

石油

2025 年 2 月 28 日 星期五

原油整体或呈现震荡下行的走势，宏观不确定因素增加

一、行情回顾

WTI 本周均价 70.24 美元/桶，较前一周下跌 1.29 美元/桶，或-1.80%；布伦特本周均价 74.25 美元/桶，较前一周下跌 1.12 美元/桶，或-1.49%。上海原油期货主力合约均价为 554.72 元/桶，环比前周下跌 30.4 元/桶，跌幅为 5.20%。

二、走势分析

原油整体呈现震荡下行的走势，周均价环比下跌。一方面，俄乌局势或将缓和的预期导致油价承压。此外，在、哈萨克斯坦石油产量达到 212 万桶/日的历史峰值。库存方面，美国成品油库存增加令投资者担忧燃料需求疲软，美国能源信息署数据显示，截至 2 月 21 日当周，美国汽油库存较一周前增加 36.9 万桶至 2.48 亿桶，馏分油库存较一周前增加 390.8 万桶至 1.20 亿桶。

但另一方面，国际原油在经历大幅下跌后技术面存在的反弹需求对油价起到支撑作用。此外，多国原油供应因不可抗力减少也仍支撑油价，里海石油管线（CPC）石油流量在遭受袭击后减少了 30%~40%，俄罗斯黑海新罗西斯克港因风暴暂停装货，美国北达科他州受寒流影响原油日产量减少约 15 万桶。

目前，美国正在推进针对加拿大、墨西哥及欧盟等国的关税征收计划，此举将加剧全球经济增长的困境，并抑制全球石油需求的增长，从而施压油市。但 OPEC+大概率推迟增产计划以及美国极限施压伊朗石油出口，或为油市带来一定的支撑。综合来看，下周原油市场或呈现震荡下滑的态势，预计 WTI 的主流运行区间为 66-72 美元/桶，布伦特的主流运行区间 70-76 美元/桶。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，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。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。