

利空逐渐消化 原油止跌企稳

宝城期货 陈栋

在经历连续四周下跌以后，国内外原油期货市场利空风险得到释放。随着国内央行释放降准降息积极信号以后，油市多头信心得到提振。同时中东地缘风险再度凸显，曼德海峡出现动荡，原油供应面临考验。在前期利空风险消化，而偏多氛围增强的背景下，近期国内原油期货 2505 合约呈现震荡反弹的走势。本周一，原油期价继续震荡偏强运行，期价小幅收涨，2505 合约重新回升至 525 元/桶附近运行。

宏观情绪缓解 偏多氛围增强

本周，全球金融市场将迎来备受瞩目的“超级央行周”，美国、日本、英国等全球主要央行将陆续召开货币政策会议。市场普遍预计，在特朗普政策带来的不确定性背景下，“谨慎”或将成为全球央行共同的政策关键词，美联储大概率将“按兵不动”。从利率展望来看，由于 2025 年 2 月美国非农就业数据表现偏弱，而通胀数据出现回落，预计年内美联储降息次数或从此前预估的 1 次回升至 2 次，降息幅度扩大至 50 个基点。与此同时，除了海外宏观情绪回暖外，国内央行在上周也释放降准降息的积极信号。据显示，3 月 13 日，中国人民银行党委召开扩大会议并指出，实施好适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。在宏观情绪改善的背景下，国内外原油期货市场价格偏好回暖，油价呈现止跌企稳的态势。

中东地缘风险凸显 曼德海峡再添变数

近日中东地区地缘风险再度凸显。据显示，美军自本月 15 日以来已对也门发动至少 47 次空袭，袭击了首都萨那及其他 7 个省份，造成多起平民伤亡事件。作为回应，也门胡塞武装 16 日使用 18 枚弹道导弹和巡航导弹及一架攻击无人机袭击了位于红海的美国“哈里·杜鲁门”号航空母舰及其随行舰只。也门胡塞武装表示会“毫不犹豫地”针对红海和阿拉伯海的所有美国军舰发动袭击，并将继续在既定作战区域（红海、阿拉伯海、亚丁湾及曼德海峡）对以色列实施海上封锁。据了解，也门胡塞武装目前控制也门约三分之一领土和七八成人口，并占据萨那和红海重要港口城市荷台达。同时其控制区还涵盖也门约三分之二的红海沿岸，其控制力辐射至在全球航运中具有重要战略地位的曼德海峡。如果曼德海峡关闭或者处于不稳定状态，那么国际油轮将被迫改变航线转往非洲南部的好望角。作为全球海运线路上的重要航道，红海航道与苏伊士运河共同构成“欧亚水上通道”，是世界上最繁忙的水道之一。据国际能源署（IEA）表示，每天约有 720 万桶原油和成品油通过曼德海峡，约占世界海运石油贸易的 10%。随着曼德海峡再添变数，中东原油能否安全顺利对外输出不确定性增强，由此给国际原油期货价格带来溢价空间。

中国原油需求数据改善 进口和产量略降

节后归来，伴随国内消费等领域政策端持续发力，终端需求逐步迎来改善。昨日，我国公布的 2025 年 1-2 月经济数据表现乐观。其中，原油加工增速加快，凸显国内用油需求稳步改善。据显示，2025 年 1-2 月份，我国规上工业原油加工量 11917 万吨，同比增长 2.1%，增速比上年 12 月份加快 1.5 个百分点，日均加工 202.0 万吨。与此同时，国内原油产量和进口量略微下降。据显示，2025 年 1-2 月份，我国规上工业原油产量 3504 万吨，同比下降 0.2%，日均产量 59.4 万吨。2025 年 1-2 月中国原油进口量为 8385.4 万吨，较去年同期的 8830.4 万吨下滑 5.0%。受益于国内原油供需结构改善，有助于提振国内原油期货价格企稳反弹。

在经历连续四周下跌以后，国内外原油期货市场利空风险得到释放。在美联储降息幅度和次数增加，预计国内央行释放降准降息积极信号以后，多头信心得到提振。在中东地缘风险凸显，曼德海峡再添变数的情况下，原油溢价增强。而国内原油消费增加，亦有助于提振短期国内外原油期货价格或迎来震荡筑底

的走势。

发表于 2025.3.18 期货日报第六版

姓名：陈栋

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0251793

投资咨询证号：Z0001617

电话：0571-87006873

邮箱：chendong@bcqhgs.com

作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。