2025年12月22日 周报

原油期货：供应过剩略有收窄

师秀明 投资咨询从业资格号：F0255552 shixiuming@nzfco.com

报告导读：

1、**市场回顾与展望：**截至2025年12月19日当周，国际油价震荡下行。周前中期，乌美就安全保障协议深入磋商，特朗普与欧洲领导人通话谈论俄乌和谈进展，乌方与美国代表和谈富有成效，俄乌达成和平协议的前景将增加供应，加剧供应过剩担忧，国际油价承压下跌。周后期，美国总统特朗普下令对所有进出委内瑞拉的受制裁油轮实施封锁，美委地缘局势升温，支撑市场，国际油价从低点反弹。总体来看，本周油价整体震荡下跌。截至本周五（12月19日），布伦特、WTI油价分别为60.05、56.52美元/桶。

2、对于后市。虽然OPEC+在一季度暂停增产，但巴西、加拿大等非减产联盟国家产量预计进一步提升，供应仍充足。此外，地缘局势演变，尤其是俄乌冲突与伊核问题的走向，将继续扰动原油供给侧。而需求侧受经济增长乏力制约，整体前景难言乐观。震荡偏弱对待。

3、关注因素：1.地缘政治；2.原油周度数据。

2、本周基本面数据周度变化：

原油	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周度环比变化率	频率
SC原油期货	元/桶	426.60	437.60	-11.00	-2.51%	日度
阿曼原油现货	美元/桶	60.76	62.03	-1.27	-2.05%	日度
布伦特原油期货	美元/桶	60.55	61.22	-0.67	-1.09%	日度
WTI原油期货	美元/桶	56.55	57.51	-0.96	-1.67%	日度
美国原油产量	千桶/日	13862	13651	211	1.55%	周度
美国原油库存	千桶	424417	425691	-1274	-0.30%	周度
综合炼厂利润	元/吨	613	645	-32	-4.96%	周度

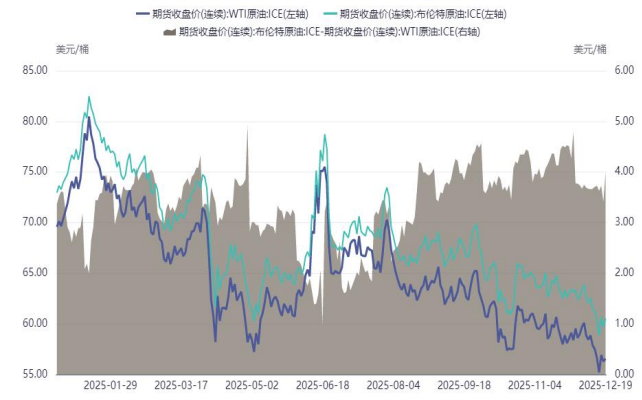
1. 期现货市场回顾

图 1：SC原油期货价格、阿曼原油现货价格（元/桶、美元/桶）



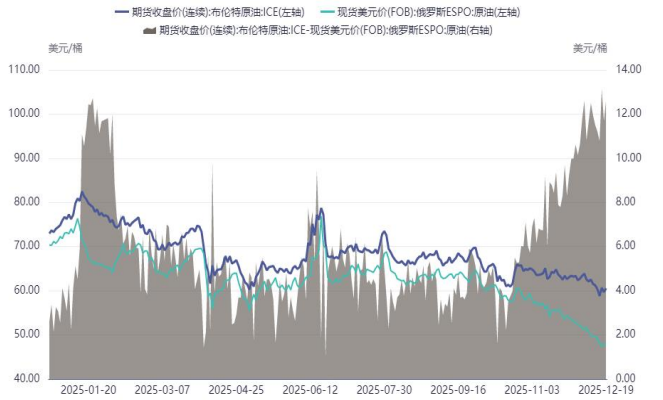
数据来源：iFinD，宁证期货

图 2：布伦特原油、WTI原油期货及价差（美元/桶、美元/桶）



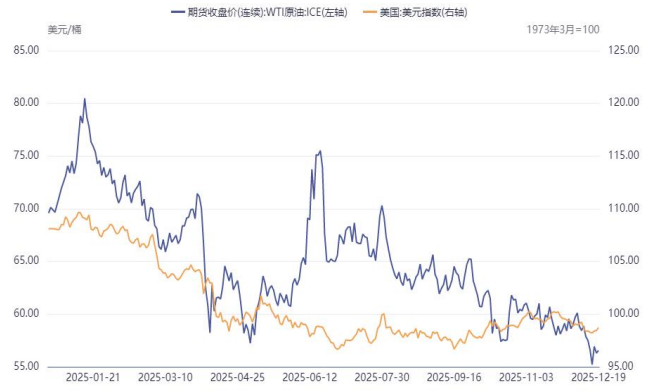
数据来源：iFinD，宁证期货

图 3：布伦特原油、ESPO原油及价差（美元/桶、美元/桶）



数据来源：iFinD，宁证期货

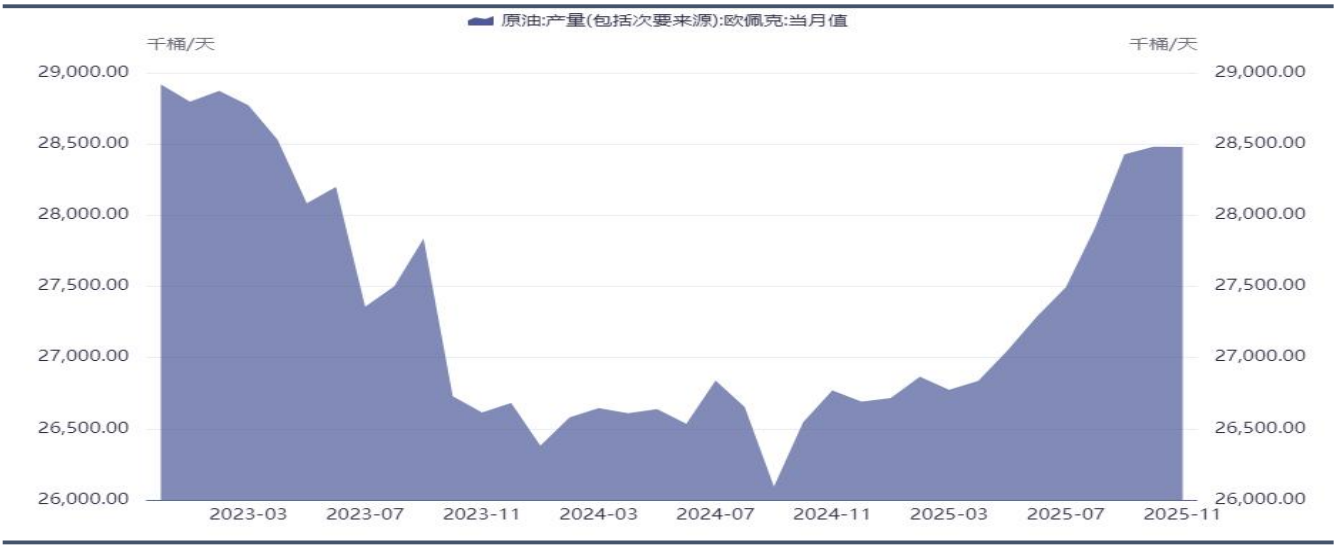
图 4：美元指数与WTI原油（点、美元/桶）



数据来源：iFinD，宁证期货

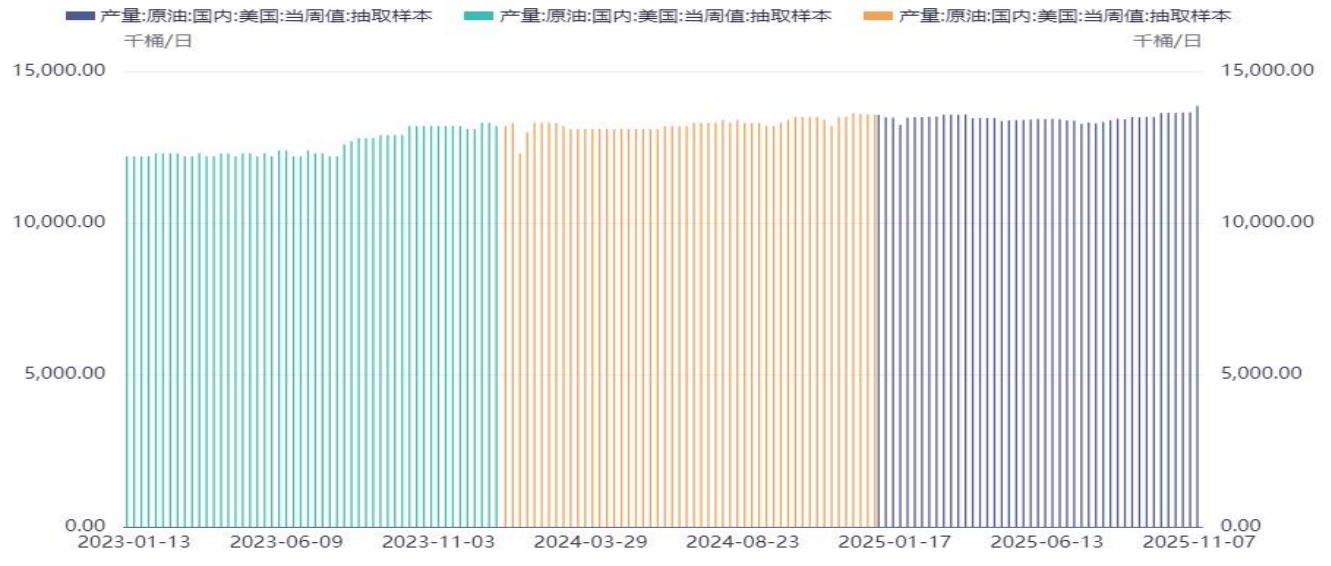
2. 供应情况分析

图 5：OPEC原油产量（千桶/日）



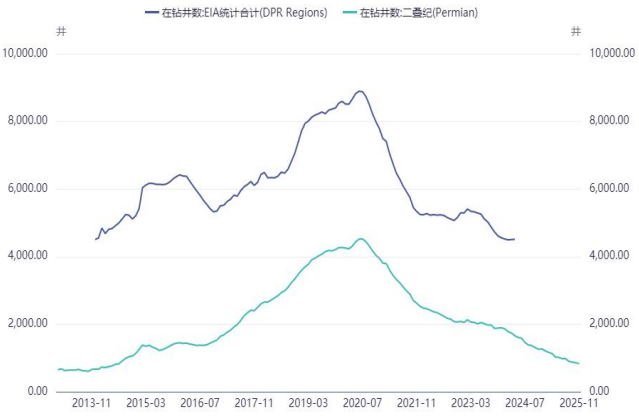
数据来源：iFinD，宁证期货

图 6：美国原油周度产量（千桶/日）



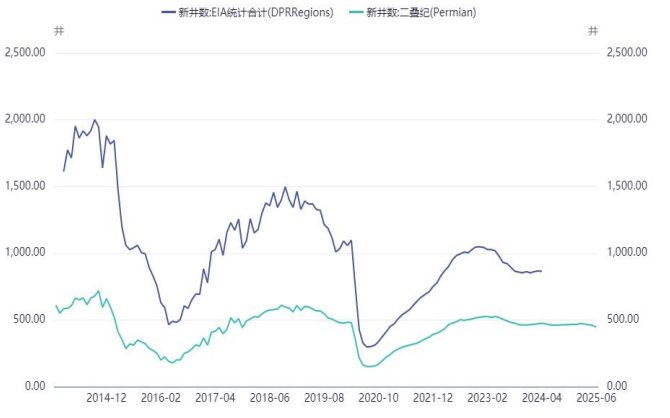
数据来源：iFinD，宁证期货

图 7：美国在钻井数、二叠纪在转井数（口、口）



数据来源：iFinD，宁证期货

图 8：美国新钻井数、二叠纪新钻井数（口、口）



数据来源：iFinD，宁证期货

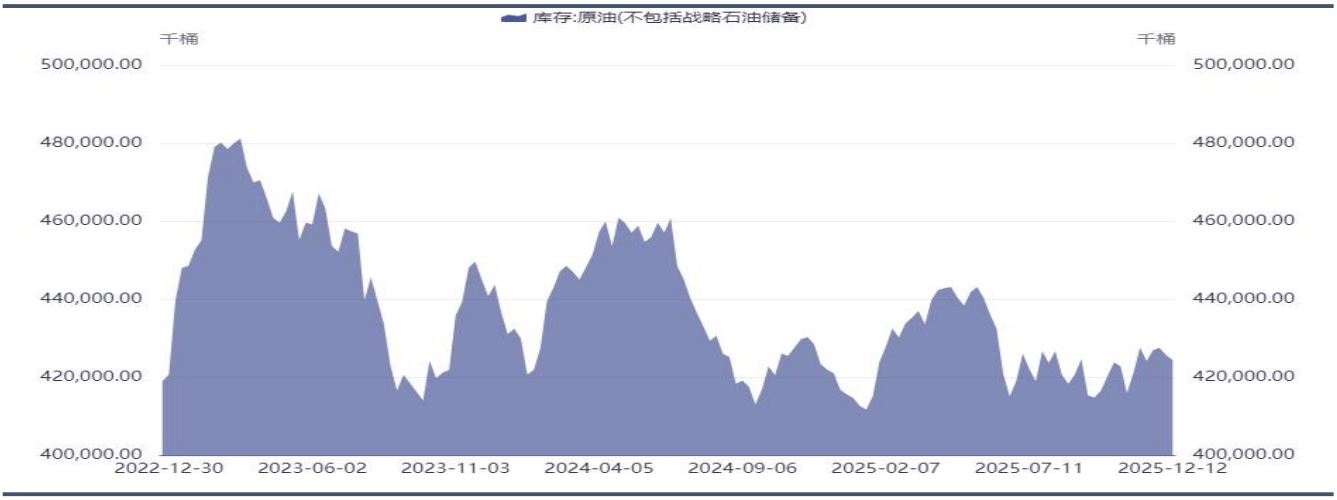
3. 原油库存

图 9：原油和原油产品：经合组织库存：总计（百万桶）



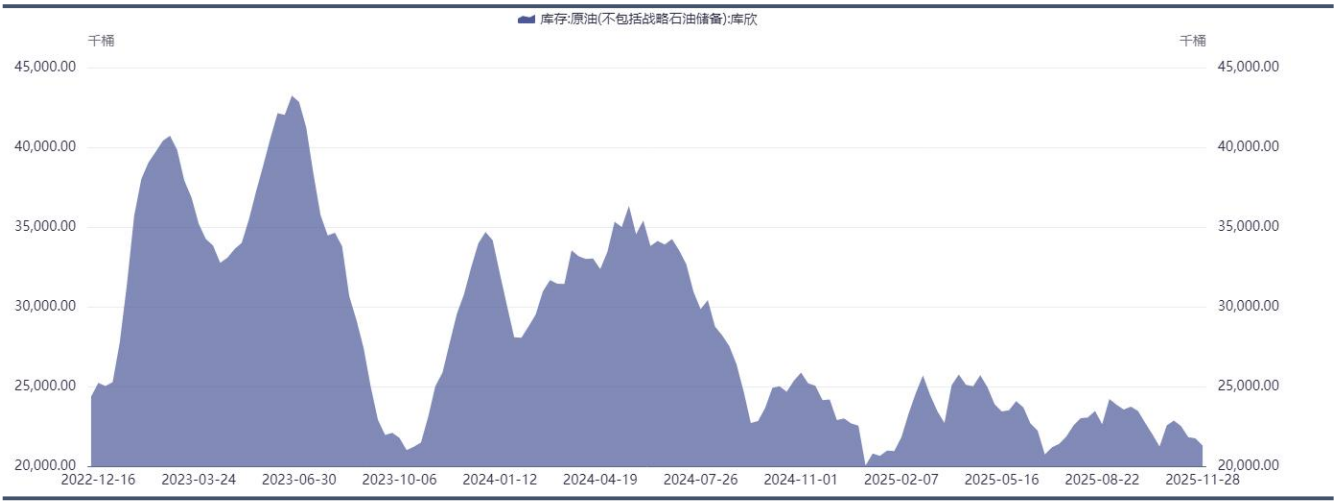
数据来源：iFinD，宁证期货

图 10：美国原油库存（不包括战略储备）（千桶）



数据来源：iFinD，宁证期货

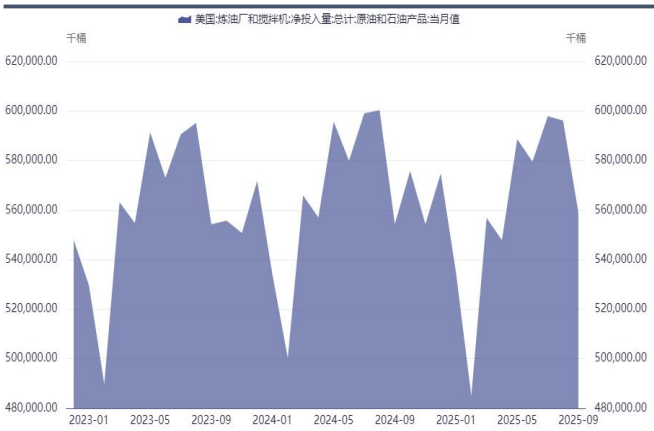
图 11：美国原油库存（不包括战略储备）：库欣（千桶）



数据来源：iFinD，宁证期货

4. 需求情况分析

图 12：美国：炼油厂：总投入量：总计（千桶/天）



数据来源：iFinD，宁证期货

图 13：美国：炼油厂：产能利用率：总计（%）



数据来源：iFinD，宁证期货

图 14：我国成品油：炼厂开工率：当周值（%）



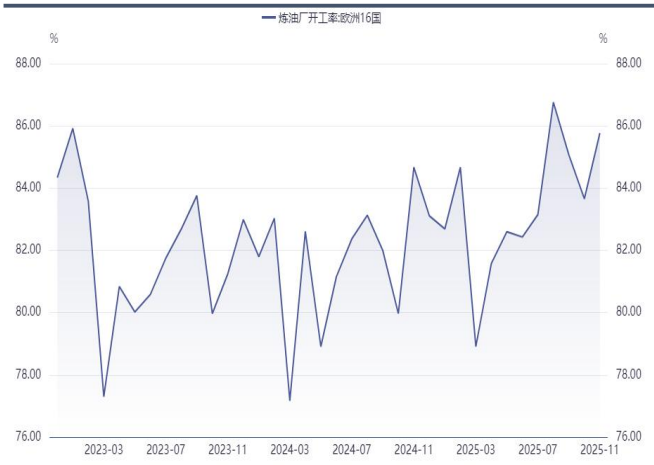
数据来源：iFinD，宁证期货

图 15：我国成品油：独立炼厂开工率：山东：当周值（%）



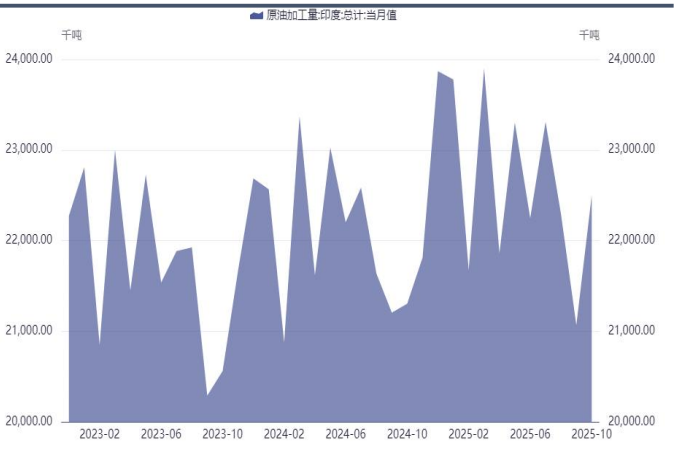
数据来源：iFinD，宁证期货

图 16：炼厂开工率：欧洲16国（%）



数据来源：iFinD，宁证期货

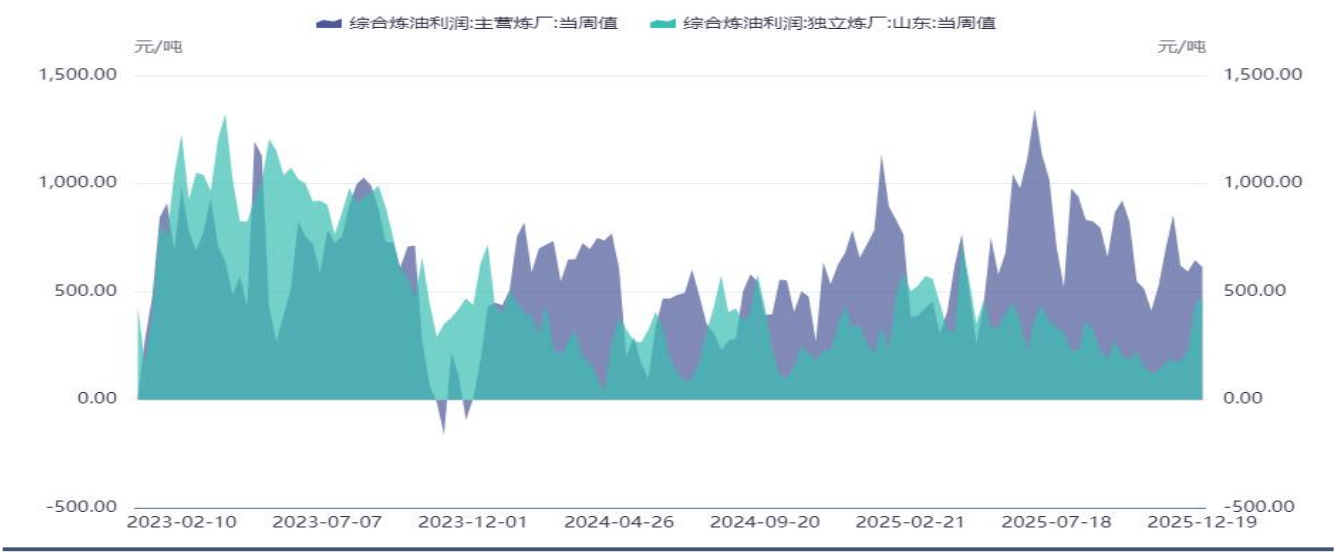
图 17：原油加工量:印度:总计:（千吨/月）



数据来源：iFinD，宁证期货

5. 成本利润分析

图 18： 综合炼油利润：主营炼厂、 综合炼油利润：独立炼厂（元/吨、元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。