

2025-11-19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：欧盟外交与安全政策高级代表Kaja Kallas表示，莫斯科针对欧盟的攻击应被视为恐怖主义。此番言论发表之际，柴油市场供应趋紧；消息人士称，由于乌克兰无人机周五发动袭击，俄罗斯新罗西斯克港口的原油装运比原定计划晚了2到3天；欧佩克秘书长阿尔盖斯表示，欧佩克预计2026年不会出现石油供应过剩，并猛烈抨击媒体对其《月度石油市场报告》的报道失实；中性
- 2.基差：11月18日，阿曼原油现货价为64.70美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为64.16美元/桶，基差30.76元/桶，现货升水期货；偏多
- 3.库存：美国截至11月14日当周API原油库存增加444.8万桶；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18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：OPEC秘书长反驳媒体对明年原油供应过剩的宣传，不过暂未大幅改观中长期油价过剩担忧情绪，短期油价的波动仍主要来源地缘方面，隔夜欧洲的言论继续提升与俄罗斯间的对抗，地缘担忧刺激价格走高，不过后半夜API原油库存超预期累库压制油价，短期原油继续震荡运行。SC2512：460-470区间运行，长线观望

近期要闻

1. 欧佩克秘书长阿尔盖斯表示，欧佩克预计**2026年**不会出现石油供应过剩，并猛烈抨击媒体对其《月度石油市场报告》的报道失实。阿尔盖斯说：“部分媒体对我们的月度市场报告存在歪曲报道，特别是根据我们报告中的一些数据，制造出了一种关于明年市场将出现过剩的论调。”事实上，欧佩克在其报告中表示，预计明年石油市场将趋于平衡。然而，这一预测是对早前认为市场将出现供应短缺的修正，此举引发了石油市场的抛售，并导致国际基准油价走低。该组织表示，非欧佩克产油国的石油产量增速将快于预期，在**2026年**为市场每日增加**130万桶**供应。与此同时，欧佩克称，石油需求将以每日**160万桶**的速度增长，总需求量将达到每日**1.062亿桶**。阿尔盖斯称，欧佩克发布的《月度石油市场报告》“非常基础”，“没什么复杂的”，这番话可能在暗示，报告中的信息不难理解或解读，是媒体的报道出了偏差。与此同时，尽管欧佩克预计**2026年**全球原油市场将保持平衡，但分析师们预计，在根据最近一次会议达成的协议、于明年初短暂暂停后，该组织将继续增加产量。
2. 根据**ADP**研究公司周二发布的数据，在截至**11月1日**的四周内，美国公司平均每周裁减**2500个**工作岗位。这一下降趋势表明，劳动力市场在**10月下旬**失去了增长势头。**ADP**在**11月5日**发布的月度就业报告显示，在此前两个月下降之后，私人就业岗位增加了**4.2万个**。数据公布后，现货黄金一度站上**4080美元/盎司**，现货白银日内涨超**1.00%**。
3. 市场消息人士援引美国石油协会（**API**）的数据称，上周美国原油库存增加**445万桶**，汽油库存增加**155万桶**，馏分油库存增加**57.7万桶**。分析师此前预期均为减少。

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

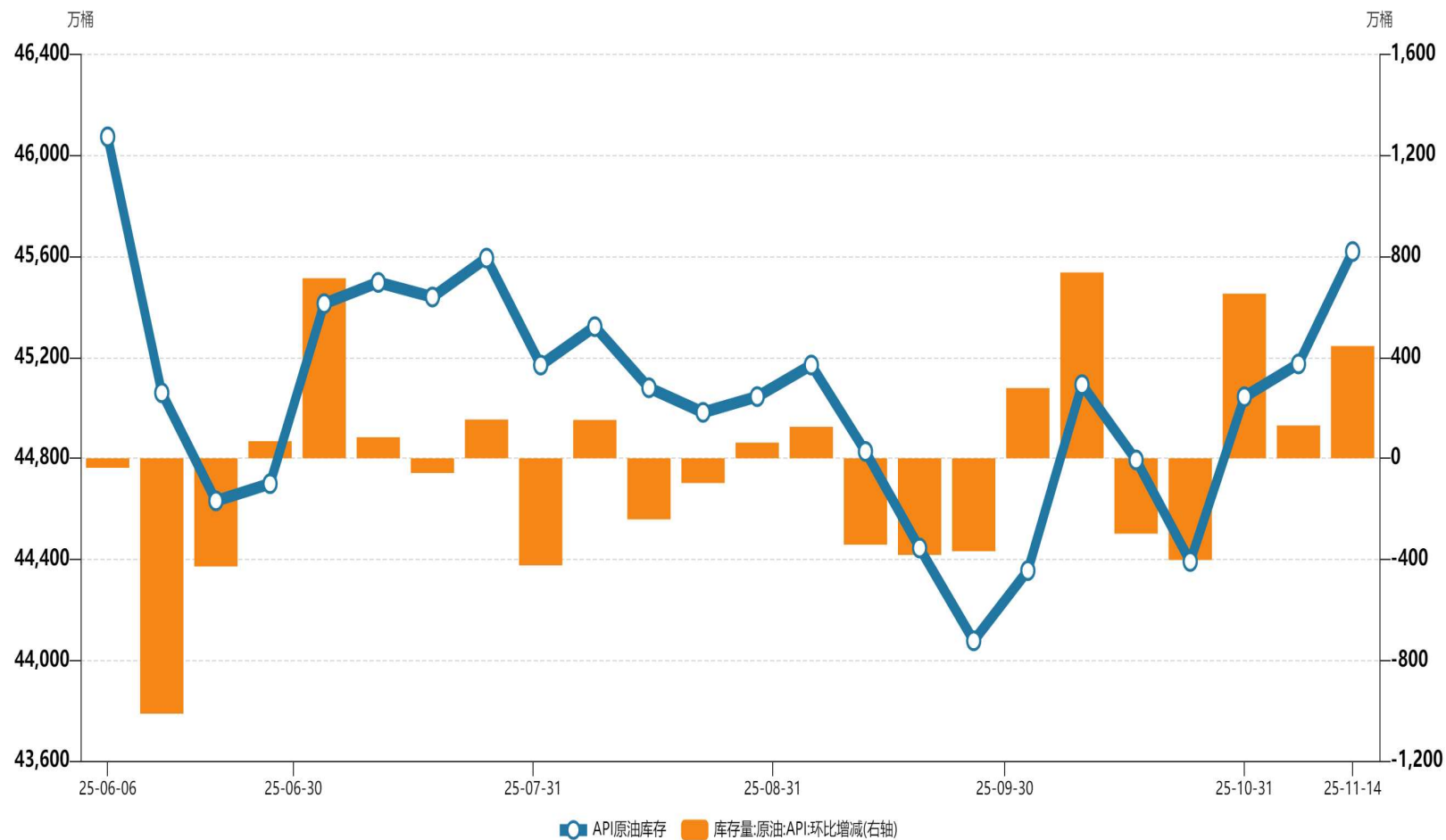
每日现货行情

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

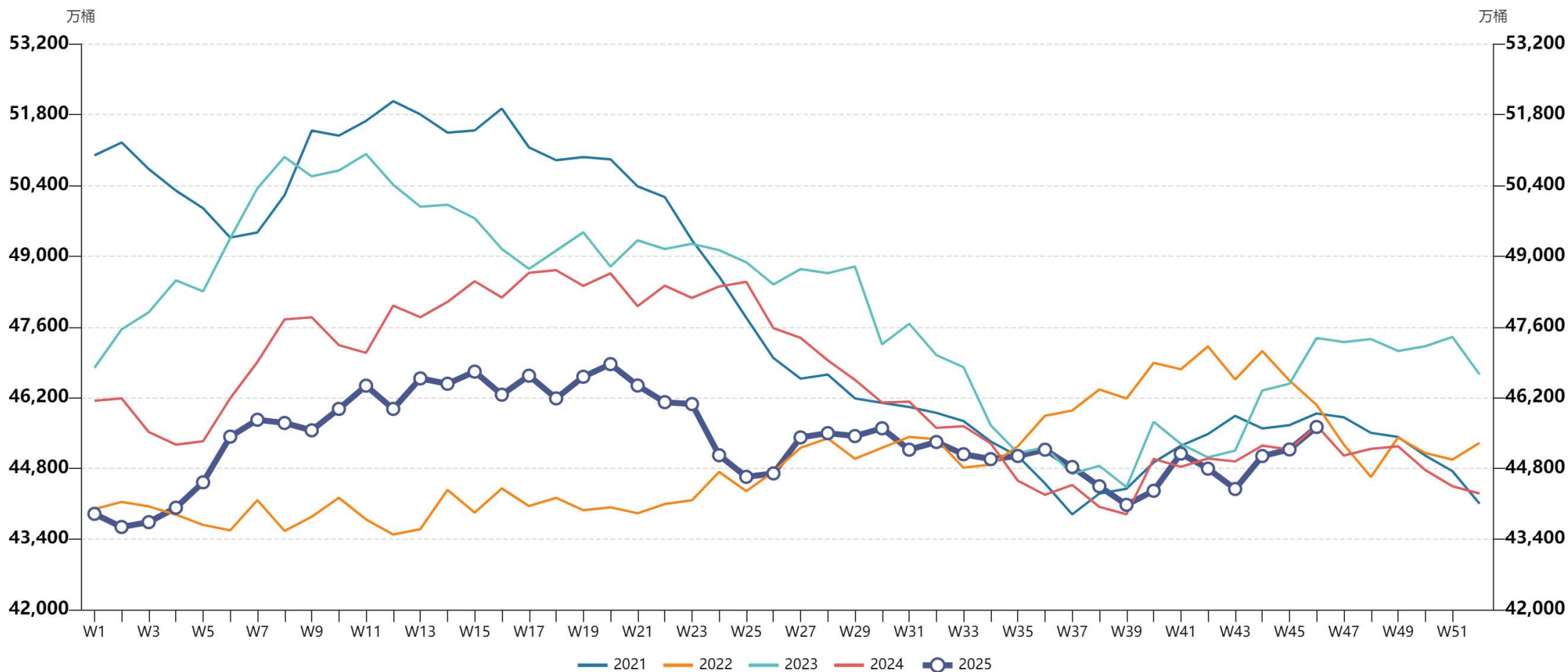
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
11月14日	45618.7	444.8



数据来源: Wind

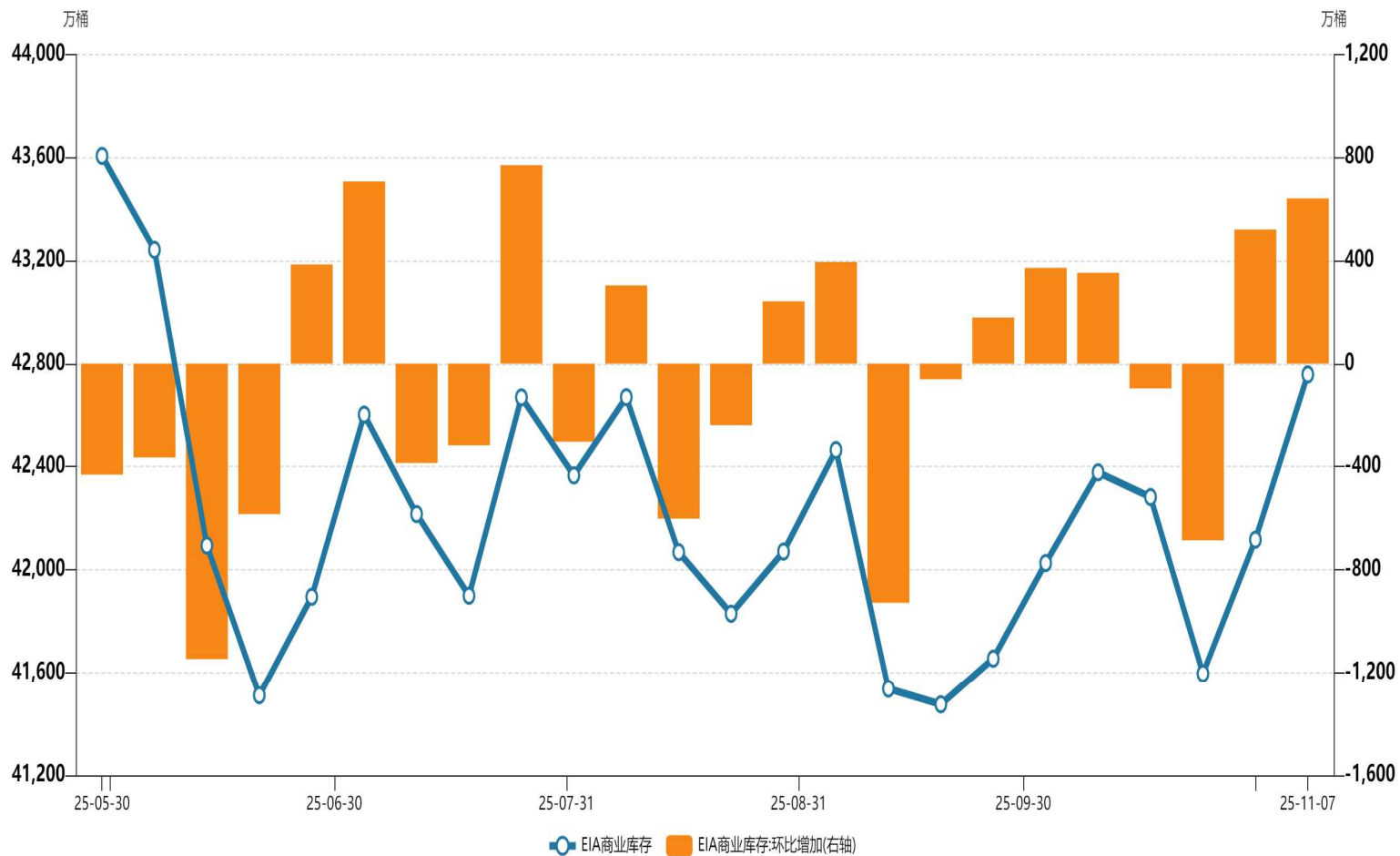
API库存季节走势



数据来源：Wind

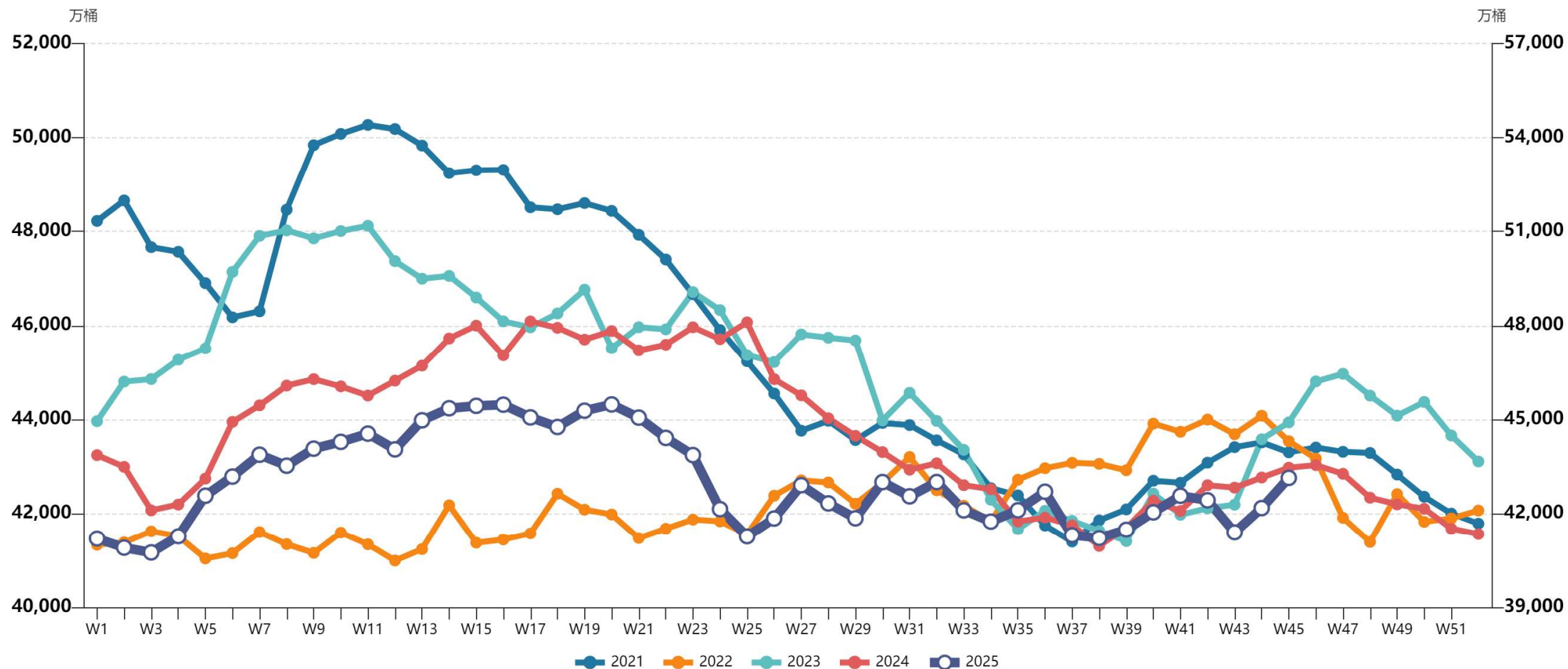
EIA库存走势

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

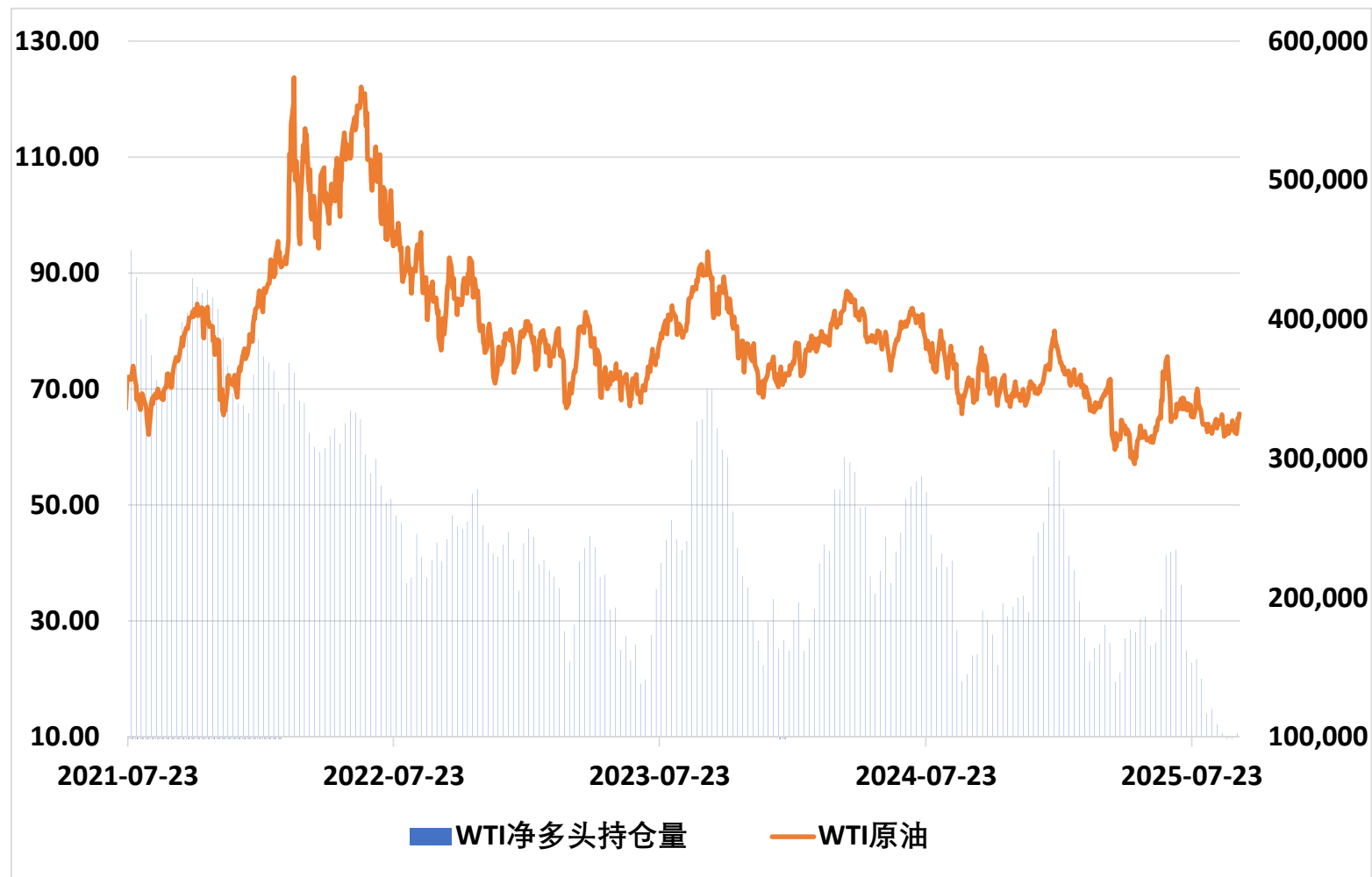
EIA库存季节走势



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

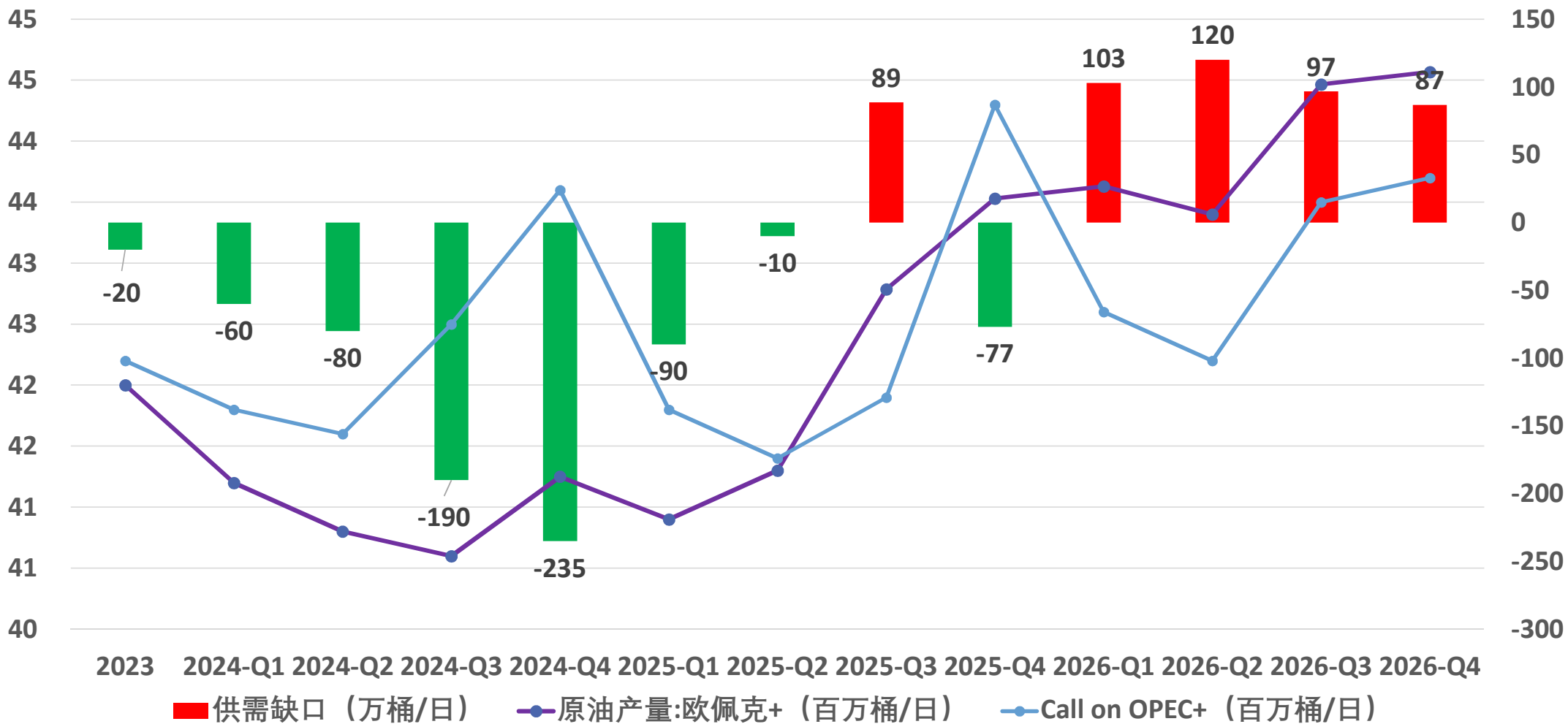
布伦特原油基金净多持仓

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