



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

海峡通行风险下降

原油内外价差可能修复

2026/3/8

目录

CONTENTS

- 1 行情回顾
- 2 原油供需基本面分析
- 3 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

1.1 中国INE原油期货主力合约价格走势



数据来源：博易云 国信期货

1.2 美国WTI原油期货连续合约价格走势



数据来源：博易云 国信期货

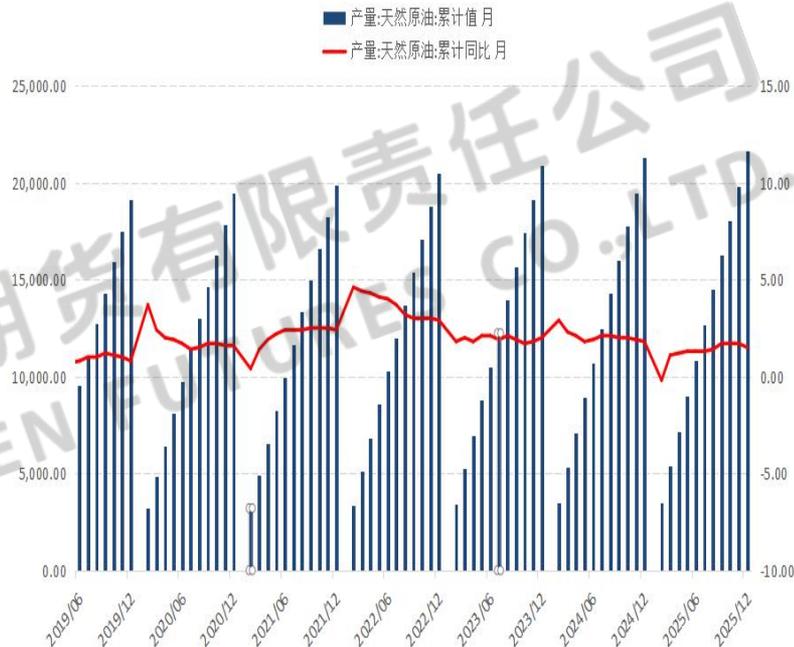
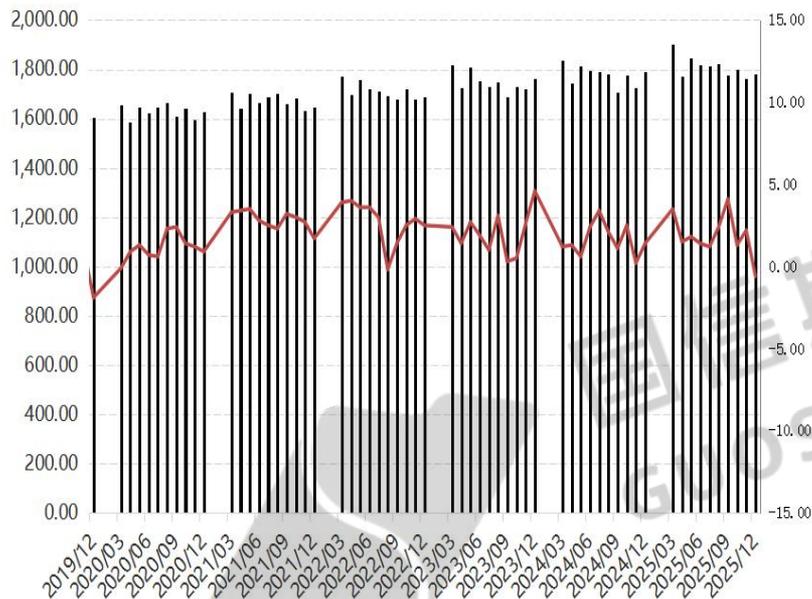
Part2

第二部分

原油供需基本面分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 中国原油月度产量

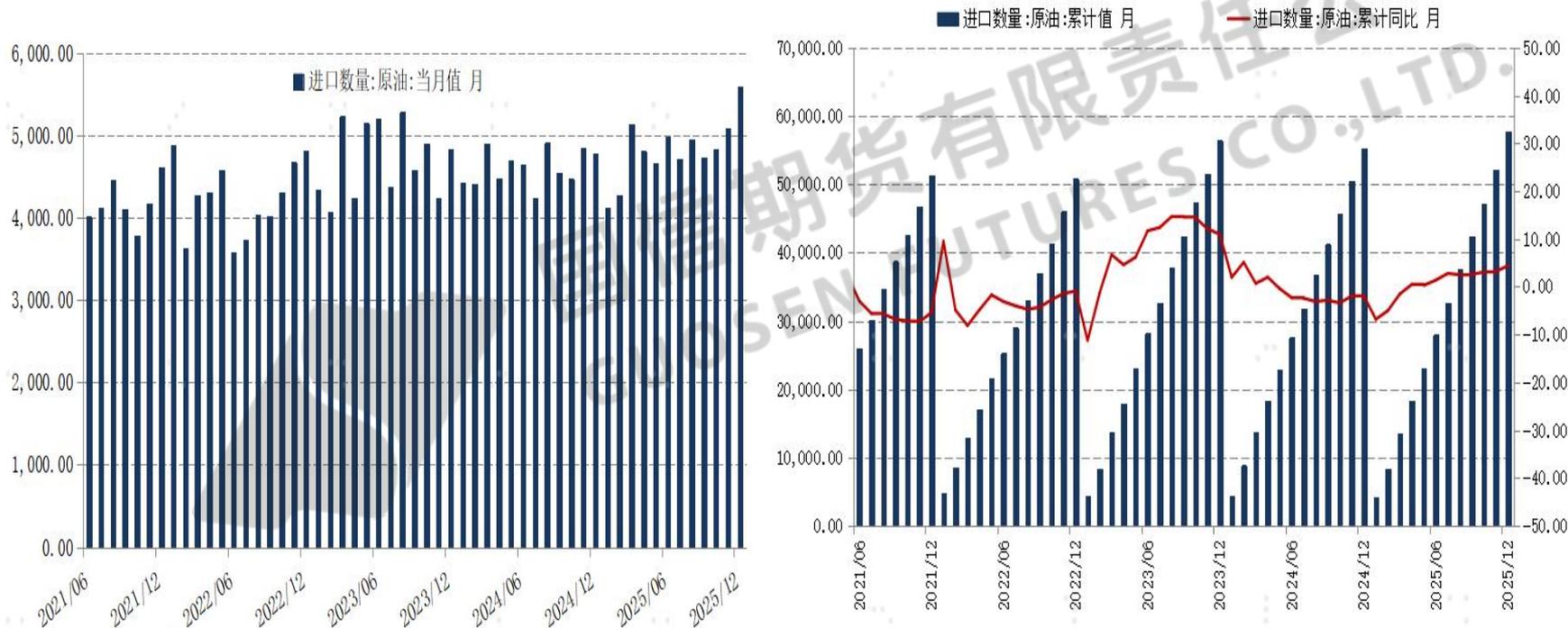


国家统计局数据显示，12月份，我国规上工业原油产量为1780万吨，同比下降0.6%；日均产量57.4万吨。1-12月份，我国规上工业原油产量为21605万吨，同比增长1.5%。原油加工增速加快。

数据来源：WIND 国信期货

2.2中国原油月度进口量

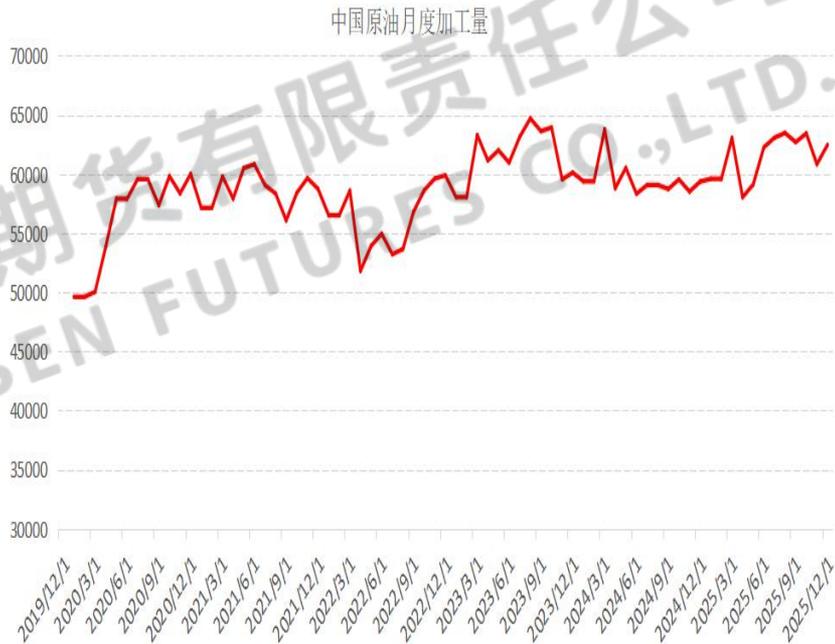
海关总署的数据显示，2025年12月中国原油进口量为5597.3万吨，同比增长17%；1-12月中国原油累计进口量为57772.6万吨，同比增长4.4%。



数据来源：WIND 国信期货

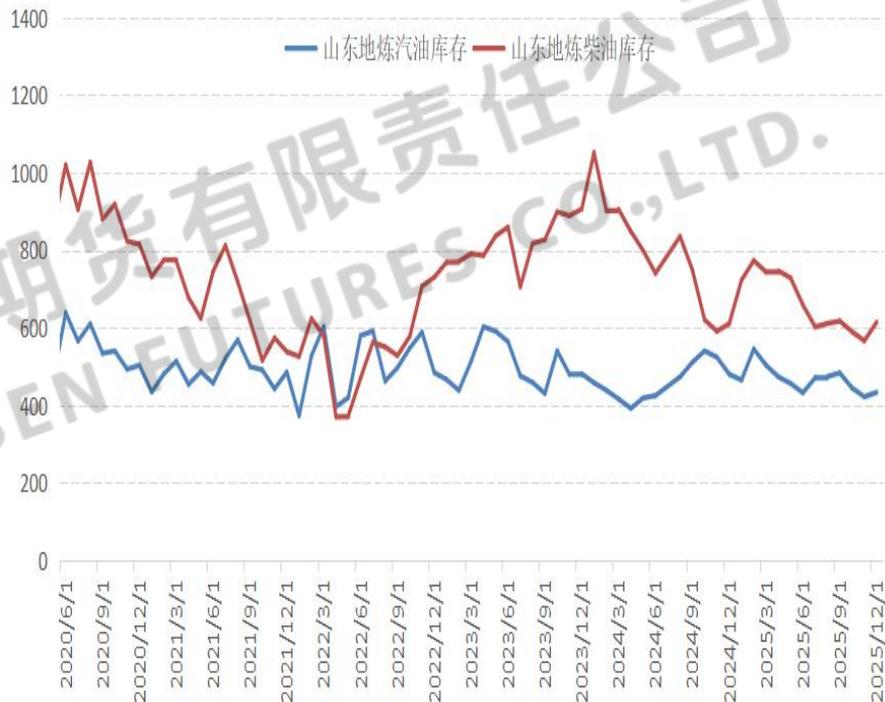
2.3中国炼厂开工率及月度原油加工量

12月份，我国规上工业原油加工量为6246万吨，同比增长5%，增速比11月份加快1.1个百分点；日均加工量为201.5万吨。1-12月份，我国规上工业原油加工量为73759万吨，同比增长4.1%。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2. 4 INE原油注册仓单库存及下游地炼成品油库存

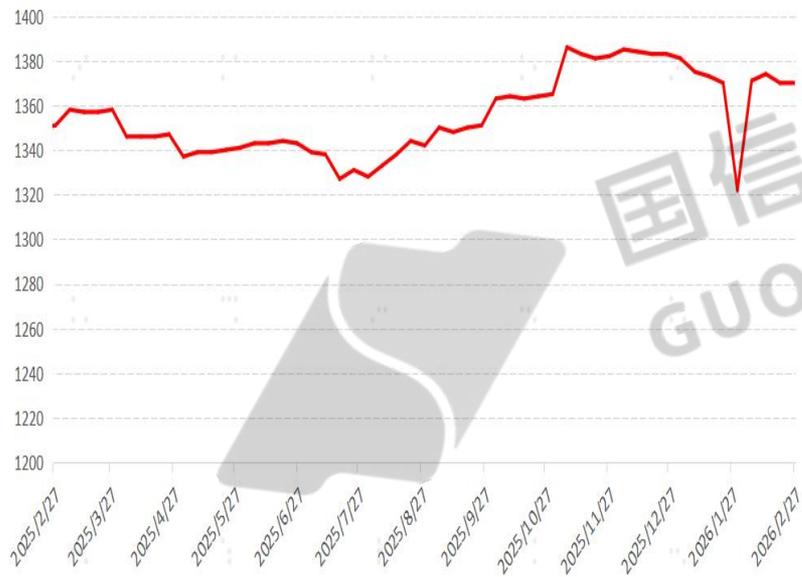


数据来源: INE 国信期货

2.5美国原油产量和下游炼厂开工率

美国能源信息署数据还显示，截至1月30日当周，美国原油日均产量为1321.5万桶，比前周日均产量减少48.1万桶，比去年同期日均产量减少26.3万桶；截至1月30日的四周，美国原油日均产量1359.9万桶，比去年同期高1.3%。今年以来，美国原油日均产量为1360.6万桶，比去年同期高1.3%。

美国原油日产量



美国炼厂开工率



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.6美国原油钻机数

通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截至2月20日的当周，美国在线钻探油井数量409座，与前周持平，比去年同期减少79座。



数据来源：卓创资讯 国信期货

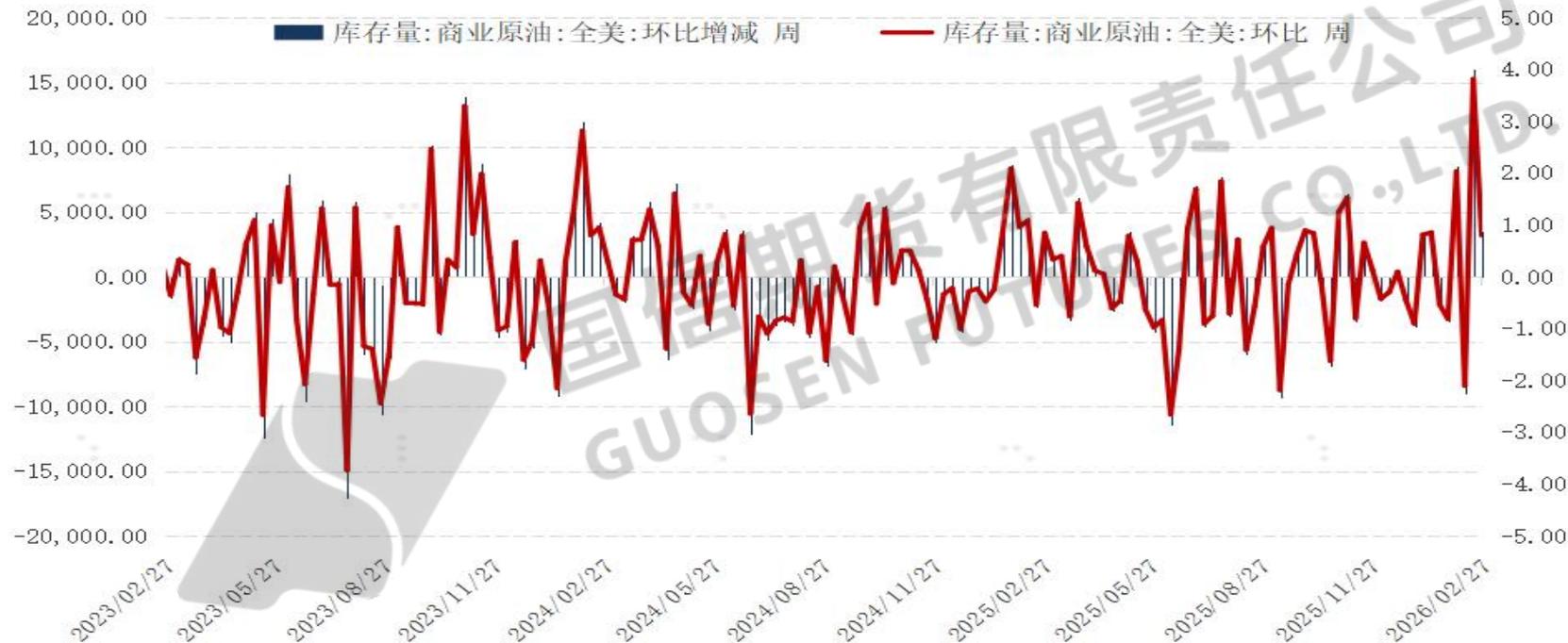
2.7美国原油库存

上周美国原油库存和馏分油库存增加；汽油库存减少。美国能源信息署数据显示，截至2026年2月27日当周，包括储备在内的美国原油库存总量8.5472亿桶，比前一周增长347.5万桶；美国商业原油库存量4.39279亿桶，比前一周增长347.5万桶；美国汽油库存总量2.5313亿桶，比前一周下降170.4万桶；馏分油库存量为1.2078亿桶，比前一周增长42.9万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2646.3万桶，增长156.4万桶。过去的一周，美国石油储备稳定在4.15441亿桶。



数据来源：WIND 国信期货

2.8美国原油库存变化（EIA）



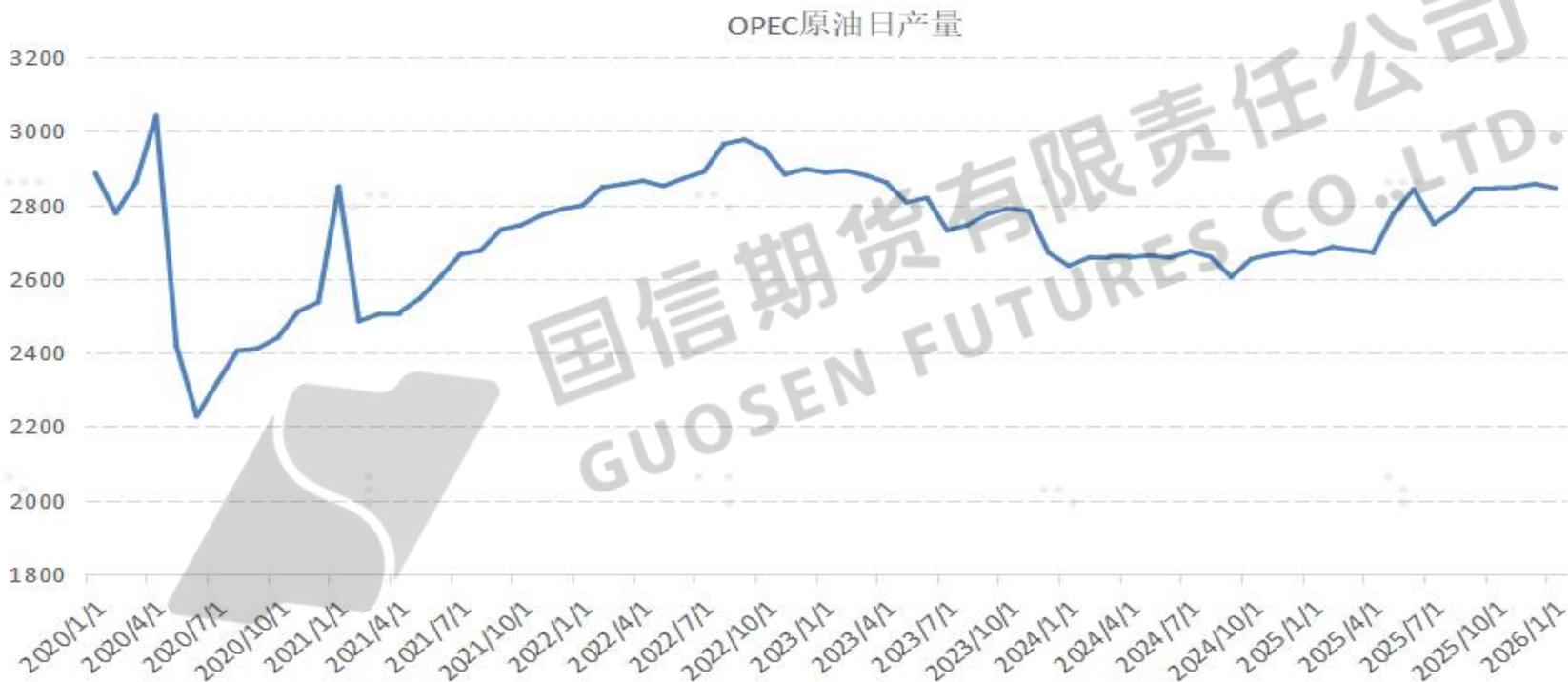
数据来源: WIND 国信期货

2.9 沙特原油产量



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.10 OPEC原油产量



数据来源：卓创资讯 国信期货

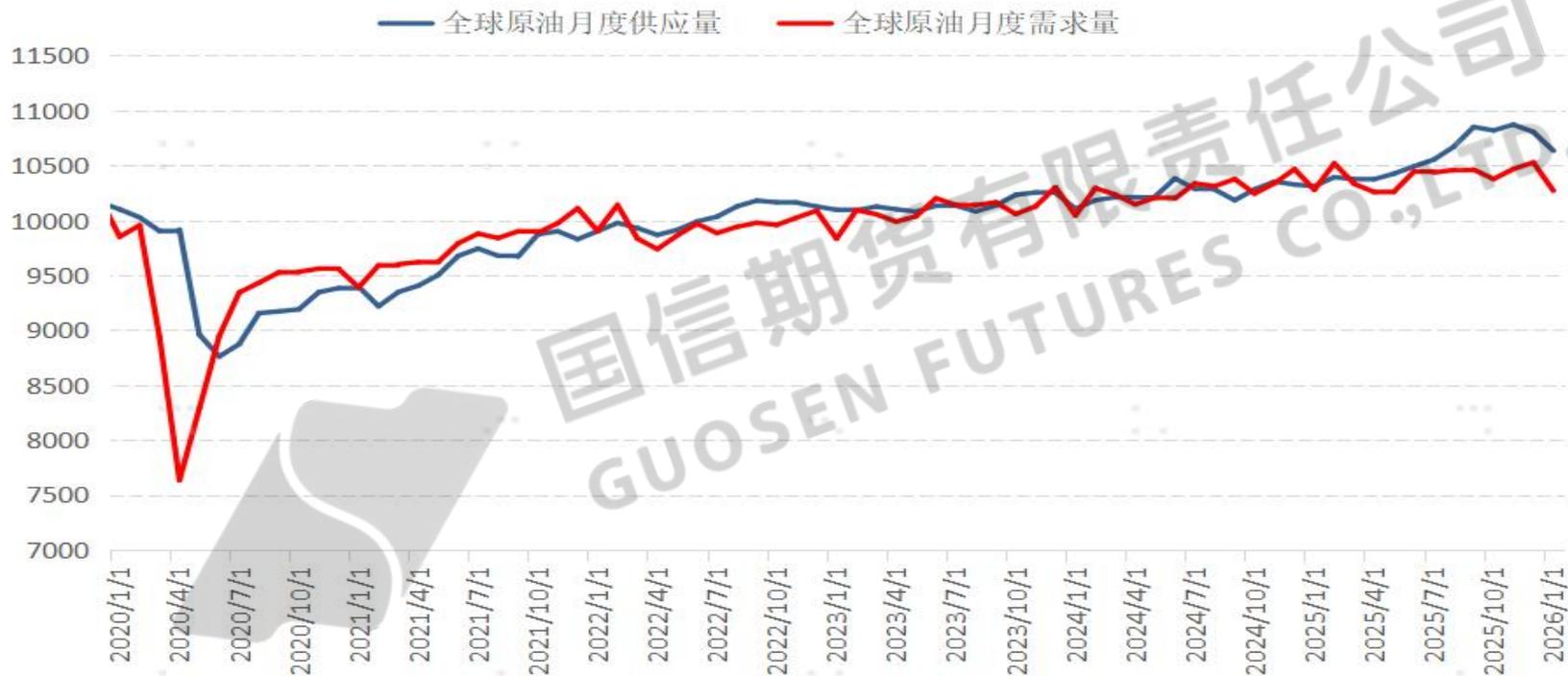
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

3.1 全球原油供需情况



数据来源：卓创资讯 国信期货

3.2原油后市展望

上周美国原油库存和馏分油库存增加；汽油库存减少。美国能源信息署数据显示，截至2026年2月27日当周，包括储备在内的美国原油库存总量8.5472亿桶，比前一周增长347.5万桶；美国商业原油库存量4.39279亿桶，比前一周增长347.5万桶；美国汽油库存总量2.5313亿桶，比前一周下降170.4万桶；馏分油库存量为1.2078亿桶，比前一周增长42.9万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2646.3万桶，增长156.4万桶。过去的一周，美国石油储备稳定在4.15441亿桶。

随着波斯湾的武装冲突扰乱供应，并引发了因地区存储设施存满而可能导致生产中断的担忧，国际油价持续上涨。3月5日，伊朗军方澄清伊朗方面并未封锁霍尔木兹海峡。目前，伊方正根据国际相关规则和既定协议，对通过该海峡的船只进行处理，意味着伊朗可能主要会阻止美国和以色列相关船只通行。亚洲地区，供应中断的风险稍有缓解。同时，沙特原油出口也在考虑改道绕行霍尔木兹海峡。

国内原油期货价格短期可能高位震荡调整运行，操作建议：暂时观望或者日内短线为主。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

感谢观赏

- 国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号
- 分析师：范春华
- 从业资格号：F0254133
- 投资咨询号：Z0000629
- 电话：0755-23510056
- 邮箱：15048@guosen.com.cn