

2025-10-29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：德国经济和能源部长莱歇告诉路透，美国政府已书面保证，俄油在德国的业务将免受新的能源制裁，因为这些资产已不再由俄罗斯控制；以色列总理内塔尼亚胡下令军方立即在加沙发动“强力打击”，以回应士兵在加沙遇袭事件，此举重新引发了市场对中东供应的担忧；印度石油公司高管：绝不会完全停止购买俄罗斯原油；中性
- 2.基差：10月28日，阿曼原油现货价为65.60美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为64.70美元/桶，基差22.24元/桶，现货升水期货；偏多
- 3.库存：美国截至10月24日当周API原油库存减少402万桶；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28日，上海原油期货库存为420.2万桶，减少100.9万桶；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：隔夜原油震荡回落，虽然中东以色列方面可能再度开启战争但并未大幅抬升地缘担忧情绪，印度石油公司表示将继续进口俄油，俄罗斯在德国的能源业务受到豁免制裁，部分冲击油价下行，叠加OPEC+继续增产预期，原油略有走低，API库存去库明显部分支撑油价，关注晚间EIA库存数据，预计油价震荡运行。SC2512：455-465区间运行，长线观望

近期要闻

1. 由于对短期就业机会的担忧，美国消费者信心在10月降至六个月低点**94.6**，为美联储周三再次降息提供了更多依据。经济学家此前预测该指数将降至**93.2**。世界大型企业研究会的这项调查显示，消费者评论中对国内政治的提及“显著上升”，“持续的政府停摆被多次提及为主要担忧”。
2. 沙特国有石油巨头沙特阿美的CEO阿明·纳赛尔表示，即便在西方对俄罗斯主要石油公司俄罗斯石油公司（Rosneft）和卢克石油公司（Lukoil）实施制裁之前，全球原油需求就已保持强劲。纳赛尔表示，明年石油需求增长为**110万至140万桶/日**。未来数十年，石油和天然气仍将是全球能源结构中的重要组成部分，各国政策的“回调”也反映出对碳氢能源重要性的重新认识。
3. 德国经济部长表示，美国政府已提供书面保证，俄罗斯石油公司的德国业务将免受制裁，因为这些资产不再受俄罗斯控制。特朗普给予德国这项豁免让人感觉这些制裁可能存在更多回旋余地，这缓解了供应可能急剧收紧的即时担忧。国际能源署执行主任法提赫·比罗尔表示，由于存在闲置产能，制裁对石油出口国的影响将有限。
4. 美国石油协会(API)公布的数据显示，上周美国原油、汽油和馏分油库存均下降。截至**10月24日**当周，美国原油库存减少了**402万桶**。汽油库存减少了**635万桶**，而馏分油库存比一周前减少了**436万桶**。

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	64.90	61.31	468.4	67.84
现值	63.83	60.15	466.4	65.35
涨跌	-1.07	-1.16	-2.00	-2.49
幅度	-1.65%	-1.89%	-0.43%	-3.67%

数据来源: wind

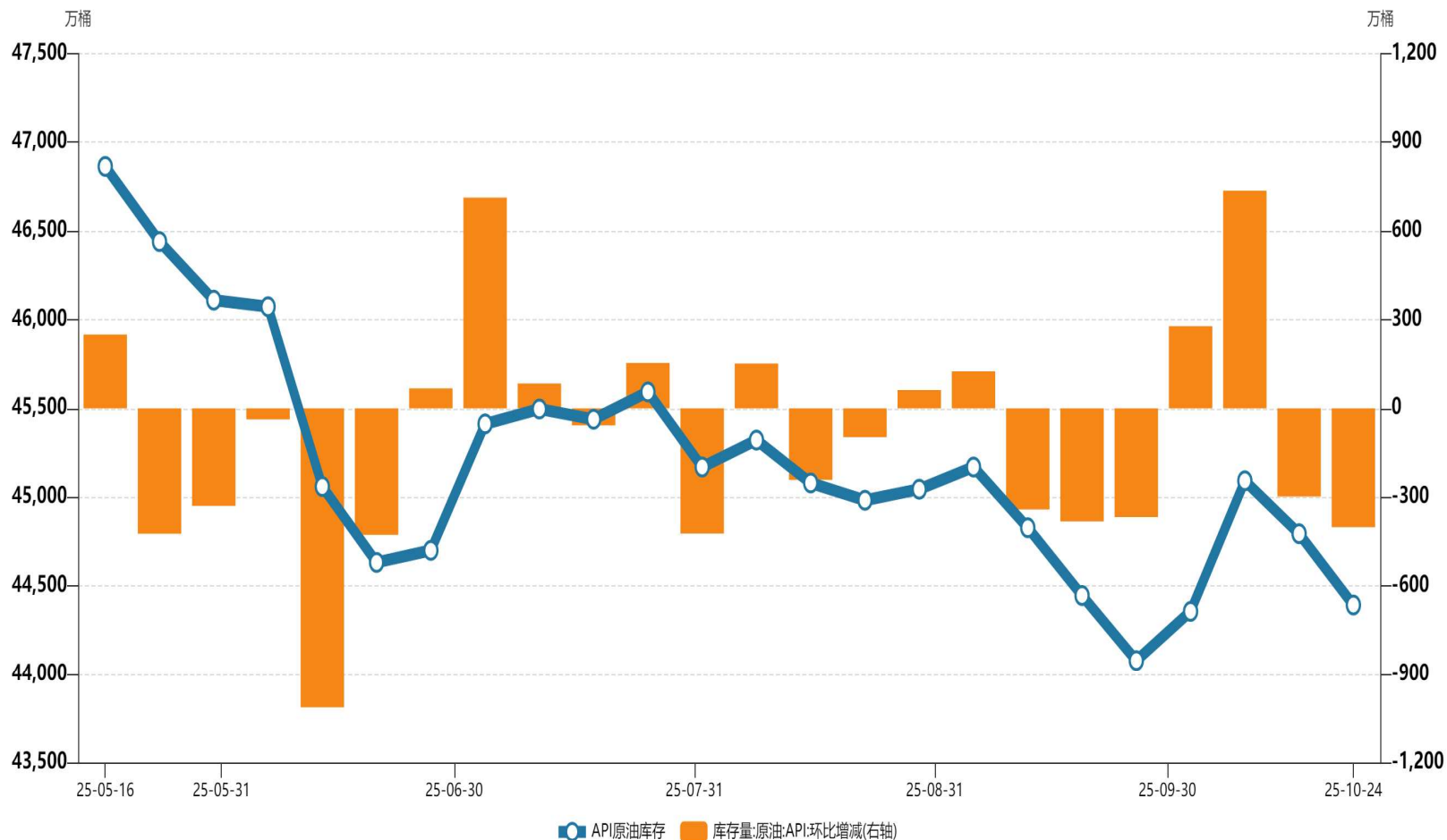
每日现货行情

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	66.47	61.31	67.77	61.89	67.80
现值	64.47	60.15	65.60	61.17	65.31
涨跌	-2.00	-1.16	-2.17	-0.72	-2.49
幅度	-3.01%	-1.89%	-3.20%	-1.16%	-3.67%

数据来源：wind

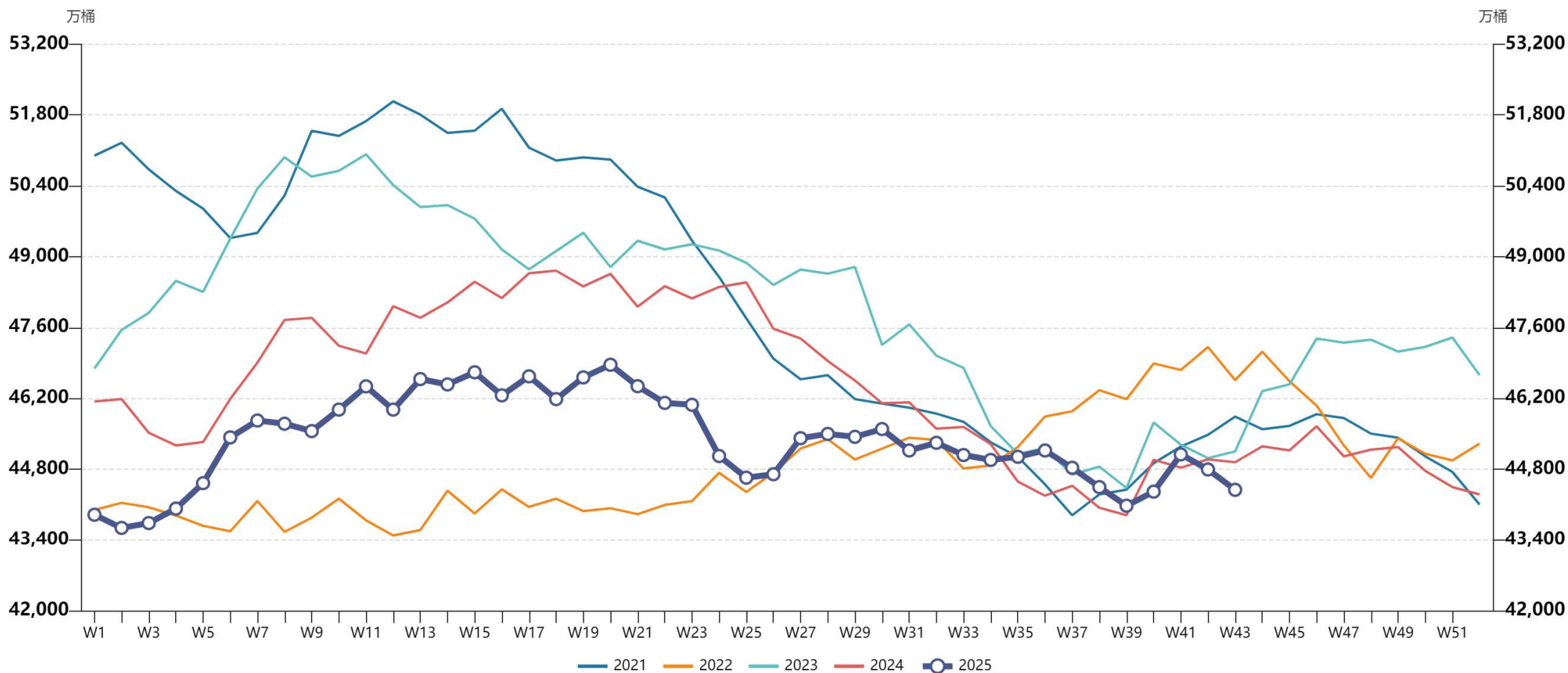
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
10月24日	44391.8	-402



数据来源: Wind

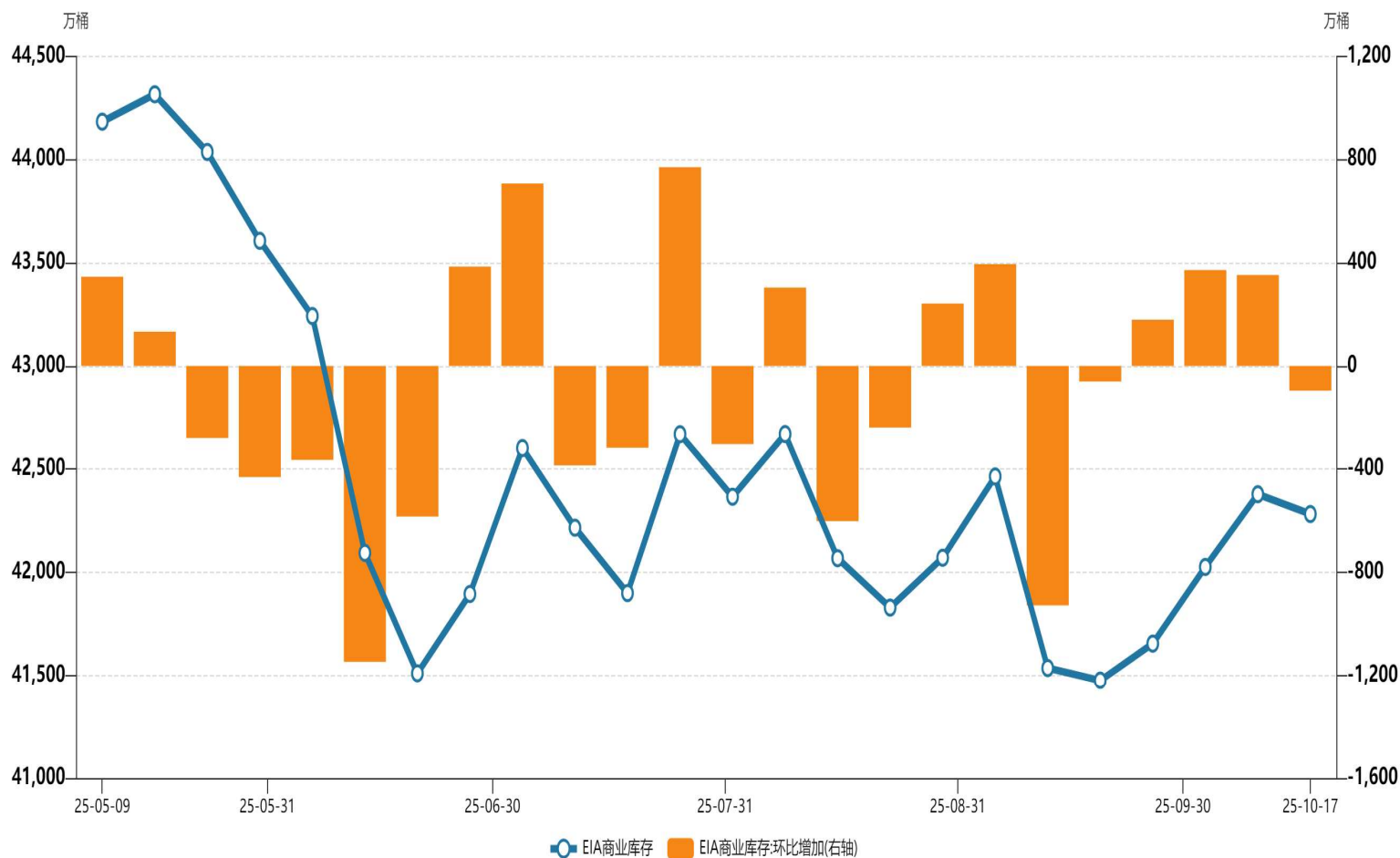
API库存季节走势



数据来源：Wind

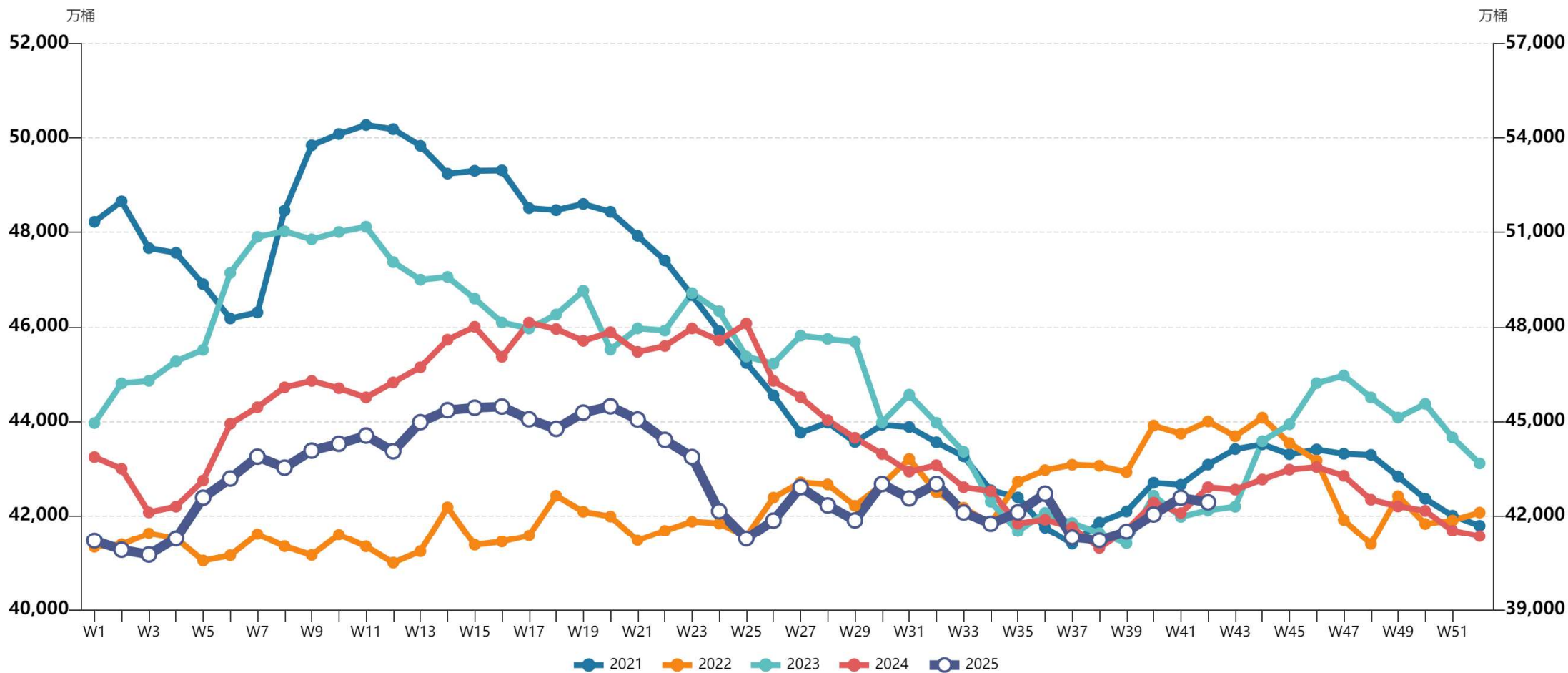
EIA库存走势

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

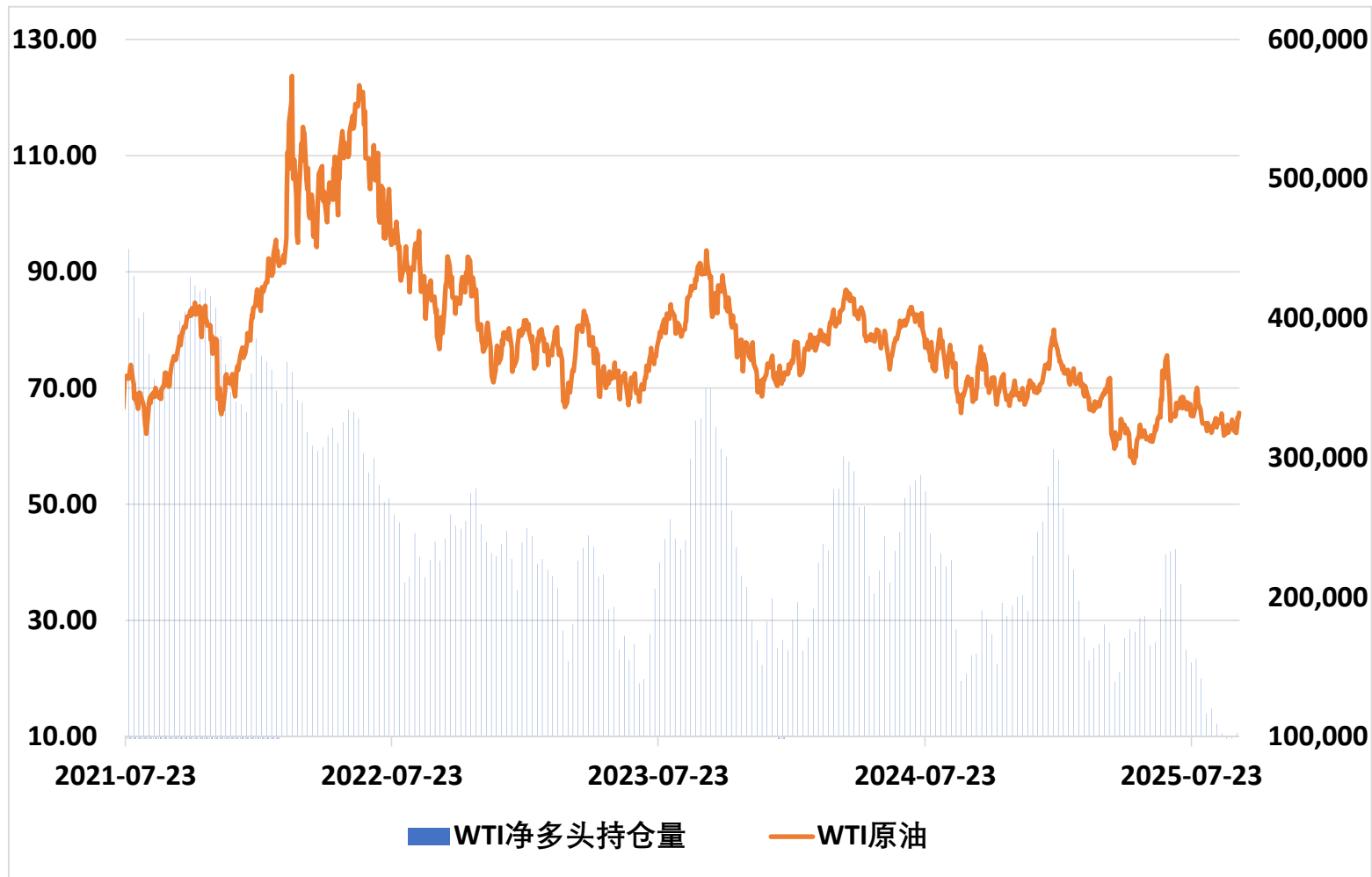
EIA库存季节走势



数据来源：Wind

WTI 原油基金净多持仓

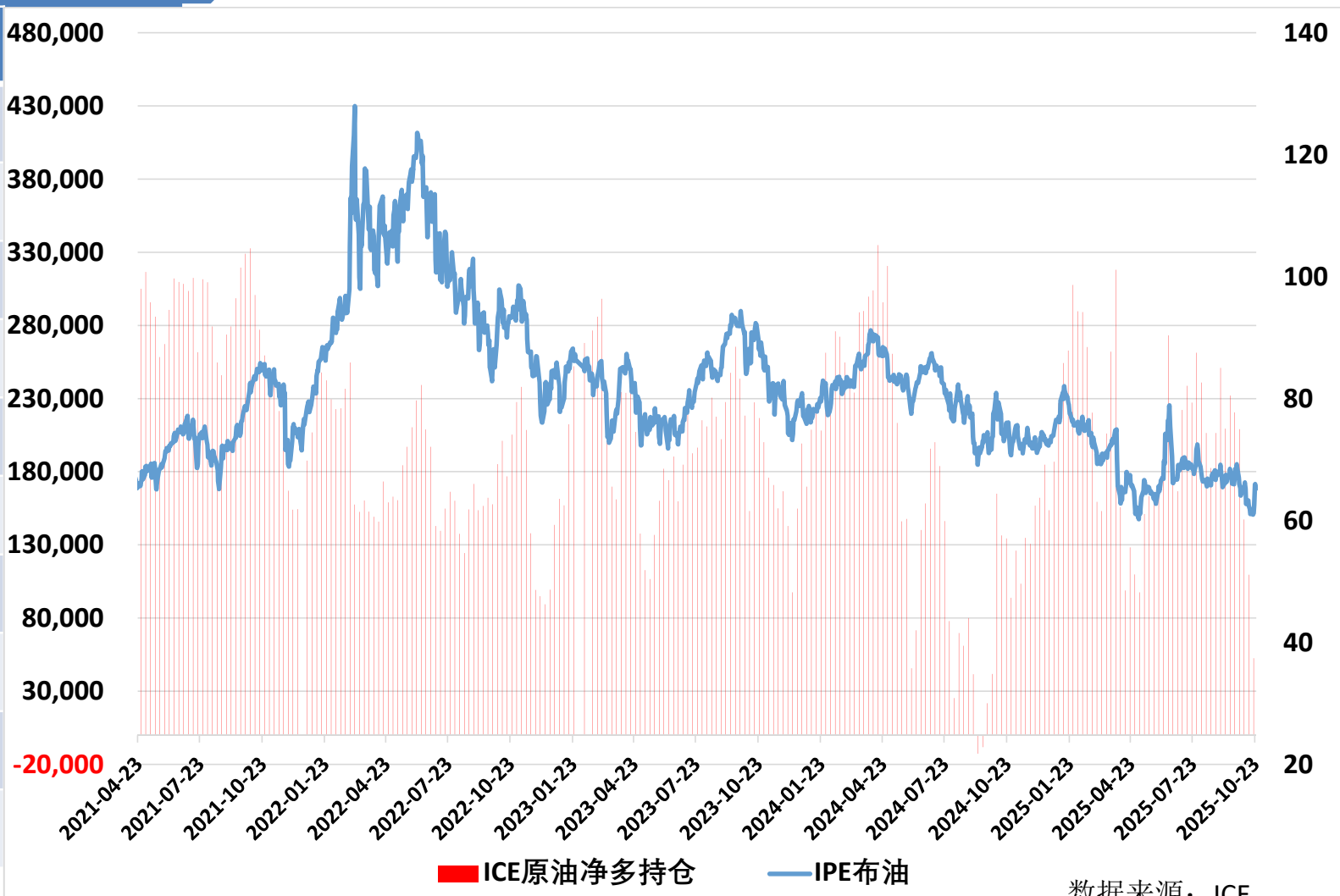
时间	净多持仓	增减
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584
9月16日	98709	16865
9月23日	102958	4249



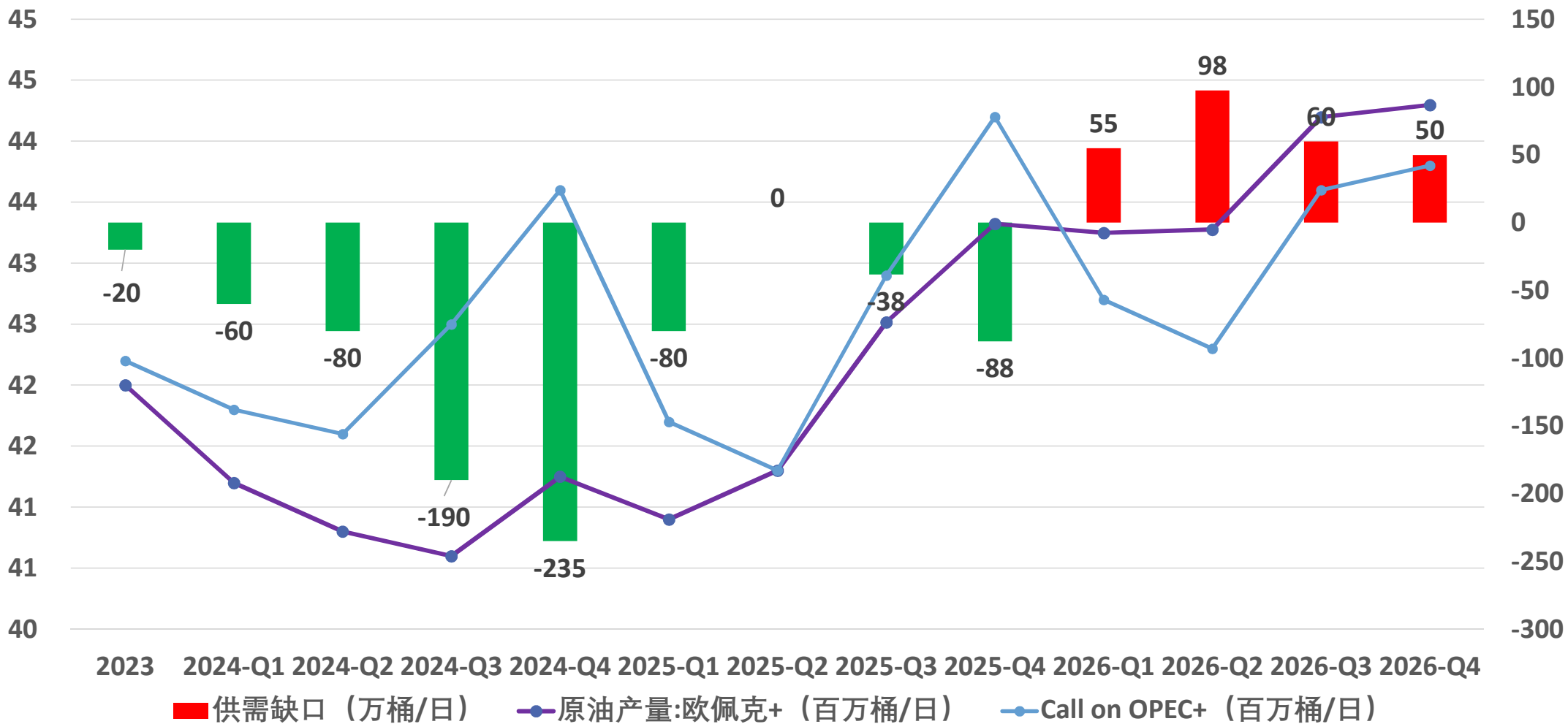
数据来源: CFTC

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



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