

多空氛围逐步切换 原油盘面维持跌势

2025年8月17日

齐盛原油周报



作者：高健

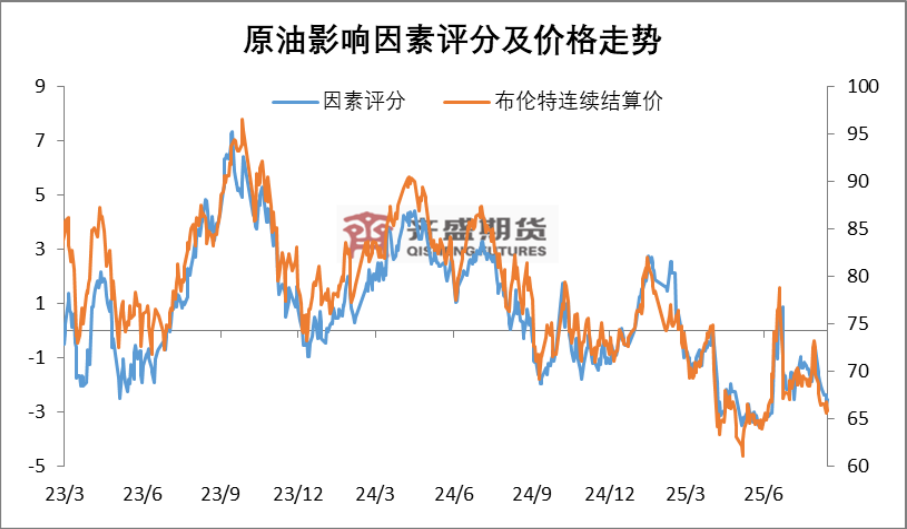
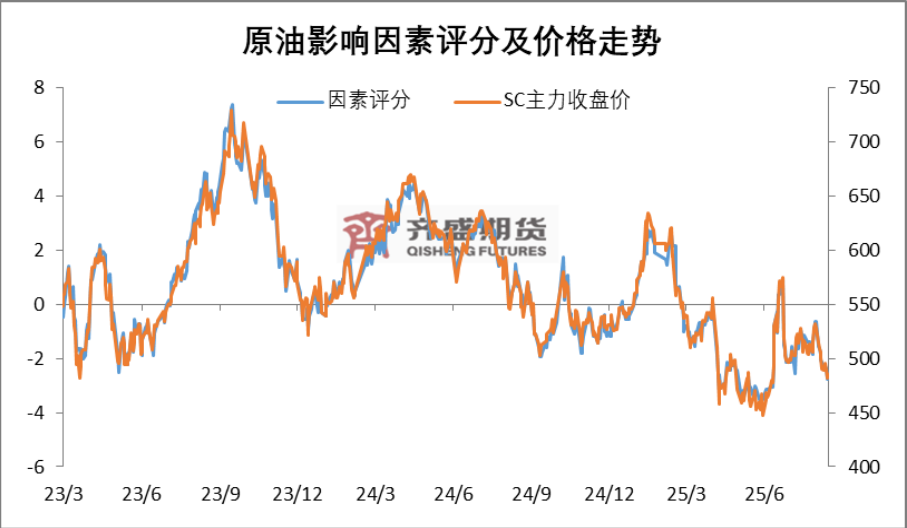
期货从业资格号：F3061909

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(2025-08-15)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-14
宏观	金融	宏观情绪暂时稳定	5	0	0	
	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	原油缩量反弹调整，等待川普会结果	20	-4	-0.8	-1
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	周五川普会，关注俄乌协议结果	10	-2	-0.2	-0.2
总分			100	-23	-2.55	-2.75
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：

本周原油盘面下跌行情为主，并且是健康跌势，但中期方向尚未作出选择。根据近期原油量仓变化来看，市场氛围已经在发生变化，多头开始逐步示弱，空头氛围在增强，只不过空头仍未明显发力，这种多空情绪的转变对原油盘面依然不利。本周原油市场重点关注“川普会”结果，对于原油盘面中期走势而言至关重要。在没有超预期利好出现的情况下，布油盘面留意回归60-65低位区间的可能性。中长期而言，基本面对原油的导向依然是利空，后期原油市场的过剩风险可能会不断被提及甚至在盘面交易，时间对原油而言依然不利。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，但基本面的潜在利空风险仍需警惕。

➤ 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：关税落地，美国“滞胀”隐忧出现。

美国通胀抬头，经济指标转弱；

密切留意未来宏观情绪波动。

➤ 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：“川普会”平稳结束，俄乌局势趋势降温。

美俄领导人会晤平稳结束，关键问题尚未达成协议，但依然是降温甚至停火导向；

原油盘面地缘溢价有望被修复。



原油行情复盘——原油短线转入调整，但依然是下行趋势，并且是健康跌势。多头减仓过程中，空头近期开始出现频繁增仓，即便空头增仓幅度并不集中，但从持仓转换上来看，原油市场氛围已经在发生变化，多头开始逐步示弱，空头氛围在增强，只不过空头仍未明显发力。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

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。

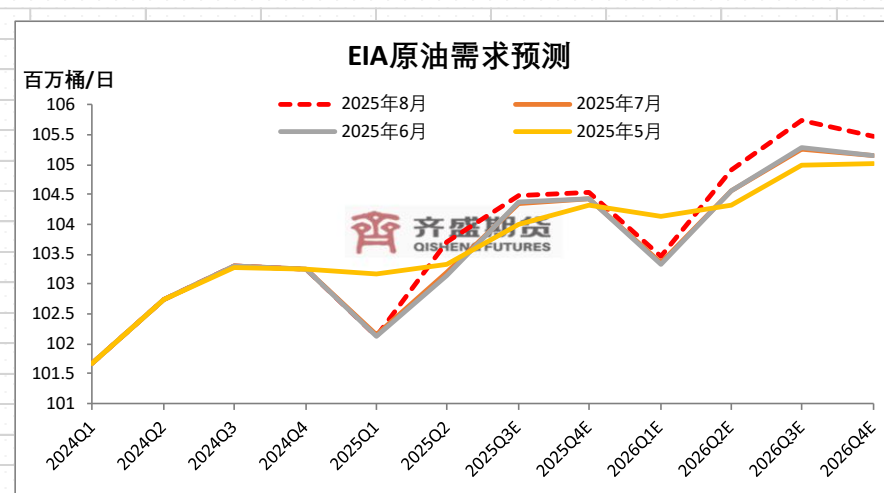
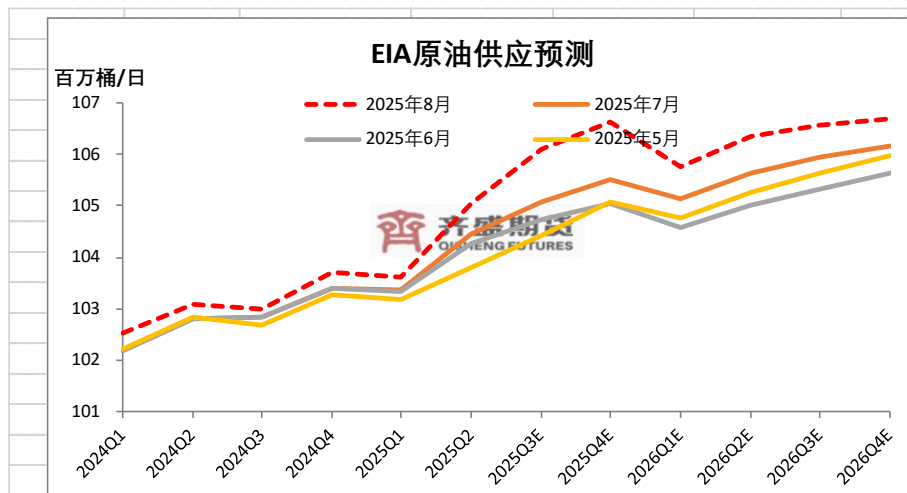


上周原油市场重要消息

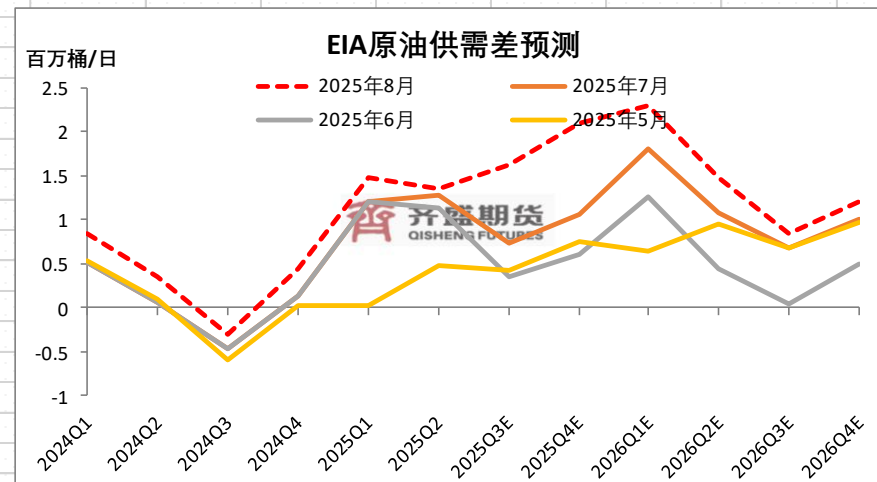
1. 特朗普称已与普京就结束俄乌冲突方式基本达成共识；
2. 特朗普暂时收回对俄威胁；
3. 伊朗已达成协议，将恢复与美国的谈判；
4. IEA预计明年全球石油供应将出现创纪录的过剩情况；
5. 中美再次暂停实施24%的关税90天；
6. 美国银行调查：基金经理称美国股市估值过高；
7. 标普预计关税将放缓原油需求增长不到此前预期一半。



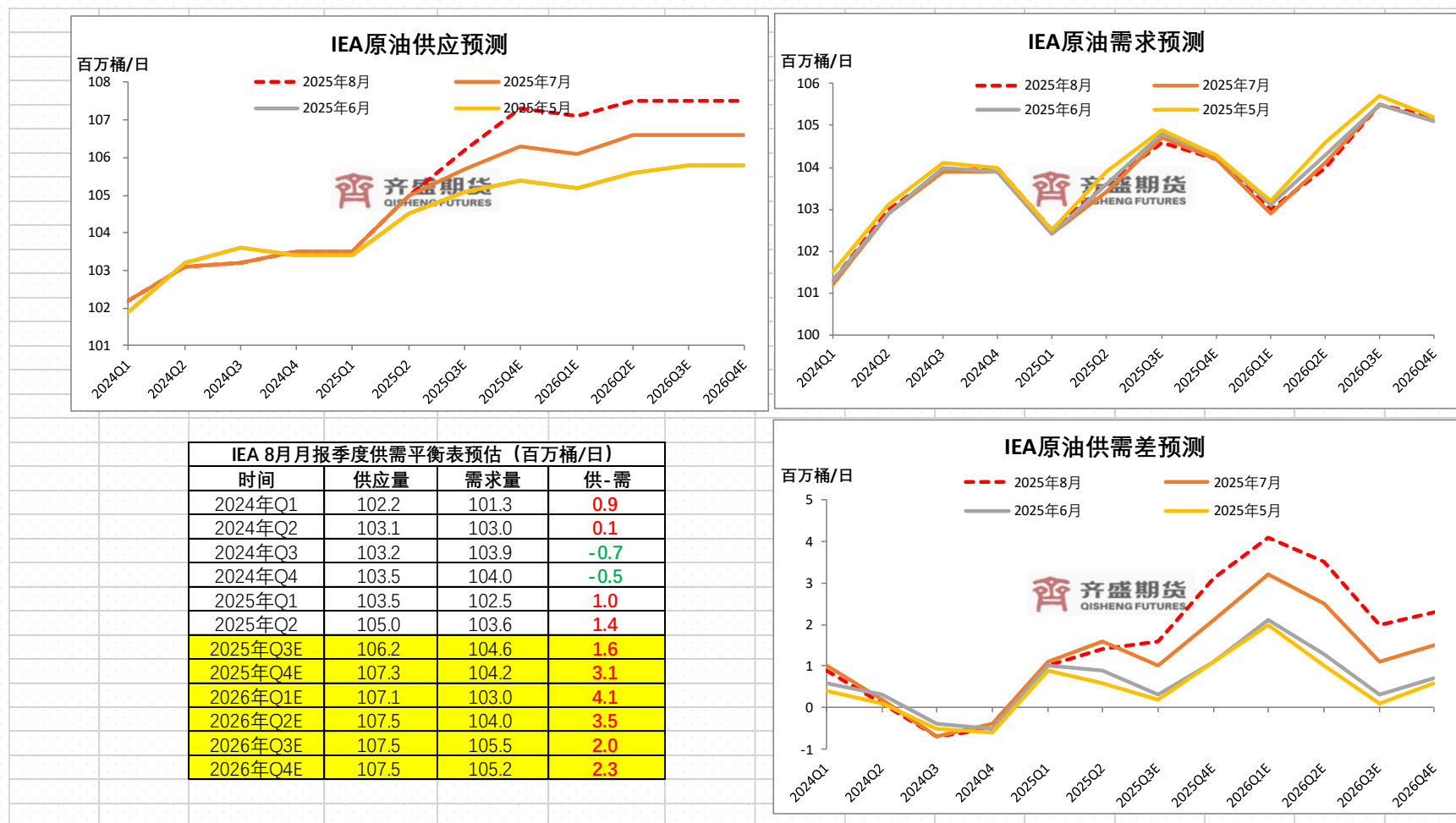
EIA 8月平衡表继续给出过剩预期



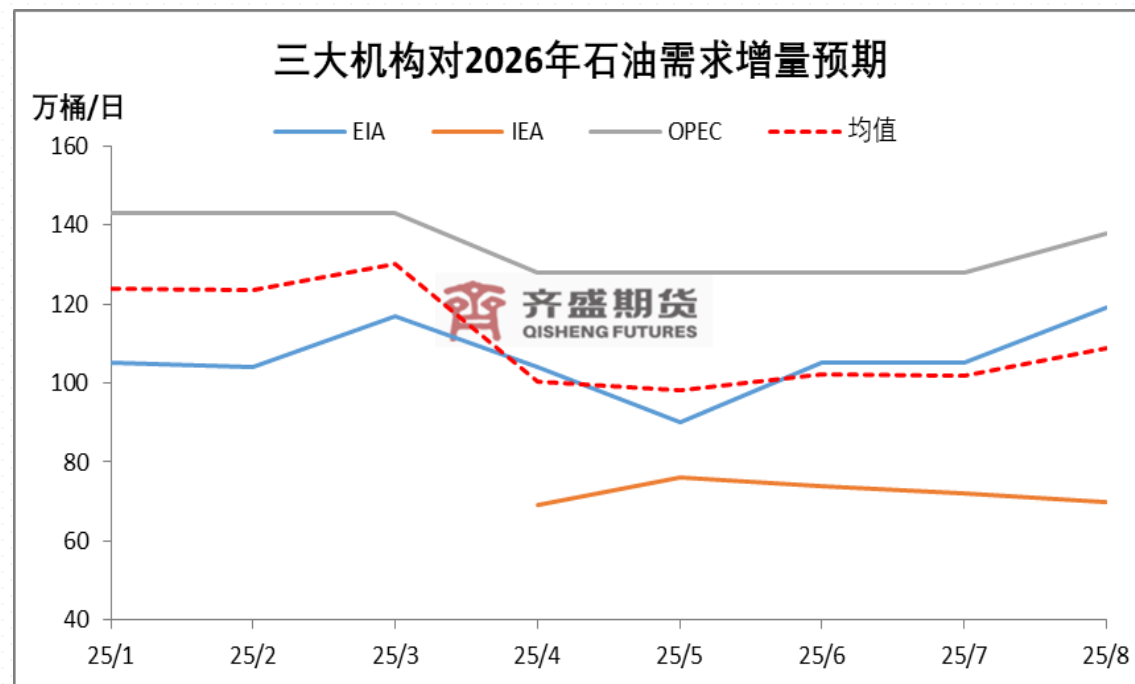
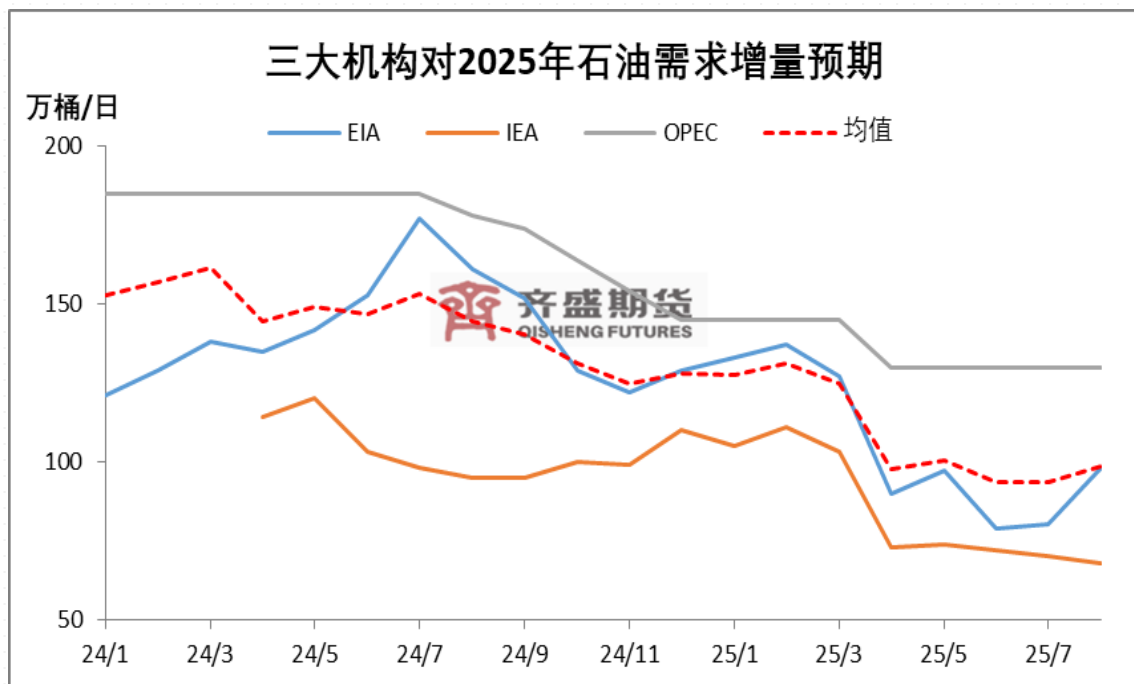
EIA 8月月报季度供需平衡表预估（百万桶/日）			
时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.51	101.66	0.85
2024年Q2	103.09	102.74	0.35
2024年Q3	102.99	103.29	-0.30
2024年Q4	103.71	103.26	0.45
2025年Q1	103.60	102.13	1.47
2025年Q2	105.06	103.71	1.35
2025年Q3E	106.11	104.49	1.62
2025年Q4E	106.63	104.53	2.10
2026年Q1E	105.77	103.47	2.30
2026年Q2E	106.37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

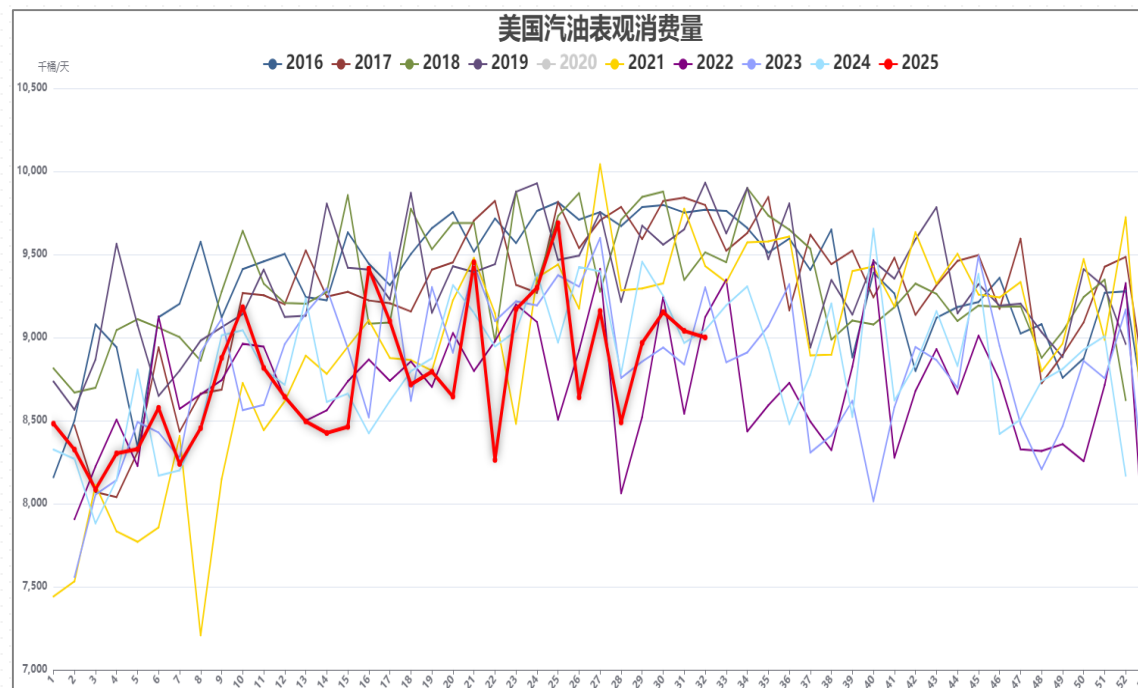
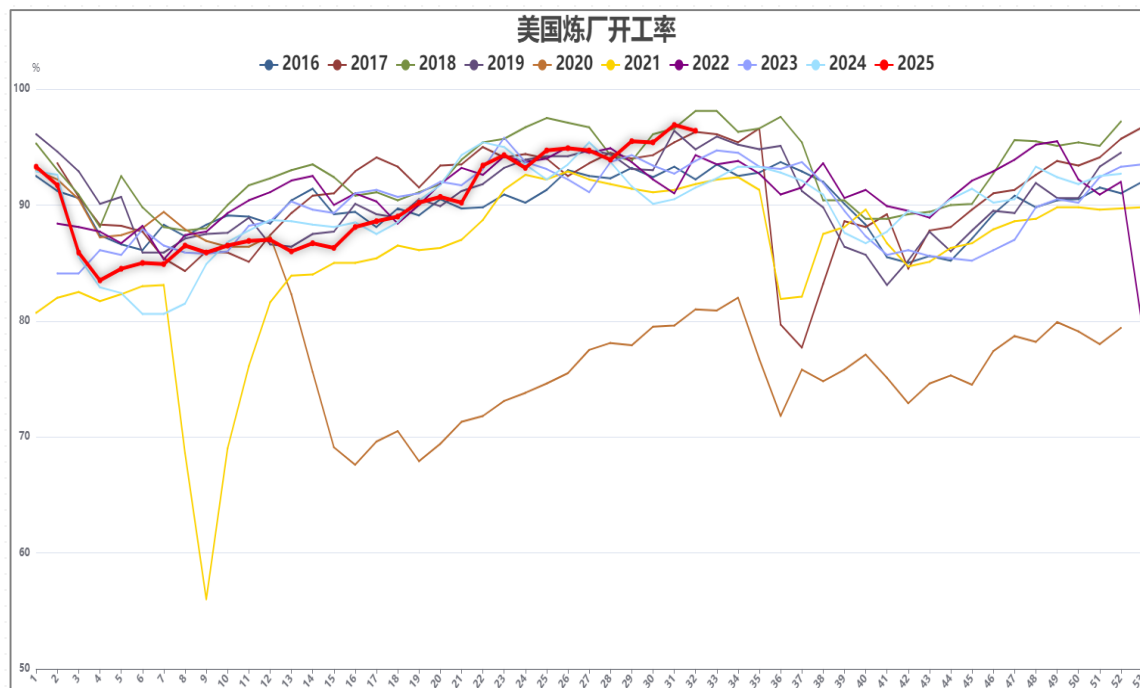


三大机构对明年两年全球石油需求预期依然偏谨慎

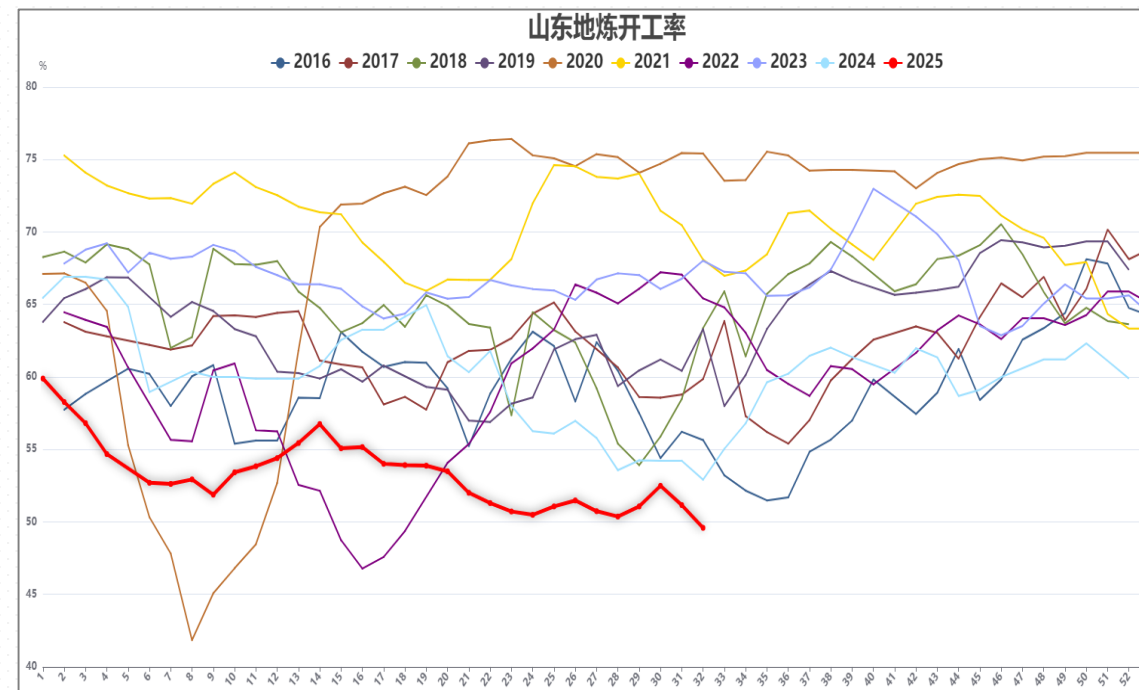
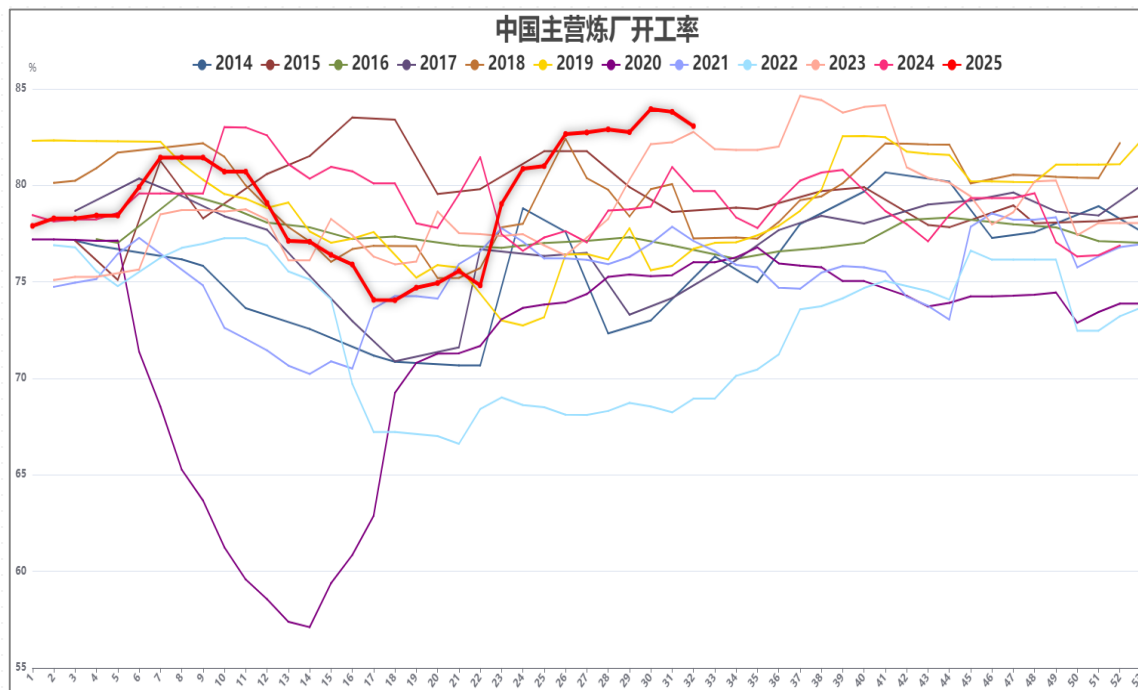


美国炼厂开工进入年内峰值阶段，需求总体保持强势，但根据季节性规律来看，需求显现顶部迹象，未来继续提升空间有限。

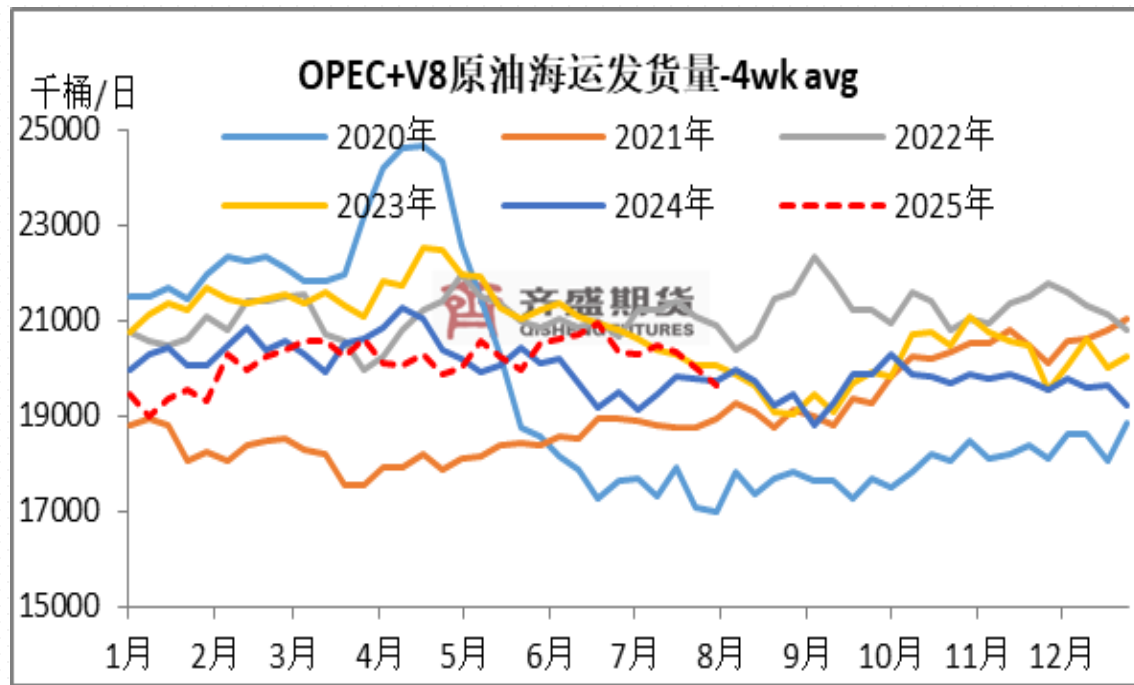
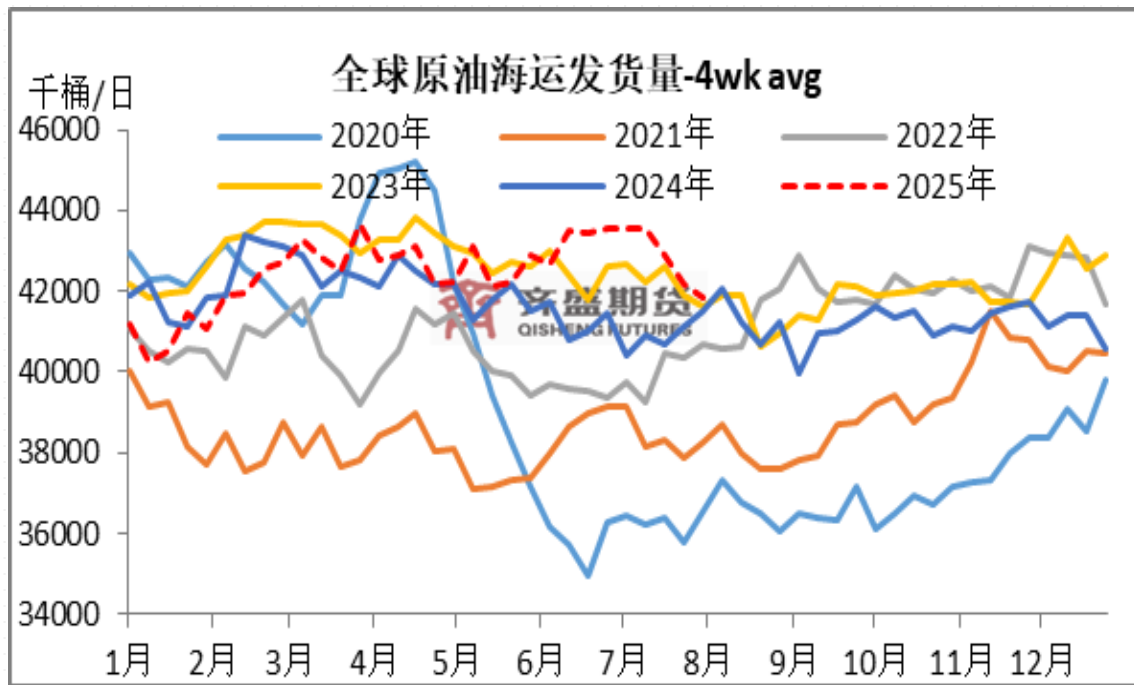
美国汽油表观消费量今年总体表现欠佳，甚至今年需求拐点可能已经提前出现，旺季需求逻辑所剩时间和空间均有限。



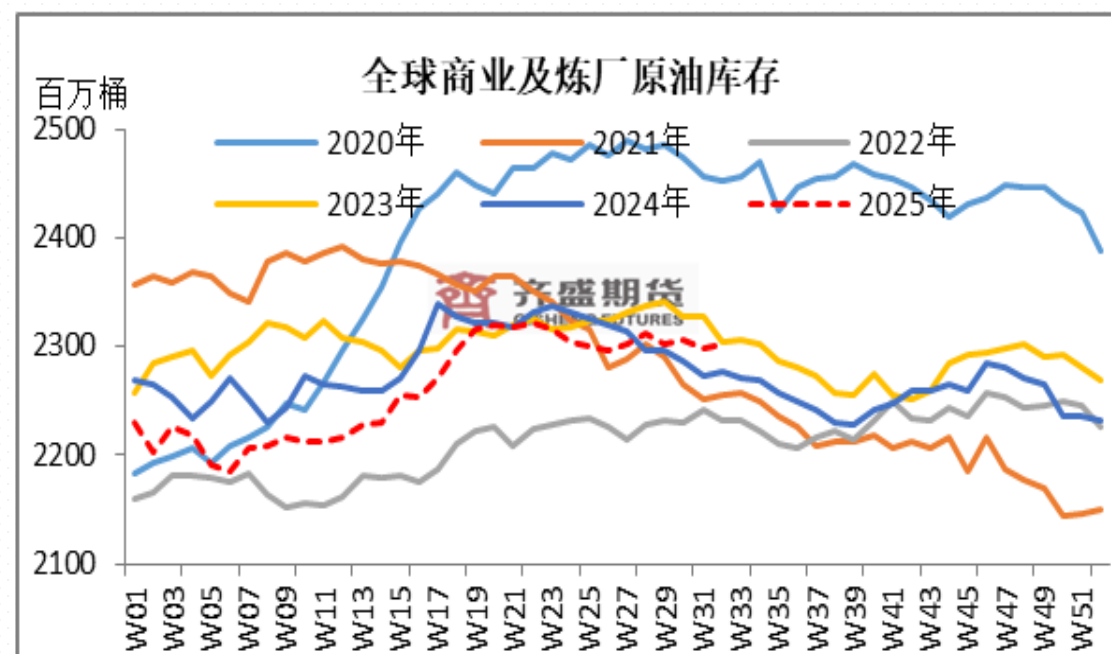
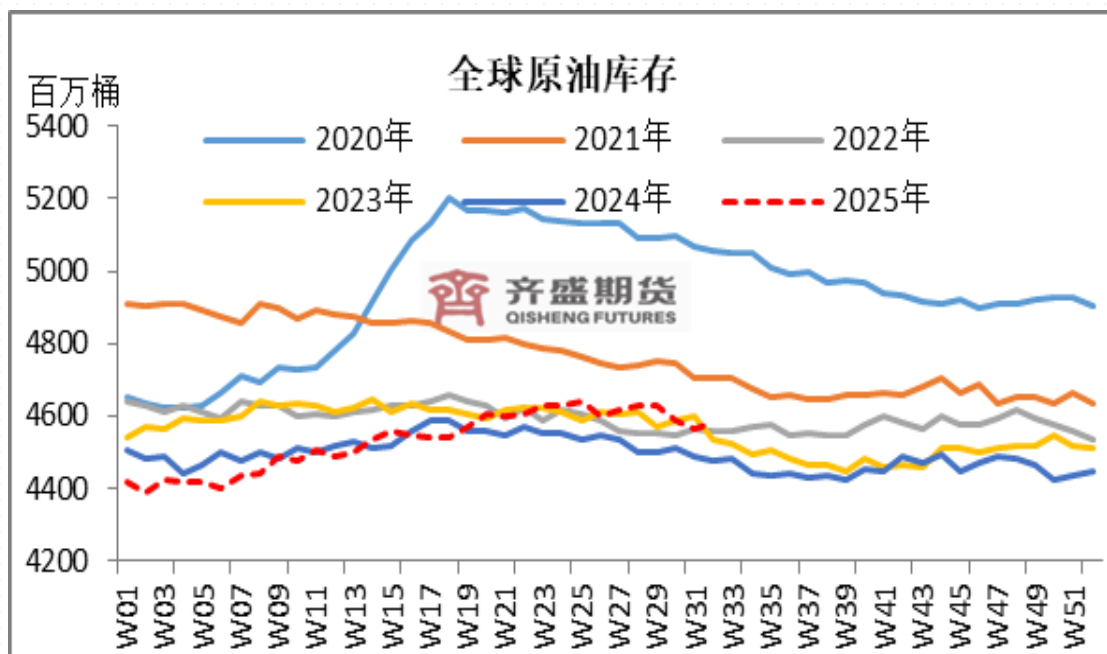
中国主营炼厂开工负荷也显现见顶迹象，地炼开工继续维持低位。



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，宏观层面侧重留意美国经济滞胀能否被确认，进而关注金融市场资金避险的风险。地缘层面重点关注俄乌局势降温甚至停火的可能，原油盘面地缘溢价将面临系统性修复。

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
中东地缘风险	伊以再度爆发冲突	★★★	★★★★	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	美国经济滞胀被确认，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 ▶