

南华原油市场日报

——OPEC+10月再增产，油价承压

2025年9月7日

杨歆悦 (投资咨询证号: Z0022518)

南华研究院投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1290号

【核心观点】

OPEC+增产叠加美国8月非农数据爆冷，油价上方压力较大。降息虽能从长远可能带动原油需求上升，但在当下市场对就业恶化及经济衰退担忧加剧的氛围里，市场更关注眼前经济疲软对原油需求的冲击，数据公布后原油盘中跳水。预计短期内油价仍震荡偏弱运行，布伦特运行区间64.5-67.5附近。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏弱。
2. 套利：汽油裂解季节性走弱，柴油裂解偏强。
3. 期权：观望。

【逻辑梳理】

1. **基本面偏空**：欧佩克+原则上同意10月增产13.7万桶/日的决定，其实际落地效果存疑——部分成员国因需承担“补偿责任”或受限于产能不足，实际增产量可能不及计划；而从长远看，该组织持续释放闲置产能的做法，将削弱全球石油市场的“安全缓冲”，降低应对未来突发供应中断的能力，为市场稳定埋下隐忧。
2. **宏观短期偏空**：美国8月非农数据爆冷，加剧了市场对就业恶化与经济承压的担忧，也令市场更坚定押注美联储9月降息，并加大对本月开启快速连续降息的预期。降息虽能在一定程度上刺激经济，从长远可能带动原油需求上升，但在当下市场对就业恶化及经济衰退担忧加剧的氛围里，市场更关注眼前经济疲软对原油需求的冲击，数据公布后原油盘中跳水。短期内原油价格仍大概率因需求预期不佳而承受下行压力。

【相关资讯】

1. 欧佩克+代表们表示，欧佩克+原则上同意10月再次增产。在周日的视频电话会议上，主要成员国表示，他们预计将批准增产约13.7万桶/日。此次增产意味着由沙特阿拉伯和俄罗斯主导的欧佩克+，将开始逐步取消下一层166万桶/日的减产，此前该组织已意外提前完成了上一轮减产额度的恢复。10月的增产将开启166万桶/日减产额度的恢复进程，而这部分减产原计划执行至2026年底。部分代表补充称，相关讨论仍在进行中。
2. 美国8月季调后非农就业人口增长仅2.2万人，与市场预期的7.5万人相比，差距显著。不仅如此，6月和7月非农数据合计下修2.1万人，其中6月数据更是下修至负值，出现自2020年以来首次就业人数下滑。继7月

非农数据爆冷后，8月数据再度降温，让市场对就业状况恶化的担忧愈发强烈。在过去几个月中，就业增长呈现出大幅放缓态势，职位空缺数量持续减少，工资增长速度也逐渐变缓，这些都给更广泛的经济活动带来沉重压力。鉴于此，市场进一步笃定美联储将在9月降息，且加大了对本月开启快速、连续降息的押注力度。

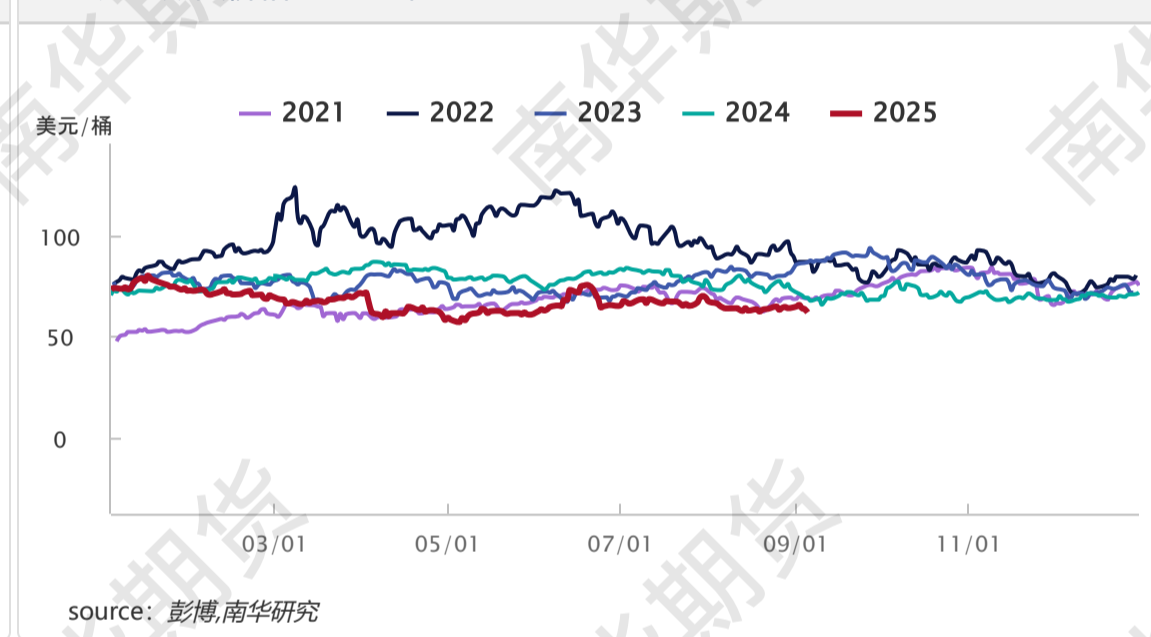
全球原油盘面价格及价差变动

	2025-09-05	2025-09-04	2025-08-29	日度涨跌	周度涨跌
布伦特原油M+2	65.5	66.99	68.12	-1.49	-2.62
WTI原油M+2	61.46	63.03	63.46	-1.57	-2
SC原油M+2	481.9	484.6	483.7	-2.7	-1.8
迪拜原油M+2	65.1	66.3	67.92	-1.2	-2.82
阿曼原油M+2	67.93	69.41	70.31	-1.48	-2.38
穆尔班原油M+2	68.08	69.26	72.15	-1.18	-4.07
EFS价差M+2	0.52	0.69	0.2	-0.17	0.32
布伦特月差 (M+2-M+3)	0.39	0.46	0.61	-0.07	-0.22
阿曼月差 (M+2-M+3)	0.39	0.46	0.53	-0.07	-0.14
迪拜月差 (M+1-M+2)	0.86	0.8	1.66	0.06	-0.8
SC月差 (M+1-M+2)	0.4	-1	0.7	1.4	-0.3
SC-迪拜 (M+2)	2.5588	1.5531	-0.0846	1.0057	2.6434
SC-阿曼 (M+2)	-0.2712	-1.5569	-2.5046	1.2857	2.2334

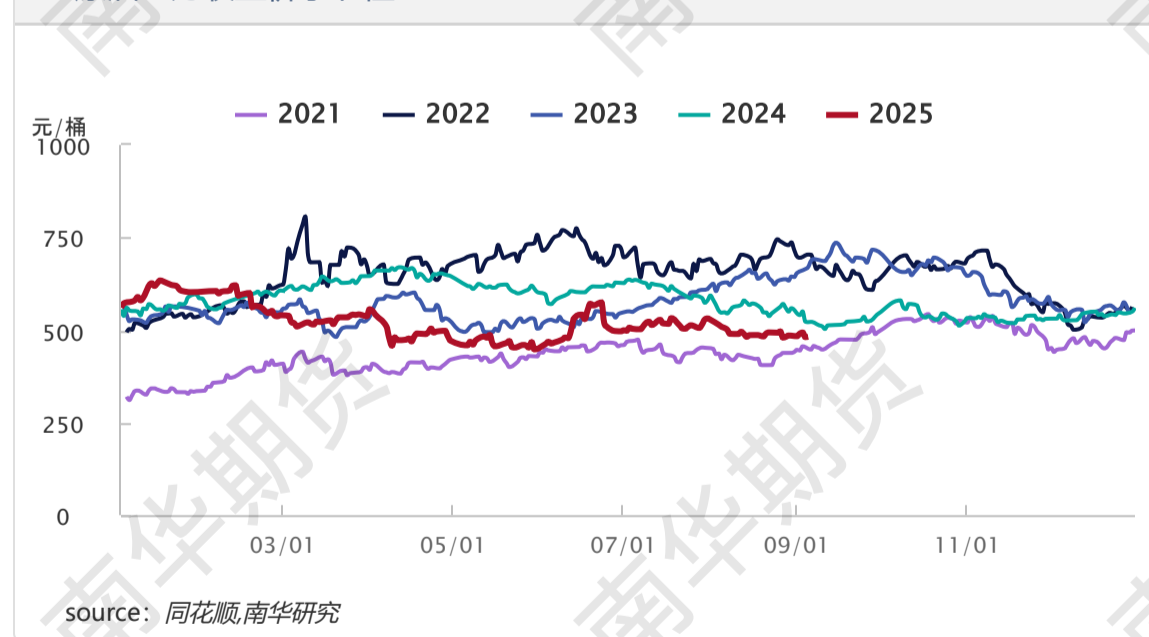
布伦特原油期货价格连1季节性



WTI原油期货价格连1季节性



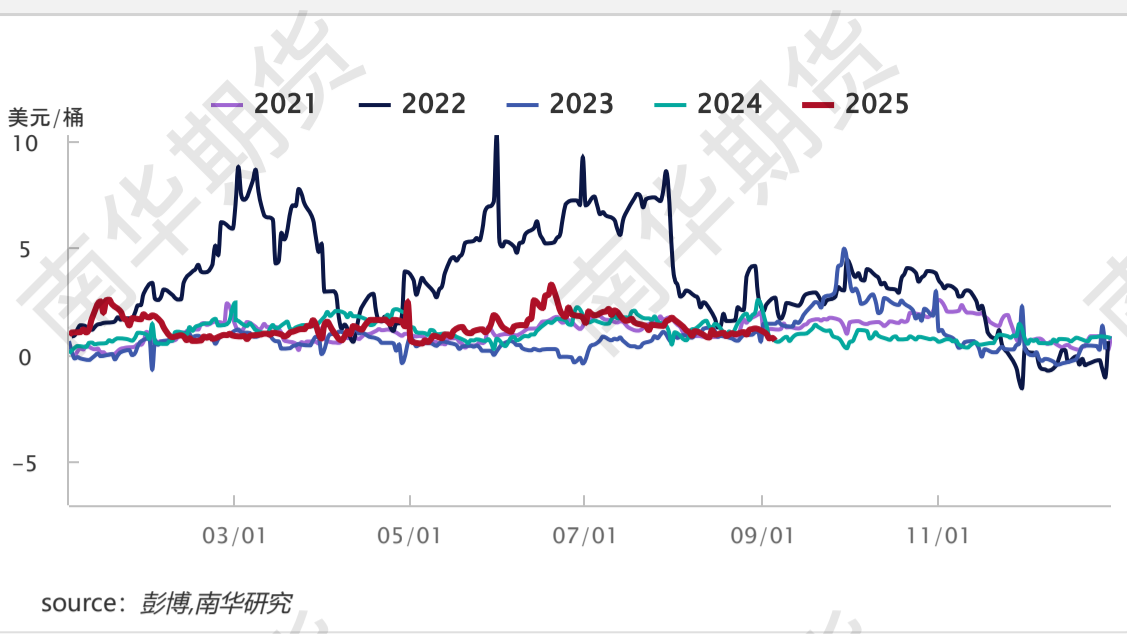
SC原油主力收盘价季节性



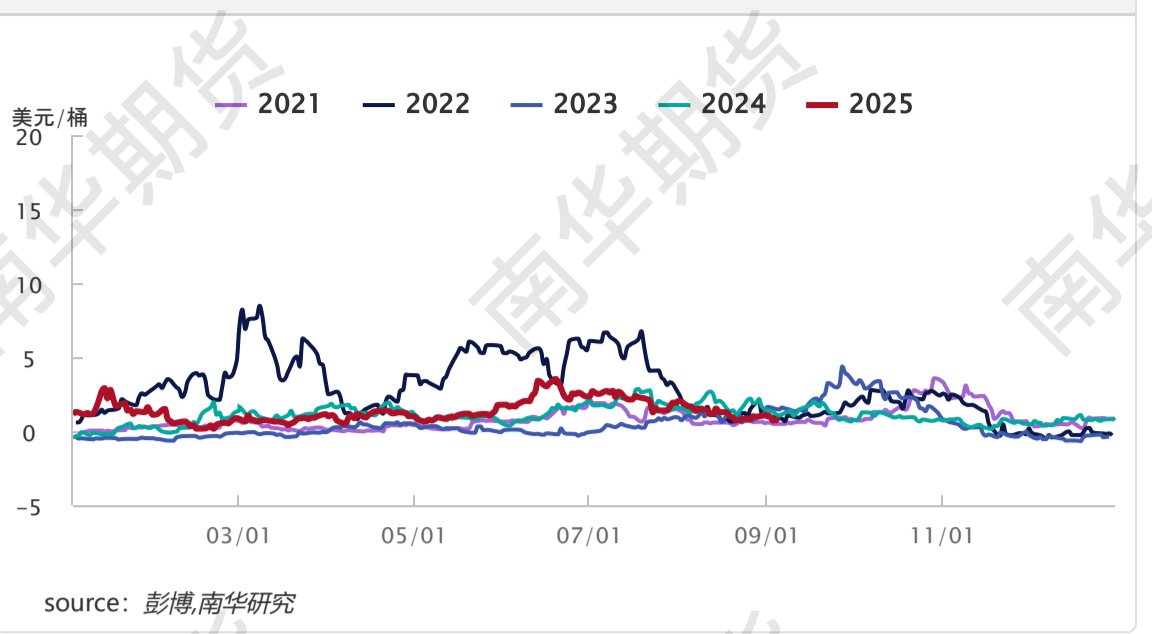
阿曼原油期货价格连1季节性



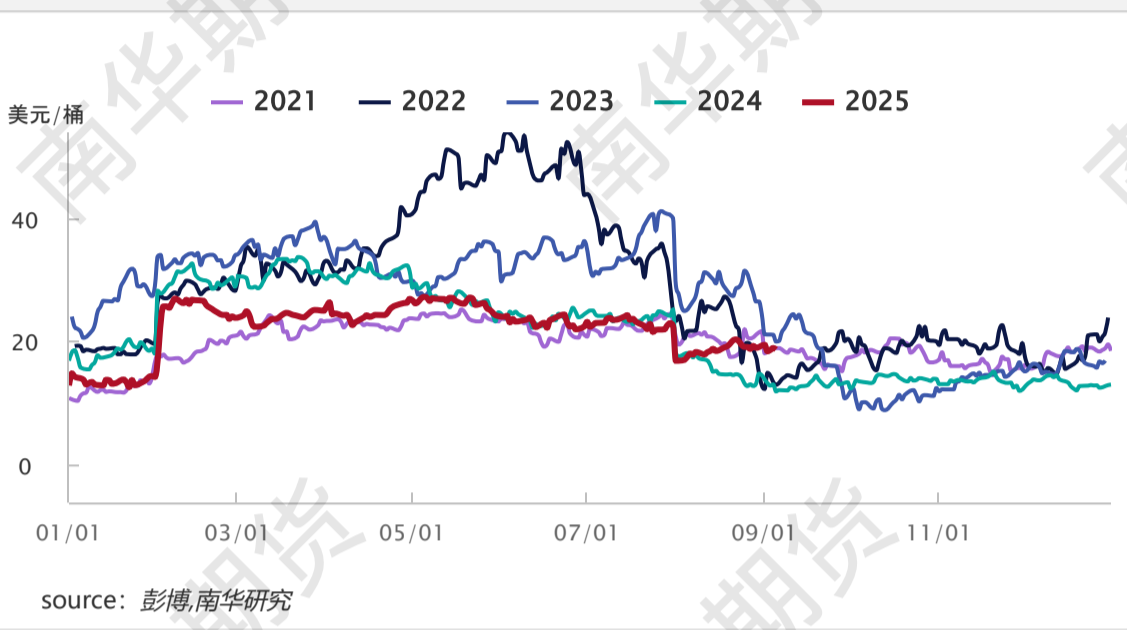
布伦特原油月差 (01-03) 季节性



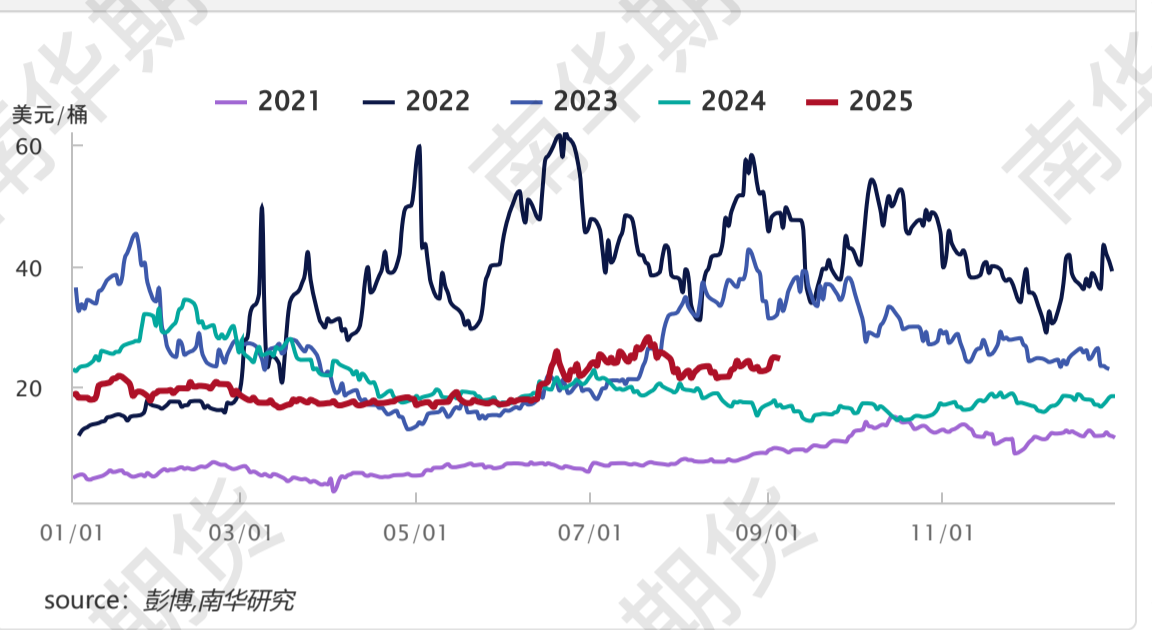
WTI原油月差 (01-03) 季节性



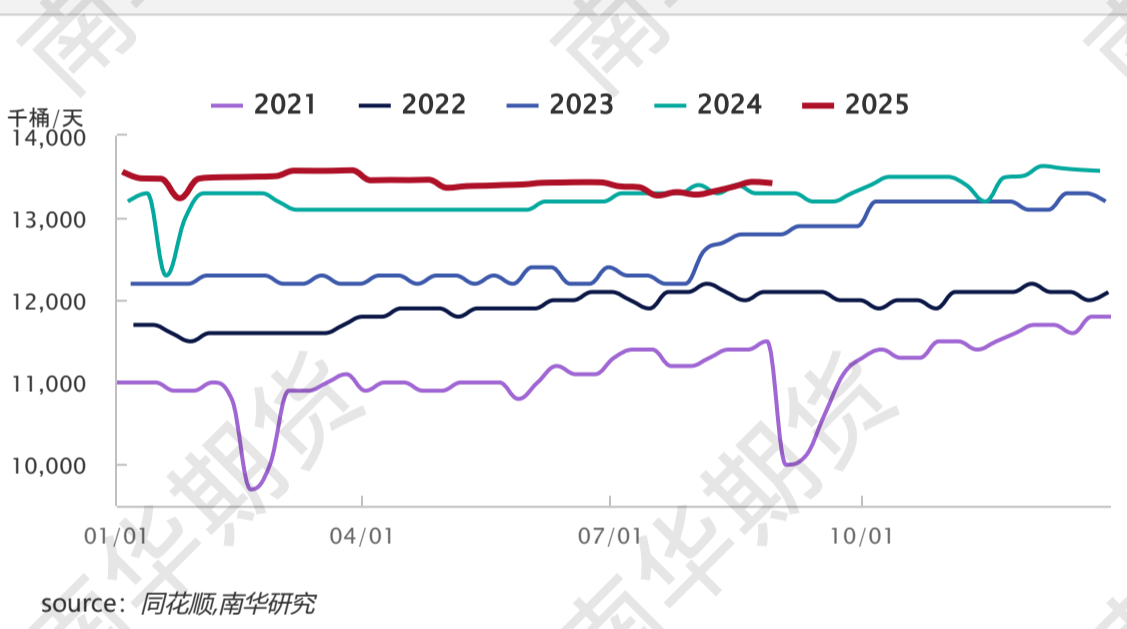
美国汽油对WTI原油裂解连1季节性



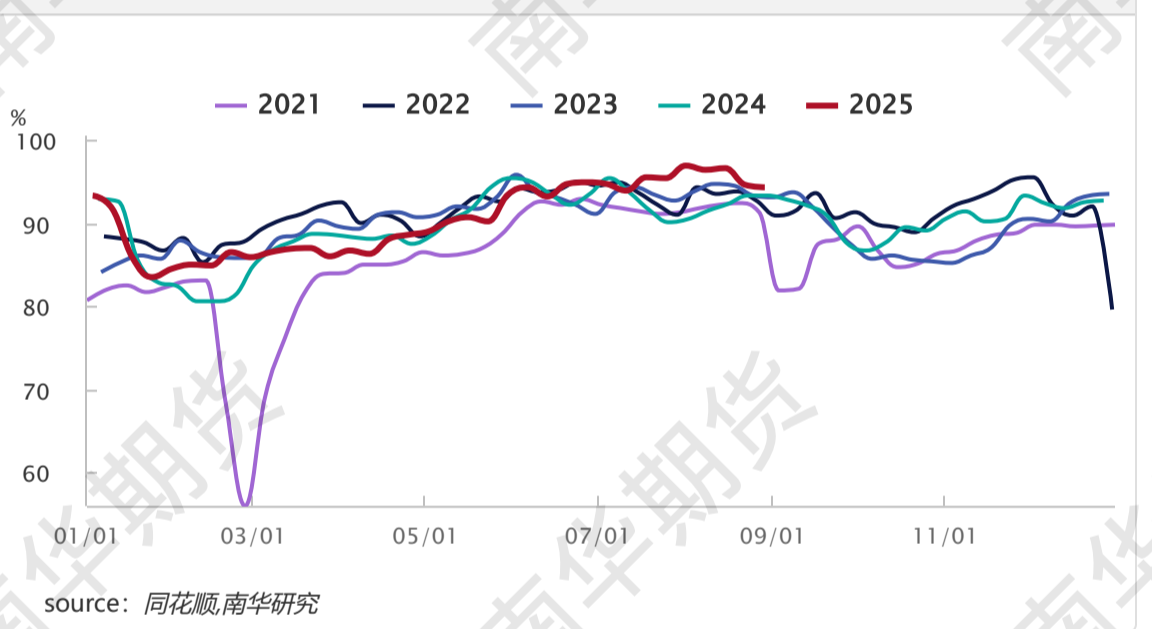
欧洲柴油对布伦特原油裂解连1季节性



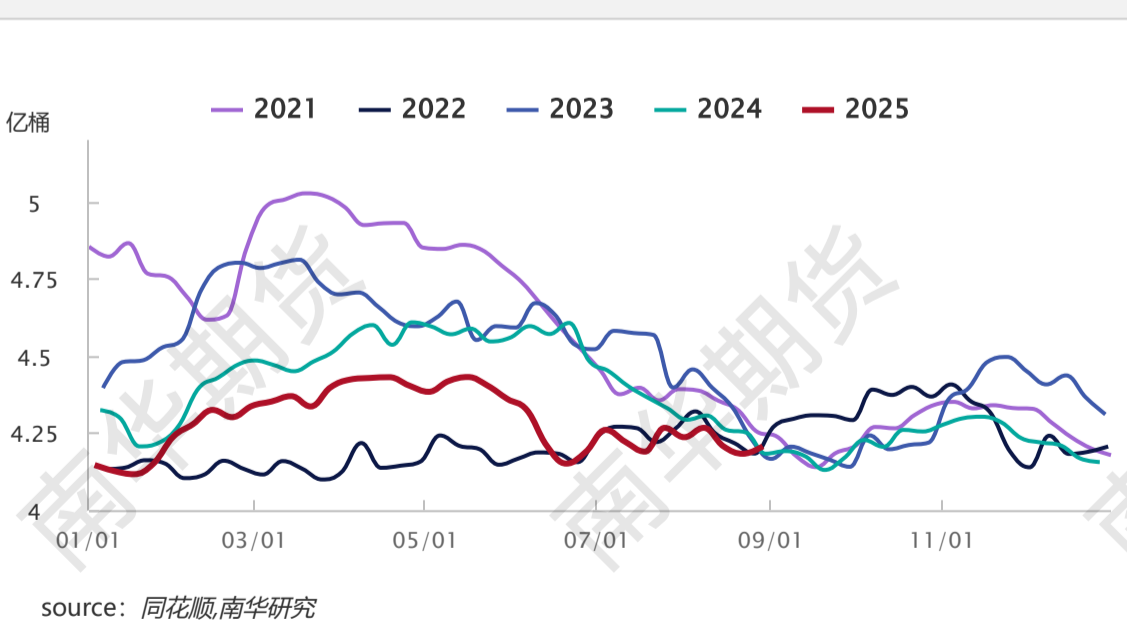
美国原油产量当周值季节性



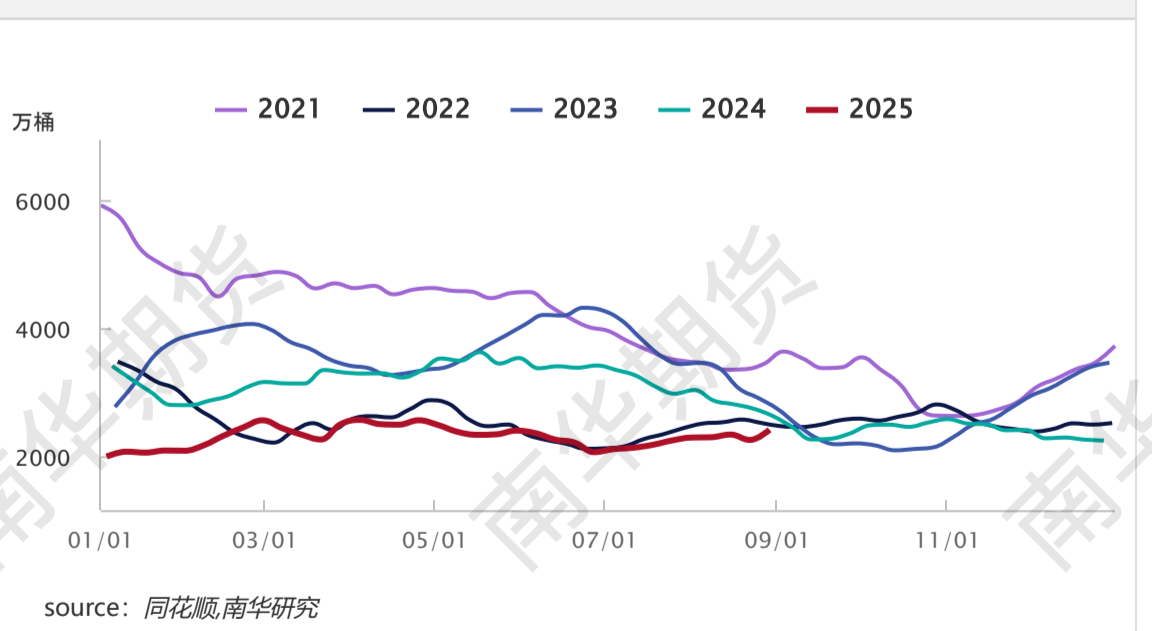
美国炼厂周度开工率季节性



美国商业原油周度库存 (不含战略储备) 季节性



美国库欣原油周度库存季节性



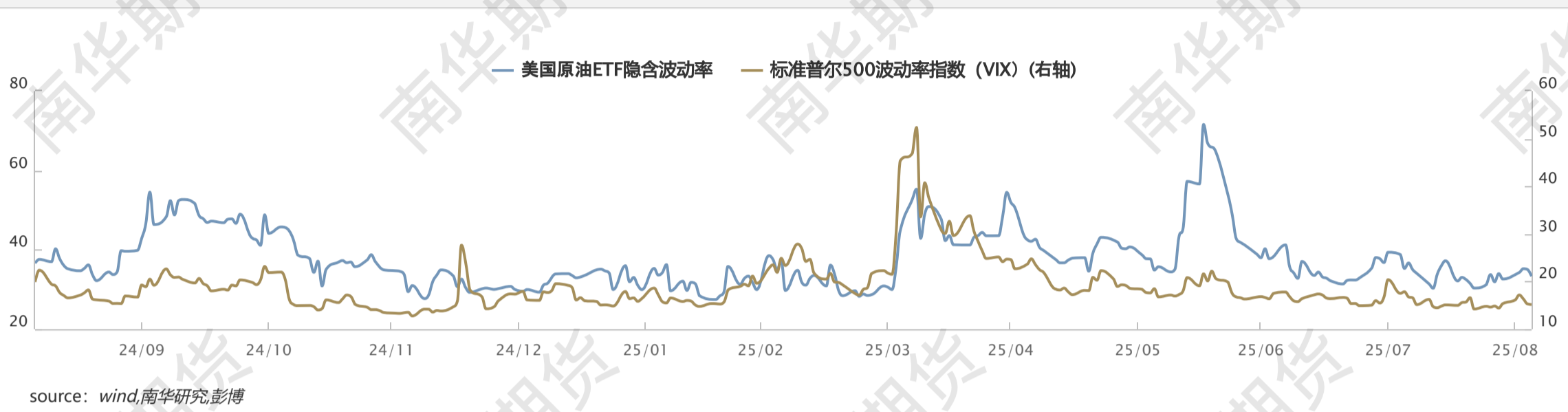
美国经济、成品油裂解和油价



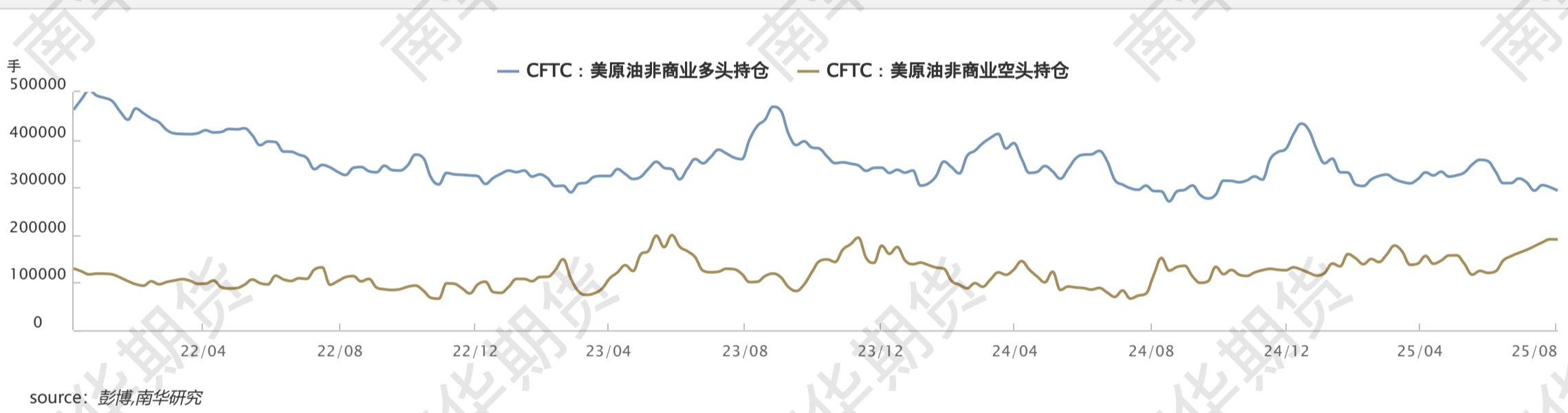
全球不同区域成品油裂解



原油波动率和VIX



WTI CFTC非商业多头和空头持仓量



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富