

山金期货原油日报

更新时间：2025年09月01日08时10分

原油

数据类别	指标	单位	8月29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	485.20	3.50	0.73%	-8.40	-1.70%
	WTI	美元/桶	64.01	-0.31	-0.48%	0.24	0.38%
	Brent	美元/桶	67.46	-0.19	-0.28%	-0.33	-0.49%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.30	0.83	24.08%	-1.14	-20.95%
	Sc-Brent	美元/桶	0.85	0.71	529.37%	-0.57	-40.12%
	Brent-WTI	美元/桶	3.45	3.32	2457.01%	2.03	143.26%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-8.20	0.50	5.75%	-1.60	24.24%
	Sc_C1-C6	元/桶	-4.80	3.50	42.17%	-5.00	-2500.00%
	Sc_C1-C13	元/桶	0.90	3.10	140.91%	-5.60	-86.15%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	70.58	0.97	1.39%	0.60	0.86%
	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	3.12	1.25	66.84%	0.16	5.41%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	3.72	0.86	30.07%	3.86	-2757.14%
	阿曼升贴水	美元/桶	3.76	4.66	517.78%	5.77	-287.06%
	迪拜升贴水	美元/桶	3.69	4.91	402.46%	0.60	19.42%
	ESPO升贴水	美元/桶	-2.40	-0.21	-9.59%	-16.01	-117.63%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6711.18	-4.73	-0.07%	-8.45	-0.13%
	汽油（华东）	元/吨	7773.36	-0.18	-0.00%	-12.09	-0.16%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.831784	-0.11	-0.79%	0.22	1.60%
	汽油（华东）/Sc	-	16.020947	-0.12	-0.72%	0.25	1.57%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1062.18	-4.55	0.43%	3.64	-0.34%
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	10.95	—	—	-1.07	-8.93%
	商业净持仓	万张	-13.09	—	—	0.97	-6.89%
	非报告净持仓	万张	2.14	—	—	0.11	5.18%
基本面概述	宏观方面，美联储9月降息概率接近90%；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，E3集团可能重启联合国对伊朗制裁，伊朗周边有升温概率；俄乌方面进展缓慢但仍有达成一定协议的预期，普京参加上合峰会及9.3阅兵，留意周内增量信息。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月评估新一轮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），消息称沙特可能下调10月份对亚洲买家的原油价格，以应对供应充足和需求疲软的局面，印度可能继续购买俄油。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	隔日美油窄幅波动，等待增量信息指引。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，伊核问题仍未解决、有继续制裁伊朗的概率，俄乌方面目前进展缓慢，关注特朗普态度及可能施加的影响，同时留意普京参加上合峰会及9.3阅兵，可能有增量信息。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。技术方面，油价或短线震荡、区间参考【63，65】，交易可等区间突破后跟进，Sc2510系列期权剩余期限有限，博弈事件驱动的可择机埋伏期权头寸。						

产业资讯

- 1、受美国劳动节假期影响，美股将于9月1日（周一）休市一日。CME旗下贵金属、美油合约交易提前于北京时间2日02:30结束，股指期货合约交易提前于北京时间2日01:00结束；ICE旗下布伦特原油期货合约交易提前于北京时间2日01:30结束，敬请各位投资者留意。
- 2、俄罗斯石油公司首席执行官：预计第四季度全球石油市场供应过剩量为260万桶/日，2026年将降至220万桶/日。
- 3、我国海上稠油热采累计产量已超500万吨，成为全球首个实现海上稠油规模化热采开发的国家。在渤海，我国海上首个规模化特超稠油热采开发油田——旅大5-2北油田二期项目2月投产以来，新增动用稠油储量超2000万吨，日产热采稠油超500吨，已累计贡献热采产量超10万吨。刚投产的亿吨级垦利10-2油田开发项目，新增动用稠油储量超1400万吨。今年以来，我国加速推进海上稠油热采产能建设，截至目前，海上稠油热采产量已超130万吨，创历史同期新高。（央视新闻）
- 4、由于经济政策的不确定性加剧了对供应过剩的担忧，对冲基金将美国原油的看涨头寸减少至约18年来的最低水平。美国商品期货交易委员会（CFTC）数据显示，截至8月26日当周，基金经理将WTI原油的净多头押注减少5,461手，至24,225手，为2007年1月以来的最低水平。数据显示，仅做空WTI原油的押注升至20个月高点。基金经理连续四周不那么看好原油，原因是人们越来越担心石油市场将在年底前出现供应过剩，同时美国领导的贸易战继续破坏能源消费前景。
- 5、特朗普试图解雇美联储理事库克的诉讼在周五的庭审中没有立即裁决，这意味着这位美联储决策官员暂时将继续留任。在华盛顿特区的联邦法院举行的两小时口头辩论后，法官Jia Cobb要求库克的律师在下周二提交一份补充意见，详细阐述为何这一解职行为违法。此案预计最终将提交至美国最高法院。“总统所谓的‘理由’，其实就是她不同意降息，”库克的律师、华盛顿知名大律师阿贝·洛厄尔在庭上说道。库克否认实施抵押贷款欺诈，称相关指控“毫无根据、未经证实”，但尚未详细解释其立场依据。
- 6、美国至8月29日当周石油钻井总数 412口，前值411口。天然气钻井总数 119口，前值122口。
- 7、伊朗联合国特使：伊朗致力于外交，但不会在威胁或胁迫下进行谈判。我们支持给予外交更多时间，以达成新的共识和新协议。E3国家提出的延期计划充满不切实际的先决条件。伊朗支持对核协议决议进行短期、无条件的技术性延期。
- 8、，德国总理默茨和法国总统马克龙呼吁实施旨在削弱俄罗斯战争机器的二级制裁。在美国总统特朗普的和平努力失败之际，此举加大了对莫斯科的压力。根据德法内阁会议后周五发布的联合声明，为削弱俄罗斯通过石油销售筹集资金的能力，这两个欧洲最大经济体将推动针对“支持俄罗斯战争的第三国公司”采取制裁措施。
- 9、印度石油天然气公司（ONGC）高管：只要价格划算，印度石油天然气公司集团炼油厂将继续采购俄罗斯石油。目前政府尚未就购买俄罗斯石油发布任何建议。
- 10、据路透社调查显示，由于主要产油国产量上升加剧过剩风险，加之美国关税抑制刺激需求增长，今年油价很难从当前水平获得太大上涨动力。8月对31位经济学家和分析师的调查预测，2025年布伦特原油均价将为每桶67.65美元，与7月预测的67.84美元基本持平。今年迄今为止，全球基准布伦特原油均价约为70美元。美国原油均价预计为64.65美元，上月预估为64.61美元。荷兰银行高级能源经济学家穆塔兹·阿尔塔格里比表示：“随着欧佩克+最新增产和全球需求预期疲软，2025年市场过剩前景将更加严峻。”他指出，前景仍受到“深度不确定性”的笼罩，特别是涉及美国追加关税的地缘政治结果，如伊朗核协议或俄罗斯同意停火。
- 11、据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率不变的概率为12.6%，降息25个基点的概率为87.4%。美联储10月维持利率不变的概率为5.6%，累计降息25个基点的概率为45.8%，累计降息50个基点的概率为48.6%。
- 12、AJ Bell投资专家拉斯·莫尔德、丹尼·休森和丹·科茨沃思表示：“一些人认为7月份非农的数据和修正意味着美国经济已开始走软。人们最开始会把八月份数据与7月份初值作比较，但关注焦点将迅速转移到对6月和7月数据的进一步修正上。考虑到特朗普的关税声明带来的不确定性，以及延长最后期限和谈判的方式，美国企业在第二季度不愿做出重大的就业或投资决定，这是完全可以理解的。因此，随着贸易协议的达成、最终关税水平的确定，以及企业对新世界的面貌有了清晰的认识，这些数字可能会在第三和第四季度迅速回升。”
- 13、据英国金融时报报道，欧洲央行管委雷恩反驳了一些投资者认为未来几个月不可能再次降息的观点，他强调，通胀风险目前“倾向于下行”。雷恩警告称，不要对物价稳定“自满”，尽管过去两个月，年通胀率一直符合欧洲央行2%的中期目标。“我们必须注意通胀的下行风险，能源价格下降，欧元走强，服务业通胀得到控制”。雷恩表示，尽管美国贸易协议可能有助于减少不确定性，但美国对多数欧洲出口产品征收15%的关税，可能会使欧元区的经济增长放缓“几个小数点”。他补充称，欧盟不愿采取报复性措施，“意味着我们不会看到欧元区进口美国商品的价格上涨”。
- 14、美除正在与特朗普“打官司”的库克外，美联储理事（满员7人）还包括鲍威尔和两位拜登政府任命的理事（杰斐逊和巴尔），他们和库克一样与鲍威尔站在同一战线。此外，还有两位由特朗普在其首个任期任命的理事（沃勒和鲍曼），他们都在7月份投票赞成降息。特朗普已提名其顾问斯蒂芬·米兰接替因库格勒辞职而留出的空缺职位，参议院银行委员会将于下周四举行对米兰的提名确认听证会，获批速度够快的话，他可能会在9月的会议上及时加入美联储，这意味着特朗普在理事至少会有三名支持者。另外，如果法院裁定特朗普可以解雇库克，特朗普将迅速提名她的继任者，以四比三在理事会中获得多数支持者。这一裁定很难在9月的会议之前完成，但库克的缺席可能会使理事会在特朗普任命的三名理事、拜登任命的两名理事和鲍威尔之间打成平手。
- 15、美联储周五宣布，已在6月压力测试之后最终确定了美国最大银行的新资本水平，但补充称摩根士丹利(MS.N)正在寻求对其即将生效的资本水平进行重新评估。新的资本要求将于10月1日生效，如果美联储采纳一项正在审议的提案，即对两年压力测试的结果进行平均，那么要求将会更新。根据年度大型银行财务压力测试，美联储会评估银行在假设经济下行情景下的表现，并据此设定其资本缓冲水平。摩根士丹利正在请求重新考虑其结果，美联储将在9月底前公布决定。

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；