

# 原油周报

## (2.24-2.27)

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 | 回顾

2 | 相关资讯

3 | 展望

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

## 回顾与要闻

■ 上周，原油继续受地缘因素影响震荡运行尾盘大幅走高。纽约交易所主力轻质原油期货价格收于每桶**67.29**美元，周涨**1.48%**；伦敦布伦特原油主力期货价格收于每桶**73.21**美元，周涨**2.77%**；中国原油期货SC主力合约收至**502.4**元/桶，周涨**3.16%**。周内前期，市场持续关注美伊局势的进展，目前美伊双方已经进行两轮间接谈判，但仍未取得实质进展。一方面，伊朗和美国在日内瓦举行的会谈中就指导原则达成了“总体协议”，并称与美国的会谈是认真且富有建设性的，但另一方面，美国方面表示如果德黑兰不在数日内就其核活动达成协议，将面临严重后果。市场对美伊冲突的担忧仍存，伊朗伊斯兰革命卫队海军在霍尔木兹海峡附近举行演习，且伊朗方面计划在其南部多地进行火箭发射演习。美国增加伊朗附近海域部署军舰，美方正权衡继续外交接触还是启动“其他选项”。除美伊谈判外，俄罗斯、美国、乌克兰三方代表**18**日结束在瑞士日内瓦举行的会谈，此次会谈并未取得实质进展。临近周末，美伊双方关系愈发紧张，多国预警公民撤离，刺激油价持续走高。资金方面，**2月24**日当周的布伦特原油期货投机性净多头头寸增加**57766**张至**320952**张合约；**CFTC**公布的数据显示至**2月24**日当周，投机者所持**WTI**原油净多头头寸增加**31369**张合约，至**172712**张合约，地缘事件继续吸引多头回流。

■ 美国和以色列**2月28**日对伊朗发动大规模联合军事打击，特朗普明确宣示此次行动目标是推翻伊朗政权，伊朗随即以导弹和无人机对以色列展开反击，中东局势急剧升级，地区局势的蔓延风险引发市场高度警惕。据央视新闻报道，特朗普当天在“真实社交”平台发布视频，确认美军已对伊朗发动“重大作战行动”，并向德黑兰喊话称“等行动结束，接管你们的政府”。两名美国官员向美国媒体透露，此次打击“不是小规模打击”，预计打击范围将非常广泛，并称此次袭击将比去年**6**月美国对伊朗核设施的袭击“大得多”。以色列总理内塔尼亚胡同步宣布，美以此次军事行动的目标是推翻伊朗政权。以色列正在准备第一阶段为期四天的密集而强有力的联合打击。五角大楼将此次行动命名为“史诗怒火”，以色列方面则将本国行动命名为“咆哮的狮子”。伊朗革命卫队随后发表声明，宣布已使用导弹和无人机对以色列发动第一轮大规模袭击，以色列多地再度拉响防空警报，特拉维夫遭到多枚伊朗导弹袭击。

## 回顾与要闻

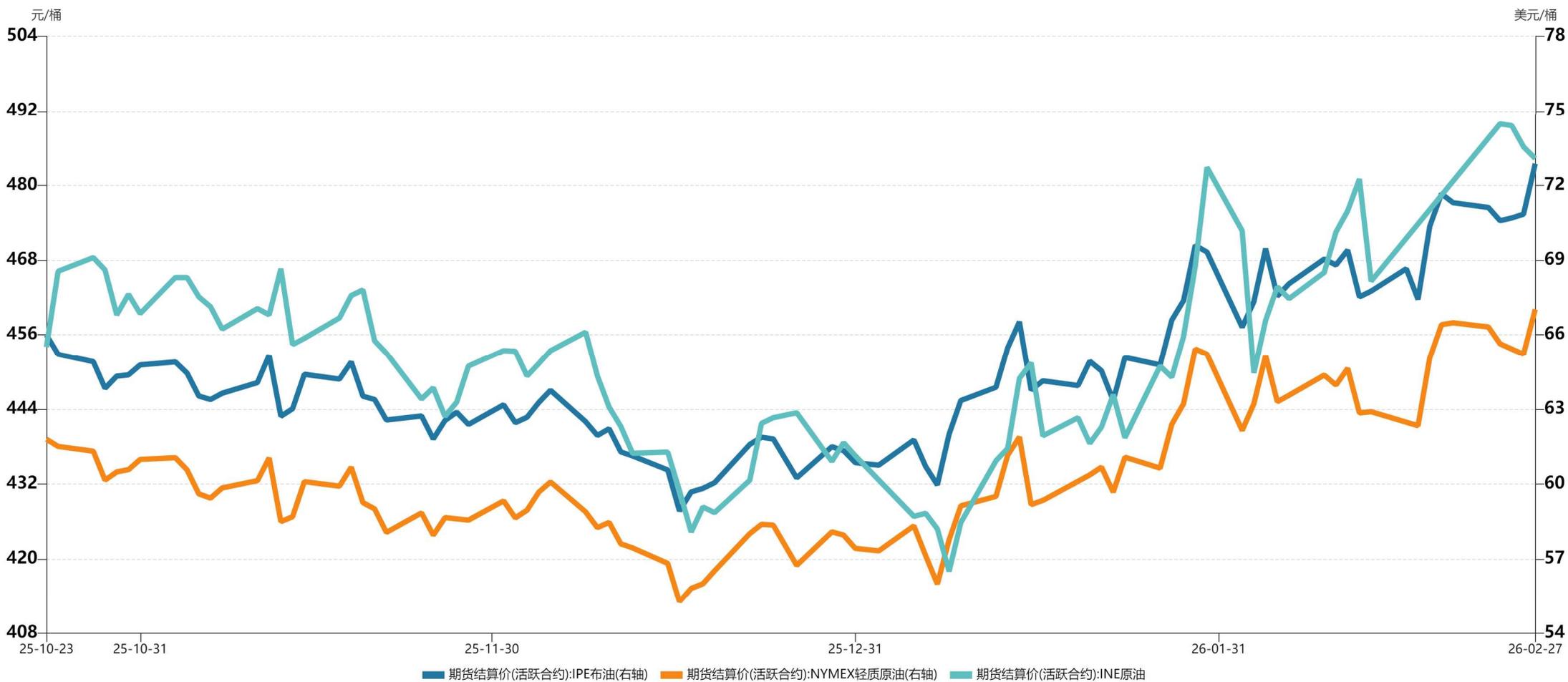
- 据彭博报道，OPEC+原定于周日批准4月份增产13.7万桶/日——与去年四季度的增量节奏一致。但此次军事冲突发生后，局势骤变。一名知情人士透露，成员国可能批准三到四倍于上述规模的增产方案。据报道，沙特阿拉伯已在近期提前加速原油出口，为可能的应急供应做准备。去年美国对伊朗核设施发动打击期间，沙特亦曾临时增加供应。然而，增产能力存在实质约束。据国际能源署数据，沙特阿拉伯拥有全球最大规模的剩余产能，可额外增产约180万桶/日；阿联酋则据悉有应急计划，可部署至少100万桶/日的增量。RBC Capital Markets商品市场策略主管Helima Croft警告："无论OPEC+宣布多大规模的增产，他们都可能需要动用库存来兑现承诺，因为剩余产能极为有限，且几乎全部集中在沙特。"此外，Carlyle Group能源路径首席策略官Jeff Currie则指出，市场对供应过剩的预期存在误判。他表示："市场的定价建立在一个'供应过剩'的假设之上，而这一假设正显现出大部分是虚构的。没有任何容错空间，这意味着有很大的上涨空间。"
- 据伊朗伊斯兰共和国广播电视台28日报道，受美国与以色列对伊朗发起的联合军事行动影响，霍尔木兹海峡油轮运输陷入停滞。国际油轮交通监测系统实时数据显示，霍尔木兹海峡周边海域油轮航行速度普遍降至零，大量船只停航避险。路透社援引多名贸易消息人士的话报道，全球多家大型石油公司、能源贸易商已紧急下达指令，暂停所有石油与燃料船舶通过霍尔木兹海峡，以规避冲突升级带来的安全风险。多个欧洲国家已向悬挂本国国旗的在途油轮发布暂勿驶入该海峡的紧急禁令。霍尔木兹海峡连接波斯湾和阿曼湾，是沙特阿拉伯、伊拉克、卡塔尔、阿联酋等中东产油国的原油出口必经之路，通过这一海峡运输的石油约占全球石油运输总量的五分之一。BIMCO（波罗的海国际航运公会）第一时间发出风险提示称，美国与以色列的军事行动显著提高了波斯湾及周边水域的安全威胁等级。目前，美国已向航运公司发出警告：美国海军已在波斯湾、阿曼湾、北阿拉伯海及霍尔木兹海峡设立“海上警示区”，强调相关海域正在进行军事行动，无法保证中立商船安全。业内普遍担忧，一旦霍尔木兹海峡受阻，将直接冲击全球能源运输命脉——全球大量原油与成品油经此通行，任何中断都可能引发连锁反应。

## 展望

美国和以色列对伊朗发动大规模联合军事打击，特朗普明确宣示此次行动目标是推翻伊朗政权，伊朗随即以导弹和无人机对以色列展开反击，中东局势急剧升级，伊朗最高精神领袖已身亡，而战争仍在继续。根据国际油轮流量监测系统的实时数据显示，目前位于霍尔木兹海峡周边海域的油轮航行速度已普遍降至零，显示该地区的航运已陷入停滞状态，其石油通行量在2000万桶/日左右，若中断时间超过一周预计极大程度影响全球原油陆上库存，引发油价新一轮暴涨。此外红海方面胡赛武装称恢复对航运的袭击，增加风险程度，油价短期面临暴涨风险。

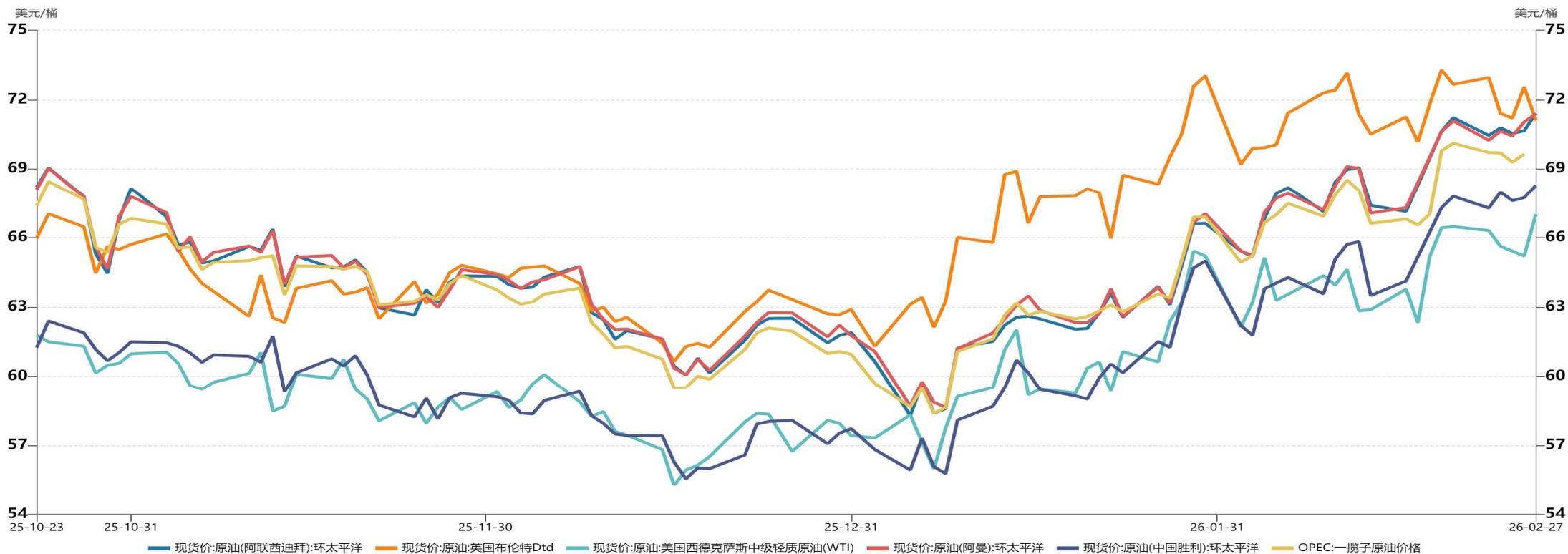
**操作上：短线490-550区间操作，长线观望。**

# 期货行情



## 现货周度价格

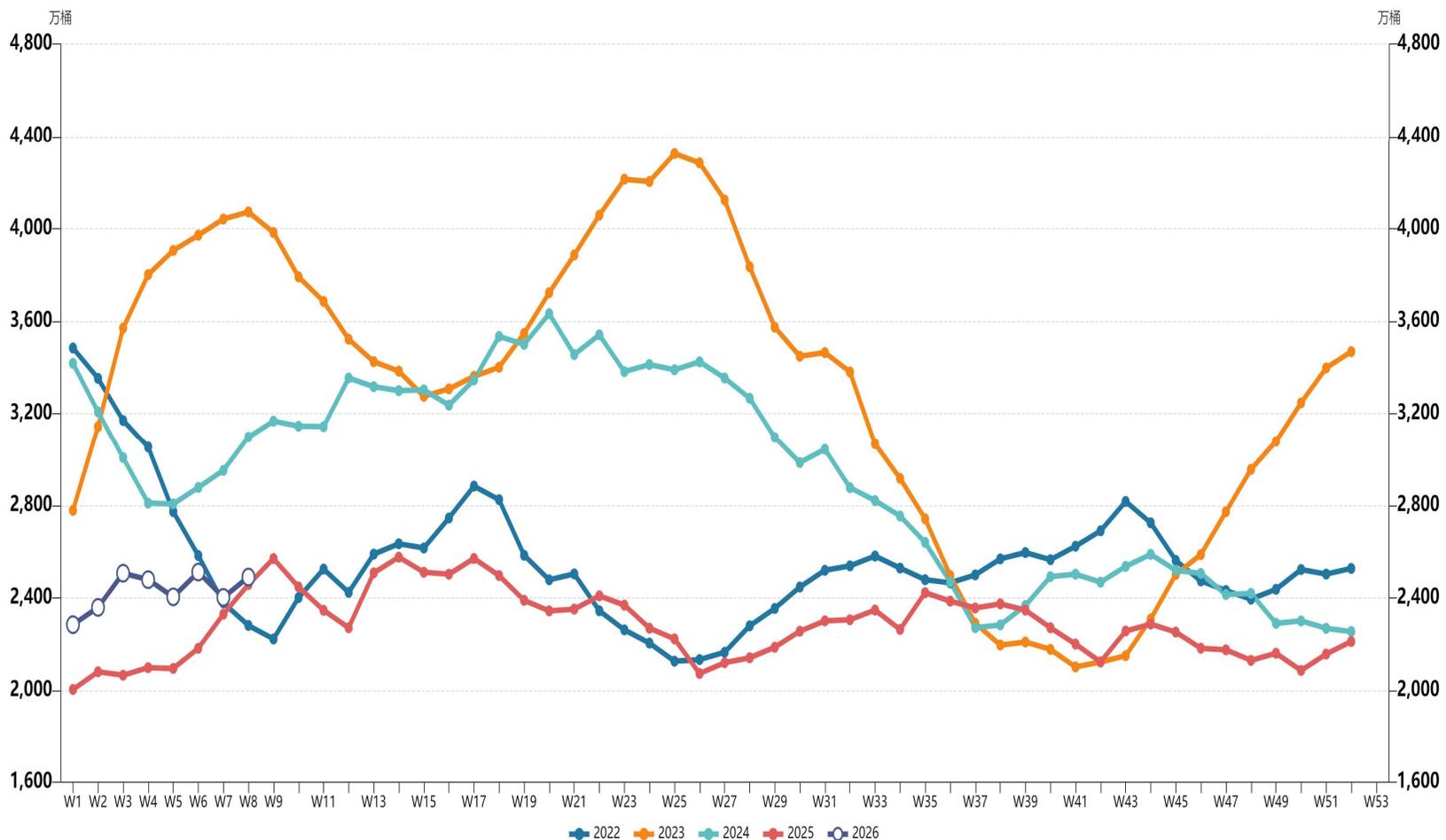
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯中级轻质原油(WTI)	阿曼原油:环太平洋	中国胜利原油:环太平洋	迪拜原油:环太平洋	OPEC:一揽子原油价格
前值	71.83	64.84	69.67	66.41	69.66	68.06
现值	71.84	65.92	70.74	67.78	70.77	69.58
涨跌	0.01	1.08	1.08	1.37	1.10	1.52
涨跌幅	0.01%	1.66%	1.55%	2.07%	1.58%	2.24%



数据来源: Wind

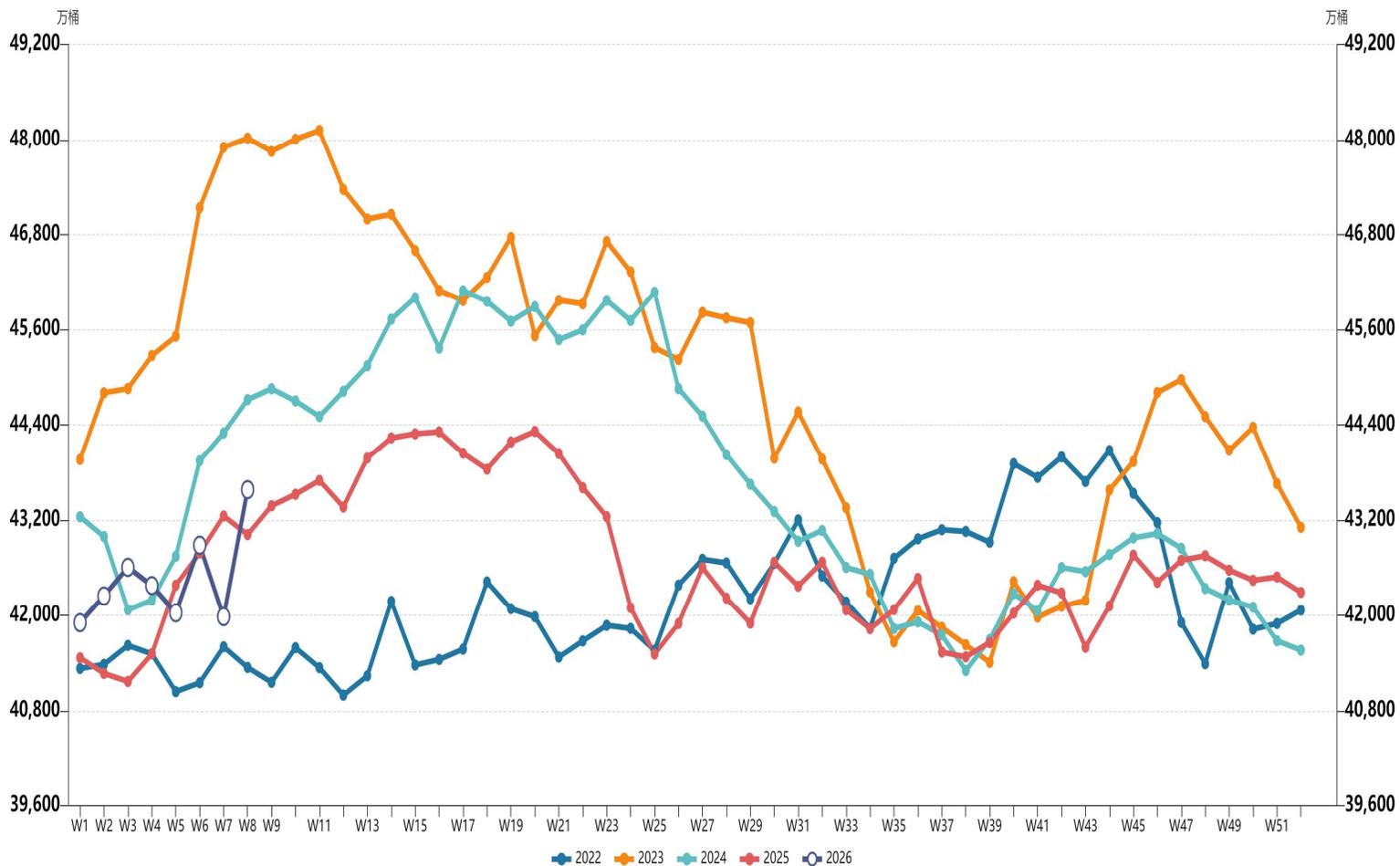
## 库欣库存走势

时间	库欣库存 (万桶)	增减 (万桶)
12月5日	2160.4	30.8
12月12日	2086.2	-74.2
12月19日	2156.9	70.7
12月26日	2211.2	54.3
1月2日	2284	72.8
1月9日	2358.5	74.5
1月16日	2506.3	147.8
1月23日	2478.5	-27.8
1月30日	2404.2	-74.3
2月6日	2511.3	107.1
2月13日	2401.8	-109.5
2月20日	2489.9	88.1

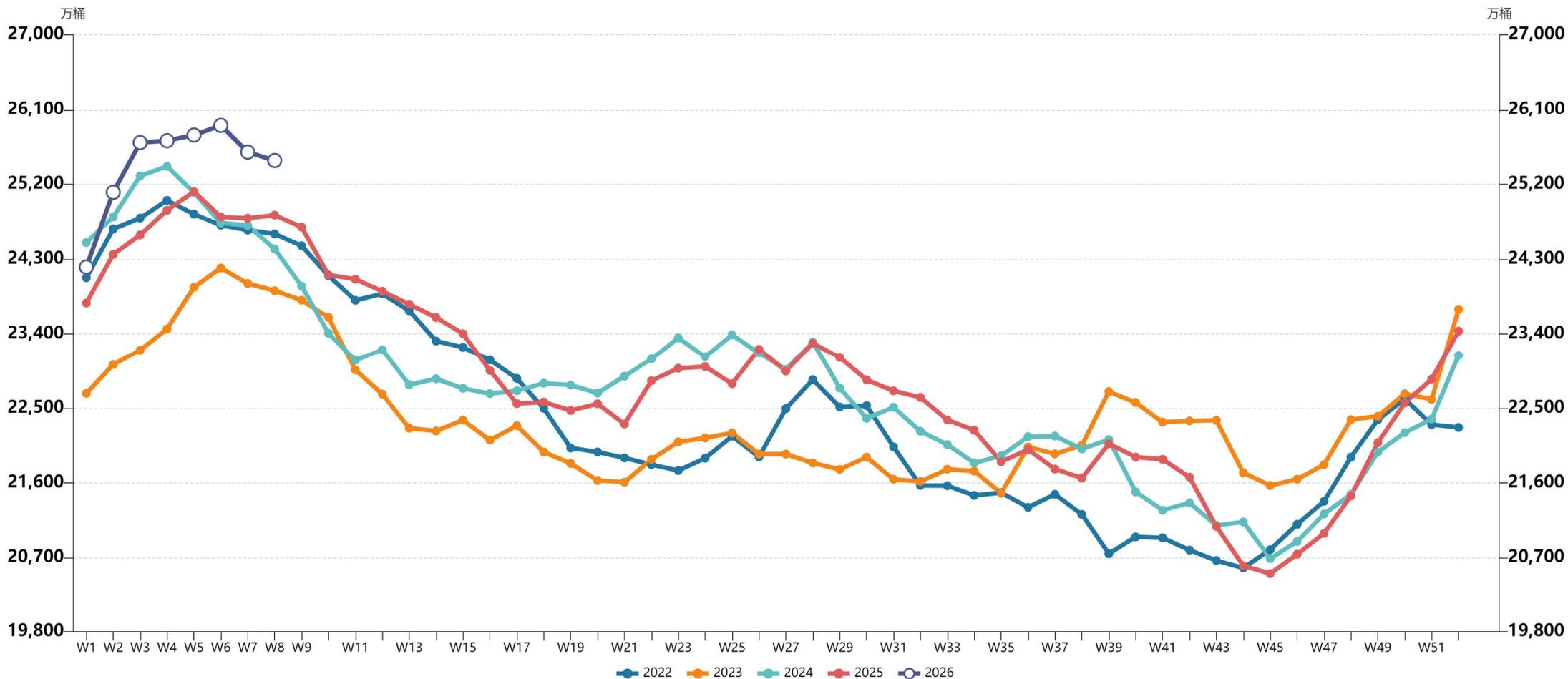


## EIA库存走势

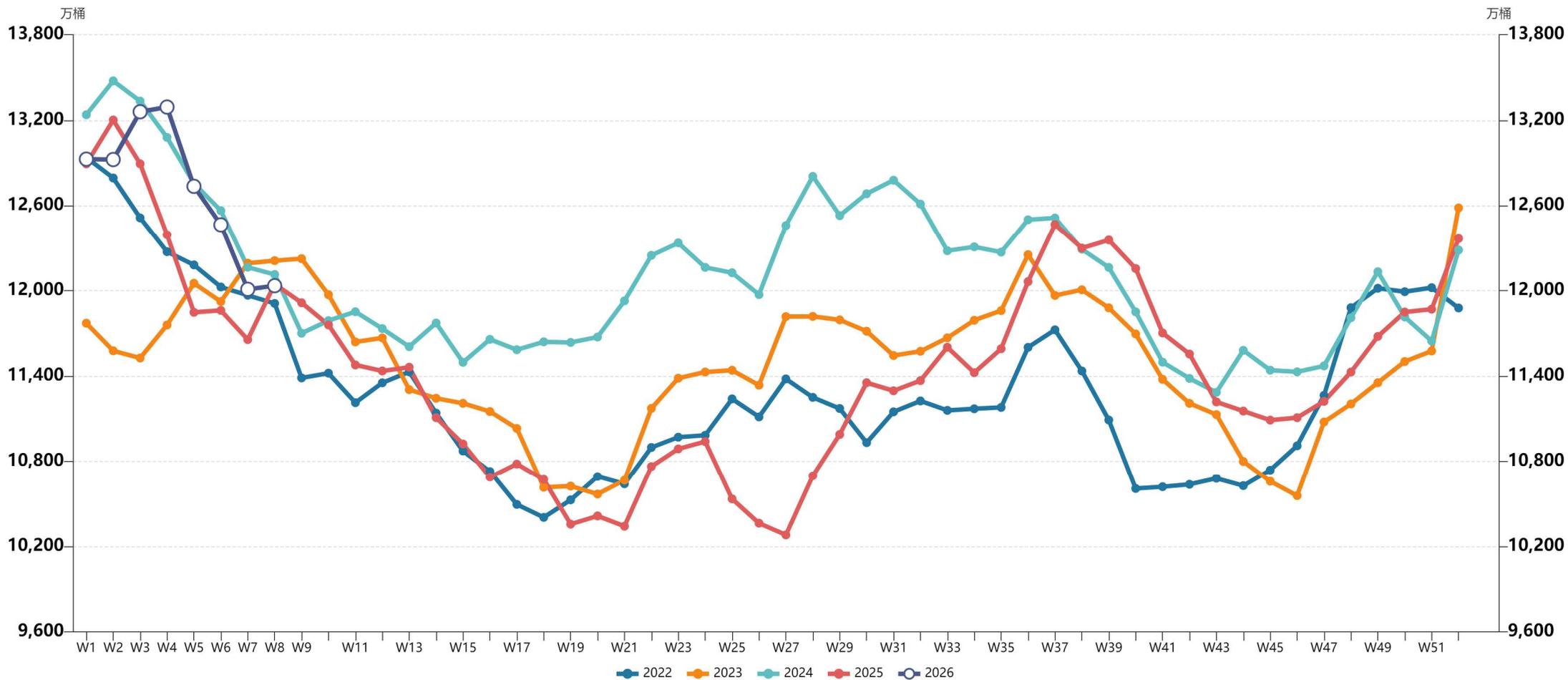
时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
12月19日	42482.2	40.5
12月26日	42288.8	-193.4
1月2日	41905.6	-383.2
1月9日	42244.7	339.1
1月16日	42604.9	360.2
1月23日	42375.4	-229.5
1月30日	42029.9	-345.5
2月6日	42882.9	853
2月13日	41981.5	-901.4
2月20日	43580.4	1598.9



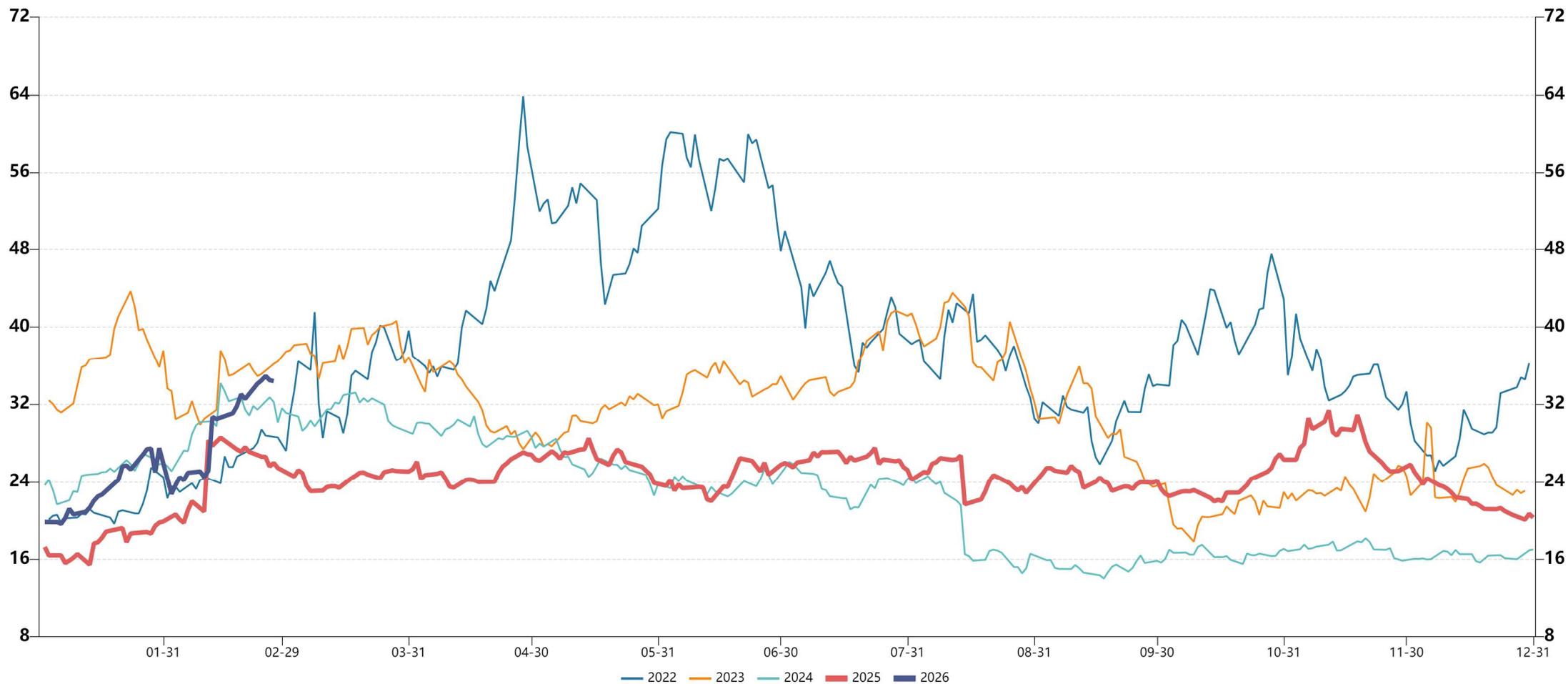
# 美国汽油库存



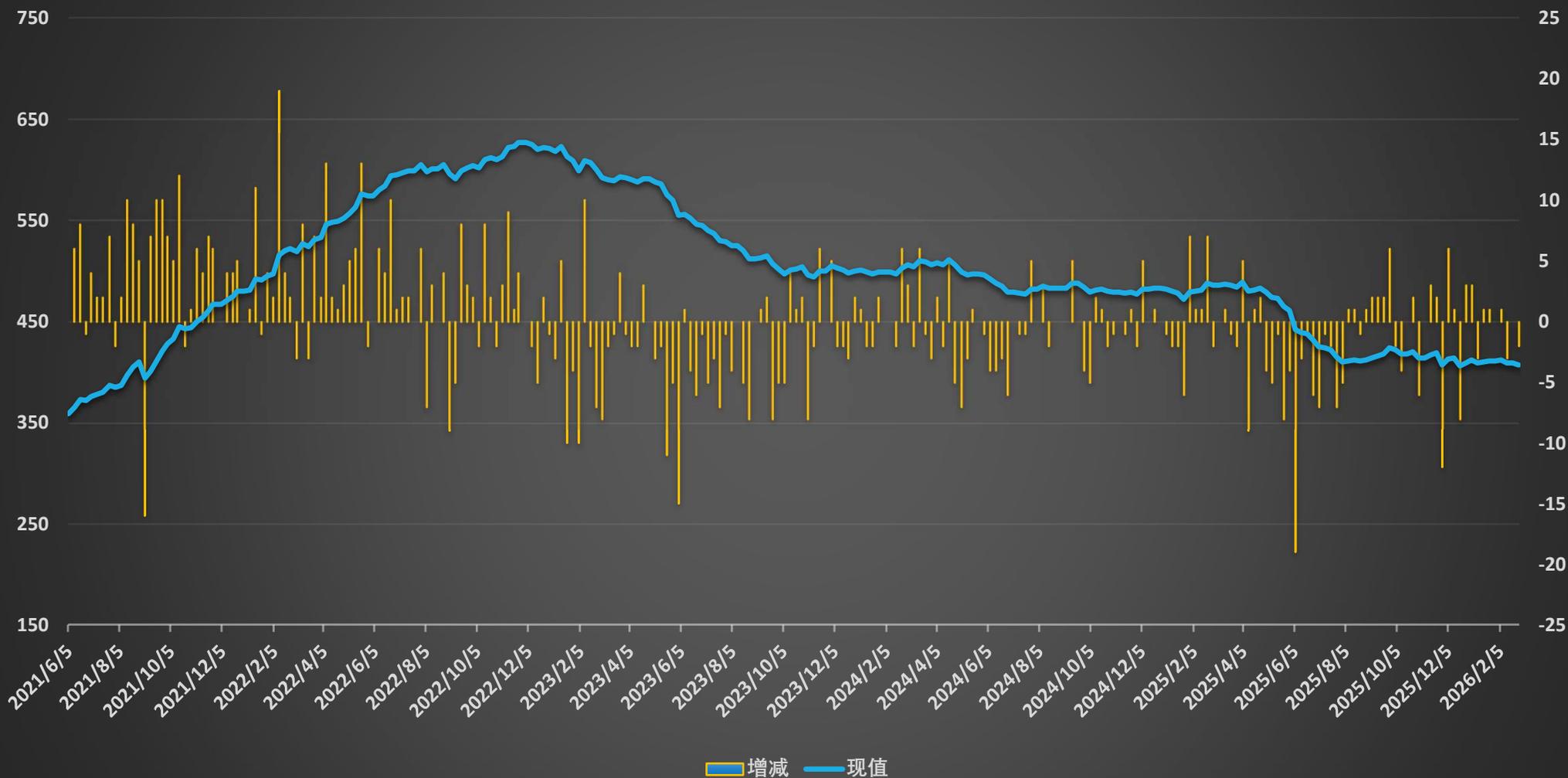
# 美国精炼油库存



# 美国3:2:1裂解价差

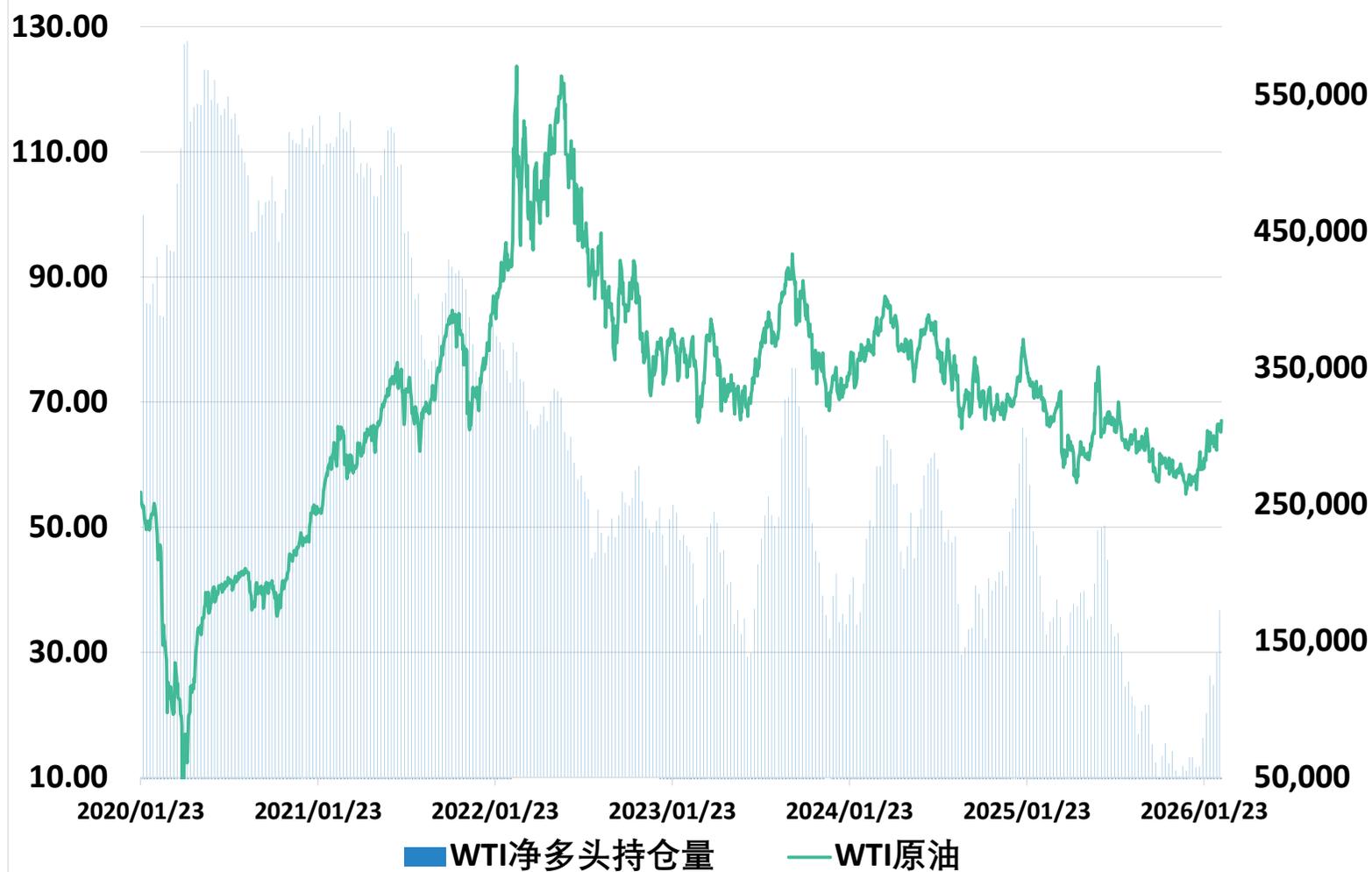


# 美国贝克休斯钻井数据



## CFTC基金净多持仓

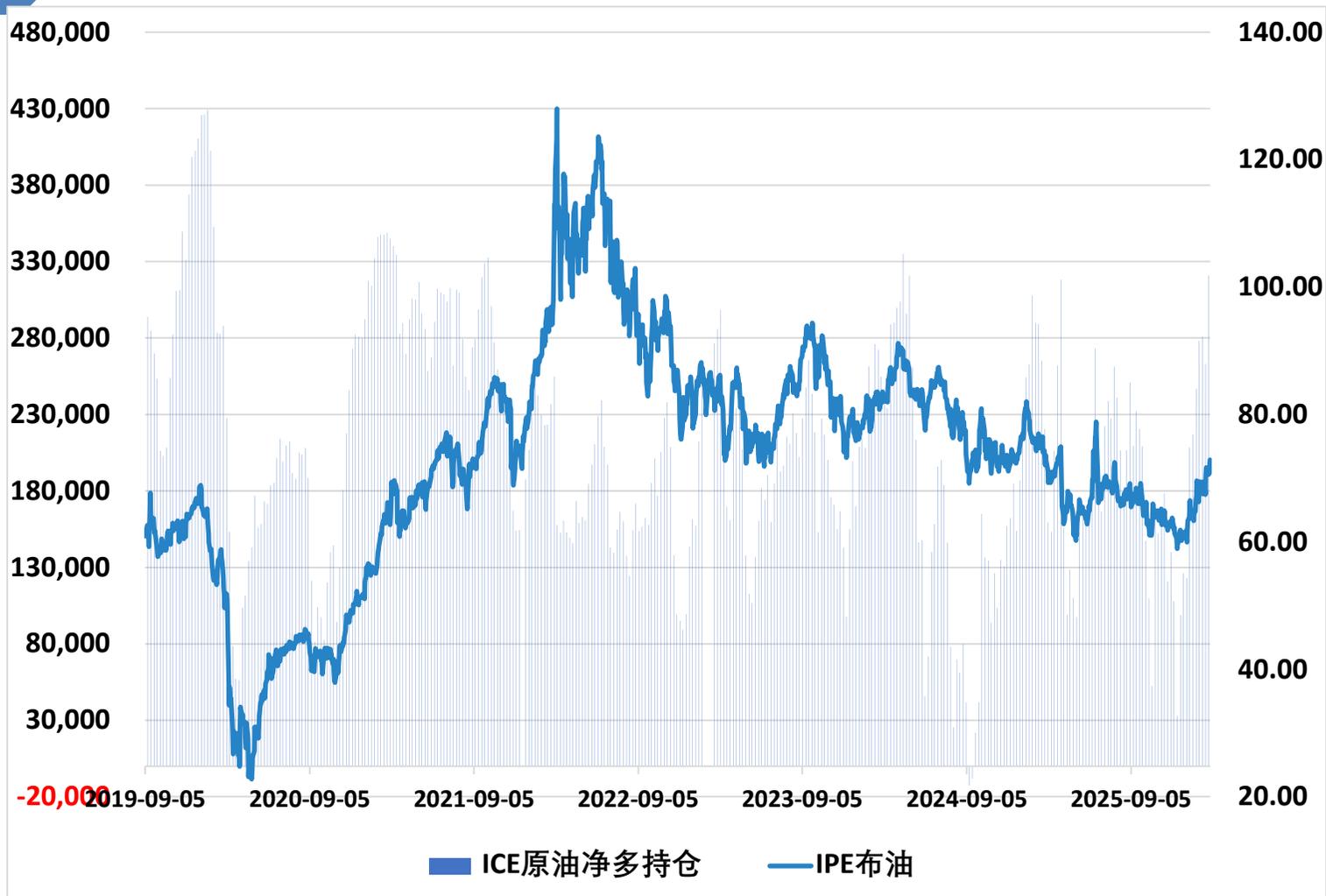
时间	净多持仓	增减
12月23日	64898	10002
12月30日	64591	64591
1月6日	57352	-7239
1月13日	58128	776
1月20日	78792	20664
1月27日	96982	18190
2月3日	124565	27583
2月10日	117814	-6751
2月17日	141343	23529
2月24日	172712	31369



数据来源: CFTC

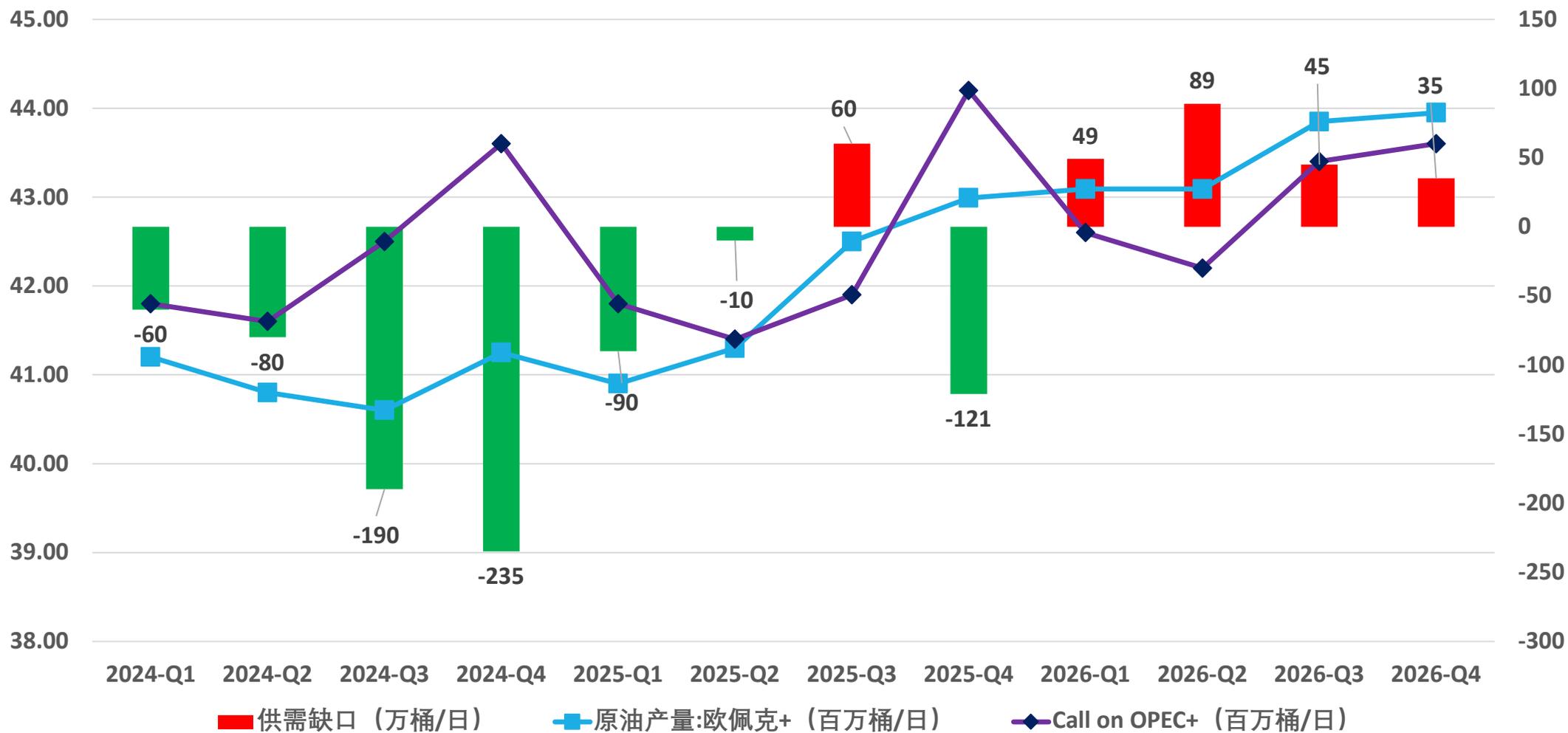
## ICE基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
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	263186	-17876
2月24日	320952	57766



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