



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

# 2025-03-27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：美国总统特朗普周三宣布了承诺已久的对汽车进口征收高达25%关税的计划，扩大了他今年重掌白宫后发起的全球贸易战；欧盟预计，美国总统特朗普将于4月2日宣布的“对等关税”计划中，针对欧盟全境的关税税率将达到两位数水平。据知情人士透露，美方拟对欧盟采取统一税率，而非针对成员国设定差异化标准；俄罗斯副总理诺瓦克表示，今年全球石油需求将增加100-150万桶/日，相比之下，石油输出国组织（OPEC）的最新预期是增加145万桶/日；中性
2. 基差：3月26日，阿曼原油现货价为74.83美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为74.15美元/桶，基差22.07元/桶，现货升水期货；偏多
3. 库存：美国截至3月21日当周API原油库存减少459.9万桶，预期减少107.4万桶；美国至3月21日当周EIA库存减少334.1万桶，预期减少95.6万桶；库欣地区库存至3月21日当周减少75.5万桶，前值减少100.9万桶；截止至3月26日，上海原油期货库存为648.5万桶，不变；偏多
4. 盘面：20日均线偏平，价格在均线上方；中性
5. 主力持仓：截至3月18日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至3月18日，布伦特原油主力持仓多单，多增；偏多；
6. 预期：隔夜原油继续上行，EIA库存全口径去库支撑油价走高，不过之后特朗普宣布加征汽车，并且后续仍计划全面加征关税令油价受到一定打击，短期原油仍受到政治事件影响波动较大，投资者谨慎操作。短线投资者考虑535-545区间操作，长线空单轻仓持有。

## 近期要闻

1. 本周，欧盟贸易专员塞夫科维奇（Maros Sefcovic）与欧盟委员会主席冯德莱恩的幕僚长，同美国商务部长卢特尼克（Howard Lutnick）、贸易代表格里尔（Jamieson Greer）及国家经济委员会主任哈塞特（Kevin Hassett）举行闭门会谈。据英国金融时报报道，塞夫科维奇预计，特朗普将在下周对欧盟征收约20%的关税。两位知情人士表示，这位专员根据他在与美国会谈后的个人评估表示，关税将“在20%左右”。美国没有表示会有任何豁免或例外。据首位听取谈判简报的官员称，塞夫科维奇警告美国官员，对从欧盟进口的商品征收20%的关税，对欧盟将是“毁灭性的”。美国的关税水平将高于上世纪50年代末欧盟创始成员国推出共同贸易政策以来的任何阶段。知情人士称，谈判未取得实质性进展，欧盟已无力阻止关税落地。由于需评估具体细则，欧盟的报复性措施或将延后出台。
2. 美国2月耐久财订单意外增加，因企业提前采购以避免关税可能带来的价格上涨，这可能会促进第一季度的资本支出。美国统计局称，耐用品订单增长了0.9%，1月份数据上修后为增长了3.3%。非国防资本货物订单（不包括飞机）下降了0.3%，1月上修后为增长0.9%。核心资本货物出货量在1月下降0.2%后上涨0.9%，为一年来最大升幅。
3. 美国能源信息署(EIA)公布库存报告显示，截至3月21日当周，美国原油、汽油和馏分油库存悉数下滑。EIA报告显示，截至3月21日当周，美国原油库存下滑330万桶，至4.336亿桶，美国汽油库存下滑140万桶，至2.3913亿桶，包括柴油和取暖油的馏分油库存下滑42.1万桶，至1.1436亿桶。位于俄克拉荷马州的库欣原油库存下滑75.5万桶。上周美国炼油厂的原油加工量增加8.7万桶/日。炼油厂的产能利用率上升0.1个百分点，至87.0%。上周美国原油净进口量增加84.50万桶/日，至159万桶/日。

## 近期多空分析

利多：

1. 巴以冲突再起
2. 美国加大对伊朗制裁
3. 委内瑞拉原油亦面临制裁风险

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	72. 39	69. 00	537. 3	73. 51
现值	73. 06	69. 65	539. 4	74. 51
涨跌	0. 67	0. 65	2. 10	1. 00
幅度	0. 93%	0. 94%	0. 39%	1. 36%

数据来源：wind

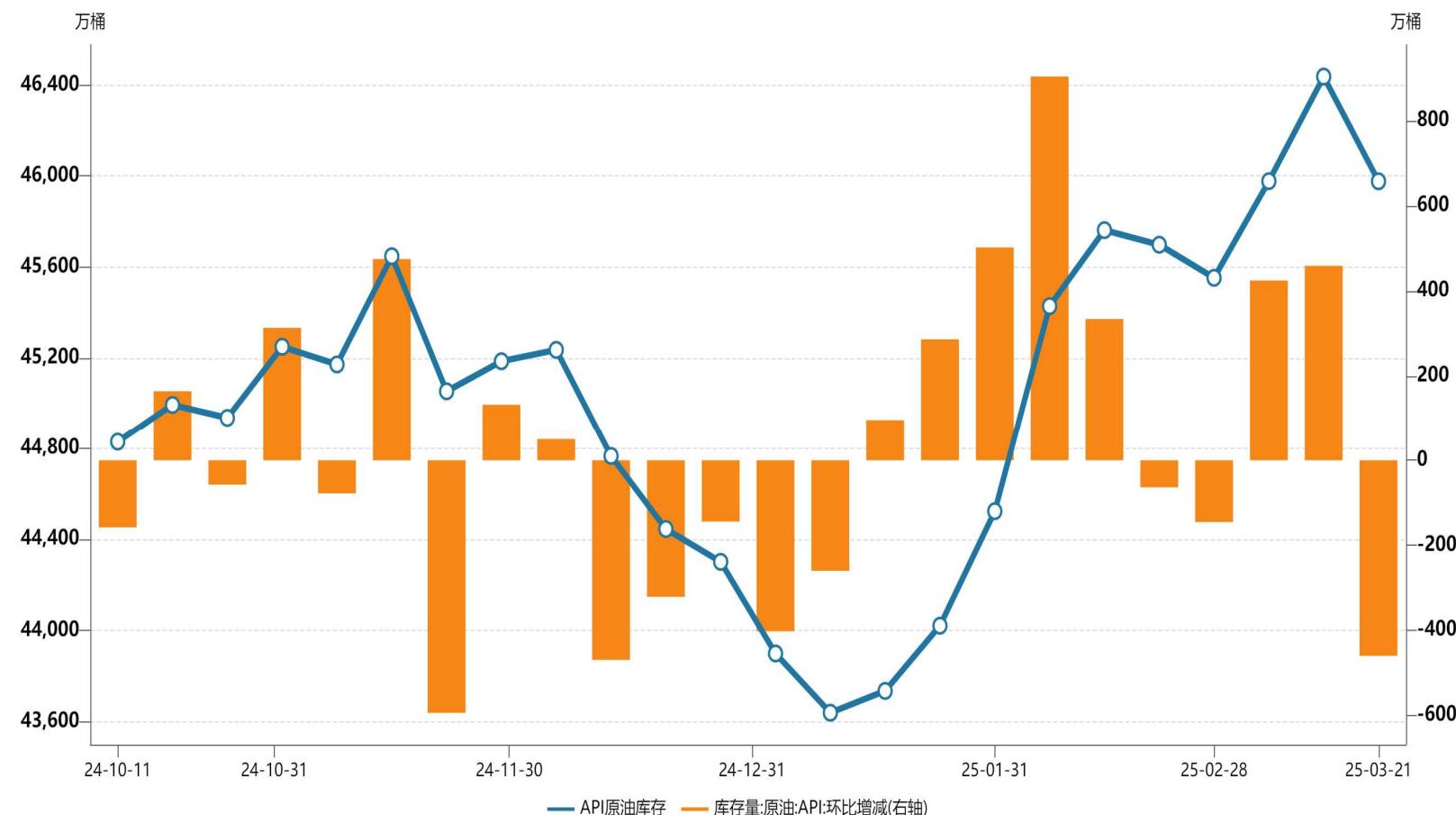
## 每日现货行情

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	73. 90	69. 00	74. 93	69. 50	74. 91
现值	75. 06	69. 65	#N/A	69. 61	74. 72
涨跌	1. 16	0. 65	#N/A	0. 11	-0. 19
幅度	1. 57%	0. 94%	#N/A	0. 16%	-0. 25%

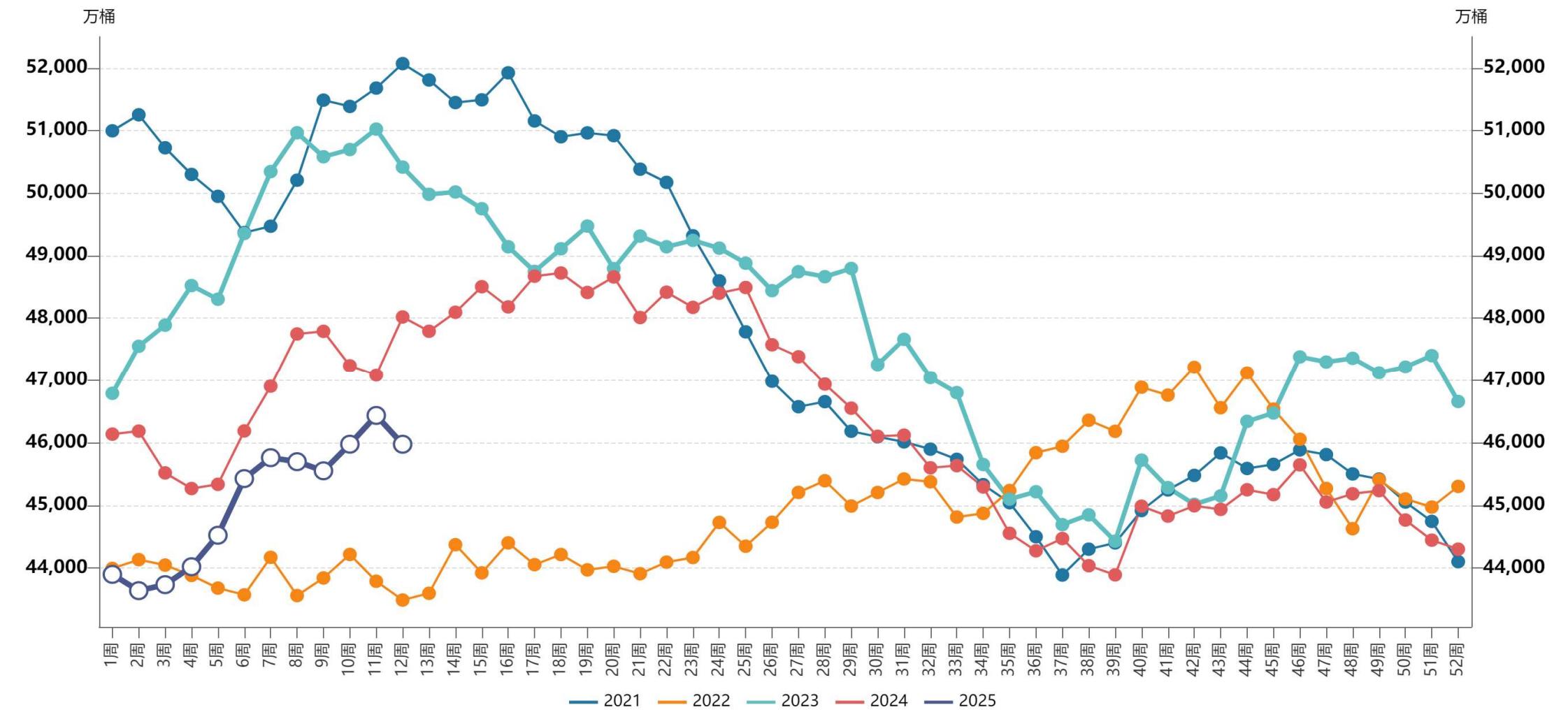
数据来源：wind

## API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
3月21日	45976.5	-459.9



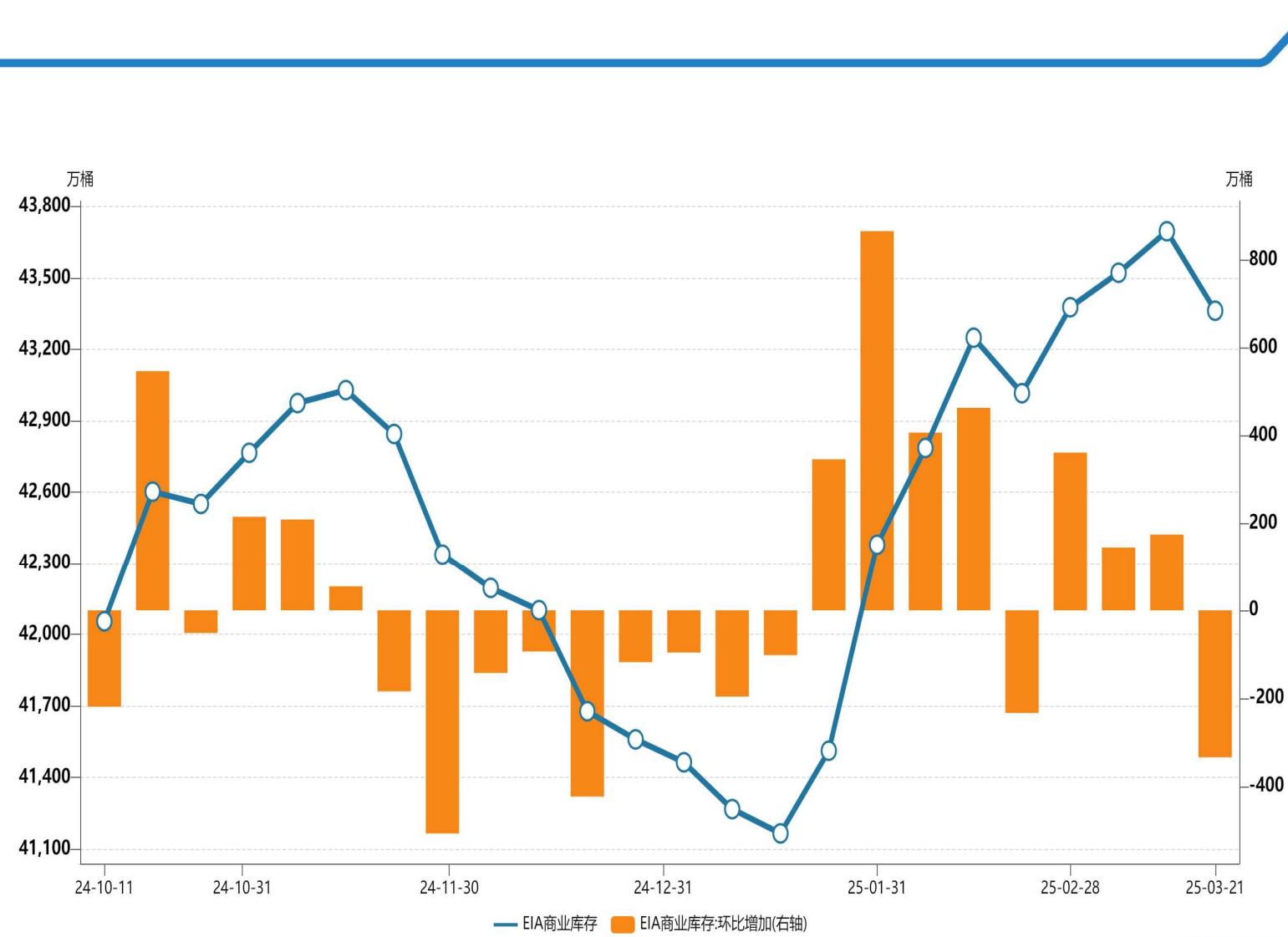
## API库存季节走势



数据来源: Wind

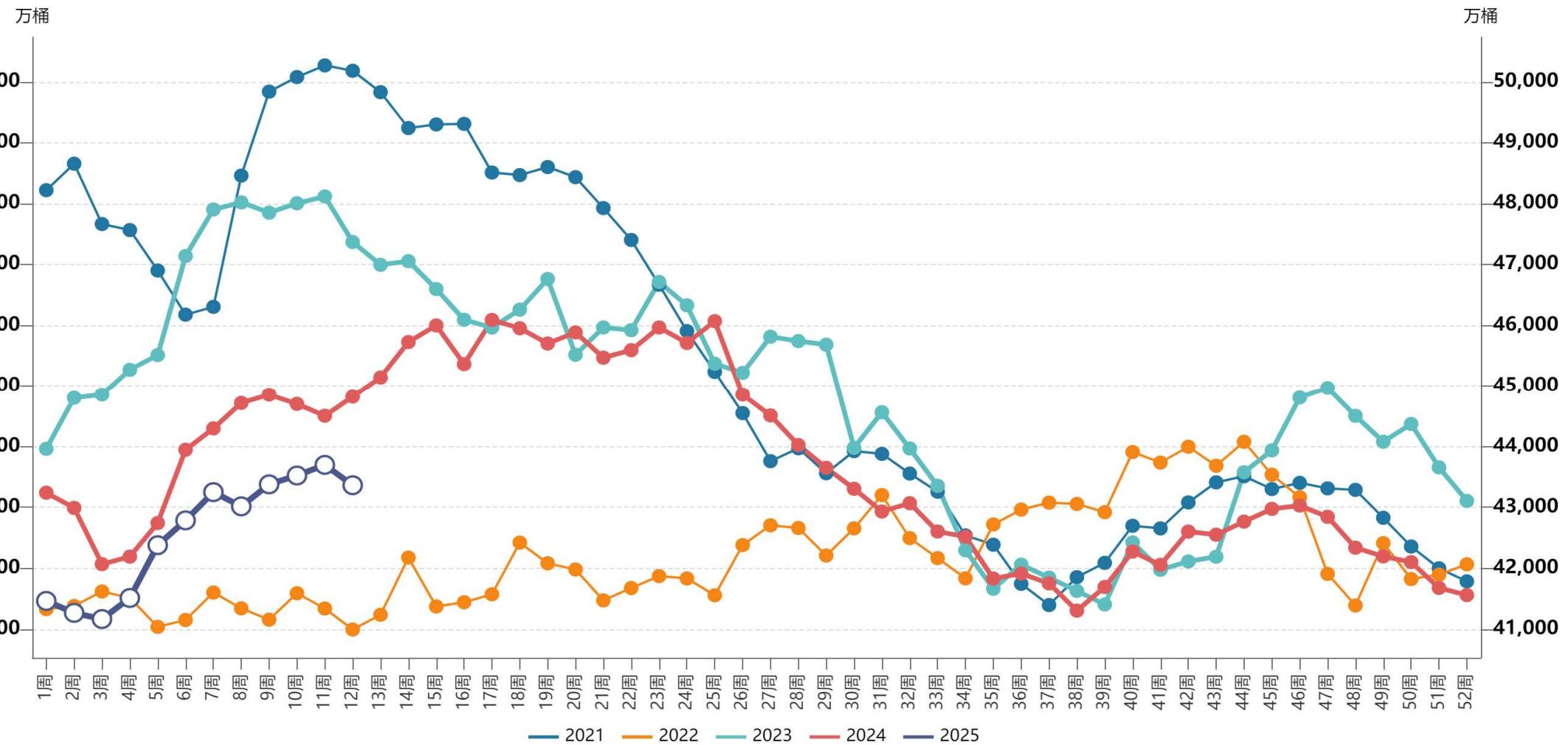
## EIA库存走势

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
3月21日	43362.7	-334.1



数据来源: Wind

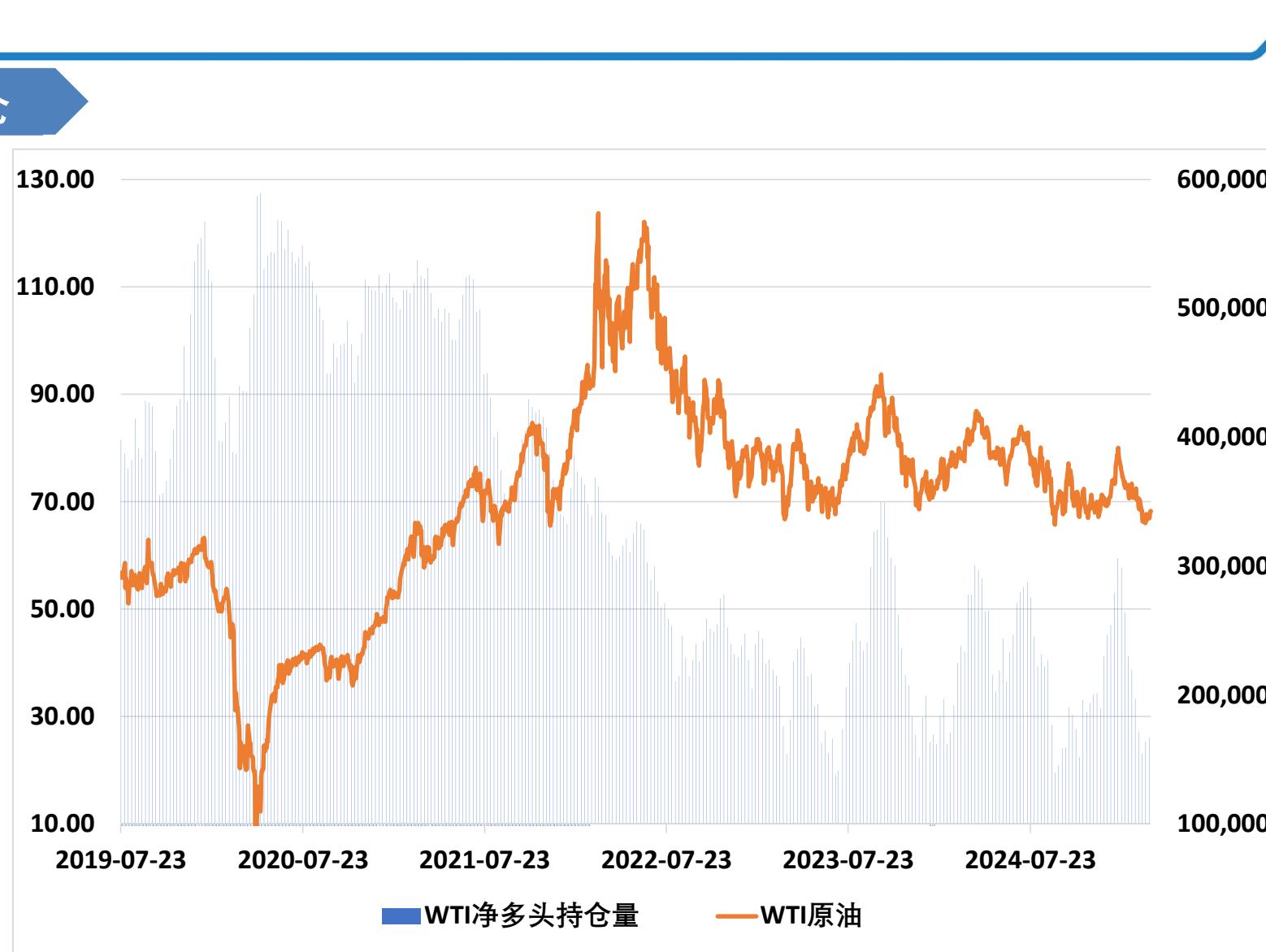
## EIA库存季节走势



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
3月18日	166823	2697

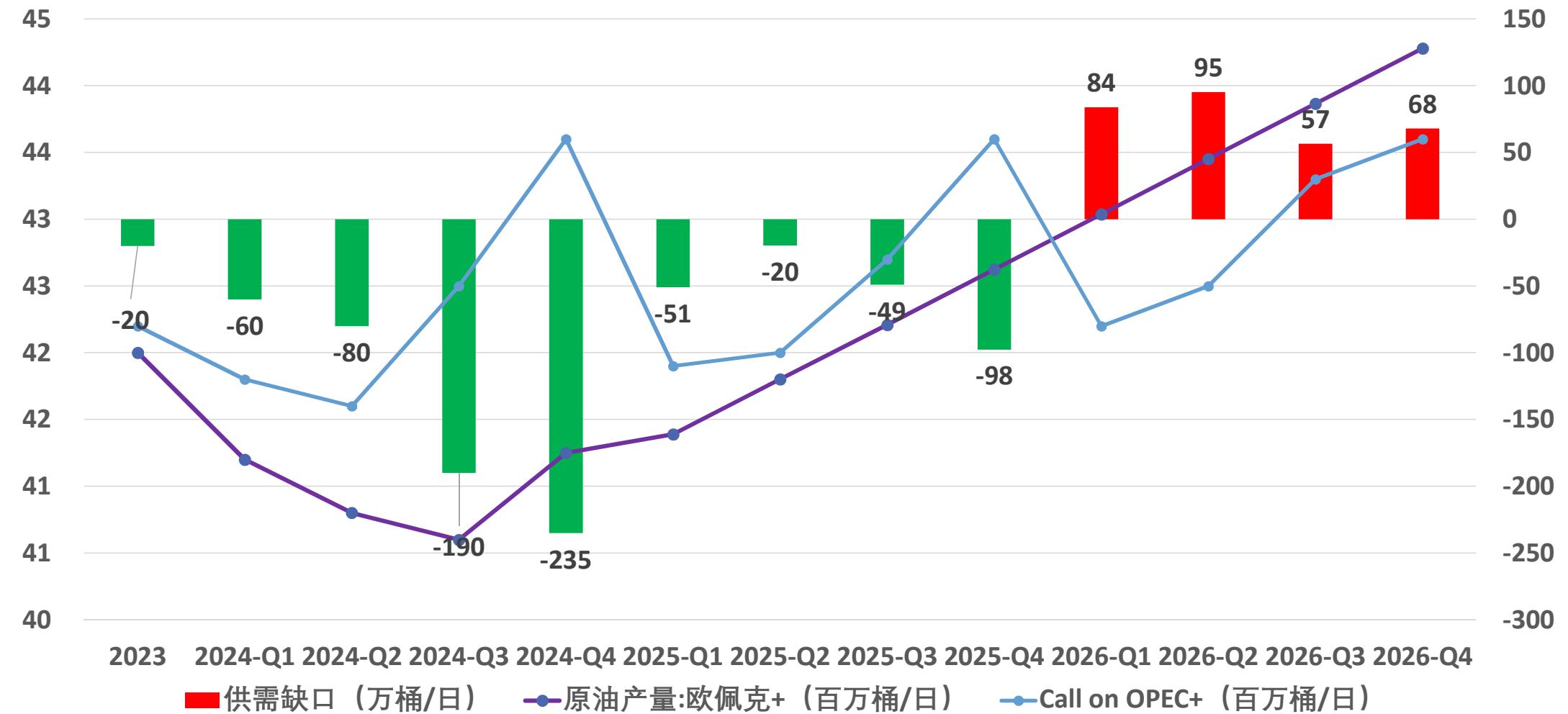


数据来源：CFTC

## 布伦特原油基金净多持仓



## 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