



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行无往 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08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.gtfutures.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, 普京与美国特使维特科夫就有关俄乌和平计划的会谈持续了近5个小时。俄美双方达成协议, 不透露谈判的实质内容。俄总统特别代表德米特里耶夫说, 此次会谈富有成效。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。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。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。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。

油价震荡运行

SC原油日K线



布伦特原油日K线

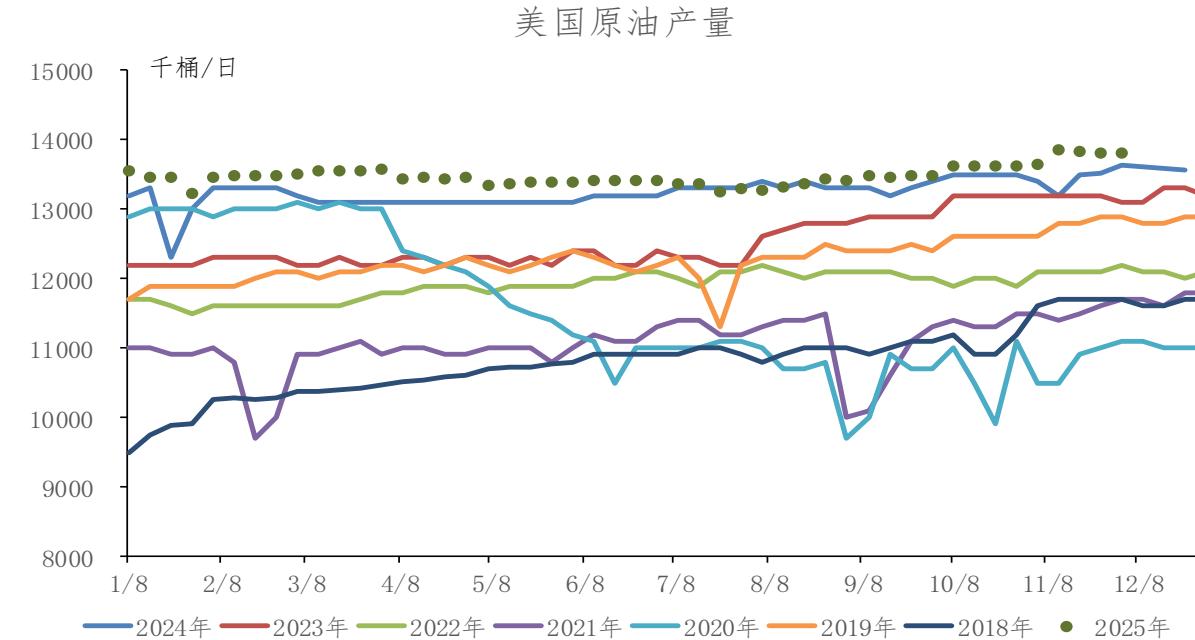
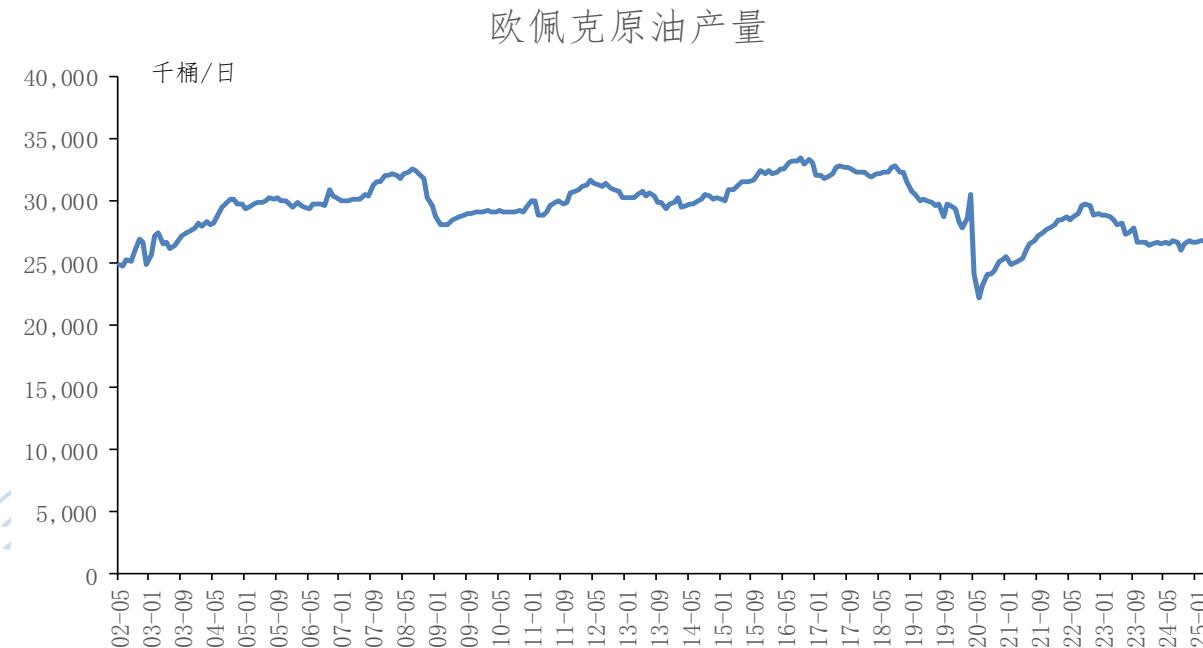


数据来源: 博易大师, 冠通研究

www.gtfutures.com.cn

俄总统特别代表德米特里耶夫称美俄会谈富有成效。但美国和俄罗斯暂未就俄乌问题达成协议。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。美国油品继续累库，不过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。原油价格震荡运行。

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。美国战略石油储备 (SPR) 库存环比增加25万桶至4.117亿桶, 为2022年9月30日当周以来最高, 连续19周增加。
- 11月20日, 美国能源部宣布重组, 将石油和核能资源置于优先地位, 取代此前致力于可再生能源和能效的部门。

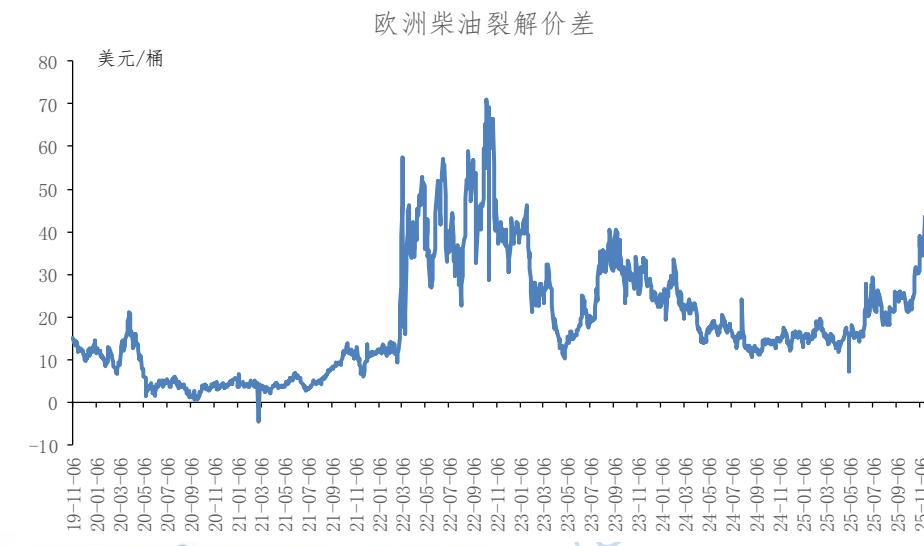
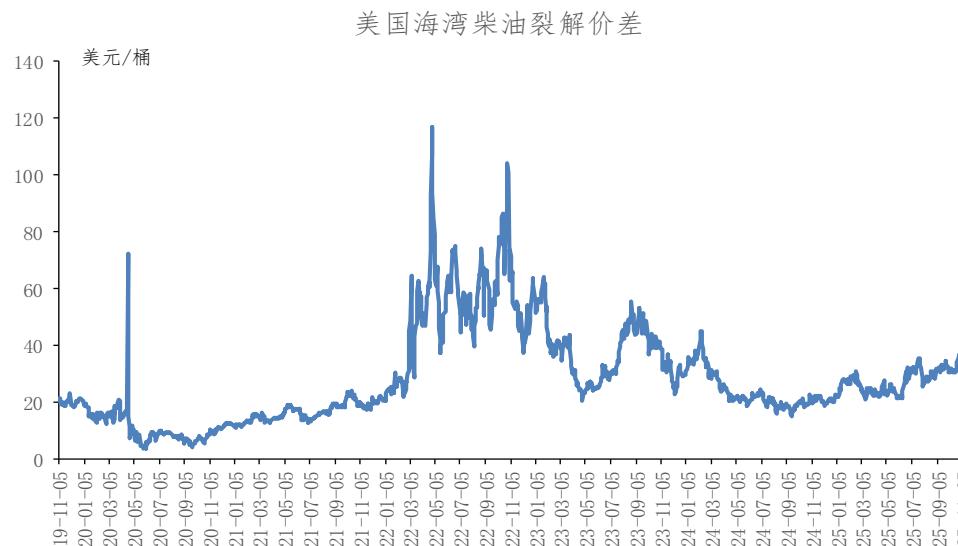
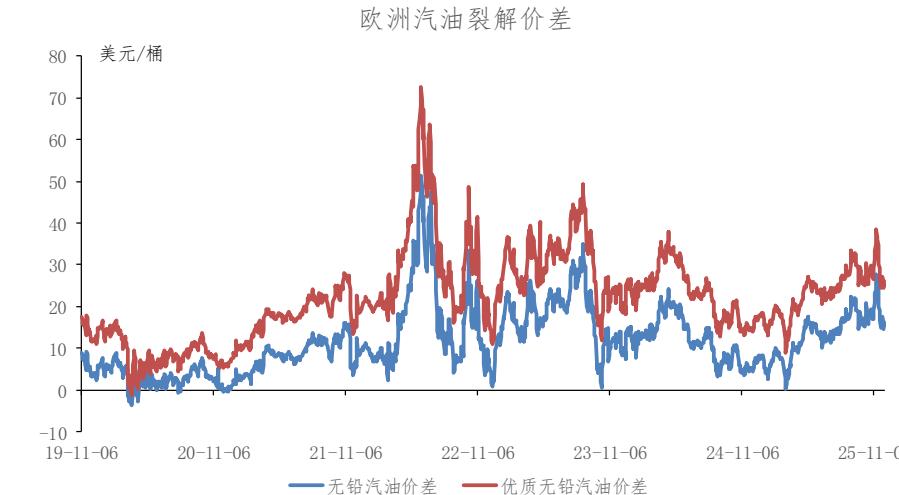
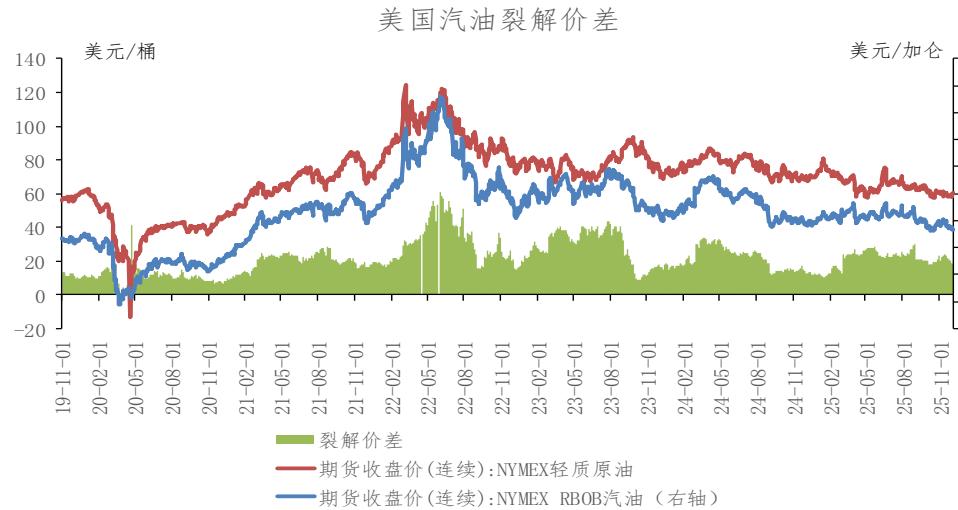
央行降息

美元指数走势



- 美国9月PCE物价指数同比上涨2.8%，符合市场预期；9月核心PCE物价指数环比上涨0.2%，略低于市场预期。

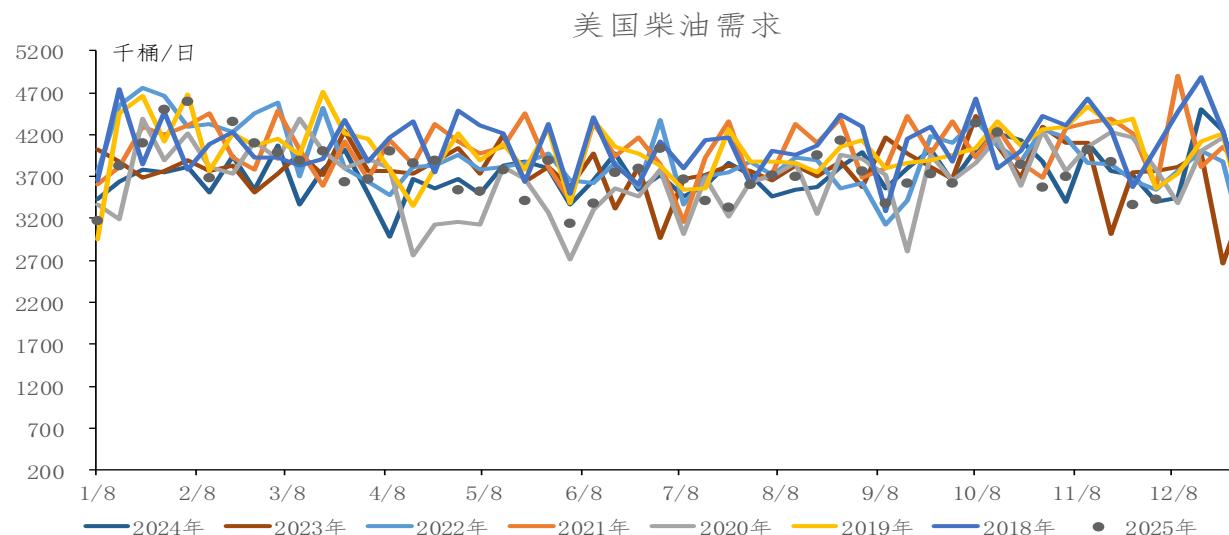
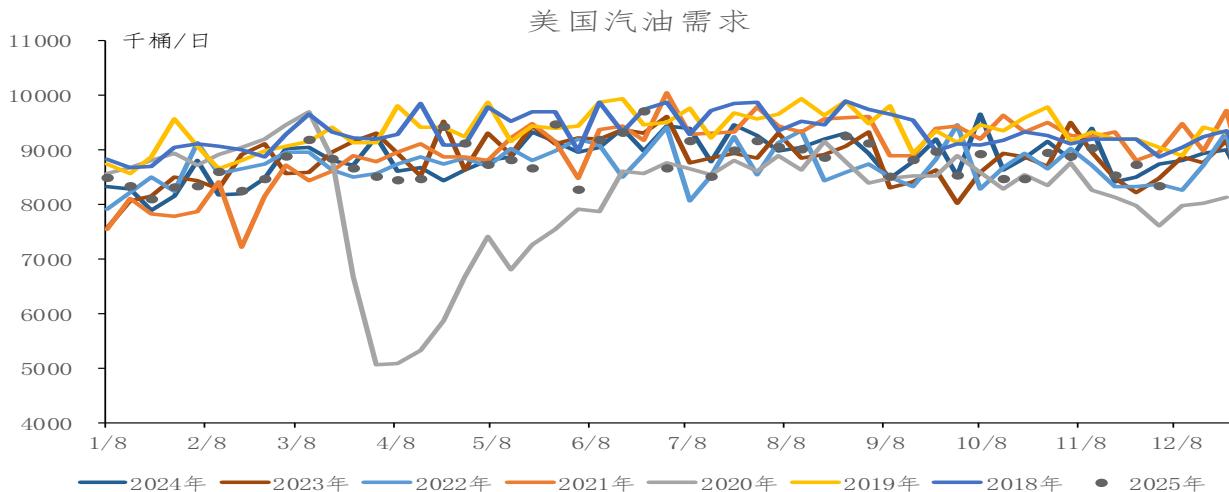
欧美成品油表现



数据来源: Wind, 冠通研究

➤ 美国、欧洲汽油裂解价差分别下跌3.0美元/桶、2.5美元/桶; 美国、欧洲柴油裂解价差分别下跌1.5美元/桶、2.5美元/桶。

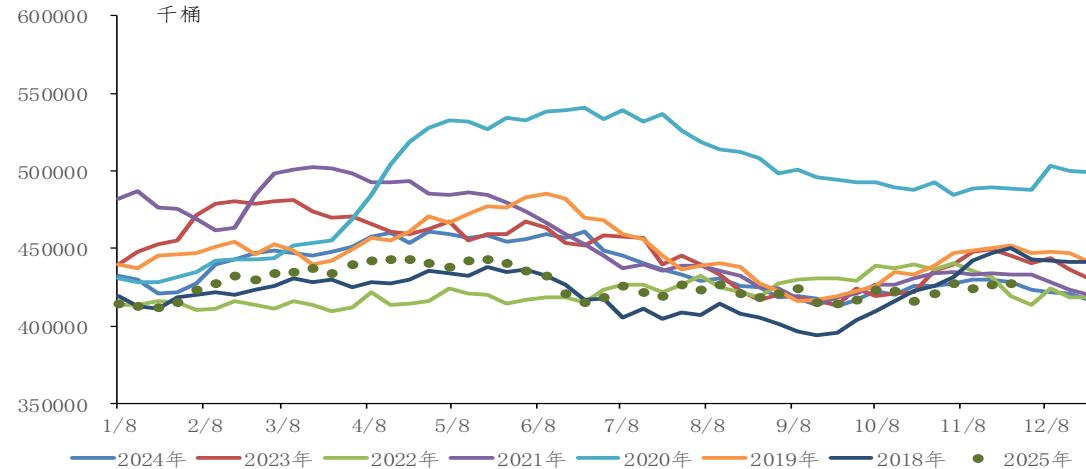
美国汽柴油需求



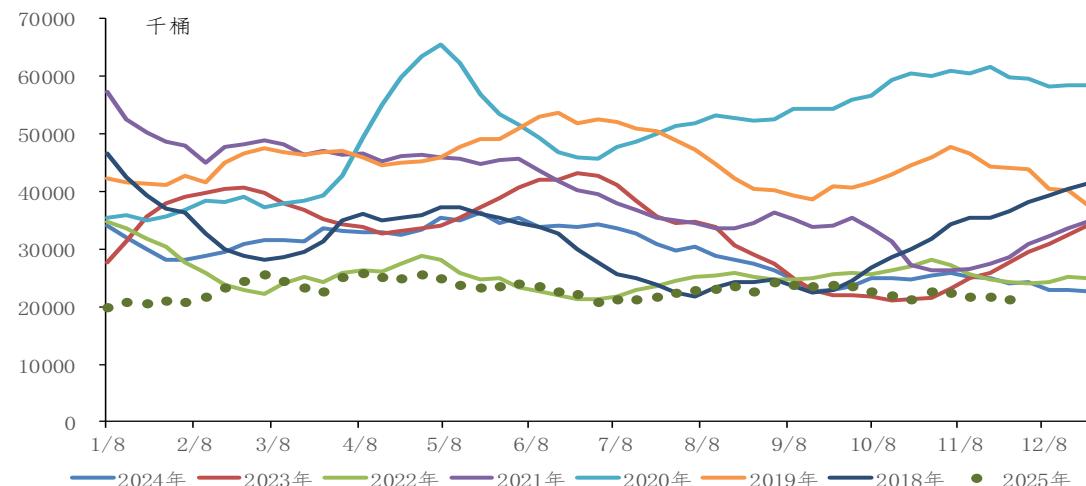
- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量减少至2033.9万桶/日, 较去年同期增加1.23%, 由较去年同期偏低转为较去年同期偏高。其中汽油周度需求环比减少4.58%至832.6万桶/日, 四周平均需求在865.2万桶/日, 较去年同期减少1.25%; 柴油周度需求环比增加2.02%至343.0万桶/日, 四周平均需求在367.3万桶/日, 较去年同期减少1.98%, 汽油环比回落较多, 带动美国原油产品单周供应量转而环比减少0.24%。

美国原油库存

美国原油库存

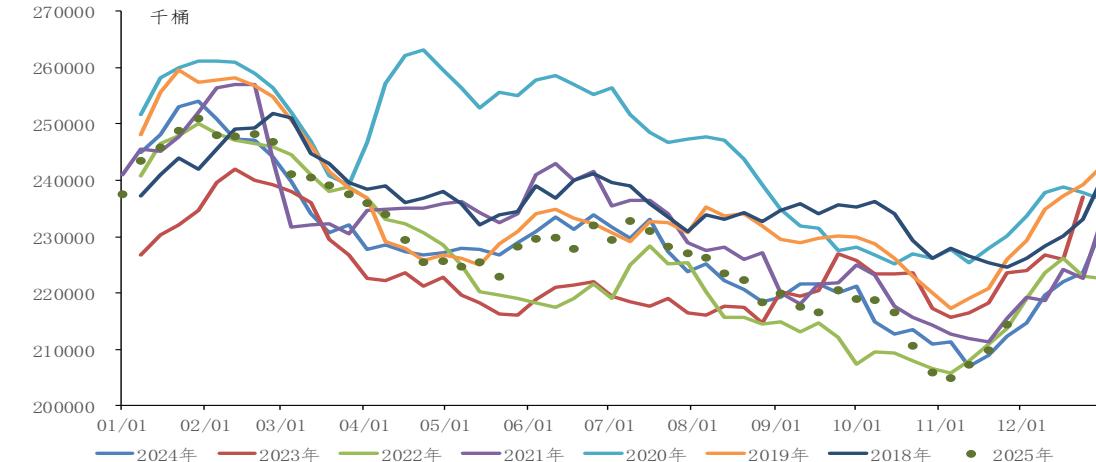


美国库欣库存



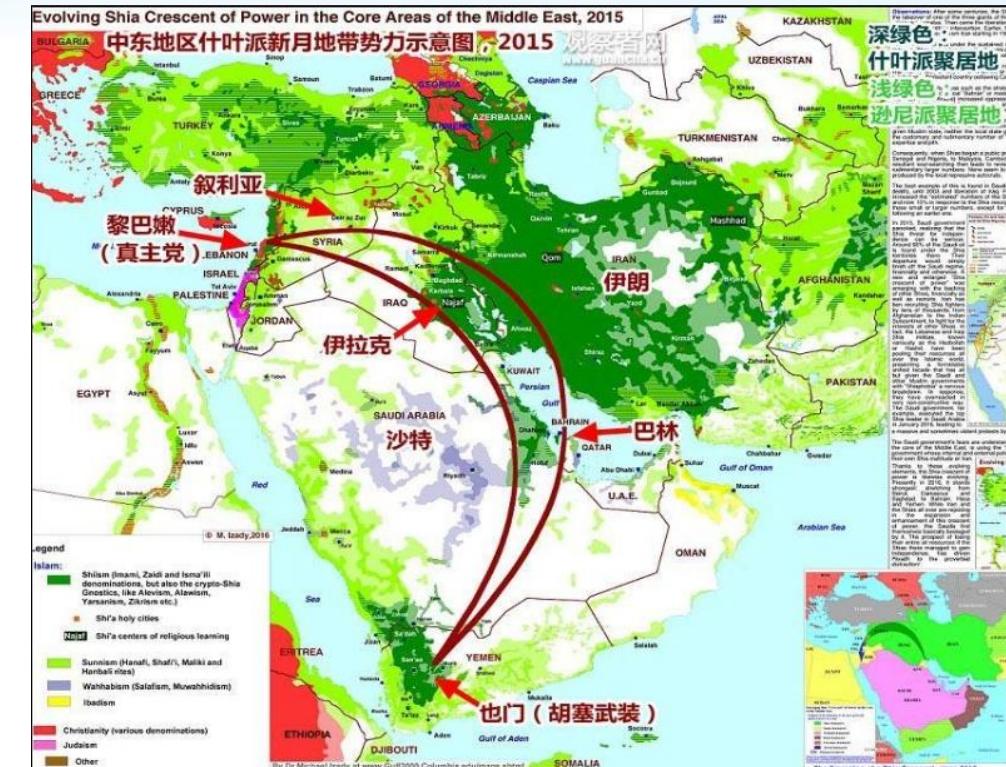
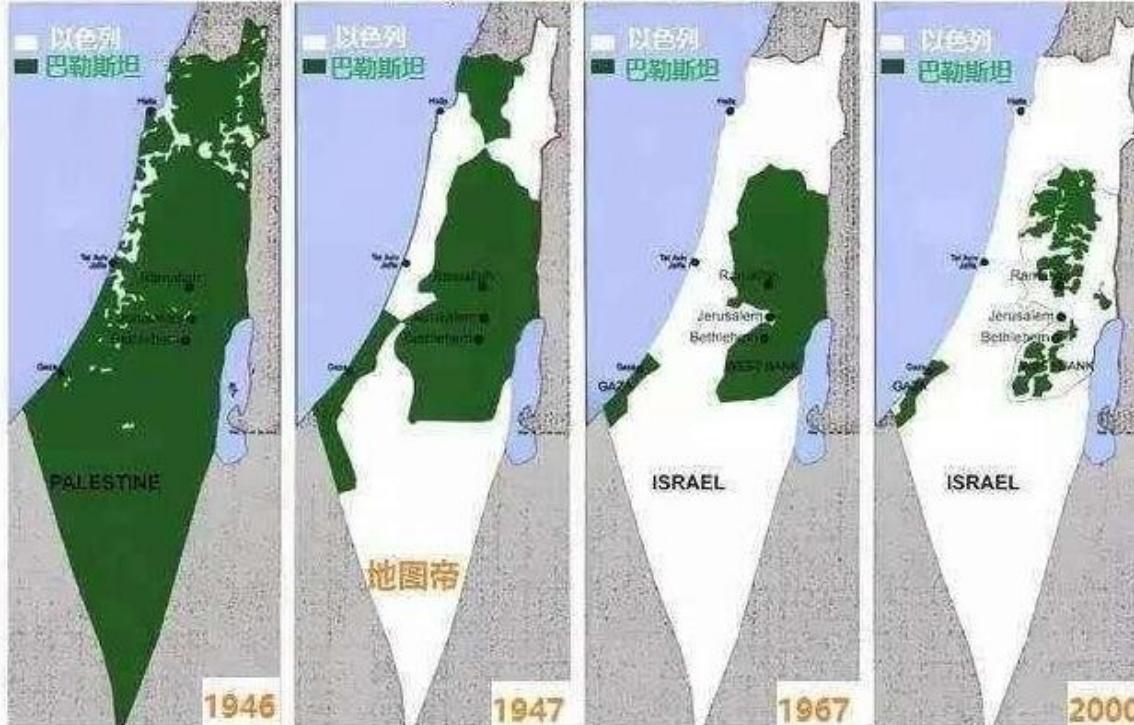
数据来源: Wind, 冠通研究

美国汽油库存



- 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。

地缘风险



- 以色列总理内塔尼亚胡拒绝退出政坛换取赦免。哈马斯称愿在推动巴勒斯坦建国框架下讨论解除武装问题。美媒: 能源换和平, 美国推动以色列重新与阿拉伯世界接轨。
- 据悉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。
- 美国据悉设定2027年时限要求欧洲承担北约常规防务主体。

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