

【冠通研究】

原油：冲高回落

制作日期：2025年8月26日

【策略分析】

逢高做空

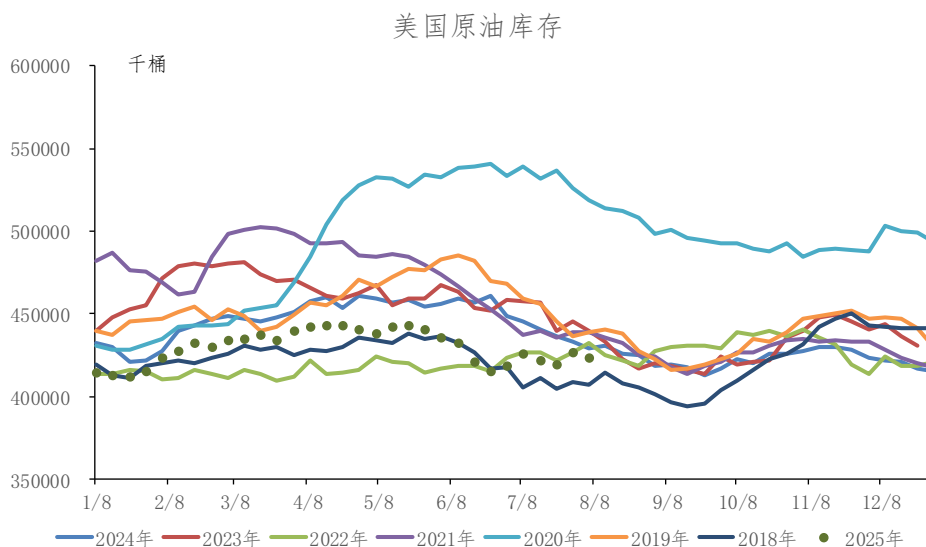
原油处于季节性出行旺季尾声，目前EIA数据显示原油及汽油库存降幅超预期，整体油品库存转而减少，美国炼厂开工率仍然较高。8月3日，OPEC+自愿减产8国决定9月增产54.7万桶/日，这样提前一年解除2023年11月实施的220万桶/日自愿减产措施。不过，夏季消费旺季下，沙特阿美将旗舰产品阿拉伯轻质原油9月对亚洲的官方售价上调至每桶较阿曼/迪拜均价高出3.20美元，较8月上涨1美元。美国7月新增就业远低于预期，6月和5月新增就业大幅下调，引发市场对于美国经济的担忧。8月15日的美俄会谈后，特朗普表示，由于双方会谈“非常顺利”，他将暂时搁置对俄罗斯实施进一步制裁，暂无针对中国购买俄罗斯石油加征关税的计划。特朗普8月18日与泽连斯基举行会晤后表示，下一步将筹备与俄罗斯总统普京的美俄乌三方领导人会晤。EIA和IEA均上调全球石油过剩幅度，这将加剧四季度的原油压力。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，该项额外关税即将在8月27日生效，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。目前俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油，关注后续俄乌停火协议谈判进展及印度对于俄罗斯原油的采购情况。虽然由于美国EIA数据利好及俄乌冲突继续，俄乌停火未有进一步进展，市场加大对于美联储9月降息的押注，原油价格反弹，但后续消费旺季即将结束，OPEC+加速增产，原油供需转弱，预计原油价格反弹空间有限，建议逢高做空为主。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2510合约上涨0.53%至496.1元/吨，最低价在494.0元/吨，最高价在500.8元/吨，持仓量减少384至37040手。

周供应量继续环比增加0.70%。



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。