

2025-12-04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：美国总统特朗普表示，两位美国特使与俄罗斯总统普京的会晤“相当不错”，但目前还不清楚接下来会发生什么；乌克兰消息人士透露，俄罗斯“友谊”输油管道塔甘罗格至利佩茨克段发生爆炸；美国11月民间就业岗位创逾两年半最大降幅，因小企业裁员；中性
- 2.基差：12月3日，阿曼原油现货价为63.80美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为62.93美元/桶，基差31.02元/桶，现货升水期货；偏多
- 3.库存：美国截至11月28日当周API原油库存增加248万桶；美国至11月28日当周EIA库存增加57.4万桶，预期减少82.1万桶；库欣地区库存至11月28日当周减少45.7桶，前值减少6.8万桶；截止至12月3日，上海原油期货库存为346.4万桶，不变；偏空
- 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：隔夜美俄间谈判暂未取得更多进展，和平谈判任重道远，加之乌克兰袭击俄罗斯“友谊”管道提振油价，短期地缘担忧仍有支撑，不过库存方面EIA全口径累库压制价格，需求端并不积极，短期关注委内瑞拉与美国间的冲突风险，油价低位震荡运行。SC2601：448-453区间运行，长线观望

近期要闻

1. 克里姆林宫周三表示，俄罗斯总统普京接受了美国旨在结束俄乌冲突的部分提议，但拒绝了其他提议，不过俄罗斯准备与美国谈判代表进行多次会晤，直至达成协议。克里姆林宫发言人佩斯科夫是在莫斯科的会谈结束后发表上述讲话的。此次会谈在普京与美国总统特朗普的特使威特科夫及女婿库什纳之间进行，一直持续到当地时间周三凌晨。克里姆林宫的一位助手随后表示，“尚未找到妥协方案”。当被问及说普京拒绝了美国的提议是否准确时，佩斯科夫表示并不准确。“昨天首次进行了直接的意见交换，”佩斯科夫说。“有些内容被接受了，有些内容被标记为不可接受。这是寻找妥协方案的正常工作流程。”佩斯科夫表示，俄罗斯感谢特朗普所做的努力，但克里姆林宫不会对与美国的讨论进行实时评论，因为公开宣传不太可能起到建设性作用。
2. 美国11月民间就业岗位创逾两年半最大降幅，因小企业裁员，但近期政府数据显示裁员仍处低位，表明该数据显示的疲软状态可能并非劳动力市场真实状况。经济学家也提醒不要过度解读ADP报告显示的就业岗位意外下降，称该月度估算与美国劳工部劳工统计局公布的民间就业数据存在偏差。报告显示，11月民间就业岗位减少3.2万个，为2023年3月以来最大降幅，路透调查预估为增加1万个。10月数据上修至增加4.7万个，前值为增加4.2万个。
3. 乌克兰消息人士透露，俄罗斯“友谊”输油管道塔甘罗格至利佩茨克段发生爆炸。爆炸地点位于俄罗斯卡津斯基维西尔基附近，袭击使用了遥控引爆装置。目前，俄方对此暂无回应。斯洛伐克管道运营商TRANSPETROL公司表示，在俄罗斯“友谊”管道遭袭后，目前通过该管道向斯洛伐克供应原油仍运行正常。

近期多空分析

利多：

1. 对俄制裁
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. 美俄对和平协议的谈判有一定进展

行情驱动：短期等待地缘利多，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

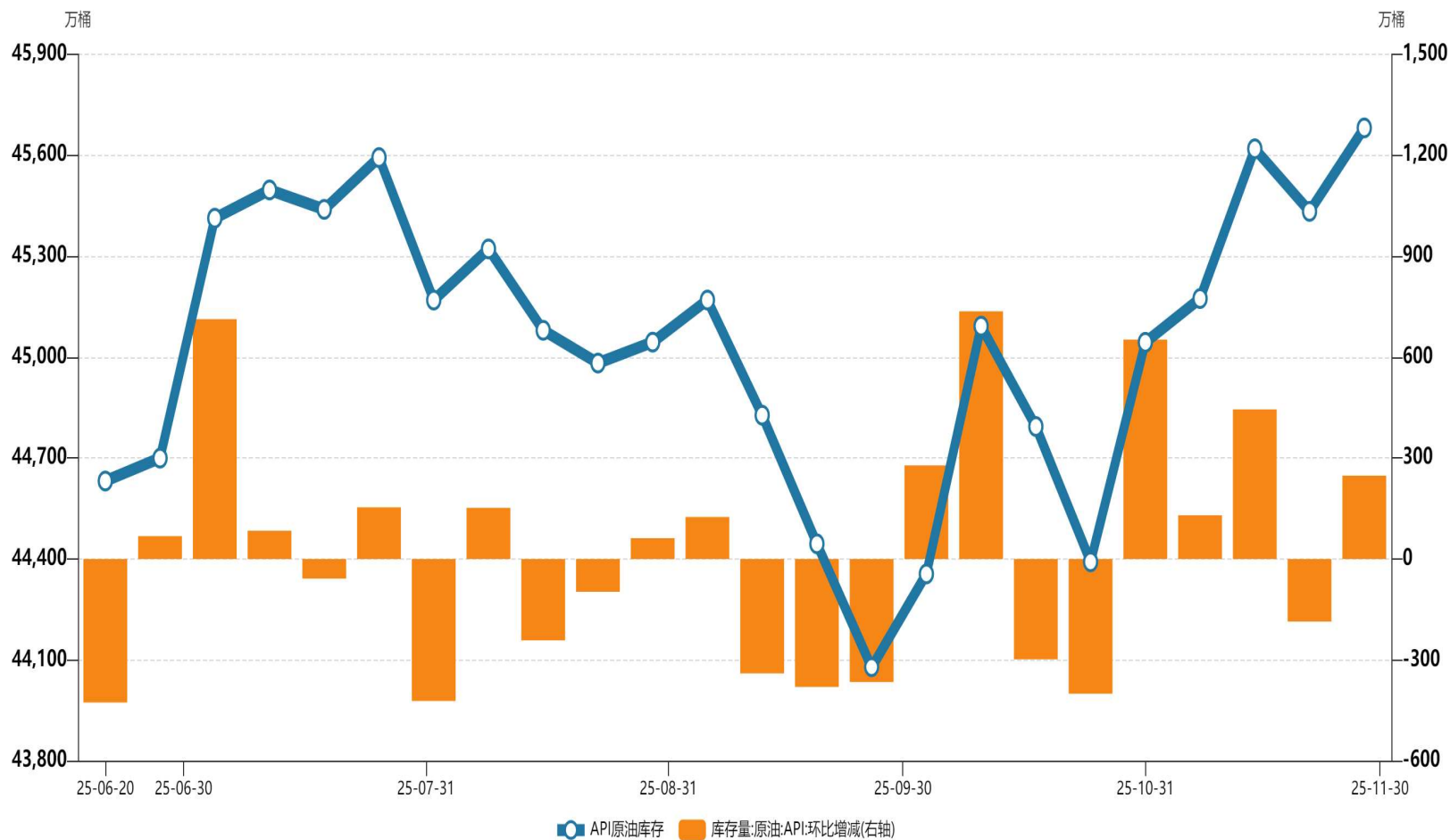
每日现货行情

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

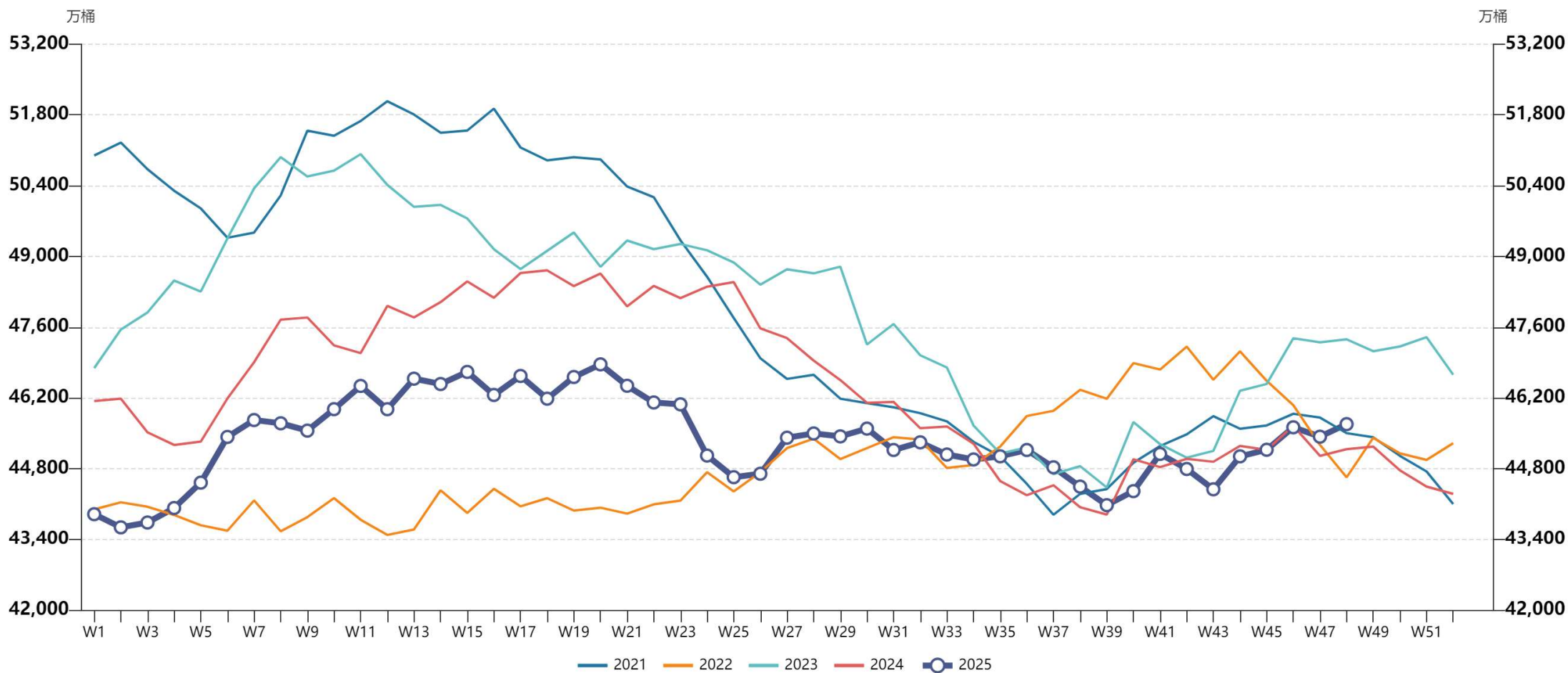
API库存走势

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
11月28日	45680.8	248



数据来源: Wind

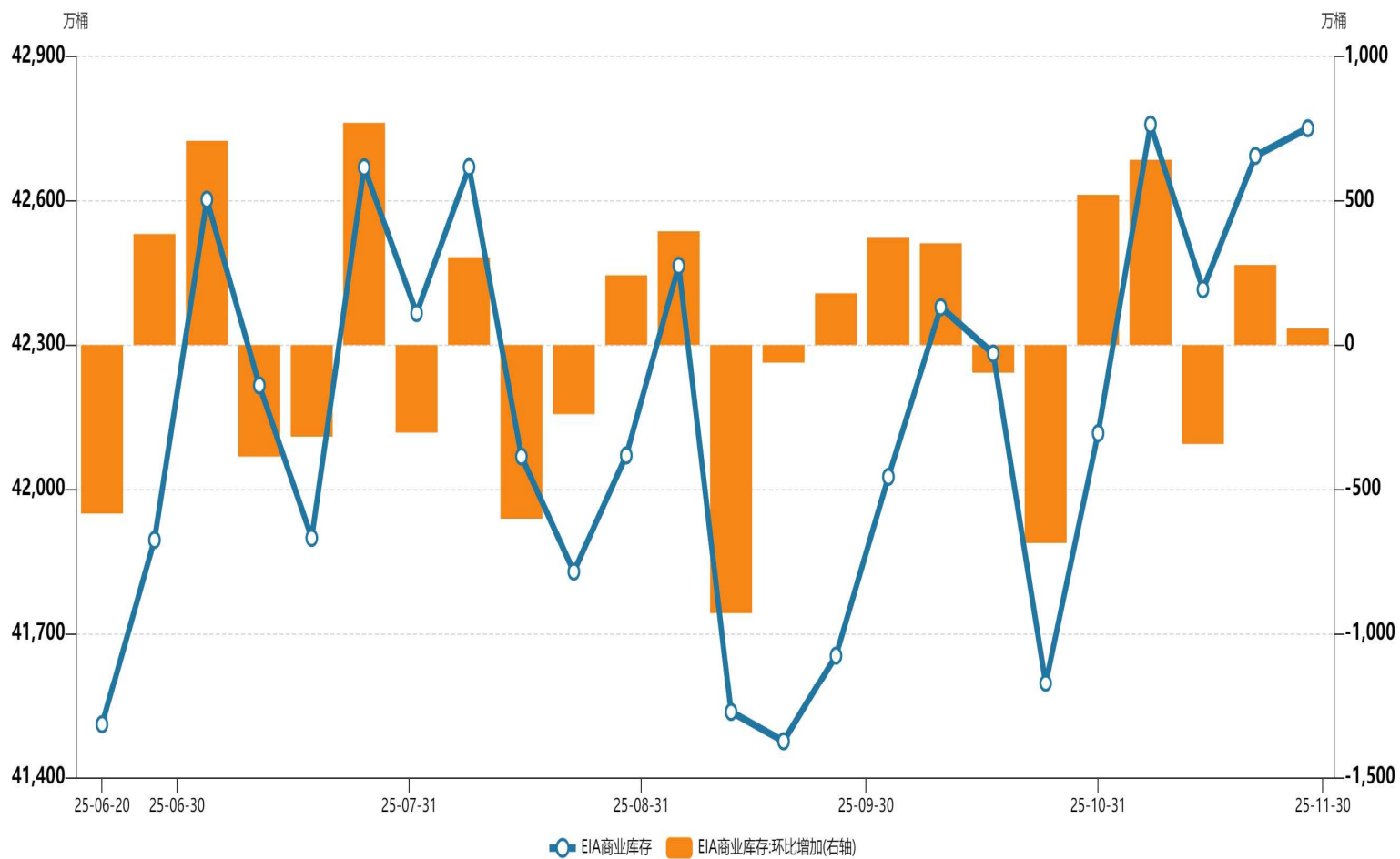
API库存季节走势



数据来源：Wind

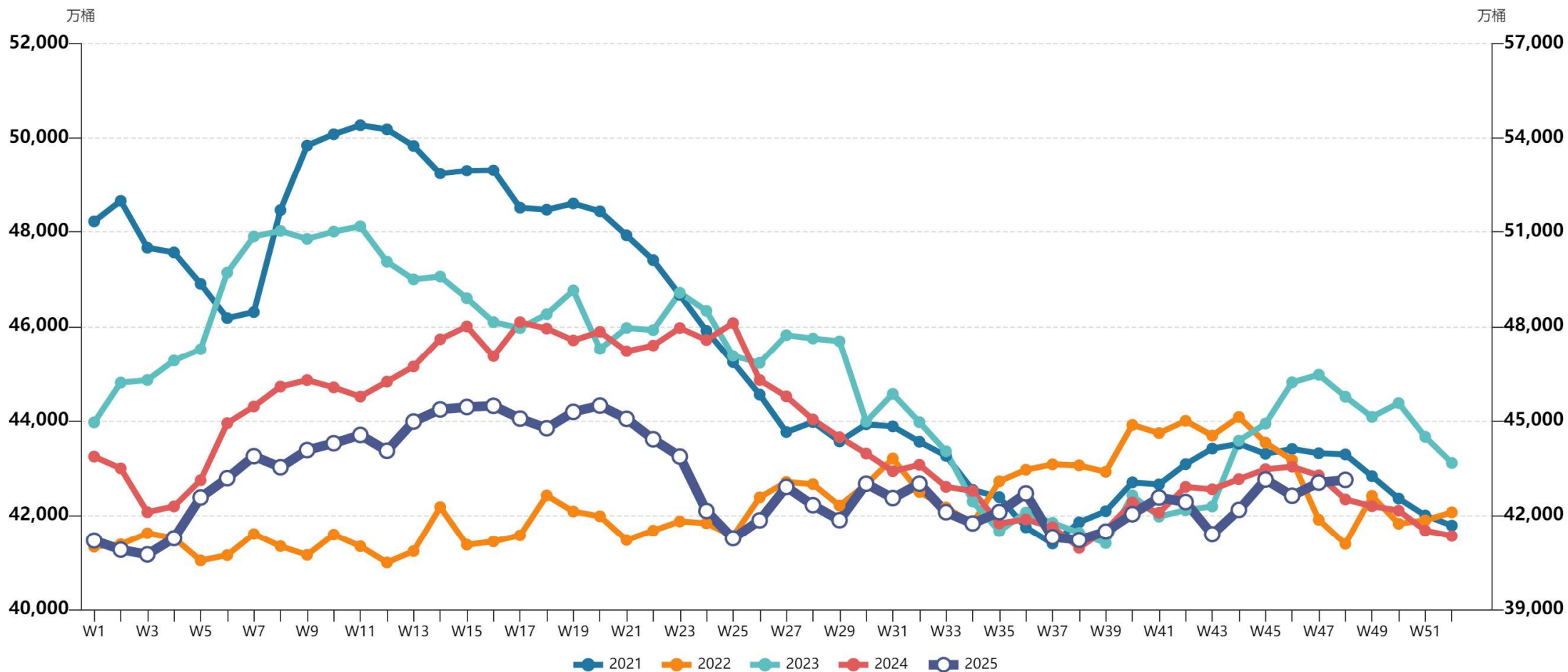
EIA库存走势

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
11月28日	42750.3	57.4



数据来源: Wind

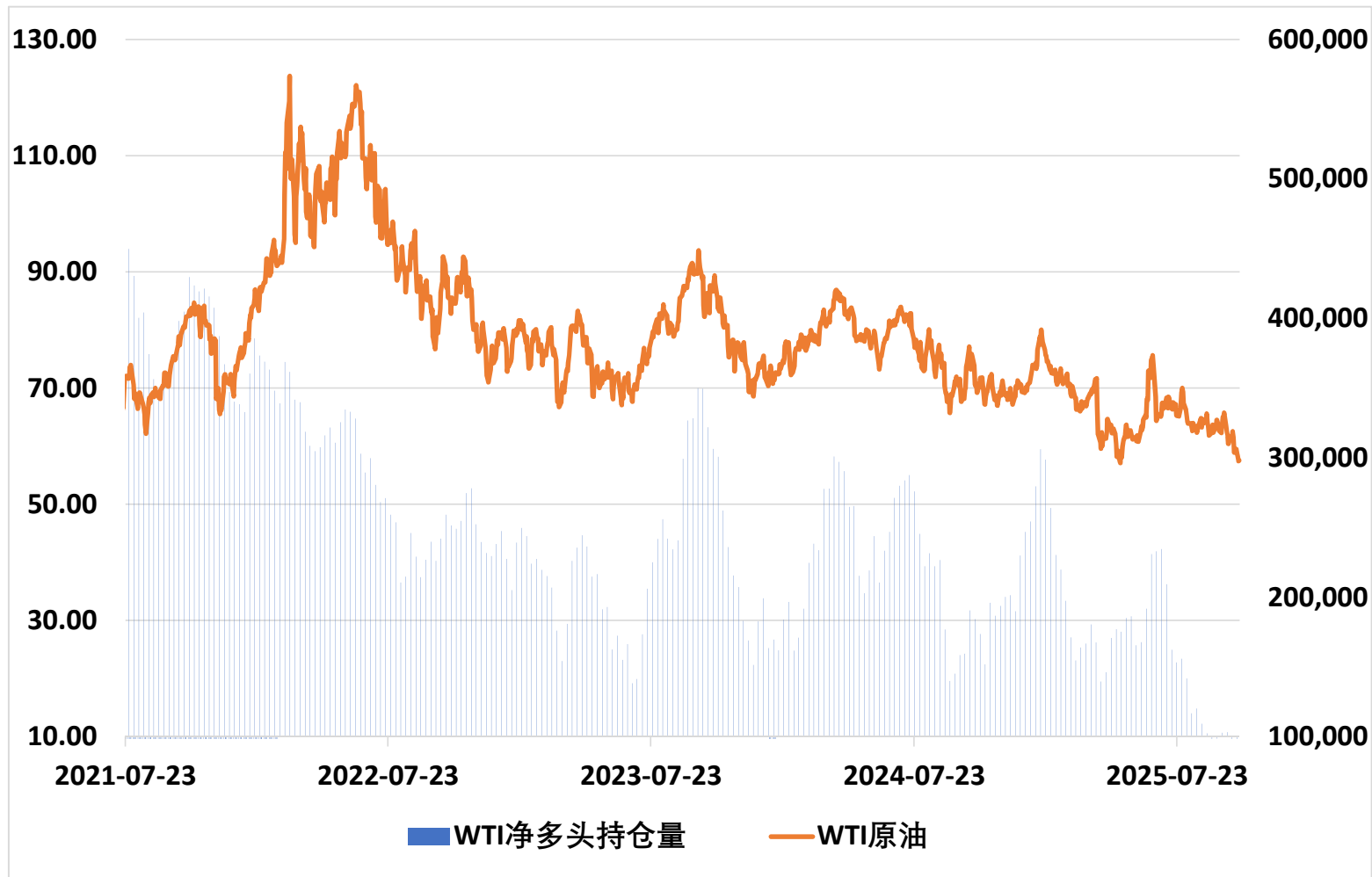
EIA库存季节走势



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

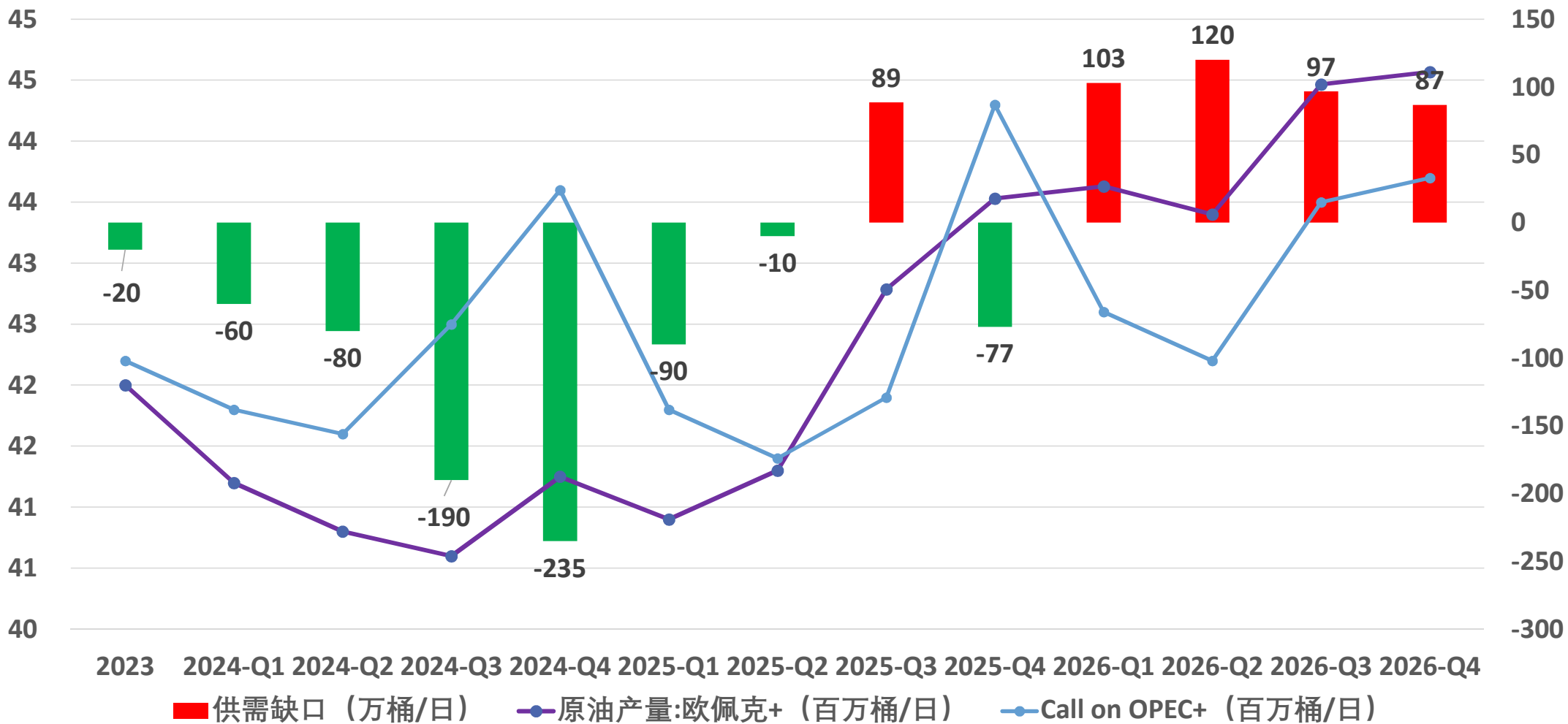
布伦特原油基金净多持仓

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