

## 美国或将介入伊以冲突，油价继续冲高

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6月17日呈现供需博弈下的分化走势，其中SC原油期货价格当日下跌3.08%至524.9元/桶，而外盘WTI和Brent油价维持72.5-72.5美元/桶稳定。从价差结构看，SC-Brent及SC-WTI价差分别大幅缩窄80.55%和43.87%至0.57/3.02美元/桶，反映SC原油对国际油价的贴水修复，叠加SC连续-连三价差收窄至21.1元/桶的近月合约压力显现。美国API原油库存意外录得1013.3万桶的超预期降幅，创近10个月最大去库量，且库欣地区库存下滑（6月17日美国投产原油量减少22.8万桶/日），显示美国炼厂开工需求回暖。

供给端扰动因素仍然突出。伊朗维持175万桶/日的原油出口量且霍尔木兹海峡运输通畅（6月17日能源情报数据），叠加OPEC闲置产能约450万桶/日（埃尼集团CEO声明）形成供应弹性。但中东地缘风险溢价出现反复：以色列巴赞炼油厂因伊朗袭击关闭（6月17日事件）直接冲击地区成品油供应，但黑海CPC混合原油7月出口计划保持165万桶/日（6月18日消息）部分对冲风险，挪威石油基金支出持稳也缓解北海供应担忧。

需求侧呈现分化信号。中国发改委6月17日上调汽柴油零售限价260-255元/吨，提振炼油利润空间，但印尼567,900桶/日的原油产量（6月17日数据）显示东南亚需求增长乏力。美国战略石油储备未现回补动作，而以色列炼厂中断事件短期内可能加剧地中海地区柴油供应紧张（巴赞炼油厂日均加工量约29万桶），推动裂解价差走强。期货市场远期曲线收窄（SC连三价差降15.26%）则反映市场对中长期供应宽松的预期。

整体来看，原油市场处于地缘风险溢价回落与基本面边际改善的博弈阶段。短期走势需关注以色列炼厂事件是否引发红海航运中断升级，若地缘冲突未扩大化，OPEC+闲置产能释放及非欧佩克国家增产（挪威、印尼）可能推动油价震荡回落，但美国超预期去库及中国调价窗口将提供下方支撑。

## 二、产业链价格监测

原油：

|      | 数据指标      | 2025-06-17 | 2025-06-16 | 变化      | 涨跌幅      | 走势 | 单位          |
|------|-----------|------------|------------|---------|----------|----|-------------|
| 期货价格 | SC        | 524.90     | 541.60     | -16.70  | -3.08%   |    | 元/桶         |
|      | WTI       | 73.74      | 70.05      | 3.69    | 5.27%    |    | 美元/桶        |
|      | Brent     | 77.19      | 72.50      | 4.69    | 6.47%    |    | 美元/桶        |
| 现货价格 | OPEC 一揽子  | 74.39      | 73.15      | 1.24    | 1.70%    |    | 美元/桶        |
|      | Brent     | 77.64      | 73.83      | 3.81    | 5.16%    |    | 美元/桶        |
|      | 阿曼        | 73.74      | 72.95      | 0.79    | 1.08%    |    | 美元/桶        |
|      | 胜利        | 71.20      | 70.86      | 0.34    | 0.48%    |    | 美元/桶        |
|      | 迪拜        | 73.93      | 73.00      | 0.93    | 1.27%    |    | 美元/桶        |
|      | ESPO      | 67.76      | 67.30      | 0.46    | 0.68%    |    | 美元/桶        |
|      | 杜里        | 74.56      | 74.23      | 0.33    | 0.44%    |    | 美元/桶        |
| 价差   | SC-Brent  | -4.12      | 2.93       | -7.05   | -240.61% |    | 美元/桶        |
|      | SC-WTI    | -0.67      | 5.38       | -6.05   | -112.45% |    | 美元/桶        |
|      | Brent-WTI | 3.45       | 2.45       | 1.00    | 40.82%   |    | 美元/桶        |
|      | SC连续-连3   | 21.10      | 24.90      | -3.80   | -15.26%  |    | 元/桶         |
| 其他资产 | 美元指数      | 98.81      | 98.12      | 0.68    | 0.69%    |    | 1973年3月=100 |
|      | 标普500     | 5,982.72   | 6,033.11   | -50.39  | -0.84%   |    | 点           |
|      | DAX指数     | 23,434.65  | 23,699.12  | -264.47 | -1.12%   |    | 点           |
|      | 人民币汇率     | 7.18       | 7.18       | 0.00    | 0.05%    |    | -           |

|    | 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             | 2025-06-17 | 2025-06-16 | 变化     | 涨跌幅    | 走势 | 单位    |
|------|------------------|------------|------------|--------|--------|----|-------|
| 期货价格 | FU               | 3,247.00   | 3,276.00   | -29.00 | -0.89% |    | 元/吨   |
|      | LU               | 3,806.00   | 3,874.00   | -68.00 | -1.76% |    | 元/吨   |
|      | NYMEX 燃油         | 252.64     | 238.52     | 14.12  | 5.92%  |    | 美分/加仑 |
| 现货价格 | IFO380:新加坡       | 458.00     | 472.00     | -14.00 | -2.97% |    | 美元/吨  |
|      | IFO380:鹿特丹       | 457.00     | 465.00     | -8.00  | -1.72% |    | 美元/吨  |
|      | MDO:新加坡          | 545.00     | 565.00     | -20.00 | -3.54% |    | 美元/吨  |
|      | MDO:鹿特丹          | 496.00     | 513.00     | -17.00 | -3.31% |    | 美元/吨  |
|      | MGO:新加坡          | 607.00     | 656.00     | -49.00 | -7.47% |    | 美元/吨  |
|      | 船用180CST新加坡FOB   | 479.94     | 477.74     | 2.20   | 0.46%  |    | 美元/吨  |
|      | 船用380Cst新加坡FOB   | 474.49     | 470.99     | 3.50   | 0.74%  |    | 美元/吨  |
|      | 低硫0.5%新加坡FOB     | 539.30     | 536.34     | 2.96   | 0.55%  |    | 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)   | 479.94     | 477.74     | 2.20   | 0.46%  |    | 美元/吨  |
|      | 高硫380：新加坡(近一月)   | 474.49     | 470.99     | 3.50   | 0.74%  |    | 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       | 514.00     | 505.50     | 8.50   | 1.68%  |    | 美元/吨  |
| 价差   | 新加坡高低硫价差         | 53.11      | 52.91      | 0.20   | 0.38%  |    | 美元/吨  |
|      | 中国高低硫价差          | 559.00     | 598.00     | -39.00 | -6.52% |    | 元/吨   |
|      | LU-新加坡FOB(0.5%S) | -2,170.00  | -2,080.00  | -90.00 | -4.33% |    | 元/吨   |
|      | FU-新加坡380CST     | -2,285.00  | -2,236.00  | -49.00 | -2.19% |    | 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)       | 99,852.00  | 99,513.00  | 339.00  | 0.34%  |    | 千桶   |
|        | 美国馏分(15ppm-500ppm) | 3,096.00   | 3,073.00   | 23.00   | 0.75%  |    | 千桶   |
|        | 美国馏分(>500ppm)      | 6,450.00   | 6,298.00   | 152.00  | 2.41%  |    | 千桶   |
|        | 美国馏分 DOE           | 109,398.00 | 108,884.00 | 514.00  | 0.47%  |    | 千桶   |
|        | 美国含渣 DOE           | 22,631.00  | 23,193.00  | -562.00 | -2.42% |    | 千桶   |

### 三、产业动态及解读

#### (1) 供给

06月18日：消息人士称，黑海CPC混合原油在7月的出口量将与6月保持不变，为165万桶/日。

06月17日：欧盟建议各国在2026年3月1日前制定国家计划，说明将如何遵守到2027年底结束俄罗斯石油进口的要

求。

06月17日：挪威工党：在会议上达成修订后的预算协议，整体石油基金支出保持不变。

06月17日：印尼财政部长：截至五月，印尼平均原油产量为567,900桶/天，天然气产量为987,500桶油当量/天。

06月17日：意大利油企埃尼集团CEO：以色列和伊朗的冲突并未导致石油产量下降，欧佩克仍有闲置产能。

06月17日：能源情报集团记者Amena Bakr：到目前为止，6月前15天，霍尔木兹海峡运输一切正常。伊朗原油出口量维持在175万桶/日左右。

## （2）需求

金十数据6月17日讯，据国家发展改革委消息，从6月17日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别上调260和255元。全国平均来看：92号汽油每升上调0.20元，95号汽油每升上调0.22元，0号柴油每升上调0.22元。用92号汽油加满50升油箱将多花10元。

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。

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。

## （3）库存

美国至6月13日当周API投产原油量 -22.8万桶/日，前值15.2万桶/日。

美国至6月13日当周API投产原油量(万桶/日)，前值15.2，预期--。

美国至6月13日当周API原油库存变化值录得-1013.3万桶，为2023年8月25日当周以来最大降幅。

美国至6月13日当周API原油进口 -64.1万桶，前值-11.7万桶。

美国至6月13日当周API原油进口(万桶)，前值-11.7，预期--。

美国至6月13日当周API取暖油库存 47.4万桶，前值47万桶。

美国至6月13日当周API取暖油库存(万桶)，前值47，预期--。

美国至6月13日当周API汽油库存(万桶)，前值296.9，预期22.3。

美国至6月13日当周API原油库存 -1013.3万桶，预期-58万桶，前值-37万桶。

美国至6月13日当周API原油库存(万桶)，前值-37，预期-58。

美国至6月13日当周API原油库存将于十分钟后公布。

15. 燃料油期货仓单24750吨，环比上个交易日持平；

20. 中质含硫原油期货仓单4029000桶，环比上个交易日持平；

23. 低硫燃料油仓库期货仓单0吨，环比上个交易日持平。；

泰国能源部：泰国现有的石油储备可以满足60天的需求。

## （4）市场信息

金十数据6月18日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.04%，报787元/克，沪银主力合约收涨1.71%，报8988元/千克，SC原油主力合约收涨6.13%，报553元/桶。

液化石油气（LPG）主力合约向上触及4500元/吨，日内涨3.21%。对二甲苯（PX）主力合约日内涨幅扩大至3.15%，现报6942元/吨。

燃油主力合约日内涨幅扩大至2.00%，现报3308.00元/吨。低硫燃料油（LU）主力合约日内涨超2.00%，现报3883.00元/吨。

原油系期货主力合约涨幅扩大，SC原油涨超3%，液化石油气（LPG）涨超2%，燃料油、低硫燃料油涨近2%，沥青涨近1%。

伊朗民用航空组织：航班取消时间已延长至当地时间星期三凌晨两点。

土耳其能源部长：在以色列-伊朗冲突后，国内石油和天然气供应没有出现问题，油价可能会继续上涨。

泰国能源部：正密切关注以色列和伊朗对石油供应的影响。

金十期货6月17日讯，昨天，因为周末两天市场的发酵，中东局势升级，市场担忧情绪为主，油价开盘高开，随后在多头获利离场和市场不断传出局势降温的消息后，原油价格一度收跌，日内波动较大。继续关注中东问题，若局势降温，则原油价格有望继续回落，否则，事态并不明朗，原油价格维持宽幅波动行情。

日本财务大臣加藤胜信：将密切关注对石油设施的攻击将如何影响石油供应和市场价格。

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。

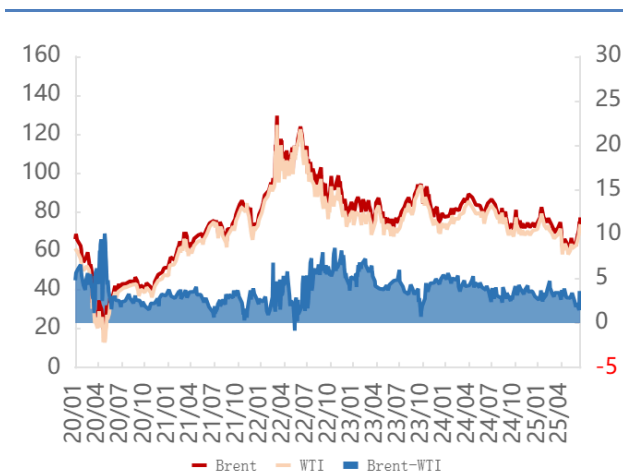
金十数据6月17日讯，西方石油公司称，预计原油价格将回落至以色列与伊朗之间爆发最新一轮冲突之前的水平；如果以伊冲突维持现状，预计油价将走低；油价至少需要达到55美元/桶，才能支持产量略微增长。

批发业者等待原料价格落地，今日低硫渣油询价涨势指引，但涨势始终有限，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。

原油回落，市场心态回归谨慎，原料价格有上涨表现，但前两日市场已提前预支涨幅，预计今日华东批发和供船市场成交价格持稳观望为主。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。

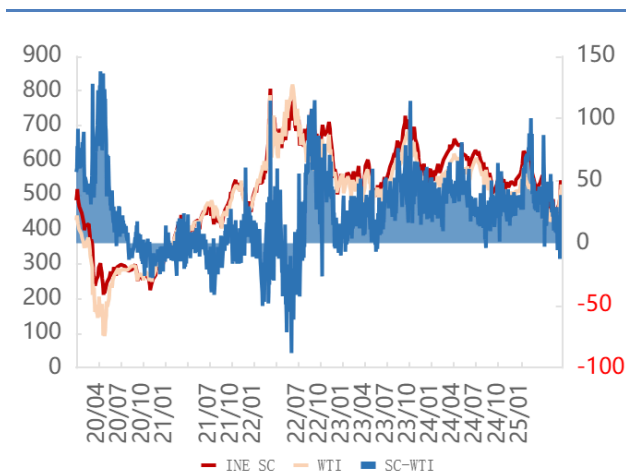
#### 四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



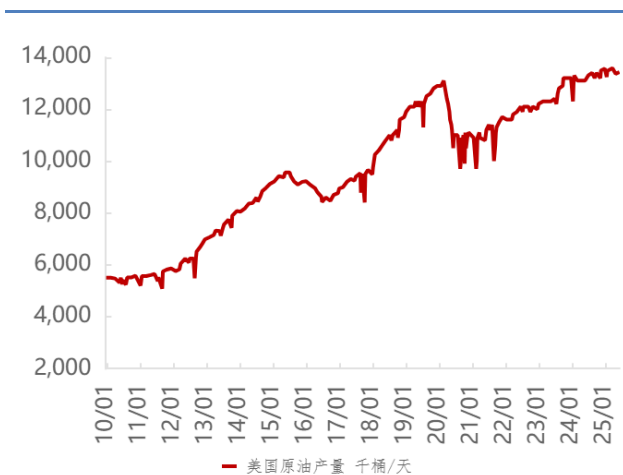
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



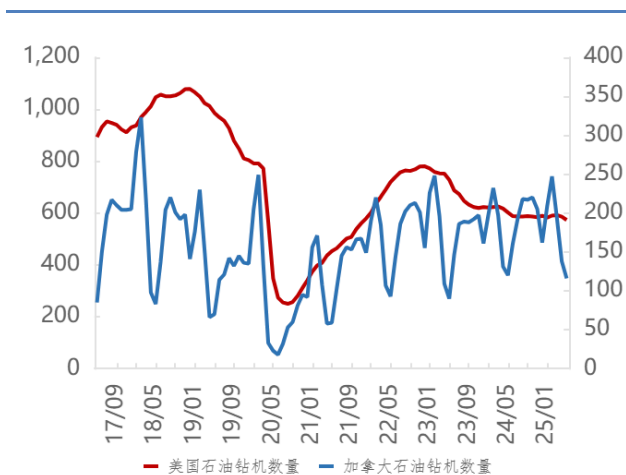
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



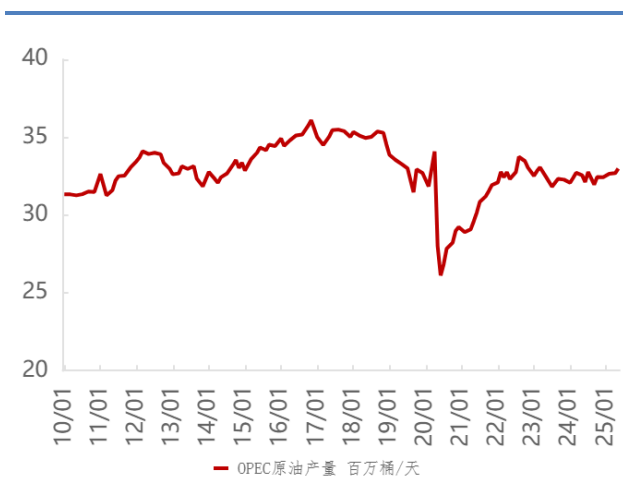
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



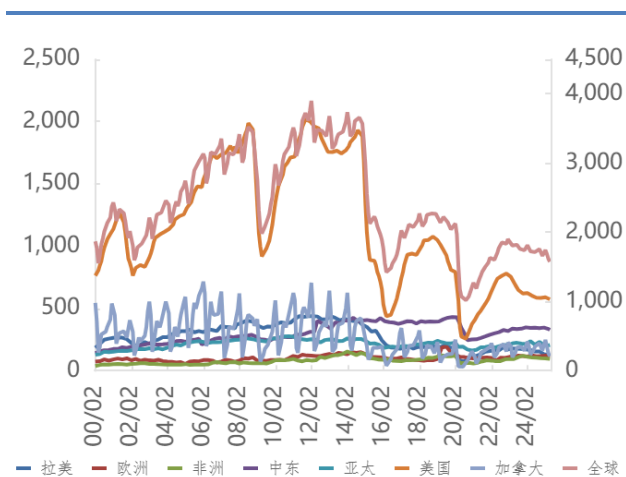
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

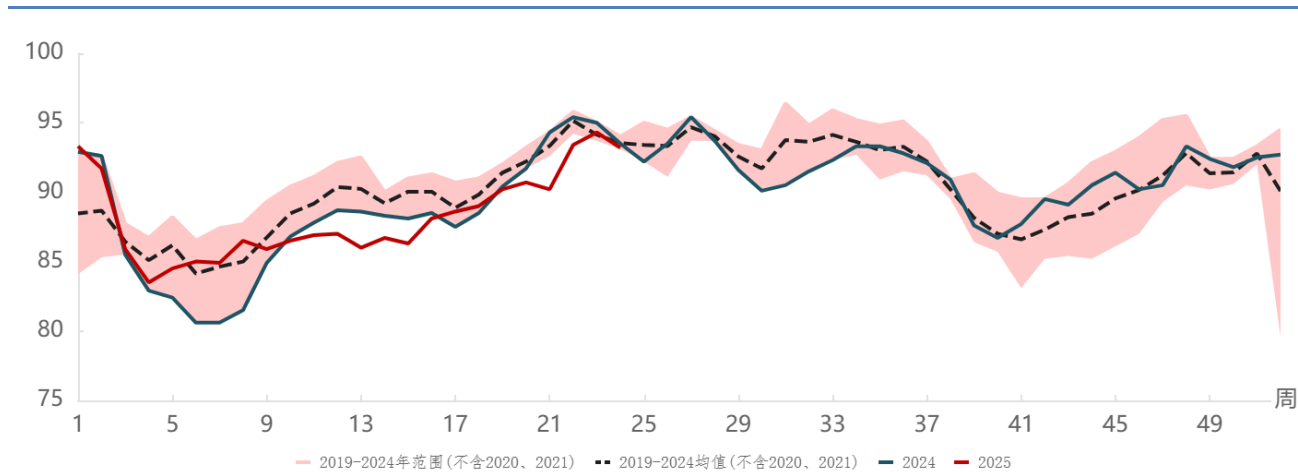
图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



数据来源: WIND

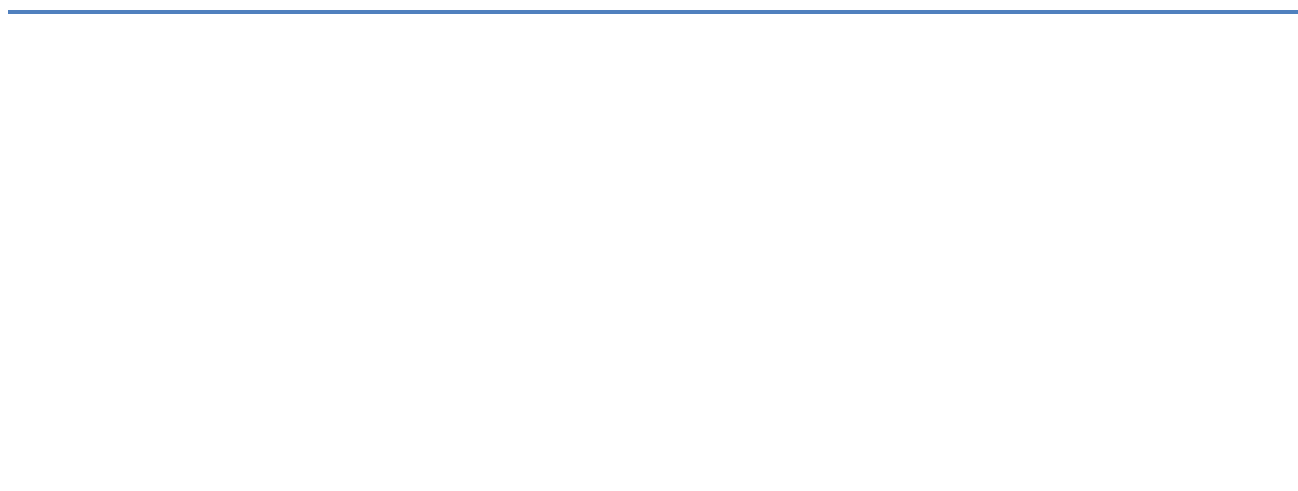


图7：美国炼厂周度开工率



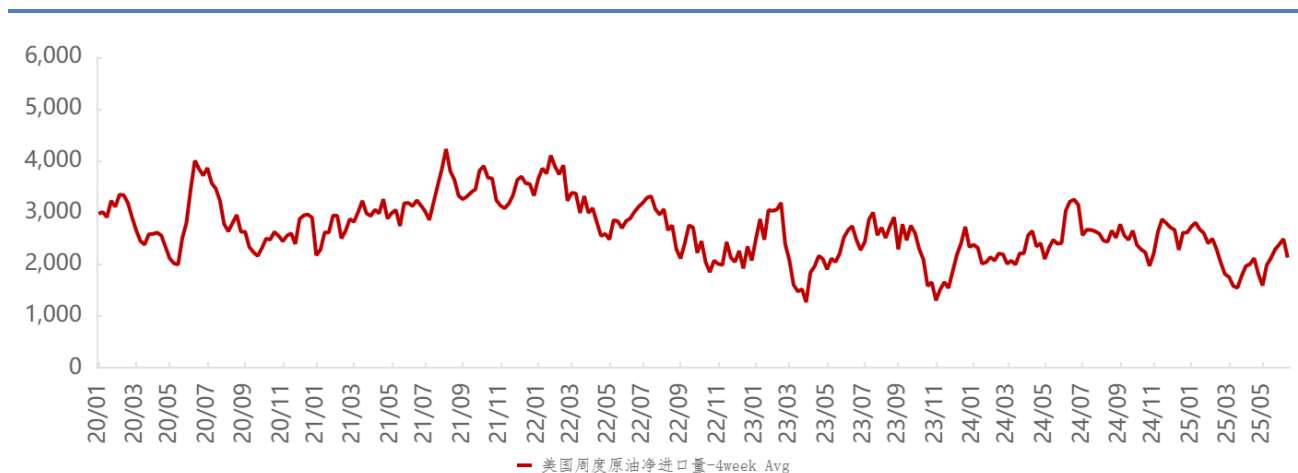
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



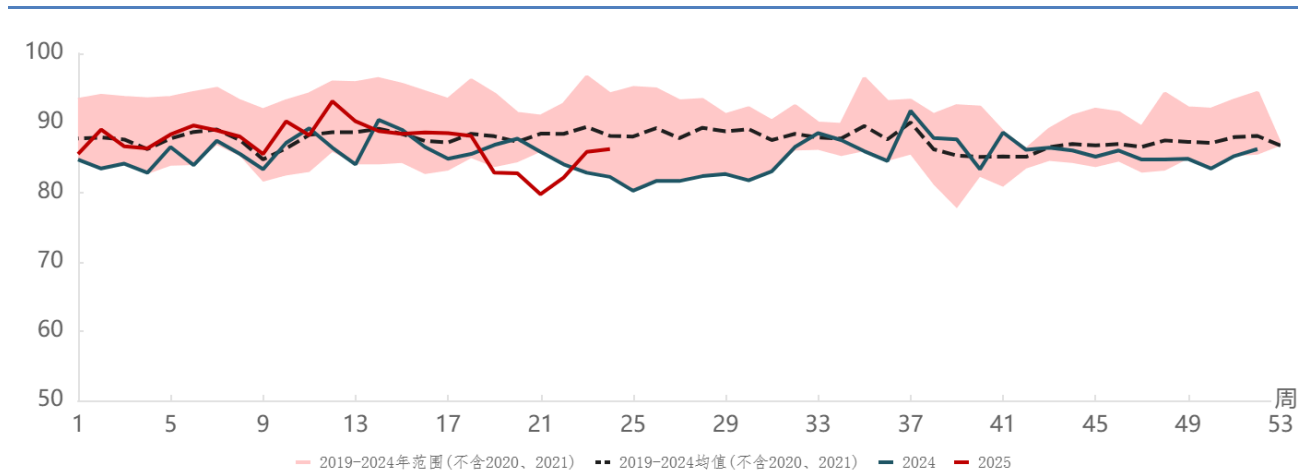
数据来源：-

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



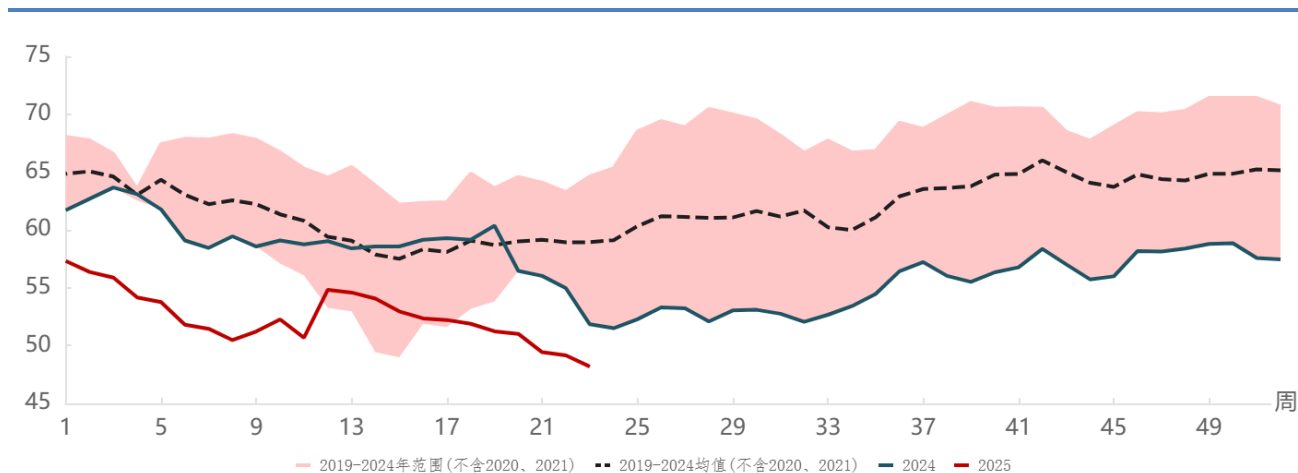
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



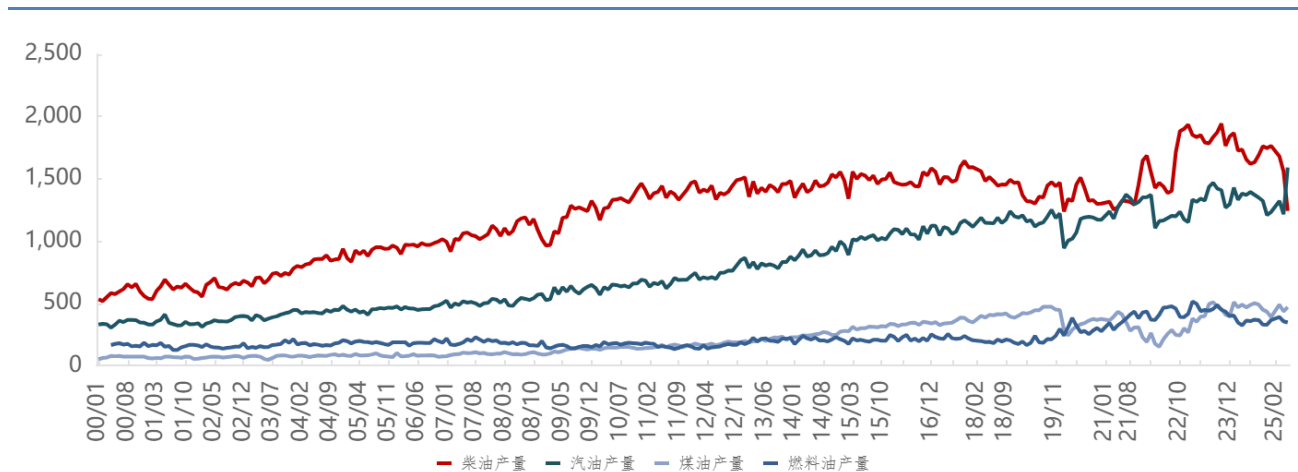
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



数据来源：WIND

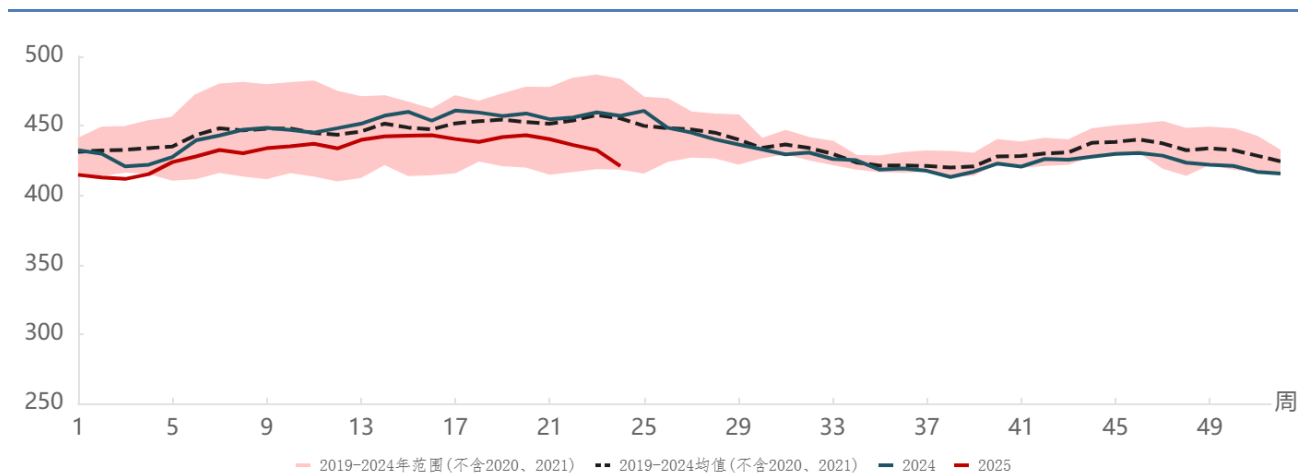
图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



数据来源：WIND

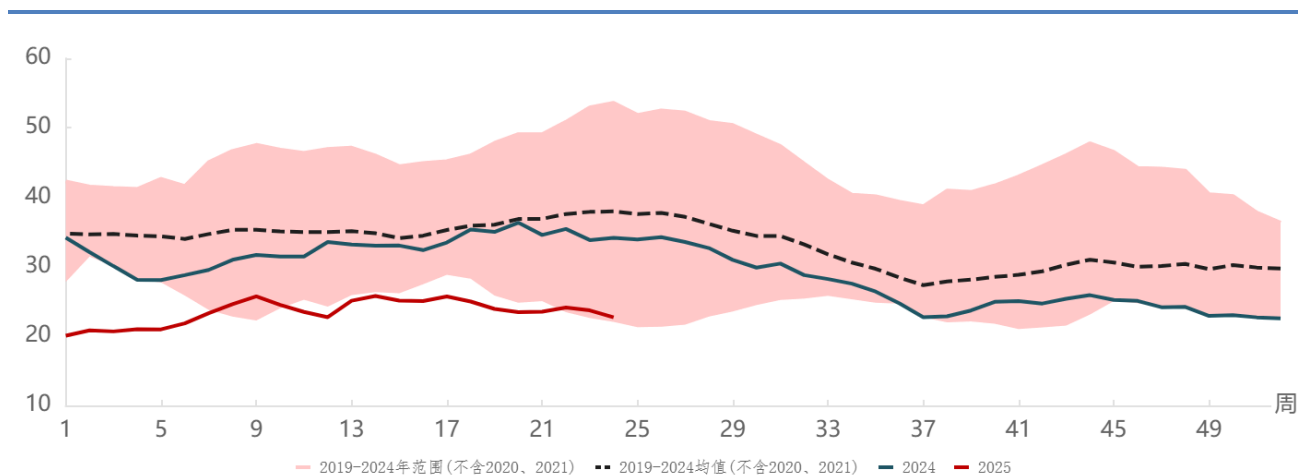


图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



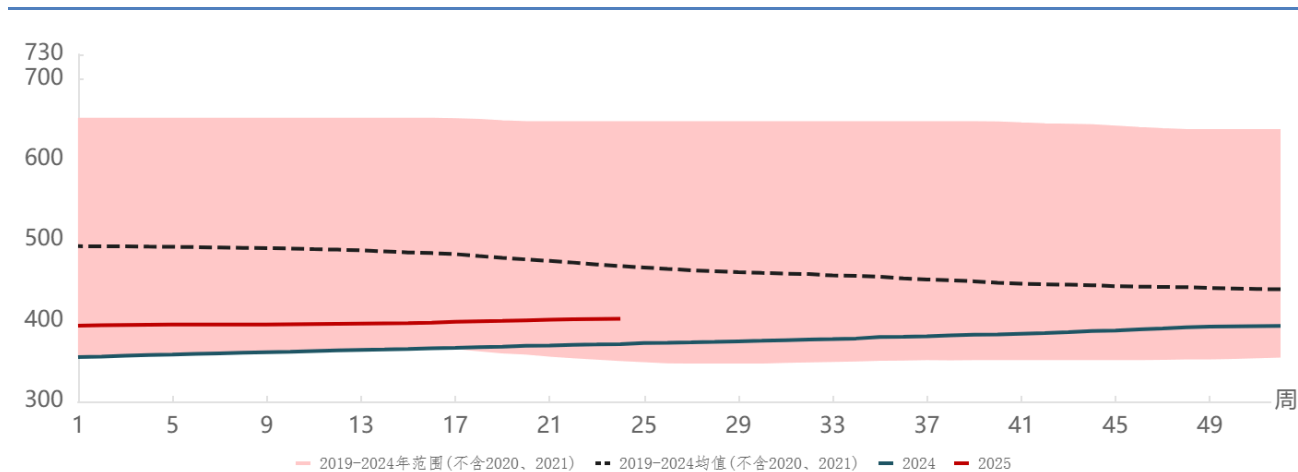
数据来源: EIA

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



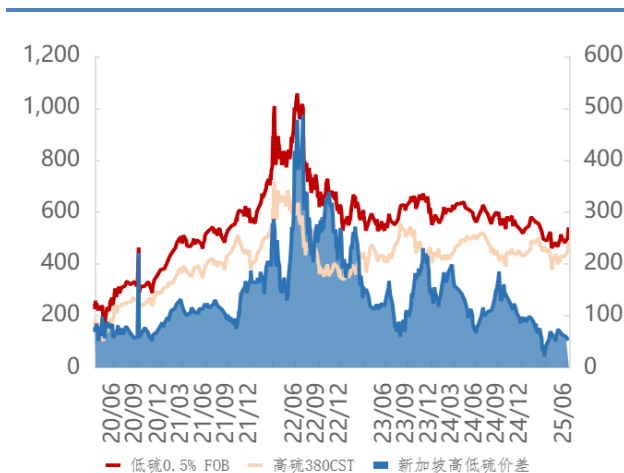
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



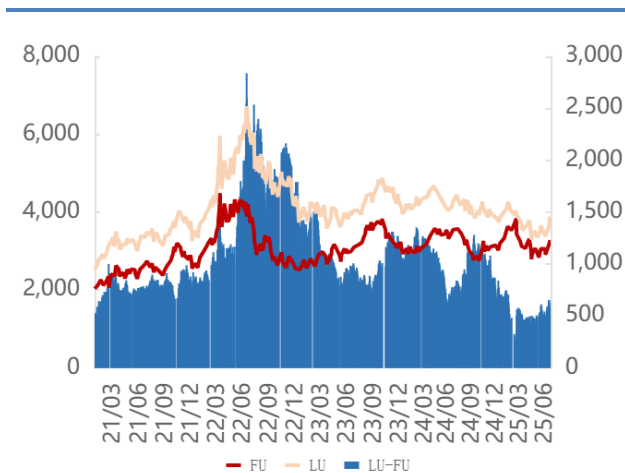
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



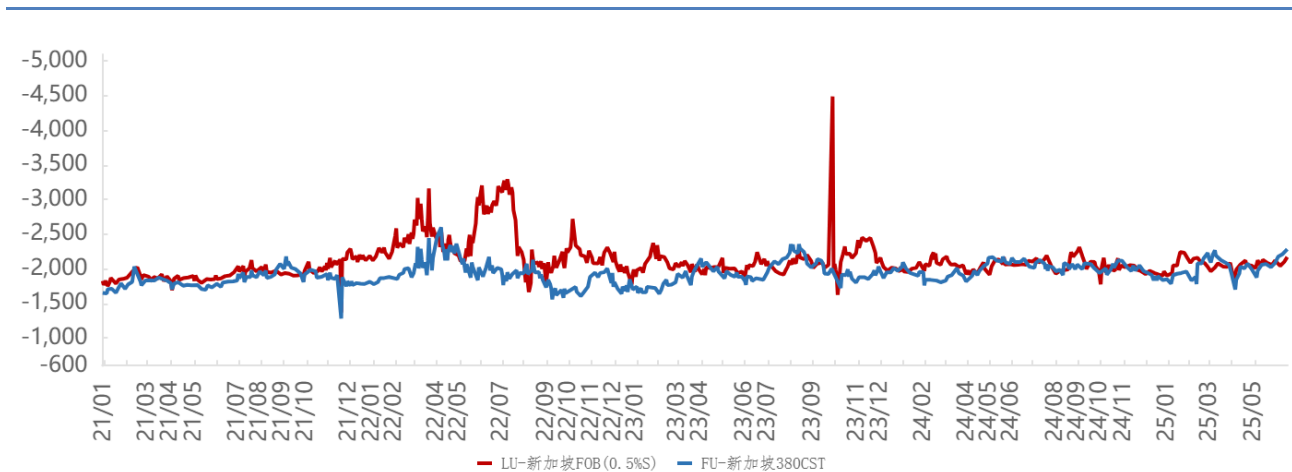
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



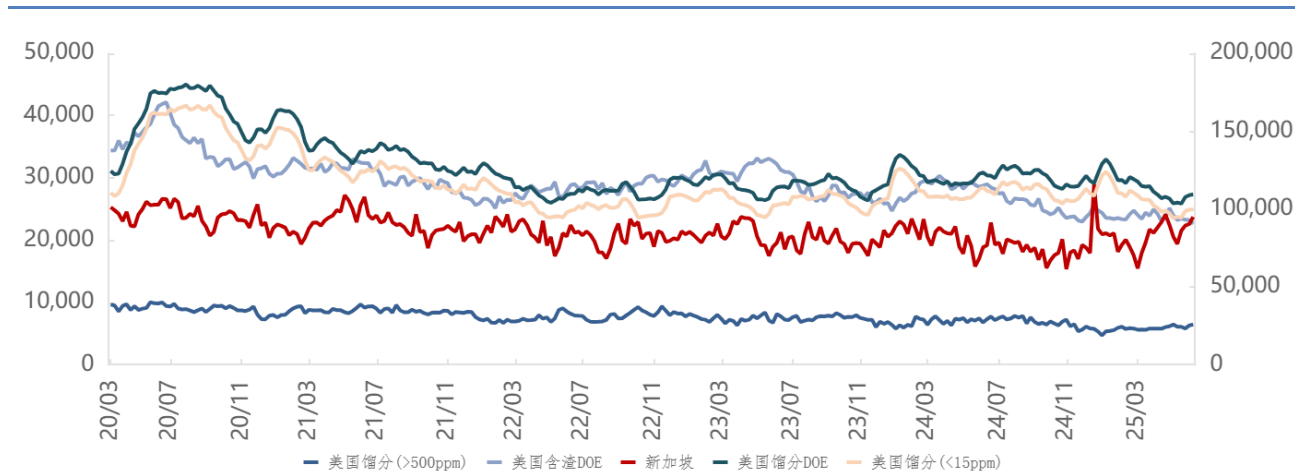
数据来源：iFind

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，我现在需要处理用户提供的原油期货数据和相关资讯，然后生成一份日度市场总结。首先，我应该从数据部分入手，先看看各个指标的变化情况。用户给的数据包括SC、WTI、Brent的期货价格，以及它们之间的价差，还有库存和一些仓单数据。

注意到SC原油在6月17日价格是524.9元/桶，比前一天跌了16.7元，跌幅3.08%。而WTI和Brent的价格没有变化，保持在70.05和72.5美元/桶。价差方面，SC-Brent和SC-WTI都出现了大幅收窄，这可能意味着SC相对外盘的走弱。SC连续-连3的价差也在缩小，可能表明近月合约的压力增加。

接下来是资讯部分，日期是从6月17日到18日的消息。需要重点分析这些新闻对供需和库存的影响。比如欧盟要求成员国制定结束俄罗斯石油进口的计划，这可能影响未来欧洲的供给结构。印尼的原油产量数据需要留意，但好像产量不算高。埃尼集团的CEO提到OPEC仍有闲置产能，这可能对供应端产生压力，抑制价格上涨。霍尔木兹海峡运输正常，伊朗出口维持在175万桶/日，这也说明目前供应没有大的中断。

以色列最大的炼油厂遭到袭击关闭，这个事件可能导致当地成品油供应紧张，但冲突是否扩大是关键。如果只是局部事件，可能影响有限。另外，美国API库存大幅减少1013万桶，这是2023年8月以来最大降幅，库存大降通常利多油价，但需要看市场反应。中国发改委上调油价，可能刺激短期需求。不过，土耳其和泰国表示供应没有问题，可能缓解担忧情绪。

再看看市场情绪，消息提到中东局势升级导致油价高开，但随后因局势降温的传闻而回落，显示市场波动较大，不确定性高。此外，西方石油公司预测如果冲突不升级，油价可能回落。这些因素综合起来，可能油价处于高位震荡，但上涨动能有限，因为供应端有OPEC的闲置产能和伊朗的持续出口，而需求端中国调价可能短暂支撑。

库存方面，美国的大幅去库可能反映需求强劲，但需要关注持续性和炼厂开工情况。价差缩窄可能暗示市场对未来供需的预期变化，比如近月压力大，远月相对坚挺。SC原油的表现弱于国际原油，可能和人民币汇率或国内供需情况有关。

最后，整合这些因素，得出原油价格短期内可能高位震荡，但供需基本面存在矛盾，地缘政治风险溢价可能逐渐消退，如果冲突不升级，价格有回调压力，不过库存下降提供支撑。需密切关注OPEC+产量政策和中东局势的发展。