

红海地缘风险发酵，推升油价反弹

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7日的原油市场呈现多空交织特征。SC原油期货价格小幅回落0.24%至502.3元/桶，但日内盘后主力合约反弹2.13%至512元/桶；WTI微跌0.06%至66.46美元/桶，Brent则逆势上扬1.59%至69.6美元/桶，反映欧洲市场供需偏紧格局。关键价差指标剧烈波动：Brent-WTI价差单日走强56%至3.14美元/桶，创近月新高；SC-Brent跨区套利空间收窄77%至0.41美元/桶，中国原油期货溢价大幅压缩。

供给端扰动持续发酵，OPEC+拟于8月3日批准9月增产55万桶/日，但增产落地效果存疑。袭击事件成为关键变量，以色列空袭胡塞武装控制的荷台达港石油设施（涉及伊萨角港储罐区），该港口占也门原油进口量70%，战事升级加剧红海航线供应链风险。需求侧印度市场提供支撑，6月汽油消费同比激增6.9%，柴油需求同步回暖，燃料总消费攀升至2031万吨，亚洲炼厂开工意愿增强带动裂解利润走扩，低硫燃料油主力合约日内涨幅达2%。

库存结构呈现区域性分化，美国库欣库存未见明显波动，但中东局势紧张或延缓原油海运周期，叠加红海运输受阻可能引发欧洲炼厂补库需求。跨期价差SC连1-连3收窄至14.8元/桶，近端合约支撑边际减弱，但Brent月差结构维持陡峭，反映现货市场紧张与远期增产预期博弈。夜盘原油系全线反弹，SC、低硫燃料油及沥青同步上涨，显示资金对地缘溢价交易热度回升。

短期油价预计维持高位震荡，中枢或上移2-3美元。OPEC+增产决议与地缘风险形成对冲，实际增产效果需观察沙特产能释放节奏，当前闲置产能主要集中在海湾国家。技术面看Brent突破69美元阻力位后存在进一步上攻动能，但WTI在67.5美元附近遭遇强压力。建议关注伊萨角港受损程度评估及OPEC+会议前成员国产量政策表态，若红海航运中断超72小时，Brent可能测试72美元关口。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-07-07	2025-07-04	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	502.30	503.50	-1.20	-0.24%		元/桶
	WTI	66.46	66.50	-0.04	-0.06%		美元/桶
	Brent	69.60	68.51	1.09	1.59%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	69.85	69.85	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	71.40	70.91	0.49	0.69%		美元/桶
	阿曼	70.00	70.03	-0.03	-0.04%		美元/桶
	胜利	66.44	67.07	-0.63	-0.94%		美元/桶
	迪拜	69.61	69.85	-0.24	-0.34%		美元/桶
	ESPO	63.54	63.79	-0.25	-0.39%		美元/桶
	杜里	69.68	70.24	-0.56	-0.80%		美元/桶
价差	SC-Brent	0.41	1.76	-1.35	-76.70%		美元/桶
	SC-WTI	3.55	3.77	-0.22	-5.84%		美元/桶
	Brent-WTI	3.14	2.01	1.13	56.22%		美元/桶
	SC连续-连3	14.80	15.60	-0.80	-5.13%		元/桶
其他资产	美元指数	97.55	96.99	0.56	0.58%		1973年3月=100
	标普500	6,229.98	6,279.35	-49.37	-0.79%		点
	DAX指数	24,073.67	23,787.45	286.22	1.20%		点
	人民币汇率	7.17	7.17	0.01	0.13%		-

	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	2025-07-07	2025-07-04	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,947.00	2,966.00	-19.00	-0.64%		元/吨
	LU	3,619.00	3,621.00	-2.00	-0.06%		元/吨
	NYMEX 燃油	241.45	240.90	0.55	0.23%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	407.00	409.00	-2.00	-0.49%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	424.00	421.00	3.00	0.71%		美元/吨
	MDO:新加坡	523.00	518.00	5.00	0.97%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	504.00	505.00	-1.00	-0.20%		美元/吨
	MGO:新加坡	670.00	674.00	-4.00	-0.59%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	423.94	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	415.54	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	512.46	512.46	0.00	0.00%		美元/吨
	华东(高硫180)	5,100.00	5,100.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180:新加坡(近一月)	421.69	423.94	-2.25	-0.53%		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	413.99	415.54	-1.55	-0.37%		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	450.00	450.00	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	104.78	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	672.00	655.00	17.00	2.60%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,120.00	-2,118.00	-2.00	-0.09%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,920.00	-1,901.00	-19.00	-1.00%		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)	407.68	417.53	-9.85	-2.36%		美元/吨
	Platts(180CST)	413.66	421.49	-7.83	-1.86%		美元/吨
库存	新加坡	2,338.00	2,250.00	88.00	3.91%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	95,038.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,052.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	5,532.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	103,622.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	22,287.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

07月07日: 金十数据7月7日讯, 五位消息人士称, 欧佩克+产油国将在8月3日批准9月份再次大幅增产约55万桶/日。

(2) 需求

印度政府：印度6月柴油销量同比增长1.6%，汽油销量同比增长6.9%。6月燃料销量同比增长1.9%，达到2031万吨。

(3) 库存

低硫燃料油（LU）主力合约日内涨幅扩大至2.00%，现报3675.00元/吨。

- 2. 燃料油期货仓单101370吨，环比上个交易日持平；
- 12. 中质含硫原油期货仓单4957000桶，环比上个交易日持平；
- 21. 低硫燃料油仓库期货仓单13090吨，环比上个交易日持平；

(4) 市场信息

金十数据7月8日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.36%，沪银主力合约跌0.19%，SC原油主力合约涨2.13%。

金十数据7月8日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.36%，报776元/克，沪银主力合约收跌0.19%，报8916元/千克，SC原油主力合约收涨2.13%，报512元/桶。

因现货市场吃紧的影响超过了欧佩克+大幅增产的影响，布伦特原油期货价格日内上涨逾1美元，至69.39美元/桶，夜盘原油系期货主力合约涨幅扩大，SC原油涨幅1.60%，低硫燃料油涨幅1.53%，沥青涨近1%。

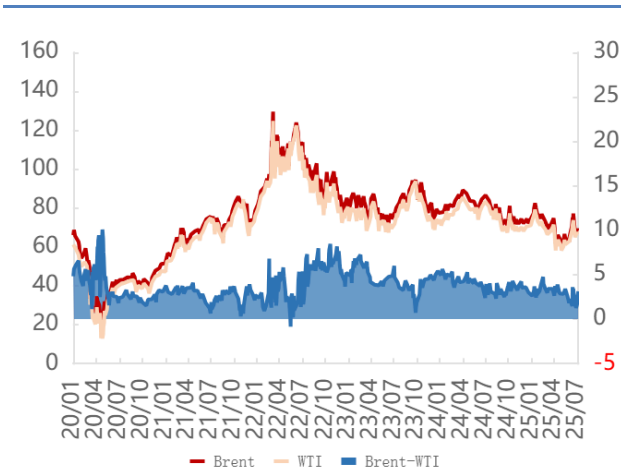
金十数据7月7日讯，据以色列国防军当地时间7日消息，6日夜间至7日凌晨，以军出动约20架战斗机对胡塞武装目标发动袭击，投掷50多枚弹药。袭击的目标包括荷台达港、伊萨角港和萨利夫港以及卡提卜中央发电站。据悉，卡提卜发电站是荷台达省最重要的电力基础设施之一。伊萨角港有大量石油和天然气储罐，是胡塞武装接收进口燃油的重要枢纽。

区内业者等待明日低硫渣油放量出价，今日报盘企稳，成交多为刚需为主；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4000元/吨左右；船供油主流议价180CST成交价在4930元/吨左右；120CST成交价在4830元/吨左右；0#柴油成交价在6900元/吨左右。

原油微跌，市场心态偏空，市场继续纠结观望明日原料价格，个别持货商为刺激成交窄幅降价。华东船供油180cst主流成交价格180cst4900-5200，0#柴油6900-7250；船用180cst批发贸易主流成交价4850-5050。

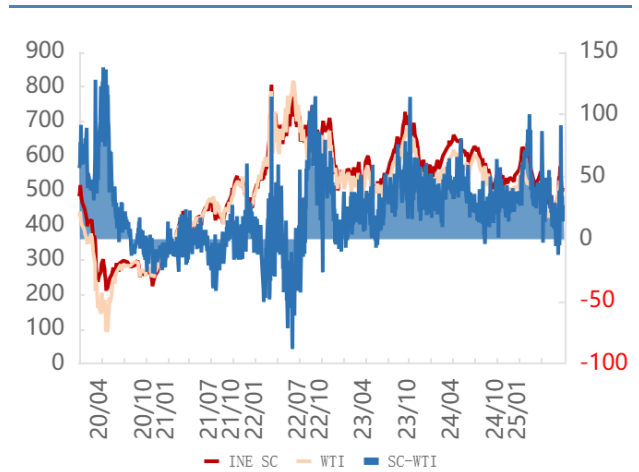
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



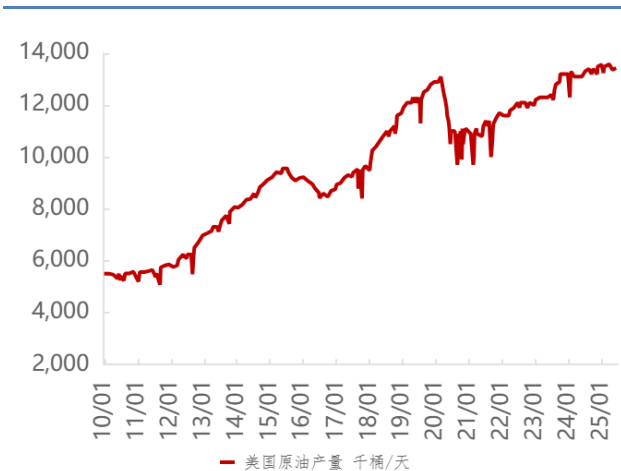
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



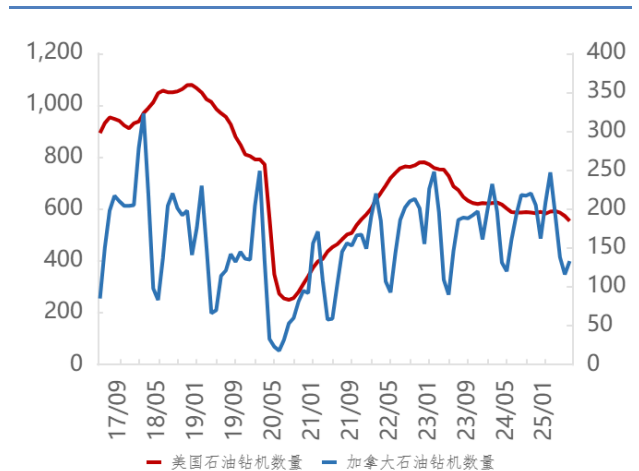
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



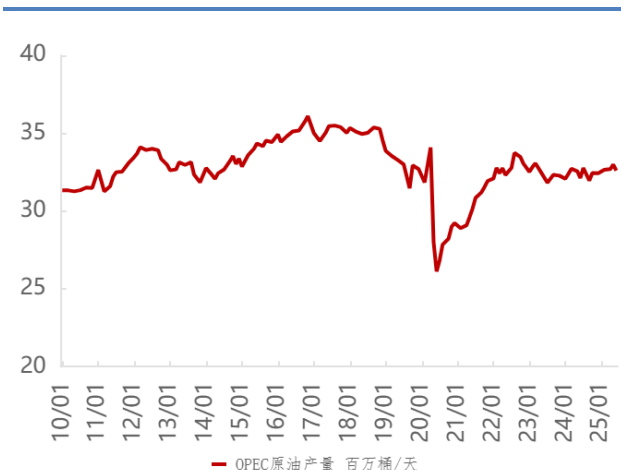
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



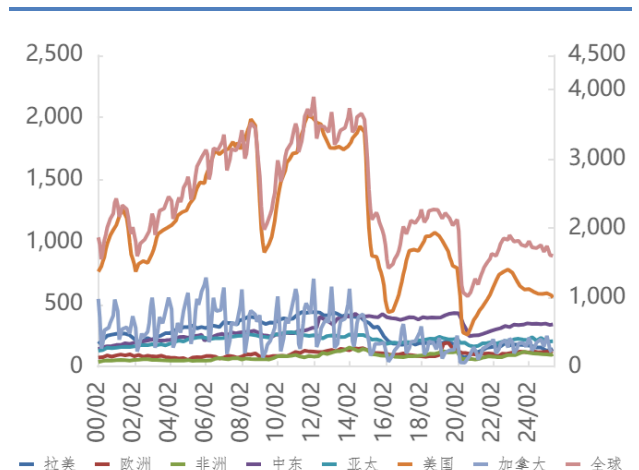
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



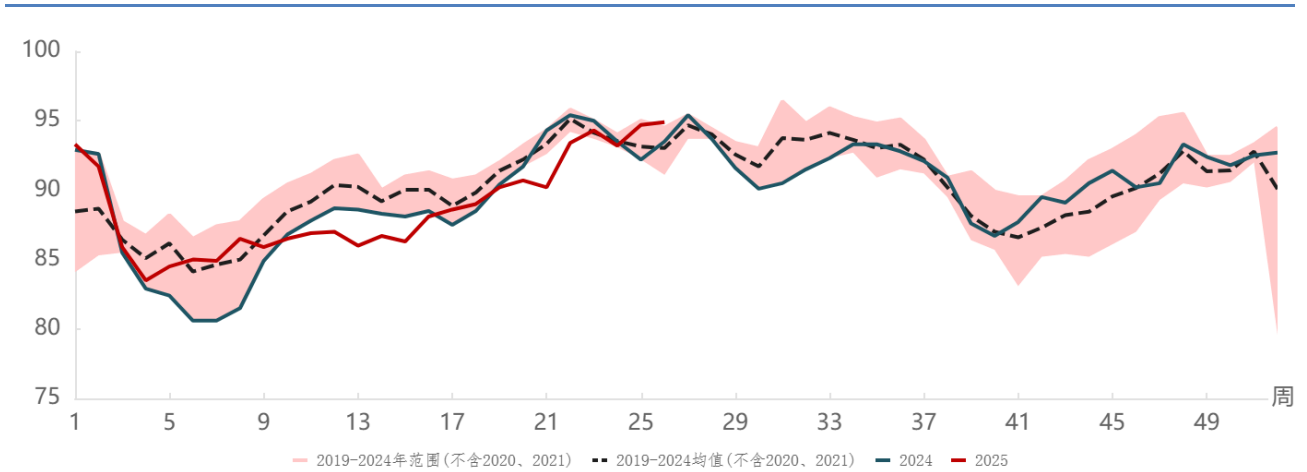
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



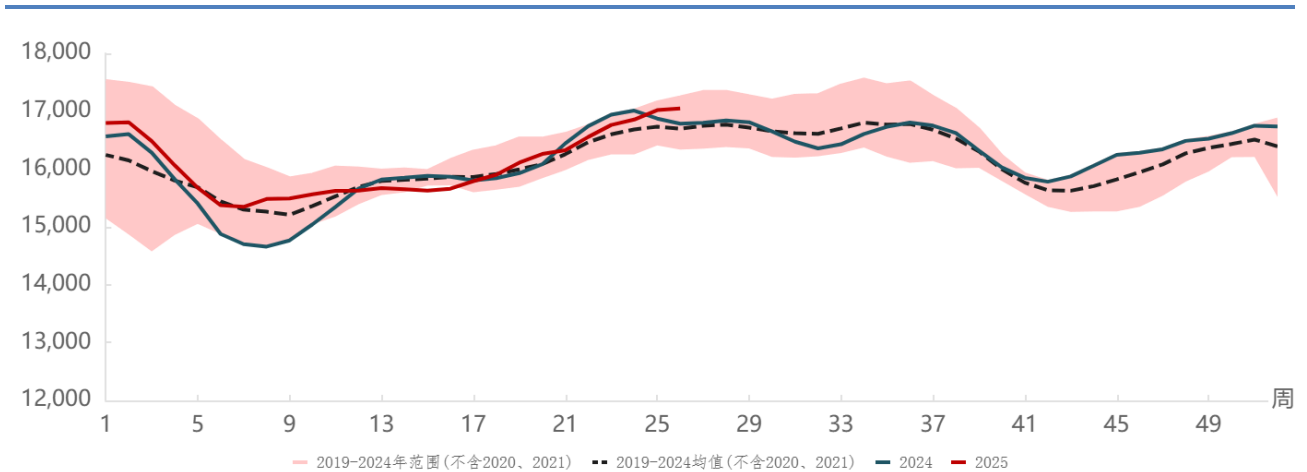
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



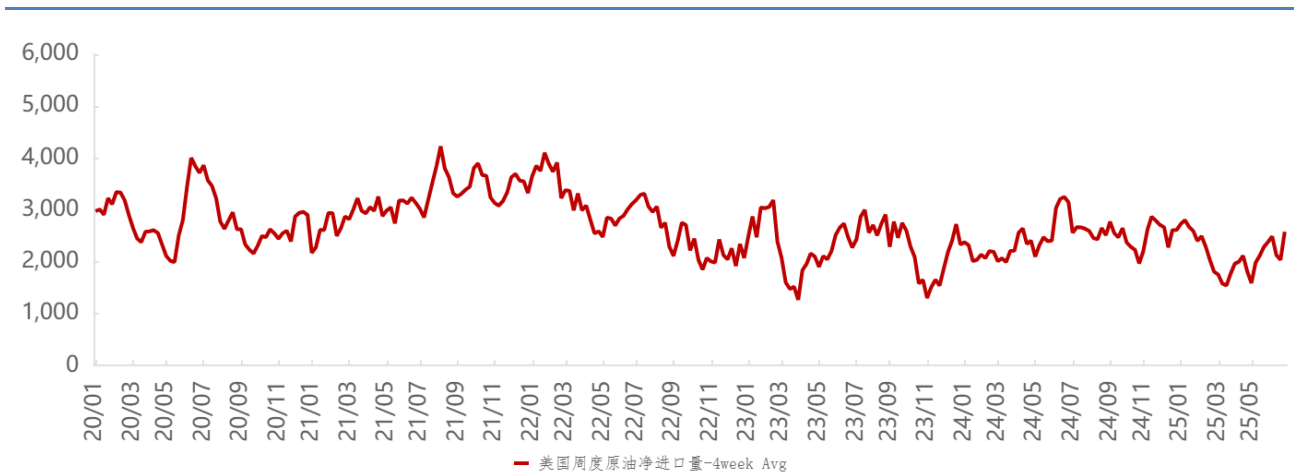
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



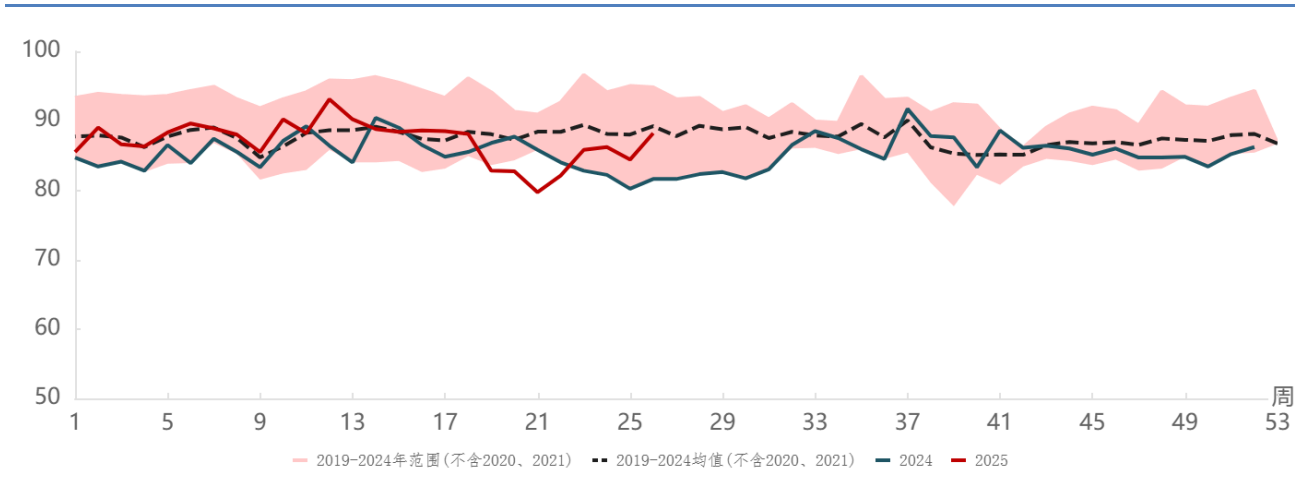
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



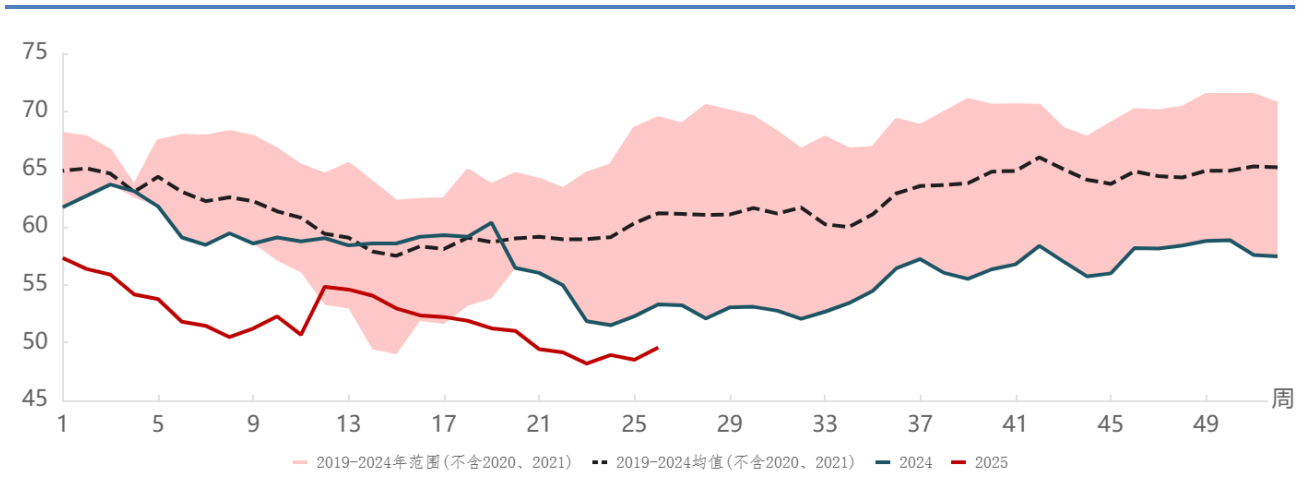
数据来源：EIA

图10: 日本炼厂实际产能利用率



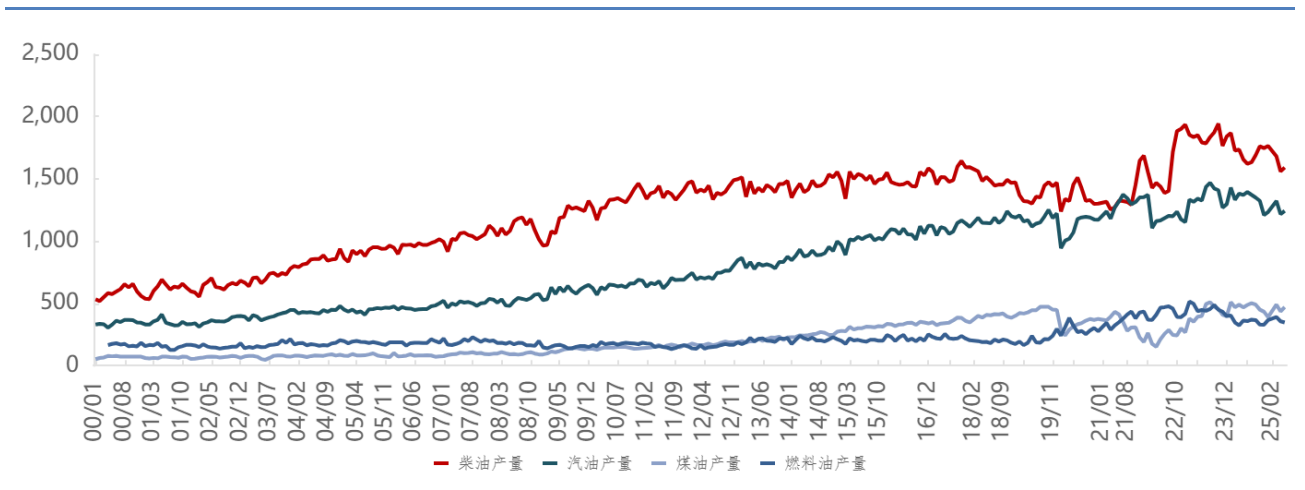
数据来源: PAJ

图11: 山东地炼（常减压）开工率



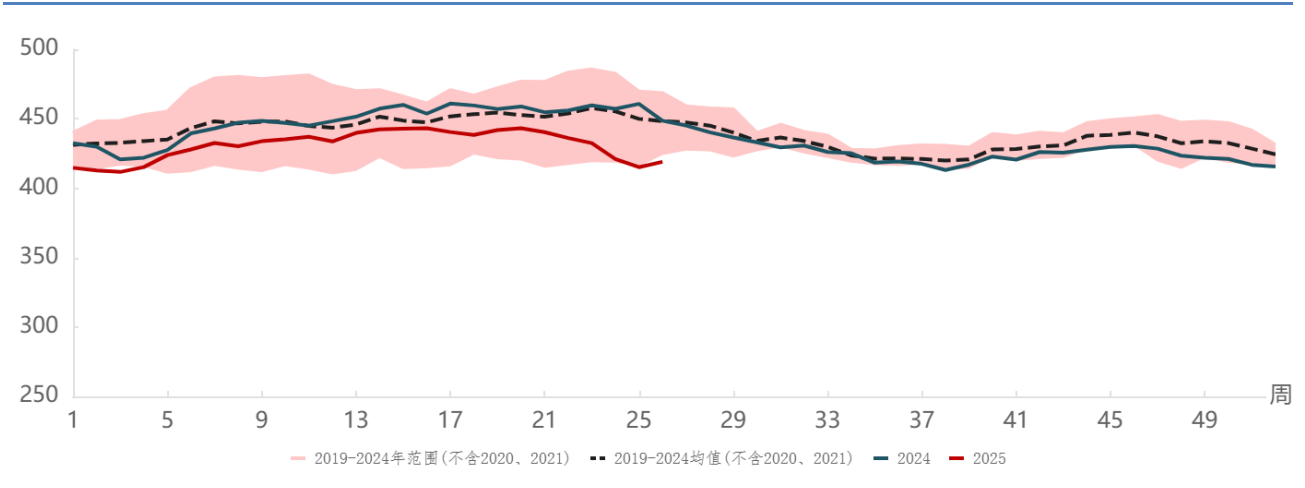
数据来源: WIND

图12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



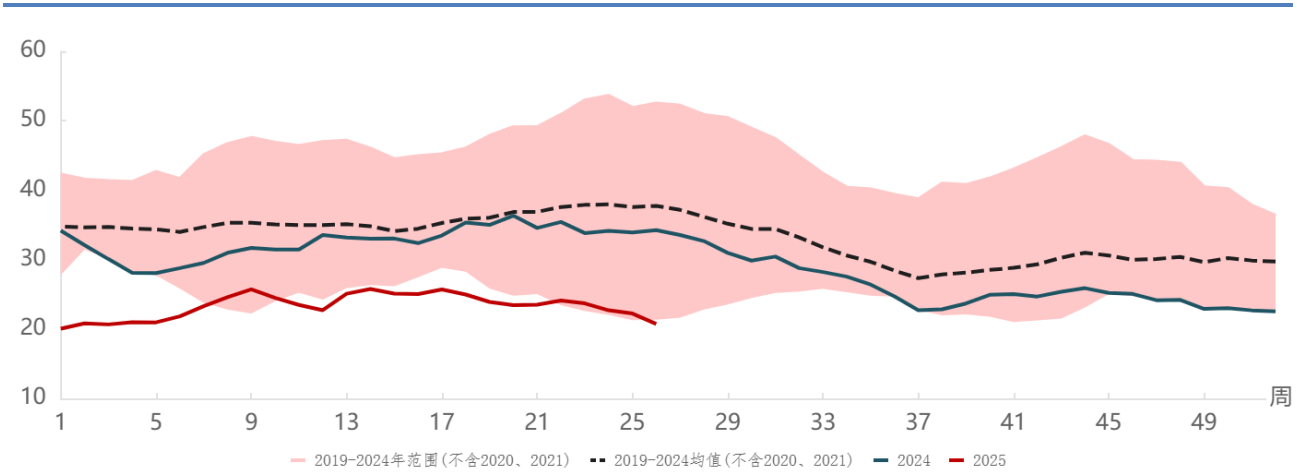
数据来源: WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



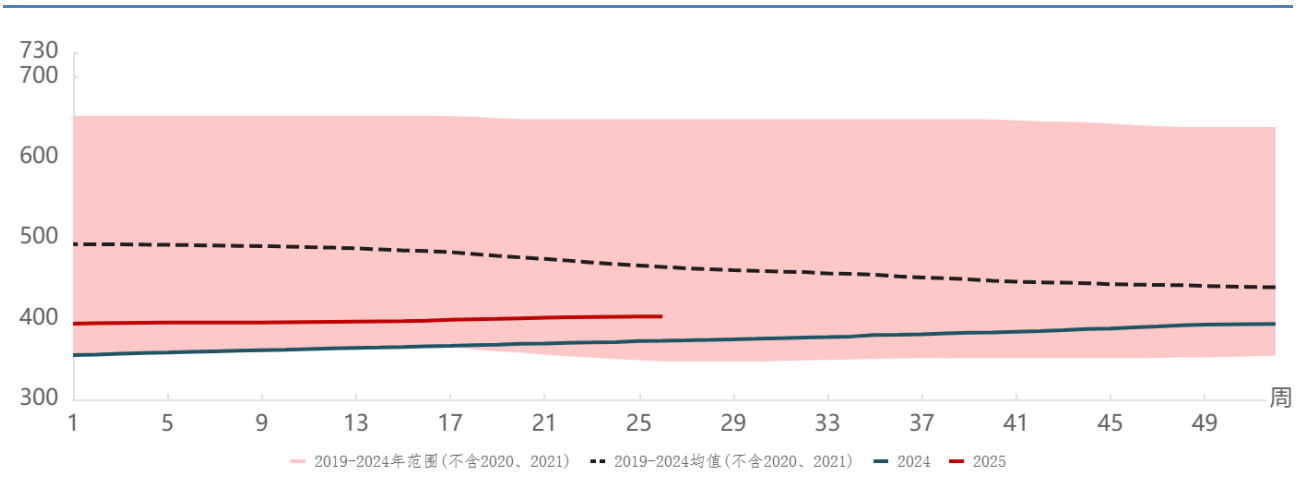
数据来源: EIA

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



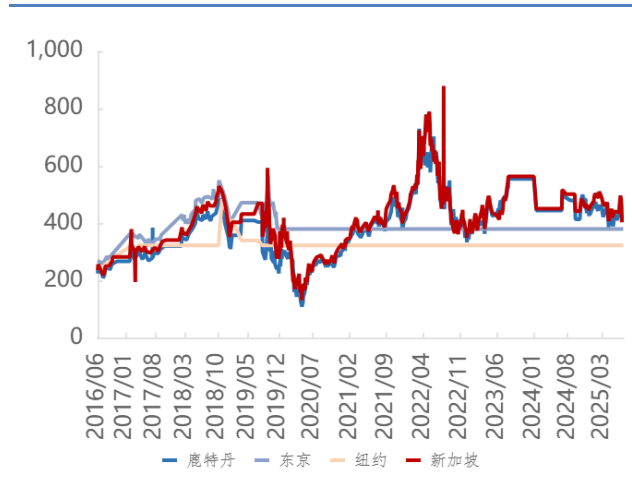
数据来源: EIA

图16: 燃料油期货价格走势



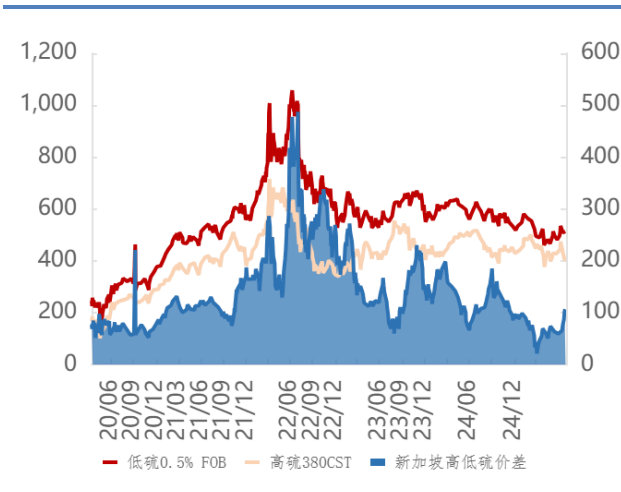
数据来源: WIND

图17: 国际港口IF0380现货价格



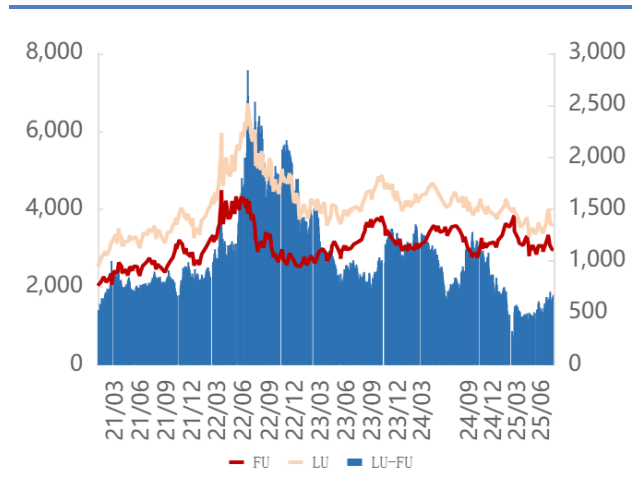
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



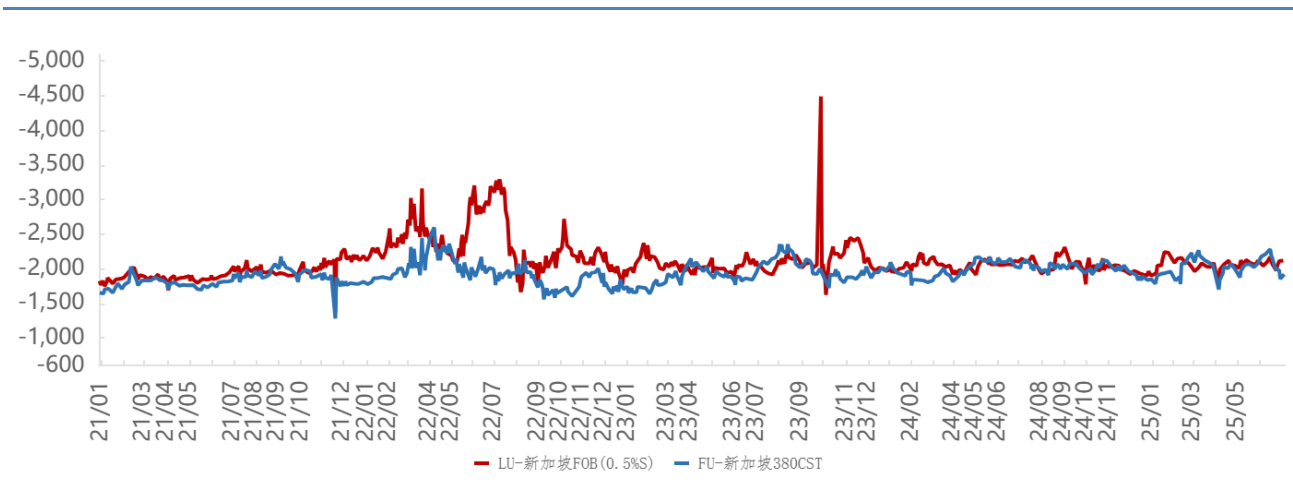
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



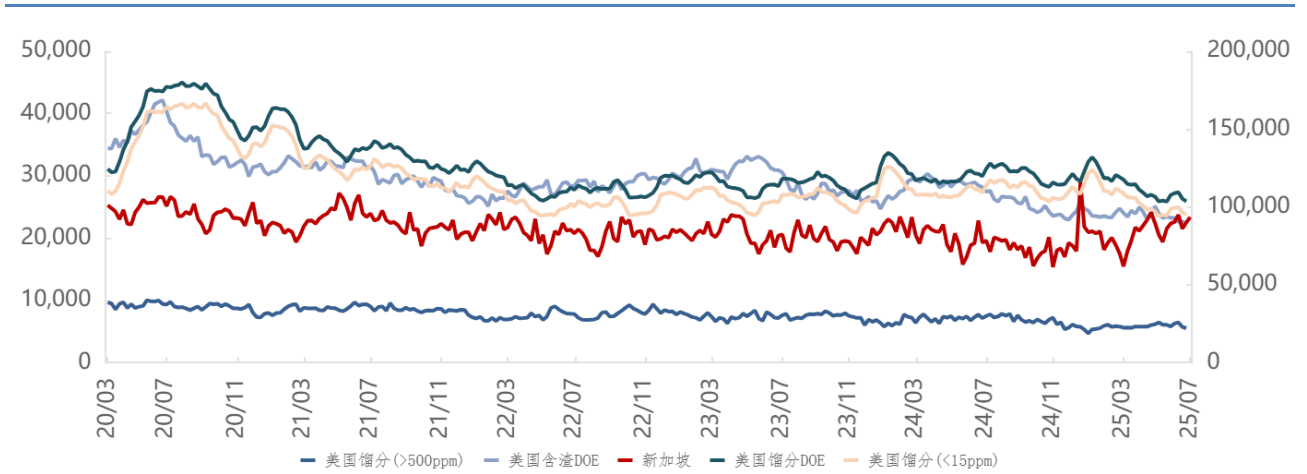
数据来源: iFinD

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，我现在需要处理用户的任务，他要求我作为一名原油期货研究员，整理和分析提供的数据和资讯，并完成日度市场总结。首先，我需要仔细阅读用户提供的所有信息，确保没有遗漏任何关键数据或资讯。

首先看一下数据部分。表格中有三个期货价格：SC、WTI、Brent，以及它们的价差情况。日期是2025-07-07和2025-07-04，我需要对比这两个日期的变化。比如SC从503.5降到502.3元/桶，跌幅0.24%；WTI小幅下跌0.04美元，跌幅0.06%；而Brent则上涨了1.09美元，涨幅1.59%。价差方面，SC-Brent下跌了1.35美元，SC-WTI下降0.22美元，但Brent-WTI价差显著扩大了1.13美元，说明Brent相对走强。此外，SC的跨月价差（连续-连3）下降0.8元，显示出近端合约的支撑减弱。

接下来是资讯部分。关键的新闻包括欧佩克+计划在8月3日批准9月增产55万桶/日，印度的柴油和汽油销量同比增长，尤其是汽油增长6.9%。还有低硫燃料油价格上涨以及以色列对胡塞武装的袭击，特别是针对石油储罐和港口的攻击，这可能影响原油供应。此外，SC原油主力合约在7月8日收涨2.13%，可能与地缘政治紧张或供需变化有关。

现在结合这些数据和分析供需因素。欧佩克+的增产计划可能增加供应，利空油价，但实际市场反应可能要考虑产能的可持续性和各成员国的执行率。印度的需求增长，尤其是汽油，显示需求端有支撑。地缘政治方面，中东的军事行动可能扰乱供应，尤其是胡塞武装控制区域的石油设施受袭，可能导致供应中断的担忧，从而支撑油价。

库存方面，资讯中没有直接提到库存数据变化，但低硫燃料油期货仓单持平，这可能显示库存稳定。但美国的库存数据未提及，可能需要假设当前库存状况对价格影响不大，或需参考其他数据。

接下来要分析整体产业链情况。欧佩克+的增产可能增加供应，但地缘政治风险可能限制这一影响，甚至导致供应中断。需求方面，印度的增长和可能的炼厂需求（燃料油价格上涨）显示需求尚可。然而，价差的变化显示Brent走势强于WTI和SC，可能因为欧洲和中东的地缘紧张影响Brent。Brent-WTI价差走扩至3.14美元，可能因为Brent供应更紧张或需求更强。

最后，预测价格走势。当前存在多空因素交织，OPEC+增产的利空和地缘冲突、需求增长的利多。需要评估哪方面因素占主导。资讯中提到，尽管OPEC+计划增产，但现货市场吃紧可能压过增产影响，导致Brent价格上涨。再加上以色列袭击事件加剧供应担忧，可能短期支撑油价。SC原油的收盘上涨可能反映了这些因素的综合作用。

不过需要关注的是，OPEC+的增产执行情况，如果实际产量增加明显，可能在中长期抑制价格。同时，地缘政治的发展是否持续影响供应，比如如果袭击事件持续，导致主要港口关闭或储罐受损，可能进一步推高油价。而印度的需求增长是否会持续，也是支撑油价的一个因素。

可能的风险点在于，若OPEC+增产超预期，或地缘局势缓和，油价可能回落。而如果中东冲突升级或需求进一步增长，油价可能继续上行。因此综合判断，短期内油价可能高位震荡，存在波动但缺乏明确方向，需密切关注OPEC+动态和地缘政治消息。