

中东地缘冲突升级，显著推升原油风险溢价

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

原油期货市场日度总结（2025年6月13日）

价格走势分析

上海原油期货（SC）价格6月13日大幅跳涨6.9%至529.9元/桶，远高于前一日的495.7元/桶，盘中涨幅一度触发涨停板，最终收涨8.1%。相比之下，WTI和Brent原油价格则连续两日维持稳定，分别持稳于68.86美元/桶和70.34美元/桶，表明地缘风险溢价更多集中于亚洲原油市场。从价差结构看，SC-Brent及SC-WTI价差分别大幅走强至3.45美元/桶和4.93美元/桶（前值分别为-1.32和0.16），创近十日最高水平；SC近月合约对连三合约价差同步扩大至22.6元/桶（前值12.8），反映出市场对区域性供应趋紧的短期交易逻辑。

供需及库存驱动因素

6月13日以色列对伊朗的军事打击成为核心驱动事件。伊朗阿巴丹炼油厂的疑似遇袭进一步加剧市场对中东油气设施中断的担忧，而以色列针对伊朗核设施和军事目标的行动可能引发后者报复性封锁霍尔木兹海峡或直接削减原油出口。尽管当前尚未出现实际供应中断，但投机者已迅速押注地缘溢价，ICE布伦特原油净多头头寸增加29,159手至十周新高，反映出资金对供应风险的敏感度。需求侧方面，航空燃油短期需求受到抑制，欧洲及中东航班大面积取消或绕行导致航空股下跌3%-5%，但国际航空燃油需求的实际影响可能有限。

产业链与价格预判

当前原油市场处于地缘政治主导的“强预期”与“弱现实”博弈阶段。虽然中东冲突未立即导致原油产量下降，但区域内炼油产能（如伊朗）潜在中断风险可能通过成品油裂解价差传导至原油端。叠加OPEC+维持减产政策，全球原油闲置产能紧张，短期供应脆弱性被放大。然而，若冲突未进一步升级至破坏实际供应，风险溢价或难以持续。未来一周SC原油或将维持高位震荡，Brent和WTI则可能跟随波动但涨幅受限。需警惕的风险包括伊朗报复行动升级、美国战略储备释放对冲措施，以及中国SC多头资金的获利平仓行为。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-06-13	2025-06-12	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	529.90	495.70	34.20	6.90%		元/桶
	WTI	71.53	68.86	2.67	3.88%		美元/桶
	Brent	75.15	70.34	4.81	6.84%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	69.15	69.15	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	75.29	70.97	4.32	6.09%		美元/桶
	阿曼	72.83	68.86	3.97	5.77%		美元/桶
	胜利	70.26	66.42	3.84	5.78%		美元/桶
	迪拜	72.70	68.69	4.01	5.84%		美元/桶
	ESPO	67.70	64.23	3.47	5.40%		美元/桶
	杜里	73.50	69.85	3.65	5.23%		美元/桶
价差	SC-Brent	3.45	-1.32	4.77	361.36%		美元/桶
	SC-WTI	4.93	0.16	4.77	2,981.25%		美元/桶
	Brent-WTI	1.48	1.48	0.00	0.00%		美元/桶
	SC连续-连3	22.60	12.80	9.80	76.56%		元/桶
其他资产	美元指数	98.15	97.85	0.29	0.30%		1973年3月=100
	标普500	5,976.97	6,045.26	-68.29	-1.13%		点
	DAX指数	23,516.23	23,771.45	-255.22	-1.07%		点
	人民币汇率	7.18	7.18	0.00	-0.02%		-

	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	43,241.50	43,605.90	-364.40	-0.84%		万桶
	库欣库存	2,368.30	2,408.60	-40.30	-1.67%		万桶
	美国战略储备库存	40,205.90	40,182.20	23.70	0.06%		万桶
	API 库存	46,072.80	46,109.80	-37.00	-0.08%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	94.30%	93.40%	0.90%	0.96%		%
	美国炼厂原油加工量	1,722.60	1,699.80	22.80	1.34%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-06-13	2025-06-12	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,205.00	2,997.00	208.00	6.94%		元/吨
	LU	3,829.00	3,645.00	184.00	5.05%		元/吨
	NYMEX 燃油	238.10	220.90	17.20	7.79%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	458.00	460.00	-2.00	-0.43%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	437.00	437.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 新加坡	534.00	534.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	489.00	495.00	-6.00	-1.21%		美元/吨
	MGO: 新加坡	645.00	646.00	-1.00	-0.15%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	438.49	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	431.19	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	511.27	511.27	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,050.00	5,050.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	-	438.49	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	431.19	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,850.00	4,850.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	477.00	467.00	10.00	2.14%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	65.28	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	624.00	648.00	-24.00	-3.70%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-1,916.00	-2,100.00	184.00	8.76%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,995.00	-2,203.00	208.00	9.44%		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)	445.99	431.07	14.92	3.46%		美元/吨
	Platts (180CST)	451.10	431.24	19.86	4.61%		美元/吨
库存	新加坡	2,371.40	2,258.10	113.30	5.02%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	99,513.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,073.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,298.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	108,884.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	23,193.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

06月14日：照片显示，一处据称是伊朗阿巴丹炼油厂的地点上空升起浓烟，尚不清楚炼油厂是否遭到袭击。

06月13日：金十数据6月13日讯，中油工程公告，公司全资子公司中国石油工程建设有限公司与道达尔能源签署伊

拉克阿塔维油田气体处理厂项目EPSCC承包合同，合同金额16.01亿美元（约115.38亿元人民币）。合同履行期限为合同生效后36个月达到开车条件，39个月临时验收，之后进入24个月质保期。

（2）需求

金十数据6月13日讯，在以色列周五上午袭击伊朗后，包括阿联酋航空、阿提哈德航空、卡塔尔航空、印度航空和德国汉莎航空在内的几家主要国际航空公司都取消、推迟和改变了航班。

由于当前局势，德国汉莎航空集团往返德黑兰的航班将暂停，直至另行通知。

金十数据6月13日讯，以色列对伊朗发起大规模空袭后，因油价飙升以及避险情绪升温，欧洲航空股于周五早盘大幅下跌。在Tradegate平台上，汉莎航空股价下跌近5%，而法荷航集团和易捷航空的股价也下跌了3%-4%。据Flightradar24数据显示，以色列对伊朗发动攻击后，周五航空公司清空了以色列、伊朗、伊拉克和约旦上空的空域，各航空公司争相调整和取消航班以确保乘客和机组人员安全。

（3）库存

金十期货6月13日讯，宏观方面，据央视新闻报道，当地时间13日凌晨，在伊朗首都德黑兰传出爆炸声后，伊朗西部的洛雷斯坦省、克尔曼沙阿省等几个省份也传出爆炸声。

（4）市场信息

洲际交易所（ICE）：数据显示，投机者6月10日当周所持ICE布伦特原油净多头头寸增加29,159手合约，至196,922手合约，创最近十周新高。

原油系期货主力合约涨幅有所收窄，SC原油打开涨停板，涨幅收窄至8.1%；燃料油涨幅收窄至7.41%，低硫燃料油（LU）涨幅收窄至5.08%，液化石油气（LPG）涨幅收窄至4.51%。

金十期货6月13日讯，以色列的首次军事行动重点打击中东某国的总参谋部及高级核科学家，这极大可能会引发伊朗的报复，且以色列态度强硬的表示军事行动会持续几天，这也导致中东地缘局势正发生巨大变化。地缘因素波动被迅速计入油价，且可能持续并引发更大规模的冲突，美油、布油价格双双涨超10%，预计短期油价将会保持强势运行。

在以色列袭击伊朗后，布伦特原油和WTI原油期货价格涨幅超10%。

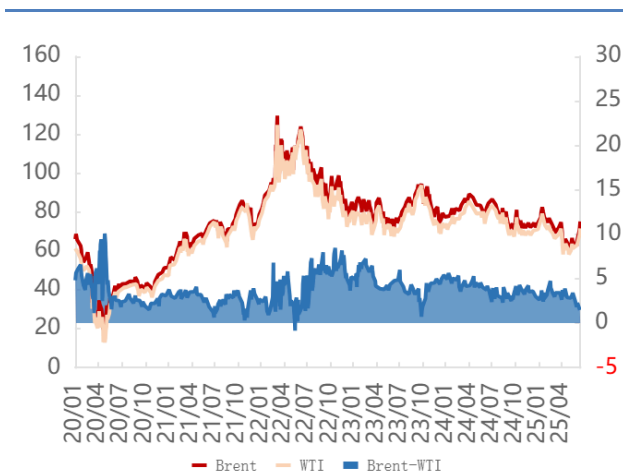
原油系期货主力合约价格有所回落，燃料油打开涨停板，涨幅收窄至7.14%，SC原油涨幅收窄至7.07%，低硫燃料油（LU）涨幅收窄至5.63%。

国际油价涨势强劲，支撑船燃商家入市信心，但终端市场需求低迷，今日上游报价稀少，市场观望心态居多；供船市场，航运市场运行欠佳，船东询单维持低价，柴油受原油推动，价格上调。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3900-3950；船供油主流议价180CST成交在4800-4900；120CST成交在4750-4850；0#柴油成交在6900-7000。

国际形势带动原油大涨，今日市场报价部分大幅推涨，部分停报，市场价格混乱，成交重心价格暂不明朗。华东船供油180cst主流成交价格180cst4800-5150，0#柴油6750-7100；船用180cst批发贸易主流成交价4770-4950。

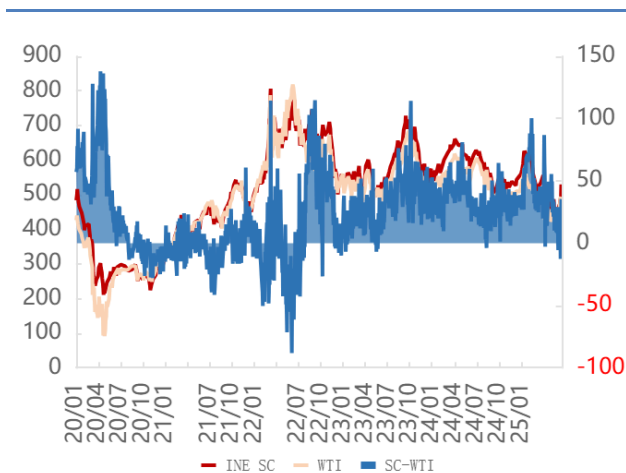
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



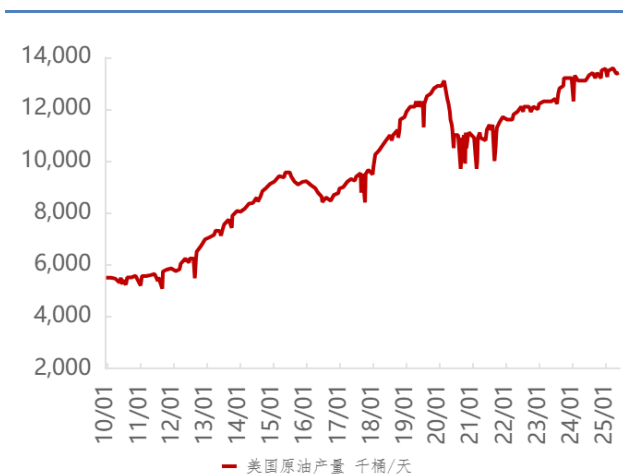
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



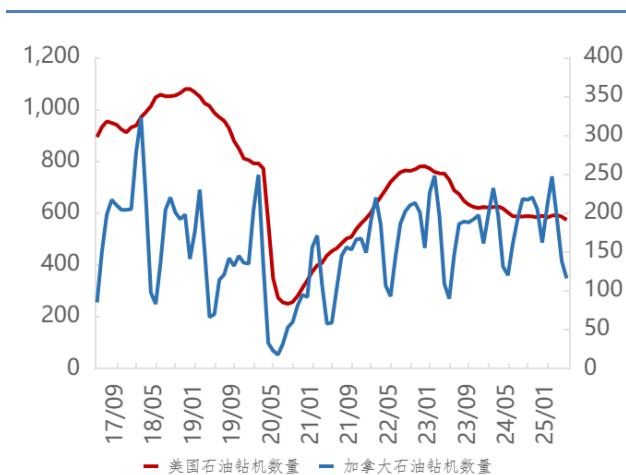
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



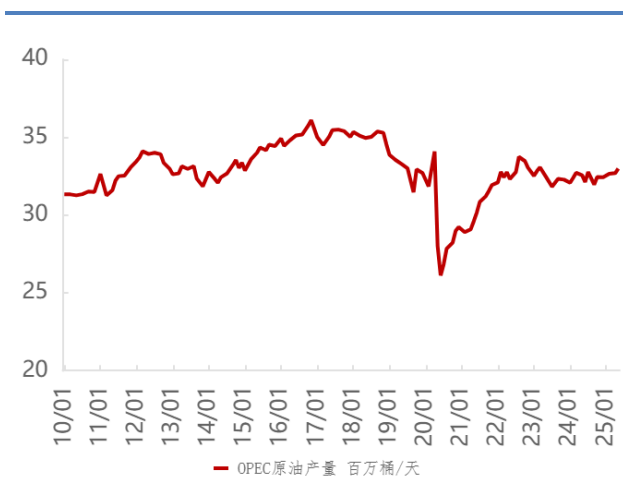
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



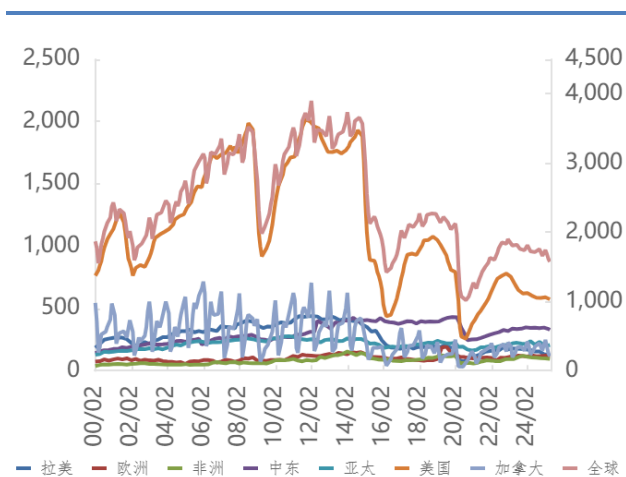
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



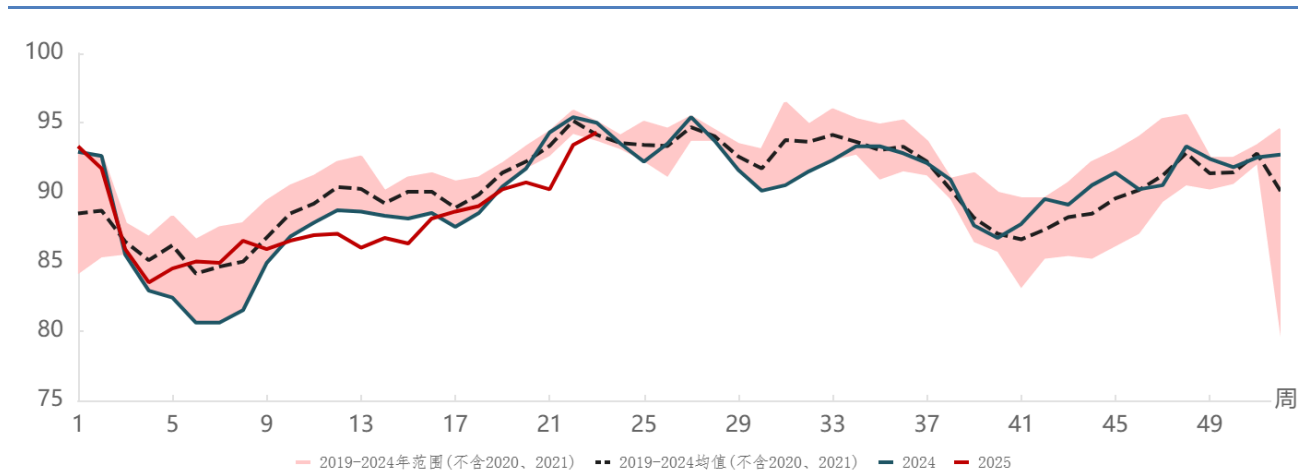
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



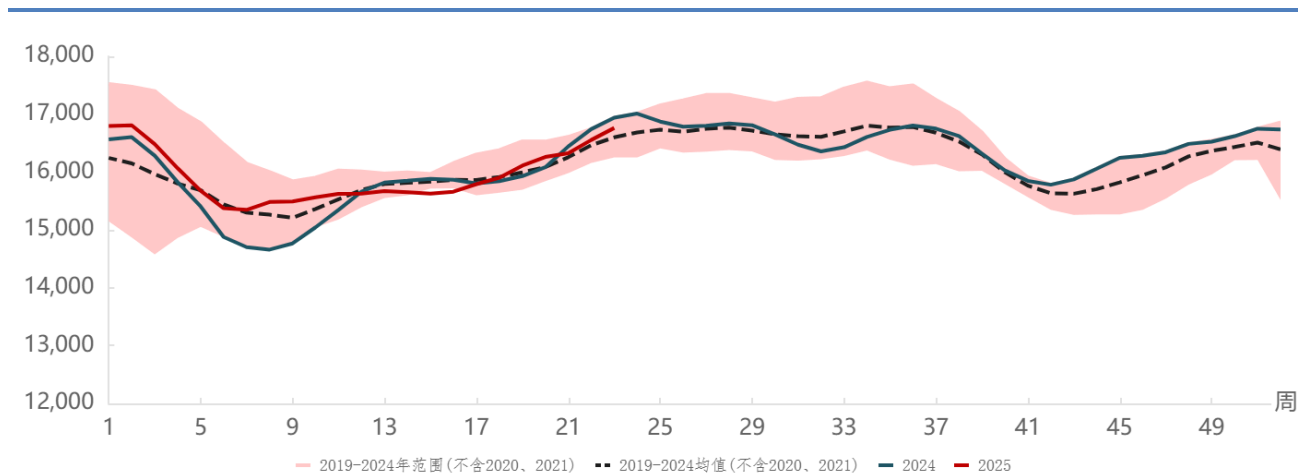
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



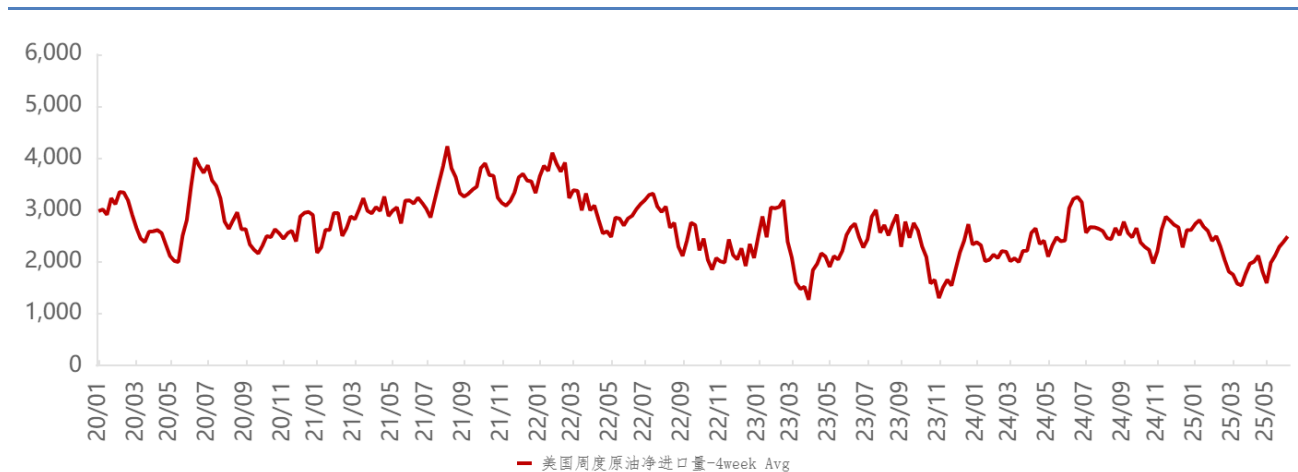
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



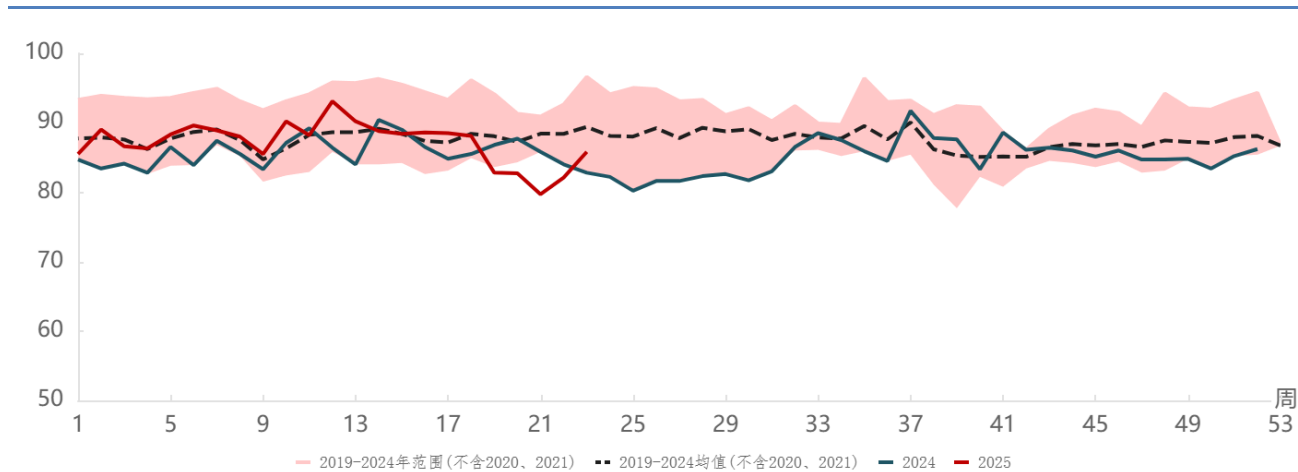
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



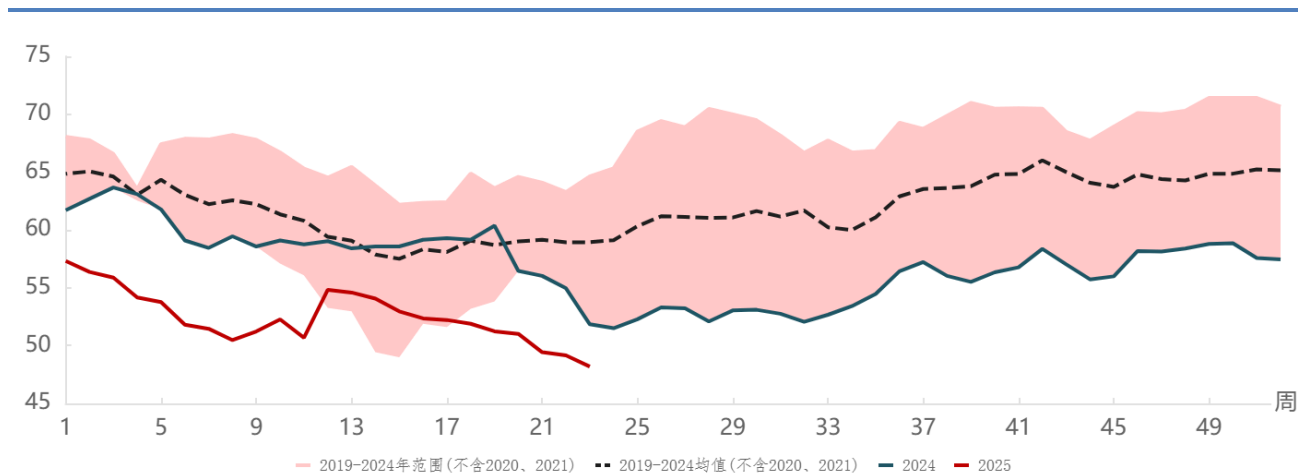
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



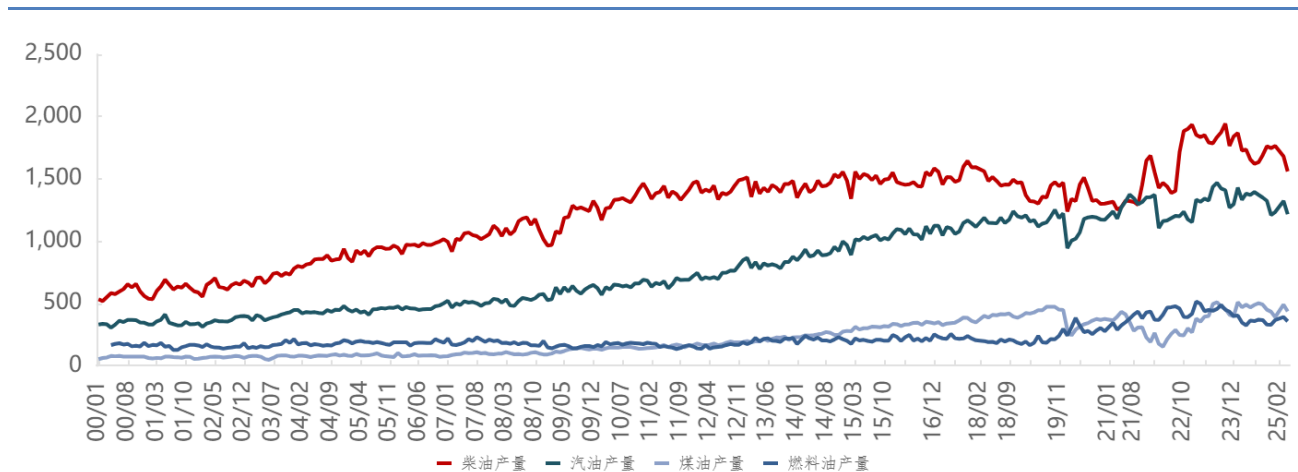
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



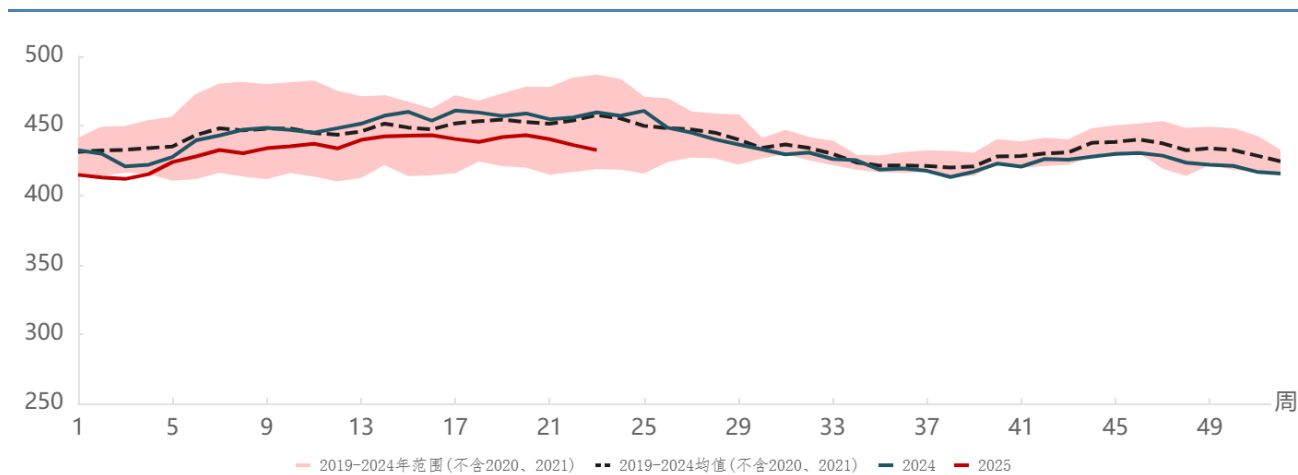
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



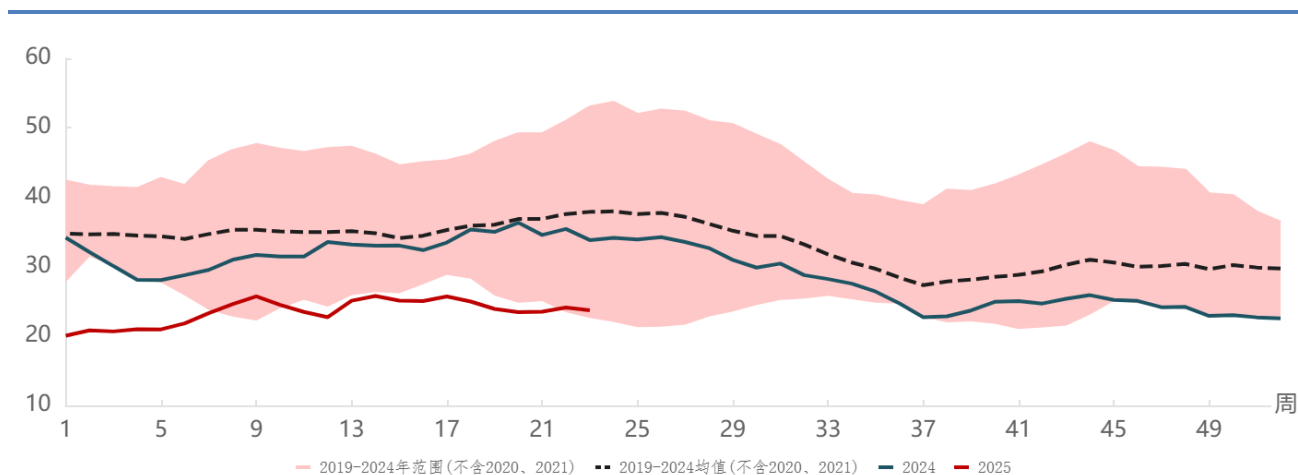
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



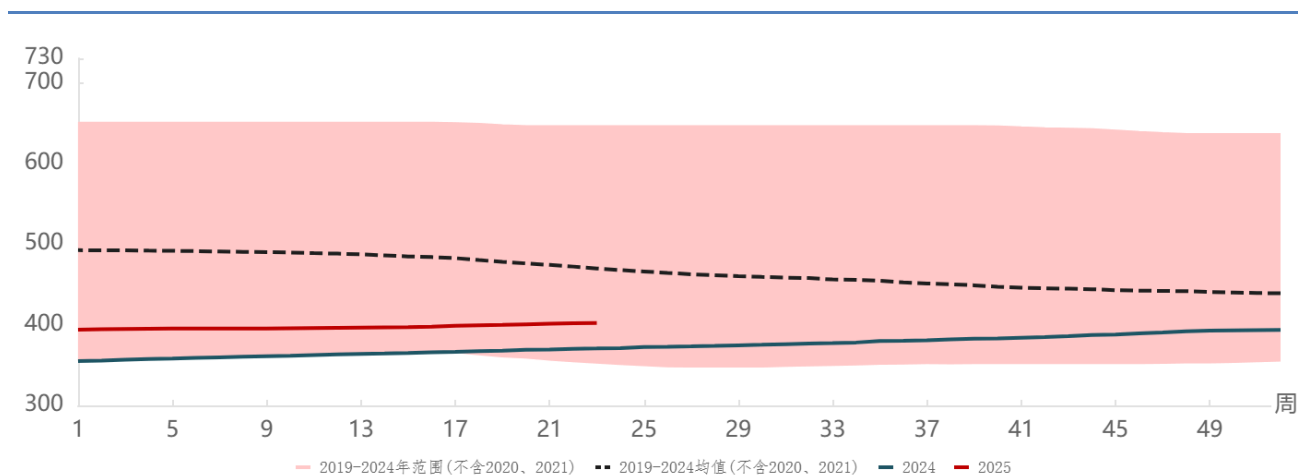
数据来源: EIA

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



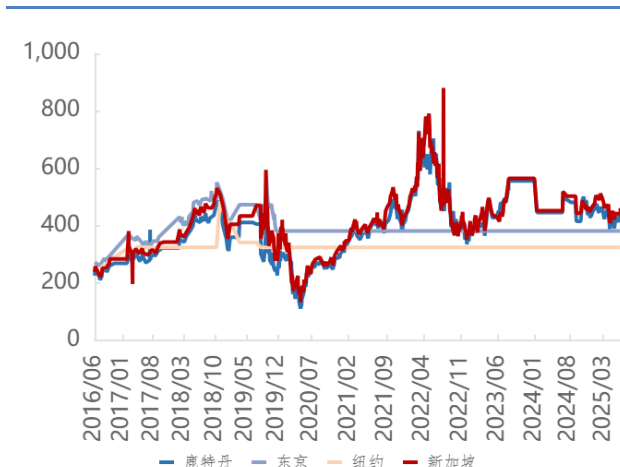
数据来源: EIA

图16: 燃料油期货价格走势



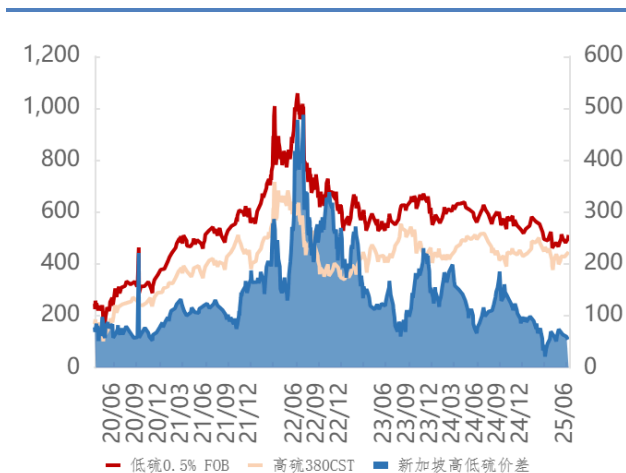
数据来源: WIND

图17: 国际港口 IF0380现货价格



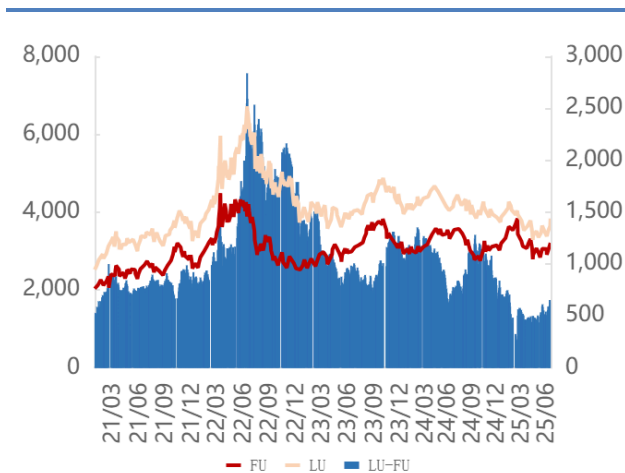
数据来源: iFind

图18: 新加坡高低硫价差



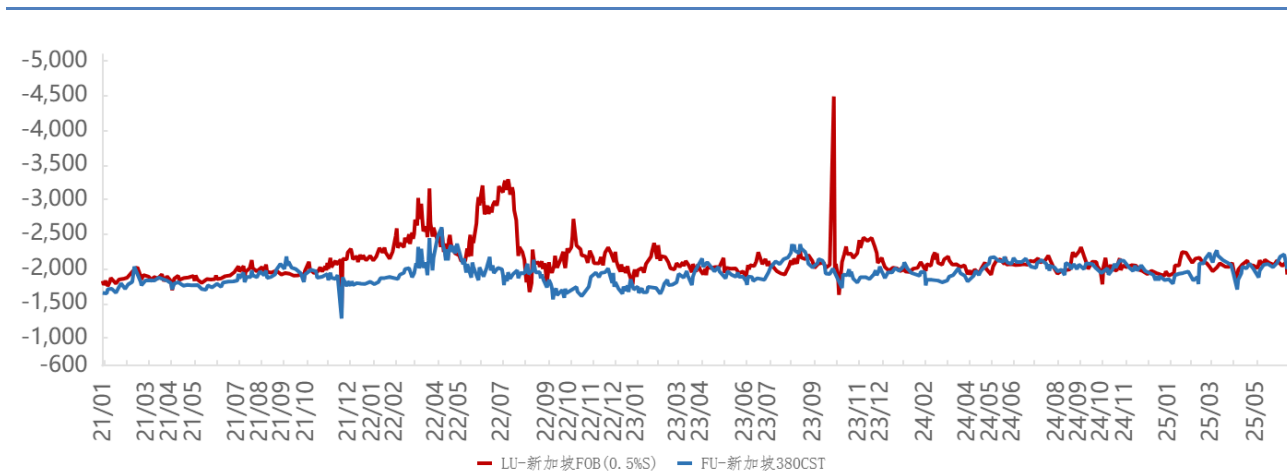
数据来源: iFind

图19: 中国高低硫价差



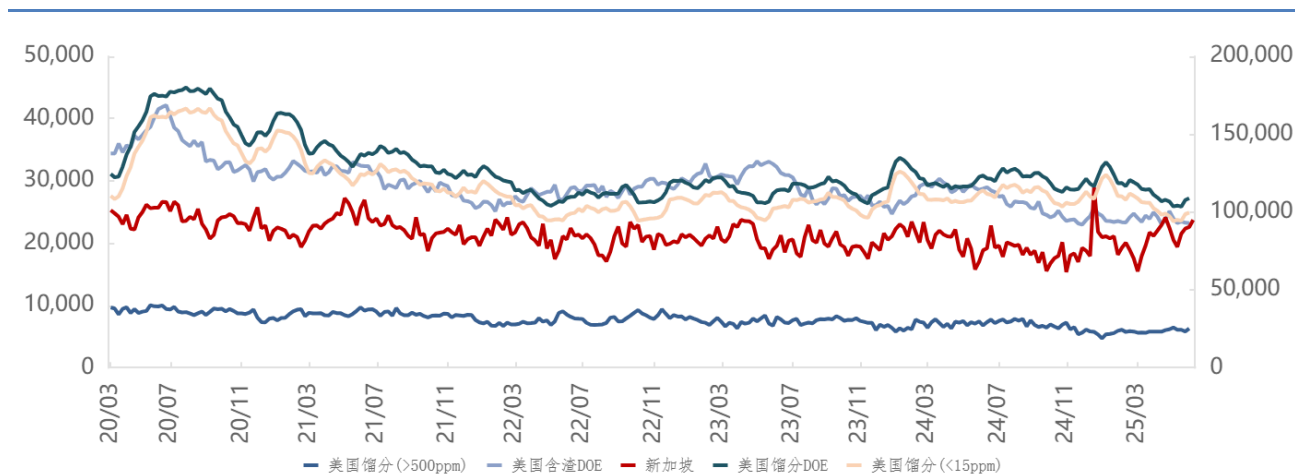
数据来源: iFind

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，我现在需要分析用户提供的原油期货数据和相关资讯，并进行日度市场总结。用户要求按照具体步骤来，包括数据变化分析、供需库存情况分析、产业链和价格走势判断，同时要结合资讯并注意数据的日期。

首先看一下数据部分。表格中有几个关键指标：期货价格（SC、WTI、Brent）、价差（SC-Brent、SC-WTI、Brent-WTI、SC连续-连3），以及它们的数值变化。日期是2025年6月13日的前两天数据，以及涨跌幅和走势。注意到SC原油价格在13日显著上涨了34.2元/桶，涨幅6.9%，而WTI和Brent价格在13日和12日没有变化。这点需要特别注意，可能和价差变化有关。另外，SC-Brent和SC-WTI的价差都有大幅上涨，尤其是SC-WTI价差增加了4.77美元/桶，涨幅接近3000%。这可能反映出SC相对其他基准油的强势。SC连续-连3的价差也从12.8涨到22.6元/桶，显示近月合约的走强，可能是市场预期供应紧张。

接下来分析资讯。资讯集中在6月13日和14日的事件。主要包括伊朗阿巴丹炼油厂疑似遇袭的消息，以色列空袭伊朗后导致地缘紧张升级，国际航空公司调整航班，以及投机者增加ICE布伦特原油净多头头寸至十周新高。此外，中油工程在伊拉克的油田项目可能影响未来供应，但履行期限是36个月，属于长期影响。地缘政治事件直接导致油价波动，尤其是SC原油价格在当天出现涨停后又收窄涨幅，说明市场对突发事件的即时反应可能引发短期剧烈波动，但随后部分获利了结导致涨幅回落。

在供需方面，地缘政治紧张直接影响供应预期，尤其是伊朗作为主要产油国，其炼油设施遇袭或出口受限都会减少供应。OPEC+的闲置产能和可能的产量调整也需要关注。以色列和伊朗的冲突可能引发更广泛的地区动荡，进一步威胁原油生产和运输，比如霍尔木兹海峡的航运安全。库存方面，美国库欣库存和全球库存水平若持续下降，可能支撑油价。需求方面，航空燃油需求可能因为航班调整而短期下降，但整体需求预期可能因地缘风险导致的避险情绪和投机活动而上涨。

库存数据在资讯中没有直接提及，但需结合EIA报告或其他库存数据来分析。然而用户提供的数据中没有库存信息，可能需要假设或寻找其他线索。根据ICE的数据，投机者增加净多头头寸，显示市场看涨情绪，可能预期库存减少或供应中断。炼油厂事故和地缘事件可能导致库存短期减少，支撑油价。

在产业链层面，炼油厂的潜在受损可能影响成品油供应，特别是汽油、柴油等，进而影响裂解价差和炼油利润。SC原油价格的大涨可能反映了亚洲市场对供应中断的敏感，而WTI和Brent反应滞后可能因为市场对中东地区事件影响的直接性不同。此外，航空股的下跌和航班调整可能反映出需求端的短期抑制，但地缘风险带来的溢价可能更大，推动油价上涨。

结合以上因素，需判断原油价格的走势。短期内地缘冲突升级可能导致风险溢价增加，油价维持高位震荡。但需注意，如果冲突未进一步扩大，市场可能逐渐消化风险，导致油价回落。SC原油由于事件直接影响中东供应，表现更强，而WTI和Brent可能因全球供需平衡的不同，涨幅受限。价差走强也表明区域性的供需紧张，特别是SC相对其他基准的强势可能持续到局势缓和。

需要注意资讯中提到的投机头寸增加，这可能放大价格波动，导致油价易涨难跌，但一旦局势缓和，可能出现快速回调。此外，伊朗的报复行动可能性高，需密切关注后续发展，这可能成为未来走势的关键因素。

总结下来，原油价格，尤其是SC，受地缘冲突驱动大幅上涨，但后续走势取决于局势发展和供应实际中断情况。需关注OPEC+可能的产量调整、伊朗的应对措施、库存变化以及投机资金动向。