地缘扰动再起叠加空头回补，油价探底反弹

通惠期货研发部

李英杰
从业编号：F03115367
投资咨询：Z0019145
手机：18516056442
liyingjie@thqh.com.cn

冯道远
从业编号：F03137671
投资咨询：Z0024992
手机：13761120227
fengdaoyuan@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

原油期货市场数据变动分析

主力合约与基差 ：2026-11-24 SC主力收于571.1元/桶，较2026-11-23的586.0元/桶回落14.9元/桶，跌幅2.54%，盘中区间低位558.3、高位582.5，收盘较前值明显下移。外盘方面，2026-11-24 WTI连续收于81.69美元/桶、Brent连续收于90.96美元/桶，较2026-11-23的80.25和89.33美元/桶分别上涨1.44和1.63美元、涨幅1.79%和1.82%，日内区间分别下探至79.07和88.10，显示外盘盘中深跌后尾盘拉回、与内盘走势分化。价差方面，按上一工作日（11-24）美元兑人民币中间价6.7111作为统一基准折算，SC-Brent由2026-11-23的-2.01美元/桶走弱至2026-11-24的-5.86美元/桶，贴水扩大3.85美元/桶、幅度191.36%，SC相对Brent价差显著走弱；SC-WTI由7.07美元/桶收窄至3.41美元/桶，升水收窄3.66美元/桶、幅度51.79%；Brent-WTI由9.08美元/桶走阔至9.27美元/桶，扩大0.19美元/桶、幅度2.09%。SC连续-连3由28.1元/桶收窄至20.9元/桶，收窄7.2元/桶、幅度25.62%，近月back结构仍维持但紧张程度明显缓和。

产业链供需及库存变化分析

供给端 ：美伊博弈重回强硬对峙，供给风险溢价重新累积但幅度有限。伊朗议长卡利巴夫24日重申，在七项条件落实前"不会采取任何行动、也不会进行任何谈判"；陆军总司令哈塔米称在七项条件满足前不仅不开放霍尔木兹海峡，还将进一步收紧封锁，并警告若美国再度动武，反击将"更猛烈、不受地理范围限制"。革命卫队通报三艘油轮在美军护航下触雷起火，并称任何未经许可的航行均视为违规。外交渠道并未断绝：卡塔尔首相24日赴华盛顿会见鲁比奥与万斯，推动双方重返谈判桌，但特朗普称美军可能在新年之后恢复对伊打击，伊拉克、巴林方向亦传伊朗袭击美军基地，缓和前景反复。实货层面供应修复延续：跟踪机构称海湾原油流量因绕行管道与STS转运已创纪录、出口恢复至战前约85%，利比亚管道重启补充供应，OPEC 10月产量环比增约204万桶/日接近战前水平，美国产量1403.2万桶/日连续第四周创纪录。OPEC+12月配额不变，11月29日第42届部长级会议将敲定2027年产量基线，为下一关键政策节点。供给端呈"地缘扰动频发、实货流量偏松"的拉锯格局。

需求端 ：宏观压制与成品油降温并存，需求端缺乏上行驱动。10年期美债收益率24日升至4.91%，美联储官员偏鹰表态令12月加息预期维持高位，金融条件收紧压制大宗需求估值；巴克莱提示油价与股市、铜价联动增强，大类资产避险情绪对油价的影响不亚于海湾地缘新闻。成品油端出现明显降温：高盛测算美国3-2-1裂解价差六周内由65.56美元/桶降至41.90美元/

桶、降幅达36%，AAA口径汽油均价降至3.78美元/加仑为3月以来最低、柴油均价跌破6美元，柴油较9月高点明显回落，缓解能源通胀压力的同时也削弱炼厂利润与补库动能。需求实物量偏弱：EIA截至11月13日当周四周成品油平均供应量约2057.6万桶/日、同比减少0.31%，表需转负待观察；炼厂开工率95.7%、净投入量1691.8万桶/日，高开工与成品油累库并存。中国10月原油进口4193.8万吨、同比降13.3%，加工量5830.2万吨、同比降8.1%，主营与山东地炼开工率74.16%、53.02%，内需偏弱。据Kpler船期数据，印度9月原油进口526万桶/日、创年内新高。

库存端：截至11月13日当周，EIA数据显示美国商业原油库存增加338万桶，预期增加5.8万桶，延续两周连增。库欣库存减少120.9万桶至2614.7万桶。SPR减少317.4万桶至2.764亿桶。成品油方面，汽油库存增加519.2万桶，预期增加160万桶；馏分油增加157.1万桶，预期增加125.2万桶。与API先行口径方向一致而量级偏轻。核心信号仍为"全面超预期累库"：原油增幅为预期数十倍，取暖季馏分油去库连续两周落空，商业原油回升至4.178亿桶、较五年均值低约2%—4%，去库叙事已实质终结；SPR降至2.764亿桶、距法定下限空间收窄，政策对冲能力边际下降。需要提示的是，下一期EIA周报（截至11月20日当周）按惯例将于今晚北京时间23:30发布；市场预期其或延续小幅累库，若兑现则过剩叙事再获实证支撑。结构上值得注意的是，汽油库存已回升至高于五年均值约3%，而馏分油仍低于五年均值约7%，冬季取暖需求兑现前的柴油缺口仍是库存端的主要支撑点。

价格走势判断：

综合基本面情况判断，原油整体产业链处于过剩数据实证与地缘扰动反复交织、投机情绪极度悲观的高波动阶段。供给端伊朗七项条件不让步、收紧海峡封锁、油轮连环触雷，均指向供应中断风险并未出清；但卡塔尔斡旋延续、海湾出口恢复至战前约85%、OPEC产量接近战前与美国产量连创新高，均指向实货紧张程度持续缓解，供应风险溢价的抬升缺乏实货支撑。库存端连续两周超预期累库、表需同比转负、汽油已高于五年均值，底部支撑边际弱化；宏观端美债收益率上行与加息预期压制估值，成品油回落则部分缓释通胀担忧。整体来看，当前原油市场处于"过剩交易主导、地缘扰动间歇托底"的高波动格局，短期或维持偏弱震荡、重心下移的运行倾向，下行风险依然占据上风，主要原因在于库存与产量同步转松、供应修复挤占地缘溢价。需重点关注今晚EIA周报能否延续累库、11月29日OPEC+会议对2027年产量基线的安排、美伊七项条件与卡塔尔斡旋进展、海湾出口流量与海峡通行状况、美联储12月议息路径。极端反转情形：若OPEC+放量叠加海峡通行实质恢复，油价重心存在趋势性进一步下移、下行风险加剧的可能；若谈判破裂、海峡实质断航或产油国设施遭重创，空头回补与供应恐慌叠加，不排除上行风险显著放大、价格存在脉冲式上冲的可能。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2026-11-24	2026-11-23	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	571.10	586.00	-14.90	-2.54%		元/桶
	WTI	81.63	80.25	1.38	1.72%		美元/桶
	Brent	88.38	86.68	1.70	1.96%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	83.80	83.80	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	90.73	89.12	1.61	1.81%		美元/桶
	阿曼	82.66	87.32	-4.66	-5.34%		美元/桶
	胜利	88.51	91.25	-2.74	-3.00%		美元/桶
	迪拜	82.69	87.20	-4.51	-5.17%		美元/桶
	ESPO	91.06	94.97	-3.91	-4.12%		美元/桶
	杜里	91.70	94.83	-3.13	-3.30%		美元/桶
价差	SC-Brent	-2.69	1.25	-3.94	-315.20%		美元/桶
	SC-WTI	4.06	7.68	-3.62	-47.14%		美元/桶
	Brent-WTI	6.75	6.43	0.32	4.98%		美元/桶
	SC连续-连3	20.90	28.10	-7.20	-25.62%		元/桶
其他资产	美元指数	103.83	104.32	-0.50	-0.48%		1973年3月=100
	标普500	7,201.09	7,237.17	-36.08	-0.50%		点
	DAX指数	25,017.81	25,337.27	-319.46	-1.26%		点
	人民币汇率	6.66	6.66	0.00	0.01%		-

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	走势	单位
库存	美国商业原油库存	41,779.70	41,441.70	338.00	0.82%		万桶
	库欣库存	2,614.70	2,735.60	-120.90	-4.42%		万桶
	美国战略储备库存	27,636.10	27,953.50	-317.40	-1.14%		万桶
	API 库存	44,552.49	44,024.69	527.80	1.20%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	95.70%	95.20%	0.50%	0.53%		%
	美国炼厂原油加工量	1,691.80	1,704.70	-12.90	-0.76%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2026-11-24	2026-11-23	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,619.00	3,744.00	-125.00	-3.34%		元/吨
	LU	4,602.00	4,697.00	-95.00	-2.02%		元/吨
	NYMEX 燃油	369.93	370.25	-0.32	-0.09%		美分/加仑
现货价格	IF0380:新加坡	422.00	422.00	0.00	0.00%		美元/吨
	IF0380:鹿特丹	423.00	423.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:新加坡	483.00	483.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	457.00	457.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MGO:新加坡	686.00	686.00	0.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	535.57	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	527.15	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	725.89	725.89	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	7,050.00	7,200.00	-150.00	-2.08%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	-	535.55	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	527.14	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	6,750.00	6,800.00	-50.00	-0.74%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	638.00	633.00	5.00	0.79%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	191.01	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	983.00	953.00	30.00	3.15%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,541.00	-2,446.00	-95.00	-3.88%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,032.00	-1,907.00	-125.00	-6.55%		元/吨

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	走势	单位
Platts	Platts(380CST)	530.01	593.10	-63.09	-10.64%		美元/吨
	Platts(180CST)	536.79	603.07	-66.28	-10.99%		美元/吨
库存	新加坡	2,080.50	1,953.40	127.10	6.51%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	94,178.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	4,034.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,688.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	104,901.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	24,425.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

（1）供给

11月25日：金十数据11月25日讯，据知情人士透露，伊拉克拒绝接受欧佩克+委托外部顾问作出的石油产能评估。知情人士称，伊拉克不认可其最高日产能不足500万桶的评估结果，此举可能影响本周日欧佩克+线上会议对各国产量目标的调整。产能评估结果越高，成员国就越有理由争取更高产量配额。伊拉克今年早些时候曾威胁，若获得的

产能评估结果过低，将退出欧佩克+，但随后撤回这一威胁。此次争议发生在阿联酋退出该组织数周之后。
11月25日：挪威国家石油公司：正在努力尽快恢复卸货作业。
11月25日：挪威国家石油公司：目前无法进行石油卸载，因此已减少产量以管理可用储存能力。
11月25日：挪威国家石油公司：由于卸载系统的软管卷盘出现问题，Johan Castberg油田的产量已暂时降至最低水平。
11月25日：伊拉克拒绝欧佩克+对其石油产能的评估。
11月24日：委内瑞拉政府文件：委内瑞拉预计到2036年石油行业资本支出约为1600亿美元，其中合作伙伴出资850亿美元，委内瑞拉国家石油公司出资750亿美元。
11月24日：委内瑞拉政府文件：到2036年石油产量将每年增长9.1%，达到每日290万桶。
11月24日：挪威国家石油公司CEO：到2035年将开发80个新油气田及项目。
11月24日：伊拉克总理指示石油部管理迪亚拉、基尔库克、萨拉赫丁和尼尼微四省处于库尔德地区安全控制下的所有油田。
11月24日：伊拉克总理：已指示库尔德自治区政府，未经石油部批准，不得授权任何石油出口活动。
11月24日：穆迪：高油价已完全抵消了石油产量下降对沙特阿拉伯财政和外部收入的影响。

（2）需求

瑞安航空CEO：航空燃油价格并未下降那么多，但价格趋势是积极的。
文件显示，印尼国家石油公司寻求至多380万桶硫含量2500ppm的柴油，用于12月装船和交付。消息人士称，这可能是该公司今年最大的一笔采购。
消息人士称，尼日利亚证券交易委员会已批准丹格特炼油厂的股份发行及其股份分配计划。

（3）库存

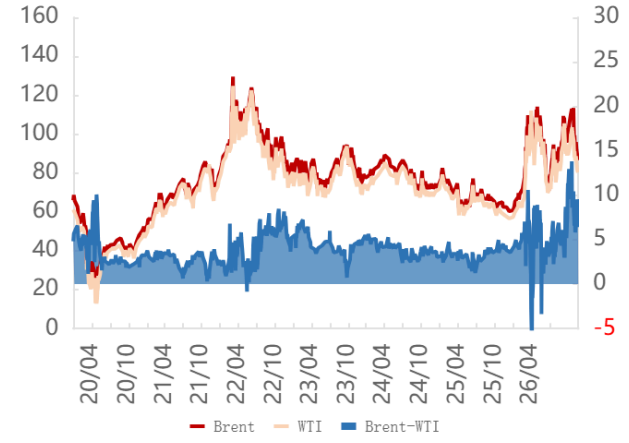
金十期货11月24日讯，华闻期货11月24日研报显示，11月24日盘中，高硫燃料油FU2701报3619元/吨，回落111元/吨，降幅2.98%。

（4）市场信息

原油系期货主力合约短线下挫，SC原油跌幅扩大至4.12%，现报559元/桶。低硫燃料油（LU）跌幅扩大至4.12%，现报4512元/吨。燃油跌幅扩大至4.66%，现报3556元/吨。沥青跌幅扩大至4.09%，现报4076元/吨。
金十数据11月24日讯，美国国债收益率曲线全线下移，油价下跌缓解了市场对通胀的担忧。
早盘收盘，国内期货主力合约涨跌不一，燃料油、沥青、合成橡胶、低硫燃料油（LU）跌超3%，SC原油、国际铜、棕榈油跌超2%，纯苯跌近2%。涨幅方面，沪银涨超2%，生猪、沪金、焦煤、沪锡、鸡蛋、20号胶涨超1%，焦炭涨近1%。
金十数据11月24日讯，受油价下跌缓解通胀担忧影响，日本国债收益率周二全线走低。
早盘开盘，国内期货主力合约涨多跌少，沪银涨近6%，沪锡涨超4%，碳酸锂、沪金、集运欧线、钯、沪铜、生猪涨超2%。跌幅方面，沥青、低硫燃料油（LU）跌超3%，燃料油跌近3%，SC原油跌超2%，合成橡胶跌近2%，聚丙烯、PTA、塑料跌超1%。

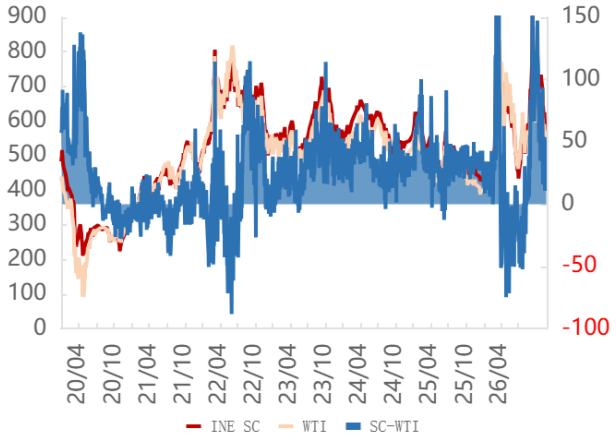
四、产业链数据图表

图 1：WTI、Brent 首行合约价格及价差



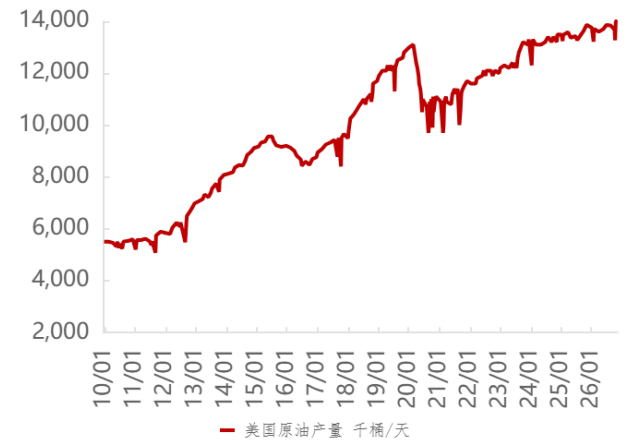
数据来源：WIND

图 2：SC 与 WTI 价差统计



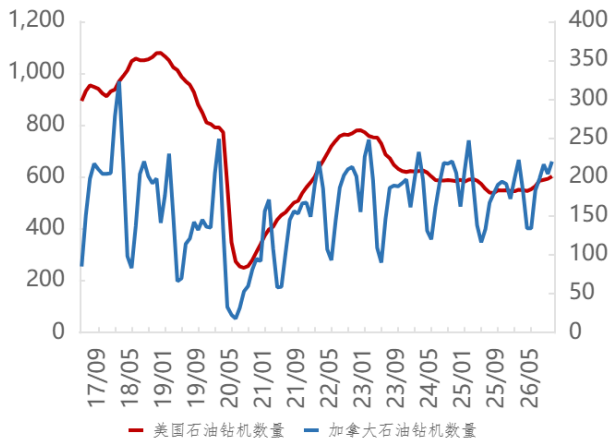
数据来源：WIND

图 3：美国原油周度产量



数据来源：EIA

图 4：美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



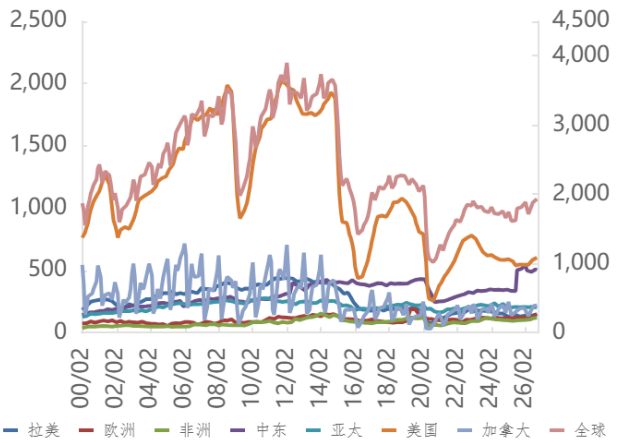
数据来源：WIND

图 5：OPEC 原油产量



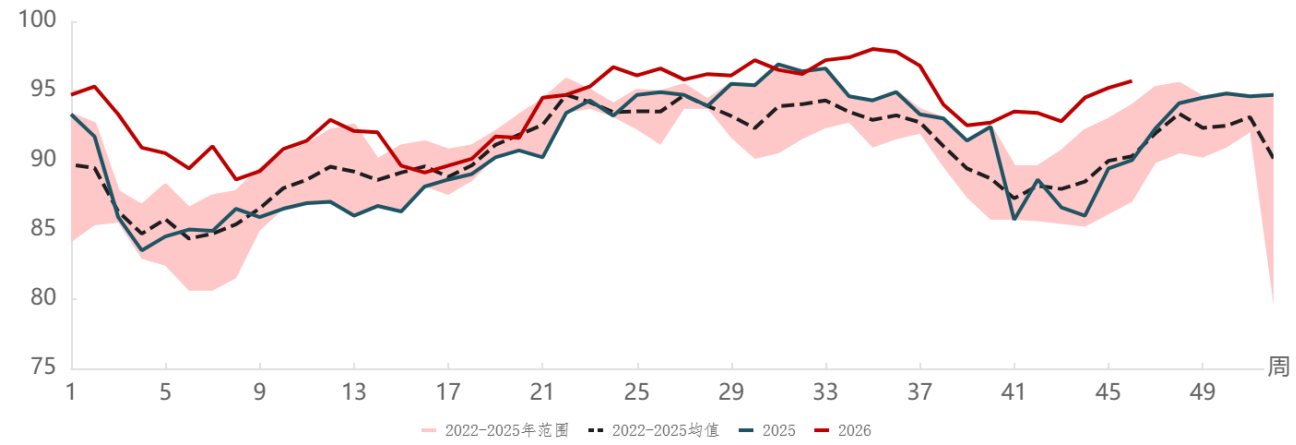
数据来源：EIA

图6：全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



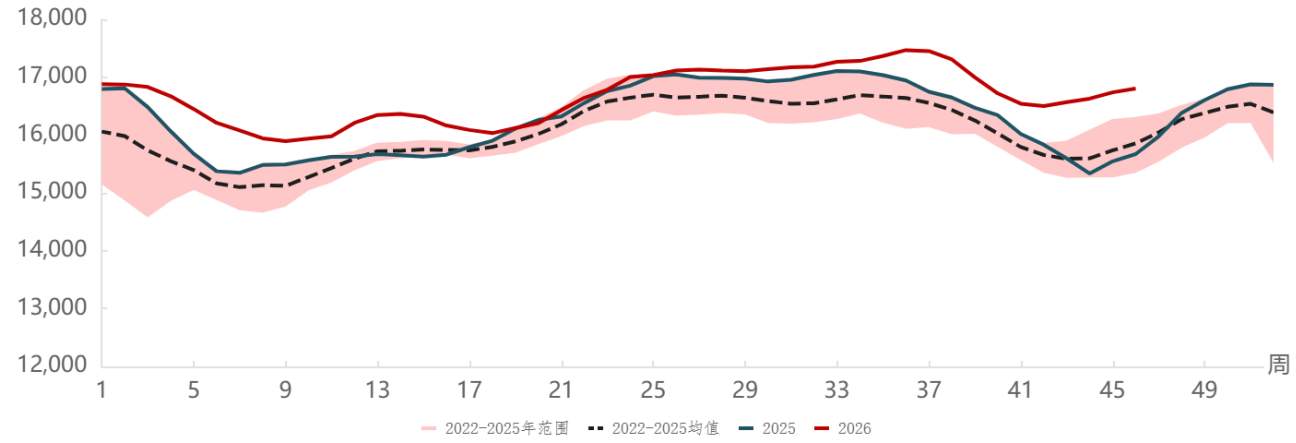
数据来源：WIND

图7：美国炼厂周度开工率



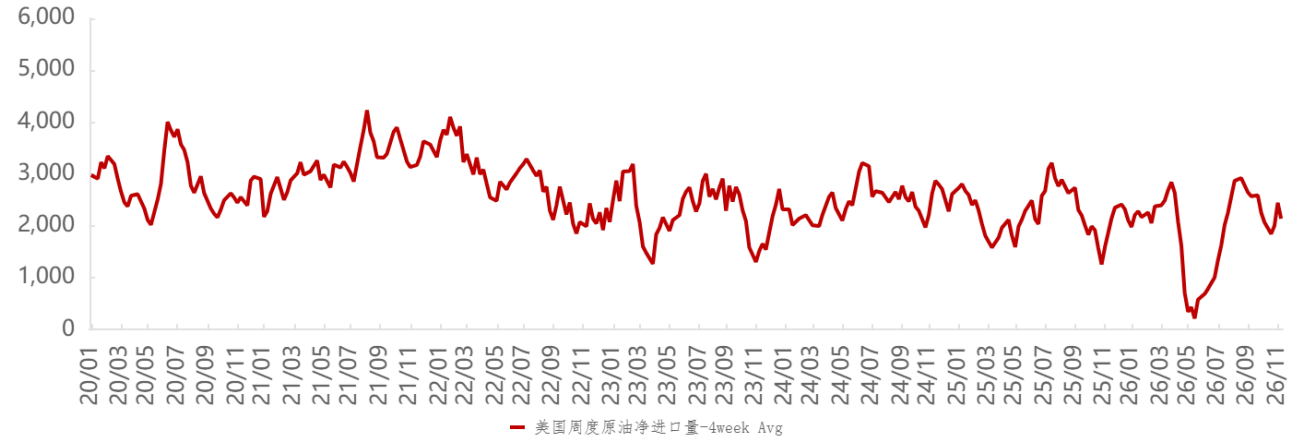
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



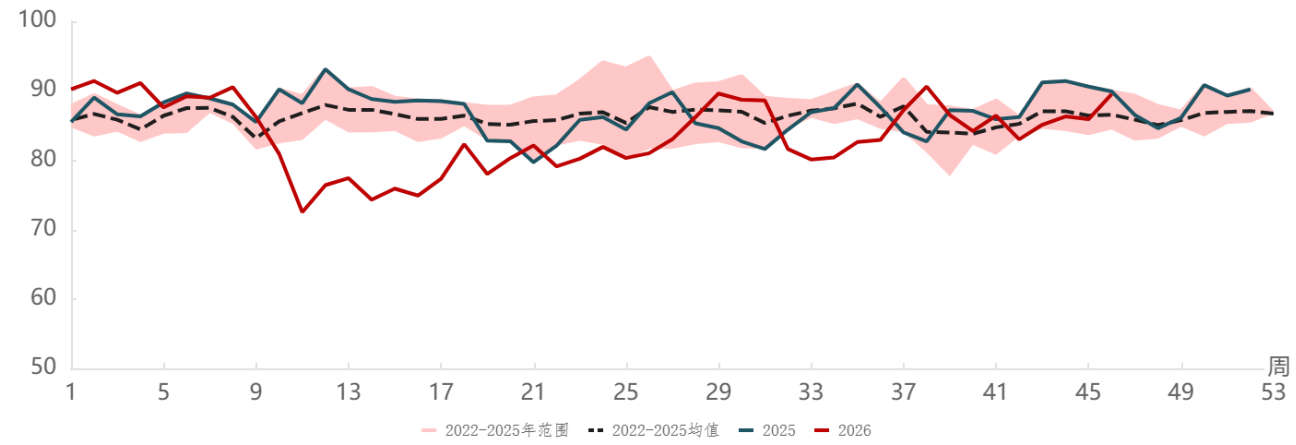
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



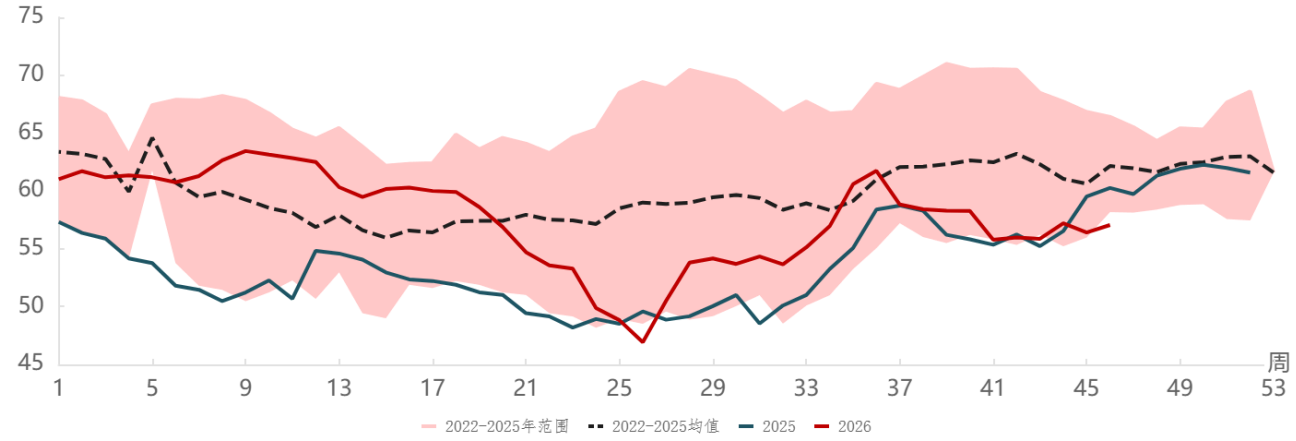
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



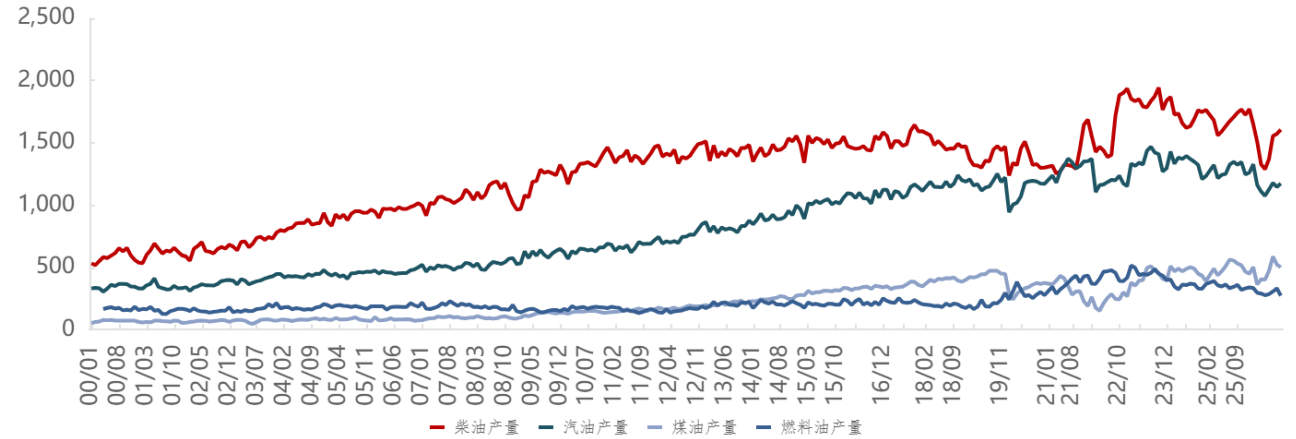
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



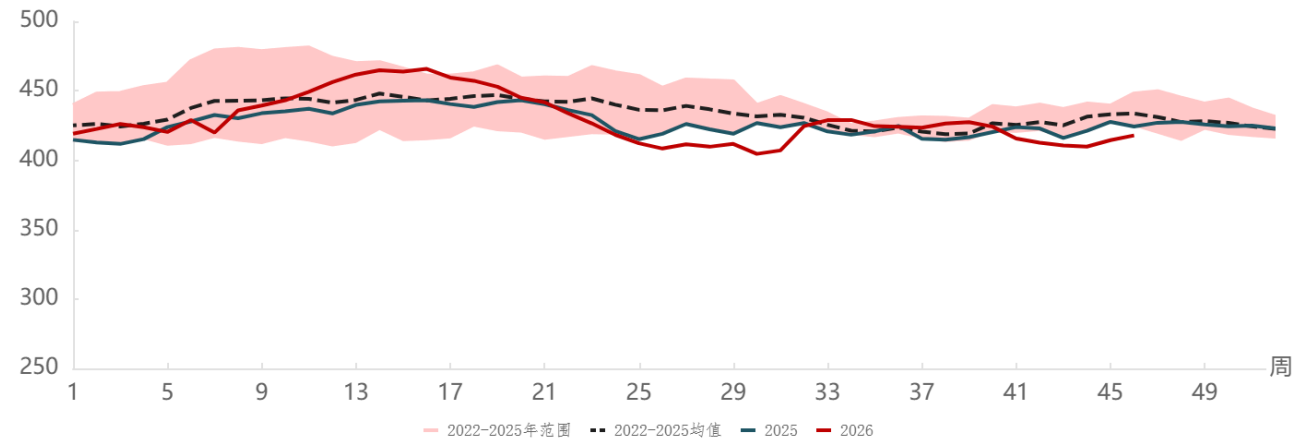
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



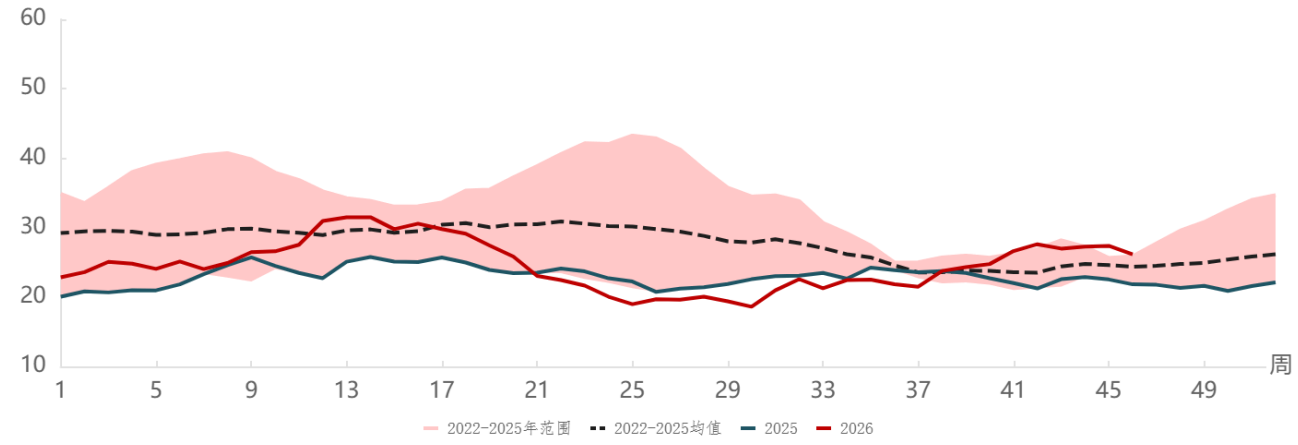
数据来源：WIND

图13：美国商业原油库存(不包含战略储备)



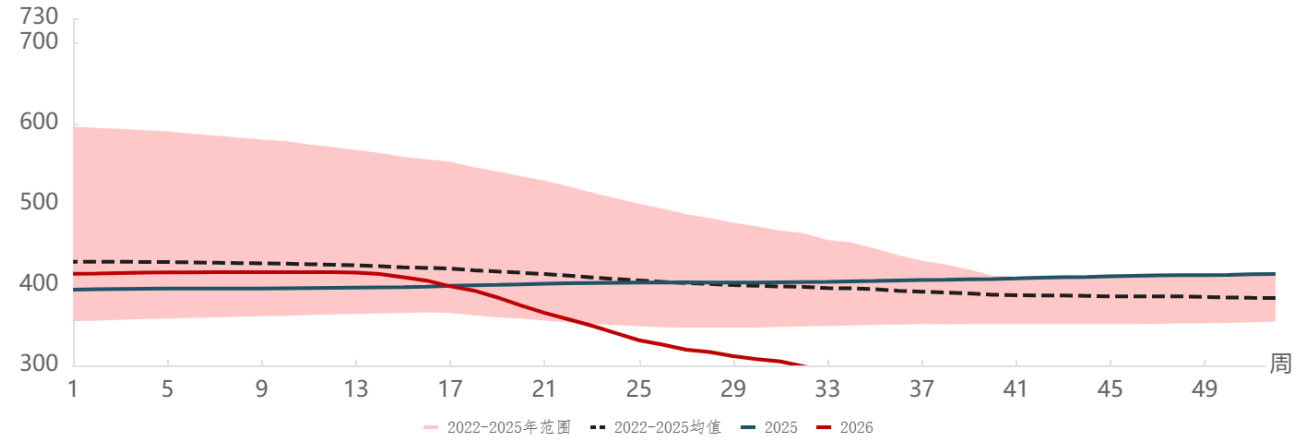
数据来源：EIA

图14：美国库欣原油库存



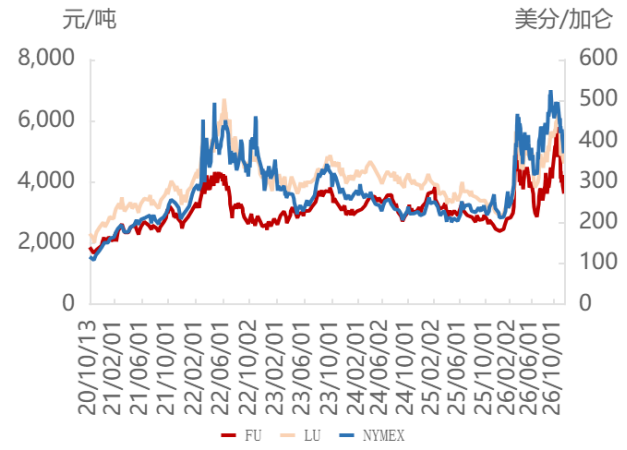
数据来源：EIA

图15：美国战略原油库存



数据来源：EIA

图16：燃料油期货价格走势



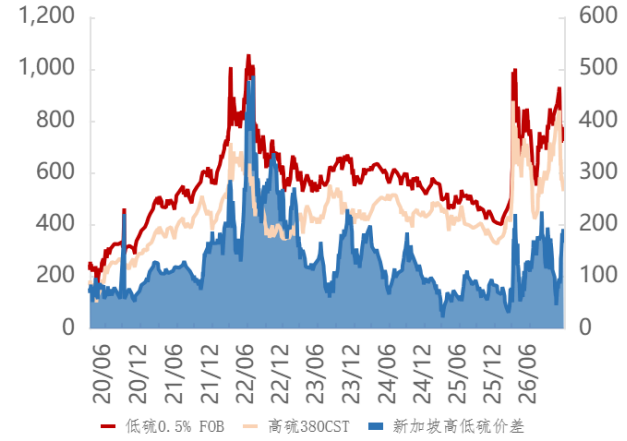
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



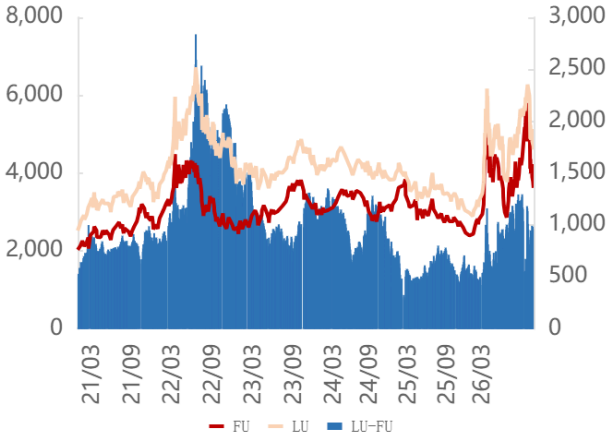
数据来源：iFinD

图18：新加坡高低硫价差



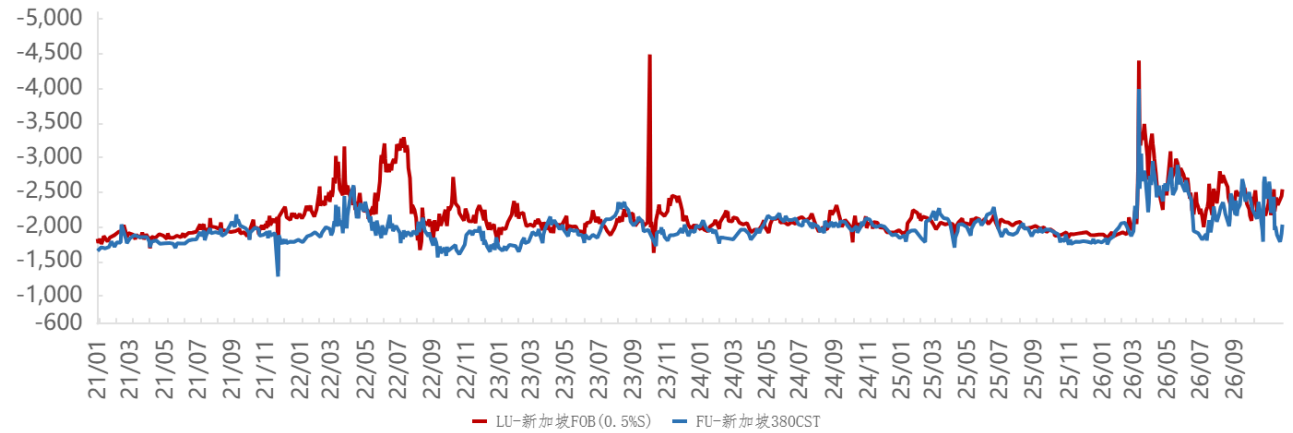
数据来源：iFinD

图19：中国高低硫价差



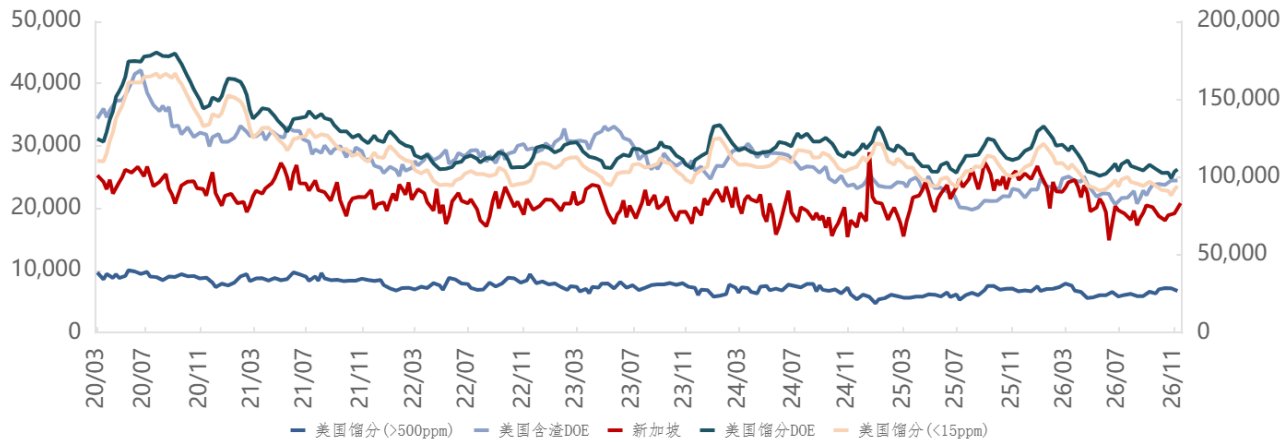
数据来源：iFinD

图20：跨区域高低硫价差



数据来源：iFinD

图21：燃料油库存



数据来源：iFinD、Wind、EIA

分析师承诺

本报告由人工智能综合公开信息生成，经分析师（或研究团队）审慎核对与修订，确保研究结论独立、客观地反映本人（或团队）的专业观点。在此郑重声明，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

免责声明

尽管本报告经人工校验以降低偏差风险，但其基础内容源于AI算法生成，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线:021-68864915

地址:上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 10 楼
邮编:200120
电话:021-68866986 传真:021-68866985

通惠期货有限公司
TONGHUI FUTURES CO.,LTD

附录：大模型推理过程

我们需要回答中文。任务：原油期货研究员，整理提炼数据资讯，日度市场总结。需要按指定框架输出。注意日期、不要援引其他期货公司观点（资讯中有华闻期货研报，不要援引其观点；可以提数据本身？最好避免）。避免一二三序号，避免emoji。框架包含三部分，用标题和 bullet。需要分析数据变化：SC 11/24 571.1 vs 11/23 586.0，-14.9 -2.54%，走势数组[576.1,585.9,591.0,586.0,571.1] 似乎日期序列？需要描述。WTI/Brent 80.25/86.68 持平 0。价差 SC-Brent -0.99 vs 1.25 变化 -2.24 跌幅 -179.2，价差走弱（SC相对Brent由升水转贴水？注意 SC-Brent = SC - Brent？SC人民币 vs Brent美元？数据单位美元/桶但SC元/桶，可能换算。SC-Brent 从1.25降至-0.99，价差走弱。SC-WTI 5.44 vs7.68 -2.24 -29.17 价差走弱。Brent-WTI 6.43持平。SC连续-连3 20.9 vs28.1 -7.2 -25.62，月差走弱，近端？连续-连3为正20.9，下降，backwardation？近月高于远月但溢价收窄。持仓与成交：数据未提供持仓成交。需说明未提供/暂无。但任务框架要求持仓与成交，需注明数据未披露，无法量化。或者从资讯中期货主力短线下挫等不是持仓成交。不要编造。

产业链供需库存：供给端资讯：11/25 伊拉克拒绝OPEC+产能评估，可能影响周日OPEC+线上会议产量目标调整；产能评估越高越有理由争取更高配额；伊拉克曾威胁退出但撤回；阿联酋退出数周后。伊拉克总理11/24指示石油部管理迪亚拉等四省处于库尔德地区安全控制下所有油田；指示库尔德自治区政府未经石油部批准不得授权任何石油出口。这影响库尔德出口和伊拉克联邦控制，可能增加中央控制？需分析：伊拉克产能评估争议增加OPEC+产量目标不确定性，若配额博弈可能偏紧或供应政策不确定；库尔德出口审批收紧可能约束部分地区出口。挪威国家石油公司11/25卸载系统软管卷盘问题，Johan Castberg产量暂时降至最低，无法卸载已减产管理储存；正在努力恢复卸货。短期供应受扰但有限。委内瑞拉文件11/24预计2036资本支出1600亿，产量年增9.1%至290万桶/日；长期增产规划，短期影响有限。挪威Equinor CEO 11/24到2035开发80个新油气田项目，长期供应投资。穆迪高油价抵消沙特产量下降对财政外部收入影响，说明高油价对产油国财政重要，可能支撑其产量政策？但不要过度。

需求端：资讯：瑞安航空CEO航空燃油价格未下降那么多但趋势积极；印尼国家石油公司寻求至多380万桶硫2500ppm柴油12月装船交付，可能是今年最大采购，柴油需求采购支撑。尼日利亚SEC批准丹格特炼油厂股份发行及分配，炼厂发展长期。11/24国内原油系期货下挫，燃料油沥青LU跌超3-4%，SC跌4.12%至559？注意数据日11/24 SC收盘571.1，但资讯盘中曾559，跌幅扩大。这反映成品油和沥青等下游价格走弱，需求情绪偏弱。美国国债收益率下移，油价下跌缓解通胀担忧；日本国债收益率走低。需求端宏观通胀压力缓解但经济？油价下跌。成品油利润未直接数据。EIA/OPEC/IEA表观需求未给。美国战略石油储备未给。需结合资讯分析，不能编造。

库存端：未提供美国库欣/商业原油、OECD库存数据。资讯挪威因无法卸载减产管理储存能力，暗示局部库存/储存约束。其他无。需要明确库存高频数据缺失，仅从供应扰动和卸载受限看短期库存压力？挪威减产以减少储存压力，说明不能卸载导致库存累积风险？实际他们减产以管理可用储存能力，说明库存容量约束。美国库存未披露，无法判断。OPEC+产能评估影响未来供应和库存预期。需求采购柴油可能去库？印尼采购柴油对成品油库存？不直接。

价格走势判断：需要形成对原油价格走势判断如持续低位、高位震荡等并分析原因。当前数据：SC大幅回落2.54%，WTI/Brent持平，SC-Brent和SC-WTI价差明显走弱，SC月差走弱，国内SC相对外盘弱势。资讯显示国内原油系期货11/24短线大跌，燃料油沥青LU大跌，SC盘中跌4.12%至559，收盘571.1。外盘持平但SC补跌？可能国内需求情绪弱、仓单？未给。供给端OPEC+会议前伊拉克产能评估争议增加不确定性，挪威短暂供应扰动，委内瑞拉长期增产规划；需求端柴油采购有支撑但国内成品油和沥青走弱；库存高频缺失。判断：短期原油价格或维持高位震荡偏弱，外盘韧性但内盘SC承压，价差和月差走弱显示近端紧张缓解/国内相对弱势。需要“高位震荡”还是“持续低位”？WTI80 Brent86.7仍高位，SC571元/桶（约?）高位。SC大跌但绝对价格仍高位。判断高位震荡偏弱，SC弱于外盘。原因：外盘供需尚未明显恶化，OPEC+政策不确定性提供支撑；但国内下游成品油/沥青大幅下挫、SC价差月差走弱、需求情绪偏弱，且库存数据缺失，上行驱动不足。若OPEC+会议因伊拉克争议调整配额，可能增加供应预期，压制价格；挪威供应扰动短暂。需求柴油采购提供局部支撑。整体高位震荡，内盘偏弱。

需要包含原始数据和资讯日期。输出不要“一、二、三”序号。避免emoji。框架的标题已含。正文即可。可以分小节。注意“持仓与成交”要写“本次数据未提供持仓与成交明细，无法量化；从资讯11/24-11/25盘面看，原油系主力短线下跌，SC盘中跌幅扩大至4.12%，低硫燃料油、燃油、沥青跌超3%-4%，显示成交情绪偏空，但持仓变化未披露。” 这可以。不要援引华闻期货研报观点，避免提到华闻。但资讯中“金十期货11月24日讯，华闻期货11月24日研报显示...” 我们不要引用。可忽略。

需要分析数据变化用词：SC小幅？-2.54算明显回落/大幅回落。WTI/Brent维持稳定。SC-Brent价差走弱并由正转负；SC-WTI价差走弱；Brent-WTI维持稳定；SC连续-连3价差走弱/月差收窄。走势数组：SC［576.1,585.9,591.0,586.0,571.1］可能显示先扬后抑、尾盘回落。可描述“从走势序列看，SC在591.0后连续回落至571.1，日内/近几日呈冲高回落”。WTI［81.89,83.16,83.62,80.25,80.25］高位回落后持平？数据日期 11/24 80.25 11/23 80.25，序列显示此前83.62降至80.25后企稳。Brent［91.43,92.6,92.59,86.68,86.68］从92.6回落至86.68后持平。价差序列。注意日期：2026-11-24和2026-11-23。当前日期设定未来，但用数据日期。

需要“描述并分析相关数据变化情况”。在主力合约与基差中：SC主力571.1元/桶，较11/23的586.0跌14.9或2.54%，走势先高后低；WTI 80.25美元/桶、Brent86.68美元/桶均持平。基差或跨区价差：SC-Brent -0.99美元/桶，较11/23的1.25下降2.24，跌幅179.2%，由升水转贴水，价差显著走弱；SC-WTI 5.44，较7.68下降2.24，跌幅29.17%，价差走弱；Brent-WTI 6.43持平，跨大西洋价差稳定。SC连续-连3 20.9元/桶，较28.1下降7.2，跌幅25.62%，近远月价差收窄，月差走弱。持仓成交：未提供。资讯盘面：11/24 SC盘中跌幅扩大至4.12%现报559，燃料油跌4.66%，低硫燃油跌4.12%，沥青跌4.09%；早盘收盘燃料油沥青合成橡胶LU跌超3%，SC原油国际铜棕榈油跌超2%；早盘开盘沥青LU跌超3%，燃料油跌近3%，SC跌超2%。这些反映成交情绪偏空。但持仓未披露。

产业链供需库存：供给端：11/25伊拉克拒绝OPEC+外部顾问产能评估，评估最高日产能不足500万桶，可能影响11/30？“本周日欧佩克+线上会议” 对各国产量目标调整。产能评估争议增加会议前政策不确定性；若评估偏低，伊拉克可能争取更高配额，但曾撤回退出威胁；阿联酋退出数周后，组织内部协调敏感。11/24伊拉克总理指示石油部管理四省处于库尔德地区安全控制下所有油田，并要求库尔德自治区未经石油部批准不得授权任何石油出口，强化中央审批，可能影响库尔德地区出口节奏。11/25挪威Equinor因卸载系统软管卷盘问题，Johan Castberg产量暂时降至最低，已减少产量管理储存，正在恢复卸货；短期供应受扰。11/24委内瑞拉预计2036资本支出1600亿美元，产量年均增9.1%至290万桶/日；11/24 Equinor到2035开发80个新油气田项目；长期供应投资增加但短期影响有限。11/24穆迪高油价完全抵消沙特产量下降对财政和外部收入影响，高油价对产油国财政重要。

需求端：11/25印尼国家石油公司寻求至多380万桶硫2500ppm柴油，12月装船交付，可能今年最大采购，柴油需求局部支撑。11/24瑞安航空CEO航空燃油价格未降那么多但趋势积极，航空燃油需求成本压力？11/24尼日利亚SEC批准丹格特炼油厂股份发行及分配，炼厂长期发展。11/24国内原油系期货下挫，燃料油、沥青、LU跌超3%-4%，SC盘中跌4.12%，成品油及沥青需求情绪偏弱。11/24美国国债收益率曲线全线下移、日本国债收益率走低，油价下跌缓解通胀担忧，宏观通胀压力缓和但反映需求/增长担忧？不要过度。EIA/OPEC/IEA表观需求、成品油利润、美国SPR未提供，不能量化。

库存端：未提供美国库欣、商业原油、OECD库存。11/25挪威因无法卸载减少产量以管理可用储存能力，显示局部储存/物流约束；若卸货恢复，此前受阻产量和库存可能释放。伊拉克库尔德出口审批和OPEC+配额争议影响未来供应及库存预期。印尼柴油采购可能对成品油库存形成去化，但幅度有限。整体高频库存数据缺失，库存端对价格驱动暂不明确。

价格判断：短期高位震荡偏弱，SC弱于外盘。原因：WTI/Brent持平于80.25/86.68，绝对价格仍处相对高位，外盘未跟随SC大跌，显示外盘供需尚未明显恶化；但SC主力11/24跌2.54%，SC-Brent由升水转贴水、SC-WTI和SC月差走弱，国内盘面及下游燃料油沥青LU大跌，需求情绪偏弱，内盘承压。供给端OPEC+会议前伊拉克产能评估争议、库尔德出口审批和挪威短期扰动增加不确定性；若会议调整产量目标偏松，供应预期上升将压制价格，若争议导致政策僵持则支撑。需求端印尼柴油采购和航空燃油趋势提供局部支撑，但国内成品油和沥青弱势更明显。库存高频缺失限制上行驱动。预计原油整体高位震荡，内盘SC偏弱运行，关注OPEC+会议、伊拉克产能评估、挪威卸货恢复及美国库存数据。

需要按框架输出。注意“基差”其实SC-Brent不是基差？框架“主力合约与基差”可以包括跨区价差和月差。持仓与成交未提供。用词“小幅回落/走高/继续下探/上扬/维持稳定/价差走强/走弱”。避免“一、”等序号。标题下用bullet。不要emoji。正文即可。不要提到“华闻期货”。资讯中“金十期货11月24日讯，华闻期货...”不引用。可引用“金十数据”盘面。需要包含原始数据和资讯日期。避免其他期货公司观点，华闻是期货公司，不引用其研报。但盘面数据来自金十期货，不是观点？可提“11月24日盘面显示”而不提华闻。资讯中“原油系期货主力合约短线下挫，SC原油跌幅扩大至4.12%...”是盘面。可引用。

需要谨慎日期：数据2026-11-24/23；资讯11/24/25。输出日期明确。当前是2026？无妨。

需要“描述并分析相关数据的变化情况”可以第一段列表。使用“11月24日”相对于11月23日。SC走势序列[576.1,585.9,591.0,586.0,571.1]可能是五个交易日，描述为“近期走势由591.0高点回落至571.1，11月24日较前一日明显下探”。WTI序列[81.89,83.16,83.62,80.25,80.25]显示此前从83.62回落至80.25后连续两日持平；Brent从92.6/92.59回落至86.68后持平。价差序列 SC-Brent [-5.0,-4.69,-4.03,1.25,-0.99]显示前期贴水收窄至升水后重新转贴水。SC-WTI [4.54,4.75,4.94,7.68,5.44]显示升水先扩大后收窄。SC连续-连3 [30.5,28.8,28.7,28.1,20.9]显示月差持续收窄。可写。但不要太多。

持仓成交：没有数据，不能编造。写“本次提供的数据未包含持仓与成交明细，无法判断持仓增减；从11月24日盘面资讯看，SC盘中跌幅扩大至4.12%至559元/桶，燃料油、低硫燃料油、沥青跌幅普遍超过3%，显示短线下行阶段成交情绪偏空、抛压集中，但持仓变化仍需后续数据验证。” 提到559与收盘571.1差异：盘中低点？资讯说现报559，收盘571.1，说明盘中下探后收复部分跌幅。可写“盘中一度扩大至4.12%至559，收盘571.1，较低点有所修复”。这分析好。

库存端：不能编造美国库存。可写“本次数据未提供美国库欣、商业原油及OECD库存，库存端无法量化。资讯中挪威国家石油公司11月25日因卸载系统软管卷盘问题无法进行石油卸载，已减少产量以管理可用储存能力，Johan Castberg产量暂时降至最低，显示局部物流受阻带来储存压力；若卸货恢复，受阻产量释放可能补充供应。印尼11月25日柴油采购至多380万桶可能去化成品油库存。整体库存高频数据缺失，库存对价格驱动暂不显著。”

供给端需“OPEC+等产油国产量出口、贝克休斯钻井、OPEC+会议、产油国财政、能源转型、闲置产能、国际制裁、地缘政治”。资讯中未涉及贝克休斯、制裁、能源转型。可点明“贝克休斯钻井、闲置产能、制裁等数据未提供”。但不能列太多。分析时结合。OPEC+会议本周日线上。伊拉克产能评估争议可能影响产量目标调整；产能评估越高越有理由争取更高配额。伊拉克总理指示库尔德出口审批。挪威短期供应扰动。委内瑞拉长期资本支出和产量规划，Equinor新油气田长期投资，能源转型？不是能源转型，是长期上游开发。沙特财政高油价抵消产量下降，产油国财政对高油价依赖。国际制裁未提供。地缘政治：伊拉克中央与库尔德地区石油管理。阿联酋退出数周后组织内部协调。可提。

需求端：炼厂装置：尼日利亚丹格特炼油厂股份发行批准，炼厂长期发展；印尼柴油采购。成品油需求：柴油采购、航空燃油价格趋势；国内燃料油沥青LU大跌，成品油和沥青需求情绪弱。EIA/OPEC/IEA表观需求未提供；成品油利润未提供；美国SPR未提供。美国/日本国债收益率下移因油价下跌缓解通胀担忧。可提宏观。

价格判断：注意“持续低位、高位震荡”等。用“高位震荡偏弱”合适。需要分析原因。可加“SC弱于外盘的结构性特征”。风险：OPEC+会议、伊拉克产能评估、挪威卸货、美国库存、国内需求。

输出框架：

原油期货市场数据变动分析

- **主力合约与基差**：11月24日SC主力571.1元/桶，较11月23日586.0下跌14.9元/桶，跌幅2.54%，走势序列... 呈冲高回落/继续下探；WTI 80.25、Brent86.68均持平，维持稳定。SC-Brent -0.99 vs1.25，下降2.24，跌幅179.2%，价差走弱并由升水转贴水；SC-WTI 5.44 vs7.68，下降2.24，跌幅29.17%，价差走弱；Brent-WTI6.43持平；SC连续-连3 20.9 vs28.1，下降7.2，跌幅25.62%，月差收窄/走弱。

- **持仓与成交**：本次数据未提供... 11月24日盘面资讯SC盘中跌幅扩大至4.12%至559，燃料油跌4.66%，LU跌4.12%，沥青跌4.09%；早盘收盘燃料油沥青合成橡胶LU跌超3%，SC跌超2%，显示短线下行成交情绪偏空，但持仓未披露。

***

产业链供需及库存变化分析

- **供给端**：11月25日伊拉克拒绝OPEC+外部顾问产能评估（最高日产能不足500万桶），可能影响本周日OPEC+线上会议产量目标调整；产能评估越高越有理由争取更高配额，伊拉克曾威胁退出后撤回，且阿联酋退出数周后组织内部协调敏感。11月24日伊拉克总理指示石油部管理迪亚拉、基尔库克、萨拉赫丁和尼尼微四省处于库尔德地区安全控制下所有油田，并要求库尔德自治区未经石油部批准不得授权任何石油出口，强化中央审批，可能影响库尔德地区出口节奏。11月25日挪威国家石油公司因卸载系统软管卷

盘问题无法进行石油卸载，已减少产量以管理可用储存能力，Johan Castberg产量暂时降至最低，正在努力恢复卸货，短期供应受扰但偏局部。11月24日委内瑞拉预计到2036年资本支出约1600亿美元、产量年均增9.1%至290万桶/日，Equinor计划到2035年开发80个新油气田及项目，均为长期供应投资；穆迪称高油价完全抵消沙特产量下降对财政和外部收入影响，显示产油国财政对高油价仍有依赖。贝克休斯钻井、闲置产能和国际制裁数据未提供。

- **需求端**：11月25日印尼国家石油公司寻求至多380万桶硫含量2500ppm柴油，用于12月装船和交付，可能是今年最大采购，柴油需求局部支撑。11月24日瑞安航空CEO称航空燃油价格并未下降那么多但趋势积极；尼日利亚SEC批准丹格特炼油厂股份发行及分配，炼厂长期发展。11月24日国内原油系期货下挫，燃料油、沥青、低硫燃料油跌超3%-4%，SC盘中跌4.12%，成品油及沥青需求情绪偏弱。11月24日美国国债收益率曲线全线下移、日本国债收益率走低，油价下跌缓解通胀担忧。EIA/OPEC/IEA表观需求、成品油利润和美国战略石油储备数据未提供。

- **库存端**：本次数据未提供美国库欣、商业原油及OECD库存，库存端无法量化。11月25日挪威因无法卸载而减产以管理可用储存能力，显示局部物流受阻带来储存约束；卸货恢复后受阻产量可能释放。11月25日印尼柴油采购至多380万桶对成品油库存有去化作用但幅度有限。伊拉克库尔德出口审批及OPEC+配额争议影响未来供应和库存预期。整体库存高频数据缺失，库存驱动暂不明确。

***

价格走势判断：短期原油整体或高位震荡偏弱，SC弱于外盘。11月24日WTI和Brent分别持平于80.25和86.68美元/桶，绝对价格仍处相对高位，外盘未跟随SC大跌，显示外盘供需尚未明显恶化；但SC主力跌2.54%，SC-Brent由升水转贴水、SC-WTI价差和SC近远月价差均走弱，国内燃料油、低硫燃料油、沥青跌超3%-4%，反映内盘需求情绪偏弱、近端紧张缓解。供给端OPEC+会议前伊拉克产能评估争议、库尔德出口审批和挪威短期供应扰动增加不确定性，若会议配额调整偏松将压制价格，若政策僵持则提供支撑。需求端印尼柴油采购和航空燃油趋势提供局部支撑，但国内成品油和沥青弱势更明显；库存高频数据缺失限制上行驱动。预计原油高位震荡，内盘SC偏弱运行，关注OPEC+线上会议、伊拉克产能评估、挪威卸货恢复及美国库存数据。

需要避免“一、”等；框架标题没有序号。bullet可以。避免emoji。不要“华闻”。可以提“金十数据”吗？资讯来源可以。不需要。

需要“正文即可”意味着不要额外寒暄。最终只输出框架内容。使用中文。注意“基差”部分写跨区价差和月差。持仓成交中“SC盘中跌幅扩大至4.12%现报559元/桶”与收盘571.1，说明盘中低点。早盘开盘/收盘资讯有多个。不要过多。

检查是否引用其他期货公司观点：没有。提到“华闻”没有。资讯中“穆迪”是评级机构不是期货公司，可以引用。瑞安航空CEO、金十数据。可以。

需要“分析时带上原始数据和资讯的日期”。每个点有日期。价格判断中数据日期。OK。

要包含“变化情况”用词：SC“明显回落/继续下探”，WTI/Brent“维持稳定”，价差“走弱”，月差“收窄”。可。避免“大幅”也许可以。

考虑“主力合约与基差”中的SC-Brent单位美元/桶但SC人民币，计算可能换算；不深入。只描述数据。

可能“SC连续-连3”是连续合约与连三价差，正值近月升水，下降表示近月升水收窄。写“近月升水收窄，月差走弱”。

需求端“成品油利润”未提供。需要提及未提供。库存端“美国库欣及商业原油库存，OECD”未提供。供给端“贝克休斯钻井数量”未提供。OK。

最终长度适中。