

## ■ 宝城期货原油早报-2025-03-04

### ■ 品种晨会纪要

时间周期说明：短期为一周以内、中期为两周至一月

| 品种      | 短期 | 中期 | 日内   | 观点参考 | 核心逻辑概要        |
|---------|----|----|------|------|---------------|
| 原油 2504 | 震荡 | 震荡 | 震荡偏弱 | 偏弱震荡 | 偏空因素主导，原油震荡偏弱 |

备注：

1. 有夜盘的品种以夜盘收盘价为起始价格，无夜盘的品种以昨日收盘价为起始价格，当日日盘收盘价为终点价格，计算涨跌幅度。
2. 跌幅大于 1%为下跌，跌幅 0~1%为震荡偏弱，涨幅 0~1%为震荡偏强，涨幅大于 1%为上涨。
3. 震荡偏强/偏弱只针对日内观点，短期和中期不做区分。

## 主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货能源化工板块

### 原油（SC）

日内观点：震荡偏弱      中期观点：震荡

参考观点：偏弱震荡

**核心逻辑：**近期特朗普签署了总统备忘录，重新实施其第一任期内美国对伊朗实行的强硬政策。特朗普指示美国财政部长对伊朗施加“最大限度的经济压力”，包括实施制裁和针对违反现有制裁者制定执法机制。同时还指示美国财政部和美国国务院实施一项旨在“将伊朗石油出口降至零”的政策。美伊矛盾由来已久，美国长期奉行对伊朗的遏制政策。美国总统特朗普曾在第一任期将遏制和拖垮伊朗作为中东政策主要目标及解决中东诸问题的症结所在。随着美国政府迎来特朗普第二任期，重启对伊朗“极限施压”政策自然成为意料中事。另一方面，特朗普计划就俄乌战争进行和谈可能缓解俄乌紧张局势，降低俄罗斯原油供应中断的风险，若欧美国家放松对俄制裁，俄罗斯原油出口将增加，进一步影响全球供应。同时俄乌冲击降级有望改善全球经济和原油需求预期，促进需求增长。局势缓和可能减少投资者对原油的避险需求，部分资金可能转向其他资产。整体来看，美国地缘博弈战略重心正发生转移，开始由两线出击向北守（与俄罗斯和谈，结束俄乌战争）南攻（向伊朗施压，占据中东主导）的战略转变。虽然俄乌冲突存在降级预期，但美伊矛盾升级或更为强烈，二者对国内外原油期货市场产生的影响表现为一空一多。就地缘对油价的影响力而言，前者要弱于后

者，因为中东产油量远大于俄罗斯。不过从预期落地的可行性来看，美俄和谈在即，地缘价值预期显著下降，而美伊冲突尚未发生实质性恶化，地缘价值尚未凸显。在宏观因子、供需因子和地缘因子均维持弱势的背景下，本周一夜盘国内外原油期货价格呈现弱势下行的走势，其中国内原油期货 2504 合约大幅收低 2.36%至 526.5 元/桶。预计本周二国内原油期货价格或维持震荡偏弱的走势。

< END >

**仅供参考，不构成任何投资建议**

获取每日期货观点推送

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：陈栋

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0251793

投资咨询证号：Z0001617

电话：0571-87006873

邮箱：chendong@bcqhgs.com

作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。