

山金期货原油日报

更新时间：2025年06月20日08时08分

原油

数据类别	指标	单位	6月19日	较上日		较上周	
				绝对值	百分比	绝对值	百分比
原油期货	Sc	元/桶	570.90	18.20	3.29%	75.20	15.17%
	WTI	美元/桶	73.88	-0.99	-1.32%	5.02	7.29%
	Brent	美元/桶	78.74	2.66	3.50%	8.40	11.94%
内外价差	Sc-WTI	美元/桶	5.71	3.56	165.69%	5.54	3142.95%
	Sc-Brent	美元/桶	0.85	-0.09	-9.40%	2.16	-165.28%
	Brent-WTI	美元/桶	4.86	3.92	417.27%	6.16	-472.73%
Sc月差	Sc_C1-C2	元/桶	-1.20	-7.00	-120.69%	-7.00	-120.69%
	Sc_C1-C6	元/桶	43.20	7.90	22.38%	27.10	168.32%
	Sc_C1-C13	元/桶	73.70	20.60	38.79%	46.60	171.96%
原油现货	OPEC—揽子原油	美元/桶	74.39	-	0	1.05	1.43%
	布伦特DTD	美元/桶	77.04	-	0	1.88	2.50%
	阿曼	美元/桶	75.66	-	0	2.91	4.00%
	迪拜	美元/桶	75.56	-	0	2.81	3.86%
	ESPO	美元/桶	69.26	-	0	1.70	2.52%
升贴水	OPEC—揽子升贴水	美元/桶	-4.35	-5.31	-553.12%	-2.59	147.16%
	布伦特DTD升贴水	美元/桶	-1.70	-1.28	-304.76%	2.26	-57.07%
	阿曼升贴水	美元/桶	-3.08	0.29	8.61%	1.76	-36.36%
	迪拜升贴水	美元/桶	-3.18	0.24	7.02%	-2.49	360.87%
	ESPO升贴水	美元/桶	-9.48	-6.79	-252.42%	-23.38	-168.18%
成品现货	柴油（华东）	元/吨	7204.55	29.91	0.42%	311.91	4.53%
	汽油（华东）	元/吨	8224.00	42.18	0.52%	418.73	5.36%
价差参考	柴油（华东）/Sc	-	12.619628	-0.36	-2.78%	-1.29	-9.24%
	汽油（华东）/Sc	-	14.405325	-0.40	-2.69%	-1.34	-8.51%
	柴油-汽油（华东）	元/吨	-1019.45	-12.27	1.22%	-106.82	11.70%
Sc仓单	仓单总量	万桶	402.90	-	0	-	0
EIA美国（周）	战略石油储备	百万桶	402.29	—	—	0.23	0.06%
	商业原油	百万桶	420.94	—	—	-11.47	-2.65%
	库欣原油	百万桶	22.69	—	—	-1.00	-4.20%
	汽油	百万桶	230.01	—	—	0.21	0.09%
	馏分油	百万桶	109.40	—	—	0.51	0.47%
CFTC持仓（周）	非商业净持仓	万张	19.19	—	—	2.40	14.28%
	商业净持仓	万张	-20.07	—	—	-2.62	15.02%
	非报告净持仓	万张	0.87	—	—	0.22	34.16%
基本面概述	宏观方面，美联储6月维持利率不变，7月利率大概率维持不变、9月不降息概率超60%，其货币政策或仍维持谨慎、有可能滞后于经济数据（尽管特朗普催促降息、市场有美国通胀走高预期），基准假设或仍在于四季度降息1-2次、25-50BP，但关税政策、美债、地缘等方面仍有较大的不确定性，保留美债收益率陡然走高可能带来系统性风险的敏感性。地缘方面，伊以冲突持续，美国表现犹豫、重回谈判概率走高，但一方面地缘难以预测，另一方面伊朗走向封锁海峡的概率，较转为常态化有限对抗（类似俄乌冲突）、或伊朗收缩、限制升级的概率更低。整体看，OPEC+或较为确定的走向增产，短期地缘扰动下油价有一定溢价，油价波动加大、且存在不确定性。						
操作建议	隔夜原油大幅冲高后回落，或源于市场对美国参与伊以冲突的情绪。供需看OPEC+增产较为确定、沙特或寻求提速增产、需后期数据验证，当前消息看美国态度再次发生变化，表现为一定，但目前并不确定美国是否参与、以及参与后地缘冲突是走向对抗升级还是局势平稳，地缘预测难度较大，根据以往经验地缘冲突有1-3周左右大幅冲高表现，油价在计价充分后回落。保留对美债收益率陡然走高以及由此可能带来的冲击的敏感性。交易端面临中期布局时机，一是地缘扰动难以预测、交易注意控制风险，二是忽略地缘因素影响、或地缘冲突有限升级情形下，可考虑埋伏虚值看跌期权进行博弈。						

产业资讯

- 1、据纽约时报报道，尽管伊朗已囤积大量可用于制造核弹的浓缩铀，但美国情报官员表示，情报机构仍认为伊朗尚未就是否制造核武器作出最终决定。这一评估自今年3月情报机构上次研判伊朗意图以来未有变化——即便以色列已对伊朗核设施发动袭击。美国高级情报官员称，若美军袭击伊朗福尔多铀浓缩设施，或以色列杀害伊朗最高领袖哈梅内伊，伊朗领导人可能会转向核武研发。然而，在美国和以色列的许多伊朗问题鹰派人士看来，伊朗是否已决定造核弹并不重要，他们认为德黑兰的核能力已足以对以色列构成生存威胁。这一问题长期以来是伊朗政策辩论的焦点，随着特朗普考虑是否轰炸福尔多核设施，争论再度升温。
- 2、俄罗斯联邦安全委员会副主席梅德韦杰夫：对伊朗核设施的袭击可能导致“切尔诺贝利悲剧重演”。
- 3、花旗银行分析师周四表示，他们预计，如果伊朗与以色列冲突升级，导致伊朗110万桶/日的石油出口中断，布伦特原油均价可能从冲突前的每桶65美元上涨约15%到20%。花旗在一份报告中表示：“这意味着布伦特原油均价应该在每桶75-78美元之间。”5月份，油价一直在每桶65美元左右徘徊。花旗称，如果石油供应中断达到约300万桶/日，且持续数月，则可能将油价推高至每桶90美元。另外，摩根大通在一份报告中表示，如果出现包括霍尔木兹海峡关闭等更大范围地区冲突的最极端情况下，预计油价可能飙升至每桶120-130美元。伊朗是欧佩克第三大产油国，原油产量约为330万桶/日。
- 4、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。
- 5、白宫新闻秘书莱维特：与伊朗的通信仍在持续中。美国特使维特科夫一直与伊朗保持联系。特朗普认为与伊朗进行谈判的可能性很大。与伊朗达成的协议必须包括不进行铀浓缩。
- 6、《以色列时报》，以色列官员表示，以色列预计美国将在24至48小时内就加入对伊朗的打击行动作出决定。
- 7、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。全球约四分之一的石油贸易要经过这条关键水道。一些市场观察人士担心，与长期对手以色列陷入冲突的伊朗可能会选择袭击途经霍尔木兹海峡的油轮，或者完全关闭霍尔木兹海峡。Puri表示：“我们有足够的原油和成品油库存。我们有足够多样化的原油供应，即使出现中断，我们也可以从其他来源获得。”
- 8、据纽约邮报报道，美国政府内部人士称，特朗普对轰炸伊朗持谨慎态度，部分原因是担心如果哈梅内伊倒台后，伊朗可能会沦为“第二个利比亚”。特朗普已将是否参与以色列对伊朗核设施空袭的最终决策推迟至两周内。一位熟悉政府内部讨论的消息人士表示，特朗普“不希望让伊朗变成利比亚那样”。知情人士称，自上周冲突爆发以来，特朗普还曾提及阿富汗和伊拉克的先例，其在内部讨论中将这三个国家相提并论。另外，一名消息人士称，特朗普倾向于使用3万磅级（以色列战机无法搭载）的钻地炸弹对福尔多和纳坦兹核设施实施有限打击。该人士强调，“利比亚陷入长期轰炸并最终导致政权更迭，而（对伊朗）有限打击的目标绝非政权颠覆。即便（伊朗）政权因此垮台，责任也不在特朗普。”
- 9、据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率不变的概率为91.7%，降息25个基点的概率为8.3%。美联储9月维持利率不变的概率为36.1%，累计降息25个基点的概率为58.9%，累计降息50个基点的概率为5.0%。

作者：曹有明

从业资格证号：F3038998

交易咨询资格证号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

审核：林振龙

交易咨询从业资格证号：Z0018476

复核：刘书语

期货从业资格证号：F03107583

免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制；本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保；在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎；