

【冠通研究】

原油：震荡运行

制作日期：2025年7月24日

【策略分析】

震荡区间下沿逢低做多

伊朗微弱的报复行动及伊以实现全面停火，极大得缓解了市场对于原油的供给中断的担忧。目前仍需关注停火后中东局势后续的发展，如双方是否会违反停火协议，伊朗核材料的处理，美国对伊朗原油出口的制裁等。特朗普表示中国可以继续从伊朗进口石油。只是近日美国财政部网站再次宣布对伊朗实施额外制裁，近期很难达成伊朗核协议。基本上，原油进入季节性出行旺季，美国原油库存降至低位，只是最新的EIA报告显示美国原油去库幅度超预期，只是精炼油超预期累库，整体油品库存有所减少，美国汽油价格有所回落。OPEC+同意在八月份将石油产量提高54.8万桶/日。这超过此前市场预计的41.1万桶/日。不过，夏季消费旺季下，沙特阿美将旗舰产品阿拉伯轻质原油8月对亚洲的官方售价上调至每桶较阿曼/迪拜均价高出2.20美元，较7月上涨1美元，超出市场预期的每桶上涨50至80美分。美国消费者信心指数连续第二个月反弹，创下五个月新高。目前特朗普将关税谈判截止日期推迟至8月1日，特朗普宣布与日本、菲律宾等国达成贸易协议，中国将于7月27日至30日在瑞典与美方举行经贸会谈，关注美国与其他国家的贸易谈判。现在市场已经反映OPEC+将加速增产，IEA也是调高了2025年全球原油过剩量，但也表示近期旺季偏紧，欧盟对俄罗斯石油产品的最终制裁方案是欧盟首次对俄罗斯石油公司在印度的最大炼油厂实施制裁。此轮制裁还包括禁止“北溪”天然气管道相关活动、降低石油价格上限至47.6美元等，但对于俄罗斯原油精炼产品的进口给予了6个月的过渡期，不及市场预期，但毕竟对俄油供应还是有所威胁，叠加原油下游仍处于旺季，伊拉克库尔德地区产量受损，预计近期原油价格震荡运行，建议震荡区间下沿逢低做多，上方空间受限于OPEC+实际产量加速恢复。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2509合约上涨0.99%至508.9元/吨，最低价在500.0元/吨，最高价在511.0元/吨，持仓量增加2425至38719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年美国原油产量预期下调5万桶/日至1337万桶/日，将2025年下半年全球石油库存增幅从0.8百万桶/日上调至0.9百万桶/日。IEA将2025年全球原油需求增速下调1.6万桶/日至70.4万桶/日，将2026年全球原油需求增速下调1.8万桶/日至72.2万桶/日。欧佩克将2025年全球原油需求增速维持在129万桶/日，将2026年全球原油需求增速维持在128万桶/日。

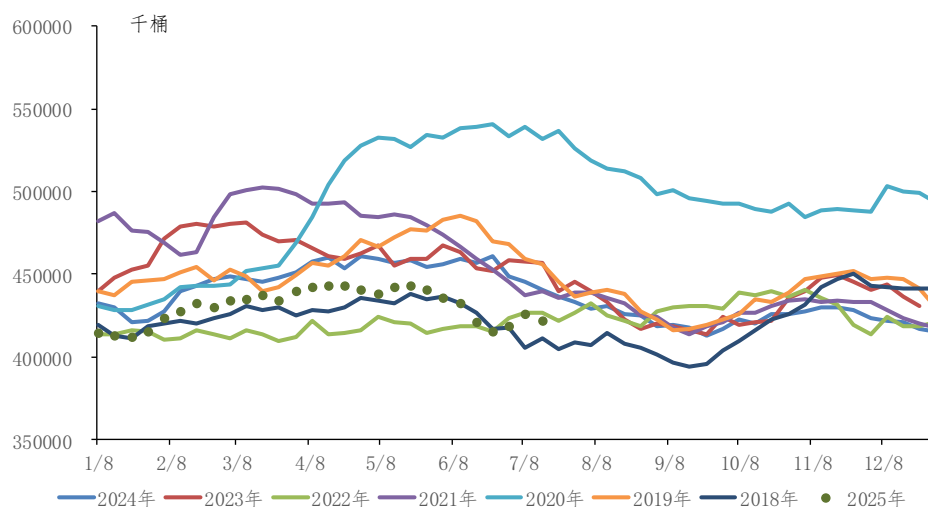
7月23日晚间，美国EIA数据显示，美国截至7月18日当周原油库存减少316.9万桶，预期为减少156.5万桶，较过去五年均值低了7.73%；汽油库存减少173.8万桶，预期为减少90.8万桶；精炼油库存增加293.1万桶，预期为减少113.5万桶。库欣原油库存增加45.5万桶。EIA数据显示美国原油去库幅度超预期，只是精炼油超预期累库，整体油品库存有所减少。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 5月份原油产量下调0.6万桶/日至2701.6万桶/日，其2025年6月产量环比增加21.9万桶/日至2723.5万桶/日，主要由沙特和阿联酋产量增加带动。美国原油产量7月18日当周环比减少10.2万桶/日至1327.3万桶/日，较去年12月上旬创下的历史最高位回落35.8万桶/日，为2025年1月31日当周以来的最低。

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2057.6万桶/日，较去年同期增加0.45%，由较去年同期偏低转为较去年同期偏高。其中汽油周度需求环比增加5.63%至896.7万桶/日，四周平均需求在881.4万桶/日，较去年同期减少4.87%；柴油周度需求环比减少2.34%至334.3万桶/日，四周平均需求在361.9万桶/日，较去年同期减少1.03%，汽油和其他油品环比增加较多，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加13.48%。

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。

美国原油库存



数据来源: Wind 冠通研究

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。

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。