



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无怠 逢底得人则通

冠通期货研究报告 --原油周报



研究咨询部苏妙达

执业资格证号：F03104403/Z0018167



发布时间：2025年12月15日

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。

www.gtfitness.com.cn

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，美国原油库存去库幅度不及预期，成品油库存增幅超预期。美国原油产量小幅增加，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。目前泽连斯基表态，接受双边安全保障而非直接“入约”，作出了一定妥协。美国与委内瑞拉军事对峙继续升级，美国在委内瑞拉海岸扣押油轮，美国财政部宣布对委内瑞拉实施新的制裁措施。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，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预计推迟至15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。预计原油价格偏弱震荡。

油价震荡下行

SC原油日K线



布伦特原油日K线

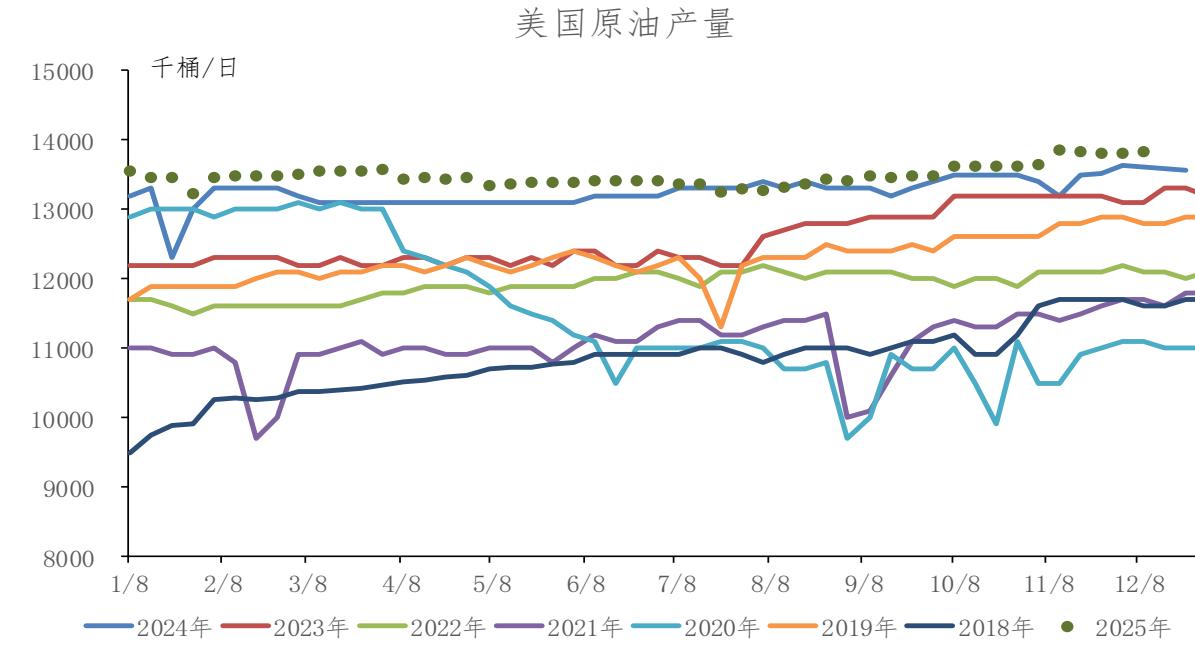


数据来源：博易大师，冠通研究

www.gtfitness.com.cn

虽然因美国在委内瑞拉海岸扣押油轮、美国财政部宣布对委内瑞拉实施新的制裁措施、哈萨克斯坦出口不及预期等影响，原油价格一度反弹，但伊拉克近期恢复了卢克石油公司西古尔纳2号油田，美国成品油累库幅度超预期，叠加美国仍在极力促成俄乌和谈，原油价格刷新近一个月的低点。

原油供给端



- OPEC最新月报显示OPEC 10月份原油产量下调2.1万桶/日至2848.1万桶/日，其2025年11月产量环比减少0.1万桶/日至2848.0万桶/日，主要由伊拉克和伊朗产量减少带动。
- OPEC+11月份原油产量环比10月份增加4.3万桶/日至4306万桶/日。
- 美国原油产量12月5日当周增加3.8万桶/日至1385.3万桶/日，美国原油产量位于历史最高位附近。美国战略石油储备（SPR）库存环比增加20万桶至4.119亿桶，为2022年9月30日当周以来最高，连续20周增加。

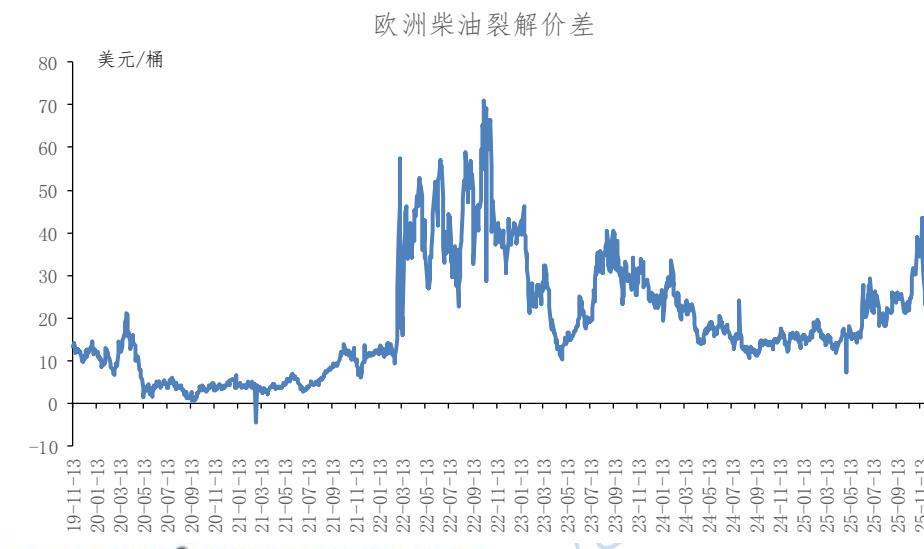
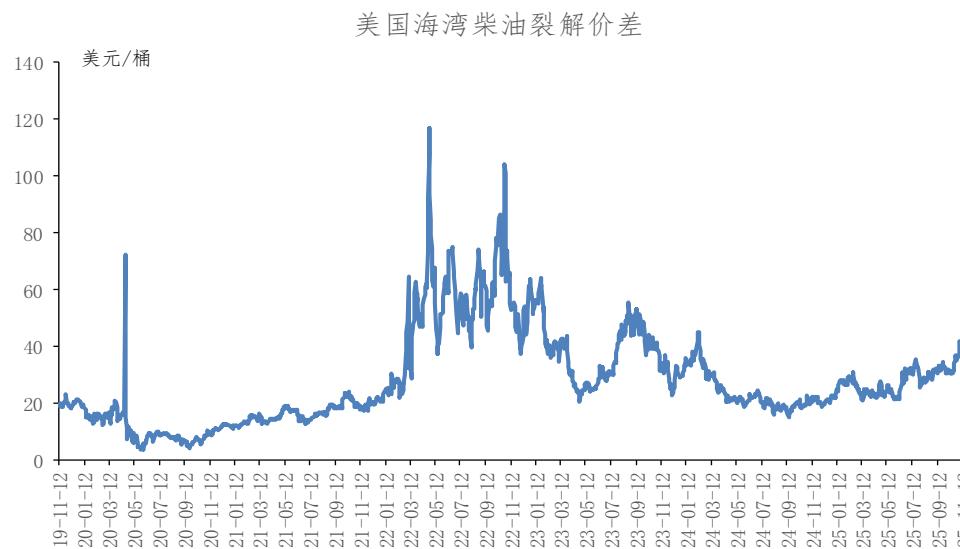
央行降息

美元指数走势



- 美联储古尔斯比：应等待更多数据再降息，预计2026年的降息次数将多于中位数；施密德：通胀仍然过高，应适度保持限制性货币政策；保尔森：更关注就业风险，货币政策具有限制性。关税可能推高成本，但未引发广泛通胀；哈玛克：倾向于采取略微更具限制性的政策立场。
- 特朗普称倾向选择美联储前理事沃什或白宫国家经济委员会主任哈塞特接任美联储主席。

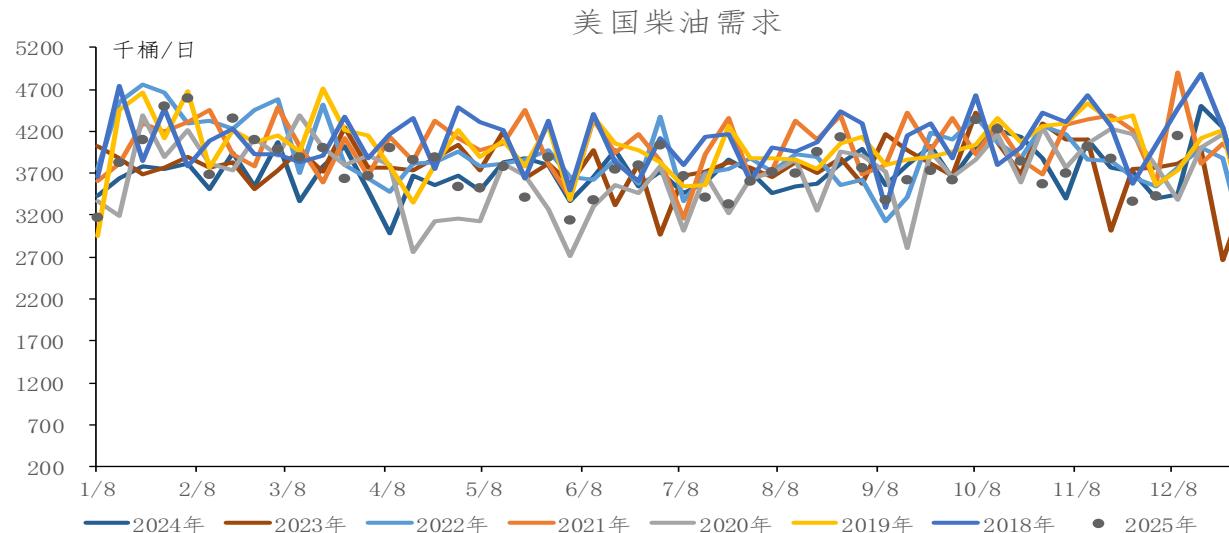
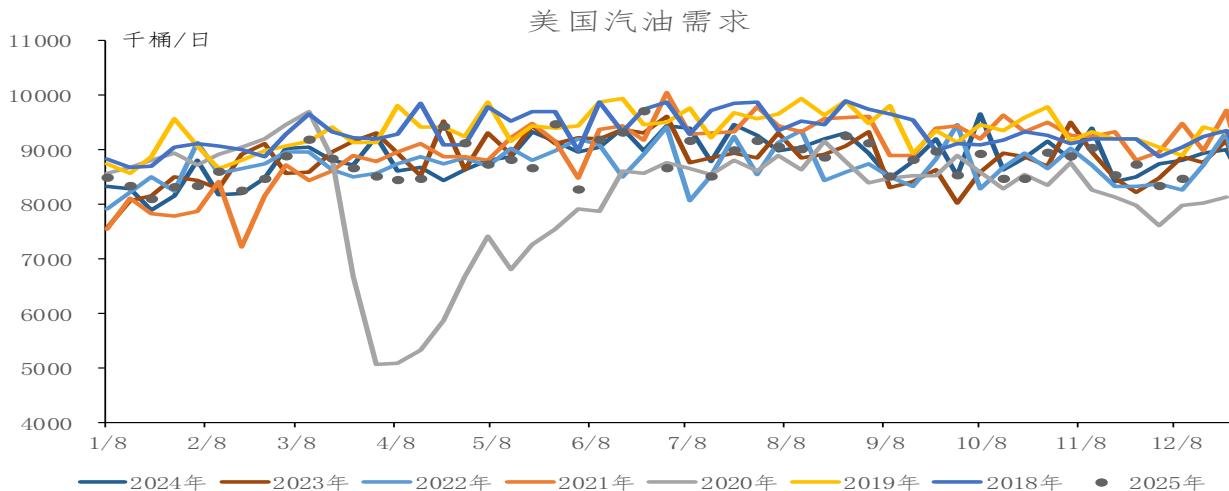
欧美成品油表现



数据来源: Wind, 冠通研究

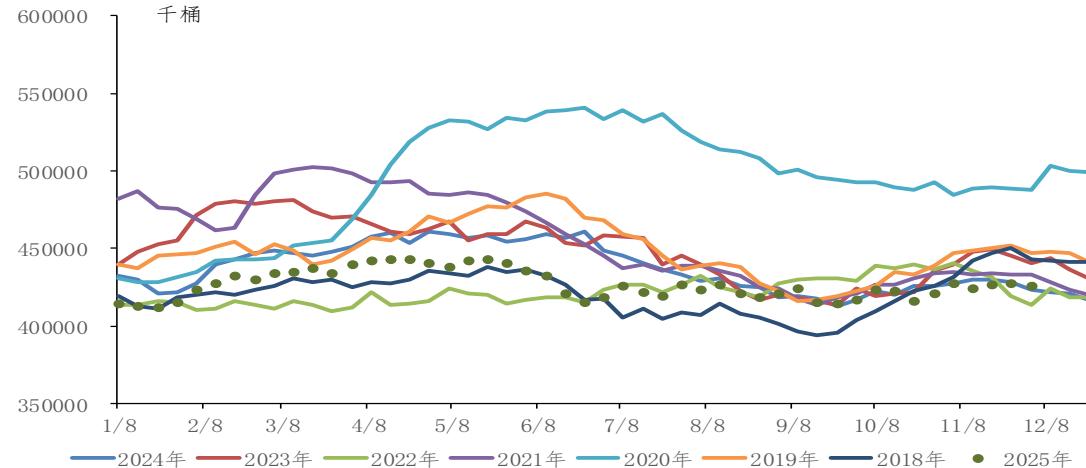
➤ 美国、欧洲汽油裂解价差分别下跌0.5美元/桶、1.0美元/桶；美国、欧洲柴油裂解价差分别下跌2.5美元/桶、4.0美元/桶。

美国汽柴油需求

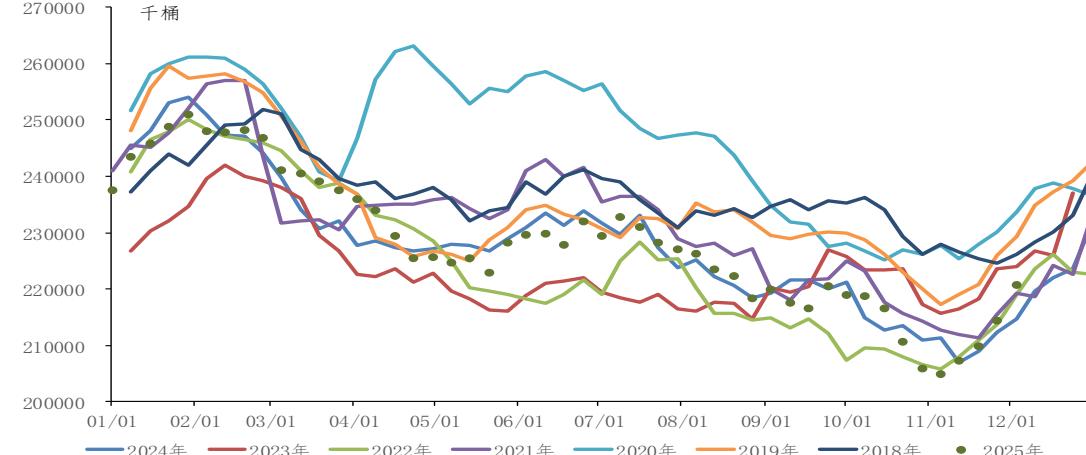


美国原油库存

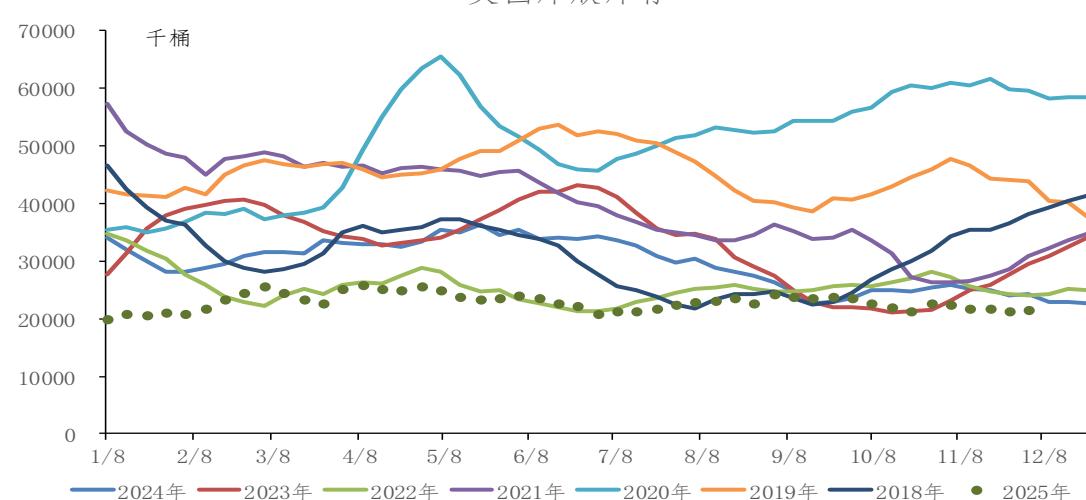
美国原油库存



美国汽油库存



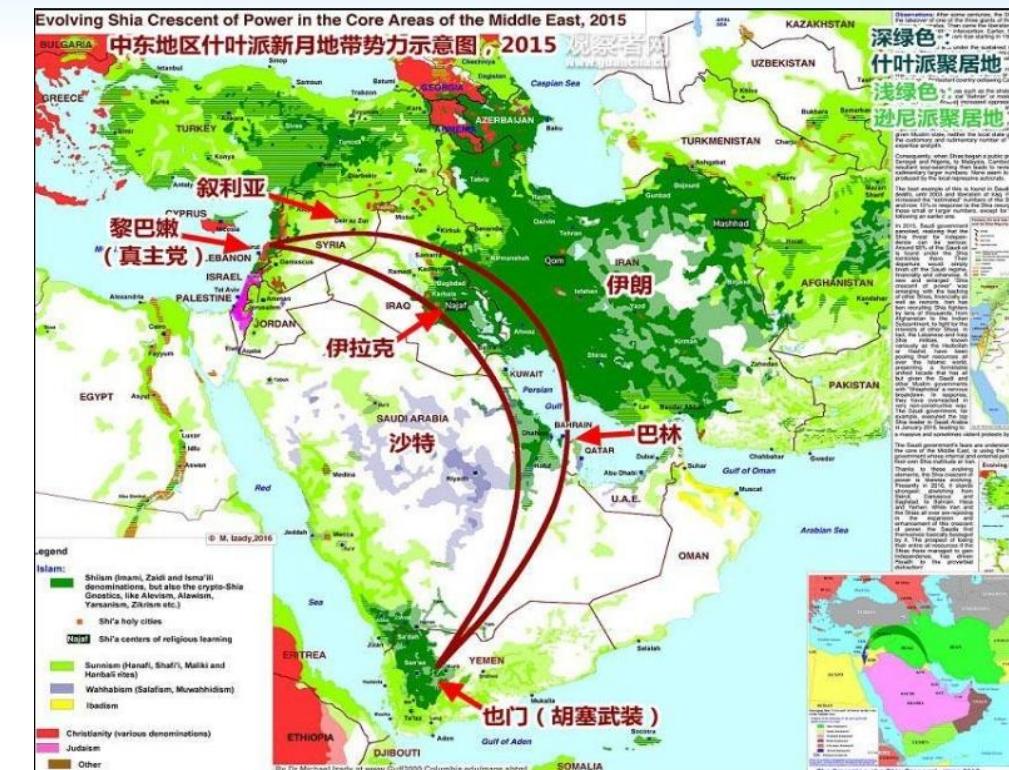
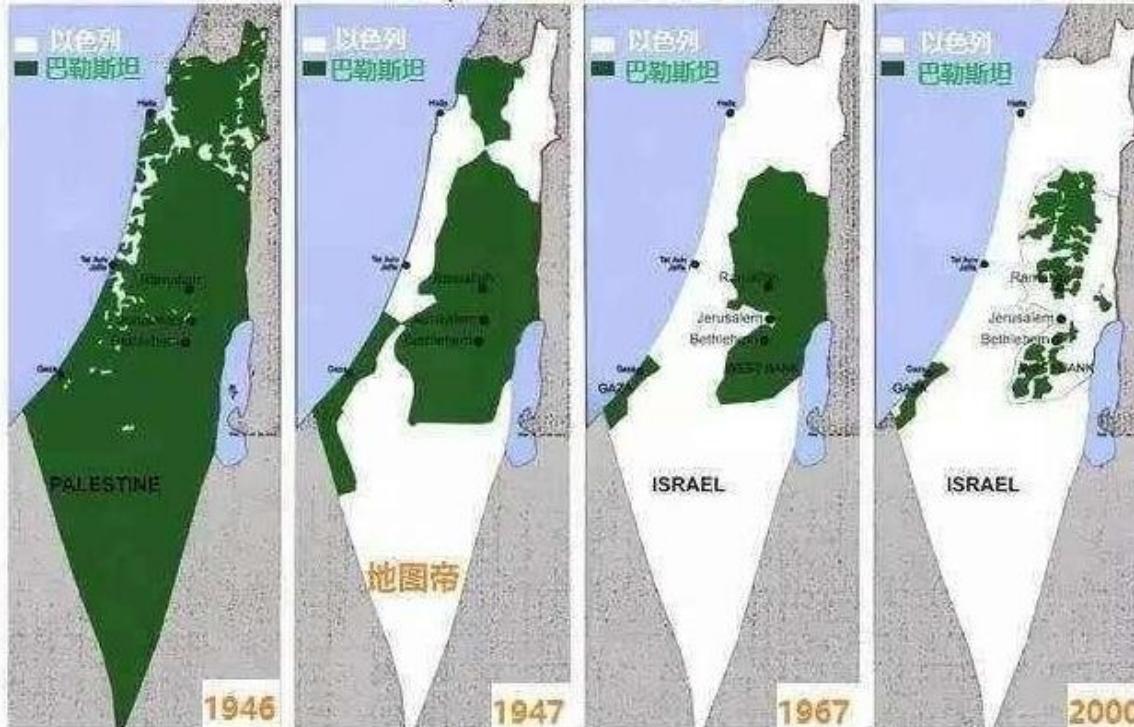
美国库欣库存



数据来源: Wind, 冠通研究

- 12月10日晚间，美国EIA数据显示，美国截至12月5日当周原油库存减少180万桶，预期为减少231万桶，较过去五年均值低了3.21%；汽油库存增加639.7万桶，预期为增加276.4万桶；精炼油库存增加250.2万桶，预期为增加194.3万桶。库欣原油库存增加20万桶。EIA数据显示，美国原油库存去库幅度不及预期，成品油库存增幅超预期。

地缘风险



- 当地时间13日，乌克兰敖德萨州州长奥列格·基佩尔表示，敖德萨遭受了俄罗斯大规模的空袭。敖德萨大部分地区断水断暖，部分地区停电。
- 乌克兰总统泽连斯基表示，乌克兰的愿望首先是加入北约，这样才会有真正的安全保障。但鉴于美国和一些欧洲伙伴不支持这一发展方向，乌方同意接受美欧提供类似于北约第五条集体防御条款的安全保障。
- 欧盟各国政府就无限期冻结俄罗斯央行在欧洲的资产达成一致；俄央行起诉欧洲清算银行，警告欧盟勿动冻结资产。

分析师介绍:

苏妙达，苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

期货从业资格证书编号: F03104403

期货交易咨询资格编号: Z0018167

联系方式

公司地址: 北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层 (北京总部)

E-mail: sumiaoda@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

惟初笃行不怠，逐鹿得人则通

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）

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、EIA、OPEC、IEA、金十数据网站等

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。

致
谢

投资有风险，入市需谨慎。
www.gtfutures.com.cn