

特朗普称伊以或将停火，地缘溢价大幅降低

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

截至2025年6月23日，原油市场呈现结构性分化特征。SC原油期货价格从566.6元/桶小幅回升至574.5元/桶，涨幅1.39%，但夜盘出现大幅回调收跌5.65%至538元/桶；而WTI和Brent则分别大跌9.2%和9.82%至67.23美元/桶和69.73美元/桶。跨市场价差显著变动，SC-Brent价差走强559.35%至10.22美元/桶，SC-WTI价差扩大163.35%至12.72美元/桶，显示亚洲基准油种相对走强，而Brent-WTI价差则收窄23.78%至2.5美元/桶，反映欧美市场同步承压。

供应端，美国总统特朗普在其社交媒体平台“真实社交”上发文表示，以色列和伊朗已同意全面停火。停火协议涉及两个12小时的停火期，伊朗将启动首个12小时停火，以色列将随后进行第二个12小时停火，24小时后，战争将正式宣布结束。特朗普的发文带来了原油的第一轮下挫，隔夜油价跌超5%。

需求侧呈现区域分化：印度5月原油进口同比增长5.9%至2330万吨，柴油和汽油出口分别增长9.7%和13.7%，显示南亚炼厂加工需求稳健。但欧洲和东南亚需求隐忧显现，泰国拟禁止向柬埔寨输送能源的决策或扰乱区域供应链，而盛宝银行警示印度、泰国及欧洲国家面临能源成本攀升与货币贬值的双重压力。炼厂利润方面，中国5月柴油裂解价差维持15美元/桶高位，但美国汽油库存季节性累积对裂解价差形成压制。

库存维度呈现矛盾信号：上海能源交易中心数据显示中质含硫原油仓单维持402.9万桶，低硫燃料油及燃料油仓单分别保持0吨和2.28万吨，暗示中国境内实物交割压力有限。

综合来看，短期内供应中断风险大幅走弱，但夏季需求旺季的来临或将限制油价的下跌速度。未来一周需重点关注中东局势，以及北半球原油需求旺季的兑现程度。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-06-23	2025-06-20	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	574.50	566.60	7.90	1.39%		元/桶
	WTI	67.23	74.04	-6.81	-9.20%		美元/桶
	Brent	69.73	77.32	-7.59	-9.82%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	77.25	77.25	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	77.78	78.40	-0.62	-0.79%		美元/桶
	阿曼	76.01	77.44	-1.43	-1.85%		美元/桶
	胜利	74.16	74.29	-0.13	-0.17%		美元/桶
	迪拜	75.78	76.99	-1.21	-1.57%		美元/桶
	ESPO	69.81	70.42	-0.61	-0.87%		美元/桶
	杜里	77.29	77.74	-0.45	-0.58%		美元/桶
价差	SC-Brent	10.22	1.55	8.67	559.35%		美元/桶
	SC-WTI	12.72	4.83	7.89	163.35%		美元/桶
	Brent-WTI	2.50	3.28	-0.78	-23.78%		美元/桶
	SC连续-连3	24.30	28.70	-4.40	-15.33%		元/桶
其他资产	美元指数	98.38	98.76	-0.39	-0.39%		1973年3月=100
	标普500	6,025.17	5,967.84	57.33	0.96%		点
	DAX指数	23,269.01	23,350.55	-81.54	-0.35%		点
	人民币汇率	7.19	7.18	0.00	0.03%		-

	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	2025-06-23	2025-06-20	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	3,385.00	3,363.00	22.00	0.65%		元/吨
	LU	4,032.00	3,965.00	67.00	1.69%		元/吨
	NYMEX 燃油	231.99	254.28	-22.29	-8.77%		美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	482.00	501.00	-19.00	-3.79%		美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	488.00	488.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 新加坡	580.00	580.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	573.00	534.00	39.00	7.30%		美元/吨
	MGO: 新加坡	713.00	713.00	0.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	484.44	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	475.94	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	550.46	550.46	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,250.00	5,125.00	125.00	2.44%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	481.24	484.44	-3.20	-0.66%		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	472.24	475.94	-3.70	-0.78%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,965.00	4,950.00	15.00	0.30%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	522.00	516.00	6.00	1.16%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	71.13	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	647.00	602.00	45.00	7.48%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,034.00	-2,101.00	67.00	3.19%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2,087.00	-2,109.00	22.00	1.04%		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)	479.33	474.18	5.15	1.09%		美元/吨
	Platts (180CST)	484.89	474.92	9.97	2.10%		美元/吨
库存	新加坡	2,150.30	2,371.40	-221.10	-9.32%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	-	99,852.00	-	-		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	-	3,096.00	-	-		千桶
	美国馏分(>500ppm)	-	6,450.00	-	-		千桶
	美国馏分 DOE	-	109,398.00	-	-		千桶
	美国含渣 DOE	-	22,631.00	-	-		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

06月23日：消息人士：委内瑞拉第二大炼油厂因停电而停产。

06月23日：伊拉克国营巴士拉石油公司表示，作为预防措施，道达尔能源公司已撤离其60%的工作人员。

06月23日：伊拉克国营巴士拉石油公司表示，意大利油企埃尼集团在祖拜尔油田的员工人数已减少到不到一半。

06月23日：伊拉克国有巴士拉石油公司表示，英国石油公司已撤离其在伊拉克鲁迈拉油田的工作人员。

06月23日：伊拉克国营巴士拉石油公司表示，部分在油田工作的外国人员已被撤离。

06月23日：消息人士称，俄罗斯石油公司Rosneft将在八月暂停萨哈林-1项目的石油产量进行维护。

06月23日：泰国总理：泰国考虑禁止向柬埔寨供应石油和电力。

06月23日：意大利国家石油公司：出于预防措施，已减少在伊拉克祖拜尔油田的人员配置。

06月23日：印度5月原油进口量同比增长5.9%至2330万吨，柴油出口量同比增长9.7%至230万吨，汽油出口同比增长13.7%至150万吨。

（2）需求

西班牙国家航空暂停6月23日飞往多哈的航班，对后续是否继续停飞保持观望。

金十数据6月23日讯，以色列机场管理局宣布，该国主要国际枢纽本-古里安机场将于周一一起有限恢复航班运营。

（3）库存

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；

燃料油期货仓单22750吨，环比上个交易日持平；

（4）市场信息

截至2:30收盘，沪金主力合约涨0.56%，沪银主力合约涨0.89%，SC原油主力合约跌5.65%。

金十数据6月24日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨0.56%，报786元/克，沪银主力合约收涨0.89%，报8809元/千克，SC原油主力合约收跌5.65%，报538元/桶。

消息人士：巴西国家石油公司目前预计不会提高燃料价格，任何调整都将取决于全球油价的持续变化。

液化石油气（LPG）主力合约日内跌幅达2.00%，现报4437.00元/吨。

金十数据6月23日讯，中曼石油在互动平台表示，目前公司伊拉克项目各项工作正常推进，公司会按照相关要求对每个项目进行安全评估，并为每个项目制定安保预案及应急预案，以应对各种突发情况。公司也会持续关注中东局势发展，持续评估影响，并根据实际情况及时调整风控措施和项目推进策略。

在美国空袭伊朗核设施、油价走高之际，英国石油公司盘初股价上涨1.8%。

金十数据6月23日讯，盛宝银行首席投资策略师查鲁·查纳纳表示，高度依赖石油进口的国家——包括印度、泰国、菲律宾和欧洲大部分国家面临多重阻力。她说，这些因素包括能源成本上升、货币贬值和资本外流。如果能源价格居高不下，这些国家对经济增长的担忧可能会更加明显。从经济角度来看，美国可能相对不太会受到油价上涨的影响。不过，她说，作为能源净出口国，美国也无法不受更广泛市场波动的影响。

印度6月服务业PMI初值，前值58.8，预期58.5。

金十期货6月23日讯，豆油方面，近期进口巴西大豆成本持续上升，油厂压榨利润下降，叠加中美经贸摩擦发展存在不确定性，均对豆油价格有较强支撑。菜油方面，7月份后进口菜籽将明显减少，进口菜油也将维持低位，下半年菜油库存逐步回落。棕榈油方面，6-8月进口棕榈油买船依然较少，国内库存将维持低位，加上国际原油、美豆油走强，对国内外棕榈油价格具有明显的提振作用，预计短期国内棕榈油价格将偏强运行。

金十期货6月23日讯，受美豆油、国际原油价格上涨带动，上周国内植物油价格大幅上涨。

早盘开盘，国内期货主力合约涨跌互现，纸浆涨近3%，SC原油、原木、沪锡涨超1%，白糖、铁矿石涨超0.5%。跌幅方面，多晶硅、碳酸锂、丁二烯橡胶、纯碱跌超1%，20号胶跌近1%。

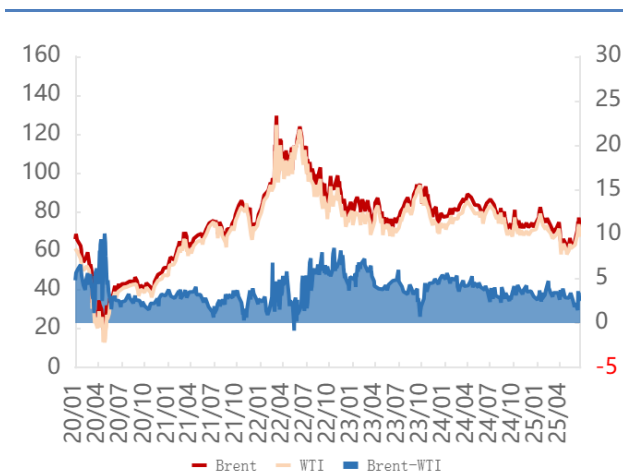
原油上涨，市场低价惜售，但因原料和北方批发价不明朗，华东价格仅试探性报涨，实际成交重心亦不明朗。华东船供油180cst主流成交价格180cst4950-5200，0#柴油7250-7450；船用180cst批发贸易主流成交价4900-5150。

市场消息面指引不明朗，多数批发业者报盘守稳，等待明日低硫渣油/沥青料放量，成交刚需为主；供船市场，航

运市场运行欠佳，船东询单维持低价，柴油价格受原油支撑价格上调。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4000-4100；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7000-7200。

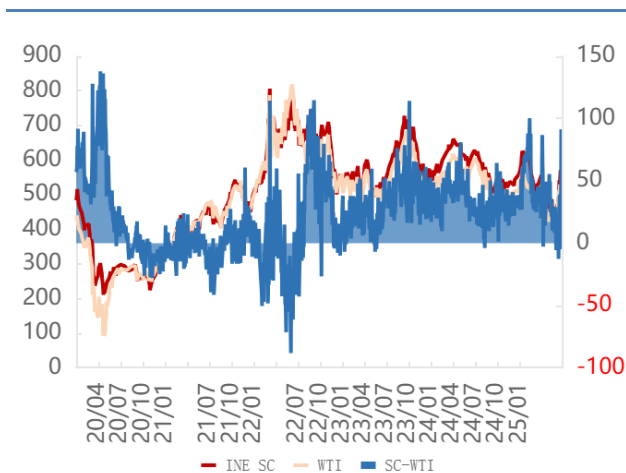
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



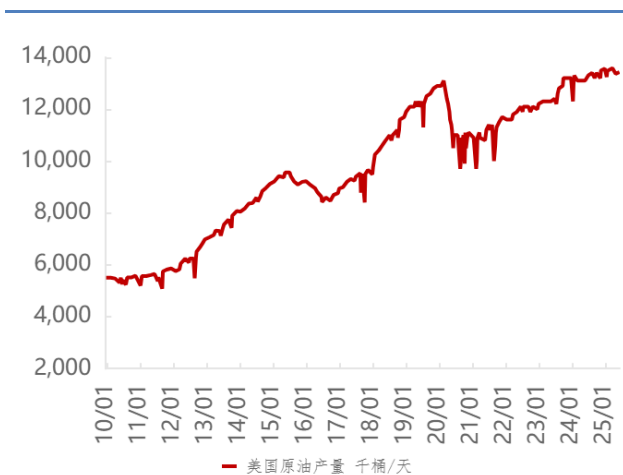
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



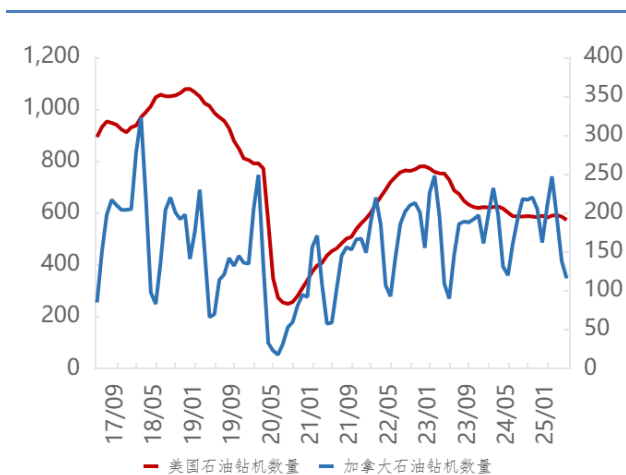
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



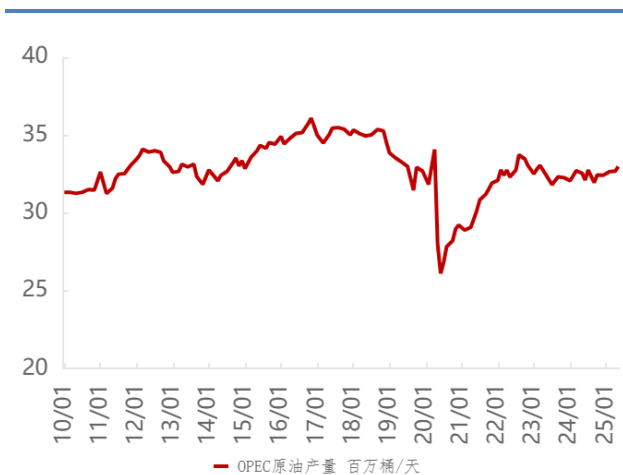
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



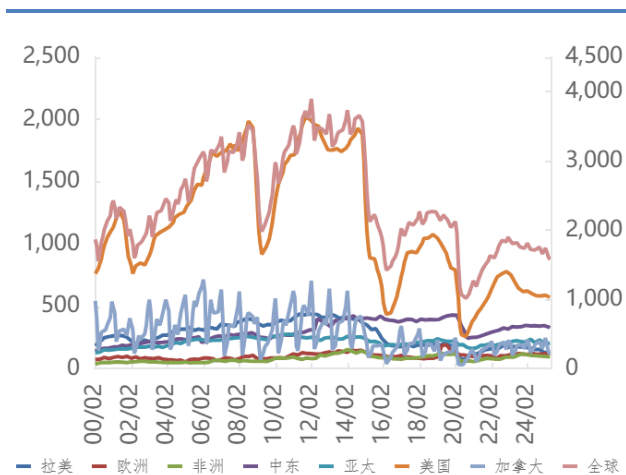
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



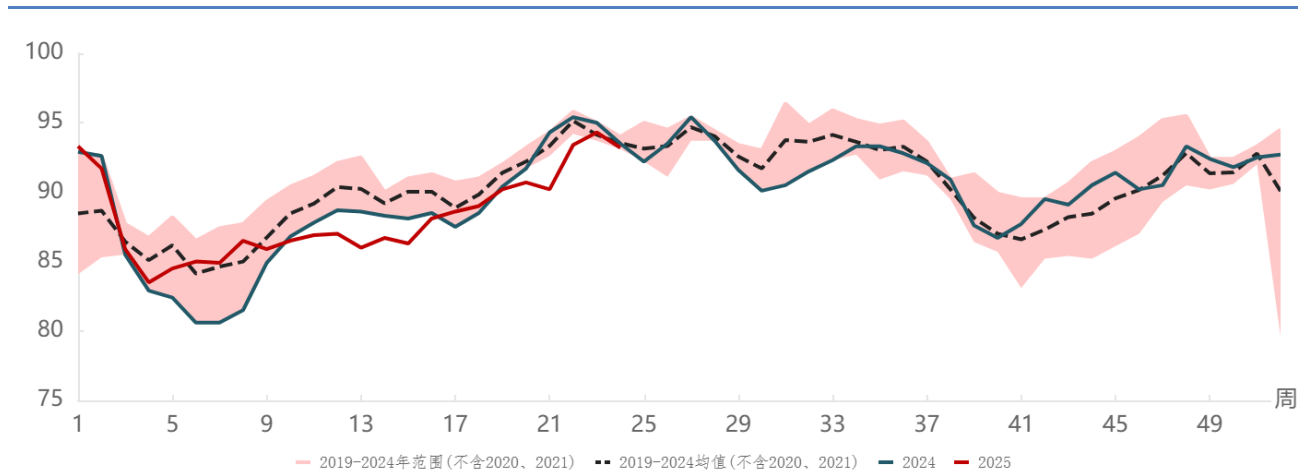
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



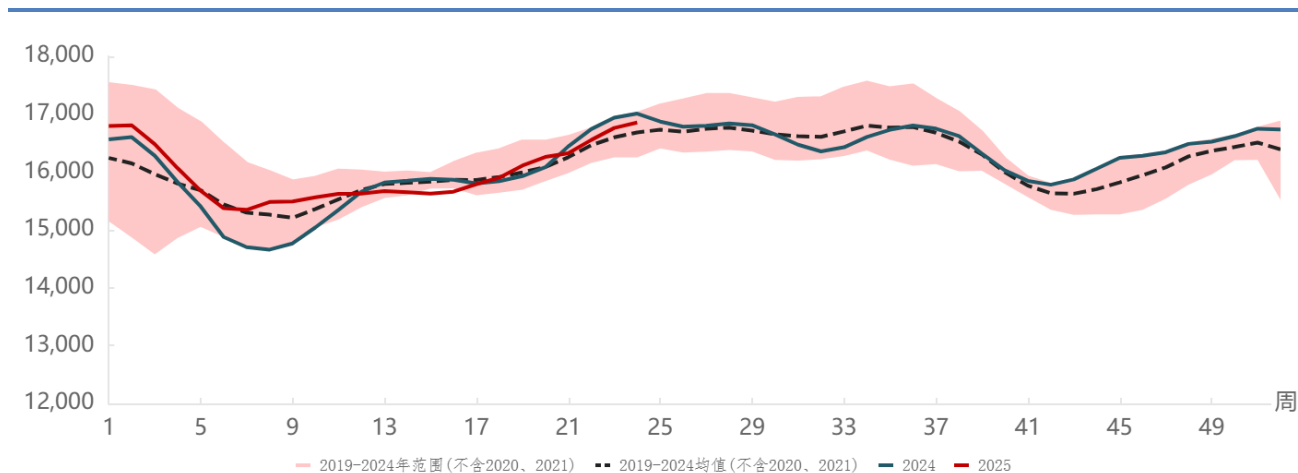
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



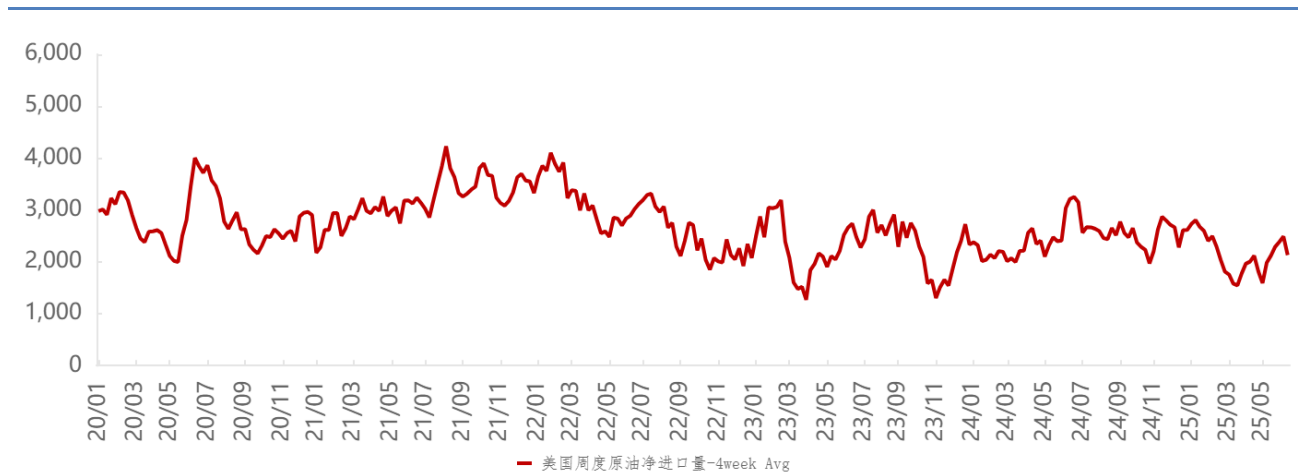
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



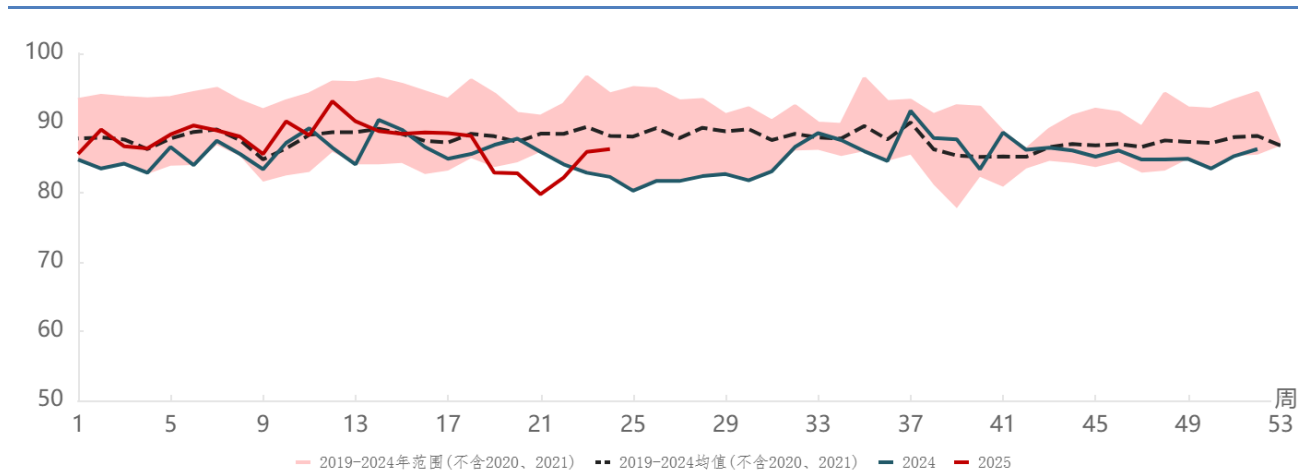
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



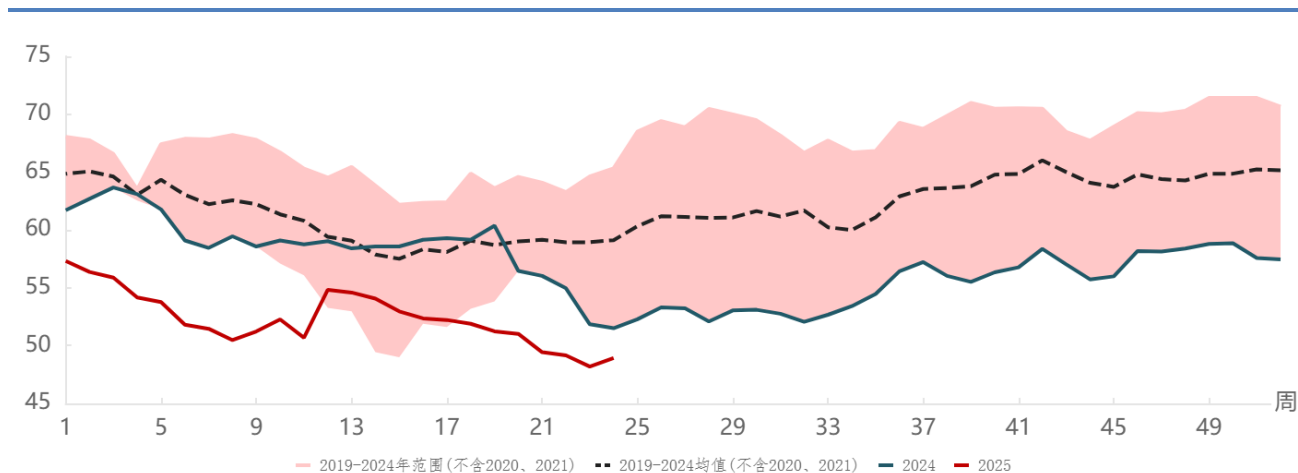
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



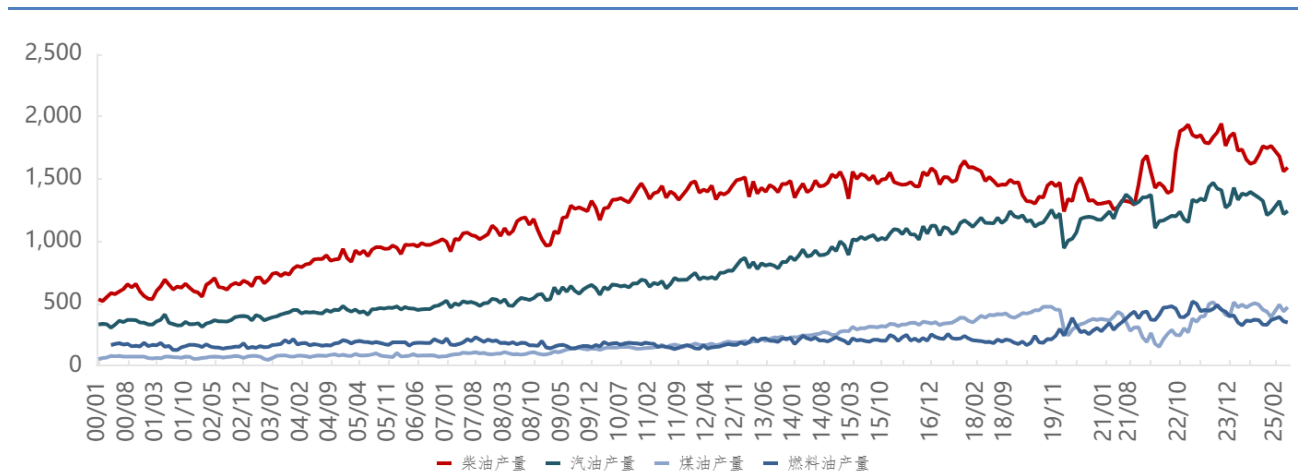
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



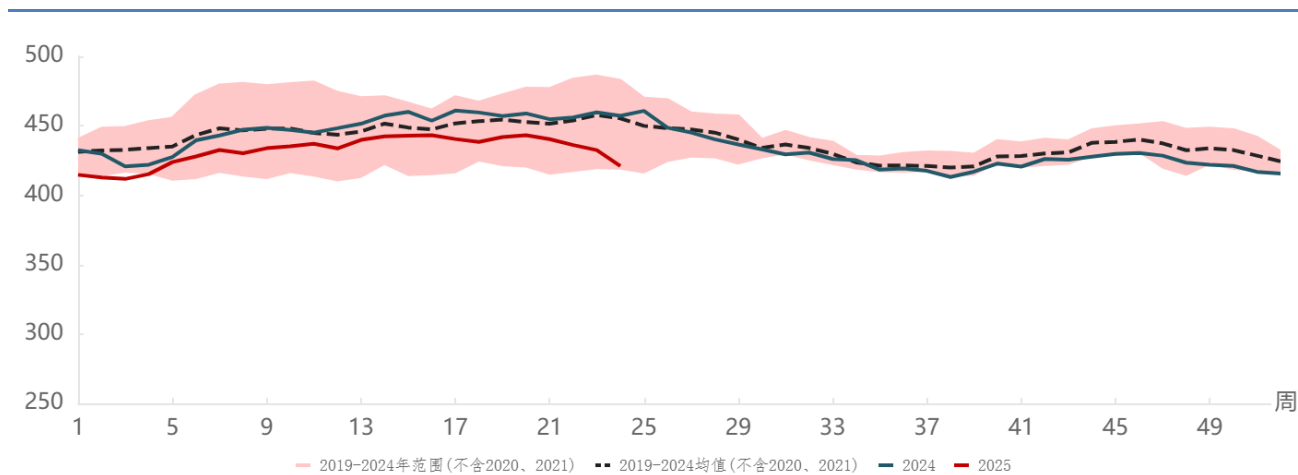
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



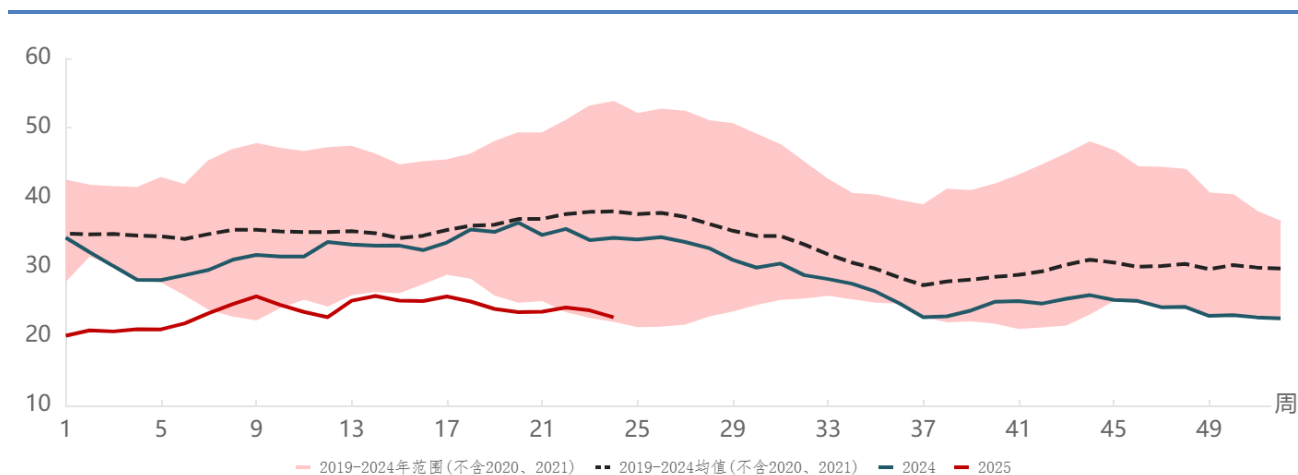
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



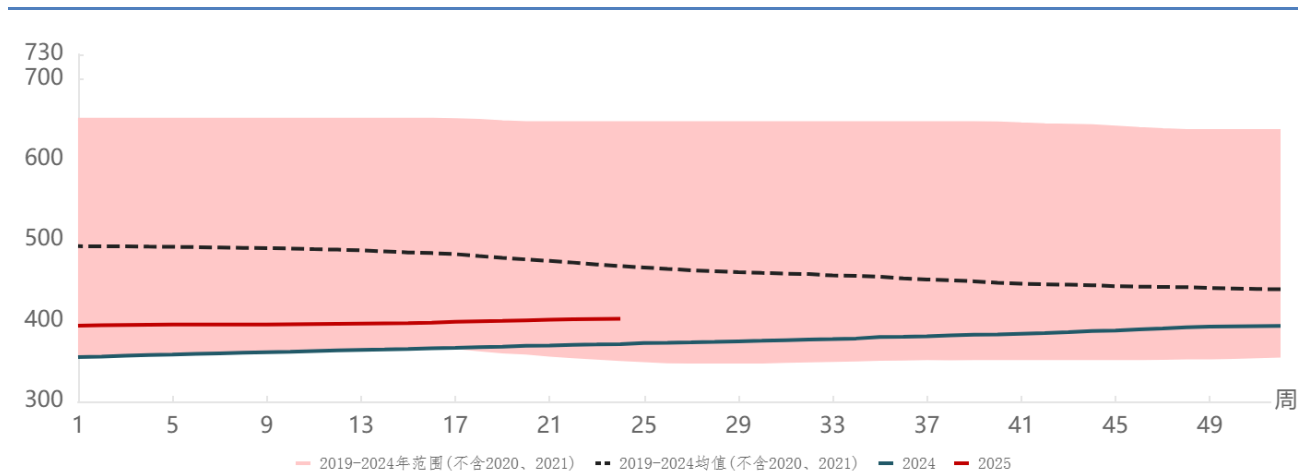
数据来源: EIA

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



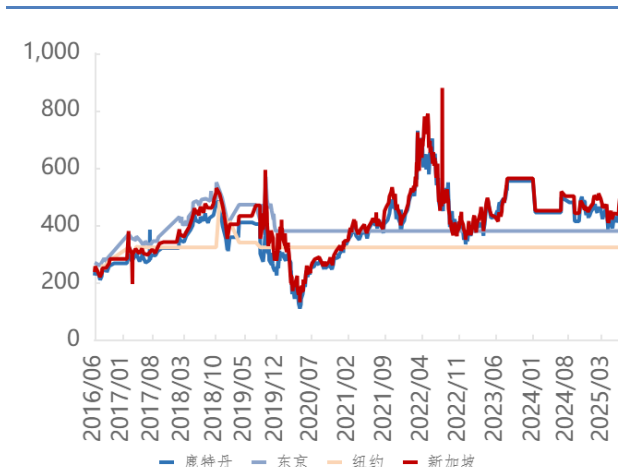
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



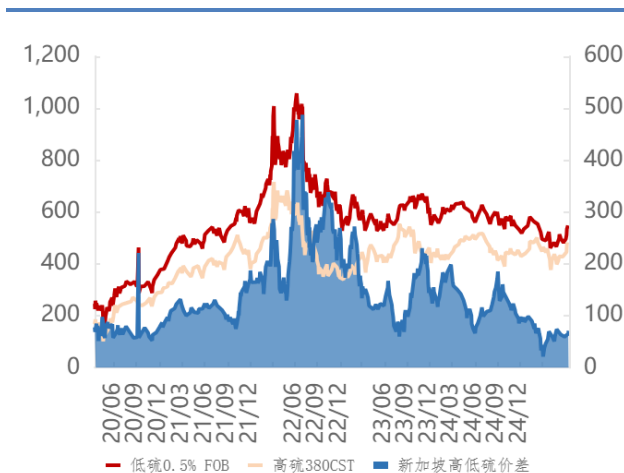
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



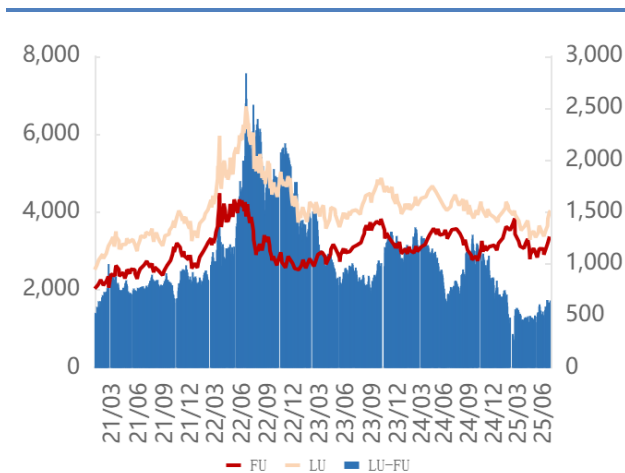
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



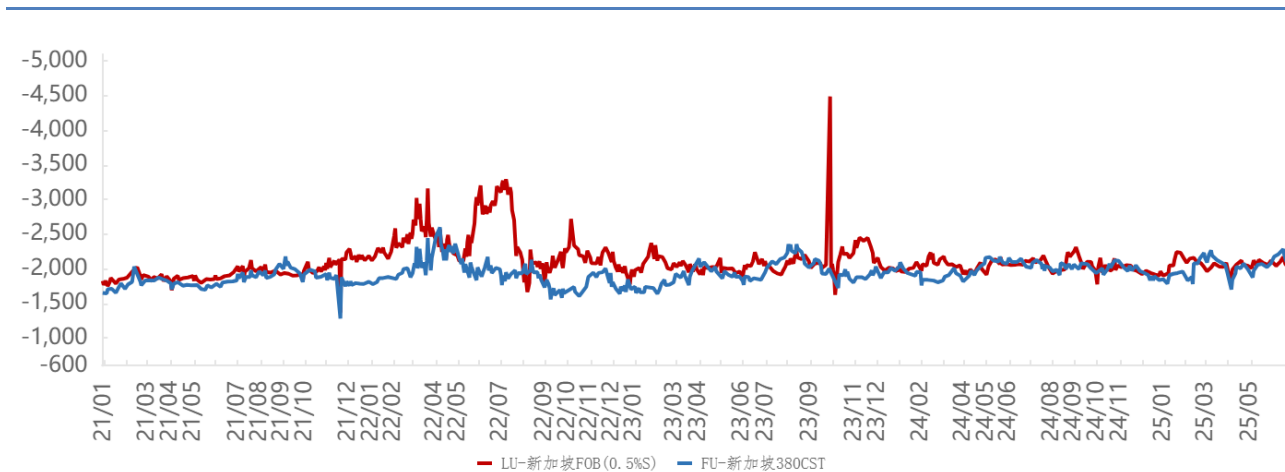
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



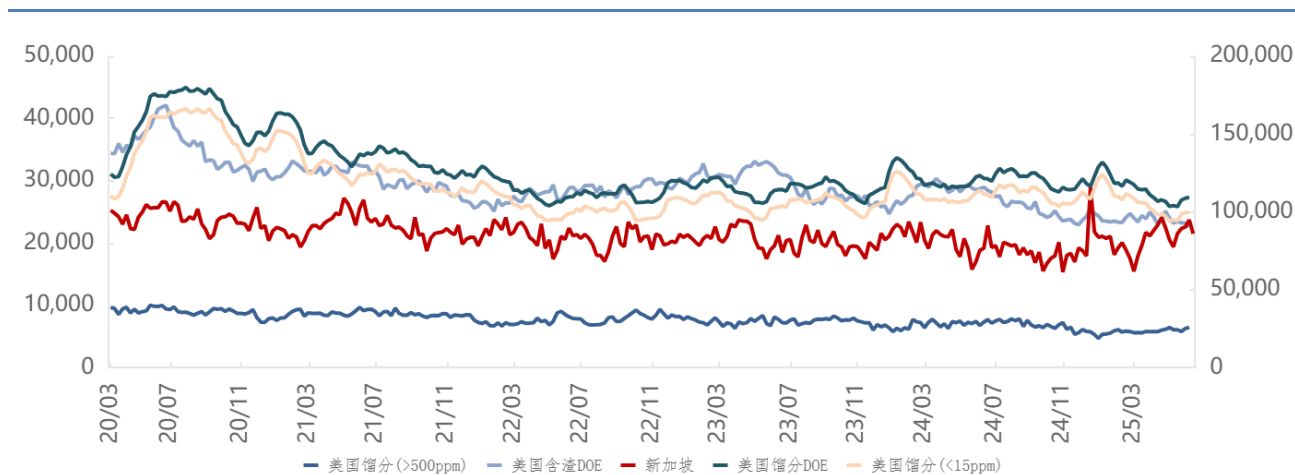
数据来源：iFind

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，我需要处理用户提供的原油期货数据和相关资讯，然后进行日度市场总结。首先，我要仔细查看数据和资讯的具体内容，注意日期是2025年6月23日和之前的几天。用户已经给出了详细的数据表格和多个新闻事件，我的任务是分析这些数据的变化并结合资讯来讨论供需、库存情况，进而判断油价走势。

首先看数据部分。SC原油期货价格从566.6元/桶涨到574.5元，涨幅1.39%，不过注意到最后收盘时下跌了5.65%，报538元，可能是日内波动。而WTI和Brent则是大幅下跌，分别跌了9.2%和9.82%，这说明国际油价出现明显回落。价差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差大幅走强，分别上涨了559.35%和163.35%，这可能反映了SC原油相对于国际油价的强势，或者国际油价的下跌导致价差扩大。Brent-WTI的价差则走弱了23.78%，显示Brent跌幅更大。SC的连续-连3价差也在走弱，可能意味着近期供应紧张有所缓解。

接下来分析资讯。伊拉克多个外国石油公司撤离工作人员，比如道达尔、埃尼、BP等，以及俄罗斯Rosneft暂停萨哈林项目维护，这些都会影响原油供应，可能导致短期内供应紧张。但另一方面，SC原油收盘大幅下跌，这可能是因为市场对地缘政治风险的反应存在分歧，或者是多头获利回吐。泰国考虑禁止向柬埔寨出口石油和电力，这可能影响区域供应。印度5月原油进口增加，但柴油和汽油出口也在增长，显示其炼油需求强劲，可能支撑原油需求。盛银分析师提到能源成本上升对进口国的影响，可能抑制需求增长。中曼石油在伊拉克项目正常推进，但需关注局势变化。此外，美国空袭伊朗核设施的传闻可能引发市场担忧，但英国石油股价上涨可能反映市场预期油价上涨。

库存方面，资讯中提到低硫燃料油、中质含硫原油和燃料油的期货仓单均持平，显示库存稳定，可能供应端没有太大变化。不过美国的战略石油储备数据没有提及，可能需要结合其他数据。另外，巴西国家石油公司预计不提高燃料价格，调整取决于全球油价，这可能抑制需求端的变化。

结合供需来看，供应端因为伊拉克和俄罗斯的减产或停产可能收紧，但需求端印度进口增加，炼油需求强，不过高油价可能对进口国经济产生压力，抑制需求。此外，美国空袭伊朗的消息可能增加地缘政治溢价，但实际影响需观察后续发展。价差的变动显示区域供需差异，SC相对强势可能与中国需求或区域供应紧张有关，而国际油价的下跌可能与市场对全球经济的担忧有关，比如印度服务业PMI预期下滑，或欧洲国家的经济压力。

产业链方面，供应端的地缘政治风险支撑油价，但需求端的不确定性可能导致波动。库存数据稳定，但后续需关注美国库存报告。短期来看，市场可能在供应中断和需求放缓之间博弈，导致油价高位震荡，但需警惕宏观经济因素引发的下跌风险。同时，SC原油受国内因素影响可能表现与国际油价分化，但收盘大跌显示市场情绪可能有转变。

需要注意的是，用户强调避免使用序号和Emoji，需要用专业术语描述数据变化，并结合具体资讯进行分析。在形成走势判断时，需要明确原因，如地缘政治、供需变化等，并避免绝对化的结论，而是用可能、预计等词汇。