

山金期货原油日报

更新时间：2025年09月15日08时37分

原油

数据类别	指标	单位	9月12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	476.70	-14.10	-2.87%	-5.30	-1.10%
	WTI	美元/桶	62.60	0.36	0.58%	0.63	1.02%
	Brent	美元/桶	66.88	0.57	0.86%	1.21	1.84%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.52	-2.33	-34.01%	-1.33	-22.77%
	Sc-Brent	美元/桶	0.24	-2.54	-91.27%	-1.91	-88.74%
	Brent-WTI	美元/桶	4.28	1.50	53.75%	2.12	98.50%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-1.40	0.20	12.50%	-1.50	-1500.00%
	Sc_C1-C6	元/桶	-1.20	-4.50	-136.36%	-8.90	-115.58%
	Sc_C1-C13	元/桶	1.80	-8.40	-82.35%	-14.50	-88.96%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	69.68	-1.15	-1.62%	0.32	0.46%
	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	2.80	-0.41	-12.77%	-2.28	-44.88%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	4.30	0.10	2.38%	2.32	117.17%
	阿曼升贴水	美元/桶	4.34	3.90	886.36%	4.23	3845.45%
	迪拜升贴水	美元/桶	4.27	4.15	3458.33%	-0.94	-18.04%
	ESPO升贴水	美元/桶	-1.82	-0.97	-114.12%	-15.70	-113.11%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6662.82	-12.55	-0.19%	-27.36	-0.41%
	汽油（华东）	元/吨	7706.91	-21.00	-0.27%	-43.09	-0.56%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	13.976963	0.38	2.76%	0.10	0.70%
	汽油（华东）/Sc	-	16.167210	0.42	2.68%	0.09	0.55%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1044.09	8.45	-0.80%	15.73	-1.48%
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	8.18	—	—	-2.06	-20.10%
	商业净持仓	万张	-10.22	—	—	1.92	-15.85%
	非报告净持仓	万张	2.03	—	—	0.13	7.09%
基本面概述	宏观方面，美联储9月（17日）几近确定降息25BP，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，中美关税延期至11月到期，9月14日中美在马德里会谈，基准情形或维持斗而不破，若有稳定协议达成可能解读为利多；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）；伊核问题及胡赛方面目前看影响有限，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；特朗普表示对普京的耐心正迅速耗尽并敦促北约停止购买俄油气，同时可能推动印度停止进口俄油、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；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，另外留意潜在在地缘冲击。						
操作建议	隔日原油受地缘推动影响大幅反弹后承压回落，美油收长上影线，近期维持窄幅震荡走势。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。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，中美于马德里会谈，基准情形为维持斗而不破，若有稳定协议达成可能解读为利多。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。宏观侧关注9月美联储议息会议，基准预期为降息25BP同时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。技术方面，美油窄幅震荡、多次测试下方61美元/桶支撑，存在一定的破位风险，交易端中期逢高沽空思路。短线【62，64】区间波动对待，有突破可短线跟进。						

产业资讯

- 1、当地时间9月14日，乌克兰无人系统部队司令罗伯特·布罗夫迪在其官方社交平台上发布消息表示，乌克兰无人机部队与特种作战部队对俄罗斯列宁格勒州的基里什炼油厂实施打击。俄罗斯列宁格勒州州长德罗兹坚科14日公布消息称，俄军防空系统在列宁格勒州击落4架无人机，被击落的无人机残骸导致俄罗斯基里什炼油厂区域内发生火灾。基里什炼油厂是俄罗斯五大炼油厂之一，年产量约2000万吨，主要生产高辛烷值汽油和各种燃料。
- 2、特朗普发布致所有北约国家及全世界的一封信。他表示，当所有北约国家达成一致并开始采取同样的行动，并且所有北约国家都停止购买俄罗斯石油时，我已准备好对俄罗斯实施重大制裁。正如你们所知道的，北约在“赢得这场战争”上的投入远远不到100%，而其中一些国家仍在购买俄罗斯石油，这实在令人震惊！这极大削弱了这些国家在与俄罗斯谈判时的立场和筹码。这不是特朗普的战争（如果我当总统，这场战争根本不会发生！），而是拜登和泽连斯基的战争。我唯一的目的，就是帮助结束这场战争，拯救成千上万俄罗斯人和乌克兰人的生命。如果北约按我所说去做，这场战争将很快结束，所有这些生命都将得以挽救！
- 3、美国至9月12日当周石油钻井总数 416口，前值414口。天然气钻井总数 118口，前值118口。
- 4、美国总统特朗普表示，他对俄罗斯总统普京的耐心正在“迅速耗尽”，并威胁要对莫斯科实施新的经济制裁，因为斡旋俄乌停火谈判的努力已经受阻。特朗普周五在接受福克斯新闻采访时说：“对银行的制裁，以及与石油和关税有关的制裁，将会造成非常严重的打击。”不过，特朗普坚称，他已经“做了很多”来惩罚俄罗斯，他指出，他扩大了对印度购买俄罗斯能源的关税，并辩称，“这是欧洲的问题，远远超过美国的问题。”
- 5、乌克兰安全局一名消息人士表示，9月12日夜间，无人机袭击了俄罗斯在波罗的海最大的石油装载港普里莫尔斯克（Primorsk）。该消息人士称，列宁格勒州的普里莫尔斯克是俄罗斯“影子舰队”的关键枢纽，每年约有6,000万吨石油通过该港口，给俄罗斯带来约150亿美元的收入。消息人士称，乌克兰无人机袭击后，其中一艘船和一个泵站发生火灾，迫使石油运输暂停。这可能使俄罗斯每天损失高达4100万美元。消息人士称，无人机还成功袭击了三个石油泵站，这些泵站是将原油输送到列宁格勒州Ust-Luga港口码头的管道系统的一部分。（基辅独立报）
- 6、一份美国提案显示，美国将敦促七国集团（G7）盟友对购买俄罗斯石油的行为征收高达100%的关税，以期说服俄罗斯总统普京结束其在乌克兰的军事行动。该提案还指出，美国将告知G7国家，他们应创建一条法律途径，以没收被冻结的俄罗斯主权资产，并考虑没收或利用这些资产的本金来资助乌克兰的国防。俄罗斯约3000亿美元的被冻结资产中，绝大部分都在欧洲。另外，据知情人士透露，美国高级官员已向欧洲同行提出了逐步没收俄罗斯被冻结的央行资产的设想，以加大对莫斯科的施压，迫使其进行谈判。
- 7、美国能源部长赖特表示，欧盟可能在6至12个月内逐步淘汰俄罗斯天然气，代之以美国液化天然气，美国本周已向欧盟官员传达了这一立场。赖特会见了欧盟能源专员约根森，讨论结束欧洲从俄罗斯购买能源的问题。欧盟正在就在2028年1月前逐步停止进口俄罗斯石油和天然气的法律提案进行谈判，并从明年开始禁止短期合同。赖特在谈到欧盟淘汰俄罗斯天然气的速度时说：“我认为这很容易在12个月内完成，也许在6个月内。”
- 8、据CME“美联储观察”：美联储本周降息25个基点的概率为96.4%，降息50个基点的概率为3.6%。美联储10月累计降息25个基点的概率为16.0%，累计降息50个基点的概率为81.0%，累计降息75个基点的概率为3.0%。
- 9、随着一系列就业及通胀数据的陆续出炉，降息预期的“拼图”已拼接完整——市场完全定价美联储将于本周重启降息。当前市场关注的焦点已转向降息的幅度与节奏。分析人士普遍认为，美联储本周降息25个基点是大概率事件，但也不排除降息50个基点的可能性，在美联储货币政策步调“悬念”仍存的背景下，全球大类资产走势也将视具体情况而有不同表现。中国社会科学院世界经济与政治研究所副研究员杨子荣表示，美联储降息后，短期内股市将受益于货币宽松政策的提振，在汇率层面，美元指数具备下行动能。不过，市场对美联储降息预期相对充分，关键在于降息幅度、政策表态及市场对其独立性预期是否会出现新的变化。
- 10、摩根士丹利首席经济学家塞思·卡彭特13日在接受德国《商报》采访时表示，美国经济增长正在明显放缓，其中一个重要的因素是美国关税政策，这一政策的后果将会在未来几个月内持续显现。卡彭特认为，美国经济目前正面临持续性低增长，他预计今年第四季度和明年第一季度美国经济将出现疲软增长。2026年美国经济增长可能仅会增长1.25%左右，远低于2024年的2.8%。此外，他指出，目前美国劳动力市场的表现比几个月前明显走弱。新数据显示，2024年3月至2025年3月期间，新增就业岗位仅为最初预期的一半。此外，美国工业生产也初现疲软迹象。
- 11、委内瑞拉政府13日证实，一艘美国驱逐舰12日非法截停一艘在委内瑞拉专属经济区海域开展正常捕捞作业的委内瑞拉渔船，并扣押该船长达8个小时。委内瑞拉政府当天发布公告说，一艘委内瑞拉渔船12日在本国专属经济区内的布兰基亚岛东北方向48海里（89公里）处海域正常捕捞作业时，遭美国海军“贾森·邓纳姆”号驱逐舰截停。18名持枪美军士兵非法登船，并占据这艘载有9名渔民的小船长达8个小时，其间阻断通信并阻挠正常作业。公告指出，美军此举是对委内瑞拉的直接挑衅，为美方在加勒比地区升级军事行动寻找借口，目的是推动委内瑞拉政权更迭。（新华社）
- 12、人民日报文章称，经双方商定，中美将在西班牙马德里举行会谈（9月14日开始）。双方将讨论美单边关税措施、滥用出口管制及TikTok等经贸问题。中方将一如既往地坚定维护自身正当权益和多边贸易体制，希望美方同中方相向而行，以平等对话协商增进互信、减少误解、加强合作，为构建开放型世界经济承担应尽之责。任何会谈共识的达成，都需要双方共同付出努力。总想着自己占“便宜”，让对方“吃亏”，绝非长远相处之道。中美双方应认真落实两国元首通话达成的重要共识，充分发挥中美经贸磋商机制的积极作用，在平等、尊重、互惠的基础上寻求互利共赢，争取更多积极进展，让中美互利合作的成果更好造福两国、增益世界。
- 13、据路透社看到的文件显示，美联储理事丽莎·库克在购买乔治亚州亚特兰大房产时，曾向贷款机构申报该物业为“度假屋”（vacation home）。这可能有助于反驳特朗普政府对她的抵押贷款欺诈指控。这份日期为2021年5月28日的文件由库克的信用合作社在购房完成前几周签发，显示她曾告知贷款方该亚特兰大房产并非其主要居所。两位独立房地产专家指出，这与特朗普政府官员所引用的其他文件存在差异，后者声称库克在密歇根和乔治亚的两处房产中同时申报“主要住所”。此外，库克从未为这处乔治亚房产申请主要住所的税收减免，富尔顿县税务官员和房产记录均证实这一点。

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；