中东地缘风险溢价支撑 原油延续偏强格局

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

2025年6月20日原油市场呈现以下特征：

价格及价差表现

SC原油期货价格当日收于570.9元/桶，较前一日（541.6元/桶）显著上扬5.4%；WTI和Brent则分别小幅上涨至73.88美元/桶（前值73.74美元）和76.96美元/桶（前值76.08美元），创出多日新高。价差结构显示区域供需分化：SC-Brent价差走强至2.46美元/桶（前值0.82美元），SC-WTI价差扩大至5.54美元/桶（前值3.79美元），反映亚太市场受地缘情绪影响更强，而Brent-WTI价差维持3.08美元/桶的稳定高位，凸显欧洲市场供应趋紧预期。

供应端：中东地缘风险升温，尽管伊朗官方否认阿瓦士和西卡伦油田遇袭，但以色列对阿瓦士炼油厂的袭击传闻仍加剧市场对霍尔木兹海峡通航安全的担忧。印度和巴基斯坦已启动应急预案，寻求西非及海湾替代油源，或间接分流中东出口资源。美国产能边际调整，当周石油钻井总数减少1口至438口，连续第二周下滑，但2024年美国炼厂产能仍小幅增加4万桶/日至1840万桶/日，支撑本土需求。投机情绪升温，ICE布伦特原油期货净多头头寸单周激增76,253手至27.3万手，创近一年高位，市场押注供应中断风险。

需求端：炼油利润驱动，欧洲柴油及航空燃油溢价周内飙升60%（柴油）和45%（航煤），叠加美国夏季出行旺季临近，炼厂开工率有望抬升，支撑原油加工需求。政策边际调整，美国参议院拟修订燃油经济性标准，或放缓电动化进程，利好传统油品消费；亚洲航空需求复苏（如中伊航线部分恢复）亦对航煤形成支撑。

后市展望：原油价格或将维持高位震荡偏强格局。中东地缘风险溢价难以快速消退，霍尔木兹海峡潜在干扰将持续提振看涨情绪；北半球季节性需求旺季到来，炼厂利润高企或推动补库。伊朗实际供应未受事件冲击，OPEC+若释放闲置产能（当前约500万桶/日）可能削弱基本面支撑；美国战略储备潜在释放及新能源替代隐忧限制上行空间。重点关注以色列-伊朗冲突的扩散风险及OPEC+7月产量政策。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-06-20	2025-06-19	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	566.60	570.90	-4.30	-0.75%		元/桶
	WTI	74.04	73.88	0.16	0.22%		美元/桶
	Brent	77.32	76.96	0.36	0.47%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	77.44	77.44	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	78.40	80.46	-2.06	-2.56%		美元/桶
	阿曼	77.44	77.31	0.13	0.17%		美元/桶
	胜利	74.29	73.64	0.65	0.88%		美元/桶
	迪拜	76.99	77.01	-0.02	-0.03%		美元/桶
	ESPO	70.42	70.51	-0.09	-0.13%		美元/桶
	杜里	77.74	77.01	0.73	0.95%		美元/桶
价差	SC-Brent	1.55	2.46	-0.91	-36.99%		美元/桶
	SC-WTI	4.83	5.54	-0.71	-12.82%		美元/桶
	Brent-WTI	3.28	3.08	0.20	6.49%		美元/桶
	SC连续-连3	28.70	26.40	2.30	8.71%		元/桶
其他资产	美元指数	98.76	98.79	-0.02	-0.02%		1973年3月=100
	标普500	5,967.84	5,980.87	-13.03	-0.22%		点
	DAX指数	23,350.55	23,057.38	293.17	1.27%		点
	人民币汇率	7.18	7.19	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	42,094.20	43,241.50	-1,147.30	-2.65%		万桶
	库欣库存	2,268.80	2,368.30	-99.50	-4.20%		万桶
	美国战略储备库存	40,228.90	40,205.90	23.00	0.06%		万桶
	API 库存	45,059.50	46,072.80	-1,013.30	-2.20%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	93.20%	94.30%	-1.10%	-1.17%		%
	美国炼厂原油加工量	1,686.20	1,722.60	-36.40	-2.11%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-06-20	2025-06-19	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,363.00	3,369.00	-6.00	-0.18%		元/吨
	LU	3,965.00	3,998.00	-33.00	-0.83%		元/吨
	NYMEX 燃油	254.28	260.30	-6.02	-2.31%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	501.00	489.00	12.00	2.45%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	488.00	473.00	15.00	3.17%		美元/吨
	MDO:新加坡	580.00	568.00	12.00	2.11%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	534.00	518.00	16.00	3.09%		美元/吨
	MGO:新加坡	713.00	676.00	37.00	5.47%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	486.99	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	479.72	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	550.61	550.61	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,125.00	5,125.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	484.44	486.99	-2.55	-0.52%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	475.94	479.72	-3.78	-0.79%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,950.00	4,930.00	20.00	0.41%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	516.00	517.00	-1.00	-0.19%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	65.37	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	602.00	629.00	-27.00	-4.29%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,104.00	-2,071.00	-33.00	-1.59%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,160.00	-2,154.00	-6.00	-0.28%		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)	485.24	474.18	11.06	2.33%		美元/吨
	Platts(180CST)	489.34	474.92	14.42	3.04%		美元/吨
库存	新加坡	2,150.30	2,371.40	-221.10	-9.32%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	99,852.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,096.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,450.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	109,398.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	22,631.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

（1）供给

06月22日：金十数据6月22日讯，当地时间22日，伊朗石油部发布声明称，针对近日有关阿瓦士和西卡伦油田遭袭的传闻，经现场核查及官方消息源确认，此类报道并不属实。声明强调，上述地区的石油设施未遭任何破坏，一切运营活动正常进行。阿瓦士和西卡伦油田均位于伊朗西南部胡泽斯坦省，其中阿瓦士油田是伊朗最大油田。

06月22日：伊朗石油部通讯社Shana否认阿瓦斯和西卡伦的石油设施遭到袭击的消息。
06月21日：美国至6月20日当周石油钻井总数 438口，前值439口。
06月21日：美国至6月20日当周石油钻井总数(口)，前值439，预期--。
06月21日：美国至6月20日当周石油钻井总数将于十分钟后公布。
06月20日：市场消息：以色列战机袭击了阿瓦士（Ahvaz ）炼油厂。
06月20日：美国能源信息署：报告显示，2024年美国炼油厂产能增加近4万桶/日，达到1840万桶/日。
06月20日：金十期货6月20日讯，据外媒报道，印度和巴基斯坦正在权衡他们的选择，以防以色列-伊朗冲突通过关键的咽喉要道扰乱石油供应。尽管很多分析师仍不相信伊朗真的能负担得起关闭霍尔木兹海峡所付出的代价，但这是一场豪赌，印度炼油商正在制定备用计划。该国炼油厂正考虑从西非生产商和其他的替代能源来源获得供应。印度对不断演变的局势变得越来越警惕。与此同时，邻国巴基斯坦正在探索从阿联酋和沙特的管道石油供应。

（2）需求

金十数据6月21日讯，美国参议院正在考虑对联邦燃油经济性规定进行重大修改，这可能会让一项大幅降低汽油消耗，推动丰田普锐斯（Prius）混合动力车等节油汽车发展的政策受到冲击。
金十数据6月21日讯，伊朗和以色列之间的战争推动欧洲柴油和航空燃料价格升至15个月来的最高水平，因为交易员担心中东出口可能受到干扰。根据阿格斯（Argus）的市场定价数据，自上周五双方敌对情绪爆发以来，柴油相对于原油的溢价已飙升60%，而航空燃油的溢价则上涨了45%。这反映出人们的担忧，即任何来自海湾地区的运输中断，都可能在夏季旅游旺季之前严重收紧供应。海湾地区是欧洲主要的燃油来源。
金十数据6月21日讯，伊朗最大的马汉航空今日宣布将于6月22日起恢复运营部分中国-伊朗客运航班。包括上海往返马什哈德MHD机场以及北京往返马什哈德MHD机场的航线。在此之前，伊朗曾暂停国内和国际航班，多家航司也暂停飞往伊朗，以色列甚至中东地区航班。

（3）库存

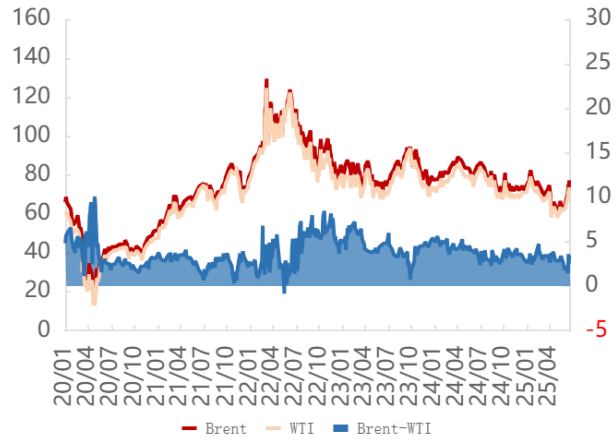
中质含硫原油期货仓单4029000桶，环比上个交易日持平；
低硫燃料油仓库期货仓单0吨，环比上个交易日持平；
燃料油期货仓单22750吨，环比上个交易日减少2000吨；

（4）市场信息

洲际交易所（ICE）将布伦特原油期货保证金提高24%。
洲际交易所（ICE）：截至6月17日当周，汽油期货投机性净多头头寸增加16,996手合约至47,648手合约。
洲际交易所（ICE）：截至6月17日当周，布伦特原油期货投机性净多头头寸增加76,253手合约至273,175手合约。

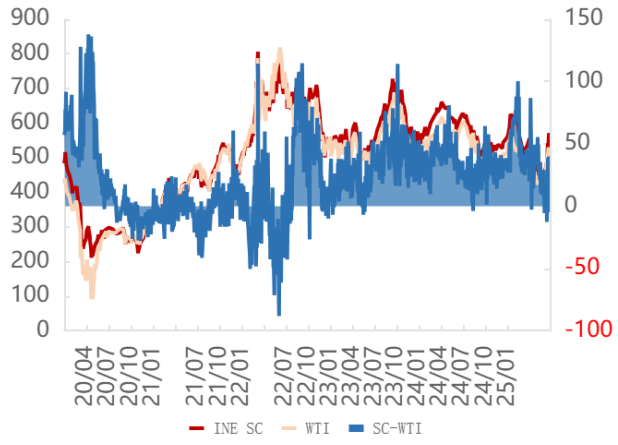
四、产业链数据图表

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

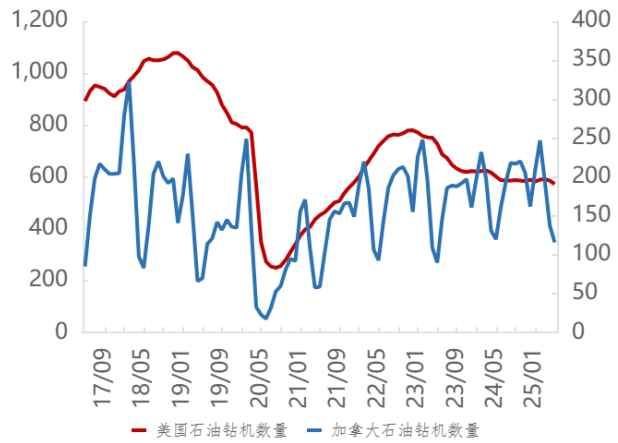


数据来源：WIND

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）

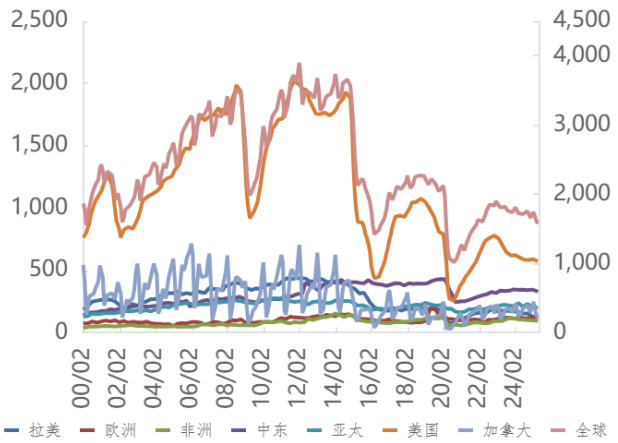


数据来源：WIND

图 5：OPEC 原油产量

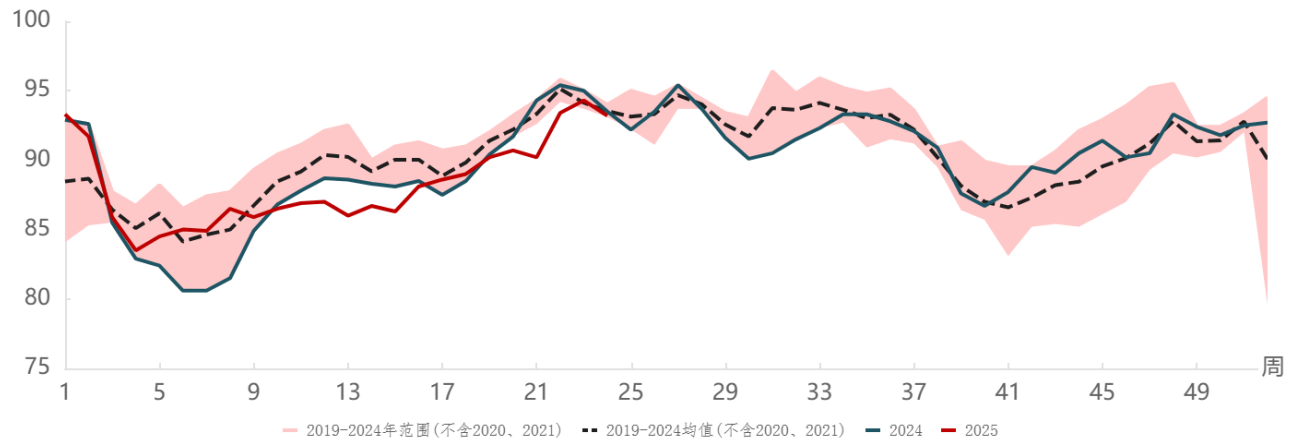
数据来源：EIA

图6：全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



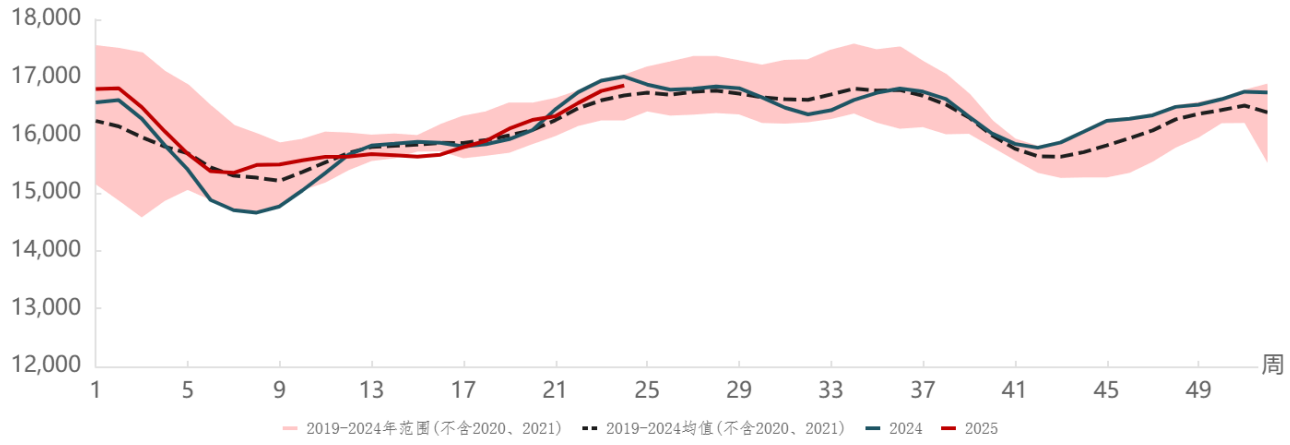
数据来源：WIND

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）

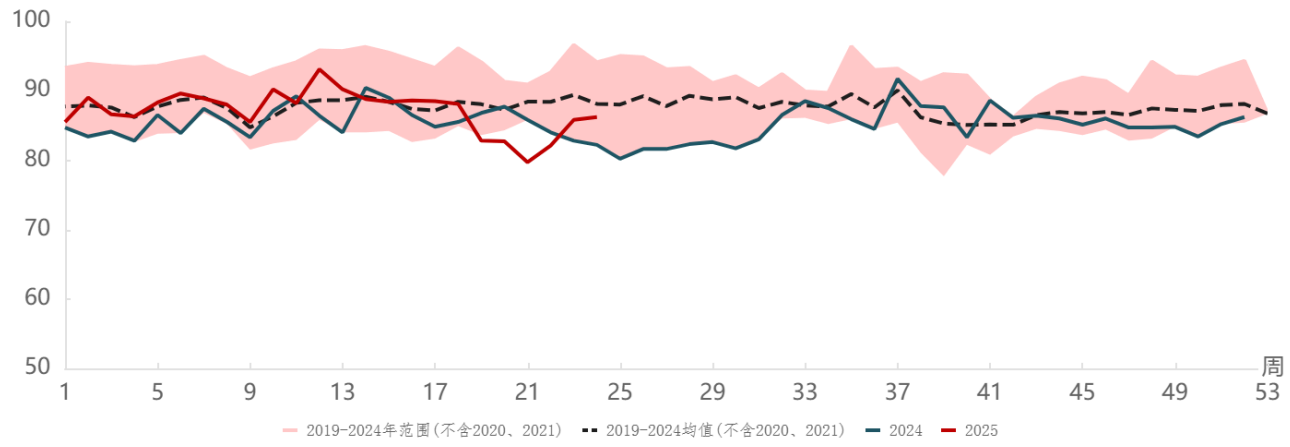


数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）

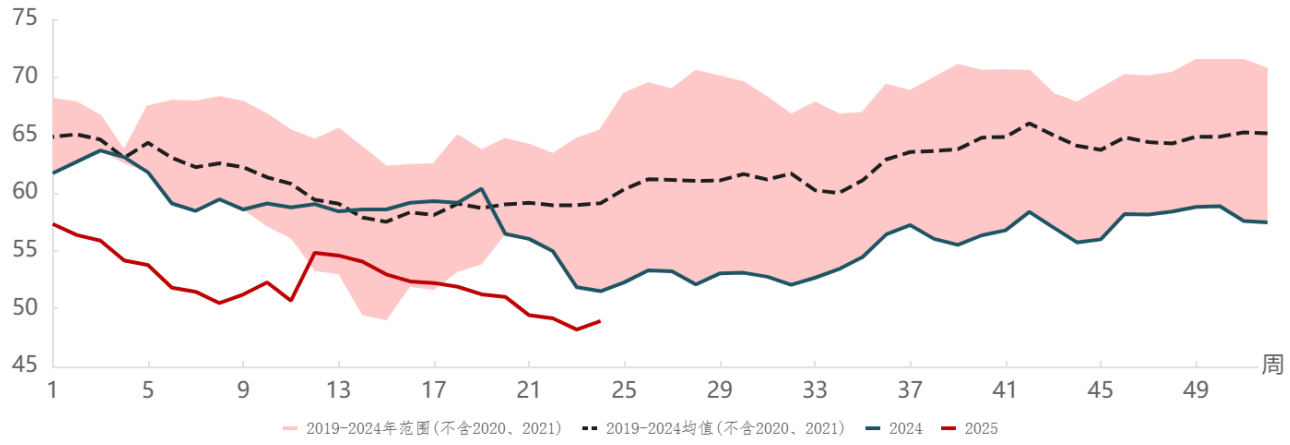
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



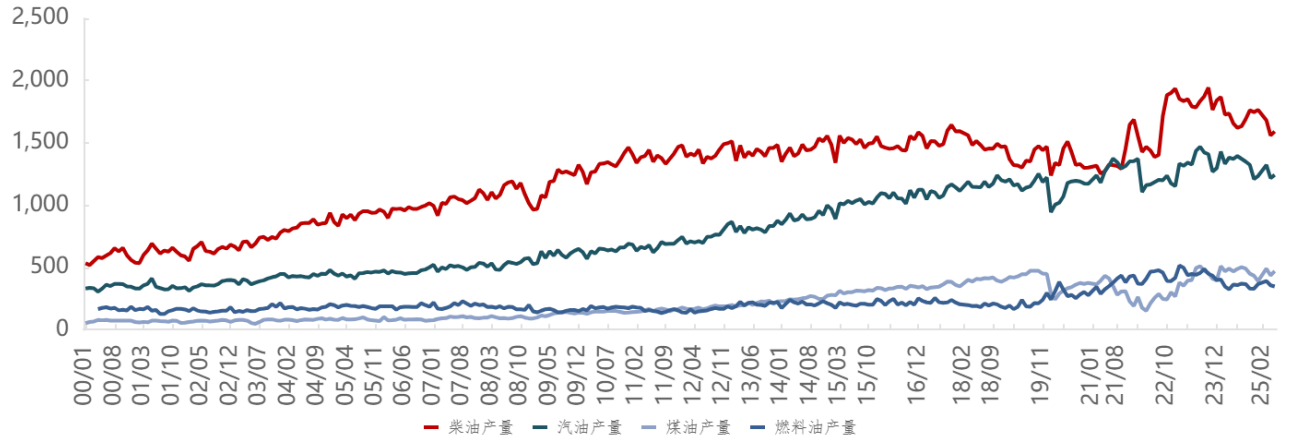
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



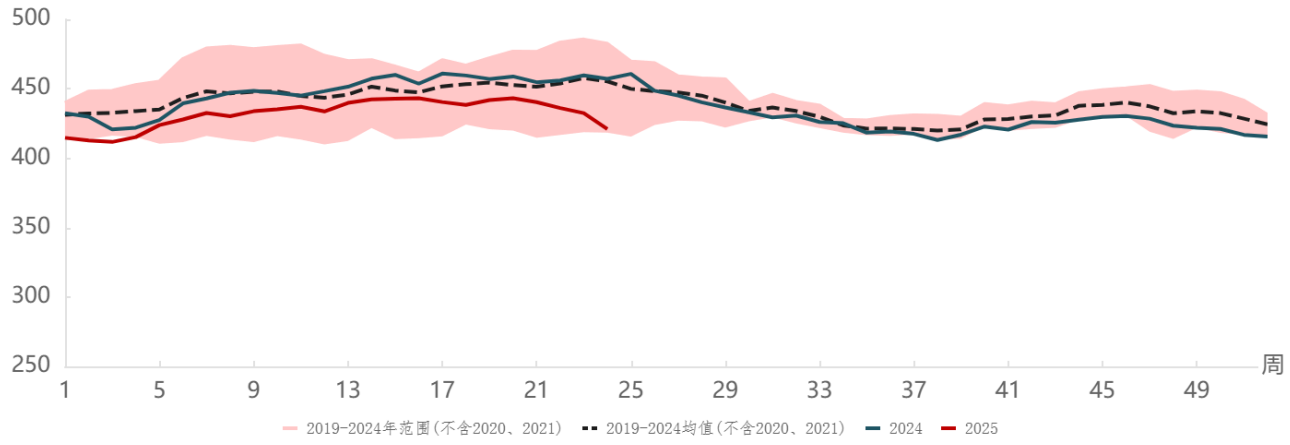
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



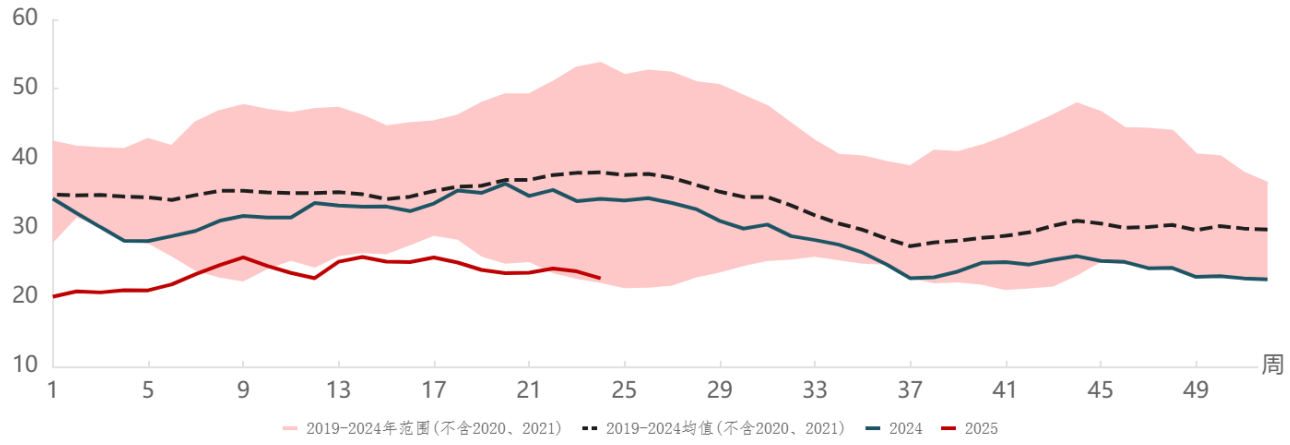
数据来源：WIND

图13：美国商业原油库存(不包含战略储备)



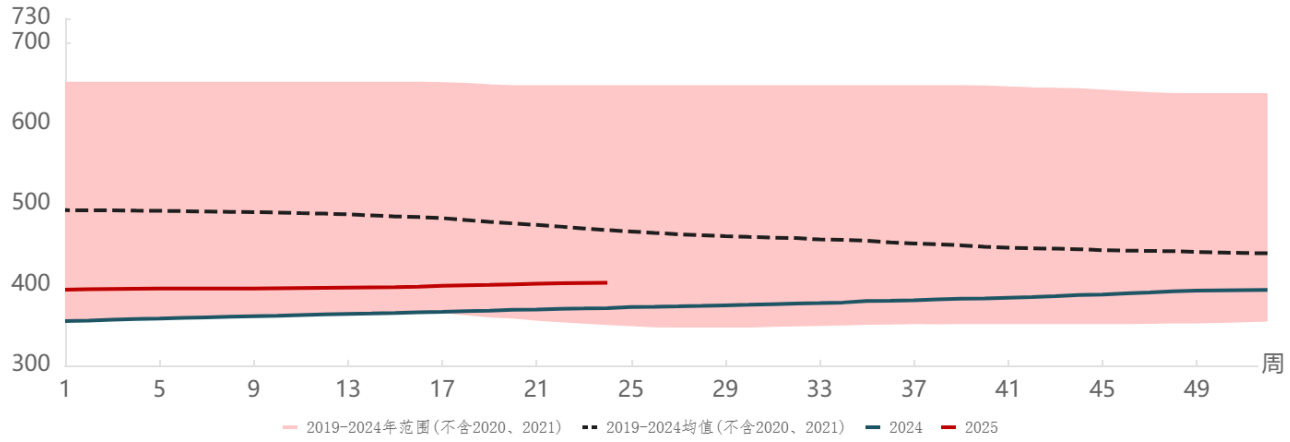
数据来源：EIA

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

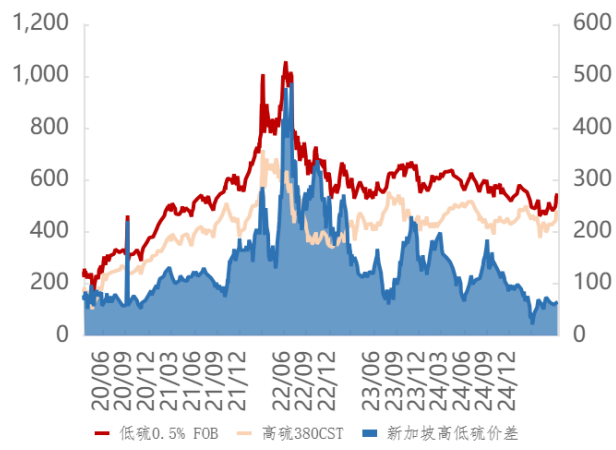
图16：燃料油期货价格走势

数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格

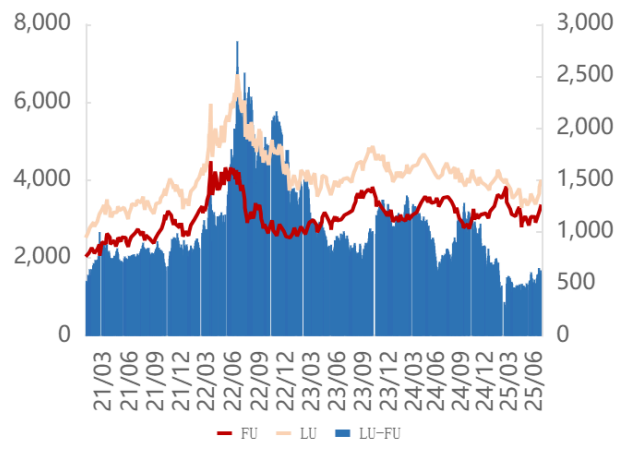
数据来源：iFinD

图18：新加坡高低硫价差



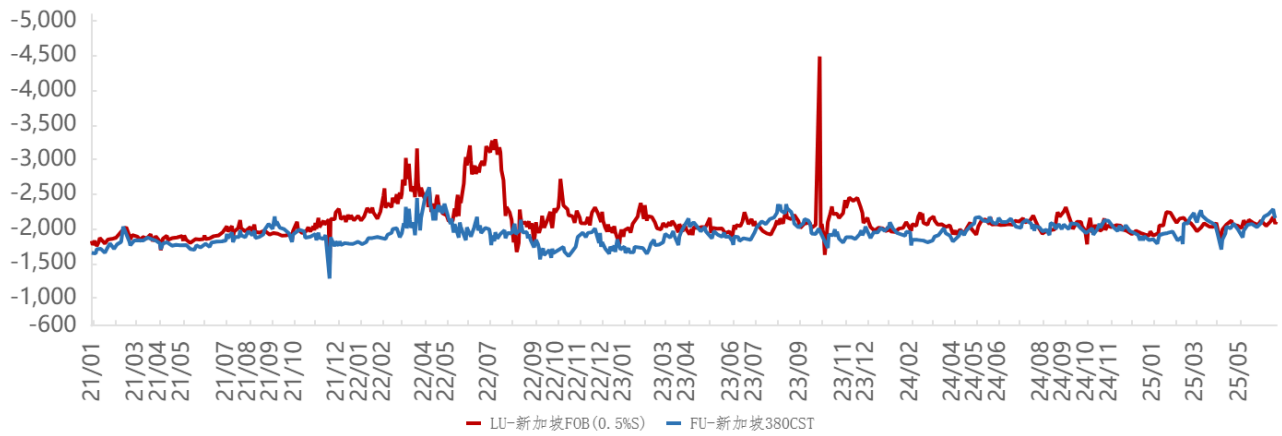
数据来源：iFinD

图19：中国高低硫价差



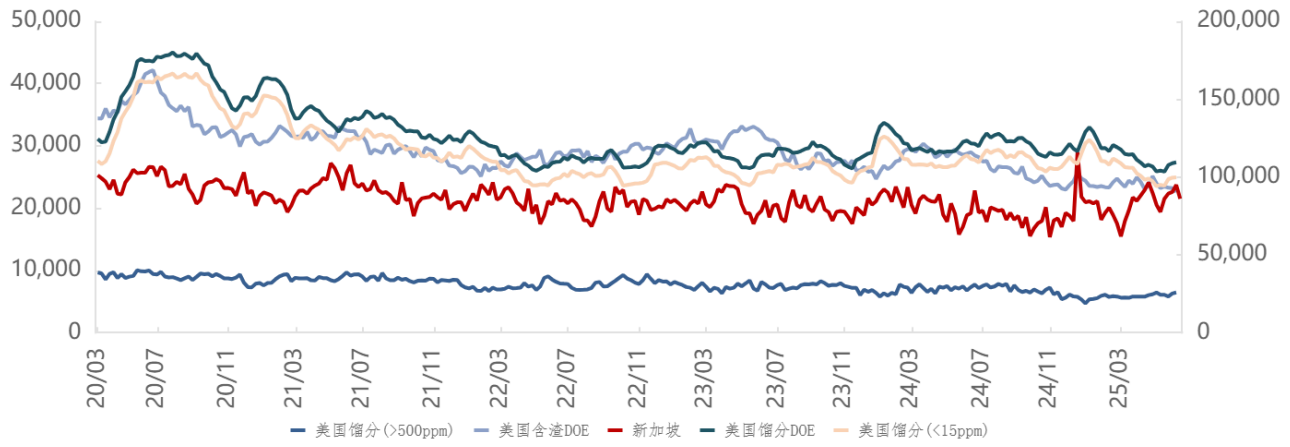
数据来源：iFinD

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

通惠期货有限公司
TONGHUI FUTURES CO.,LTD

附录：大模型推理过程

好的，我需要分析用户提供的原油期货数据和相关资讯，然后按照他们的要求进行日度市场总结。先看看数据部分，指标是6月19日和20日的价格变化。SC、WTI、Brent这三个原油期货的价格都有所上涨，尤其是SC从541.6到570.9元/桶，涨幅明显。价差方面，SC对Brent和WTI的价差也在扩大，可能暗示区域供需变化。

接着看资讯部分，重点关注伊朗否认油田遇袭的消息，这可能缓解供应中断的担忧。不过之前的袭击传闻和以色列的行动还是让市场紧张，再加上霍尔木兹海峡的风险，印度和巴基斯坦在寻找替代来源，这可能影响中东的出口预期。另外，美国的钻井数略有下降，炼油厂产能增加，可能对需求有支撑。库存方面，ICE的数据显示投机性净多头头寸大幅增加，市场看涨情绪升温。

然后结合供需因素，供应方面虽然伊朗事件被澄清，但地缘政治风险仍然存在，特别是中东地区冲突可能影响运输。美国的产能微调，但OPEC+的动向还不明确。需求方面，美国的炼油厂增加产能，欧洲的柴油和航空燃料溢价上升，夏季旅游旺季来临前需求可能增加，再加上印度的备用计划，显示需求端有一定韧性。库存数据没有太大变化，但价差的走强和净多头的增加显示市场预期供应可能趋紧。

最后要综合这些信息，判断原油价格走势。虽然伊朗供应问题暂时缓解，但地缘风险仍然支撑油价，加上需求预期增强，净多头头寸增加，短期内可能会维持高位震荡，甚至可能进一步上涨。不过也要注意如果地缘紧张局势缓解或者OPEC+增产，可能带来下行压力。需要持续关注相关动态。