

OPEC+提速增产，宽松基本面持续施压油价

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

原油市场在7月4日至5日呈现分化态势。SC原油主力合约价格较前日下跌1.03%至503.5元/桶，出现小幅回落，而WTI和Brent价格则维持稳定，欧美基准油价分别持稳于67.18和68.85美元/桶。值得注意的是，SC与Brent、WTI的跨区价差分别收窄0.43美元至1.42和3.09美元/桶，显示中国原油期货的溢价优势有所减弱，可能与亚洲市场对供应增加的预期有关。近远月价差（SC连续-连3）同步收窄2.2元至15.6元/桶，反映出市场对远期供应偏紧的预期边际缓解。

从供给端看，OPEC+产量政策动向主导市场情绪。OPEC+同意在8月份将日产量提高54.8万桶，进一步加速增产。OPEC+在5月、6月和7月批准的月产量增幅为41.1万桶/日，4月为13.8万桶/日。消息人士称，一些成员国（如哈萨克斯坦和伊拉克）超目标生产激怒了其他坚持减产的成员国。OPEC+希望在美国等竞争对手的供应不断增加的情况下扩大市场份额。随着8月份产量的增加，OPEC+自4月份以来释放的产量将达到191.8万桶/日，较原计划增产节奏显著加快，叠加沙特阿美释放发电厂资产套现的动向，显示产油国财政压力可能削弱供应纪律的持续性。不过沙特8月官价升贴水策略出现分化：销往亚洲的阿拉伯轻质原油升水维持在2.2美元/桶，而对欧美市场的升水分别增至3.9和4.65美元/桶，暗示其仍有意通过结构性定价维持区域供应平衡。

需求侧边际出现修复迹象。英国林赛炼油厂恢复燃料供应，叠加印度拟扩建炼油产能（新增4-5万吨/年），推动短期炼厂需求改善，汽油投机净多头增加1,609手也印证燃料消费端回暖。但布伦特原油投机净多头头寸大幅减少2.5万手，反映出资金对油价持续上行空间存疑。航运活动的部分恢复（迪拜航空恢复德黑兰航班）略微缓解地缘溢价，但伊朗核协议谈判僵局仍制约供应释放预期。

整体来看，原油市场正面临供应加速回归与需求弱复苏的博弈。OPEC+增产提速可能驱动全球原油从去库转向小幅累库阶段，但OECD商业库存仍处五年低位对价格形成支撑。三季度油价或将呈现震荡下行格局，波动中枢受制于OPEC+实际增产执行率与北半球夏季炼厂开工率的此消彼长。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-07-04	2025-07-03	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	503.50	506.30	-2.80	-0.55%		元/桶
	WTI	66.50	67.18	-0.68	-1.01%		美元/桶
	Brent	68.51	68.85	-0.34	-0.49%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	69.79	69.79	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	70.91	71.28	-0.37	-0.52%		美元/桶
	阿曼	70.03	69.84	0.19	0.27%		美元/桶
	胜利	67.07	66.72	0.35	0.52%		美元/桶
	迪拜	69.85	69.70	0.15	0.22%		美元/桶
	ESPO	63.79	63.41	0.38	0.60%		美元/桶
	杜里	70.24	69.92	0.32	0.46%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.76	1.85	-0.09	-4.86%		美元/桶
	SC-WTI	3.77	3.52	0.25	7.10%		美元/桶
	Brent-WTI	2.01	1.67	0.34	20.36%		美元/桶
	SC连续-连3	15.60	17.80	-2.20	-12.36%		元/桶
其他资产	美元指数	96.99	97.12	-0.13	-0.14%		1973年3月=100
	标普500	6,279.35	6,279.35	0.00	0.00%		点
	DAX指数	23,787.45	23,934.13	-146.68	-0.61%		点
	人民币汇率	7.17	7.16	0.00	0.06%		-

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	走势	单位
库存	美国商业原油库存	41,895.10	41,510.60	384.50	0.93%		万桶
	库欣库存	2,073.10	2,222.40	-149.30	-6.72%		万桶
	美国战略储备库存	40,276.50	40,252.60	23.90	0.06%		万桶
	API 库存	44,699.80	44,631.80	68.00	0.15%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	94.90%	94.70%	0.20%	0.21%		%
	美国炼厂原油加工量	1,710.50	1,698.70	11.80	0.69%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-07-04	2025-07-03	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,966.00	2,987.00	-21.00	-0.70%		元/吨
	LU	3,621.00	3,623.00	-2.00	-0.06%		元/吨
	NYMEX 燃油	240.90	236.76	4.14	1.75%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	409.00	412.00	-3.00	-0.73%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	421.00	422.00	-1.00	-0.24%		美元/吨
	MDO:新加坡	518.00	518.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	505.00	502.00	3.00	0.60%		美元/吨
	MGO:新加坡	674.00	676.00	-2.00	-0.30%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	423.54	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	414.99	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	512.46	513.53	-1.07	-0.21%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,100.00	5,250.00	-150.00	-2.86%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	423.94	423.54	0.40	0.09%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	415.54	414.99	0.55	0.13%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,965.00	4,965.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	450.00	450.00	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	104.78	106.77	-1.99	-1.86%		美元/吨
	中国高低硫价差	655.00	636.00	19.00	2.99%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,126.00	-2,124.00	-2.00	-0.09%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,893.00	-1,872.00	-21.00	-1.12%		元/吨

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	走势	单位
Platts	Platts(380CST)	406.76	417.53	-10.77	-2.58%		美元/吨
	Platts(180CST)	412.72	421.49	-8.77	-2.08%		美元/吨
库存	新加坡	2,338.00	2,250.00	88.00	3.91%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	95,038.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,052.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	5,532.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	103,622.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	22,287.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

07月05日：消息人士：欧佩克+将同意在八月份将石油产量提高54.8万桶/日。

07月05日：金十数据7月5日讯，据三名消息人士称，欧佩克+在周六会议上寻求进一步加快增产，释放超过41.1万桶/日的产量，这将超过5月、6月和7月增幅。

07月04日：英国政府达成协议，重启林赛（炼油厂）的燃料供应。

07月04日：金十数据7月4日讯，欧佩克+的八个产油国将于7月5日（周六）举行虚拟会议，决定产量政策，比原计划提前一天。消息人士表示，包括沙特、俄罗斯、阿联酋、科威特、阿曼、伊拉克、哈萨克斯坦和阿尔及利亚在内的欧佩克预计将同意8月增产41.1万桶/日。

07月04日：市场消息：代表们称，欧佩克+讨论8月增产石油41.1万桶/日。

（2）需求

金十数据7月4日讯，在伊朗因伊以冲突暂停国际航班20天后，周五，迪拜航空公司（FlyDubai）的航班降落在伊玛目霍梅尼机场，成为首个在德黑兰降落国际航班。

印度政府文件显示，从长远来看，印度需要重点为新建4-5万吨/年的冶炼和炼油能力提供财政支持。

（3）库存

燃料油期货仓单101370吨，环比上个交易日减少10000吨；

中质含硫原油期货仓单4957000桶，环比上个交易日持平；

低硫燃料油仓库期货仓单13090吨，环比上个交易日持平；

（4）市场信息

沙特阿拉伯将8月销往美国的阿拉伯轻质原油售价定为较阿格斯含硫原油升水3.90美元。

沙特阿拉伯将8月销往欧洲西北部的阿拉伯轻质原油售价定为较ICE布伦特升水4.65美元。

沙特将8月销往亚洲的阿拉伯轻质原油官方销售价格定为较阿曼/迪拜均价升水2.20美元/桶。

截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.19%，沪银主力合约涨0.16%，SC原油主力合约跌1.03%。

金十数据7月5日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.19%，报777元/克，沪银主力合约收涨0.16%，报8931元/千克，SC原油主力合约收跌1.03%，报501元/桶。

洲际交易所：汽油投机者在截至7月1日的一周内将净多头头寸增加了1,609手，至71,720手。

洲际交易所：布伦特原油投机者在截至7月1日的一周内将净多头头寸减少25,881手，至166,717手。

金十数据7月4日讯，三位知情人士表示，沙特石油巨头沙特阿美公司正寻求出售多达五座燃气发电厂，这是释放资金的更广泛努力的一部分，可能产生数百亿美元的资金。

截至2:30收盘，沪金主力合约跌0.40%，沪银主力合约涨0.67%，SC原油主力合约涨0.66%。

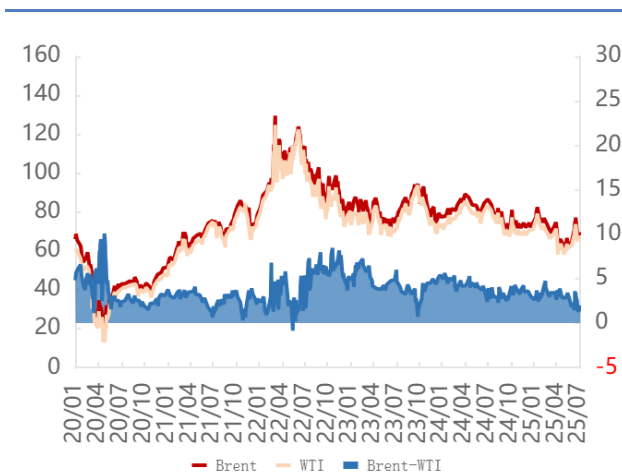
金十数据7月4日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.40%，报776元/克，沪银主力合约收涨0.67%，报8926元/千克，SC原油主力合约收涨0.66%，报507元/桶。

需求疲软，市场心态偏空，华东批发和供船市场成交稀少，价格继续区间内小幅波动。华东船供油180cst主流成交价格180cst4900-5200，0#柴油6900-7250；船用180cst批发贸易主流成交价4900-5050。

市场交投多谨慎刚需为主，批发业者稳定交付前期订单，价格暂稳；供船市场，航运市场运行欠佳，船东询单维持低价。山东船用低硫高热180CST燃料油批发供应商出货主流成交价在4000元/吨左右；船供油主流议价180CST成交价在4930元/吨左右；120CST成交价在4830元/吨左右；0#柴油成交价在6900元/吨左右。

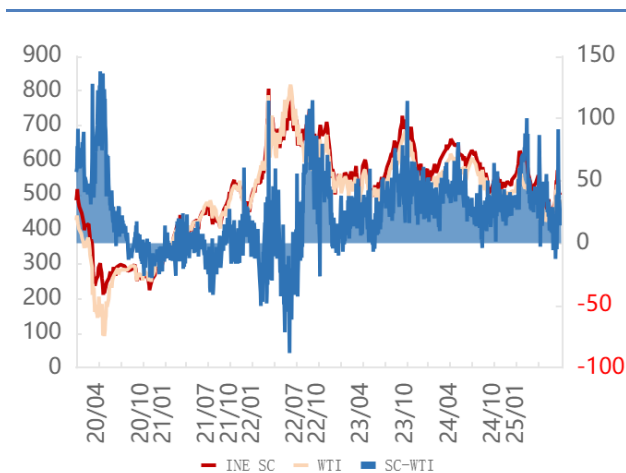
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



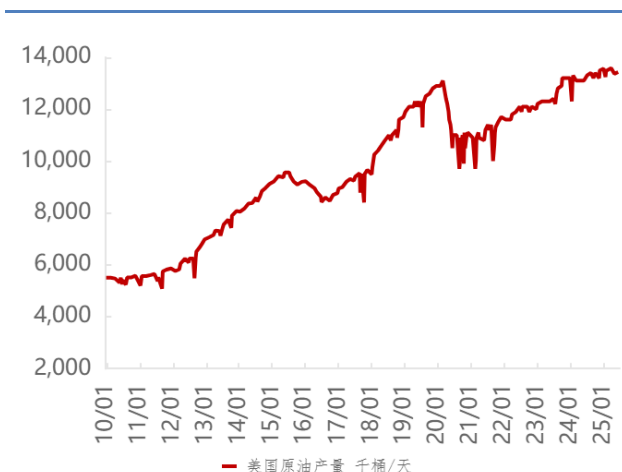
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



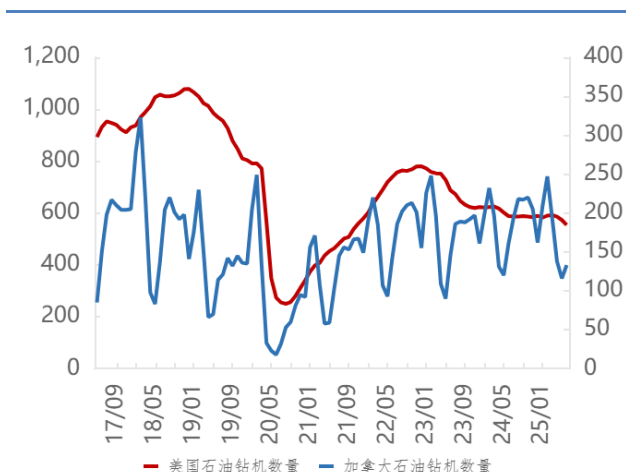
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



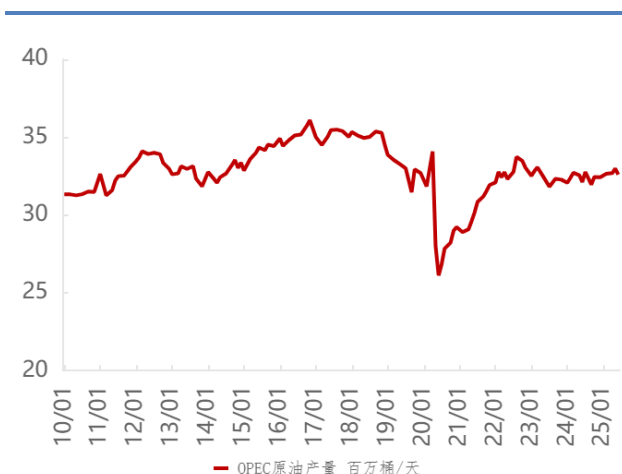
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



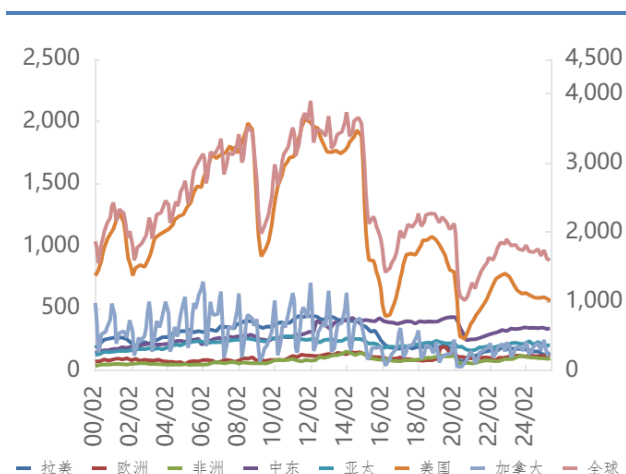
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



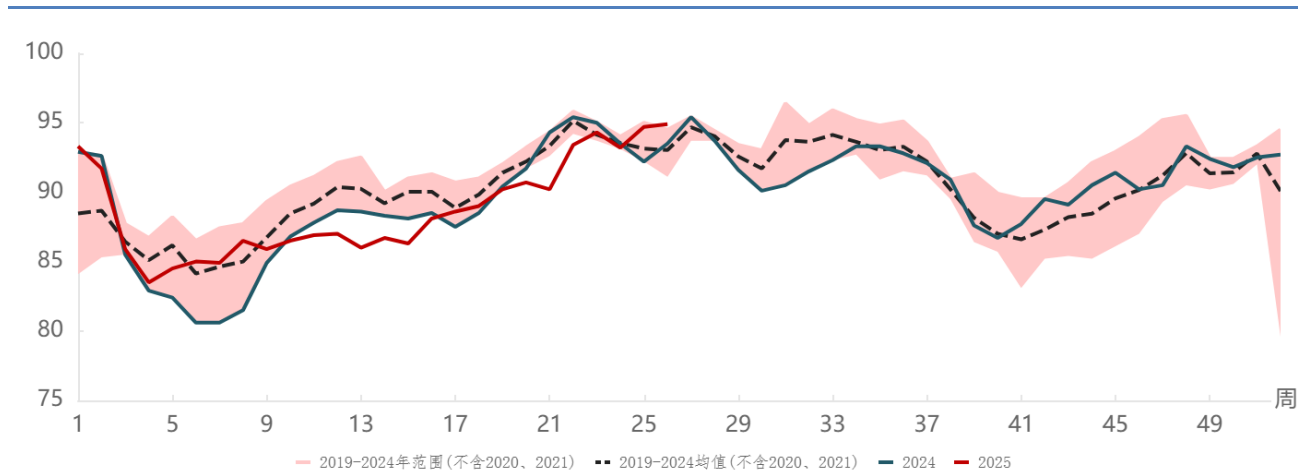
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



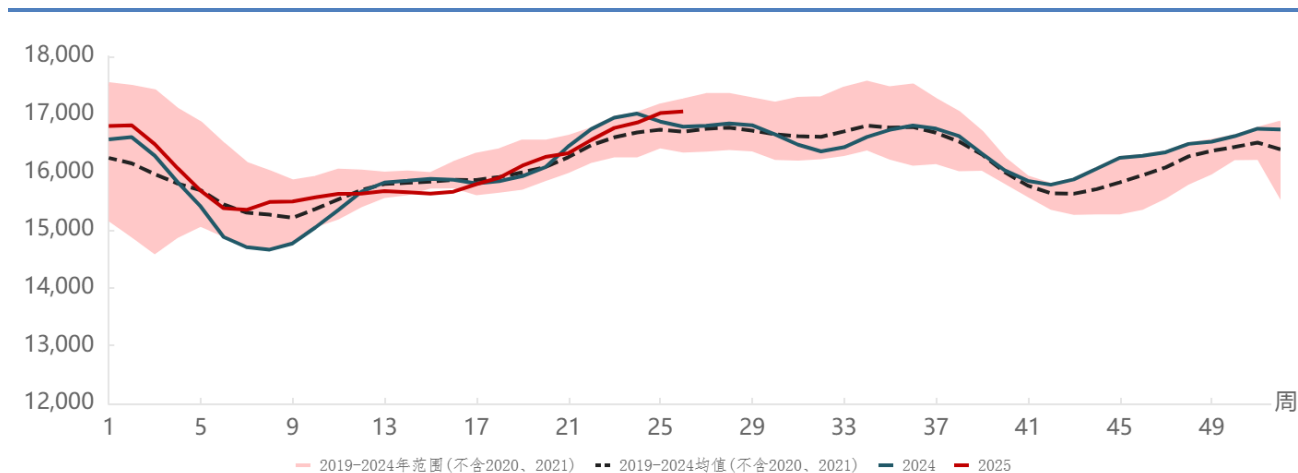
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



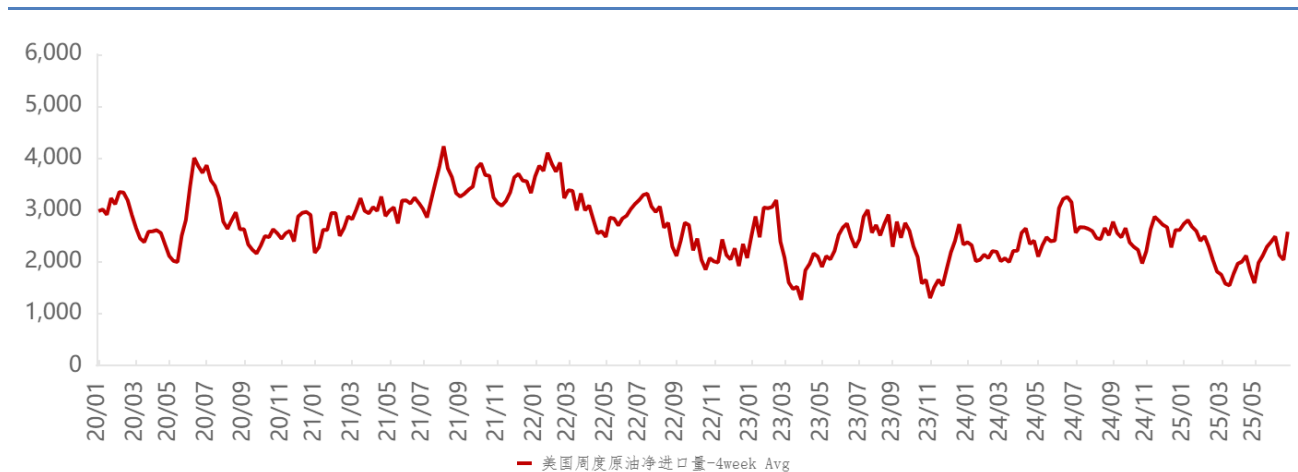
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



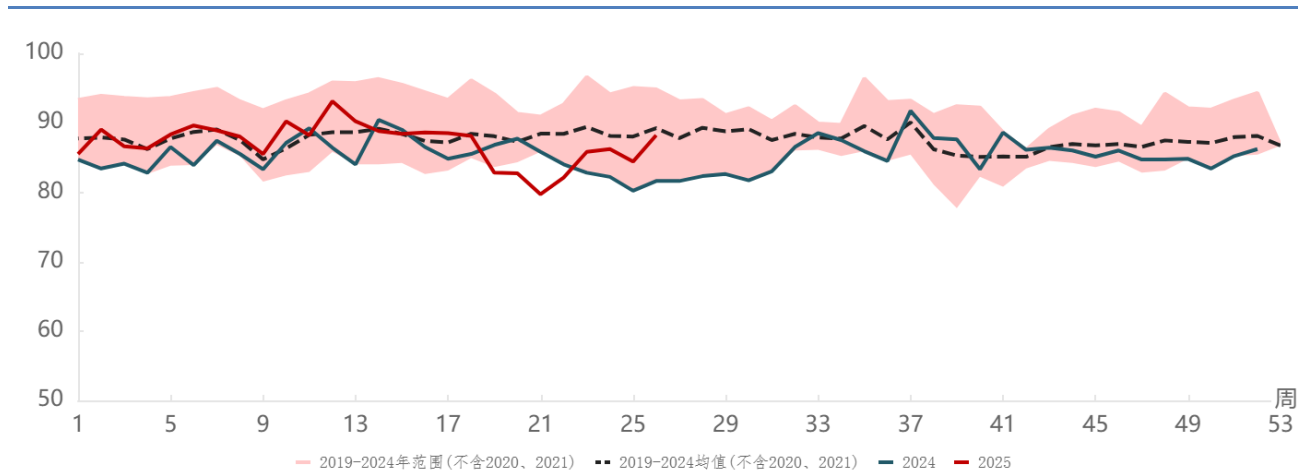
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



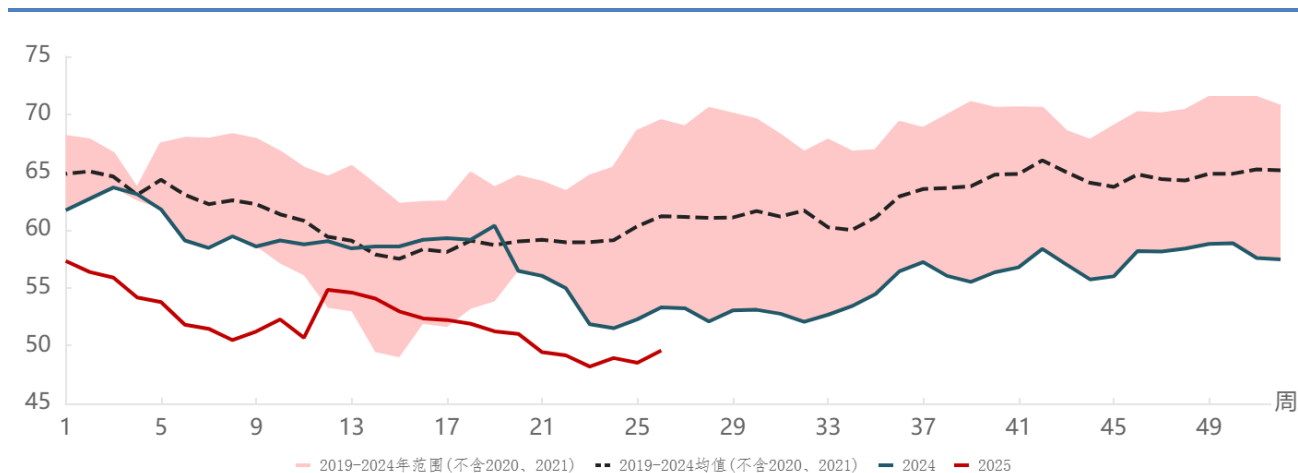
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



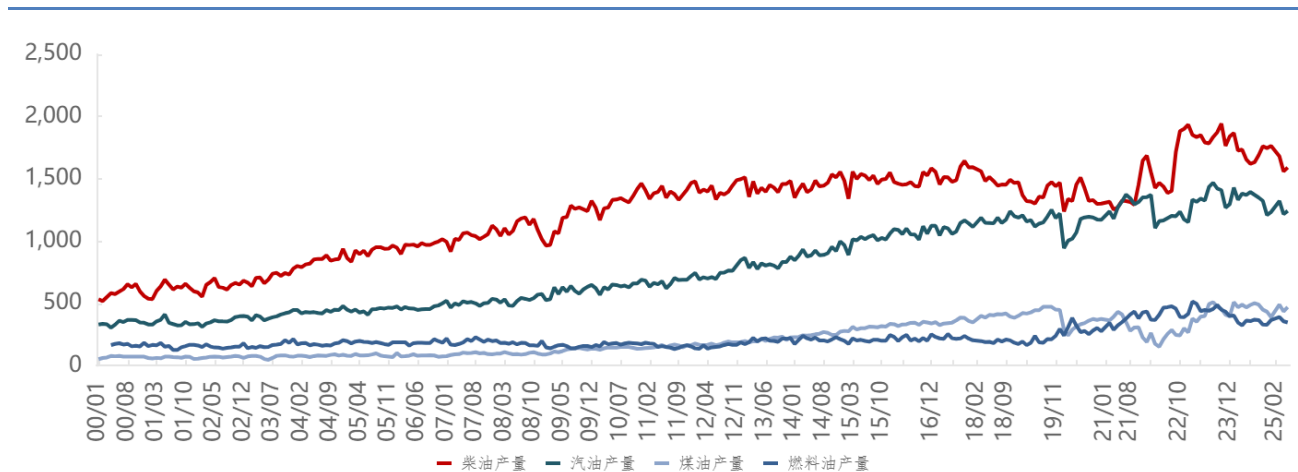
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



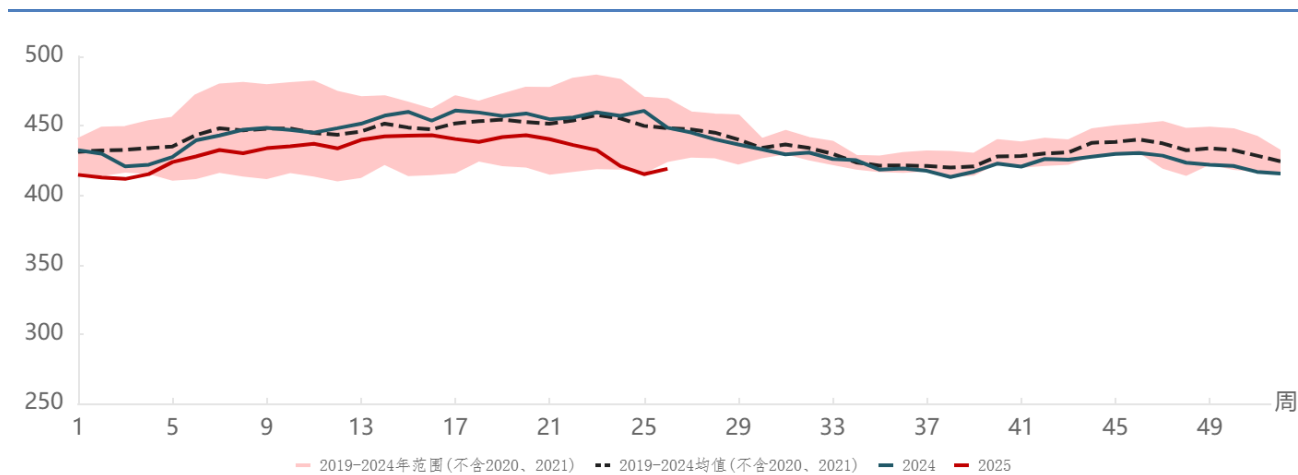
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



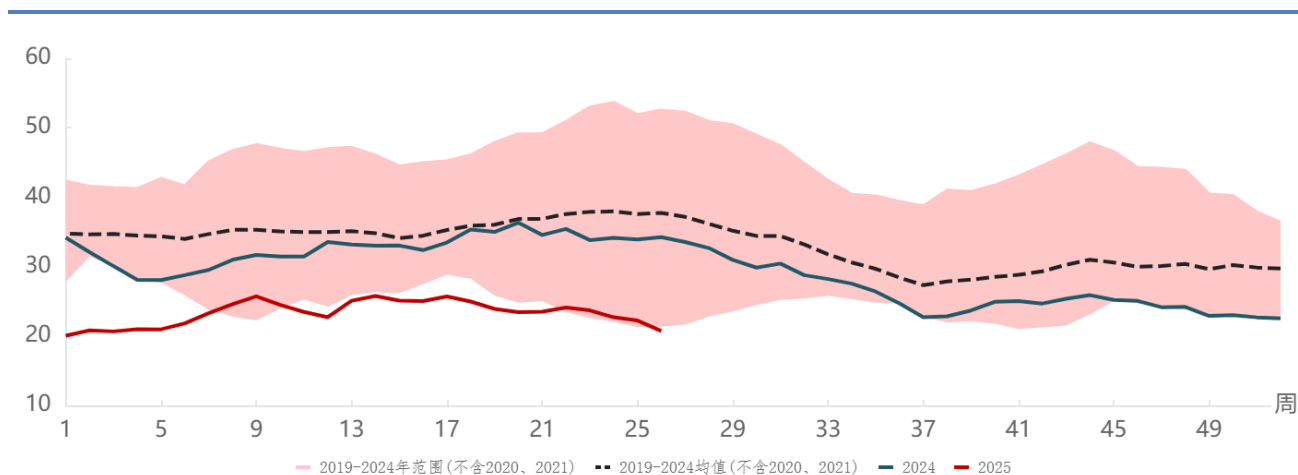
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



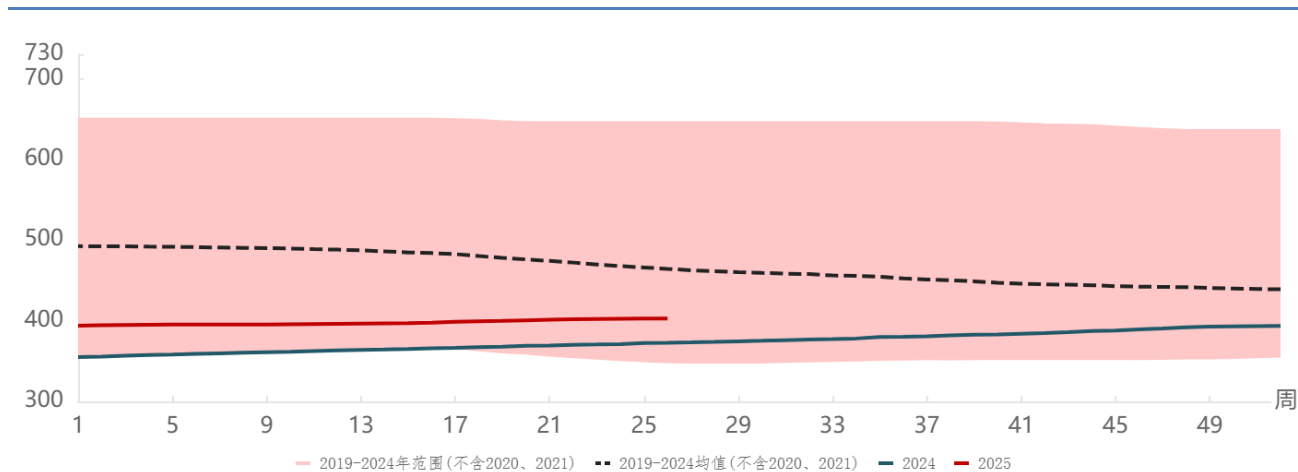
数据来源: EIA

图14: 美国库欣原油库存



数据来源: EIA

图15: 美国战略原油库存



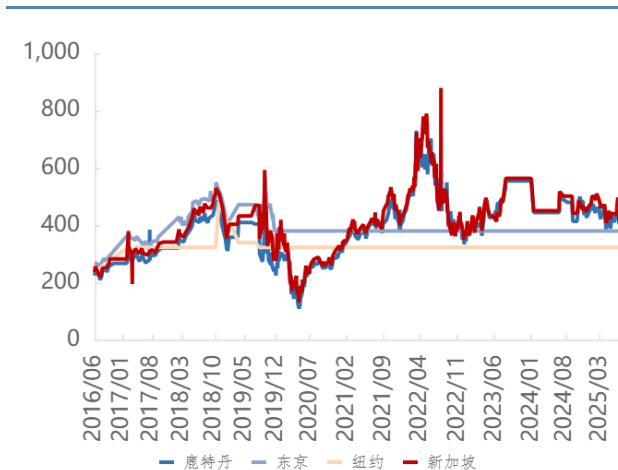
数据来源: EIA

图16: 燃料油期货价格走势



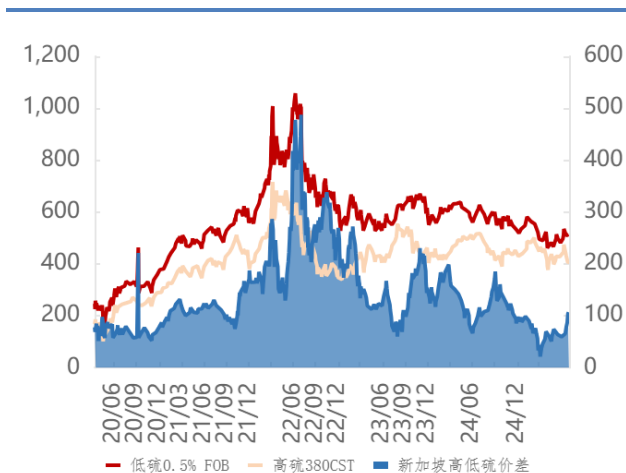
数据来源: WIND

图17: 国际港口IF0380现货价格



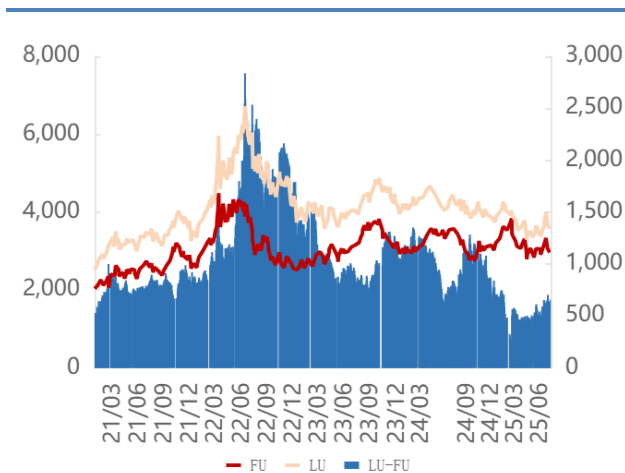
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



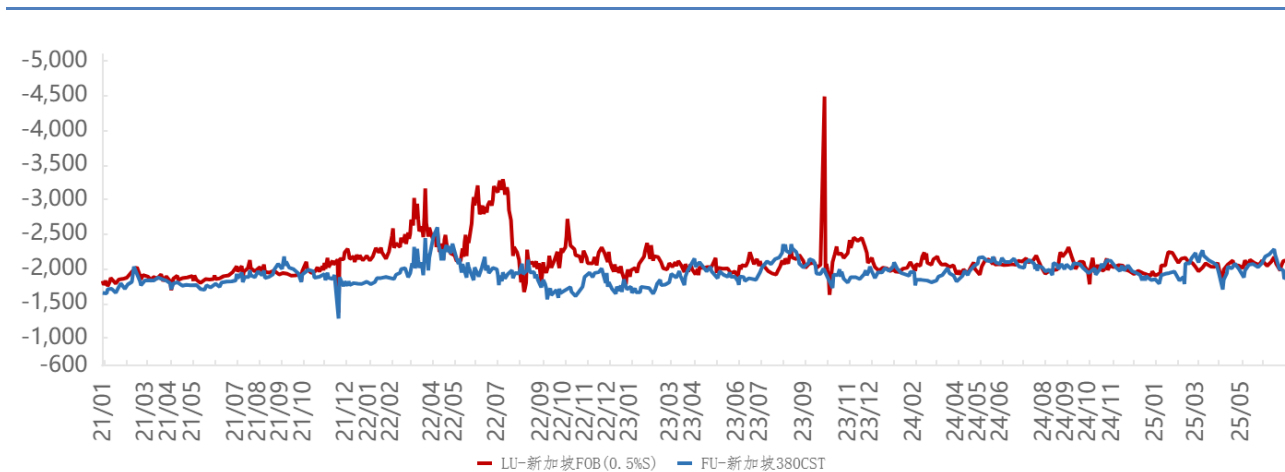
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



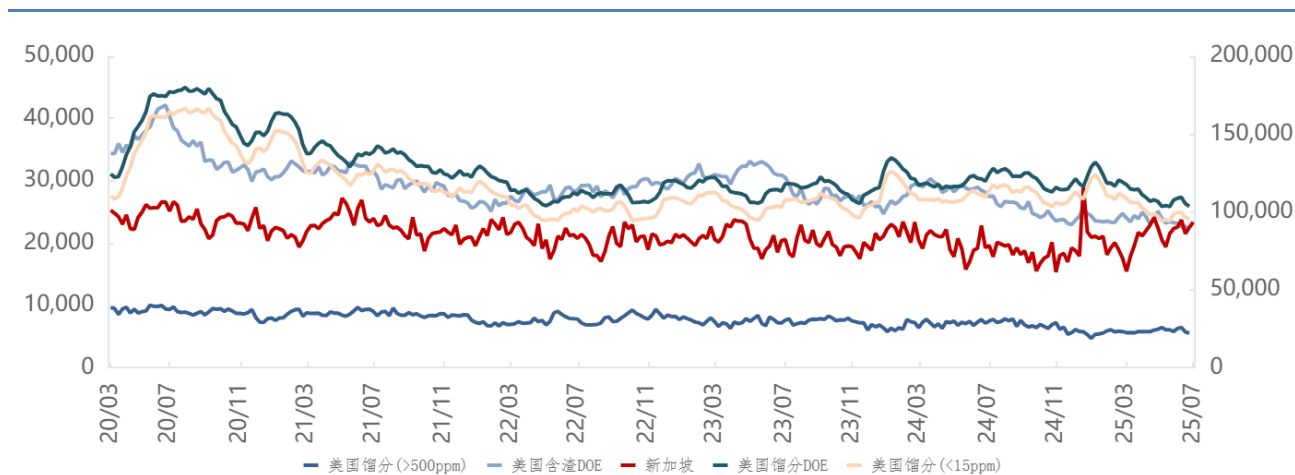
数据来源: iFinD

图20: 跨区域高低硫价差



数据来源: iFinD

图21：燃料油库存



数据来源：iFinD、Wind、EIA

分析师承诺

本报告由人工智能综合公开信息生成，经分析师（或研究团队）审慎核对与修订，确保研究结论独立、客观地反映本人（或团队）的专业观点。在此郑重声明，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

免责声明

尽管本报告经人工校验以降低偏差风险，但其基础内容源于AI算法生成，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线:021-68864915

地址:上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，我现在需要处理用户提供的原油期货数据和相关资讯，并按照他们的要求进行分析。首先，我需要仔细阅读用户提供的表格数据和资讯内容，理清楚各个指标的变化以及资讯中的关键事件。

用户的数据部分包括不同原油期货品种的价格变化、价差情况，以及一些仓单数据。首先看看价格部分：SC原油在7月4日下跌了0.55%，收于503.5元/桶，而WTI和Brent则持平，分别保持在67.18和68.85美元/桶。价差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差都有所收窄，尤其是SC-Brent下跌了23.24%。SC连续-连3的价差也下降了12.36%。这些数据说明SC原油相对其他基准油种的溢价在减少，可能反映了市场对国内供应的预期变化或者区域供需差异的变化。

接下来是资讯部分，有几条关键的信息。首先是OPEC+计划在8月增产，最初的消息提到增产54.8万桶/日，然后又有消息称可能超过这个数量，达到41.1万桶/日以上。这显示出OPEC+可能在加快增产步伐，这会对全球原油供应产生直接影响，尤其是如果增产超过预期的话，可能会对油价形成压制。

此外，英国重启林赛炼油厂的消息可能会增加欧洲的炼油能力，从而提高原油需求，但需要具体了解该炼油厂的产能情况。印度计划扩大炼油产能，长远来看会增加原油需求，这对油价是利好，但短期内影响可能有限。

沙特阿美出售燃气发电厂的消息可能表明公司需要资金，这可能与其未来的投资计划有关，但暂时不直接影响原油供应。沙特对不同地区的原油官方售价调整也需要关注，特别是销往亚洲的价格升水，可能影响亚洲买家的购买意愿。

库存和仓单数据方面，燃料油期货仓单减少1万吨，这可能意味着燃料油需求增加，但其他仓单如中质含硫原油和低硫燃料油仓单持平，显示库存压力可能有限。但美国的商业原油库存变化没有直接数据，需结合其他资讯分析。

在需求端，汽油投机者的净多头头寸增加，可能显示对成品油需求增加的预期，不过布伦特原油的净多头减少，可能反映出投资者对原油价格上涨的信心减弱。这可能导致油价上涨动力不足。

综合供需因素，OPEC+增产的消息是主要的影响因素，短期内增加供应预期，而需求方面虽然汽油需求有所回暖，但整体经济环境的不确定性可能抑制需求增长。库存方面，部分成品油库存减少，但原油库存情况尚不明确。

SC原油的价差收窄可能表明国内市场对国际原油价格上涨的预期减弱，或者国内供应增加预期。结合技术面，SC原油价格在7月4日有所回落，而前一日有上涨，显示市场情绪波动，可能存在多空拉锯的情况。

接下来需要判断原油价格走势。考虑到OPEC+的增产计划，供应增加预期可能令油价承压，但需求端的复苏可能提供一定支撑。不过，当前全球经济面临下行压力，可能限制需求增长，因此预计油价可能维持震荡走势，上方空间有限，下方则有OPEC+的产量政策托底。SC原油由于价差调整，可能面临更大的波动性，需关注国内库存变化和进口情况。

需要注意资讯中的时间点，例如OPEC+会议提前到7月5日，这可能引发市场对政策变动的即时反应，若实际增产幅度超出预期，油价可能进一步下行。此外，伊朗相关的国际航班恢复可能对地缘政治有缓和作用，但伊以冲突的影响仍需观察。

在总结中，需将这些点有条理地组织起来，强调供应增加、需求温和复苏、价差变化及库存情况，最终得出油价可能高位震荡或区间波动的结论，并解释原因。要避免使用序号和表情符号，保持专业且简洁的表达。