

2025-08-04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2509:

1. 基本面：美国贸易代表格里尔周日表示，特朗普宣布对数十个国家的关税可能会继续执行，而不是作为持续谈判的一部分进行下调；美国7月就业增长弱于预期，此前两个月的非农就业岗位增幅遭大幅下修25.8万个，暗示劳动力市场状况急剧恶化，使得美联储9月降息的可能性增加；由石油输出国组织(OPEC)和俄罗斯等产油国组成的OPEC+周日同意9月将原油产量提高54.7万桶/日，这是该组织为夺回市场份额而实施的一系列加速增产行动中的最新举措；中性
2. 基差：8月1日，阿曼原油现货价为73.99美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为73.06美元/桶，基差18.53元/桶，现货升水期货；偏多
3. 库存：美国截至7月25日当周API原油库存增加153.9万桶，预期减少250万桶；美国至7月25日当周EIA库存增加769.8万桶，预期减少128.8万桶；库欣地区库存至7月25日当周增加69万桶，前值增加45.5万桶；截止至8月1日，上海原油期货库存为524.9万桶，不变；偏空
4. 盘面：20日均线偏平，价格在均线上方；中性
5. 主力持仓：截至7月29日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至7月29日，布伦特原油主力持仓多单，多增；偏多；
6. 预期：美国非农就业数据的大幅下修大幅打击金融市场，油价因此下挫明显，而周末的OPEC+会议确定9月继续增产，完全取消此前的220万桶/日的减产额度，压制油价后续空间，短期原油低位震荡运行，目前利空消息基本释放，后续关注周内美国对等关税的落实情况以及俄乌谈判进程，不排除美国会对俄能源实施制裁引发一轮地缘担忧上行。短线510-515区间运行，长线多单逢低加仓。

近期要闻

1. OPEC+于上周日的视频会议上达成协议，决定在9月日均增产**54.7万桶**。此举标志着该组织提前一年完成了由八个成员国在**2023年**实施的**220万桶/日**减产计划的退出，同时纳入了阿联酋分阶段获得的额外产量配额。一位与会代表透露，本次会议仅持续**16分钟**。三位代表表示，该组织将保留重新评估约**166万桶/日**暂停产量的计划选项，但强调尚未做出任何决定，一切行动将取决于市场形势。OPEC+已定于**9月7日**举行后续会议。此次增产标志着OPEC+经历了从捍卫油价到开闸增产的战略转变，旨在重新夺回市场份额。这一转向虽在地缘政治紧张和季节性需求旺盛的背景下抑制了原油及汽油期货涨势，为驾驶者带来喘息之机，也被视为美国总统特朗普的政治胜利，但加速增产同时加剧了市场对年内全球供应过剩的预期。一位OPEC资深代表指出，上周日会议的简短时长彰显了成员国间的战略共识。该联盟保持随时召开会议的高度灵活性，并具备在市场需要时暂停增产或再度减产的能力。
2. 美国总统特朗普对数十个贸易伙伴征收的新一波关税令全球股市周五暴跌，各国争相寻求达成更好协议的途径。白宫官员称新关税将于**8月7日0401 GMT**生效。白宫经济顾问委员会主席米兰表示：“关税方面的不确定性对我们获得谈判筹码至关重要，这使总统能够达成过去几周我们看到的那些堪称里程碑式的贸易协议。”面临**39%**关税的瑞士寻求进一步谈判，印度也是如此。南非贸易部长称正在寻求“切实可行的干预措施”。
3. 美国**7月**就业增长弱于预期，此前两个月的非农就业岗位增幅遭大幅下修**25.8万个**，暗示劳动力市场状况急剧恶化，使得美联储**9月**降息的可能性增加。美国劳工统计局称，**7月**非农就业岗位增加**7.3万个**，为近五年来最小增幅，预期为增加**11万个**。**7月**失业率升至**4.248%**。劳动参与率降至**62.2%**，已连续三个月下降。薪资同比涨幅维持在**3.9%**的高位。

近期多空分析

利多：

1. 美国可能对俄能源出口进行二级制裁
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

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	71.70	69.26	532.0	75.84
现值	69.67	67.33	528.1	73.71
涨跌	-2.03	-1.93	-3.90	-2.13
幅度	-2.83%	-2.79%	-0.73%	-2.81%

数据来源: wind

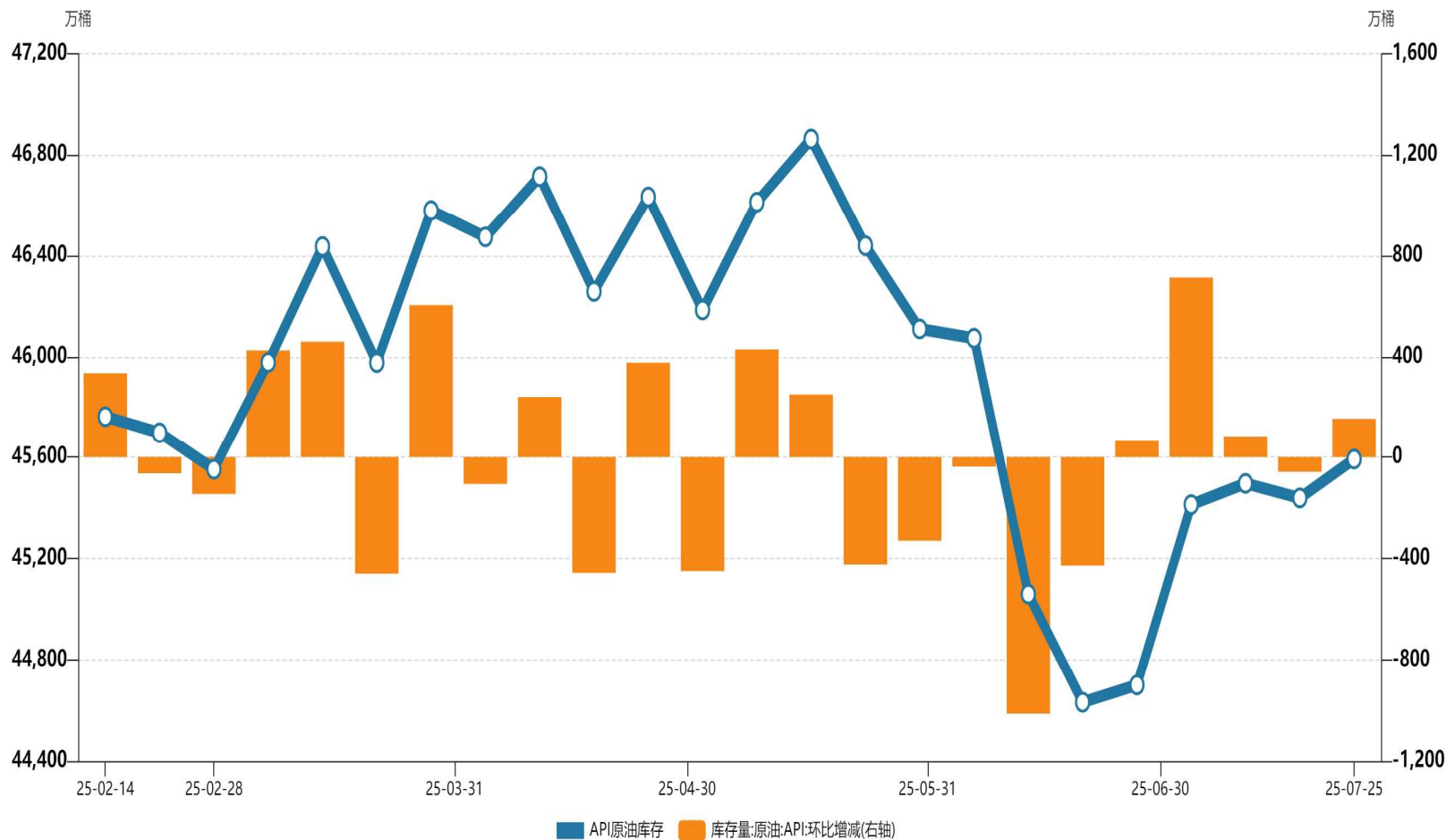
每日现货行情

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	72.91	69.26	75.70	71.26	75.48
现值	71.55	67.33	73.99	69.43	73.78
涨跌	-1.36	-1.93	-1.71	-1.83	-1.70
幅度	-1.87%	-2.79%	-2.26%	-2.57%	-2.25%

数据来源：wind

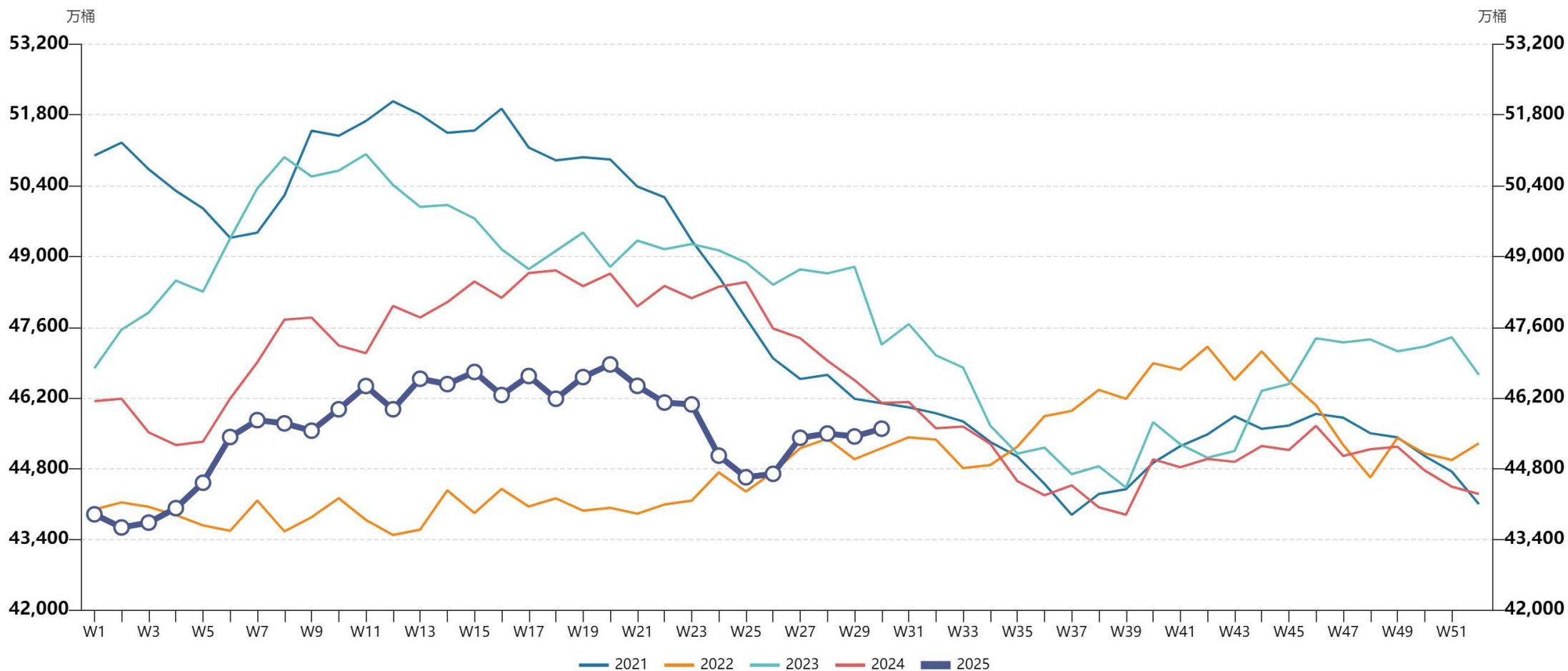
API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
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
7月18日	45438.8	-57.7
7月25日	45592.7	153.9



数据来源: Wind

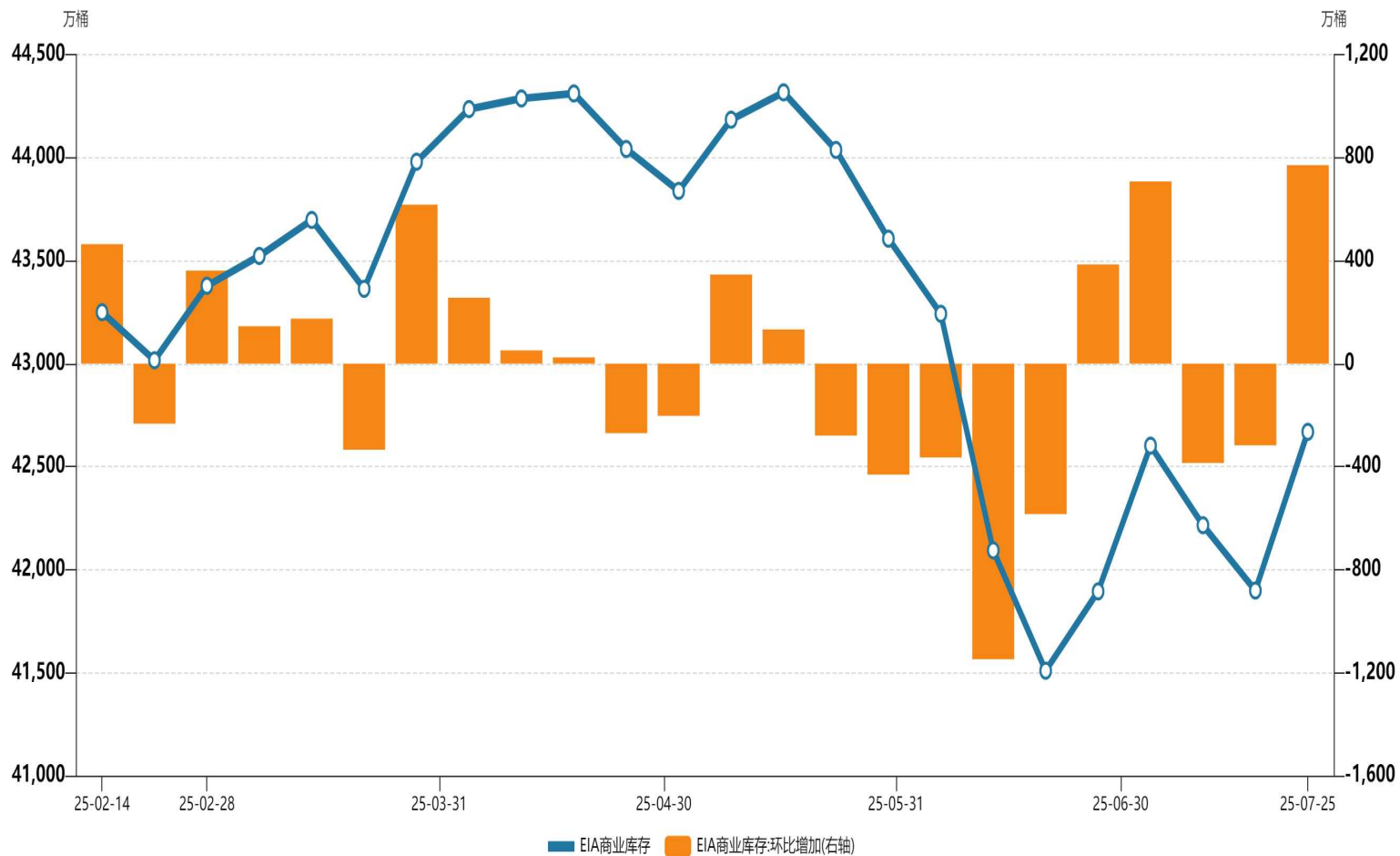
API库存季节走势



数据来源：Wind

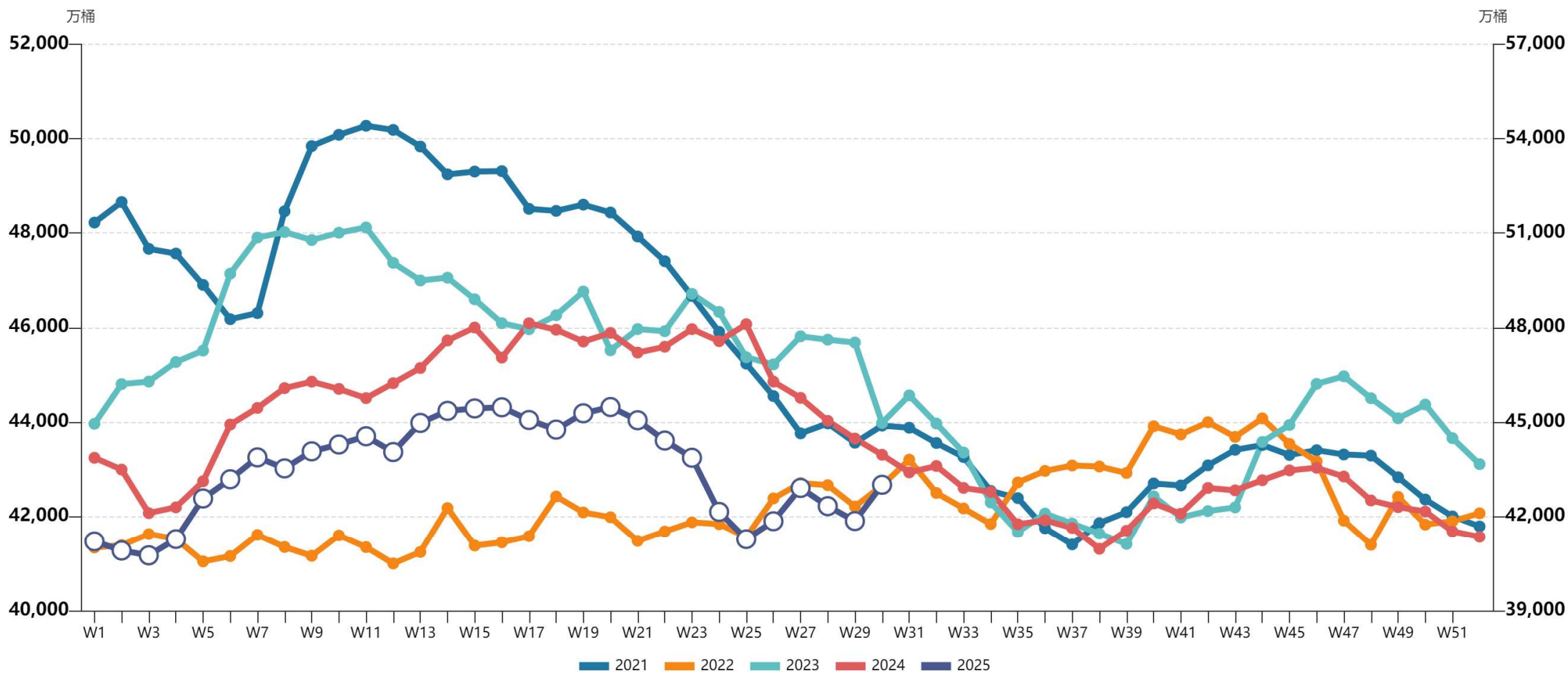
EIA库存走势

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
7月18日	41899.3	-316.9
7月25日	42669.1	769.8



数据来源: Wind

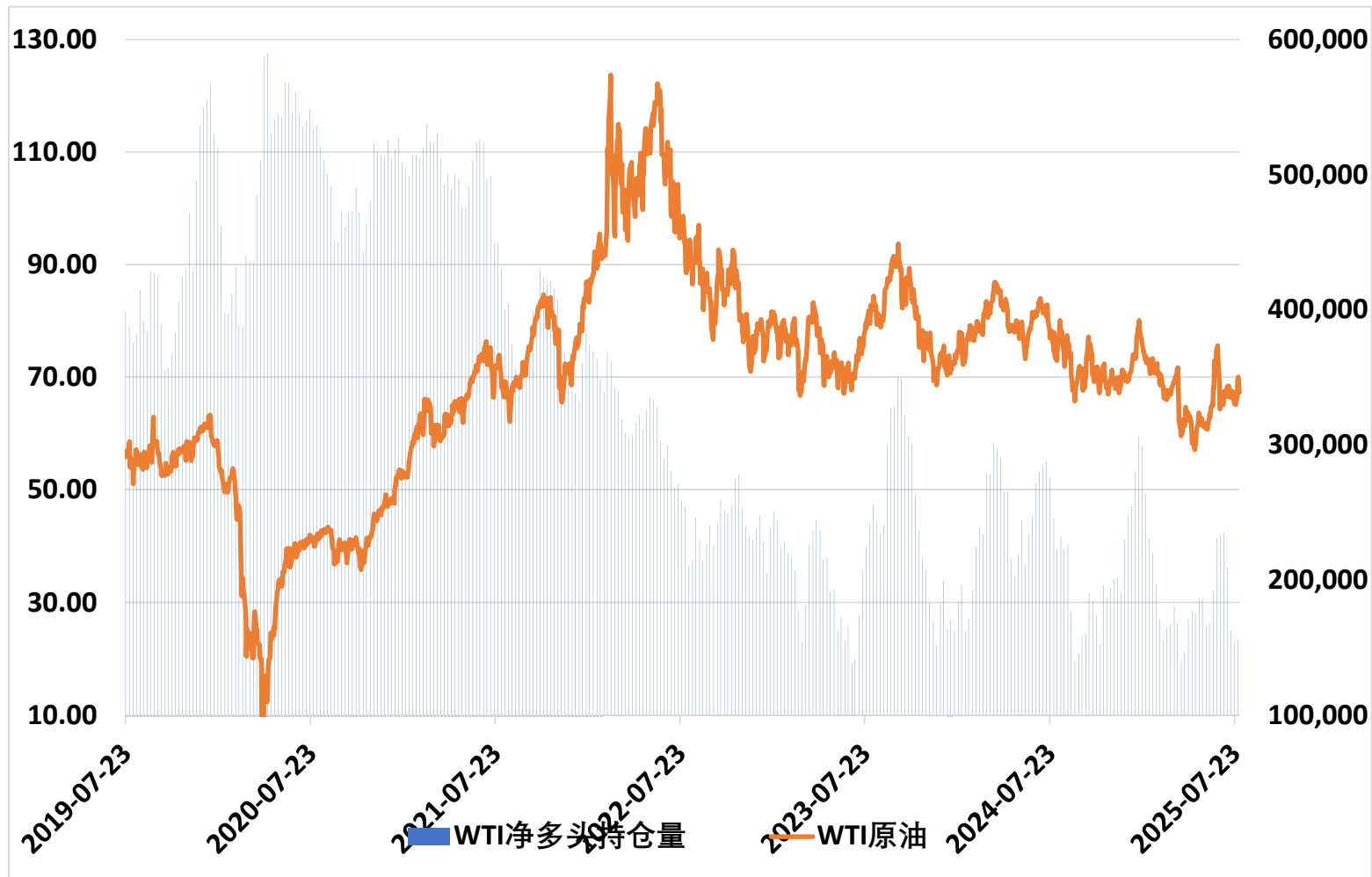
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI 原油基金净多持仓

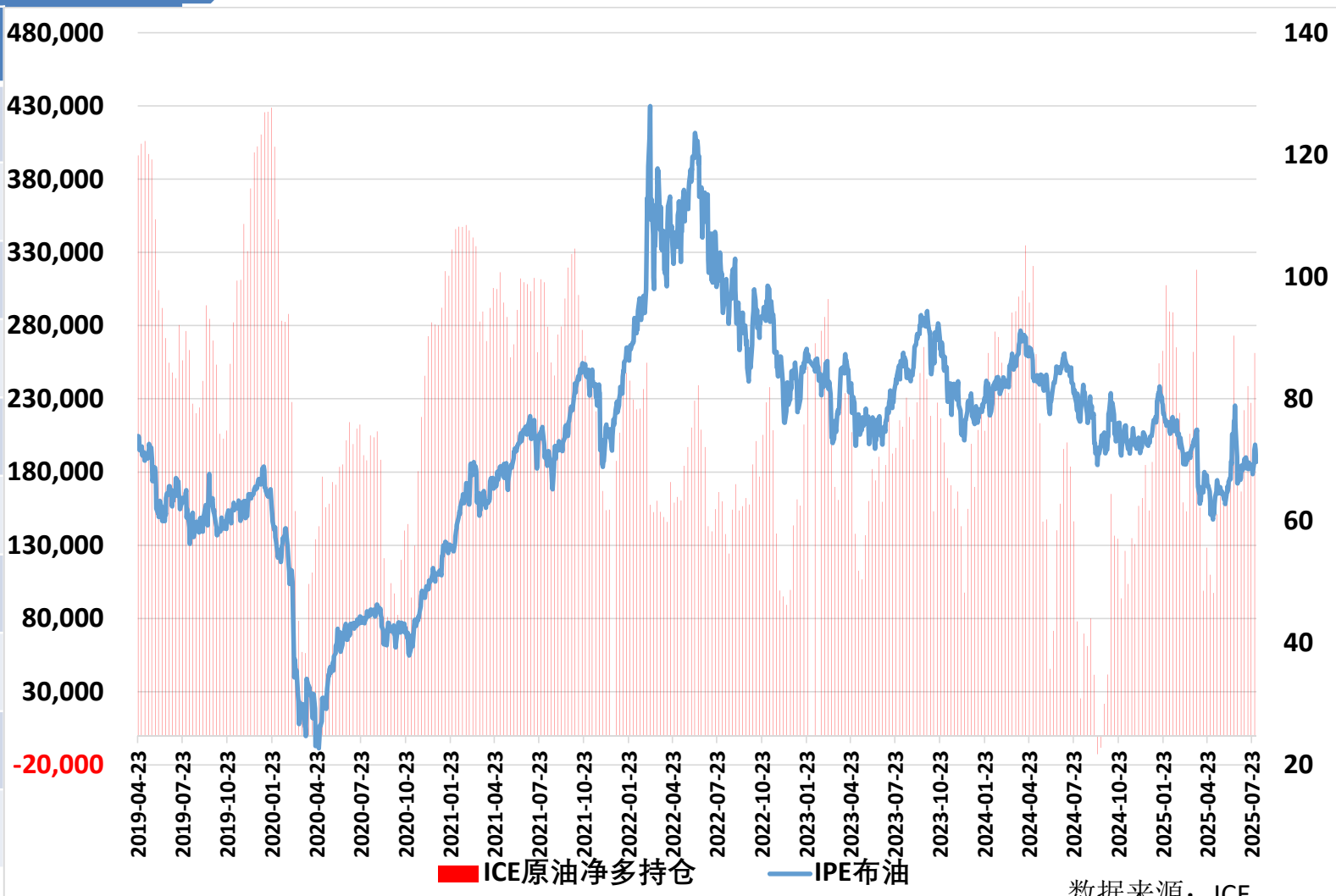
时间	净多持仓	增减
5月27日	165694	-20726
6月3日	167957	2263
6月10日	191941	23984
6月17日	231048	39107
6月24日	232969	1921
7月1日	234693	1724
7月8日	209374	-25319
7月15日	162427	-46947
7月22日	153331	-9096
7月29日	156023	2692



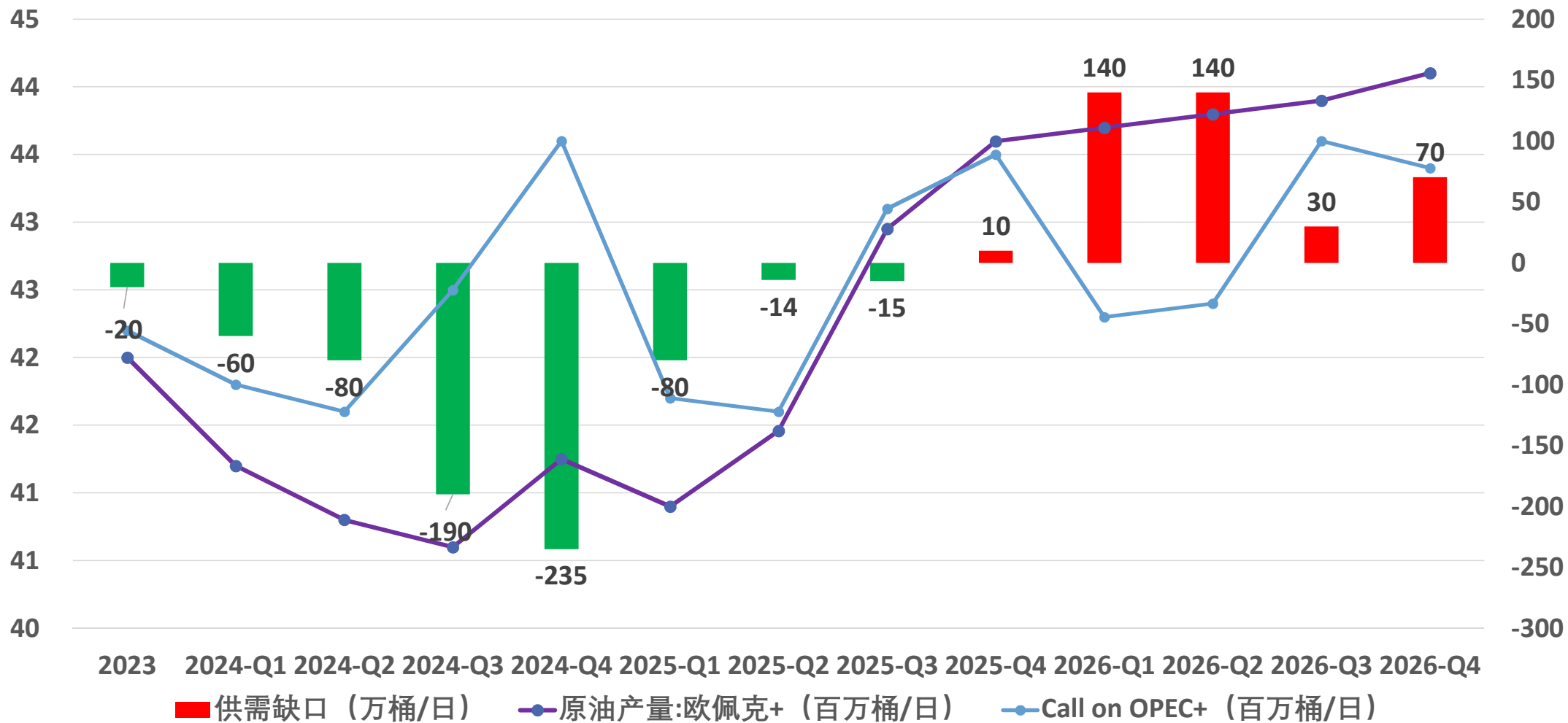
数据来源: CFTC

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
7月22日	227393	-11352
7月29日	261352	33959



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