



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2025-07-07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：美国财长贝森特周日表示，在7月9日开始征收更高关税的最后期限到来之前，美国正接近就几项贸易协议达成一致，并预测未来数日将有几项重大宣布；OPEC+产油国周六同意在8月将产量提高54.8万桶/日，进一步加快了增产步伐，OPEC+称，全球经济前景稳定，市场基本面健康，包括石油库存较低，是释放更多石油的原因；中性
2. 基差：7月4日，阿曼原油现货价为70.03美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为69.59美元/桶，基差12.26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4日，上海原油期货库存为495.7万桶，不变；偏空
4. 盘面：20日均线偏平，价格在均线下；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：周末OPEC+确认8月继续增产，但幅度超市场预期达到54.8万桶/天，短期对油价带来较强的下行风险，同时本周特朗普的关税豁免期到期，据悉财长贝森特表示正接近就几项贸易协议达成一致，但其他主要经济体并未有乐观表态，欧盟希望延长谈判时间，本周仍有较多利空等待释放，短期油价承压明显。短线490-500区间运行，长线观望。

1. 随着7月9日关税大限逼近，全球市场面临关键一周。美财政部长贝森特改口表示，8月1日将成为贸易伙伴的最后期限，而印度虽然接近达成迷你贸易协议，但在农业和乳制品领域划下红线。特朗普政府计划在90天暂停期结束后，对数十个国家重新征收10%至70%的互惠关税。随着周三这一大限到来，美国可能对数十个国家重新征收关税。但贝森特媒体采访中表示，美国将向贸易伙伴发出通知函，要求在8月1日前达成协议，否则将回到4月2日的关税水平。美国商务部长卢特尼克也表示，特朗普的国别关税将于8月1日生效，目前税率和协议由总统制定。另据媒体报道，印美两国有望在24至48小时内就迷你贸易协议做出最终决定，平均关税可能在10%左右。但印度官员明确表示，已在农业和乳制品等敏感领域"划下红线"，现在"球在美国一边"。
2. 这次会议中，欧佩克+联盟的八个核心成员决定，从8月起每日增产54.8万桶，增幅明显高于此前五月、六月和七月分别设定的41.1万桶/日，而这本来就已经是最初计划的三倍。欧佩克+还将在8月3日的会议上考虑是否在9月再增加54.8万桶/日供应。如果实现，将提前一年全面撤销2023年实施的220万桶减产计划。不过，实际供应增量可能低于字面数字，因为沙特能源部长阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼王储正在对此前超产的国家施压，要求他们放弃增产份额。俄罗斯和伊拉克已开始部分配合，但哈萨克斯坦仍在违规超产。欧佩克及其盟友有理由相信，这一增产行动至少在短期内会找到买家，沙特阿拉伯在宣布增产后随即上调对亚洲市场的油价，且幅度超预期，显示出他们对市场的信心。这种定价策略，丝毫不像一个担心需求不足的产油国。欧佩克+官员表示，夏季的强劲需求是他们乐观的理由之一。美国关键储油枢纽库欣的原油库存正在下滑，当前的油价结构也未显示出过剩迹象，美国柴油库存更是大幅减少。

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

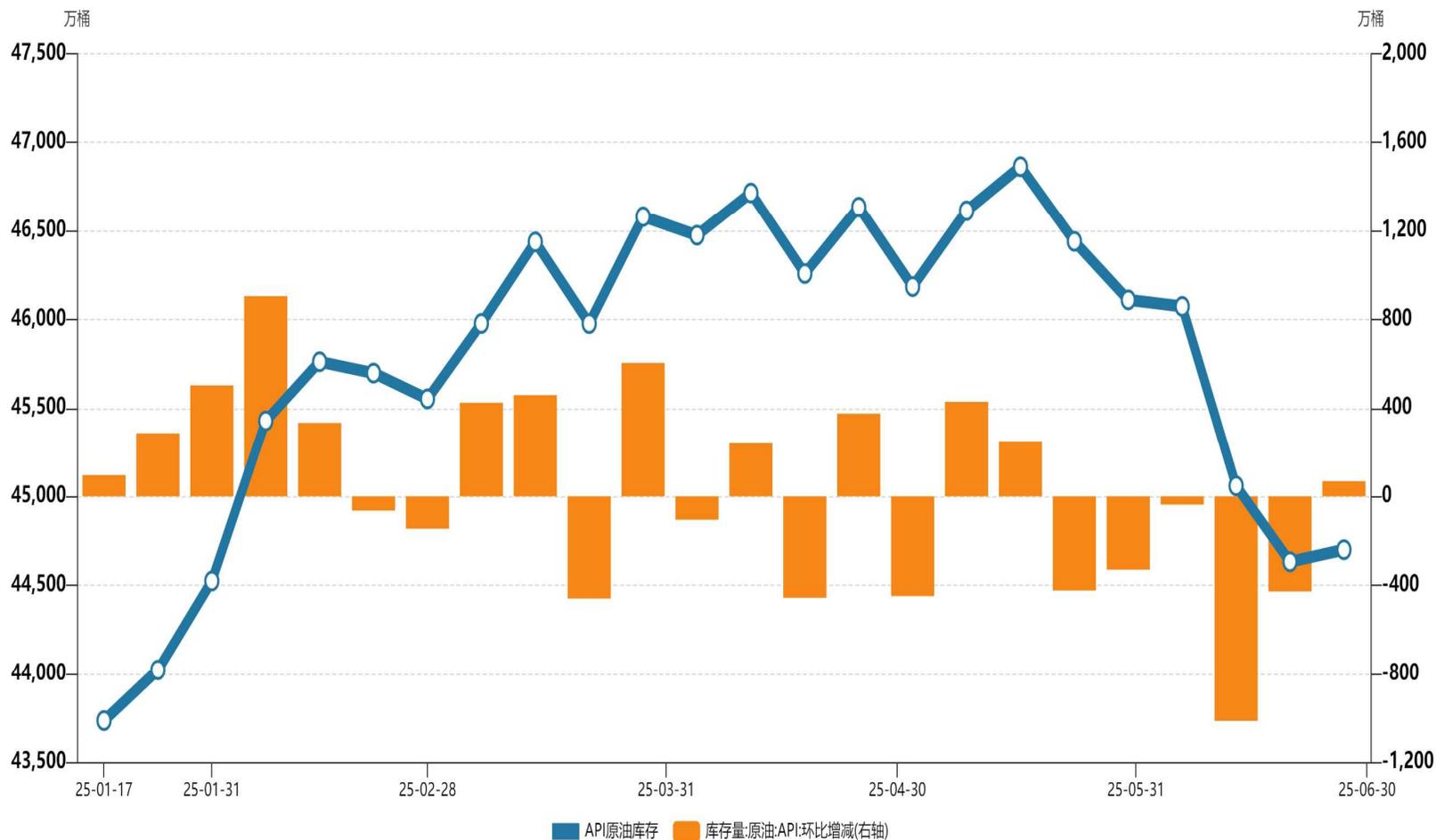
品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	68.80	67.00	503.7	68.70
现值	68.30	62.36	506.4	69.78
涨跌	-0.50	-4.64	2.70	1.08
幅度	-0.73%	-6.93%	0.54%	1.57%

每日现货行情

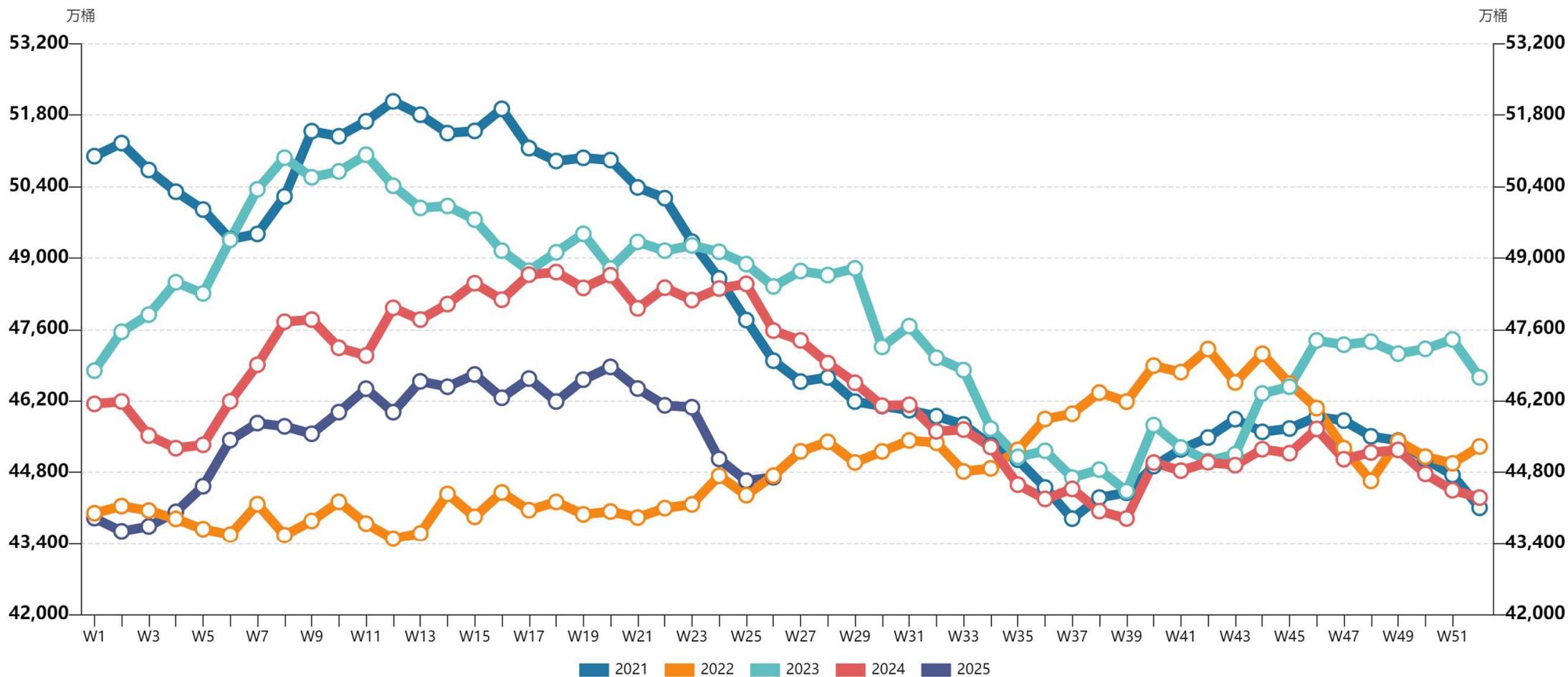
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油(WTI)	阿曼原油: 环太平洋	胜利原油: 环太平洋	迪拜原油: 环太平洋
前值	71.28	67.00	69.84	66.72	69.70
现值	70.91	66.50	70.03	67.07	69.85
涨跌	-0.37	-0.50	0.19	0.35	0.15
幅度	-0.52%	-0.75%	0.27%	0.52%	0.22%

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



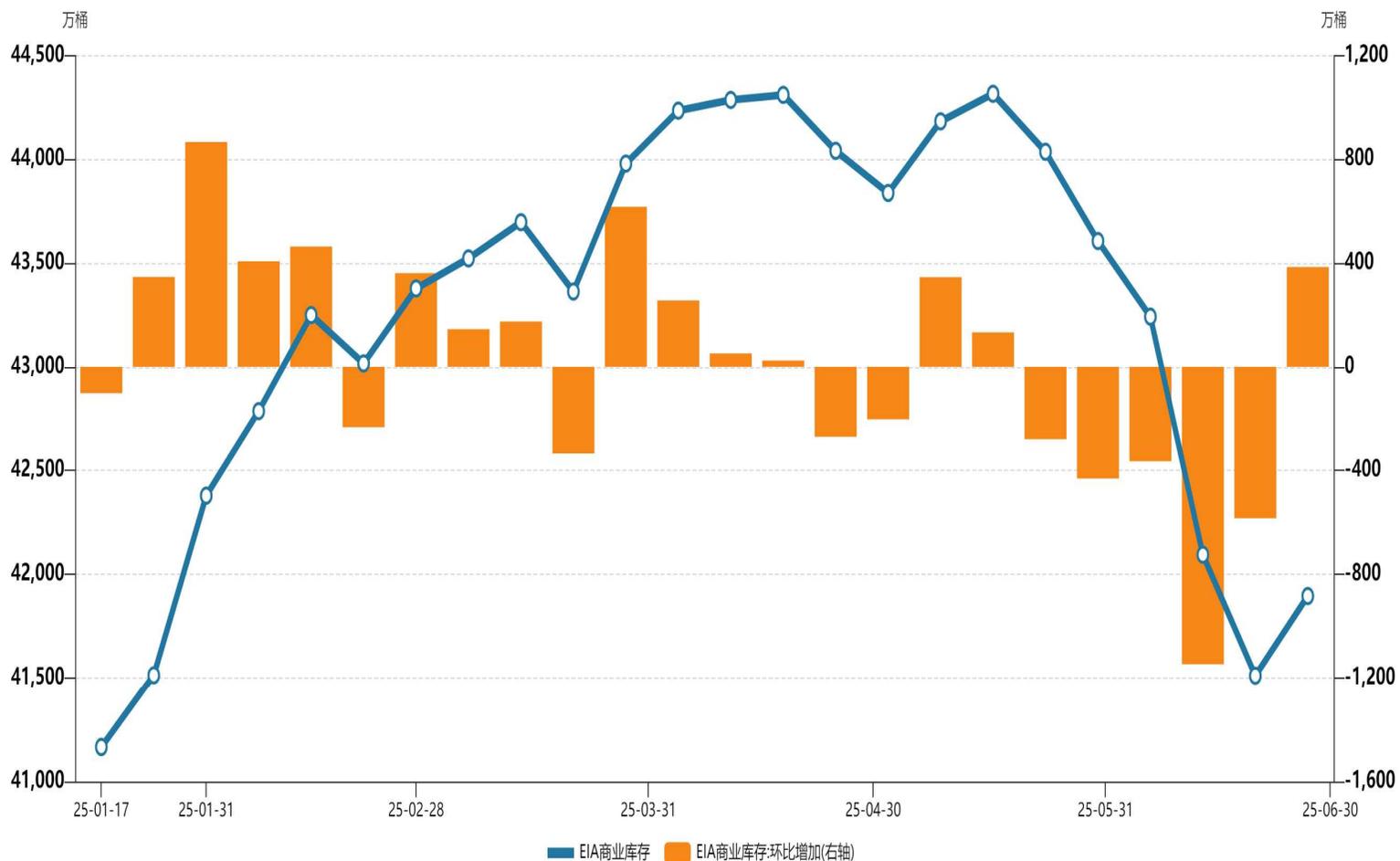
API库存季节走势



数据来源: Wind

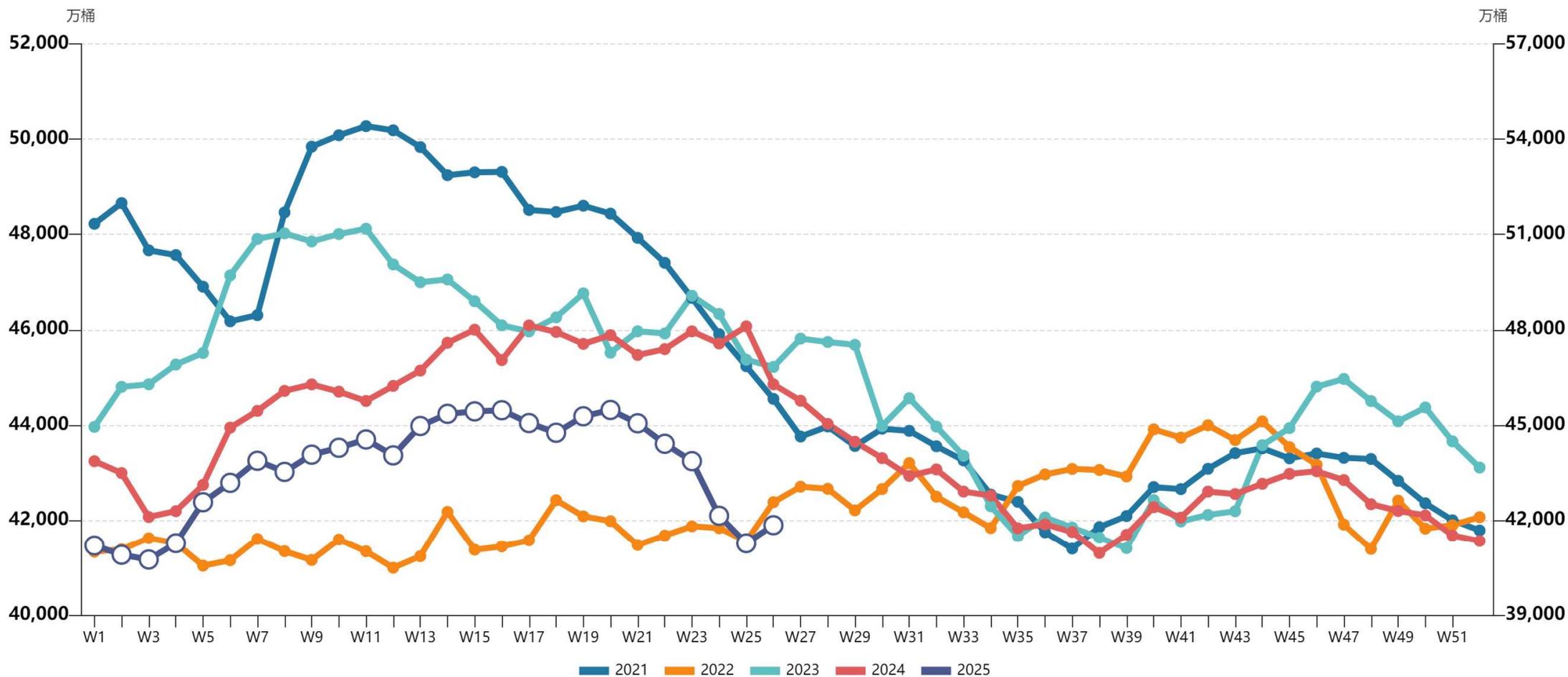
EIA库存走势

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

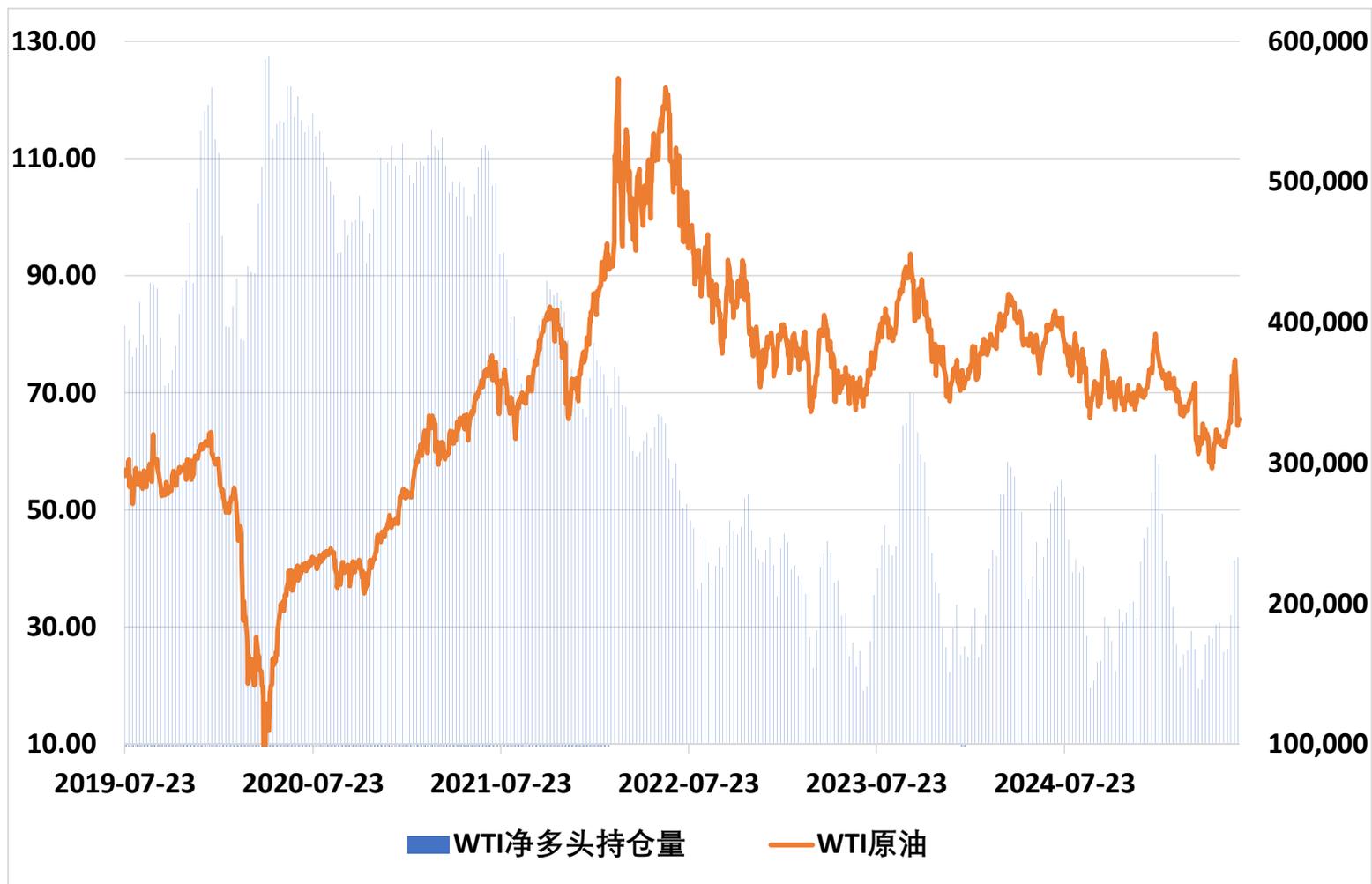
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI原油基金净多持仓

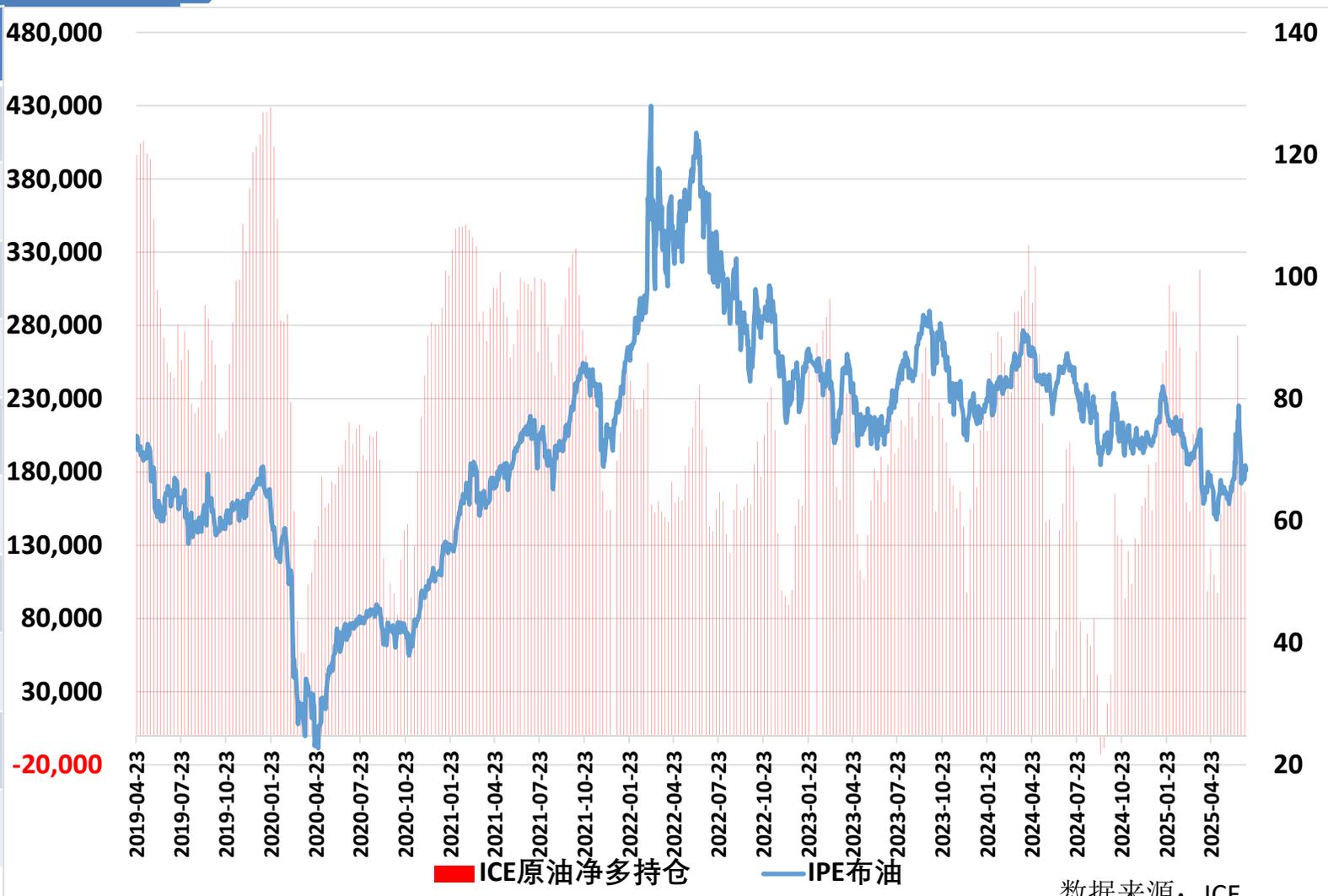
时间	净多持仓	增减
4月22日	170955	24585
4月29日	177209	6254
5月6日	175428	-1781
5月13日	185301	9873
5月20日	186420	1119
5月27日	165694	-20726
6月3日	167957	2263
6月10日	191941	23984
6月17日	231048	39107
6月24日	232969	1921



数据来源: CFTC

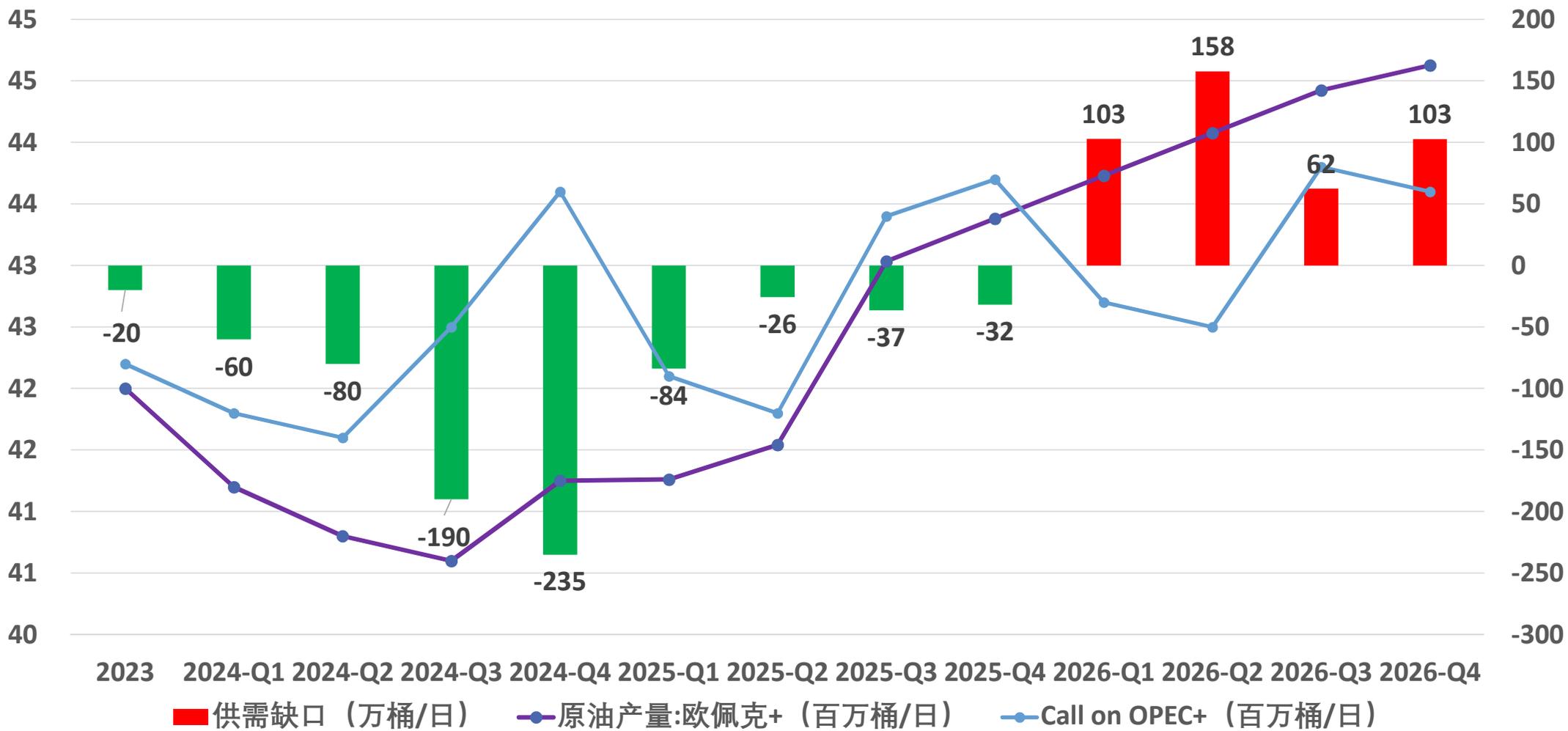
布伦特原油基金净多持仓

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
7月1日	166717	-25881



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