

【冠通研究】

原油：震荡运行

制作日期：2025年2月21日

【策略分析】

观望

2月12日，美国总统特朗普先后与俄罗斯总统普京、乌克兰总统泽连斯基通电话，主张尽快停止俄乌冲突，普京则同意特朗普的观点，泽连斯基也表示，双方同意进行进一步的接触和会谈。俄乌冲突结束可能性加大，由此带来的俄罗斯制裁或将放松，加之美国CPI数据全线超预期，市场预计降息进度推迟，原油需求获益降息带来的利好减弱。EIA数据显示美国原油库存继续增加，特朗普宣布决定征收“对等关税”，原油冲高回落。美俄官员在沙特就结束俄乌冲突展开的会谈进展良好。但由于美俄谈判存在反复的可能，距离制裁放松还很远，加之美国财政部长表示致力于将伊朗石油出口削减至每日10万桶，俄罗斯与伊朗原油出口预计仍将受限。俄罗斯里海石油管线的泵站遇袭受损。OPEC+暂未增产，有消息人士称欧佩克+考虑推迟四月石油增产，但俄罗斯副总理否认，另外，俄罗斯政府或将汽油出口许可延长至今年8月底。本周EIA数据显示截至2月14日当周美国原油继续超预期增加，但成品油去库。预计原油价格震荡运行。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2504合约下跌0.95%至562.0元/吨，最低价在559.8元/吨，最高价在568.4元/吨，持仓量减少1013至33089手。



投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

数据来源：博易大师 冠通研究

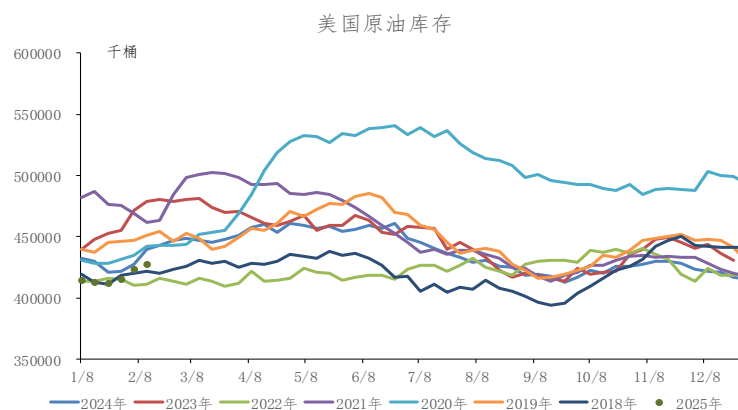
【基本面跟踪】

EIA将2025年全球原油需求增速预期维持在130万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期维持在110万桶/日。将2025年的美国原油产量增速上调4万桶/日至38万桶/日。OPEC将2025年全球原油需求增速预期维持在145万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期维持在143万桶/日。IEA将2025年全球原油需求增速预期上调5万桶/日至110万桶/日，将2025年全球原油供应小幅下调至1.045亿桶/日。

2月20日晚间，美国EIA数据显示，美国截至2月14日当周原油库存增加463.3万桶，预期为增加314.4万桶；汽油库存减少15.1万桶，预期为减少0.6万桶；精炼油库存减少205.1万桶，预期为减少163.4万桶；取暖油库存减少34.3万桶。库欣原油库存增加147.2万桶。EIA数据显示美国原油继续超预期增加，但成品油去库。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 12月份原油产量上调5.9万桶/日至2680.0万桶/日，其2025年1月产量环比减少12.2万桶/日至2667.8万桶/日，主要由阿联酋和尼日利亚产量减少带动。美国原油产量2月14日当周环比增加0.3万桶/日至1349.7万桶/日，美国原油产量略有回升，较12月上旬创下的历史最高位回落13.4万桶/日。

根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量增加至2036.0万桶/日，较去年同期增加3.72%，较去年同期偏高程度扩大。其中汽油周度需求环比减少3.93%至823.9万桶/日，四周平均需求在836.1万桶/日，较去年同期增加0.38%；柴油周度需求环比增加18.43%至436.4万桶/日，四周平均需求在428.9万桶/日，较去年同期增加14.15%，柴油需求环比增加较多，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加0.15%。



数据来源：Wind 冠通研究

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 F03104403/Z0018167

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究咨询部