

期货研究报告

# 美伊冲突爆发 原油盘面暴涨

2026年2月28日

## 齐盛期货原油月报



作者：高健

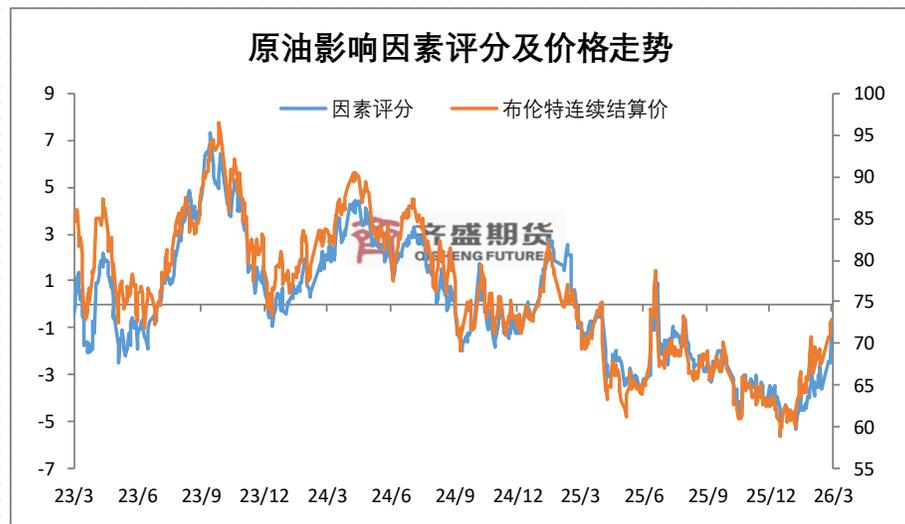
期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

# 目录

- 1 原油量化赋分表
- 2 驱动逻辑分析
- 3 原油盘面回顾
- 4 重要数据解读

# 一、原油量化赋分表



数据来源：齐盛期货

原油量化赋分表(2026-03-02)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-02-26
宏观	金融	恐慌指数重心缓慢抬升	5	-6	-0.3	-0.3
	美联储	美联储降息节奏依然偏慢	5	0	0	
	人民币汇率	人民币汇率趋势性走强	5	-7	-0.35	-0.35
供需	供应	全球原油供应依然保持宽裕	10	-7	-0.7	-0.7
	需求	油品需求季节性下滑	10	-7	-0.7	-0.7
	库存	全球浮仓和商业及炼厂库存维持高位	10	-8	-0.8	-0.8
价格	原油估值	原油估值回归中性估值区间	5	0	0	
	原油月差	布油近端月差有继续收敛迹象	5	1	0.05	0.05
	裂解价差	欧美汽柴油裂解短线走强	5	2	0.1	0.1
	内外价差	原油内外价差短线稳定	5	0	0	
技术面	技术形态	原油盘面大幅高开后低走	20	6	1.2	
资金面	持仓	基金净多仓持续走高，商业净多仓减少	5	-2	-0.1	-0.1
消息	地缘局势	美伊冲突爆发，整体风险可控	10	9	0.9	0.3
总分			100	-19	-0.7	-2.5
注：	1. 权重总和为1,各子项权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

## 二、原油市场概述

### ➤ 原油走势回顾：

周末美以对伊朗发动军事打击，打击力度远大于2025年6月，并且伊朗反击范围也有所扩大，对中东地区美军基地发动多次袭击。与此同时，霍尔木兹海峡局势紧张，导致大量船只因规避风险而选择降速或者停运，一度引起市场对原油供应的担忧。尽管OPEC+4月决定增产，并且增产幅度有所扩大，但原油市场关注点仍然锚定在伊朗局势动向上。目前美伊冲突仍未结束，中东地区地缘风险尚未解除，原油在大幅高开后整体维持高位震荡。冲突爆发后，美伊双方对外交解决仍持开放态度，后续观察美伊谈判是否会重启，同时留意风险升级的可能。

### ➤ 原油交易策略：

原油盘面地缘情绪溢价较重，但风险尚未解除，暂时观望等待局势明朗。

### 三、核心逻辑：地缘情绪溢价进一步扩大

➤ 宏观：避险情绪短线升温。

美股高位震荡，总体基调偏弱，留意美伊冲突引发美股回调风险；恐慌指数大幅提升，金融市场避险情绪升温。

➤ 需求：炼厂进入春检阶段，需求季节性下滑。

美国炼厂进入春检，开工负荷下滑将带动原油需求转弱；美国汽柴油需求保持弱势。

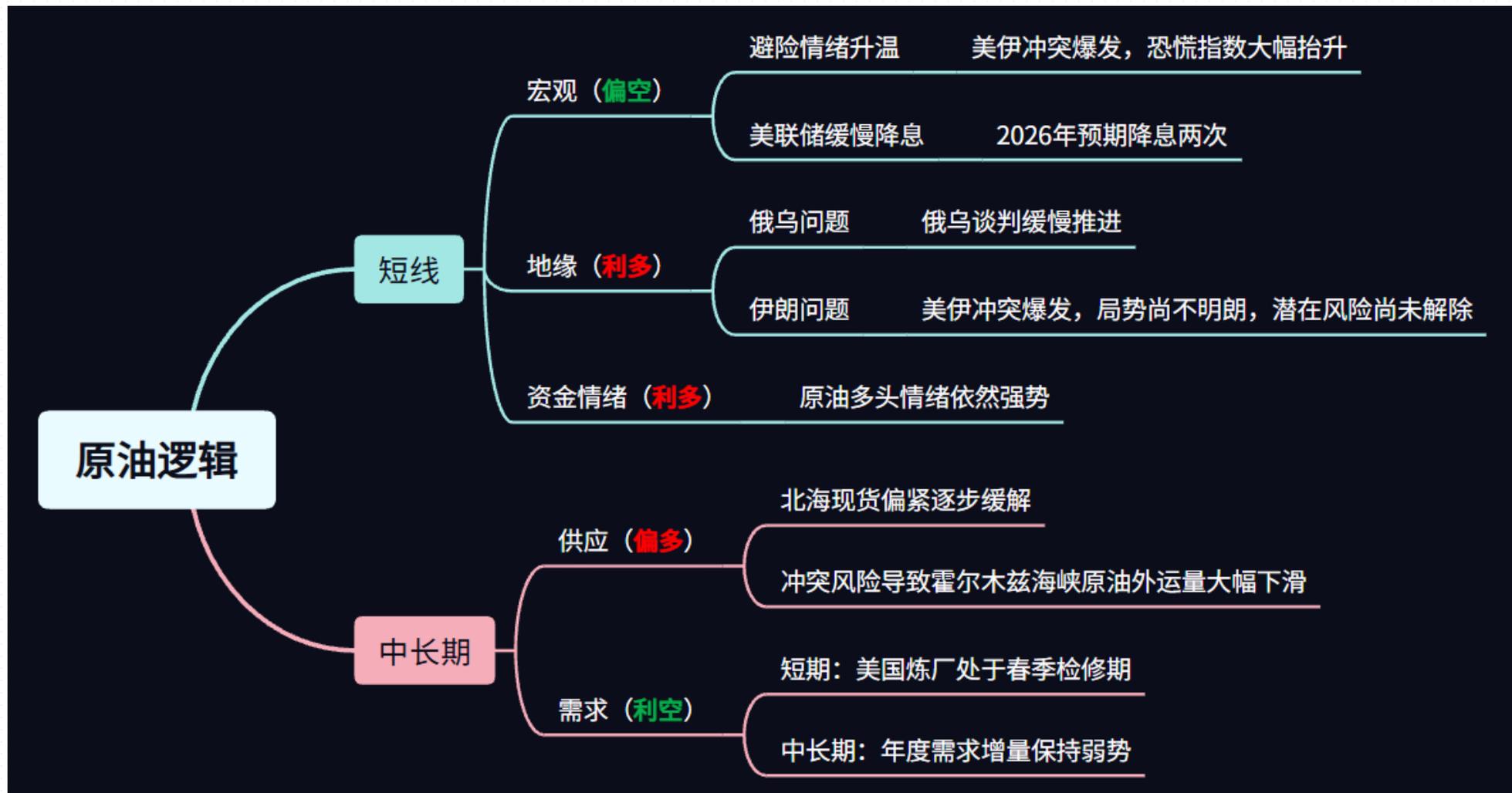
➤ 供应：短期区域性供应保持紧张。

北海供应偏紧的状况在逐步缓和；美伊冲突导致霍尔木兹海峡运输降量。

➤ 地缘局势：美伊冲突爆发，地缘风险维持。

美伊冲突爆发，冲突尚未结束，仍然存在不确定性。

### 三、核心逻辑：地缘风险提供短期强支撑，宏观和基本面逻辑暂未交易。



# 原油行情复盘——美伊冲突引发原油盘面大幅高开，创下2025年初以来新高。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

# 原油行情复盘——原油周线形成突破，留意中期趋势扭转。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

## 原油短线关键因素——美伊冲突爆发，霍尔木兹海峡流量骤降。

日期	重要事件
2月28日	以色列发动“咆哮的狮子”先发制人打击
	德黑兰传出爆炸声；以色列宣布打击，全国紧急状态、关闭领空
	特朗普宣布美军全面介入“史诗怒火”行动
	伊朗当日发动12轮反击，向以色列发射导弹，打击中东多国美军基地
	伊朗禁止船只通行霍尔木兹海峡
3月1日	哈梅内伊遇袭身亡，伊朗领导层48人被清除
	伊朗启动“真实承诺-4”反击，打击中东27个美军基地，美英油轮遇袭
3月2日	美以持续空袭德黑兰等城市，打击指挥中枢；伊朗持续反击，冲突外溢至巴林、阿联酋等国
3月3日	伊朗“真实承诺-4”行动持续，区域局势全面紧张

# 原油短线关键因素——美伊冲突爆发，霍尔木兹海峡流量骤降。

2026-03-02 周一 20:21:57

霍尔木兹海峡的交通量下降了约70%。(MarineTraffic)

2026-03-03 周二 05:56:03

## 伊朗称霍尔木兹海峡已关闭 “不会让一滴石油流出”

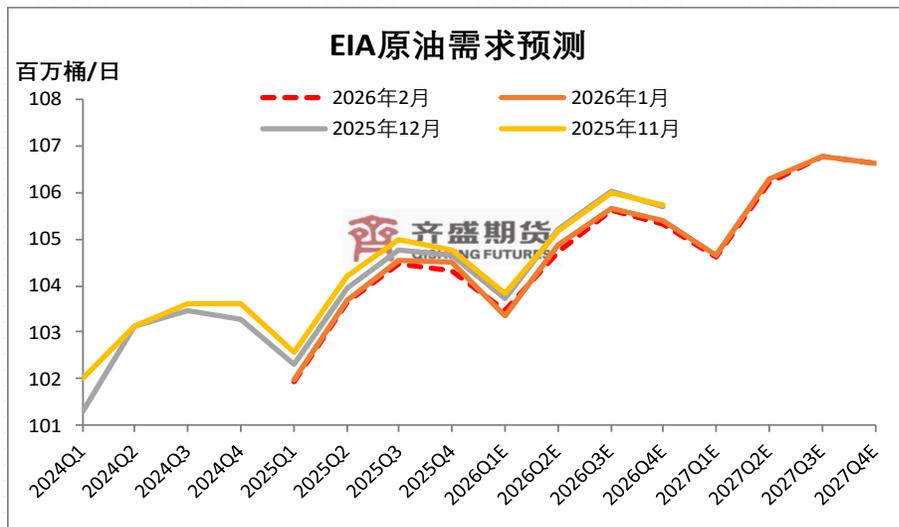
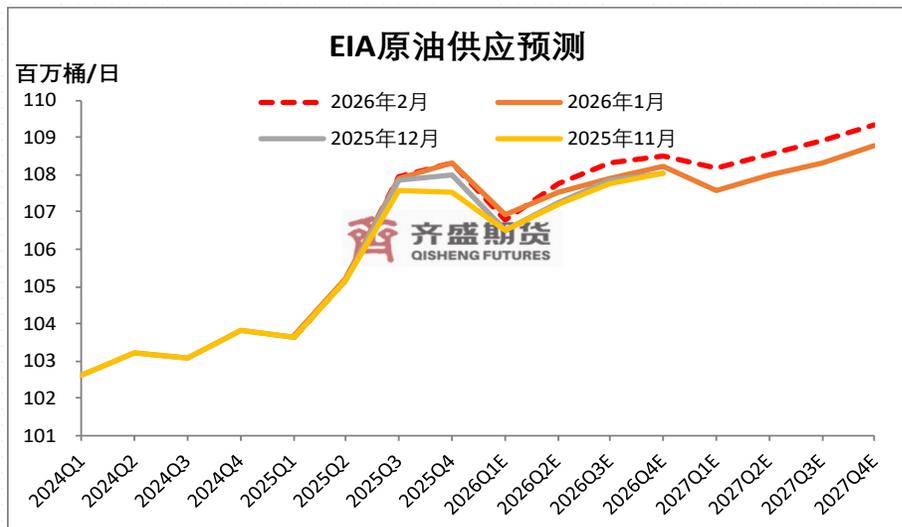
金十数据3月3日讯，伊朗革命卫队指挥官顾问Ebrahim Jabari周一表示，霍尔木兹海峡已关闭，伊朗将向任何试图通行的船只开火，并将攻击石油管道和输油线路。这是伊朗自周六告知船只将关闭这一出口通道以来最明确的警告，此举可能导致全球五分之一的石油运输受阻，并推动原油价格大幅上涨。Jabari在国家媒体发表讲话时称：“霍尔木兹海峡已关闭。若有人试图通过，革命卫队和常备海军的英雄们将把那些船只点燃。我们绝不会让一滴石油流出该地区……未来几天油价可能会涨至200美元。”

2026-03-03 周二 06:08:05

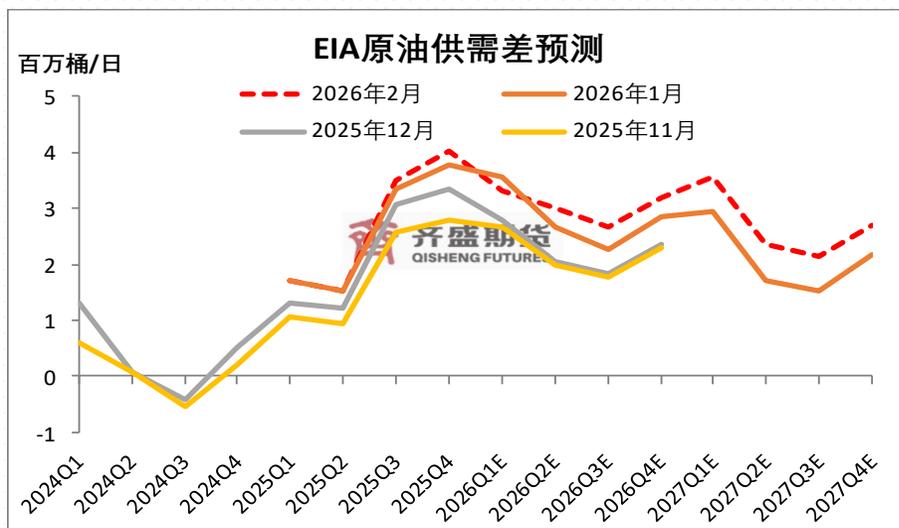
## 美国中央司令部：霍尔木兹海峡并未关闭

金十数据3月3日讯，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。

# 当前原油市场关键指标展示——EIA 2月月报上调2026年过剩压力

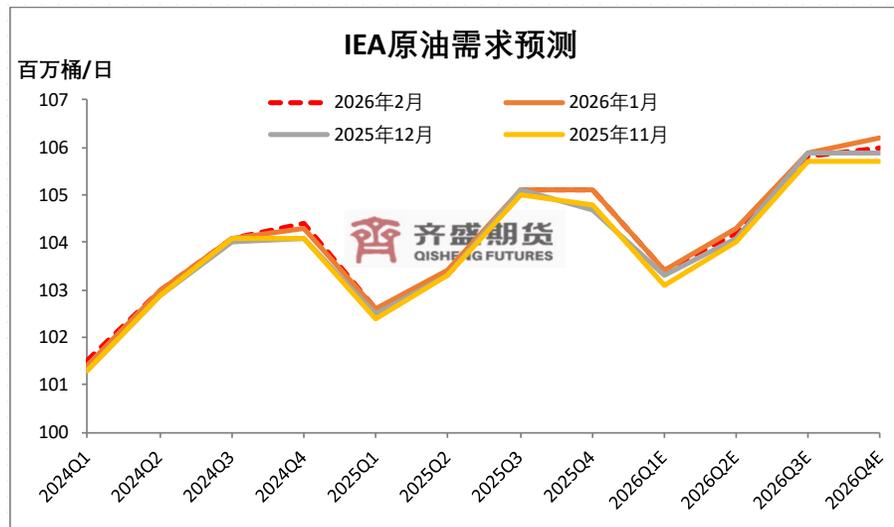
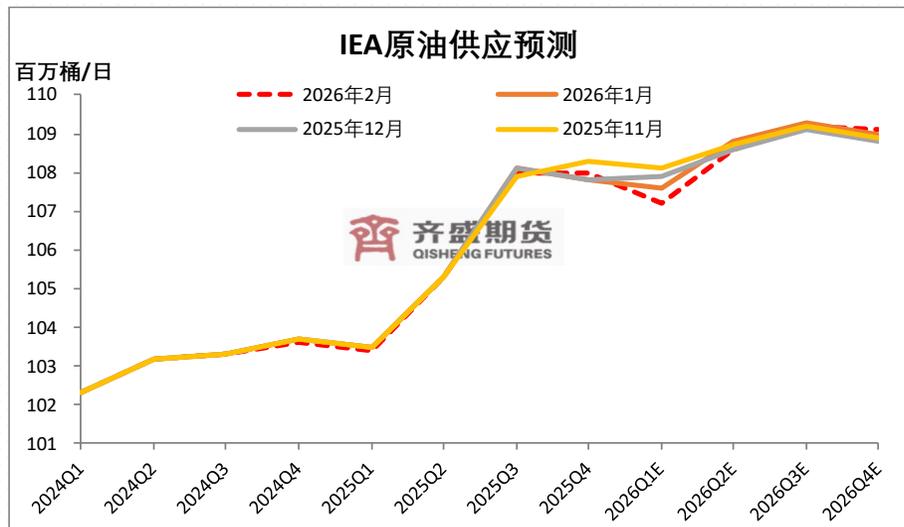


EIA 2月月报季度供需平衡表预估 (百万桶/日)			
时间	供应量	需求量	供-需
2025年Q1	103.63	101.93	1.70
2025年Q2	105.18	103.64	1.54
2025年Q3	107.97	104.46	3.51
2025年Q4	108.32	104.31	4.01
2026年Q1E	106.77	103.45	3.32
2026年Q2E	107.76	104.74	3.02
2026年Q3E	108.31	105.63	2.68
2026年Q4E	108.52	105.34	3.18
2027年Q1E	108.17	104.61	3.56
2027年Q2E	108.57	106.21	2.36
2027年Q3E	108.92	106.79	2.13
2027年Q4E	109.33	106.64	2.69

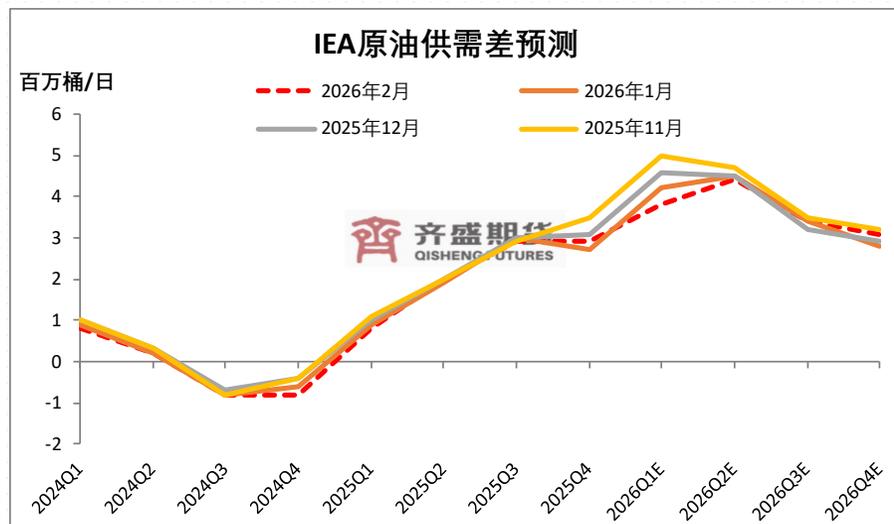


数据来源：EIA，齐盛期货整理

# 当前原油市场关键指标展示—— IEA 2月平衡表过剩预期略微调降

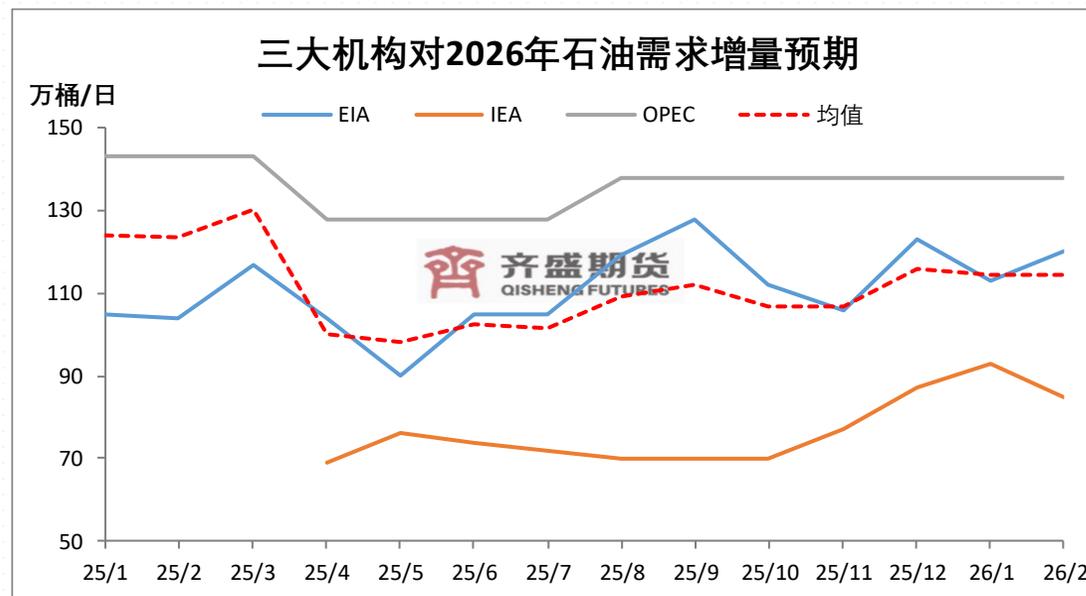
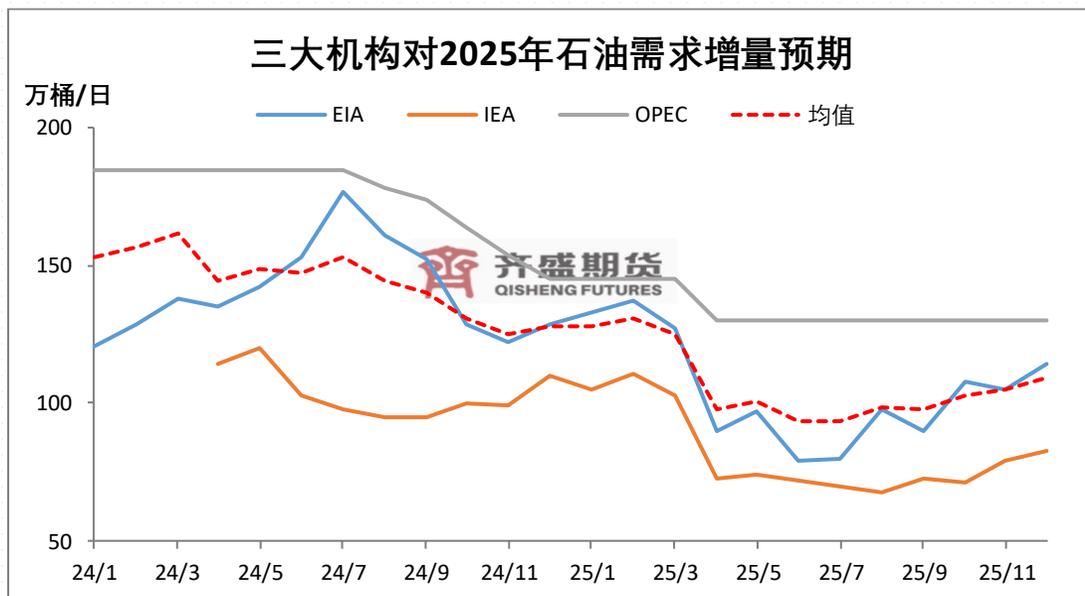


时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.3	101.5	0.8
2024年Q2	103.2	103.0	0.2
2024年Q3	103.3	104.1	-0.8
2024年Q4	103.6	104.4	-0.8
2025年Q1	103.4	102.6	0.8
2025年Q2	105.3	103.3	2.0
2025年Q3	108.0	105.1	2.9
2025年Q4	108.0	105.1	2.9
2026年Q1E	107.2	103.4	3.8
2026年Q2E	108.6	104.2	4.4
2026年Q3E	109.2	105.8	3.4
2026年Q4E	109.1	106.0	3.1

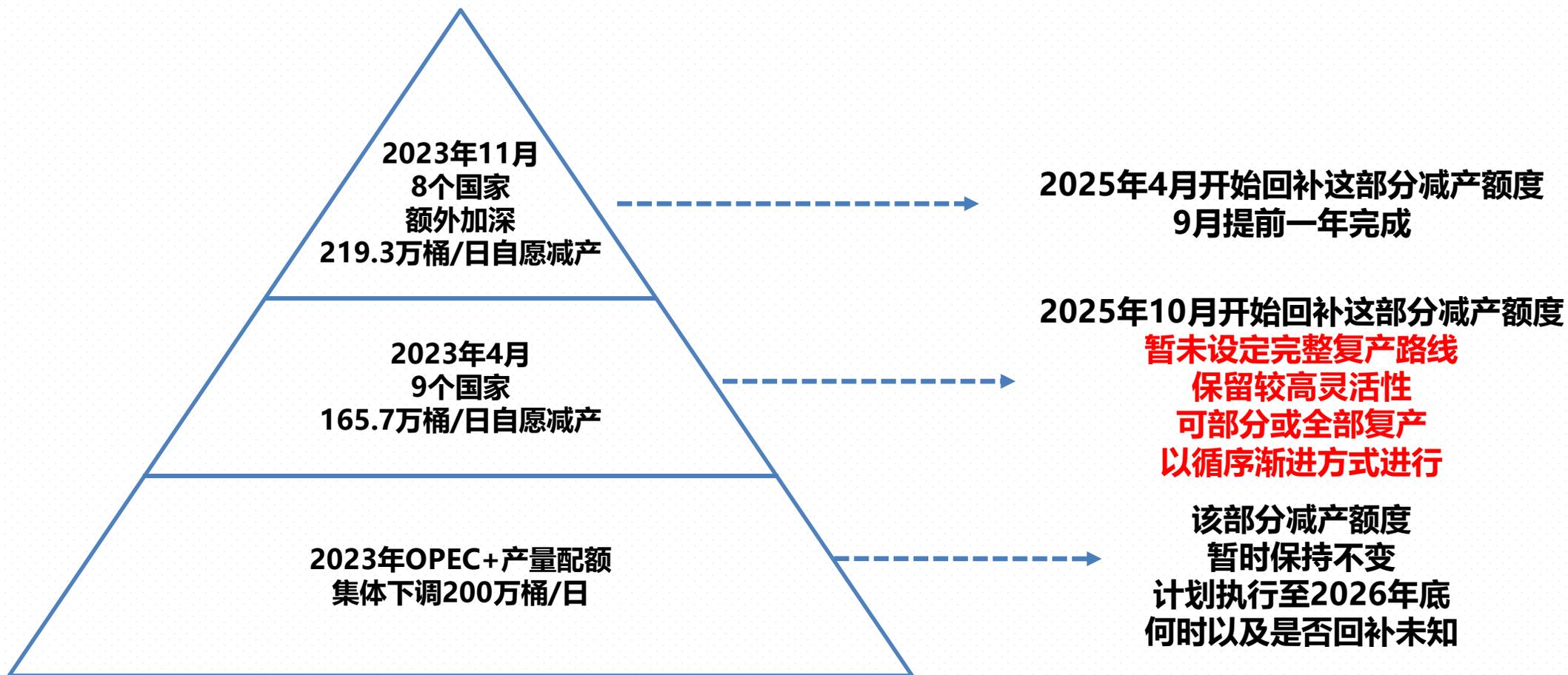


数据来源：IEA，齐盛期货整理

# 当前原油市场关键指标展示——三大机构对2026年全球石油需求预期略有上调，但增量依然有限。



## 当前原油市场关键指标展示—— OPEC+10月启动第二阶段复产



## 当前原油市场关键指标展示—— OPEC+4月重新启动增产

2026-03-01 周日 20:05:43

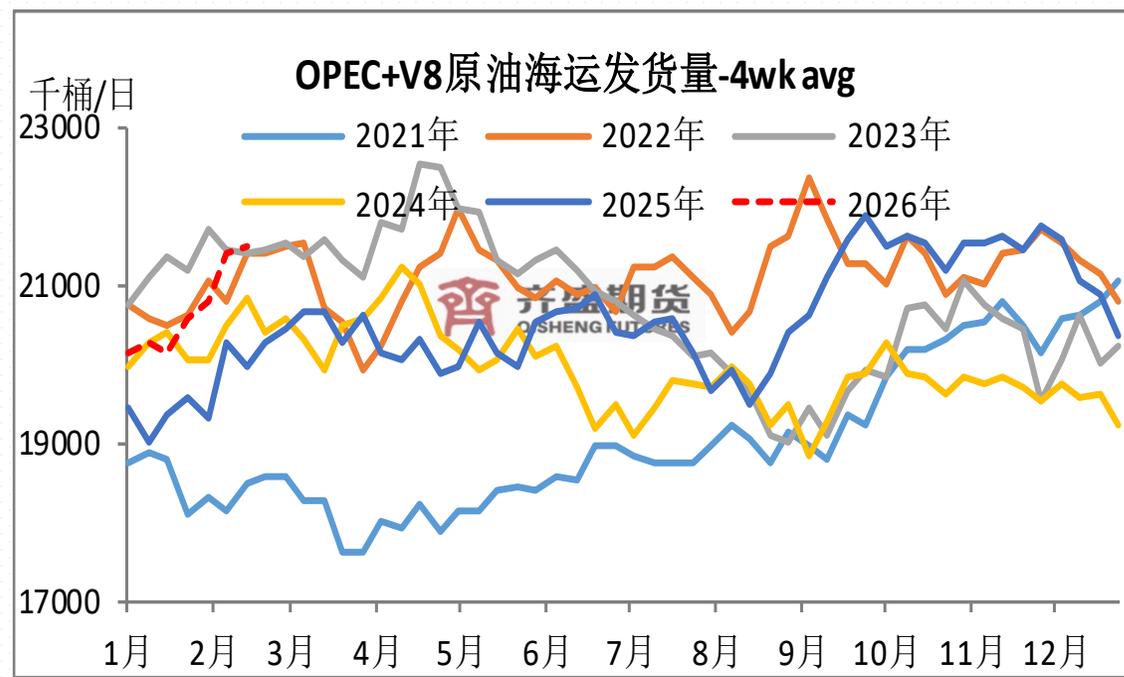
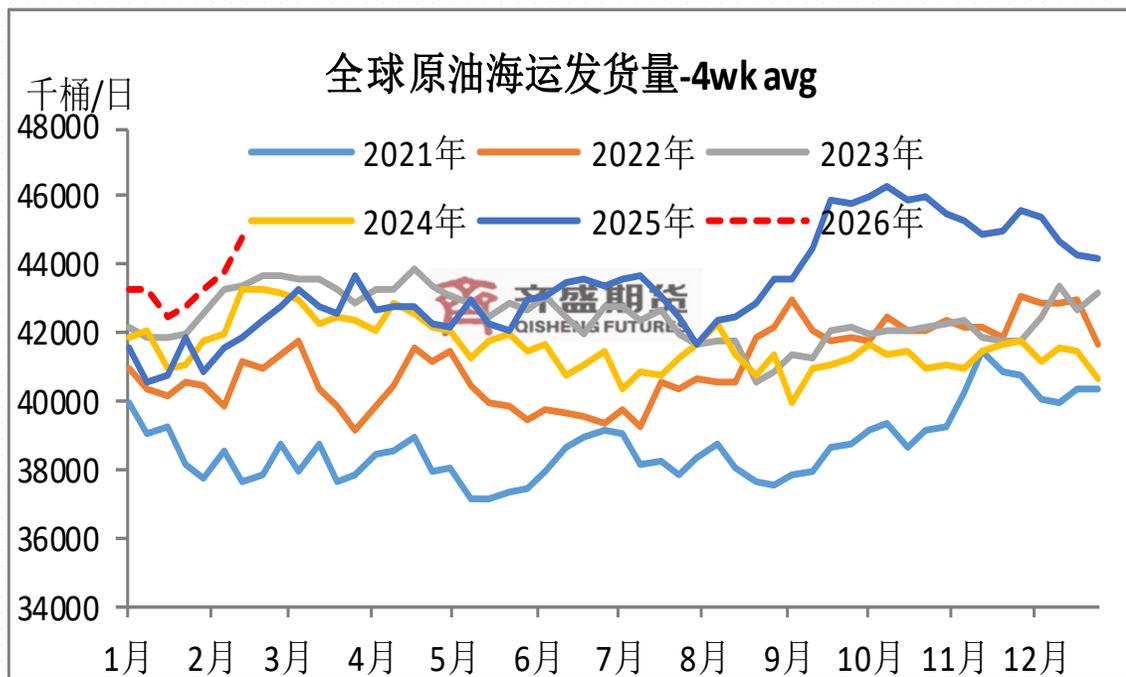
### 欧佩克+确认4月增产20.6万桶/日 重申将根据市场状况保持充分灵活性

金十数据3月1日讯，鉴于全球经济前景稳定且当前市场基本面健康（表现为低石油库存），欧佩克+决定恢复“逐步取消2023年4月宣布的每日165万桶的额外自愿减产”的计划，并同意进行每日20.6万桶的增产。每日165万桶的产量可部分或全部恢复，具体将根据不断变化的市场情况逐步进行。这些国家将继续密切监测和评估市场状况，并在持续支持市场稳定的努力中，重申了采取审慎方针并保留充分灵活性以增加、暂停或逆转逐步取消自愿减产计划的重要性。

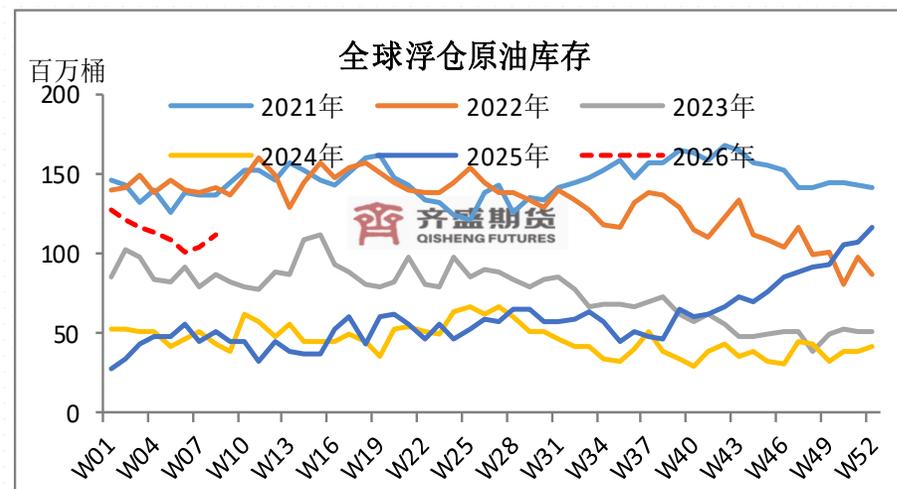
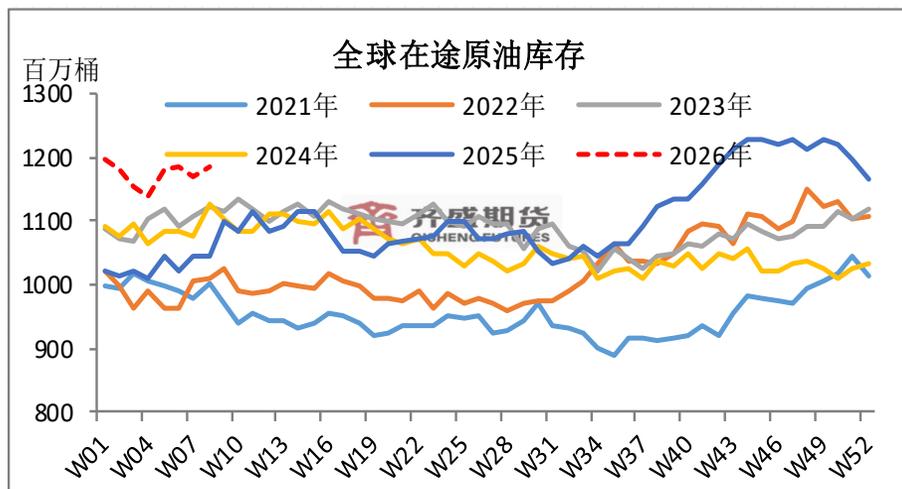
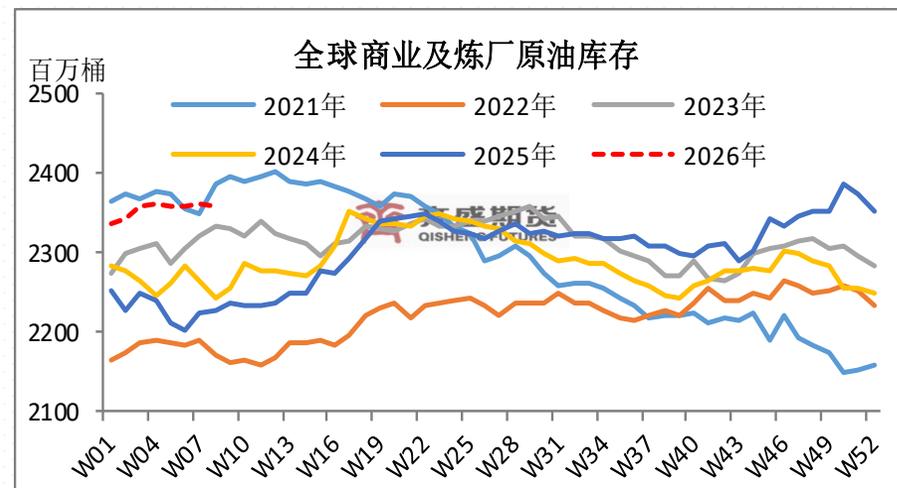
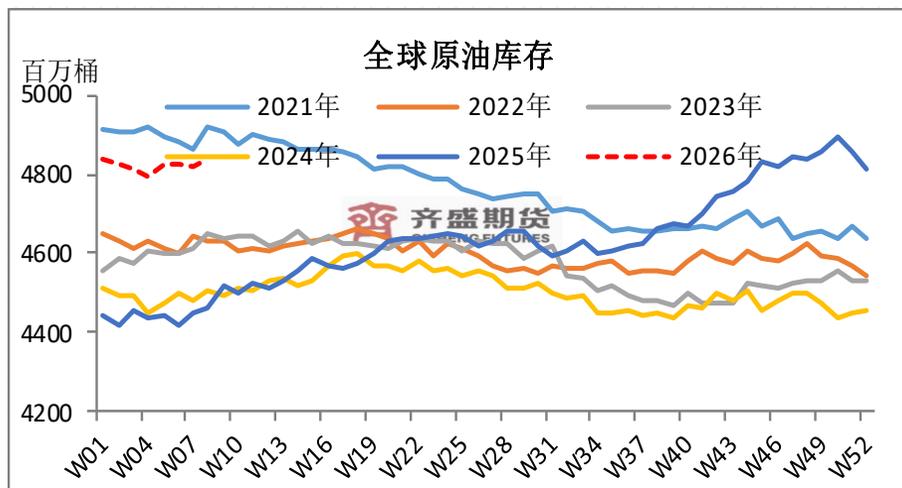
## 当前原油市场关键指标展示——OPEC+8国增产完成率欠佳

OPEC+8国增产完成率									
时间	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月
阿尔及利亚	0.00%	81.82%	75.00%	67.86%	70.00%	78.43%	78.18%	88.14%	92.06%
伊拉克	-200.00%	-118.37%	-52.33%	-70.49%	15.79%	34.55%	46.41%	29.80%	47.99%
科威特	-87.50%	6.67%	26.42%	40.00%	66.67%	68.89%	89.04%	91.67%	92.22%
沙特	85.71%	99.55%	101.29%	101.44%	96.02%	99.80%	99.62%	100.55%	99.20%
阿联酋	19.23%	33.98%	63.89%	39.88%	88.06%	89.85%	89.05%	90.35%	88.98%
哈萨克斯坦	-820.00%	-338.89%	-53.13%	-80.43%	-78.13%	-3.66%	-163.64%	-110.53%	-338.61%
阿曼	300.00%	88.89%	75.00%	91.30%	93.94%	92.86%	100.00%	106.12%	107.69%
俄罗斯	42.31%	13.33%	30.05%	57.25%	55.46%	72.40%	75.44%	73.47%	56.04%
<b>OPEC+8国</b>	<b>-1.45%</b>	<b>31.08%</b>	<b>56.62%</b>	<b>65.16%</b>	<b>71.62%</b>	<b>81.17%</b>	<b>78.12%</b>	<b>78.67%</b>	<b>67.84%</b>

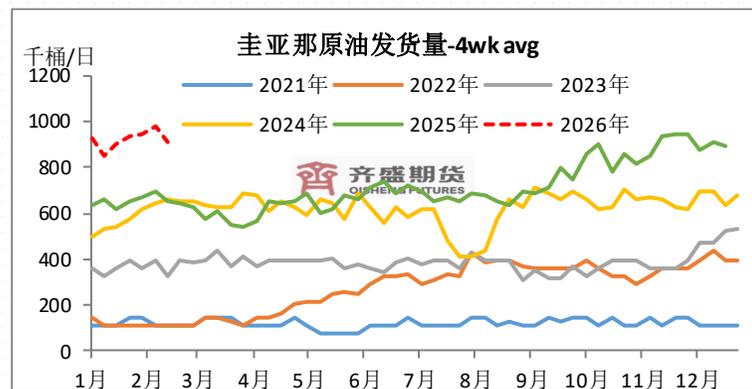
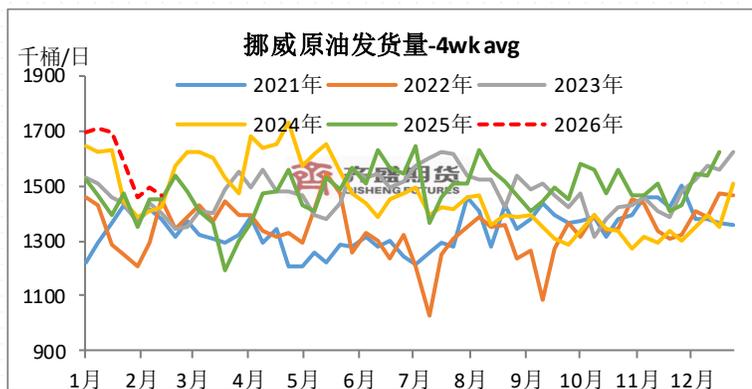
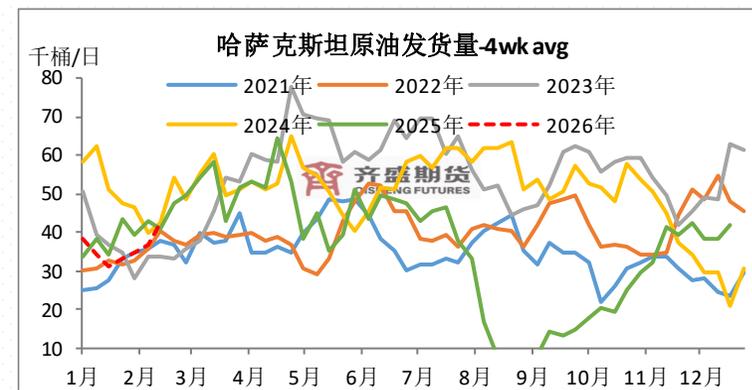
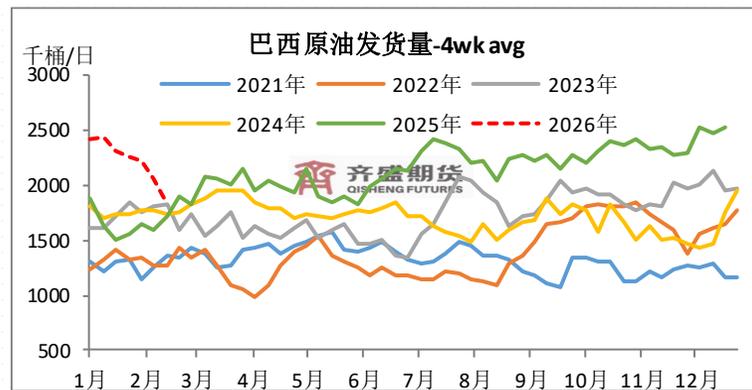
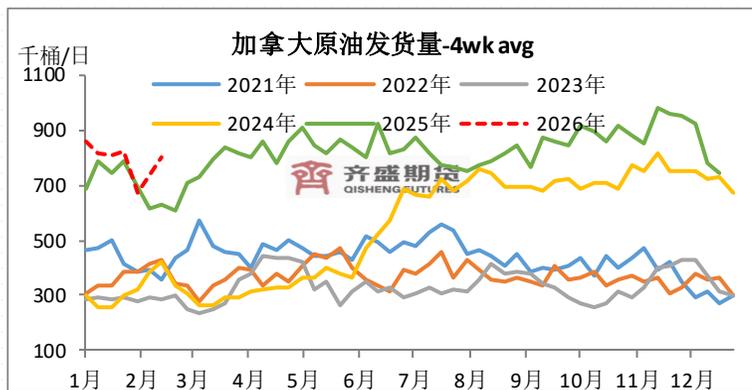
# 当前原油市场关键指标展示——全球船货维持往年同期高位，OPEC+8国原油船货同样升至高位。



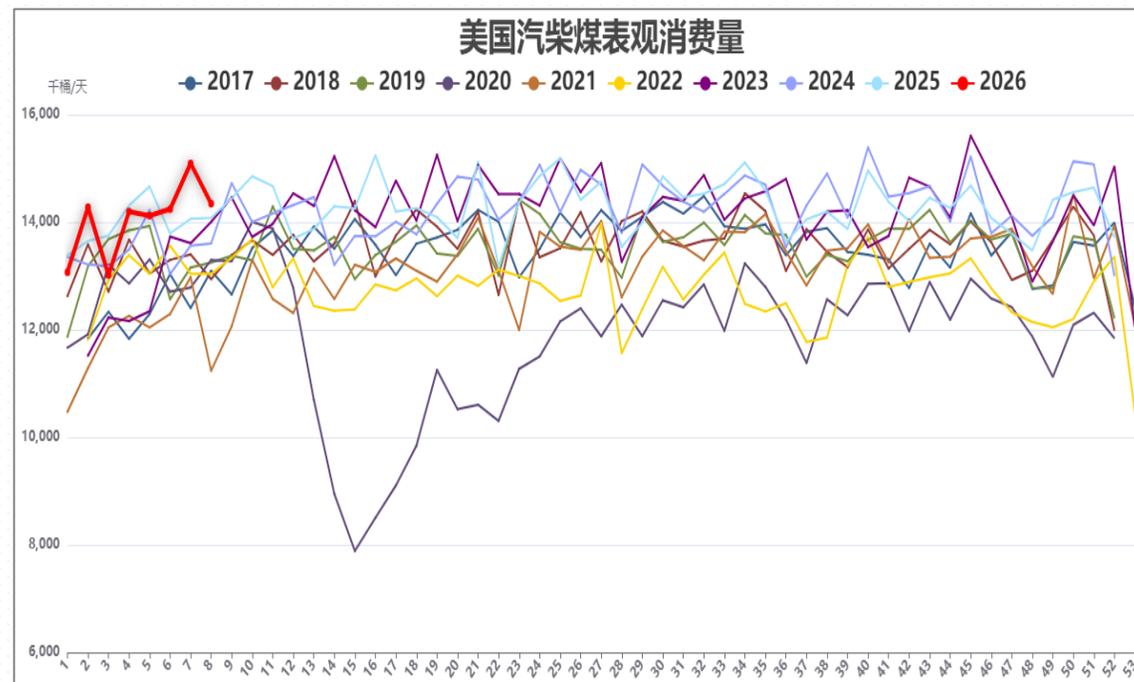
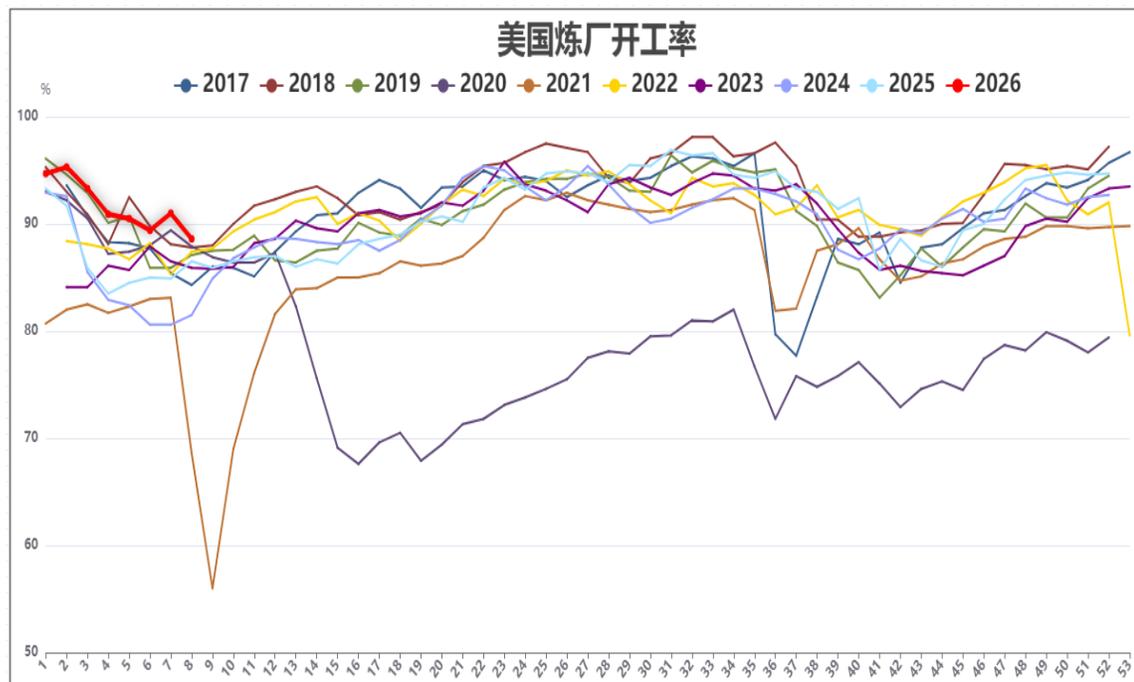
# 当前原油市场关键指标展示——产油国发货量近期回升，浮仓和在途库存增加，商业及炼厂库存维持在高位。



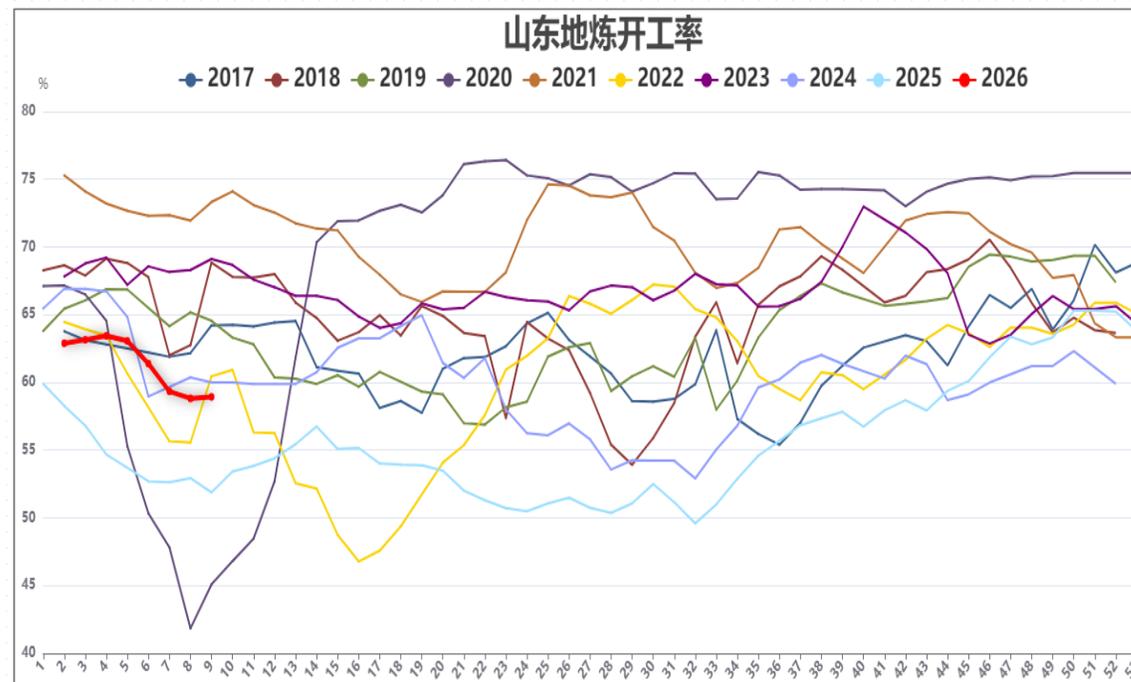
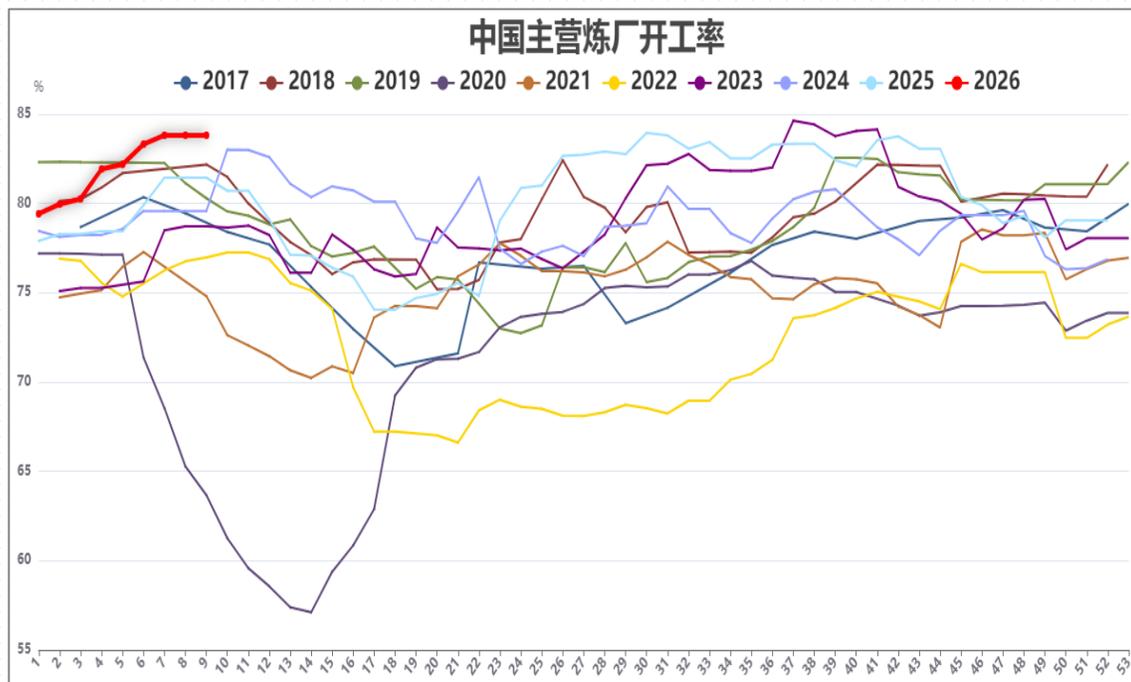
# 当前原油市场关键指标展示——关键非OPEC+国家原油发货量总体维持高位，哈萨克斯坦供应在回升，挪威和巴西供应暂时缺失。



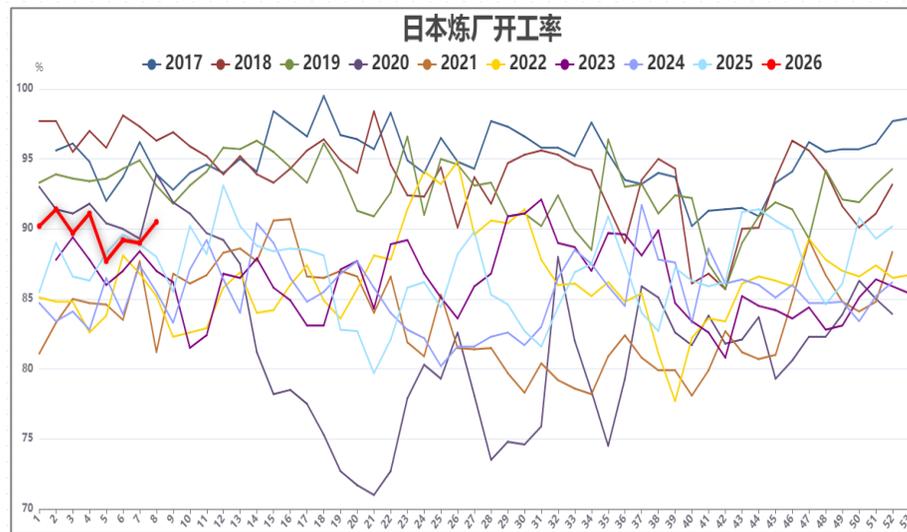
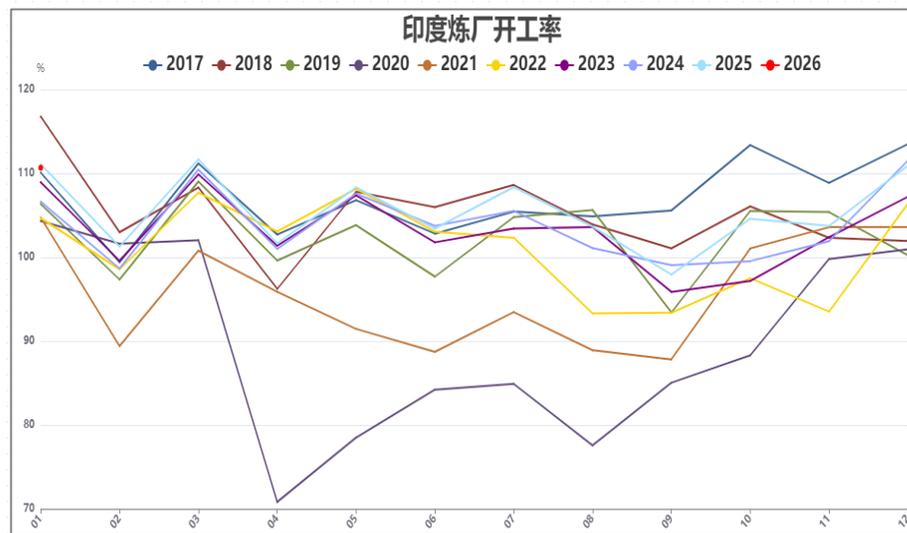
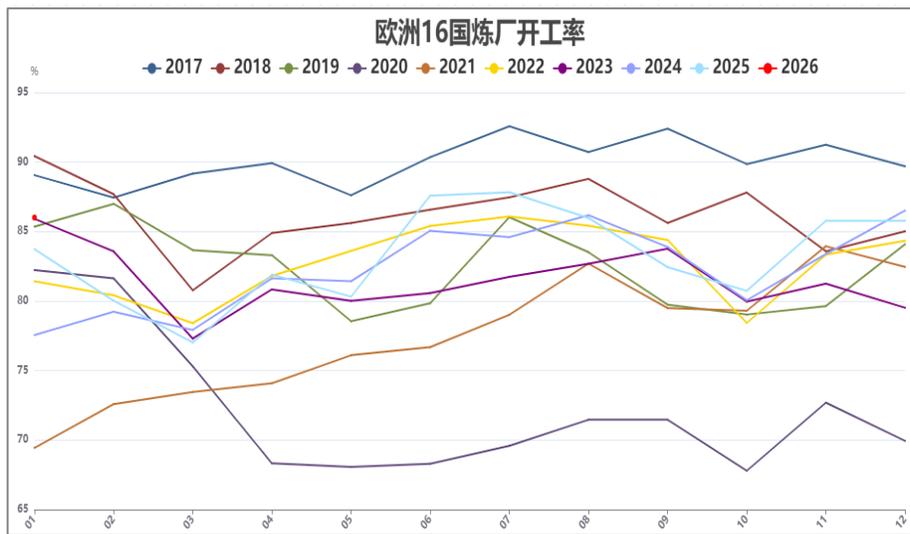
# 当前原油市场关键指标展示——美国炼厂开工季节性下滑，临近季节性底部，成品油需求总体稳定。



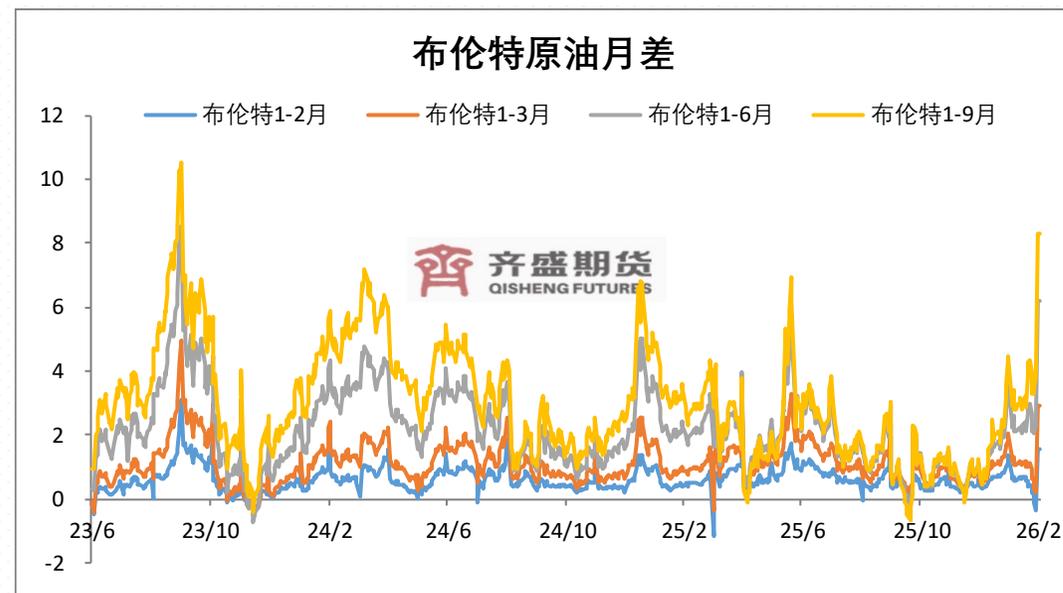
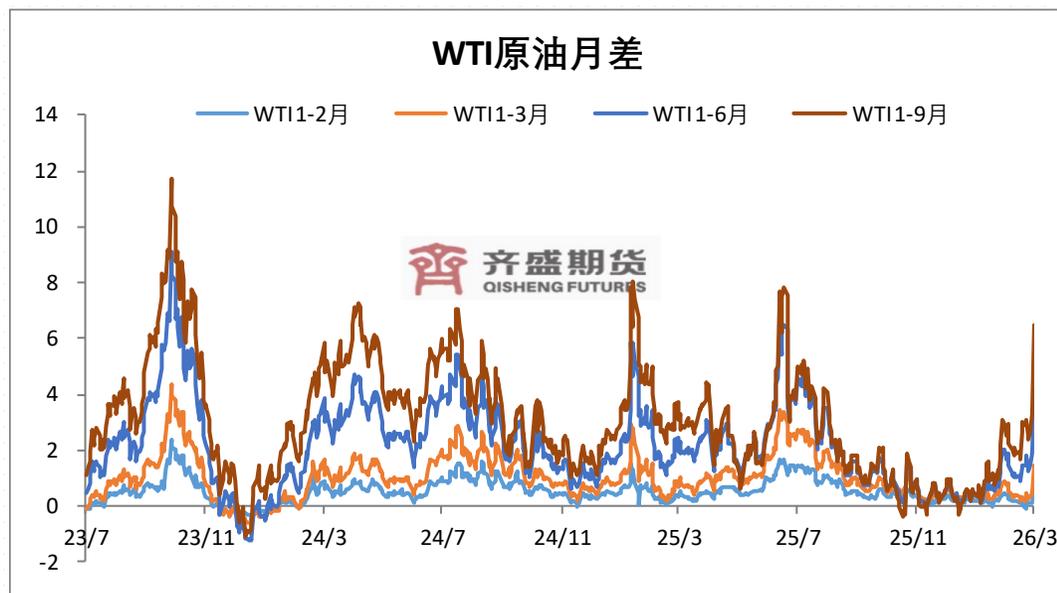
# 当前原油市场关键指标展示——中国主营炼厂开工负荷再度升至高位，地炼开工有所下滑。



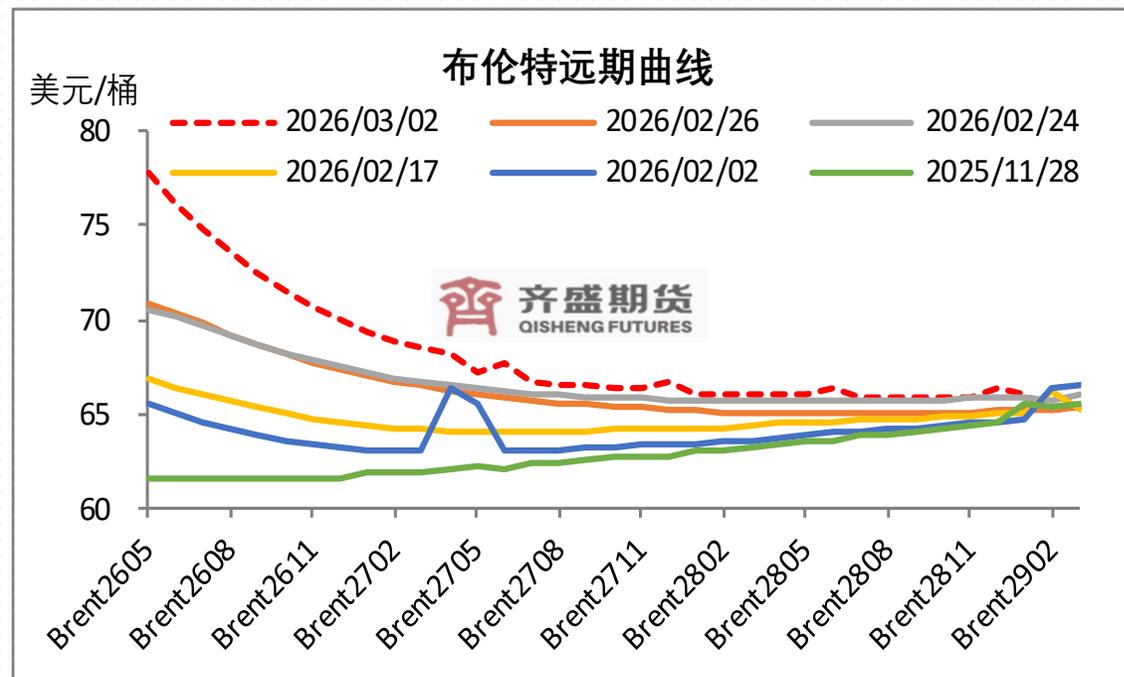
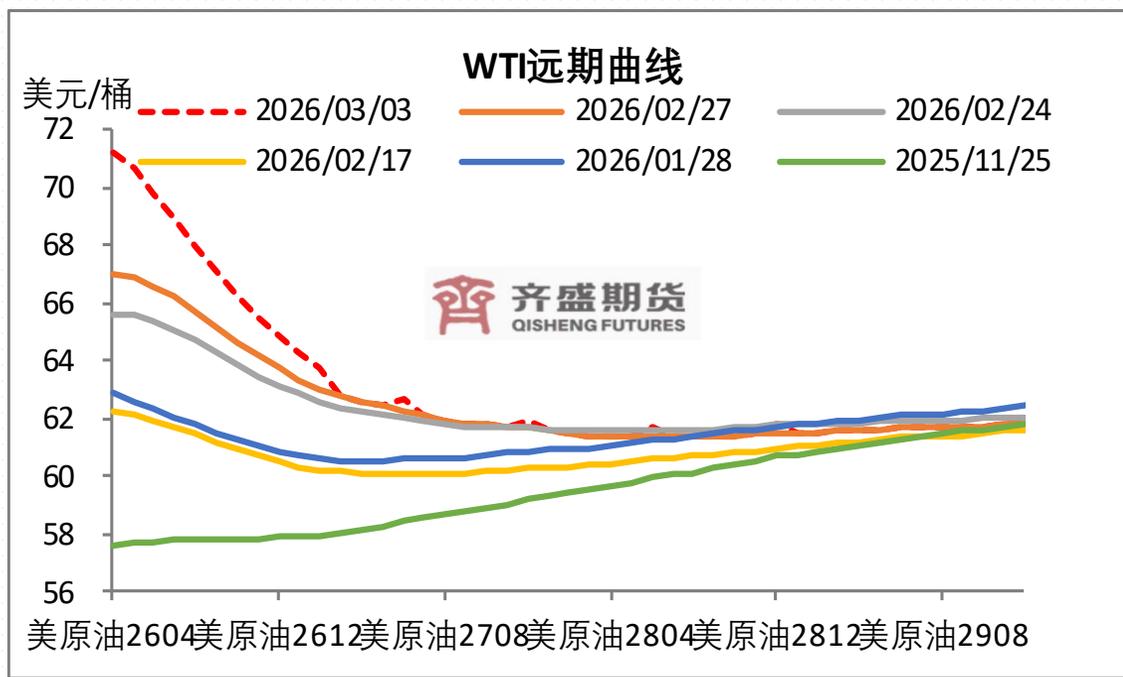
# 当前原油市场关键指标展示——其他主要经济体，炼厂开工整体保持弱势。



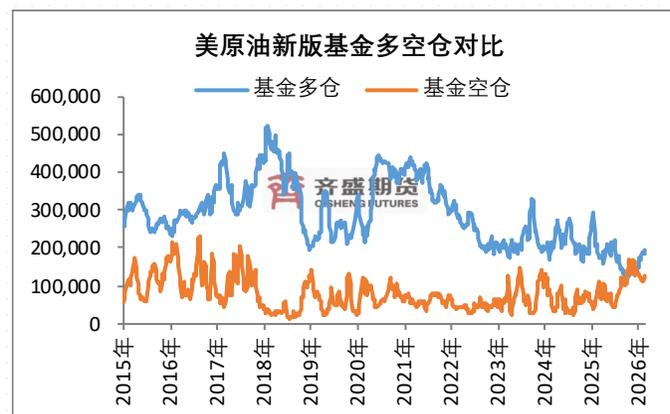
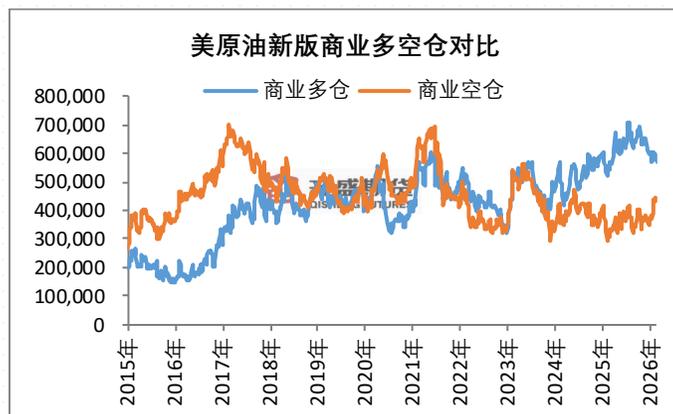
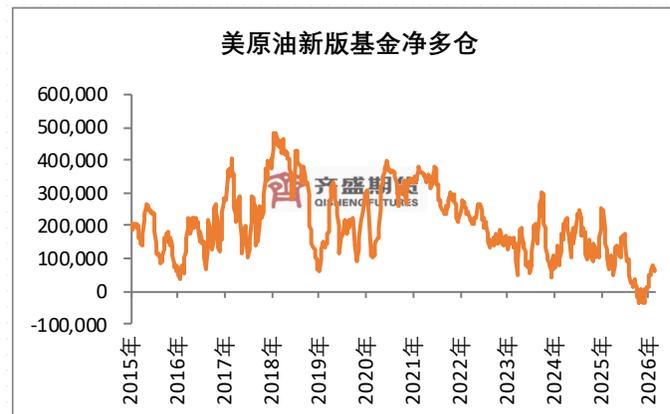
# 当前原油市场关键指标展示——美伊冲突爆发，原油盘面暴涨，带动月差快速走扩。



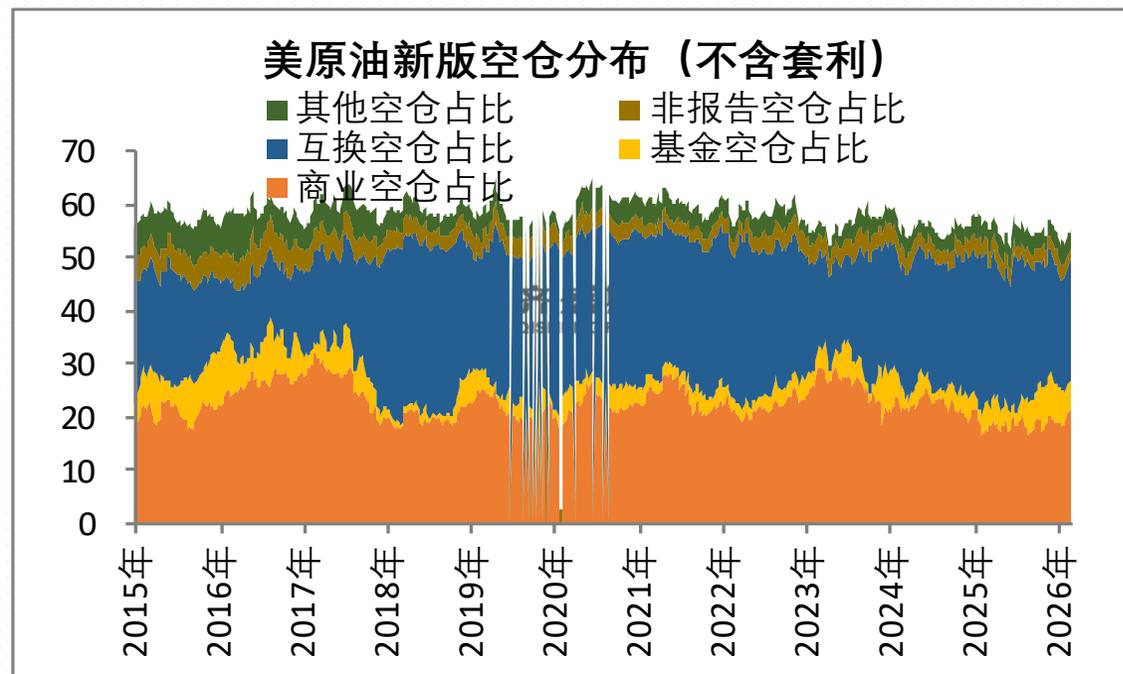
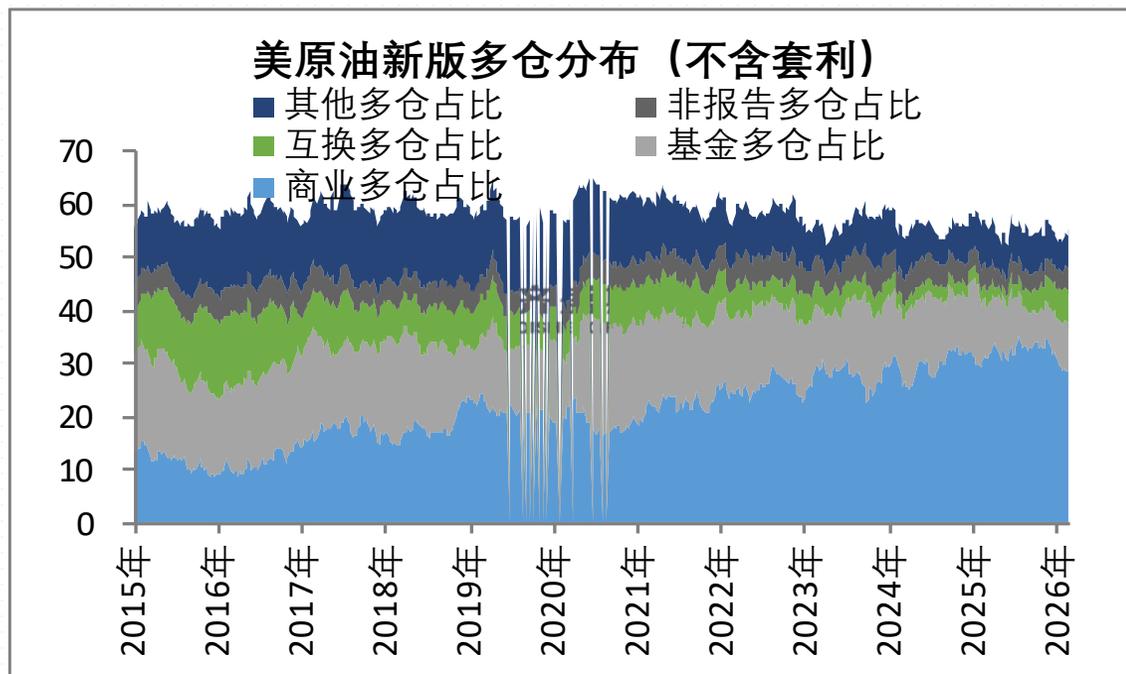
当前原油市场关键指标展示——原油盘面短线快速拉升，带动近端back结构加深。  
WTI远端价格锚定62美元，布伦特远端锚定65美元。



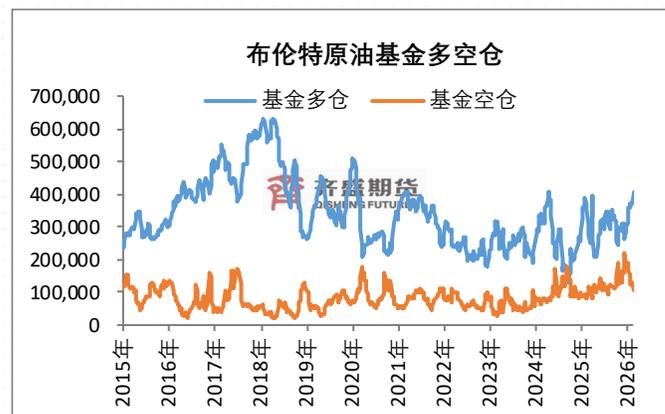
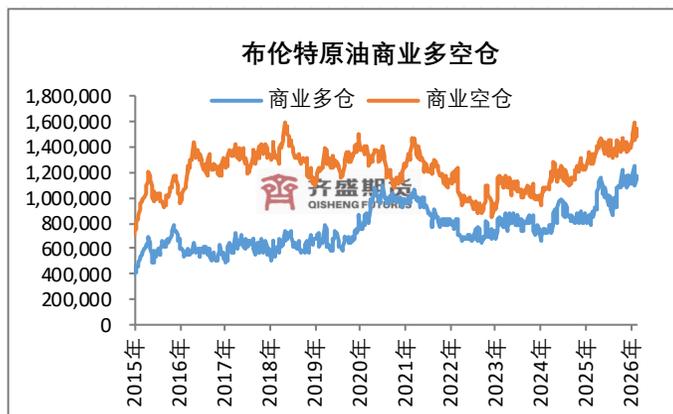
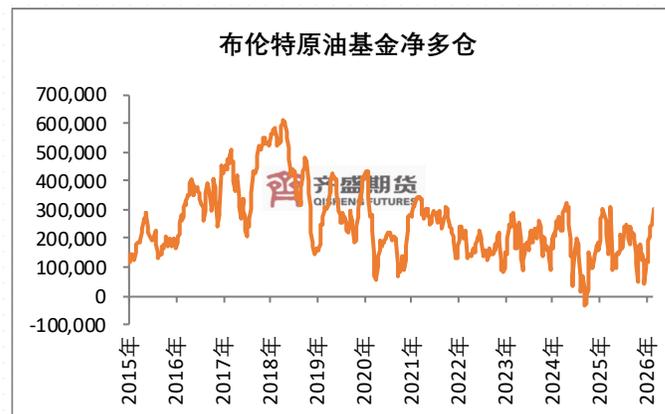
当前原油市场关键指标展示——近期基金多仓继续增加，基金空仓减少，符合近期盘面变化。此外，美油商业多空寸出现反向变化，留意油价高位后商业高位卖保。



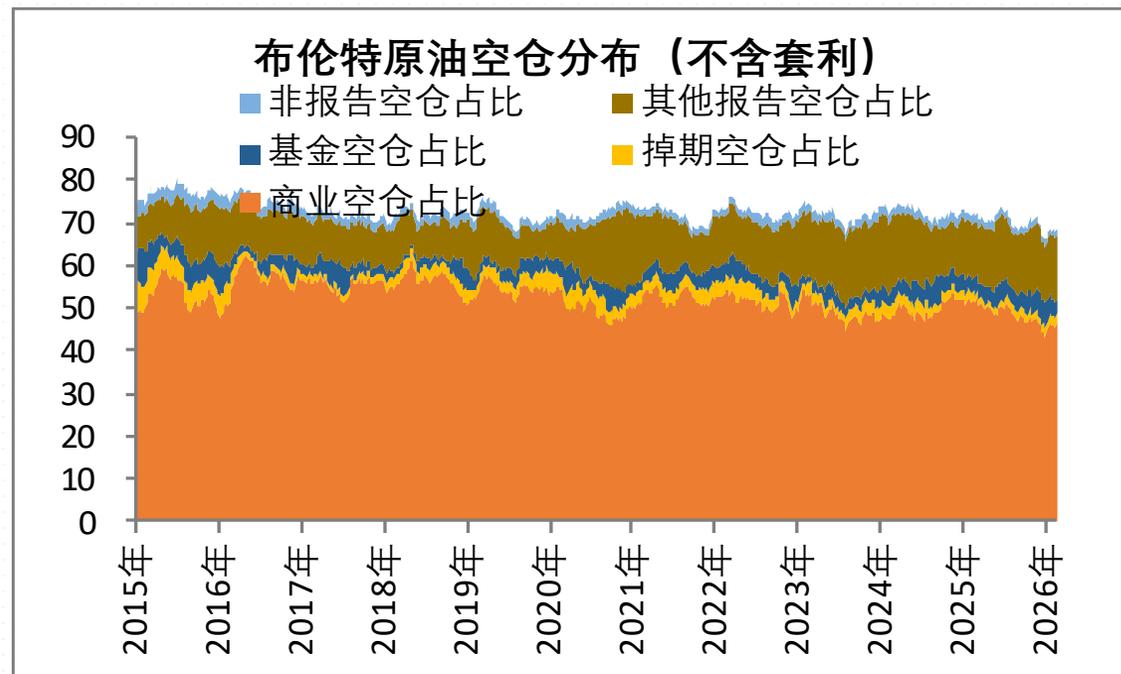
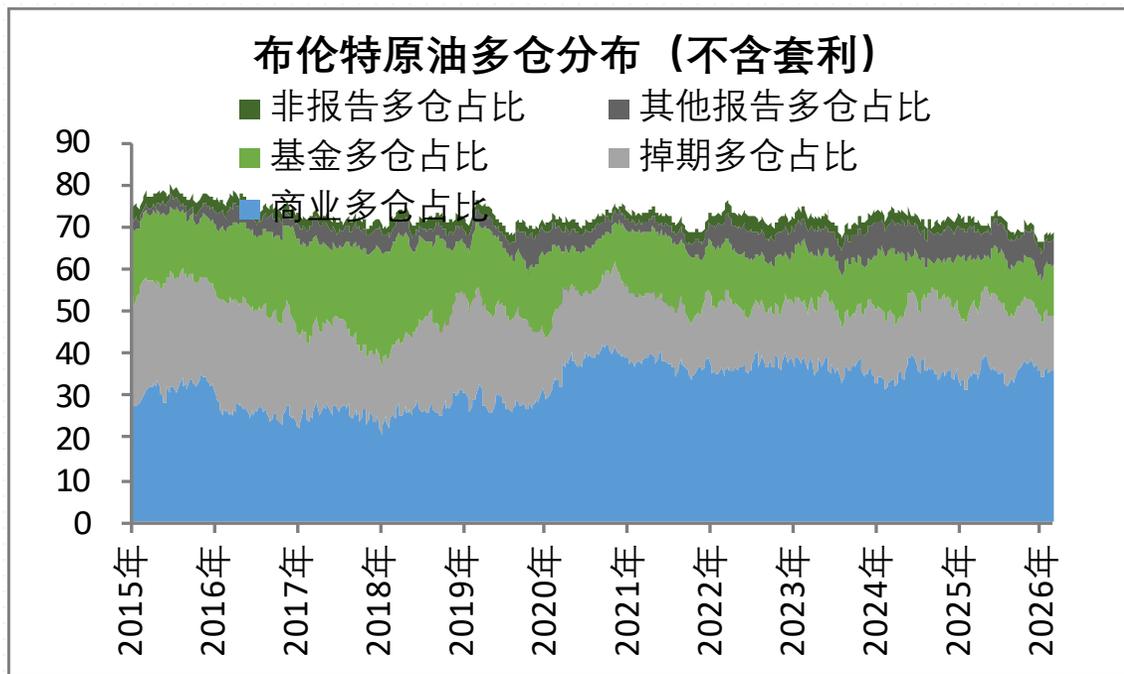
当前原油市场关键指标展示——美油多空持仓分布中，商业持仓占比占据主导，尤其是多头持仓分布中，商业多仓占绝对主导。互换头寸则更多的分布在空头持仓当中。



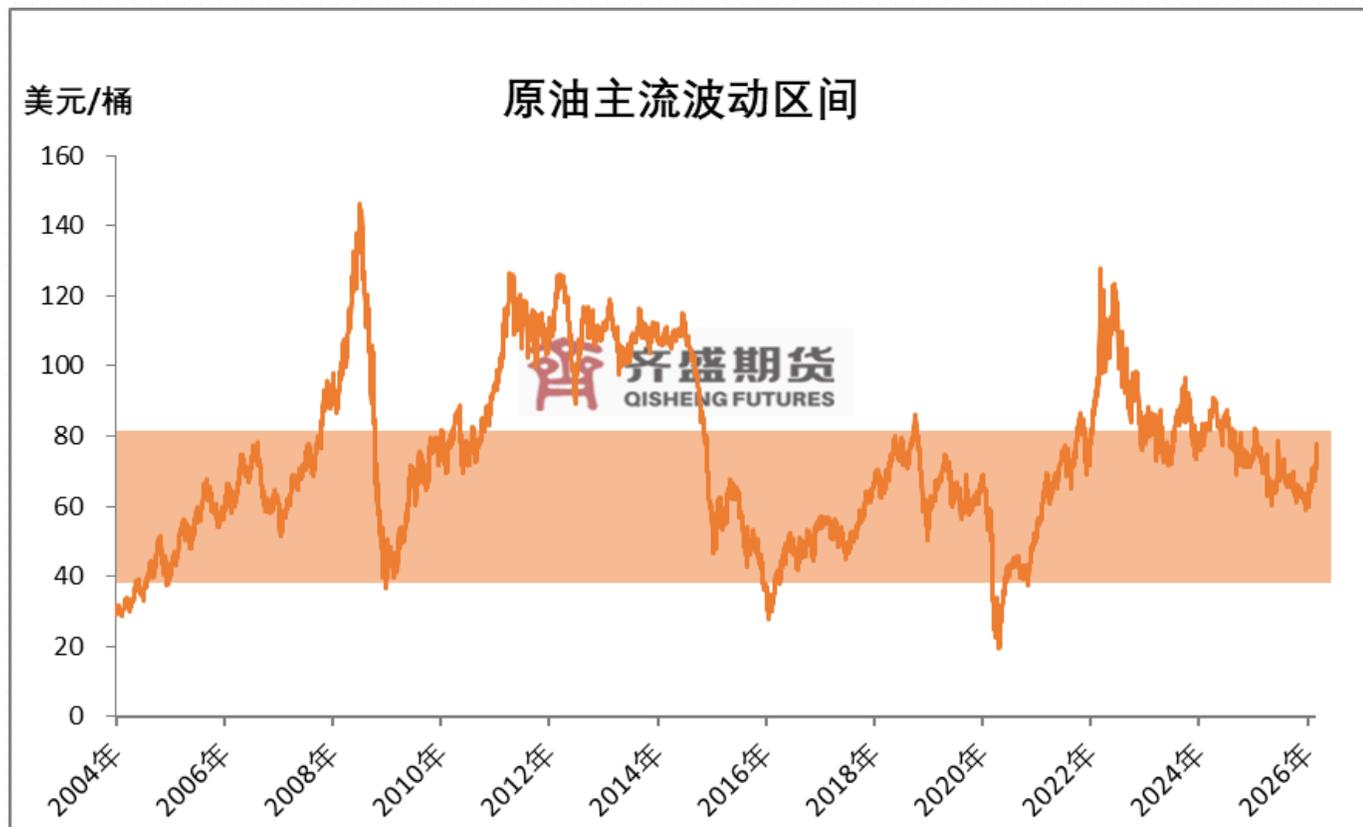
当前原油市场关键指标展示——近期商业和基金持仓出现分化，基金多仓增幅较大，推动基金净持仓低位回升，商业净持仓则有所回落，主要由于商业空仓增加导致。



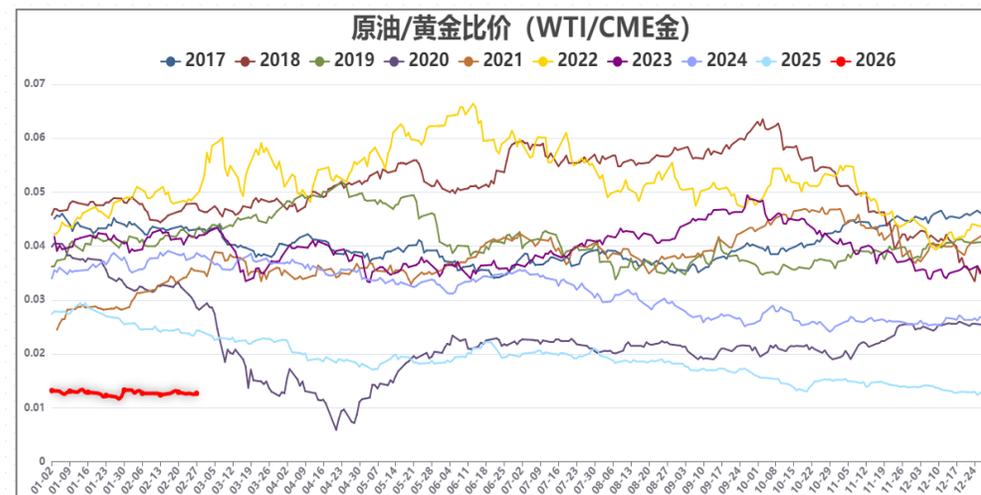
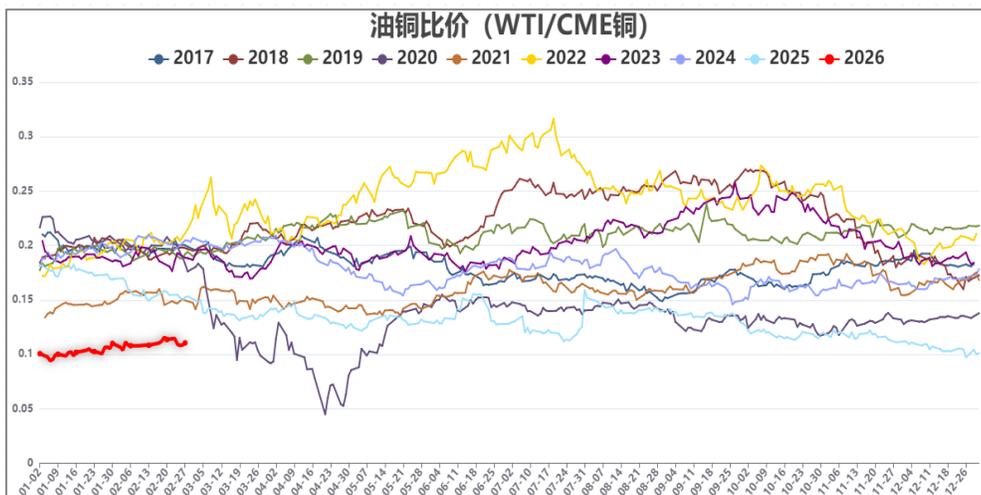
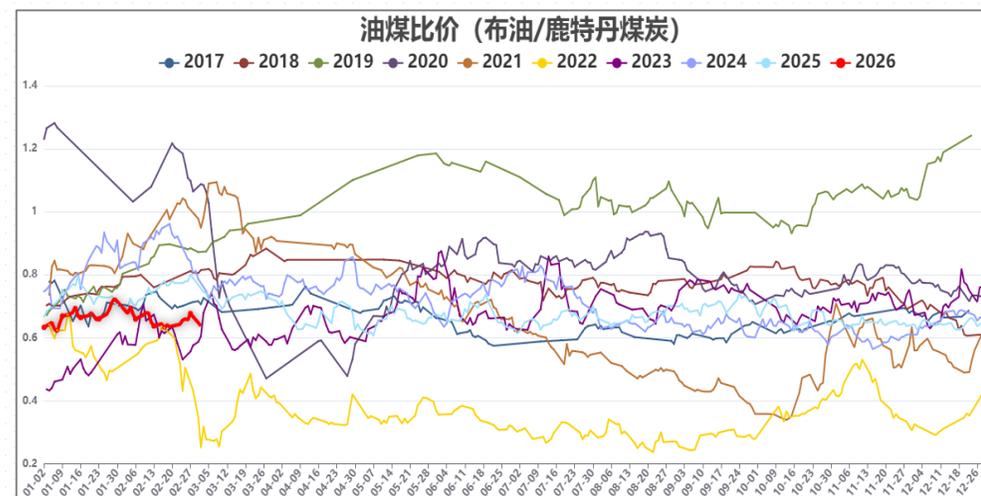
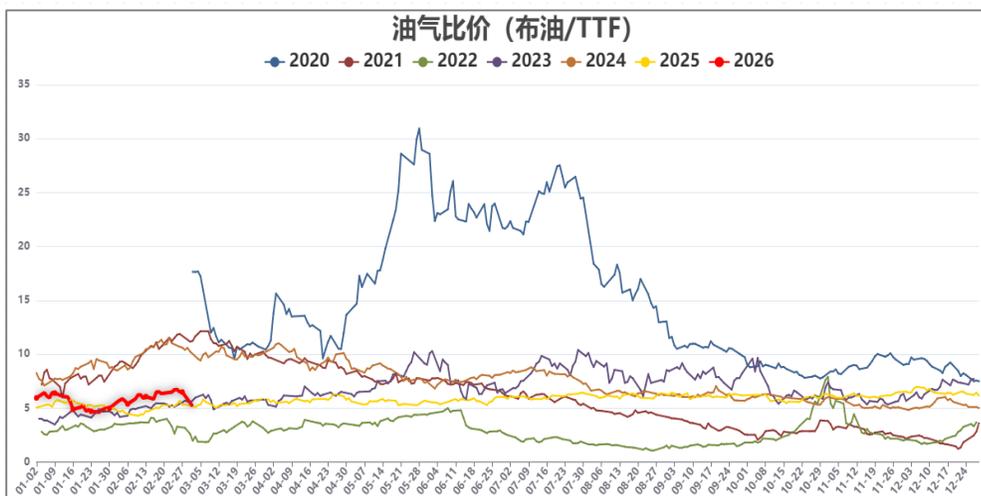
当前原油市场关键指标展示——布油多空持仓分布中，商业持仓占据主导，尤其是空头持仓分布中，商业空仓占比占绝对主导，相对而言，基金和非报告持仓占比偏低，基金和散户更倾向于做多。



当前原油市场关键指标展示——原油目前反弹回升至历史中性估值区间上沿附近，仍处于第四轮波动周期后半段。

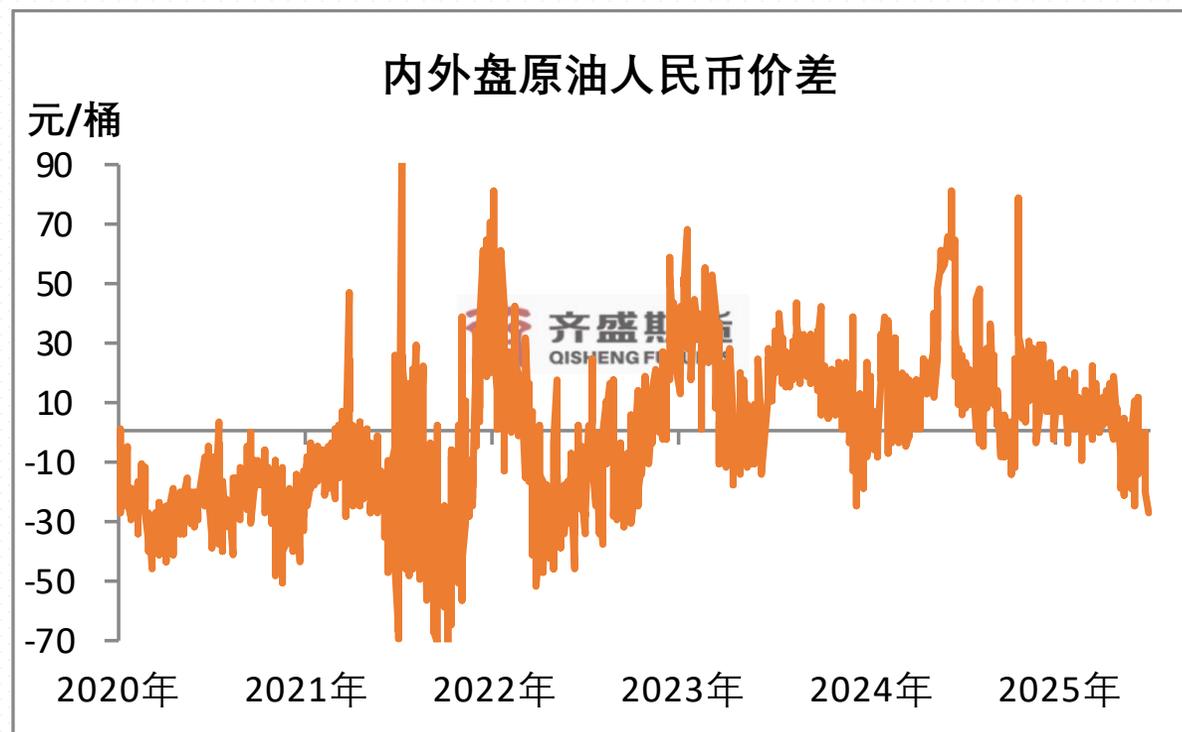


# 当前原油市场关键指标展示——能源层面比较原油估值中性，宏观层面比较原油估值偏低，出入点在品种属性和供需两个方面。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

## 当前原油市场关键指标展示——当期内外价差出于中等偏低水平



# 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶