

2025-11-24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：四名美国官员告诉路透，随着特朗普政府加大对委内瑞拉总统马杜罗政府的施压，美国准备在未来几天内启动新阶段的委内瑞拉相关行动；美国上周日表示在制定乌克兰停战方案方面取得重大进展，但在如何保障基辅安全这一关键问题上仍未达成共识，各方始终对俄罗斯构成的威胁忧心忡忡；欧洲和其他西方国家领导人周六表示，美国提出的和平计划是结束俄乌战争谈判的基础，但需要"额外的工作"；中性
- 2.基差：11月21日，阿曼原油现货价为62.98美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为62.06美元/桶，基差26.20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10月7日，WTI原油主力持仓多单，多减；截至11月18日，布伦特原油主力持仓多单，多增；偏多；
- 6.预期：周末美乌双方高层表示谈判取得积极进展，但特朗普同步在社交媒体开火，称这场冲突对所有人来说都是“输家”，痛批乌克兰"零感激"、欧洲仍购俄油。泽连斯基迅速致谢回应，称收到美方积极信号，乌克兰正在非常谨慎地制定结束冲突所需的步骤。地缘担忧情绪有所回落，油价持续弱势，而另一方面美国对委内瑞拉发起军事行动的概率增大，对油价带来潜在支撑，短期预计油价低位震荡运行，等待更多地缘消息。SC2601：443-453区间运行，长线观望

近期要闻

1. 周日，美国与乌克兰高级官员称在弥合分歧方面取得实质性进展。然而，就在外交层面释放积极信号的同时，美国总统特朗普在社交媒体上猛烈抨击欧洲与乌克兰，令谈判前景充满复杂色彩。据新华社报道，美国和乌克兰代表23日表示，双方当天在瑞士日内瓦就美方所提结束俄乌冲突28点新计划进行的会谈“取得进展”。正值各方努力重塑和平计划之际，特朗普却在社交媒体上抨击乌克兰和欧洲官员，称这场冲突对所有人来说都是“输家”。据央视新闻，当地时间11月23日，美国总统特朗普通过社交媒体发文表示，乌克兰领导层对美国的努力毫无感激之情，欧洲仍在从俄罗斯购买石油。面对美方的施压，乌克兰总统泽连斯基迅速作出回应，对特朗普的努力公开致谢，但他同时表示，要达成最终协议，还需要做更多的工作。
2. 在接受NBC新闻《会见新闻界》（Meet the Press）节目采访时，贝森特表示：“我对2026年非常、非常乐观。我们已经为实现强劲且非通胀性的经济增长奠定了基础。”贝森特称，共和党大规模支出计划——《大而美法案》（One Big, Beautiful Bill Act）的部分内容仍在逐步生效，其经济效果尚未完全显现。这项新法律将特朗普2017年的减税政策永久化，同时包括用于抵消社会保障税的老年人“奖金”，以及更大的州和地方税收抵扣。该计划还为小费收入、加班工资和汽车贷款提供了税收减免。贝森特补充说，医疗保健成本也有望变得更加可负担。这位财长表示，特朗普政府本周将在该议题上发布更多消息。目前，由于与《平价医疗法案》市场补贴延期相关的国会僵局，数百万人的医疗成本预计将被推高。贝森特承认，经济中部分领域显示出挣扎迹象，包括住房和其他对利率敏感的行业。
3. 美国共和党籍参议院军事委员会主席罗杰·韦克尔公开对总统特朗普提出的乌克兰和平方案表达强烈质疑，显示该计划在共和党内部也遭遇明显阻力。

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

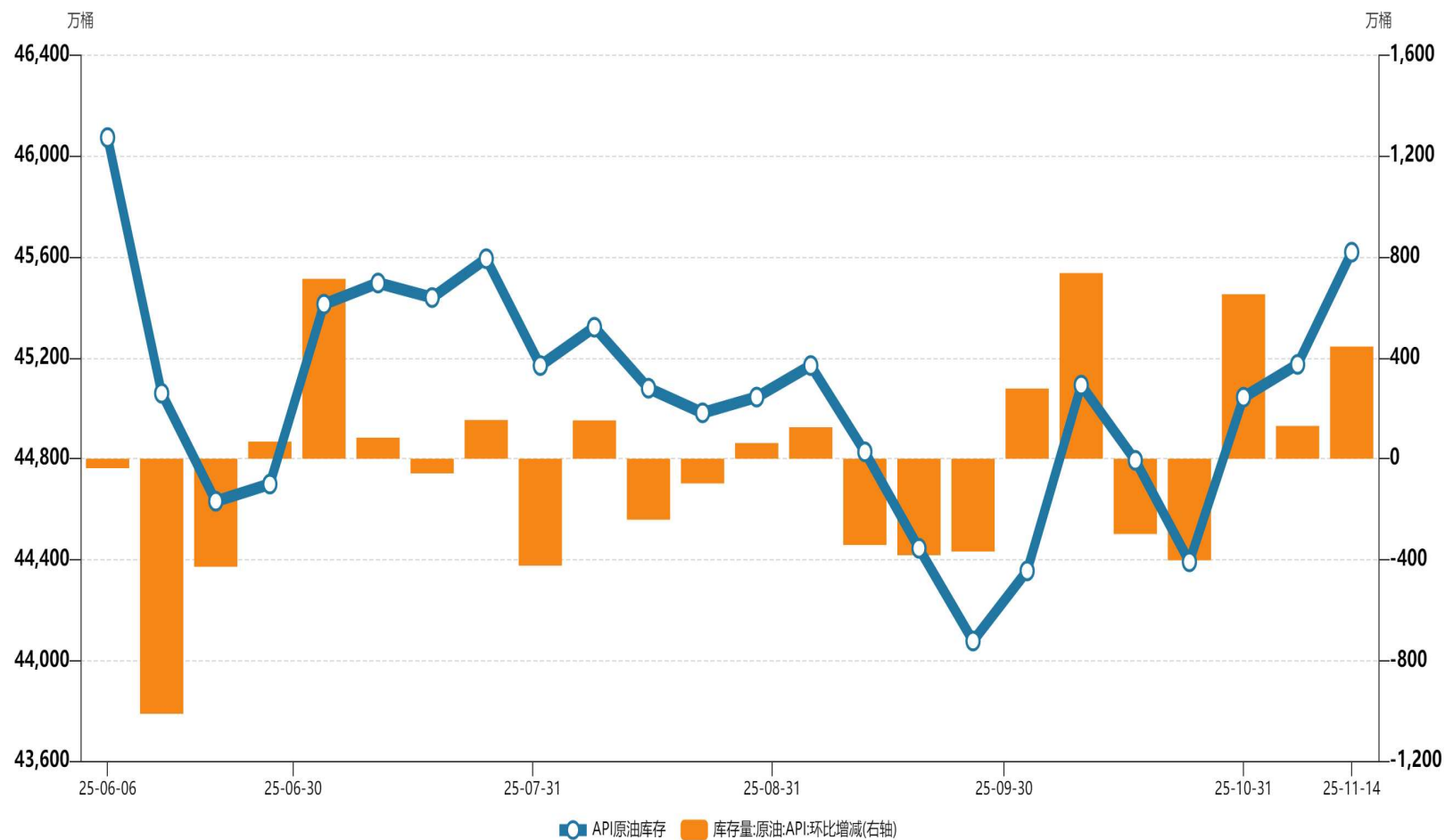
每日现货行情

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

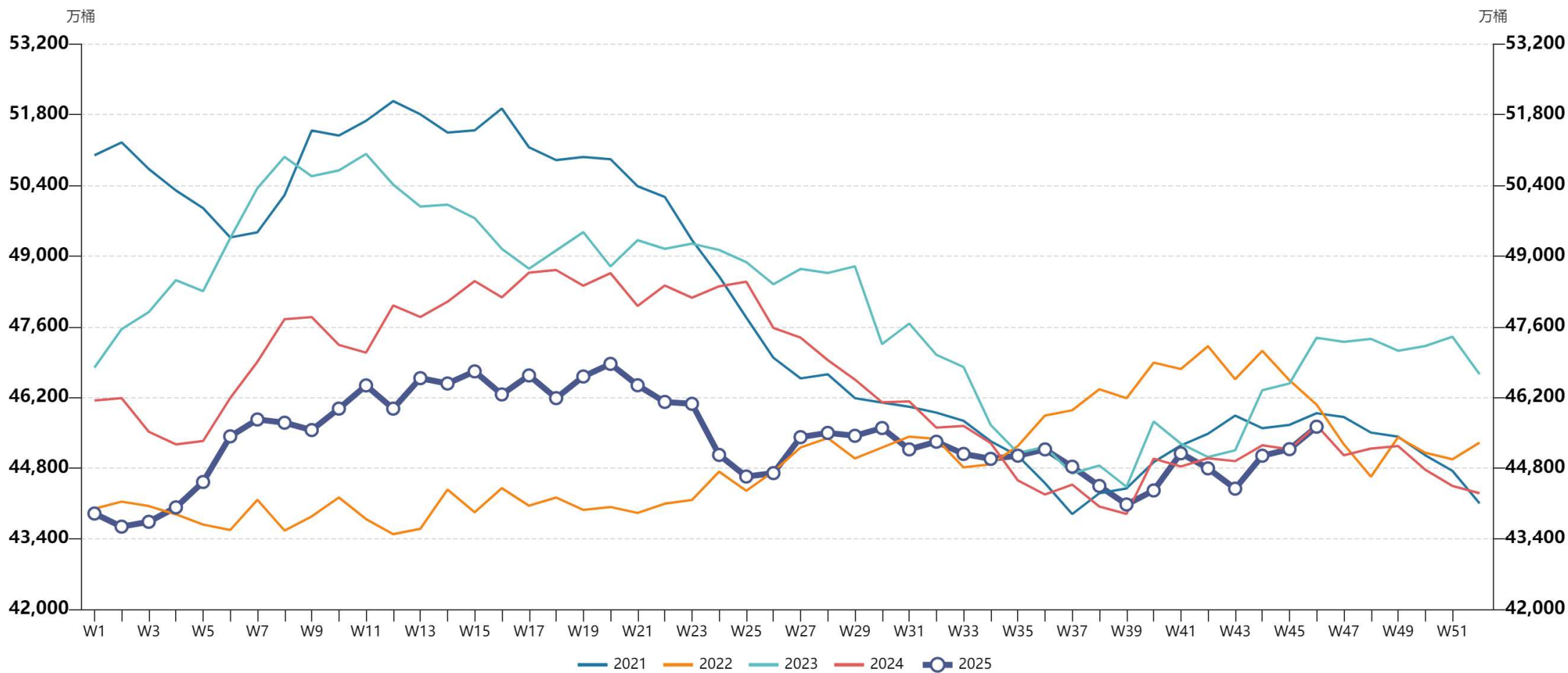
API库存走势

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

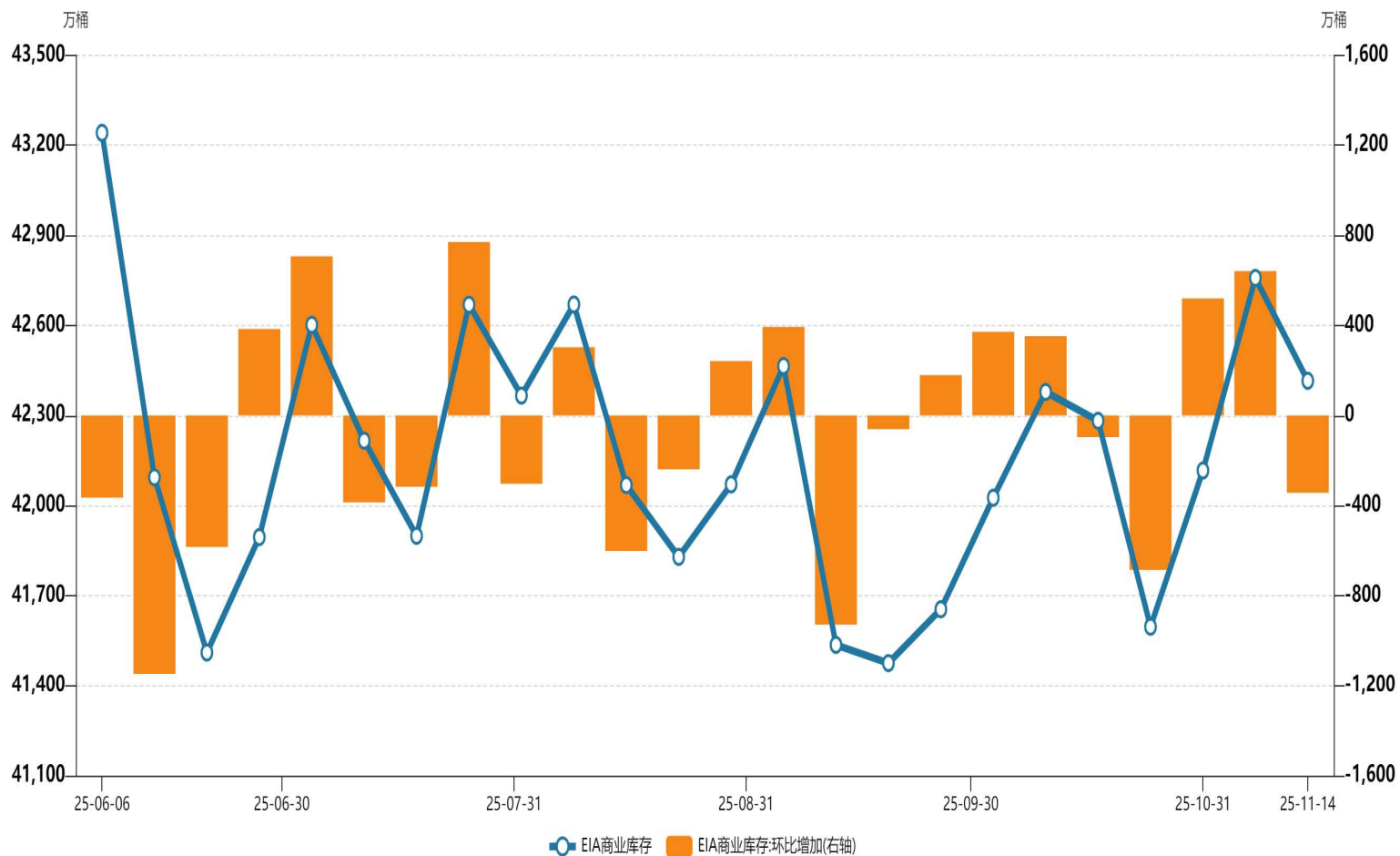
API库存季节走势



数据来源：Wind

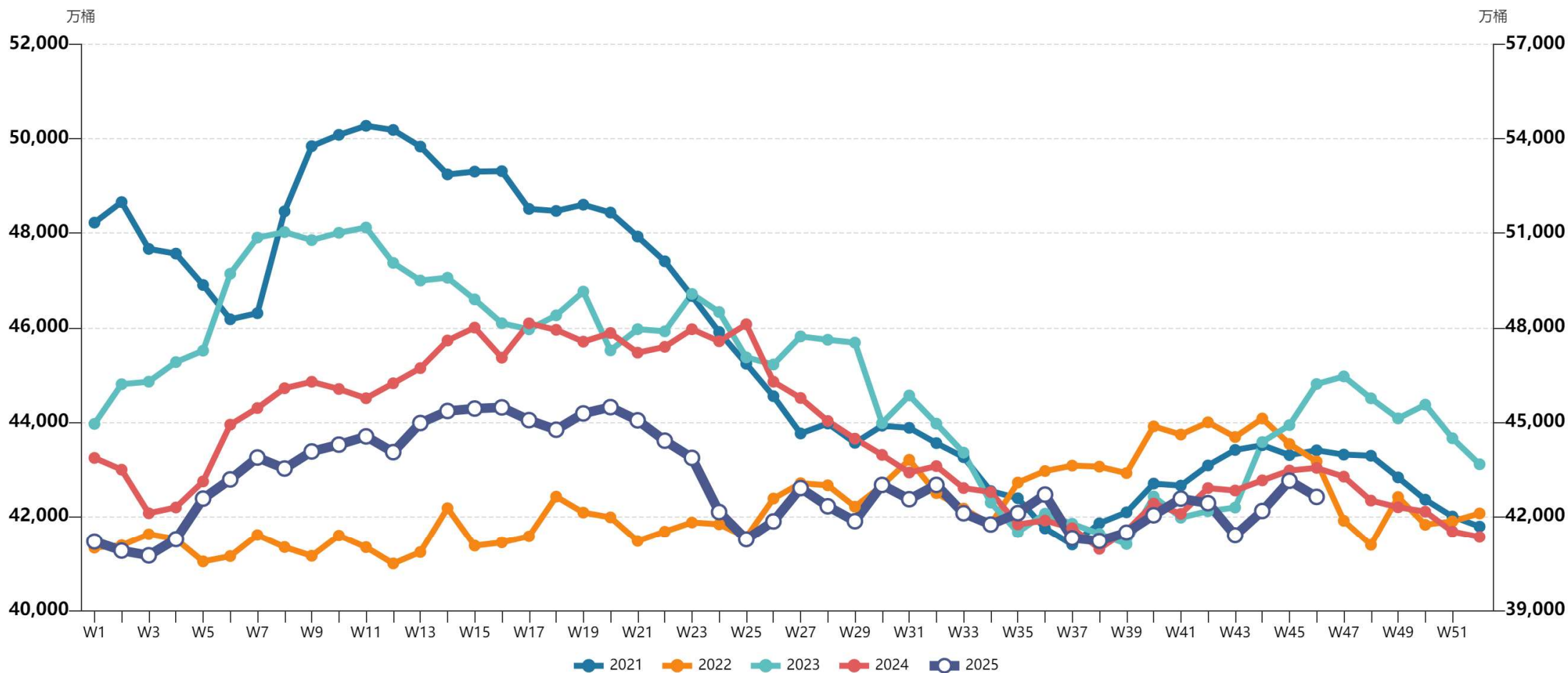
EIA库存走势

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

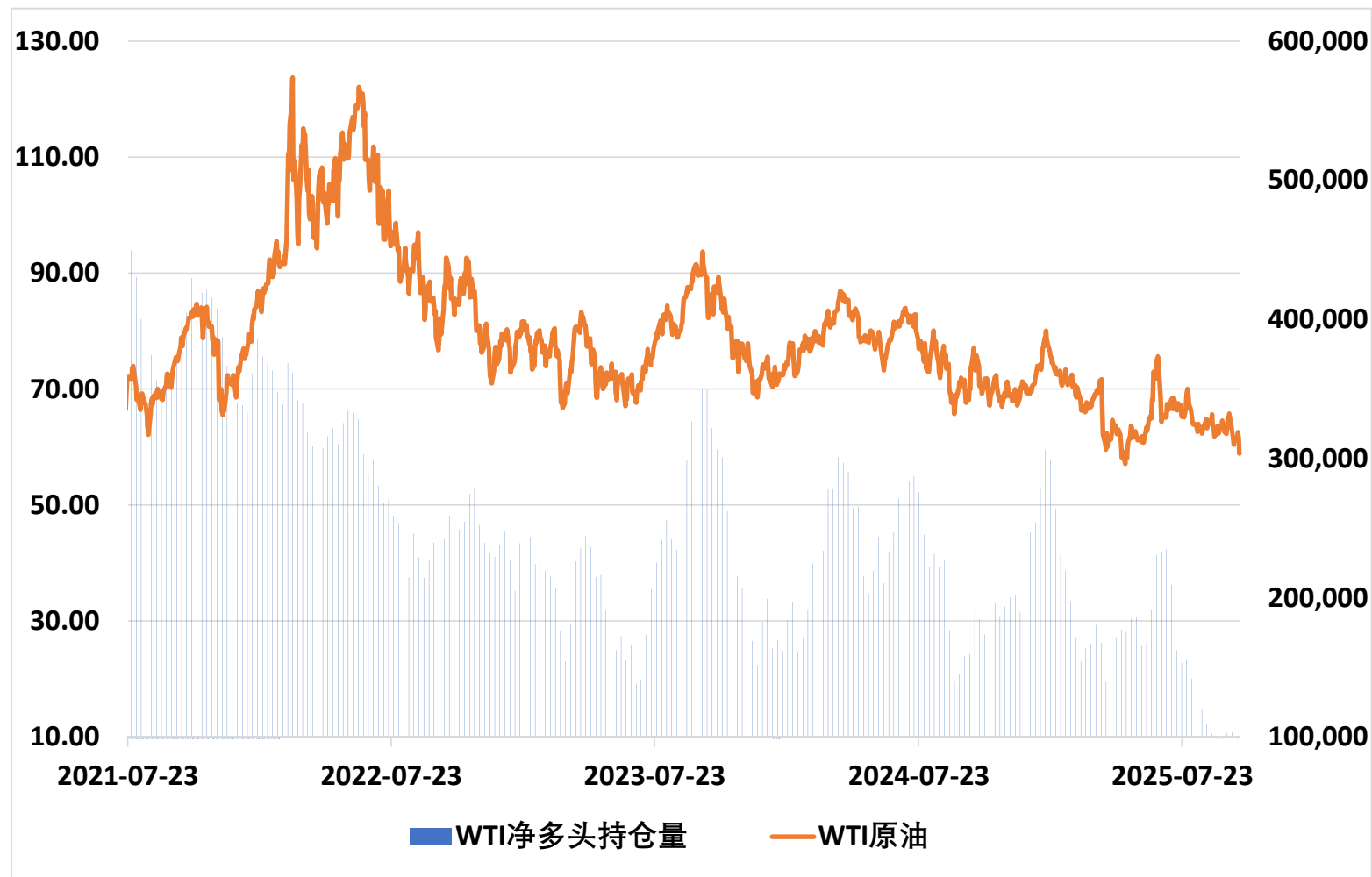
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
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
9月30日	103300	342
10月7日	74309	-28991



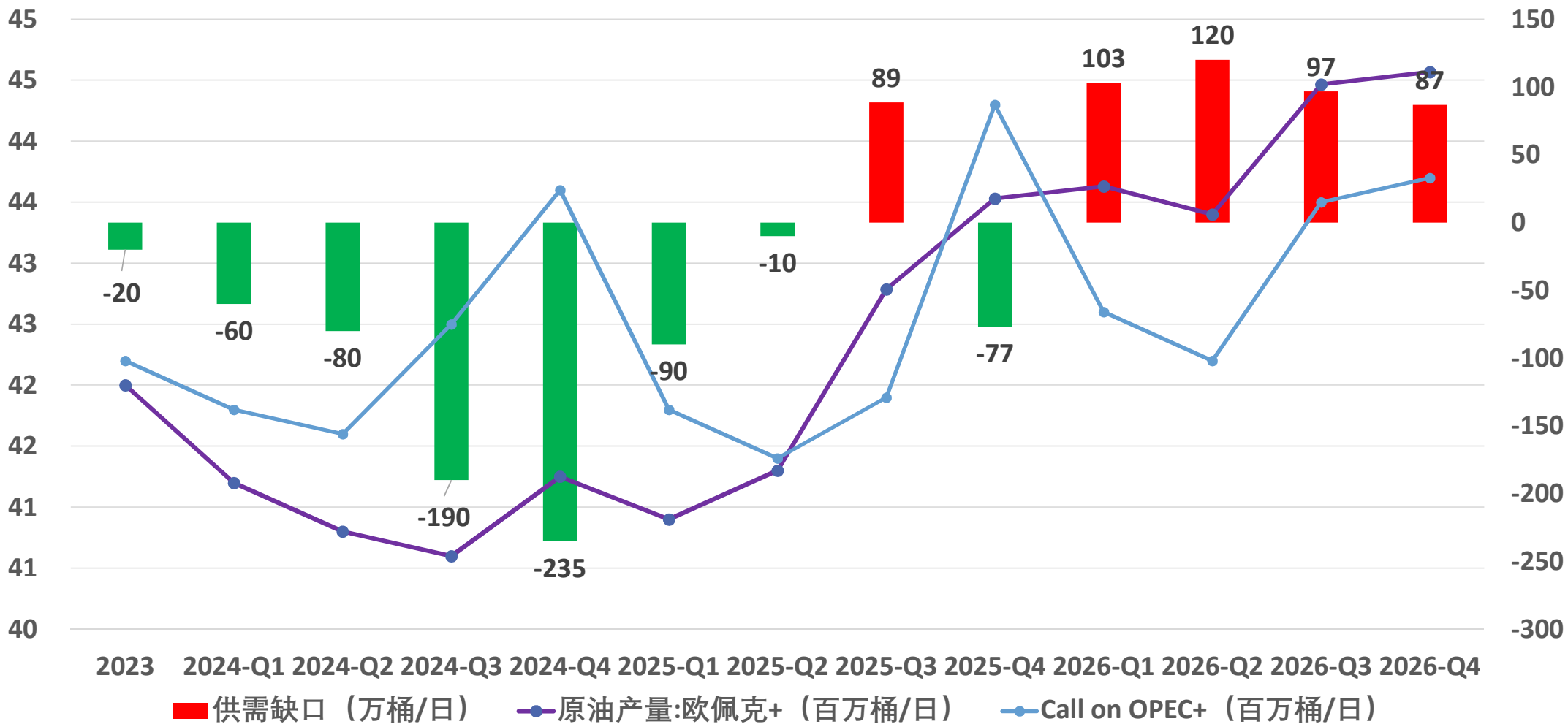
数据来源：CFTC

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
11月18日	178364	13497



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