



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

# 2026-02-27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2604:

- 1.基本面:** 作为调解方的阿曼表示, 美国与伊朗在旨在解决一项长期核争端并避免美国新的军事打击的谈判中取得了重大进展, 华盛顿目前在中东地区部署了大量军力; 尽管与俄罗斯的谈判陷入僵局, 乌克兰和美国官员周四仍在日内瓦举行会谈, 商讨战后重建事宜; 数据显示, 随着美国对伊朗发动打击的威胁加剧、买家纷纷锁定原油船货, 周四从中东租用超大型油轮前往中国的成本自2020年以来首次突破每日20万美元; 中性
- 2.基差:** 2月26日, 阿曼原油现货价为71.03美元/桶, 卡塔尔海洋原油现货价为69.89美元/桶, 基差42.31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20日当周EIA库存增加1598.9万桶, 预期增加148.1万桶; 库欣地区库存至2月20日当周增加88.1万桶, 前值减少109.5万桶; 截止至2月26日, 上海原油期货库存为255.7万桶, 不变; 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:** 伴随谈判进程油价波动剧烈, 伊美间接谈判取得“重大进展”, 部分领域接近共识, 但美军事施压持续, 核心分歧仍存。同日美方与俄乌代表分别会晤, 乌方透露三方会谈或于3月初转场阿布扎比。油轮追踪数据显示, 沙特2月前24天的原油出口量跃升至每天730万桶, 为2023年4月以来的最高水平, 同时伊朗方面亦在大力出口原油, 间接拉动中东至亚洲运费至近五年最高水平, 助力内盘油价偏强运行, 后续关注双方谈判进程。**SC2604:** 483-495区间运行, 长线等待逢高试空机会

1. 当地时间2月26日，伊朗与美国在瑞士日内瓦举行了第三轮间接谈判。在阿曼的积极斡旋下，各方罕见地释放出乐观信号，称谈判取得“重大进展”并在某些领域“接近达成共识”。然而，谈判桌外美国在中东的军事部署持续升级，凸显出双方在核心议题上的根本分歧依旧难以弥合。同日，美方还分别与乌克兰、俄罗斯代表举行会晤。作为斡旋方，阿曼方面当天发表声明说，伊朗和美国谈判方对“新的、富有创造性的思路和解决方案”持开放态度。会谈结束后，阿曼外交大臣巴德尔表示，当天日内瓦谈判“取得重大进展”。美国、伊朗谈判代表团将在与本国政府进行磋商后，尽快恢复谈判。技术层面的谈判将于下周在维也纳举行。伊朗称在某些领域双方已“接近达成共识”。
2. 美国国际贸易委员会(USITC)周四表示，将开展一项调查，评估在一个六年期情景下撤销中国永久正常贸易地位的经济影响，此举或将导致对中国进口商品的关税上调。该机构在声明中称，将根据国会拨款法案要求，于8月21日前公布调查结果。该委员会表示还将考察另一种情景：若国会撤销永久正常贸易关系待遇，对涉及国家安全的重要产品分五年逐步实施部分关税。鉴于时间紧迫，该委员会表示不计划举行公开听证会。
3. 沙特阿拉伯从其港口出口的石油量有望达到近三年来的最高水平。与此同时，原油交易商们正密切关注着美伊之间的紧张局势。油轮追踪数据显示，沙特2月前24天的原油出口量跃升至每天730万桶，为2023年4月以来的最高水平。如果这一势头在本月剩余时间内持续，将意味着日均出口量比1月份增加逾40万桶。去年6月，当以色列和美国轰炸伊朗核设施及其他地点时，沙特曾短暂提高了石油开采量。在特朗普考虑再次发动攻击之际，市场正密切关注中东石油生产巨头的任何“异动”。沙特能源部未立即回应置评请求。

## 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

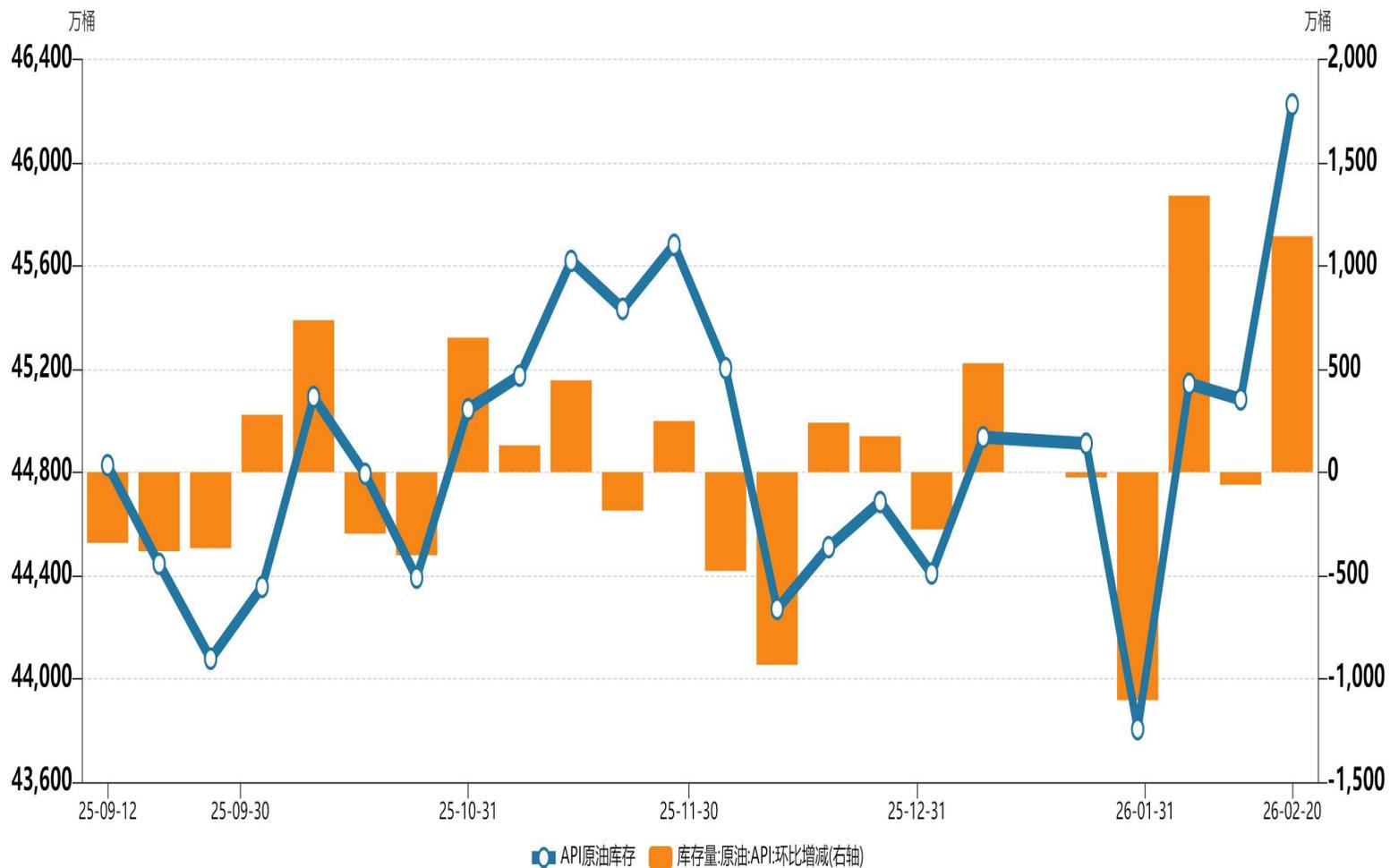
品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	70.69	65.42	489.6	70.42
现值	70.84	65.21	486.2	70.06
涨跌	0.15	-0.21	-3.40	-0.36
幅度	0.21%	-0.32%	-0.69%	-0.51%

## 每日现货行情

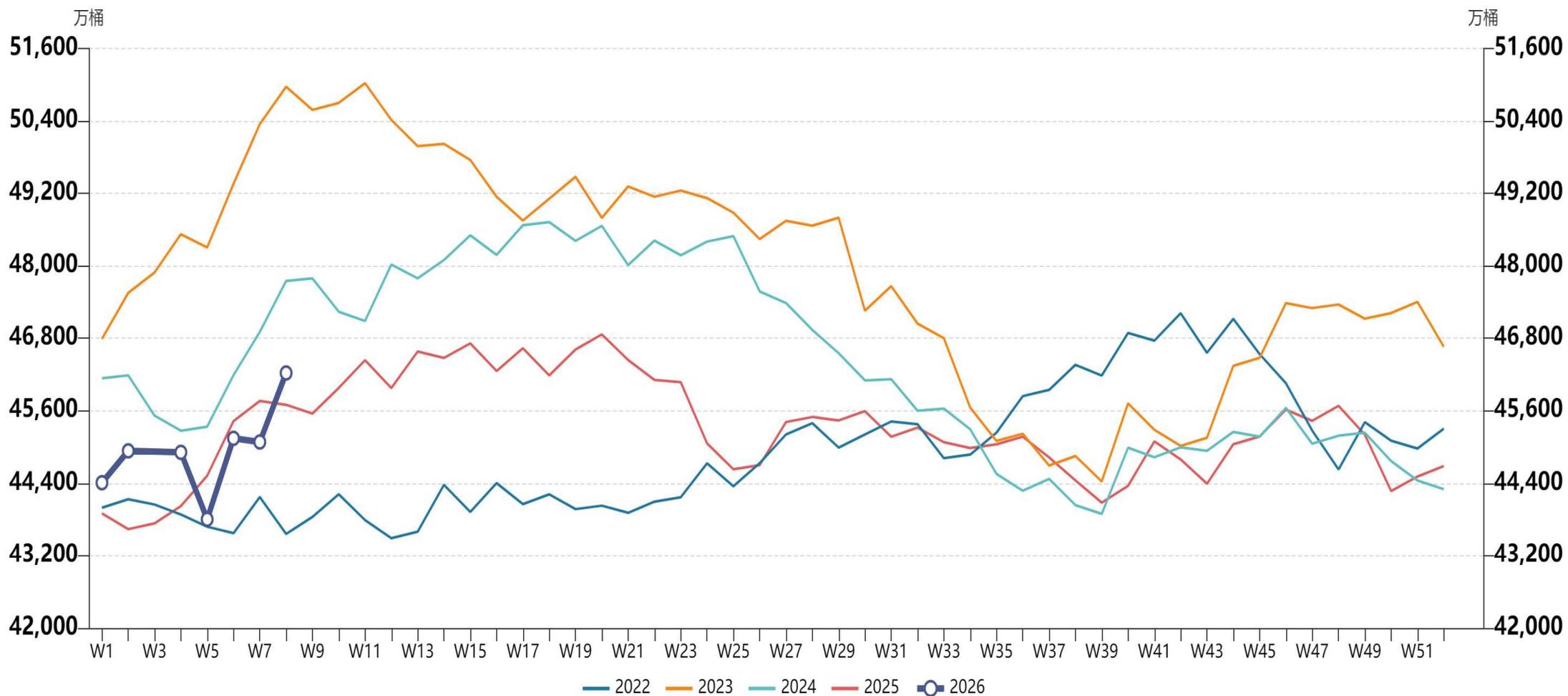
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油 (WTI)	阿曼原油： 环太平洋	胜利原油：环太平洋	迪拜原油： 环太平洋
前值	71.20	65.42	70.42	67.61	70.54
现值	72.55	65.21	71.03	67.74	70.65
涨跌	1.35	-0.21	0.61	0.13	0.11
幅度	1.90%	-0.32%	0.87%	0.19%	0.16%

## 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

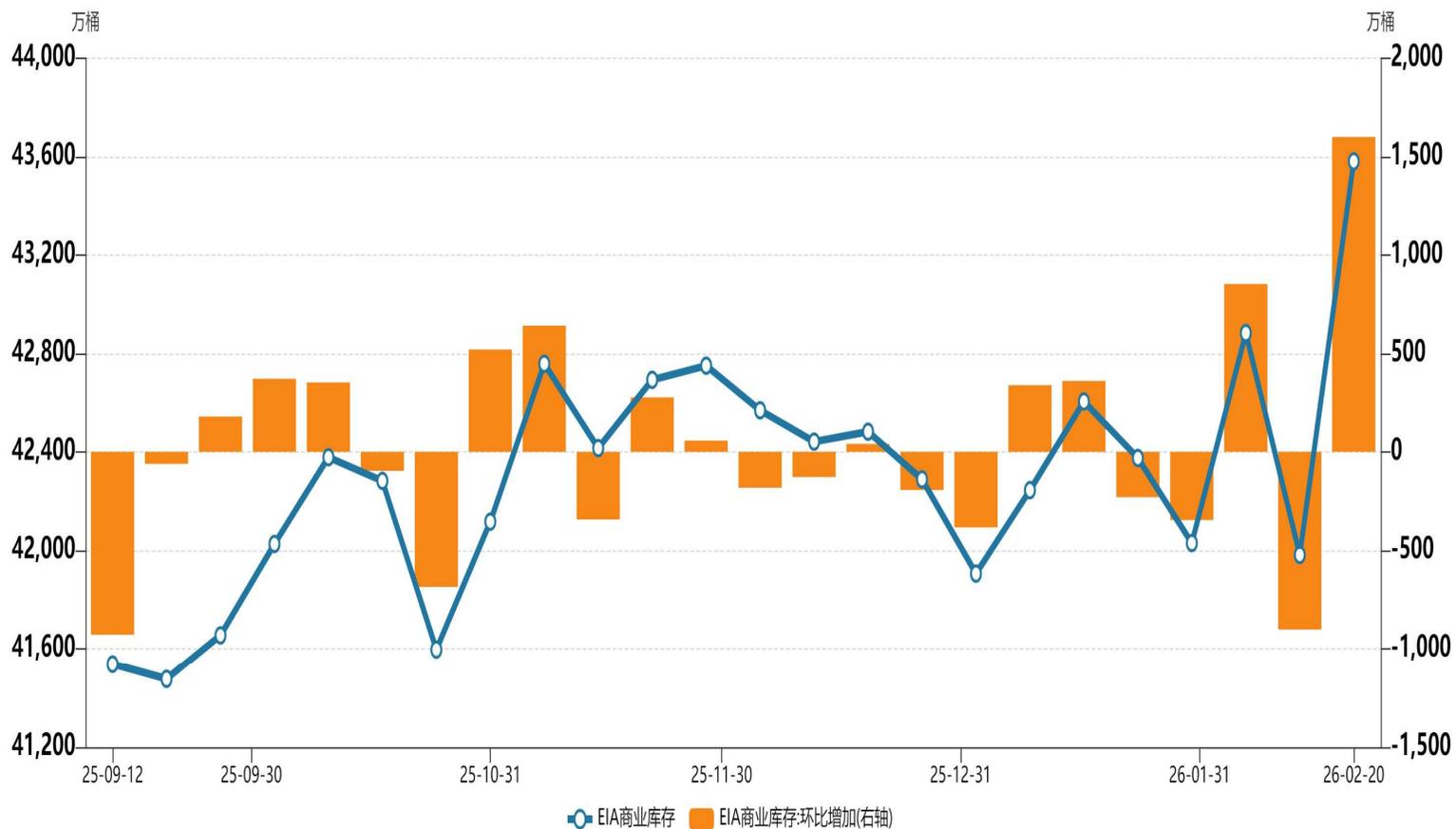


# API库存季节走势



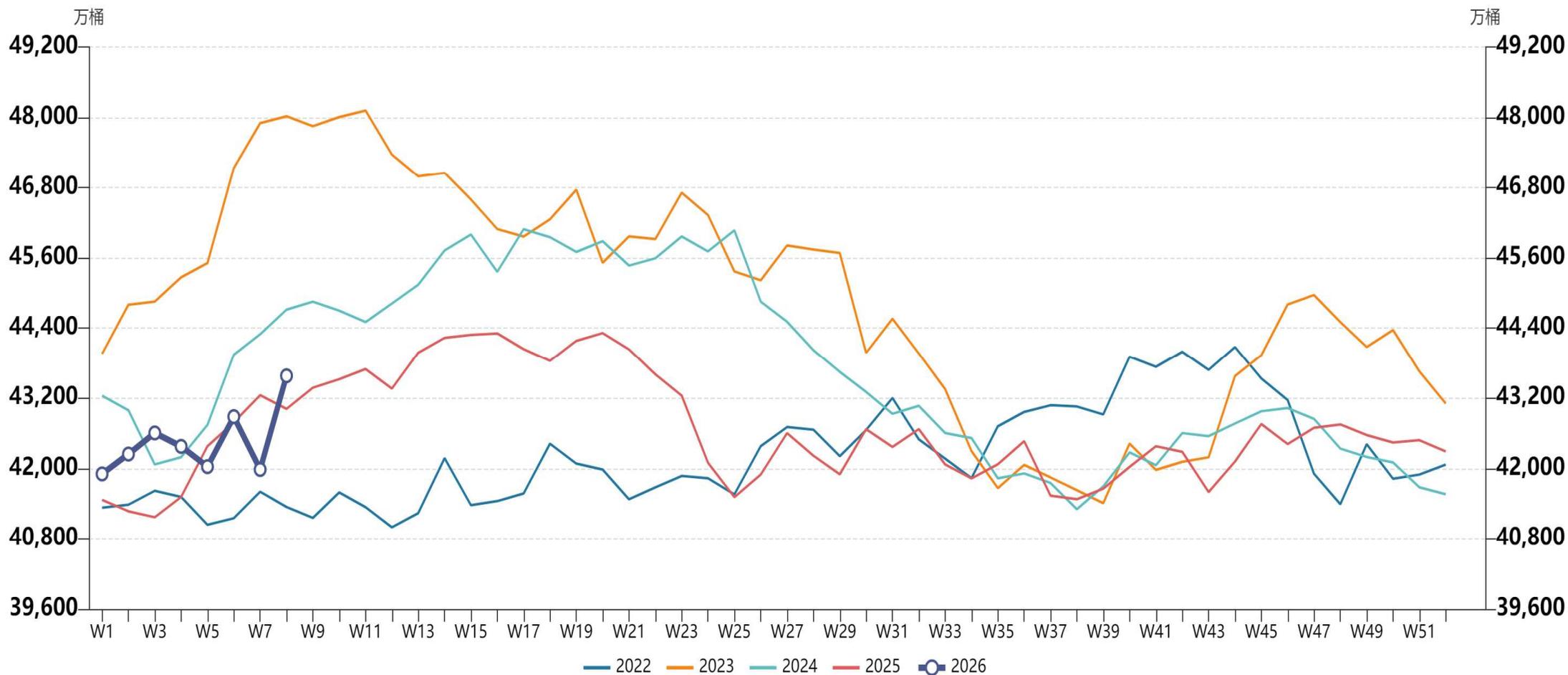
## EIA库存走势

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
2月20日	43580.4	1598.9



数据来源: Wind

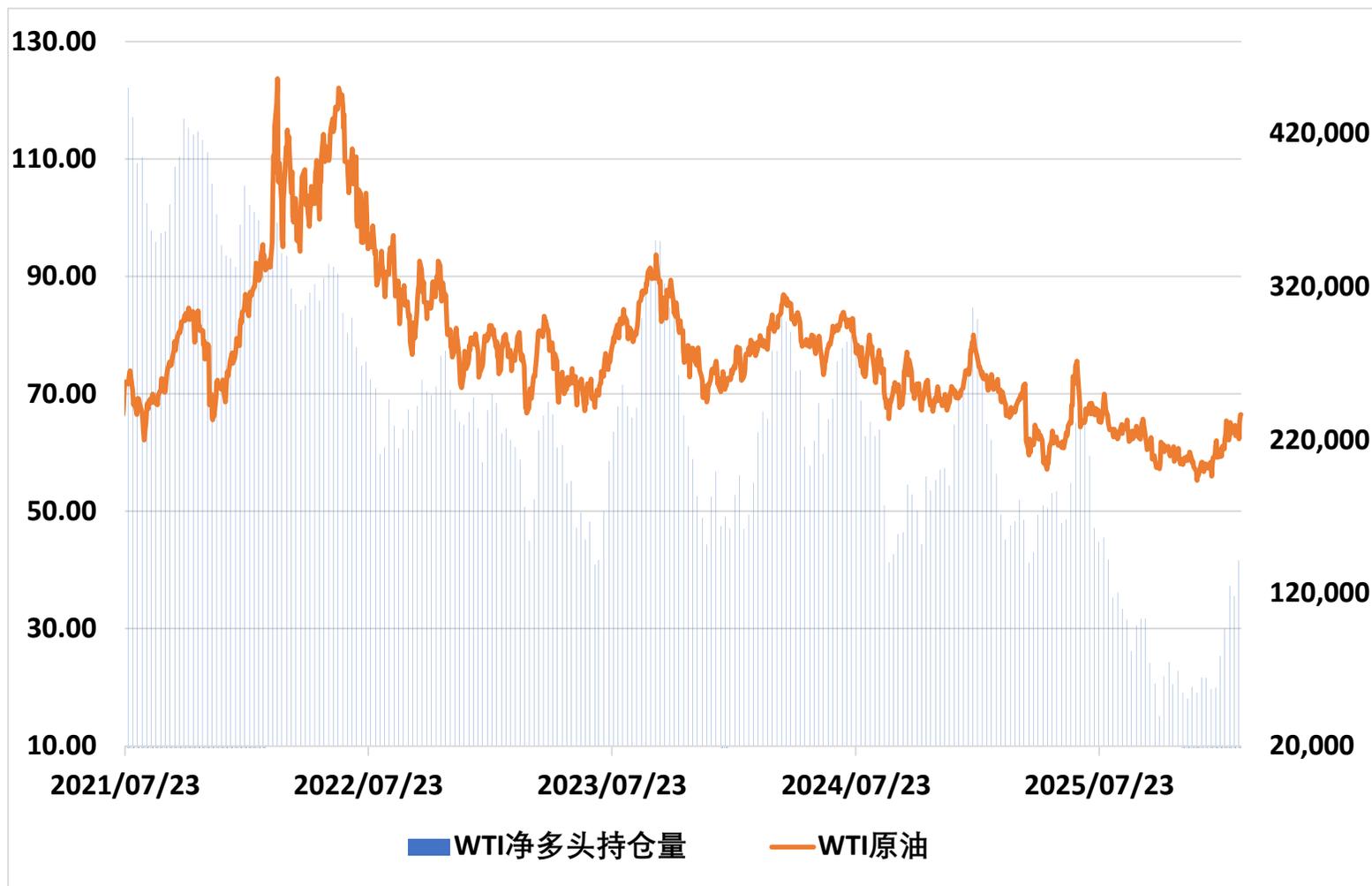
# EIA库存季节走势



数据来源: Wind

## WTI原油基金净多持仓

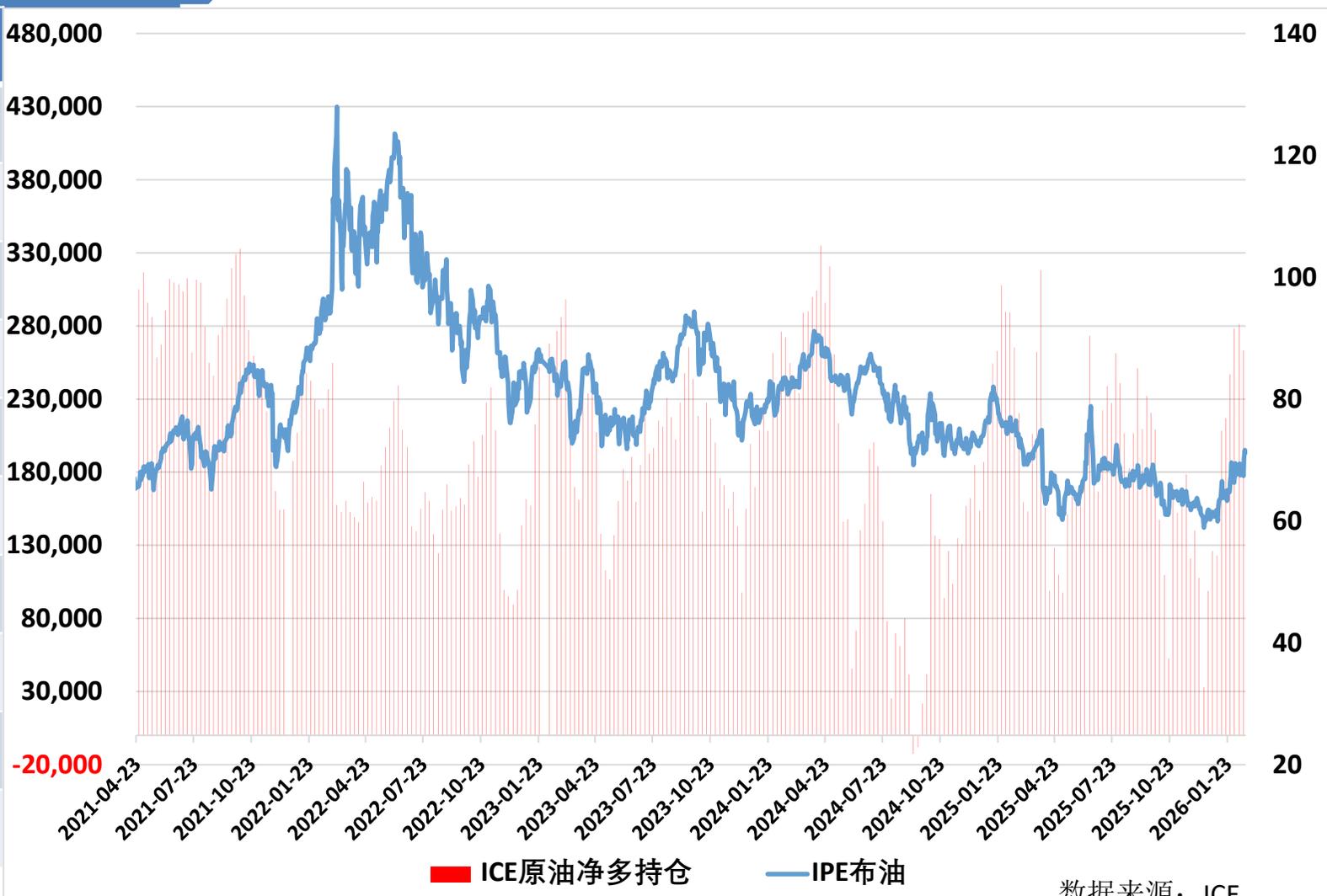
时间	净多持仓	增减
12月16日	54896	-3537
12月23日	64898	10002
12月30日	64591	-307
1月6日	57352	-7239
1月13日	58128	776
1月20日	78792	20664
1月27日	96982	18190
2月3日	124565	27583
2月10日	117814	-6751
2月17日	141343	23529



数据来源: CFTC

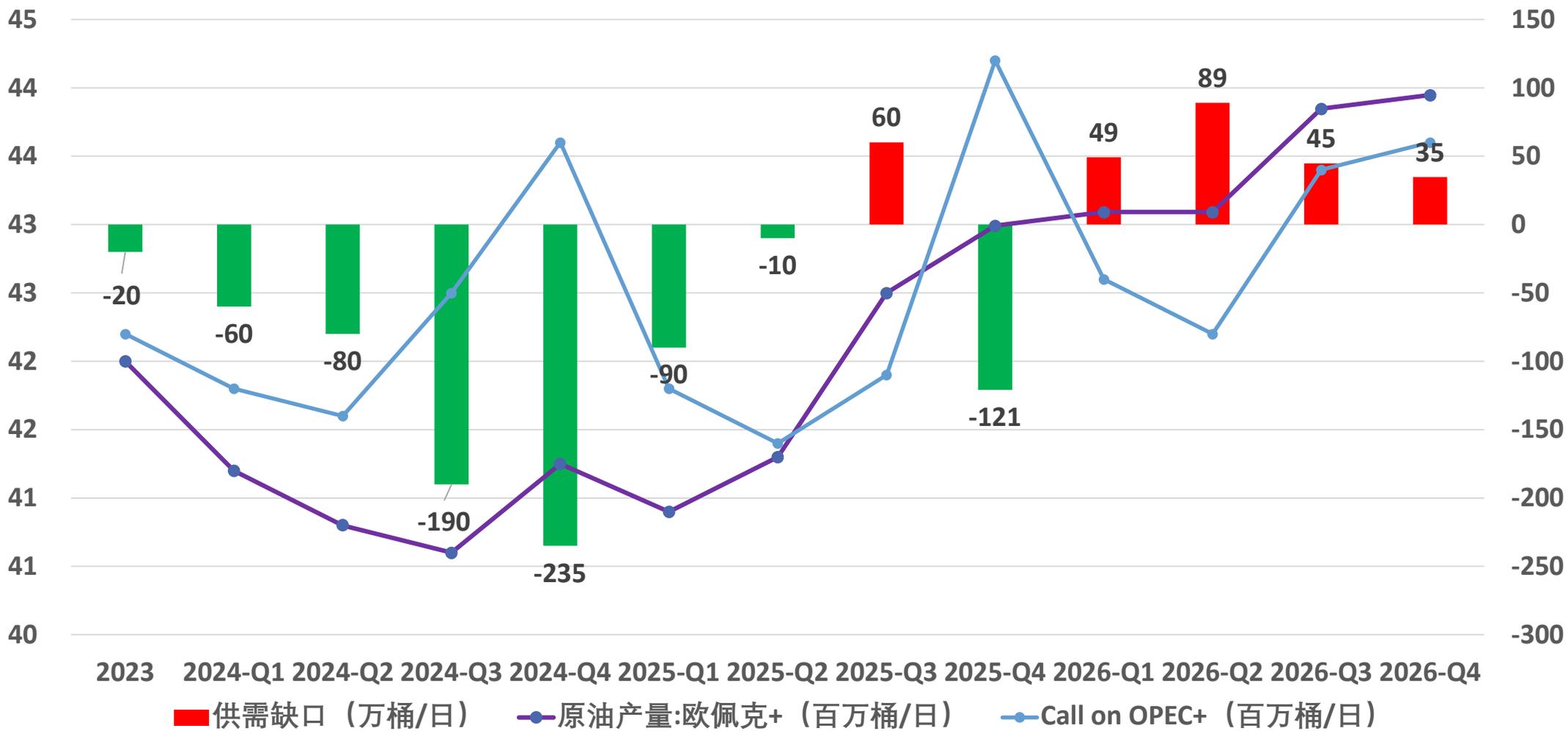
## 布伦特原油基金净多持仓

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