

2025-08-20原油早报

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证号：Z0015557

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目录

1 | 每日提示

2 | 近期要闻

3 | 多空关注

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

原油2509:

1. 基本面: 美国总统特朗普周二表示, 俄罗斯总统普京和乌克兰总统泽连斯基正在安排会晤, 讨论结束乌克兰战争; 数据显示, 继上月大幅增加后, 印度7月份从俄罗斯进口的石油量下降, 因一些炼油商因折扣减少而放慢了采购, 同时国内燃料需求在季风季节有所下降; 美财长贝森特表示, 印度在购买俄罗斯石油时牟取暴利, 以较低的价格购买, 然后以较高的价格转售; 这种套利行为是不可接受的; 中性
2. 基差: 8月19日, 阿曼原油现货价为68.06美元/桶, 卡塔尔海洋原油现货价为67.79美元/桶, 基差23.85元/桶, 现货平水期货; 偏多
3. 库存: 美国截至8月15日当周API原油库存减少241.7万桶, 预期减少158.7万桶; 美国至8月8日当周EIA库存增加303.6万桶, 预期减少27.5万桶; 库欣地区库存至8月8日当周增加4.5万桶, 前值增加45.369万桶; 截止至8月19日, 上海原油期货库存为476.7万桶, 不变; 偏多
4. 盘面: 20日均线偏下, 价格在均线下方; 偏空
5. 主力持仓: 截至8月12日, WTI原油主力持仓多单, 多减; 截至8月12日, 布伦特原油主力持仓多单, 多减; 偏空;
6. 预期: 隔夜原油低位震荡运行, 美国正促成俄乌两国领导人会面, 地缘担忧支撑减弱, 而之后API原油库存超预期去库部分提振油价, 不过总体原油仍低位弱势震荡运行, 等待更多俄乌方面的消息。短线480-490区间运行, 长线多单持有。

近期要闻

1. 一位特朗普政府官员和一位接近政府的人士透露，白宫正计划于匈牙利首都布达佩斯举行一场美国、俄罗斯和乌克兰三国总统之间的三方会晤，以此作为谈判结束这场长年冲突的后续步骤。美国特勤局正在为在匈牙利举行的峰会做准备。该中欧国家由欧尔班领导，自美国总统特朗普第一任期以来，他一直与特朗普关系密切。白宫新闻秘书莱维特在周二的白宫媒体简报会上被问及布达佩斯时说：“我不会确认或否认地点。”这两位因讨论私人谈话而要求匿名的人士表示，尽管特勤局经常考察多个地点，最终的会场可能会改变，但布达佩斯正成为白宫的首选。俄罗斯总统普京曾告诉特朗普他更喜欢莫斯科，法国总统马克龙则力推日内瓦作为理想的会晤地点。为不被排除在外，瑞士外交部长曾承诺，如果这个以中立著称的国家被选为和谈地点，将为普京提供“豁免权”。
2. 美国石油协会（API）数据显示，8月15日当周，美国API原油库存-241.7万桶，分析师预期-120万桶，之前一周+151.9万桶。上周API库欣原油库存-11.2万桶，前值-60万桶。上周API成品油汽油库存-95.6万桶（前值-178.2万桶）、馏分油库存+53.5万桶（前值+29.5万桶）。
3. 交易员正大规模涌入一项特定期权押注，该操作依赖于美联储在下月采取鸽派立场并大幅降息超过25个基点。这场不断加码的豪赌恰逢美联储杰克逊霍尔年会召开前夕。美联储主席鲍威尔将在怀俄明州这一年度聚会上发表关键讲话，其言论可能验证或彻底粉碎投资者对货币宽松的预期。与此同时，最新公布的高于预期的通胀数据已促使部分交易员下调降息预期。尽管出现短暂回调，交易员目前仍坚持下月降息的判断——周二各期限美债收益率全线下挫，终结了持续三天的美债抛售行情。

近期多空分析

利多：

1. 美国对俄能源出口进行二级制裁
2. 中美关税豁免期再度延长

利空：

1. 俄乌停火有望实现
2. 美国与其他经济体贸易关系持续紧张

行情驱动：短期地缘冲突降低，贸易关税问题风险上升，中长期等待旺季结束供应增加

风险点：OPEC+内部团结破坏，放开增产；战争风险升级

每日期货行情

品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	66.60	62.70	485.2	67.64
现值	65.79	61.77	485.1	68.10
涨跌	-0.81	-0.93	-0.10	0.46
幅度	-1.22%	-1.48%	-0.02%	0.68%

数据来源: wind

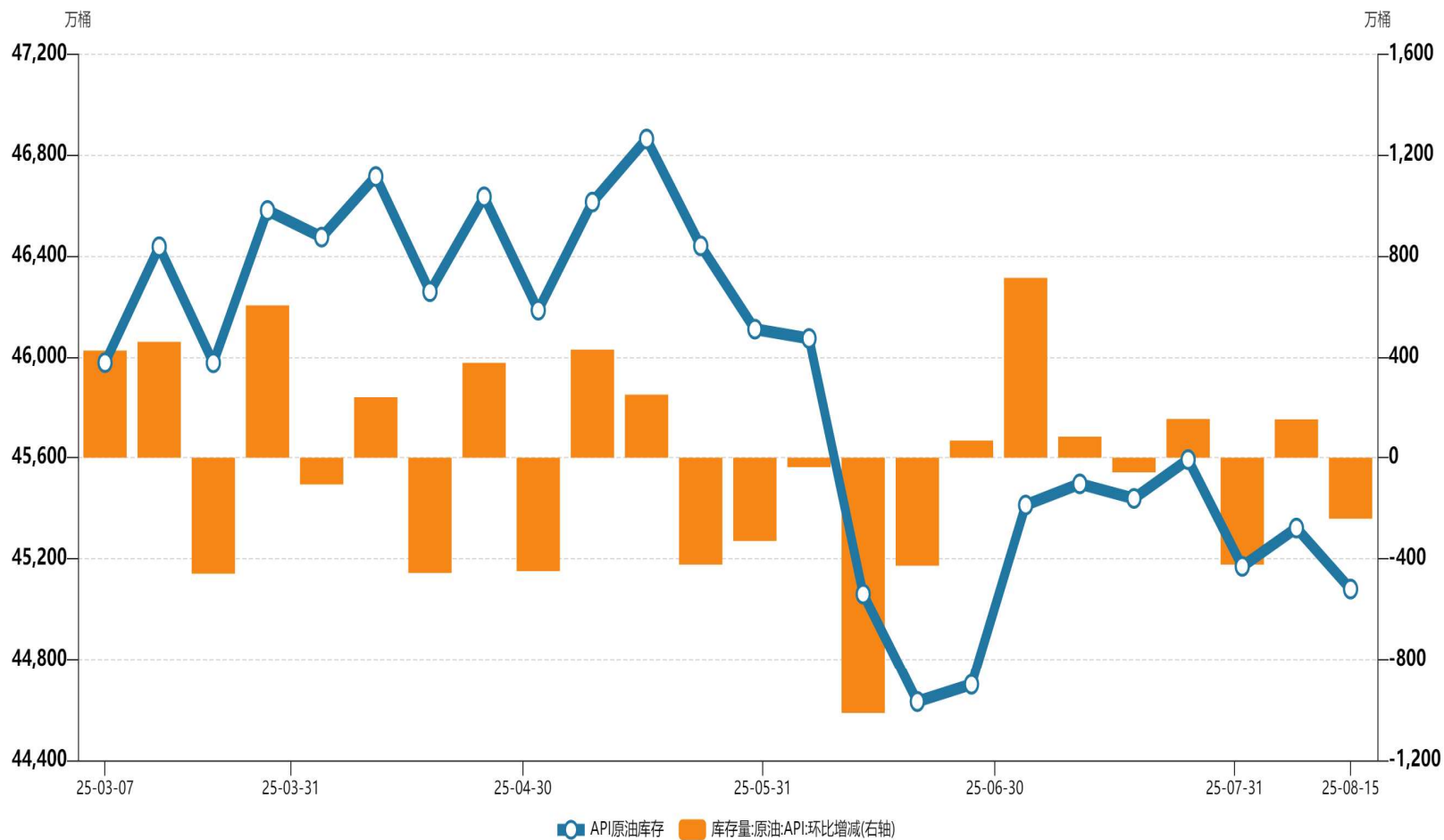
每日现货行情

品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油(WTI)	阿曼原油： 环太平洋	胜利原油： 环太平洋	迪拜原油： 环太平洋
前值	67.53	63.42	67.95	64.00	67.90
现值	67.62	62.35	68.06	63.99	68.17
涨跌	0.09	-1.07	0.11	-0.01	0.27
幅度	0.13%	-1.69%	0.16%	-0.02%	0.40%

数据来源：wind

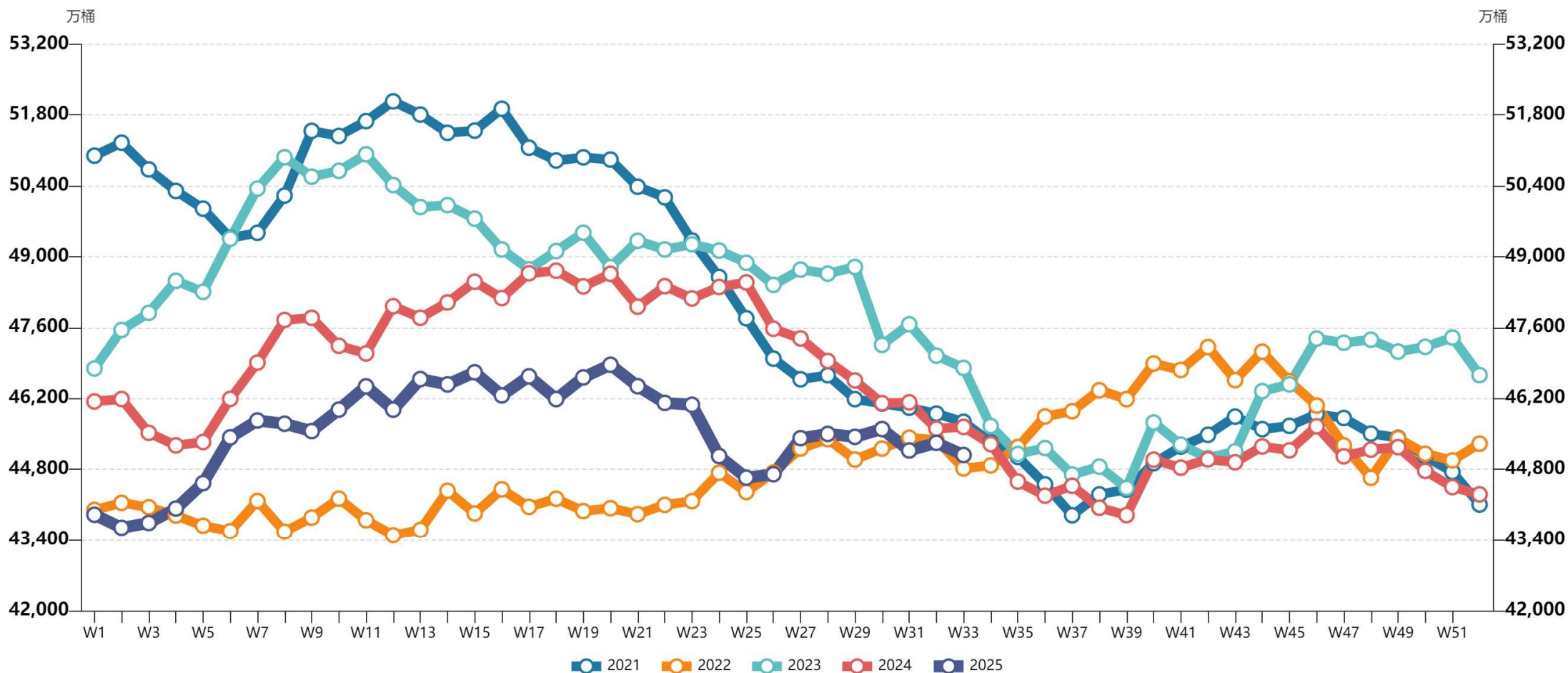
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
6月6日	46072.8	-37
6月13日	45059.5	-1013.3
6月20日	44631.8	-427.7
6月27日	44699.8	68
7月4日	45412.6	712.8
7月11日	45496.5	83.9
7月18日	45438.8	-57.7
7月25日	45592.7	153.9
8月1日	45169.4	-423.3
8月8日	45321.3	151.9
8月15日	45079.6	-241.7



数据来源: Wind

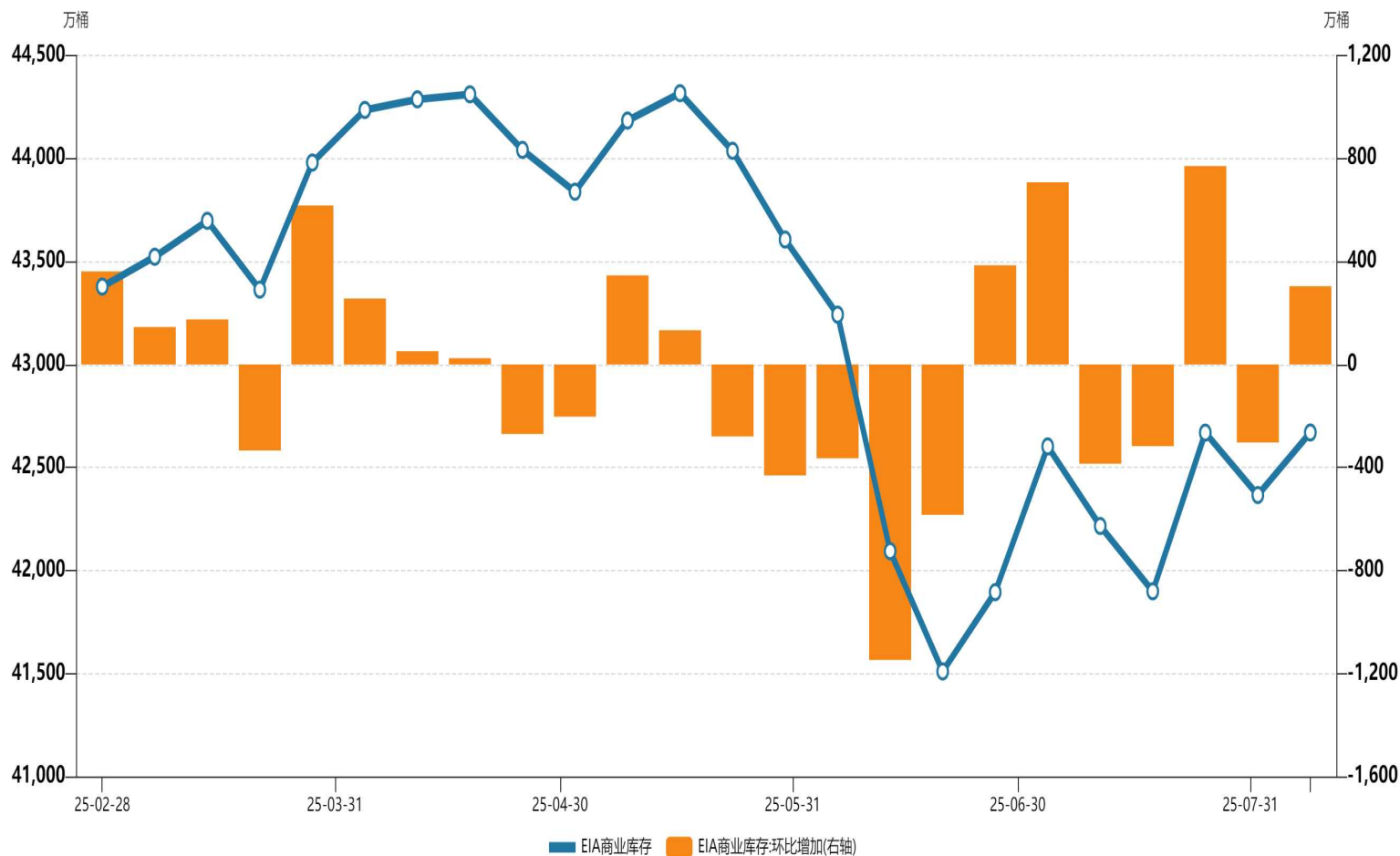
API库存季节走势



数据来源：Wind

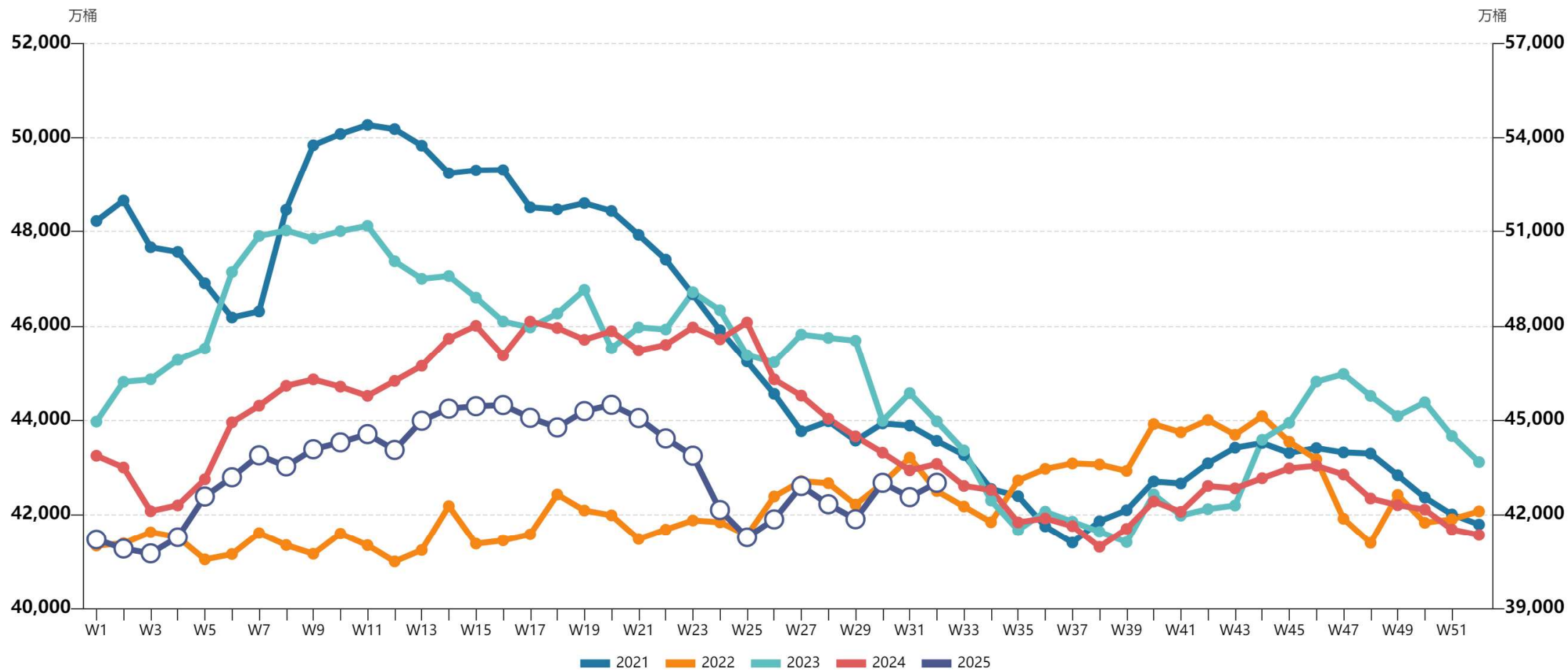
EIA库存走势

时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
6月6日	43241.5	-364.4
6月13日	42094.2	-1147.3
6月20日	41510.6	-583.6
6月27日	41895.1	384.5
7月4日	42602.1	707
7月11日	42216.2	-385.9
7月18日	41899.3	-316.9
7月25日	42669.1	769.8
8月1日	42366.2	-302.9
8月8日	42669.8	303.6



数据来源: Wind

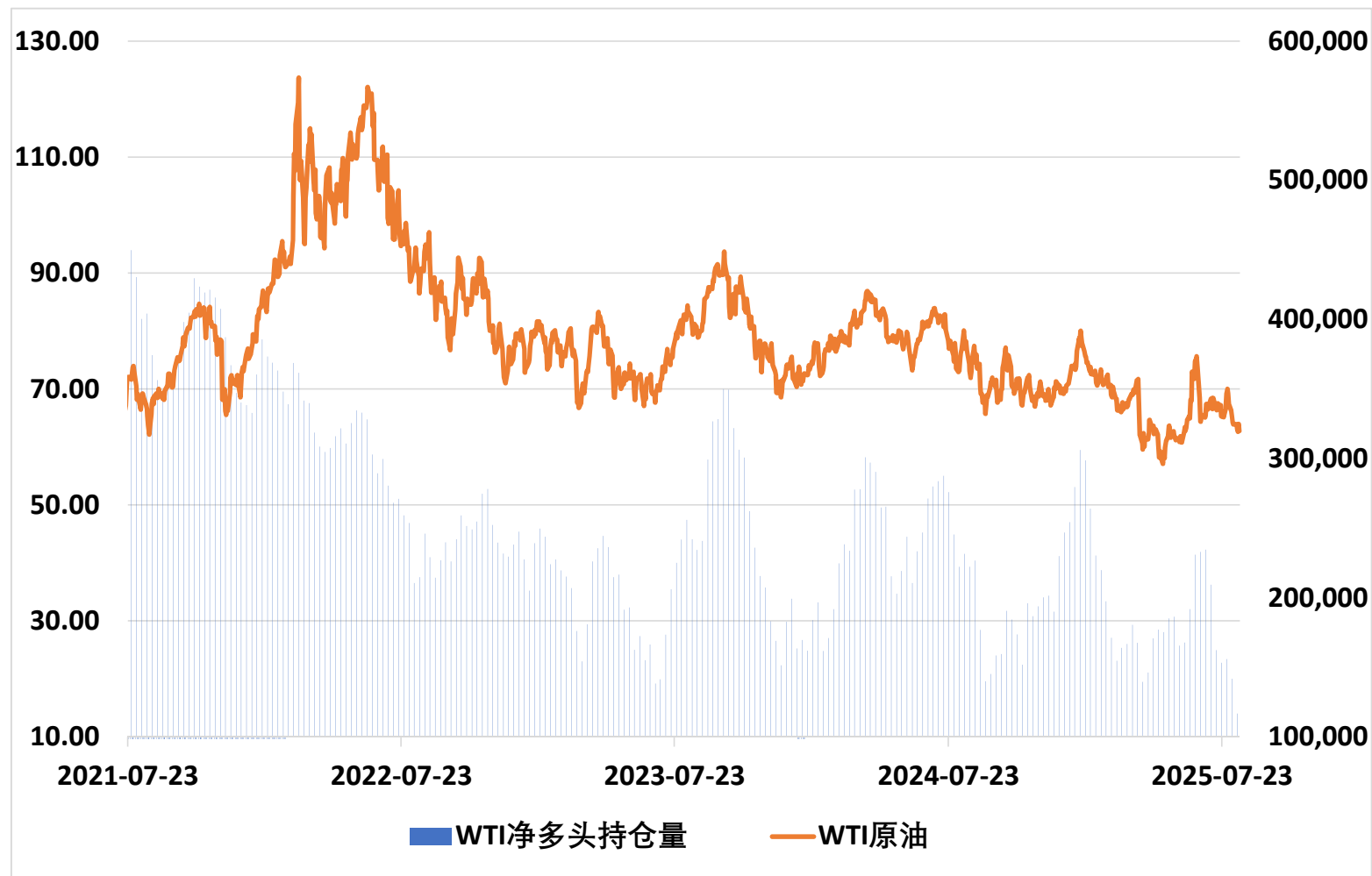
EIA库存季节走势



数据来源：Wind

WTI 原油基金净多持仓

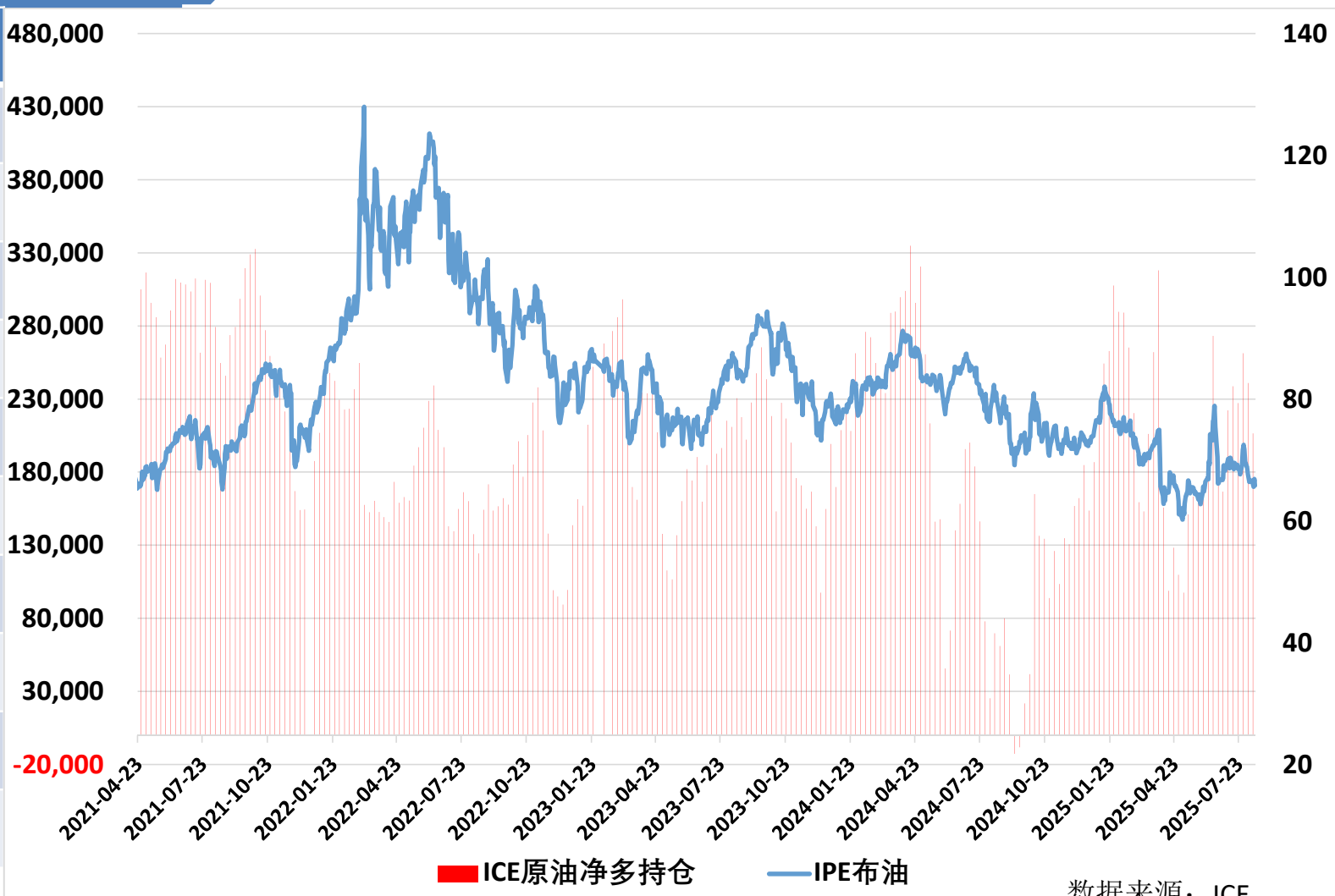
时间	净多持仓	增减
6月10日	191941	23984
6月17日	231048	39107
6月24日	232969	1921
7月1日	234693	1724
7月8日	209374	-25319
7月15日	162427	-46947
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087



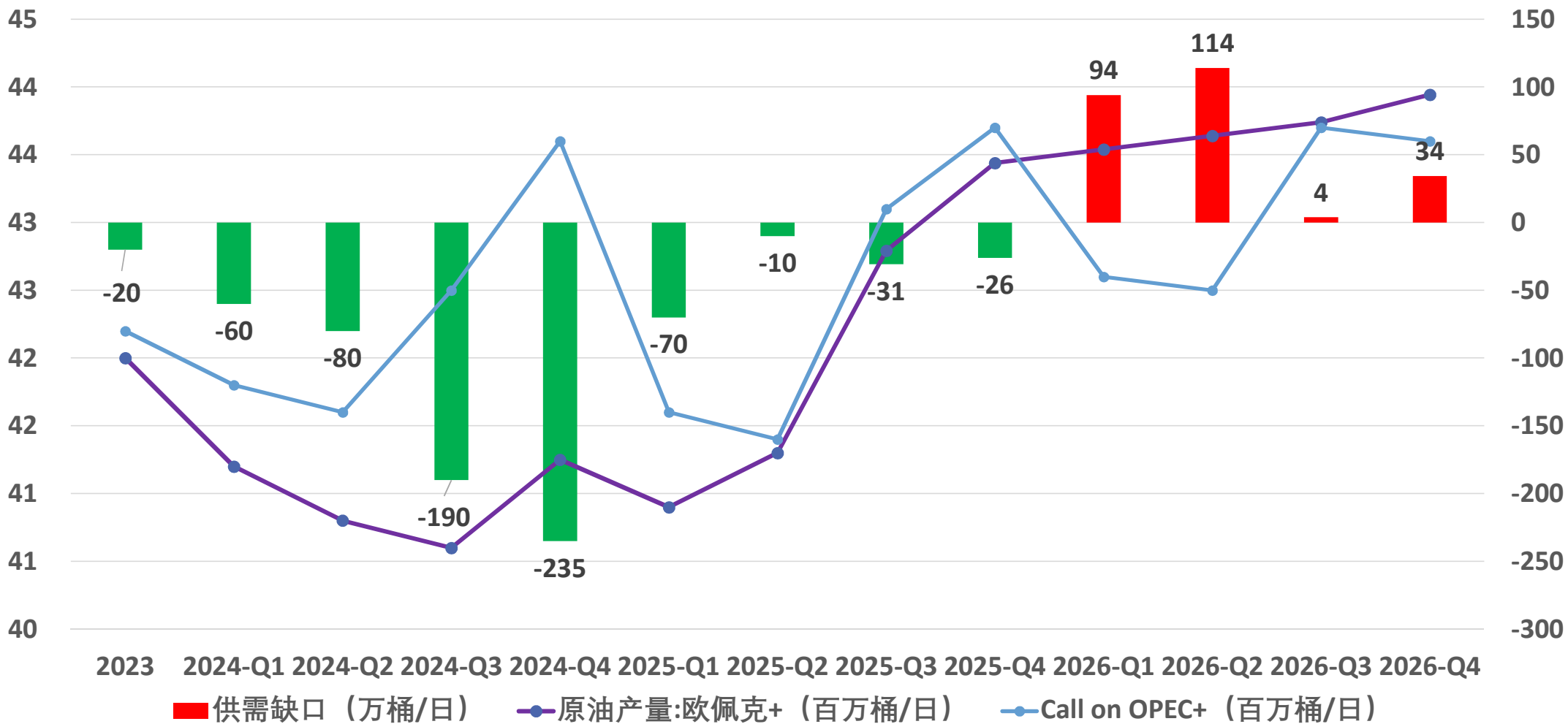
数据来源: CFTC

布伦特原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
6月10日	196922	29159
6月17日	273175	76253
6月24日	192598	-80577
7月1日	166717	-25881
7月8日	222347	55630
7月15日	238745	16398
7月22日	227393	-11352
7月29日	261352	33959
8月5日	240977	-20375
8月12日	206547	-34430



供需平衡表



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info