

伊以爆发激烈冲突 原油盘面放量暴涨

2025年6月15日

齐盛原油周报



作者：高健

期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

目 录

- 1 原油量化赋分表
- 2 驱动逻辑分析
- 3 原油盘面回顾
- 4 重要数据解读

一、原油量化赋分表

原油影响因素评分及价格走势



原油影响因素评分及价格走势



数据来源：齐盛期货

原油量化赋分表(2025-06-15)

类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-12
宏观	金融	美国非农就业好于预期，提振宏观风险偏好	5	2	0.1	0.1
	美联储	美联储降息预期暂无新变化	5	0	0	
	人民币汇率	人民币汇率逐步走强	5	-3	-0.15	-0.15
供需	供应	消息称沙特希望进一步扩大增产	10	-8	-0.8	-1.2
	需求	北半球消费旺季，但需求绝对表现偏弱	10	-6	-0.6	-0.6
	库存	全球石油库存继续累库，商业库存累库较快	5	-5	-0.25	-0.25
价格	原油估值	原油估值回归中性估值区间	5	0	0	
	原油月差	原油月差近期走强	5	2	0.1	0.1
	裂解价差	美国汽油裂解短线走弱，柴油裂解维持弱势	5	-4	-0.2	-0.2
	内外价差	原油内外价差短线稳定	5	0	0	
技术面	技术形态	原油盘面放量上涨，重回关税前价格水平	20	1	0.2	-0.6
资金面	持仓	欧美原油基金净多头寸逐步回升	5	1	0.05	0.05
消息	地缘局势	以色列突然袭击伊朗，中东局势骤然升温	15	5	0.75	0.5
总分			100	-15	-0.8	-2.25
注：		1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。				

二、原油市场概述

➤ 原油走势回顾：

本周原油盘面延续短线强势，并且在以色列对伊朗突然发动袭击的推动下，周五原油盘面放量暴涨，布油盘面最高升至78.5美元/桶，盘面在强势突破前期低位震荡区间后，重新回归关税前震荡区间。在中东突发地缘风险的情况下，原油市场会集中关注地缘层面，宏观和基本面关注度降低。截至目前，伊朗和以色列之间仍然在大规模互袭，以色列除打击伊朗核设施之外，还对炼油厂等能源设施发动袭击，伊朗在对等反击的同时，甚至传出考虑关闭霍尔木兹海峡的消息。未来中东局势有两种不同维度的风险层级：第一，冲突局限于伊以之间，并未对周边国家以及中东原油产出带来影响，该种情形下，对原油盘面的影响预计为1周左右时间，盘面涨幅5-10美元。第二，伊以继续维持激烈冲突，最终引起伊朗的强烈报复，局势蔓延扩散至中东其他地区，原油产出面临中断风险，该情形将对原油市场产生剧烈影响，预计影响时间周期为月度级别，油价空间不可控，节奏可参考历史上中东战争时期油价表现。

➤ 原油交易策略：

原油目前处于高波动状态，通常地缘因素引起的原油上涨行情周期基本在1-2周，涨幅在5-10美元，除非局势彻底失控并波及原油产出。按照周五原油盘面反应情况，在局势可控的情况下，油价上方空间有限，但当前最大的不确定性仍在地缘层面，建议短线观望。



三、核心逻辑：地缘局势骤然升温，原油盘面短线拉升。

➤ **宏观：**继中美贸易协议之后，美国关税方面暂无新进展。

贸易层面暂无新进展，美日、美欧、美印谈判仍在继续；
宏观情绪短线稳定。

➤ **需求：**需求总体表现弱势，关税带来进一步冲击。

关税对需求预期带来冲击；
机构对今明两年全球石油需求仍不看好。

➤ **供应：**OPEC+继续加速增产。

OPEC+7月继续维持高速增产；
哈萨克斯坦多次拒绝减产。

➤ **地缘局势：**伊以再爆冲突。

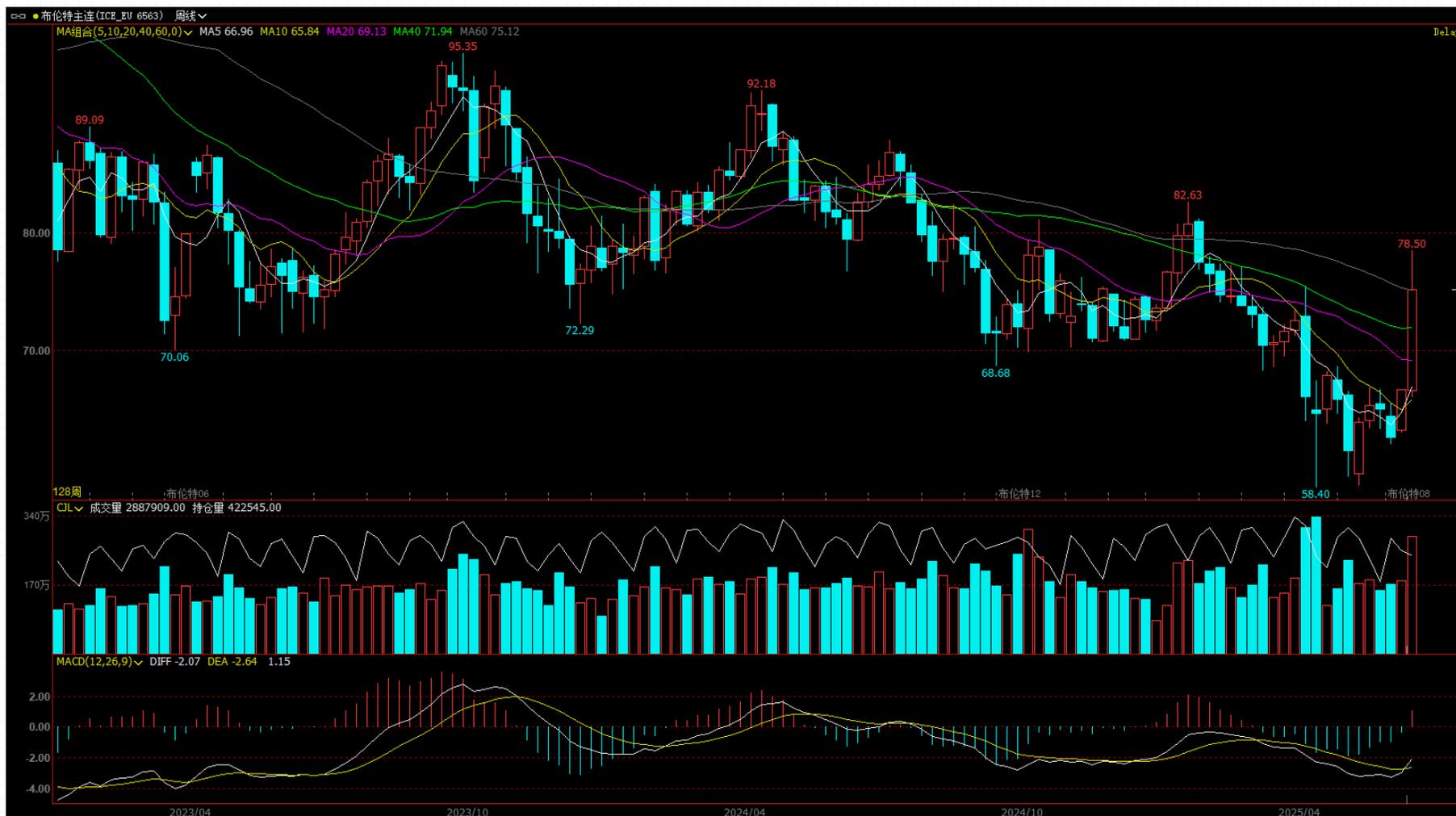
伊以爆发第三轮冲突，冲突程度强于前两轮；
目前冲突仍在继续，未来局势动向不确定。

原油行情复盘——原油盘面放量暴涨，重回关税前震荡区间。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

原油行情复盘——周线下行趋势被扭转，重回震荡结构。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

上周原油市场重要消息

1. EIA：低油价和钻机数量减少将影响明年美国原油生产趋势；
2. 哈萨克斯坦石油流量有望再次接近历史纪录；
3. 标普全球：利比亚石油产量创12年新高；
4. 伊以再次爆发剧烈冲突；
5. 伊朗可能不会封锁、也封锁不了霍尔木兹海峡；
6. IEA表示随时准备动用紧急石油储备，欧佩克说没必要；
7. 以色列要求美国加入针对伊朗的军事行动，美国尚未考虑。

地缘方面新变化——伊以爆发激烈冲突，引爆地缘担忧情绪。

金十数据整理：中东局势跟踪（6月15日）

加沙冲突：

1. 以军：伊朗现在是主要战场，加沙是次要战场。
2. 以色列军方发言人：武装部队此刻仍在加沙继续行动。
3. 从加沙发射的两枚火箭弹击中了以色列南部的开阔地带。

伊以冲突：

1. 伊朗连续第二晚报复性空袭以色列。以色列进入“前所未有紧急状态”。
2. 伊军方高层：伊朗下一轮对以色列袭击将使用的导弹数量会是之前的20倍。
3. 据法尔斯通讯社报道，伊朗计划对美国位于中东的基地实施打击。
4. 伊朗媒体公布被击落的以色列F-35战机残骸照片，伊媒称伊朗成为首个击落以色列五代F-35战斗机的国家。以色列否认F-35战机被伊朗击落。
5. 哈梅内伊：绝不让以色列政权全身而退。
6. 以军称夜间袭击的目标是伊朗的防空基础设施。以军空袭伊朗西部一军事基地。以色列空袭伊朗国防部。
7. 伊朗议员放风称伊朗正在认真考虑封锁霍尔木兹海峡的问题。
8. 伊朗对以色列的报复行动已导致以色列4人死亡，超过200人受伤。
9. 伊朗西北部大不里士炼油厂附近发生袭击，浓烟升起。伊朗南部布什尔省两家炼油厂当天遭到以色列空袭。德黑兰炼油厂完好无损，运营无中断。
10. 以色列海法附近战略设施在伊朗袭击后发生火灾。
11. 伊朗伊斯兰革命卫队：以色列的战斗机燃料生产设施和能源供应中心遭到一系列导弹袭击。
12. 以色列总理内塔尼亚胡：以色列将打击“阿亚图拉政权的每一个地点和每一个目标”。
13. 以军总参谋长：通往德黑兰的空中走廊已铺平。
14. 以防长：如果哈梅内伊继续向以色列平民发射导弹，“德黑兰将陷入火海”。

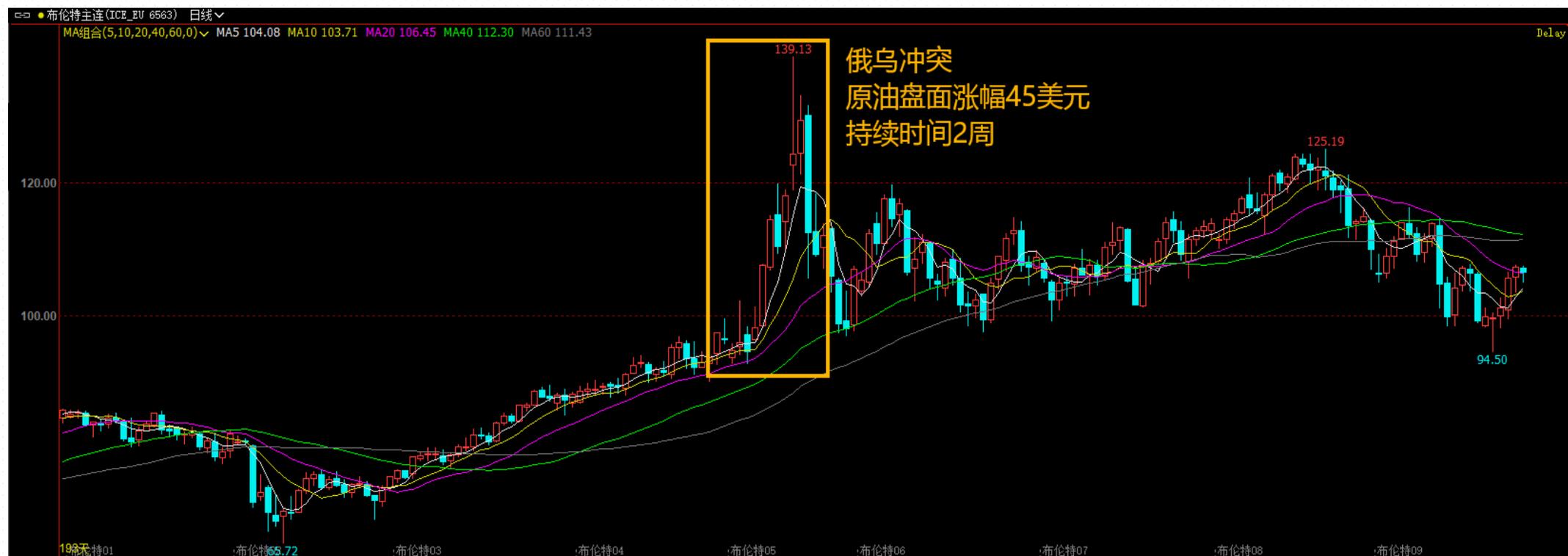
各方表态

1. 美军“爱国者”与“萨德”导弹防御系统参与以色列防空行动。
2. 联合国秘书长古特雷斯：呼吁停止升级，“和平与外交必须占上风”。
3. 中国常驻联合国代表傅聪：中方谴责以色列侵犯伊朗主权、安全和领土完整的行为。
4. 以色列驻美国大使称以色列与伊朗政权“处于战争状态”。
5. 土耳其总统埃尔多安：以色列试图通过对伊朗的袭击转移国际社会对加沙地区种族灭绝事件的关注。
6. 特朗普说他与普京都认为以伊冲突应该结束。
7. 阿曼确认美伊核谈判取消。

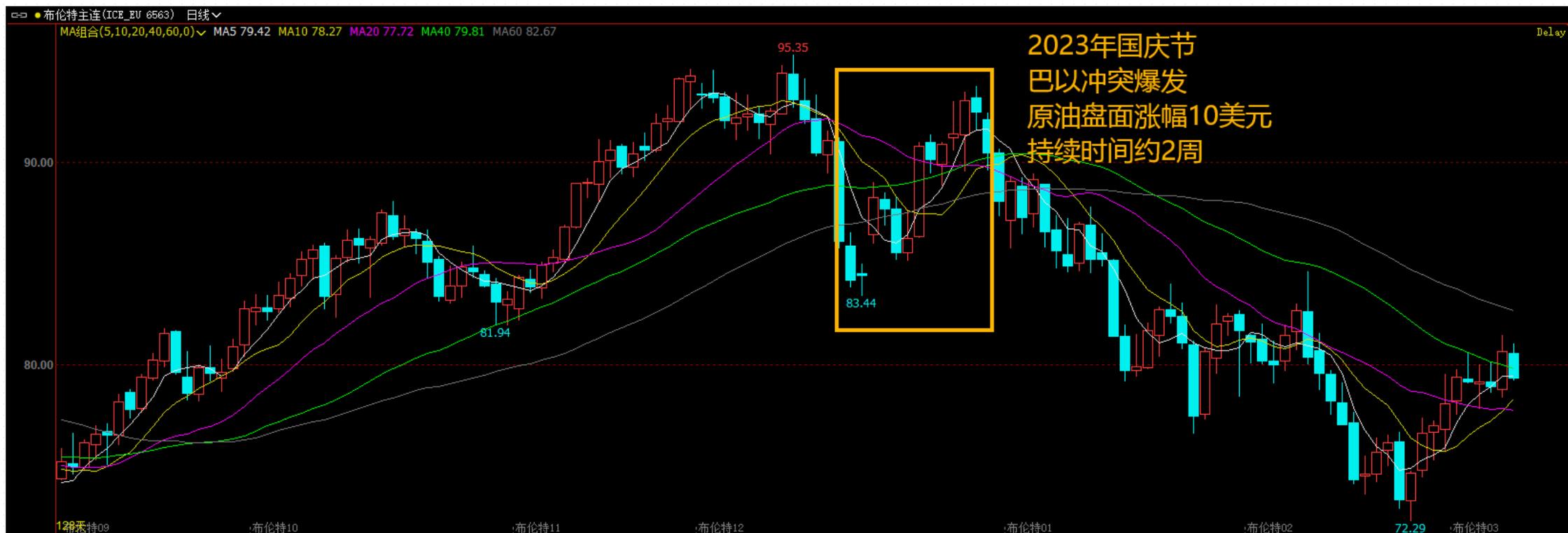
其他：

1. 以军称大约一小时前击落了三架也门无人机。以色列暗杀胡塞高级领导人失败。
2. 以色列袭击伊朗前，五角大楼附近披萨店订单激增。
3. 伊朗警告，若美英法向以提供支持，其军事基地及船只将成为目标。美军提升全境军事设施安保等级。
4. 赛义德·马吉德·穆萨维接任伊朗伊斯兰革命卫队空军司令。
5. 美国国防部长赫格塞思：伊朗若将重点转向美国将是个糟糕的决定。美国总统特朗普倾向和平，伊朗仍有机会选择和平。
6. 以色列国家安全总局局长巴尔宣布辞职。

地缘影响分析——纵观近几年重要地缘冲突事件，原油盘面涨幅不等，但持续时间基本在1-2周。若本轮伊以冲突依然可控，未波及中东原油产出，则原油盘面上方空间有限，下周盘面将对局势进行逐步消化，在此过程中，不排除油价重心回落的可能。



地缘影响分析——纵观近几年重要地缘冲突事件，原油盘面涨幅不等，但持续时间基本在1-2周。若本轮伊以冲突依然可控，未波及中东原油产出，则原油盘面上方空间有限，下周盘面将对局势进行逐步消化，在此过程中，不排除油价重心回落的可能。



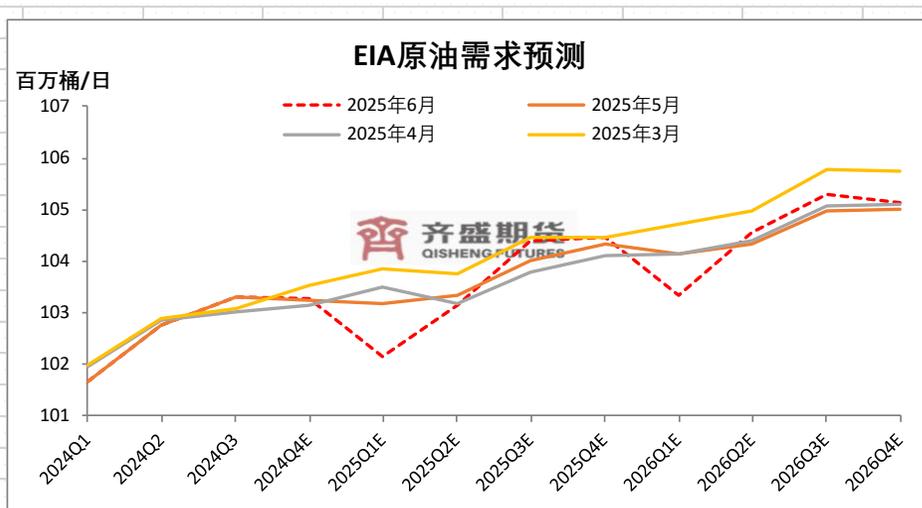
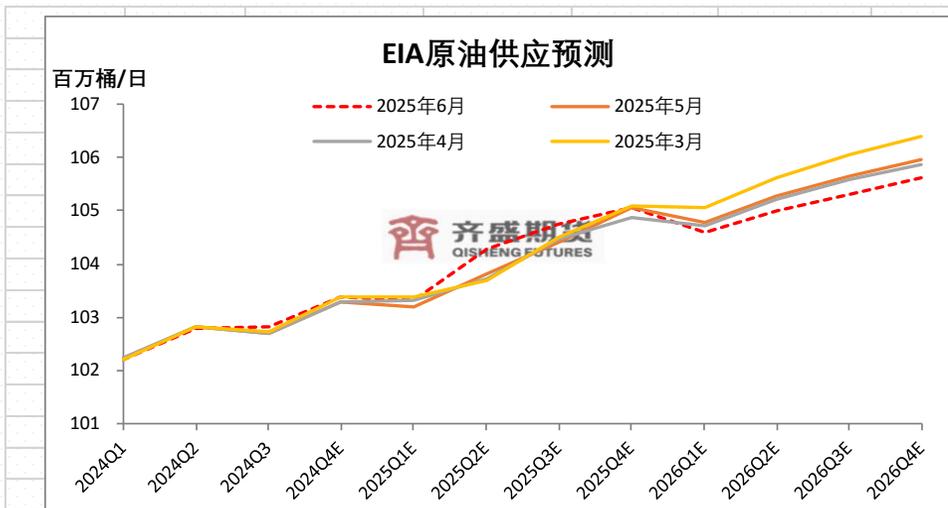
地缘影响分析——纵观近几年重要地缘冲突事件，原油盘面涨幅不等，但持续时间基本在1-2周。若本轮伊以冲突依然可控，未波及中东原油产出，则原油盘面上方空间有限，下周盘面将对局势进行逐步消化，在此过程中，不排除油价重心回落的可能。



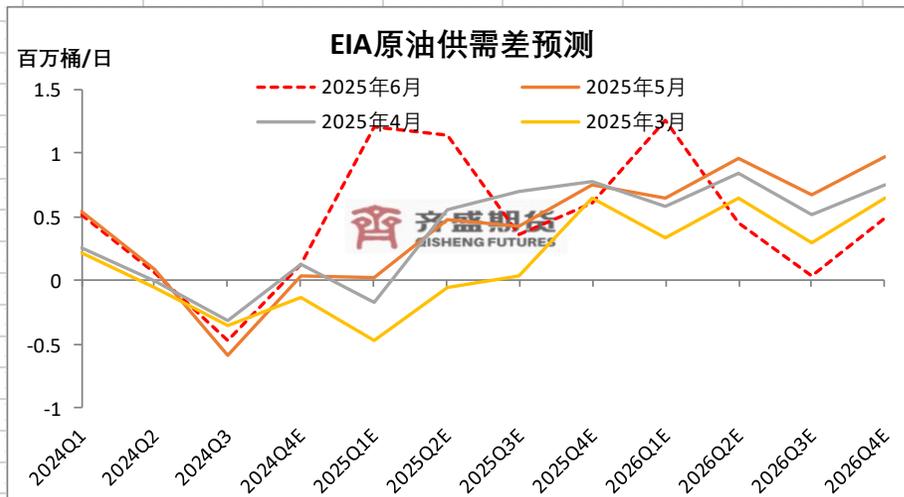
地缘影响分析——纵观近几年重要地缘冲突事件，原油盘面涨幅不等，但持续时间基本在1-2周。若本轮伊以冲突依然可控，未波及中东原油产出，则原油盘面上方空间有限，下周盘面将对局势进行逐步消化，在此过程中，不排除油价重心回落的可能。



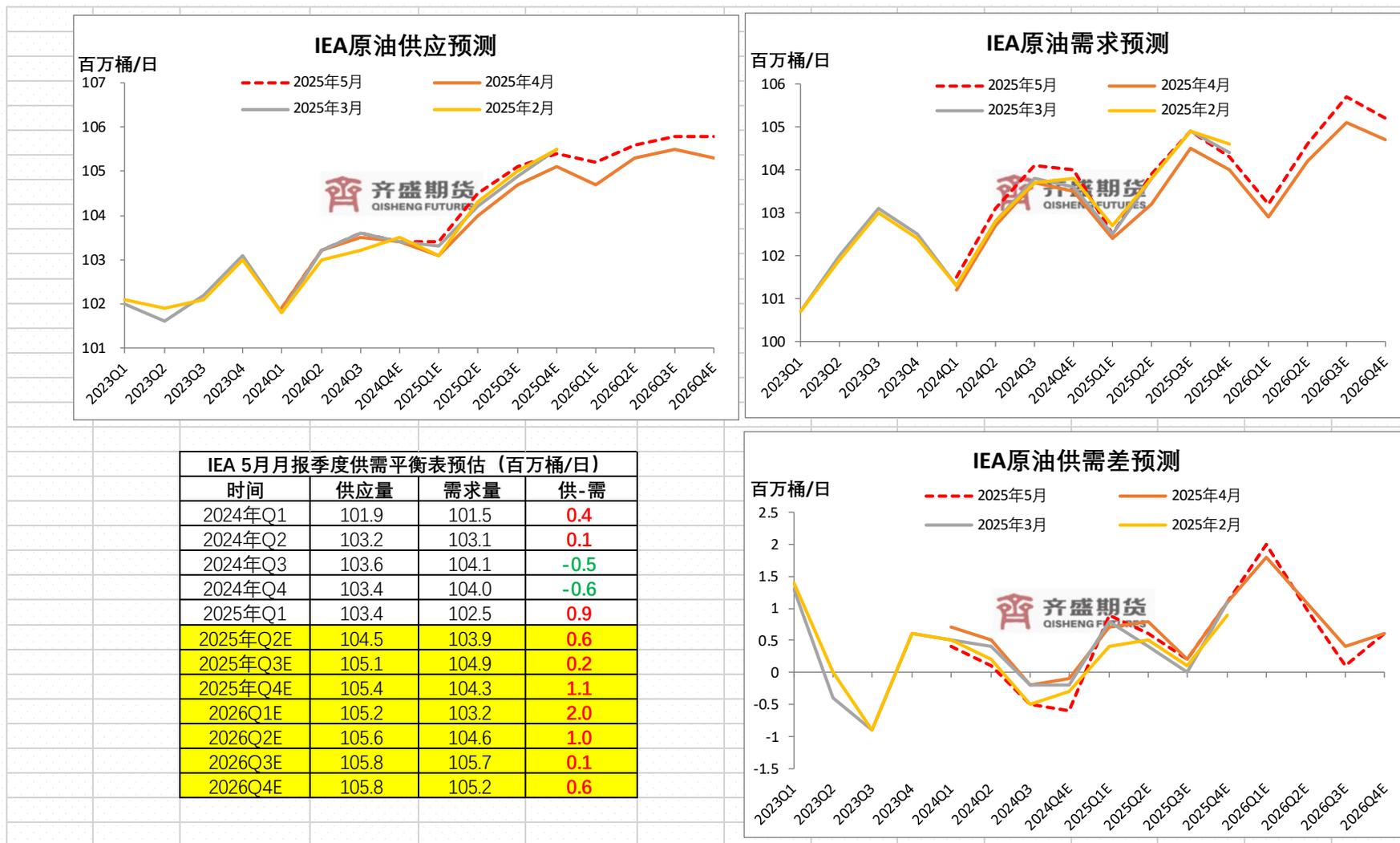
EIA 6月平衡表继续给出过剩预期



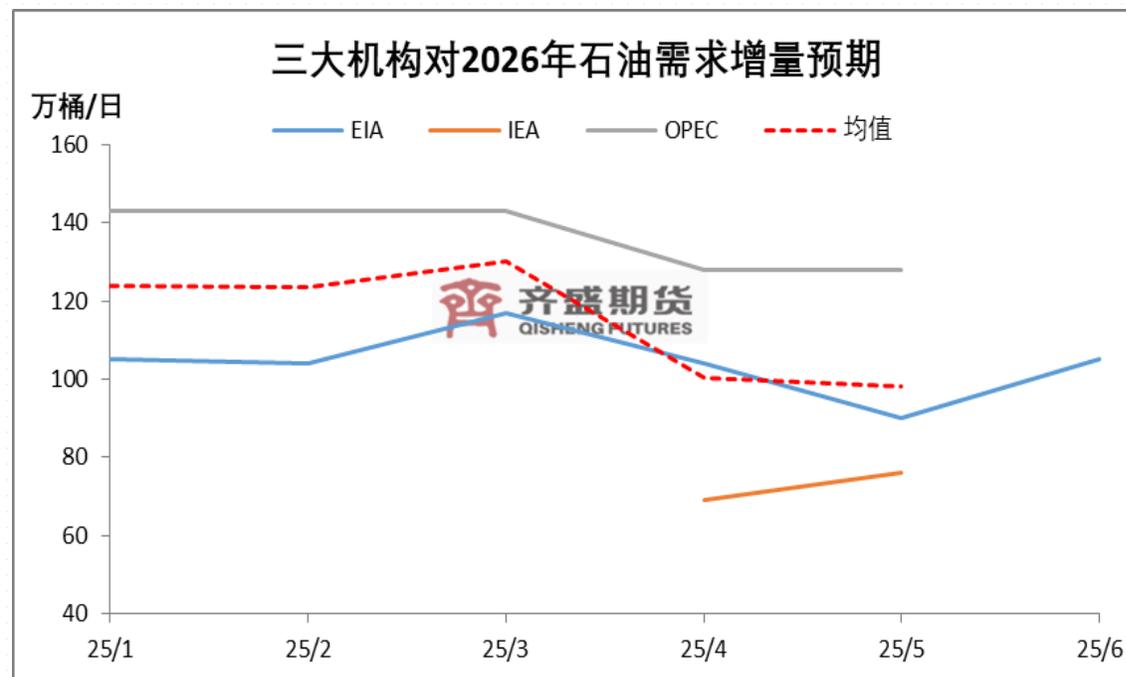
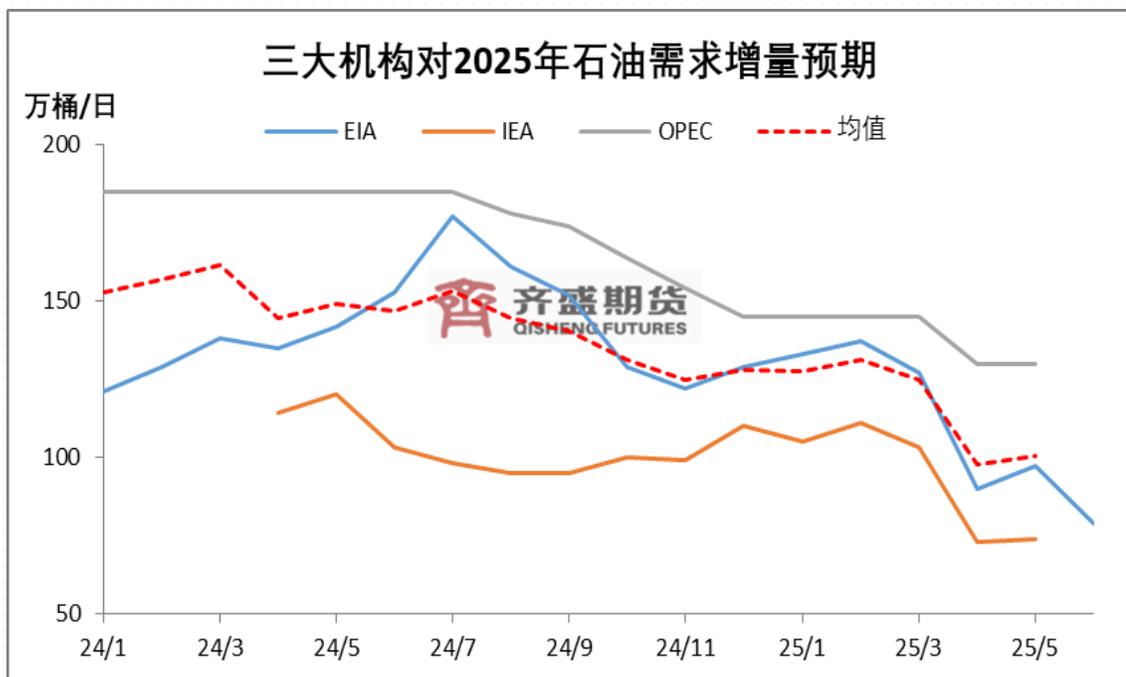
EIA 6月月报季度供需平衡表预估（百万桶/日）			
时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.18	101.66	0.52
2024年Q2	102.80	102.74	0.06
2024年Q3	102.82	103.29	-0.47
2024年Q4	103.39	103.26	0.13
2025年Q1	103.33	102.13	1.20
2025年Q2	104.27	103.13	1.14
2025年Q3E	104.74	104.38	0.36
2025年Q4E	105.05	104.44	0.61
2026年Q1E	104.59	103.33	1.26
2026年Q2E	105.01	104.56	0.45
2026年Q3E	105.32	105.28	0.04
2026年Q4E	105.63	105.14	0.49



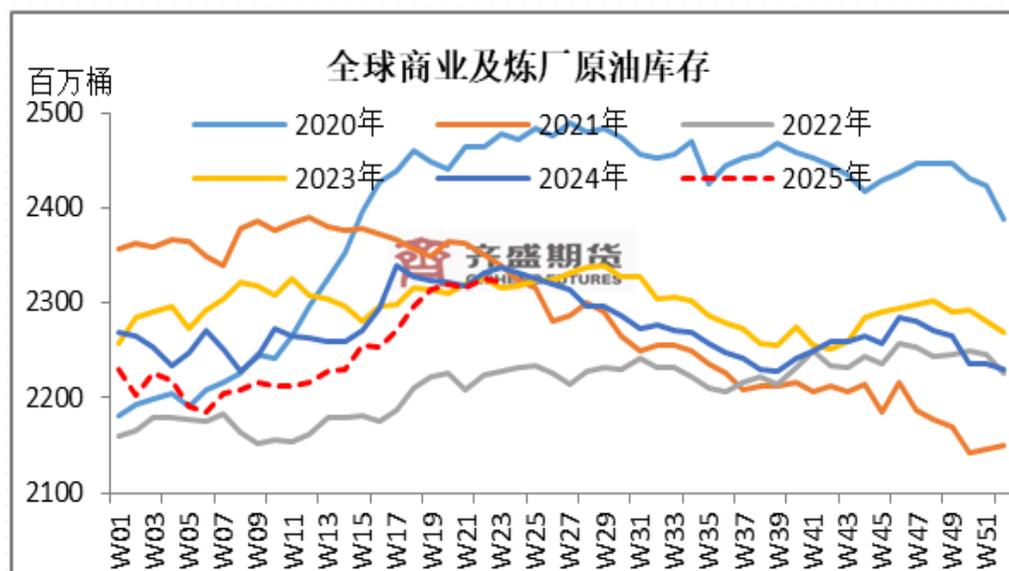
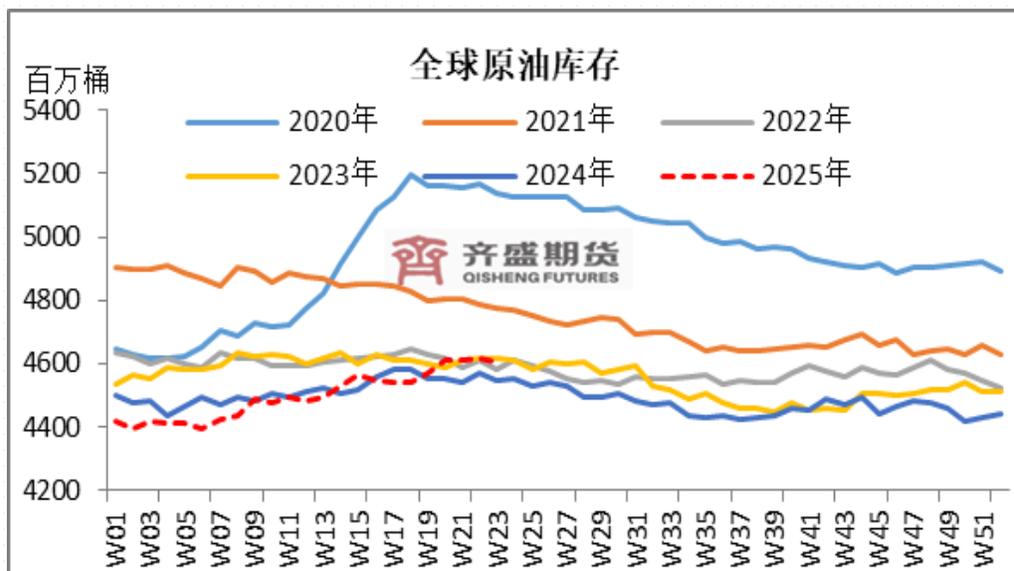
IEA 6月月报尚未公布，5月月报给出持续过剩预期。



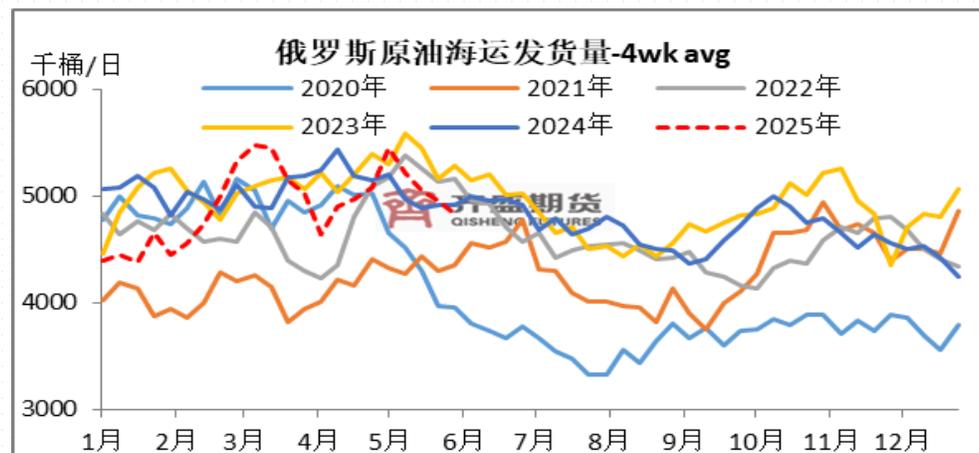
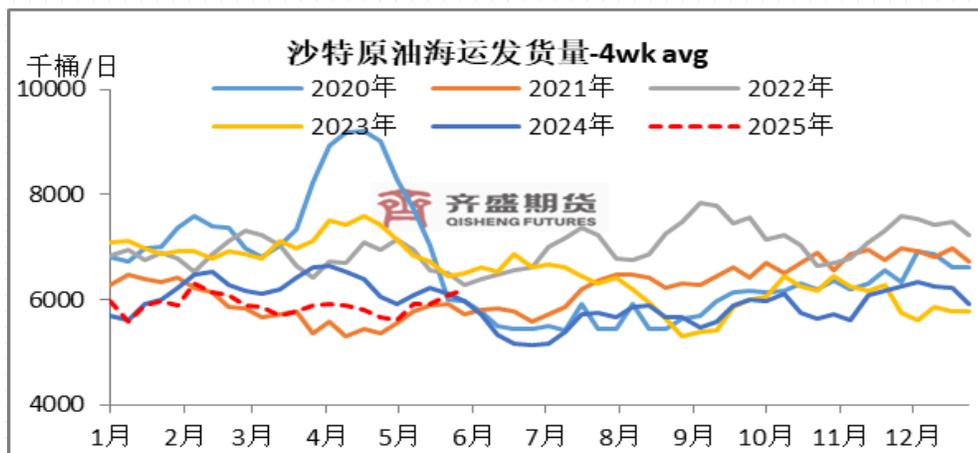
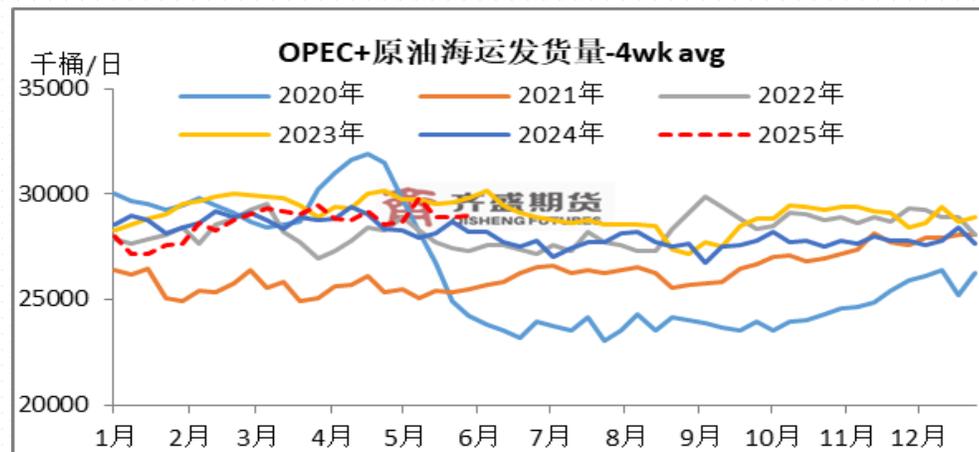
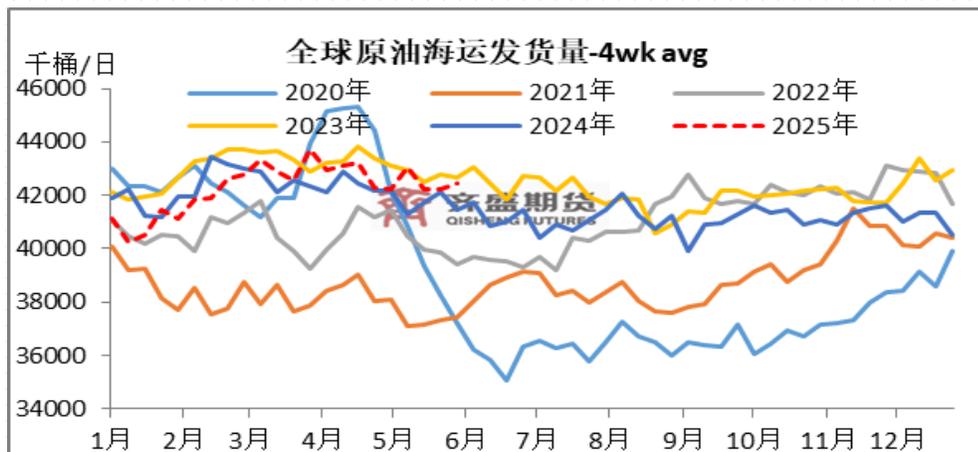
三大机构对今明两年全球石油需求依然不看好



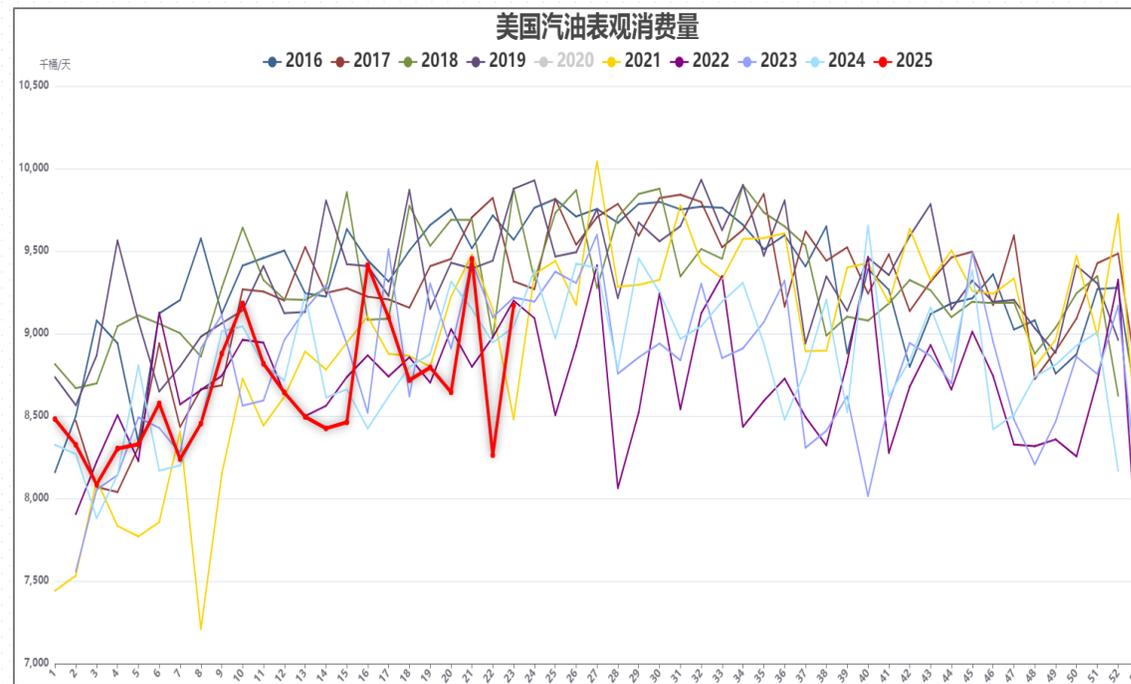
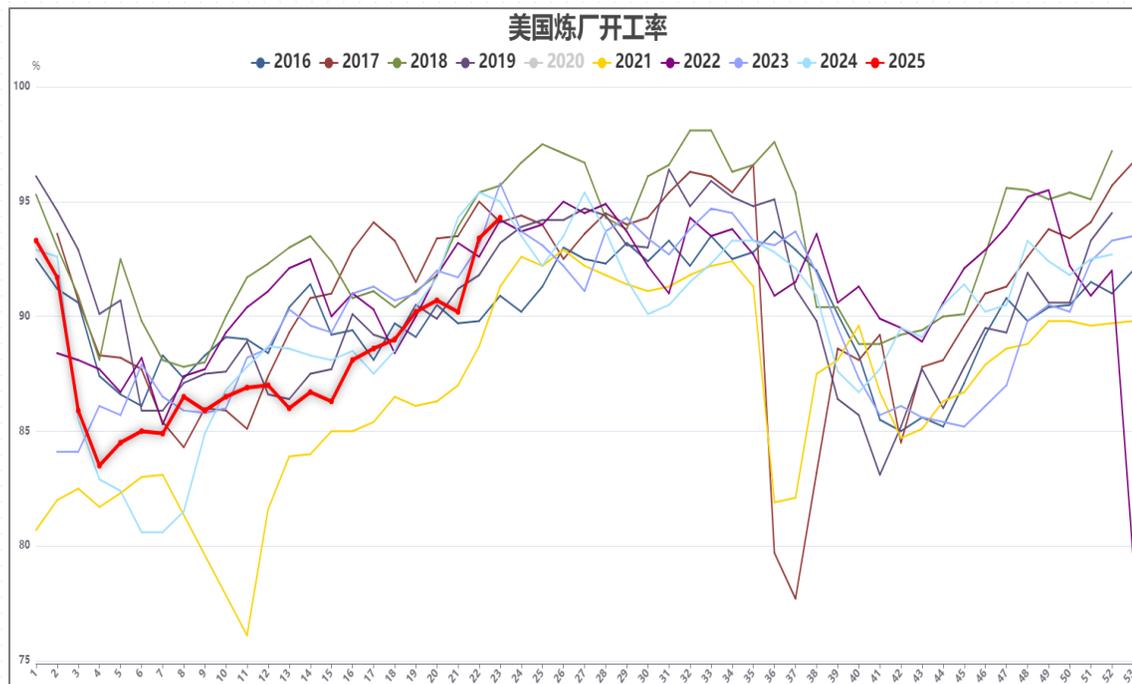
全球原油库存延续累库趋势，随着进入北半球旺季，累库节奏逐步放缓。



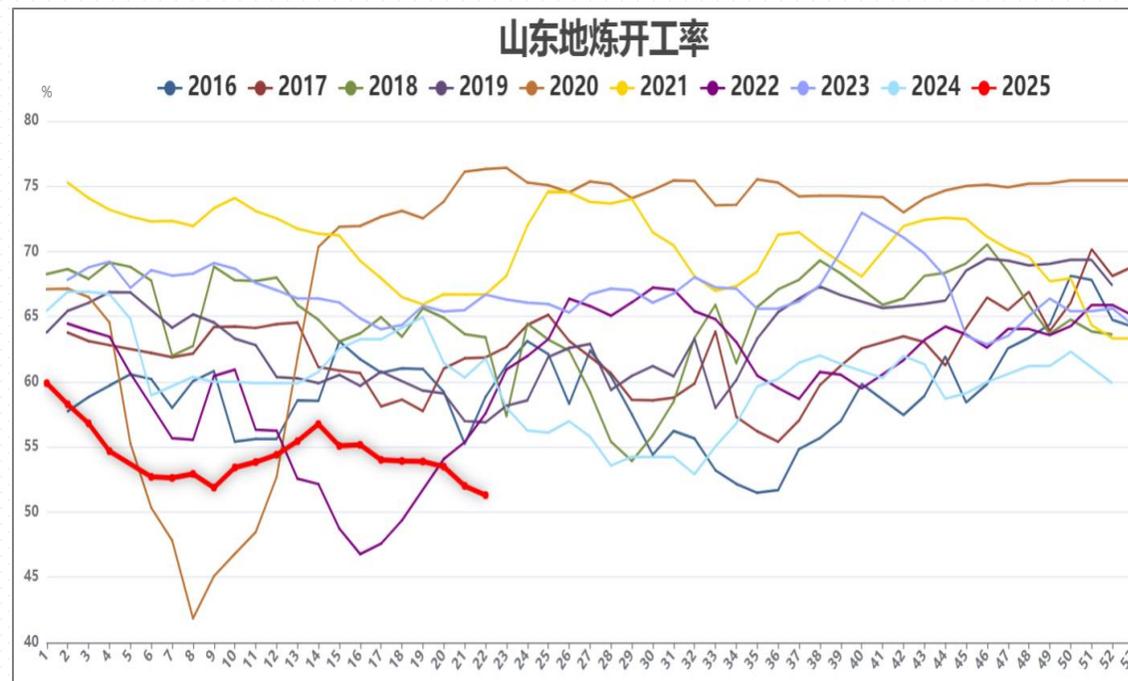
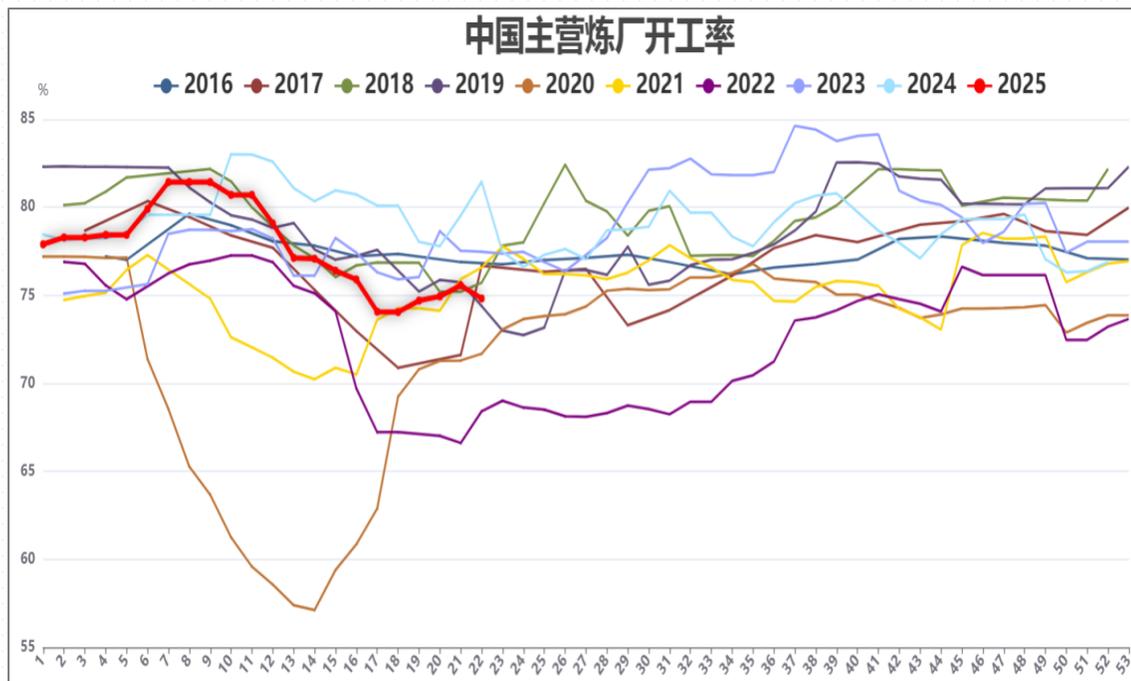
从OPEC+船货来看，加速复产目前尚未体现在实货层面，这也就意味着增产所带来的压力目前相对有限，但要继续观察未来船货变动情况。沙特船货自5月份开始有明显回升迹象，要持续留意。



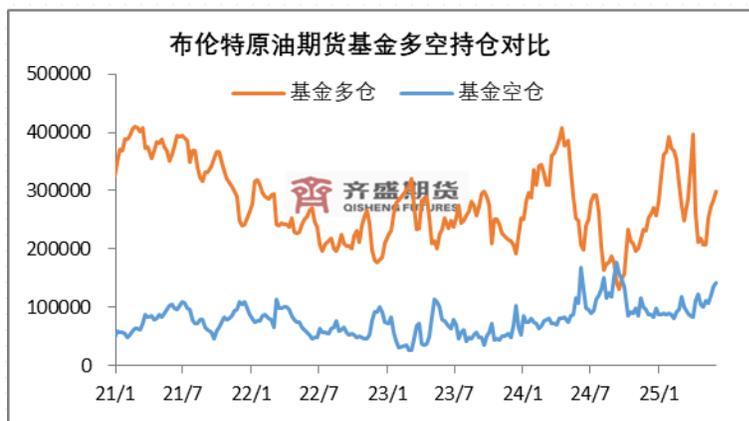
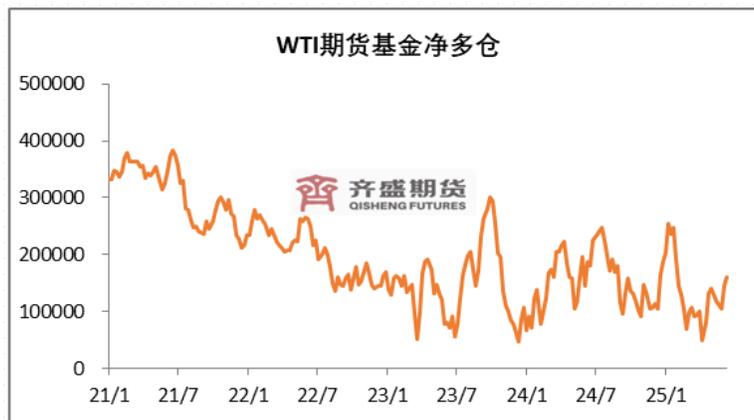
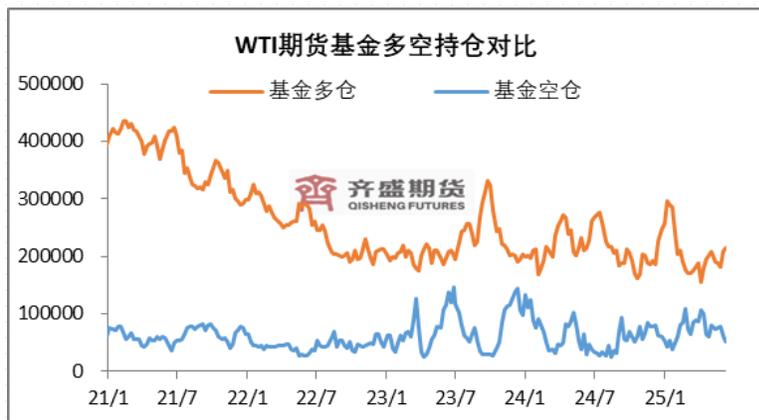
美国炼厂开工率和汽油表需季节性提升，但绝对值表现不佳。
OPEC+进入加速增产周期，今年汽油消费旺季逻辑会被冲销。
此外，美国炼厂开工率接近季节性峰值水平，未来继续提升空间有限。



中国主营炼厂开工负荷维持低位，地炼开工负荷继续下滑，国内原油加工需求维持弱势。



欧美原油基金净多头寸近期有所回升，总体仍处于中等偏低水平。由于伊以冲突在周五爆发，原油持仓数据尚未反应该情绪波动。



未来原油市场潜在多空风险及因素分类

近期侧重留意地缘风险，关注伊以局势进展。

潜在利好				潜在利空			
事件概括	事件描述	发生概率	影响力度	事件概括	事件描述	发生概率	影响力度
特朗普关税政策	关税力度降级，保持适度关税	★★★★	★★★★★	OPEC+增产	OPEC+加速增产，补偿减产成空文。	★★★★★	★★★★★
地缘冲突升级	中东和东欧地区爆发更大规模冲突。	★★★★★	★★★★★	特朗普关税政策	继续保持超级关税，甚至关税力度进一步提升	★★	★★★★★
OPEC+暂停增产	OPEC+暂停增产	★★★★	★★★★	需求长期保持弱势	受关税政策冲击，近期机构纷纷大幅下调全球石油需求增速预期。	★★★★★	★★★★
美国汽油逐步进入消费旺季	美国汽油表需季节性抬升，带动炼厂开工负荷提升。	★★★★★	★★	地缘局势降温	巴以或俄乌停火	★★★★	★★★★

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分內容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶