

2025-11-25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：两位业内人士表示，俄罗斯黑海港口Tuapse港已经恢复石油产品的出口，此前因无人机袭击而暂停出口两周。与此同时，当地炼油厂也重启原油加工；美国和乌克兰官员试图缩小双方在结束乌克兰战争计划上的分歧，此前他们同意修改一份被基辅及其欧洲盟友视为克里姆林宫愿望清单的美国提案；美联储理事沃勒表示，现有数据显示，美国就业市场依然疲软，足以促使美联储在12月9-10日会议上再次降息25个基点；中性
- 2.基差：11月24日，阿曼原油现货价为63.17美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为62.10美元/桶，基差34.43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24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：隔夜美乌两方对和谈协议仍在紧张协商，由于欧洲方面的反对对部分条款进行了修改，预计不会在宣称的时间内达成协议，部分提振地缘情绪，而再度有美联储理事支撑继续降息，乐观信号提振油价，整体低位企稳运行。SC2601：445-455区间运行，长线观望

近期要闻

1. 美国与乌克兰官员周一就结束俄乌冲突的计划加紧弥合分歧，此前双方同意修改一项被基辅及其欧洲盟友视为“克里姆林宫愿望清单”的美方提案。在联合声明中，华盛顿与基辅表示已在上周日的日内瓦会谈后起草了“精修版和平框架”。尽管未透露具体细节，这番对话仍获得了乌克兰部分盟友的谨慎欢迎。乌克兰总统泽连斯基表示，赴瑞士与美国官员会谈的代表团已于周一回国汇报。美国总统特朗普则暗示取得新进展。“俄乌和谈真的取得重大进展了吗？？？眼见为实，但好事可能正在发生，”特朗普在Truth Social上发文称。随后白宫发言人卡洛琳·莱维特（Karoline Leavitt）表示仍存在几点分歧，但“我们有信心能够解决这些问题”。她称特朗普希望尽快达成协议，但目前暂无安排美乌总统会晤的计划。泽连斯基在夜间视频讲话中表示，新方案已纳入“正确”条款，但敏感议题仍需与特朗普商讨。
2. 美联储理事沃勒表示，现有数据显示，美国就业市场依然疲软，足以促使美联储在12月9-10日会议上再次降息25个基点。不过，此后的行动将取决于即将发布的“大量”数据，目前美国统计机构正在处理因政府停摆而延误的工作。他并表示，他最近与财政部长贝森特会面，进一步讨论了他可能被提名出任美联储主席的问题，特朗普政府正在着手挑选鲍威尔的继任者。
3. 市场人士表示，印度Mangalore Refinery and Petrochemicals Ltd(MRPL)通过招标购买了200万桶阿布扎比穆尔班原油，1月份装载，因为其继续避开俄罗斯石油。他们补充称，这家炼油厂通过招标从英国石油公司购买了这批货物，但目前还不清楚价格。本月早些时候，MRPL购买了100万桶巴士拉中质原油，1月1日至7日交货。

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	62.56	58.06	453.0	62.67
现值	62.72	58.84	445.6	62.68
涨跌	0.16	0.78	-7.40	0.01
幅度	0.26%	1.34%	-1.63%	0.02%

数据来源: wind

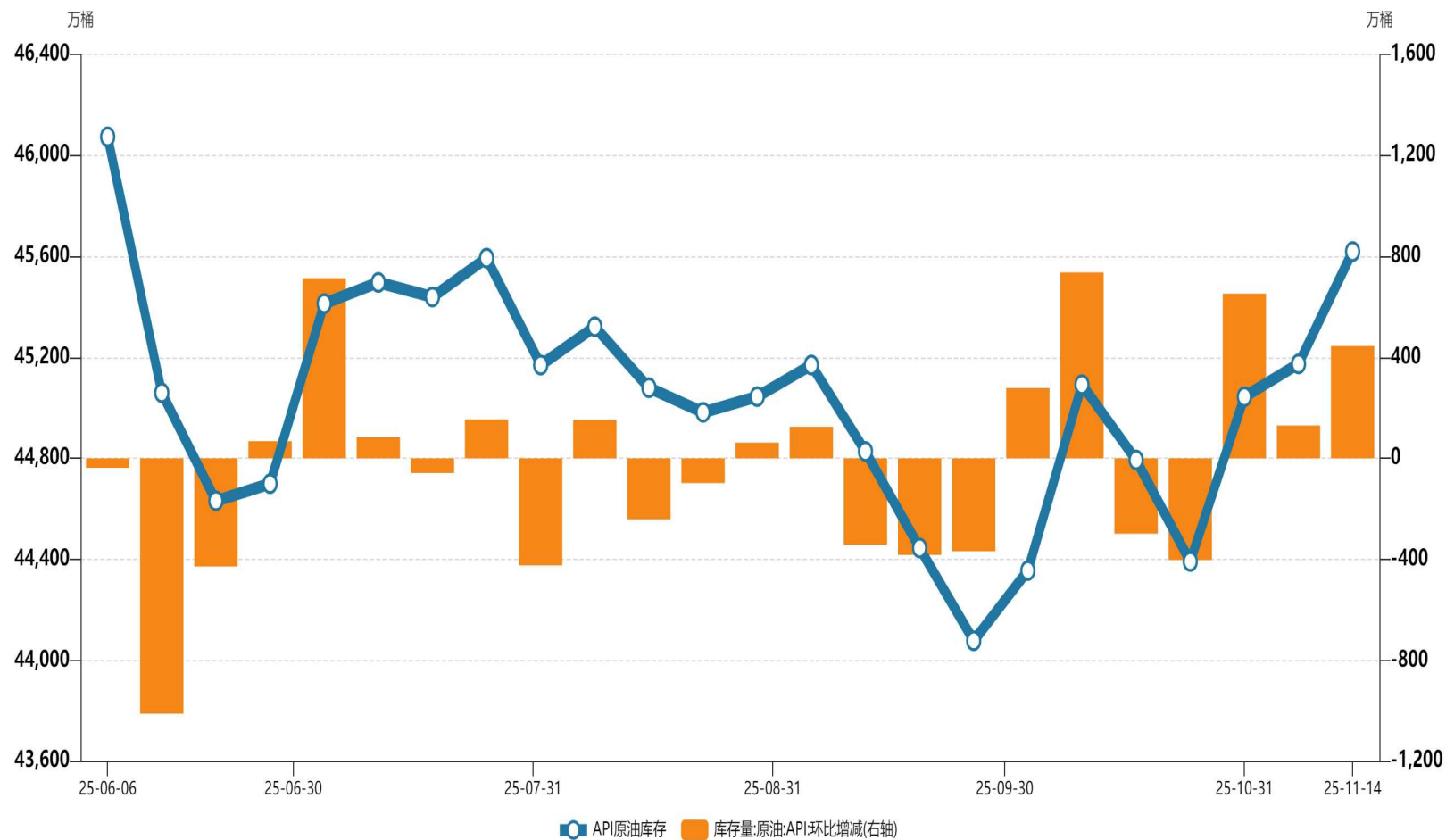
每日现货行情

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	62.50	58.06	62.98	58.74	62.97
现值	64.10	58.84	63.17	58.23	62.66
涨跌	1.60	0.78	0.19	-0.51	-0.31
幅度	2.56%	1.34%	0.30%	-0.87%	-0.49%

数据来源：wind

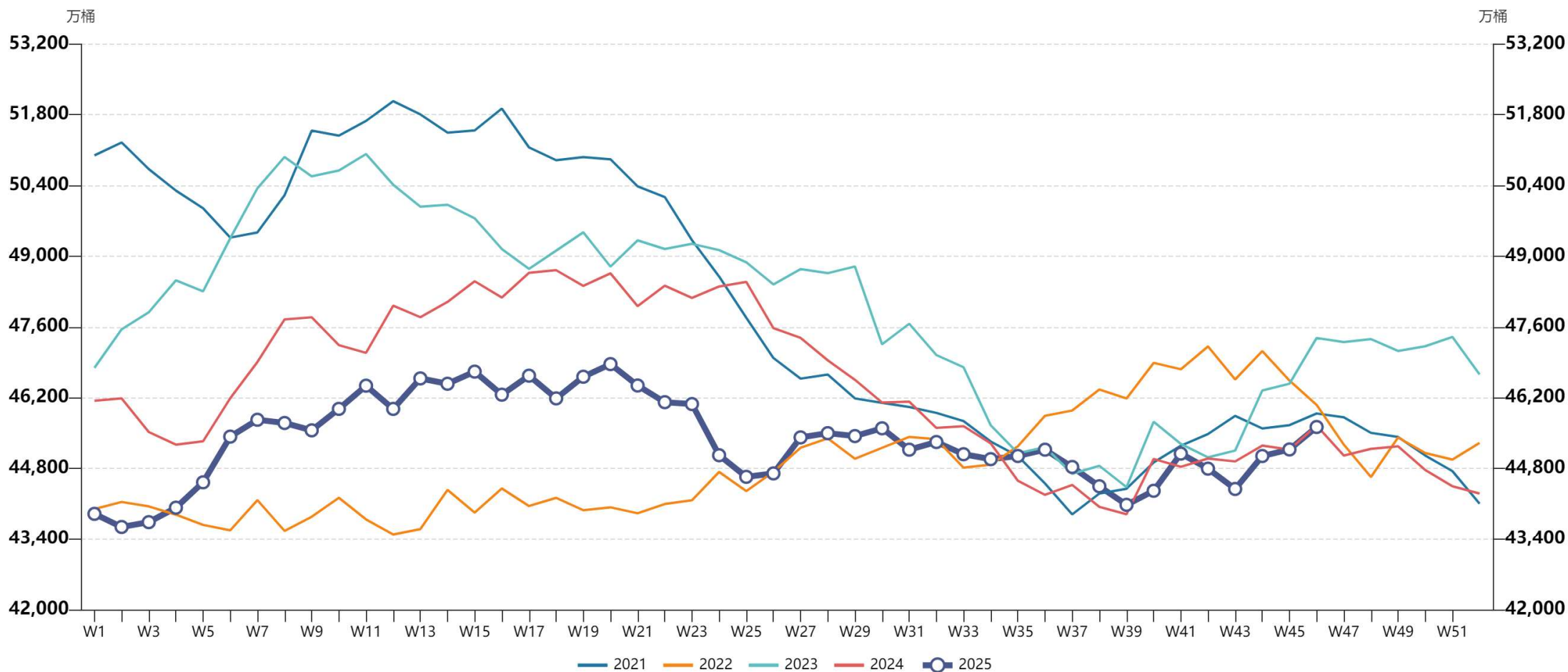
API库存走势

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

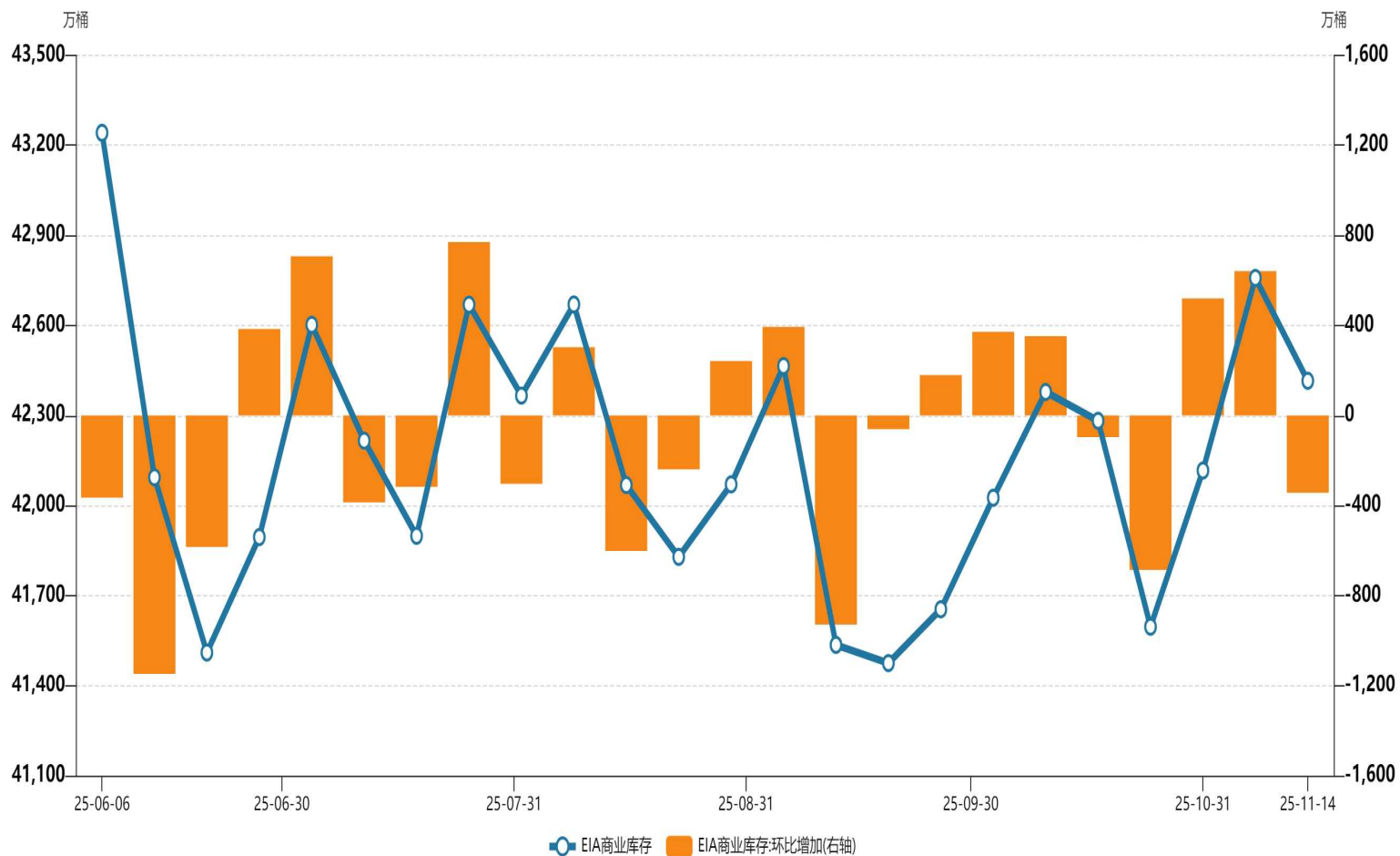
API库存季节走势



数据来源：Wind

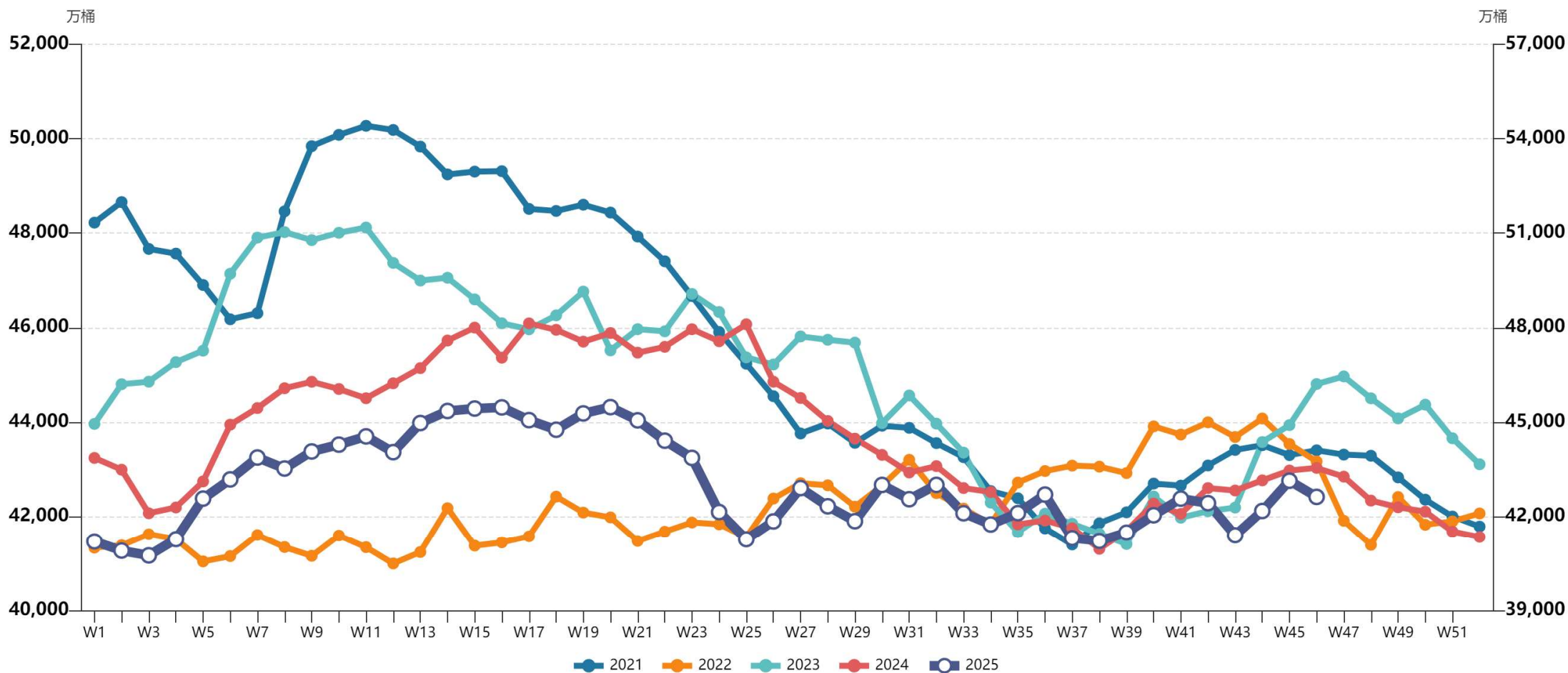
EIA库存走势

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

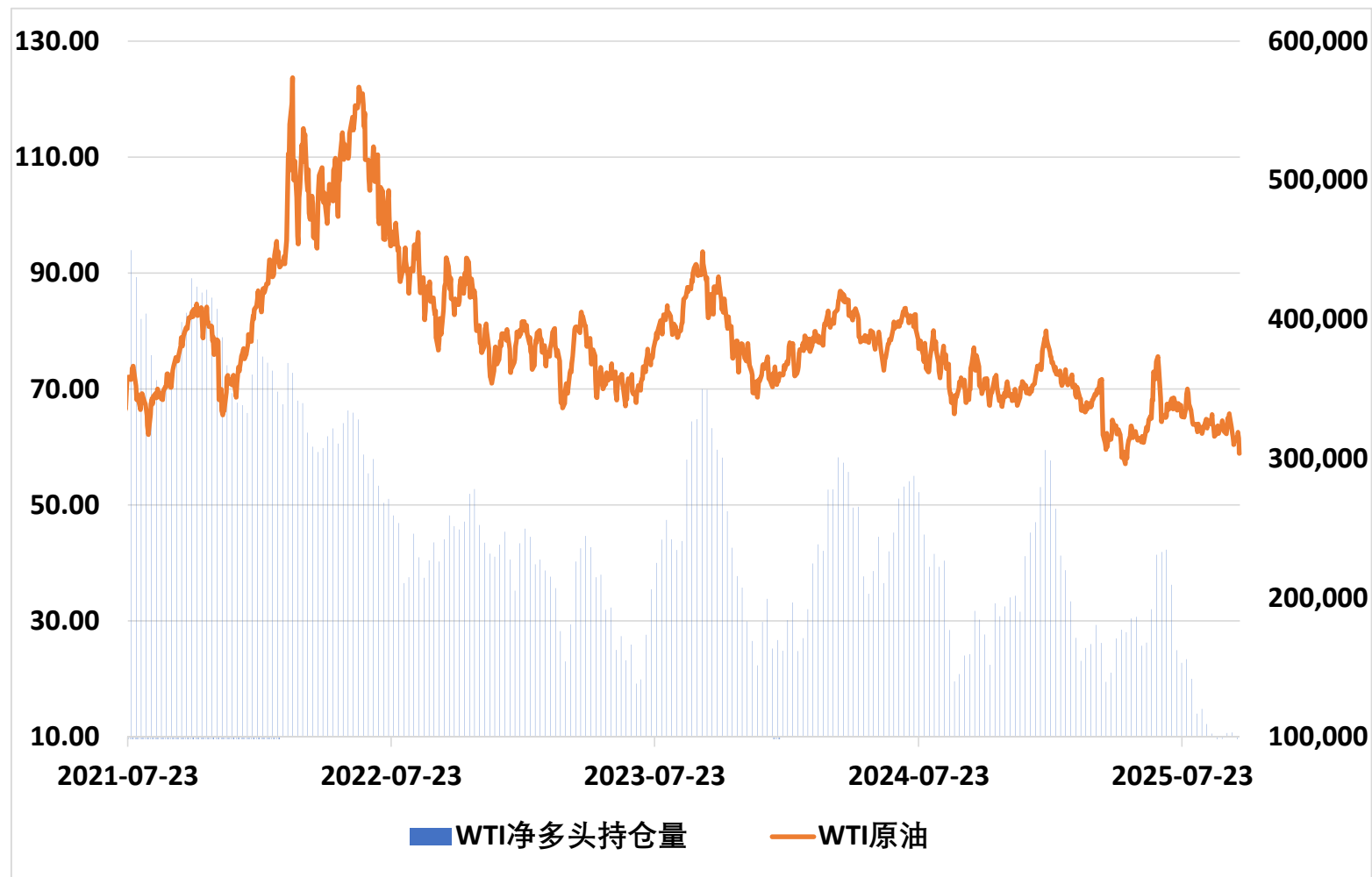
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

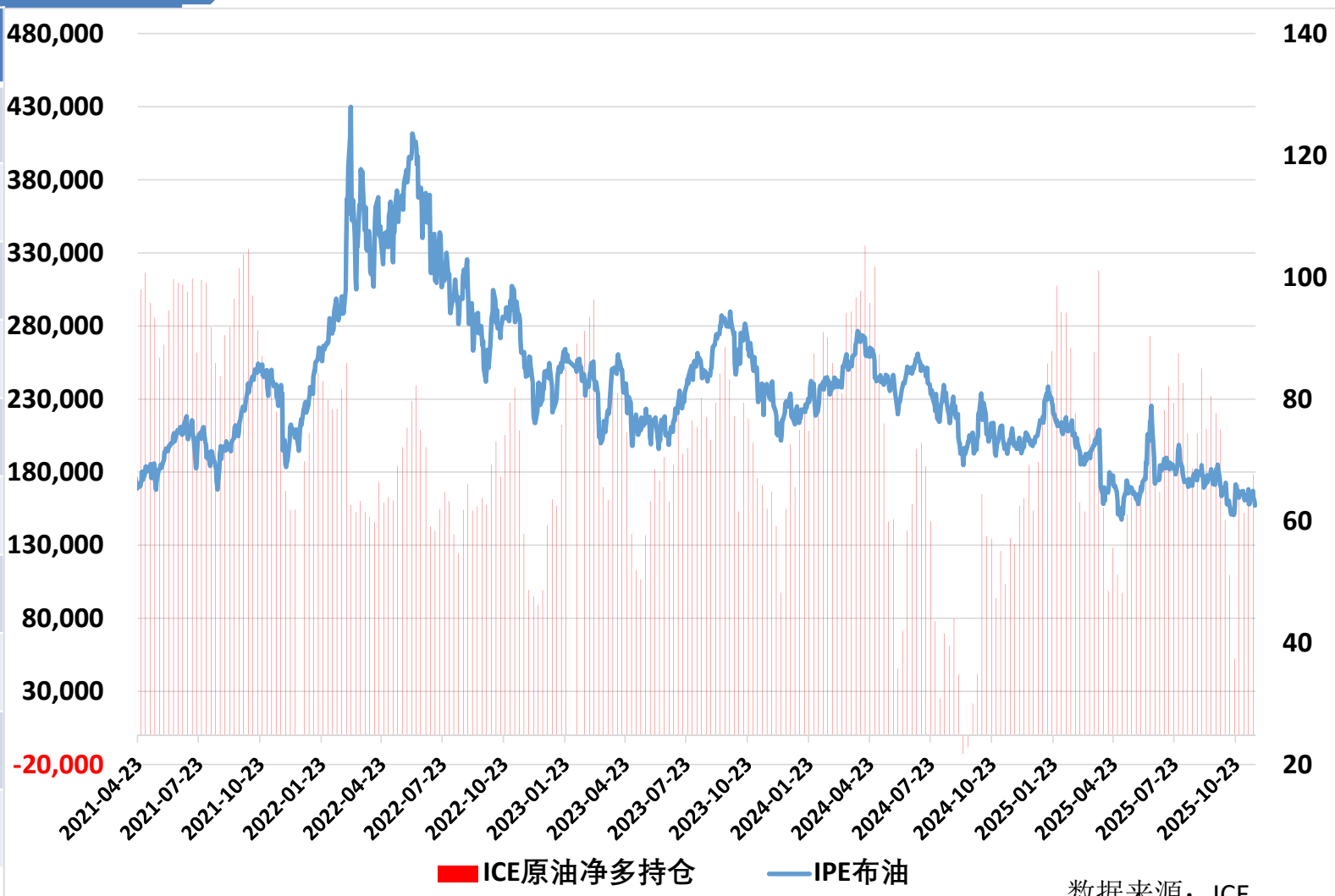
时间	净多持仓	增减
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584
9月16日	98709	16865
9月23日	102958	4249
9月30日	103300	342
10月7日	74309	-28991



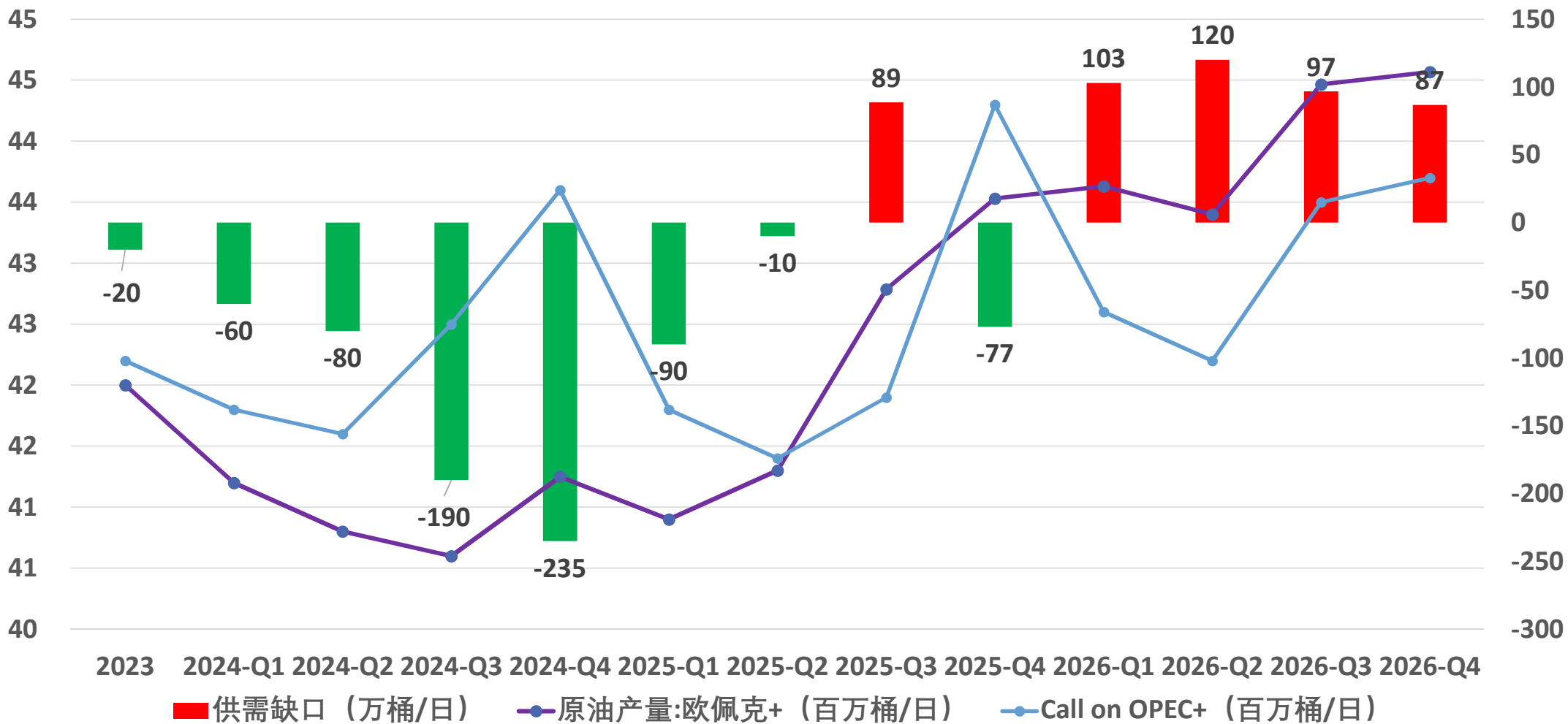
数据来源: CFTC

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