

【冠通研究】

原油：原油震荡下行

制作日期：2025年9月23日

【策略分析】

逢高做空

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，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，美国炼厂开工率回落1.6个百分点。9月7日，OPEC+八国决定将自2023年4月宣布的每日165万桶额外自愿减产中，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。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。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。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。特朗普称普京让人失望，敦促各国停止从俄罗斯购买石油，但同时又表示需进一步压低油价促使俄罗斯退出俄乌冲突。乌克兰加大对俄罗斯石油基础设施的打击力度。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。关注后续俄乌停火协议谈判进展及俄罗斯原油出口情况。地缘风险未进一步升级，欧盟制裁方案出台，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。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2511合约下跌2.29%至473.1元/吨，最低价在471.6元/吨，最高价在478.7元/吨，持仓量增加2509至37823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年下半年全球石油库存增幅约210万桶/日。另外，EIA将2025年布伦特原油均价从67.22美元/桶上调至67.80美元/桶，不过EIA预计布伦特原油价格将在2025年四季度跌至59/桶，将2026年布伦特原油均价维持在51.43美元/桶。OPEC将2025年全球原油需求增速预期维持在129万桶/日，将2025年全球原油需求增速预期维持在138万桶/日。IEA将2025年全球石油供应增长预期上调20万桶/日至270万桶/日，将2025年石油需求增长预测上调6万桶/日至74万桶/日。

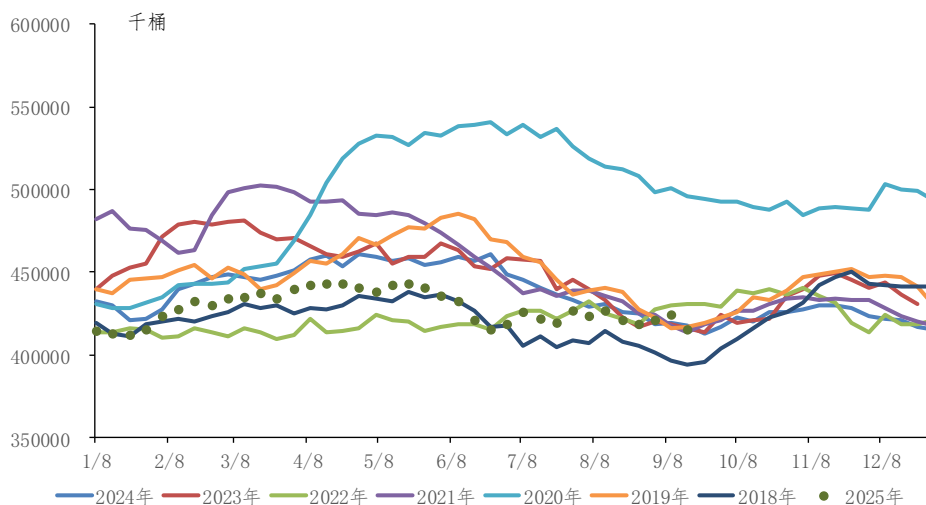
9月17日晚间，美国EIA数据显示，美国截至9月12日当周原油库存减少928.5万桶，预期为减少85.7万桶，较过去五年均值低了4.50%；汽油库存减少234.7万桶，预期为增加6.8万桶；精炼油库存增加404.6万桶，预期为增加97.5万桶。库欣原油库存减少29.6万桶。EIA数据显示原油超预期大幅去库，但精炼油累库幅度超预期，缓解此前供应担忧，整体油品库存继续增加。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 7月份原油产量下调7.3万桶/日至2747.0万桶/日，其2025年8月产量环比增加47.8万桶/日至2794.8万桶/日，主要由沙特、伊拉克和阿联酋产量增加带动。美国原油产量9月12日当周减少1.3万桶/日至1348.2万桶/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14.9万桶/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2067.1万桶/日，较去年同期增加1.95%，较去年同期偏高幅度有所减少。其中汽油周度需求环比增加3.55%至881.0万桶/日，四周平均需求在891.9万桶/日，较去年同期增加0.49%；柴油周度需求环比增加7.23%至362.1万桶/日，四周平均需求在372.7万桶/日，较去年同期减少1.77%，汽柴油均环比低位反弹，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加4.33%。

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。