

2025-09-03原油早报

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证号：Z0015557

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目录

1 | 每日提示

2 | 近期要闻

3 | 多空关注

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

原油2510:

- 1.基本面：土耳其总统埃尔多安表示，他在中国与俄罗斯总统普京会谈时讨论了结束乌克兰战争的方式，并与乌克兰总统泽连斯基就此通了电话，但双方"尚未准备好"举行领导人会晤；投资者目前正关注石油输出国组织(OPEC)及其盟国将于9月7日召开的会议，以寻找该组织对产量政策调整的任何线索。市场机构预计该组织不会解除包括沙特阿拉伯和俄罗斯在内的八个产油国的自愿减产规模；中性
- 2.基差：9月2日，阿曼原油现货价为71.9美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为71.28美元/桶，基差42.62元/桶，现货升水期货；偏多
- 3.库存：美国截至8月22日当周API原油库存减少97.4万桶，预期减少172.5万桶；美国至8月22日当周EIA库存减少239.2万桶，预期减少186.3万桶；库欣地区库存至8月22日当周减少83.8万桶，前值增加41.9万桶；截止至9月2日，上海原油期货库存为572.1万桶，不变；中性
- 4.盘面：20日均线偏平，价格在均线上方；中性
- 5.主力持仓：截至8月26日，WTI原油主力持仓多单，多减；截至8月26日，布伦特原油主力持仓多单，多增；中性；
- 6.预期：石油交易商预计，欧佩克+将在本周末的会议上维持原油产量不变，暂时停止此前一系列加速增产的行动，但国际能源署（IEA）指出，全球石油市场到年底将面临显著的供应过剩。地缘方面俄乌谈判仍处于僵持状态，双方领导人暂未有接触计划，短期油价高位震荡运行。短线490-500区间运行，长线多单持有。

近期要闻

1. 尽管美国上诉法院否决了特朗普的多项关税政策，但有充分理由表明，这些进口关税不会发生太大变化，至少在未来几个月内不会。上周五，美国联邦巡回上诉法院作出裁决，维持下级法院判决——多数上诉法官认为，特朗普援引《1977年国际紧急经济权力法》（IEEPA）为其针对特定国家的多项关税辩护，此举超出了其职权范围。但投资者不应指望美国法院系统在短期内推动特朗普关税政策发生重大变化，原因包括最高法院审理流程缓慢，以及国会可能介入等其他因素。
2. 市场人士表示，哈萨克斯坦8月份原油产量（不包括凝析油）增至188万桶/日，7月为184万桶/日。根据计算，哈萨克斯坦8月份原油日产量较7月增长2%。这一水平高于哈萨克斯坦在产油国组织OPEC 协议下的153万桶/日的配额。市场人士称，哈萨克斯坦8月份石油和凝析油总产量从7月的209万桶/日增至215万桶/日。
3. OPEC+主要成员国料将于周日开会讨论产量政策，眼下市场正为全球供应过剩做准备，预计这将给油价带来压力。不过，供应过剩尚未在库存数据或原油期货结构中显现。OPEC+同意比原计划提前一年完全取消每日220万桶的自愿减产，同时目前外界普遍预计，在宏观经济不确定的背景下，该组织将在评估下一步举措之际会维持政策不变。

近期多空分析

利多：

1. 美国对俄能源出口进行二级制裁
2. 中美关税豁免期再度延长

利空：

1. 俄乌停火有望实现
2. 美国与其他经济体贸易关系持续紧张

行情驱动：短期地缘冲突降低，贸易关税问题风险上升，中长期等待旺季结束供应增加

风险点：OPEC+内部团结破坏，放开增产；战争风险升级

每日期货行情

品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	68.15	64.01	483.6	70.31
现值	69.14	65.59	489.8	71.64
涨跌	0.99	1.58	6.20	1.33
幅度	1.45%	2.47%	1.28%	1.89%

数据来源: wind

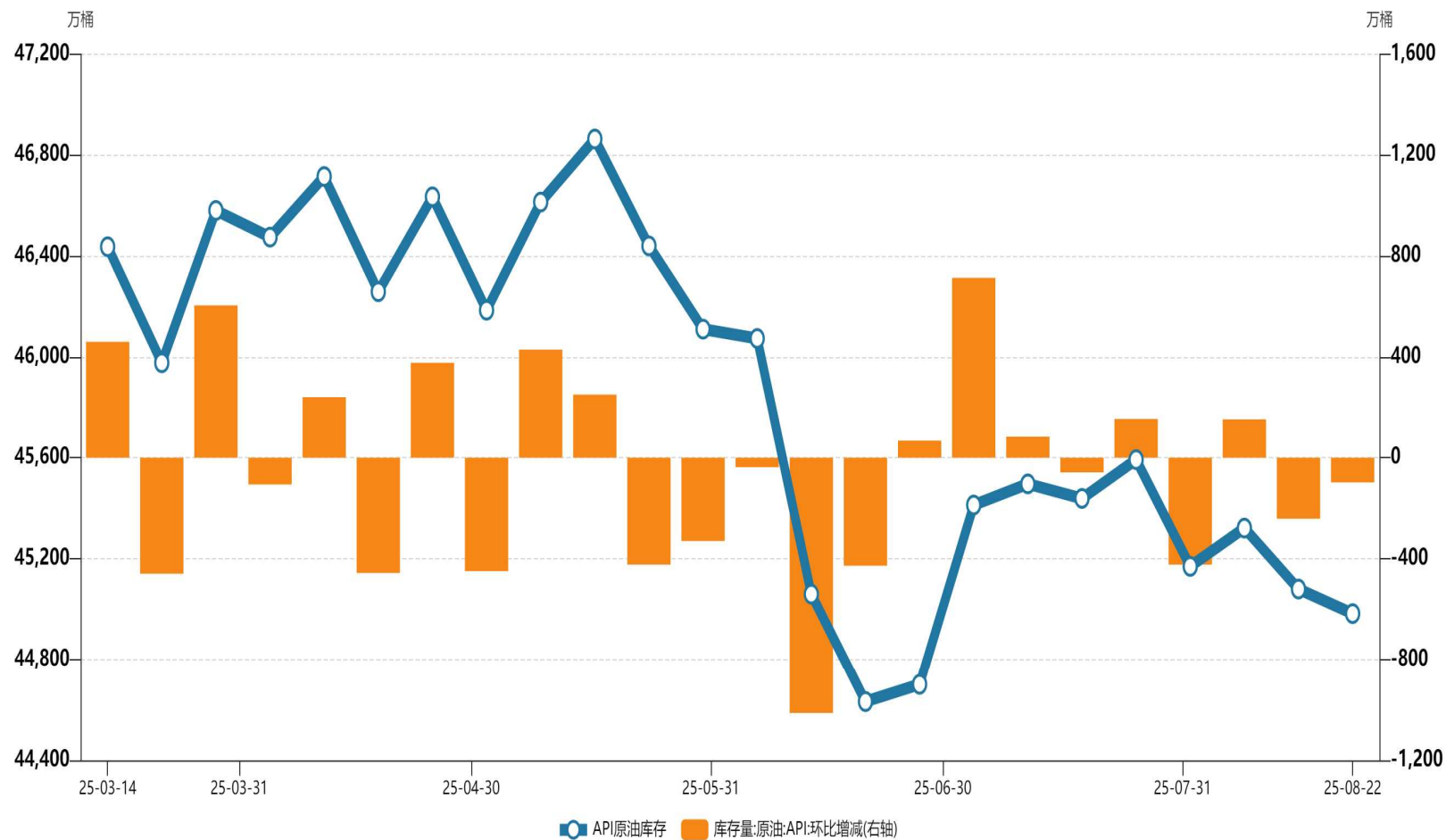
每日现货行情

品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油(WTI)	阿曼原油： 环太平洋	胜利原油： 环太平洋	迪拜原油： 环太平洋
前值	69.12	64.69	70.56	65.41	70.73
现值	69.53	65.59	71.00	66.60	71.93
涨跌	0.41	0.90	0.44	1.19	1.20
幅度	0.59%	1.39%	0.62%	1.82%	1.70%

数据来源：wind

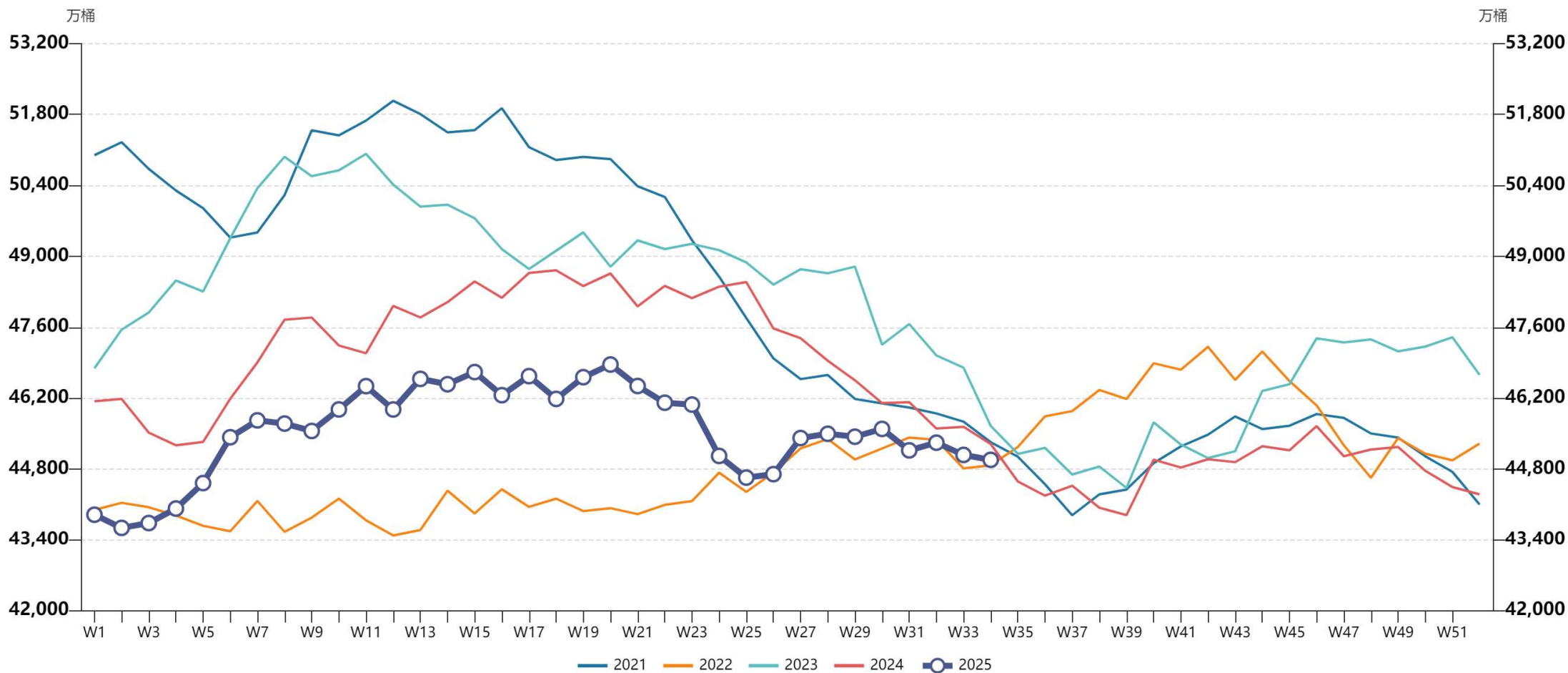
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
6月13日	45059.5	-1013.3
6月20日	44631.8	-427.7
6月27日	44699.8	68
7月4日	45412.6	712.8
7月11日	45496.5	83.9
7月18日	45438.8	-57.7
7月25日	45592.7	153.9
8月1日	45169.4	-423.3
8月8日	45321.3	151.9
8月15日	45079.6	-241.7
8月22日	44982.2	-97.4



数据来源：Wind

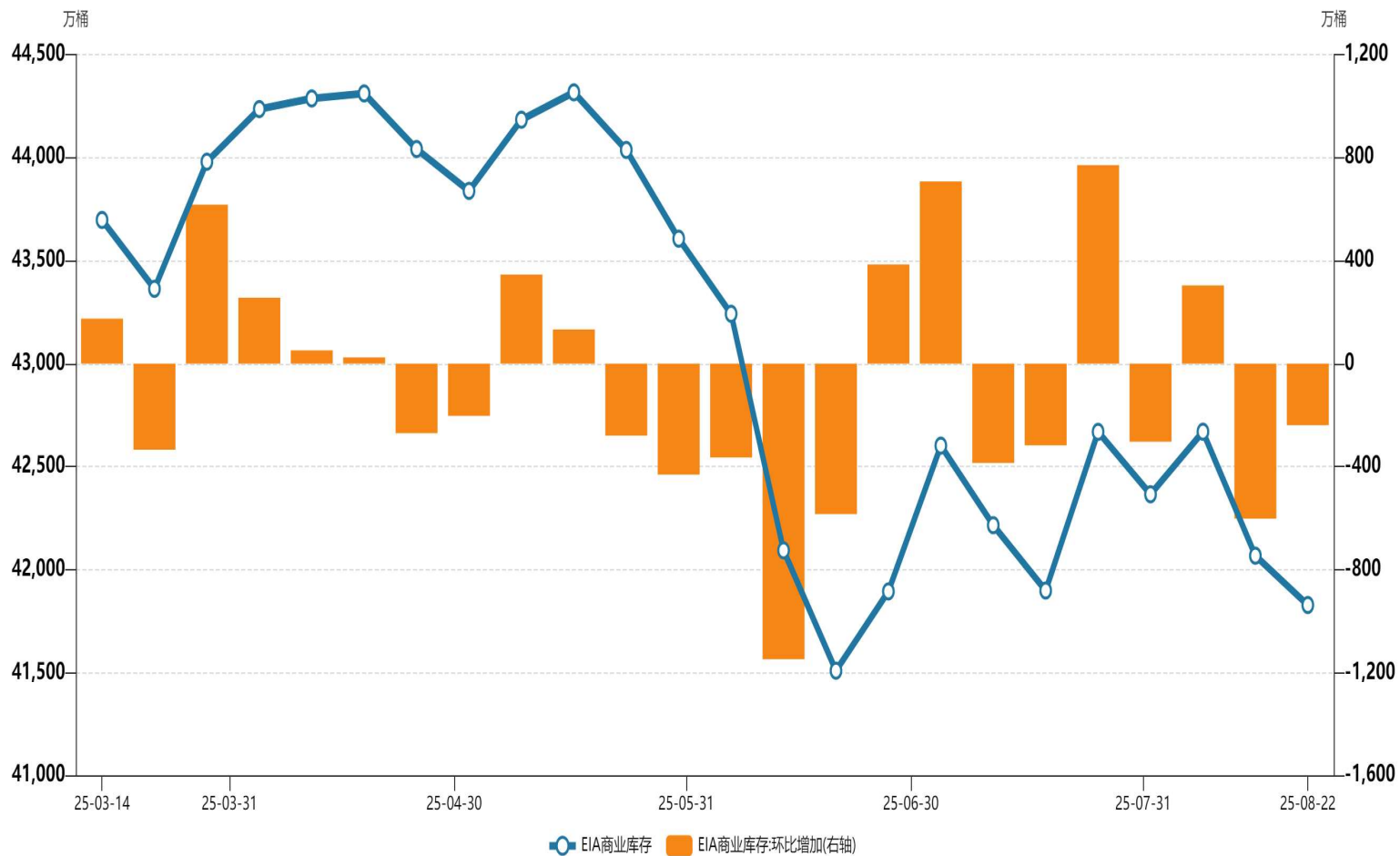
API库存季节走势



数据来源：Wind

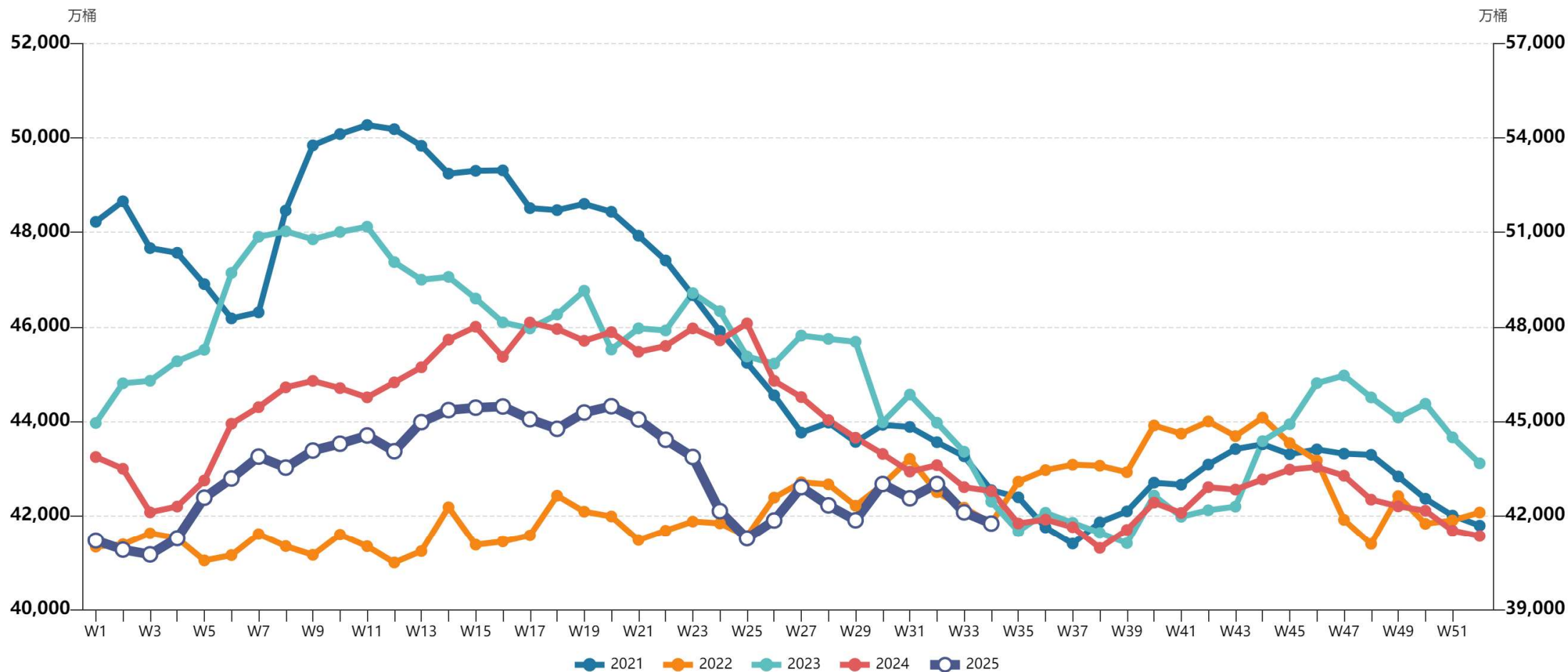
EIA库存走势

时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
6月20日	41510.6	-583.6
6月27日	41895.1	384.5
7月4日	42602.1	707
7月11日	42216.2	-385.9
7月18日	41899.3	-316.9
7月25日	42669.1	769.8
8月1日	42366.2	-302.9
8月8日	42669.8	303.6
8月15日	42068.4	-601.4
8月22日	41829.2	-239.2



数据来源: Wind

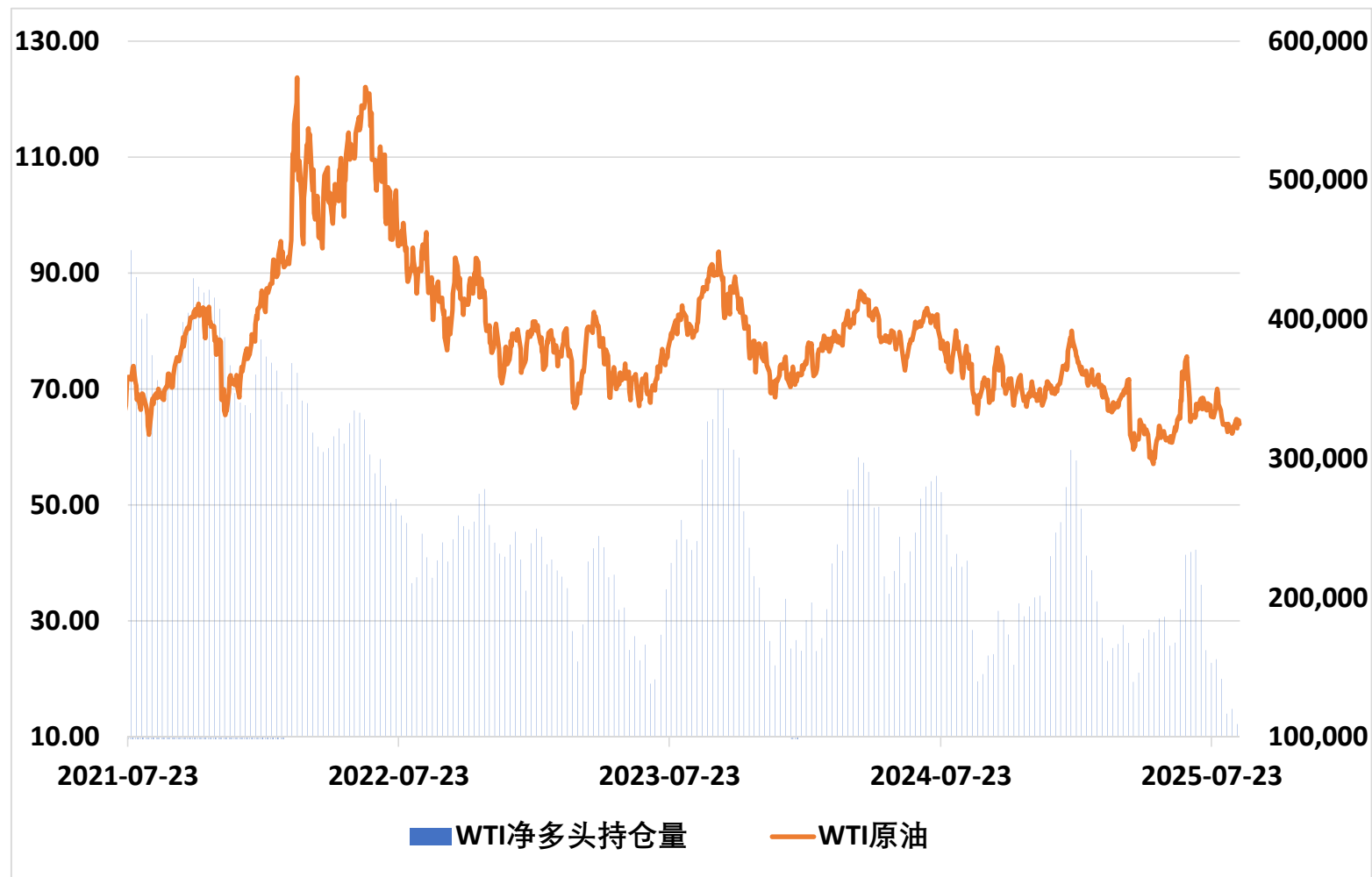
EIA库存季节走势



数据来源：Wind

WTI 原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
6月24日	232969	1921
7月1日	234693	1724
7月8日	209374	-25319
7月15日	162427	-46947
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737



数据来源：CFTC

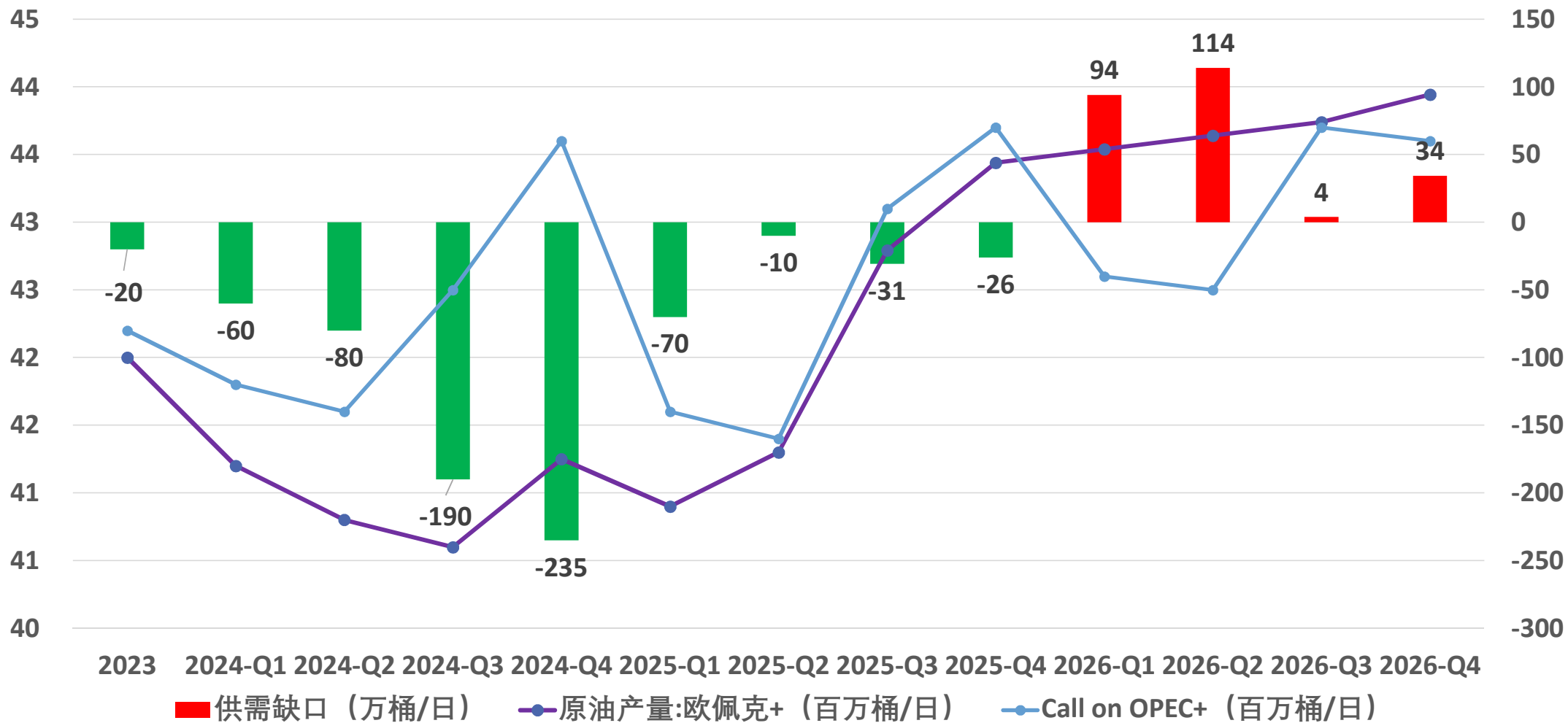
布伦特原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
6月24日	192598	-80577
7月1日	166717	-25881
7月8日	222347	55630
7月15日	238745	16398
7月22日	227393	-11352
7月29日	261352	33959
8月5日	240977	-20375
8月12日	206547	-34430
8月19日	182695	-23852
8月26日	109472	-10737



数据来源: ICE

供需平衡表



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info