

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>2025.09.04 阿尔伯塔省7月石油日产量飙升至创纪录的432万桶，油砂生产商通过提高油井产量填补了扩建后的跨山输油管道运力缺口。7月油砂日产量也创下367万桶的历史新高。这一数据可追溯至2010年，显示当月产量为同期最高水平。加拿大能源监管机构周三发布的数据显示，自2024年5月跨山管道扩建工程投产后，加拿大西部管道的运力平均每天比实际原油出口量多出约40万桶。6月过剩运力峰值达到每天57.4万桶。尽管运力已现过剩，阿尔伯塔省省长仍在推动建设一条从油砂产区到不列颠哥伦比亚省北海岸的新管道，以进一步减少对美国买家的依赖。</p> <p>2025.09.04 据彭博调查显示，随着OPEC+持续推进停产产能复产，该组织8月原油日产量增加40万桶，达到每日2855万桶，基本符合计划增幅。其中，沙特阿拉伯贡献了超过一半的增量。</p> <p>2025.09.03 安哥拉总统周三在首都罗安达举行的油气会议上呼吁能源企业加大对陆上油田的投资，以应对原油产量的持续下降。这个非洲第三大原油生产国正面临严峻挑战，其原油产量在7月降至每日100万桶以下，威胁到占出口收入90%以上的国家财政。BP首席执行官在会议上表示，该公司在西中心的海上项目峰值产能可达每日17.5万桶，将帮助安哥拉将产量维持在接近100万桶的水平。壳牌公司在阔别安哥拉20年后重返该国市场，标志着国际社会对该国安哥拉石油行业信心的转变。这一变化得益于安哥拉自2019年以来推行的改革措施，包括简化许可程序、优化税收政策以及积极吸引全球能源巨头。</p>
贸易物流	<p>2025.09.04 美国最大独立石油生产商康菲石油公司 (ConocoPhillips) 计划在原油价格低迷及页岩油产量见顶预期下，裁减全球员工总数的20%-25%。随着美国页岩油产区进入成熟期，生产商正通过整合、裁员和加速钻探等方式降低成本、提高产量。分析师和业内人士长期认为美国页岩油产量已接近峰值，部分企业高管也开始承认这一点。</p> <p>2025.09.04 高盛集团表示，"预计2026年非欧佩克产油国 (除美国) 的强劲供应增长将推动全球市场出现每日180万桶的过剩，最终导致布伦特价格在2026年末压低至每桶50美元附近"。不过，由于OPEC+剩余产能正在减少，若发生供应中断冲击，市场将更易出现价格飙升风险。</p> <p>2025.09.04 瑞银策略师表示，尽管未来几个月供应可能增加，但全球原油供需紧张格局仍将支撑布伦特原油价格维持在当前水平附近。布伦特原油短期料维持在每桶60-70美元区间高位，但预计到今年年底将回落至62美元/桶。</p>
逻辑分析	<p>宏观情绪整体平稳，市场等待美联储9月份降息落地。昨日晚间消息称OPEC计划10月份再度增产，考虑到增产落地可能是对上一层减产计划的解除，原油供应端增产的预期再度深化，油价大幅回落。另一方面，地缘局势仍不明朗，俄乌停火较难达成，欧美对俄油制裁力度趋紧，供应端扰动仍存。短期在OPEC+增产尚未落地的情况下，油价缺乏上行动力。日内油价进一步下挫，关注Brent主力合约在66.4美金一带支撑情况。</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。本报告清晰准确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，并不构成对客户的投资建议。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