

【冠通期货研究报告】

原油日报：高开后震荡下行

发布日期：2026年3月25日

【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。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。目前霍尔木兹海峡船只通过很少。关注霍尔木兹海峡实际原油运量。有媒体报道美国有意停火一个月以与伊朗讨论15点协议，特朗普表示，美伊正进行谈判，正与对的人打交道，伊朗想要达成协议并已同意“永不拥有核武”。伊朗送了一份有关油气的大礼，中东局势预期缓和，原油价格高位下跌。目前尚不清楚以色列和伊朗的态度，霍尔木兹海峡仍未恢复通航，数千名美国海军陆战队即将抵达中东。原油大幅波动风险仍在，中东局势消息频繁，对原油价格扰动极大，建议谨慎参与。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2605合约下跌3.72%至723.9元/吨，最低价在686.0元/吨，最高价在757.8元/吨，持仓量减少1289至54405手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

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。

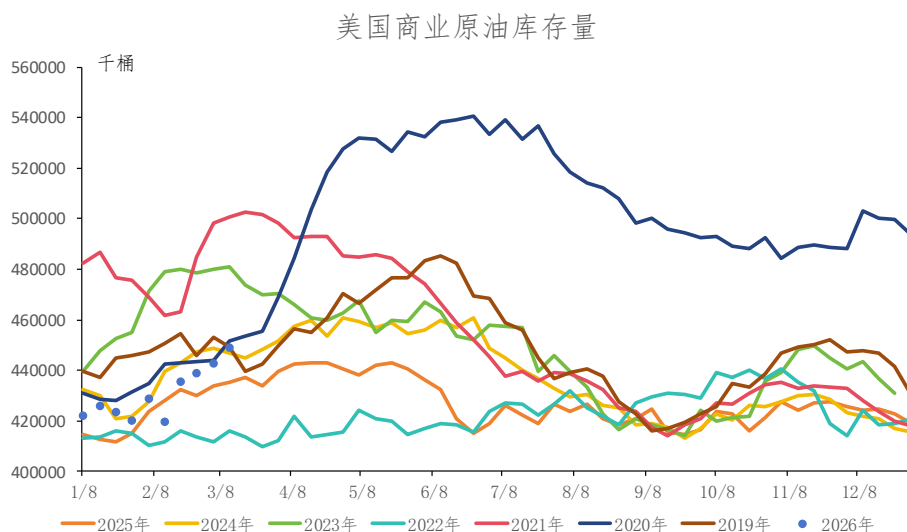
3月18日晚间，美国EIA数据显示，美国截至3月13日当周原油库存增加615.6万桶，预期为增加38.3万桶，较过去五年均值高了3.23%；汽油库存减少543.6万桶，预期为减少160.7万桶；精炼油库存减少252.7万桶，预期为减少152.5万桶。库欣原油库存增加94.4万桶。EIA数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，但成品油去库幅度较大，整体油品库存略有增加。

供给端，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。

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

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。

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%。



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。