

## 【冠通期货研究报告】

### 原油日报：原油震荡下行

发布日期：2025年10月28日

#### 【行情分析】

10月5日，OPEC+八国决定将在11月进一步增产13.7万桶/日。下次会议将于11月2日举行，预计继续维持13.7万桶/日增产节奏。这将加剧四季度的原油供应压力。原油需求旺季结束，不过EIA数据显示美国炼厂开工低位反弹，美国原油超预期去库，成品油去库幅度超预期，整体油品库存转而有所减少。俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油。不过印度有与美国达成新的关税协议而同意逐步减少对俄罗斯石油进口的可能。在欧美制裁俄罗斯石油公司后，印度最大的私营炼油商信实工业表示将调整炼油厂的运营以满足合规要求。由于乌克兰加大对俄罗斯石油基础设施的打击力度，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将柴油和汽油出口禁令延长至年底。目前俄罗斯原油出口量仍处高位。EIA月报预计2025年四季度全球石油库存增幅约260万桶/日，IEA月报预测全球石油过剩幅度加剧。消费旺季结束、美国非农就业数据疲软、中美贸易不确定性令市场担忧原油需求，OPEC+加速增产，伊拉克库尔德地区的原油出口重启，中东地区出口增加。原油仍是供应过剩格局，不过10月以来原油价格跌幅较大，美国对俄罗斯态度转变，美国财政部制裁俄罗斯最大的两家石油企业俄罗斯石油公司、卢克石油公司及其子公司，特朗普称取消与普京在布达佩斯的会面，俄罗斯原油出口预期受限，美国与委内瑞拉军事对峙升级，中美在马来西亚经贸磋商就出口管制、对等关税暂停延期等议题形成了初步共识。原油价格有望低位延续反弹，关注俄乌和谈进展和APEC领导人非正式会议。

#### 【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2512合约下跌1.22%至462.7元/吨，最低价在462.5元/吨，最高价在469.3元/吨，持仓量增加101862至36126手。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：博易大师 冠通研究

## 【基本面跟踪】

EIA预计2025年四季度全球石油库存增幅约260万桶/日，将2025年美国原油产量上调9万桶/日至1353万桶/日。另外，EIA将2025年布伦特原油均价从67.80美元/桶上调至68.64美元/桶，不过EIA预计布伦特原油价格将在2025年四季度跌至59/桶，将2026年布伦特原油均价维持在51.43美元/桶。OPEC将2025年全球石油需求增速上调1万桶/日至130万桶/日，将2026年全球石油需求增速维持在138万桶/日。IEA将2025年全球石油需求增速下调3万桶/日至71万桶/日，将2026年全球石油需求增速维持在69.9万桶/日。另外，IEA将2025年全球石油供应增速上调30万桶/日至300万桶/日，将2026年全球石油需求增速上调30万桶/日至240万桶/日，石油供应过剩幅度加剧。

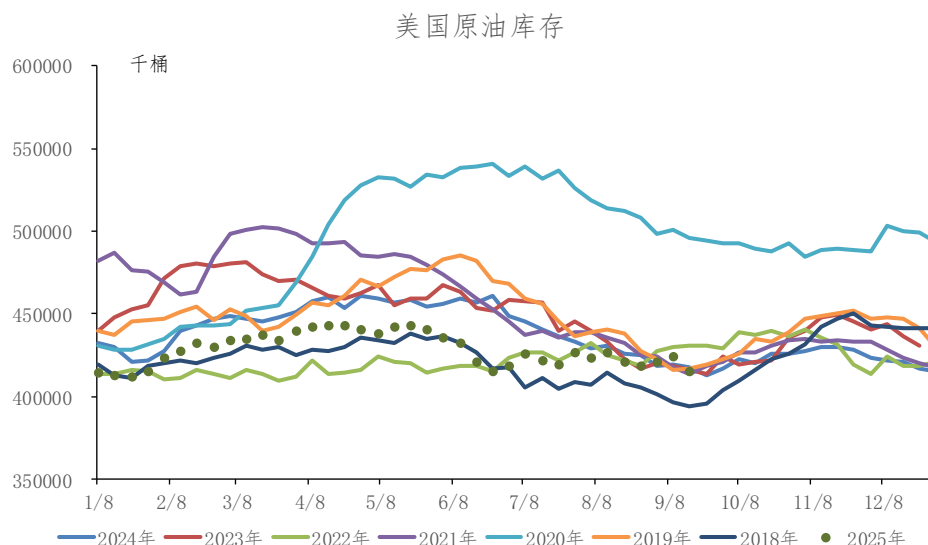
10月22日晚间，美国EIA数据显示，美国截至10月17日当周原油库存减少96.1万桶，预期为增加120.5万桶，较过去五年均值低了3.67%；汽油库存减少214.7万桶，预期为减少80.9万桶；精炼油库存减少147.9万桶，预期为减少193.3万桶。库欣原油库存减少77万桶。EIA数据显示美国原油超预期去库，成品油去库幅度超预期，整体油品库存转而有所减少。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 8月份原油产量下调3.2万桶/日至2791.6万桶/日，其2025年9月产量环比增加52.4万桶/日至2844.0万桶/日，主要由沙特和阿联酋产量增加带动。美国原油产量10月10日当周减少0.7万桶/日至1362.9万桶/日，美国原油产量接近历史最高位水平。

根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量减少至2047.4万桶/日，较去年同期减少2.24%，由较去年同期偏高转为较去年同期偏低。其中汽油周度需求环比减少0.01%至845.4万桶/日，四周平均需求在858.7万桶/日，较去年同期减少3.61%；柴油周度需求环比减少9.12%至384.7万桶/日，四周平均需求在401.1万桶/日，较去年同期增加0.19%，汽柴油均环比回落，但其他油品

投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

增加较多，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加1.46%。



数据来源: Wind 冠通研究

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 F03104403/Z0018167

注:本报告中有关现货市场的资讯与行情信息,来源于国家统计局、隆众资讯、Wind、EIA、OPEC、IEA、金十数据网站等

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司(已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格)

#### 免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送,版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可,任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险,入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。