

山金期货原油日报

更新时间：2025年09月12日08时15分

原油

数据类别	指标	单位	9月11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	490.80	4.60	0.95%	9.80	2.04%
	WTI	美元/桶	62.24	-1.51	-2.37%	-1.10	-1.74%
	Brent	美元/桶	66.31	-1.29	-1.91%	-0.57	-0.85%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	6.85	2.18	46.79%	2.50	57.31%
	Sc-Brent	美元/桶	2.78	1.96	239.83%	1.97	240.76%
	Brent-WTI	美元/桶	4.07	3.25	396.87%	3.25	398.23%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-1.60	0.40	20.00%	-0.20	14.29%
	Sc_C1-C6	元/桶	3.30	1.10	50.00%	-1.00	-23.26%
	Sc_C1-C13	元/桶	10.20	-8.70	-46.03%	-0.60	-5.56%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	70.66	0.77	1.10%	-1.00	-1.40%
	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	6675.36	4.36	0.07%	-31.91	-0.48%
	汽油（华东）	元/吨	7727.91	4.09	0.05%	-38.18	-0.49%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.600985	-0.12	-0.87%	-0.34	-2.46%
	汽油（华东）/Sc	-	15.745536	-0.14	-0.88%	-0.40	-2.48%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1052.55	0.27	-0.03%	6.27	-0.59%
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	405.22	—	—	0.51	0.13%
	商业原油	百万桶	424.65	—	—	3.94	0.94%
	库欣原油	百万桶	23.86	—	—	-0.37	-1.51%
	汽油	百万桶	220.00	—	—	1.46	0.67%
	馏分油	百万桶	120.64	—	—	4.72	4.07%
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），年内或降息2-3次；关税方面，中美关税延期、基准假设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，俄乌停战进展缓慢，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，委内瑞拉周边风险，若升级会对油市（包括Sc）有一定影响；以色列袭击卡塔尔、短线看对油价影响有限，但该事件可能引发中东主权国家担忧，仍需关注后期影响；特朗普政府近期或关注制推动欧洲俄罗斯、推动印度停止进口俄、与委内瑞拉博弈、与以色列沟通等，短期有一定潜在地缘风险。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（目前10月13.7万桶/日）、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；欧佩克月报显示8月份欧佩克+原油产量平均为4240万桶/日，比7月份增加50.9万桶/日，4月以来累计增产148万桶/日。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	隔日油价承压回落、前期反弹基本抹平，盘面再显弱势。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（10月增产13.7万桶/日）、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，是OPEC月报仍预期石油市场将出现供应短缺，IEA预期偏空。地缘方面，伊核问题、俄乌、委内瑞拉周边、以色列周边等有潜在波动基础，关注来自特朗普的增量信息。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，消息称特朗普要求欧盟对中国和印度加征最高100%的关税，可能暗示中美欧博弈仍在继续，留意潜在政策变化影响。宏观则关注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，若有更高幅度降息或被解读为被动式降息，倾向于利空。技术方面，美油价格以急跌方式再次来到震荡区间下沿、考验支撑有效性，但较之前偏弱，有一定的破位风险，交易端中期逢高沽空思路。短线短空注意止损下移。						

产业资讯

- 1、据美国《华尔街日报》当地时间9月11日报道，在美国总统特朗普的政治盟友查理·柯克遭枪杀案发生后，特朗普的团队加强了对柯安保护措施。另据美国福克斯新闻报道，柯克遭枪击死亡事件令美国特勤局“处于高度戒备状态，面临前所未有的威胁”。报道援引特勤局前特工的话报道称，特勤局可能还会考虑加强对特朗普家族成员的安保措施。
- 2、据英国金融时报：美国将敦促七国集团对购买俄罗斯原油的国家征收高额关税。
- 3、匈牙利外长西雅尔多多访问斯洛伐克首都布拉迪斯拉发。西雅尔多当天在社交媒体上表示，他与斯洛伐克外长布拉纳尔共同重申，不会允许欧盟方面忽视地理现实和基础设施条件，切断两国的能源供应。西雅尔多强调，如果没有来自俄罗斯的天然气和石油，匈斯两国的能源安全在物理上就不可能实现。两国将共同努力确保获得必要能源。
- 4、美国商务部长卢特尼克表示，他认为只要印度停止购买俄罗斯石油，美国就能与印度达成贸易协议。在接受采访时被问及他最关注的贸易问题时，卢特尼克提到了印度，并表示：“只要印度不再购买俄罗斯石油，我们就会解决与印度的贸易问题。”卢特尼克还表示，与瑞士的贸易协议也“很可能会完成”。谈到韩国时，他说：“我们已经达成协议，但还要看看他们是否能提交相关文件。”对于佐治亚州现代汽车工厂的移民搜查是否影响了该协议的最终敲定，他拒绝发表评论。特朗普提名的驻印度大使候选人表示，总统已经非常明确，印度必须停止购买俄罗斯石油。
- 5、由于无人机袭击限制了炼油厂的产量，俄罗斯9月初的石油产品出口量大幅萎缩，其中柴油和石脑油的出货量急剧下降。根据分析公司Vortexa Ltd.编制的数据显示，9月前7天，俄罗斯成品油总出口量降至每日196万桶。若按此速度，本月平均出口量将创下近一年来的新低，比8月份下降10%。乌克兰对俄罗斯一些主要炼油厂持续的无人机袭击，导致8月大部分时间里俄罗斯的炼油加工量降至2022年5月以来的最低水平。随着炼油量进入9月继续下降，俄罗斯官员正在考虑将汽油出口禁令延长至10月，并敦促国内生产商将部分柴油转向国内市场，以保障燃料供应。
- 6、欧佩克月报：8月份欧佩克+原油产量平均为4240万桶/日，比7月份增加50.9万桶/日，此前欧佩克+提高了原油产量。全球经济处于稳定增长轨道。将2025年欧元区经济增长预测维持在1.2%，将2026年欧元区经济增长预测维持在1.2%。将2025年全球经济增长预测维持在3%。将2026年全球经济增长预测维持在3.1%。将2025年美国经济增长预测维持在1.8%。美国与主要伙伴的贸易协议缓解了不确定性。将2025年非欧佩克+国家供应增长预测维持在81万桶/日。将2026年非欧佩克+国家供应增长预测保持在63万桶/日。欧佩克8月份原油产量增加47.8万桶/日，达到2795万桶/日。将2025年全球原油需求增速预期维持在10514万桶/日不变。预计2026年全球原油需求为10767万桶/日。7月经合组织石油库存增长240万桶，至27.6亿桶。将2026年全球原油需求增速预期维持在10652万桶/日不变。印度石油制品净进口较上轮统计减少49万桶/日至436万桶/日。美国石油制品净进口较上轮统计维持不变，为-242万桶/日。将2025年全球原油需求增速预期维持在129万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期维持在138万桶/日。
- 二手数据显示，沙特阿拉伯8月份原油产量增加25.8万桶/日，达到971万桶/日。科威特8月原油产量增加4.0万桶/日，至249.2万桶/日。伊朗8月原油产量减少2.7万桶/日，至321.8万桶/日。伊拉克8月原油产量增加12.2万桶/日，至401.5万桶/日。委内瑞拉8月原油产量增加1.3万桶/日，至93.6万桶/日。阿联酋8月原油产量增加8.7万桶/日，至325.5万桶/日。
- 7、欧佩克月报：7月修正为2747万桶，8月为2794.8万桶，较上月增加47.8万桶。中国石油制品净进口（变化）：7月为减少42万桶/日至1209万桶/日，6月为增加49万桶/日。印度石油制品净进口（变化）：7月为减少49万桶/日至436万桶/日，6月为增加5万桶/日。美国石油制品净进口（变化）：8月较上月持平，为-242万桶/日，7月为增加35万桶/日。
- 8、欧盟能源委员丹·约根森：我们需要进口更多的美国液化天然气。我很高兴美国同意我们需要对俄罗斯施加更大压力。我未与美国能源部长赖特讨论制裁问题。我们提出的逐步淘汰俄罗斯能源的计划已经非常雄心勃勃。目前我们的重点是尽快达成这项计划。欧盟计划的7500亿美元能源投资非常雄心勃勃，但存在实现这一目标的路径。
- 9、据三位知情人士透露，全球最大的石油出口国沙特阿美公司已要求亚洲买家在10月份提运更多原油，此前沙特在供应不断增加的情况下，下调了所有等级的原油价格，幅度超过预期。两位消息人士称，为了夺回市场份额，沙特阿美本周在新加坡举行的亚太石化会议(APEC)期间，与亚洲买家进行了场外交流，推动他们在10月份增加提货量。其中一位消息人士表示，这一举动在一定程度上导致了10月份原油供应分配的延迟，可能要等到下周才能完成。
- 10、花旗指出，油价正处于基本面日益看淡与地缘政治风险加剧的拉锯战之中，因应欧佩克+决定自今年10月起逐步撤回自愿减产行动，假设俄罗斯油供应受军事冲突限制在每日1010万桶，以及预测沙特原油供应于明年维持在每日1030万桶，现时重申布伦特原油期货价格今年底至明年回落的预期，预料未来三个月将回落至每桶65美元，未来6至12个月降至每桶60美元。
- 11、据CME“美联储观察”：美联储9月降息25个基点的概率为93.9%，降息50个基点的概率为6.1%。美联储10月累计降息25个基点的概率为7.6%，累计降息50个基点的概率为86.8%，累计降息75个基点的概率为5.6%。
- 12、美国至9月5日当周外国央行持有美国国债 -333.99亿美元，前值-68.3亿美元。
- 13、美国至9月11日30年期国债竞拍-得标利率 4.651%，前值4.813%。8周国债竞拍-得标利率 4%，前值4.10%。

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；