

供需双向拉扯延续 油价维持弱势整理

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

截至2025年7月1日,原油市场呈现多空交织态势。SC原油主力合约收报499.4元/桶,较前日小幅上涨0.54%,盘中呈现探底回升走势。WTI与Brent油价维持横向整理格局,分别持平于64.97和66.63美元/桶。值得注意的是SC原油价差明显走强,SC-Brent价差环比扩大15%至3.1美元/桶,SC近远月价差单日飙升30.7%至16.6元/桶,显示近端合约流动性溢价提升。

供应端呈现明显分化格局。OPEC+主要产油国持续释放增产动能,沙特6月原油出口环比激增45万桶/日创一年新高至633万桶/日,哈萨克斯坦6月产量环比增长7.5%至188万桶/日创历史纪录,俄罗斯7月黑海石油产品出口计划环比增长22.3%至103.5万吨。但墨西哥产量下滑至1970年代末水平(目前约160万桶/日,较峰值减少逾40%)引发美国炼油厂夏季供应担忧,该结构性缺口推动美国得州原油产量回升至577万桶/日支撑区域平衡。

需求端季节性矛盾显现。北美夏季出行旺季推动炼厂开工率维持高位,EIA周度数据显示美国商业原油库存加速去化1.5%,但山东独立炼厂6月30日当周原油到港量环比下降17.5%至147.6万吨,且船期显示中质原油占比下降。成品油端利润分化加剧,中国调价窗口落实的235元/吨汽油价格上调解锁消费潜力,但航煤价格上调2.9%或抑制航空燃料需求复苏。

库存周期拐点尚未确立。二季度全球石油库存累计攀升1.6%(其中原油增1.1%、成品油增2.4%),但近期库存压力边际缓解。7月1日当周总库存环比下降0.8%,其中原油去库贡献主要降幅。库欣库存低位运行与SC近月价差走强形成呼应,但沙特持续释放闲置产能(当前闲置产能约300万桶/日)仍对远期曲线构成压制。

油价短期或延续弱势整理格局。当前供需两端呈现"OPEC+增产对冲非计划性减产"、"北半球旺季需求对冲亚洲炼厂检修"的双向拉扯特征。地缘溢价回撤后市场重新计价沙特增产意愿,但美国战略储备回补需求(目前SPR库存处历史低位)提供中期支撑。需关注7月OPEC+会议产量政策调整及飓风季墨西哥湾供应扰动风险。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-07-01	2025-06-30	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	499.40	496.70	2.70	0.54%		元/桶
	WTI	65.53	64.97	0.56	0.86%		美元/桶
	Brent	67.28	66.63	0.65	0.98%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	68.35	68.35	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	68.78	68.45	0.33	0.48%		美元/桶
	阿曼	68.45	69.31	-0.86	-1.24%		美元/桶
	胜利	65.38	66.60	-1.22	-1.83%		美元/桶
	迪拜	68.32	68.87	-0.55	-0.80%		美元/桶
	ESPO	62.04	62.86	-0.82	-1.30%		美元/桶
	杜里	68.58	69.99	-1.41	-2.01%		美元/桶
价差	SC-Brent	2.45	2.69	-0.24	-8.92%		美元/桶
	SC-WTI	4.20	4.35	-0.15	-3.45%		美元/桶
	Brent-WTI	1.75	1.66	0.09	5.42%		美元/桶
	SC连续-连3	16.60	12.70	3.90	30.71%		元/桶
其他资产	美元指数	96.66	96.81	-0.15	-0.16%		1973年3月=100
	标普500	6,198.01	6,204.95	-6.94	-0.11%		点
	DAX指数	23,673.29	23,909.61	-236.32	-0.99%		点
	人民币汇率	7.16	7.17	0.00	-0.05%		-

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	走势	单位
库存	美国商业原油库存	41,510.60	42,094.20	-583.60	-1.39%		万桶
	库欣库存	2,222.40	2,268.80	-46.40	-2.05%		万桶
	美国战略储备库存	40,252.60	40,228.90	23.70	0.06%		万桶
	API 库存	44,631.80	45,059.50	-427.70	-0.95%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	94.70%	93.20%	1.50%	1.61%		%
	美国炼厂原油加工量	1,698.70	1,686.20	12.50	0.74%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-07-01	2025-06-30	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,979.00	2,990.00	-11.00	-0.37%		元/吨
	LU	3,590.00	3,581.00	9.00	0.25%		元/吨
	NYMEX 燃油	233.63	227.31	6.32	2.78%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	420.00	429.00	-9.00	-2.10%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	422.00	425.00	-3.00	-0.71%		美元/吨
	MDO:新加坡	512.00	512.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	484.00	483.00	1.00	0.21%		美元/吨
	MGO:新加坡	651.00	642.00	9.00	1.40%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	425.79	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	418.09	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	506.51	506.51	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,250.00	5,250.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	-	425.79	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	418.09	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,965.00	4,965.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	463.00	461.00	2.00	0.43%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	87.09	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	611.00	591.00	20.00	3.38%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,103.00	-2,112.00	9.00	0.43%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,988.00	-1,977.00	-11.00	-0.56%		元/吨

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	走势	单位
Platts	Platts (380CST)	417.53	479.33	-61.80	-12.89%		美元/吨
	Platts (180CST)	421.49	484.89	-63.40	-13.08%		美元/吨
库存	新加坡	2,250.00	2,150.30	99.70	4.61%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	96,487.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,111.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	5,734.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	105,332.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	22,676.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

07月02日：金十数据7月2日讯，墨西哥石油产量正急剧下降至1970年代末的水平，这对美国炼油商构成威胁，尤其是在在夏季驾驶季节期间最需要墨西哥石油的时刻。

07月02日：巴西国家石油局：巴西5月天然气产量达1亿7230万立方米，同比增长18.3%。

07月02日：巴西国家石油局：巴西5月原油产量达到367.9万桶/日，同比增长10.9%。

07月01日：交易商表示，俄罗斯从黑海图普斯港出口的石油产品计划于七月达到103.5万吨，而六月份预计出口为84.6万吨。

07月01日：航运情报公司Kpler：沙特6月原油出口量环比增加45万桶/日至633万桶/日，为一年多来最高水平。

07月01日：据消息人士和路透社计算，哈萨克斯坦上半年原油产量同比增长13%，达到179万桶/日。

07月01日：据行业消息，哈萨克斯坦6月份原油产量较5月份增长7.5%，达到每天188万桶，创下历史新高。

07月01日：金十数据7月1日讯，沙特阿拉伯正以一年多来最快的速度出口原油，作为欧佩克+的领导者，该国持续推进其夺回全球石油市场份额的战略。

07月01日：金十期货7月1日讯，最新数据显示，截至6月30日当周，山东独立炼厂原油到港量147.6万吨，环比下跌31.4万吨，跌幅为17.54%。相比之下，去年同期，山东独立炼厂原油到港量为83.5万吨，环比下跌105.6万吨，跌幅为55.84%，到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港29.5万吨，且有1船稀释沥青新到港。

07月01日：美国能源信息署（EIA）数据显示，得克萨斯州4月份原油产量升至577万桶/日，为自去年11月以来最高水平。

（2）需求

市场消息：巴西国家石油公司将航空燃料价格上调2.9%。

金十期货7月1日讯，本周期内原油先涨后跌，均价上移，带动原油累计变化率正向延伸；月内受高温降雨以及中高考影响，汽柴油需求均表现平平，周期之初，伊以冲突升级，市场对成本端大涨的担忧情绪骤然升级，批发市场价格积极跟涨，供需影响减弱。

（3）库存

中质含硫原油期货仓单5911000桶，环比上个交易日持平；

低硫燃料油仓库期货仓单15000吨，环比上个交易日持平；

燃料油期货仓单116370吨，环比上个交易日持平；

金十期货7月1日讯，二季度全球石油库存累增1.6%，其中原油库存累增1.1%、成品油库存累增2.4%；上周石油库存总体下降0.8%，其中原油去库1.5%、成品油累库0.2%。

（4）市场信息

截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.84%，沪银主力合约涨0.35%，SC原油主力合约涨0.20%。

截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.84%，报777元/克，沪银主力合约收涨0.35%，报8770元/千克，SC原油主力合约收涨0.20%，报498元/桶。

金十数据7月1日讯，从国家发展改革委了解到，受国际油价震荡上涨影响，国内汽柴油价格将于7月1日24时上调。本轮成品油调价周期内（6月17日—6月30日）国际油价大幅震荡，均价高于上轮调价周期。从7月1日24时起，国内汽、柴油每吨分别上调235元和225元，全国平均来看，92号汽油、95号汽油和0号柴油每升上调0.18元、0.19元和0.19元。用92号汽油加满50升的油箱将多花9元。

金十期货7月1日讯，近期，在中东地缘风险降温之后，油价回落到地缘冲突之前的位置，市场延续震荡行情多日，从技术上体现为多日的十字星形态，多空博弈，静待后期驱动。卓创资讯预计，沙特倾向增产，给予油价下行压力，但是美国夏季需求高峰，去库为主，给予油价下方支撑，静待后期明确驱动，走出方向，暂时维持区间波动。

截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.54%，沪银主力合约涨0.10%，SC原油主力合约涨0.30%。

金十数据7月1日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.54%，报769元/克，沪银主力合约收涨0.10%，报8722元/千克，SC原油主力合约收涨0.30%，报498元/桶。

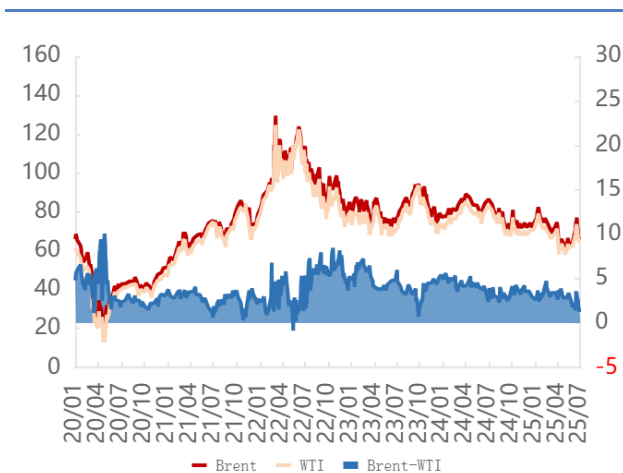
今日主营炼厂低硫渣油沥青料询价跌势指引，同时稀料价格走跌，批发业者混兑成本松动，成品议价小幅走跌；供

船市场，航运市场运行欠佳，船东询单维持低价。山东船用低硫高热180CST燃料油批发供应商出货主流成交价在4100元/吨左右；船供油主流议价180CST成交价在5000元/吨左右；120CST成交价在4900元/吨左右；0#柴油成交价在6950元/吨左右。

原油走跌，北方船燃原料价格有下行预期，华东原料尚未出价，成品批发价暂观望为主。供船市场，重油价格较坚挺，轻油稳中下移。华东船供油180cst主流成交价格180cst4950-5200，0#柴油7000-7300；船用180cst批发贸易主流成交价4900-5150。

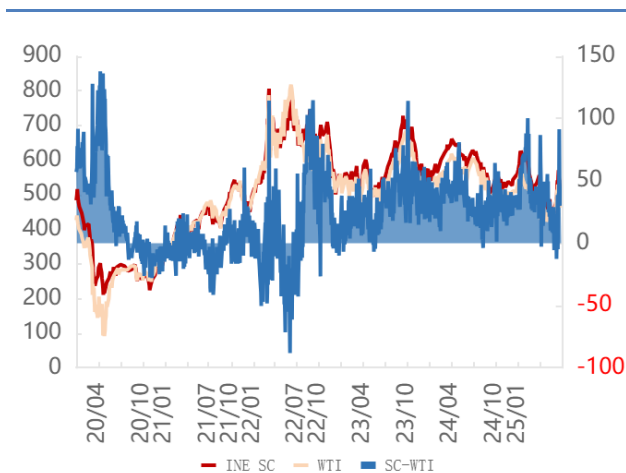
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



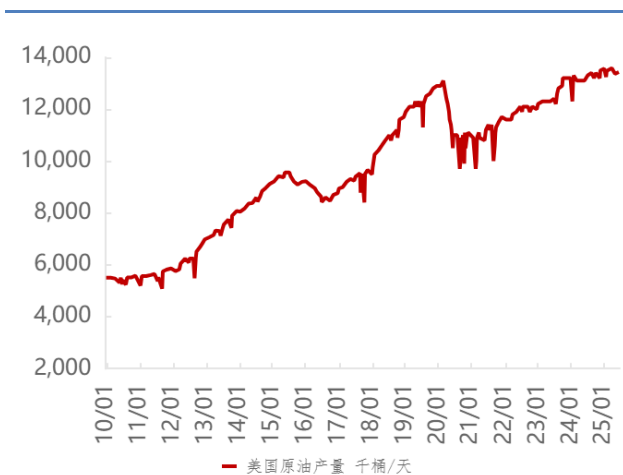
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



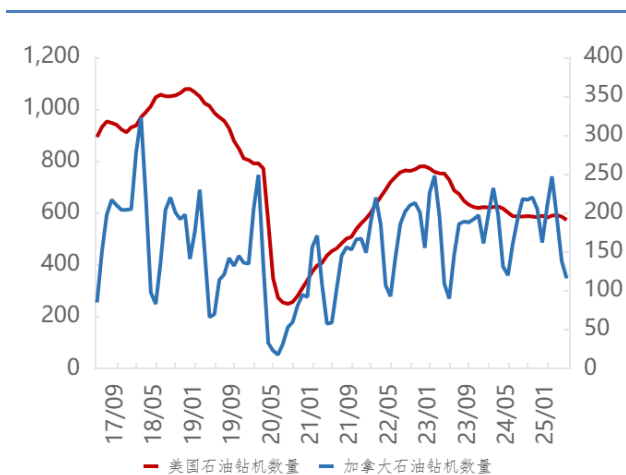
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



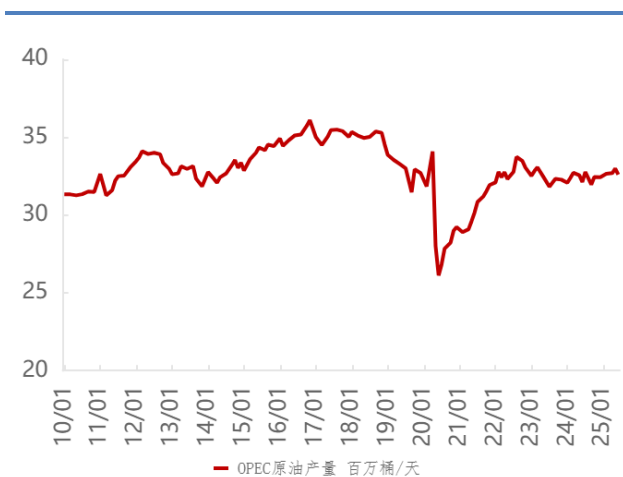
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



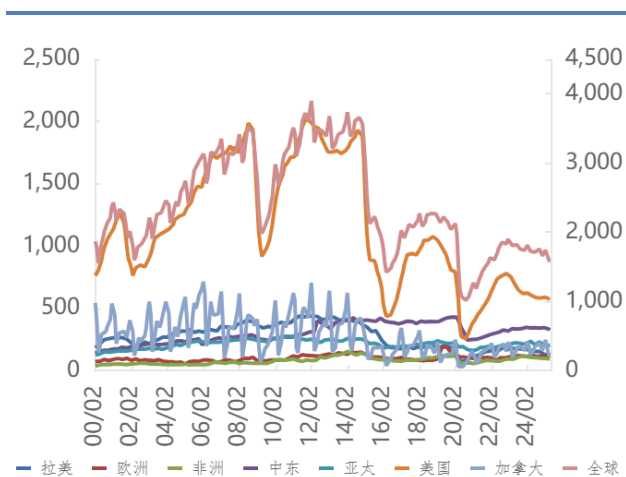
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



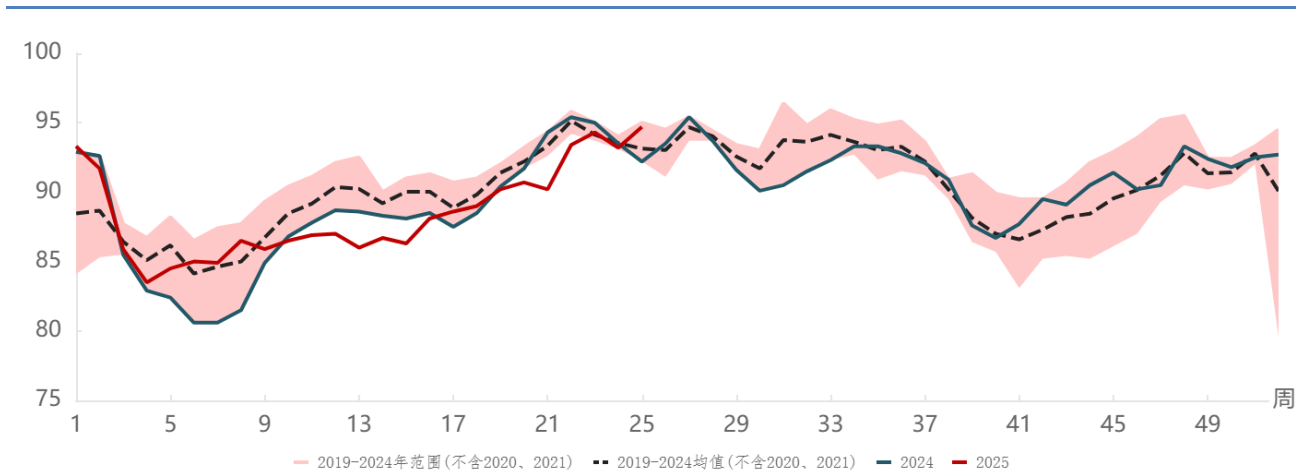
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



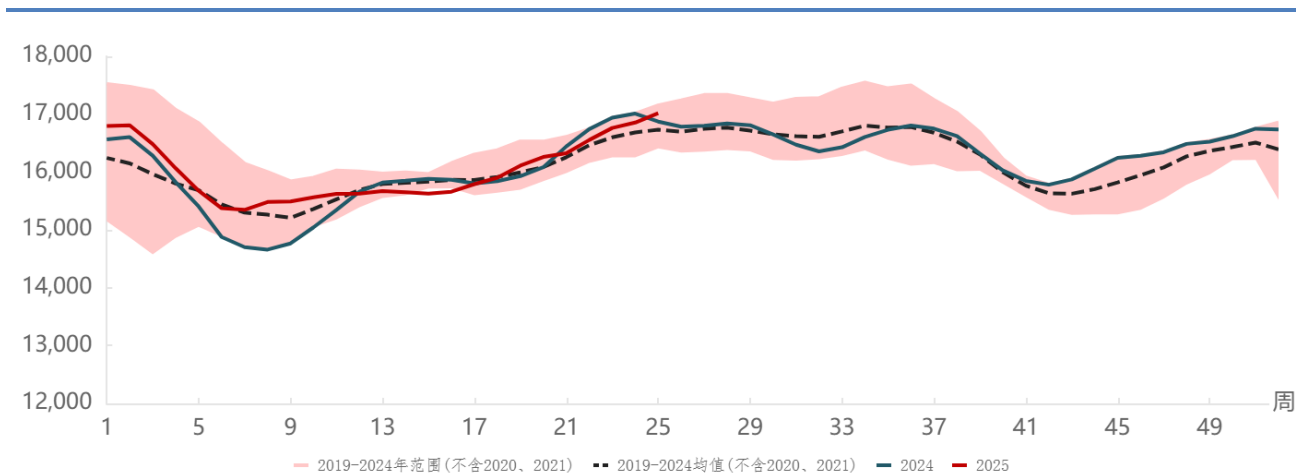
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



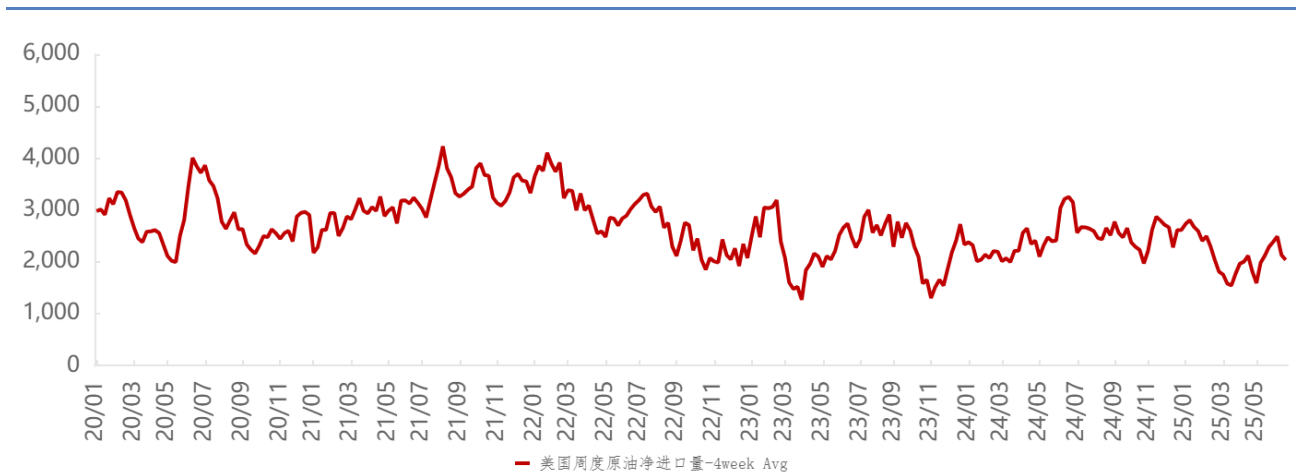
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



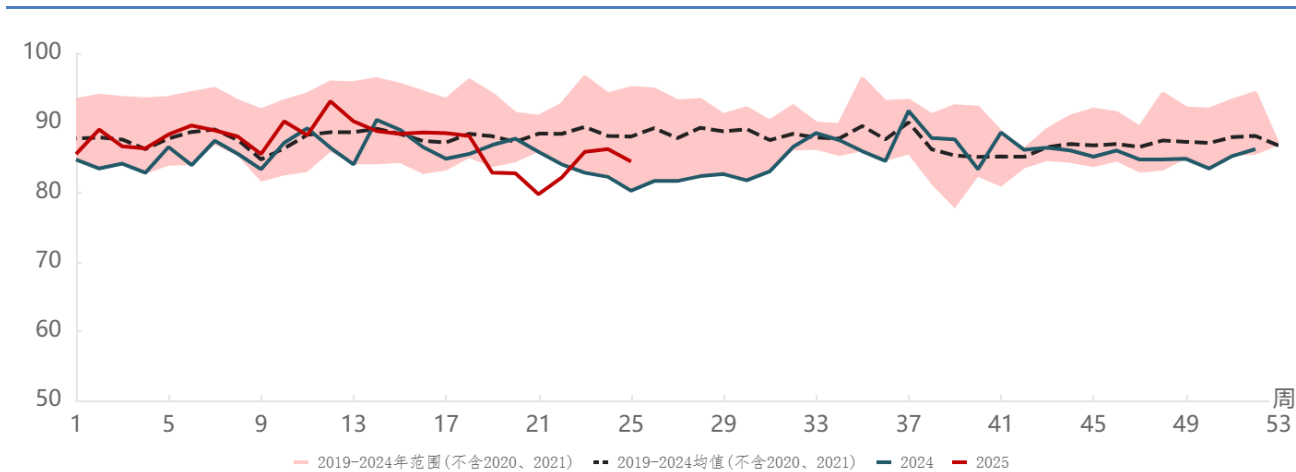
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



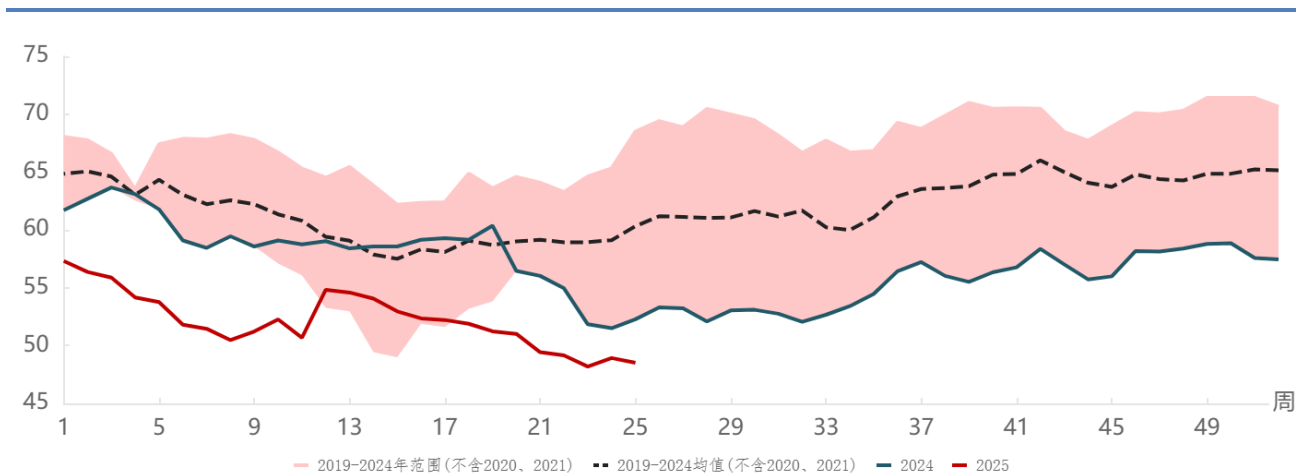
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



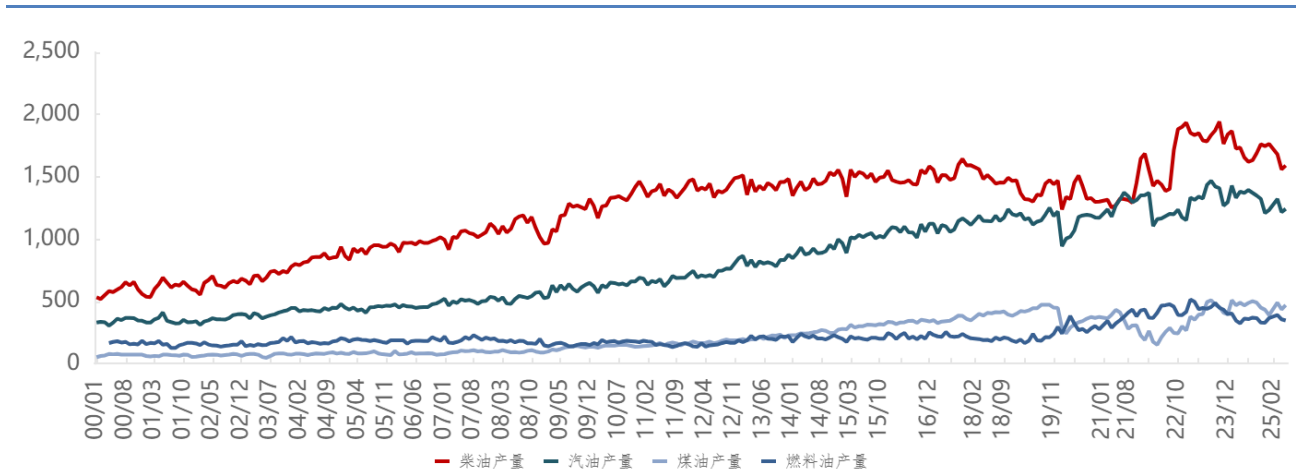
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



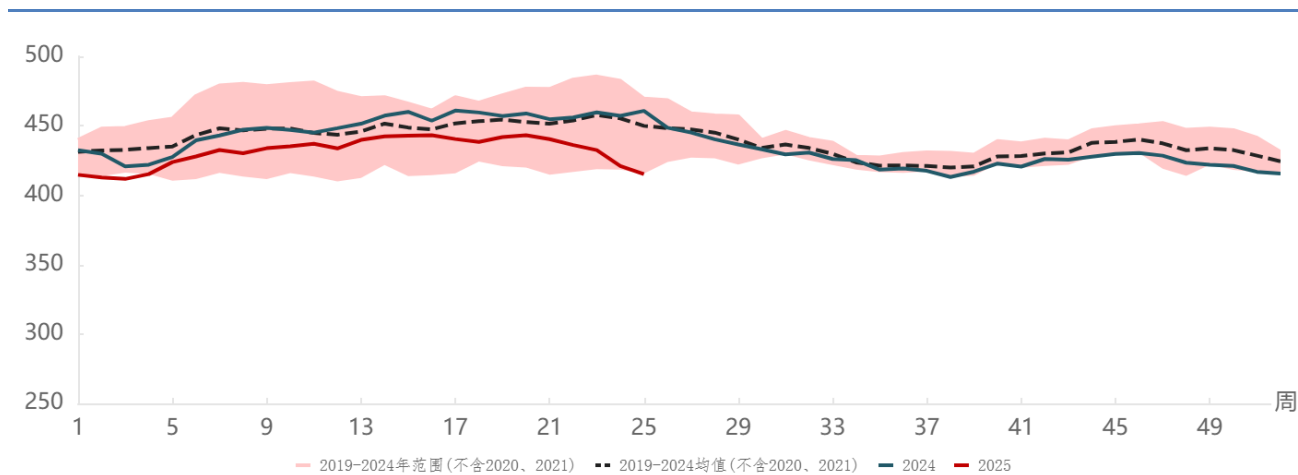
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



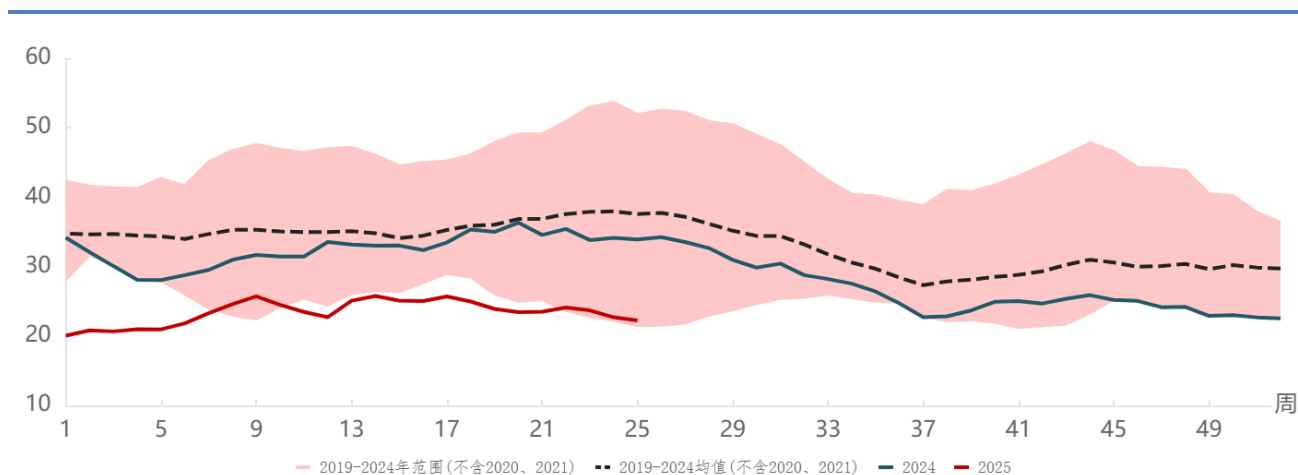
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



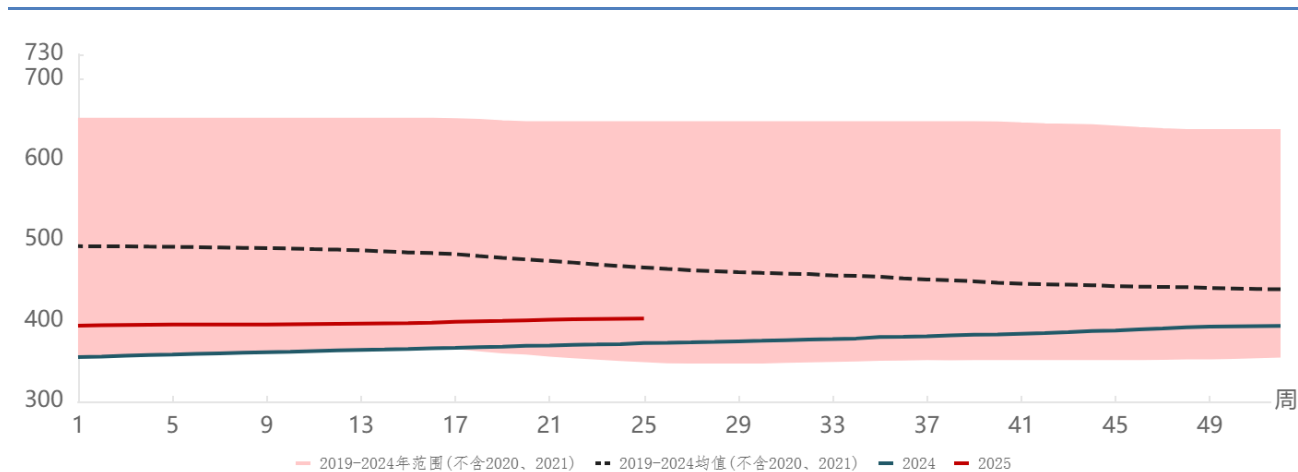
数据来源: EIA

图14: 美国库欣原油库存



数据来源: EIA

图15: 美国战略原油库存



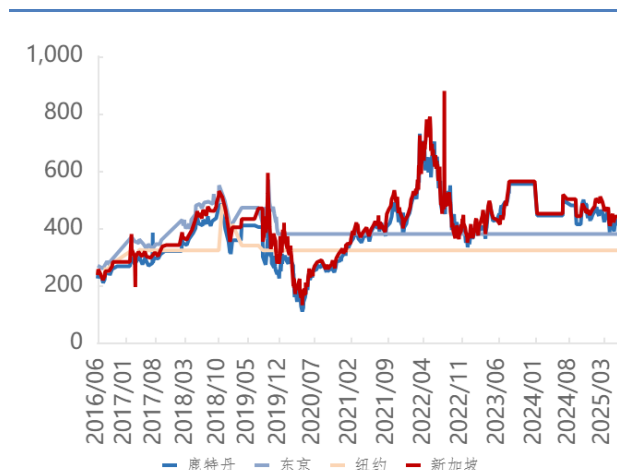
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



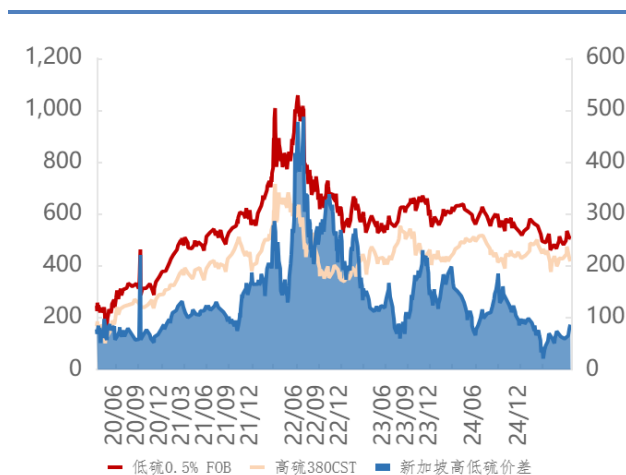
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



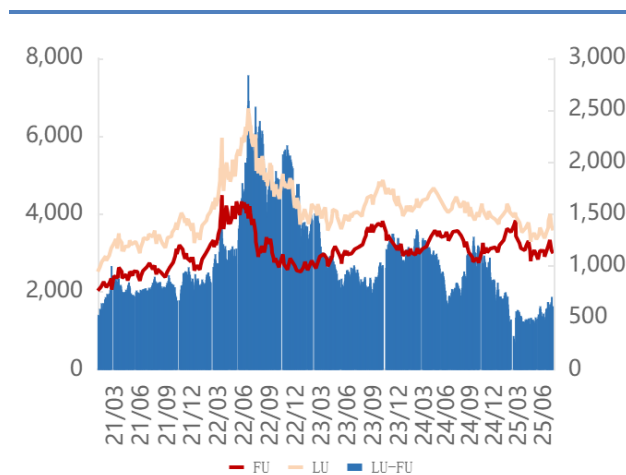
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



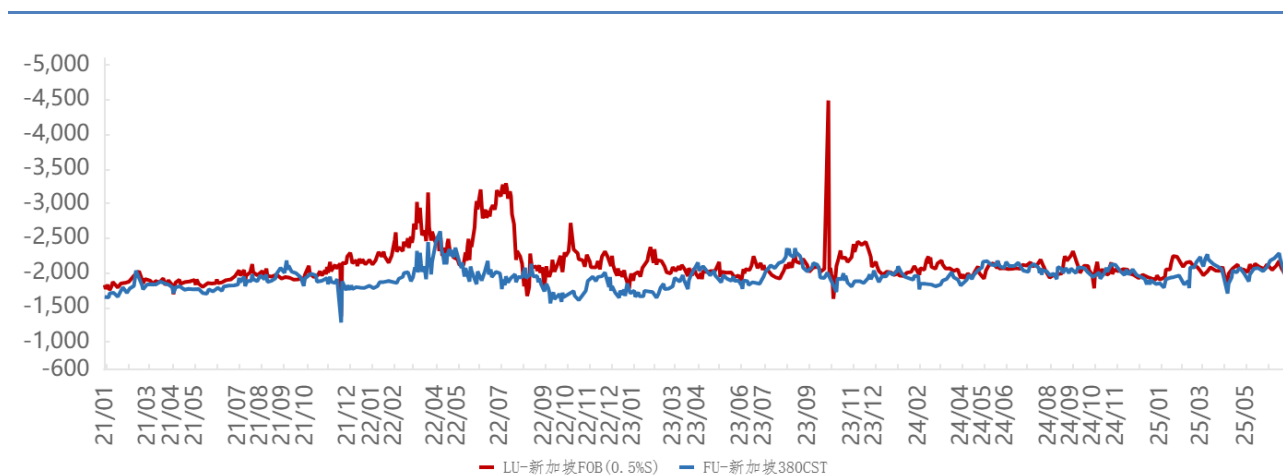
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



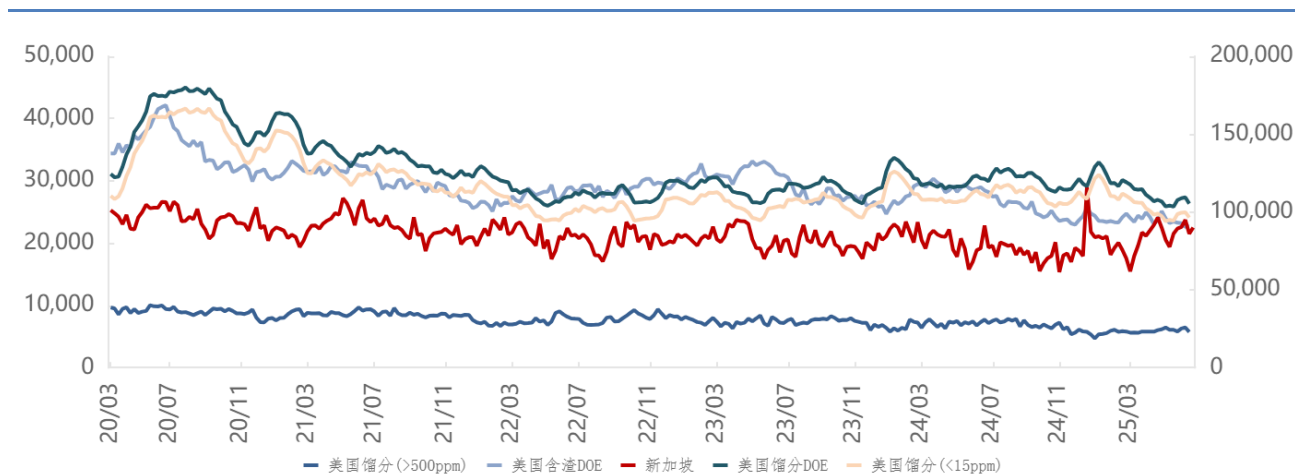
数据来源：iFind

图20：跨区域高低硫价差



数据来源：iFind

图21：燃料油库存



数据来源：iFinD、Wind、EIA

分析师承诺

本报告由人工智能综合公开信息生成，经分析师（或研究团队）审慎核对与修订，确保研究结论独立、客观地反映本人（或团队）的专业观点。在此郑重声明，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

免责声明

尽管本报告经人工校验以降低偏差风险，但其基础内容源于AI算法生成，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。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。本公司不确保本报告充分考虑到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任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线:021-68864915

地址:上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，用户需要我作为原油期货研究员，整理并分析7月1日的数据和资讯，然后进行日度市场总结。首先，我需要仔细查看提供的数据和资讯，注意日期和相关指标的变化。

看数据部分，SC原油价格小幅上涨了0.54%，而WTI和Brent则没有变化。价差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差都扩大了，分别涨了15.24%和9.43%。SC的连续合约价差也显著增加了30.71%。这意味着近期SC原油相对于远期合约更强势，可能和库存或供需预期有关。

接下来是资讯部分，关键点在供应和需求两方面。供应方面，墨西哥产量下降，但沙特、哈萨克斯坦、俄罗斯和巴西的产量或出口在增加。尤其是沙特出口量达到一年多来最高，这符合他们争夺市场份额的策略。不过墨西哥的产量问题可能会影响美国炼油商的夏季需求，这可能支撑油价。需求方面，美国进入驾驶季节，但中国的山东炼厂到港量环比下降，可能会影响需求。库存方面，二季度全球库存累积，但上周有所下降，尤其是原油去库1.5%，这可能对油价有支撑。

然后要分析供需和库存情况。虽然多个产油国增产，但墨西哥的减产可能会部分抵消，同时美国夏季需求可能增加，炼厂开工率上升，库存减少。不过中国山东的到港量减少可能抑制需求增长。此外，沙特是否增产还是维持限产是关键，可能带来下行压力。但库存去化尤其是美国可能支撑油价。

然后结合这些因素看整体产业链，供给端虽然有增产，但存在地缘政治风险，如墨西哥的问题。需求端美国夏季需求增加，但亚洲需求可能疲软。库存去化可能暗示市场趋紧，但整体库存累积趋势可能存在，导致价格区间震荡。

需要把这些点连贯起来，形成对走势的判断。可能结论是原油价格高位震荡，因为供需矛盾，增产和需求并存，库存变动不一，需关注后续驱动因素。注意避免使用序号和表情符号，保持专业。