

【冠通期货研究报告】

原油日报：震荡运行

发布日期：2026年3月26日

【行情分析】

EIA数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，整体油品库存继续增加。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。但以色列总理内塔尼亚胡表示，对伊朗的军事行动将“继续全力”展开。伊朗外交部长阿拉格齐表示，过去几天，美国通过几个友好国家向伊朗传递关于结束战争的提议，伊朗高层正予以研究，但伊朗经由这些调解方“交流信息”并不意味着与美国进行谈判。此外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合约上涨0.81%至733.1元/吨，最低价在711.6元/吨，最高价在743.6元/吨，持仓量减少1367至53038手。

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。



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。

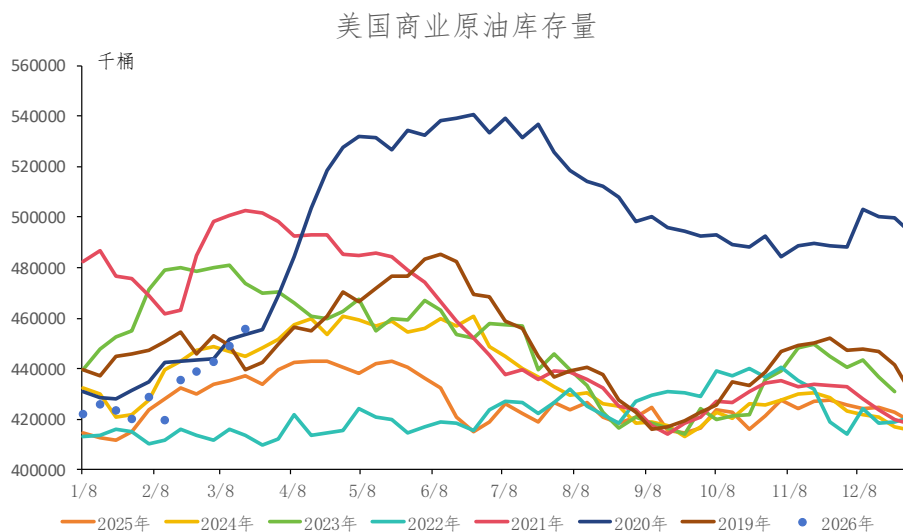
3月25日晚间，美国EIA数据显示，美国截至3月20日当周原油库存增加692.6万桶，预期为增加47.7万桶，较过去五年均值高了4.40%；汽油库存减少259.3万桶，预期为减少214.3万桶；精炼油库存增加303.2万桶，预期为减少129.2万桶。库欣原油库存增加342.1万桶。EIA数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，整体油品库存继续增加。

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20日当周减少1.1万桶/日至1365.7万桶/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2067.8万桶/日，较去年同期增加0.38%，较去年同期偏高幅度有所减少。其中汽油周度产量环比增加2.25%至892.4万桶/日，四周

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。

平均产量在879.6万桶/日，较去年同期减少0.41%；柴油周度产量环比减少18.89%至356.8万桶/日，四周平均产量在393.3万桶/日，较去年同期减少1.66%，柴油和其他油品环比减少，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少7.56%。



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。