

2025-03-20原油早报

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证号：Z0015557

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目录

1 | 每日提示

2 | 近期要闻

3 | 多空关注

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

原油2504:

1. 基本面：美联储周三一如预期将政策利率目标区间维持在4.25%-4.50%不变，决策者虽仍预计今年剩余时间将降息50个基点，但美联储主席鲍威尔明确表示，他们将等待特朗普政府的政策明朗化；俄罗斯和乌克兰相互指责对方违反了特朗普和普京数小时前达成的关于避免攻击能源目标的新协议，但作为建立信任的一步，双方进行了囚犯交换；阿联酋和伊拉克证实已经提交了弥补原油过剩的计划，代表们表示，阿联酋和伊拉克已经提交了他们的计划，但没有提供有关最终生产目标的细节；中性
2. 基差：3月19日，阿曼原油现货价为72.18美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为71.34美元/桶，基差18.27元/桶，现货升水期货；偏多
3. 库存：美国截至3月14日当周API原油库存增加459.3万桶，预期增加88.7万桶；美国至3月14日当周EIA库存增加174.5万桶，预期增加51.2万桶；库欣地区库存至3月14日当周减少100.9万桶，前值减少122.8万桶；截止至3月19日，上海原油期货库存为698.5万桶，不变；偏空
4. 盘面：20日均线偏下，价格在均线下方；偏空
5. 主力持仓：截至3月11日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至3月11日，布伦特原油主力持仓多单，多减；中性；
6. 预期：隔夜原油继续震荡，俄乌和谈似乎有一定进展，双方虽仍指责对方攻击能源设施，但同意交换俘虏，地缘情绪有一定缓和。EIA原油库存累库小于预期且下游去库对油价有一定支撑，而供应端上伊拉克与阿联酋已提交补偿减产计划但并未公开，部分支撑油价，短期原油仍保持震荡运行，等待后续事件落地。短线投资者考虑515-525区间操作，长线空单轻仓持有。

近期要闻

1. 美联储召开最新政策会议后，投资者只关注到了一个信息：如果经济形势恶化，美联储将采取行动。这是华尔街迫切需要的保证。周三，美联储做出了市场普遍预期的决定，维持基准利率不变，将关键借贷利率保持在4.25%至4.5%的区间内。此外，美联储还暗示2025年还将再降息50个基点，并宣布调整其减持债券的速度。在美联储强调了对滞胀的担忧之后——这危及到它促进充分就业和控制通胀的双重使命——投资者认为如果美国经济因关税不确定性而放缓，美联储可能会进一步降息进行干预，这使得股市在美联储主席鲍威尔的新闻发布会期间上涨至当日高点。TradeStation的全球市场策略主管大卫·拉塞尔（David Russell）表示：“等待的游戏还没有结束。鲍威尔可能担心关税的影响，但他在数据中尚未看到这种影响。鲍威尔可能想等待更多的通胀和就业数据，然后在演讲中给出更多指导。6月降息仍有可能。”
2. 俄罗斯和乌克兰相互指责对方违反了特朗普和普京数小时前达成的关于避免攻击能源目标的新协议，但作为建立信任的一步，双方进行了囚犯交换。双方各释放了175名士兵，阿拉伯联合酋长国协助促成了这个协议。莫斯科表示，作为善意姿态，它还额外释放了22名受伤的乌克兰人。据俄罗斯生意人报报导，普京希望特朗普正式承认俄对乌克兰四地区及克里米亚拥有主权。克里姆林宫称普京和特朗普相互理解并信任对方，决心逐步恢复受损的美俄关系。
3. 以色列军方表示，其部队已恢复在加沙地带中部和南部的地面行动。据当地医护人员称，在以色列对加沙空袭的第二天，造成至少20名巴勒斯坦人死亡。包括法国和德国在内的西方国家，以及在停火谈判中担任调解人的卡塔尔和埃及，均谴责新一轮暴力。不过，美国驻联合国代理大使Dorothy Shea表示，敌对行动复燃的责任“完全在哈马斯”。

近期多空分析

利多：

1. 巴以和谈出现风险

利空：

1. 需求端乐观仍待验证
2. 关税贸易战风险大幅增加
3. 俄罗斯制裁可能结束

行情驱动：需求端受美国政策影响受损及特朗普迅速变动的政策

风险点：OPEC+内部团结破坏；战争风险升级

每日期货行情

品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	70.56	66.75	523.4	73.09
现值	70.32	66.91	521.4	71.95
涨跌	-0.24	0.16	-2.00	-1.14
幅度	-0.34%	0.24%	-0.38%	-1.56%

数据来源: wind

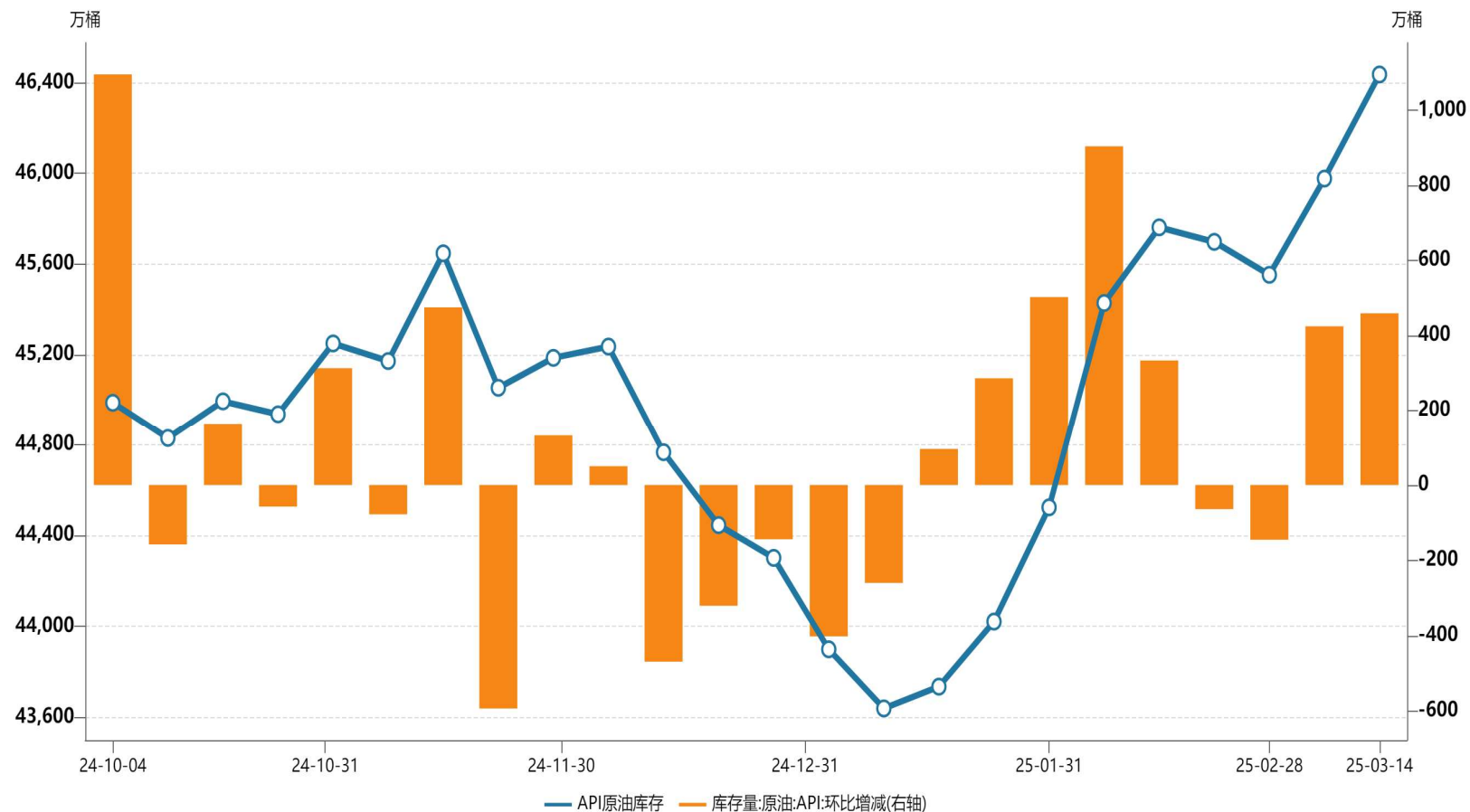
每日现货行情

品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油(WTI)	阿曼原油： 环太平洋	胜利原油： 环太平洋	迪拜原油： 环太平洋
前值	71.81	66.90	73.11	69.03	73.15
现值	71.54	67.16	72.18	67.32	72.06
涨跌	-0.27	0.26	-0.93	-1.71	-1.09
幅度	-0.38%	0.39%	-1.27%	-2.48%	-1.49%

数据来源：wind

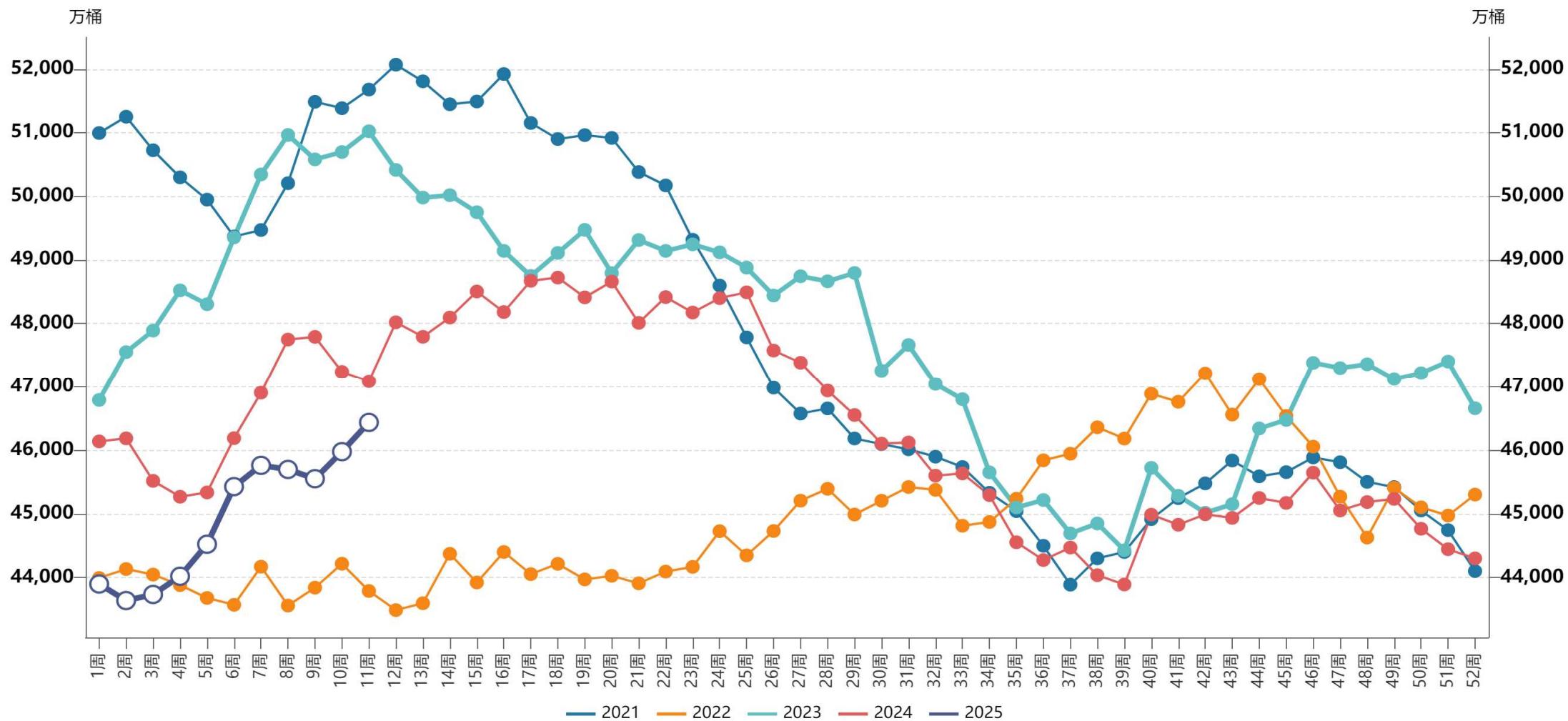
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
1月3日	43899.2	-402.2
1月10日	43639.2	-260
1月17日	43735	95.8
1月24日	44021.2	286.2
1月31日	44523.7	502.5
2月7日	45428	904.3
2月14日	45761.9	333.9
2月21日	45697.9	-64
2月28日	45552.4	-145.5
3月7日	45977.1	424.7
3月14日	46436.4	459.3



数据来源: Wind

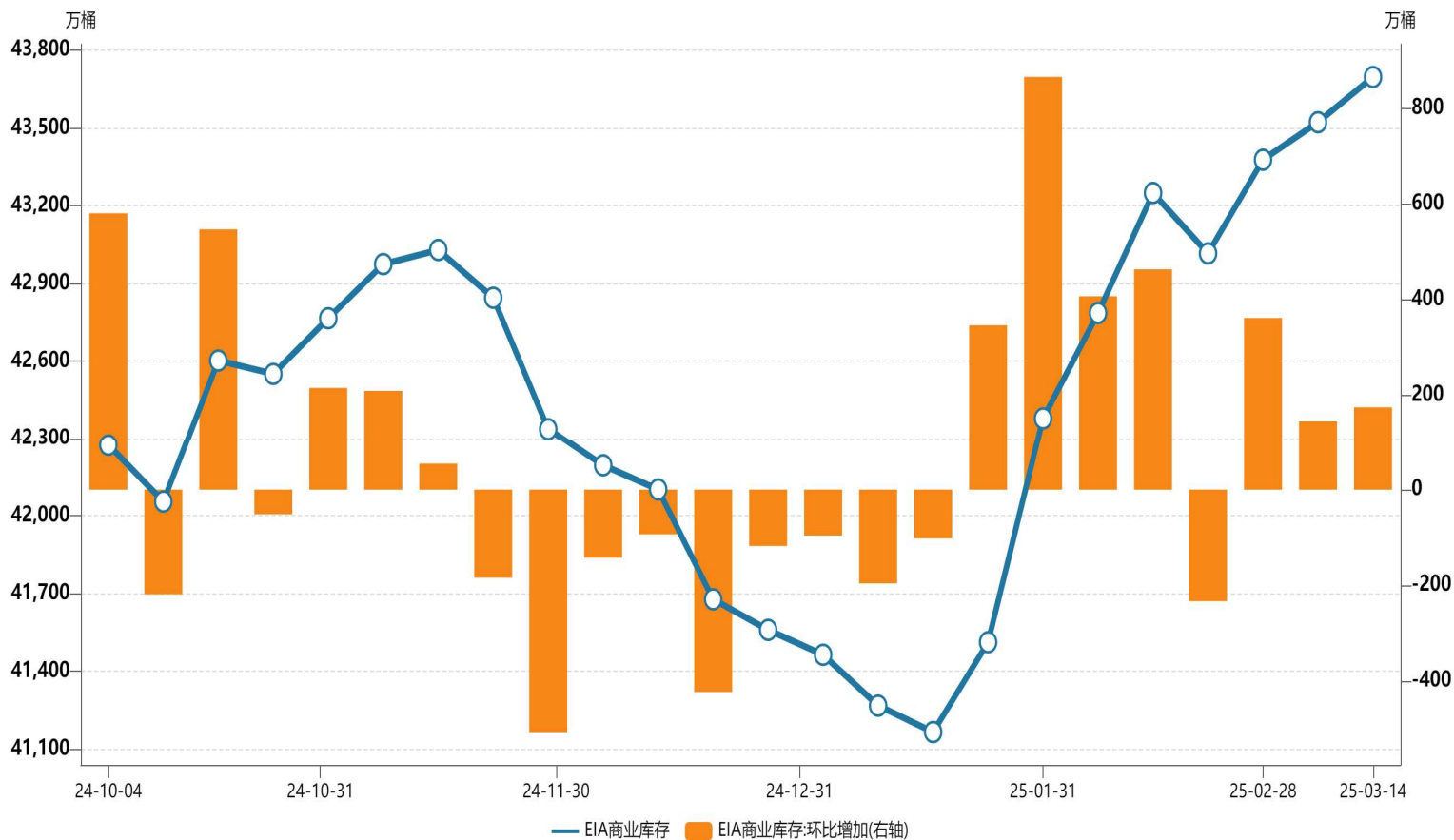
API库存季节走势



数据来源: Wind

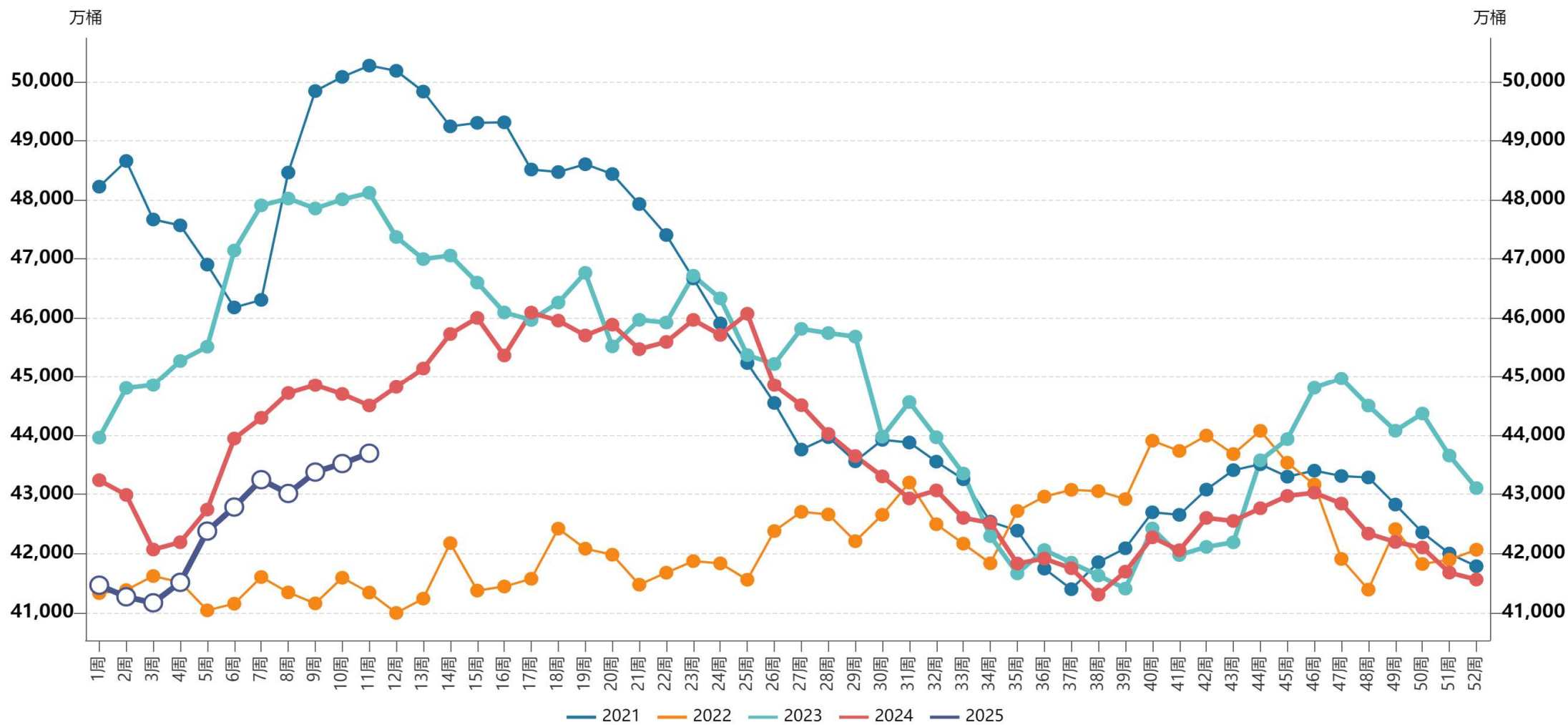
EIA库存走势

时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
1月10日	41268	-196.2
1月17日	41166.3	-101.7
1月24日	41512.6	346.3
1月31日	42379	866.4
2月7日	42786	407
2月14日	43249.3	463.3
2月21日	43016.1	-233.2
2月28日	43377.5	361.4
3月7日	43522.3	144.8
3月14日	43696.8	174.5



数据来源: Wind

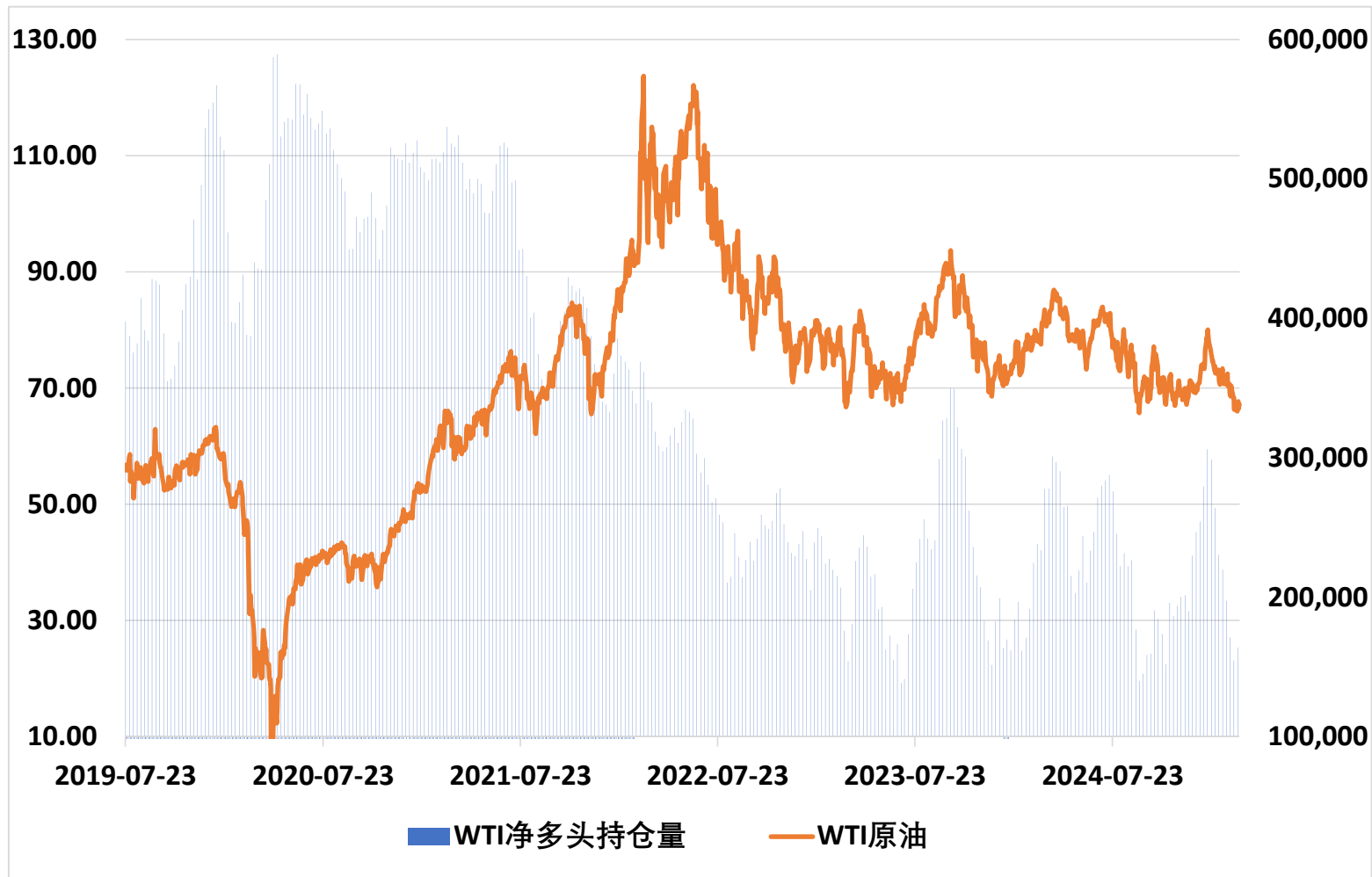
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

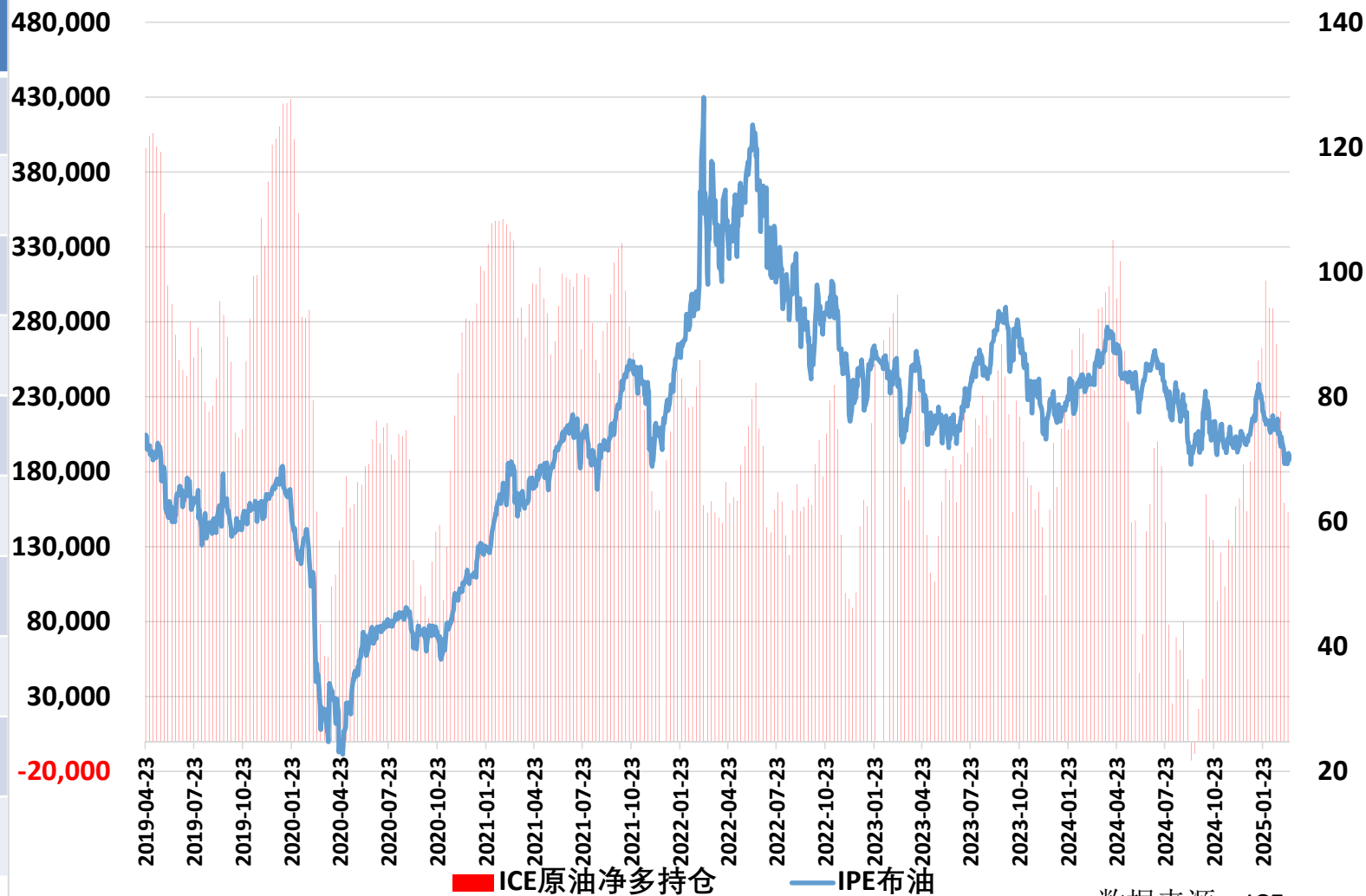
时间	净多持仓	增减
1月7日	279567	25243
1月14日	306291	26724
1月21日	298847	-7444
1月28日	264126	-34721
2月4日	230313	-33813
2月11日	220004	-10309
2月18日	197594	-22410
2月25日	171198	-26396
3月4日	154841	-16357
3月11日	164126	9285



数据来源: CFTC

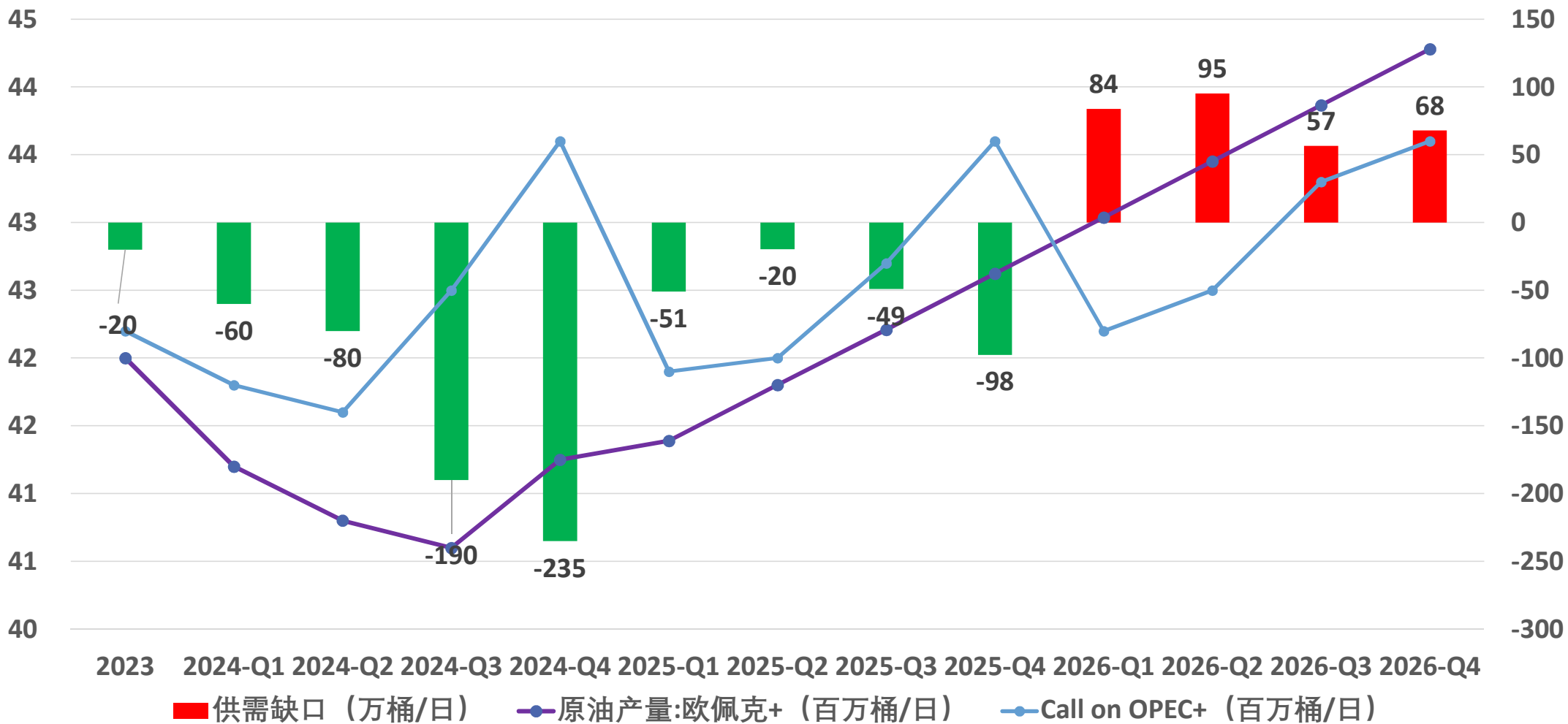
布伦特原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
1月7日	226859	39944
1月14日	24332	27473
1月21日	262865	8533
1月28日	307704	44839
2月4日	289723	-17981
2月11日	289154	-569
2月18日	265223	-23931
2月25日	220546	-44677
3月4日	159425	-61121
3月11日	153285	-6140



数据来源：ICE

供需平衡表



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info