

山金期货原油日报

更新时间：2025年03月03日08时13分

原油

数据类别	指标	单位	2月28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	540.00	2.80	0.52%	-22.00	-3.91%
	WTI	美元/桶	69.95	-0.18	-0.26%	-0.30	-0.43%
	Brent	美元/桶	73.08	-0.34	-0.46%	-1.17	-1.58%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.32	0.57	12.05%	-2.81	-34.57%
	Sc-Brent	美元/桶	2.19	0.73	50.11%	-1.94	-46.96%
	Brent-WTI	美元/桶	3.13	1.67	114.16%	-1.01	-24.33%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-5.00	-0.80	-19.05%	-72.20	-107.44%
	Sc_C1-C6	元/桶	4.40	-2.00	-31.25%	-76.70	-94.57%
	Sc_C1-C13	元/桶	25.40	2.00	8.55%	-73.70	-74.37%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	74.98	-	0	-2.44	-3.15%
	布伦特DTD	美元/桶	73.62	-0.37	-0.50%	-1.70	-2.26%
	阿曼	美元/桶	77.61	1.60	2.10%	-1.29	-1.63%
	迪拜	美元/桶	77.61	1.60	2.10%	-1.29	-1.63%
	ESPO	美元/桶	67.48	0.47	0.70%	-2.88	-4.09%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.90	1.33	233.33%	-2.75	-59.14%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.54	-2.05	-79.15%	-0.14	-20.59%
	阿曼升贴水	美元/桶	4.53	7.08	277.65%	3.07	210.27%
	迪拜升贴水	美元/桶	4.53	7.25	266.54%	0.71	18.59%
	ESPO升贴水	美元/桶	-5.60	-2.31	-70.21%	-18.27	-144.19%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7074.90	8.70	0.12%	-46.80	-0.66%
	汽油（华东）	元/吨	8304.20	-4.60	-0.06%	-76.70	-0.92%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.101667	-0.05	-0.40%	0.43	3.39%
	汽油（华东）/Sc	-	15.378148	-0.09	-0.57%	0.47	3.12%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1229.30	13.30	-1.07%	29.90	-2.37%
Sc仓单	仓单总量	万桶	954.10	76.20	8.68%	389.10	68.87%
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	17.12	—	—	-2.64	-13.36%
	商业净持仓	万张	-19.50	—	—	2.25	-10.33%
	非报告净持仓	万张	2.38	—	—	0.39	19.84%
基本面概述	宏观方面，美联储3月、5月大概率不加息，但加息预期较之前有所提前。供应方面伊拉克有重启库尔德石油出口大概率落地（实际供应增量有待观察），美俄谈判解决俄乌冲突仍在进行中，目前看有一定确定性，对油价偏空为主（油价已经隐含一定预期但未必充分），另外美国加大对伊朗、委内瑞拉的制裁，有一定的利多，关注OPEC+是否延长减产，若无新增政策，对油价而言是较大利空；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，有概率指向中长期供应增加；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	隔夜原油窄幅震荡，仍处于前期震荡区间以下，形态偏弱。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，美国能源范畴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，或者说减产底的支撑或隐含OPEC+延续减产的概率。技术角度看当前油价形态偏弱，处于中期关键抉择位置，一方面反弹接近短线压力位，若压力有效油价继续下行下方存在较大空间，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，市场可能有期待OPEC+延续减产的情绪支持，交易端观察美油70.5美元/桶的压力有效性，短线存在偏多预期但中期仍以更高沽空为主，期货观望为宜，博弈OPEC+延续减产可考虑虚值看涨。						

产业资讯

1、当地时间3月2日，美国商务部长霍华德·卢特尼克表示，美国将于3月4日对加拿大和墨西哥加征关税。关税水平可能低于25%，美国总统特朗普将最终确定关税水平。特朗普2月1日签署行政令，对进口自墨西哥、加拿大两国的产品加征25%的关税，其中对加拿大能源产品的加税幅度为10%。3日，特朗普宣布对两国加征关税措施暂缓30天实施，并继续进行谈判。2月27日，特朗普表示，对墨西哥和加拿大的关税措施仍将于3月4日实施。

2、据英国金融时报，俄罗斯总统普京的一名盟友一直在策划在美国投资者的支持下重启通往欧洲的北溪2号天然气管道，这一曾经不可想象的举动显示出特朗普希望与莫斯科修好的程度有多大。据几名了解相关讨论的人士透露，促成这笔协议的努力是前东德国家安全部（Stasi）官员马蒂亚斯·沃宁（Matthias Warnig）的想法，他在2023年之前一直是“北溪2号”母公司的负责人。知情人士表示，沃宁的计划包括通过美国商人接触特朗普团队，这是他通过秘密渠道促成俄乌冲突结束、同时加深美俄经济联系的努力的一部分。

3、当地时间3月2日，以色列总理内塔尼亚胡在每周内阁会议上表示，以色列与美国总统特朗普及其工作人员协调，提出将与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）的停火协议第一阶段再延长50天。他表示，这是美国中东问题特使史蒂文·威特科夫在了解到双方对进入协议第二阶段立场无法达成一致后，提出的延期建议。内塔尼亚胡称，如果哈马斯同意延长第一阶段停火期限，以色列将立即开始谈判；如果确信谈判无效，以色列将被允许重返加沙作战。内塔尼亚胡还说，如果哈马斯不释放更多被扣押人员，将会产生“进一步的后果”。

4、当地时间3月1日，俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃指出，俄乌冲突的根源有三个：西方违背北约不东扩承诺、北约吞并整个欧洲地缘政治空间并推进至俄边境以及乌克兰方面蓄意消除俄罗斯的语言、文化和信仰。扎哈罗娃评论称，“泽连斯基的美国之行在政治和外交上是完全失败”，只有彻底消除俄乌冲突的根源，才能实现公正持久的和平。扎哈罗娃还表示，俄罗斯的目标没有改变，仍然是乌克兰的非军事化和“去纳粹化”，以及承认“地面上”的现实状况。乌克兰和欧洲若干国家越早意识到这一点，俄乌冲突就越接近和平解决。

5、美国至2月28日当周石油钻井总数 486口，前值488口。天然气钻井总数 102口，前值99口。

6、据CME“美联储观察”：美联储3月维持利率不变的概率为93%，降息25个基点的概率为7%。到5月维持当前利率不变的概率为68%，累计降息25个基点的概率为30.1%，累计降息50个基点的概率为1.9%。

7、当地时间3月2日，美国总统国家安全事务助理华尔兹向媒体表示，美国希望能够促成俄罗斯和乌克兰达成持久和平，但是不清楚乌克兰总统泽连斯基是否准备好进行真诚的谈判。在被问及美国是否希望泽连斯基辞职时，华尔兹称，美国需要的是—名能够与美国和俄罗斯打交道，并最终结束俄乌冲突的乌克兰领导人，如果泽连斯基的个人动机或政治动机明显与结束俄乌冲突背道而驰，那么这是一个很严重的问题。美国国会众议院议长约翰逊当天在接受采访时也称，必须要做出改变，要么泽连斯基带着诚意重返谈判桌，要么就需要其他人来做到这一点。（央视）

8、伊拉克石油部表示，伊拉克将在接下来的几个小时内宣布，通过伊拉克国家石油营销组织SOMO，通过土耳其的杰伊汉码头恢复从伊拉克库尔德斯坦地区出口石油，初始石油出口量将为18.5万桶，将逐渐增加。

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；