

2025-12-01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：美国和乌克兰官员周日就如何与俄罗斯达成和平协议举行了会谈,双方都称会谈富有成效，美国国务卿鲁比奥对取得进展表示乐观，尽管在结束这场长达三年多的战争方面存在挑；欧佩克+国家在周日的会议上同意维持2026年全集团范围内的石油产量配额不变，并同意建立一个评估成员国最大石油生产能力的机制；业内人士称，全球最大石油出口国沙特阿拉伯预计将连续第二个月下调1月面向亚洲买家的原油价格，至五年来最低水平，跟随现货基准价格的跌势；中性
 - 2.基差：11月28日，阿曼原油现货价为64.62美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为63.73美元/桶，基差38.48元/桶，现货升水期货；偏多
 - 3.库存：美国截至11月21日当周API原油库存减少185.9万桶；美国至11月21日当周EIA库存增加277.4万桶，预期增加5.5万桶；库欣地区库存至11月21日当周减少6.8桶，前值减少69.8万桶；截止至11月28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14日，WTI原油主力持仓多单，多减；截至11月25日，布伦特原油主力持仓多单，多减；偏空；
 - 6.预期：周末美国与俄罗斯间虽有沟通但并未在和平谈判方面有更多进展，而美国对委内瑞拉的施压加强，宣称设立禁飞区，地缘担忧情绪再度提升，OPEC+会议延续前期决议，后续将核算各成员国产能上限，短期对油价冲击较弱，目前市场继续关注地缘冲突事件，若对委动武短期可能大幅助涨油价。
- SC2601：450-460区间运行，长线观望

近期要闻

1. 欧佩克+在一份声明中表示，欧佩克+国家在周日的会议上同意维持**2026年**全集团范围内的石油产量配额不变，并同意建立一个评估成员国最大石油生产能力的机制。占世界石油产量一半的欧佩克+会议召开之际，美国正在努力促成俄乌和平协议，如果美国放松对俄罗斯的制裁，可能会令石油供应增加。根据另一份声明，此前于**2023年4月**和**11月**宣布额外自愿调整产量的八个欧佩克+国家，即沙特、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼，于今天举行了线上会议，评估全球市场状况和前景。这八个国家重申了他们在**2025年11月2日**的决定，即由于季节性原因，将暂停**2026年1月、2月和3月**的增产。
2. 根据一份爆炸性的报道，美国总统特朗普曾给委内瑞拉总统马杜罗“一个机会”：他可以保全性命逃离该国，但必须立即行动。据《迈阿密先驱报》援引消息人士的报道，双方通话期间，马杜罗提出两项条件：一是保留对委内瑞拉军队的控制权，二是为其本人及其集团争取全球性刑事豁免。据报道，特朗普的回复非常直截了当，谈判也迅速破裂。特朗普提出的条件是：马杜罗、他的妻子和儿子可以安全离开委内瑞拉，但他们必须马上行动。在和解尝试失败后，特朗普宣布关闭围绕这个南美国家的空域。此时，美国最大的军舰——福特号航空母舰和一支具备两栖登陆能力的海军陆战队远征部队已在委内瑞拉近海待命。特朗普上周末警告称，针对委内瑞拉的军事行动可能“很快”就会开始。
3. 美国和乌克兰官员周日就如何与俄罗斯达成和平协议举行了会谈，双方都称会谈富有成效，美国国务卿鲁比奥对取得进展表示乐观，尽管在结束这场长达三年多的战争方面存在挑战。美国特使威特科夫和美国总统特朗普的女婿库什纳也出席了会议。威特科夫预计将在本周晚些时候会见俄罗斯对等官员。

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	61.80	57.95	447.4	63.29
现值	62.54	58.65	442.8	62.82
涨跌	0.74	0.70	-4.60	-0.47
幅度	1.20%	1.21%	-1.03%	-0.74%

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	63.17	57.95	63.45	59.04	63.75
现值	63.56	58.65	62.98	58.14	63.19
涨跌	0.39	0.70	-0.47	-0.90	-0.56
幅度	0.62%	1.21%	-0.74%	-1.52%	-0.88%

数据来源：wind

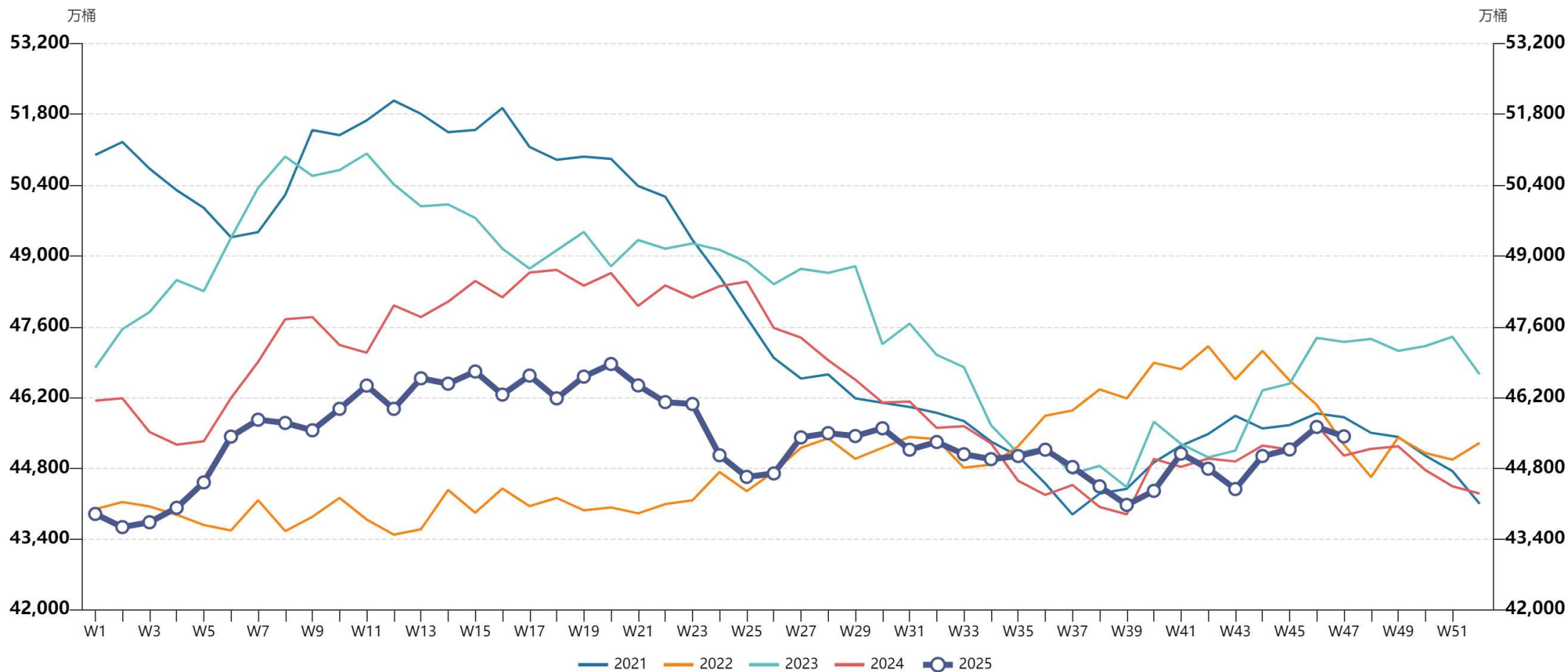
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
11月21日	45432.8	-185.9



数据来源: Wind

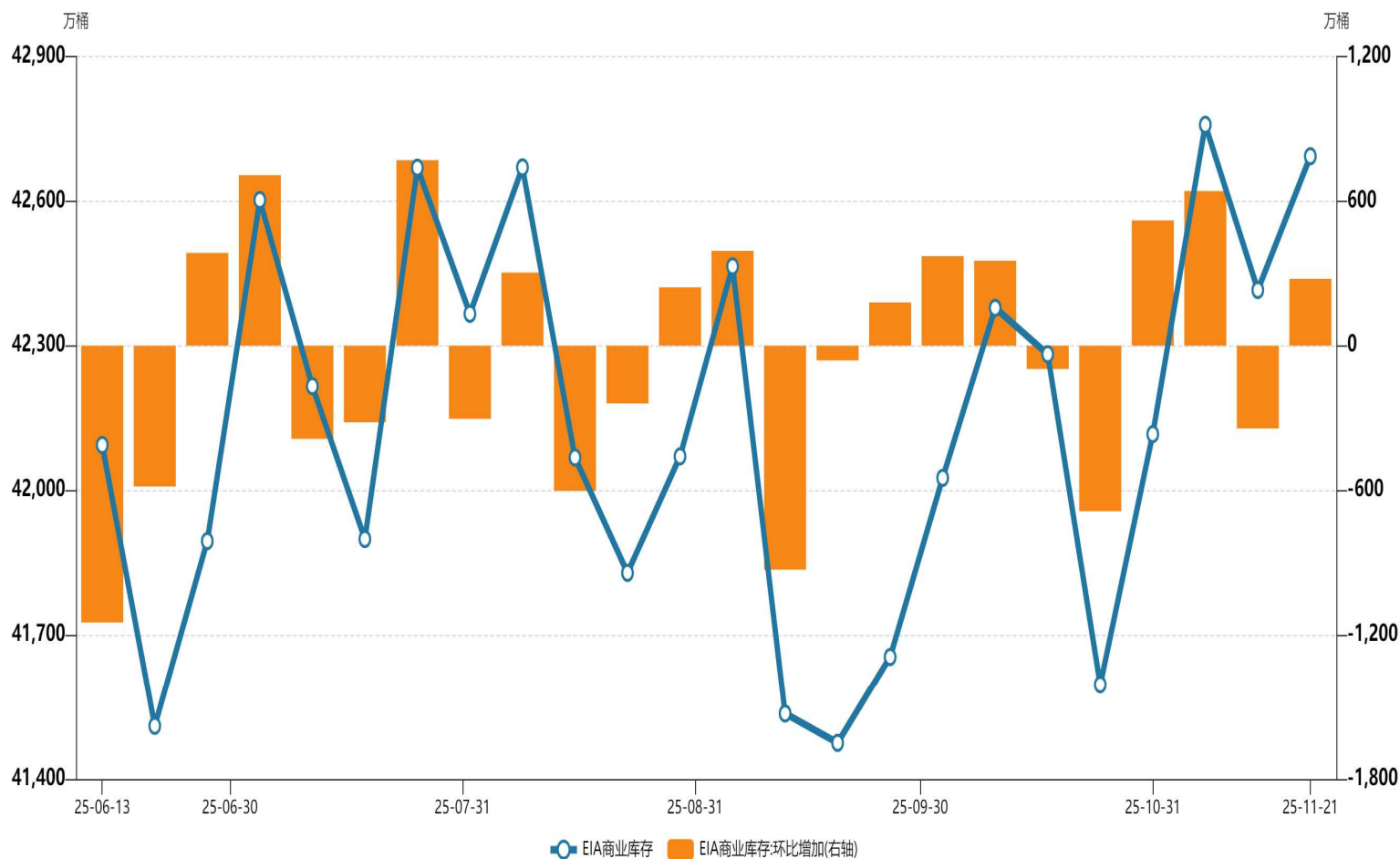
API库存季节走势



数据来源：Wind

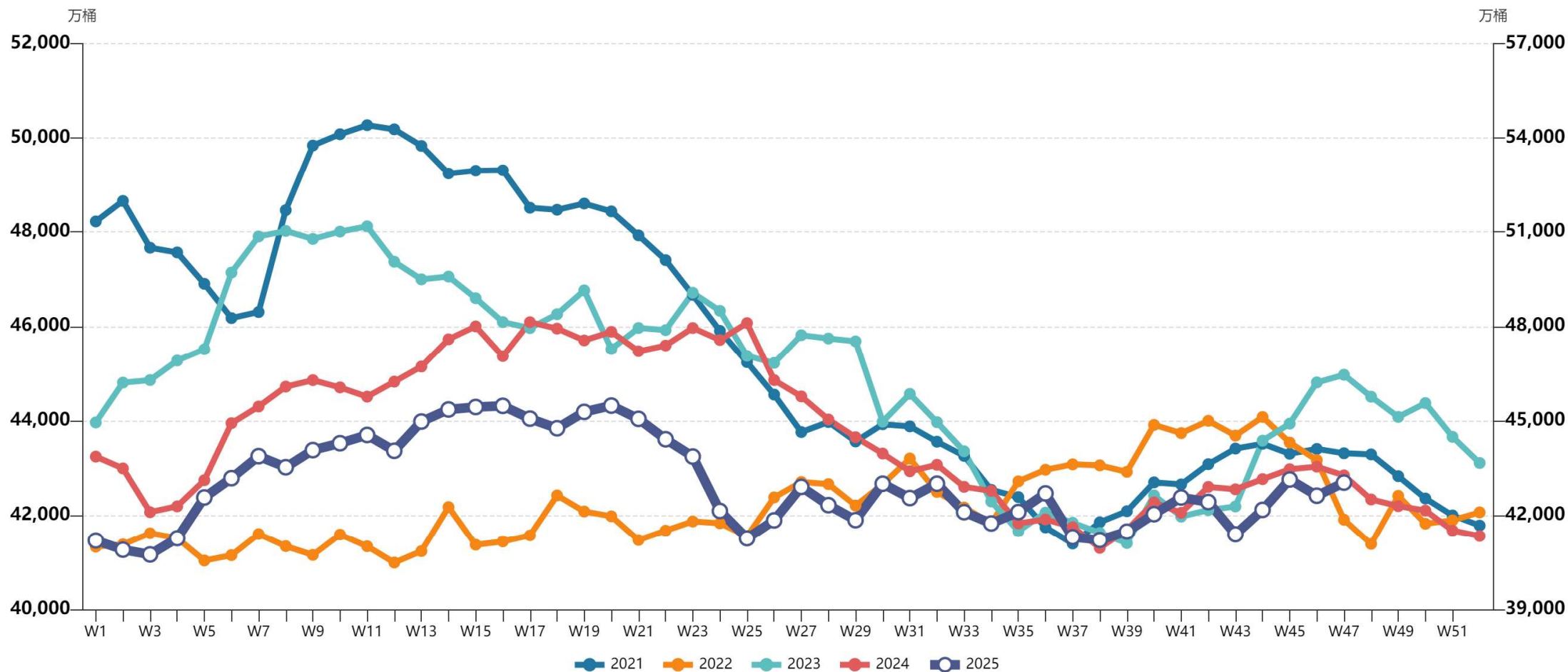
EIA库存走势

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
11月21日	42692.9	277.4



数据来源: Wind

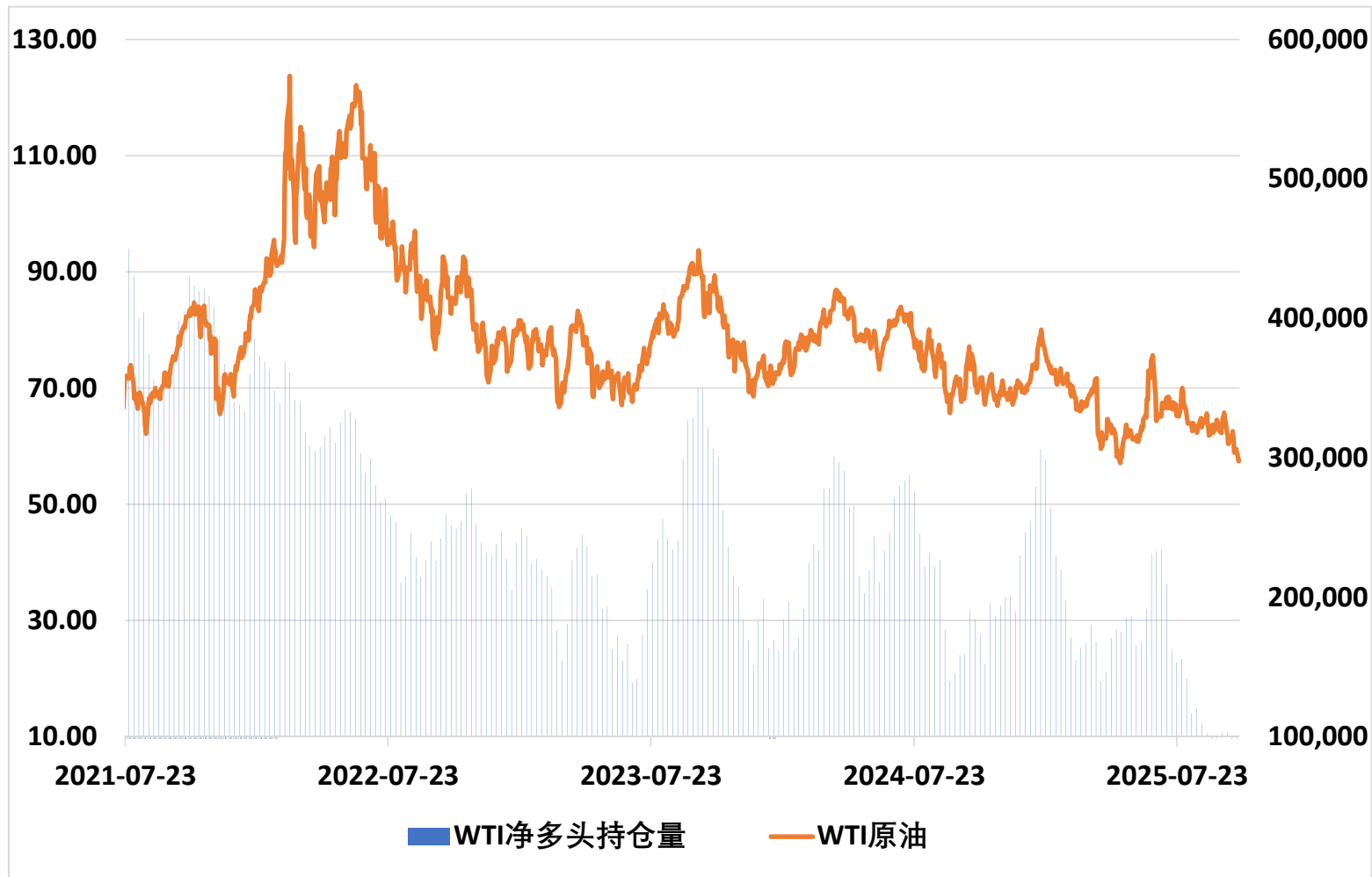
EIA库存季节走势



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
10月14日	60991	-13318



数据来源: CFTC

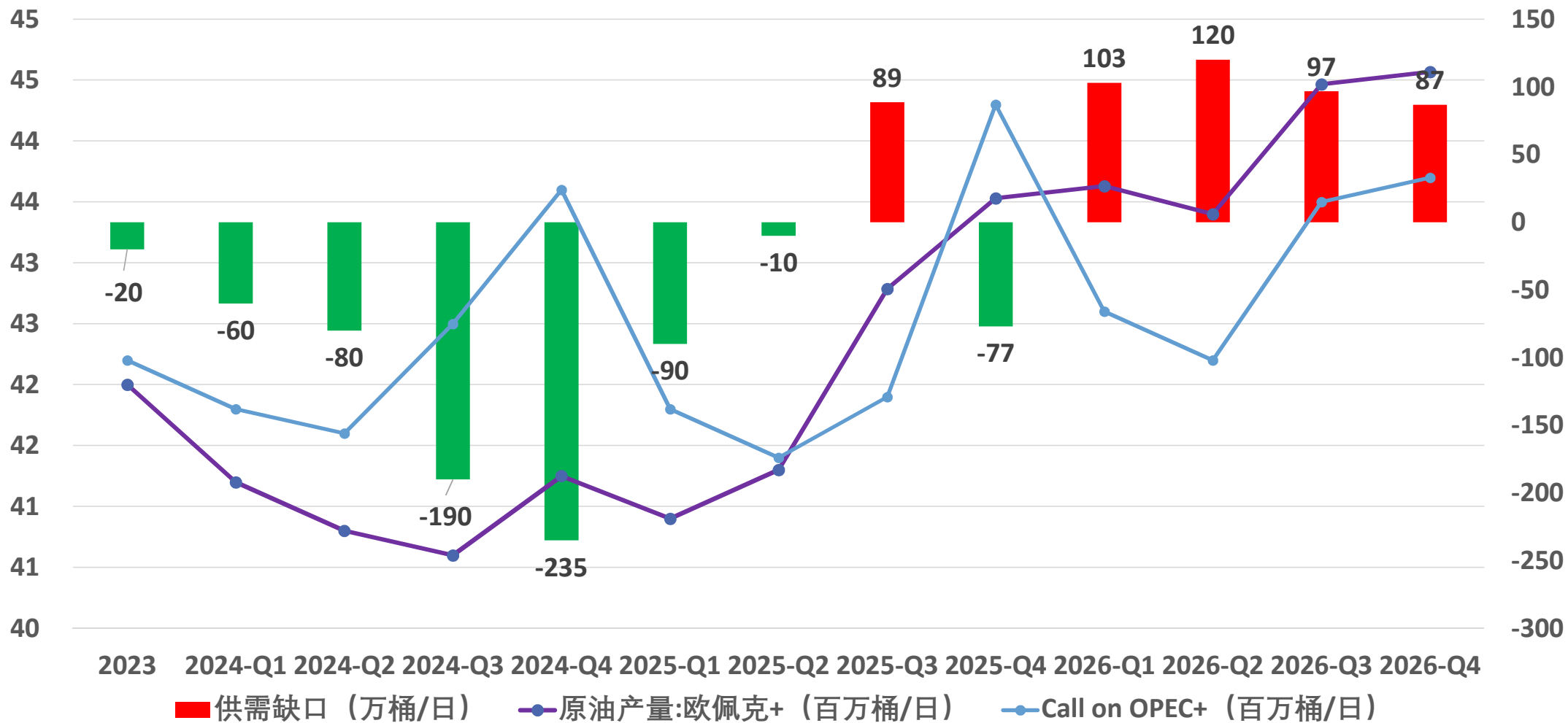
布伦特原油基金净多持仓

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
11月25日	120934	-57430



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