

2025-11-04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OPEC秘书长盖斯表示，该组织仍看到石油需求的积极迹象，预计市场不会出现任何意外；国际油价预计开盘持稳，投资者观望情绪升温。尽管OPEC+计划2026年第一季度暂停增产的决定在一定程度上缓和了市场对供应快速增加的担忧情绪，但另一方面，年内OPEC仍将继续增产以及投资者对需求前景的担忧仍拖累油价走势；中性
 - 2.基差：11月3日，阿曼原油现货价为67.08美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为66.13美元/桶，基差42.01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11月3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：隔夜原油震荡运行，OPEC虽在明年一季度暂停增产但整体仍看好原油需求积极回升，地缘方面据悉土耳其可能因美国制裁减少俄油进口，部分验证对俄制裁的力度，不过短期暂未大幅提振市场担忧情绪，美国对外的军事行动亦未有进一步升级，对油价推动有限，因此整体继续震荡运行。
- SC2512：460-470区间运行，长线观望

近期要闻

1. 在持续近乎创纪录时间的联邦政府停摆后，美国国会周一首次出现了可能结束停摆的迹象。参议院共和党与民主党领导人谈及可能找到化解当前僵局的“出口方案”。持续34天的国会与特朗普之间的对峙，已导致一系列联邦项目停摆，其中包括向低收入美国人提供援助、美国士兵薪资发放及机场运营等项目。新财年于10月1日开始，但为此类活动提供资金的立法却未能颁布。数千名联邦雇员现已处于无薪休假状态，这场争斗也搁置了约1.7万亿美元的可自由支配资金，该部分资金约占美国年度总开支的三分之一。当被问及结束当前政府停摆的前景时，参议院多数党领袖、共和党人约翰·图恩对记者表示：“我持乐观态度。”然而，当被追问是否对结束停摆有信心时，这位南达科他州参议员言辞有所保留，称：“别催太紧。”这一评论虽轻微，但标志着语调的显著变化。民主党人一直将政府拨款与延长一项濒临失效的美国健康保险补贴相挂钩。
2. 在美国对俄罗斯两大石油生产商实施制裁后，土耳其炼油商已开始削减俄罗斯原油采购，转而向伊拉克、利比亚、沙特及哈萨克斯坦等国寻求额外油源。据知情人士透露，此次调整源于美国将国有俄罗斯石油公司及卢克石油列入黑名单，促使土耳其炼油商Tupras与阿塞拜疆国家石油公司旗下Star炼油厂寻找替代方案。作为俄罗斯原油第三大买家，土耳其早在9月制裁措施公布前就已受到特朗普政府施压，要求限制从俄罗斯进口石油。土耳其当局现已决定加入西方盟友行列，通过限制采购向俄罗斯施压以结束乌克兰冲突。不过知情人士强调，土耳其目前既无法、也无意完全停止进口俄罗斯石油。
3. 石油输出国组织（OPEC）秘书长盖斯表示，我们预计今年石油需求将增长130万桶/日，我们仍然看到了良好的需求迹象，所以不预计市场会出现意外。盖斯在阿布扎比举行的ADIPEC能源会议的一个小组讨论会上补充说：“我们正在确保维持供需平衡，可以灵活地改变、暂停、逆转我们的决定。”

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	64.77	60.98	459.4	66.41
现值	64.89	61.05	465.2	66.58
涨跌	0.12	0.07	5.80	0.17
幅度	0.19%	0.11%	1.26%	0.26%

数据来源: wind

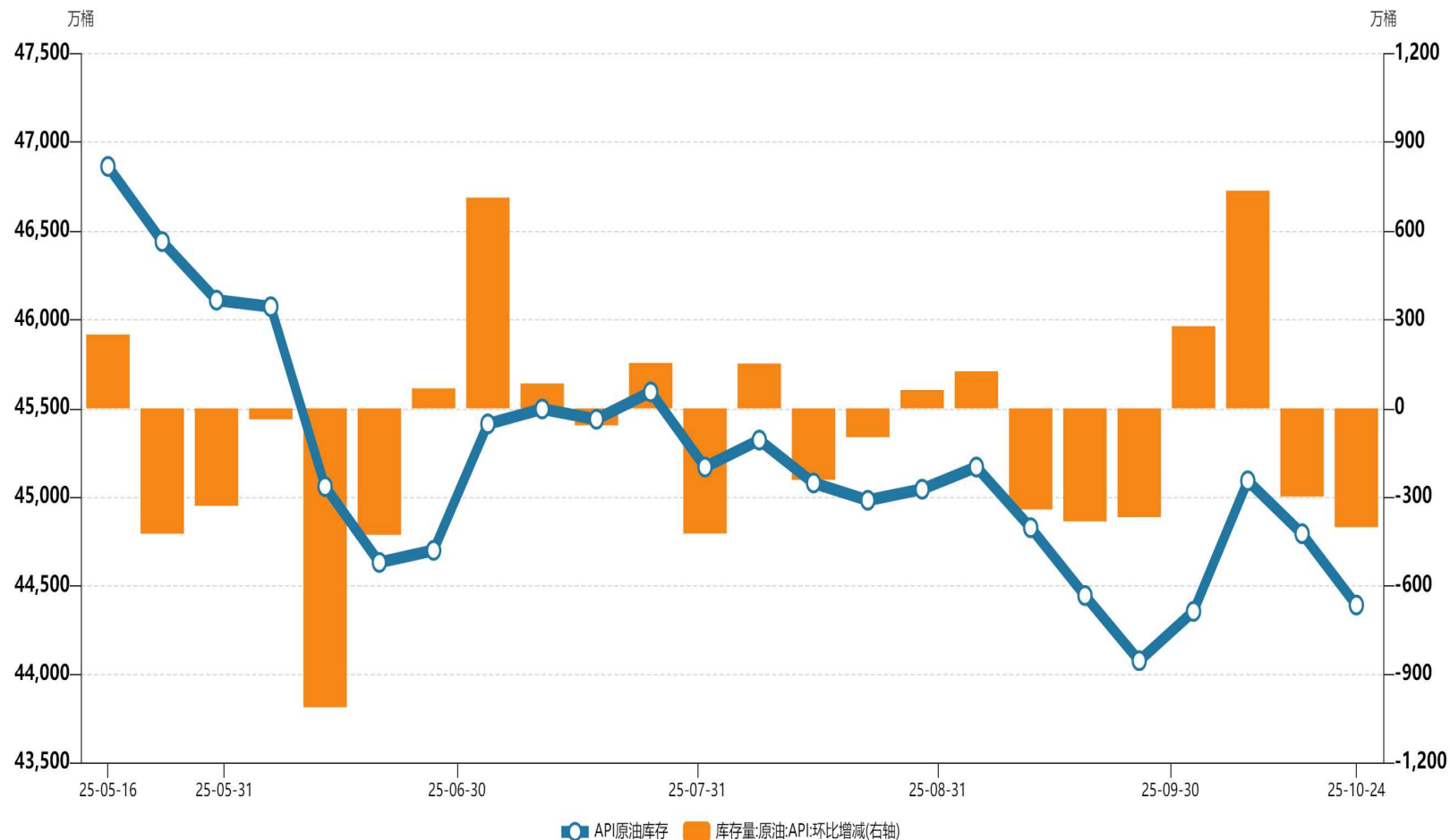
每日现货行情

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	65.71	60.98	67.79	61.50	68.15
现值	66.16	61.05	67.08	61.46	66.91
涨跌	0.45	0.07	-0.71	-0.04	-1.24
幅度	0.68%	0.11%	-1.05%	-0.07%	-1.82%

数据来源：wind

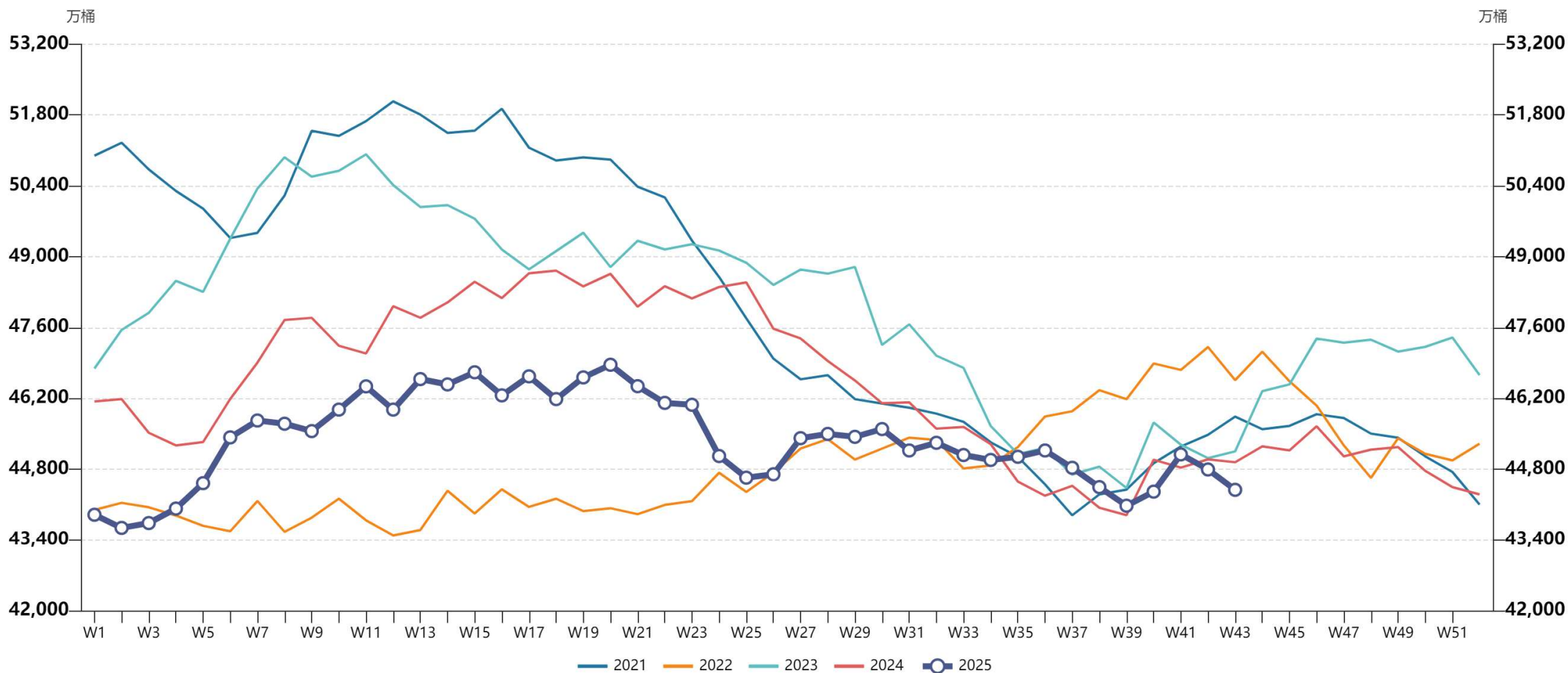
API库存走势

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

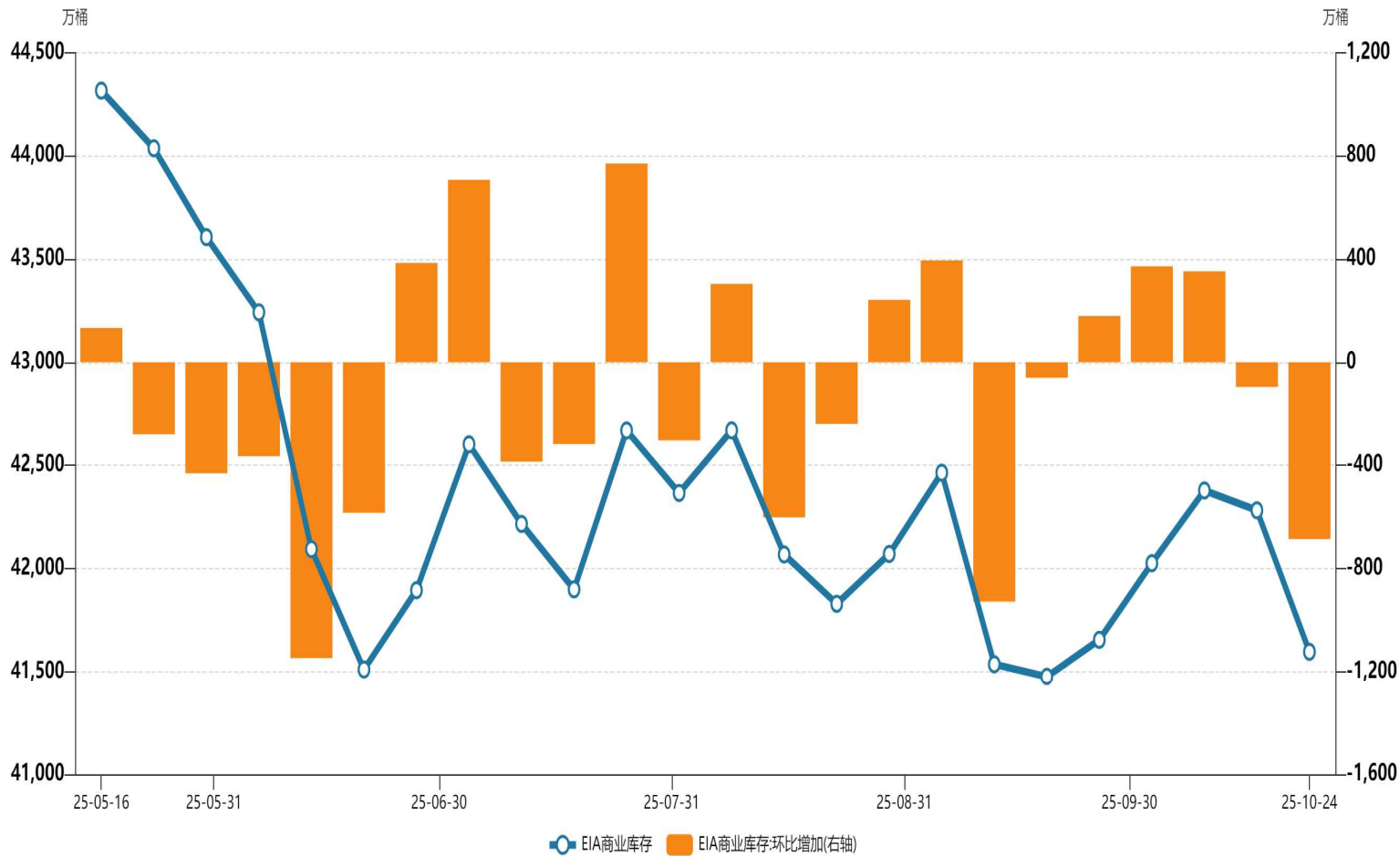
API库存季节走势



数据来源：Wind

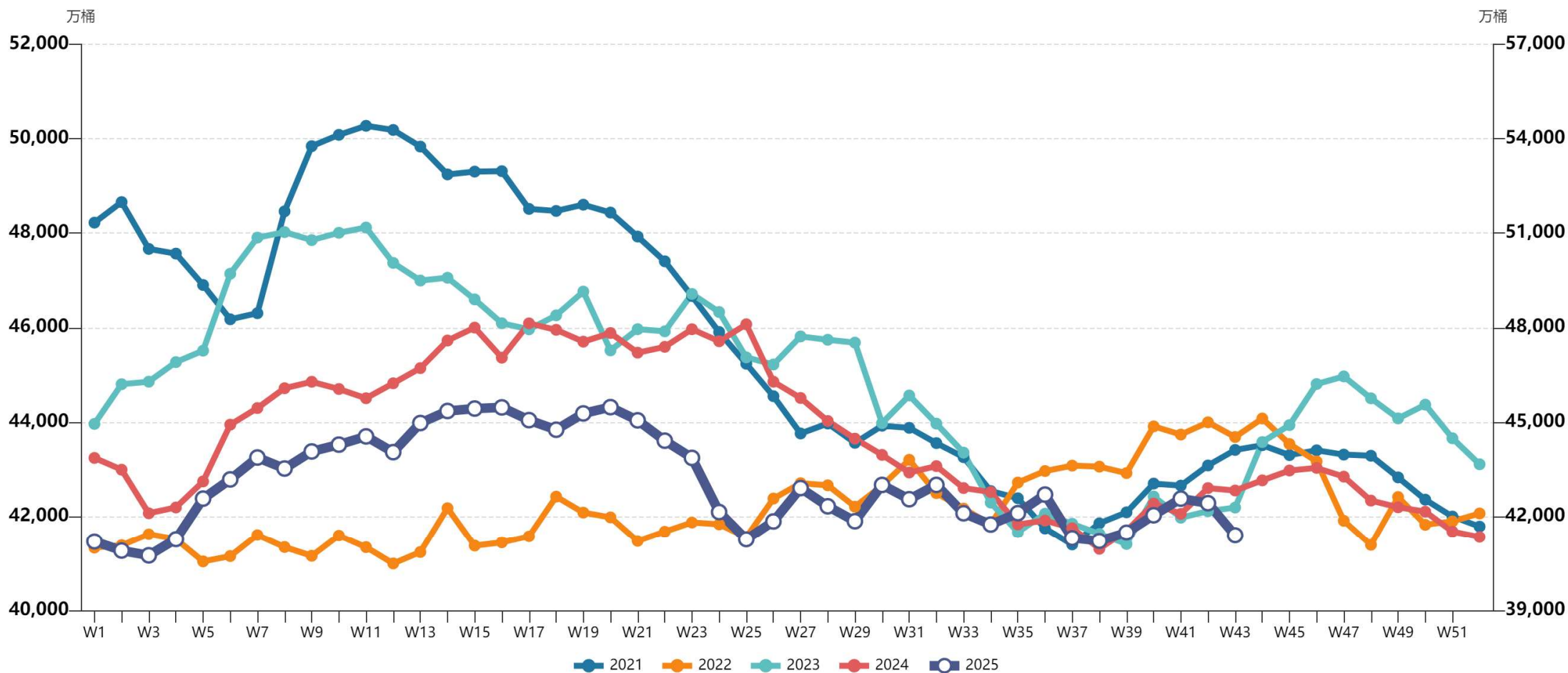
EIA库存走势

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

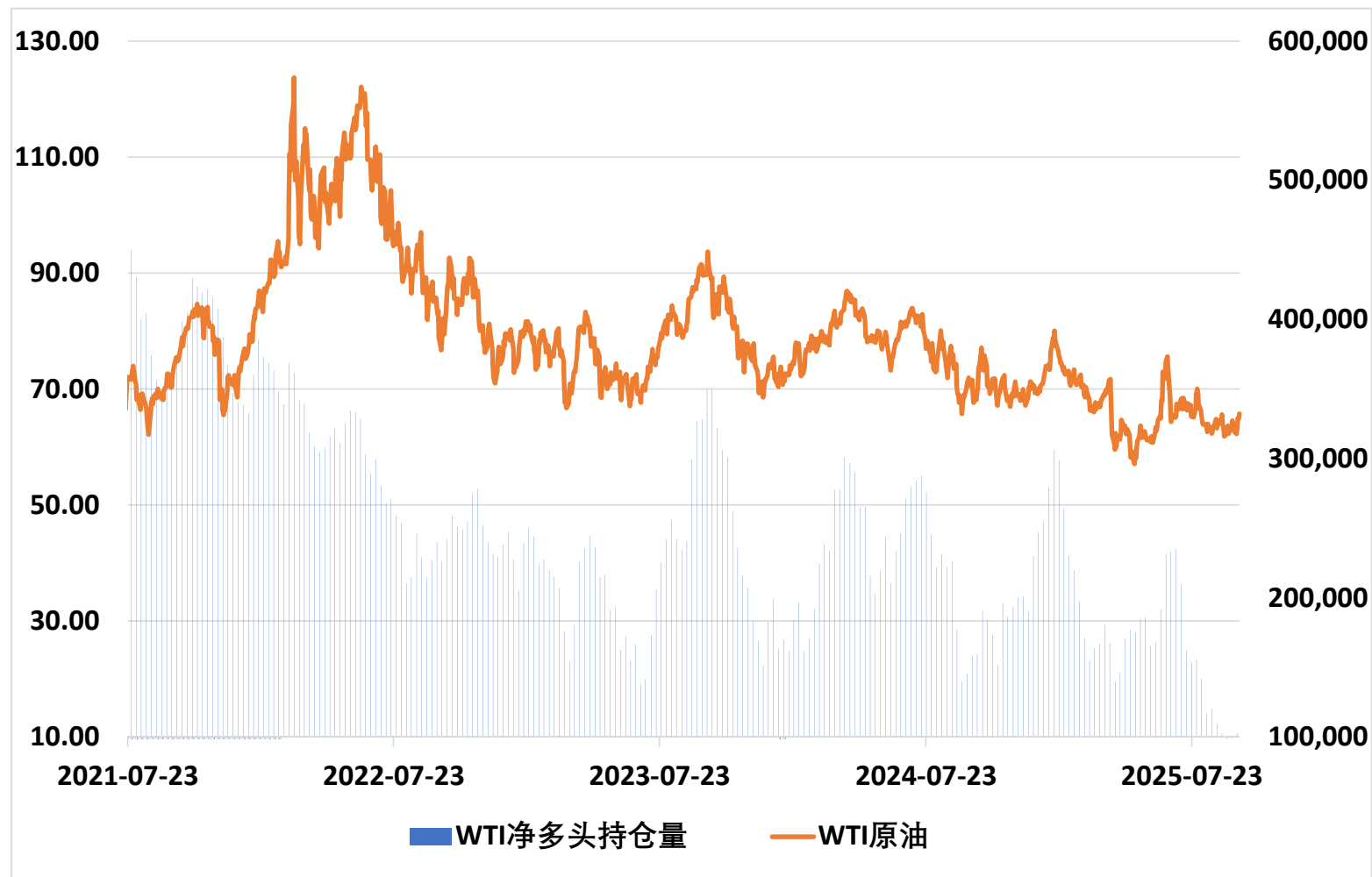
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

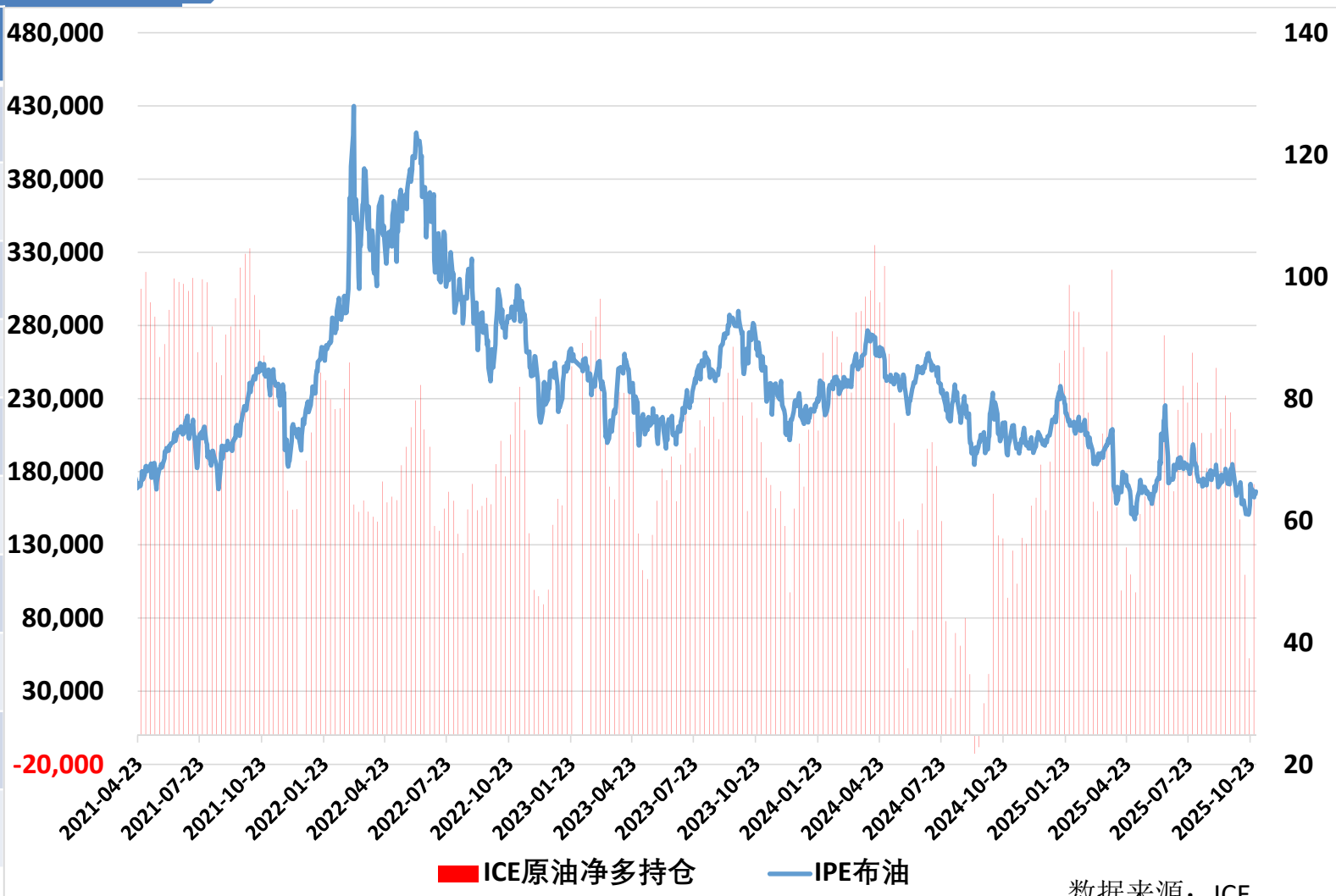
时间	净多持仓	增减
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584
9月16日	98709	16865
9月23日	102958	4249



数据来源: CFTC

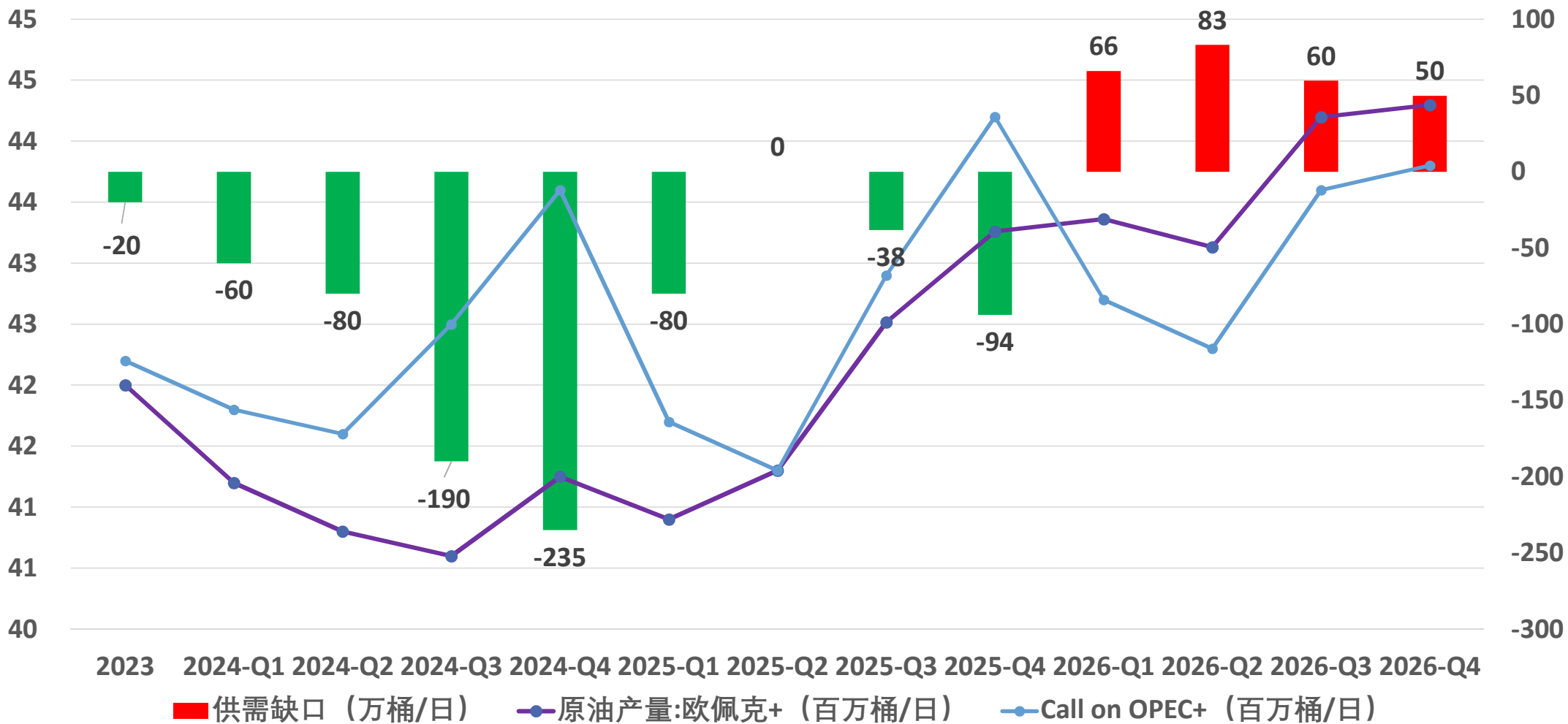
布伦特原油基金净多持仓

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



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