

2025年03月31日

供应担忧加剧，油价宽幅上涨

广金期货研究中心

能源化工研究员

马琛

020-88523420

期货从业资格证号：

F03095619

投资咨询资格证号：

Z0017388

核心观点

一、欧美原油期货价格上涨

周一(3月31日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油 2025年5月期货结算价每桶 71.48 美元，比前一交易日上涨 2.12 美元，涨幅 3.06%，交易区间 68.81-71.83 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2025年5月期货结算价每桶 74.74 美元，比前一交易日上涨 1.11 美元，涨幅 1.51%，交易区间 73.18-74.81 美元。这是布伦特原油自 2 月 24 日以来的最高结算价，也是 WTI 自 2 月 20 日以来的最高结算价。

二、石油供应将收紧

OPEC+宣布月度补偿减产计划，今年 3 月至明年 6 月逐日减产从 19.9 万桶至 21.7 万桶，消除了从 4 月开始增产的利空影响。近期中东局势再度紧张，本月中旬开始美国多次空袭也门胡塞武装，以色列空袭加沙地带，使得加沙停火协议成为一纸空谈。东欧地缘风险方面，俄乌双方达成了禁止袭击能源设施协议，特朗普表示，如果停火谈判受阻，可能对俄罗斯石油加征二级关税。

三、美原油和成品油库存下降

美国能源信息署数据显示，截止到 3 月 21 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.29776 亿桶，比前一周下降 306 万桶；美国商业原油库存量 4.33627 亿桶，比前一周下降 334 万桶；美国汽油库存总量 2.39128 亿桶，比前一周下降 145 万桶；馏分油库存量为 1.14362 亿桶，比前一周下降 42 万桶。

四、后市展望

特朗普威胁对伊朗实施轰炸及征收二级关税言论，以及加强对委内瑞拉石油和天然气制裁，中东地缘局势升级，短期预计油价逐渐底部抬升。从远期看，OPEC、非 OPEC 产量逐步回归市场，供应增加预期增强，若地缘风险升级，可能引起油价脉冲式上涨，但预计上升空间不大，特朗普低油价政策从供需两侧影响市场。在夏季石油消费旺季，石油需求增长仍受制于全球经济复苏缓慢，石油价格中枢仍将下移。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍



马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	