

中东地缘溢价推升原油，供应宽松抑制上行

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyjingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

【原油期货日度市场总结（2025年6月19日）】

价格及价差走势

上海原油期货（SC）主力合约连续第二日大幅走强，19日单日上涨3.29%至570.9元/桶，盘中波动区间拓宽至524.9-570.9元/桶，而WTI和Brent期货价格分别持稳于73.11和76.08美元/桶。SC与国际基准原油的价差显著走强，SC-Brent价差单日扩大2.52美元/桶至3.34美元/桶，显示中国原油期货对中东地缘风险溢价的敏感度提高。此外，SC近月合约相对远月的价差（连1-连3）由22.9元/桶升至26.4元/桶，近端供应紧张的预期持续发酵。

供需及库存焦点

供应端存在边际扰动：①地缘冲突风险仍在发酵，美国推迟对伊朗军事打击决策的时间窗口至两周内，但霍尔木兹海峡航运可能受阻的预期已促使印度等国启动原油进口应急预案；② OPEC+维持观望态度，沙特能源部长明确表示仅对“现实供应缺口”做出反应，暗示当前无需调整产量政策。需求端则呈现区域分化：日本为应对夏季出行高峰宣布7-8月汽油限价措施，反映旺季消费支撑较强，而中国主营炼厂开工率低位反弹（6月19日数据）则暗示国内原油加工需求温和回升。库存端暂未出现显著变化，仓单数据显示中质含硫原油、燃料油等品种库存维持平稳。

产业链逻辑与后市展望

当前原油市场呈现“强地缘+弱现实”的博弈格局。地缘风险溢价仍是核心定价因素，SC合约的高波动率（盘中振幅达46元/桶）反映市场对伊朗-以色列冲突可能扩散至霍尔木兹海峡的高度警惕，而俄罗斯对匈牙利的油气供应承诺以及印度等国寻求替代油源的行动，进一步凸显区域性供应安全焦虑。但基本面的压制因素同样显著：美联储维持利率上限4.5%抑制投机情绪，且OPEC+闲置产能充足（当前约500万桶/日），短期不具备持续性供应缺口。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-06-19	2025-06-18	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	570.90	552.70	18.20	3.29%		元/桶
	WTI	73.88	73.11	0.77	1.05%		美元/桶
	Brent	76.96	76.08	0.88	1.16%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	74.39	74.39	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	80.46	77.10	3.36	4.36%		美元/桶
	阿曼	77.31	75.90	1.41	1.86%		美元/桶
	胜利	73.64	72.72	0.92	1.27%		美元/桶
	迪拜	77.01	75.68	1.33	1.76%		美元/桶
	ESPO	70.51	69.39	1.12	1.61%		美元/桶
	杜里	77.01	76.01	1.00	1.32%		美元/桶
价差	SC-Brent	2.46	0.82	1.64	200.00%		美元/桶
	SC-WTI	5.54	3.79	1.75	46.17%		美元/桶
	Brent-WTI	3.08	2.97	0.11	3.70%		美元/桶
	SC连续-连3	26.40	22.90	3.50	15.28%		元/桶
其他资产	美元指数	98.79	98.85	-0.07	-0.07%		1973年3月=100
	标普500	5,980.87	5,980.87	0.00	0.00%		点
	DAX指数	23,057.38	23,317.81	-260.43	-1.12%		点
	人民币汇率	7.19	7.19	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	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	2025-06-19	2025-06-18	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,369.00	3,333.00	36.00	1.08%		元/吨
	LU	3,998.00	3,921.00	77.00	1.96%		元/吨
	NYMEX 燃油	260.30	254.10	6.20	2.44%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	489.00	497.00	-8.00	-1.61%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	473.00	481.00	-8.00	-1.66%		美元/吨
	MDO:新加坡	568.00	572.00	-4.00	-0.70%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	518.00	523.00	-5.00	-0.96%		美元/吨
	MGO:新加坡	676.00	670.00	6.00	0.90%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	483.24	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	477.74	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	550.61	548.11	2.50	0.46%		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)	486.99	483.24	3.75	0.78%		美元/吨
	高硫380:新加坡(近一月)	479.72	477.74	1.98	0.41%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,930.00	4,930.00	0.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	517.00	517.00	0.00	0.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	65.37	61.42	3.95	6.43%		美元/吨
	中国高低硫价差	629.00	588.00	41.00	6.97%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,071.00	-2,129.00	58.00	2.72%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,154.00	-2,204.00	50.00	2.27%		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19日: 匈牙利外长在访问俄罗斯期间表示, 俄罗斯对匈牙利的石油和天然气供应将继续。

06月19日: 沙特能源部长: (当被问及俄罗斯和沙特是否会介入填补伊朗石油供应的潜在损失时) 我们只会对现实

做出反应。

06月19日：金十期货6月19日讯，虽主营炼厂开工负荷低位反弹，市场供应增加。

(2) 需求

欧佩克秘书长：石油需求持续增长。

日本首相石破茂：将实施新的汽油措施，以满足预计在七月和八月激增的需求。

日本首相石破茂：将采取措施确保汽油价格不超过每升175日元。

(3) 库存

燃料油期货仓单24750吨，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；

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

金十数据6月20日讯，交易员和分析师仍在密切关注霍尔木兹海峡和伊朗的行动，在未来几周特朗普做出最终决定之前，地缘政治的不确定性继续推动原油市场的看涨情绪。由于特朗普推迟就打击伊朗做出决定，缓解了人们对局势立即升级的担忧，油价保持稳定。WTI原油维持在74美元附近，布伦特原油价格接近79美元，市场仍在考虑中东紧张局势加剧带来的风险溢价。此前美国白宫就伊朗问题表示，特朗普将在两周内决定是否攻击伊朗。

金十数据6月20日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.11%，报784元/克，沪银主力合约收跌1.11%，报8814元/千克，SC原油主力合约收涨2.77%，报575元/桶。

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

金十数据6月19日讯，印度石油部长Hardeep Puri周四表示，如果霍尔木兹海峡的船舶交通被封锁，印度正准备从波斯湾以外采购原油，并削减自己的成品油出口。

金十数据6月19日讯，由于6月19日（周四）为美国六月节，美股休市一天，6月20日（周五）恢复正常交易。芝商所（CME）旗下贵金属、美国原油期货合约交易提前于北京时间20日02:30结束，股指期货合约交易提前于北京时间20日01:00结束。洲际交易所（ICE）旗下布伦特原油期货合约交易提前于北京时间20日01:30结束，敬请留意。

6月19日期货夜盘交易观点汇总：一图展示SC原油2508合约、玻璃2509合约、沪银2508合约的夜盘交易观点，仅供参考，不构成投资建议。

金十数据6月19日讯，由于投资者担心美国可能会放弃中东问题的外交解决方案，加入以色列对伊朗的攻击，油价波动仍然较大，这反映出市场担心冲突的任何进一步升级都可能加剧海湾地区石油供应中断的风险。澳新银行研究分析师表示，石油衍生品市场突显出投资者的紧张情绪，看涨期权的溢价达到10多年来的最高水平，波动性飙升至3年高点。特朗普星期二晚间对高级助手说，他批准了对伊朗的攻击计划，但未下达最后命令。

金十数据6月19日讯，由于6月19日（周四）为美国六月节，美股休市一天，6月20日（周五）恢复正常交易。芝商所（CME）旗下贵金属、美国原油期货合约交易提前于北京时间20日02:30结束，股指期货合约交易提前于北京时间20日01:00结束。洲际交易所（ICE）旗下布伦特原油期货合约交易提前于北京时间20日01:30结束，敬请留意。

金十数据6月19日讯，美联储连续第四次按兵不动，现货黄金险守3370关口，美媒曝特朗普私下批准对伊朗攻击计划，据悉俄罗斯威胁将介入……嘉盛市场情绪指数显示，美油多头情绪反弹。后市市场情绪如何？欢迎前往“数据库-嘉盛市场晴雨表”查看并订阅（数据每10分钟更新1次）

金十期货6月19日讯，方正中期期货表示，后市原油价格能否进一步走高，主要取决于中东局势的演变。目前来看，中东局势暂未有缓和迹象，若伊朗与以色列维持有限的冲突，油价将维持高位波动。一旦局势缓和，油价大概率会回到冲突前的运行区间。不过，从中长期来看，原油走势将回归基本面定价的逻辑，宏观层面及原油供需情况仍会对油价形成压力，使油价重心下行。

美国至6月18日美联储利率决定(上限)(%)，前值4.50，预期4.50。

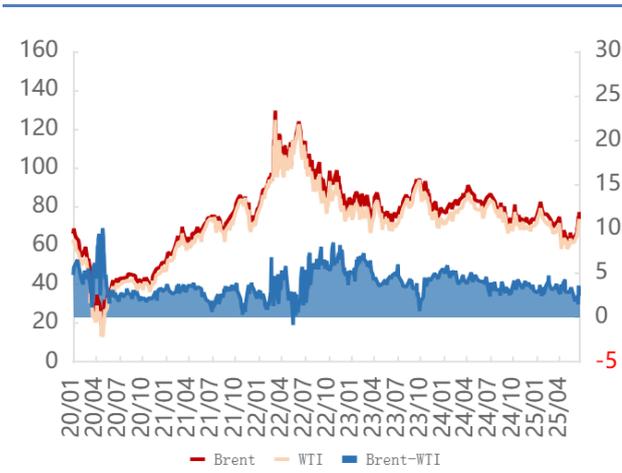
美国至6月18日美联储利率决定(下限)(%)，前值4.25，预期4.25。

原油高位运行，北方炼厂今日原料价格有推涨预期，华东批发价继续报高观望，成交重心逐渐小幅上移。供船方面，价格依旧混乱，高低价成交并存。华东船供油180cst主流成交价格180cst4900-5200，0#柴油7000-7250；船用180cst批发贸易主流成交价4830-5070。

部分主营炼厂原料继续询单放量，价格涨势指引，批发业者报盘坚挺，下游成交谨慎；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4050-4150；船供油主流议价180CST成交在4900-5000；120CST成交在4800-4900；0#柴油成交在6900-7100。

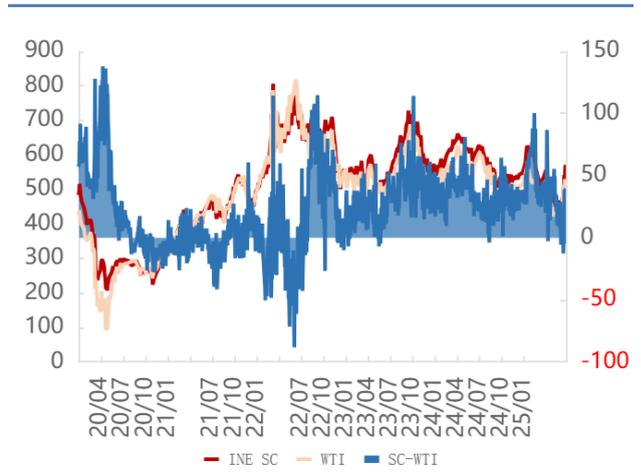
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



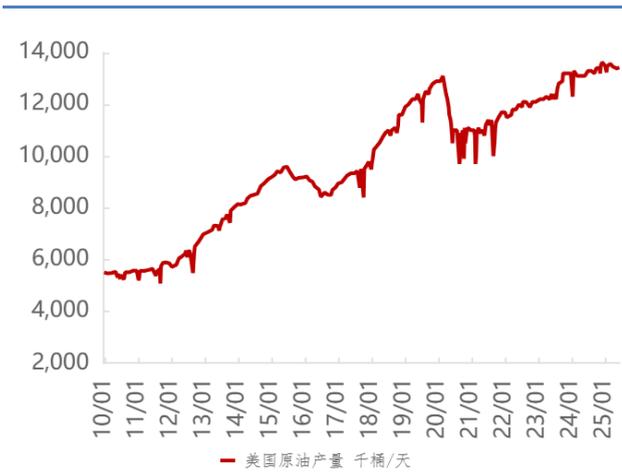
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



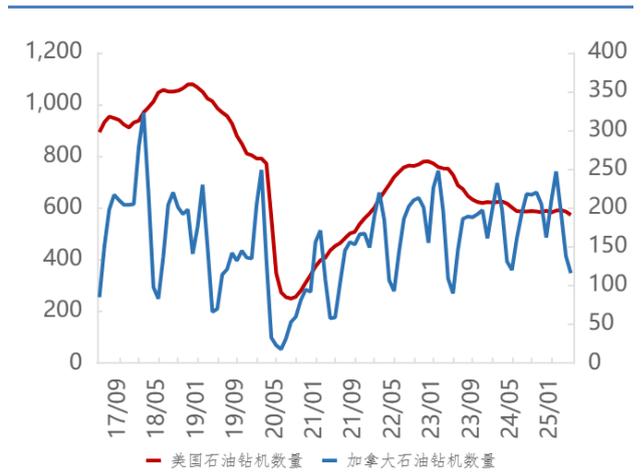
数据来源: WIND

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)



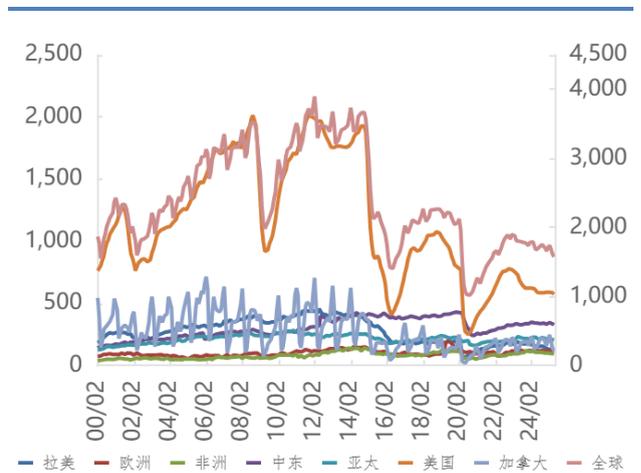
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



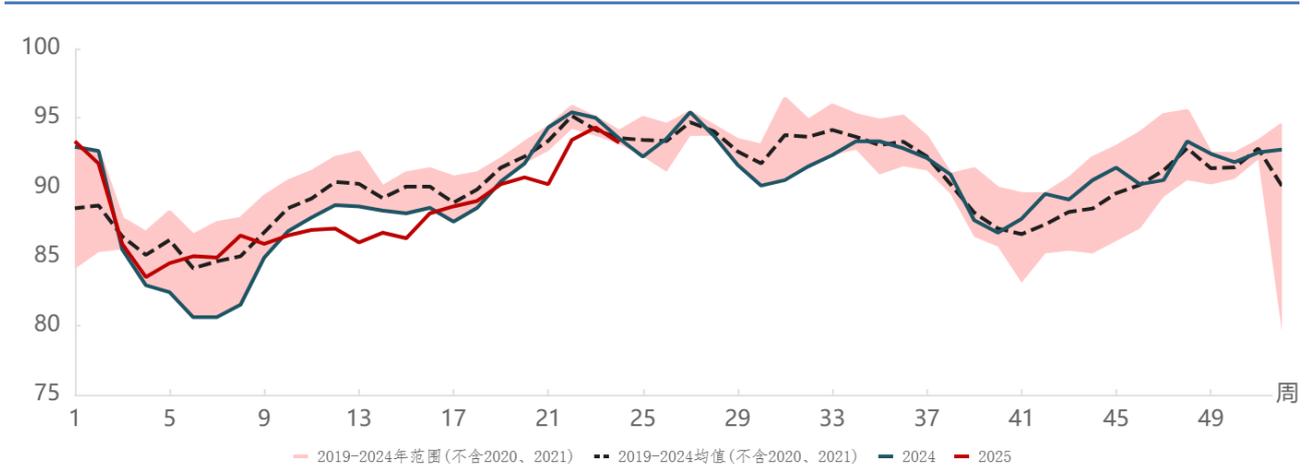
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



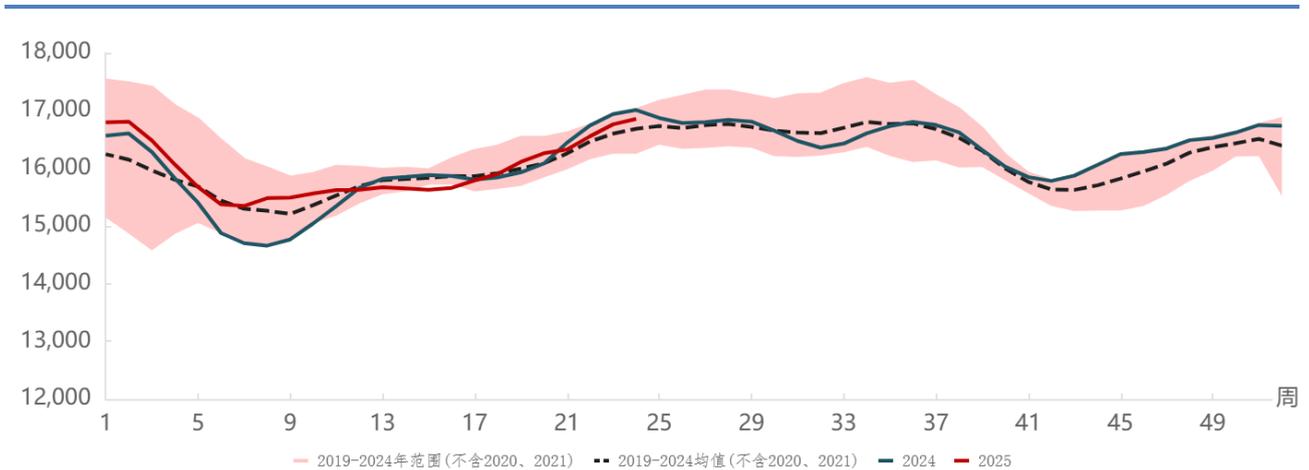
数据来源: WIND

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）



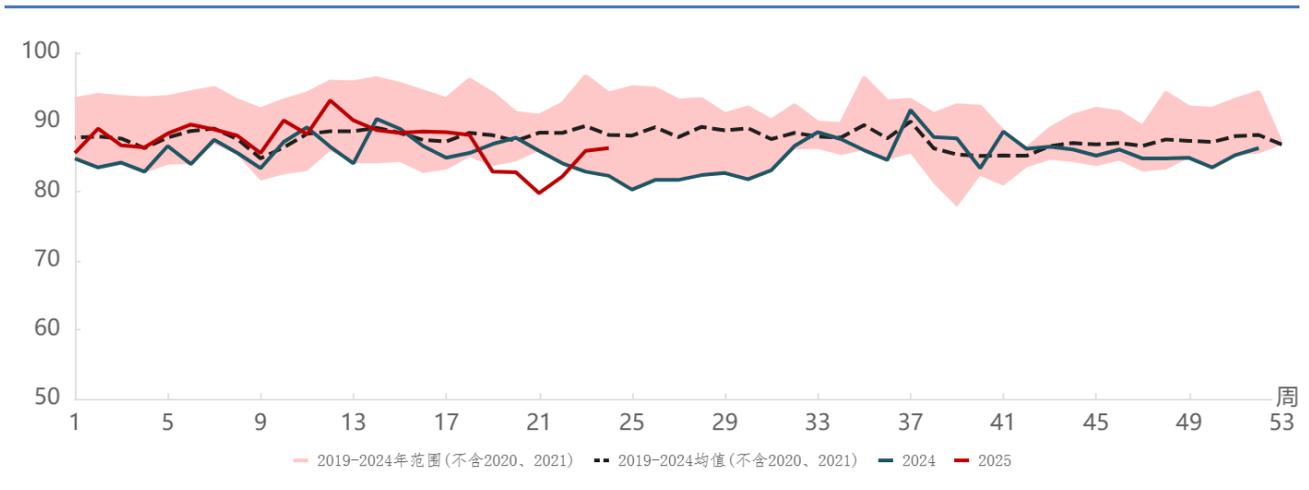
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



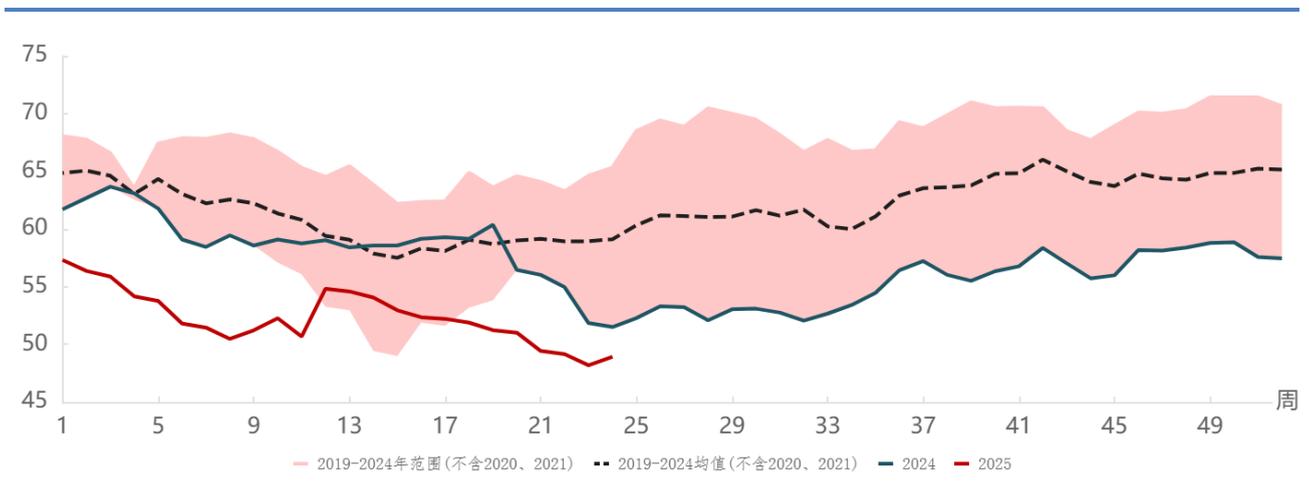
数据来源：EIA

图10: 日本炼厂实际产能利用率



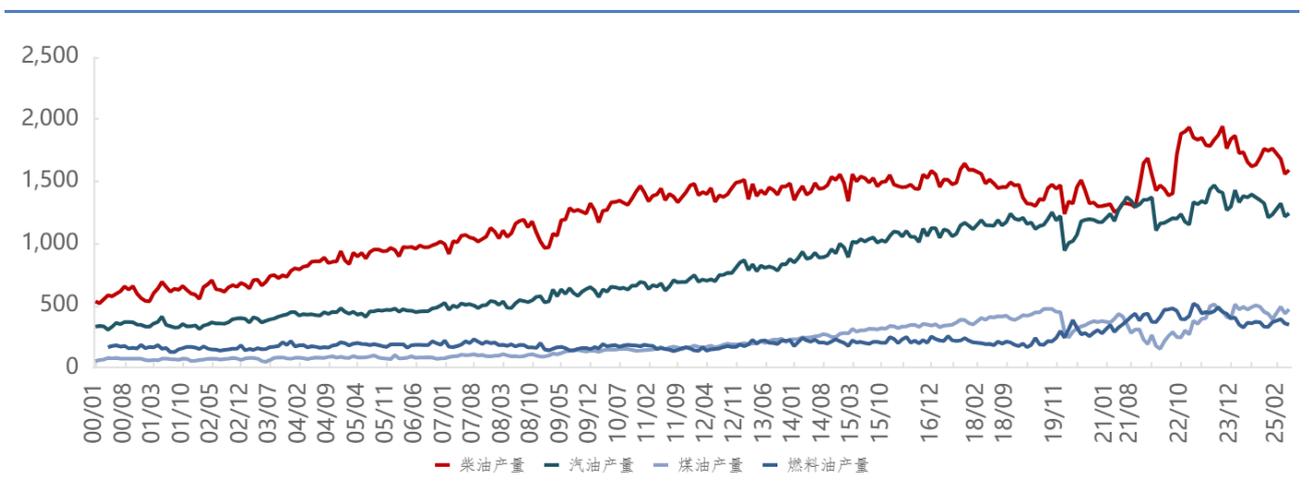
数据来源: PAJ

图11: 山东地炼（常减压）开工率



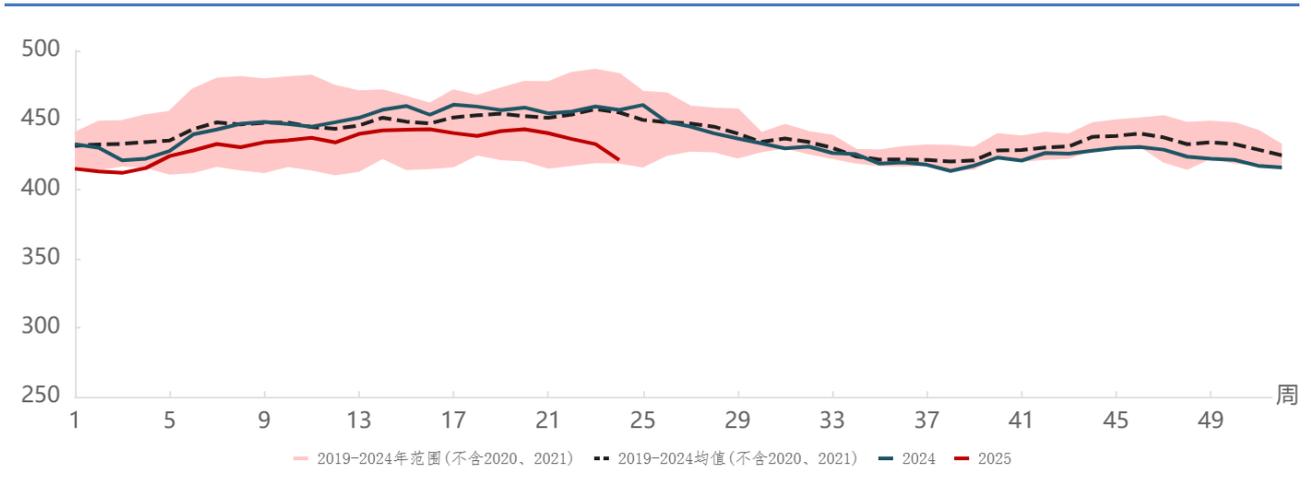
数据来源: WIND

图12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



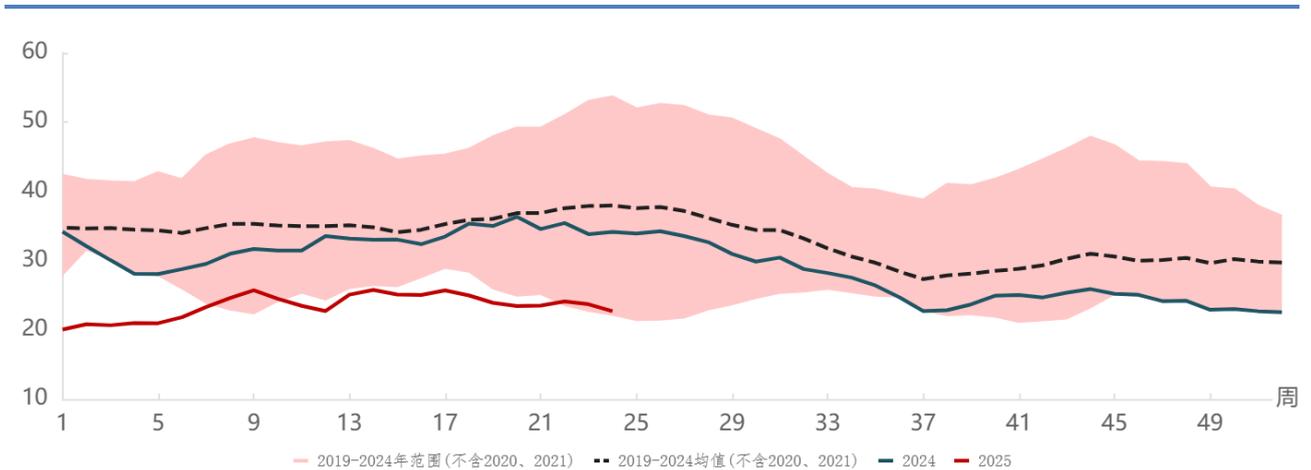
数据来源: WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



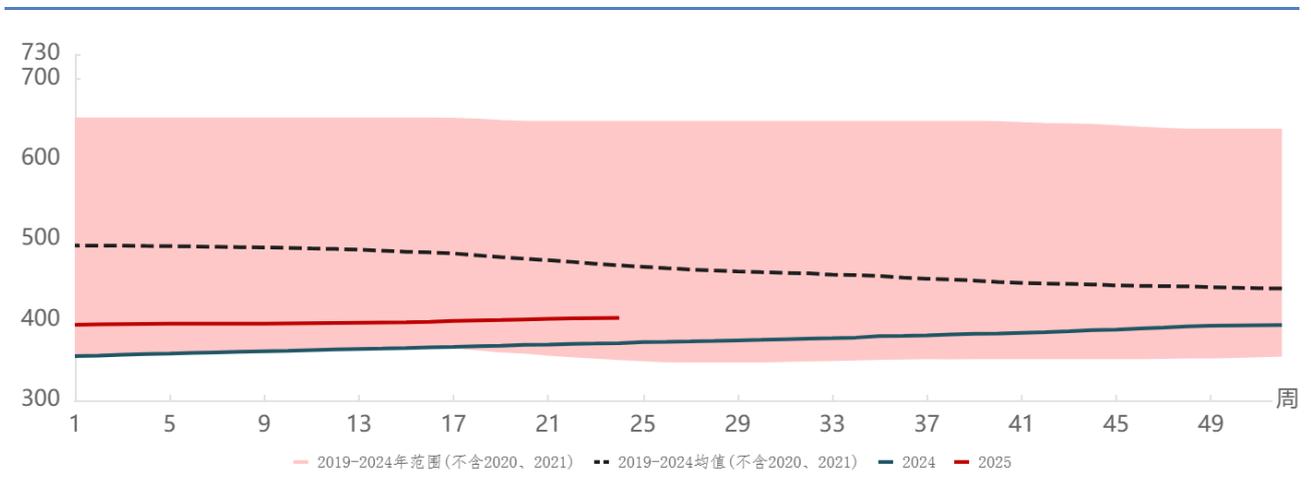
数据来源: EIA

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



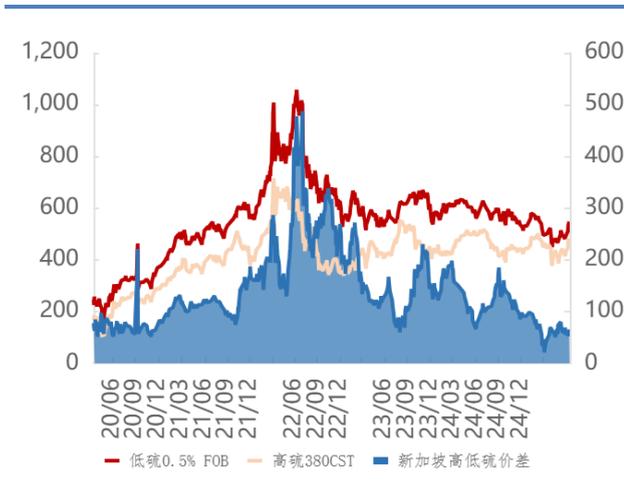
数据来源: WIND

图17: 国际港口 IF0380 现货价格



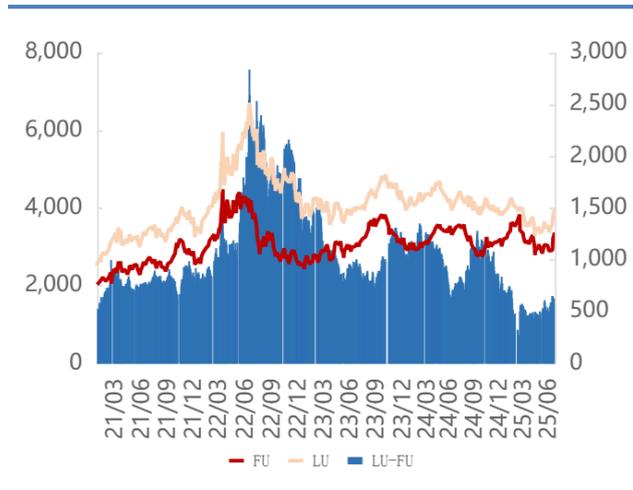
数据来源: iFinD

图18: 新加坡高低硫价差



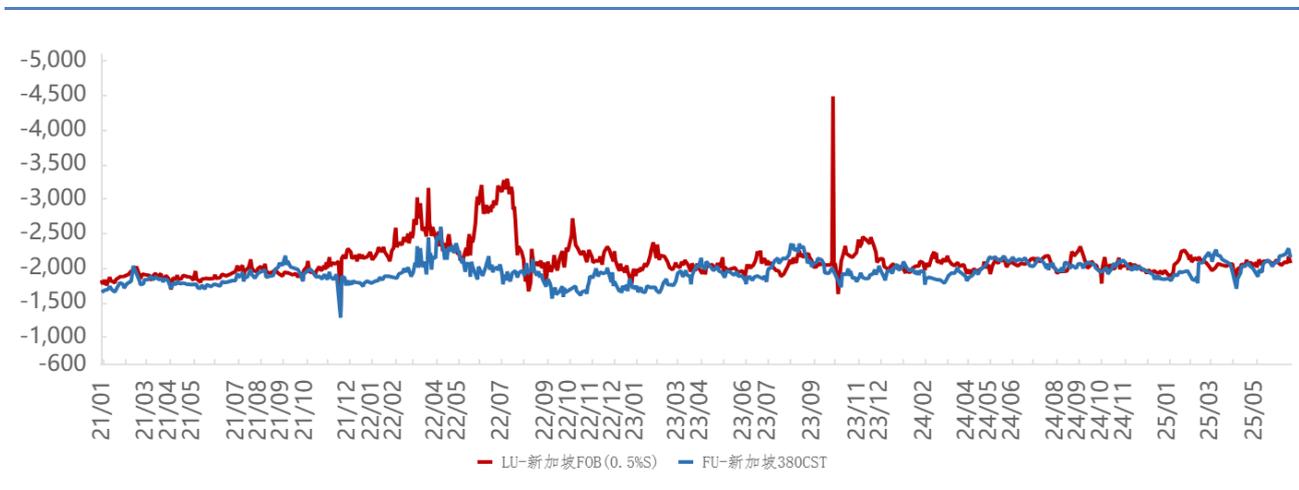
数据来源: iFinD

图19: 中国高低硫价差



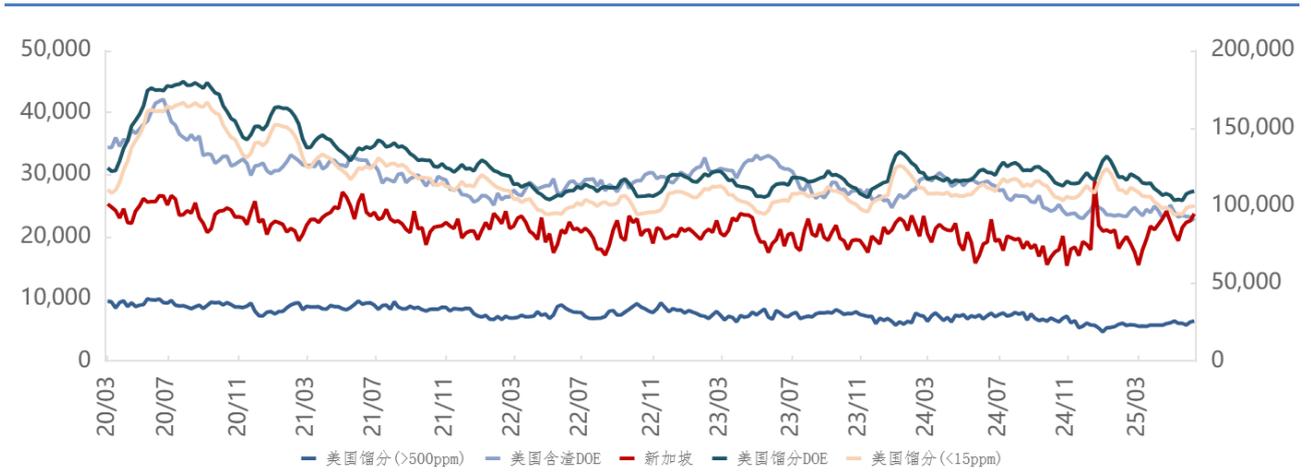
数据来源: iFinD

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，用户让我以原油期货研究员的身份整理和分析当天的数据与资讯，形成日度市场总结。首先，我需要仔细查看用户提供的数据和资讯，确保理解各项指标的变化及其背后的原因。

首先看数据部分，表格里显示的是2025年6月19日与前一日的比较。注意到SC原油期货价格从552.7元涨到570.9元，涨幅3.29%。而WTI和Brent的价格没有变化，但它们的价差中，SC对其他两油的价差都在扩大，特别是SC-Brent和SC-WTI分别涨了307%和66%。这可能意味着国内市场SC的走势强于国际。同时，SC的连续合约和连3合约价差也有所扩大，显示近月合约更强势。

接下来分析资讯部分。匈牙利确认俄罗斯继续供应油气，这对欧洲能源供应是个稳定因素。沙特能源部长表态称对现实做出反应，可能指OPEC+不会主动增产，除非有实际供应缺口，这可能支撑油价。日本计划控制汽油价格和应对需求高峰，可能增加短期原油需求，但价格控制又可能抑制炼厂利润，需进一步观察。

地缘政治方面，霍尔木兹海峡的潜在风险被多次提及，印度已经在准备替代油源，说明市场对供应中断的担忧。同时，特朗普对伊朗的攻击计划推迟，暂时缓解了冲突升级的紧张情绪，但市场仍保持警惕，看涨期权溢价和波动率高企，说明投资者情绪紧张。这些因素交织，导致油价维持高位波动。

库存和供给方面，数据显示库欣库存和商业库存暂无变化，但主营炼厂开工率反弹，供应增加，可能对价格形成压力。但OPEC秘书长提到需求增长，这可能抵消部分供应增加的影响。此外，美联储维持利率不变，宏观层面对油价的影响暂时中性，但长期压力仍存。

然后考虑供需平衡。供给端，OPEC+维持产量政策，闲置产能有限，地缘政治风险可能影响伊朗的出口；需求端，日本夏季汽油需求增加，炼厂开工率回升，短期需求有支撑。但长期看，能源转型和替代能源的发展可能压制原油需求，加上库存水平若持续上升，可能限制油价上涨空间。

价差方面，SC走强可能受国内市场情绪和人民币汇率影响，或国内炼厂采购增加。而Brent-WTI价差稳定，可能反映大西洋盆地供需相对平衡。需要注意的是，SC与Brent、WTI的价差扩大可能暗示区域供需差异，比如亚洲需求强劲或运输成本变化。

最后综合判断，短期内中东地缘政治风险溢价支撑油价，但基本面仍承压。如果局势未恶化，价格可能高位震荡；若冲突升级，可能进一步冲高。但中长期还需关注OPEC+政策调整和全球需求变化。需要持续跟踪库存数据和地缘政治动态，以及宏观经济指标如美联储政策对美元的影响。