# 【冠通研究】

## 原油：震荡上行

制作日期：2025年8月15日

**【策略分析】**

观望

原油处于季节性出行旺季尾声，EIA数据显示原油及柴油库存增加，汽油仅小幅下降，整体油品库存继续增加，不过目前美国炼厂开工率仍然较高。8月3日，OPEC+自愿减产8国决定9月增产54.7万桶/日，这样提前一年解除2023年11月实施的220万桶/日自愿减产措施。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9月对亚洲的官方售价上调至每桶较阿曼/迪拜均价高出3.20美元，较8月上涨1美元。美国7月新增就业远低于预期，6月和5月新增就业大幅下调，引发市场对于美国经济的担忧，另外，8月3日的OPEC+计划9月增产54.7万桶/日，将加剧四季度的原油供给过剩。此前市场担忧俄罗斯受美国制裁导致原油供给下降。不过，目前特朗普与普京将于8月15日在美国阿拉斯加州会晤，俄乌停火可能性增加，EIA和IEA均上调全球石油过剩幅度，中长期原油下行压力加大，只是俄乌停火仍有不确定性，另外，8月6日，特朗普以印度持续购买俄罗斯能源和武器为由，对印度商品额外征收25%的关税，该项额外关税要在21天后才生效，印度若放弃采购俄罗斯原油，将导致全球原油贸易流变动，造成对中东原油现货的抢购。特朗普表示，如果普京在阿拉斯加会晤中不接受俄乌停火的提议，将面临“非常严重的后果”。近期原油波动加大，谨慎操作。关注美俄会谈。

**【期现行情】**

期货方面：

今日原油期货主力合约2509合约上涨0.56%至486.3元/吨，最低价在482.6元/吨，最高价在489.4元/吨，持仓量减少4348至16072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预计2025年四季度和2026年一季度全球石油库存增幅超过200万桶/日，较上个月预测上调0.8百万桶/日。另外，EIA将2025年布伦特原油均价从68.89美元/桶下调至67.22美元/桶，将2026年布伦特原油均价从58.48美元/桶下调至51.43美元/桶。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上调10万桶/日至138万桶/日。IEA将2025年全球石油供应量增速上调37万桶/日至250万桶/日，将2026年增速上调62万桶/日至190万桶/日，并将2025年全球原油需求增速下调2万桶/日至68万桶/日。

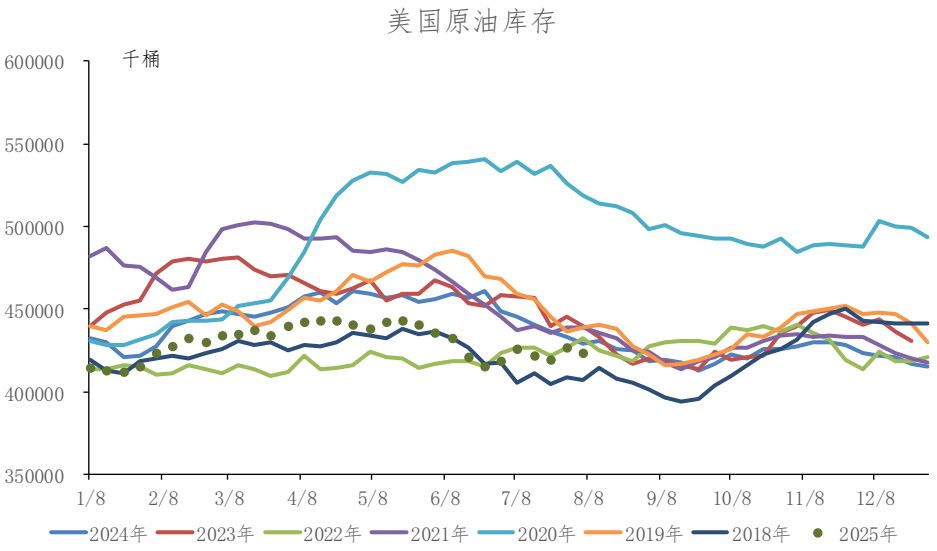
8月6日晚间，美国EIA数据显示，美国截至8月1日当周原油库存减少302.9万桶，预期为减少59.1万桶，较过去五年均值低了6.20%；汽油库存减少132.3万桶，预期为减少40.6万桶；精炼油库存减少56.5万桶，预期为增加77.5万桶。库欣原油库存增加45.3万桶。EIA数据显示原油及汽柴油库存下降，只是航空煤油及其他油品库存增加较多，整体油品库存有所增加。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 6月份原油产量下调4.6万桶/日至2754.3万桶/日，其2025年7月产量环比增加26.2万桶/日至2754.3万桶/日，主要由沙特和阿联酋产量增加带动。美国原油产量8月1日当周环比减少3.0万桶/日至1328.4万桶/日，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34.7万桶/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减少至2061.6万桶/日，较去年同期增加0.25%，较去年同期偏高幅度有所减少。其中汽油周度需求环比减少1.22%至904.0万桶/日，四周平均需求在891.2万桶/日，较去年同期减少2.22%；柴油周度需求环比增加3.19%至372.0万桶/日，四周平均需求在352.3万桶/日，较去年同期减少3.75%，虽然柴油继续环比增加，但其他油品减少

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。

较多，带动美国原油产品单周供应量继续环比减少5.91%。




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。