

2025-08-26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：乌克兰总统泽连斯基表示，他计划与美国特使凯洛格讨论与俄罗斯总统普京可能的会晤的准备工作；匈牙利油气集团MOL表示，如果没有德鲁日巴管道供应，中欧可能在短期内面临燃料短缺，可能导致燃料价格上涨，匈牙利和斯洛伐克周五表示，在乌克兰最近袭击俄罗斯的一处设施后，通过德鲁日巴管道的石油供应可能会暂停至少五天；中性
- 2.基差：8月25日，阿曼原油现货价为70.11美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为69.57美元/桶，基差28.65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25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：中欧来自俄罗斯的原油供应短期难以恢复，部分增加能源安全担忧，而乌克兰与俄罗斯仍未明确领导人会晤计划，美国总统特朗普表示，如果俄罗斯与乌克兰领导人在两周内没有举行直接会晤，他将作出“非常重要的决定”，可能是“大规模制裁或关税”，短期增加油价的地缘风险，目前原油偏强运行，预计仍将持续。短线495-505区间运行，长线多单持有。

近期要闻

1. 美国总统特朗普表示，他在最近几天与俄罗斯总统普京通了电话，并认为普京对乌克兰总统泽连斯基的反感正在阻碍两位领导人的会面。在此前与普京举行阿拉斯加峰会以及与泽连斯基和欧洲领导人在白宫会晤之后，特朗普曾对两位领导人即将举行双边会谈充满信心。但普京似乎在拖延会面，他的外长上周日称，两位领导人会面之前“需要有一个议程”。“他（普京）不喜欢他（泽连斯基），”特朗普周一在白宫椭圆形办公室对记者说，“我也有一些不喜欢的人，我不喜欢就不会和他们见面。”他补充道，这两位乌克兰和俄罗斯领导人“并不算合得来”。在随后与韩国总统李在明的会晤中，特朗普表示，是否举行会面最终需要由乌克兰和俄罗斯自行决定。
2. 尼日利亚国有石油公司NNPC表示，在该国国防和情报机构的协调努力下，几乎所有管道盗窃行为都已杜绝。三年前，通过一些管道输送的石油只有30%最终到达尼日利亚的出口终端，这给政府造成了数十亿美元的收入损失，并导致投资被推迟。
3. 据彭博周一报道，作为全球原油基准的布伦特原油，其期货价格一度比迪拜原油低3美分/桶，这是自今年4月以来，二者价差首次转为负值。这一价格倒挂，预示着欧洲和亚洲两大核心市场的供需基本面正在发生深刻变化。导致布伦特价格走弱的核心因素，是市场对未来供应的悲观预期。交易员普遍预计，随着OPEC+及非OPEC产油国双双推进增产计划，未来数月原油市场将面临供应过剩的局面。这一预期不仅打压了布伦特期货的远期价格，也削弱了作为市场健康状况“晴雨表”的跨期价差，当跨期价差这一指标走弱时，往往预示着短期内供应充足，市场情绪偏向悲观。与此同时，中东等级原油的需求则受到地缘政治的意外提振。据央视新闻，美国总统特朗普正就采购俄罗斯原油等问题向印度施压。这导致印度炼油商近期出现了一轮短暂的采购热潮，转向中东地区的替代供应。

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%

数据来源: wind

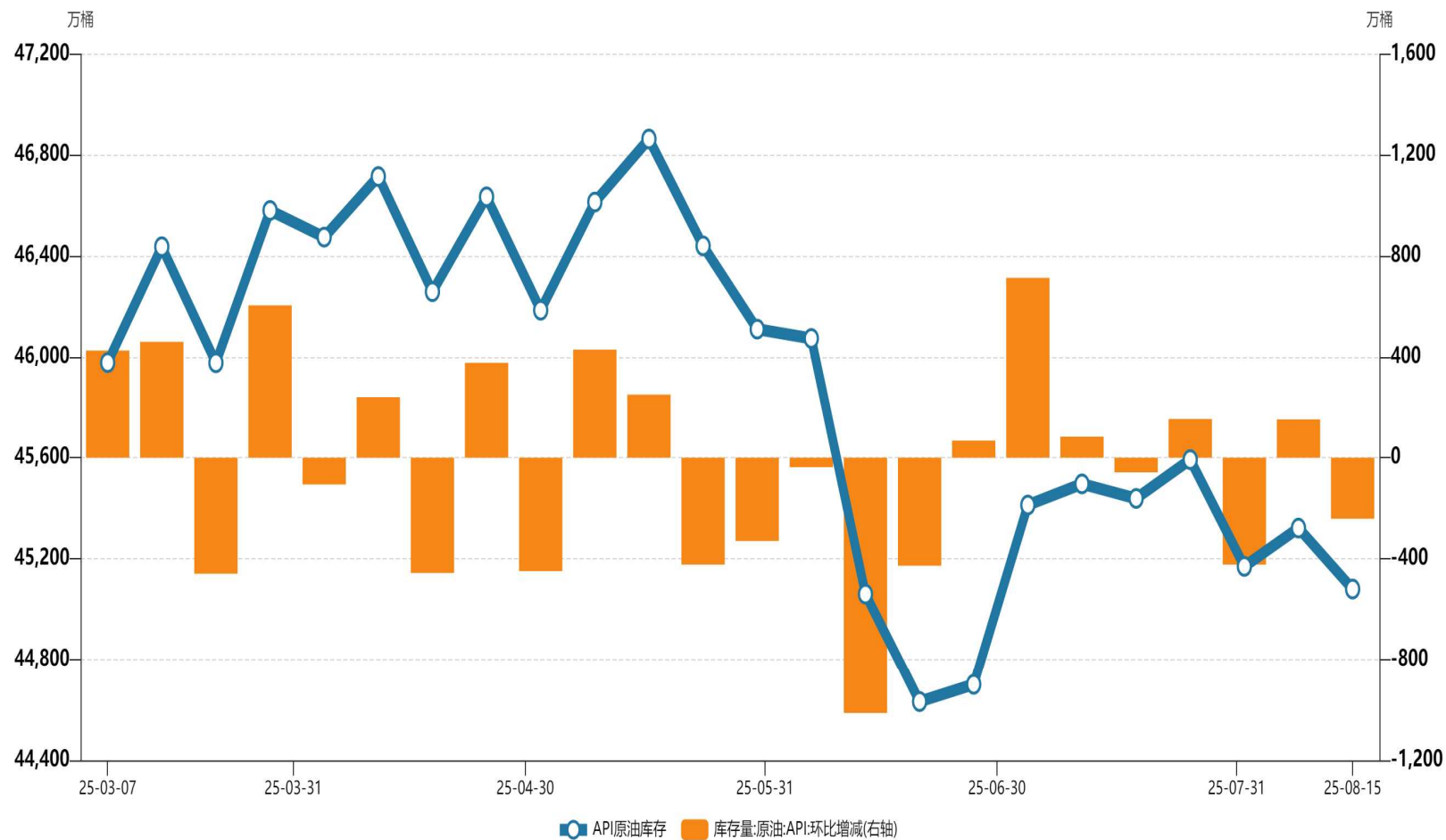
每日现货行情

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	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%

数据来源：wind

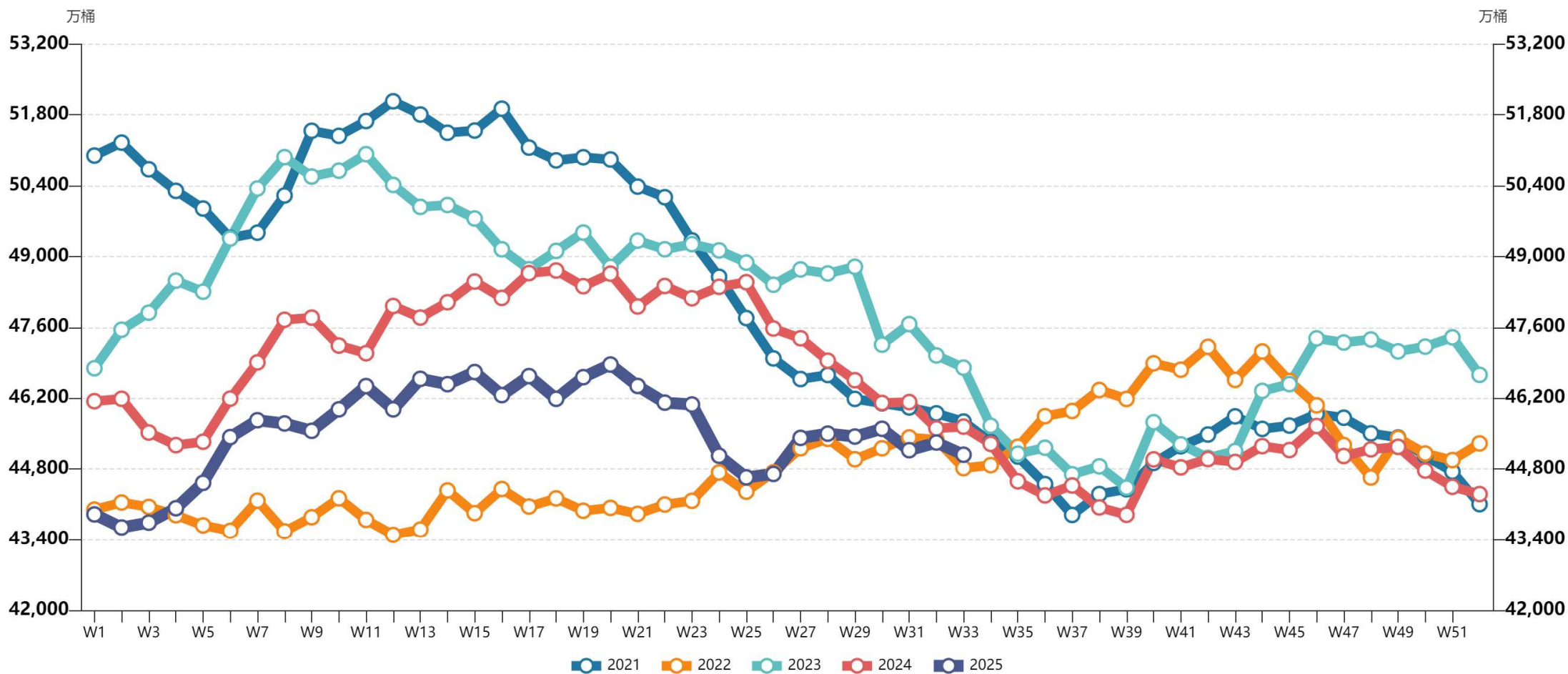
API库存走势

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

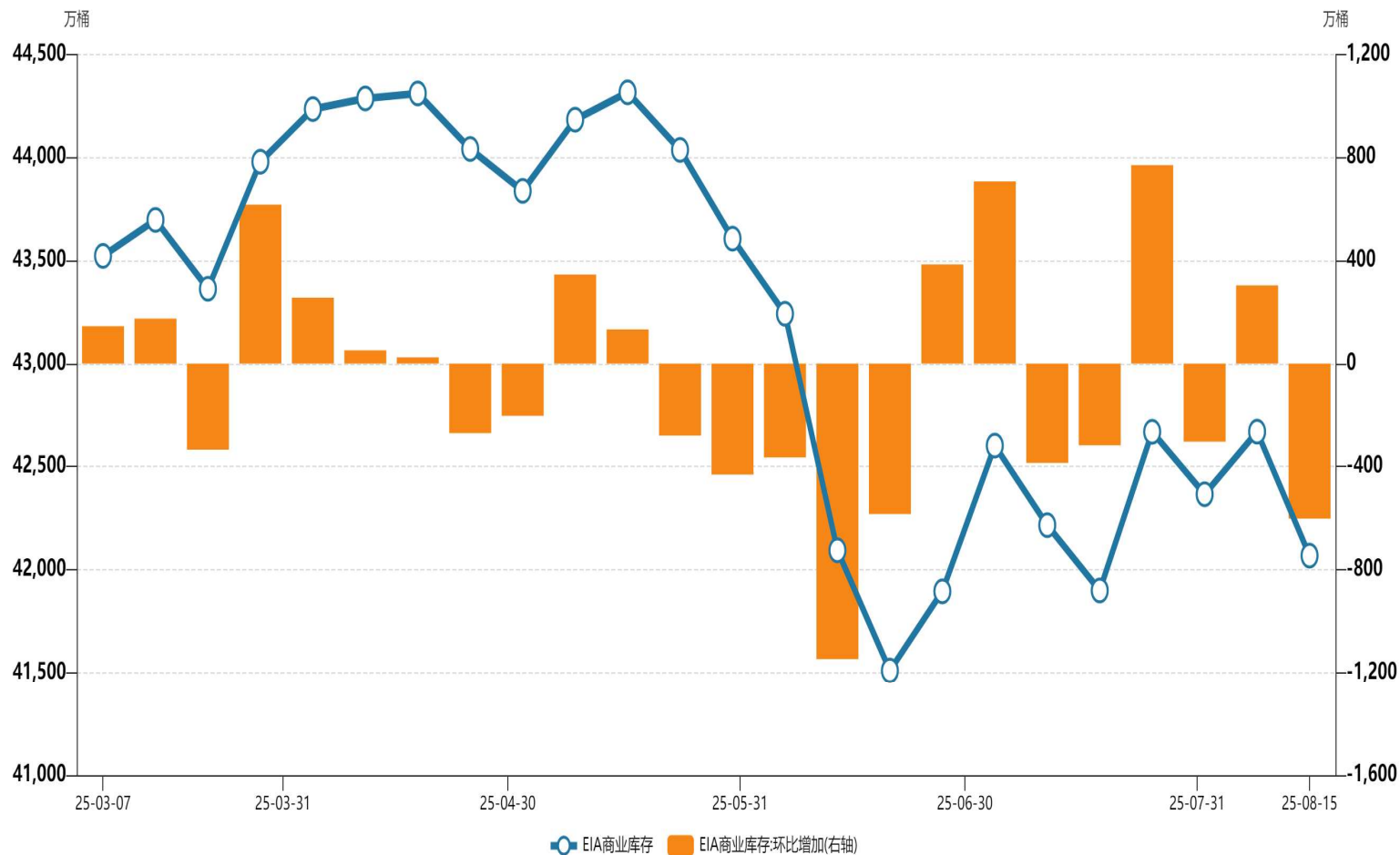
API库存季节走势



数据来源：Wind

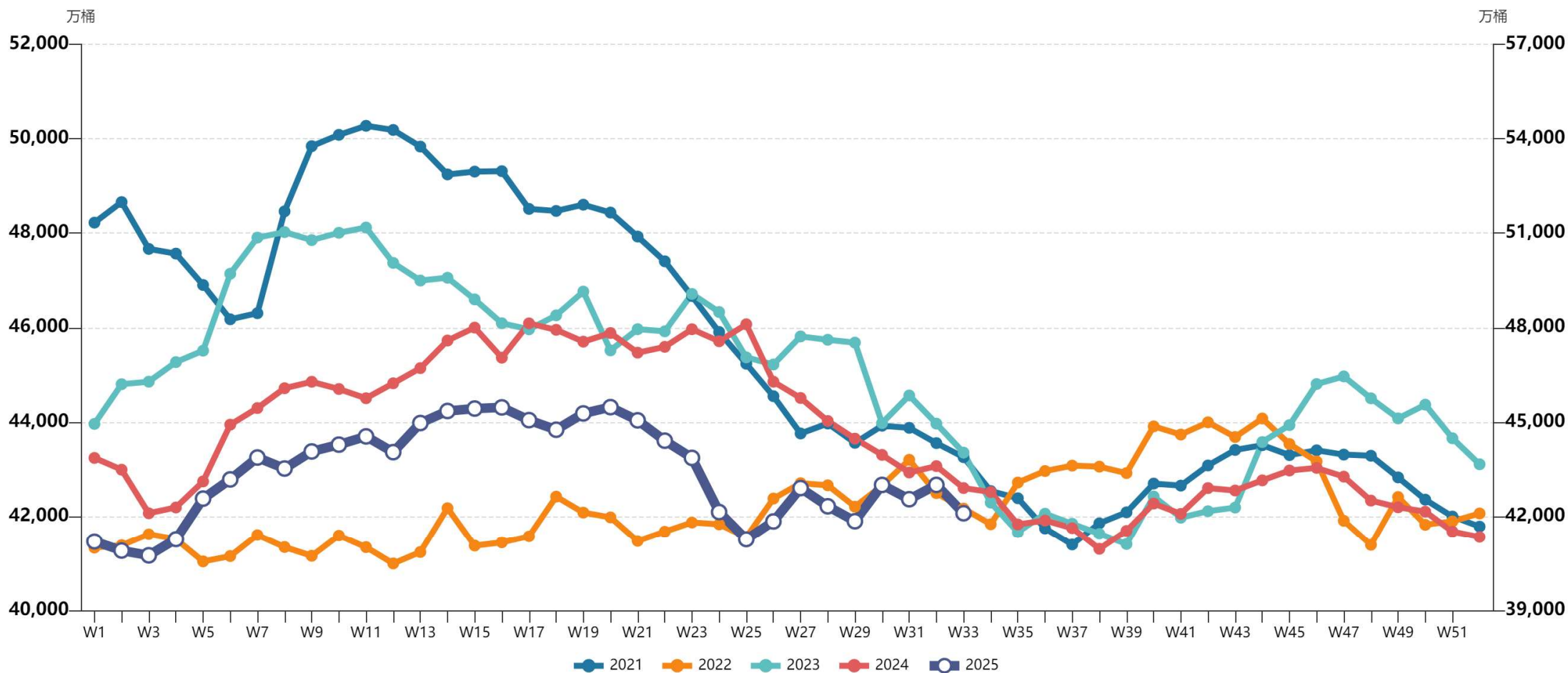
EIA库存走势

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

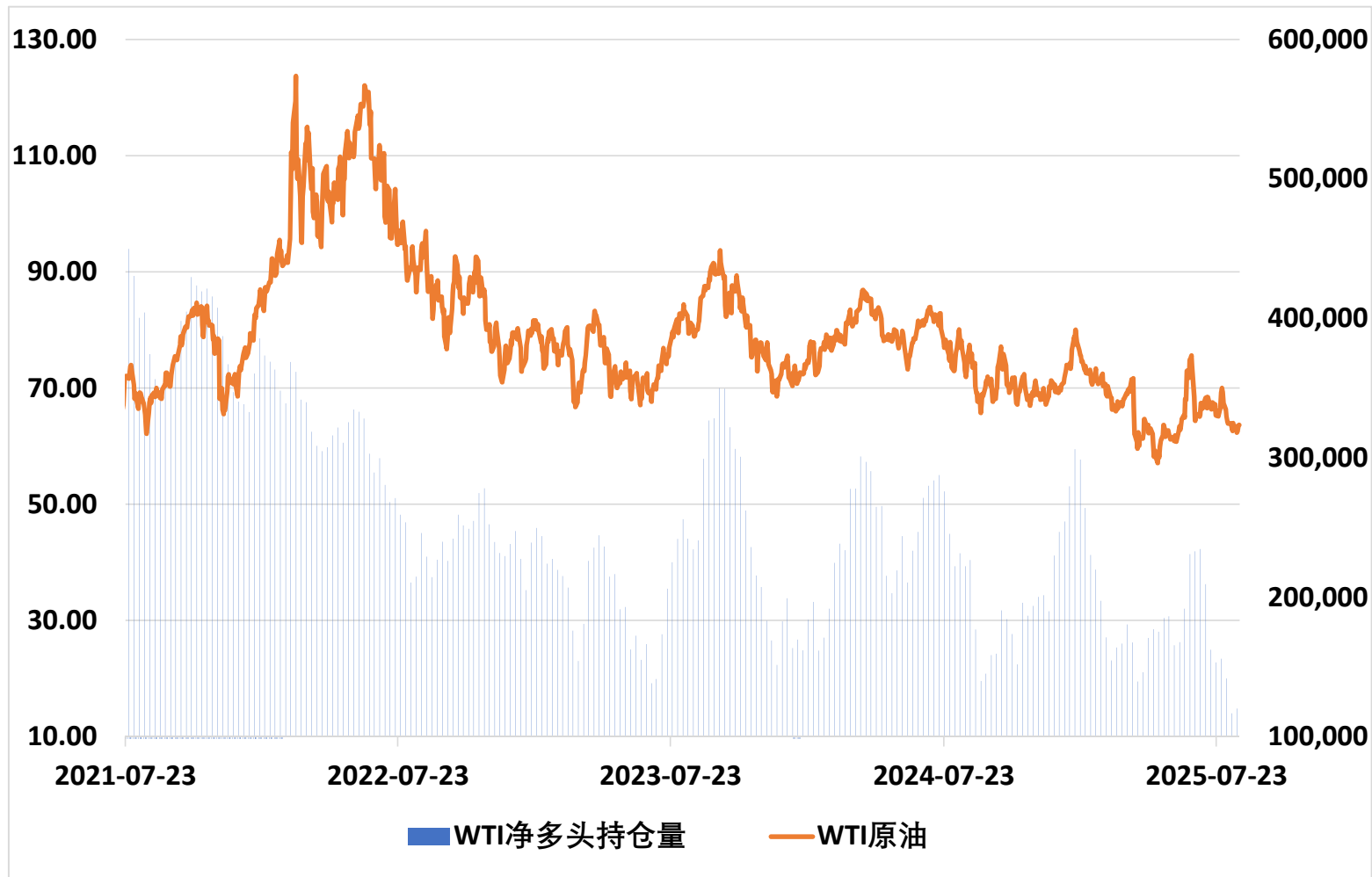
EIA库存季节走势



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



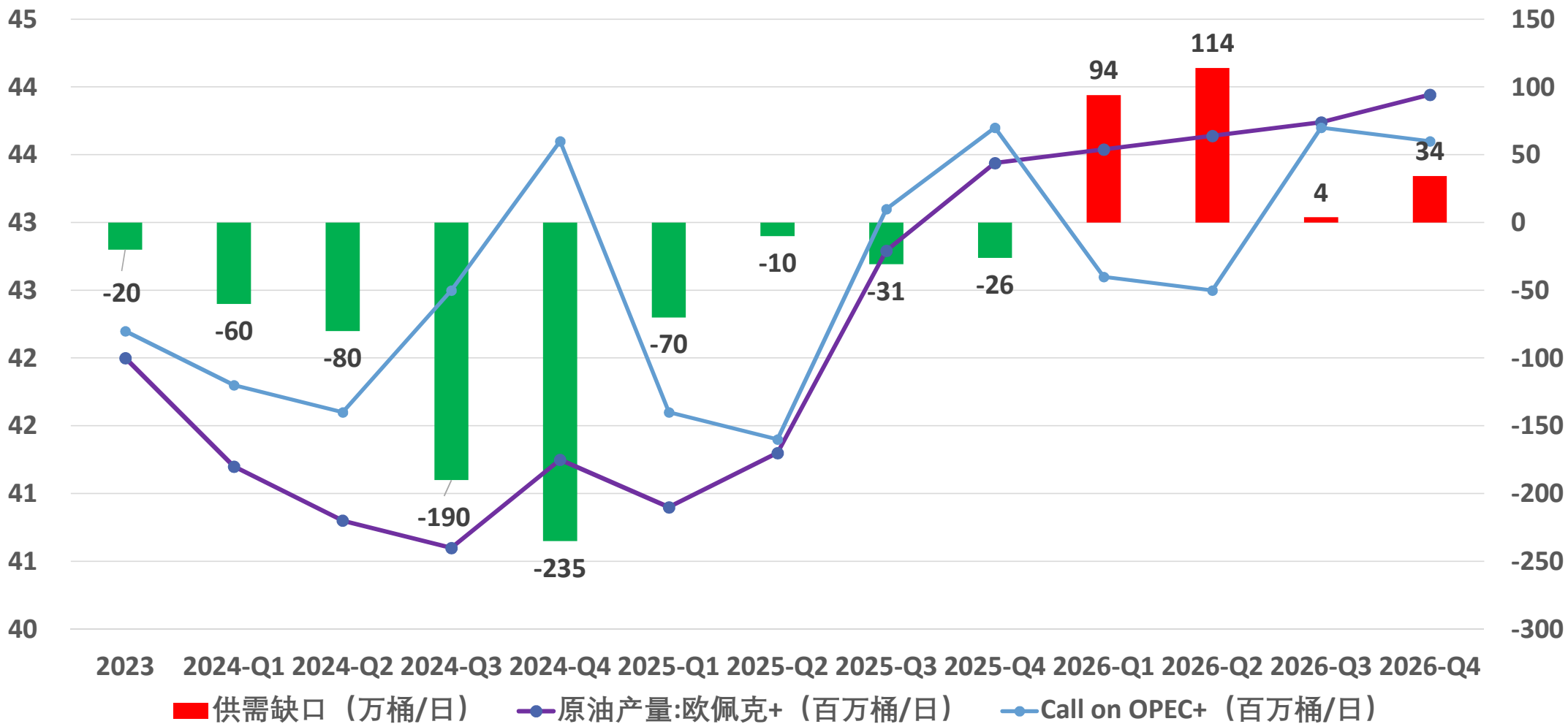
数据来源：CFTC

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



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