

2025-11-06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：美国财长贝森特表示，在最高法院就特朗普总统的全面关税合法性举行听证会后，他感到"非常非常乐观"；据两位行业人士和船舶跟踪数据显示，俄罗斯黑海港口图阿普谢已暂停燃料出口，而其炼油厂在周日乌克兰无人机袭击其基础设施后也停止了原油加工；加拿大可能取消石油和天然气排放上限，这加剧了市场对潜在供应过剩的担忧；中性
- 2.基差：11月5日，阿曼原油现货价为66.04美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为65.09美元/桶，基差35.10元/桶，现货升水期货；偏多
- 3.库存：美国截至10月31日当周API原油库存增加652.1万桶；美国至10月31日当周EIA库存增加520.2万桶，预期增加60.3万桶；库欣地区库存至10月31日当周增加30桶，前值增加133.4万桶；截止至11月5日，上海原油期货库存为347万桶，减少73.2万桶；偏空
- 4.盘面：20日均线偏下，价格在均线上方；偏空
- 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：隔夜原油震荡下行，EIA原油库存较大程度累库压制价格，好在下游汽油及精炼油均有较大去库，外围环境俄罗斯再度暂停部分港口燃油出口，稍微支撑油价，目前价格尚未出现趋势性大幅下行行情，关注地缘事件的进展，做好变盘风险控制。SC2512：455-465区间运行，长线观望

近期要闻

1. 两党参议员均承认，鉴于停摆已持续如此之久，共和党今年9月在众议院通过的“将政府资金延长至11月21日”的提案已失效。一些人提出新的短期拨款法案，有效期至12月或1月，让议员们有更多时间推进全年法案和医改相关谈判。上一次最长的政府停摆发生在特朗普第一任期的2018年末，持续了35天，于2019年结束。当时仅有部分联邦机构受到资金冻结的影响，因为12项年度拨款法案中的部分已签署成为法律。民主党人表示，当前停摆的结果取决于特朗普——任何提案要在国会通过，都需要他的支持。“他声称自己是伟大的谈判家，他在害怕什么？”参议员克里斯·范霍伦（Chris Van Hollen，马里兰州民主党人）说，他代表着大量联邦工人。停摆结束后，工人将获得补发工资。据一名政府高级官员透露，特朗普及其代理人计划大力公开倡导废除阻挠议事规则，若停摆在未来一周左右仍未结束，将转而私下推动参议员废除该规则。但参议院共和党领袖对此想法态度冷淡。
2. 美国能源信息署(EIA)称，上周美国原油库存增加520万桶，达到4.212亿桶，而分析师预期为增加60.3万桶。然而，汽油需求强于预期的迹象限制了油价的跌幅。上周汽油库存减少470万桶，降至2.06亿桶。分析师此前预期为减少110万桶。包括柴油和取暖油在内的馏分油库存下滑64.3万桶，至1.115亿桶，分析师此前预期为下滑200万桶。
3. ADP全美就业报告显示，10月民间就业岗位增加4.2万个，9月降幅为2.9万个，小于最初报告的水平。调查的经济学家此前预测，10月民间就业将增加2.8万个。美国供应链管理协会（ISM）表示，10月其非制造业采购经理人指数（PMI）升至52.4，高于9月的50.0。调查的经济学家此前预测PMI将攀升至50.8。服务业占美国经济活动的三分之二以上。

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	64.44	60.56	465.2	65.33
现值	63.52	59.60	462.1	65.57
涨跌	-0.92	-0.96	-3.10	0.24
幅度	-1.43%	-1.59%	-0.67%	0.37%

数据来源: wind

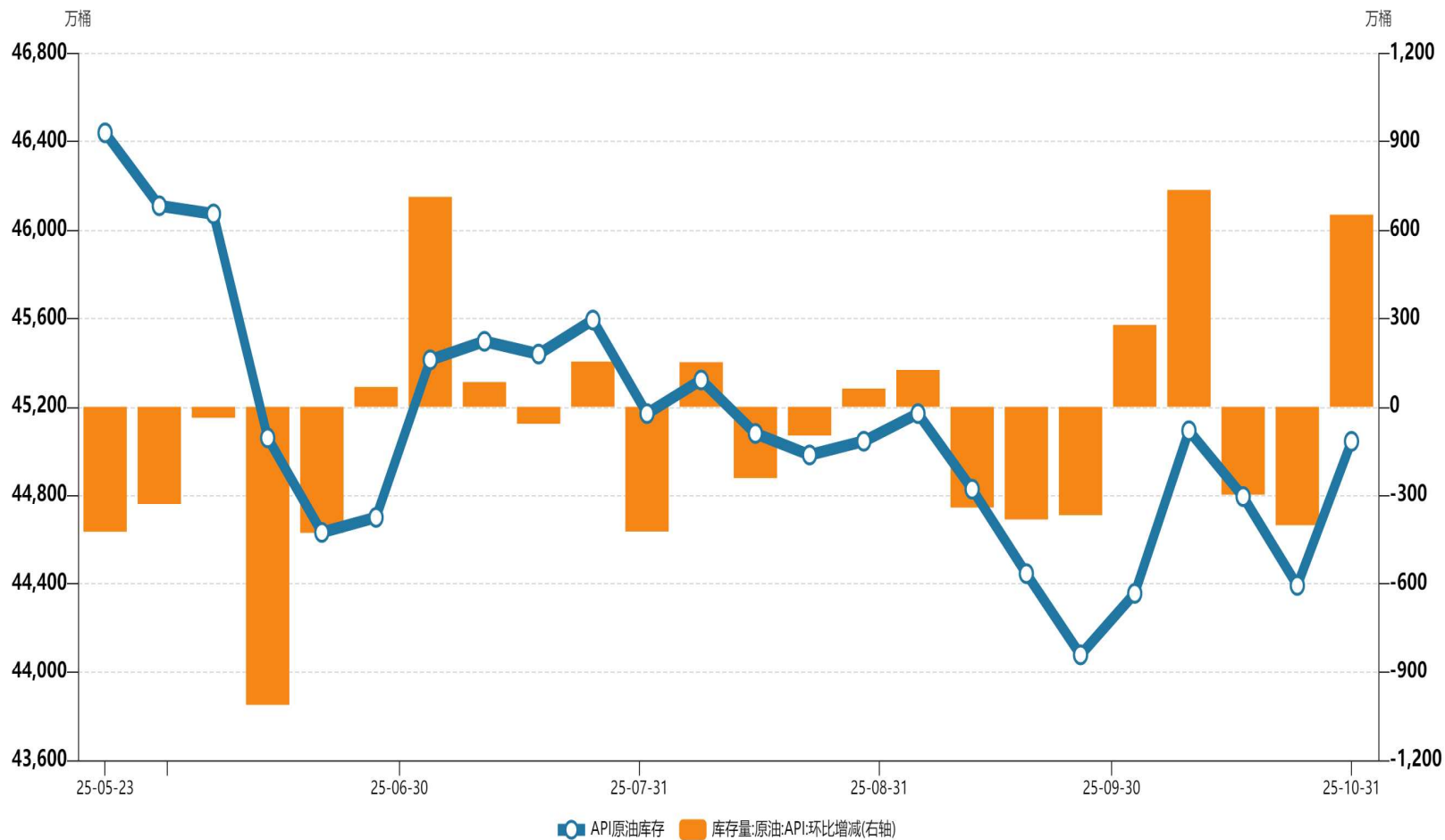
每日现货行情

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	65.48	60.56	65.40	61.31	65.69
现值	64.65	59.60	66.04	61.02	65.81
涨跌	-0.83	-0.96	0.64	-0.29	0.12
幅度	-1.27%	-1.59%	0.98%	-0.47%	0.18%

数据来源：wind

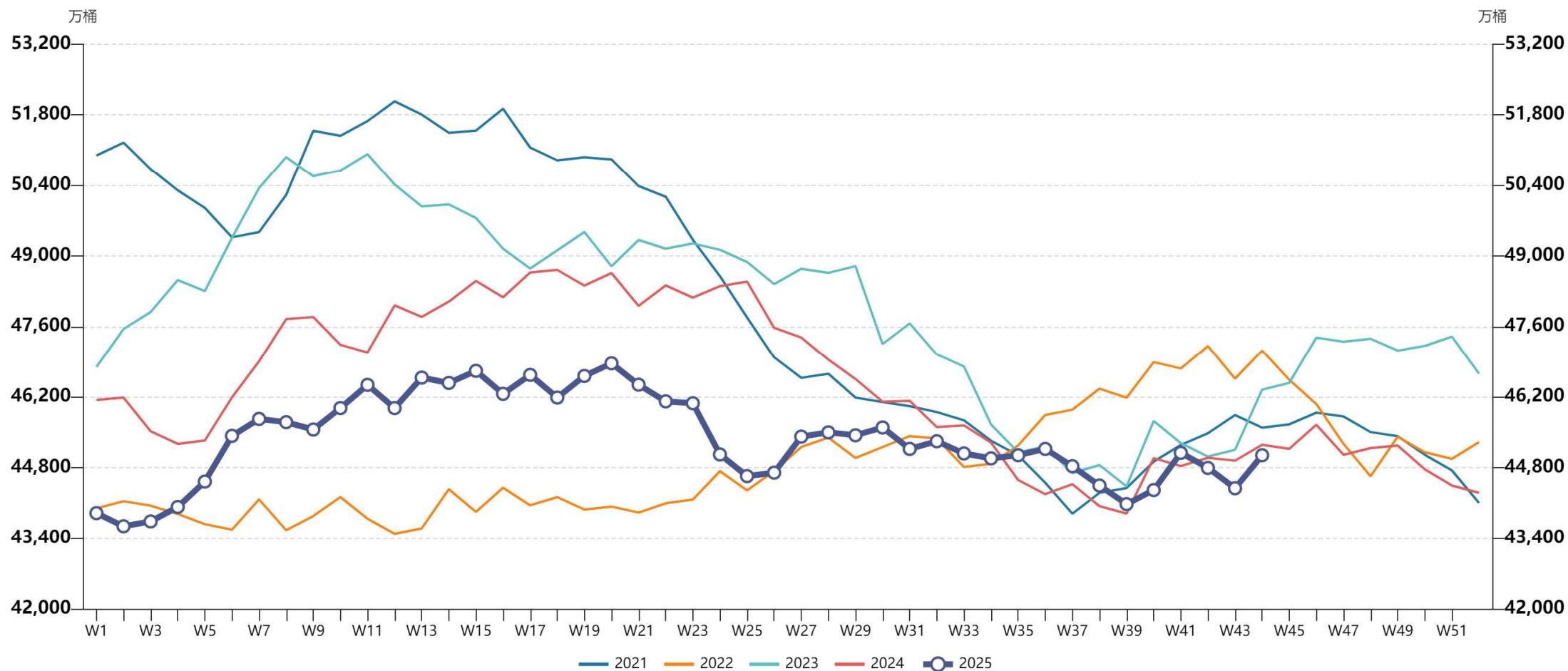
API库存走势

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
10月31日	45043.9	652.1



数据来源: Wind

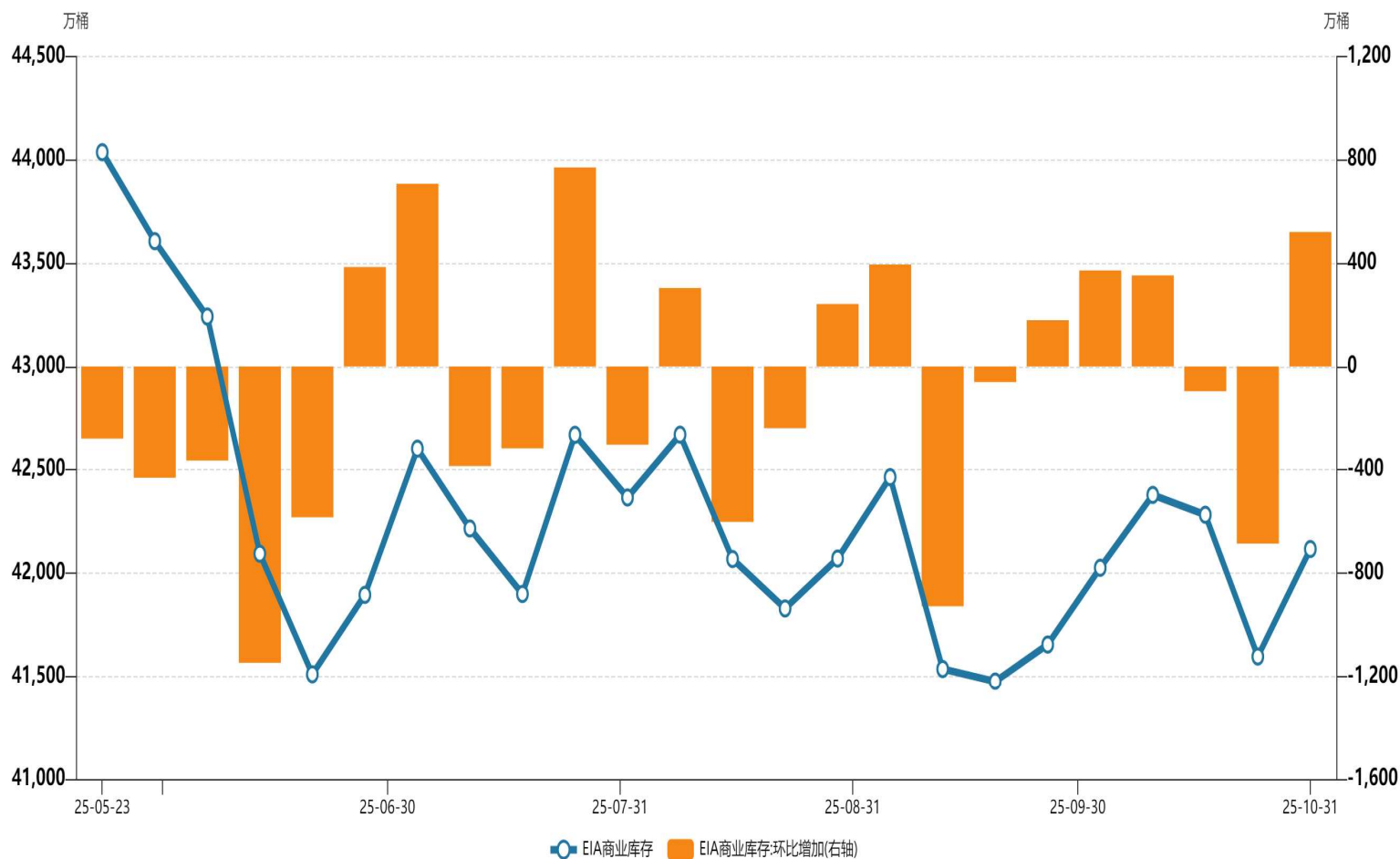
API库存季节走势



数据来源：Wind

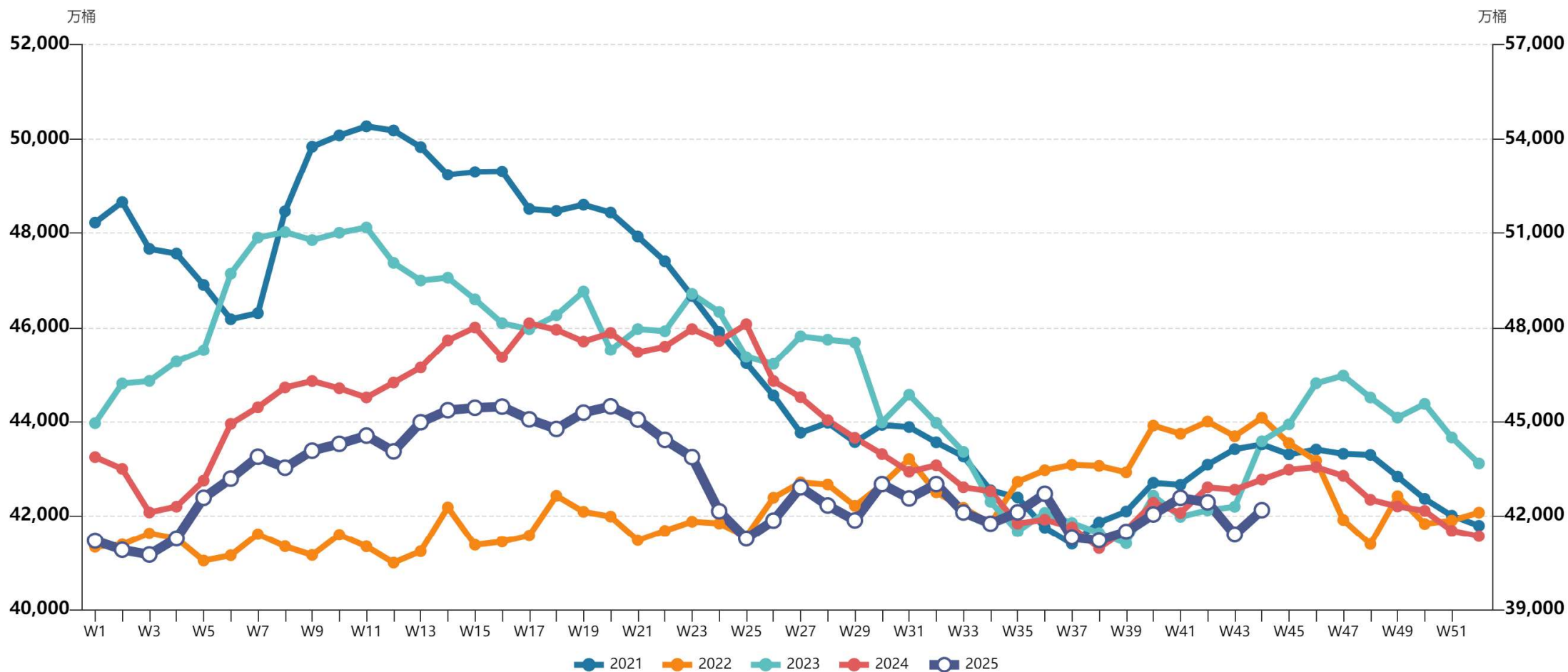
EIA库存走势

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
10月31日	42116.8	520.2



数据来源: Wind

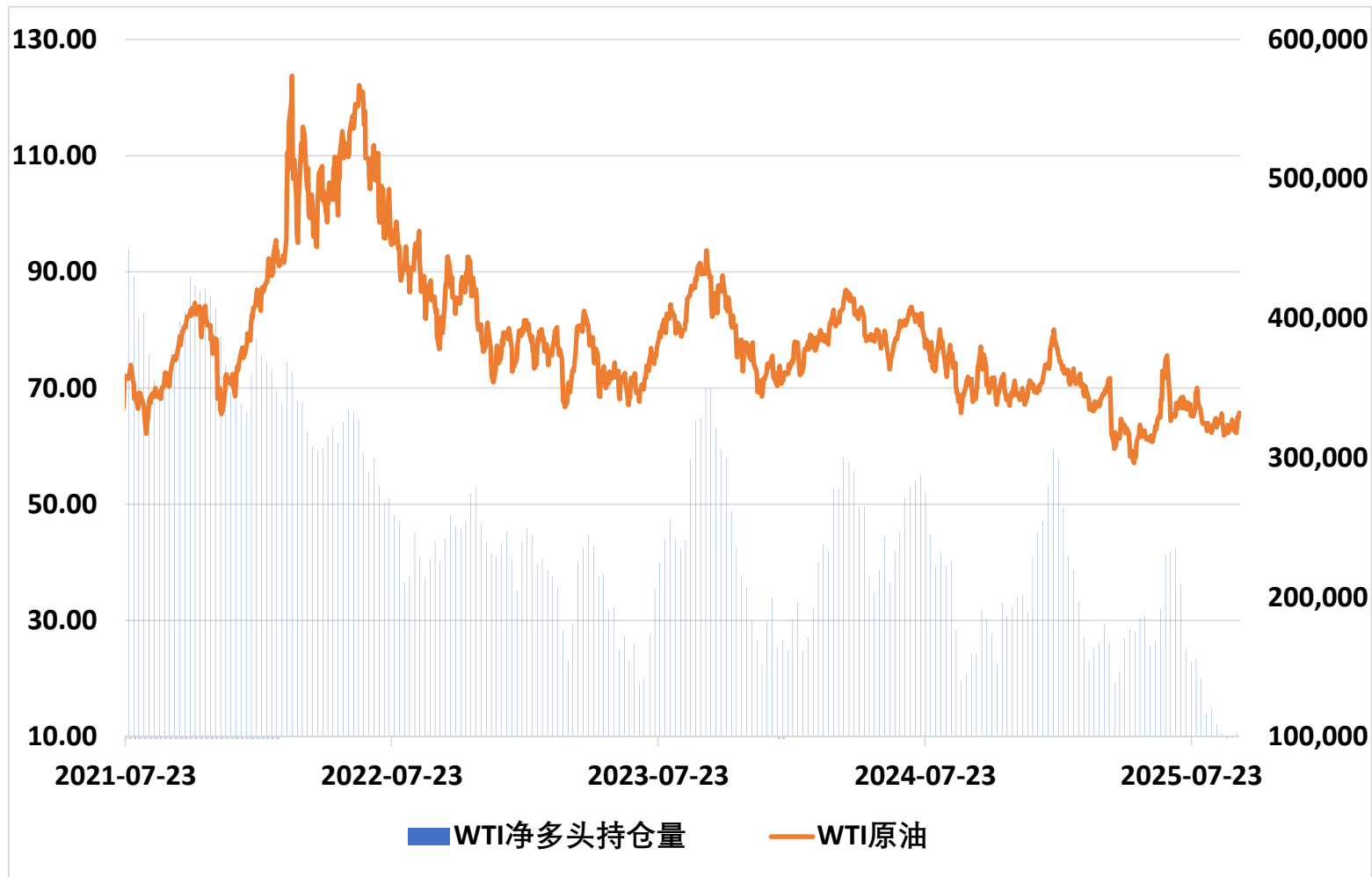
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

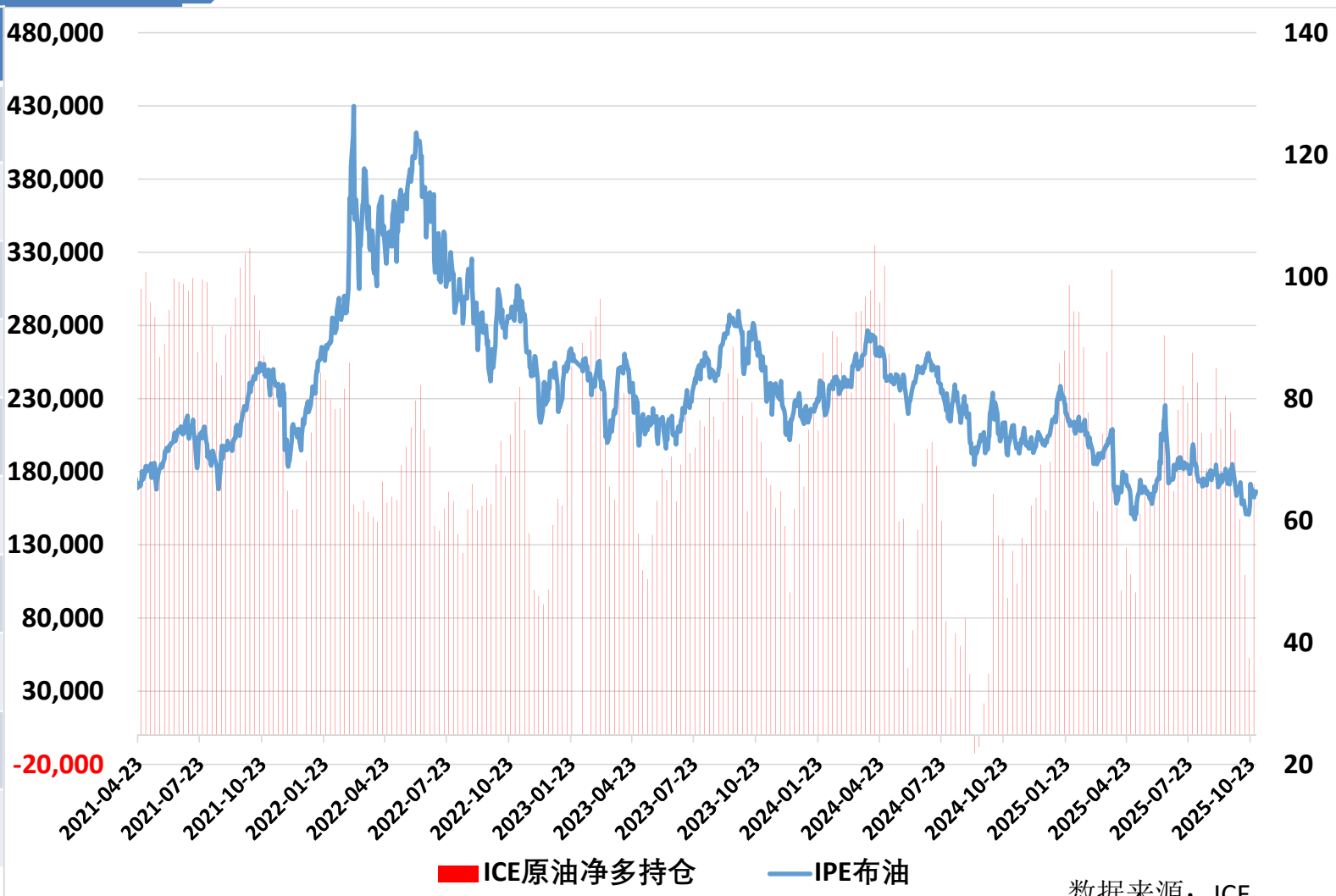
WTI 原油基金净多持仓

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

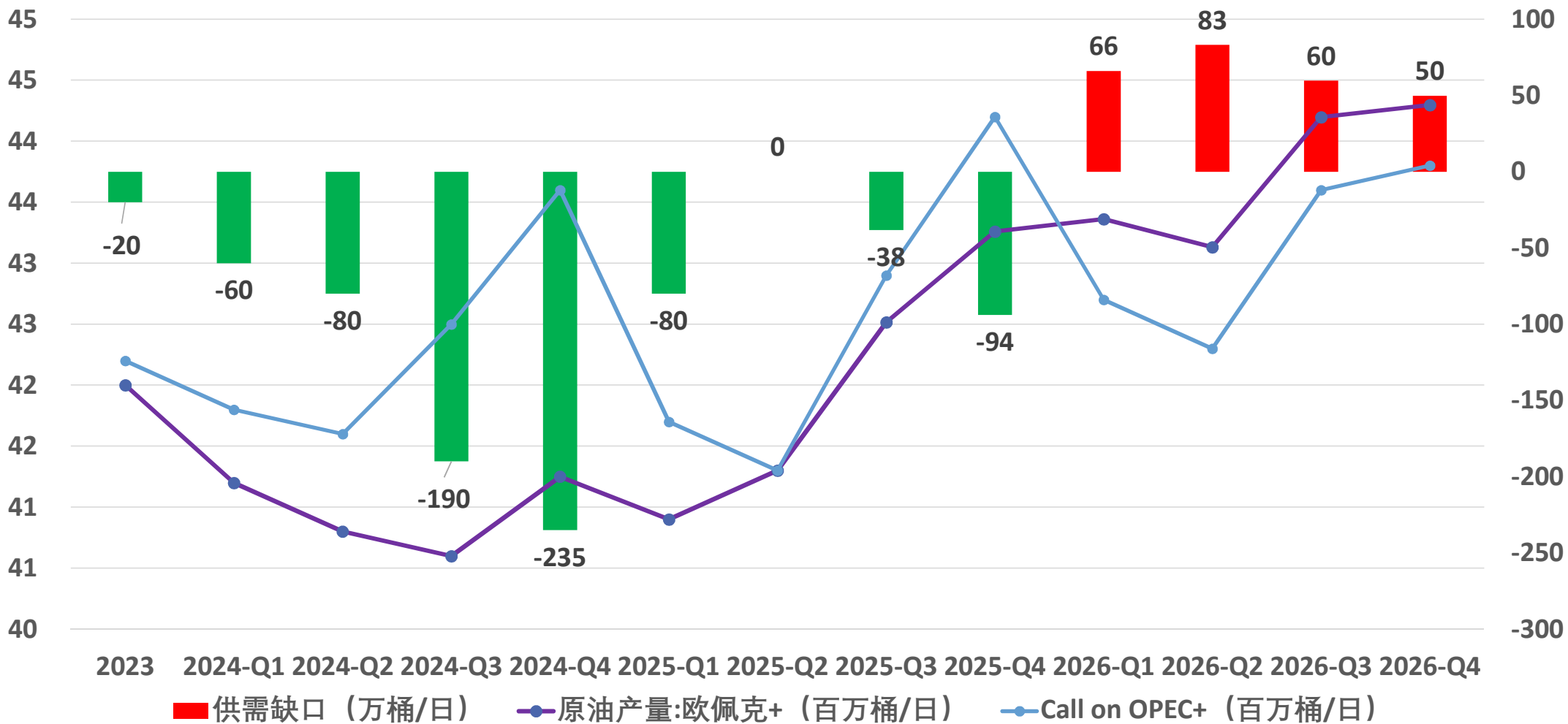


布伦特原油基金净多持仓

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