

山金期货原油日报

更新时间：2025年07月17日08时15分

原油

数据类别	指标	单位	7月1日	较上日		较上周	
				绝对值	百分比	绝对值	百分比
原油期货	Sc	元/桶	499.40	2.70	0.54%	-19.20	-3.70%
	WTI	美元/桶	65.53	0.56	0.86%	0.52	0.80%
	Brent	美元/桶	67.28	0.65	0.98%	-0.54	-0.80%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.28	-0.13	-2.99%	-3.08	-41.84%
	Sc-Brent	美元/桶	2.53	-0.22	-8.06%	-2.02	-44.37%
	Brent-WTI	美元/桶	1.75	-1.01	-36.48%	-2.80	-61.57%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	6.60	6.70	6700.00%	4.30	186.96%
	Sc_C1-C6	元/桶	22.10	4.00	22.10%	-13.40	-37.75%
	Sc_C1-C13	元/桶	25.50	1.40	5.81%	-28.40	-52.69%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	68.35	-	0	0.36	0.53%
	布伦特DTD	美元/桶	68.17	-	0	-1.05	-1.52%
	阿曼	美元/桶	69.20	-	0	1.40	2.06%
	迪拜	美元/桶	68.75	-	0	0.95	1.40%
	ESPO	美元/桶	62.76	-	0	0.49	0.79%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.07	-0.47	-30.52%	0.14	15.05%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.89	-1.68	-65.37%	1.38	-281.63%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.92	2.02	2020.00%	3.94	-195.05%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.47	2.80	210.53%	-1.31	-47.12%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.52	-2.89	-177.30%	-18.82	-131.60%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7036.45	-56.27	-0.79%	-380.55	-5.13%
	汽油（华东）	元/吨	8078.18	-66.18	-0.81%	-384.27	-4.54%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	14.089817	-0.19	-1.33%	-0.21	-1.48%
	汽油（华东）/Sc	-	16.175775	-0.22	-1.35%	-0.14	-0.87%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1041.73	9.91	-0.94%	3.73	-0.36%
Sc仓单	仓单总量	万桶	591.10	-	0	188.20	46.71%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	402.53	—	—	0.24	0.06%
	商业原油	百万桶	415.11	—	—	-5.84	-1.39%
	库欣原油	百万桶	22.22	—	—	-0.46	-2.05%
	汽油	百万桶	227.94	—	—	-2.08	-0.90%
	馏分油	百万桶	105.33	—	—	-4.07	-3.72%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	23.30	—	—	0.19	0.83%
	商业净持仓	万张	-27.05	—	—	-1.15	4.44%
	非报告净持仓	万张	3.76	—	—	0.96	34.17%
基本面概述	宏观方面，美联储7月大概率不降息，9月降息预期超50%、但较之前走低，其货币政策或仍维持谨慎、有可能滞后于经济数据（或表达为等待数据推动被动降息），市场主流预期在年内有2次降息，贝森特称遴选美联储主席鲍威尔继任者的正式程序已启动，市场对继任者政策预期或有偏鸽倾向。对等关税方面陆续有增量信息，对发展中国家普遍不友好，目前看主要经济体均有一定对抗概率，后续演进有待观察，贝森特表示中美关税休战截止日期有灵活性，多手消息显示摩根大通称市场仍然认为特朗普将在8月1日之前转向降低关税税率，或隐含市场对特朗普政府会在关税问题上做出让步的预期，留意是否有预期差产生，同时若较高关税落地，可能会引发宏观利空预期及美国通胀走高、美联储降息难的预期；特朗普签署大而美法案生效为法律，其推进或对市场有渐进式、外溢式影响。地缘方面，伊以之间暂时平静、但仍未排除冲突再起的可能，而原油地缘溢价或锚向航道受阻，若该预期难回，即便冲突再次升级，对油价影响或有限（仍可能有影响但幅度不会像此前之大）。OPEC表示完成第一阶段220万桶/日的增产后、10月暂停增产再决定166万桶/日的第二层减产是否退出。整体看，OPEC+或较为确定的走向增产、且有高频数据逐渐证实，地缘方面仍存在有脉冲式影响可能，但可能难回此前激烈的程度，原油交易或重回供需、中远期利空较为确定，留意地缘、对等关税、以及大而美法案推进带来的潜在冲击。						
操作建议	隔夜原油走低后明显反弹，日线收出长下影线，反弹或源于特朗普称没有计划解雇鲍威尔，但盘面已显偏弱态势。供需看OPEC+中远期供应较为确定的增加，预计4-9月份完成220万桶/日的增产，10月暂停增产但第二层166万桶/日的减产退出已经提上日程，届时需求高峰或以走过，远期供需预期偏空。地缘方面，保留伊以再次升级的敏感性，但预计较难累及航道封锁预期、或有对伊朗供应损失的预期，对油价影响可能不会超过前期。美国大而美法案存在较大争议，特朗普签署生效后有一定概率诱发额外增量信息，保留对美债收益率陡然走高以及由此可能带来的冲击的敏感性（隐含收益对远期债券价格影响明显，敏感期限或在美联储降息之前）。对等关税谈判或步入密集增量信息阶段，若特朗普切实提高关税水平，有概率被解读为对全球经济的利空、有推动美国通胀的概率、美联储货币政策陷入两难，届时将形成利空冲击；贝森特称中美关税休战截止日期有灵活性，或隐含1是中美关税谈判难以在截止日期前落地，2是中美谈判可能仍有对抗，3是可能意图在中美关税谈判落地前推动其他关税政策落地。技术方面，中期看仍然处于偏中性的震荡格局，支撑与阻力分别参考65、68.3美元/桶附近，前期美油连续三次在65美元/桶附近短线强拉，昨日一度跌破该支撑后反弹，短线参考区间[65.1，65.8]。在美油震荡偏强阶段，供需、宏观等并未看到确定性利多，油价或有隐含预期交易的可能，同时面临中远期较为确定性压力，多空分歧或仅有有限的时间窗口期限，潜在的利多或在于宏观超预期信息（美联储走向鸽派）、地缘突发因素等，交易端维持逢高沽空思、注意择时、或采用虚值看跌头寸，规避短线多头冲击，若美油短线再次下破65.1美元/桶支撑可尝试跟进。						

产业资讯

- 1、美国至7月11日当周EIA原油库存减少385.9万桶，汽油库存增加339.9万桶，精炼油库存增加417.3万桶，库欣原油库存增加21.3万桶，战略石油储备库存减少30万桶。
- 2、伊拉克能源官员：无人机袭击导致伊拉克库尔德斯坦的石油产量减少14万至15万桶/日。
- 3、消息人士称，黑海CPC混合油八月份出口量定为166万桶/日，与七月份持平。
- 4、沙特采用了一种新的计量标准来报告6月原油产量，使其与配额要求相符。根据欧佩克最新月度报告，该国上月的“市场供应量”为每日936万桶，而实际原油产量为每日975万桶。荷兰国际集团分析师表示：“沙特改变了其供应报告方式，采用向市场的供应量而非实际产量数据。若不做出调整，沙特6月的每日原油产量将超出其生产目标38.5万桶。”
- 5、伊朗最高领袖哈梅内伊：伊朗已经准备好对任何新的军事袭击做出回应。持有不同政治观点的伊朗人都支持伊朗民族胜利。伊朗有能力对其对手造成比伊朗-以色列战争中所展现的更大打击。
- 6、印度尼西亚能源部长：根据关税协议从美国进口能源将通过中长期合同进行，并且必须作为印度尼西亚与美国之间的直接贸易进行记录。能源合同的定价将基于共同评估的市场价格。为了增加从美国的采购，可能会减少从安哥拉、阿联酋、科威特、卡塔尔等国家的原油进口。
- 7、俄罗斯在2025年前5个月的石油产量为2.11亿吨，同比下降3.5%。据路透社计算，俄罗斯7月份的油价以卢布计价仍比2025年预算目标低出11%。
- 8、美国总统特朗普：他们说如果我撤换美联储主席鲍威尔，市场将会受到干扰。与印度的关税协议非常接近达成。我们可能与欧洲达成一项协议。（关于加拿大关税）现在下定论还太早。可能对较小国家征收10%或15%的关税。8月1日的关税政策将非常重大。目前的关税水平仅仅是开始。将为150个国家发布一个单一关税数字。
- 9、据外媒报道，欧盟已为其下一个七年预算提出了近2万亿欧元（2.3万亿美元）的预算案，以应对从全球经济竞争加剧到国防需求增加等一系列挑战。知情人士透露，该计划将于2028年起生效，是在经过激烈谈判后达成的，谈判一直持续到周二深夜，并于周三上午继续进行。1.98万亿欧元的预算规模相比上一个2021年至2027年预算周期的1.2万亿欧元（相当于欧盟产出的1%）有了大幅增长。这一庞大的预算数字可能会遭到一些已经在预算问题上挣扎的欧盟成员国的反对。据知情人士透露，该计划草案中包括一项5896亿欧元的竞争力、繁荣和安全基金，其中4505亿欧元被指定用于欧盟竞争力基金。长期以来一直是欧盟预算基石之一的农业，再次将获得大量资金，拟为该集团的共同农业政策提供2937亿欧元。
- 10、美国总统特朗普周二表示，较小国家的关税信函将很快发出，并补充说，可能会对这些国家征收“略高于10%”的关税。特朗普还表示，他对已经宣布的“简单协议”非常满意，这些协议为20多个国家设定了普遍关税税率，并将很快解决其余国家的关税问题。他说：“我们将很快发布一封信，讨论许多小国的关税。”“我们可能会对所有这些国家的产品征收一种关税……可能略高于10%。”
- 11、美国总统特朗普最新表示：“美联储主席鲍威尔一直行动得太晚，表现糟糕，我们将继续应对挑战。”当被问及是否会解雇美联储主席鲍威尔时表示，特朗普表示：“没有计划。但未来八个月内将会发生变化，将任命一位表现出色的人士。我们会考虑美国白宫国家经济委员会主任哈塞特担任美联储相关职位。只对“低利率人士”担任美联储主席感兴趣。”
- 12、据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率不变的概率为95.9%，降息25个基点的概率为4.1%。美联储9月维持利率不变的概率为43.7%，累计降息25个基点的概率为54.0%，累计降息50个基点的概率为2.2%。

作者：曹有明

从业资格证号：F3038998

交易咨询资格证号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

审核：林振龙

交易咨询从业资格证号：Z0018476

复核：刘书语

期货从业资格证号：F03107583

免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制；本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保；在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎；