



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30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

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。美国暂时放松对俄罗斯海上石油、委内瑞拉石油行业、滞留在油轮上的伊朗原油的制裁。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。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。泰国、巴基斯坦等国表示就其船只与伊朗达成协议，只是目前霍尔木兹海峡船只通过仍然很少。关注霍尔木兹海峡实际原油运量。特朗普称原定对伊朗能源基础设施的打击计划将暂停10天，推迟至美东时间4月6日晚8时。并督促伊朗尽快谈判的同时称自己不着急达成协议。同时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。伊朗高级官员表示目前还没有关于谈判的任何安排。目前来看，美伊谈判达成的可能性不大。此外霍尔木兹海峡仍未恢复通航，美国水兵和海军陆战队员乘坐“的黎波里”号两栖攻击舰已抵达美军中央司令部责任区，后续还有数千名美国海军陆战队即将抵达中东，或爆发夺岛或者地面行动。中东局势仍然紧张，原油冲高风险仍在，中东消息频繁，对原油价格扰动极大，建议谨慎参与。

原油价格跌后反弹

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

在距离特朗普对伊朗“48小时”打击其发电厂最后期限即将来临之际，特朗普单方面宣布将该行动延长五日，原油价格高位回落。但伊朗态度持续强硬且表态未进行谈判，另外，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。中东局势并未有实质性缓和。虽然巴基斯坦表示，美国与伊朗均表达对巴方促成谈判的信心，但伊朗、以色列、阿联酋等国工业设施仍受袭击，胡塞武装也对以色列进行打击。

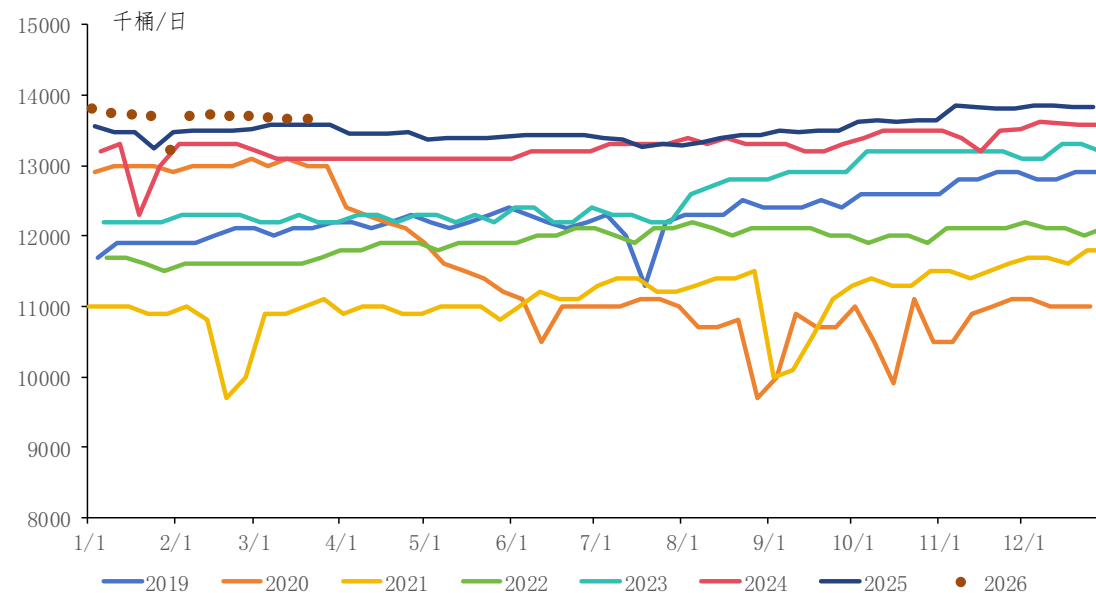
冠通期货研究报告

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。
- 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5周基本维持不变。

央行降息

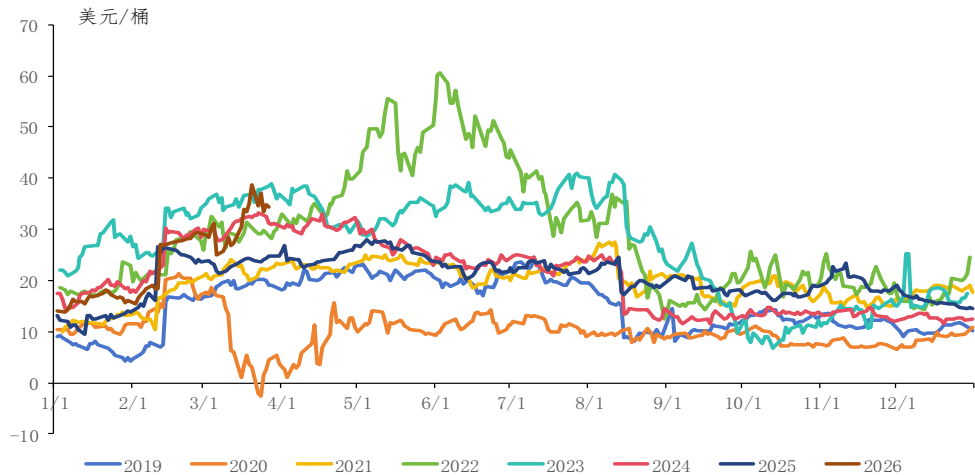
美元指数走势



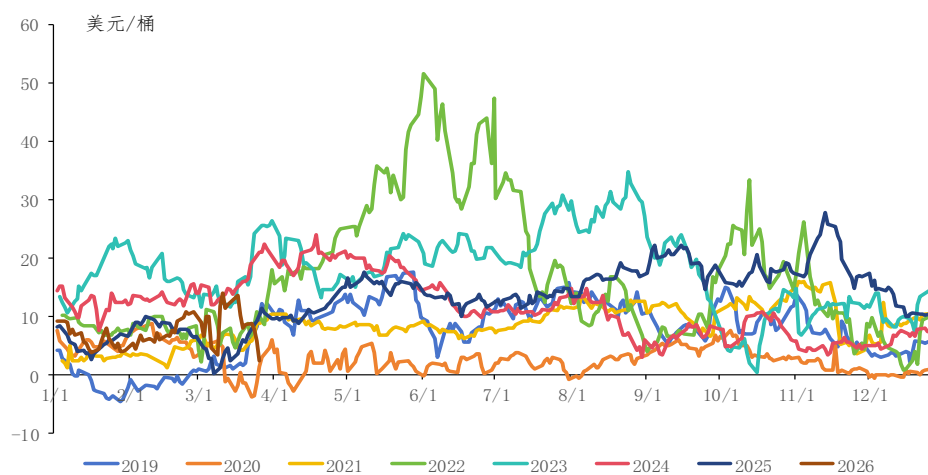
➤ 美联储主席提名人沃什的参议院听证会最早将于4月13日当周举行。

欧美成品油表现

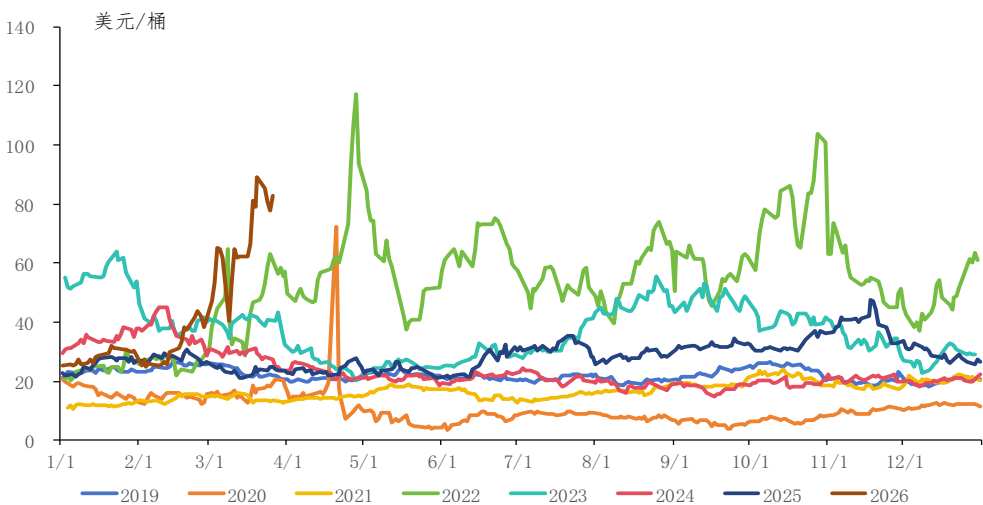
美国汽油裂解价差



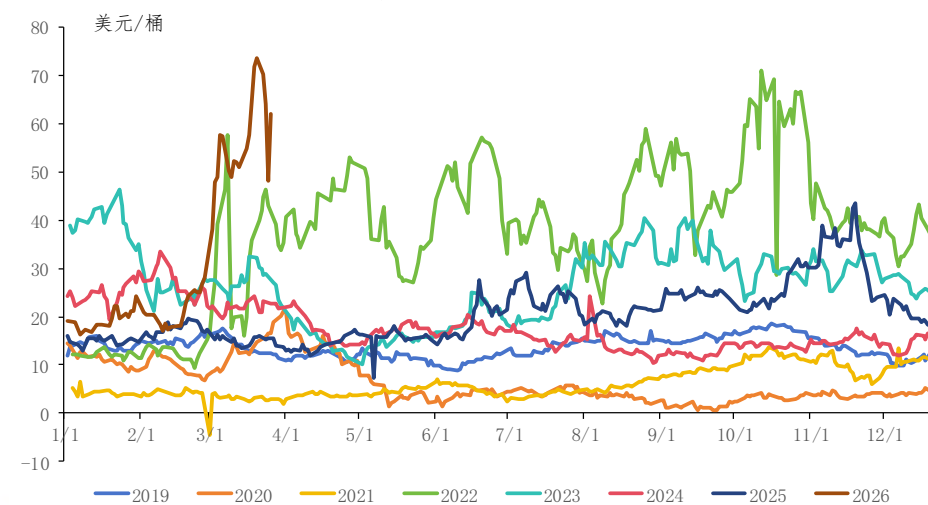
欧洲汽油裂解价差



美国柴油裂解价差



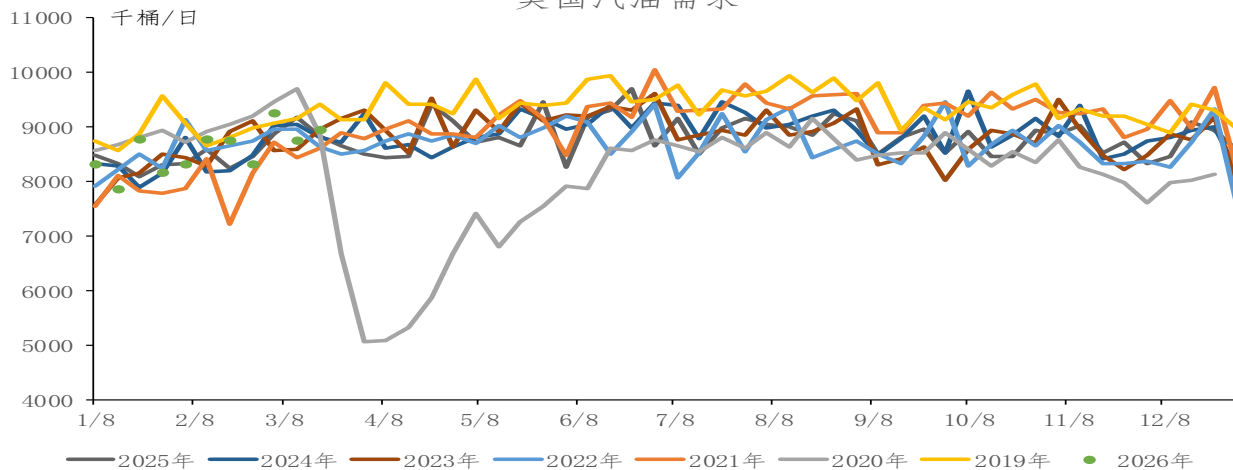
欧洲柴油裂解价差



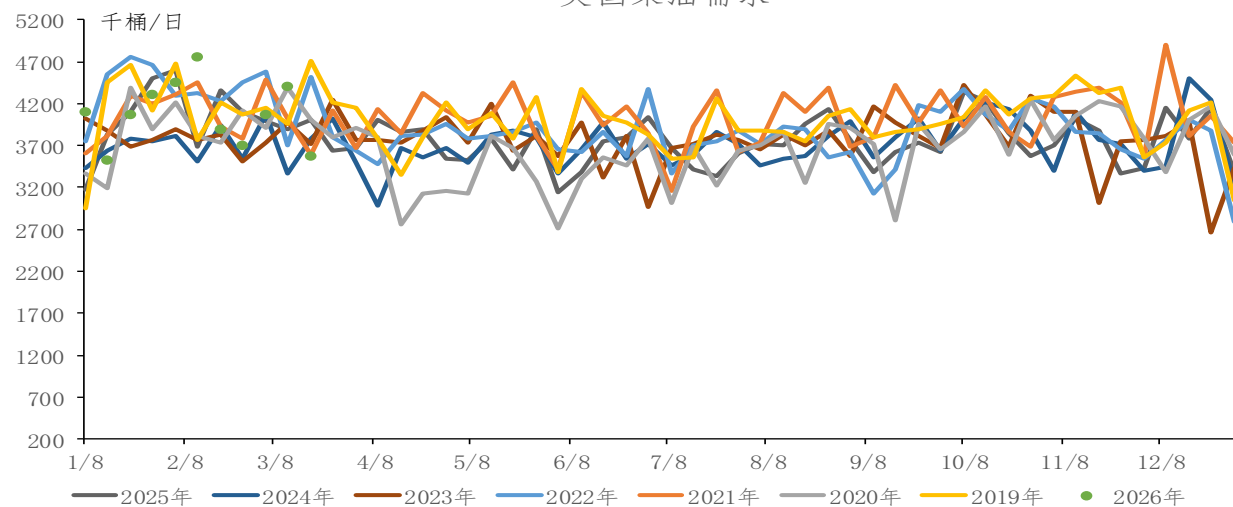
➤ 美国、欧洲汽油裂解价差分别回落4.5美元/桶、6.5美元/桶；美国、欧洲柴油裂解价差分别回落6.5美元/桶、10美元/桶。

美国汽柴油产量

美国汽油需求



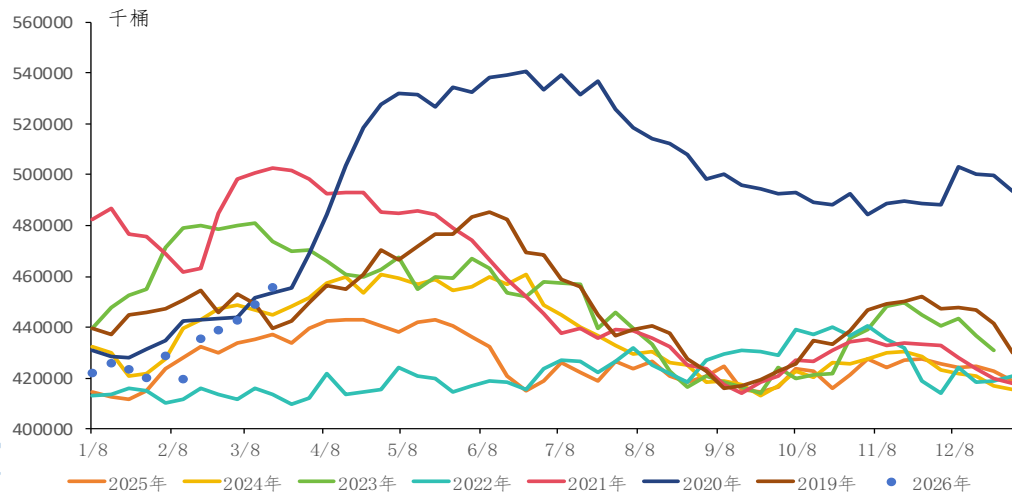
美国柴油需求



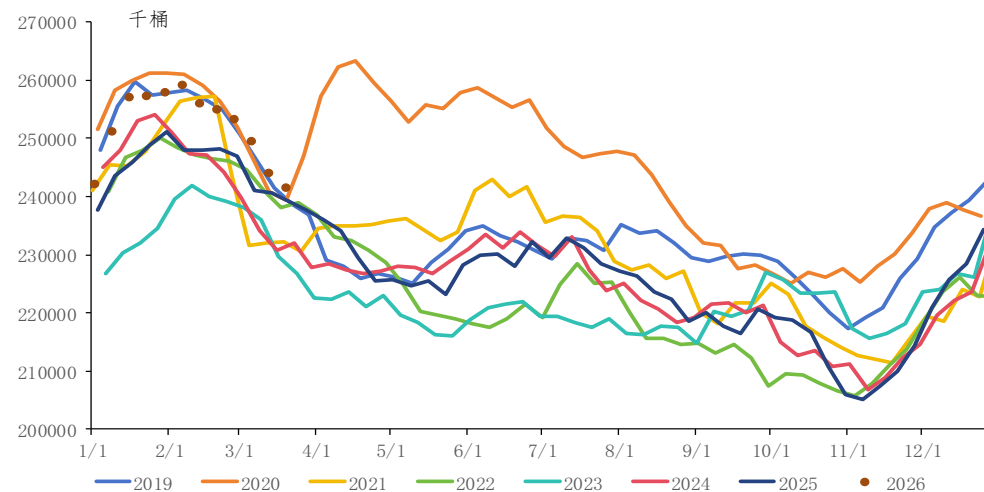
- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量减少至2067.8万桶/日，较去年同期增加0.38%，较去年同期偏高幅度有所减少。其中汽油周度产量环比增加2.25%至892.4万桶/日，四周平均产量在879.6万桶/日，较去年同期减少0.41%；柴油周度产量环比减少18.89%至356.8万桶/日，四周平均产量在393.3万桶/日，较去年同期减少1.66%，柴油和其他油品环比减少，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少7.56%。

美国原油库存

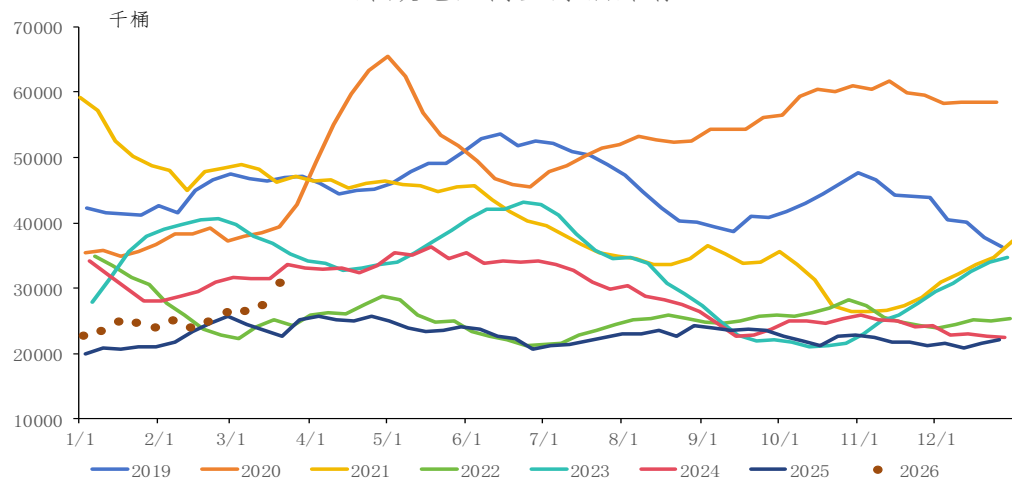
美国商业原油库存量



美国汽油库存

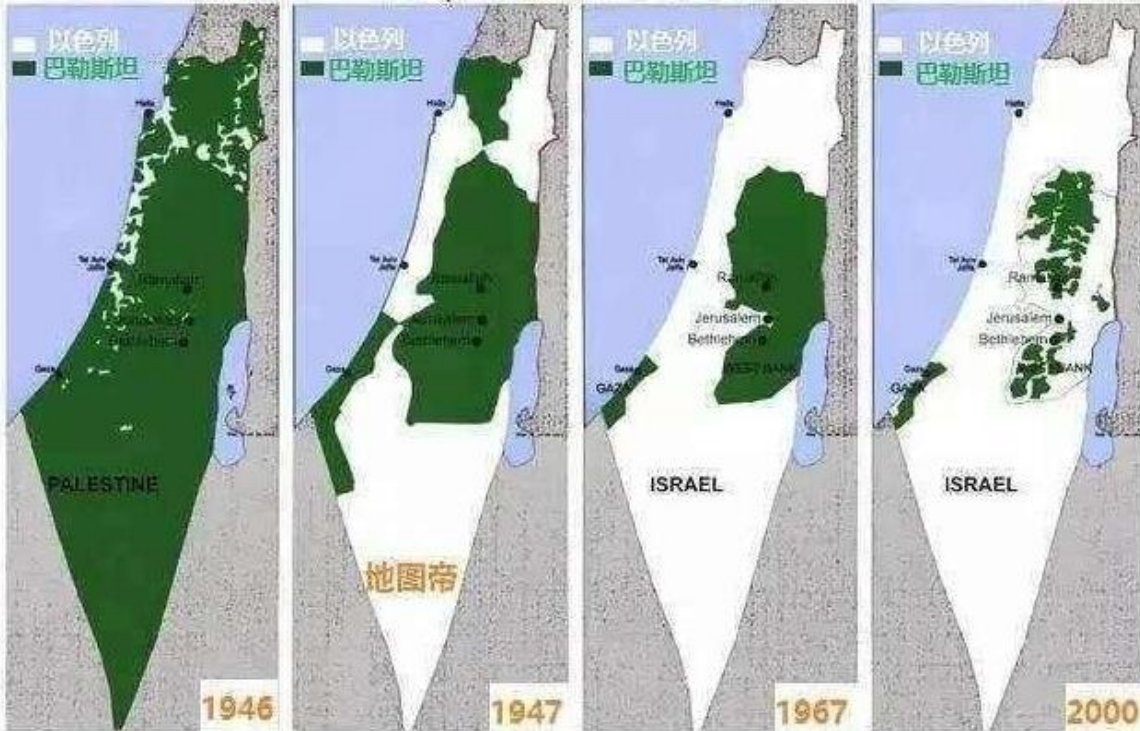


库欣地区商业原油库存



➤ 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。

地缘风险



- ▶ 当地时间27日，以色列国防军表示，已对伊朗阿拉克重水反应堆实施空袭，称打击目标为“用于生产核武器级钚的关键基础设施”，并指出伊朗方面此前曾试图修复该设施。伊朗原子能组织当天表示，位于伊朗亚兹德省阿尔达坎市的“黄饼”生产厂也遭到美以方面的攻击。此外，伊朗方面还称，美国和以色列战机当天对穆巴拉凯钢铁厂、其配套的发电厂以及胡齐斯坦钢铁公司发动了空袭。
- ▶ 伊朗伊斯兰革命卫队公关部门28日发表声明称，革命卫队海军与航天部队使用导弹和无人机对美国及以色列的多处重工业目标实施了打击。当地时间3月29日凌晨，伊朗伊斯兰革命卫队发布声明说，发射导弹和无人机“有效打击了本地区两家与美国军工和航空航天工业相关的企业”，包括阿联酋环球铝业公司和巴林铝业公司。
- ▶ 美军中央司令部28日在社交媒体上宣布，美国水兵和海军陆战队员乘坐“的黎波里”号两栖攻击舰已抵达美军中央司令部责任区。
- ▶ 也门胡塞武装28日发表声明称，对以色列南部多个目标发动新一轮导弹和无人机袭击。声明称，此次行动使用巡航导弹和无人机，打击以色列南部“重要军事目标”，并称行动已“成功实现目标”。声明还表示，相关行动与伊朗及黎巴嫩真主党方面行动“同步进行”。

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

致
谢