



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2025-07-01 原油早报

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证号：Z0015557

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目录

1 | 每日提示

2 | 近期要闻

3 | 多空关注

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

原油2508:

1. 基本面：油价已回落至6月13日以色列首次袭击伊朗之前的水平附近，市场焦点重新转向供需平衡。除了OPEC+可能增产，这可能会加剧今年晚些时候供过于求的预期，投资者还将聚焦贸易谈判，距离特朗普设定的国别关税恢复生效仅剩10天；美国总统特朗普对美日贸易谈判表示失望。与此同时，财长贝森特警告称，尽管双方进行了真诚的谈判，但随着7月9日最后期限临近，各国可能会收到大幅提高关税的通知；中性
2. 基差：6月30日，阿曼原油现货价为69.31美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为68.84美元/桶，基差17.98元/桶，现货升水期货；偏多
3. 库存：美国截至6月20日当周API原油库存减少427.7万桶，预期减少18.3万桶；美国至6月20日当周EIA库存减少583.6万桶，预期减少79.7万桶；库欣地区库存至6月20日当周减少46.4万桶，前值减少99.5万桶；截止至6月30日，上海原油期货库存为591.1万桶，不变；偏多
4. 盘面：20日均线偏平，价格在均线下方；中性
5. 主力持仓：截至6月24日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至6月24日，布伦特原油主力持仓多单，多减；中性；
6. 预期：隔夜原油震荡运行，市场等待OPEC+会议以及美国贸易政策的变化，总统特朗普已表露出拒绝延长豁免的态度，而目前与主要经济体的贸易协议并未取得较好进展，后续变数较大，投资者做好仓位管理，短期油价预计继续震荡。短线495-503区间运行，长线观望。

1. 美国财政部长贝森特周一在接受彭博电视采访时表示，他对特朗普的全面税收法案将向前推进充满信心，预计总统将在7月4日前签署该法案。贝森特将这项立法描述为“解决债务问题的开始”，并表示，“我们将扭转形势，降低债务水平。”他还对“法案削减医疗补助计划的想法表示反对。”当被问及增加长期美债发行占比时，贝森特反问道：“我们为什么要这么做？”他指出，“合适的时机本应是2021、2022年”。贝森特去年曾多次批评时任财长耶伦在发行中依赖短期美债，称此举旨在压低长期借贷成本以在选举前刺激经济。但自上任以来，他却延续了耶伦的债务发行策略。
2. 美国总统特朗普周一继续敦促美联储放松货币政策，向主席鲍威尔发送了一张世界各国央行的利率清单，上面有他的亲笔批注，称美国利率应介于日本的 0.5% 和丹麦的 1.75% 之间，并告诉鲍威尔“他一如既往地‘动作太慢’”。“你应该大幅降息。我们正在损失数千亿美元，”特朗普写道。财长贝森特开始规划明年5月鲍威尔离任后任命继任者的可能计划，他指出，美联储将采取更为传统的权力交接方式，而不是试图通过提前任命“影子主席”或其他方法来影响货币政策。
3. 美国总统特朗普对美日贸易谈判表示失望。与此同时，财长贝森特警告称，尽管双方进行了真诚的谈判，但随着7月9日最后期限临近，各国可能会收到大幅提高关税的通知。特朗普在社交媒体上发文称，日本不愿进口美国大米，表明各国在对待“美国的问题上已经被宠坏了”。白宫发言人白宫发言人莱维特表示，如果各国“不真诚地坐下来谈判”，特朗普将与其贸易团队会面，制定相应的关税税率。

近期多空分析

利多：

1. 俄乌冲突再度加剧

利空：

1. OPEC+连续三个月增产
2. 美国与其他经济体贸易关系持续紧张
3. 伊朗与以色列停火

行情驱动：短期地缘冲突抬升，中长期等待夏季需求旺季

风险点：OPEC+内部团结破坏，放开增产；战争风险升级

每日期货行情

品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	66.80	65.52	502.2	67.66
现值	66.74	65.11	496.1	68.61
涨跌	-0.06	-0.41	-6.10	0.95
幅度	-0.09%	-0.63%	-1.21%	1.40%

每日现货行情

品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油(WTI)	阿曼原油: 环太平洋	胜利原油: 环太平洋	迪拜原油: 环太平洋
前值	69.34	65.52	68.50	66.59	68.47
现值	68.45	65.11	69.31	66.60	68.87
涨跌	-0.89	-0.41	0.81	0.01	0.40
幅度	-1.28%	-0.63%	1.18%	0.02%	0.58%

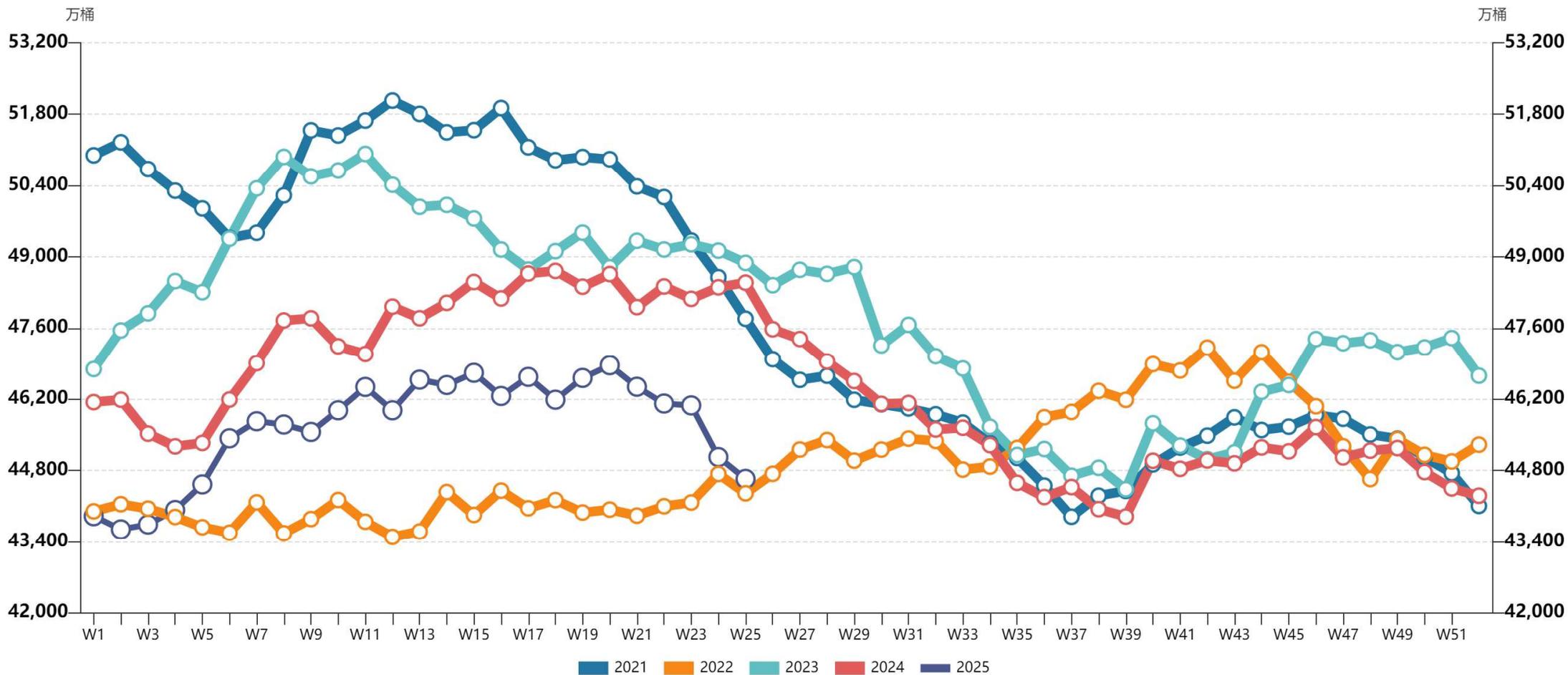
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
4月4日	46474.5	-105.7
4月11日	46714.7	240.2
4月18日	46258.2	-456.5
4月25日	46634.2	376
5月2日	46184.8	-449.4
5月9日	46613.5	428.7
5月16日	46863.4	249.9
5月23日	46439.8	-423.6
5月30日	46109.8	-330
6月6日	46072.8	-37
6月13日	45059.5	-1013.3
6月20日	44631.8	-427.7



数据来源: Wind

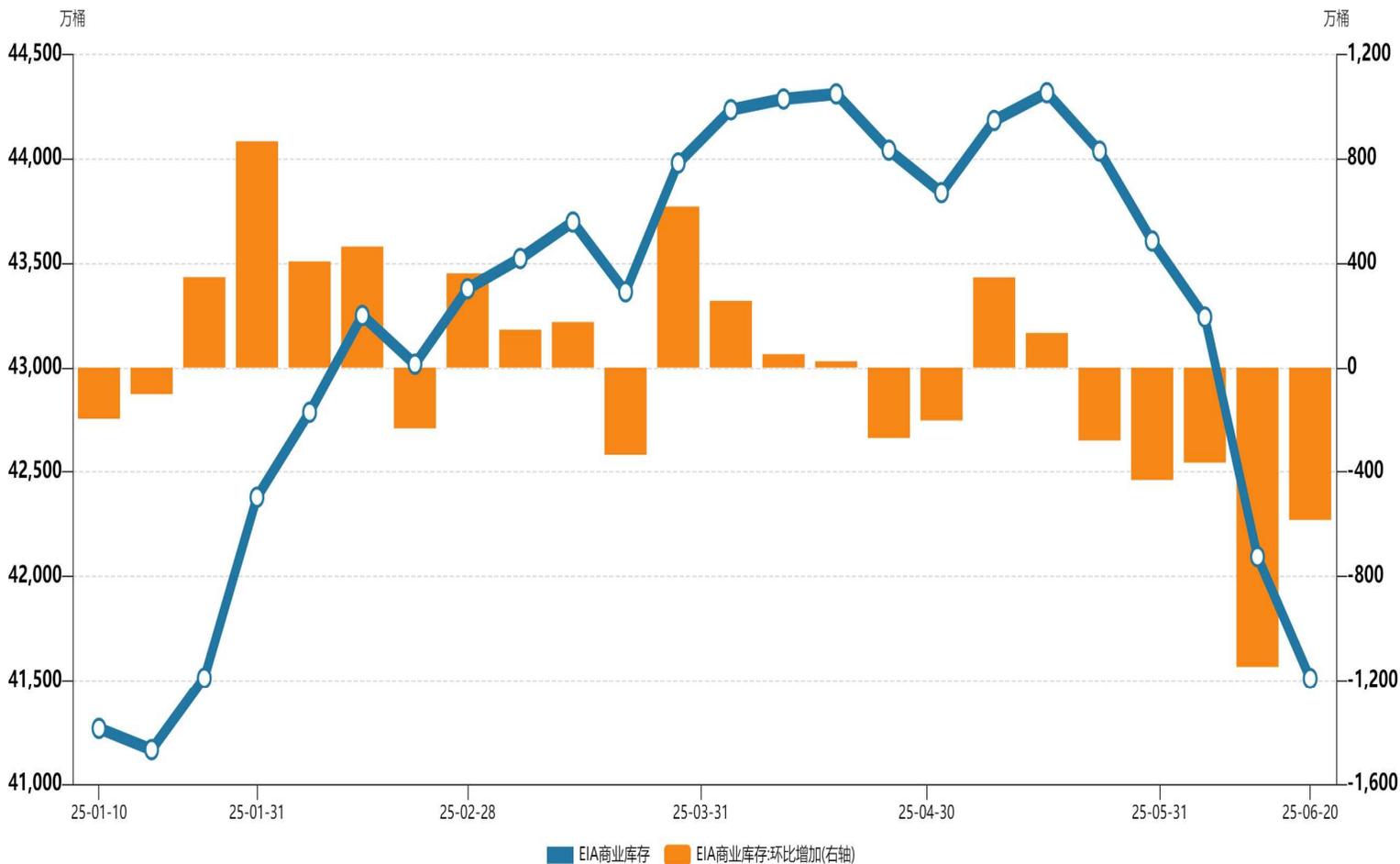
API库存季节走势



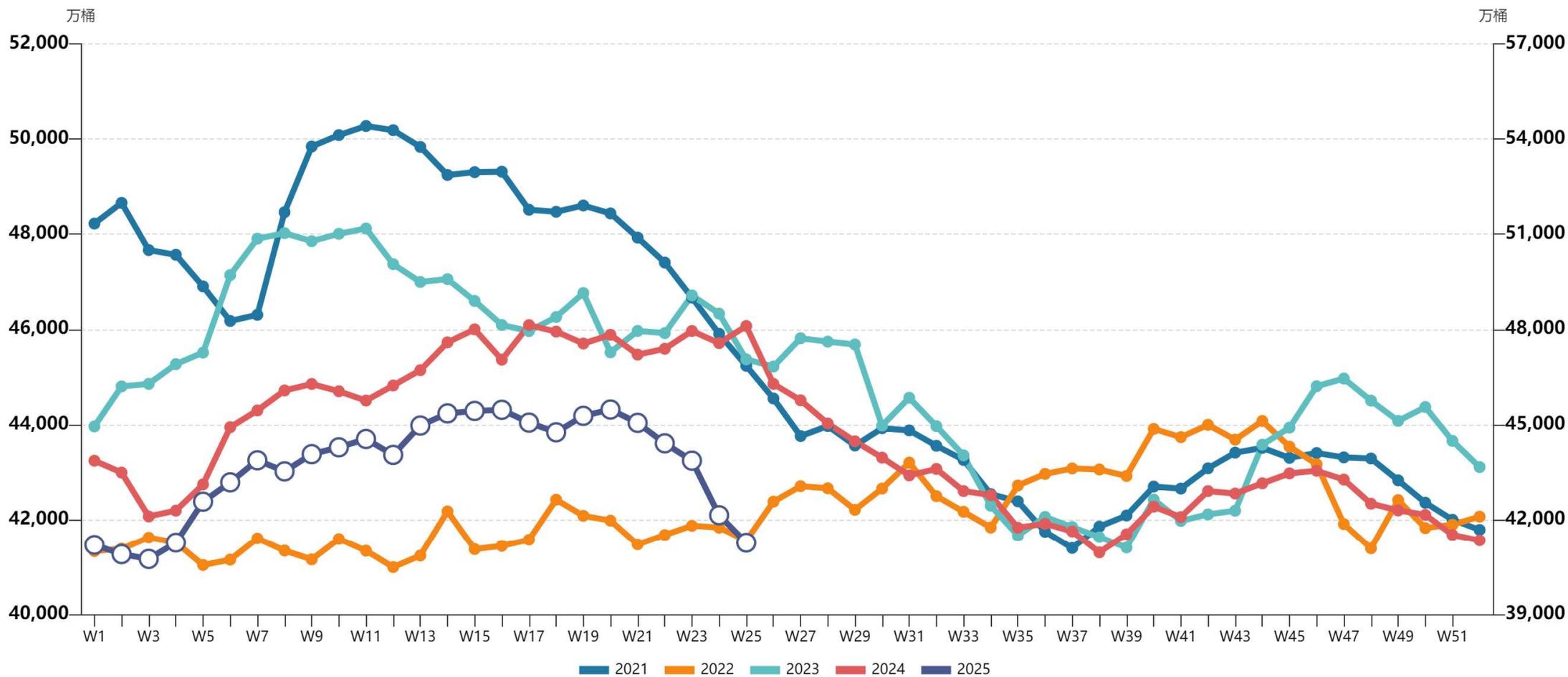
数据来源: Wind

EIA库存走势

时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
4月18日	44310.4	24.4
4月25日	44040.8	-269.6
5月2日	43837.6	-203.2
5月9日	44183	345.4
5月16日	44315.8	132.8
5月23日	44036.3	-279.5
5月30日	43605.9	-430.4
6月6日	43241.5	-364.4
6月13日	42094.2	-1147.3
6月20日	41510.6	-583.6



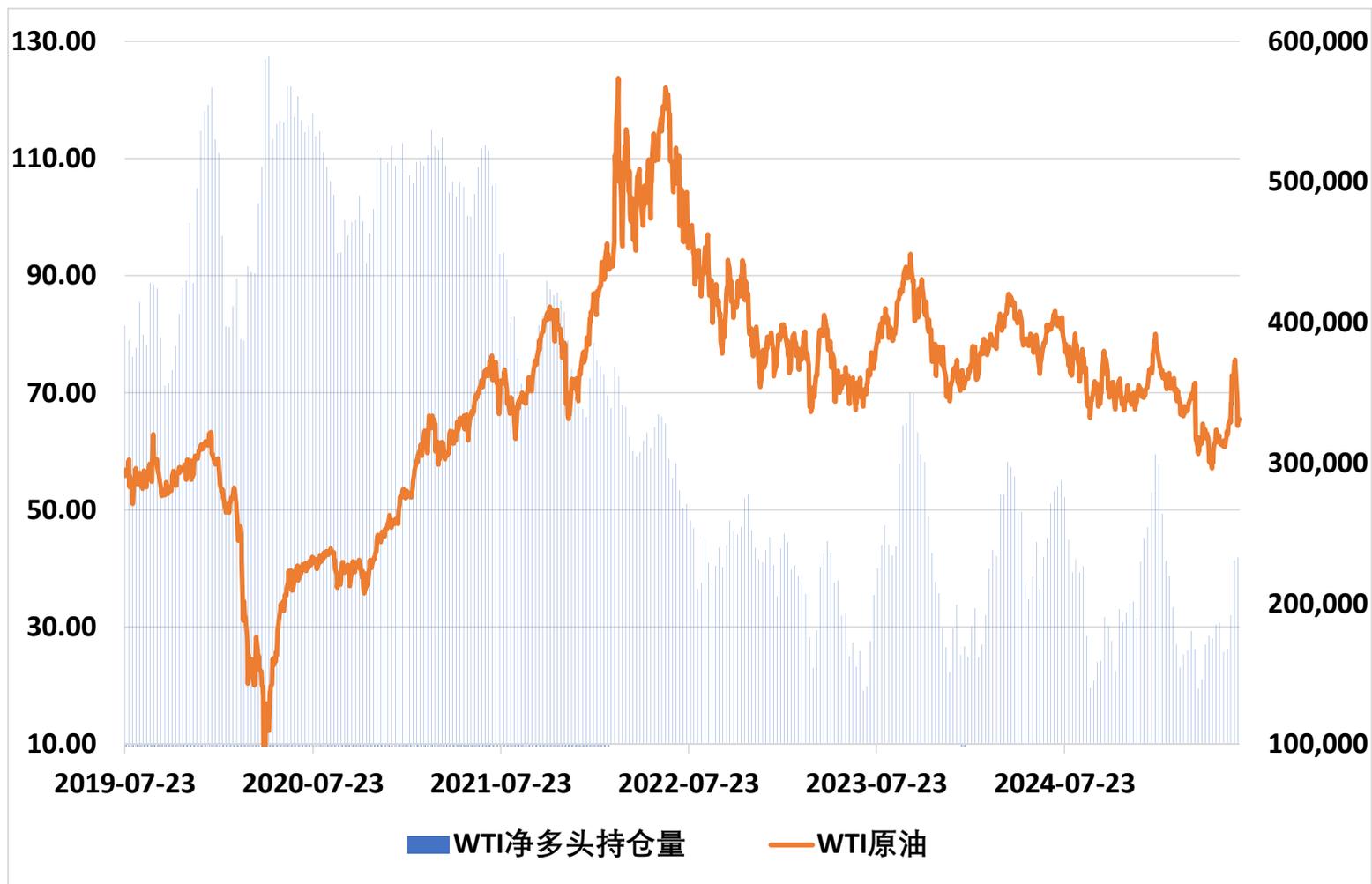
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI原油基金净多持仓

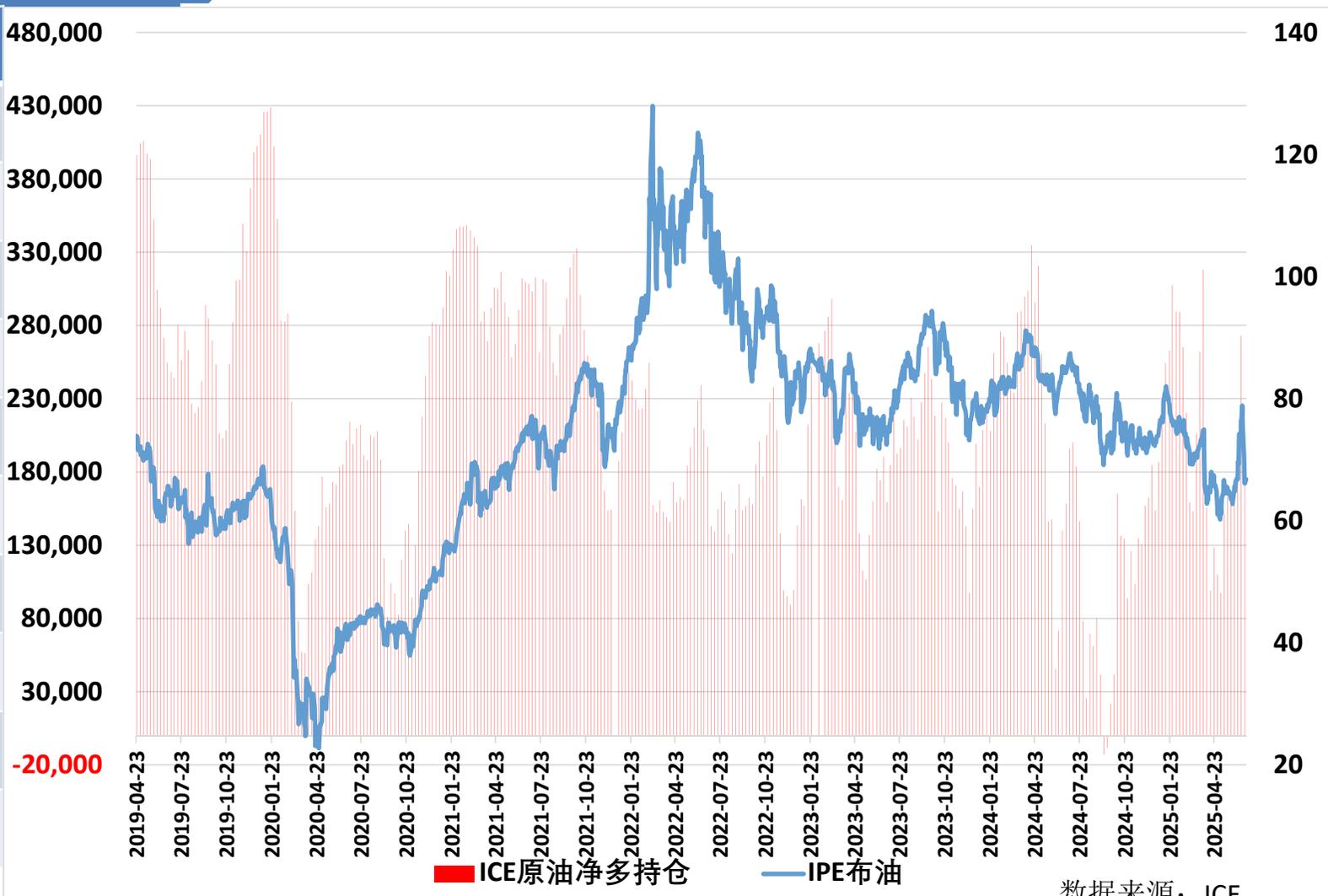
时间	净多持仓	增减
4月22日	170955	24585
4月29日	177209	6254
5月6日	175428	-1781
5月13日	185301	9873
5月20日	186420	1119
5月27日	165694	-20726
6月3日	167957	2263
6月10日	191941	23984
6月17日	231048	39107
6月24日	232969	1921



数据来源：CFTC

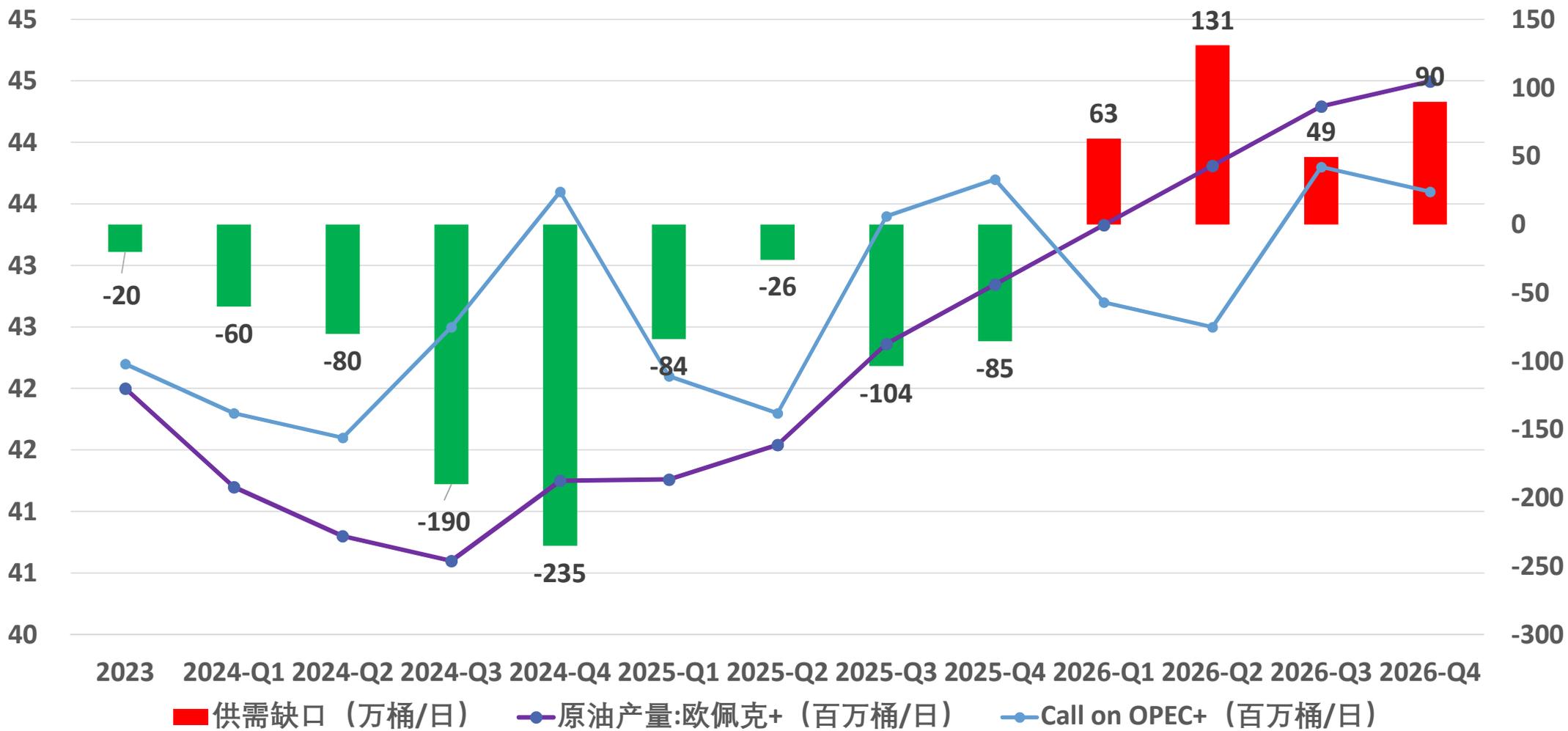
布伦特原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
4月22日	128383	29432
4月29日	109941	-18442
5月6日	97558	-12383
5月13日	151144	53586
5月20日	163329	12185
5月27日	158950	-4379
6月3日	167763	8813
6月10日	196922	29159
6月17日	273175	76253
6月24日	192598	-80577



数据来源: ICE

供需平衡表



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info