



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2025-11-05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：美国政府停摆周二进入第35天，追平了特朗普总统第一任期内创下的最长停摆纪录，国会中的共和党人和民主党人继续互相指责对方造成僵局；汇丰称，OPEC+明年第一季度暂停增产"表明对季节性需求疲软的谨慎态度，但战略没有改变"；据委内瑞拉国有石油公司--PDVSA公布的数据，委内瑞拉10月份石油出口下降26%，至约80.8万桶/日，因该国原油库存减少和稀释剂进口数量下降；中性
- 2.基差：11月4日，阿曼原油现货价为65.4美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为65.05美元/桶，基差33.53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4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，消息面较为平淡，据悉美国对委内瑞拉已制定控制委内瑞拉石油资源的多种应对方案，地缘担忧可能加强，而供应端仍在关注俄罗斯原油制裁的落地情况，市场对后市较为谨慎，上方压力位短时间缺少地缘助推较难突破。SC2512：460-470区间运行，长线观望

近期要闻

1. 哈萨克国家能源公司（KazMunayGaz）周二称，将Kashagan油田2025年产量预估自此前的1780万吨上调至1825万吨；同时将Karachaganak油田产量预估自此前的1114万吨上调至1120万吨，两大油田合计增产51万吨。今年前九个月Kashagan油田已实现产量1360万吨，Karachaganak油田产量已达823万吨。
2. 当地时间周二，美国政府停摆进入第35天，追平了2018-2019年创下的纪录。这不仅导致数十万联邦雇员被迫无薪休假，部分公共服务关闭，还影响了4000万美国人赖以生存的食品券供应。当地时间周三，即北京时间周三13点01分后，美国政府停摆时长将创新纪录。周二，特朗普警告称，只有在“激进的左翼民主党人”同意重开政府后，他的政府才会为最贫困的美国人重启食品福利。共和党国会领袖已呼吁民主党人同意一项临时拨款法案，以将资金维持在现有支出水平。但民主党人表示，除非共和党撤销计划中将于年底到期的医疗保健税收抵免削减政策，否则他们不会同意。尽管民调显示，美国民众更多地将停摆归咎于特朗普和他的政党，但特朗普仍拒绝与民主党高层会面以达成协议。“他们（民主党人）要做的就是让国家重新开门，”他于上周日告诉记者，“我们已经投了14次票要求重开政府，但他们却投票让政府继续关门。”但有迹象表明，随着一小部分来自两党的普通参议员举行闭门会议，议员们可能正慢慢接近达成协议。“我认为我们可能快要找到一个‘下台阶’的办法了，”共和党参议院多数党领袖图恩周一在国会山对记者表示。但他补充说，“就民主党人对此的反应方式而言，这次政府停摆与以往任何一次都不同。”
3. 一项调查显示，OPEC+达成增产协议后，石油输出国组织（OPEC）10月石油产量进一步增加，但增幅较9月和夏季月份大幅放缓。调查显示，10月OPEC石油产量为2,843万桶/日，较9月增加3万桶/日，其中沙特和伊拉克的增幅最大。

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	64.89	61.05	465.2	66.58
现值	64.44	60.56	465.2	65.33
涨跌	-0.45	-0.49	0.00	-1.25
幅度	-0.69%	-0.80%	0.00%	-1.88%

数据来源: wind

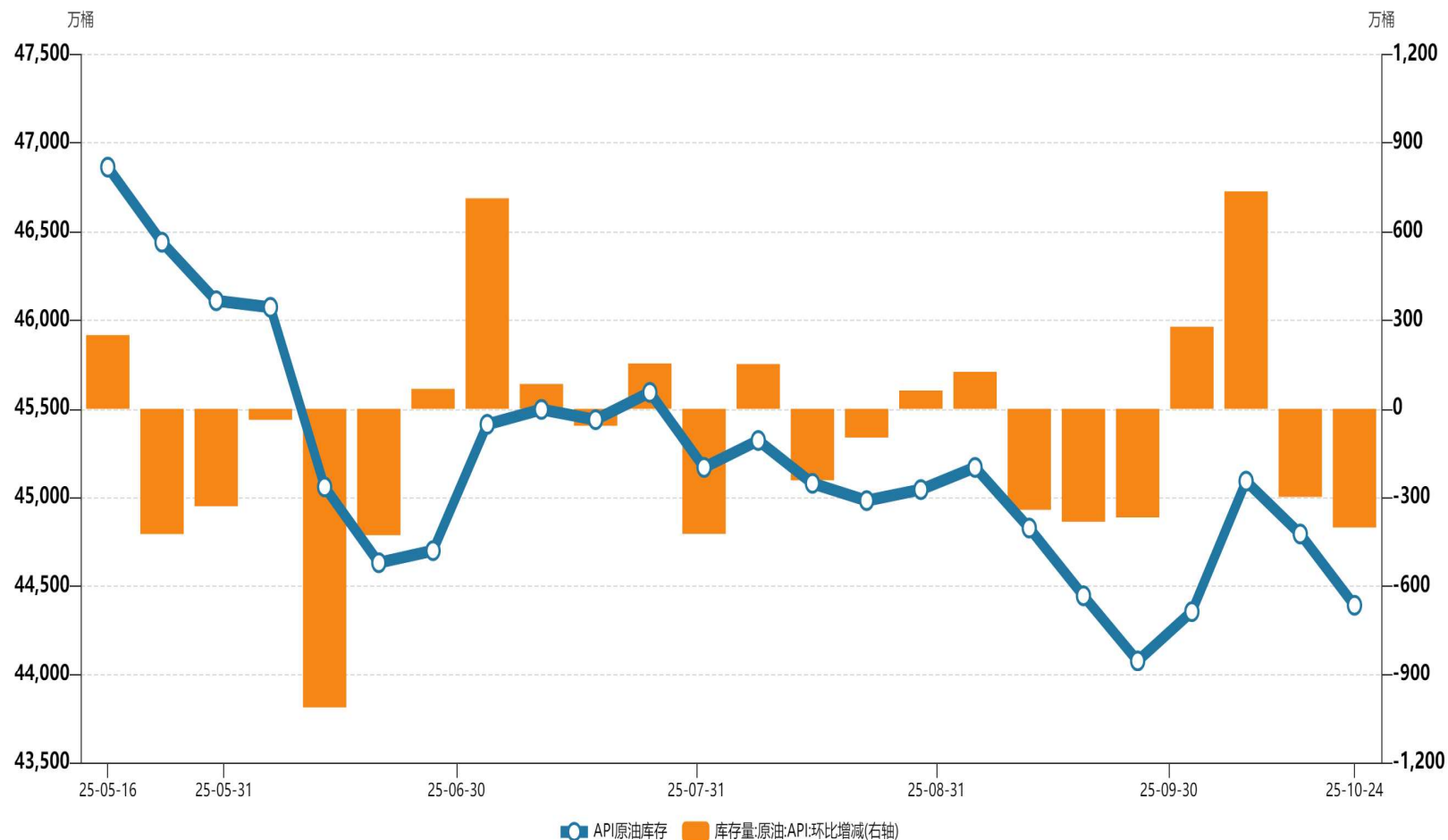
每日现货行情

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	66.16	61.05	67.08	61.46	66.91
现值	65.48	60.56	65.40	61.31	65.69
涨跌	-0.68	-0.49	-1.68	-0.15	-1.22
幅度	-1.03%	-0.80%	-2.50%	-0.24%	-1.82%

数据来源：wind

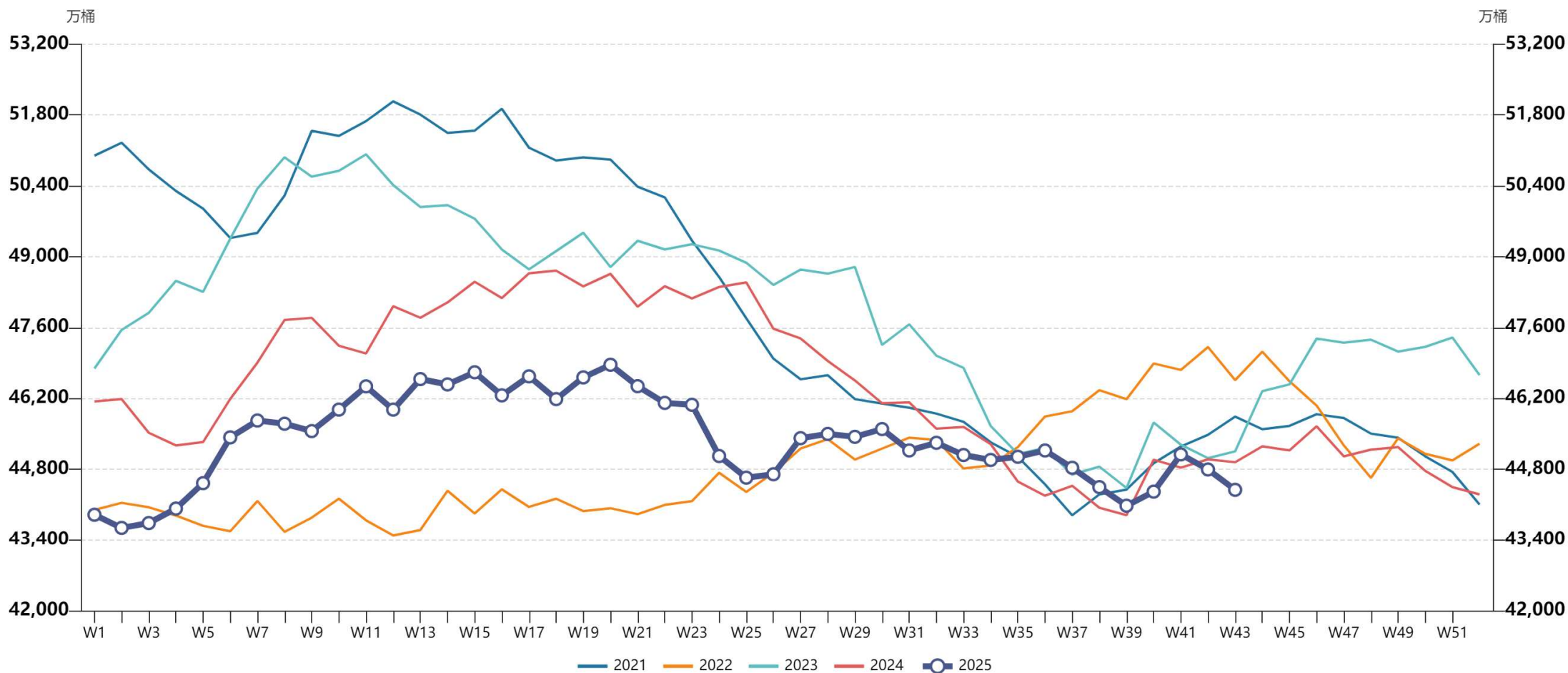
API库存走势

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

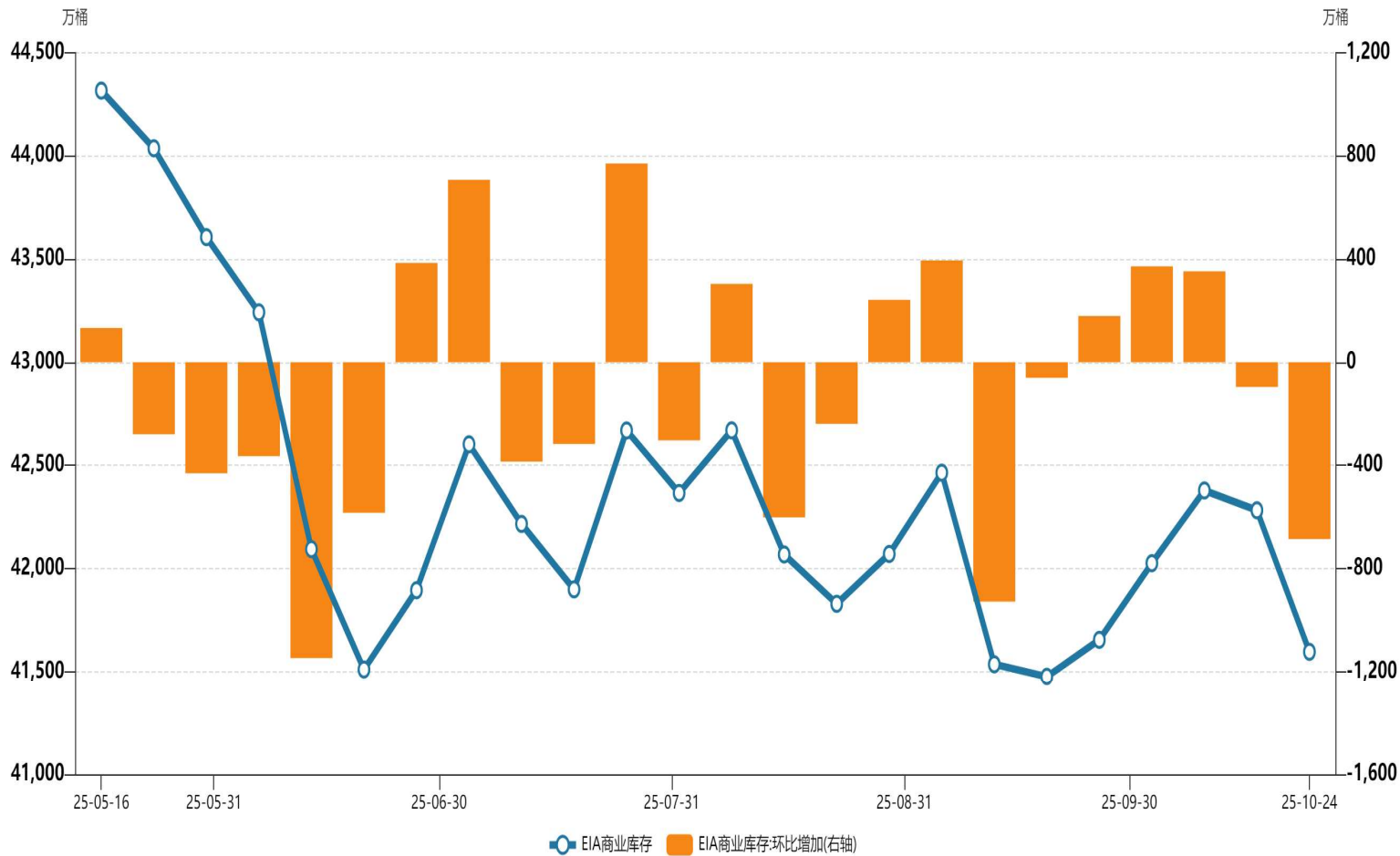
API库存季节走势



数据来源：Wind

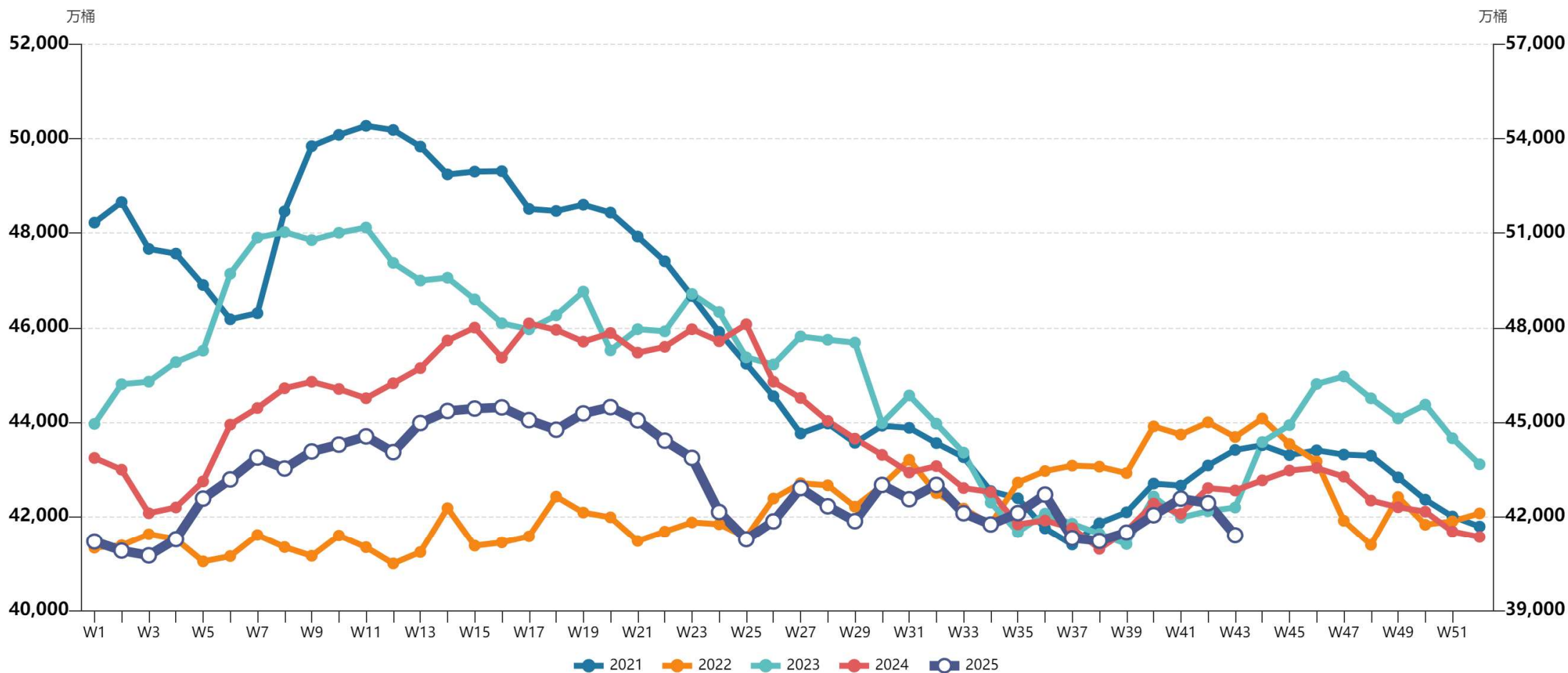
EIA库存走势

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

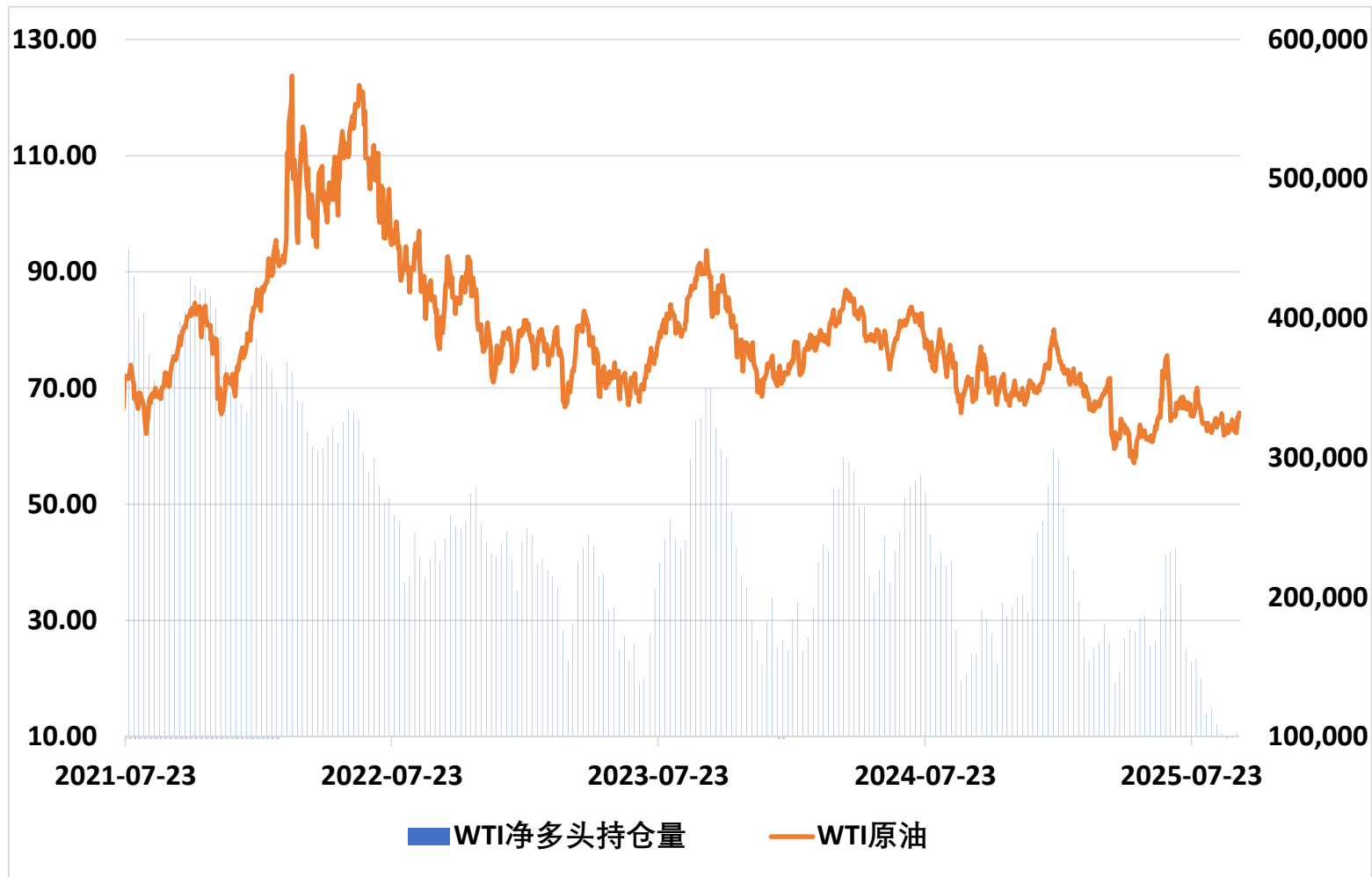
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

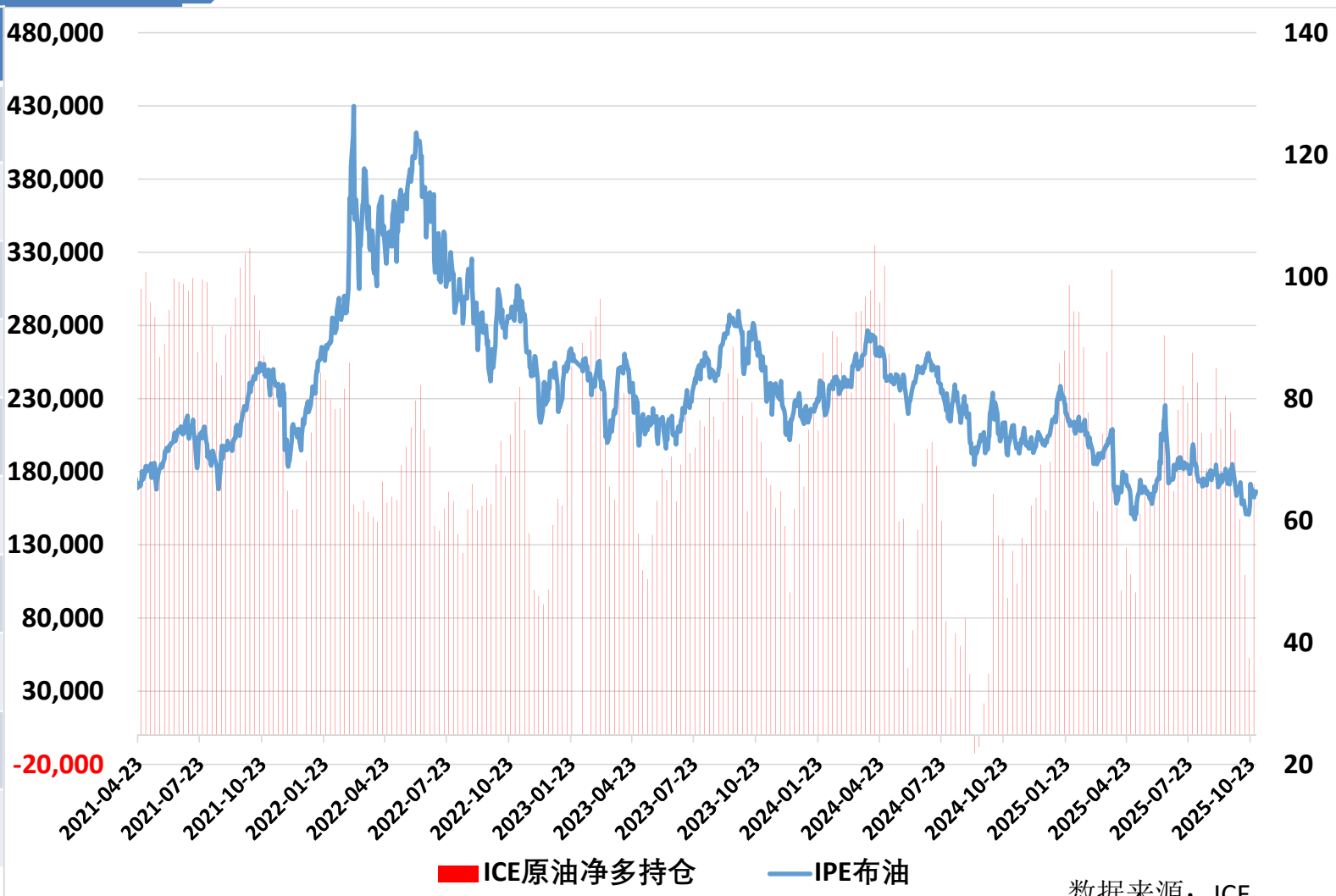
时间	净多持仓	增减
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584
9月16日	98709	16865
9月23日	102958	4249



数据来源: CFTC

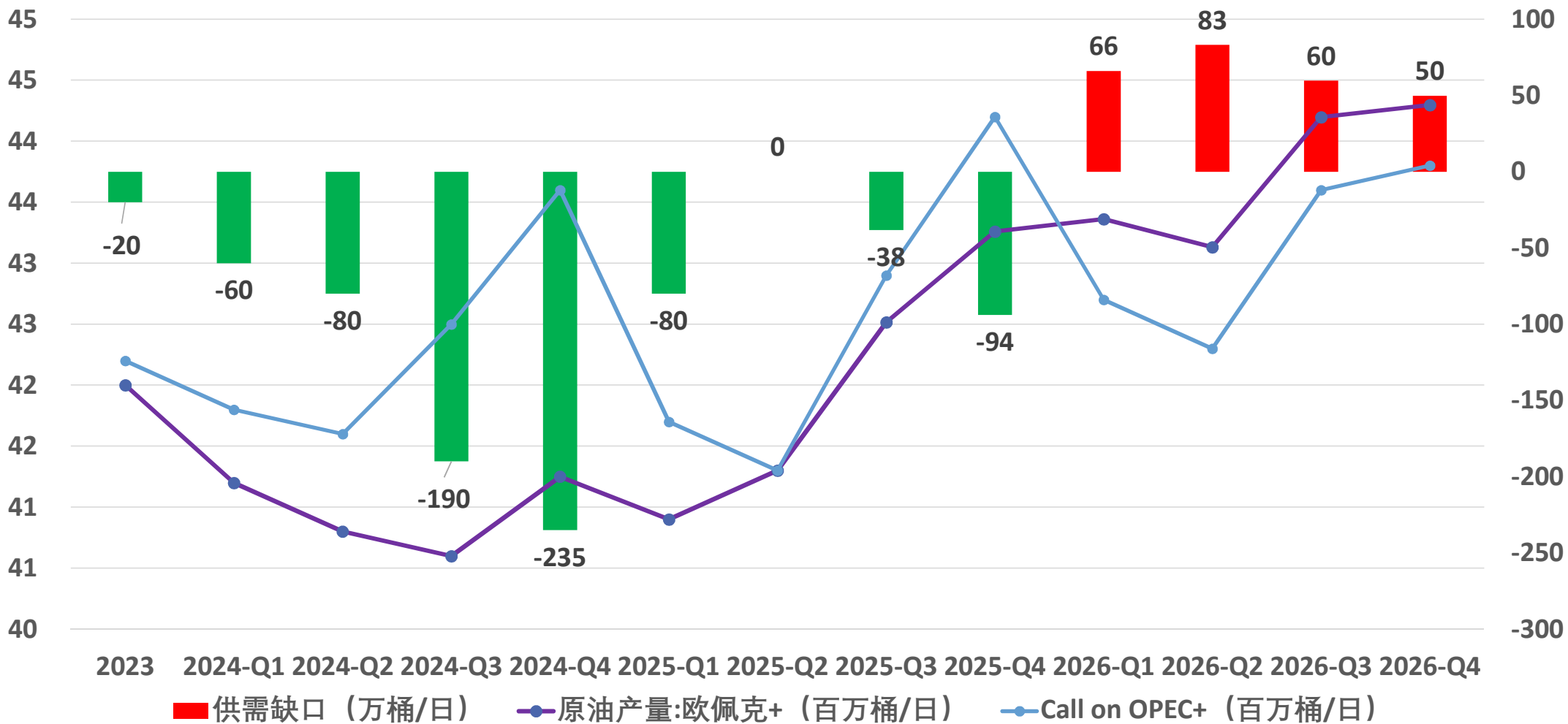
布伦特原油基金净多持仓

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