

2025-07-04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：伊朗外交部长表示，尽管该国宣布暂停与联合国核监督机构的合作，但将继续与该机构接触；美国6月非农就业数据超预期，失业率降至4.1%，经季节性因素调整后，6月非农就业人数增加14.7万人，高于预期的11万人；媒体援引不愿透露姓名的代表称，OPEC+已开始讨论在8月份再增加每日41.1万桶的产量，此举在该组织本周末的视频会议前已提上议程；中性
2. 基差：7月3日，阿曼原油现货价为69.84美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为69.42美元/桶，基差13.66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3日，上海原油期货库存为495.7万桶，减少95.4万桶；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：隔夜原油窄幅震荡运行，市场继续等待OPEC+会议，而昨日的美国非农就业数据亮眼短期支撑油价上行，在贸易谈判上似乎有一定进展，随着豁免到期日临近，美国考虑最早于周五开始向贸易伙伴国发送通知函，单方面设定新的关税税率。此举旨在为7月9日的谈判截止日期提前施压，迫使各国尽快与美国达成协议，油价上方仍面临压力，目前价格震荡运行等待事件结果出炉。短线505-512区间运行，长线观望。

近期要闻

1. 媒体援引不愿透露姓名的代表称，OPEC+已开始讨论在8月份再增加每日41.1万桶的产量，此举在该组织本周末的视频会议前已提上议程。多位代表还透露，由于日程安排问题，会议可能提前至周六举行。沙特阿拉伯及其合作伙伴此前已批准在5月、6月和7月各增加同样规模的产量，以加快恢复此前暂停的石油产出，旨在重新夺回全球市场份额。这些新增产量可能会加剧全球原油供应过剩，并对油价造成下行压力。早在上周，石油输出国组织及其盟友就已重点考虑进行第四次每日41.1万桶的增产，而随着周日线上会议的临近，最新谈判也正在接近这一方案。周四，WTI 8月原油期货收跌0.45美元，跌幅0.67%，报67美元/桶，本周累计上涨2.26%，周五因美国金融市场休市而没有收盘数据。布伦特9月原油期货收跌0.31美元，跌幅0.45%，报68.80美元/桶。
2. 美国总统特朗普周四表示，其政府可能最早于周五开始向贸易伙伴国发送通知函，单方面设定新的关税税率。此举旨在为7月9日的谈判截止日期提前施压，迫使各国尽快与美国达成协议。“我们可能明天就开始发函，大概每天发10个国家，告知他们若想与美国做生意，需要支付多少关税，”特朗普在离开华盛顿前往爱荷华州参加活动时对记者表示。他长期以来威胁称，如果各国未能在截止日期前与美国达成协议，他将直接单方面设定税率。特朗普承认与170多个国家谈判的复杂性。他说他更倾向于通知大多数其他国家具体的关税税率，而跳过详细的谈判。特朗普最初于4月2日宣布提高所谓“对等关税”，但给予各国90天谈判缓冲期，期间暂执行10%的统一税率。截至目前，特朗普政府已宣布与英国和越南达成协议，并与中国达成关税休战。当周四被问及是否会有更多协议达成时，特朗普回应称：“我们还有几项协议在谈，但我的倾向是直接发函，告诉他们该付多少关税。”他补充道：“这样简单多了。”

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	69.11	67.45	498.5	68.70
现值	68.80	67.00	503.7	69.78
涨跌	-0.31	-0.45	5.20	1.08
幅度	-0.45%	-0.67%	1.04%	1.57%

数据来源: wind

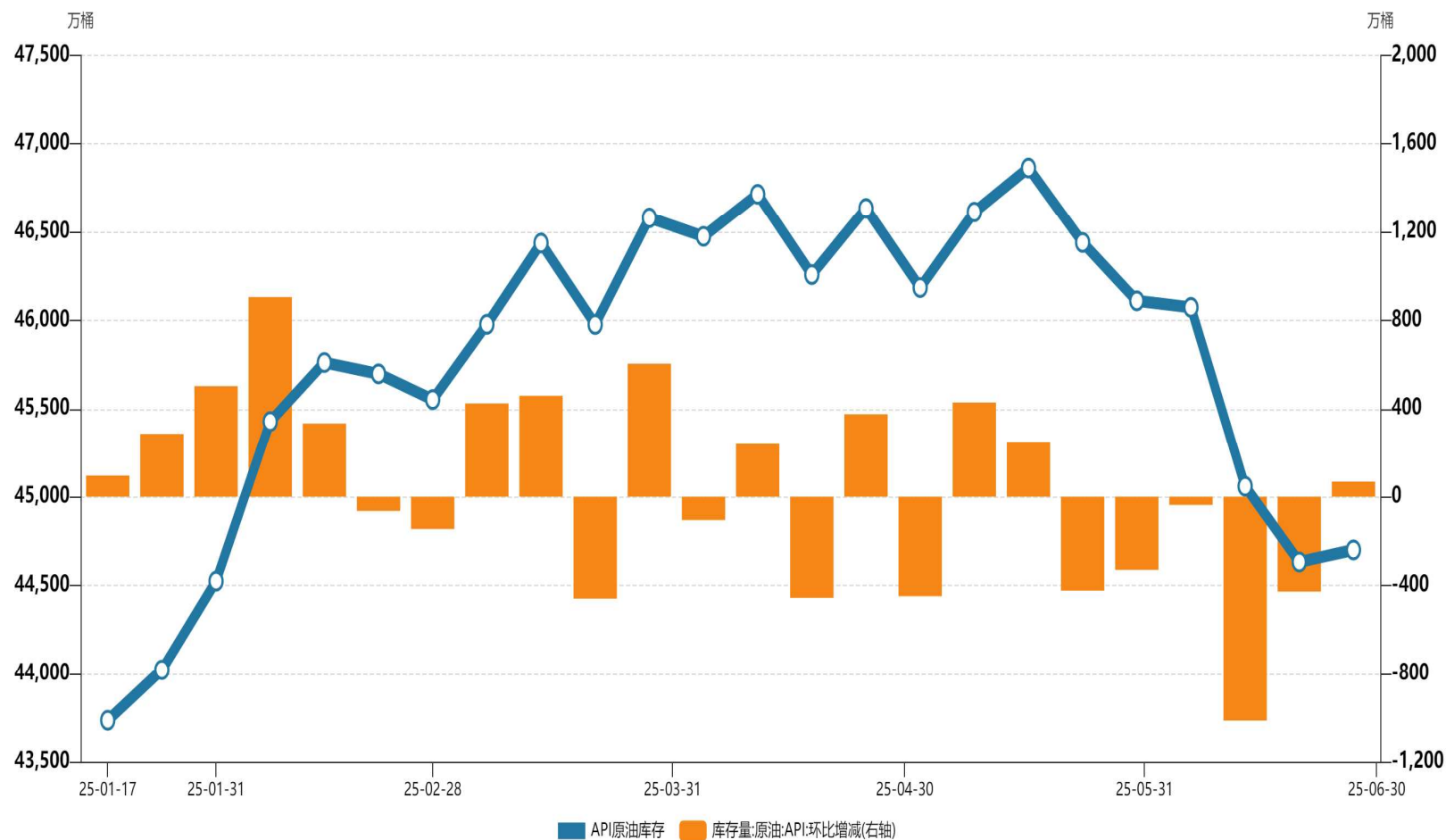
每日现货行情

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	70.11	67.45	68.76	65.86	68.74
现值	71.28	67.00	69.84	66.72	69.70
涨跌	1.17	-0.45	1.08	0.86	0.96
幅度	1.67%	-0.67%	1.57%	1.31%	1.40%

数据来源：wind

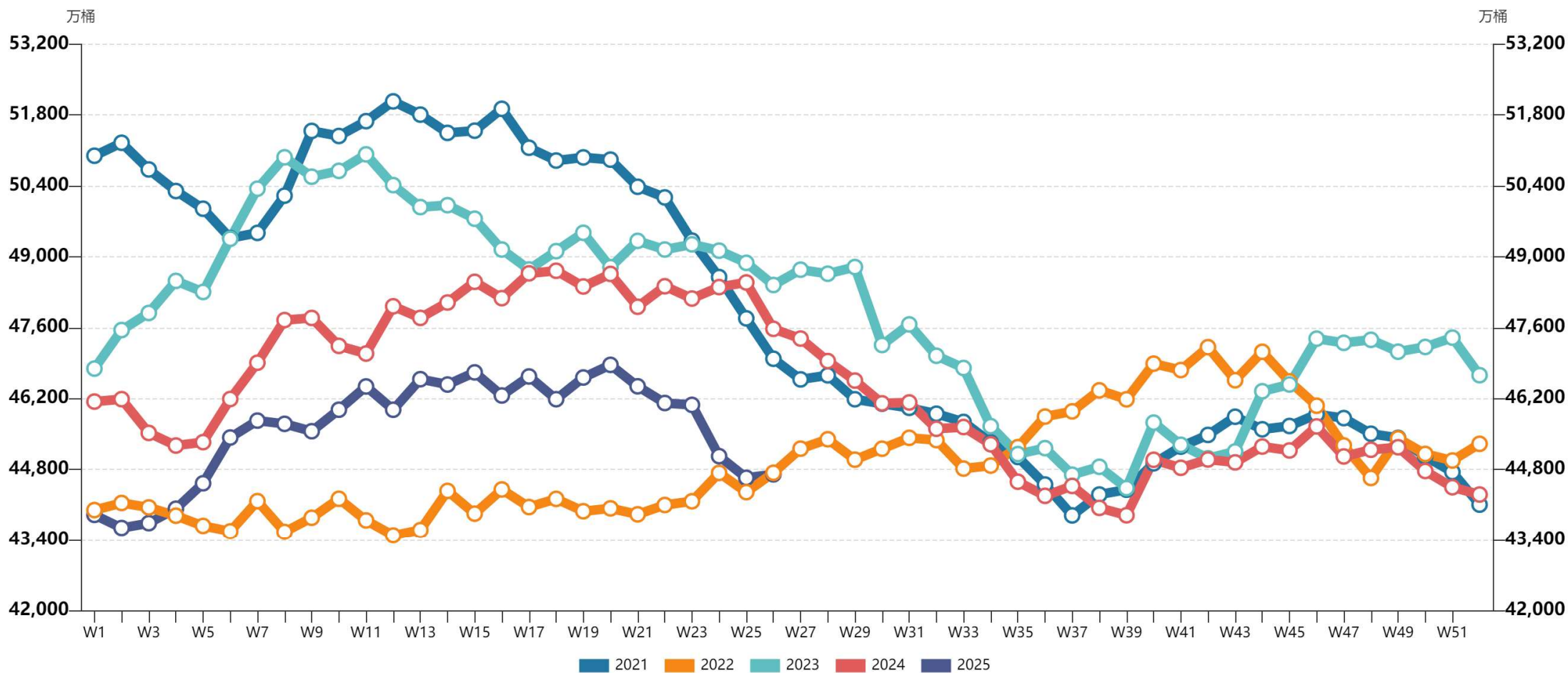
API库存走势

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

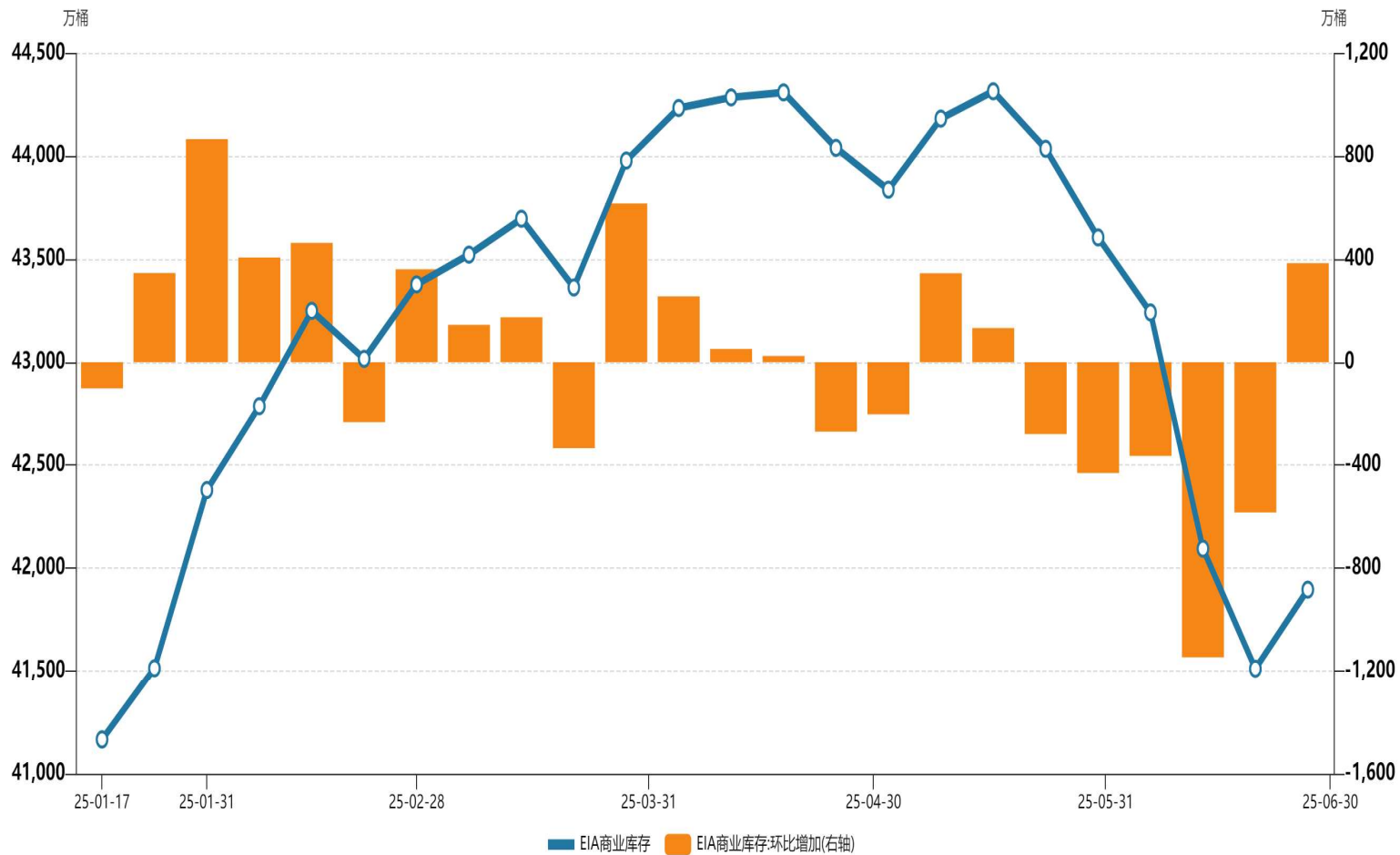
API库存季节走势



数据来源: Wind

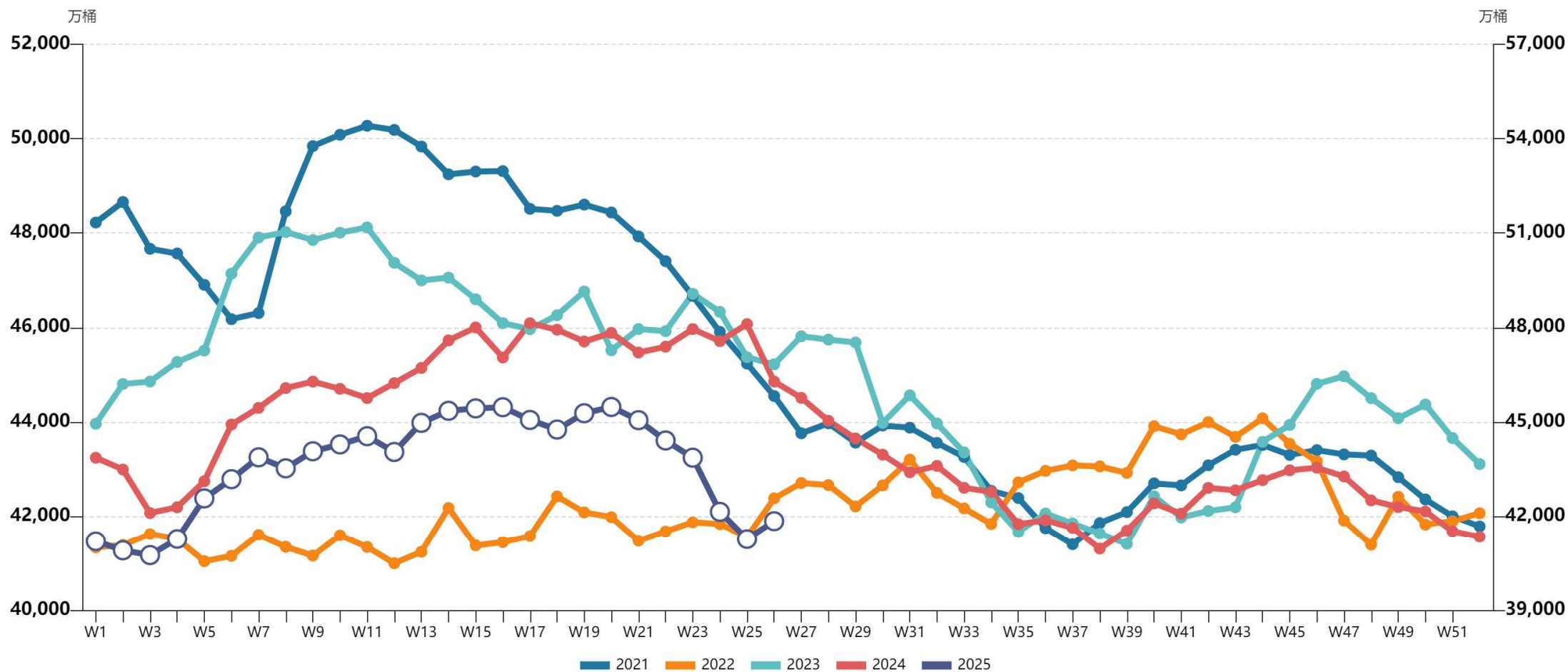
EIA库存走势

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

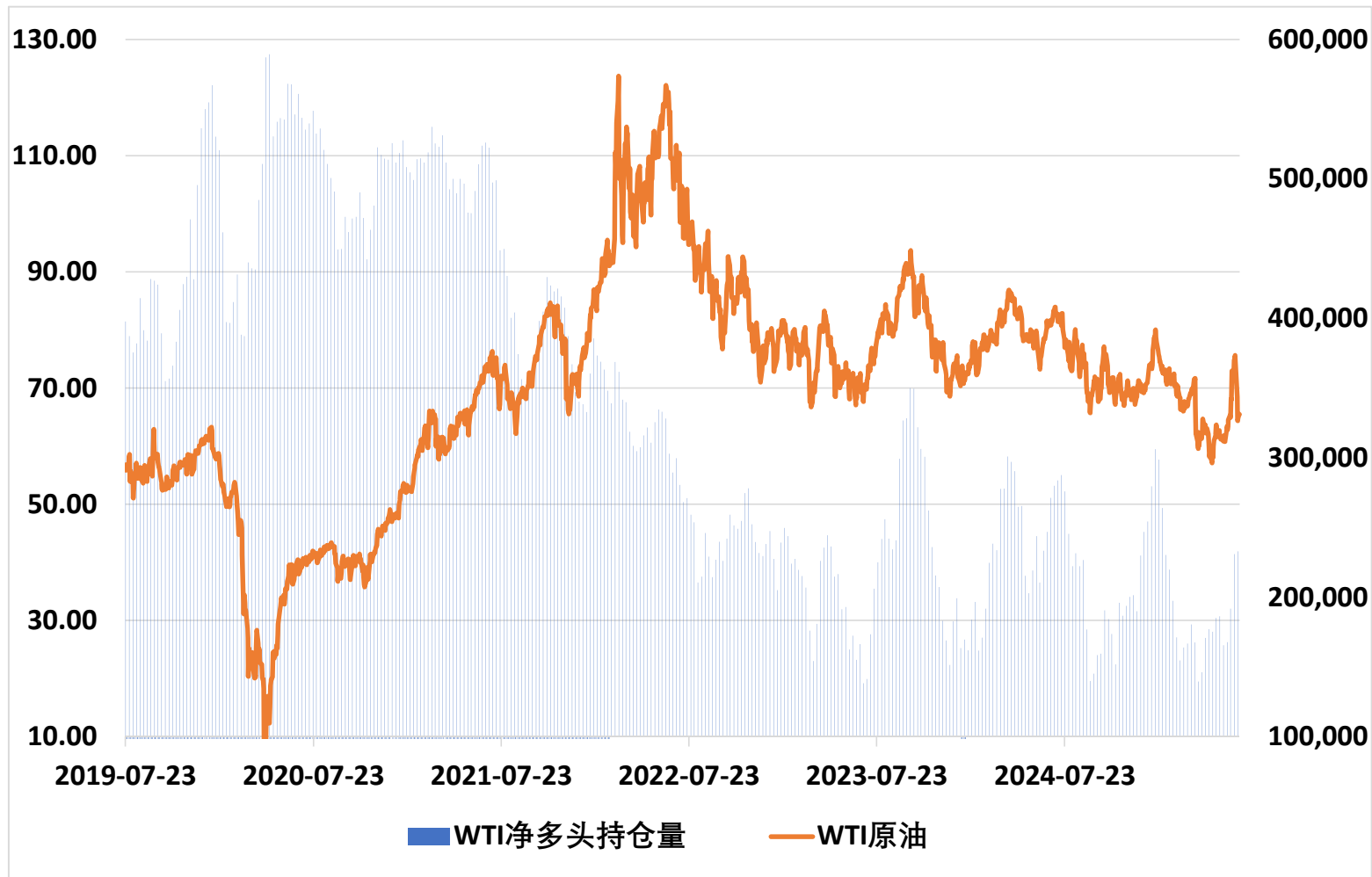
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

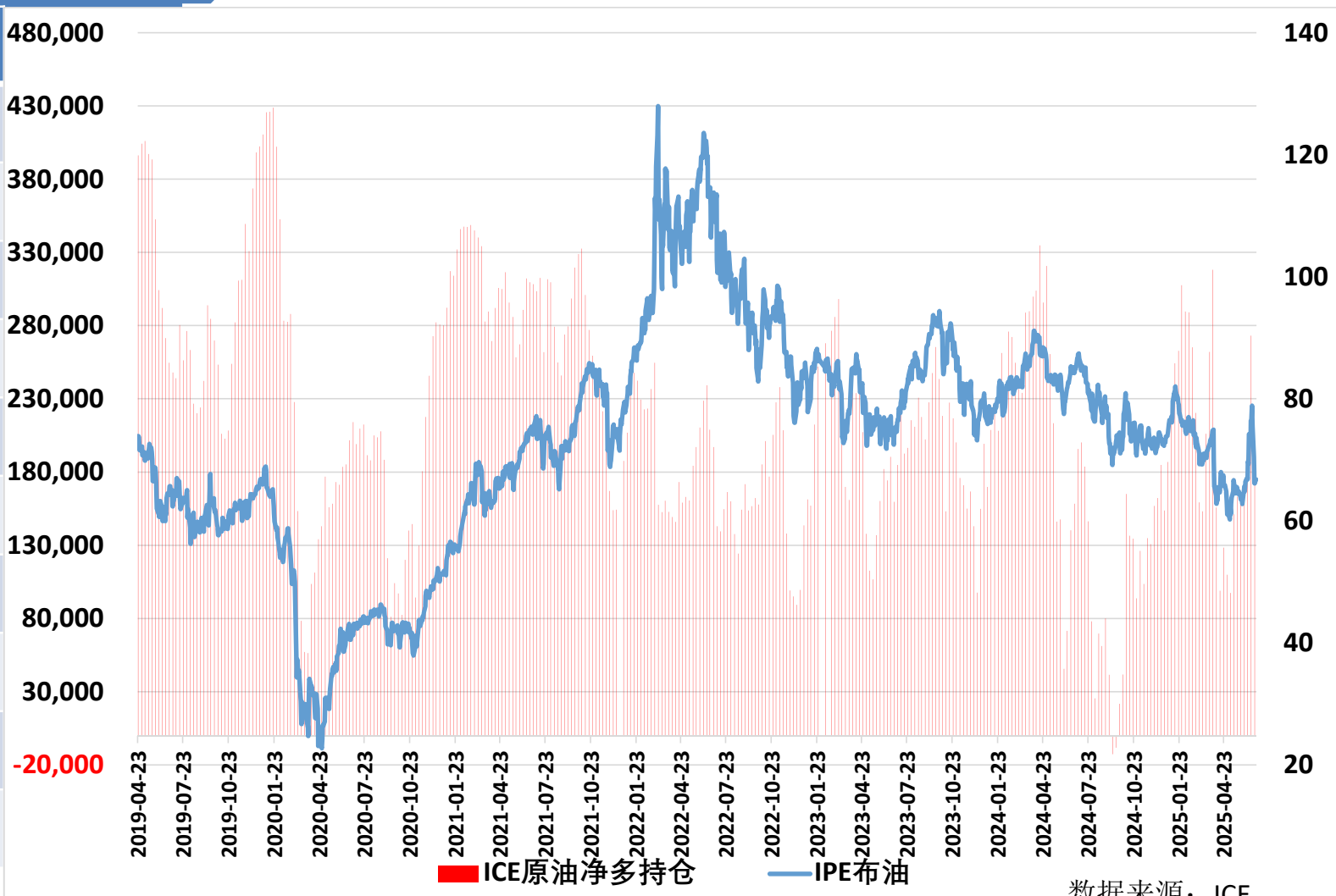
WTI 原油基金净多持仓

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

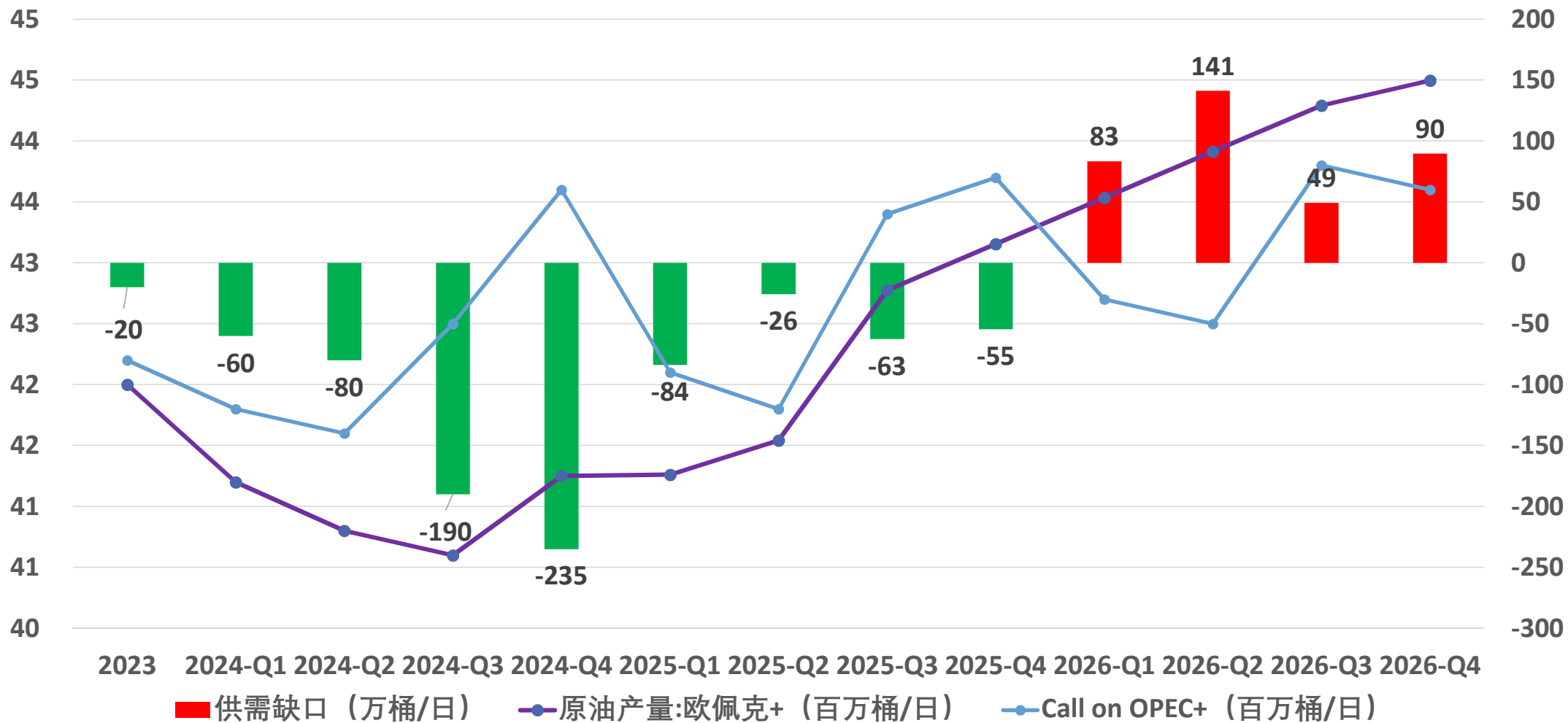


布伦特原油基金净多持仓

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