

2025-09-16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：贝森特表示，除非欧洲国家率先对中国和印度征收高额关税，否则特朗普政府不会对中国商品加征新关税来阻止中国购买俄罗斯石油；美国和中国官员周一表示，双方已就短视频应用TikTok转为由美国控制所有权达成一项框架协议，美国财政部长贝森特表示，原定于9月17日的最后期限可能会延长90天，以便完成交易，但拒绝透露具体细节；乌克兰上周五对俄罗斯普里莫尔斯克港发动无人机袭击，目前该波罗的海港口已恢复运营，至少有两艘油轮已在该港完成装货作业；中性
- 2.基差：9月15日，阿曼原油现货价为70.95元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为70.6元/桶，基差44.5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15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：美国财长贝森特继续放出对俄油制裁言论，不过需等待欧盟对中国实施制裁后才会跟进，对盘面有情绪上的带动作用，中美贸易谈判似有一定进展，在部分问题上达成框架协议，叠加市场对本周美联储的降息预期，短期原油继续保持偏强运行，不过中长期仍不容乐观，此前受乌克兰袭击的俄罗斯港口开始恢复运营，对后续油价带来潜在压力。短线490-500区间运行，长线多单持有观察。

近期要闻

1. 汇丰银行（HSBC）在一份报告中预计，从2025年第四季度开始，石油市场将出现每日170万桶的大规模过剩，2026年将出现每日240万桶的过剩，OPEC+产油国联盟在未来12个月增产，这将加剧市场过剩的情况。汇丰在报告中还指出，来自俄罗斯的供应彻底消失不是汇丰预测的市场基本面，但俄罗斯将很难按照OPEC+配额增加产量。该行目前预计俄罗斯产量仅会小幅增长。汇丰银行将俄罗斯2026年底的原油日产量预测下调30万桶。
2. 乌克兰上周五对俄罗斯普里莫尔斯克港发动无人机袭击，目前该波罗的海港口已恢复运营，至少有两艘油轮已在该港完成装货作业。船舶追踪数据显示，“海象号”和“萨摩斯号”两艘原油油轮于周末在普里莫尔斯克完成装货。其中，“海象号”已驶离码头；“萨摩斯号”虽仍停泊在港，但船讯显示其最终目的地为土耳其的阿利亚加。另有第三艘油轮“贾格尔号”目前正停靠在该码头。
3. 美国和中国官员周一表示，双方已就短视频应用TikTok转为由美国控制所有权达成一项框架协议，美国财政部长贝森特表示，原定于9月17日的最后期限可能会延长90天，以便完成交易，但拒绝透露具体细节。中国首席贸易谈判代表李成钢对记者表示，双方就以合作方式妥善解决TikTok相关问题，减少投资障碍，促进有关经贸合作等达成了基本框架共识。这一表述与美方使用的语言略有不同。* 中国网信办副主任王京涛在贸易谈判后表示，中国政府将依法审批TIKTOK所涉及的技术出口，知识产权使用权授权等事宜。贝森特表示，除非欧洲国家率先对中国和印度征收高额关税，否则特朗普政府不会对中国商品加征新关税来阻止中国购买俄罗斯石油。他说欧洲国家应在切断俄罗斯石油收入以结束俄乌战争方面发挥更重要作用。

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	66.99	62.69	479.2	69.59
现值	67.44	63.30	488.0	70.97
涨跌	0.45	0.61	8.80	1.38
幅度	0.67%	0.97%	1.84%	1.98%

数据来源: wind

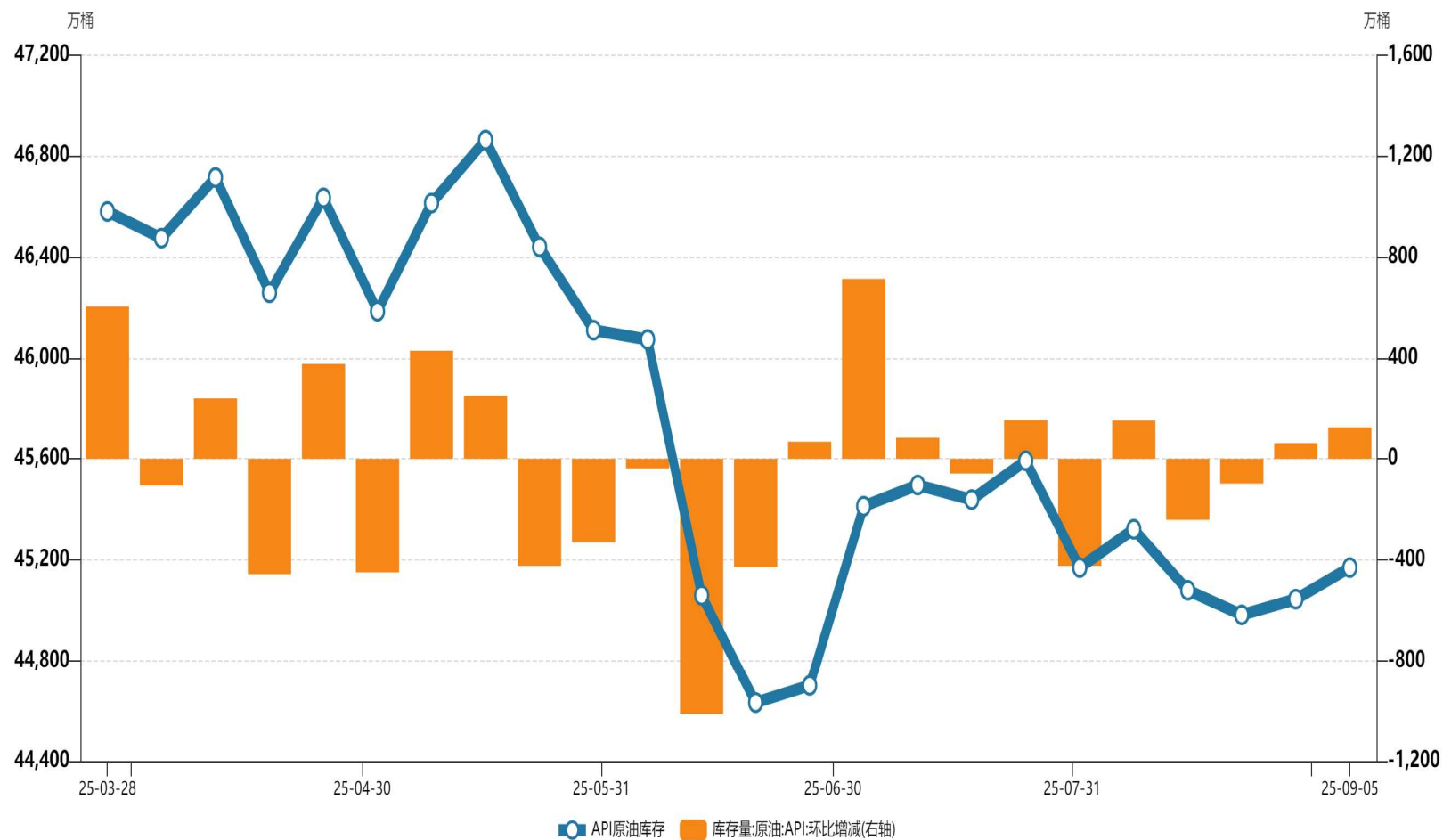
每日现货行情

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	67.81	62.69	70.88	64.83	70.81
现值	67.71	63.30	69.76	63.72	69.64
涨跌	-0.10	0.61	-1.12	-1.11	-1.17
幅度	-0.15%	0.97%	-1.58%	-1.71%	-1.65%

数据来源：wind

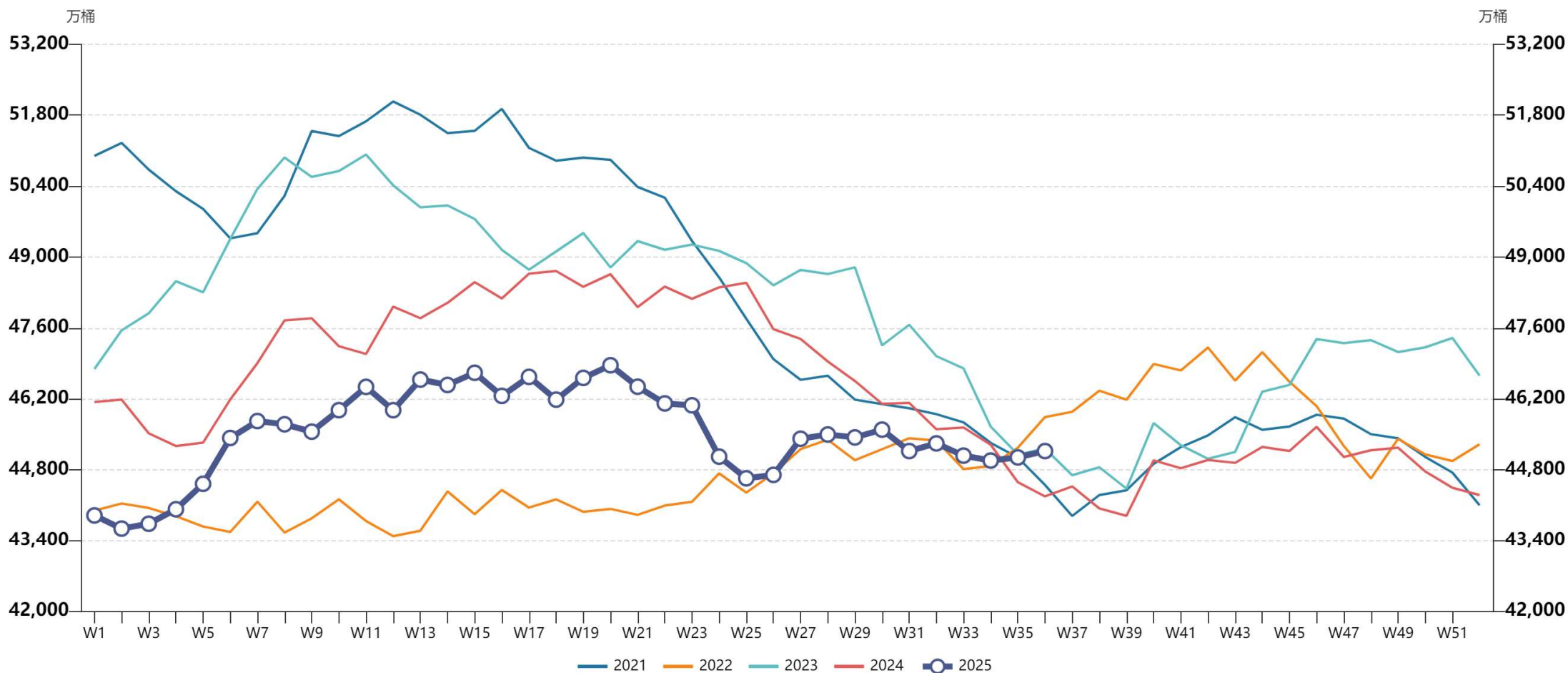
API库存走势

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

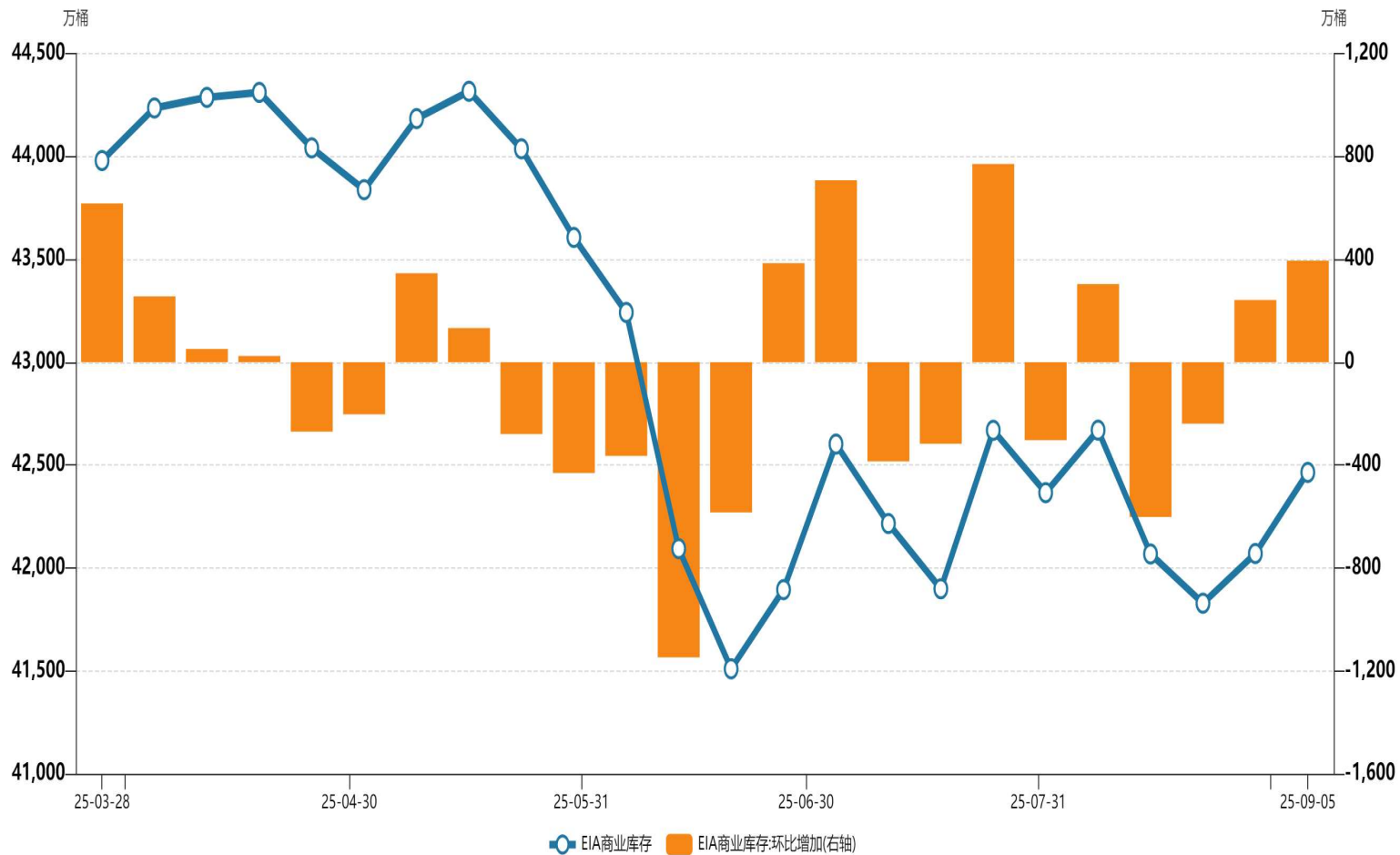
API库存季节走势



数据来源：Wind

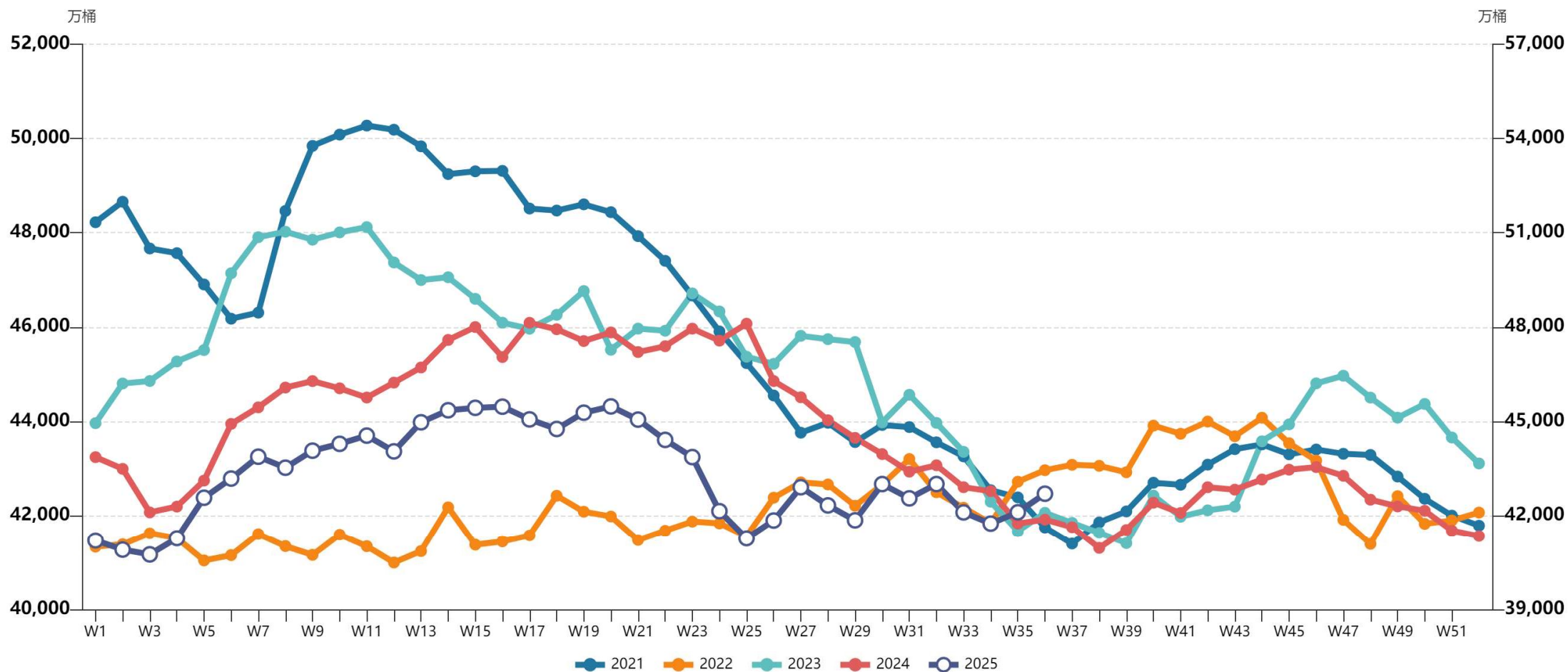
EIA库存走势

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

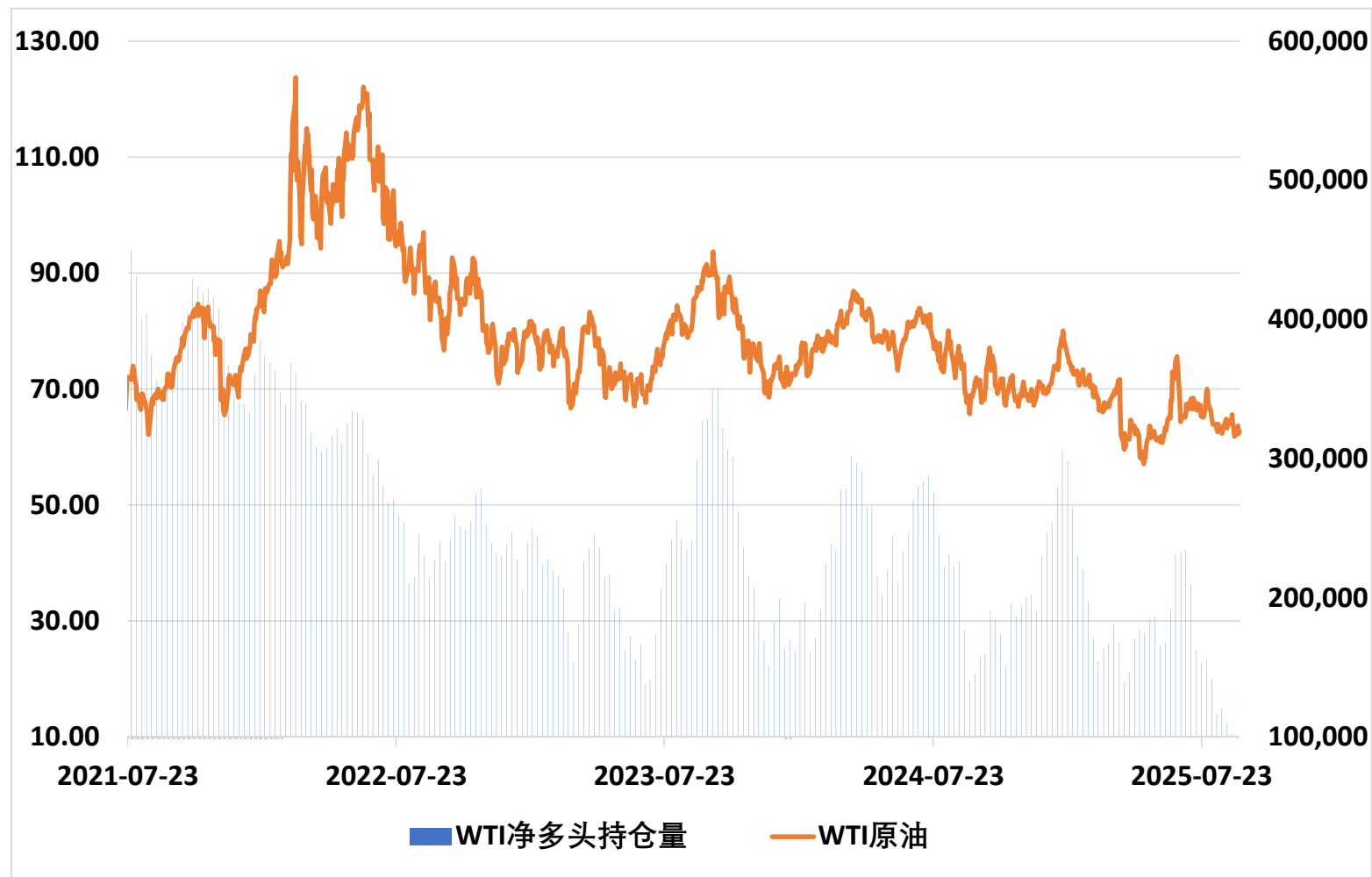
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

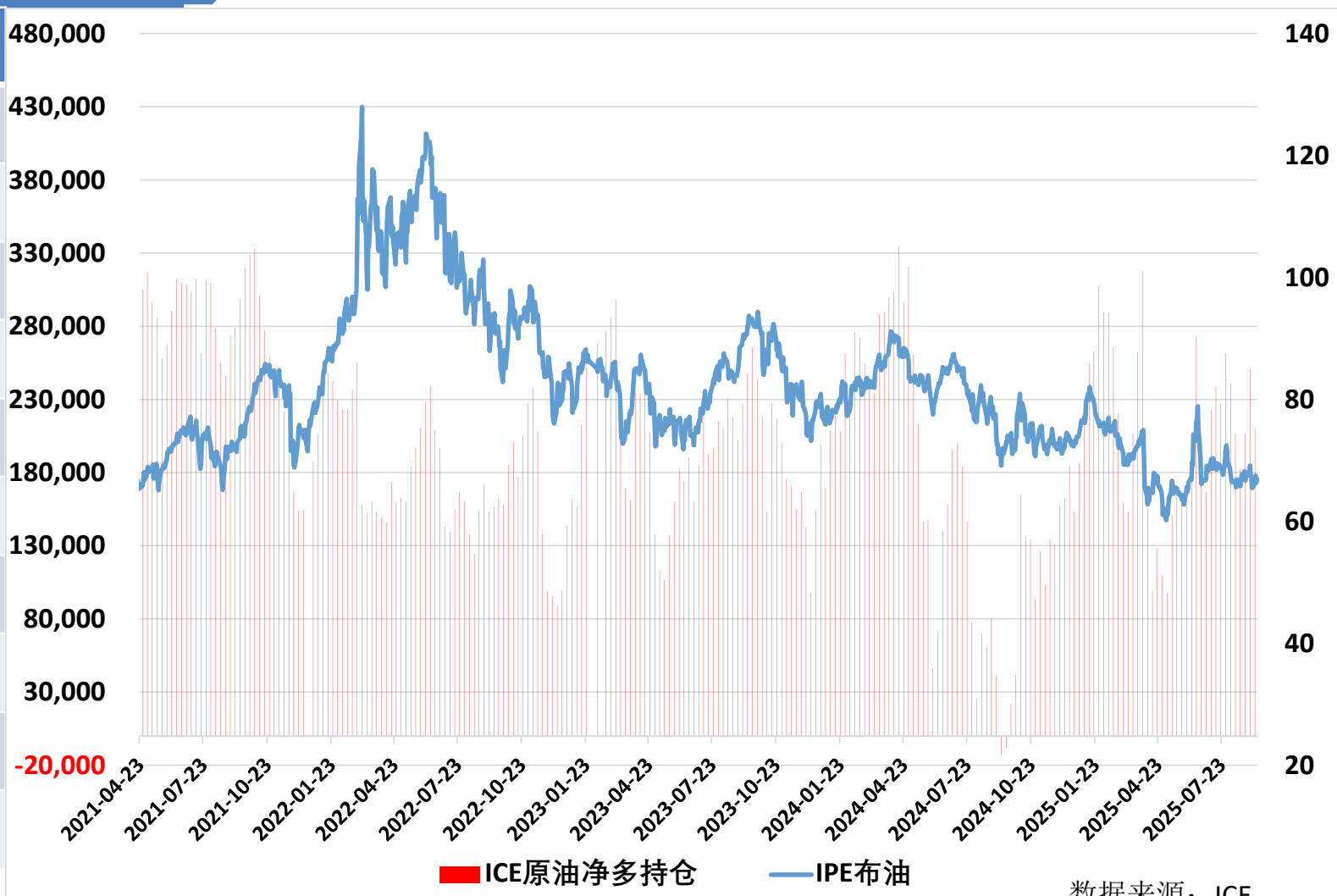
时间	净多持仓	增减
7月8日	209374	-25319
7月15日	162427	-46947
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692
8月5日	141829	-14194
8月12日	116742	-25087
8月19日	120209	3467
8月26日	109472	-10737
9月2日	102428	-7044
9月9日	81844	-20584



数据来源: CFTC

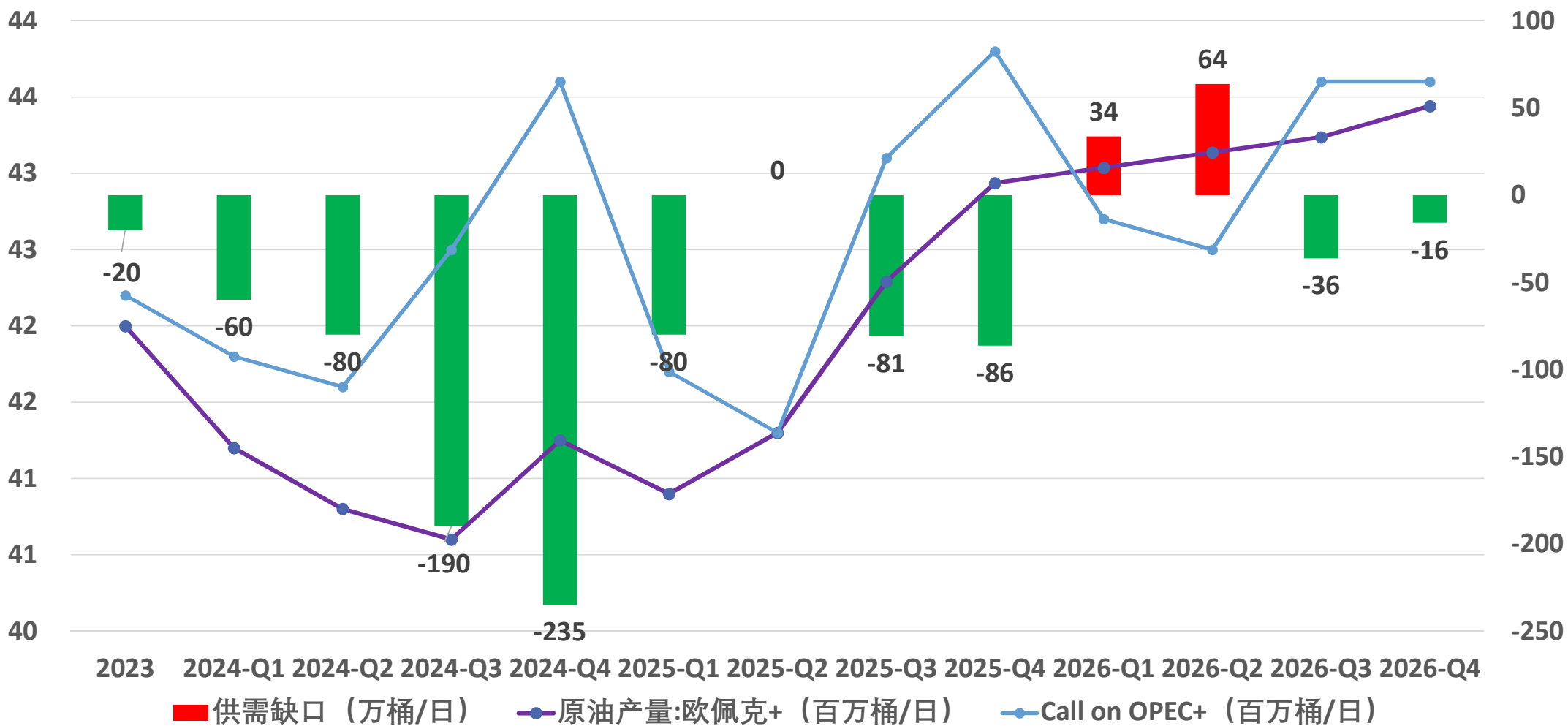
布伦特原油基金净多持仓

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