

2025-07-22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2509:

1. 基本面：美国财政部长贝森特周一表示，特朗普政府更关心贸易协议的质量，而不是其时机，美国不会为了达成协议而仓促行事；欧盟外交官表示，随着与华盛顿达成可接受的贸易协议的前景日渐渺茫，欧盟正在探索对美国采取更广泛的反制措施；伊朗外交部发言人表示，该国将于周五在伊斯坦布尔与英法德举行核谈判，此前三国警告若谈判未能重启，将恢复对伊国际制裁；中性
2. 基差：7月18日，阿曼原油现货价为70.96美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为70.28美元/桶，基差10.33元/桶，现货平水期货；中性
3. 库存：美国截至7月11日当周API原油库存增加83.9万桶，预期减少163.7万桶；美国至7月11日当周EIA库存减少385.9万桶，预期减少55.2万桶；库欣地区库存至7月11日当周增加21.3万桶，前值增加46.4万桶；截止至7月21日，上海原油期货库存为451.7万桶，不变；偏多
4. 盘面：20日均线偏平，价格在均线附近；中性
5. 主力持仓：截至7月15日，WTI原油主力持仓多单，多减；截至7月15日，布伦特原油主力持仓多单，多增；中性；
6. 预期：伊核谈判将于本周进行，伊朗方面表态仍未放弃核计划，短期对油价有一定助力，而距离8月1日美国关税豁免到期日愈发临近但在贸易谈判上仍面临较多压力，欧盟仍处于谈判僵局中，不排除采取更广泛的反制措施，对后市油价带来压力，短期原油震荡运行。短线505-515区间运行，长线观望。

近期要闻

1. 市场对特朗普信函中的强硬表态并未太过担忧。许多交易员认为，鉴于特朗普此前曾退缩（例如暂停4月2日推出的高额关税），他8月1日未必会坚持加征更高关税。这一观点在周一似乎得到印证：美国财政部长贝森特在接受CNBC采访时淡化了8月1日截止日的重要性，称达成高质量贸易协议比任何截止日期都重要。“我们更关注协议质量，而非8月1日前必须完成，”贝森特说，“我们已告知贸易伙伴，关税可能回升至4月2日的水平。届时我们可继续谈判，但重申：我们会推进谈判，但不会为了达成协议而仓促行事。”然而，美国商务部长霍华德·卢特尼克（Howard Lutnick）上周日在接受哥伦比亚广播公司（CBS News）采访时，将8月1日描述为各国开始向美国支付关税的最后期限“这是硬性截止日，”卢特尼克说，“因此8月1日将实施新关税税率。但各国仍可在8月1日后与我们谈判，只是从那天起就得开始缴纳关税了。”、
2. 美国贸易谈判缺乏进展以及欧盟最新制裁尚未削弱俄罗斯能源出口，导致市场对原油需求的担忧挥之不去。随着8月1日最后期限临近，美国总统特朗普的贸易谈判立场变得强硬。欧盟特使最早将于本周举行会议，为可能与美国达不成贸易协议的情景制定应对措施计划。
3. 欧盟上周五批准针对俄罗斯的第十八轮制裁方案，其中将加工俄罗斯原油的印度Nayara能源公司纳入制裁范围，包括进一步下调俄罗斯原油的价格上限。但对俄罗斯柴油的限制要到明年1月才会全面生效。且市场普遍认为供应仍会通过各种渠道流入市场，并未引发过度担忧。

近期多空分析

利多：

1. 俄乌冲突再度加剧
2. 夏季需求开始提升

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	69.28	66.05	523.5	71.25
现值	69.21	65.95	515.3	70.98
涨跌	-0.07	-0.10	-8.20	-0.27
幅度	-0.10%	-0.15%	-1.57%	-0.38%

数据来源: wind

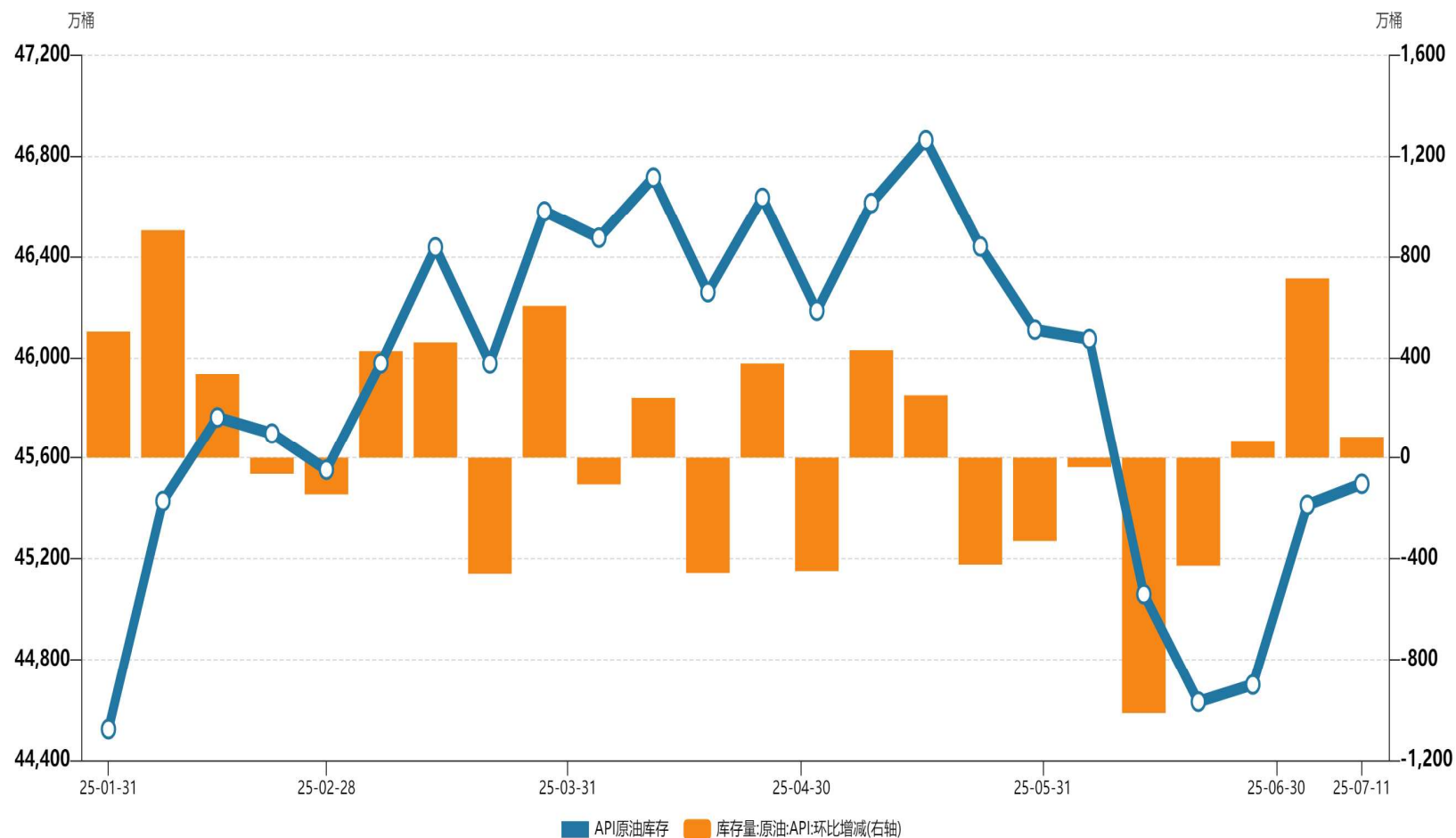
每日现货行情

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	71.33	67.34	70.97	67.79	70.80
现值	70.58	67.20	70.96	67.53	70.87
涨跌	-0.75	-0.14	-0.01	-0.26	0.07
幅度	-1.05%	-0.21%	-0.01%	-0.38%	0.10%

数据来源：wind

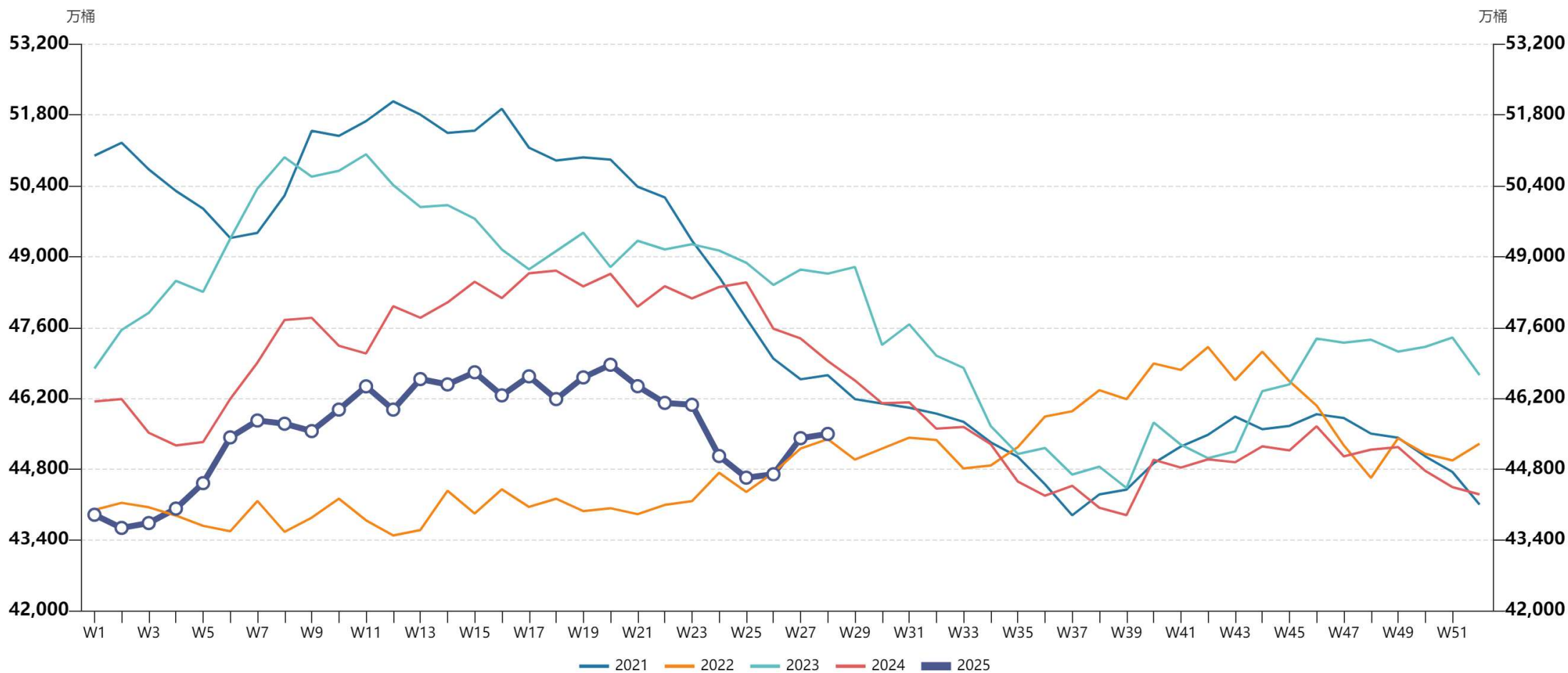
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
7月11日	45496.5	83.9



数据来源: Wind

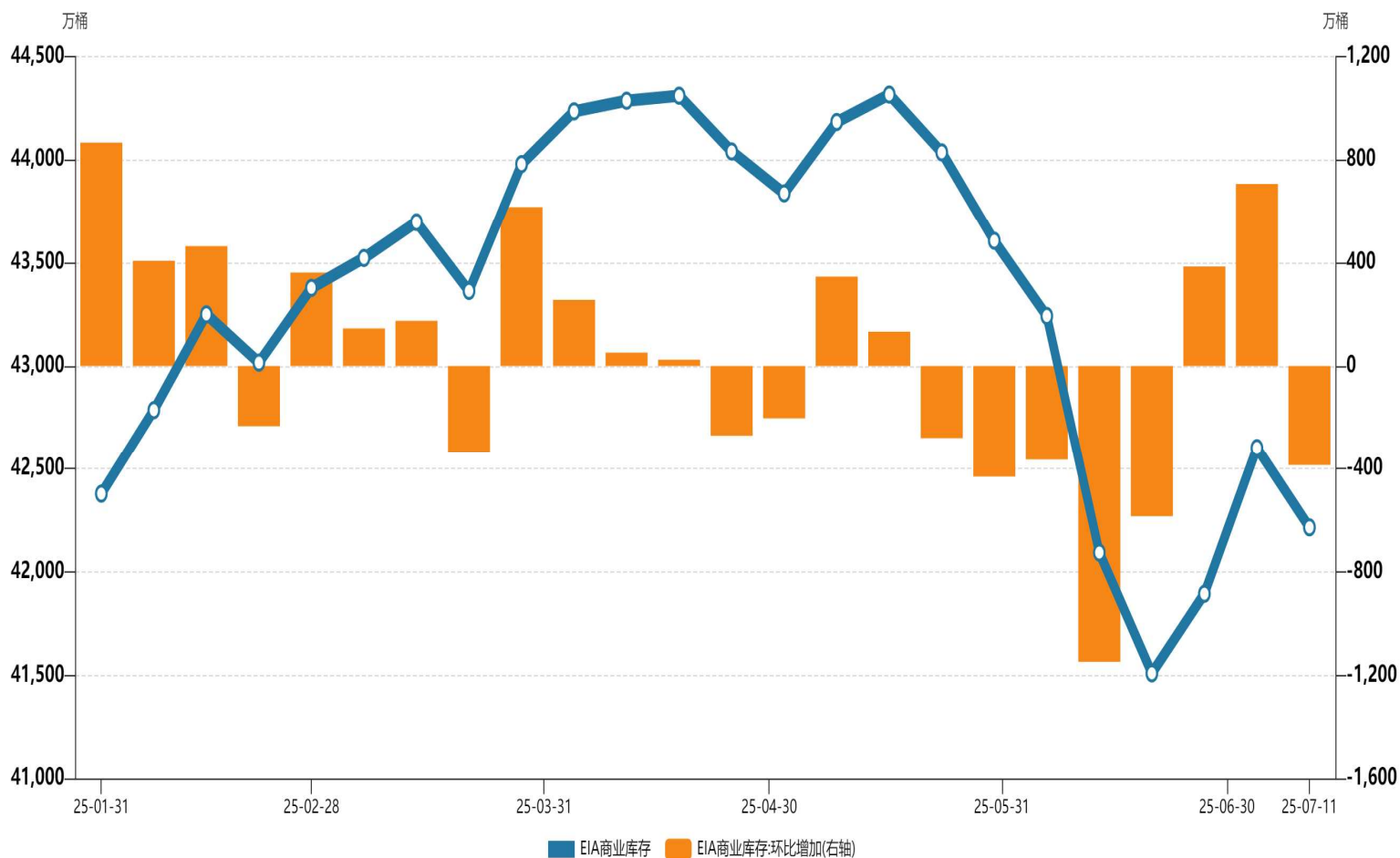
API库存季节走势



数据来源：Wind

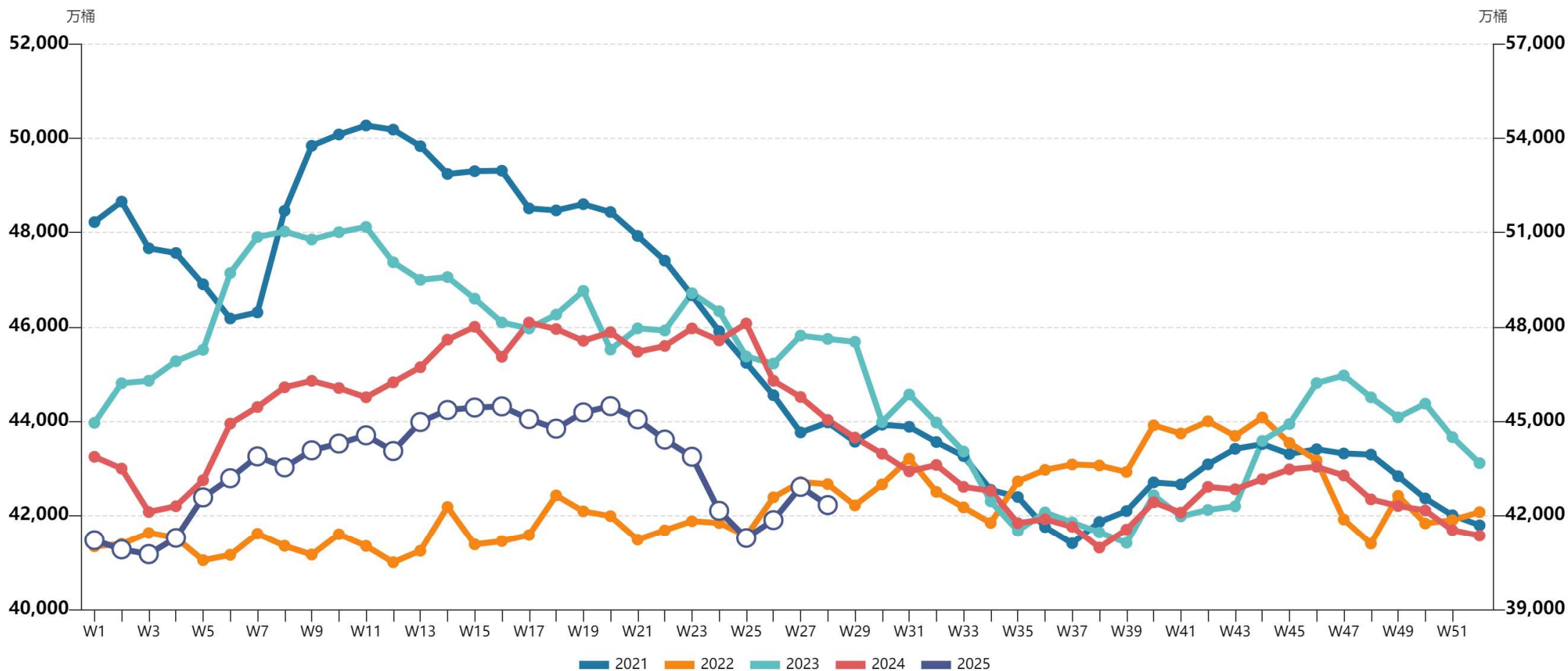
EIA库存走势

时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
7月4日	42602.1	707
7月11日	42216.2	-385.9



数据来源: Wind

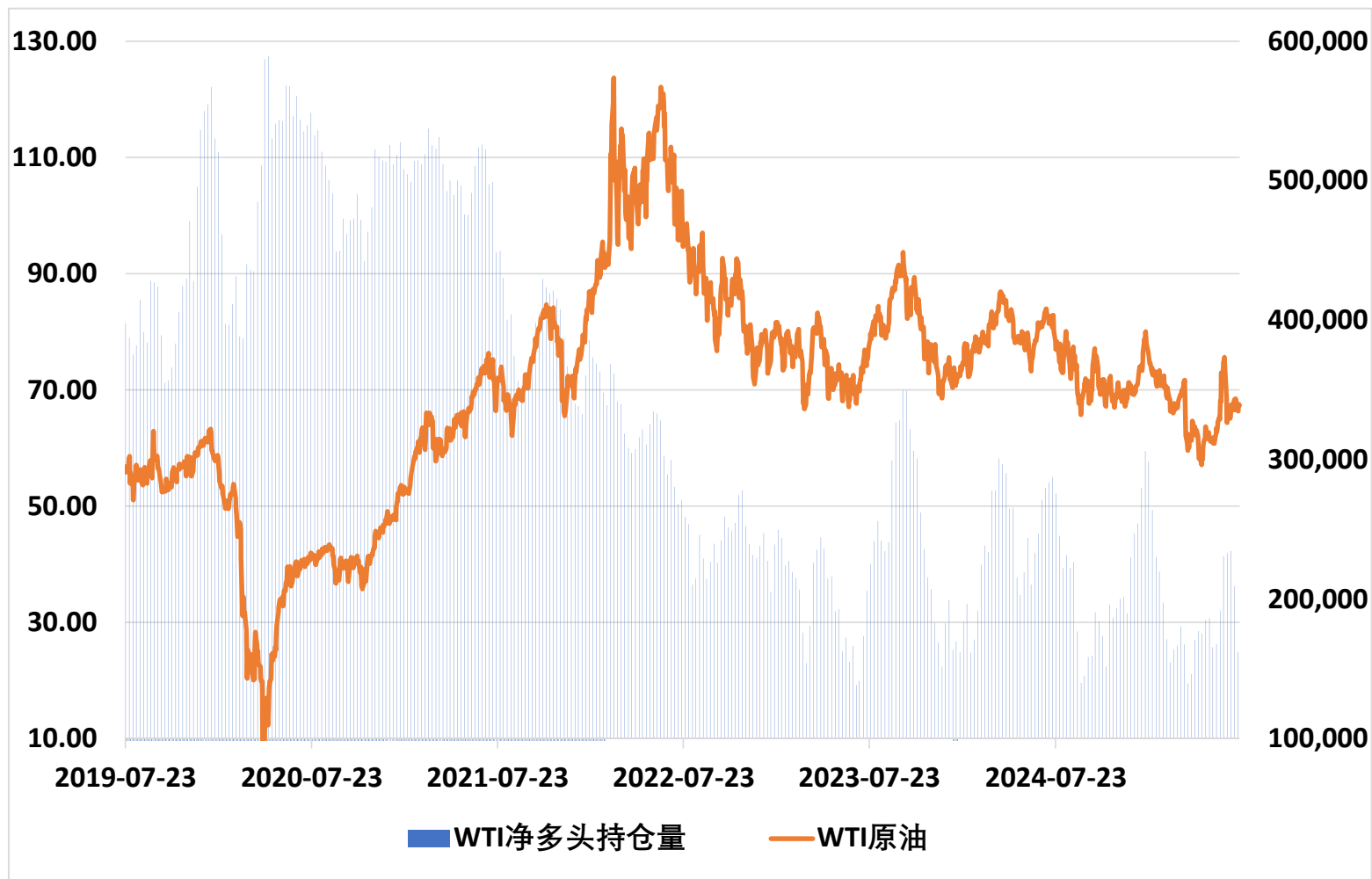
EIA库存季节走势



数据来源：Wind

WTI 原油基金净多持仓

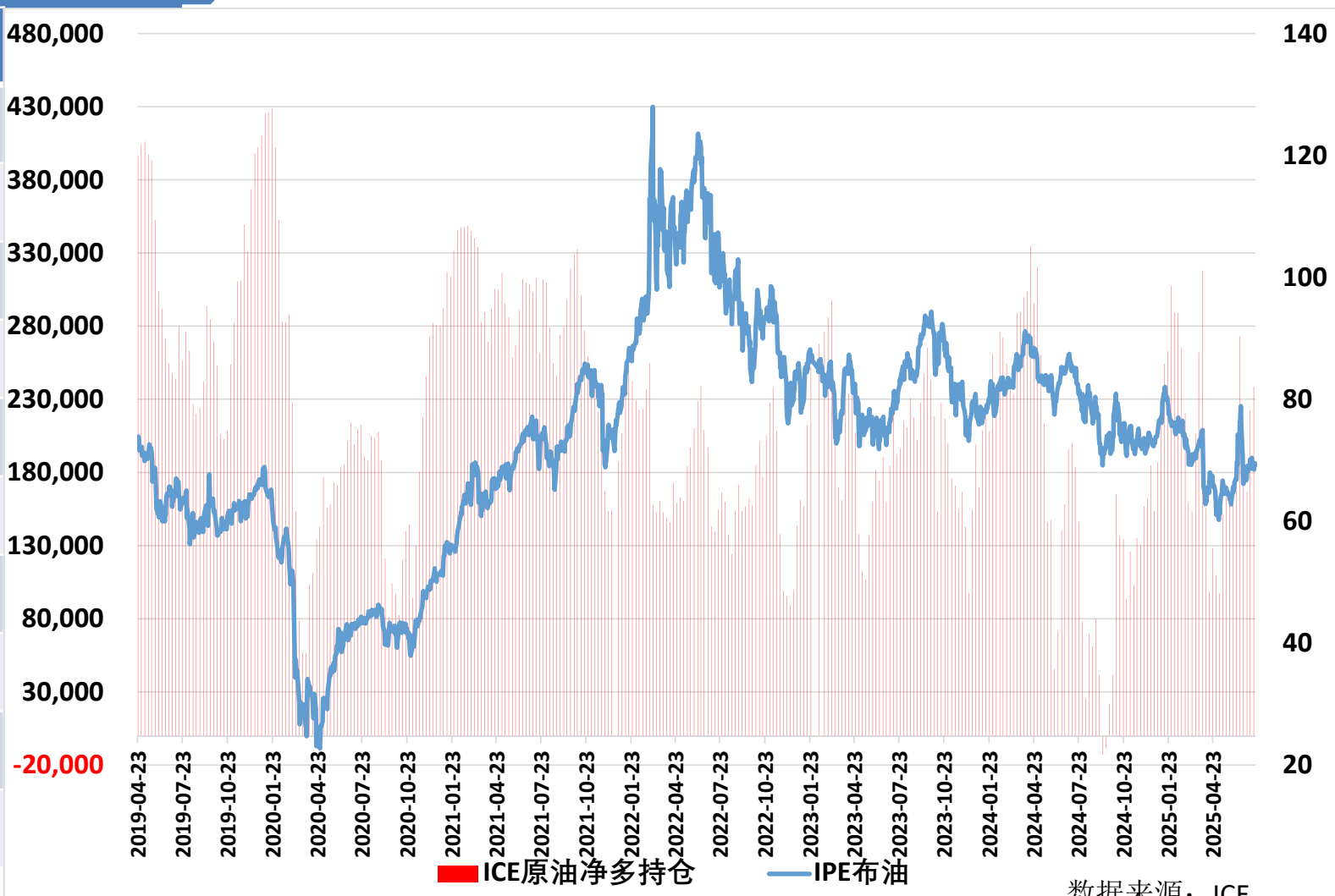
时间	净多持仓	增减
5月13日	185301	9873
5月20日	186420	1119
5月27日	165694	-20726
6月3日	167957	2263
6月10日	191941	23984
6月17日	231048	39107
6月24日	232969	1921
7月1日	234693	1724
7月8日	209374	-25319
7月15日	162427	-46947



数据来源: CFTC

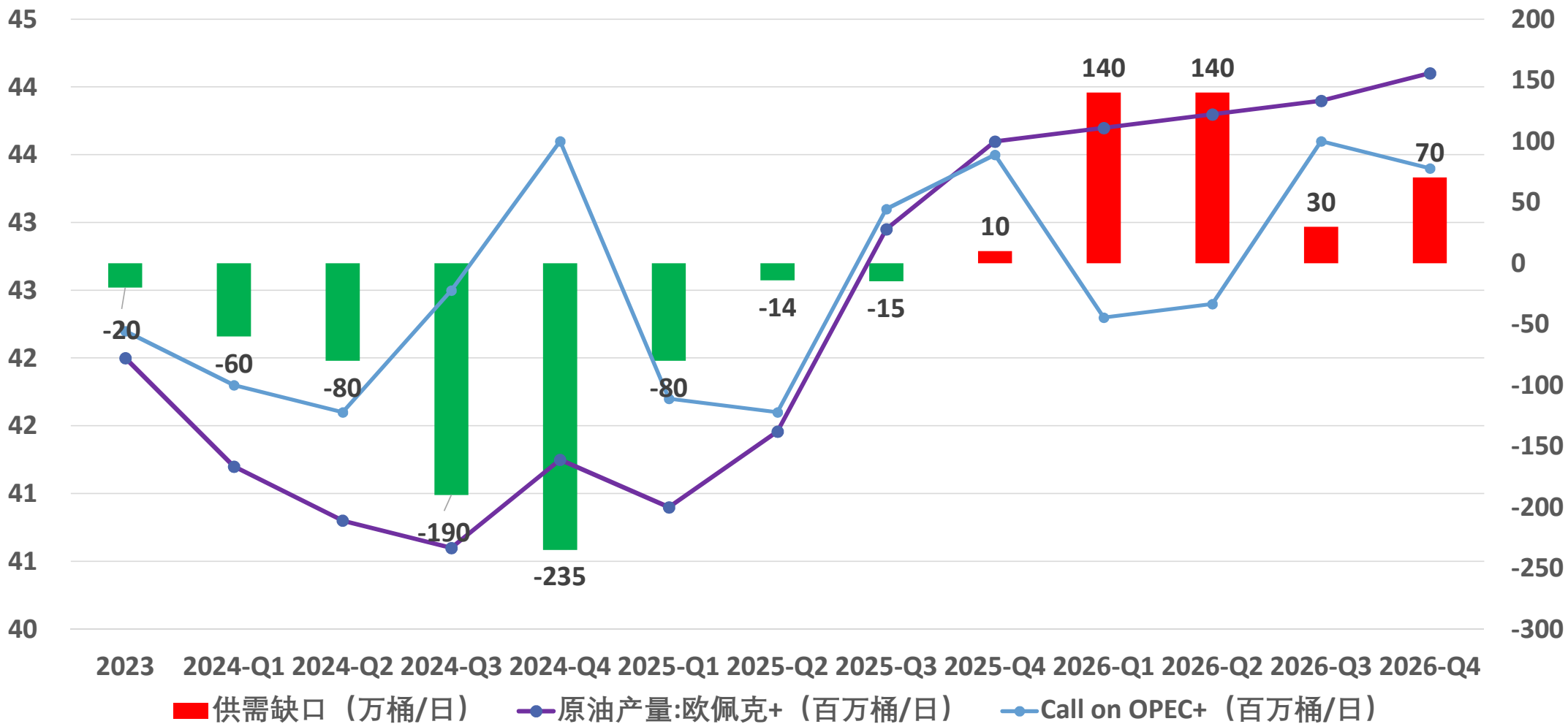
布伦特原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
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
7月8日	222347	55630
7月15日	238745	16398



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