

短线缺乏有效指引 原油盘面弱势震荡

2025年7月6日

齐盛原油周报



作者：高健

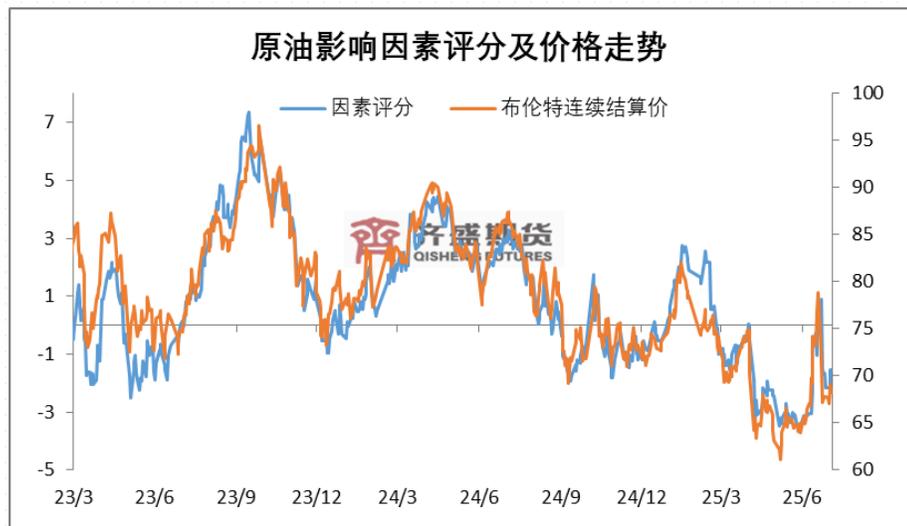
期货从业资格号：F3061909

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(2025-07-04)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-01
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	全球原油船货维持高位，沙特阿联酋船货增量明显	10	-8	-0.8	-0.8
	需求	北半球消费旺季，但需求绝对表现偏弱	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	原油月差近期走强	5	2	0.1	0.1
	裂解价差	美国汽油裂解维持弱势，柴油裂解略偏强	5	-4	-0.2	-0.2
	内外价差	原油内外价差短线稳定	5	3	0.15	0.15
技术面	技术形态	原油短线略有转强，中期承压	20	0	0	-0.4
资金面	持仓	欧美原油基金净多头寸逐步回升	5	1	0.05	0.05
消息	地缘局势	地缘担忧情绪再度抬头	10	2	0.2	
总分			100	-15	-1.55	-2.15
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。					

二、原油市场概述

➤ 原油走势回顾：

原油市场短线地缘忧虑复燃，但暂没有实质性冲突发生。原油短线反弹后，盘面节奏有所改变，但仍然是横盘震荡调整态势。OPEC+决定8月进一步加快增产，增产幅度超出市场预期。随着北半球消费旺季逐步临近季节性峰值，需求增量将边际转弱。供应加速增加，需求增量边际弱化，将导致原油基本面进一步转弱，对原油盘面中长期继续形成压制。原油市场近期继续关注美国关税相关消息，随着关税期限临近，美国与主要国家和地区的贸易谈判进展并不顺利。目前对原油基本面和宏观的影响定性依然是中性偏空，中短期原油市场的潜在利好，很大程度上仍然在地缘风险层面。地缘风险未来仍然要保持长期关注，重点还是聚焦于伊朗。在近期原油盘面完成剧烈波动后，未来即便伊以再有冲突事件发生，风险级别和原油盘面反馈力度预计均有限。

➤ 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：地缘局势稳定，基本面和宏观总体中性偏空。

➤ 宏观：暂停关税期限将至，贸易谈判暂无进展。

7月9日暂停关税期限将至，贸易层面暂无新进展，美日、美欧、美印谈判仍在继续；宏观情绪短线稳定，但要留意潜在贸易摩擦带来宏观避险的可能。

➤ 需求：当前正处消费旺季，但需求总体表现弱勢。

目前处于消费旺季，**需求绝对值临近季节性峰值，需求支撑将边际弱化**；机构对今明两年全球石油需求仍不看好。

➤ 供应：OPEC+8月进一步加速增产。

OPEC+8月进一步加快增产，增幅超出市场预期；

沙特和阿联酋原油船货供应增幅较明显。

➤ 地缘局势：地缘局势暂时稳定。

地缘局势暂时稳定；

近期关注加沙停火谈判进展。

原油行情复盘——原油短线弱势震荡



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。



上周原油市场重要消息

1. 特朗普认为无需延长7月9日关税大限；
2. 特朗普称加沙停火可能“接近”达成或于一周内实现；
3. 哈萨克斯坦今年的石油产量可能比预期高出2%；
4. 欧佩克+8月将增产54.8万桶，增产节奏进一步加快。

OPEC+8国会议——8月份增产54.8万桶/日，增产节奏进一步提速。

Saudi Arabia, Russia, Iraq, UAE, Kuwait, Kazakhstan, Algeria, and Oman reaffirm commitment to market stability on current healthy oil market fundamentals and steady global economic outlook and adjust production

The eight OPEC+ countries, which previously announced additional voluntary adjustments in April and November 2023, namely Saudi Arabia, Russia, Iraq, UAE, Kuwait, Kazakhstan, Algeria, and Oman met virtually on 5 July 2025, to review global market conditions and outlook.

In view of a steady global economic outlook and current healthy market fundamentals, as reflected in the low oil inventories, and in accordance with the decision agreed upon on 5 December 2024 to start a gradual and flexible return of the 2.2 million barrels per day voluntary adjustments starting from 1 April 2025, the eight participating countries will implement a production adjustment of 548 thousand barrels per day in August 2025 from July 2025 required production level. This is equivalent to four monthly increments as detailed in the table below. The gradual increases may be paused or reversed subject to evolving market conditions. This flexibility will allow the group to continue to support oil market stability.

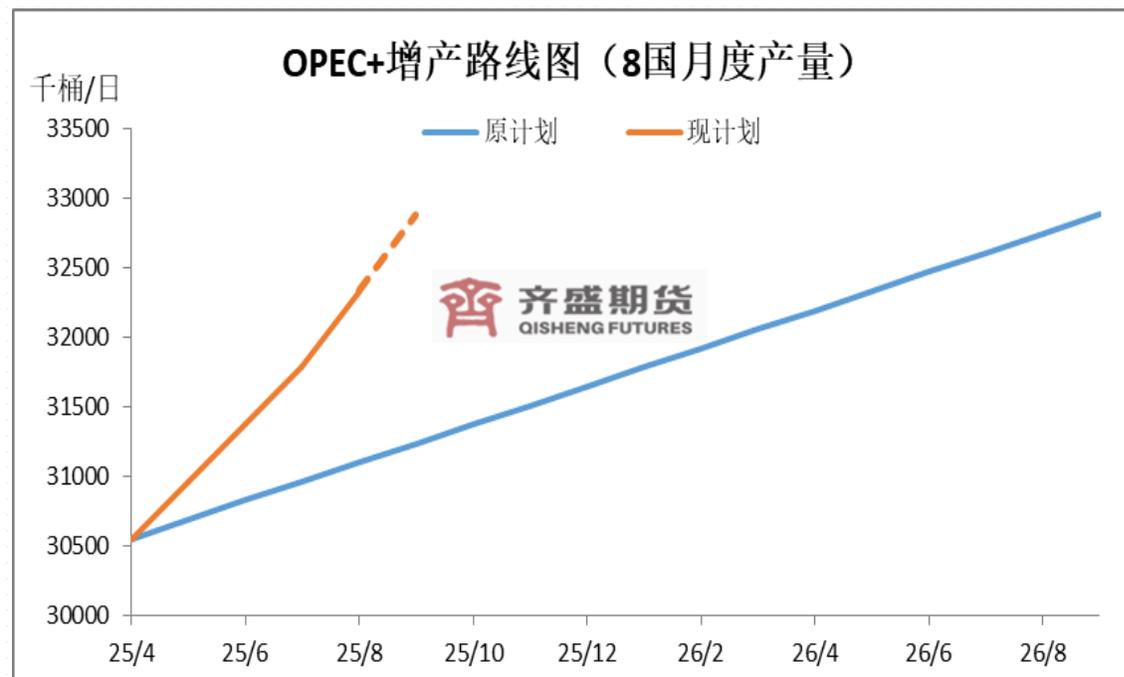
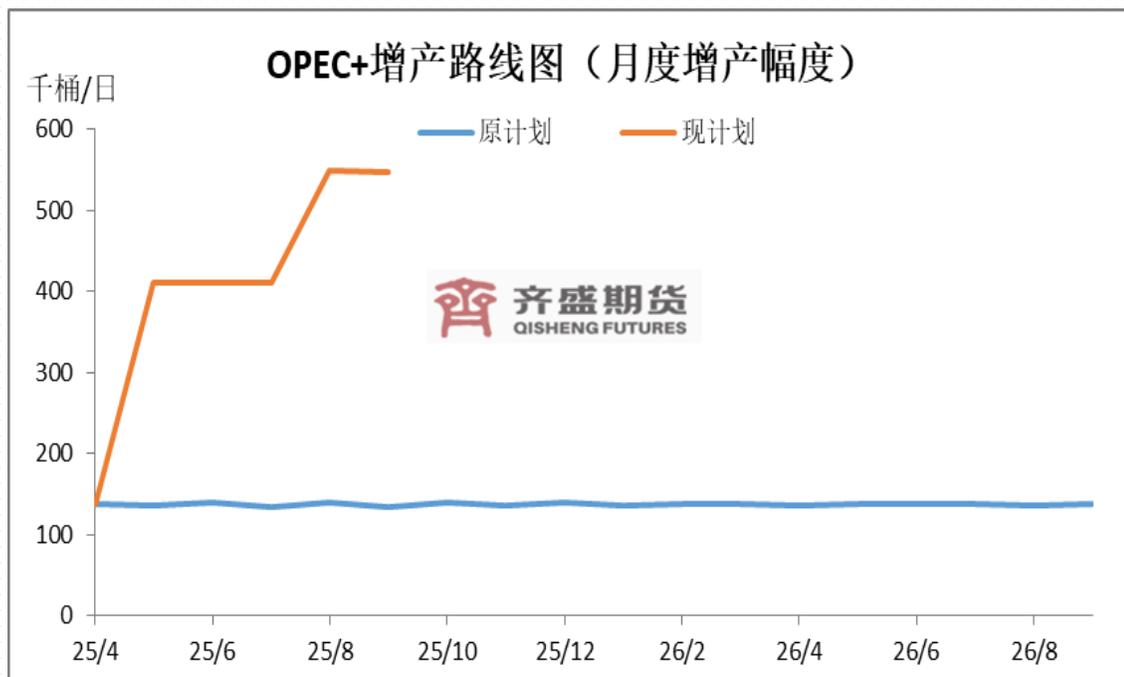
The eight OPEC+ countries also noted that this measure will provide an opportunity for the participating countries to accelerate their compensation. The eight countries reiterated their collective commitment to achieve full conformity with the Declaration of Cooperation, including the additional voluntary production adjustments that were agreed to be monitored by the JMMC during its 53rd meeting held on April 3rd 2024.

They also confirmed their intention to fully compensate for any overproduced volume since January 2024. The eight OPEC+ countries will hold monthly meetings to review market conditions, conformity, and compensation. The eight countries will meet on 3 August 2025 to decide on September production levels.

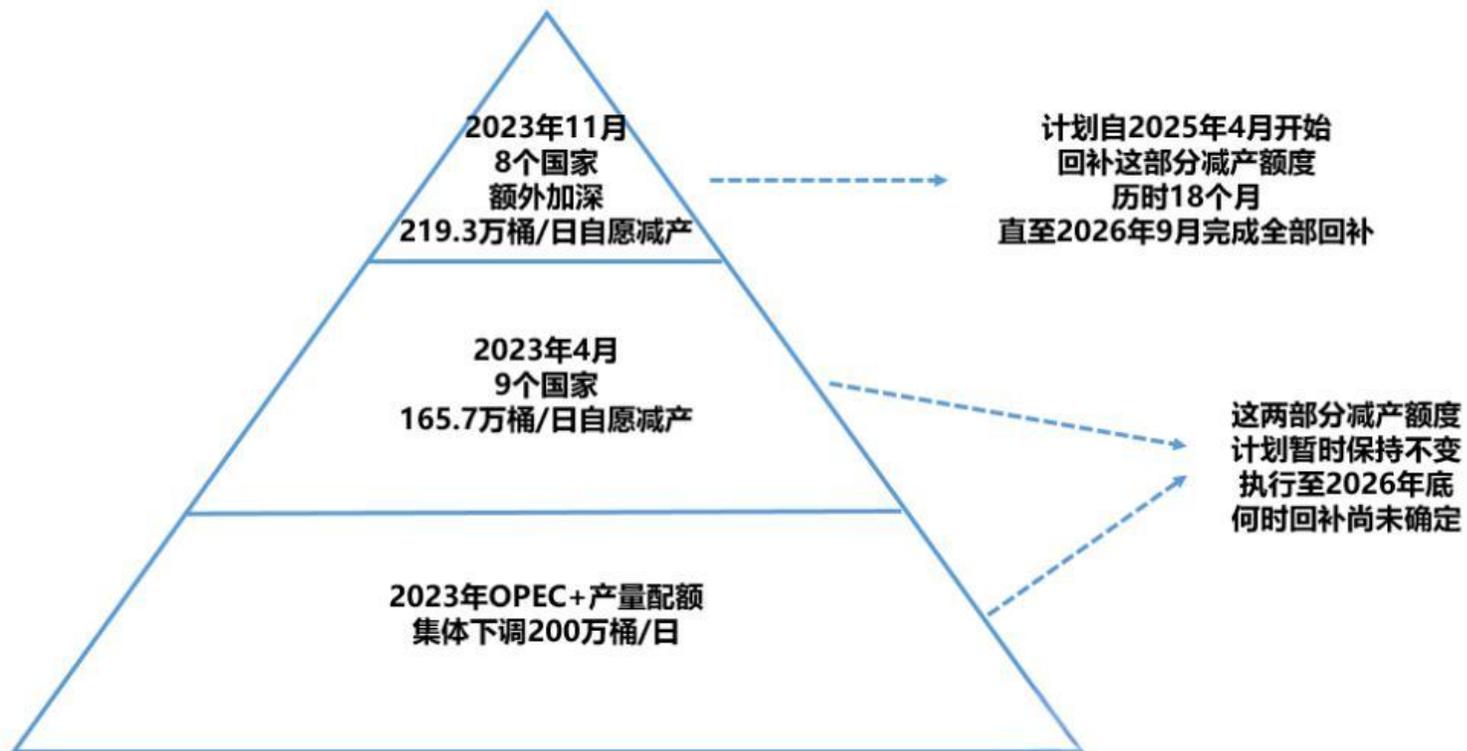
Required Production Tables (kbd)

Country	Aug 2025 Required Production (kbd)
Algeria	948
Iraq	4,171
Kuwait	2,518
Saudi Arabia	9,756
UAE	3,272
Kazakhstan	1,532
Oman	792
Russia	9,344

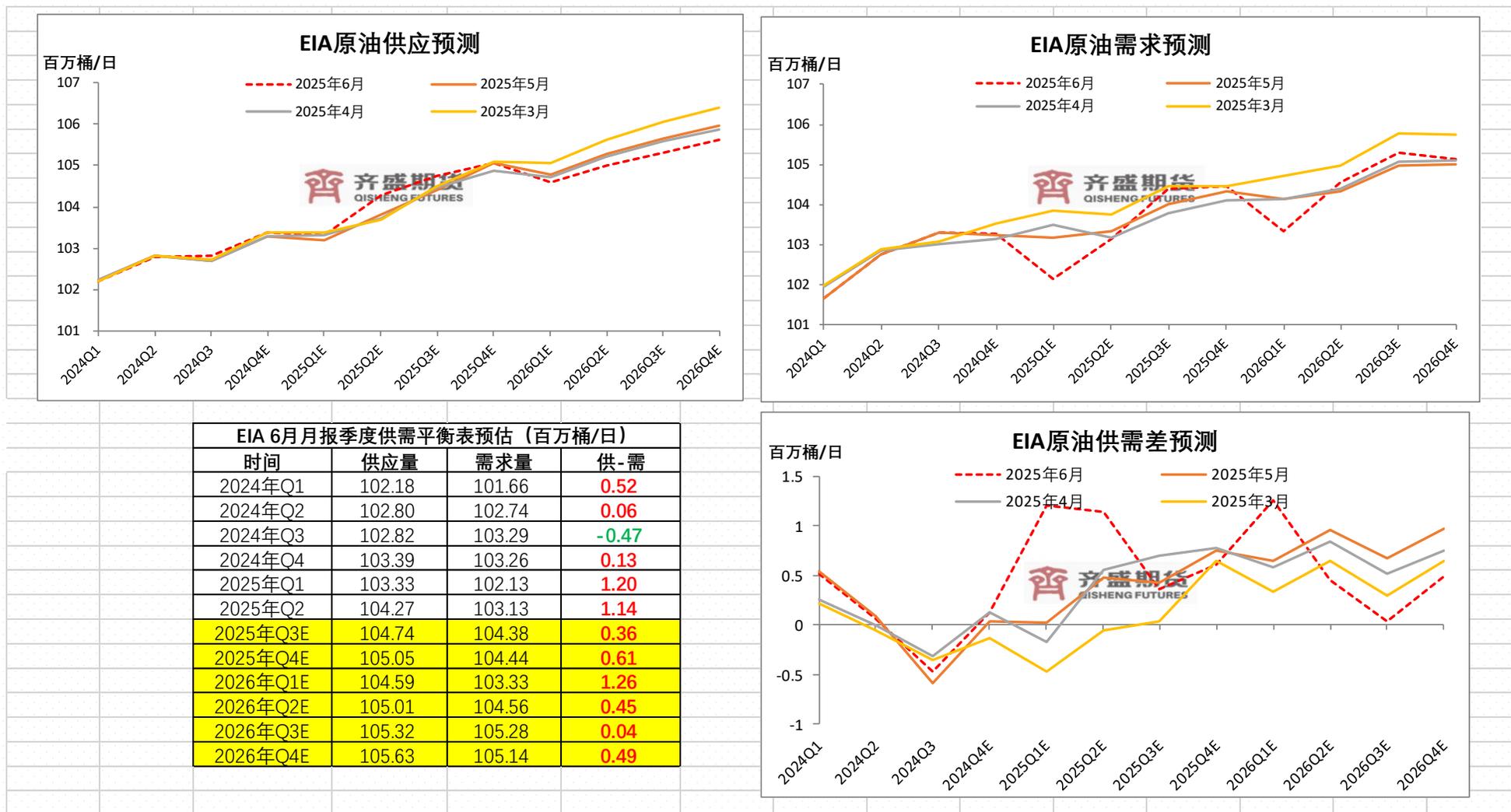
OPEC+增产路径——自5月加速增产以来，OPEC+8国增产节奏稳步提升。目前距离完成220万桶/日增产目标还剩54.7万桶/日，在8月加速增产后，预计9月将完成增产任务，这将比原计划提前一年完成，未来留意原油供应端压力逐步增强的风险。



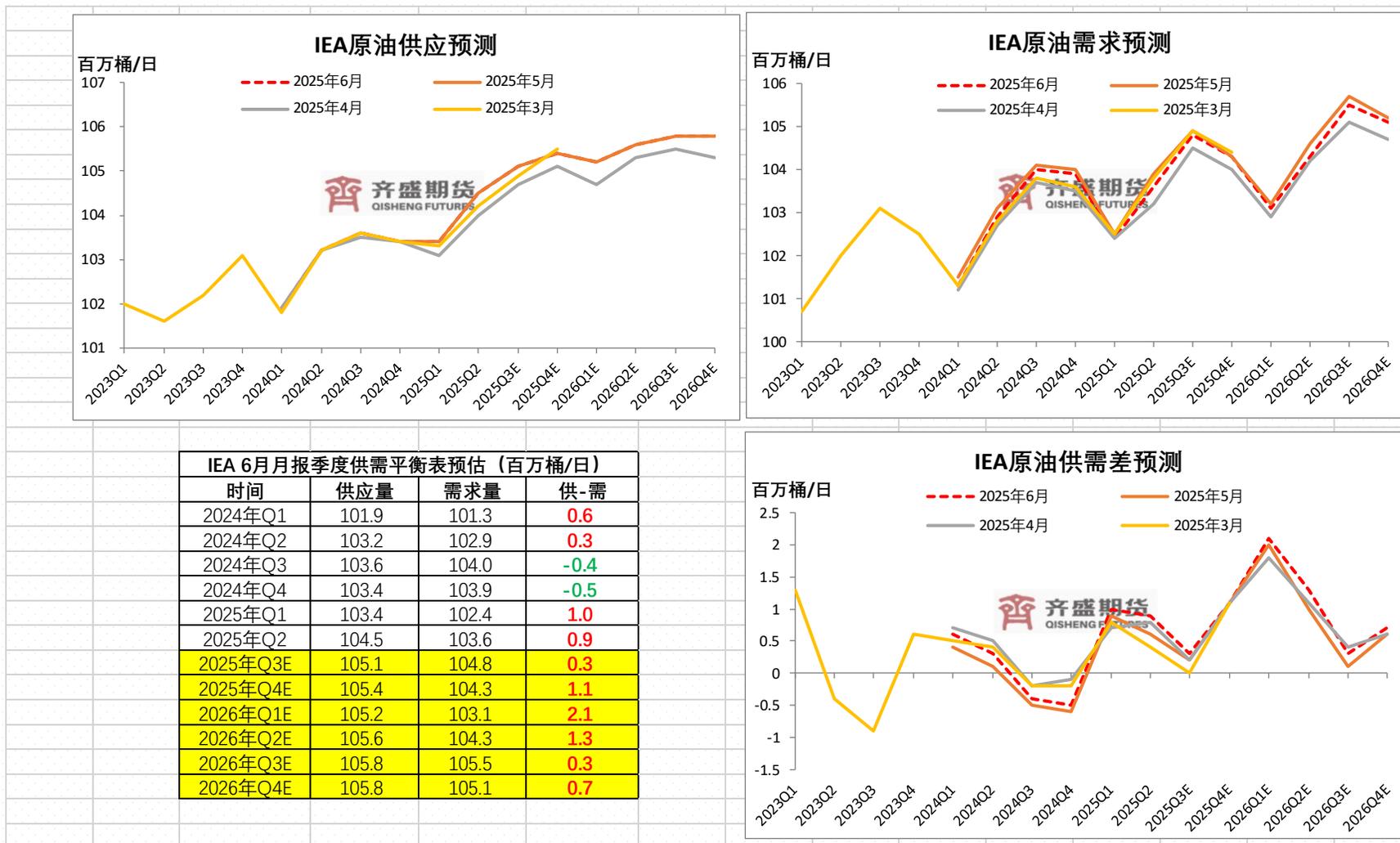
OPEC+增产路径——在OPEC+8国完成220万桶/日产量回补计划后，未来还有较大产量空间有待回补，具体取决于OPEC+的政策计划。



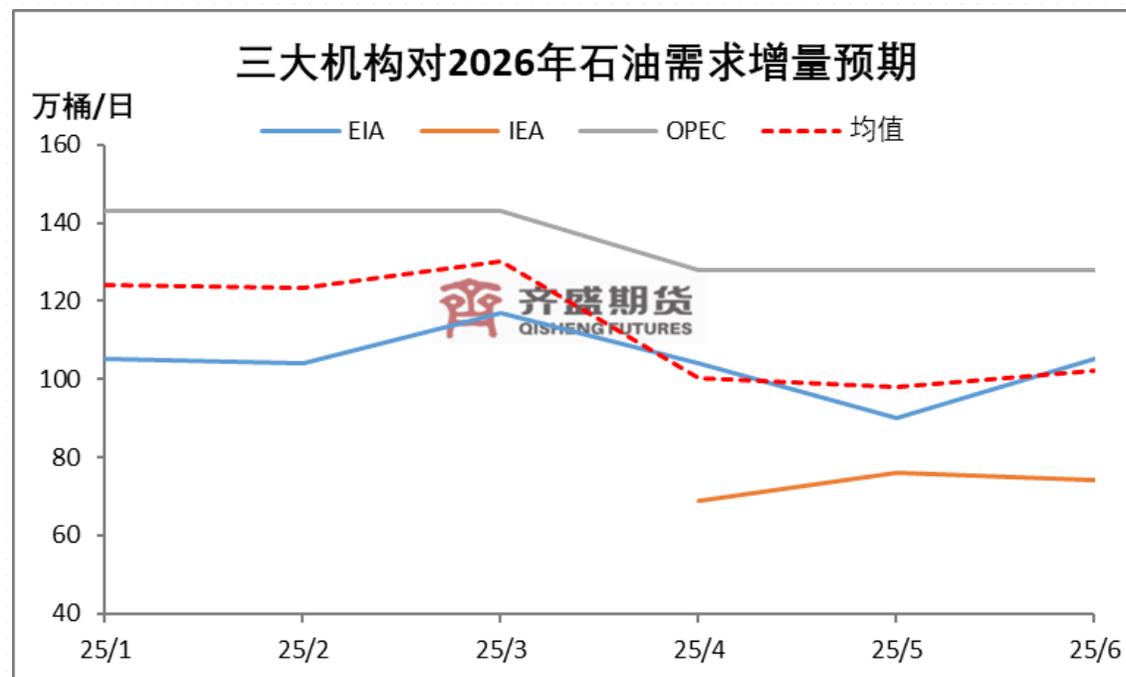
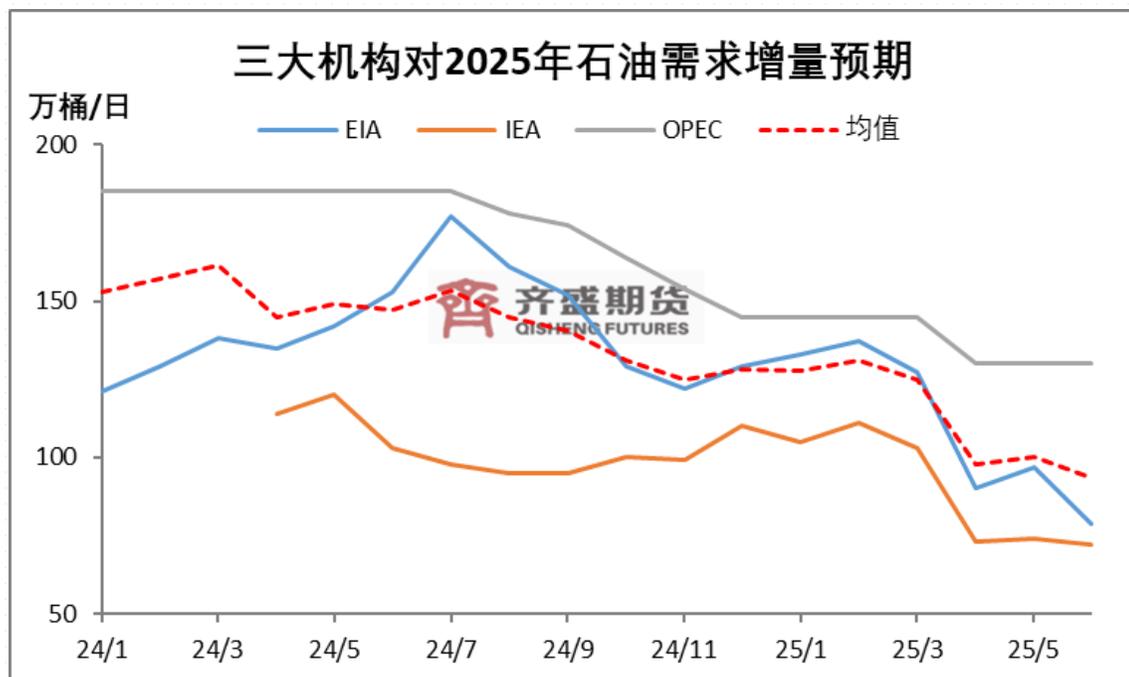
EIA 6月平衡表继续给出过剩预期



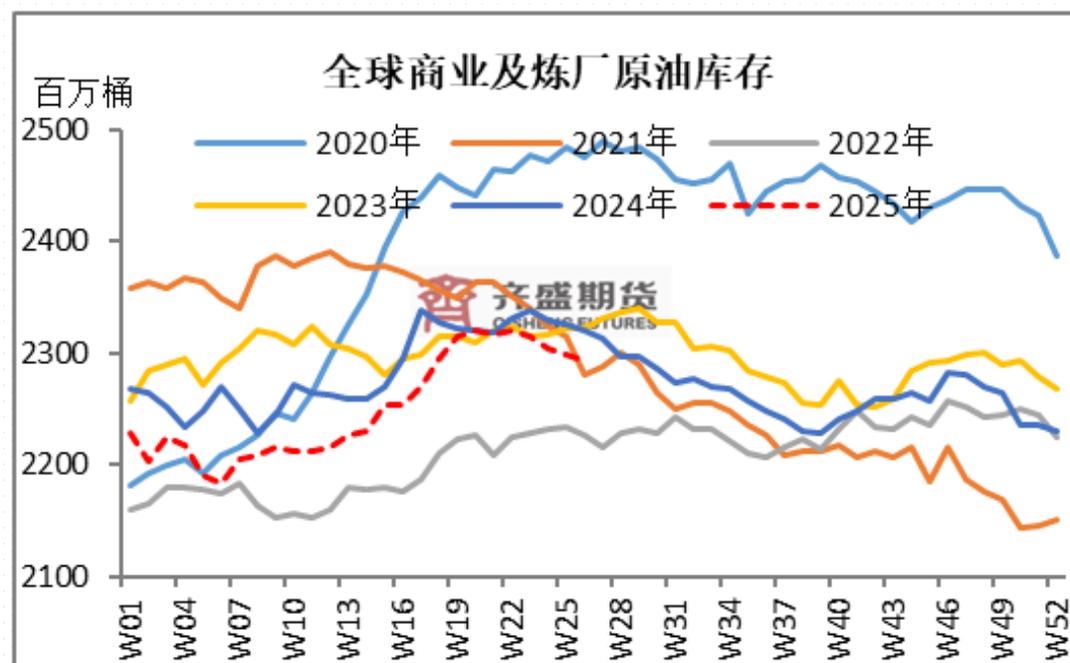
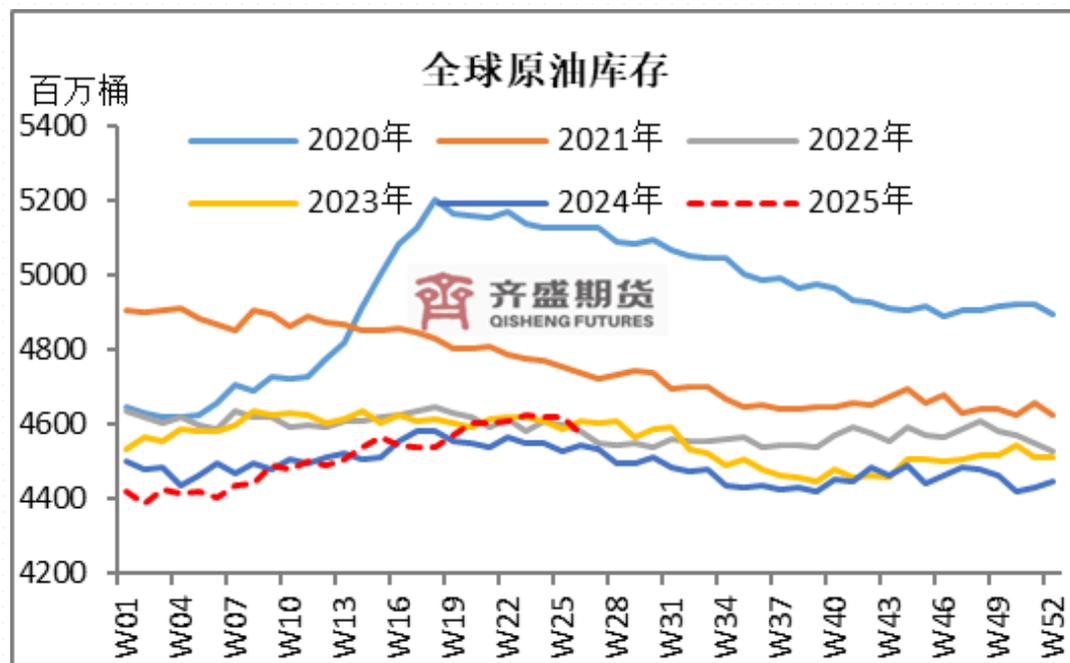
IEA 6月平衡表同样给出持续过剩预期



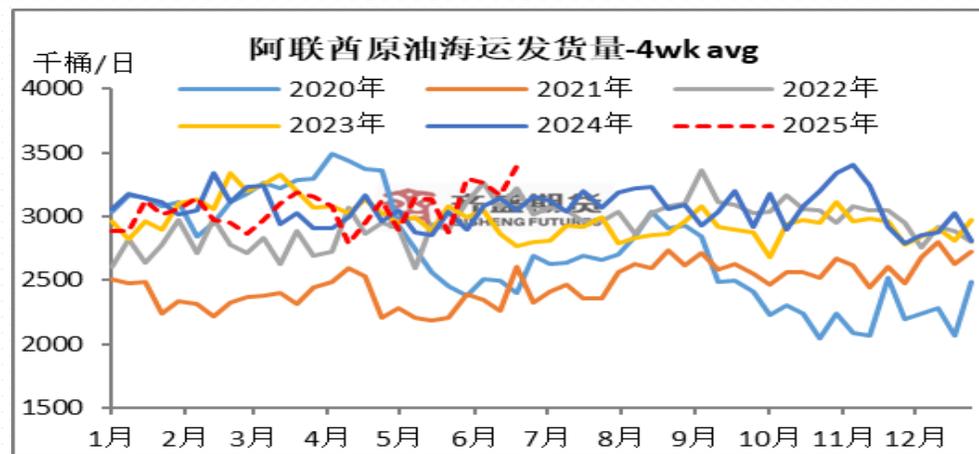
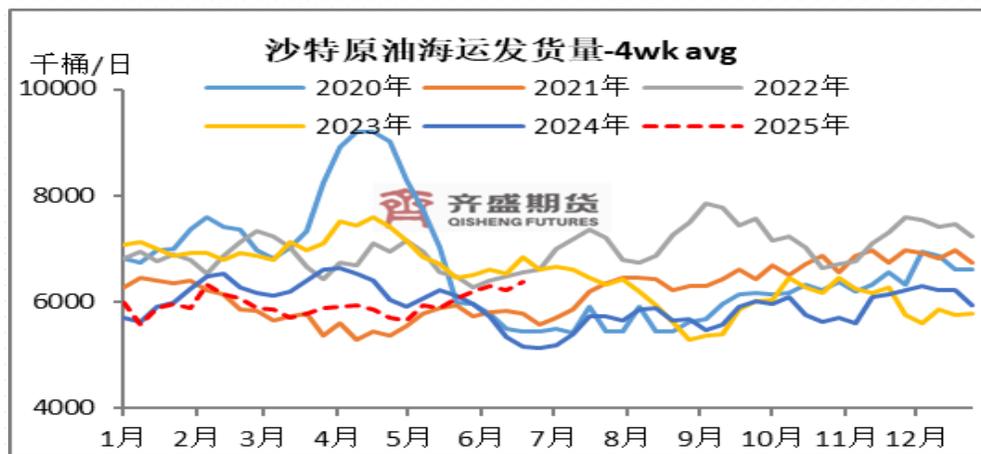
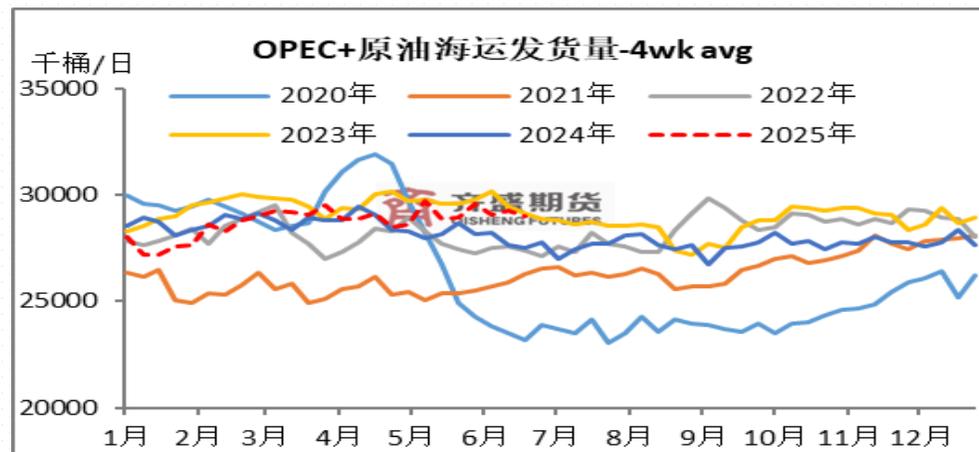
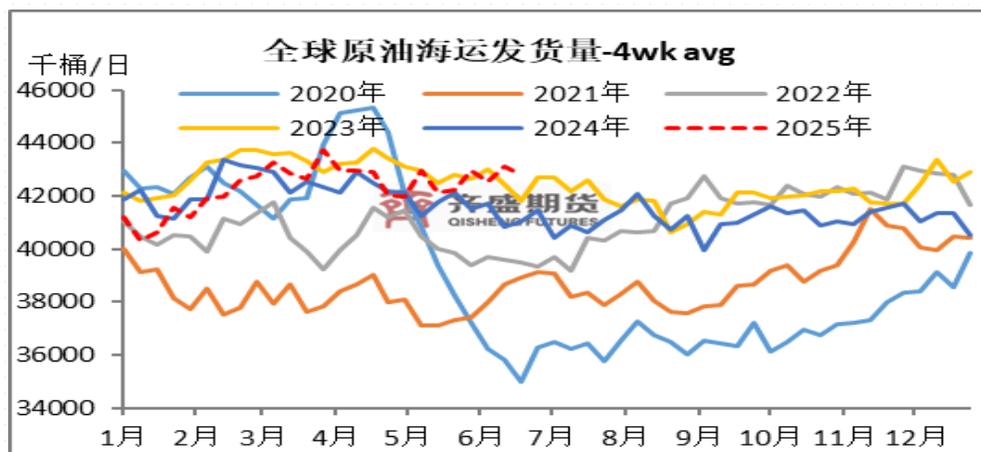
三大机构对今明两年全球石油需求依然不看好



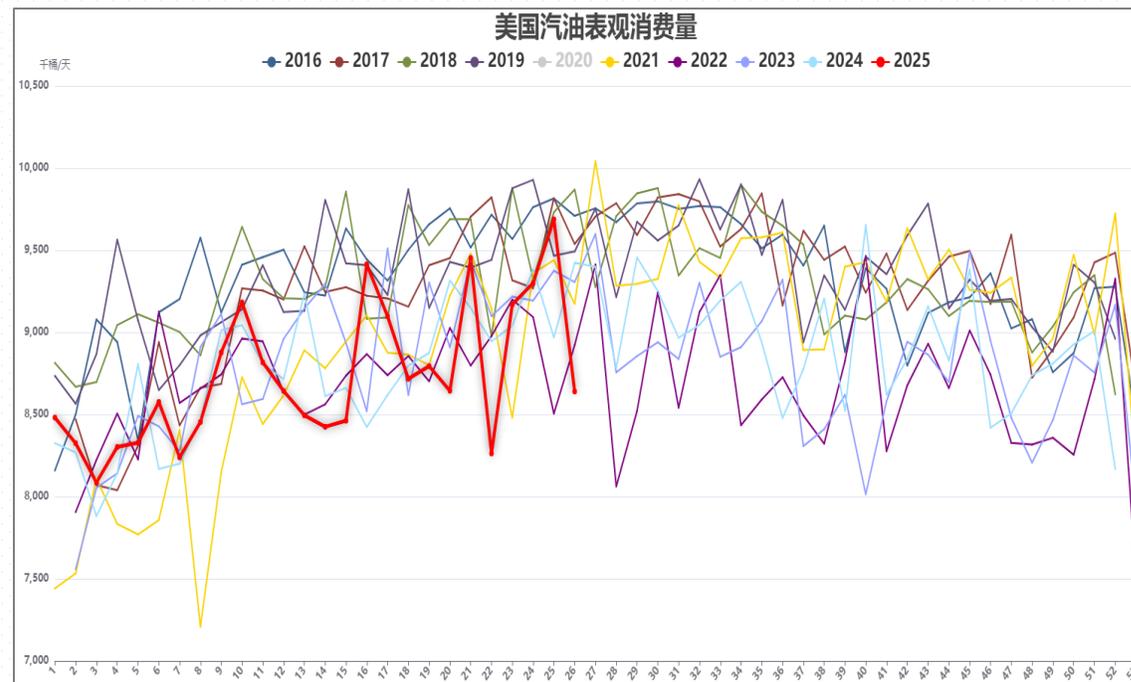
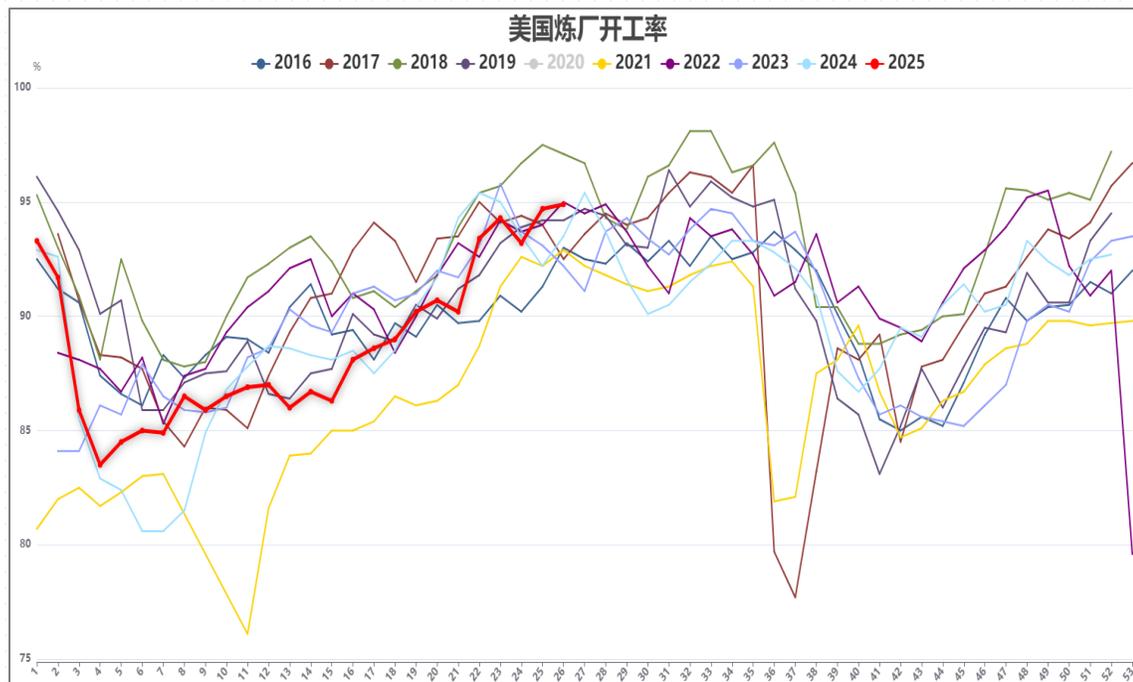
全球原油库存进入季节性去库阶段



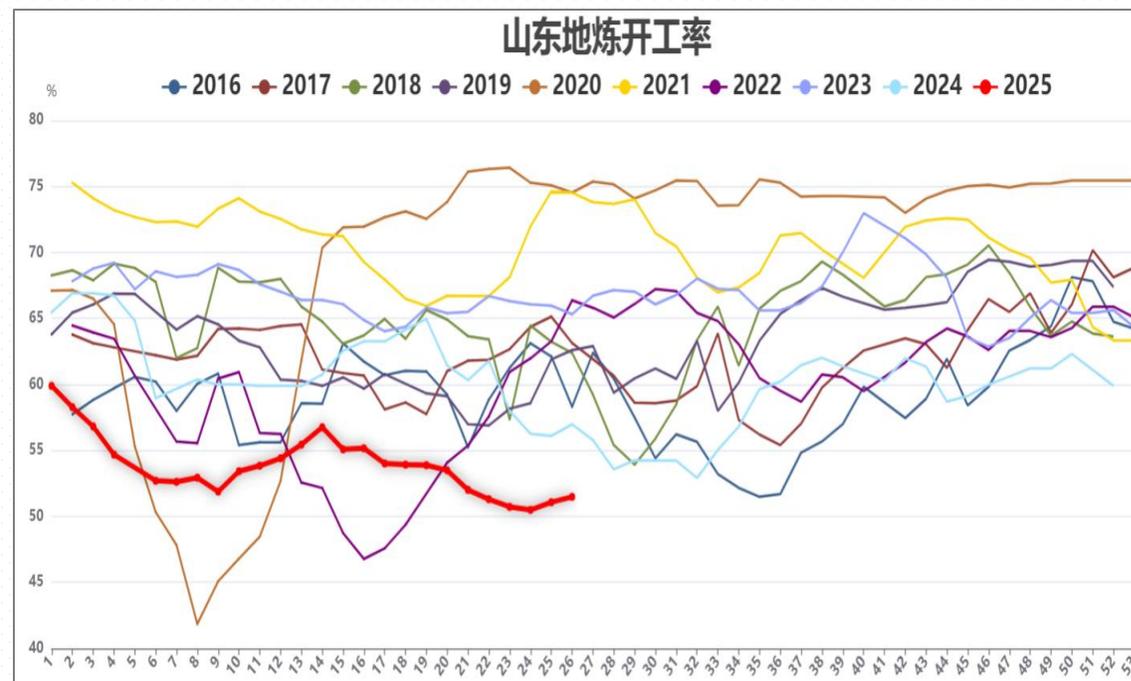
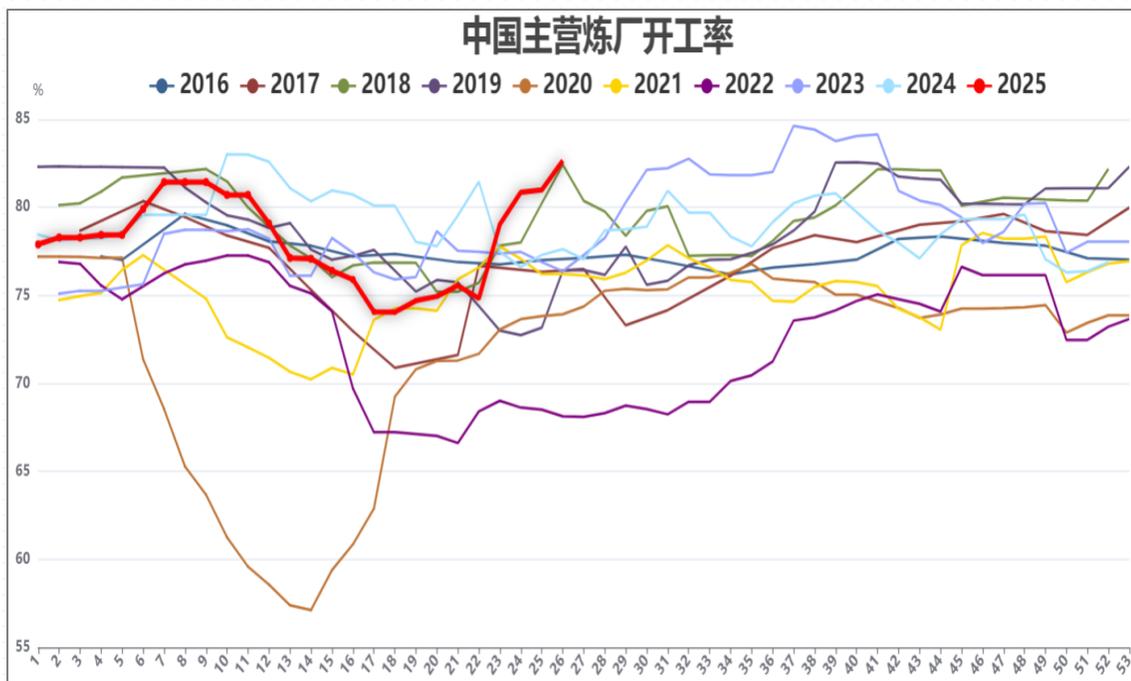
从OPEC+船货来看，加速复产目前尚未体现在实货层面，这也就意味着增产所带来的压力目前相对有限，但要继续观察未来船货变动情况。沙特和阿联酋船货自5月份开始有明显回升迹象，要持续留意。



美国炼厂开工率和汽油表需季节性提升，但绝对值表现不佳。
OPEC+进入加速增产周期，今年汽油消费旺季逻辑会被冲销。
此外，美国炼厂开工率接近季节性峰值水平，未来继续提升空间有限。



中国主营炼厂开工负荷回升至高位，地炼开工负荷维持低位，后续关注燃料油消费税抵扣比例上调后，地炼开工是否会有所回升。



OPEC+增产落地，后期重点关注贸易谈判进展。

潜在利好				潜在利空			
事件概括	事件描述	发生概率	影响力度	事件概括	事件描述	发生概率	影响力度
地缘冲突升级	中东和东欧地区爆发更大规模冲突。	★★	★★★★	OPEC+增产	OPEC+加速增产，补偿减产成空文。	★★★★★	★★★★★
特朗普关税政策	关税力度降级，保持适度关税	★★★★	★★★★	特朗普关税政策	继续保持超级关税，甚至关税力度进一步提升	★★	★★★
OPEC+暂停增产	OPEC+暂停增产	★★★★	★★★★	需求长期保持弱势	受关税政策冲击，近期机构纷纷大幅下调全球石油需求增速预期。	★★★★★	★★★
美国汽油逐步进入消费旺季	美国汽油表需季节性抬升，带动炼厂开工负荷提升。	★★★★★	★★	地缘局势降温	伊以、俄乌或巴以停火	★★★	★★★

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 ▶