

2025-07-03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：美国总统特朗普宣布，美国将对越南出口商品征收20%关税，任何从第三国通过越南转运的商品将面临40%的关税，他并称，越南将对美国产品征收零关税；ADP周三公布的全美就业报告显示，6月民间就业岗位减少3.3万个，为2023年3月以来首次减少，经济不确定性阻碍招聘；伊朗颁布法令，规定国际原子能机构今后对其核设施的检查需获得德黑兰最高国家安全委员会的批准，该国指责该机构偏袒西方国家，并为以色列的空袭提供理由；中性
2. 基差：7月2日，阿曼原油现货价为68.76美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为68.64美元/桶，基差13.80元/桶，现货升水期货；偏多
3. 库存：美国截至6月28日当周API原油库存增加68万桶，预期减少225.7万桶；美国至6月28日当周EIA库存增加384.5万桶，预期减少180.9万桶；库欣地区库存至6月28日当周减少149.3万桶，前值减少46.4万桶；截止至7月2日，上海原油期货库存为591.1万桶，不变；偏空
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：隔夜特朗普宣称与越南达成贸易协议将向越南征收20%关税，转口部分征收40%，市场情绪回暖，此前EIA原油库存超预期累库带来的下跌一举收复且有较大反弹，而地缘方面伊朗欲退出国际原子能组织也略微增加担忧风险，也支撑油价上行，目前即便面临周末OPEC+增产的预期油价仍保持偏强运行，市场情绪开始恢复，短期偏强运行。短线505-515区间偏强运行，长线观望。

近期要闻

1. 美国总统特朗普宣布，美国将对越南出口商品征收**20%**关税，任何从第三国通过越南转运的商品将面临**40%**的关税。他并称，越南将对美国产品征收零关税。"我非常荣幸地宣布，我刚刚与越南社会主义共和国达成了贸易协议，"特朗普在与越共中央总书记苏林通话后在 **Truth Social** 上表示。越南政府在声明中称，两国就贸易框架达成了一项联合声明。越南政府没有证实特朗普提到的具体关税水平。美国财政部副部长福尔肯德表示，他预计特朗普政府将在下周**7月9日**最后期限之前宣布一些贸易协议。
2. 众议院共和党人周三让特朗普总统大规模减税和支出法案过关的努力陷入苦战，法案得不到少数强硬派的支持，因为他们对法案的成本表示担忧。特朗普正推动议员们通过法案，以便让他在**7月4日**独立日假期前将法案签署成为法律。但众议院做出的任何修改，都需要参议院再次投票表决，这将使得法案几乎不可能在**7月4日**的期限前过关。
3. 彭博调查显示，石油输出国组织欧佩克**12**个成员国六月产量日均增加**36**万桶，增幅创四个月新高，至**2800**万桶，其中约三分之二的增量来自沙特，因其试图夺回市场份额。尽管石油需求疲软且全球过剩在即，沙特仍推动欧佩克及其盟友迅速恢复供应，这一政策加剧原油价格下行压力，可能有助于缓解消费者压力，也契合特朗普的利益。由于担忧以色列-伊朗冲突可能扰乱波斯湾及其关键航道霍尔木兹海峡的运输，沙特与海湾邻国科威特、阿联酋上月加急原油出口，尽管原油运输最终未受影响。近几个月来，欧佩克+联盟的政策转向令石油交易员震惊，从捍卫油价转向开闸放量，先后在五月、六月和七月同意以初始计划三倍的速度恢复生产。代表们称，该联盟还计划在周日视频会议上讨论八月再增产约**41.1**万桶/日。最新增产数据表明，在五月首次加速增产时许多成员国表现出克制（当时数国试图弥补此前过度生产）之后，欧佩克+联盟如今更全面地致力于恢复供应。

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	67.11	65.45	497.0	68.22
现值	69.11	67.45	498.5	68.70
涨跌	2.00	2.00	1.50	0.48
幅度	2.98%	3.06%	0.30%	0.70%

数据来源: wind

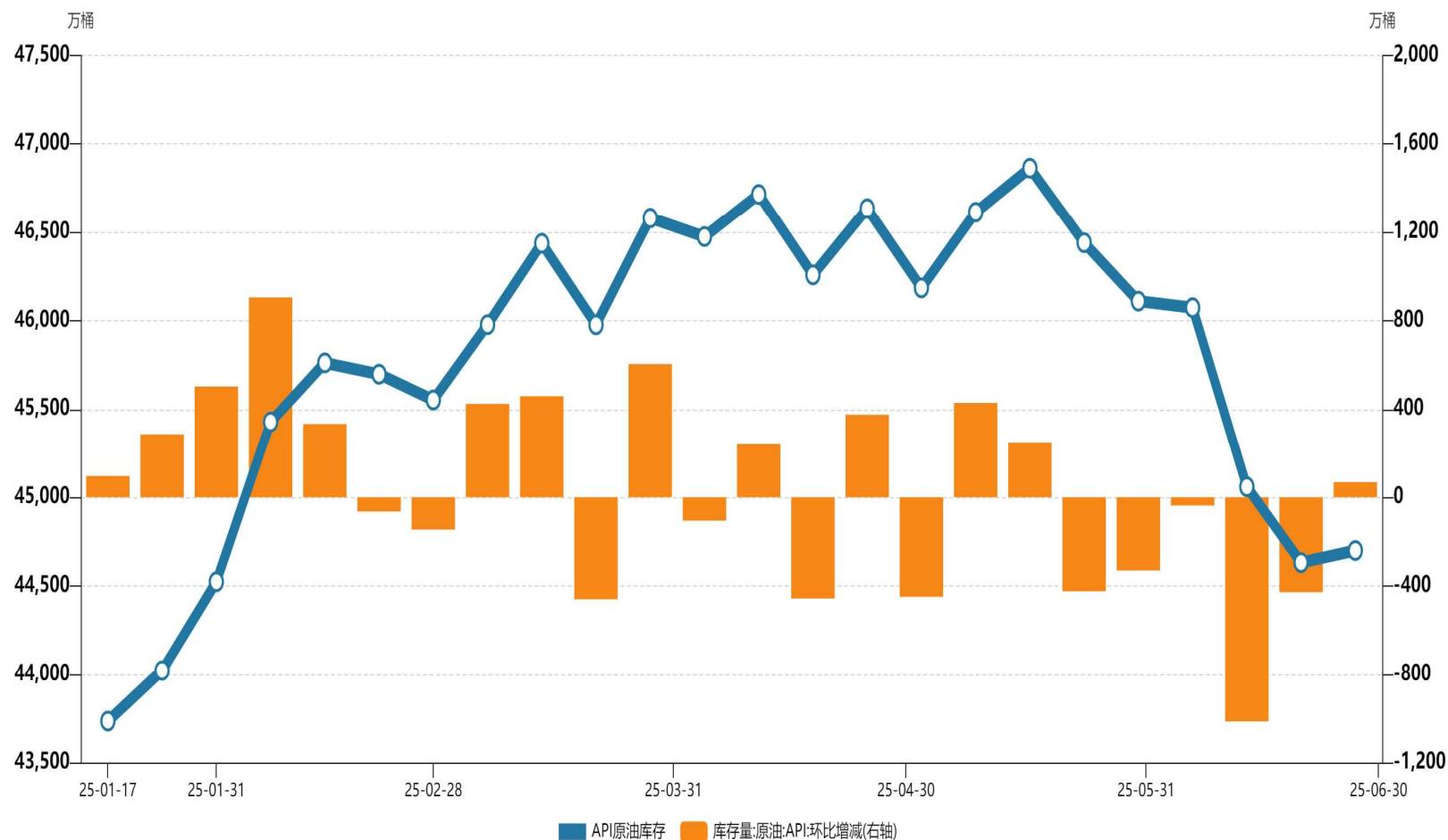
每日现货行情

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	68.78	65.45	68.45	65.38	68.32
现值	70.11	67.45	68.76	65.86	68.74
涨跌	1.33	2.00	0.31	0.48	0.42
幅度	1.93%	3.06%	0.45%	0.73%	0.61%

数据来源：wind

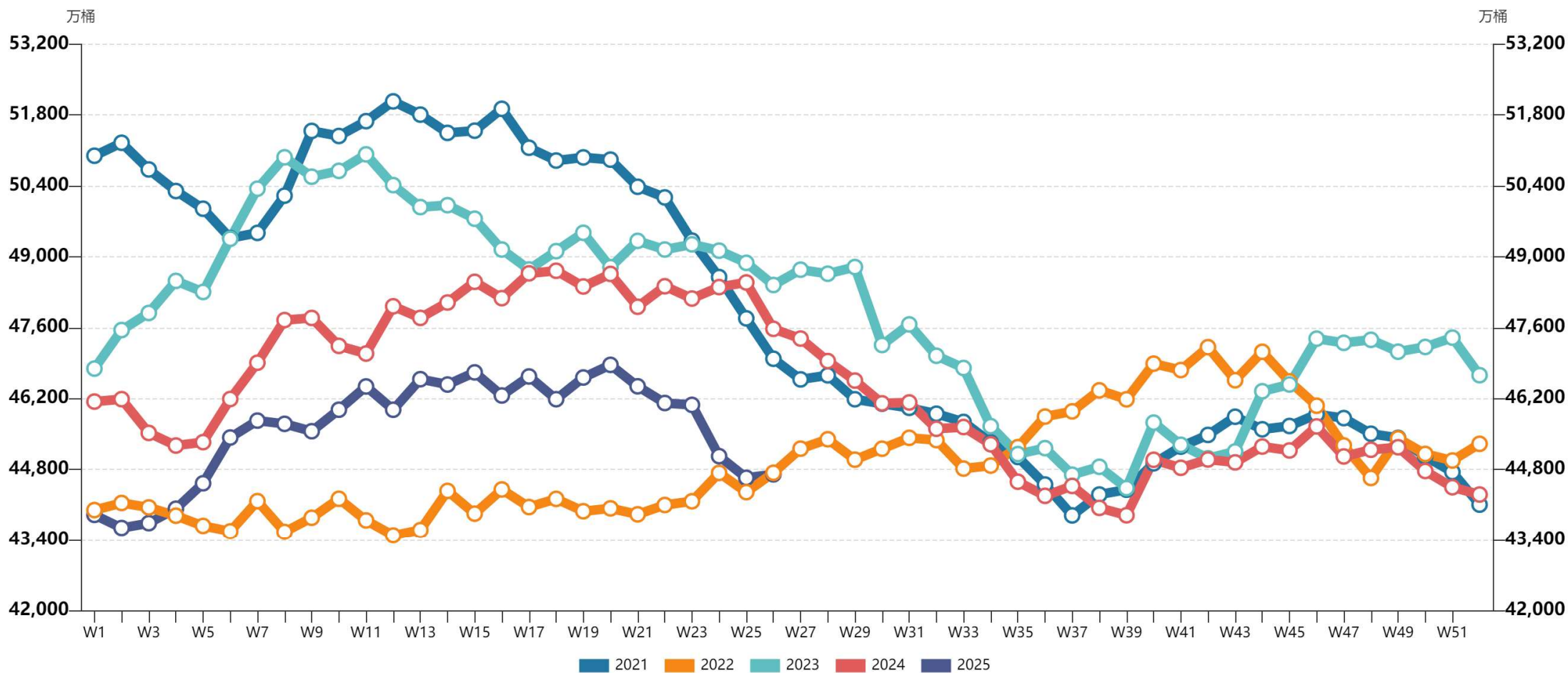
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
6月27日	44699.8	68



数据来源：Wind

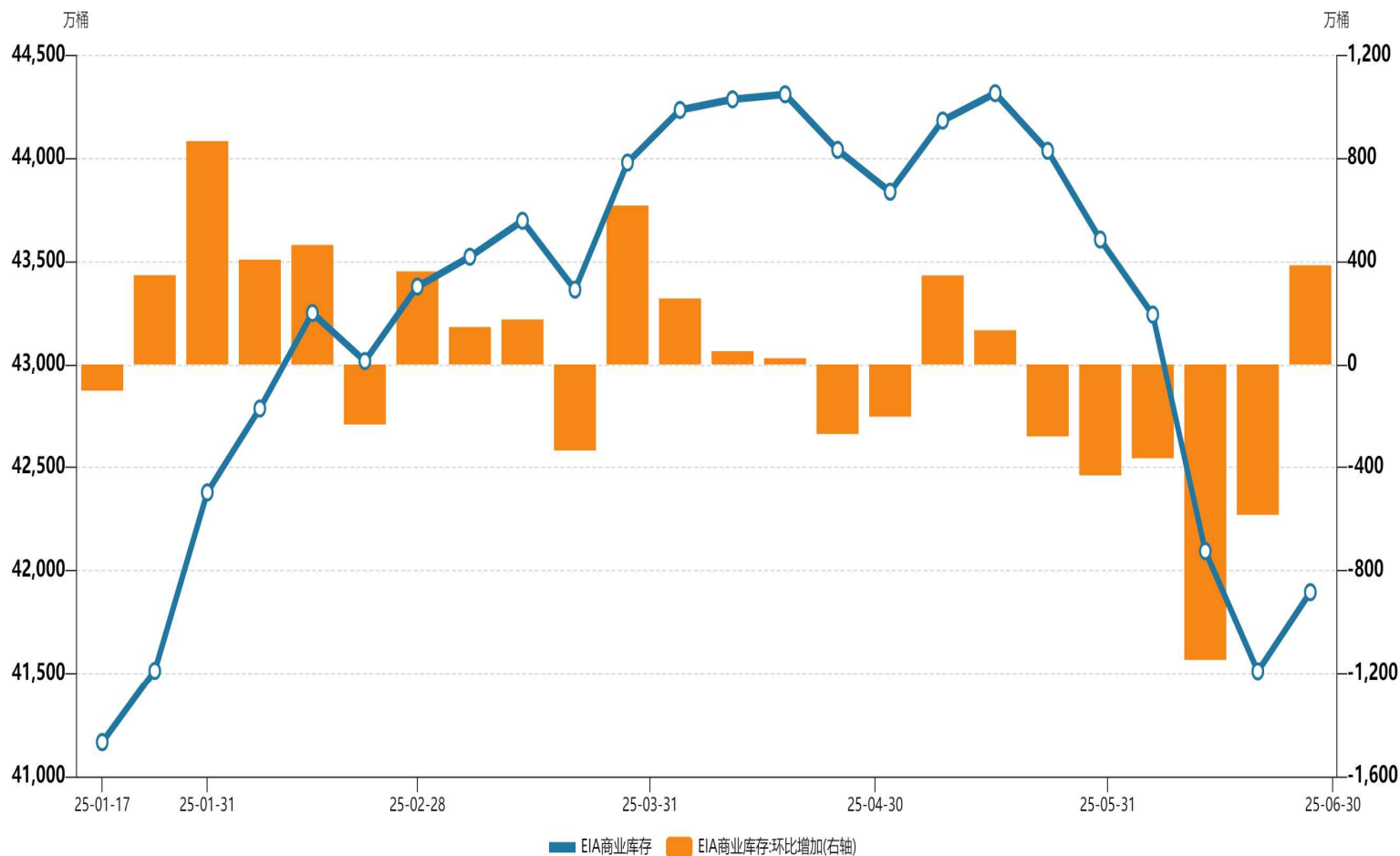
API库存季节走势



数据来源：Wind

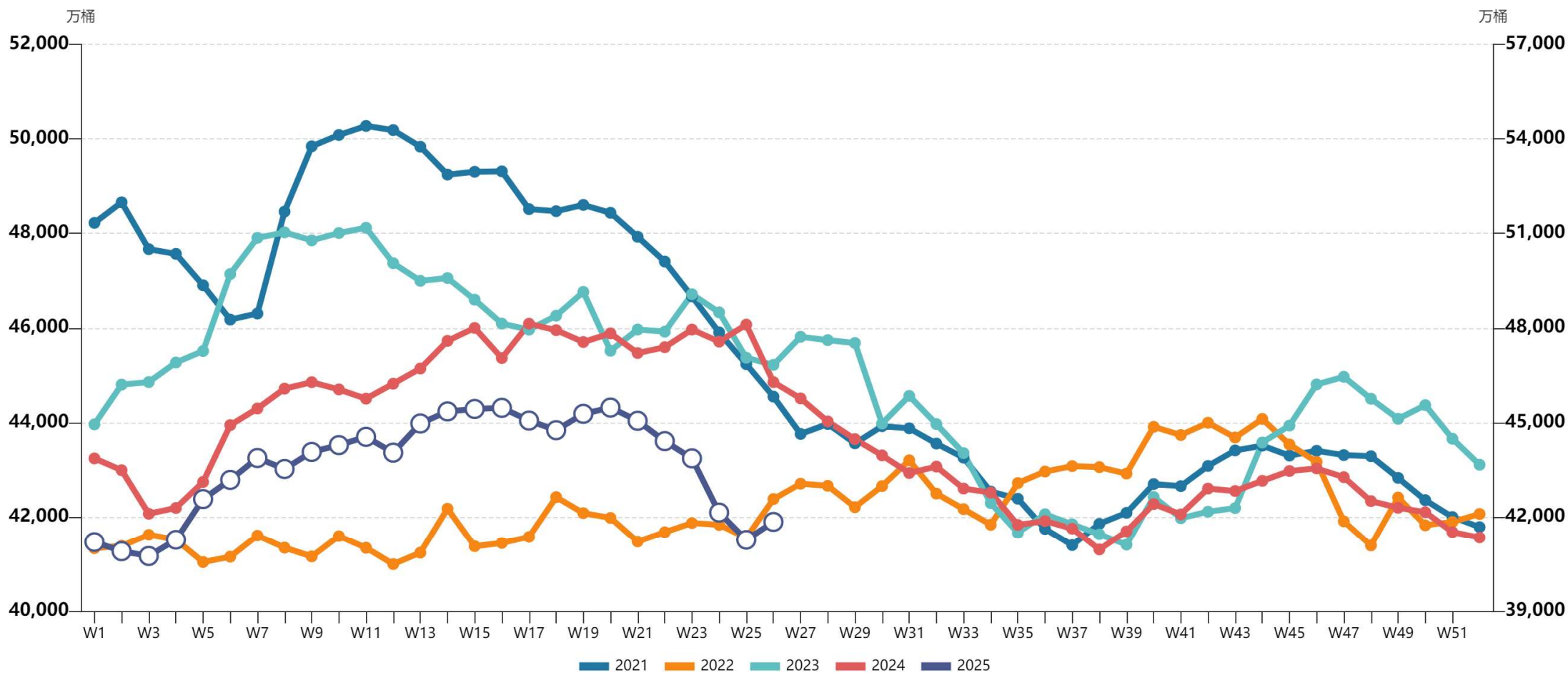
EIA库存走势

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
6月27日	41895.1	384.5



数据来源: Wind

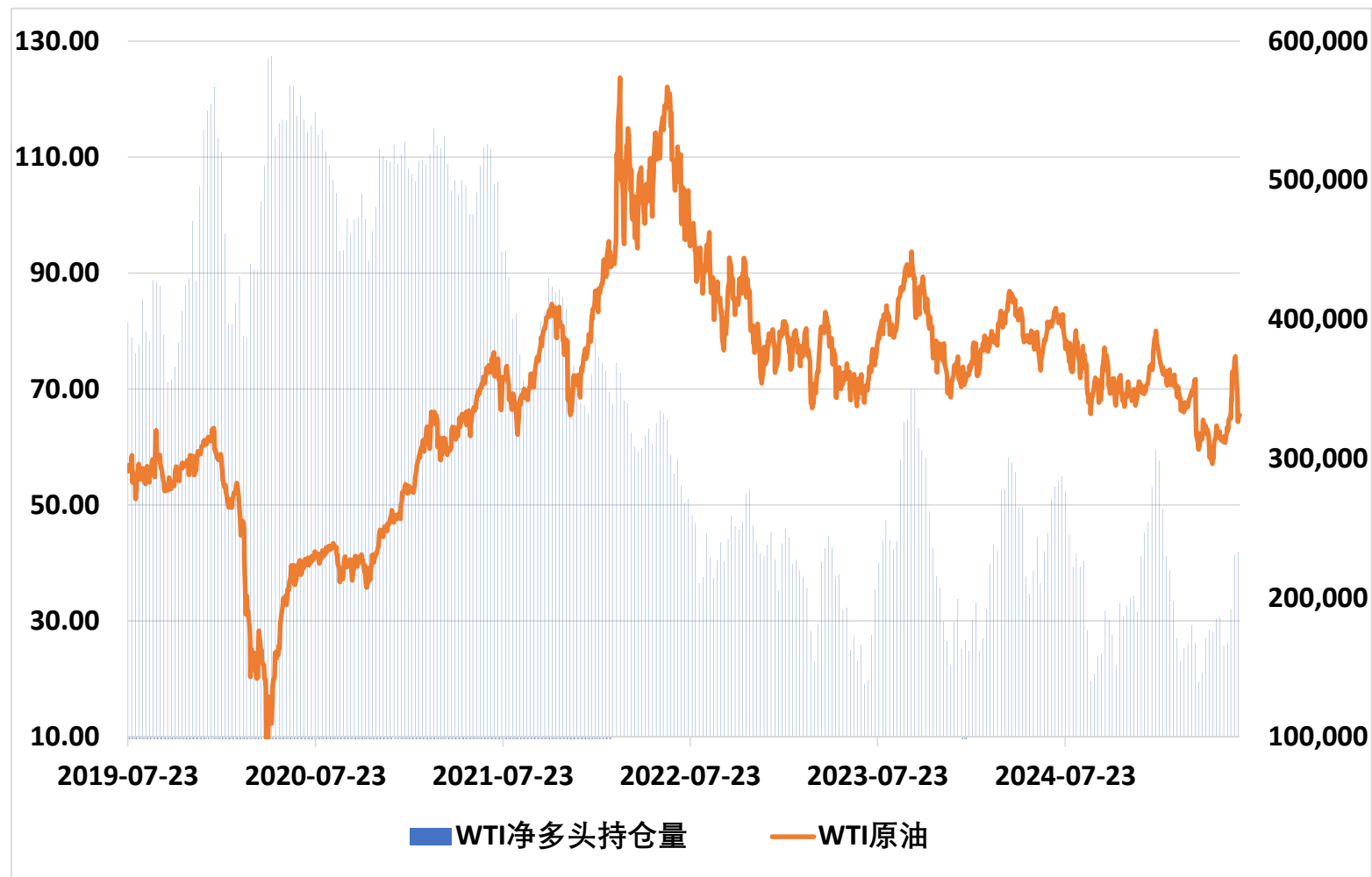
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

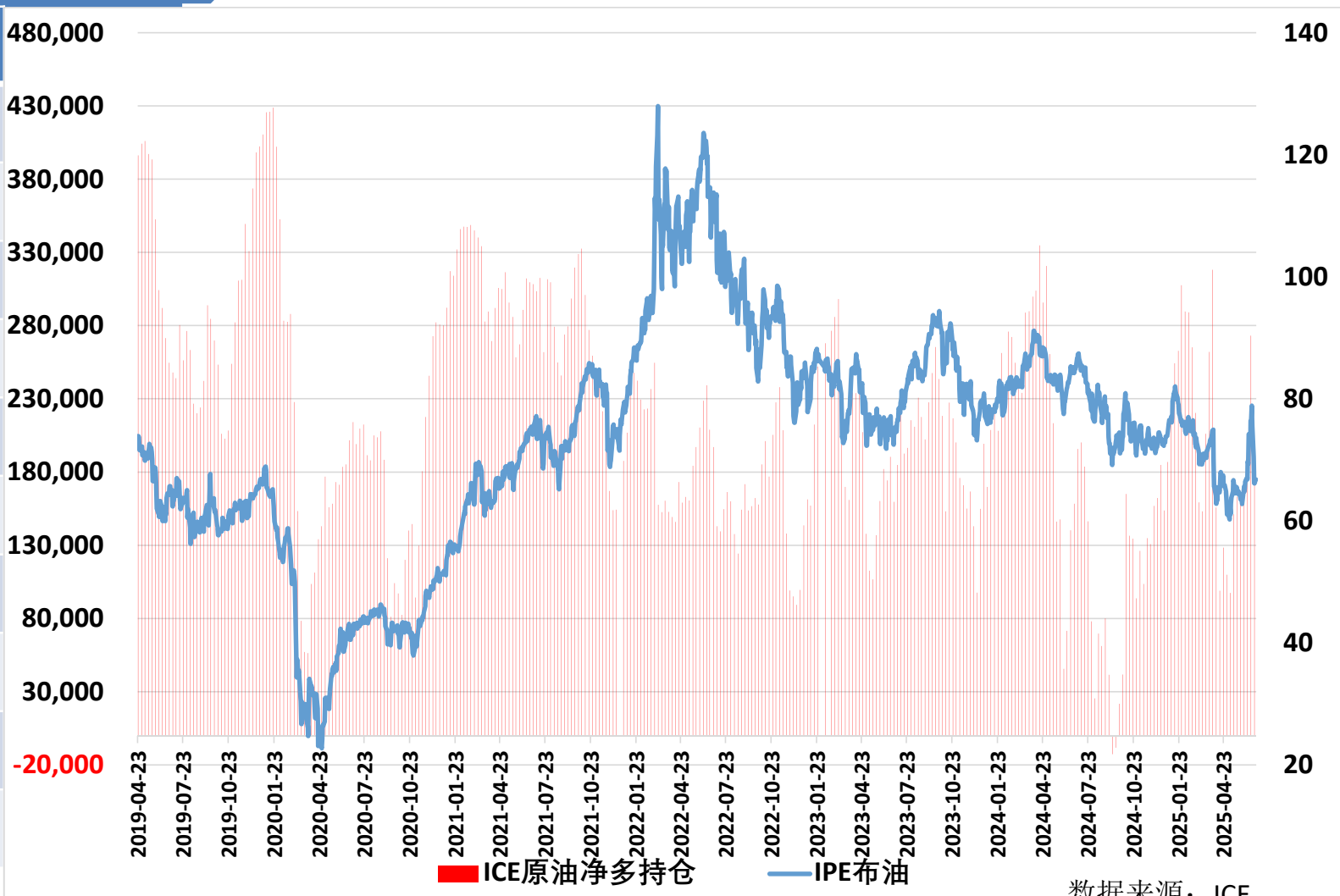
时间	净多持仓	增减
4月22日	170955	24585
4月29日	177209	6254
5月6日	175428	-1781
5月13日	185301	9873
5月20日	186420	1119
5月27日	165694	-20726
6月3日	167957	2263
6月10日	191941	23984
6月17日	231048	39107
6月24日	232969	1921



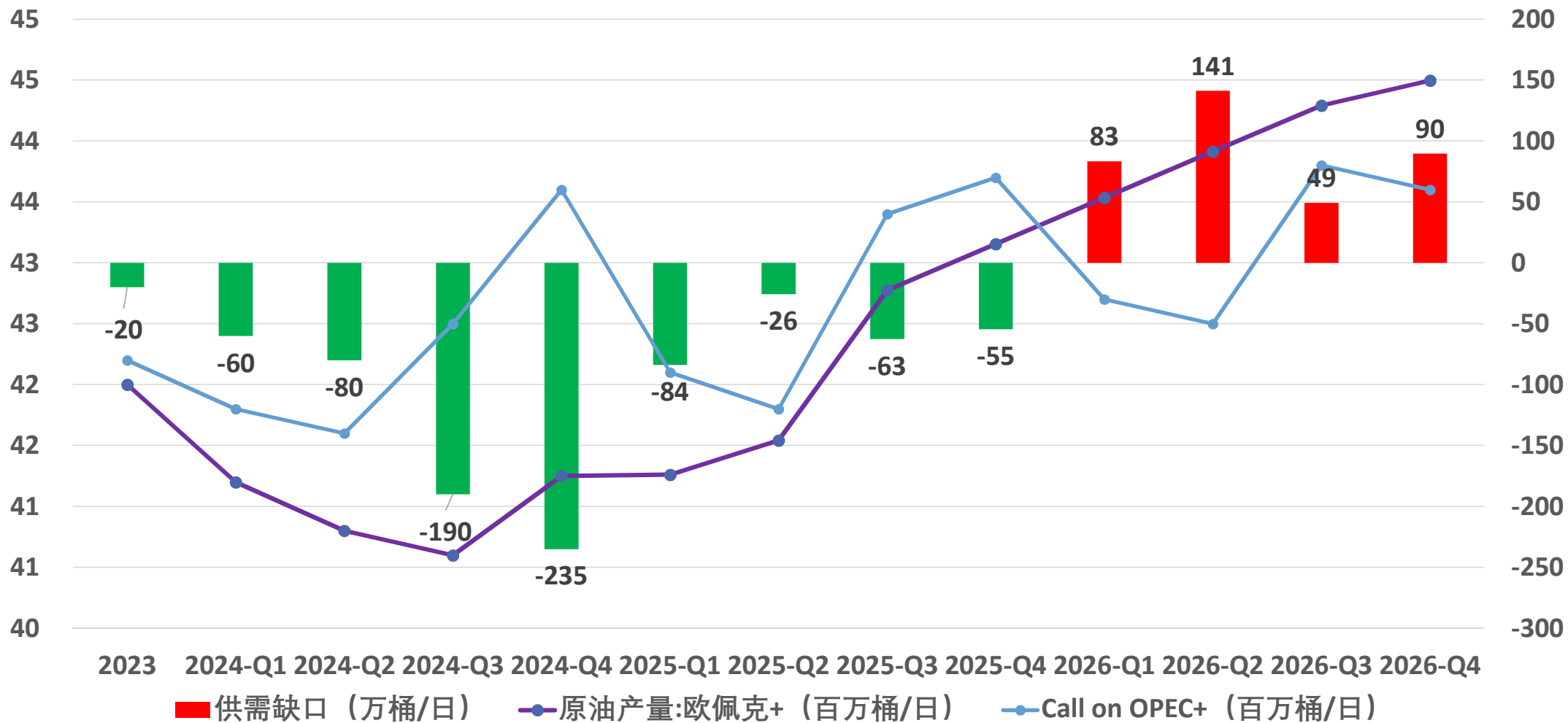
数据来源: CFTC

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



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