



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2026-03-02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:** 以色列周日发动新一轮对德黑兰的袭击，伊朗则以更多导弹袭击作为回应，此前一天伊朗最高领袖哈梅内伊遇袭身亡，使中东局势和全球经济陷入日益加深的不确定性；周日航运数据显示，在美以对伊朗发动空袭导致该地区陷入动荡后，至少**150艘油轮**在霍尔木兹海峡外的海湾公海水域抛锚停泊，另有数十艘油轮停泊在该航运咽喉要道的另一侧；**OPEC+周日同意小幅增产20.6万桶/日；偏多**
- 2.基差:** 2月27日，阿曼原油现货价为**71.39美元/桶**，卡塔尔海洋原油现货价为**70.80美元/桶**，基差**52.45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27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24日，**WTI原油主力持仓多单，多增**；截至2月24日，**布伦特原油主力持仓多单，多增；偏多**；
- 6.预期:** 中东局势急剧恶化，战争因素令能源类品种大幅上行，伊朗周日表示霍尔木兹海峡仍然开放，但也表示当天袭击了三艘油轮。随着冲突蔓延，以及在美国宣布设立海上警戒区后，船东和贸易商自发暂停了运输，目前全球每天约有五分之一的石油和液化天然气通常要流经霍尔木兹海峡，短期运输的暂停已令运费急剧飙升，市场开始定价海峡封锁情景，短期油价预计高位强劲运行，内盘预计涨停行情。**SC2604: 520-527.9**区间运行，长线等待逢高试空机会

1. 伊朗周日表示，该海峡仍然开放，但也表示当天袭击了三艘油轮。随着冲突蔓延，以及在美国宣布设立海上警戒区后，船东和贸易商自发暂停了运输。全球每天约有五分之一的石油和液化天然气通常要流经霍尔木兹海峡。多数交易员表示，他们预计布伦特原油价格开盘后将从上周五收盘时的每桶**72.48**美元飙升。巴克莱分析师阿马尔普里特·辛格表示，“目前，这场冲突将如何结束极不确定。但与此同时，石油市场将不得不面对其最坏的担忧。”实物市场确实有一些缓冲因素可以减轻冲击。包括沙特在内的主要海湾出口国在袭击发生前的几周内大幅增加了原油装运量，而且沙特在波斯湾以外的世界其他地区拥有储存设施，并拥有一条通往红海的管道，这将使其能够转移部分出口。全球浮动原油库存过去一年急剧膨胀，表明市场供应过剩，尽管过剩部分主要是黑市上的俄罗斯和伊朗石油。欧佩克+宣布，主要成员国4月份将适度增加供应，而包括全球两个最大消费国美国和中国在内的许多国家都拥有战略石油储备，以备不时之需。
2. 美国总统特朗普当地时间3月1日发表视频讲话称，美国和以色列将继续对伊朗的军事行动，直到达成所有目标。伊朗外交部长阿拉格齐当天表示，伊朗将决定这场美以强加的侵略战争何时以及如何结束。特朗普称，对伊朗的军事行动“仍在全力进行，直到我们所有目标达成为止”。他威胁称，伊朗伊斯兰革命卫队成员和警察放下武器，“否则必将面临死亡”，同时再次鼓动伊朗国内实现政权更迭。伊朗外长阿拉格齐1日在社交媒体发文说，伊朗过去20年一直在研究美军的失败案例，美以对伊朗首都德黑兰的轰炸不会影响伊朗的战争能力。阿拉格齐称，伊朗去中心化、分散式的“马赛克防御”体系使伊朗能够决定战争何时以及如何结束。

近期多空分析

利多：

1. 对俄制裁
2. 中东局势恶化

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

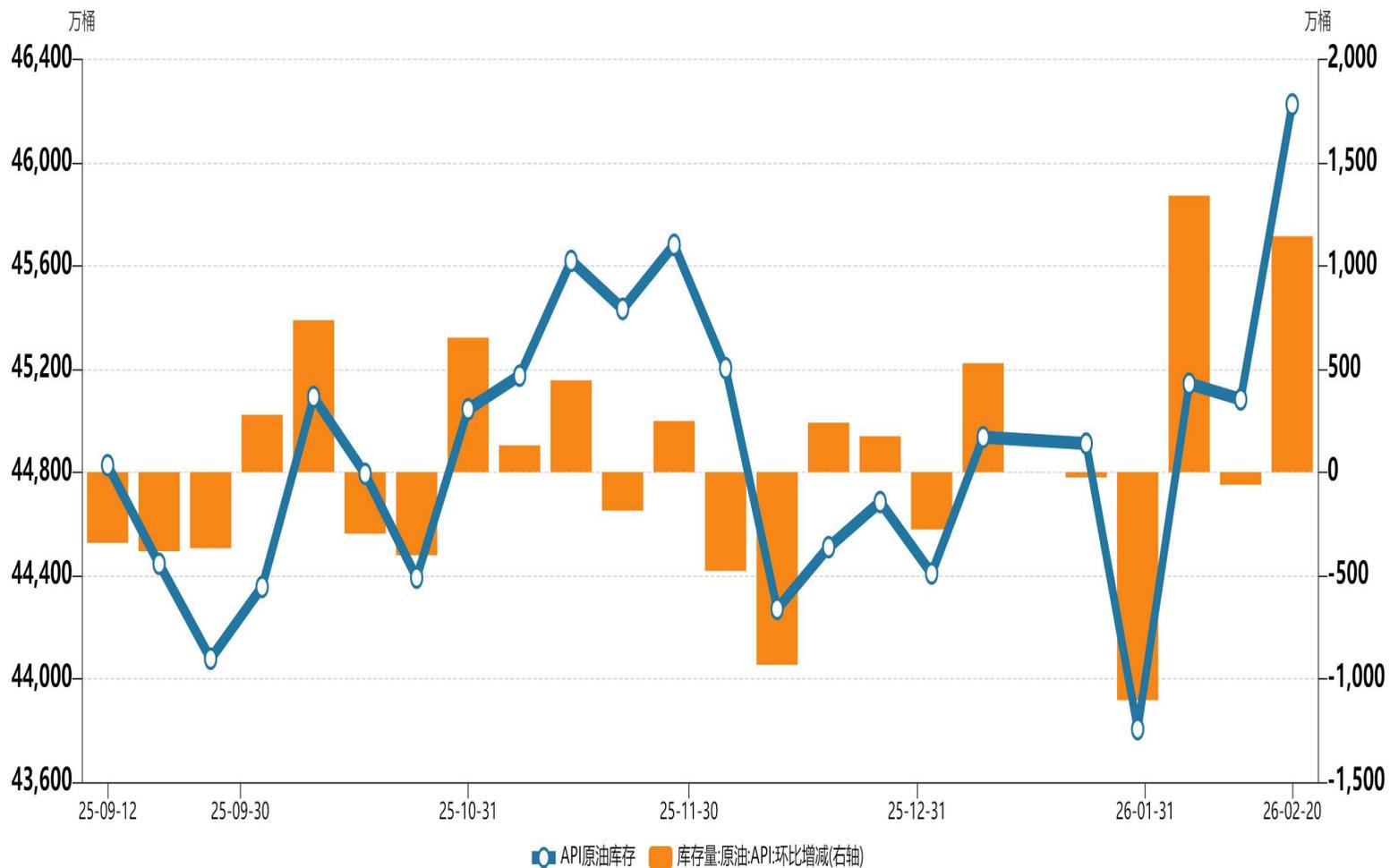
品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	70.69	65.42	489.6	70.42
现值	70.84	65.21	486.2	70.06
涨跌	0.15	-0.21	-3.40	-0.36
幅度	0.21%	-0.32%	-0.69%	-0.51%

每日现货行情

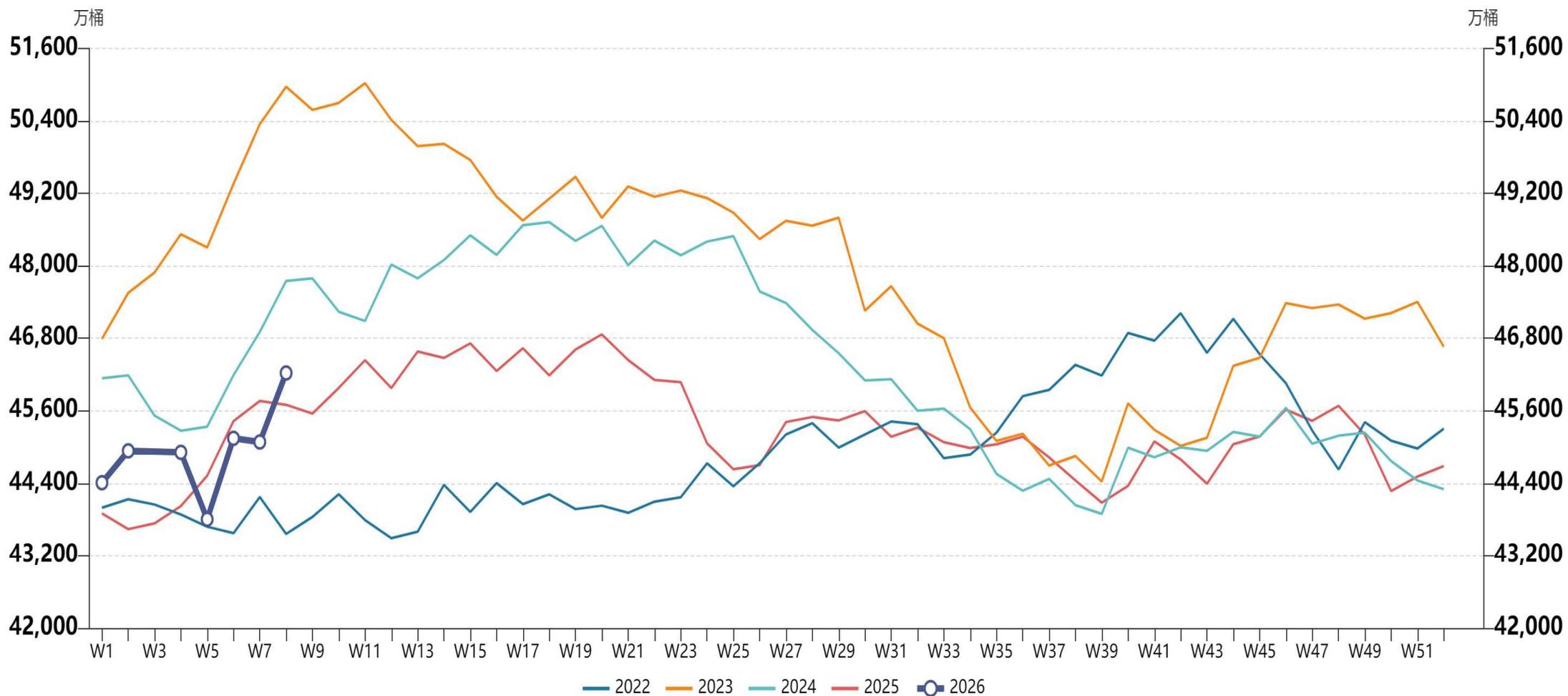
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油 (WTI)	阿曼原油： 环太平洋	胜利原油：环太平洋	迪拜原油： 环太平洋
前值	71.20	65.42	70.42	67.61	70.54
现值	72.55	65.21	71.03	67.74	70.65
涨跌	1.35	-0.21	0.61	0.13	0.11
幅度	1.90%	-0.32%	0.87%	0.19%	0.16%

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

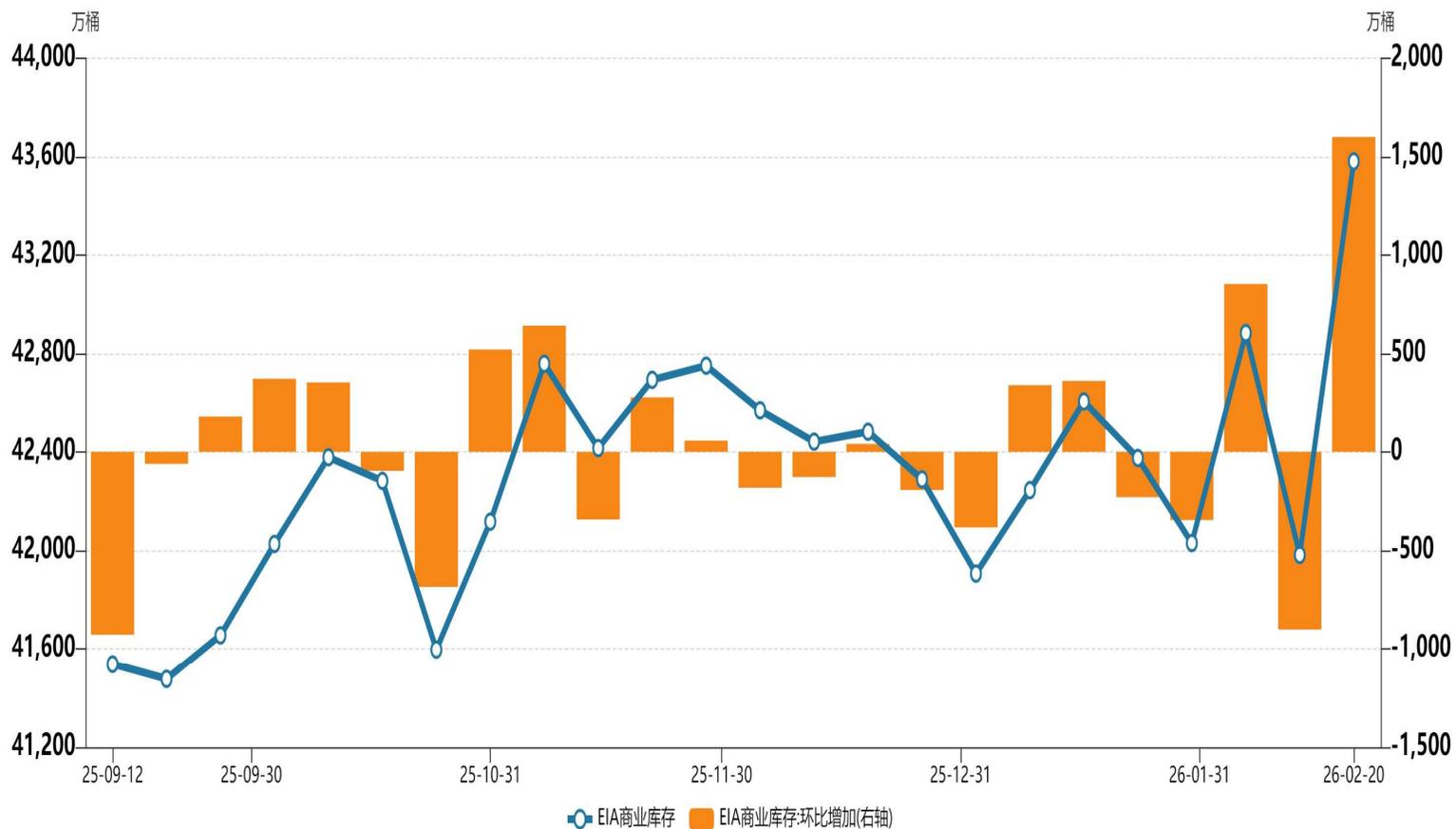


API库存季节走势



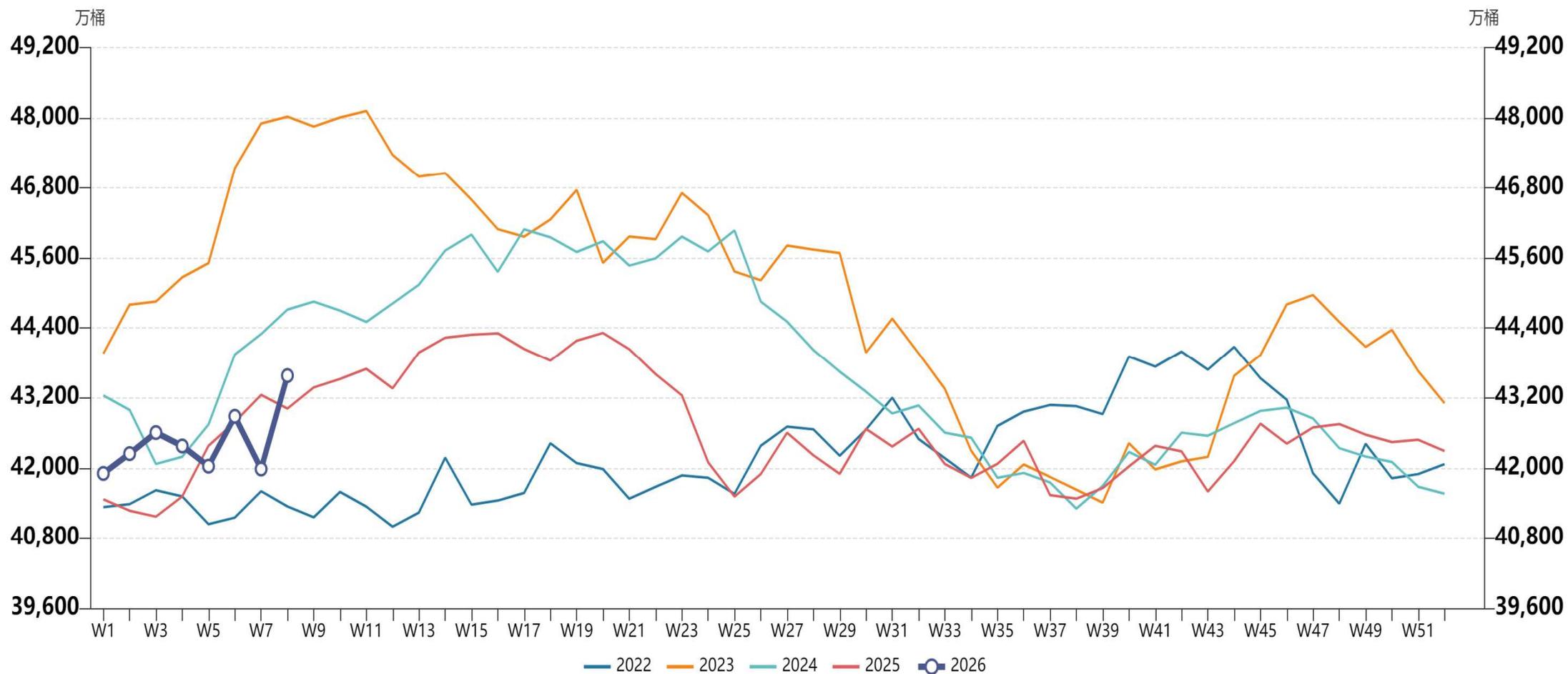
EIA库存走势

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

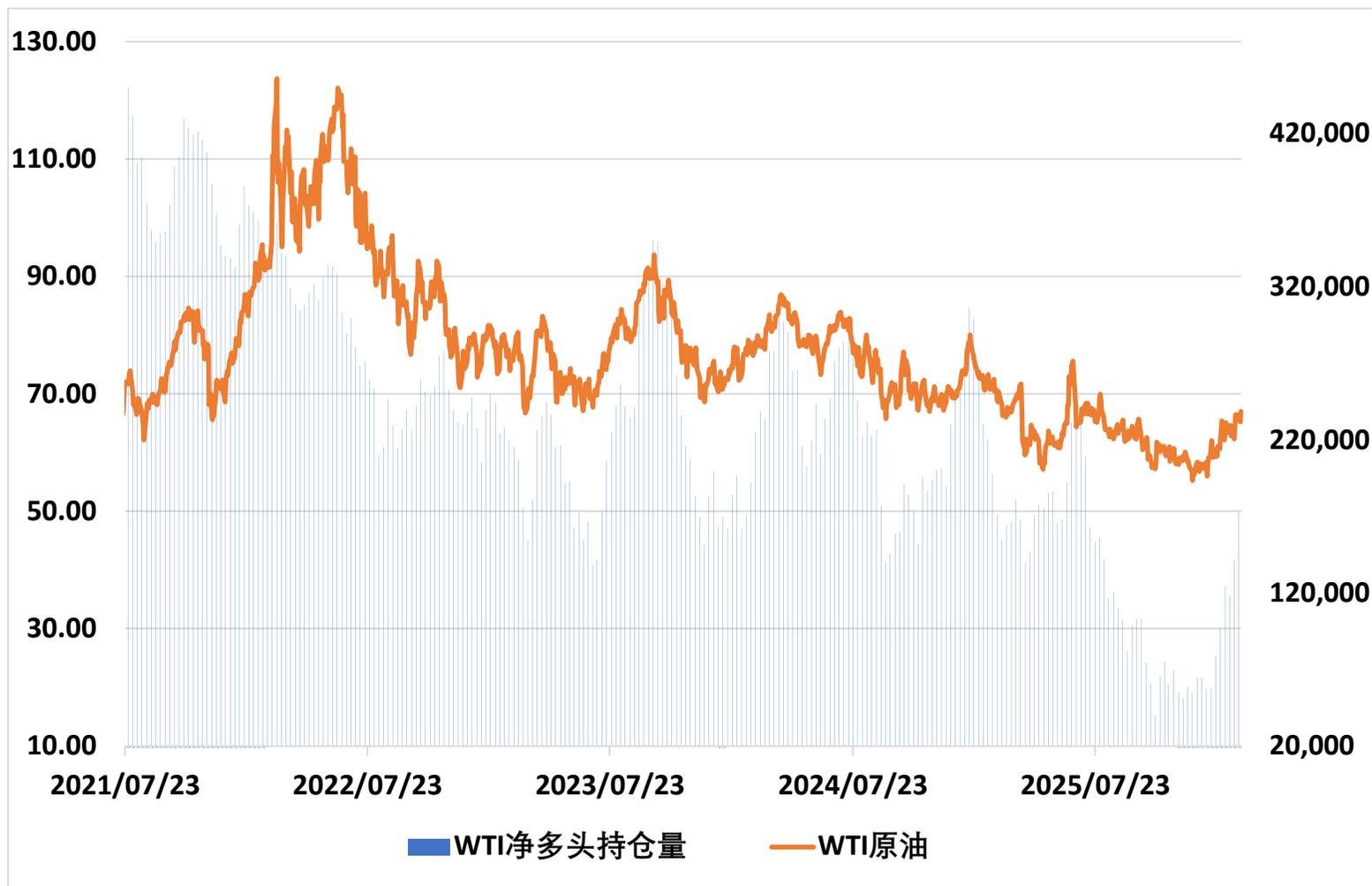
EIA库存季节走势



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
2月24日	172712	31369



数据来源: CFTC

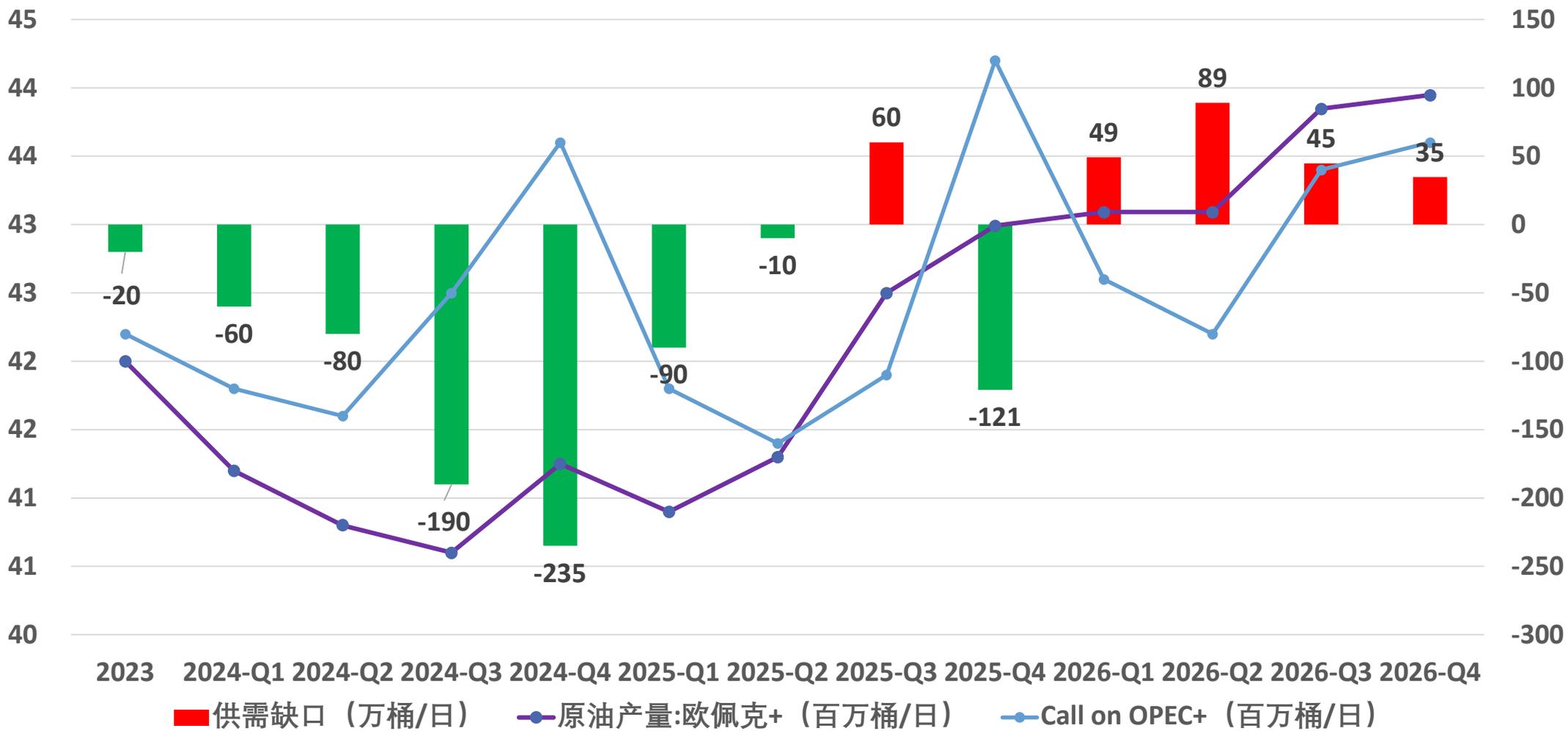
布伦特原油基金净多持仓

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
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