



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2025-12-11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:** 美联储在重重分歧中下调利率，暗示将暂停行动明年或仅降息一次；美国总统特朗普表示，美国在委内瑞拉沿海扣押了一艘油轮。此举加剧了美国与加拉加斯的紧张关系，同时也推高了油价；美国总统特朗普表示，美联储最新决定将基准利率下调25个基点，其降息幅度本“至少该翻倍”；中性
- 2.基差:** 12月10日，阿曼原油现货价为62.48美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为61.73美元/桶，基差27.55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12月5日当周EIA库存减少181.2万桶，预期减少231万桶；库欣地区库存至12月5日当周增加30.8万桶，前值减少45.7万桶；截止至12月10日，上海原油期货库存为346.4万桶，不变；中性
- 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:** EIA周度数据显示原油降库，但成品油大幅累库，整体数据偏空，但后续地缘方面美国扣押一艘委内瑞拉油轮，两国间本已紧张的关系日趋严峻，可能直接影响委内瑞拉的原油出口，美联储如期降息25个基点，而特朗普则继续批评鲍尔温降息太慢，目前短线缓解了油价持续下行压力，但投资者注意高波动市场行情风险，短期助力随时消散。SC2601: 440-450区间运行，长线观望

1. 美国总统特朗普周三表示，美国已在委内瑞拉海岸扣押了一艘油轮。此举加剧了与加拉加斯当局的紧张关系，同时也推高了油价。“我们刚刚在委内瑞拉海岸扣押了一艘油轮，一艘大型油轮，非常巨大，实际上是迄今为止最大的一艘，还有其他一些事情正在发生，”特朗普说。当被问及将如何处理这批石油时，特朗普表示：“我们留着，我想。”此次扣押行动可能预示着美国将加大力度打击委内瑞拉的石油产业，而石油是该国的主要收入来源。这是自特朗普命令美国在该区域进行大规模军事集结并打击疑似毒品船只以来，首次已知的针对油轮的行动。这些行动已引起民主党议员和法律专家的担忧。三名要求匿名的美国官员表示，此次行动由美国海岸警卫队领导。他们未透露油轮名称、其悬挂的国旗以及具体拦截地点。
2. 美联储当地时间周三以9票赞成、3票反对的投票结果通过了降息决定。这是六年来首次出现三位官员投反对票的情况。芝加哥联储主席古尔斯比和堪萨斯城联储主席施密德认为此次降息并无必要，而美联储理事米兰则倾向于进行幅度更大的、50个基点的降息。此次将基准联邦基金利率下调25个基点（至3.5%-3.75%的区间，为三年来的低点）的决定，旨在防范就业增长出现比预期更严重的放缓。由于抗通胀进展停滞，官员们在本周会议前的表态已表明，若要进一步降息，可能需要看到劳动力市场恶化的证据。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示：“我们已做好充分准备，等待并观察经济将如何演变。”美联储在会后发布的、经过精心斟酌的声明中，通过呼应一年前首次降息后的类似政策转向，暗示了未来进一步降息的门槛已经提高。
3. 美国能源信息署(EIA)库存报告显示，因炼油活动强劲，上周美国原油库存下滑，汽油和馏分油库存增加。EIA数据显示，截至12月5日当周，美国原油库存减少181.2万桶，至4.2569亿桶。分析师预期下降230万桶。当周，俄克拉荷马州库欣交割中心的原油库存增加30.8万桶，至2160万桶。美国原油净进口量增加21.2万桶/日，至759万桶/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

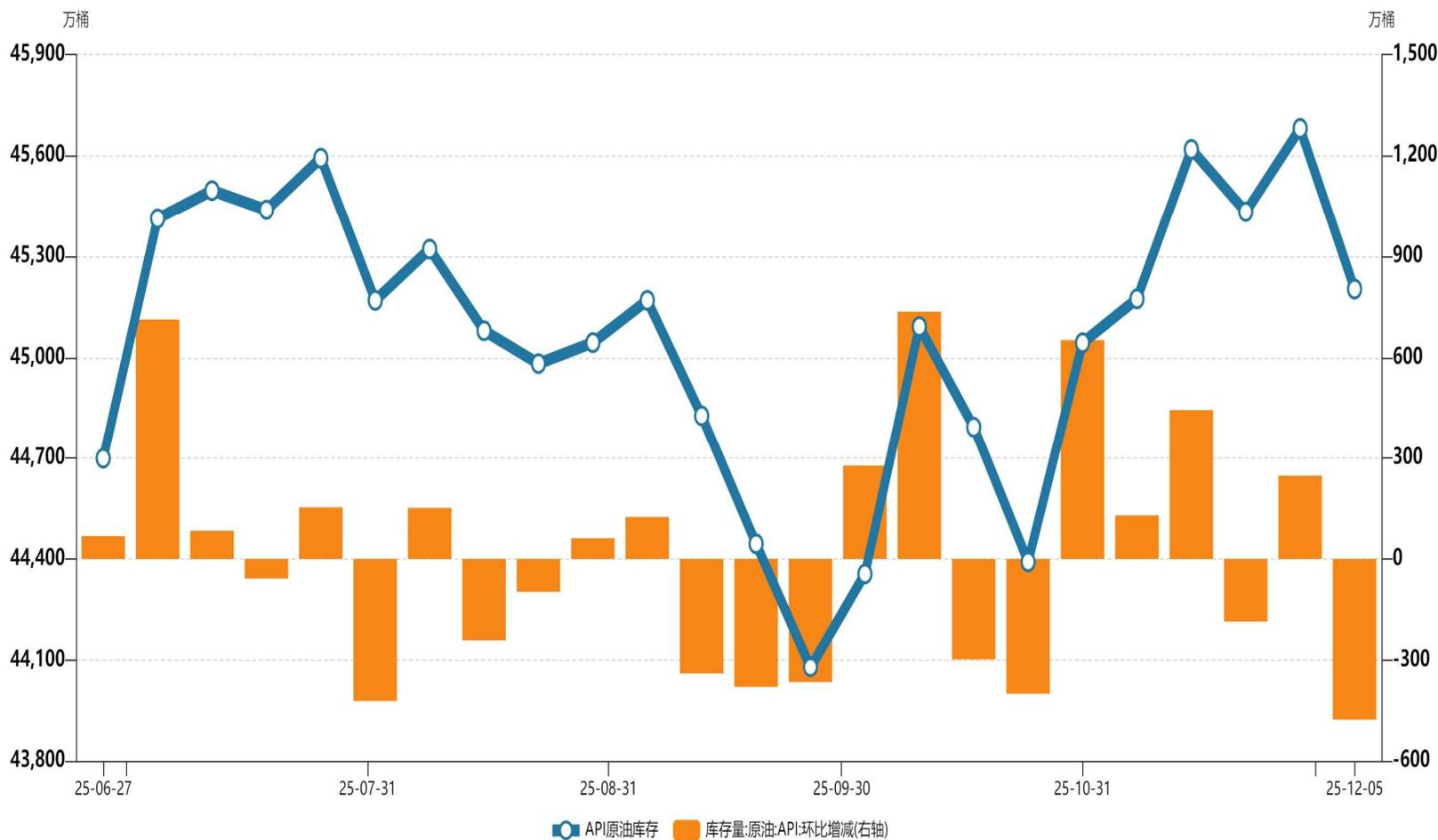
| 品种 | 布伦特原油 (结算价) | WTI原油 (结算价) | SC原油 (结算价) | 阿曼原油 (结算价) |
|----|----------------|----------------|---------------|---------------|
| 前值 | 62.49 | 58.88 | 456.4 | 64.56 |
| 现值 | 61.94 | 58.25 | 449.3 | 62.95 |
| 涨跌 | -0.55 | -0.63 | -7.10 | -1.61 |
| 幅度 | -0.88% | -1.07% | -1.56% | -2.49% |

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% |

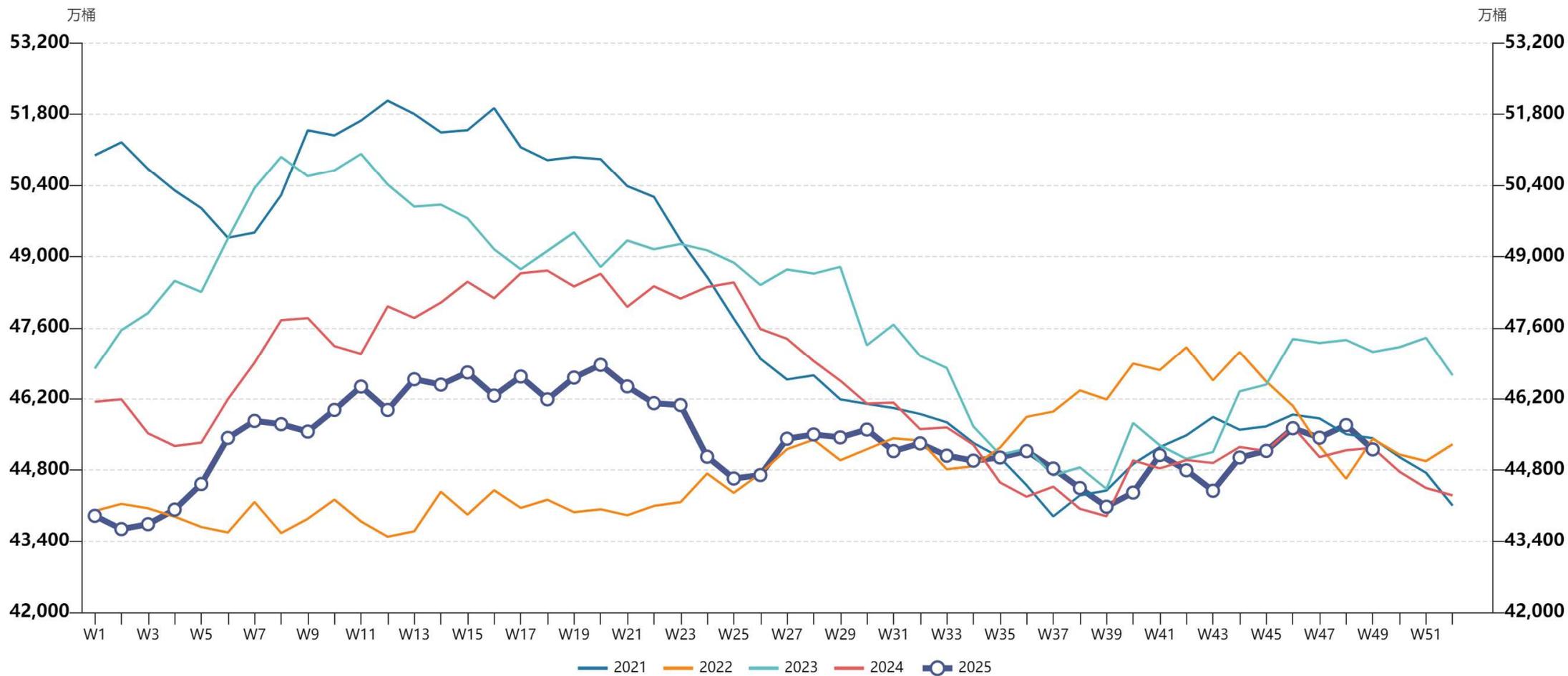
API库存走势

| 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

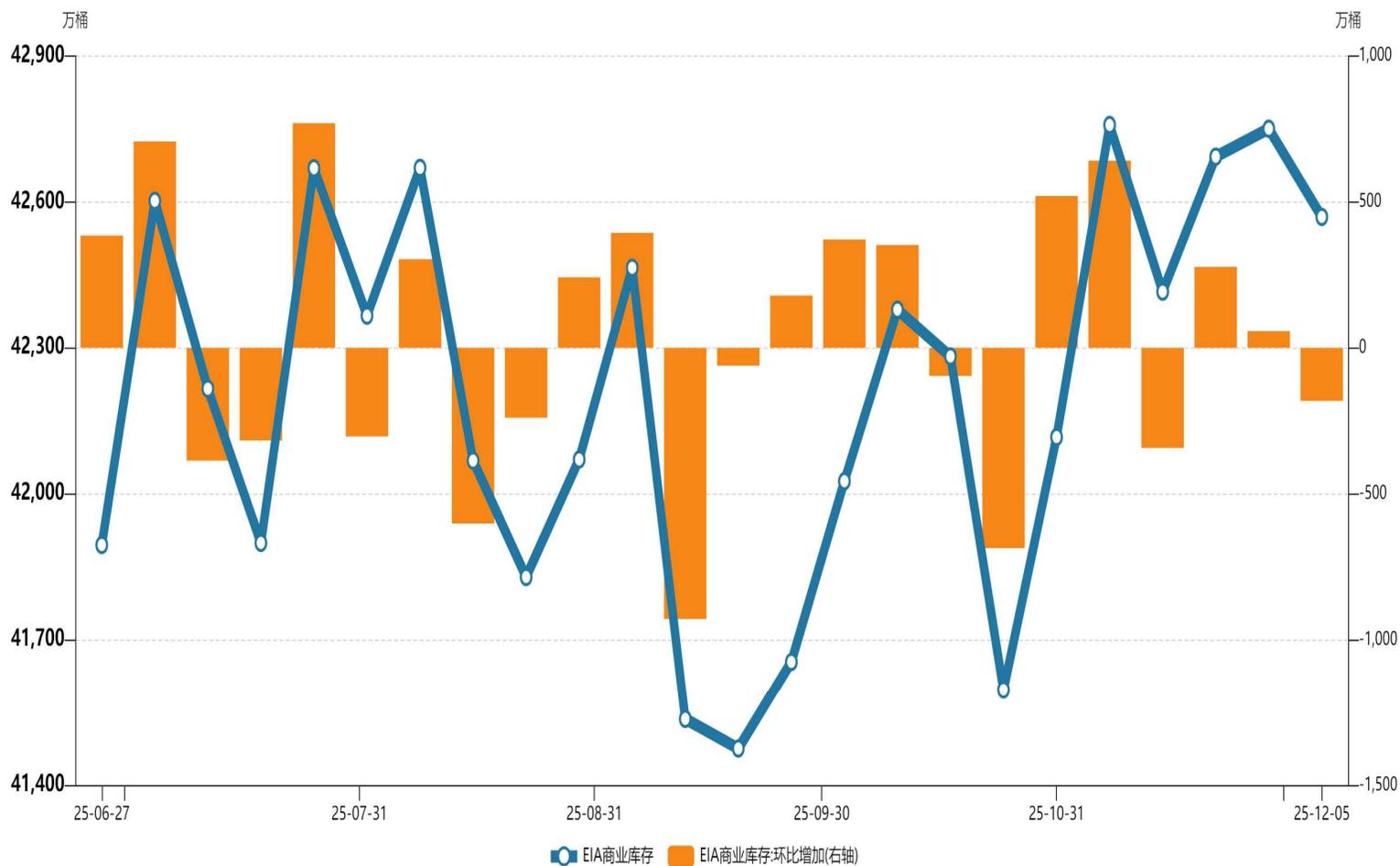
API库存季节走势



数据来源: Wind

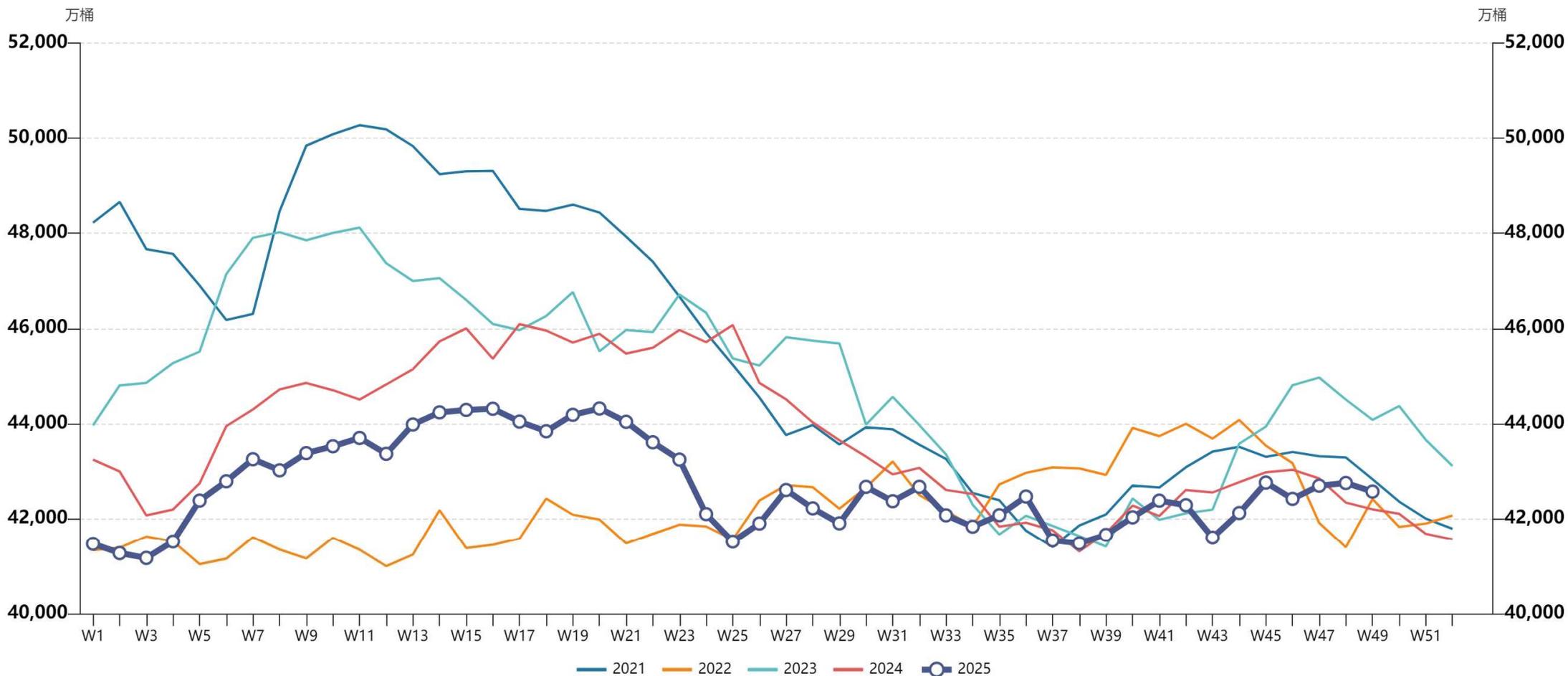
EIA库存走势

| 时间 | EIA 库存 (万桶) | 增减 (万桶) |
|--------|----------------|------------|
| 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 |
| 12月5日 | 42569.1 | -181.2 |



数据来源: Wind

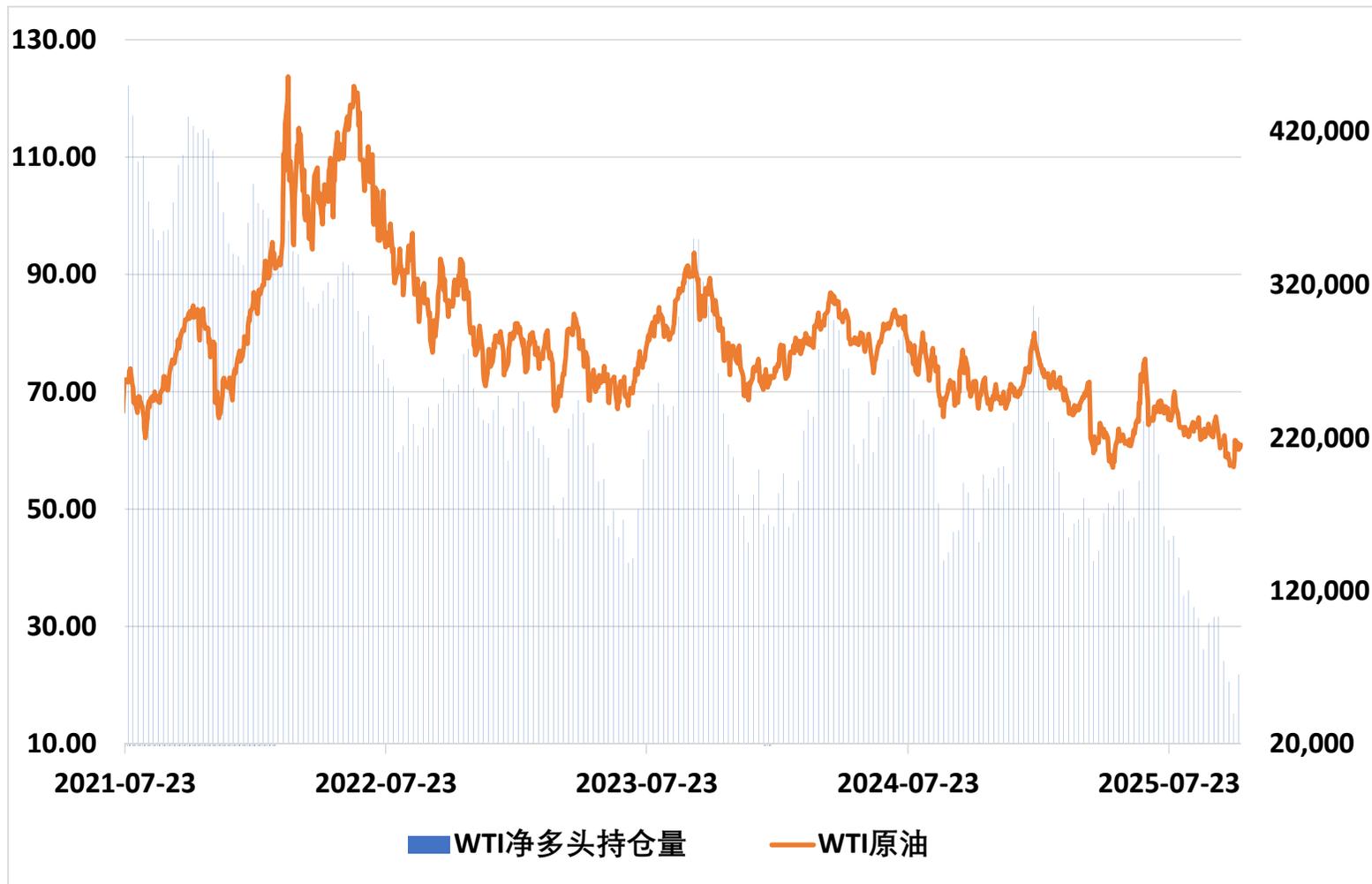
EIA库存季节走势



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

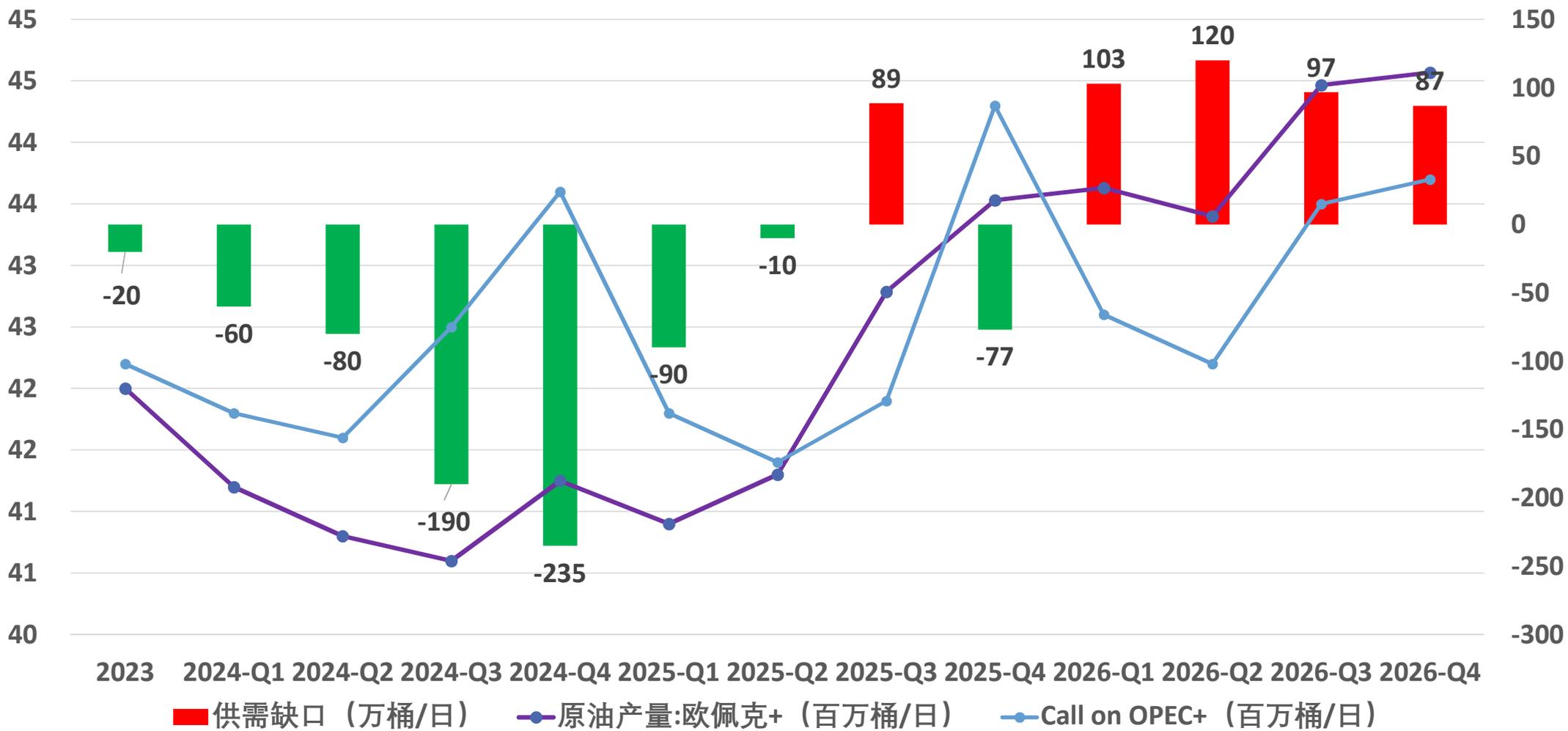
布伦特原油基金净多持仓

| 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