

山金期货原油日报

更新时间：2025年09月09日08时07分

原油

数据类别	指标	单位	9月8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	490.50	8.50	1.76%	7.00	1.45%
	WTI	美元/桶	62.46	0.49	0.79%	-2.15	-3.33%
	Brent	美元/桶	66.24	0.57	0.87%	-1.92	-2.82%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	6.60	0.74	12.64%	3.18	92.90%
	Sc-Brent	美元/桶	2.82	0.66	30.62%	2.95	-2259.80%
	Brent-WTI	美元/桶	3.78	1.62	75.31%	3.91	-2998.86%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	4.30	4.20	4200.00%	5.30	-530.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	15.30	7.60	98.70%	12.40	427.59%
	Sc_C1-C13	元/桶	30.60	14.30	87.73%	20.40	200.00%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	69.36	-0.41	-0.59%	-1.22	-1.73%
	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	6669.73	-20.45	-0.31%	-20.36	-0.30%
	汽油（华东）	元/吨	7726.18	-23.82	-0.31%	-30.91	-0.40%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.597813	-0.28	-2.03%	-0.24	-1.73%
	汽油（华东）/Sc	-	15.751645	-0.33	-2.03%	-0.29	-1.82%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1056.45	3.36	-0.32%	10.55	-0.99%
Sc仓单	仓单总量	万桶	572.10	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	404.71	—	—	0.51	0.13%
	商业原油	百万桶	420.71	—	—	2.42	0.58%
	库欣原油	百万桶	24.22	—	—	1.59	7.03%
	汽油	百万桶	218.54	—	—	-3.80	-1.71%
	馏分油	百万桶	115.92	—	—	1.68	1.47%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	10.24	—	—	-0.70	-6.43%
	商业净持仓	万张	-12.14	—	—	0.95	-7.24%
	非报告净持仓	万张	1.90	—	—	-0.24	-11.37%
基本面概述	宏观方面，美联储9月降息几近确定，仍要观察市场对美联储降息的解读（预防式降息或被动式降息）；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，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，俄乌战争进展缓慢，美欧对俄罗斯的新制裁有可能展开，但仍要观察其效果（俄油供应损失的具体数量）；伊核问题及胡赛武装报复行动目前看影响有限，近期新增委内瑞拉周边风险，若升级会对油市（包括Sc）有一定影响。供需看OPEC+计划在2026年8月前完成第二阶段增产（165万桶/日），一方面远期供应预期较为确定，另一方面没有具体计划、且可能会调整或退出，不排除OPEC+有意维持油市Back结构的可能，若油价再次下行、部分成本较高供应可能面临困难。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，关注市场对美联储降息的解读，另外留意潜在地缘冲击。						
操作建议	隔日油价冲高后部分回落、夜盘期间再次下行，美油再次来到63美元/桶附近，表现纠结有一定承压迹象（长中期均呈现高点渐低+低点渐低形态），Sc短线破位后再回480元/桶附近，关键支撑面临考验。供需方面，一是OPEC+计划在2026年8月前完成第二阶段增产（165万桶/日），首先远期供应预期较为确定，另外没有具体计划、且可能会调整或退出，不排除OPEC+有意维持油市Back结构的可能，若油价再次下行、部分成本较高供应可能面临困难；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、进而对低油价容忍度提高；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、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，另外留意委内瑞拉周边风险。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。宏观侧关注9月美联储议息会议，基准预期为降息25BP。美国经济仍避免衰退，若有更大幅度降息或被解读为被动式降息，倾向于利空。交易端中期逢高沽空思路，短线观察美油区间【61.5，62.7】表现，有突破可小量跟进、注意止损。						

产业资讯

1、在欧佩克+宣布将继续增加石油产量之后，沙特将下调其下月销往亚洲的所有等级原油的价格。一份价目表显示，沙特阿美将把旗舰产品阿拉伯轻质原油10月份向其最大市场的发货价格下调1美元/桶。下个月，该品级原油的售价将较地区基准原油每桶溢价2.20美元，低于炼油商和交易商的预期。根据对炼油商和贸易商的一项调查，预计该公司将把价格下调50美分/桶。沙特及其欧佩克盟友上周末同意继续推动进一步增产。此前几个月，沙特加快了增产步伐。该联盟正寻求夺回被竞争对手抢走的市场份额，在此过程中可能会违背其捍卫原油价格的传统目标。

2、欧佩克在一份声明中表示，宣布自愿减产但超过商定配额的欧佩克+国家将在2026年7月之前补偿477.9万桶/日的过剩产量。哈萨克斯坦应补偿263万桶/日，占总量的一半以上，补偿期延长至2026年6月。伊拉克的补偿量为第二大，到2026年6月底，伊拉克的石油产量将减少140万桶/日。俄罗斯已同意在今年年底前补偿31.1万桶/日。（国际文传电讯社）

3、凯投宏观称，与第一轮减产相比，欧佩克+现在预计将采取更加谨慎的方式向市场增加石油供应。该行大宗商品经济学家哈马德表示：“欧佩克的决定似乎是受到石油市场一些强劲迹象的推动。”然而，在表面之下，我们一直在警告的市场裂痕仍然存在。“凯投宏观仍预计，今年第四季度油市将出现大量盈余，预计到2025年底，布伦特原油价格将跌至每桶60美元。

4、沙特将10月销往亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价定为较阿曼/迪拜均价升水2.20美元/桶。发往西北欧的阿拉伯轻质原油官方售价定为较ICE布伦特结算价升水2.55美元/桶。发往美国的阿拉伯轻质原油官方售价定为较美国含硫原油指数（ASCI）升水4.20美元/桶。

5、高盛预计，尽管全球需求向上修正，但由于美洲产量增加，明年的石油市场盈余将略有增加。高盛预测，2026年的石油供应过剩将从之前估计的每天170万桶增加到每天190万桶，增长主要来自巴西、加拿大和圭亚那。明年全球石油需求预计将增加90万桶/日。高盛预计，到2026年，布伦特原油和WTI原油的平均价格将分别达到每桶56美元和52美元。

6、沙特主权财富基金将出售国际债券，以为其大规模投资计划融资。目前油价冲击使该国实现经济多元化的努力变得复杂。沙特主权财富基金（PIF）将以较美国国债高出约120个基点的初始价格发行10年期美元债券。该机构此前在1月份出售了40亿美元的债券，并在大约同一时间与20家银行签署了70亿美元的伊斯兰贷款协议。PIF是负责执行沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼2030年愿景的主要实体，该议程旨在使沙特经济摆脱对石油的依赖。

7、美国能源部长赖特表示，如果欧洲国家希望华盛顿加强对莫斯科的制裁，就应该停止购买俄罗斯的石油和天然气。他表示，这种贸易正在为普京的“战争机器”提供资金。赖特欧洲国家应该转而购买美国的液化天然气、汽油和其它化石燃料产品，以满足美欧贸易协议的条款。该协议要求欧盟国家在2028年底前购买7500亿美元的美国能源。（英国金融时报）

8、印度最大炼油商印度石油公司财务主管Anuj Jain表示，俄罗斯原油的现货供应与早些时候相比没有变化，在印度港口交货的原油价格较迪拜低每桶2至3美元。华盛顿向印度施压，要求印度停止购买俄罗斯石油，并对印度出口到美国的石油征收高额关税作为惩罚，但印度总理莫迪的政府表示将继续购买莫斯科的原油，理由是其经济性。

9、据英国金融时报：美国要求欧盟若想对俄罗斯总统普京实施新制裁，就必须停止购买俄罗斯天然气。

10、国际原子能机构总干事格罗西：与伊朗关于全面恢复核查的会谈已取得进展，我希望在接下来的几天内能够成功结束讨论。如果与伊朗就核查达成协议，将对整体局势产生“积极”影响。伊朗需要允许恢复核查，因为这“是一项合法行为”。国际原子能机构总干事格罗西表示，除非允许国际核查人员恢复工作，否则伊朗核设施再次遭受军事袭击的可能性更大。他同时表示，初步协议可能即将达成。国际原子能机构星期一在维也纳召开会议，讨论如何监督伊朗核活动的持续危机。今年6月，以色列和美国对伊朗发动袭击，摧毁了该国大部分地面核基础设施。此后，核查人员无法追踪伊朗接近炸毁级别的铀库存。格罗西说：“如果我们能够认真地恢复与伊朗的合作，并全面开始进行核查，那么进一步军事行动的可能性将会降低。”

11、高盛分析师表示，欧佩克+决定进一步放松减产措施之际，经合组织成员国的石油库存水平依然偏低。该组织承诺的10月增产幅度整体温和，仅为日均13.7万桶，远低于9月商定的日均54.7万桶。分析师称：“尽管完全解除日均165万桶的减产是可行的，但在我们对OECD商业库存将在2025年第四季度明显上升的假设下，预计该组织将利用灵活性，从2026年1月起暂停配额增加。”高盛表示，由于部分成员国的闲置产能有限，预计欧佩克+在9月至年底的实际产量增幅约为日均19万桶。

12、被特朗普提名出任美联储理事的白宫经济顾问委员会主席米兰(Stephen Miran)最新财务披露声明显示，他通过抵押贷款购置时被列为主要住所的一栋房屋，现在却被用作出租用途。美国政府道德办公室(OGE)上周五公开的一份文件显示，米兰在2022年获得的一笔抵押贷款已经改变了状态。文件附注称，这笔贷款对房屋的估值在50万至100万美元之间，利率为2.375%，“之前报告这笔抵押贷款用于购买的主要住所，在报告期内已经开始变为出租用途”。最近特朗普正试图以房屋贷款欺诈为由解雇美联储理事库克，该理由与米兰的所作所为类似。

13、据CME“美联储观察”：美联储9月降息25个基点的概率为89.4%，降息50个基点的概率为10.6%。美联储10月累计降息25个基点的概率为14.9%，累计降息50个基点的概率为76.3%，累计降息75个基点的概率为8.9%。

14、当地时间9月8日，德国总理默茨在柏林举行的德国驻外使节会议上发表讲话表示，面对日益加深的系统性冲突和挑战，德国与欧盟需要建立并重组新的安全架构。默茨在讲话中没有透露这一安全架构的具体设想，但他指出，当前美国的利益已经与德国和欧洲的利益出现偏差，德国在继续与美国保持合作与协调的同时也要调整自身的利益，加

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；