

原油现货市场日报

研究员：  
童川  
期货从业证号：  
F3071222  
投资咨询证号：  
Z0017010  
☎：021-65789108  
✉：tongchuan\_qh@chinastock.com.cn

|      |   |
|------|---|
| 极端天气 | <p>2025.08.21 根据美国国家飓风中心和加拿大海洋能源局数据，当前位于北卡罗来纳州东南约365英里处的飓风"厄林Erin"，本周末可能经过纽芬兰海岸外的三座石油生产平台。路径预测区域覆盖埃克森美孚的"赫布伦"平台、森科能源的"海玫瑰FPSO"及辛克鲁德的"特拉诺瓦FPSO"，并靠近由埃克森美孚、雪佛龙和辛克鲁德为主要股东的"欣贝拉"平台。森科能源表示："将根据需要进行运营调整，但目前预计不会产生重大影响。"埃克森美孚称："预计飓风不会影响赫布伦或欣贝拉的正常作业。"辛克鲁德指出："目前看来风暴末朝特拉诺瓦方向移动"，并补充该FPSO具备应对极端天气的设计。</p>  |
| 油田管道 | <p>2025.08.21 巴西环境署海洋与海岸项目许可总协调员在里约热内卢的一场活动中表示，一旦Petrobras的前期运营评估获批，该公司在亚马逊河口盆地(Foz do Amazonas)的钻探许可将不再具有长期前景。</p> <p>2025.08.20 挪威石油管理局周三在声明中表示，随着Equinor ASA在巴伦支海新开发的Johan Castberg油田产能提升，该国上月的石油日产量跃升至196万桶，创下2011年以来的最高纪录。FGE预测，挪威7月原油装载量将达到至少2012年以来的峰值。仅Johan Sverdrup和Johan Castberg两大油田的日产量合计就接近100万桶。</p>   |
| 贸易物流 | <p>2025.08.20 咨询公司FGE称，由于美国出口量减少和季节性需求上升，预计9月至10月欧洲的柴油赤字将较前两个月每日扩大约60万桶。跨大西洋运输量将低于2024年水平，因美国炼厂产能关闭及维护计划增加导致出口供应受限。欧洲将更加依赖苏伊士运河以东地区的原油供应。俄罗斯炼油厂遭袭可能导致8月至9月该国柴油装船量减少10万至12万桶/日，促使巴西等国家从美国墨西哥湾沿岸采购更多燃料。</p> <p>2025.08.20 在遭受欧盟制裁一个月后，印度纳亚拉能源有限公司正依赖日益壮大的"影子船队"油轮运输产品，并缩减原油进口来源以维持运营。根据船东和船舶追踪数据，印度政府已批准部分被制裁船只仍为纳亚拉运输货物。莫斯科驻印度副贸易代表周三在新德里的简报中表示："确保俄油持续供应纳亚拉不存在问题"，"尽管存在地缘政治因素，但考虑到缺乏替代选项，俄罗斯对印度的石油出口将继续维持在当前水平"。他补充道："我们有特殊机制绕过制裁和关税。"</p> <p>2025.08.21 总部位于莫斯科的卡萨茨基咨询公司(Kasatkin Consulting)在周三发布的报告中指出，今年俄罗斯原油和凝析油产量预计维持在每日1030万桶，未来两年将增至每日1040万桶。该公司预计同期出口量将稳定在每日480万桶。预计今年乌拉尔原油均价将下降超13%至每桶59美元，税收占油价比例约42%。尽管面临上述挑战，俄罗斯主要石油企业的收入今年仍将下降超10%，但生产商仍将维持生产投资。</p> <p>2025.08.21 随着美国炼油厂启动预防性维护，加之特朗普政府威胁对印度购买俄罗斯石油加征关税，美国原油出口在夏季低迷后终于开始反弹。部分市场人士预计，8月和9月美国原油日出口量将突破400万桶，达到年初以来最高水平。WTI在亚洲的售价比中东同类原油更便宜，预计未来两周原油销售将持续增长，交易商已开始为10月装船的原油询价。</p> |
| 能源转型 | <p>2025.08.20 Petrobras在一份声明中表示，已启动其首个专门生产可持续航空燃料(SAF)及可再生柴油混合成分的可再生能源工厂建设项目，该工厂将建在圣保罗州库巴唐市的贝尔纳德斯总统炼油厂。项目计划年处理约95万吨植物原料和动物脂肪；可再生能源产品日产能最高达16,000桶；项目分为五个合同包，预计2026年下半年签署合同，2027年底开工建设。</p> <p>2025.08.21 澳大利亚能源市场运营商周四发布的年度展望显示，得益于可再生能源和储能项目的快速建设，该国未来十年停电风险显著降低，足以抵消燃煤电厂的退役影响。上一财年澳大利亚新增了创纪录的4.4吉瓦可再生能源发电和储能装机容量。预计未来五年内，每年还将新增5至10吉瓦装机容量。这一增长趋势将弥补2035年前关闭约11吉瓦燃煤发电能力的缺口——相较于2023年预测的巨大电力短缺，形势已明显改善。</p>   |
| 逻辑分析 | <p>美国原油去库超预期，近端紧平衡格局维持。中东地区现货市场仍表现强势，北海和美国原油月差稳中走弱，旺季支撑逐渐放缓。3季度旺季逐渐收尾，海外炼厂开工将逐步下降，8、9月份OPEC继续增产的环境中，原油累库压力增加。中长期过剩格局难改，油价远期偏空。Brent短线偏强，关注68美金附近压力。</p>   |

### 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，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。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

### 联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼 31 层、33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799