



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

# 2025-08-22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：克利夫兰联邦储备银行总裁哈玛克、堪萨斯城联邦储备银行总裁施密德和亚特兰大联邦储备银行总裁博斯蒂克对下月降息的可能性态度冷淡，投资者则在为美联储主席鲍威尔即将在怀俄明州杰克逊霍尔年度会议上的演讲做准备；美国贸易顾问纳瓦罗谈及印度与俄罗斯的石油贸易，称印度需要购买俄罗斯石油“是荒谬的”，预计特朗普政府对印度的关税将于8月27日翻倍；安哥拉7月石油产量未能达到政府预期，其原油产量下滑至100万桶/日下方，为两年半以来首次；中性
2. 基差：8月21日，阿曼原油现货价为69.78美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为69.38美元/桶，基差33.86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21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：隔夜原油企稳震荡回升，美国增加一批与伊朗有关的企业制裁，部分提升地缘担忧，俄乌谈判推动仍需时日，期间不确定性增加亦带动油价上行。宏观层面，部分美联储理事的讲话降低市场9月降息预期，市场继续关注之后鲍威尔的发言，高盛表示，他们不认为鲍威尔周五的讲话会明确表示9月将降息，但预计他会向市场传达他可能支持降息的立场，在技术性修复后油价仍面临较大波动空间，短期预计高波动震荡运行。短线488-498区间运行，长线多单持有。

1. 三位美联储官员周四对下月降息的预期泼下冷水，投资者则在为美联储主席鲍威尔周五在杰克逊霍尔央行年会的演讲做准备。克利夫兰联储主席哈玛克表示：“我以开放的心态参加每一次会议。但根据我目前掌握的数据和信息，如果会议是明天举行，我认为没有理由降低利率。”堪萨斯联储主席施密德在表示：“我认为我们目前的政策处于一个非常好的位置，除非有非常明确的数据，否则现在不应轻易调整政策。”亚特兰大联储主席博斯蒂克称，他仍预计今年会有一次降息，但也补充说任何预测都充满不确定性，“我不会固守任何立场。”截至发稿，利率期货定价美联储今年将降息约47个基点，9月降息的可能性为70.4%。金融市场目前押注美联储将在下月会议上将基准利率下调25个基点，鲍威尔可能会释放相关信号。7月就业数据意外疲软，加上5月和6月的就业数据被大幅下修，进一步增强了市场对降息的预期。美联储决策者面临的挑战在于，尽管劳动力市场出现疲软迹象，这通常会支持降息，但通胀仍高于美联储设定的2%目标，而且由于特朗普政府大幅提高进口关税，通胀可能进一步上升。
2. 三位熟悉克里姆林宫高层想法的消息人士向路透社表示，普京要求乌克兰放弃整个东部顿巴斯地区，放弃加入北约的野心，保持中立并禁止西方军队进驻该国。普京上周五在阿拉斯加与特朗普会晤，举行了四年来首次美俄峰会。据匿名消息人士称，双方近三小时的闭门会谈几乎全部用于讨论乌克兰问题的妥协方案。会后与特朗普并肩站立时，普京表示此次会晤有望开辟通往乌克兰和平的道路，但两位领导人均未透露讨论的具体内容。通过迄今最详细的俄方峰会提案报道，路透社得以勾勒出克里姆林宫希望看到的和平协议轮廓。

## 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

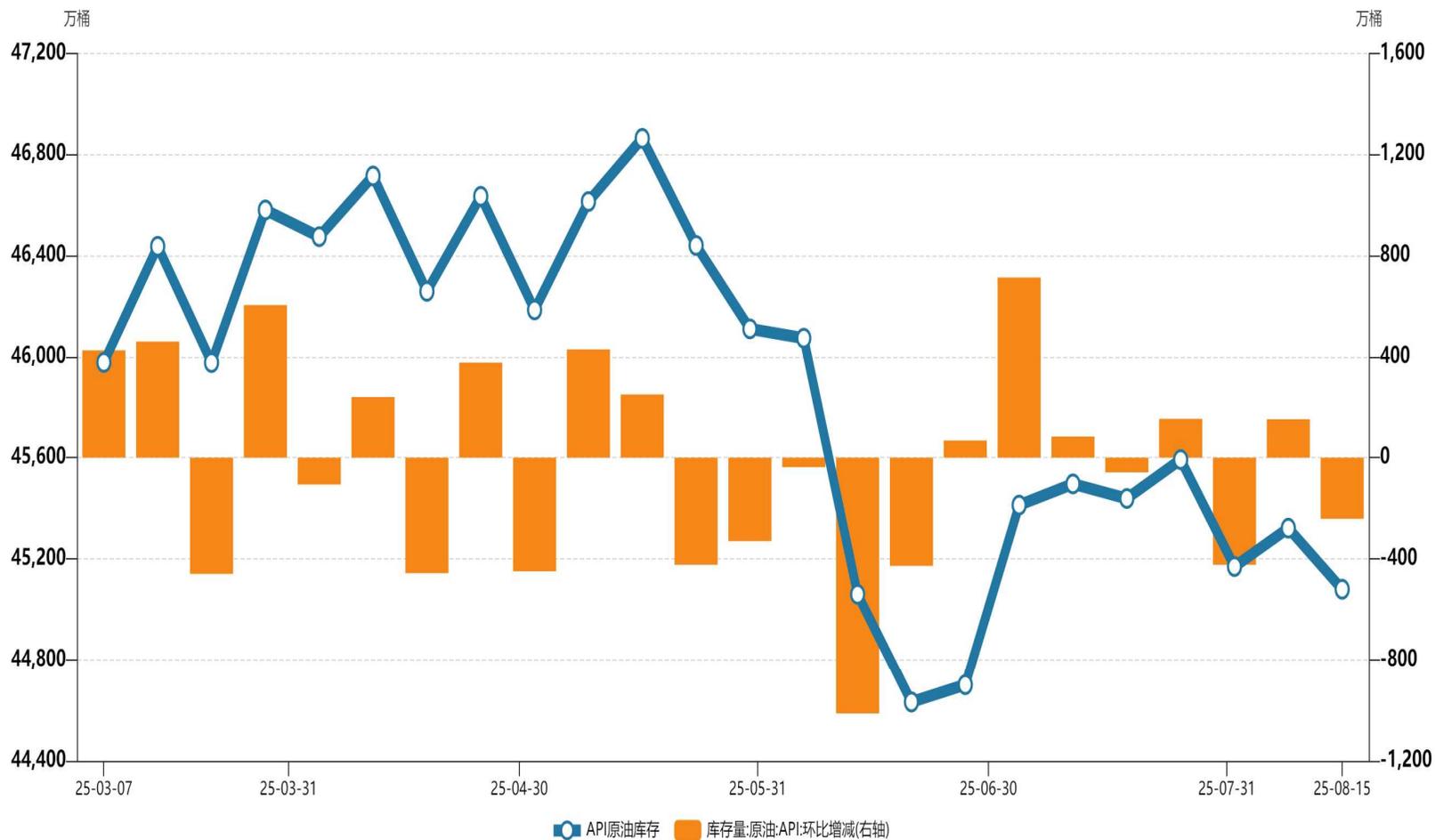
品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	66.84	62.71	482.0	68.74
现值	67.67	63.52	486.7	69.72
涨跌	0.83	0.81	4.70	0.98
幅度	1.24%	1.29%	0.98%	1.43%

## 每日现货行情

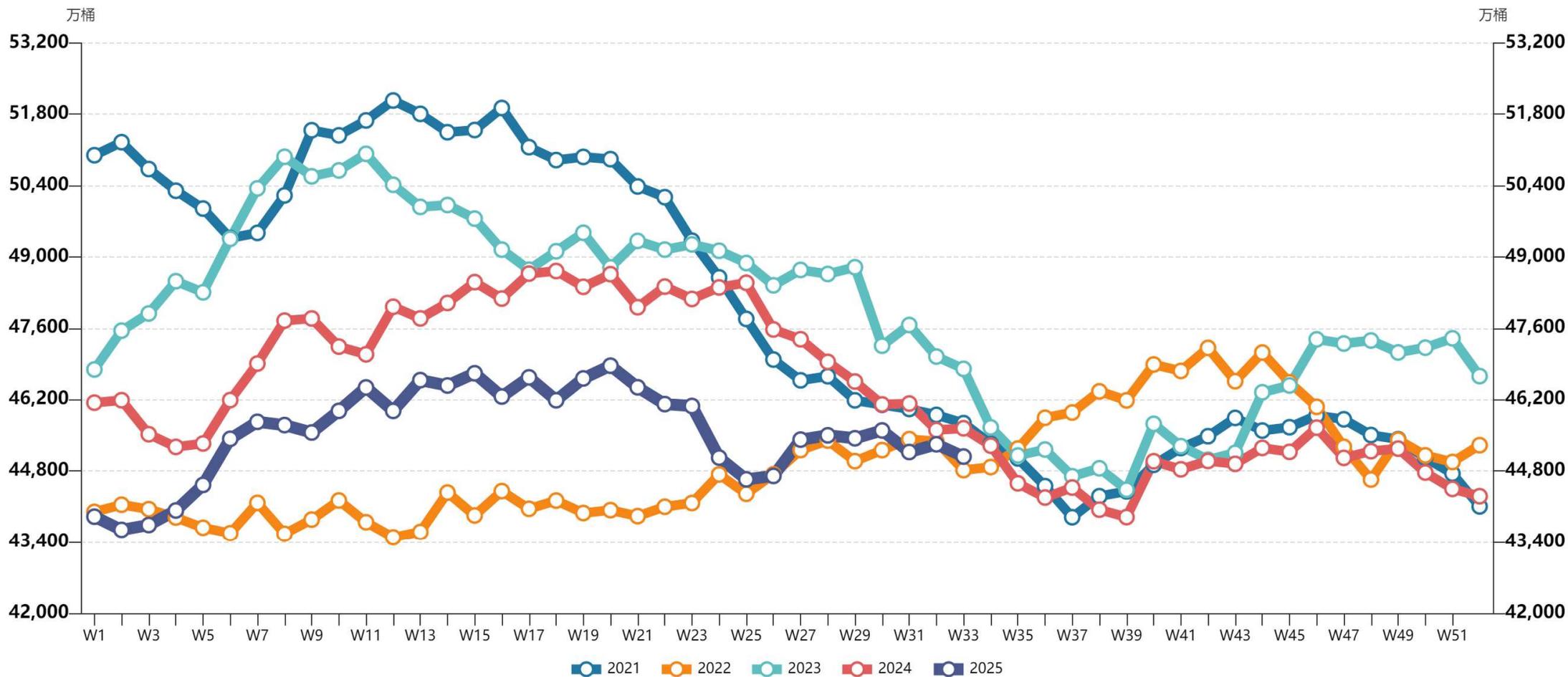
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油(WTI)	阿曼原油: 环太平洋	胜利原油: 环太平洋	迪拜原油: 环太平洋
前值	67.64	62.71	68.82	64.21	68.89
现值	68.29	63.52	69.78	65.09	69.94
涨跌	0.65	0.81	0.96	0.88	1.05
幅度	0.96%	1.29%	1.39%	1.37%	1.52%

## 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



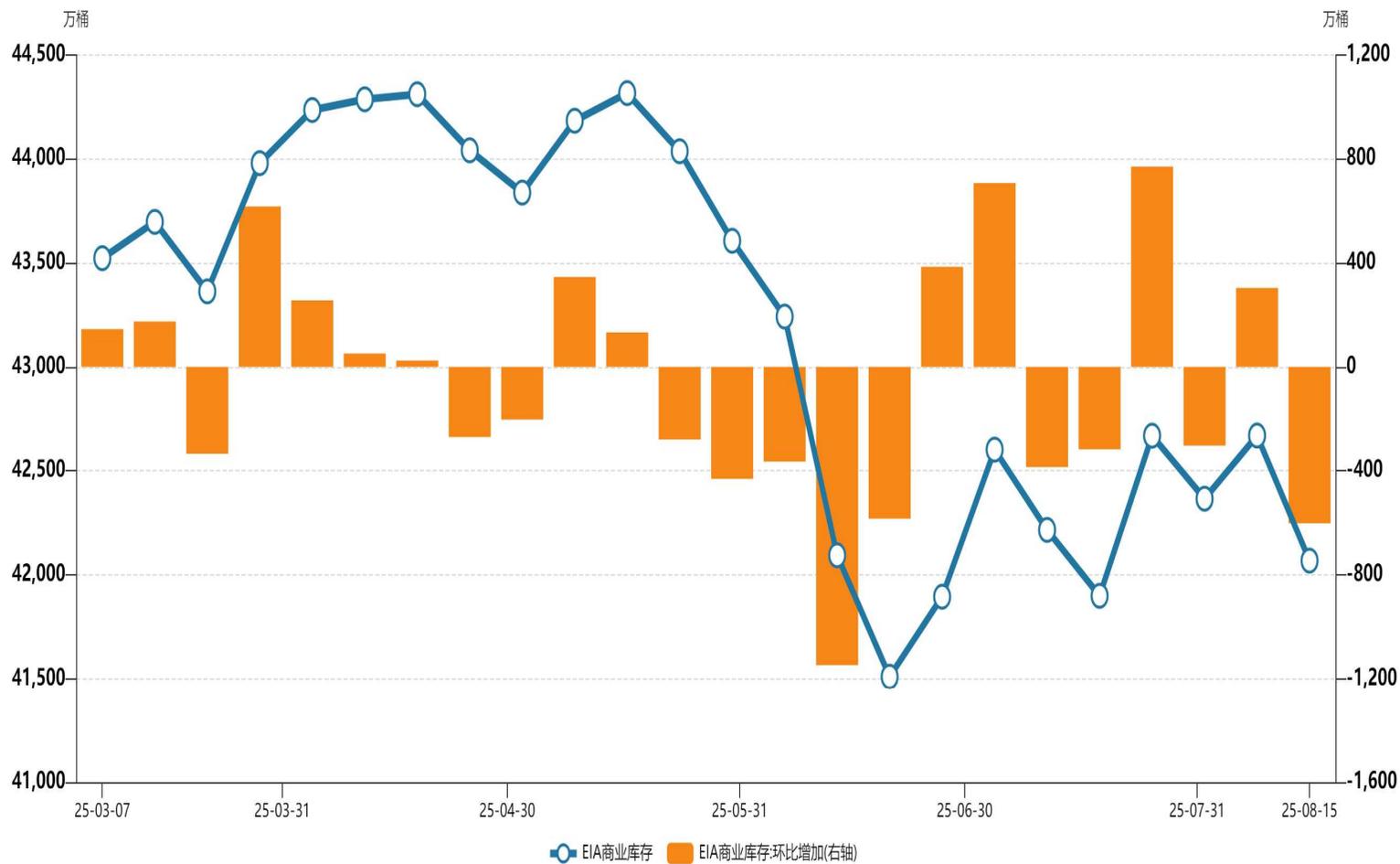
# API库存季节走势



数据来源: Wind

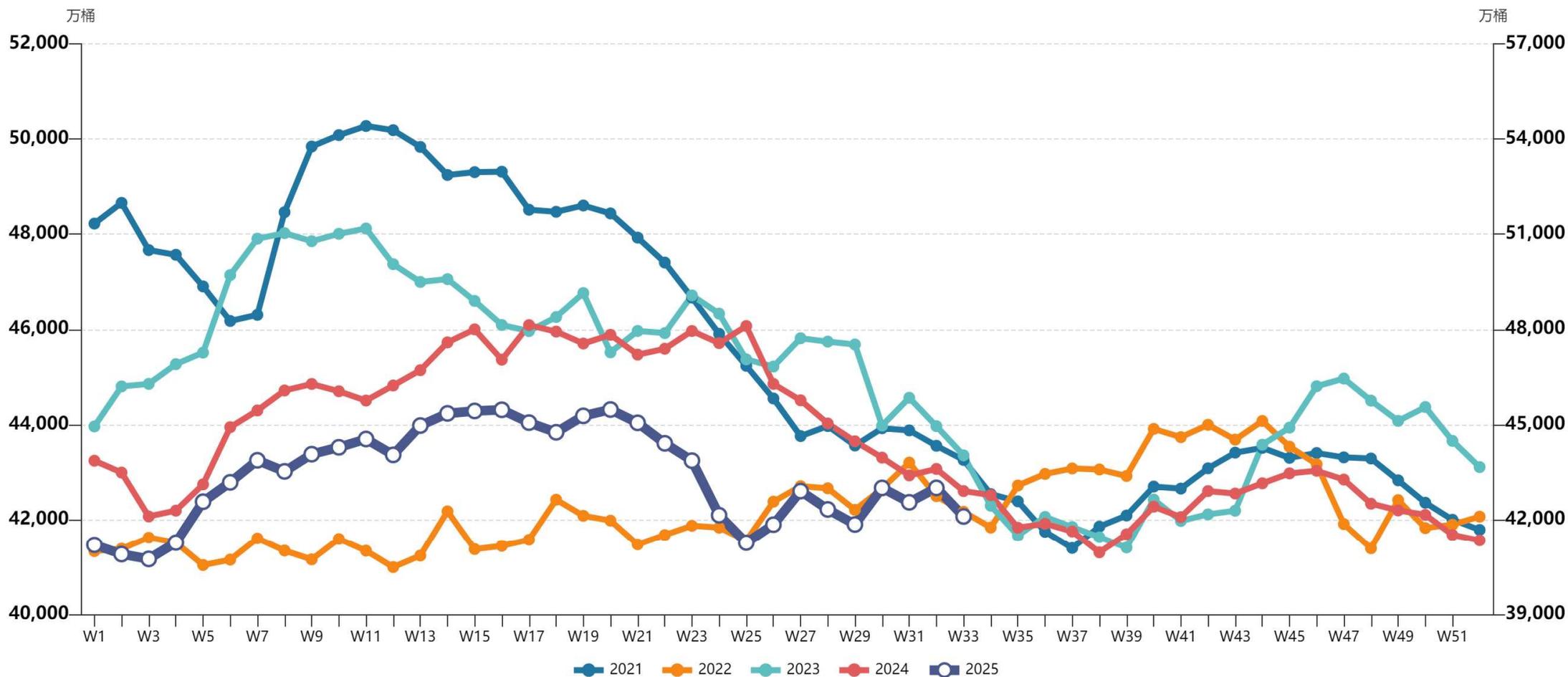
## EIA库存走势

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

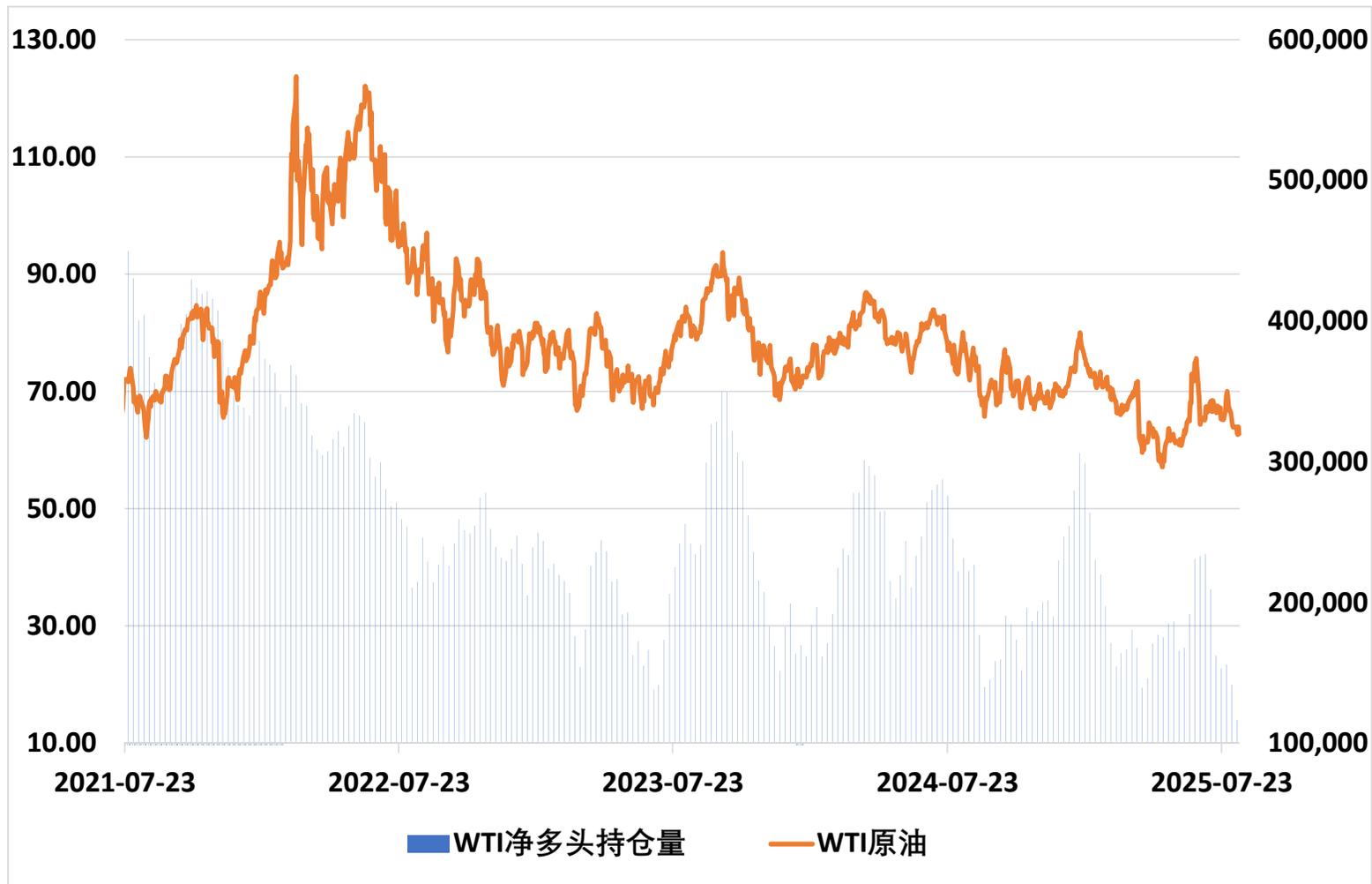
# EIA库存季节走势



数据来源: Wind

## WTI原油基金净多持仓

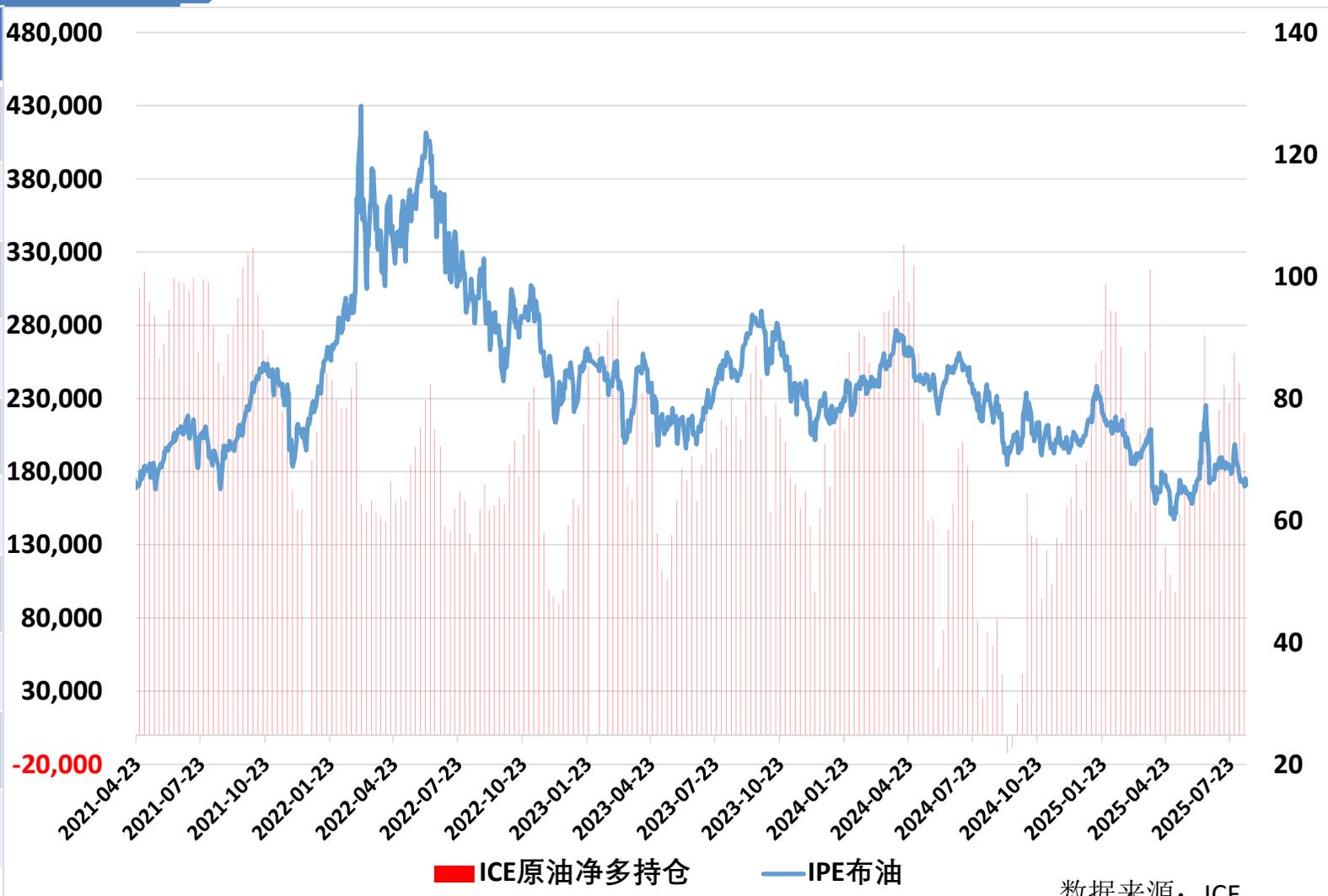
时间	净多持仓	增减
6月10日	191941	23984
6月17日	231048	39107
6月24日	232969	1921
7月1日	234693	1724
7月8日	209374	-25319
7月15日	162427	-46947
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087



数据来源：CFTC

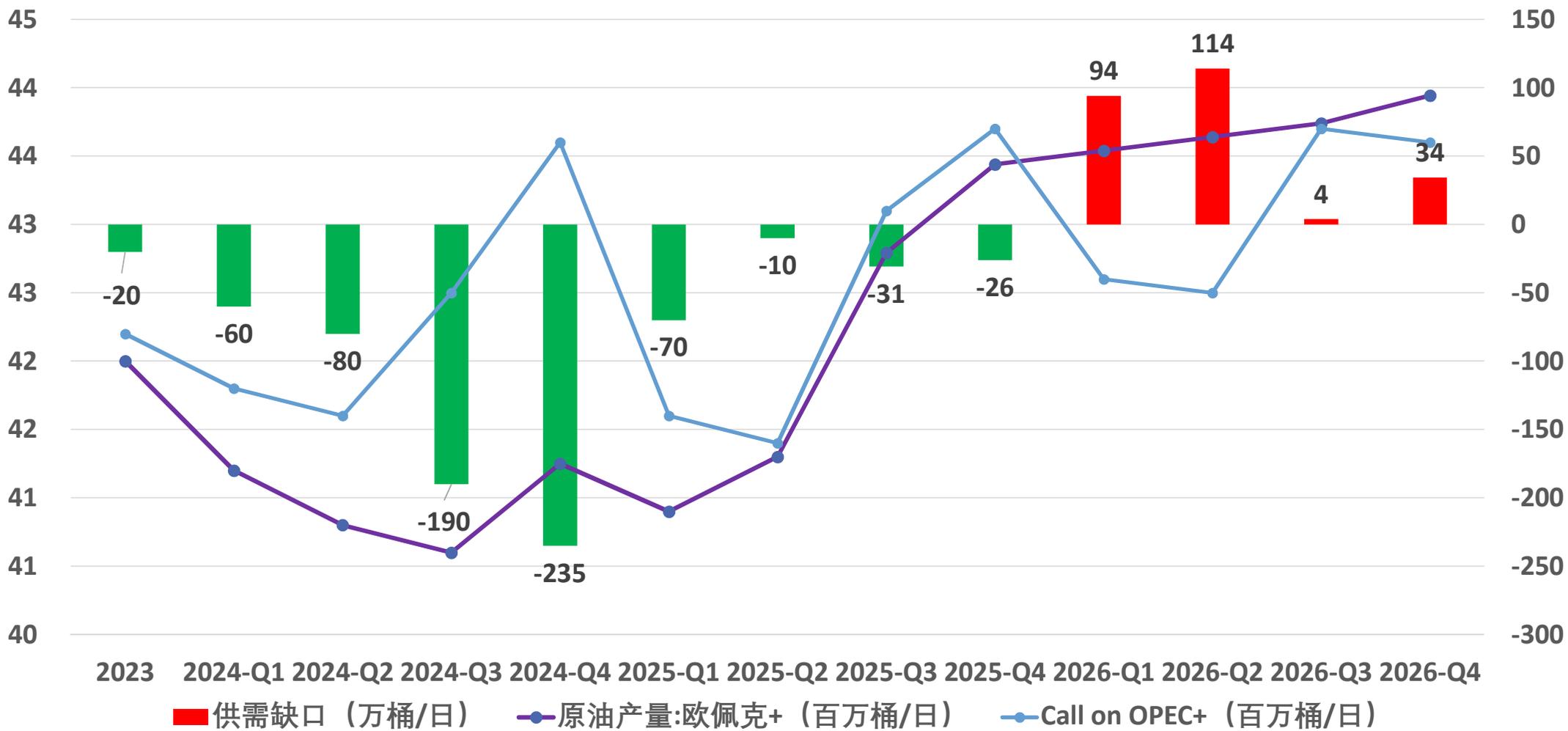
## 布伦特原油基金净多持仓

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