

2025-10-27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2512:

- 1.基本面：多在中美高级别经济官员于周日结束的贸易会谈中形成初步共识后，美国总统特朗普表示，他有信心与中国达成协议；据一位美国官员和另一位熟知内情的人士透露，如果俄罗斯总统普京总统继续拖延结束俄乌战争，美国总统特朗普的政府已准备好针对俄罗斯经济关键领域的额外制裁措施；美国能源服务公司贝克休斯在其报告中表示，美国能源公司连续第二周增加石油和天然气钻机数，为9月以来首见；中性
- 2.基差：10月24日，阿曼原油现货价为69.03美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为68.71美元/桶，基差51.07元/桶，现货升水期货；偏多
- 3.库存：美国截至10月17日当周API原油库存减少298.1万桶；美国至10月17日当周EIA库存减少96.1万桶，预期增加120.5万桶；库欣地区库存至10月17日当周减少77万桶，前值减少70.3万桶；截止至10月24日，上海原油期货库存为521.1万桶，不变；偏多
- 4.盘面：20日均线偏平，价格在均线上方；中性
- 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21日，布伦特原油主力持仓多单，多减；偏空；
- 6.预期：周末中美贸易谈判释放乐观信号，双方取得一定建设性共识，月底的首脑会面可以期待，短期市场保持偏乐观情绪，地缘方面美国不排除继续对俄罗斯加码制裁，继续引发市场担忧情绪，短期油价预计保持偏强震荡运行。SC2512：465-475区间运行，长线观望

近期要闻

1. 在中美高级别经济官员于周日结束的贸易会谈中形成初步共识后，美国总统特朗普表示，他有信心与中国达成协议。美国财长贝森特称，他预计该协议将推迟中国扩大对稀土矿物和磁铁的出口管制，并避免特朗普威胁对中国商品征收的新一轮**100%**的关税。中国国际贸易谈判代表李成钢表示，中美双方就一些议题建设性地探讨了一些妥善处理双方关注的方案，形成了初步共识。下一步各自将会履行内部报批程序。中美两国官员称，他们讨论了扩大贸易、延长贸易休战、芬太尼、美国港口入港费用、稀土、TikTok等议题。
2. 美国贸易代表办公室(USTR)表示，已根据《1974年贸易法》第301条启动对中国的新一轮关税调查，理由是中国"明显未能"履行**2020年**与总统特朗普签署的"第一阶段"贸易协议。这项针对不公平贸易行为的新调查，为特朗普政府提供了另一项可能的工具，以提高对中国进口商品的关税。中国驻美大使馆表示，美国正在对中国进行与贸易有关的不实指控，并敦促华盛顿"迅速纠正其错误做法"。中国大使馆发言人在回应美国贸易代表周五宣布的对华调查时说，"中方坚决反对美方的不实指控和相关调查措施"，并指责美国不断加剧对中国的经济及其他形式的施压。
3. 美国**9月**消费者物价涨幅略低于预期，因为汽油价格飙升被租金大幅下降部分抵消，这使得美联储有望在**10月28-29日**的会议上再次降息。美国劳工统计局表示，**9月**消费者物价指数(CPI)环比上涨**0.3%**，同比上涨**3.0%**；经济学家此前预测分别为上涨**0.4%**和**3.1%**。**9月**核心CPI环比上涨**0.2%**，**8月**上涨**0.3%**，租金通胀放缓是核心CPI涨幅回落的原因。

近期多空分析

利多：

1. 中美贸易谈判有乐观信号释放
2. 美俄会谈取消，对俄制裁增加

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：短期地缘冲突再度加强，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	65.99	61.79	454.0	68.16
现值	65.20	61.50	466.2	68.31
涨跌	-0.79	-0.29	12.20	0.15
幅度	-1.20%	-0.47%	2.69%	0.22%

数据来源: wind

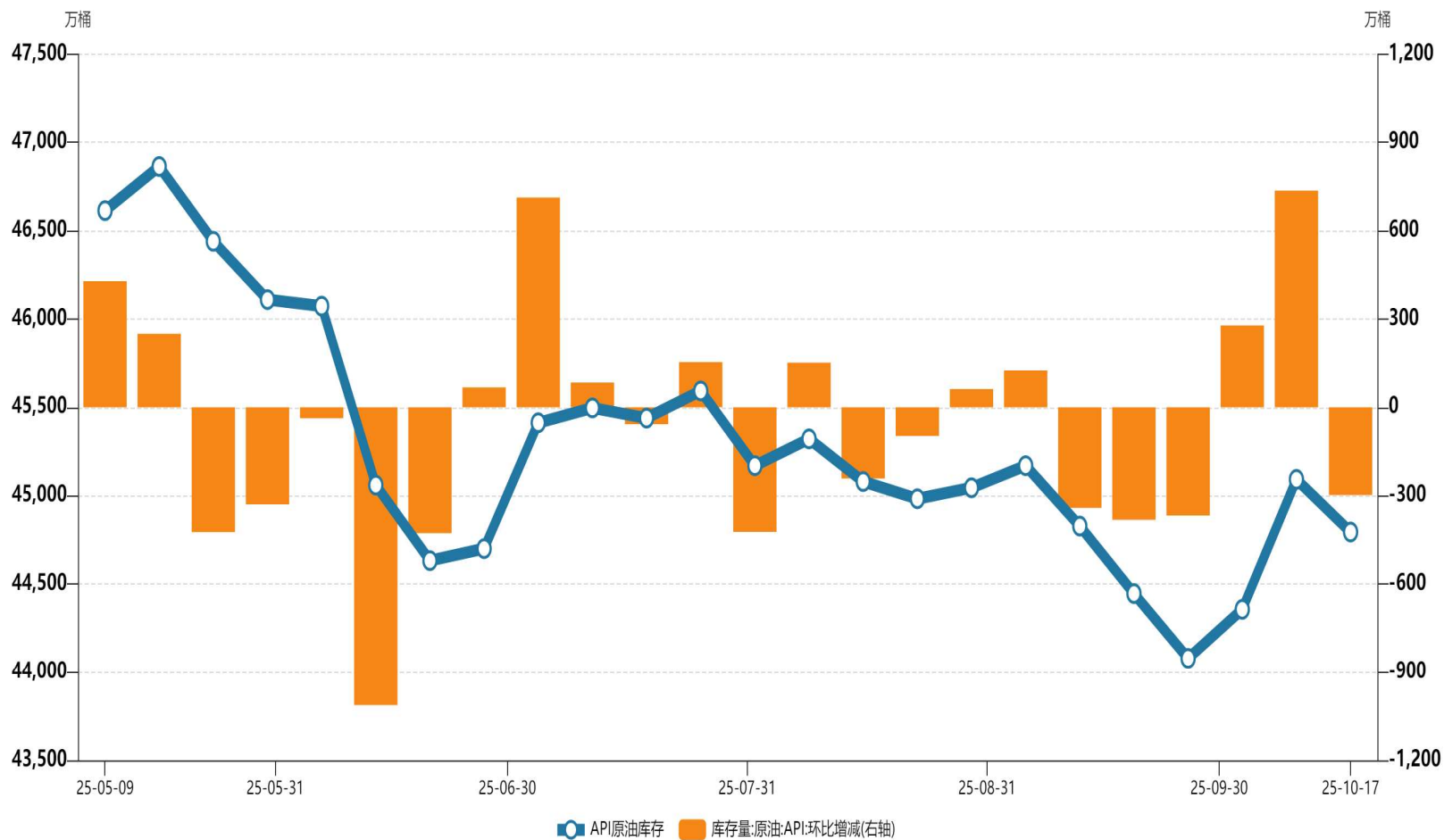
每日现货行情

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	65.98	61.79	68.10	61.25	68.21
现值	67.04	61.50	69.03	62.40	69.05
涨跌	1.06	-0.29	0.93	1.15	0.84
幅度	1.61%	-0.47%	1.37%	1.88%	1.23%

数据来源：wind

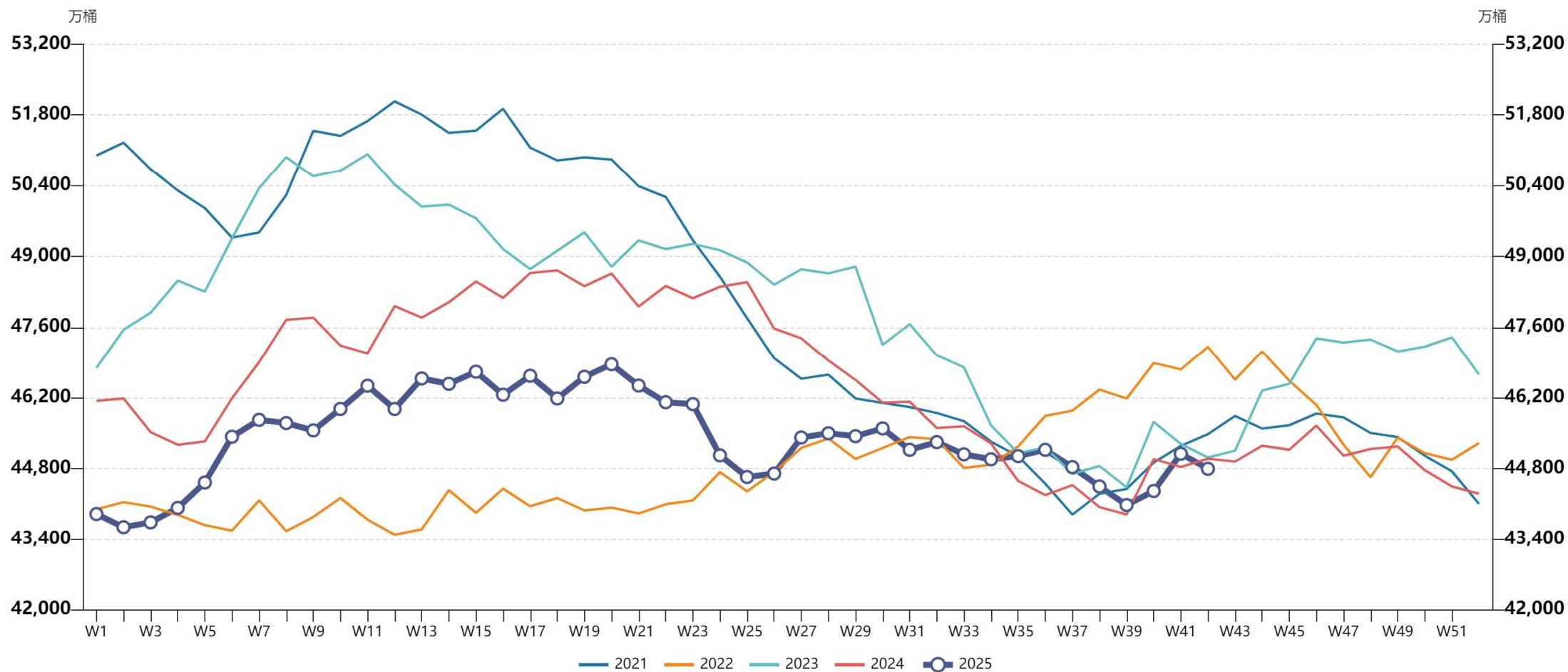
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
10月17日	44793.8	-298.1



数据来源: Wind

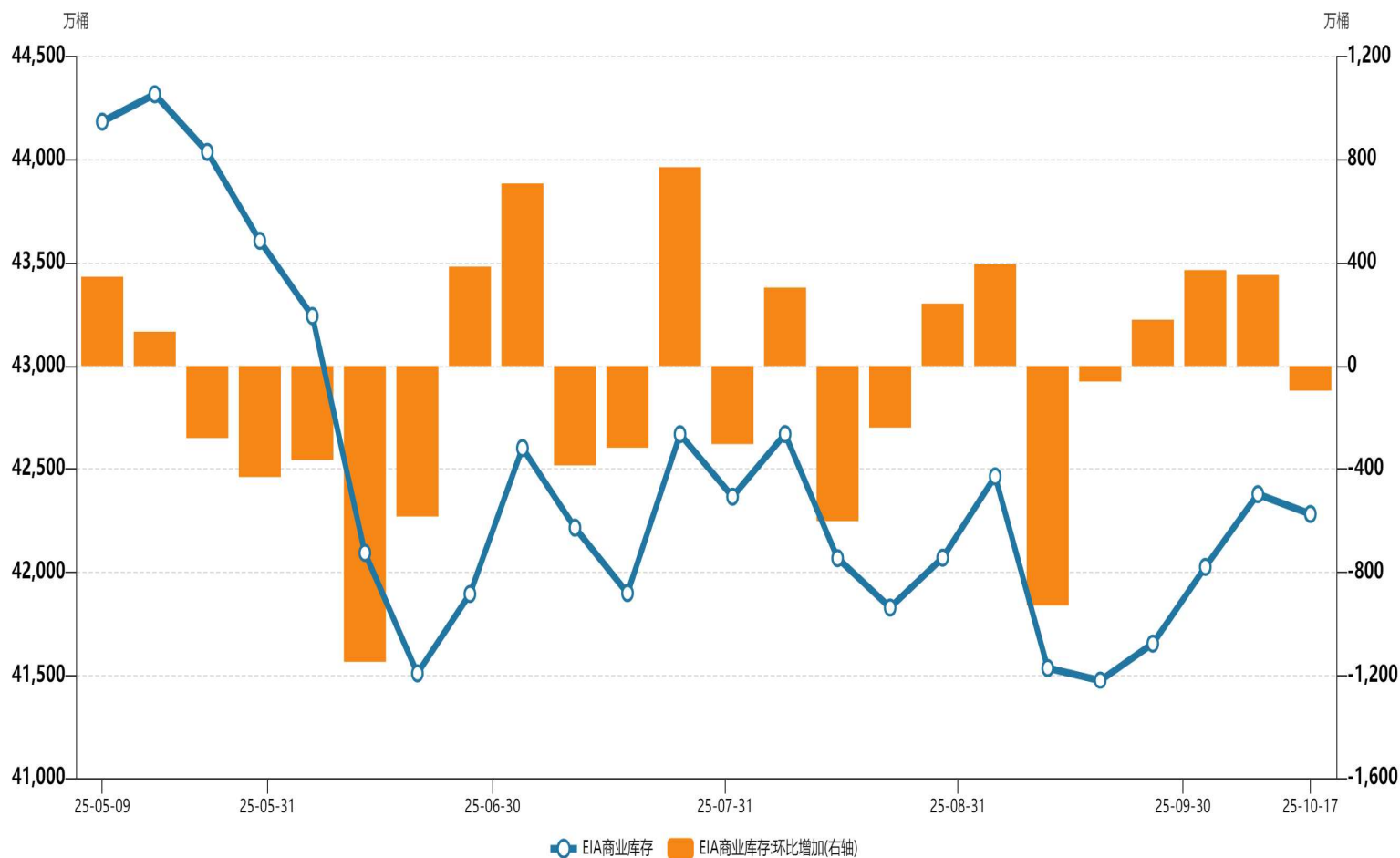
API库存季节走势



数据来源：Wind

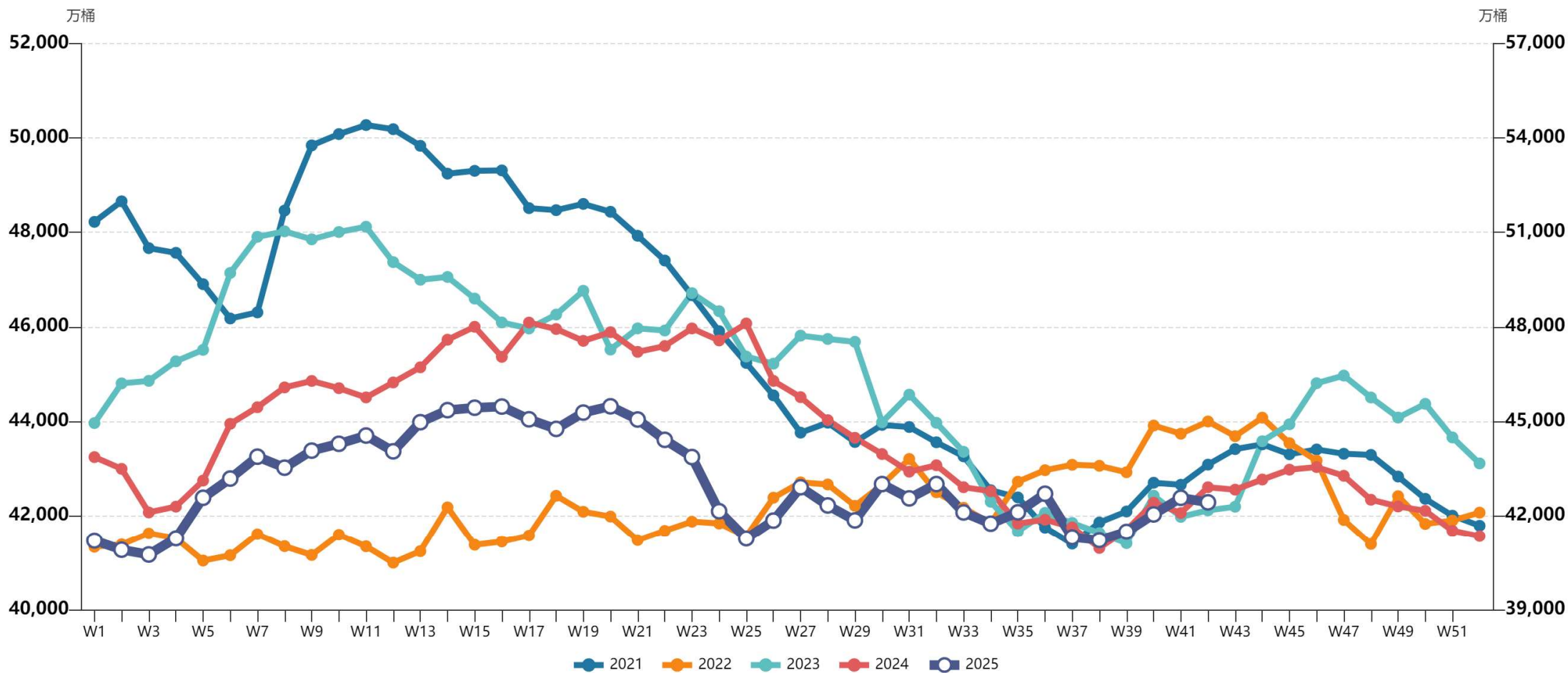
EIA库存走势

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
10月17日	42282.4	-96.1



数据来源: Wind

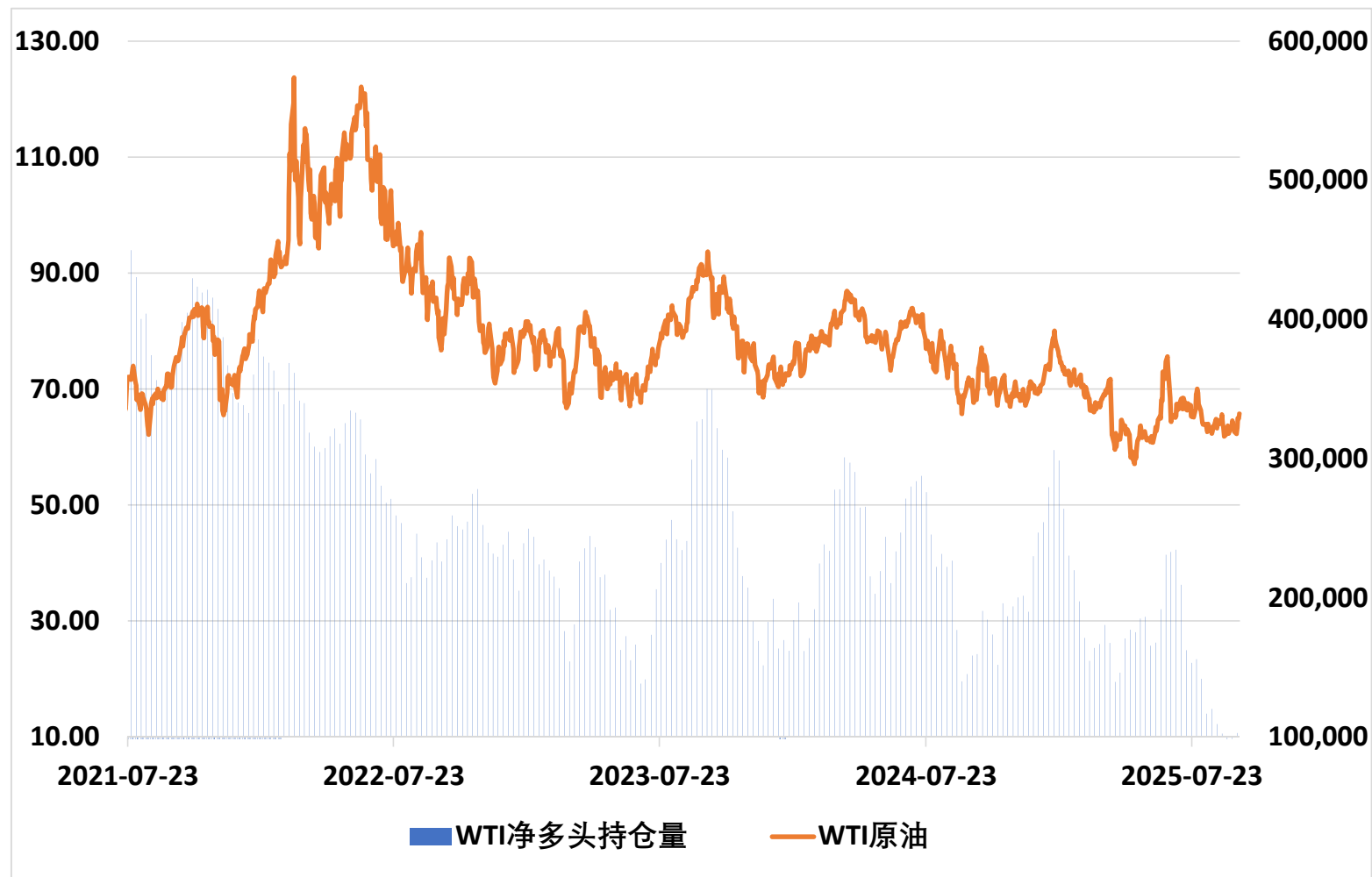
EIA库存季节走势



数据来源：Wind

WTI 原油基金净多持仓

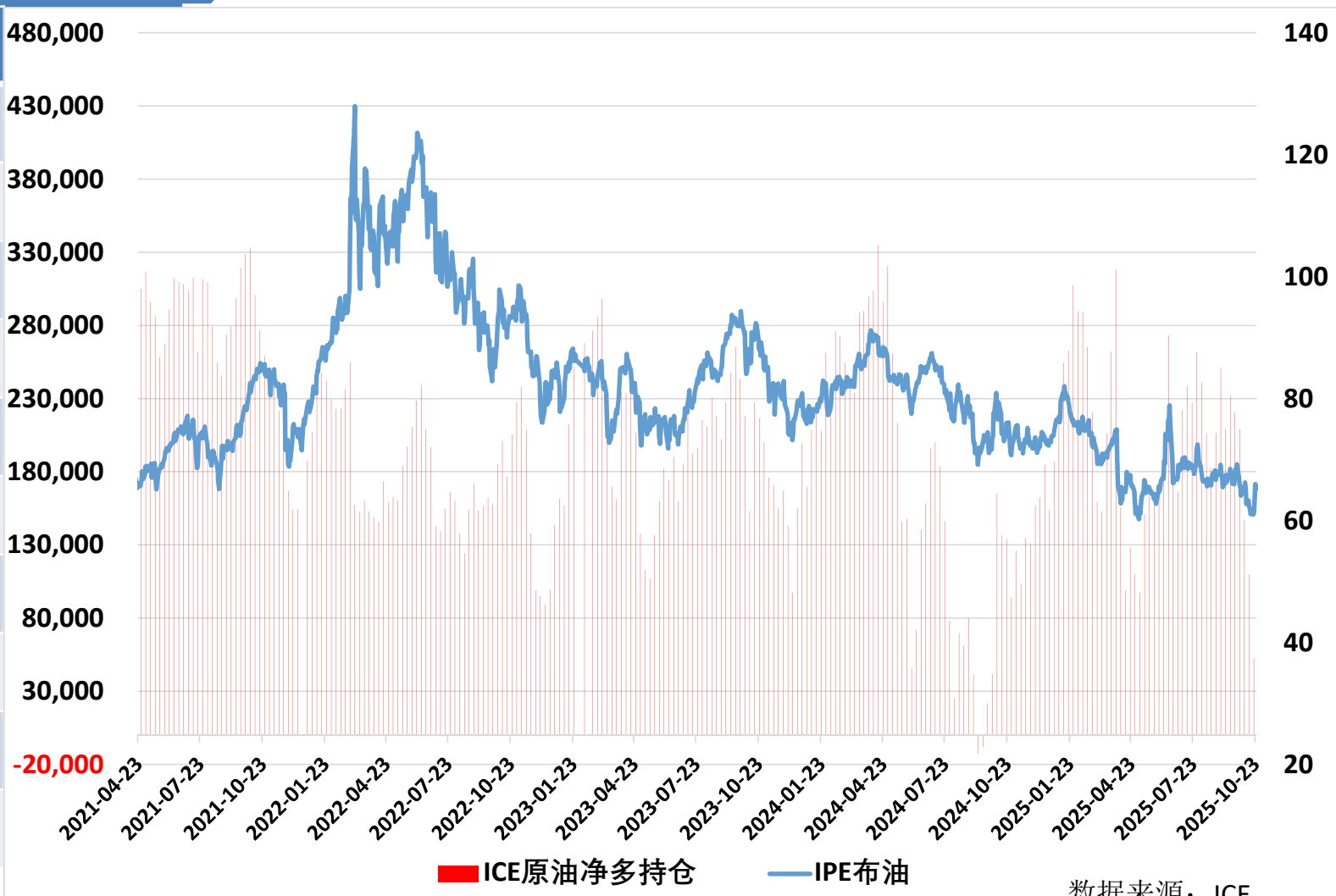
时间	净多持仓	增减
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584
9月16日	98709	16865
9月23日	102958	4249



数据来源：CFTC

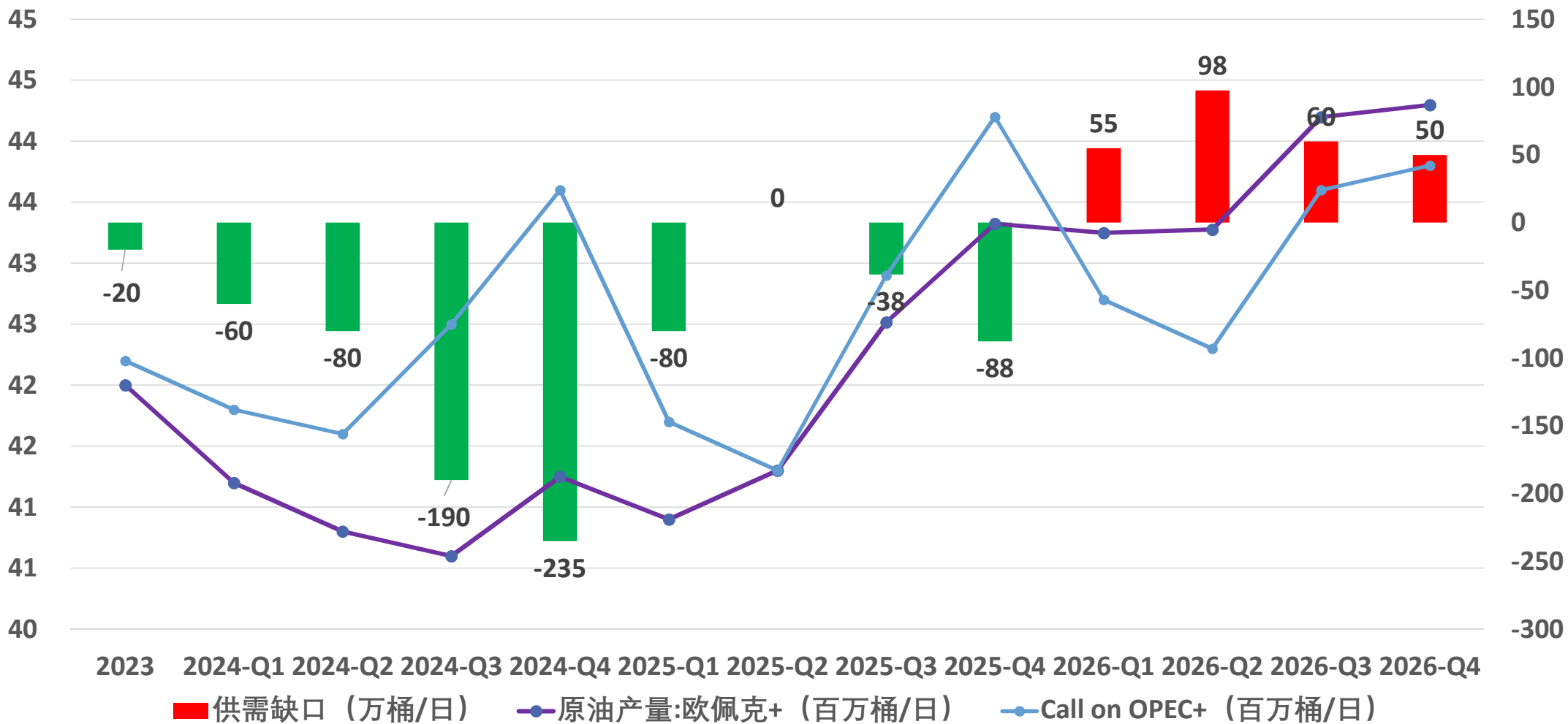
布伦特原油基金净多持仓

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
10月14日	109606	-37794
10月21日	52521	-57085



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