

【冠通研究】

原油：震荡上行

制作日期：2025年7月31日

【策略分析】

观望

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报告显示汽油去库幅度超预期，但美国原油超预期大幅累库，整体油品库存有所增加。7月28日，OPEC+联合部长级监督委员会（JMMC）重申完全遵守配额的重要性，将于10月1日举行下一次JMMC会议。8月3日，OPEC+的8个减产国将对9月份的增产做决策。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。特朗普宣布与日本、韩国、欧盟等国达成贸易协议，中美将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天，关注美国与其他国家的贸易谈判。IEA调高了2025年全球原油过剩量，但也表示近期旺季偏紧。特朗普表示对普京已经失望透顶，将原先设定的50天最后通牒期限大幅缩减到10天，另外，特朗普称要对采购俄罗斯能源和武器的印度进行罚款，同时美国财政部对伊朗沙姆哈尼控制的国际航运网络等进行制裁，近期原油价格偏强震荡。但8月3日OPEC+自愿减产8国将公布关于9月份的原油产量政策，建议谨慎操作，观望为主。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2509合约上涨1.43%至531.3元/吨，最低价在529.2元/吨，最高价在535.9元/吨，持仓量减少2610至35066手。



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。

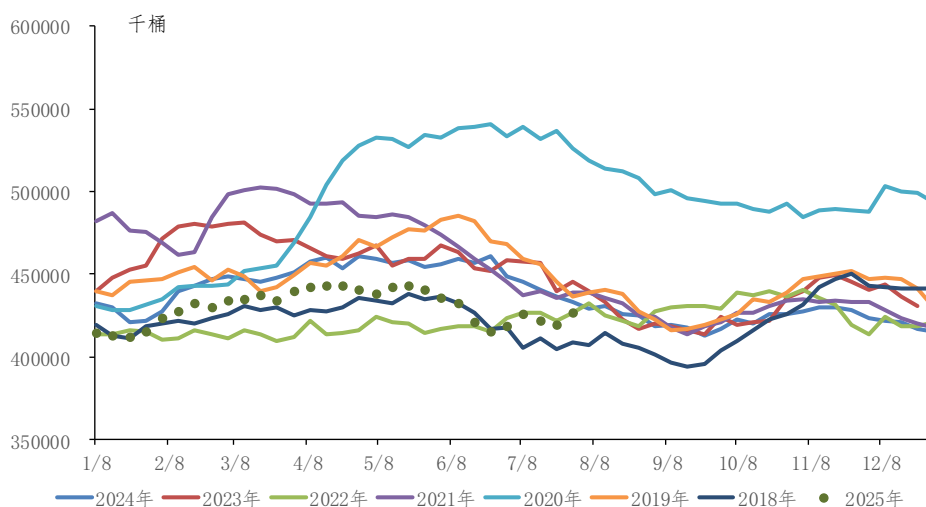
7月30日晚间，美国EIA数据显示，美国截至7月25日当周原油库存增加769.8万桶，预期为减少128.8万桶，较过去五年均值低了6.03%；汽油库存减少272.4万桶，预期为减少62万桶；精炼油库存增加363.5万桶，预期为增加29.5万桶。库欣原油库存增加69万桶。EIA数据显示汽油去库幅度超预期，但美国原油超预期大幅累库，整体油品库存有所增加。

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25日当周环比增加4.1万桶/日至1331.4万桶/日，增幅为2025年3月7日当周以来的最大，目前美国原油产量较去年12月上旬创下的历史最高位回落31.7万桶/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2080.1万桶/日，较去年同期增加2.52%，较去年同期偏高幅度有所增加。其中汽油周度需求环比增加2.06%至915.2万桶/日，四周平均需求在894.2万桶/日，较去年同期减少3.04%；柴油周度需求环比增加7.84%至360.5万桶/日，四周平均需求在351.0万桶/日，较去年同期减少4.09%，虽然汽油和柴油环比增加，但其他油品减少较多，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少1.76%。

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。