

## 市场逻辑:

- ① 市场预计美国政府停摆即将结束，提振需求预期。
- ② 俄乌冲突仍胶着，供应风险浮现。
- ③ 市场重回对供需基本面的关注，供大于求的格局愈发明显，金融市场避险情绪升温。

表1 国际原油期货周度价格一览表

产品	名称	本期均值	上期均值	涨跌值	涨跌幅	单位
国际原油期货	WTI	59.77	60.55	-0.78	-1.29%	美元/桶
	布伦特	63.79	64.58	-0.79	-1.22%	美元/桶

数据来源: 隆众资讯

本周期 (2025年11月6日至11月12日), 国际油价下跌, 且均价下跌。主要的利空因素为: 本周国际油价下跌, 主要的利空因素为: 多家机构提示未来供应过剩风险, 叠加需求疲软现状改善缓慢, 给予油市压力。

表2 全球原油供需数据一览表

指标名称	本期	上期	涨跌值	涨跌幅	下期预测	涨跌值	涨跌幅	利好/利空	影响程度
全球原油总供应	10705	10695	10	0.09%	10710	5	0.05%	利空	★★★★
全球原油总需求	10450	10445	5	0.05%	10460	10	0.10%	利好	★★★

上表单位: 全球原油供应及需求的单位为万桶/日。

本期供应端来看, OPEC+增产操作确定将延续至12月, 整体供应量评估为增量。需求端来看, 美国炼厂秋季检修期尚未结束, 但需求有所改善, 整体消费量评估为小涨。供需平衡表现为供大于求, 且平衡差依然较大。下期预测来看, OPEC+增产持续推进, 且供大于求特征延续, 供需平衡差可能仅略有收窄。

## 第一章 本期市场概述

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

### 1.1 国际原油期货周度市场分析

本周期（2025年11月6日至11月12日），国际油价下跌，且均价下跌。截至11月12日，WTI价格为58.49美元/桶，较11月6日下跌1.58%；布伦特价格为62.71美元/桶，较11月6日下跌1.06%。

本周国际油价下跌，主要的利空因素为：多家机构提示未来供应过剩风险，叠加需求疲软现状改善缓慢，给予油市压力。

图1 2025年周度WTI及布伦特期货价格对比图（美元/桶）



数据来源：隆众资讯

图2 2023-2025年布伦特原油期货周度价格走势对比图（美元/桶）



数据来源：隆众资讯

本周国际原油市场，利好影响因素展示如下：1、美国对主要产油国的制裁延续；2、美国政府停摆有望结束；3、俄乌冲突有所加剧。

本周国际原油市场，利空影响因素展示如下：1、OPEC+增产至年底；2、全球经济及需求疲软；3、供需格局失衡。

表3 本期国际原油产品价格一览表（单位：元/吨）

类型	名称	本期均值	上期均值	涨跌值	涨跌幅	单位
原油期货	WTI	59.77	60.55	-0.78	-1.29%	美元/桶
原油期货	布伦特	63.79	64.58	-0.79	-1.22%	美元/桶
原油期货	阿曼	65.24	66.10	-0.86	-1.30%	美元/桶
原油期货	SC主力合约	462.84	462.88	-0.04	-0.01%	美元/桶

国际价格	大庆	61.72	62.11	-0.39	-0.63%	美元/桶
	杜里	64.14	64.62	-0.48	-0.74%	美元/桶
	米纳斯	61.49	62.09	-0.60	-0.97%	美元/桶
	塔皮斯	68.14	68.11	0.03	0.04%	美元/桶
	辛塔	59.65	60.29	-0.64	-1.06%	美元/桶
	胜利	61.00	61.28	-0.28	-0.46%	美元/桶
	布伦特Dtd	63.38	65.50	-2.12	-3.24%	美元/桶
	迪拜	65.52	66.63	-1.11	-1.67%	美元/桶
	阿曼	65.52	66.64	-1.12	-1.68%	美元/桶

数据来源：隆众资讯

## 第二章 本期供需平衡

[快速定位](#) | [市场概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [相关市场分析](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

### 2.1 供需：原油周度供需平衡分析及趋势预测

本期的供需平衡关系保持供大于需格局，供需差暂稳。供需差保持正值，对市场心态形成利空影响，进而对价格端传导。

表4 全球原油供需平衡表（单位：万桶/日）

数据类型	数据	本期	上期	涨跌值	下期趋势
供应	OPEC产量	3212	3209	3	↗
	非OPEC产量	7493	7486	7	↗
	总供应量	10705	10695	10	↗
需求	OECD消费量	4598	4596	2	↗
	非OECD消费量	5852	5849	3	↗
	总需求量	10450	10445	5	↗
供需差	周度理论平衡差	255	250	5	缩小

数据来源：隆众资讯

本期供应端来看，OPEC+增产操作确定将延续至12月，整体供应量评估为增量。需求端来看，美国炼厂秋季检修期尚未结束，但需求有所改善，整体消费量评估为小涨。供需平衡表现为供大于求，且平衡差依然较大。

下期预测来看，OPEC+增产持续推进，且供大于求特征延续，供需平衡差可能仅略有收窄。

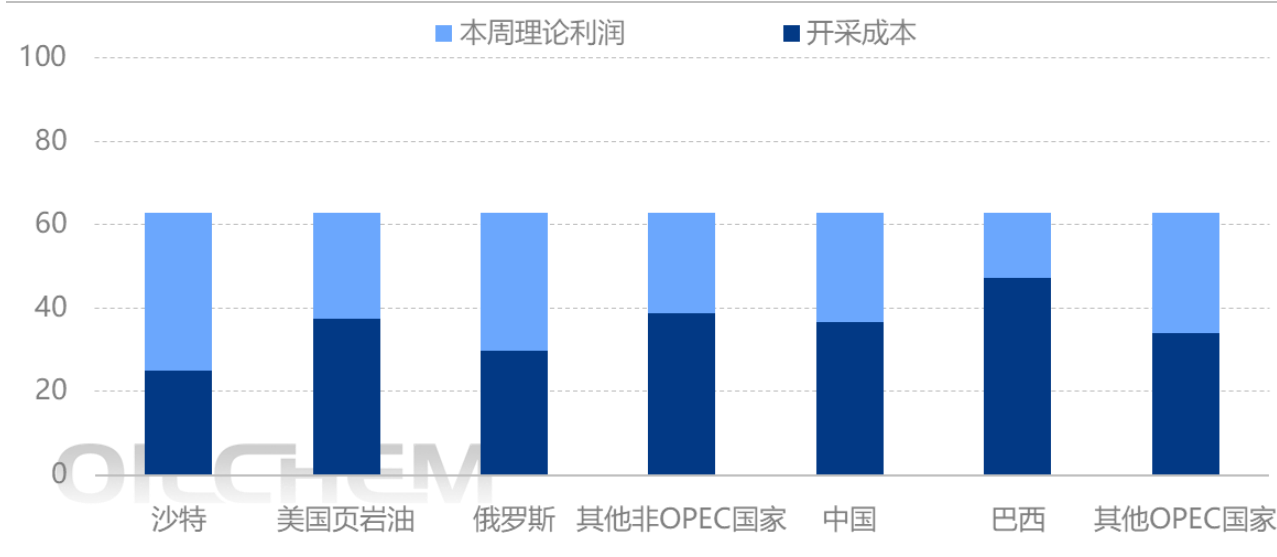
### 第三章 成本利润分析

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

#### 3.1 利润：原油理论生产成本利润分析

**全球原油理论利润分析：**据隆众资讯数据核算，本周依据开采成本大致模拟，原油理论平均利润为27.17美元/桶，环比下跌2.91%；分国家来看，理论利润最高的为沙特，理论利润37.70美元/桶；理论利润最低的是巴西，理论利润15.40美元/桶。

图3 2025年全球主要产油国原油周度利润对比图（美元/桶）



数据来源：隆众资讯

**综述：**油价承压运行，预计短期内原油理论平均利润呈下跌趋势。

## 第四章 供应分析 (EIA数据推迟发布)

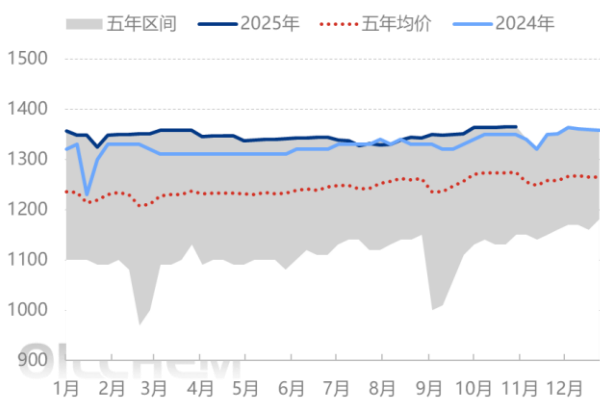
快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

### 4.1 周供应量变化

10月31日当周，美国原油产量为1365.10万桶/日，环比+0.05%。

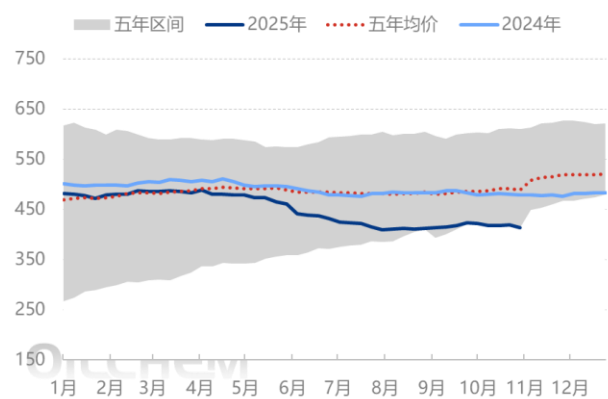
10月31日当周，美国石油钻井数414台，环比-6台。

图4 2024-2025年美国原油周产量走势图 (万桶/日)



数据来源：隆众资讯

图5 2024-2025年美国石油钻井数量对比 (台)



数据来源：隆众资讯

## 第五章 需求分析 (EIA数据推迟发布)

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

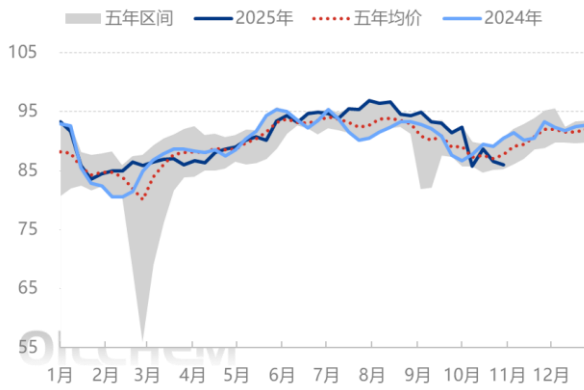
### 5.1 主要原油消费国下游炼厂产能利用率情况

10月31日当周，美国炼厂开工率86.00%，较前一期下跌0.60个百分点。

11月8日当周，日本炼厂开工率90.60%，较前一期下跌0.80个百分点。

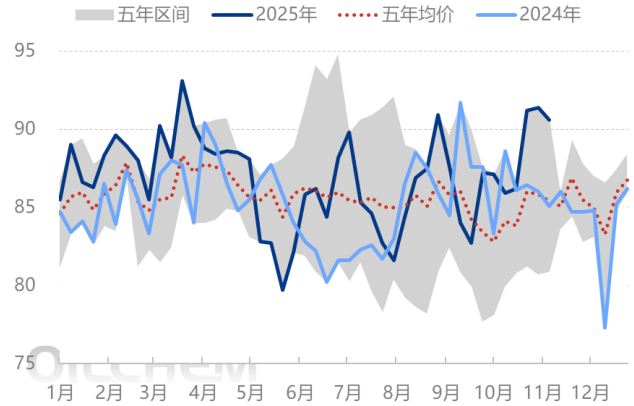
本周 (20251107-1113)，山东地炼常减压周均产能利用率为53.25%，较上周涨0.80个百分点，同比涨1.86个百分点。

图6 2024-2025年美国炼厂产能利用率走势图 (%)



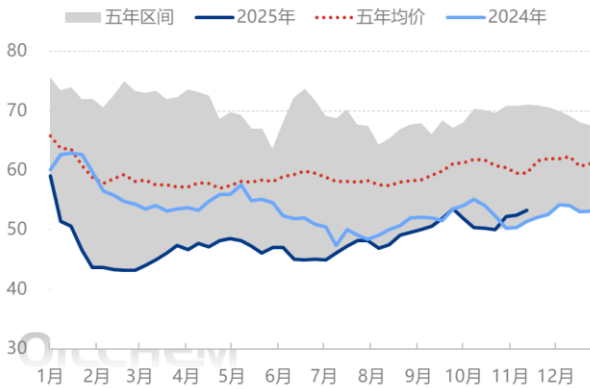
数据来源：隆众资讯

图7 2024-2025年日本炼厂产能利用率走势图 (%)



数据来源：隆众资讯

图8 2024-2025年山东地炼产能利用率走势图 (%)



数据来源：隆众资讯

## 第六章 库存分析 (EIA数据推迟发布)

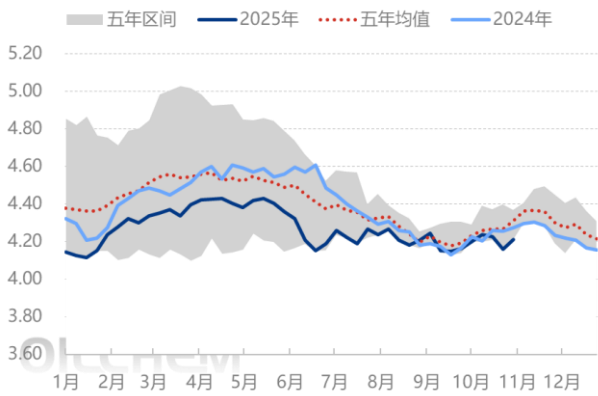
[快速定位](#) | [市场概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [相关市场分析](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

代表性库存来看，下期美国商业原油库存量或上涨。美国炼厂处于秋季检修期，需求逐步回落。下周美国商业原油库存或上涨。

10月31日当周，美国商业原油库存量4.21168桶，环比+1.25%。

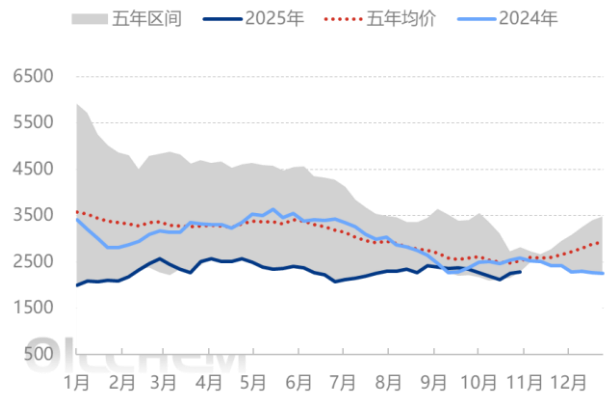
10月31日当周，美国库欣地区库存2286.50万桶，环比+1.33%。

图9 2024-2025年美国商业原油库存变化图 (亿桶)



数据来源: 隆众资讯

图10 2024-2025年美国库欣地区原油库存变化图 (万桶)

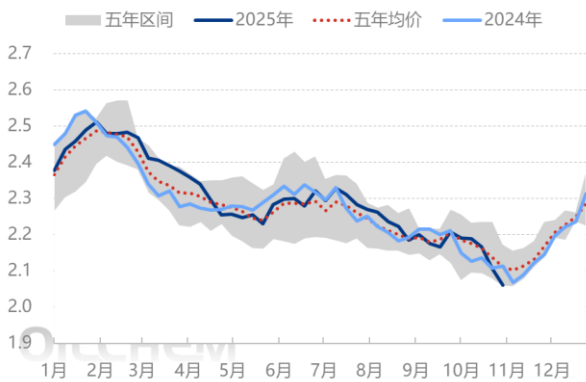


数据来源: 隆众资讯

10月31日当周, 美国汽油库存总量2.06009亿桶, 环比-2.24%。

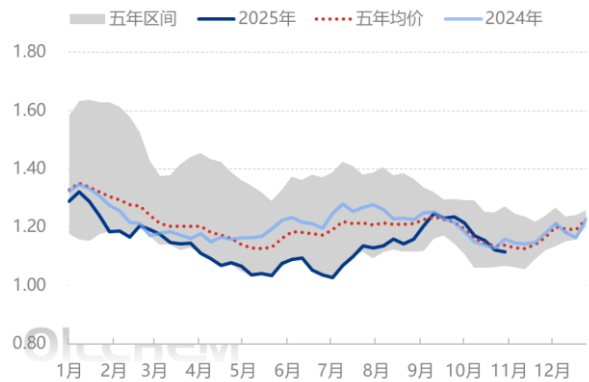
10月31日当周, 美国馏分油库存1.11546亿桶, 环比-0.57%。

图11 2024-2025年美国汽油库存变化图 (亿桶)



数据来源: 隆众资讯

图12 2024-2025年美国馏分油库存变化图 (亿桶)



数据来源: 隆众资讯

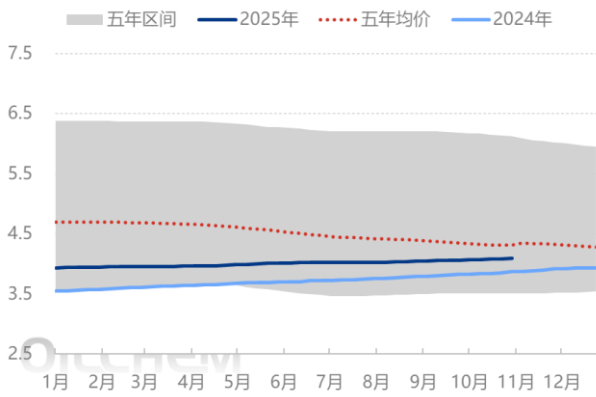
10月31日当周, 美国战略储备原油库存4.09595亿桶, 环比+0.12%。

截至2025年11月12日, 中国港口商业原油库存指数为106.56, 总库容占比58.21%, 环比跌0.20%。本周北方地区部分港口到货量仍有下降, 叠加下游炼厂提货节奏正常, 导致整体库存水平下跌。

11月9日当周, 全球在途库存12.30亿桶, 环比+0.82%。

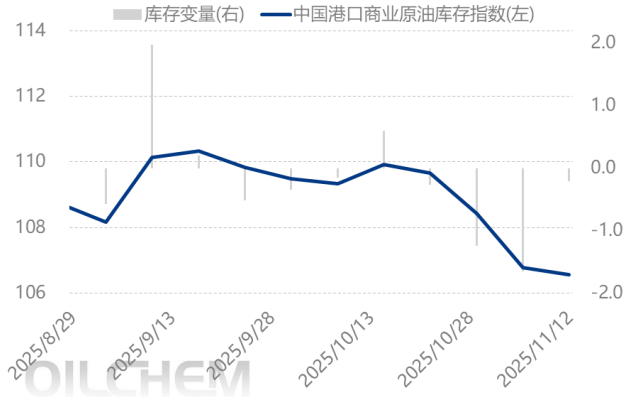
11月9日当周, 全球浮仓库存0.81亿桶, 环比+9.46%。

图13 2024-2025年美国战略原油储备变化图 (亿桶)



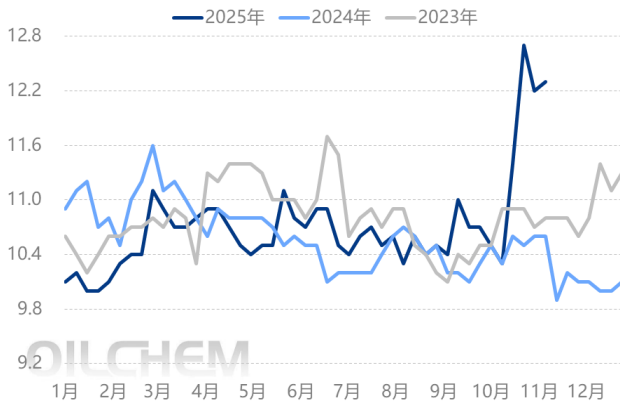
数据来源：隆众资讯

图14 2025年中国港口商业原油库存指数变化趋势图



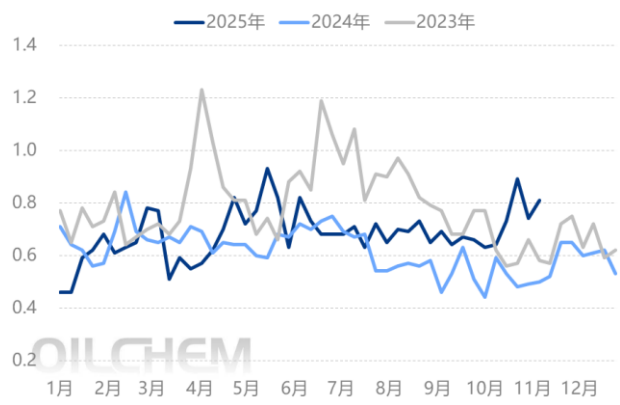
数据来源：隆众资讯

图15 2023-2025年全球原油在途库存变化图 (亿桶)



数据来源：隆众资讯

图16 2023-2025年全球浮仓原油库存变化图 (亿桶)



数据来源：隆众资讯

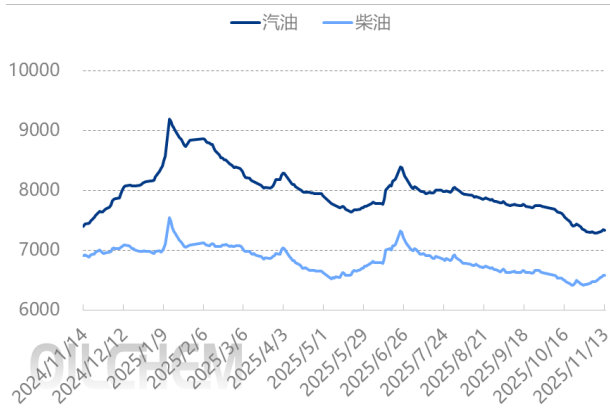
## 第七章 相关市场分析

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

### 7.1 重点下游

本期中国市场汽柴先涨后降，整体上涨；92#汽油市场价格为7342元/吨，环比涨0.67%；中国0#柴油市场价格为6580元/吨，环比涨1.61%。周初原油持续小幅上涨，部分区域主营柴油供应阶段性偏紧，销售向保利挺价倾斜，上游炼厂顺势推涨，市场恐涨情绪下入市补货，市场交投氛围活跃，汽柴各呈现50-100元/吨涨幅，但刚需表现一般，且短期价格涨幅较快，中下游补货结束后再度观望消库，随原油走低，价格出现小幅回调。

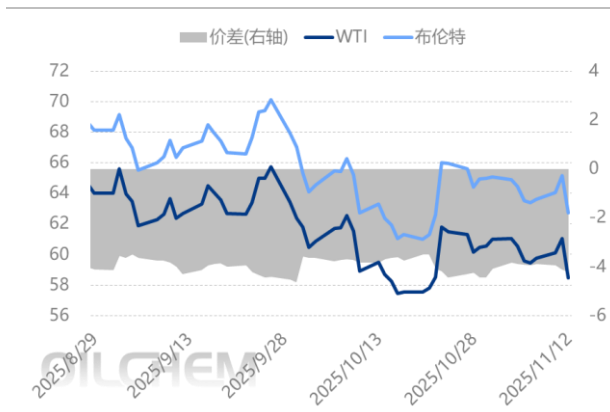
图 17 2025 年周度中国成品油价格对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

## 7.2 原油期货价差及与美元走势对比

图 18 2025 年国际原油期货价差走势对比图 (美元/桶)



数据来源：隆众资讯

图 19 2025 年国际油价与美元指数走势对比图 (美元/桶)



数据来源：隆众资讯

本周 (2025年11月6日至11月12日) WTI和布伦特的价差在-3.88至-4.22美元/桶之间运行, 平均价差为-4.02元, WTI对布伦特负价差较上期收窄。

本周 (2025年11月6日至11月12日) 美元指数均值较上周-0.34%至99.57, 美元指数周均价下跌。

## 第八章 下期市场展望

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

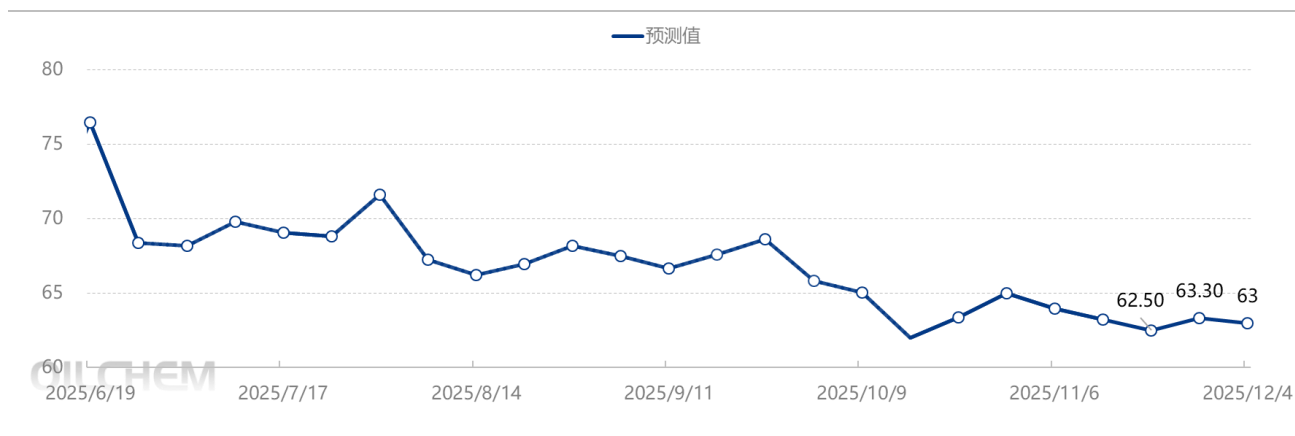
表5 下期国际原油价格方向及因素分析表

价格	↓	WTI或在57-61美元/桶、布伦特或在61-65美元/桶的区间运行	/
要素	方向	描述	影响程度
供应	↑	OPEC+增产至年底	★★★★
需求	↓	经济及需求疲软状态未变	★★★
地缘	↓	地缘局势不稳定，但暂未全面激化	★★★★★
金融属性	↓	美元指数落至100以下的区间运行	★★

数据来源：隆众资讯

**预计下周国际油价存下跌空间**，WTI或在57-61美元/桶、布伦特或在61-65美元/桶的区间运行。预测下周油价趋势的核心逻辑是：市场关注点重回供需基本面，供需失衡格局愈发明显，给予油市压力。重点关注：1. 供应面：OPEC+增产至年底，美国原油产量持续高位运行，且非OPEC+为今年原油产量主要供应增长区域。美国制裁俄罗斯存供应风险，但整体来看供应端仍然呈扩张状态。2.需求面：美国政府停摆今日有望结束，对经济增长及需求预期的拖累减弱。全球经济及需求前景欠佳，金融市场避险情绪有所升温。主要消费体美国、欧洲及印度炼厂开工率下降，原油需求季节性减弱。整体来看，需求增长乏力给予油市压力。3.地缘局势：俄乌冲突胶着，今年内和谈无望。美国对委内瑞拉及伊朗均有军事施压行动，近期在委内瑞拉外海持续制造紧张局势，对伊朗则实施了军事打击。整体来看，地缘局势不稳定性有所增强。4.金融属性：美联储将于12月9日召开议息会议，是否降息仍不确定，对油价形成一定抑制。

图20 国际原油期货（布伦特）未来三周变化（美元/桶）



数据来源：隆众资讯

**下期市场关注点：**

1. 美国对委内瑞拉及伊朗采取军事威胁，需关注后续进展。
2. 美国及欧洲对俄罗斯实施制裁，对其出口量造成一定影响。
3. 俄乌局势持续发酵，需关注发展动态。

## 附录：本周国际原油市场要闻汇总

备注：以下的重要信息标注为红色。

### 【供需面】：

(1) 德国商业银行研究部大宗商品分析师 Carsten Fritsch 在报告中表示：“通常第一季度原油需求会减弱，因此油市可能在 2026 年初就出现明显的供过于求的局面。”他补充称，如果没有因制裁导致的供应中断，明年油市很可能将陷入过剩。同时，目前有关原油需求的信号也显得相当混杂

(2) 美国能源公司 EOG：预计未来几个季度石油市场将供过于求。预计公司 2026 年初的原油产量将呈现低增长甚至零增长。

(3) 俄罗斯 10 月原油产量小幅回升，但仍低于其欧佩克+配额，原因是国际社会不断施压。知情人士透露，俄罗斯上月平均日产原油 941.1 万桶。

(4) 根据消息人士和相关数据，尽管被实施了最新制裁，但俄罗斯 11 月份迄今的石油出口保持稳定。

### 【地缘政治】：

(1) 美国财长贝森特：特朗普已明确表示，战争必须立即结束。只要普京继续进行毫无意义的杀戮，石油交易商贡渥集团将永远无法获得经营和获利的许可。

(2) 当地时间 6 日，两架美军 B-52 轰炸机再次接近委内瑞拉海岸。据悉，美国空军的两架 B-52H 战略轰炸机在迈克蒂亚飞行情报区（FIR）内进行了一次飞行，距离委内瑞拉海岸仅 70 公里。美国和委内瑞拉近期关系紧张。

(3) 据 CNN 援引知情人士报道，特朗普政府官员向国会议员作简报时表示，美国目前没有计划对委内瑞拉境内发动空袭，也没有任何法律依据支持对地面目标发动攻击。

(4) 当地时间 11 月 10 日，加沙停火第一阶段协议正式生效满一个月。以色列政府和哈马斯不断指责对方违反停火协议，协议执行波折频现，协议的脆弱性愈发凸显。

(5) 俄罗斯外交部长拉夫罗夫在接受采访时称，如果美国方面恢复有关俄美元首会晤的提议并着手峰会准备工作，俄方愿继续同美方就筹备工作开展讨论。另外，拉夫罗夫表示，俄方愿就美国总统特朗普关于俄罗斯已恢复核试验的疑虑进行沟通。拉夫罗夫还表示，在目前地区局势紧张的情况下，委内瑞拉并未向俄罗斯寻求军事支持。

#### 【全球经济】:

(1) 摩根大通 CEO 戴蒙：关税只是影响经济的一个因素。资产价格相当高，市场始终存在下跌的风险。美联储将继续保持独立，但特朗普总统会畅所欲言。我们将迎来一场具有信贷影响的经济衰退，具体时间尚不清楚。

(2) 美国 10 月服务业活动加快，主要受新订单稳健增长带动，但就业依然疲弱，显示在进口关税引发的经济不确定性背景下，劳动力市场依旧低迷。

(3) 11 月 9 日，美国联邦政府“停摆”已 40 天。当天，白宫经济顾问哈塞特在接受媒体采访时坦言，高盛估算政府“停摆”已使美国 GDP 下降了 1.5%，而如果联邦政府“停摆”持续，特别是人们因航班减少出行不便导致即将开始的消费旺季受到影响，美国第四季度经济增长甚至可能转为负值。

(4) 多位消息人士透露，数名美国参议院民主党议员表示，他们已准备好推进一揽子法案，以结束政府停摆。这是一个多月以来在两党谈判中最具突破性进展的迹象。多方消息人士表示，预计至少有 10 名民主党参议员将支持一项程序性动议，以推进包括一揽子支出法案和一项短期拨款措施（使联邦政府运营至明年 1 月底）的方案。

**【货币政策】:**

(1) 据 CME “美联储观察”：美联储 12 月降息 25 个基点的概率为 67.6%，维持利率不变的概率为 32.4%。美联储到明年 1 月累计降息 25 个基点的概率为 53.2%，维持利率不变的概率为 19.2%，累计降息 50 个基点的概率为 27.7%。

**【机构观点】:**

(1) 德商银行：预计 2026 年 WTI 原油交易价格为每桶 57 美元。预计 2026 年布伦特原油交易价格为每桶 60 美元。

## 第九章 价格及数据标准

[快速定位](#) | [市场概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [相关市场分析](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

### 9.1 价格标准

本报告中的数据均取自隆众石化资讯数据库，数据来源于国内外权威机构、行业协会等的数据库。本报告中的数据来源可追溯，内容真实可靠。

### 9.2 数据标准

**期货结算价：**期货结算价是指每一交易日闭市后，用于结算保证金、当日未平仓期货合约盈亏和计算下一交易日涨跌停板额的合约基准价。

**主力合约：**主力合约指的是成交量最大的合约。因为它是市场上最活跃的合约，所有投机者基本上都在参与这个合约。也有说法是主力合约是持仓量最大的合约，因为通常来讲，持仓量最大的合约也是成交量最大的合约。中国原油期货SC的主力合约指的是持仓量最大的合约。

**近月合约：**近月合约指期货市场上离交割月份较近、但还未进入交割月份的期货合约。

**均价：**均价简单理解即平均价，但根据计算方法的不同，在资讯行业一般有算术平均和加权平均的不同。隆众资讯原油常规报告中的均价为算术平均。

**产能：**指设计产能，即根据工厂设计文件规定的产品方案、技术工艺和设备，通过计算得到的最大年产量。不过原油作为资源源头类的品种，通常没有产能的概念。

**一次加工能力：**隆众资讯原油常规报告中指常减压装置的设计原油加工能力。

**产量：**指生产企业在一段时间内实际生产出的符合相关标准的商品数量。隆众资讯原油常规报告中的原油产量采取中国国家统计局所发布的官方数据。

**独立炼厂：**指具有独立经营能力、销售方式自由可操控的独立性炼油企业。部分中化、中国兵器、延长等国有控股公司所有炼厂也归属在独立炼厂范围，在隆众资讯原油常规报告中，独立炼厂不包括中石油、中石化、中化泉州、中海油等炼厂。

**装置：**资讯行业中一般指代生产大宗商品的设备或者生产线。隆众资讯原油常规报告中指主营炼厂和独立炼厂炼油生产装置，包括一次、二次和三次装置。

**需求量：**需求量是指消费者在一定时期，在一定的价格水平下，愿意并且能够购买的某种商品的数量，指有效的需求。隆众资讯原油常规报告中需求量指对原油的需求量。

**供需平衡：**隆众资讯原油常规报告中供需平衡指原油的供应与需求正好或者基本相抵。

**表观消费量：**表观消费量是指原油当年产量加上净进口量（当年进口量减出口量）。

**周产能利用率：**指的是企业产能的利用程度，也叫开工负荷，一般以“产量/产能”或“加工量/加工能力”进行核算，统计范围为上周五至本周四。

**商业库存：**指可进行商业化交易的原油库存量，统计范围为上周三至本周四。

**港口库存：**隆众资讯原油常规报告中指港口储油罐中原油的库存情况。

## 第十章 声明

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

本报告仅供山东隆众信息技术有限公司(隆众资讯)的客户使用, 未经隆众资讯授权许可, 严禁任何形式的转载、翻版、复制或传播。如引用、刊发, 须注明出处为隆众资讯, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用及修改。

本报告所载信息为隆众资讯认为可信的公开信息或合法获取的调研资料, 隆众资讯力求但不保证所载信息的准确性和完整性。

本报告中的内容仅供客户参考, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 任何人根据本报告作出的任何投资决策与隆众资讯及本报告作者无关。

若对本报告有疑议, 请致信pengt@oilchem.net邮箱, 我们将及时反馈处理。

编辑: 吴燕、李彦

邮箱: [ly@oilchem.net.cn](mailto:ly@oilchem.net.cn)

电话: 0533- 7026323