

2025-11-18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：克里姆林宫表示，希望在必要的准备工作完成后，俄罗斯总统普京和美国总统特朗普能够再次举行峰会；俄罗斯在黑海的旗舰乌拉尔原油价格暴跌至每桶**36.61**美元，为近三年来的最低水平，因美国对俄罗斯最大的两家生产商和出口商俄罗斯石油公司和卢克石油公司的制裁将于本周五（**11月21日**）生效；美国总统特朗普于周一表示，在权衡是否对委内瑞拉发动打击行动之际，他愿意与委内瑞拉总统马杜罗直接对话；中性
- 2.基差：11月17日，阿曼原油现货价为**65.23**美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为**64.16**美元/桶，基差**33.71**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17日，上海原油期货库存为**346.4**万桶，不变；偏空
- 4.盘面：20日均线偏上，价格在均线上方；偏多
- 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11日，布伦特原油主力持仓多单，多增；偏多；
- 6.预期：周末受到乌克兰攻击的原油港口据悉重新恢复供应，亚盘开盘油价小幅下跌，美国总统特朗普11月14日表示，关于是否对委内瑞拉采取军事行动，他已“差不多下定决心”，但并未说明他是否会下令对委内瑞拉发动军事打击，地缘事件较多影响短期行情，时刻持续关注。而美联储部分理事偏鹰态度打击12月降息的乐观预期，后续市场承压运行，叠加供应端影响仍需观察，短期油价震荡运行。SC2512：455-465区间运行，长线观望

近期要闻

1. 美国总统特朗普表示愿意扩大在拉丁美洲的军事行动，可能包括对委内瑞拉、哥伦比亚和墨西哥的打击，同时他抱怨毒品和移民不断涌入美国。近日，在五角大楼对被指控贩毒的船只进行一系列致命打击后，美国总统已下令向加勒比海派遣更多海军资产。这引发了外界猜测，认为特朗普可能正准备针对委内瑞拉总统尼古拉斯·马杜罗采取军事行动，同时也引发了华盛顿内部的担忧，担心他可能在未经国会授权的情况下扩大军事冲突。“我们必须解决委内瑞拉问题，”特朗普周一在椭圆形办公室表示，同时回避了关于他是否会排除在该地区采取可能军事行动的问题。特朗普上周末告诉记者，他已“差不多”决定了如何推进，但尚不愿透露计划。周一，他表示“可能”愿意与马杜罗直接对话，但同时告诫说他“并不喜欢委内瑞拉的掌权者”。特朗普随后补充说，他对墨西哥也“不满意”，并表示会考虑在墨西哥发动打击或部署美军以解决毒品问题。这些举动将意味着针对这个长期区域伙伴的局势重大升级。
2. 美联储副主席杰斐逊表示，随着货币政策逐步接近不会对通胀构成下行压力的水平，美联储在进一步降息方面需要“谨慎推进”。杰斐逊称，考虑到就业市场面临的风险上升，以及近期通胀“有所缓解”，他认为美联储上月下调利率25个基点的决定是合适的。美联储理事沃勒表示，在近期美国政府关门期间可获得的数据表明，就业市场已接近停滞状态，各州失业救济申领人数略有上升，裁员数量增加，且没有迹象显示工资压力正在积聚。这些情况足以支持美联储在下月会议上再次降息25个基点。
3. 据两位行业消息人士和伦敦证券交易所集团数据显示，新罗西斯克已于周日恢复石油装货。然而乌克兰对俄罗斯石油基础设施的袭击仍受关注。乌克兰军方上周六称袭击了俄罗斯梁赞炼油厂，基辅总参谋部周日表示俄罗斯萨马拉州的新古比雪夫斯克炼油厂也遭袭。

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	64.39	60.09	455.4	64.80
现值	64.20	59.91	458.7	64.64
涨跌	-0.19	-0.18	3.30	-0.16
幅度	-0.30%	-0.30%	0.72%	-0.25%

数据来源: wind

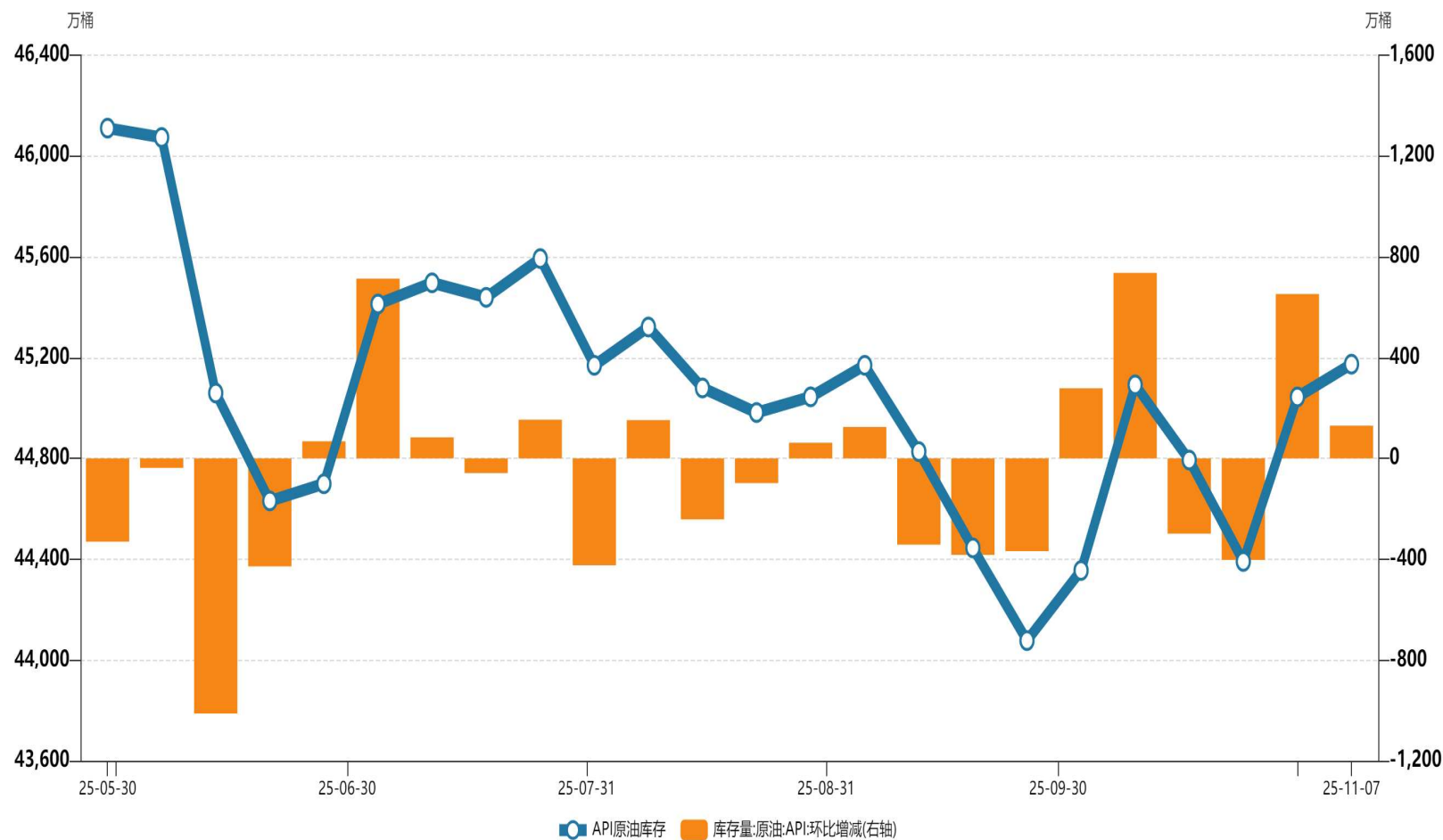
每日现货行情

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	63.81	60.09	65.16	60.16	65.21
现值	64.14	59.91	65.23	60.76	64.70
涨跌	0.33	-0.18	0.07	0.60	-0.51
幅度	0.52%	-0.30%	0.11%	1.00%	-0.78%

数据来源：wind

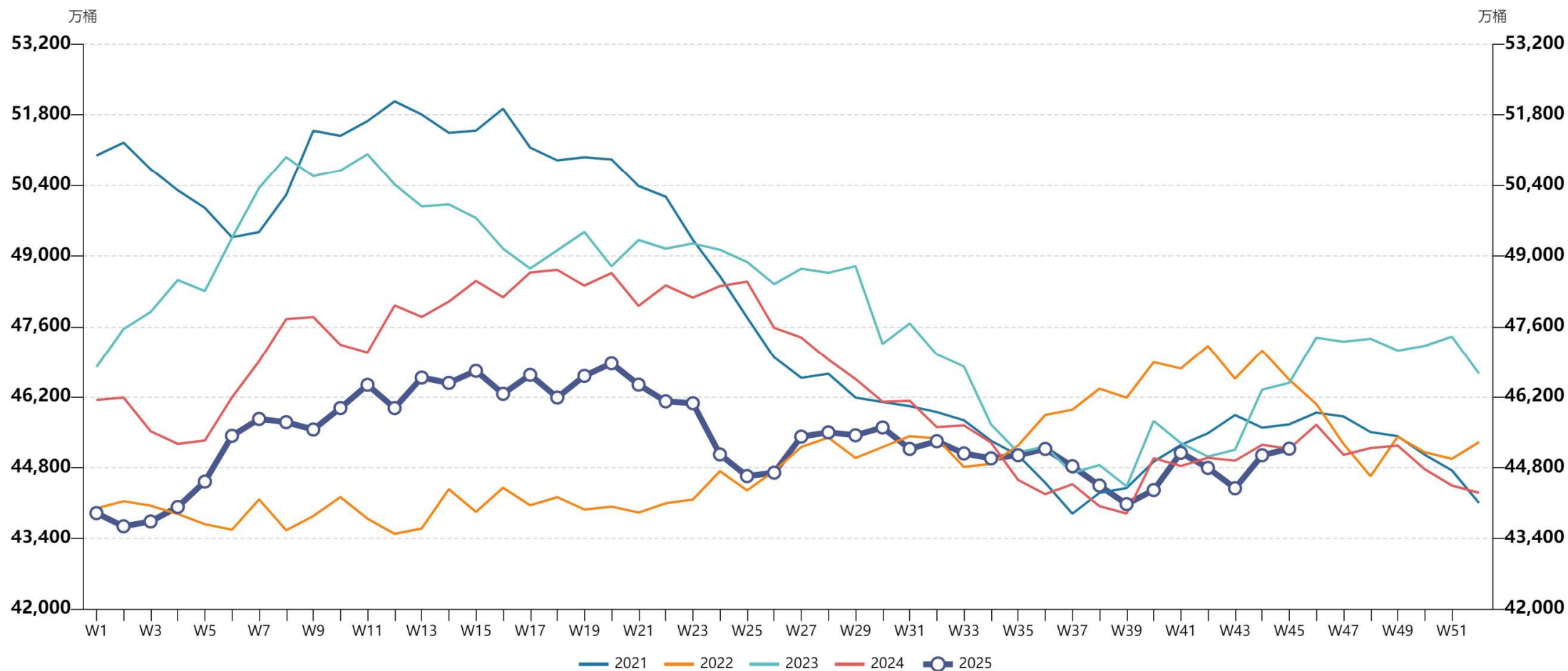
API库存走势

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

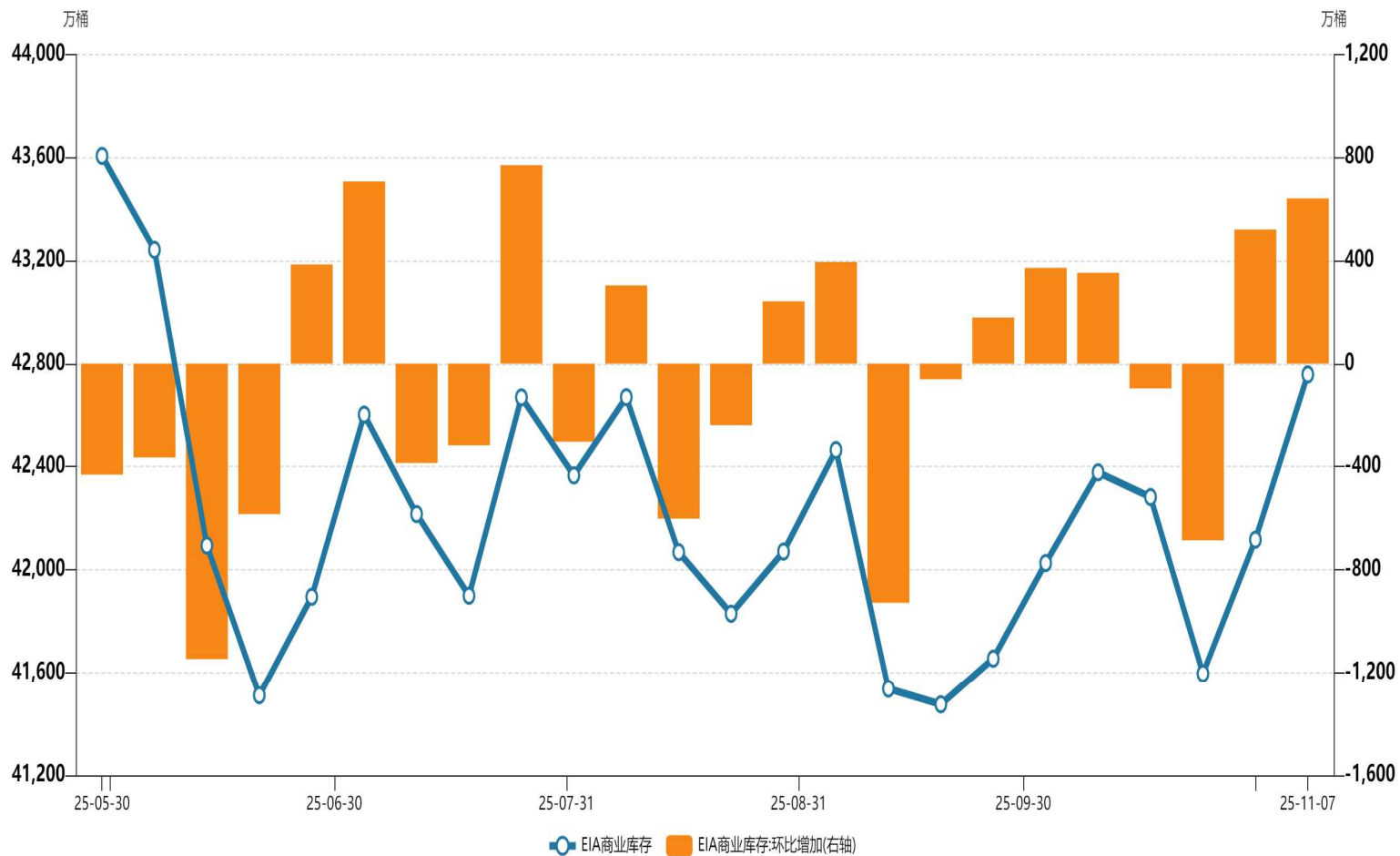
API库存季节走势



数据来源：Wind

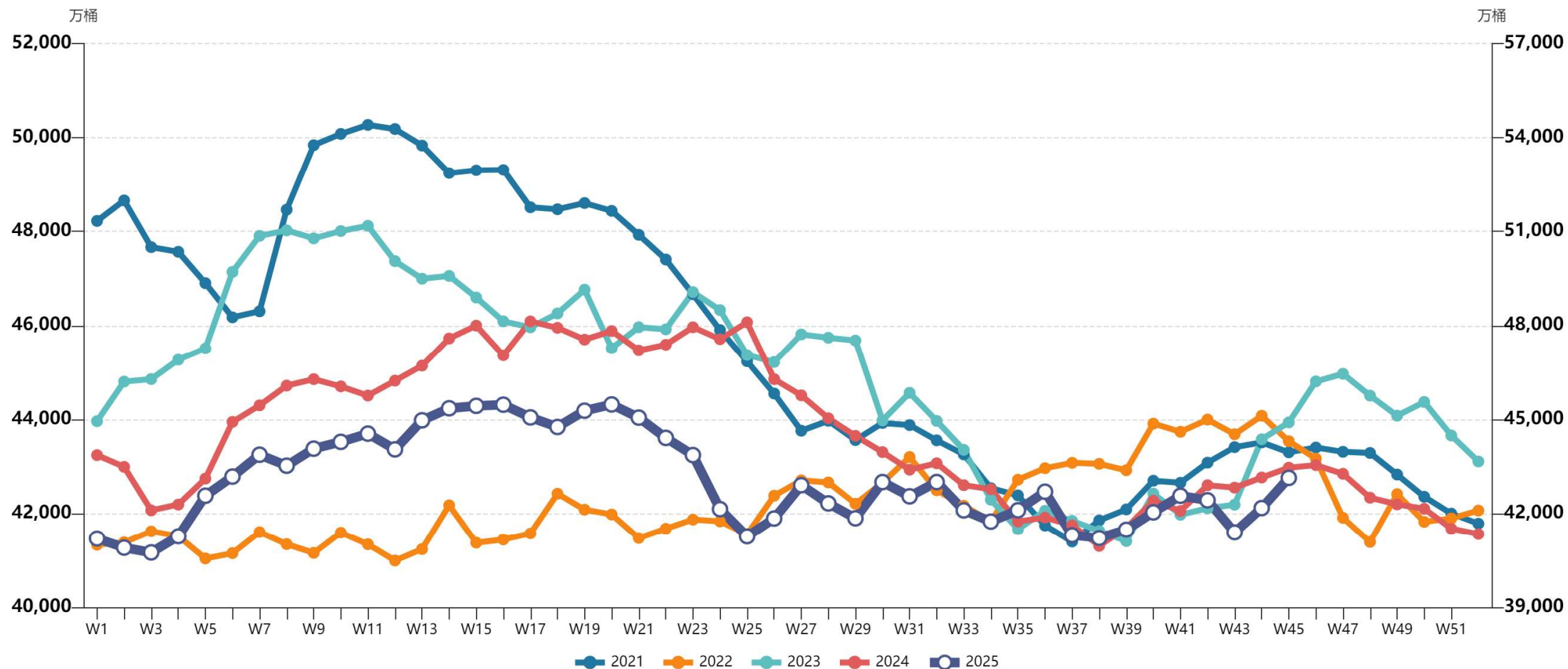
EIA库存走势

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

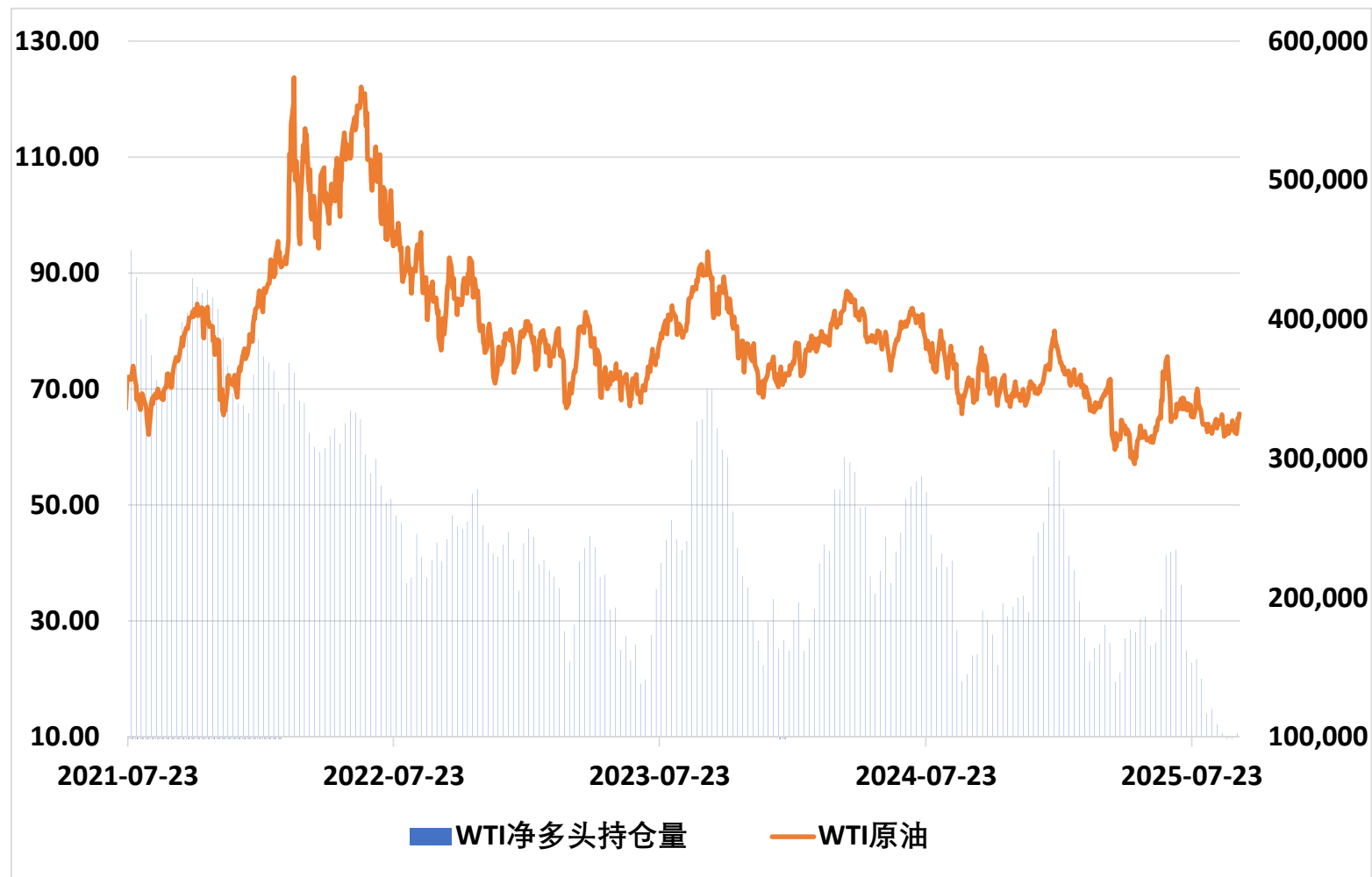
EIA库存季节走势



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

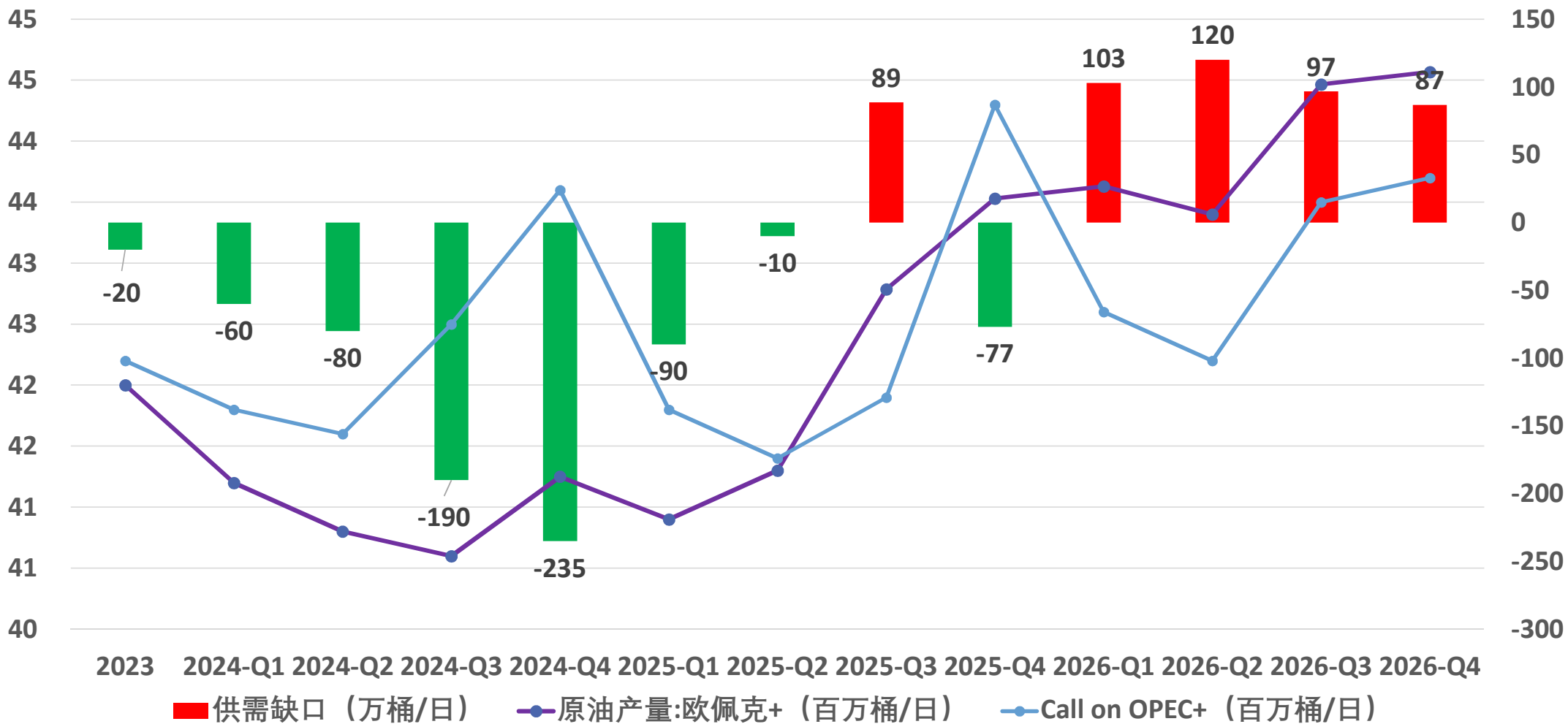
布伦特原油基金净多持仓

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
11月11日	164867	12836



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