

原油周报

(9.8-9.12)

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 | 回顾

2 | 相关资讯

3 | 展望

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

回顾与要闻

- 上周，原油震荡运行，纽约商品交易所主力轻质原油期货价格收于每桶**62.11**美元，周涨**0.23%**；伦敦布伦特原油主力期货价格收于每桶**66.45**美元，周涨**1.19%**；中国上海原油期货收于每桶**486.8**元，周涨**1%**。**OPEC+**发表声明称，鉴于全球经济前景稳定、市场基本面健康，八国决定自**2025年10月**起将每日增产幅度设定为**13.7**万桶。该增产计划源于**2023年4月**宣布的每日**165**万桶额外自愿减产，且强调恢复生产将“以循序渐进方式进行”，并可根据市场形势变化“部分或全部恢复甚至逆转”。周中以色列意外突袭卡塔尔哈马斯驻地，提升地缘担忧情绪，油价上行。不过之后**IEA**、**OPEC**月报对需求增量表现谨慎，叠加库存累库短期打压油价。而临近周末乌克兰无人机袭击俄罗斯油轮再度提升地缘担忧情绪。资金方面，9月9日当周的布伦特原油期货投机性净多头头寸减少**41476**张合约，至**209578**张合约；**CFTC**公布的数据显示至9月9日当周，投机者所持**WTI**原油净多头头寸减少**20584**张合约，至**81844**张合约，美布两油净多均有较多离场，增产担忧影响盘面。
- **OPEC+**发表声明称，鉴于全球经济前景稳定、市场基本面健康（反映在较低的原油库存水平上），八国决定自**2025年10月**起将每日增产幅度设定为**13.7**万桶。该增产计划源于**2023年4月**宣布的每日**165**万桶额外自愿减产，且强调恢复生产将“以循序渐进方式进行”，并可根据市场形势变化“部分或全部恢复甚至逆转”。欧佩克继续预测，尽管该组织恢复了产量，但今明两年全球石油市场将出现严重的供应短缺，这一观点与整个行业的观点相冲突。欧佩克月报显示，该组织及其合作伙伴在今年下半年每天需要供应平均**4345**万桶原油，远高于8月份的**4240**万桶。预测显示，到**2026年**，该联盟原油的日均需求量将达到**4310**万桶。上周末，以沙特为首的欧佩克+主要成员国同意在**10月份**开始再次增产，以争夺市场份额。欧佩克的分析表明，他们还有继续增产的空间。

回顾与要闻

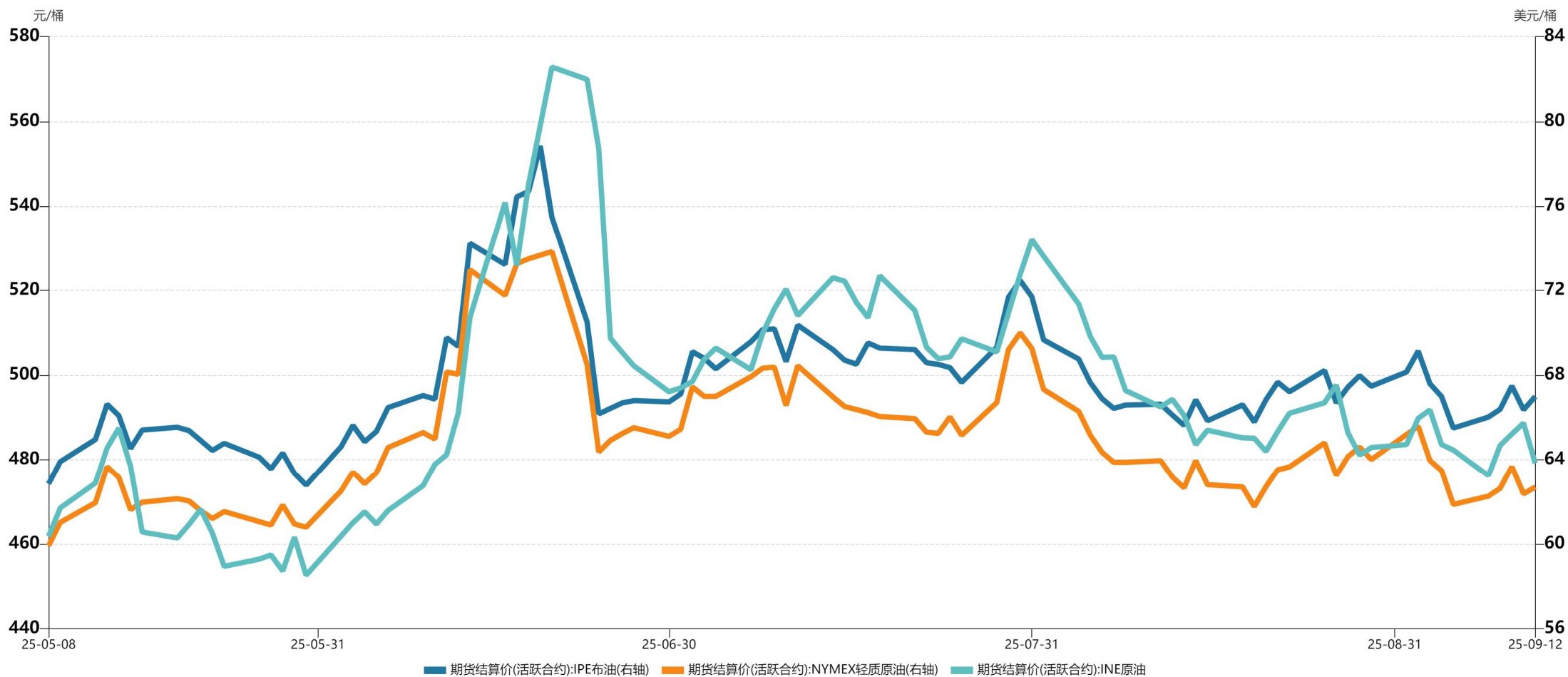
- 美国总统特朗普最新表示，他对俄罗斯总统普京的耐心“正在迅速耗尽”，并威胁要对莫斯科实施新的经济制裁，因为其推动俄乌停火协议的努力已停滞不前。几天前，俄罗斯无人机飞入波兰领空，这在欧洲国家内部掀起了巨大波澜。特朗普周五在接受福克斯新闻采访时说，“耐心正在耗尽了，快耗尽了。将通过对银行的制裁、以及与石油和关税相关的措施，对俄罗斯进行非常沉重的打击。”特朗普坚称他已经“做了很多”来惩罚俄罗斯，他提到了对购买俄罗斯能源的印度扩大了关税，并辩称“这是一个欧洲的问题，远比是我们的问题要严重得多。”特朗普多次给普京设定“最后期限”要求他结束俄乌冲突，但到目前为止还没有对莫斯科实施制裁或其他惩罚。他表示，“跳探戈需要两个人，令人惊讶的是，普京想这么做（俄乌领导人会面），泽连斯基却不去做。当泽连斯基想这么做时，普京却不去做。现在泽连斯基想这么做，而普京是个问号.....我们将不得不非常、非常强硬地采取行动。”俄罗斯周五表示，与乌克兰的谈判已处于“暂停”状态，尽管在上个月与普京会晤后，特朗普曾推动俄罗斯领导人与乌克兰总统泽连斯基进行直接会谈。克里姆林宫发言人佩斯科夫周五告诉记者，“沟通渠道是存在的，它们已经建立，我们的谈判代表有机会通过这些渠道进行沟通，但就目前而言，也许我们可以说正处于暂停状态。”他没有详细对此进行说明。
- 乌克兰无人机袭击了俄罗斯波罗的海沿岸的普里莫尔斯克（Primorsk），该地是俄罗斯主要的石油装载终端之一，这是俄乌冲突爆发以来乌方对俄发动的最大规模袭击之一。普里莫尔斯克港是俄罗斯原油和石油产品的重要波罗的海出口枢纽，上月该港日均装载约33万桶柴油类燃料和115万桶原油。俄列宁格勒州州长亚历山大·德罗兹坚科表示，无人机引发了一艘停泊船只的火灾，但火势已被扑灭，“没有沉船或石油产品泄漏的风险。”乌克兰近几周加大了对俄罗斯能源设施的袭击力度。基辅方面称，此举旨在削弱俄军前线燃料供应能力，同时打击其出口收入。

展望

行业层面消息称两艘俄罗斯原油油轮受袭的传闻令船东与承租双方可能上调风险保费或延后靠泊，短期有效出口能力存在边际损失的可能。同时，俄罗斯9月从西部港口的原油出口计划被上调至210万桶/日（较初始计划增11%），一方面对冲国内炼厂受袭后的原油内需下降，另一方面也在客观上提升了出口端的稼动与航运密度；而这恰在港口受袭节点暴露出“高负荷—低冗余”的脆弱性，放大了事件冲击的市场感知，油价短期高波动运行，同时特朗普表示当所有北约国家都停止购买俄罗斯石油时，将准备对俄罗斯实施重大制裁，地缘紧张局势支撑油价短期上行，投资者做好风险控制。

操作上：短线475-505区间操作，长线多单持有。

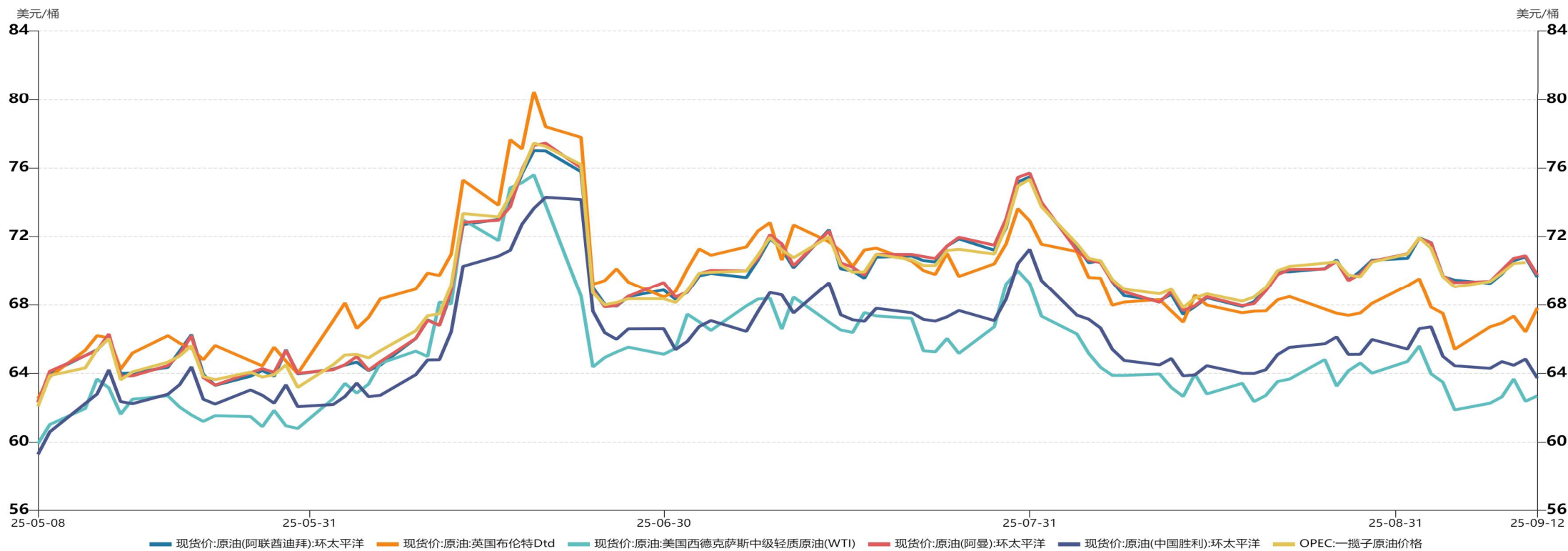
期货行情



数据来源: Wind

现货周度价格

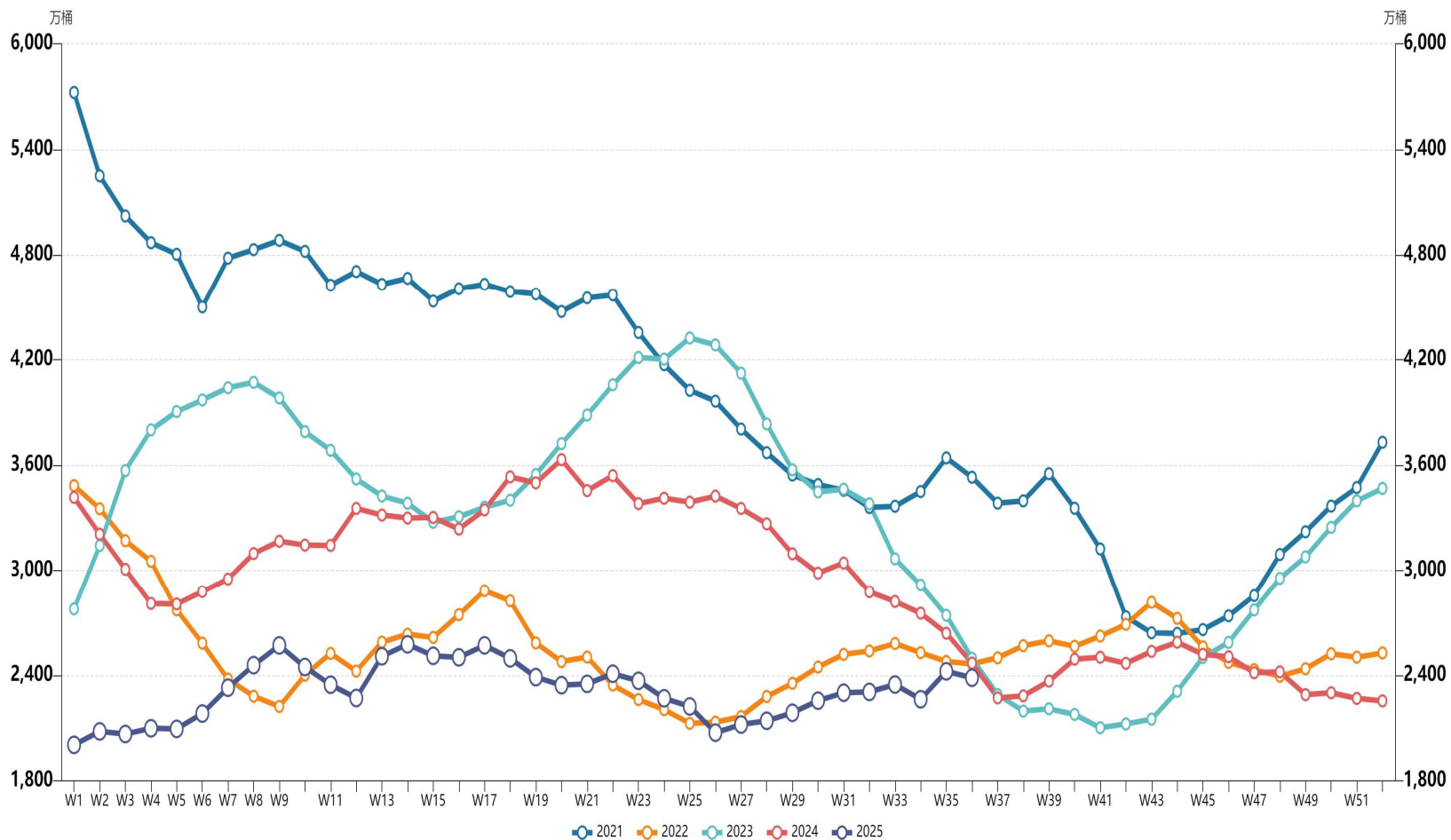
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯中级轻质原油(WTI)	阿曼原油:环太平洋	中国胜利原油:环太平洋	迪拜原油:环太平洋	OPEC:一揽子原油价格
前值	67.88	63.92	70.71	65.63	70.69	69.19
现值	67.04	62.72	70.16	64.40	70.03	70.10
涨跌	-0.84	-1.20	-0.55	-1.23	-0.66	0.91
涨跌幅	-1.24%	-1.87%	-0.78%	-1.88%	-0.94%	1.31%



数据来源: Wind

库欣库存走势

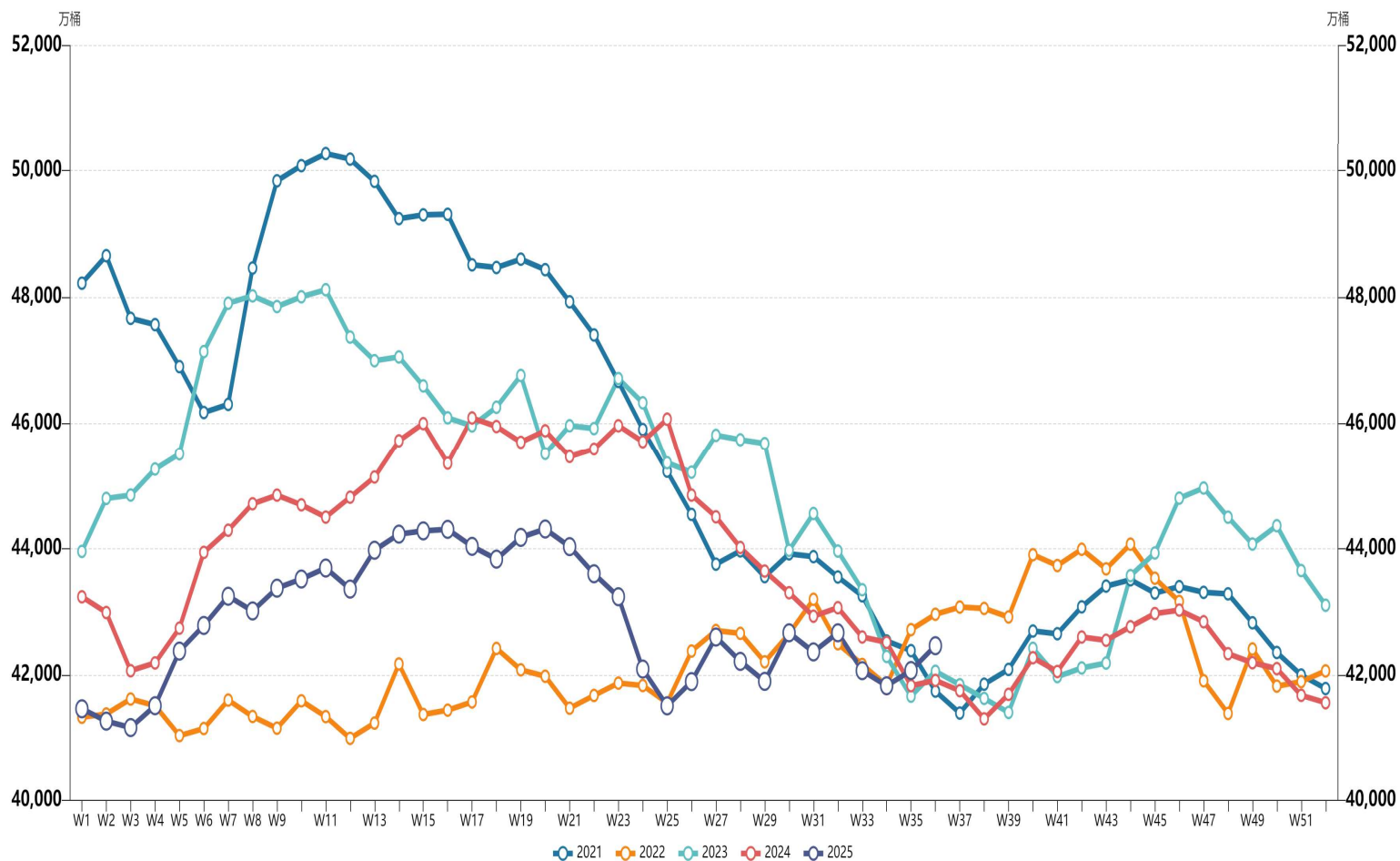
时间	库欣库存 (万桶)	增减 (万桶)
6月20日	222.4	-46.4
6月27日	2073.1	-149.3
7月4日	2119.5	46.4
7月11日	2140.8	21.3
7月18日	2186.3	45.5
7月25日	2255.3	69
8月1日	2300.6	45.3
8月8日	2305.1	4.5
8月15日	2347	41.9
8月22日	2263.2	-83.8
8月29日	2422.2	159
9月5日	2385.7	-36.5



数据来源: Wind

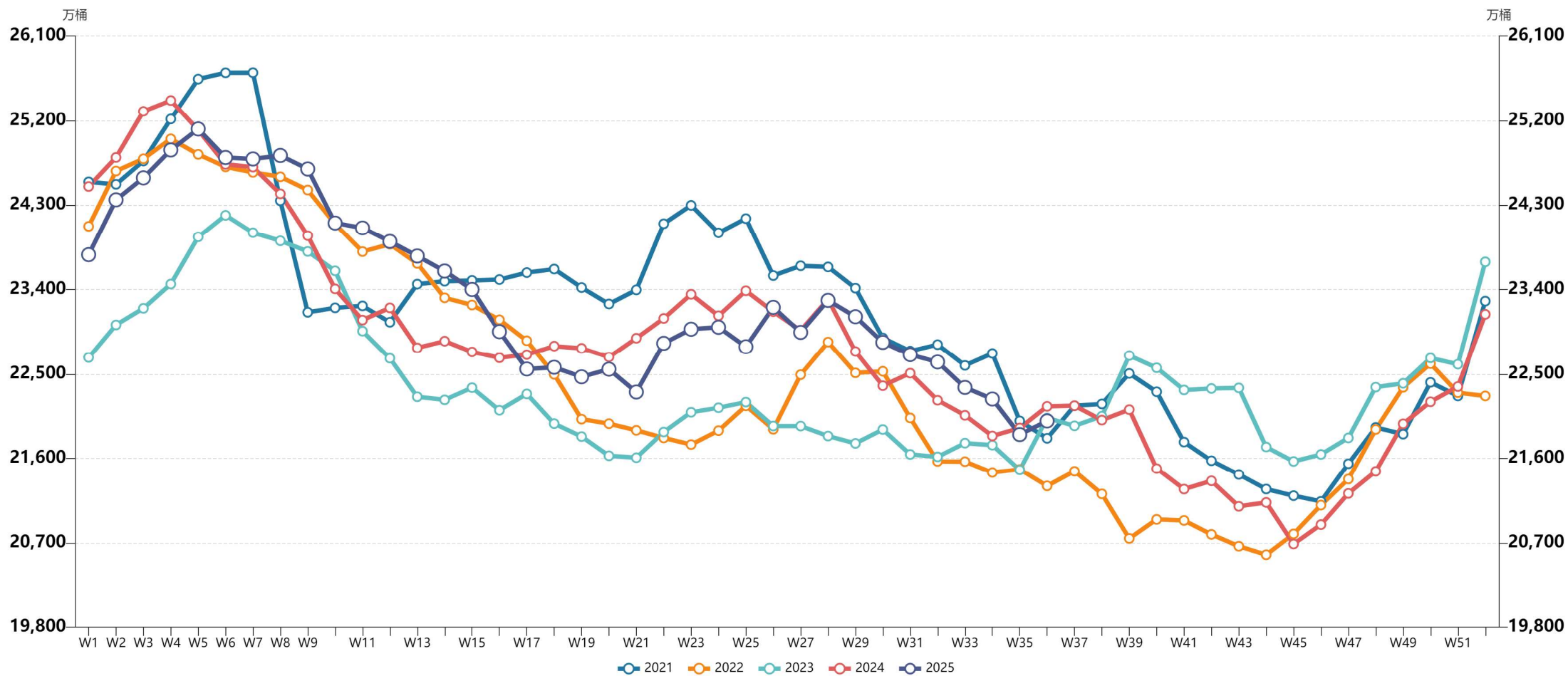
EIA库存走势

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	42464.6	393.9



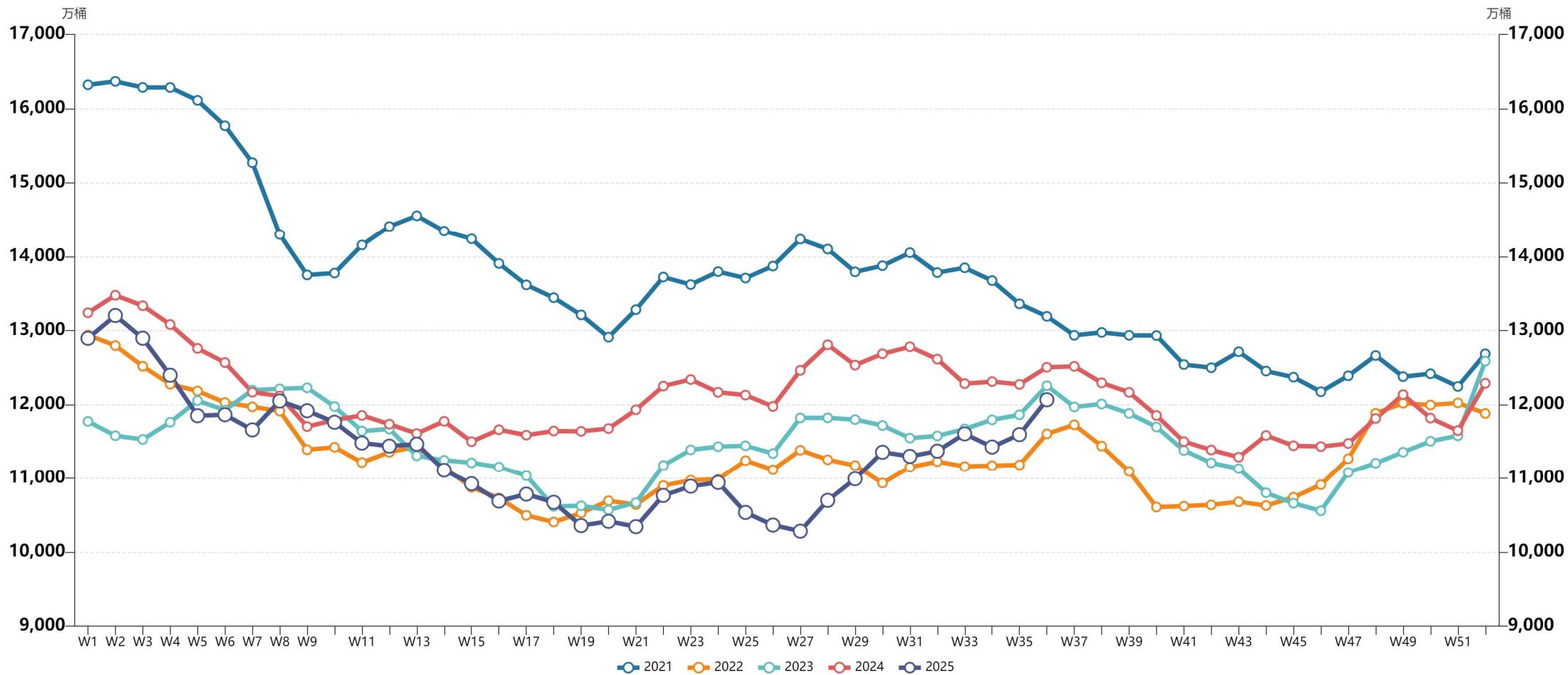
数据来源: Wind

美国汽油库存



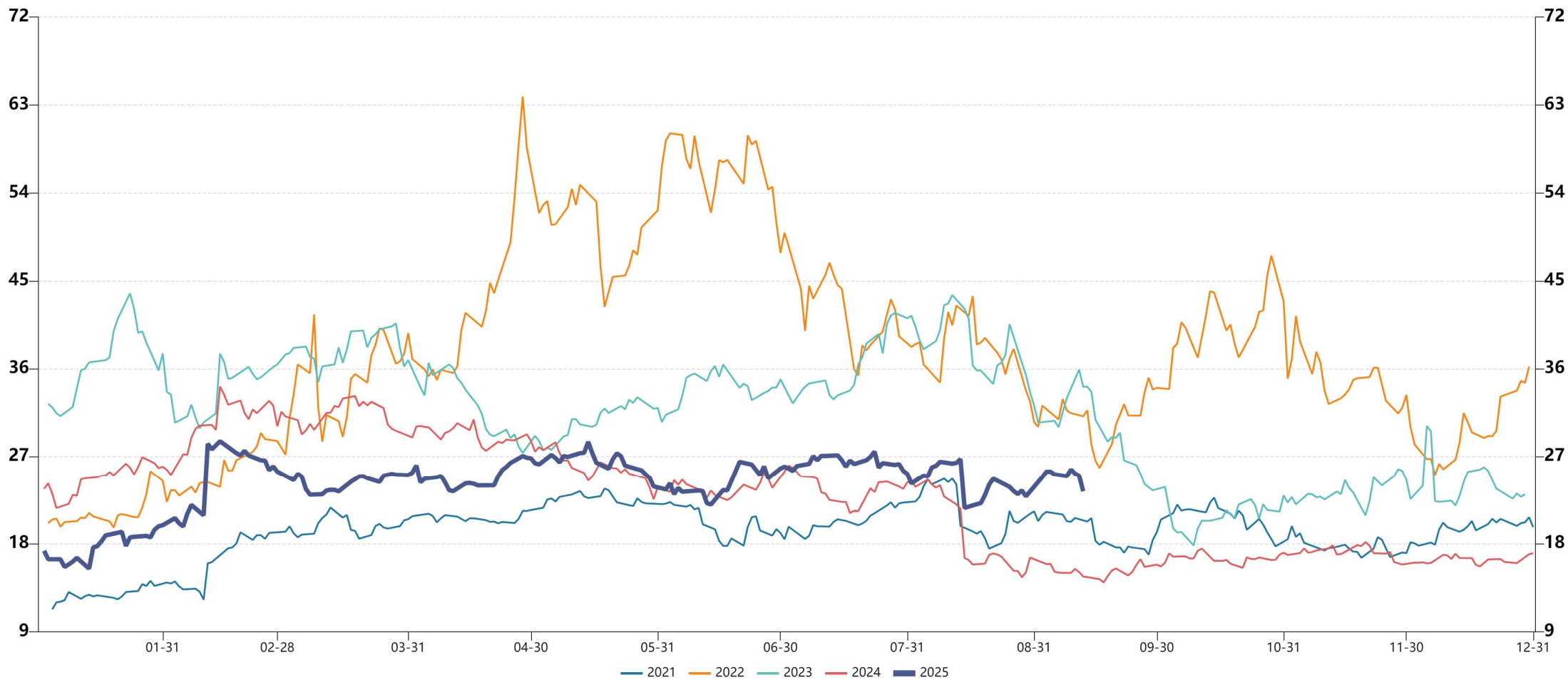
数据来源: Wind

美国精炼油库存



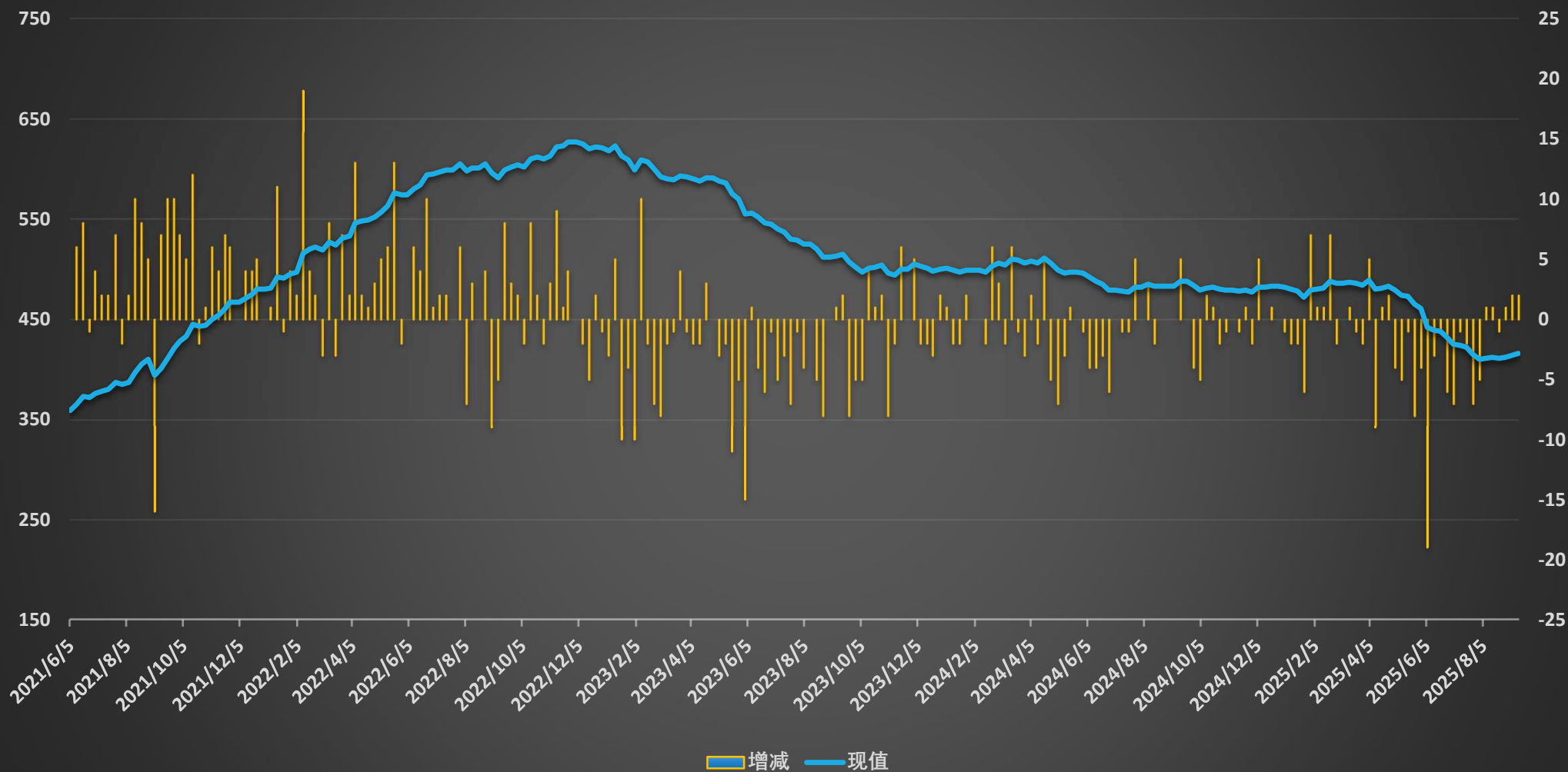
数据来源: Wind

美国3:2:1裂解价差



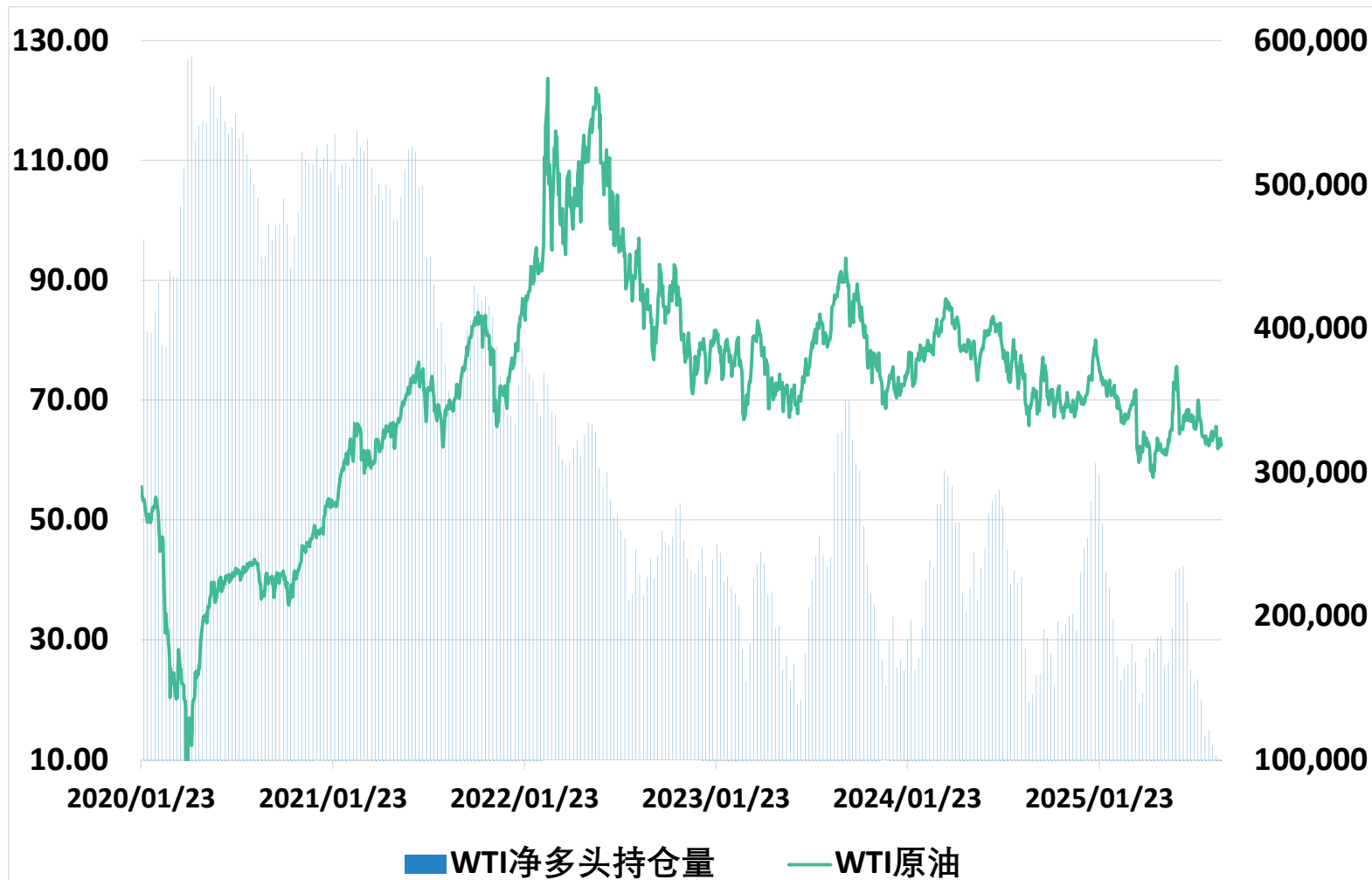
数据来源: Wind

美国贝克休斯钻井数据



CFTC基金净多持仓

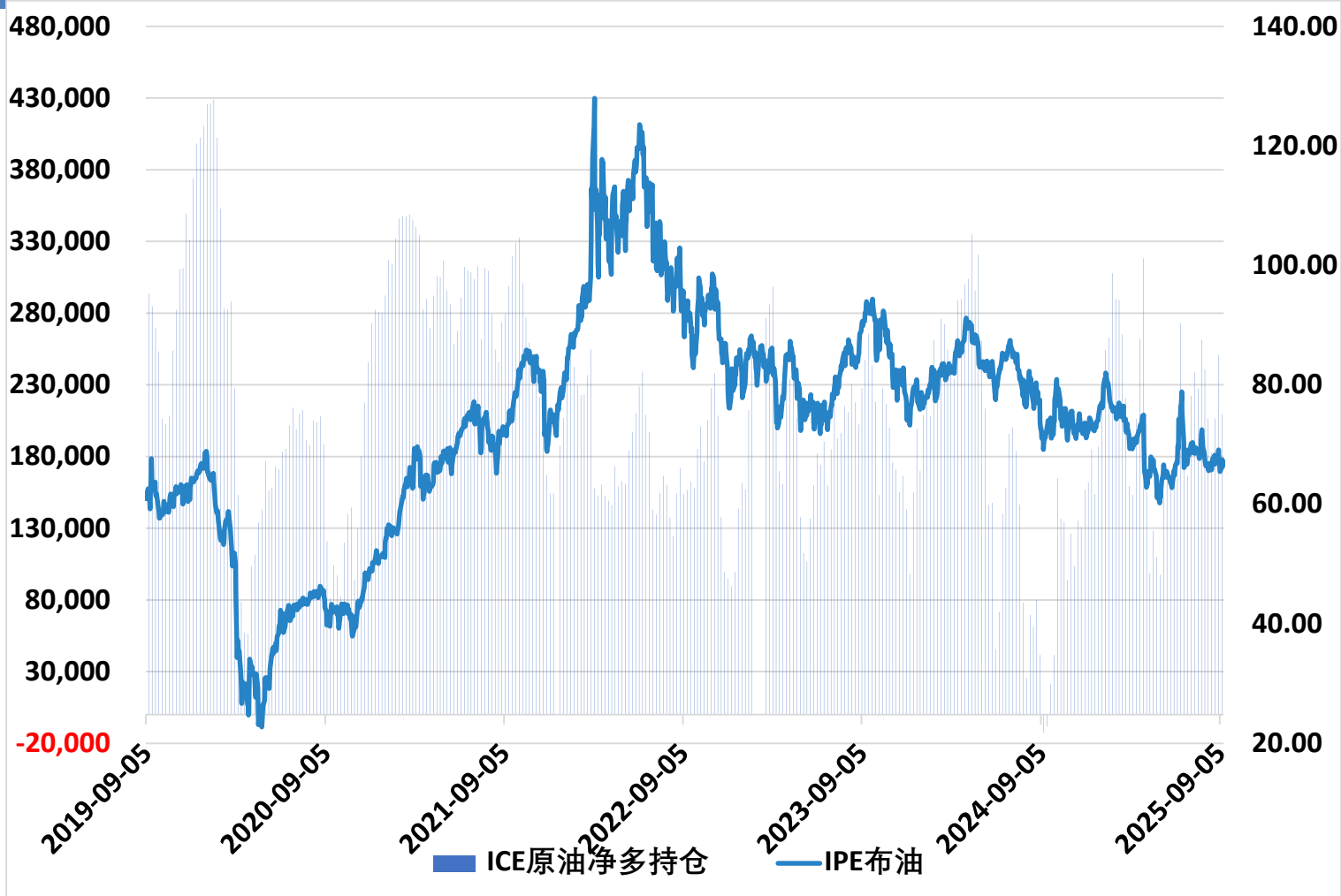
时间	净多持仓	增减
7月8日	209374	-25319
7月15日	162427	-46947
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584



数据来源: CFTC

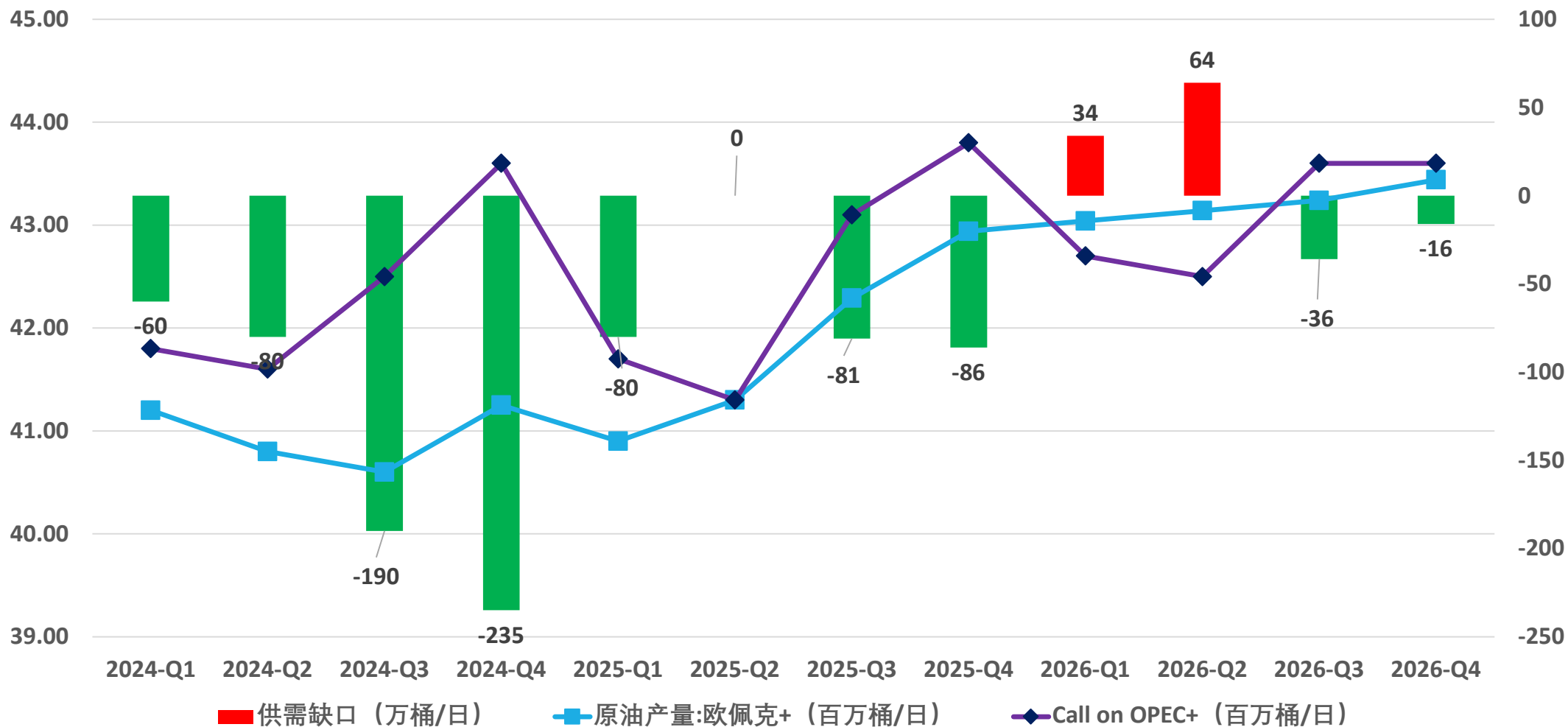
ICE基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
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	206543	23848
9月2日	251054	44511
9月9日	209578	-41476



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