

山金期货原油日报

更新时间：2025年10月15日08时12分

原油

数据类别	指标	单位	10月14日	较上日		较上周	
				绝对值	百分比	绝对值	百分比
原油期货	Sc	元/桶	449.60	-5.40	-1.19%	-43.00	-8.73%
	WTI	美元/桶	58.59	-0.97	-1.63%	-4.59	-7.26%
	Brent	美元/桶	62.28	-1.11	-1.75%	-4.49	-6.72%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.72	0.20	4.36%	-1.40	-22.87%
	Sc-Brent	美元/桶	1.03	0.34	48.97%	-1.50	-59.37%
	Brent-WTI	美元/桶	3.69	3.00	436.19%	1.17	46.23%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-1.00	0.30	23.08%	3.60	-78.26%
	Sc_C1-C6	元/桶	-2.40	-0.20	-9.09%	2.00	-45.45%
	Sc_C1-C13	元/桶	-4.00	-9.70	-170.18%	-16.80	-131.25%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	64.30	-1.21	-1.85%	-1.54	-2.34%
	布伦特DTD	美元/桶	71.18	1.66	2.39%	-0.10	-0.14%
	阿曼	美元/桶	71.22	0.71	1.01%	0.47	0.66%
	迪拜	美元/桶	71.15	0.74	1.05%	0.40	0.57%
	ESPO	美元/桶	65.06	0.92	1.43%	0.18	0.28%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	阿曼升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	迪拜升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	ESPO升贴水	美元/桶	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
成品现货	柴油（华东）	元/吨	6532.73	-2.55	-0.04%	-92.36	-1.39%
	汽油（华东）	元/吨	7534.91	-10.45	-0.14%	-115.36	-1.51%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	14.530087	0.17	1.16%	1.08	8.04%
	汽油（华东）/Sc	-	16.759139	0.18	1.06%	1.23	7.91%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1002.18	7.91	-0.78%	23.00	-2.24%
Sc仓单	仓单总量	万桶	540.10	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	406.99	—	—	0.29	0.07%
	商业原油	百万桶	420.26	—	—	3.72	0.89%
	库欣原油	百万桶	22.70	—	—	-0.76	-3.25%
	汽油	百万桶	219.09	—	—	-1.60	-0.73%
	馏分油	百万桶	121.56	—	—	-2.02	-1.63%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	10.30	—	—	0.42	4.30%
	商业净持仓	万张	-11.86	—	—	-0.39	3.36%
	非报告净持仓	万张	1.56	—	—	-0.04	-2.48%
基本面概述	宏观方面，鲍威尔讲话后美联储10月降息25BP接近100%，12月仍有至少25BP降息预期，但鲍威尔提到“未来几个月资产负债表缩表或接近尾声”。美政府停摆、较大规模裁员概率较高，可能影响近期数据发布以及市场对数据的解读的准确性，对经济影响有待观察；中美关税或维持现状，可能延续有明显分歧但维持斗而不破格局，中国或偏主动；特朗普签署大而美法案生效，其推进或对市场有渐进式、外溢式影响。地缘方面，俄乌冲突持续、关注美方对出售“战斧”导弹给乌克兰的态度，若落地则可能危及俄罗斯本土，换句话说俄乌冲突有在乌总统卸任前升级的概率（可考虑深虚看涨期权应对）；中东方面，加沙停战进行到哈马斯解除武装阶段、可能存在波折，同时留意伊朗周边风险。OPEC+在新一轮会议中决定11月增产13.7万桶/日，表现为持续温和增产，偏利空、若有需求及库存数据持续弱势，或对油价形成压制。整体看，供需角度油价逐渐步入承压阶段，短期中东方面局势缓和，俄乌、伊朗、委内瑞拉方面仍有潜在的冲击概率。						
操作建议	隔日美油再创短线新低、逼近潜在支撑67美元/桶，盘面看若下破或有打开周线级别下行空间的可能。供需方面，一是OPEC+计划在2026年8月前完成第二阶段增产（165万桶/日），10月增产13.7万桶/日、11月13.7万桶/日，不排除OPEC+有意维持油市Back结构的可能，二是随时间推移石油需求或走向季节性走弱阶段，近期库存数据或逐渐证实季节性走弱预期；EIA月报预测全球石油库存即将回升，石油市场面临的供应过剩局面将比先前预期更为严峻。地缘方面，俄乌冲突持续、关注美方对出售“战斧”导弹给乌克兰的态度，若落地则可能危及俄罗斯本土，换句话说俄乌冲突有在乌总统卸任前升级的概率（可考虑深虚看涨期权应对）；加沙停火进行到哈马斯解除武装，或出现反复。中美之间或仍有明显分歧但维持斗而不破格局、中国或有一定主动优势，保留对美债收益率陡然走高以及由此可能带来的冲击的敏感性。宏观侧鲍威尔讲话基本确定10月降息25BP、目前市场对12月有至少降息25BP的预期，同时鲍威尔提到美联储缩表在未来几个月停止；近期美国政府停摆加特朗普可能大规模裁员，影响数据发布及解读，同时也有特朗普对美联储影响走入现实的预期，同时中美若再起政经对抗，有概率催生更大幅度的降息预期。技术方面，长期看自2023年10月以来美油基本维持斜率较小的震荡下行，中期看上冲高点新低，整体表现承压，前期平台区遭遇下破，潜在支撑或在57美元/桶附近、同时若该线被下破则可能诱发周线级别破位下行，交易端从供需看仍维持逢高沽空思路、但同时留意潜在地缘冲突，可考虑宽跨头寸，有行情倾向性的可采用单边中虚期权方案。						

产业资讯

- 1、如果按照美国政府的“20点计划”，加沙停火第二阶段协议谈判的重点是以军完全撤出加沙地带、哈马斯解除武装。此外，还包括组建一支由美国、阿拉伯国家及欧洲国家组成的国际稳定部队，负责维护加沙安全；组建巴勒斯坦独立技术官僚委员会，在国际监督下负责加沙的日常事务等。不过，一直以来，哈马斯坚持将以色列结束占领、巴勒斯坦建国作为完全解除武装的前提条件；而以色列政府目前仅同意第一阶段协议，没有对以军完全撤出加沙地带作出明确承诺。哈马斯政治局成员巴德兰称，美方提出的加沙停火第二阶段草案“包含许多复杂问题和困难”，暗示后续谈判不会一帆风顺。（央视）
- 2、美国总统特朗普：解除哈马斯武装将迅速发生，或许还会伴随暴力。
- 3、西方石油公司高管霍卢布：美国石油供应将在2027年至2030年间达到峰值。预计今年布伦特原油价格将在每桶58至62美元之间。预计2026年之后油价将升至62美元以上。
- 4、全球最大能源贸易商之一贡渥集团（Gunvor）首席执行官Torbjorn Tornqvist表示，投资者长期预期的石油市场供应过剩迹象终于开始显现，这可能会推动油价下行。“看起来我们现在正进入一个略有不同的市场阶段，”Tornqvist周二表示，“过去我们也听过类似说法，不过这一次供应过剩的说法更有实质依据。”国际能源署（IEA）此前表示，全球石油市场预计在2026年出现创纪录的日均400万桶过剩。IEA指出，海上原油货运量正在积累，显示出供大于求的迹象。Tornqvist估计，明年过剩规模可能约为这一数字的一半，但仍将构成显著的供给过剩。因此，他认为油价应会走低。
- 5、俄罗斯的海运原油出口量在过去四周升至28个月高点，受产量上升及乌克兰对俄炼油厂的袭击影响，部分原油被迫转向出口终端。根据外媒编制的船舶追踪数据，截至10月12日的四周内，俄罗斯港口的原油出口四周平均值为每日374万桶，为2023年6月以来最高水平。近期乌克兰无人机对俄炼油厂的袭击加剧，自8月初以来，至少发生28起袭击事件，而今年前七个月总计为21起。由于部分原油因袭击无法被加工，很可能被转运至波罗的海与黑海港口出口。来自普里莫尔斯克、乌斯季卢加与新罗西斯克三港的出货在最新四周平均为每日230万桶。
- 6、道达尔能源首席执行官Patrick Pouyanne周二表示，若油价跌至每桶60美元，欧佩克以外的产油国将开始减产。他在伦敦的一场会议间隙表示：“当油价处于每桶60美元时，我们将看到页岩油行业开始放缓。”Pouyanne补充说：“我们预计从2026年年中起，非欧佩克供应将显著下降，几乎不再增长，届时欧佩克将重新掌控市场。”
- 7、据CME“美联储观察”：美联储10月维持利率不变的概率为2.7%，降息25个基点的概率为97.3%。美联储12月维持利率不变概率为0.1%，累计降息25个基点的概率为6.4%，累计降息50个基点的概率为93.5%。
- 8、英国和加拿大将加入欧盟的一项计划，动用七国集团（G7）所持有的近3000亿美元俄罗斯央行资产的一部分，加大对乌克兰的财政支持力度。据西方官员透露，欧洲盟友们正接近达成一项协议，通过一种机制提供贷款，从而避免直接没收这些资产。他们称，这是确保乌克兰金融安全的重要一步。这些贷款将帮助乌克兰购买武器（包括从美国采购），此前特朗普政府已决定开始对这些武器收取费用。同时，贷款也旨在支持乌克兰更广泛的经济。
- 9、摩根大通首席美国经济学家迈克尔·费罗利表示，美联储主席鲍威尔的最新讲话“巩固了进一步降息的预期，将从10月28日至29日的下一次会议开始”。费罗利指出，市场原本就相当确信美联储倾向于放松政策，但鲍威尔的措辞几乎没有留下任何模糊空间。他说：“虽然几乎没有人怀疑美联储将在下次会议上降息，但今天的讲话是对这一预期的强烈确认。”鲍威尔的讲话进一步强化了投资者的信念，即在一系列通胀和劳动力市场数据走软之后，美联储正准备再次下调利率，从而巩固了市场对10月底降息的押注。
- 10、美联储柯林斯呼吁今年进一步降息，理由是对劳动力市场走弱的担忧日益加剧。柯林斯表示：“随着通胀风险在一定程度上得到控制，但就业面临更大的下行风险，今年进一步适度地使政策正常化，以支持劳动力市场，似乎是审慎之举。”她补充说，即便进一步降息，货币政策仍将保持适度紧缩，“这对于确保在关税效应逐步传导至经济后，通胀能够恢复下降趋势，是合适的。”柯林斯强调，无论是短期还是长期的通胀指标，目前都相对稳定。她表示，更大的担忧在于劳动力市场：“劳动力市场已降温至一种奇特的平衡状态——招聘和裁员都不多，失业率依然偏低。但如果进一步走弱，将会产生不受欢迎的疲软，使经济更容易受到不利冲击，并可能引发更不利的动态。”她还表示，或许再降息25个基点是合适的。
- 11、鲍威尔讲话重点一览——缩表结束日期临近，就业下行风险增加：
经济情况：美国政府停摆前的数据显示，经济增长可能好于预期。手头的数据显示，当前经济状况与9月份时一致。
就业情况：美国就业市场下行风险已上升。近期数据显示就业市场呈现低增长、低失业的特点。不会试图锁定就业的平衡水平；标准误差本身可能为5万。就业创造的“平衡水平”存在很大不确定性，可能已降至零以下。
缩表情况：未来几个月资产负债表缩减或接近尾声。认为美联储在资产负债表规模上具有更加“灵活”的空间。仍致力于在较长时间内实现仅持有国债的资产负债表。
通胀情况：现有数据显示，关税正在推高价格压力。商品价格上涨主要反映的是关税，而不是普遍的通胀压力。关税的缓慢传导风险，正开始显现为持续性的通胀。
政策路径：目前货币政策不存在“无风险”路径。如果美联储行动过于迅速，可能会使抗通胀任务半途而废。而行动过于缓慢或将导致劳动力市场承压。
其他要点：如果政府停摆持续，且10月数据推迟公布，美联储将开始错过数据，形势将变得更加严峻。政府通胀数据几乎没有好的替代品。美联储已成功度过危机，表现甚至优于世界上任何国家。

作者：曹有明
从业资格证号：F3038998
交易咨询资格证号：Z0013162
电话：021-20627258
邮箱：caoyouming@sd-gold.com
审核：林振龙
交易咨询从业资格证号：Z0018476
复核：刘书语
期货从业资格证号：F03107583

免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制；本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保；在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎；