

原油周报

(12.8-12.12)

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 | 回顾

2 | 相关资讯

3 | 展望

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

回顾与要闻

■ 上周，原油持续走低，纽约商品交易所主力轻质原油期货价格收于每桶**57.34**美元，周跌**4.66%**；伦敦布伦特原油主力期货价格收于每桶**60.94**美元，周跌**4.57%**；中国上海原油期货收于每桶**437.6**元，周跌**3.55%**。美俄高层会谈未达成解决乌克兰问题的折中方案，市场预计美国和欧洲针对俄罗斯原油出口的制裁措施短期内无法取消。乌克兰方面也加强了对俄罗斯能源基础设施的袭击，消息人士透露，由于严重风暴和近期的无人机袭击扰乱了装载作业，俄罗斯黑海港口和里海管道联盟终端**11**月的石油出口量较原计划减少约**100**万吨，部分支撑前期油价走高。周内后期，国际油价由涨转跌，由于出口管道发生泄漏，伊拉克一度完全关闭卢克石油公司**West Qurna 2**油田的全部石油生产，约**46**万桶/日的原油生产暂停，但此后，伊拉克快速恢复了该油田的生产，并预计很快全面恢复运营。此外，美国原油产量增加的预期也导致油价承压，美国能源信息署（**EIA**）将**2025**年美国石油产量上调**2**万桶，目前预期将同比增长**38**万桶至平均**1361**万桶/日，创下纪录高位。而美联储虽如期降息**25**个基点，但美联储官员们的公开发言进一步凸显了降息决策的争议性，市场受此影响出现较大波动。资金方面，**12月9**日当周的布伦特原油期货投机性净多头头寸减少**32310**张合约，至**107816**张合约；**CFTC**公布的数据显示至**11月18**日当周，投机者所持**WTI**原油净多头头寸增加**8792**张合约，至**69176**张合约，缺少地缘刺激令净多资金离场较多。

■ 美国海岸警卫队近期扣押了一艘运载委内瑞拉出口原油的超大型油轮，这是美国首次扣押来自委内瑞拉的石油货物。自**2019**年以来，委内瑞拉一直受到美国制裁，此次行动标志着美国对委内瑞拉石油贸易的进一步打压。委内瑞拉政府强烈谴责美国的扣押行为，称其为“国际海盗行为”，并表示将“以绝对决心捍卫其主权、自然资源和国家尊严”，同时计划在国际机构面前谴责美国的这一行为。美国白宫新闻秘书表示，该油轮将被带到美国港口，美方计划没收其石油。莱维特称，这艘油轮涉及受美国制裁的石油活动，美方正在按照法律程序进行没收，包括询问船员和搜集证据。据了解，这艘油轮载有价值约**8000**万美元的石油，相当于委内瑞拉每月进口商品支出的**5%**左右。

回顾与要闻

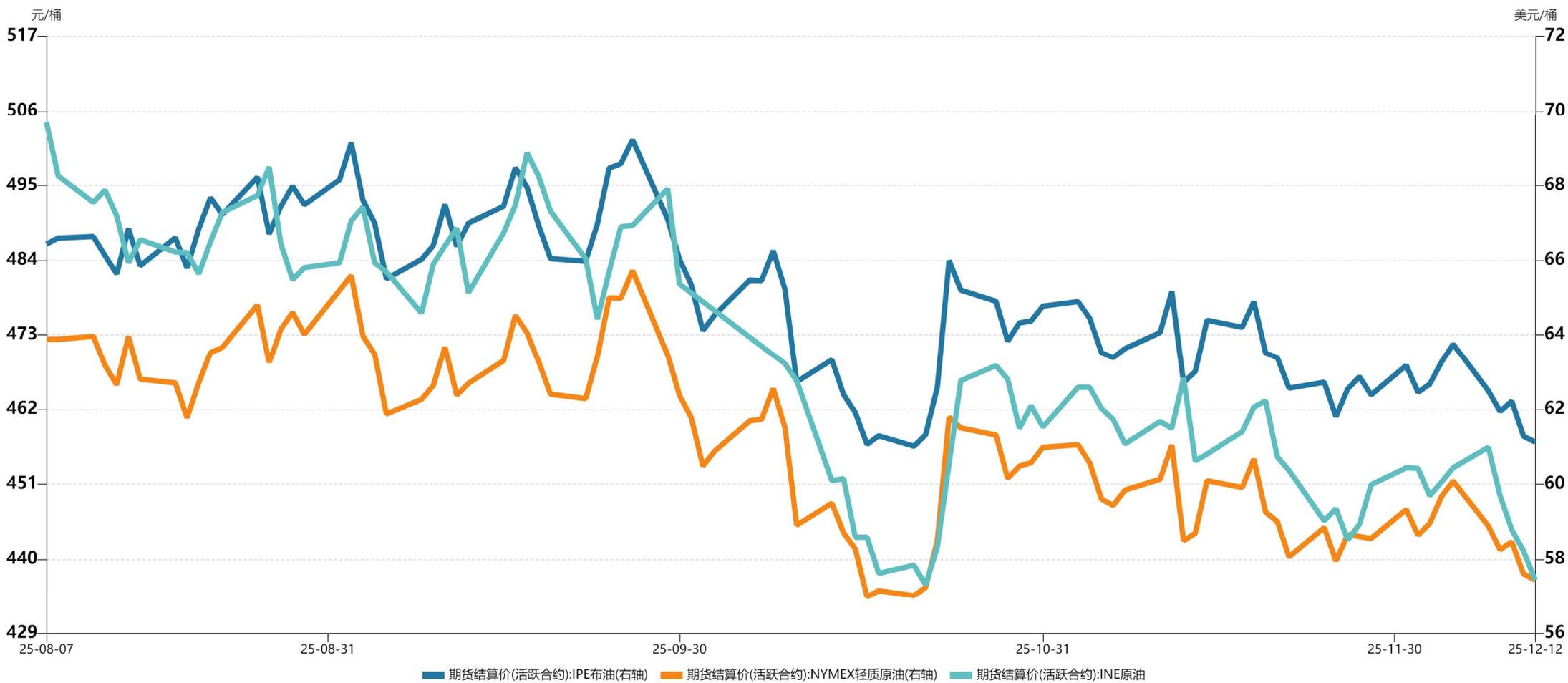
- 围绕美国提出的解决俄乌冲突“和平计划”20点框架协议，乌克兰总统泽连斯基已向美方提交修改版本，核心分歧依然集中在领土与安全安排上。泽连斯基明确表示，美方仍要求乌克兰在领土问题上作出重大让步，尤其涉及顿涅茨克地区，而乌方坚持俄乌必须按照对等原则同步撤军，反对任何单方面退让。当前乌美之间尚未谈妥的关键问题包括顿涅茨克地区的领土归属及相关安排，以及扎波罗热核电站的“共管”机制。乌方认为，美方转达的部分方案实质上源自俄方立场，明显损害乌克兰利益。根据披露，美方建议乌军撤出部分控制区并设立所谓“自由经济区”或“非军事区”，但管理主体模糊，且存在俄方借“平民”身份渗透并实际控制区域的风险。泽连斯基强调，任何缓冲区安排都必须是对等的，俄军需同步后撤，领土妥协只能是公平妥协，最终决定权应交由乌克兰人民通过选举或公投作出。
- 美联储在12月会议上决定降息25个基点至3.50%-3.75%，并启动短期美债的购买计划。此次决议以9-3的投票比例通过，芝加哥联储主席古尔斯比和堪萨斯城联储主席施密德因通胀风险过高反对降息，强调需更多数据确定通胀趋势；理事米兰支持降息50个基点。鲍威尔表示，目前利率处于一个较宽的中性利率估计区间内，这使得美联储能够耐心等待，观察经济如何进一步演变。他强调，加息不是任何人的基本假设。购买短债方面，初期规模将在第一个月达到400亿美元，并可能在未来几个月保持较高水平。鲍威尔强调，这一决定是为了维持充足的储备金供应，确保美联储能够有效控制政策利率，并非货币政策立场的变化。
- 俄罗斯11月原油日产量小幅上升至936.7万桶，较10月增加1万桶/日，但仍低于其欧佩克+设定的953.2万桶/日配额。欧佩克+今年已累计提高原油产量目标超过270万桶/日，相当于全球石油需求的约2.5%。这一政策转向结束了多年减产策略，旨在夺回市场份额。不过，在11月底的会议上，欧佩克+决定在2026年第一季度维持当前产量水平不变，以应对市场对潜在供应过剩的担忧。报告还显示，哈萨克斯坦11月原油产量环比增加3.6万桶/日，达到174.5万桶/日，继续超出配额。

展望

白宫官员称，美方有意在委海岸扣押更多油轮。日前被扣押的一艘巨型油轮将被押往美国港口，其装载的逾百万桶原油据悉已前往休斯顿港口，美国与委内瑞拉间局势终有升级，不过市场在未有大规模武力干涉前并未计入严重的供应缺失，加之对明年供应过剩的普遍悲观预期，令油价低位运行。宏观层面上，英国央行、欧洲央行和日本央行将陆续公布利率决议，市场预期英国可能降息，日本可能加息，而欧洲央行可能按兵不动。货币政策分化将影响汇率波动，进而传导至以美元计价的原油市场。短期投资者继续密切关注地缘局势变化，注意仍可能出现事件上行冲击。

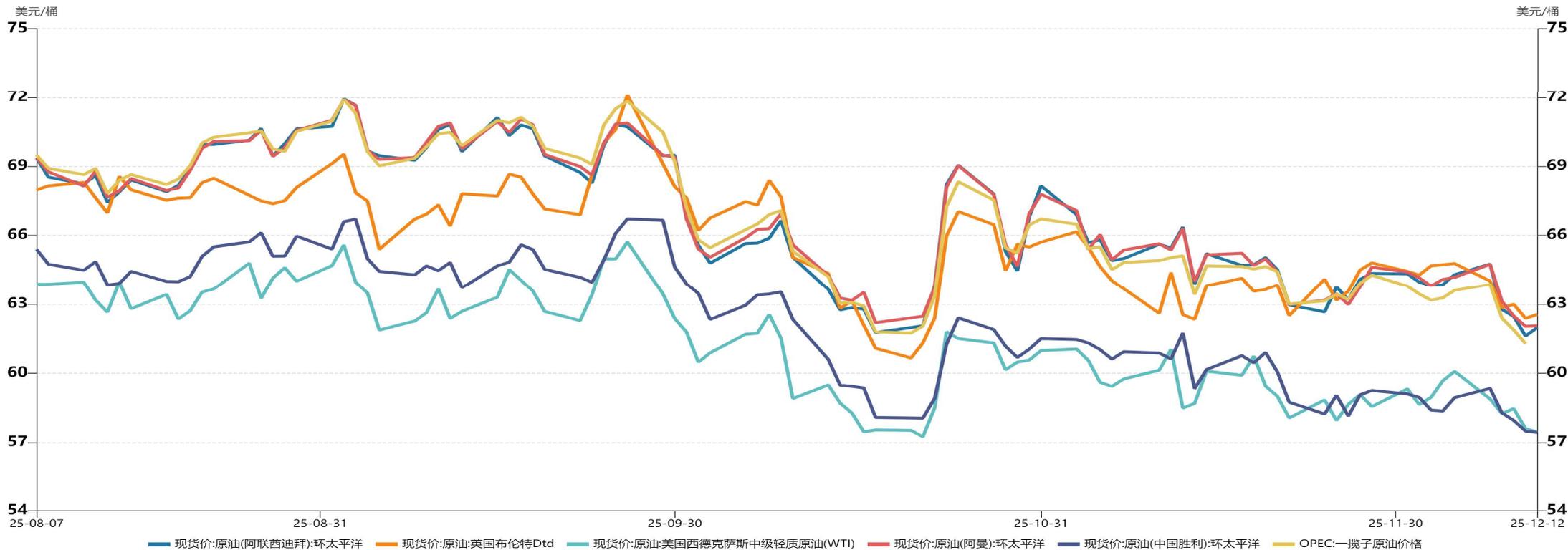
操作上：短线430-450区间操作，长线观望。

期货行情



现货周度价格

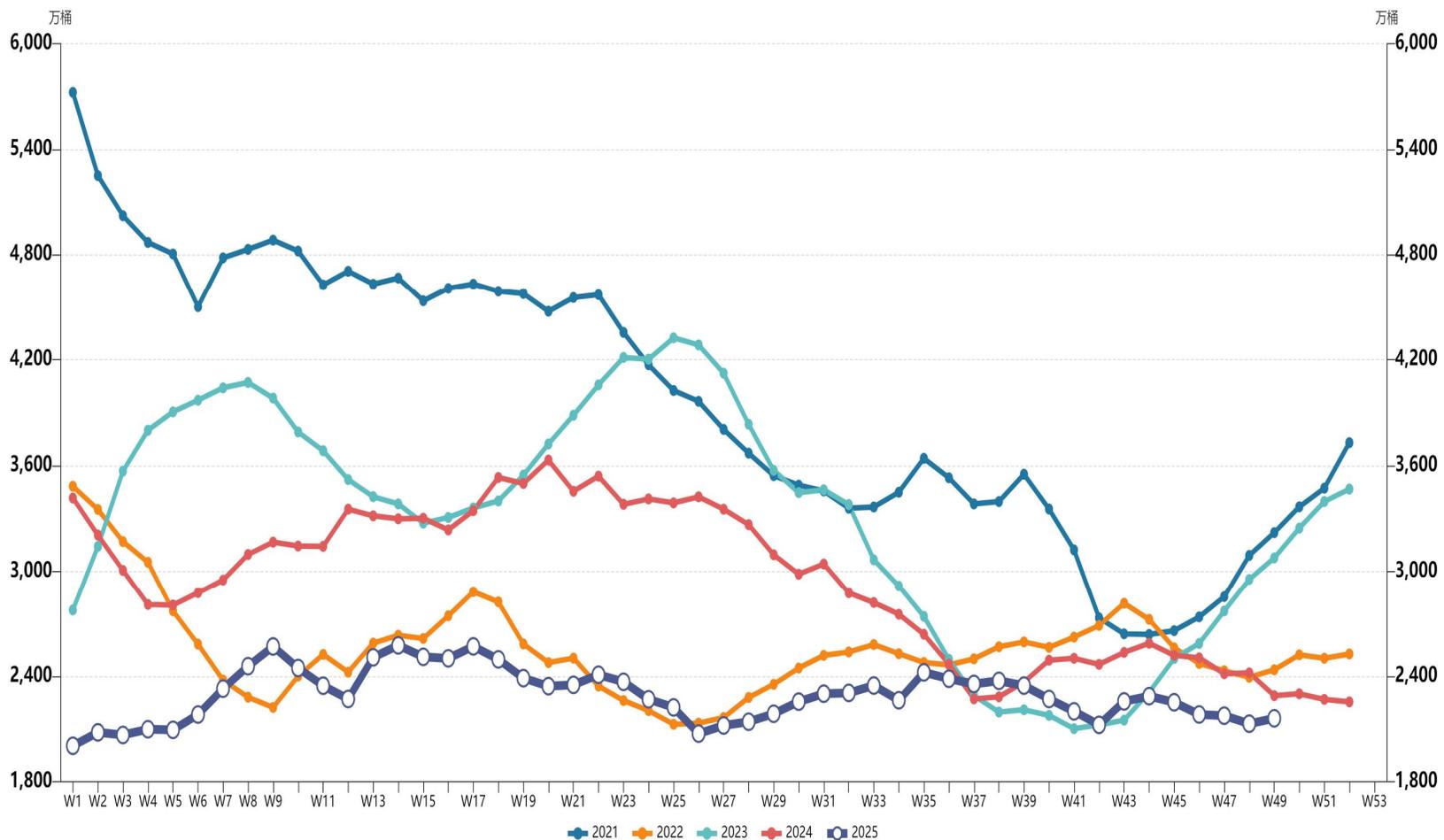
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯中级轻质原油(WTI)	阿曼原油:环太平洋	中国胜利原油:环太平洋	迪拜原油:环太平洋	OPEC:一揽子原油价格
前值	64.13	58.75	64.06	63.45	65.31	64.63
现值	62.89	58.10	62.72	62.35	64.39	64.57
涨跌	-1.24	-0.65	-1.34	-1.10	-0.92	-0.07
涨跌幅	-1.94%	-1.11%	-2.09%	-1.74%	-1.41%	-0.10%



数据来源: Wind

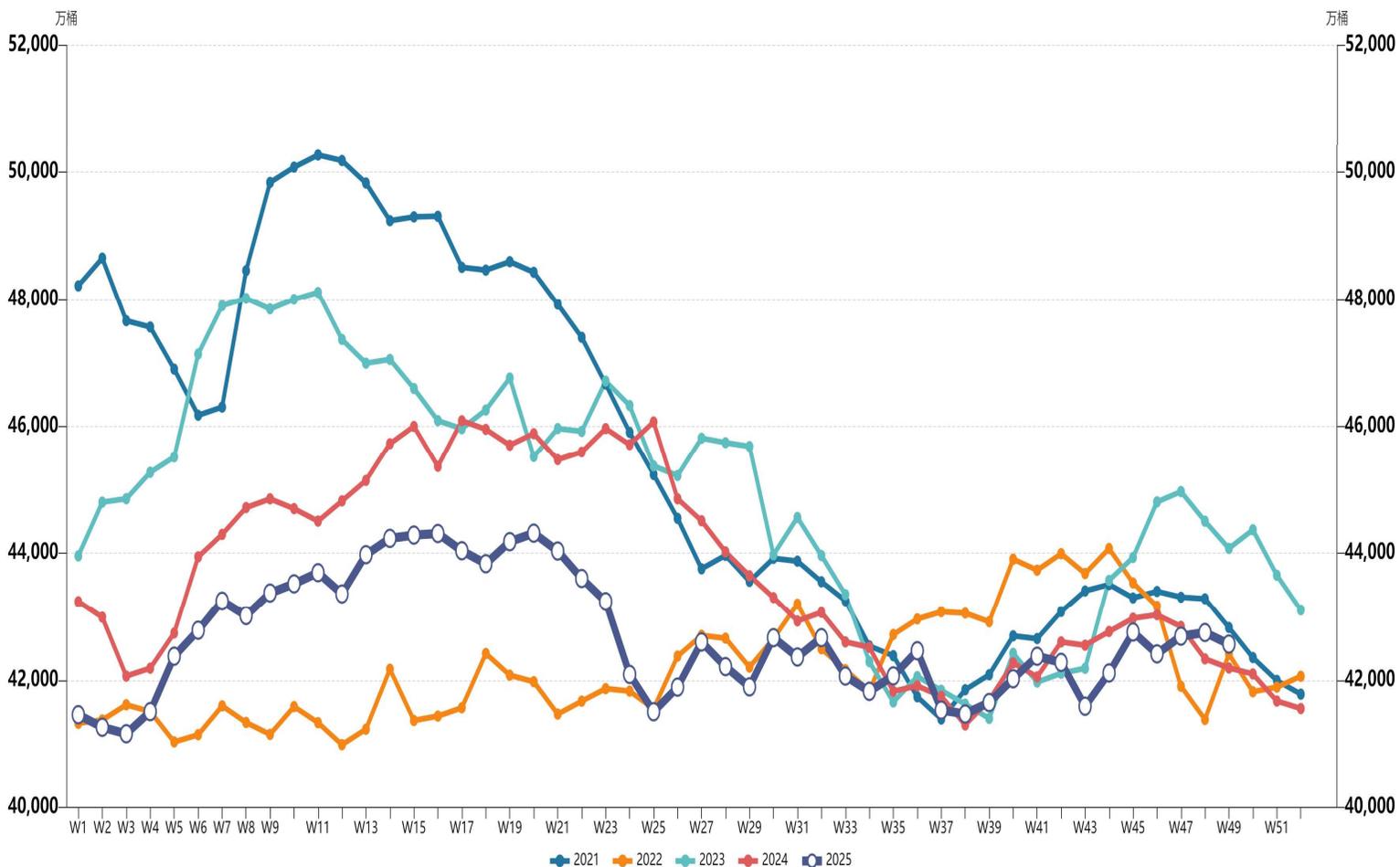
库欣库存走势

时间	库欣库存 (万桶)	增减 (万桶)
9月19日	2373.8	17.7
9月26日	2346.7	-27.1
10月3日	2270.4	-76.3
10月10日	2200.1	-70.3
10月17日	2123.1	-77
10月24日	2256.5	133.4
10月31日	2286.5	30
11月7日	2251.9	-34.6
11月14日	2182.1	-69.8
11月21日	2175.3	-6.8
11月28日	2129.6	-45.7
12月5日	2160.4	30.8

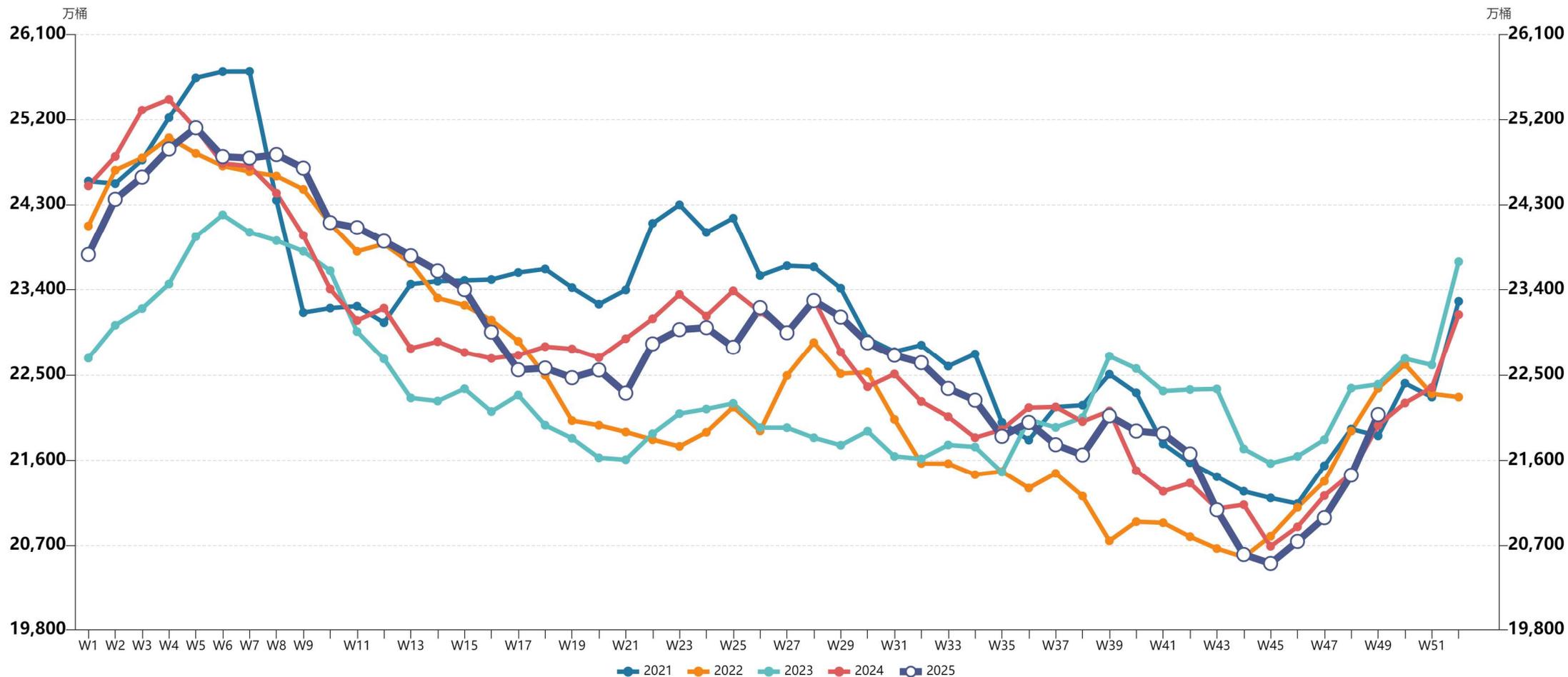


EIA库存走势

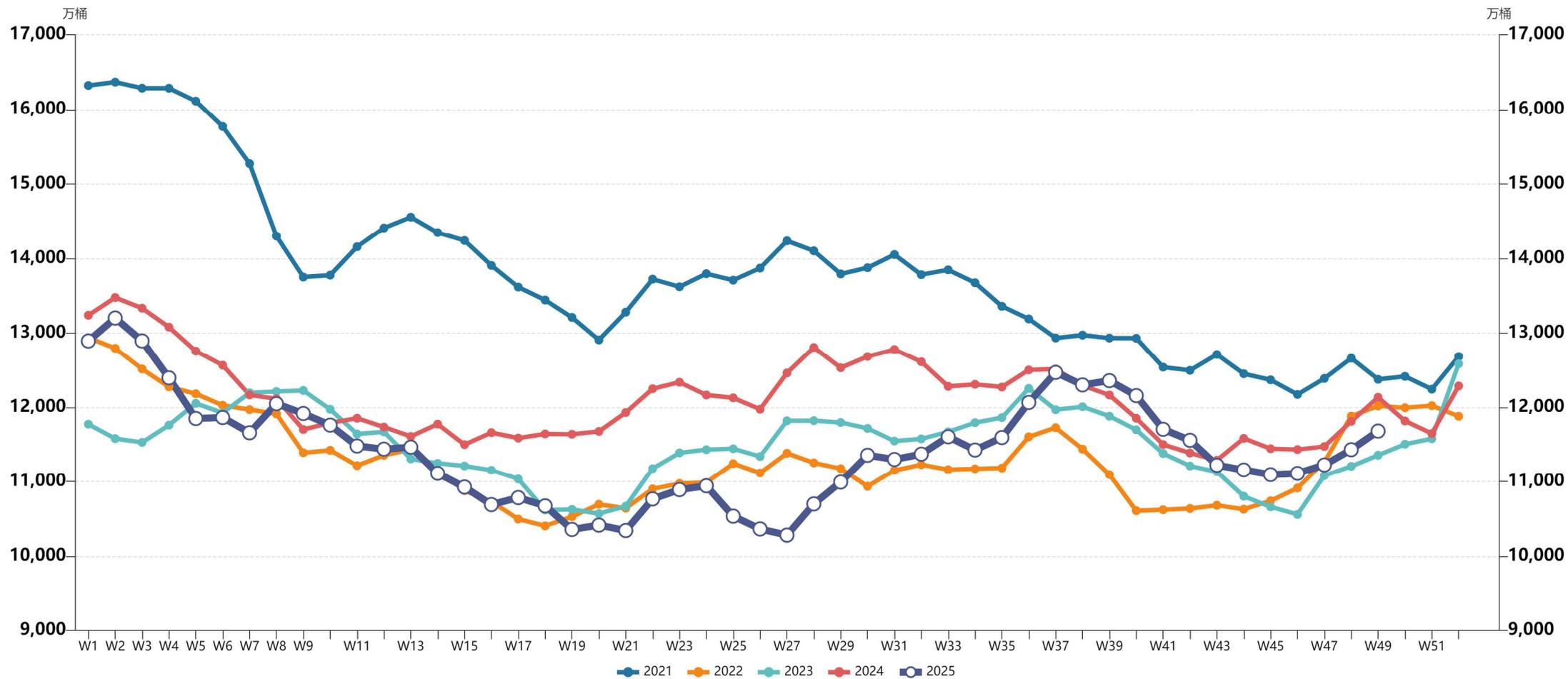
时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
10月3日	42026.1	371.5
10月10日	42378.5	352.4
10月17日	42282.4	-96.1
10月24日	41596.6	-685.8
10月31日	42116.8	520.2
11月7日	42758.1	641.3
11月14日	42415.5	-342.6
11月21日	42692.9	277.4
11月28日	42750.3	57.4
12月5日	42569.1	-181.2



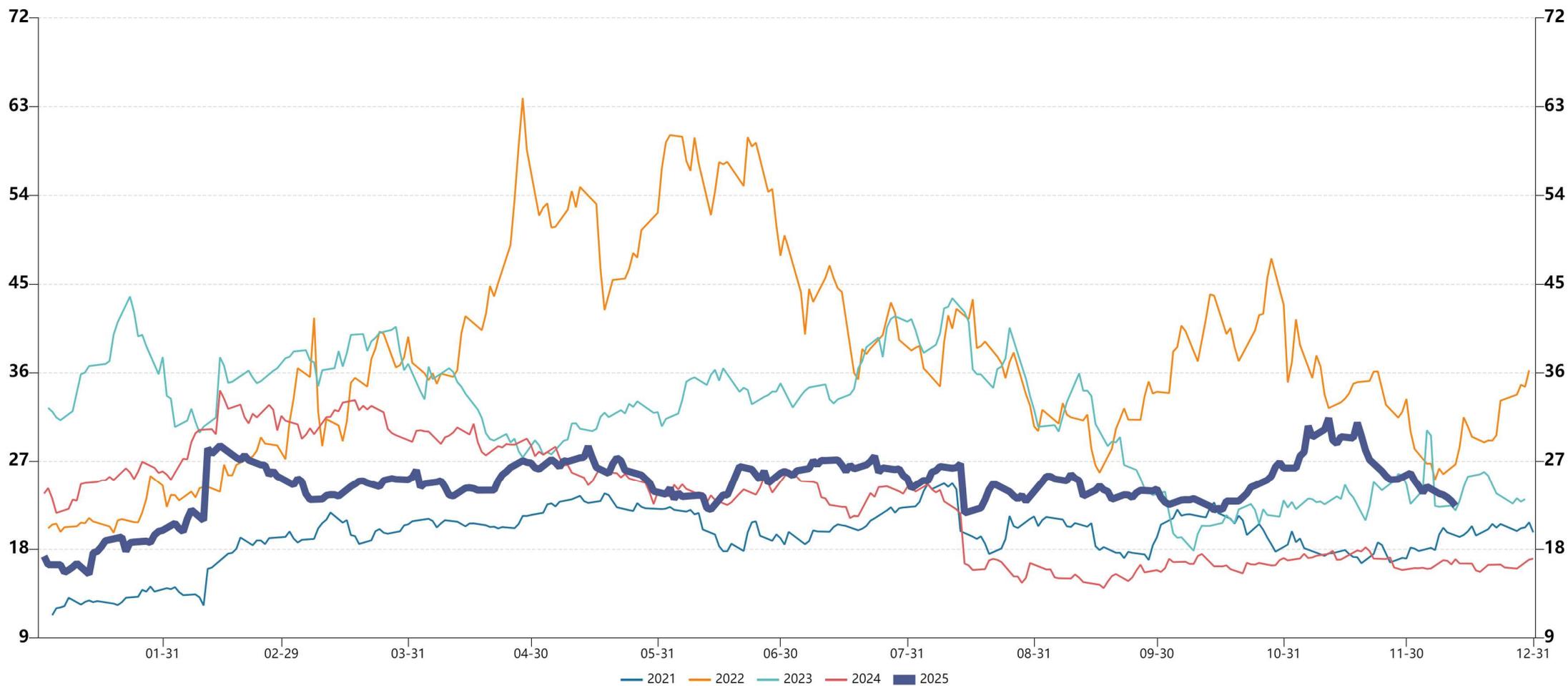
美国汽油库存



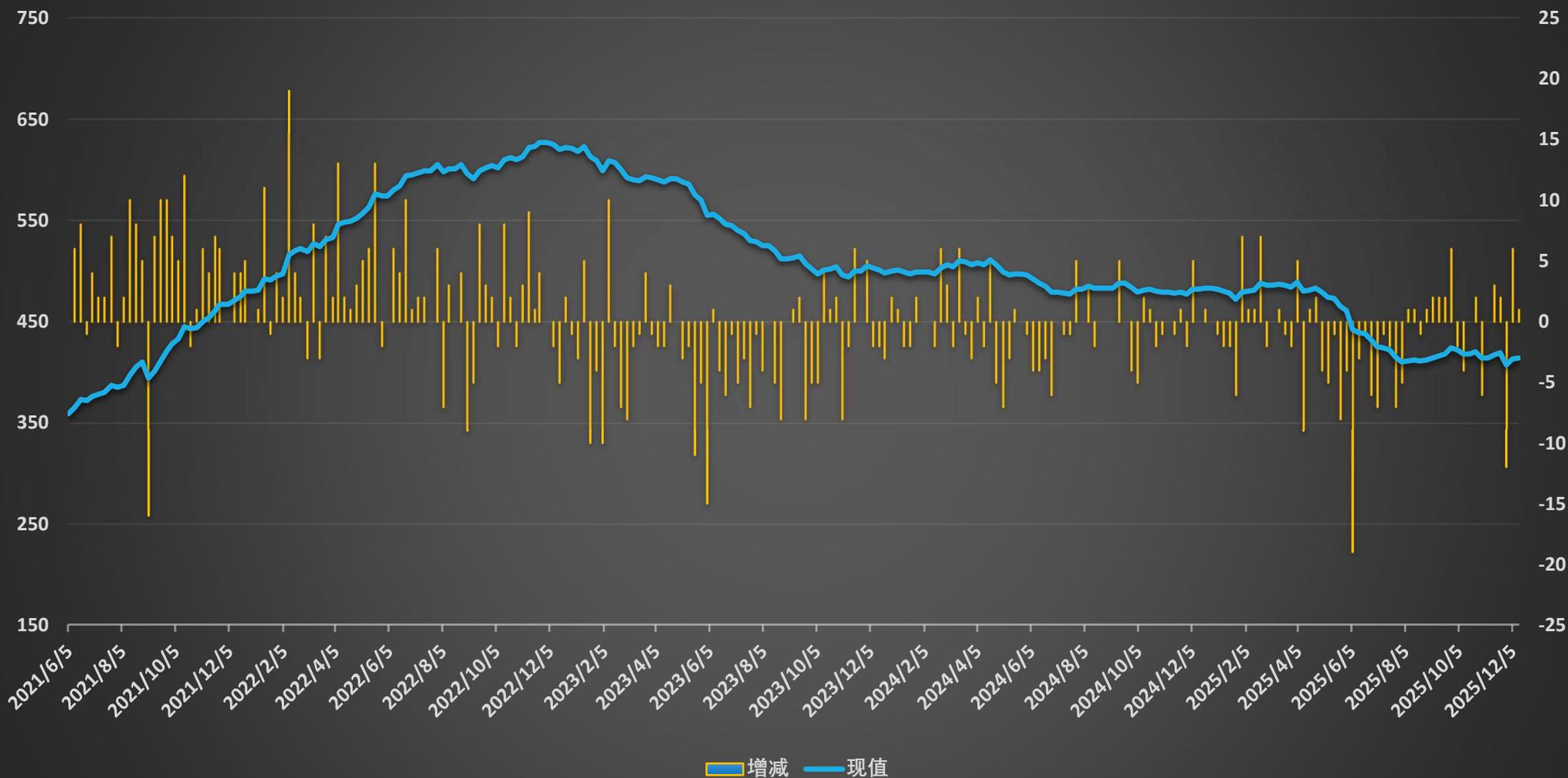
美国精炼油库存



美国3:2:1裂解价差

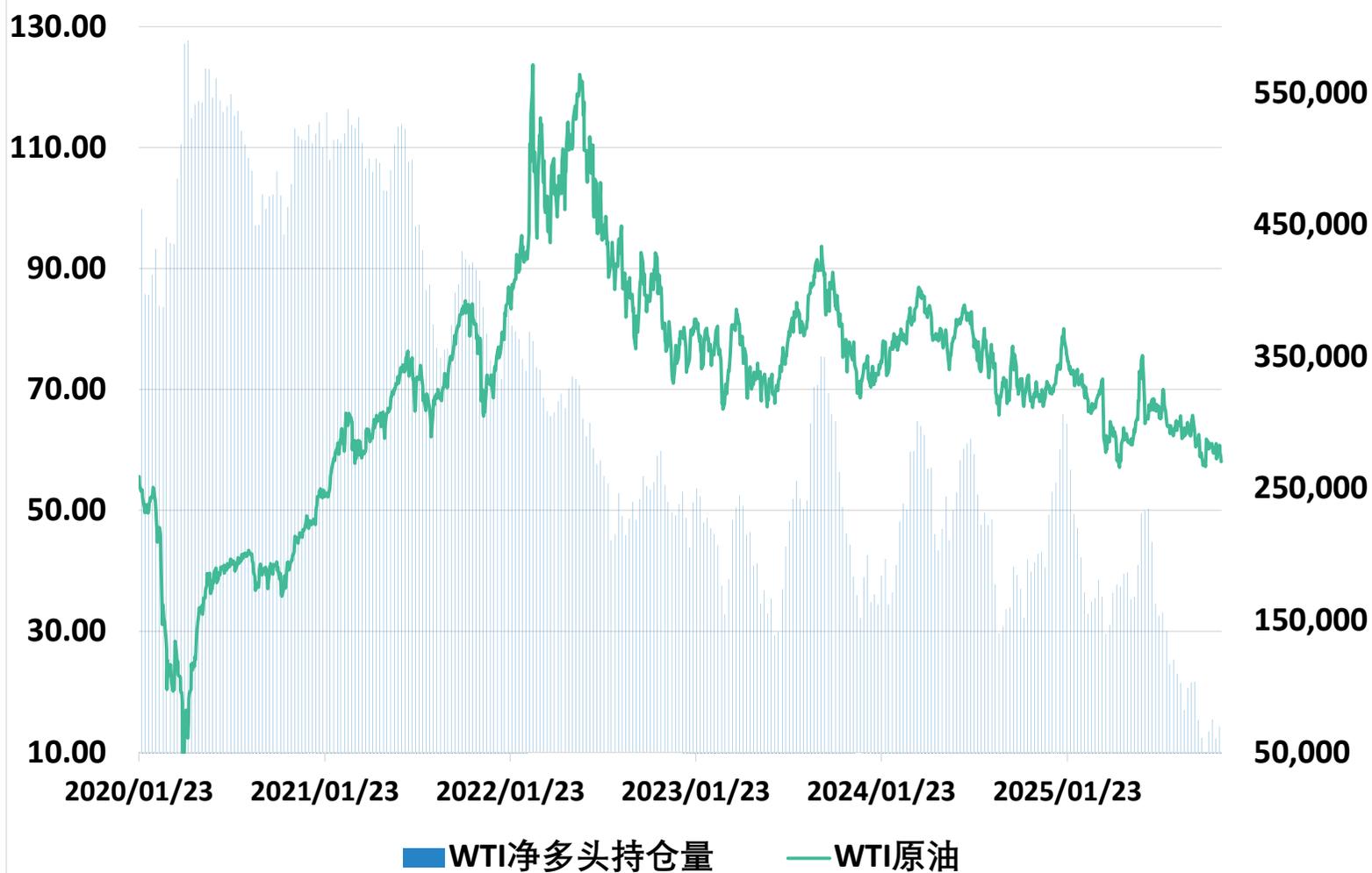


美国贝克休斯钻井数据



CFTC基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
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
11月4日	74907	9306
11月10日	60384	-14523
11月18日	69176	8792



数据来源: CFTC

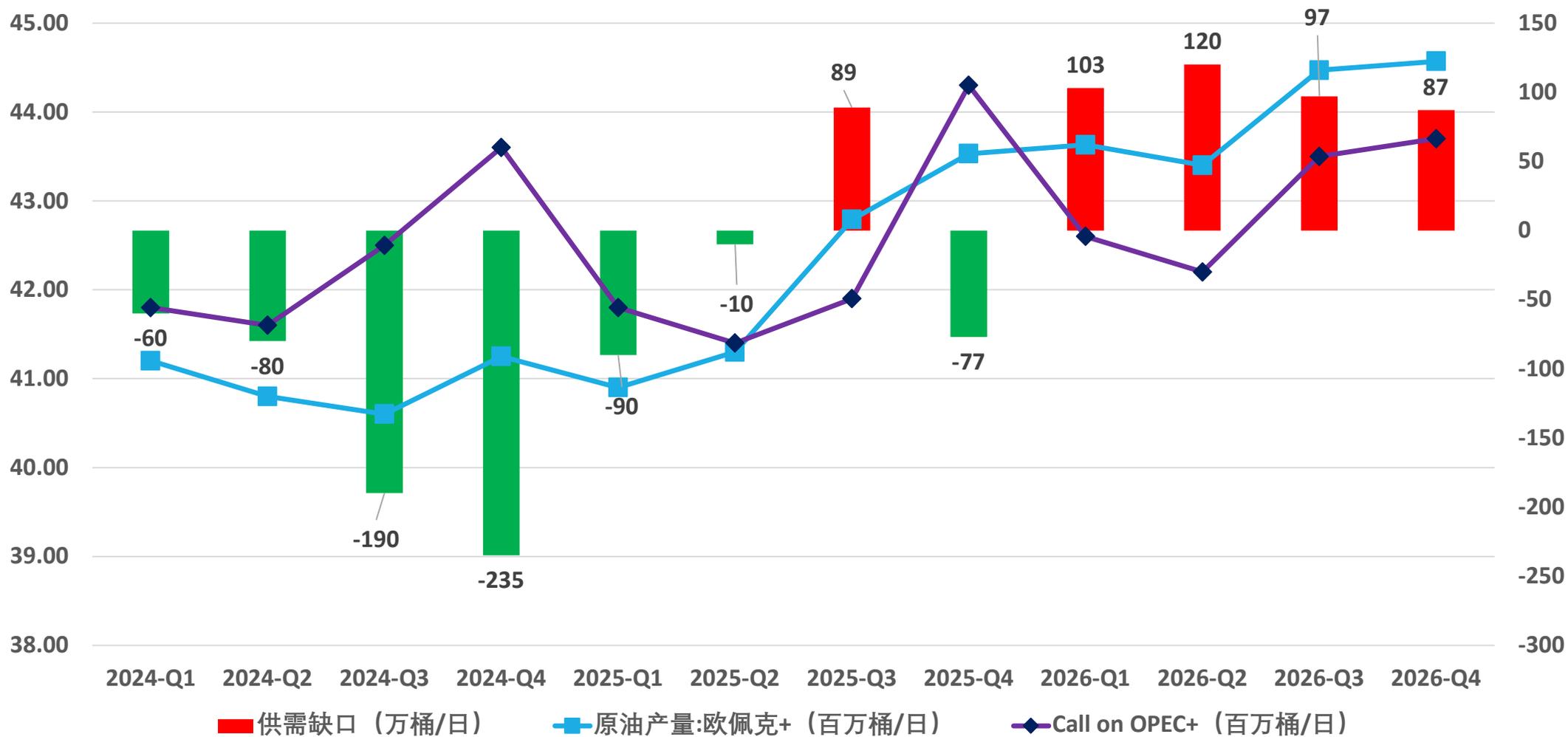
ICE基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
10月7日	147400	-61713
10月14日	109606	-33794
10月21日	52521	-57085
10月28日	171567	119046
11月4日	152231	-19336
11月11日	164867	12636
11月18日	178364	13497
11月25日	120934	-57430
12月2日	140126	19192
12月9日	107816	-32310



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