



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2025-12-17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2602:

- 1.基本面:** 美国劳工部周二公布报告显示, 11月非农就业岗位增加6.4万个, 失业率升至4.6%, 为四年多来最高水平; 特朗普在社媒发文表示, 他下令“全面彻底封锁所有进出委内瑞拉的受制裁油轮”, 包围委内瑞拉的舰队只会越来越大, 给他们带来的冲击将是前所未有的——直到他们将之前从我们这里窃取的所有石油、土地和其他资产归还给美国为止; 中性
- 2.基差:** 12月16日, 阿曼原油现货价为60.35美元/桶, 卡塔尔海洋原油现货价为59.49美元/桶, 基差23.70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932.2万桶, 预期减少219.7万桶; 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12日当周增加30.8万桶, 前值减少45.7万桶; 截止至12月16日, 上海原油期货库存为346.4万桶, 不变; 偏多
- 4.盘面:** 20日均线偏下, 价格在均线下; 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:** 隔夜原油继续走低, 布伦特原油跌破60美元关口, 美欧考虑停火后向乌克兰提供安全保护, 俄罗斯表示乌克兰提出的圣诞停火将取决于是否达成和平协议, 地缘担忧减弱令价格支撑不足。而后半夜API原油库存去库部分提振油价, 收盘后特朗普在社交媒体上称将加强对委内瑞拉原油的封锁, 部分提振市场情绪, 外盘开盘后有加大回升, 但整体仍处于低位运行, 在地缘因素消退后行情预计继续低迷。SC2602: 425-435区间运行, 长线观望

1. 在美国总统特朗普以封锁油轮的方式加大对委内瑞拉施压后，油价从2021年以来的最低水平反弹，而全球供应过剩的迹象继续笼罩着市场，从中东到美国，市场疲软的迹象正在浮现。投资者正在为一场国际能源署预测将是自疫情以来最大的供应过剩做好准备。供应过剩主要由欧佩克+以快速的速度恢复闲置产能以及其他产油国增加产量所驱动，这使得原油价格面临年度下跌。交易员们还在权衡乌克兰可能达成和平协议的可能性，这可能为减少对俄罗斯原油出口的限制铺平道路。
2. 俄罗斯原油价格跌至俄乌冲突开始以来的最低水平，原因是西方的制裁加大了该国石油行业需要提供的折扣，同时基准原油期货暴跌。Argus Media数据显示，俄罗斯石油出口商从波罗的海、黑海和东部港口科兹米诺港运出的原油平均售价略高于每桶40美元。这比过去三个月下降了28%，近期针对石油巨头俄罗斯石油公司和卢克石油公司的制裁措施进一步加大了折扣力度。西方国家对俄罗斯石油贸易施加的压力越来越大，使得俄罗斯石油的销售和运输变得日益困难，相关措施也针对印度等主要买家的炼油厂。
3. 美国官员消息，美国和乌克兰在德国柏林的谈判，在对乌安全保障问题上取得进展，但各方就领土问题仍有分歧。美乌正接近达成一项安全保障协议，类似于《北大西洋公约》第五条集体防御条款。美国官员称，美乌已就“90%的议题”达成共识，但领土问题是一个持续的难点，这一问题最终将由乌克兰和俄罗斯协商解决。

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

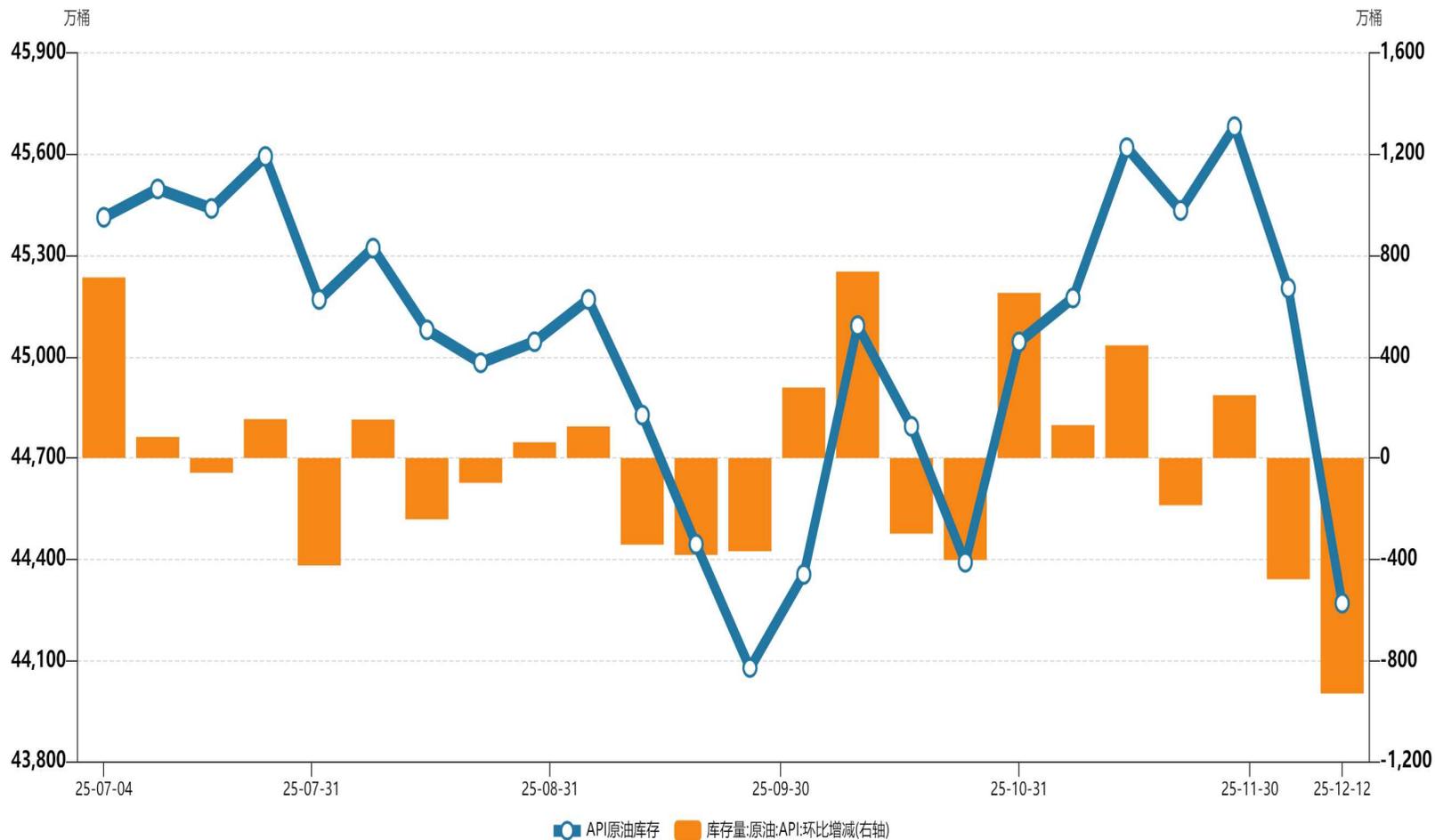
品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	60.56	56.82	437.1	61.33
现值	58.92	55.27	430.9	60.03
涨跌	-1.64	-1.55	-6.20	-1.30
幅度	-2.71%	-2.73%	-1.42%	-2.12%

每日现货行情

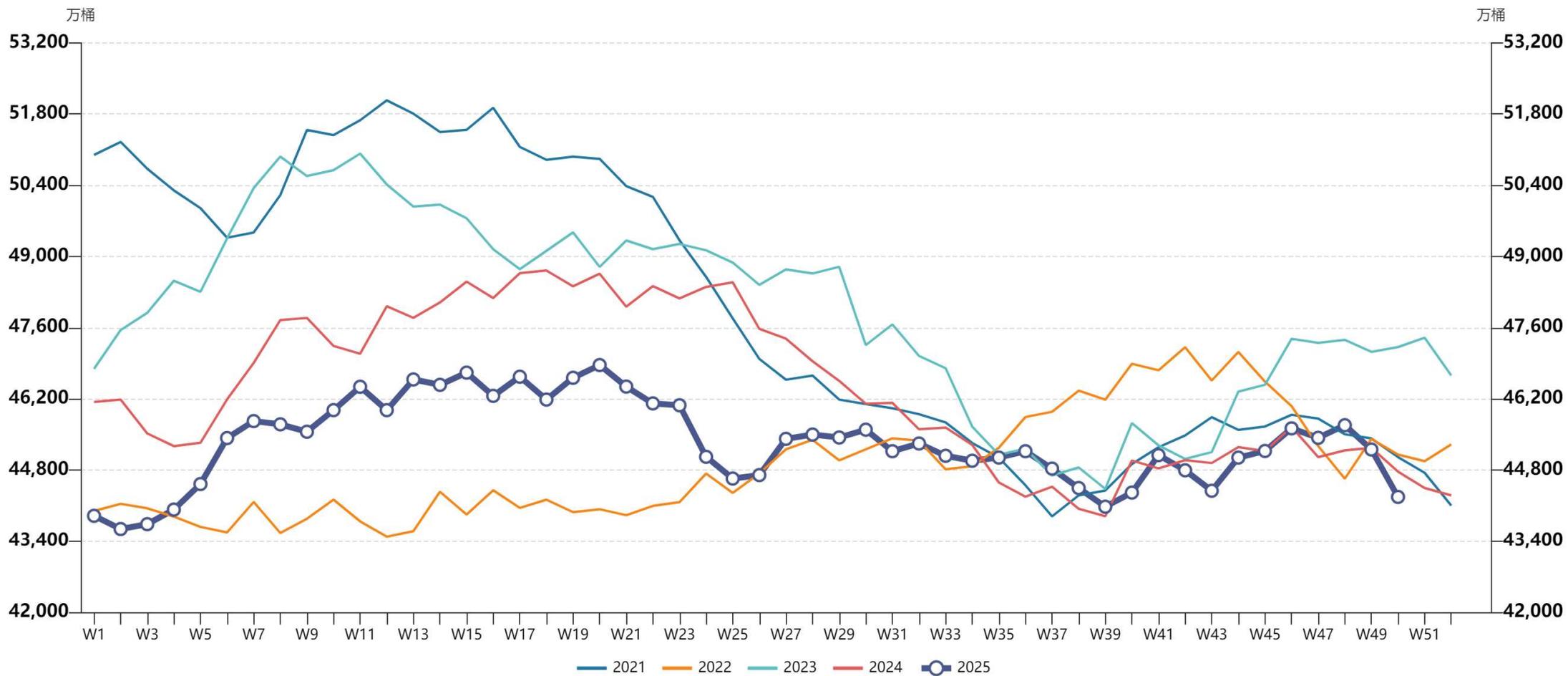
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油 (WTI)	阿曼原油： 环太平洋	胜利原油：环太平洋	迪拜原油： 环太平洋
前值	61.44	56.82	61.62	57.41	61.62
现值	60.65	55.27	60.35	56.28	60.44
涨跌	-0.79	-1.55	-1.27	-1.13	-1.18
幅度	-1.29%	-2.73%	-2.06%	-1.97%	-1.91%

API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
12月12日	44270.7	-932.2



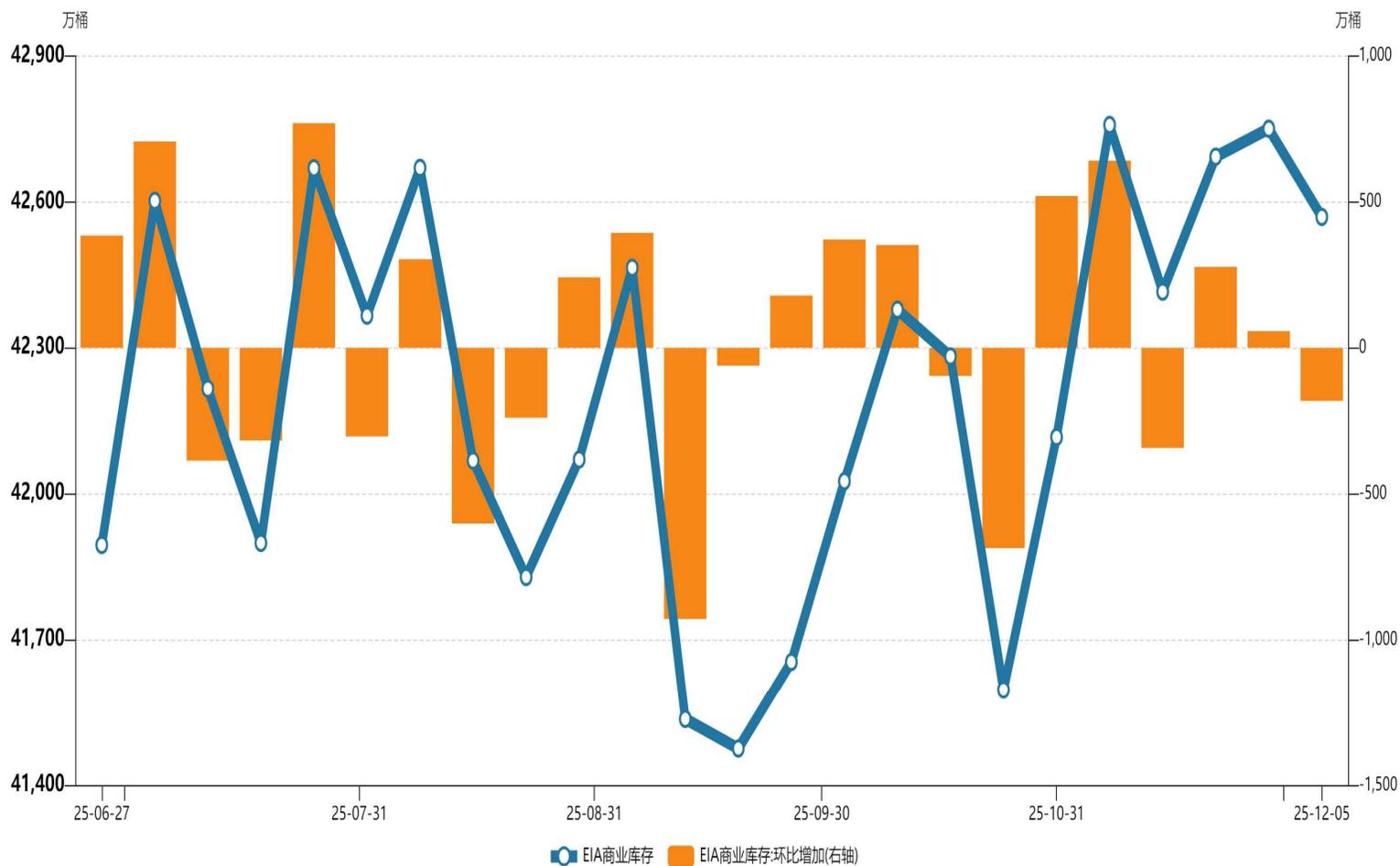
API库存季节走势



数据来源: Wind

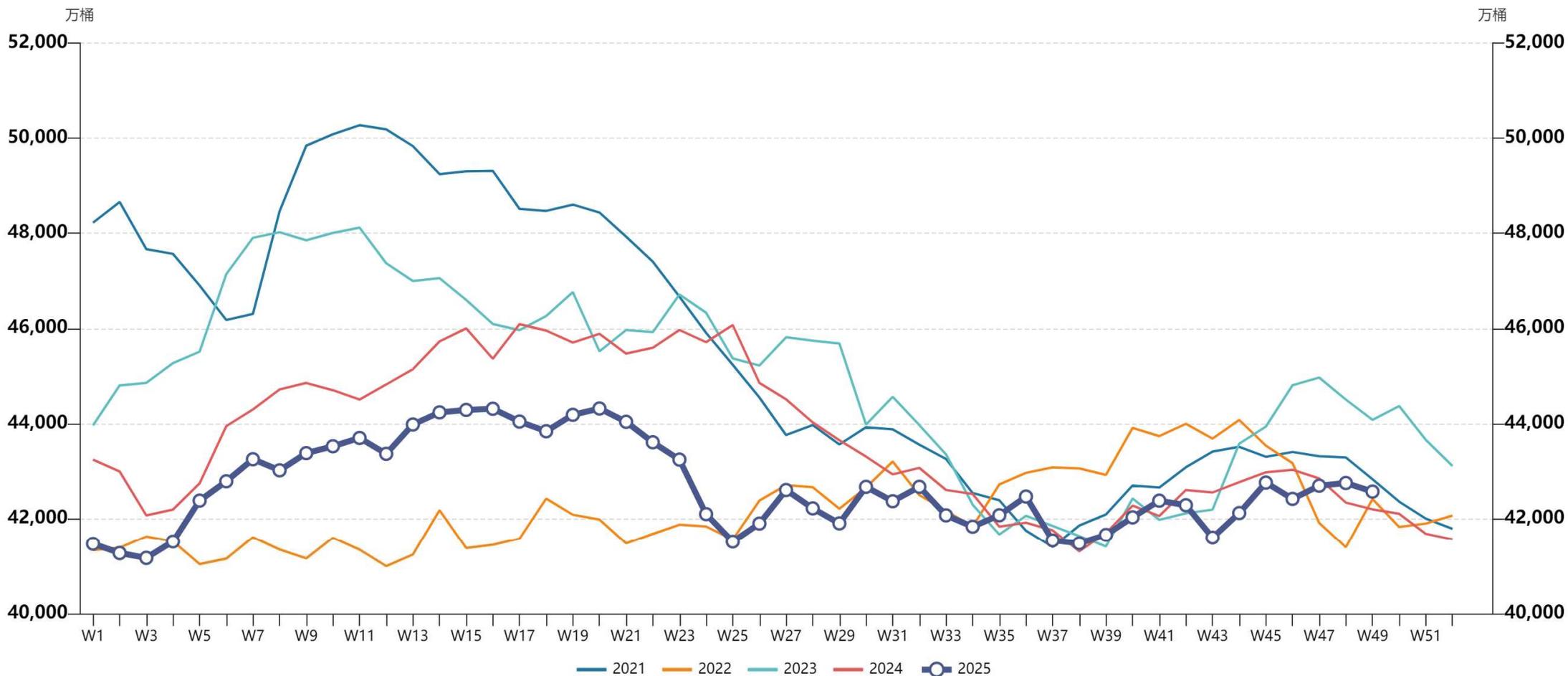
EIA库存走势

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

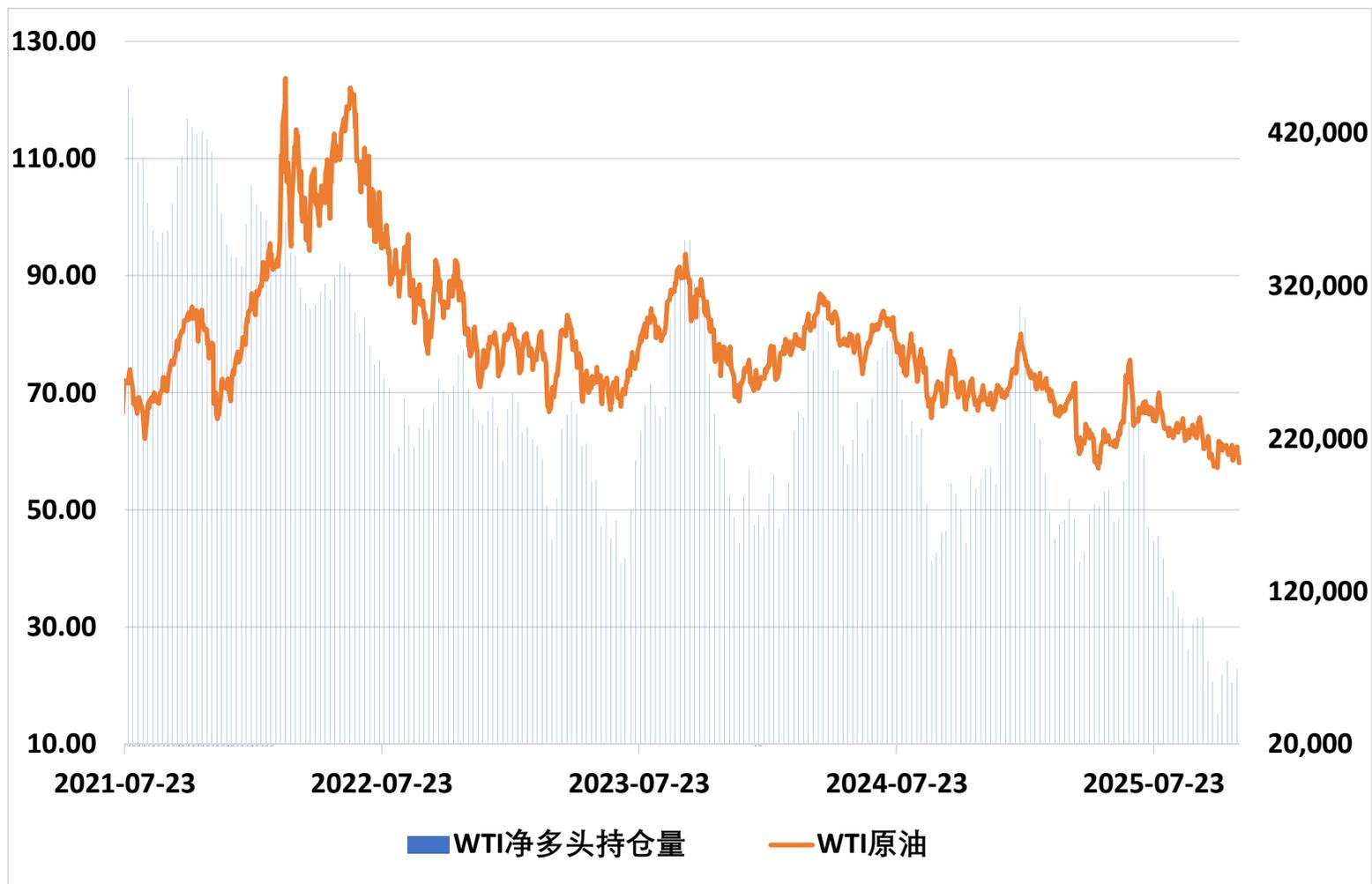
EIA库存季节走势



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

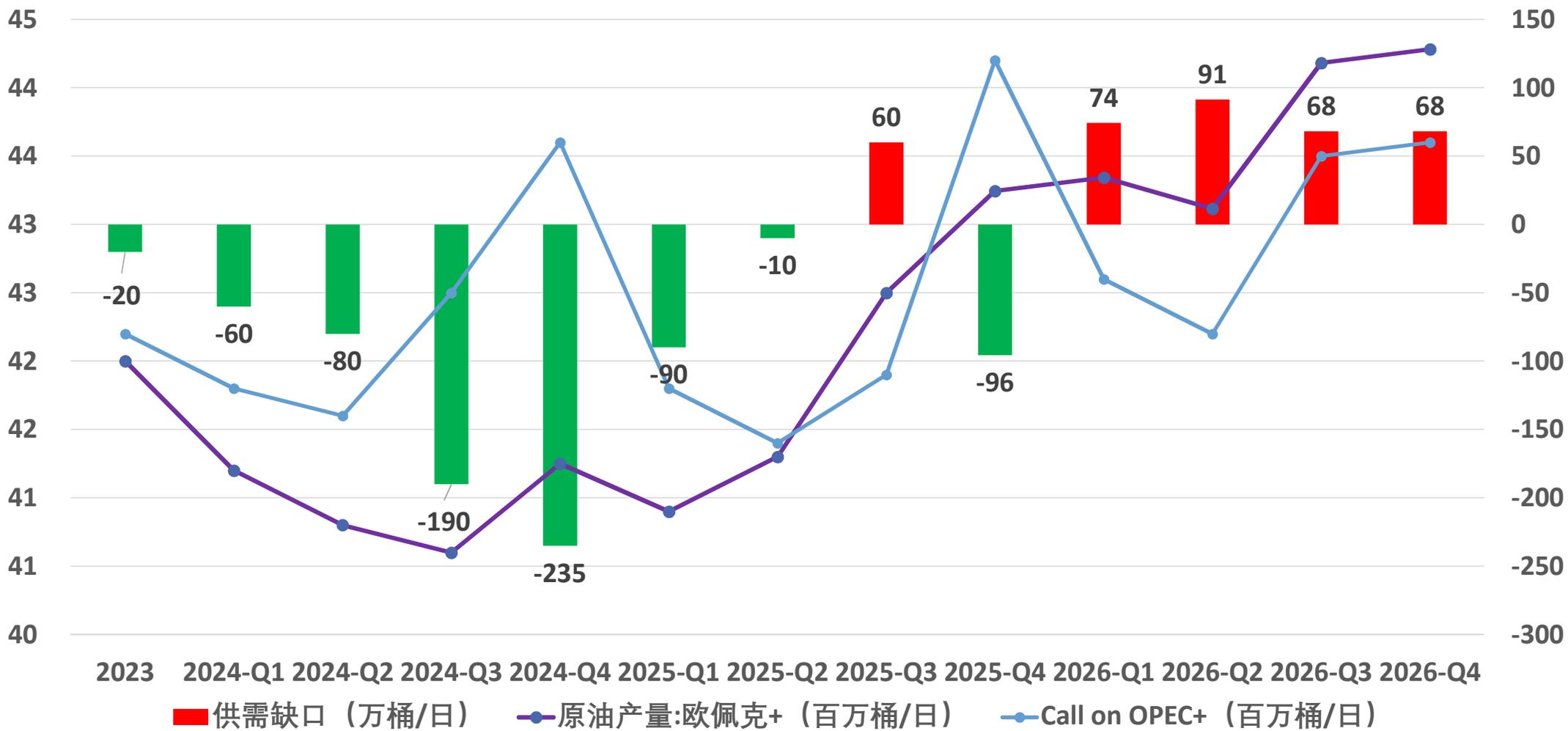
布伦特原油基金净多持仓

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