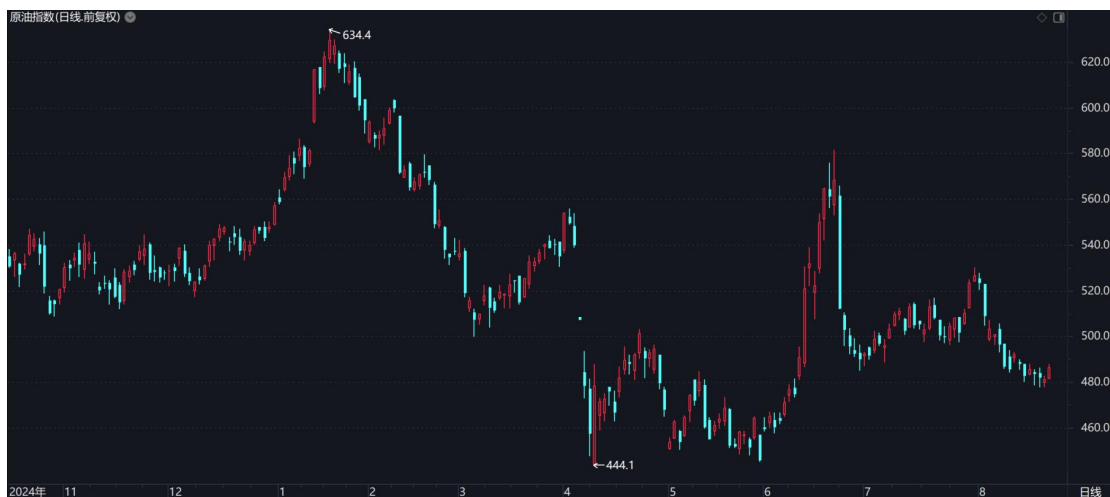


2025 年 8 月 21 日

道通期货研究所

伊以地缘冲突缓和以来，原油价格走出一波明显的下跌行情。虽然 7 月下旬市场有一定走强，但由于需求的预期低迷和产量的持续恢复，8 月以来原油价格依旧保持弱势，价格创出新低。近期各大机构陆续调低原油的需求预期，在供给端没有明显缩减的情况下，原油价格依旧面临较大压力。

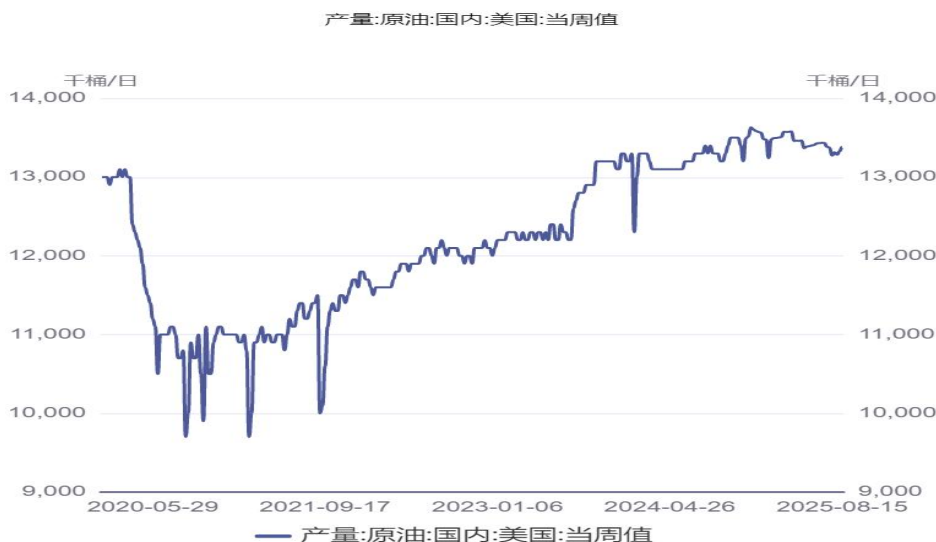


一、原油供给影响

2025 年 7 月，OPEC 原油产量达 27543.00 千桶/天，环比上月增长 308 千桶/天，增幅为 1.13%；同比增长 705.00 千桶/天，增幅为 2.63%，增长的势头依



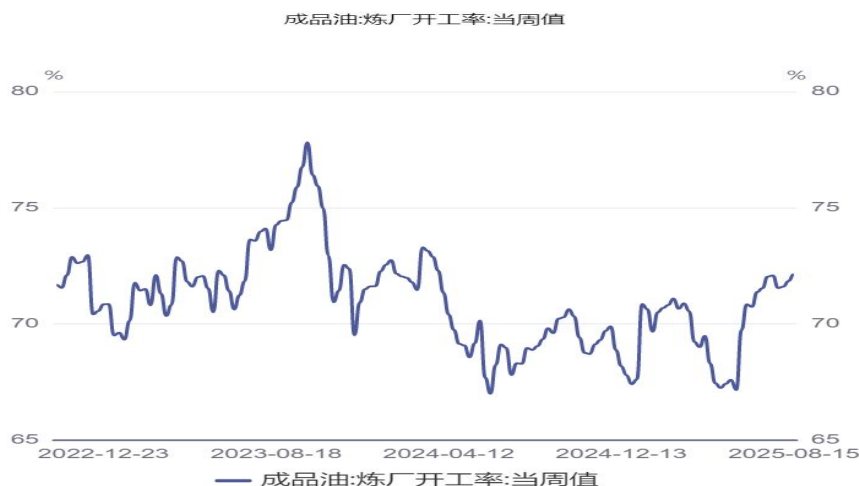
旧较为明显。2024 年三季度以来，欧佩克开始增产，当时的原油价格表现良好，复产积极性大。2025 年以来，原油价格持续走弱，虽有伊以冲突的地缘刺激，油价有过短期的走强，整体的下跌趋势依旧难改，欧佩克在当前的国际贸易竞争中，降低自身产量的意愿低，市场份额占有的需求强烈。



特朗普政府执政以来，美国原油产量持续保持较高水平，一方面有科技进步带来的技术提升，开采成本的下降增加了页岩油企业的生产意愿；另一方面是美国政府较为激进的贸易政策，对本国的制造业也有一定冲击，需要有一定的原油供给进行自我保护。近期美国政府的贸易与财政政策难有转变，页岩油产量持续高位的情况预计也将持续。

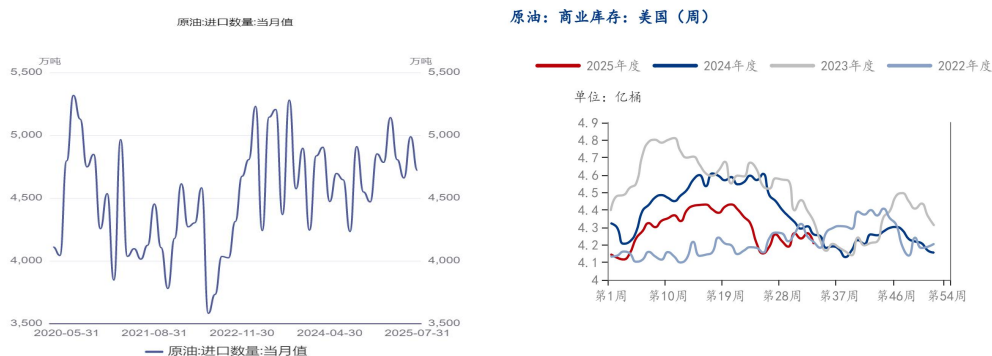
二、需求预期的下调

近期 IEA 发布 25 年 8 月月报，需求端，IEA 将 25-26 年原油需求增长预期下调 2 万桶/日，预计 2025 年全球原油需求增长 68 万桶/日，2026 年增长 70 万桶/日，主要由于中国、印度、巴西等新兴市场石油需求弱于预期，当前原油的低迷价格让大家对未来的需求有相当的担忧。IEA 预计 25 年全球航煤需求增长 2.1%，但仍低于 2019 年水平。



数据来源: 同花顺iFinD

中国原油进口数量月环比下降。7月, 中国原油进口数量为 4720.00 万吨, 环比上月下降 268.43 万吨, 降幅为 5.39%, 降幅较为明显。我们的原油需求恢复仍然有相当的路要走。中国经济面临的压力, 还需要更多的财政政策与货币政策来进行扭转。重要的时间节点可能是降息的信号或十五五规划的行业定位等。



当前美国原油的商业库存仍处于季节性去库中, 新的补库存需求暂时难以实现, 需求端整体难有亮眼的表现。叠加当前美国的关税政策对经济的影响持续, 短期内消费需求恢复有较大的压力, 政策的持续影响还在继续, 各主要经济在经济摩擦过程中的调整仍会有一定的经济损失。

三、空头行情分析与操作建议

原油产业在当前较明显的价格压力中仍难发生变化。欧佩克的恢复生产节

奏仍在持续，在增强市场占有率的过程中，中东地区前期由于地缘减产的部分可能有报复性增产的可能。美国的页岩油企业会积极争取共和党更多的支持，2025 年以来的高位产量预计将继续保持，减产的意愿也非常低，原油整体的供给呈宽松的环境。

在原油的需求端，权威机构可能陆续下调各主要消费国的需求预期。经济压力和贸易矛盾的持续让各国的经济相对谨慎，扩张的难度非常大。

策略建议：

当前市场预计空头行情持续，供给端的宽松与消费端低迷影响将逐步显现，中长线原油供给格局的重塑也将提供一定的空单布局时机。

期货策略：sc2510 合约，逢高沽空，压力区间 500-510。

四、风险提示

- 1、中东地缘的突然紧张；
- 2、贸易对抗的缓和带动各国的原油需求恢复。

免责声明



本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

作者：黄世俊，F3072074（从业），Z0015663（投资咨询）

业务团队

南京事业部

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

产业事业部

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

分支机构

上海分公司

上海市虹口区东长治路359号双狮汇B座2002A

电话：021-65041861 邮编：200080

北京蓝靛厂东路营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路2号院2号楼(金源时代商务中心2号楼)10(9)层3单元(c座)10B-1

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

海口营业部

海南省海口市龙华区国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676621，邮编：570125

宜兴营业部

宜兴市宜城街道瑞德康城花苑70号

电话：0510-87221878，传真：0510-87077608，邮编：214200

张家港营业部

张家港市杨舍镇暨阳中路158号东方银座大厦五楼501室

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

宿迁营业部

宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺

电话：0527-84665888，传真：0527-84665888，邮编：223865

道通期货经纪有限公司

中国江苏南京市广州路188号苏宁环球大厦5层

邮编：210024

电话：025-83276920

传真：025-83276908

公司主页：www.doto-futures.com

----- 高效、严谨、敬业 -----

