

2025-12-02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：沙特能源大臣表示，OPEC+为评估成员国最大产能而通过的新机制最终将有助于稳定市场，并奖励那些投资于生产的国家；美国总统特朗普关闭委内瑞拉领空的言论令地缘局势不确定性增加，美国总统特朗普在社交媒体发文称，委内瑞拉上空及周边空域“被视为全面关闭”；在美国-乌克兰举行会谈以修改最初的俄乌和平提案后，欧洲领导人周一集体表态支持乌克兰总统泽连斯基，同时美国特使威特科夫则前往莫斯科向克里姆林宫说明情况；中性
- 2.基差：12月1日，阿曼原油现货价为64.41美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为63.86美元/桶，基差38.94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12月1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：隔夜中亚里海管道再遭乌克兰袭击，目前已基本恢复，但地缘担忧情绪仍对价格形成支撑，美国特使将于周二会晤俄罗斯总统普京，更详细讨论和平方案，市场亦在屏息等待，此外美国与委内瑞拉局势亦较为严峻，短期价格多受地缘事件冲击影响，投资者做好风险控制。SC2601：450-460区间运行，长线观望

近期要闻

1. 据熟悉内情的消息人士向美国有线电视新闻网（CNN）透露，美国总统特朗普将于当地时间周一晚间在白宫举行会议，商讨针对委内瑞拉的下一步行动。目前，美国政府正加强对该国的施压行动，而军方是否越权的疑问也日益增多。此次会议召开之际，特朗普及其最高军事官员正面临越来越多关于美军在该地区打击疑似毒品船行动合法性的质疑，这些行动已造成80多人死亡。美国并未与委内瑞拉正式开战，两党议员均表示，他们计划就有关报道进行调查，该报道称美军在一次未将船上人员全部消灭的首次袭击后，对一艘疑似毒品船实施了后续打击。
2. 哈萨克斯坦对乌克兰近期实施的多起针对里海管道集团公司设施的袭击表示抗议。哈萨克斯坦方面表示，里海管道集团在维护全球能源稳定方面发挥重要作用，公司的设施和正常运营受国际法规保护。日前发生的袭击是针对纯民用设施的侵犯行为，哈方认为这损害了哈萨克斯坦与乌克兰的双边关系，希望乌方能采取有效措施，防止类似事件发生。据外媒消息，位于俄罗斯黑海港口城市新罗西斯克附近的里海管道集团公司行政楼25日夜间遭无人机袭击受损。位于新罗西斯克的里海管道集团公司系泊设施29日遭无人艇袭击，导致装船和其他生产作业暂停，油轮紧急撤离。
3. 在美国-乌克兰举行会谈以修改最初的俄乌和平提案后，欧洲领导人周一集体表态支持乌克兰总统泽连斯基，同时美国特使威特科夫则前往莫斯科向克里姆林宫说明情况。泽连斯基在巴黎受到法国总统马克龙热情接待，两人还与英国、德国、意大利、波兰和欧盟等十多位欧洲领导人进行通话。马克龙告诉记者，只有乌克兰能够在乌俄和平谈判中决定自己的领土。威特科夫已启程前往莫斯科，周二将会晤俄罗斯总统普京。一名白宫官员称，特朗普顾问兼女婿库什纳将同行。

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	62.38	58.55	450.9	64.10
现值	63.17	59.32	453.4	64.26
涨跌	0.79	0.77	2.50	0.16
幅度	1.27%	1.32%	0.55%	0.25%

数据来源: wind

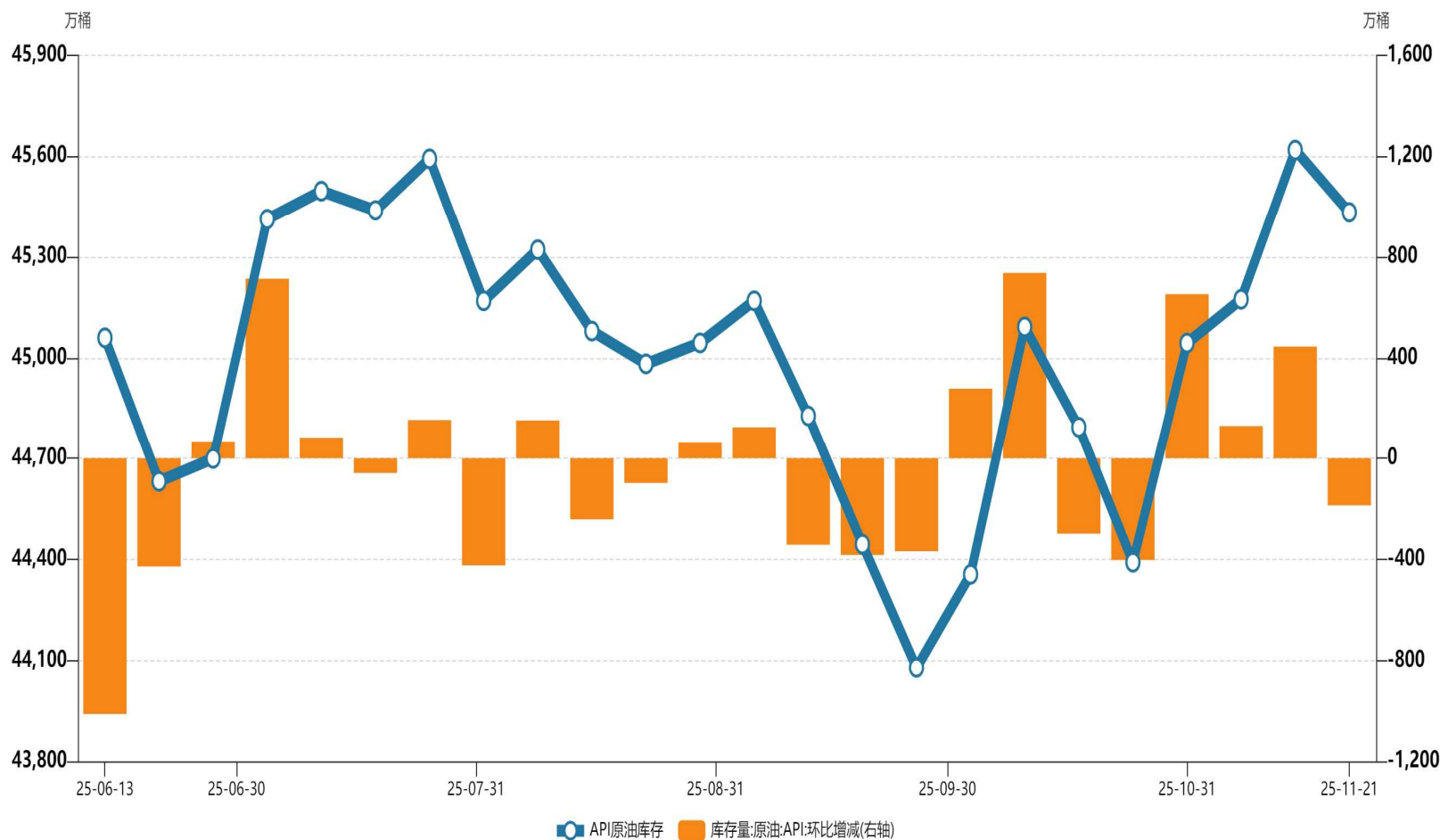
每日现货行情

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	64.81	58.55	64.62	59.25	64.35
现值	64.44	59.32	64.41	59.10	64.33
涨跌	-0.37	0.77	-0.21	-0.15	-0.02
幅度	-0.57%	1.32%	-0.32%	-0.25%	-0.03%

数据来源：wind

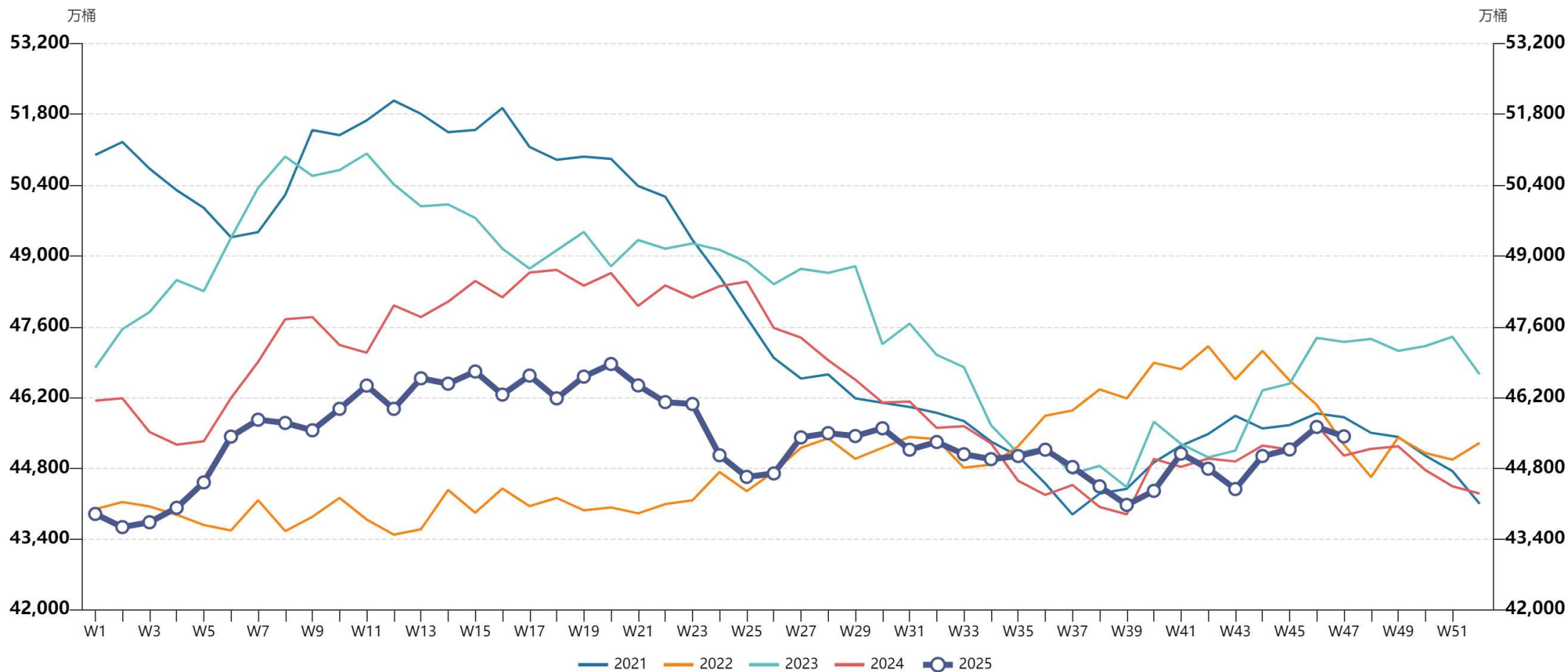
API库存走势

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

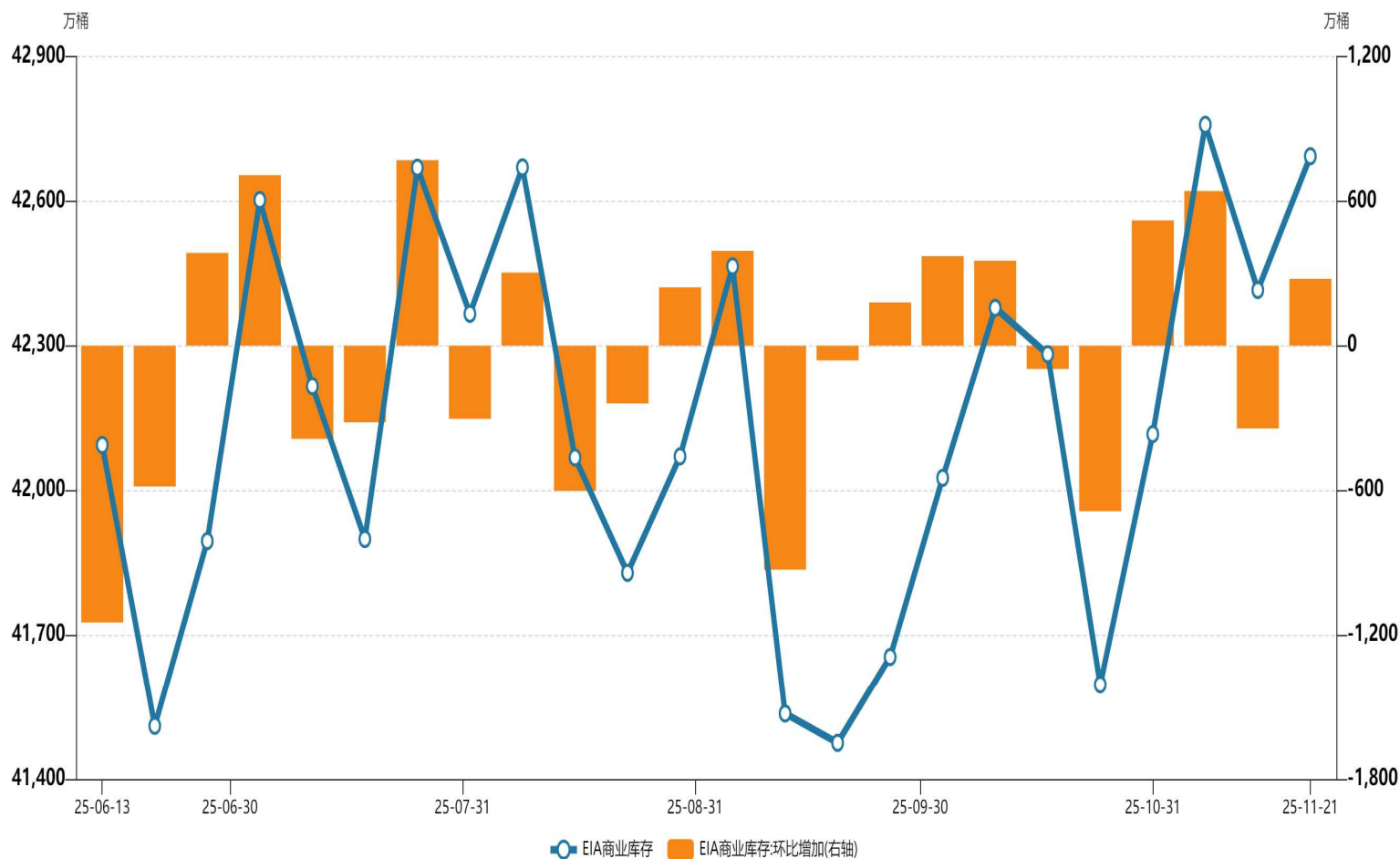
API库存季节走势



数据来源: Wind

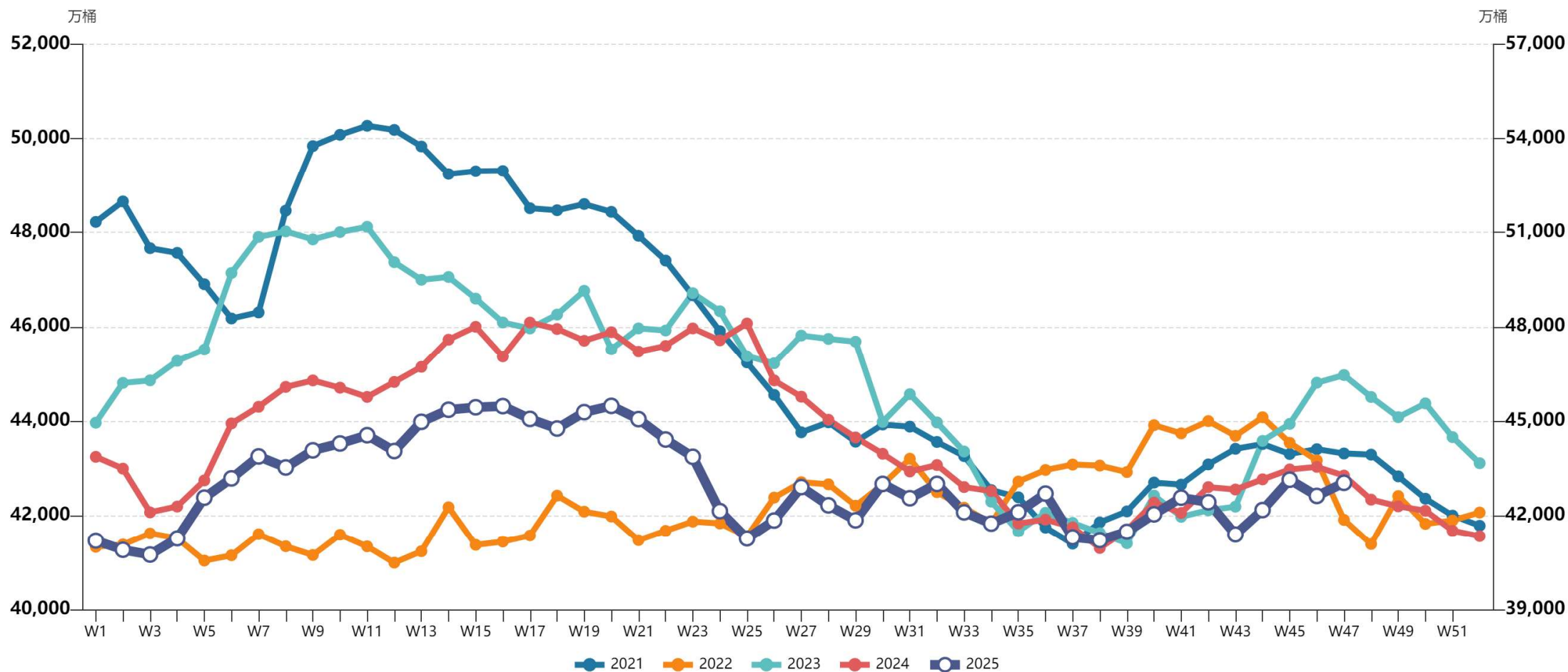
EIA库存走势

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

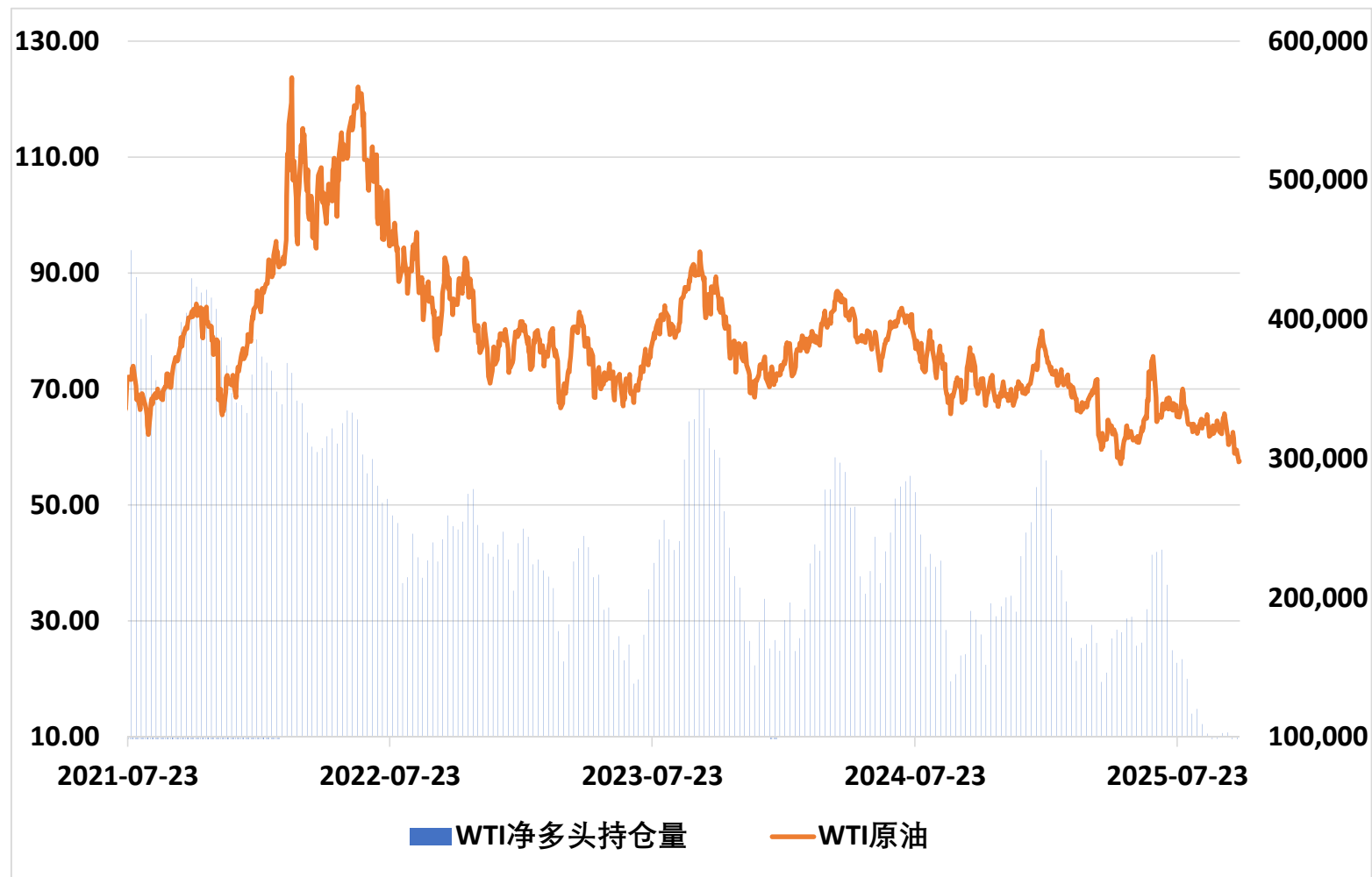
EIA库存季节走势



数据来源：Wind

WTI 原油基金净多持仓

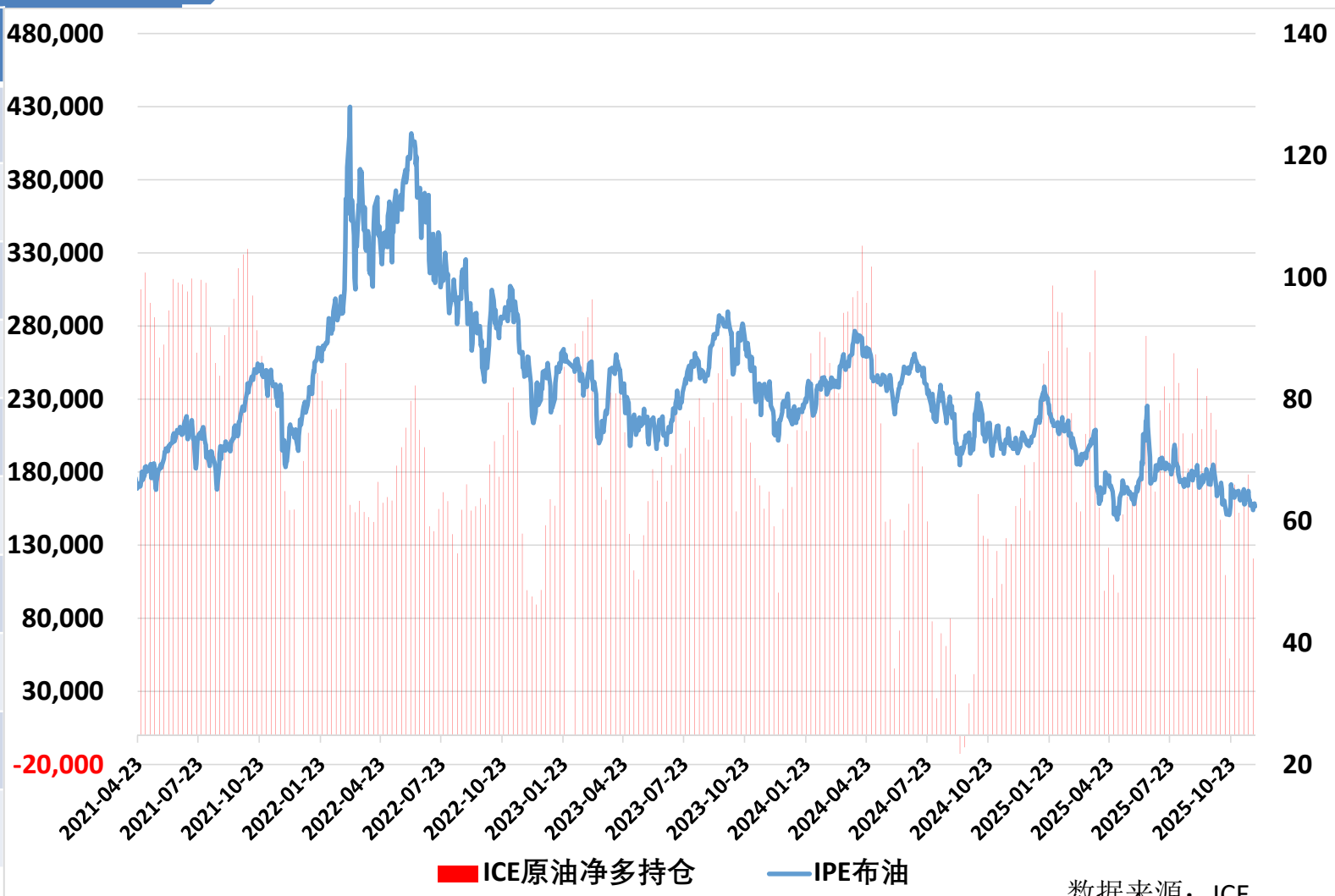
时间	净多持仓	增减
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584
9月16日	98709	16865
9月23日	102958	4249
9月30日	103300	342
10月7日	74309	-28991
10月14日	60991	-13318



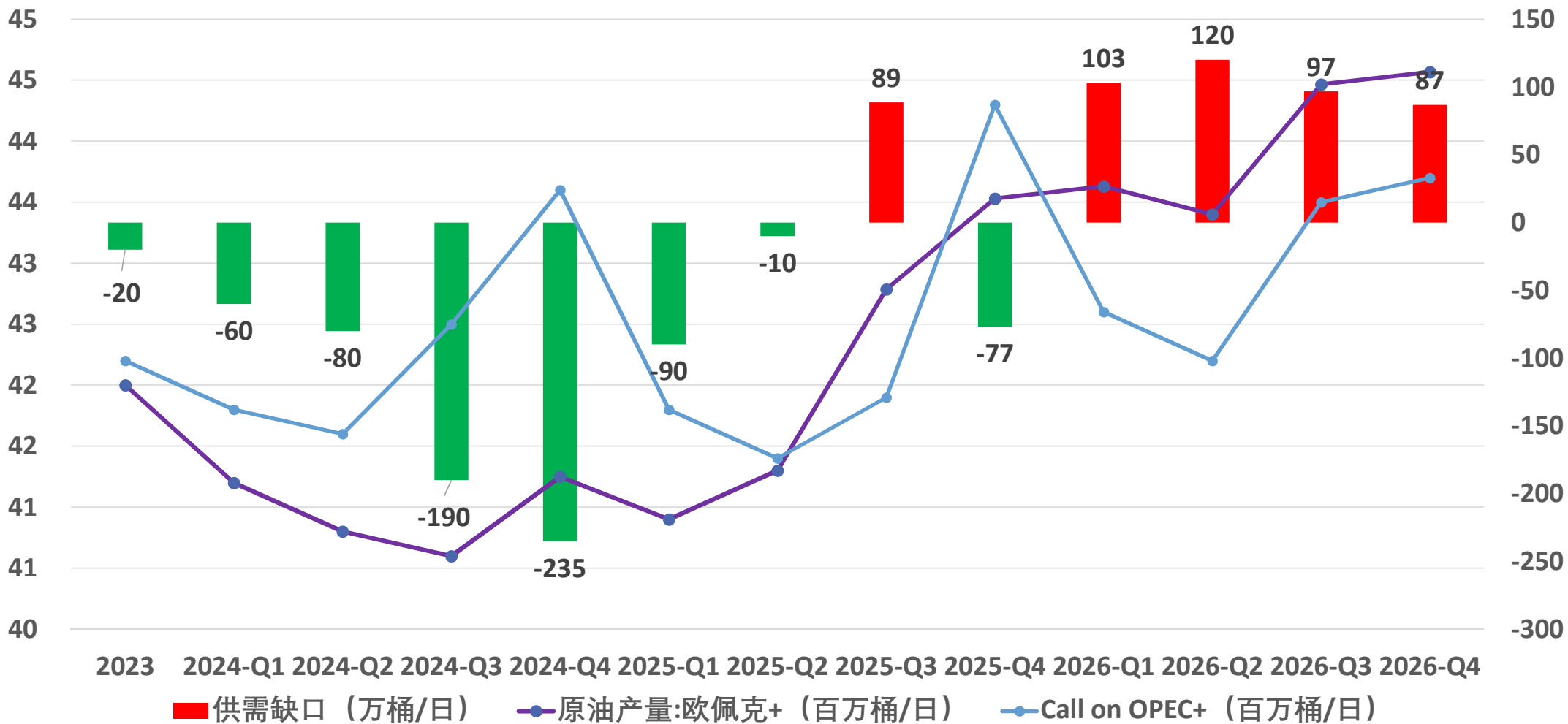
数据来源: CFTC

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



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