

2025-07-09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：美国方面称，将从8月1日起分别对来自日本、韩国等14个国家的进口产品征收25%至40%不等的关税，并决定将“对等关税”暂缓期截止日期延长至8月1日；美国总统特朗普表示，已批准向乌克兰运送更多防御性武器，并考虑进一步对俄罗斯实施制裁，他同时称对俄罗斯总统普京“很不满意”；中性
2. 基差：7月8日，阿曼原油现货价为70.77美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为70.4美元/桶，基差15.17元/桶，现货升水期货；偏多
3. 库存：美国截至7月4日当周API原油库存增加712.8万桶，预期减少260万桶；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8日，上海原油期货库存为451.7万桶，减少44万桶；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7月1日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至7月1日，布伦特原油主力持仓多单，多减；中性；
6. 预期：隔夜特朗普表示已批准向乌克兰运送更多防御性武器，并考虑进一步对俄罗斯实施制裁，地缘担忧情绪抬升油价，同时对进口铜加征关税的消息也引发市场共振，助推上行，而凌晨API原油库存大幅超预期累库，对油价有一定压制，重点关注晚间的EIA库存数据，短期油价震荡运行。短线510-520区间运行，长线观望。

近期要闻

1. 美国总统特朗普8日表示，已批准向乌克兰运送更多防御性武器，并考虑进一步对俄罗斯实施制裁。他同时称，对俄罗斯总统普京“很不满意”。特朗普当天在白宫举行的内阁会议上说，普京说过很多，“态度一直非常好”，但结果“毫无意义”。特朗普表示，他正在考虑是否支持国会参议院正在推进的一项对俄罗斯实施严厉制裁的新法案。本月1日，白宫和五角大楼证实，美国暂停对乌克兰的部分军援。特朗普8日在内阁会议上回答记者提问时表示，他对于究竟是谁下令暂停军援并不知情。经他批准，美国正向乌克兰发送“一些防御性武器”。
2. 美国总统特朗普周二进一步扩大全球贸易战，宣布对进口铜征收50%关税，并表示长期以来威胁要征收的半导体和药品关税即将出台。他还表示，与欧盟和中国的贸易谈判进展良好，但称“很可能”在两天内告诉欧盟对美出口的预期税率。
3. 沙特推动欧佩克+快速增产，此举从短期来看可能使其夺回市场份额，长期来看还将巩固其主导地位。由沙特、俄罗斯、阿联酋、科威特、阿曼、伊拉克、哈萨克斯坦和阿尔及利亚组成的8大产油国上周六决定，8月联合增产54.8万桶/日，加速解除自4月开始的217万桶/日减产计划。这一加速计划结合阿联酋30万桶/日的额外产量配额上调，可能使得欧佩克+今年的产量目标提升250万桶/日。但新配额实际上不会显著改变该组织的总产出一—多数成员国的实际产量已达到或超过配额水平。哈萨克斯坦尤为突出，其长期不遵守欧佩克+产量目标的行为已困扰沙特数月。据路透社估算，6月该国产量达188万桶/日（与3月历史峰值持平），远超8月153万桶/日的目标。整体来看，6月上述8大产油国的总产出为3200万桶/日，高于3138万桶/日的配额。显然，解除减产在很大程度上是“与实际产量接轨”。

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%

数据来源: wind

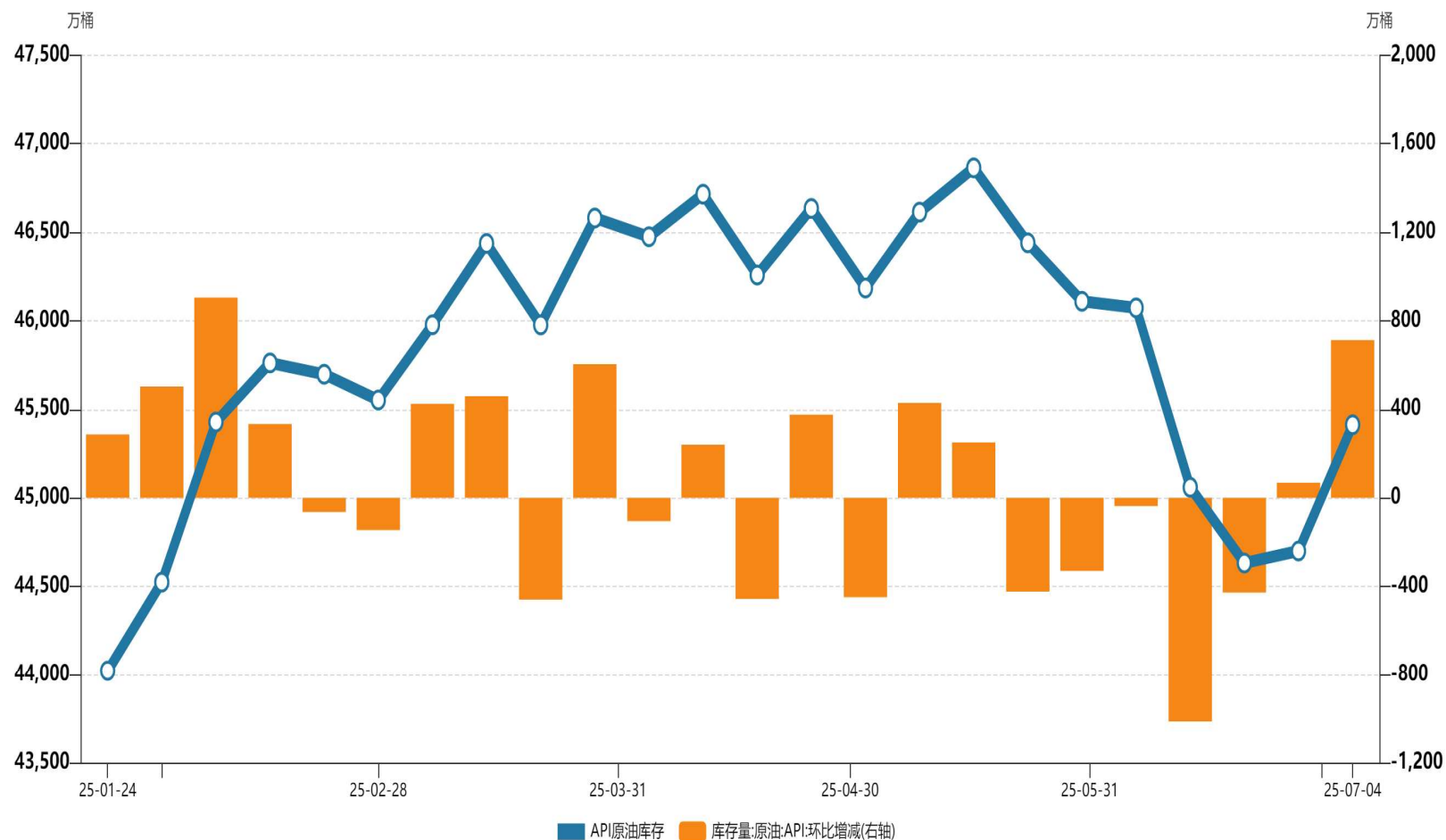
每日现货行情

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	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%

数据来源：wind

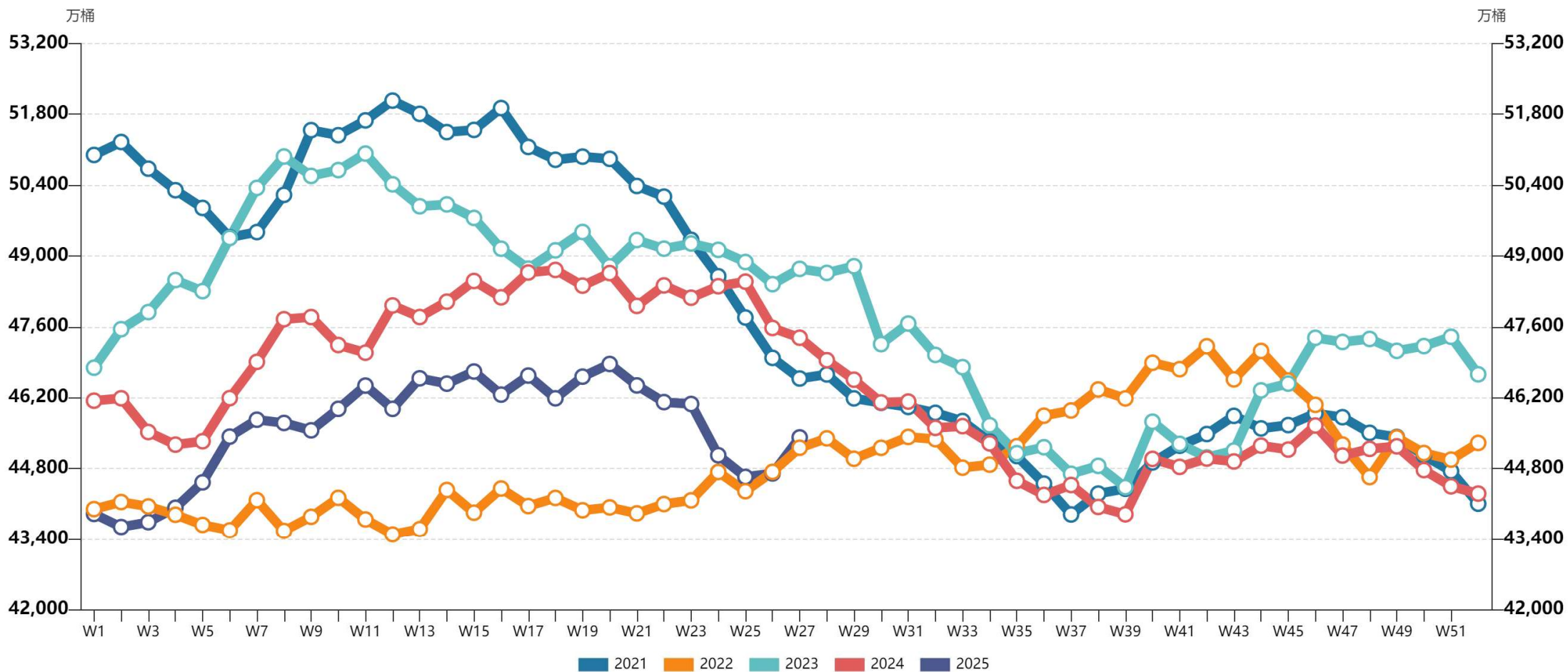
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
7月4日	45412.6	712.8



数据来源: Wind

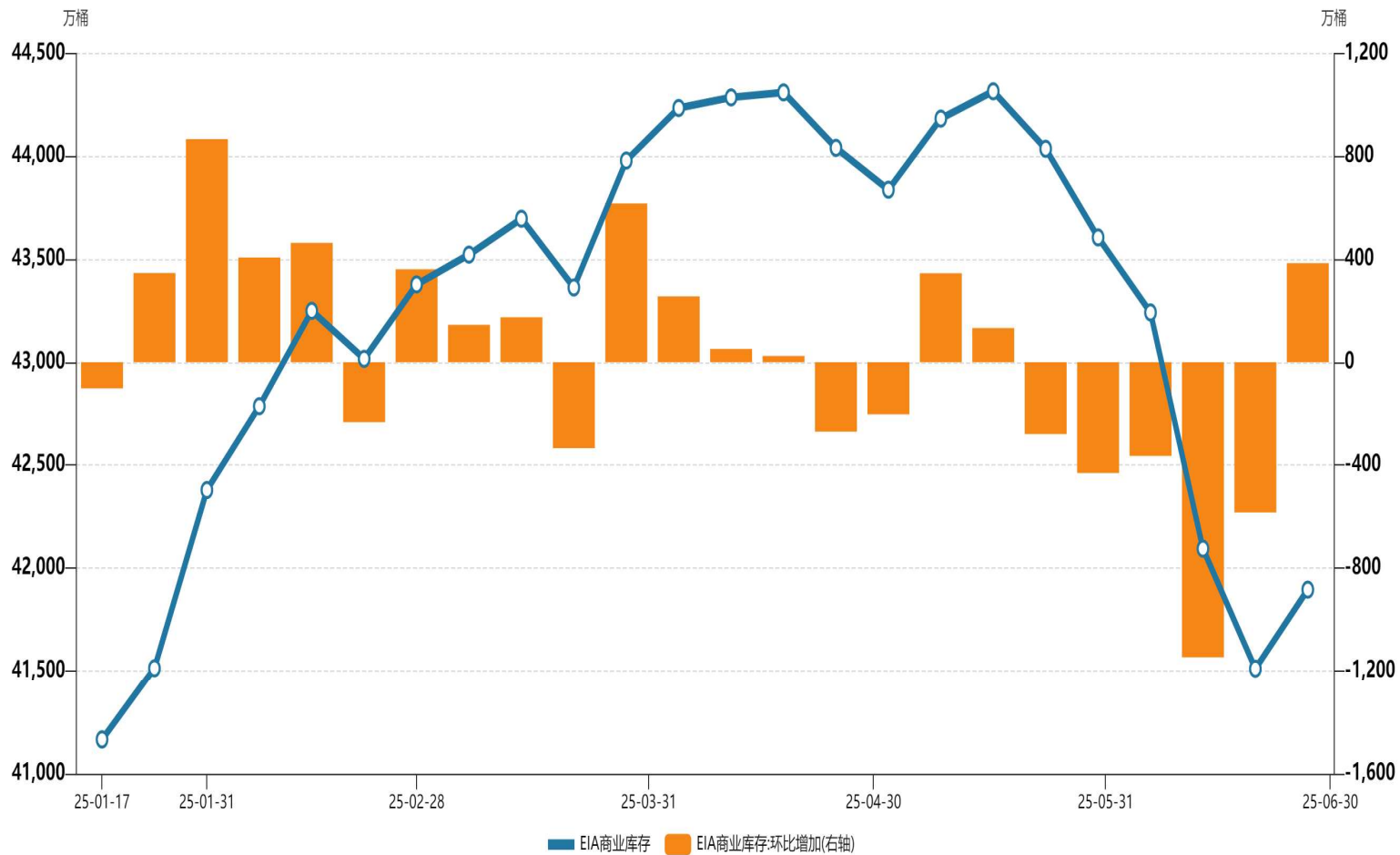
API库存季节走势



数据来源: Wind

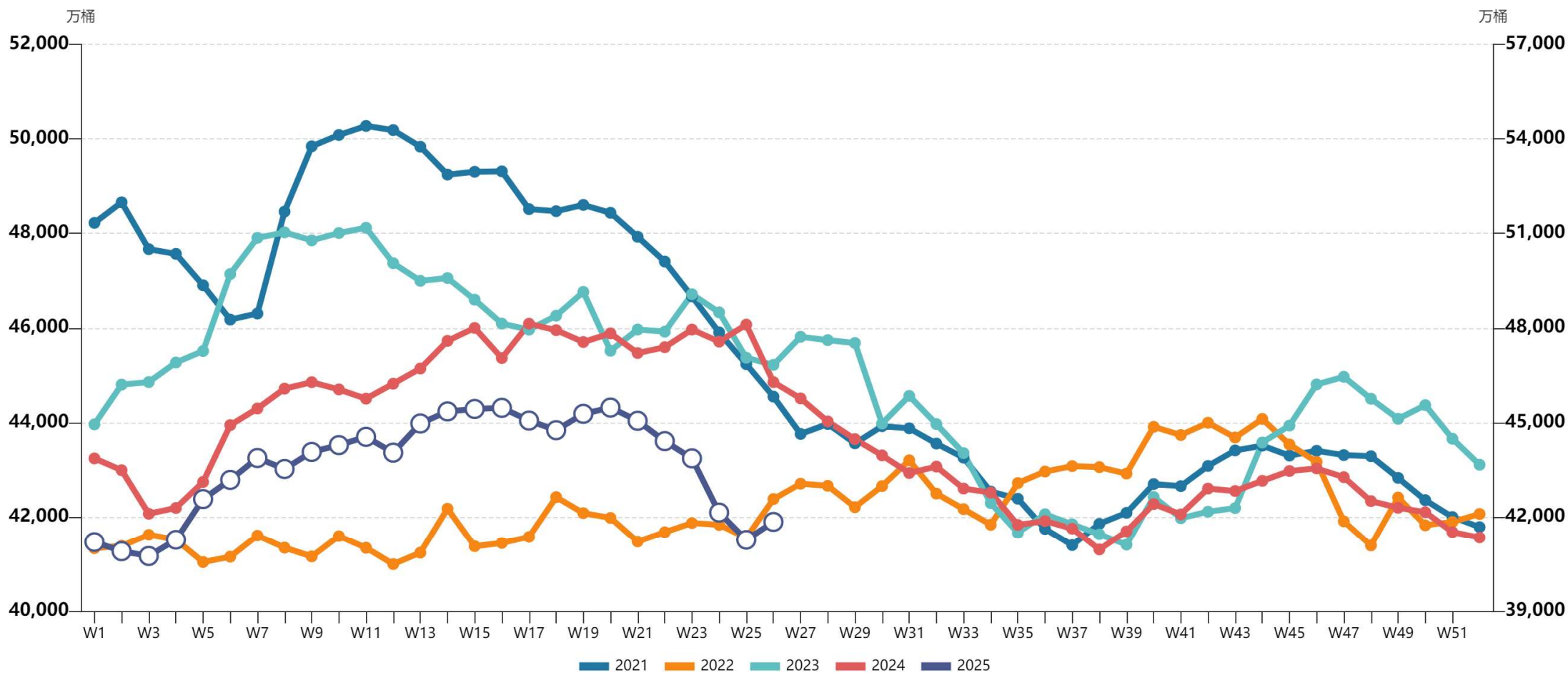
EIA库存走势

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

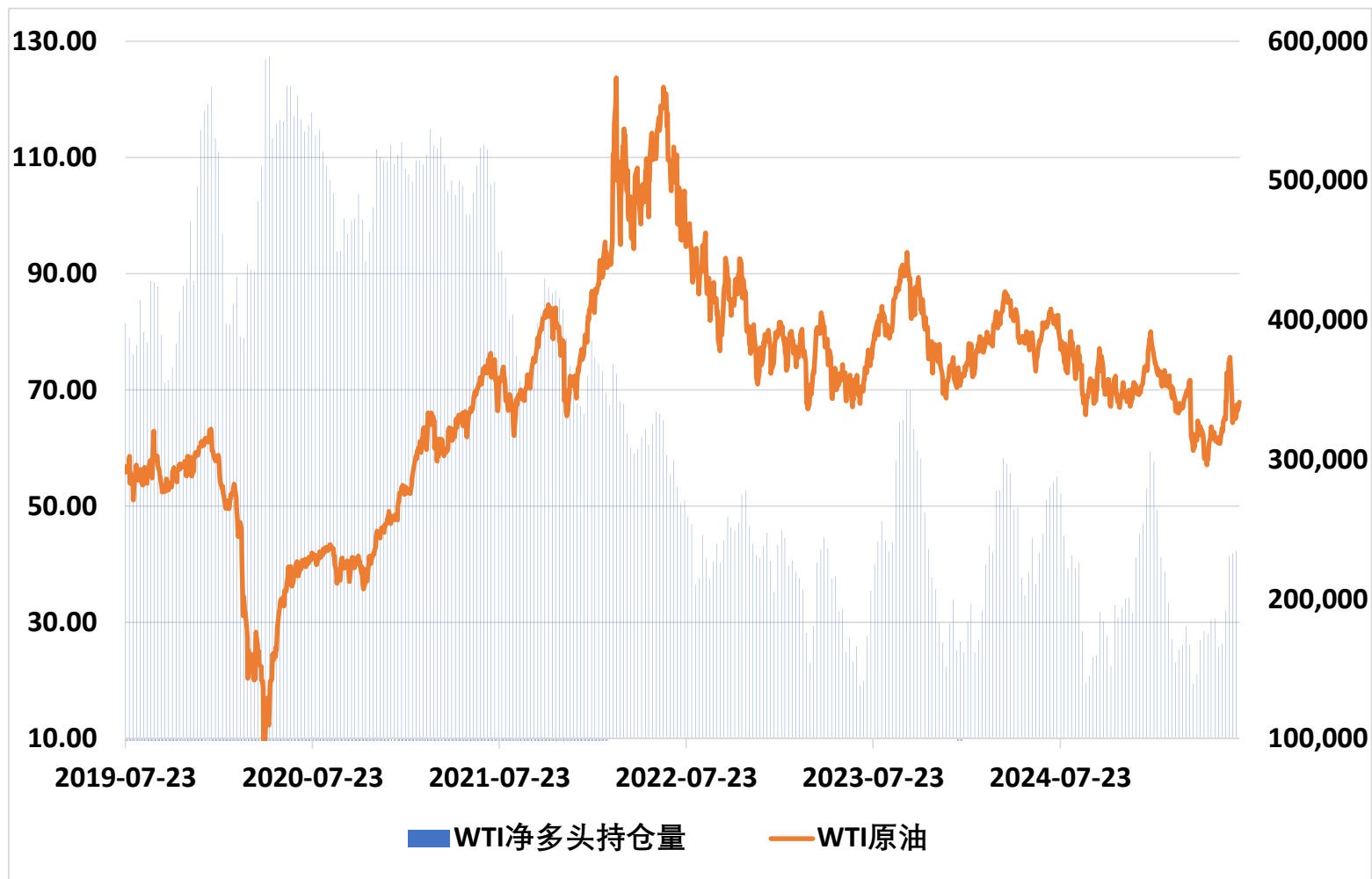
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

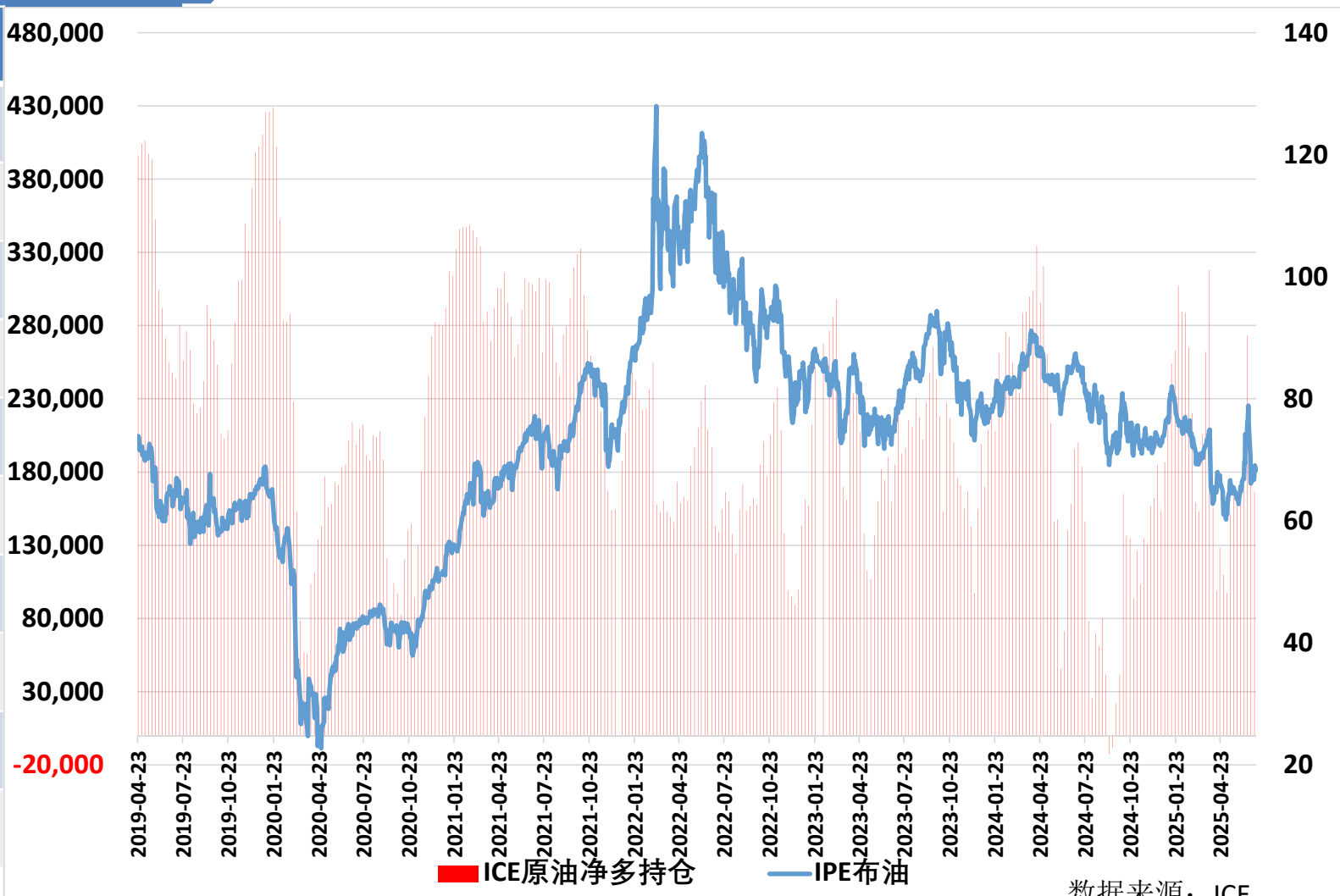
时间	净多持仓	增减
4月29日	177209	6254
5月6日	175428	-1781
5月13日	185301	9873
5月20日	186420	1119
5月27日	165694	-20726
6月3日	167957	2263
6月10日	191941	23984
6月17日	231048	39107
6月24日	232969	1921
7月1日	234693	1724



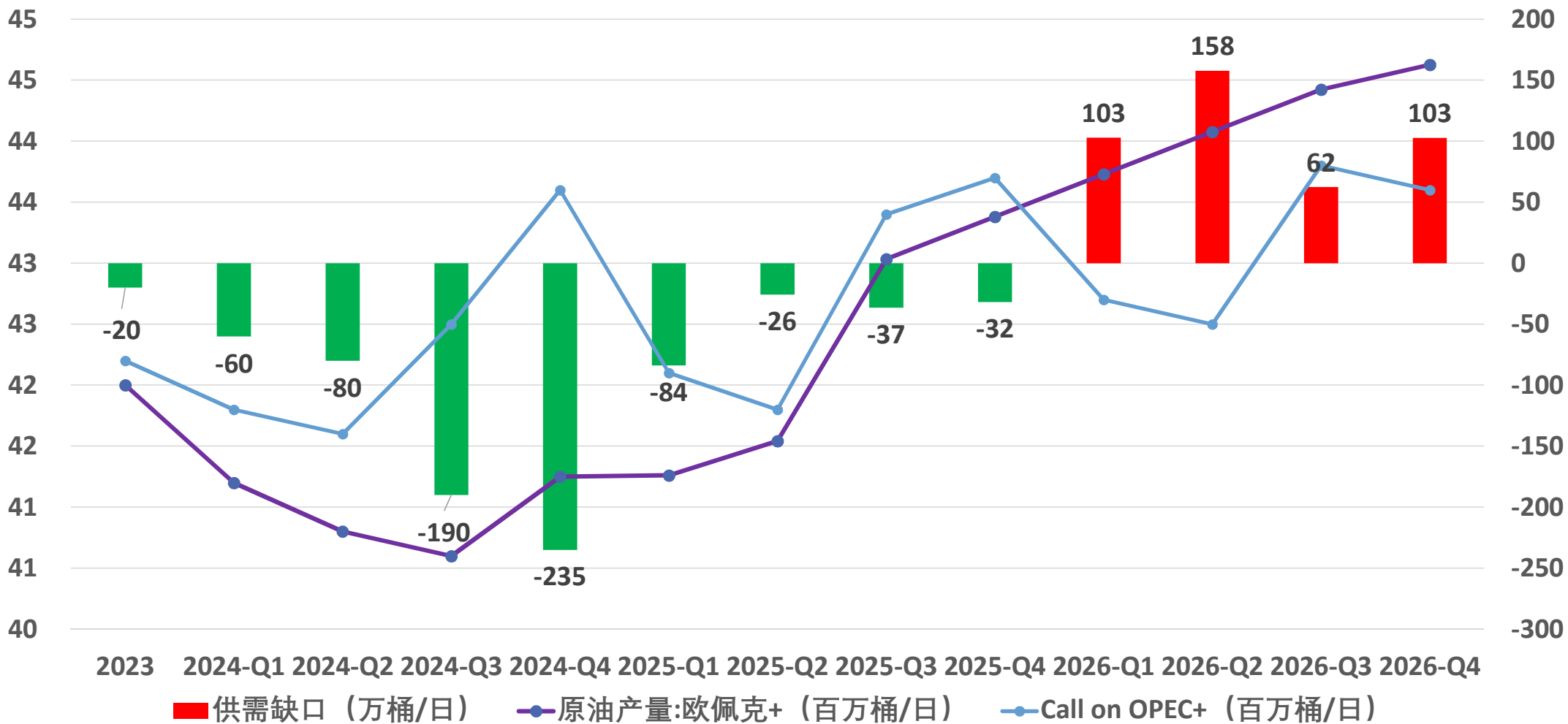
数据来源: CFTC

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



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