



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

# 2026-02-25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2604:

- 1.基本面:** 一位白宫官员表示,美国周二开始征收新的**10%**全球临时进口关税,但特朗普政府正努力将税率提高至**15%**;美国总统特朗普的发言人表示,特朗普对伊朗的首选方案始终是外交手段,但必要时他愿意动用致命武力;上周伊朗原油和凝析油的装船量跃升至近**2700万桶**,即约**378万桶/日**,几乎是近期约**1,000万桶**的周平均水平的三倍;英国周二对俄罗斯近**300个**目标实施制裁,其中包括俄罗斯石油管道运输公司。英国称这是自俄乌冲突升级以来规模最大的制裁措施;中性
- 2.基差:** 2月24日,阿曼原油现货价为**70.64美元/桶**,卡塔尔海洋原油现货价为**69.95美元/桶**,基差**37.76元/桶**,现货升水期货;偏多
- 3.库存:** 美国截至2月20日当周API原油库存增加**1142.7万桶**,预期增加**125万桶**;美国至2月13日当周EIA库存减少**901.4万桶**,预期增加**214.9万桶**;库欣地区库存至2月13日当周减少**109.5万桶**,前值增加**107.1万桶**;截止至2月24日,上海原油期货库存为**255.7万桶**,减少**90.7万桶**;偏空
- 4.盘面:** 20日均线偏上,价格在均线上方;偏多
- 5.主力持仓:** 截至2月17日,WTI原油主力持仓多单,多增;截至2月17日,布伦特原油主力持仓多单,多减;中性;
- 6.预期:** 美伊间冲突暂未升级,市场等待双方会谈进程,地缘担忧略有减弱,而英国、加拿大等国加重对俄罗斯影子船队的制裁,运费上行后续部分反应至价格内,API原油库存超预期大幅累库压制油价,短期原油高位震荡运行,等待更多地缘消息。**SC2604: 483-495**区间运行,长线等待逢高试空机会

1. 据两位因披露计划中的闭门会议而获准匿名的知情人士透露，国务卿鲁比奥将于周二就伊朗问题向国会高层通报情况，目前政府正在权衡可能的军事打击。这两位人士称，简报会将在白宫举行，与会者包括参众两院的领导层，以及参众两院情报委员会的最高级别成员。此次会议将于美国总统特朗普在国会大厦发表国情咨文演讲前数小时举行，值得注意的是，鲁比奥与议员们的这次会晤并未出现在特朗普公开发布的日程表上。美国政府一直在中东集结美军，同时考虑对伊朗采取潜在的军事行动。尽管特朗普尚未表示他已做出最终决定，但他曾警告称，如果不能与德黑兰就其核浓缩计划达成协议，将会发生“非常糟糕的事情”。特朗普的言论引发了一些议员的呼吁，他们要求强行对一项决议进行投票，该决议将要求总统在下令对伊朗使用武力之前，必须获得国会的授权。据三位获准匿名讨论日程安排的人士透露，众议员Ro Khanna（加州民主党）和Thomas Massie（肯塔基州共和党）最初计划在本周强行推动此类投票，但领导层目前预计这将推迟到下周或更晚。无论如何，该决议目前看来在众议院注定会失败。
2. 波士顿联储总裁柯林斯在该行举办的会议上表示：“我认为在相当长一段时间内维持当前利率区间是相当合适的。”里奇蒙联储总裁巴尔金则指出，当前货币政策“处于良好位置”，可以应对经济前景面临的各类风险。两人还认为，AI技术不会引发经济领域的大动荡。芝加哥联储总裁古尔斯比对记者表示，若通胀开始回落，美联储可能重启降息；但若以预期生产率增长为由在目前放松货币政策，则存在风险。
3. 一位白宫官员表示，美国周二开始征收新的10%全球临时进口关税，但特朗普政府正努力将税率提高至15%。白宫官员向路透表示，特朗普坚持依据《1974年贸易法》第122条征收15%关税的立场“未发生改变”，但未透露具体实施时间。此举加剧了外界对美国贸易政策的困惑，通知中未解释为何采用较低税率。

## 近期多空分析

利多：

1. 对俄制裁
2. 伊朗局势紧张

利空：

1. IEA对原油过剩担忧
2. 部分产油国供应问题缓解

行情驱动：短期继续关注地缘，中长期面临供大于求风险

风险点：OPEC+内部团结破坏，放开增产；战争风险升级

## 每日期货行情

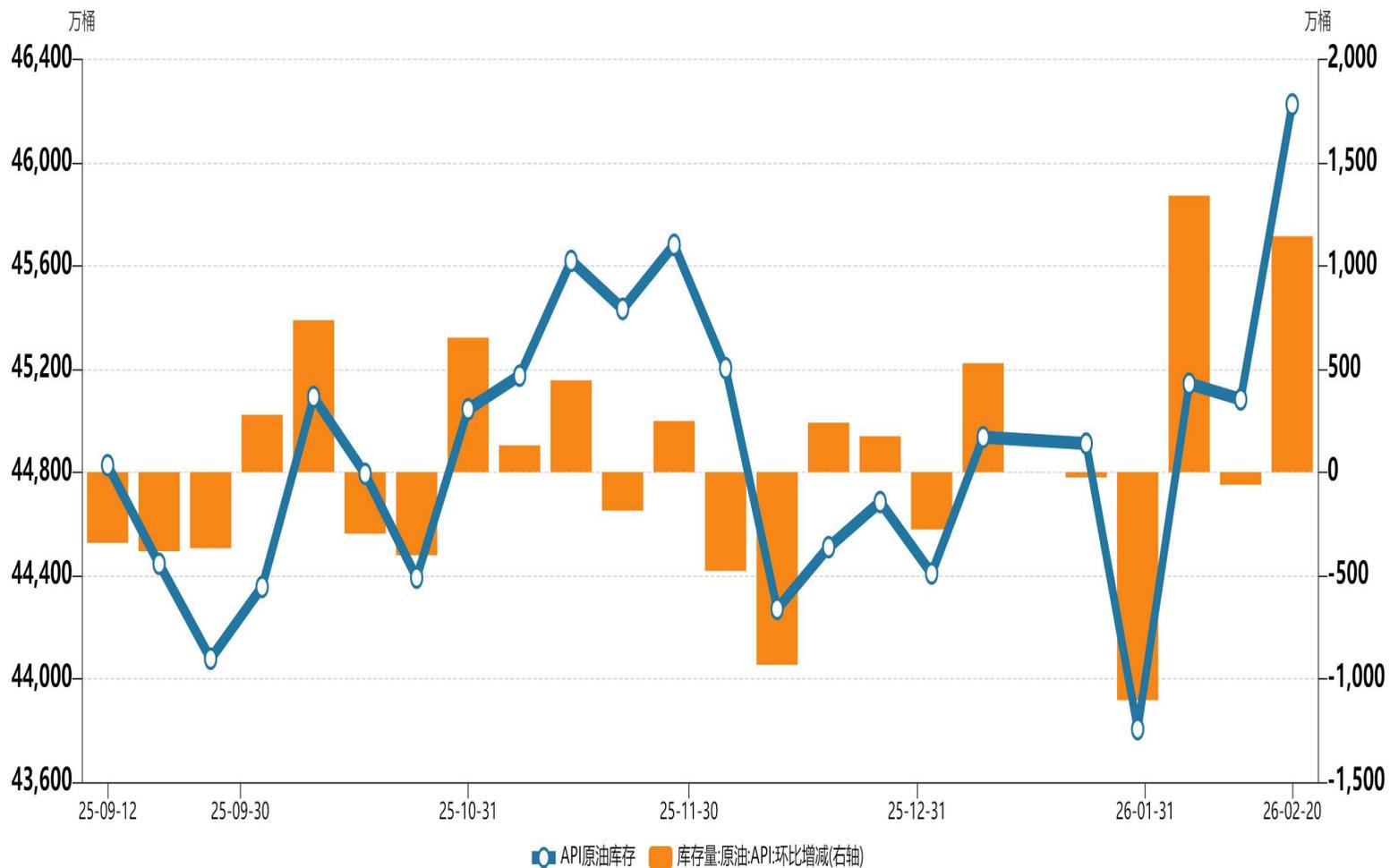
品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	71.11	66.31	464.6	70.63
现值	70.58	65.63	489.9	69.96
涨跌	-0.53	-0.68	25.30	-0.67
幅度	-0.75%	-1.03%	5.45%	-0.95%

## 每日现货行情

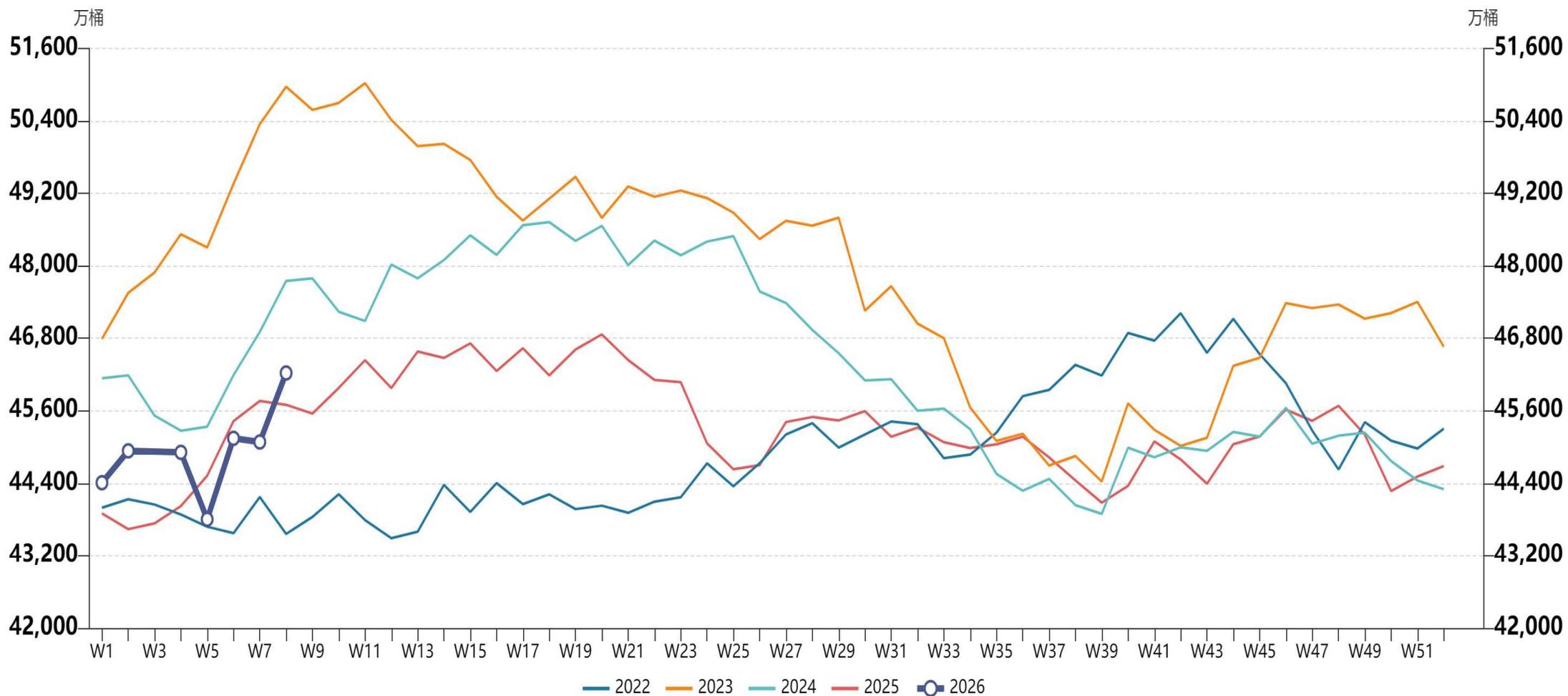
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油 (WTI)	阿曼原油： 环太平洋	胜利原油：环太平洋	迪拜原油： 环太平洋
前值	72.95	66.31	70.24	67.29	70.45
现值	71.40	65.63	70.64	67.98	70.78
涨跌	-1.55	-0.68	0.40	0.69	0.33
幅度	-2.12%	-1.03%	0.57%	1.03%	0.47%

## API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
12月5日	45202.9	-477.9
12月12日	44270.7	-932.2
12月19日	44509.8	239.1
12月26日	44684.5	174.7
1月2日	44407.9	-276.6
1月9日	44935.7	527.8
1月16日	45239.7	304
1月23日	44911	-24.7
1月30日	43803.1	-1107.9
2月6日	45143.1	1340
2月13日	45082.2	-60.9
2月20日	46224.9	1142.7

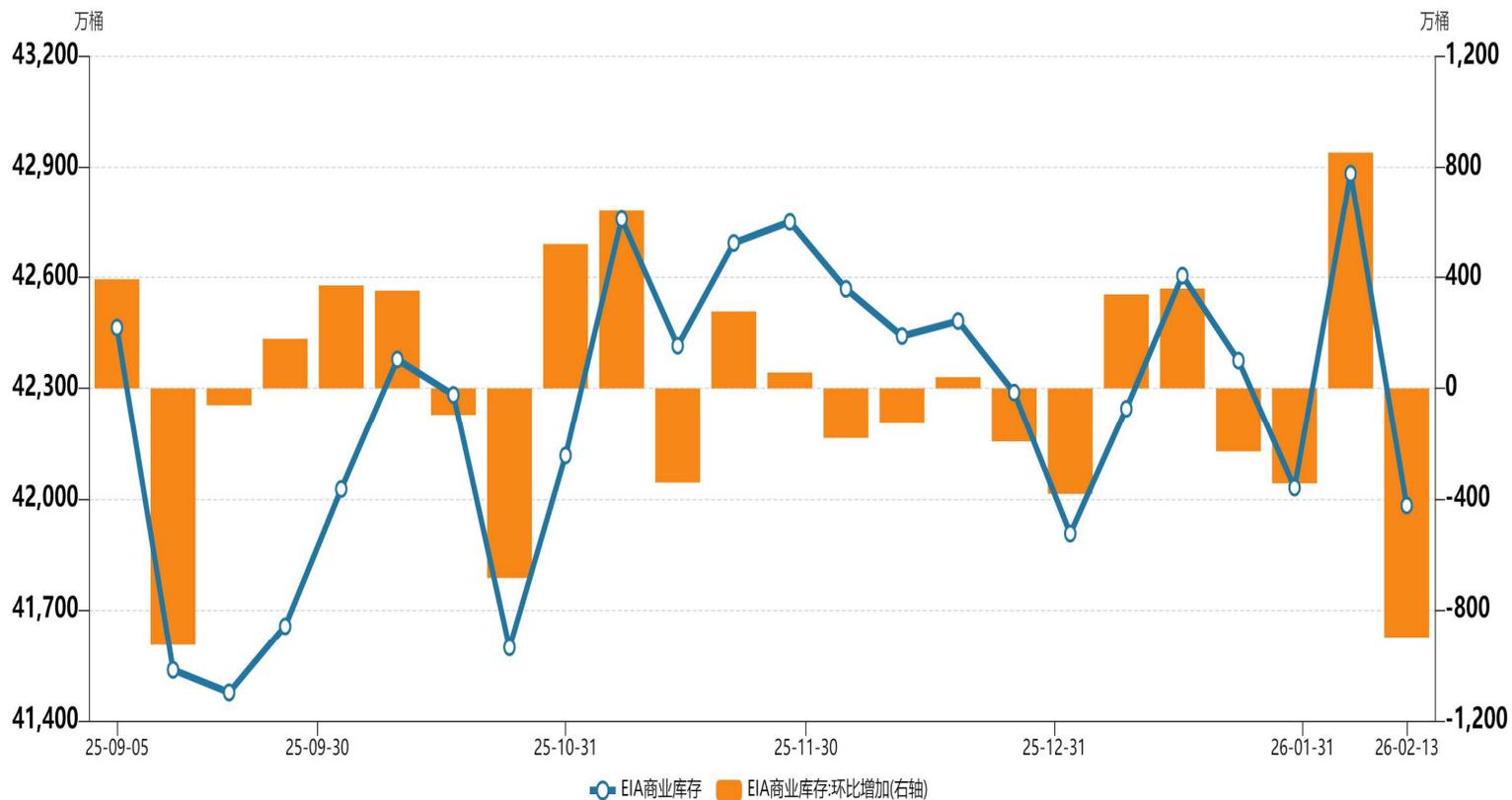


# API库存季节走势



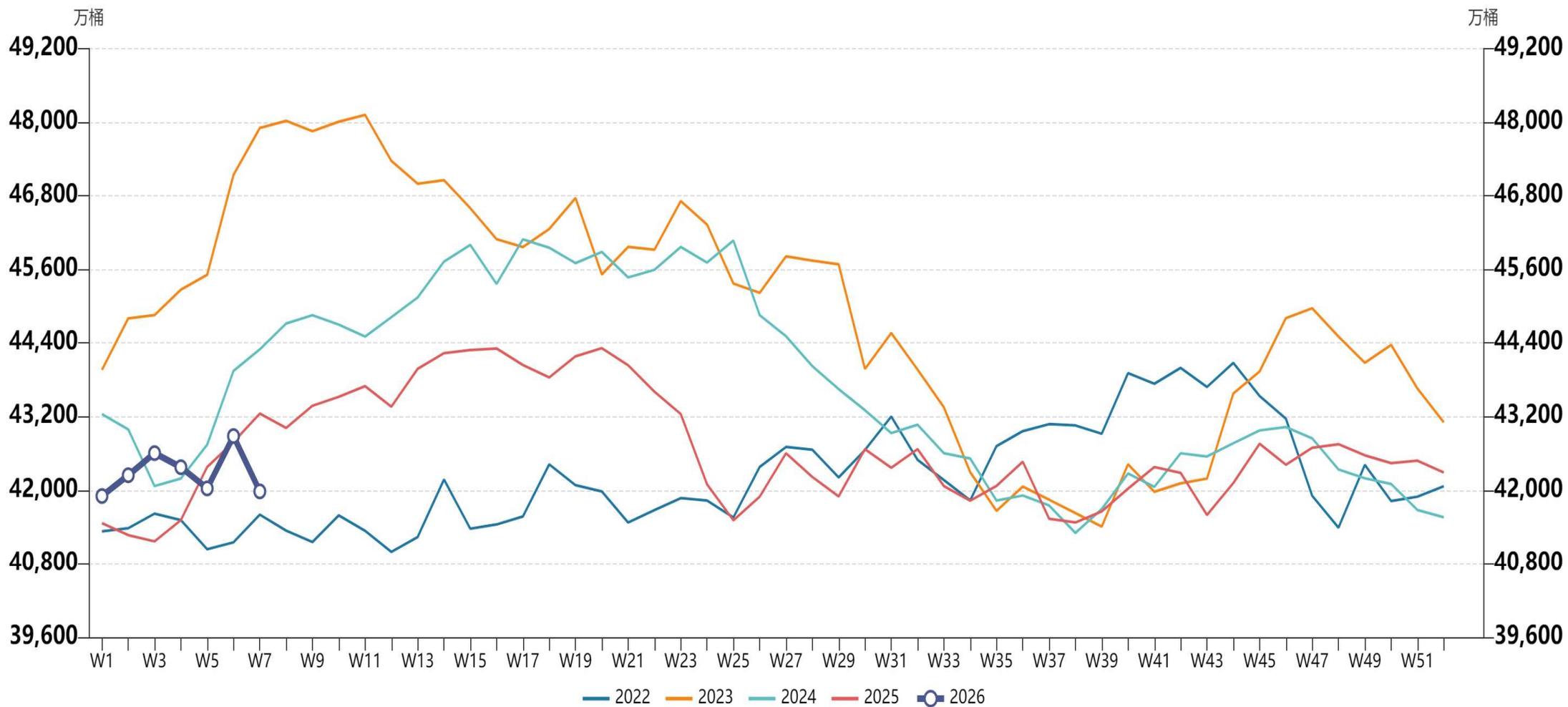
## EIA库存走势

时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
12月12日	42441.7	-127.4
12月19日	42482.2	40.5
12月26日	42288.8	-193.4
1月2日	41905.6	-383.2
1月9日	42244.7	339.1
1月16日	42604.9	360.2
1月23日	42375.4	-229.5
1月30日	42029.9	-345.5
2月6日	42882.9	853
2月13日	41981.5	-901.4



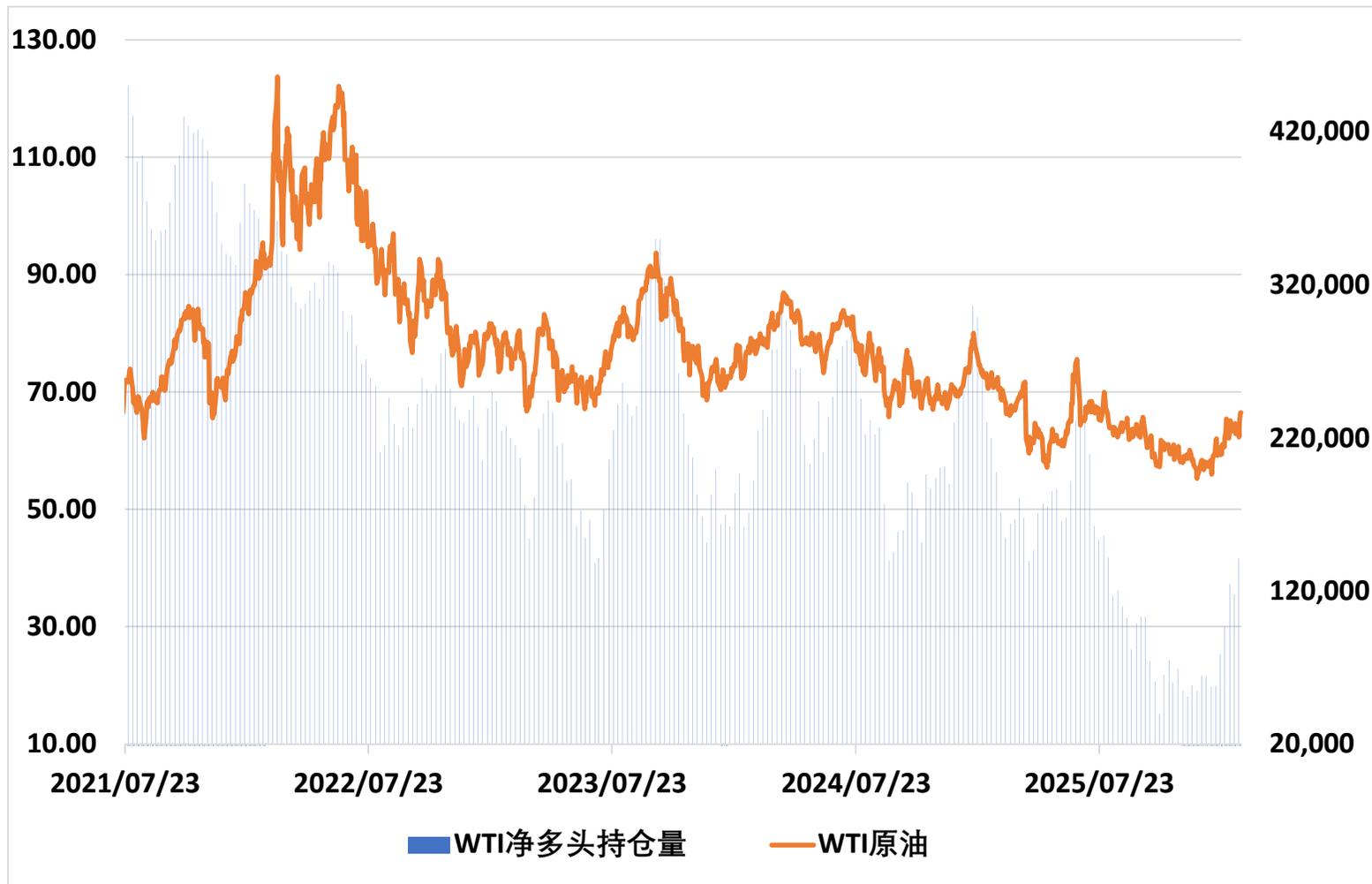
数据来源: Wind

# EIA库存季节走势



## WTI原油基金净多持仓

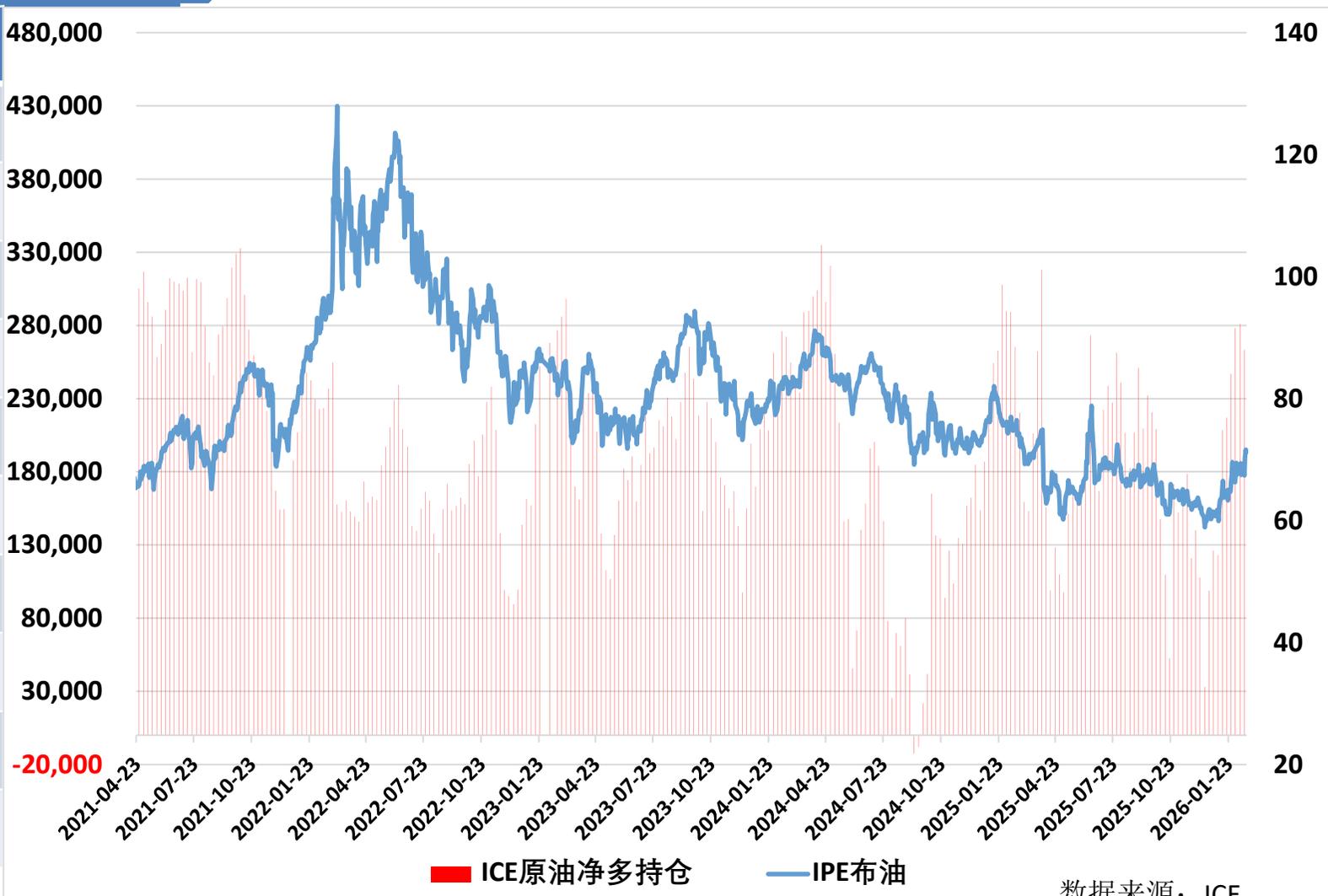
时间	净多持仓	增减
12月16日	54896	-3537
12月23日	64898	10002
12月30日	64591	-307
1月6日	57352	-7239
1月13日	58128	776
1月20日	78792	20664
1月27日	96982	18190
2月3日	124565	27583
2月10日	117814	-6751
2月17日	141343	23529



数据来源: CFTC

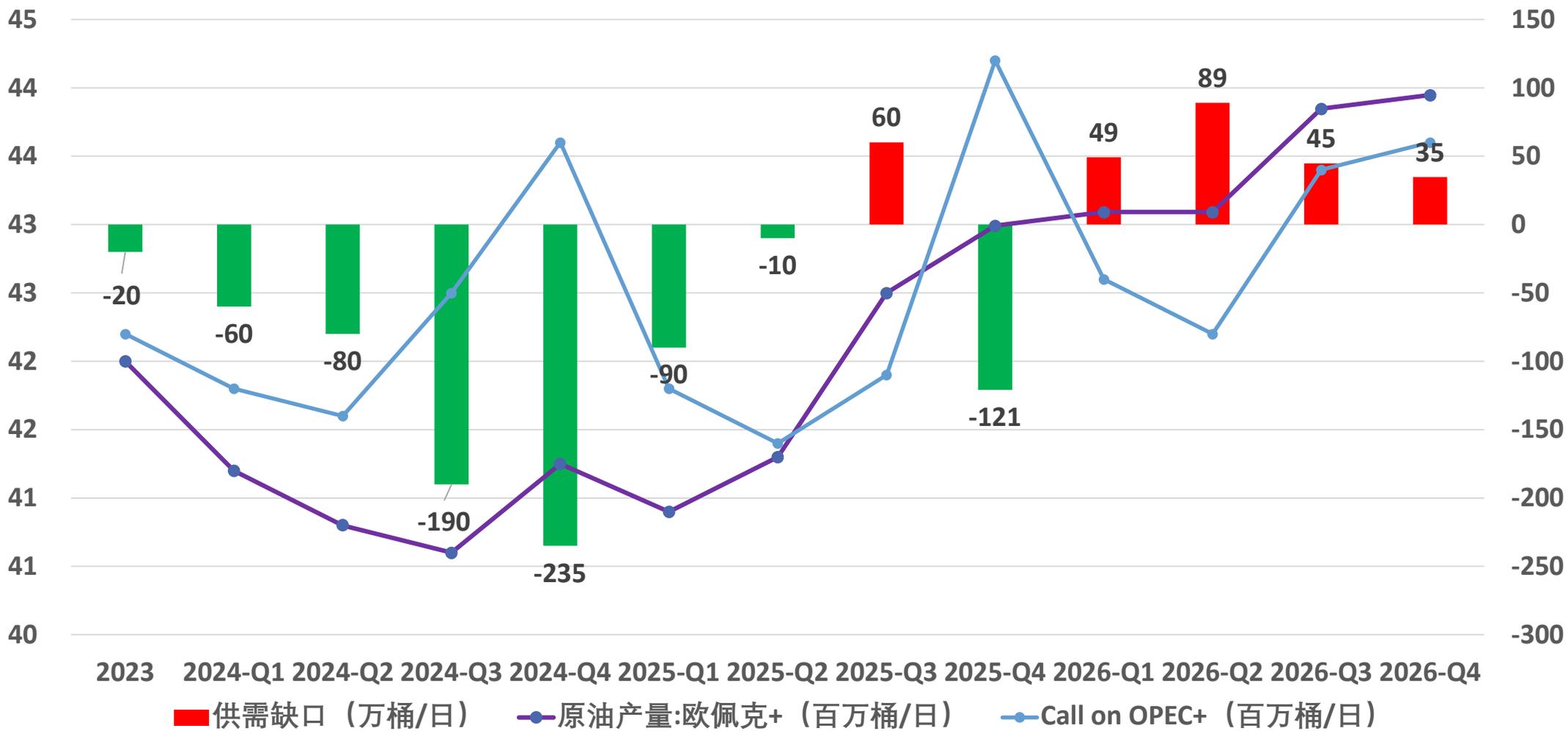
## 布伦特原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
12月16日	32940	-74876
12月23日	98796	65856
12月30日	126184	27388
1月6日	122965	-3219
1月13日	208461	85496
1月20日	216970	8509
1月27日	246917	29947
2月3日	278249	31332
2月10日	281062	2813
2月17日	2631863	-17876



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