



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22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，美国原油库存去库幅度略预期，但成品油库存增幅超预期，整体油品库存增加。美国原油产量小幅减少，但仍位于历史最高位附近。特朗普政府极力促成俄乌停火，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，欧洲多国及欧盟机构领导人发表联合声明称，将组建一支“多国部队”支持乌克兰。乌美双方均称新一轮和平计划磋商取得建设性进展。俄罗斯原油受制裁而得到的风险溢价继续回落，欧美成品油裂解基差高位持续回落。美国与委内瑞拉军事对峙继续升级，美国财政部宣布对委内瑞拉实施新的制裁措施，特朗普下令对进出委内瑞拉的受制裁油轮实施全面封锁。委内瑞拉主要石油储存设施及码头停泊的油轮正在迅速装满原油，预计在数日后达到最大储存上限。美国在委内瑞拉附近水域拦截第三艘油轮。地缘局势引发委内瑞拉出口中断担忧。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，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，俄乌和谈取得积极进展，原油仍是供应过剩格局。不过近期委内瑞拉地缘局势升温，里海联盟管道3号SPM重启继续推迟，建议暂时观望。

油价跌后反弹

SC原油日K线



布伦特原油日K线

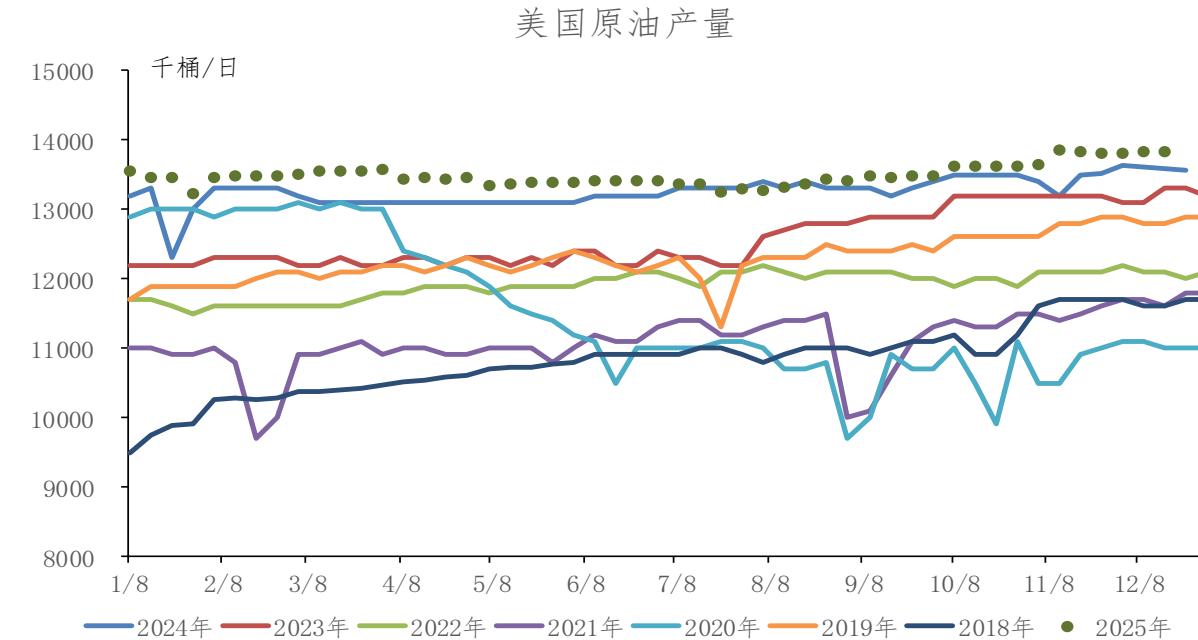


数据来源: 博易大师, 冠通研究

www.gtfutures.com.cn

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，欧洲多国及欧盟机构领导人发表联合声明称，将组建一支“多国部队”支持乌克兰。特朗普称现在比以往任何时候都更接近达成“和平协议”，原油价格刷新下半年的低点。不过，特朗普下令对进出委内瑞拉的受制裁油轮实施全面封锁。委内瑞拉主要石油储存设施及码头停泊的油轮正在迅速装满原油，预计在数日后达到最大储存上限，引发委内瑞拉出口中断担忧，随后原油价格小幅反弹。

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12日当周减少1.0万桶/日至1384.3万桶/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24.9万桶至4.121亿桶，为2022年9月30日当周以来最高，连续21周增加。

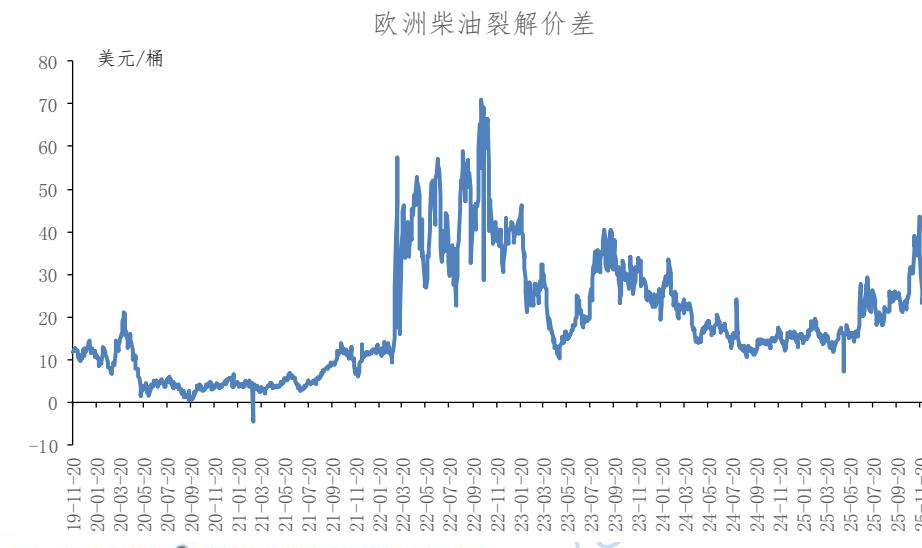
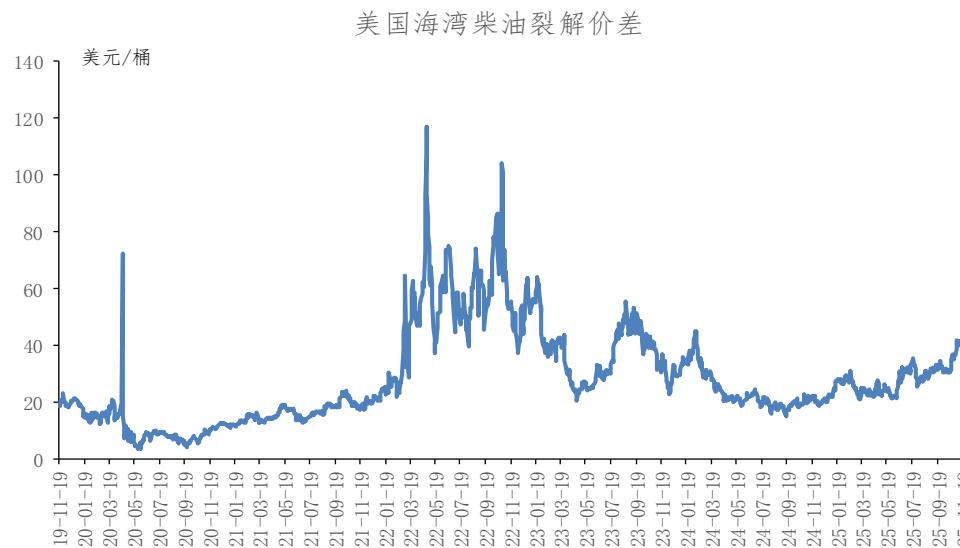
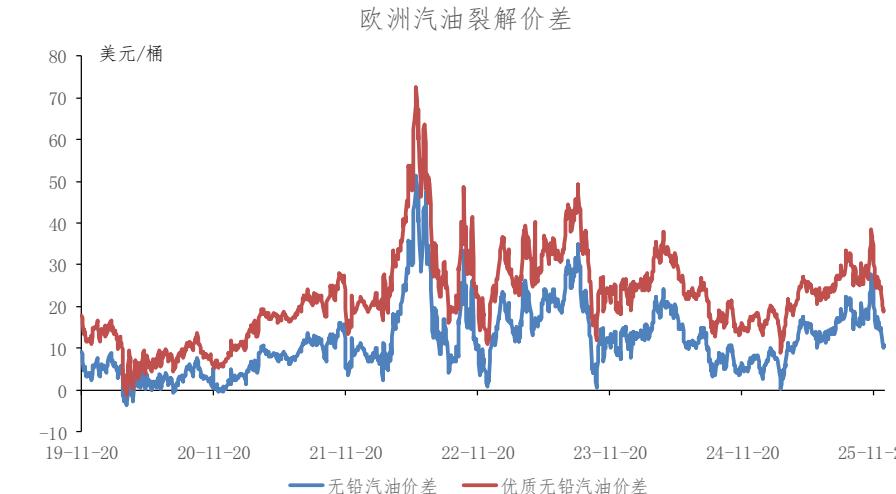
央行降息

美元指数走势



- 美国11月核心CPI同比上涨2.6%，创下2021年初以来最慢增速，低于市场预期的3%。整体CPI同比上涨2.7%，低于预期的3.1%。不过，由于数据采集受到联邦政府停摆的严重干扰，这份通胀报告的可靠性受到市场质疑。
- 美联储理事米兰重申应降息以应对就业市场风险；纽约联储主席威廉姆斯认为CPI数据低是技术因素所致，并不急于调整货币政策；克利夫兰联储主席哈玛克表示，其更担心居高不下的通胀，暂缓降息是基本预测，倾向于将利率维持稳定至明年春季。

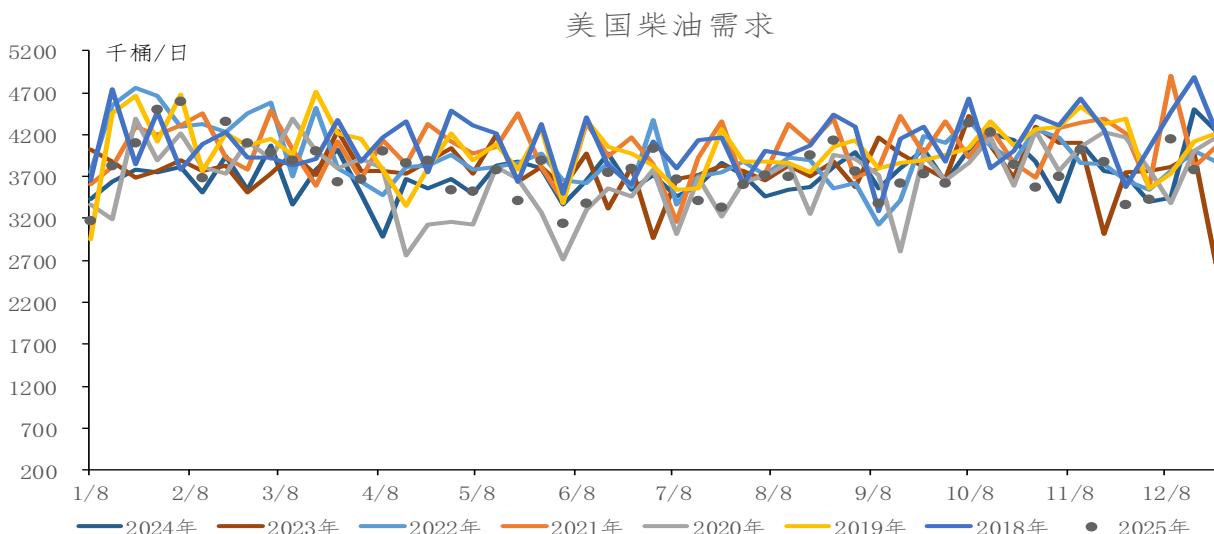
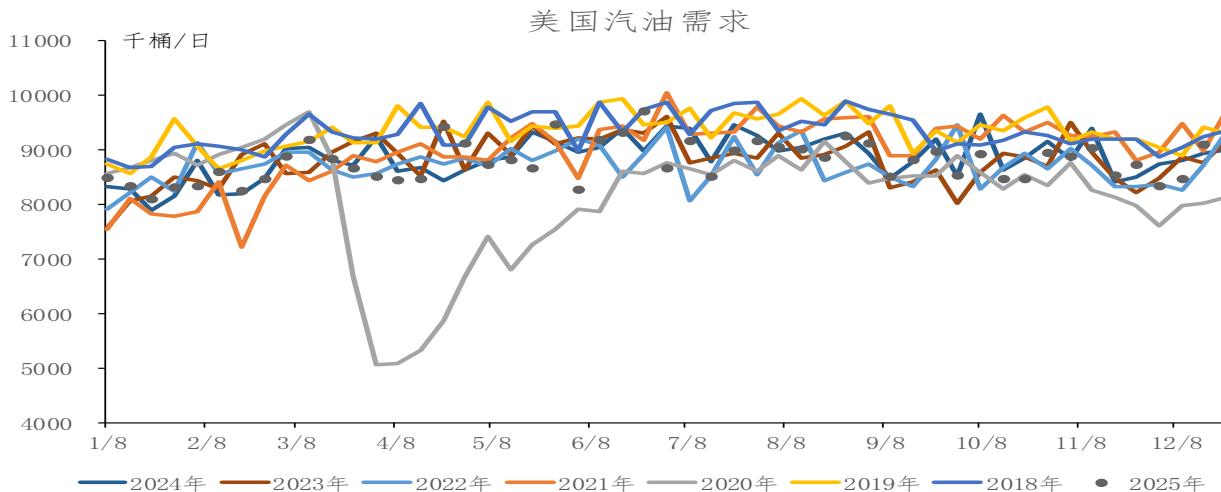
欧美成品油表现



数据来源: Wind, 冠通研究

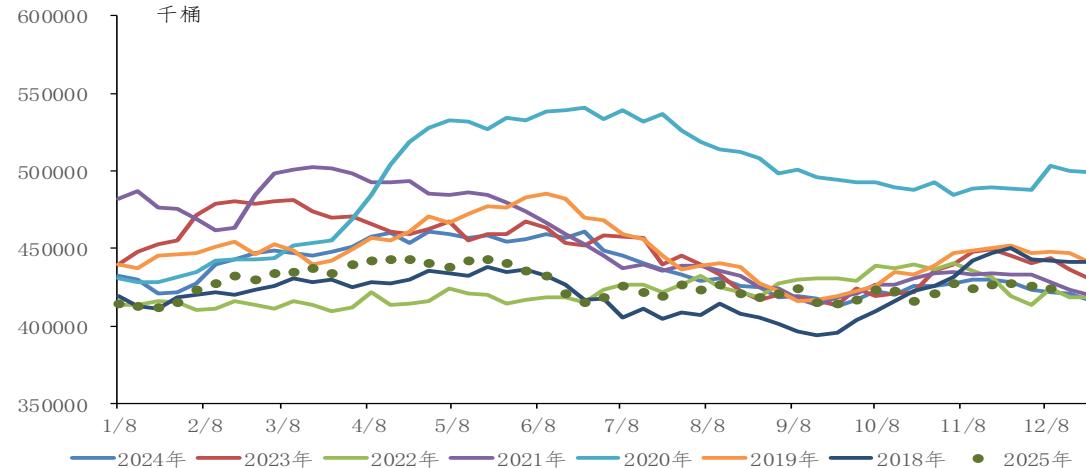
➤ 美国、欧洲汽油裂解价差分别下跌1.0美元/桶、1.5美元/桶；美国、欧洲柴油裂解价差分别下跌0.5美元/桶、1.0美元/桶。

美国汽柴油需求

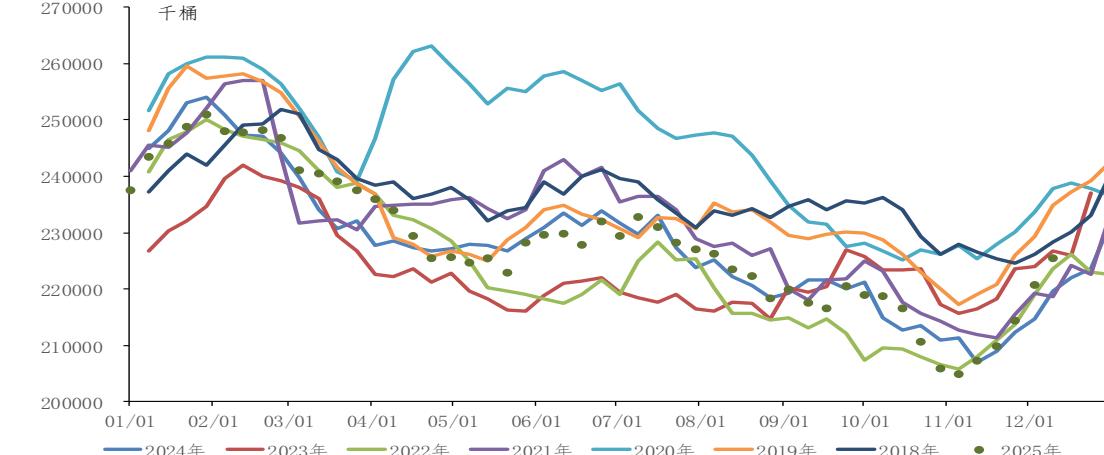


美国原油库存

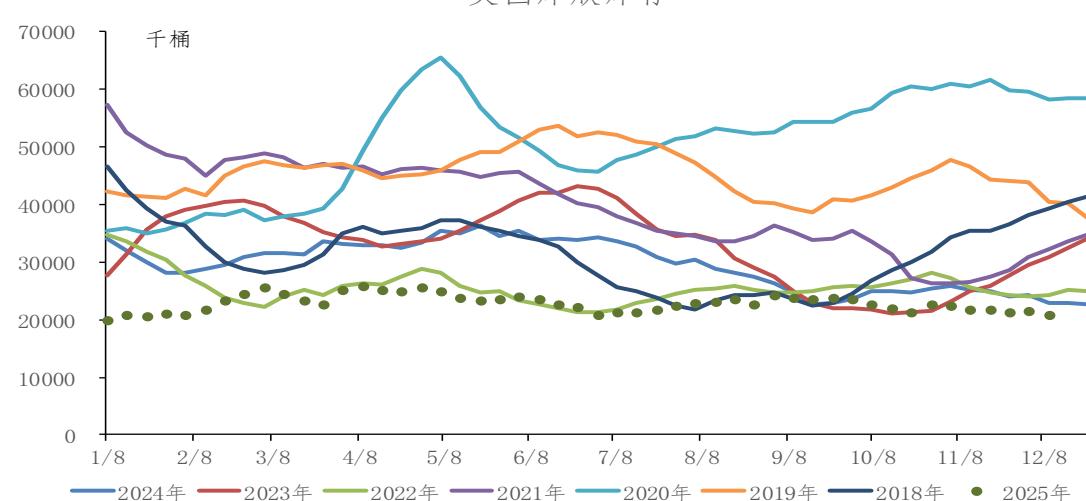
美国原油库存



美国汽油库存



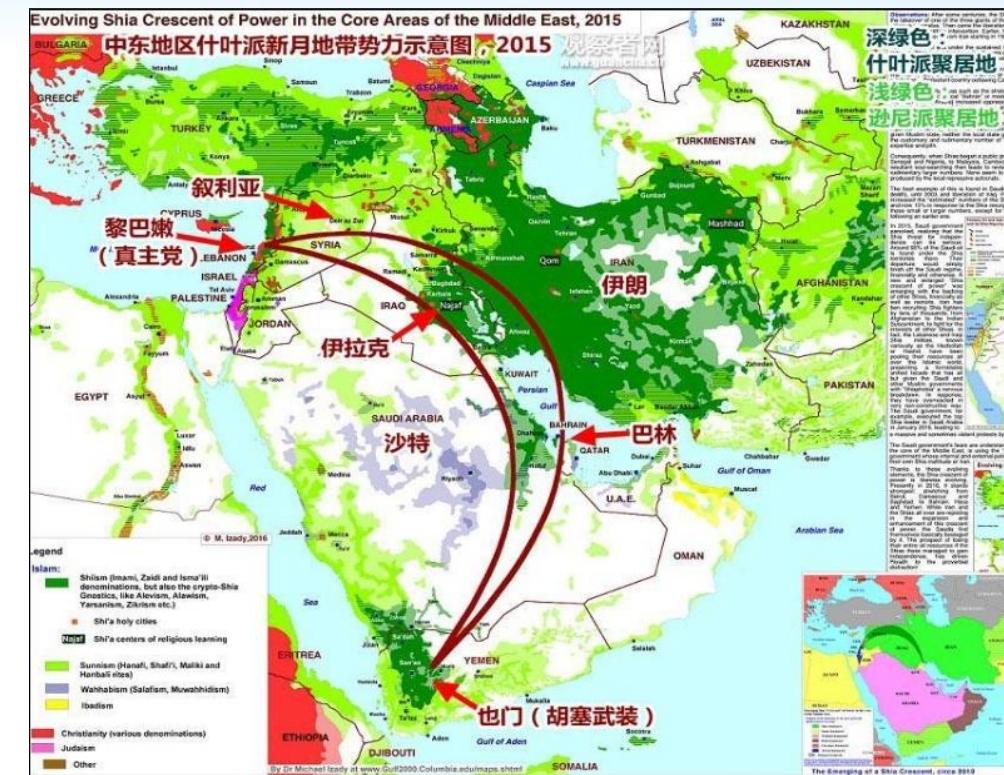
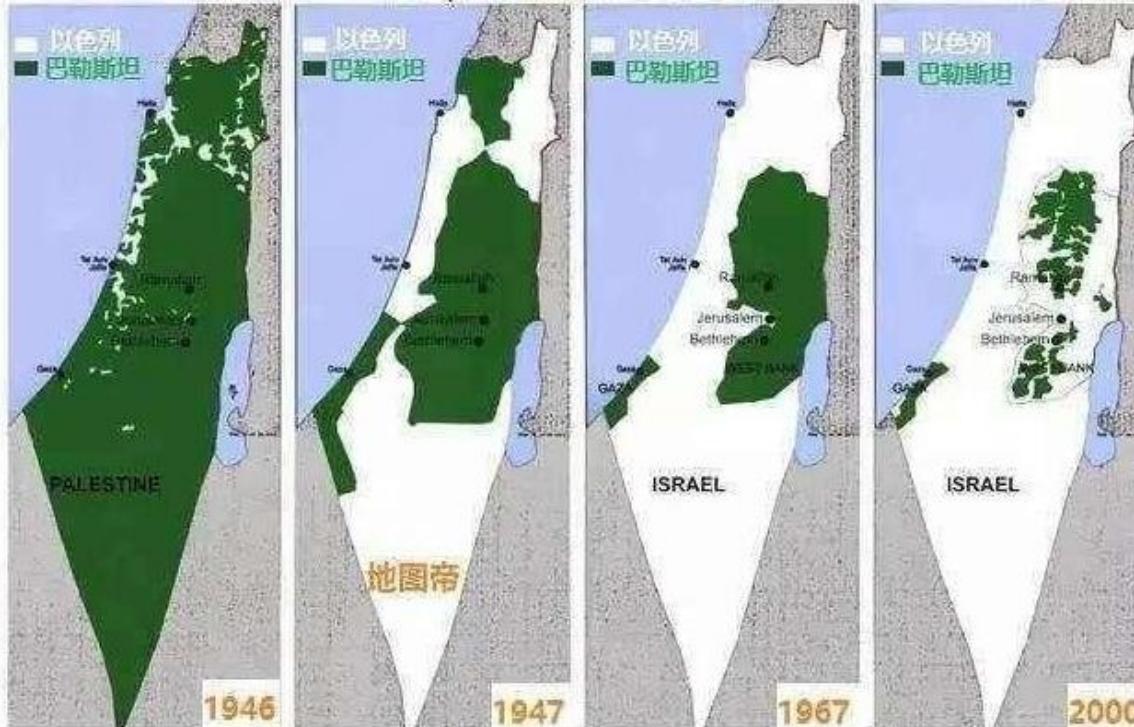
美国库欣库存



数据来源: Wind, 冠通研究

- 12月17日晚间，美国EIA数据显示，美国截至12月12日当周原油库存减少127.4万桶，预期为减少106.6万桶，较过去五年均值低了4.47%；汽油库存增加480.8万桶，预期为增加206.2万桶；精炼油库存增加171.2万桶，预期为增加117.8万桶。库欣原油库存减少74.2万桶。EIA数据显示，美国原油库存去库幅度略预期，但成品油库存增幅超预期，整体油品库存增加。

地缘风险



- 乌克兰国际文传电讯社19日援引乌国家安全局消息人士的话说，乌国家安全局特种部队在地中海“中立水域”用无人机对运输俄罗斯石油的“影子舰队”一艘油轮发动了袭击。遇袭油轮未装运任何货物，袭击未对周边环境造成威胁。此次行动距离乌本土超过2000公里。
- 当地时间21日，俄罗斯国防部发布战报称，过去一天，俄军在各方向占据更有利的防线和阵地，向乌军防御纵深推进。
- 乌美双方均称新一轮和平计划磋商取得建设性进展；乌克兰总统泽连斯基：美国提议与乌克兰、俄罗斯代表举行三方会谈。
- 以色列官员计划向特朗普通报可能对伊朗发动新一轮打击的计划。乌克兰武装部队称，受俄军快速推进影响，乌军已从苏梅州的克拉斯诺皮利亚靠近俄乌边境的多个阵地撤出。目前，乌军仍在边境地带持续开展行动，消灭俄军有生力量。
- 美国媒体21日以不愿公开姓名的知情人士为消息源报道，美方人员当天在委内瑞拉附近国际水域拦截一艘油轮并登船检查。这是美方近期在委内瑞拉附近海域拦截的第三艘油轮。

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