



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2025-09-12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：美国消费者价格8月涨幅为七个月以来最大，住房和食品成本上升是主要原因，但上周初请失业金人数激增，使得美联储仍有望在下周三降息；石油输出国组织(OPEC)维持对今明两年全球石油需求增长的较高预测不变，并表示今年下半年世界经济将保持稳健增长态势；多位贸易消息人士称，在价格大幅下调之后，沙特阿拉伯10月对中国的原油出口量将增至两年多来最高水平；中性
- 2.基差：9月11日，阿曼原油现货价为70.88元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为70.35元/桶，基差38.36元/桶，现货升水期货；偏多
- 3.库存：美国截至9月5日当周API原油库存增加125万桶，预期减少186.9万桶；美国至9月5日当周EIA库存增加393.9万桶，预期减少104万桶；库欣地区库存至9月5日当周减少36.5万桶，前值增加159万桶；截止至9月11日，上海原油期货库存为572.1万桶，不变；偏空
- 4.盘面：20日均线偏平，价格在均线下方；中性
- 5.主力持仓：截至9月2日，WTI原油主力持仓多单，多减；截至9月2日，布伦特原油主力持仓多单，多增；中性；
- 6.预期：隔夜随着OPEC与IEA相继发布月报，油价再度承压下行。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，国际能源署(IEA)上调今年全球石油供应增长预测，并暗示2026年可能出现过剩，因OPEC+成员国进一步增产，以及该组织以外的供应增加，原油回退前期地缘担忧涨幅，短期低位震荡运行。短线475-485区间运行，长线多单逢高离场。

近期要闻

1. 国际能源署(IEA)上调今年全球石油供应增长预测，并暗示2026年可能出现过剩，因OPEC+成员国进一步增产，以及该组织以外的供应增加。IEA在月度油市报告中称，2025年的供应量将增加270万桶/日，高于此前预测的250万桶/日，明年供应增幅料为210万桶/日。在石油输出国组织、俄罗斯和其他盟国决定较原定计划更快地解除第二阶段减产后，OPEC+正在向市场增加更多的原油。额外的供应引发了对供应过剩的担忧，并打压今年的油价。IEA认为，供应的增长速度远远快于需求的增长速度，尽管该机构将今年全球需求增长预测上调至74万桶/日，较之前的预测高出6万桶/日，理由是发达经济体的需求具有韧性。
2. PEC月报显示，8月份OPEC+原油产量平均为4240万桶/日，比7月份增加50.9万桶/日，此前OPEC+提高了原油产量。二手数据显示，OPEC8月份原油产量增加47.8万桶/日，达到2795万桶/日，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，伊拉克8月原油产量增加12.2万桶/日，至401.5万桶/日，伊朗8月原油产量减少2.7万桶/日，至321.8万桶/日。
3. 美国消费者价格8月涨幅为七个月以来最大，住房和食品成本上升是主要原因，但上周初请失业金人数激增，使得美联储仍有望在下周三降息。8月CPI较前月上涨0.4%，较上年同期上涨2.9%，均为1月以来最大涨幅。市场预估分别为上涨0.3%和2.9%。剔除波动较大的食品和能源部分后的8月核心CPI较前月上升0.3%，较上年同期上升3.1%，均与7月升幅一致。另一份报告显示，在截至9月6日的一周，各州首次申请失业救济的人数增加2.7万人，经季节调整后达到26.3万人，为2021年10月以来最高。

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
3. 中东局势有恶化

利空：

1. 机构月报对后市预期偏弱
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	67.49	63.67	486.1	70.49
现值	66.37	62.37	488.7	70.93
涨跌	-1.12	-1.30	2.60	0.44
幅度	-1.66%	-2.04%	0.53%	0.62%

数据来源: wind

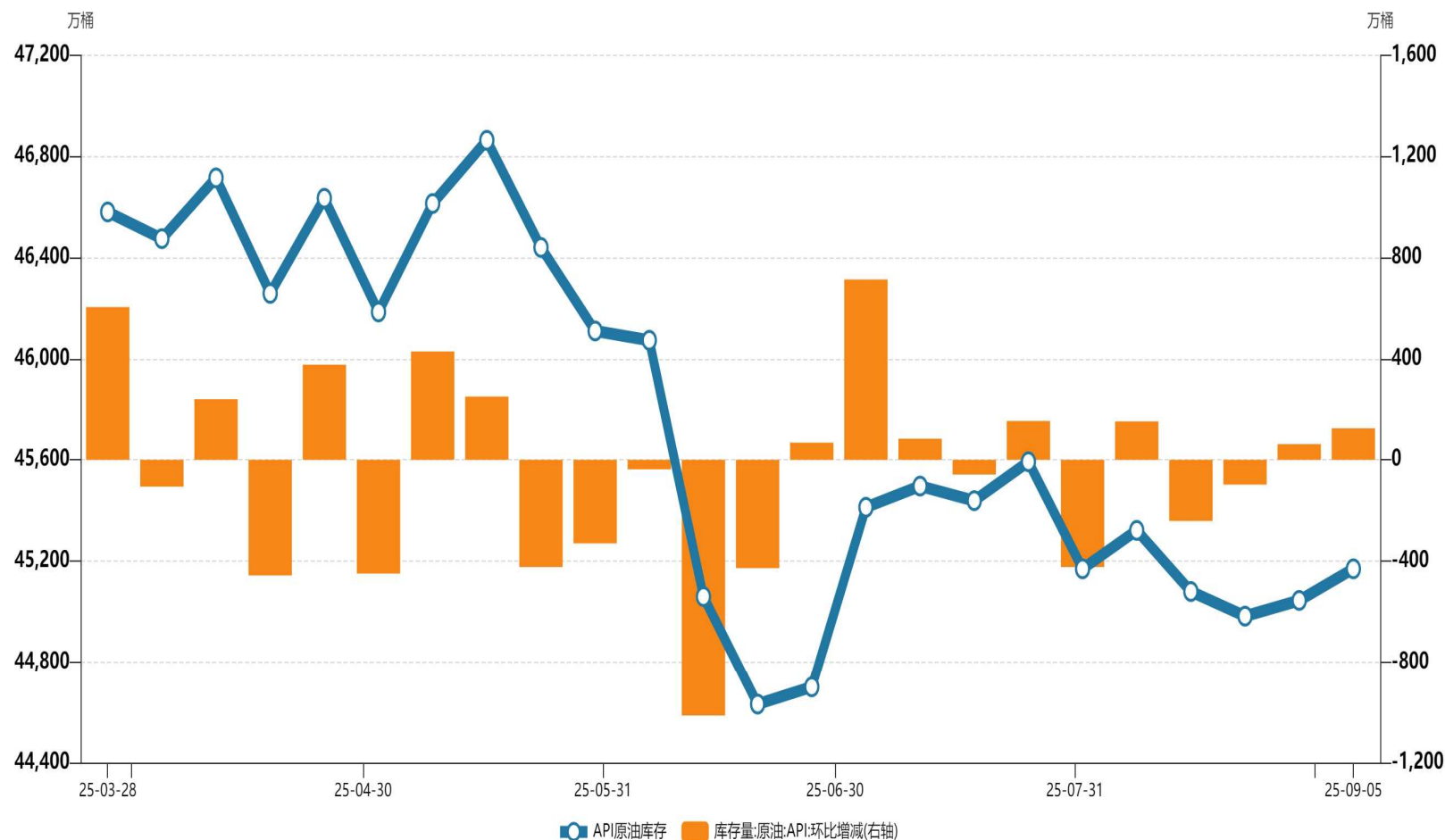
每日现货行情

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	67.33	63.67	70.73	64.47	70.60
现值	66.41	62.37	70.88	64.83	70.81
涨跌	-0.92	-1.30	0.15	0.36	0.21
幅度	-1.37%	-2.04%	0.21%	0.56%	0.30%

数据来源：wind

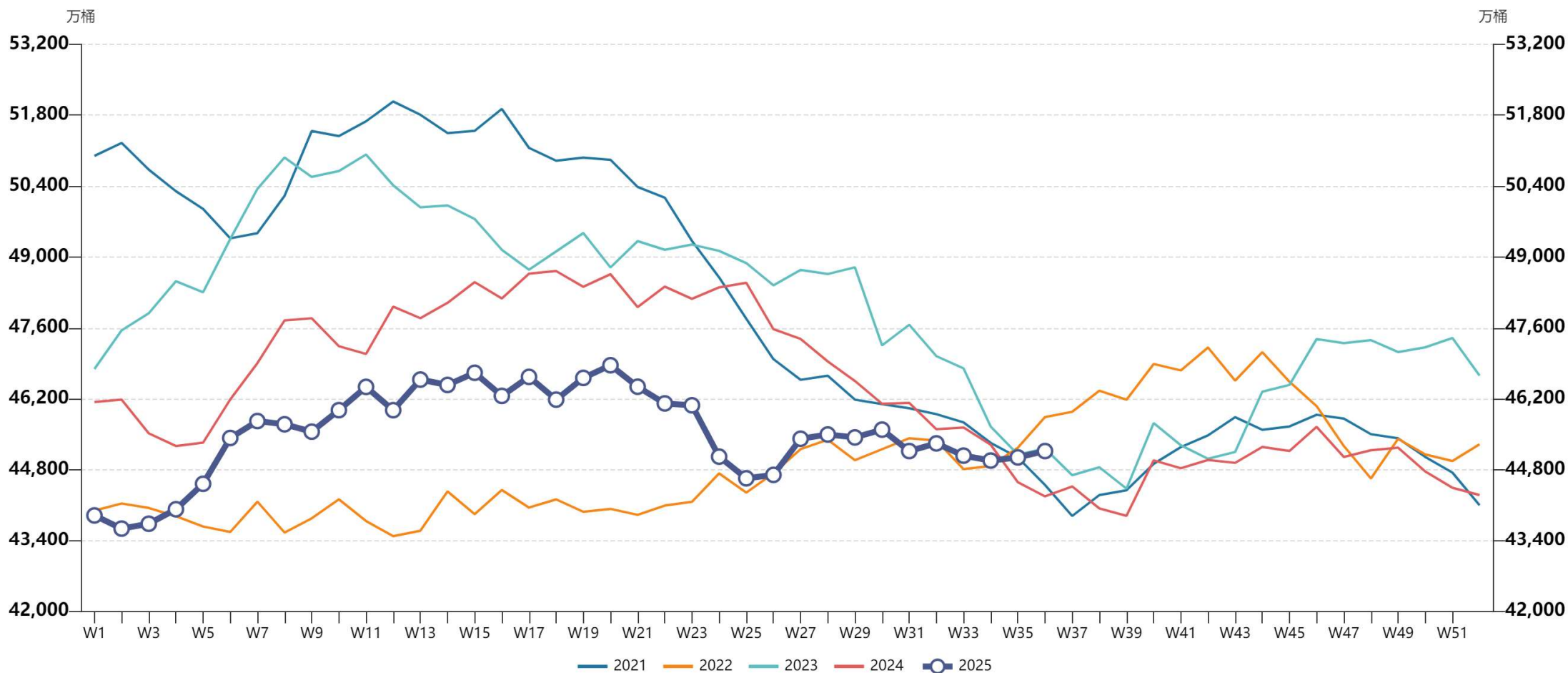
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
8月29日	45044.4	62.2
9月5日	45169.4	125



数据来源：Wind

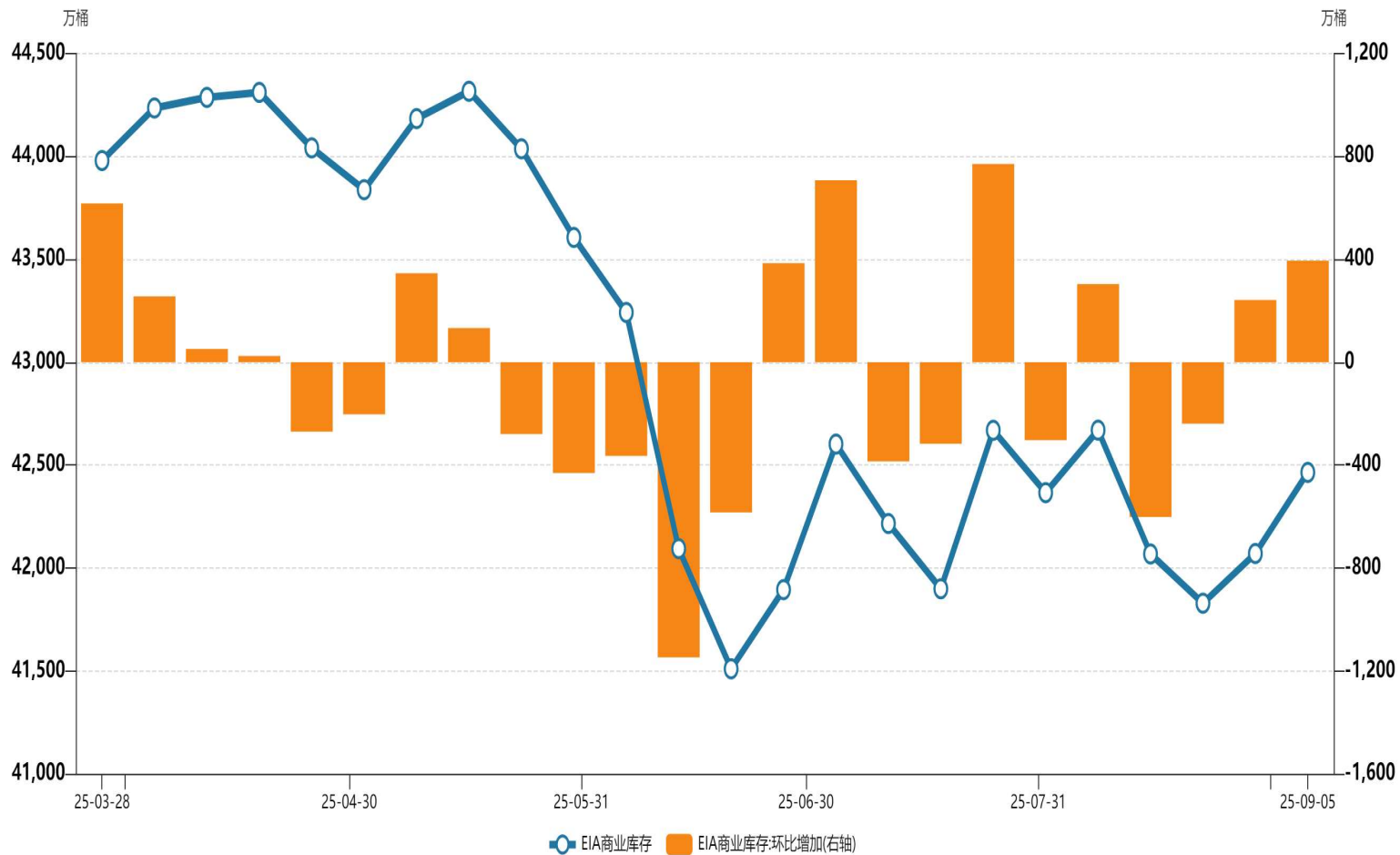
API库存季节走势



数据来源：Wind

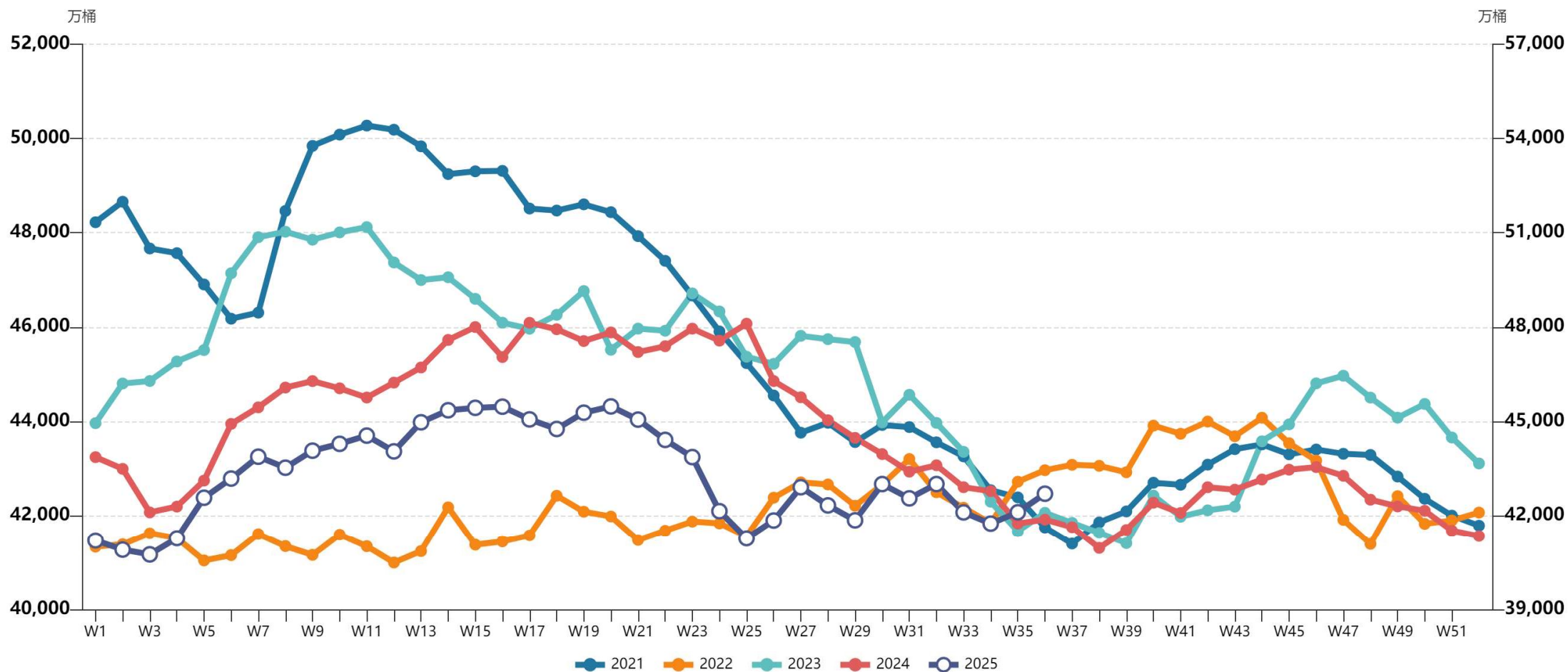
EIA库存走势

时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
8月29日	42070.7	241.5
9月5日	42864.6	393.9



数据来源: Wind

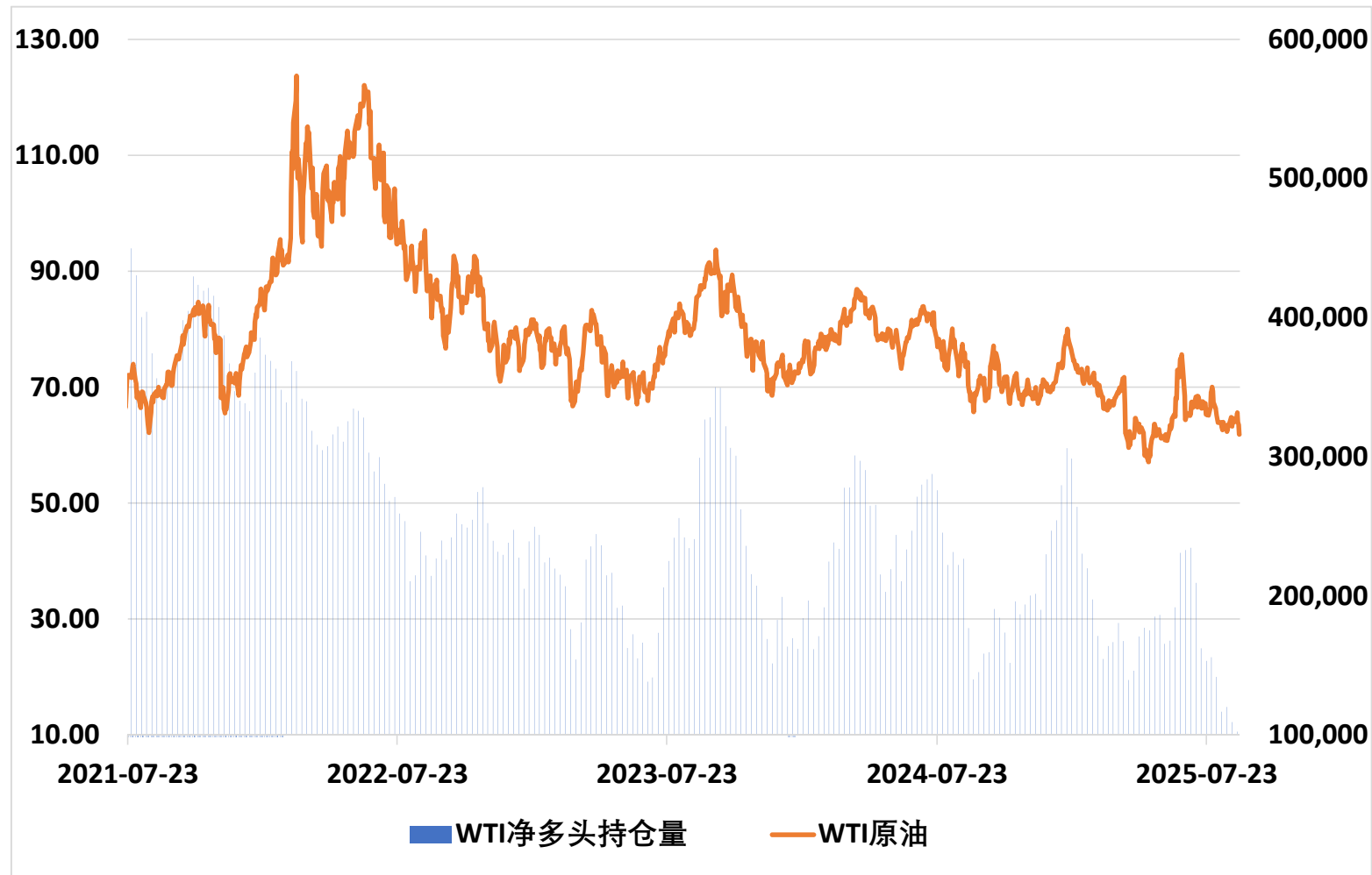
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
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
9月2日	102428	-7044



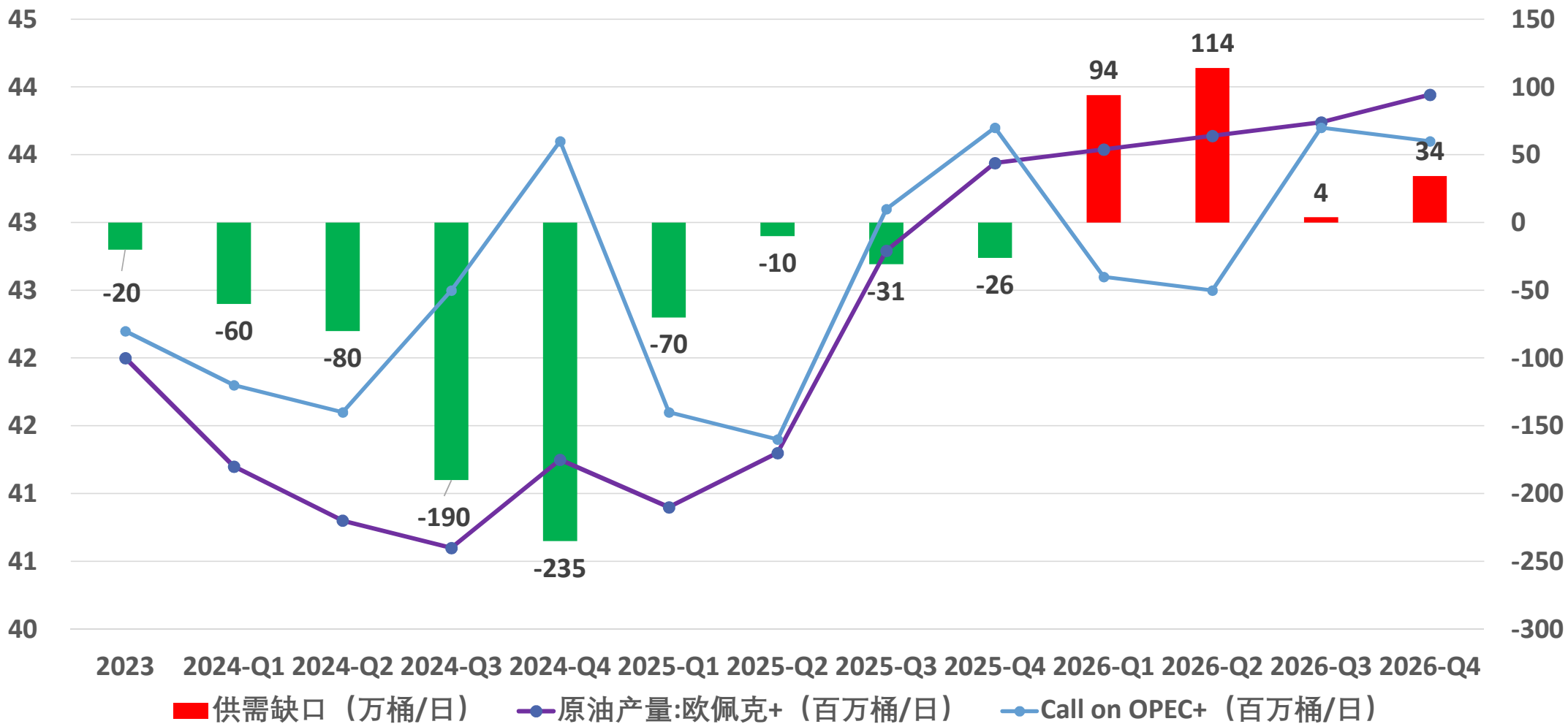
数据来源: CFTC

布伦特原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
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
9月2日	251054	44511



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