

【冠通期货研究报告】

原油日报：原油震荡上行

发布日期：2025年11月19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，EIA数据显示美国原油累库幅度超预期，成品油库存去库幅度不及预期，整体油品库存继续增加。美国原油产量继续刷新历史最高位。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，俄罗斯原油出口预期受限。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倾向。美国财政部外国资产控制办公室称，近十几个主要的印度买家表示打算暂停购买俄罗斯12月份交付的石油。乌克兰对俄罗斯炼厂袭击，俄罗斯梁赞炼油厂暂停原油加工，欧洲汽柴油持续上涨，关注俄罗斯原油的出口情况。美国与委内瑞拉军事对峙升级，福特号打击群到达加勒比海。利比亚首都的黎波里附近爆发武装冲突。地缘局势引发委内瑞拉、利比亚供应中断担忧。但消费旺季结束、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，中东地区出口增加，原油仍是供应过剩格局。随着欧佩克将2025年三季度全球石油从短缺40万桶/日调整为过剩50万桶/日，IEA预计第四季度石油需求增长将放缓，而供应将进一步增加。原油供应过剩格局进一步成为共识。预计原油价格偏弱震荡。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2601合约上涨0.48%至464.5元/吨，最低价在458.5元/吨，最高价在469.4元/吨，持仓量增加2429至41058手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

EIA月报预计2025年全球液态燃料产量将增加270万桶/日，2026年再增加130万桶/日。另外，EIA将2026年美国原油产量上调20万桶/日至1350万桶/日。OPEC月报将第三季度全球石油短缺40万桶/日调整为过剩50万桶/日，将2026年全球石油短缺5万桶/日调整为过剩2万桶/日。另外，OPEC月报将2025年全球原油需求增速预测维持在130万桶/日，将2026年全球原油需求增速预测维持在138万桶/日。IEA年度《世界能源展望》中预测石油需求可能将持续增长至2050年，而IEA此前预计全球石油需求将在2030年见顶。IEA月报将2025年全球原油供应增速上调10万桶/日至310万桶/日，将2026年全球原油供应增速上调10万桶/日至250万桶/日；将2025年全球原油需求增速上调7.8万桶/日至78.8万桶/日，将2026年全球原油需求增速上调7.1万桶/日至77万桶/日。

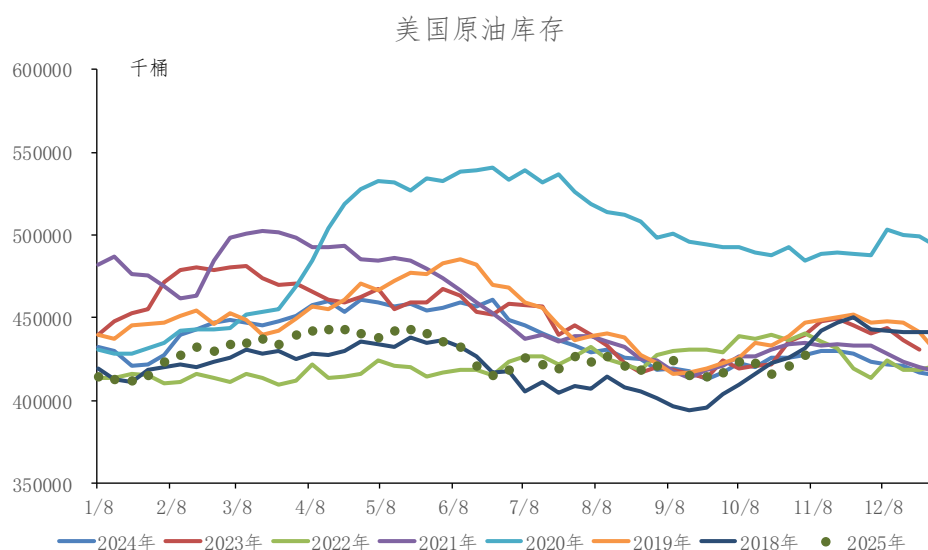
11月14日凌晨，美国EIA数据显示，美国截至11月7日当周原油库存增加641.3万桶，预期为增加196万桶，较过去五年均值低了4.01%；汽油库存减少94.5万桶，预期为减少188.8万桶；精炼油库存减少63.7万桶，预期为减少202.8万桶。库欣原油库存减少34.6万桶。EIA数据显示美国原油累库幅度超预期，成品油库存去库幅度不及预期，整体油品库存继续增加。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 9月份原油产量下调1.3万桶/日至2842.7万桶/日，其2025年10月产量环比增加3.3万桶/日至2846.0万桶/日，主要由沙特和科威特产量增加带动。OPEC+10月份原油产量环比9月份减少7.3万桶/日至4302万桶/日。美国原油产量11月7日当周增加21.1万桶/日至1386.2万桶/日，美国原油产量继续刷新历史最高位。

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2060.5万桶/日，较去年同期减少0.38%，较去年同期偏低幅度有所缩小。其中汽油周度需求环比增加1.74%至902.8万桶/日，四周

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。

平均需求在882.0万桶/日，较去年同期减少2.56%；柴油周度需求环比增加8.30%至401.8万桶/日，四周平均需求在378.9万桶/日，较去年同期减少2.33%，汽柴油均环比回升，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加2.03%。



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。