

山金期货原油日报

更新时间：2025年02月27日08时14分

原油

数据类别	指标	单位	2月26日	较上日		较上周	
				绝对值	百分比	绝对值	百分比
原油期货	Sc	元/桶	539.10	-12.60	-2.28%	-26.30	-4.65%
	WTI	美元/桶	68.82	-0.30	-0.43%	-3.36	-4.66%
	Brent	美元/桶	72.81	-0.28	-0.38%	-3.32	-4.36%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	6.33	-1.46	-18.76%	-0.34	-5.04%
	Sc-Brent	美元/桶	2.34	-1.48	-38.74%	-0.38	-13.82%
	Brent-WTI	美元/桶	3.99	0.16	4.24%	1.27	46.65%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	10.70	-0.70	-6.14%	-40.60	-79.14%
	Sc_C1-C6	元/桶	22.10	-0.60	-2.64%	-44.80	-66.97%
	Sc_C1-C13	元/桶	42.20	-1.60	-3.65%	-44.10	-51.10%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	75.93	-	0	-2.26	-2.89%
	布伦特DTD	美元/桶	72.91	-	0	-3.63	-4.74%
	阿曼	美元/桶	77.79	-	0	-1.59	-2.00%
	迪拜	美元/桶	77.79	-	0	-1.59	-2.00%
	ESPO	美元/桶	69.01	-	0	-1.17	-1.67%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	3.12	3.30	1833.33%	-0.13	-4.00%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.10	-4.60	-97.87%	1.26	-108.62%
	阿曼升贴水	美元/桶	4.98	4.86	4050.00%	5.79	-714.81%
	迪拜升贴水	美元/桶	4.98	4.94	12350.00%	2.84	132.71%
	ESPO升贴水	美元/桶	-3.80	0.17	4.28%	-16.40	-130.17%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7082.50	-0.40	-0.01%	-39.20	-0.55%
	汽油（华东）	元/吨	8323.30	-15.70	-0.19%	-62.50	-0.75%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.137637	0.30	2.33%	0.54	4.30%
	汽油（华东）/Sc	-	15.439251	0.32	2.14%	0.61	4.10%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1240.80	15.30	-1.22%	23.30	-1.84%
Sc仓单	仓单总量	万桶	877.90	-	0	512.50	140.26%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	395.31	—	—	-	0
	商业原油	百万桶	430.16	—	—	-2.33	-0.54%
	库欣原油	百万桶	24.57	—	—	1.28	5.50%
	汽油	百万桶	248.27	—	—	0.37	0.15%
	馏分油	百万桶	120.47	—	—	3.91	3.35%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	19.76	—	—	-2.24	-10.19%
	商业净持仓	万张	-21.74	—	—	2.73	-11.14%
	非报告净持仓	万张	1.98	—	—	-0.49	-19.67%
基本面概述	宏观方面，美联储3月、5月大概率不加息，预期年内有1-2次加息、较之前偏暖。供需方面伊拉克国家石油公司称伊拉克与库尔德斯坦地区达成协议恢复石油出口、美俄频繁互动有谈判解决俄乌冲突的可能（俄罗斯暗示或回复以美元结算原油合约），对油价均为利空，需求侧目前仍难以看到确定性增量，特朗普表示快速回填SPR，关注库存数据影响，留意美国钻井数量走高，有概率指向中远期供应增加；油价承压推动市场对OPEC+延长减产的期望；特朗普强调压制通胀、回补SPR、加征关税、增产油气等有矛盾的政策，仍需继续观察影响的路径。总体看在中远期全球仍难以看到确定的需求增长逻辑的前提下，短期利空集中，油价大跌考验此前的减产底，关注OPEC+的应对政策。						
操作建议	隔夜原油震荡偏弱，油价进入减产底成交密集区、价格形态偏弱，但日线级部分指标有背离提示，当前油价偏弱运行但若继续大幅下行或仍需要增量利空配合，当前能看到的主要是OPEC+增产及美俄谈判解决俄乌冲突问题、美国解除对俄罗斯的制裁，同时部分增量供应可能被美国新的制裁对冲（如伊朗、委内瑞拉等），考虑到特朗普一致表态致力于降低油价，美国能源范围内的措施或仍以压制油价为主、但可能在本土页岩油成本之上。两年多来的重要支持70美元/桶附近的OPEC+减产底支撑面临生死考验，OPEC+已有大量闲置产能，延续减产与特朗普需求相悖且可能需要内部协调，但市场对OPEC+减产有较强期待，关注OPEC+态度。技术角度看当前油价形态偏弱、但日线级指标有背离提示，处于中期关键抉择位置，一方面中线看下行空间有逐步打开概率，若利空发酵、利多缺失，油价下方有10美元/桶空间，另一方面长期底部附近仍存在一定支撑、同时已有利空基本纳入交易，短线有反复可能，交易端观望等待突破跟进，对波动放大预期较高的可考虑宽跨。						

产业资讯

- 1、EIA数据显示美国至2月21日当周EIA除却战略储备的商业原油库存减少233.2万桶至4.3亿桶，降幅0.54%，预期260.5万桶，俄克拉荷马州库欣原油库存增加128.2万桶，战略石油储备（SPR）库存维持在3.953亿桶不变。汽油库存增加36.9万桶，精炼油库存增加390.8万桶。
- 2、据独立国际能源及大宗商品价格评估机构Argus报道，俄罗斯外交部副部长里亚布科夫称，莫斯科和华盛顿可能会讨论在俄罗斯原油出口中恢复以美元结算。里亚布科夫表示，俄罗斯“已经在很大程度上适应了”西方的制裁，但该国国会考虑恢复以美元为基础的原油贸易。他补充称，石油市场传统上以美元为基础，如果华盛顿方面表现出兴趣，可能会在进一步的俄美谈判中对此进行讨论。
- 3、当地时间2月26日，乌克兰总理什梅加尔宣布，乌政府批准与美国签署矿产框架协议。这一协议有6项重要立场：首先，乌克兰和美国将创建一个重建投资基金，该基金将由两国政府共同拥有并共同管理；其次，乌克兰的地下矿产资源和自然资源仍然归属乌克兰，不会转移给美国或任何其他国家；第三，乌克兰将把其自然资源资产未来收入的50%投入该基金；第四，美国将以资金、金融工具和其他对乌克兰重建至关重要的资产形式向该基金提供捐助第五，该基金筹集的资金将专门投资于乌克兰重建项目；第六，该协议考虑到了乌克兰在欧洲一体化进程框架内的义务，不会出现与乌克兰欧洲一体化义务相矛盾或不一致的情况。
- 4、当地时间2月26日，美国总统特朗普宣布，撤销前总统拜登给予委内瑞拉的“让步”。特朗普表示，他正在撤销“2022年11月26日的石油交易协议”中的“让步”。委内瑞拉2019年1月起中断与美国外交关系，美国则不断扩大对委经济制裁，包括禁止进口委内瑞拉原油、冻结委石油公司在美境内资产。2022年11月26日，美国政府宣布向雪佛龙石油公司发放许可证，允许企业有限恢复在委内瑞拉的原油开采业务，并将该国的原油运往美国。
- 5、高盛：对所有石油进口征收10%的关税不会显著推高WTI原油和布伦特原油价格，但会使美国每个家庭的精炼油产品年成本增加170美元。
- 6、哈萨克斯坦能源部长：哈萨克斯坦正在采取必要措施，以遵守欧佩克+承诺。
- 7、伊拉克石油部：伊拉克1月份的石油出口总量为1.033亿桶。1月份石油出口平均为333万桶/日。
- 8、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为95.5%，降息25个基点的概率为4.5%。到5月维持当前利率不变的概率为75.1%，累计降息25个基点的概率为23.9%，累计降息50个基点的概率为1%。
- 9、美国至2月26日4个月国债竞拍-得标利率 4.2%，前值4.22%。
- 10、伊拉克国家石油公司（INA）：伊拉克与库尔德斯坦地区达成协议恢复石油出口。

作者：曹有明	从业资格证号：F3038998
交易咨询资格证号：Z0013162	电话：021-20627258
邮箱：caoyouming@sd-gold.com	
审核：林振龙	交易咨询从业资格证号：Z0018476
复核：刘书语	期货从业资格证号：F03107583

免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制；本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保；在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎；