

期货研究报告

商品研究

原油周报

走势评级：原油——震荡

张秀峰

化工研究员

从业资格证号：F0289189

投资咨询证号：Z0011152

联系电话：057128132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

王诗朦

从业资格号：F03121031

联系电话：057128132619

邮箱：wangshimeng@cindasc.com

信达期货股份有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦1920楼

邮编：311200

供应提速压制原油震荡走弱

报告日期：

2025年8月1日

报告内容摘要：

◆核心观点

7月原油市场维持震荡格局，美国WTI期货价格在64至70美元区间波动，70美元关口阻力明显。技术面显示上方压力持续存在，8月价格或延续震荡下行趋势。国内原油主力合约同步承压，运行于530至590元区间，短期受OPEC增产消息冲击试探低位，但美国夏季季节性需求提供支撑，限制整体跌幅。

供应端压力成为市场焦点。7月6日OPEC会议决定8月增产54.8万桶/日，幅度超出市场预期。当前投资者普遍预期9月可能再度增产55万桶/日，若8月3日会议确认该计划，意味着220万桶/日的自愿减产将在9月提前一年终结。尽管补偿减产机制可能导致实际增量低于计划，但增产节奏已快于市场预期。欧佩克7月报告维持全年需求预测不变，却上调产量预期，引发市场警觉。值得注意的是沙特6月产量达935.6万桶/日，环比增加17.3万桶，但与国际能源署报告的70万桶增幅存在显著差异，加剧市场对实际供应松动的疑虑。

全球供应宽松格局进一步强化。根据美国能源信息署最新数据，6月全球原油供应已达10490万桶/日，超过需求10438万桶/日，供需缺口显现。三季度供应预期升至10508万桶/日，而需求仅10434万桶/日，过剩态势延续。非OPEC国家成为主要增量来源，2025年非OPEC供应预计同比增加141万桶/日，三季度环比再增76万桶/日，抵消OPEC供应环比14万桶/日的降幅。美国方面，虽然7月第三周日均产量环比下降10.2万桶至1327.3万桶，但活跃钻机数降至422座的21个月低点，暗示中长期产能扩张受限。

地缘政治扰动出现阶段性缓和。7月7日美国将对等关税实施时间推迟至8月1日，暂缓贸易摩擦升级风险。市场注意到前期预期的关税和谈进展低于预期，不确定性依然存在。美国近期与欧盟推进贸易协议谈判，部分对冲紧张情绪，但经济数据发出矛盾信号。6月核心资本品订单环比下降0.7%，显著低于预期的增长0.1%，标普全球7月制造业PMI更陷入收缩区间，引发对能源需求韧性的质疑。

需求端呈现区域分化。美国三季度石油需求预期环比增加44万桶/日至2060万桶/日，欧洲增加42万桶/日，但中国需求预期环比下降27万桶/日至1636万桶/日。海关数据显示中国上半年原油进口同比仅增1.42%，6月进口4988万吨虽环比上升7.07%，但地炼开工率52.49%仍处低位，反映内需复苏力度有限。

库存结构印证市场宽松。截至7月18日当周，美国馏分油库存大增293万桶，抵消原油库存317万桶的降幅，终端消费动能不足迹象显现。尽管商业原油库存绝对值仍较五年均值低9%，但成品油积累暗示供需平衡趋弱。

当前市场对8月3日OPEC会议保持高度敏感。若增产计划延续，叠加需求端增量有限，尤其中国需求疲软，油价或进一步下探区间支撑。短期地缘扰动暂缓而未消除，70美元压力位突破需依赖超预期需求改善或供应收缩信号。

目录

一、原油价格	5
二、原油供需板块	8
1、原油需求:	9
2、原油进出口:	11
三、库存	12
四、经济数据	14
五、持仓数据	14

图目录

图表 1: BrentWTI 价差 (美元/桶)	5
图表 2: BrentOman 价差 (美元/桶)	5
图表 3: SCBrent 价差 (美元/桶)	5
图表 4: SCOman 价差 (美元/桶)	5
图表 5: 汽柴油裂差	5
图表 6: 跨区域价差	5
图表 7: WTI 远期曲线 (美元/桶)	6
图表 8: WTI 月间价差 (美元/桶)	6
图表 9: Brent 远期曲线 (美元/桶)	6
图表 10: Brent 月间价差 (美元/桶)	6
图表 11: SC 远期曲线 (元/桶)	6
图表 12: SC 原油月间价差 (元/桶)	6
图表 13: Brent 原油首行期价与月间价差 (美元/桶)	7
图表 14: 美国当周钻机数量	7
图表 15: 美原油产量以及钻机与活跃车队数	7
图表 16: 美国原油产量与活跃石油钻机数	8
图表 17: OPEC+成员国产量 (千桶/天)	8
图表 18: 美成品油产量 (千桶/日)	8
图表 19: OECD 石油消费量 (千桶/日)	8
图表 20: OPEC 成员国产量 (千桶/天)	8
图表 21: OPEC 成员国产量 (千桶/天)	8
图表 22: 美国:炼油厂:开工率	9
图表 23: 炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)	9
图表 24: 美国:炼油厂:用于精炼的净原油投入量	9
图表 25: 产能利用率:成品油:主营炼厂:中国	9
图表 26: 中美汽车销量	9
图表 27: 中美执行航班数量	9
图表 28: 主要进口国净进口量	9
图表 29: 国内原油进口数量	9
图表 30: 原油运输指数(BDTI)	10
图表 31: 原油主要进口国净进口量 (千桶/日)	11
图表 32: 国内原油进口量 (千桶/日)	11
图表 33: 美原油库存	12
图表 34: 美成品油库存	12
图表 35: INE 原油仓单	12
图表 36: SC 原油注册仓单量 (万桶)	12
图表 37: SC 原油注册仓单量 (万桶)	12
图表 38: SC 原油期货库存 (万桶)	12
图表 39: 波罗的海油轮运输指数	13
图表 40: 美国汽油库存 (百万桶)	13
图表 41: 美国馏分油库存 (百万桶)	13
图表 42: 美国馏分油库存 (百万桶)	13

表目录

表 1：原油价格/价差	4
表 2：美国原油指标	4

表 1：原油价格/价差
原油价格板块

原油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	WTI	美元/桶	日	70.30	69.36	-0.94	-1.34%
	Brent	美元/桶	日	73.47	72.55	-0.92	-1.25%
	ESPO	美元/桶	日	68.70	68.82	0.12	0.17%
	SC	元/桶	日	529.70	531.40	1.70	0.32%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	2.28	2.23	-0.05	-2.34%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	2.43	2.40	-0.03	-1.20%
	ICE柴油	美元/吨	日	713.25	709.25	-4.00	-0.56%

原油

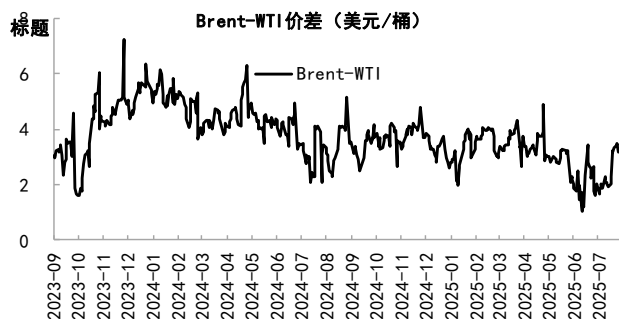
价差	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
	WTI近月月差	美元/桶	日	2.04	1.94	-0.10	-4.90%
	Brent近月月差	美元/桶	日	1.63	1.66	0.03	1.84%
	SC近月月差	元/桶	日	1.10	0.10	-1.00	-90.91%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.17	3.19	0.02	0.63%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	25.54	24.24	-1.31	-5.12%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	31.71	31.42	-0.29	-0.90%

表 2：美国原油指标
美国原油板块

板块	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
供给	原油产量	万桶/日	周	1327.30	1331.40	4.10	0.31%
	活跃钻机数	座	周	422.00	415.00	-7.00	-1.66%
	压裂车队	元/桶	周	174.00	168.00	-6.00	-3.45%
需求	炼油厂加工量	万桶/日	周	1657.90	1674.60	16.70	1.01%
	炼厂开工率	%	周	95.50	95.40	-0.10	-0.10%
进出口	美国原油进口	万桶	周	5976.00	6136.00	160.00	2.68%
	美国原油出口	万桶	周	3855.00	2698.00	-1157.00	-30.01%
	美国原油净进口	万桶	周	2121.00	3438.00	1317.00	62.09%
库存	原油总库存	万桶	周	82149.60	82943.20	793.60	0.97%
	商业原油库存	万桶	周	41899.30	42669.10	769.80	1.84%
	战略原油库存	万桶	周	40250.30	40274.10	23.80	0.06%
	库欣原油库存	万桶	周	2186.30	2255.30	69.00	3.16%
成品油库存	汽油库存	万桶	周	23112.90	22840.50	-272.40	-1.18%
	成品车用汽油	万桶	周	14478.00	15300.00	822.00	5.68%
	航空煤油库存	万桶	周	4549.90	4339.40	-210.50	-4.63%
	馏分燃料油库存	万桶	周	10990.10	11353.60	363.50	3.31%
	含渣燃料油库存	万桶	周	2023.30	2003.70	-19.60	-0.97%

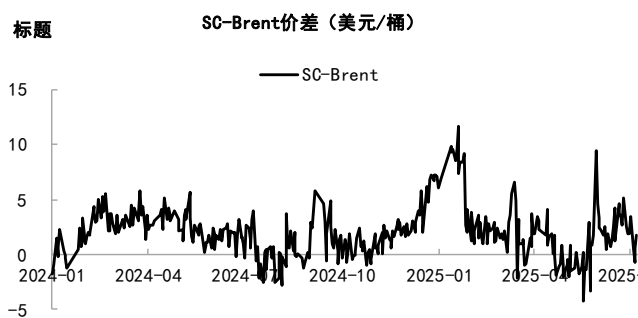
一、原油价格

图表 1: BrentWTI 价差 (美元/桶)



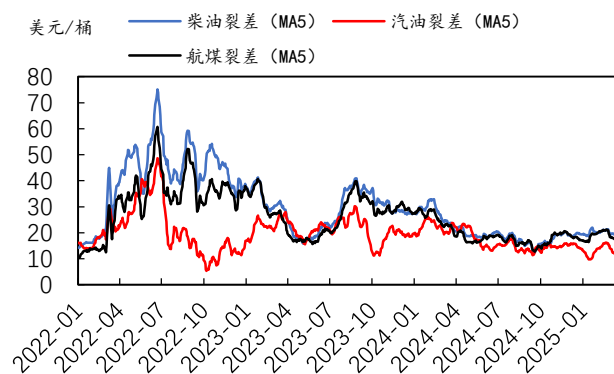
数据来源: 信达期货研究所

图表 3: SCBrent 价差 (美元/桶)



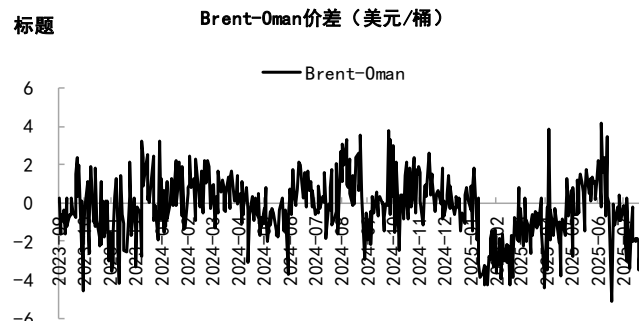
数据来源: 信达期货研究所

图表 5: 汽柴油油裂差



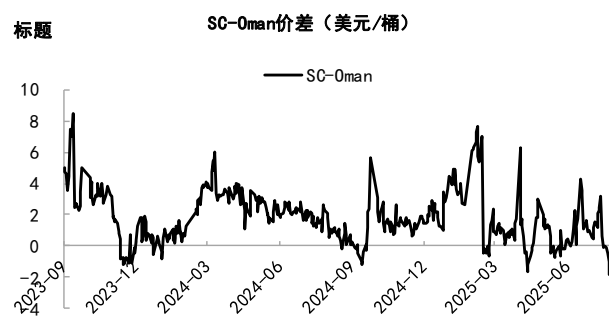
数据来源: 信达期货研究所

图表 2: BrentOman 价差 (美元/桶)



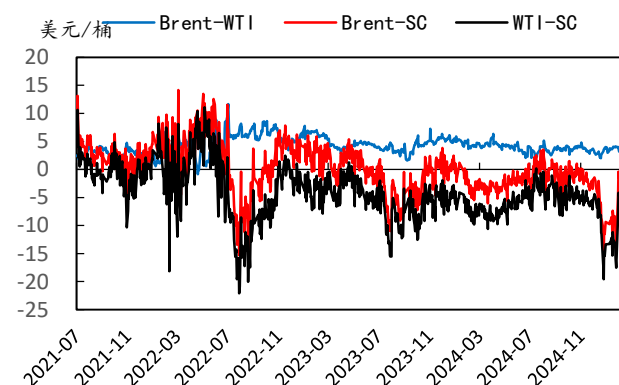
数据来源: 信达期货研究所

图表 4: SCOman 价差 (美元/桶)

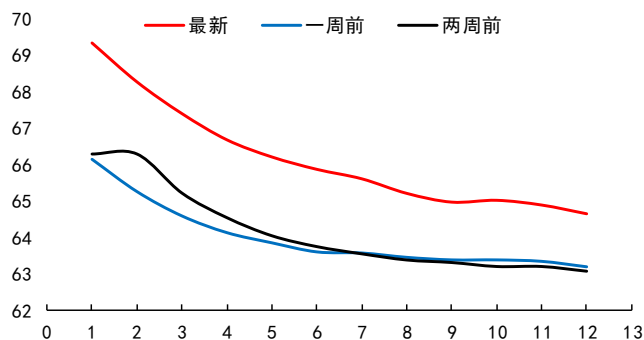


数据来源: 信达期货研究所

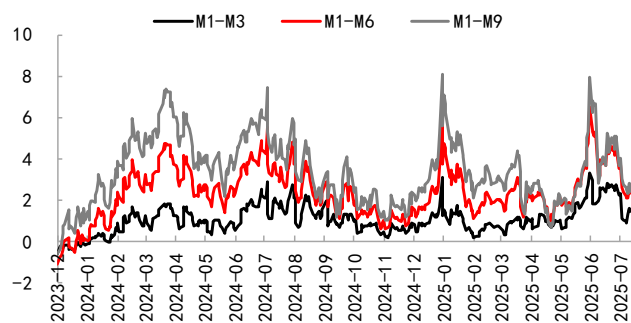
图表 6: 跨区域价差



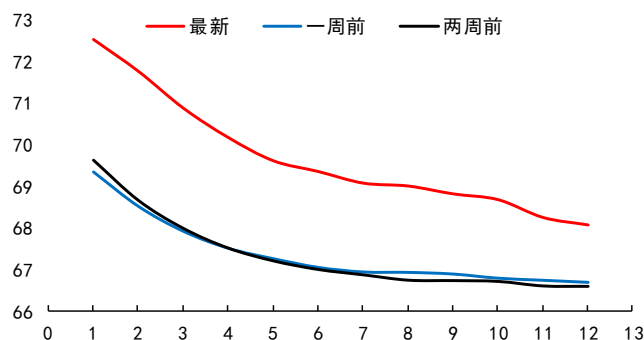
数据来源: 信达期货研究所

图表 7: WTI 远期曲线 (美元/桶)


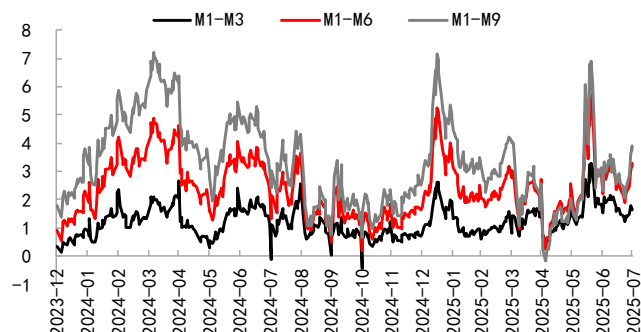
数据来源：信达期货研究所

图表 8: WTI 月间价差 (美元/桶)


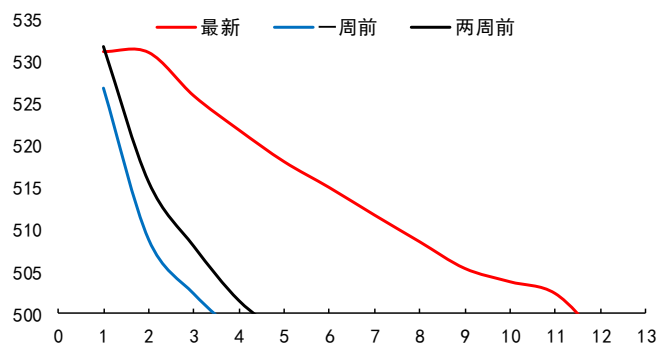
数据来源：Wind，信达期货研究所

图表 9: Brent 远期曲线 (美元/桶)


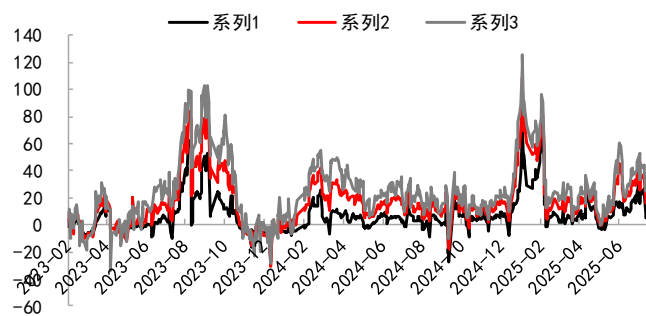
数据来源：信达期货研究所

图表 10: Brent 月间价差 (美元/桶)


数据来源：Wind，信达期货研究所

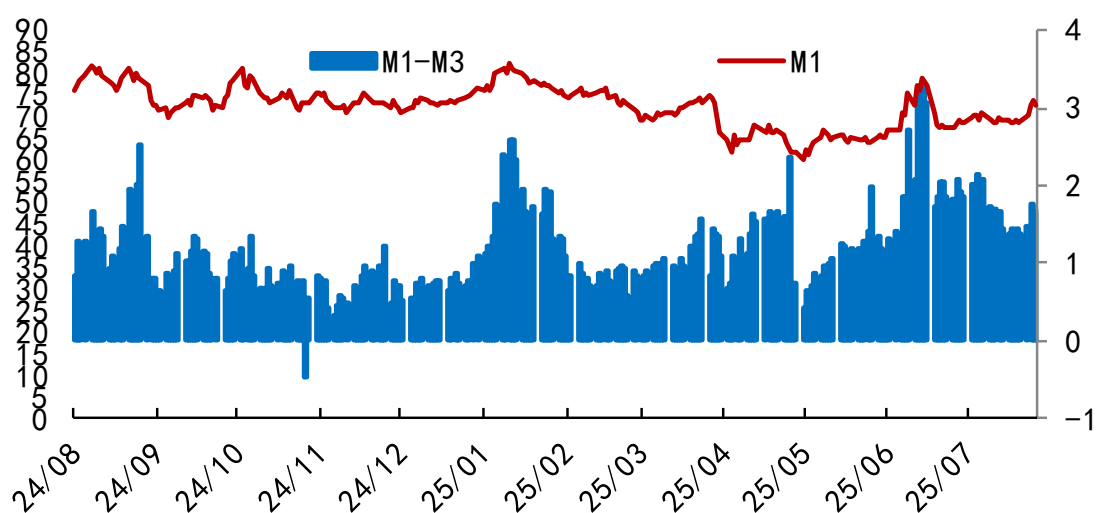
图表 11: SC 远期曲线 (元/桶)


数据来源：信达期货研究所

图表 12: SC 原油月间价差 (元/桶)


数据来源：Wind，信达期货研究所

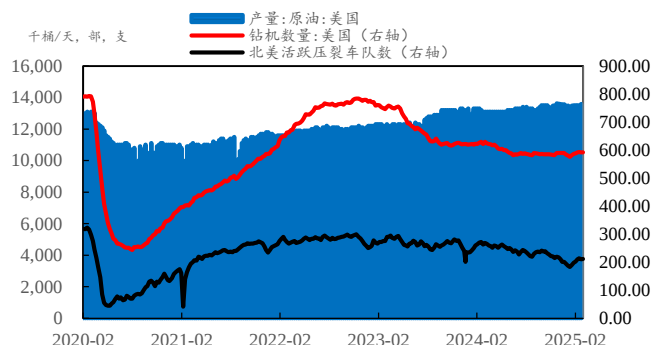
图表 13: Brent 原油首行期价与月间价差 (美元/桶)



数据来源: 信达期货研究所

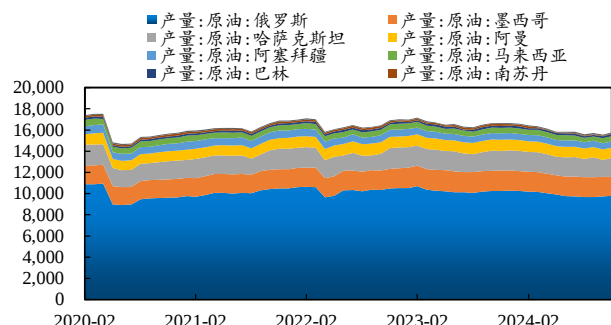
二、原油供需板块

图表 14: 美原油产量以及钻机与活跃车队数



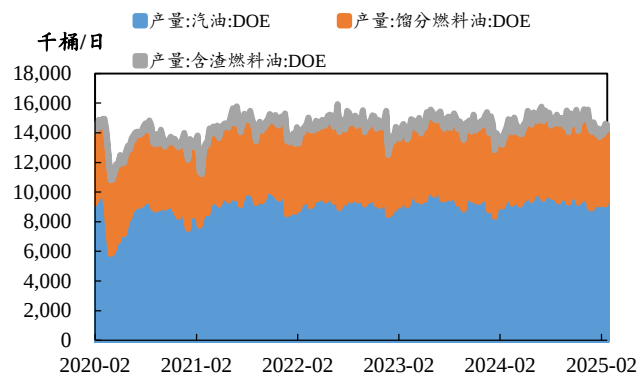
数据来源: EIA, 信达期货研究所

图表 15: OPEC+成员国产量 (千桶/天)



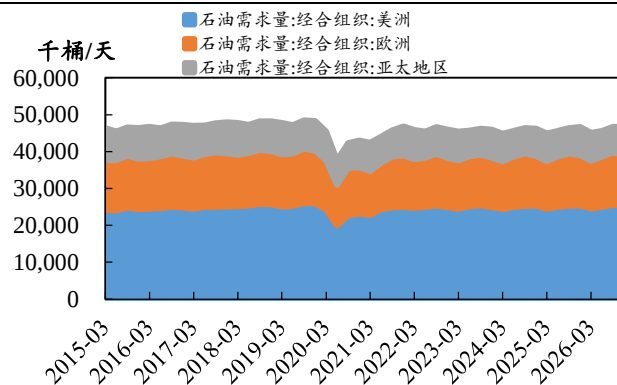
数据来源: OPEC, 信达期货研究所

图表 16: 美成品油产量 (千桶/日)



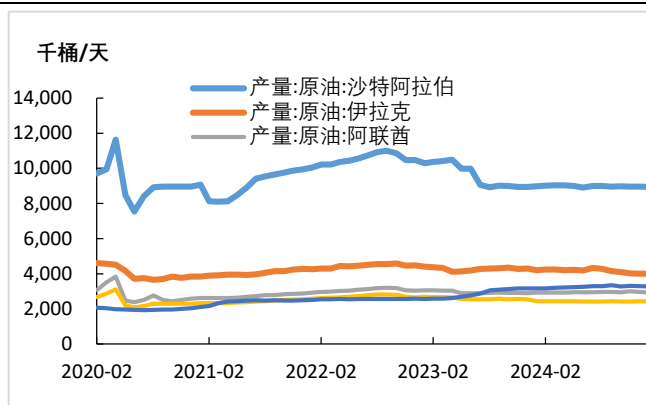
数据来源: EIA, 信达期货研究所

图表 17: OECD 石油消费量 (千桶/日)



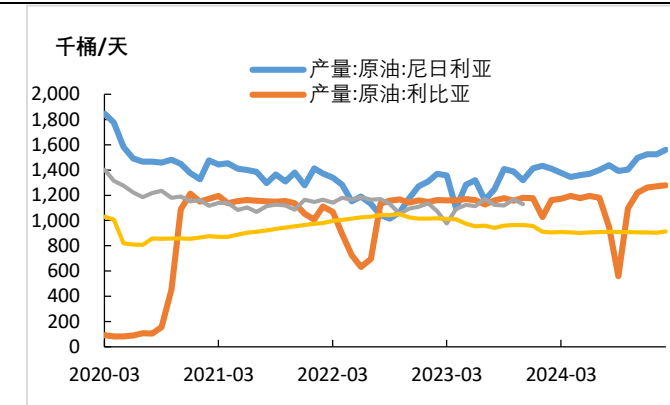
数据来源: EIA, 信达期货研究所

图表 18: OPEC 成员国产量 (千桶/天)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图表 19: OPEC 成员国产量 (千桶/天)

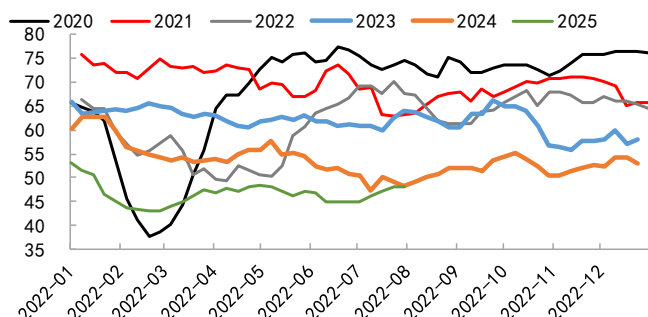


数据来源: Wind, 信达期货研究所

1、原油需求:

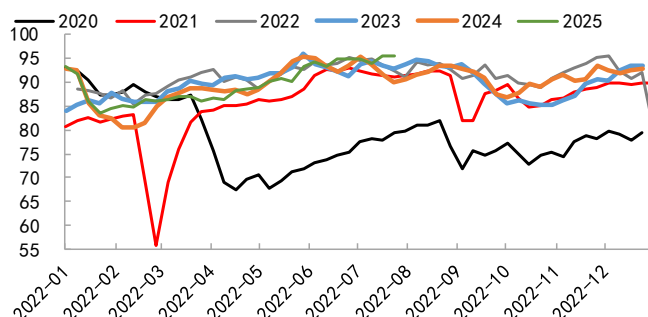
美国炼厂：截至2025年07月25日当周，原油加工量为1674.6万桶/日，较上周上涨16.7万桶/天，美国炼厂原油开工率为95.4%，较上周下降0.1pct。

图表 20：美国:炼油厂:开工率



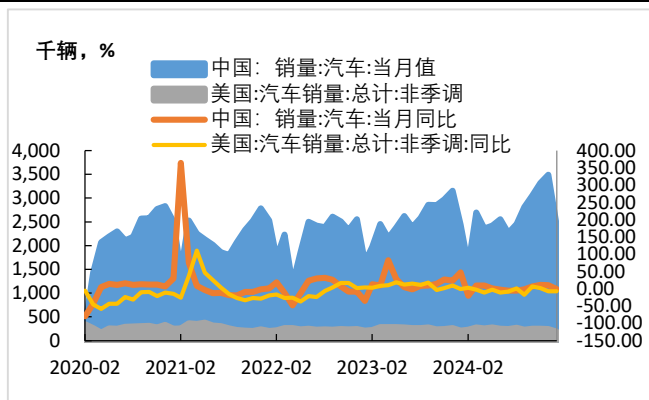
数据来源：EIA，信达期货研究所

图表 21：炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)



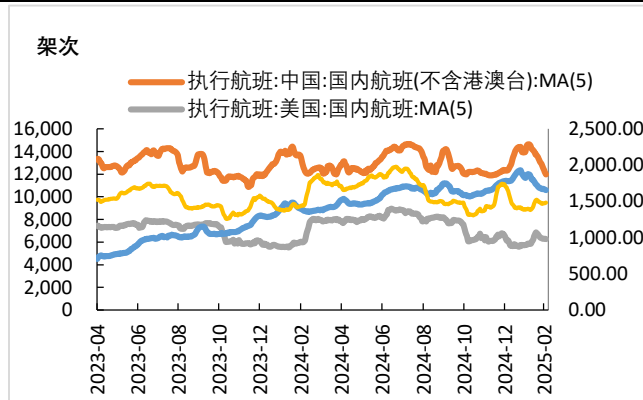
数据来源：Wind，信达期货研究所

图表 22：中美汽车销量



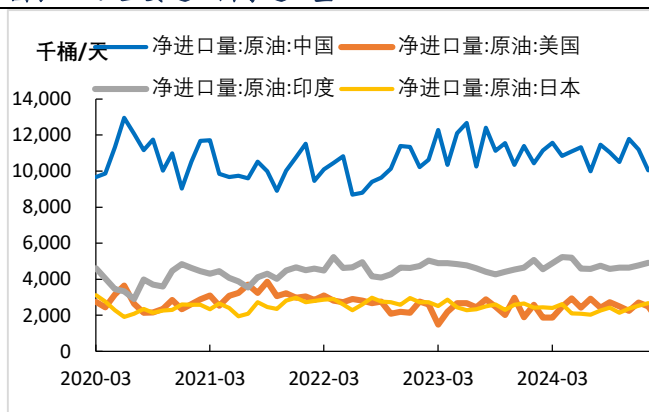
数据来源：Wind，信达期货研究所

图表 23：中美执行航班数量



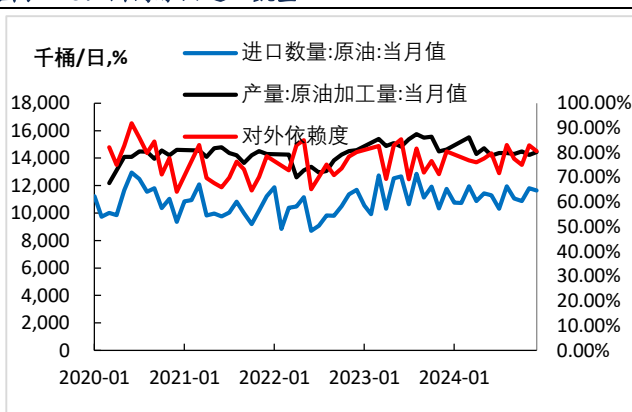
数据来源：Wind，信达期货研究所

图表 24：主要进口国净进口量



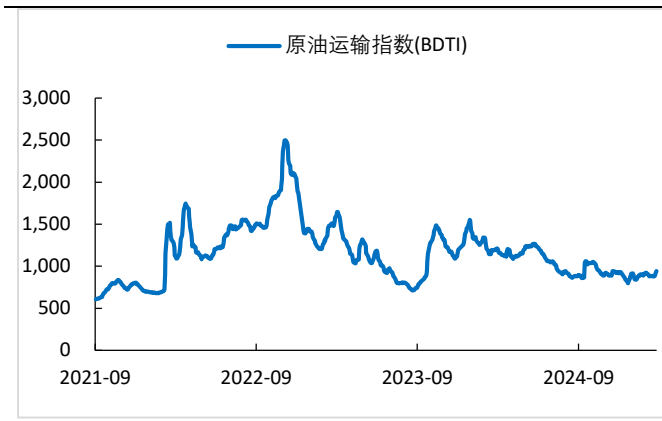
数据来源：Wind，信达期货研究所

图表 25：国内原油进口数量



数据来源：国家海关总署，信达期货研究所

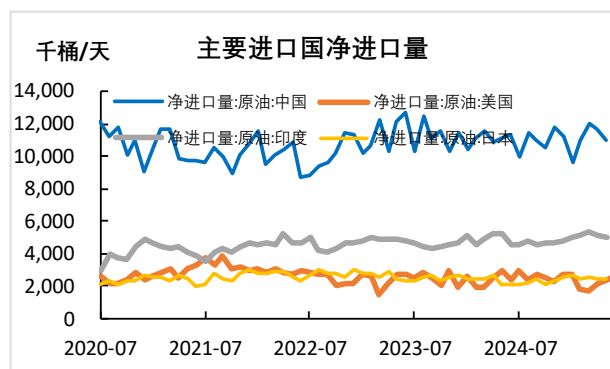
图表 26: 原油运输指数(BDTI)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

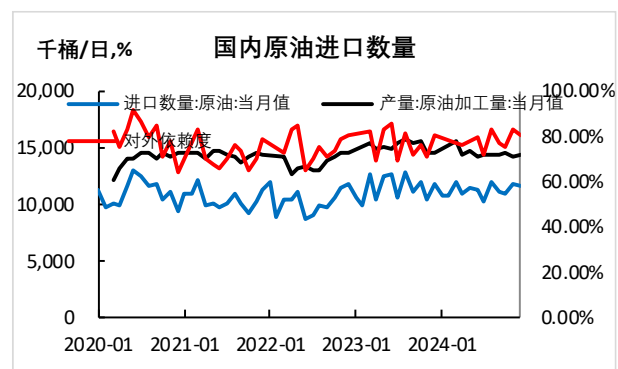
2、原油进出口：

图表 27：原油主要进口国净进口量（千桶/日）



数据来源：Wind，信达期货研究所

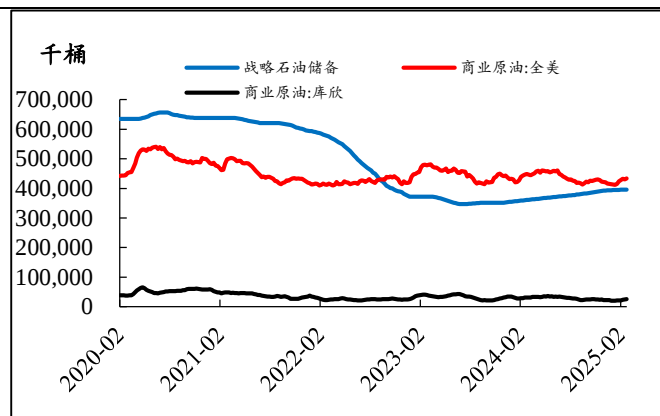
图表 28：国内原油进口量（千桶/日）



数据来源：国家海关总署，信达期货研究所

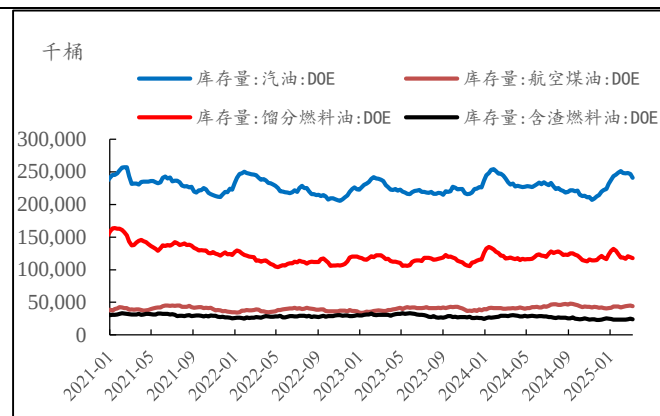
三、库存

图表 29：美原油库存



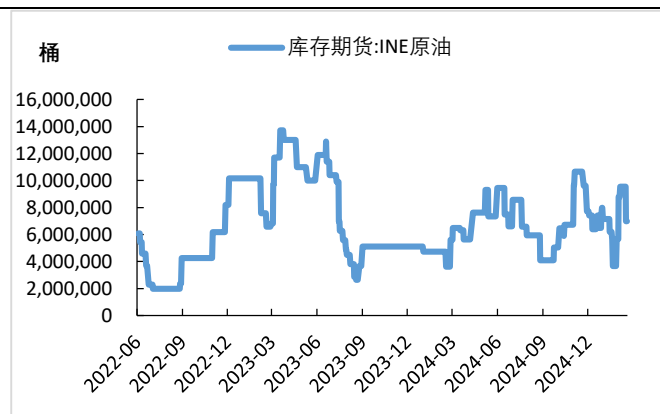
数据来源：EIA，信达期货研究所

图表 30：美成品油库存



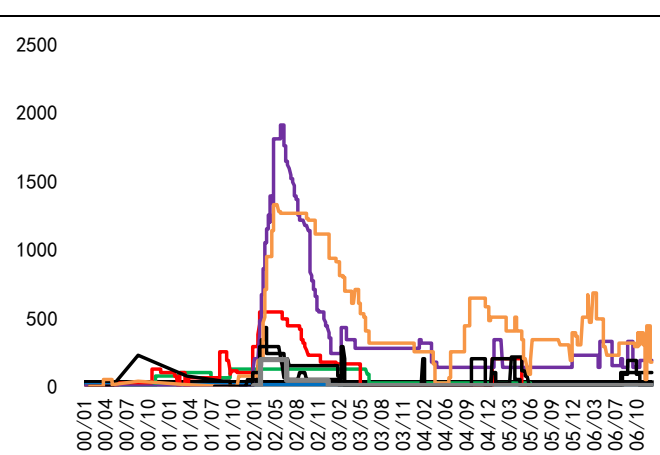
数据来源：EIA，信达期货研究所

图表 31：INE 原油仓单



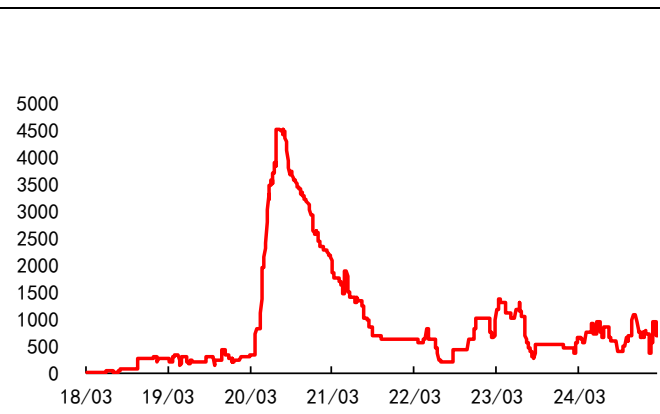
数据来源：EIA，信达期货研究所

图表 33：SC 原油注册仓单量 (万桶)



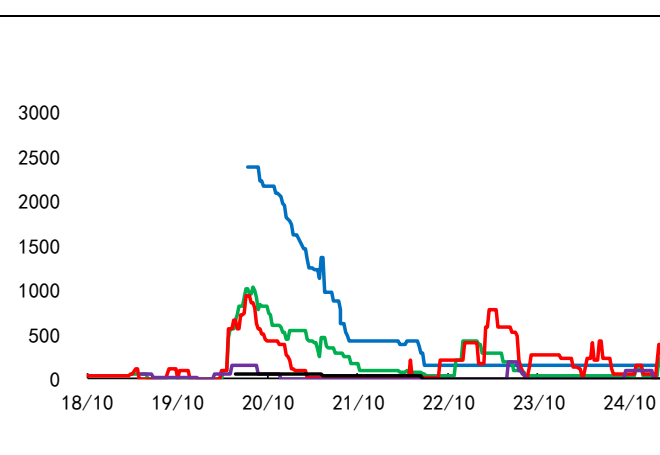
数据来源：Wind，信达期货研究所

图表 32：SC 原油注册仓单量 (万桶)



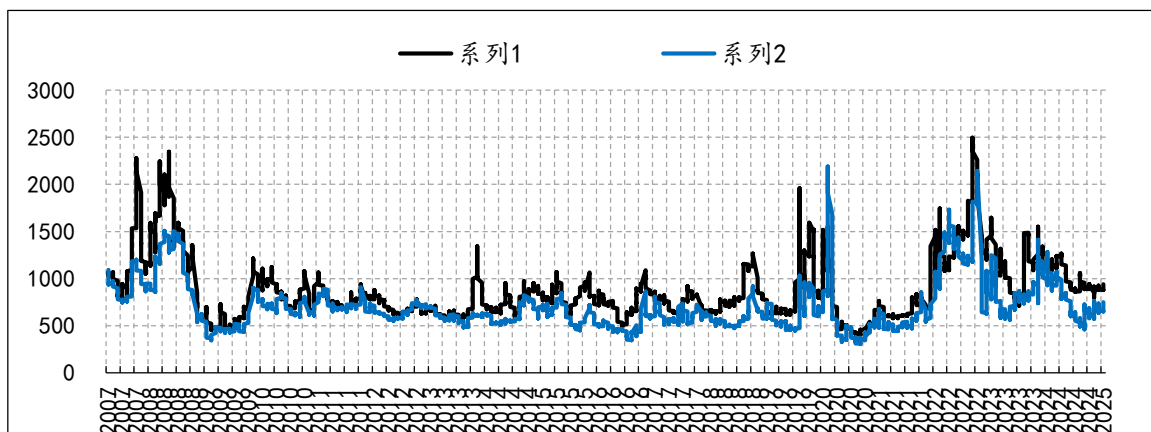
数据来源：EIA，信达期货研究所

图表 34：SC 原油期货库存 (万桶)



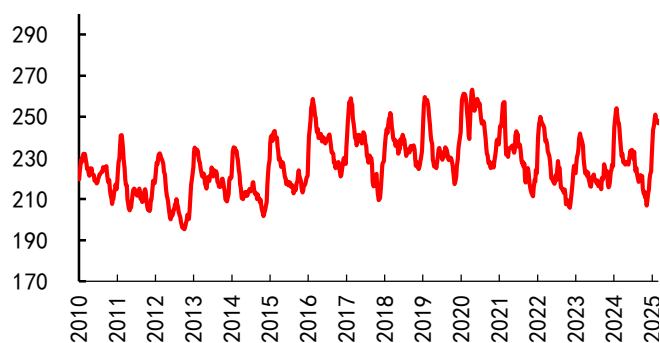
数据来源：Wind，信达期货研究所

图表 35: 波罗的海油轮运输指数



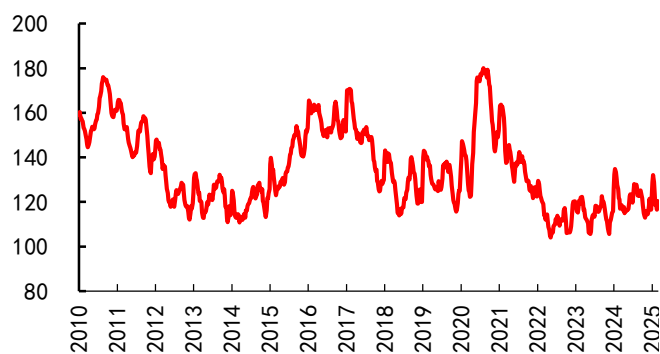
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图表 36: 美国汽油库存 (百万桶)



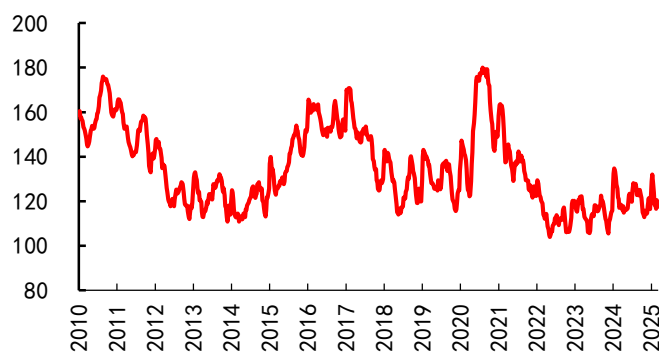
数据来源: EIA, 信达期货研究所

图表 38: 美国馏分油库存 (百万桶)



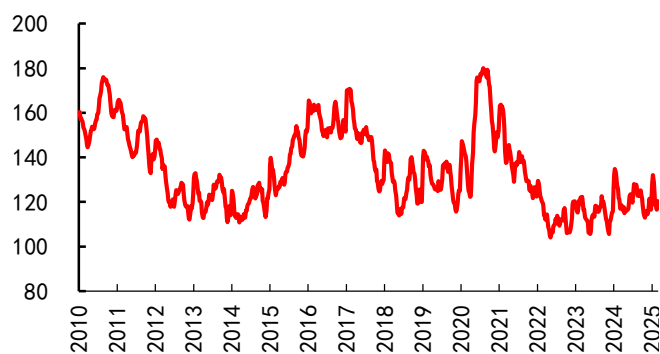
数据来源: EIA, 信达期货研究所

图表 37: 美国馏分油库存 (百万桶)



数据来源: EIA, 信达期货研究所

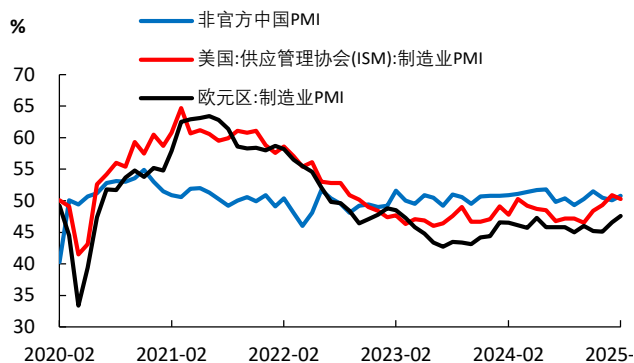
图 40: 美国馏分油库存 (百万桶)



数据来源: EIA, 信达期货研究所

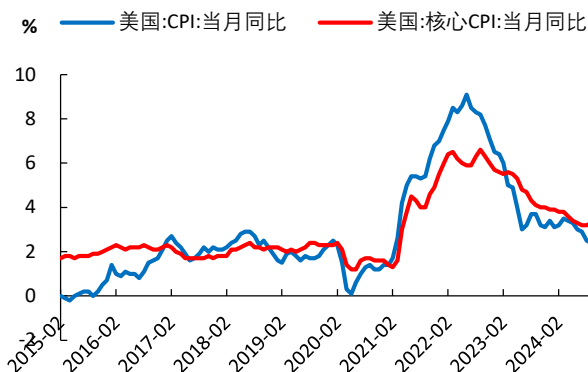
四、经济数据

图 41：制造业 PMI 数据



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 42：CPI 数据



数据来源：Wind，信达期货研究所

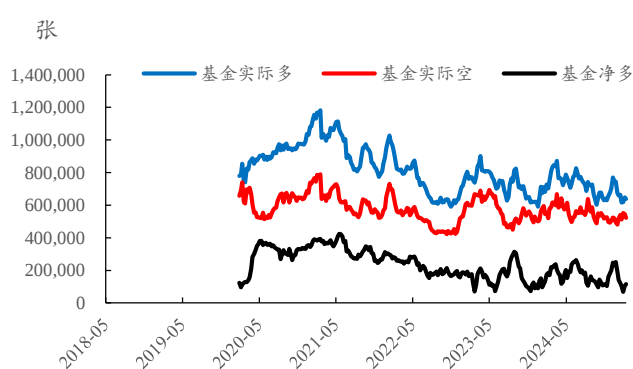
五、持仓数据

图 43：WTI 总持仓和 Brent 总持仓



数据来源：CFTC，信达期货研究所

图 44：WTI 基金持仓情况



数据来源：CFTC，信达期货研究所

图 45：Brent 基金持仓

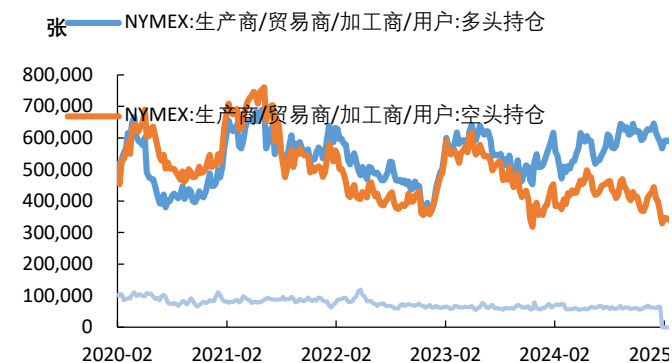


数据来源：CFTC，信达期货研究所

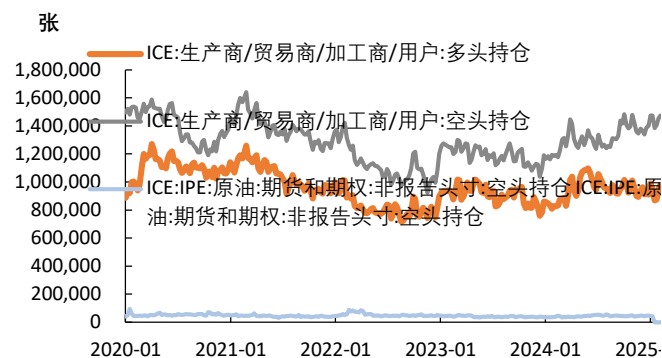
图 46：美元指数



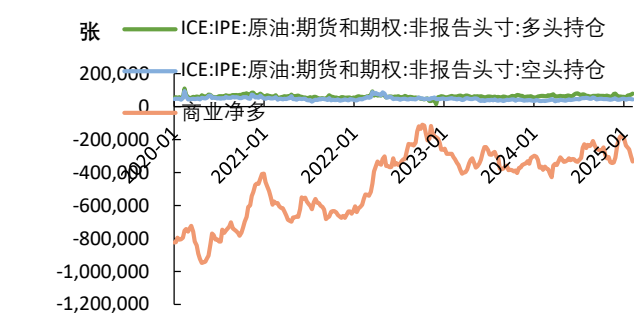
数据来源：Wind，信达期货研究所

图 47: WTI 商业持仓


数据来源: CFTC, 信达期货研究所

图 48: Brent 商业持仓


数据来源: CFTC, 信达期货研究所

图 48: Brent 基金持仓


数据来源: CFTC, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，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，且信达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。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

研究报告全部内容不代表协会观点仅供交流使用，不构成任何投资建议。

评级说明

走势评级	短期 (13 个月)	中期 (36 个月)	长期 (612 个月)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 515%	上涨 515%	上涨 515%
震荡	振幅 5%+5%	振幅 5%+5%	振幅 5%+5%
看跌	下跌 515%	下跌 515%	下跌 515%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

13家分公司 5家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、苏州分公司、四川分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司、山东分公司

上海浦东分公司

北京营业部、哈尔滨营业部

石家庄营业部、乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App