

2025年9月9日

原油：OPEC+加速增产再次抑制反弹，继续观望

黄柳楠 投资咨询从业资格号：Z0015892 huangliunan021151@gtjas.com

【国际原油】

WTI10月原油期货收涨0.39美元/桶，涨幅0.63%，报62.26美元/桶；布伦特11月原油期货收涨0.52美元/桶，涨幅0.79%，报66.02美元/桶；SG2510原油期货收涨4.00元/桶，涨幅0.84%，报480.20元/桶。

1、全球基准原油价格动态

原油品种	价格区间(\$/bbl)	中点价格	日变化	市场动态分析
迪拜(11月)	69.39-69.21	69.2	-0.43	亚洲炼厂需求疲软叠加OPEC+增产预期压制中东基准
布伦特(11月)	67.50-67.52	67.51	1.62	北海油田检修季支撑欧洲基准，但库存高企限制涨幅
WTI(10月)	63.96-63.98	63.97	1.32	美国原油出口创新高，库欣库存降至三年低位提供支撑
乌拉尔(CIF奥古斯塔)	64.45-64.49	64.47	0.07	俄罗斯海运出口恢复但面临欧盟制裁风险，价差维持贴水

资料来源：Platts, Augus, Kpler, Bloomberg, 国泰君安期货研究

2、价格结构

合约	M1-M2价差(\$/bbl)	趋势	结构分析
布伦特	0.31	收窄	反映浮仓库存释放压力
WTI	0.19	扩大	库欣管道瓶颈再现导致近月走强
迪拜	0.07	稳定	亚洲炼厂维护季抑制需求

资料来源: Platts, Augus, Kpler, Bloomberg, 国泰君安期货研究

3、跨区域比较

价差组合	价差 (\$/bbl)	周变化	月变化	市场动态分析
布伦特-迪拜	4.08-4.10	0.27	0.08	东西方套利窗口接近关闭, 大西洋盆地轻油过剩
WTI MEH-布伦特	-1.45	-0.18	-0.47	美国页岩油增产与欧洲炼厂秋季检修共同作用
乌拉尔-迪拜	-7.05	0.25	0.93	俄油折扣收窄反映亚洲买家采购策略调整

资料来源: Platts, Augus, Kpler, Bloomberg, 国泰君安期货研究

4、关键原油贸易动态

贸易流向	成交量 (MB/D)	套利空间 (\$/bbl)	主要参与者	市场观察
中东-中国	814	-2.56	托克	沙特 OSP 上调抑制采购兴趣
美国 GC-欧洲	590	-7.89	埃克森美孚	VLCC 运费上涨压缩套利空间
北海-地中海	254	1.37	BP	轻质低硫原油需求受环保法规推动

资料来源: Platts, Augus, Kpler, Bloomberg, 国泰君安期货研究

5、不同油种比较

原油品种	API 度	硫含量 (%)	溢价 (\$/bbl)	品质分析
巴士拉轻质	34.7	2.8	0.45	中质含硫油溢价收窄
埃斯塞德	37.2	3.9	0.55	高钒含量增加加工成本
萨哈林混合	45.5	0.6	1.2	东北亚 LPG 原料替代效应推升溢价

6、其他市场新闻

1. 欧盟拟推第 19 轮对俄制裁，锁定银行及石油贸易。
2. 金十数据 9 月 8 日讯，欧佩克在一份声明中表示，宣布自愿减产但超过商定配额的欧佩克+国家将在 2026 年 7 月之前补偿 477.9 万桶/日的过剩产量。哈萨克斯坦应补偿 263 万桶/日，占总量的一半以上，补偿期延长至 2026 年 6 月。伊拉克的补偿量为第二大，到 2026 年 6 月底，伊拉克的石油产量将减少 140 万桶/日。俄罗斯已同意在今年年底前补偿 31.1 万桶/日。(国际文传电讯社)
3. 金十数据 9 月 8 日讯，在欧佩克+宣布将继续增加石油产量之后，沙特将下调其下月销往亚洲的所有等级原油的价格。一份价目表显示，沙特阿美将把旗舰产品阿拉伯轻质原油 10 月份向其最大市场的发货价格下调 1 美元/桶。下个月，该品级原油的售价将较地区基准原油每桶溢价 2.20 美元，低于炼油商和交易商的预期。根据对炼油商和贸易商的一项调查，预计该公司将把价格下调 50 美分/桶。沙特及其欧佩克盟友上周末同意继续推动进一步增产。此前几个月，沙特加快了增产步伐。该联盟正寻求夺回被竞争对手抢走的市场份额，在此过程中可能会违背其捍卫原油价格的传统目标。
4. 沙特将 10 月发往美国的阿拉伯轻质原油官方售价定为较美国含硫原油指数 (ASCI) 升水 4.20 美元/桶。
5. 市场消息：欧佩克+收到成员国提交的更新后的石油补偿计划。
6. 金十数据 9 月 8 日讯，国际原子能机构总干事格罗西表示，除非允许国际核查人员恢复工作，否则伊朗核设施再次遭受军事袭击的可能性更大。他同时表示，初步协议可能即将达成。国际原子能机构星期一在维也纳召开会议，讨论如何监督伊朗核活动的持续危机。今年 6 月，以色列和美国对伊朗发动袭击，摧毁了该国大部分地面核基础设施。此后，核查人员无法追踪伊朗接近炸弹级别的铀库存。格罗西说：“如果我们能够认真地恢复与伊朗的合作，并全面开始进行核查，那么进一步军事行动的可能性将会降低。”
7. 金十数据 9 月 9 日讯，以色列总理内塔尼亚胡 8 日说，以军地面部队正在集结，即将攻入加沙地带北部的加沙城。他警告当地居民马上离开。内塔尼亚胡当天在特拉维夫市视察以色列空军指挥中心时发出这一警告。他声称，以空军过去两天内在加沙城摧毁多座巴勒斯坦武装人员使用的高层建筑，而这仅仅是“加沙城地面行动的开端”。
8. 金十数据 9 月 9 日讯，据华尔街日报报道，消息人士称，在特朗普总统解雇美国劳工统计局负责人五周后，其顾问们正在准备一份报告，列出劳工统计局就业数据存在的缺陷。这份报告对劳工统计局进行了批判性的审视，并对该机构就业数据修订的历史概况进行了概述。特朗普政府正考虑在未来几周公布这份由经济顾问委员会撰写的研究报告。美国劳工统计局今晚(9日)将发布非农年度基准修正数据。

(以上资讯来源于金十数据)

【趋势强度】

原油趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

国泰君安期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可[2011]1449号）。

本报告的观点和信息仅供本公司的专业投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为国君期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经国君期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。