

美国军事介入伊朗 原油盘面高开低走

2025年6月22日

齐盛原油周报



作者：高健

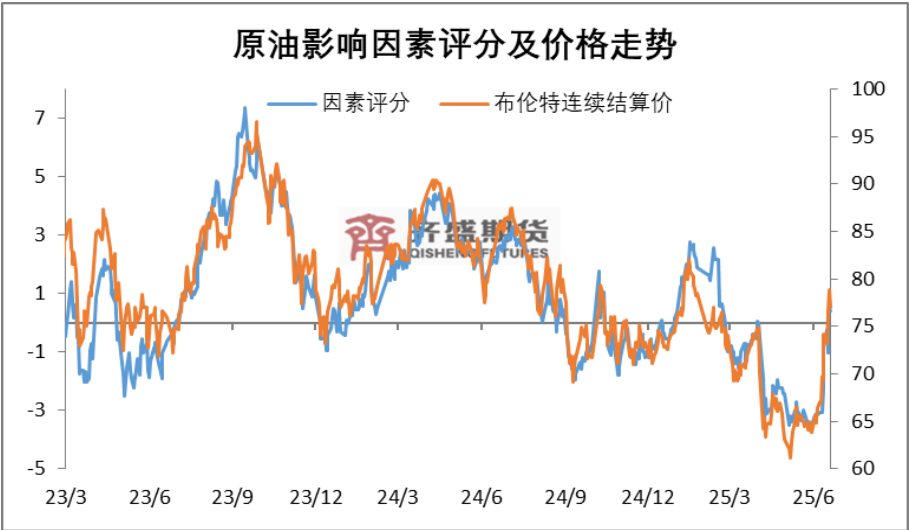
期货从业资格号：F3061909

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



数据来源：齐盛期货

原油量化赋分表(2025-06-23)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-20
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	全球原油船货维持高位，伊朗船货暂未受影响	10	-8	-0.8	-0.8
	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	全球石油库存累库节奏放缓	5	-4	-0.2	-0.2
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	原油短线保持强势	20	7	1.4	1.2
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	美国军事打击伊朗核设施，中东局势有升级风险	15	8	1.2	0.9
总分			100	-5	0.9	0.4
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：

周末美国突然对伊朗核设施发动打击，致使中东局势进一步复杂化，地缘风险升级的可能性在变大。不过，从伊朗的反馈和今早原油开盘后的表现来看，投资者对美国军事介入并未表现出足够的担忧。未来地缘局势的不确定性在于伊朗是否反击以及如何进行反击，冲突局势是否会波及波斯湾地区原油产出。原油盘面今早高开低走，在创出阶段新高后逐步回落，原油市场短线核心驱动依然在地缘局势上，继续保持对地缘局势的高频跟踪关注，在留意地缘风险升级的同时，也留意谈判是否会重启，推动局势降温。中东原油产出中断风险，依然是当前原油市场的极端风险，军事冲突目前来看依然在可控范围内。

➤ 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。按照当前原油盘面反应情况，在局势可控的情况下，油价上方空间仍然有限，但当前最大的不确定性仍在地缘层面，建议短线观望，单边建议控制在20%左右轻仓参与。



三、核心逻辑：地缘溢价依然强势，原油盘面高位震荡。

➤ 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：美国军事介入，中东局势仍不明朗。

伊以冲突仍在持续，冲突程度强于前两轮；

美国军事介入伊以冲突，中东局势存在不确定性。



原油行情复盘——原油盘面保持强势，短线转入高位反复。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

原油行情复盘——周线下行趋势被扭转，重回震荡结构。



上周原油市场重要消息

1. 美国对伊朗核设施发动军事打击；
2. 美国预计驻伊拉克和叙利亚美军基地将遭到袭击；
3. Rosneft负责人：欧佩克+的增产进度或领先原计划一年左右；
4. 俄副总理：如有必要，俄罗斯和一些欧佩克+成员国将提高原油产量；
5. 霍尔木兹海峡的海上交通正常。



地缘方面新变化—— 美国军事介入， 中东局势暂时可控。

消息来源：金十数据

2025-06-23 周一 05:24:16

金十数据整理：中东局势跟踪（6月23日）

伊以冲突：

1. 伊朗：①遭袭击前已提前对三个核设施进行疏散。福尔多仅地上部分受损，且可以修复。②伊朗卫生部：美军轰炸核设施后，伤员未出现放射性污染迹象。③革命卫队：将打击美国在中东地区的所有利益。④最高领袖顾问：伊朗应袭击美军舰队，并关闭霍尔木兹海峡。浓缩铀材料仍在，游戏并未结束。⑤伊朗向以色列发射新型导弹。⑥一位高级官员称，任何针对哈梅内伊的行动都将关闭达成协议或进行谈判的可能性，并将引发无限制的回应。

2. 美国：①打击伊朗核设施行动细节公布：动用B-2轰炸机、14枚巨型钻地弹。②美官员：伊朗拥有封锁霍尔木兹海峡的海军能力。③美军袭击前卫星图像显示，伊朗核设施入口曾用泥土加固。

3. 以色列：①特拉维夫遭伊朗导弹袭击，建筑损毁严重。②以空军对伊朗西部发动空袭。③以军袭击了伊朗境内生产爆炸物、作战装备和防空系统的设施。同时打击伊朗四地目标，首次袭击中部亚兹德地区。④以军：摧毁伊朗两架F-5战斗机。⑤以总统：我们不打算让美国卷入战争。目前不能确认伊朗核计划已被消除。

和谈情况：

1. 英国首相斯塔默：伊朗应重返谈判桌，寻求外交解决方案以结束此次危机。

2. 欧盟外交与安全政策高级代表卡拉斯：各方应该重返谈判桌，伊朗绝不能被允许发展核武器。

3. 国际原子能机构总干事：我们需要尽快回到谈判桌，核查人员需要能够回到伊朗的核设施。

其他：

1. 胡塞武装：将重新开始袭击美国船只。

2. 伊朗官媒评论员：美国公民与军人目前皆为“合法打击目标”。

3. 消息人士：美国正从伊拉克撤离更多外交人员。

4. 伊朗原子能组织：美国袭击核设施违反国际法，这不会阻止我们发展核工业。

5. 伊朗消息人士：福尔多高浓缩铀已被提前转移到某未披露地点。

6. 伊朗全国抵抗委员会：伊朗的核计划已耗费数万亿美元，造成无数人丧生，如今化为泡影。哈梅内伊必须下台。

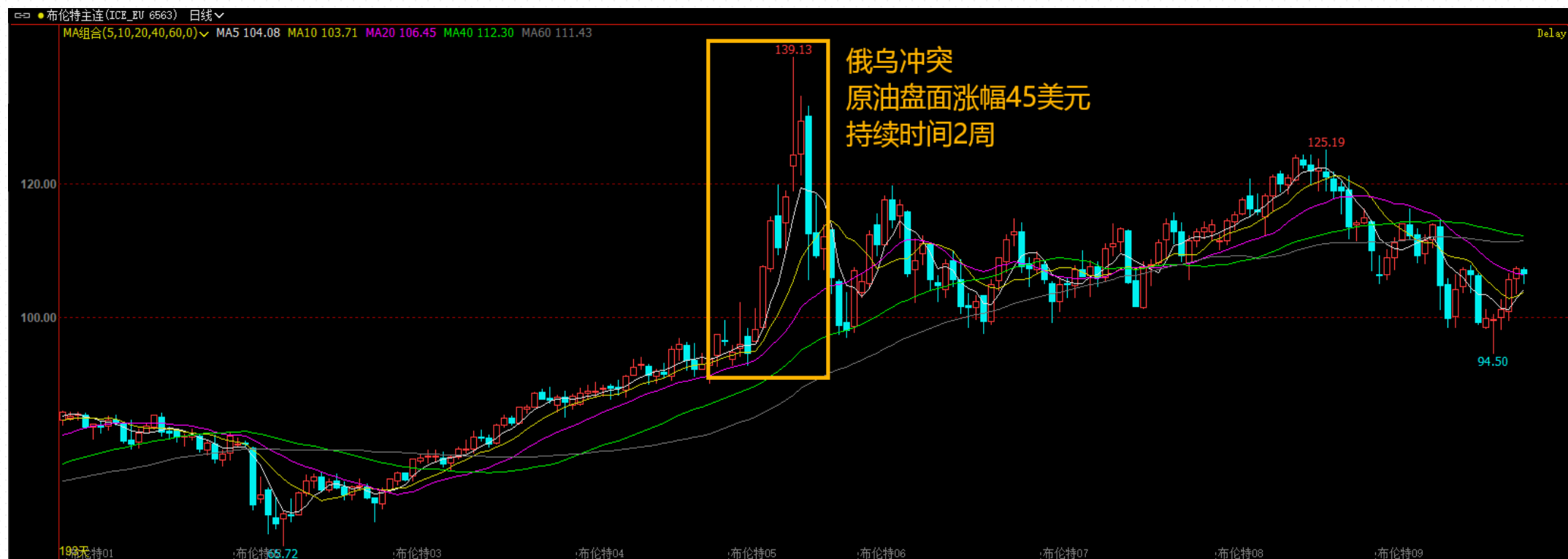
7. 英国贸易大臣雷诺兹：我们没有参与伊朗的袭击，但我们得到了通知。

8. 法国外交部长：法国既没有参与这些袭击，也没有参与其策划。

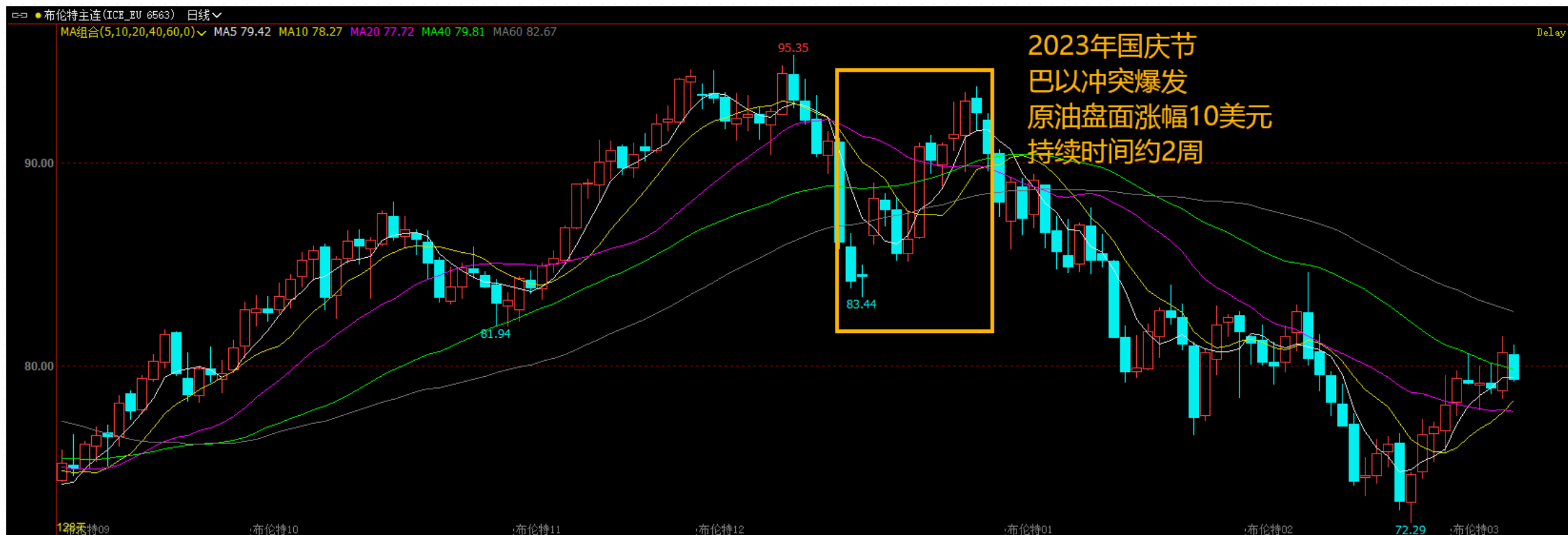
9. 伊朗议员：伊朗议会已得出结论，认为应关闭霍尔木兹海峡，但最终决定权在伊朗最高国家安全委员会手中。

10. 美国副总统万斯：特朗普在5月中旬左右得出结论，认为与伊朗的谈判毫无进展，并私下发出了最后通牒。

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。



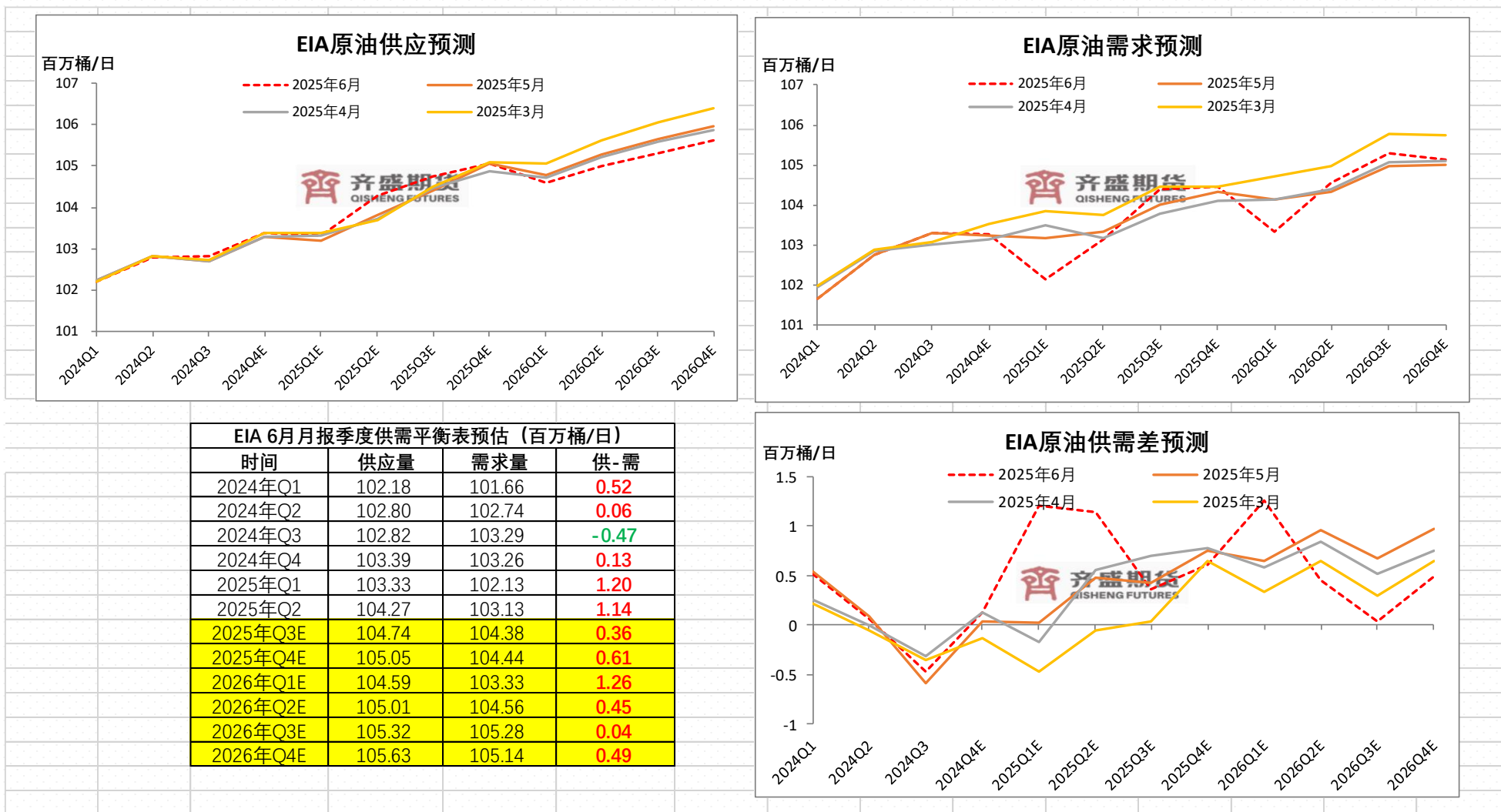
地缘影响分析——纵观近几年重要地缘冲突事件，原油盘面涨幅不等，但持续时间基本在1-2周。若本轮伊以冲突依然可控，未波及中东原油产出，则原油盘面上方空间有限，下周盘面将对局势进行逐步消化，在此过程中，不排除油价重心回落的可能。



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。

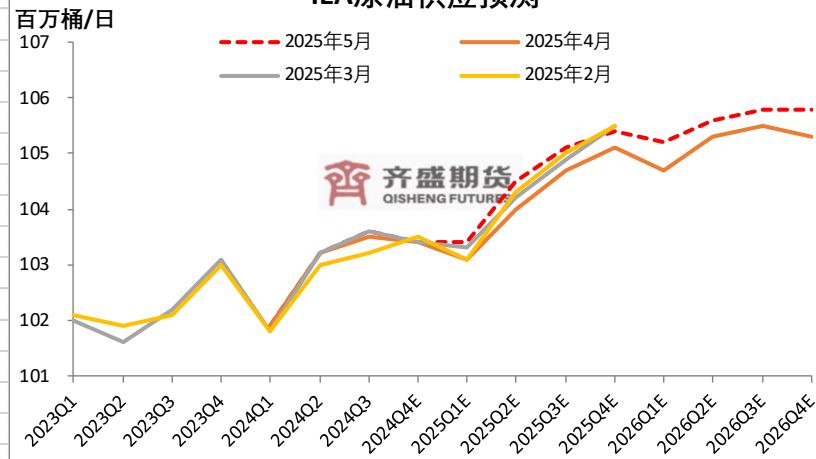


EIA 6月平衡表继续给出过剩预期

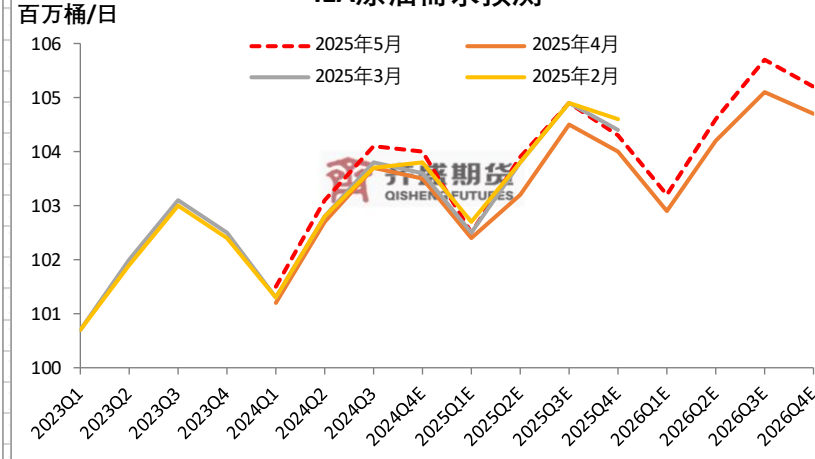


IEA 6月月报尚未公布，5月月报给出持续过剩预期。

IEA原油供应预测



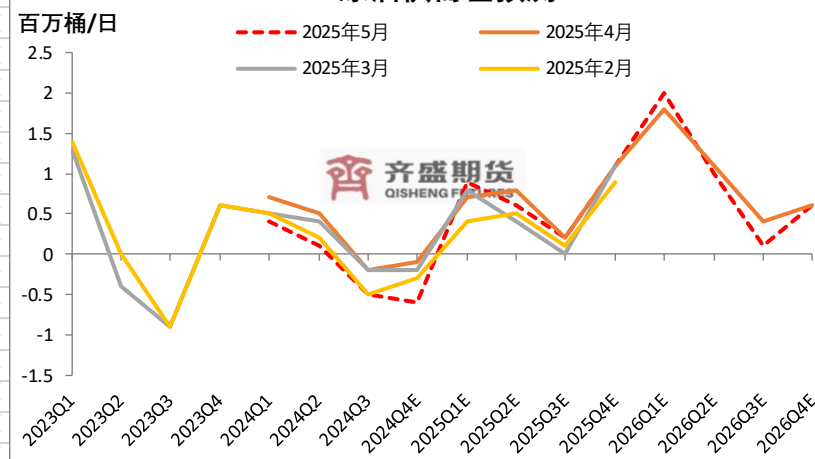
IEA原油需求预测



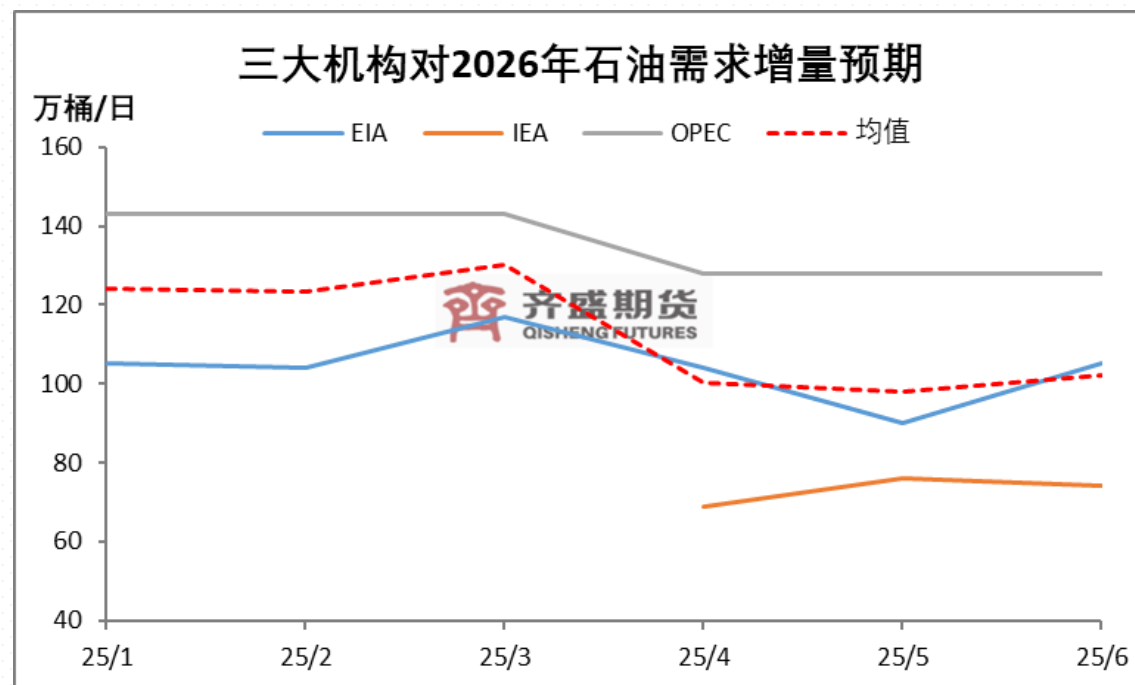
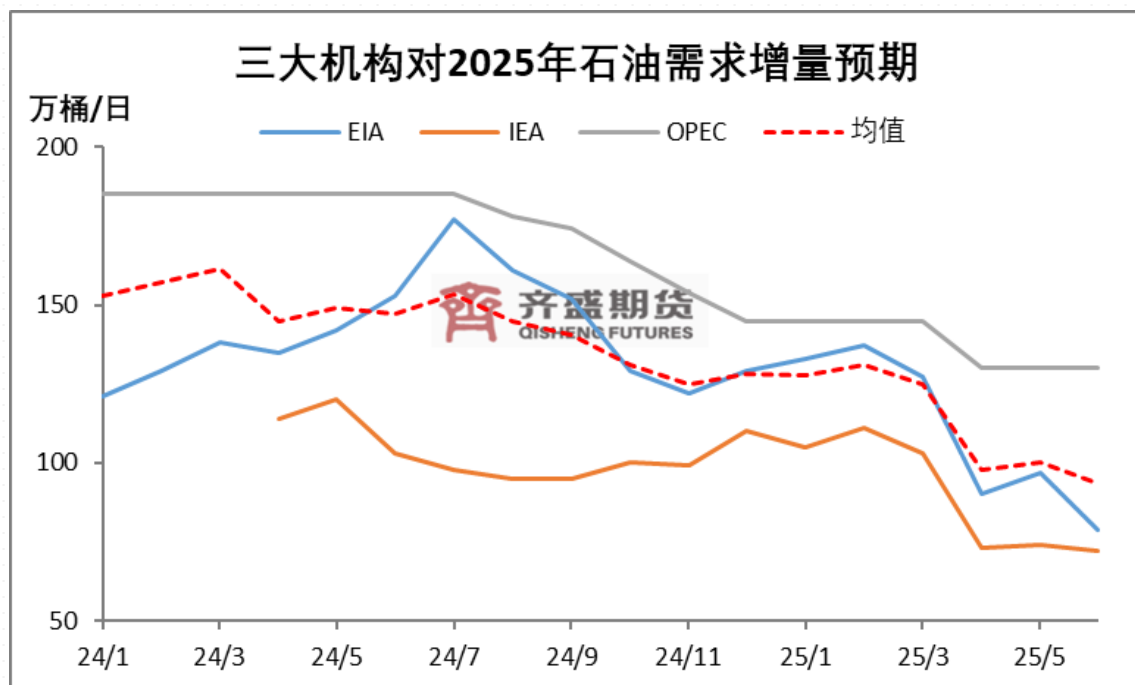
IEA 5月月报季度供需平衡表预估 (百万桶/日)

时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	101.9	101.5	0.4
2024年Q2	103.2	103.1	0.1
2024年Q3	103.6	104.1	-0.5
2024年Q4	103.4	104.0	-0.6
2025年Q1	103.4	102.5	0.9
2025年Q2E	104.5	103.9	0.6
2025年Q3E	105.1	104.9	0.2
2025年Q4E	105.4	104.3	1.1
2026Q1E	105.2	103.2	2.0
2026Q2E	105.6	104.6	1.0
2026Q3E	105.8	105.7	0.1
2026Q4E	105.8	105.2	0.6

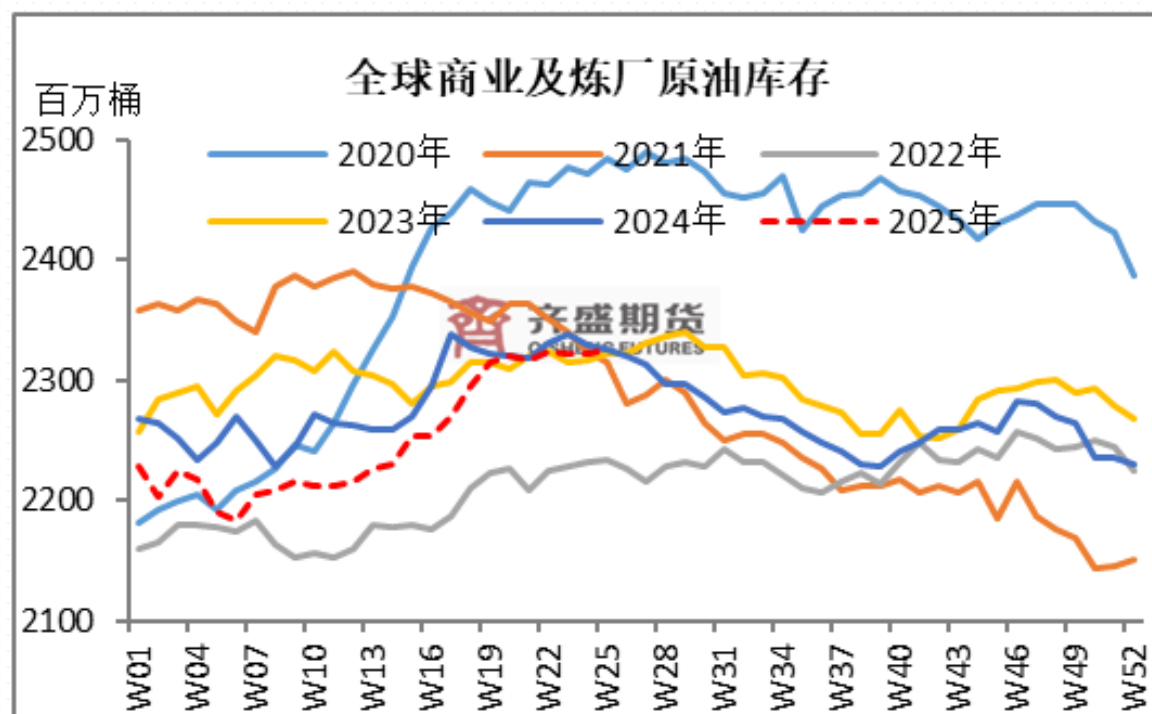
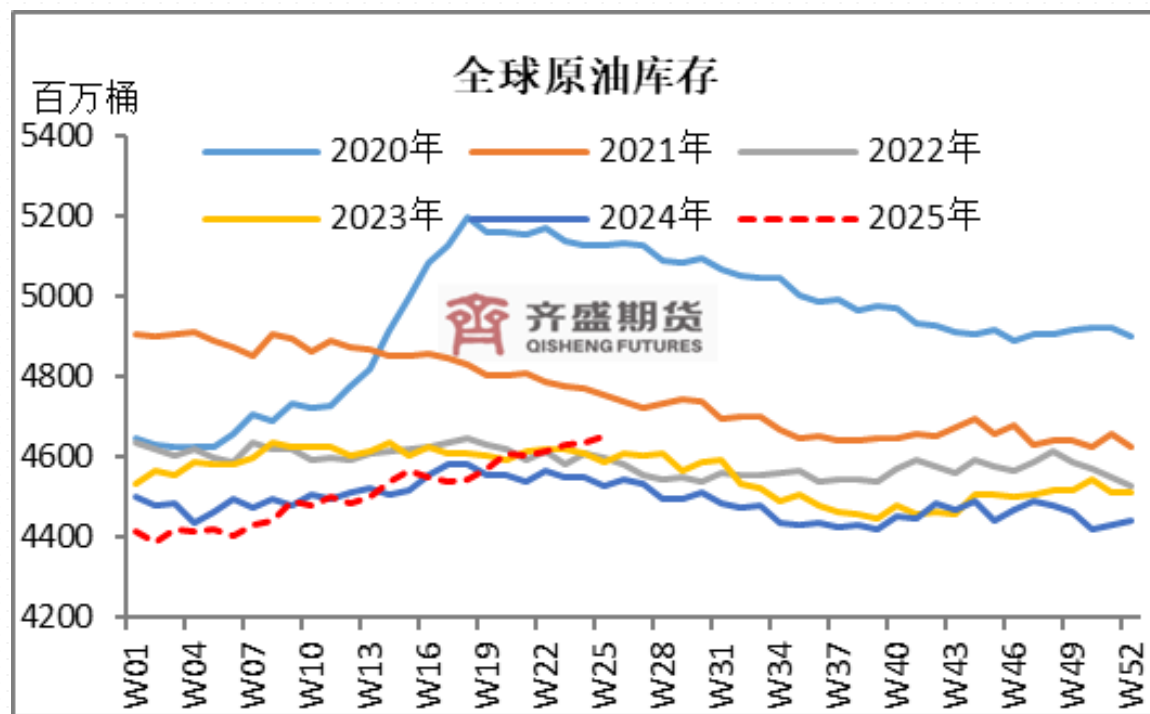
IEA原油供需差预测



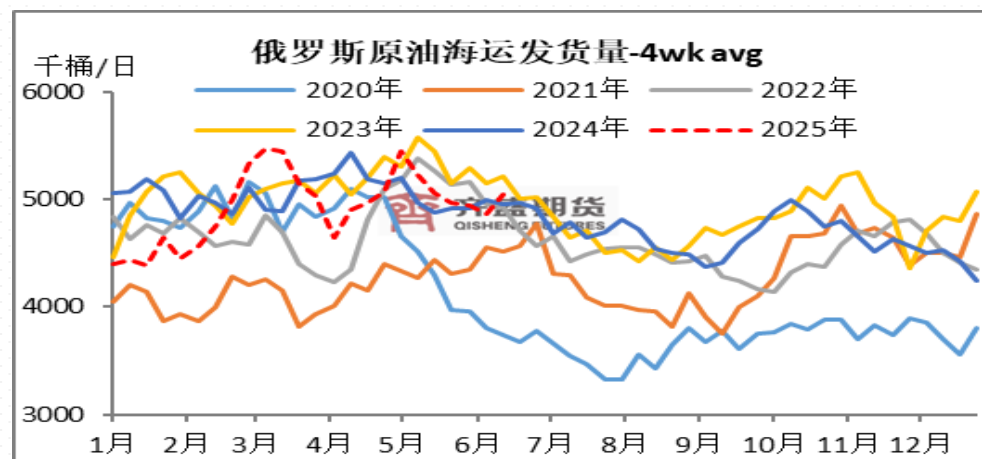
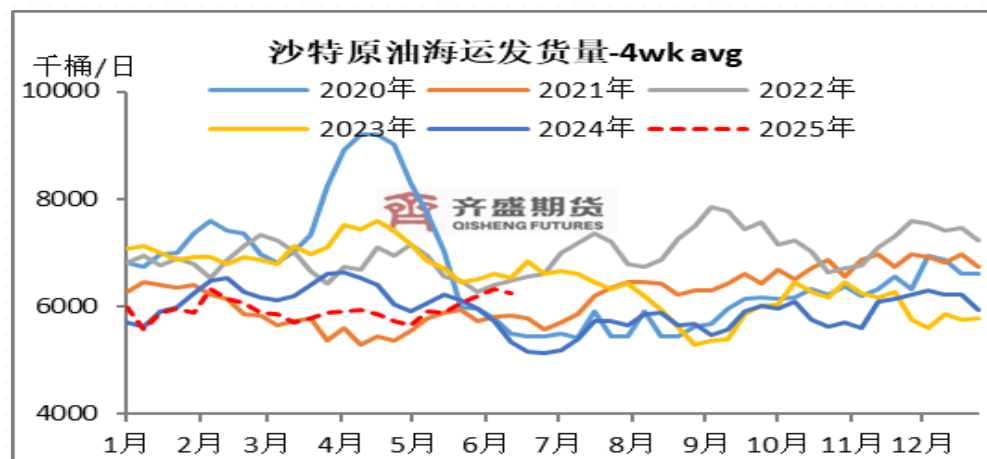
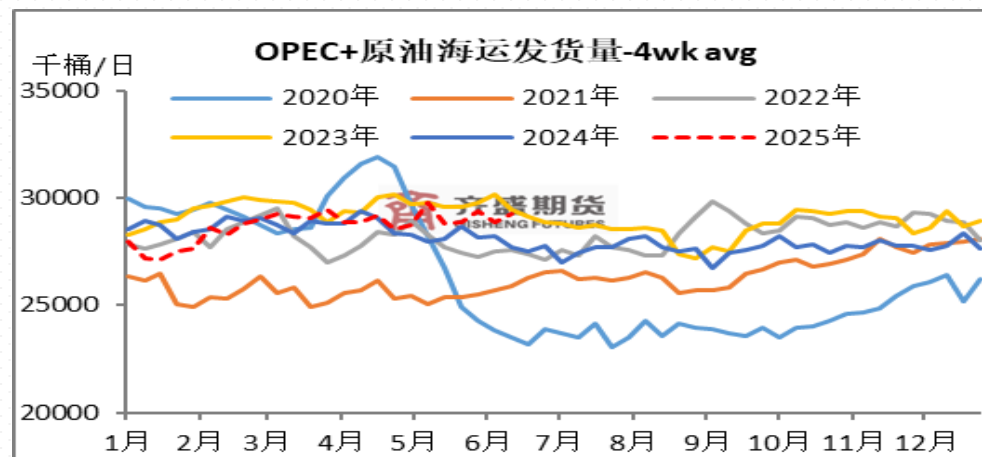
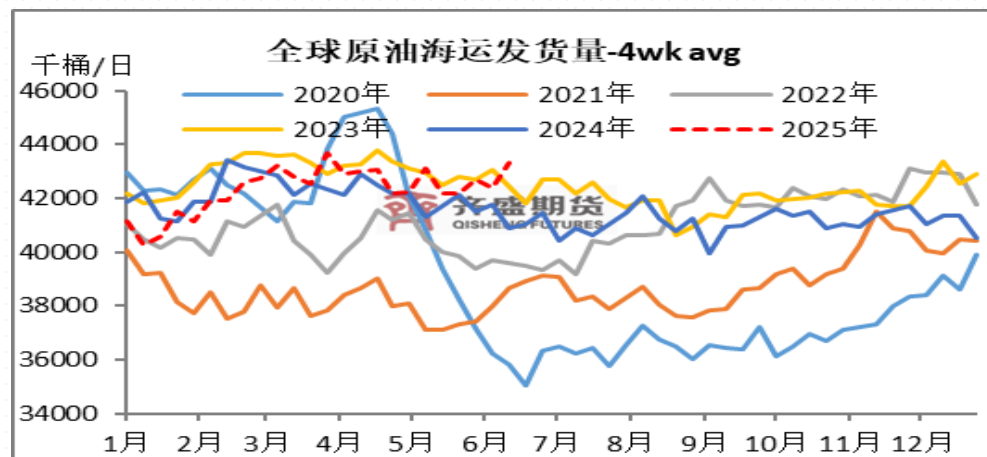
三大机构对明年两年全球石油需求依然不看好



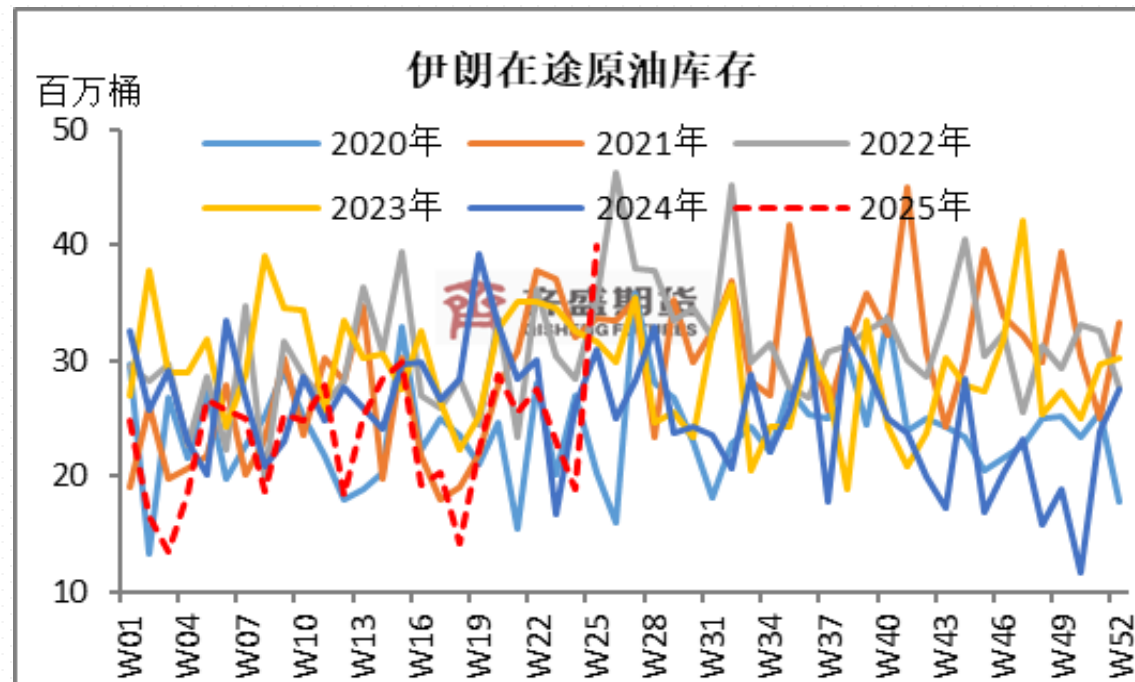
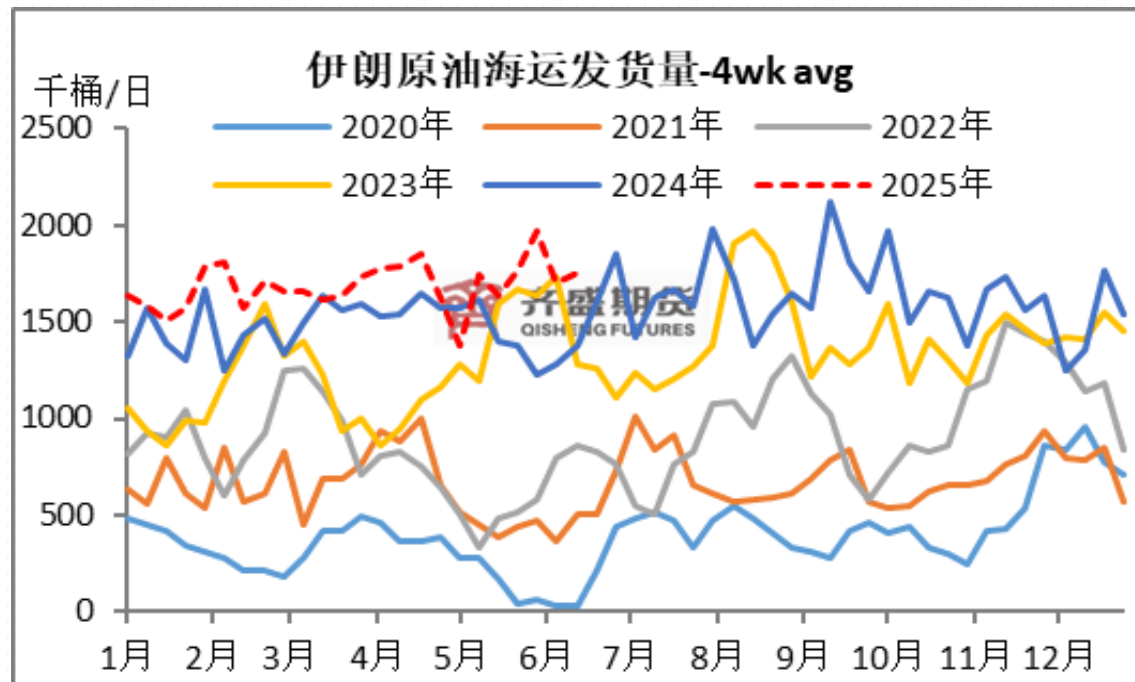
全球原油库存延续累库趋势，随着进入北半球旺季，累库节奏逐步放缓。



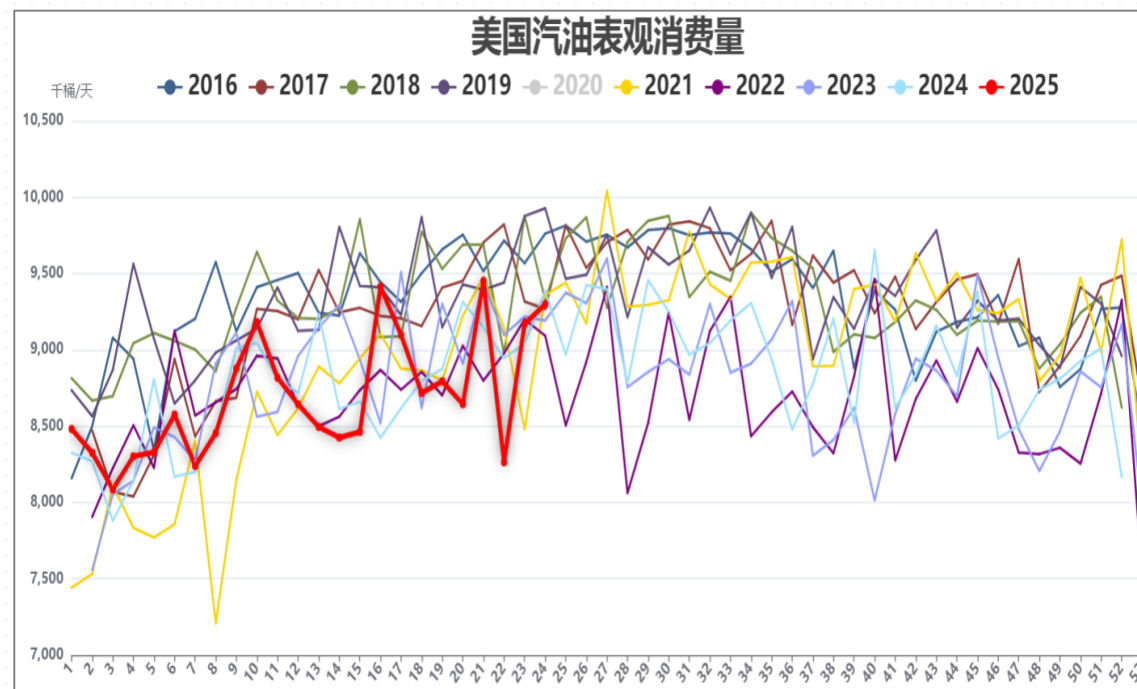
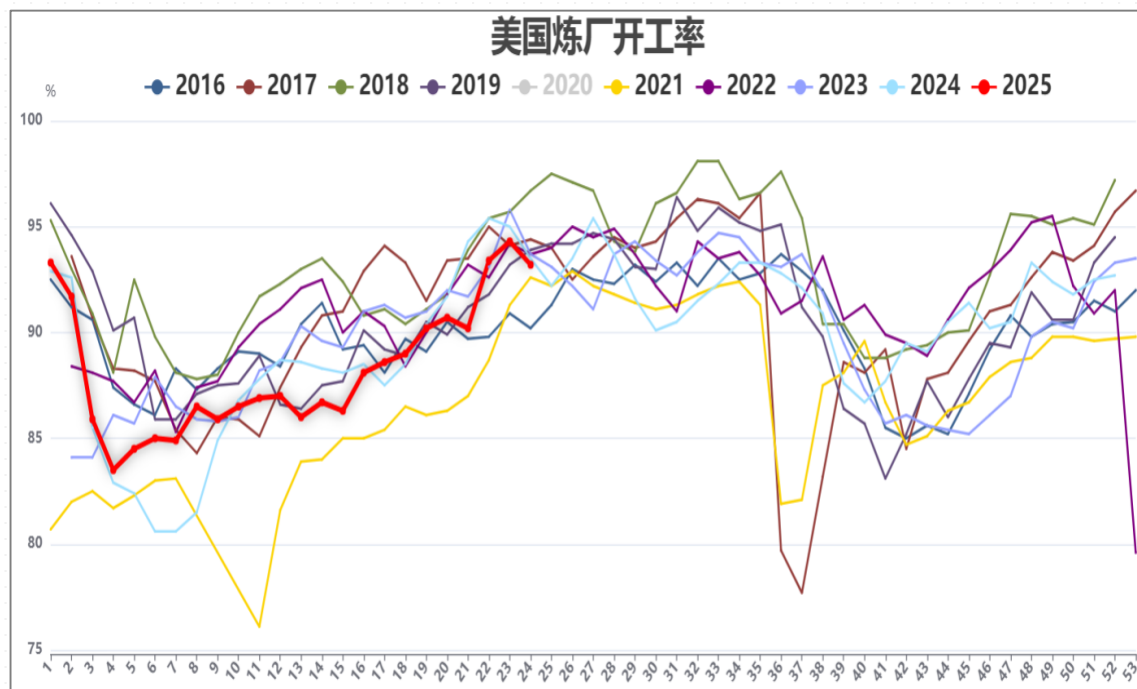
从OPEC+船货来看，加速复产目前尚未体现在实货层面，这也就意味着增产所带来的压力目前相对有限，但要继续观察未来船货变动情况。沙特船货自5月份开始有明显回升迹象，要持续留意。



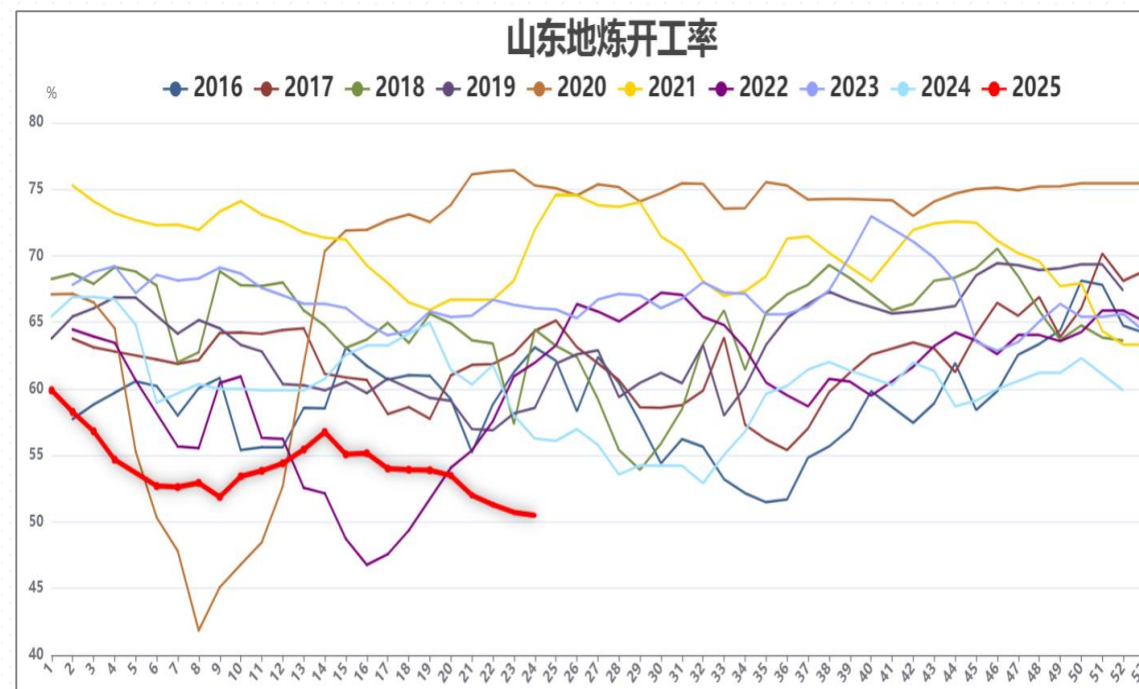
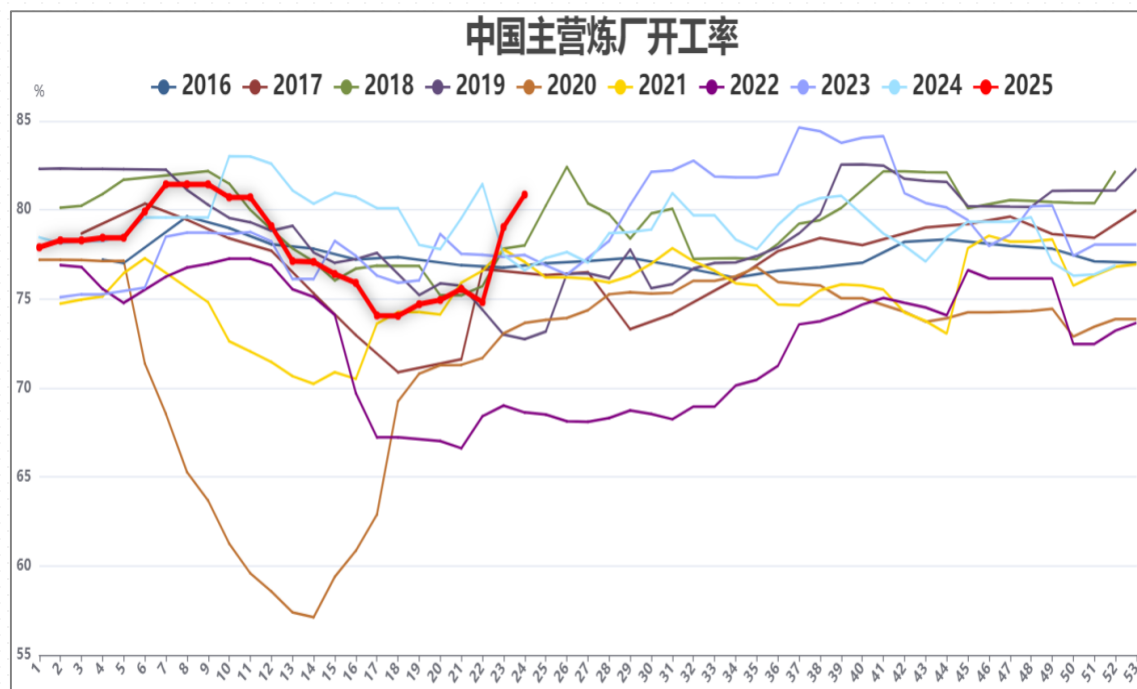
中东局势目前暂未波及原油船货供应，伊朗船货维持高位。伊朗在途库存飙升，估计是在局势不稳定的情况下，迅速把货发出，以防港口被袭。



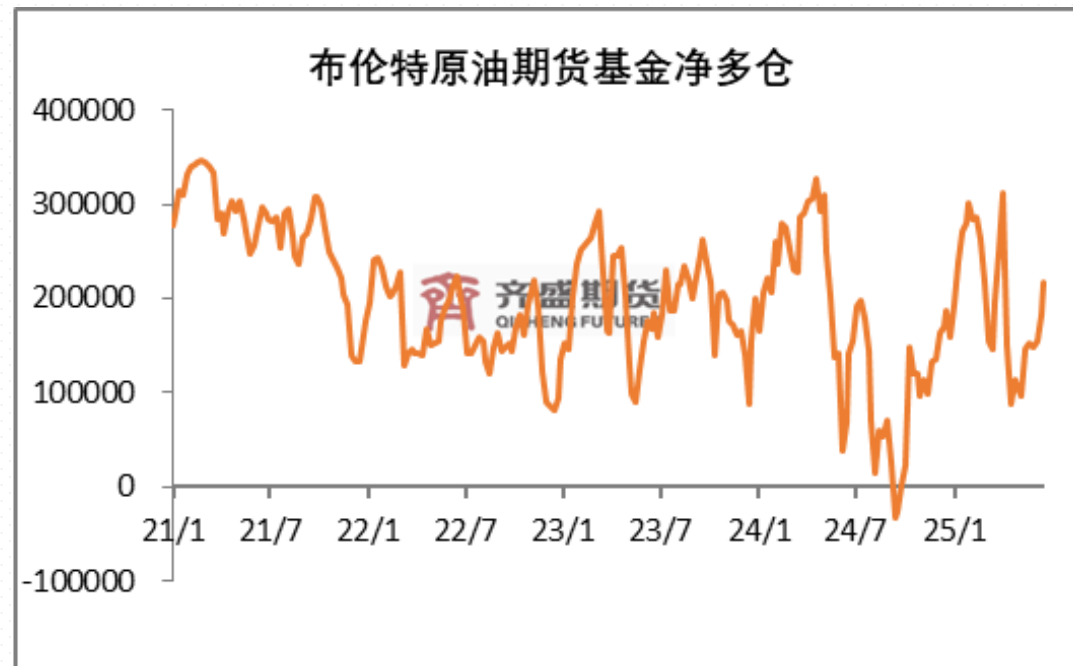
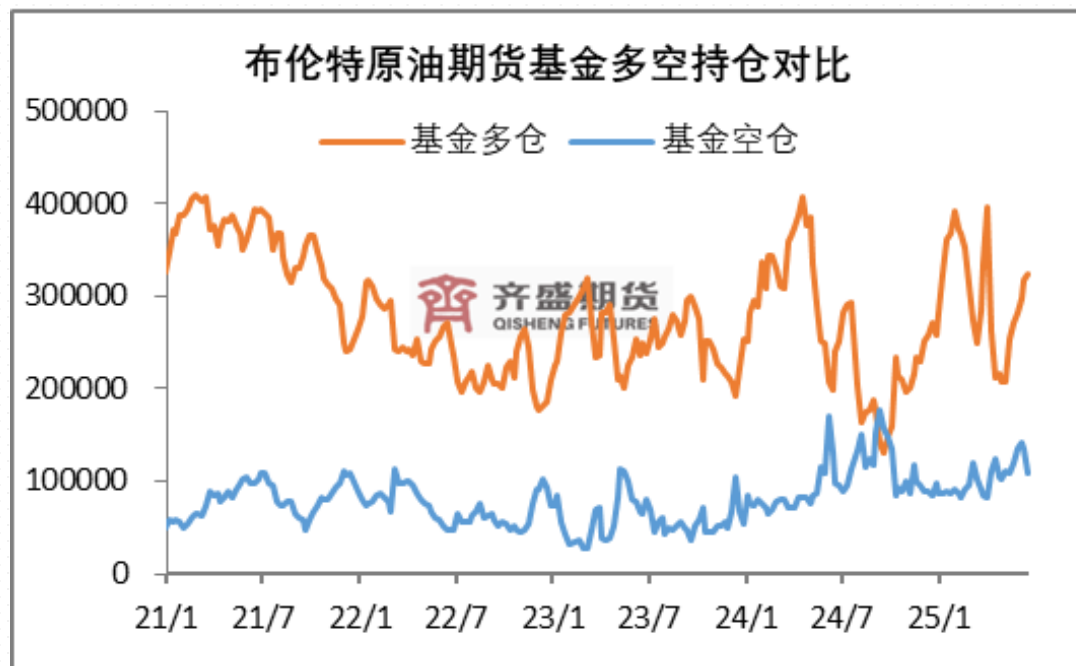
美国炼厂开工率和汽油表需季节性提升，但绝对值表现不佳。
OPEC+进入加速增产周期，今年汽油消费旺季逻辑会被冲销。
此外，美国炼厂开工率接近季节性峰值水平，未来继续提升空间有限。



中国主营炼厂开工负荷回升至高位，地炼开工负荷继续下滑。



伊以冲突爆发后，布油多头持仓增加明显，空头减仓幅度有限。未来侧重留意中东局势降温的情况下，多头离场引发盘面技术性下跌修复的风险。



近期原油市场重点关注中东局势变化

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
地缘冲突升级	中东和东欧地区爆发更大规模冲突。	★★★★★	★★★★★	OPEC+增产	OPEC+加速增产，补偿减产成空文。	★★★★★	★★★★★
特朗普关税政策	关税力度降级，保持适度关税	★★★	★★★	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内容翻版、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 ▶