

【冠通期货研究报告】

原油日报：原油低开后震荡运行

发布日期：2025年11月4日

【行情分析】

11月2日，欧佩克+八国决定12月增产13.7万桶/日，与此前10月、11月增产计划一致，明年第一季度暂停增产，欧佩克+八国下一次会议将于11月30日举行。这将加剧四季度的原油供应压力，但对于明年一季度的供应压力意外减轻。原油需求旺季结束，不过EIA数据显示美国原油和成品油去库幅度超预期，整体油品库存继续减少。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10月份ISM制造业指数环比下降，连续第八个月萎缩，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。美国总统特朗普称尚未决定是否对委内瑞拉境内地面目标发动袭击。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，印度石油企业态度分化，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。但印度最大炼油企业印度石油公司已从未受制裁实体采购五批12月到港的俄罗斯原油。目前俄罗斯原油出口量仍处高位，关注俄罗斯原油的出口情况。中美两国领导人会谈基本符合市场预期，两国关系并未根本性改变，预计近期原油价格震荡运行。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2512合约下跌0.37%至463.5元/吨，最低价在462.9元/吨，最高价在468.4元/吨，持仓量减少1464至29025手。



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。

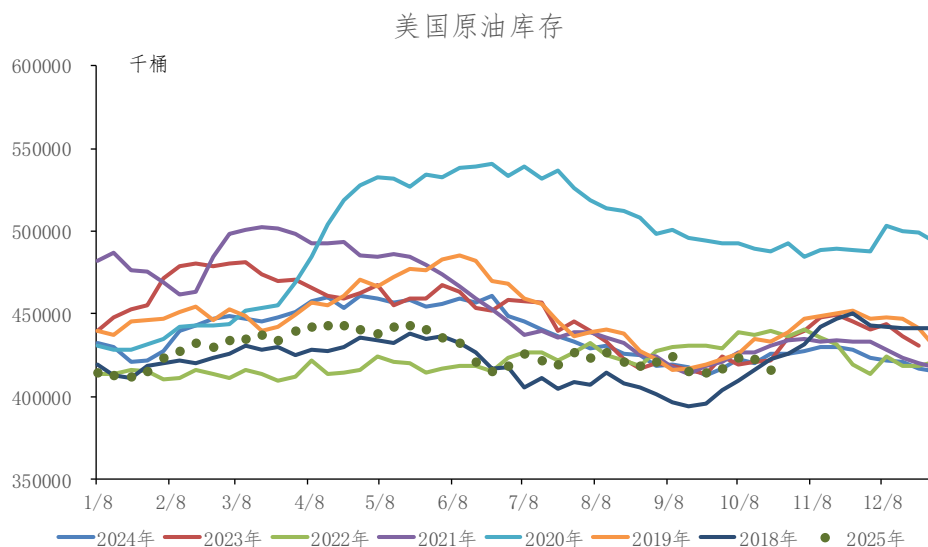
10月29日晚间，美国EIA数据显示，美国截至10月24日当周原油库存减少685.8万桶，预期为减少21.1万桶，较过去五年均值低了5.75%；汽油库存减少594.1万桶，预期为减少190.3万桶；精炼油库存减少336.2万桶，预期为减少173.5万桶。库欣原油库存增加133.4万桶。EIA数据显示美国原油和成品油去库幅度超预期，整体油品库存继续减少。

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24日当周增加1.5万桶/日至1364.4万桶/日，美国原油产量刷新历史最高位。

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增加至2075.3万桶/日，较去年同期增加0.83%，由较去年同期偏低转为较去年同期偏高。其中汽油周度需求环比增加5.56%至868.8万桶/日，四周平均需求在868.8万桶/日，较去年同期减少4.19%；柴油周度需求环比减少6.94%至358.0万桶/日，四周平均需求在400.2万桶/日，较去年同期减少1.53%，汽油环比回升，带动美国原油产

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。

品单周供应量继续环比增加6.33%。



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。