



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

美联储降息预期升温

油价维持震荡偏强

2025/12/7



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



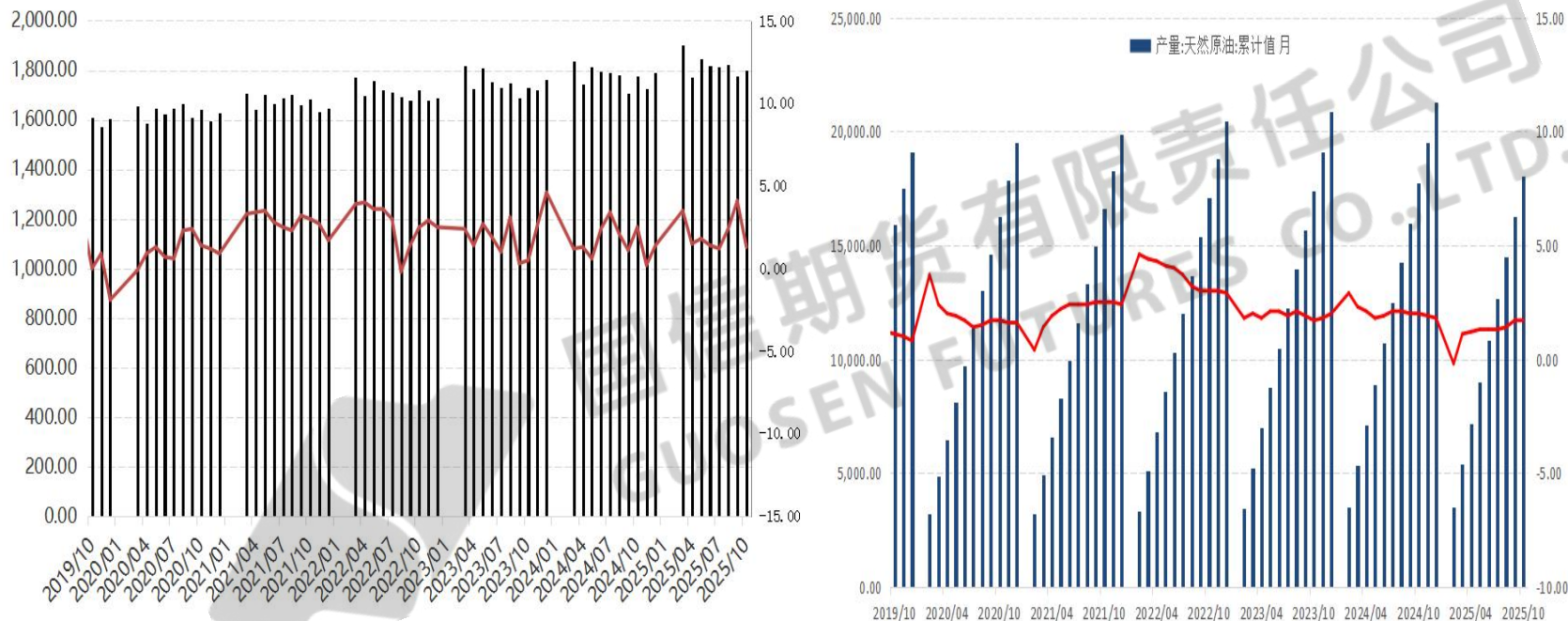
数据来源：博易云 国信期货

Part2

第二部分

原油供需基本面分析

2.1 中国原油月度产量



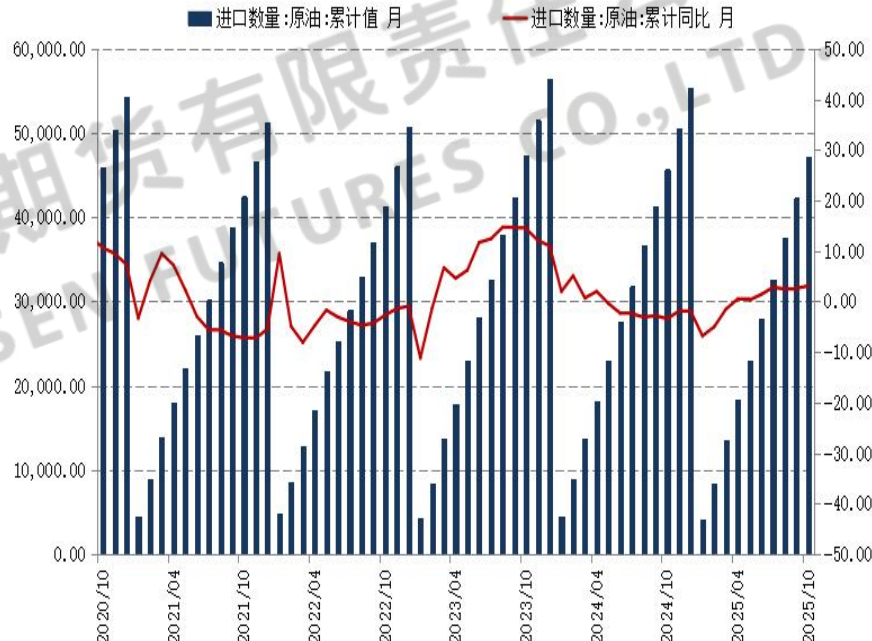
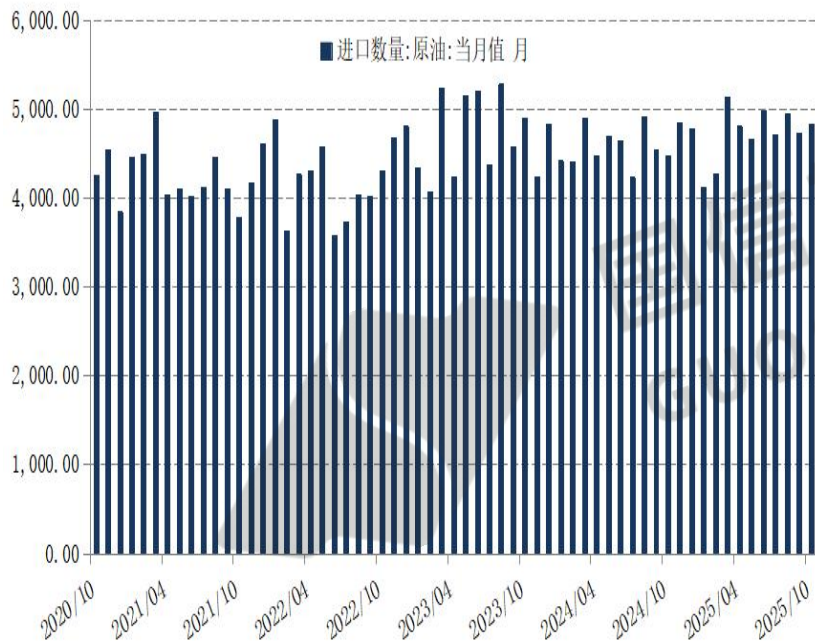
国家统计局数据显示，10月份，我国规上工业原油产量1800万吨，同比增长1.3%；日均产量58.1万吨。1-10月份，我国规上工业原油产量18064万吨，同比增长1.7%。

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

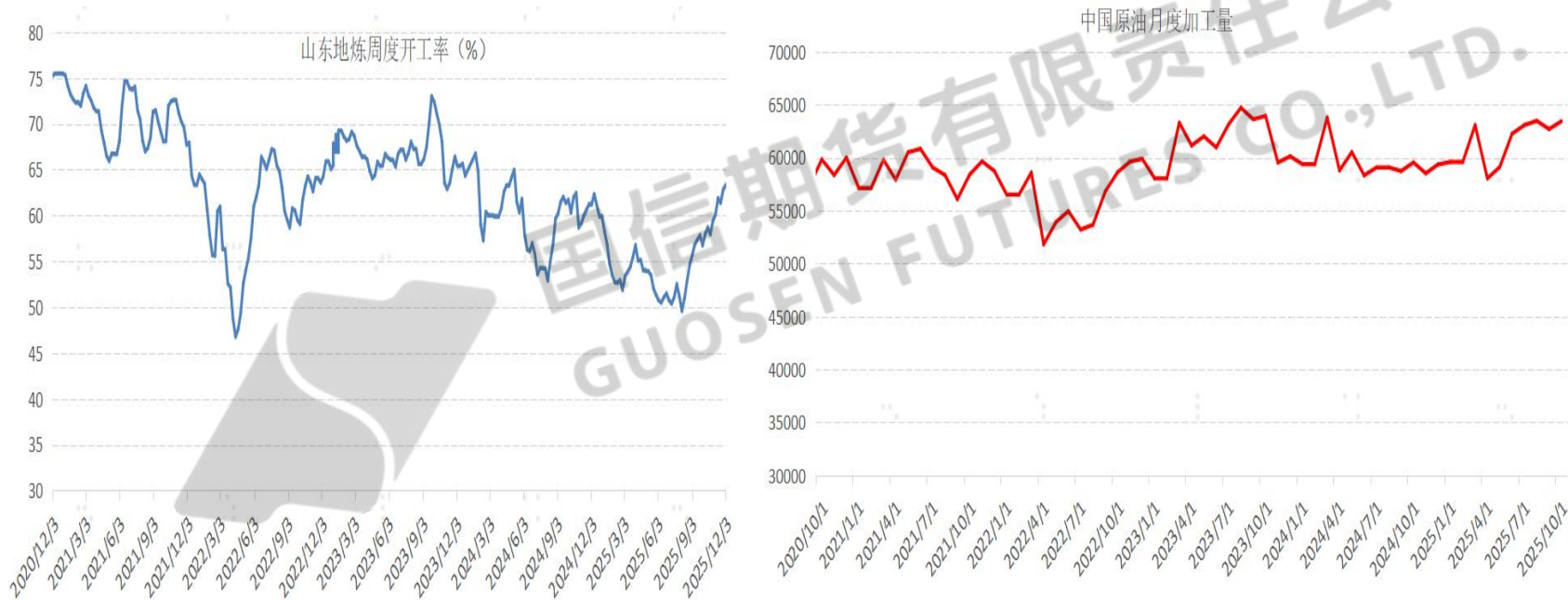
海关总署的数据显示，2025年1-10月中国原油进口量合计为4.71亿吨，较去年同期增长3.1%，其中，10月份进口量4835.7万吨，环比增长2.34%，同比增长8.18%。



数据来源: WIND 国信期货

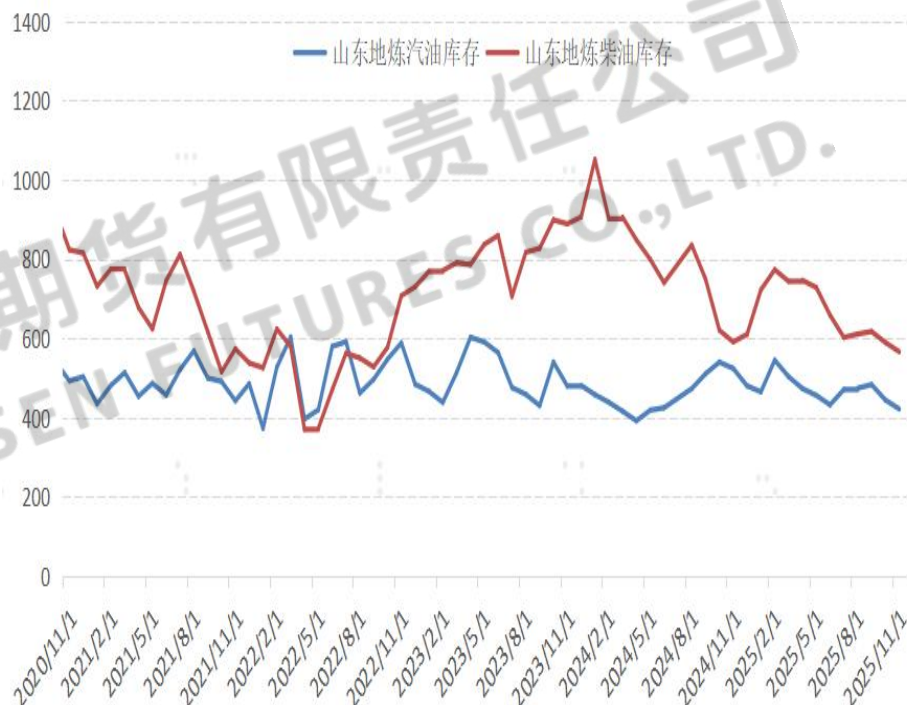
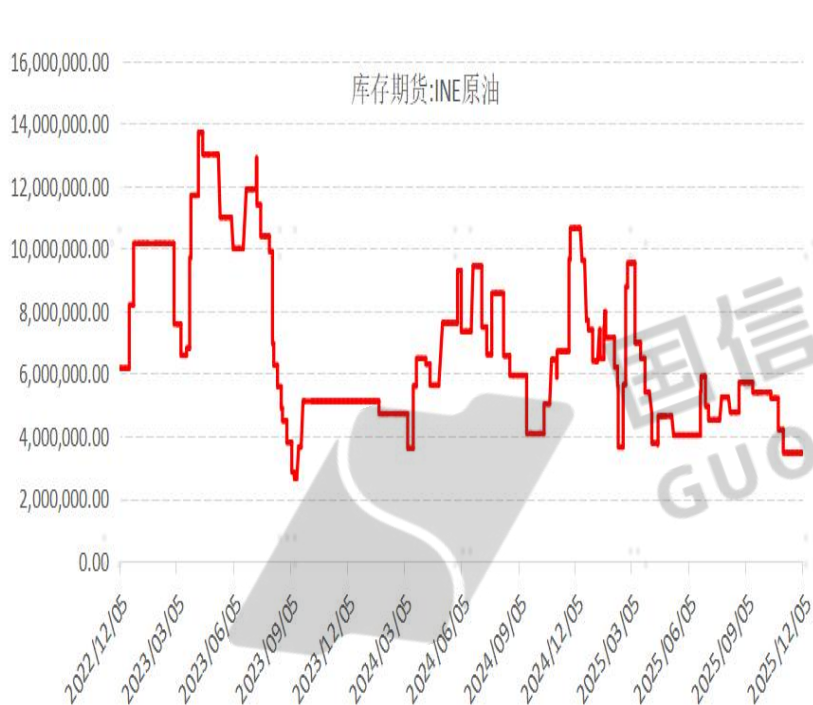
2.3中国炼厂开工率及月度原油加工量

国家统计局数据显示，我国原油加工平稳增长。2025年10月份，我国规上工业原油加工量为6343万吨，同比增长6.4%；日均加工204.6万吨。2025年1-10月份，我国规上工业原油累计加工量为61424万吨，同比增长4%。



数据来源：卓创资讯 国信期货

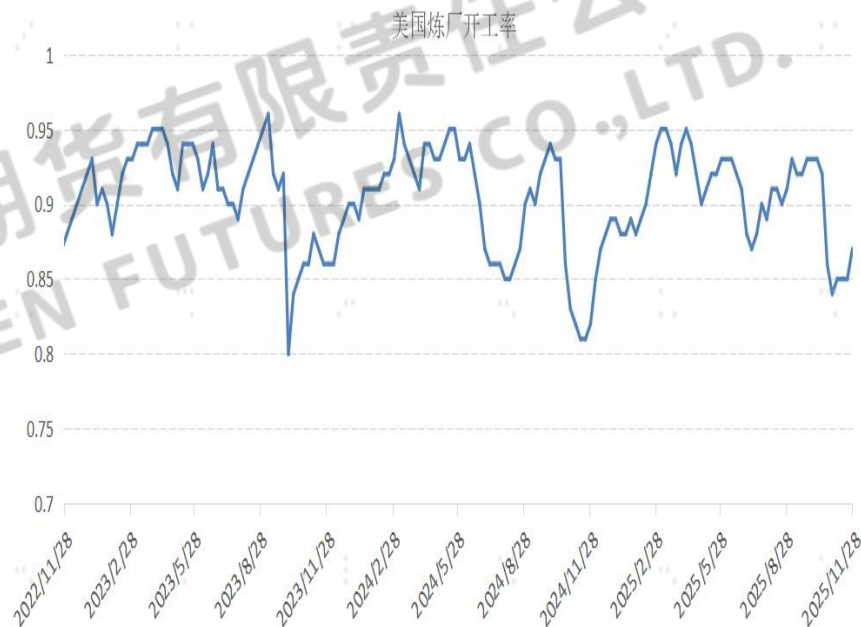
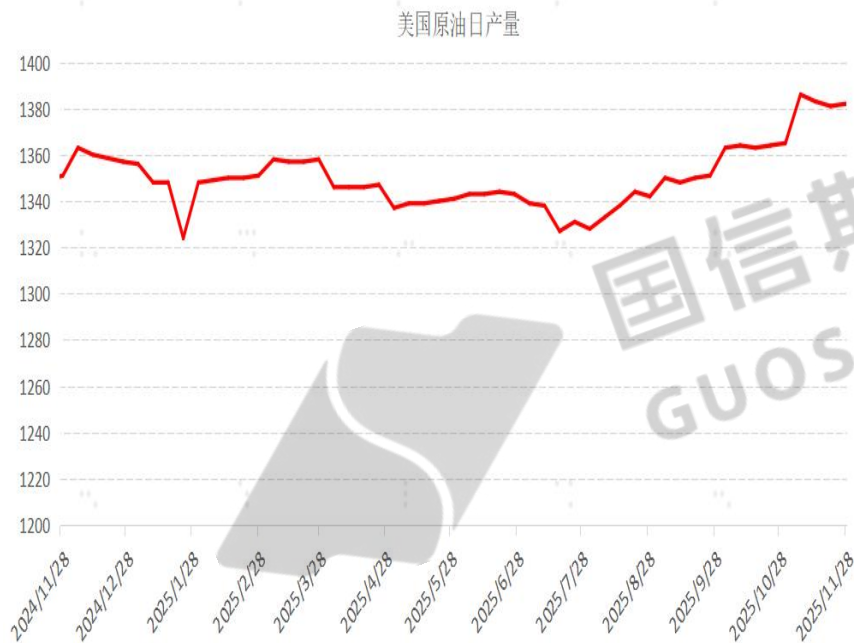
2.4INE原油注册仓单库存及下游地炼成品油库存



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

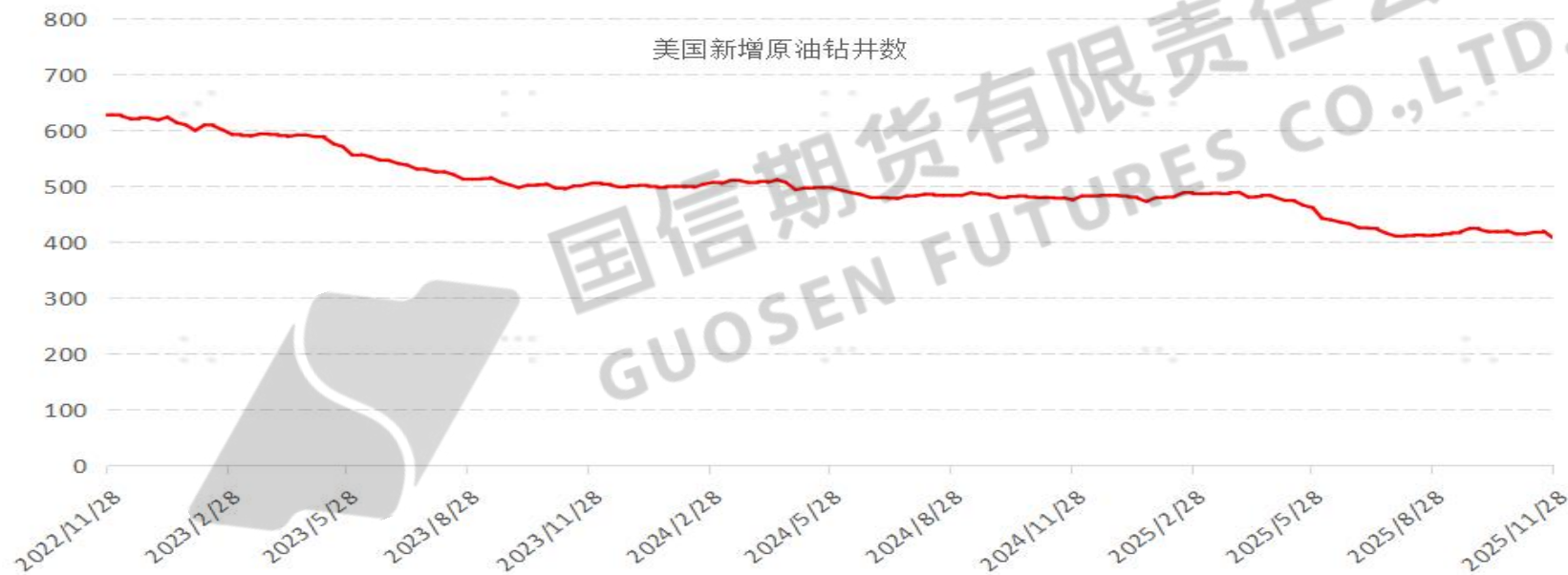
美国能源信息署数据显示，截至11月21日当周，美国原油日均产量1381万桶。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.6美国原油钻机数

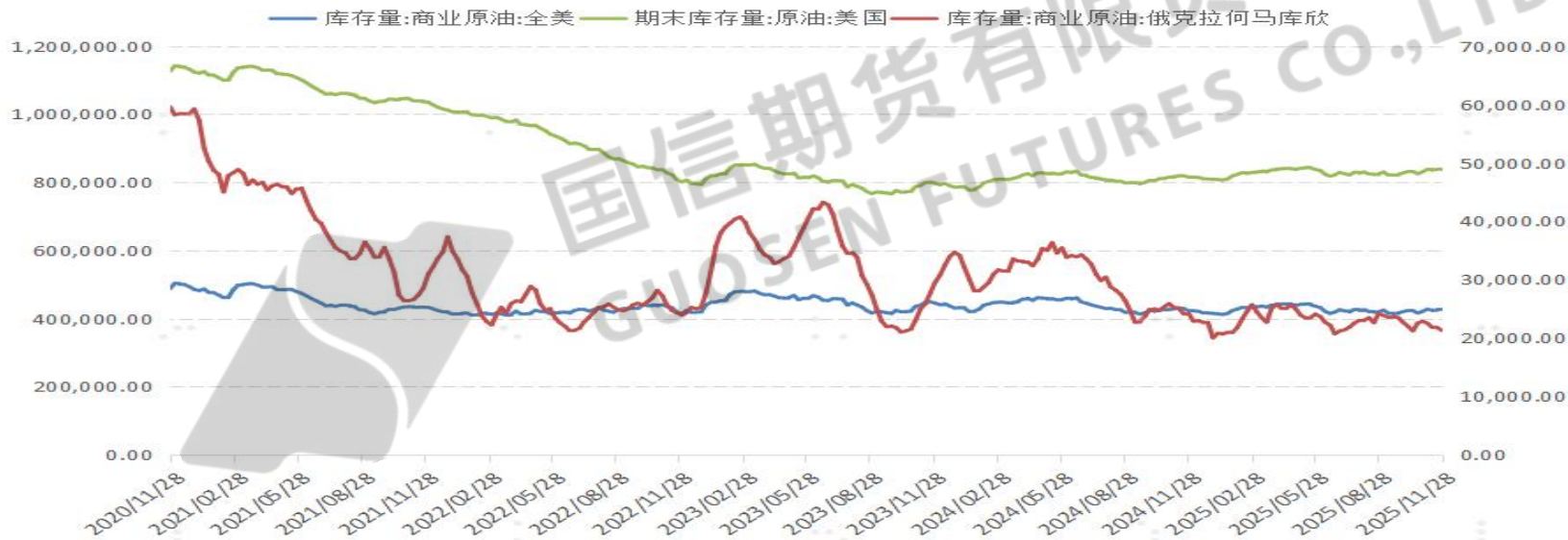
通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止到12月5日的一周，美国在线钻探油井数量413座，比前周增加6座；比去年同期减少69座。



数据来源：卓创资讯 国信期货

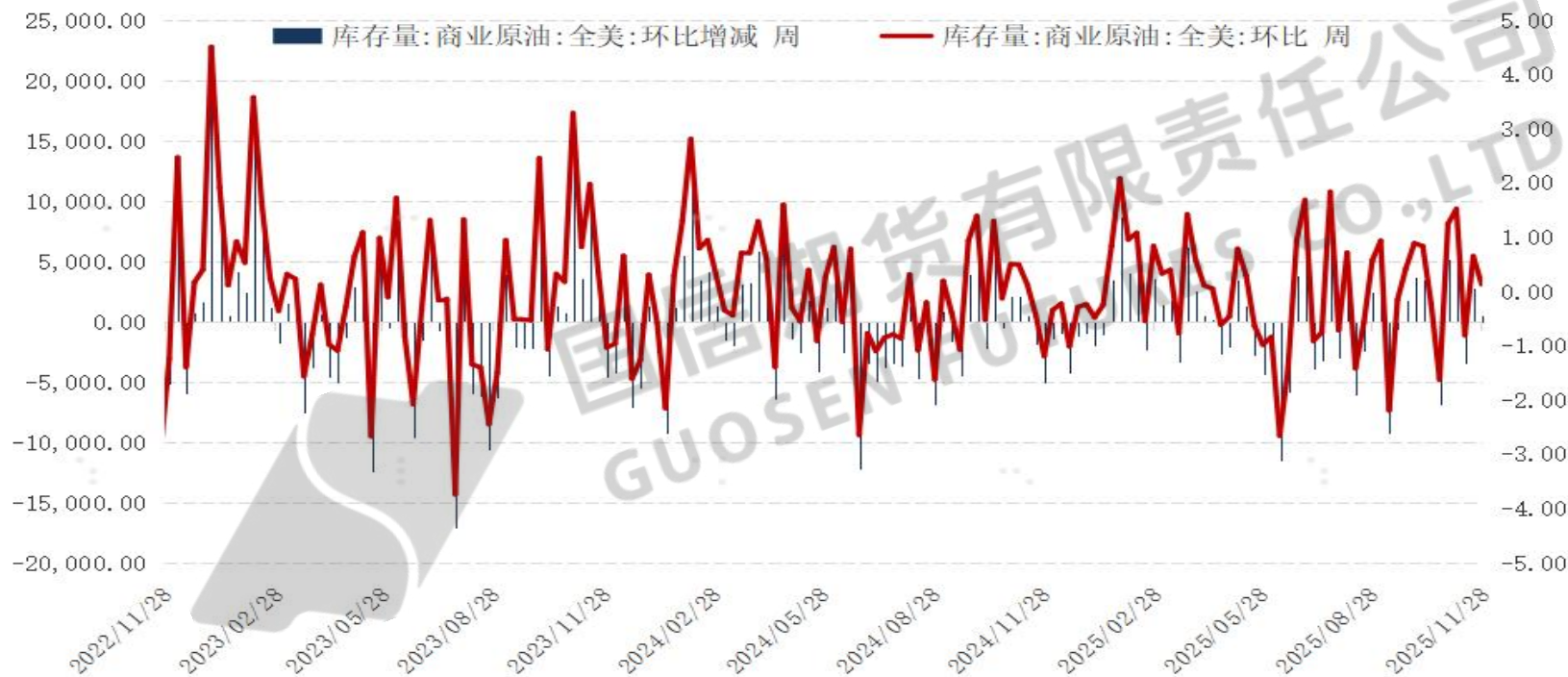
2.7美国原油库存

上周美国原油库存意外增长，同时汽油及馏分油库存增幅也超出了预期。美国能源信息署数据显示，截至11月28日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.39177亿桶，比前一周增长82.4万桶；美国商业原油库存量4.27503亿桶，比前一周增长57.4万桶；美国汽油库存总量2.14422亿桶，比前一周增长451.7万桶；馏分油库存量为1.14286亿桶，比前一周增长205.8万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2129.6万桶，减少45.7万桶。过去的一周，美国石油战略储备4.11674亿桶，增加了25万桶。



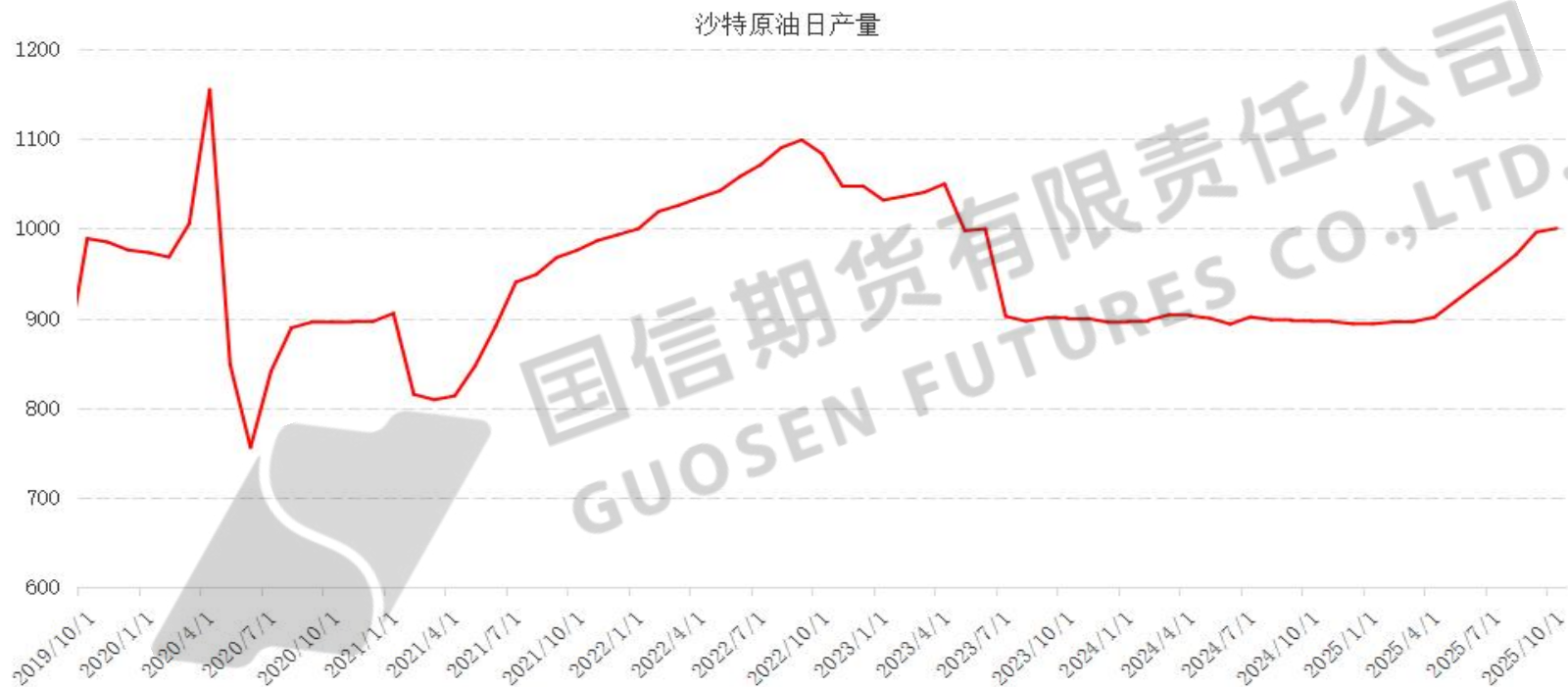
数据来源: WIND 国信期货

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

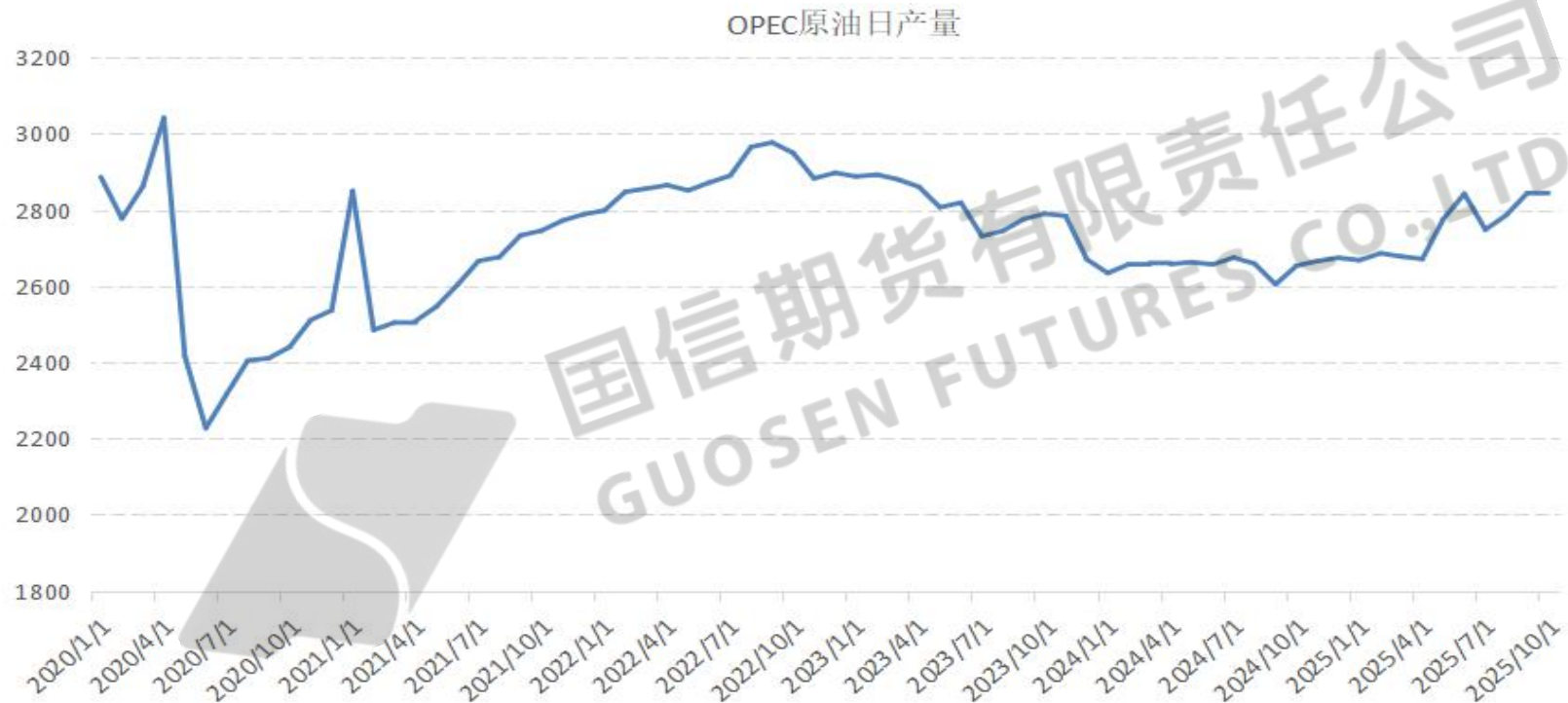


数据来源：卓创资讯 国信期货

2. 10 OPEC原油产量



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES



数据来源：卓创资讯 国信期货

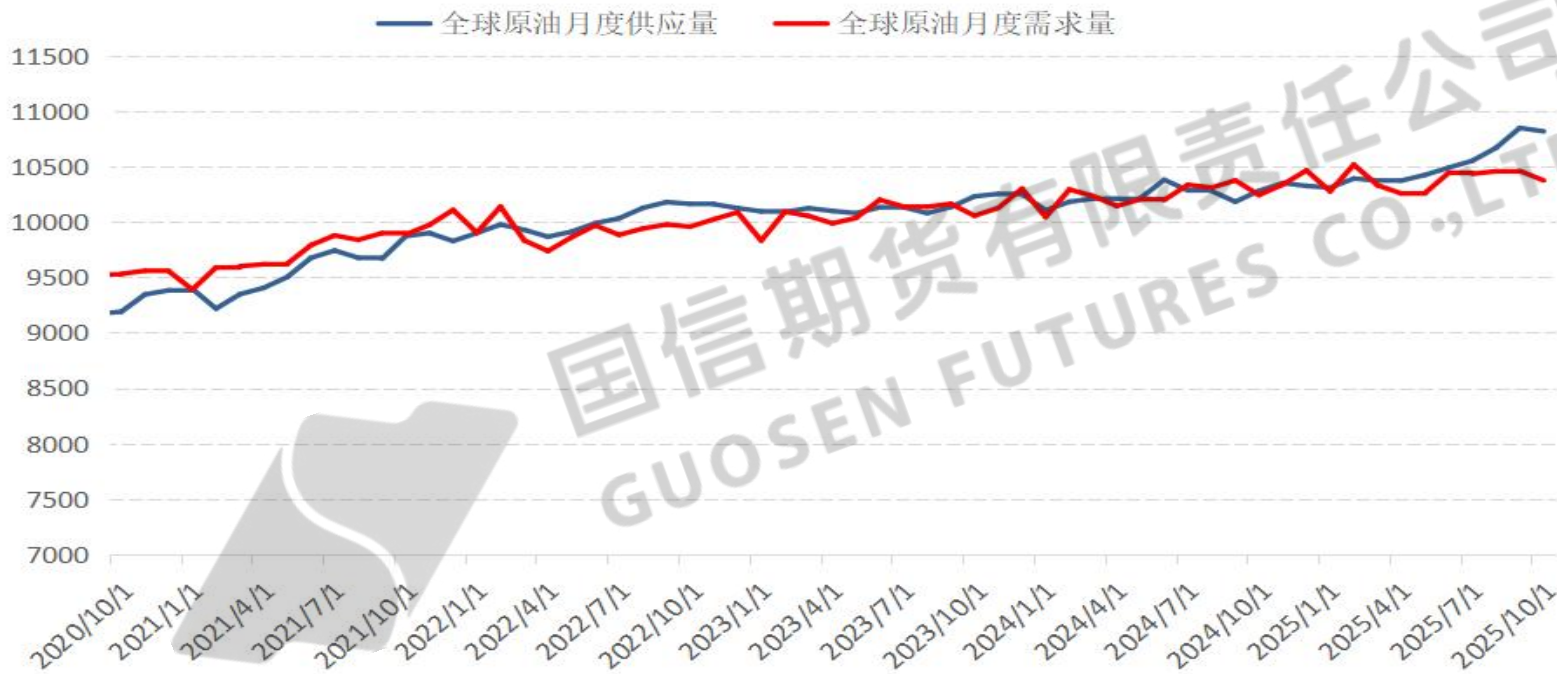
Part3

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

上周美国原油库存意外增长，同时汽油及馏分油库存增幅也超出了预期。美国能源信息署数据显示，截至11月28日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.39177亿桶，比前一周增长82.4万桶；美国商业原油库存量4.27503亿桶，比前一周增长57.4万桶；美国汽油库存总量2.14422亿桶，比前一周增长451.7万桶；馏分油库存量为1.14286亿桶，比前一周增长205.8万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2129.6万桶，减少45.7万桶。过去的一周，美国石油战略储备4.11674亿桶，增加了25万桶。

半年一次的欧佩克全体部长级会议即第40届全体部长级会议于2025年11月30日举行。欧佩克的石油生产目标在2026年12月之前基本保持不变。此外，欧佩克重申：鉴于季节性因素，将在2026年1月、2月和3月暂停增加产量。俄乌冲突仍然在继续，美国与委内瑞拉之间的冲突有可能升级，地缘局势问题对油价形成支撑。美国消费者支出在连续三个月保持稳步增长之后，9月份出现了适度的增长放缓，分析了美国的通胀数据后，市场重新调整了对美联储在12月9日至10日的会议上会降低利率的预期。根据CME集团的FedWatch工具显示，美联储在下周降息25个基点的概率为87%。

技术面，油价近期呈现震荡偏强趋势。操作建议：震荡偏多。



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