



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2026-03-03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:** 美国和以色列对伊朗的空袭战事周一进一步扩大, 且没有结束迹象, 作为对真主党发动袭击的回应, 以色列打击了黎巴嫩, 与此同时, 德黑兰继续用导弹和无人机攻击海湾国家; 随着伊朗冲突不断升级, 海湾地区船舶的战争风险保险被取消, 航运业遭受冲击, 伊朗与阿曼之间的霍尔木兹海峡承载着全球约五分之一的石油及天然气运输, 目前航运已近乎停滞; 白宫拒绝排除地面战选项。伊朗方面强硬回击, 誓言不会让石油流出该地区; 偏多
- 2.基差:** 3月2日, 阿曼原油现货价为81.29美元/桶, 卡塔尔海洋原油现货价为80.44美元/桶, 基差80.02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3月2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:** 隔夜中东局势依然紧张, 袭击已扩大至能源设施, 霍尔木兹海峡同行情况堪忧, 油气运费飙升, 间接助力内盘油价保持强势高位, 从目前局势来看, 伊朗方面暂无妥协迹象, 美国保留派遣地面部队入场的选项, 冲突有更进一步升级的迹象, 目前市场关注霍尔木兹海峡通航情况及困局持续时间, 若低效或停航一周以上可能会促使其他国家动用战略储备原油, 或进一步助涨油价。SC2604: 562-572区间运行, 长线等待逢高试空机会

1. 美国国防部长赫格塞斯周一驳斥了与伊朗进行“无休止”战争的想法，但表示更多部队正在部署中。他说，摧毁该政权的弹道导弹和核能力“不会在一夜之间发生”。美国总统特朗普随后坚称没有固定的时间表。两人都拒绝排除派遣美国地面部队的可能性。特朗普说：“不管需要多长时间，都可以——不惜任何代价。从一开始，我们预计的是四到五周。但我们有能力持续比那长得久。”以色列国防军周一宣布对德黑兰发动新一波“打击”，目标是伊朗内政安全部和情报部的指挥中心，以方指责这些部门“通过暴力手段打压反抗政权的抗议活动”。作为对上周末杀死最高领袖哈梅内伊的美以袭击的回应，伊朗伊斯兰革命继续向中东各地发射导弹。以色列、沙特、卡塔尔和阿联酋境内都听到了爆炸声。伊朗外交部长阿拉格齐周一晚在国家电视台上表示，德黑兰与邻国没有争执，但正在“对付驻扎在那里的美国士兵”。
2. 路透社援引伊朗媒体报道，伊朗革命卫队一名指挥官表示，霍尔木兹海峡已经关闭。据该媒体报道，伊朗发誓要打击任何试图通过该海峡的船只。伊朗不会允许石油离开该地区。霍尔木兹海峡是巨型船只的关键通道，这些船只将中东的石油和天然气运往主要能源消费国。由于担忧全球贸易流受阻，石油、天然气、燃料及其他大宗商品价格已出现飙升。波斯湾出口长期中断，可能加剧全球的通胀压力。随后据福克斯新闻记者：美国中央司令部表示，霍尔木兹海峡并未关闭，尽管伊朗革命卫队如此宣称。伊朗并未在海峡巡逻，目前也没有迹象表明其在海峡布雷。

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

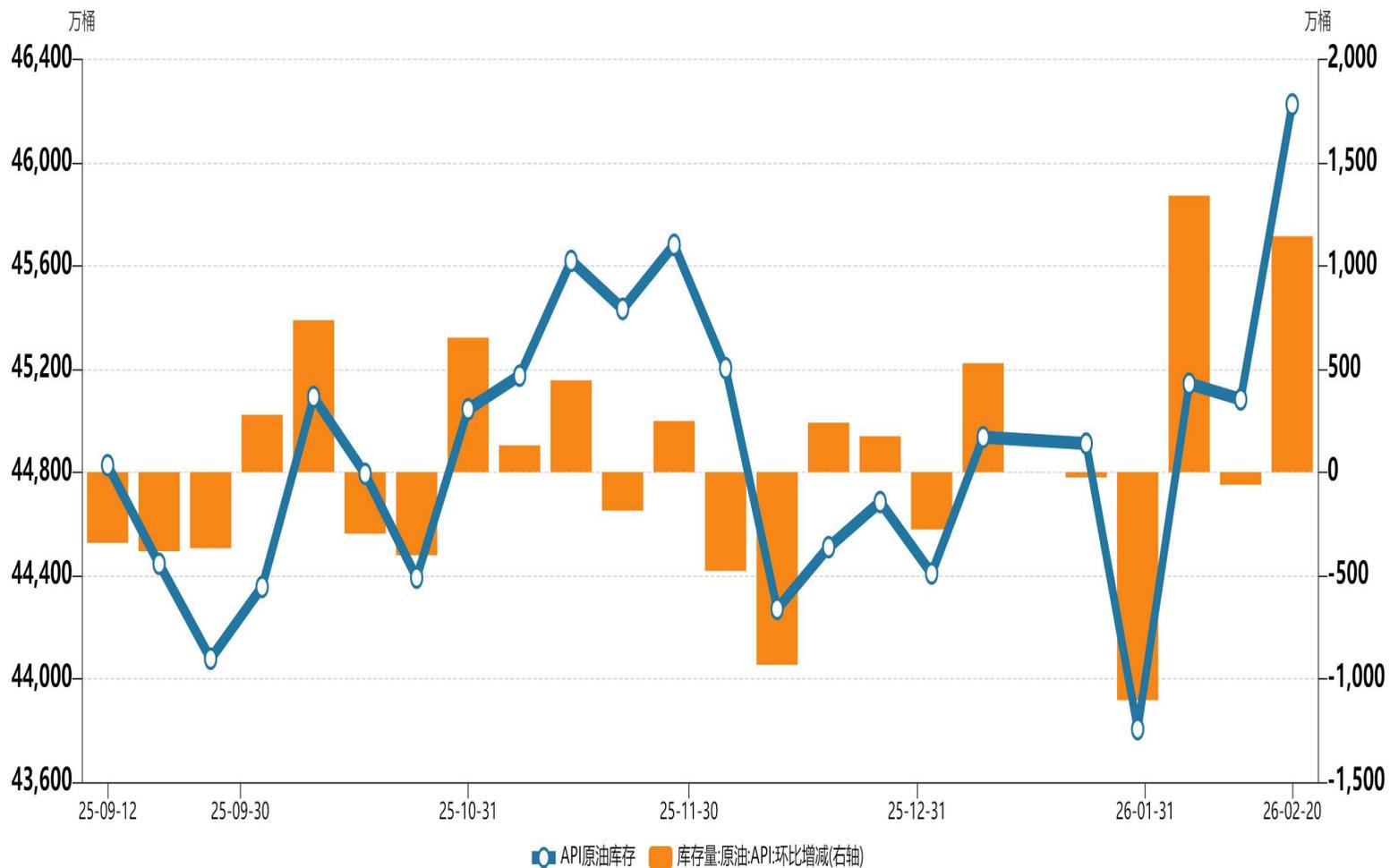
品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	72.87	67.02	484.3	70.06
现值	77.74	71.23	511.0	70.36
涨跌	4.87	4.21	26.70	0.30
幅度	6.68%	6.28%	5.51%	0.43%

每日现货行情

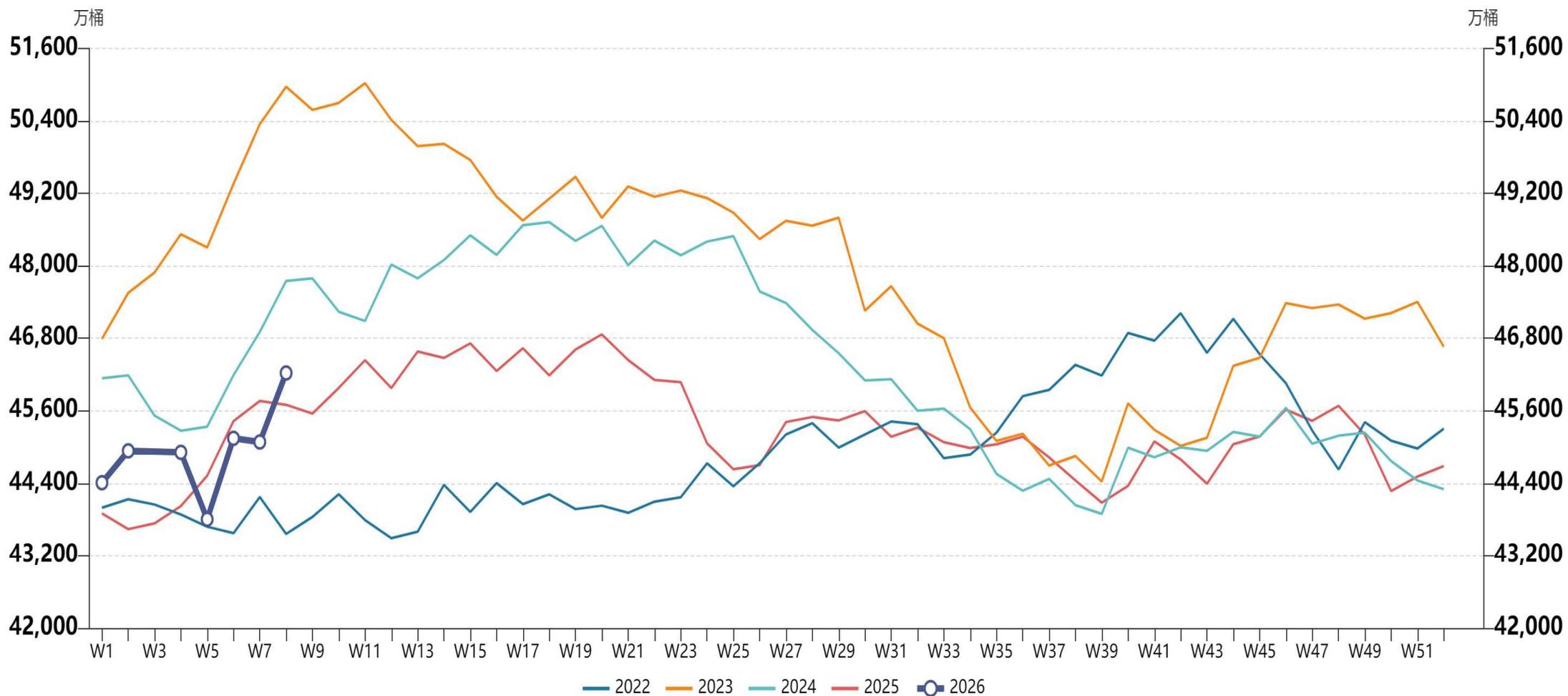
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油 (WTI)	阿曼原油： 环太平洋	胜利原油：环太平洋	迪拜原油： 环太平洋
前值	71.10	67.02	71.39	68.29	71.41
现值	78.32	71.23	81.29	74.23	81.22
涨跌	7.22	4.21	9.90	5.94	9.81
幅度	10.15%	6.28%	13.87%	8.70%	13.74%

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

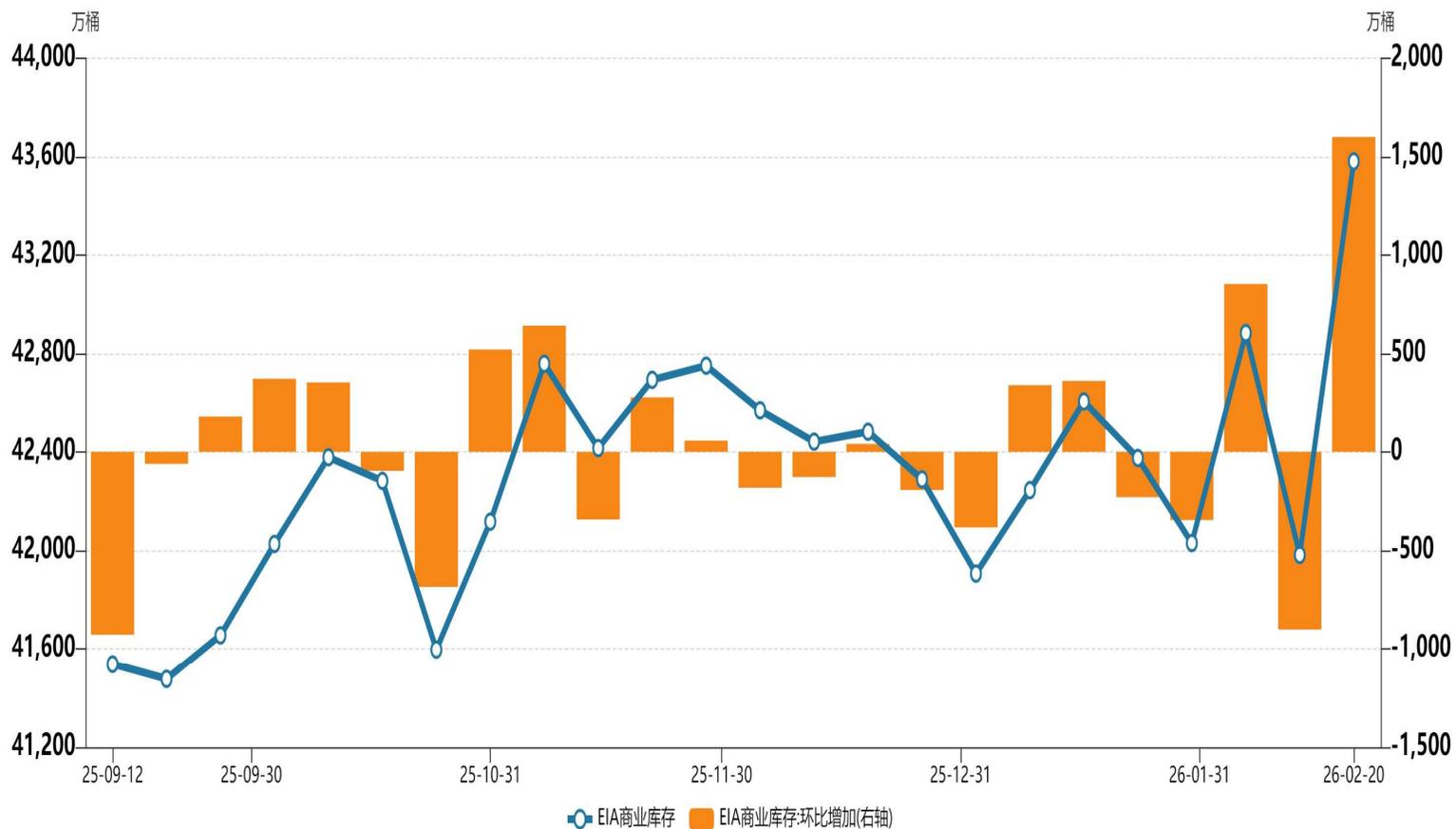


API库存季节走势



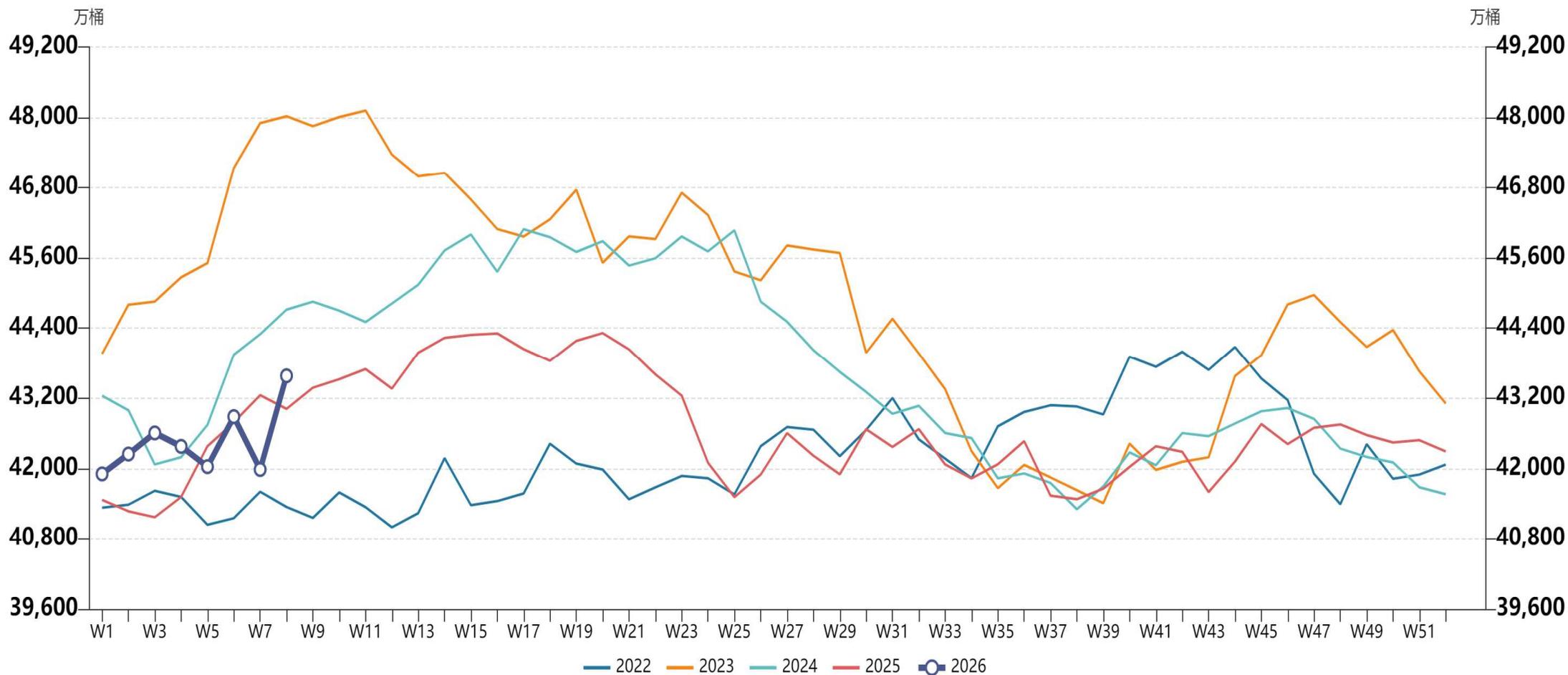
EIA库存走势

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

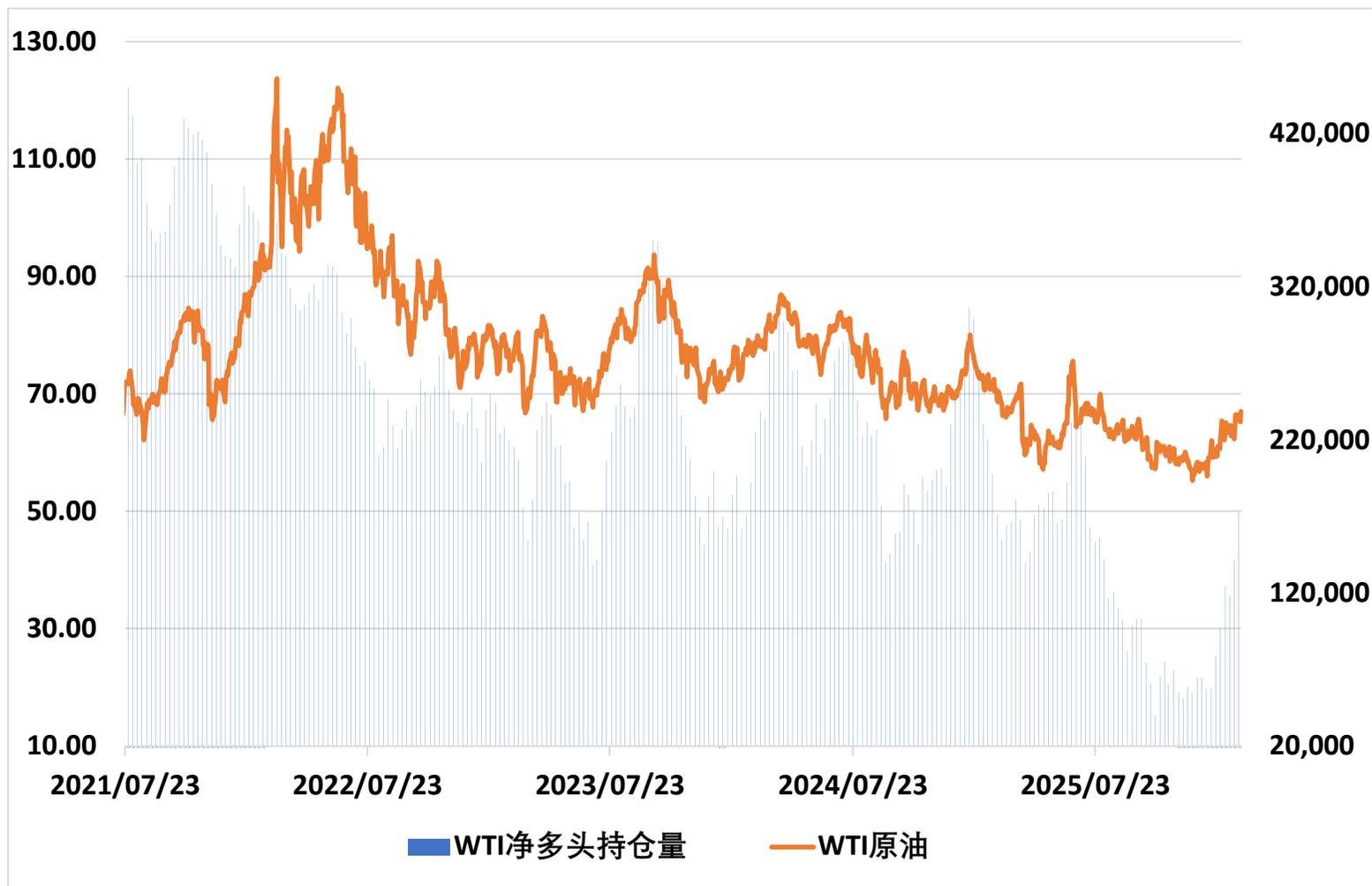
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI原油基金净多持仓

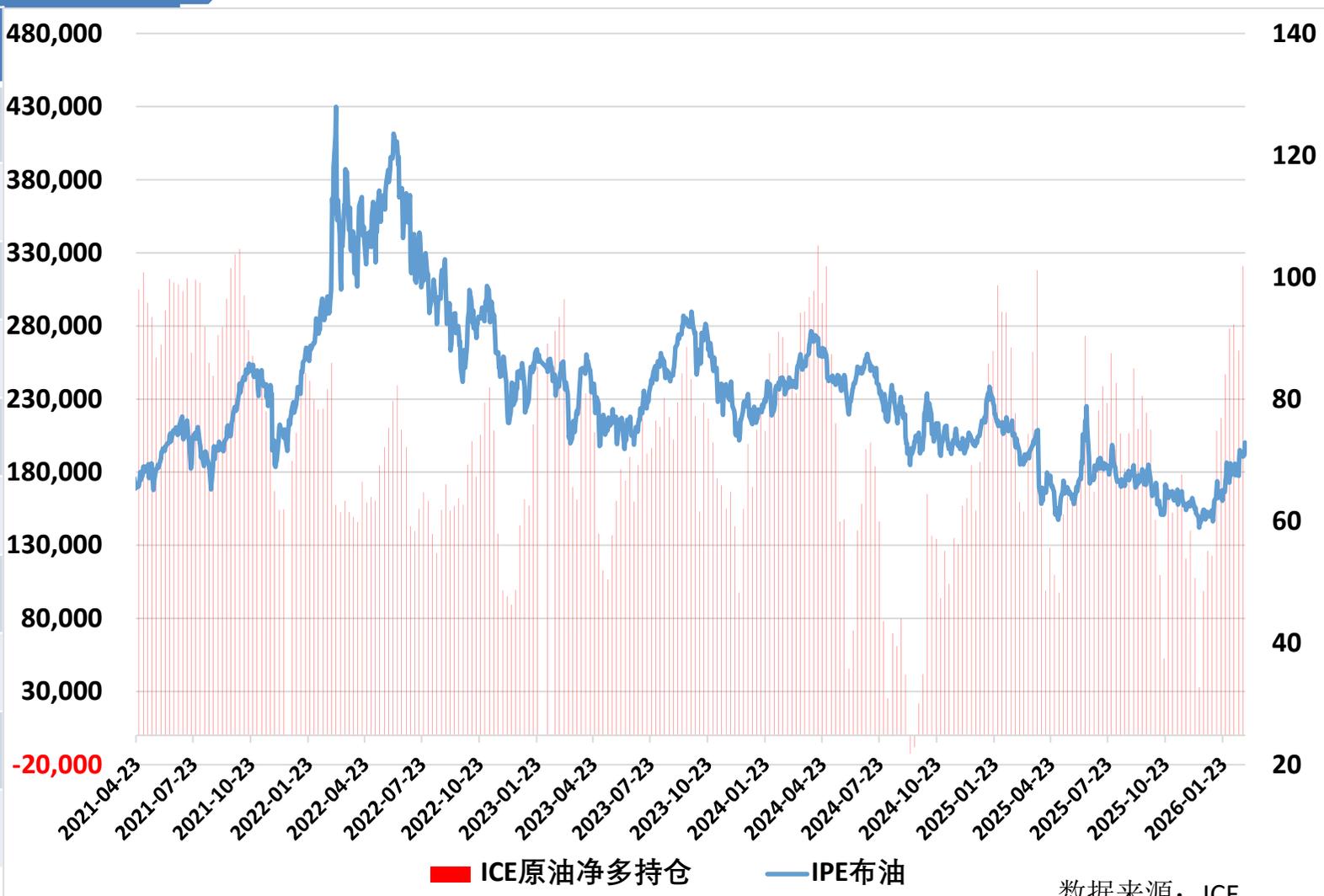
时间	净多持仓	增减
12月23日	64898	10002
12月30日	64591	-307
1月6日	57352	-7239
1月13日	58128	776
1月20日	78792	20664
1月27日	96982	18190
2月3日	124565	27583
2月10日	117814	-6751
2月17日	141343	23529
2月24日	172712	31369



数据来源: CFTC

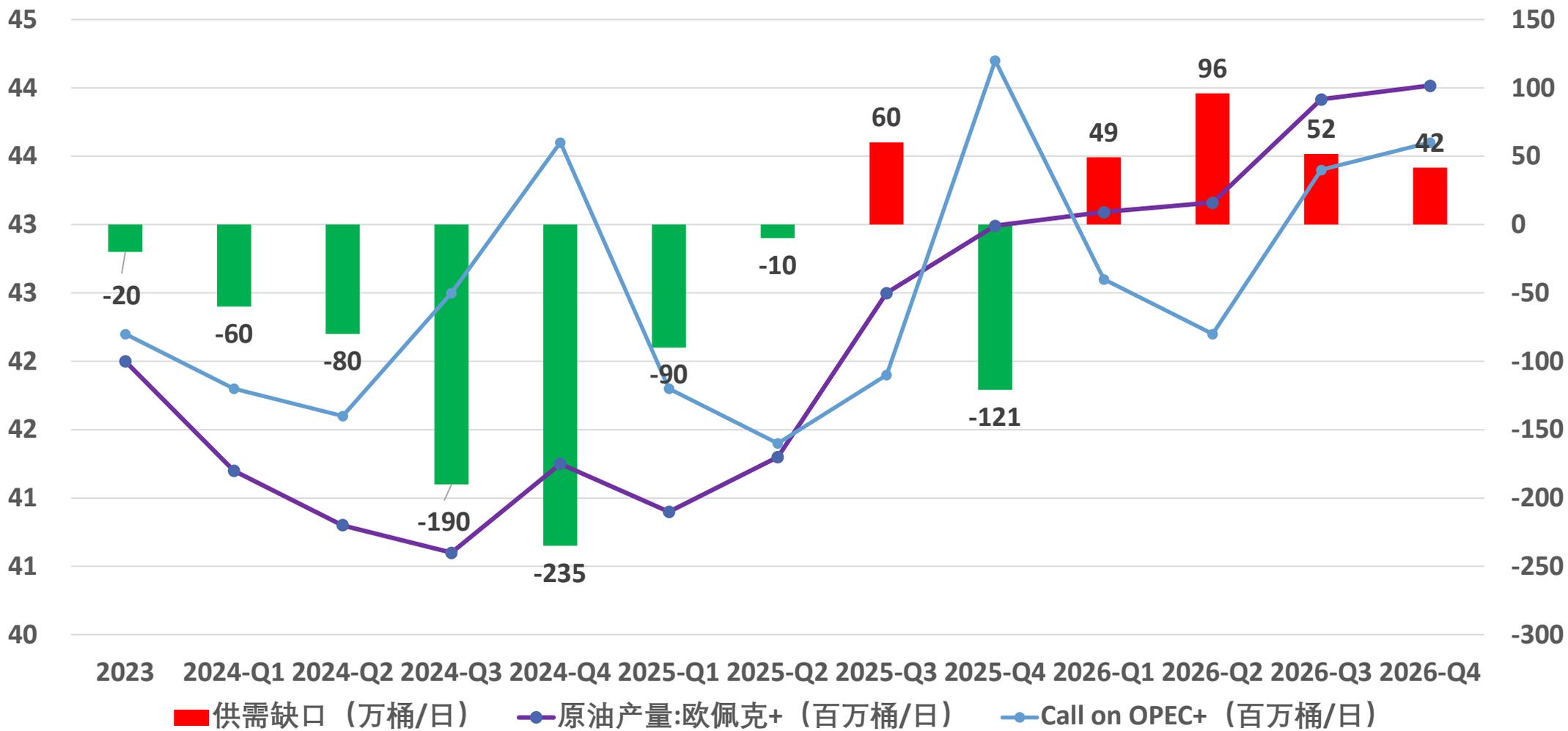
布伦特原油基金净多持仓

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