



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2025-12-09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:** 市场机构数据显示, 投资者预计美联储在周二和周三的会议上降息25个基点的概率较大, 然而美联储理事会成员的评论表明, 此次会议可能是多年来分歧最大的一次, 这加剧了投资者对美联储政策方向和内部动态的关注; 两名业内人士表示, 占全球原油供应1%的哈萨克斯坦里海管道联盟(CPC)至少要到12月11日才能恢复全部出口能力, 此前乌克兰无人机袭击损坏其终端关键部件; 中性
- 2.基差:** 12月8日, 阿曼原油现货价为64.75美元/桶, 卡塔尔海洋原油现货价为63.91美元/桶, 基差31.30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45.7万桶, 前值减少6.8万桶; 截止至12月8日, 上海原油期货库存为346.4万桶, 不变; 偏空
- 4.盘面:** 20日均线偏平, 价格在均线附近; 中性
- 5.主力持仓:** 截至10月28日, WTI原油主力持仓多单, 多增; 截至12月2日, 布伦特原油主力持仓多单, 多增; 偏多;
- 6.预期:** 亚洲地区部分受到俄乌战争袭击的油田及管道开始逐步恢复运营, 尽管地缘紧张局势持续提供支撑, 但疲软的基本面和即将公布的美联储政策决定令市场承压, 投资者谨慎评估未来能源需求前景, 隔夜油价冲高回落, 整体继续低位震荡运行。SC2601: 445-455区间运行, 长线观望

1. 两位伊拉克能源官员表示，伊拉克恢复了在卢克石油（Lukoil）的West Qurna 2油田生产，这是全球最大的油田之一，此前一出口管道泄漏导致其产量大幅下降。上个月，卢克石油公司宣布在West Qurna 2油田发生不可抗力，因该公司与俄罗斯石油公司（Rosneft）一起受到美国制裁。该油田的产量约为每日46万桶，占到全球石油供应的0.5%左右，并且占到伊拉克总产量的9%。一位人士表示，随着油井重新上线，该油田预计将在未来几小时内全面恢复运营。
2. 两名业内人士表示，占全球原油供应1%的哈萨克斯坦里海管道联盟（CPC）至少要到12月11日才能恢复全部出口能力，此前乌克兰无人机袭击损坏其终端关键部件。CPC表示，位于新罗西斯克的Yuzhnaya Ozereevka终端的2号单点系泊设施（SPM-2）严重受损，袭击曾短暂导致运营中断。
3. 原油期货价格回落，此前已连续三个交易日上涨。市场目前仍在充裕供应与地缘政治风险溢价之间寻求平衡。Ritterbusch and Associates在报告中指出：“全球石油市场的看跌基本面正缓慢转化为更清晰的可见性，尤其是在美国。本周油价将受到多重因素扰动——不仅包括俄乌冲突和委内瑞拉局势等地缘政治头条新闻引发的风险情绪波动，还将受美联储利率决议影响，后者将对需求前景产生重要影响。”尽管地缘紧张局势持续提供支撑，但疲软的基本面和即将公布的美联储政策决定令市场承压，投资者谨慎评估未来能源需求前景。

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

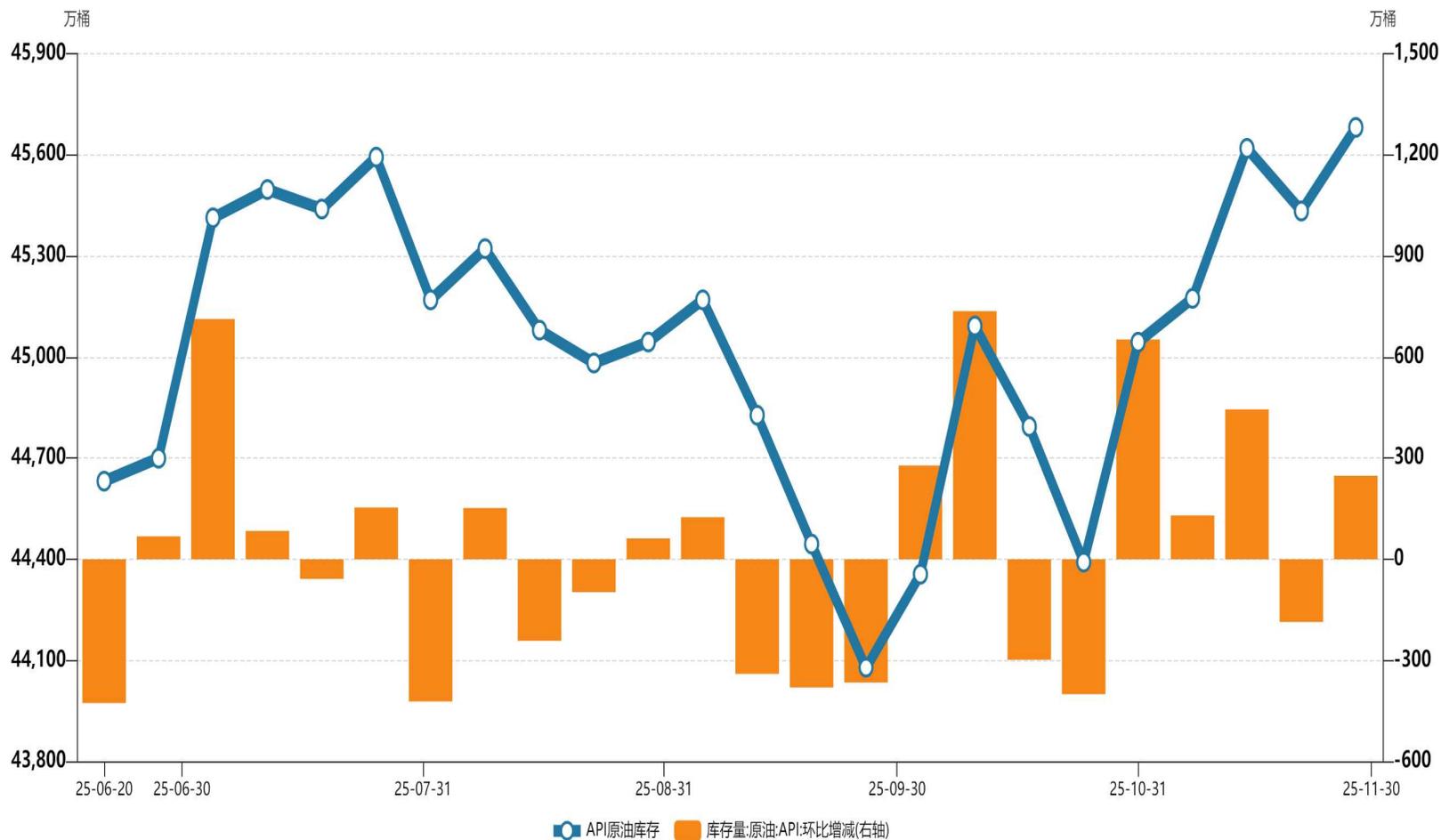
品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	63.75	60.08	453.4	63.91
现值	62.49	58.88	456.4	64.56
涨跌	-1.26	-1.20	3.00	0.65
幅度	-1.98%	-2.00%	0.66%	1.02%

每日现货行情

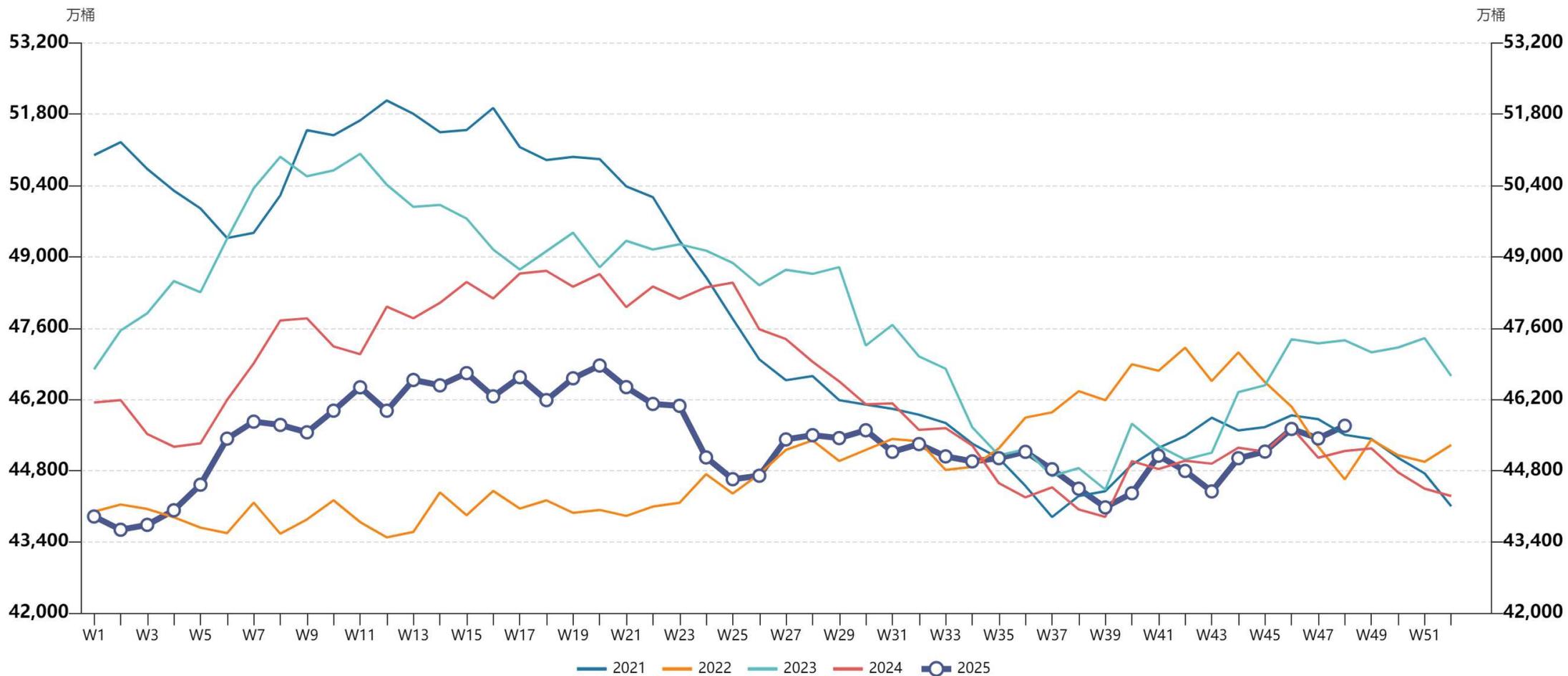
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油 (WTI)	阿曼原油： 环太平洋	胜利原油：环太平洋	迪拜原油： 环太平洋
前值	64.78	60.08	64.18	58.94	64.30
现值	64.02	58.88	64.75	59.34	64.76
涨跌	-0.76	-1.20	0.57	0.40	0.46
幅度	-1.17%	-2.00%	0.89%	0.68%	0.72%

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



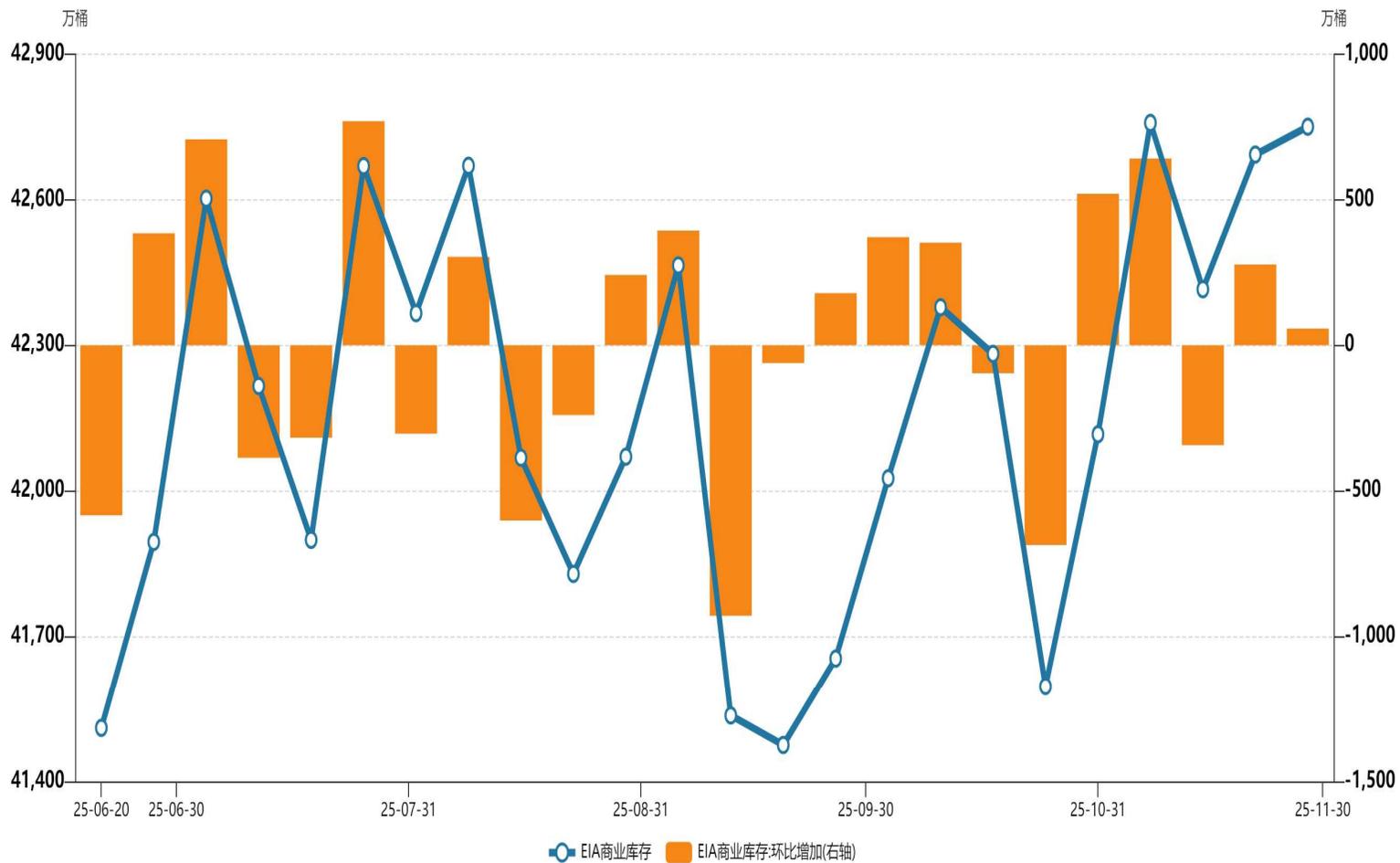
API库存季节走势



数据来源：Wind

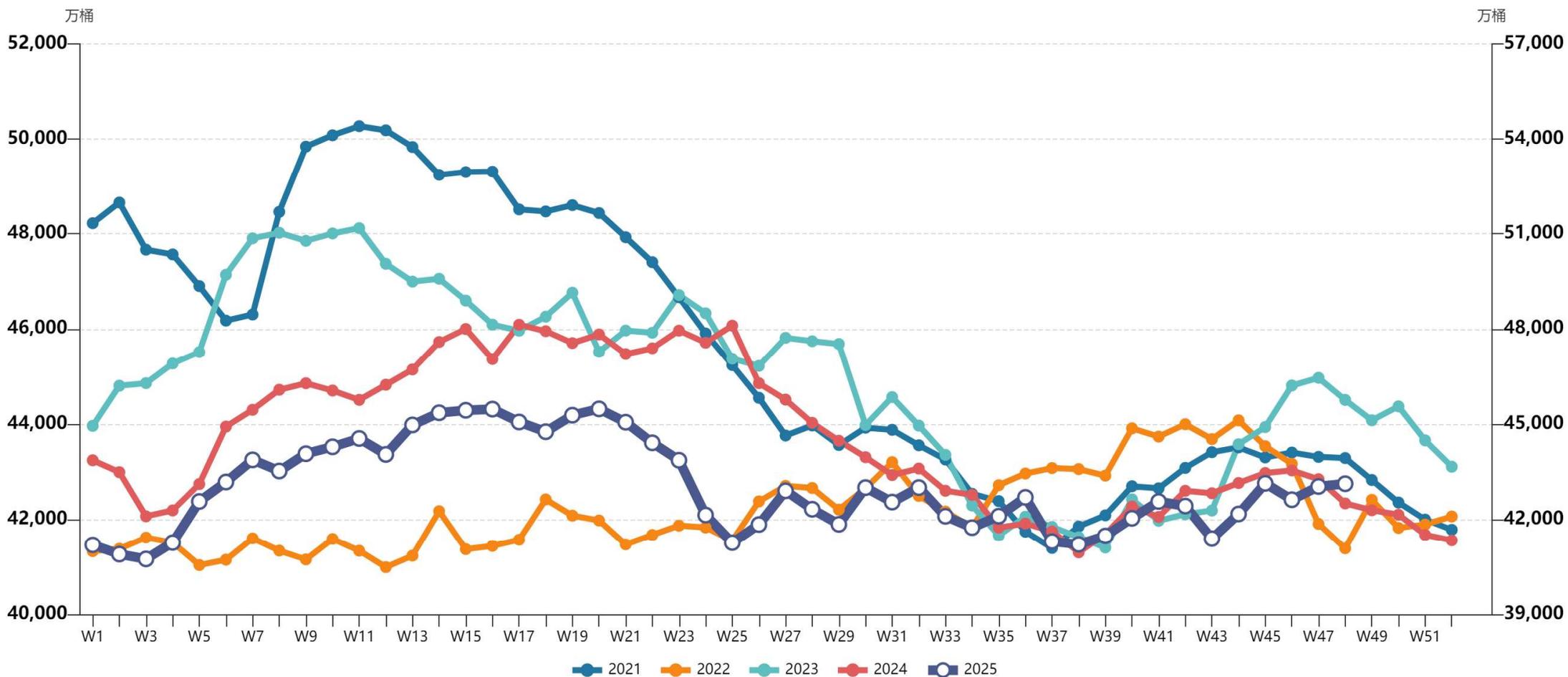
EIA库存走势

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

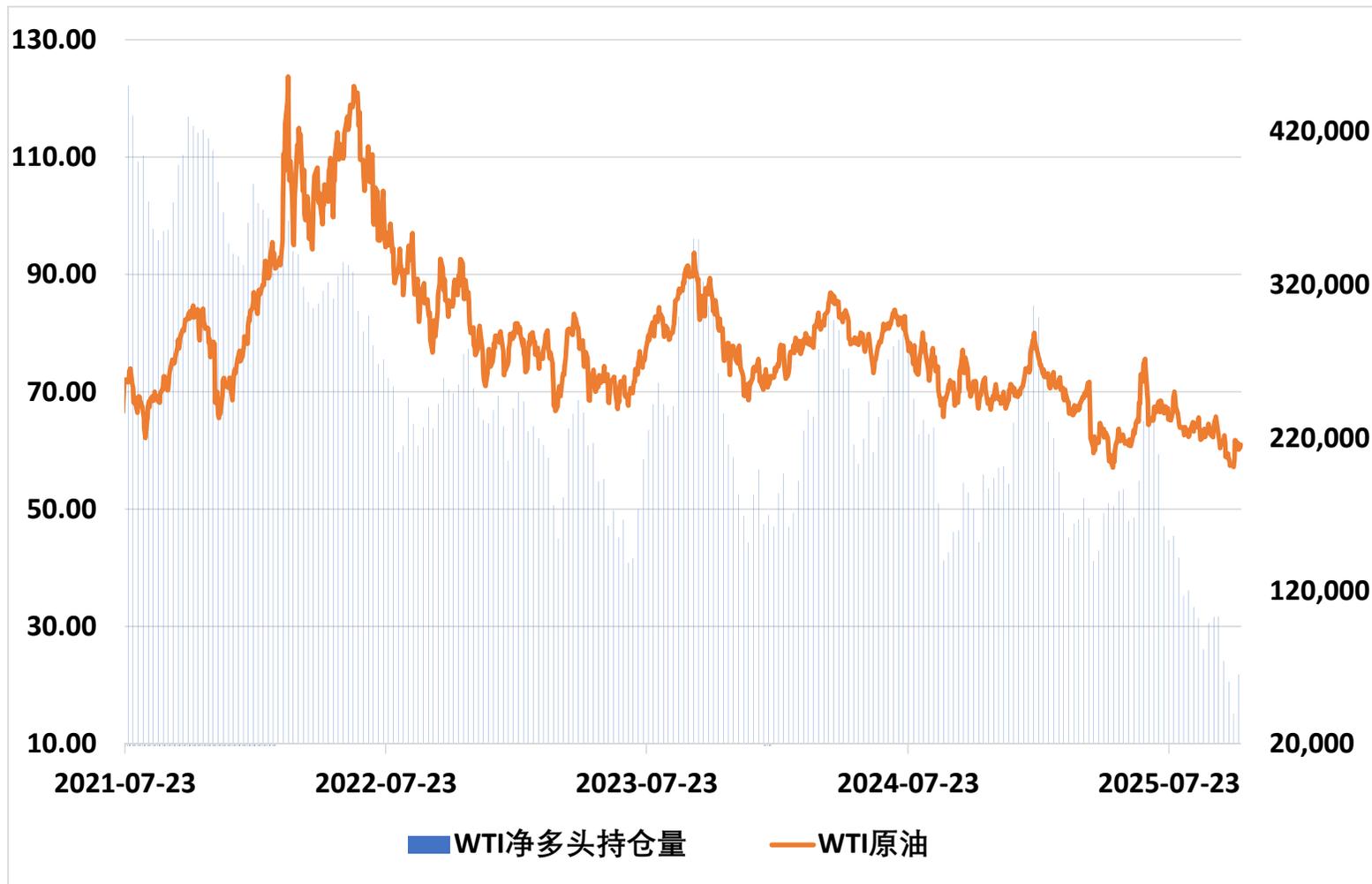
EIA库存季节走势



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
10月21日	39800	-21191
10月28日	65601	25801



数据来源: CFTC

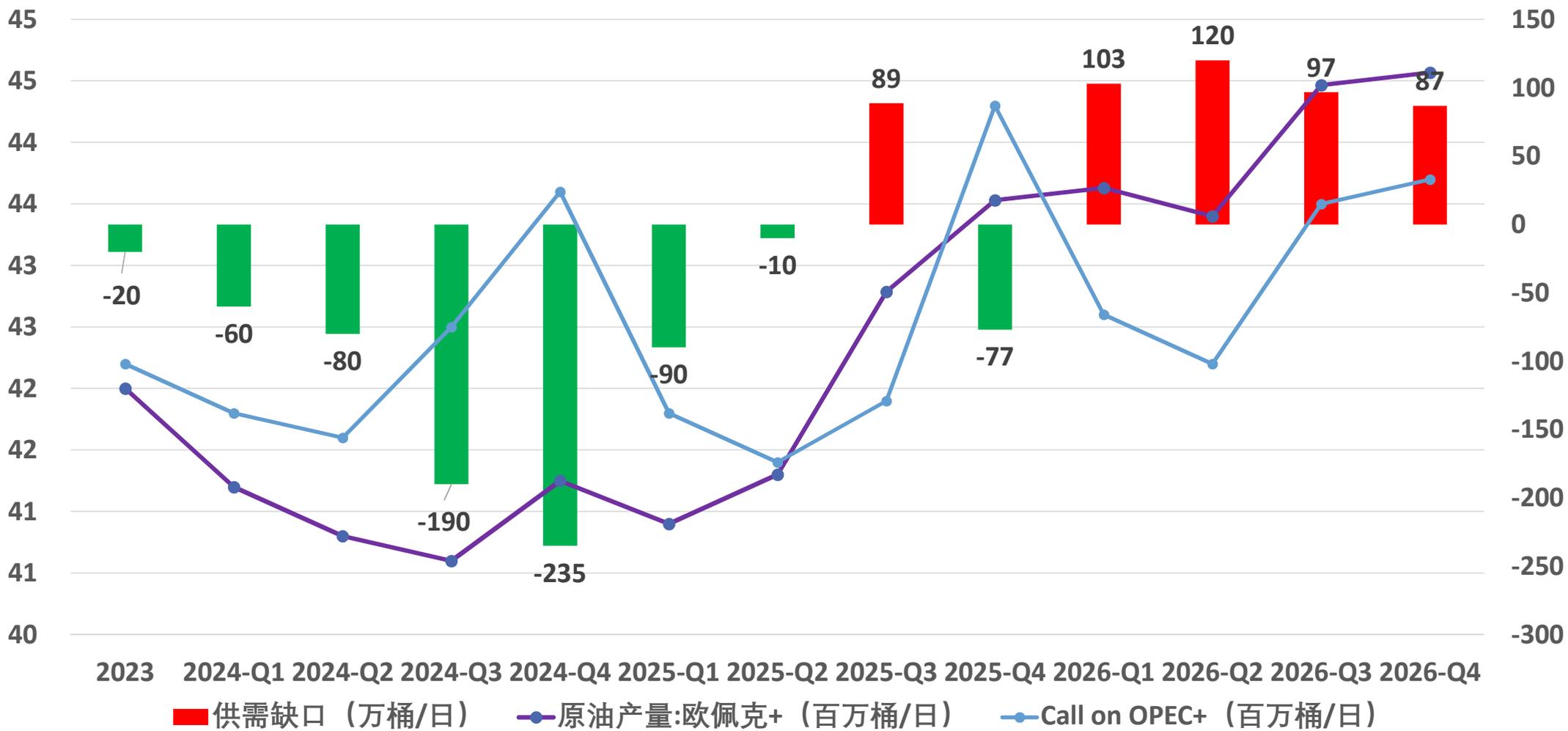
布伦特原油基金净多持仓

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
12月2日	140126	19192



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