



编者按：

美国能源信息署(EIA)于近日公布了12月的短期能源展望(Short-Term Energy Outlook)，其中涉及到了原油、汽油、柴油、天然气、电力和煤炭等能源的供需情况。以下是研究所根据该报告中涉及到原油部分的内容进行翻译及整理，供公司业务部门及客户参考。

## EIA 12月短期能源展望报告

内容概述：

美国能源市场指标	2024年	2025年	2026年
布伦特原油现货价格 (美元/桶)	81	69	55
零售汽油价格 (美元/加仑)	3.30	3.11	3.00
美国原油产量 (百万桶/日)	13.2	13.6	13.5
美国GDP (百分比变化)	2.8%	2.0%	2.2%

- ◆ **全球原油价格。**我们预计全球石油库存将持续增长至2026年，因此将对未来几个月油价构成下行压力。我们预测布伦特原油价格将在2026年一季度跌至平均55美元/桶，并在2026年剩余时间维持在该价格水平附近。尽管预计原油价格在未来数月将继续走低，但我们评估OPEC+的产量政策以及中国持续的购买增加将限制价格跌幅。

上海中期交易咨询业务资格：证监  
许可【2011】1462号

研究所能化研究团队  
分析师：郭金诺  
从业资格号：F3031050  
投资咨询号：Z0019038

**独立性申明：**

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

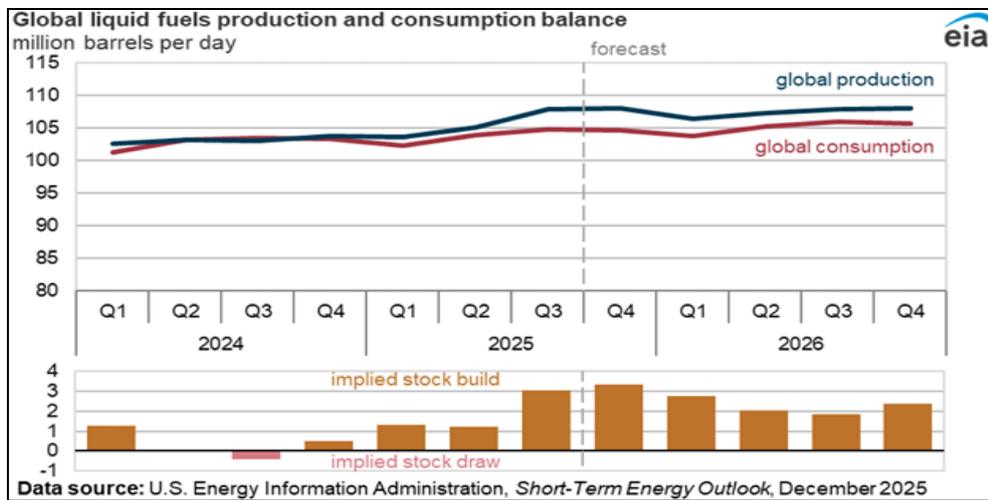


## 全球石油市场

### 全球原油价格

11月布伦特原油现货均价64美元/桶，较2024年11月下降11美元/桶。尽管无人机对俄罗斯石油基础设施的袭击加剧及对俄石油行业最新制裁产生影响，但原油产量增长的影响超过了这些因素，导致油价持续下跌。我们预测全球石油产量增长叠加冬季需求减弱将加速石油库存累积，未来数月原油价格将进一步下降。预计布伦特原油价格将在2026年一季度跌至平均55美元/桶，并在年内剩余时间维持在该价位附近。

图1：全球液体燃料产量及消费量（单位：百万桶/日）



资料来源：EIA，上海中期

近几个月以来，全球石油产量的强劲增长已超过消费量，因此我们判断2025年下半年全球石油库存将快速上升。进入2026年，我们预计产量与消费量将以相近速度增长，但产量水平仍将持续高于消费量，进一步推高库存。我们预测2026年全球石油库存增幅将超过200万桶/日，与今年增幅相当。持续的库存累积可能填满陆上商业储油设施，进而促使市场参与者越来越多地寻求其他成本更高的储油方式，例如浮动存储。因此，原油价格的部分跌幅很可能反映出更高的存储边际成本。

尽管我们预计2026年油价将走低，但我们评估OPEC+政策及中国持续的原油购买将限制跌幅。鉴于全球石油库存预计大幅累积，我们预测2026年OPEC+实际产量

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

原报告网址：<https://www.eia.gov/outlooks/steo/>

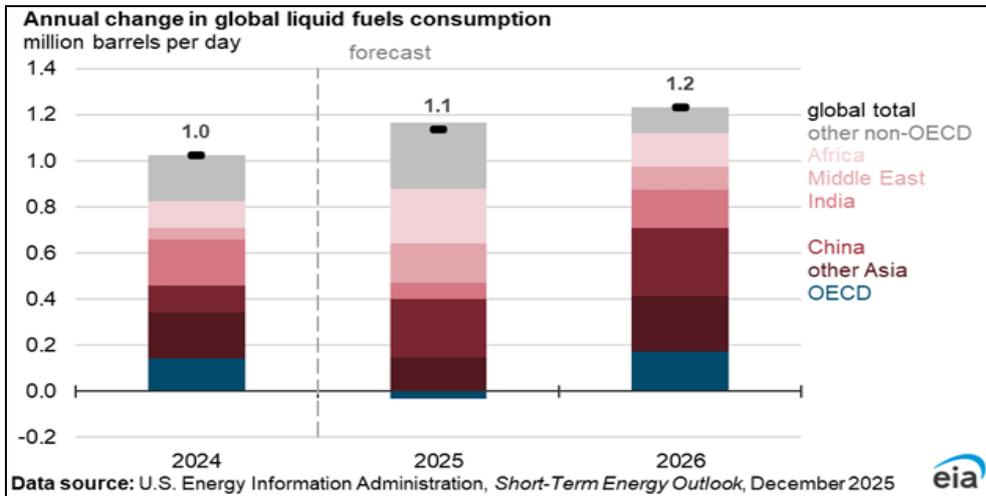


将比目标产量低约 130 万桶/日。11 月 30 日，OPEC+重申了在第一季度维持产量不变的方案，但也为未来调整留下空间。今年石油库存的增加主要来自中国的战略储备，这缓解了油价的下行压力。我们预计中国的战略储备建设将持续至 2026 年。

➤ 全球原油消费量与产量

预计 2025 年全球液体燃料消费量将增加 110 万桶/日,2026 年将增加 120 万桶/日。全球液体燃料消费的增长几乎完全由非经合组织国家推动。

图 2：全球液体燃料消费年度变化量（单位：百万桶/日）



资料来源：EIA，上海中期

全球非经合组织国家的需求增长主要集中在亚洲。我们预测 2025 年中国液体燃料总消费量将增加 25 万桶/日，2026 年再增 30 万桶/日。基于对预期 GDP 增速的上调，我们在本月的短期能源展望中将 2026 年中国石油消费预测较上月上调了 5 万桶/日。预计印度今年液体燃料消费量将增加 7 万桶/日，明年将增加 17 万桶/日。

中东地区也是非经合组织需求增长的重要来源，2025 年预计增长 17 万桶/日，2026 年增长 10 万桶/日。我们预测在撒哈拉以南非洲地区强劲增长的带动下，2025 年非洲液体燃料总消费量将增加 24 万桶/日，2026 年将增加 15 万桶/日。

我们预测 2025 年全球液体燃料产量将增加 300 万桶/日，2026 年将增长超过 120 万桶/日。除 OPEC+外，美国、巴西、圭亚那和加拿大是推动产量增长的主要力量。这四个国家合计贡献了今年全球总增长量的 50%以上（150 万桶/日），2026

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

原报告网址：<https://www.eia.gov/outlooks/steo/>



年将贡献约 60%（80 万桶/日）。2025 年南美洲已成为增长的主要来源，因为巴西和圭亚那的新建海上采油平台已提前投产，且另有多个项目仍在持续推进中。

（正文结束）

---

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

原报告网址：<https://www.eia.gov/outlooks/steo/>