

【冠通研究】

原油：原油震荡下行

制作日期：2025年10月10日

【策略分析】

逢高做空

10月5日，OPEC+八国决定将在11月进一步增产13.7万桶/日。下次会议将于11月2日举行。这将加剧四季度的原油压力，EIA最新月报预计2025年四季度全球石油库存增幅约260万桶/日。原油出行旺季结束，目前EIA数据显示美国原油累库幅度超预期，不过成品油去库幅度超预期，整体油品库存在前一周大幅累库后转而小幅减少。俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油。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，但未有对于俄罗斯买家的二级制裁。不过欧盟发言人称欧盟委员会将适时提出提高俄罗斯石油进口关税的计划，将绕开匈牙利和斯洛伐克的反对。关注俄罗斯原油出口情况。由于乌克兰加大对俄罗斯石油基础设施的打击力度，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将柴油和汽油出口禁令延长至年底。地缘风险未进一步升级，以色列政府当地时间10日凌晨批准了加沙停火协议，欧盟制裁方案出台，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，伊拉克库尔德地区的原油出口重启，中东地区出口增加。原油供需偏弱，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1.45%至461.9元/吨，最低价在461.6元/吨，最高价在472.1元/吨，持仓量增加2282至28500手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

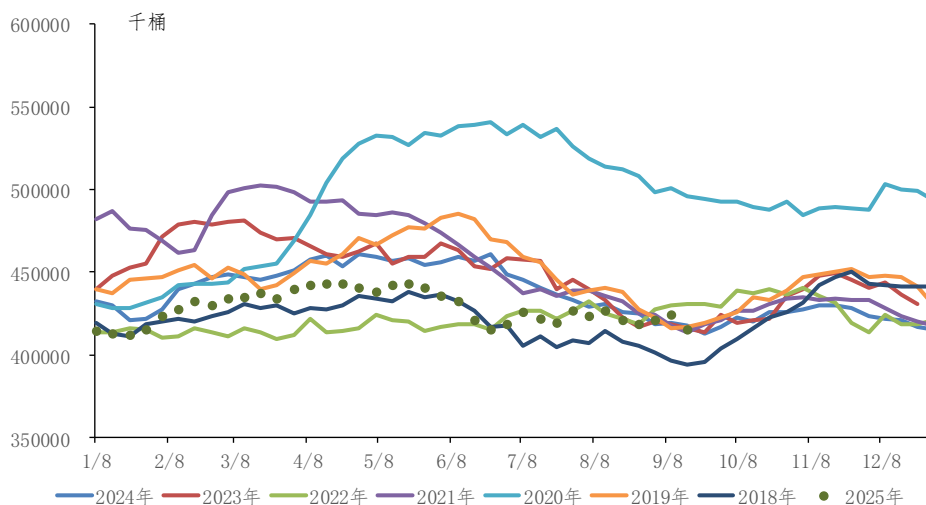
EIA预计2025年四季度全球石油库存增幅约260万桶/日，将2025年美国原油产量上调9万桶/日至1353万桶/日。另外，EIA将2025年布伦特原油均价从67.80美元/桶上调至68.64美元/桶，不过EIA预计布伦特原油价格将在2025年四季度跌至59/桶，将2026年布伦特原油均价维持在51.43美元/桶。

10月8日晚间，美国EIA数据显示，美国截至10月3日当周原油库存增加371.5万桶，预期为增加188.5万桶，较过去五年均值低了4.55%；汽油库存减少160.1万桶，预期为减少91.1万桶；精炼油库存减少201.8万桶，预期为减少117.6万桶。库欣原油库存减少76.3万桶。EIA数据显示美国原油累库幅度超预期，不过成品油去库幅度超预期，整体油品库存转而小幅减少。

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10月3日当周增加12.4万桶/日至1362.9万桶/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0.2万桶/日，是2024年12月6日当周以来的最高。

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2089.7万桶/日，较去年同期增加0.57%，较去年同期偏高幅度略有增加。其中汽油周度需求环比增加4.71%至891.9万桶/日，四周平均需求在880.2万桶/日，较去年同期减少2.63%；柴油周度需求环比增加20.15%至434.6万桶/日，四周平均需求在383.1万桶/日，较去年同期减少1.08%，汽柴油均环比反弹，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加9.04%。

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。