

2025-11-03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：有报道称，特朗普政府“已决定实施打击”，行动“可能随时展开”。但美国总统特朗普否认他已决定对委内瑞拉境内的军事目标发动打击，这与媒体早前报道称他已批准打击的消息相矛盾；以沙特为首的主要产油国在上周日举行的视频会议上达成一致，决定下个月恢复日均**13.7**万桶的产量，增幅与**10**月和**11**月计划持平，随后将在明年**1**月至**3**月期间暂停增产；偏多
- 2.基差：**10**月**31**日，阿曼原油现货价为**67.79**美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为**67.14**美元/桶，基差**54.68**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**24**日当周**EIA**库存减少**685.8**万桶，预期减少**21.1**万桶；库欣地区库存至**10**月**24**日当周增加**133.4**万桶，前值减少**77**万桶；截止至**10**月**31**日，上海原油期货库存为**420.2**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**28**日，布伦特原油主力持仓多单，多增；偏多；
- 6.预期：美国对委内瑞拉的关系紧张引发地缘担忧情绪的上升，虽未有大规模袭击出现但仍为油价带来支撑，通知周末**OPEC+**会议上宣布**12**月继续增产但明年一季度暂停，市场情绪收到提振，短期偏强运行。**SC2512**：**460-470**区间偏强运行，长线观望

近期要闻

1. OPEC+将在明年第一季度暂停增产，此前该组织决定下个月继续实施小幅增产。这一决策反映出该组织正在市场份额争夺与初现的供应过剩迹象之间寻求平衡。以沙特为首的主要产油国在上周日举行的视频会议上达成一致，决定下个月恢复日均**13.7**万桶的产量，增幅与**10**月和**11**月计划持平，随后将在明年**1**月至**3**月期间暂停增产。第一季度通常是需求淡季，与会代表表示，从明年**1**月开始暂停增产的决定反映出对季节性需求放缓的预期。然而，这一决策也正值石油交易面临不确定性时期。对OPEC+的共同主导国俄罗斯实施的制裁，给莫斯科的供应前景带来了不确定性。与此同时，交易商指出正在不断扩大的供应过剩预计将在明年进一步加剧。加拿大皇家银行资本市场大宗商品策略主管赫利玛·克罗夫特（**Helima Croft**）表示：“暂停增产无疑是另一个剧情转折，但考虑到第一季度供应前景的不确定性，我认为这是一个审慎的决定。”尽管对俄罗斯的制裁在油价跌至五个月低点后帮助支撑了市场，但一位代表表示，OPEC+现在评估这些措施对市场的整体影响还为时过早。
2. 俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，从技术上讲可以很快地组织普京与特朗普的会晤，但目前没有这个必要。佩斯科夫认为，目前必要的是对两国元首会晤的细节进行精心准备，问题是可以解决的。
3. 两位市场人士表示，受到欧盟制裁的印度炼油商--纳亚拉能源公司（**Nayara Energy**）已经将旗下**Vadinar**炼油厂的原油加工量提升至产能的**90-93%**。此前，欧盟制裁导致该炼油厂今年早些时候的运营受到限制。市场人士此前表示，在欧盟于**7**月对其实施制裁后，纳亚拉能源公司位于印度西部炼油厂的原油加工能力降至**40**万桶/日的**70-80%**，这不仅打击了出口，并导致伊拉克和沙特等主要原油供应国停止向该公司出售原油。在实施制裁前，纳亚拉的炼油厂产能利用率为**104%**。

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
3. OPEC+将在明年一季度暂停增产

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	64.37	60.57	462.5	66.62
现值	64.77	60.98	459.4	66.41
涨跌	0.40	0.41	-3.10	-0.21
幅度	0.62%	0.68%	-0.67%	-0.32%

数据来源: wind

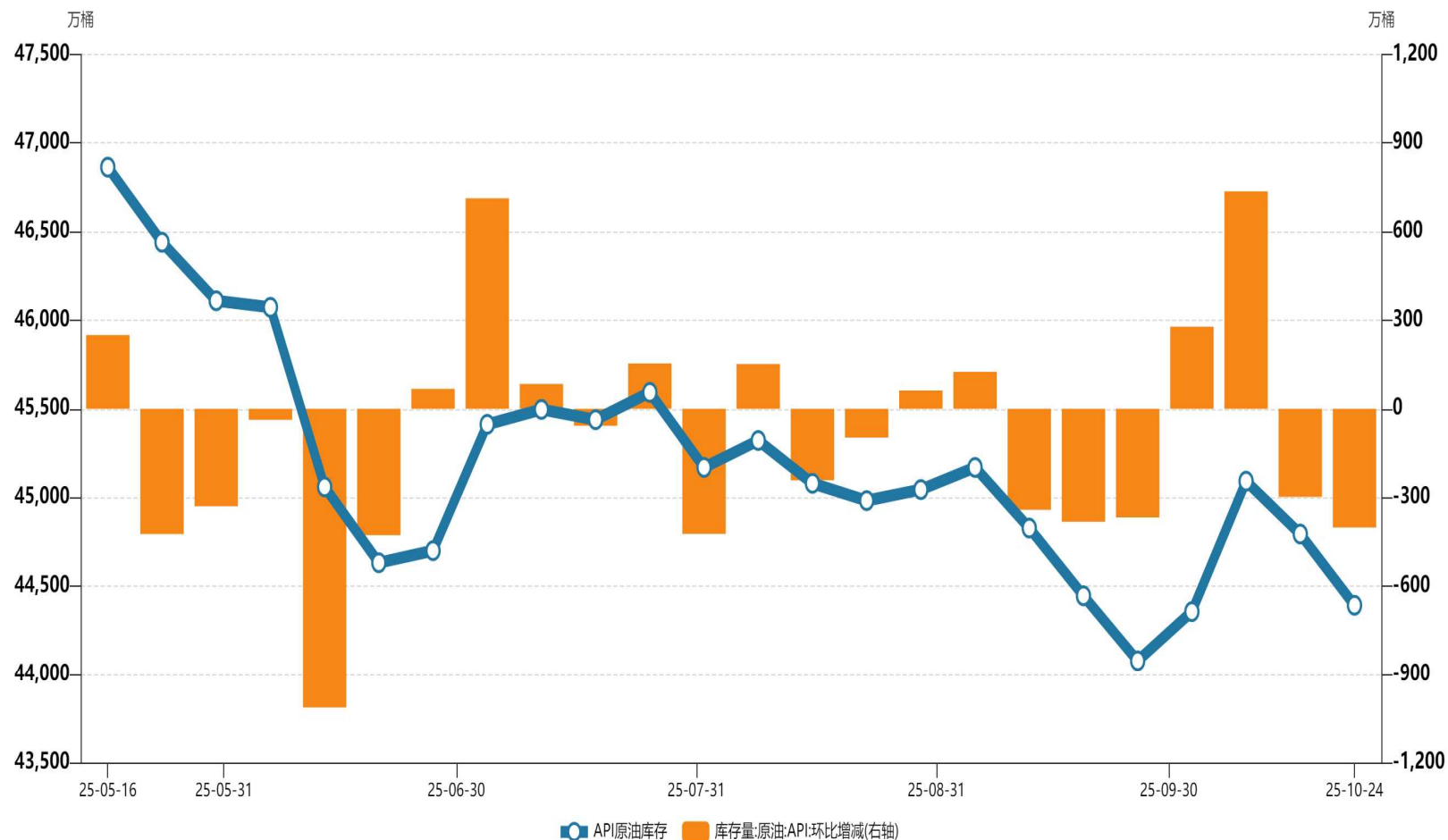
每日现货行情

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	65.50	60.57	66.95	61.04	66.80
现值	65.71	60.98	67.79	61.50	68.15
涨跌	0.21	0.41	0.84	0.46	1.35
幅度	0.32%	0.68%	1.25%	0.75%	2.02%

数据来源：wind

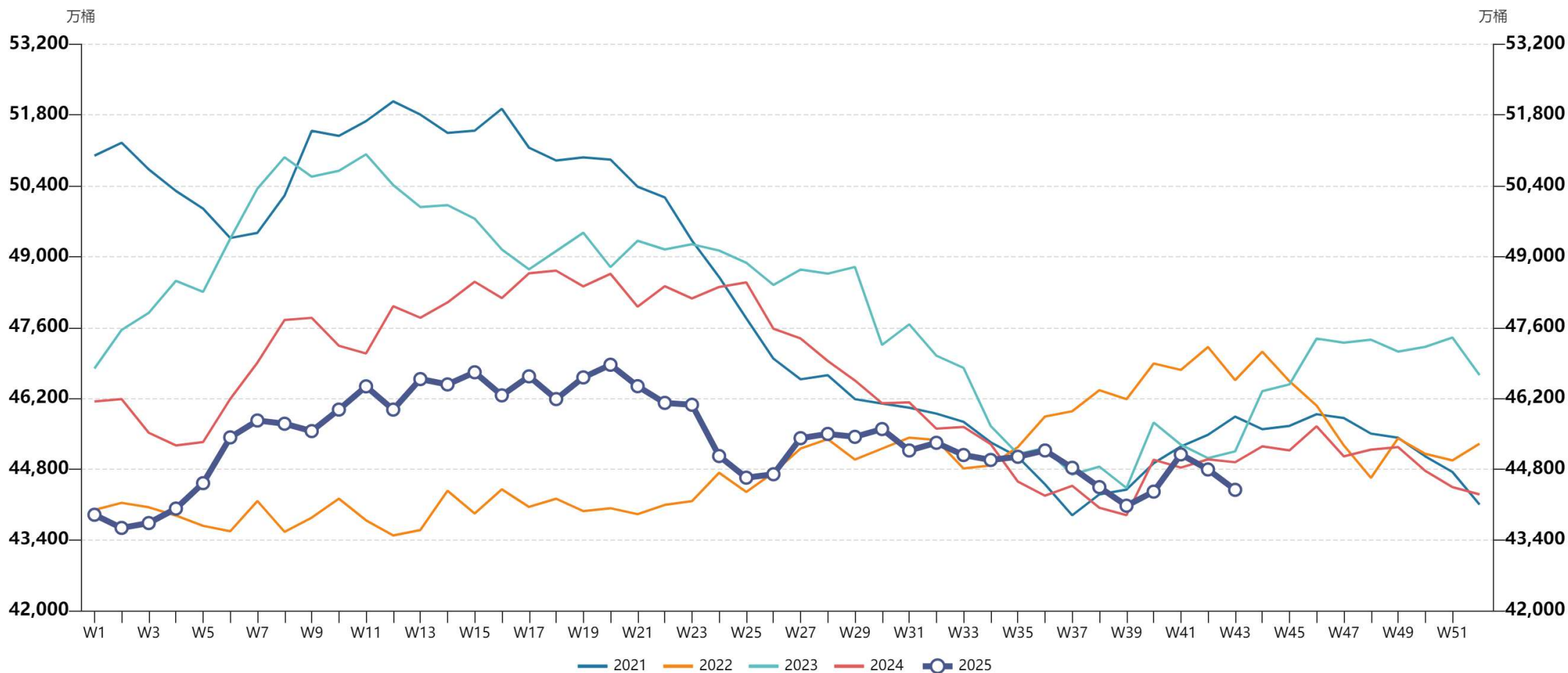
API库存走势

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

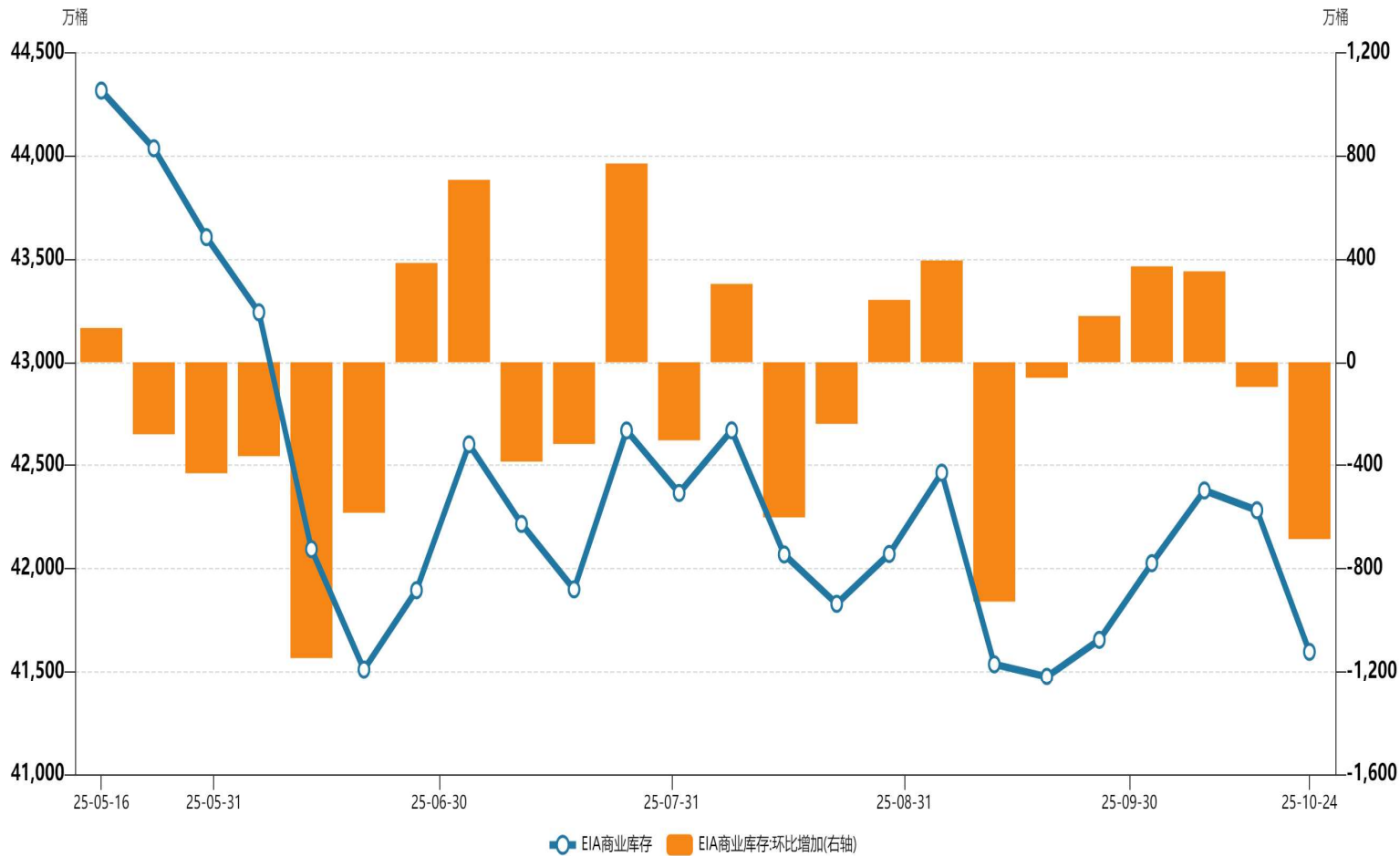
API库存季节走势



数据来源：Wind

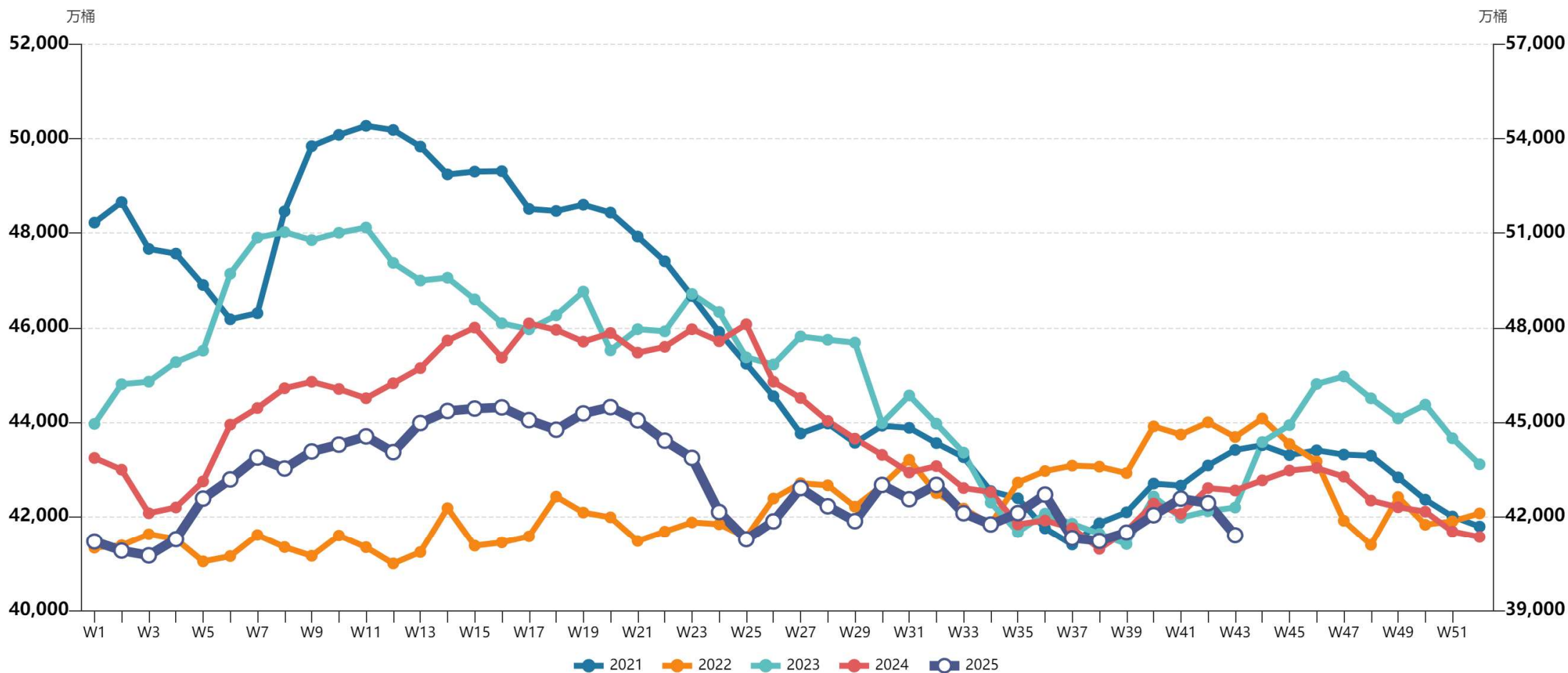
EIA库存走势

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

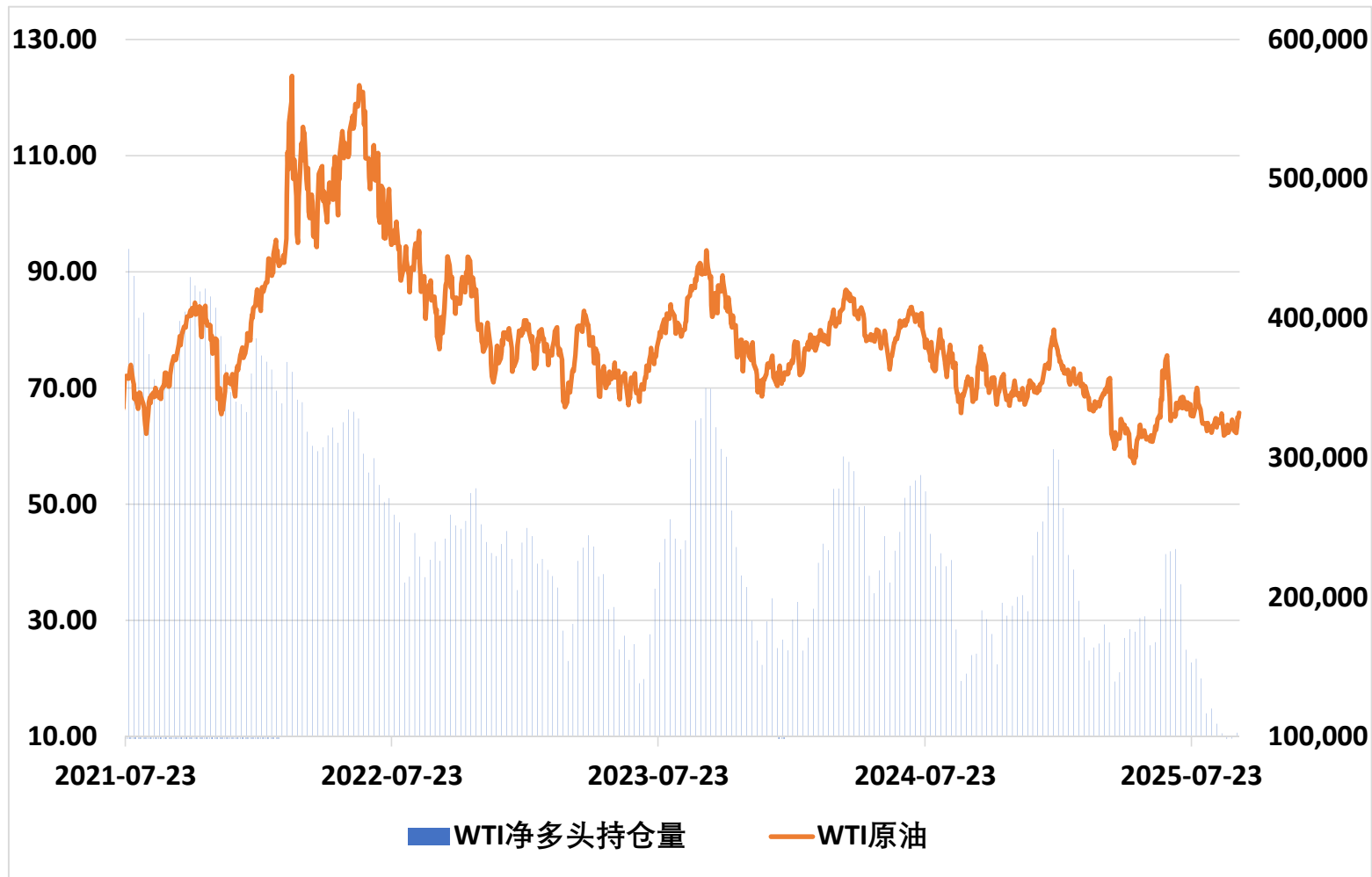
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

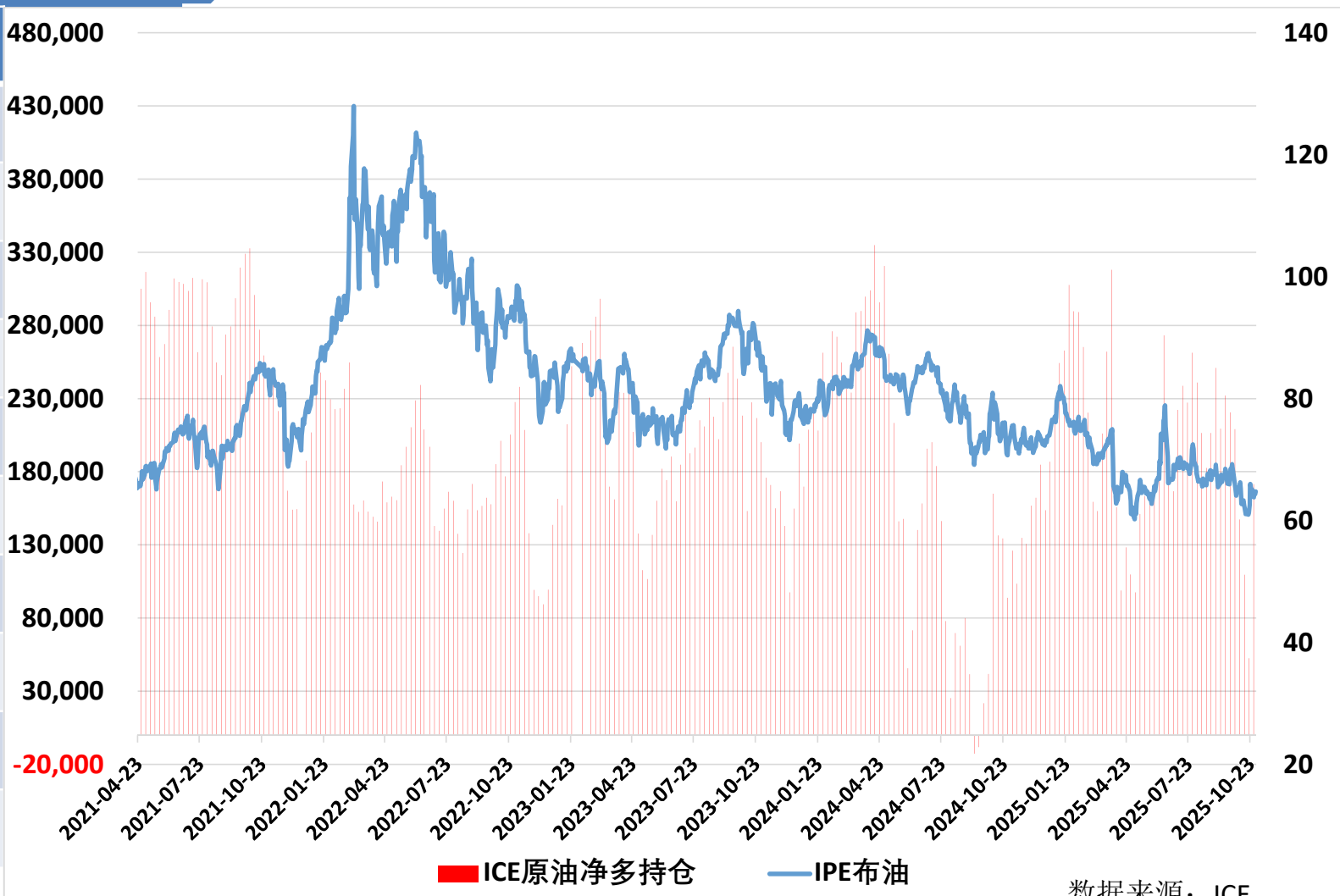
时间	净多持仓	增减
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584
9月16日	98709	16865
9月23日	102958	4249



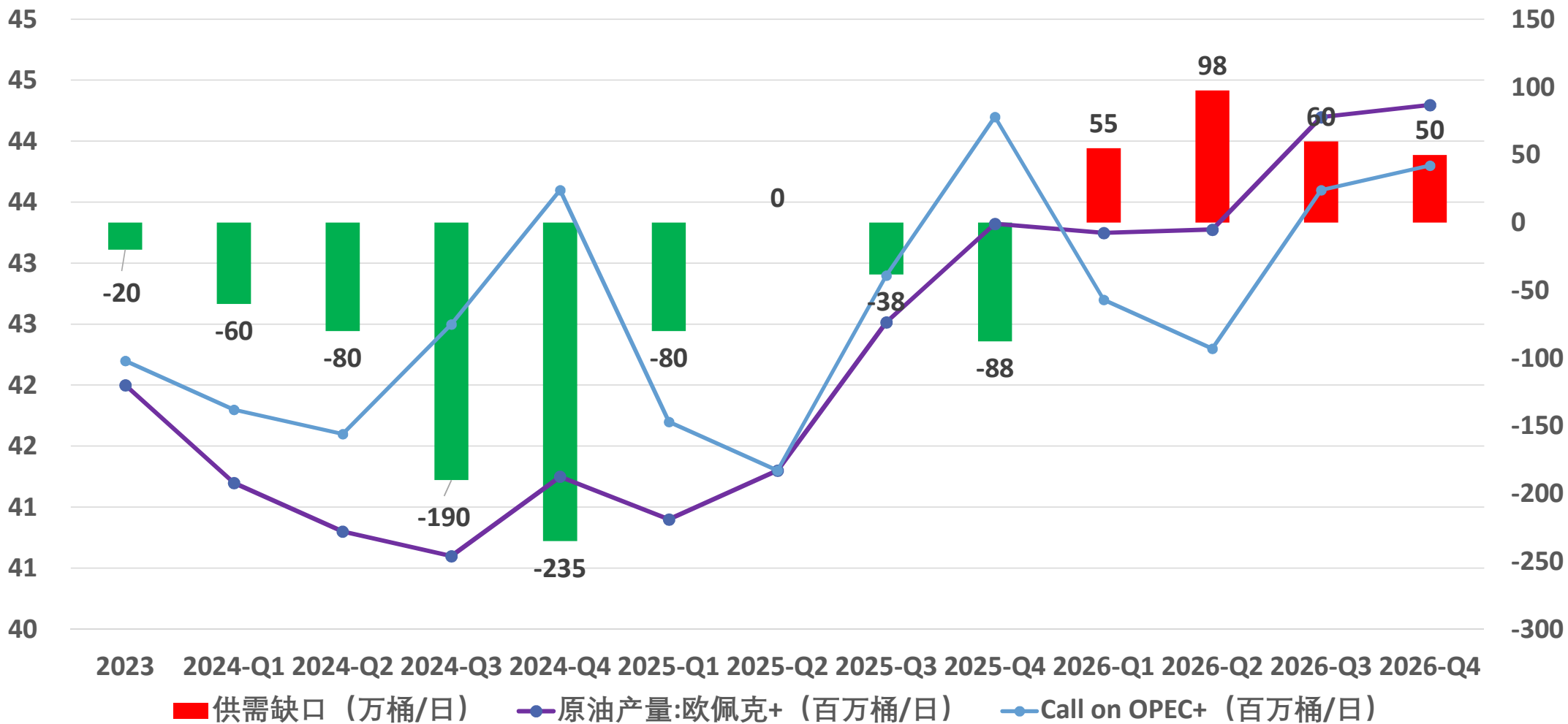
数据来源: CFTC

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
10月28日	171567	119046



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