

## 【冠通期货研究报告】

### 原油日报：原油震荡下行

发布日期：2025年12月10日

#### 【行情分析】

欧佩克+最新会议同意2026年维持该组织整体石油产量不变。8个额外自愿减产的产油国重申明年一季度暂停增产。原油需求旺季结束，EIA数据显示美国成品油库存增幅超预期，原油库存超预期累库，整体油品库存继续增加。美国原油产量位于历史最高位附近。特朗普政府极力促成俄乌停火，泽连斯基表示将继续与美国就和平计划进行谈判，俄罗斯原油受制裁而得到的风险溢价有所回落，欧美成品油裂解基差高位持续回落。美国和俄罗斯暂未就俄乌问题达成协议。俄乌和谈近期达成较难，美国仍在施压乌克兰。目前G7和欧盟考虑禁止俄罗斯石油出口海运服务，取代油价上限。美国与委内瑞拉军事对峙升级，特朗普暗示，五角大楼将很快对委内瑞拉及其他地区的贩毒集团发动陆地打击。地缘局势引发委内瑞拉、利比亚供应中断担忧。欧美成品油裂解价差持续回落，美联储12月议息会议尘埃落定后，市场仍将担忧原油需求，美国石油钻井平台数量回升，OPEC+持续增产，中东地区出口增加，全球原油浮库持续增加，里海管道联盟处于维修状态的3号SPM将在11日左右恢复。伊拉克近期恢复了卢克石油公司西古尔纳2号油田。叠加美国仍在极力促成俄乌和谈，原油仍是供应过剩格局。沙特阿美将明年1月销往亚洲的“阿拉伯轻质原油”价格设定为较阿曼/迪拜原油均价升水0.6美元/桶，这是自2021年1月以来的最低水平。EIA短期能源展望上调原油累库幅度，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合约下跌1.25%至443.7元/吨，最低价在442.3元/吨，最高价在447.8元/吨，持仓量减少694至29090手。



数据来源：博易大师 冠通研究

### 【基本面跟踪】

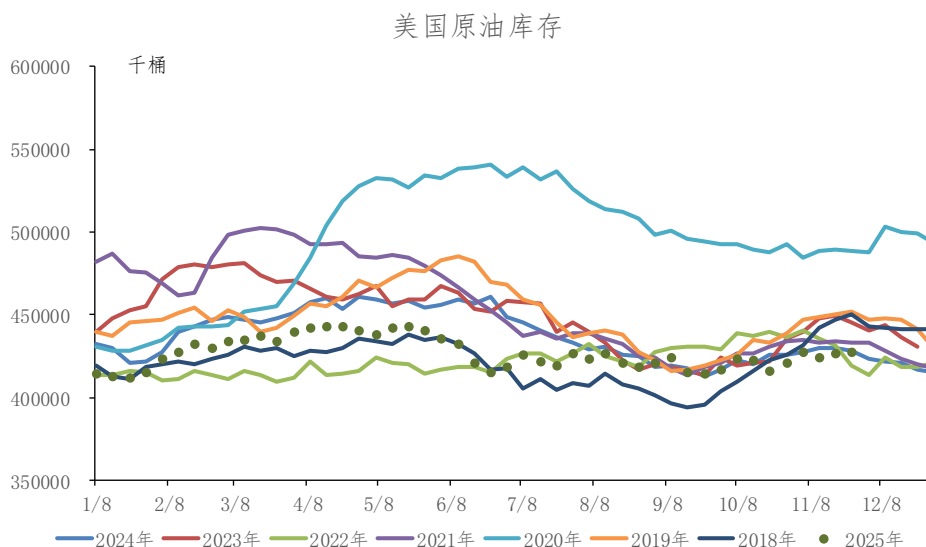
EIA月报将2025年四季度美国原油产量上调4万桶/日至1386万桶/日，将2025年四季度非OPEC+石油供应上调5万桶/日，将全球原油产量上调30万桶/日。另外，EIA将2025年四季度全球石油需求下调9万桶/日。

12月3日晚间，美国EIA数据显示，美国截至11月28日当周原油库存增加57.4万桶，预期为减少82.1万桶，较过去五年均值低了3.47%；汽油库存增加451.8万桶，预期为增加146.8万桶；精炼油库存增加205.9万桶，预期为增加70.7万桶。库欣原油库存减少45.7万桶。EIA数据显示成品油库存增幅超预期，美国原油库存超预期累库，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28日当周增加0.1万桶/日至1381.5万桶/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减少至2033.9万桶/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4.58%至832.6万桶/日，四周平均需求在865.2万桶/日，较去年同期减少1.25%；柴油周度需求环比增加2.02%至343.0万桶/日，四周平均需求在367.3万桶/日，较去年同期减少1.98%，汽油环比回落较多，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少0.24%。

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: 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。