

地缘支撑力度减弱 原油盘面重心下移

2025年10月12日

齐盛原油周报



作者：高健

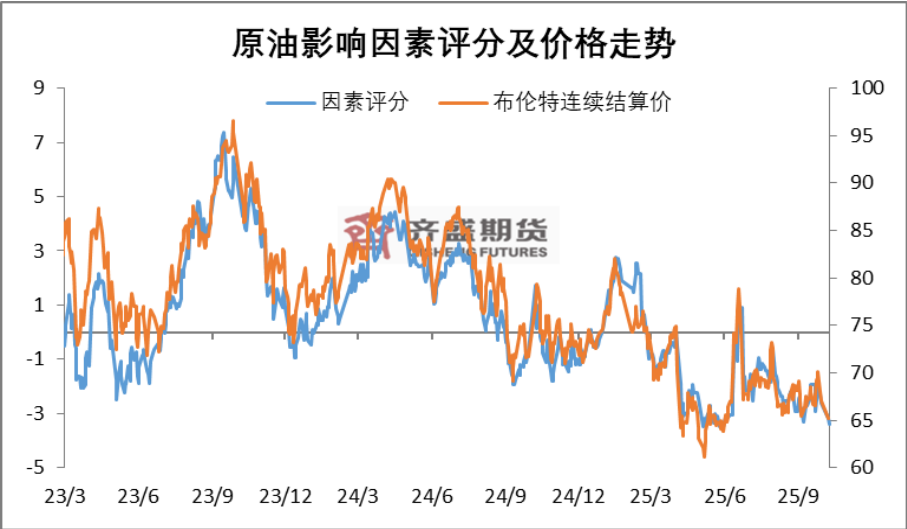
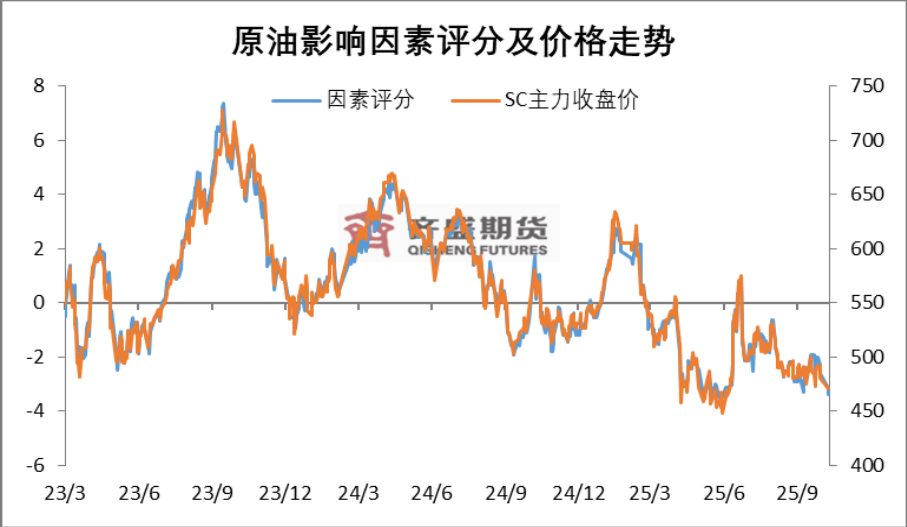
期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

目 录

- 1 原油量化赋分表
- 2 驱动逻辑分析
- 3 原油盘面回顾
- 4 重要数据解读

一、原油量化赋分表



数据来源：齐盛期货

原油量化赋分表(2025-10-10)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-10-09
宏观	金融	美国政府停摆，宏观情绪暂时稳定	5	0	0	
	美联储	美联储10月有望继续降息	5	0	0	
	人民币汇率	人民币汇率阶段性走强	5	-4	-0.2	-0.2
供需	供应	近期OPEC+8国原油船货大幅增加	10	-6	-0.6	-0.5
	需求	油品需求季节性下滑	10	-6	-0.6	-0.6
	库存	全球在途库存大幅增加，暗示产油国在大量出货	10	-5	-0.5	-0.5
价格	原油估值	原油估值回归中性估值区间	5	0	0	
	原油月差	原油月差近期逐步转弱，总体保持强势	5	2	0.1	0.1
	裂解价差	美国汽油裂解稳定，柴油裂解偏强	5	-4	-0.2	-0.2
	内外价差	原油内外价差短线稳定	5	0	0	
技术面	技术形态	原油盘面重心下移，继续关注下行风险	20	-5	-1	-1
资金面	持仓	美油基金净持仓进一步降低，布油维持中位水平	5	0	0	
消息	地缘局势	加沙达成停火协议	10	-4	-0.4	-0.3
总分			100	-32	-3.4	-3.2
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

二、原油市场概述

➤ 原油走势回顾：

原油盘面继续维持震荡节奏，但波动重心整体下移。原油市场依然在短期地缘利好与中长期基本面利空之间博弈，但随着加沙停火协议达成，原油盘面博弈天平逐步朝向利空方向倾斜。地缘因素仍然是原油市场为数不多的潜在利好支撑，尽管支撑力度在弱化，但地缘风险并未完全解除，后期重点关注俄乌局势动向。地缘因素依然被视为短期扰动因素，在没有重大地缘风险事件的情况下，原油反弹空间依然有限，大趋势定调依然是弱势，中长期节奏依然是弱势横盘或趋势向下。原油盘面回踩65美元附近关键支撑位，短线留意二次下破风险。

➤ 原油交易策略：

原油短期震荡，趋势承压。

三、核心逻辑：短期地缘利好VS中长期基本面利空

➤ 宏观：美国政府停摆，美国面临滞胀风险，宏观情绪暂时稳定。

美国政府进入停摆状态；

美国就业继续弱化，通胀面临升温风险；

金融市场情绪暂时稳定。

➤ 需求：需求处在季节性转弱阶段。

美国炼厂逐步进入秋季检修期；

中国采购需求也有放缓迹象。

➤ 供应：OPEC+11月继续增产。

OPEC+11月继续增产，幅度弱于市场预期；

留意季节性需求置换为供应。

➤ 地缘局势：地缘局势不稳定，巴以停火谈判继续。

中东、东欧、南美地缘局势不稳定；

巴以停火谈判艰难推进。

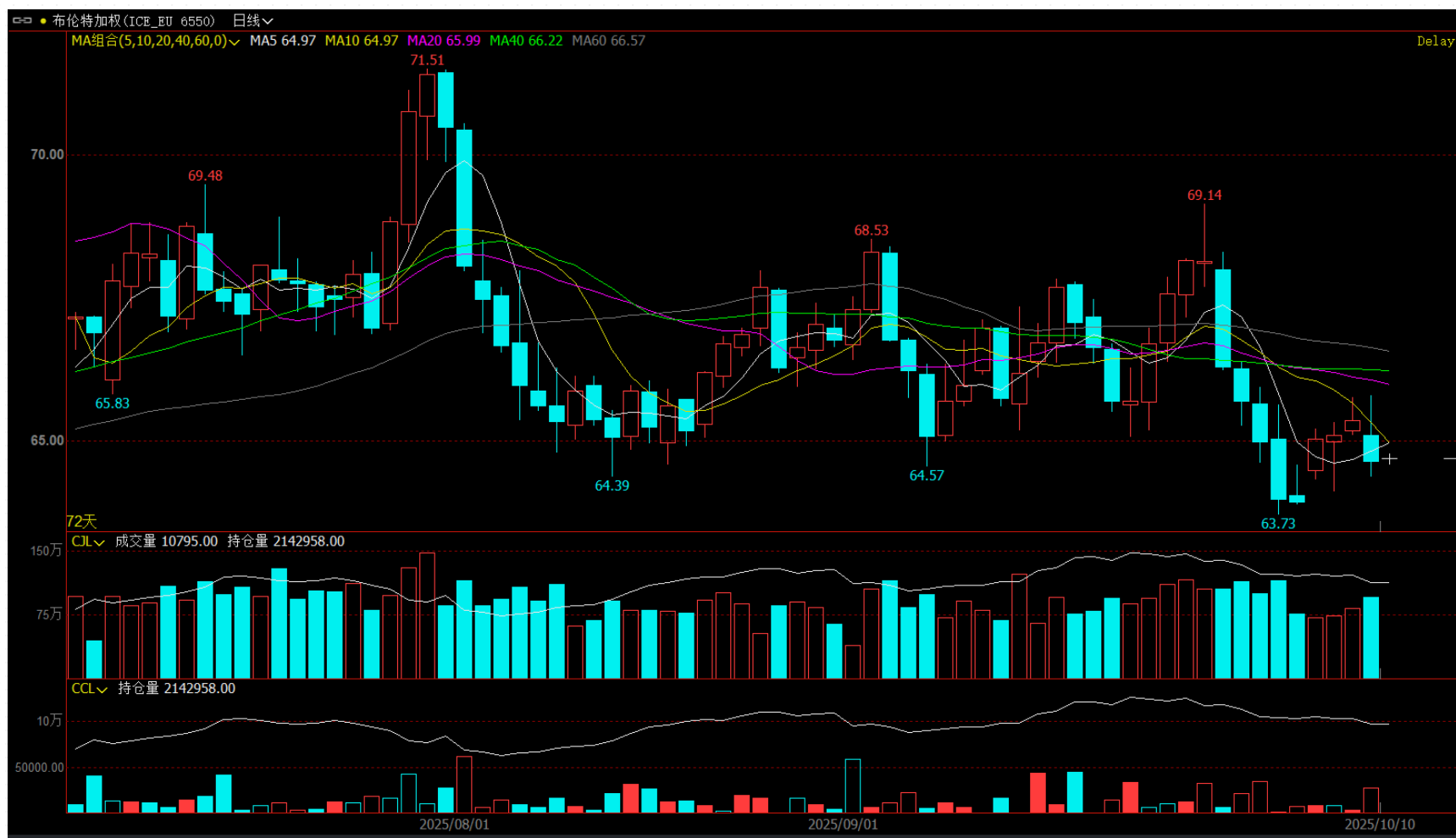


三、核心逻辑：短期地缘利好VS中长期基本面利空

地缘利好支撑弱化，基本面利空增强，多空天平朝向利空方向倾斜。



原油行情复盘——地缘支撑力度减弱，基本面压力增强，原油盘面波动重心下移。短线关注65附近支撑，留意二次下破风险。

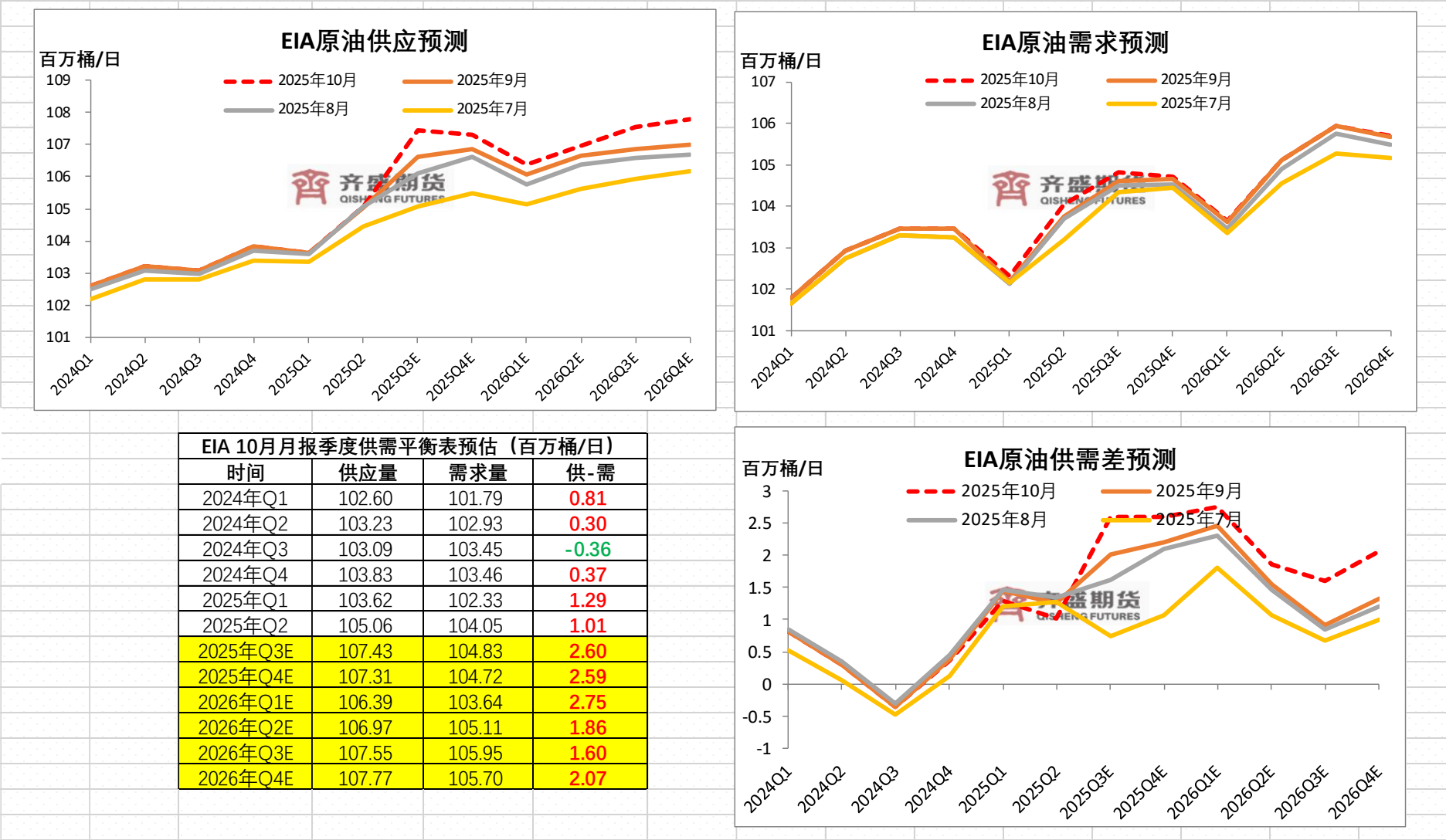


原油行情复盘——周线反弹高点逐步下移，大趋势处于震荡下行通道。

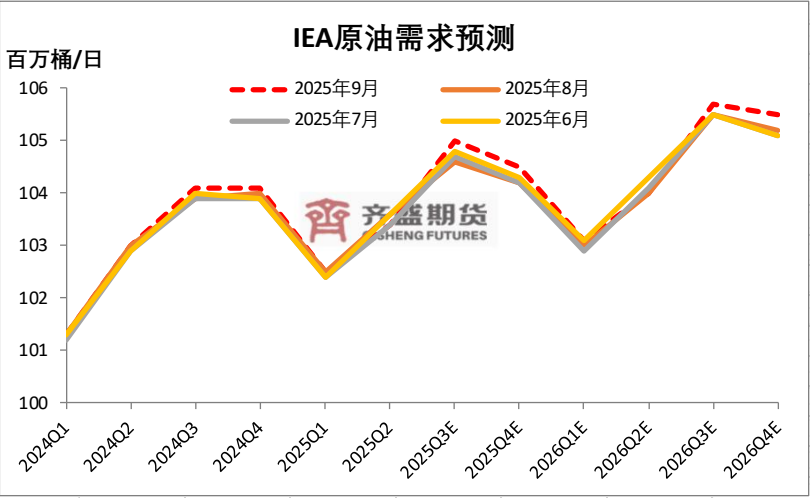
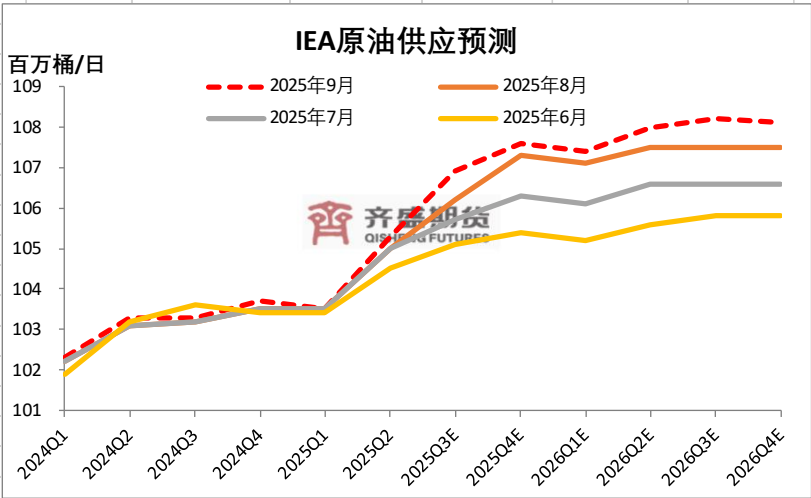


图片来源：文华财经，齐盛期货整理

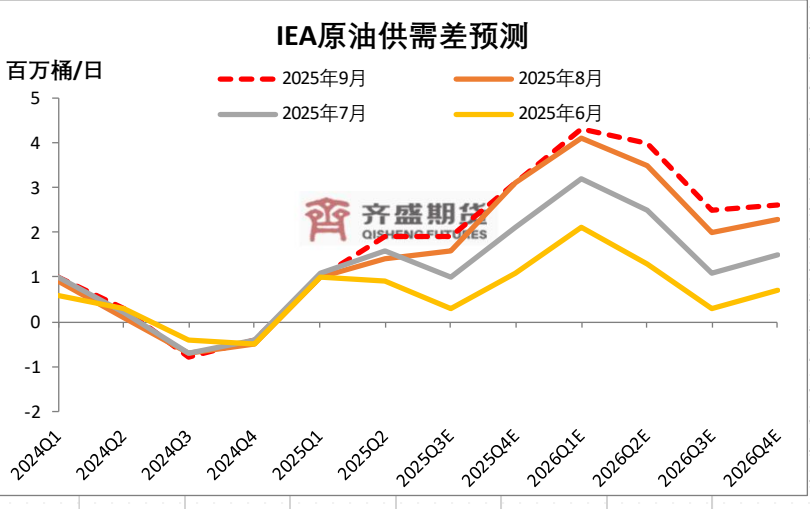
当前原油市场关键指标展示——EIA 10月平衡表进一步提高过剩预期。



当前原油市场关键指标展示—— IEA 9月平衡表继续给出过剩预期，并且预期过剩压力进一步增强。



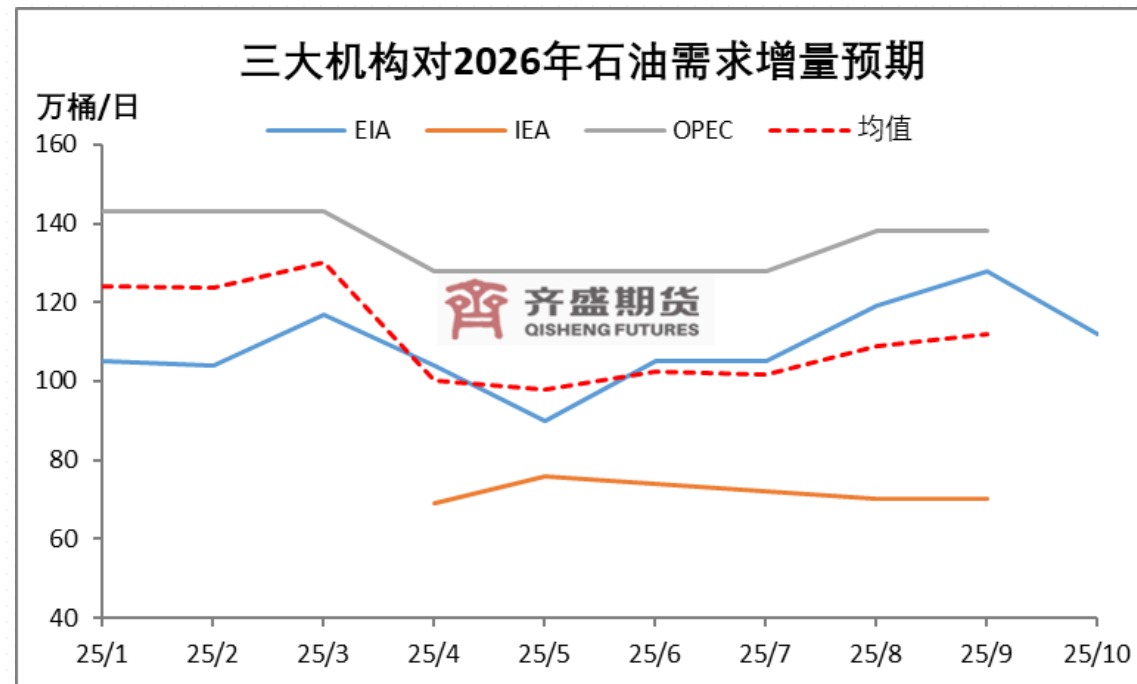
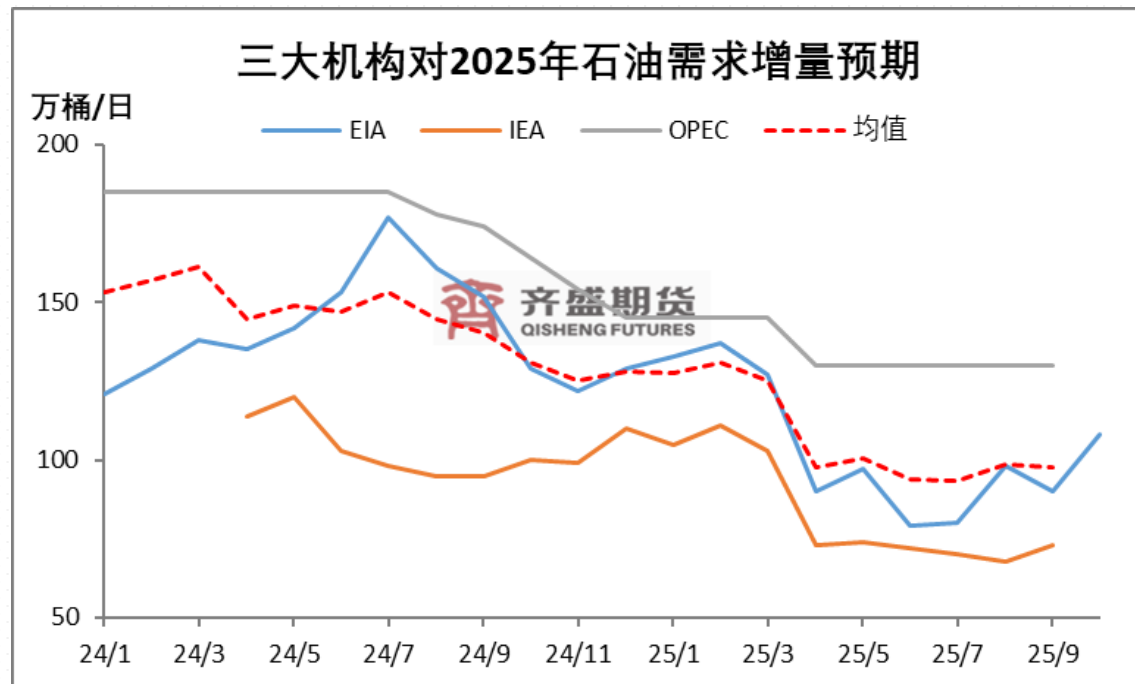
IEA 9月月报季度供需平衡表预估（百万桶/日）			
时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.3	101.3	1.0
2024年Q2	103.3	103.0	0.3
2024年Q3	103.3	104.1	-0.8
2024年Q4	103.7	104.1	-0.4
2025年Q1	103.5	102.5	1.0
2025年Q2	105.3	103.4	1.9
2025年Q3E	106.9	105.0	1.9
2025年Q4E	107.6	104.5	3.1
2026年Q1E	107.4	103.1	4.3
2026年Q2E	108.0	104.0	4.0
2026年Q3E	108.2	105.7	2.5
2026年Q4E	108.1	105.5	2.6



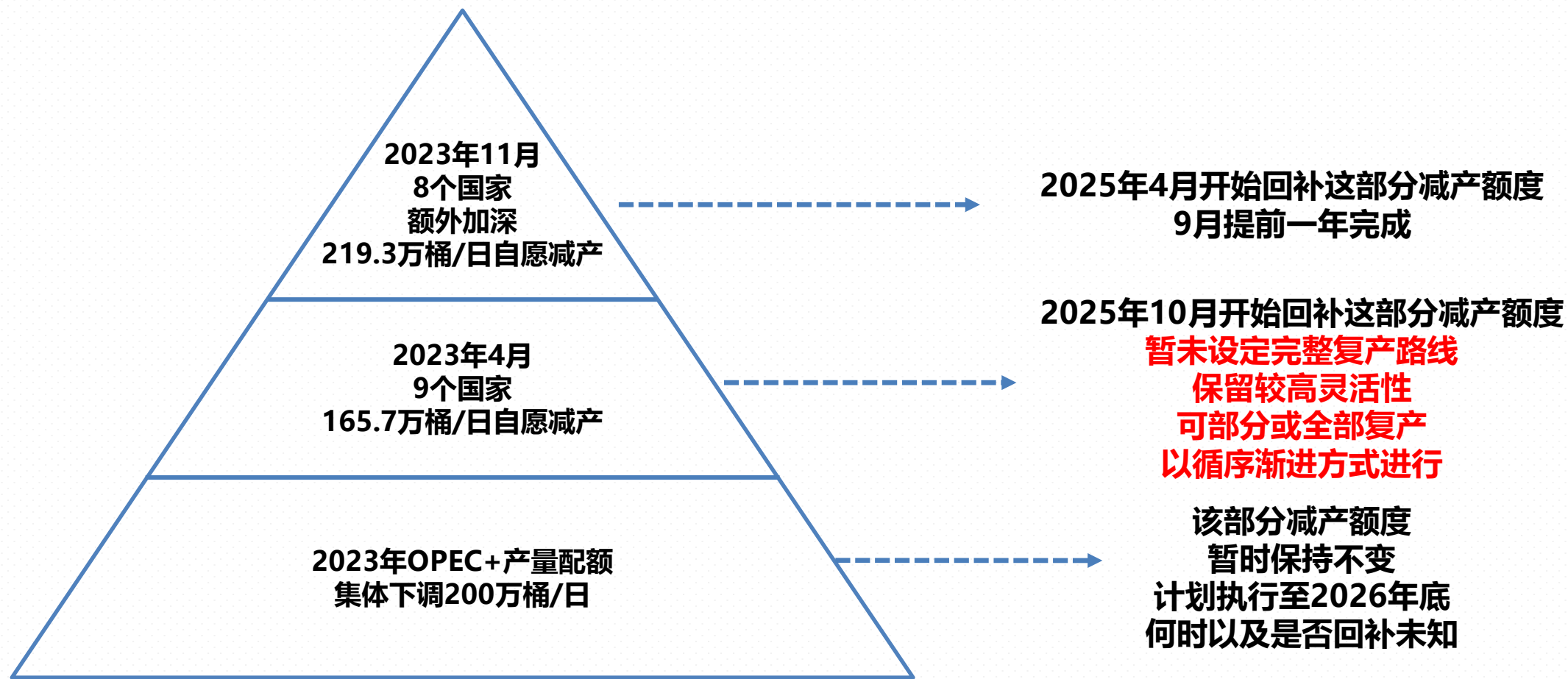
数据来源：IEA，齐盛期货整理



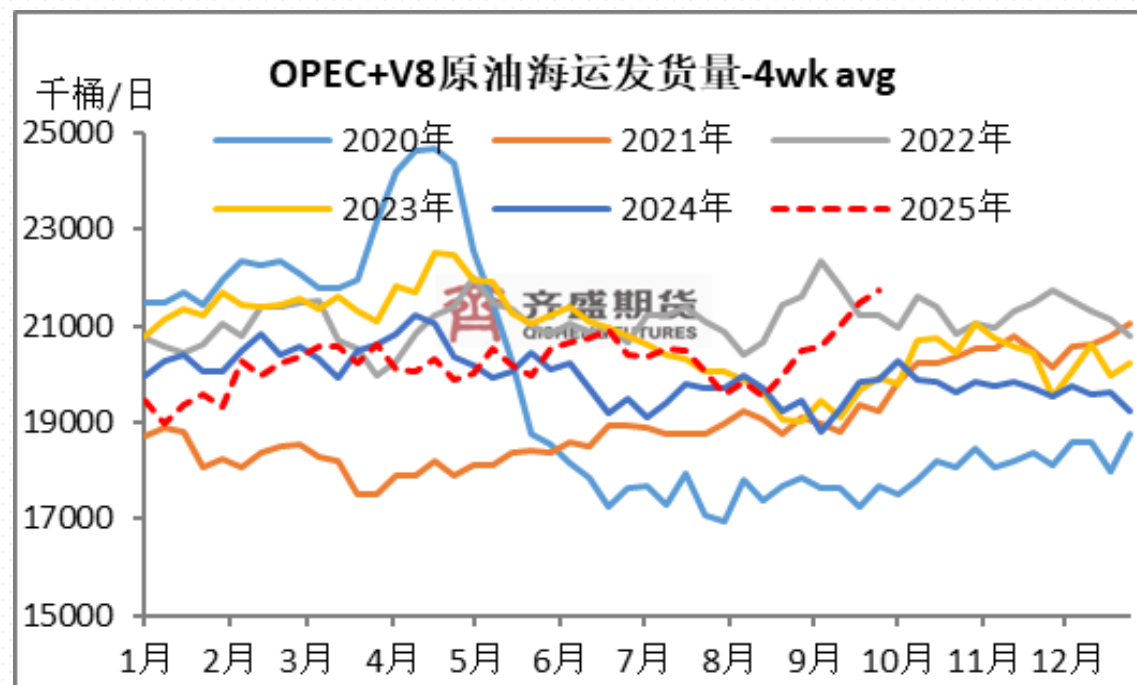
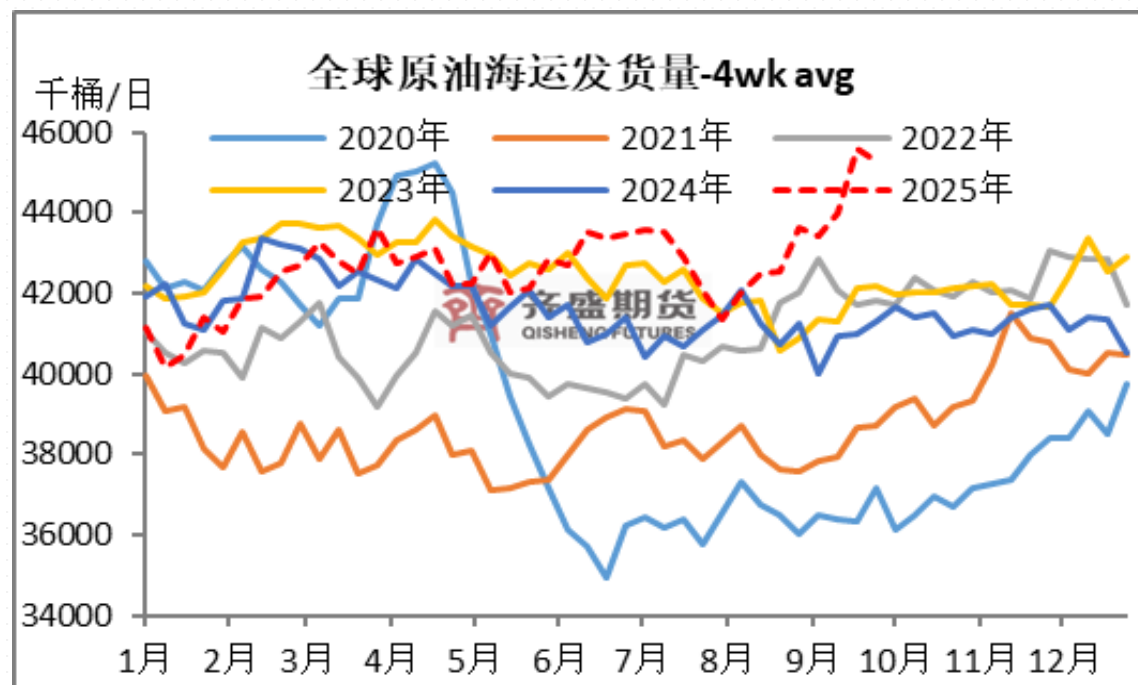
当前原油市场关键指标展示——三大机构对今明两年全球石油需求预期依然偏谨慎。



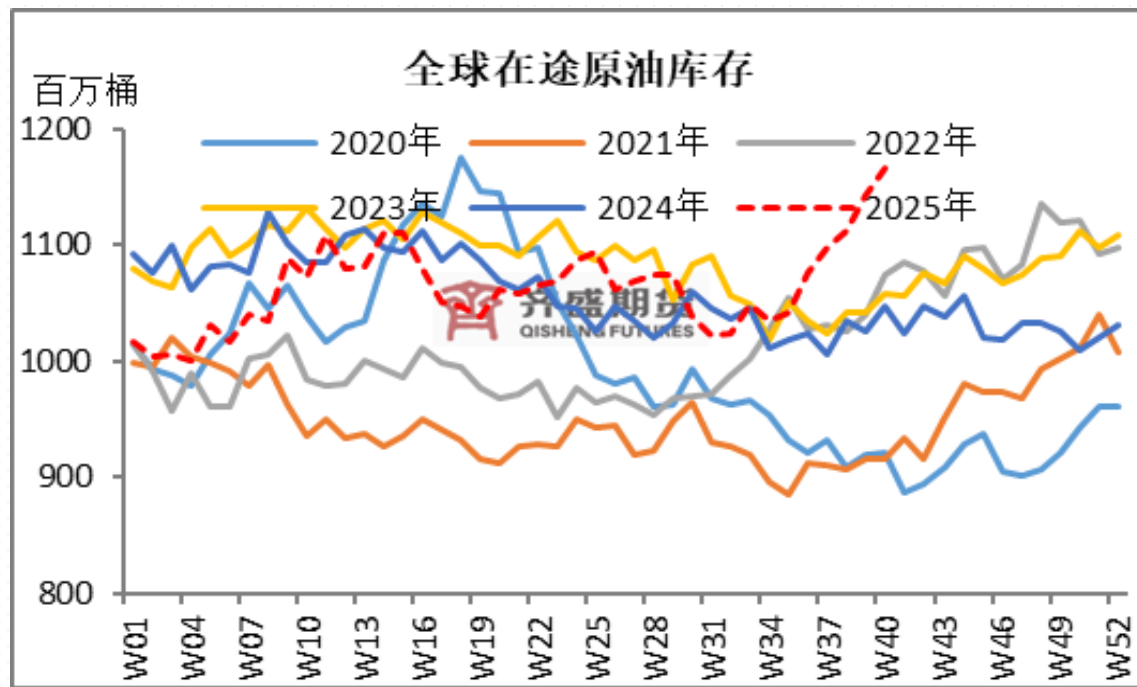
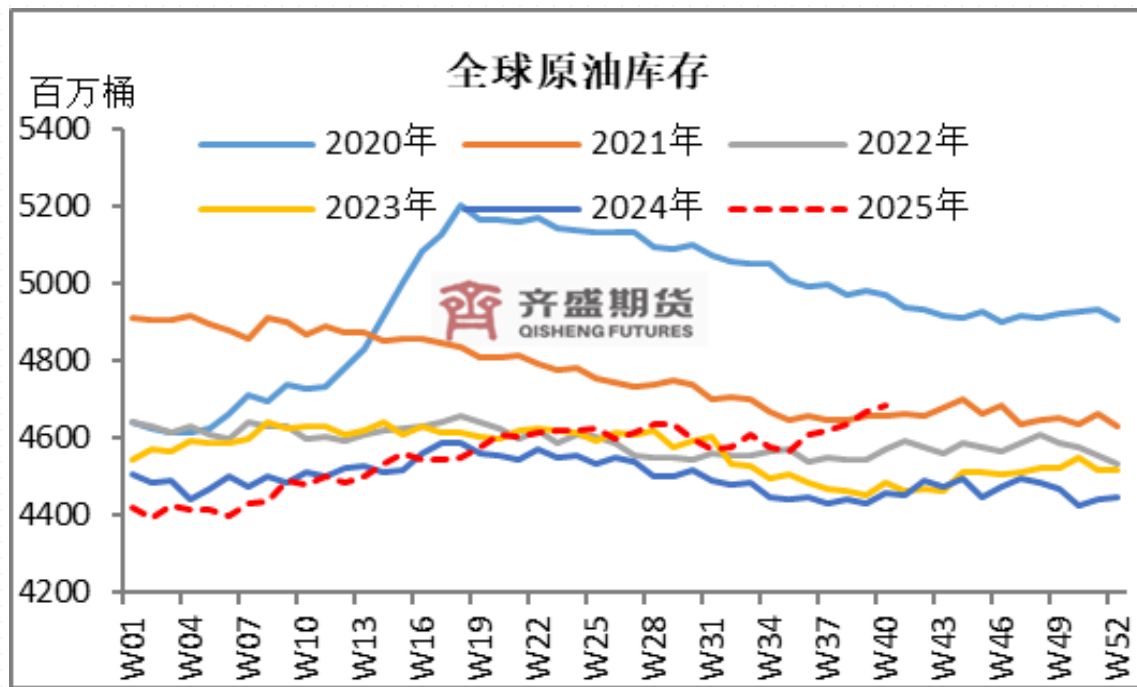
当前原油市场关键指标展示—— OPEC+10月启动第二阶段复产



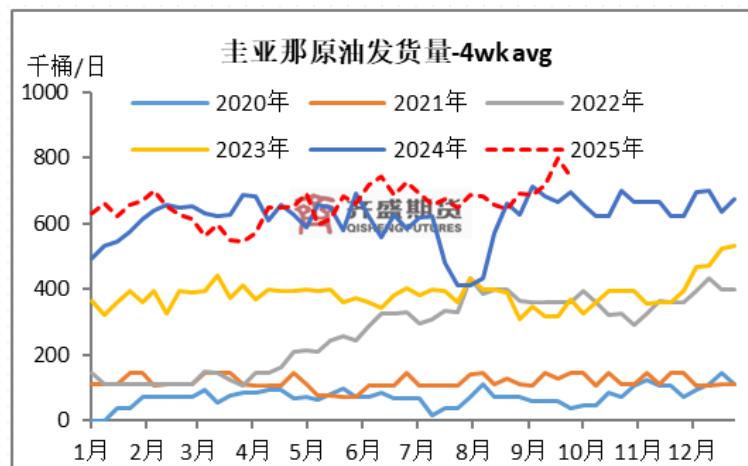
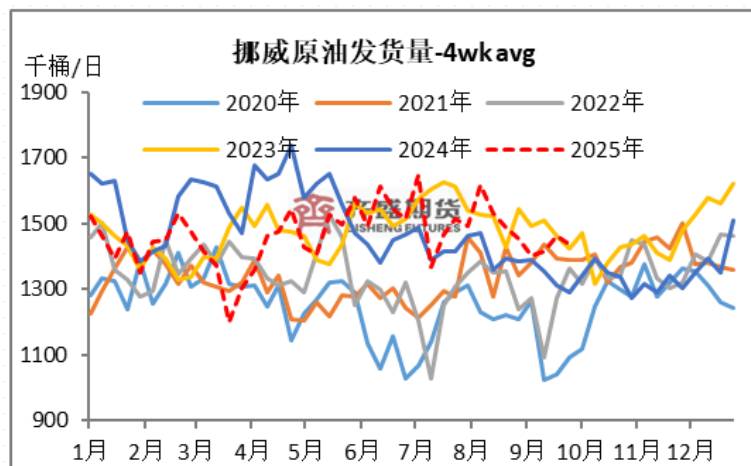
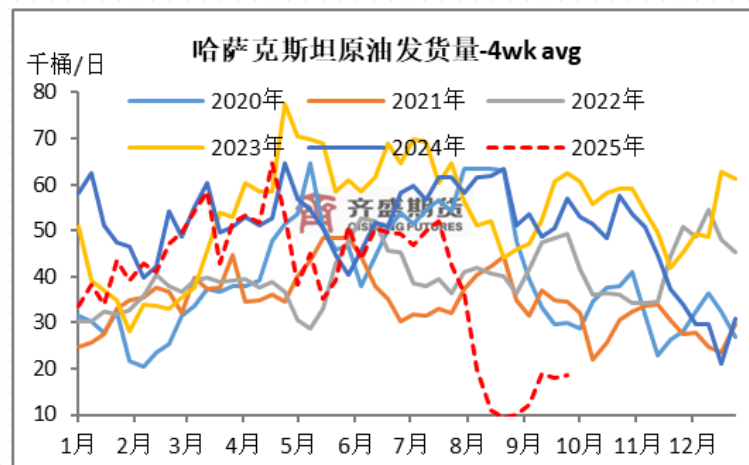
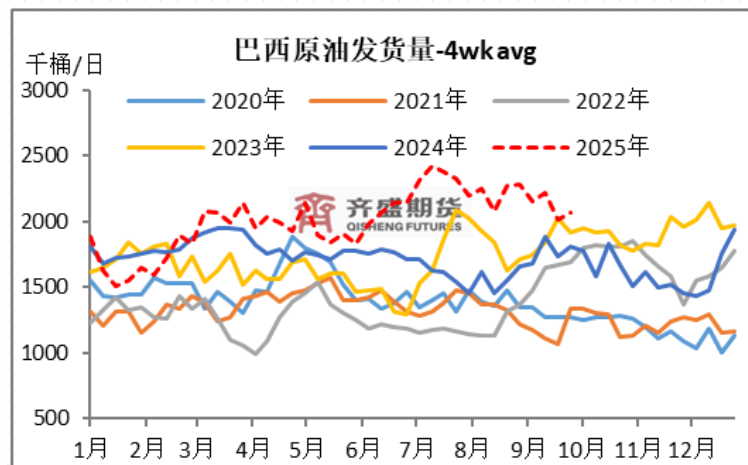
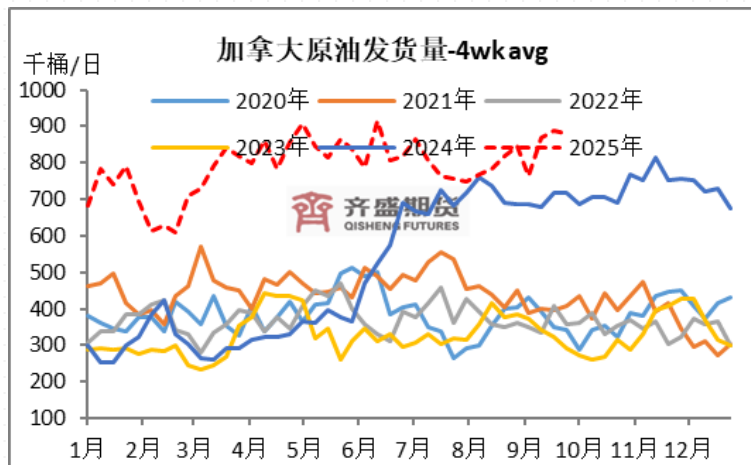
当前原油市场关键指标展示——留意近期OPEC+8国原油船货持续增加



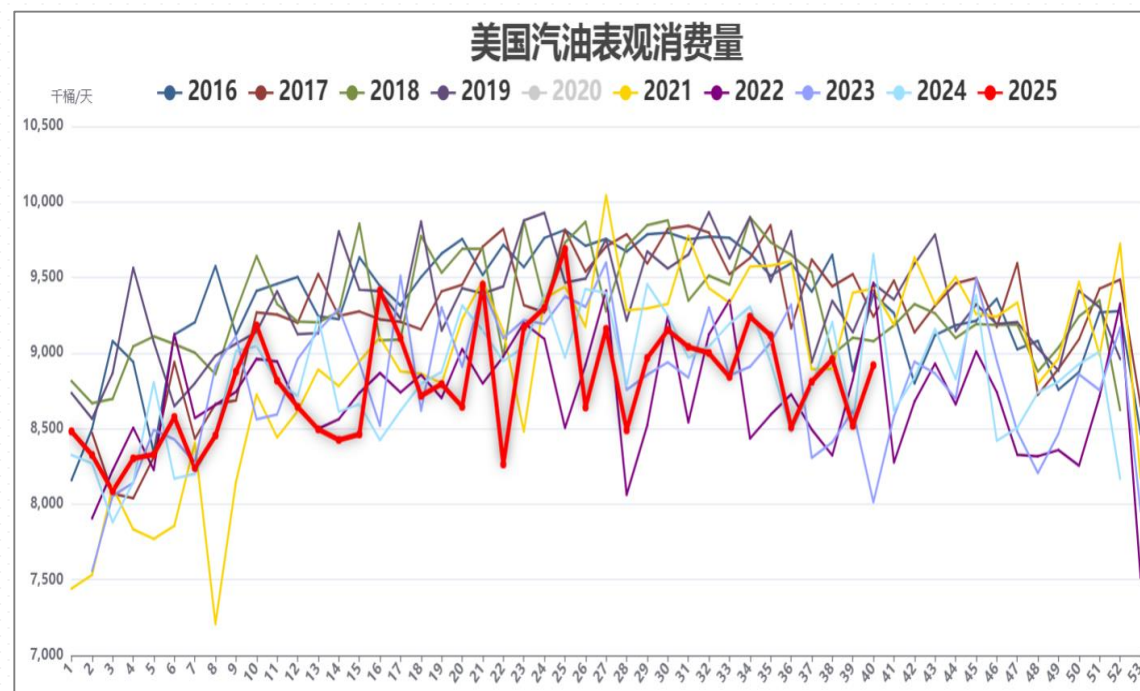
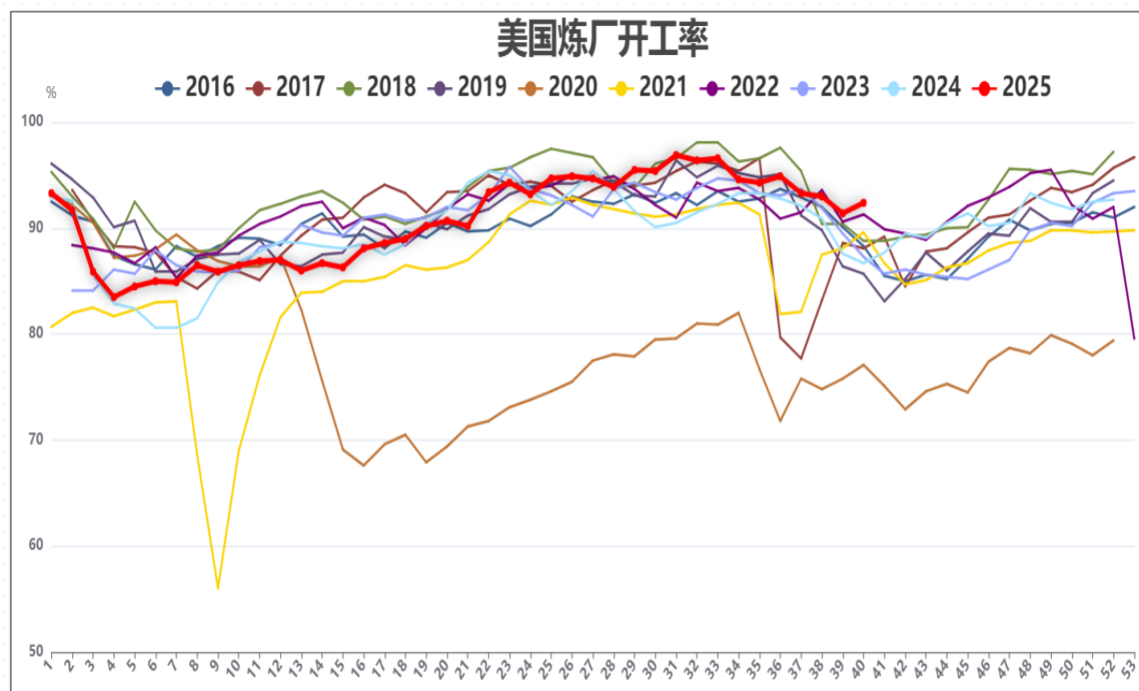
当前原油市场关键指标展示——全球原油在途库存大幅攀升，侧面验证产油国大量出货，后期持续关注浮仓库存变化，一旦浮仓库存开始显著攀升，将意味着原油现货出现堆积，对期现货将带来较大冲击。



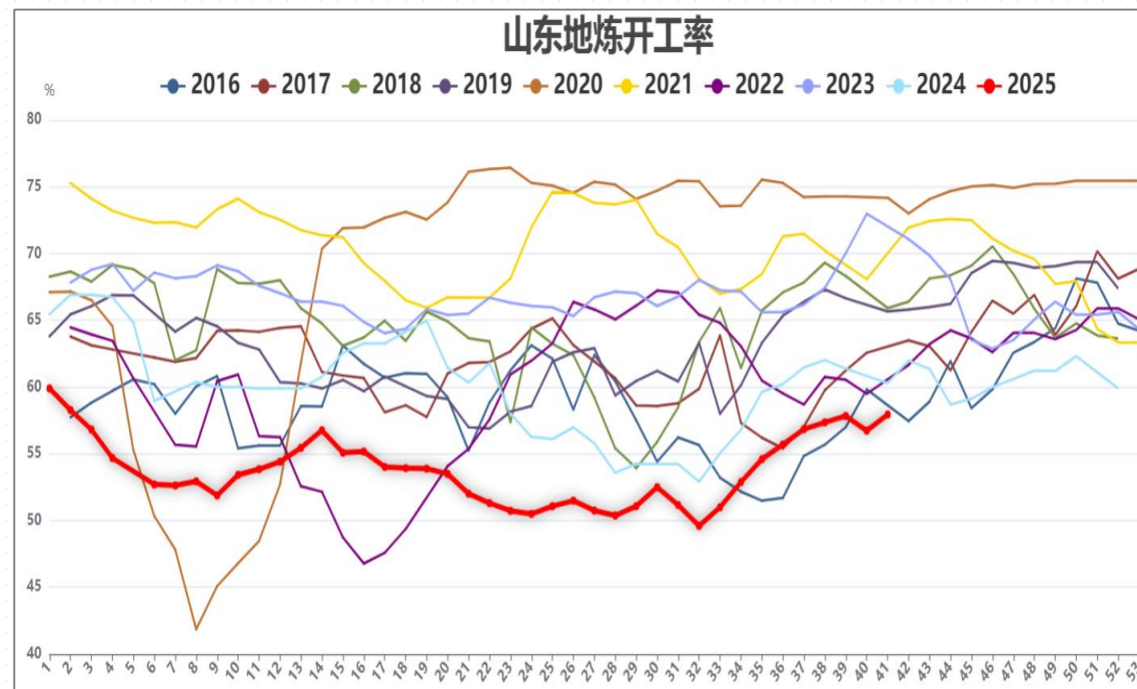
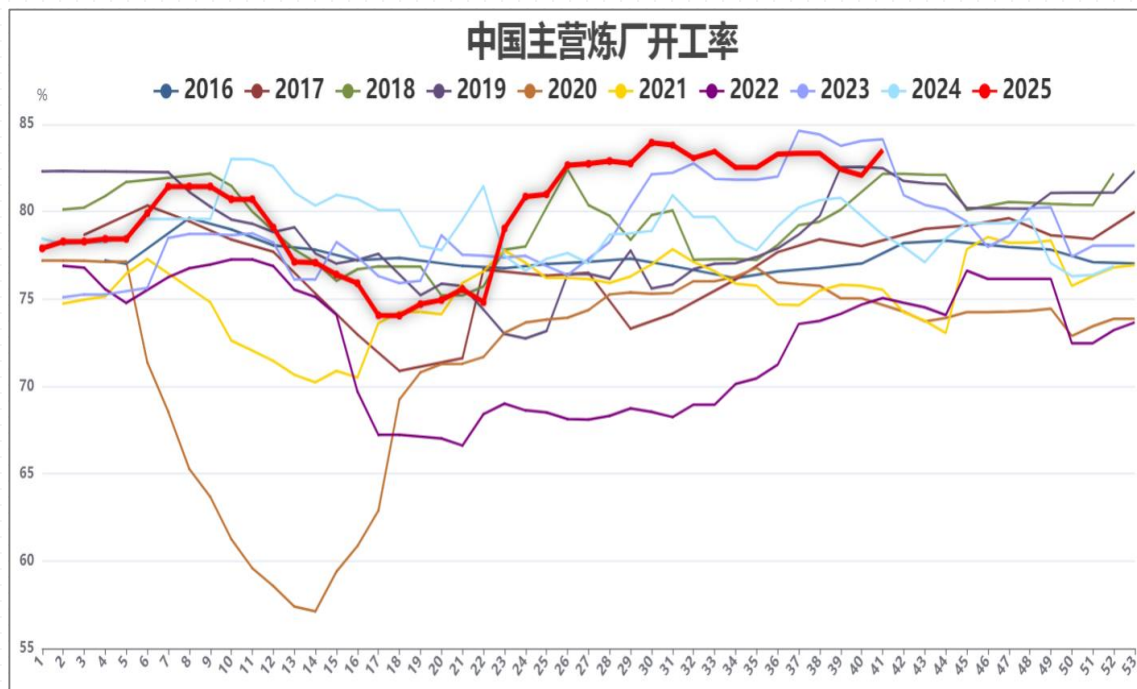
当前原油市场关键指标展示——关键非OPEC+国家原油发货量总体维持高位。



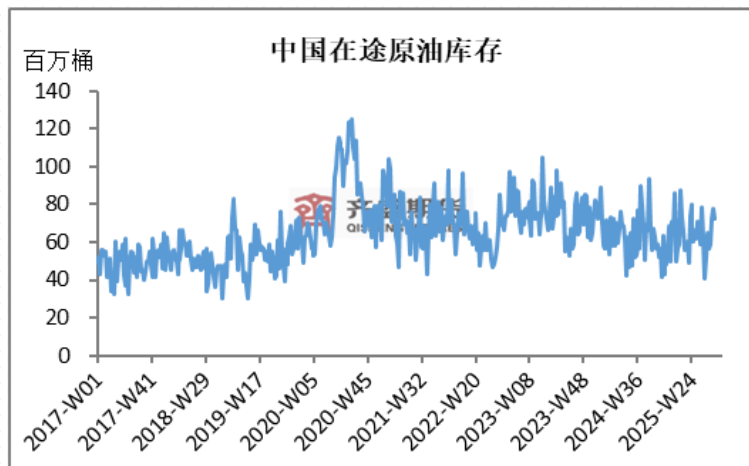
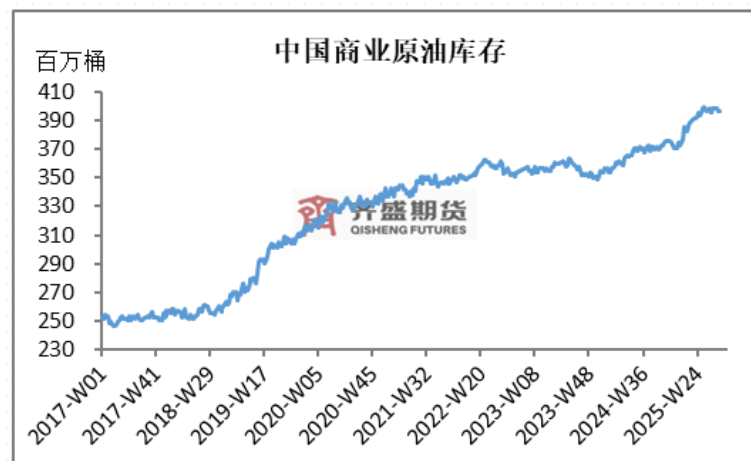
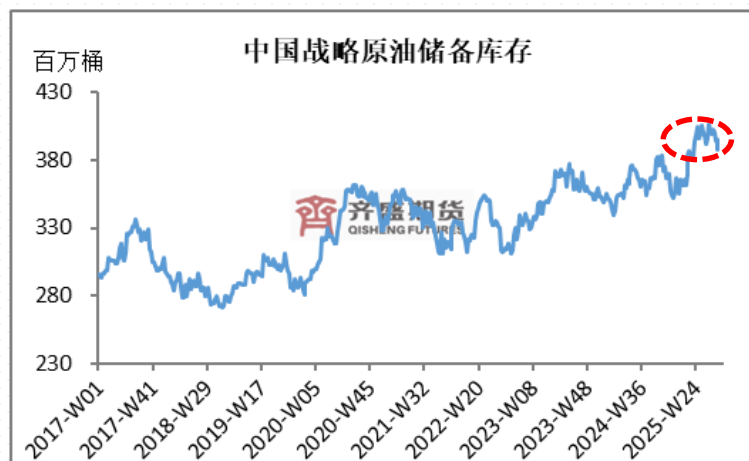
当前原油市场关键指标展示——美国炼厂开工季节性回落；汽油表观消费量今年总体表现欠佳，需求拐点提前出现。



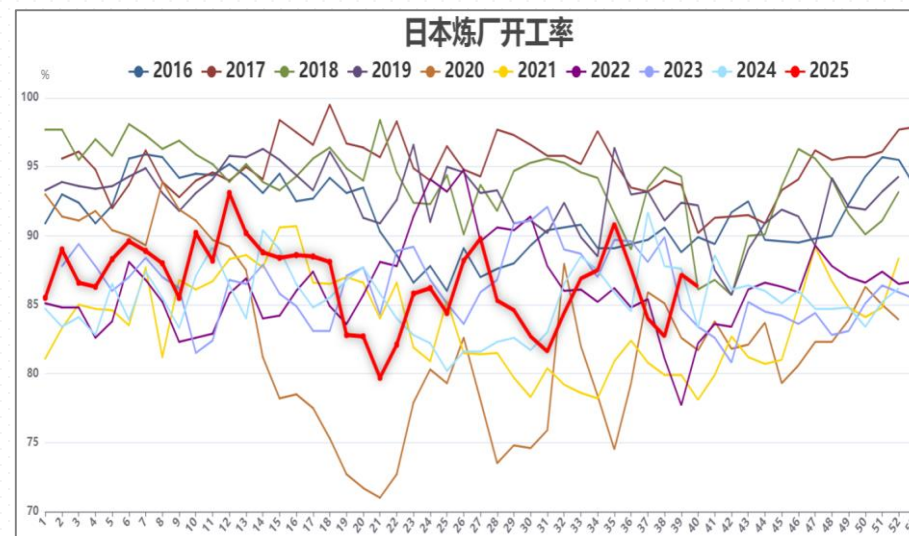
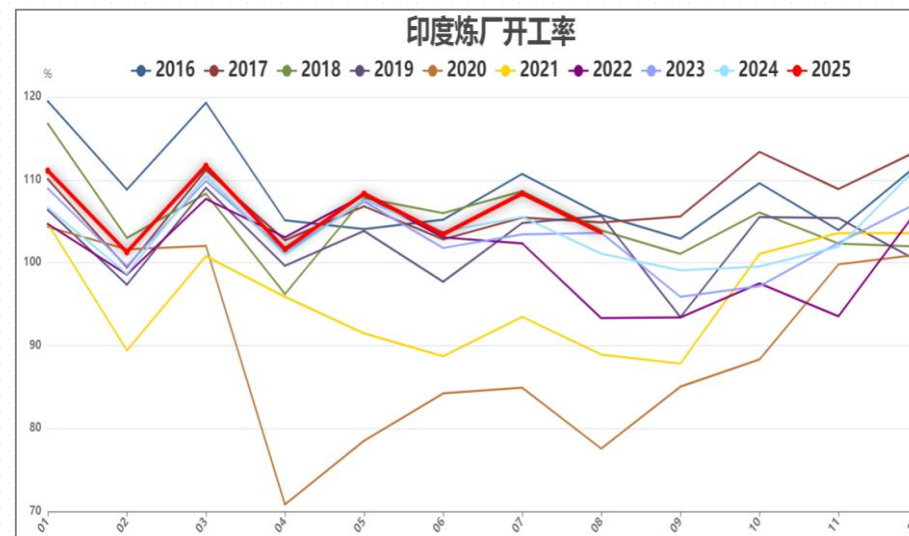
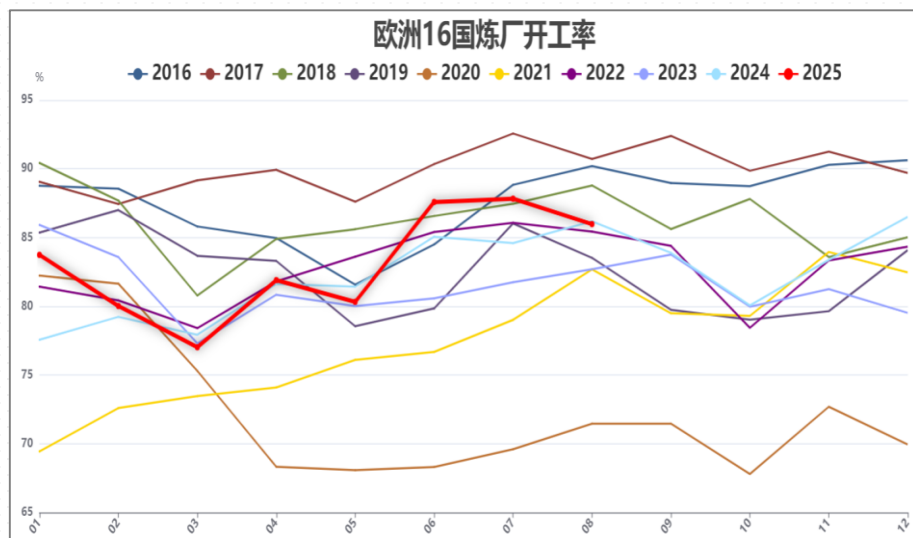
当前原油市场关键指标展示——中国主营炼厂开工负荷高位稳定，地炼开工总体维持底部，近期有抬升迹象，持续性有待观察。



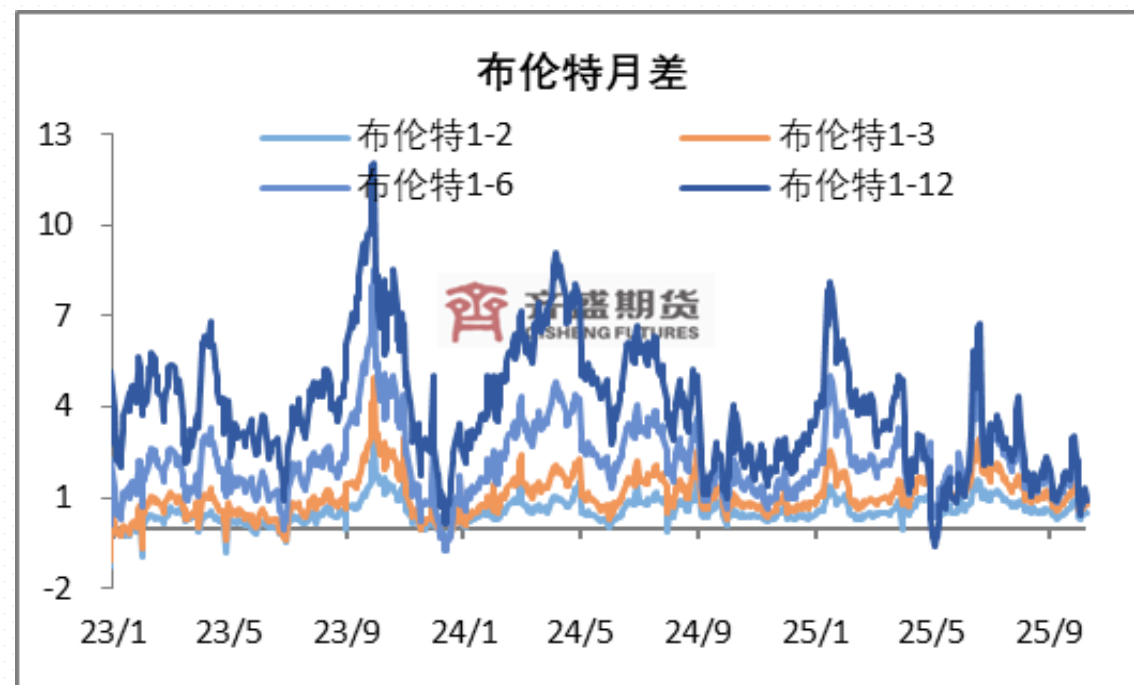
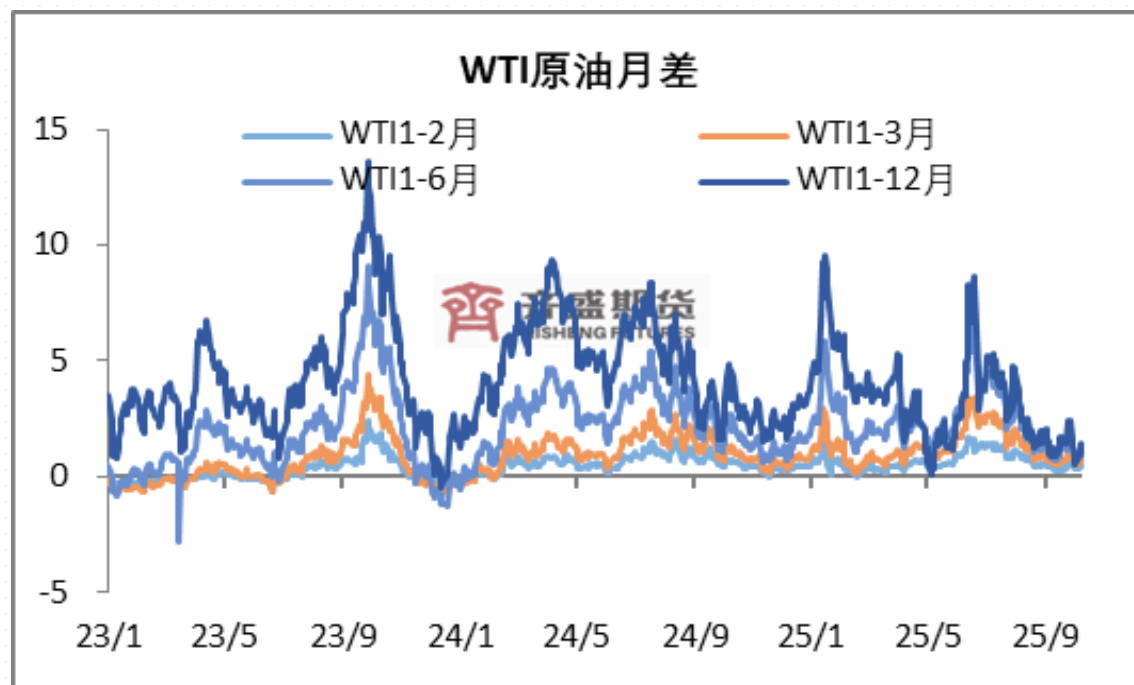
当前原油市场关键指标展示——中国原油累库势头暂时中止，在途库存稳定，二三季度采购潮暂时结束。



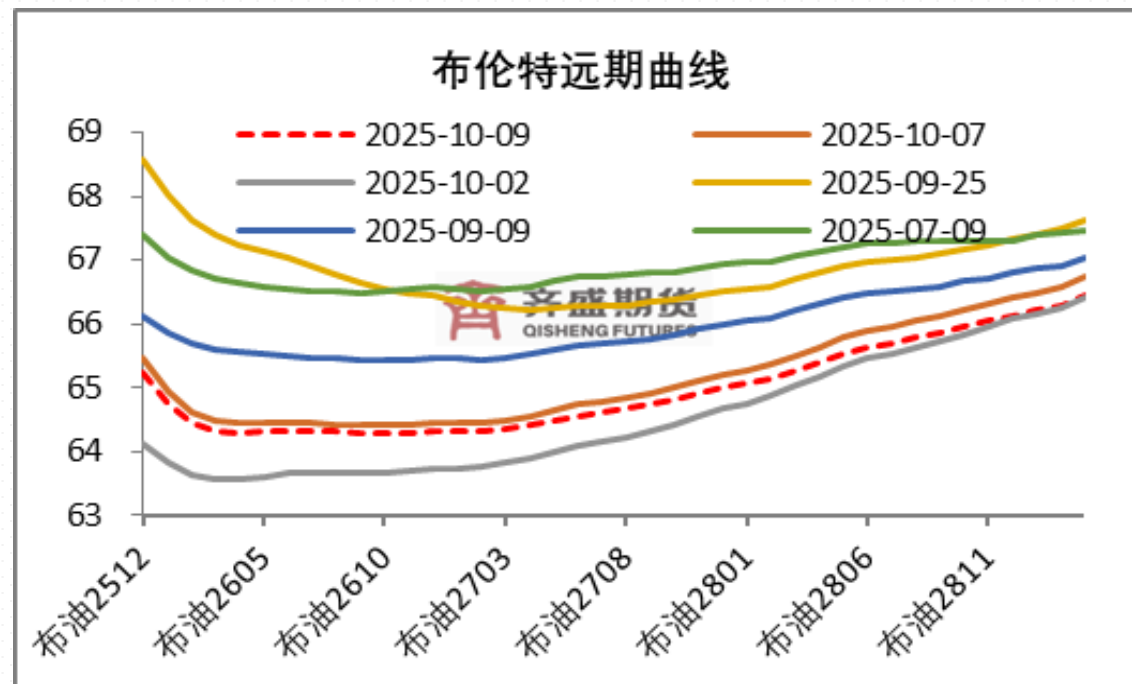
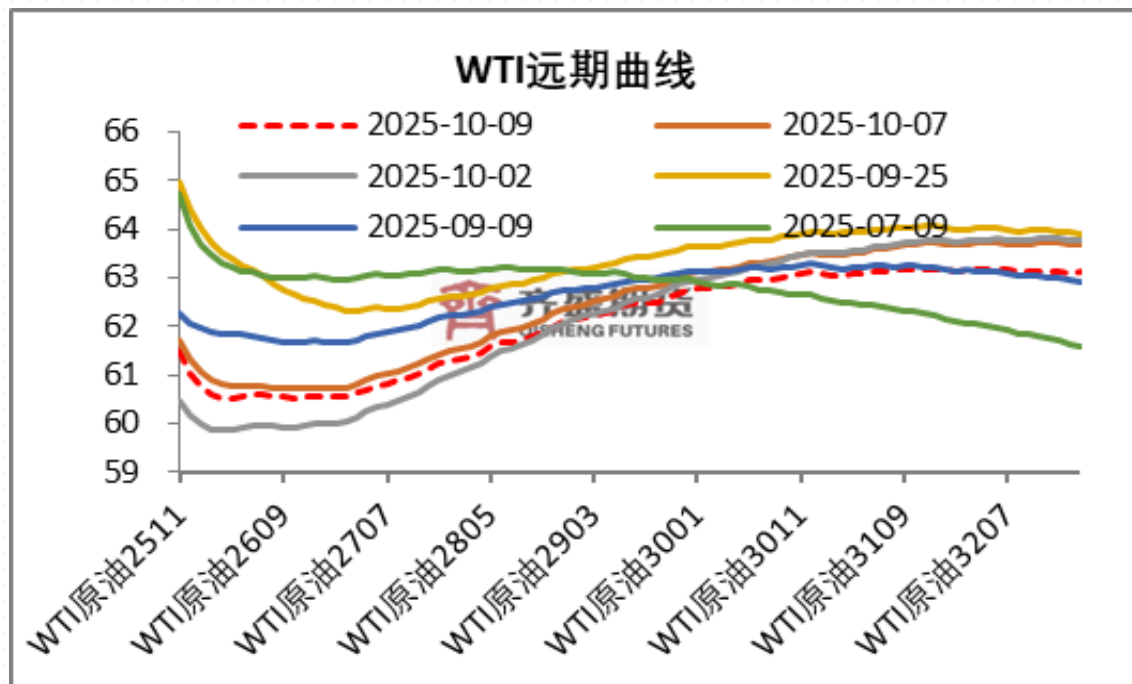
当前原油市场关键指标展示——其他主要经济体，炼厂开工中性，存在季节性下行风险。



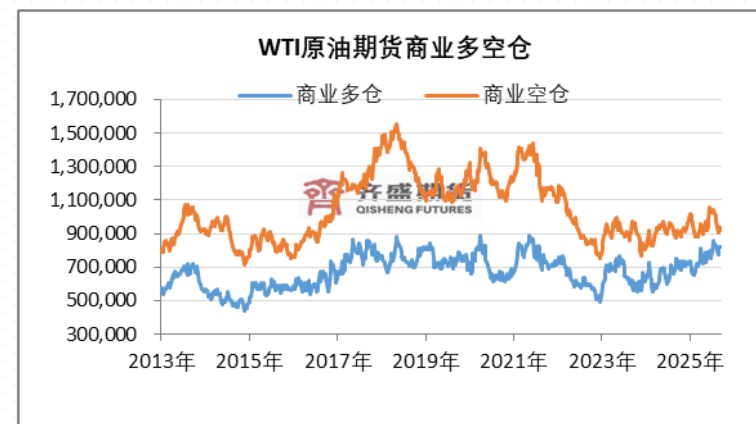
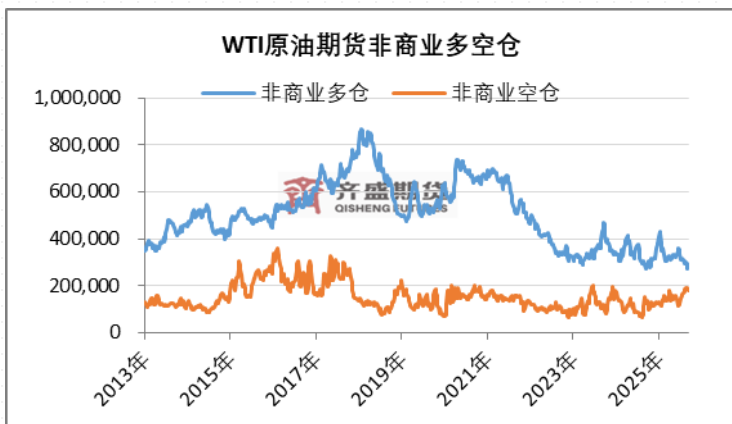
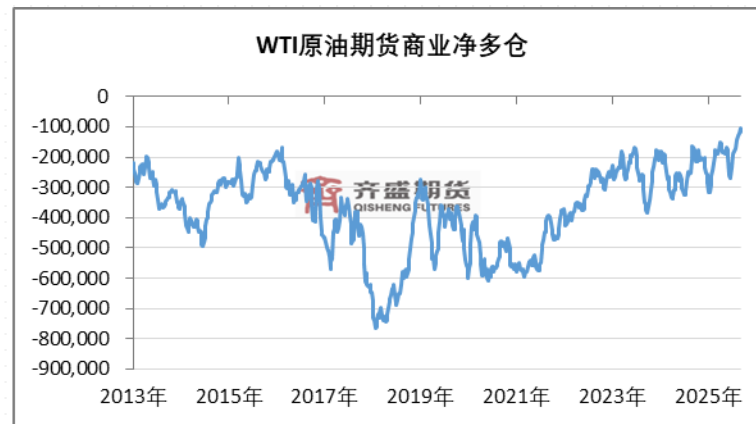
当前原油市场关键指标展示——外盘原油月差趋势走弱，但仍在正值区间。



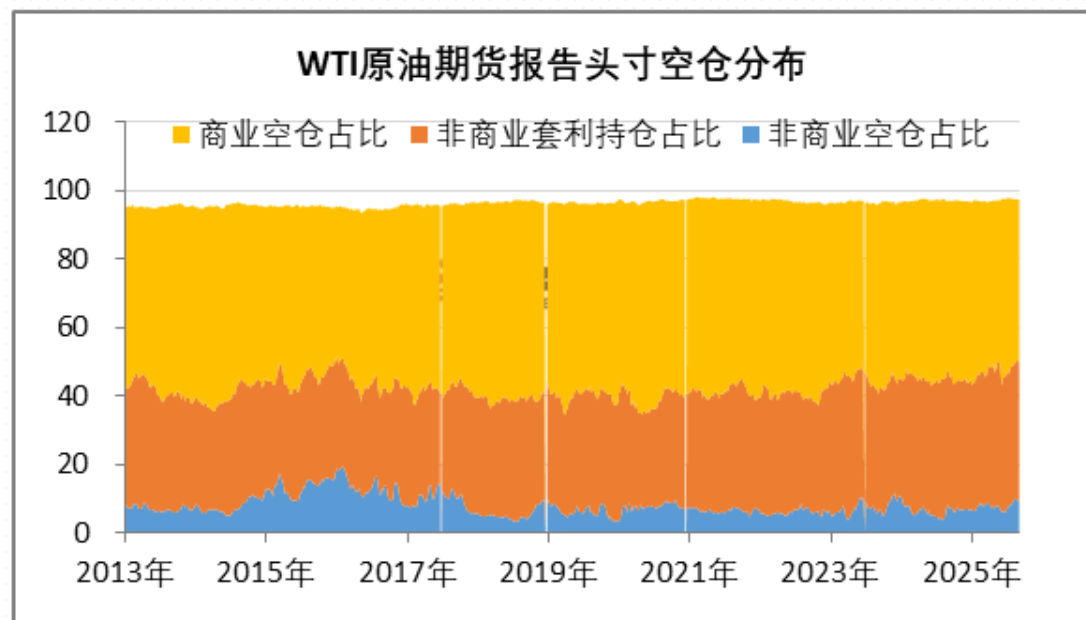
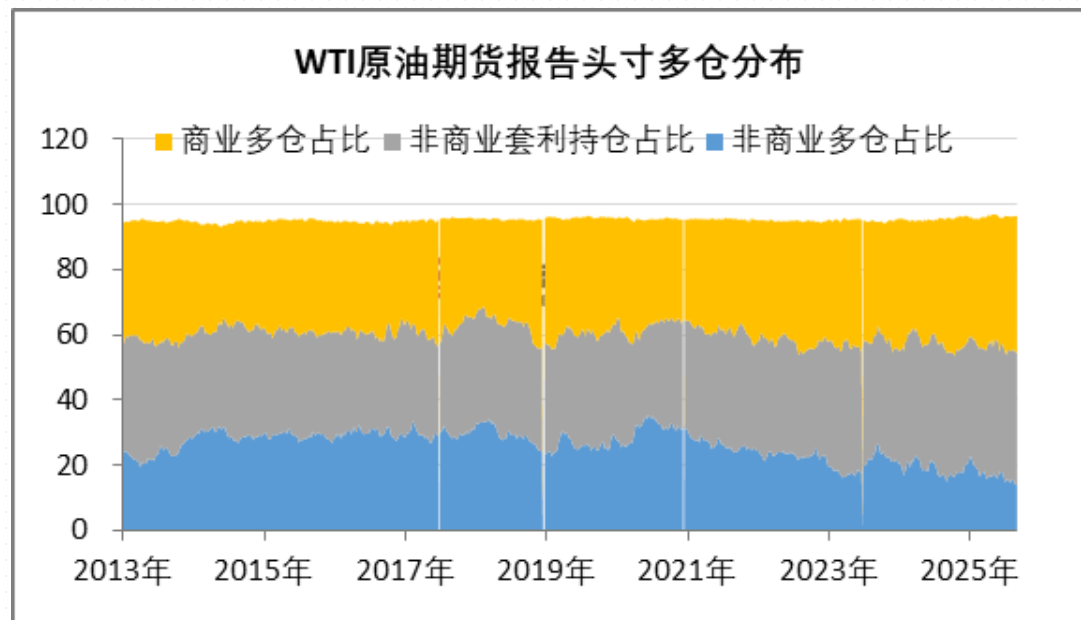
当前原油市场关键指标展示——外盘原油近端依然是back结构



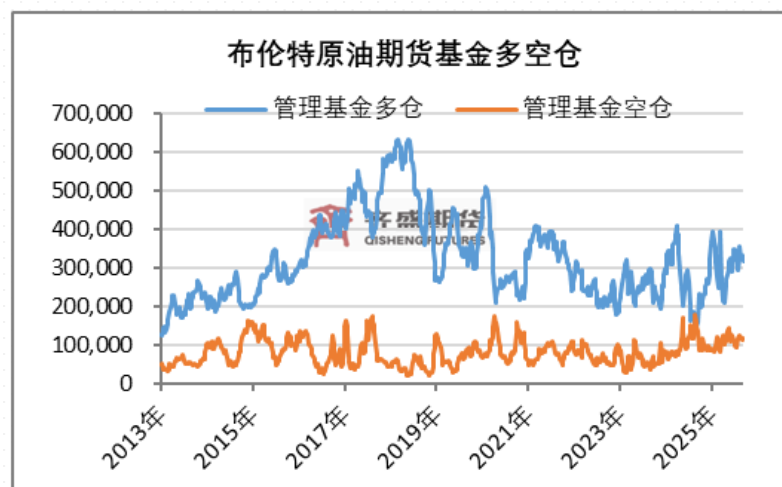
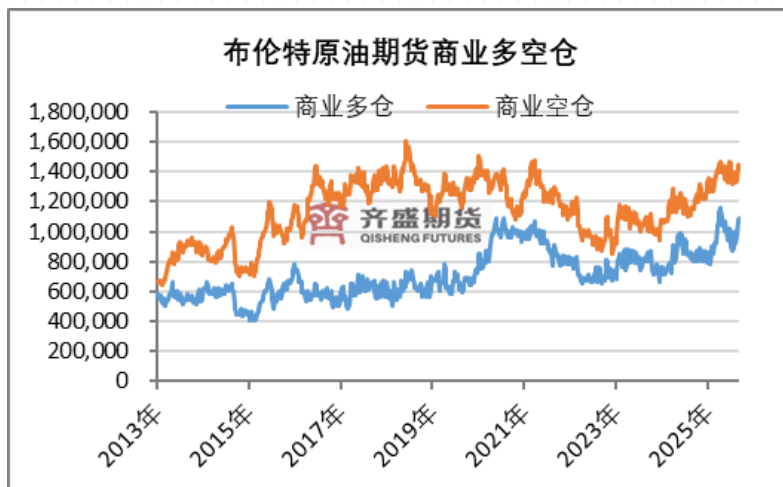
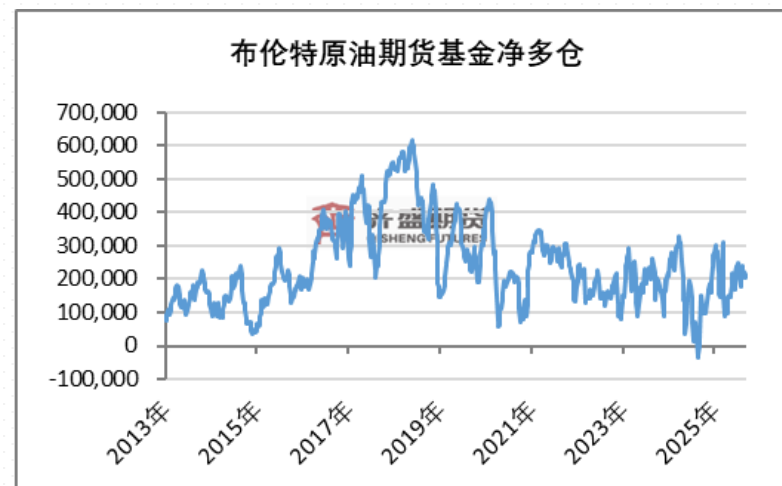
当前原油市场关键指标展示——美原油基金做多情绪持续降温，产业头寸中，**买入套保的热情相对更强，要分析其背后动机。**



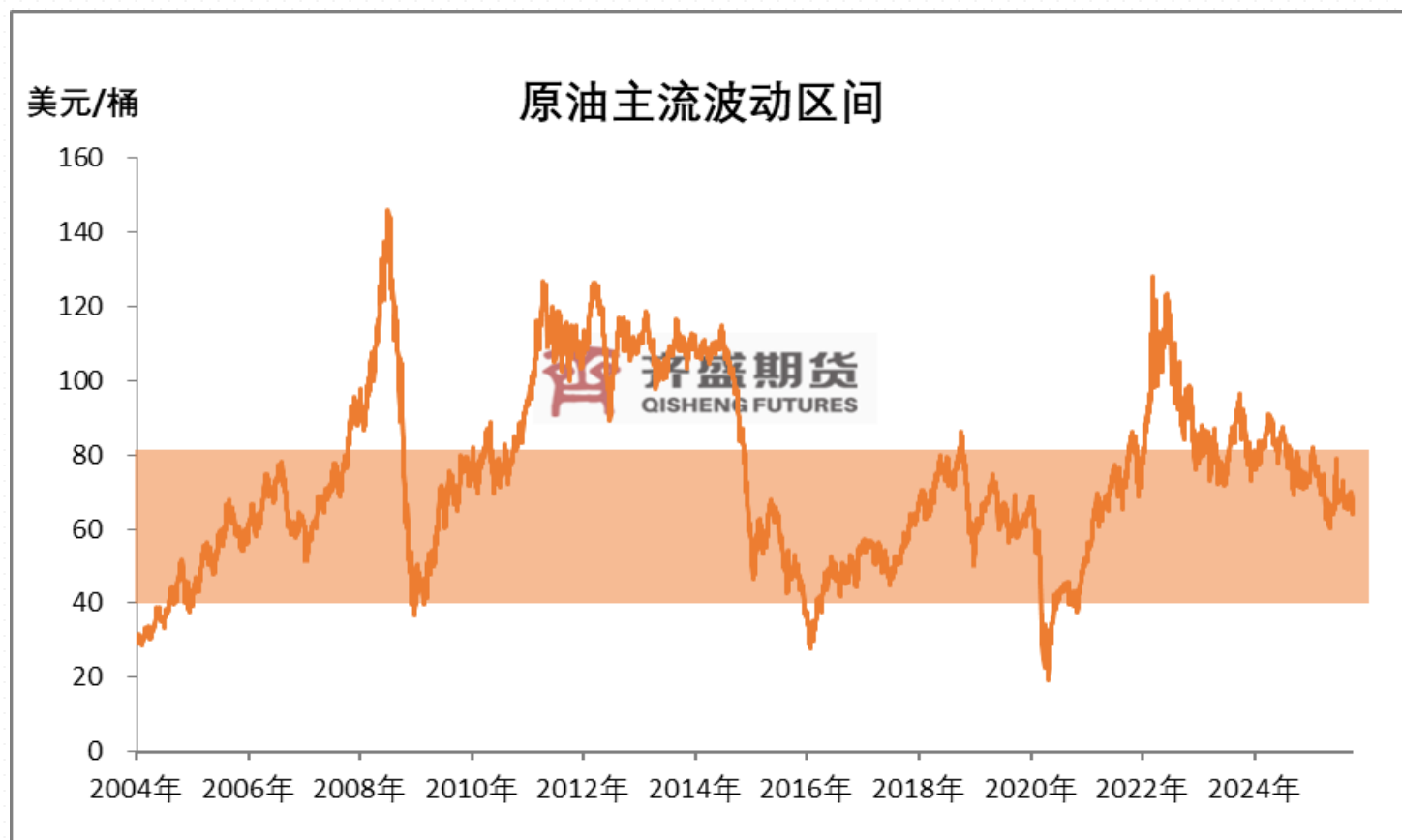
当前原油市场关键指标展示——美原油多单分布较为均匀，空单集中在商业头寸。



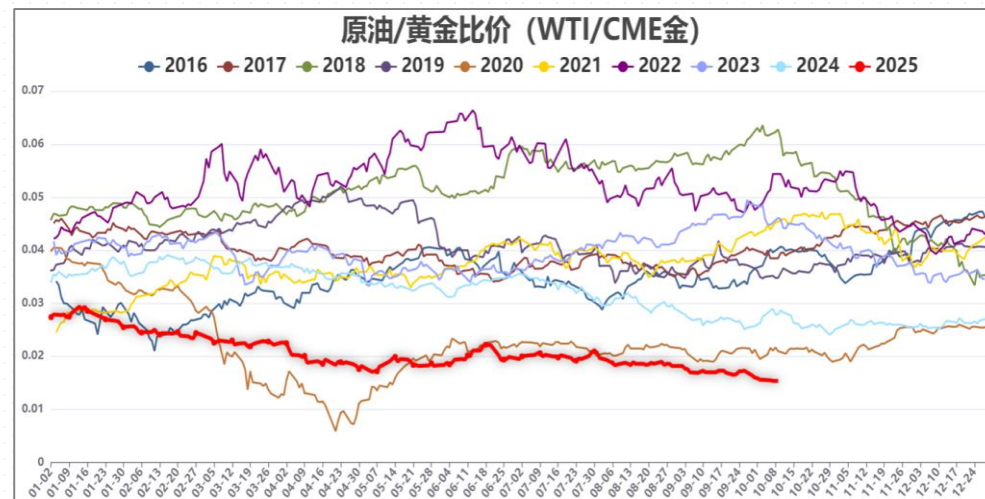
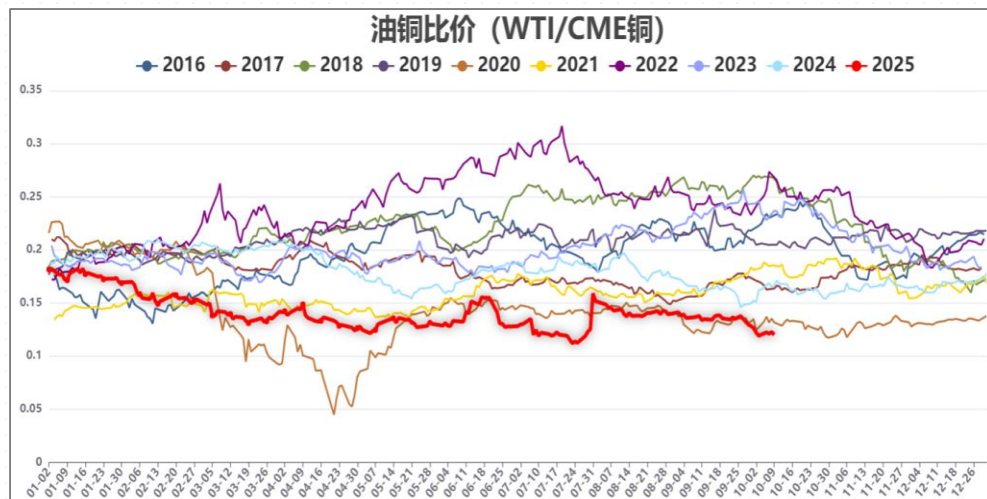
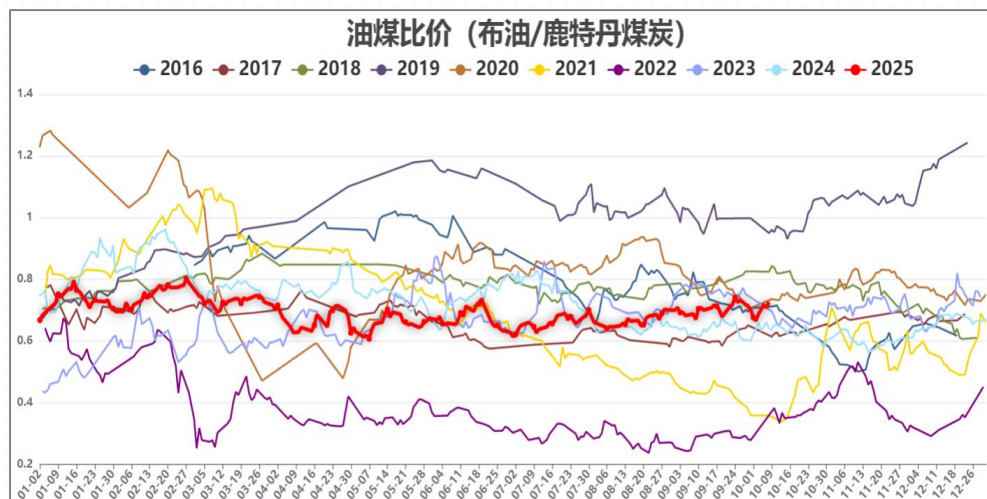
当前原油市场关键指标展示——**布油产业空头情绪相对较强**，基金多仓摆动较大，但总体稳定。



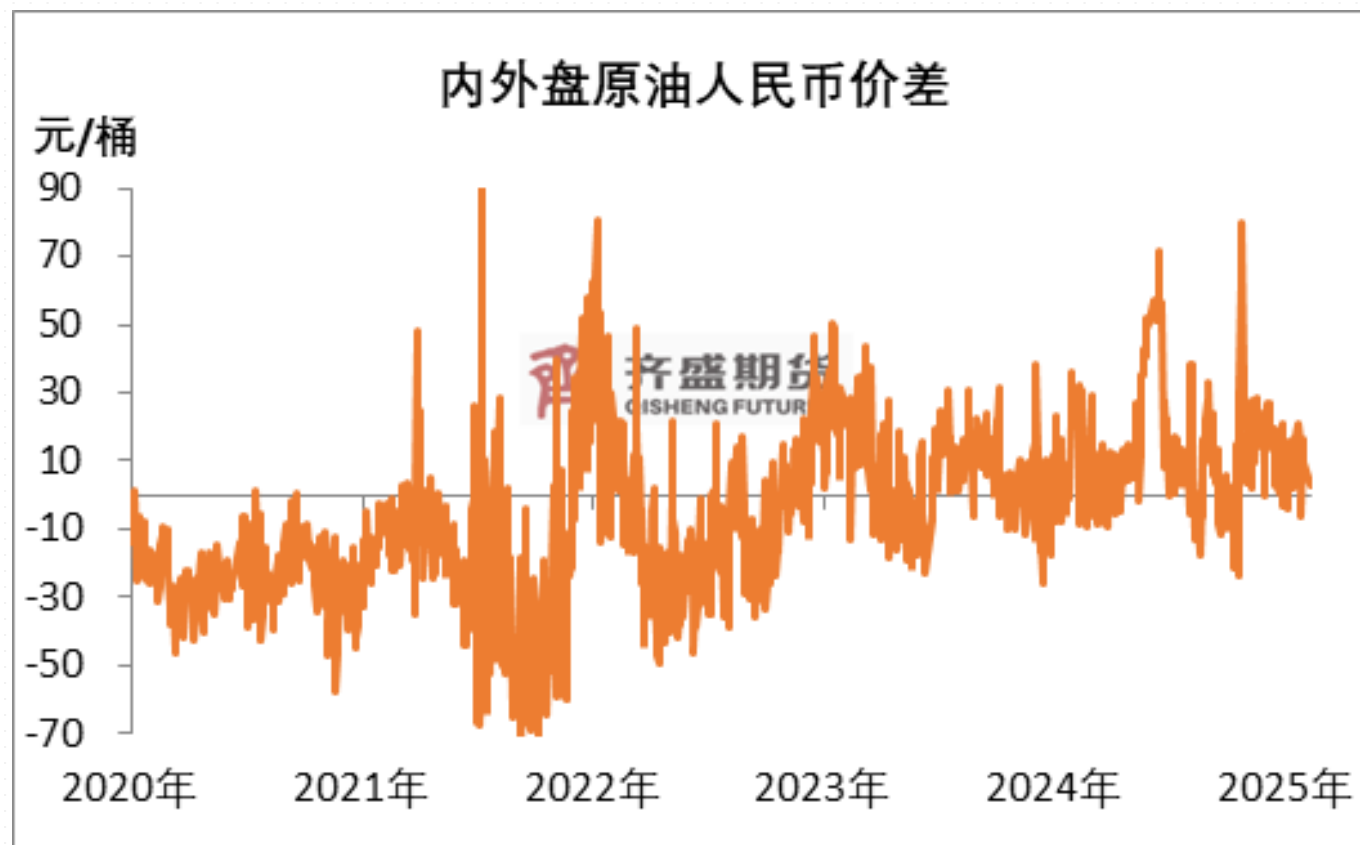
当前原油市场关键指标展示——原油目前处在历史中性估值区间，第四轮波动周期后半段。



当前原油市场关键指标展示——能源层面比较原油估值中性，宏观层面比较原油估值偏低，出入点在品种属性和供需两个方面。



当前原油市场关键指标展示——内外价差处于历史中位，但阶段性低位，当前阶段内盘表现相对较弱。



原油市场继续关注短期地缘利好与中长期基本面利空之间的博弈，目前地缘利好支撑力度减弱，基本面压力在增强，未来侧重留意基本面利空暴露的风险。

潜在利好						潜在利空					
事件概括	事件描述	发生概率	影响力度	时间	空间	事件概括	事件描述	发生概率	影响力度	时间	空间
美联储降息	美联储重回降息周期	★★★★★	★★★	9月开始降息，影响持续时间偏长，影响力分散化。	3-5美元	消费淡季	美国需求季节性回落，中国需求缺位，导致供应过剩风险被暴露。	★★★★★	★★★★	9-11月，3个月	5-10美元
地缘风险	俄乌问题，巴以冲突，以色列与胡塞，伊朗问题，委内瑞拉等都存在一定的地缘风险。	★★	★★★	具体时点不确定，事件爆发后，对原油盘面影响周期在1-2周。	3-5美元	原油供应超预期	季节性需求置换为供应，产油国大量出货，全球原油船货大幅增加，并导致现货堆积。	★★★★	★★★★	OPEC+启动第二阶段复产，逐月评估，影响周期偏长，力度暂无法评估。	5美元左右
美国飓风季	墨西哥湾飓风，导致离岸油田减产。	★★	★★★	墨西哥湾的飓风高发期集中在8-9月，最长至11月。具体时间点不确定。	2美元左右	停火协议达成	俄乌达成停火协议	★★	★★★★	时间不确定	5美元左右
欧美对俄制裁	欧美对俄石油实施相关制裁	★★	★★★	具体时点不确定	3美元左右	美国经济滞胀	美国经济滞胀被确认，引发金融市场资金避险。	★★★	★★★	时间不确定	5-10美元

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶