

山金期货原油日报

更新时间：2025年07月02日08时16分

原油

数据类别	指标	单位	7月1日	较上日		较上周	
				绝对值	百分比	绝对值	百分比
原油期货	Sc	元/桶	499.40	2.70	0.54%	-19.20	-3.70%
	WTI	美元/桶	65.53	0.56	0.86%	0.52	0.80%
	Brent	美元/桶	67.28	0.65	0.98%	-0.54	-0.80%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	4.28	-0.13	-2.99%	-3.08	-41.84%
	Sc-Brent	美元/桶	2.53	-0.22	-8.06%	-2.02	-44.37%
	Brent-WTI	美元/桶	1.75	-1.01	-36.48%	-2.80	-61.57%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	6.60	6.70	6700.00%	4.30	186.96%
	Sc_C1-C6	元/桶	22.10	4.00	22.10%	-13.40	-37.75%
	Sc_C1-C13	元/桶	25.50	1.40	5.81%	-28.40	-52.69%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	68.35	-	0	0.36	0.53%
	布伦特DTD	美元/桶	68.17	-	0	-1.05	-1.52%
	阿曼	美元/桶	69.20	-	0	1.40	2.06%
	迪拜	美元/桶	68.75	-	0	0.95	1.40%
	ESPO	美元/桶	62.76	-	0	0.49	0.79%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	1.07	-0.47	-30.52%	0.14	15.05%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	0.89	-1.68	-65.37%	1.38	-281.63%
	阿曼升贴水	美元/桶	1.92	2.02	2020.00%	3.94	-195.05%
	迪拜升贴水	美元/桶	1.47	2.80	210.53%	-1.31	-47.12%
	ESPO升贴水	美元/桶	-4.52	-2.89	-177.30%	-18.82	-131.60%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7036.45	-56.27	-0.79%	-380.55	-5.13%
	汽油（华东）	元/吨	8078.18	-66.18	-0.81%	-384.27	-4.54%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	14.089817	-0.19	-1.33%	-0.21	-1.48%
	汽油（华东）/Sc	-	16.175775	-0.22	-1.35%	-0.14	-0.87%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1041.73	9.91	-0.94%	3.73	-0.36%
Sc仓单	仓单总量	万桶	591.10	-	0	188.20	46.71%
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	402.53	—	—	0.24	0.06%
	商业原油	百万桶	415.11	—	—	-5.84	-1.39%
	库欣原油	百万桶	22.22	—	—	-0.46	-2.05%
	汽油	百万桶	227.94	—	—	-2.08	-0.90%
	馏分油	百万桶	105.33	—	—	-4.07	-3.72%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	23.30	—	—	0.19	0.83%
	商业净持仓	万张	-27.05	—	—	-1.15	4.44%
	非报告净持仓	万张	3.76	—	—	0.96	34.17%
基本面概述	宏观方面，美联储7月利率大概率维持不变、9月降息预期超50%，其货币政策或仍维持谨慎、有可能滞后于经济数据（尽管特朗普催促降息），基准假设或仍在于四季度降息1次、25BP，消息称高盛预期9、10、12月每次降息25BP，但关税政策、美债、地缘等方面仍有较大的不确定性，对等关税方面仍无确定性结果，目前看存在分歧。特朗普是否再次极限施压尚未可知，保留一定的敏感性；美国参议院通过大而美法案，该法案涉及提高美国债务上限，结合未来美联储降息预期，中元气美元或持续弱势、通胀预期或再次纳入交易。地缘方面，伊以之间暂时平静、但仍不排除冲突再起的可能，而原油地缘溢价或偏向航道受阻，若该预期难回，即便冲突再次升级，对油价影响或有限（仍可能有影响但幅度不会像此前之大）。近期OPEC会议决定8月产量政策，预计仍以增产为主，消息称沙特6月出口增加44.1万桶/日，预计随时间推移数据证实概率逐渐走。整体看，OPEC+或较为确定的走向增产，短期地缘扰动消退，后期仍存在有脉冲式影响可能，但可能难回如此激烈的程度，原油交易或重回供需，短期关注OPEC政策及对等关税影响。						
操作建议	隔夜小幅收高、整体维持低位震荡格局。供需看OPEC+增产较为确定，市场对OPEC8月政策预期为较大概率维持较大幅度增产，关注市场对政策的预期变化，消息称沙特6月出口增加44.1万桶/日。地缘方面，保留伊以再次升级的敏感性，但预计较难累及航道封锁预期、或有对伊朗供应损失的预期，对油价影响可能不会超过前期。关注美国钻机数据及石油库存数据变化，最新API数据显示美国原油库存小幅累库、较预期偏空。保留对美债收益率陡然走高以及由此可能带来的冲击的敏感性（隐含收益对远期债券价格影响明显，敏感期限或在美联储降息之前）。对等关税暂停期限临近结束，关税谈判和博弈或再次展开，一是预计中美谈判成果可能有限，二是美国与其他经济体的谈判进展不明，不排除特朗普政府再次极限施压可能，三是美国财长贝森特称可能于9月1日前达成关税协商，对冲部分市场对极限施压的预期，但目前看对等关税协商仍存在不确定性。技术方面看，经历连续大跌后盘面有短线修复需求，WTI持续低位震荡、64.8美元/桶附近表现为一定短线支撑，但中期看上方存在一定压力。交易端以逢高沽空思路为主、但注意等待时机，若有短线下破可短线跟进，注意止损，考虑到Sc2508系列期权剩余期限有限、中浅虚期权波动率较之前回落，交易增量信息推动油价短期大幅波动的可采用宽跨组合。						

产业资讯

1、美国总统特朗普1日说，以色列已同意与哈马斯达成60天停火协议的必要条件，并呼吁哈马斯也接受这项协议。特朗普在社交媒体上发文说，美以当天就加沙地带局势进行长时间会谈，以色列同意达成60天停火协议的必要条件，卡塔尔和埃及将提交协议的最终文本。特朗普说：“我希望哈马斯能够接受这项协议，因为情况不会好转——只会恶化。”据美国媒体报道，特朗普将于7日在白宫会见到访的以色列总理内塔尼亚胡，讨论加沙地带局势和伊朗核问题。这将是内塔尼亚胡自特朗普今年1月重返白宫后第三次访问美国。

2、两名美国官员透露，伊朗军方上月在波斯湾将水雷装载到舰艇上，已做好在霍尔木兹海峡布雷的准备。美国情报部门侦测到了这一此前未被报道的准备行动。他们表示，以色列于6月13日对伊朗发动首轮导弹袭击后不久，伊朗便展开了相关行动。这些水雷虽尚未在霍尔木兹海峡部署，但装载水雷的举动表明，德黑兰方面可能确实在认真考虑关闭这一全球最繁忙的航道之一。此举若实施，将使本已不断升级的冲突进一步激化，并严重阻碍全球贸易。目前也不清楚这些水雷是否已被卸载。消息人士未透露美国是如何确定伊朗舰艇上装载了水雷的，但此类情报通常通过卫星图像、秘密人力情报或两者结合的方式收集。

3、当地时间7月1日夜间，也门胡塞武装军方发言人叶海亚·萨雷亚发表声明称，胡塞武装通过“巴勒斯坦-2”型高超音速导弹对以色列特拉维夫本-古里安国际机场进行了袭击，并成功命中目标，造成机场运行中断。此外，胡塞武装还通过无人机袭击了以色列特拉维夫、阿什凯隆、埃拉特等地。

4、美国至6月28日当周API原油库存增加68万桶，库欣原油库存减少141.7万桶，汽油库存增加192万桶，精炼油库存减少345.8万桶。

5、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，尤其是在夏季驾驶季节期间最需要墨西哥石油的时刻。产量下降加上墨西哥最大炼油厂Dos Bocas的扩建，减少了对海外市场的石油供应。据外媒汇编的航运报告和船只动向，墨西哥6月出口量骤降至52.9万桶/日，创下历史新低。墨西哥今年的石油日均产量为162.1万桶，将创下1979年以来的新低，当时Cantarell大型油田首次产出石油。墨西哥一直未能再发现像Cantarell油田350亿桶石油那样规模的油田。

6、当地时间7月1日，以色列国防部发布“崛起的雄狮”行动评估报告，详细总结了在此次针对伊朗的军事行动中多项以色列自主研发的武器系统表现。报告称，以军多层防空体系成功拦截了86%的伊朗弹道导弹，拦截无人机成功率超过99%。以军无人机完成了500余次对伊朗境内的打击任务。此外，以色列卫星系统捕捉伊朗境内超过12000张高清图像。报告还称，以色列近年来持续升级“铁穹”“箭”式和“大卫投石索”等反导系统，并于行动前成功完成针对无人机的“铁穹”拦截测试。

7、美国总统特朗普周二表示，他不考虑延长各国与美国谈判贸易协议的最后期限——7月9日，并对能否与日本达成协议表示怀疑。特朗普称：“我们已经和日本打过交道了。我不确定我们能不能达成协议。我对此表示怀疑。”特朗普表示，他可能会对从日本进口的商品征收“30%、35%或任何我们决定的数字”的关税，这远高于他在4月2日宣布的24%的税率。人工智能电力设施将把能源输入电网。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。

8、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%。巴西5月天然气产量达1亿7230万立方米，同比增长18.3%。

9、沙特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。据机构汇编的油轮跟踪初步数据显示，沙特6月原油出口量增加44.1万桶/日，达到636万桶/日，增幅约7%。此次出口激增恰逢欧佩克+加速恢复石油生产计划，为消费者带来利好。数据显示，尽管以色列与伊朗冲突导致地区航运受到电子干扰等影响，但波斯湾及其关键咽喉要道霍尔木兹海峡的原油运输仍保持畅通。这一动向或暗示未来趋势：在沙特国内空调需求旺季通常抑制原油出口的时期，其实际出口增速已超越欧佩克+协议预期。随着该联盟考虑进一步增产，该国可能在夏季过后释放更大比例的供应量。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。

10、美国财长贝森特：（当被问及是否认为美联储主席鲍威尔会在秋季之前降息时）我认为他们可能会比秋季更早采取行动，但最迟肯定会在9月降息。

11、据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率不变的概率为78.8%，降息25个基点的概率为21.2%。美联储9月维持利率不变的概率为8.9%，累计降息25个基点的概率为72.3%，累计降息50个基点的概率为18.8%。

12、美国至7月1日6周国债竞拍-得标利率4.34%，前值4.42%。

13、据央视新闻消息，当地时间7月1日，美国国会参议院通过全面减税和支出法案，并提交众议院。美国众议院将于2日就法案进行辩论和投票。美国参议院当天上午以51比50的投票结果通过了特朗普提出的全面减税和支出法案。在此期间，参议员们就数十项拟议的立法修改进行了投票。同时担任参议院议长的共和党籍副总统万斯在50票赞成、50票反对的“平票”情况下，投出了“打破僵局”的一票，该修正案以51比50的投票结果获得通过。该法案计划在未来10年内减税4万亿美元，并削减至少1.5万亿美元的支出。在“节流”方面，“大而美”法案将在医疗补助领域削减近万亿美元资金，提高对领取医疗补助人员的门槛和标准。“大而美”法案还取消或压缩了拜登政府时期的“绿色补贴”，从建设清洁能源设施到购买新能源汽车，这些项目都面临失去税收减免的风险。另一方面，这些减少的支出项目将用于增加军费和边境安全支出等。此次参议院版本的法案草案还提出将联邦债务上限再提高5万亿美元。

作者：曹有明

从业资格证号：F3038998

交易咨询资格证号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

审核：林振龙

交易咨询从业资格证号：Z0018476

复核：刘书语

期货从业资格证号：F03107583

免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制；本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保；在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎；