

【冠通期货研究报告】

原油日报：原油震荡运行

发布日期：2025年11月25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数据显示成品油库存超预期增加，但由于净出口增加，美国原油去库幅度超预期，整体油品库存转而小幅减少。美国原油产量位于历史最高位附近。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。乌克兰对俄罗斯炼油厂袭击，俄罗斯梁赞炼油厂暂停原油加工，欧洲柴油裂解价差持续上涨，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，美官员称美国将对委内瑞拉开展新行动。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，美国降息前景不明朗，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。俄罗斯副总理诺瓦克表示，美国及西方最新实施的制裁并未对俄罗斯的石油产量造成影响，另外特朗普政府极力促成俄乌停火，泽连斯基表明对和谈持开放态度，俄罗斯原油受制裁而得到的风险溢价有所回落，只是德国总理默茨宣称本周乌克兰谈判不会取得突破，俄乌和谈近期达成较难。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0.67%至448.6元/吨，最低价在443.3元/吨，最高价在450.6元/吨，持仓量减少964至40610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。

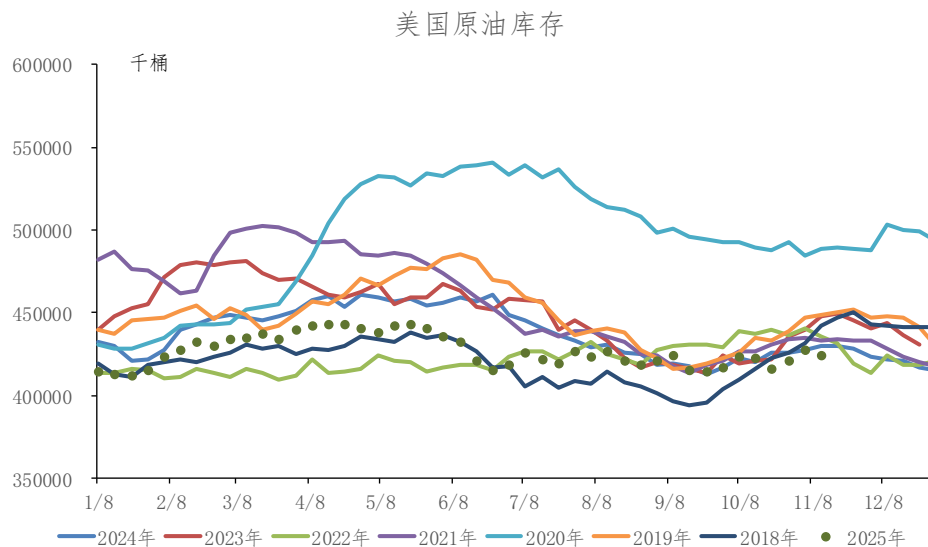
11月19日晚间，美国EIA数据显示，美国截至11月14日当周原油库存减少342.6万桶，预期为减少60.3万桶，较过去五年均值低了5.11%；汽油库存增加232.7万桶，预期为减少22.7万桶；精炼油库存增加17.1万桶，预期为减少121.5万桶。库欣原油库存减少69.8万桶。EIA数据显示成品油库存超预期增加，但由于净出口增加，美国原油去库幅度超预期，整体油品库存转而小幅减少。

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14日当周减少2.8万桶/日至1383.4万桶/日，美国原油产量位于历史最高位附近。

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2064.1万桶/日，较去年同期增加1.23%，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减少5.54%至852.8万桶/

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。

日，四周平均需求在883.9万桶/日，较去年同期减少1.21%；柴油周度需求环比减少3.38%至388.2万桶/日，四周平均需求在379.8万桶/日，较去年同期增加0.20%，汽柴油均环比回落，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少2.95%。



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。