



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2025-08-25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:** 美联储主席鲍威尔周五暗示在9月会议上可能降息，他在杰克森霍尔年度研讨会上表示，就业市场面临的风险正在上升，同时指出通胀仍然是一个威胁，而且尚未确定政策决定；美国总统特朗普再次威胁，若俄罗斯未在两周内与乌克兰达成和平协议，将对其实施大规模制裁或关税；哈萨克斯坦通过德鲁日巴(Druzhba)管道向德国输送的石油仍在继续，不受限制；中性
- 2.基差:** 8月22日，阿曼原油现货价为70.08美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为69.57美元/桶，基差32.86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22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19日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至8月19日，布伦特原油主力持仓多单，多减；中性；
- 6.预期:** 原油继续企稳震荡回升，随着俄乌和平进程停滞，特朗普似乎再度向俄罗斯总统普京发出“两周”的最后通牒，要求俄方展现更多结束对乌军事行动的意愿。截至目前，俄罗斯未在停火协议上作出任何让步，反而要求乌克兰割让更多领土，此外美联储主席鲍威尔的发言偏鸽，市场因此有所提振，消息令油价短期偏强运行，后续关注需求端夏季旺季结束可能带来的压力。短线488-498区间运行，长线多单持有。

1. 美国总统特朗普上周五再次威胁，若俄罗斯未在两周内与乌克兰达成和平协议，将对其实施大规模制裁或关税。随着俄乌和平进程停滞，特朗普似乎再度向俄罗斯总统普京发出“两周”的最后通牒，要求俄方展现更多结束对乌军事行动的意愿。截至目前，俄罗斯未在停火协议上作出任何让步，反而要求乌克兰割让更多领土。特朗普上周五在白宫对记者表示：“我将就我们的行动做出决定，这将是一个非常重要的决定——要么实施大规模制裁或关税，或者两者兼而有之；要么撒手不管，称‘这是你们的战斗’。”乌克兰总统泽连斯基当天早些时候指责俄罗斯拖延和平谈判，试图拖延美国制裁。特朗普此前已威胁，若俄方不为停火谈判做出更多努力，将对俄罗斯及其贸易伙伴实施制裁。据乌克兰官员透露，俄罗斯上周四对乌克兰西部一家美资电子工厂发动空袭，造成至少15人受伤。当被问及此事时，特朗普表示：“我对此不高兴，我对这场冲突的任何相关事件都不高兴。”特朗普称：“未来两周，我们将看到局势走向。我希望结果能让我满意。”过去两周，特朗普为结束俄乌冲突付出了大量外交努力，但俄方至今未作出任何让步。俄罗斯仍要求乌克兰放弃东部顿巴斯地区的大片领土，这一要求遭到乌克兰断然拒绝。
2. 《华尔街日报》著名记者Nick Timiraos报道称，美联储主席鲍威尔周五为最早于下月会议降息打开了大门，他表示就业市场可能出现更剧烈放缓的前景，或能减轻对关税引发成本上涨推高通胀的担忧。今年以来，鲍威尔及其同事一直维持利率不变，理由是劳动力市场稳健，且大幅加征关税导致的通胀前景存在不确定性。但在周五怀俄明州一场备受瞩目的会议演讲中，鲍威尔暗示经济前景正朝支持重启降息的方向转变。“风险平衡似乎正在发生变化，”鲍威尔在准备好的讲稿中表示。尽管劳动力市场看似稳定，但“这种平衡颇具特殊性——它源于劳动力供需两端的显著放缓”。他指出，这种情况已导致“异常局面”：劳动力市场表现逊于预期的风险正在上升。“若这些风险成为现实，可能会以裁员激增、失业率攀升的形式快速显现，”鲍威尔说。

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

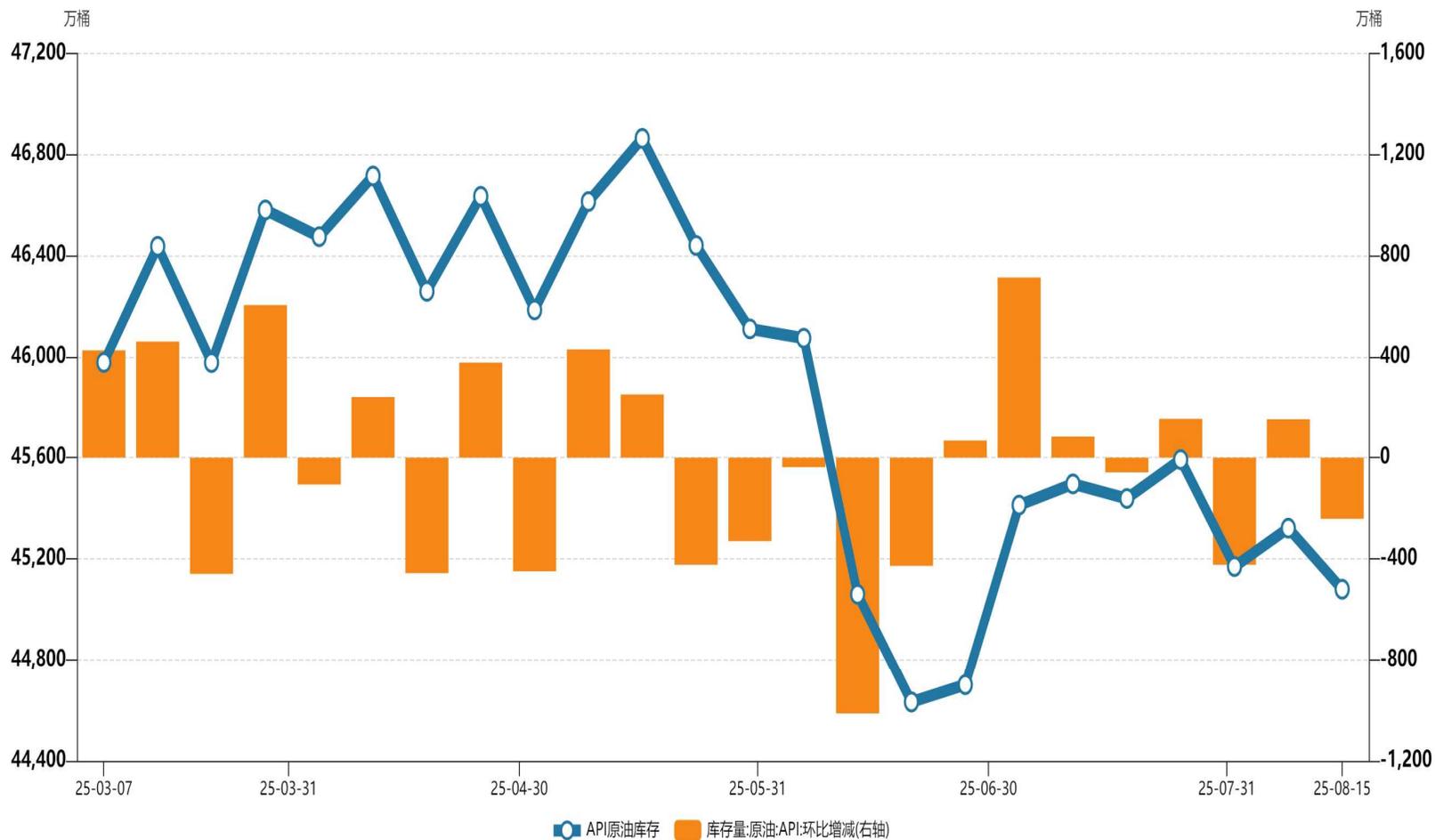
| 品种 | 布伦特原油 (结算价) | WTI原油 (结算价) | SC原油 (结算价) | 阿曼原油 (结算价) |
|----|----------------|----------------|---------------|---------------|
| 前值 | 67.67 | 63.52 | 486.7 | 69.72 |
| 现值 | 67.22 | 63.66 | 491.0 | 69.98 |
| 涨跌 | -0.45 | 0.14 | 4.30 | 0.26 |
| 幅度 | -0.66% | 0.22% | 0.88% | 0.37% |

每日现货行情

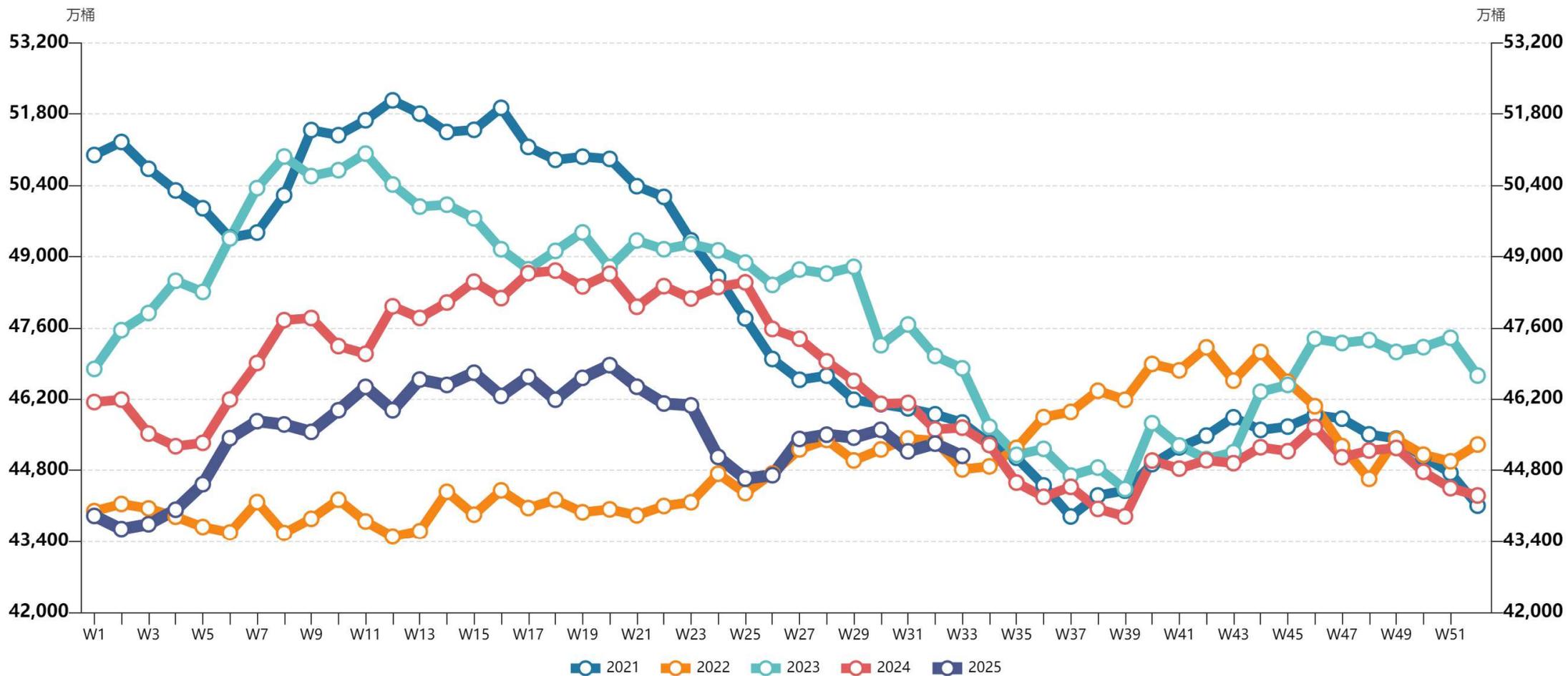
| 品种 | 英国布伦特 Dtd | 西德克萨斯 中级轻质原 油(WTI) | 阿曼原油： 环太平洋 | 胜利原油： 环太平洋 | 迪拜原油： 环太平洋 |
|----|--------------|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
| 前值 | 68.29 | 63.52 | 69.78 | 65.09 | 69.94 |
| 现值 | 68.48 | 63.66 | 70.08 | 65.51 | 69.95 |
| 涨跌 | 0.19 | 0.14 | 0.30 | 0.42 | 0.01 |
| 幅度 | 0.28% | 0.22% | 0.43% | 0.65% | 0.01% |

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 |



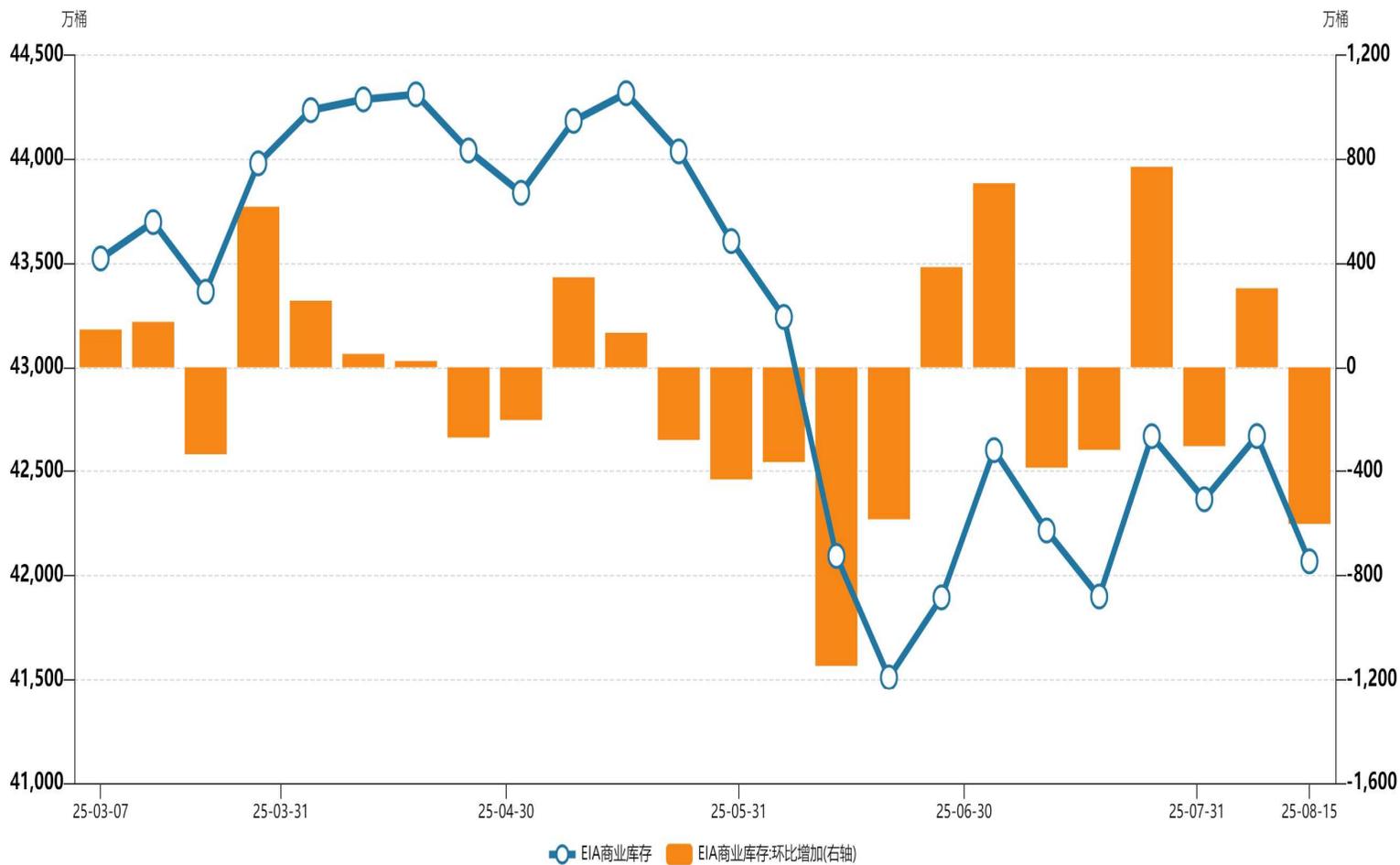
API库存季节走势



数据来源：Wind

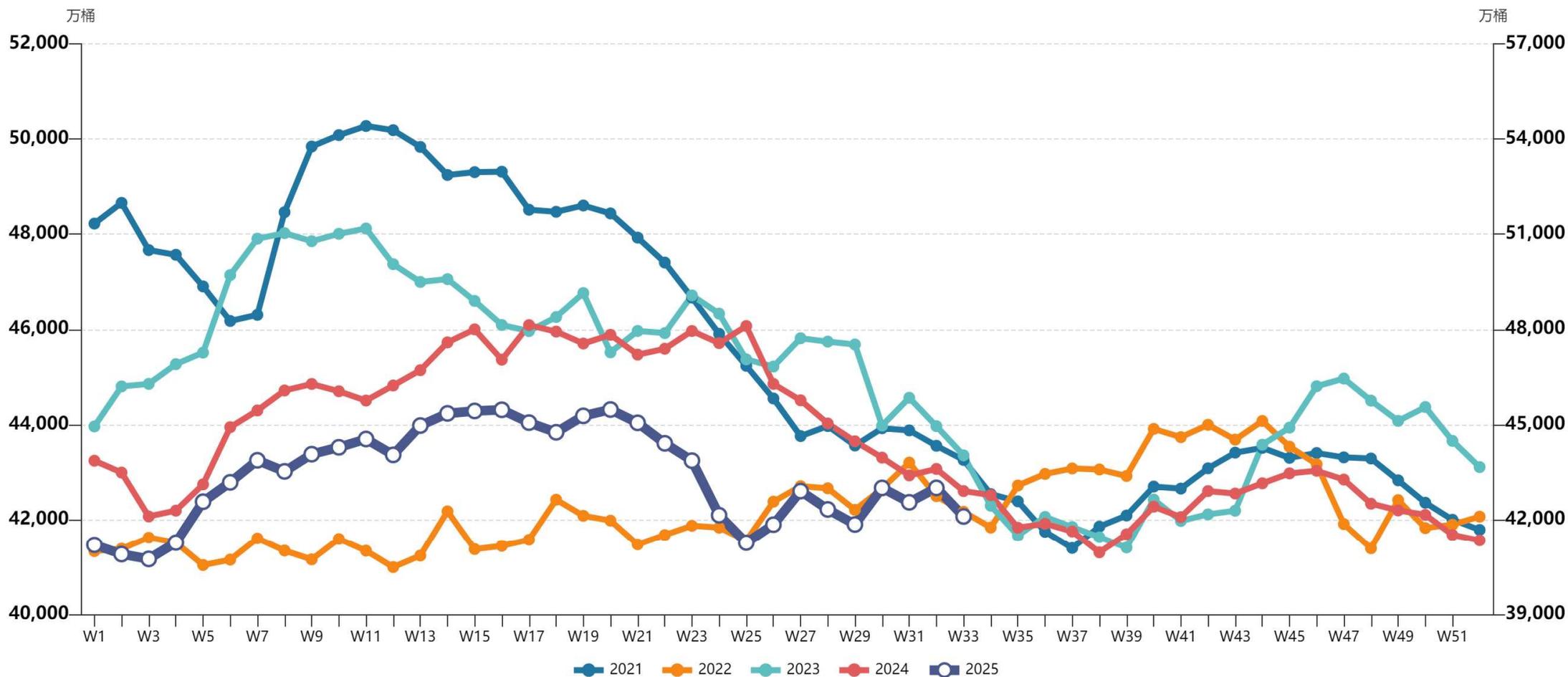
EIA库存走势

| 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

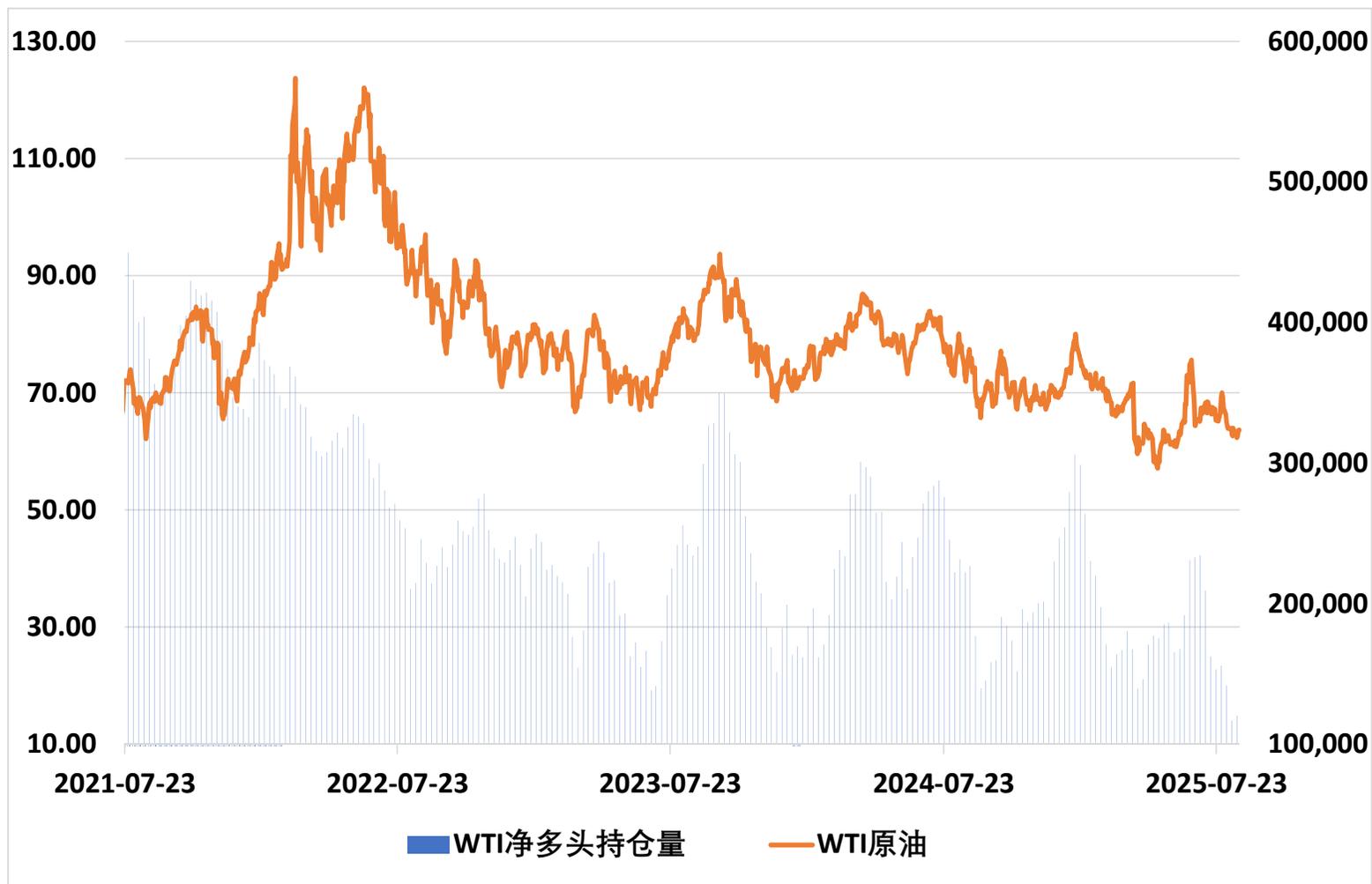
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI原油基金净多持仓

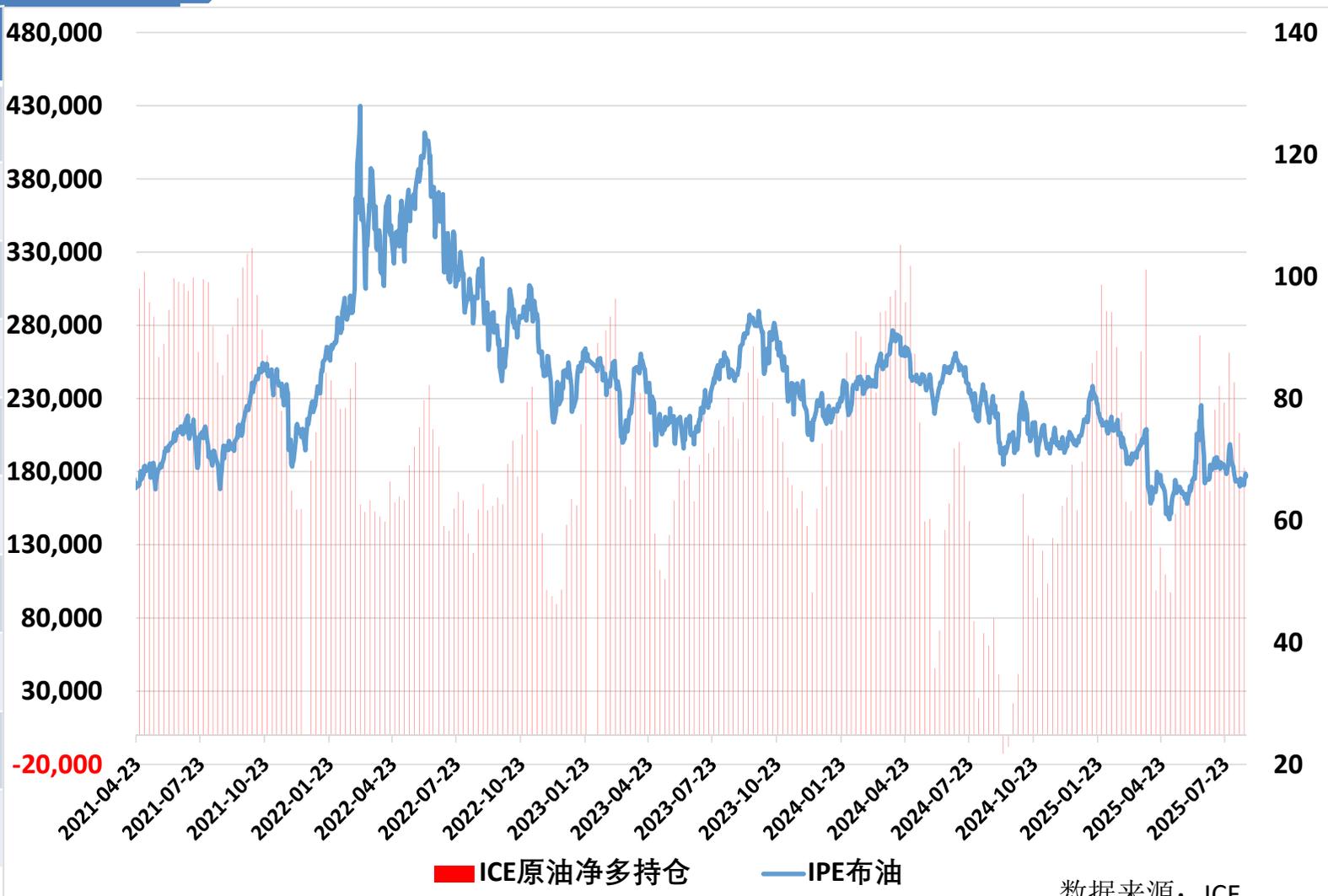
| 时间 | 净多持仓 | 增减 |
|-------|--------|--------|
| 6月17日 | 231048 | 39107 |
| 6月24日 | 232969 | 1921 |
| 7月1日 | 234693 | 1724 |
| 7月8日 | 209374 | -25319 |
| 7月15日 | 162427 | -46947 |
| 7月22日 | 153331 | -9096 |
| 7月29日 | 156023 | 2692 |
| 8月5日 | 141829 | -14194 |
| 8月12日 | 116742 | -25087 |
| 8月19日 | 120209 | 3467 |



数据来源：CFTC

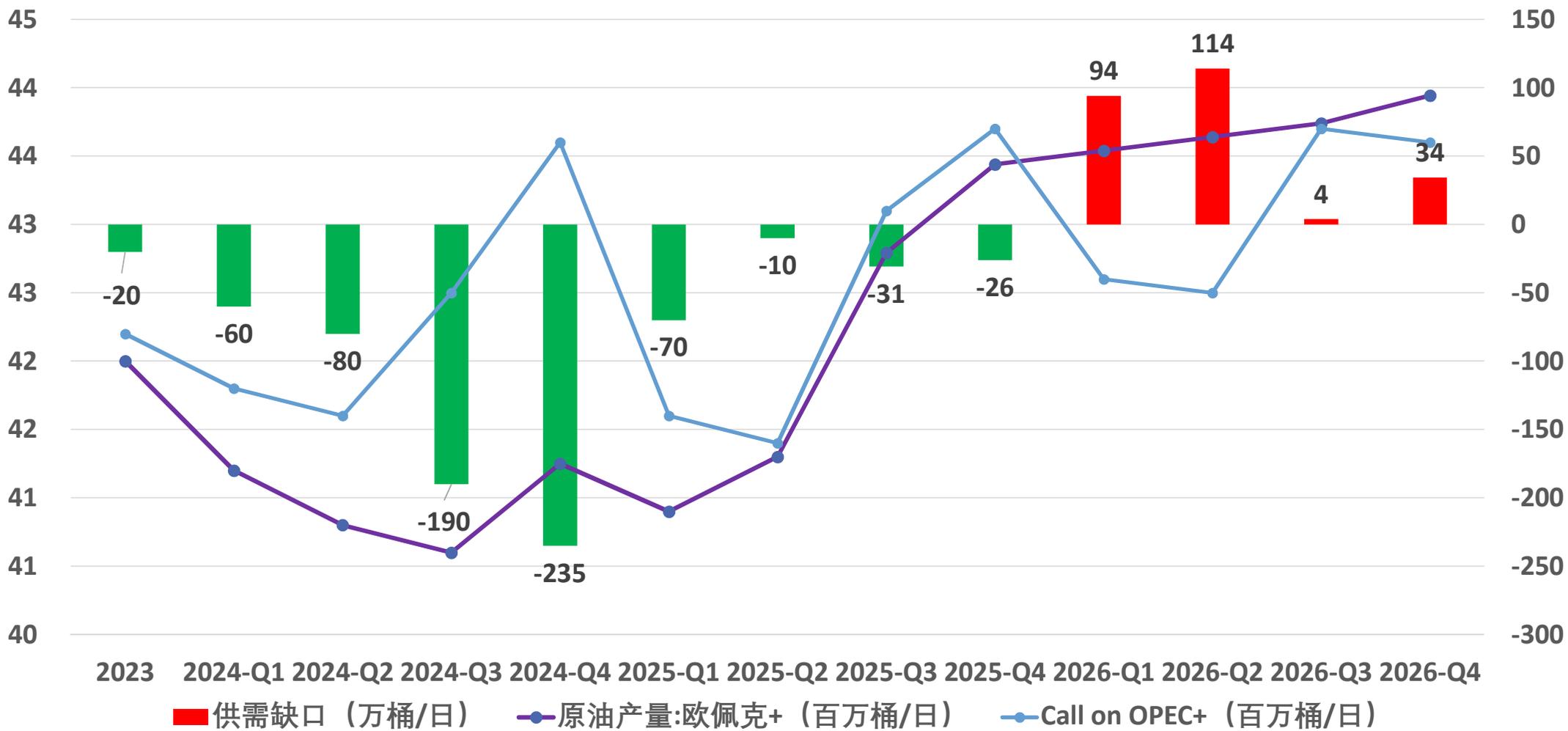
布伦特原油基金净多持仓

| 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 |
| 8月19日 | 182695 | -23852 |



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