

2025-09-15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：中美两国官员周日结束了在马德里的首日会谈，贸易专家表示，此次会谈不太可能取得实质性突破；乌克兰国家通讯社援引乌国家安全局消息人士的话说，该局当天凌晨对俄罗斯在波罗的海最大的石油装运港口普里莫尔斯克港发动了无人机袭击，该港口也是俄罗斯波罗的海输油管道系统的终端；本周FOMC利率决议，市场确信美联储至少降息25个基点，但这已经无法满足激进预期，投资者已经为延续至2026年的一系列降息进行了定价；中性
- 2.基差：9月12日，阿曼原油现货价为69.76元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为69.23元/桶，基差42.12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12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，价格在均线附近；中性
- 5.主力持仓：截至9月9日，WTI原油主力持仓多单，多减；截至9月9日，布伦特原油主力持仓多单，多减；偏空；
- 6.预期：乌克兰对俄罗斯油轮及港口发动的袭击再度提升地缘担忧情绪，短期油价下方重获支撑，此外特朗普称一旦欧洲国家全面停止进口俄油将给予俄罗斯新的制裁，对油价短期继续有推动作用。而中长期偏悲观论调不改，机构月报均对下半年原油供应过剩提出预警信号，投资者做好风险控制。短线482-492区间运行，长线多单持有观察。

近期要闻

1. 美国总统特朗普于上周六表示，他已“准备好对俄罗斯实施重大制裁”，但前提是所有北约国家都“开始做同样的事情”，即暂停从莫斯科购买石油。特朗普表示：“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。”他还说：“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！”
2. 本周FOMC利率决议，市场确信美联储至少降息**25个基点**，但这已经无法满足激进预期，投资者已经为延续至**2026年**的一系列降息进行了定价。目前金融市场普遍倾向于认为，就业形势的担忧将在本周利率决议中占据主导地位，美联储将传达鸽派基调。市场已消化了美联储为避免经济衰退而将在**2026年前**持续降息的预期，这种乐观情绪推动美债收益率跌至数月低位，美股屡创新高。在债券市场，基准**10年期**美债收益率接近**4月**以来最低水平，标普**500**指数逼近历史高位，纳斯达克**100**指数刚刚录得一年多来最长连涨纪录。然而，由于通胀水平仍高于目标，关税对价格的影响仍在发酵，分析认为，美联储主席鲍威尔及其他官员可能发出信号，暗示投资者过于激进，从而引发资产价格的重新定价。鲍威尔讲话和美联储官员利率预测“点阵图”是本次决议的关注重点。

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	66.37	62.37	488.7	70.93
现值	66.99	62.69	479.2	68.59
涨跌	0.62	0.32	-9.50	-2.34
幅度	0.93%	0.51%	-1.94%	-3.30%

数据来源: wind

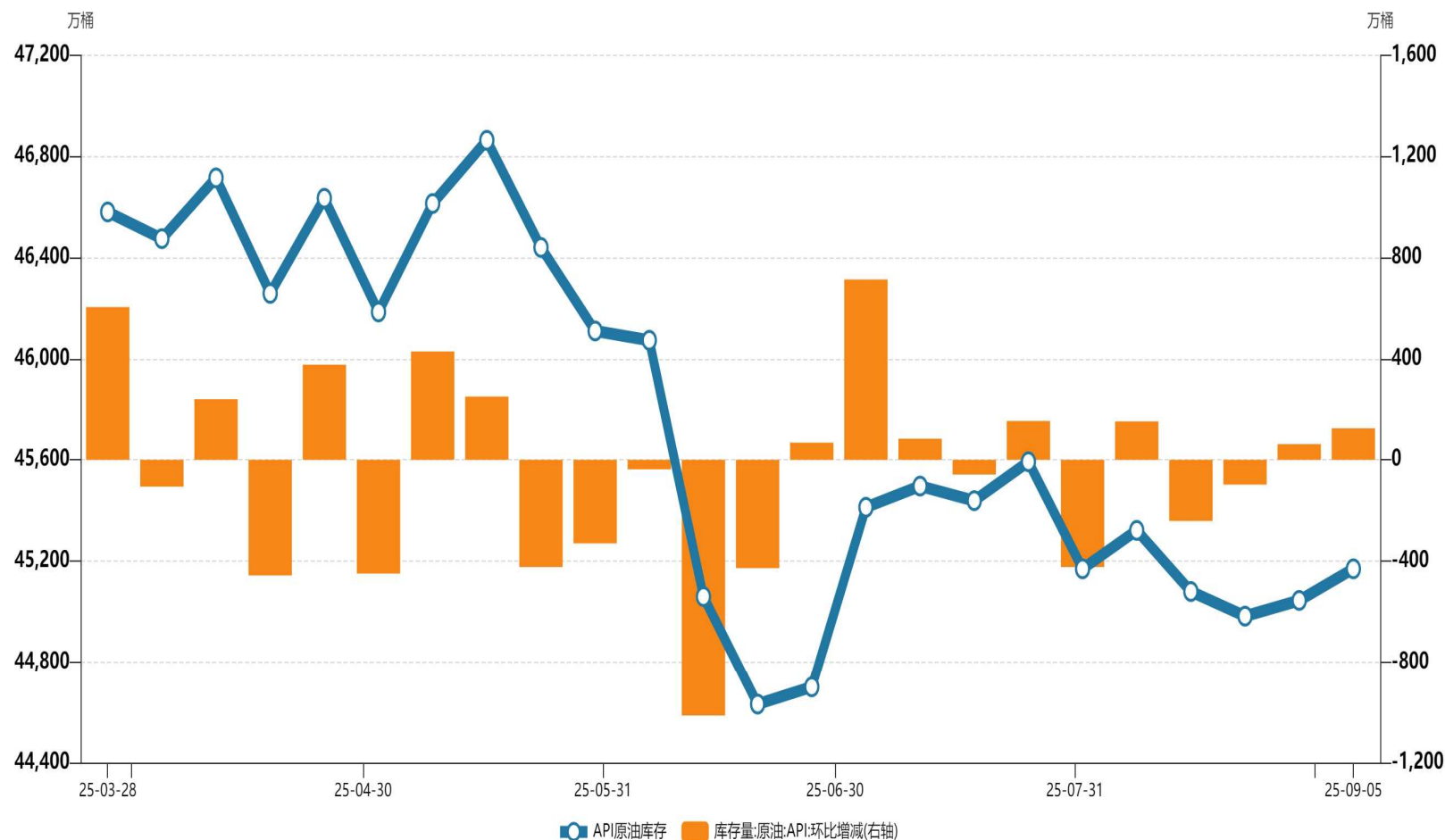
每日现货行情

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	66.41	62.37	70.88	64.83	70.81
现值	67.81	62.69	69.76	63.72	69.64
涨跌	1.40	0.32	-1.12	-1.11	-1.17
幅度	2.11%	0.51%	-1.58%	-1.71%	-1.65%

数据来源：wind

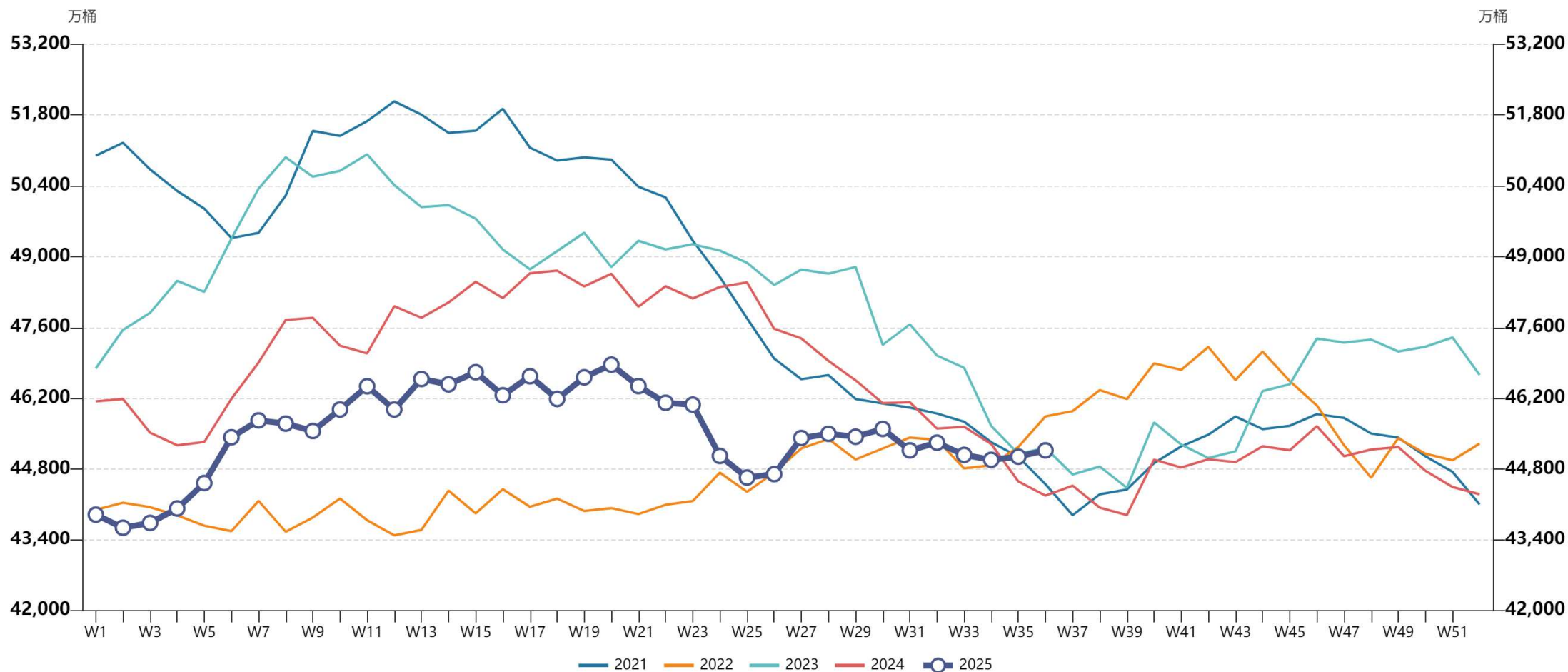
API库存走势

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

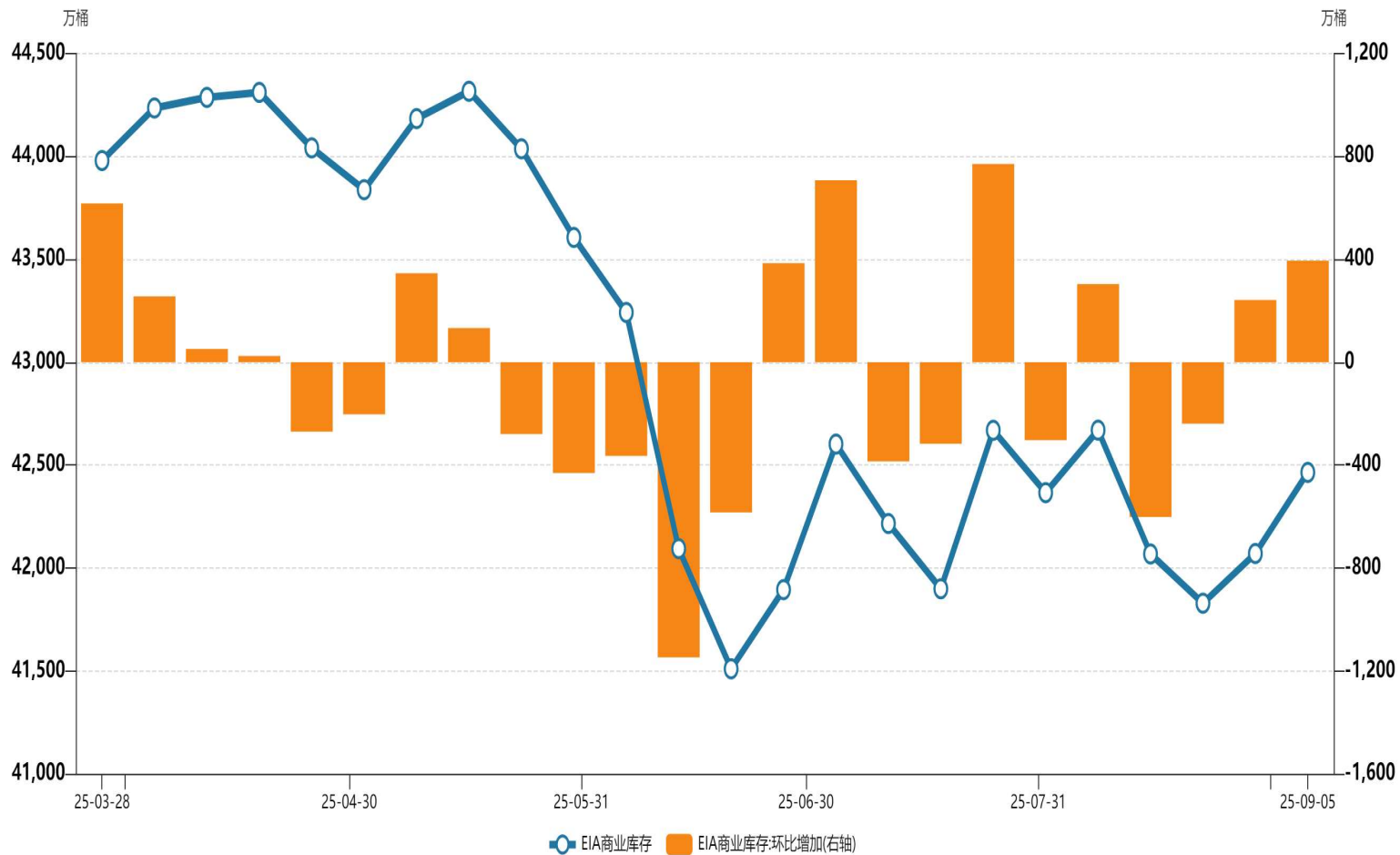
API库存季节走势



数据来源：Wind

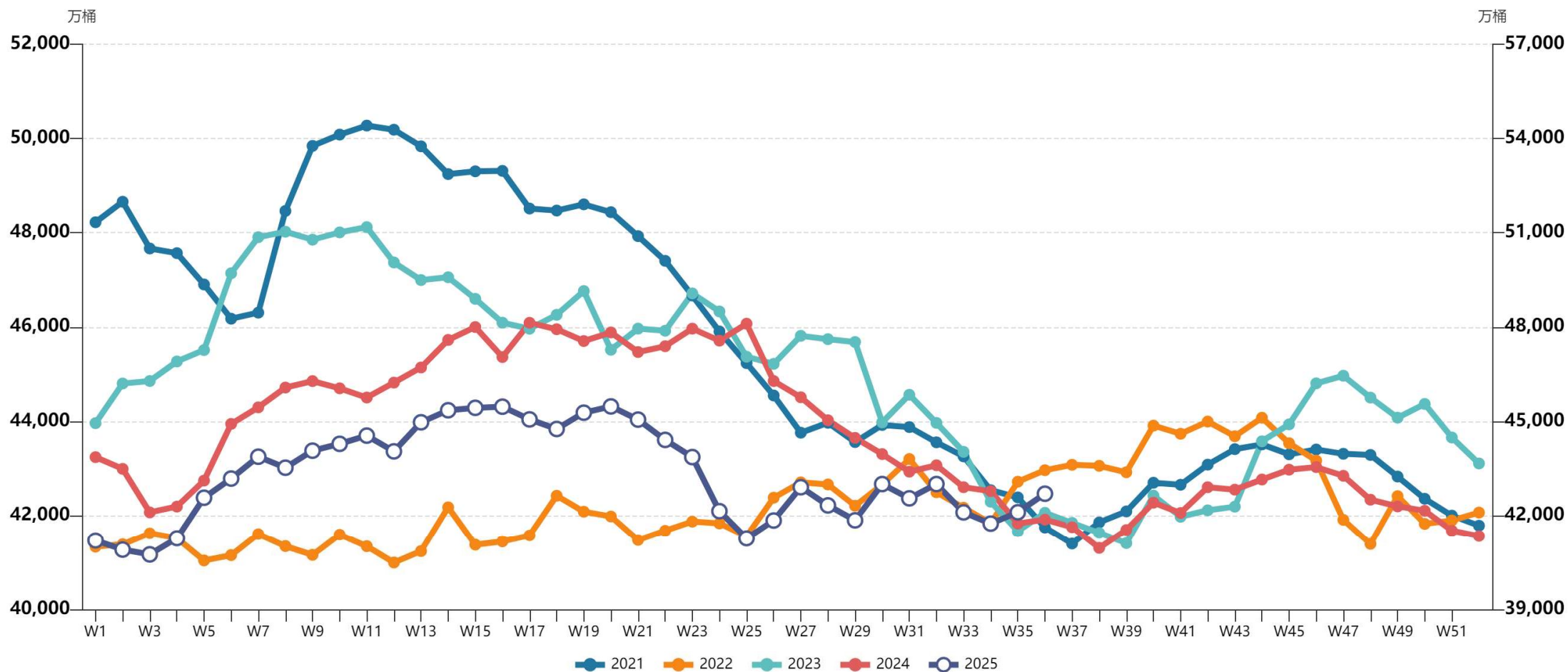
EIA库存走势

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

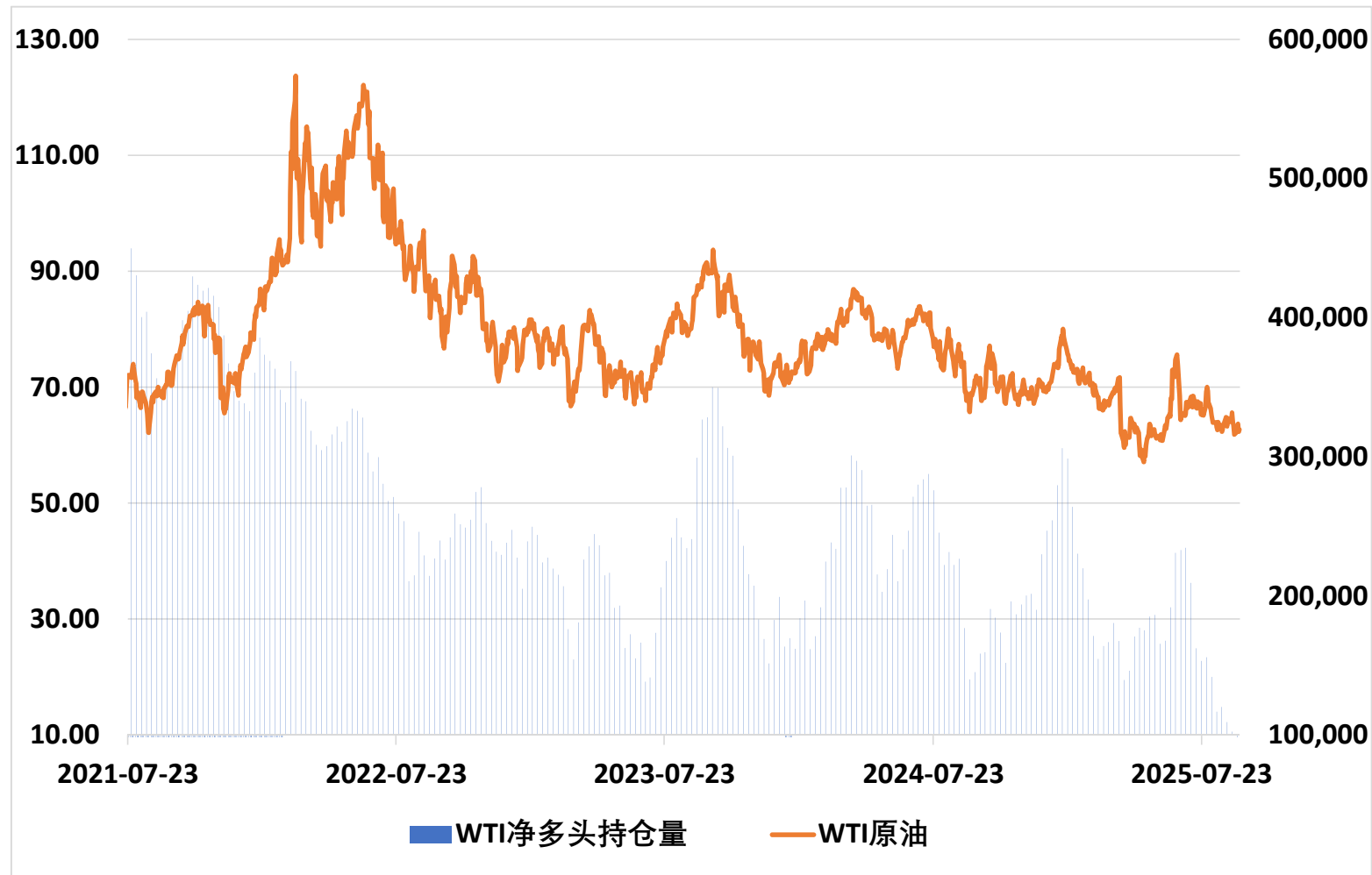
EIA库存季节走势



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

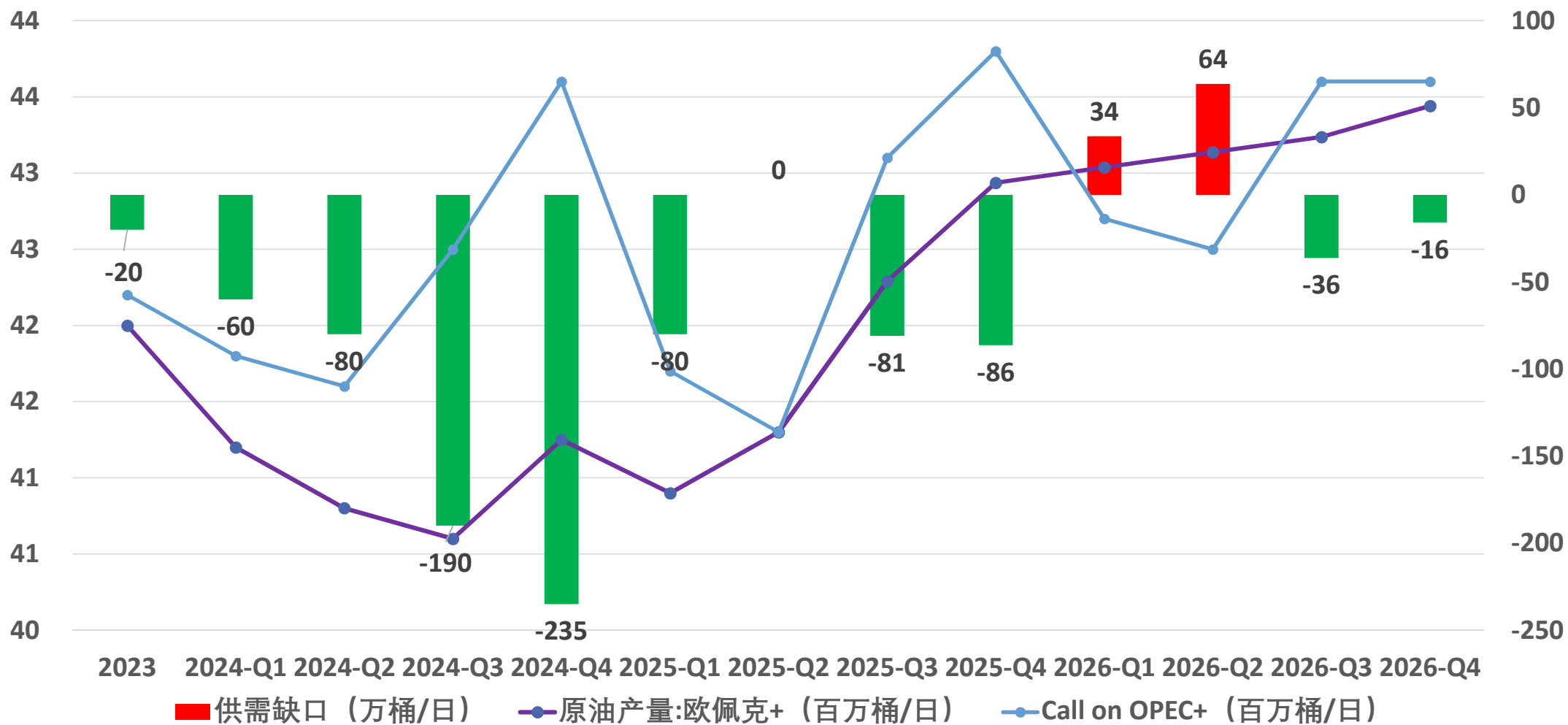
布伦特原油基金净多持仓

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	109472	-10737
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