

【冠通研究】

原油：原油震荡下行

制作日期：2025年9月9日

【策略分析】

空单部分止盈离场

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。EIA和IEA均上调全球石油过剩幅度。9月7日，OPEC+正式发表声明，鉴于全球经济前景稳定、市场基本面健康（反映在较低的原油库存水平上），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。此165万桶/日的产量可根据市场形势变化部分或全部恢复，且将以循序渐进方式进行。八个欧佩克+国家将于10月5日举行下次会议，这将加剧四季度的原油压力。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。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。后续消费旺季即将结束，美国非农就业数据疲软令市场担忧原油需求，OPEC+加速增产。原油供需将转弱，建议中长期逢高做空为主。短期，原油价格大跌已经部分释放周末OPEC+会议利空，市场或聚焦欧美是否会对俄罗斯原油加大制裁。建议原油空单部分止盈离场。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2510合约上涨1.39%至482.8元/吨，最低价在479.3元/吨，最高价在492.6元/吨，持仓量增加241至24849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。

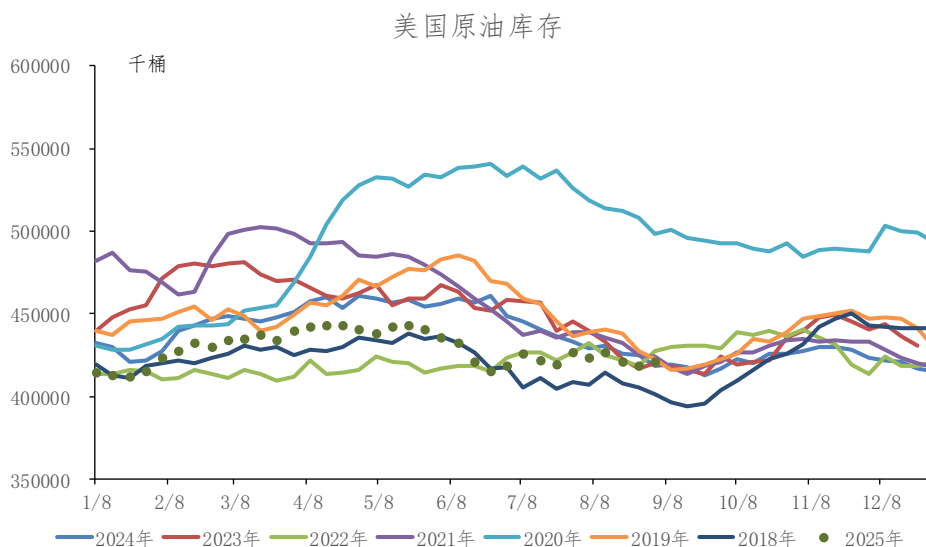
9月4日晚间，美国EIA数据显示，美国截至8月29日当周原油库存增加241.5万桶，预期为减少203.1万桶，较过去五年均值低了3.88%；汽油库存减少379.5万桶，预期为减少106.8万桶；精炼油库存增加168.1万桶，预期为减少59.8万桶。库欣原油库存增加159万桶。EIA数据显示原油超预期累库，汽油去库幅度超预期，整体油品库存转而增加。

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。