



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

# 2025-12-10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:** 美国能源信息署 (EIA) 在月度短期能源展望报告中称, 美国今年石油产量预计将创下比此前预期更大的纪录, 目前对全球供应将过剩的预期升温, 2025年美国石油产量上调2万桶/日, 目前预期将同比增长38万桶/日, 至平均1,361万桶/日, 创下纪录高位; 据知情人士透露, 俄罗斯11月原油日均产量约为943万桶, 虽较10月微增1.9万桶, 但仍比其欧佩克+协议规定的产量上限低逾10万桶/日; 中性
- 2.基差:** 12月9日, 阿曼原油现货价为63.12美元/桶, 卡塔尔海洋原油现货价为62.25美元/桶, 基差26.47元/桶, 现货升水期货; 偏多
- 3.库存:** 美国截至12月5日当周API原油库存减少477.9万桶, 预期减少175万桶; 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日均线偏下, 价格在均线下方; 偏空
- 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:** 地缘方面乌克兰表态有妥协意味, 考虑在获得安全保证的情况下进行选举, 而委内瑞拉局势保持高压态势, 但并未有更多武装冲突发生, 削弱油价下方支撑, 此外EIA上调今年美国产量预测, 强化了对石油市场将出现供应过剩的预期, 亚洲及北非部分油田管道恢复运行, 持续压制油价, 临近尾盘API原油库存出现超预期去库, 价格才有所企稳。目前市场对油价预期整体明显降温, 价格低位运行, 投资者谨慎操作。SC2601: 440-450区间运行, 长线观望

1. 据知情人士透露，俄罗斯11月原油日均产量约为943万桶，虽较10月微增1.9万桶，但仍比其欧佩克+协议规定的产量上限低逾10万桶/日。这也是两年多来俄罗斯实际产量与包括补偿性减产在内的配额差距最大的一次。近期美国对俄油巨头俄罗斯石油公司和卢克石油实施的新制裁，显著削弱了关键买家印度的采购意愿。尽管部分交易商表示，随着未受制裁的供应商和新中介涌现，俄油出口量可能回升，但当前海上滞留原油数量已明显上升，部分油轮被迫长时间闲置或绕行更远航线以寻找买家。与此同时，乌克兰上月对俄炼油厂发动了创纪录规模的无人机袭击，导致多个设施受损，进一步压制了原油加工需求，间接拖累上游生产节奏。
2. 乌克兰国际文传电讯社当晚援引泽连斯基的话报道，如果美国和欧洲提供帮助，一同确保选举安全，乌克兰就准备在60天至90天内举行选举，“我个人有意愿推动此事”。泽连斯基表示，他已要求乌克兰最高拉达（议会）执政党议员准备提案修改相关法律，为在国家战时状态下举行选举铺平道路。但任何选举的前提是确保一个安全的投票环境。泽连斯基关于选举的最新表态，意在回应美国总统特朗普关于乌克兰政府以战事为借口回避选举的指责。特朗普8日接受美国《政治报》采访时对乌克兰是否还是“民主国家”表示质疑。
3. 美国能源信息署（EIA）在月度短期能源展望报告（STEO）中称，美国今年石油产量预计将创下比此前预期更大的纪录，目前对全球供应将过剩的预期升温。EIA称，2025年美国石油产量上调2万桶/日，目前预期将同比增长38万桶/日，至平均1,361万桶/日，创下纪录高位。2026年美国石油产量则下调5万桶/日，目前预期将同比下降8万桶/日，至1,353万桶/日。EIA称，2025年美国二叠纪盆地石油产量料增加26万桶/日，至654万桶/日，创下纪录高位。美国12月石油产量平均为1,385万桶/日，低于11月的1,386万桶/日。美国2026年1月石油产量料平均为1,371万桶/日。

## 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

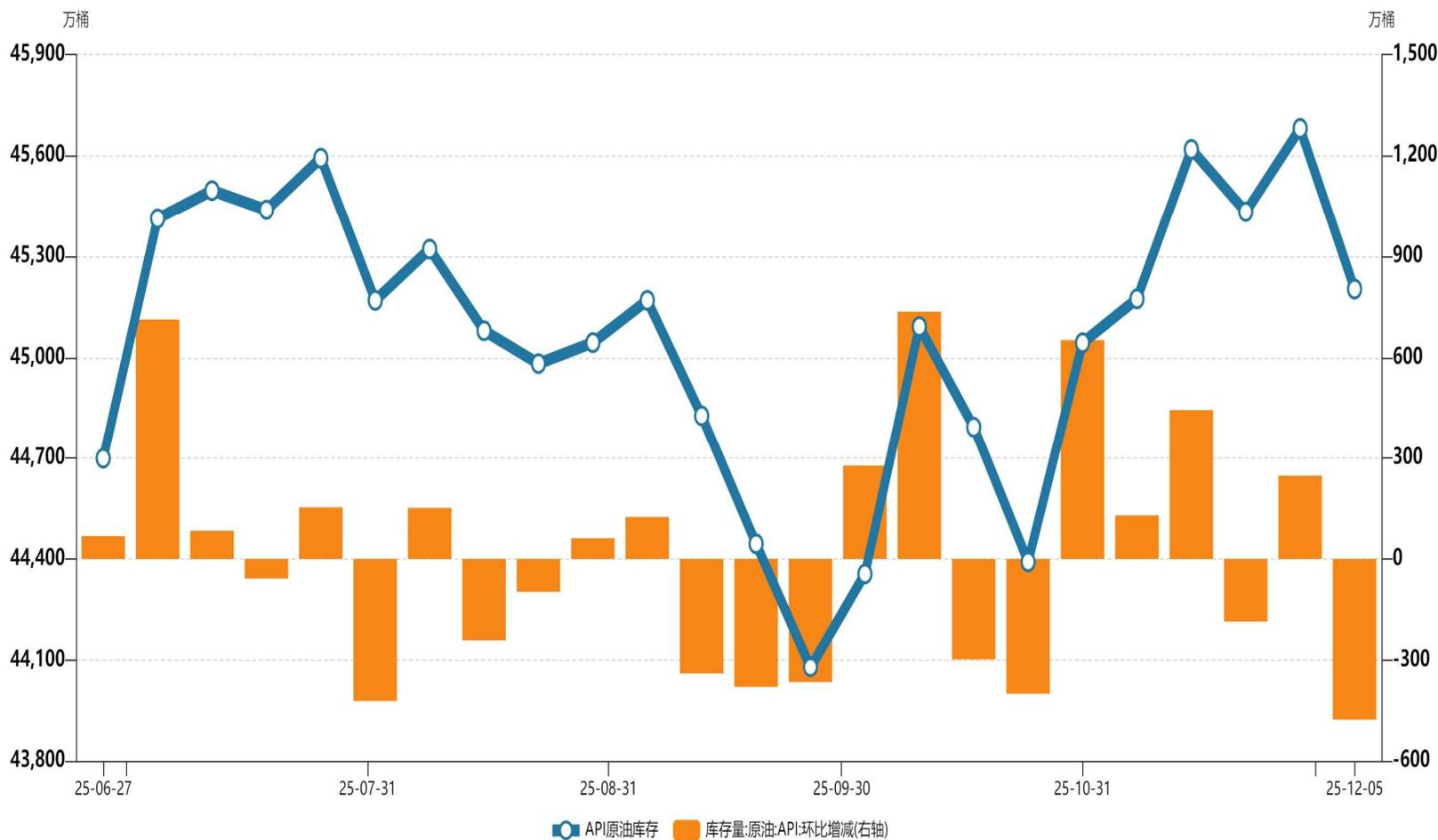
品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	62.49	58.88	456.4	64.56
现值	61.94	58.25	449.3	62.95
涨跌	-0.55	-0.63	-7.10	-1.61
幅度	-0.88%	-1.07%	-1.56%	-2.49%

## 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	64.02	58.88	64.75	59.34	64.76
现值	62.84	58.25	63.12	58.28	62.77
涨跌	-1.18	-0.63	-1.63	-1.06	-1.99
幅度	-1.84%	-1.07%	-2.52%	-1.79%	-3.07%

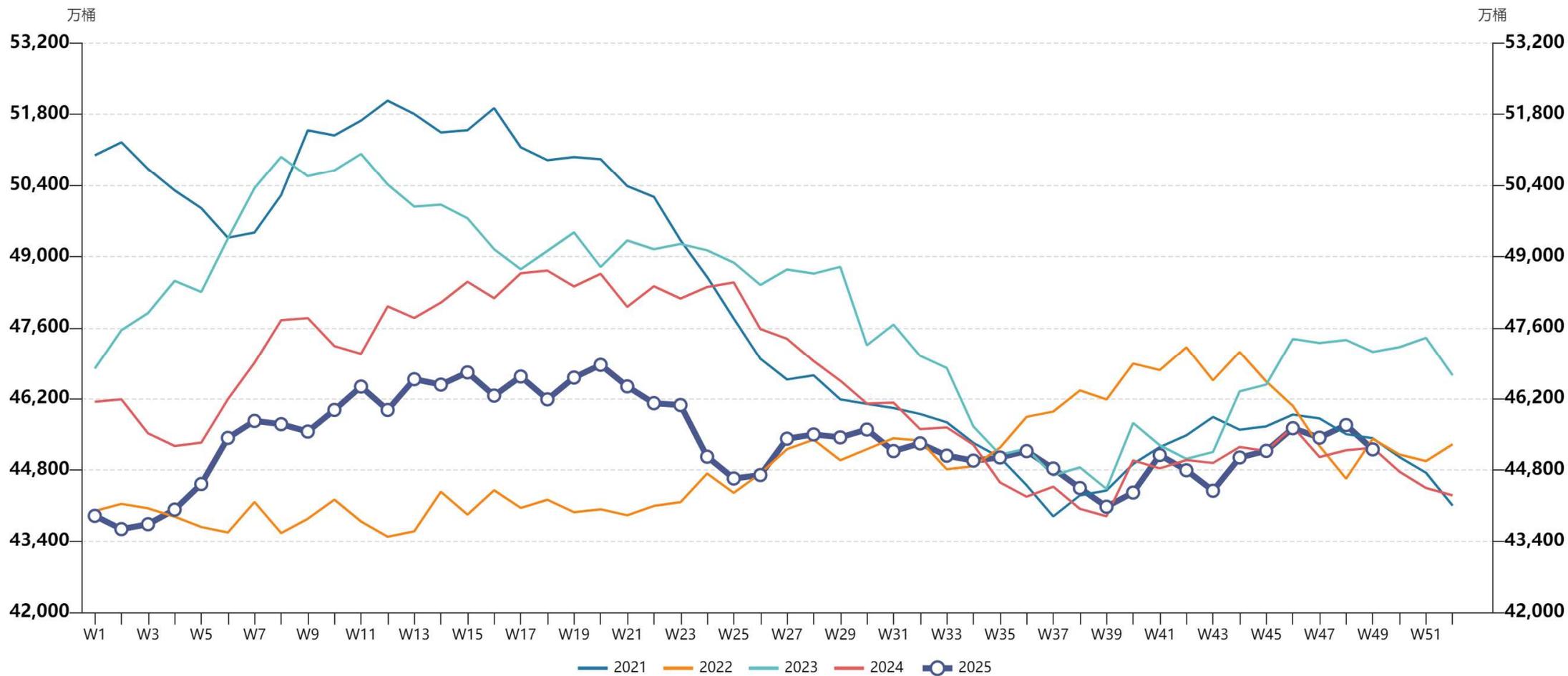
## API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
12月5日	45202.9	-477.9



数据来源: Wind

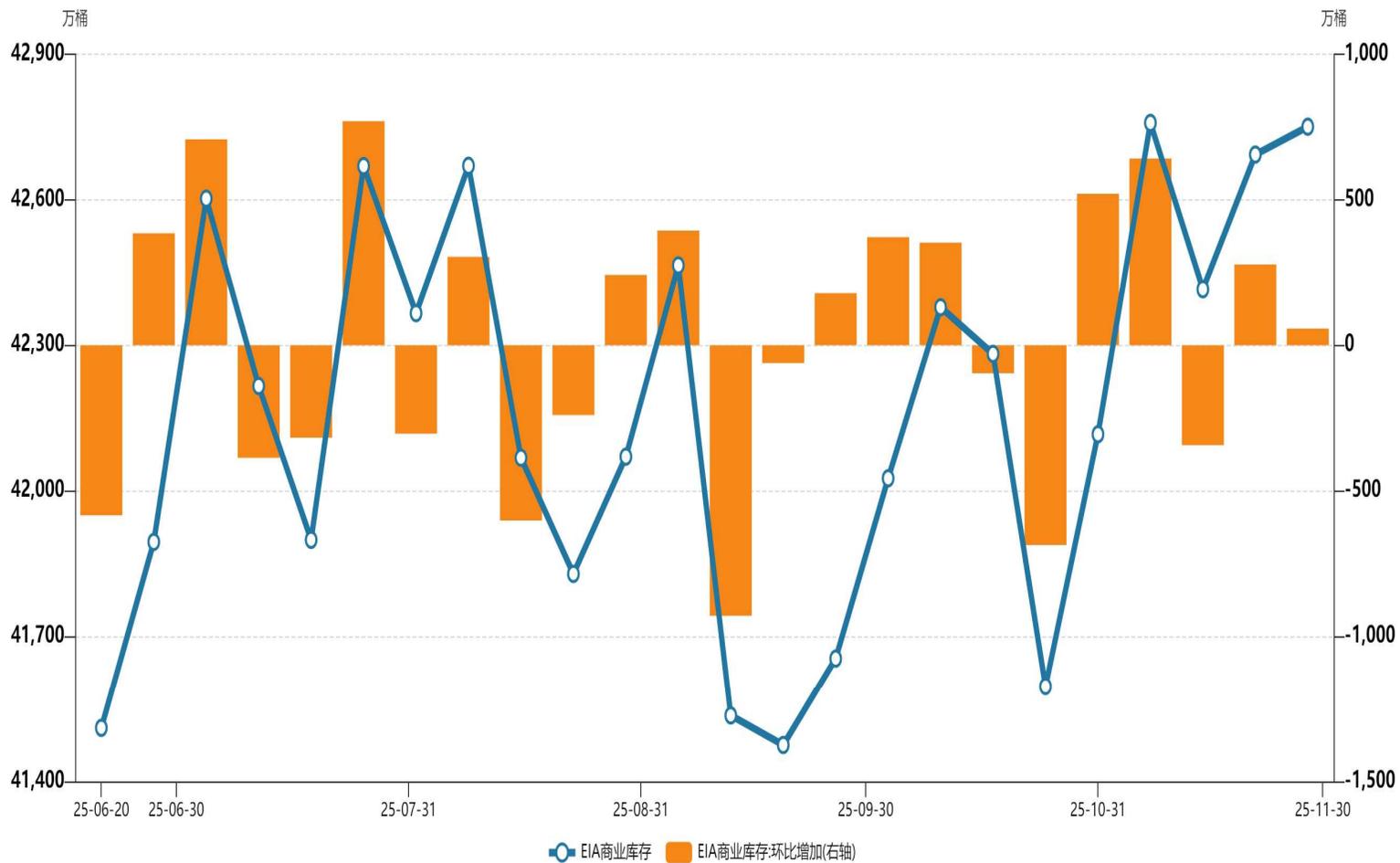
# API库存季节走势



数据来源: Wind

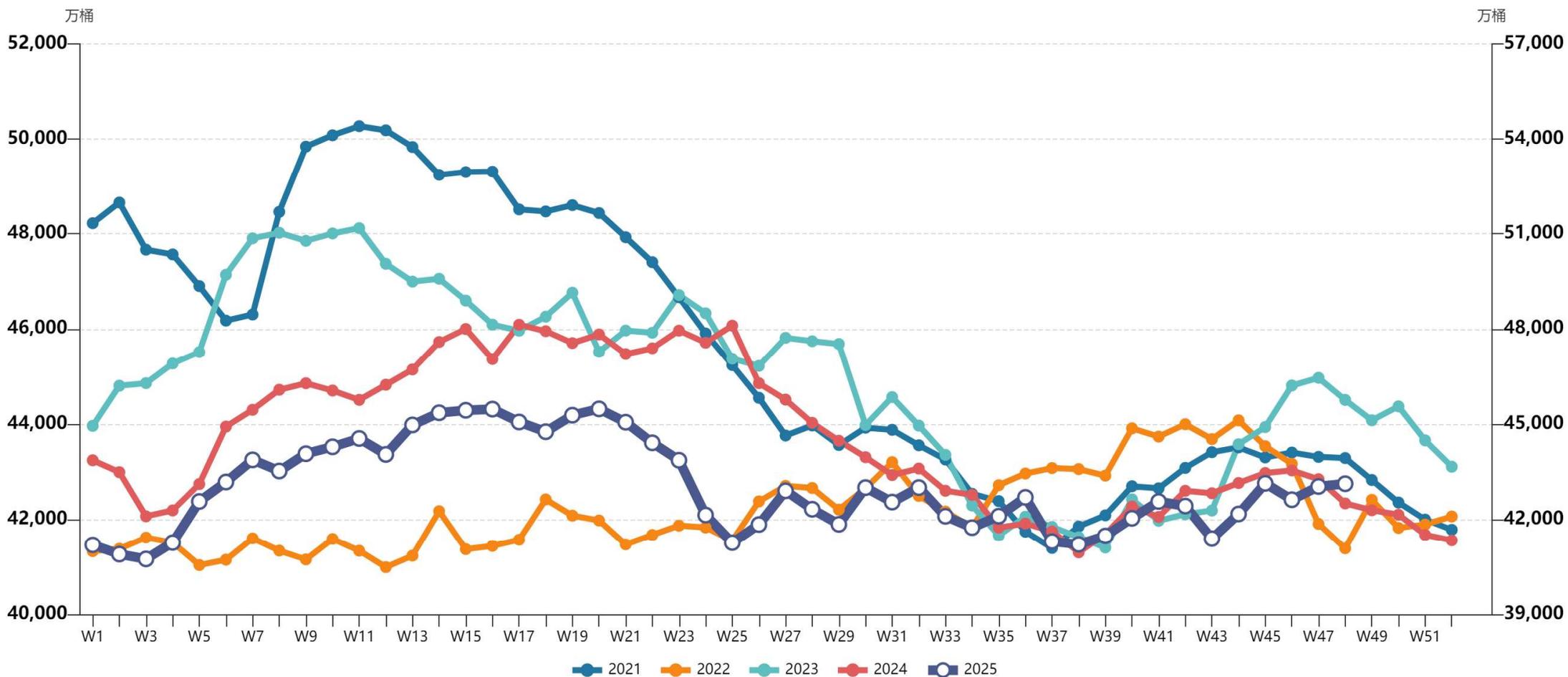
## EIA库存走势

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

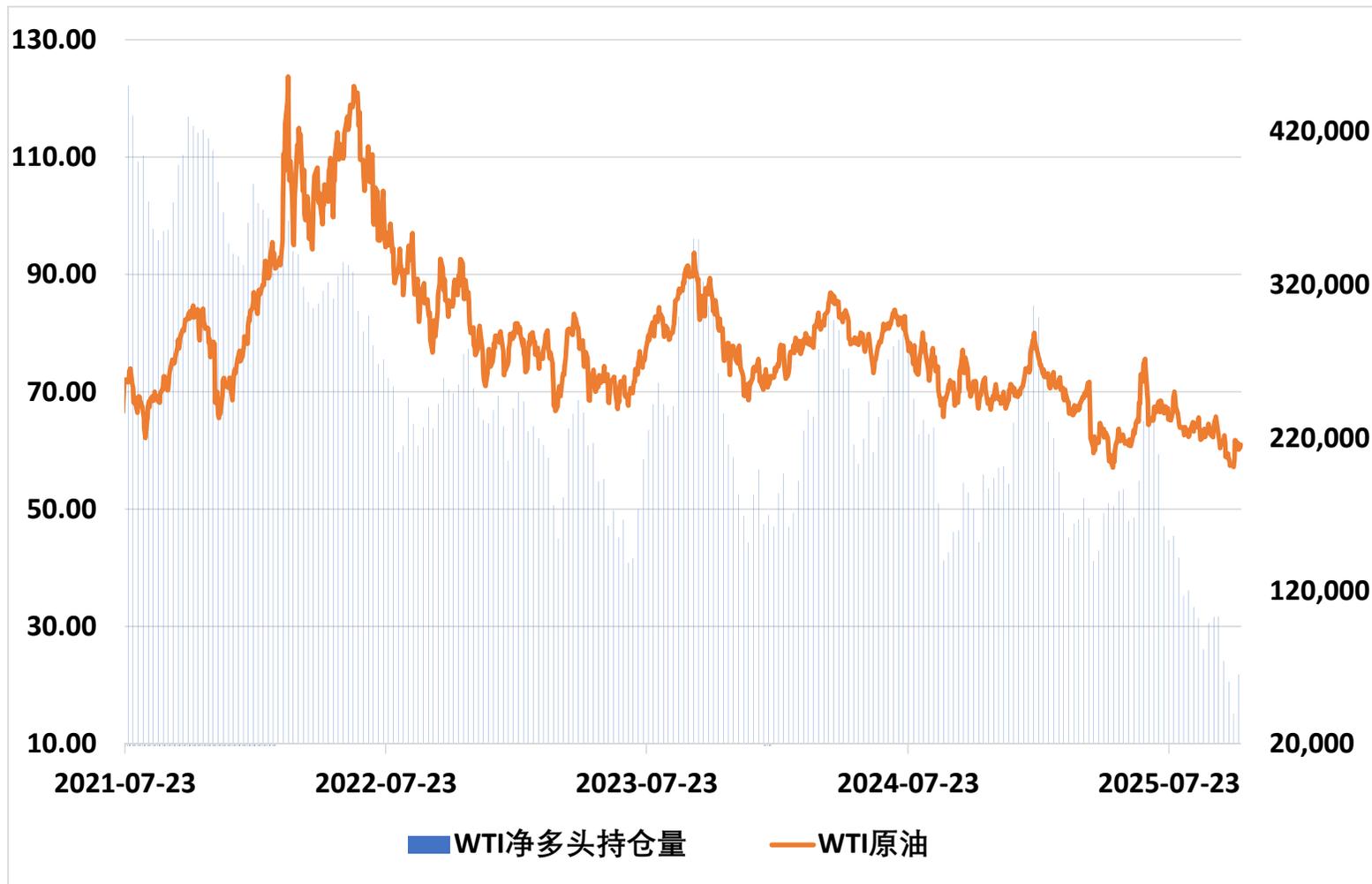
# EIA库存季节走势



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

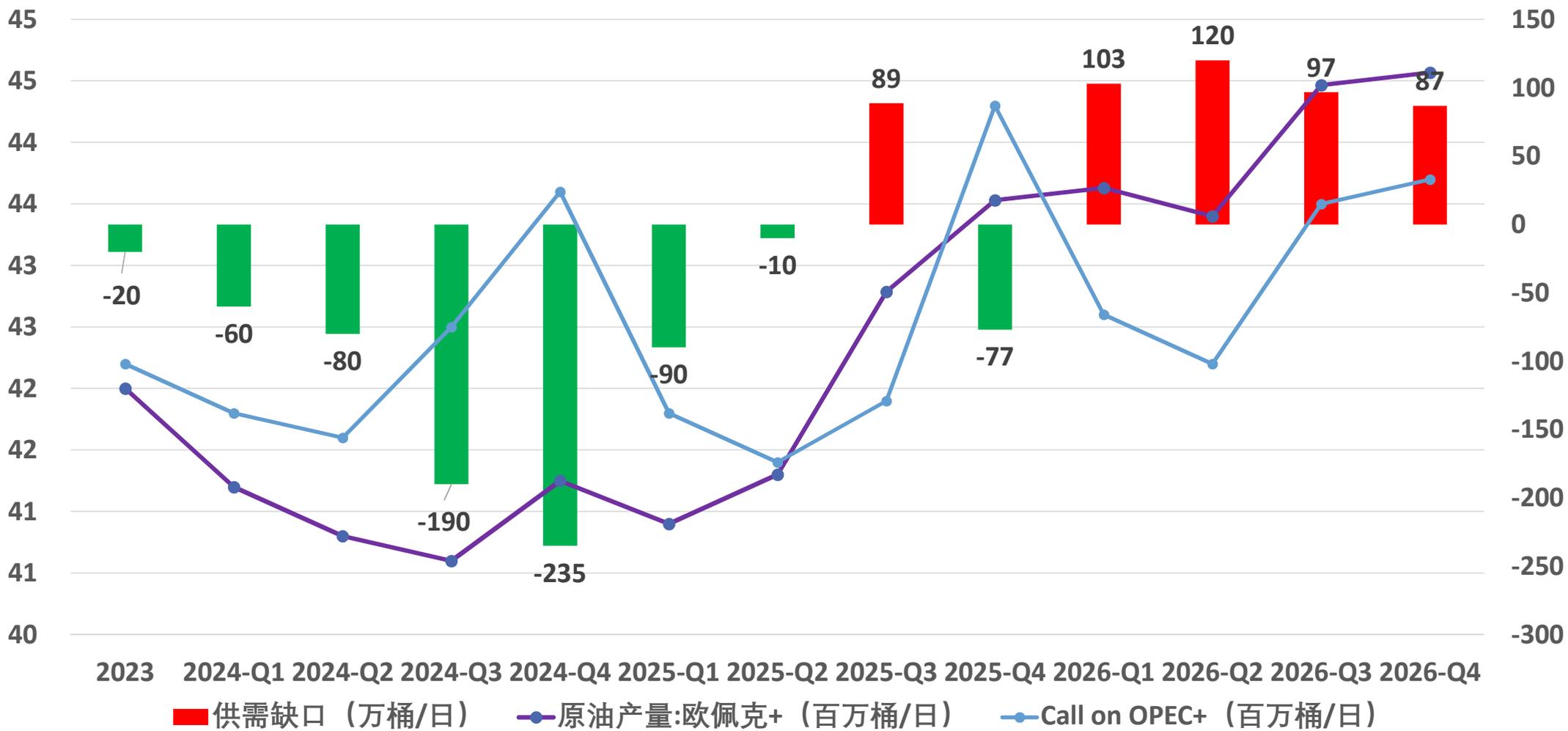
## 布伦特原油基金净多持仓

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