

山金期货原油日报

更新时间：2025年07月18日08时15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月大概率不降息，9月降息预期约50%、较之前走低，美联储内部对货币政策存在分歧、或主要在于对等关税影响的解读以及是否应该预防性降息（另有解读为早于数据支持降息以降低财政支出进而支持特朗普与坚持美联储独立性的分歧），市场预期或锚向年内有2次降息，而对美联储货币政策的预期交易近期或纳入美联储主席的热门人选信息。对等关税方面陆续有增量信息，对发展中国家普遍不友好，目前看主要经济体均有一定对抗概率，后续演进有待观察，当前或隐含市场对特朗普政府会在关税问题上做出让步的预期，留意是否有预期差产生，同时若较高关税落地，可能会引发宏观侧利空预期及美国通胀走高、美联储降息难的预期；特朗普签署大而美法案生效为法律，其推进或对市场有渐进式、外溢式影响。地缘方面，中东仍未平静、伊以之间不排除冲突再起的可能，而原油地缘溢价或锚向航道受阻，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）。OPEC表示完成第一阶段220万桶/日的增产后、10月暂停增产再决定166万桶/日的第二层减产是否退出。整体看，OPEC+或较为确定的走向增产、且有高频数据逐渐证实，地缘方面仍存在有脉冲式影响可能，但可能难回此前激烈的程度，原油交易或重回供需、中远期利空较为确定，留意地缘、对等关税、以及大而美法案推进带来的潜在冲击。						
操作建议	隔夜美油震荡后小幅上行至短线压力位，表现均势中多头偏弱。供需看OPEC+中远期供应较为确定的增加，预计4-9月份完成220万桶/日的增产，10月暂停增产但第二层166万桶/日的减产退出已经提上日程，届时需求高峰或以走过，远期供需预期偏空。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。美国大而美法案存在较大争议，特朗普签署生效后有一定概率诱发额外增量信息，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）。对等关税谈判或步入密集增量信息阶段，若特朗普切实提高关税水平，有概率被解读为对全球经济的利空、有推动美国通胀的概率、美联储货币政策陷入两难，届时将形成利空冲击；贝森特称中美关税休战截止日期有灵活性，或隐含1是中美关税谈判难以在截止日期前落地，2是中美谈判可能仍有对抗，3是可能意图在中美关税谈判落地前推动其他关税政策落地。技术方面，中期看仍然处于偏中性的震荡格局，支撑与阻力分别参考65、68.3美元/桶附近，含本次在内美油已有四次在65美元/桶附近短线强拉，但近期形态偏弱，短线关注美油66.5美元/桶压力有效性、若该压力有效油价有再次新低可能，短线支撑参考65.5美元/桶附近，交易端维持逢高沽空思、注意择时、或采用虚值看跌头寸，规避短线多头冲击。						

产业资讯

- 1、法国、英国、德国（E3）外长及欧盟高级代表与伊朗外交部长进行了通话。欧洲三国部长告诉伊朗外长，必须立即回归外交途径，以达成可验证且持久有效的核协议；再次强调如果到夏末未取得实质性进展，将重新对伊朗实施联合国制裁。
- 2、据NBC新闻报道，五名了解相关评估的美国现任及前官员透露，根据美国近期对军事行动造成的破坏所做的评估，上月遭美国打击的伊朗三处核浓缩设施中，一处基本被摧毁，该设施的相关工作因此大幅受阻。但另外两处受损并不严重，破坏程度可能仅达到“若伊朗有意，核浓缩活动或在未来数月内恢复”的水平。其中四名官员表示，这项评估是特朗普政府在设施遇袭后持续追踪伊朗核计划状态的工作之一，近日已向部分美国议员、国防部官员及盟国做了简要汇报。一名现任官员和一名前官员称，特朗普已听取了该计划的汇报，但予以否决，原因是这与他“让美国从海外冲突中抽身、而非更深卷入”的外交政策直觉相悖，且可能导致双方出现大量伤亡。（美国新评估发现，袭击仅摧毁了伊朗三个核设施中的一个。美国总统特朗普拒绝了一项针对伊朗核计划的更全面军事打击方案，该方案预计将持续数周。）
- 3、初步计划显示，安哥拉将把9月份的石油出口提高到103万桶/日。
- 4、当地时间7月17日，美国财政部公布的数据显示，2025年5月，美债前三大海外债主中，日本、英国增持美国国债，中国继3月由美国第二大债主变为第三大债主后，继续减持美国国债。美国财政部2025年5月国际资本流动报告（TIC）显示，日本5月增持5亿美元美国国债，持仓规模为11350亿美元，依然是美国第一大债主。国5月增持17亿美元美国国债至8094亿美元，持仓规模维持第二。中国5月减持9亿美元美国国债至7563亿美元，为今年连续第三个月减持。减持后，中国对美国国债的持仓规模保持第三。
- 5、据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率不变的概率为97.4%，降息25个基点的概率为2.6%。美联储9月维持利率不变的概率为46.9%，累计降息25个基点的概率为51.7%，累计降息50个基点的概率为1.3%。
- 6、“美联储传声筒”Nick Timiraos：美联储理事沃勒排除了一切疑问，他将投票赞成7月降息。发言的开场白就直截了当地说，“我今晚的目的是解释为什么我认为FOMC应该在下次会议上将政策利率下调25个基点。”
- 7、美联储主席鲍威尔回应白宫预算主管有关美联储大楼翻新事宜时表示，美联储委员会认为透明度至关重要；自2017年以来审查工作持续进行，项目监察长也在审查大楼翻新项目。与国家资金规划委员会的合作具有建设性和稳健性，而这是由美联储自愿推动的。国家发展委员会（NCPC）批准以来的项目变更仅是缩减和简化建设内容，并未加入任何新元素，无需进行进一步审查。项目规模庞大，涉及重大结构修缮、安全系统和其他系统升级，以及石棉和铅污染的清除。
- 8、美东时间7月17日，美联储理事阿德里安娜·库格勒表示，随着特朗普政府的关税开始影响消费者价格，利率应在一段时间内“保持不变”。库格勒在华盛顿特区的一个住房论坛上强调，当前的“限制性政策立场对于保持长期通胀预期稳定至关重要”，尤其是在通胀压力增加和就业条件稳定的情况下。随着美国失业率达到4.1%，库格勒将就业市场描述为“稳定且接近充分就业”。然而，她指出，通胀仍高于联邦公开市场委员会2%的目标，且面临已实施关税政策带来的上行压力。这种压力在最近的消费者价格指数报告中显而易见，该报告显示许多大量进口商品的价格显著上涨。库格勒表示，担忧这些价格上涨的压力将会持续，特别是随着特朗普政府准备在未来几周对主要贸易伙伴征收更高关税。库格勒说道：“我看到贸易政策对通胀的上行压力，并且预计今年晚些时候会出现额外的价格上涨。”前一天（美东时间7月16日），美联储“三把手”、纽约联储主席约翰·威廉姆斯也表示，目前美联储的货币政策正处于“正确的位置”，“特朗普关税”的影响刚刚开始冲击经济。威廉姆斯警告称，不要对特朗普大幅提高进口税的影响感到自满。“我预计关税将在今年下半年和明年上半年将通胀推高约1个百分点。”他补充说。亚特兰大联储主席博斯蒂克也表示，最近的消费者通胀数据显示，随着特朗普政府提高进口税，价格压力可能正在加大。美联储在决定恢复降息之前需要更多数据，而且鉴于关税如何影响价格的不确定性，今年可能只需要再降息25个基点。
- 9、据华尔街日报：美联储博斯蒂克表示，短期内降息可能比较困难。
- 10、根据英国能源研究所的数据，2023年，全球石油产量达9640万桶/日。其中，美国为全球最大的石油生产国，产量高达1940万桶/日，约占全球总产量的20%。根据美国能源信息署的数据，过去五年，美国石油产量年均增长率约为5%。沙特阿拉伯和俄罗斯的产量均保持在1100万桶/日以上，合计占全球供应量的近四分之一。加拿大产量约570万桶/日，为第四大产油国。伊朗紧随其后，产量为460万桶/日。

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；