

地缘溢价加速消退，压制原油价格

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

6月24日原油市场呈现内弱外稳的分化格局。上海原油期货（SC）主力合约大幅下跌9.73%至518.6元/桶，较前日下挫超55元，价格已回落至近三周低位区间。相比之下，WTI和Brent合约收盘价持稳于67.23和69.73美元/桶，但盘后数据显示国际油价实际跌幅达5%以上，或与计价时点差异有关。值得关注的是SC相对外盘的价差出现明显收缩，SC-Brent价差大幅走弱7.7美元至2.52美元，反映出内盘市场面临更强烈的抛压。

供应端地缘溢价加速消退成为主导因素。伊拉克确认5月原油出口量维持在1.016亿桶高位水平，佐证OPEC+部分成员国实际出口超预期的生产纪律松弛。更为关键的是伊以双方接受停火提议，霍尔木兹海峡航运风险实质性降低，美国表态避免局势升级进一步缓解供应中断担忧，这促使约5%的风险溢价从价格中剥离。美国本土供应端出现边际修复信号，API数据显示当周原油进口从-64.1万桶低位回升至36.5万桶，尽管加工需求仍受抑制（投产原油量仅2.2万桶/日），但库欣库存下降427.7万桶的幅度显著大于市场预期，暗示区域供需矛盾有所缓和。

需求层面则显示出疲弱信号。炼厂利润收窄正抑制开工意愿，燃料油主力合约罕见封死跌停板，裂解价差走弱对应成品油需求旺季不旺的现实。美联储对油价冲击可能加剧滞胀的警示与英国油气板块领跌欧美股市形成共振，投资者正下调中长期需求预期。从仓单数据观察，国内中质含硫原油仓单总量维持402.9万桶历史高位，且燃料油库存未见去化迹象，产业链中下游累库压力持续。

当前原油市场正处于地缘风险回撤后的价值重估阶段。技术面看SC主力合约已跌破关键支撑位进入超跌区间，但基本面角度供应修复与需求放缓的共振仍未充分计价。短期油价或将维持弱势震荡格局，需关注伊朗核协议谈判等潜在政策变量，若OPEC+超预期收紧供应可能触发修复性反弹。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-06-24	2025-06-23	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	518.60	574.50	-55.90	-9.73%		元/桶
	WTI	65.01	67.23	-2.22	-3.30%		美元/桶
	Brent	66.84	69.73	-2.89	-4.14%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	76.19	76.19	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	69.21	77.78	-8.57	-11.02%		美元/桶
	阿曼	68.85	76.01	-7.16	-9.42%		美元/桶
	胜利	67.63	74.16	-6.53	-8.81%		美元/桶
	迪拜	69.00	75.78	-6.78	-8.95%		美元/桶
	ESPO	63.29	69.81	-6.52	-9.34%		美元/桶
	杜里	70.83	77.29	-6.46	-8.36%		美元/桶
价差	SC-Brent	5.41	10.22	-4.81	-47.06%		美元/桶
	SC-WTI	7.24	12.72	-5.48	-43.08%		美元/桶
	Brent-WTI	1.83	2.50	-0.67	-26.80%		美元/桶
	SC连续-连3	23.10	24.30	-1.20	-4.94%		元/桶
其他资产	美元指数	97.96	98.38	-0.42	-0.43%		1973年3月=100
	标普500	6,092.18	6,025.17	67.01	1.11%		点
	DAX指数	23,641.58	23,269.01	372.57	1.60%		点
	人民币汇率	7.18	7.19	-0.01	-0.11%		-

	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	2025-06-24	2025-06-23	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,065.00	3,385.00	-320.00	-9.45%		元/吨
	LU	3,692.00	4,032.00	-340.00	-8.43%		元/吨
	NYMEX 燃油	231.48	231.99	-0.51	-0.22%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	479.00	482.00	-3.00	-0.62%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	460.00	488.00	-28.00	-5.74%		美元/吨
	MDO:新加坡	554.00	580.00	-26.00	-4.48%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	513.00	573.00	-60.00	-10.47%		美元/吨
	MGO:新加坡	694.00	713.00	-19.00	-2.66%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	481.24	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	472.24	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	549.38	549.38	0.00	0.00%		美元/吨
	华东(高硫180)	5,250.00	5,250.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180:新加坡(近一月)	436.64	481.24	-44.60	-9.27%		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	428.94	472.24	-43.30	-9.17%		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	519.00	522.00	-3.00	-0.57%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	73.29	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	627.00	647.00	-20.00	-3.09%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,366.00	-2,026.00	-340.00	-16.78%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,381.00	-2,061.00	-320.00	-15.53%		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)	479.33	474.18	5.15	1.09%		美元/吨
	Platts(180CST)	484.89	474.92	9.97	2.10%		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25日: 美国至6月20日当周API原油进口 36.5万桶, 前值-64.1万桶。

06月25日: 美国至6月20日当周API原油进口(万桶), 前值-64.1, 预期--。

06月24日: 伊拉克石油部: 伊拉克5月份的石油出口量为1.016亿桶。

(2) 需求

美国至6月20日当周API投产原油量 2.2万桶/日，前值-22.8万桶/日。

美国至6月20日当周API投产原油量(万桶/日)，前值-22.8，预期--。

(3) 库存

美国至6月20日当周API原油库存 -427.7万桶，预期-18.3万桶，前值-1013.3万桶。美国至6月20日当周API原油库存(万桶)，前值-1013.3，预期-18.3。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，环比上个交易日持平。

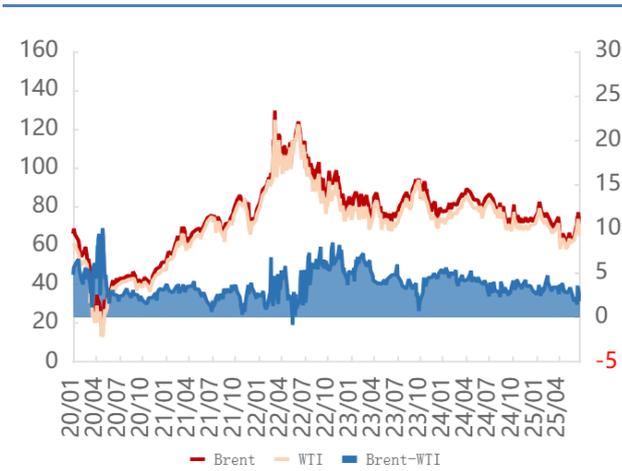
日本经济产业大臣武藤容治：如果霍尔木兹海峡局势扰乱供应，可能动用石油库存。

(4) 市场信息

金十数据6月25日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌1.25%，报770元/克，沪银主力合约收跌1.06%，报8672元/千克，SC原油主力合约收跌9.27%，报502元/桶。截至2:30收盘，沪金主力合约跌1.25%，沪银主力合约跌1.06%，SC原油主力合约跌9.27%。以色列-伊朗停火减少中东供应风险，美国汽油价格跟随油价期货下跌，日内跌幅达5%，创两周新低。美联储主席鲍威尔：如果油价飙升，美联储将会关注整体经济形势。美联储主席鲍威尔：任何油价冲击都取决于事实和环境，美国石油行业更加谨慎，专注于回报。夜盘开盘，国内期货主力合约跌多涨少，SC原油跌超7%，燃油跌超4%，低硫燃料油(LU)跌超3%，液化石油气(LPG)跌超2%。涨幅方面，棉纱涨近1%。英国油气板块走低，英国石油公司跌5.6%，壳牌跌4.4%。金十数据6月24日讯，在以色列同意特朗普提出的与伊朗停火的建议后，油价跌至两周以来的最低点，伊以停火缓解了人们对中东石油供应中断的担忧。燃料油(FU)期货主力合约触及跌停，现报3065元/吨，跌幅9.02%。金十期货6月24日讯，昨天，中东某国反制之后，市场预期霍尔木兹海峡不会关闭，且美国表态也不会进行进一步袭击，原油价格出现明显下跌，市场预期两国可能停火。卓创资讯预计，今日特朗普宣布两国停火，国际原油价格继续下跌，基本回到冲突起点。至此，伊以冲突结束，实现停火后原油价格重新回到基本面主导，窄幅波动为主。截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.56%，沪银主力合约涨0.89%，SC原油主力合约跌5.65%。金十数据6月24日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.56%，报786元/克，沪银主力合约收涨0.89%，报8809元/千克，SC原油主力合约收跌5.65%，报538元/桶。美联储古尔斯比：关税与具有滞胀影响的油价冲击没有什么不同。消息人士：巴西国家石油公司目前预计不会提高燃料价格，任何调整都将取决于全球油价的持续变化。市场原料价格尚未明确，船燃业者入市谨慎，成交稀疏，而由于稀料价格走高，批发业者成本坚固；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估价4130元/吨左右；船供油主流议价180CST成交在5030元/吨左右；120CST成交在4930元/吨左右；0#柴油成交在7100元/吨左右。原油大跌，且国际形势尚不明朗，市场观望心态再起，今日原料和成品价格预计均以稳为主，等待消息面和成本端指引。华东船供油180cst主流成交价格180cst4950-5200，0#柴油7250-7450；船用180cst批发贸易主流成交价4900-5150。

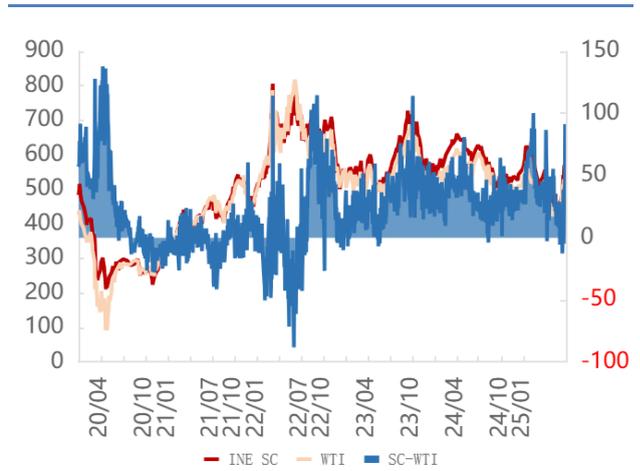
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



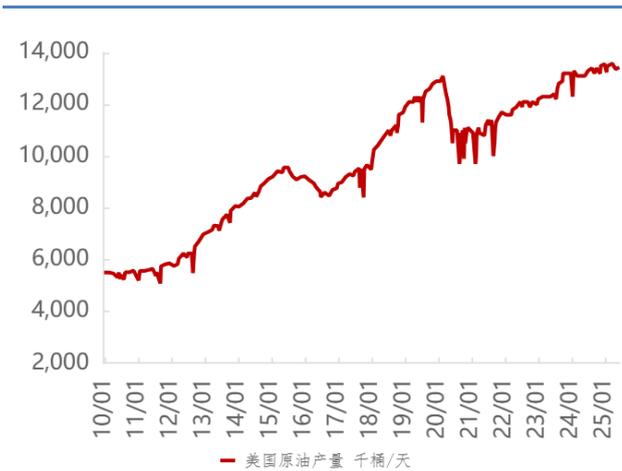
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



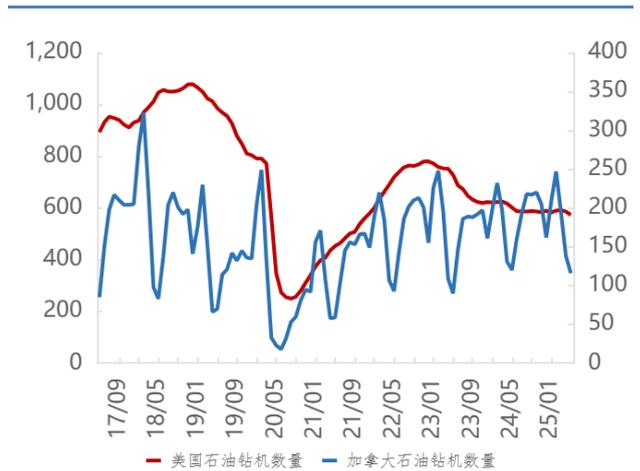
数据来源: WIND

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)



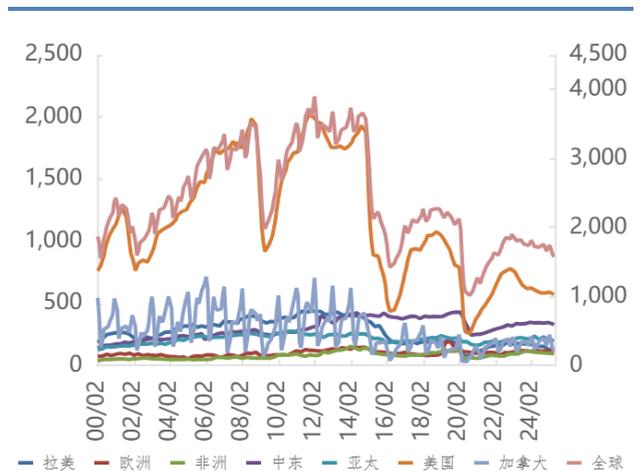
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



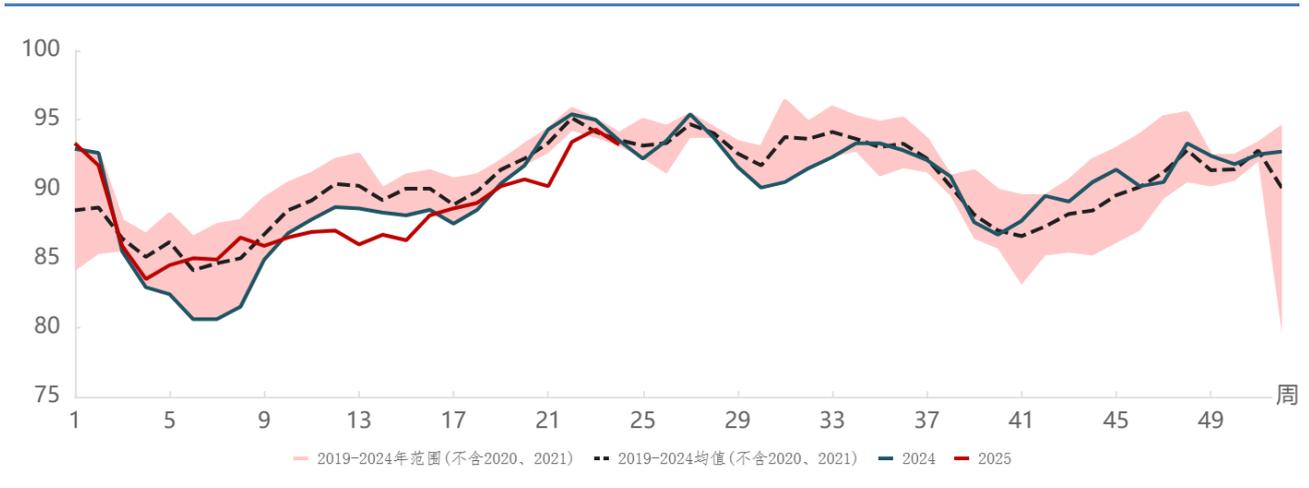
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



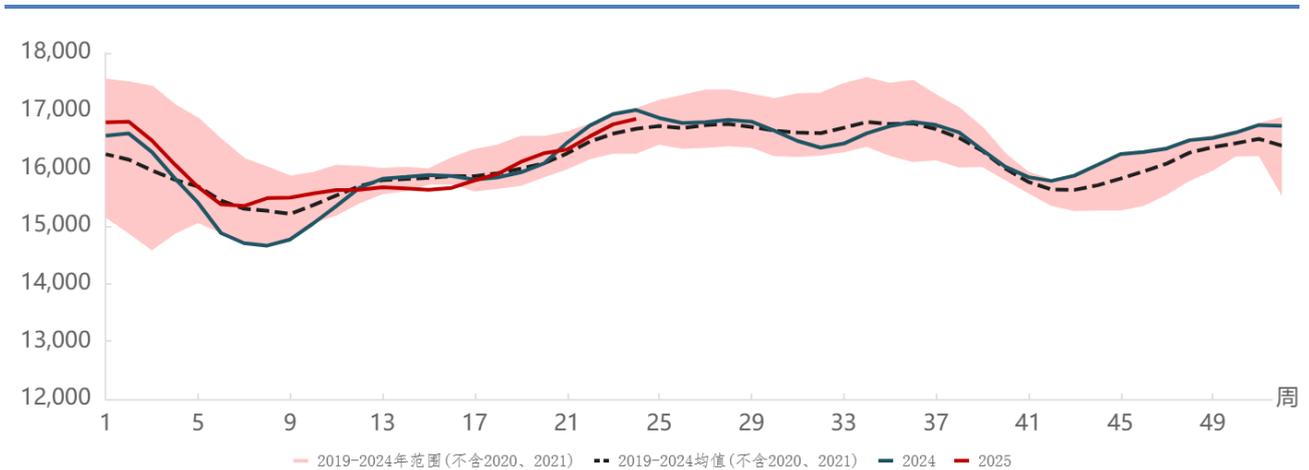
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



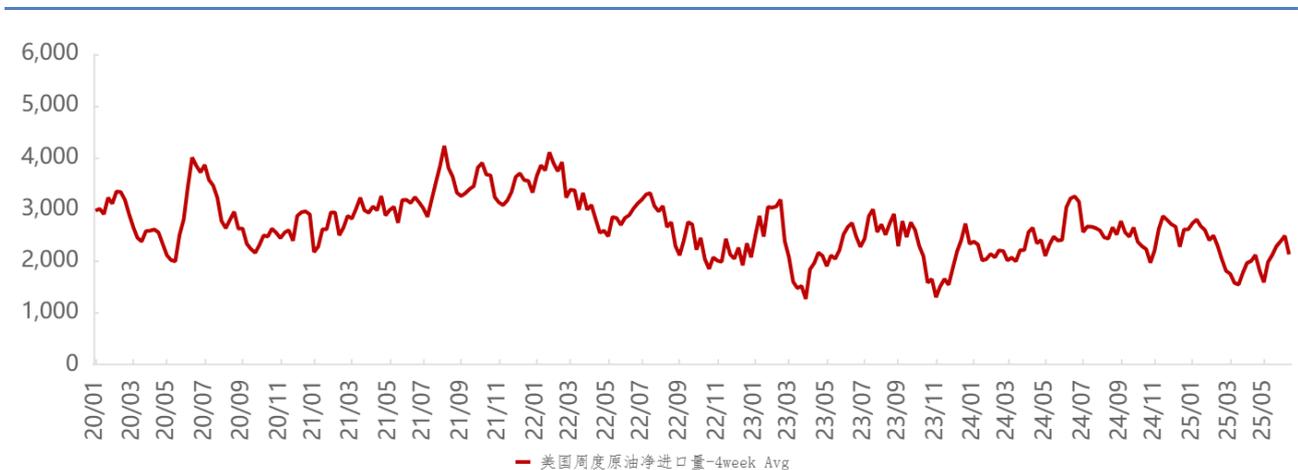
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



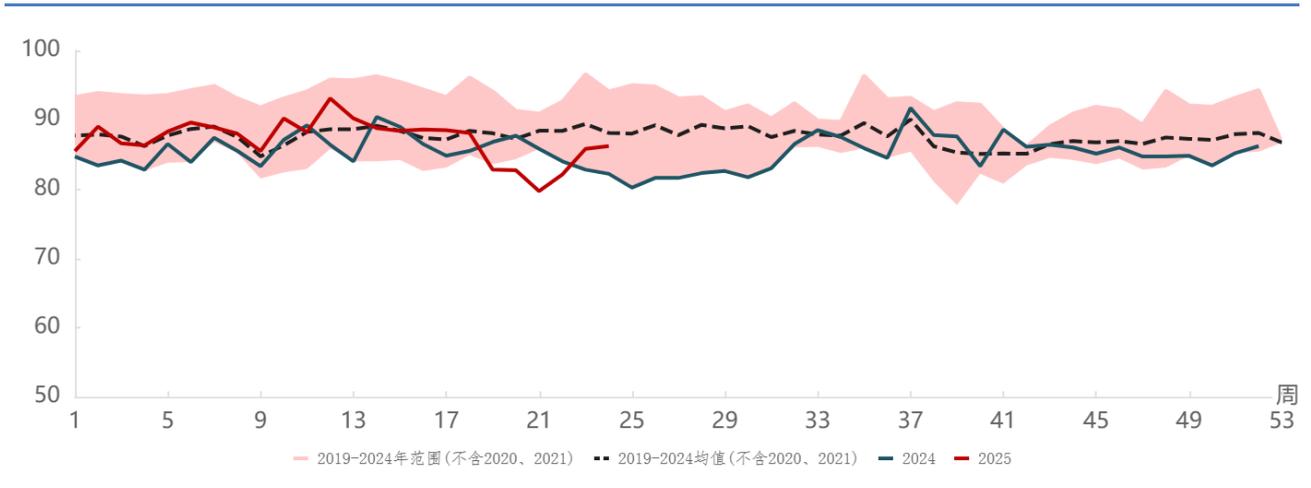
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



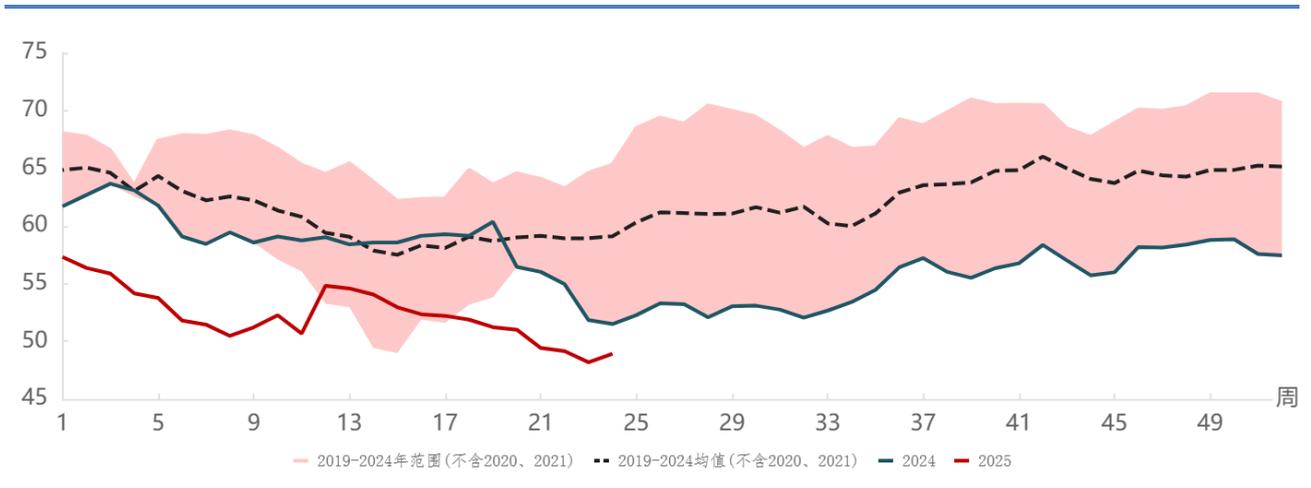
数据来源：EIA

图10: 日本炼厂实际产能利用率



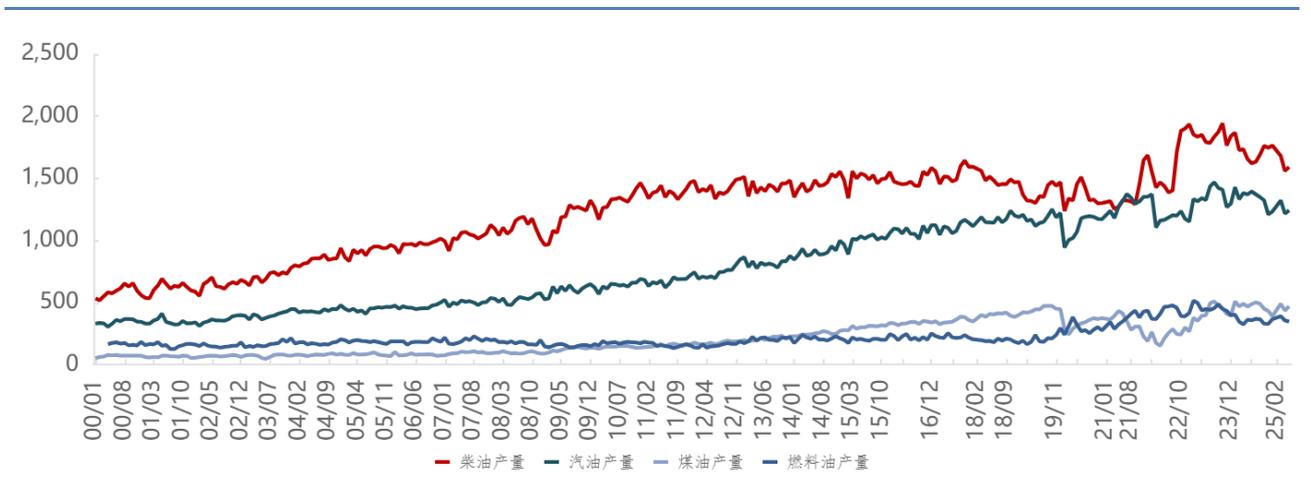
数据来源: PAJ

图11: 山东地炼（常减压）开工率



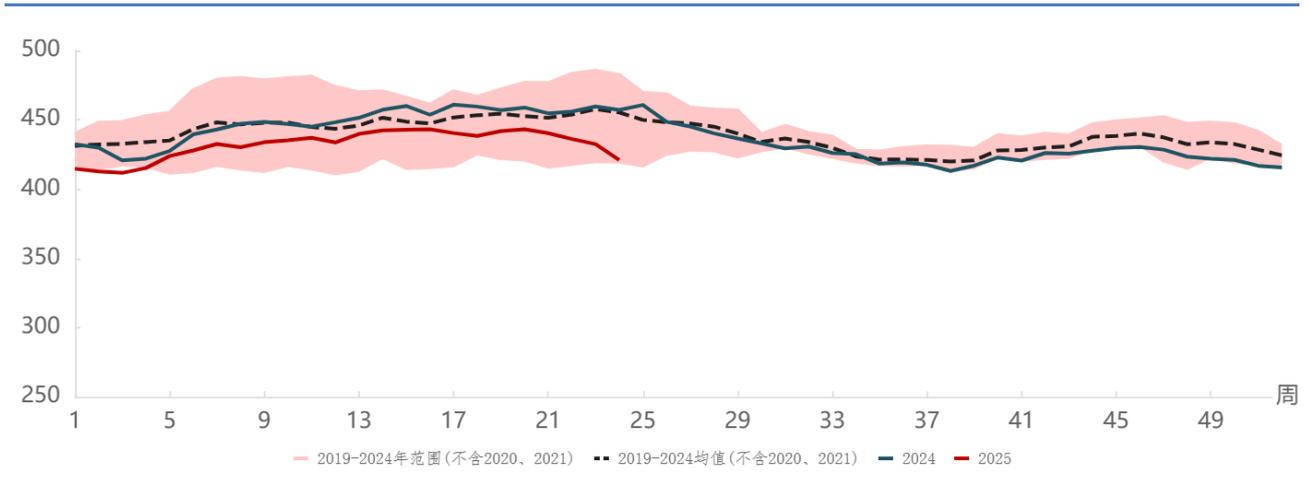
数据来源: WIND

图12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



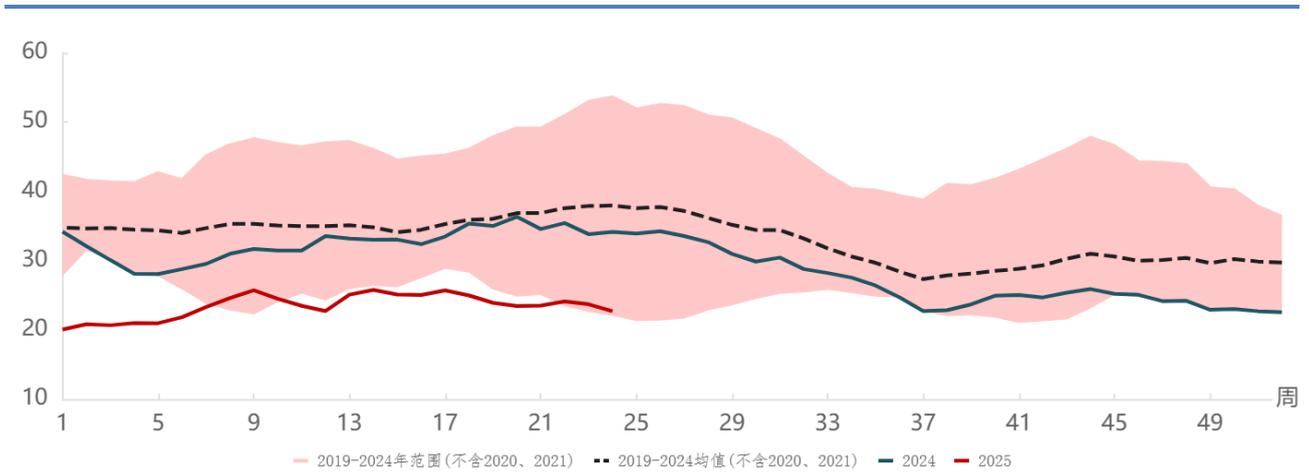
数据来源: WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



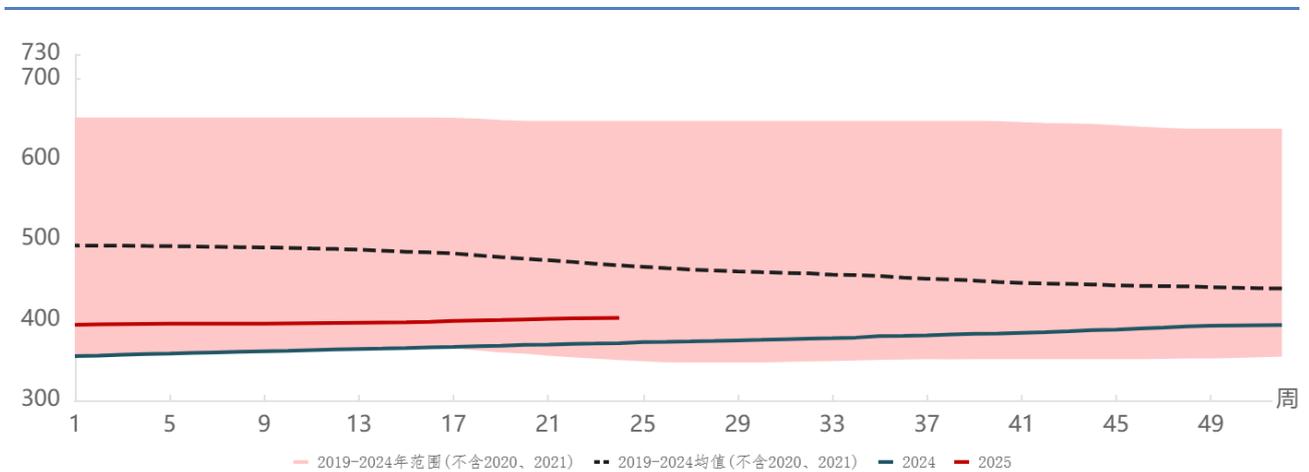
数据来源: EIA

图14: 美国库欣原油库存



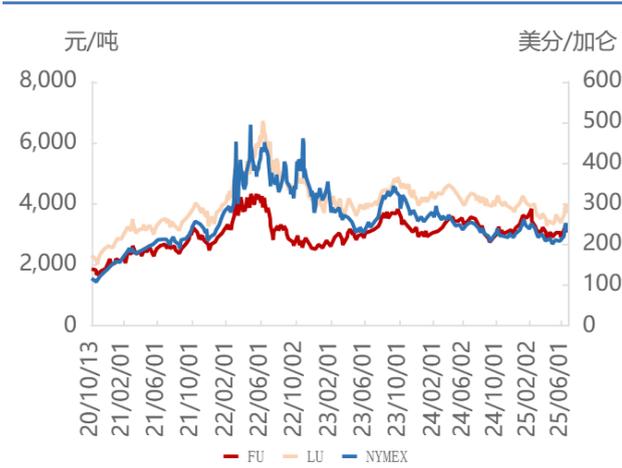
数据来源: EIA

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



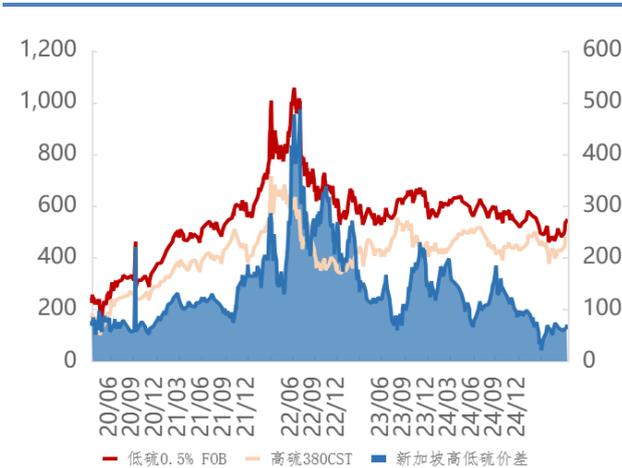
数据来源: WIND

图17: 国际港口IF0380现货价格



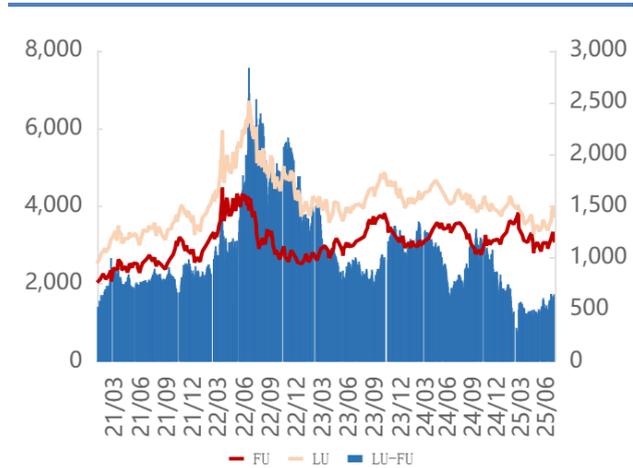
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



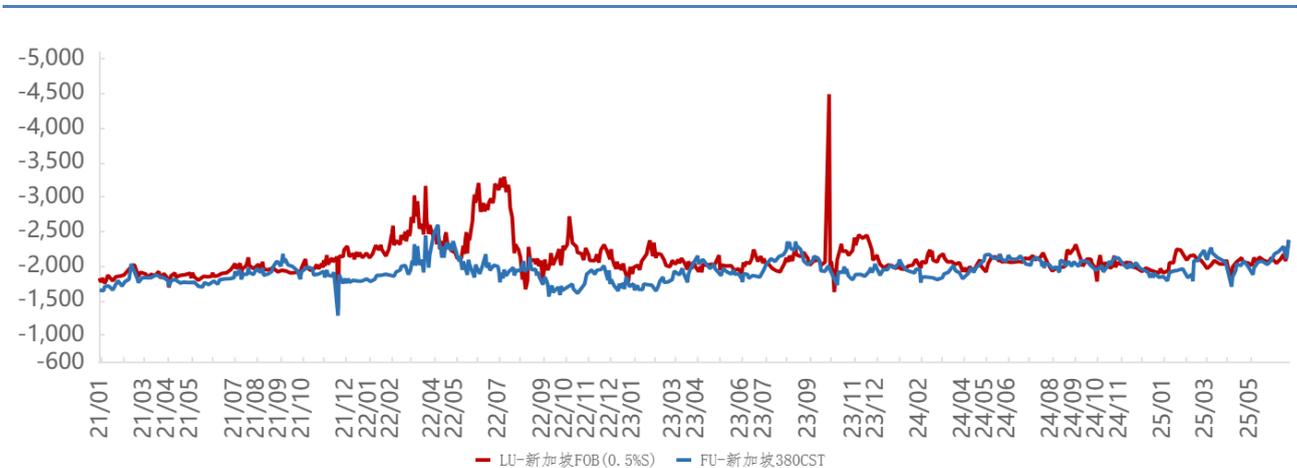
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



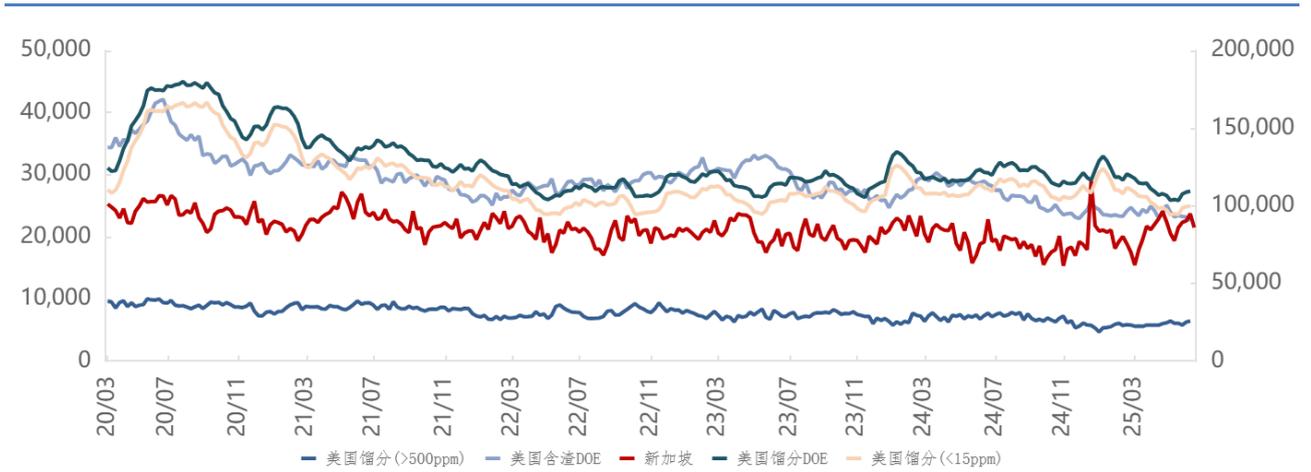
数据来源: iFinD

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。

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，用户让我分析原油期货市场，总结日度情况。首先需要仔细看数据和资讯内容。数据部分涵盖了SC、WTI和Brent的价格变化，价差情况。资讯主要来自6月24日和25日，涉及API库存数据、中东局势、美联储言论等。首先，我要理清数据的变化趋势。注意到SC原油价格在24日大幅下跌了9.73%，而WTI和Brent当天价格不变，不过结合资讯中的收盘信息，可能实际上有下跌。不过表格中显示WTI和Brent的变化是0，可能数据有误，需要确认。比如资讯提到SC主力合约跌9.27%，报502元，而表格中SC在24日是518.6，23日是574.5，可能存在日期或者数据单位的不同，可能需要核对。不过用户提供的表格数据可能是模拟的，暂且按给定数据来分析。

接下来分析价差。SC-Brent和SC-WTI的价差都大幅走弱，分别跌了75.34%和60.53%，说明SC相对外盘原油跌幅更大。Brent-WTI价差维持稳定。SC的连续-连3价差小幅回落，显示近月合约价格压力增大。

再看资讯部分。中东局势缓和，以色列和伊朗停火，减少了供应中断的风险，导致油价下跌。API库存数据显示原油进口增加，投产原油量由负转正，库存降幅大于预期但小于前值，可能显示供需紧张稍有缓解。日本考虑动用库存应对霍尔木兹海峡问题，但事件未升级，进一步降低风险溢价。美联储的言论提到油价冲击对经济的影响，但当前态度谨慎，可能对油价施压。同时，燃料油期货跌停，英国油气股下跌，反映市场看空情绪。

综合数据与资讯，供应端中东局势缓和，地缘风险溢价消退，API数据小幅利空。需求端炼厂开工和库存变化显示供应过剩的可能性。价差走弱说明内盘压力更大，可能因国内库存压力或需求疲软。整体来看，原油价格因风险溢价回落和供应担忧缓解大幅下跌，预计短期内维持低位震荡，需要关注后续库存数据和OPEC+的政策反应。