

原油周报

(10.27-10.31)

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 | 回顾

2 | 相关资讯

3 | 展望

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

回顾与要闻

- 上周，原油震荡运行消化消息，纽约商品交易所主力轻质原油期货价格收于每桶**60.88**美元，周跌**0.91%**；伦敦布伦特原油主力期货价格收于每桶**64.58**美元，周跌**0.52%**；中国原油期货SC主力合约收至**463.6**元/桶，周跌**0.28%**。周初对俄能源制裁影响部分消退，原油保持高位震荡运行不过周中OPEC+将继续增加原油产量的消息以及投资者对供应过剩的担忧导致油价承压下跌。两位OPEC+代表表示，由沙特阿拉伯主导的该组织目前计划讨论在12月连续第三个月将产量上调**13.7**万桶/日，部分压制油价，此外中美领导人会面同意暂停部分关税保护措施，关系有一定缓和，价格企稳回升，后半周有消息人士称美国政府已决定对委内瑞拉境内与毒品走私相关的军事设施发动打击，行动可能在“数日甚至数小时内”进行，不过随后白宫否认，油价先涨后跌，全周窄幅震荡。资金方面，10月28日当周的布伦特原油期货投机性净多头头寸增加**119046**张至**171567**张合约；CFTC公布的数据显示至9月23日当周，投机者所持WTI原油净多头头寸增加**4249**张合约，至**102958**张合约，由于地缘刺激令资金层面大幅追多。
- 美东时间10月31日周五，媒体援引知情人士称，美国政府已决定对委内瑞拉境内与毒品走私相关的军事设施发动打击，行动可能在“数日甚至数小时内”进行。美方将打击的地面目标指向所谓Soles贩毒集团控制的军事港口和机场等设施。打击行动旨在摧毁该组织领导层，美国官员认为该集团每年向欧美出口约**500**吨可卡因。油市很快对上述消息作出反应。美股盘前，国际原油期货涨幅迅速扩大并刷新日高，美国WTI原油逼近**61.40**美元，日内涨逾**1.3%**，布伦特原油1月合约涨至**65.10**美元上方，日内涨**1.2%**。但白宫发言人随后回应，斥相关消息人士不知所云，指出任何委内瑞拉政策相关公告都直接来自美国总统特朗普。特朗普本人之后直接否认考虑打击委内瑞拉军事目标。据新华社，乘专机“空军一号”前往佛罗里达州度周末时，特朗普被随行记者问及是否就此作出决定，他回答说：“不，这不是真的。”

回顾与要闻

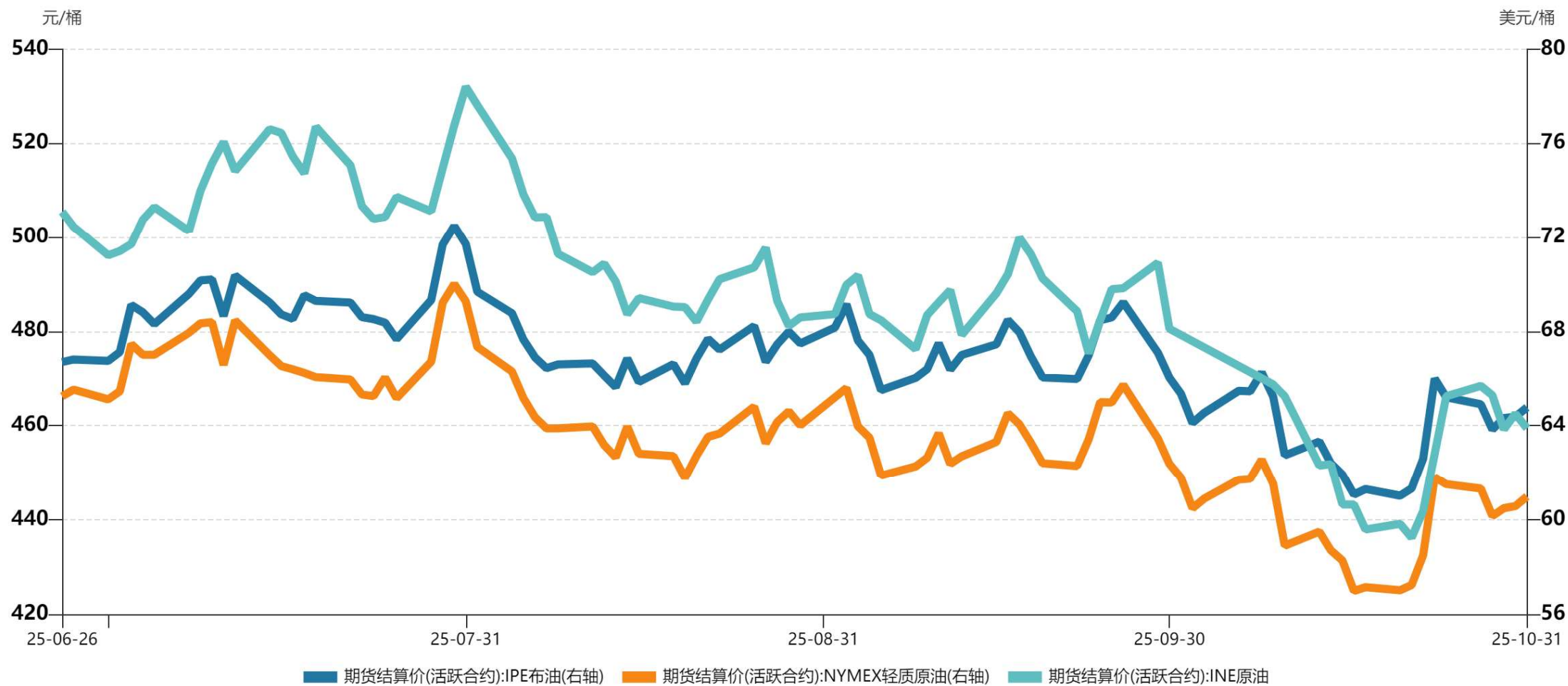
- 世界银行周三发布的《大宗商品市场展望》报告援引国际能源署（IEA）数据预测，2026年全球原油日均供应过剩量可能达到400万桶，有望成为历史上规模最大的年度过剩。Sevens Report Research联合主编泰勒·里奇向《市场观察》表示：“中美贸易协议并未改变当前的实体市场格局，2026年仍将出现显著的、压制油价的原油过剩。”这一预期与当前市场趋势高度契合。IEA本月早些时候发布的10月报告指出，受需求增长放缓和原油供应“快速”增加影响，今年年初以来全球原油市场已形成日均190万桶的供应过剩。与此同时，OPEC+自4月起逐月上调产量配额，进一步加剧了市场供应压力。目前，贸易协议带来的市场情绪提振已逐步消退，原油价格在协议公布后仅微涨数美分，未能获得持续支撑。市场焦点正重新转向供需基本面，2026年原油过剩的风险警报，或将成为影响未来油价走势的核心因素。
- 欧洲最大炼油商的负责人表示，石油市场低估了西方最新一轮对俄罗斯制裁的影响，而这些制裁已开始影响石油流动。道达尔能源首席执行官帕特里克·普雅内表示：“我比几天前我们写下的观点更为乐观，因为我开始意识到这些制裁将在市场上产生真正的影响。我认为市场低估了其影响。”普雅内表示，各国正在寻求重新调整运输路线，并设法将更昂贵的原油和成品油运往世界不同地区，这推动了溢价的攀升。他说：“我们开始看到这些最新对俄制裁在市场上的真实影响。”
- 美东时间31日周五美股盘前，达拉斯联储主席洛根（Lorie Logan）和克利夫兰联储主席哈玛克（Beth Hammack）均表示，他们更倾向于维持利率不变。堪萨斯城联储主席施密德（Jeff Schmid）早些时候发表声明，详细阐述了他在本周货币政策委员会FOMC会议上投反对票的理由。这些表态预示着，在12月9日至10日的下次货币政策会议到来前，未来六周内，联储内部将就是否继续降息展开激烈辩论。一方认为需要进一步放松政策以支撑劳动力市场，另一方则更担忧通胀问题。市场对12月降息的预期周五大幅降温，美股早盘，三大股指因鹰派官员的密集表态而收窄涨幅。

展望

尽管中美这两个全球最大石油消费国达成协议，但分析师普遍认为，这一进展既无法扭转原油市场的供需失衡，也难以阻止油价向新冠疫情以来的最低水平靠拢。市场仍在继续评估美国对俄罗斯两大石油生产商实施制裁的潜在影响，欧洲最大炼油商的负责人曾表示，市场低估了这一影响。目前，占印度俄罗斯原油进口量一半以上的炼油商已暂停了未来几个月的采购，不过仍有部分炼厂继续进口。地缘方面，虽特朗普否认对委内瑞拉进行军事行动，但紧张局势并未缓解，仍有可能对油价带来冲击，短期原油价格继续多受地缘事件影响。

操作上：短线450-475区间操作，长线观望。

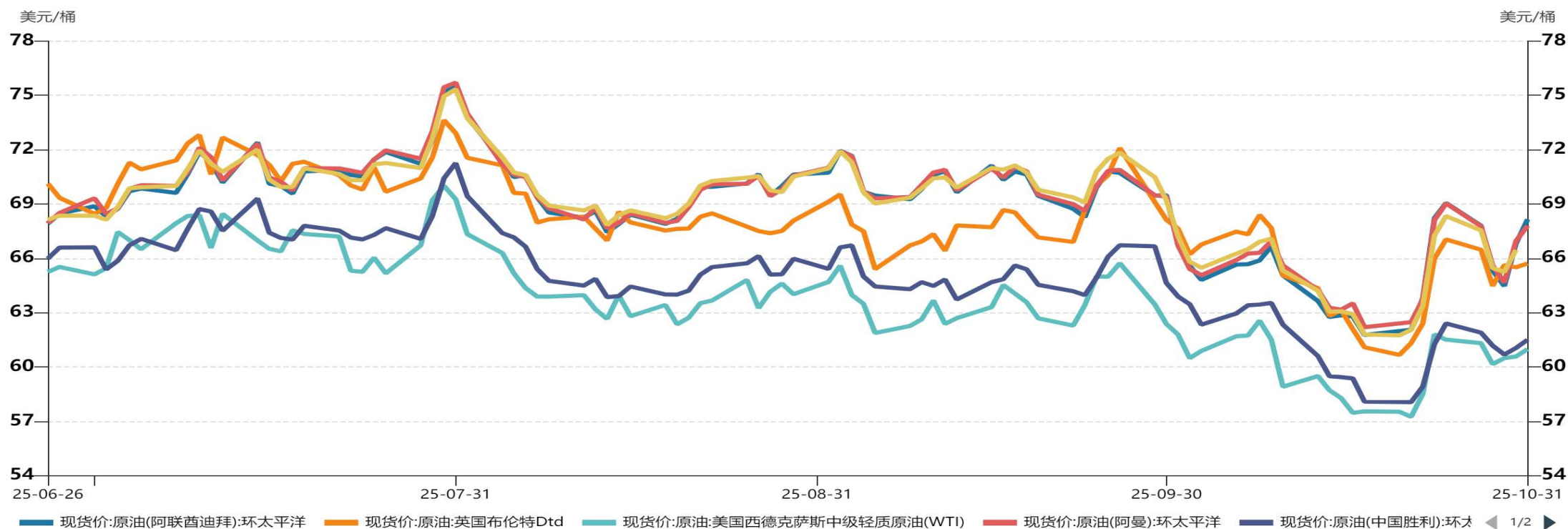
期货行情



数据来源: Wind

现货周度价格

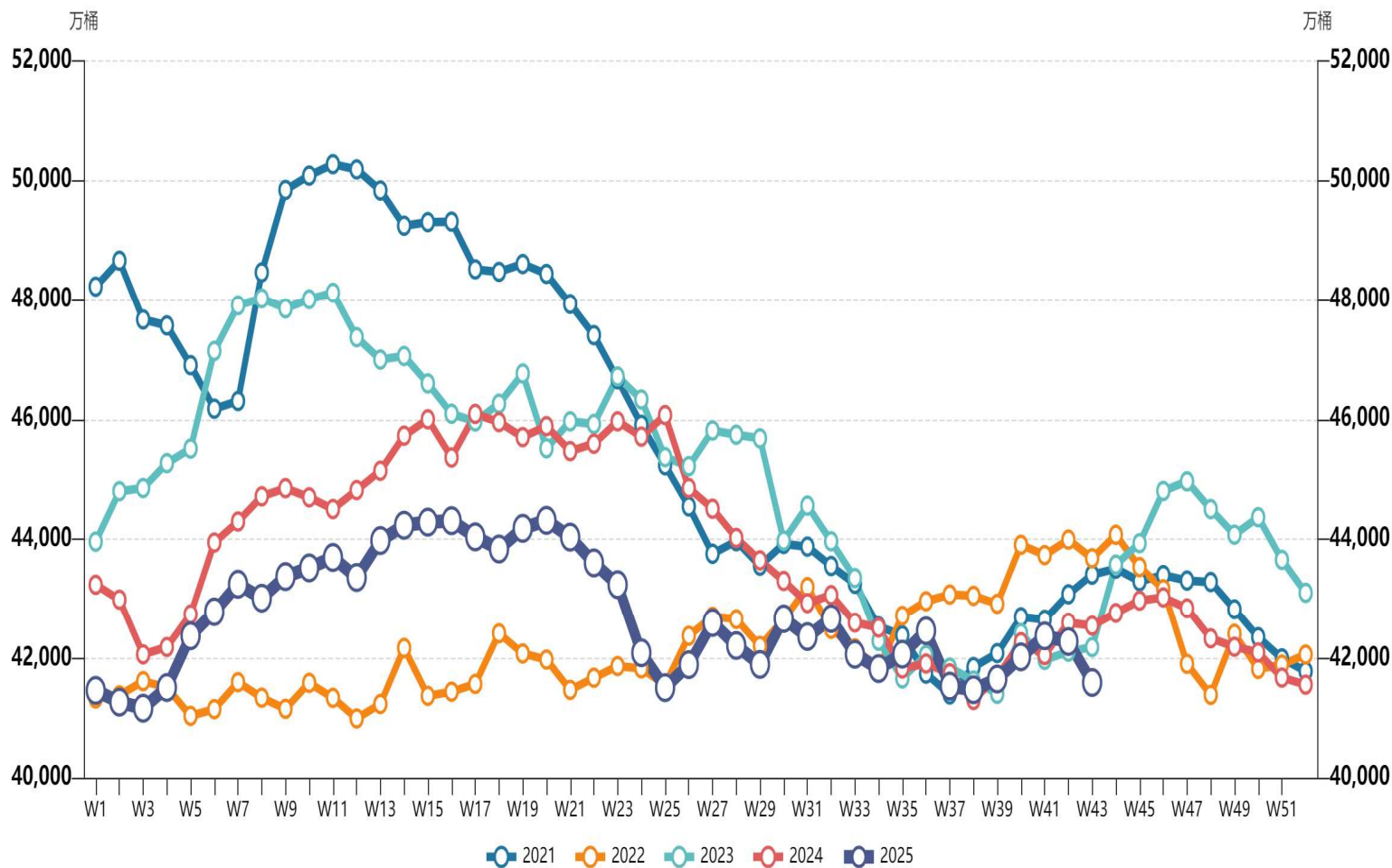
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯中级轻质原油 (WTI)	阿曼原油:环太平洋	中国胜利原油:环太平洋	迪拜原油:环太平洋	OPEC:一揽子原油价格
前值	85.15	79.63	86.14	86.09	86.00	86.51
现值	87.41	82.41	87.28	87.34	86.87	87.60
涨跌	2.25	2.79	1.14	1.24	0.87	1.09
涨跌幅	2.65%	3.50%	1.32%	1.44%	1.01%	1.26%



数据来源: Wind

EIA库存走势

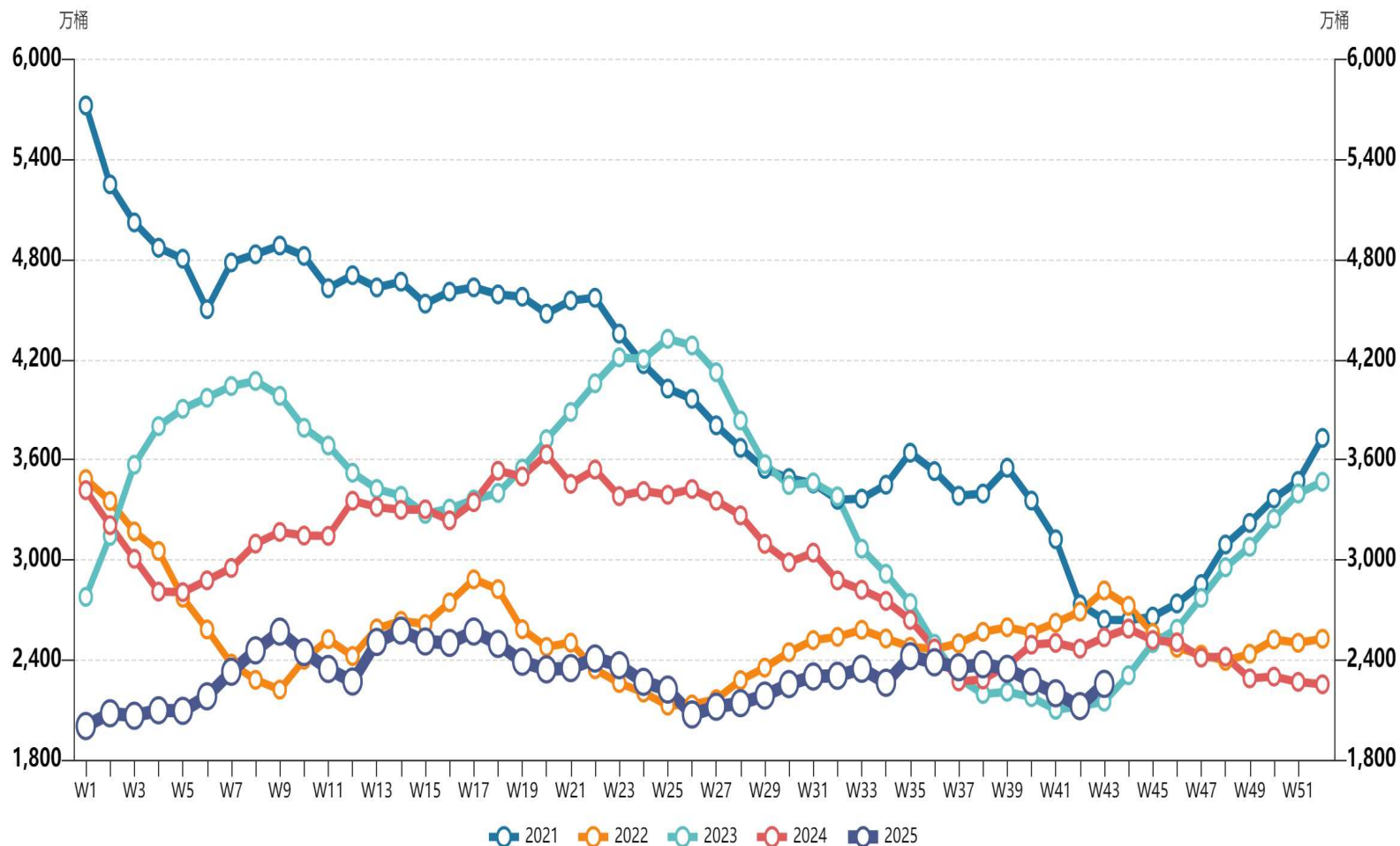
时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
8月22日	41829.2	-239.2
8月29日	42070.7	241.5
9月5日	42864.6	393.9
9月12日	41536.1	-928.5
9月19日	41475.4	-60.7
9月26日	41654.6	179.2
10月3日	42026.1	371.5
10月10日	42378.5	352.4
10月17日	42282.4	-96.1
10月24日	41596.6	-685.8



数据来源: Wind

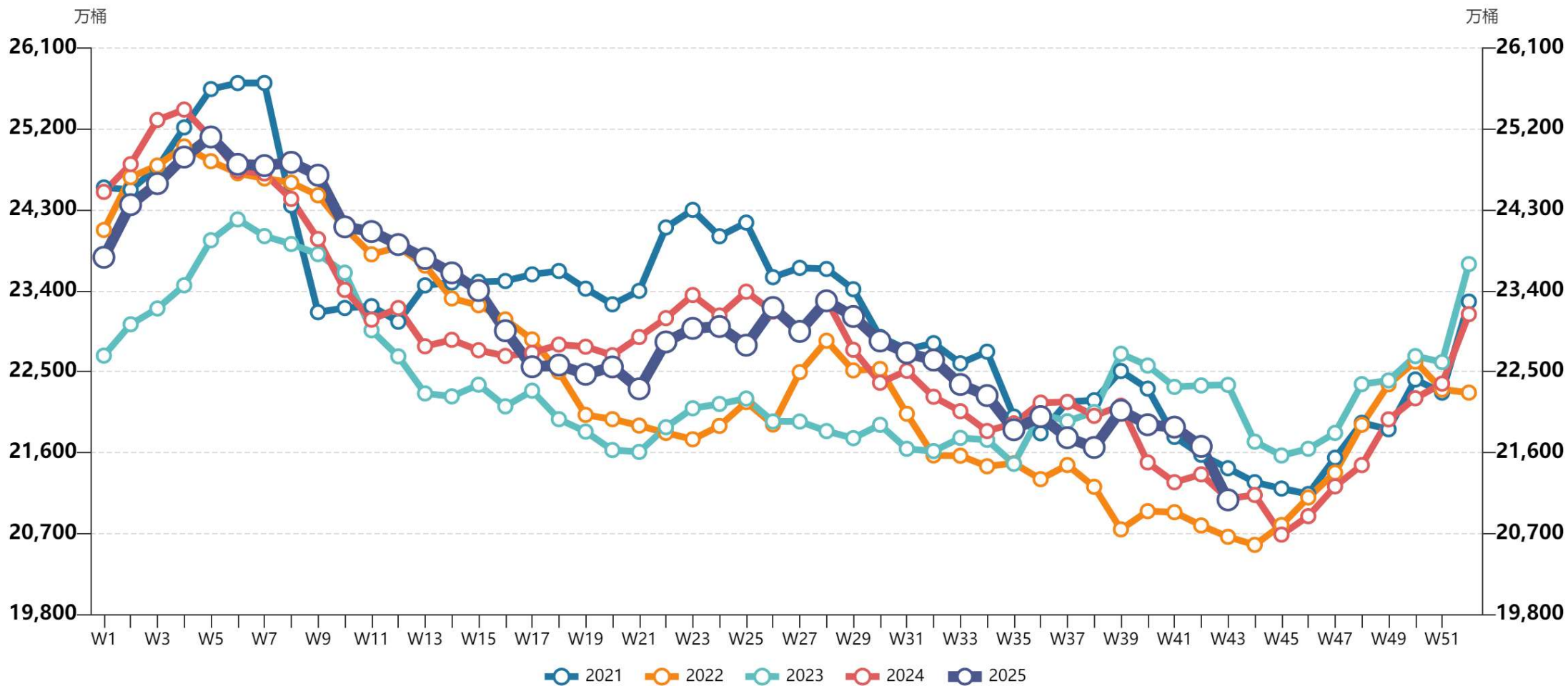
库欣库存走势

时间	库欣库存 (万桶)	增减 (万桶)
8月22日	2263.2	-83.8
8月29日	2422.2	159
9月5日	2385.7	-36.5
9月12日	2356.1	-29.6
9月19日	2373.8	17.7
9月26日	2346.7	-27.1
10月3日	2270.4	-76.3
10月10日	2200.1	-70.3
10月17日	2123.1	-77
10月24日	2256.5	133.4



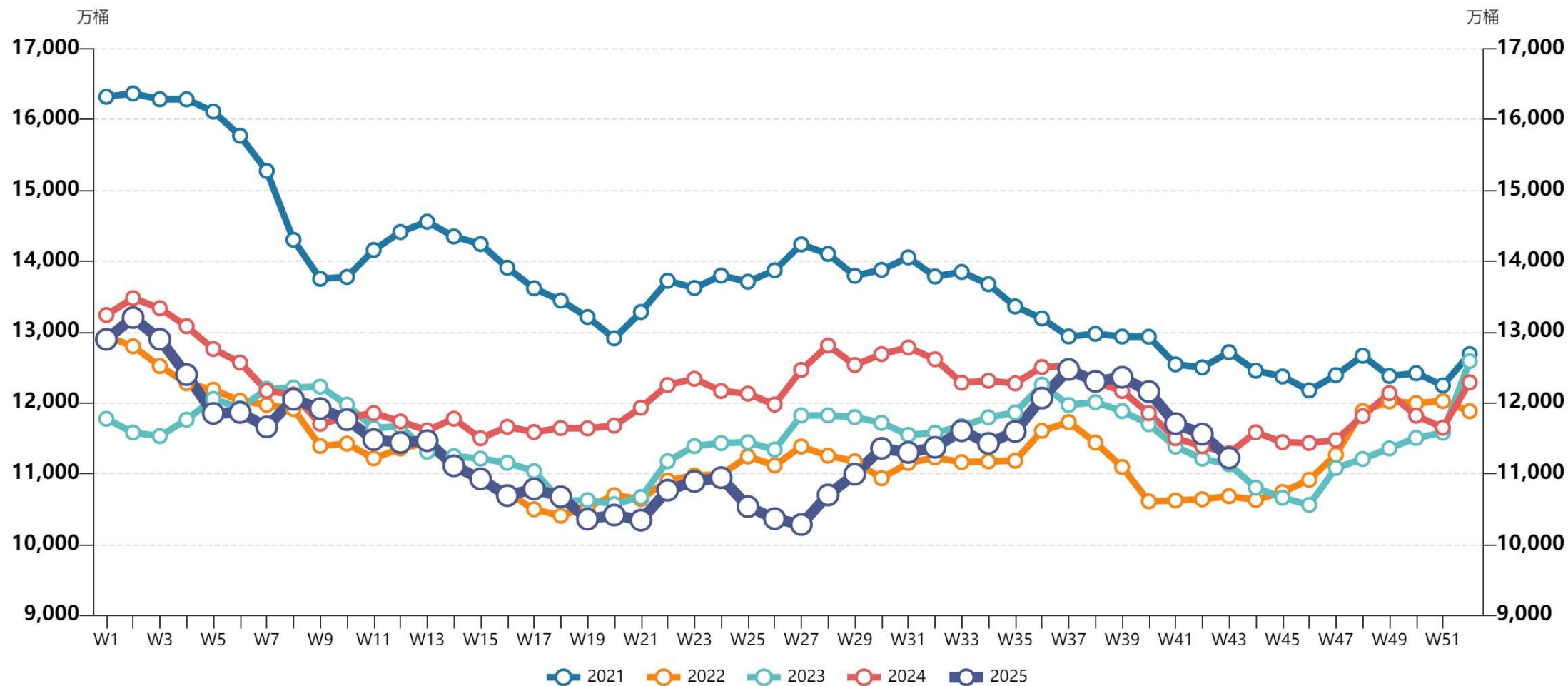
数据来源: Wind

美国汽油库存



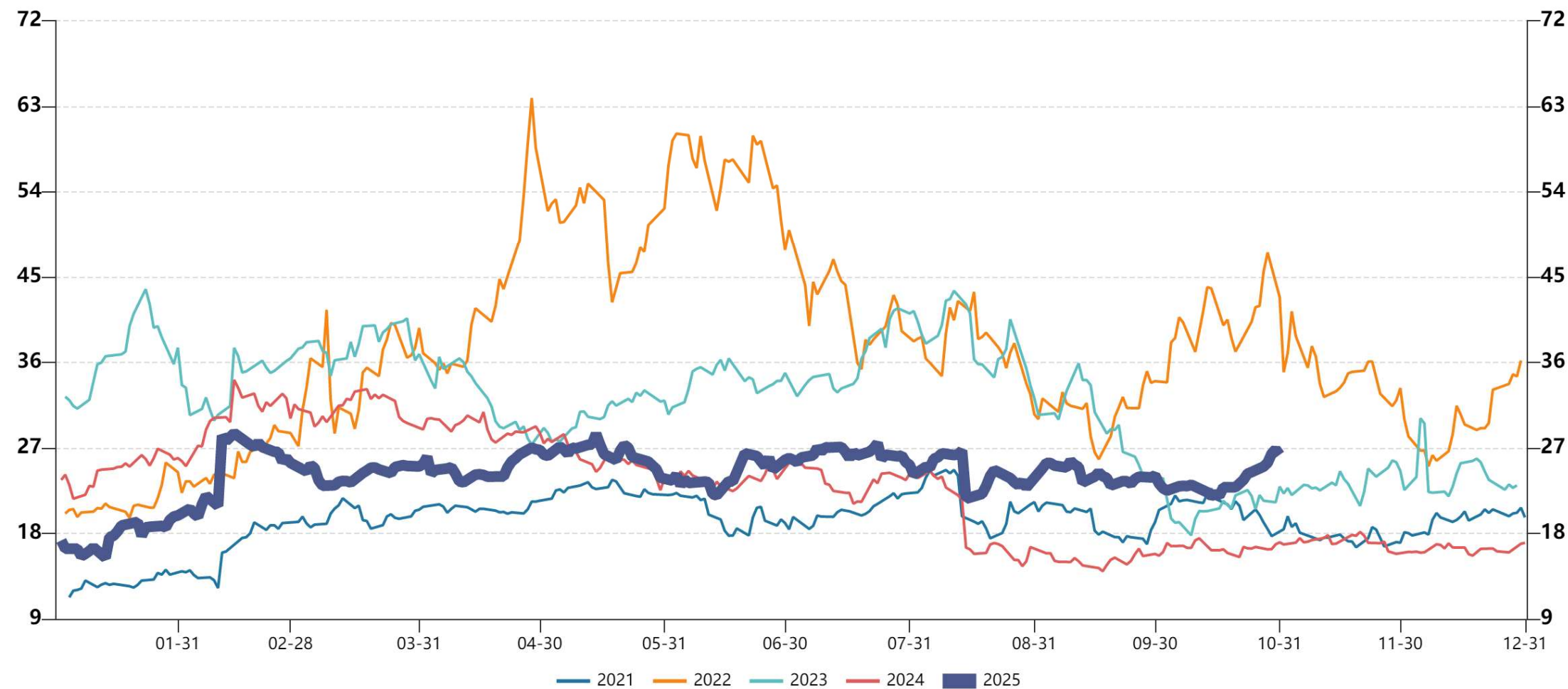
数据来源: Wind

美国精炼油库存



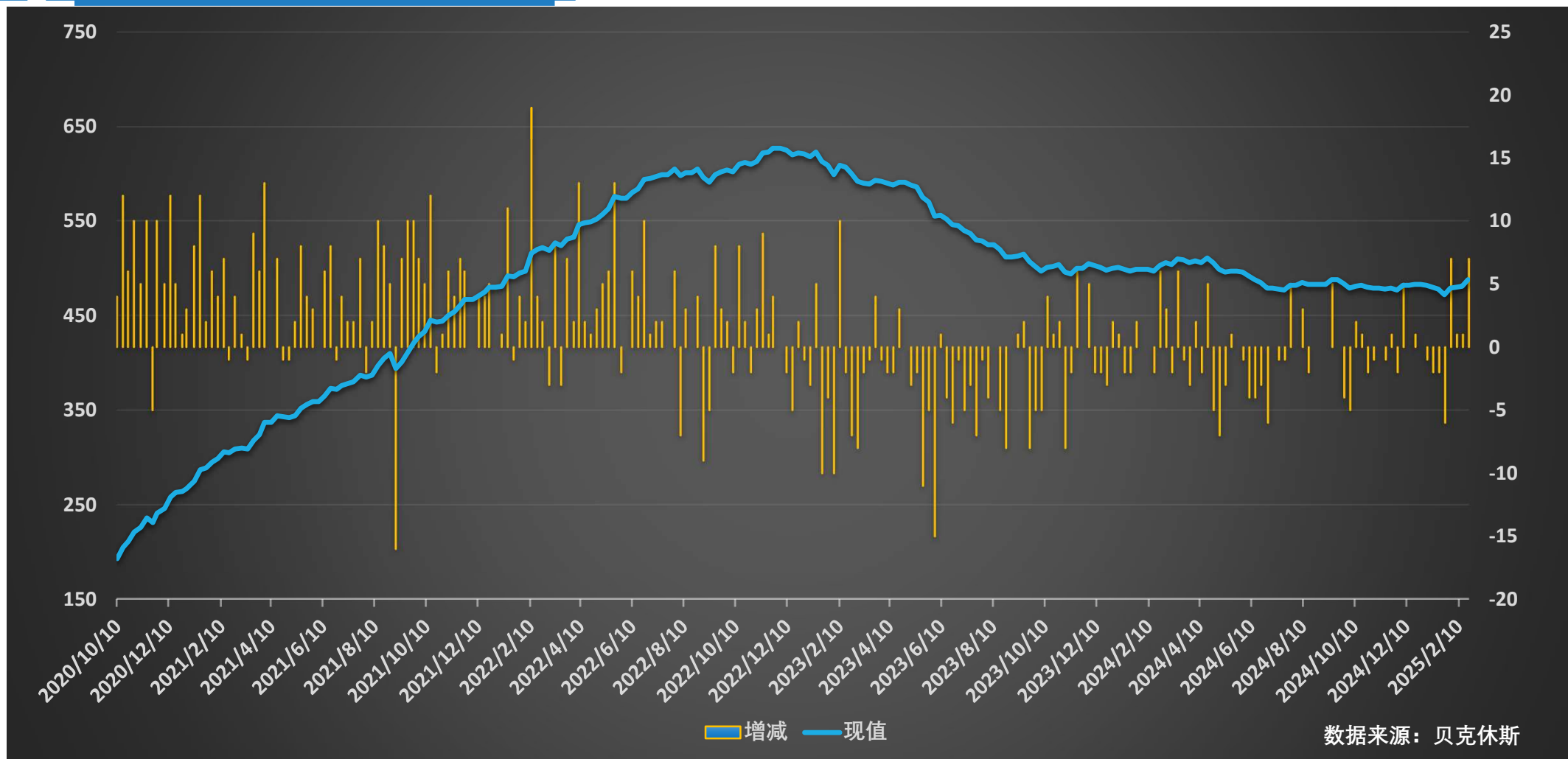
数据来源：Wind

美国3:2:1裂解价差



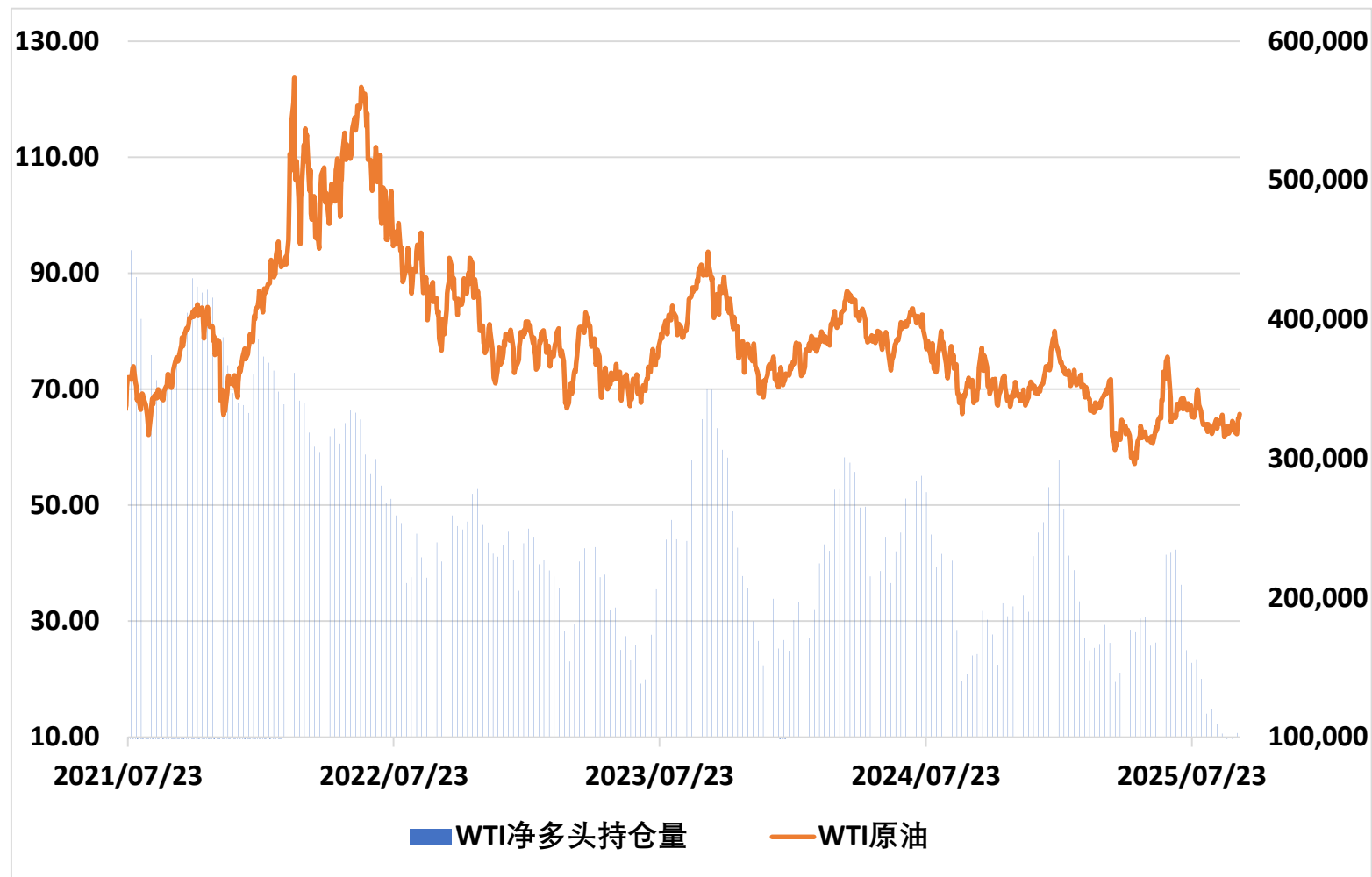
数据来源: Wind

美国贝克休斯钻井数据



WTI 原油基金净多持仓

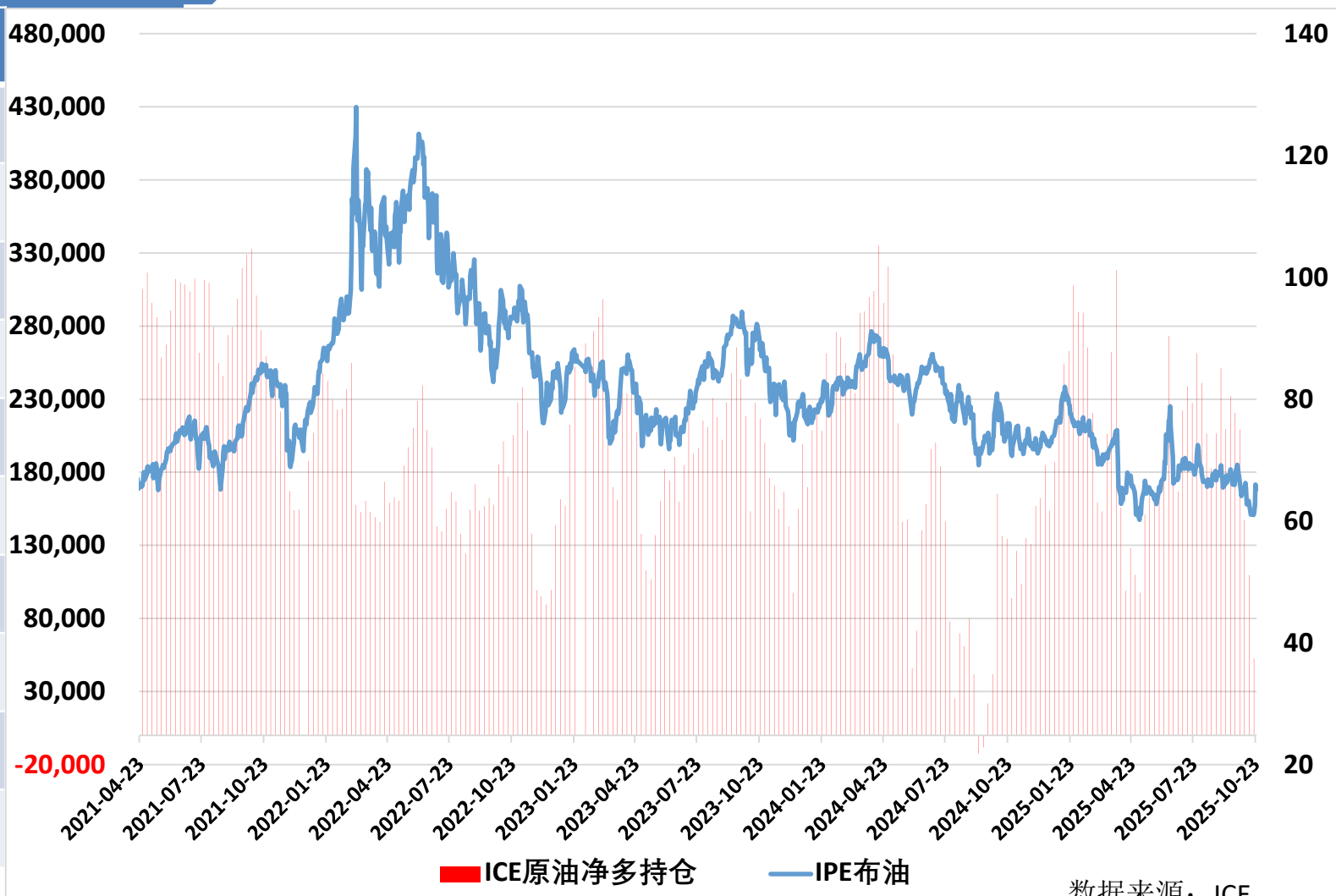
时间	净多持仓	增减
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584
9月16日	98709	16865
9月23日	102958	4249



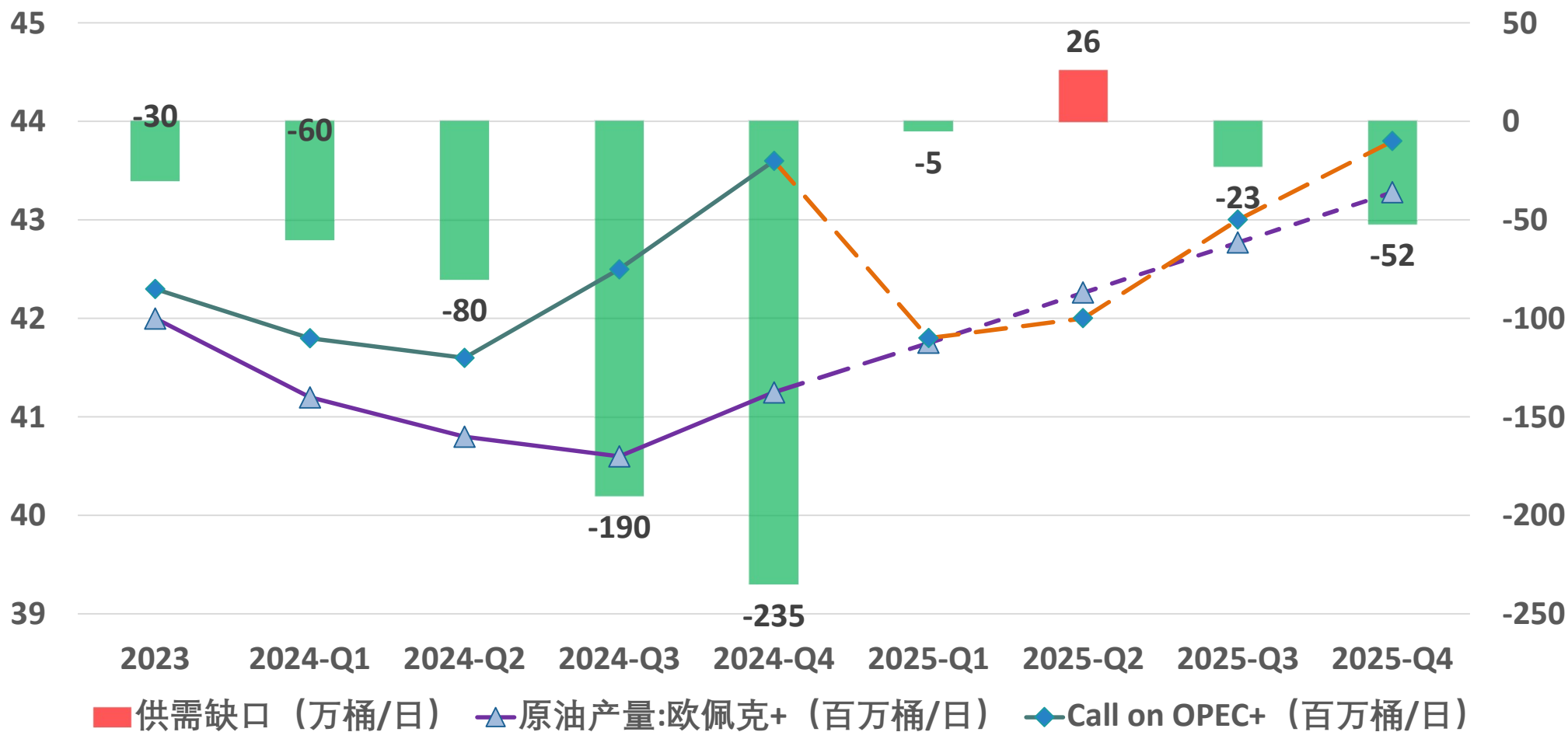
数据来源：CFTC

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



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