

2025-11-21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：欧洲外长表示，任何结束乌克兰战争的计划必须纳入乌克兰人和欧洲人的意见，此前美国提出一项框架，内容包括基辅放弃部分领土和武器，并缩减军队规模；美国财政部一名官员表示，中国和印度的银行和炼油厂正在采取措施遵守美国对俄罗斯两家最大石油公司--卢克石油和俄罗斯国家石油公司的制裁；由于政府停摆而推迟了许久发布的劳工统计局最新报告显示，8月出现下降的非农就业人数当月增加了11.9万。与此同时，失业率上升至近四年来的最高水平；中性
- 2.基差：11月20日，阿曼原油现货价为64.42美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为63.78美元/桶，基差34.84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桶，前值减少34.6万桶；截止至11月20日，上海原油期货库存为346.4万桶，不变；偏多
- 4.盘面：20日均线偏下，价格在均线下方；偏空
- 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：隔夜欧洲外交官对美国主导的俄乌协议表示不满，但泽连斯基在社交平台发文时没有提及该协议，呼吁美国发挥有效的领导作用，暗示乌方并不强烈反对，地缘担忧情绪消退引发油价大幅下挫，此外晚间美国公布了9月非农就业人数激增11.9万，远超经济学家预期的5万，美联储12月降息的概率降低也引发权益市场的动荡，间接影响油价变动，今日开始对俄制裁实施，部分炼厂据悉停止进口俄油，但效果仍有待观察，为油价下方提供一定支撑，不过短期在风险消退下油价预计低位运行。SC2601：448-458区间运行。长线观望

近期要闻

1. 将于周五生效的美国制裁措施可能导致近**4800**万桶俄罗斯原油滞留海上，迫使数十艘油轮紧急寻找新目的地，这标志着全球石油贸易版图正在经历最新一轮重大调整。华盛顿上月将俄罗斯石油巨头俄罗斯石油公司（Rosneft PJSC）和卢克石油公司（Lukoil PJSC）列入黑名单，堪称现任政府迄今最激进的举措。美国总统特朗普正试图就乌克兰冲突向克里姆林宫施加更大压力。美国财政部本周初声称，鉴于需求下降和俄罗斯主要原油品级出现折价，这些措施已初见成效。随着限制措施生效进入倒计时，亚洲买家正在与时间赛跑。印度炼油商正紧急寻找替代供应，从中东租用油轮的速度已将该航线运费推至近五年高点。与此同时，交易商正密切监控卢克石油和俄罗斯石油公司海上原油的最终买家（如果存在的话）。荷兰国际集团大宗商品策略主管Warren Patterson指出：“俄罗斯出口流量保持稳定，但尚未顺利抵达目的地。如果持续受阻最终导致全线拥堵，我们可能开始看到供应下降，这将成为市场担忧。”分析公司Kpler数据显示，目前正在运输或开始装载的俄罗斯石油公司与卢克石油原油接近**4800**万桶，主要是乌拉尔和ESPO品级。
2. 据报道，乌克兰方面在收到美方关于提案实质内容的通知后表达了反对。一位乌克兰高级官员表示，该计划“完全符合克里姆林宫的最高纲领要求”，其中的条款等同于要求乌克兰投降。泽连斯基在社交平台发文时没有提及该协议，但呼吁美国发挥有效的领导作用，帮助结束这场持续了三年半以上的冲突。“停止流血和实现持久和平的关键在于我们要与所有伙伴协调工作，并且美国的领导力保持有效、强大。”泽连斯基写道。据央视新闻报道，19日，一名欧洲外交官在评论美国提出的新计划时表示，这可能是特朗普政府又一次“将乌克兰逼入绝境”的尝试，并称，如果不考虑乌克兰的诉求和美国的欧洲盟友，就不可能有任何解决方案。19日，俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃表示，俄外交部未通过官方渠道从美国获得任何关于俄乌和平协议的信息。俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，除俄美安克雷奇会晤成果，双方没有任何涉及解决乌克兰冲突的新的额外进展。

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 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	64.89	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

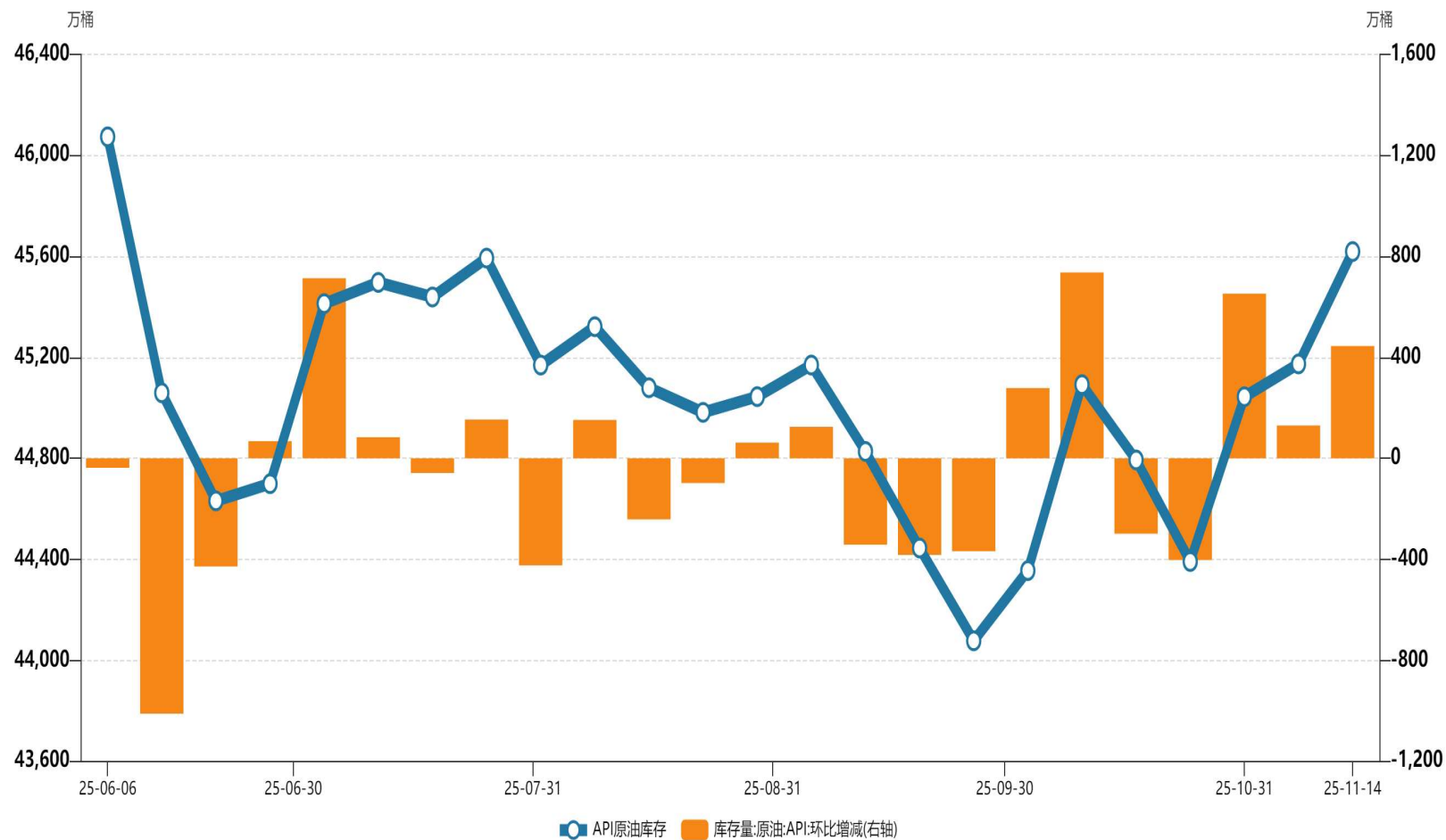
每日现货行情

品种	英国布伦特 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	63.56	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

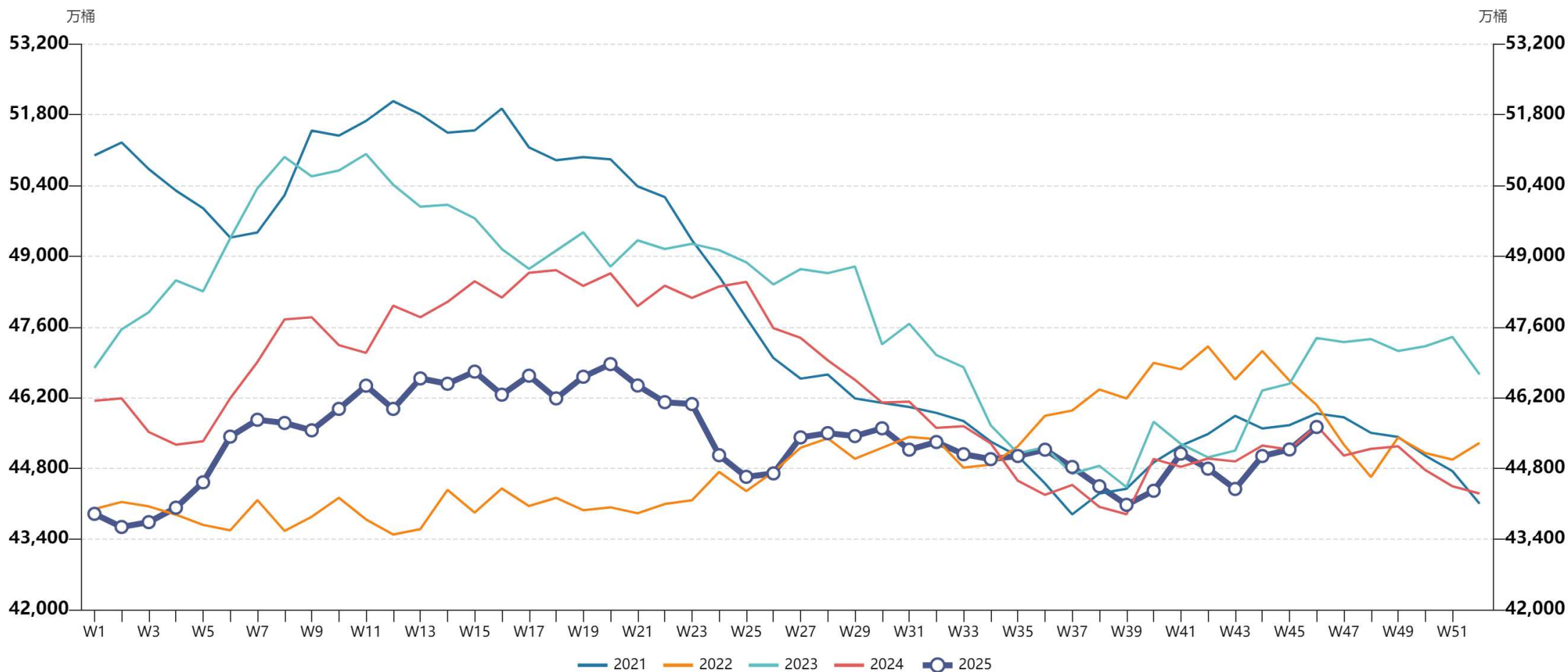
API库存走势

时间	API 库存 (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

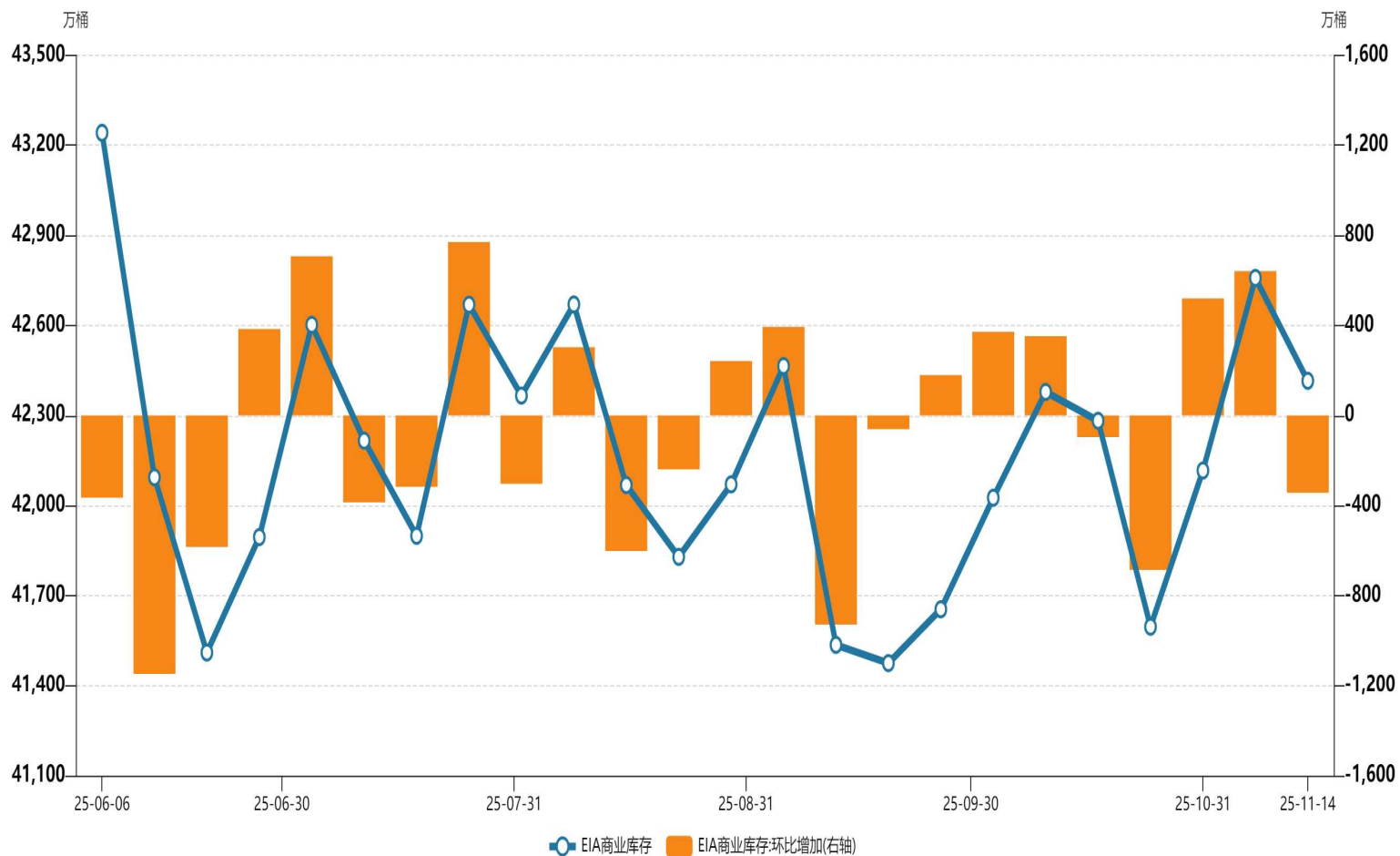
API库存季节走势



数据来源：Wind

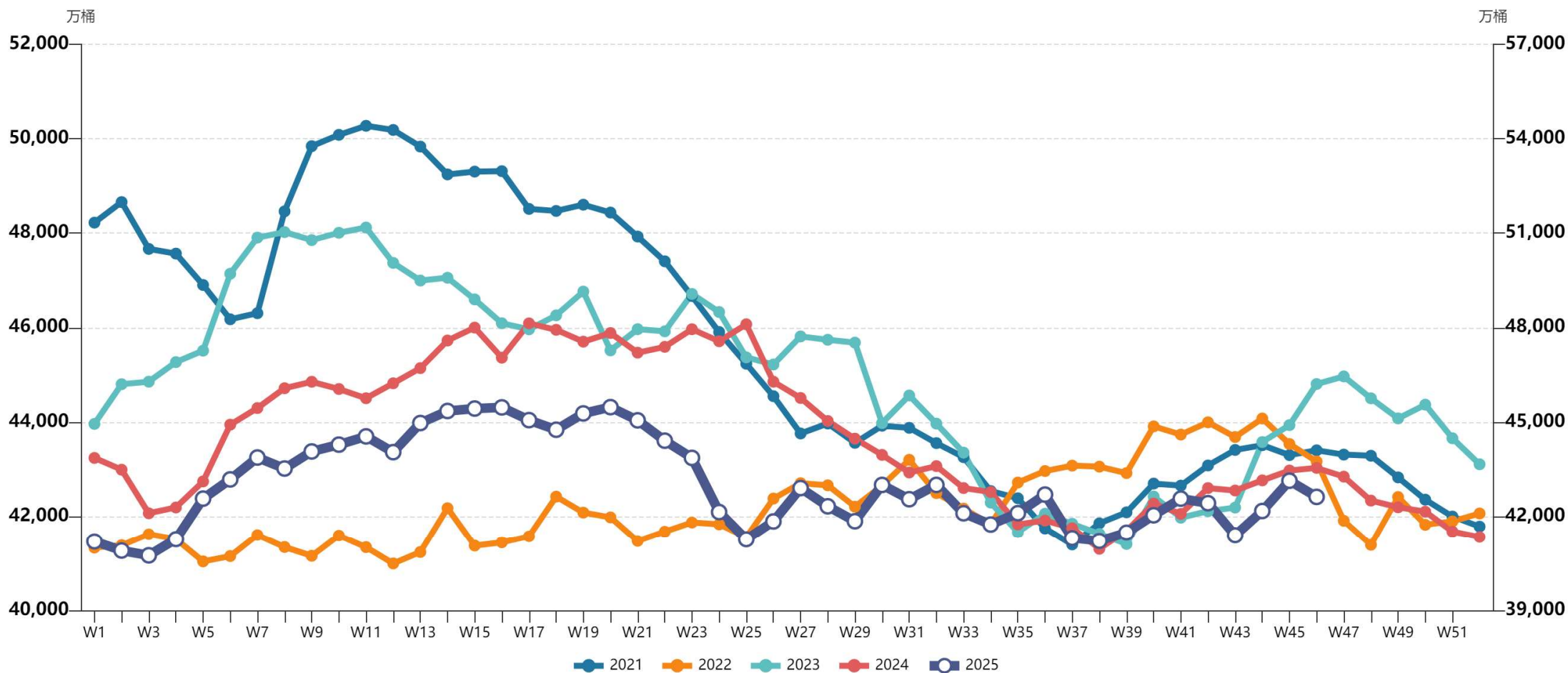
EIA库存走势

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

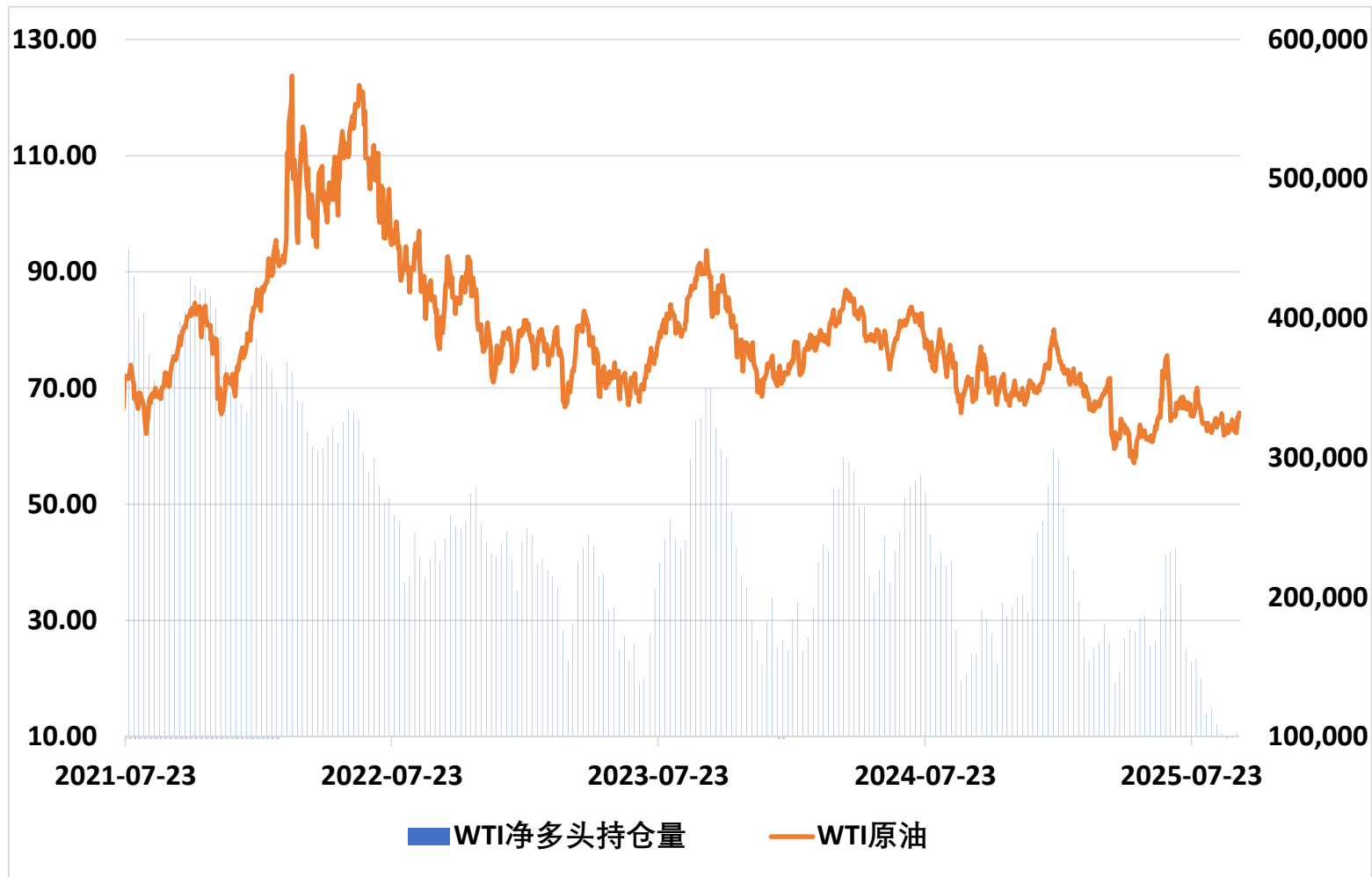
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

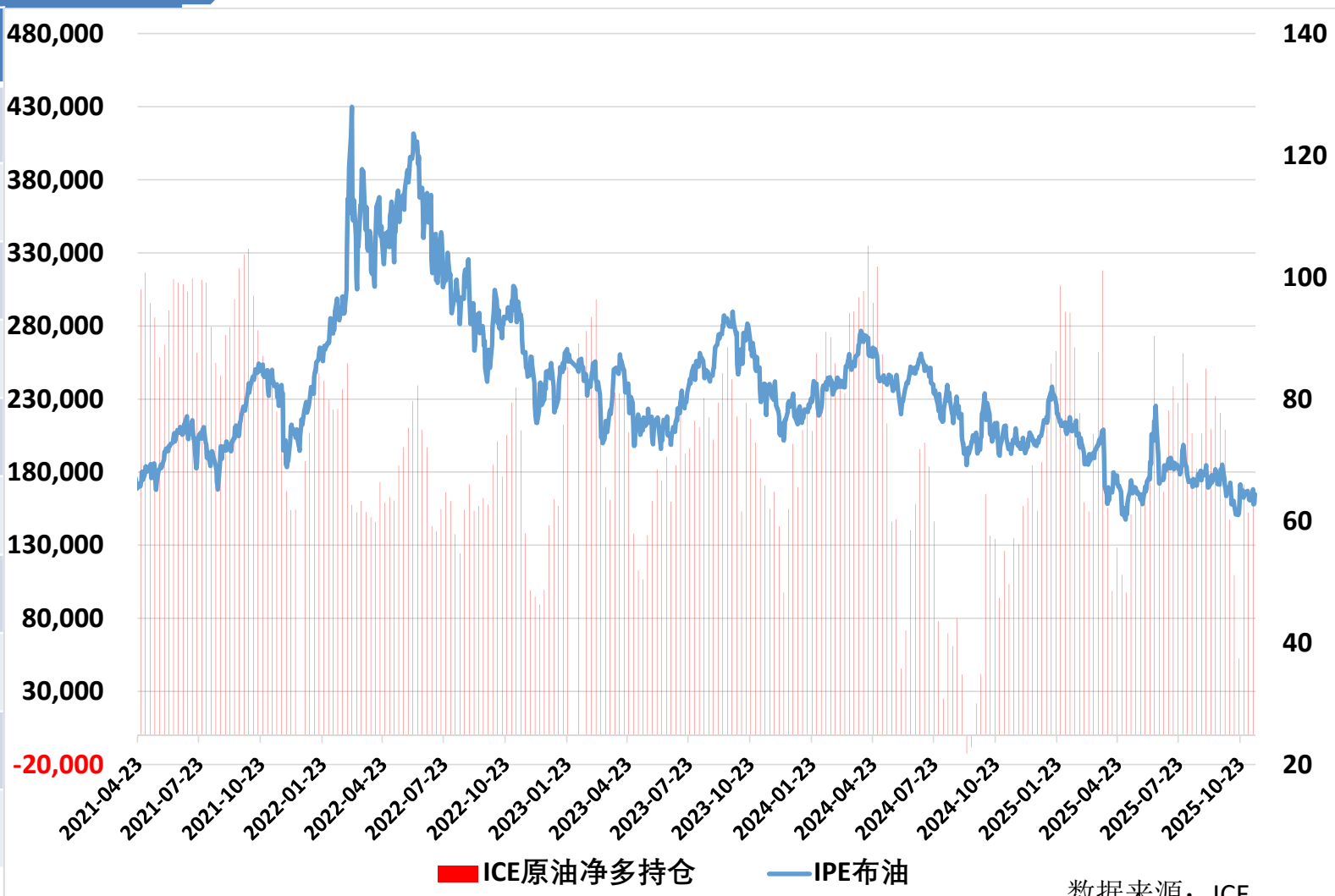
时间	净多持仓	增减
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584
9月16日	98709	16865
9月23日	102958	4249



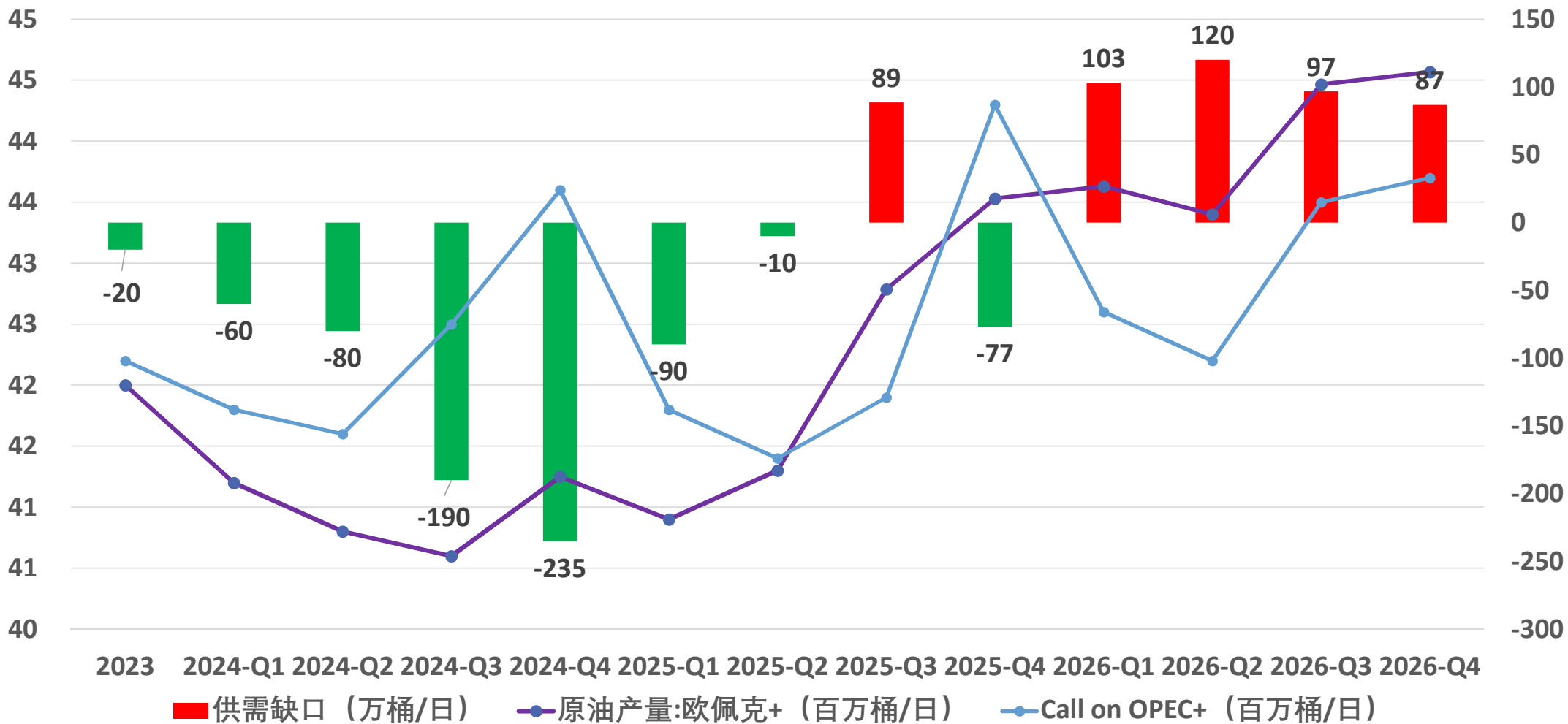
数据来源: CFTC

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



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