

【冠通期货研究报告】

原油日报：原油震荡上行

发布日期：2025年10月22日

【行情分析】

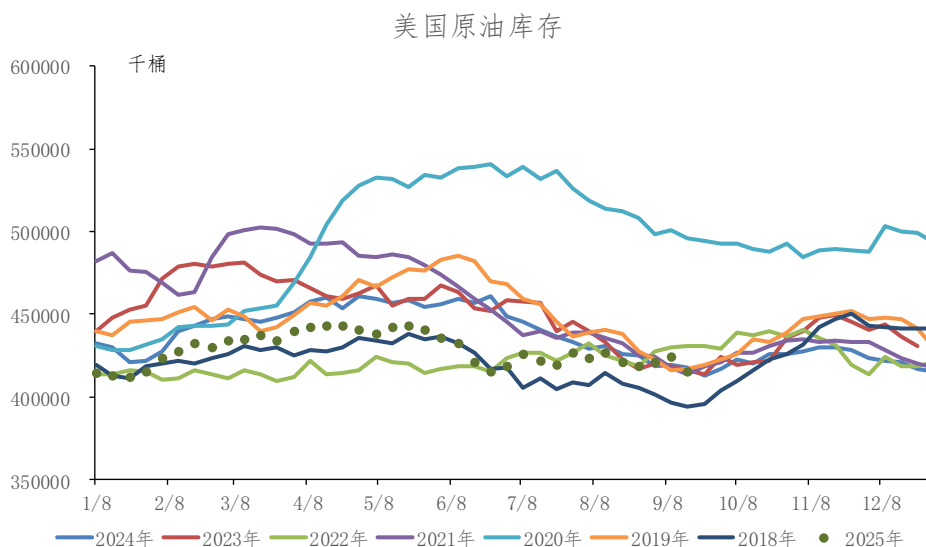
10月5日，OPEC+八国决定将在11月进一步增产13.7万桶/日。下次会议将于11月2日举行。这将加剧四季度的原油供应压力。原油需求旺季结束，目前EIA数据显示美国原油累库幅度超预期，成品油去库幅度超预期，整体油品库存转而有所增加，炼厂进入秋季检修季，美国炼厂开工率大幅减少6.7个百分点。俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油。特朗普最新表示，莫迪保证印度不会从俄罗斯购买石油，但此举需要一个过程。欧盟委员会通过新一轮对俄制裁措施草案，但未有对于俄罗斯买家的二级制裁。不过欧盟发言人称欧盟委员会将适时提出提高俄罗斯石油进口关税的计划，将绕开匈牙利和斯洛伐克的反对。由于乌克兰加大对俄罗斯石油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。目前俄罗斯原油出口量仍处高位。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，IEA月报预测全球石油过剩幅度加剧。巴以达成加沙停火协议第一阶段，特朗普将与普京在布达佩斯举行会晤，泽连斯基透露，尝试以当前前线为基础进行谈判。地缘风险降温。欧盟制裁方案出台，消费旺季结束、美国非农就业数据疲软、中美贸易不确定性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，中长期仍以偏弱震荡对待为主，不过10月以来原油价格跌幅较大，近日中美即将进行新一轮的经贸磋商，油价波动或加大，建议暂时离场观望，关注中美贸易谈判进展。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2512合约上涨2.52%至447.2元/吨，最低价在434.0元/吨，最高价在452.0元/吨，持仓量增加2276至46980手。





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

注:本报告中有关现货市场的资讯与行情信息,来源于国家统计局、隆众资讯、EIA、OPEC、IEA、金十数据网站等

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。