



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2025-12-16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

- 1.基本面：数据显示，自上周以来，美国的压力几乎令委内瑞拉的石油出口陷入瘫痪，只有雪佛龙租用的油轮仍在启航，运送委内瑞拉原油至美国，这是华盛顿此前特别批准的；美国总统特朗普表示，当日他与欧洲领导人进行了“非常好的对话”，其中许多对话涉及俄乌冲突，他们对此进行了长时间讨论，事情“似乎进展顺利”，特朗普认为，现在比以往任何时候都更接近达成实现俄乌和平的“和平协议”；欧盟计划新增制裁40艘涉俄“影子舰队”船只及其相关“支持者”，目的是“消除俄罗斯为这场战争提供资金的途径”；中性
- 2.基差：12月15日，阿曼原油现货价为61.62美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为60.53美元/桶，基差26.02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15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11月18日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至12月9日，布伦特原油主力持仓多单，多减；偏空；
- 6.预期：地缘方面多艘原定于驶向委内瑞拉的油轮调转方向，没收油轮的威慑力度增加，前半夜油价有一定支撑，但之后消息称俄乌停火协议有一定进展，谈判代表一表示，在结束俄乌冲突的谈判中取得进展，美国已提出为基辅提供北约式的安全保障，特朗普则表示现在比以往任何时候都更接近达成“和平协议”，油价因此在后半夜大幅走低，在缺乏利多刺激下油价逐步走低，关注后续和谈进展，不排除在最后时刻两方仍有反复致使地缘担忧再度抬头。SC2601：428-438区间运行，长线观望

1. 美国政府官员表示，由美国总统特朗普派出的特使在与乌克兰总统泽连斯基的柏林会谈中提出了这一前所未有的提议，但警告称这样的协议“不会永远摆在桌面上”。在德国首都举行的会谈给欧洲领导人带来了一丝乐观情绪，认为可能找到结束这场欧洲自二战以来最致命冲突的途径。然而，莫斯科尚未同意在德国讨论的任何变更，也未表示出任何愿意这样做的迹象。“我们正努力促成此事，”特朗普在致电参与柏林晚宴的关键官员后于白宫谈及协议时说道。他补充说：“我们与俄罗斯总统弗拉基米尔·普京进行了多次对话，我认为我们现在比以往任何时候都更接近（达成协议），我们将看看我们能做些什么。”一位熟悉内情的官员表示，美国也在施压乌克兰，要求其从东部顿涅茨克地区撤军，这将是一个巨大的让步，可能在乌克兰国内引发激烈的反对声浪。
2. 船舶监测数据显示，在美国扣押一艘运载委内瑞拉原油的船只后，一艘为委内瑞拉国营石油公司PDVSA运送俄罗斯石脑油的油轮，以及至少四艘原计划在委内瑞拉装载原油的超级油轮纷纷掉头。数据显示，自上周以来，美国的压力几乎令委内瑞拉的石油出口陷入瘫痪，只有雪佛龙租用的油轮仍在启航，运送委内瑞拉原油至美国，这是华盛顿此前特别批准的。
3. 欧盟外交与安全政策高级代表卡拉斯在布鲁塞尔表示，欧盟当日将就新一轮对俄罗斯“影子舰队”制裁作出决定。卡拉斯在当天举行的欧盟外交事务委员会会议前表示，欧盟计划新增制裁40艘涉俄“影子舰队”船只及其相关“支持者”，目的是“消除俄罗斯为这场战争提供资金的途径”。

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

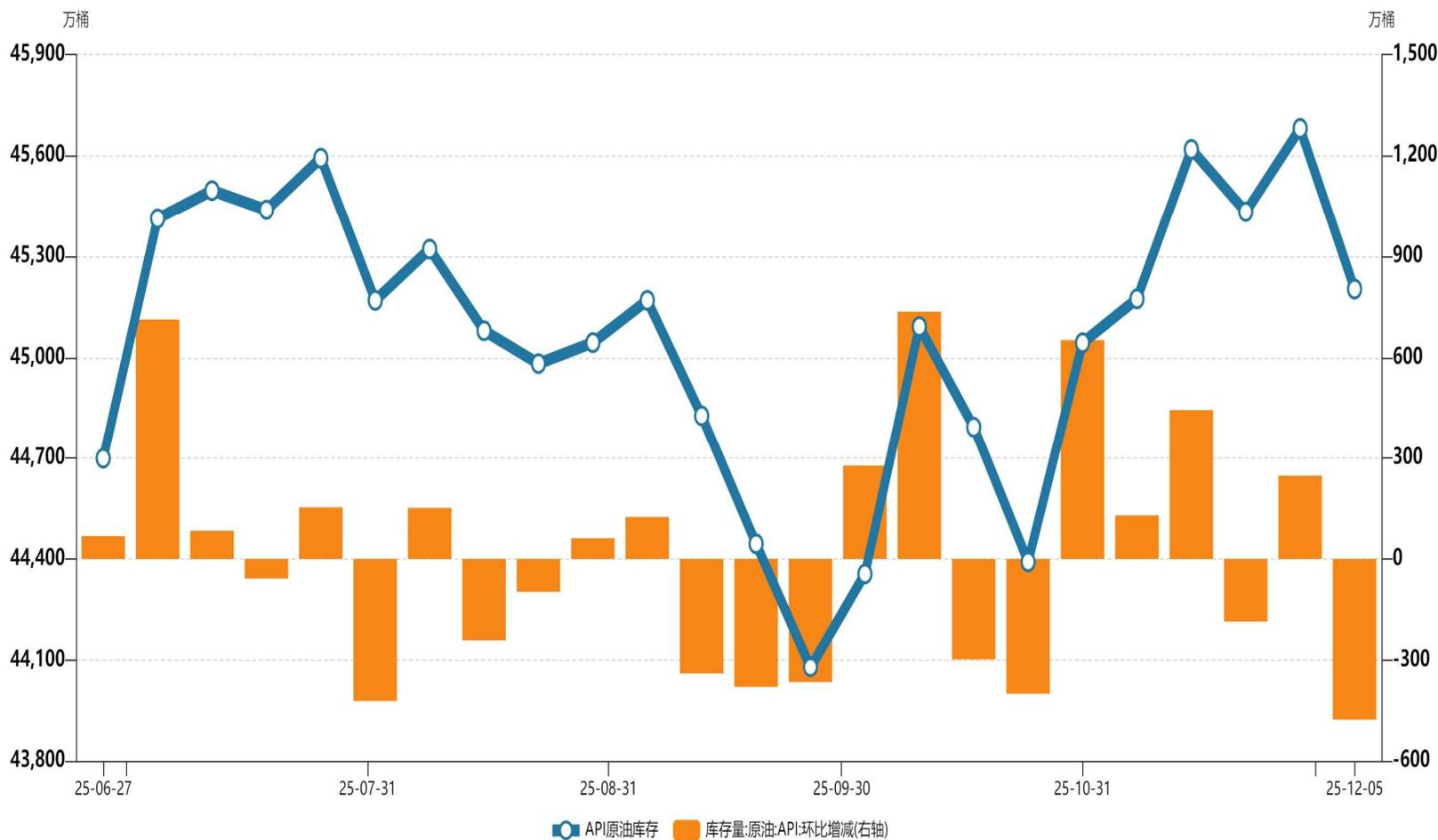
品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	61.12	57.44	436.9	61.82
现值	60.56	56.82	437.1	61.33
涨跌	-0.56	-0.62	0.20	-0.49
幅度	-0.92%	-1.08%	0.05%	-0.79%

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	62.55	57.44	62.05	57.43	61.98
现值	61.44	56.82	61.62	57.41	61.62
涨跌	-1.11	-0.62	-0.43	-0.02	-0.36
幅度	-1.77%	-1.08%	-0.69%	-0.03%	-0.58%

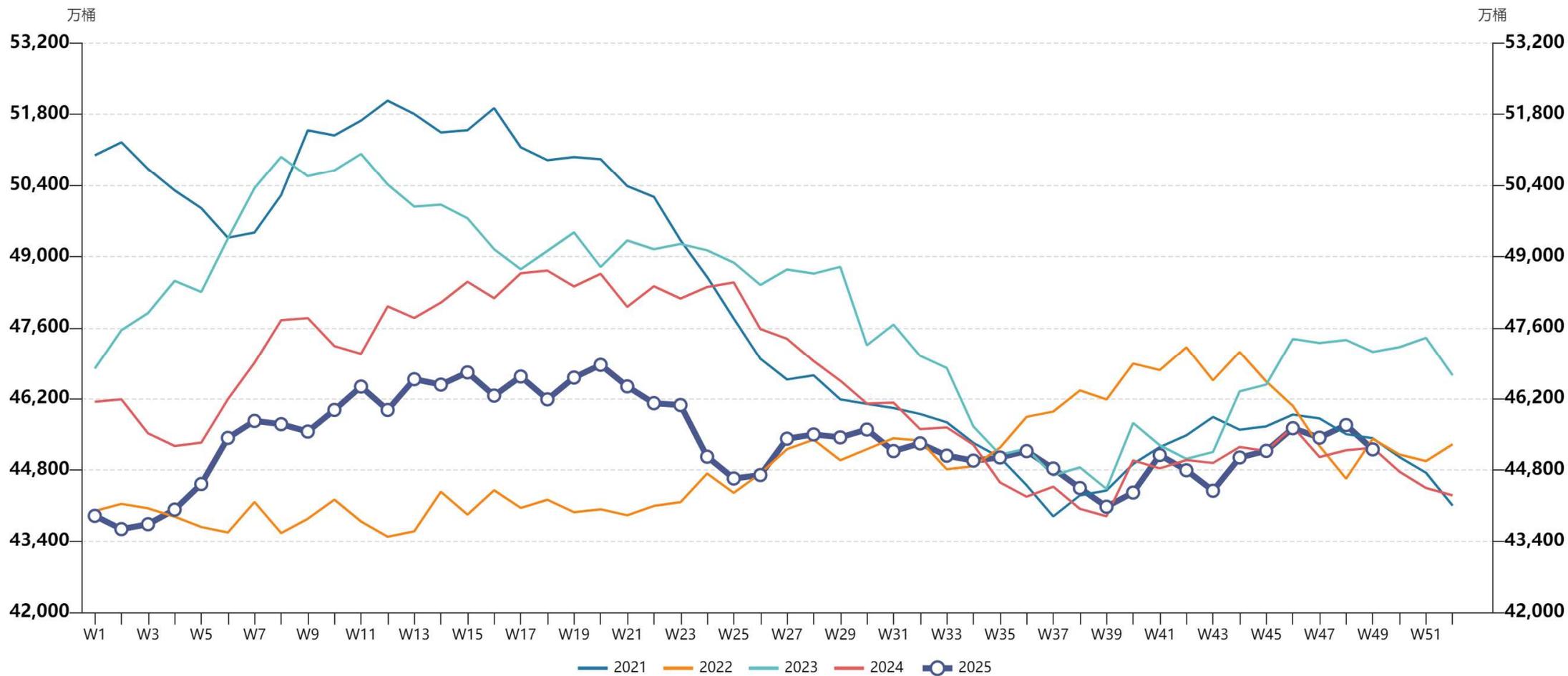
API库存走势

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

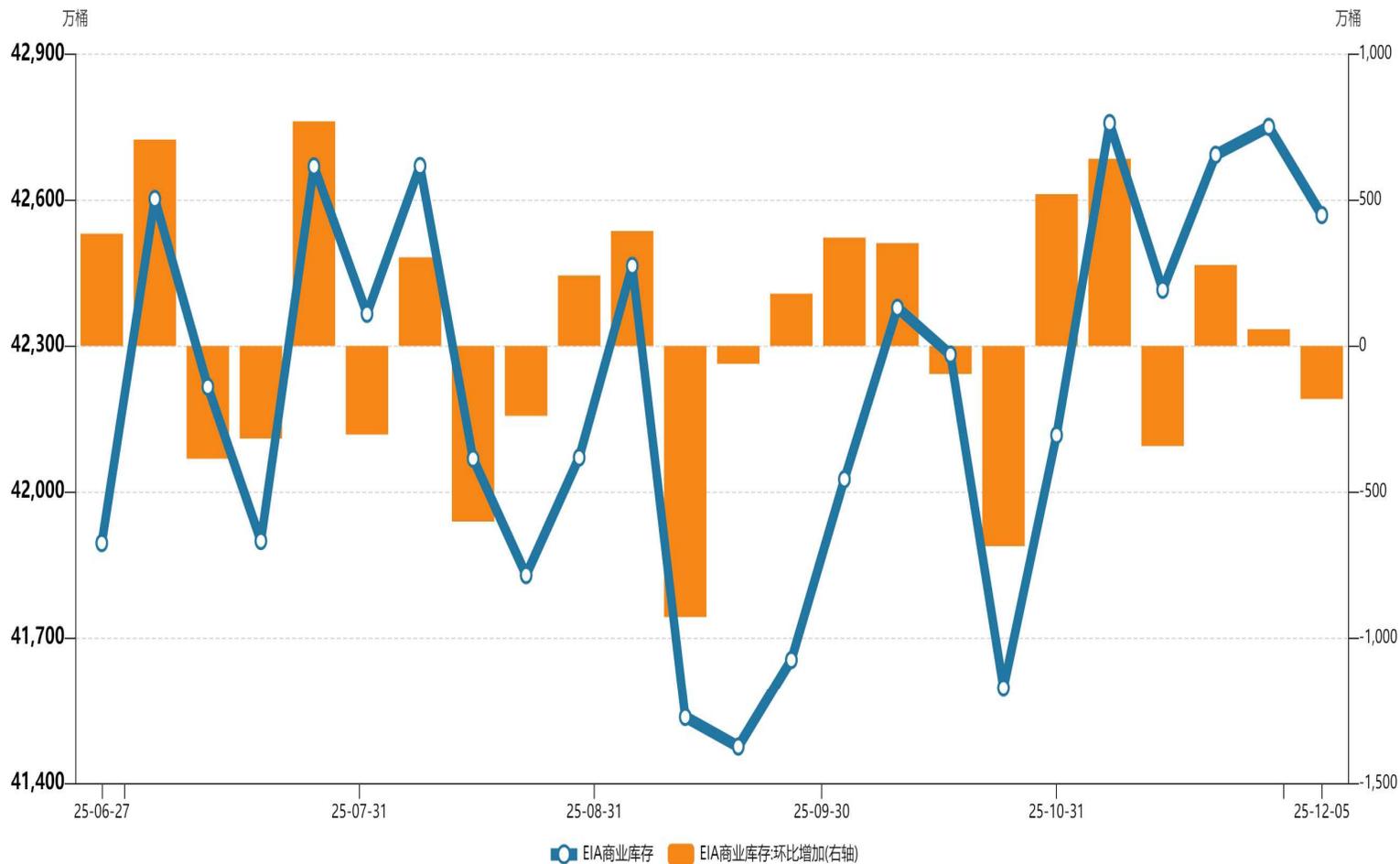
API库存季节走势



数据来源: Wind

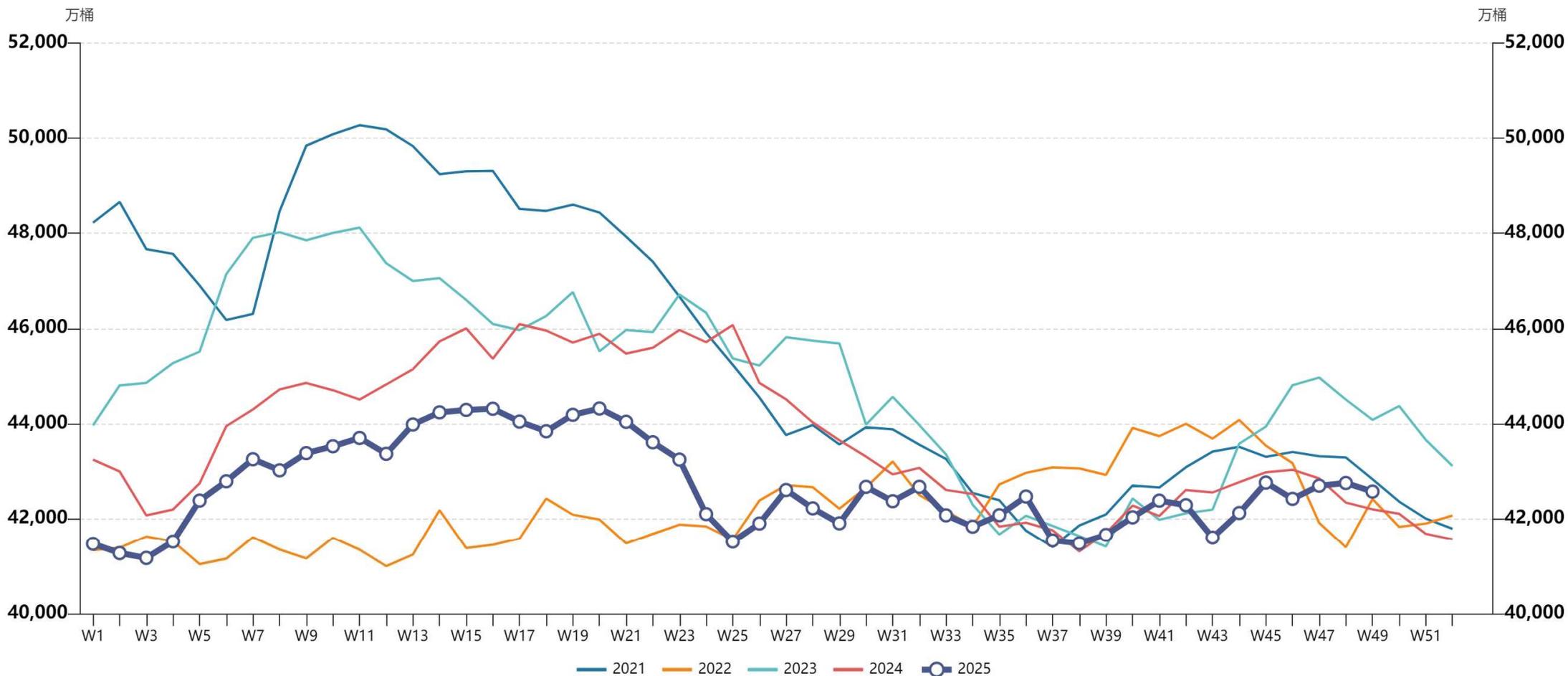
EIA库存走势

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

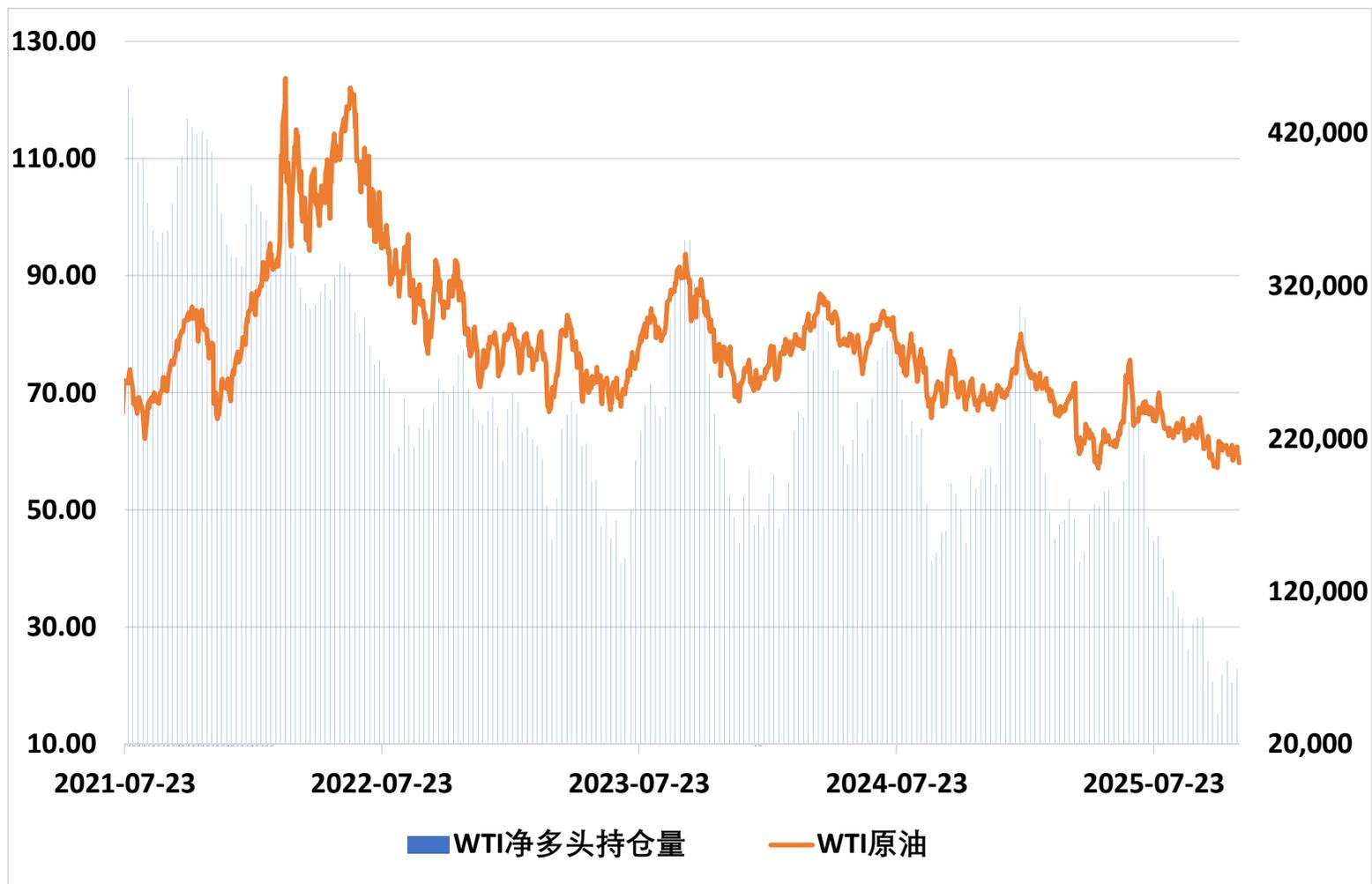
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
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

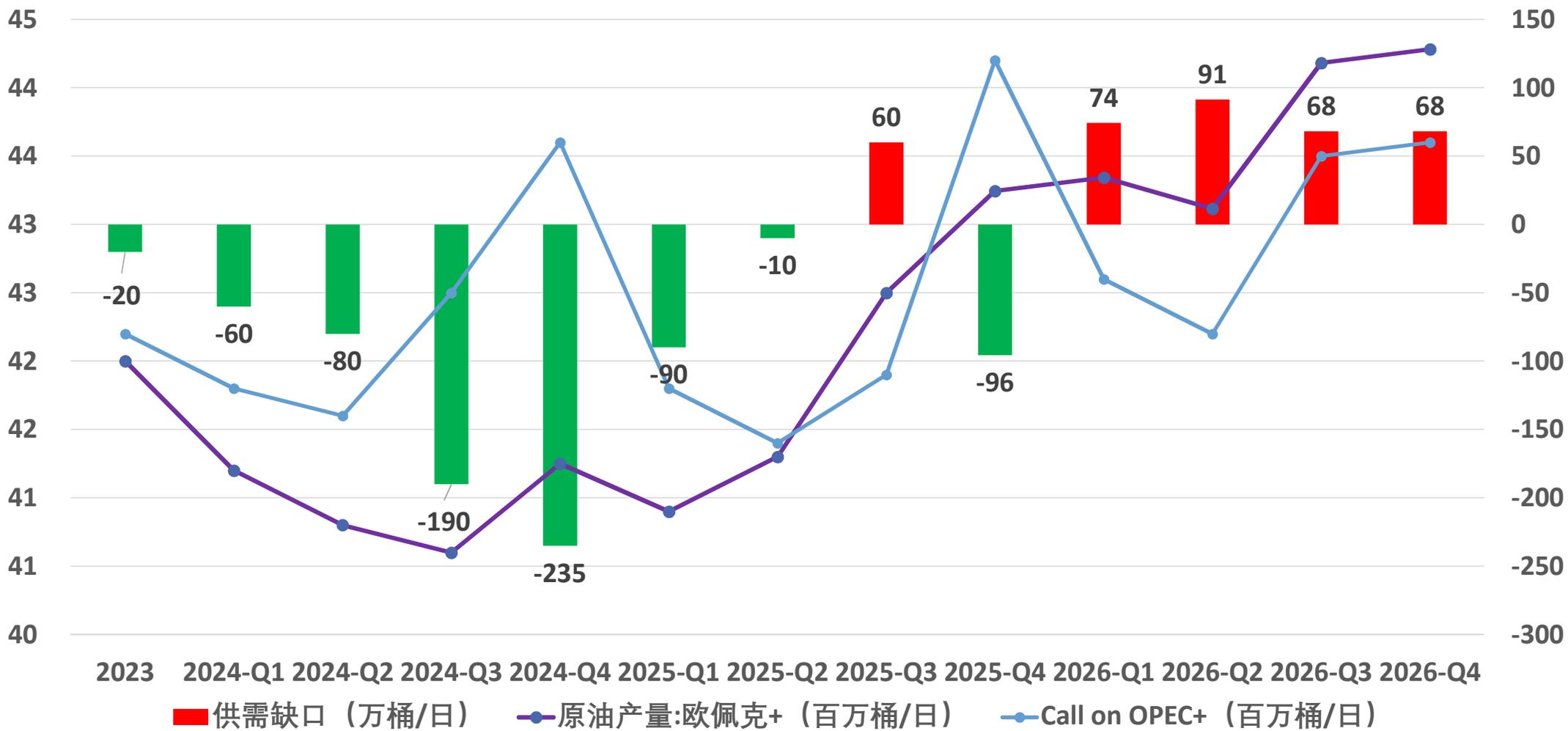
布伦特原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
10月7日	147400	-61713
10月14日	109606	-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
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