



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11月17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

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，只是特朗普最新表示，希望继续在布达佩斯与普京会晤。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。乌克兰对俄罗斯炼厂袭击，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。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。

油价震荡运行

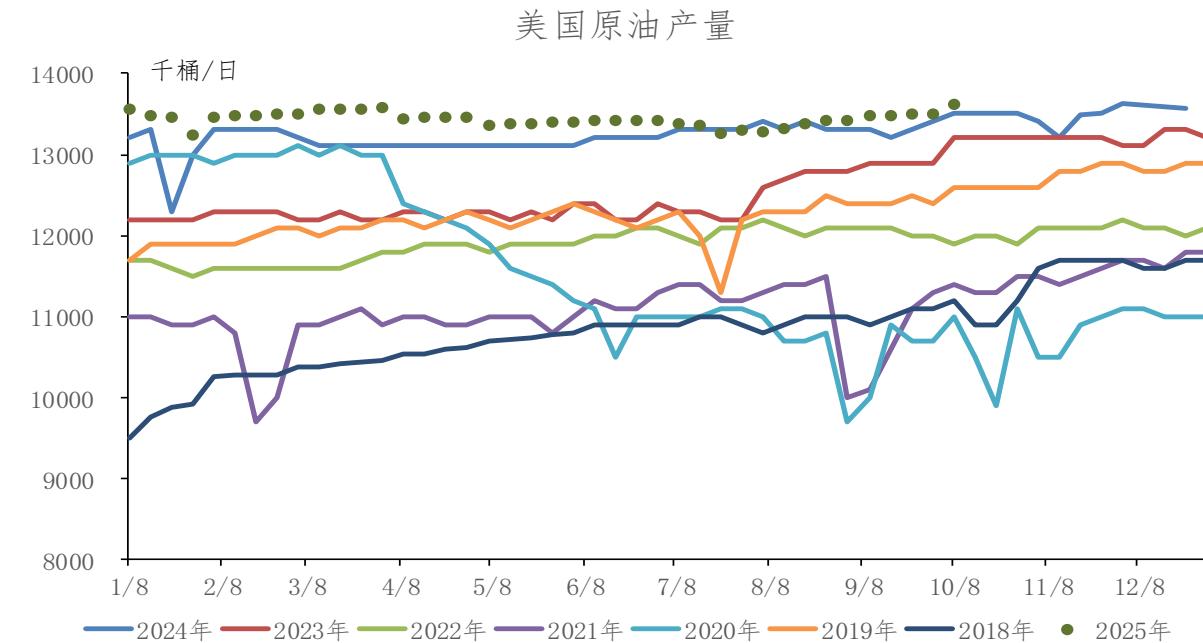
SC原油日K线



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，原油供应过剩格局进一步成为共识，原油价格下跌。随着美国政府结束停摆，乌克兰利用无人机袭击俄罗斯能源设施，原油价格有所反弹。



原油供给端



- 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。美国战略石油储备（SPR）库存环比增加79.8万桶至4.104亿桶，为2022年9月30日当周以来最高，连续16周增加。

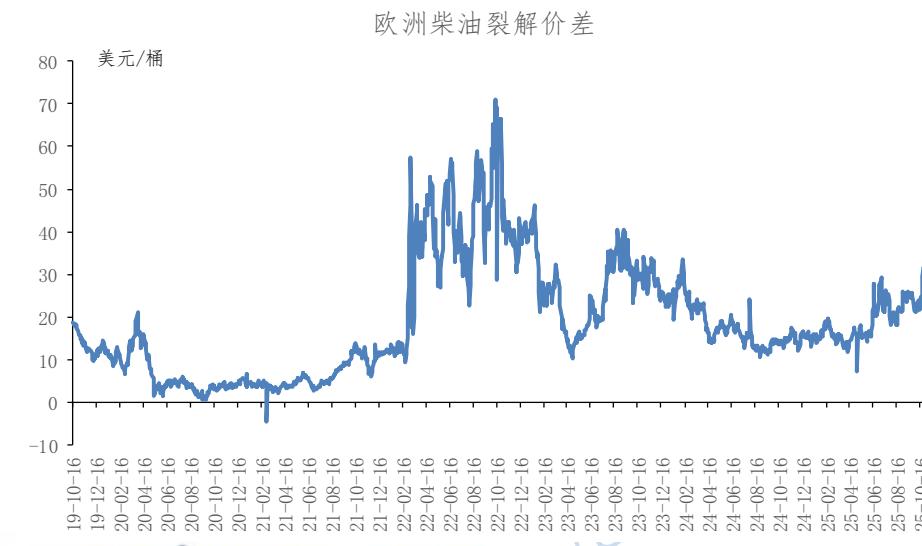
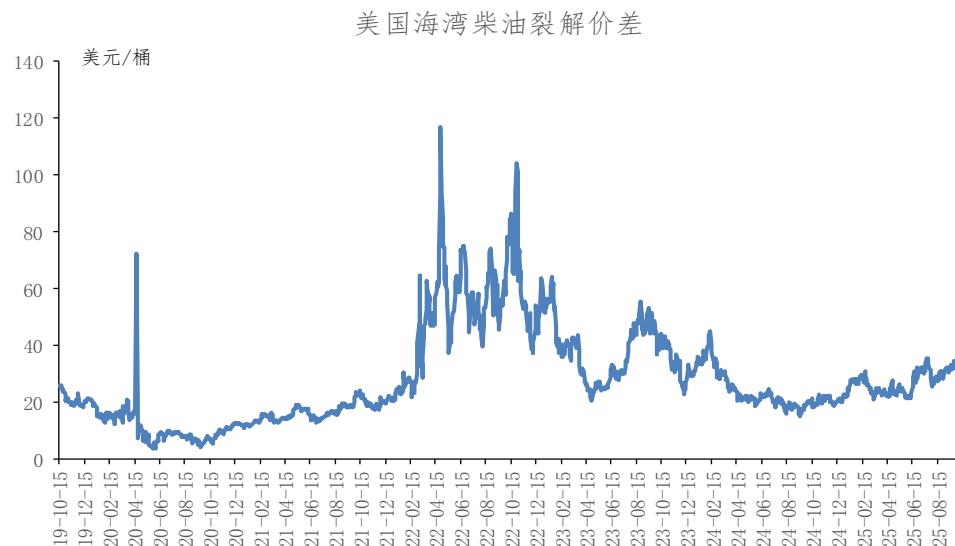
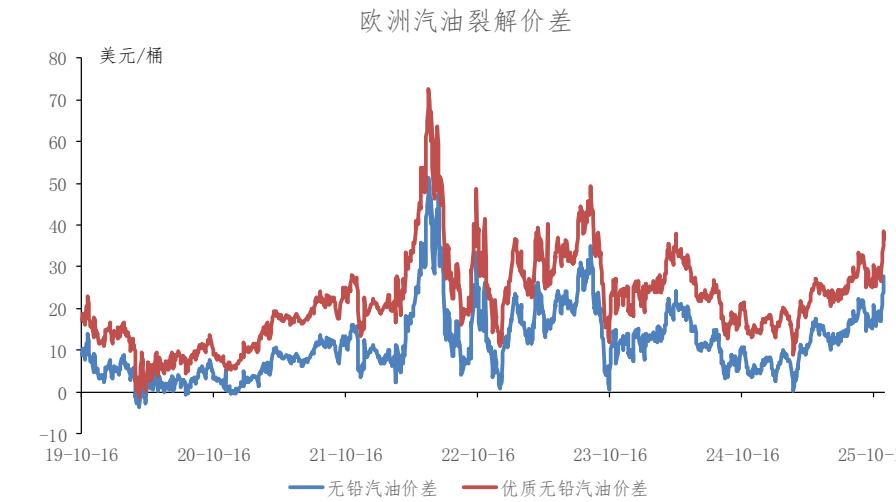
央行降息

美元指数走势



- 洛根：很难支持12月降息，通过降息向劳动力市场提供更多预防性保障并不合适。米兰：数据支持降息，美联储应更加偏鸽。施密德：进一步降息可能对通胀产生持久影响；我对通胀的担忧远不止关税问题。
- 美联储前理事库格勒辞职前曾面临道德操守调查。

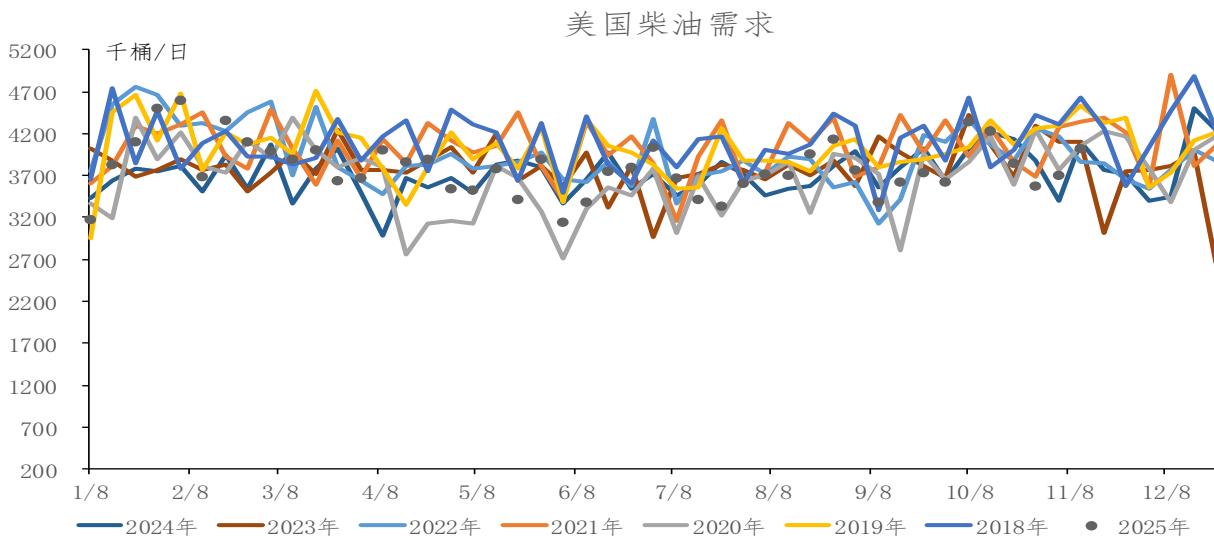
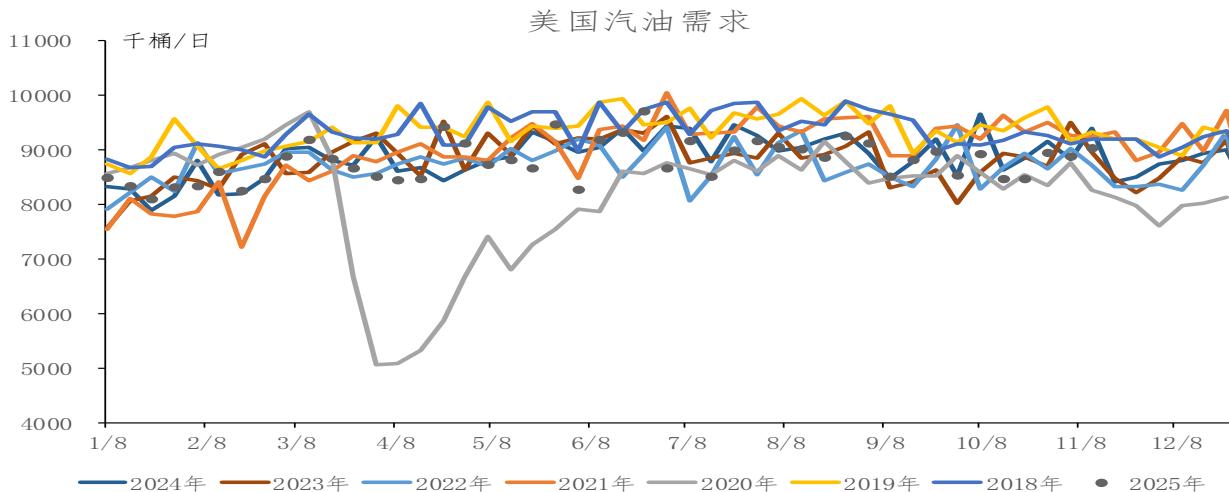
欧美成品油表现



数据来源: Wind, 冠通研究

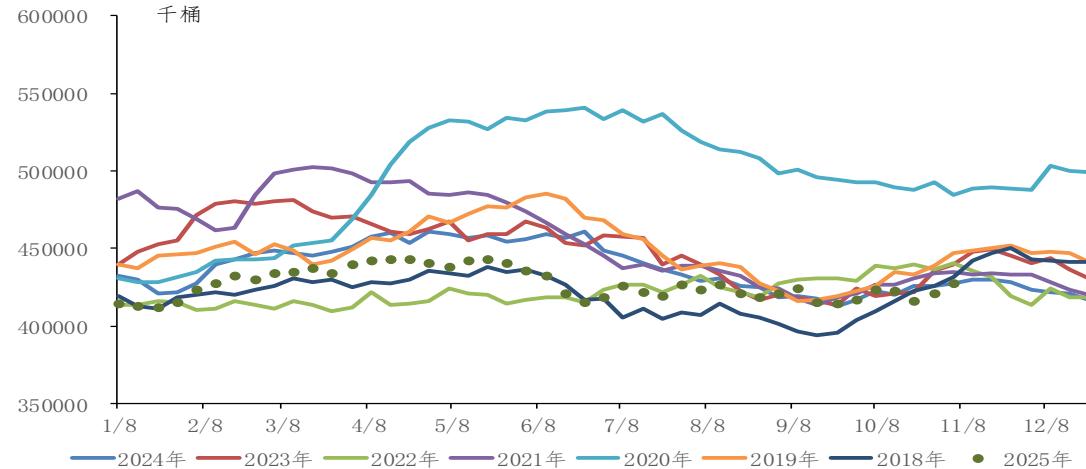
➤ 美国、欧洲汽油裂解价差分别上涨1美元/桶、4.5美元/桶；而美国、欧洲柴油裂解价差分别回落1美元/桶、4.5美元/桶。

美国汽柴油需求

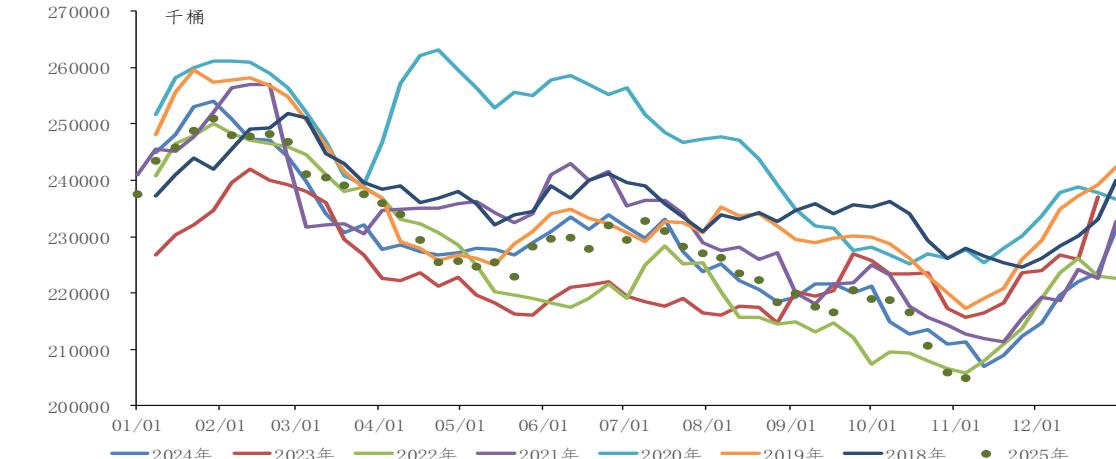


美国原油库存

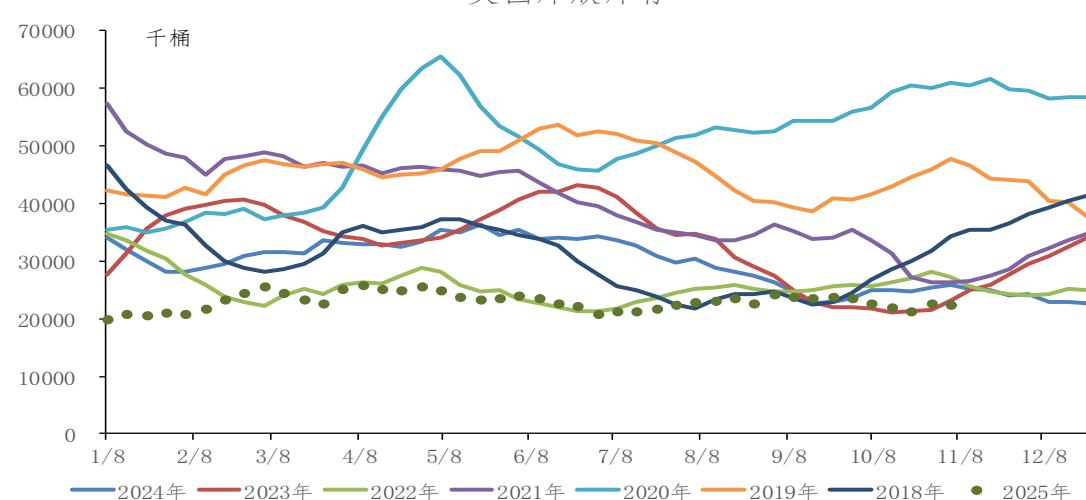
美国原油库存



美国汽油库存



美国库欣库存

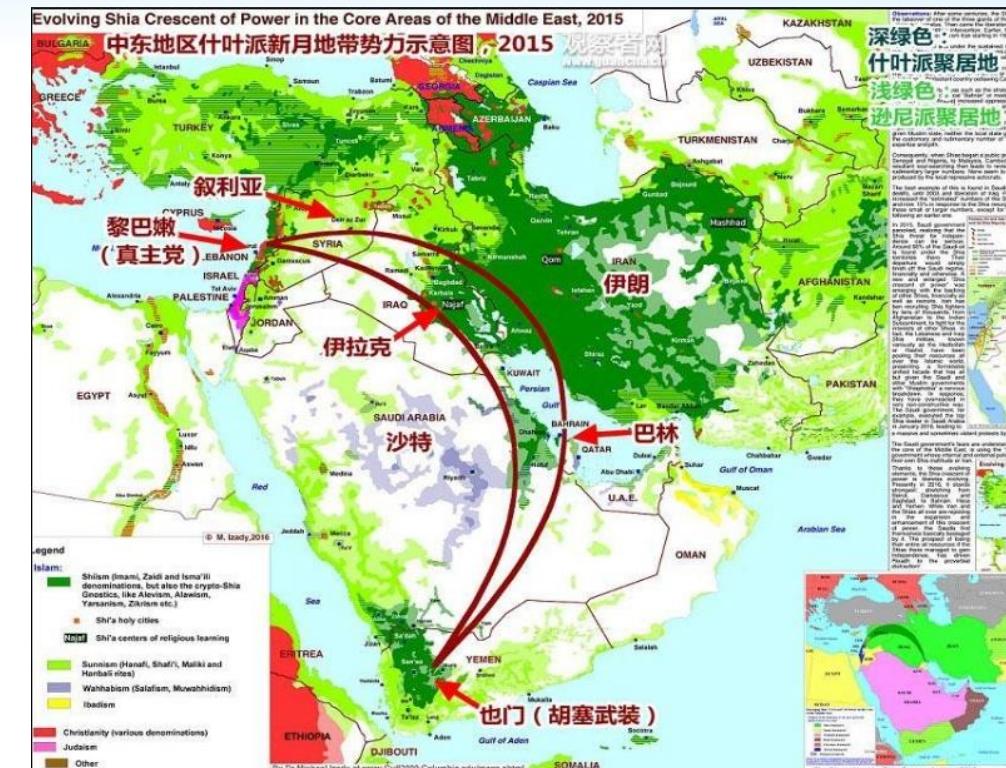
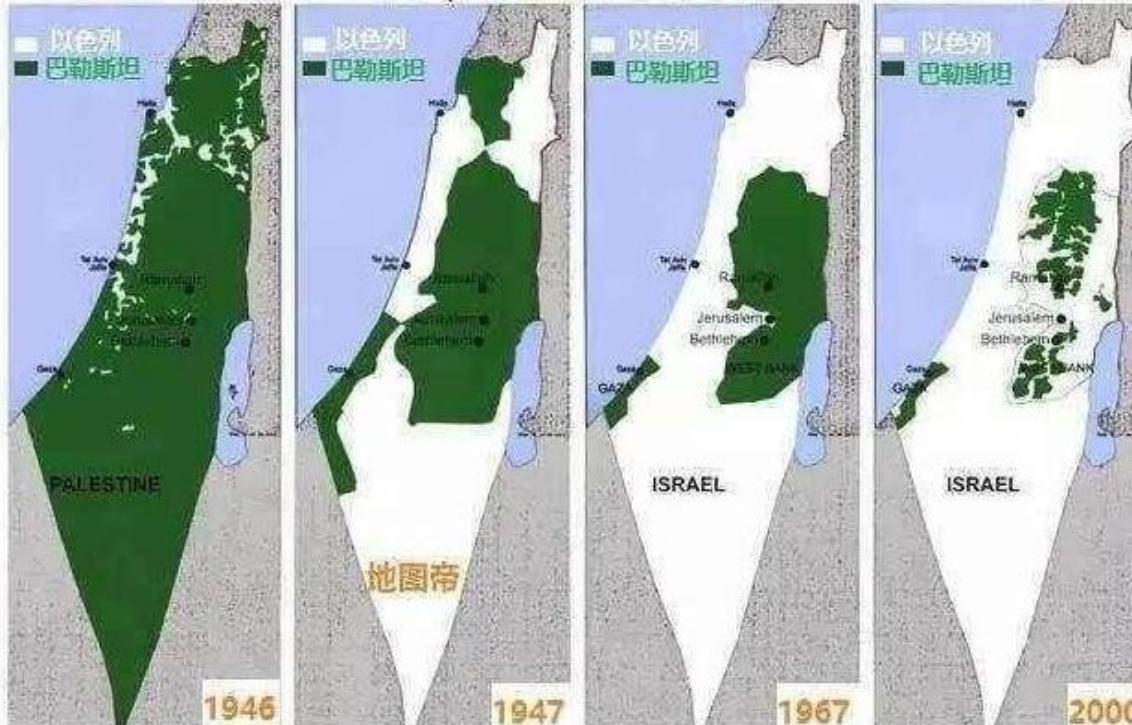


数据来源: Wind, 冠通研究

- 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。



地缘风险



- 当地时间14日，以军战斗机对加沙南部拉法实施两次空袭。
- 在经历为期两天的暂停后，俄罗斯新罗西斯克港已于周日恢复石油装载作业。
- 伊朗外长：目前伊朗没有正在进行铀浓缩活动，也没有任何未申报的铀浓缩设施。

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