

【冠通研究】

原油：原油震荡运行

制作日期：2025年9月5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数据显示原油超预期累库，汽油去库幅度超预期，整体油品库存转而增加，美国炼厂开工率小幅回落0.3个百分点，但仍然较高。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。沙特可能下调10月的官方销售价格。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。美国对印度商品额外征收25%的关税，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，白宫贸易顾问纳瓦罗称如果印度停止购买俄罗斯石油，可获得25%的关税优惠。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。虽然由于市场加大对于美联储9月降息的押注，俄乌冲突继续，俄乌停火协议进展艰难，美国总统特朗普表示，他对俄罗斯总统普京“非常失望”，也门胡塞武装袭击了以色列油轮，原油价格一度反弹，但后续消费旺季即将结束，OPEC+加速增产。尤其是现在有消息称OPEC+将在周日的会议上考虑再次提高石油产量，将提前一年多开始逐步解除165万桶/日的二层限产。原油供需将转弱，建议逢高做空为主。关注OPEC+会议。另外，美国希望欧洲停止购买俄罗斯石油，特朗普表示将对俄罗斯实施第二、第三阶段的石油制裁，将在接下来的一两周内知晓与俄罗斯的关系有多好。关注欧美是否会对俄罗斯原油加大制裁。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2510合约下跌0.03%至482.0元/吨，最低价在478.5元/吨，最高价在482.0元/吨，持仓量减少2399至25244手。



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。

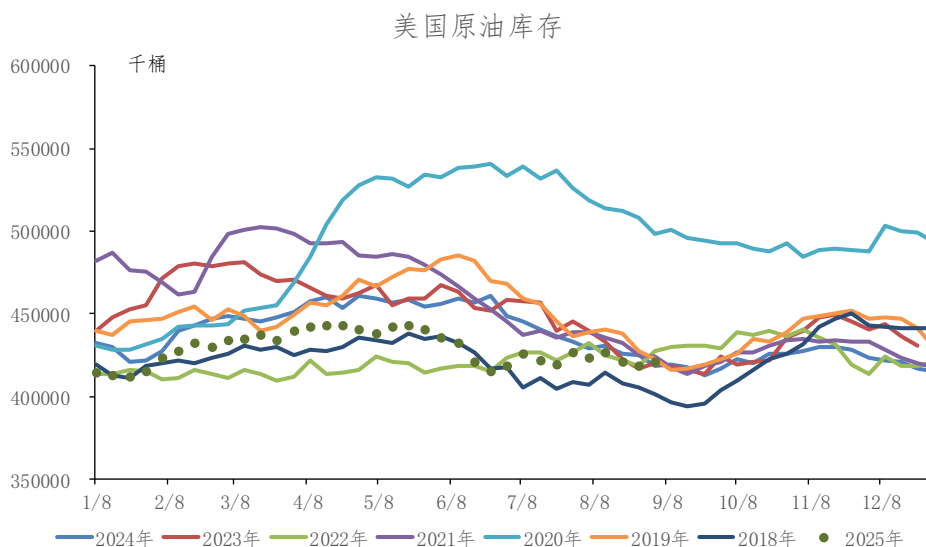
9月4日晚间，美国EIA数据显示，美国截至8月29日当周原油库存增加241.5万桶，预期为减少203.1万桶，较过去五年均值低了3.88%；汽油库存减少379.5万桶，预期为减少106.8万桶；精炼油库存增加168.1万桶，预期为减少59.8万桶。库欣原油库存增加159万桶。EIA数据显示原油超预期累库，汽油去库幅度超预期，整体油品库存转而增加。

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29日当周减少1.6万桶/日至1342.3万桶/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20.8万桶/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2128.2万桶/日，较去年同期增加3.89%，较去年同期偏高幅度有所增加。其中汽油周度需求环比减少1.33%至911.7万桶/日，四周平均需求在905.0万桶/日，较去年同期减少0.78%；柴油周度需求环比减少9.01%至376.8万桶/日，四周平均需求在389.4万桶/日，较去年同期增加4.23%，汽柴油均环比减少，带动美国原油产品单

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。

周供应量转而环比减少4.45%。



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。