

2025-10-17原油早报

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证号：Z0015557

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目录

1 | 每日提示

2 | 近期要闻

3 | 多空关注

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

原油2511:

- 1.基本面：美国总统特朗普周四表示，他与俄罗斯总统普京已同意举行另一场峰会，讨论如何结束乌克兰战争，这一意外举动是因为莫斯科担心美国将向基辅提供新的军事支持；三位知情人士称，印度炼油厂正准备放弃俄罗斯石油，可能从12月开始减少购买，但他们补充说，他们尚未接到停止购买的正式指示；沙特阿美首席执行官表示，石油行业必须加大勘探力度，并加大对新供应的投资，否则全球将面临供应短缺的风险；中性
- 2.基差：10月16日，阿曼原油现货价为63.51/桶，卡塔尔海洋原油现货价为62.11元/桶，基差28.63元/桶，现货升水期货；偏多
- 3.库存：美国截至10月10日当周API原油库存增加736万桶，预期增加23.3万桶；美国至10月10日当周EIA库存增加352.4万桶，预期增加28.8万桶；库欣地区库存至10月10日当周减少70.3万桶，前值减少76.3万桶；截止至10月16日，上海原油期货库存为521.1万桶，减少19万桶；偏空
- 4.盘面：20日均线偏下，价格在均线下方；偏空
- 5.主力持仓：截至9月23日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至10月7日，布伦特原油主力持仓多单，多减；偏空；
- 6.预期：供应过剩和全球经济放缓担忧正将美国原油价格推向自新冠疫情后复苏以来的最低水平，而美国和OPEC同时增产的局面加剧了市场供需失衡，地缘方面据悉特朗普商定与普金进行再度会面，引发原油风险情绪缓解，刺激油价加速下行，而印度对停购俄油要求不置可否，内盘原油已下行至年内最低水平，短期价格偏弱运行。SC2511：430-440区间运行，长线观望

近期要闻

1. 周四，美国WTI原油期货收于每桶**56.99**美元，下跌**2.3%**，创下**2021**年**2**月以来最低价格，过去一年已下跌**19%**。本周跌幅已超过今年春季特朗普宣布一系列关税政策引发经济动荡担忧时的低点。这一轮油价暴跌的核心原因在于，沙特领导的Opec为夺回市场份额正回撤此前的减产措施，而美国页岩油生产商则在**7**月创下日产超**1360**万桶的历史新高，两大供应力量的同时增产令市场雪上加霜。分析指出，油价下跌对美国消费者构成利好，意味着汽油、柴油、航空燃油和取暖油价格将进一步走低。**AAA**数据显示，周四普通无铅汽油全国平均零售价为每加仑**3.057**美元，比一年前低约**15**美分。但这对利润率持续收窄、正大规模裁员的美石油行业而言是严峻挑战。
2. 美国能源信息署最新数据显示，美国石油生产商**7**月创下日产超**1360**万桶的新纪录。尽管政府停摆，但继续发布的联邦机构周度石油报告表明，产量一直维持在该水平附近。尽管油田服务公司贝克休斯数据显示，美国原油钻机数量较去年同期减少**63**台，但效率提升和油井规模不断扩大使国内生产商能够以更少投入开采更多原油。能源数据公司**East Daley Analytics**预计，美国石油产量今年年底将维持在创纪录的**1360**万桶/日左右。该公司高级分析师**Chris Noonan**表示：美国生产商不太可能放慢脚步，部分原因是他们通常有义务供应天然气和丙烷等其他燃料，这些燃料与石油来自同一口井。
3. 美国总统特朗普周四表示，他与俄罗斯总统普京已同意举行另一场峰会，讨论如何结束乌克兰战争。这一意外举动是因为莫斯科担心美国将向基辅提供新的军事支持。特朗普表示，他和普京可能在未来两周内在布达佩斯举行会晤，之前他与普京进行了超过两小时的电话交谈，并称此次通话“富有成效”。克里姆林宫证实了会晤计划，但双方均未透露具体日期。

近期多空分析

利多：

1. 俄乌冲突对炼厂与油田带来威胁
2. 特朗普关税威胁减缓

利空：

1. 中东局缓和
2. 美国政府关停风险
3. OPEC+考虑继续增产

行情驱动：短期地缘冲突减弱，中长期面临供应增加风险

风险点：OPEC+内部团结破坏，放开增产；战争风险升级

每日期货行情

品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	61.91	58.27	443.2	62.38
现值	61.06	56.99	443.2	63.00
涨跌	-0.85	-1.28	0.00	0.62
幅度	-1.37%	-2.20%	0.00%	0.99%

数据来源: wind

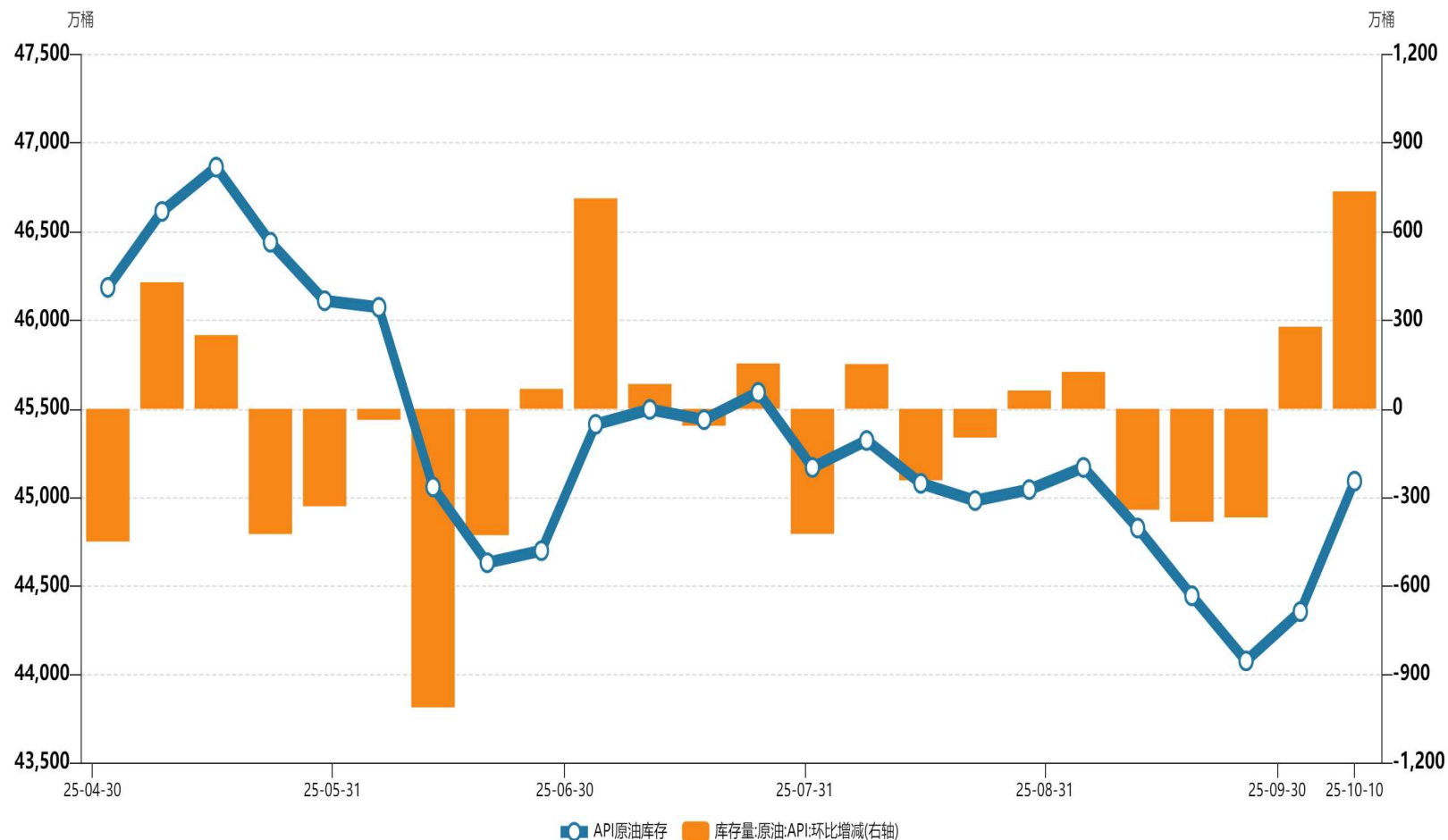
每日现货行情

品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油(WTI)	阿曼原油： 环太平洋	胜利原油： 环太平洋	迪拜原油： 环太平洋
前值	63.13	58.27	63.16	59.48	62.75
现值	62.08	57.46	63.51	59.43	62.85
涨跌	-1.05	-0.81	0.35	-0.05	0.10
幅度	-1.66%	-1.39%	0.55%	-0.08%	0.16%

数据来源：wind

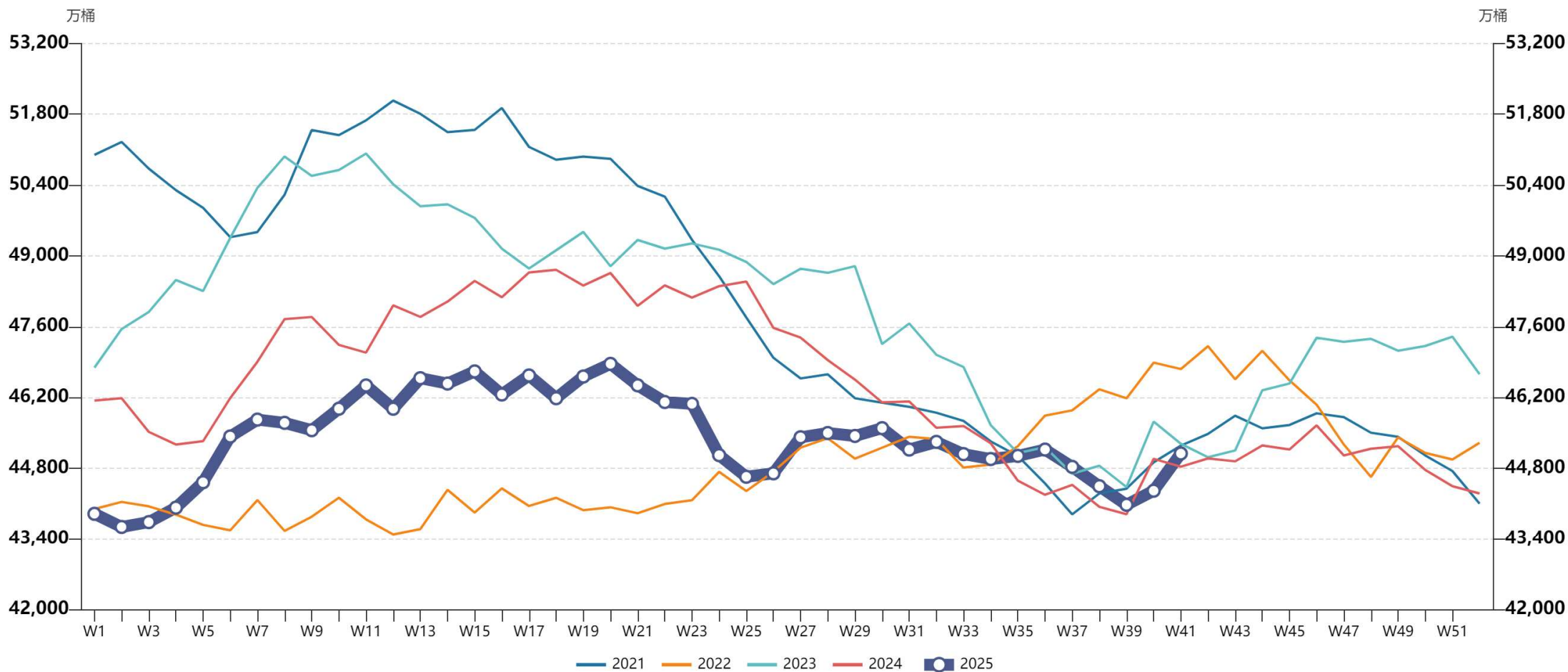
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
8月1日	45169.4	-423.3
8月8日	45321.3	151.9
8月15日	45079.6	-241.7
8月22日	44982.2	-97.4
8月29日	45044.4	62.2
9月5日	45169.4	125
9月12日	44827.4	-342
9月19日	44445.3	-382.1
9月26日	44077.9	-367.4
10月3日	44355.9	278
10月10日	45091.9	736



数据来源: Wind

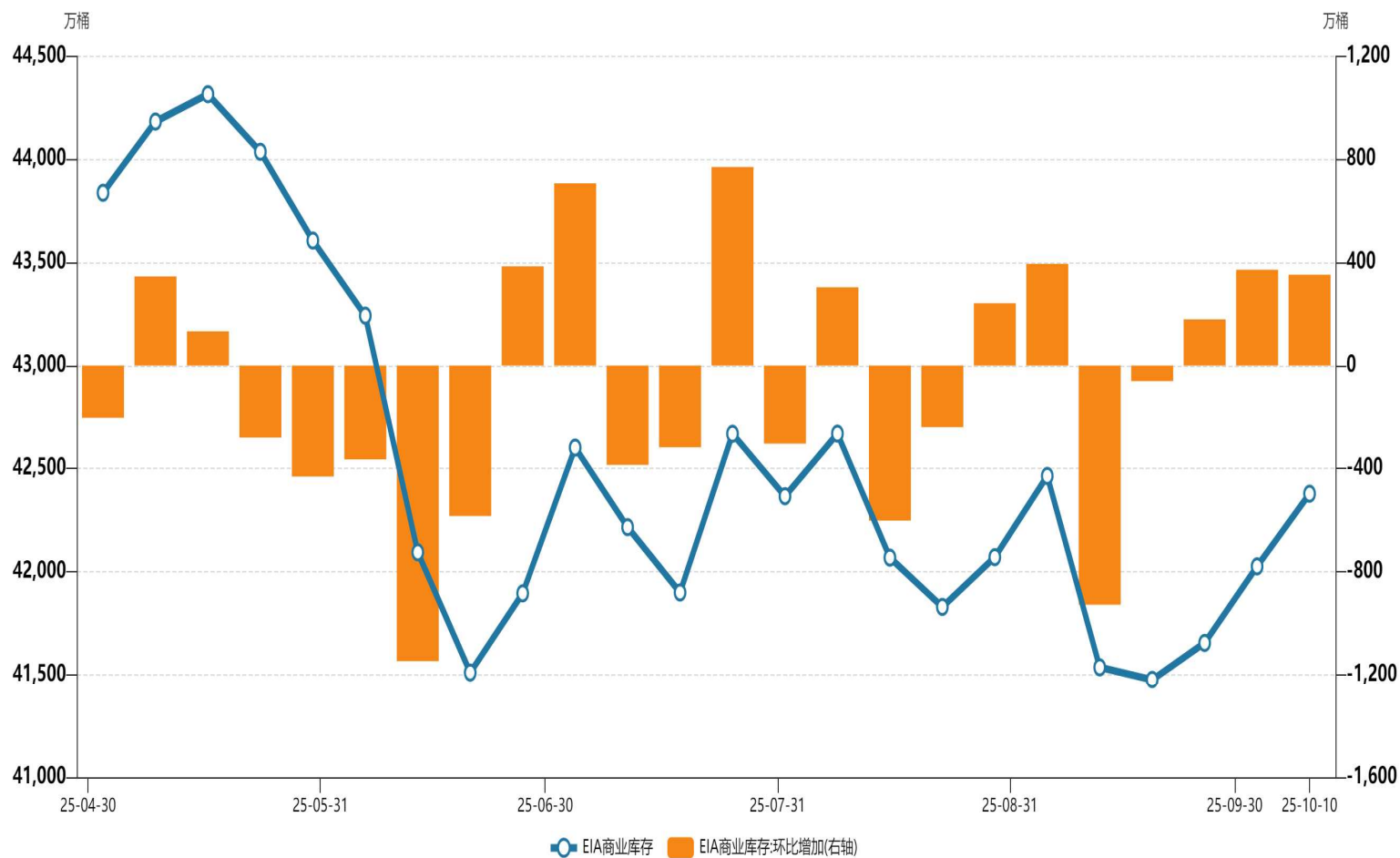
API库存季节走势



数据来源：Wind

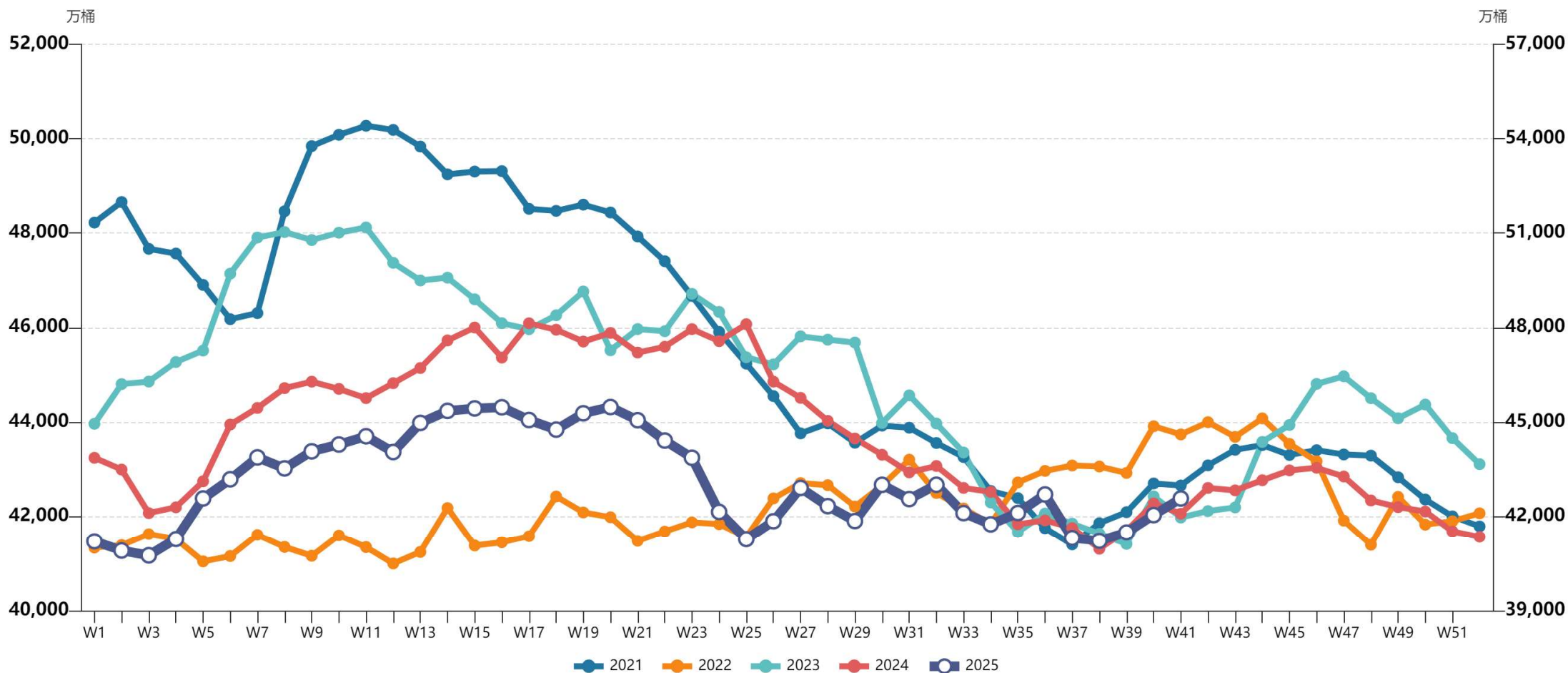
EIA库存走势

时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
8月8日	42669.8	303.6
8月15日	42068.4	-601.4
8月22日	41829.2	-239.2
8月29日	42070.7	241.5
9月5日	42864.6	393.9
9月12日	41536.1	-928.5
9月19日	41475.4	-60.7
9月26日	41654.6	179.2
10月3日	42026.1	371.5
10月10日	42378.5	352.4



数据来源: Wind

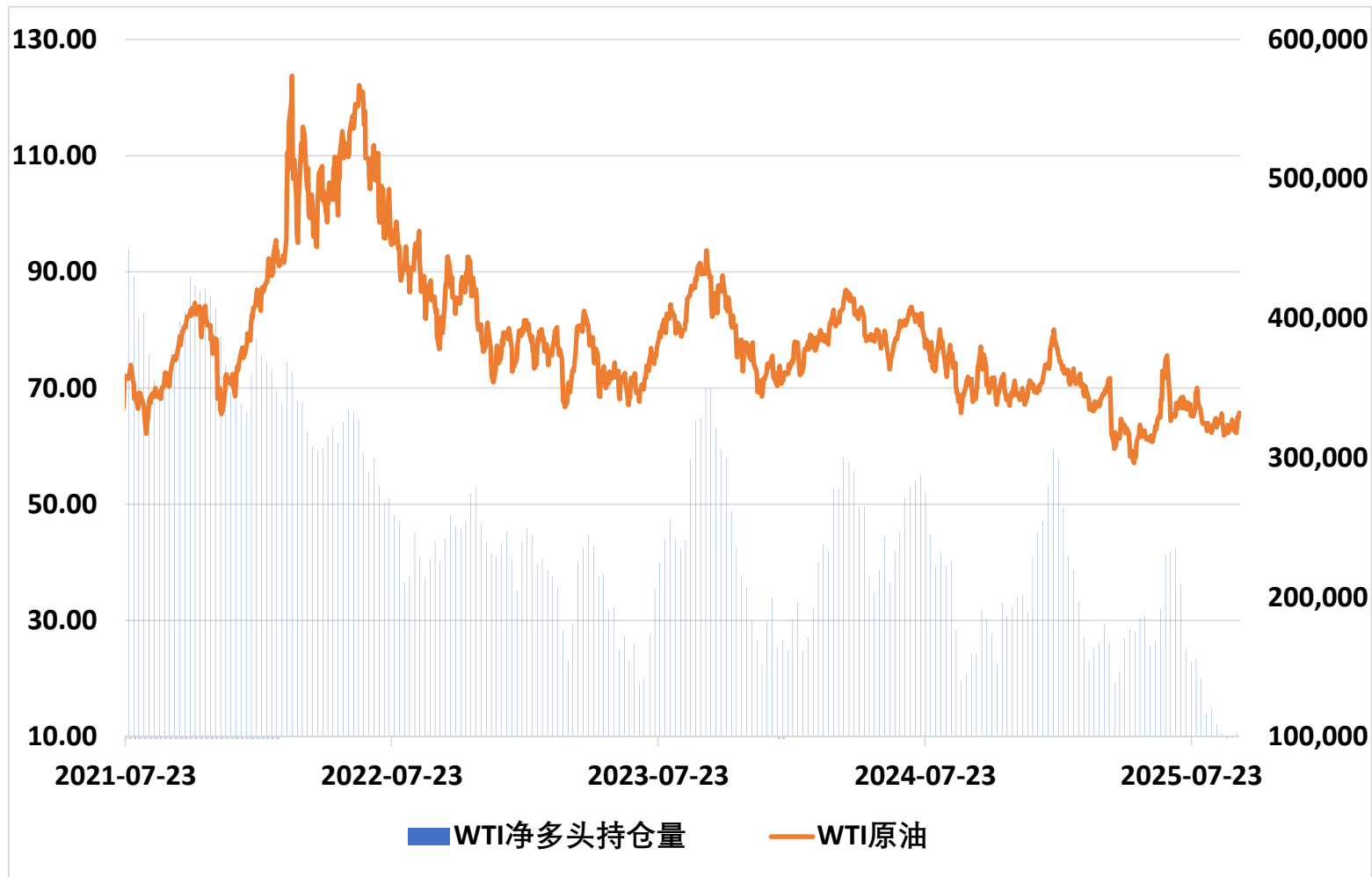
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

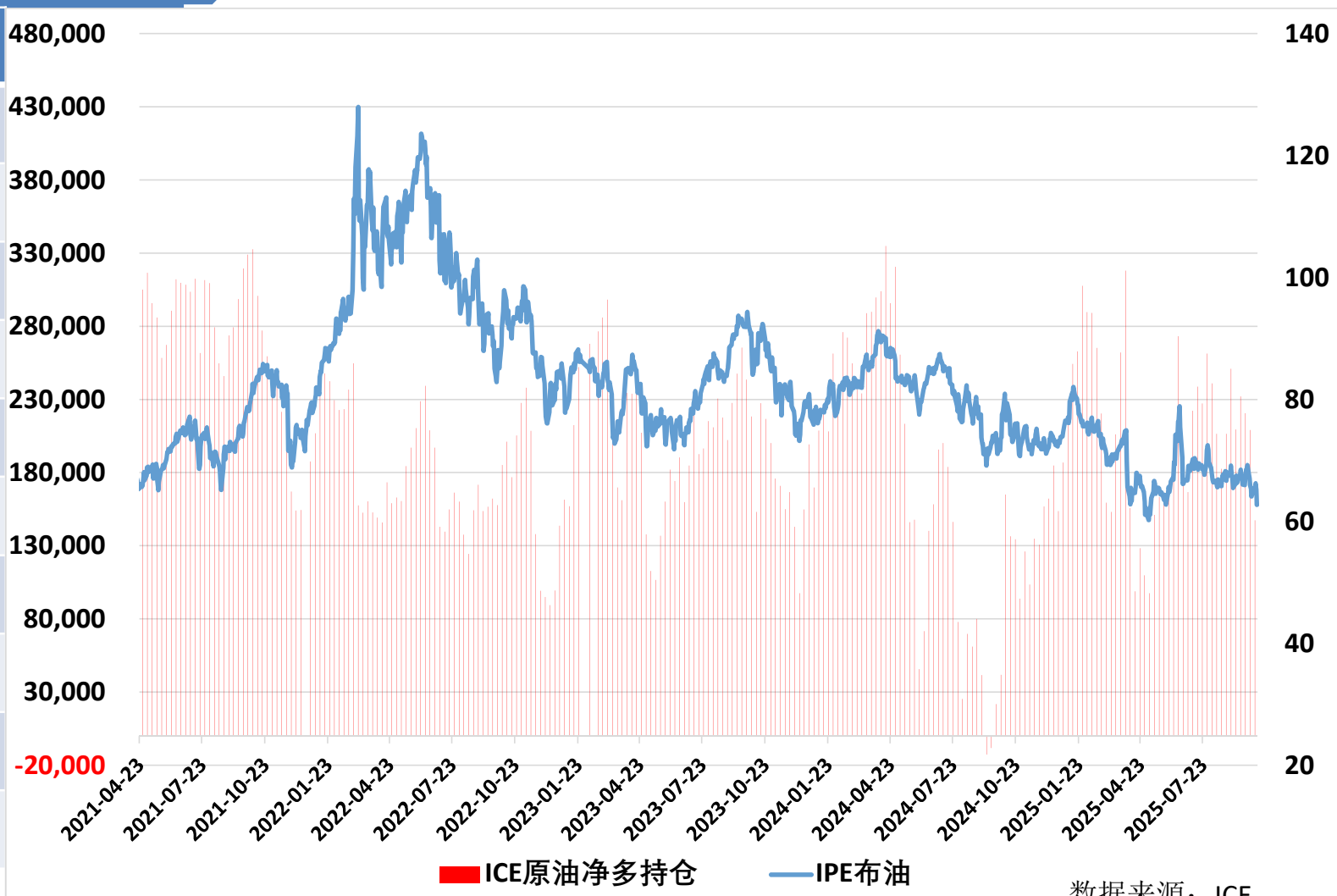
时间	净多持仓	增减
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584
9月16日	98709	16865
9月23日	102958	4249



数据来源: CFTC

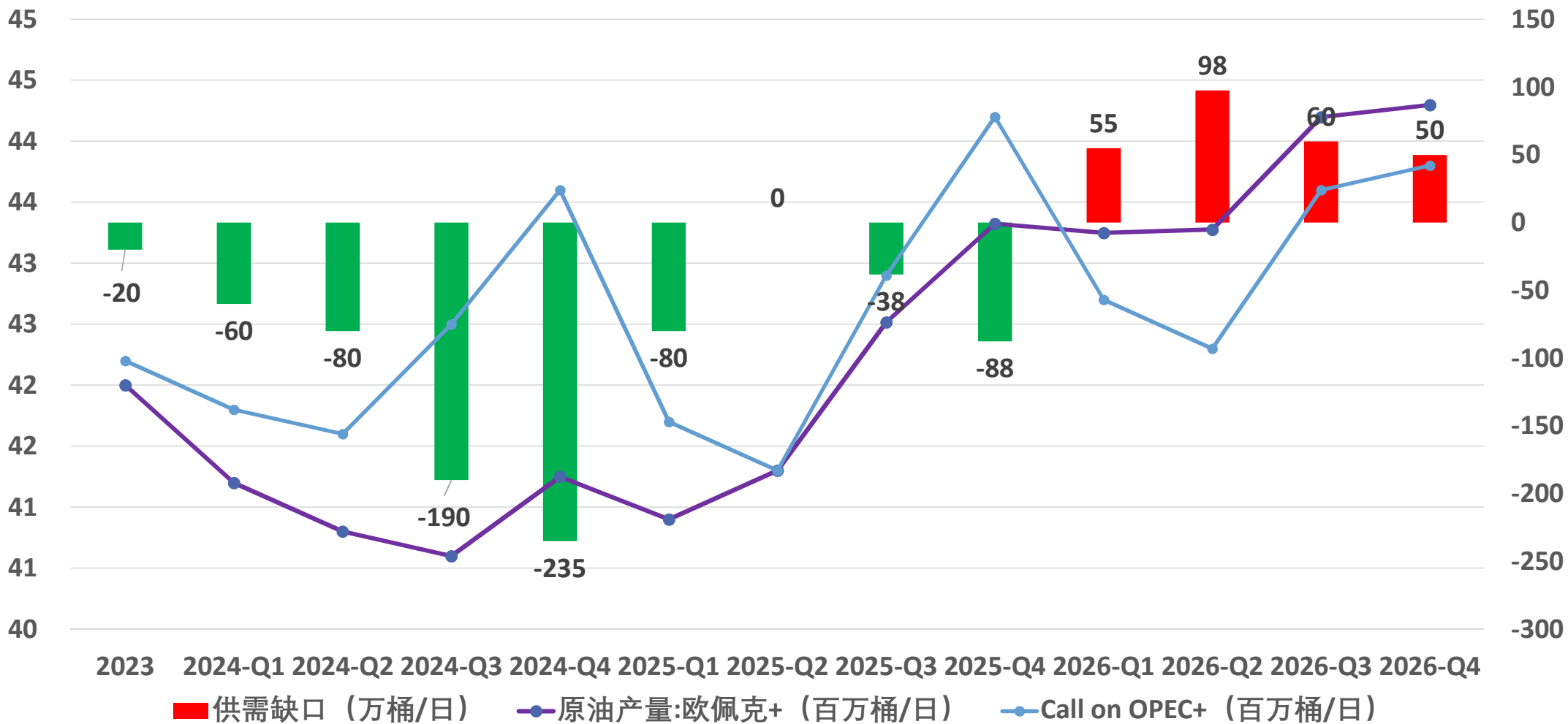
布伦特原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
8月5日	240977	-20375
8月12日	206547	-34430
8月19日	182695	-23852
8月26日	109472	-10737
9月2日	251054	44511
9月9日	209578	-41476
9月16日	232171	22593
9月23日	220579	-11592
9月30日	209113	-11466
10月7日	147400	-61713



数据来源: ICE

供需平衡表



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info