

中东地缘风险推升SC溢价 原油高位震荡延续

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

原油期货市场分析与总结

截至2025年6月16日,中国原油期货(SC)延续近期强势格局,主力合约价格从529.9元/桶小幅走高至541.6元/桶,涨幅2.21%,近一周呈现阶梯式上扬趋势。相比之下,WTI与Brent原油期货价格维持稳定,分别保持在71.53美元/桶和75.15美元/桶,但近期两合约价差(Brent-WTI)稳定于3.62美元/桶,显示欧洲市场对地缘风险的溢价相对固化。值得关注的是SC与外盘的价差走强,SC-Brent价差由-1.36美元/桶转为0.28美元/桶,SC-WTI价差从2.26美元/桶扩大至3.9美元/桶,凸显国内原油期货受短期冲突溢价支撑更强。此外,SC连续-连三合约价差扩大至24.9元/桶,表明近端合约流动性风险上升或国内炼厂采购节奏加速。

供需与库存动态

地缘冲突成为当前供需逻辑的核心扰动因素。伊朗对以色列海法炼油厂的导弹袭击导致该国最大炼油设施关闭,直接影响中东地区成品油供给,加剧柴油、汽油等裂解利润波动风险。尽管霍尔木兹海峡运输量小幅下降(6月15日货船数111艘,低于前值116艘),但主要原油出口通道尚未中断,市场对供应中断的担忧呈现边际降温。供应端方面,俄罗斯5月海运石油产品出口环比下降1.2%,叠加伊朗铀浓缩设施及能源设施遭受打击,OPEC+闲置产能或进一步收缩。需求侧,印度5月石油进口额维持147亿美元高位,显示亚洲需求韧性仍存,但美国战略储备释放预期及西方石油公司认为油价需回落至55美元/桶方能支撑产量增长,表明高价位抑制中长期投资意愿。库存方面,中东炼厂设施受损可能增加区域内成品油库存消耗,而美国商业原油库存若因中东断供预期强化补库需求,可能打破当前季节性累库节奏。

产业链逻辑 当前原油市场呈现“强现实与弱预期”的割裂格局。现实层面,伊朗-以色列冲突外溢至能源设施的直接打击(如炼油厂、铀浓缩设施)及美国空军加油机异常调动的军事动向,加剧霍尔木兹海峡航运中断风险溢价,推动短期价格冲高。但预期层面,主要产油国未出现实质性断供,且俄罗斯出口降幅有限,叠加OPEC+主动减产弹性不足,市场对供应缺口的计价趋于谨慎。地缘情绪波动或加剧单日波动率。

中期来看,若伊朗与以色列冲突未进一步升级至封锁海峡或打击产油设施,原油价格或逐步回吐风险溢价。综合判断,原油价格将维持高位震荡格局,SC受人民币汇率及地缘敏感度影响相对偏强,但上方空间受制于需求端边际走弱压力,下方支撑则来自中东局势的不可逆恶化风险。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-06-16	2025-06-13	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	541.60	529.90	11.70	2.21%		元/桶
	WTI	70.05	71.53	-1.48	-2.07%		美元/桶
	Brent	72.50	75.15	-2.65	-3.53%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	73.34	73.34	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	73.83	75.29	-1.46	-1.94%		美元/桶
	阿曼	72.95	72.83	0.12	0.16%		美元/桶
	胜利	70.86	70.26	0.60	0.85%		美元/桶
	迪拜	73.00	72.70	0.30	0.41%		美元/桶
	ESPO	67.30	67.70	-0.40	-0.59%		美元/桶
	杜里	74.23	73.50	0.73	0.99%		美元/桶
价差	SC-Brent	2.93	-1.36	4.29	315.44%		美元/桶
	SC-WTI	5.38	2.26	3.12	138.05%		美元/桶
	Brent-WTI	2.45	3.62	-1.17	-32.32%		美元/桶
	SC连续-连3	24.90	22.60	2.30	10.18%		元/桶
其他资产	美元指数	98.12	98.15	-0.02	-0.02%		1973年3月=100
	标普500	6,033.11	5,976.97	56.14	0.94%		点
	DAX指数	23,699.12	23,516.23	182.89	0.78%		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	2025-06-16	2025-06-13	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,276.00	3,205.00	71.00	2.22%		元/吨
	LU	3,874.00	3,829.00	45.00	1.18%		元/吨
	NYMEX 燃油	238.52	238.10	0.42	0.18%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	458.00	458.00	0.00	0.00%		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	489.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MGO: 新加坡	645.00	645.00	0.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	477.74	465.99	11.75	2.52%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	470.99	458.74	12.25	2.67%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	536.33	534.70	1.63	0.30%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,125.00	5,050.00	75.00	1.49%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	477.74	465.99	11.75	2.52%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	470.99	458.74	12.25	2.67%		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	505.50	477.00	28.50	5.97%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	52.90	60.52	-7.62	-12.59%		美元/吨
	中国高低硫价差	598.00	624.00	-26.00	-4.17%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,067.00	-2,112.00	45.00	2.13%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,159.00	-2,230.00	71.00	3.18%		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)	474.18	431.07	43.11	10.00%		美元/吨
	Platts (180CST)	474.92	431.24	43.68	10.13%		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17日：金十数据6月17日讯，当地时间16日，以色列最大的炼油厂运营商巴赞集团表示，因伊朗对其位于海法湾的炼油厂发动导弹袭击，目前工厂所有设施已被迫关闭。巴赞集团在向特拉维夫证券交易所发布的声明中表示，由于设施受损，发电厂遭到严重破坏，炼油厂及其子公司所有设施已全部关闭。巴赞集团还表示，公司正与以色列

电力公司合作，努力恢复对炼油厂设施的电力供应。据悉，伊朗于16日凌晨对海法炼油厂发起的袭击共造成3人死亡。

06月17日：以色列最大的炼油厂运营商BAZAN集团：用于生产蒸汽和电力的发电站在伊朗袭击中受到严重破坏，所有炼油厂设施已全部关闭。

06月16日：金十数据6月16日讯，以色列最大的炼油厂遭到导弹袭击，造成3人死亡。

06月16日：数据显示，俄罗斯海运石油产品在五月份的出口环比下降了1.2%。

06月16日：金十期货6月16日讯，伊以冲突升级，引发市场对原油供给的担忧，不过，供应中断的风险相对可控。

06月16日：金十期货6月16日讯，本轮中东冲突升级与以往不同，2024年10月以色列打击伊朗，但目标不涉及核设施及能源设施，而此次伊朗铀浓缩设施及炼厂遭受打击，使得中东局势短期降温的概率大幅降低。

06月16日：金十数据6月16日讯，据耶路撒冷邮报报道，伊朗最高领袖哈梅内伊高级顾问拉里贾尼（Ali Larijani）周日表示：“若伊朗石油设施遭受严重破坏，我们绝不允许地区任何国家动用这些设施的原油资源。”此前伊朗南帕尔斯天然气田遇袭，该油田由伊朗和邻国卡塔尔共享。

（2）需求

金十数据6月16日讯，中东危机的蔓延使以色列天然气供应中断，埃及正急于寻找替代燃料供应，以避免停电。

印度贸易部：印度五月石油进口额为147亿美元，黄金进口额为25亿美元。

（3）库存

印度石油部长：每日审查全球石油供应情况。印度拥有充足的能源储备。

（4）市场信息

金十数据6月17日讯，WTI原油短线继续走高，涨幅扩大至近1%；纳指期货跌幅扩大至0.3%；现货黄金小幅走高。此前特朗普表示所有人应立即撤离伊朗首都德黑兰。

金十数据6月17日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌1.37%，报786元/克，沪银主力合约收跌0.08%，报8817元/千克，SC原油主力合约收跌1.94%，报530元/桶。

金十数据6月17日讯，西方石油公司称，预计原油价格将回落至以色列与伊朗之间爆发新一轮冲突之前的水平；如果以伊冲突维持现状，预计油价将走低；油价至少需要达到55美元/桶，才能支持产量略微增长。

金十数据6月16日讯，通过霍尔木兹海峡的货物运输略有下降，但到目前为止，主要石油基础设施没有受到重大干扰，这缓解了对伊朗和以色列之间持续冲突的一些最严重的担忧。联合海事信息中心周一表示，6月15日有111艘货船通过霍尔木兹，低于6月12日的116艘。

乌克兰总统泽连斯基：计划在七国集团峰会期间讨论冻结俄罗斯资产以及对石油设定价格上限的问题。

金十数据6月16日讯，原油期货在周一下跌，回吐了早市的涨幅，因交易员评估以色列与伊朗新一轮敌对行动对石油生产和出口的影响有限，原油市场因石油运输保持未中断而稳定。不过，交易员们仍然高度关注霍尔木兹海峡。如果伊朗出口受阻，伊朗原油的主要买家可能会转向其他中东或俄罗斯等级的原油，布伦特-迪拜价差可能会收窄，给亚洲炼油厂的利润率带来压力。

金十数据6月16日讯，伊拉克外长侯赛因在与德国外长的电话会谈中警告称，中东紧张局势加剧和霍尔木兹海峡可能关闭，或使油价上涨至每桶300美元。侯赛因表示，如果爆发多项军事行动，油价可能上涨至每桶200至300美元，这将显著提高欧洲国家的通胀率，并使伊拉克等产油国的石油出口复杂化。他补充道，霍尔木兹海峡这一关键运输路线的关闭，将导致全球市场每天减少约500万桶的石油供应。

金十数据6月16日讯，据航空追踪数据显示，在以色列-伊朗战争持续之际，美国空军跨大西洋“规模空前”的军事部署似乎正在进行中，数量异常多的美国空军KC-135和KC-46空中加油机从美国各地基地出发，显然准备越过大西洋前往欧洲。目前KC-135和KC-46加油机数量继续增加，至少有30架向东移动。这种加油机需要为参与远离本国的

空袭的飞机加油，比如袭击伊朗的以色列飞机。

金十数据6月16日讯，中信证券研报称，当前中东、俄乌地缘冲突主导油价大幅上行，短期内油价持续高位波动，关注矛盾是否进一步激化及原油基础设施港口等运行条件。

金十数据6月16日讯，随着以色列与伊朗在周末相互袭击对方领土，国际油价在本周延续涨势，市场担忧冲突升级将扰乱中东原油供应。

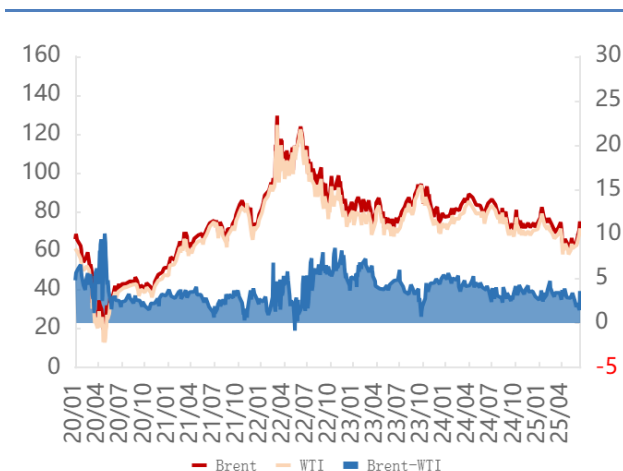
金十数据6月16日讯，以色列对伊朗能源设施发动袭击后，中东供应风险加剧，原油市场正为价格进一步飙升做准备。

原油偏强，市场对明日原料价格看涨为主，叠加北方船燃价格推涨，华东今日报盘继续跟涨，实际成交偏少，但重心确有上移表现。华东船供油180cst主流成交价格180cst4850-5200，0#柴油6800-7200；船用180cst批发贸易主流成交价4830-5050。

原油涨势较好，支撑船燃业者入市信心。批发及供船商家报盘探涨积极，但实际成交仍观望明日原料价格指引；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3950-4050；船供油主流议价180CST成交在4850-4950；120CST成交在4800-4900；0#柴油成交在6900-7000。

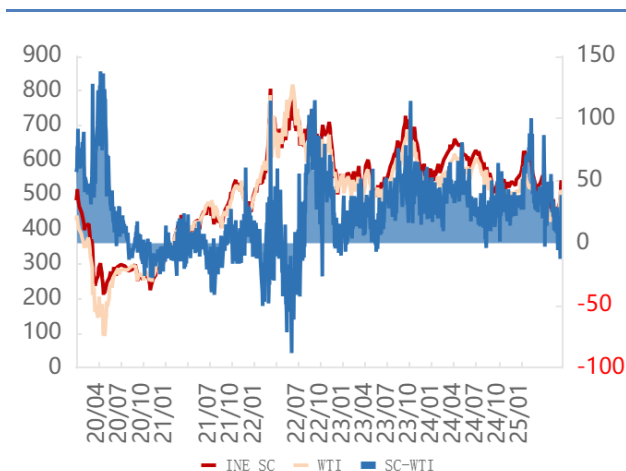
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



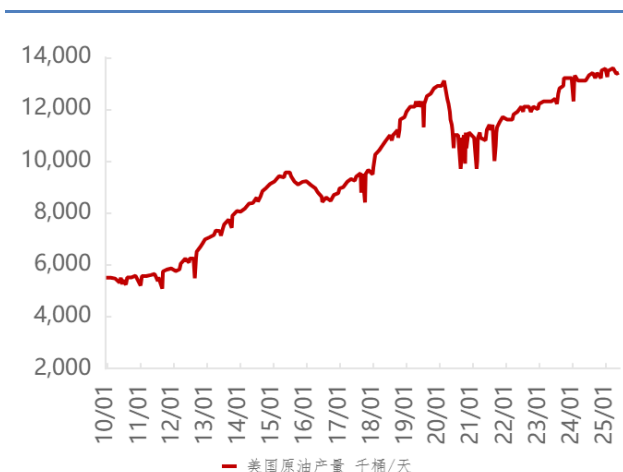
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



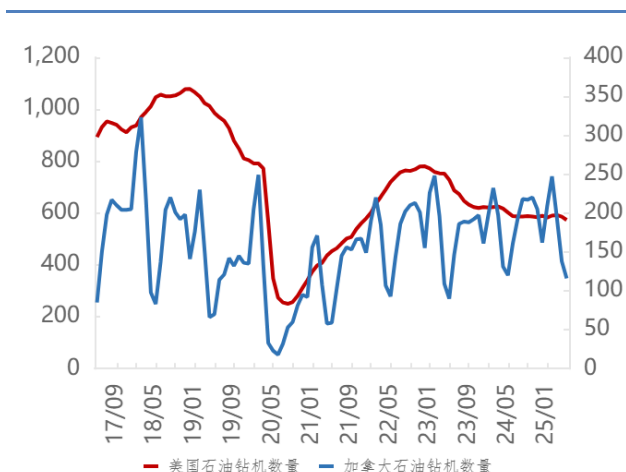
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



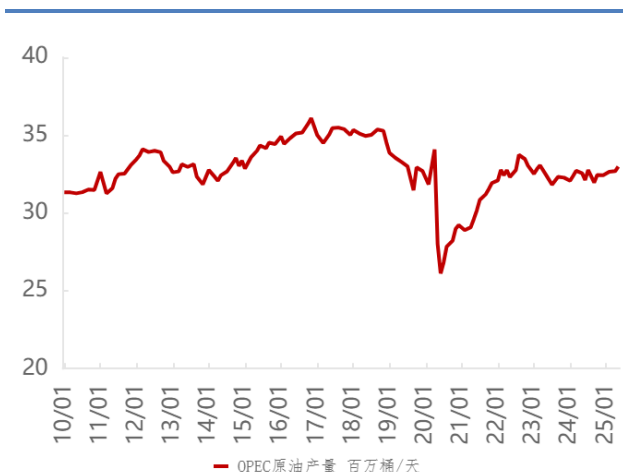
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



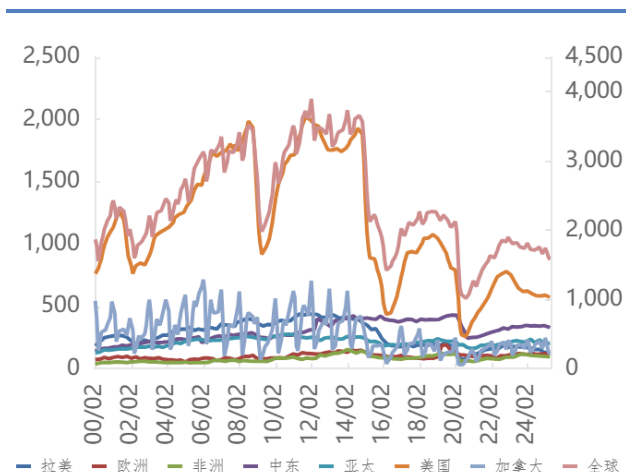
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



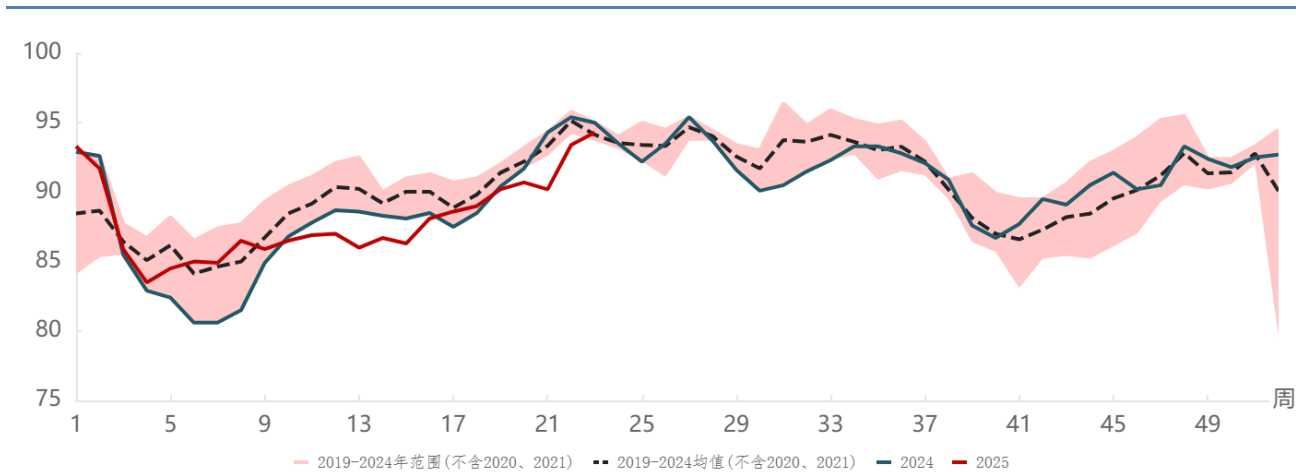
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



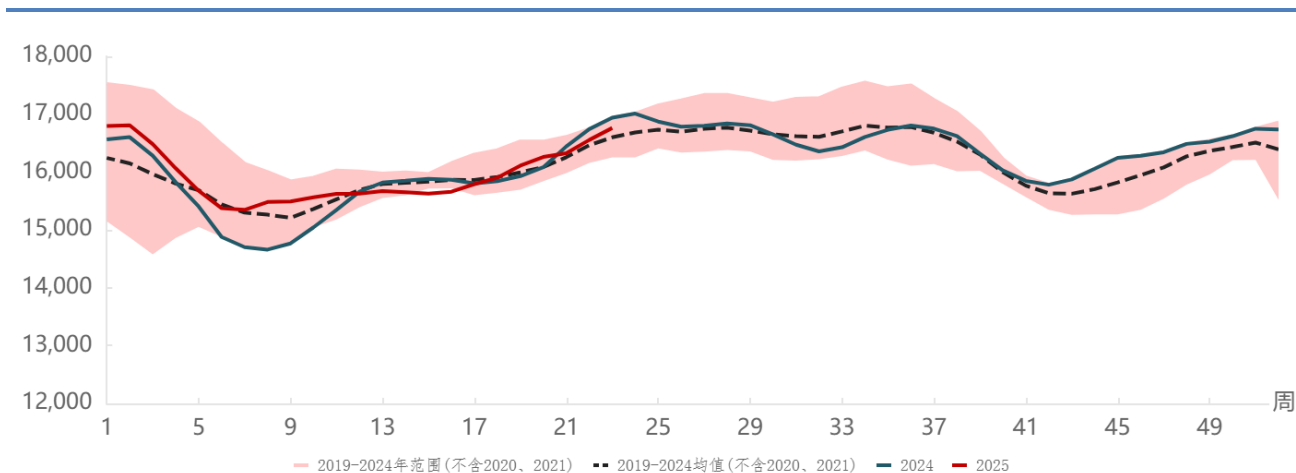
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



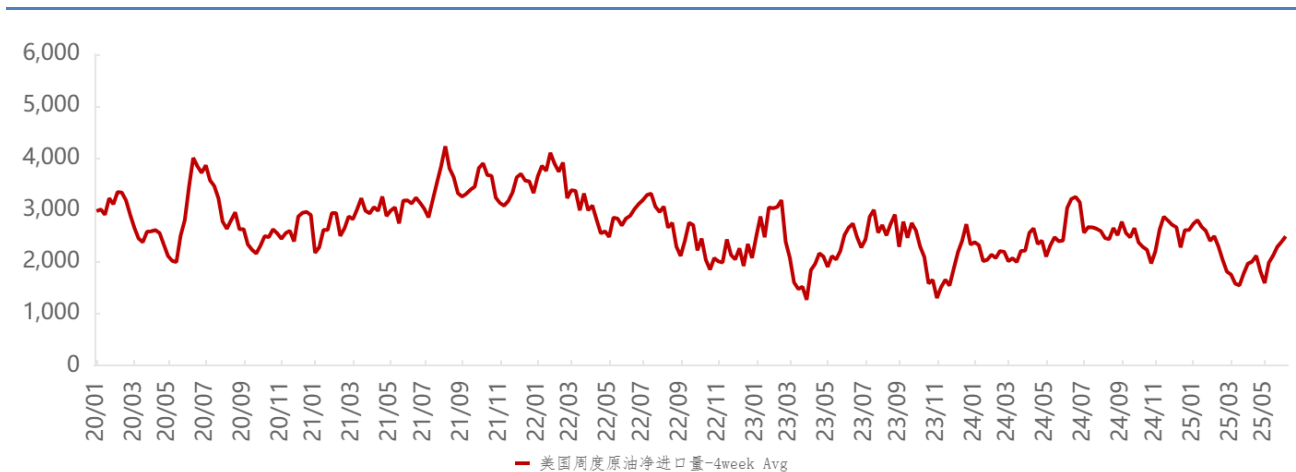
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



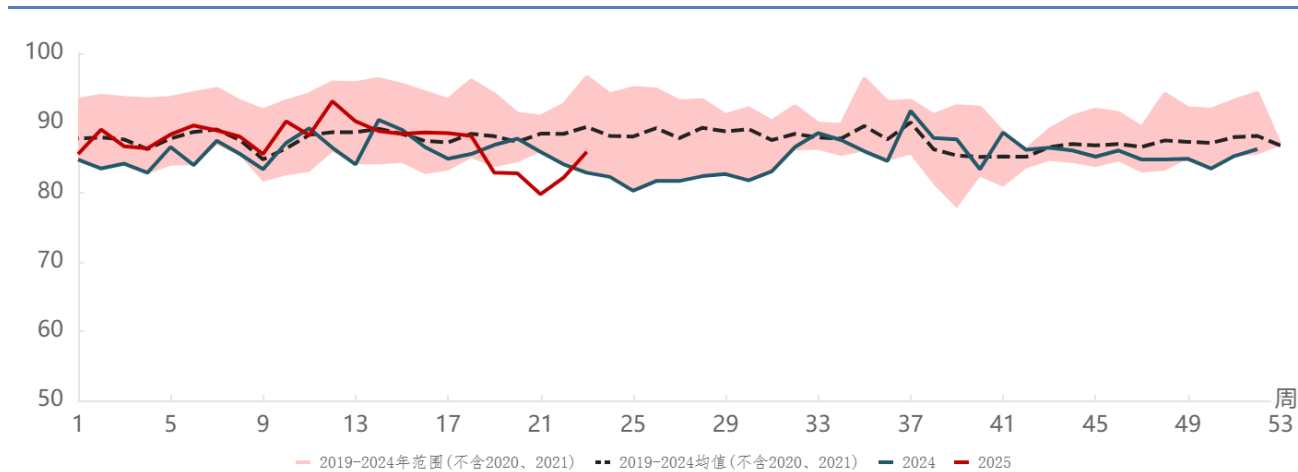
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



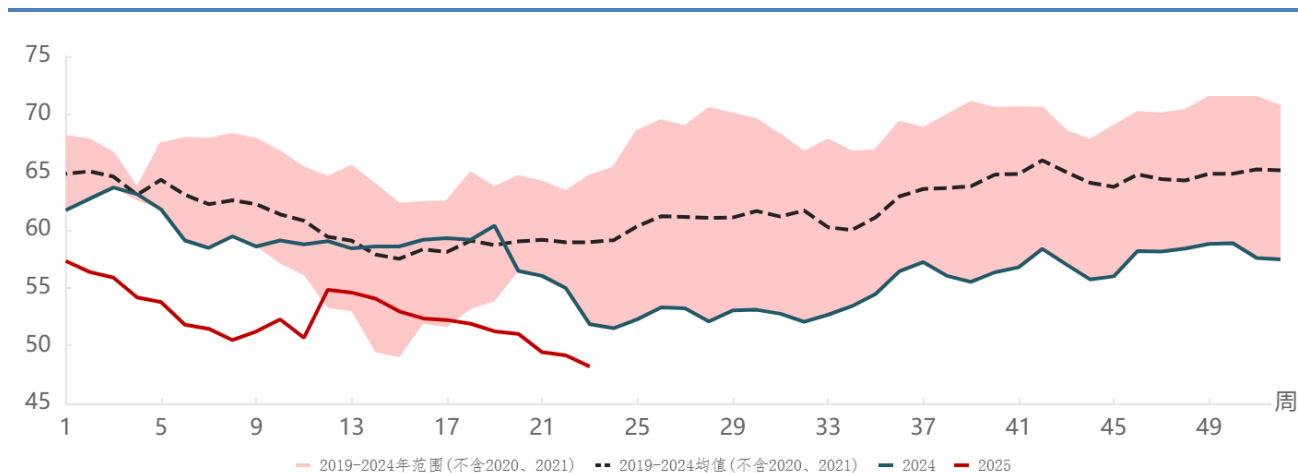
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



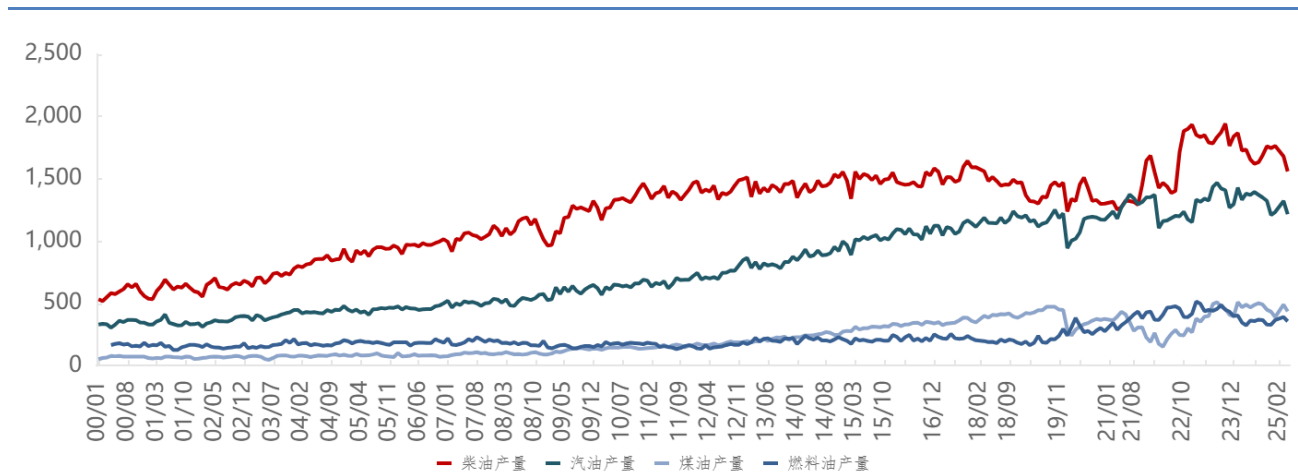
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



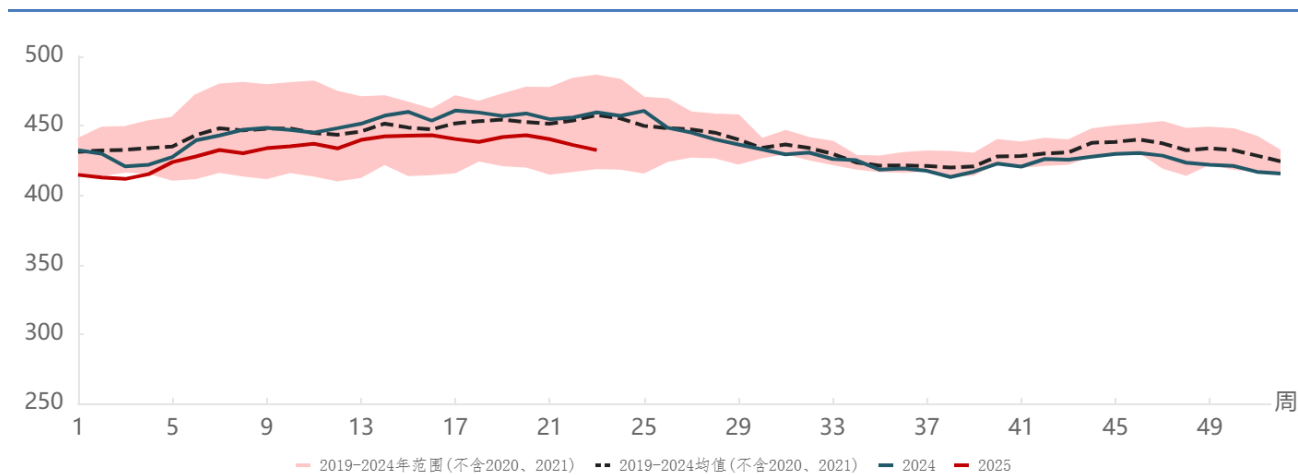
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



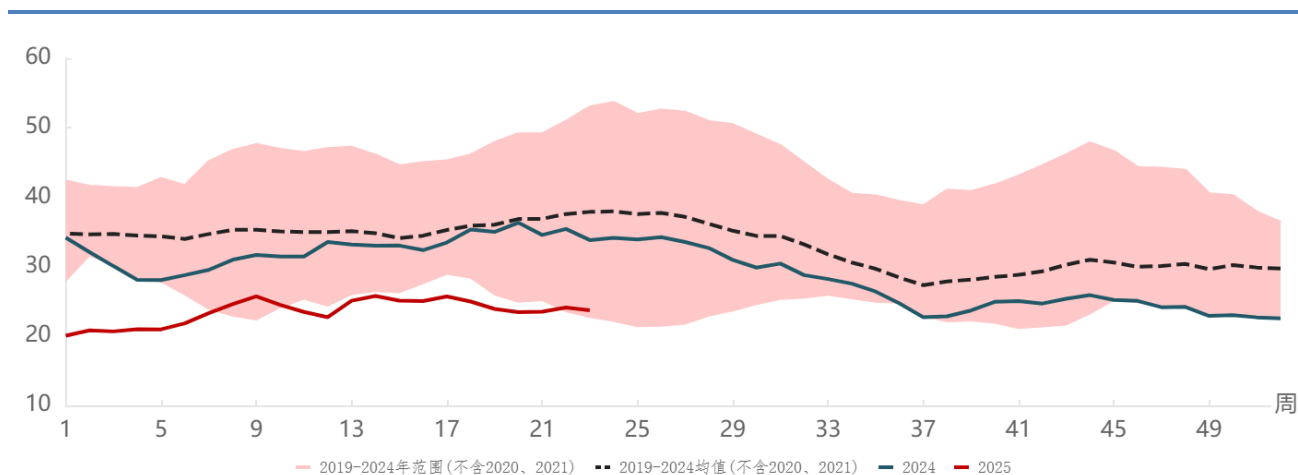
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



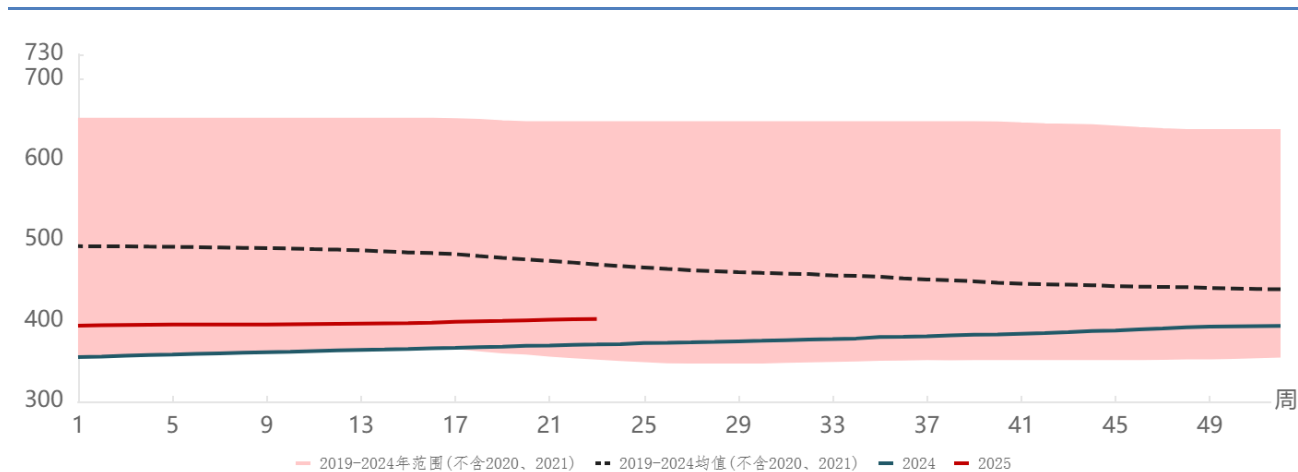
数据来源: EIA

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



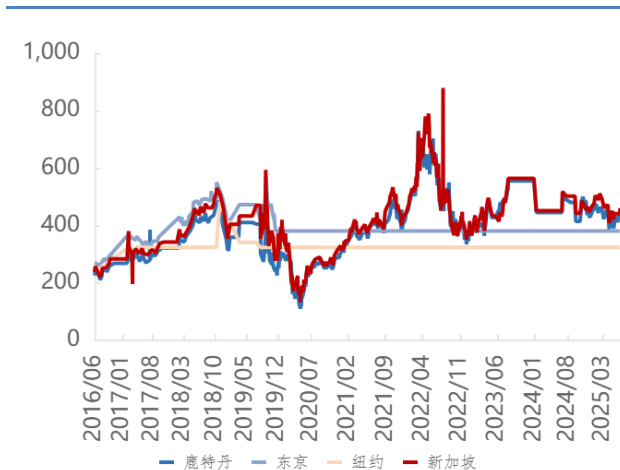
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



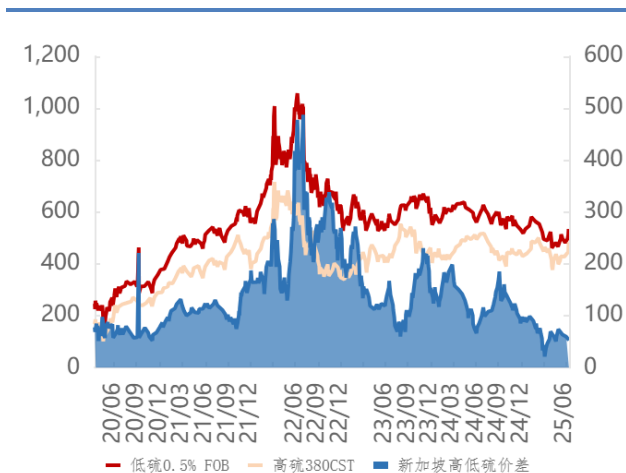
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



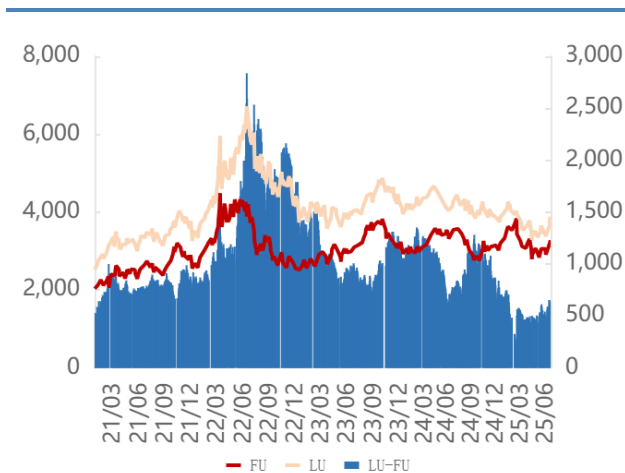
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



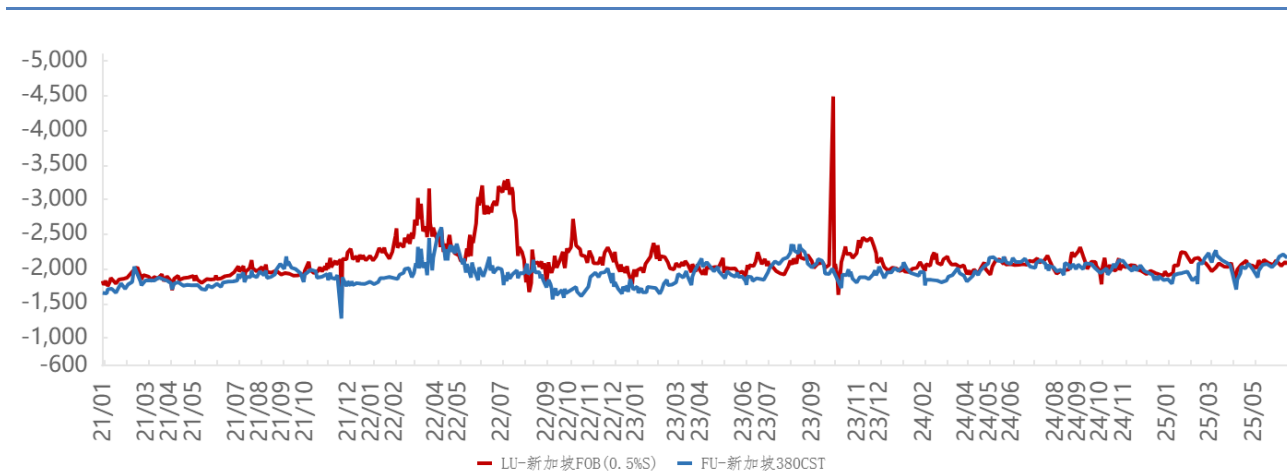
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



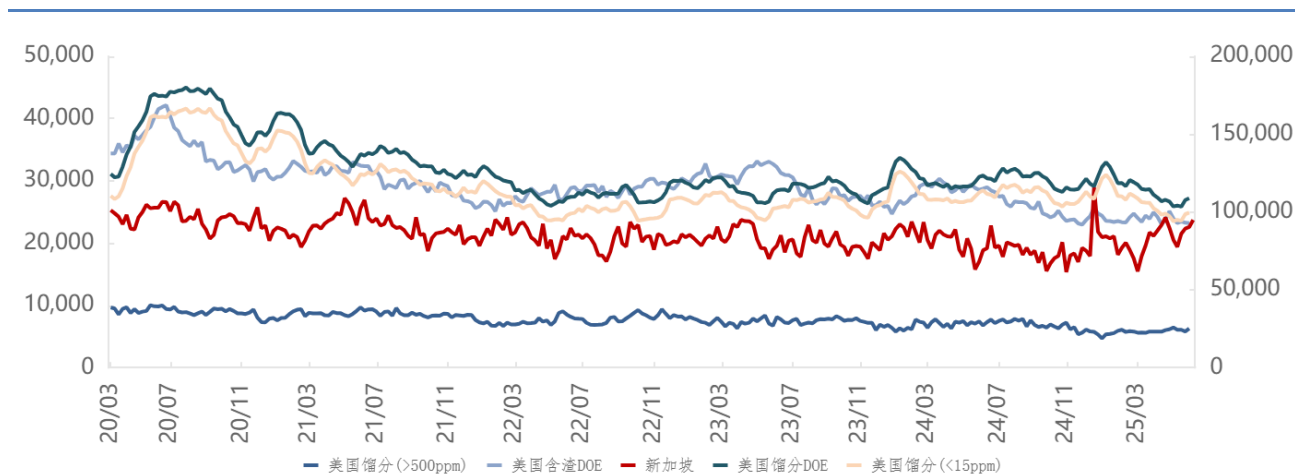
数据来源：iFind

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，我需要帮用户分析原油期货的日度市场情况，主要依据提供的数据和资讯。首先看数据部分，SC原油价格从6月13日到16日从529.9元涨到541.6元，涨了2.21%，而WTI和Brent价格保持不变。SC与Brent和WTI的价差都有所走强，特别是SC-Brent从-1.36涨到0.28美元，说明SC相对走强。连续合约价差也增加了2.3元。这些数据说明SC在上涨，而外盘油价暂时稳定。

接下来看资讯部分，最近的焦点是以色列最大的炼油厂被伊朗袭击，导致关闭，这可能影响成品油供应，进而支撑油价。不过，其他消息如俄罗斯海运石油出口微降、霍尔木兹海峡运输量小减但未受大影响，以及美国空军动向显示局势可能有扩大风险。然而，市场也注意到实际供应中断有限，因此油价在冲高后回落，尤其是SC原油主力合约在收盘时下跌1.94%。此外，伊拉克外长警告若霍尔木兹关闭，油价可能飙升至300美元，但当前情况并未到那个程度，所以市场保持谨慎。印度进口量稳定和西方石油公司预测油价可能回落至冲突前水平，表明需求端暂无明显变化，但地缘风险仍是主导因素。

综合来看，供给方面地缘紧张导致短期风险溢价，但实际供应中断有限；库存方面可能因炼油厂关闭导致成品油库存紧张，但原油库存尚未出现显著变化。需求端维持平稳，但需关注地缘冲突升级的可能。因此，SC油价因国内因素表现较强，外盘则在高位震荡，需警惕事件进一步升级带来的波动。判断短期内原油价格可能高位震荡，SC相对强势，但若地缘风险缓解或供应恢复，可能面临回调压力。