

2025-11-07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：据业内消息人士透露，随着印度和中国主要炼油商在美国对俄罗斯主要石油生产商实施新一轮制裁后减少采购，俄罗斯石油在亚洲的交易价格较布伦特原油出现一年以来最大幅度的折价；沙特下调12月销往亚洲的主要原油价格。据定价清单显示，沙特阿美将旗舰产品阿拉伯轻质原油对亚洲的售价下调每桶1.20美元，至较地区基准价每桶升水1美元；中性
- 2.基差：11月6日，阿曼原油现货价为64.95美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为64.51美元/桶，基差30.99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6日，上海原油期货库存为347万桶，不变；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：隔夜原油再度上冲不稳下行，总体小幅收跌，沙特阿美下调对亚洲的官方售价，部分压制市场乐观情绪，俄罗斯受制裁影响已开始有一定显现，但影响较弱且持续性有待观察，据航运和贸易人士估计，由于炼厂产量增加，俄罗斯11月自该国西部港口的石油出口量预计将略有下降，但仍接近最近数月的历史高点，短期尚不能支撑油价大幅走高，预计油价继续震荡运行。SC2512：450-460区间运行，长线观望

近期要闻

1. 沙特下调12月销往亚洲的主要原油价格。据定价清单显示，沙特阿美将旗舰产品阿拉伯轻质原油对亚洲的售价下调每桶1.20美元，至较地区基准价每桶升水1美元。沙特及部分主要欧佩克+成员国周日表示，他们将在第一季度暂停增产，以在争夺市场份额与应对潜在供应过剩迹象之间寻求平衡。这一决定出台之际，正值季节性需求走弱，市场也在密切关注美国对俄罗斯实施制裁的供应影响。伦敦市场原油今年以来已下跌近15%，目前交易价格低于65美元。尽管在美国最新制裁后价格曾短暂反弹，但随后又回落至特朗普采取行动前的水平。沙特阿美还将12月面向亚洲的中质和重质原油价格下调每桶1.40美元，将超轻质和特轻质原油价格下调每桶1.20美元。
2. 民间数据显示，美国经济10月份就业岗位受政府和零售业拖累减少，而企业削减成本和采用人工智能导致宣布的裁员人数激增。劳动力分析公司Revelio Labs的数据显示，10月份工作岗位减少9100个，其中政府部门减少22200个职位。Revelio实验室称，上个月宣布的裁员人数猛增37%，达到4.36万人。Challenger, Gray & Christmas的报告显示，10月份计划裁员人数飙升183%，达到153074人，创22年来同期最高。
3. 克利夫兰联储总裁哈玛克表示，通胀水平持续高企不利于美联储再次降息，她担心货币政策可能没有做好应对当前通胀的准备。哈玛克称，美联储继续面临高于其目标的通胀压力，而目前的货币政策设定对经济增长势头几乎没有限制作用，这意味着政策在帮助抑制超过2%目标的价格压力方面并未发挥很大作用。

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	63.52	59.60	462.1	65.57
现值	63.38	59.43	460.5	64.63
涨跌	-0.14	-0.17	-1.60	-0.94
幅度	-0.22%	-0.29%	-0.35%	-1.43%

数据来源: wind

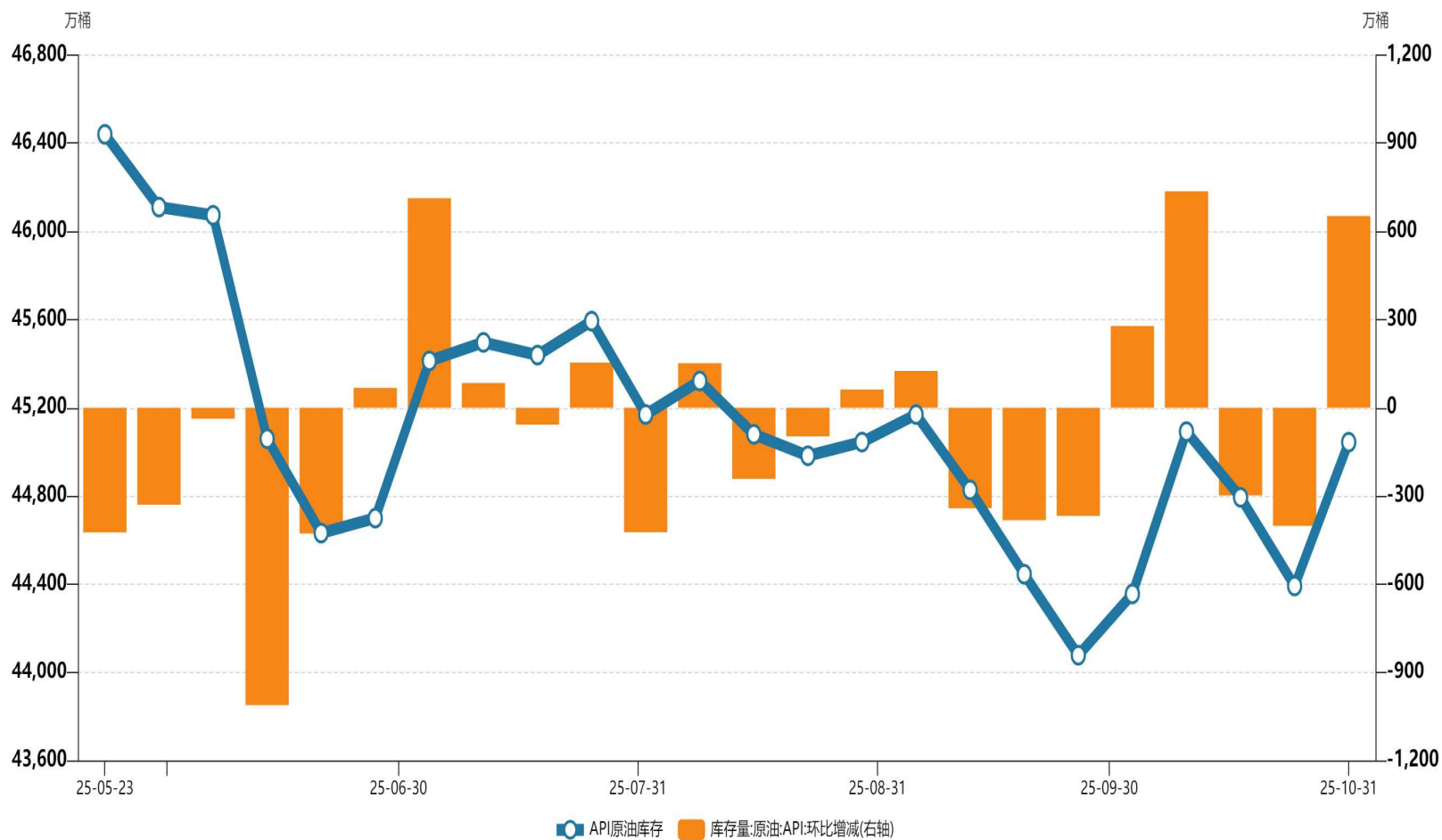
每日现货行情

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	64.65	59.60	66.04	61.02	65.81
现值	64.03	59.43	64.95	60.61	64.91
涨跌	-0.62	-0.17	-1.09	-0.41	-0.90
幅度	-0.96%	-0.29%	-1.65%	-0.67%	-1.37%

数据来源：wind

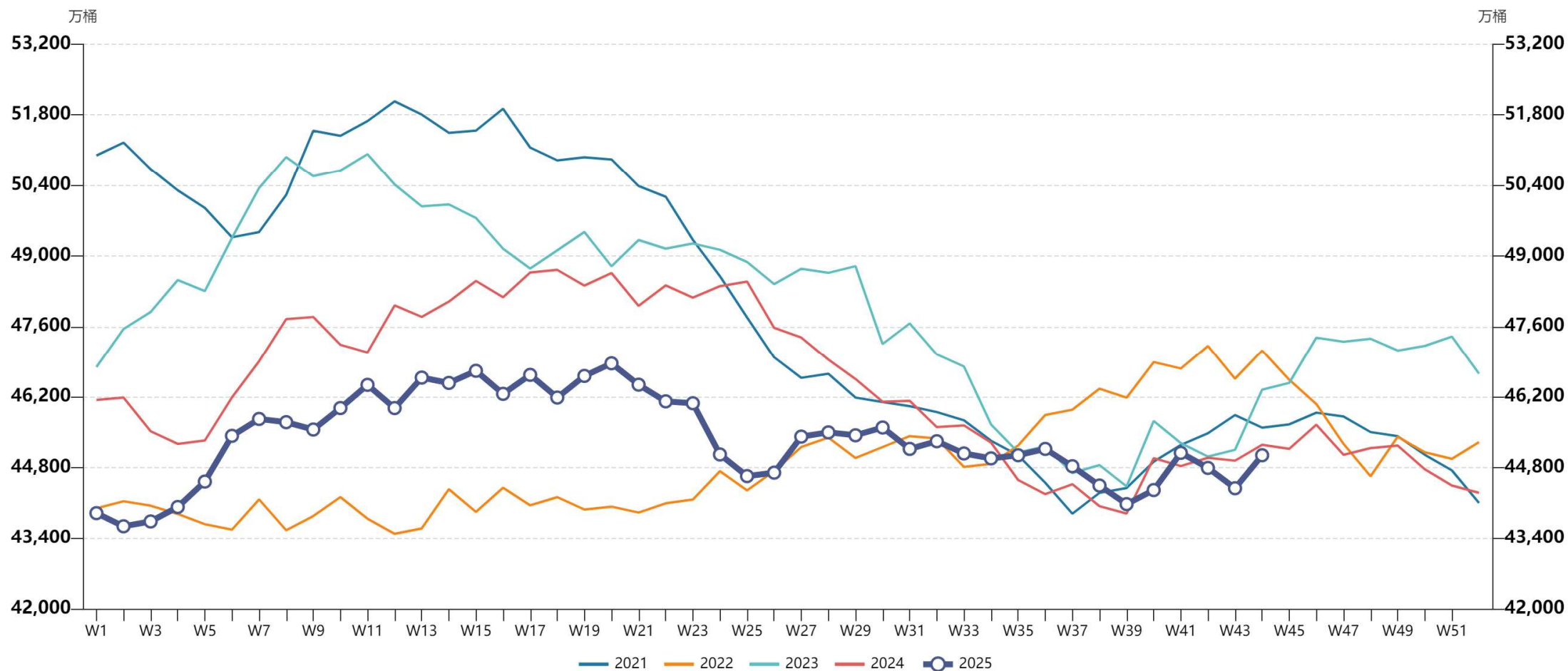
API库存走势

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

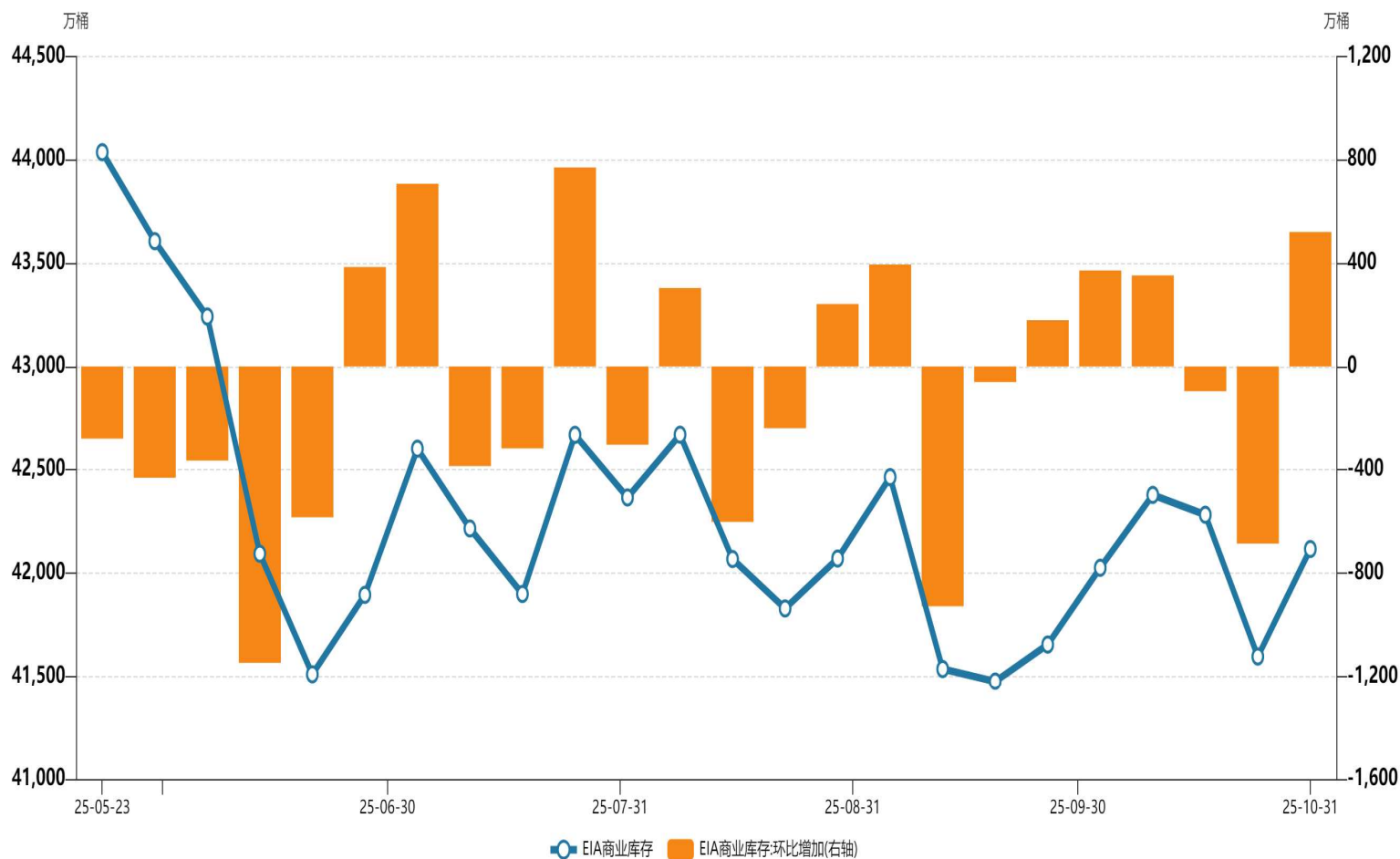
API库存季节走势



数据来源：Wind

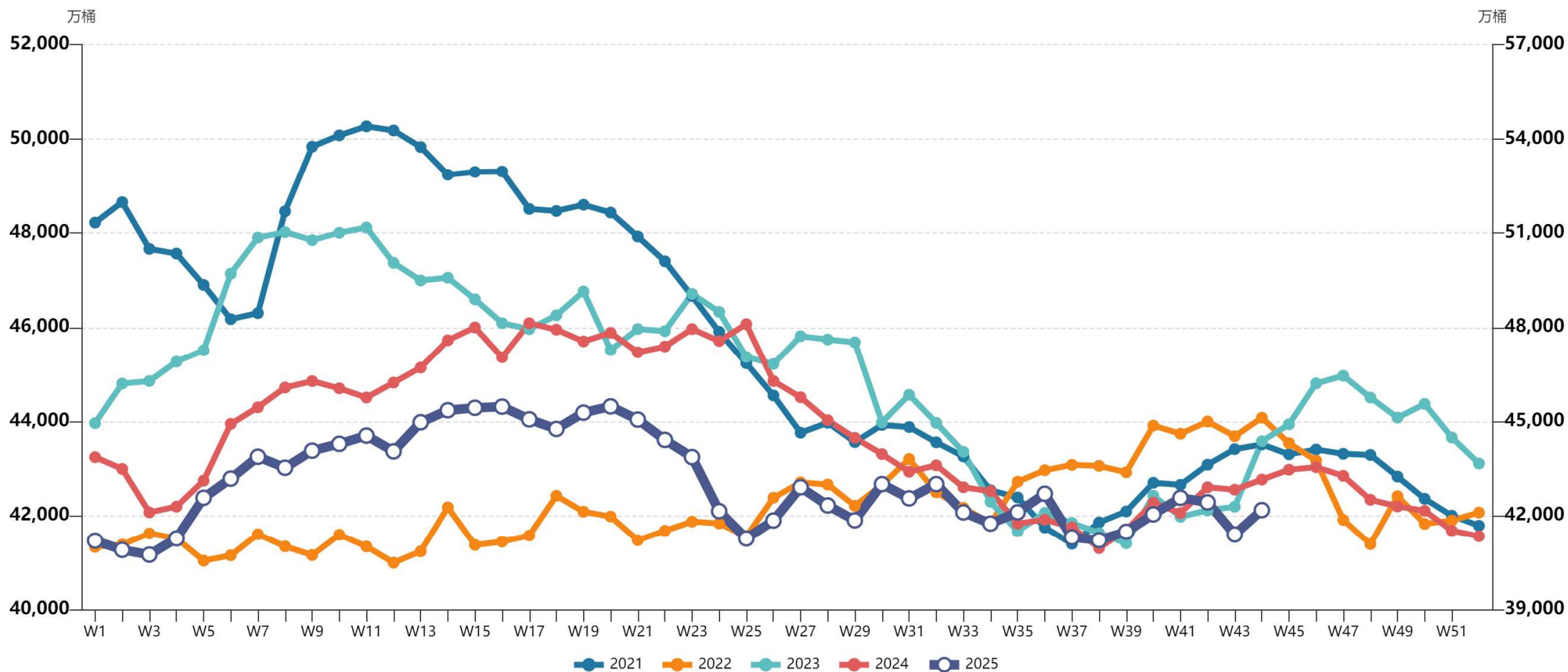
EIA库存走势

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

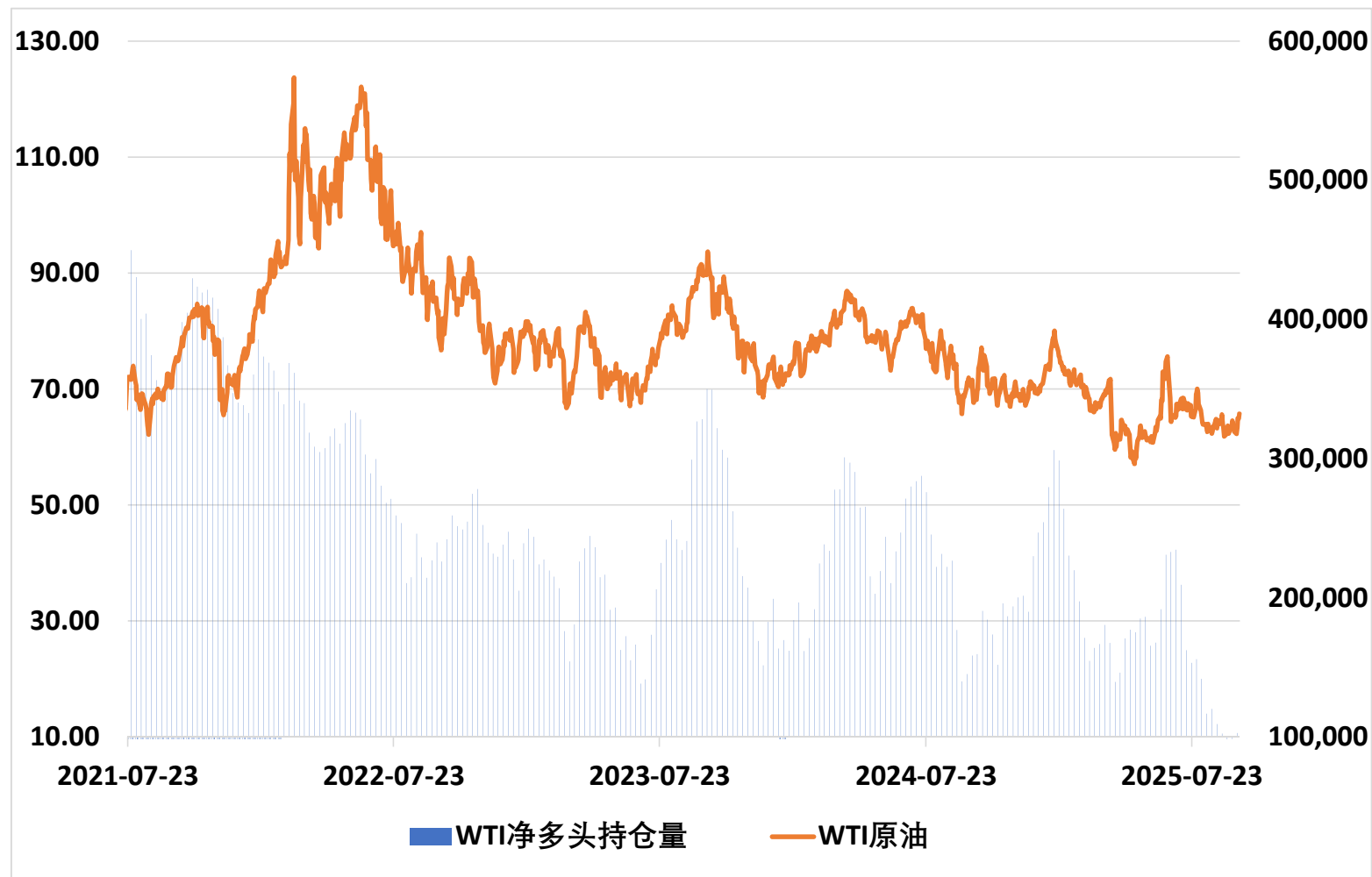
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

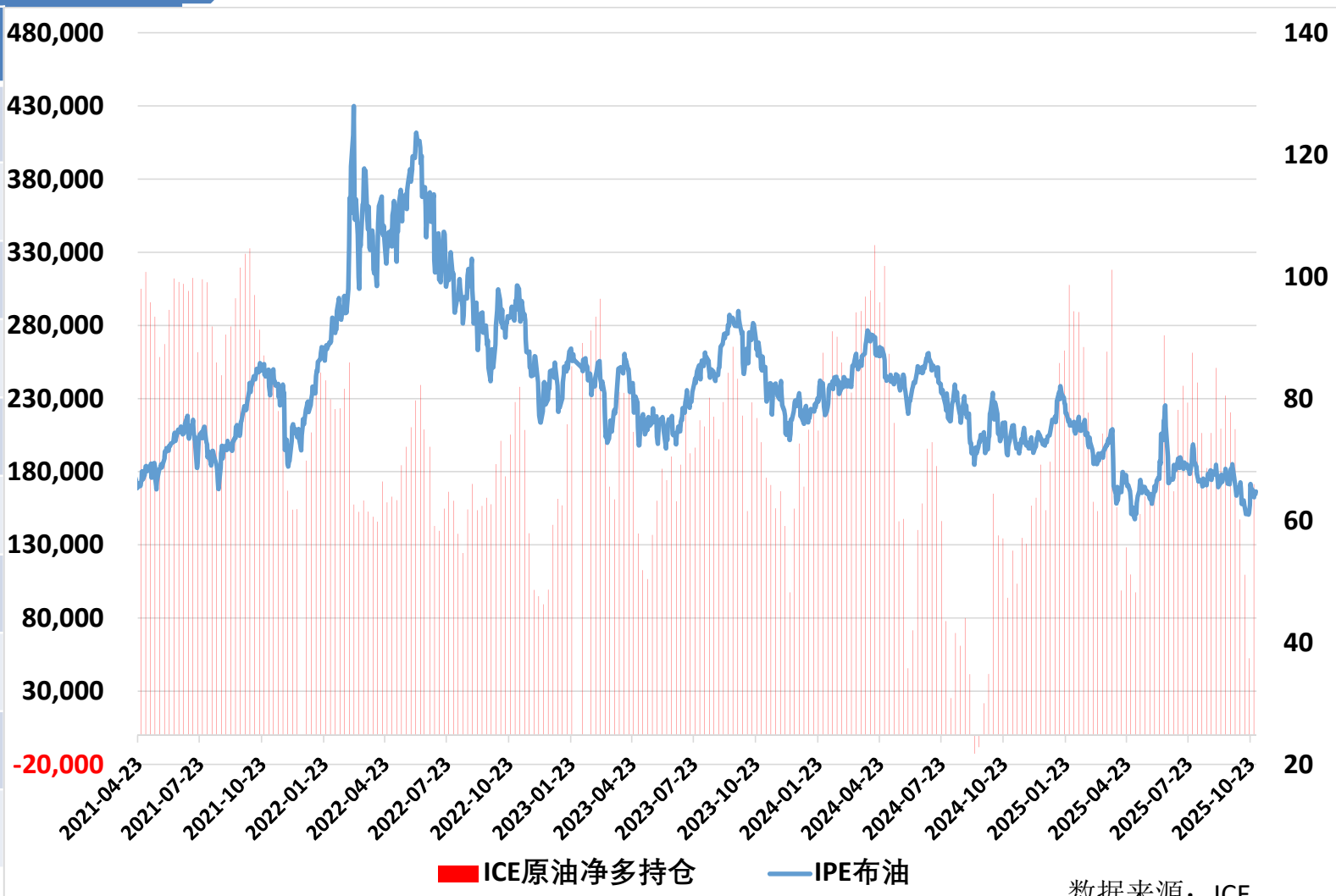
时间	净多持仓	增减
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584
9月16日	98709	16865
9月23日	102958	4249



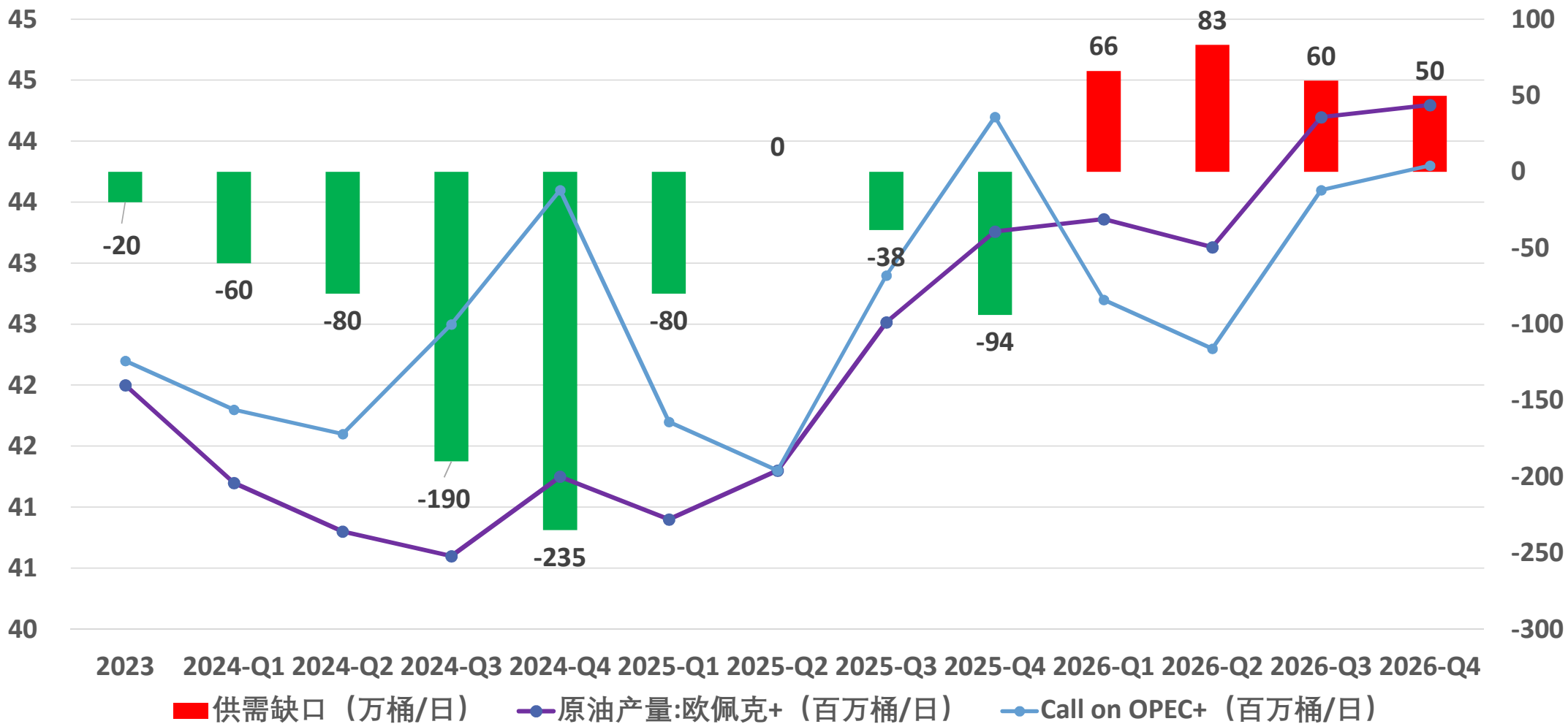
数据来源：CFTC

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