

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

油田管道	<p>2025.08.31 苏丹军方支持的政府指责其准军事组织对石油设施发动致命袭击，这些设施对邻国南苏丹的原油出口至关重要。这是两年内战中最新的升级。外交部在一份声明中说，快速支援部队周六在海格里格油田发动的袭击“导致一些平民工人伤亡”。它没有提供有关伤亡或任何损失的细节。“出于安全考虑，苏丹政府可能不得不暂停在该地区的行动，并疏散工作人员以保护他们的生命。”</p>
贸易物流	<p>2025.09.01 据Kayrros估计，中国在岸原油库存上个月增至逾12亿桶的历史高点，目前略低于这一水平。该公司联合创始人兼首席分析师说，今年全球新增库存量中约有70%来自这个亚洲国家，其库存量约占全球总量的40%。该预测是借助卫星成像技术得出的，仅适用于储油罐。他表示，中国今年约10%的原油储备被用于国家战略石油储备。</p> <p>2025.08.28 贸易消息人士称和航运数据显示，8月份从波罗的海港口到印度的俄罗斯原油运费上涨，原因是欧盟实施新制裁，以及本月载重量增加后油轮需求增加。从乌斯季点加等波罗的海港口向印度运输乌拉尔原油到单程的成本已攀升至约 600 万美元，高于7月份和8月初的 530 万美元至550 万美元。由于乌克兰无人机袭击扰乱了炼油厂的运营，俄罗斯释放出更多原油用于出口，已将其8月份从西部港口出口原油的计划从最初的计划上调了20 万桶/日。</p> <p>2025.08.30 德国总理弗里德里希·默茨和法国总统马克龙呼吁实施二级制裁，以削弱俄罗斯的战争机器，在唐纳德·特朗普的和平努力受挫之际加大对莫斯科的压力。在德国和法国内阁成员周五举行会议后发表的联合声明中称，为了阻碍莫斯科从石油销售中筹集资金的能力，欧洲两个最大的经济体将推动针对“支持俄罗斯战争的第三国公司”的措施。</p> <p>2025.09.01 印度反驳了美国要求停止从俄罗斯进口原油的日益增加的压力，石油部长哈迪普·普里辩称，这些流动帮助保护了全球经济免受价格飙升的影响，同时也直接挑战了白宫顾问彼得·纳瓦罗使用的生硬语言。普里写道：“印度并没有违反规则。”他补充说，印度的进口符合七国集团的价格上限机制，该机制旨在限制俄罗斯的收入，同时保持原油流动。“印度稳定了市场，防止全球油价螺旋式上升。”</p>
炼厂动态	<p>2025.08.30 国有炼油商印度石油公司将把产能从目前的8075万吨提高到每年9840万吨，主要扩建项目位于Panipat、Gujarat和Barauni。</p> <p>2025.08.31 乌克兰称，俄罗斯在克拉斯诺达尔地区的炼油厂和萨马拉地区的锡兹兰炼油厂遭到袭击，目的是减少对莫斯科军队的燃料供应。俄罗斯无人机连夜袭击了乌克兰北部和南部的电力设施，导致近6万名用户断电，乌克兰总统泽连斯基誓言要进行报复，下令对俄罗斯境内发动更多袭击。</p>
逻辑分析	<p>油价维持区间窄幅震荡，宏观情绪整体平稳，市场等待9月份美联储降息落地。地缘局势仍不明朗，俄乌停火协议达成前景有限，且双方持续攻击对方能源设施，短期市场仍有扰动。旺季尾声原油现货仍显强势，北海月差平稳，中东月差维持强势，8月份原油库存去库速度放缓，商业库存累库压力尚未完全兑现。随着供应端的持续增长，4季度供需过剩的格局暂时难以证伪，油价长期偏空，短期Brent主力合约关注67~69美金/桶区间表现。</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