

## OPEC+增产叠加需求疲弱，原油延续低位震荡

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

#### 原油期货市场日度分析（2025年7月2日）

##### 价格及价差走势

##### 原油期货价格表现:

SC原油小幅回落，7月2日收于498.2元/桶（-0.24%），盘中波动区间[496.7, 502.9]，短期技术面呈现震荡调整。WTI和Brent日内价格持平，分别收于65.53美元/桶和67.28美元/桶，盘中走势呈现区间震荡特征。

价差变化：SC-Brent和SC-WTI价差分别走弱0.22美元/桶至2.23美元/桶和3.98美元/桶，反映国内原油相对国际基准的溢价收窄；SC近远月价差（连续-连3）从16.6元/桶回落至15.6元/桶，显示近月供应紧张预期略有缓解。

##### 供需及库存动态

供给端压力加大：OPEC+增产，6月OPEC原油产量增加36万桶/日至2800万桶/日，沙特恢复供应以争夺市场份额，叠加伊朗表态“石油出口按原有规模进行”，暗示地缘风险溢价回落。美国产量韧性，EIA原油产量引伸需求周环比下滑41万桶/日至1980.3万桶/日，但API投产原油量维持在2.4万桶/日高位，供应增长压力持续。新兴市场供应扰动，墨西哥原油产量下降至1970年代末水平，对美炼厂夏季燃料供应形成制约，但短期难以对冲OPEC+增量。

##### 需求及库存边际转弱:

美国需求疲软，EIA蒸馏燃油产量引伸需求周环比减少4.66万桶/日至539.63万桶/日，汽油库存超预期累库192万桶（API数据），叠加EIA原油库存意外增加384.5万桶（预期-180.9万桶），反映夏季驾驶季需求低于预期。战略储备动态，美国战略石油储备（SPR）库存小幅增加0.2万桶至23.9万桶（7月2日数据），但特朗普表态“将填满SPR”，中长期或为需求提供潜在支撑。

产业链展望及价格判断当前原油市场呈现“供给回升+需求趋弱+库存累积”格局。OPEC+供应增长、伊朗出口稳定与美国产量韧性共振，供给压力显著；而炼厂利润收缩（EIA新配方汽油库存下降）和成品油需求疲软（汽油累库）限制原油上行空间。原油短期或维持低位震荡。尽管墨西哥供应缺口提供局部支撑，但OPEC+增产预期与全球需求走弱（印度尼西亚增产计划长周期压制）主导市场情绪。需关注美国战略储备补库政策对边际需求的提振。

风险提示：地缘冲突（中东局势）、OPEC+政策反转、墨西哥供应危机升级。

二、产业链价格监测

原油：

|      | 数据指标      | 2025-07-02 | 2025-07-01 | 变化     | 涨跌幅     | 走势 | 单位          |
|------|-----------|------------|------------|--------|---------|----|-------------|
| 期货价格 | SC        | 498.20     | 499.40     | -1.20  | -0.24%  |    | 元/桶         |
|      | WTI       | 67.53      | 65.53      | 2.00   | 3.05%   |    | 美元/桶        |
|      | Brent     | 69.15      | 67.28      | 1.87   | 2.78%   |    | 美元/桶        |
| 现货价格 | OPEC 一揽子  | 68.06      | 68.06      | 0.00   | 0.00%   |    | 美元/桶        |
|      | Brent     | 70.11      | 68.78      | 1.33   | 1.93%   |    | 美元/桶        |
|      | 阿曼        | 68.76      | 68.45      | 0.31   | 0.45%   |    | 美元/桶        |
|      | 胜利        | 65.86      | 65.38      | 0.48   | 0.73%   |    | 美元/桶        |
|      | 迪拜        | 68.74      | 68.32      | 0.42   | 0.61%   |    | 美元/桶        |
|      | ESPO      | 62.59      | 62.04      | 0.55   | 0.89%   |    | 美元/桶        |
|      | 杜里        | 68.92      | 68.58      | 0.34   | 0.50%   |    | 美元/桶        |
| 价差   | SC-Brent  | 0.36       | 2.45       | -2.09  | -85.31% |    | 美元/桶        |
|      | SC-WTI    | 1.98       | 4.20       | -2.22  | -52.86% |    | 美元/桶        |
|      | Brent-WTI | 1.62       | 1.75       | -0.13  | -7.43%  |    | 美元/桶        |
|      | SC连续-连3   | 15.60      | 16.60      | -1.00  | -6.02%  |    | 元/桶         |
| 其他资产 | 美元指数      | 96.78      | 96.66      | 0.12   | 0.12%   |    | 1973年3月=100 |
|      | 标普500     | 6,227.42   | 6,198.01   | 29.41  | 0.47%   |    | 点           |
|      | DAX指数     | 23,790.11  | 23,673.29  | 116.82 | 0.49%   |    | 点           |
|      | 人民币汇率     | 7.17       | 7.16       | 0.01   | 0.07%   |    | -           |

|    | 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     | 41,895.10 | 41,510.60 | 384.50  | 0.93%  |    | 万桶   |
|    | 库欣库存         | 2,073.10  | 2,222.40  | -149.30 | -6.72% |    | 万桶   |
|    | 美国战略储备库存     | 40,276.50 | 40,252.60 | 23.90   | 0.06%  |    | 万桶   |
|    | API 库存       | 44,699.80 | 44,631.80 | 68.00   | 0.15%  |    | 万桶   |
| 开工 | 山东地炼（常减压）开工率 | -         | -         | -       | -      | -  | -    |
|    | 美国炼厂周度开工率    | 94.90%    | 94.70%    | 0.20%   | 0.21%  |    | %    |
|    | 美国炼厂原油加工量    | 1,710.50  | 1,698.70  | 11.80   | 0.69%  |    | 万桶/日 |

## 燃料油：

|      | 数据指标             | 2025-07-02 | 2025-07-01 | 变化     | 涨跌幅    | 走势 | 单位    |
|------|------------------|------------|------------|--------|--------|----|-------|
| 期货价格 | FU               | 2,960.00   | 2,979.00   | -19.00 | -0.64% |    | 元/吨   |
|      | LU               | 3,596.00   | 3,590.00   | 6.00   | 0.17%  |    | 元/吨   |
|      | NYMEX 燃油         | 241.93     | 233.63     | 8.30   | 3.55%  |    | 美分/加仑 |
| 现货价格 | IFO380:新加坡       | 417.00     | 420.00     | -3.00  | -0.71% |    | 美元/吨  |
|      | IFO380:鹿特丹       | 426.00     | 422.00     | 4.00   | 0.95%  |    | 美元/吨  |
|      | MDO:新加坡          | 517.00     | 512.00     | 5.00   | 0.98%  |    | 美元/吨  |
|      | MDO:鹿特丹          | 491.00     | 484.00     | 7.00   | 1.45%  |    | 美元/吨  |
|      | MGO:新加坡          | 659.00     | 651.00     | 8.00   | 1.23%  |    | 美元/吨  |
|      | 船用180CST新加坡FOB   | -          | 416.94     | -      | -      |    | 美元/吨  |
|      | 船用380Cst新加坡FOB   | -          | 409.24     | -      | -      |    | 美元/吨  |
|      | 低硫0.5%新加坡FOB     | 508.02     | 508.02     | 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)   | 421.64     | 416.94     | 4.70   | 1.13%  |    | 美元/吨  |
|      | 高硫380：新加坡(近一月)   | 413.39     | 409.24     | 4.15   | 1.01%  |    | 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       | 447.00     | 463.00     | -16.00 | -3.46% |    | 美元/吨  |
| 价差   | 新加坡高低硫价差         | -          | 104.12     | -      | -      |    | 美元/吨  |
|      | 中国高低硫价差          | 636.00     | 611.00     | 25.00  | 4.09%  |    | 元/吨   |
|      | LU-新加坡FOB(0.5%S) | -2,106.00  | -2,112.00  | 6.00   | 0.28%  |    | 元/吨   |
|      | FU-新加坡380CST     | -1,875.00  | -1,856.00  | -19.00 | -1.02% |    | 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     | 4.64%   |    | 万桶   |
|        | 美国馏分(<15ppm)       | 95,038.00  | 96,487.00  | -1,449.00 | -1.50%  |    | 千桶   |
|        | 美国馏分(15ppm-500ppm) | 3,052.00   | 3,111.00   | -59.00    | -1.90%  |    | 千桶   |
|        | 美国馏分(>500ppm)      | 5,532.00   | 5,734.00   | -202.00   | -3.52%  |    | 千桶   |
|        | 美国馏分 DOE           | 103,622.00 | 105,332.00 | -1,710.00 | -1.62%  |    | 千桶   |
|        | 美国含渣 DOE           | 22,287.00  | 22,676.00  | -389.00   | -1.72%  |    | 千桶   |

## 三、产业动态及解读

### (1) 供给

07月03日：伊朗石油部长：石油出口在继续，和之前一样，在按原有规模和条件进行。我们对此完全没有任何的担忧。 07月03日：金十数据7月3日讯，印度尼西亚能源与矿产资源部副部长尤利奥特·丹戎2日表示，印尼政府计划到2029年或2030年实现原油日产量达100万桶的目标，以加强国家能源安全。 07月02日：美国至6月27日当周EIA投

产原油量(万桶/日), 前值12.5, 预期--。 07月02日: 金十数据7月2日讯, 一项调查显示, 由于沙特引领中东出口激增, 以夺回市场份额, 欧佩克的原油产量达到了四个月来的最高水平。沙特正指导欧佩克+迅速恢复供应, 尽管石油需求疲软, 全球石油供应即将过剩。该政策增加了原油价格的下行压力, 这对消费者来说可能是一剂良药, 也是特朗普的一颗定心丸。调查显示, 欧佩克12个成员国的产量在6月份增加了36万桶/日, 达到平均2800万桶/日。大约三分之二的涨幅是由沙特贡献的。 07月02日: 美国至6月28日当周API投产原油量 2.4万桶/日, 前值2.2万桶/日。 07月02日: 美国至6月28日当周API投产原油量(万桶/日), 前值2.2, 预期--。 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。

## (2) 需求

美国至6月27日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据 539.63万桶/日, 前值544.29万桶/日。

美国至6月27日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据(万桶/日), 前值544.29, 预期--。

美国至6月27日当周EIA原油产量引伸需求数据 1980.3万桶/日, 前值2021.3万桶/日。

美国至6月27日当周EIA原油产量引伸需求数据(万桶/日), 前值2021.3, 预期--。

## (3) 库存

美国至6月27日当周EIA战略石油储备库存 23.9万桶, 前值23.7万桶。 美国至6月27日当周EIA新配方汽油库存 -0.4万桶, 前值0.3万桶。 美国至6月27日当周EIA原油库存 384.5万桶, 预期-180.9万桶, 前值-583.6万桶。 中质含硫原油期货仓单5911000桶, 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; 低硫燃料油仓库期货仓单15000吨, 环比上个交易日持平;

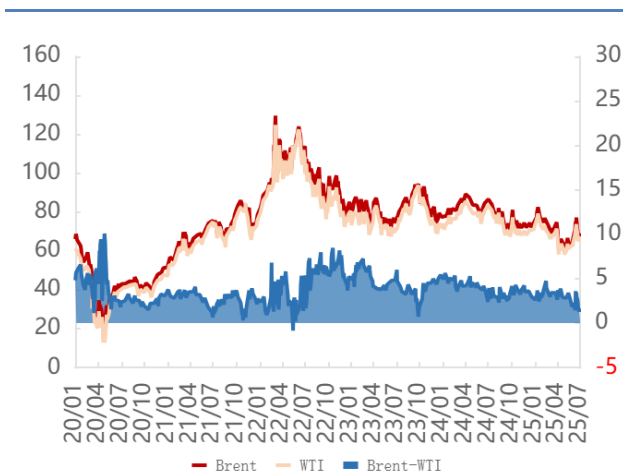
美国至6月28日当周API取暖油库存 -22.3万桶, 前值-71.7万桶。 美国至6月28日当周API库欣原油库存 -141.7万桶, 前值-7.5万桶。 美国至6月28日当周API精炼油库存 -345.8万桶, 预期-165万桶, 前值-102.6万桶。 美国至6月28日当周API汽油库存 192万桶, 预期66万桶, 前值76.4万桶。 美国至6月28日当周API原油库存 68万桶, 预期-225.7万桶, 前值-427.7万桶。 美国总统特朗普: 将会填满战略石油储备。当市场条件合适时, 将会对战略石油储备进行填充。

## (4) 市场信息

截至2:30收盘, 沪金主力合约涨0.26%, 沪银主力合约涨0.71%, SC原油主力合约涨2.11%。 金十数据7月3日讯, 截至2:30收盘, 沪金主力合约收涨0.26%, 报780元/克, 沪银主力合约收涨0.71%, 报8845元/千克, SC原油主力合约收涨2.11%, 报509元/桶。 美国至6月27日当周EIA原油进口 294万桶, 前值53.1万桶。 美国至6月27日当周EIA原油进口(万桶), 前值53.1, 预期--。 金十期货7月2日讯, 周三国内原油期货价格小幅震荡运行。 金十期货7月2日讯, 今日原油主力合约期价收于498.2元/桶, 较上一交易日上涨0.24%。 美国至6月28日当周API成品油进口 -45.6万桶/日, 前值-15.9万桶/日。 美国至6月28日当周API成品油进口(万桶/日), 前值-15.9, 预期--。 美国至6月28日当周API原油进口 78万桶, 前值36.5万桶。 美国至6月28日当周API原油进口(万桶), 前值36.5, 预期--。 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。

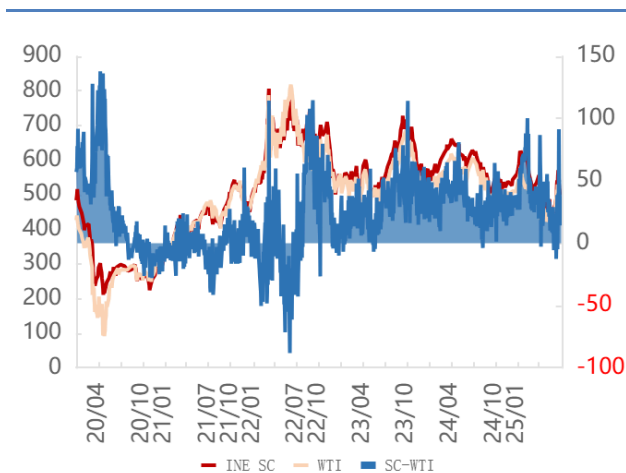
#### 四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



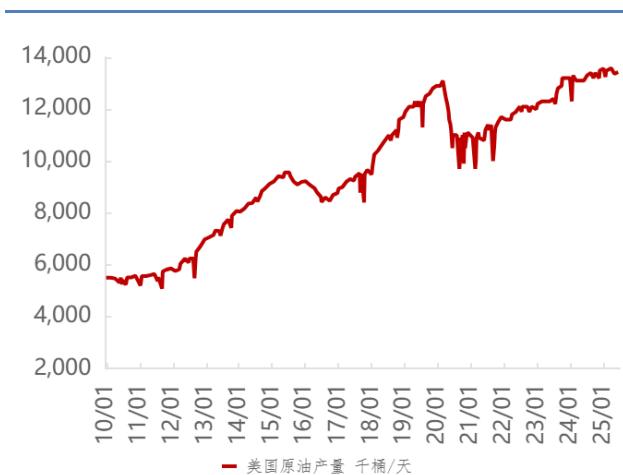
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



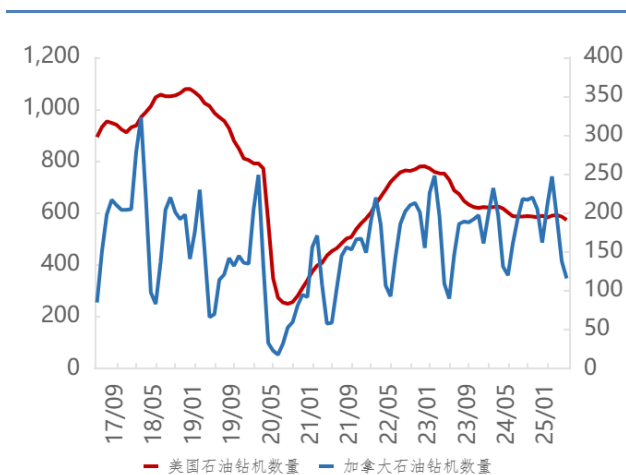
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



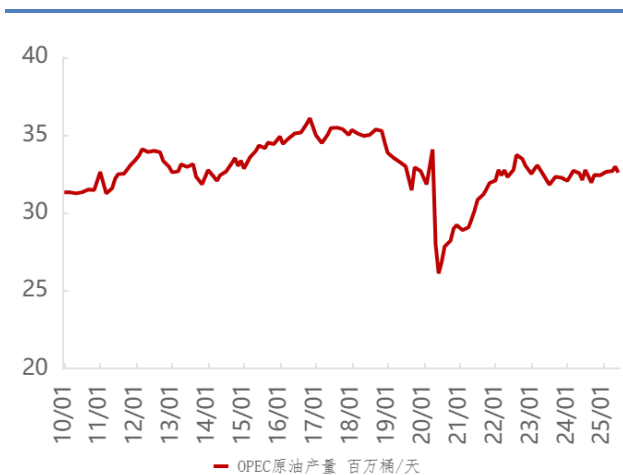
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



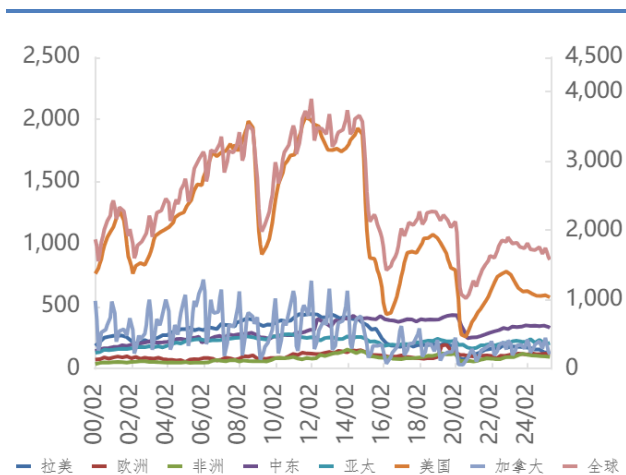
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



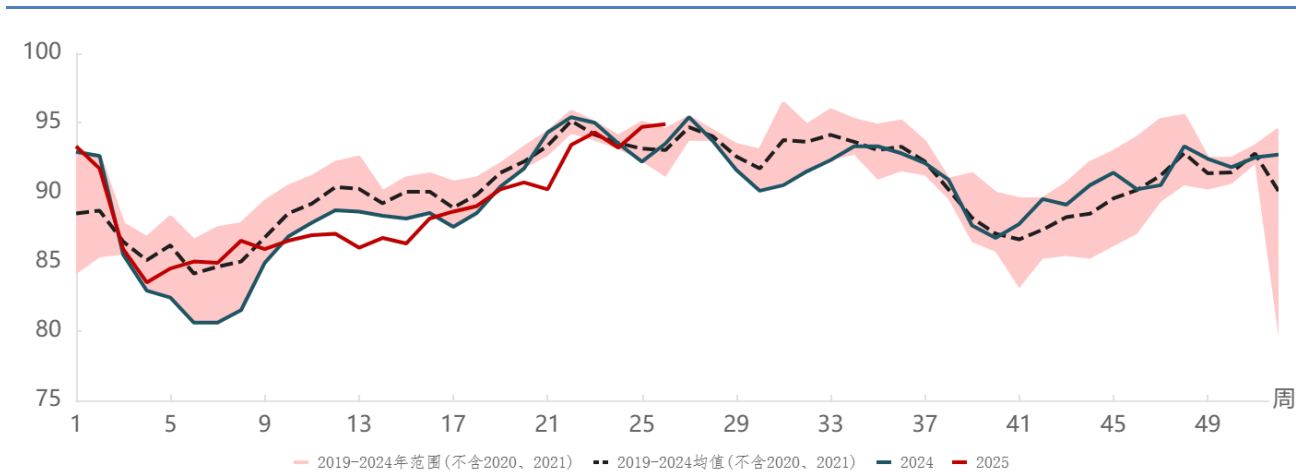
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



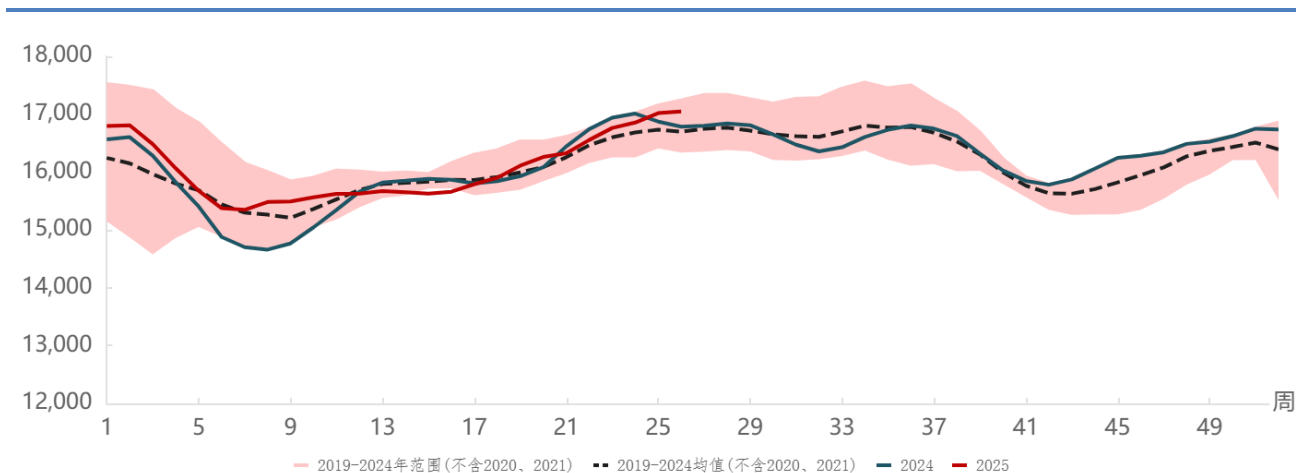
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



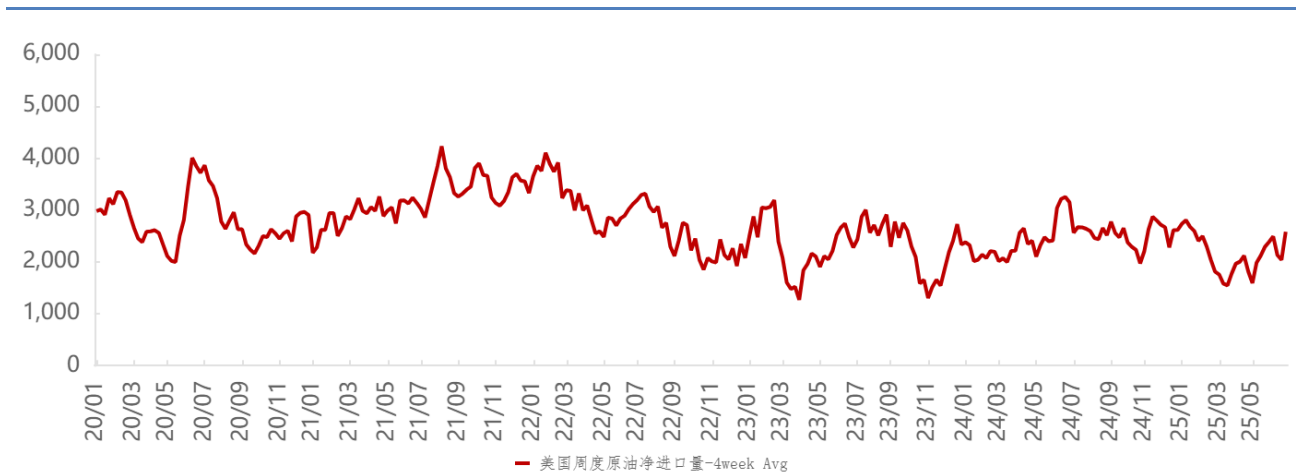
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



数据来源：EIA

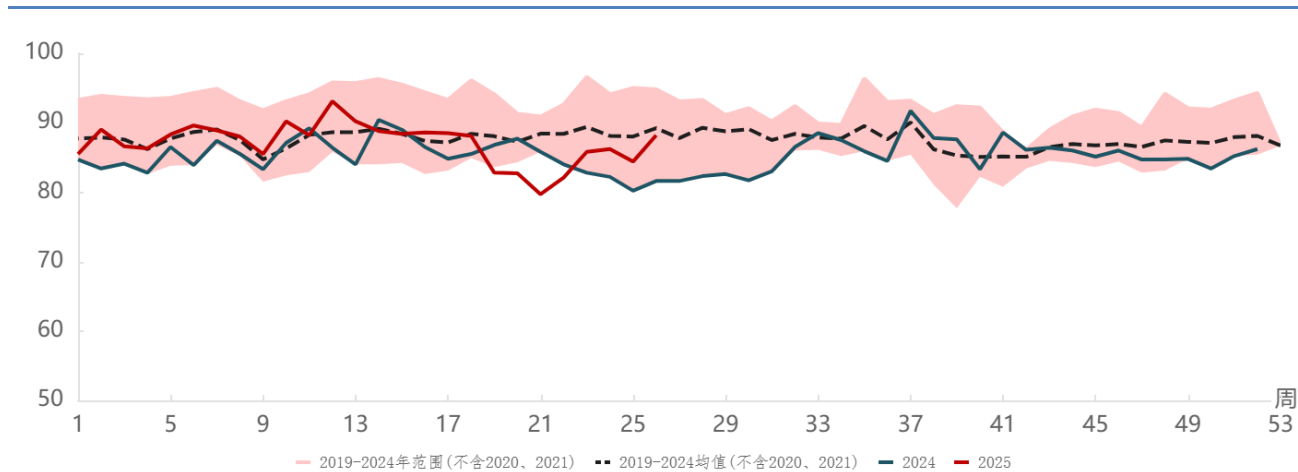
图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



数据来源：EIA

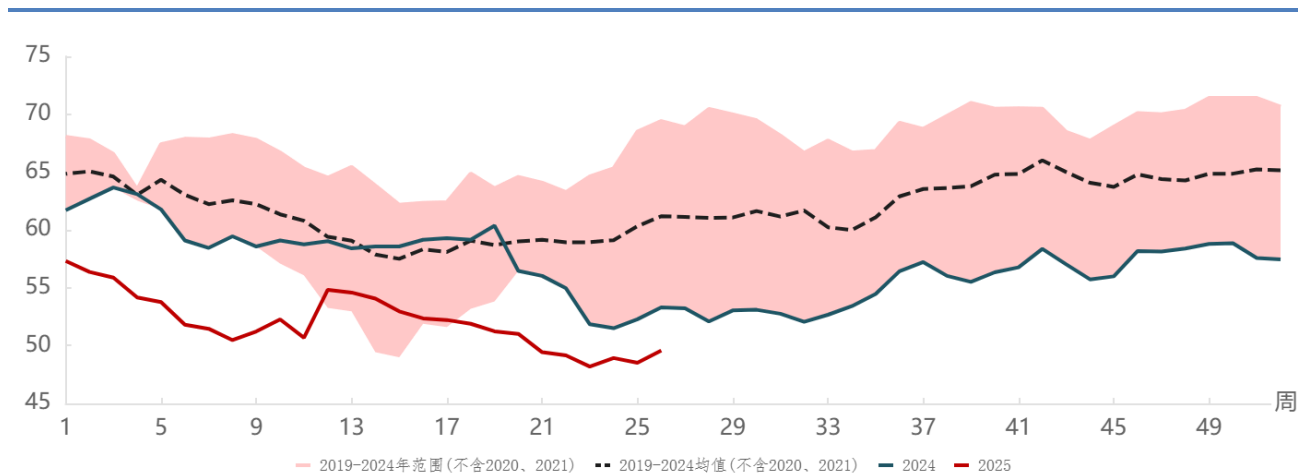


图10：日本炼厂实际产能利用率



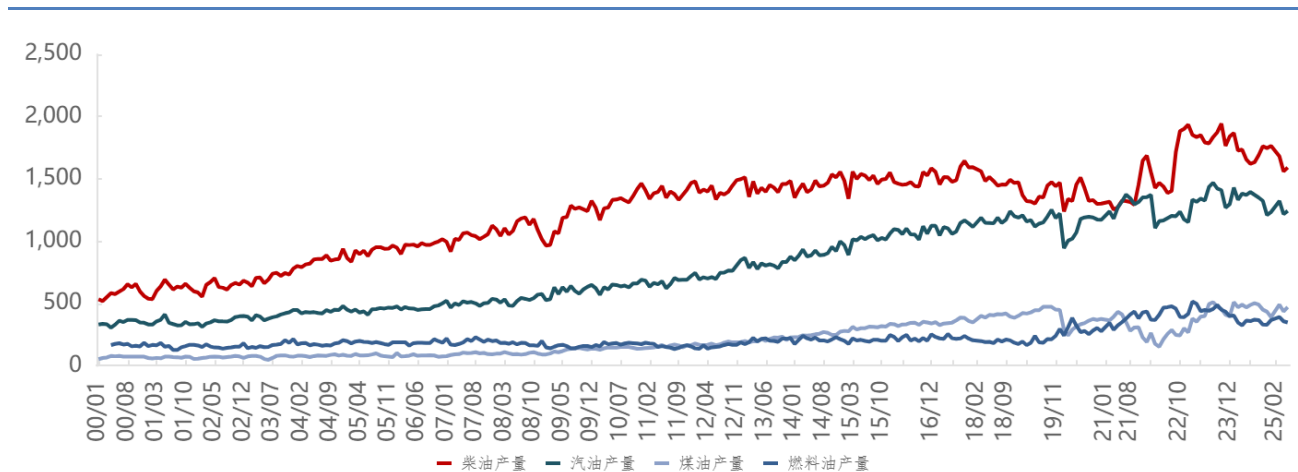
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



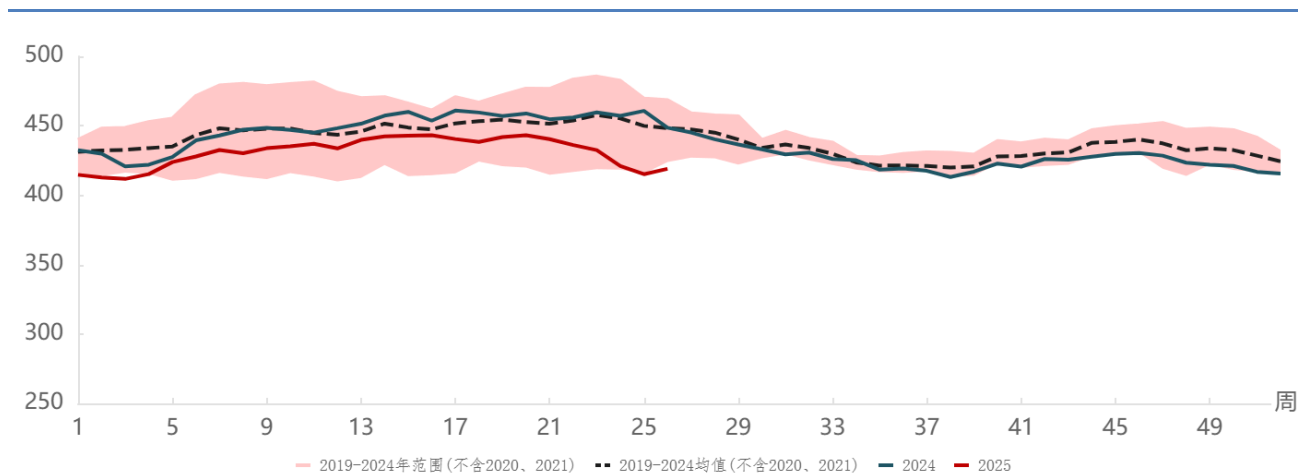
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



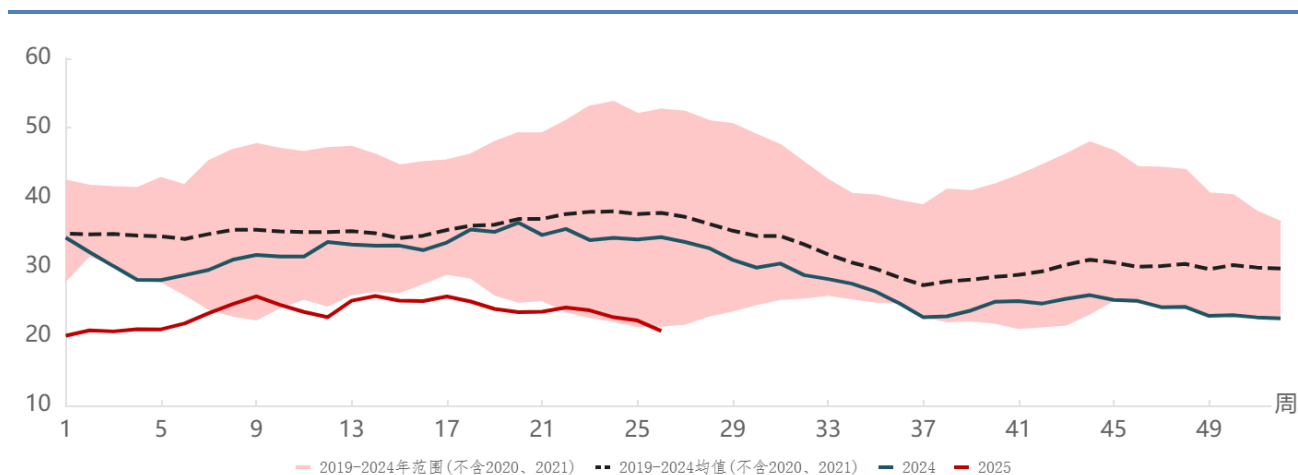
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



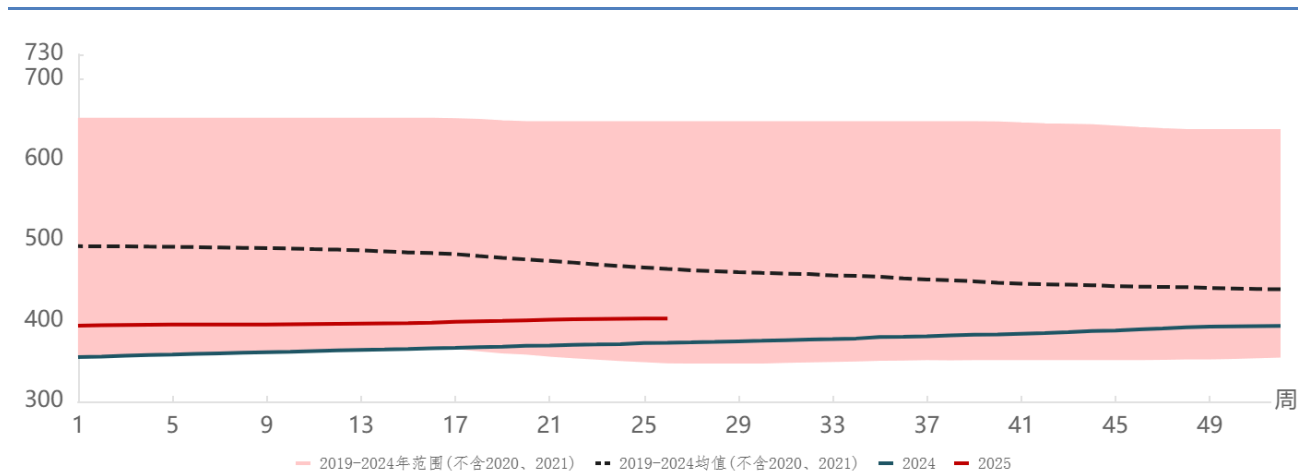
数据来源: EIA

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

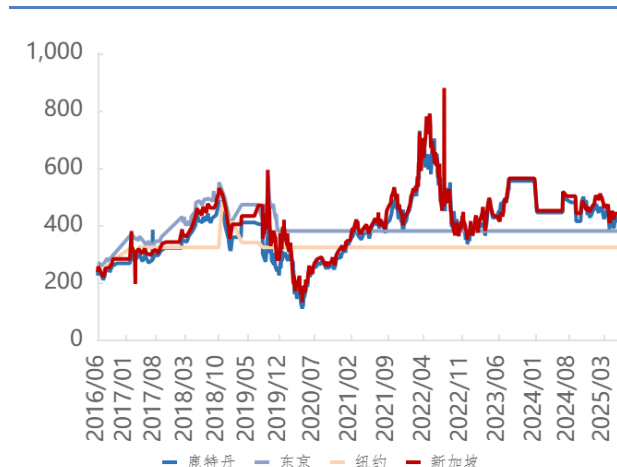


图16：燃料油期货价格走势



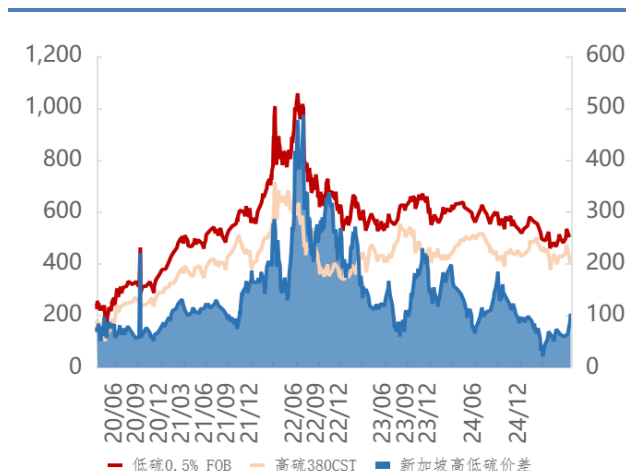
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



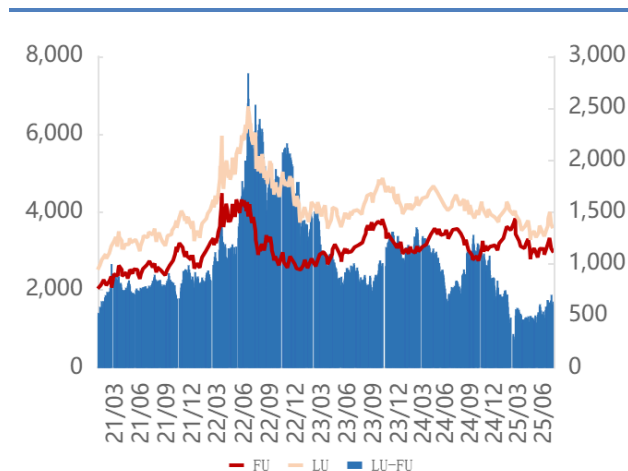
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



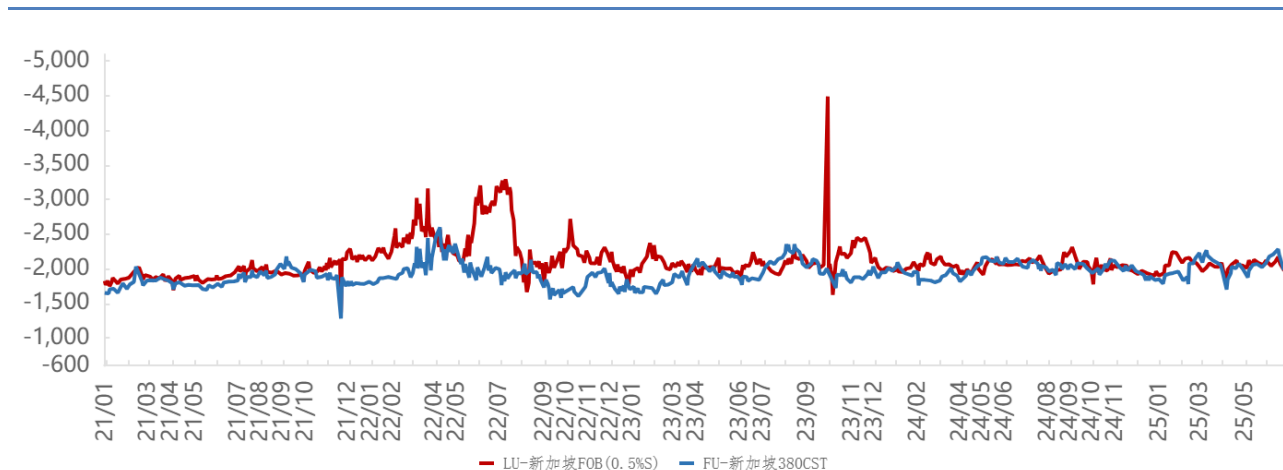
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



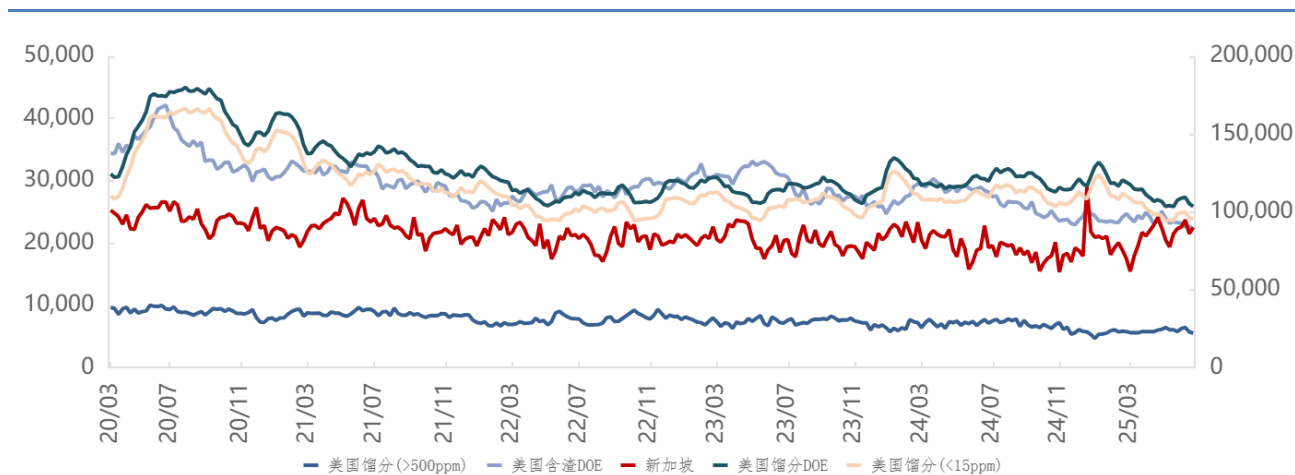
数据来源：iFind

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

嗯，用户让我扮演一个优秀的原油期货研究员，任务是根据提供的数据和资讯进行日度市场总结。首先要理解用户给的资料。数据部分显示的是2025年7月2日和7月1日的期货价格、价差变化以及库存情况，资讯主要是7月2日和3日的新闻，比如伊朗石油出口情况、印尼产量目标、OPEC+增产、美国EIA库存数据等。

我需要按照用户给的三个步骤来分析：首先分析数据变化，然后结合资讯讨论供需和库存，最后从供给和库存角度讨论产业链情况并判断价格走势。用户强调要带上原始数据的日期，避免用序号和表情符号，所以要特别小心格式。

先从数据开始。SC原油价格7月2日是498.2元/桶，比7月1日小幅回落0.24%。WTI和Brent价格两天持平，但价差方面，SC-Brent和SC-WTI都下降，说明国内原油相对国际的价差在走弱。SC连续-连三的价差减少，可能显示近月供应紧张缓解。库存方面，EIA原油库存增加384.5万桶，远高于预期的减少，这可能是利空因素，不过API库欣库存下降较多，可能对WTI有一定支撑。美国战略储备库存小幅增加，特朗普提到要填充储备，可能未来会有购买支撑需求。

然后看资讯。OPEC+尤其是沙特在6月增产，导致供应过剩压力。伊朗继续出口，没有受到干扰，可能进一步增加供应。印尼的增产计划是中长期的因素，但短期内影响不大。墨西哥产量下降可能影响美国炼油商的供应，特别是在需求旺季，这可能推升成品油价格。不过，美国蒸馏燃油需求下降，汽油库存增加，说明需求端可能疲软。

综合来看，OPEC+增产和伊朗稳定出口增加了供应压力，而美国库存累积和需求走弱导致基本面偏空。但是，美国战略储备填充的可能和墨西哥供应减少可能构成支撑因素。价差走弱显示国内期货走势弱于国际，可能受库存压力影响。此外，SC主力合约收盘上涨，可能与市场对未来的预期有关，但库存数据公布后可能会有回落。

需要注意数据的日期和资讯的时间点是否正确，确保分析的信息没有过时。另外，需要确认价差和库存变化的单位是否统一，避免误解。要确保分析逻辑连贯，从供应、需求、库存三个维度出发，并结合价差和市场情绪来判断价格走势。可能还需要考虑技术面的因素，比如价格波动区间和支撑阻力位，但用户可能更关注基本面。最后总结时要给出明确的观点，比如价格可能维持低位震荡，因为供过于求，但存在潜在支撑因素。