

南华原油市场日报

——多空因素交织，油价短期震荡运行

2025年7月8日

杨歆悦 (投资咨询证号: Z0022518)

南华研究院投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1290号

【核心观点】

当前原油市场多空因素交织，利多因素在于地缘政治风险抬升、季节性需求支撑，利空因素主要在于OPEC+增产以及宏观情绪偏低迷。从驱动逻辑上看，OPEC+增产在短期未能传导到现货市场，对原油市场的影响偏向中长期。需求端，当前处于北半球原油需求高峰期，季节性拐点通常在9月，盘面可能提前交易旺季拐点，利多周期有限。宏观方面，美国关税大限延期意味着达成贸易协议的概率增加，有利于缓解对全球经济局势的担忧，对原油市场更多是短期情绪性驱动。地缘风险仍是主要潜在利好，但6月后冲突对油价刺激效应料将减弱。总的来说，当前多空因素交织下，短期油价有支撑，盘面对利多因素的更加敏感，但中长期仍受制于供应增量的压力以及需求见带来的偏弱格局。策略上，原油盘面短期震荡看待，中期偏空。

【市场动态】

1. 地缘政治:

胡塞武装自去年12月以来首次袭击红海商船。当地时间7月7日，胡塞武装发表声明称，再次对以色列多个目标进行导弹和无人机袭击。其中包括本-古里安机场、阿什杜德港口、阿什凯隆发电站等。 **(利多因素)**

2. 宏观方面:

美国总统特朗普签署行政令，将对等关税生效日和谈判截止日期从7月9日延后至8月1日。此外，他还向14个国家发出首批关税信函，8月1日起将对日本和韩国加征25%关税，对马来西亚、哈萨克斯坦和突尼斯征收25%的关税，南非则将面临30%的税率，老挝和缅甸将被征收40%的关税。其他受影响国家还包括印尼(32%)、孟加拉国(35%)、泰国和柬埔寨(36%)，波黑(30%)和塞尔维亚(35%)。

3. 基本面:

欧佩克+9月或再增产55万桶/日，全面解除自愿减产计划。五位知情人士周一称，8月3日会议上，该组织可能批准9月增产约55万桶/日，届时沙特、俄罗斯、阿联酋、科威特、阿曼、伊拉克、哈萨克斯坦、阿尔及利亚等八国将完成217万桶/日的全面复产，同时阿联酋的配额上调计划也将收尾(额外增产30万桶/日)。欧佩克与阿联酋未回应置评请求。若9月增产落地，欧佩克+自4月以来累计增产将达247万桶/日，约占全球需求的2.5%。届时沙特产量将接近1000万桶/日，阿联酋达337.5万桶/日。 **(利空因素)**

Kpler数据显示，7月6日当周全球原油库存延续季节性回落，在途库存走低，陆上库存小幅回升，库存同比仍然偏高。分地区看，中国、欧洲、中东库存攀升，印度、俄罗斯库存回落。（利多因素）

【风险提示】

利多因素：消费旺季；地缘政治风险；

利空因素：OPEC+增产；宏观低迷

全球原油盘面价格及价差变动

	2025-07-08	2025-07-07	2025-07-01	日度涨跌	周度涨跌
布伦特原油M+2	70.15	69.58	67.11	0.57	3.04
WTI原油M+2	66.98	66.49	64.15	0.49	2.83
SC原油M+2	511.4	505	493	6.4	18.4
迪拜原油M+2	68.23	67.72	65.53	0.51	2.7
阿曼原油M+2	71.74	71.26	68.44	0.48	3.3
穆尔班原油M+2	71.38	71.11	68.48	0.27	2.9
EFS价差M+2	1.92	1.86	1.58	0.06	0.34
布伦特月差 (M+2-M+3)	1.17	1.15	0.97	0.02	0.2
阿曼月差 (M+2-M+3)	1.93	1.94	0.46	-0.01	1.47
迪拜月差 (M+1-M+2)	0.99	1.02	1.56	-0.03	-0.57
SC月差 (M+1-M+2)	4.9	4.4	9.5	0.5	-4.6
SC-迪拜 (M+2)	3.0421	1.493	2.9473	1.5491	0.0948
SC-阿曼 (M+2)	-0.3279	-1.997	-1.7927	1.6691	1.4648

布伦特原油期货价格连1季节性



WTI原油期货价格连1季节性



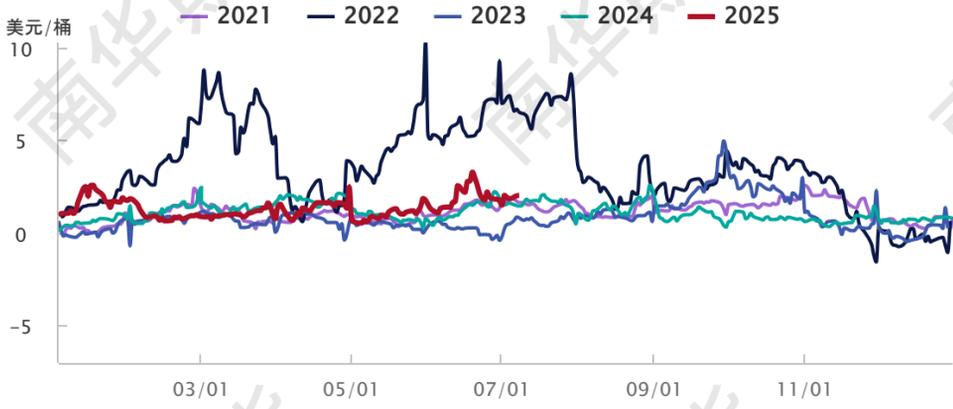
SC原油主力收盘价季节性



阿曼原油期货价格连1季节性

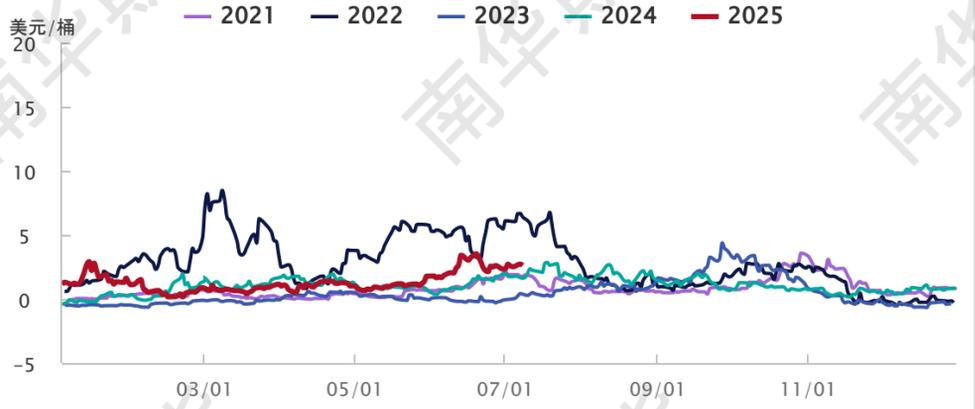


布伦特原油月差 (01-03) 季节性



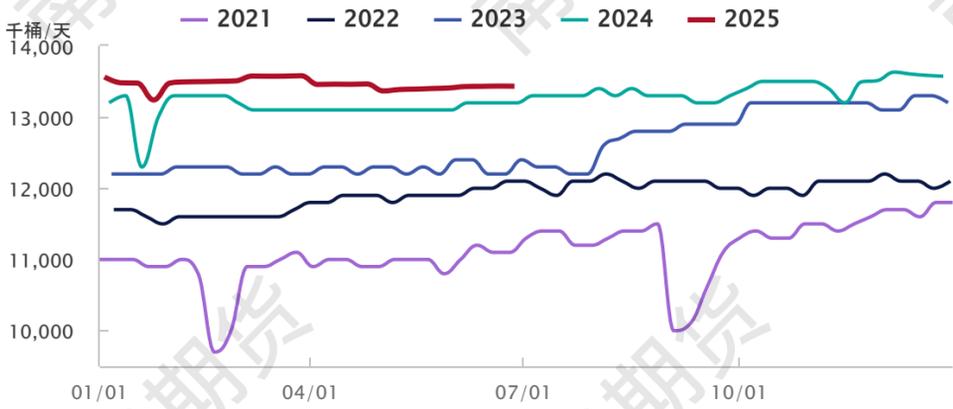
source: 彭博,南华研究

WTI原油月差 (01-03) 季节性



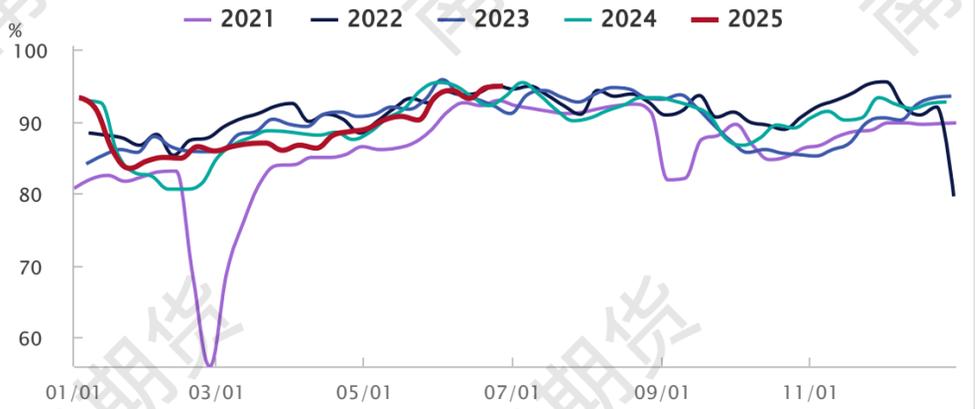
source: 彭博,南华研究

美国原油产量当周值季节性



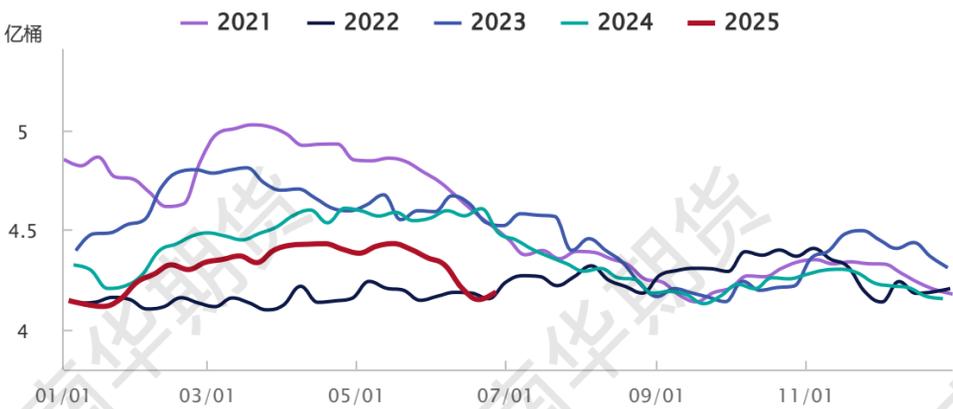
source: 同花顺,南华研究

美国炼厂周度开工率季节性



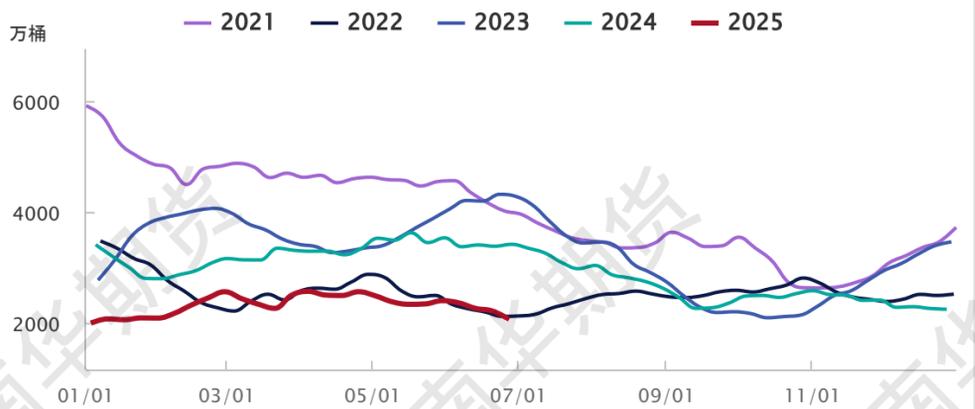
source: 同花顺,南华研究

美国商业原油周度库存 (不含战略储备) 季节性



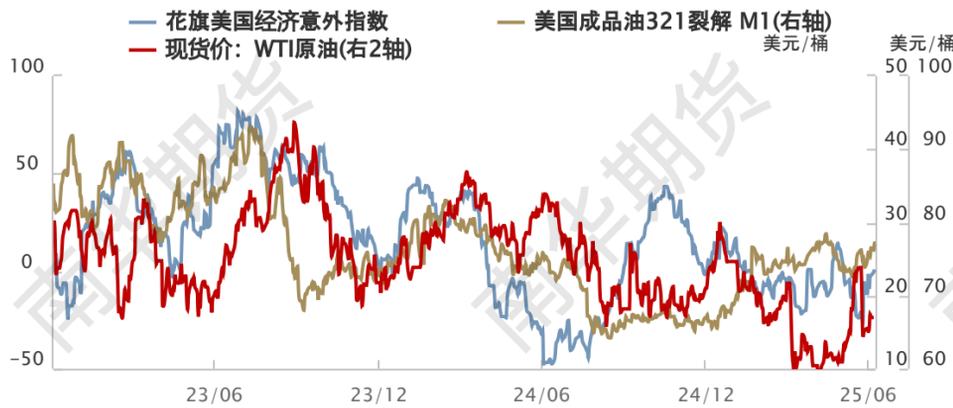
source: 同花顺,南华研究

美国库欣原油周度库存季节性



source: 同花顺,南华研究

美国经济、成品油裂解和油价



source: 彭博,南华研究,同花顺

全球不同区域成品油裂解



source: 彭博,南华研究

原油波动率和VIX



source: wind,南华研究,彭博

WTI CFTC非商业多头和空头持仓量



source: 彭博,南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
 邮编：310008
 全国统一客服热线：400 8888 910
 网址：www.nanhua.net
 股票简称：南华期货
 股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune
 智慧创造财富