
【冠通研究】

原油：震荡上行

制作日期：2025年7月8日

【策略分析】

观望

伊朗微弱的报复行动及伊以实现全面停火，无疑将此前紧张的中东地缘风险急剧降温，极大得缓解了市场对于原油的供给中断的担忧。目前仍需关注停火后中东局势后续的发展，如双方是否会违反停火协议，伊朗核材料的处理，美国对伊朗原油出口的制裁等。日前，伊朗驻联合国大使表示永远不会停止铀浓缩活动，内塔尼亚胡称伊朗通过其核力量和导弹能力对以色列构成重大威胁，中东地缘风险不能完全排除另外，特朗普表示中国可以继续从伊朗进口石油。基本面上，原油进入季节性出行旺季，美国原油库存降至低位，只是最新的EIA报告显示美国原油、汽油库存意外增加，加上周末OPEC+同意在八月份将石油产量提高54.8万桶/日。这超过此前市场预计的41.1万桶/日。不过，7月7日，沙特阿美将旗舰产品阿拉伯轻质原油8月对亚洲的官方售价上调至每桶较阿曼/迪拜均价高出2.20美元，较7月上涨1美元，超出市场预期的每桶上涨50至80美分。特朗普称美国与越南达成贸易协议一度提振市场情绪，但多数国家仍未与美国达成贸易协议，关注美国与其他国家的贸易谈判，目前特朗普将签署行政令，把关税谈判截止日期推迟至8月1日。周一市场已经反映OPEC+加速增产，此前原油空头仓位暂时离场后观望。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2508合约上涨1.88%至510.7元/吨，最低价在505.4元/吨，最高价在513.8元/吨，持仓量减少1822至24527手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

OPEC将2025年全球原油需求增速维持在130万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期维持在128万桶/日。EIA将2026年美国原油产量预期下调12万桶/日至1337万桶/日，低于2025年的1342万桶/日；将2025年全球石油库存增幅从0.4万桶/日上调至0.8万桶/日。IEA将2025年全球原油需求增速下调2万桶/日至72万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期下调2万桶/日至74万桶/日。

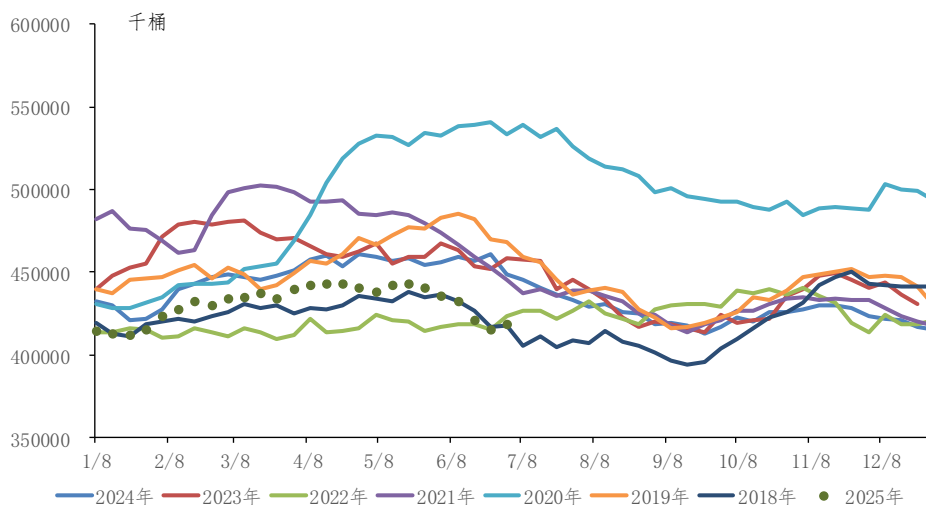
7月2日晚间，美国EIA数据显示，美国截至6月27日当周原油库存增加384.5万桶，预期为减少180.9万桶，较过去五年均值低了9.30%；汽油库存增加418.8万桶，预期为减少23.6万桶；精炼油库存减少171万桶，预期为减少96万桶。库欣原油库存减少149.3万桶。EIA数据显示美国原油、汽油库存超预期累库，整体油品库存有所增加。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 4月份原油产量上调12.8万桶/日至2683.8万桶/日，其2025年5月产量环比增加18.4万桶/日至2702.2万桶/日，主要由沙特产量增加带动。美国原油产量6月27日当周环比减少0.2万桶/日至1343.3万桶/日，较去年12月上旬创下的历史最高位回落19.8万桶/日。

根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量增加至2028.8万桶/日，但较去年同期减少2.93%，较去年同期偏低幅度继续扩大。其中汽油周度需求环比减少10.82%至864.0万桶/日，四周平均需求在919.9万桶/日，较去年同期减少0.06%；柴油周度需求环比增加6.56%至404.3万桶/日，四周平均需求在374.0万桶/日，较去年同期增加0.55%，汽油环比减少幅度较大，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少0.13%。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

美国原油库存



数据来源: Wind 冠通研究

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 F03104403/Z0018167

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。