

## 南华原油市场日报

### ——EIA库存回落，油价反弹修复

2025年8月21日

杨歆悦 (投资咨询证号: Z0022518)

南华研究院投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1290号

#### 【核心观点】

周四油价震荡反弹，核心因印度加大非俄原油采购提振中东需求，中东原油基准现货溢价创近两周高点且与布伦特价差近2年极值；叠加EIA周报显示美国原油因出口增、进口减致库存大幅降超预期，为反弹再添支撑。尽管中国石化行业改革计划或抑制原油需求、机构预测未来供应过剩，但当前市场暂未感知压力，且油价进入技术性反弹修复阶段（布伦特月差抗跌、SC 原油弱于外盘），共同推动油价反弹。隔夜盘面小幅反弹，继续偏弱调整。特朗普与普京通话，开始安排普京和泽连斯基的会晤，地点待定。基本面看，季节性需求拐点临近，对原油的压制将逐步显现，市场过剩风险可能成为后期交易主线，时间因素对原油多头不利。当前盘面尚未充分反映基本面利空，精力仍被短期事件分散，但潜在利空风险需警惕。中长期基本面趋势性转弱方向明确，利空导向不变。总的来说，地缘支撑弱化、基本面利空累积，原油中期破位下行风险加剧，短期俄乌局势进展仍需跟踪，中长期需警惕基本面利空的逐步计价。

#### 【多空分析】

##### 多头驱动因素：

需求端短期提振：印度国有公司加大对非俄原油采购，提振了中东地区石油需求，中东原油基准现货溢价上涨，支撑油价。同时，美国EIA报告显示原油库存大幅下降，因出口增加和进口减少，根据供需关系，供应减少推动了油价反弹。

地缘政治支撑：地缘政治因素对油价形成支撑。美国对俄罗斯石油出口的制裁威胁仍在，俄罗斯是全球重要石油出口国，若美国二级制裁生效，全球石油供应可能面临严重中断，市场对供应中断的担忧促使油价反弹。

##### 空头驱动因素：

供应预期增加：OPEC+自今年4月起已连续4个月宣布增产，8月3日决定9月进一步增产54.7万桶/日，提前1年完成220万桶/日的供应恢复计划，全球原油供应预期上升，给油价带来压力。此外，EIA预测2025年美国原油日产量将创1341万桶纪录，页岩油生产效率持续提升，也将从供应端施压市场。

长期需求疲软：从需求端来看，全球经济增长乏力，美国非农就业数据大幅低于市场预期，引发市场对美国经济衰退的担忧，削弱了原油需求预期。同时，随着北半球夏季用油高峰期逐渐过去，后市需求驱动力减弱。另外，新能源技术加速应用，新能源汽车渗透率不断提升，也将长期抑制原油需求。

#### 【市场动态】

1. EIA报告显示，截至8月15日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少601.4万桶至4.21亿桶，降幅1.41%，降幅远超减少175.9万桶的市场预期，降幅录得2025年6月13日当周以来最大。当周美国原油出口增加79.5万桶/日至437.2万桶/日。当周美国国内原油产量增加5.5万桶至1338.2万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为2109.3万桶/日，较去年同期增加3.34%。当周美国战略石油储备（SPR）库存增加22.3万桶至4.034亿桶，增幅0.06%。

全球原油盘面价格及价差变动

	2025-08-22	2025-08-21	2025-08-15	日度涨跌	周度涨跌
布伦特原油M+2	67.62	67.67	65.85	-0.05	1.77
WTI原油M+2	62.87	62.71	63.03	0.16	-0.16
SC原油M+2	491.2	485.7	486.6	5.5	4.6
迪拜原油M+2	67.53	66.74	66.24	0.79	1.29
阿曼原油M+2	69.95	69.26	68.7	0.69	1.25
穆尔班原油M+2	70.65	69.95	68.97	0.7	1.68
EFS价差M+2	0.14	0.1	0.6	0.04	-0.46
布伦特月差 (M+2-M+3)	0.55	0.53	0.5	0.02	0.05
阿曼月差 (M+2-M+3)	0.8	0.53	0.5	0.27	0.3
迪拜月差 (M+1-M+2)	1.21	1.13	0.69	0.08	0.52
SC月差 (M+1-M+2)	1	0.8	1.7	0.2	-0.7
SC-迪拜 (M+2)	0.3478	0.1411	2.8576	0.2067	-2.5098
SC-阿曼 (M+2)	-2.0622	-2.2489	0.7076	0.1867	-2.7698

布伦特原油期货价格连1季节性



WTI原油期货价格连1季节性



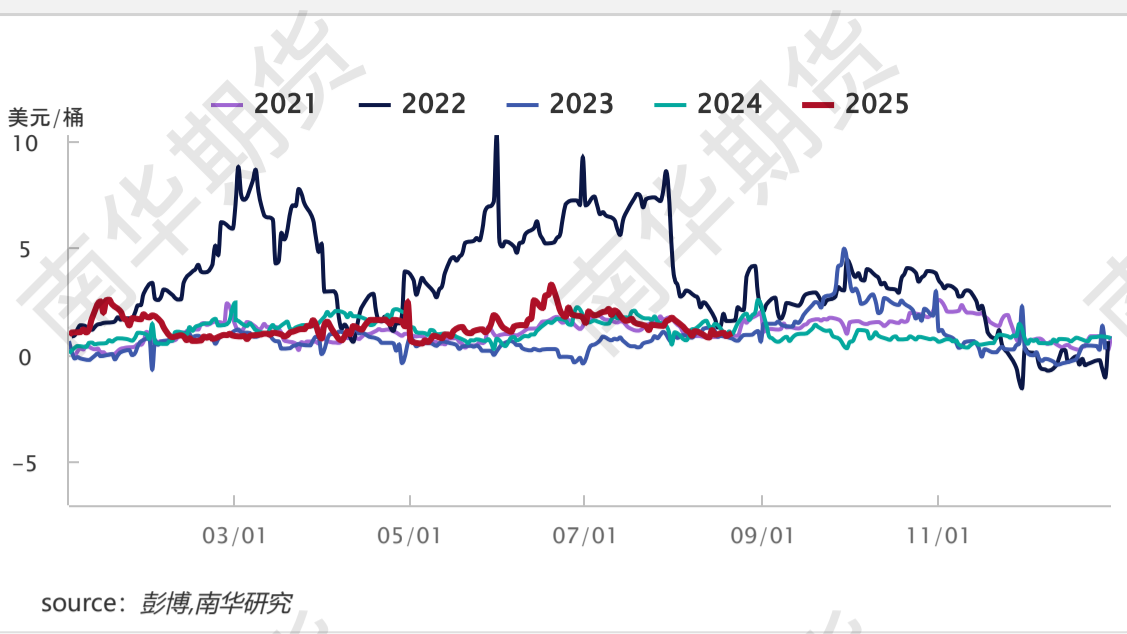
SC原油主力收盘价季节性



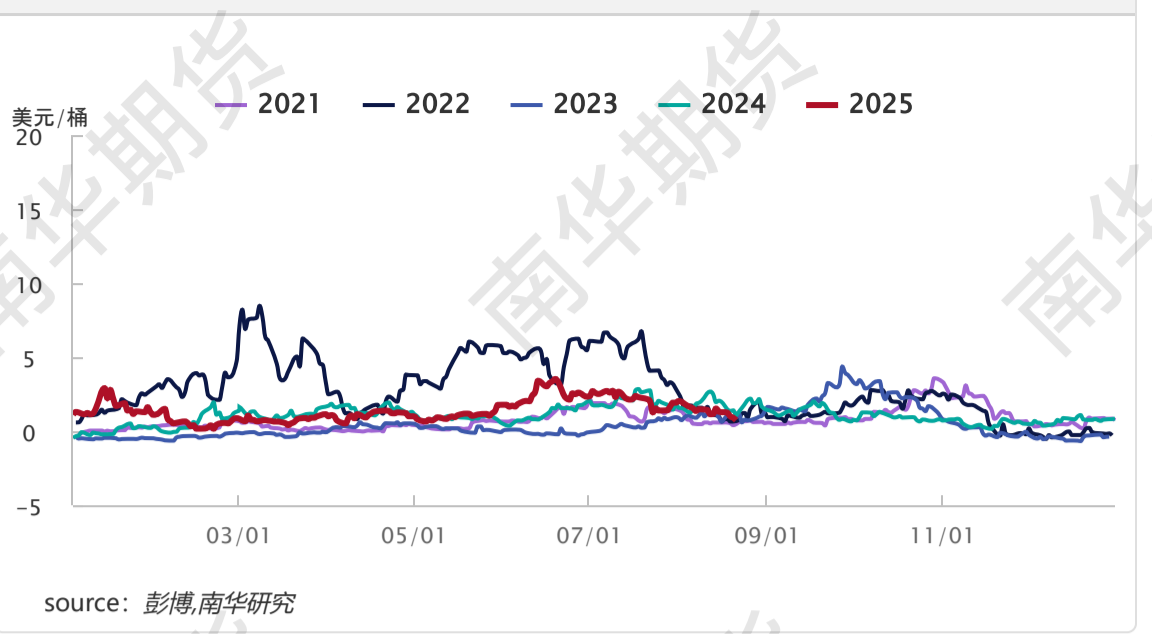
阿曼原油期货价格连1季节性



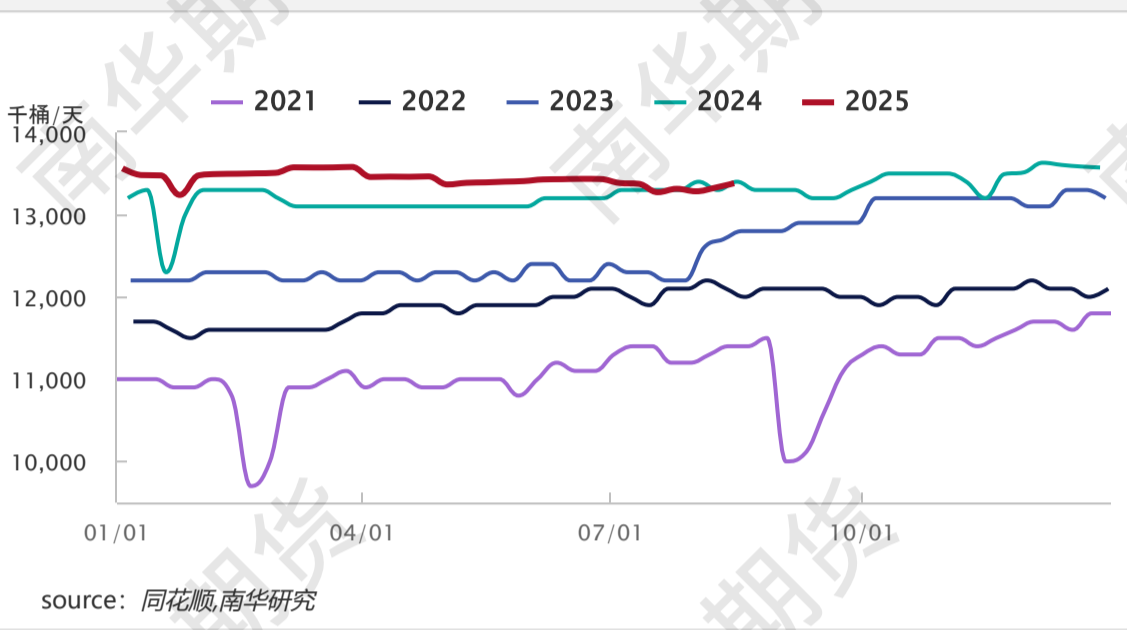
布伦特原油月差 (01-03) 季节性



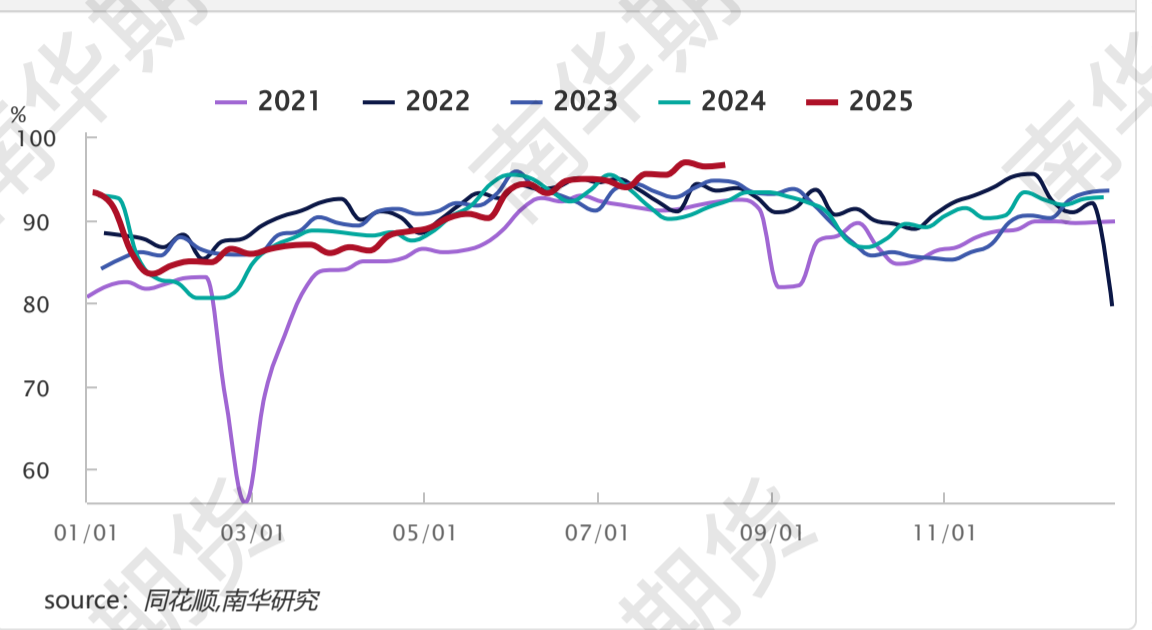
WTI原油月差 (01-03) 季节性



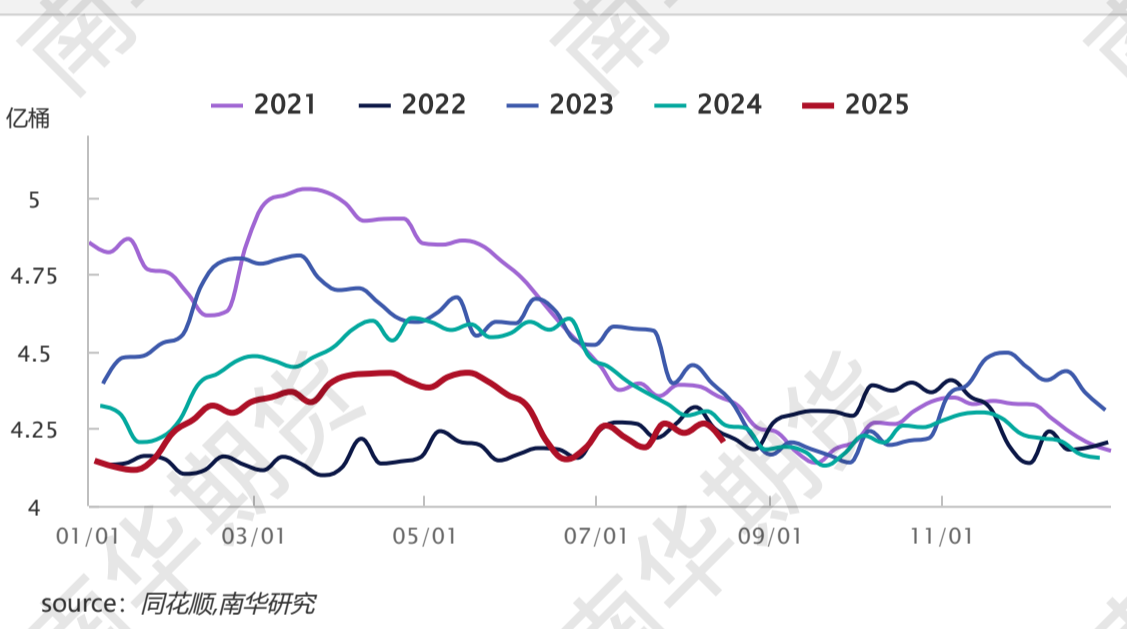
美国原油产量当周值季节性



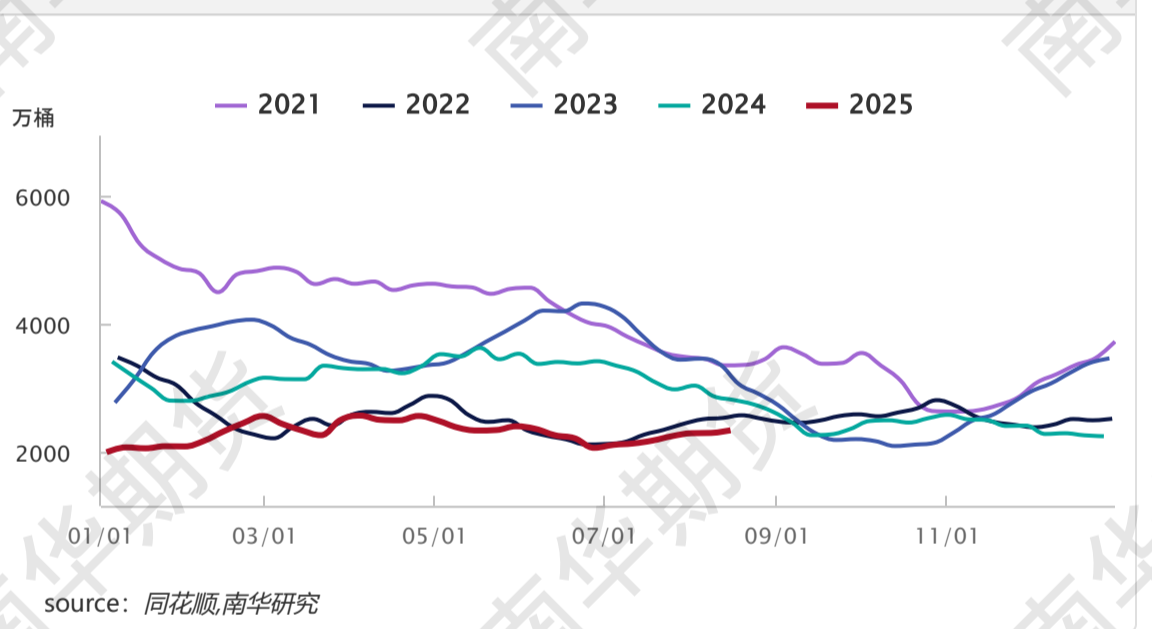
美国炼厂周度开工率季节性



美国商业原油周度库存 (不含战略储备) 季节性



美国库欣原油周度库存季节性



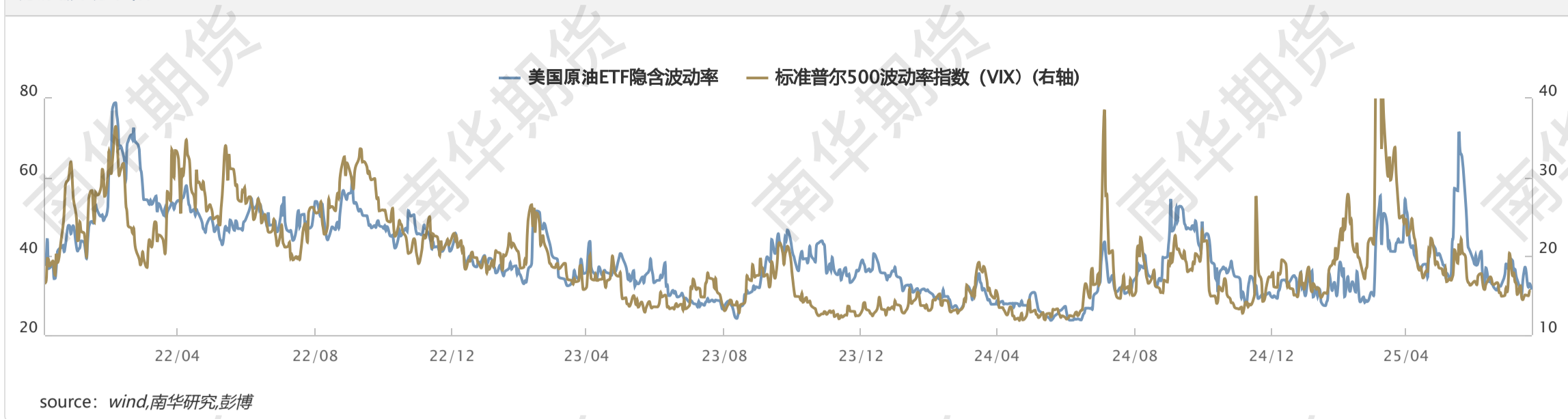
美国经济、成品油裂解和油价



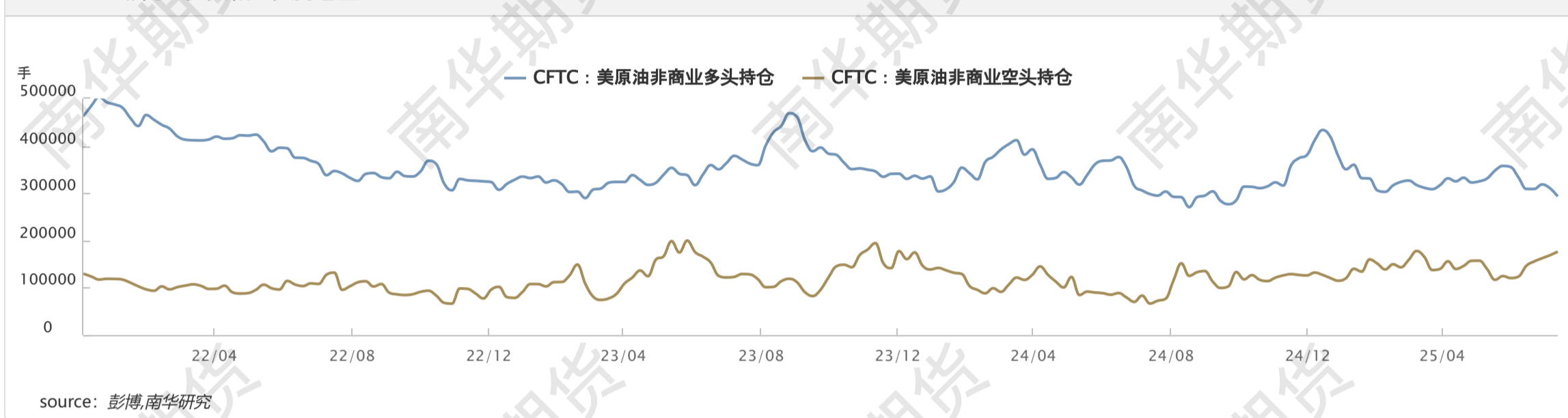
全球不同区域成品油裂解



原油波动率和VIX



WTI CFTC非商业多头和空头持仓量



### 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦  
 邮编：310008  
 全国统一客服热线：400 8888 910  
 网址：www.nanhua.net  
 股票简称：南华期货  
 股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune  
 智慧创造财富