油库存减少252.7万桶，预期为减少152.5万桶。库欣原油库存增加94.4万桶。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，整体油品库存略有增加。

# 地缘风险



- 3月21日上午，伊朗纳坦兹核设施再次遭到美国和以色列袭击。
- 美国官员表示，美军正向中东增派3艘军舰及约2500名海军陆战队员。此外，特朗普政府也在考虑向伊朗石油出口“命脉”哈尔克岛出动地面部队，这一方案旨在夺岛，以此作为筹码，逼迫伊朗恢复霍尔木兹海峡通行。
- 伊朗宣布使用造价低廉、可快速量产的新型无人机打击以色列本-古里安机场，并提出包含关闭中东地区美军基地在内六项停战条件。
- 美国总统特朗普限伊朗48小时开放霍尔木兹海峡，否则将打击其发电厂，伊朗强硬回应，表示若遭袭将全面关闭霍尔木兹海峡。以军则轰炸黎巴嫩多座桥梁，宣布“深化”地面攻势。
- 贝森特：有时候为了缓和局势，必须升级行动。“50天的物价上涨可以换来50年伊朗无核”。有充足资金打仗，不会为此加税。
- 伊拉克称伊朗天然气供应恢复，日供应量为500万立方米。

数据来源：网络资料，冠通研究

### 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](http://www.gtutures.com.cn)

致  
谢