

【冠通期货研究报告】

原油日报：原油震荡运行

发布日期：2025年12月02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，由于净进口增加，美国原油库存同样增幅超预期，整体油品库存转而小幅增加。美国原油产量位于历史最高位附近。不过美国活跃石油钻井平台大幅减少12座，提升了低油价对于美国原油增长受限的预期。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，不过也有乌方官员否认原则上同意美方和平计划，俄罗斯佩斯科夫称现在说和平协议即将达成还为时尚早。普京表示和平协议目前尚无最终版本。美国国务卿鲁比奥在举行的美乌新一轮谈判后表示，与乌方的会谈“富有成效”，但还有很多工作要做。俄乌和谈近期达成较难。美国与委内瑞拉军事对峙升级，特朗普发文称委内瑞拉上空及周边的全部空域均被视为关闭。地缘局势引发委内瑞拉、利比亚供应中断担忧。消费旺季结束、美国11月份ISM制造业指数环比下降，连续第九个月萎缩，市场担忧原油需求，OPEC+持续增产，中东地区出口增加，全球原油浮库持续增加，原油仍是供应过剩格局。不过近期俄乌难以达成和平协议，里海管道联盟遭到乌克兰无人艇打击，2号单点系泊严重受损，美联储降息预期升温，预计原油价格低位震荡。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2601合约上涨0.09%至453.8元/吨，最低价在450.1元/吨，最高价在456.0元/吨，持仓量减少1458至31766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26日晚间，美国EIA数据显示，美国截至11月21日当周原油库存增加277.4万桶，预期为增加5.5万桶，较过去五年均值低了4.50%；汽油库存增加251.3万桶，预期为增加74.5万桶；精炼油库存增加114.7万桶，预期为增加55.6万桶。库欣原油库存减少6.8万桶。EIA数据显示成品油库存增幅超预期，由于净进口增加，美国原油库存同样增幅超预期，整体油品库存转而小幅增加。

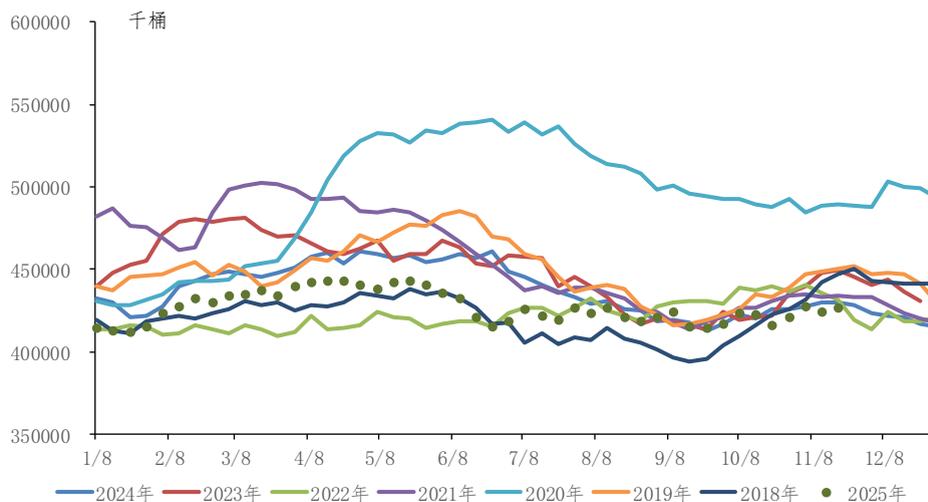
供给端，OPEC最新月报显示OPEC 9月份原油产量下调1.3万桶/日至2842.7万桶/日，其2025年10月产量环比增加3.3万桶/日至2846.0万桶/日，主要由沙特和科威特产量增加带动。OPEC+10月份原油产量环比9月份减少7.3万桶/日至4302万桶/日。美国原油产量11月21日当周减少2.0万桶/日至1381.4万桶/日，美国原油产量位于历史最高位附近。

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减少至2038.1万桶/日，较去年同期减少0.33%，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增加2.32%至872.6万桶/

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878.9万桶/日，较去年同期增加0.06%；柴油周度需求环比减少13.39%至336.2万桶/日，四周平均需求在374.3万桶/日，较去年同期减少0.17%，虽然柴油环比回落较多，但汽油及其他油品环比回升，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加0.41%。

美国原油库存



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。