

情绪边际改善 原油小幅反弹

2025年8月24日

齐盛原油周报



作者：高健

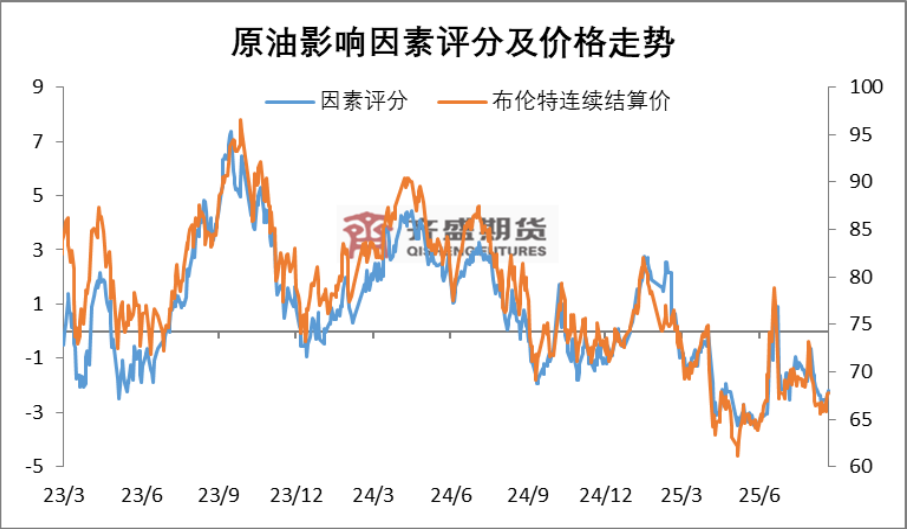
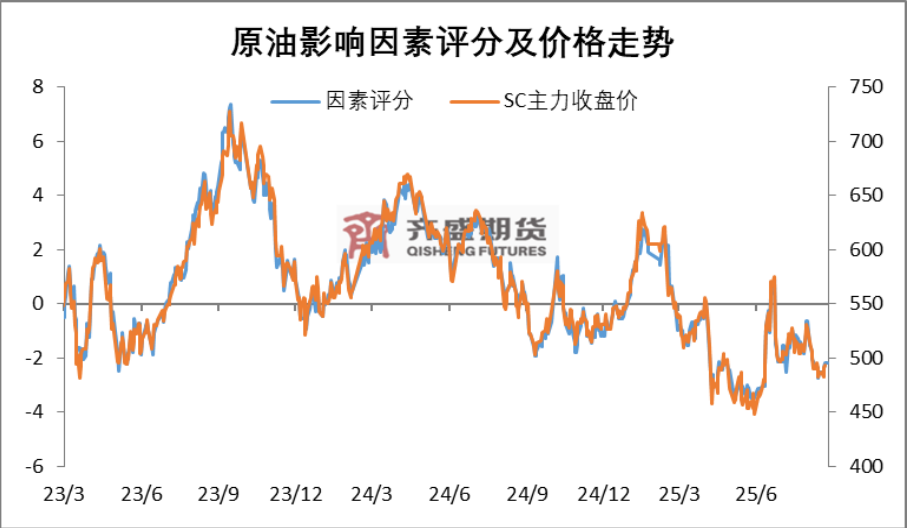
期货从业资格号：F3061909

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(2025-08-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-22
宏观	金融	鲍威尔立场转鸽，宏观情绪改善	5	-1	-0.05	-0.05
	美联储	美联储9月降息预期板上钉钉	5	0	0	
	人民币汇率	人民币汇率保持稳定	5	-3	-0.15	-0.15
供需	供应	OPEC+9月维持高速增产	10	-4	-0.4	-0.4
	需求	美国需求显现季节性顶部特征	10	-6	-0.6	-0.6
	库存	全球商业原油库存稳定，未出现明显季节性去库	10	-4	-0.4	-0.4
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	原油内外价差稳定	5	2	0.1	0.1
技术面	技术形态	原油短线反弹回升，巩固横盘震荡格局	20	-2	-0.4	-0.4
资金面	持仓	美油基金净持仓降至低位，布油维持中位水平	5	0	0	
消息	地缘局势	俄乌局势暂无进展	10	-2	-0.2	-0.2
总分			100	-22	-2.2	-2.2
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：

本周原油盘面总体呈现止跌反弹走势，前期盘面下行压力暂时解除，7月以来的横盘震荡格局暂时得到巩固。近期原油反弹暂未看到有实质性利好驱动出现，很大程度上在建立在地缘局势不稳定，需求仍处旺季的背景之下，同时欧美原油进入移仓换月阶段，空头集中减仓对原油盘面带来短线技术性支撑。随着时间进一步后移，市场在关注俄乌问题进展的同时，将逐步评估基本面前景，8月底9月初原油市场将大概率同时出现需求季节性拐点以及OPEC+暂停增产，对原油市场短期影响来看多空相抵，但大方向上仍无法扭转四季度的过剩风险，除非OPEC+突然扭转产量政策宣布减产。目前原油盘面尚未对基本面进行交易计价，原油市场的精力仍然很大程度上被短期事件所分散，基本面的潜在利空风险仍需警惕。此外，美联储降息预期升温后，留意金融市场情绪波动，观察美股与原油的联动性。总体而言，原油盘面上方空间有限，未来三大逻辑驱动中性偏空，趋势上仍然警惕下行风险。

➤ 原油交易策略：

原油大趋势偏空基调为主。

三、核心逻辑：时间依然是不利因素

➤ 宏观：鲍威尔立场转鸽，宏观情绪短线受到提振。

美国通胀抬头，经济指标转弱；

鲍威尔立场转鸽，美联储降息预期再度升温。

➤ 需求：季节性需求拐点逐步临近。

旺季需求进入峰值阶段；

季节性拐点临近。

➤ 供应：OPEC+9月维持高速增产。

OPEC+9月维持高速增产；

市场预期四季度暂停增产。

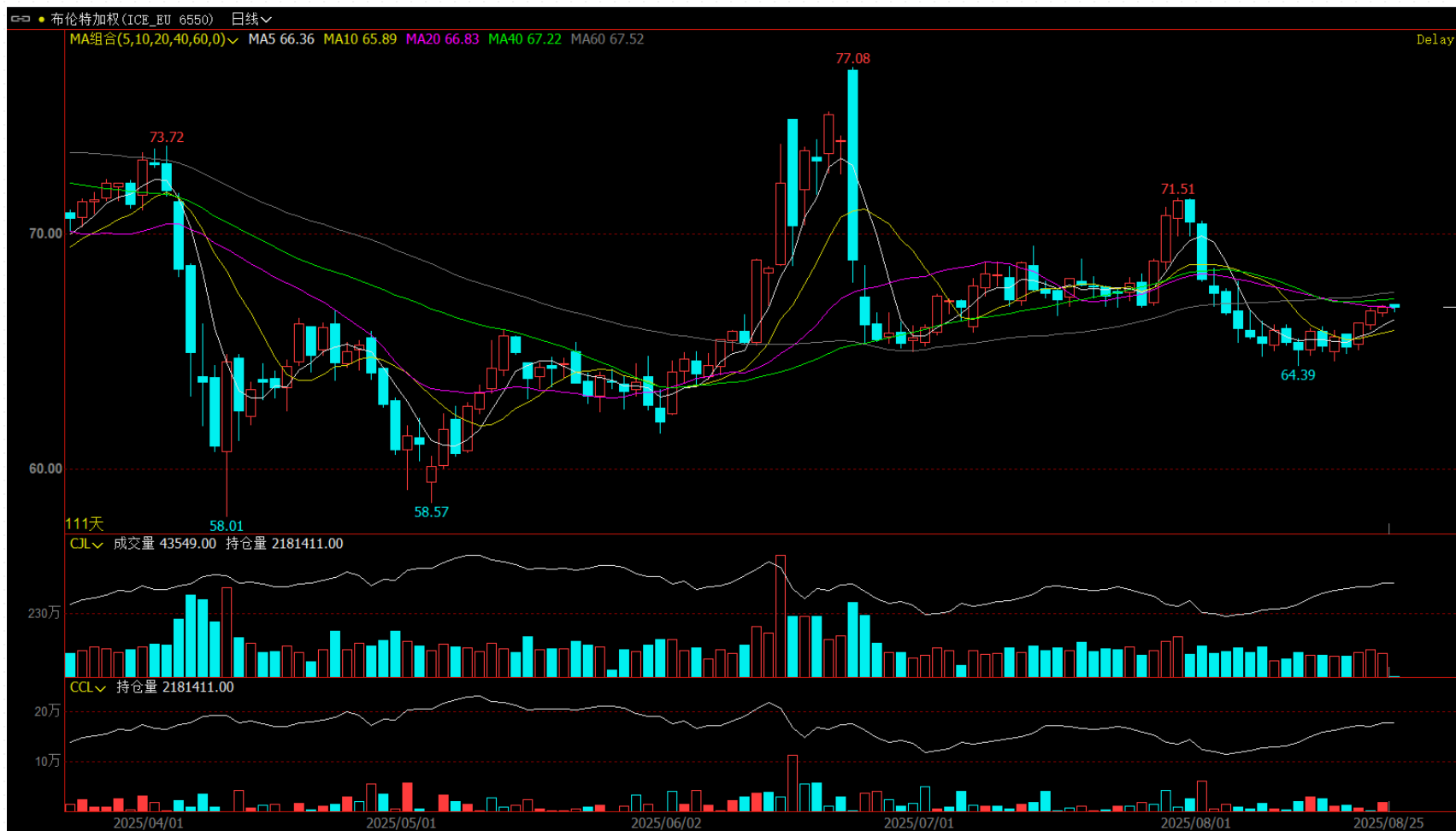
➤ 地缘局势：俄乌停火谈判进展缓慢，中东继续保持冲突。

俄乌停火谈判进展缓慢，特朗普给出两周观察时间；

中东继续保持冲突态势。



原油行情复盘——原油继续巩固横盘震荡，上方阻力依然较大。



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。

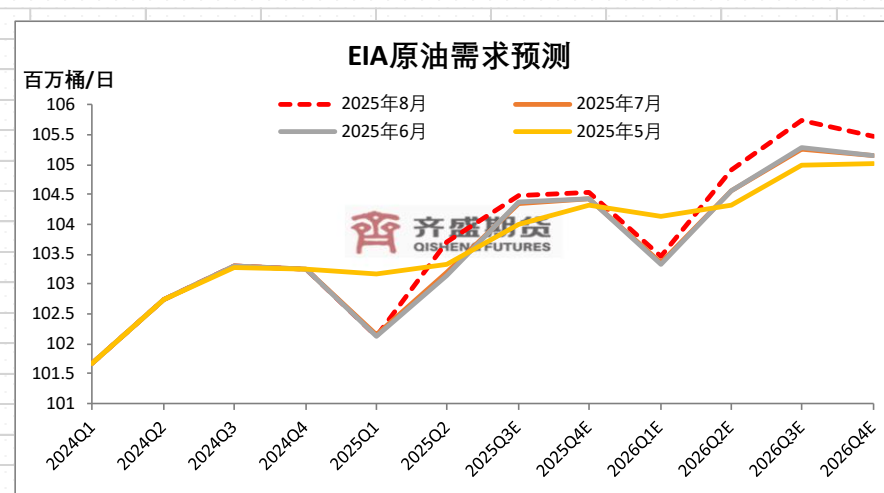
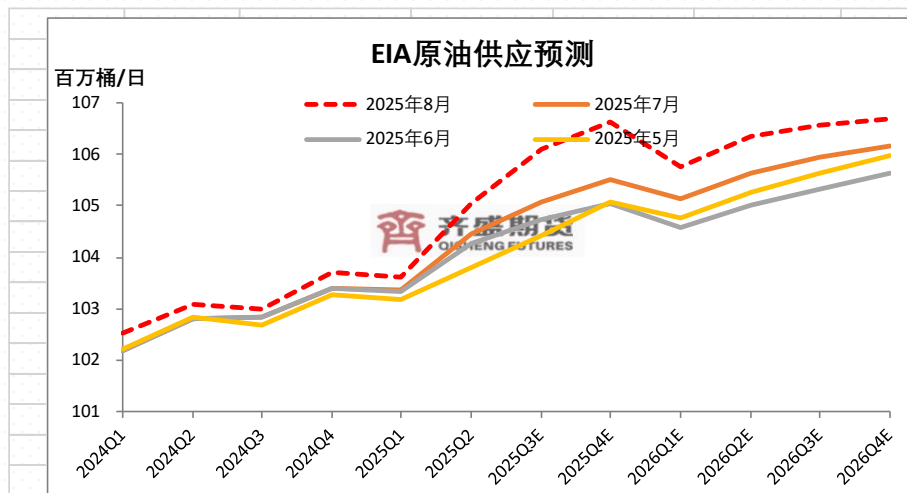


上周原油市场重要消息

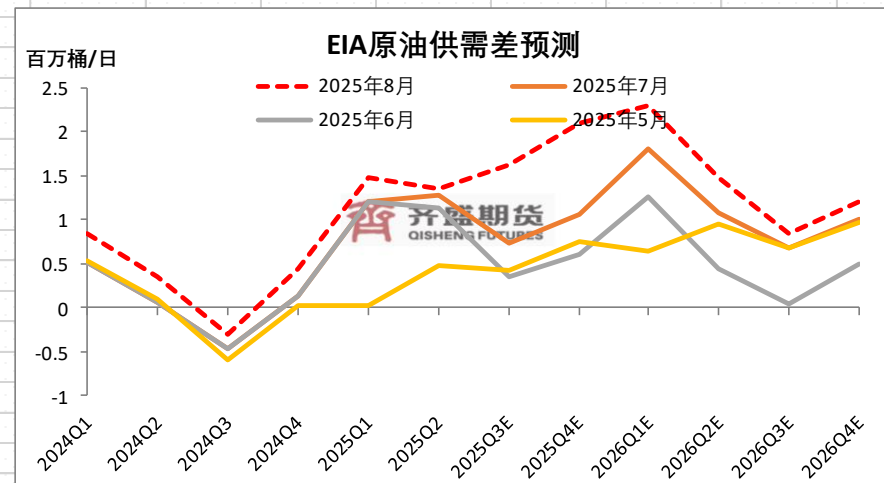
1. 鲍威尔“加入”鸽派阵营；
2. 英媒：伊朗最高领袖排除了与美国进行直接谈判的可能性；
3. 俄外长：普京愿与泽连斯基会面但有前提；
4. 特朗普称将在两周内评估俄乌和谈可能性；
5. 俄罗斯德鲁日巴石油输送似乎将至少暂停5天；
6. 美欧正式敲定框架贸易协议；
7. 印度决定：继续购买俄罗斯石油；
8. 韩国将同意每年削减高达370万吨的石脑油裂解产能；
9. 安哥拉10月将把石油出口量削减至每日99.4万桶；
10. 里海三条输油管道中有一条正进行计划中的维修。



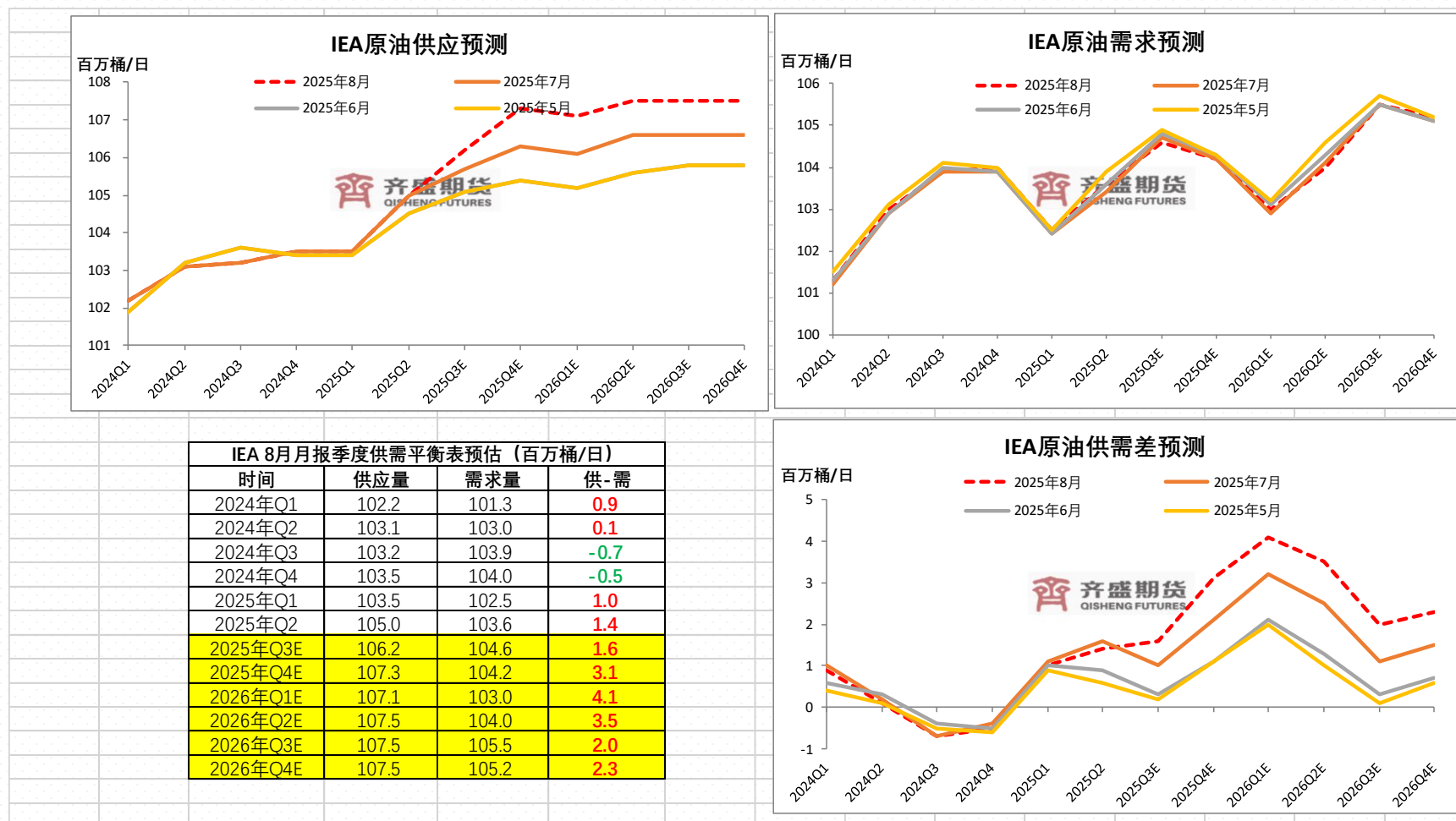
EIA 8月平衡表继续给出过剩预期



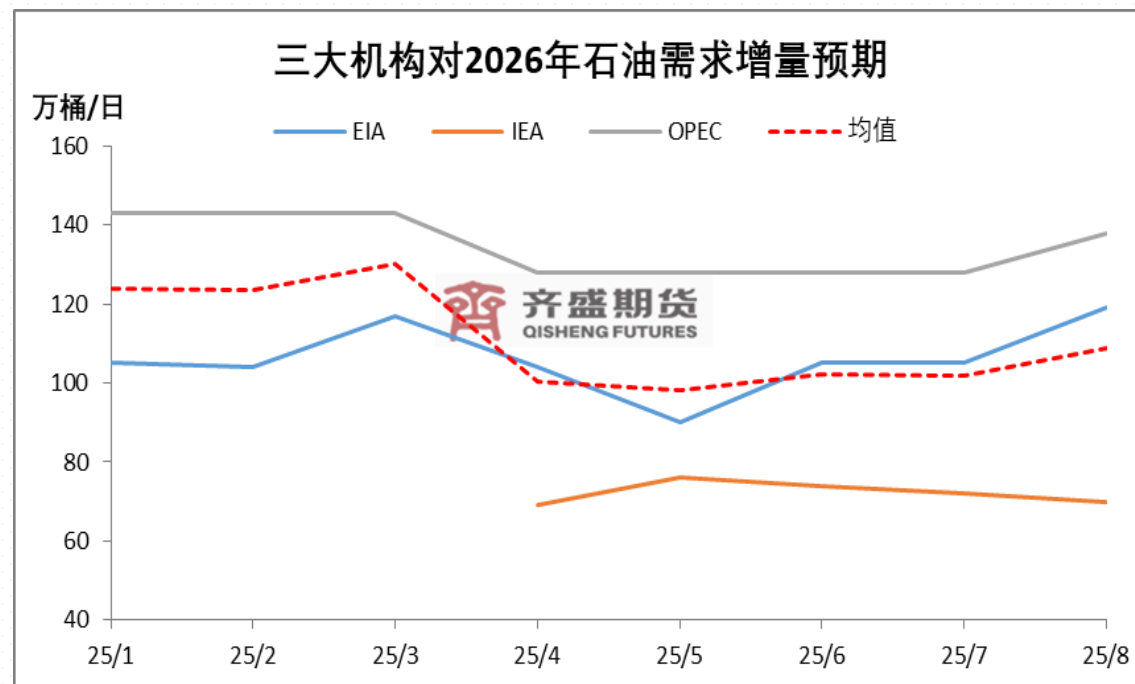
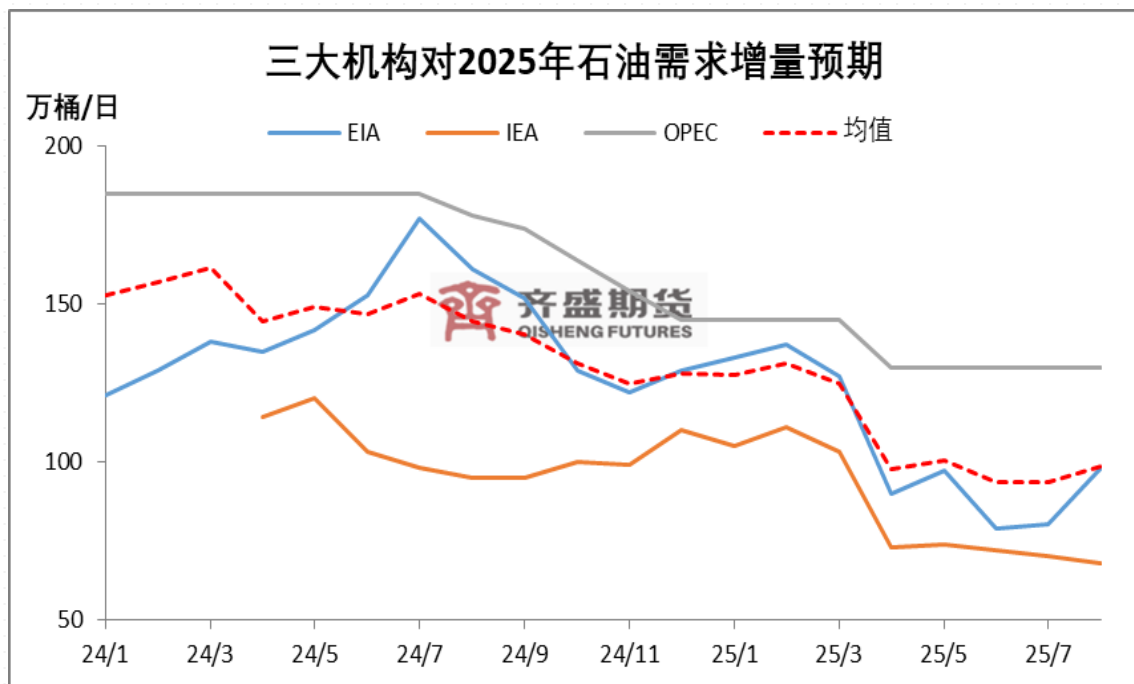
EIA 8月月报季度供需平衡表预估 (百万桶/日)			
时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.51	101.66	0.85
2024年Q2	103.09	102.74	0.35
2024年Q3	102.99	103.29	-0.30
2024年Q4	103.71	103.26	0.45
2025年Q1	103.60	102.13	1.47
2025年Q2	105.06	103.71	1.35
2025年Q3E	106.11	104.49	1.62
2025年Q4E	106.63	104.53	2.10
2026年Q1E	105.77	103.47	2.30
2026年Q2E	106.37	104.90	1.47
2026年Q3E	106.58	105.74	0.84
2026年Q4E	106.69	105.48	1.21



IEA 8月平衡表继续给出过剩预期，甚至大幅上调2026年过剩预期。

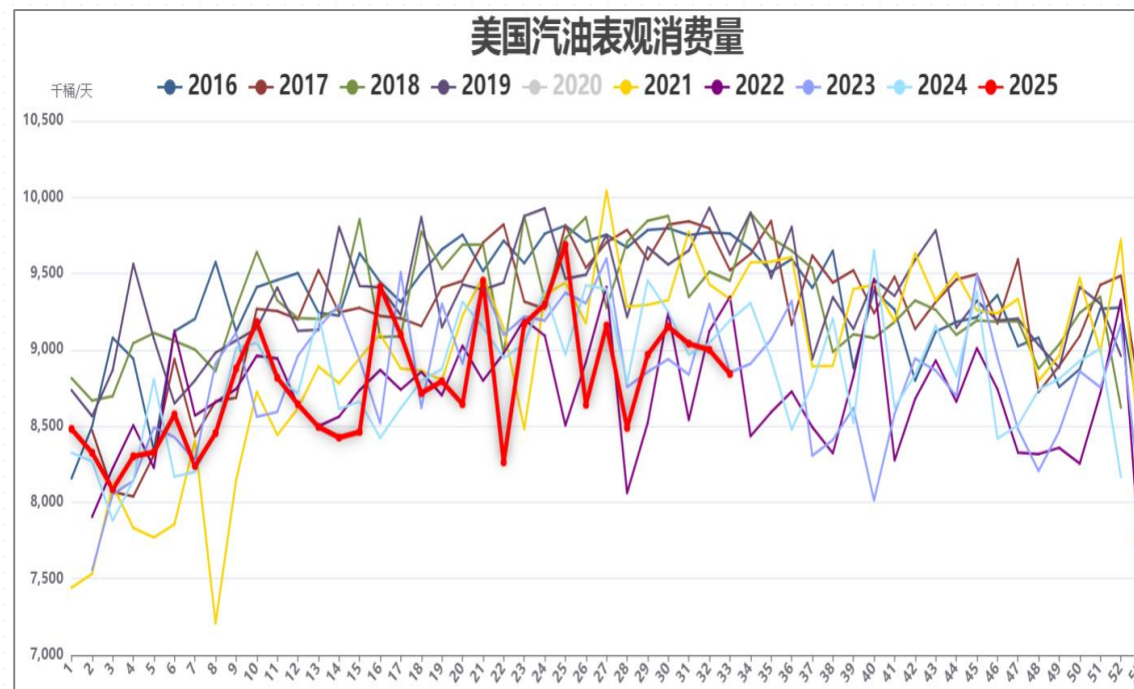
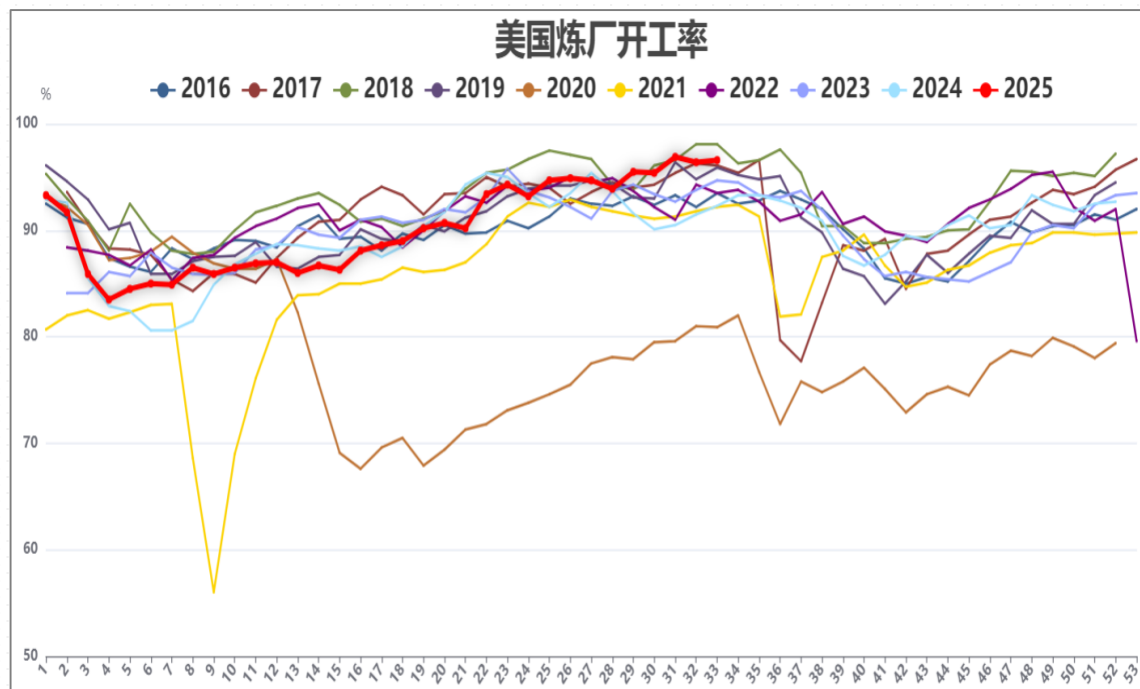


三大机构对明年两年全球石油需求预期依然偏谨慎

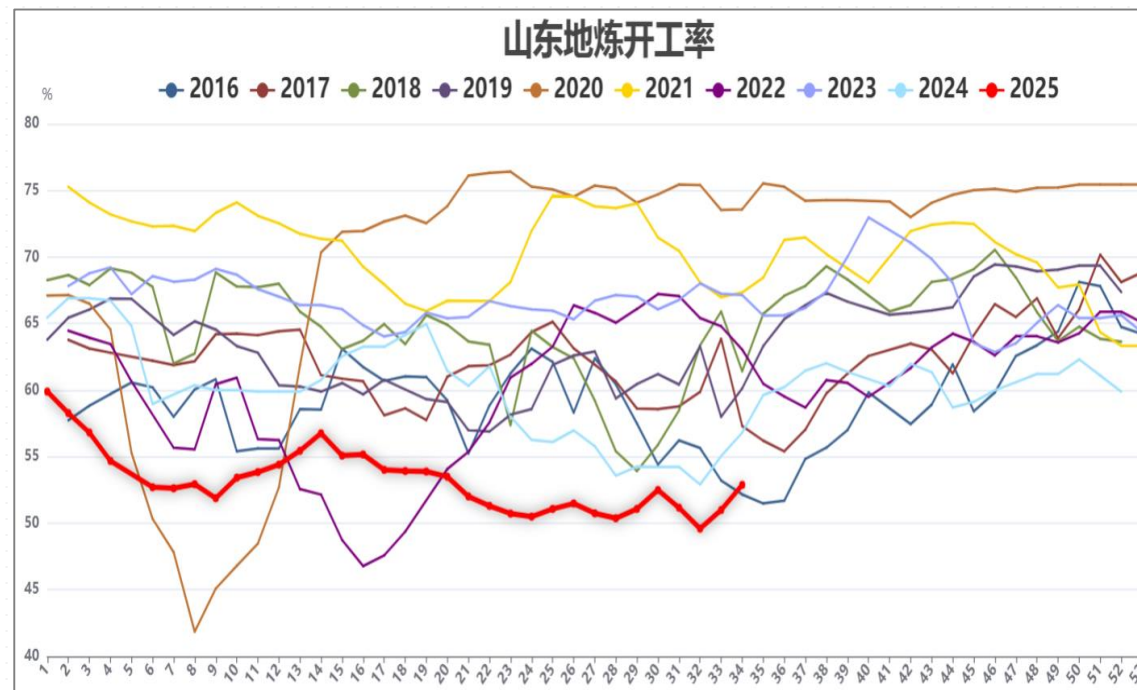
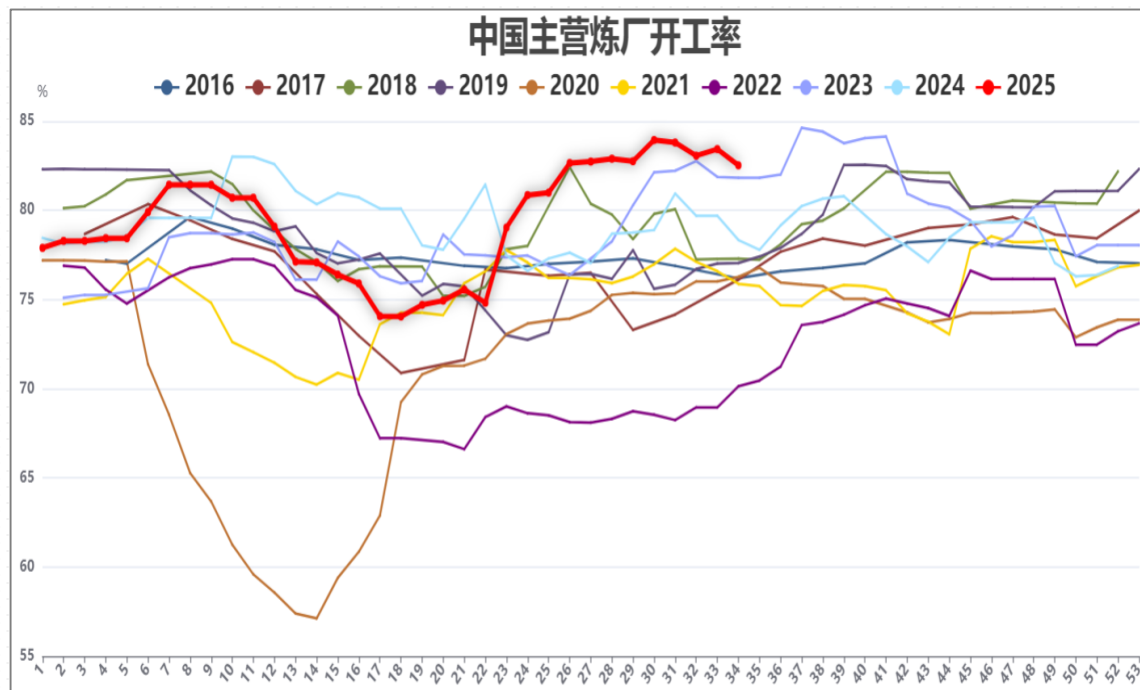


美国炼厂开工进入年内峰值阶段，需求总体保持强势，但根据季节性规律来看，需求显现顶部迹象，未来继续提升空间有限。

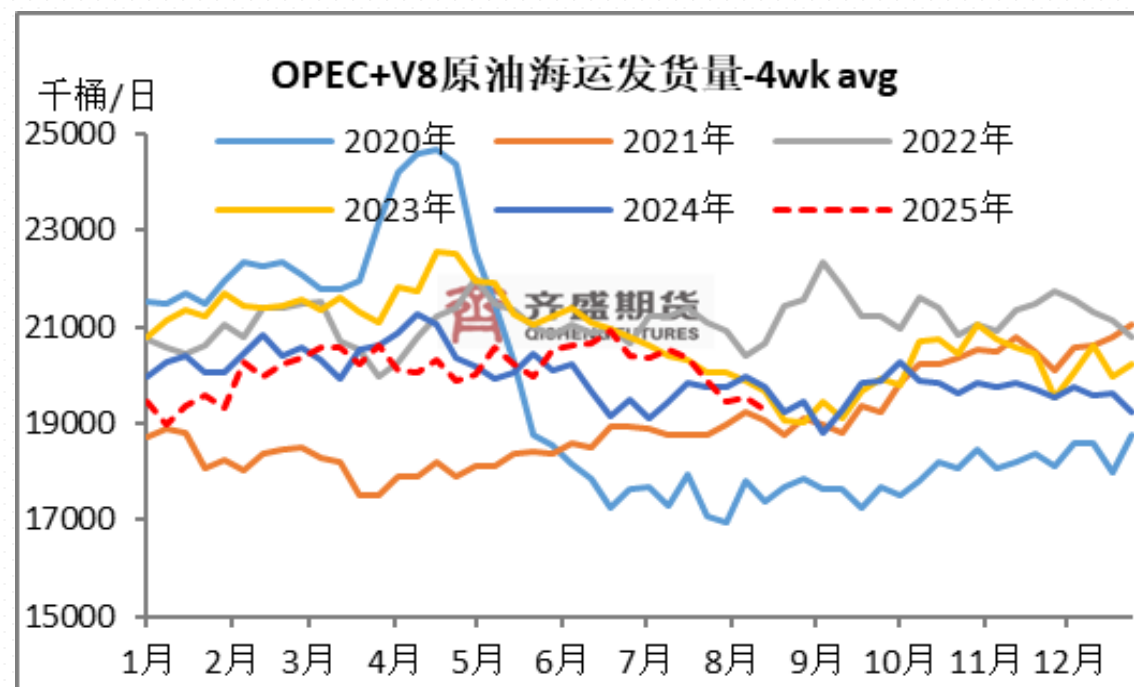
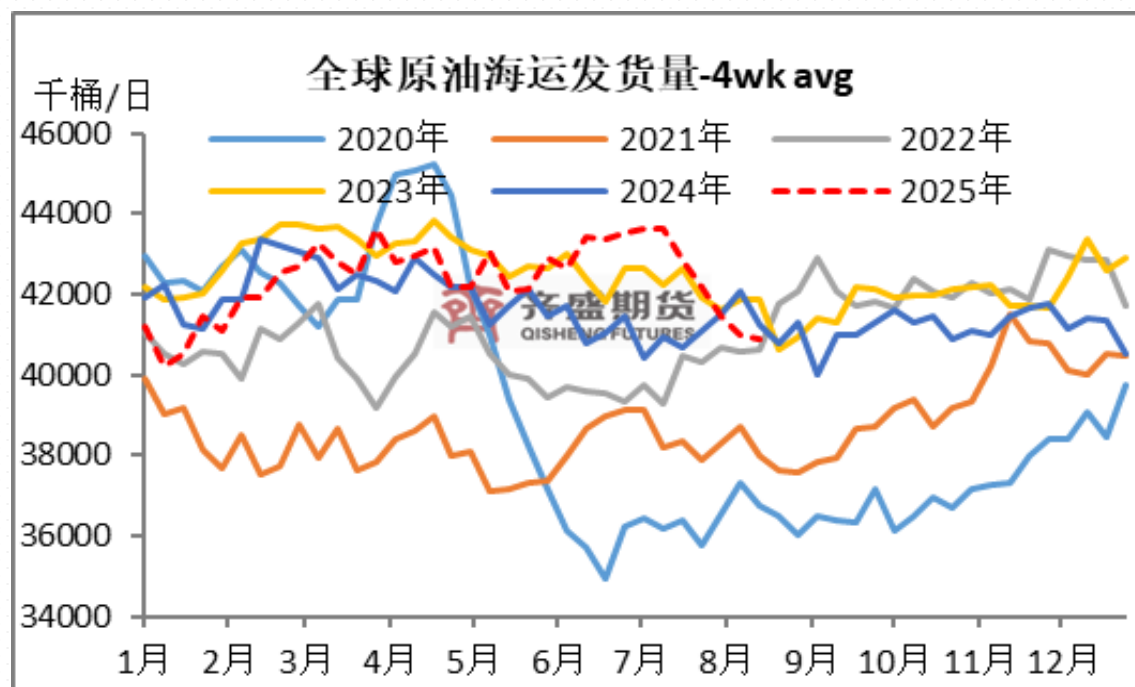
美国汽油表观消费量今年总体表现欠佳，甚至今年需求拐点可能已经提前出现，旺季需求逻辑所剩时间和空间均有限。



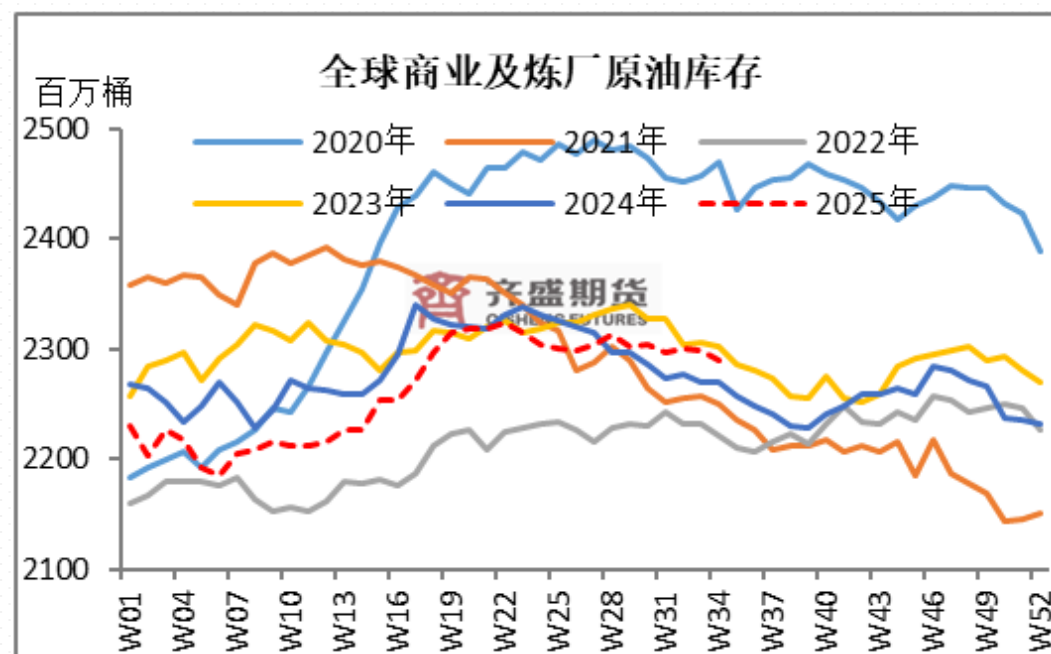
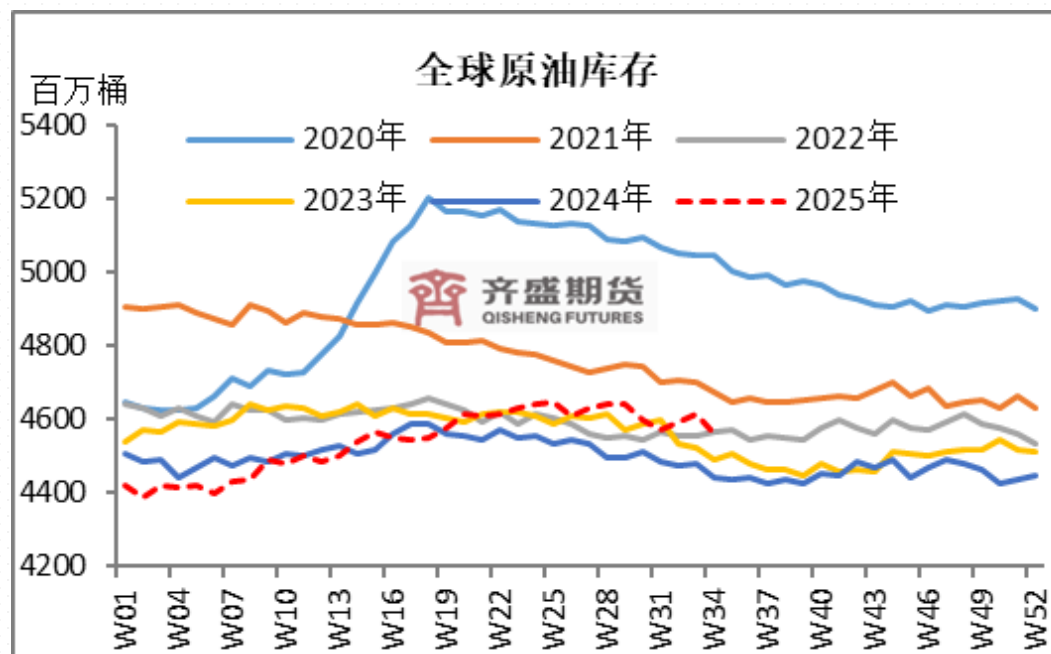
中国主营炼厂开工负荷也显现见顶迹象，地炼开工继续维持低位。



OPEC+8国船货供应近期持续下滑，带动全球原油船货减少，与增产政策相悖，供应端压力仍未有效兑现。



在需求处于季节性峰值的背景下，全球原油库存并未显现出明显去库迹象，暗示当前旺季需求并未引起原油市场供应紧缺风险。随着时间推移，需求增量将逐步减小甚至将迎来需求季节性拐点，而供应将继续兑现增产，原油基本面大趋势仍将持续转弱。



未来重点关注季节性需求动向，一旦需求见顶被坐实，原油盘面转跌风险将随之加大。短期驱动关注宏观和地缘层面，宏观层面留意美联储降息预期升温后，金融市场情绪波动。地缘层面重点关注俄乌停火进展，与此同时留意中东以及委内瑞拉局势动向。

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
消费旺季	需求处于年内峰值阶段	★★★★★	★★	预计至8月中下旬	2-3美元	OPEC+增产	10月之后暂停增产，但供应存在长尾效应，且产量绝对值维持高位。	★★★★	★★★	8月3日召开会议，预计影响盘面周期1个月	3-5美元
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。	2美元左右	季节性需求拐点	需求季节性回落	★★★★★	★★★★	9-11月，3个月	5-10美元
地缘风险	巴以冲突，以色列与胡塞，伊朗局势，委内瑞拉等。	★★	★★★★	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。	5美元左右	美国经济滞胀	美国经济滞胀被输入，引发金融市场资金避险。	★★★★	★★★	时间不确定	5-10美元
美联储降息	美联储重回降息周期	★★★★	★★★★	预期9月中旬降息，影响持续时间偏长，影响力分散化。	5美元左右	停火协议达成	巴以或俄乌达成停火协议	★★★★	★★★	时间不确定	5美元左右
美俄关系紧张	美国对俄石油实施相关制裁	★★	★★★	8月8日最后期限，影响预计1周。	2美元左右						

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 ▶