

2025-10-28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：四位知情消息人士称，全球最大产油国联盟OPEC+倾向于在12月适度提高产量，这是该组织持续推进的每月增产计划的一部分，目的是夺回市场份额；伊拉克石油部长在一次石油会议上表示，伊拉克正就其石油输出国组织配额展开谈判，目标是在其每日550万桶的可用产能范围内进行重新评审；摩根士丹利表示，预计石油市场基本面将在明年下半年从过剩状态中恢复平衡；中性
- 2.基差：10月27日，阿曼原油现货价为67.77美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为67.25美元/桶，基差38.86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27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：中美贸易谈判乐观消息部分提振市场，但更进一步动作等待两国元首会面商谈，而供应端方面据悉OPEC+将继续增产，伊拉克对其配额有调整需求凸显内部矛盾增加，对油价带来下行冲击，原油因此上行停滞有企稳回落的迹象，后续关注宏观消息信息，短期油价震荡运行。SC2512：460-470区间运行，长线观望

近期要闻

1. 市场普遍预计，美联储将在本周继续降息25个基点，这旨在防止劳动力市场进一步放缓，且可能不是一系列降息的终点。持续攀升的初请失业金人数表明，劳动力市场需求持续降温。尽管政府关门导致了大多数官方经济数据的发布延迟，包括失业率（8月份的最后估算值为4.3%）。弱于预期的通胀数据，包括上周报告的消费者价格指数（CPI）同比上涨3%，已经让人们对于关税驱动的价格压力的担忧暂时搁置一旁。或许更重要的是，美联储在上月降息25个基点后，经由共识达成的会后声明中包含了对政策利率进行“额外调整”的措辞。美联储负责监管的副主席鲍曼特别指出，该措辞预示着未来会进一步降息，而分析师们预计美联储不会通过调整这一措辞来暗示可能暂停降息。摩根大通首席美国经济学家Michael Feroli写道：“虽然委员会中的相当一部分成员可能希望暗示，不应将12月份的宽松政策视为理所当然，但我们认为这种替代措辞的选择可能对领导层来说过于鹰派。”当然，美联储主席鲍威尔不会在周四的会后新闻发布会上暗示12月的另一次降息已经是板上钉钉的事。因为变数太多，全球贸易谈判仍在变化之中，这可能会重塑对物价乃至更广泛经济增长的前景预期。
2. 四位知情消息人士称，全球最大产油国联盟OPEC+倾向于在12月适度提高产量，这是该组织持续推进的每月增产计划的一部分，目的是夺回市场份额。八个成员国已透过一系列每月增产行动，将产量目标累计提高了270万桶/日，约占全球供应的2.5%。四位消息人士中的两位说，八国可能在周日同意将12月产量目标再提高13.7万桶/日，另外两位消息人士没有给出估计数字。

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

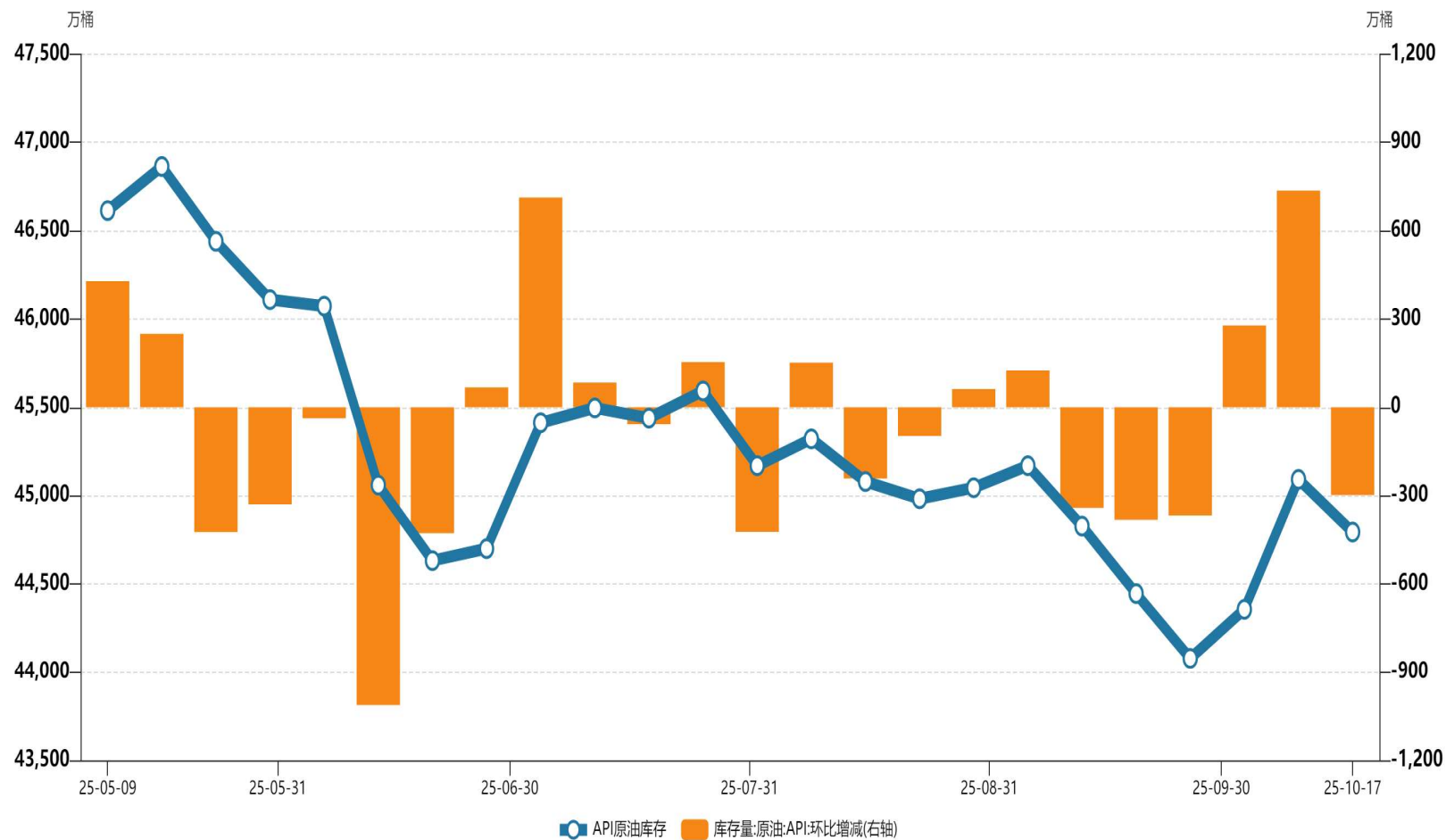
每日现货行情

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

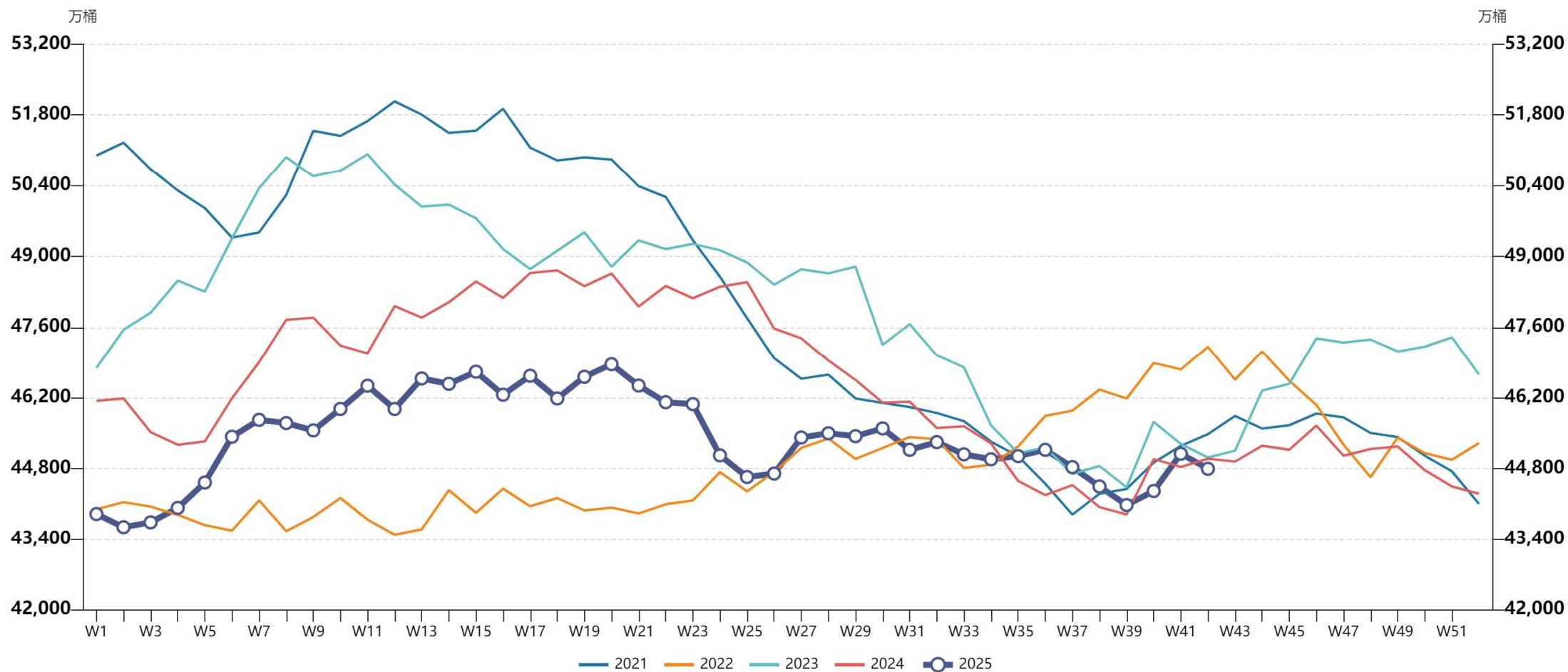
API库存走势

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

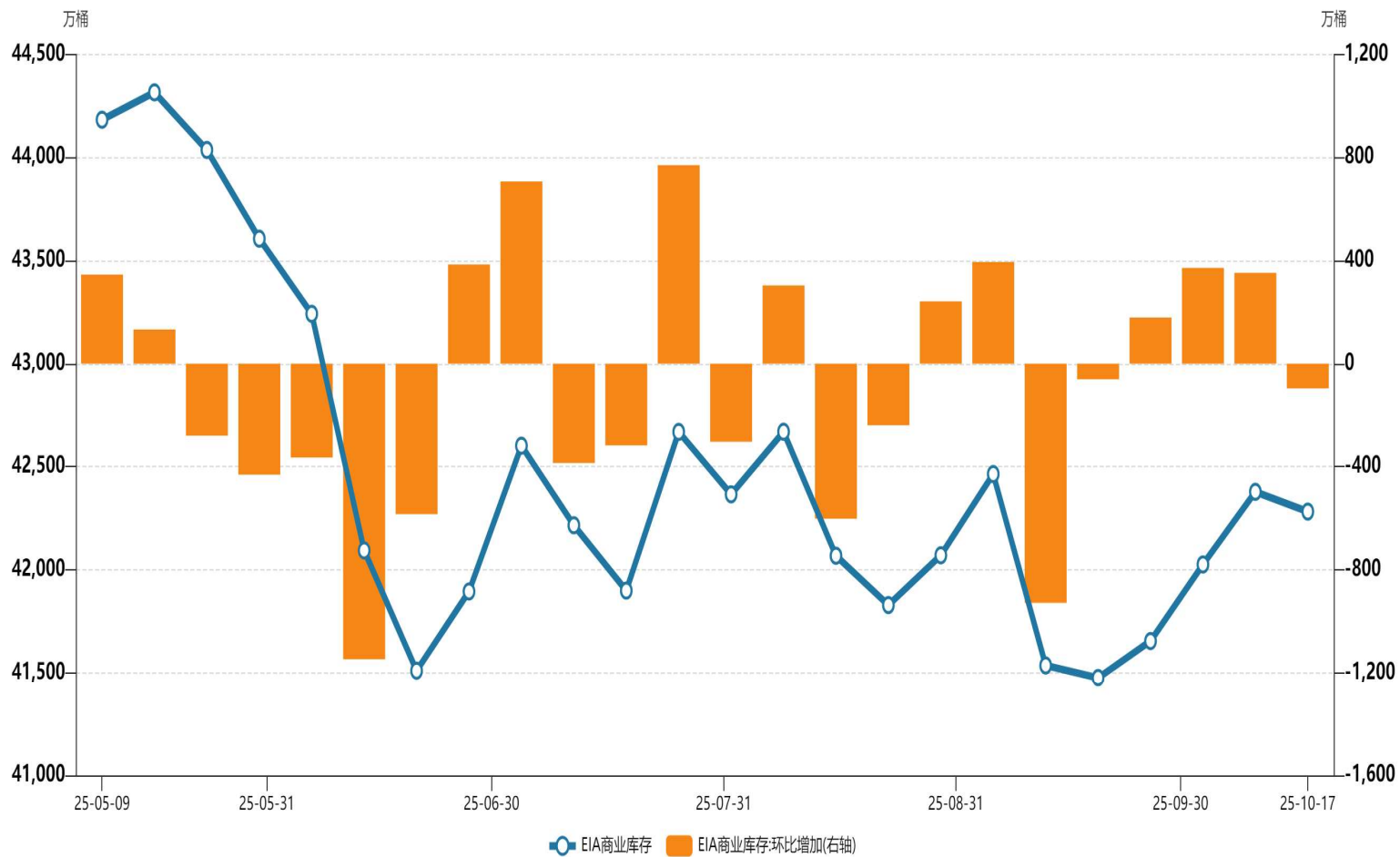
API库存季节走势



数据来源：Wind

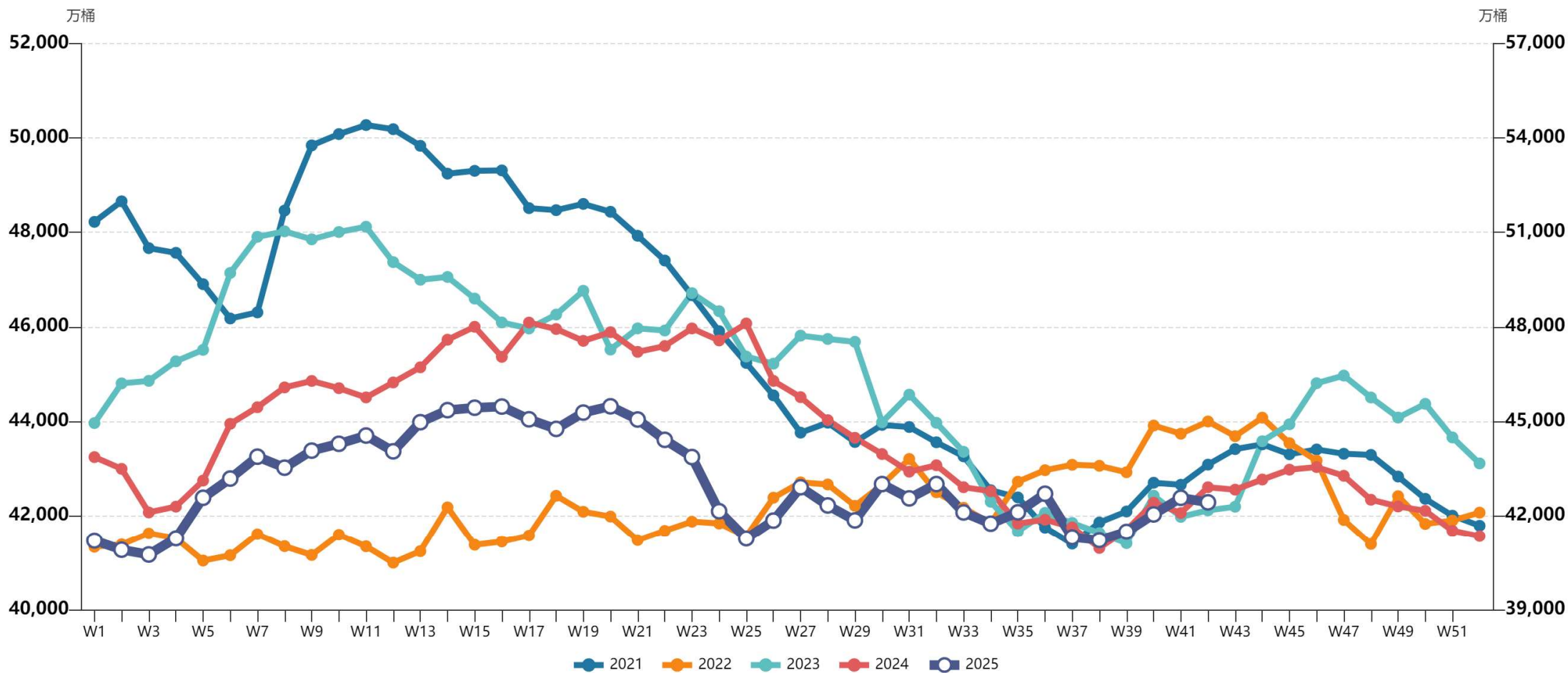
EIA库存走势

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

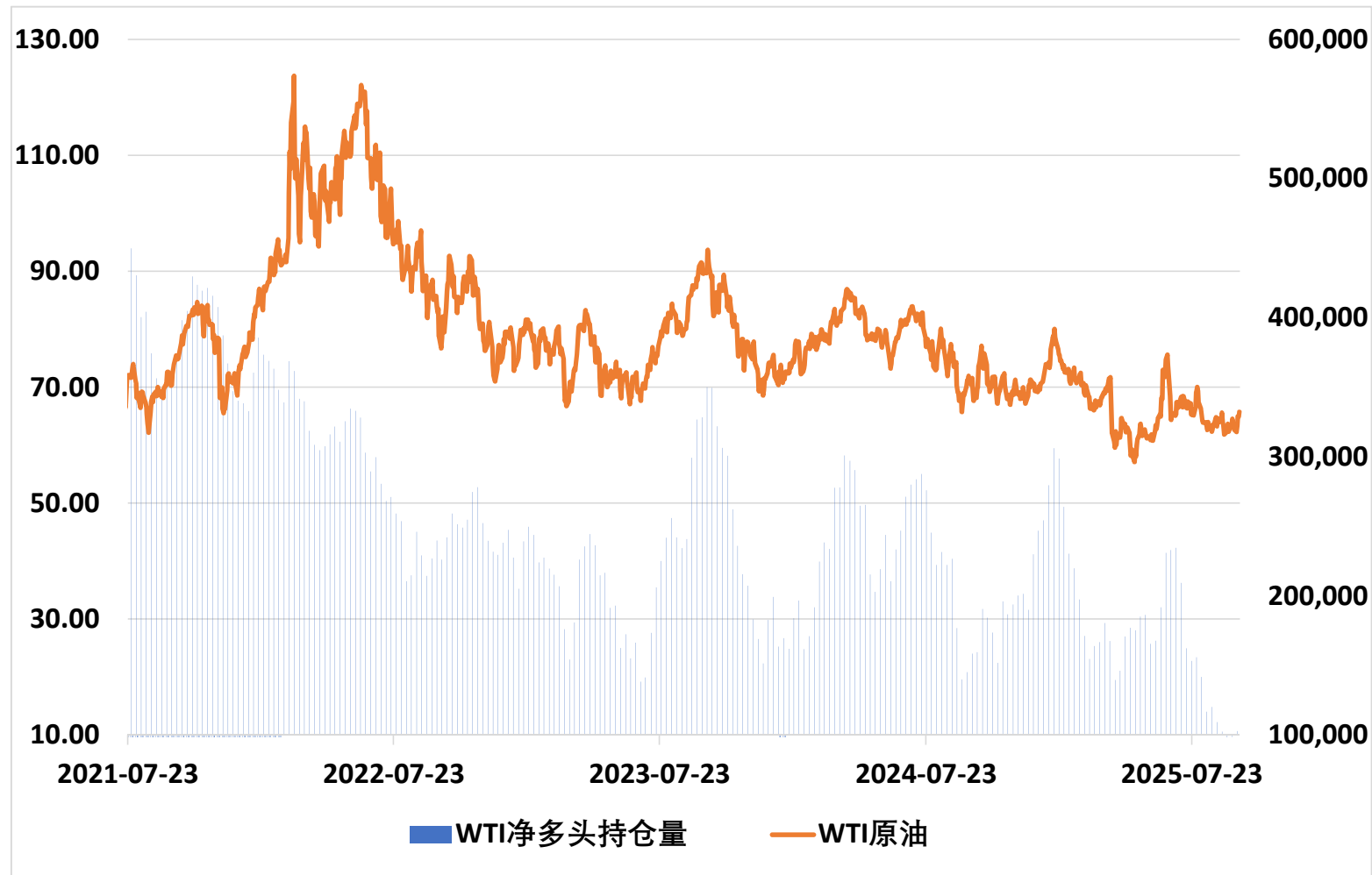
EIA库存季节走势



数据来源：Wind

WTI 原油基金净多持仓

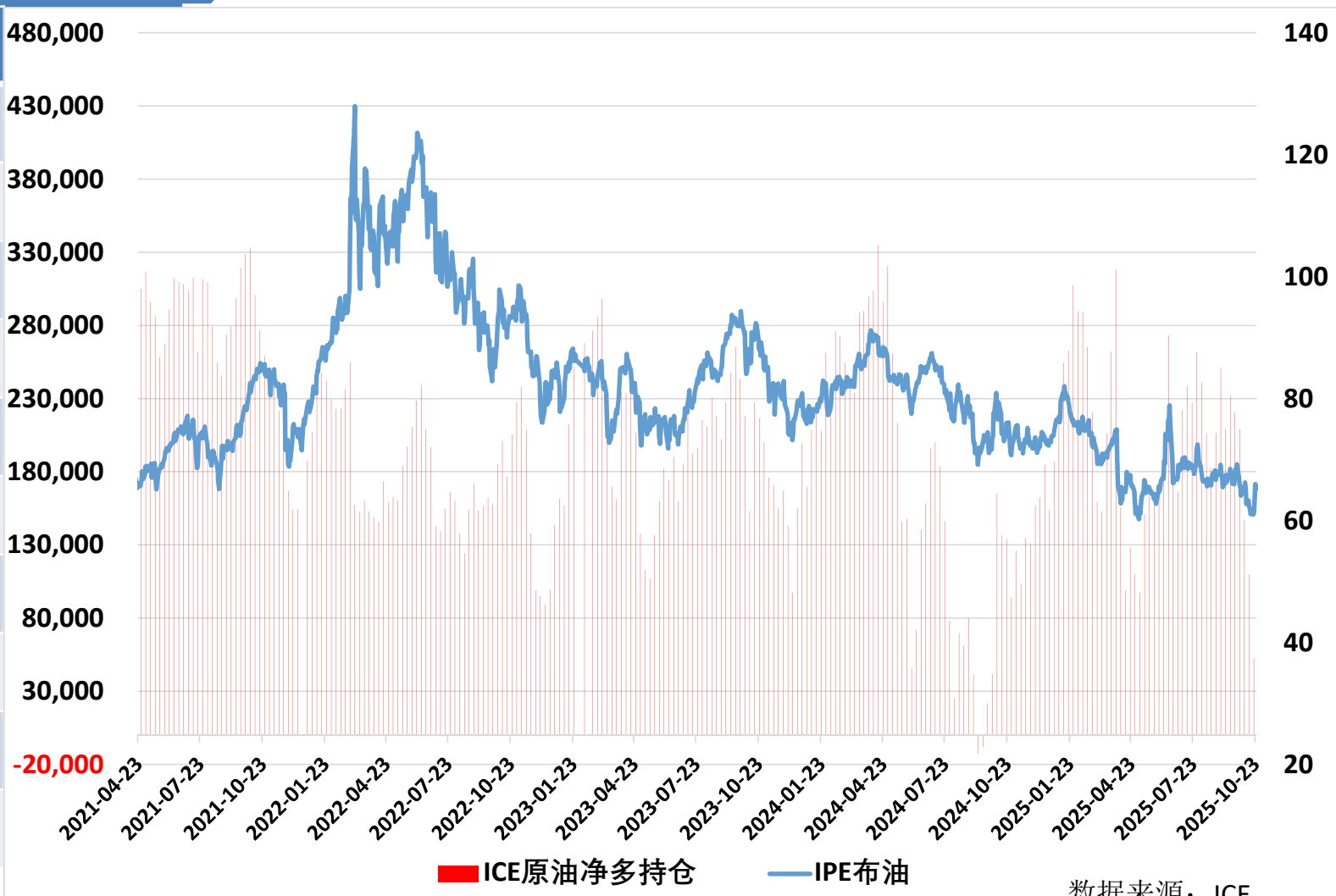
时间	净多持仓	增减
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584
9月16日	98709	16865
9月23日	102958	4249



数据来源: CFTC

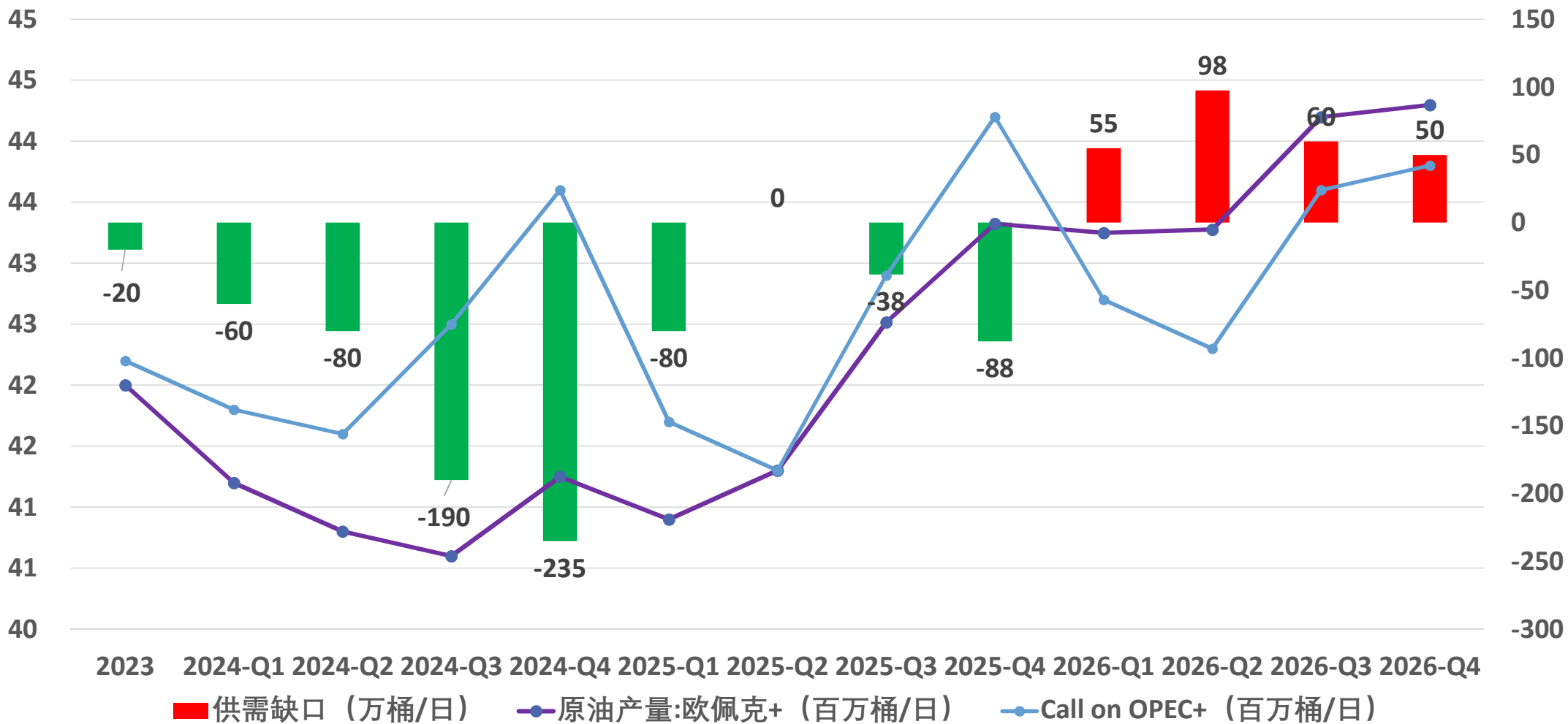
布伦特原油基金净多持仓

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