

原油库存骤降叠加区域价差走阔，短线维持高位博弈

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

从数据层面看，6月18日SC原油期货价格单日大涨5.3%至552.7元/桶，盘中振幅近9.2%（最低495.7至最高552.7元），创近期新高。WTI与Brent油价则维持73.74美元/桶和77.19美元/桶的横向盘整。跨市场价差显著变动，SC-Brent价差由贴水4.12美元反弹至贴水0.29美元，SC-WTI价差由贴水0.67美元转为升水3.16美元，显示中国市场溢价快速扩大，可能与中东地缘风险引发的海运溢价及人民币汇率波动有关。库存方面，美国商业原油库存单周骤降1147万桶（预期降179万桶），库欣库存降幅扩大至99.5万桶，创4月以来最大单周去库，战略储备同步增加23万桶。但炼厂加工需求显露疲态，当周原油进口锐减174.7万桶/日，设备利用率降至93.2%（预期94.2%），汽油产量环比骤降43%至38.6万桶/日，反映终端消费乏力。

供需格局呈现区域性分化特征。供给端扰动因素加剧，卡塔尔将A1-Shaheen原油溢价推升至2.48美元/桶的年度高位，黑海CPC混合油7月出口量维持165万桶/日不变，印证OPEC+的供应控制策略。但伊朗石油部长关于燃料供应的表态暗示其仍可维持出口韧性。需求侧呈现冷暖不均，日本5月原油进口同比增长3.5%，但精炼油品需求走弱导致美国汽油库存增幅20.9万桶不及预期的62.7万桶，柴油库存累库放缓至51.4万桶，显示出北美夏季出行季需求启动弱于预期。地缘政治风险溢价成为关键支撑，以色列-伊朗冲突的潜在升级可能触发美国干预，但三菱日联分析认为介入将加速冲突平息，反而压制油价上行空间。

产业链视角下，当前市场处于库存快速去化与需求边际走弱的博弈期。EIA原油库存创9个月最大降幅验证短期供应偏紧，但炼厂毛利压缩背景下，精炼厂降负荷操作可能传导至上游采购放缓。月差结构维持强势，SC连月差扩大至22.9元/桶的backwardation形态，反映近端交割品紧俏预期。预计油价短期或维持高位震荡，SC原油受人民币计价属性支撑或强于外盘，但需警惕库存拐点出现及地缘风险溢价回吐风险。后续重点关注美联储利率决议对美元指数的指引以及OPEC+成员国实际履约情况。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-06-18	2025-06-17	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	552.70	524.90	27.80	5.30%		元/桶
	WTI	73.11	73.74	-0.63	-0.85%		美元/桶
	Brent	76.08	77.19	-1.11	-1.44%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	74.39	74.39	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	77.10	77.64	-0.54	-0.70%		美元/桶
	阿曼	75.90	73.74	2.16	2.93%		美元/桶
	胜利	72.72	71.20	1.52	2.13%		美元/桶
	迪拜	75.68	73.93	1.75	2.37%		美元/桶
	ESPO	69.39	67.76	1.63	2.41%		美元/桶
	杜里	76.01	74.56	1.45	1.94%		美元/桶
价差	SC-Brent	0.82	-4.12	4.94	119.90%		美元/桶
	SC-WTI	3.79	-0.67	4.46	665.67%		美元/桶
	Brent-WTI	2.97	3.45	-0.48	-13.91%		美元/桶
	SC连续-连3	22.90	21.10	1.80	8.53%		元/桶
其他资产	美元指数	98.85	98.81	0.05	0.05%		1973年3月=100
	标普500	5,980.87	5,982.72	-1.85	-0.03%		点
	DAX指数	23,317.81	23,434.65	-116.84	-0.50%		点
	人民币汇率	7.19	7.18	0.00	0.04%		-

	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	2025-06-18	2025-06-17	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,333.00	3,247.00	86.00	2.65%		元/吨
	LU	3,921.00	3,806.00	115.00	3.02%		元/吨
	NYMEX 燃油	254.10	252.64	1.46	0.58%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	497.00	458.00	39.00	8.52%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	481.00	457.00	24.00	5.25%		美元/吨
	MDO:新加坡	572.00	545.00	27.00	4.95%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	523.00	496.00	27.00	5.44%		美元/吨
	MGO:新加坡	670.00	607.00	63.00	10.38%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	479.94	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	474.49	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	548.11	539.30	8.81	1.63%		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	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	474.49	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,930.00	4,850.00	80.00	1.65%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	517.00	514.00	3.00	0.58%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	61.42	53.11	8.31	15.65%		美元/吨
	中国高低硫价差	588.00	559.00	29.00	5.19%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,055.00	-2,170.00	115.00	5.30%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,199.00	-2,285.00	86.00	3.76%		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18日：美国至6月13日当周EIA投产原油量 -36.4万桶/日，前值22.8万桶/日。

06月18日：美国至6月13日当周EIA原油进口 -174.7万桶，前值45.1万桶。

06月18日：美国至6月13日当周EIA投产原油量(万桶/日)，前值22.8，预期--。

06月18日：美国至6月13日当周EIA原油进口(万桶)，前值45.1，预期--。

06月18日：伊朗石油部长：部分地区可能会受到有限的限制，以确保长期连续性，但不会出现普遍的燃料问题。

06月18日：消息人士：卡塔尔将6月6日装运的Al-Shaheen原油合约溢价定为每桶2.48美元，为一年以来最高水平。

06月18日：日本财务省：初步数据显示，日本5月份原油进口同比增长3.5%；热煤进口量同比下降3.5%至579.4万吨；液化天然气进口量同比下降4.3%至466.4万吨。

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。

(2) 需求

美国至6月13日当周EIA精炼厂设备利用率 93.2%，预期94.2%，前值94.3%。

美国至6月13日当周EIA精炼厂设备利用率(%)，前值94.3，预期94.2。

美国至6月13日当周EIA精炼油产量 7.7万桶/日，前值-9.7万桶/日。

美国至6月13日当周EIA汽油产量 38.6万桶/日，前值68.1万桶/日。

美国至6月13日当周EIA精炼油产量(万桶/日)，前值-9.7，预期--。

美国至6月13日当周EIA汽油产量(万桶/日)，前值68.1，预期--。

(3) 库存

美国至6月13日当周EIA战略石油储备库存 23万桶，前值23.7万桶。

美国至6月13日当周EIA战略石油储备库存(万桶)，前值23.7，预期--。

美国至6月13日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存 -99.5万桶，前值-40.3万桶。

美国至6月13日当周EIA精炼油库存 51.4万桶，预期44万桶，前值124.6万桶。

美国至6月13日当周EIA汽油库存 20.9万桶，预期62.7万桶，前值150.4万桶。

美国至6月13日当周EIA取暖油库存 15.2万桶，前值48.7万桶。

美国至6月13日当周EIA原油库存 -1147.3万桶，预期-179.4万桶，前值-364.4万桶。

美国至6月13日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)，前值-40.3，预期--。

美国至6月13日当周EIA精炼油库存(万桶)，前值124.6，预期44。

美国至6月13日当周EIA汽油库存(万桶)，前值150.4，预期62.7。

美国至6月13日当周EIA取暖油库存(万桶)，前值48.7，预期--。

美国至6月13日当周EIA原油库存(万桶)，前值-364.4，预期-179.4。

7. 燃料油期货仓单24750吨，环比上个交易日持平；

15. 低硫燃料油仓库期货仓单0吨，环比上个交易日持平；

18. 中质含硫原油期货仓单4029000桶，环比上个交易日持平；

(4) 市场信息

美国至6月18日美联储利率决定(上限)(%)，前值4.50，预期4.50。

美国至6月18日美联储利率决定(下限)(%)，前值4.25，预期4.25。

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

金十期货6月18日讯，夜盘SC原油主力合约涨近3%。

金十数据6月18日讯，三菱日联分析师Derek Halpenny在一份报告中说，如果特朗普政府在未来几天证实美国卷入以色列-伊朗的冲突，美元可能会下跌。他表示，美国的任何介入都可能加速冲突的结束，并抑制伊朗制造任何原油供应中断的动机。这可能会促使油价回落，并削弱美元。较低的油价将支持美联储进一步降息的理由，并对美国作为主要石油生产国的贸易条件不利。

欧元区5月CPI年率终值(%)，前值1.90，预期1.90。

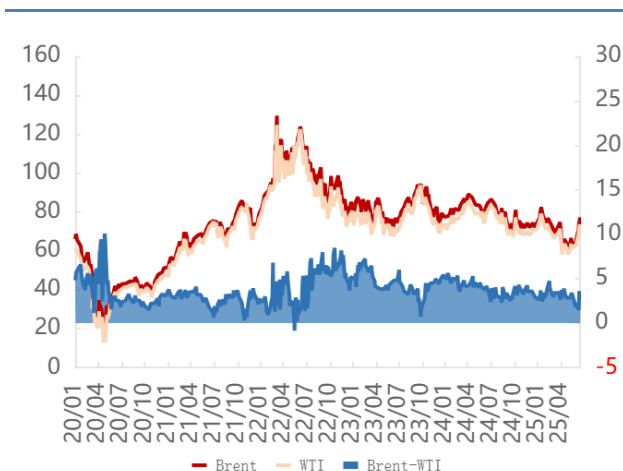
金十期货6月18日讯，近期，热轧板卷价格暂时结束下跌行情，价格稍有探涨，且伴随需求阶段性释放，市场情绪略见好转。就市场驱动因素来看，主要与宏观局势相关，近期海外局势再次发生动荡，原油期货一度涨停，原油上涨对大宗商品起到一定提振作用，热轧板卷行情随之趋强。短期行情趋势来看，宏观消息面推动存在一定时限性，供需基本面则仍旧偏利空，预计热轧板卷价格或在小涨后逐步回落。

金十期货6月18日讯，短期内市场仍将交易中东地缘局势，油价高位盘旋。

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。

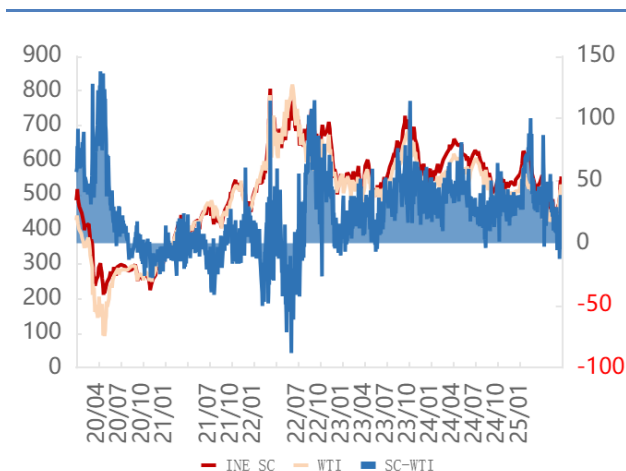
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



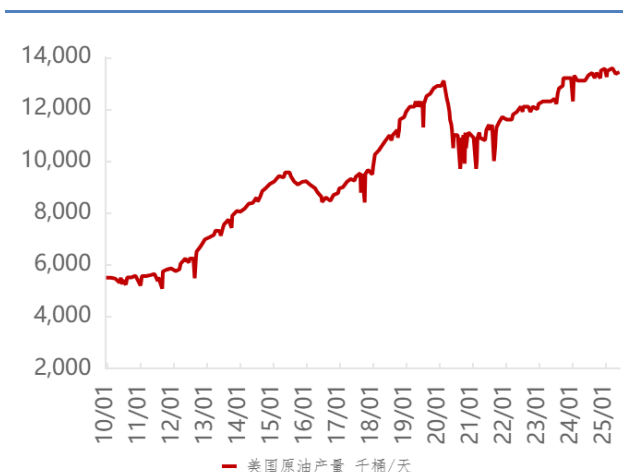
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



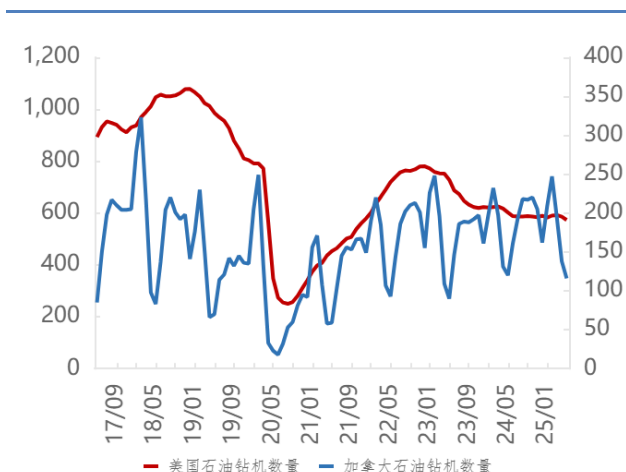
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



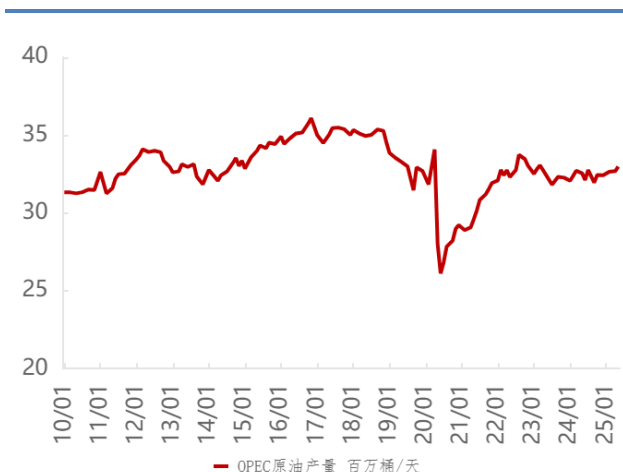
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



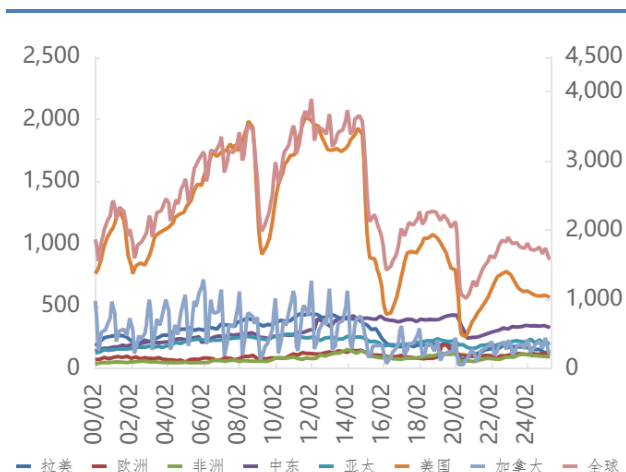
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



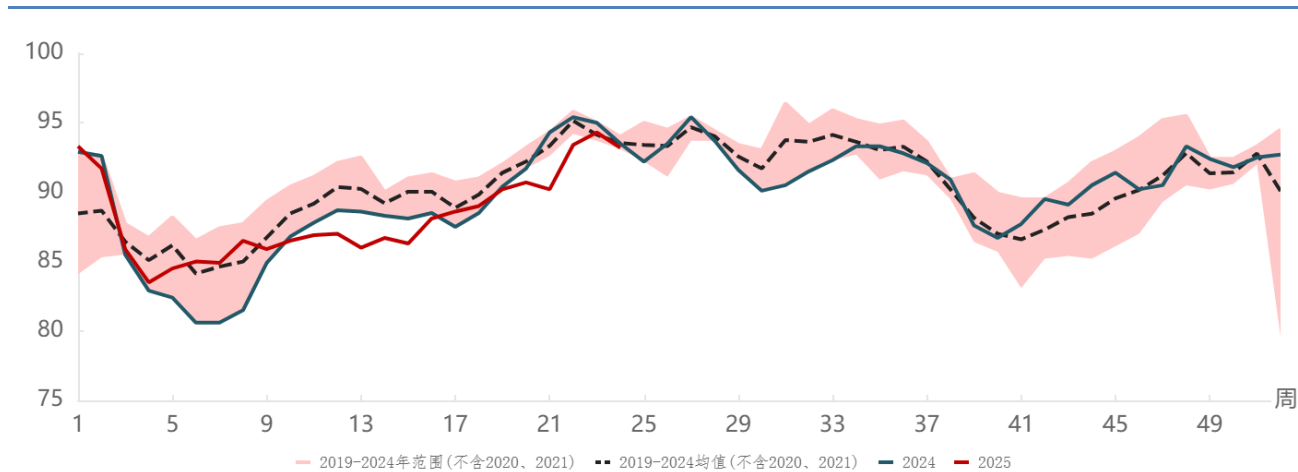
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



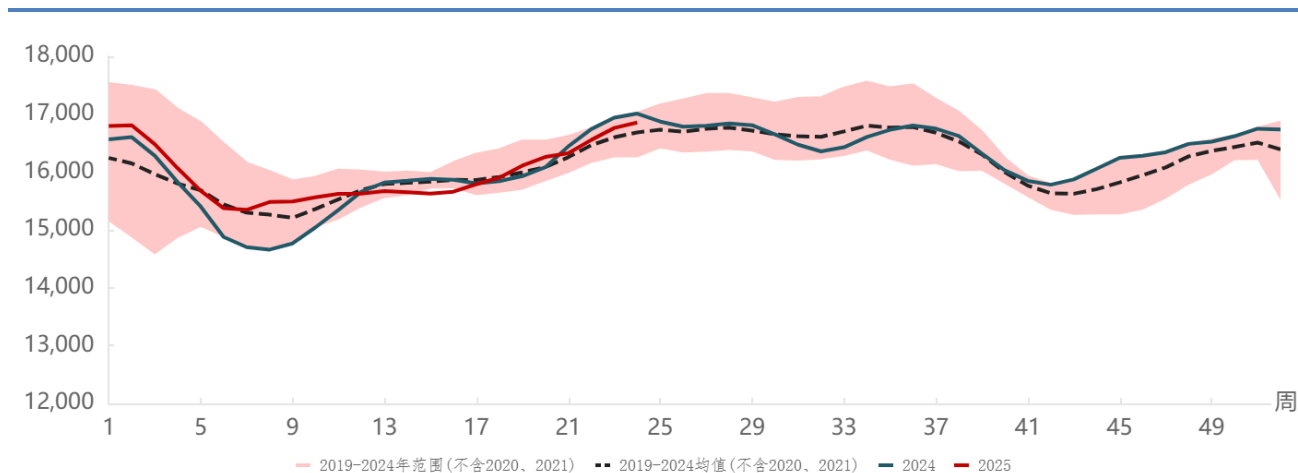
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



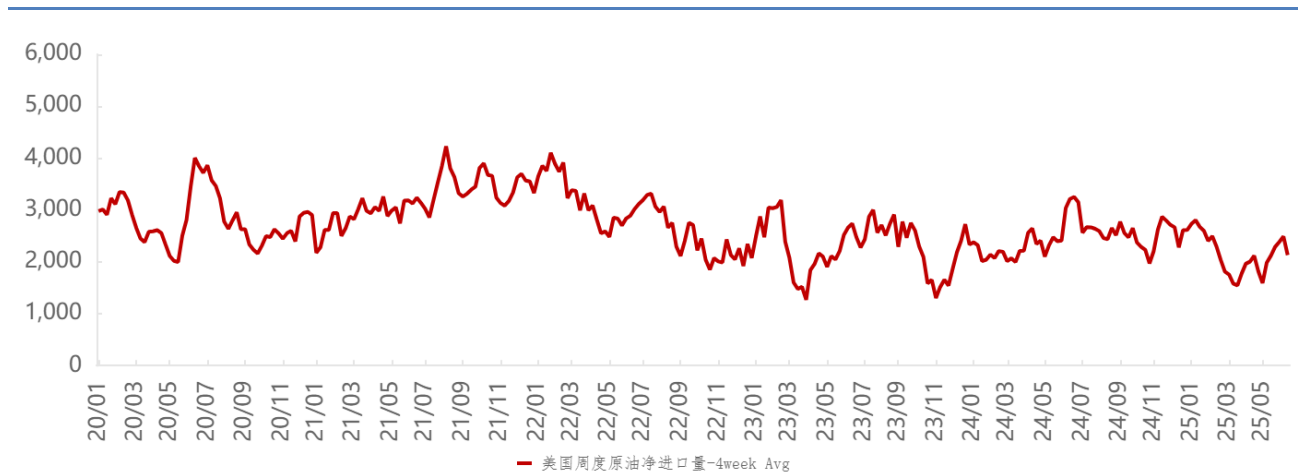
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



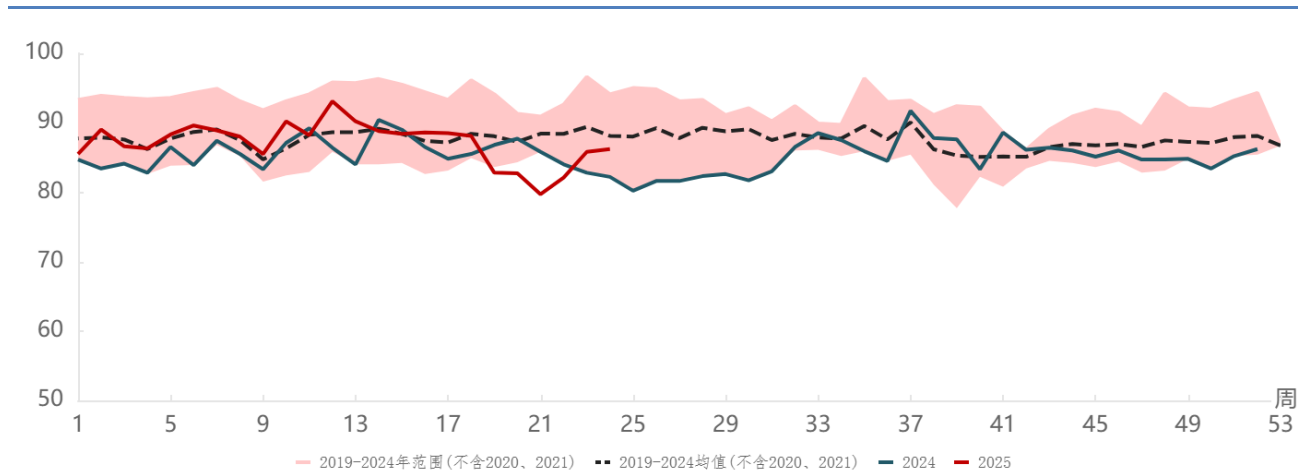
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



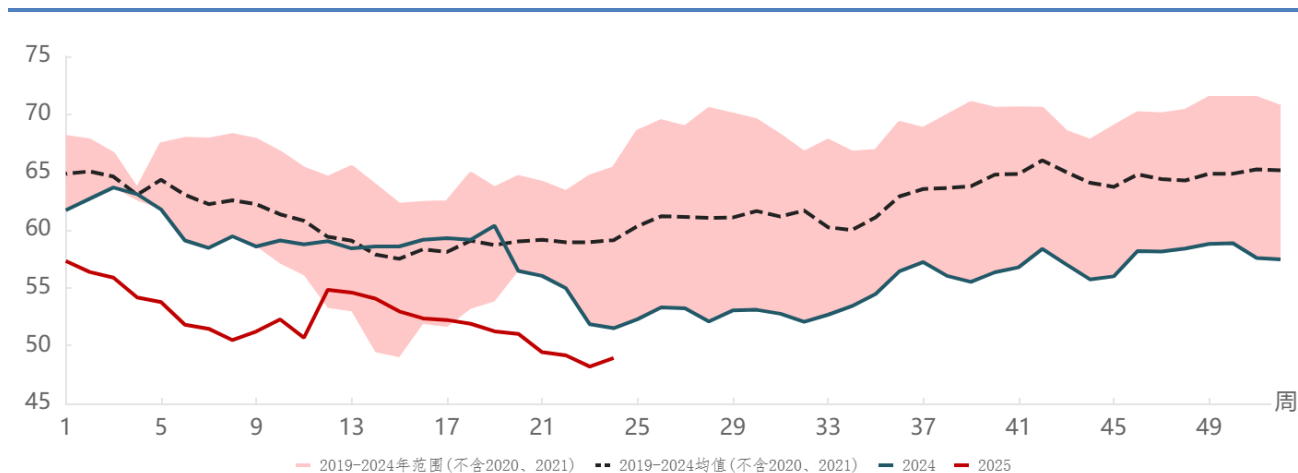
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



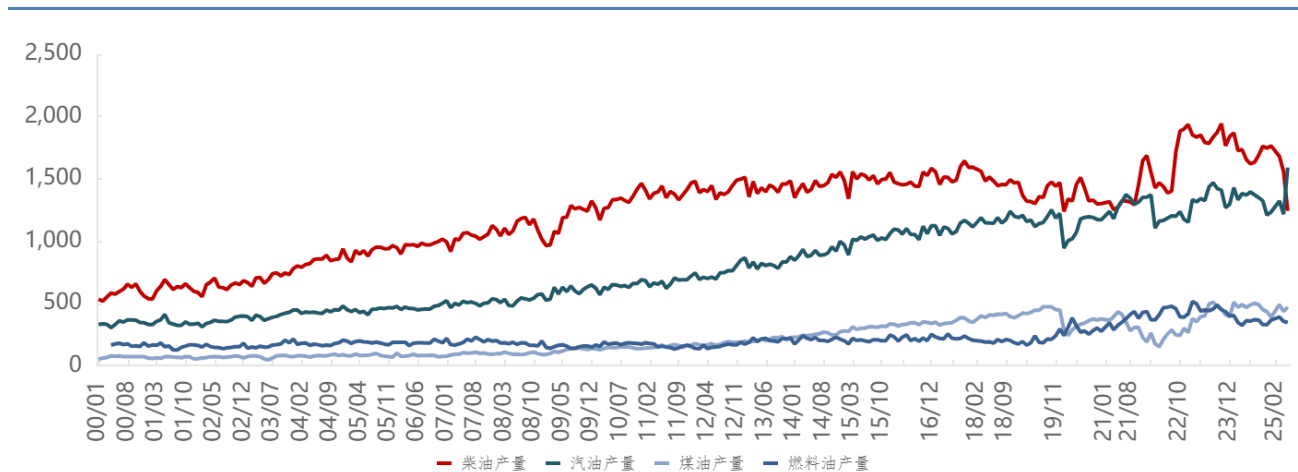
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



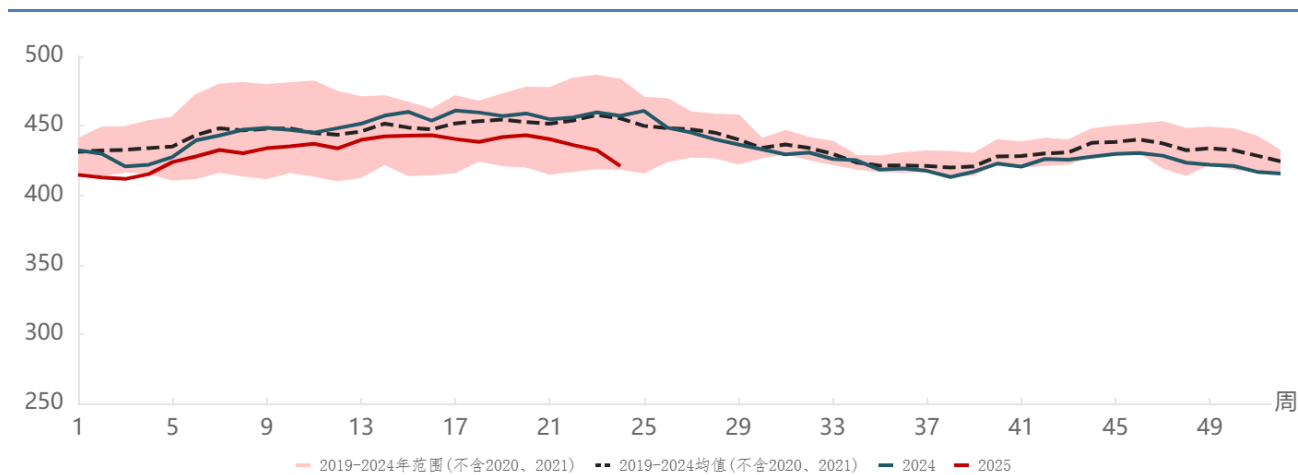
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



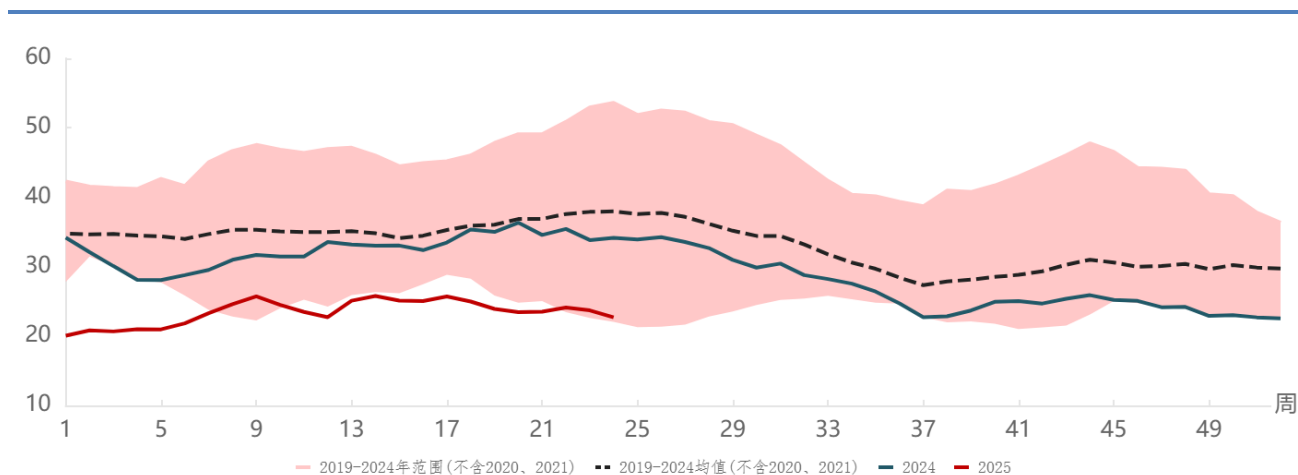
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



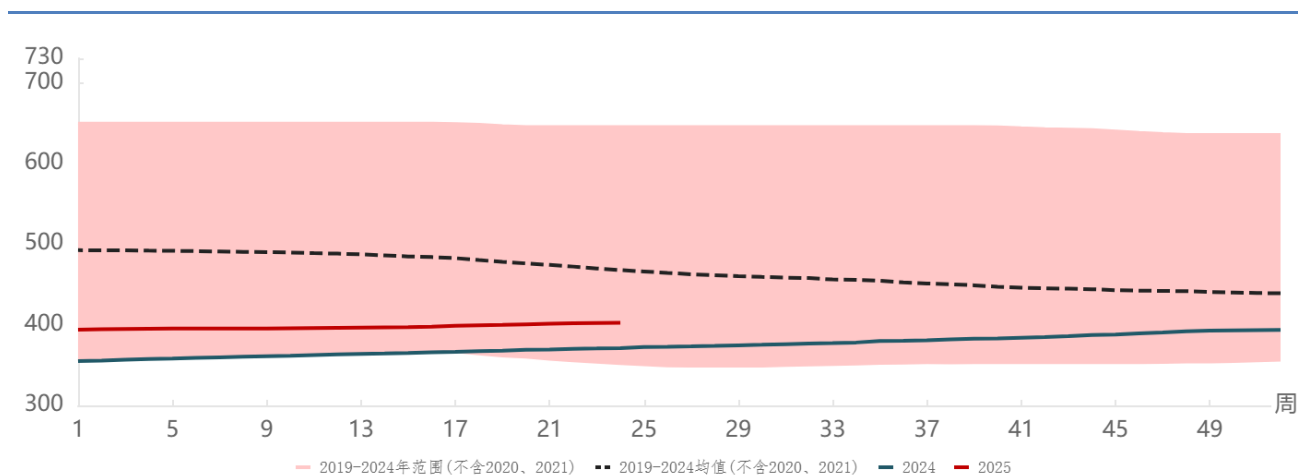
数据来源: EIA

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



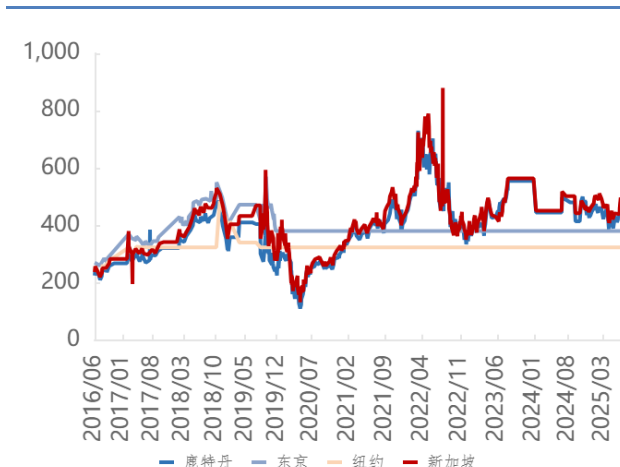
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



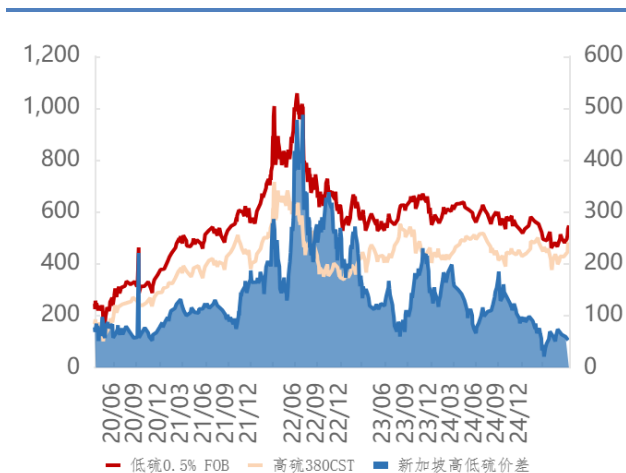
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



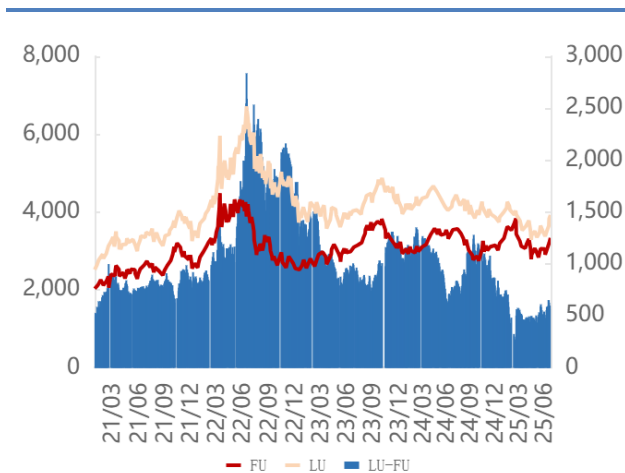
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



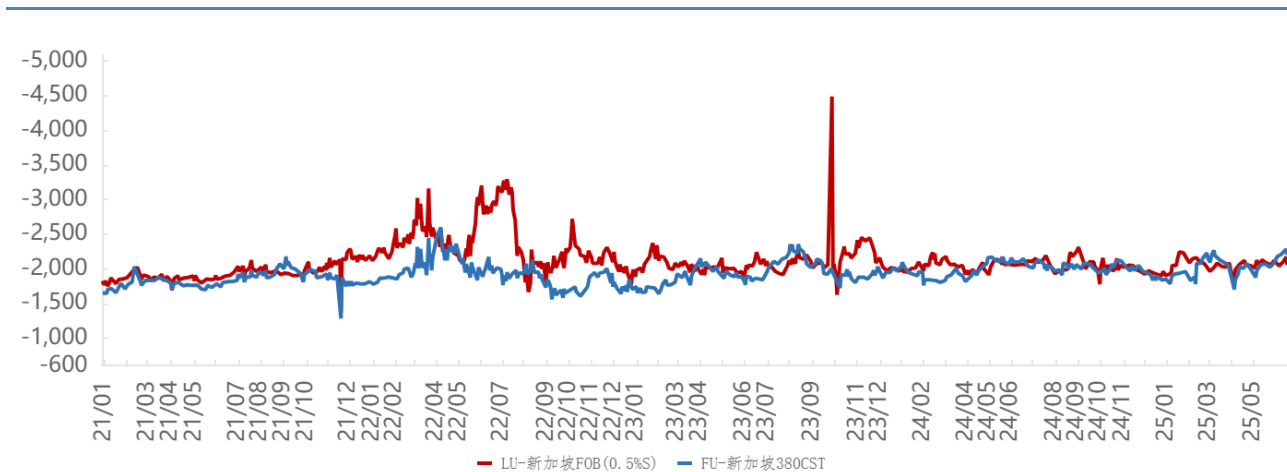
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



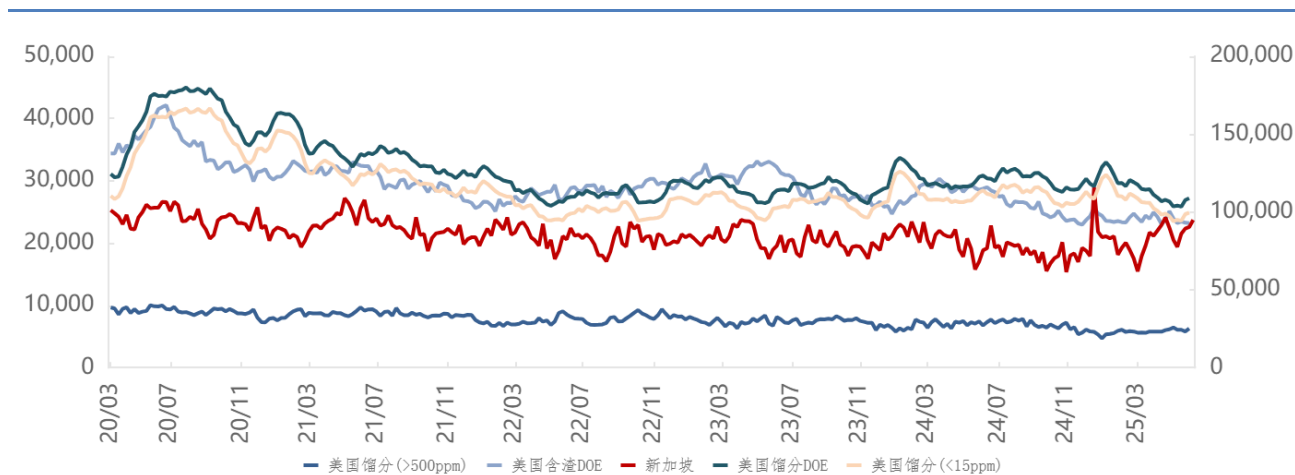
数据来源：iFind

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，用户希望我作为原油期货研究员，整理并分析今天的原油市场数据和资讯，然后给出日度总结。首先看看数据部分，他们提供了6月18日和17日的价格、价差、库存等信息。资讯部分包含当天的EIA数据、产油国动态、进口情况以及市场评论等。

首先，我应该处理数据变化。比如，SC原油价格大涨5.3%，而WTI和Brent则持平，但价差如SC-Brent和SC-WTI明显走强，这可能表明区域供需变化或人民币汇率波动。库存方面，美国原油库存大减1147万桶，远超预期，库欣库存降幅扩大，这可能支撑价格。精炼厂设备利用率下滑，汽油库存增幅低于预期，反映需求可能有所减弱。

再看资讯内容，EIA的进口减少和投产原油量下降说明供应偏紧。伊朗和卡塔尔的消息暗示供应风险溢价，而日本进口数据增长显示亚洲需求稳固。地缘政治方面，中东局势紧张但美国可能介入的预期会压制油价。市场评论提到油价受地缘因素支撑，但基本面可能难以维持高位，需关注美联储利率决定对美元和大宗商品的影响。

接下来要将供需和库存结合起来分析。供应端OPEC+减产和中东地缘政治风险支撑油价，但美国产量或战略储备可能补充库存。需求端炼厂利用率下降和成品油库存累库显示需求不振，但亚洲进口数据向好又给予支撑。整体看，短期地缘风险主导市场情绪，但基本面可能不支持持续上涨，预计高位震荡，需关注OPEC+政策和中东局势发展。

最后要形成对价格走势的判断。当前数据利多，但市场已部分消化库存下降，价差走强显示区域紧俏，但美元走势和美联储政策或影响油价。综合来看，油价可能高位震荡，但面临回调风险，特别是若地缘紧张缓解或炼厂需求进一步疲软。需提醒用户关注后续库存数据和地缘政治动态。