



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2025-08-21 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2510:

1. 基本面：俄罗斯驻新德里大使馆官员表示，尽管美国发出警告，俄罗斯预计将继续向印度供应石油，并补充说莫斯科希望不久能与印度和中国举行三方会谈；美国能源信息署(EIA)周三公布的库存报告显示，美国上周原油和汽油库存下降，但馏分油库存增加；7月货币政策会议纪要显示，多数美联储官员在上月的会议中强调，通胀风险已压倒对劳动力市场的担忧；中性
2. 基差：8月20日，阿曼原油现货价为68.82美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为68.38美元/桶，基差31.24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15日当周EIA库存减少601.4万桶，预期减少175.9万桶；库欣地区库存至8月15日当周增加41.9万桶，前值增加4.5万桶；截止至8月20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：隔夜美国EIA原油及汽油库存均出现超预期去库，短线提振原油需求，价格企稳回升，地缘方面据俄罗斯消息印度尚未大规模放弃俄罗斯原油，而俄乌战争谈判仍在继续，暂无更多进展，短期油价预计继续震荡运行。短线483-493区间运行，长线多单持有。

1. 美联储上月决定维持利率不变，引发两位高层官员的反对——他们希望降息以防范就业市场进一步疲软。北京时间周四凌晨公布的这场为期两天会议的纪要可能会显示他们的担忧是否已引起其他政策制定者的共鸣，这或许会强化下月可能开始降息的预期。7月29日至30日联邦公开市场委员会（FOMC）会议结束后不到48小时，劳工部数据似乎印证了美联储负责监管的副主席鲍曼和理事沃勒的担忧。当时的数据显示，7月新增就业远低于预期，失业率小幅上升，劳动参与率降至2022年末以来最低。更令人不安的是，前两个月的就业增长数据遭历史性下修，抹去了5月和6月逾25万个原本被认为已创造的岗位，严重动摇了“就业市场仍强劲”的主流说法。这一事件令美国总统特朗普极为愤怒，他随后解雇了劳工统计局局长。然而，此后的数据给另一阵营提供了依据——该阵营更担忧特朗普激进的关税政策可能重燃通胀，因此反对迅速降息。7月核心消费者通胀年率超预期；随后生产者价格也意外大幅上涨。
2. 尽管美国掺和了俄乌谈判，但是俄罗斯与乌克兰冲突仍未停止，欧盟也没有停止对俄罗斯进一步制裁的打算。特朗普曾经表示他正在安排普京与乌克兰总统泽伦斯基的会晤，随后三国领导人将举行三方峰会。但是俄罗斯尚未确认普京是否会参加与泽伦斯基的会谈。新华社综合过去一天各方透露的信息，如果俄乌双方同意两国领导人举行会晤，匈牙利首都布达佩斯等多地是此次会晤的可能地点。新华社还报道说，欧盟外交与安全政策高级代表卡拉斯19日表示，欧盟下一轮对俄制裁方案将于9月准备就绪。新华社还援引乌克兰总统办公室主任叶尔马克8月20日所说，19日晚至20日凌晨，乌克兰敖德萨州和苏梅州遭到俄罗斯空袭，一处燃料和能源设施起火，部分民房受损。叶尔马克当天在社交媒体发文说，袭击表明俄方并不急于停火，加强空中、陆地和海上安全是乌克兰优先事项。他呼吁向俄方施压结束战争。

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

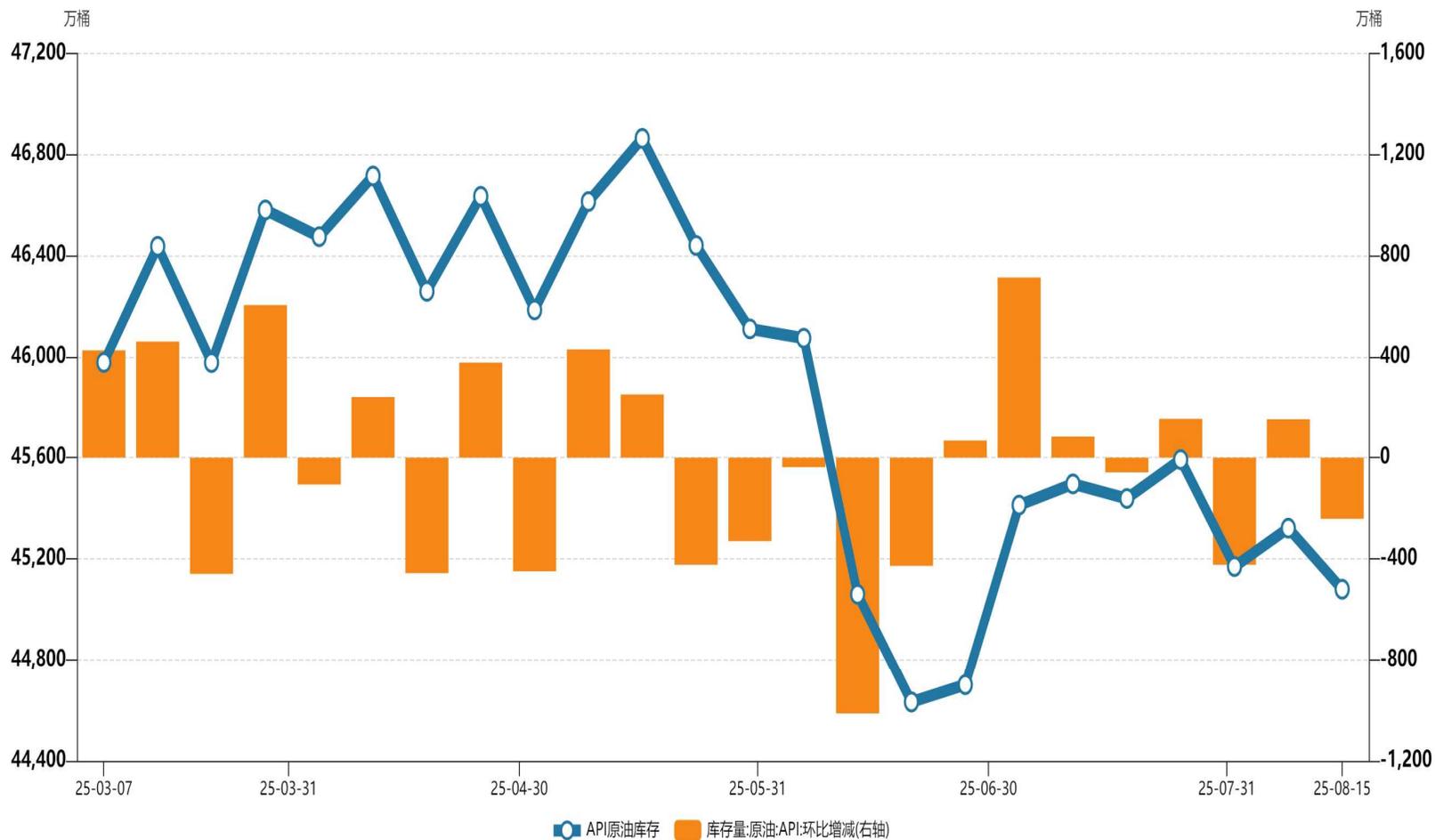
品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	65.79	61.77	485.1	68.10
现值	66.84	62.71	482.0	68.74
涨跌	1.05	0.94	-3.10	0.64
幅度	1.60%	1.52%	-0.64%	0.94%

每日现货行情

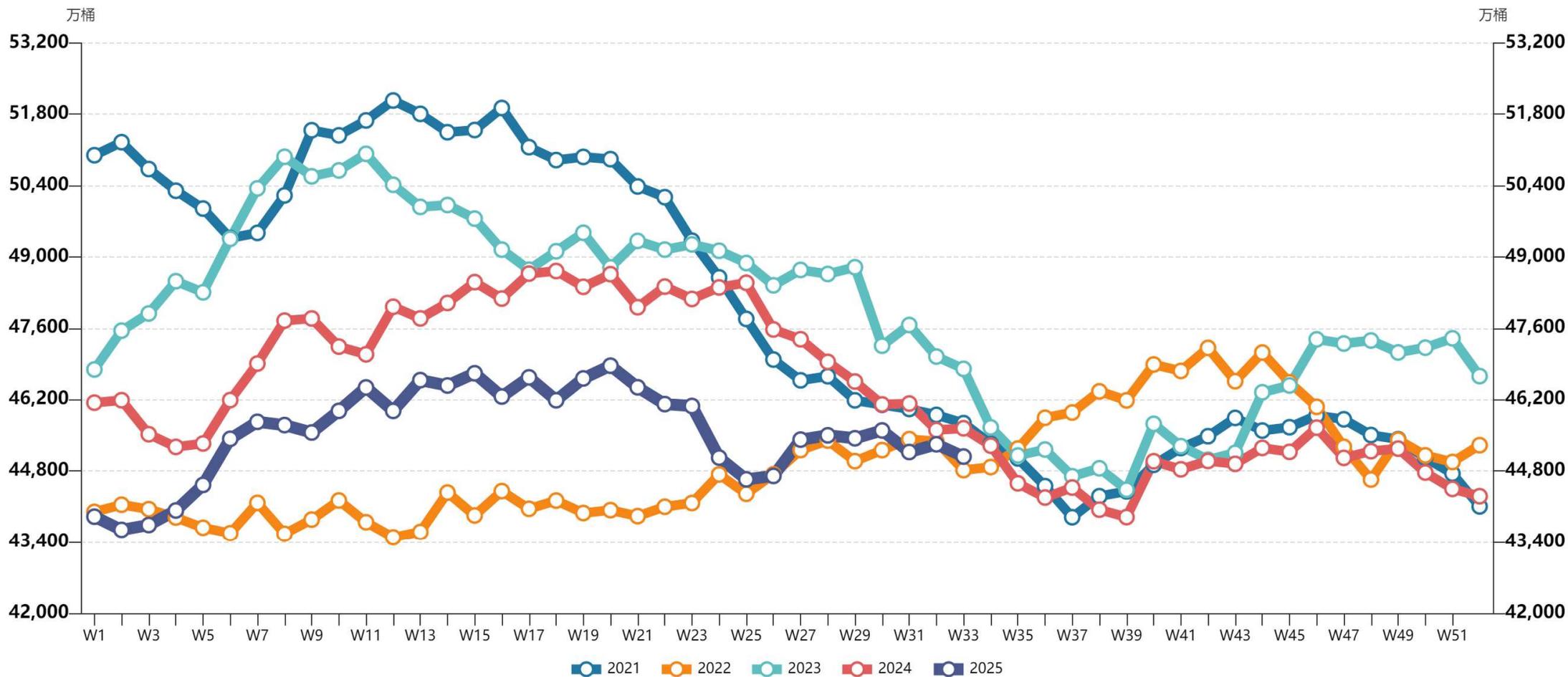
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油(WTI)	阿曼原油: 环太平洋	胜利原油: 环太平洋	迪拜原油: 环太平洋
前值	67.62	62.35	68.06	63.99	68.17
现值	67.64	62.71	68.82	64.21	68.89
涨跌	0.02	0.36	0.76	0.22	0.72
幅度	0.03%	0.58%	1.12%	0.34%	1.06%

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



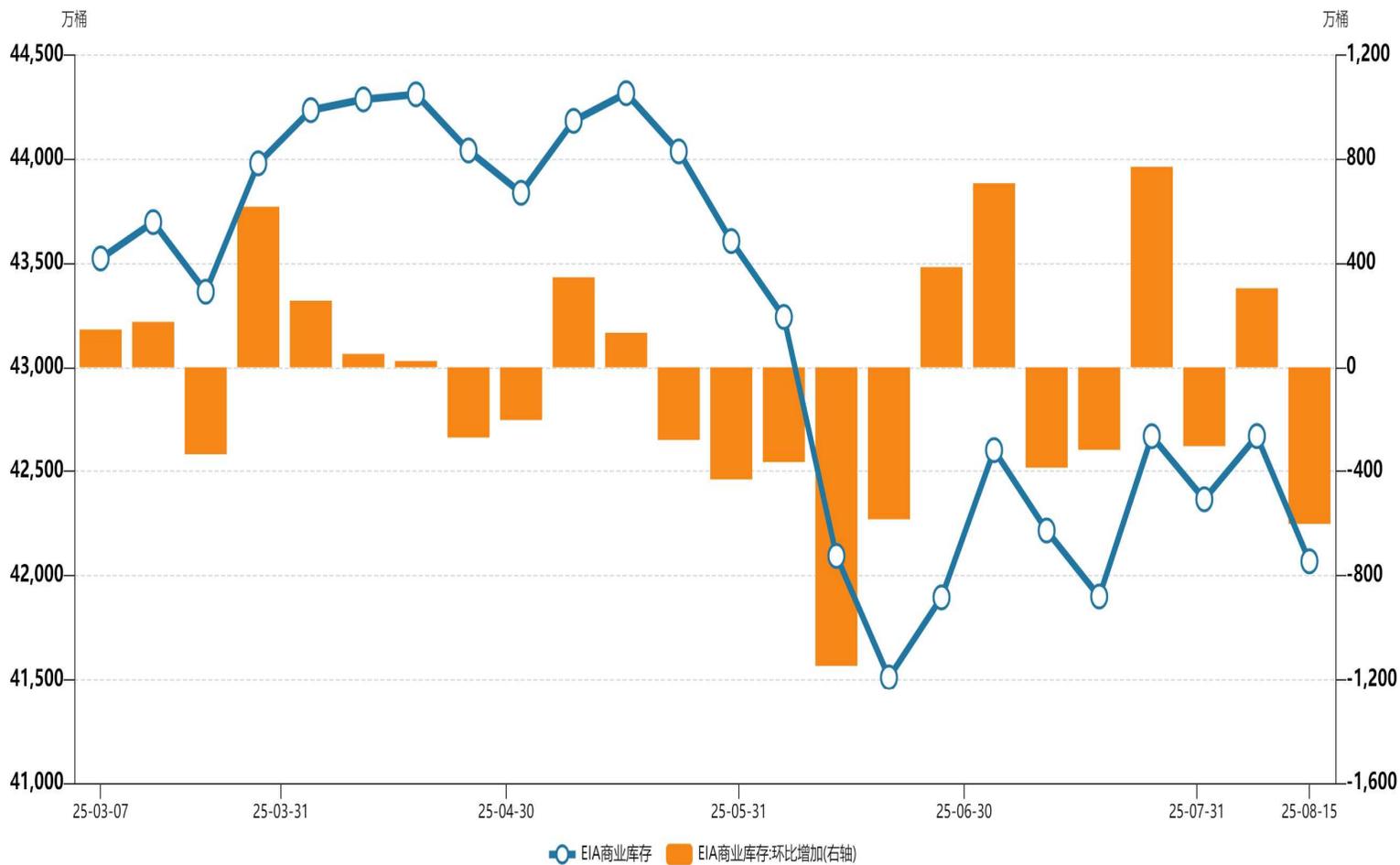
API库存季节走势



数据来源: Wind

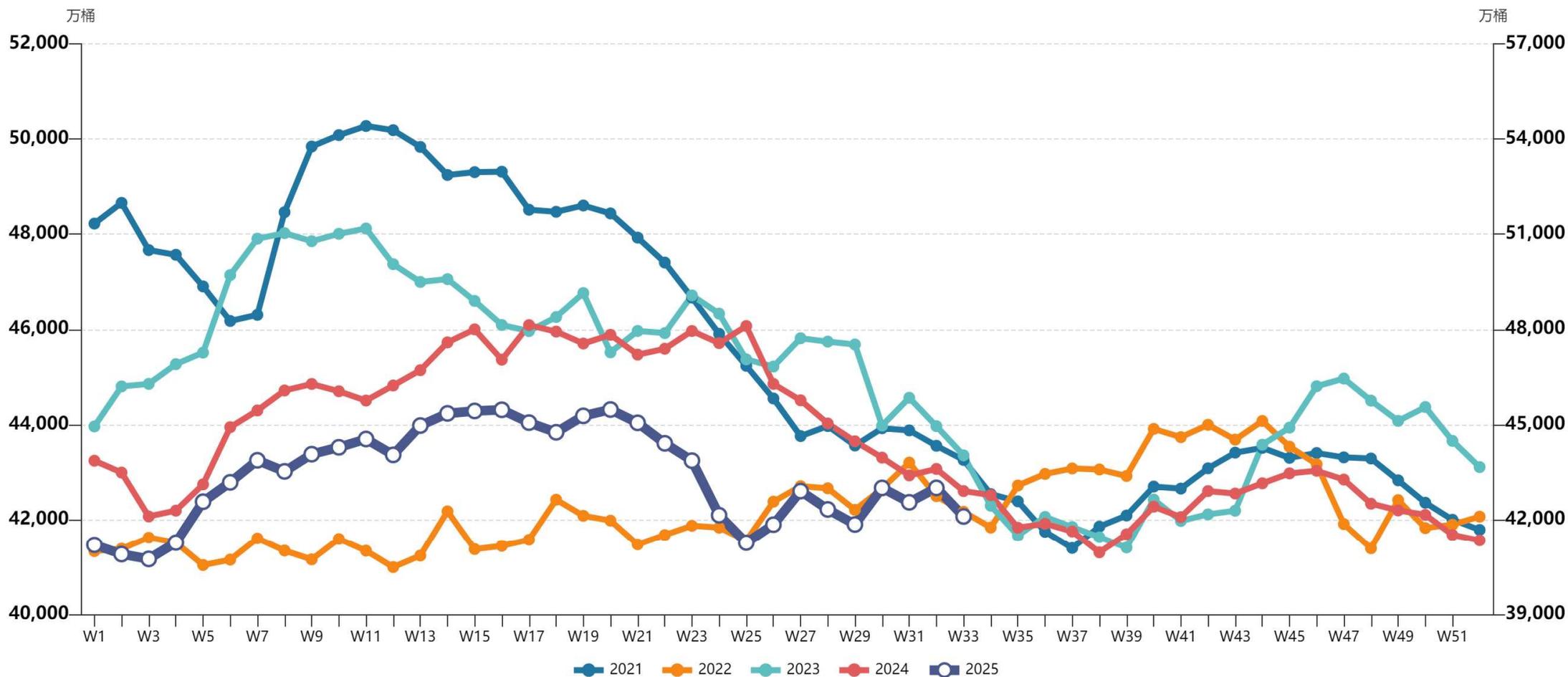
EIA库存走势

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
8月15日	42068.4	-601.4



数据来源: Wind

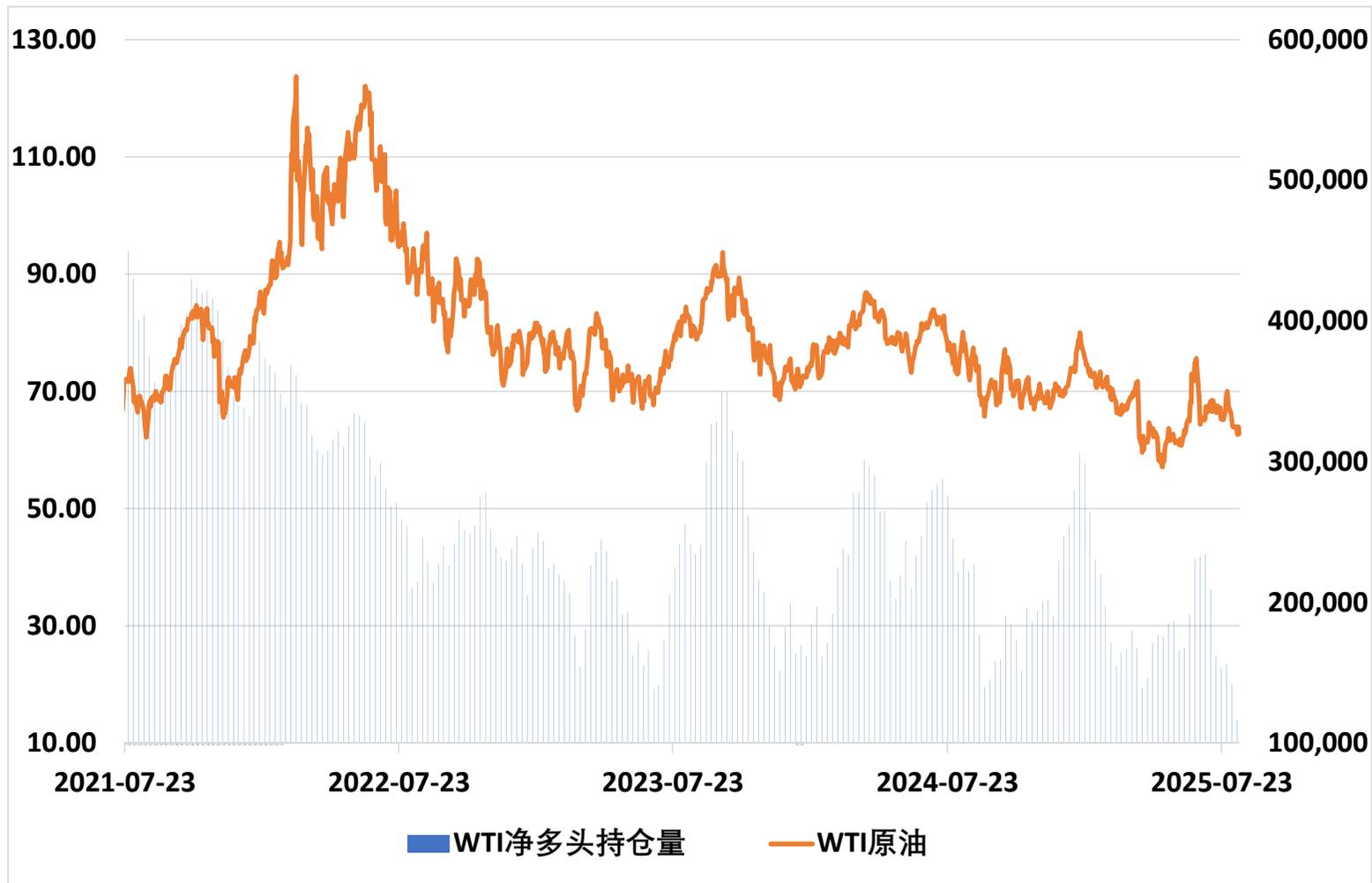
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI原油基金净多持仓

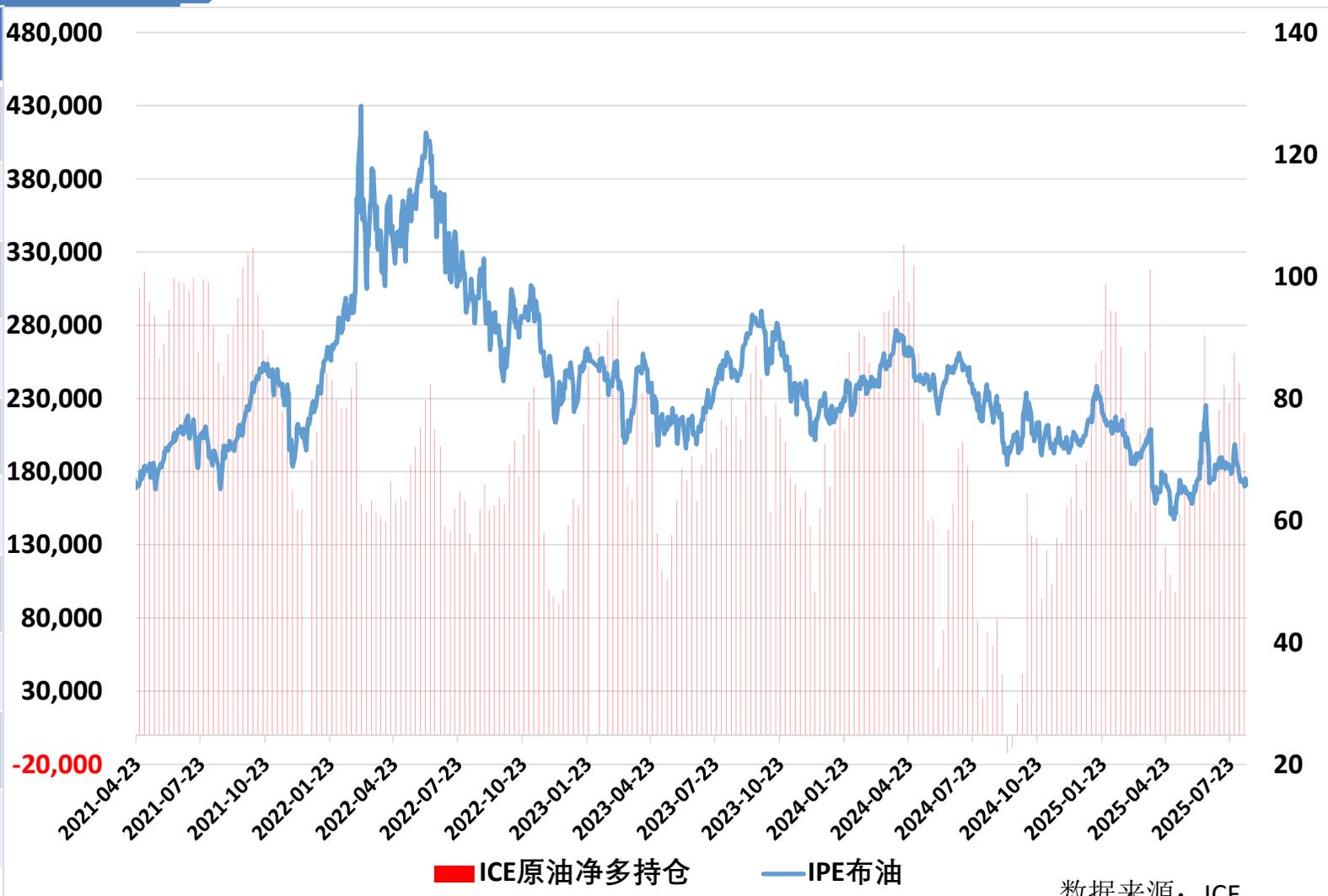
时间	净多持仓	增减
6月10日	191941	23984
6月17日	231048	39107
6月24日	232969	1921
7月1日	234693	1724
7月8日	209374	-25319
7月15日	162427	-46947
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087



数据来源: CFTC

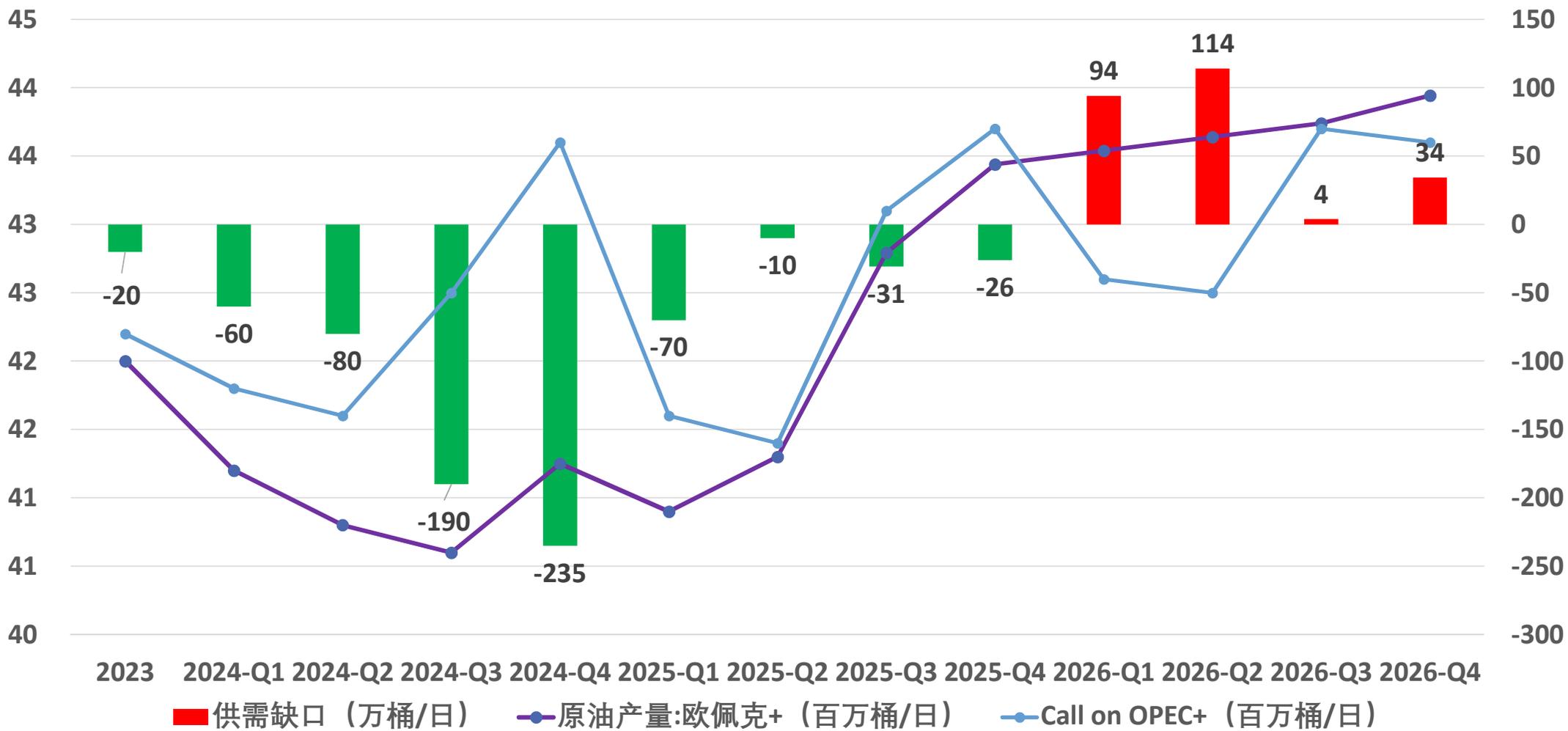
布伦特原油基金净多持仓

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



数据来源: ICE

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