



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

担心供应过剩

油价维持震荡偏弱

2025/11/9



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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



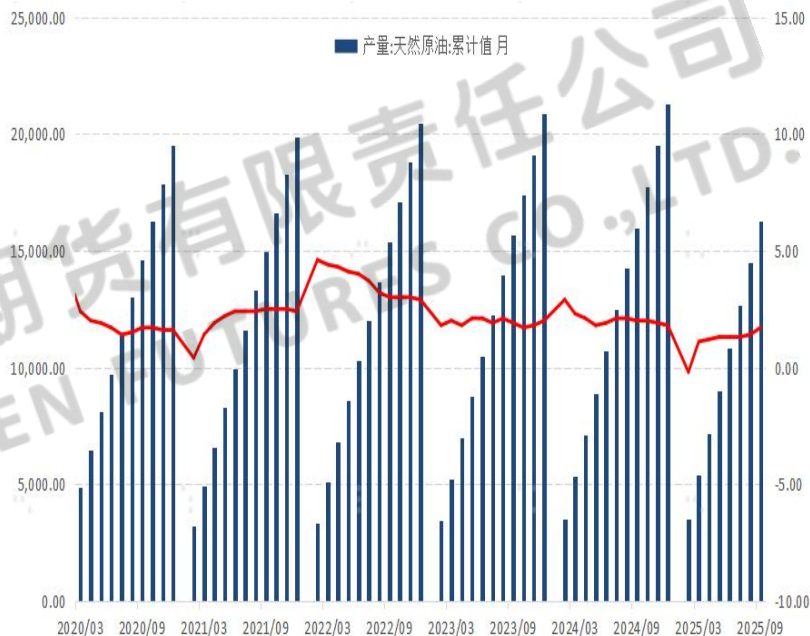
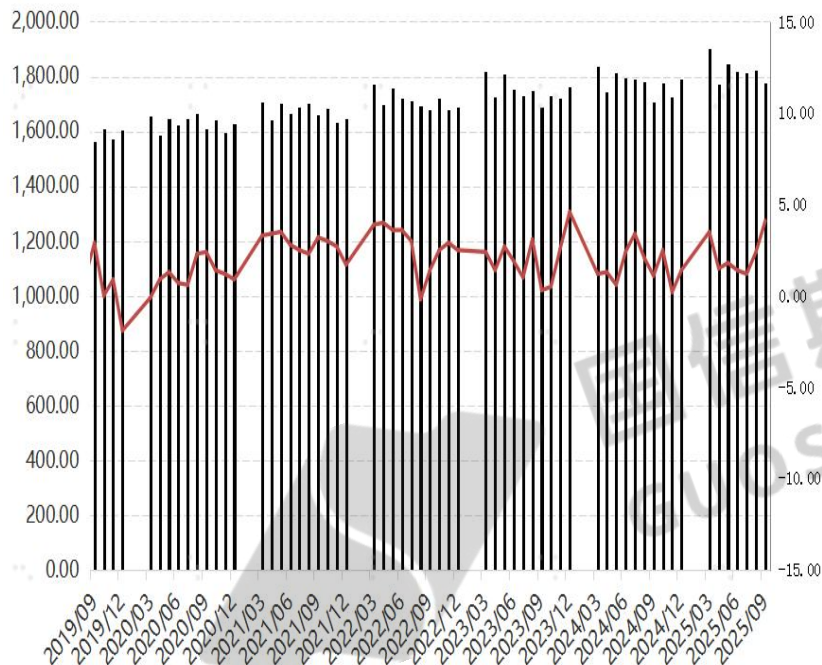
数据来源：博易云 国信期货

Part2

第二部分

原油供需基本面分析

2.1 中国原油月度产量



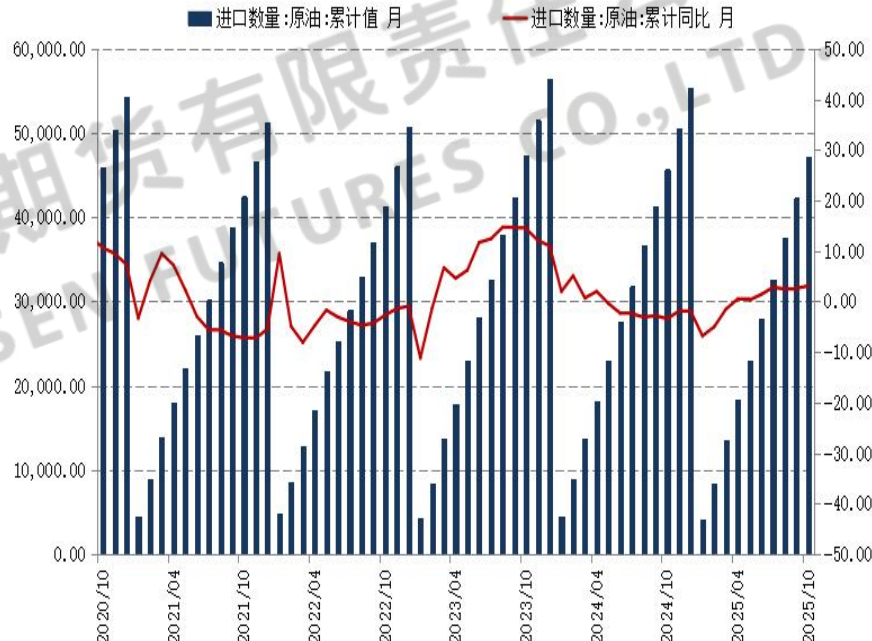
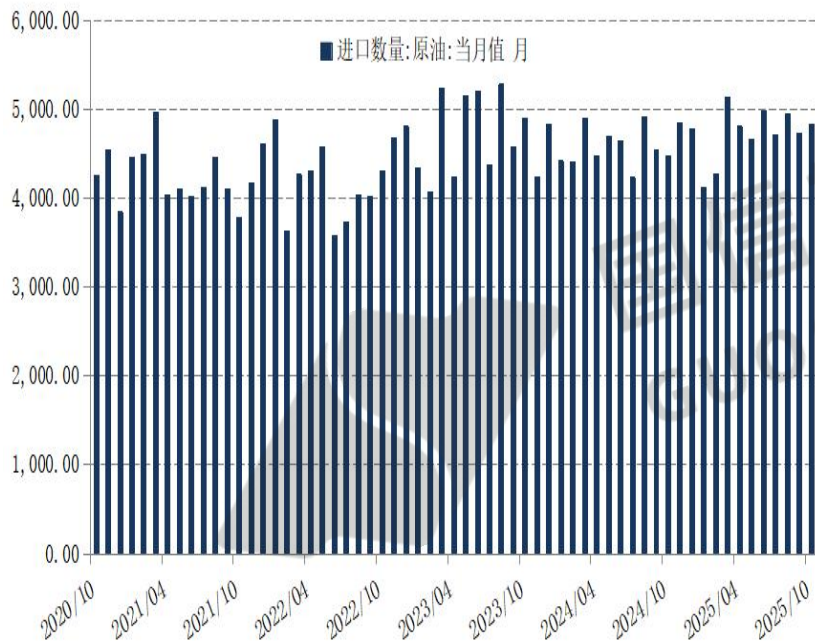
国家统计局数据显示，9月份，我国规上工业原油产量1707万吨，同比增长1.1%；日均产量56.9万吨。1-9月份，我国规上工业原油产量15987万吨，同比增长2%。

数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.2中国原油月度进口量

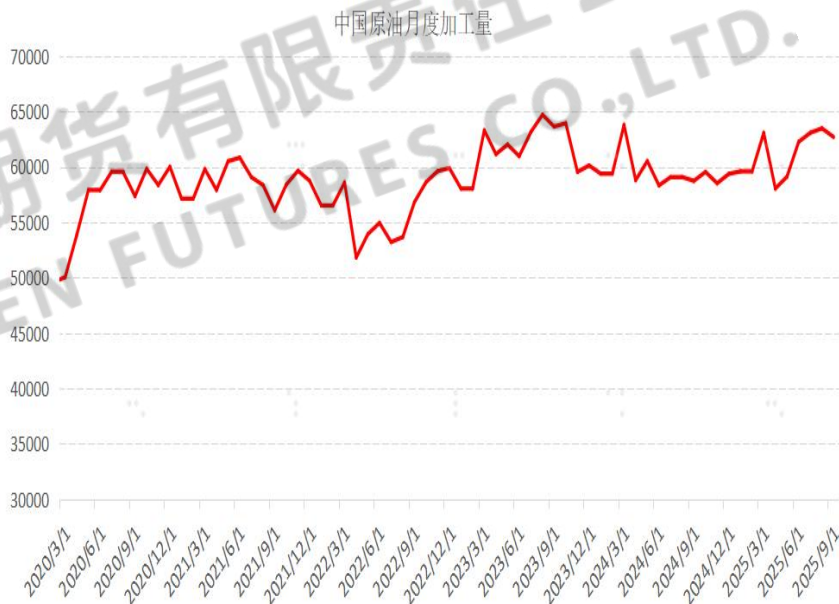
海关总署的数据显示，2025年1-9月中国原油进口量合计为4.23亿吨，较去年同期增长2.6%，其中，9月份进口量4725万吨，环比减少4.53%，同比增长3.87%。



数据来源: WIND 国信期货

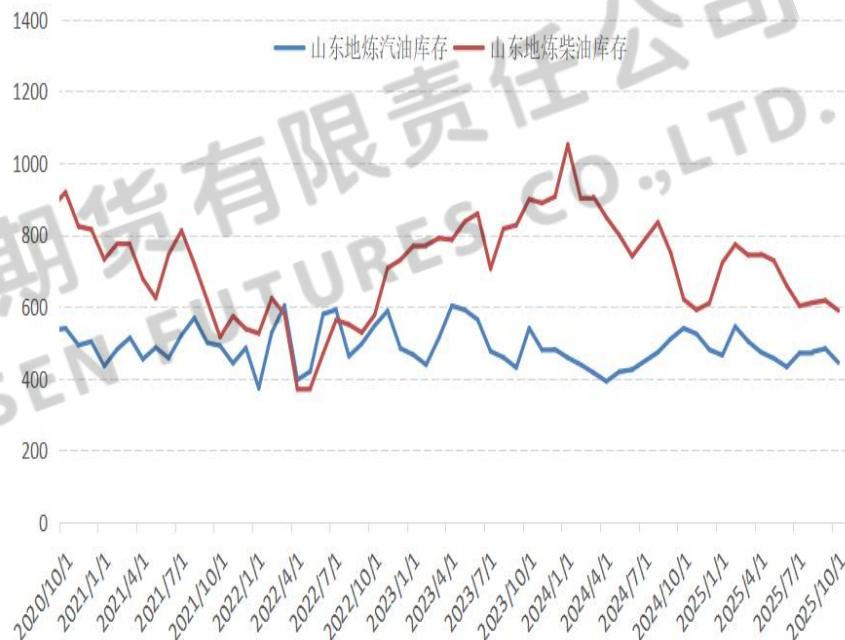
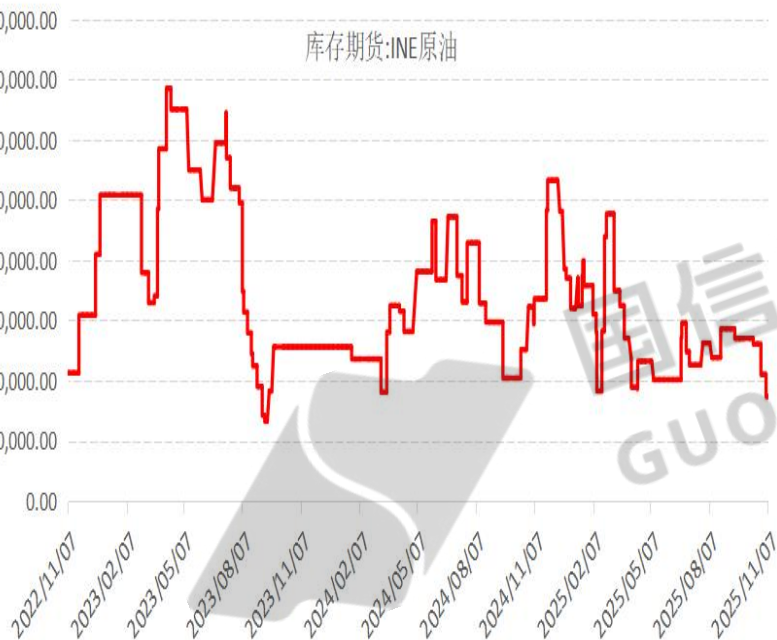
2.3中国炼厂开工率及月度原油加工量

原油加工有所下降。9月份，我国规上工业原油加工量为5873万吨，同比下降5.4%；日均加工195.8万吨。1-9月份，我国规上工业原油累计加工量为53126万吨，同比下降1.6%。



数据来源：卓创资讯 国信期货

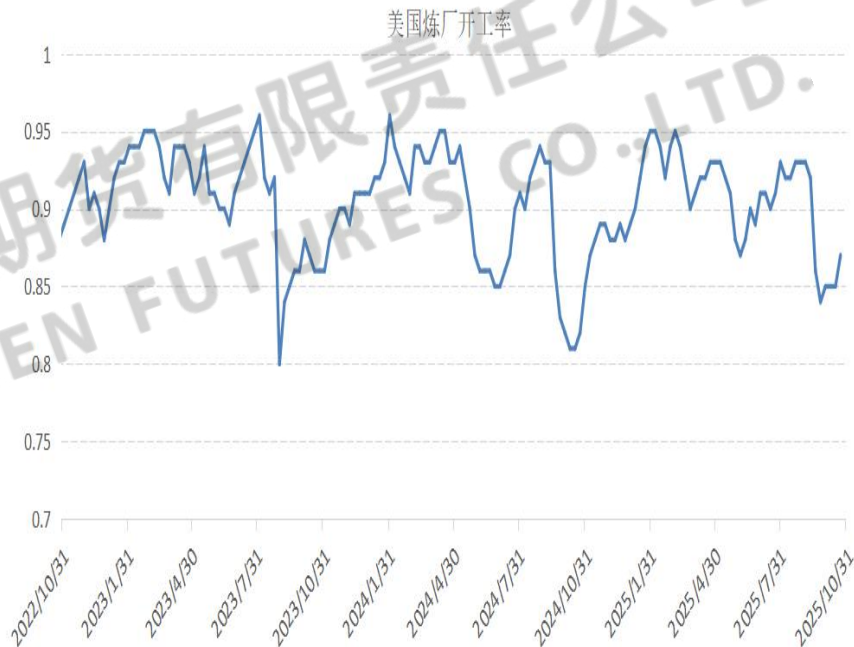
2.4INE原油注册仓单库存及下游地炼成品油库存



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

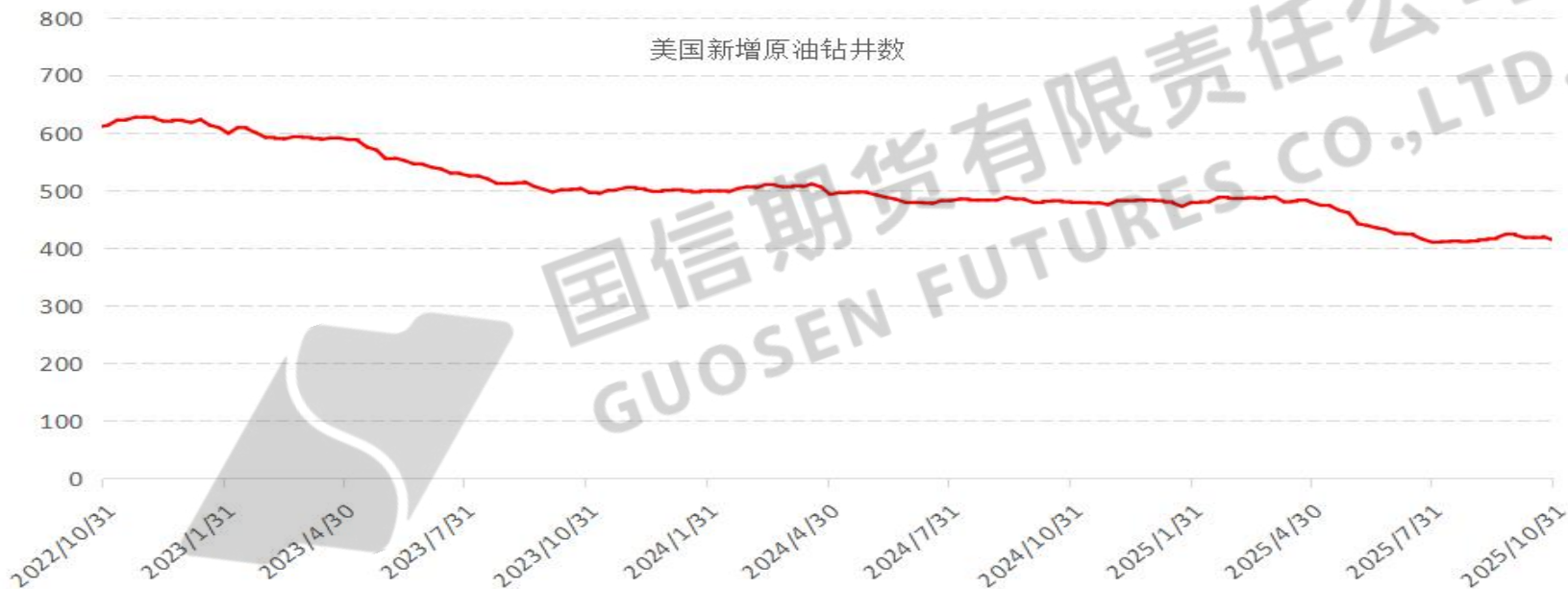
美国能源信息署数据显示，截至10月31日当周，美国原油日均产量1365万桶。



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31日当周，石油钻井数为416座，比前周减少6座。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.7美国原油库存



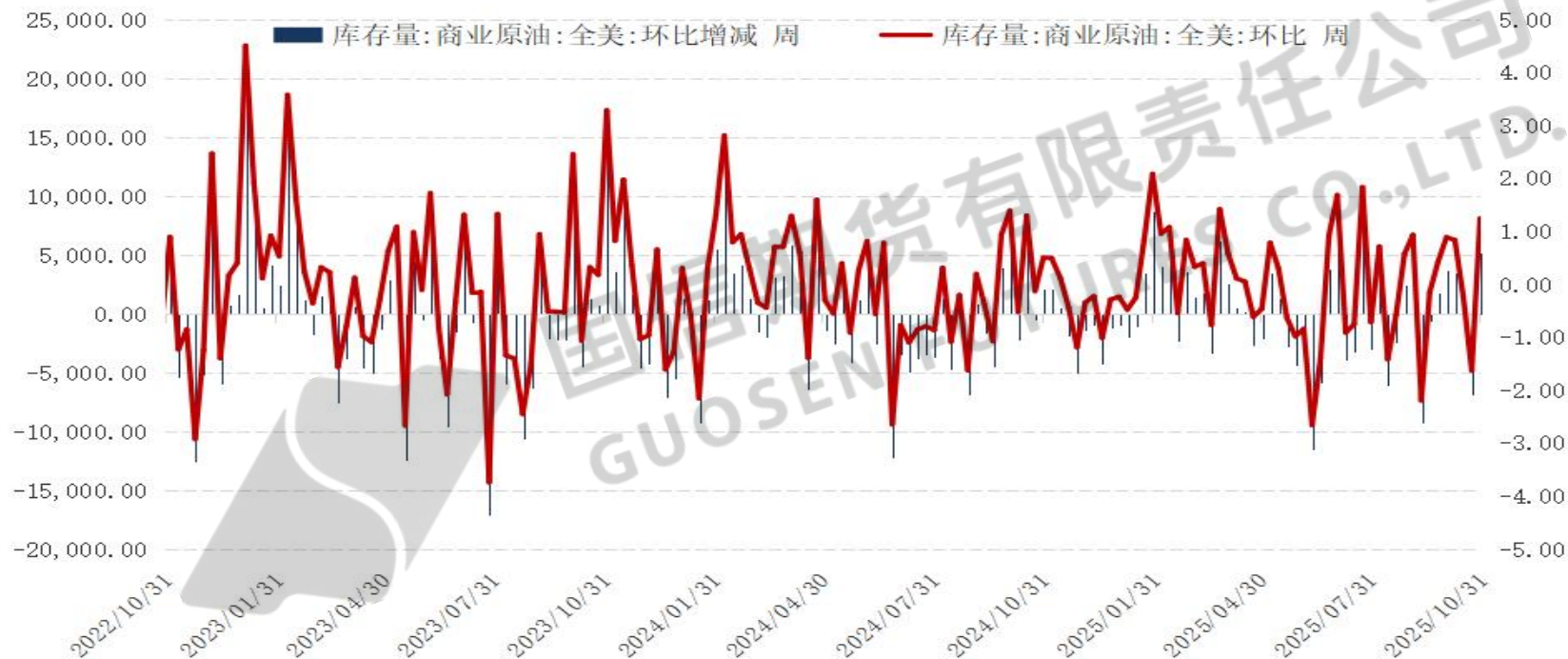
国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

美国能源信息署数据显示，截至10月31日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.30763亿桶，比前一周增长570万桶；美国商业原油库存量4.21168亿桶，比前一周增长520万桶；美国汽油库存总量2.06009亿桶，为2022年11月份以来最低，比前一周下降473万桶；馏分油库存量为1.11546亿桶，比前一周下降64万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2286.5万桶，增长30万桶。过去的一周，美国石油战略储备4.09595亿桶，增加了50万桶。



数据来源：WIND 国信期货

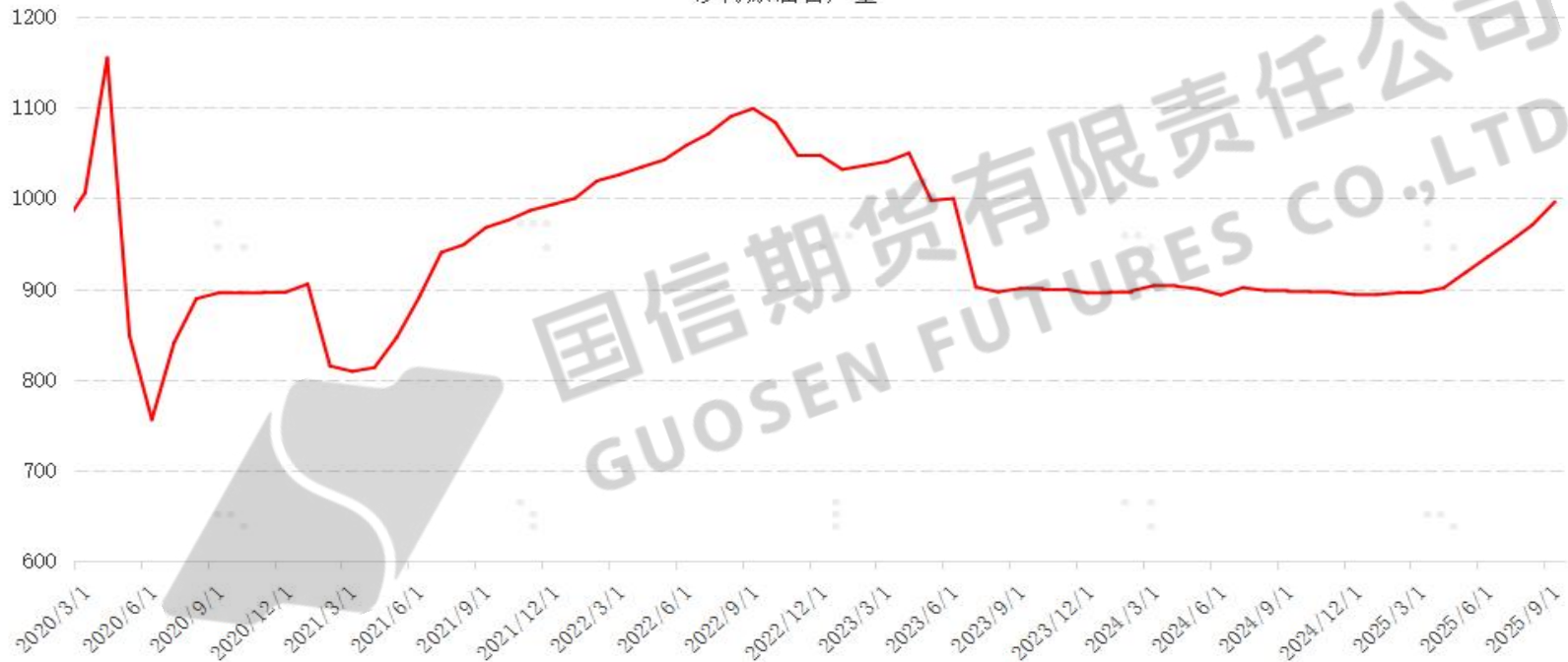
2.8美国原油库存变化（EIA）



数据来源: WIND 国信期货

2.9 沙特原油产量

沙特原油日产量

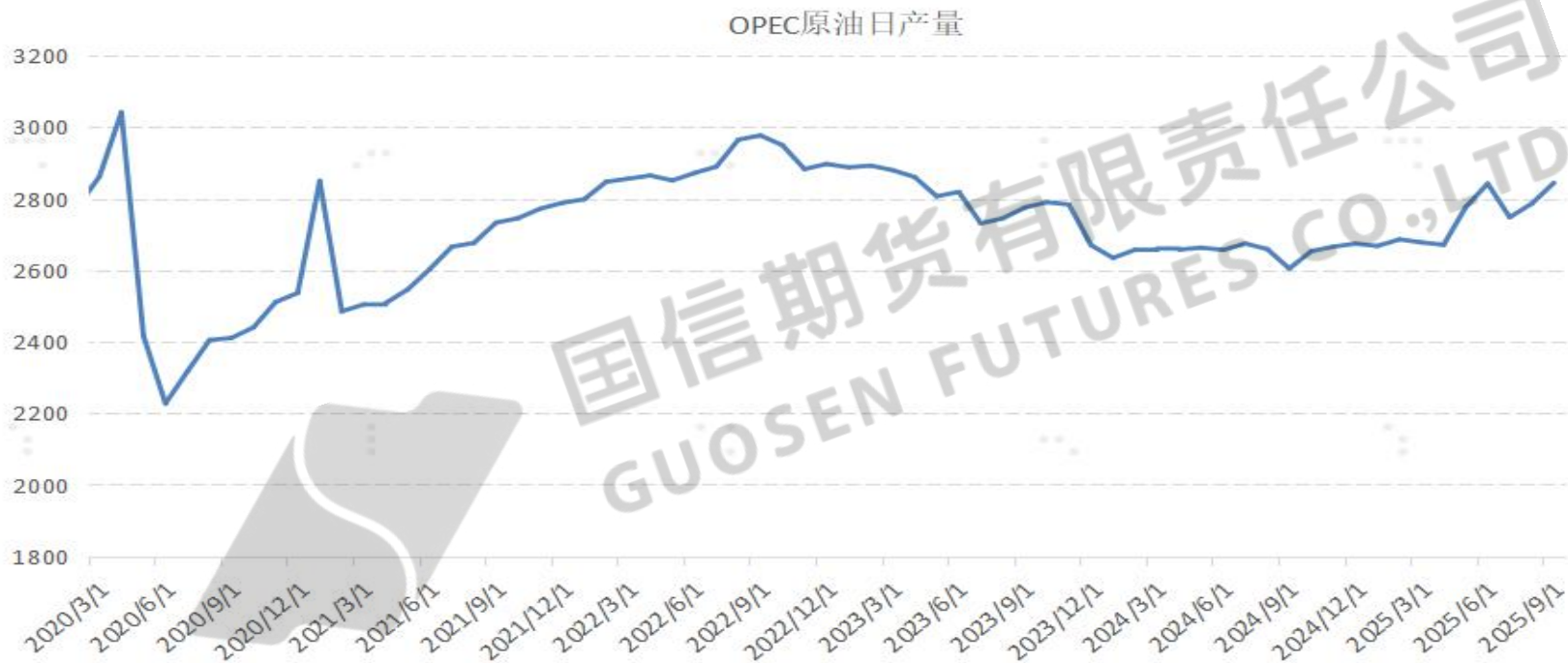


数据来源：卓创资讯 国信期货

2. 10 OPEC原油产量



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES



数据来源：卓创资讯 国信期货

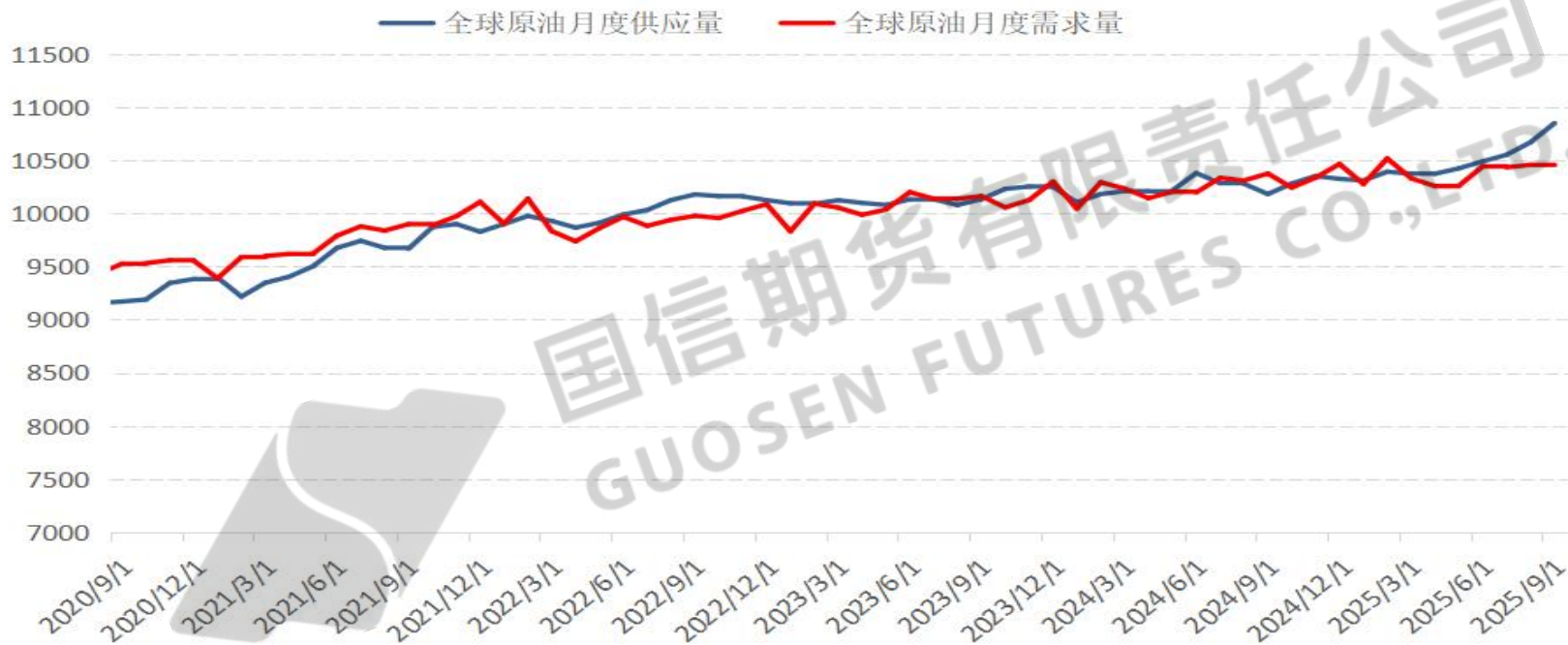
Part3

第三部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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

美国原油库存大幅增加，沙特下调其12月对亚洲的原油官方售价，市场担心全球原油供应过剩。美国供应管理学会3日公布的报告显示，10月份美国制造业活动继续萎缩，这是连续第8个月下滑。报告显示，10月份美国制造业采购经理人指数（PMI）从前月的49.1下滑至48.7。

美国能源信息署数据显示，截至10月31日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.30763亿桶，比前一周增长570万桶；美国商业原油库存量4.21168亿桶，比前一周增长520万桶；美国汽油库存总量2.06009亿桶，为2022年11月份以来最低，比前一周下降473万桶；馏分油库存量为1.11546亿桶，比前一周下降64万桶。由于炼厂产量增加，俄罗斯11月自该国西部港口的石油出口量预计将略有下降，但仍接近最近数月的历史高点。

OPEC+将在12月进一步小幅增产13.7万桶每天，但是由于季节性因素的影响，OPEC+还决定在2026年的1月、2月和3月份暂停增产计划。明年1月份至3月份，OPEC+其中的伊拉克、阿联酋哈萨克斯坦和阿曼四国逐月增加补偿性减产力度，6月份要总计减少日产量82.2万桶进行补偿此前超额的产量。

技术面，油价短期维持震荡偏弱运行。操作建议：震荡偏空。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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：F0254133
- 投资咨询号：Z0000629
- 电话：0755-23510056
- 邮箱：15048@guosen.com.cn