

原油日度报告

2025 年 7 月 31 日 星期四

兴证期货·研究咨询部

能源化工研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

联系人

俞秉甫

从业资格编号: F03123867

yubf@xzfutures.com

内容提要

兴证原油： 现货报价：英国即期布伦特 73.63 美元/桶（+2.06）；美国 WTI 70.00 美元/桶（+0.79）；阿曼原油 75.45 美元/桶（+2.43）；俄罗斯 ESPO 68.70 美元/桶（+2.24）。（数据来源：Wind）

期货价格：ICE 布伦特 72.75 美元/桶（+0.98）；美国 WTI 69.17 美元/桶（+0.85）；上海能源 SC 528.6 元/桶（-1.3）。昨夜国际油价继续上涨，主要因为地缘局势及宏观因素驱动。本周特朗普明确表示给俄罗斯 10 天时间与乌克兰达成停火协议，否则将对俄罗斯加征关税，市场担忧美国开启对俄罗斯的新一轮制裁可能影响俄罗斯能源出口。此外，中美会谈后决定延长关税休战，市场宏观情绪边际转好。基本面角度，本期美国商品原油库存大幅超预期增加，周度数据偏利空市场。7 月 25 日当周，EIA 商品原油库存 +769.8 万桶，预期-128.8 万桶，前值-316.9 万桶。EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存+69 万桶，前值+45.5 万桶。EIA 汽油库存-272.4 万桶，预期-62 万桶，前值-173.8 万桶。EIA 精炼油库存+363.5 万桶，预期+29.5 万桶，前值+293.1 万桶。供应端，美国原油产量环比增加 4.1 万桶/日至 1331.4 万桶/日。需求端，EIA 投产原油量-2.5 万桶/日，前值+8.7 万桶/日。宏观层面，周日美国与欧盟达成贸易协议，对欧盟大多数商品征收 15%的进口关税，仅为威胁税率的一半。此外，上周特朗普称与印尼达成协议设定 19%关税。此外，特朗普宣布与日本达成一项庞大的交易，日本将向美国支付 15%的对等关税。美国 6 月消费者物价涨幅创五个月新

高，部分商品成本上涨，表明关税开始对通胀产生影响。地缘角度，本月伊拉克库尔德斯坦地区的油田遭到无人机袭击导致当地石油产量减少 14-15 万桶/日，驱动地缘溢价走强。综合来看，短期油价偏震荡偏强运行，价格走势主要受到地缘及美国贸易谈判进展的影响。长期来看，关注 OPEC+产量会议，若 OPEC+继续加速增产，可能会限制油价上涨高度。仅供参考。

风险因素

OPEC+产量政策；美国关税政策；中东局势

1. 价格跟踪

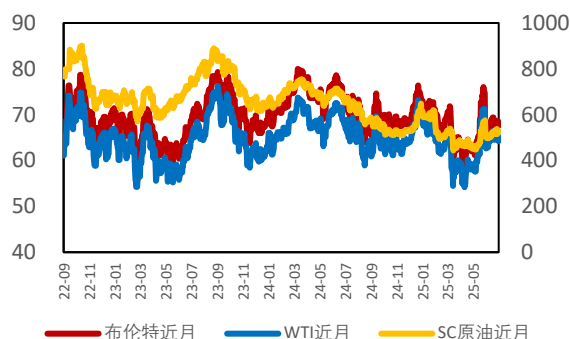
图表 1：原油价格日度跟踪

	品种	单位	收盘价	日度涨跌	周度涨跌	月度涨跌
期货价格	ICE 布伦特原油	美元/桶	72.75	0.98	4.77	6.94
	NYMEX WTI原油	美元/桶	69.17	0.85	4.53	6.33
	DME Oman原油	美元/桶	73.00	1.72	2.48	5.14
	INE 原油 SC	元/桶	528.60	-1.30	24.90	39.10
基差	布伦特基差	美元/桶	0.88	1.08	-0.93	-1.76
	WTI基差	美元/桶	0.83	-0.06	0.22	-1.44
	Oman基差	美元/桶	2.45	2.43	2.25	1.00
品种差	布伦特-WTI	美元/桶	3.58	0.13	0.24	0.61
	布伦特-SC	美元/桶	-1.00	1.22	3.69	2.51
	布伦特-Oman	美元/桶	-0.25	0.98	2.29	1.80
	Oman-SC	美元/桶	-0.75	0.24	1.40	0.71
月间差	布伦特近1-近3	美元/桶	1.63	0.28	0.75	0.69
	WTI近1-近3	美元/桶	1.61	0.30	0.68	0.29
	Oman近1-近3	美元/桶	2.07	0.13	0.40	0.74
	SC近1-近3	元/桶	7.10	0.50	1.40	1.50
其他	美元人民币汇率	/	7.1823	0.0058	0.0213	0.0167

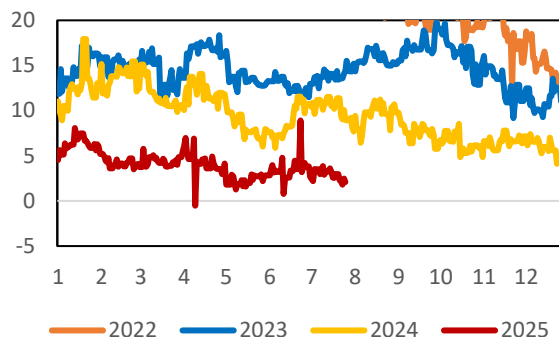
数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

2. 价格走势

图表 2：外盘原油期货价格（美元/桶）

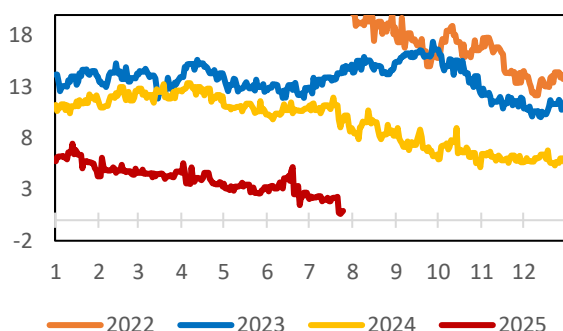


图表 3：布伦特基差（美元/桶）

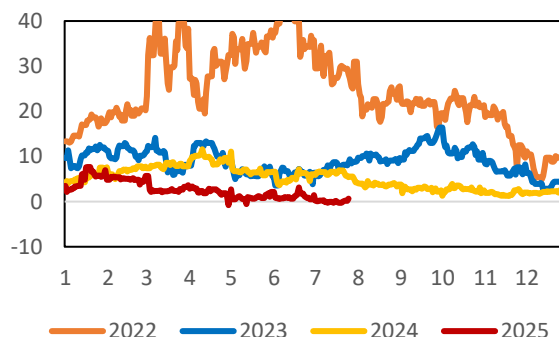


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 4：WTI 基差（美元/桶）

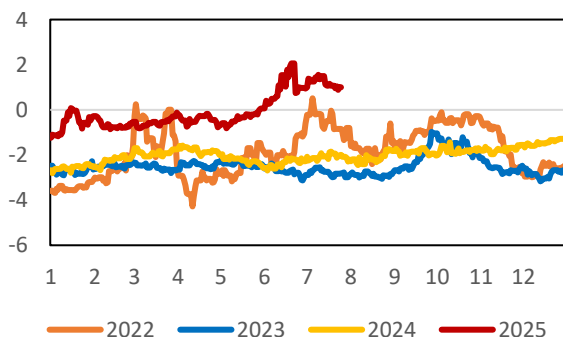


图表 5：Oman 基差 (美元/桶)

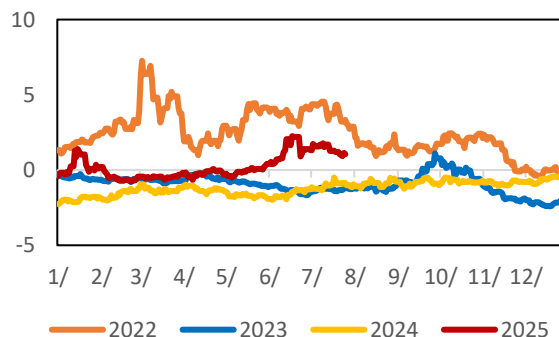


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 6：布伦特近 1-近 3（美元/桶）

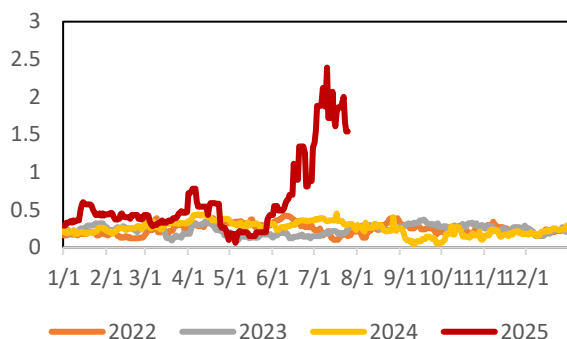


图表 7：WTI 近 1-近 3（美元/桶）

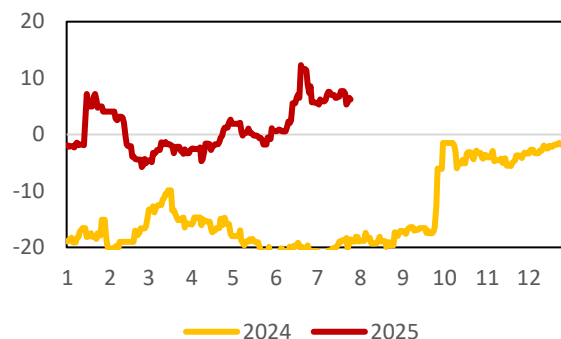


数据来源：Wind；兴证期货研究咨询部

图表 8: Oman 近 1-近 3 (美元/桶)

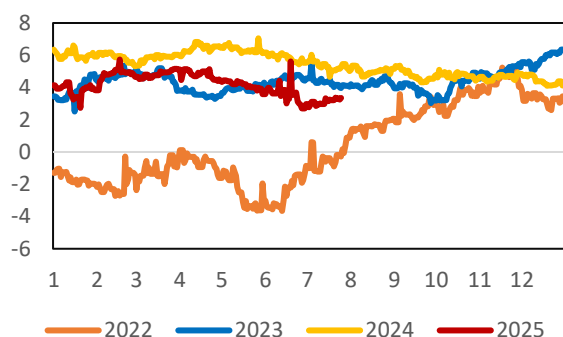


图表 9: SC 近 1-近 3 (元/桶)

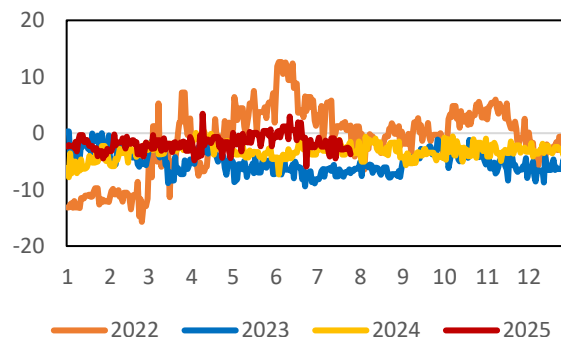


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 10: 布伦特-WTI (美元/桶)

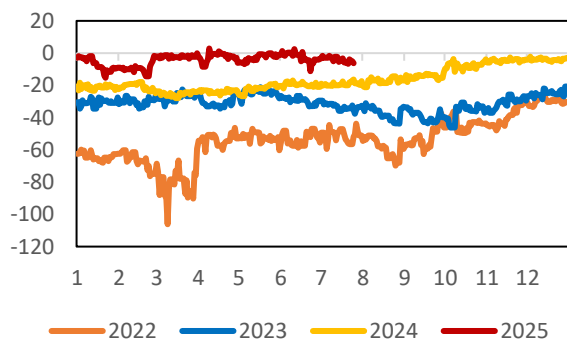


图表 11: 布伦特-阿曼 (美元/桶)

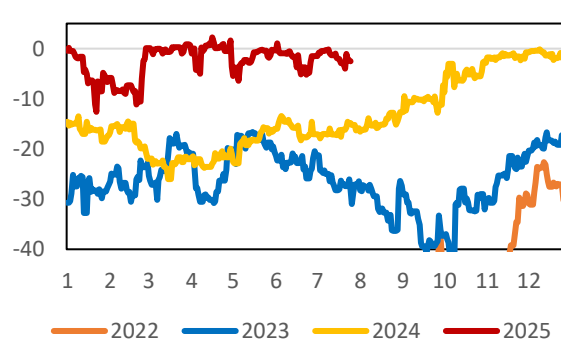


数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

图表 12: 布伦特-SC (美元/桶)



图表 13: 阿曼-SC (美元/桶)



数据来源: Wind; 兴证期货研究咨询部

3. 行业要闻

1. 美国和中国高级经济官员周一在斯德哥尔摩举行了五个多小时的会谈，旨在解决世界最大两个经济体之间长期存在的核心经济争端，寻求将贸易休战期延长三个月。美国财政部长贝森特随美国会谈团队在下午稍早时抵达位于斯德哥尔摩市中心的瑞典首相官邸罗森巴德。视频画面中也出现了中国国务院副总理何立峰的身影。贸易分析师表示，中美两国 5 月中旬达成的关税和出口管制休战很可能再延长 90 天。
2. 美国总统特朗普设定了 10 天或 12 天的新的最后期限，要求俄罗斯在结束乌克兰战争方面取得进展，否则将面临后果，这凸显出他因这场持续三年半的冲突对俄总统普京的不满。特朗普表示，他对普京感到失望，将缩短本月早些时候就此问题设定的 50 天期限。
3. 美国与欧盟周日达成一项框架贸易协议，对欧盟大多数商品征收 15% 的进口关税，仅为威胁税率的一半，从而避免了这两个盟友之间爆发更大规模的贸易战。“我认为这是有史以来达成的最大规模协议，”特朗普对记者说，称赞欧盟计划在美国投资约 6000 亿美元，并大幅增加采购美国能源和军事装备。冯德莱恩形容特朗普是一位强硬的谈判者，她说 15% 的关税“全面”适用，随后她告诉记者，这是“我们所能得到的最好结果”。
4. 据四位代表透露，欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）定于下周一举行会议，但预计不会对当前的增产计划做出调整。消息人士指出，该联盟仍致力于重夺市场份额，而夏季的强劲需求正有助于消化新增供应。知情人士称，本次会议可能不会改变现行政策，即 8 个成员国将在 8 月起将总产量每日增加 54.8 万桶。另一位消息人士则表示，现在判断为时尚早。欧佩克+目前供应全球大约一半的原油。为支撑市场，该组织今年开始转向增产，以收复市场份额。据三位消息人士本月早些时候透露，8 个欧佩克+产油国还计划于 8 月 3 日召开单独会议，预计将再同意自 9 月起日增产 54.8 万桶。这意味着到 9 月欧佩克+将全面解除先前 220 万桶/日的减产。
5. 美国总统特朗普表示，与日本达成一项庞大的交易，或许是有史以来最大的一笔交易。他称，日本将向美国支付 15% 的对等关税，并将按照他的要求向美国投资 5500 亿美元。
6. 美国总统特朗普宣布对菲律宾商品征收 19% 的新关税，此前他称菲律宾总统马科斯对白宫进行了“美好的访问”，并表示美国输菲商品将享受零关税。特朗普表示，两国也将在军事上进行合作，但没有透露细节。马科斯没有立即发表评论，他在离开白宫前也没有对记者发表讲话。
7. 美国 6 月零售销售的反弹幅度超过预期，表明经济活动略有改善，这也为美联储在评估进口关税对通胀的影响时推迟降息提供了理由。美国 6 月零售销售增长 0.6%，分析师原本预

估增长 0.1%。另一份报告显示，在截至 7 月 12 日的一周，各州首次申请失业救济金的人数减少 7000 人，经季节性因素调整后为 22.1 万人，为 4 月以来最低。

8. 美国总统特朗普周三表示，他不打算解雇美联储主席鲍威尔，尽管对其发起新一轮批评，且拒绝完全排除将其罢免的可能性。彭博新闻稍早报导称，特朗普可能解雇鲍威尔，这很快导致股市和美元下跌，美国国债收益率上升。特朗普称该报导不实，但证实自己周二晚间曾向共和党议员提出这个想法。“我不排除任何可能性，但我认为可能性极小，除非他因为欺诈而被迫离职，”特朗普称。
9. 特朗普表示，美国可能会“维持关税信”中给日本设定的关税税率，并可能与印度达成贸易协议。特朗普表示，他不指望与日本达成更广泛的协议。特朗普重申他对与印度达成协议的预测，但未透露具体细节。特朗普在 Real America's Voice 播出的采访中称，他的政府非常接近与印度达成贸易协议，并有可能与欧洲达成协议。但他补充说，现在评论与加拿大协议的前景还为时过早。
10. 美国总统特朗普周二表示，根据与印尼达成的新协议，美国将对来自印尼的商品征收 19% 的关税，还称正在商讨更多协议，他将继续争取与贸易伙伴达成他认为更好的协议，以及一条降低美国巨额贸易逆差的路径。美国与印尼取得突破之际，欧盟执委会正在未雨绸缪，如果与华盛顿的贸易对话失败，欧盟将对价值 720 亿欧元（841 亿美元）的美国商品征收关税，对象包括波音飞机，波本威士忌和汽车。
11. 美国 6 月消费者物价涨幅创五个月新高，部分商品成本上涨，表明关税开始对通胀产生影响，并可能导致美联储在 9 月之前保持观望态度 6 月 CPI 环比上涨 0.3%，创 1 月以来最大涨幅。6 月数据中反映了租金成本上涨，汽油价格在连跌四个月 after 反弹 1.0%。6 月核心 CPI 环比上涨 0.2%，尽管涨幅温和，但一些关税敏感型商品价格稳步上涨。
12. 美国总统特朗普威胁从 8 月 1 日起对从墨西哥和欧盟进口的商品征收 30% 的关税，此前他与这两个美国最大的贸易伙伴进行了数周谈判，但未能达成全面贸易协议。特朗普周六在 Truth Social 上公布分别发给欧盟执委会主席冯德莱恩和墨西哥总统希恩鲍姆的信函，宣布新关税。特朗普还表示，对欧盟和墨西哥的 30% 关税将独立于所有行业关税。这意味美国对钢铁和铝进口征收 50% 的关税、对汽车进口征收 25% 的关税的做法将继续保留。
13. 由于中国经济增长放缓，石油输出国组织(OPEC)下调了未来四年全球石油需求预测，但由于发展中国家石油需求上升，OPEC 上调长期需求预测，并表示没有证据表明需求已见顶。OPEC 在《2025 年世界石油展望》中表示，今年全球石油需求平均为 1.05 亿桶/日。OPEC 预计，2026 年全球石油需求将增至 1.063 亿桶/日，2029 年将攀升至 1.116 亿桶/日。对 2026 年至 2029 年需求的预测均低于去年的预期。

14. 消息人士称，OPEC+产油国将批准在 9 月再次大幅提高产量，届时将完成解除八个成员国的自愿减产，并允许阿联酋按更高的产量配额增产。消息人士称，OPEC+可能在 8 月 3 日会议上批准 9 月再增产约 55 万桶/日。这将完成八个成员国向市场恢复 217 万桶/日供应的计划。如果 9 月增产得以实现，OPEC+自 4 月以来的总增产将达到 247 万桶/日，略低于全球需求的 2.5%。
15. 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。随着 8 月产量增加，OPEC+自 4 月以来将释放 191.8 万桶/日的产量，这使得减产 220 万桶/日的幅度只余下 28 万桶/日的缺口。
16. 美国总统特朗普的减税议案周四在国会扫除了最后一道障碍，共和党占多数席位的众议院以 218:214 的微弱优势通过了这项规模庞大的议案，这将为特朗普的国内议程提供资金，并导致数百万美国人失去医疗保险。这对特朗普来说是一次重大胜利，将为他打击移民的计划提供资金，使他 2017 年的减税政策永久化，并实现他在 2024 年竞选期间承诺的新的减税政策。议案还削减了健康和食品安全网项目，并取消了数十项绿色能源激励措施。美国国会预算办公室估计，议案将使美国债务增加 3.4 万亿美元。
17. 美国表示，伊朗选择暂停与国际原子能机构（IAEA）合作是不可接受的。据伊朗国家媒体报导，伊朗总统佩泽希齐扬周三开始实施议会上周通过的一项法律，暂停与国际原子能机构的合作。
18. 美国总统特朗普表示，在以色列和伊朗同意停火后，中国可以继续购买伊朗石油，不过白宫澄清此举并非表明美国放松了制裁力度。“中国现在可以继续从伊朗购买石油。希望他们也能从美国大量购油，”特朗普在 Truth Social 网站上发帖称。一名白宫高级官员对路透表示，特朗普是在提醒人们注意伊朗目前为止并未试图关闭霍尔木兹海峡，阻止油轮通过。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。