

# 2025-11-20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2601:

- 1.基本面：俄罗斯副总理诺瓦克告诉记者，俄罗斯将在2025年底或2026年初达到其OPEC+石油产量配额。他指出，俄罗斯已完全完成此前在OPEC+协议下的超产补偿任务，且没有计划自愿减产；乌克兰总统泽连斯基抵达土耳其以“重启谈判”，报道称美国与俄罗斯正在研究结束乌克兰冲突的新计划，尽管克里姆林宫称俄美并未讨论任何结束冲突的新方案；美联储在内部意见分歧的情况下降息，尽管决策者警告此举可能带来通胀固化以及公众对联储信任受损的风险；中性
- 2.基差：11月19日，阿曼原油现货价为64.98美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为64.22美元/桶，基差29.53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14日当周EIA库存减少342.6万桶，预期减少60.3万桶；库欣地区库存至11月14日当周减少69.8万桶，前值减少34.6万桶；截止至11月19日，上海原油期货库存为346.4万桶，不变；偏多
- 4.盘面：20日均线偏平，价格在均线上方；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11日，布伦特原油主力持仓多单，多增；偏多；
- 6.预期：隔夜有消息称美国正重新推动结束俄乌冲突并已起草和平框架，而俄罗斯副总理在原油生产方面保持乐观，并且没有计划自愿减产，虽然临近周五对俄两家重要石油公司的制裁生效，但市场担忧特朗普政府的退缩可能，因而油价出现较大下挫，EIA库存原油虽有去库但下游汽油及精炼油均有累库，需求担忧仍存，短期油价继续震荡运行，等待地缘事件（制裁）明朗。SC2601：453-463区间运行，长线观望

## 近期要闻

1. 有报道称美国正重新推动结束俄乌冲突并已起草和平框架，国际油价应声下跌，美、布两油日内均跌超2%，现分别报59.17美元/桶和63.02美元/桶。分析师指出，俄乌冲突若终结可能为俄罗斯石油出口增加铺平道路，加剧市场对供应过剩的担忧。TPICAP集团能源专家斯Scott Shelton表示：“考虑到在途油轮、浮动仓储及受制裁的原油规模，一旦遭制裁的俄罗斯原油全部涌入市场，油价很可能最终跌至50美元区间低端。”美国上月宣布对俄罗斯石油巨头Rosneft和卢克石油实施制裁，设定11月21日为企业终止与这两家公司业务往来的最后期限。Rystad能源公司负责大宗商品市场的副总裁Janiv Shah表示：“随着周五制裁期限临近，市场正承受最大压力”，并补充说地缘政治风险溢价下降将促使投资者更聚焦疲弱的供需基本面。
2. 10月28-29日的会议记录显示，美联储在内部意见分歧的情况下降息，尽管决策者警告此举可能带来通胀固化以及公众对联储信任受损的风险。会议记录进一步加深了外界对美联储能否在12月9日至10日会议上再次下调借贷成本的疑问，目前交易员认为降息概率仅约为四分之一。美联储在此次会后宣布将提前结束资产负债表缩减（QT）进程，这一决定比多数人预期的时间更早。会议记录显示，“几乎所有”决策者都支持自12月1日起停止缩表。这一决定使得美联储的资产负债表规模远高于疫情前的水平。
3. 两位熟悉内情的人士表示，美国已向乌克兰总统泽连斯基发出信号，乌克兰必须接受美国起草的结束其与俄罗斯战争的框架，该框架提议基辅放弃领土和部分武器。这一计划将使乌克兰遭受重大挫折。泽连斯基周三在土耳其与土总统埃尔多安举行会谈，他将于周四在基辅会见美军官员。四名消息人士对路透表示，美国总统特朗普的乌克兰问题特使凯洛格已告知相关人士，计划于1月离职。这意味着特朗普政府将失去一位对乌克兰而言举足轻重的支持者。

## 近期多空分析

利多：

1. 对俄制裁临近
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
3. 美俄重新有会面谈判可能

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<br>(结算价) | WTI原油<br>(结算价) | SC原油<br>(结算价) | 阿曼原油<br>(结算价) |
|----|----------------|----------------|---------------|---------------|
| 前值 | 64.89          | 60.67          | 462.3         | 64.51         |
| 现值 | 63.51          | 59.25          | 463.2         | 64.75         |
| 涨跌 | -1.38          | -1.42          | 0.90          | 0.24          |
| 幅度 | -2.13%         | -2.34%         | 0.19%         | 0.37%         |

数据来源: wind

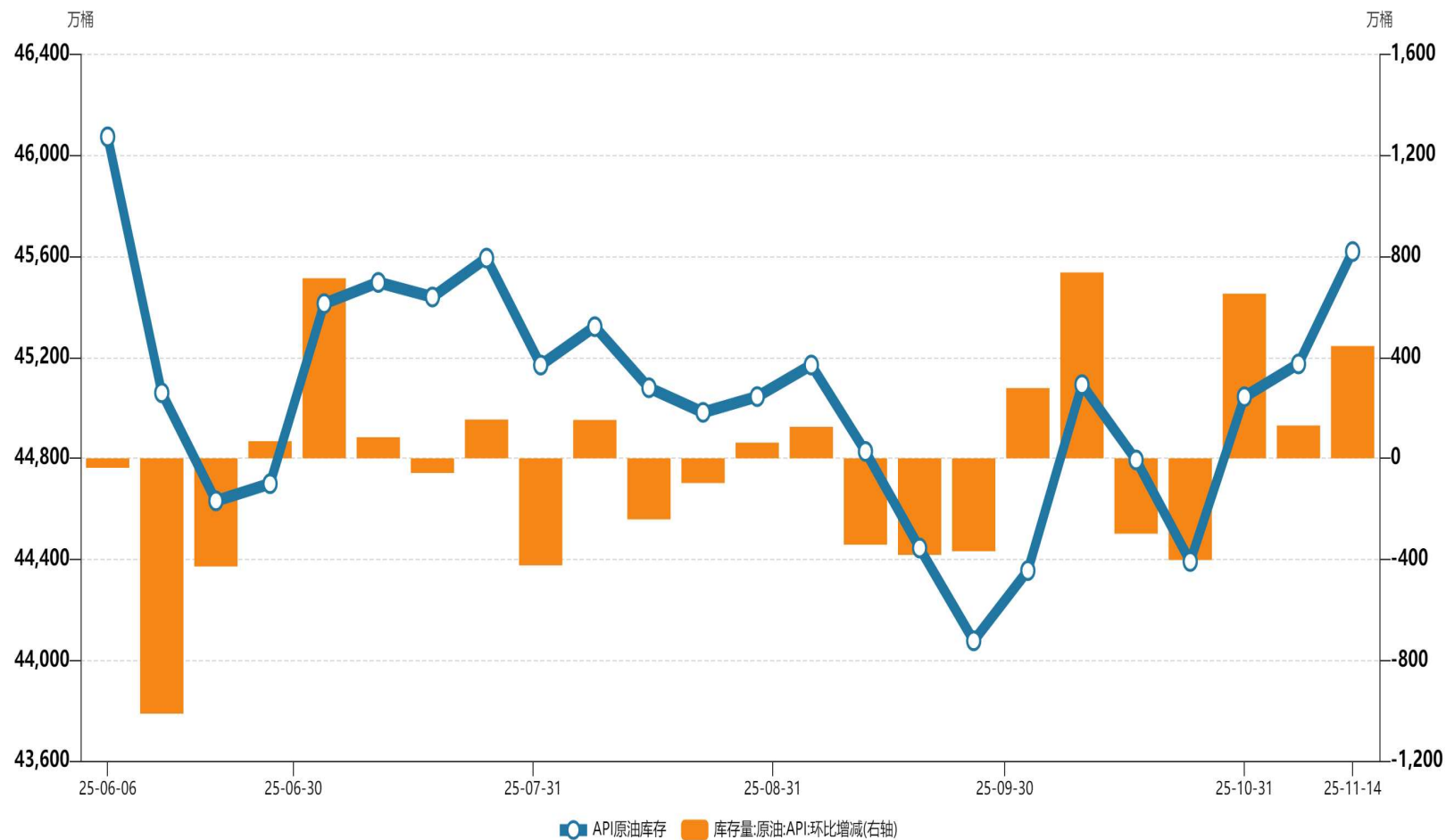
## 每日现货行情

| 品种 | 英国布伦特<br>Dtd | 西德克萨斯<br>中级轻质原<br>油 (WTI) | 阿曼原油：<br>环太平洋 | 胜利原油：环太平洋 | 迪拜原油：<br>环太平洋 |
|----|--------------|---------------------------|---------------|-----------|---------------|
| 前值 | 63.56        | 60.74                     | 64.70         | 60.45     | 64.73         |
| 现值 | 63.64        | 59.44                     | 64.98         | 60.90     | 65.04         |
| 涨跌 | 0.08         | -1.30                     | 0.28          | 0.45      | 0.31          |
| 幅度 | 0.13%        | -2.14%                    | 0.43%         | 0.74%     | 0.48%         |

数据来源：wind

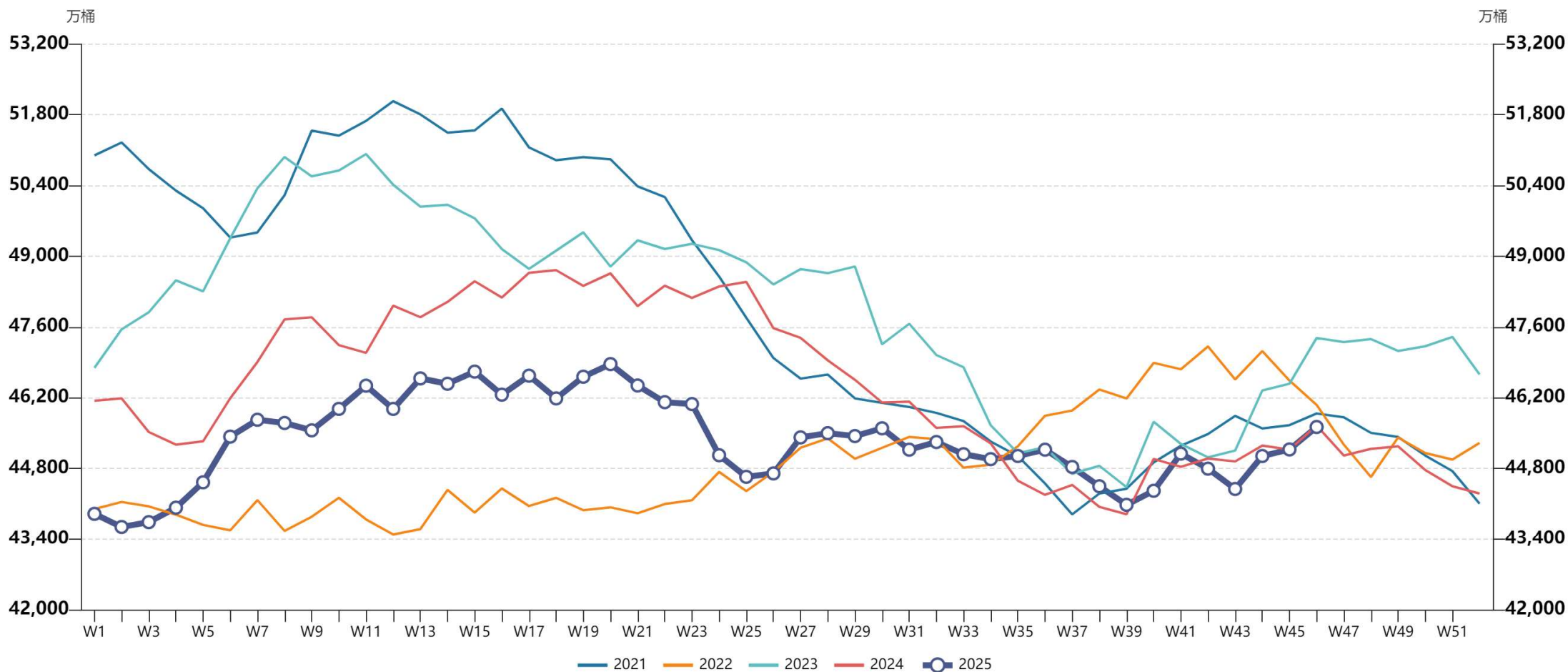
## API库存走势

| 时间     | API 库存<br>(万桶) | 增减<br>(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

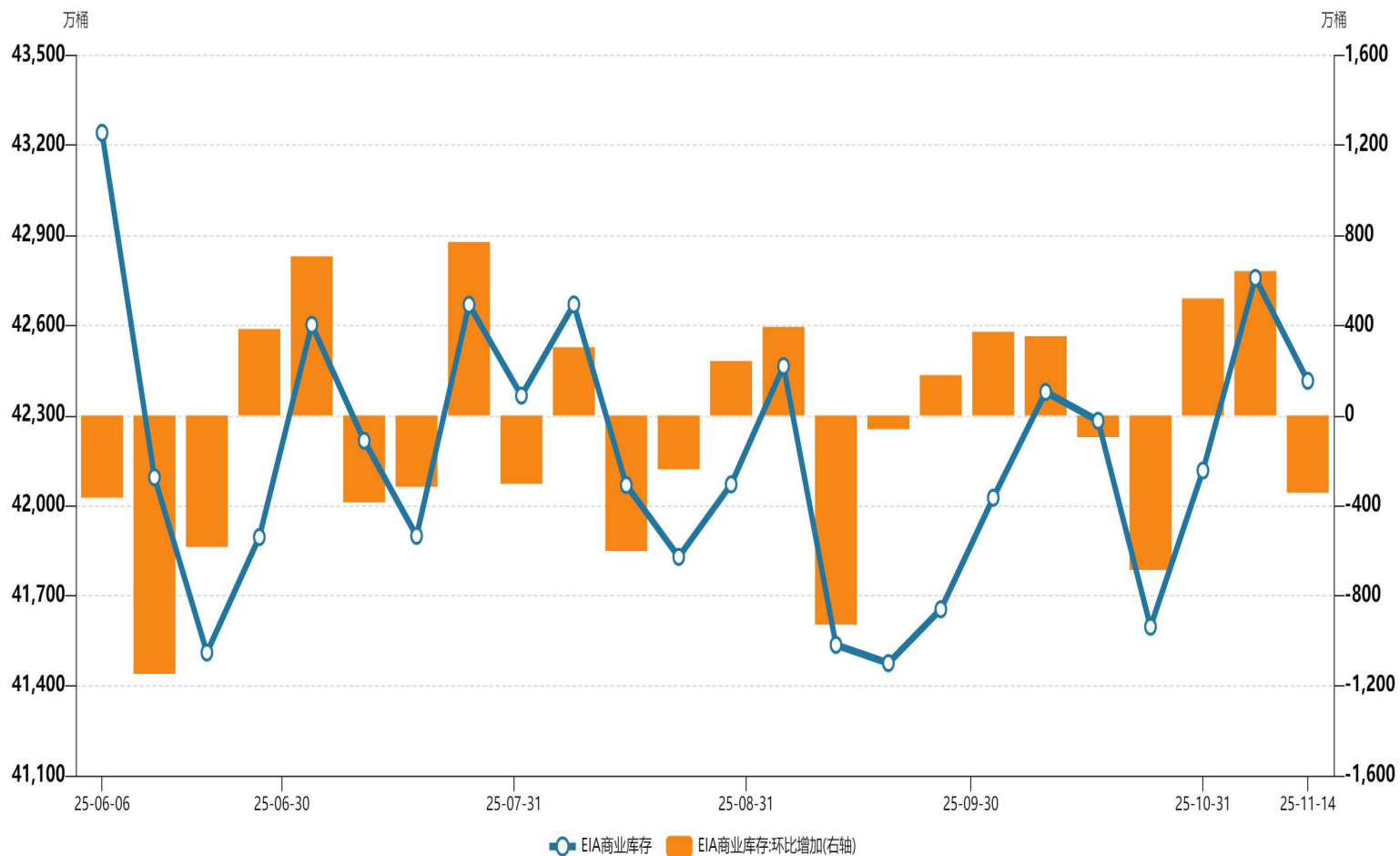
## API库存季节走势



数据来源：Wind

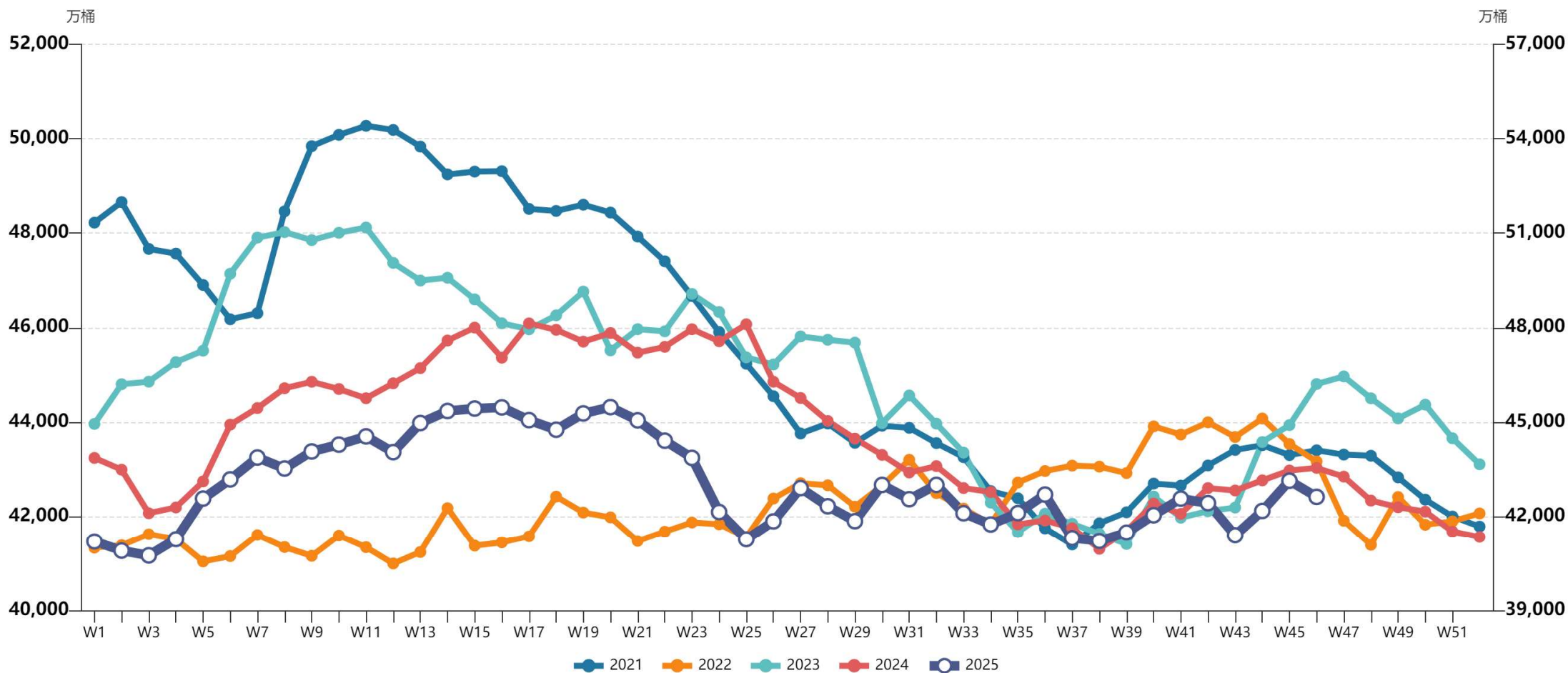
## EIA库存走势

| 时间     | EIA 库存<br>(万桶) | 增减<br>(万桶) |
|--------|----------------|------------|
| 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      |
| 11月14日 | 42415.5        | -342.6     |



数据来源: Wind

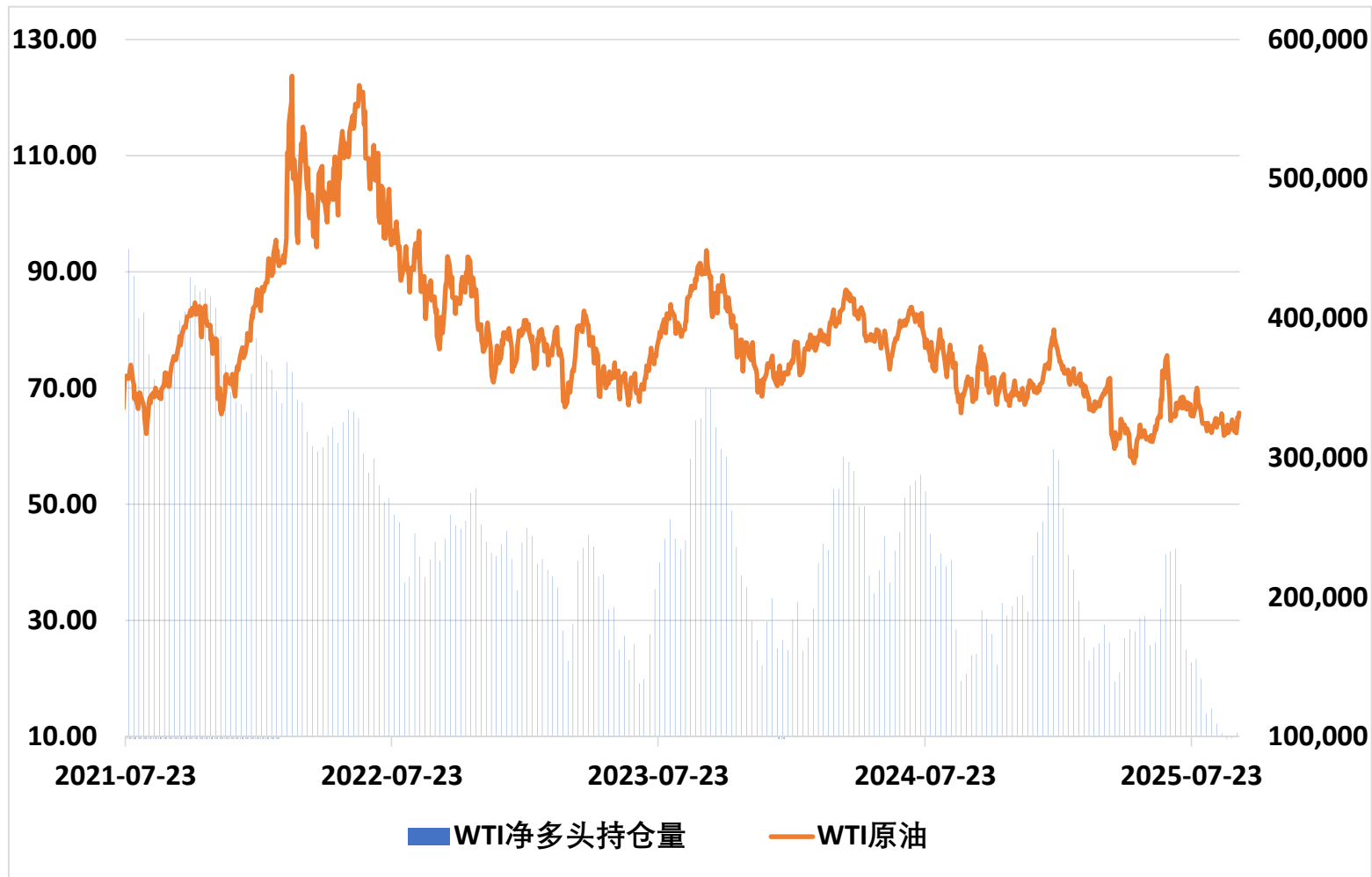
## EIA库存季节走势



数据来源: Wind

## WTI 原油基金净多持仓

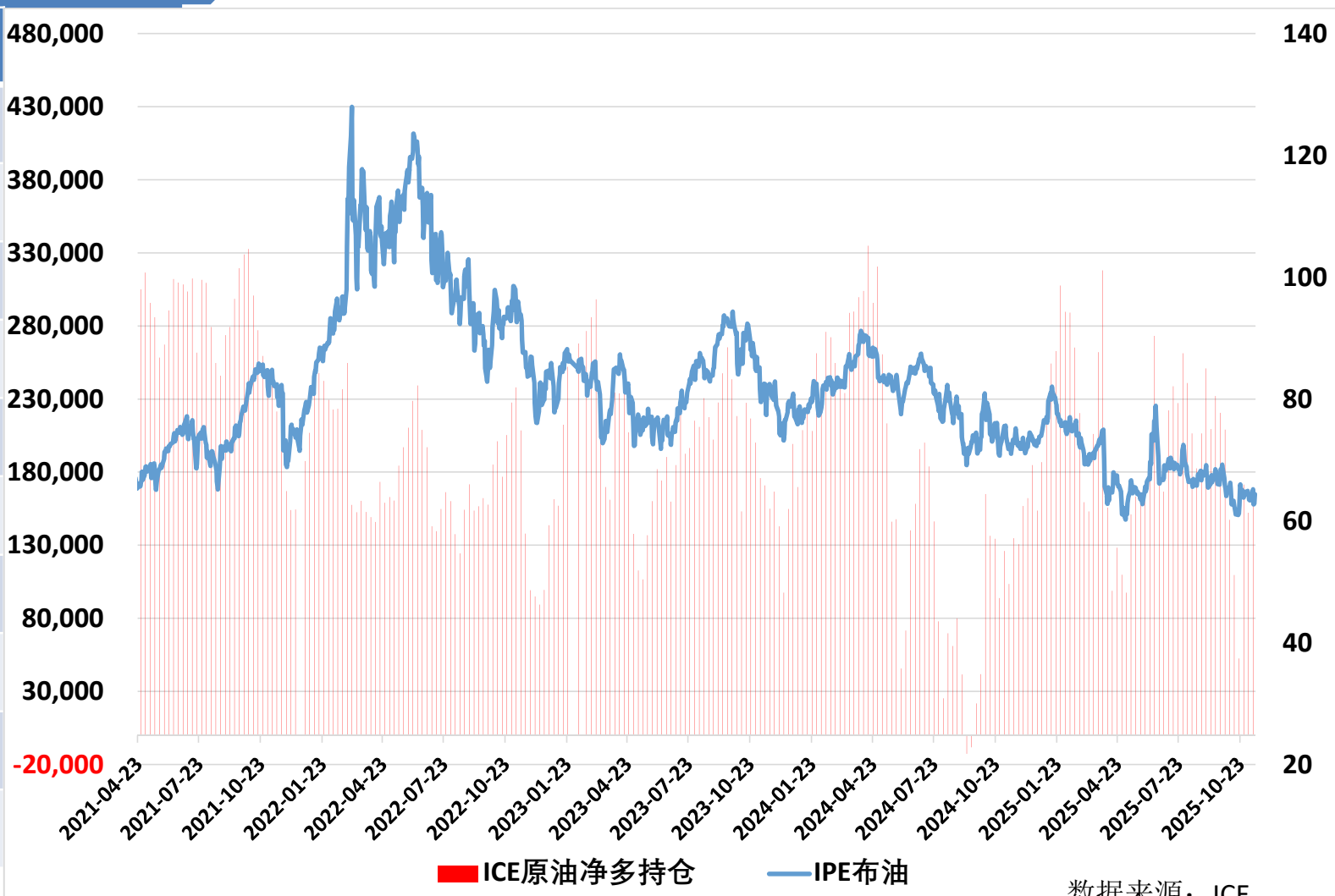
| 时间    | 净多持仓   | 增减     |
|-------|--------|--------|
| 7月22日 | 153331 | -9096  |
| 7月29日 | 156023 | 2692   |
| 8月5日  | 141829 | -14194 |
| 8月12日 | 116742 | -25087 |
| 8月19日 | 120209 | 3467   |
| 8月26日 | 109472 | -10737 |
| 9月2日  | 102428 | -7044  |
| 9月9日  | 81844  | -20584 |
| 9月16日 | 98709  | 16865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



数据来源: CFTC

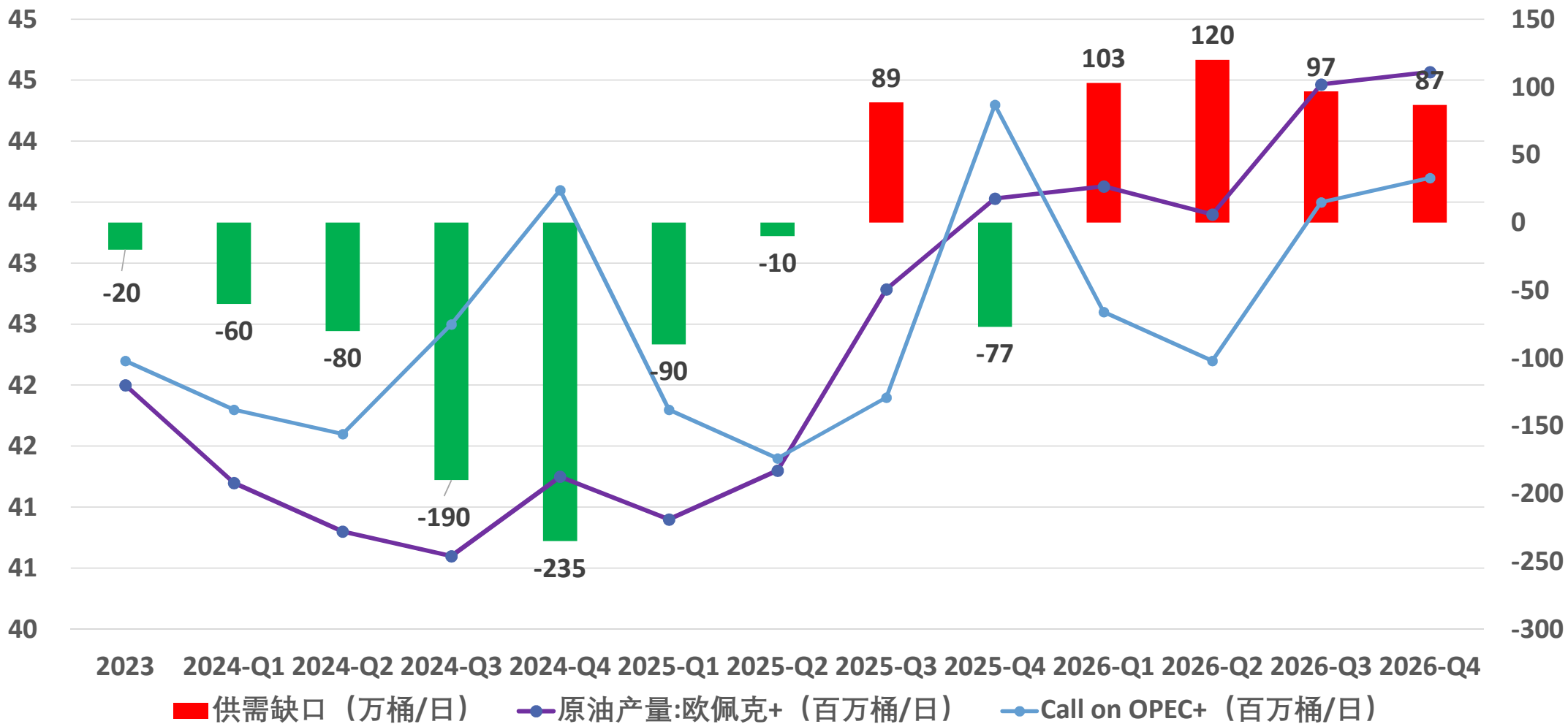
## 布伦特原油基金净多持仓

| 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