

冠通期货热点评论

——供应过剩加剧，原油下跌

发布时间：2025 年 9 月 23 日

➤ 事件：

OPEC+加速增产之际，周一有伊拉克石油官员表示伊拉克石油部将于周二启动重启库尔德地区原油出口的程序，预计原油将在 48 小时内通过管道恢复输往土耳其。这样有望增加伊拉克 30 至 40 万桶/日的原油出口，加剧全球原油供应过剩，原油价格下跌超 2%。

➤ 点评：

伊拉克石油部将于周二启动重启库尔德地区原油出口的程序，预计原油将在 48 小时内通过管道恢复输往土耳其。这样有望增加伊拉克 30 至 40 万桶/日的原油出口，将进一步增加 OPEC+原油出口量。9 月 7 日，OPEC+八国决定将自 2023 年 4 月宣布的每日 165 万桶自愿减产中，实施每日 13.7 万桶的产量调整，该调整将于 2025 年 10 月起实施。OPEC+在解除第一层 220 万桶/日额外自愿减产，计划继续解除 165 万桶/日的自愿减产，这将加剧四季度的原油压力，IEA 最新月报再度提高原油过剩幅度。中东夏季用电高峰结束，沙特阿美将旗舰产品阿拉伯轻质原油 10 月份销往亚洲的发货价格下调 1 美元/桶。科威特石油部长称产能达 320 万桶/日，将自 10 月起把原油产量提高至每日 255.9 万桶。8 月份 OPEC+原油产量为 4240 万桶/日，环比增加 50.9 万桶/日，OPEC+加速增产。Kpler 预计 OPEC+海运出口 9 月增加超过 110 万桶/日。美国原油产量基本稳定，以目前的油价还未能让美国原油产量下降。其余如巴西、圭亚那、挪威等新增产能投产，原油供给持续增加。

原油出行旺季基本结束，目前 EIA 数据显示美国原油超预期大幅去库 928.5 万桶，但精炼油累库幅度超预期，缓解此前供应担忧，整体油品库存继续增加，美国炼厂进入秋季检修，美国炼厂开工率回落 1.6 个百分点。目前俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油，印度和美国仍在继续谈判。因库存高企与

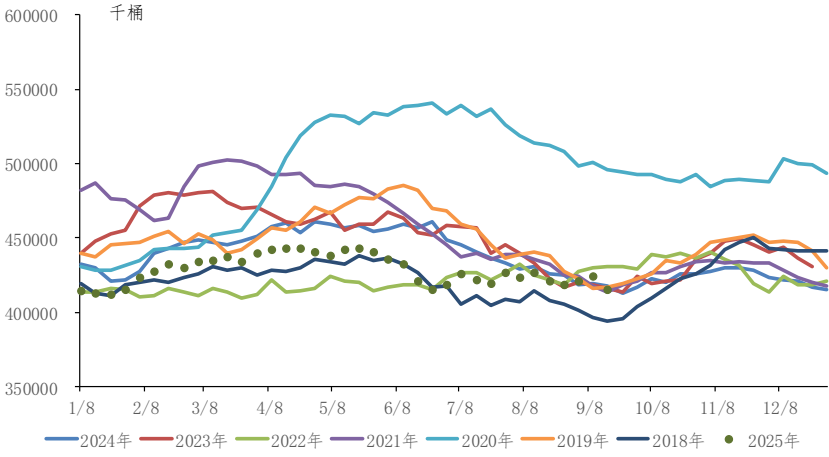
投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

配额不确定，中国独立炼厂减少了 ESPO 采购。美联储 9 月议息会议降息 25 个基点的利多预期兑现，鲍威尔仍谨慎对待降息，宏观暂稳。

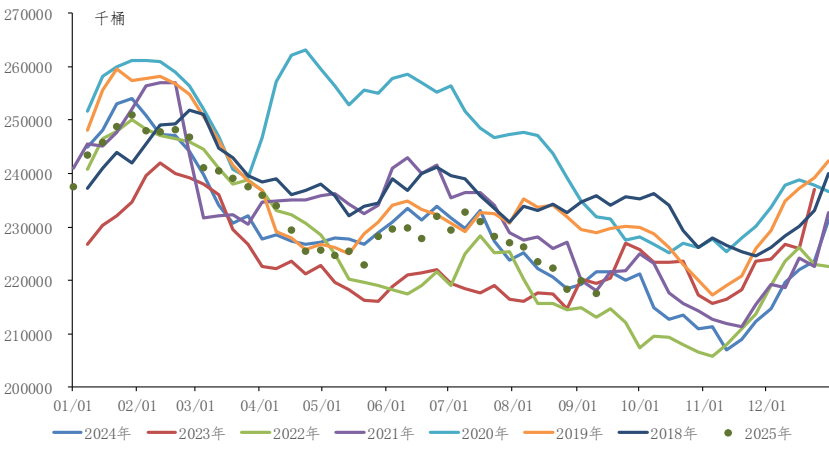
上周末欧盟委员会通过新一轮对俄制裁措施草案，其中包括制裁影子油轮，并将原油价格上限设定为每桶 47.6 美元，但并未涉及针对俄罗斯原油买家的二级制裁，关注后续俄乌停火协议谈判进展及俄罗斯原油出口情况。

总之，地缘风险未进一步升级，欧盟制裁方案出台落地，后续消费旺季结束，美国非农就业数据疲软令市场担忧原油需求，OPEC+加速增产，库尔德地区原油出口有望恢复。原油供需转弱，建议仍以逢高做空为主。

美国原油库存



美国汽油库存



数据来源：Wind 冠通研究

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

分析师：

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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。