



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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11月10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.gt futures.com.cn

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。沙特阿美全面下调12月销往亚洲的原油官方售价，其中旗舰产品阿拉伯轻质原油价格被下调每桶1.20美元。原油需求旺季结束，EIA数据显示汽油库存去库幅度超预期，不过美国原油累库幅度超预期，整体油品库存转而小幅增加。美国原油产量继续刷新历史最高位。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，俄罗斯原油出口预期受限，只是特朗普最新表示，希望继续在布达佩斯与普京会晤。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，欧洲汽柴油持续上涨，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。

油价震荡运行

SC原油日K线



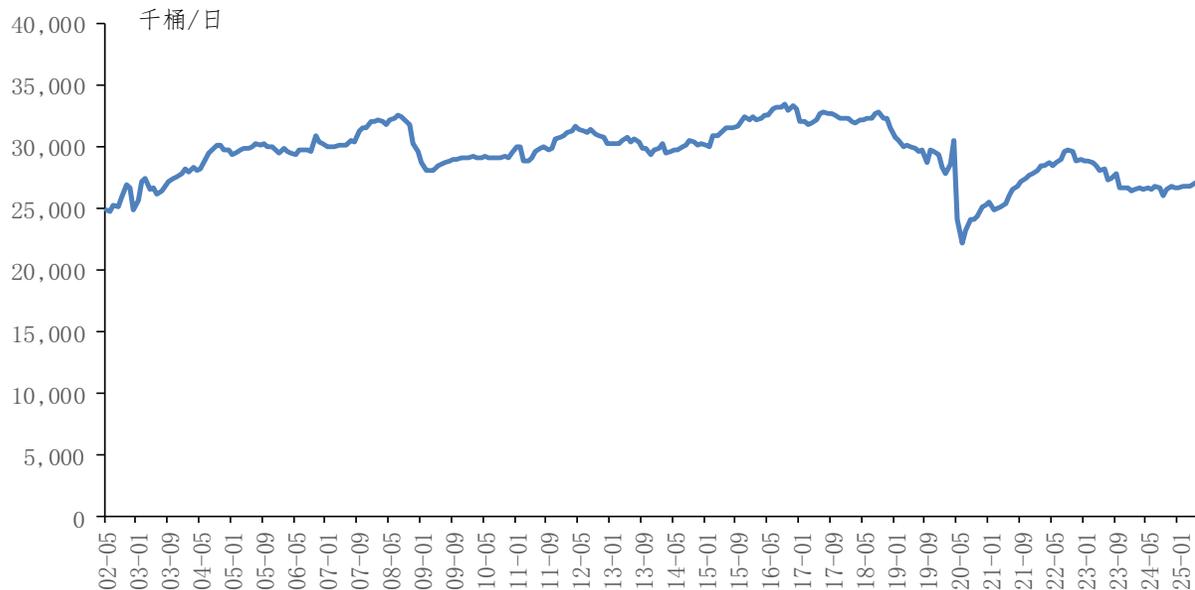
布伦特原油日K线



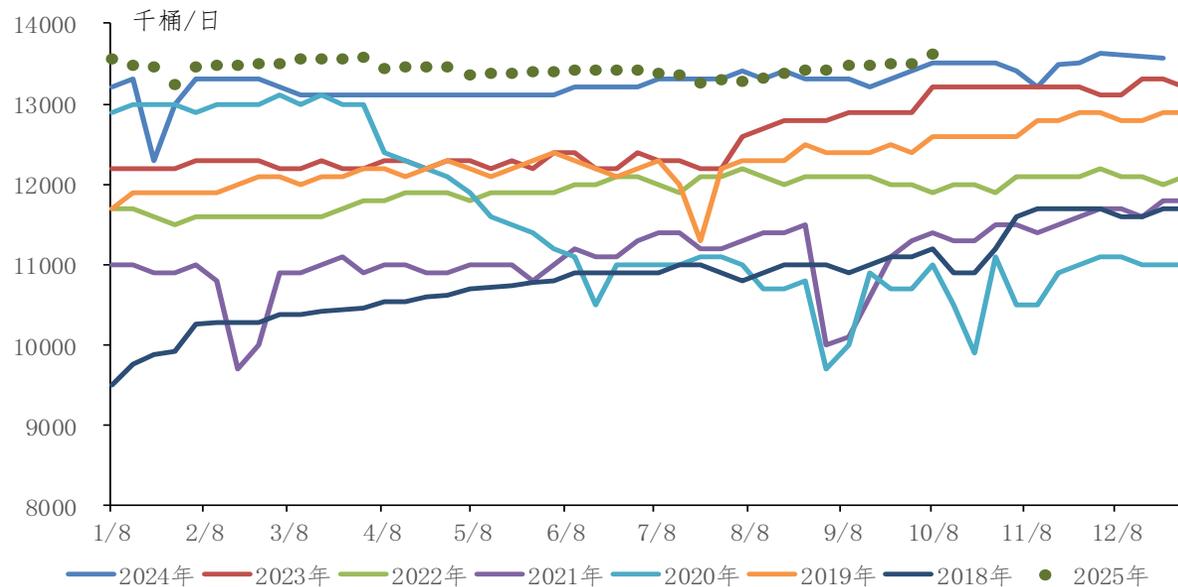
在OPEC+宣布12月小幅增产，但明年一季度将暂停增产，周初原油价格一度上涨。但亚洲工厂数据持续低迷，EIA库存累库、美国ISM制造业数据不佳，叠加美国政府继续“停摆”。国际油价随后冲高回落。上周原油价格整体震荡运行。

原油供给端

欧佩克原油产量



美国原油产量



- 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。
- 根据欧佩克会后公布的一份声明中，欧佩克+八个国家的部长们决定在12月份将石油产量配额增加13.7万桶/日。这8个国家还决定在2026年1月、2月和3月暂停增产。协议各方重申，165万桶/日的产量可能会部分或完全恢复，取决于不断变化的市场情况逐步恢复。欧佩克+八个成员国的下一次会议将于2025年11月30日举行。
- 美国原油产量10月31日当周增加0.7万桶/日至1365.1万桶/日，美国原油产量继续刷新历史最高位。美国战略石油储备（SPR）库存环比增加49.8万桶至4.096亿桶，为2022年9月30日当周以来最高，连续15周增加。

央行降息

美元指数走势



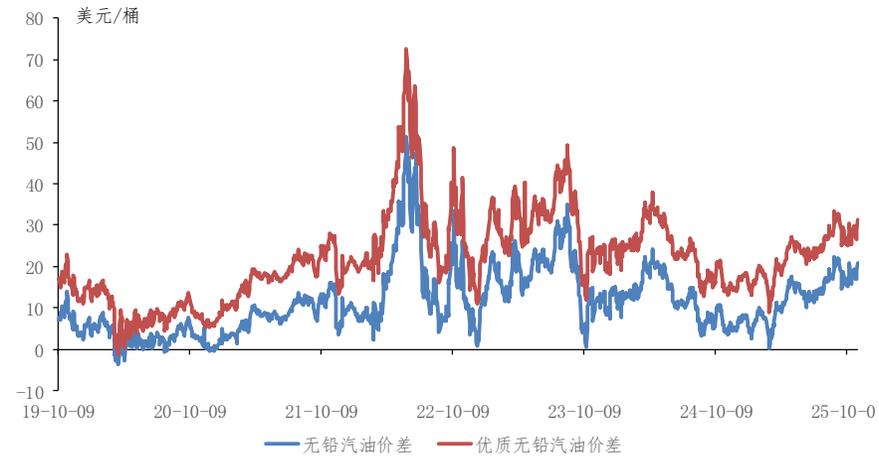
- 美国11月份消费者信心指数初值降至50.3，跌至2022年6月以来低位，环比低于10月份的终值53.6，同比低于去年11月的终值71.8。这一初值数据也低于市场预期的53.2。
- 美参议院未能推进拨款法案，民主党提议将ACA补贴延期一年以结束政府停摆，遭共和党拒绝。

欧美成品油表现

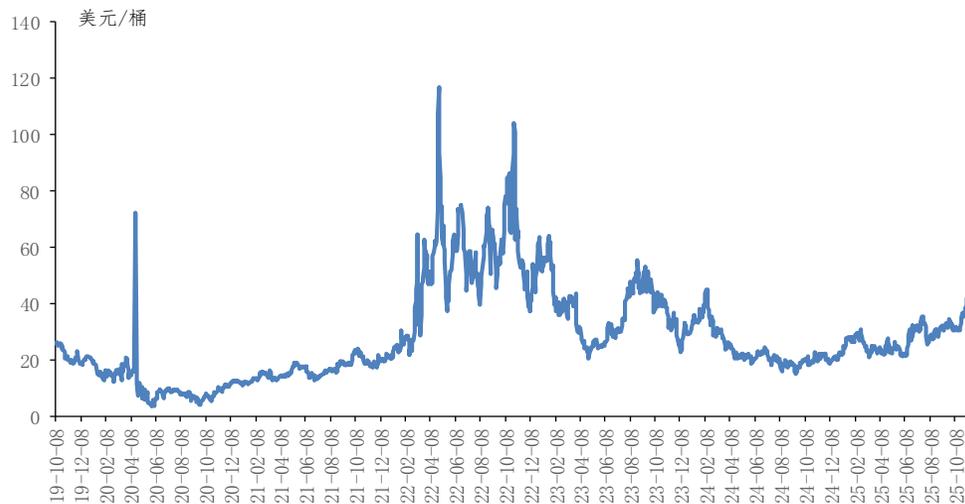
美国汽油裂解价差



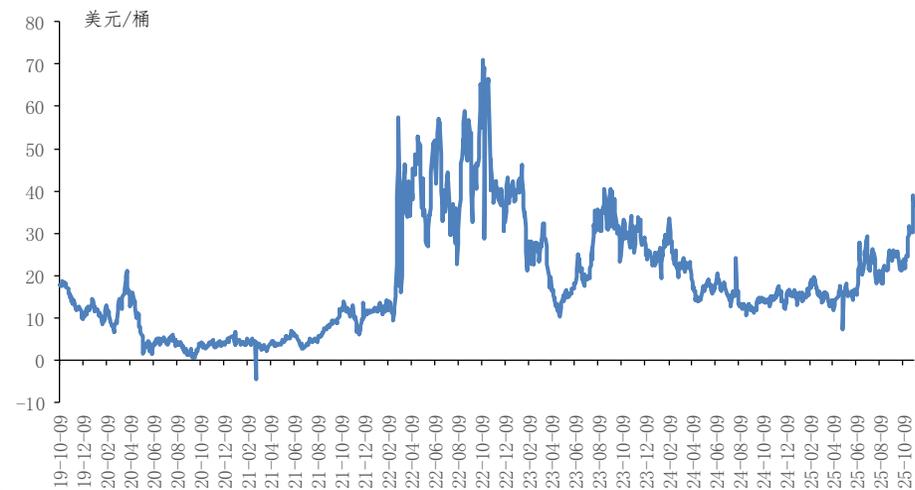
欧洲汽油裂解价差



美国海湾柴油裂解价差



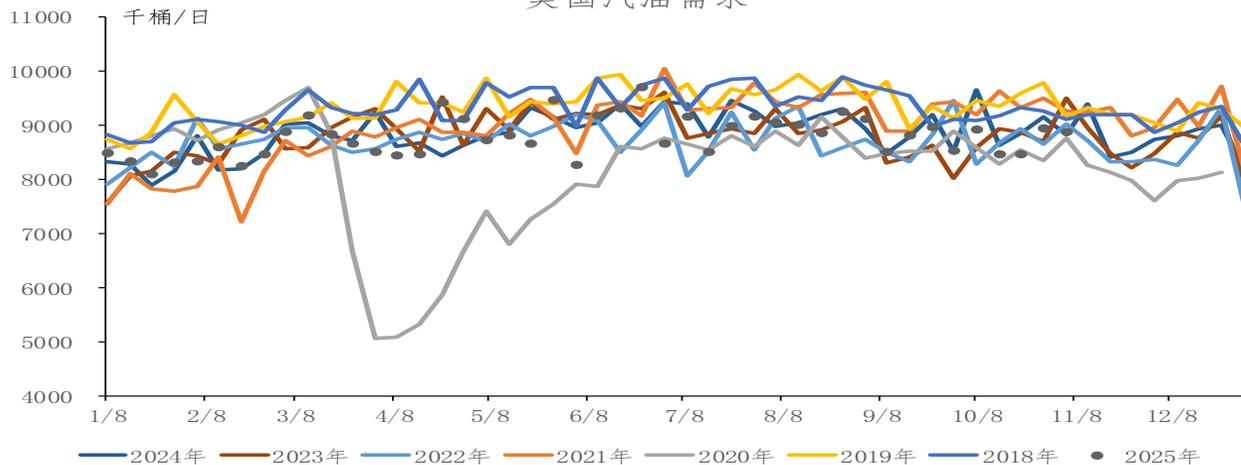
欧洲柴油裂解价差



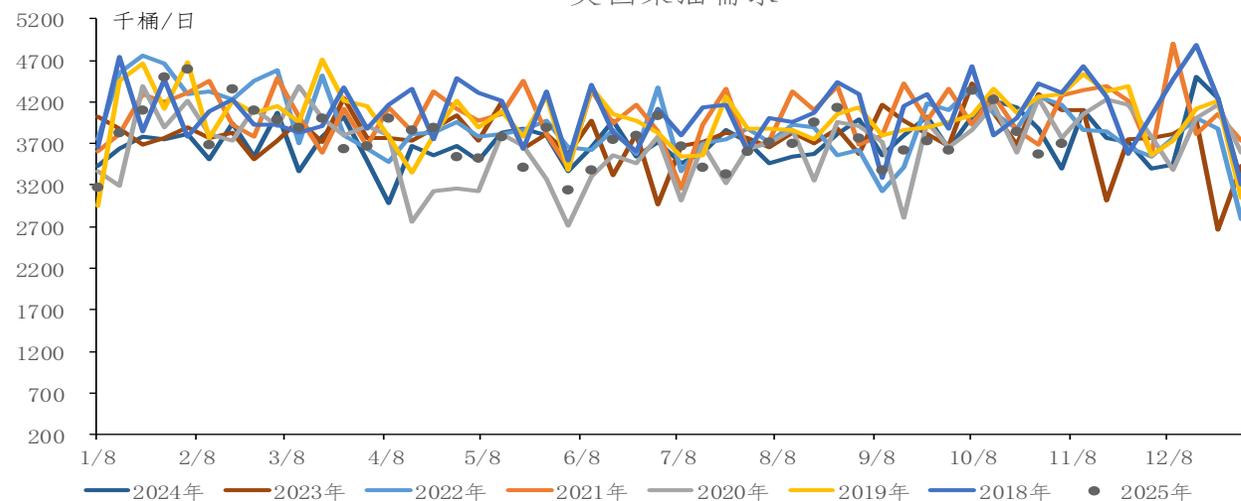
➤ 美国汽油裂解价差稳定、而欧洲汽油裂解价差上涨4美元/桶；美国、欧洲柴油裂解价差分别上涨5美元/桶、6美元/桶。

美国汽柴油需求

美国汽油需求



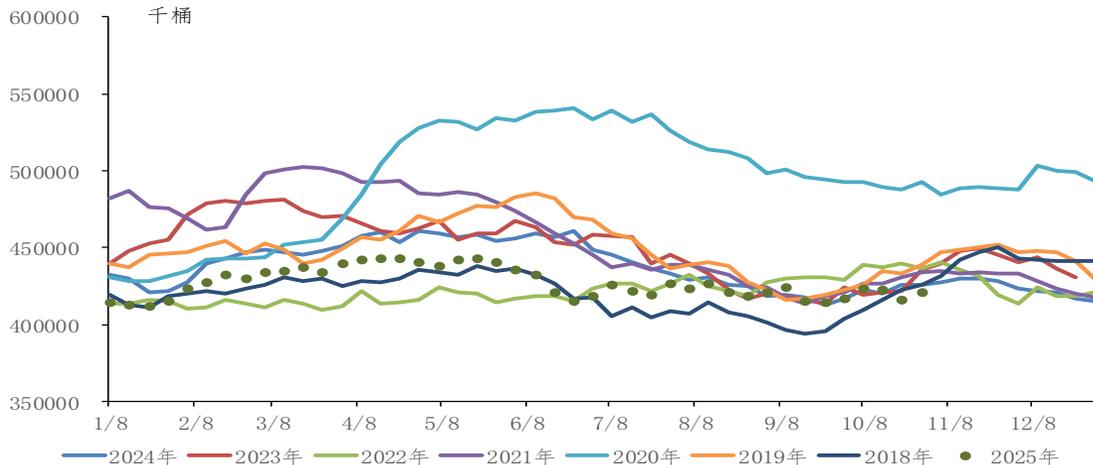
美国柴油需求



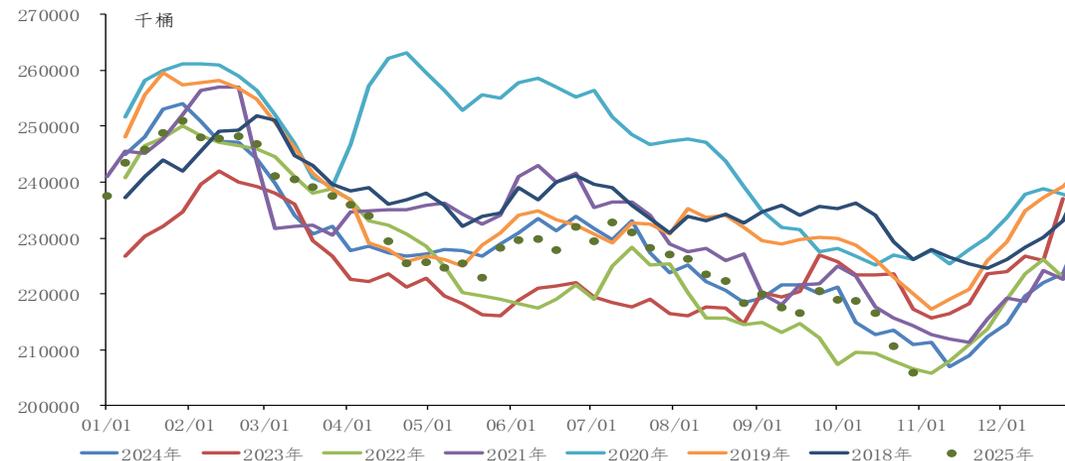
- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量减少至2034.4万桶/日，较去年同期减少2.20%，由较去年同期偏高转为较去年同期偏低。其中汽油周度需求环比减少0.56%至887.4万桶/日，四周平均需求在867.7万桶/日，较去年同期减少2.08%；柴油周度需求环比减少3.63%至371.0万桶/日，四周平均需求在384.3万桶/日，较去年同期减少1.66%，汽油环比回落，加上其他油品降幅较大，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少4.35%。

美国原油库存

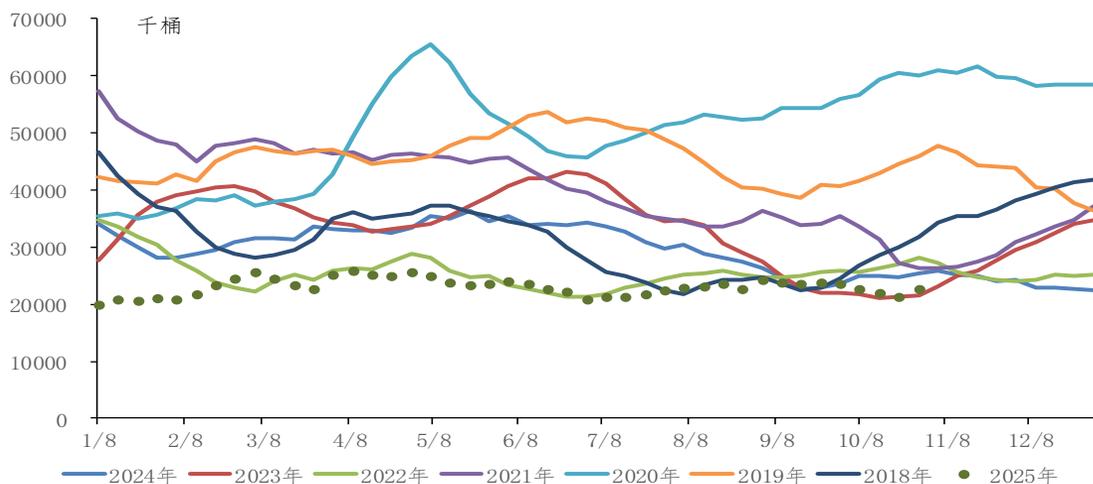
美国原油库存



美国汽油库存



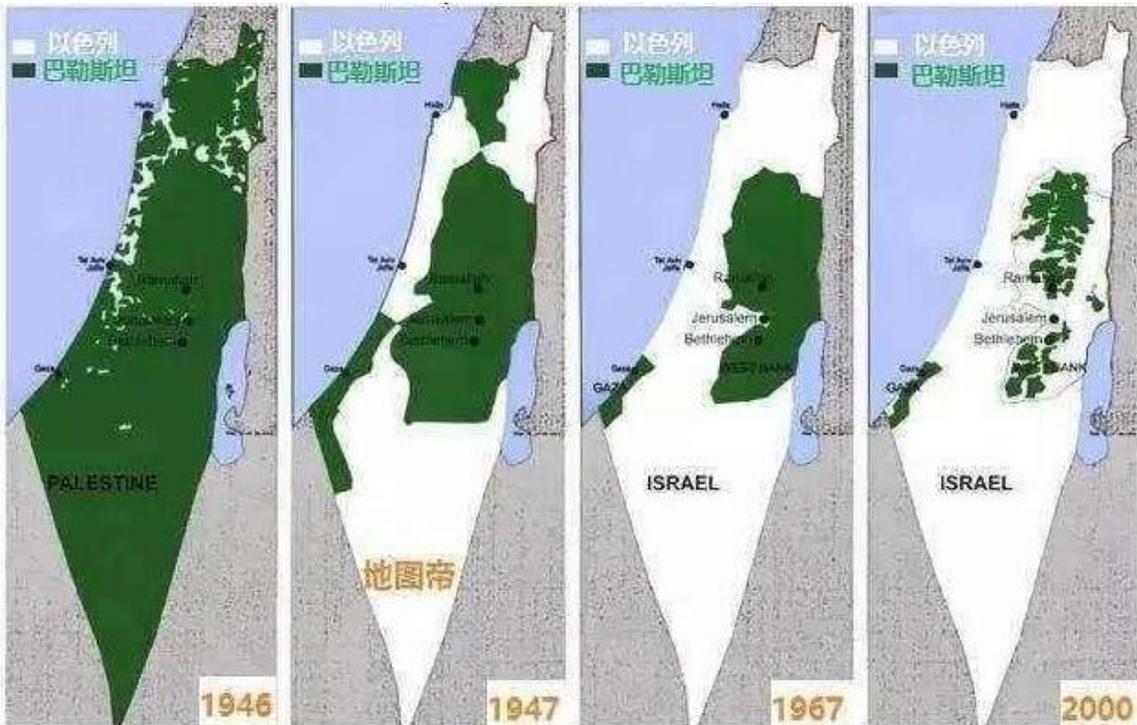
美国库欣库存



数据来源：Wind，冠通研究

- 11月5日晚间，美国EIA数据显示，美国截至10月31日当周原油库存增加520.2万桶，预期为增加60.3万桶，较过去五年均值低了5.34%；汽油库存减少472.9万桶，预期为减少114万桶；精炼油库存减少64.3万桶，预期为减少196.9万桶。库欣原油库存增加30万桶。EIA数据显示汽油库存去库幅度超预期，不过美国原油累库幅度超预期，整体油品库存转而小幅增加。

地缘风险



- 据乌克兰空军和各级政府机构8日发布的消息，7日晚至8日凌晨，俄军对乌克兰发动大规模导弹和无人机袭击，波尔塔瓦州、哈尔科夫州、基辅州、第聂伯彼得罗夫斯克州等地的能源和铁路设施遭袭受损，包括基辅市、基辅州、哈尔科夫州在内的多地实施紧急停电。
- 特朗普：希望继续在布达佩斯与普京会晤，与普京的会晤正在讨论中。
- 乌克兰总统泽连斯基签署新一轮对俄制裁决定，涉及多名俄官员。

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

慎初笃行为冠 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。

投资有风险，入市需谨慎。
www.gt futures.com.cn

致
谢