



消费旺季提供支撑 地缘担忧加剧扰动

2025年7月31日

齐盛原油月报



作者：高健

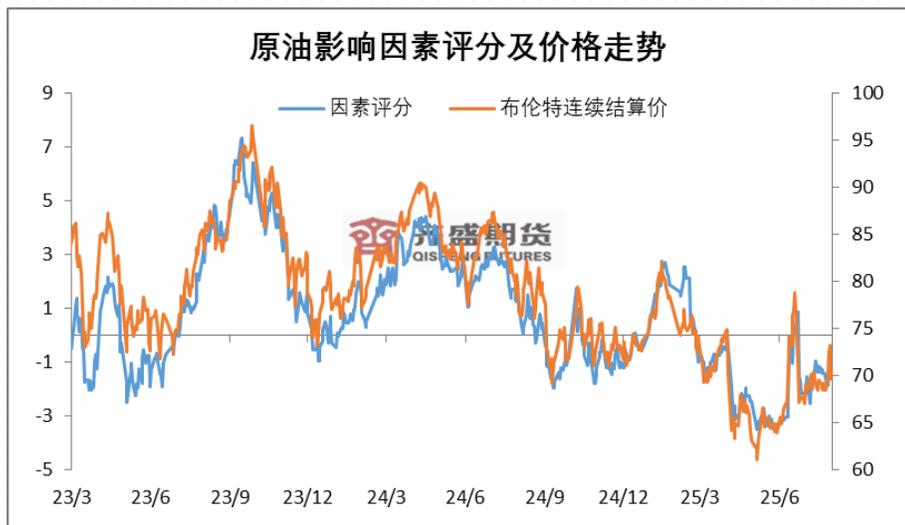
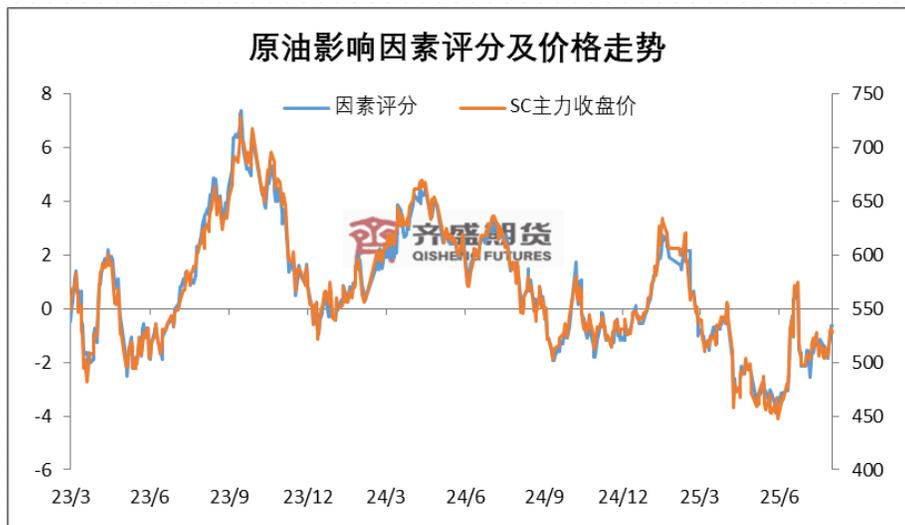
期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

目 录

- 1 原油量化赋分表
- 2 驱动逻辑分析
- 3 原油盘面回顾
- 4 重要数据解读

一、原油量化赋分表



数据来源：齐盛期货

原油量化赋分表(2025-08-01)

类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-31
宏观	金融	美国非农就业好于预期，提振宏观风险偏好	5	2	0.1	0.1
	美联储	美联储降息预期暂无新变化	5	0	0	
	人民币汇率	人民币汇率逐步走强	5	-3	-0.15	-0.15
供需	供应	OPEC+9月预计维持高速增产	10	-4	-0.4	-0.4
	需求	美国需求显现季节性顶部特征	10	-6	-0.6	-0.6
	库存	全球石油库存进入季节性去库阶段	10	-4	-0.4	-0.4
价格	原油估值	原油估值回归中性估值区间	5	0	0	
	原油月差	原油月差近期逐步转弱，总体保持强势	5	2	0.1	0.1
	裂解价差	美国汽油裂解稳定，柴油裂解偏强	5	-4	-0.2	-0.2
	内外价差	原油内外价差回落修复	5	2	0.1	0.1
技术面	技术形态	原油盘面回落修复溢价，总体维持偏强结构	20	2	0.4	0.4
资金面	持仓	美油基金净持仓降至低位，布油维持中位水平	5	0	0	
消息	地缘局势	特朗普对俄罗斯极限施压	10	4	0.4	0.4
总分			100	-9	-0.65	-0.65

注：

1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。
2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空
3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、原油市场概述

➤ 原油走势回顾：

7月原油市场总体基调偏强，盘面震荡中重心小幅抬升。消费旺季叠加地缘忧虑重燃，对原油盘面带来强支撑，并且在月末加剧短线扰动。未来原油市场三大交易逻辑当中，基本面将重回主导，地缘和宏观逻辑相对弱化，其中地缘风险仍然是原油市场最重要的短线扰动因素。地缘风险发生，则原油盘面将出现短线脉冲行情，持续时间1-2周。近期重点关注美国对俄的极限施压，尤其是10天之后是否有具体政策落地，该事件对原油盘面短期扰动较大。不过，随着时间推移，季节性需求转弱，基本面对盘面的压力会逐步显现，继续限制原油上方空间。关于美国对俄施压的问题，原油盘面暂按照短期地缘风险事件的影响节奏看待，继续观察制裁措施的落地性。

➤ 原油交易策略：

原油策略依然是做空思路为主，短线反弹依然是入场及加仓做空的机会。



三、核心逻辑：逻辑驱动短多长空。

➤ 宏观：贸易谈判陆续达成协议，中美经贸谈判无果而终。

美国关税基本落地，基准关税10%，部分国家税率偏高；

中美经贸谈判无果而终。

➤ 需求：季节性需求进入峰值阶段，增量空间有限。

北半球正值消费旺季；

需求进入峰值阶段，增量空间有限，逐步临近拐点。

➤ 供应：OPEC+9月有望维持高速增产。

8月3日OPEC+会议，9月预计维持高速增产；

9月增产多头可能难以再次反向解读。

➤ 地缘局势：暂无新指引。

巴以、俄乌和伊核谈判仍在艰难推进；

地缘层面暂没有新动向。

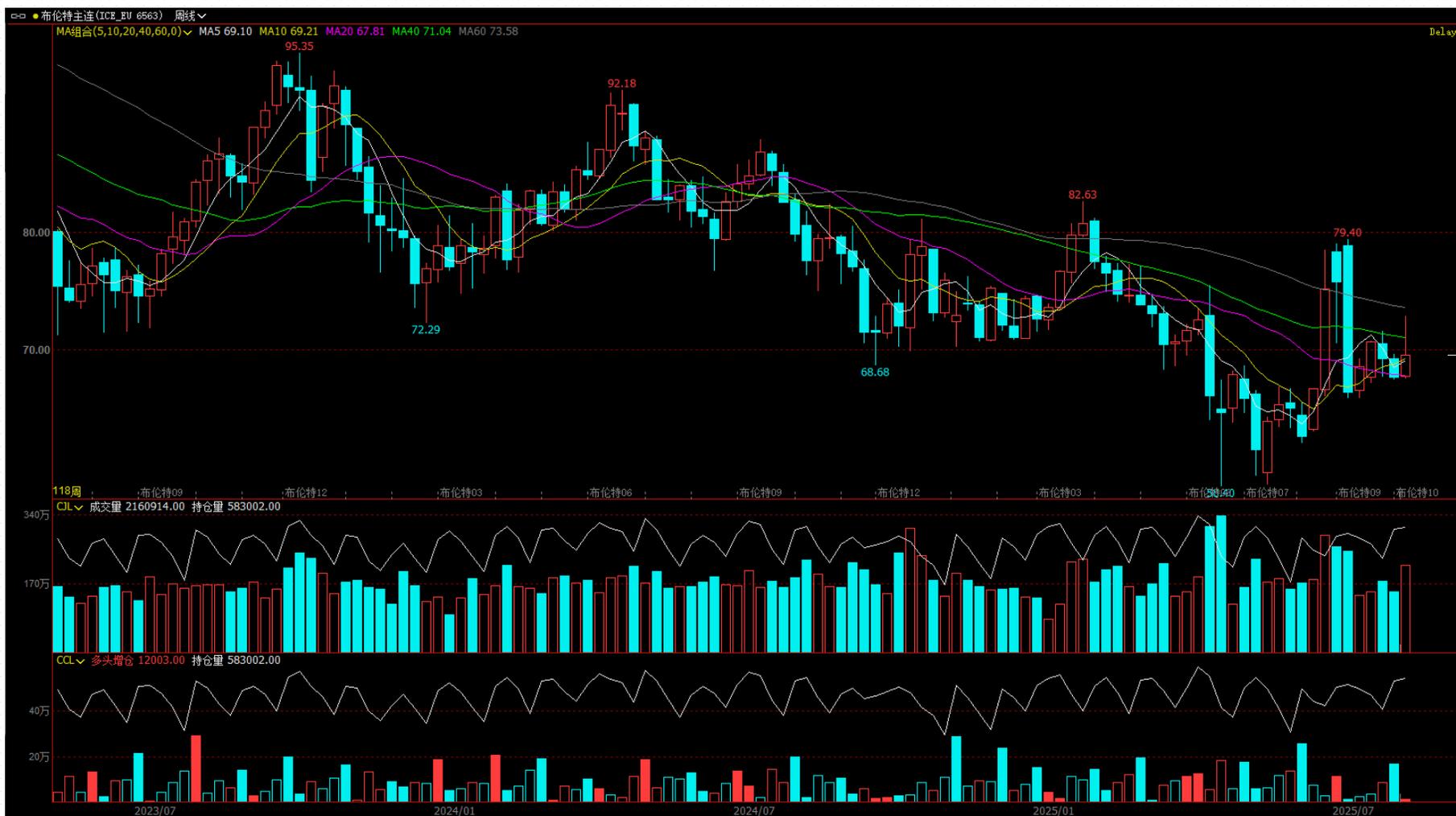


原油行情复盘——7月份原油盘面基调总体偏强，月末地缘担忧重燃对盘面带来短线扰动，但影响时间和空间有限，并且地缘溢价较快修复。



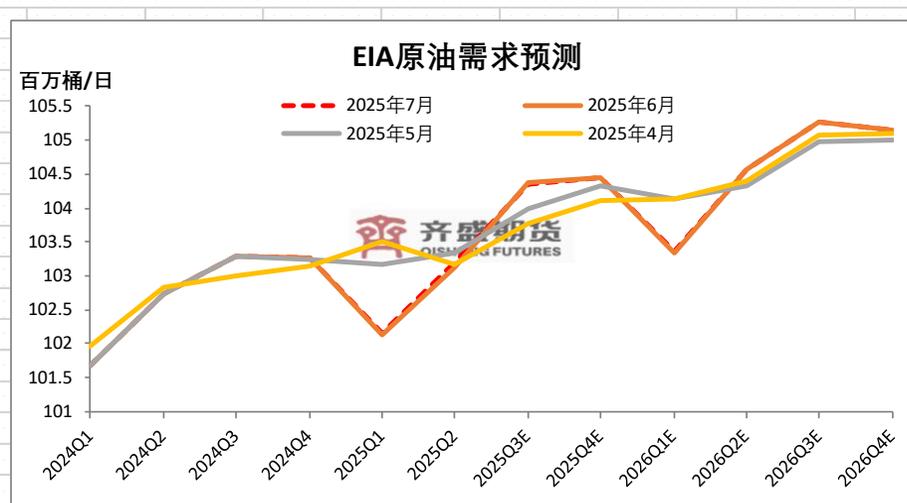
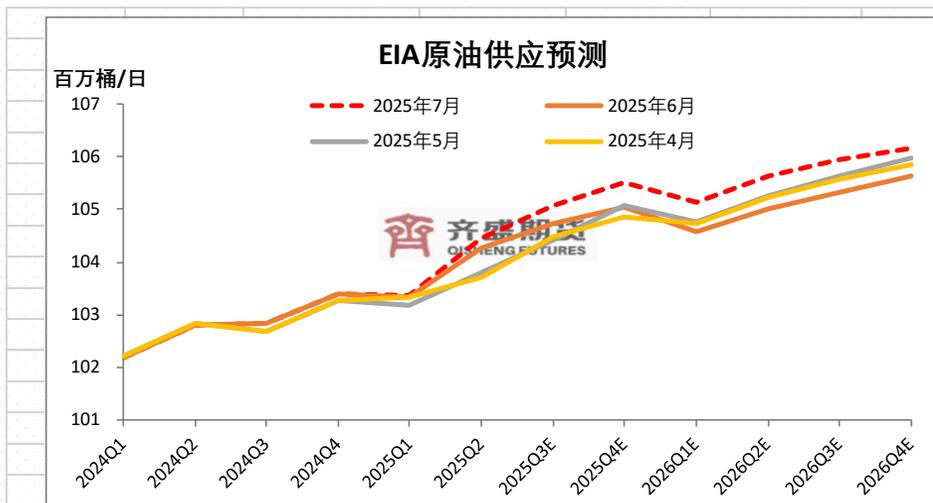
图片来源：文华财经，齐盛期货整理

原油行情复盘——周线反弹高点逐步下移，大趋势处于震荡下行通道。

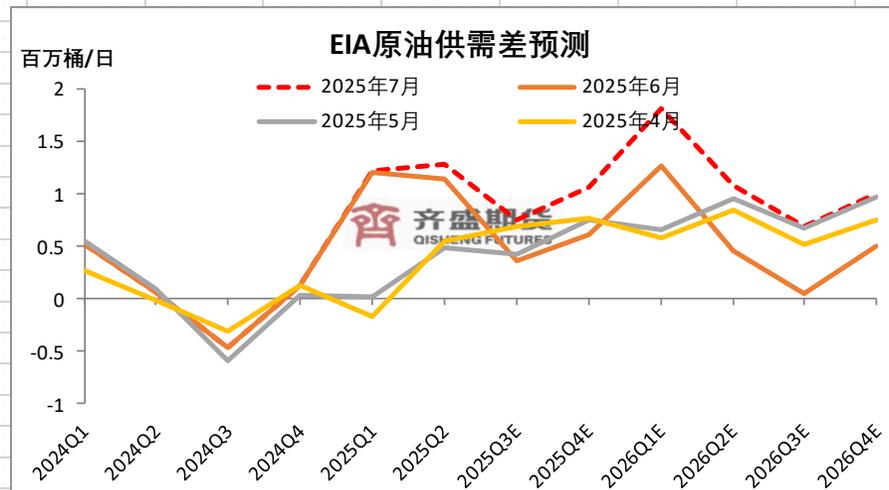


图片来源：文华财经，齐盛期货整理

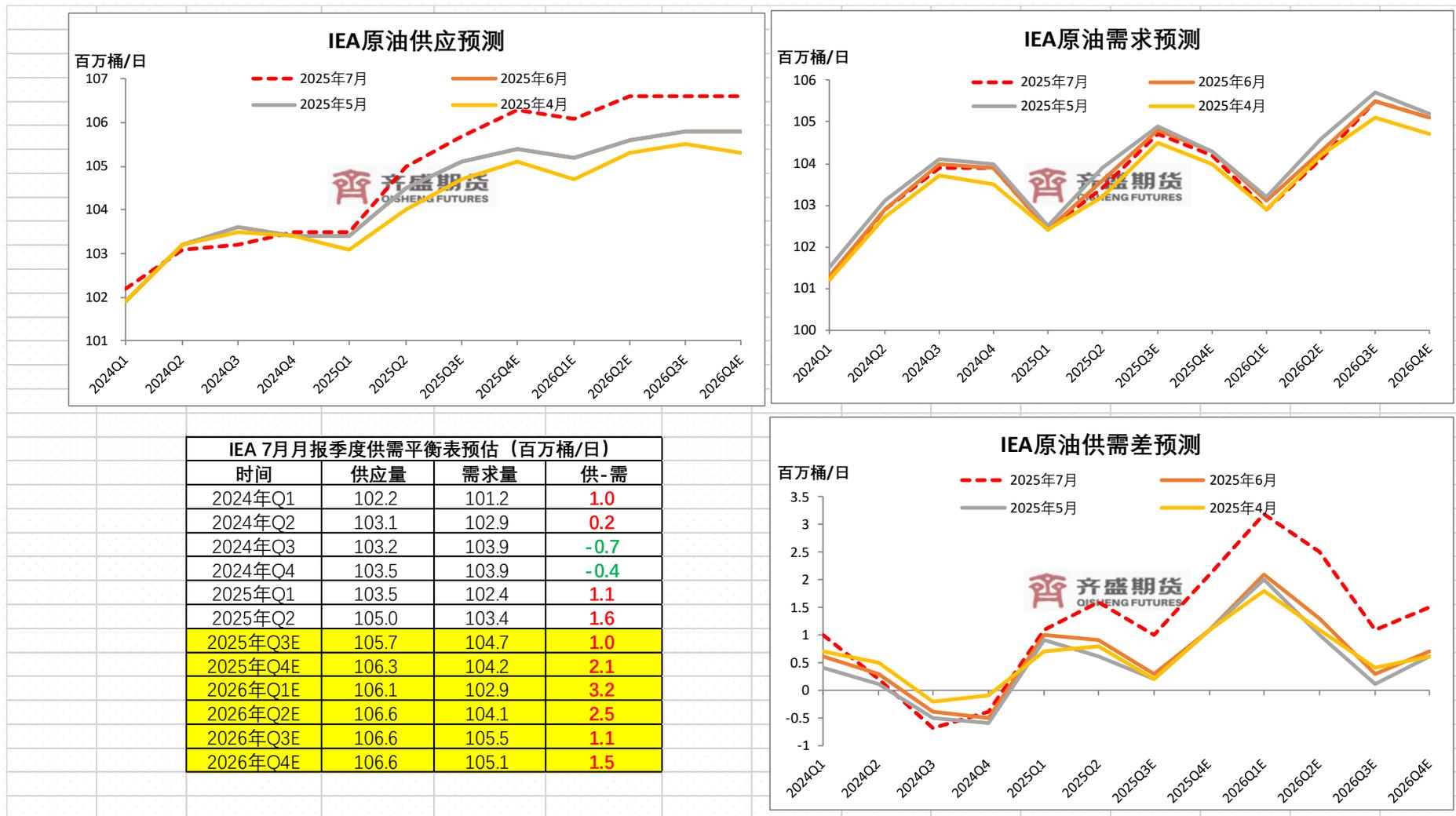
EIA 7月平衡表继续给出过剩预期



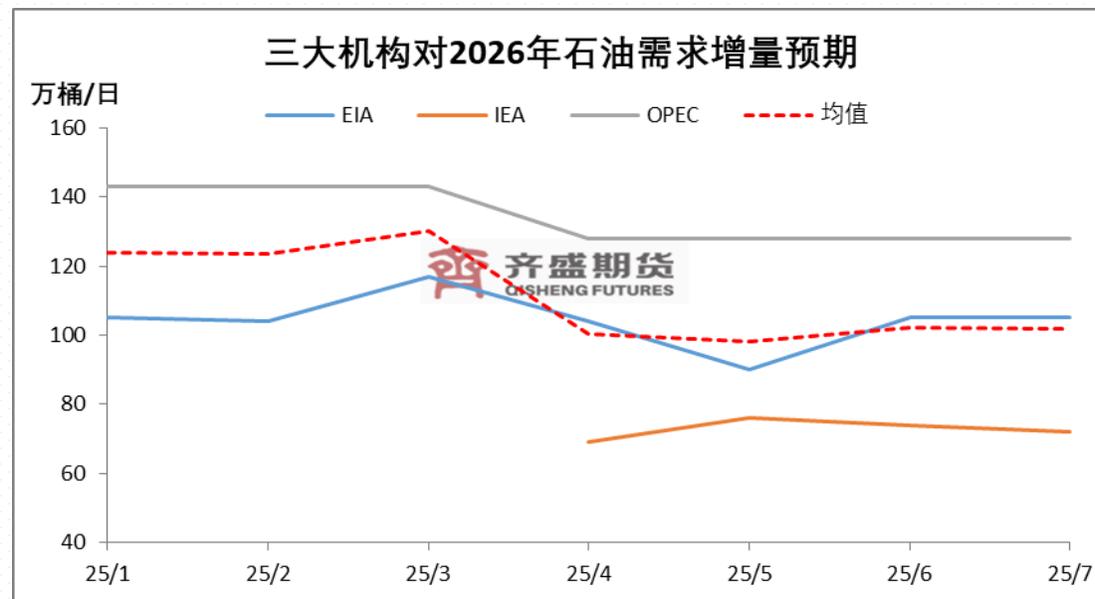
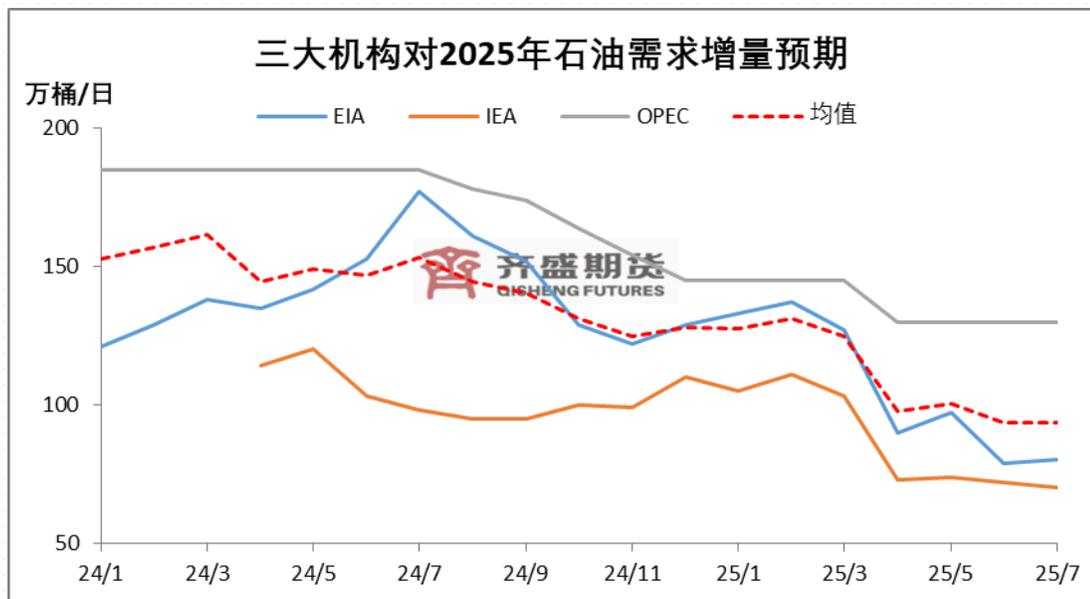
EIA 7月月报季度供需平衡表预估 (百万桶/日)			
时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.18	101.66	0.52
2024年Q2	102.80	102.74	0.06
2024年Q3	102.82	103.29	-0.47
2024年Q4	103.39	103.26	0.13
2025年Q1	103.37	102.16	1.21
2025年Q2	104.46	103.19	1.27
2025年Q3E	105.08	104.34	0.74
2025年Q4E	105.50	104.44	1.06
2026年Q1E	105.15	103.35	1.80
2026年Q2E	105.63	104.56	1.07
2026年Q3E	105.94	105.26	0.68
2026年Q4E	106.16	105.16	1.00



IEA 7月大幅上调供应预期，平衡表过剩预期进一步加重。

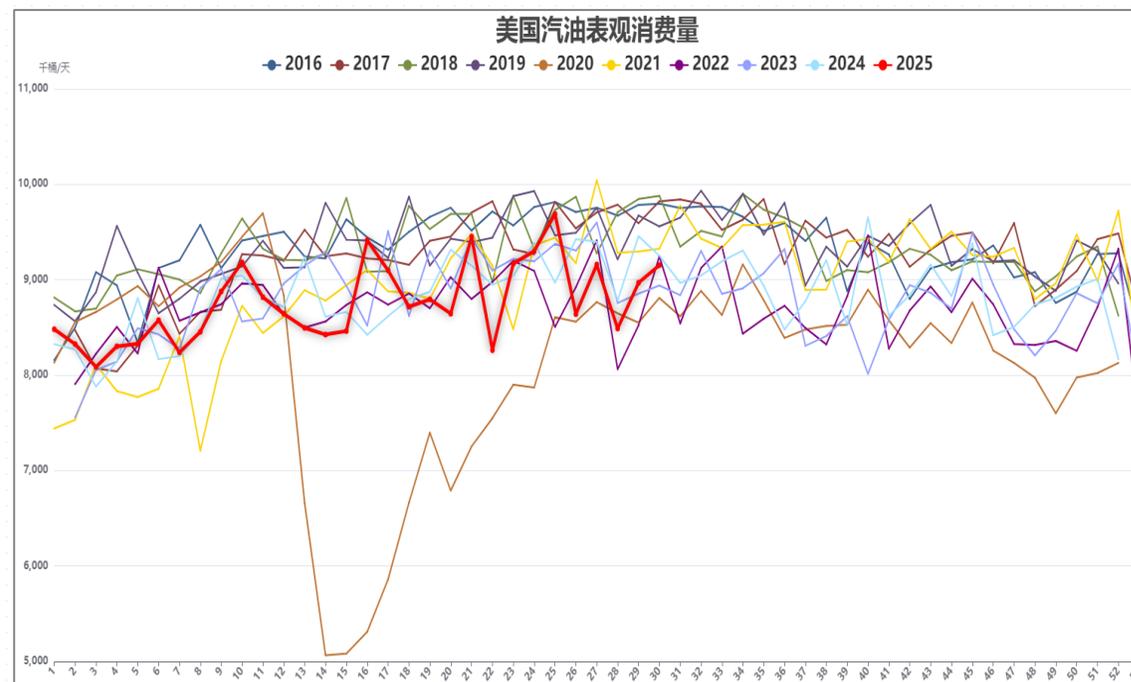
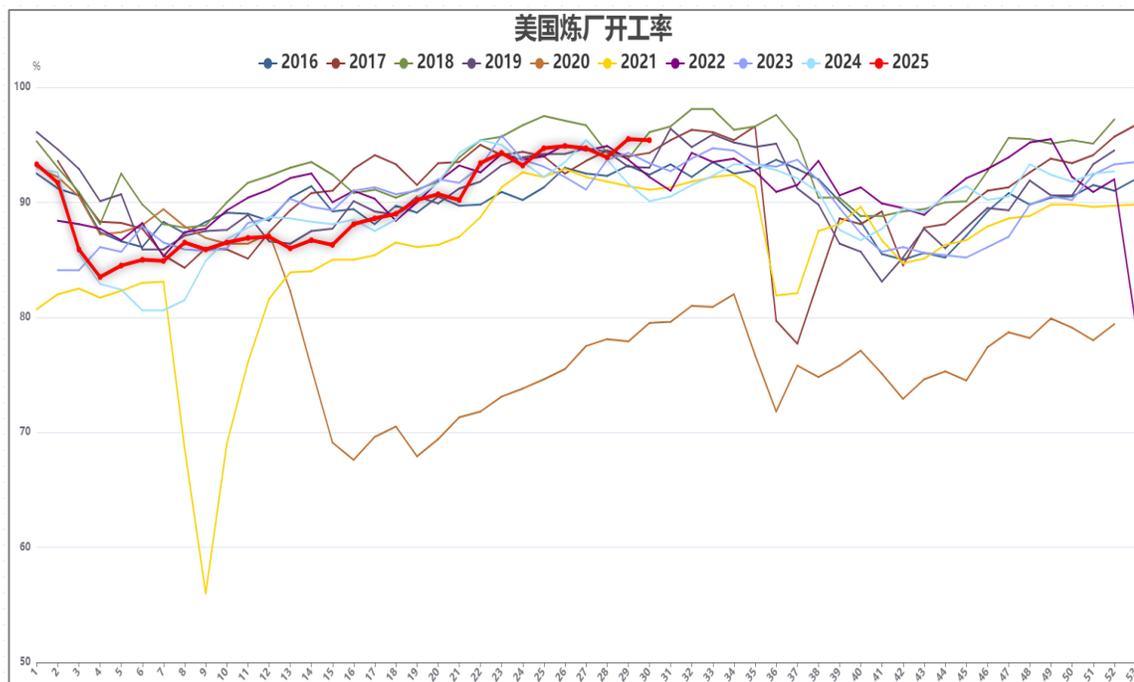


三大机构对今明两年全球石油需求依然不看好

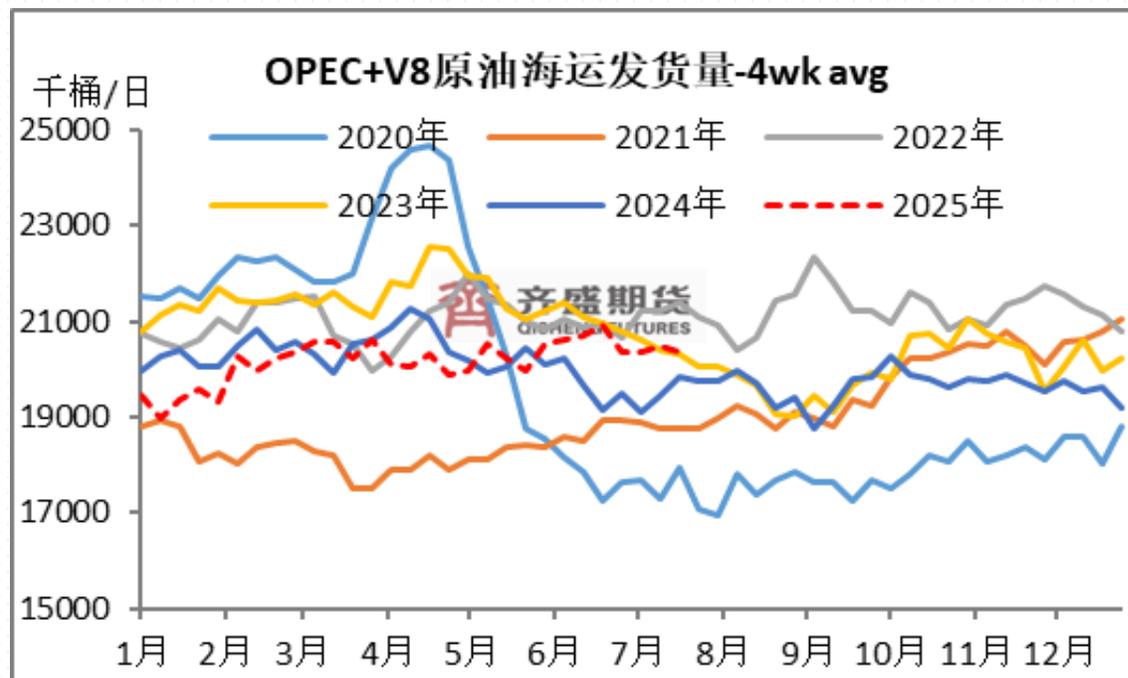
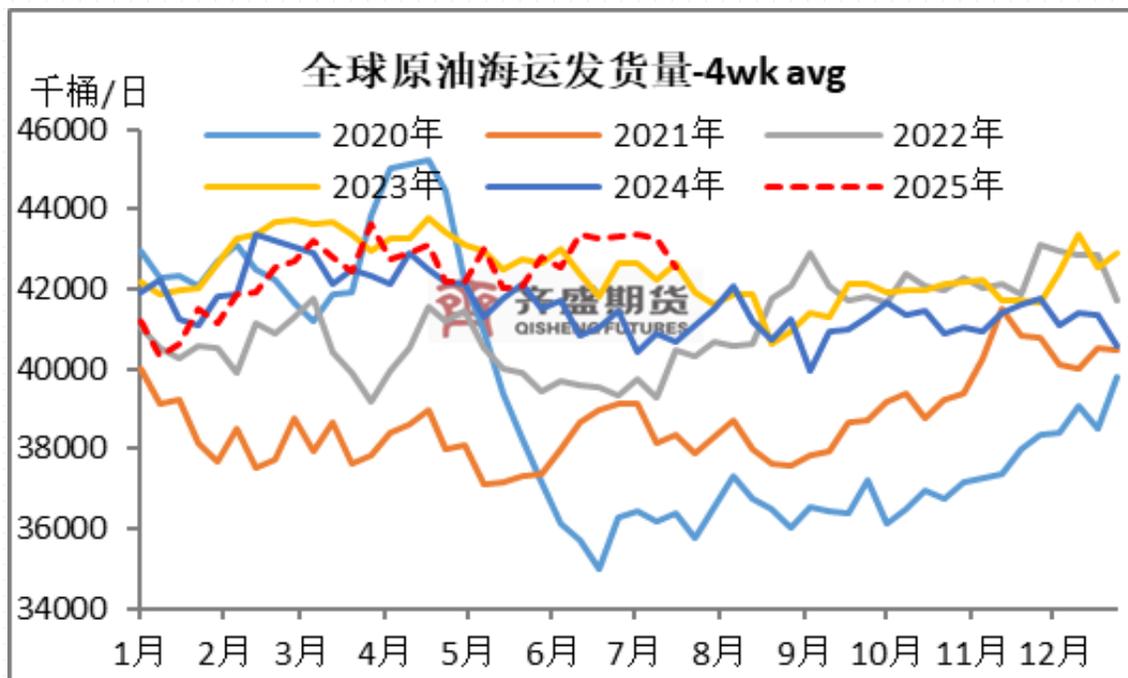


美国炼厂开工进入年内峰值阶段，需求总体保持强势，但根据季节性规律来看，需求显现顶部迹象，未来继续提升空间有限。

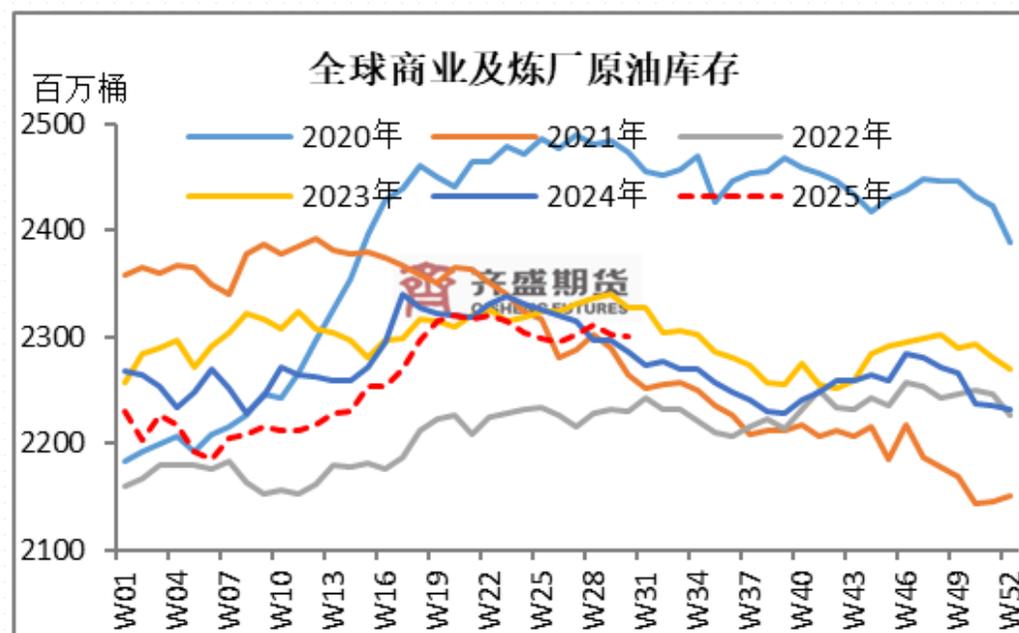
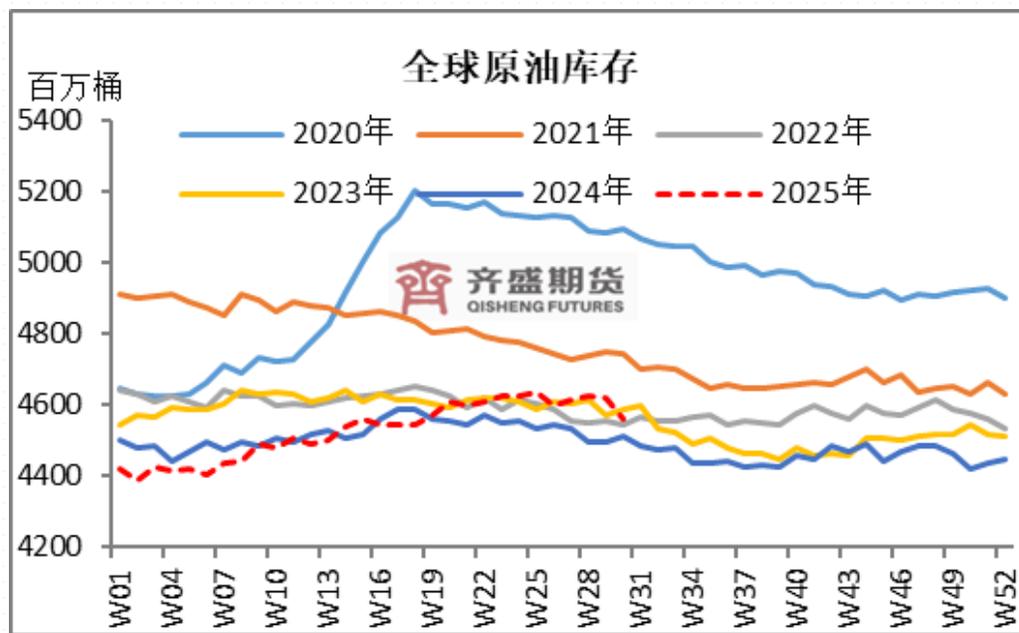
美国汽油表观消费量今年总体表现欠佳，需求拐点将于9月出现，旺季需求逻辑所剩时间和空间均有限。



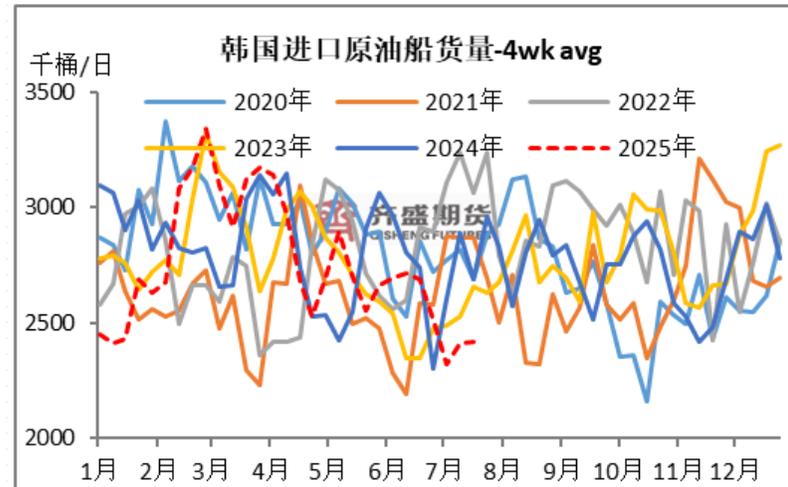
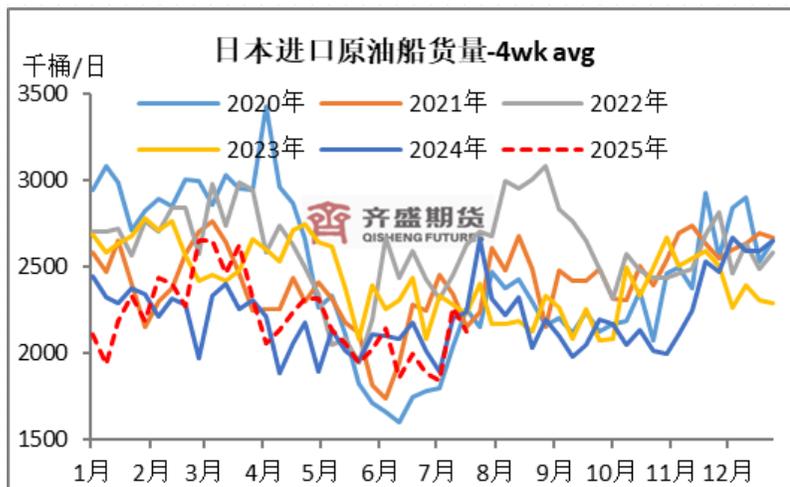
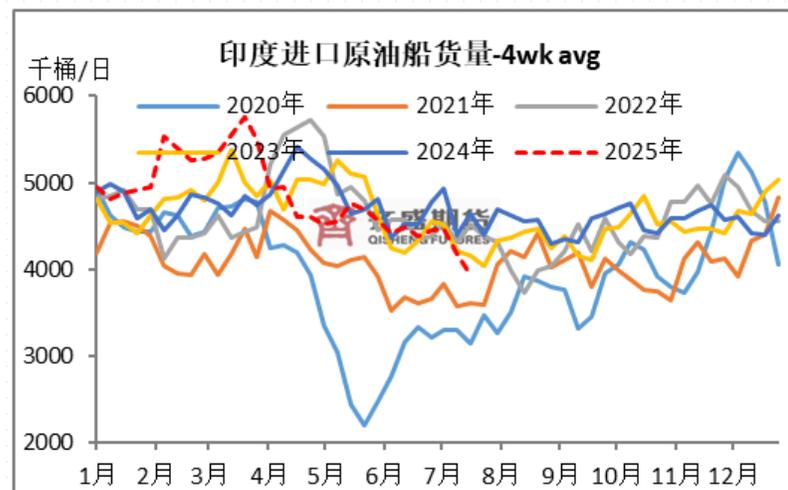
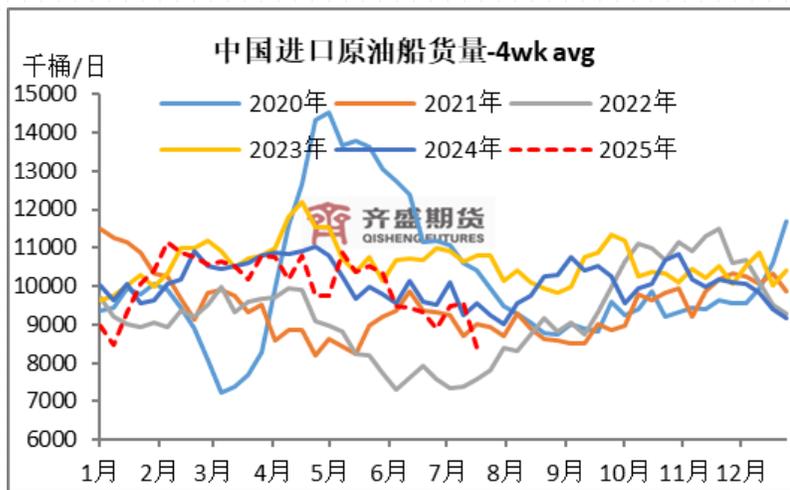
全球原油船货维持高位，OPEC+8国船货近期趋稳，9月预计维持高速增产，第一阶段复产工作将提前完成。增产落地仍然有滞后性，供应端留意长尾效应，对盘面的压力有“后劲”。



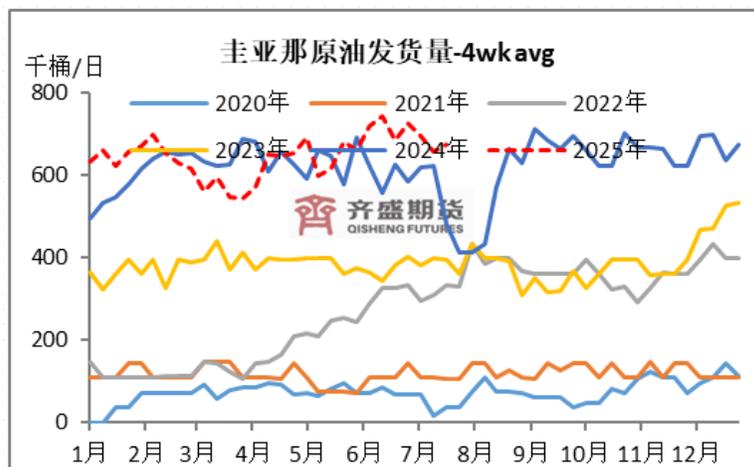
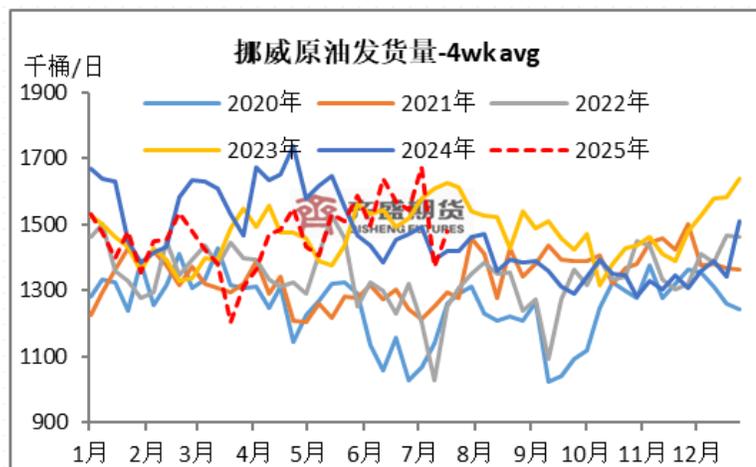
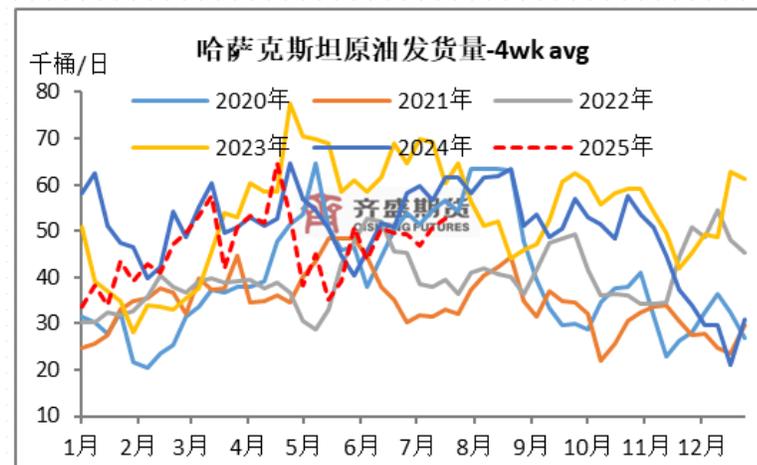
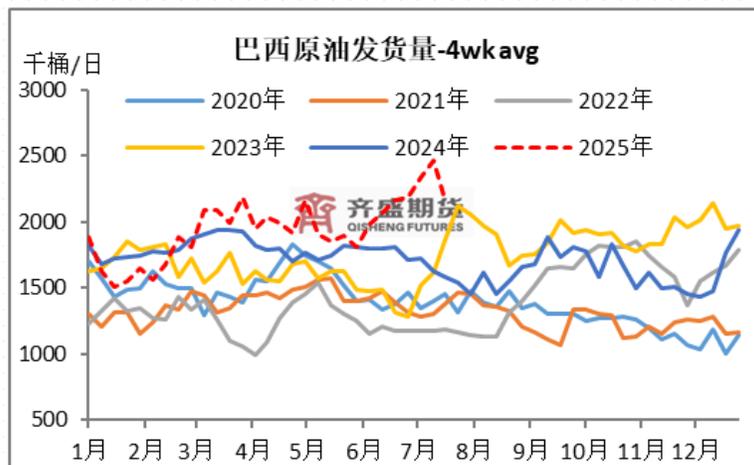
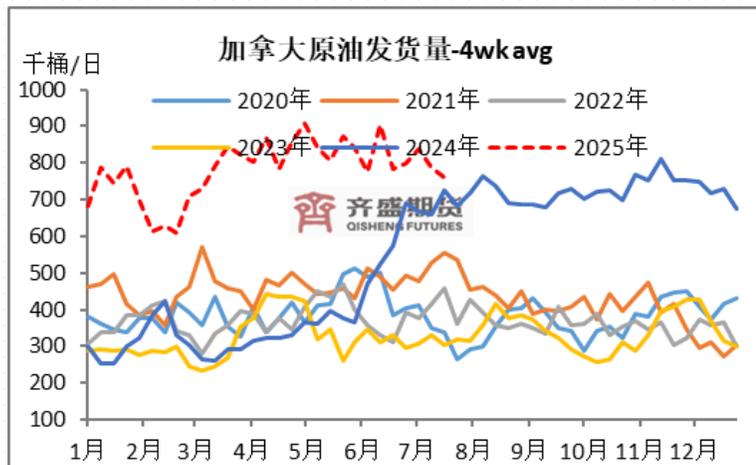
在需求处于季节性峰值的背景下，全球原油库存并未显现出明显去库迹象，甚至商业及炼厂库存总体稳定，暗示当前旺季需求并未引起原油市场供应紧缺风险。随着时间推移，需求增量将逐步减小甚至将迎来需求季节性拐点，而供应将继续兑现增产，原油基本面大趋势仍将持续转弱。



中印日韩进口原油船货总体呈现下行趋势，与旺季需求逻辑有悖。



关键非OPEC+产油国原油发货量维持高位



随着贸易协议陆续落地，宏观不确定性将逐步解除，原油市场关注点将重回基本面。未来重点关注季节性需求动向，一旦需求见顶被坐实，原油盘面转跌风险将随之加大。

潜在利好						潜在利空					
事件概括	事件描述	发生概率	影响力度	时间	空间	事件概括	事件描述	发生概率	影响力度	时间	空间
贸易协议达成	美国与其他国家达成贸易协议，关税税率低于预期。	★★★★	★★	1周，至7月底	1-2美元	OPEC+增产	9月完成第一阶段增产工作，10月之后暂停，后续再做决定。	★★★★	★★★	8月3日召开会议，预计影响盘面周期1个月	3-5美元
消费旺季	需求处于年内峰值阶段	★★★★★	★★★★	1个月，预计至8月中下旬	2-3美元	季节性需求拐点	需求季节性回落	★★★★★	★★★★	9-11月，3个月	5-10美元
美国飓风季	墨西哥湾飓风，导致离岸油田减产。	★★★	★★★★	墨西哥湾的飓风高发期集中在8-9月，最长至11月。	2美元左右	页岩油产商套保	页岩油企业在油价高位卖出套保	★★★	★★★	时间不确定	5美元左右
拉高多头出货	盘面短线拉高，给前期地缘冲突阶段的多头提供离场机会。	★★★	★★★★	时间不确定，按照目前盘面来看，多头已经在陆续离场。	2美元左右	停火协议达成	巴以或俄乌达成停火协议	★★	★★★	时间不确定	5美元左右
中东地缘风险	伊以再度爆发冲突	★★	★★★★★	具体时点不确定，事件爆发后，对原油盘面影响周期在1-2周。	5美元左右						
美联储降息	美联储重回降息周期	★★★	★★★★	预期9月中旬降息，影响持续时间偏长，影响力分散化。	5美元左右						
美俄关系紧张	美国对俄石油实施相关制裁	★★★	★★★★★								

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶