



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

# 全球原油供过于求

# 油价破位下挫

2025/10/12

# 目 录

## CONTENTS

- 1 行情回顾
- 2 原油供需基本面分析
- 3 后市展望

# Part1

## 第一部分

# 国信期货有限责任公司

## GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 行情回顾

## 1.1 中国INE原油期货主力合约价格走势



数据来源：博易云 国信期货

## 1. 2美国WTI原油期货连续合约价格走势



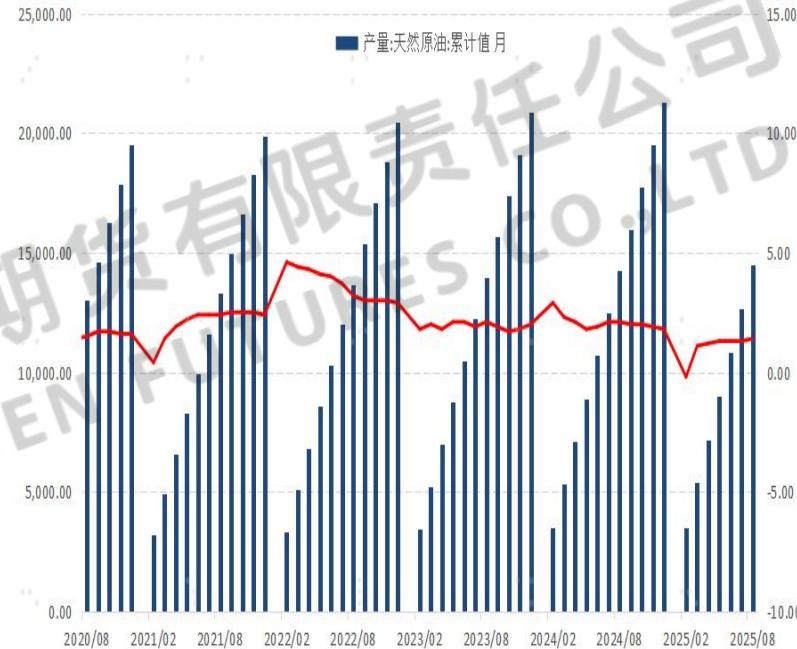
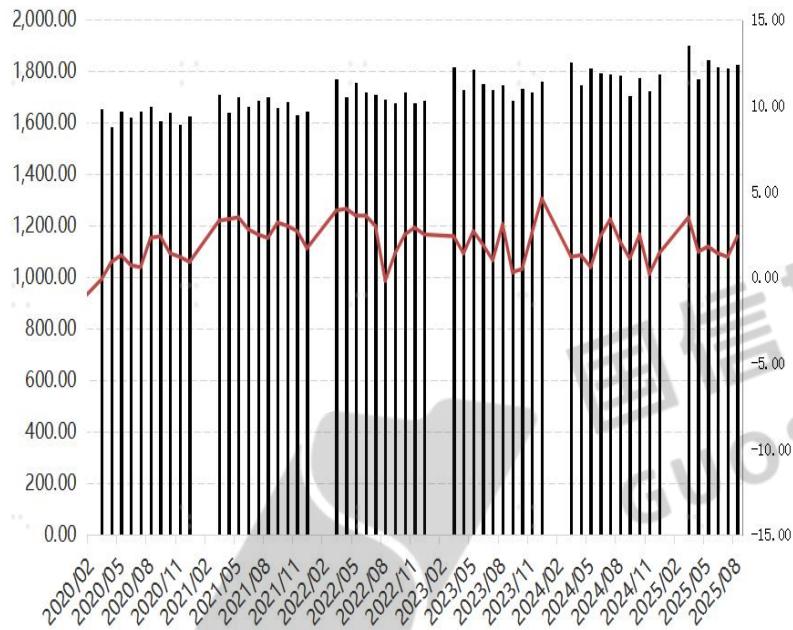
数据来源：博易云 国信期货

# Part2

## 第二部分

# 国信期货有限责任公司 原油供需基本面分析

## 2.1 中国原油月度产量

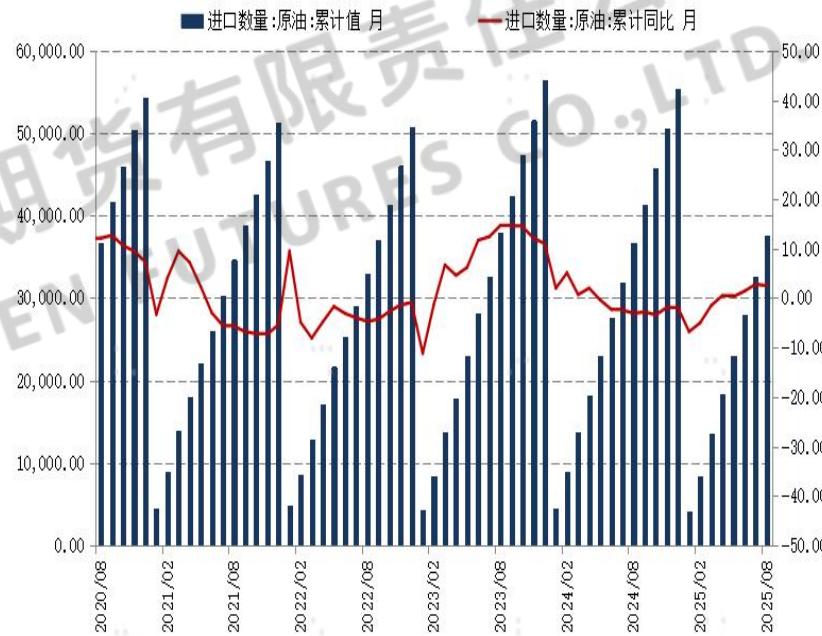
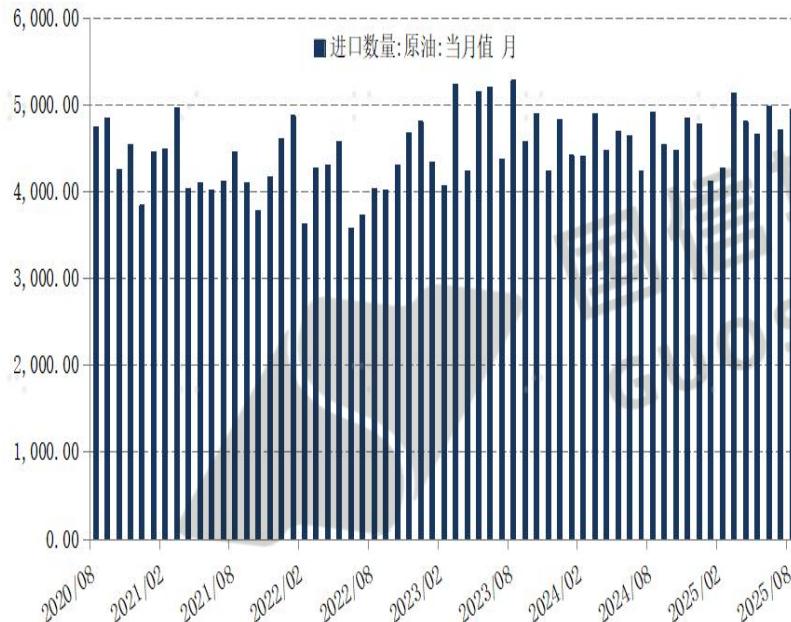


国家统计局数据显示，我国今年原油生产稳定增长。8月份，我国规上工业原油产量1825.6万吨，同比增长2.4%。1-8月份，我国规上工业原油产量14485.8万吨，同比增长1.4%。

数据来源: WIND 国信期货

## 2.2 中国原油月度进口量

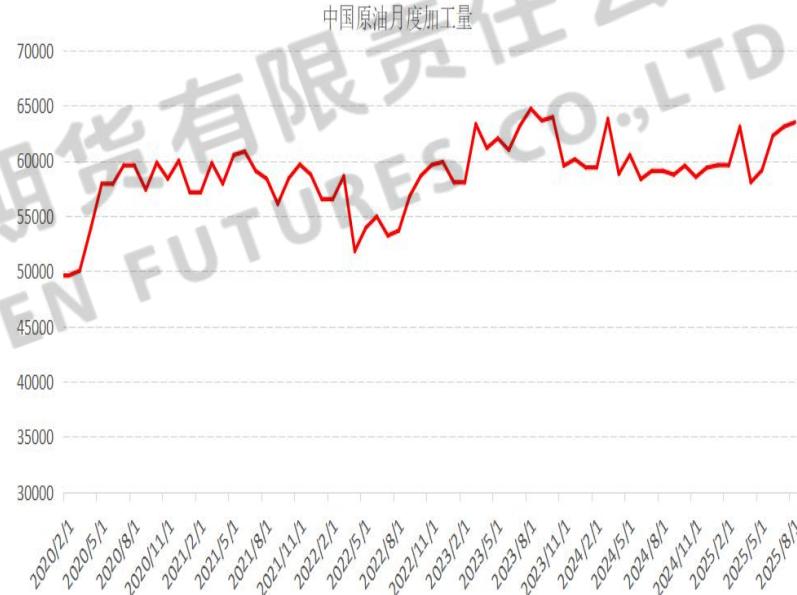
海关总署的数据显示，2025年1-8月中国原油进口量合计为3.76亿吨，较去年同期增长2.5%，其中，8月份进口量4949.2万吨，环比上涨4.86%，同比增长0.8%。



数据来源：WIND 国信期货

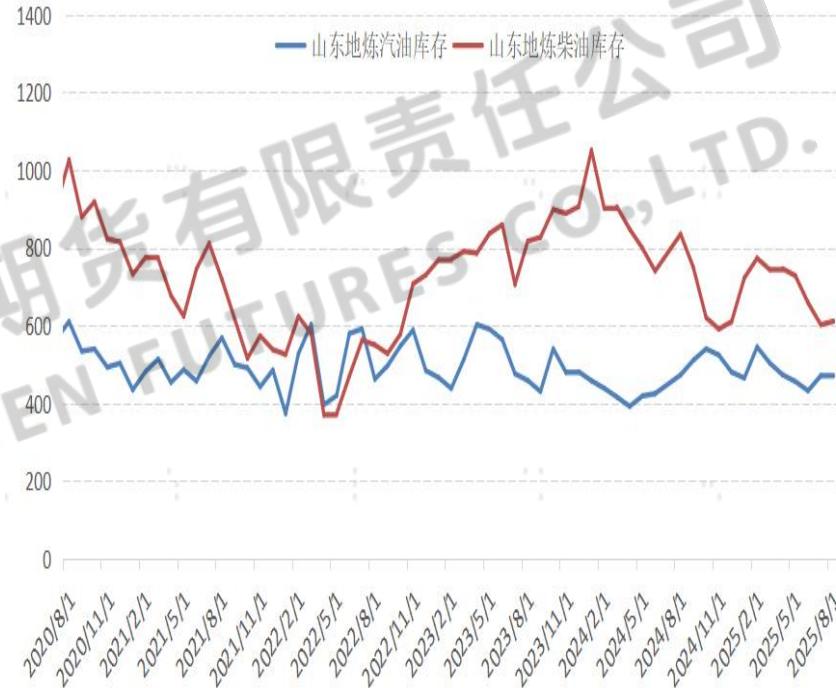
## 2.3 中国炼厂开工率及月度原油加工量

国家统计局数据显示，8月份我国规上工业原油加工量6347万吨，同比增长7.6%；日均加工 204.7 万吨。1-8 月份，我国规上工业原油累计加工量 48807 万吨，同比增长 3.2%。



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2. 4 INE原油注册仓单库存及下游地炼成品油库存



数据来源: INE 国信期货

## 2.5 美国原油产量和下游炼厂开工率

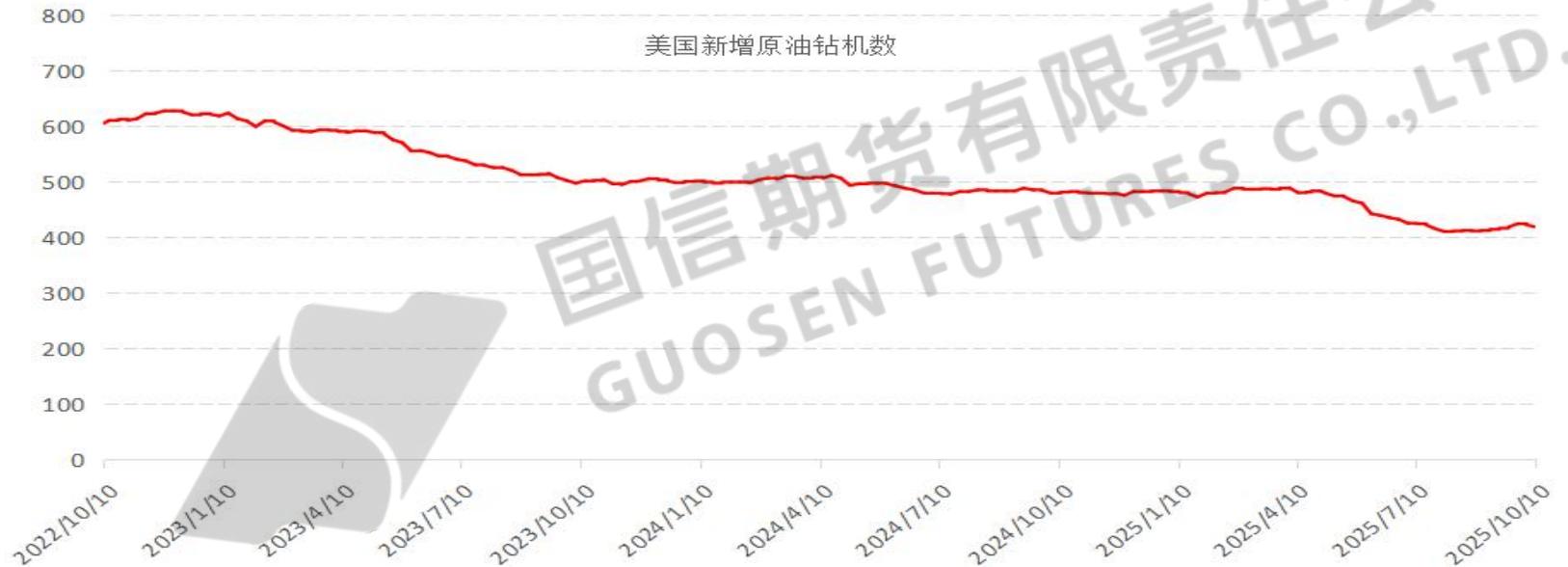
美国能源信息署数据显示，截至10月8日当周，美国原油日均产量1363万桶。



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2. 6美国原油钻机数

通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截至2025年10月10日当周，石油钻井数为418座，比前周减少4座。



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.7 美国原油库存

美国能源信息署数据显示，截至10月3日当周，美国原油库存量4.20261亿桶，较前一周增加372万桶；美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2270.4万桶，较前一周减少76万桶。数据同时显示，美国汽油库存量2.19093亿桶，比前一周减少160万桶；馏分油库存量为1.21559亿桶，比前一周减少202万桶。



数据来源: WIND 国信期货

## 2.8 美国原油库存变化 (EIA)



数据来源: WIND 国信期货

## 2. 9 沙特原油产量



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.10 OPEC原油产量



数据来源：卓创资讯 国信期货

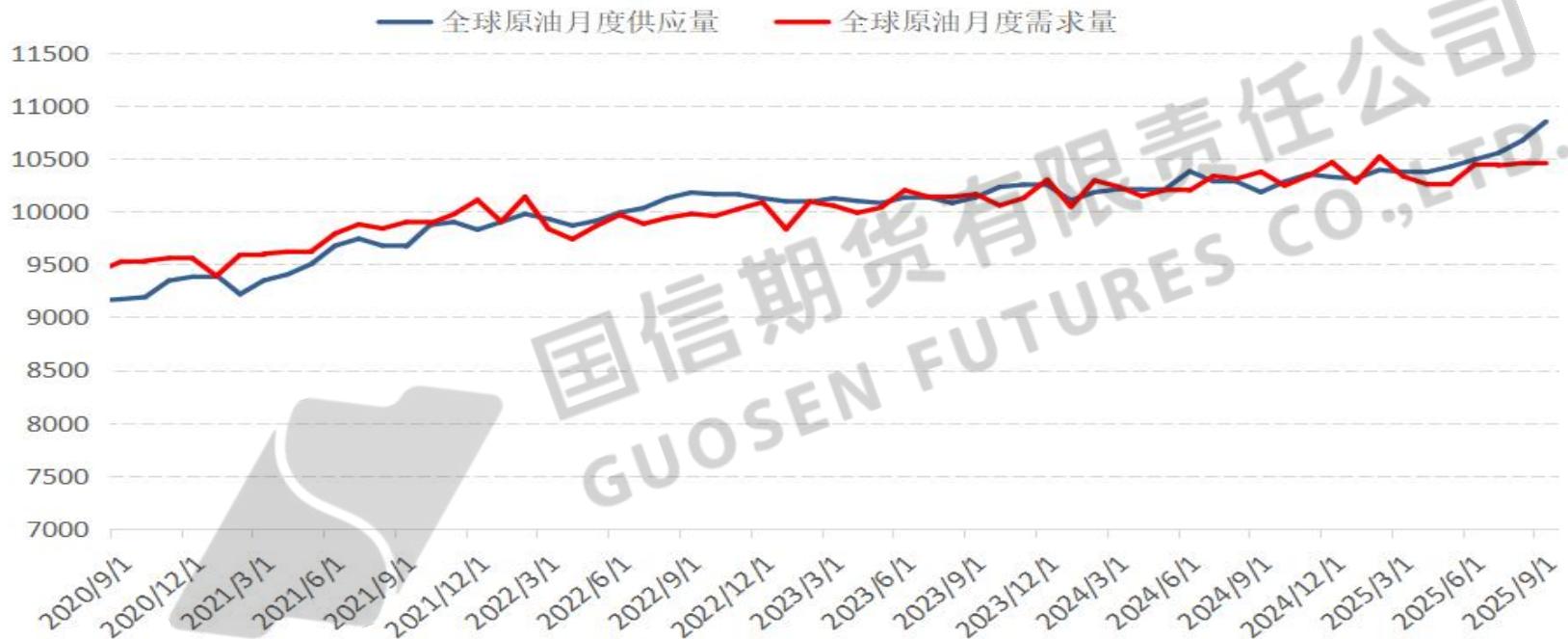
# Part3

## 第三部分

# 国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 后市展望

### 3.1 全球原油供需情况



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 3. 2原油后市展望

特朗普在社交平台发推文加剧贸易紧张局势，给本已供过于求的原油市场带来了需求前景的不确定性。经济数据和美国股市也给石油期货市场带来悲观气氛。密西根大学公布的10月消费者信心初值显示，消费者信心仍接近历史低位，因高物价和就业前景疲弱持续困扰民众。上周五美国股市大幅下跌，标普50指数和纳指录得自4月10日以来最大单日百分比跌幅。

当地时间10月7日，EIA发布新一期能源展望报告，报告显示，2025年9月全球原油供应为10849万桶/日，全球原油需求为10461万桶/日，9月当月全球原油市场供需格局为供应大于需求。从2025年四季度预测值来看，全球石油供应预期为10731万桶/日，全球石油需求预期为10472万桶/日，四季度供需格局预期为供应大于需求。。

美国能源信息署数据显示，截至10月3日当周，美国原油库存量4.20261亿桶，较前一周增加372万桶；美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2270.4万桶，较前一周减少76万桶。数据同时显示，美国汽油库存量2.19093亿桶，比前一周减少160万桶；馏分油库存量为1.21559亿桶，比前一周减少202万桶。

技术面，油价短期震荡偏弱。操作建议：震荡偏空。

## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

# 感谢观赏

- 国信期货交易咨询业务资格: 证监许可【2012】116号
- 分析师: 范春华
- 从业资格号: FO254133
- 投资咨询号: Z0000629
- 电话: 0755-23510056
- 邮箱: 15048@guosen.com.cn