

原油周报

(11.10-11.14)

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 | 回顾

2 | 相关资讯

3 | 展望

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

回顾与要闻

■ 上周，原油震荡运行，纽约商品交易所主力轻质原油期货价格收于每桶**59.81**美元，周涨**0.93%**；伦敦布伦特原油主力期货价格收于每桶**64.29**美元，周跌**0.05%**；中国上海原油期货收于每桶**461.7**元，周涨**0.24%**。OPEC方面表示，由于美国原油产量超预期增长等原因，目前全球市场已从每日供应短缺**40**万桶转为每日供应过剩**50**万桶，进入结构性供应过剩。除OPEC以外，EIA也预计市场将供过于求，预计今年和**2026**年美国石油产量平均为**1360**万桶/日，高于之前预估的**1350**万桶/日。EIA解释称这一修正是由于**8**月产量高于预期。此外，供应方面，印度炼油商表示，**12**月沙特与伊拉克向印度全额交付合同原油数量，且可增加供应量。短期一度大幅压制油价。但另一方面，部分利好因素对油价起到支撑作用。市场机构调查数据显示，**10**月份OPEC原油日产量为**2843**万桶，较**9**月份原油日产量增加**3**万桶，增幅低于增产计划的**11.4**万桶，OPEC增产低于预期对油价起到支撑作用。此外，俄罗斯能源供应的不确定性也利好油价，制裁效果开始显现，原油下方支撑尚存。资金方面，**11**月**11**日当周的布伦特原油期货投机性净多头头寸增加**12636**张合约，至**164867**张合约；CFTC公布的数据显示至**9**月**23**日当周，投机者所持WTI原油净多头头寸增加**4249**张合约，至**102958**张合约，美国政府结束停摆叠加部分地缘冲突显现，资金开始回流。

■ 尽管遭遇乌克兰迄今为止最大规模的无人机袭击，但消息人士与数据显示，俄罗斯石油加工量今年仅下降**3%**——通过利用闲置产能抵消袭击造成的破坏，炼油厂成功避免了燃料产量的急剧下滑。乌克兰已加强对俄罗斯纵深的无人机攻击，旨在摧毁炼油厂、储油库和管道，瘫痪莫斯科为军事行动提供资金的最大来源。大部分袭击发生在**2025**年初，随后于**8**月重启。乌克兰无人机总计袭击了至少**17**座主要炼油厂，迫使全球第二大原油出口国俄罗斯限制燃料出口，并下令加强无人机防御。根据路透社基于三位俄罗斯行业消息人士信息进行的计算，在**8**月至**10**月间的第二波袭击高峰期，攻击与计划内检修使俄罗斯炼油产能的**20%**处于停产状态。但消息人士和数据表明，这仅导致俄罗斯总炼油量下降**6%**，至约每日**510**万桶——与去年同期相比减少约**30**万桶。更广泛地看，从**1**月到**10**月，石油加工量降至约**2.2**亿吨（每日**520**万桶），较去年下降**3%**。俄罗斯已不再公布石油加工数据。俄罗斯能源部拒绝置评。计划内与计划外检修的具体细分数据无法获取。

回顾与要闻

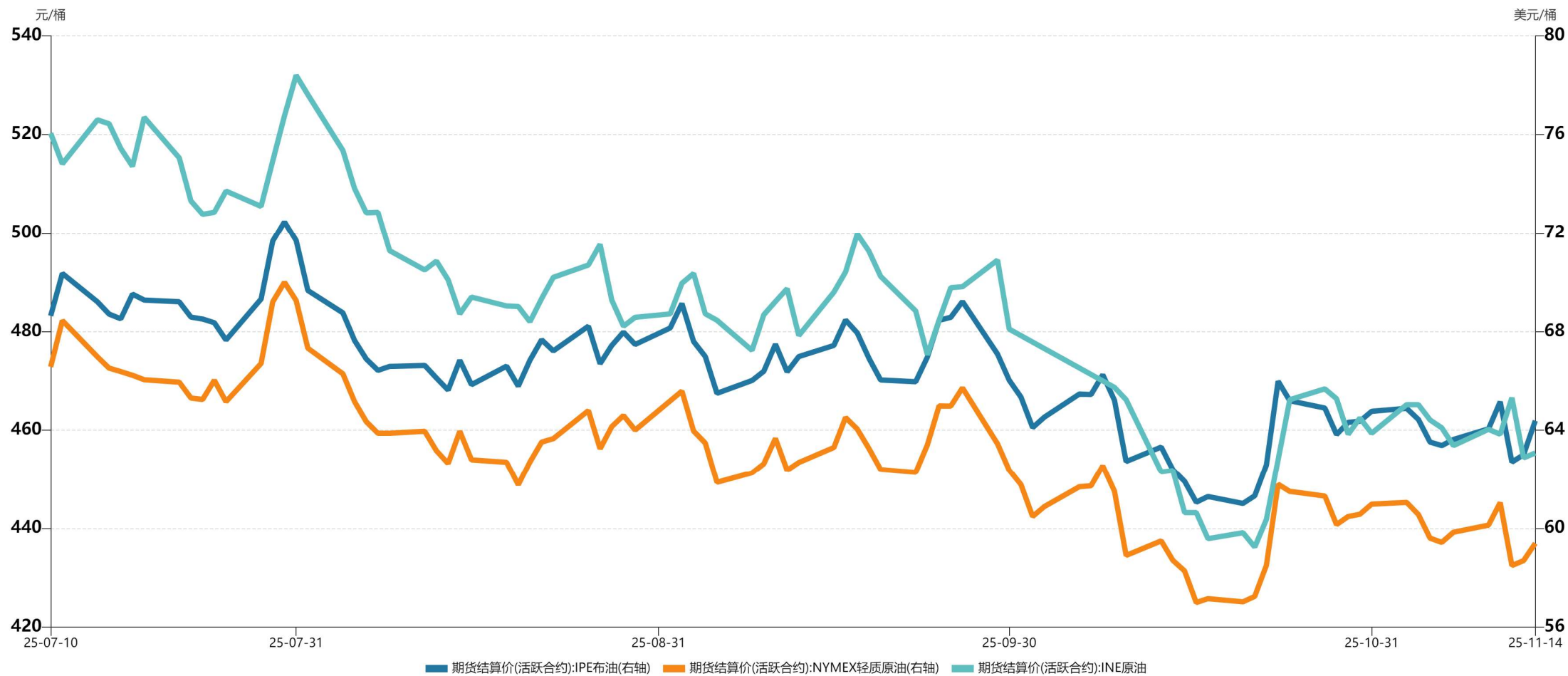
- 距离今年12月议息会议还有不到一个月的时间，美联储内部的分歧立场似乎比当时更加明显，对进一步宽松持反对、观望和赞成的各方观点让货币政策的走向变得扑朔迷离，但天平似乎正在朝着按兵不动的方向倾斜。本周多位美联储官员发表鹰派言论。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，在有“明确证据”表明通胀正接近美联储2%目标之前，美联储应维持货币政策稳定。博斯蒂克称，在评估美联储“物价稳定”与“强劲就业市场”双重使命所面临的风险时，更清晰、更紧迫的风险仍在于物价稳定。“我认为劳动力市场释放的信号模糊且难以解读。与持续通胀压力这一更为直接的风险相比，这些信号尚不足以证明有必要采取激进的货币政策应对措施。”旧金山联储主席戴利（Mary Daly）认为，降息50个基点后，美联储在“充分就业”和“物价稳定”这两大目标之间的风险大致重新回到平衡状态，但服务业通胀尚未出现持续回落，市场对进一步宽松的预期需要更克制一些。
- 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。
- 全球原油市场正面临供应过剩，这一现象在美洲地区，尤其是美国市场最为显著。作为美国基准的西德克萨斯中质原油（WTI），其期货曲线已对2026年的大部分时间呈现“期货升水”结构（即远期合约价格高于近期合约），这表明市场对即期交付的原油需求疲软。美国原油供应充裕的另一个佐证是其高企的出口量——官方数据显示，10月份原油出口规模创下自2024年7月以来的最高水平。与此同时，全球基准布伦特原油的期货曲线在明年3月之后的数月内则基本保持平缓。两种基准原油曲线形态的差异，反映出不同区域原油市场正经历不同程度的供应过剩。

展望

乌克兰无人机袭击了俄罗斯黑海新罗西斯克港的两个油码头，分别可停靠4万吨和14万吨的油轮，有油轮在此次袭击中受损，同时叠加美国对俄制裁影响开始显现，供应端存在一定损失风险，带动油价走高。宏观方面，美国联邦储备委员会12月降息概率的走势呈现出“过山车”般的剧烈波动，此前曾一度接近95%，几乎成为定局，但随后却回落至50%左右。美国联邦政府的停摆局面，使美联储在对经济现状进行评估时面临诸多困境。在目前尚未出现更多迹象表明就业市场存在风险以及经济出现降温趋势的情况下，特朗普政府关税政策所引发的通胀隐忧，使得货币政策进一步宽松的前景变得愈发不明朗，同时也已经引发了全球资本市场的动荡。后市油价低位震荡运行，关注地缘事件进程。

操作上：短线455-475区间操作，长线观望。

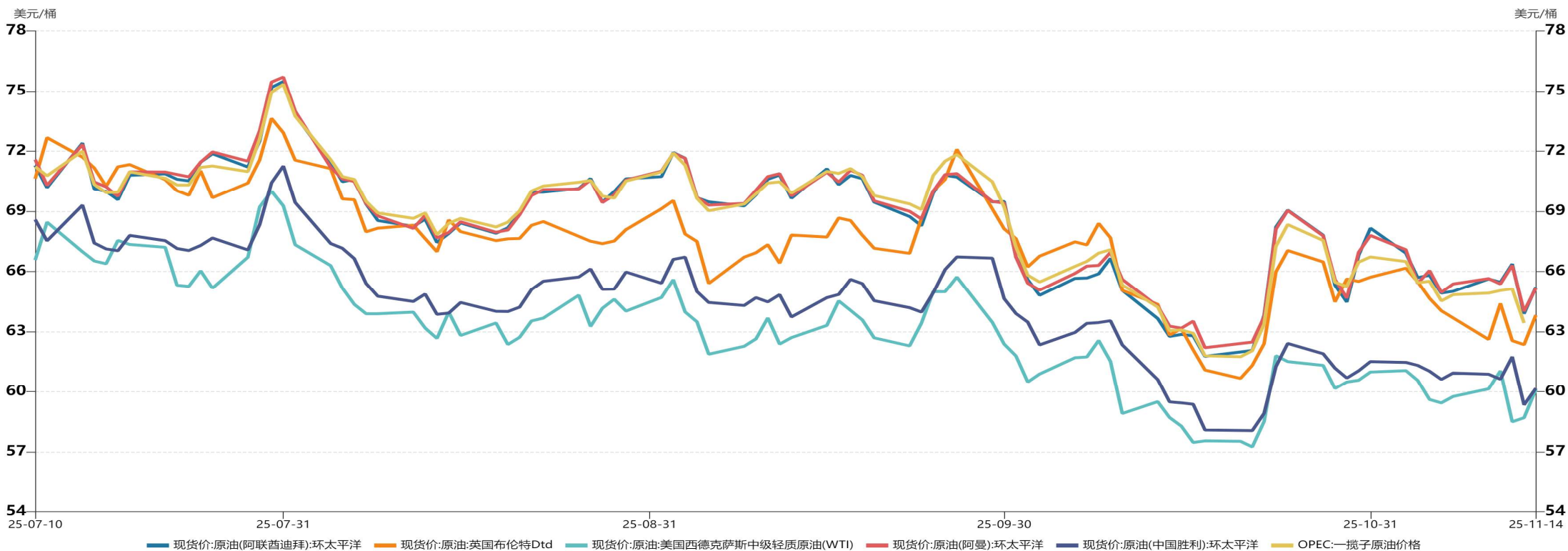
期货行情



数据来源: Wind

现货周度价格

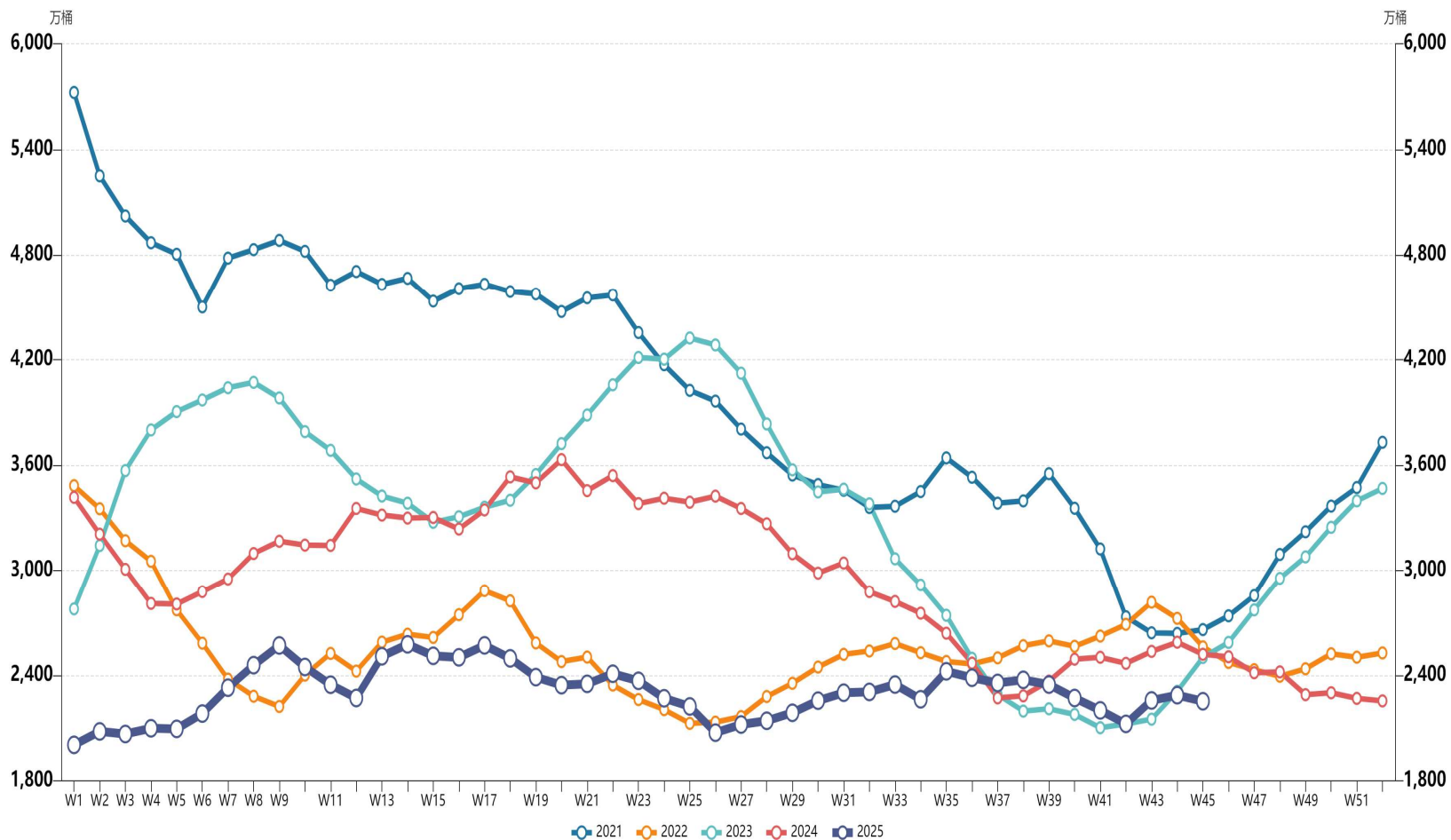
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯中级轻质原油(WTI)	阿曼原油:环太平洋	中国胜利原油:环太平洋	迪拜原油:环太平洋	OPEC:一揽子原油价格
前值	64.80	60.08	65.77	61.07	65.66	65.36
现值	63.14	59.69	65.29	60.54	65.31	64.62
涨跌	-1.66	-0.39	-0.47	-0.52	-0.36	-0.73
涨跌幅	-2.56%	-0.65%	-0.72%	-0.85%	-0.54%	-1.12%



数据来源: Wind

库欣库存走势

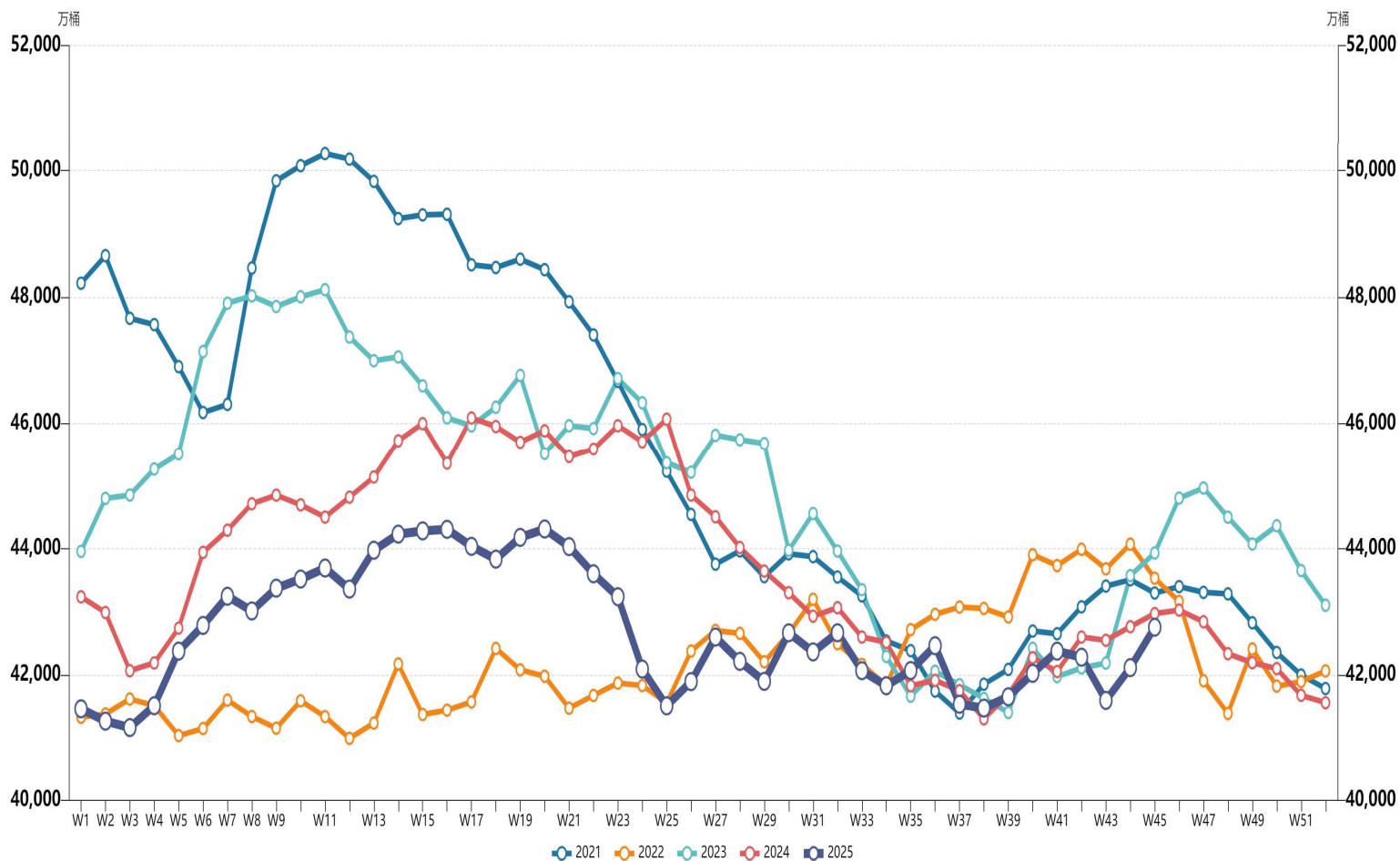
时间	库欣库存 (万桶)	增减 (万桶)
8月22日	2263.2	-83.8
8月29日	2422.2	159
9月5日	2385.7	-36.5
9月12日	2356.1	-29.6
9月19日	2373.8	17.7
9月26日	2346.7	-27.1
10月3日	2270.4	-76.3
10月10日	2200.1	-70.3
10月17日	2123.1	-77
10月24日	2256.5	133.4
10月31日	2286.5	30
11月7日	2251.9	-34.6



数据来源: Wind

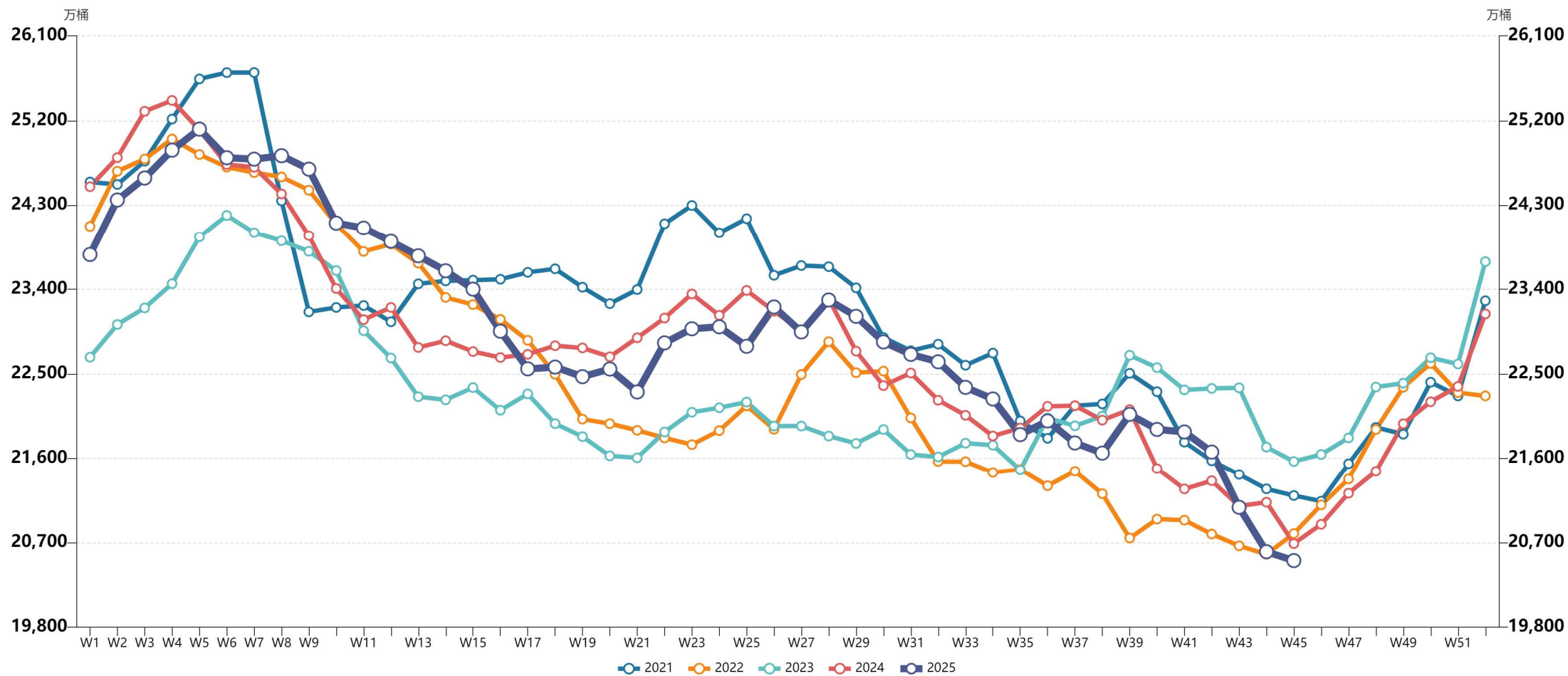
EIA库存走势

时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
9月5日	42464.6	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

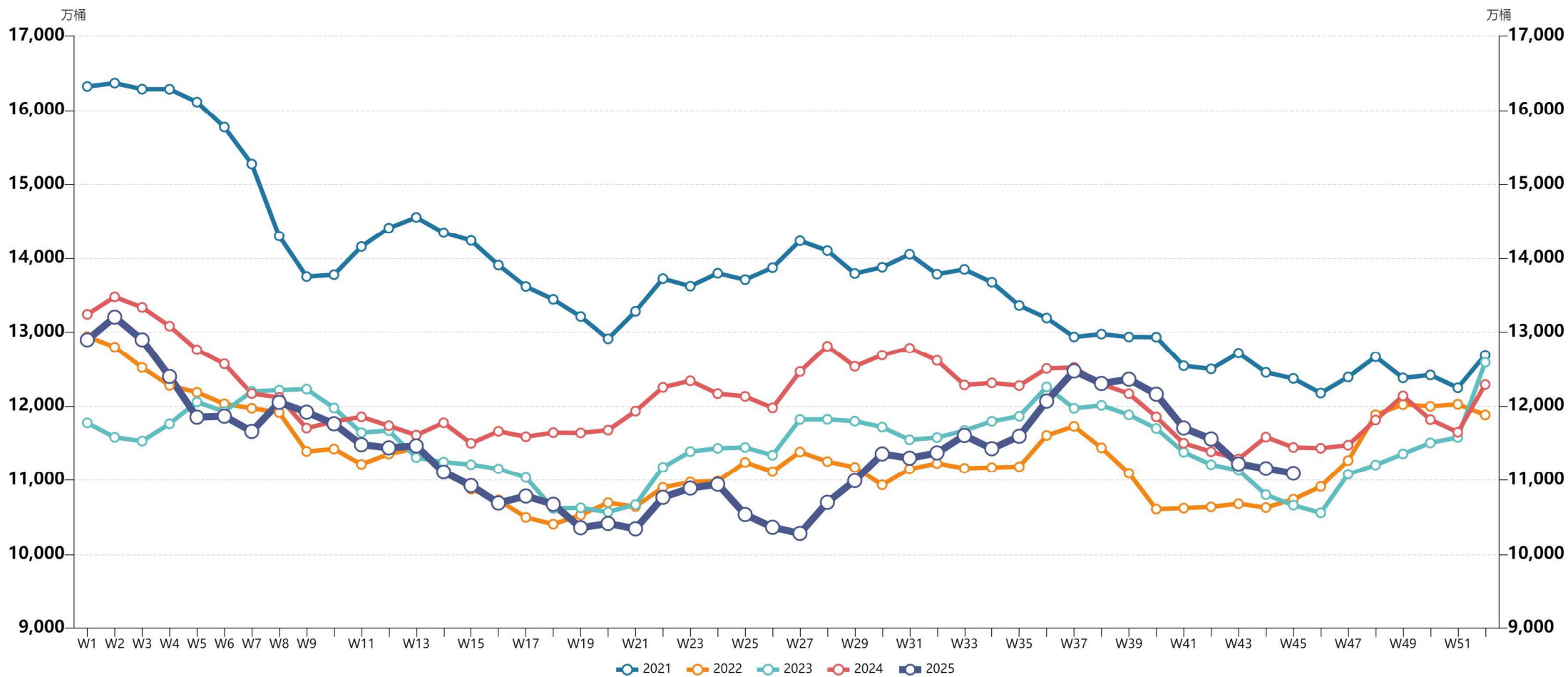


数据来源: Wind

美国汽油库存

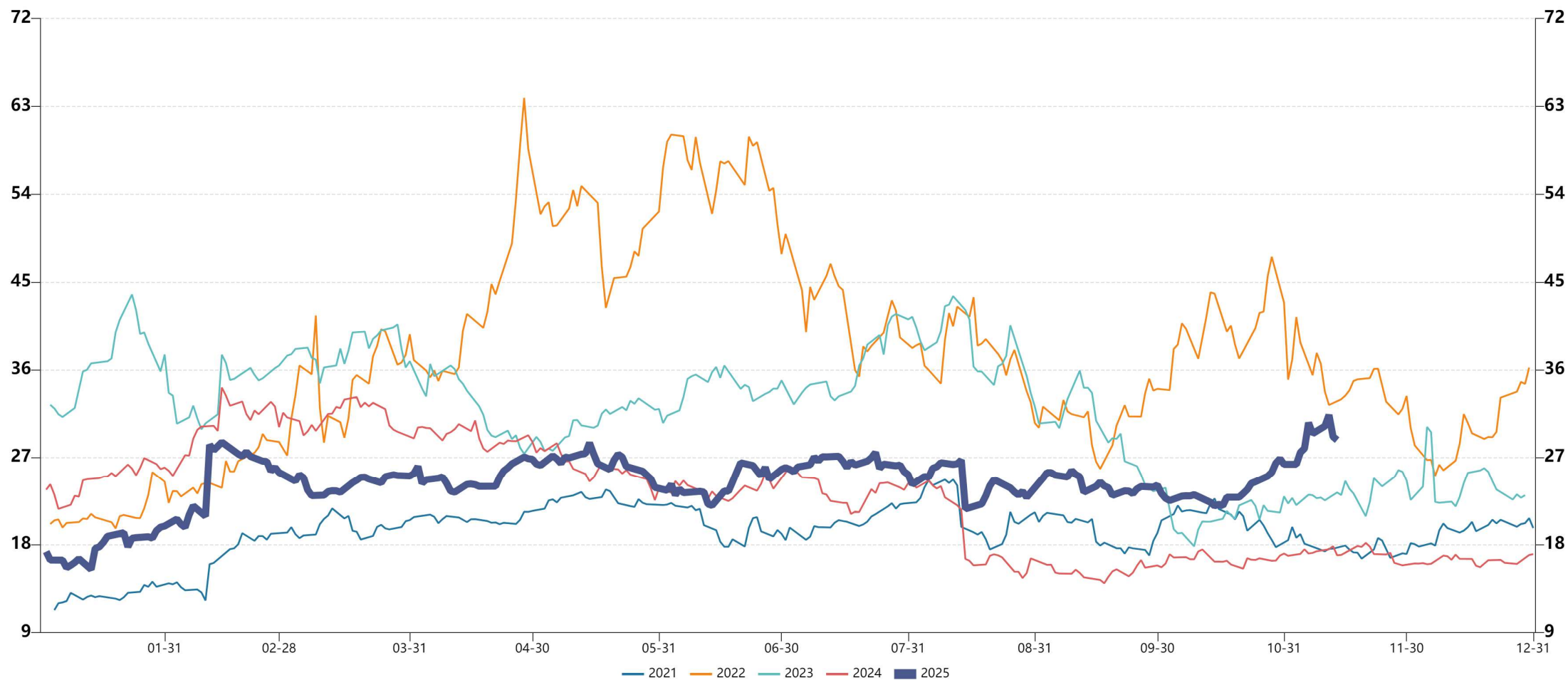


美国精炼油库存



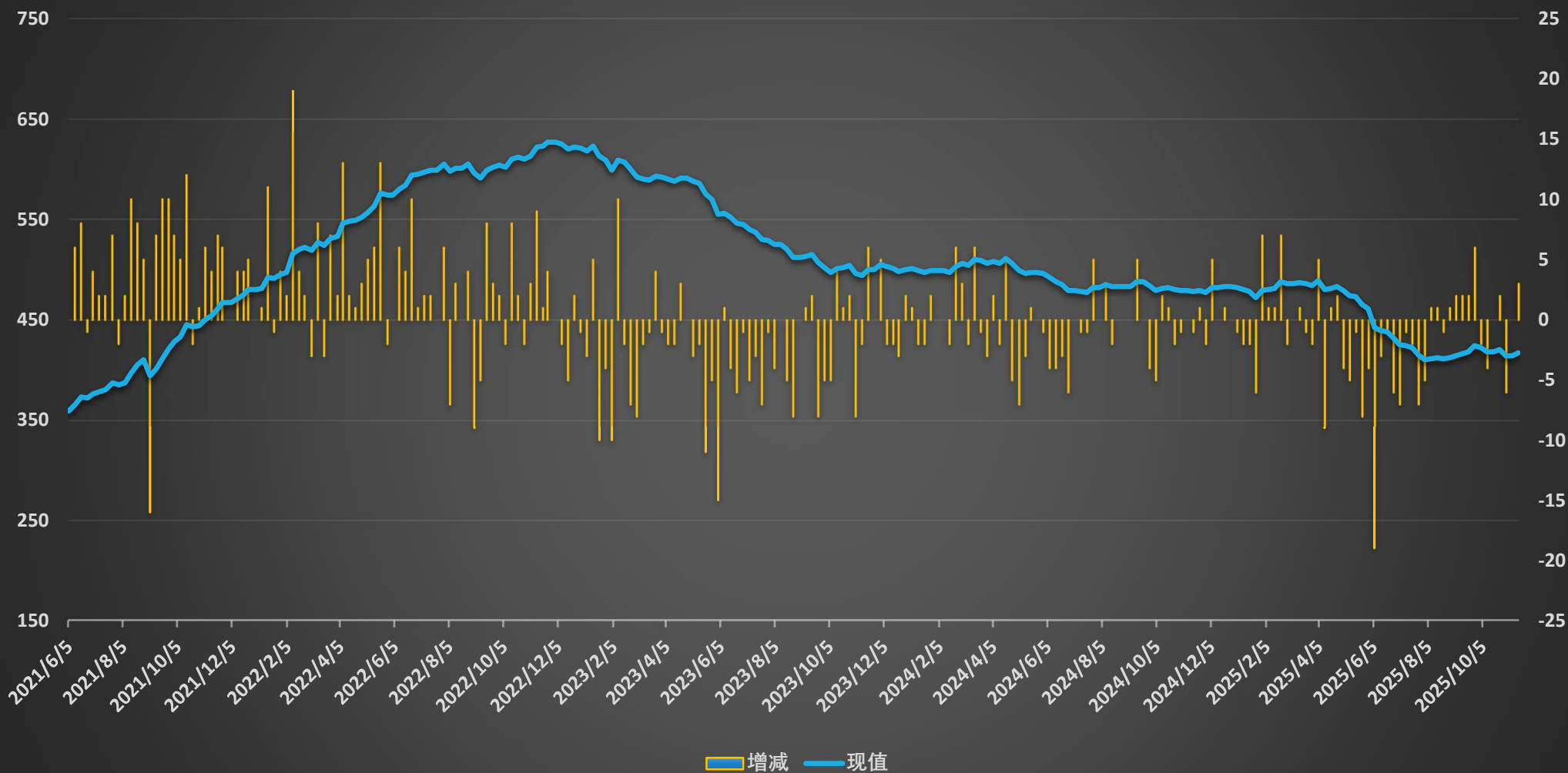
数据来源: Wind

美国3:2:1裂解价差



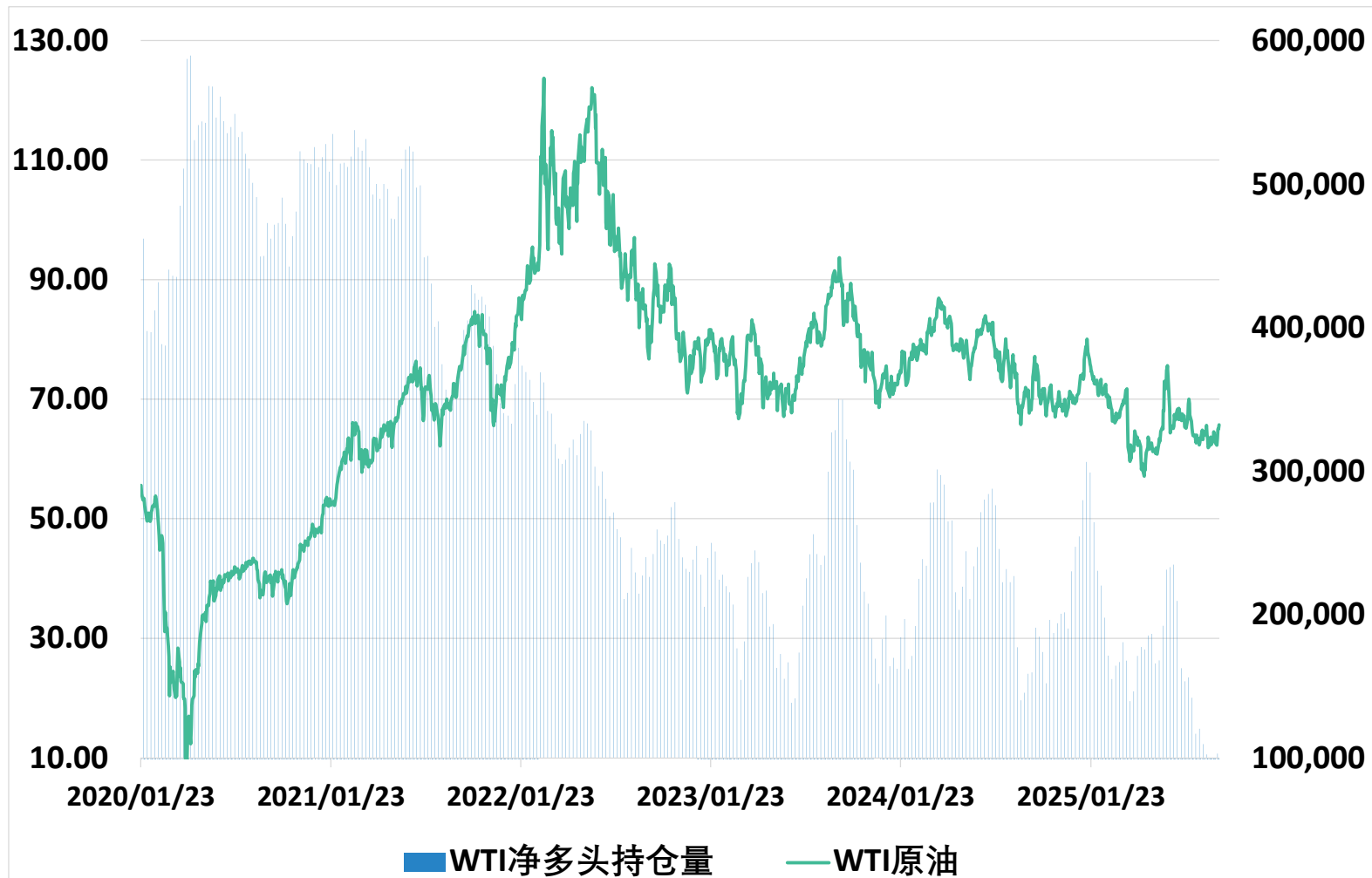
数据来源: Wind

美国贝克休斯钻井数据



CFTC基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
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

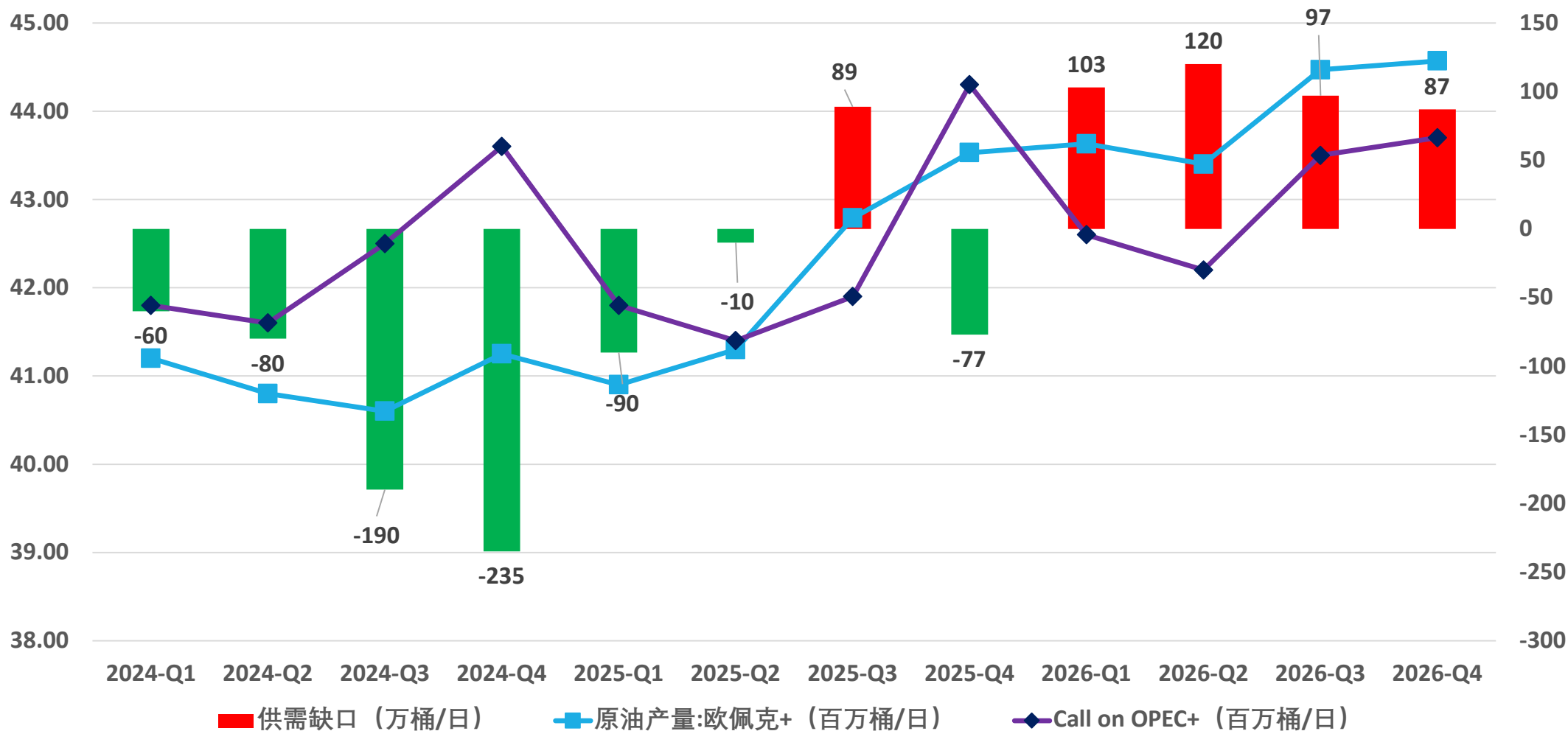
ICE基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
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	-33794
10月21日	52521	-57085
10月28日	171567	119046
11月4日	152231	-19336
11月11日	164867	12636



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