

# 山金期货原油日报

更新时间：2025年08月28日08时13分

**原油**

数据类别	指标	单位	8月27日	较上日		较上周	
				绝对值	百分比	绝对值	百分比
原油期货	Sc	元/桶	479.70	-16.40	-3.31%	-3.10	-0.64%
	WTI	美元/桶	63.86	0.55	0.87%	0.72	1.14%
	Brent	美元/桶	67.80	0.55	0.82%	0.76	1.13%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	3.60	-2.78	-43.55%	-0.89	-19.88%
	Sc-Brent	美元/桶	-0.34	-2.78	-113.91%	-0.93	-157.09%
	Brent-WTI	美元/桶	3.94	1.50	61.56%	3.35	563.07%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-7.30	-	0	-0.40	5.80%
	Sc_C1-C6	元/桶	-9.40	-8.70	-1242.86%	-6.80	261.54%
	Sc_C1-C13	元/桶	-4.30	-11.10	-163.24%	-6.80	-272.00%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	70.60	0.48	0.68%	2.39	3.50%
	布伦特DTD	美元/桶	71.18	1.66	2.39%	-0.10	-0.14%
	阿曼	美元/桶	71.22	0.71	1.01%	0.47	0.66%
	迪拜	美元/桶	71.15	0.74	1.05%	0.40	0.57%
	ESPO	美元/桶	65.06	0.92	1.43%	0.18	0.28%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	阿曼升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	迪拜升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	ESPO升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6718.18	-3.45	-0.05%	4.55	0.07%
	汽油（华东）	元/吨	7779.91	-7.09	-0.09%	-2.18	-0.03%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	14.004965	0.46	3.37%	0.10	0.71%
	汽油（华东）/Sc	-	16.218280	0.52	3.32%	0.10	0.62%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1061.73	3.64	-0.34%	6.73	-0.63%
Sc仓单	仓单总量	万桶	572.10	-	0	95.40	20.01%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	404.20	—	—	0.78	0.19%
	商业原油	百万桶	418.29	—	—	-2.39	-0.57%
	库欣原油	百万桶	22.63	—	—	-0.84	-3.57%
	汽油	百万桶	222.33	—	—	-1.24	-0.55%
	馏分油	百万桶	114.24	—	—	-1.79	-1.54%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	12.02	—	—	0.35	2.97%
	商业净持仓	万张	-14.06	—	—	0.17	-1.22%
	非报告净持仓	万张	2.03	—	—	-0.52	-20.37%
基本面概述	宏观方面，美联储9月降息概率接近90%，年内有75BP左右预期，较之前偏鸽；关税方面，中美关税延期、基准假设为中美可能存在显著分歧、同时美国有概率因俄油问题制裁中国，关注可能出现的增量信息；特朗普签署大而美法案生效为法律，其推进或对市场有渐进式、外溢式影响。地缘方面，伊朗或希望继续谈判并与国际原子能机构建立新的合作框架、同意接受新的检查；俄乌方面暂时进展缓慢、但剩余时间期限有限，有走向不停火但可以达成某些协议的概率，留意为争夺谈判优势短期冲突升级的可能。供需看OPEC+9月计划增产54.7万桶/日，提前一年结束第一阶段复产工作，可能于12月评估下一轮166万桶/日减产退出（并未确定、9月份OPEC+会议较大概率暂停增产），需求端基准假设为保持一定韧性但随时间推移季节性消费预期走低（9月1日美国劳工节后），届时OPEC+增产的压力可能逐步体现。整体看，OPEC+或较为确定的走向增产，从供需看油价逐渐步入承压阶段，短期有降息预期变化及美俄乌谈判的冲击，另外留意伊、以等仍有地缘冲击基础。						
操作建议	隔日美油走出小幅反弹行情，但Sc延续下跌逼近前期低点，或反映国内供需预期偏弱。供需看OPEC+9月预计完成第一阶段220万桶/日减产（比早期预期大幅度提前）、12月可能评估第二批166万桶/日减产退出（未确定、9月份OPEC+会议较大概率暂停增产），一方面远期供应有较为确定性增加，二是增产计划顺畅决定可能隐含部分产油国对市场份额的需求，三是时间进入9月份、美国石油需求或走向季节性走弱阶段。地缘方面，伊朗或仍努力再回伊核协议，进展有待观察。美国大而美法案生效后有一定概率诱发额外增量信息，保留对美债收益率陡然走高以及由此可能带来的冲击的敏感性。中美关税休战、自8月12日起延期90天，短期内不确定性基本消除。俄乌方面为近期热点，目前看特朗普更在意一定期限内达成对自己有利的协议、而非要求停战，俄乌军事冲突可能持续、同时近期可能有协议落地，若进展不顺、特朗普可能再次施加影响，而Sc弱势运行或更快反映供需压力。技术方面，美油65美元/桶表现为压力，近期油价或有走向震荡可能，区间参考【63，65】，交易中中期逢高沽空思路，激进者短线可尝试试空并注意止损。						

## 产业资讯

- 1、当地时间8月27日，俄罗斯政府宣布对车用汽油出口实施新的临时禁令。9月1日至9月30日，该禁令将适用于所有出口商，包括石油产品生产者和非生产者。自10月1日起，针对汽油生产商的限制将被取消。俄罗斯政府官方社交媒体平台称，此决定旨在维护俄罗斯国内燃油市场的稳定。之前的出口禁令由政府于2025年2月制定。该禁令生效时间为2025年3月1日至8月31日（含）。目前，该限制也适用于石油产品直接生产商的供应。
- 2、市场消息：俄罗斯将把全面汽油出口禁令延长至9月。
- 3、美国至8月22日当周EIA原油库存减少239.2万桶，库欣原油库存减少83.8万桶，汽油库存减少123.6万桶，精炼油库存减少178.6万桶。
- 4、消息人士表示，欧洲国家可能于周四启动联合国程序，重新对伊朗实施制裁。该程序需30天完成，未来几周还有进一步外交谈判的空间。AXIOS网站记者表示，一位参与伊朗谈判的欧洲高级外交官透露，欧洲领导人即将就启动针对伊朗的“快速恢复机制”（snapback）进程做出决定。只有外交奇迹才能阻止这种情况的发生。
- 5、乌克兰对俄罗斯石油出口管道的无人机袭击，以及美国对印度进口商品关税加倍的政策，似乎正在冲击莫斯科的原油出口。据机构汇编的油轮跟踪数据显示，在截至8月24日当周，俄罗斯港口的周度原油发货量减少32万桶/日，降至272万桶/日的四周低点，主要原因是波罗的海乌斯季卢加港的装载量下降。这使得四周平均原油发货量基本持平，海运货物日均量为306万桶。
- 6、乌克兰国防情报局（HUR）消息人士透露，8月26日，连接俄罗斯梁赞与莫斯科的输油管道发生爆炸并引发大火。这条管道是为俄罗斯首都供应石油产品的关键通道。当地媒体报道称，26日晚，梁赞郊区博扎特科沃村附近发生大火，现场部署了应急部门和维修人员进行灭火和抢修。主干管道的一段传出巨响。HUR消息人士8月27日称，由于这起“强烈爆炸”，经由该管道输送至莫斯科的石油产品运输已被无限期中止，但没有透露爆炸原因。
- 7、当地时间8月27日，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，俄罗斯仍希望通过政治和外交手段解决乌克兰冲突，目前还没有俄乌谈判团队下一次会晤的具体日期，但双方团队负责人保持着联系。佩斯科夫在当天的电话新闻发布会上表示，安全保障问题是乌克兰问题解决中最重要的议题，但就此问题公开对话不利于整体解决效果。俄罗斯坚持通过政治和外交手段解决冲突的态度，为此，乌克兰需要做出对等回应。俄乌高层或最高级别的接触必须做好充分准备，以取得成果。佩斯科夫还表示，俄罗斯对在乌克兰部署欧洲“维和部队”持消极态度。他指出，北约军事基础设施的扩张是乌克兰危机的根源之一。
- 8、据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率不变的概率为11.3%，降息25个基点的概率为88.7%。美联储10月维持利率不变的概率为5.5%，累计降息25个基点的概率为49%，累计降息50个基点的概率为45.5%。
- 9、特朗普第一任期最持久的政治遗产是在最高法院安插了由共和党任命的多数派。市场分析师Gabriel Rubin表示，在他的第二任期，他的目标是在美联储也如法炮制。然而，与美国最高法院数十年形成的党派两极分化不同，美联储仍然倾向于重视共识和数据依赖。这不仅体现在该机构的架构上，也体现在其内部人员上，包括特朗普自己任命的成员。除非这些人服从，否则白宫将面临一场激烈的控制权之争。可以肯定的是，特朗普团队现在似乎很在意忠诚问题。最近被选中填补美联储董事会空缺的米兰，观点远远偏离主流，他呼吁让央行服从行政部门及其财政优先事项。然而，即使他获得席位，要在政策决策上获得多数支持，不仅取决于理事会，还取决于各地方主席的轮换投票。简单地说，在这场长期的斗争中，政府可能会获胜。但要想迅速夺取控制权，就需要美联储内部自相争斗。
- 10、美国至8月27日5年期国债竞拍-得标利率 3.724%，前值3.98%。4个月国债竞拍-得标利率4.02%，前值4.05%。
- 11、波罗的海干散货运价指数周三连续第三个交易日走高，因巴拿马型船和超灵便型散货船需求增加。波罗的海干散货运价指数较前一交易日上涨5点，或0.3%，报2046点，为自8月8日以来的最高位。海岬型船运价指数下降42，或1.4%，至2989点。
- 12、行业分析师称，作为韩国供应过剩的石化行业改革的一部分，该国小型和独立的石脑油裂解装置可能会关闭，而一些工厂可能会合并，这意味着韩国的石脑油进口需求或将减少。目前韩国是全球最大的石脑油进口国。韩国政府官员上周表示，10家韩国石化公司同意每年减少270万至370万吨石脑油裂解产能，以减少过剩供应并提高利润率。
- 13、EIA报告：08月22日当周美国原油出口减少56.2万桶/日至381.0万桶/日；美国国内原油产量增加5.7万桶至1343.9万桶/日；除战略储备的商业原油库存减少239.2万桶至4.18亿桶，降幅0.57%；美国原油产品四周平均供应量为2115.0万桶/日，较去年同期增加2.53%。

作者：曹有明

从业资格证号：F3038998

交易咨询资格证号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

审核：林振龙

交易咨询从业资格证号：Z0018476

复核：刘书语

期货从业资格证号：F03107583

### 免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制；本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保；在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎；