

2025-11-14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：越来越多的美联储决策者暗示对进一步放松政策持谨慎态度，理由是仍担心通胀，以及在今年两次降息后劳动力市场出现相对稳定迹象，这促使金融市场认为12月降息的概率降至50%以下；当地时间12日晚，美国总统特朗普签署一项临时拨款法案，结束已持续43天的美国史上最长联邦政府“停摆”；国际能源署（IEA）称，随着OPEC产油国及其竞争对手提高产量，需求增长放缓，明年全球石油市场将面临更大规模的过剩，多达409万桶/日；中性
- 2.基差：11月13日，阿曼原油现货价为64美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为63.38美元/桶，基差29.90元/桶，现货升水期货；偏多
- 3.库存：美国截至11月7日当周API原油库存增加130万桶；美国至11月7日当周EIA库存增加641.3万桶，预期增加196万桶；库欣地区库存至11月7日当周减少34.6桶，前值增加30万桶；截止至11月13日，上海原油期货库存为346.4万桶，不变；偏空
- 4.盘面：20日均线偏平，价格在均线下方；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11月4日，布伦特原油主力持仓多单，多减；中性；
- 6.预期：隔夜EIA库存超预期累库继续压制油价，不过下游及精炼油均有去库，部分企稳价格，市场也在前期大幅下挫后有企稳之势，而另一重要机构IEA月报中增加对原油供需过剩的担忧，短期利空基本已充分暴露，后续关注地缘行情，主要观察对俄能源制裁的落实程度以及美国与委内瑞拉间的局势发展，短期油价企稳震荡运行。SC2512：450-460区间运行，长线观望

近期要闻

1. IEA月报显示，其对俄罗斯原油产量前景的展望存在“可观的下行风险”，但暂不估计具体影响，直到看到更多关于执行的细节。IEA称，美国近期对俄罗斯油企的制裁“可能对全球石油市场产生迄今为止最深远的影响。虽然俄罗斯的原油流量目前基本保持不变，但俄罗斯石油公司和卢克石油公司的全球价值链的解体带来了远远超出俄罗斯国界的风险。”最后，IEA维持了其对俄罗斯在本季度和明年平均每天产出930万桶原油的估计。它表示，将保持这一展望，直到执行和潜在规避方法的更多细节变得明朗。
2. 越来越多的美联储决策者暗示对进一步放松政策持谨慎态度，理由是仍担心通胀，以及在今年两次降息后劳动力市场出现相对稳定迹象，这促使金融市场认为12月降息的概率降至50%以下。一直坚定支持降息的旧金山联储总裁戴利表示，在下次政策会议召开前大约四周做出任何决定都“为时过早”。明尼阿波利斯联储总裁卡什卡利称，鉴于经济的韧性，他10月时反对降息，并且对12月会议持观望态度。包括亚特兰大联储总裁博斯蒂克和克利夫兰联储总裁哈玛克在内的无投票权决策者也表示倾向于维持利率不变。
3. EIA报告：除却战略储备的商业原油库存增加641.3万桶至4.28亿桶，增幅1.52%，预期196万桶，前值520.2万桶，为2025年6月6日当周以来最高。俄克拉荷马州库欣原油库存 -34.6万桶，前值30万桶。当周美国战略石油储备（SPR）库存增加79.8万桶至4.104亿桶，增幅0.19%。战略石油储备库存为2022年9月30日当周以来最高。美国至11月7日当周EIA取暖油库存 5.5万桶，前值-3.6万桶。精炼油库存 -63.7万桶，预期-202.8万桶，前值-64.3万桶。汽油库存 -94.5万桶，预期-188.8万桶，前值-472.9万桶。

近期多空分析

利多：

1. 美俄会谈取消，对俄制裁增加
2. OPEC+将在明年一季度暂停增产

利空：

1. 中东局缓和
2. 机构对原油过剩预期较为一致

行情驱动：短期利空冲击殆尽，地缘利多不明显，中长期面临供大于求风险

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	62.71	58.49	466.6	64.99
现值	63.01	58.69	454.4	63.56
涨跌	0.30	0.20	-12.20	-1.43
幅度	0.48%	0.34%	-2.61%	-2.20%

数据来源: wind

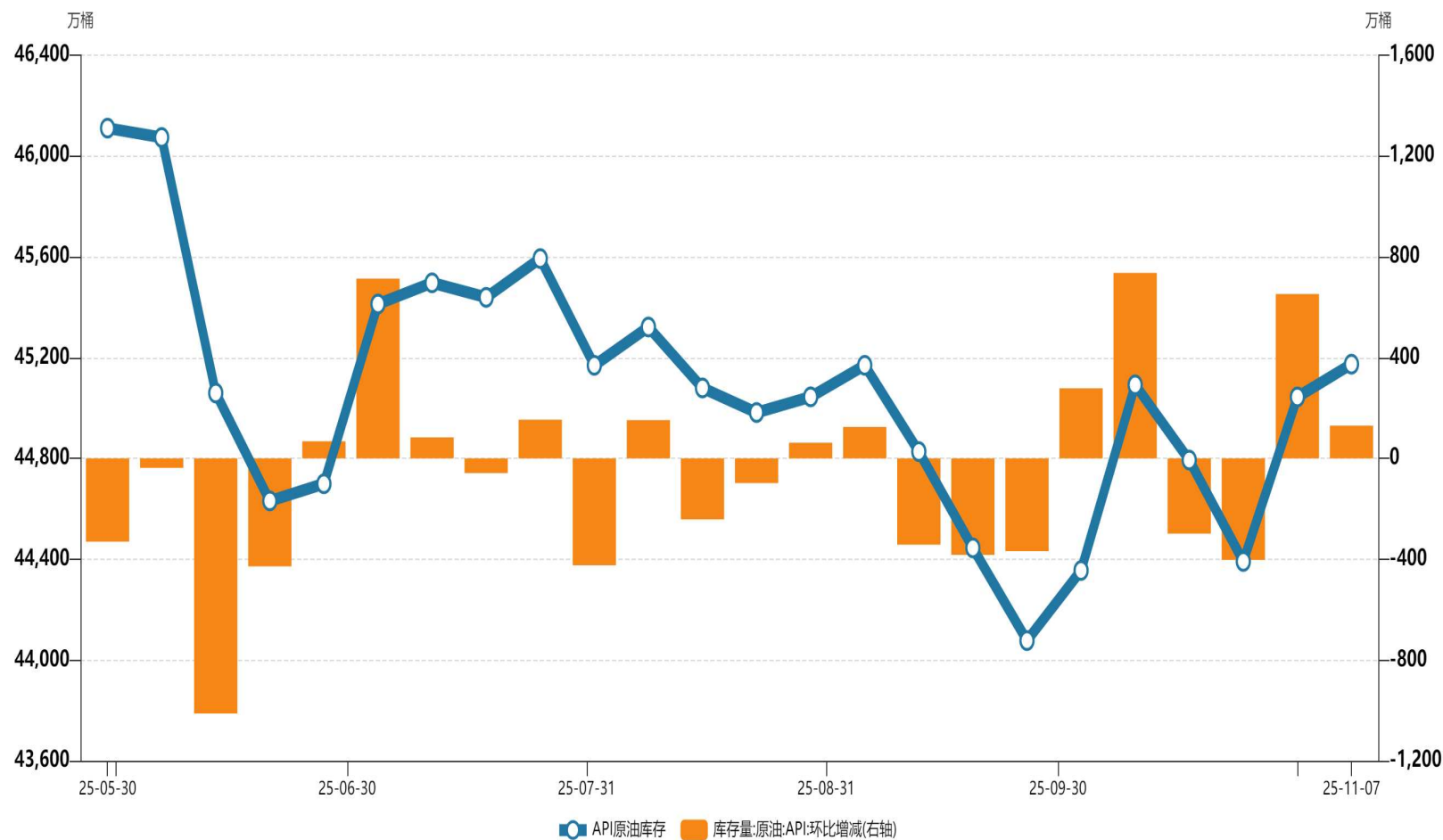
每日现货行情

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	62.54	58.49	66.30	61.74	66.37
现值	62.34	58.69	64.00	59.33	63.88
涨跌	-0.20	0.20	-2.30	-2.41	-2.49
幅度	-0.32%	0.34%	-3.47%	-3.90%	-3.75%

数据来源：wind

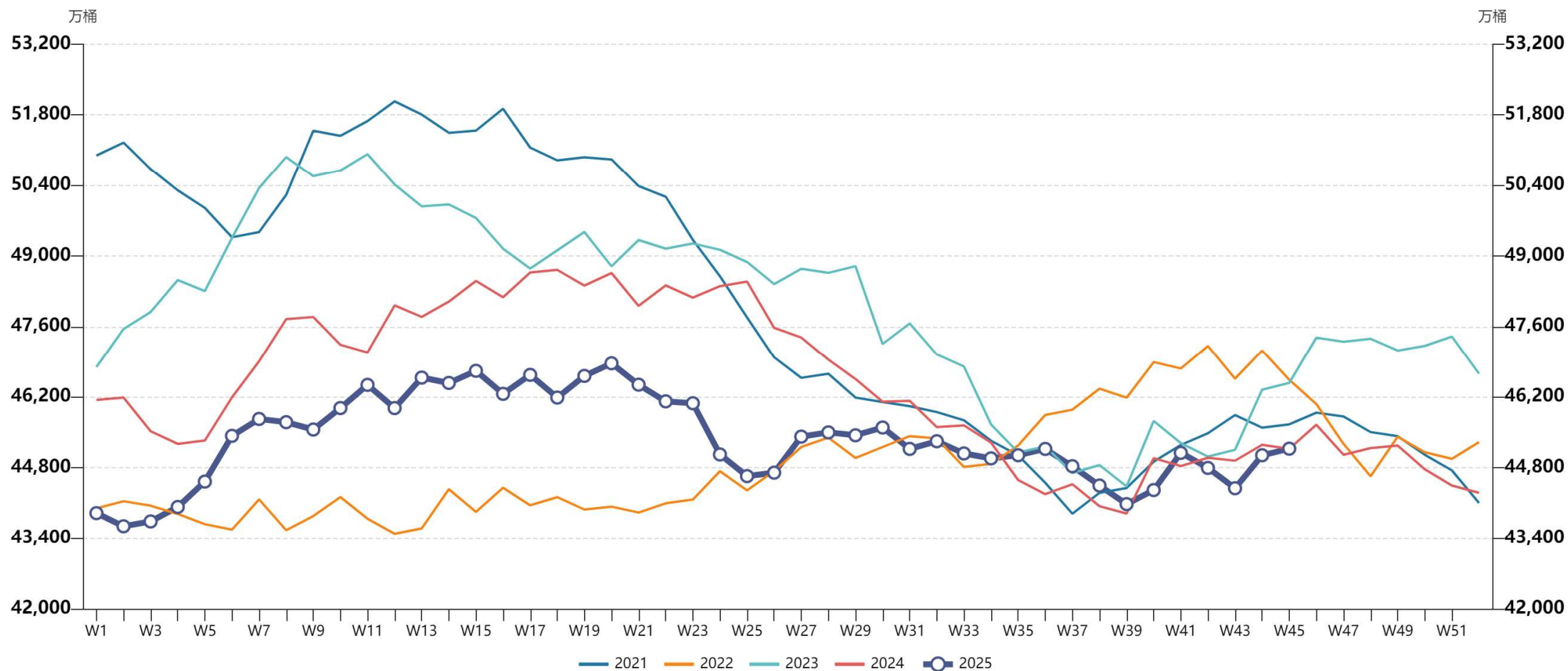
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
11月7日	45173.9	130



数据来源: Wind

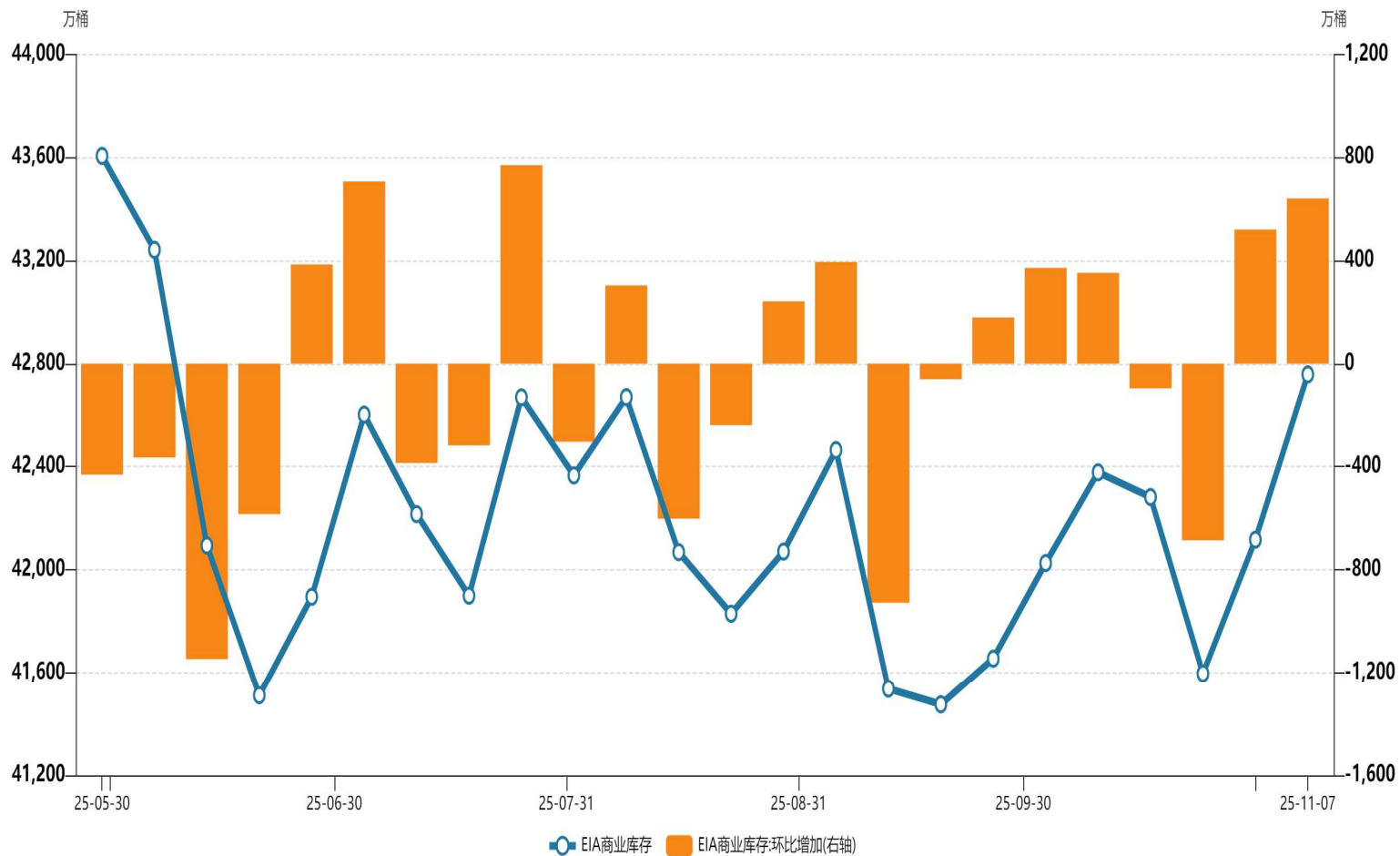
API库存季节走势



数据来源：Wind

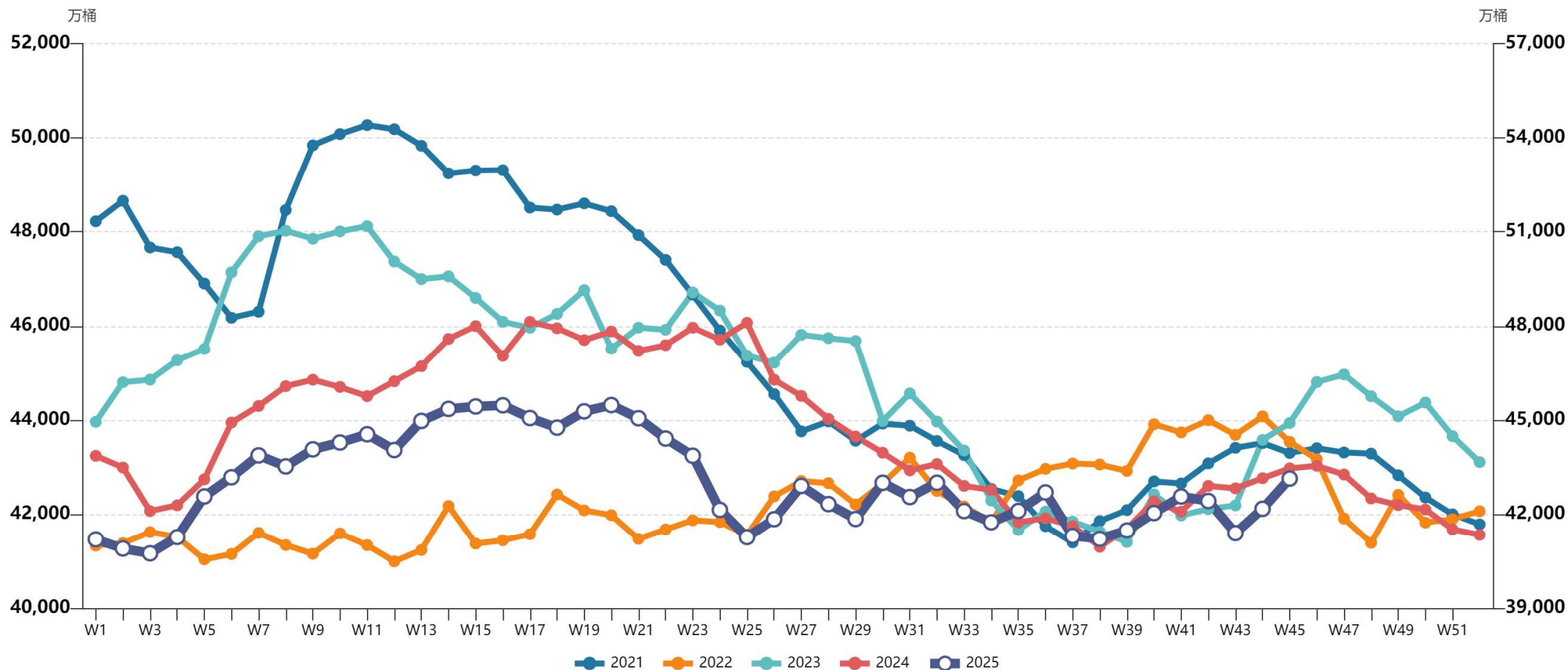
EIA库存走势

时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
11月7日	42758.1	641.3



数据来源: Wind

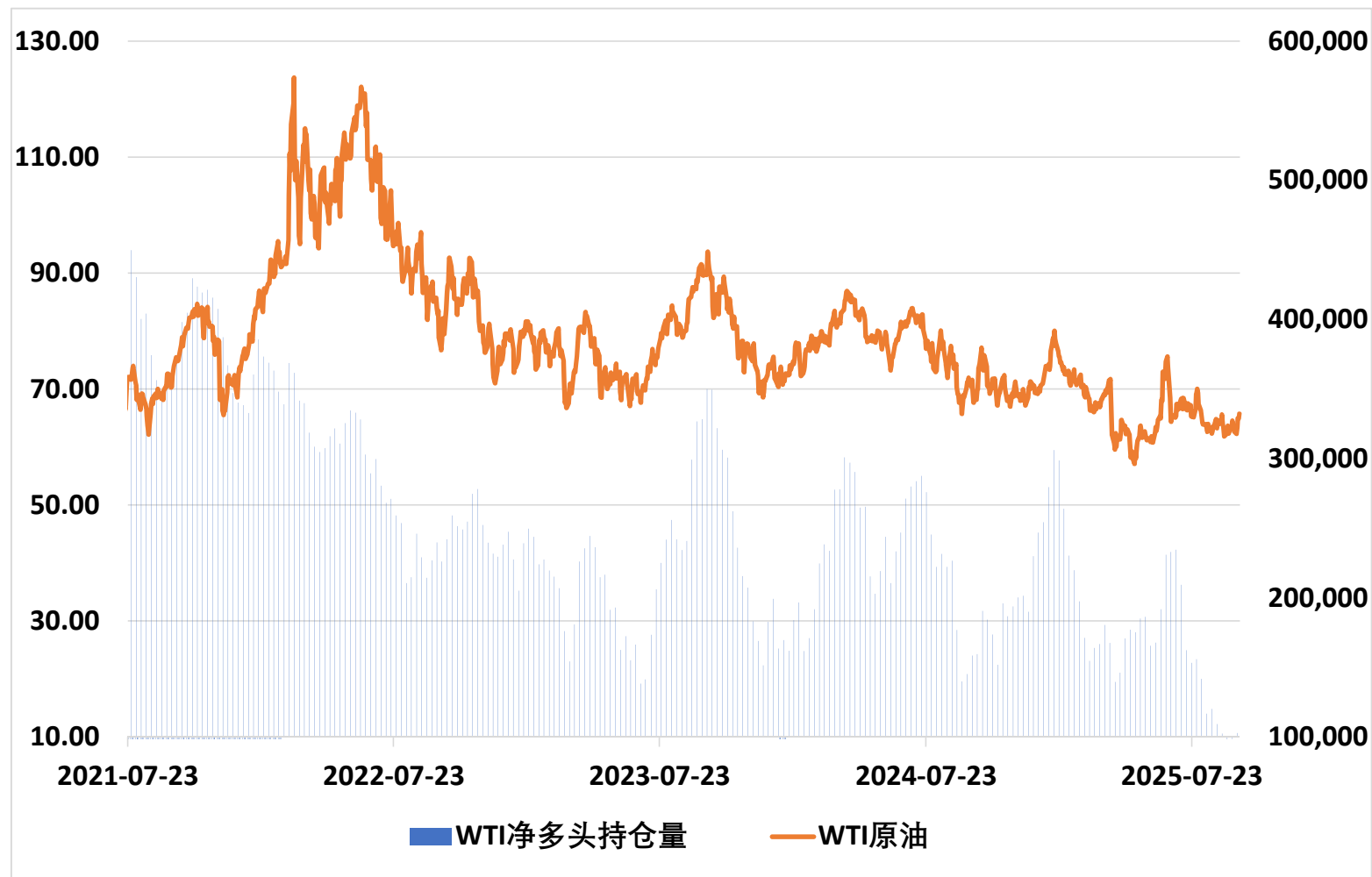
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

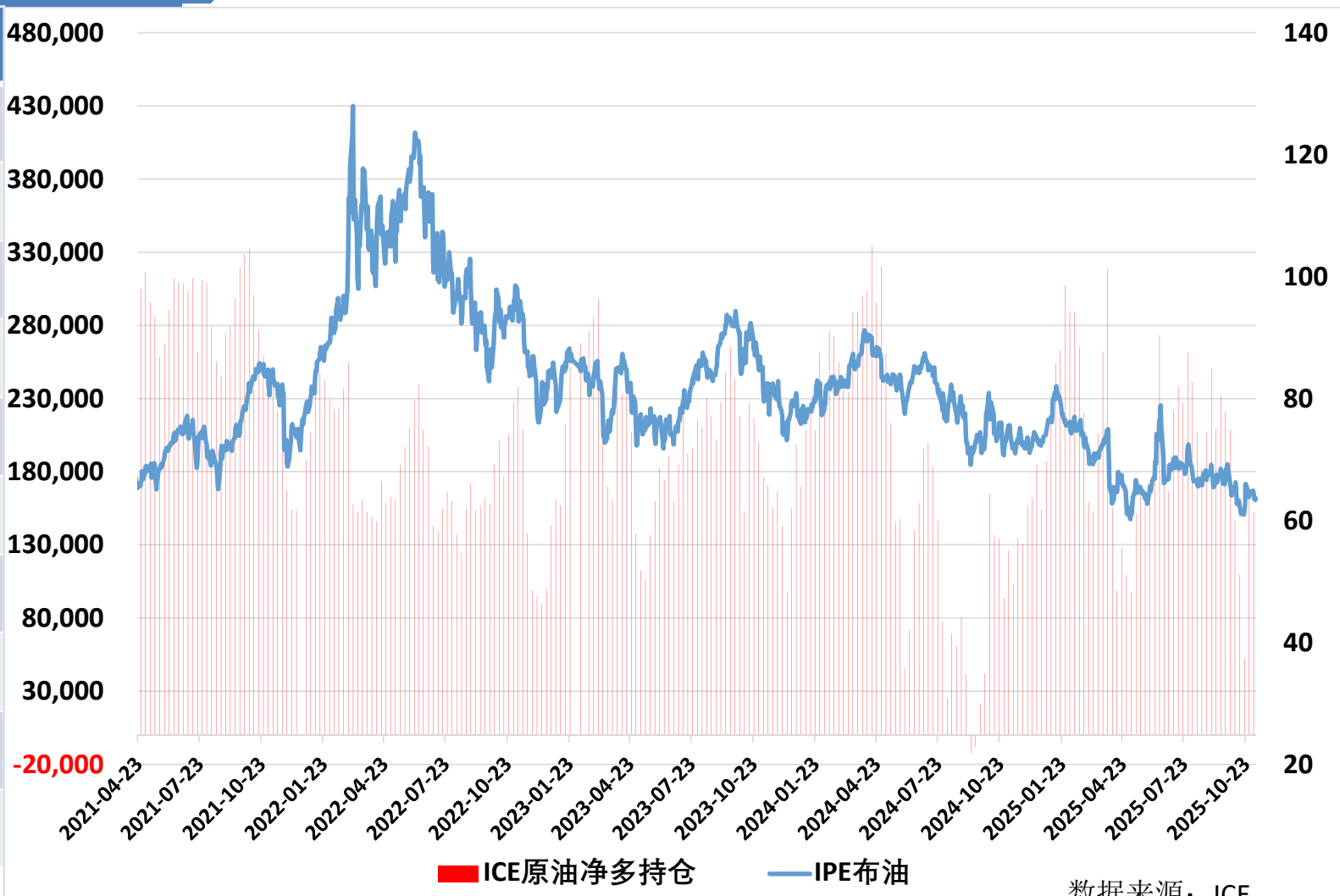
时间	净多持仓	增减
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584
9月16日	98709	16865
9月23日	102958	4249



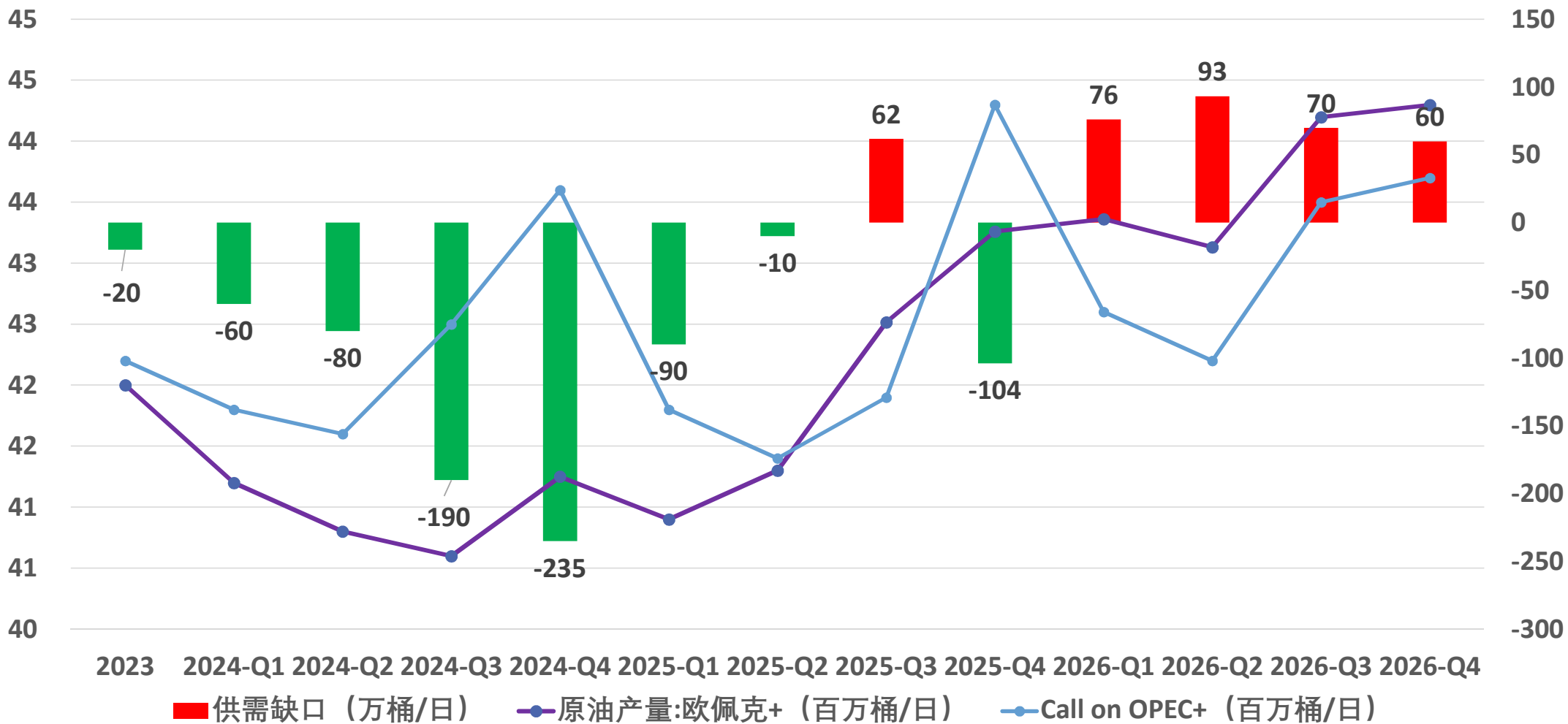
数据来源：CFTC

布伦特原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
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
11月4日	152231	-19336



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