



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

长安期货有限公司

投资咨询业务资格（陕证监许可字[2012]101号）

超级央行周来临，地缘加剧油价波动

原油周评 2025年9月15日

范磊 (F03101876, Z0021225)

忠诚 敬畏 创新 卓越

目录

CONTENTS



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

操作思路

1

行情回顾

2

基本面分析

3

观点小结

4





长安期货
CHANG-AN. FUTURES

01



操作思路

忠诚 敬畏 创新 卓越

操作思路

操作思路：

上周油价前半程在地缘因素影响下持续上移，周四受到美国通胀数据左右出现回调，但在周末再度回暖；预计本周时间油价将在各大经济体利率决议以及地缘波动影响下持续扩大波动，并存一定的上行空间，建议关注价格区间【460-510】元/桶，短线内可谨慎偏多布局，但中长期依然以偏空思路对待。仅供参考。



(SC主力合约K线走势图)

忠诚 敬畏 创新 卓越



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

02



行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

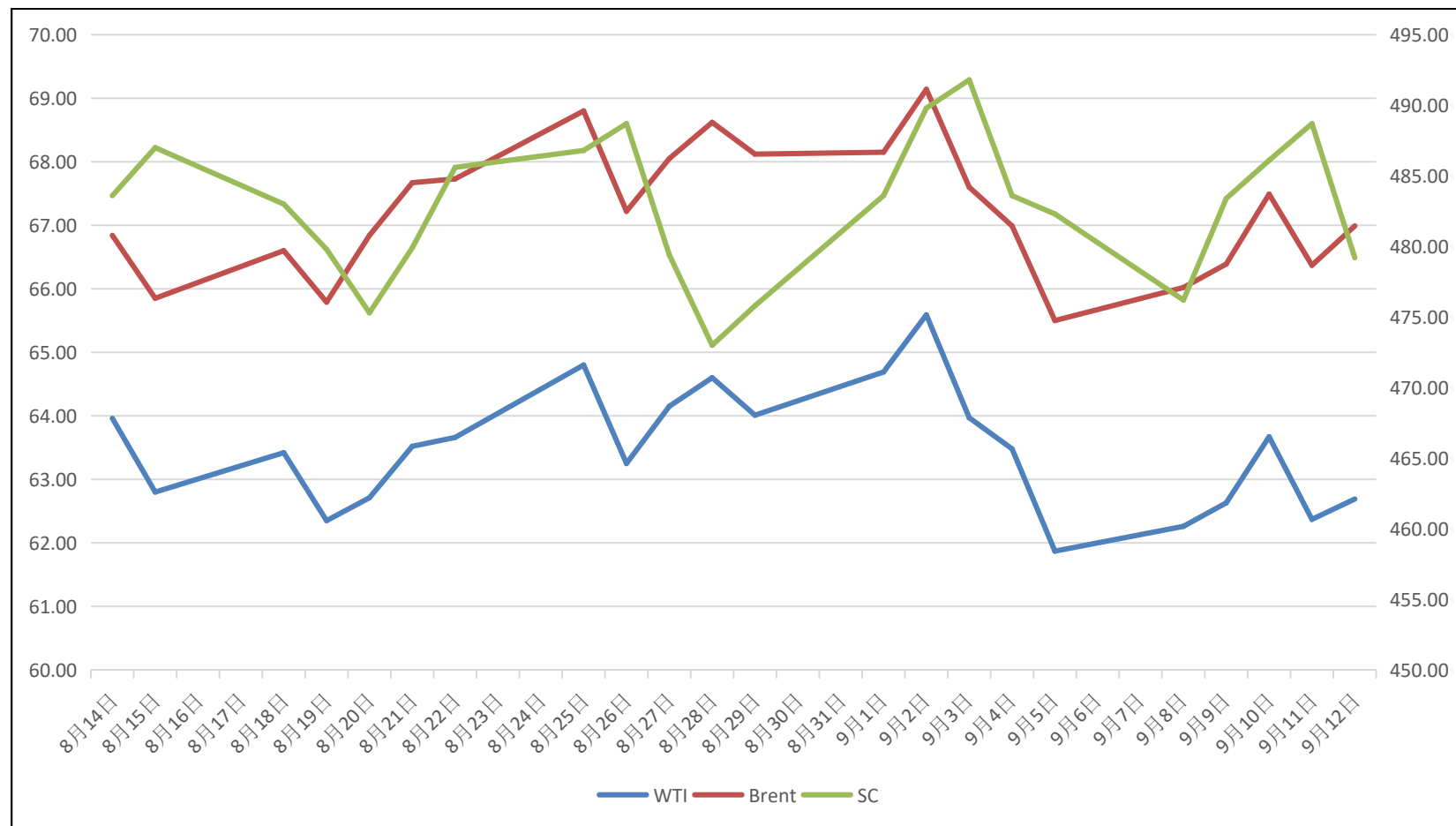
行情回顾



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

行情回顾：

上周油价前半程时间中东地缘局势的影响下连续上移，周四时间受到美国CPI数据超预期增长的影响，市场对远期消费的悲观预期压制了油价表现，进而出现大幅回调，而在周末时间则再度受到地缘因素以及欧美国家对俄罗斯制裁消息的影响，再度出现反弹情况。



(三大原油期货主力合约价格走势)

忠诚 敬畏 创新 卓越



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

03



基本面分析

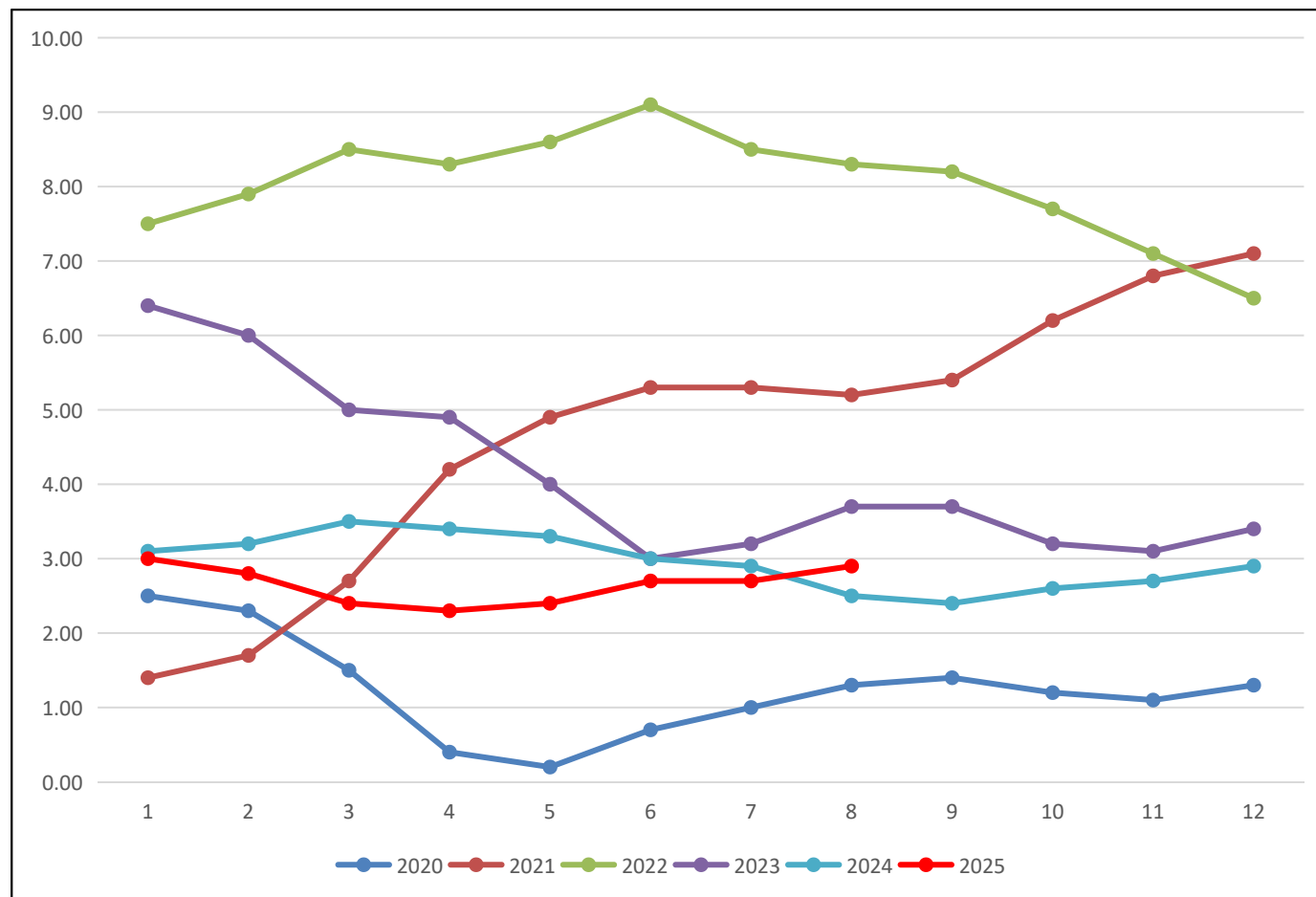
忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.1) 宏观——美联储降息来临，市场预期悲观



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 本周四美联储即将举行政策会议，市场目前预计美联储将降息25个基点，甚至还有7%的概率降息50个基点，不过根据目前远期市场的定价，更高概率出现的将是美联储将在今年剩下的三次会议上每次降息25个基点。就目前的市场预期来看，各大机构对于美联储降息的出发点并不看好，并且对降息后的经济形势持有悲观态度，结合近期美国经济数据的弱势走向，这或导致即便本周降息如期到来，对于商品价格的提振也或相对有限。

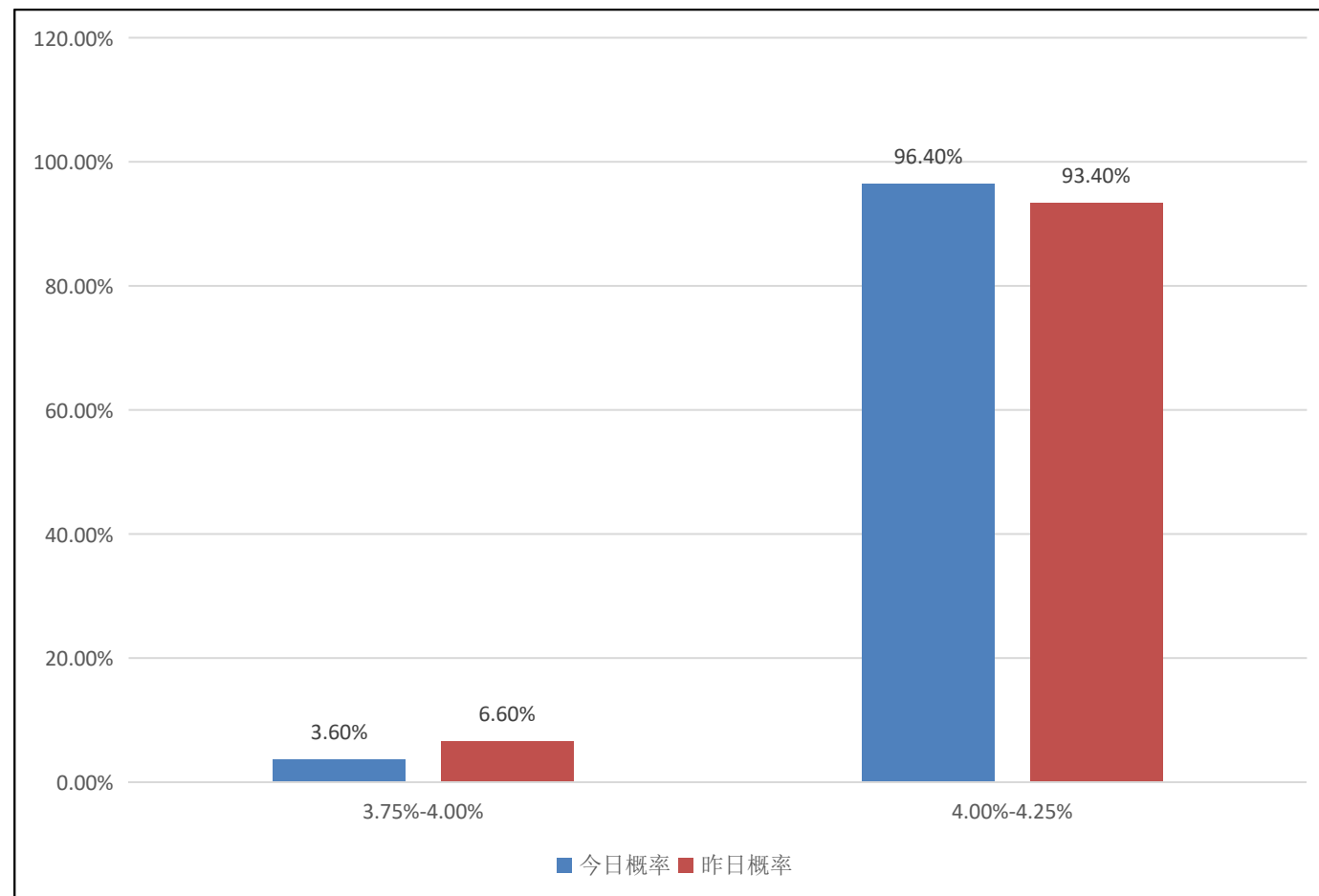


(美国CPI)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.2) 宏观——超级央行周来临

- 本周时间即将迎来超级央行周，其中市场普遍预计英国央行将维持利率在4.0%不变，焦点将集中在有关利率何时可能再次下调的任何信号上；加拿大央行预计本周三将降息25个基点至2.5%，原因是数据显示就业市场疲弱，对美国贸易关税对经济影响的担忧，以及有证据显示通胀相对可控；同时日本央行也将在本周公布利率决议，市场普遍预期仍将维持前次结果保持不变。

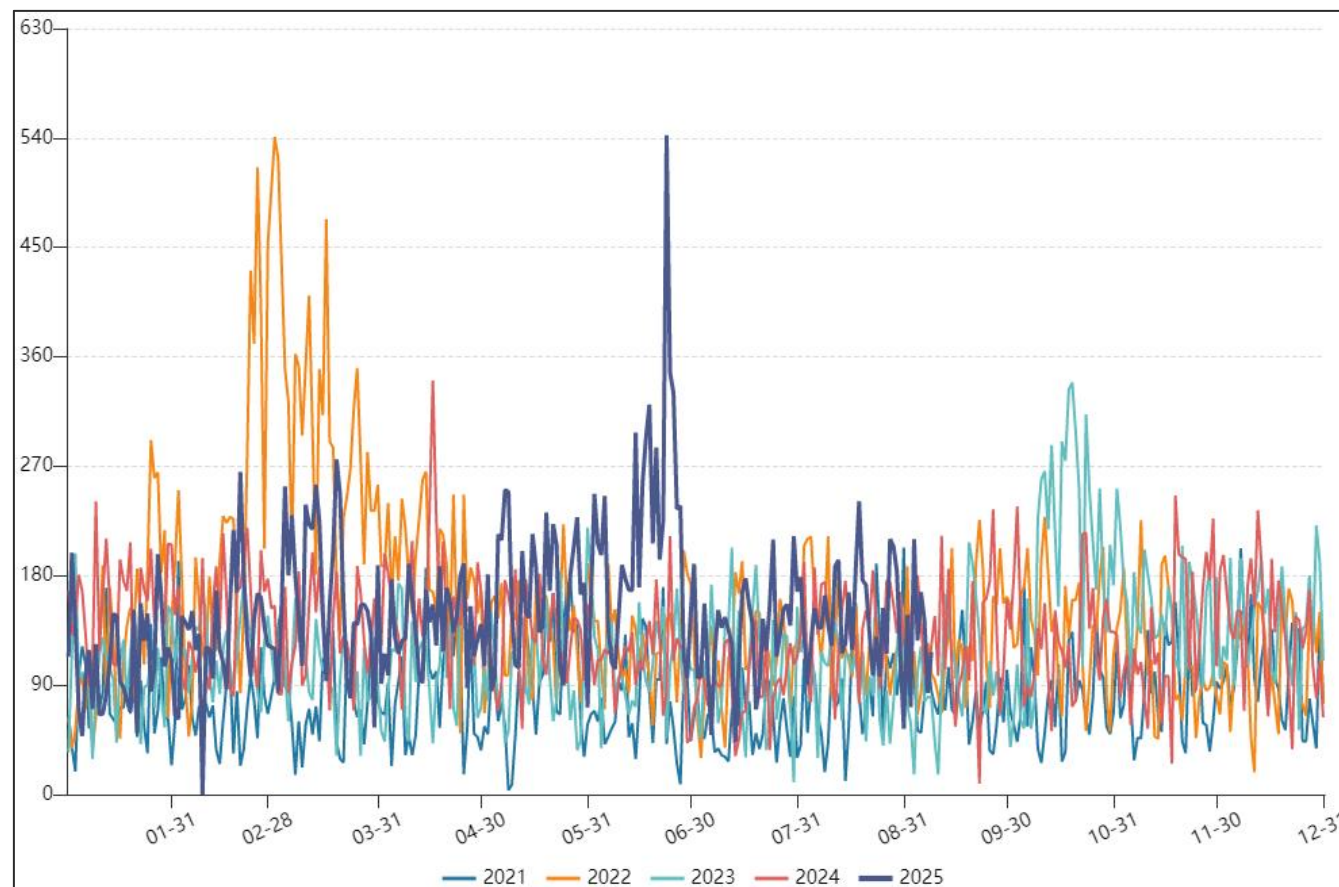


(CME降息预期)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.3) 宏观——地缘波动依然维持

- 政治属性方面，上周时间以色列对卡塔尔首都多哈发动空袭，目标直指哈马斯高层，随后有媒体指出，以色列在短短的72小时内还对黎巴嫩、叙利亚、突尼斯、也门和巴勒斯坦发动了袭击，造成大量人员伤亡和基础设施破坏，该行动迅速引发了市场对于中东地区地缘升级的担忧；同时上周北约在波兰击落了多架无人机，并称这批无人机来自俄罗斯，随后乌克兰呼吁包括欧洲在内的盟友对俄方实施新的制裁，这对于本就在担忧欧洲对俄实施新一轮制裁的市场来说更是点燃了情绪，再度对俄油出口的信心产生了动荡。



(地缘政治风险指数)

(2.1) 供给——OPEC+维持增产



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

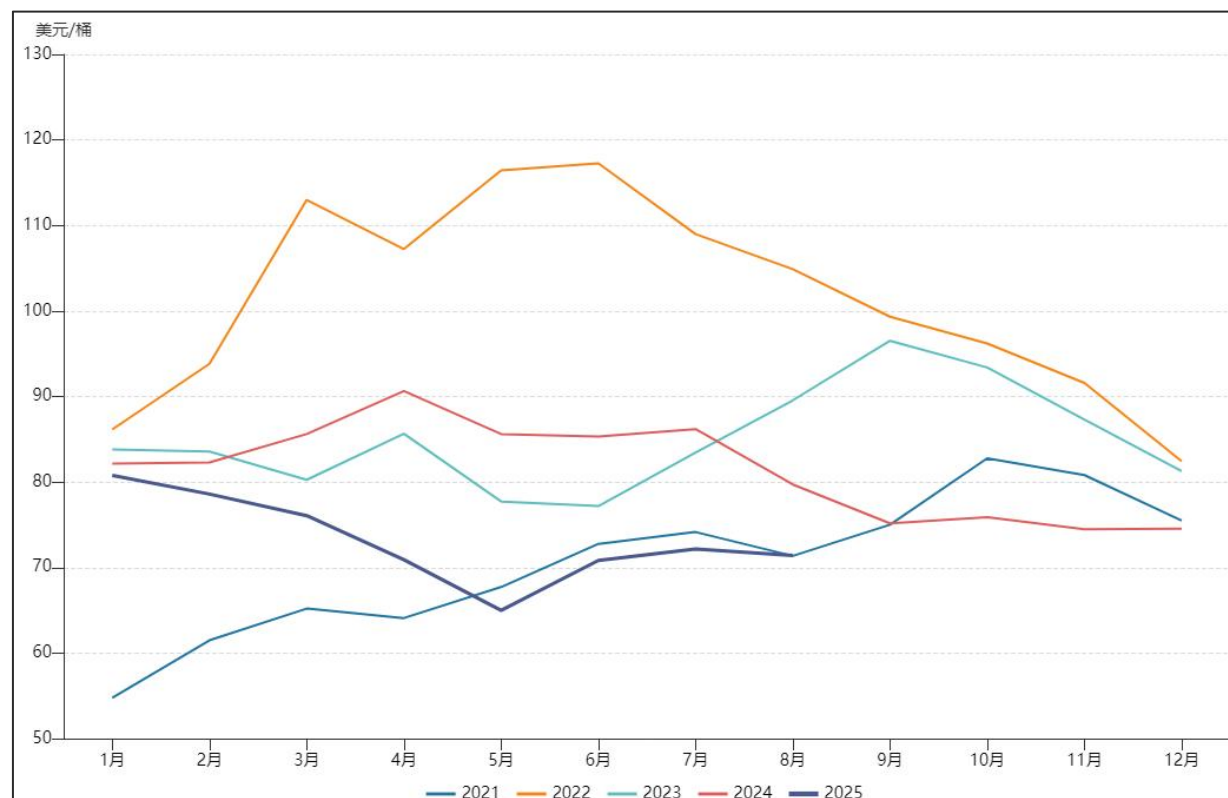
(千桶/天)	7月产量	8月产量	减产幅度
阿尔及利亚	930	940	10
刚果	263	259	-4
赤道几内亚	53	51	-2
加蓬	230	226	-4
伊朗	3245	3218	-27
伊拉克	3893	4015	122
科威特	2452	2492	40
利比亚	1305	1299	-6
尼日利亚	1557	1549	-8
沙特阿拉伯	9450	9709	258
阿联酋	3169	3255	87
委内瑞拉	924	936	13
合计	27470	27948	478

(千桶/天)	7月产量	8月产量	减产幅度
阿塞拜疆	460	457	-4
巴林	186	187	0
文莱	85	86	1
哈萨克斯坦	1836	1814	-23
马来西亚	340	336	-4
墨西哥	1456	1452	-4
阿曼	777	784	7
俄罗斯	9123	9173	50
苏丹	26	25	-1
南苏丹	132	139	7
合计	14422	14452	31
OPEC+合计	41891	42400	509

忠诚 敬畏 创新 卓越

(2.2) 供给——沙特下调官价抢夺份额

- 上周时间各大机构公布了其8月的月度报告。其中，根据OPEC月报内容，将该组织7月产量修正为2747万桶，8月更新为2794.8万桶，较上月增加47.8万桶，整体产量变化基本符合该组织此前提出的增产计划，同时上周时间沙特也将旗舰产品阿拉伯轻质原油10月份向亚洲市场的发货价格下调1美元/桶，该幅度远超出市场各贸易商的预期，这种行为也被市场解读为沙特意欲争抢目前的市场份额，这或导致后续OPEC+整体增产的态度将更加坚决，进而导致供给侧趋宽的程度不会得到放松。

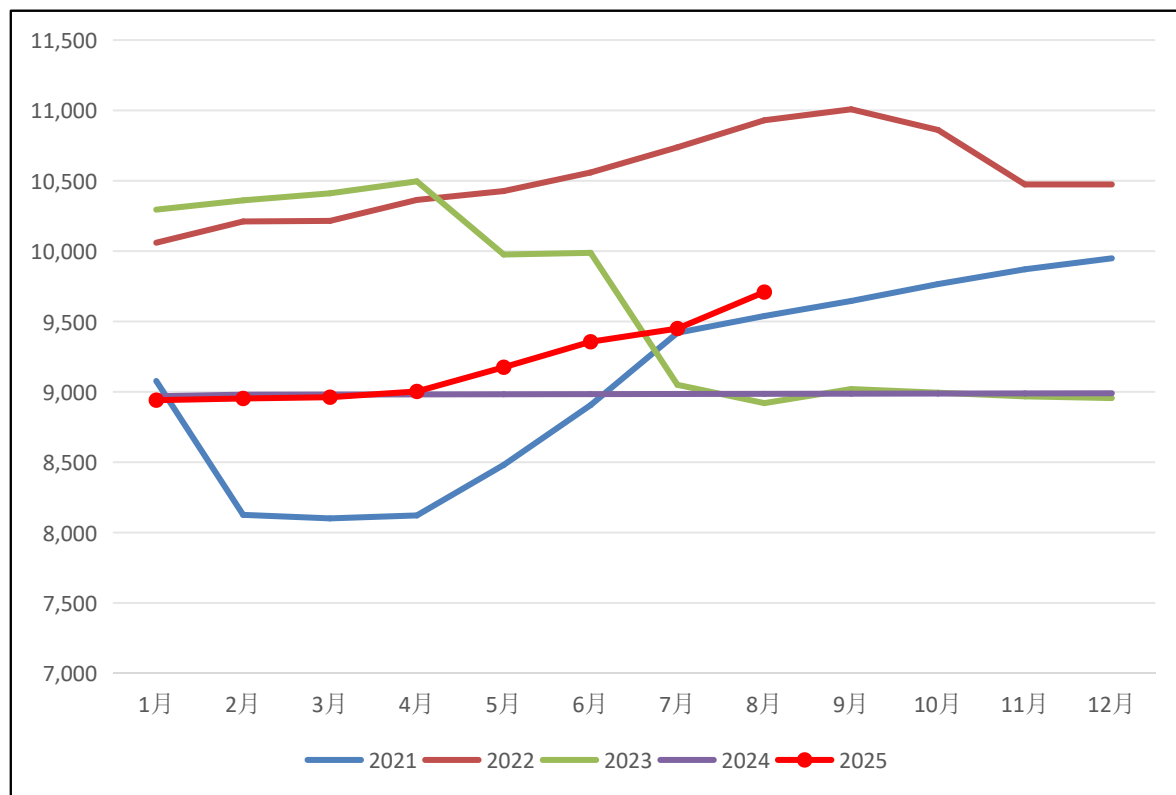


(阿拉伯轻质原油官价)

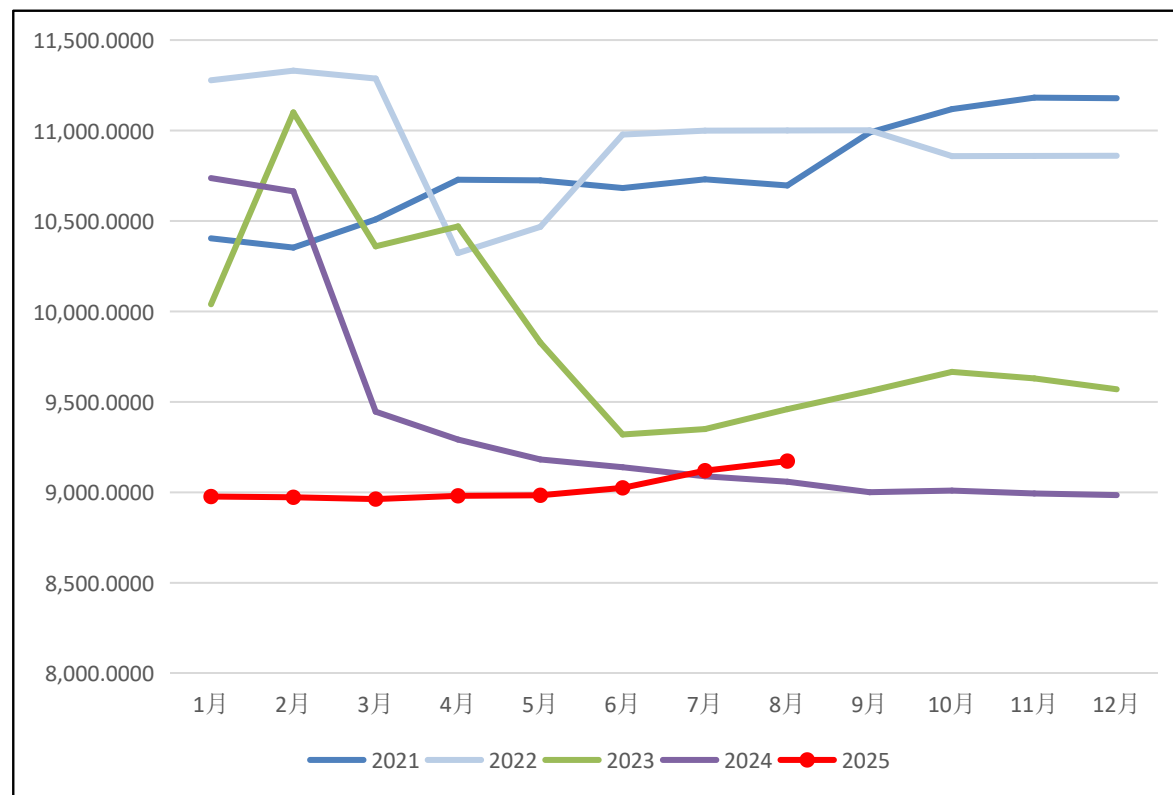
(2.3) 供给——沙特及俄罗斯持续增产



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



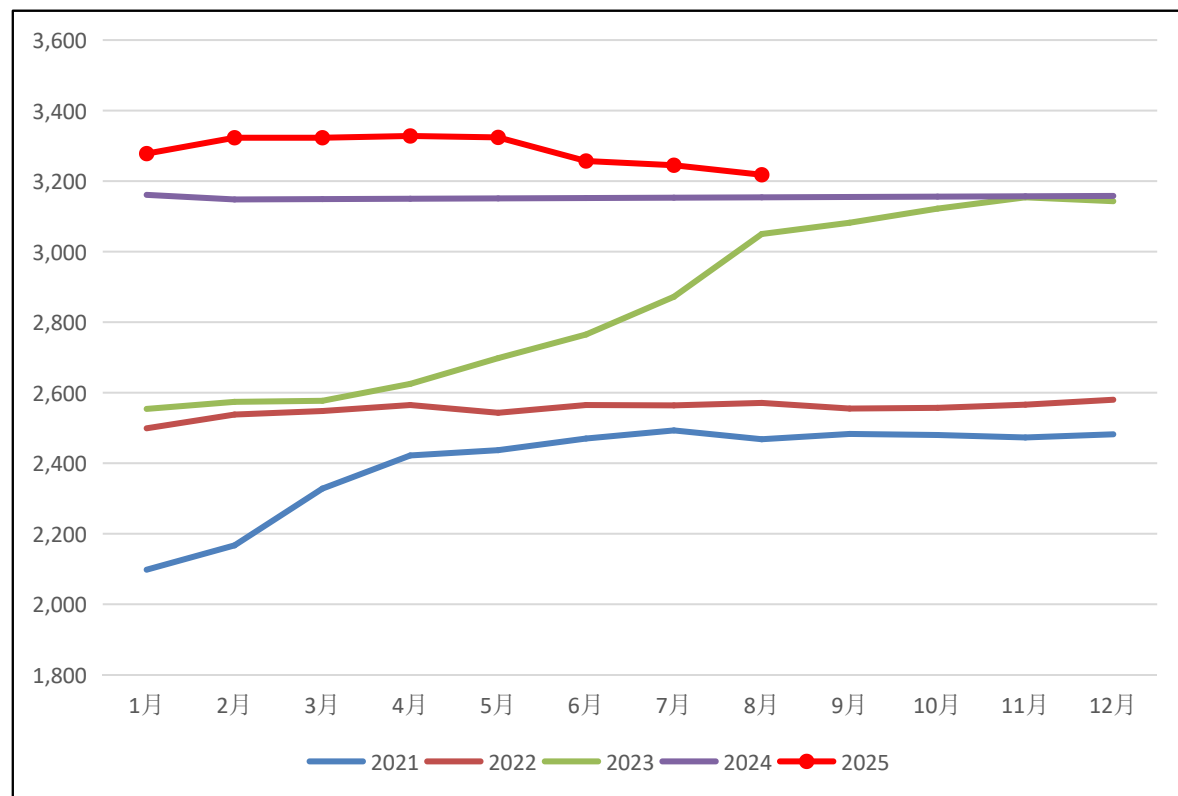
(沙特产量)



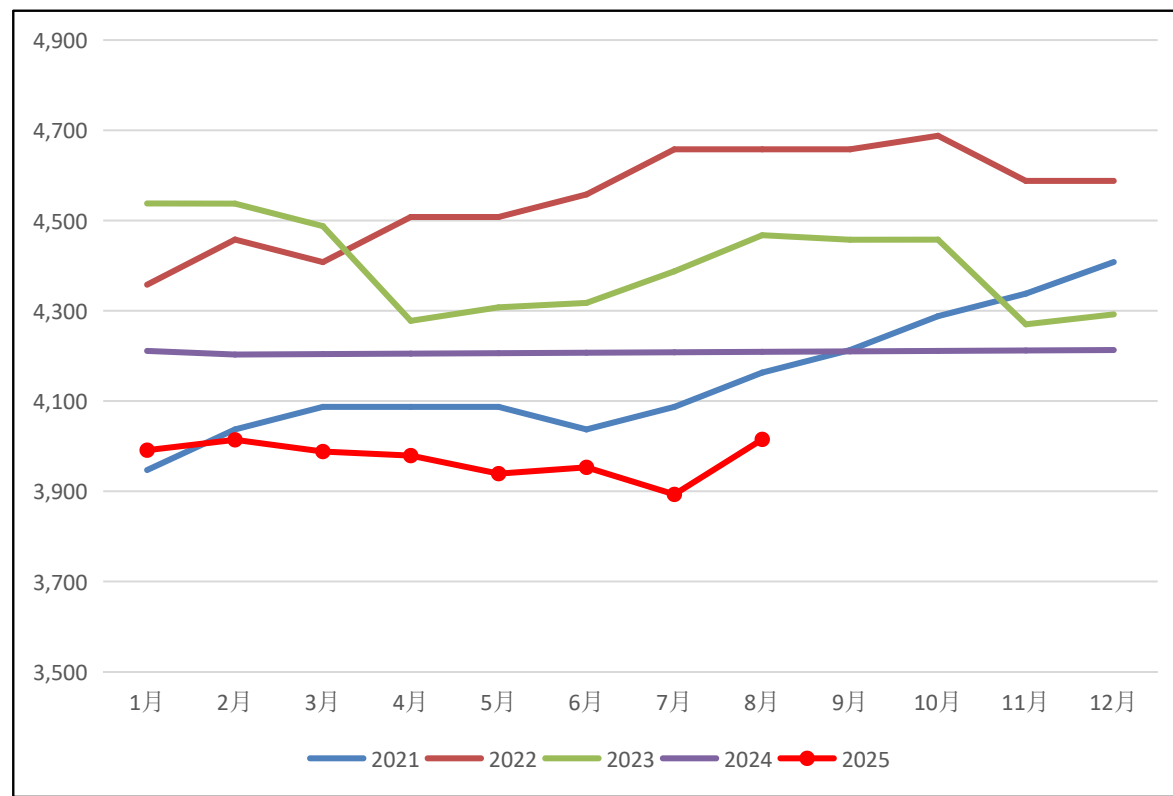
(俄罗斯产量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(2.4) 供给——伊拉克修复产量

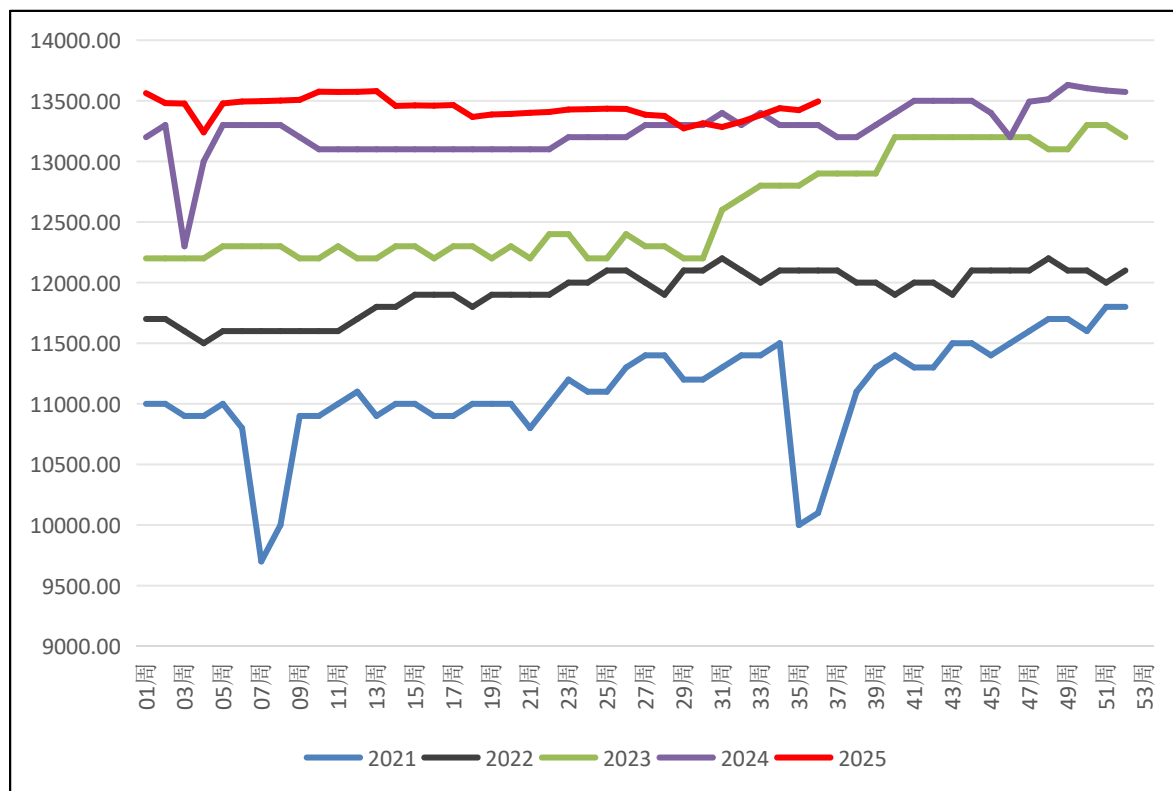


(伊朗产量)

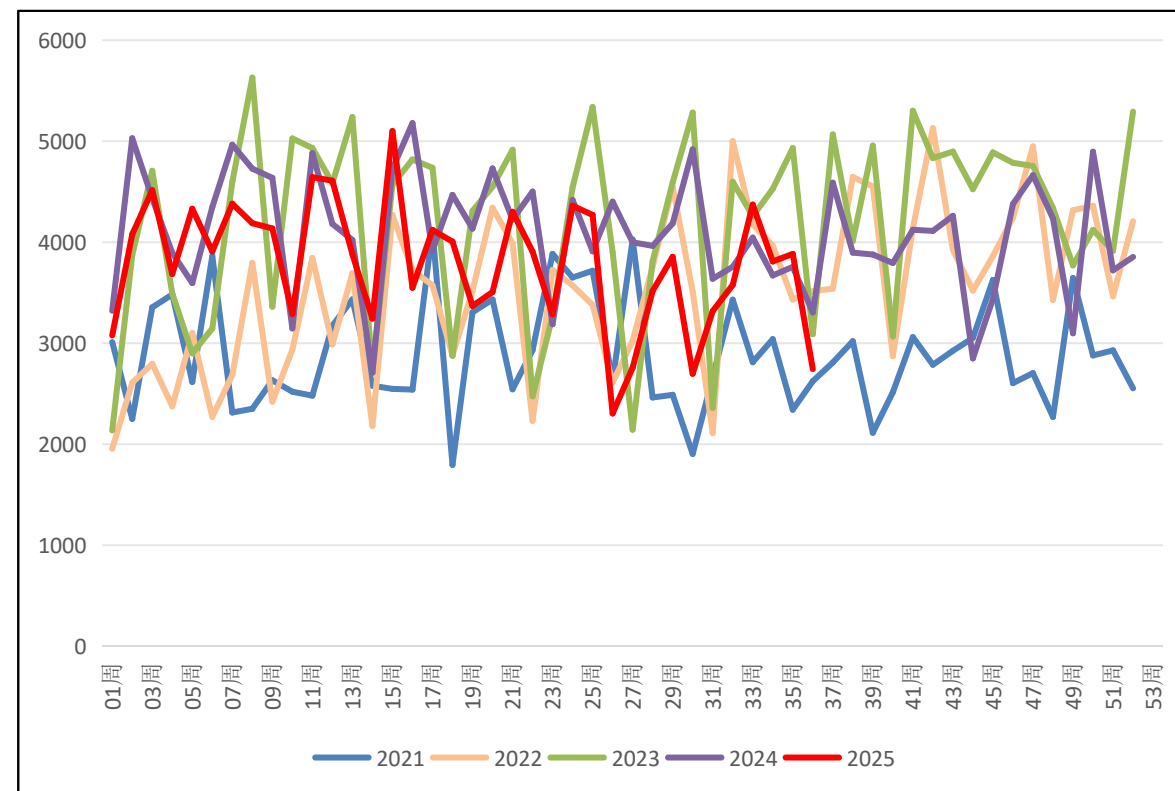


(伊拉克产量)

(2.5) 供给——美国产量持稳修复



(美国产量)

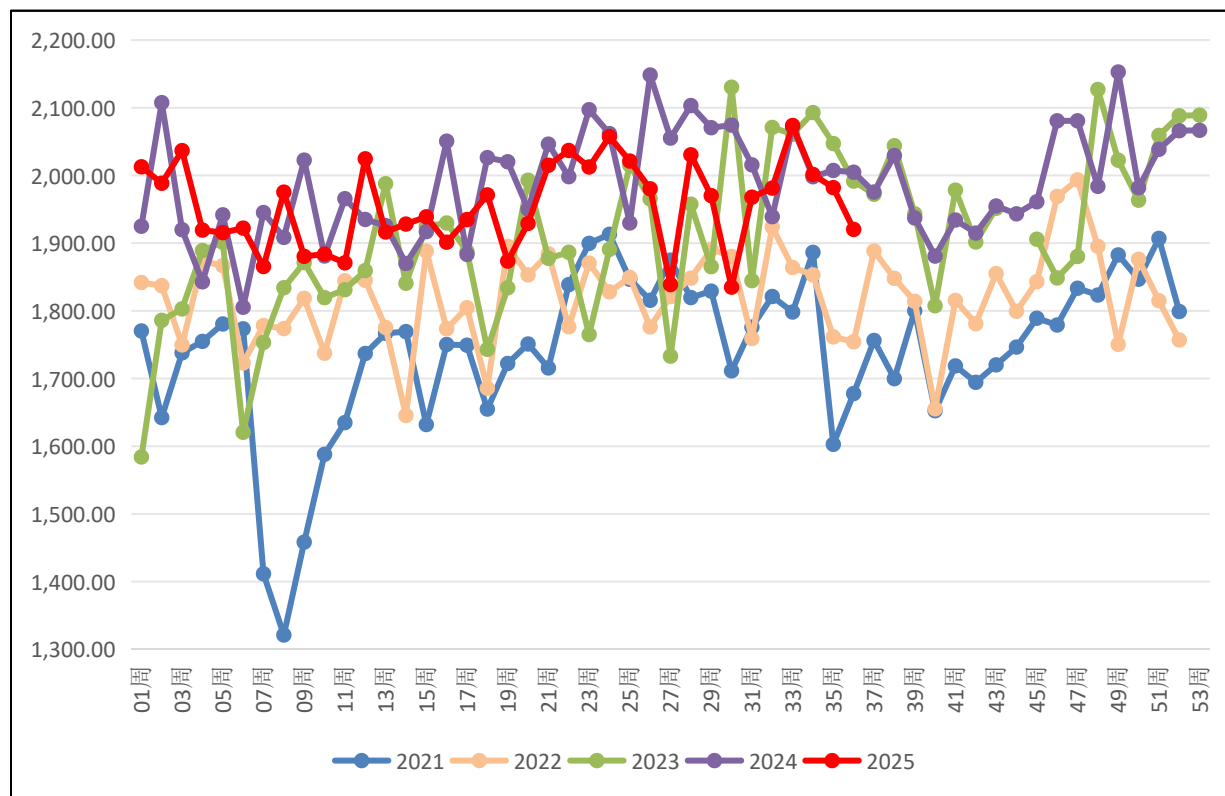


(美国出口量)

忠诚 敬畏 创新 卓越

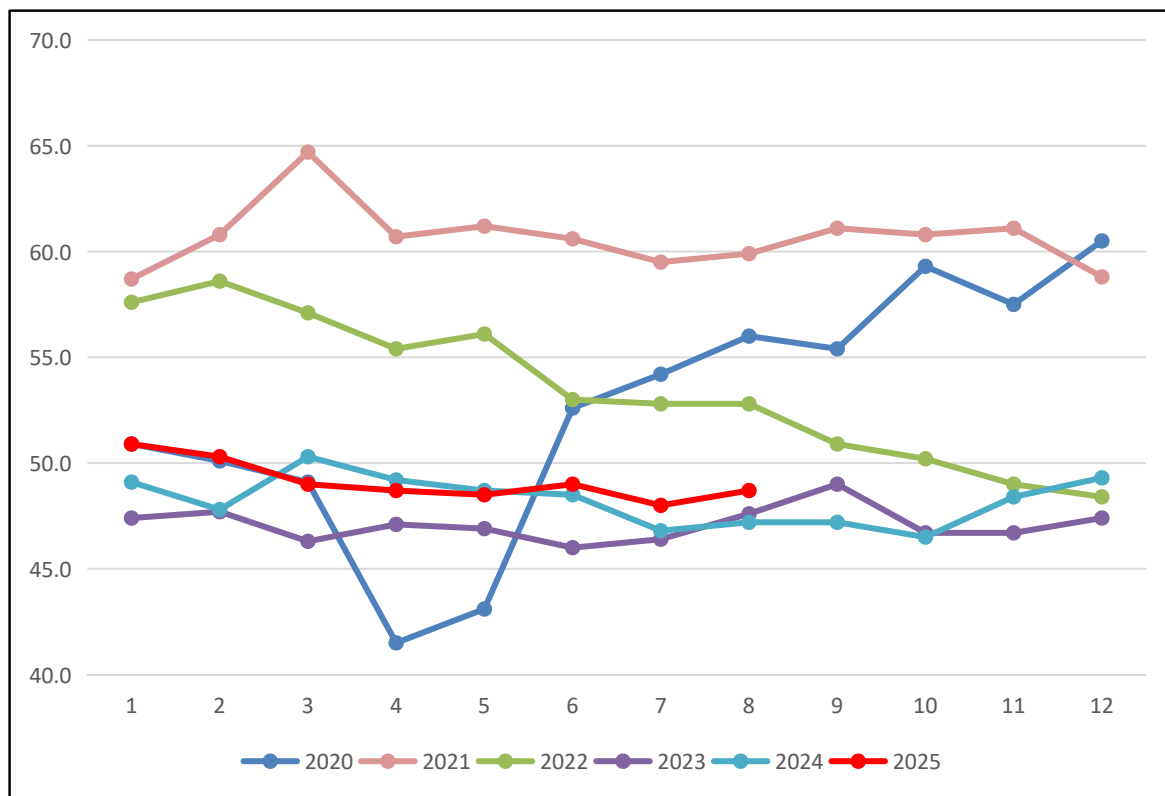
(3.1) 需求——消费预期略有回暖

- 需求侧，OPEC月报之中将2025年全球原油需求增速预期维持在10514万桶/日不变，依然维持了较为乐观的看法；此外，IEA方面将2025年全球石油供应增长预测从此前的250万桶/日上调至270万桶/日，同时将石油需求增长预测从68万桶/日上调至74万桶/日，并表示随着OPEC+增产以及美国产量的居高不下，全球市场依然将面临较高的供给过剩情况。结合此二者的报告来看，后续原油市场将依然承受来自供给侧趋宽的压力，尽管今年剩余时间以及明年的消费表现或将得到一定程度的修复，但整体依然较难对价格形成提振。

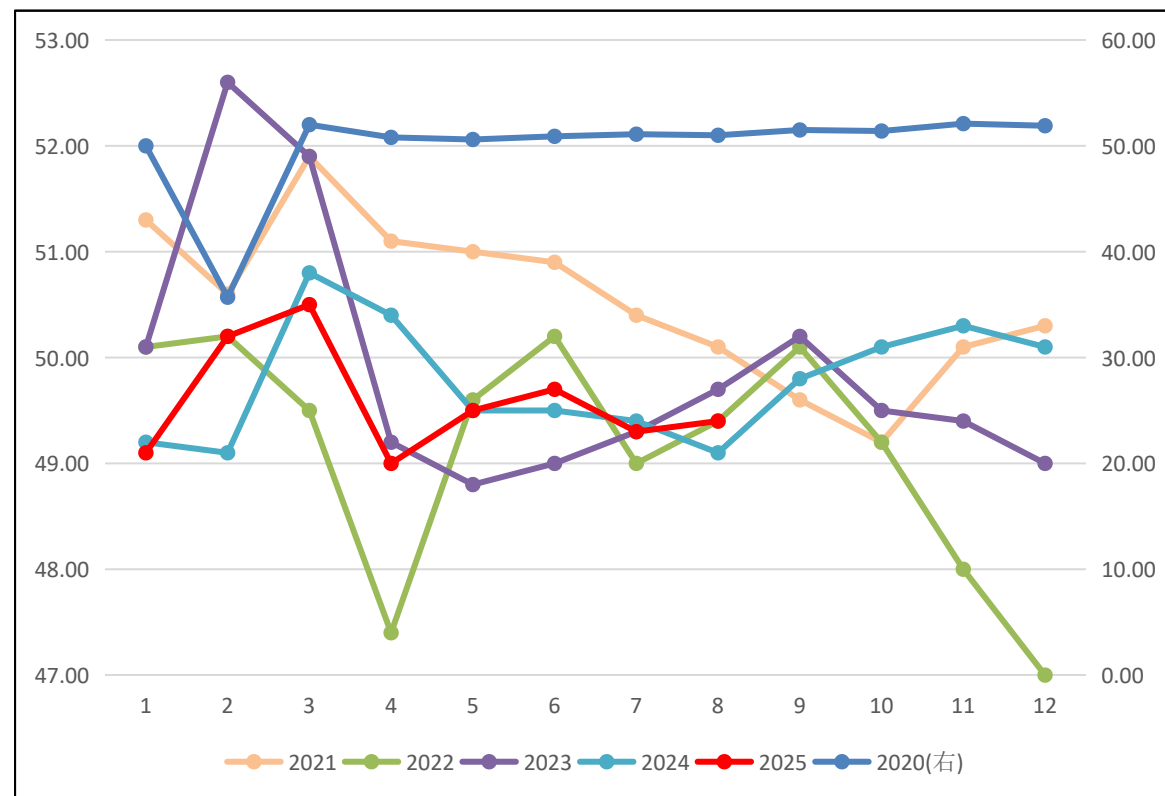


(原油产量引申需求)

(3.2) 需求——中美制造业不见起色

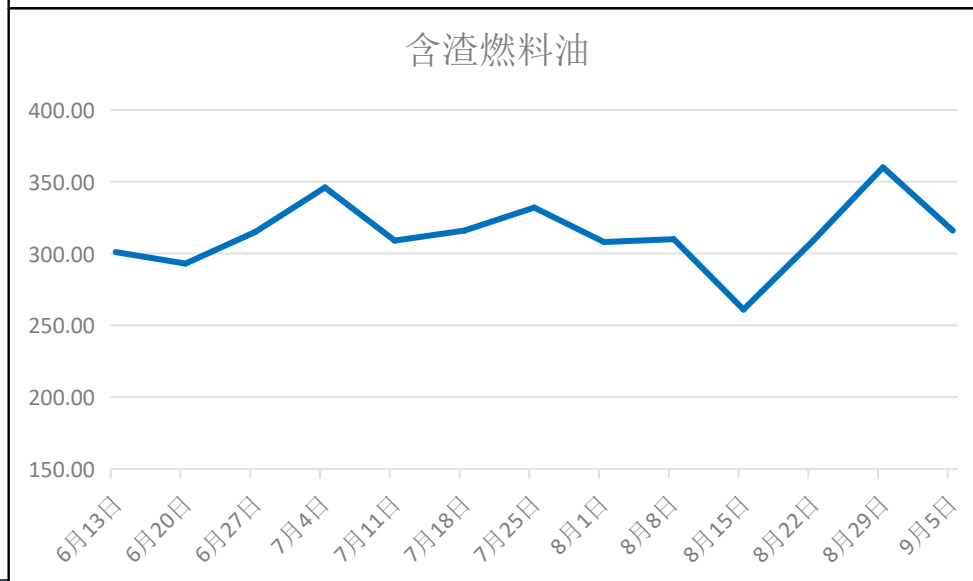
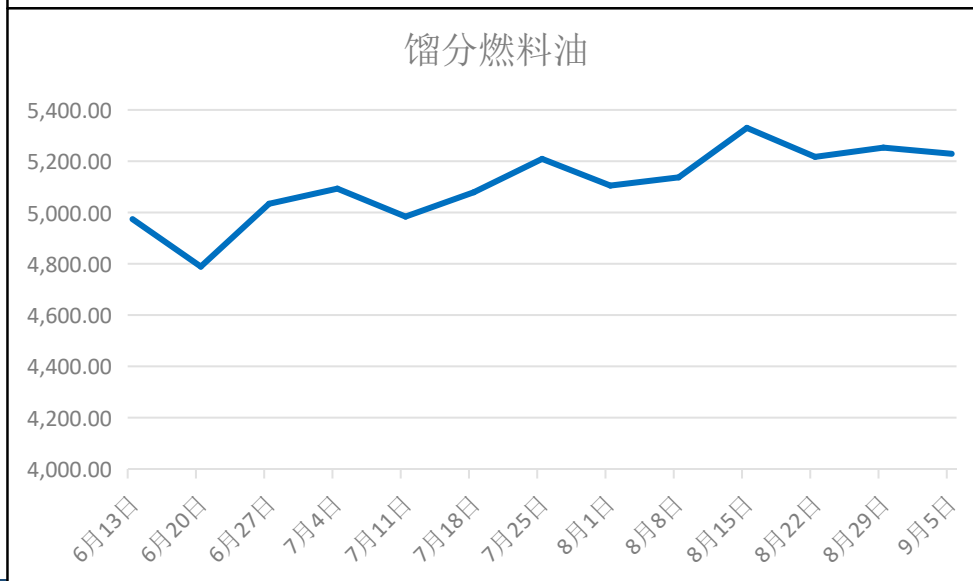
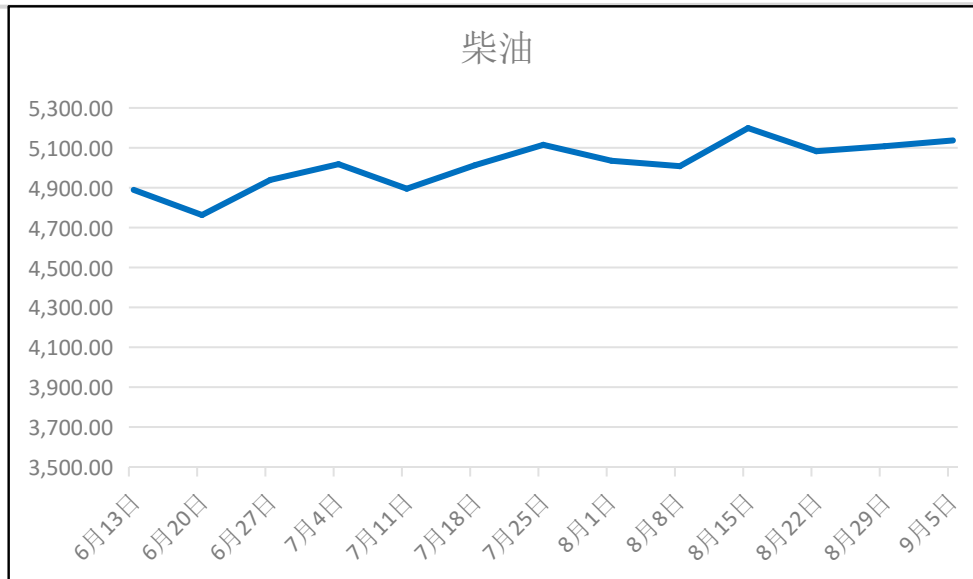
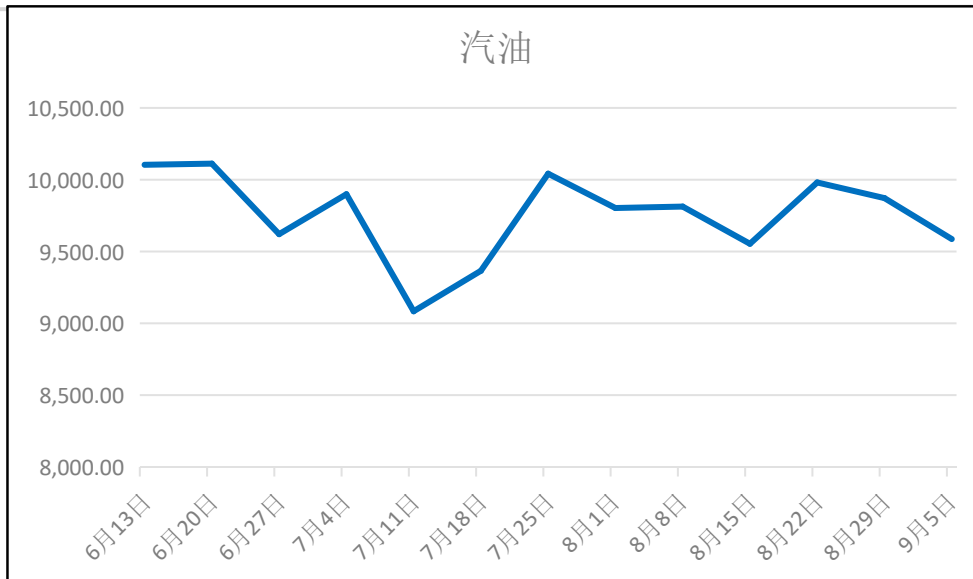


(美国ISM制造业PMI)



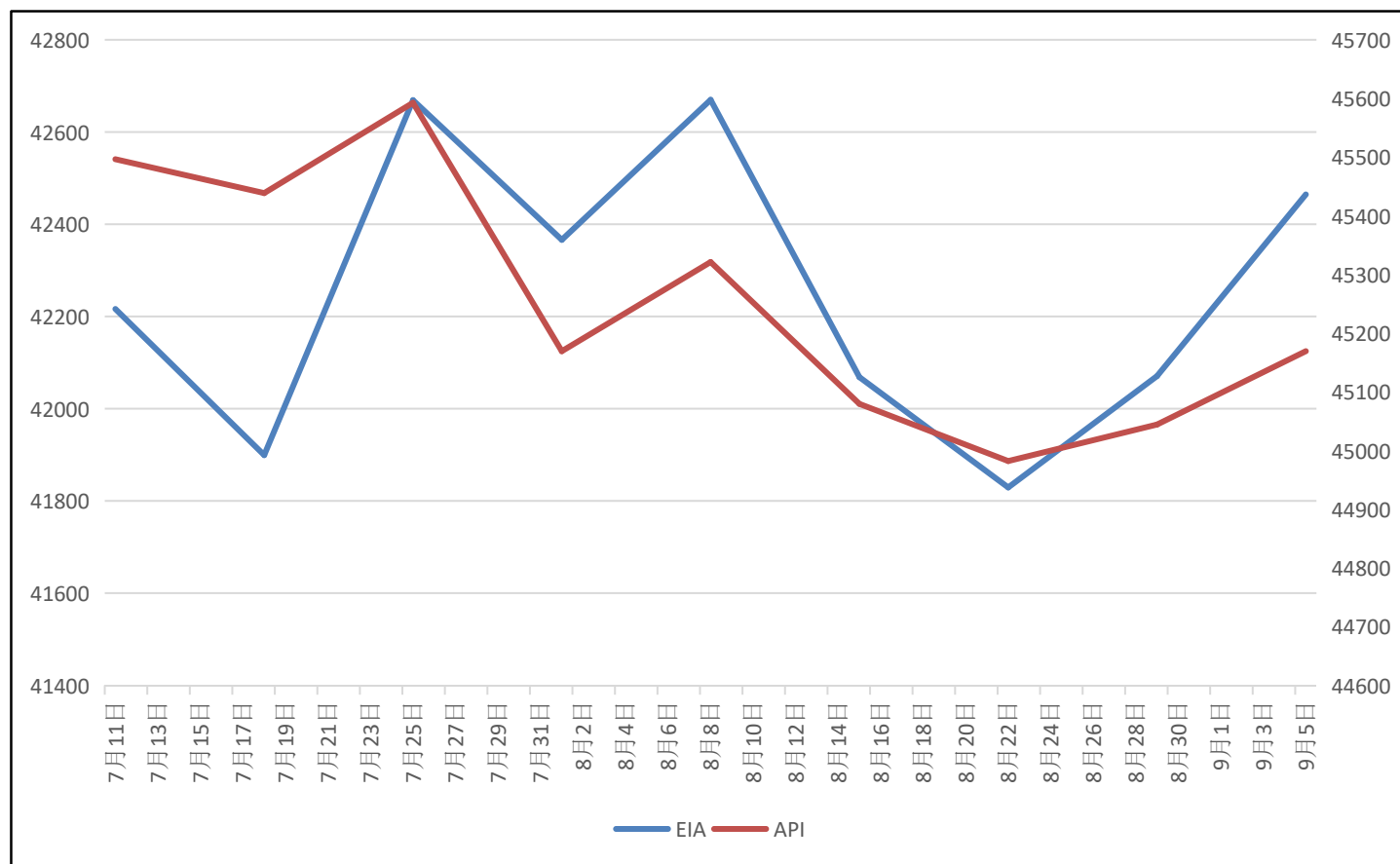
(我国制造业PMI)

(3.3) 需求——柴油生产转为重心



(4.1) 库存——原油持续累库

- 原油方面，美国至9月5日当周API原油库存录得125万桶，预期-186.9万桶，前值62.2万桶；同时9月5日当周EIA原油库存同步录得393.9万桶，预期-104万桶，前值241.5万桶。本轮库存数据延续了此前的累库走势，并且变化方向依然超出了市场对于库存减少的预期，其核心原因在于美国产量超预期的增加以及出口量意外的减少，该情况随着后续OPEC+增产以及沙特降价抢占份额的情况下或难得到有效改善，进而也将对价格形成拖累。

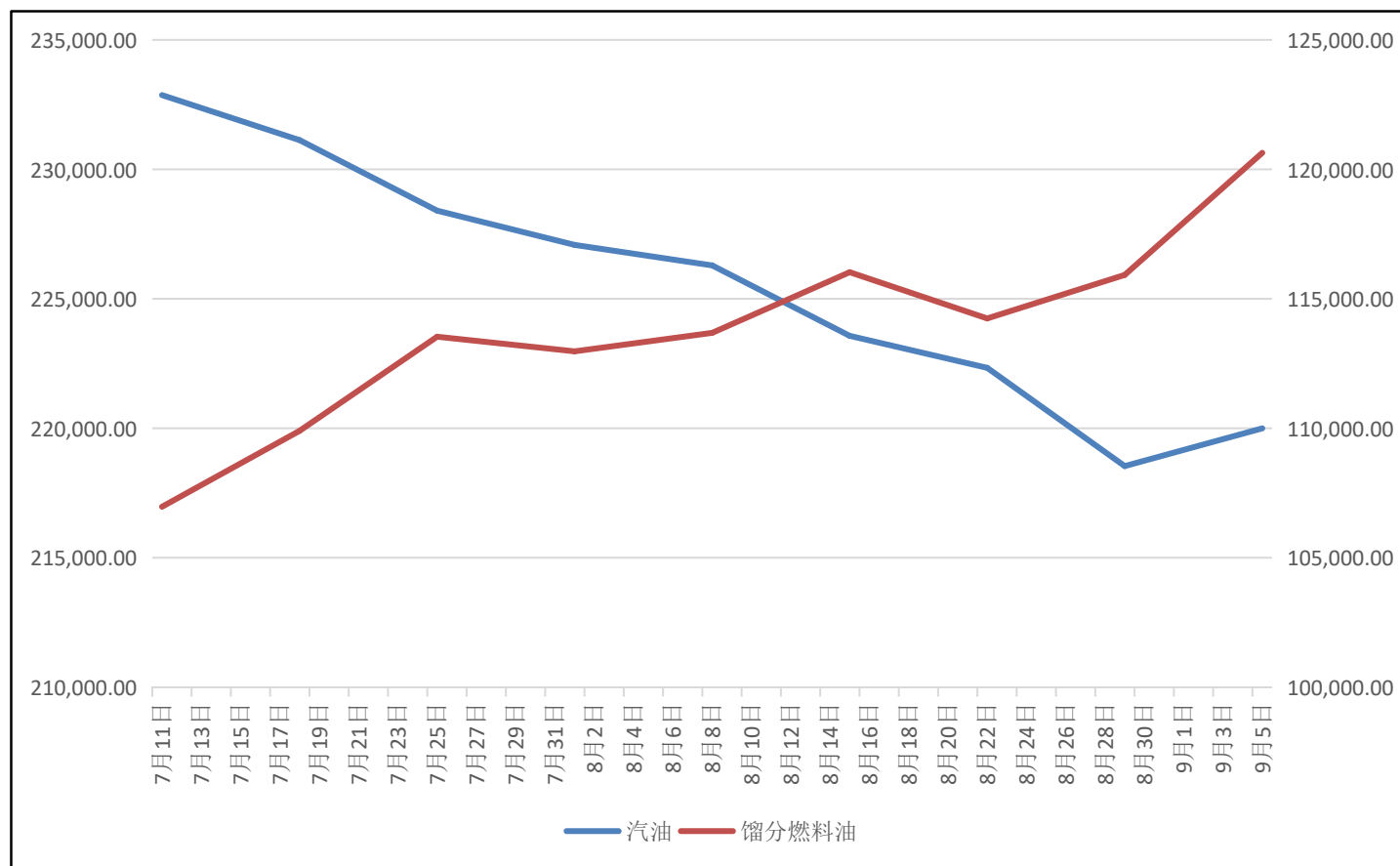


(EIA、API原油库存)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(4.2) 库存——汽油生产维持弱势

- 在成品油方面，美国至9月5日当周汽油库存则录得为汽油库存145.8万桶，预期-24.3万桶，前值-379.5万桶；同时精炼油库存录得为471.5万桶，预期3.5万桶，前值168.1万桶。从成品油的角度来看，目前依然处在季节性的去汽生柴阶段，并且同期车用汽油总产量引申需求数据 950.17万桶/日，前值1009.84万桶/日，这进一步表明目前汽油消费的逐步消退以及柴油消费的回暖预期，这在后续或继续成为燃料油的价格支撑因素之一。



(成品油库存)

忠诚 敬畏 创新 卓越



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

04



观点小结

忠诚 敬畏 创新 卓越

整体看来，上周油价整体宽幅运行，虽然前半程时间持续受到地缘因素上行的影响，但周四时间却随着美国通胀数据的公布，市场再度对于消费前景产生了悲观心态，进而导致油价回吐了大量涨幅。

就目前的市场形势来看，商品属性中供给侧在OPEC+增产的影响下宽松预期没有得到改善，且消费端在美国疲软经济数据的影响下预期也并不理想，此二者共同作用下或难对油价形成提振；金融属性方面，本周时间美联储大概率进行25个基点的降息，但该结果或较难对商品价格形成明显的拉涨，即便后续价格出现回暖，其幅度也将相对有限；政治属性方面，目前以以色列为核心的地缘冲突整体波动明显，短期油价波动或进一步放大。因此综合来看，短线内油价或依然维持高位运行的走势，短线或存一定的上行可能，但中长期依然承压。

仅供参考。

风险点：

上行风险：地缘局势再度升级、经济前景预期改善等；

下行风险：OPEC+增产维持、消费表现不佳等

免责声明



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 本报告基于已公开的信息编制，我们力求报告内容客观、公正、准确，但不保证信息的绝对准确和完整。本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。
- 本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。
- 长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

谢谢观看！

