

【冠通研究】

原油：震荡上行

制作日期：2025年7月18日

【策略分析】

逢低做多

伊朗微弱的报复行动及伊以实现全面停火，无疑将此前紧张的中东地缘风险急剧降温，极大得缓解了市场对于原油的供给中断的担忧。目前仍需关注停火后中东局势后续的发展，如双方是否会违反停火协议，伊朗核材料的处理，美国对伊朗原油出口的制裁等。特朗普表示中国可以继续从伊朗进口石油。只是近日美国财政部网站再次宣布对伊朗实施额外制裁，近期很难达成伊朗核协议。基本上，原油进入季节性出行旺季，美国原油库存降至低位，只是最新的EIA报告显示美国原油库存超预期去库，但成品油超预期累库，整体油品库存有所增加。OPEC+同意在八月份将石油产量提高54.8万桶/日。这超过此前市场预计的41.1万桶/日。不过，夏季消费旺季下，沙特阿美将旗舰产品阿拉伯轻质原油8月对亚洲的官方售价上调至每桶较阿曼/迪拜均价高出2.20美元，较7月上涨1美元，超出市场预期的每桶上涨50至80美分。据知情代表透露，OPEC+正讨论在下次月度增产之后，从10月起暂停进一步增产。OPEC发布《2025年世界石油展望》下调未来四年全球石油需求预测，但坚称峰值尚未到来，可以看出OPEC对于后市需求并未如此前乐观。目前特朗普将关税谈判截止日期推迟至8月1日，关注美国与其他国家的贸易谈判。现在市场已经反映OPEC+将加速增产，IEA也是调高了2025年全球原油过剩量，但也表示近期旺季偏紧，特朗普威胁称若俄罗斯在50天内未就停战达成协议，美国将对俄罗斯征收100%关税，并对持续购买俄油的国家施加新制裁。美国宣布的制裁行为并不是立即执行，且对征收关税较为困难，不及市场预期，但毕竟对俄油供应还是有所威胁，叠加原油下游处于旺季，欧美柴油价格上涨，预计近期原油价格偏强震荡。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2508合约上涨3.58%至532.0元/吨，最低价在516.6元/吨，最高价在549.4元/吨，持仓量减少3222至9707手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

EIA将2025年美国原油产量预期下调5万桶/日至1337万桶/日，将2025年下半年全球石油库存增幅从0.8百万桶/日上调至0.9百万桶/日。IEA将2025年全球原油需求增速下调1.6万桶/日至70.4万桶/日，将2026年全球原油需求增速下调1.8万桶/日至72.2万桶/日。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维持在128万桶/日。

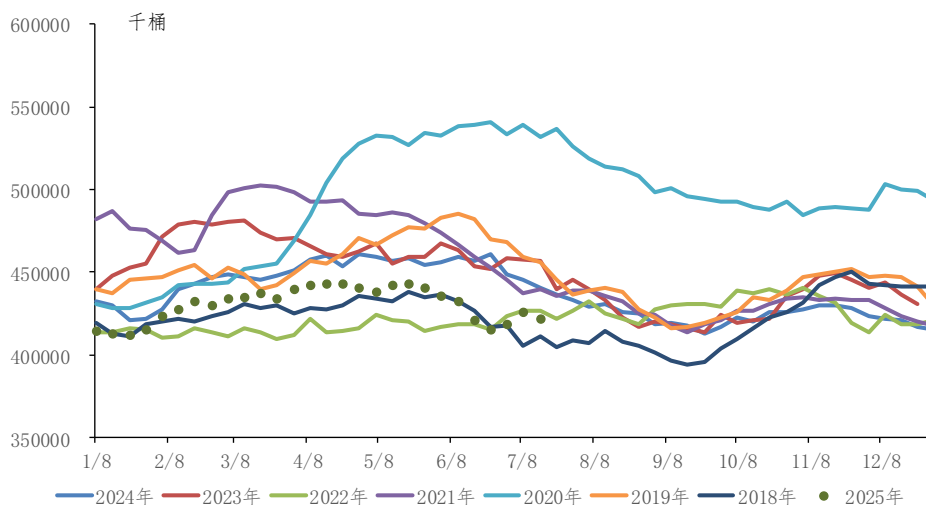
7月16日晚间，美国EIA数据显示，美国截至7月11日当周原油库存减少385.9万桶，预期为减少55.2万桶，较过去五年均值低了8.03%；汽油库存增加339.9万桶，预期为减少95.2万桶；精炼油库存增加417.3万桶，预期为增加19.9万桶。库欣原油库存增加21.3万桶。EIA数据显示美国原油库存超预期去库，但成品油超预期累库，整体油品库存有所增加。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 5月份原油产量下调0.6万桶/日至2701.6万桶/日，其2025年6月产量环比增加21.9万桶/日至2723.5万桶/日，主要由沙特和阿联酋产量增加带动。美国原油产量7月11日当周环比减少1.0万桶/日至1337.5万桶/日，较去年12月上旬创下的历史最高位回落25.6万桶/日，为2025年5月2日当周以来的最低。

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2026.2万桶/日，较去年同期减少1.52%，由较去年同期偏高转为较去年同期偏低。其中汽油周度需求环比减少7.31%至848.9万桶/日，四周平均需求在899.4万桶/日，较去年同期减少1.63%；柴油周度需求环比减少6.68%至342.3万桶/日，四周平均需求在373.2万桶/日，较去年同期增加4.38%，汽油和柴油环比均减少，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少8.05%。

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。