

齐盛期货投资咨询部

高健

原油、LPG、集运欧线

期货从业资格证号：
F3061909

投资咨询从业证书号：
Z0016878

联系电话：17753317581

交易咨询业务资格
证监许可【2011】1777 号

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

隔夜要闻

1. 美国下场的可能性在变大。
2. 美媒：美国袭击伊朗是特朗普考虑的选项之一。
3. 霍尔木兹海峡的海上交通正常。

策略概要

中东地缘局势继续保持高度紧张状态，伊以冲突目前没有缓和迹象，甚至从隔夜相关地缘消息来看，地缘风险存在进一步升级的可能。不过，从隔夜原油的量价表现来看，盘面缩量反弹但未创新高，暗示投资者对地缘风险的定性仍然是“中级风险”为主。近期原油市场继续紧盯地缘消息动向，重点关注两种不同维度的风险层级，根据当前的局势动向来看，继续维持“中级风险”，但美国下场的可能性在变大，“高级风险”情形要逐步引起重视。中东局势两种不同风险层级对应不同的原油盘面表现：1. 美国下场局势恶化，风险层级抬升，原油盘面大概率继续拉升并创出新高；2. 地缘局势维持现状，原油高位反复，随着地缘风险逐步消化，盘面重心回落修复。

财经日历

【今日重点关注的财经数据与事件】2025 年 6 月 18 日 周二

待定 2025 陆家嘴论坛在上海举办

20:30 美国至 6 月 14 日当周初请失业金人数

20:30 美国 5 月新屋开工总数年化

20:30 美国 5 月营建许可总数

22:30 美国至 6 月 13 日当周 EIA 原油库存

次日 02:00 美联储 FOMC 公布利率决议和经济预期摘要

次日 02:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会

【原油隔夜要闻】

6月18日

1. 【美联储本周维持利率不变的概率为 97.3%】

据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 97.3%，降息 25 个基点的概率为 2.7%；到 7 月维持利率不变的概率为 85.3%，累计降息 25 个基点的概率为 14.4%，累计降息 50 个基点的概率为 0.3%。

2. 美国至 6 月 13 日当周 API 原油库存-1013.3 万桶，预期-58 万桶，前值-37 万桶。库欣原油库存-78.1 万桶，前值-72.8 万桶。汽油库存-20.2 万桶，预期+22.3 万桶，前值+296.9 万桶。精炼油库存+31.8 万桶，预期-13.3 万桶，前值+371.2 万桶。

3. 【美国情报显示，伊朗一直在为袭击美国基地的可能做准备】

据纽约时报报道，知情美国官员称，**伊朗已经准备好了导弹和其他军事装备，一旦美国加入以色列对伊朗的战争，伊朗就会对美国在中东的基地发动袭击。**报道称，美国已经向欧洲派出了大约 36 架加油机，可以用来协助保护美国基地的战斗机，或者用来扩大轰炸机的航程，这些轰炸机可能会对伊朗核设施发动袭击。随着以色列向白宫施压，要求其介入与伊朗的冲突，美国官员越来越担心会爆发更广泛的战争。官员们表示，如果美国加入以色列的行动，对伊朗重要的核设施福尔多发动袭击，那么伊朗支持的胡塞武装几乎肯定会恢复对红海船只的袭击。他们补充说，伊拉克和叙利亚的亲伊朗民兵可能会试图袭击美国在那里的基地。其他官员表示，一旦发生袭击，伊朗可能会开始在霍尔木兹海峡埋雷，这是一种旨在将美国军舰困在波斯湾的策略。

4. 据中东新闻网站 Al-Monitor：知情人士透露，**本周美国特使维特科夫和伊朗外长阿拉格齐之间没有会面的计划。**

5. 据以色列第 12 频道：**以色列官员估计美国可能当地时间今晚（周二晚）加入对伊朗的战争。**

6. 据半岛电视台：也门胡塞武装高级官员称，他们将像应对加沙冲突一样，介入并支持伊朗对抗以色列。

7. 【美媒：美国袭击伊朗是特朗普考虑的选项之一】

据华尔街日报报道，美国政府官员表示，特朗普周二在战况室会见高级顾问时，正在考虑一系列选项，包括美国可能对伊朗发动袭击。官员们说，目前还没有做出任何决定。这些官员说，一直敦促通过外交途径解决问题的特朗普希望确保伊朗无法发展自己的核能力。

8. 【伊朗是否在研制核弹头？特朗普与情报主管意见不一】

美国总统特朗普周二驳斥了美国国家情报总监加巴德关于伊朗未在制造核武器的评估，这是他第二任期以来首次公开反驳他的情报主管。特朗普驳斥其高级间谍的判断，似乎接受了内塔尼亚胡上周对伊朗核和军事目标发动空袭的理由，他说他相信德黑兰即将拥有核弹头。在空军一号上从加拿大七国集团峰会提前返回华盛顿时对，特朗普被问及他认为伊朗离拥有核武器还有多远。“非常接近。”他回答。当被告知加巴德今年 3 月在国会作证说，美国情报界仍然认为德黑兰没有在研制核弹头时，特朗普回答说，“我不在乎她说了什么。我认为他们很快就会有一个。”

9. 据 CNN 报道，消息人士称，**美国总统特朗普越来越倾向于打击伊朗的核设施，而非支持外交解决方案的想法。**
10. 据阿拉伯天空新闻报道，**伊朗总参谋长表示，迄今为止的行动是为了发出警告和威慑，惩罚性行动将很快实施。**
12. AXIOS 网站记者表示，两名以色列官员称，以色列总理内塔尼亚胡和以色列国防机构仍然认为**特朗普可能会在未来几天参与打击伊朗，轰炸伊朗地下铀浓缩设施。**

6月17日

1. 克里姆林宫助理：**俄罗斯总统普京将与欧佩克秘书长会晤。就中东局势升级后市场前景进行讨论。**
2. 消息人士：卡塔尔能源已指示船只在装载日之前留在海湾外，否则就应在霍尔木兹海峡外等待。
3. 欧盟建议各国在 2026 年 3 月 1 日前制定国家计划，说明将如何遵守到 2027 年底结束俄罗斯石油进口的要求。建议要求俄罗斯天然气进口商提供合同的详细信息，包括供应量、期限和目的地。提议自 2028 年 1 月 1 日起禁止欧盟液化天然气终端向俄罗斯客户提供现有合同下的长期服务。提议自 2026 年 1 月 1 日起禁止欧盟液化天然气终端向俄罗斯客户提供长期服务，规则适用于 2025 年 6 月 17 日之后签订的合同。
4. 据 AXIOS 网站：特朗普政府一直在与伊朗政府接触，讨论本周伊朗外长和美国特使维特科夫可能举行的会晤。
5. 卡塔尔外交部发言人：**霍尔木兹海峡的海上交通正常。**
6. 【特朗普：假新闻！从未以任何方式与伊朗就和谈联系】

美国总统特朗普：我从未以任何方式、任何形式与伊朗就“和平会谈”联系。这完全是高度捏造的假新闻！如果伊朗想谈判，他们知道怎么联系我。他们本应该接受放在桌面上的那份协议——那样可以挽救许多生命！

7. 【美媒：以色列称伊朗逼近制造核弹，美情报却称“还早得很”？】

据 CNN 报道，以色列在上周对伊朗发动一系列打击时，还对该国的核计划发出了一系列严重警告，暗示伊朗在寻求获得核武器的道路上正迅速接近一个不回头的点，为了防止出现这种结果，有必要进行打击。但据四位知情人士透露，美国的情报评估得出了一个不同的结论——伊朗不仅没有积极寻求制造核武器，而且距离能够生产并向自己选择的目标发射核武器还有 3 年的时间。据一位美国官员透露，尽管以色列连续多日发动空袭，但美国情报官员目前认为，以色列可能最多只让伊朗的核计划倒退了几个月的时间。虽然以色列对伊朗在纳坦兹的核设施造成了重大破坏，但位于福尔多的另一个强化的铀浓缩基地实际上并未受到影响。

8. 美国总统特朗普：正在寻求比停火更为积极的解决方案，可能会派副总统万斯和维特科夫前往与伊朗进行谈判。正寻求“真正地结束”伊朗冲突。**目前不太愿意与伊朗进行谈判。**

9. 【IEA 预警全球石油需求 2029 年触顶与欧佩克预测尖锐对立】

国际能源署公布月度能源报告，其中提到，鉴于美国汽油价格走低且电动汽车普及放缓，全球石油需求仍将增长至本十年末。这与欧佩克的观点形成鲜明对比——后者认为石油消费将持续增长，且未预测需求峰值。IEA 报告显

示，石油需求将于 2029 年达到 1.056 亿桶/日的峰值，2030 年小幅回落。与此同时，全球产能预计到 2030 年将增加超 500 万桶/日，达 1.147 亿桶/日。近期以色列与伊朗的冲突凸显了中东供应风险，但 IEA 指出，最新预测显示，若未出现重大供应中断，2030 年前供应将保持充足。IEA 执行主任表示：“基于基本面，未来几年石油市场料将供应充裕，但近期事件强烈凸显了石油供应安全面临的重大地缘政治风险。”

10. 【国际能源署：2025 年世界石油市场料供应充足】

国际能源署（IEA）周二表示，在没有重大中断的情况下，今年全球石油市场看起来供应充足。该机构上调了对供应增长的预测，同时下调了对需求增长的预测。IEA 在月报中表示，今年全球石油需求将增加 72 万桶/日，较上月预估减少 2 万桶/日，而供应量将增加 180 万桶/日，较上月预估增加 20 万桶/日。

11. IEA 月报：将 2025 年平均石油需求增长预期下调至 72 万桶/日（之前预估为 74 万桶/日），将 2026 年平均石油需求增长预期下调至 74 万桶/日（之前预估为 76 万桶/日）。除非出现重大中断，否则到 2030 年，石油市场预计仍将有充足的供应。2025 年全球石油供应将增加 180 万桶/日（此前预测为增加 160 万桶/日）。伊朗的原油和凝析油出口保持不变，截止目前今年平均约为 170 万桶/日。到 2030 年，全球石油产能预计将达到 1.147 亿桶/日，远高于预期的需求。到本世纪末，全球石油需求预计将稳定在大约 1.055 亿桶/日左右。对可燃化石燃料（不包括石化原料和生物燃料）的石油需求现在可能最早在 2027 年达到峰值。油市正经历结构性变革。美国石油供应预计将以较慢的速度增长。

12. 俄罗斯副总理诺瓦克：（就欧佩克+关于需要调整增加产量的决定）世界需要新的原油产量，但欧佩克+愿意保持灵活性。全球油价对大多数主要产油国来说并不合理。随着“市场冲击”逐步平息，油价将会上涨。

13. 美国银行全球基金经理调查：**经济衰退可能性出现重大逆转，36%的受访者表示不太可能发生。**

14. 哈萨克斯坦部长：哈萨克斯坦维持 2025 年石油产量预测。支持沙特提高欧佩克+石油产量的计划。

15. 阿联酋国民警卫队证实，两艘油轮在霍尔木兹海峡附近相撞。其中一艘为 Adalynn 号，另一艘船只追踪数据显示是 Front Eagle 号。两船相撞后国民警卫队从油轮上疏散 24 名人员。

16. 惠誉评级：伊朗-以色列冲突提升地区安全风险。冲突带来的溢出影响似乎在以色列“A”评级/负面展望可承受的范围内，假设是冲突将仅限于以色列与伊朗之间，不会持续超过数周。预计以色列-伊朗冲突导致的石油价格地缘政治风险溢价将控制在 5-10 美元左右。对伊朗的生产或出口基础设施造成重大破坏将进一步推高价格。伊朗的反应仍存在比我们预期更具破坏性的风险。也门胡塞武装力量可能会为了支持伊朗而升级其攻击行动。

17. 【美媒：特朗普提议万斯本周与伊朗官员会面】

据纽约时报报道，据一名美国官员透露，特朗普已提议副总统万斯和他的中东特使维特科夫本周提议与伊朗人会面。该提议可能会受到欢迎，特朗普周一表示：“我认为伊朗基本上已准备好谈判，他们想达成协议。”紧迫性似乎在上升。白宫周一晚间宣布，由于中东局势，特朗普将提前离开七国集团（G7）峰会，他打算做什么仍不清楚。官员们表示，如果万斯和维特科夫确实与伊朗人会面，可能的伊朗对话者将是该国外长 Abbas Araghchi。他在 2015 年与奥巴马政府的核协议中扮演了关键角色，熟知伊朗庞大核设施的每一个环节。Araghchi 近期在谈判中一直是维特科夫的对应方，他周一在一份声明中表示愿意达成协议：“如果特朗普总统对外交是真诚的，并有意阻止这场战争，接下来的步骤将至关重要。”

18. 【美媒：美官员称美方不会主动加入以色列的军事行动】

据美国哥伦比亚广播公司（CBS）新闻资深白宫记者报道，美国官员称美国不会主动加入以色列的军事行动。尽管有报道称特朗普要求国家安全委员会（NSC）和战情室进入待命状态，但据悉 NSC 内阁成员自以色列“狮子的力量行动”开始以来，一直保持 24 小时全天候警戒状态。

19. 据福克斯新闻：美国总统特朗普已要求国家安全委员会在白宫战情室做好准备。

20. 【特朗普：所有人都应立即撤离德黑兰】

美国总统特朗普在其社交媒体平台“真实社交”上发文称，“伊朗本应签署我让他们签署的“协议”。多么可惜啊，白白浪费了宝贵的生命。简单来说，伊朗绝不能拥有核武器。我说了一遍又一遍！大家应立即撤离德黑兰！”

21. 【万斯：特朗普可能会采取进一步行动阻止伊朗核计划】

美国副总统万斯称，特朗普可能会采取行动阻止伊朗核计划。他表示，“特朗普可能会决定采取进一步行动，以终止伊朗的铀浓缩活动。”但万斯没有说明具体内容。

【原油策略建议】

隔夜原油高开高走，油价重拾涨势，再度向上周五高点靠近。原油盘面继续保持高波动状态，并且在高位形成拉锯，反应出当前伊以局势仍然具备较高的不确定性，原油盘面继续给出较高的地缘风险溢价。

近期原油市场关注点聚焦在伊以局势上，隔夜中东方面地缘消息众多，根据最新的地缘消息来看，伊以冲突仍然没有缓和迹象，甚至地缘风险有进一步升级的可能。隔夜相关的重要地缘消息整理如下：

1. 特朗普：所有人都应立即撤离德黑兰；
2. 特朗普：目前不太愿意与伊朗进行谈判；
3. 外交部：中方正迅速组织撤离在伊朗和以色列的中国公民；
4. 普京将与欧佩克秘书长会晤，就中东局势升级后市场前景进行讨论；
5. 万斯：特朗普可能会采取进一步行动阻止伊朗核计划；
6. 美军将向中东调派战斗机并扩大战机部署范围。地中海东部上空发现 4 架美国军用飞机；
7. 据 CNN 报道，消息人士称，特朗普越来越倾向于打击伊朗的核设施，而非支持外交解决方案的想法；
8. 据华尔街日报报道，美国袭击伊朗是特朗普考虑的选项之一；
9. 据以色列第 12 频道：以色列官员估计美国可能当地时间周二晚加入对伊朗的战争；
10. 美国情报显示，伊朗一直在为袭击美国基地的可能做准备；
11. 也门胡塞武装官员：将出手支援伊朗对抗以色列。

中美继续呼吁并组织相关人员撤离，表明伊以冲突程度依然剧烈。美国目前倾向于优先采取行动阻止伊朗核计划，而非与伊朗进行谈判，当前伊核谈判的前提条件是伊朗服软率先求和。昨晚美国军机已经在向中东方面部署，美媒报道打击伊朗是特朗普考虑的选项之一，甚至以色列媒体报道称，估计美国可能在当地时间周二晚加入对伊朗的战争。根据

时差推算，如果报道准确，则美国参战的时间将发生在北京时间早间或者上午时段。此外，伊朗也在准备对美军基地发动袭击，同时可能会考虑在霍尔木兹海峡布设水雷。也门胡塞则公开力挺伊朗，将出手援助伊朗对抗以色列。

综合上述地缘消息来看，伊以之间在继续保持高强度对抗的同时，美国下场的可能性在变大，进而导致中东局势进一步升级的风险同步在变大。所以，隔夜原油盘面再度反弹回升，很大程度上是担心局势朝着失控方向发展。落实到原油盘面上，上周五原油冲出的高点是基于“中级风险”情形预估，同时叠加伊以冲突力度强于前两次的额外情绪溢价。倘若美国下场对伊朗发动袭击，则中东地缘风险级别会进一步抬升，原油盘面不排除继续拉升创出新高的可能。尽管隔夜原油强势反弹，但盘面价格仍在前高之下，暗示投资者对当前的地缘形势仍然给出“中级风险”评估，地缘风险是否会继续升级，重点关注美国方面表态和动向。

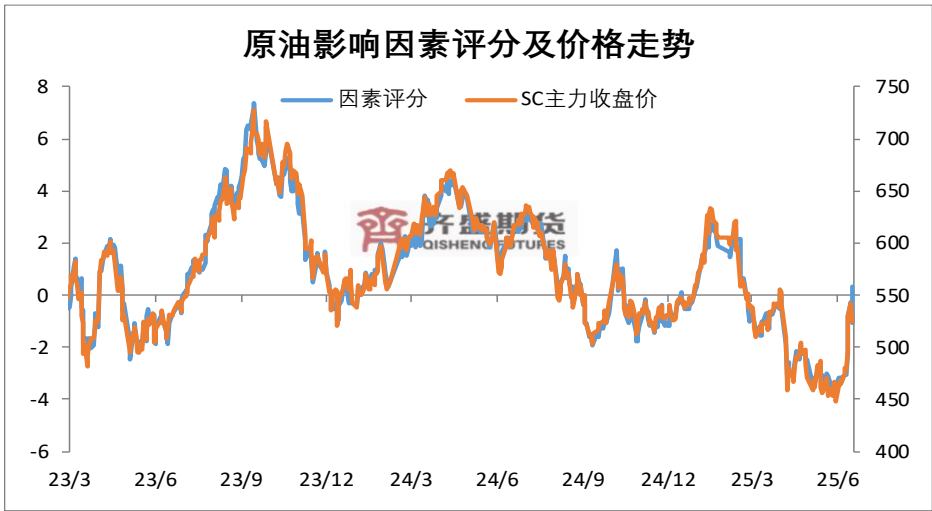
总之，中东地缘局势继续保持高度紧张状态，伊以冲突目前没有缓和迹象，甚至从隔夜相关地缘消息来看，地缘风险存在进一步升级的可能。不过，从隔夜原油的量价表现来看，盘面缩量反弹但未创新高，暗示投资者对地缘风险的定性仍然是“中级风险”为主。近期原油市场继续紧盯地缘消息动向，重点关注两种不同维度的风险层级，根据当前的局势动向来看，继续维持“中级风险”，但美国下场的可能性在变大，“高级风险”情形要逐步引起重视。中东局势两种不同风险层级对应不同的原油盘面表现：1. 美国下场局势恶化，风险层级抬升，原油盘面大概率继续拉升并创出新高；2. 地缘局势维持现状，原油高位反复，随着地缘风险逐步消化，盘面重心回落修复。

【潜在影响事件】

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	★★★	★★

【影响因素评分】

6月18日原油影响因素评分表					
影响因素		因素概述	权重	分值	加权分值
基本面	供应	消息称沙特希望进一步扩大增产	10%	-8	-0.80
	需求	北半球消费旺季，但需求绝对表现偏弱	10%	-6	-0.60
	库存	全球石油库存继续累库，商业库存累库较快	5%	-5	-0.25
高频指标	月差	原油月差近期走强	5%	2	0.10
	裂解价差	美国汽油裂解短线走弱，柴油裂解维持弱势	5%	-4	-0.20
宏观	美联储	美联储降息预期暂无新变化	5%	0	0.00
	宏观情绪	宏观情绪总体保持稳定	5%	2	0.10
投机情绪	持仓	欧美原油基金净多头寸逐步回升	5%	1	0.05
估值	盘面估值	原油估值回归中性估值区间	5%	0	0.00
汇率	美元/人民币	人民币汇率逐步走强	5%	-3	-0.15
技术分析	技术图形	原油盘面高位反复，总体结构强势	20%	6	1.20
地缘局势	地缘局势	中东局势有升级风险，美国下场可能性变大	15%	6	0.90
内外价差	内外价差	原油内外价差短线稳定	5%	0	0.00
总分值	--	--	100%	-9	0.35



数据来源：齐盛期货。

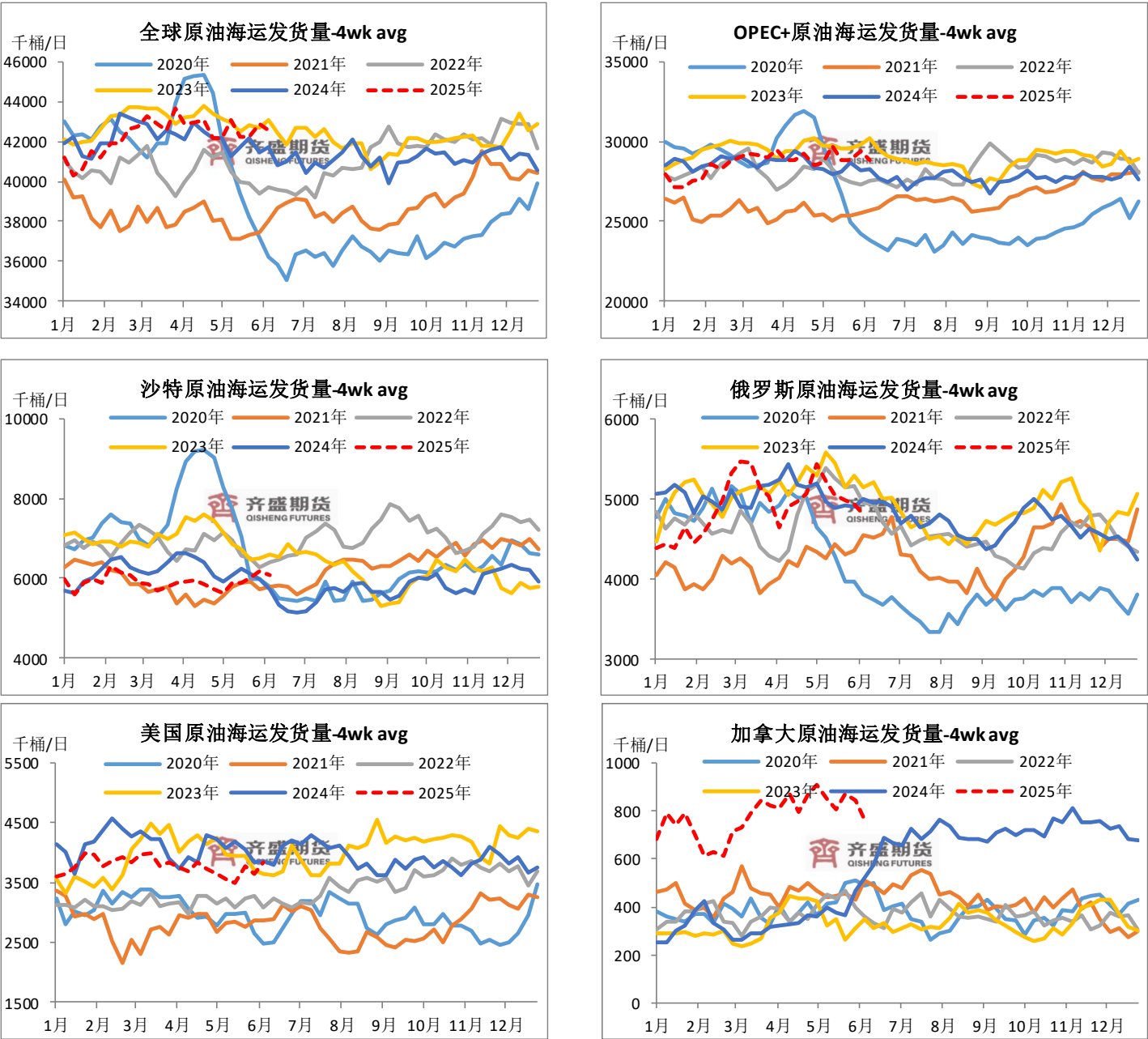
重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

【附图】

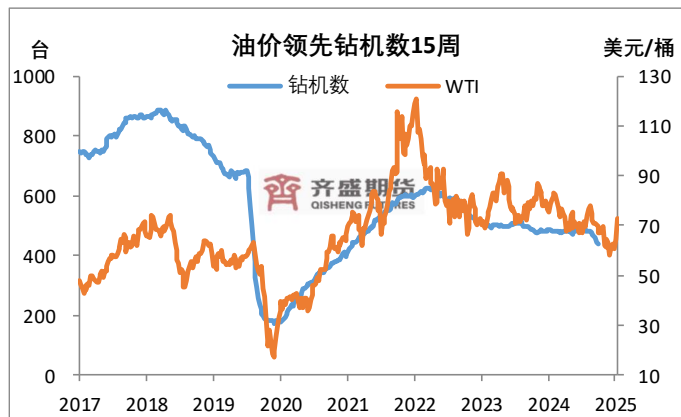
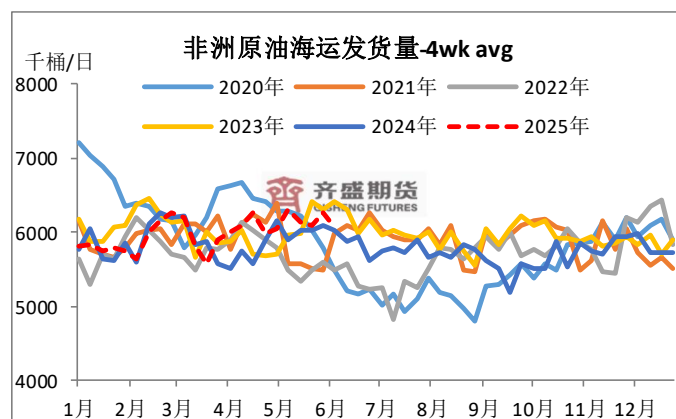
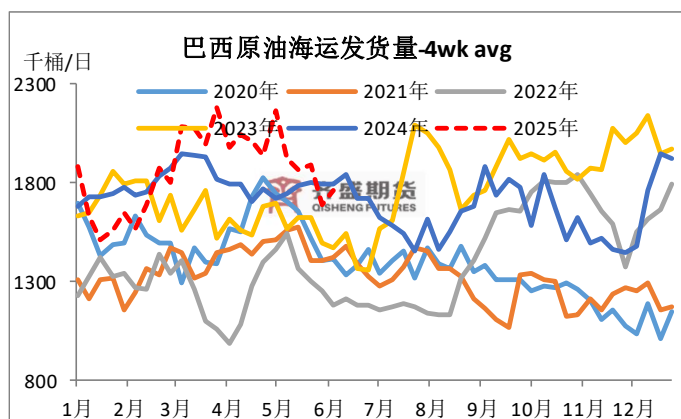
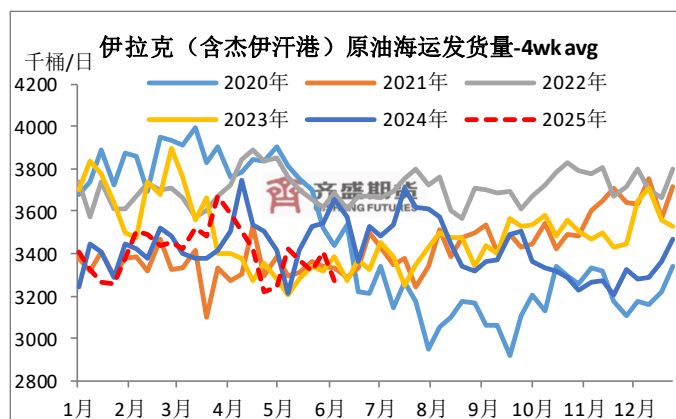
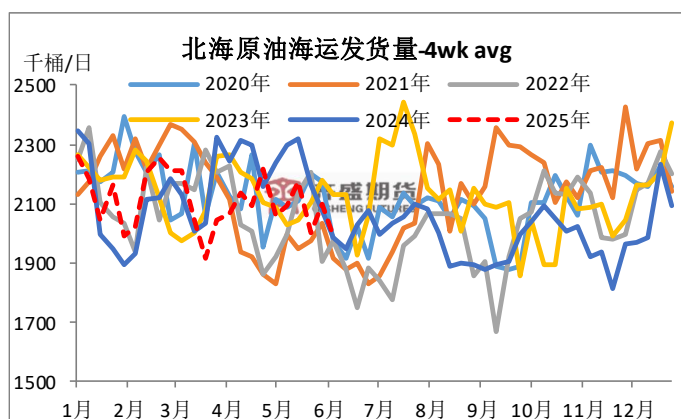
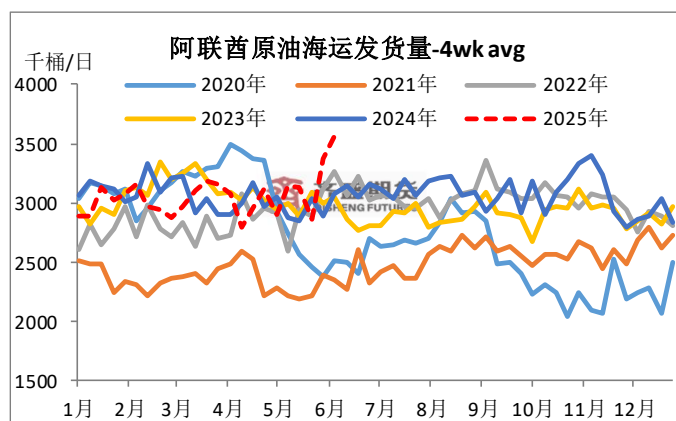
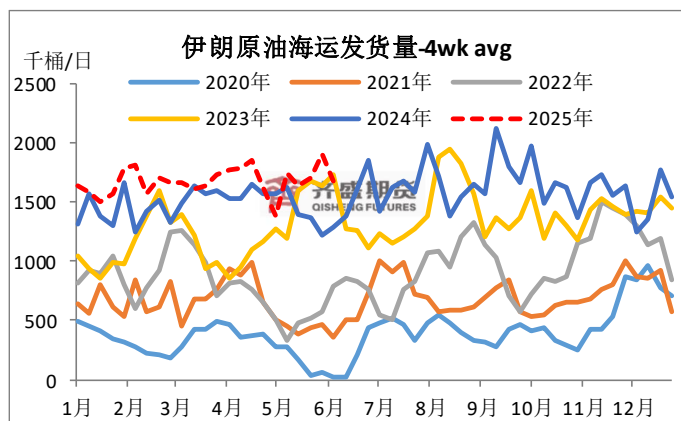
一、供给端

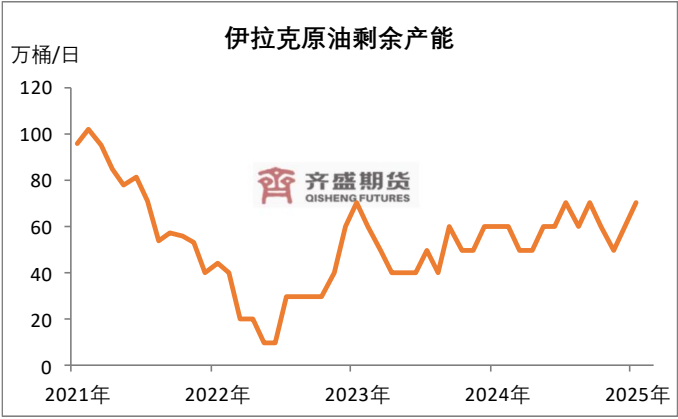
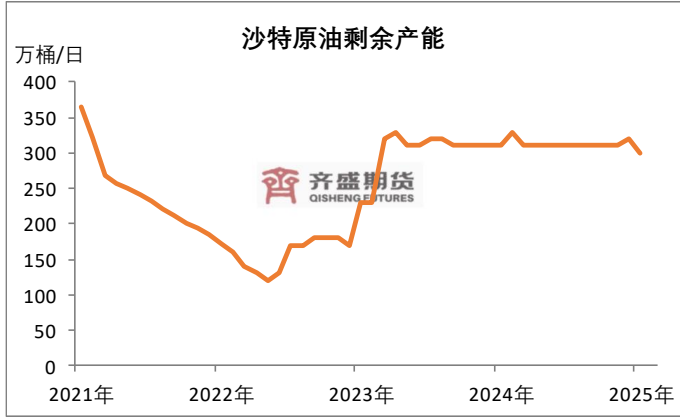
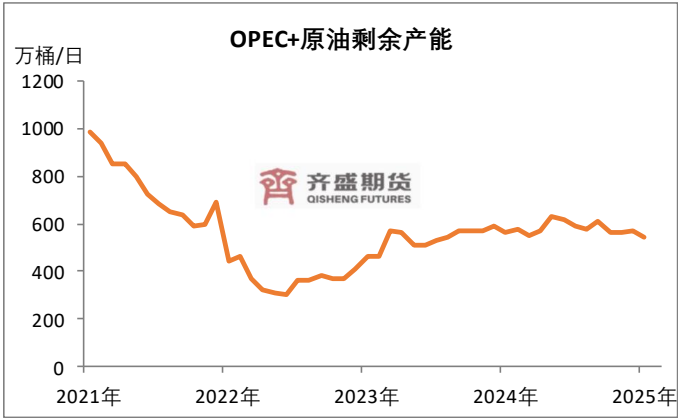
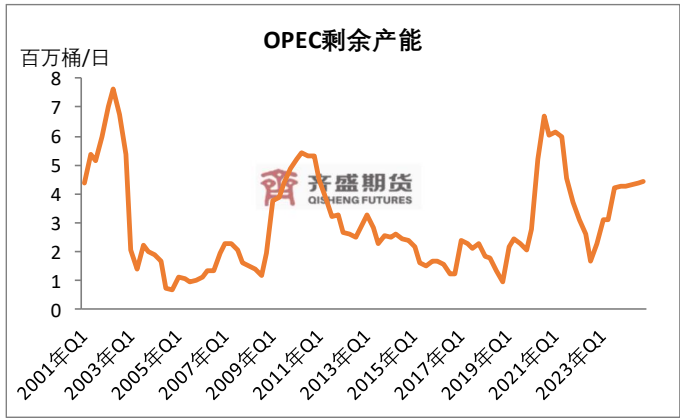
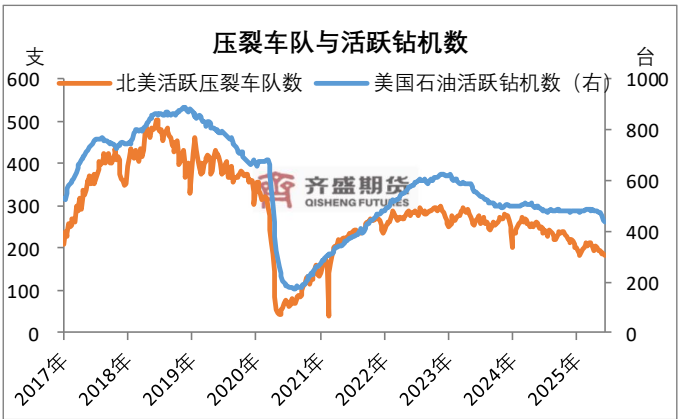
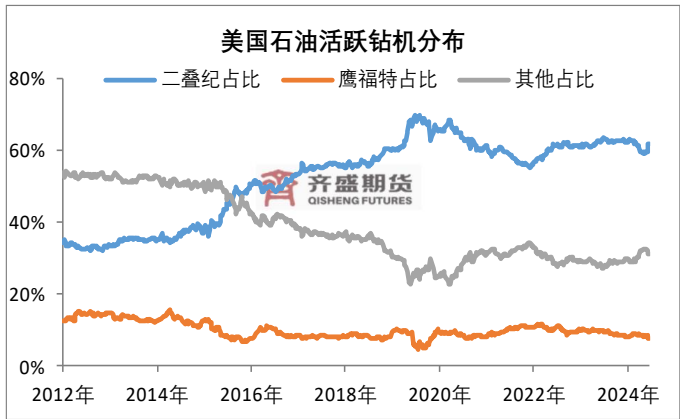
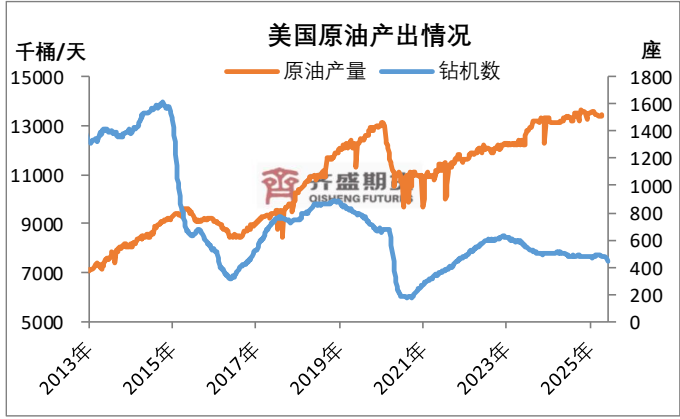
全球原油船货总体维持高位，OPEC+目前进入加速复产状态，沙特5月份之后船货供应出现回升，阿联酋近期船货大幅增加，继续关注后续动向。

美国原油产量维持高位，二叠纪盆地钻机占比有所下滑，留意是否会导致美国原油产量减少。



重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和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，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。





数据来源：数据来源：kpler，EIA，IEA，同花顺，齐盛期货整理。

重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和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，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

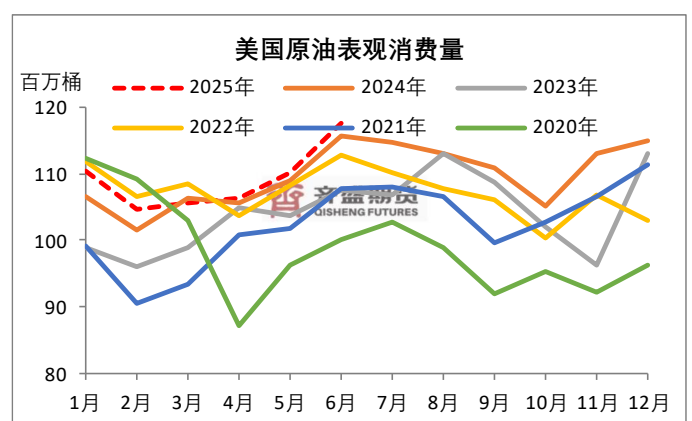
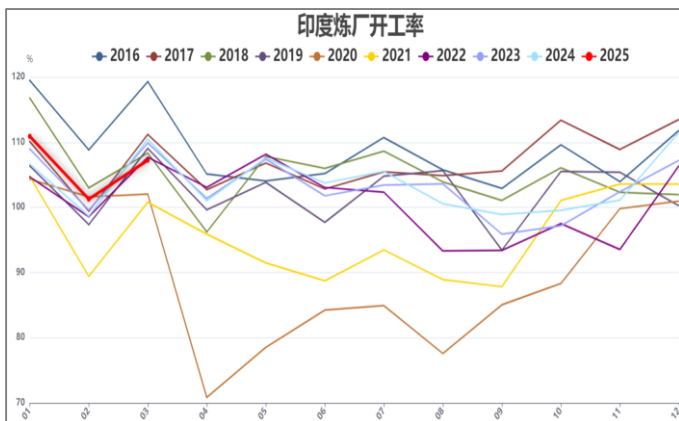
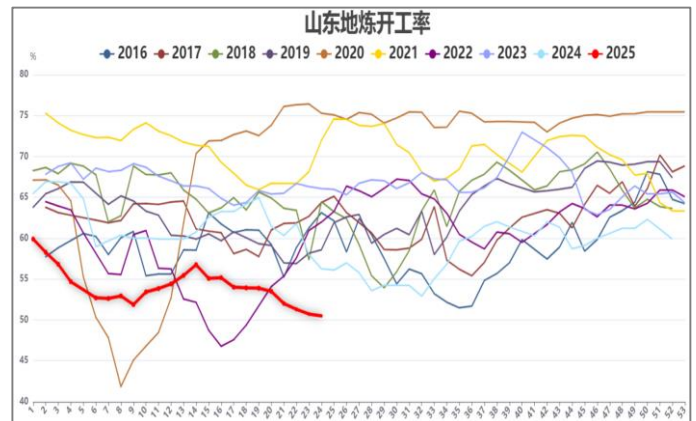
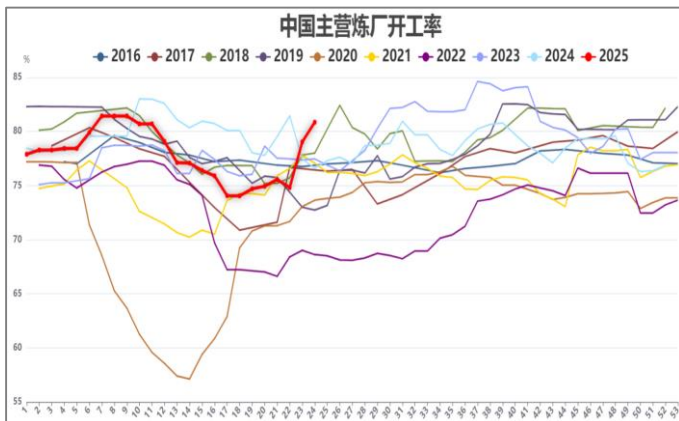
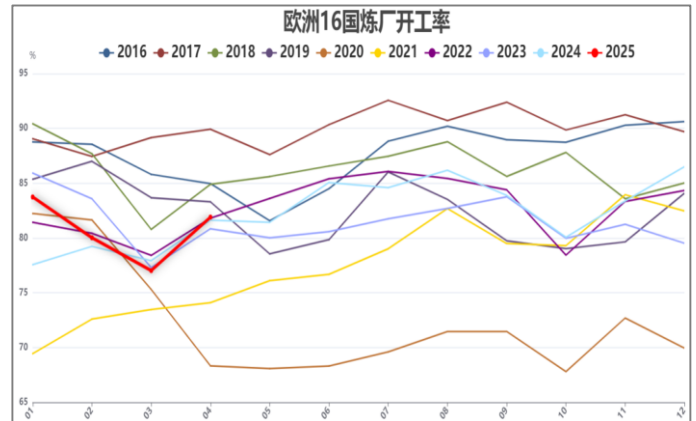
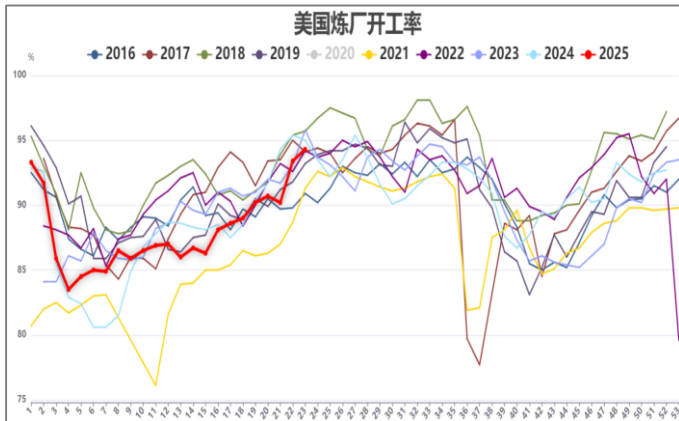
二、需求端

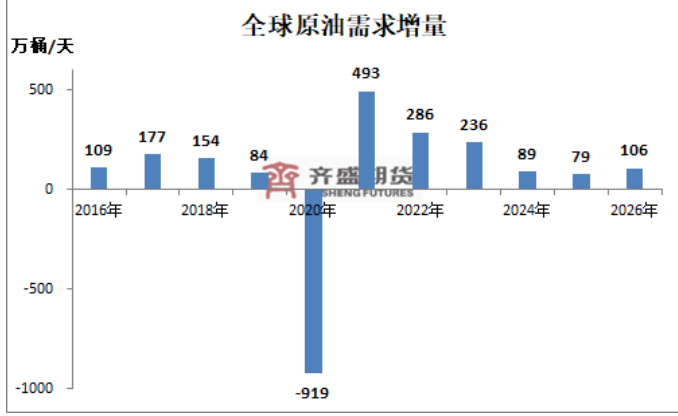
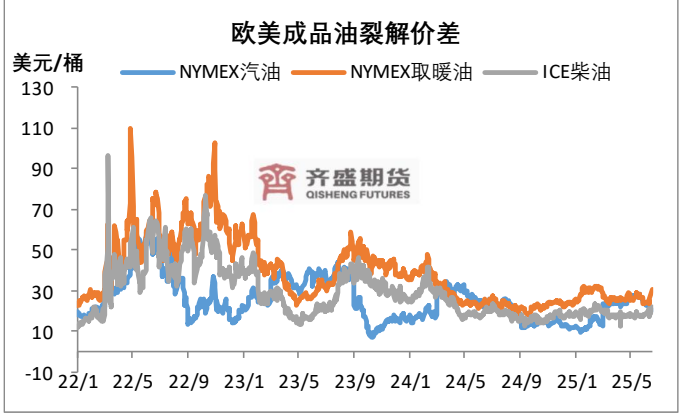
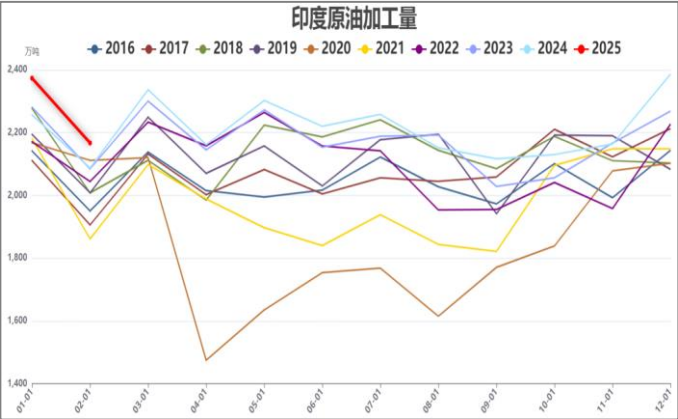
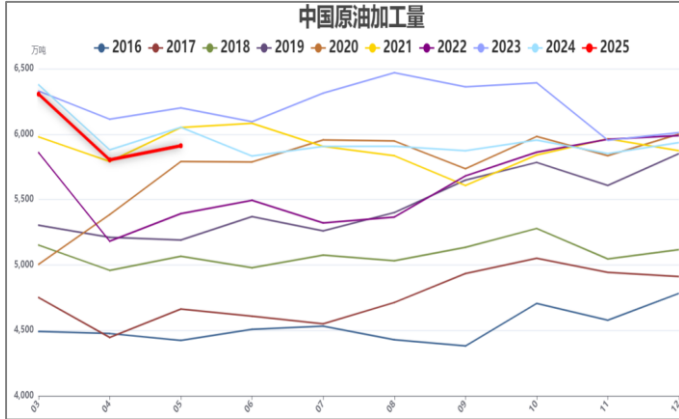
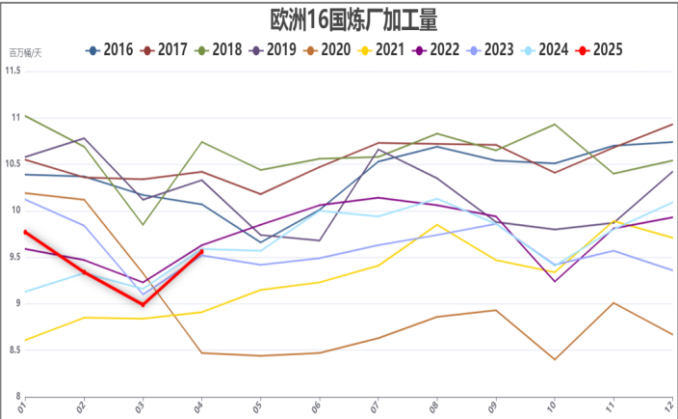
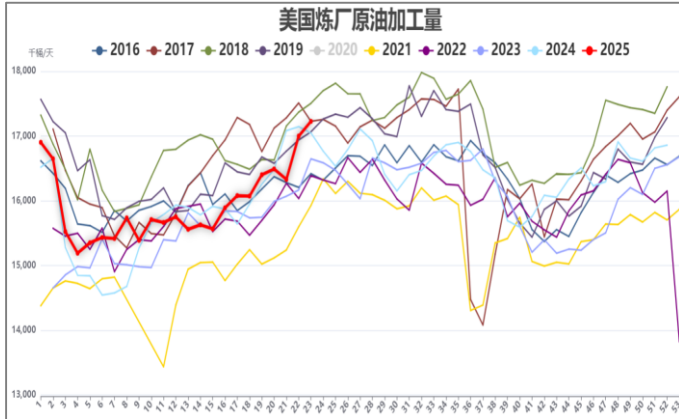
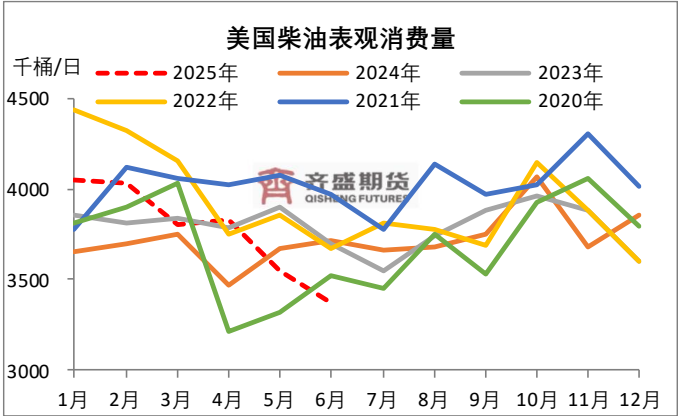
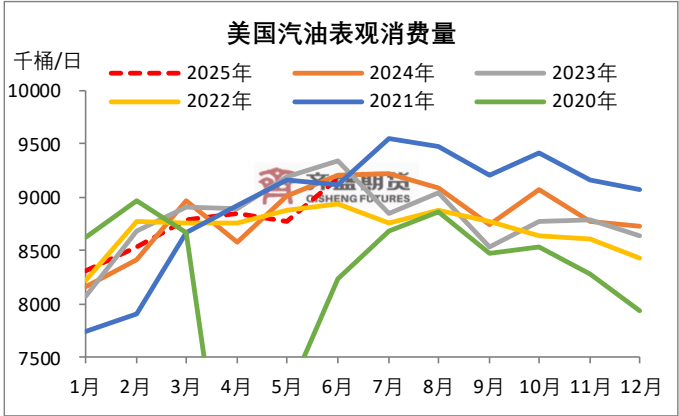
全球原油需求增速近年来持续转弱。从主要销区炼厂开工来看，欧美原油需求总体偏弱，全球原油需求依然靠中印需求拉动。

美国汽油表需将季节性回升，但目前汽油表需绝对值表现依然较弱。美国炼厂开工率处于季节性低位，炼厂开工通常在3月份之后逐步提升，但叠加OPEC+增产，今年美国汽油消费旺季逻辑可能会被冲销。

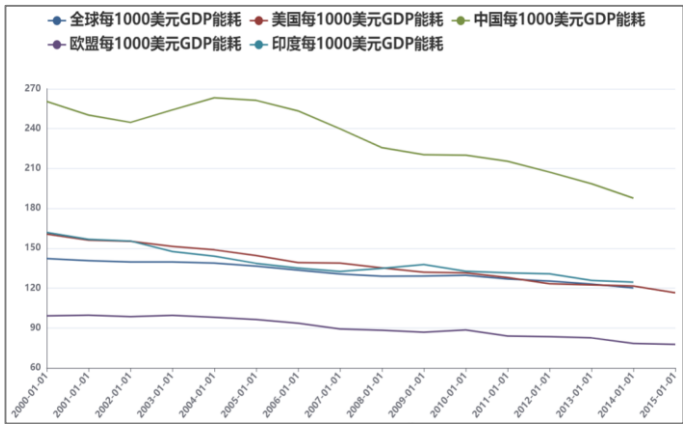
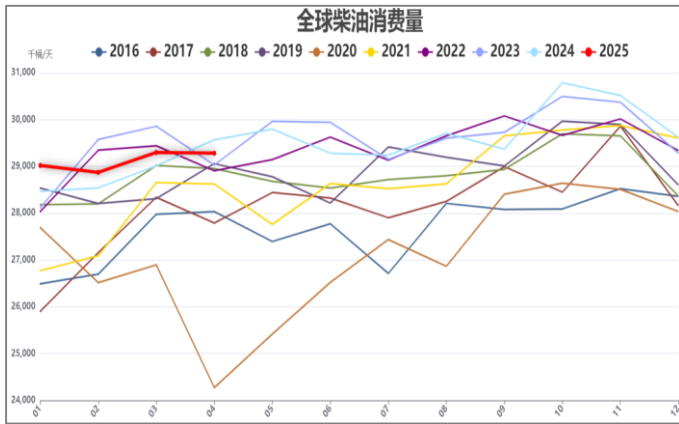
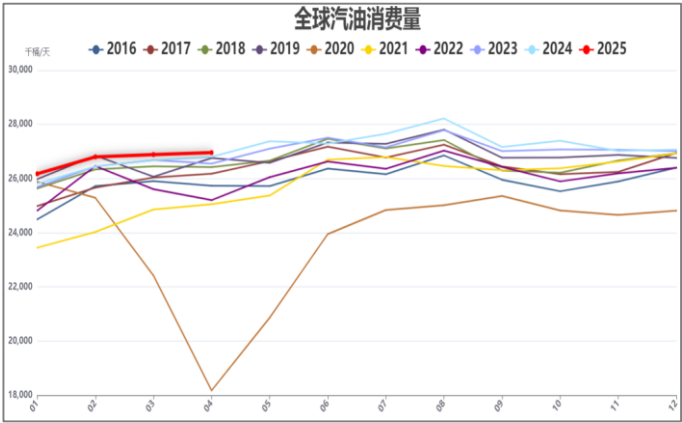
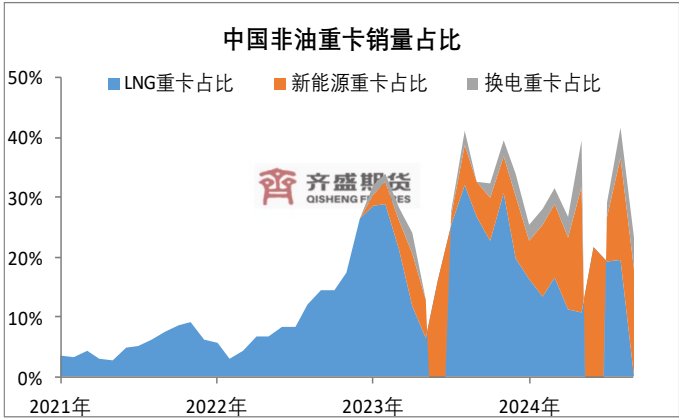
中国原油需求保持稳定，地炼受税费和原料问题影响开工负荷继续下滑，主营开工负荷提升填补缺口。国内油品需求依然疲软，今年汽油需求大概率继续下滑。

全球单位能耗持续降低，经济增长对石油需求的拉动效应逐步趋弱。石油需求增速大趋势放缓。





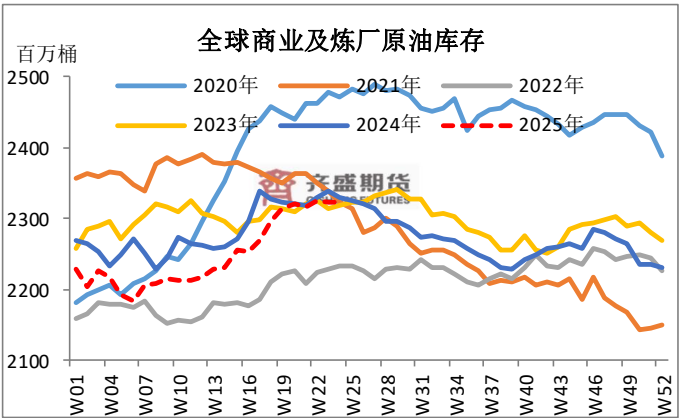
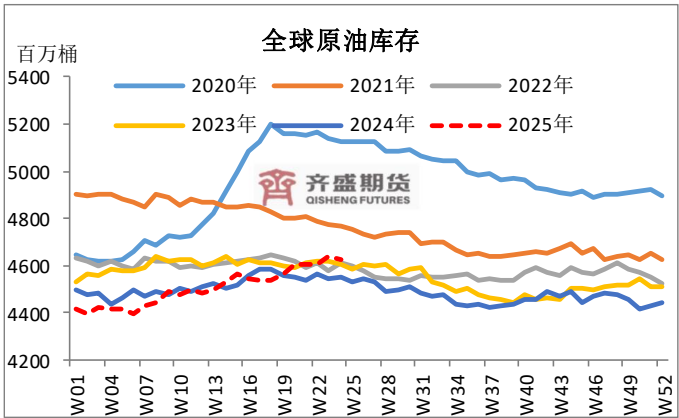
重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。



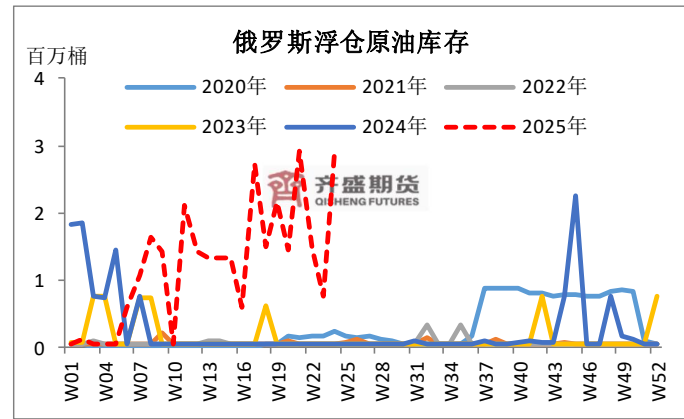
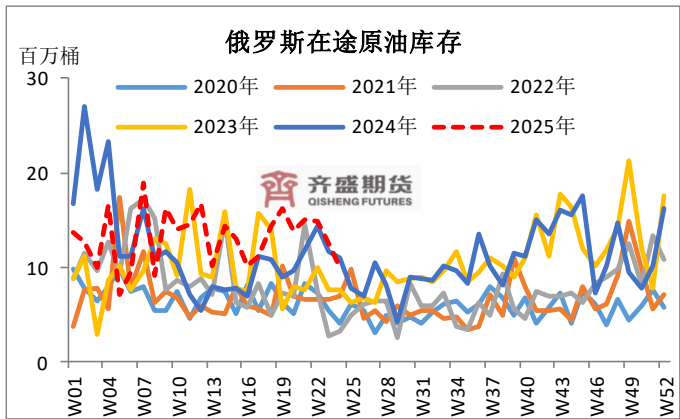
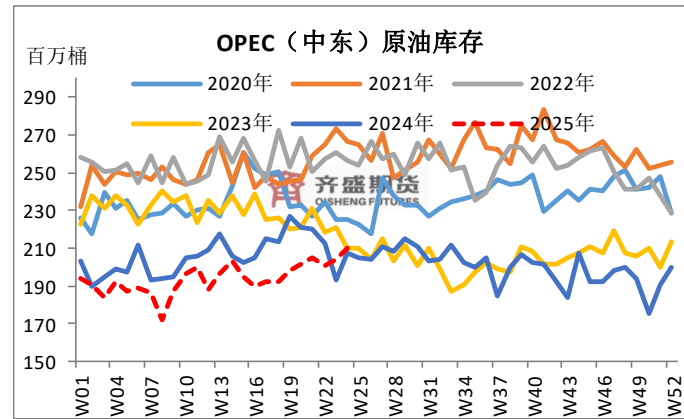
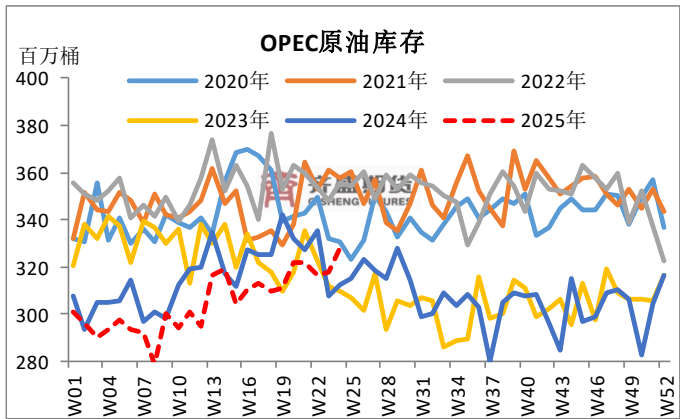
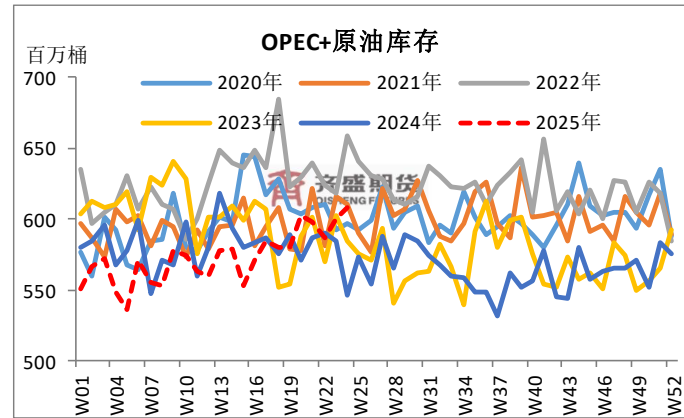
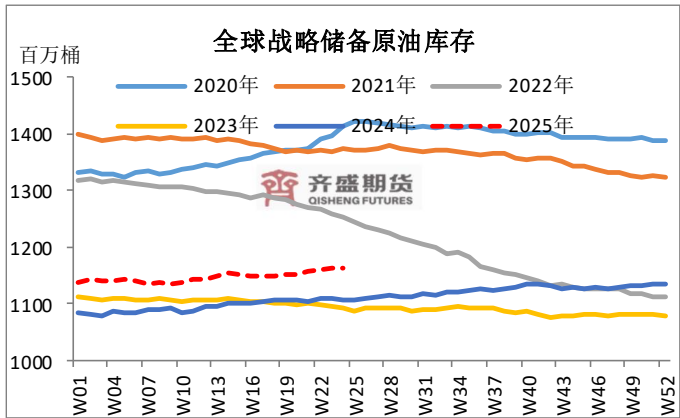
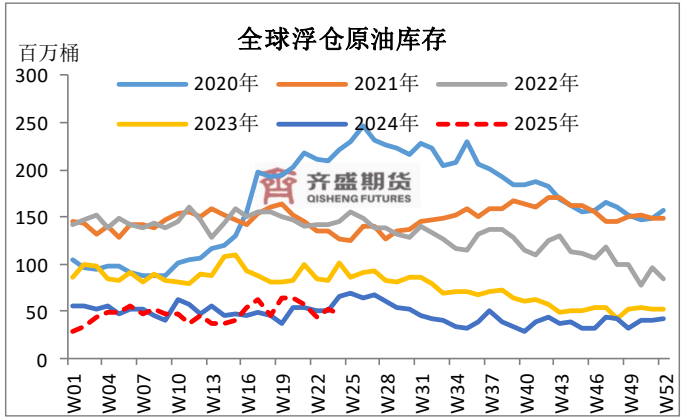
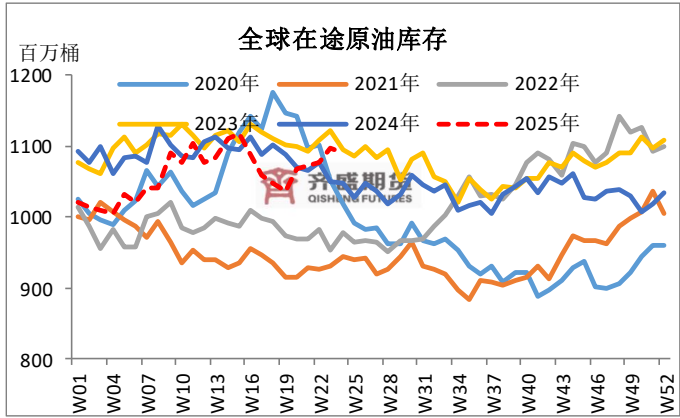
数据来源：EIA，同花顺，卓创资讯，齐盛期货整理。

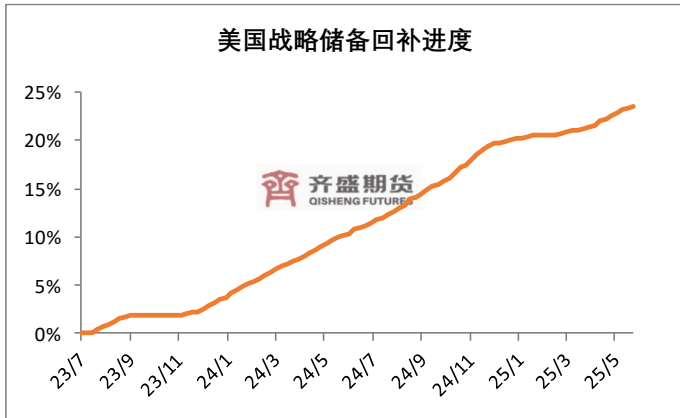
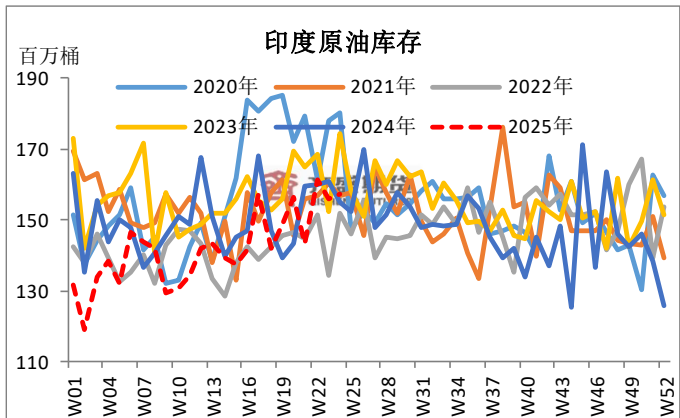
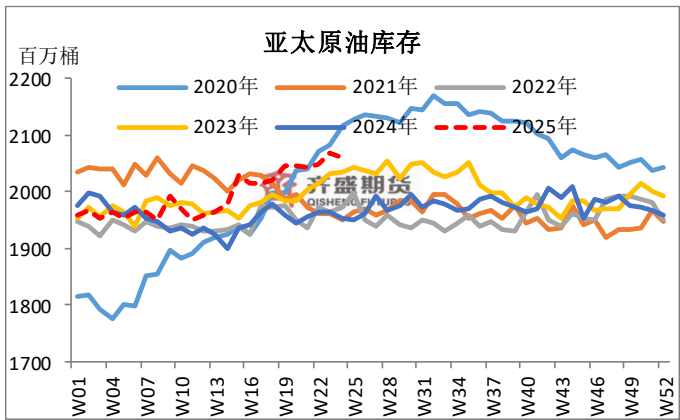
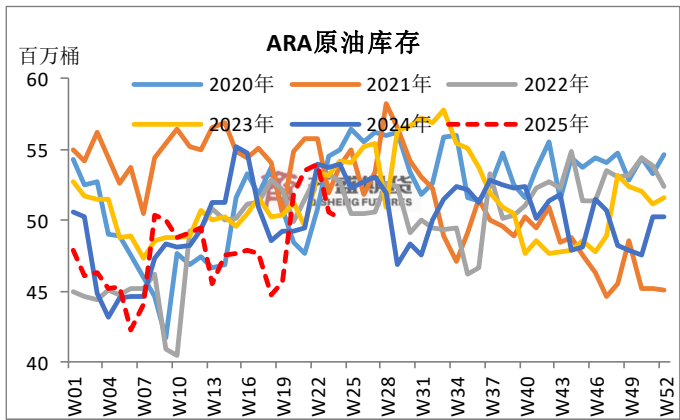
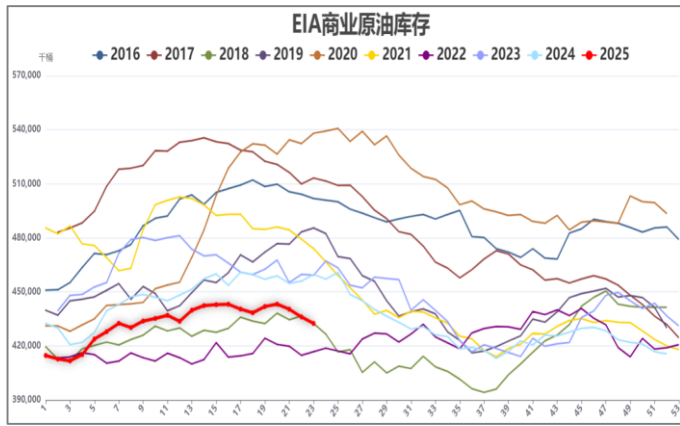
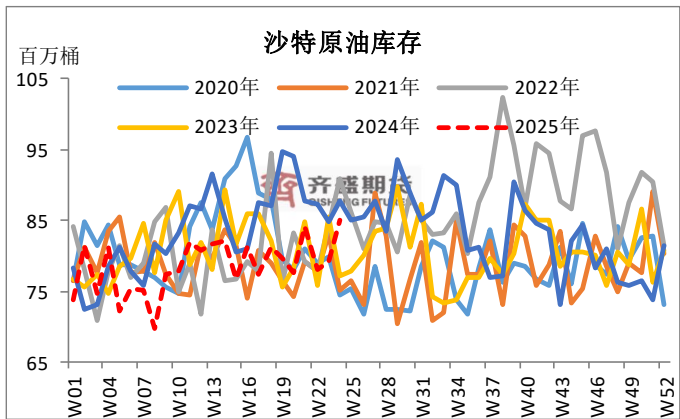
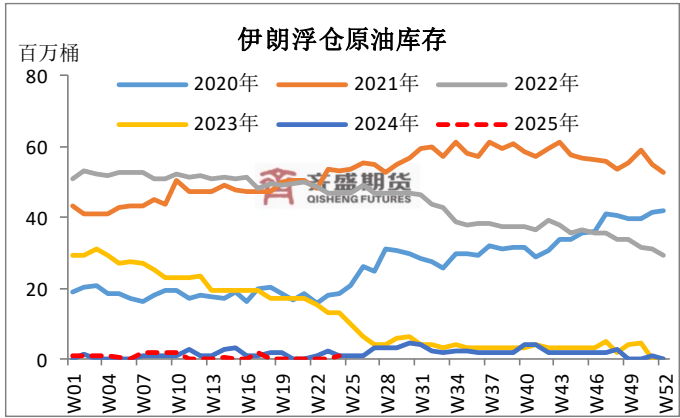
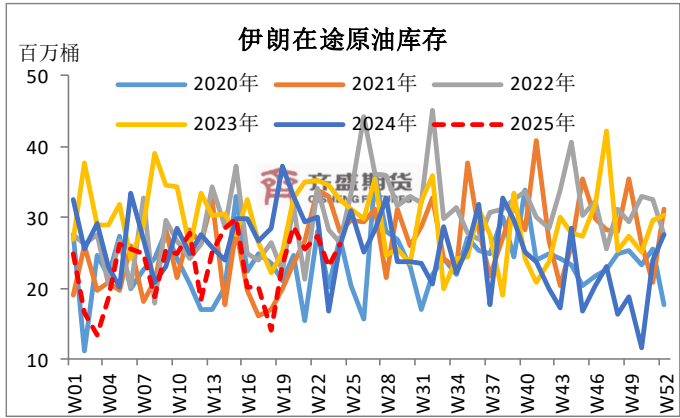
三、库存

全球原油库存延续累库趋势，随着北半球进入汽油旺季，商业及炼厂库存累库节奏逐步放缓。



重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和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，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。



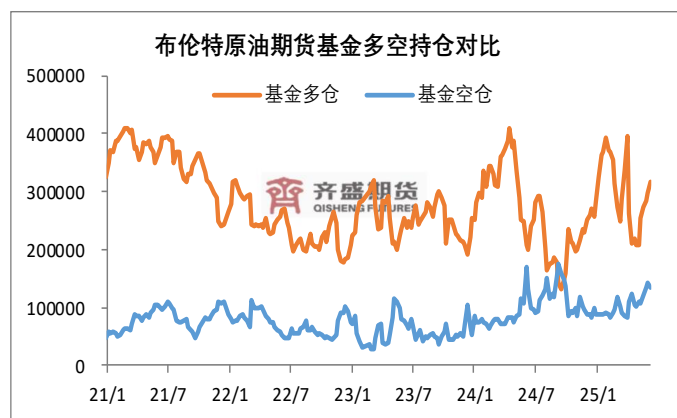
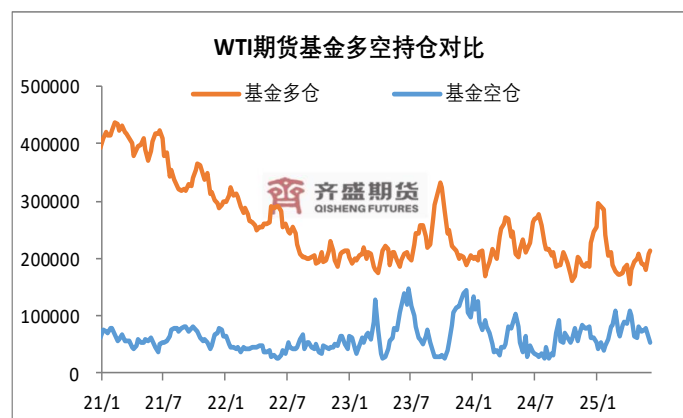
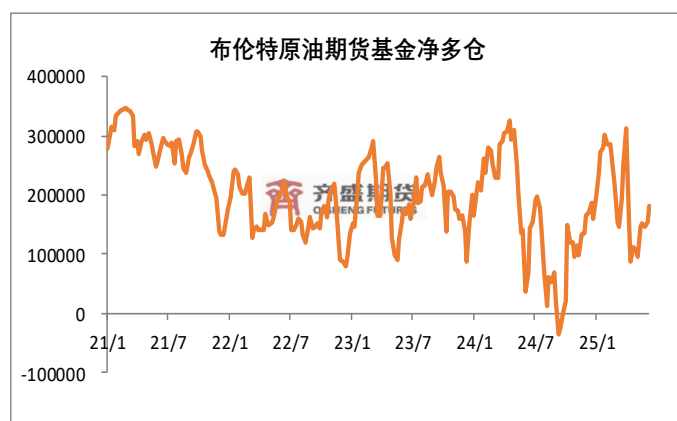
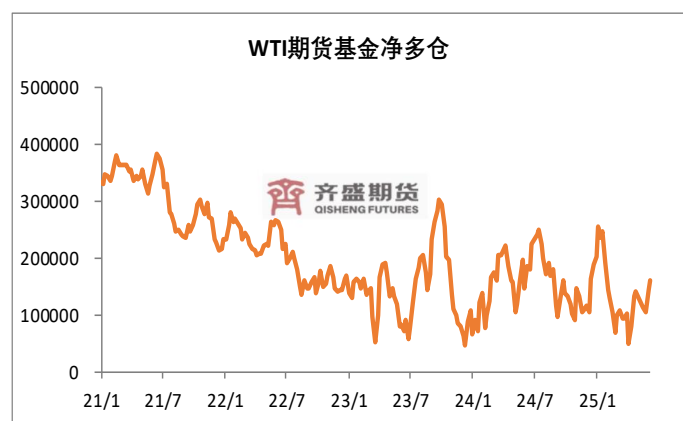
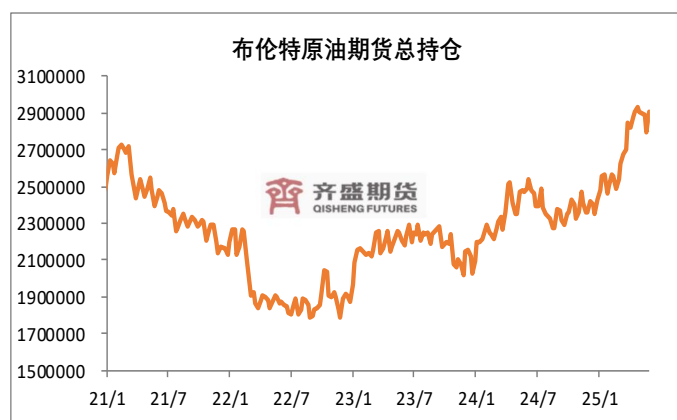
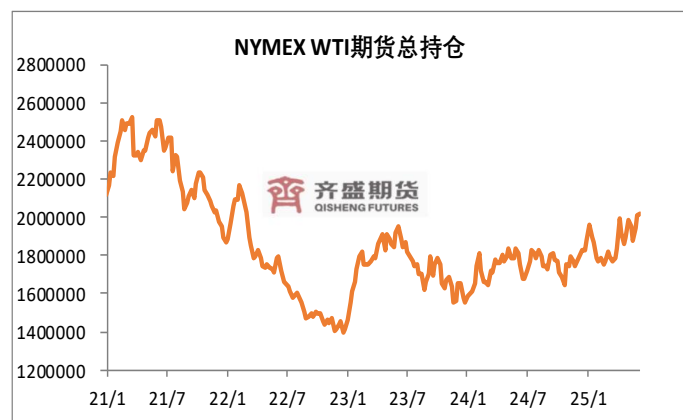


重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

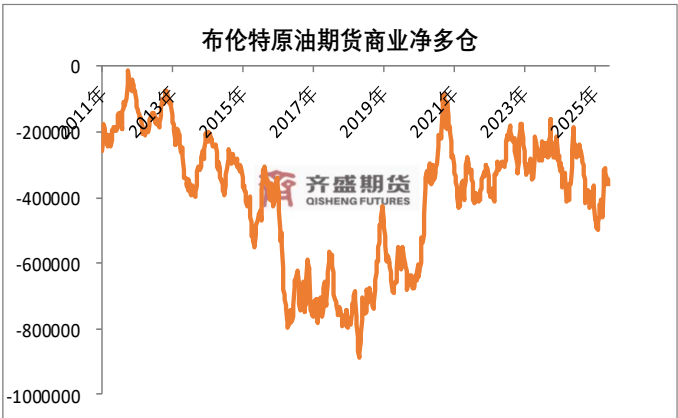
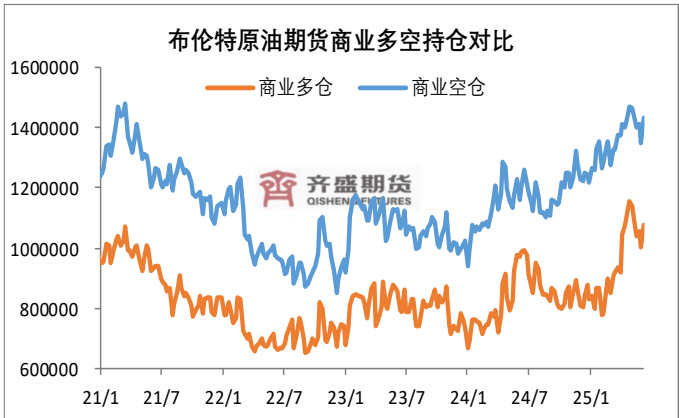
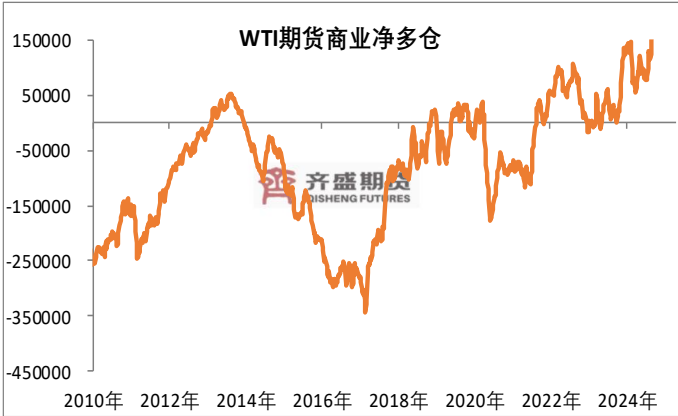
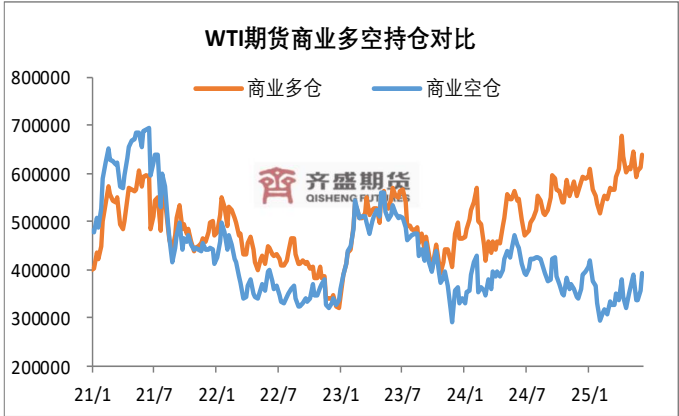
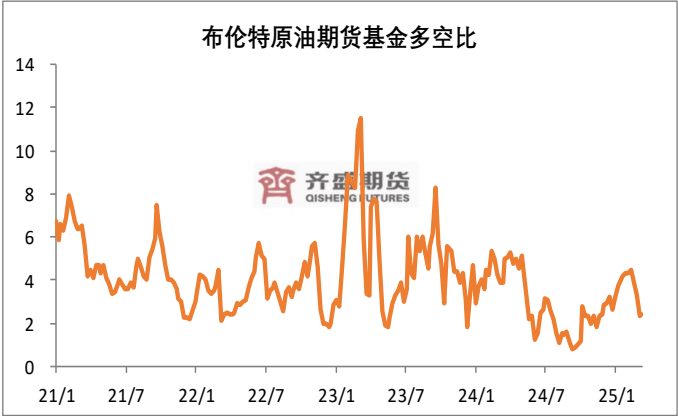
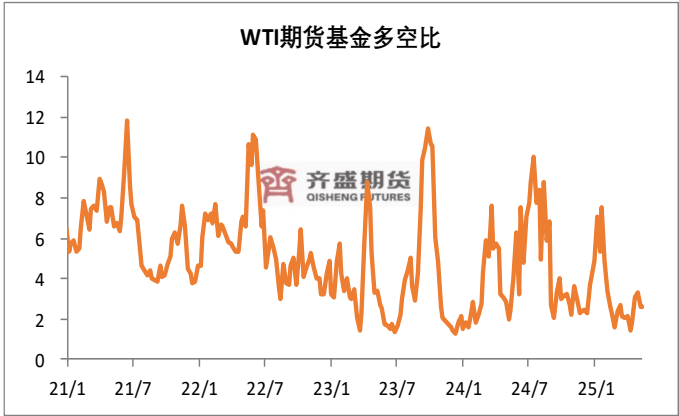
数据来源: kpler, EIA, 齐盛期货整理。

四、基金持仓

欧美原油期货基金净多头寸处于中等偏低水平。



重要事项: 本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和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, 报告中的信息或意见并不构成交易建议, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺, 见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

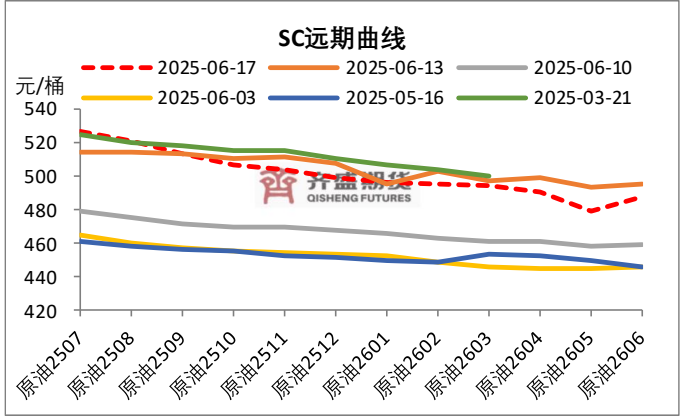
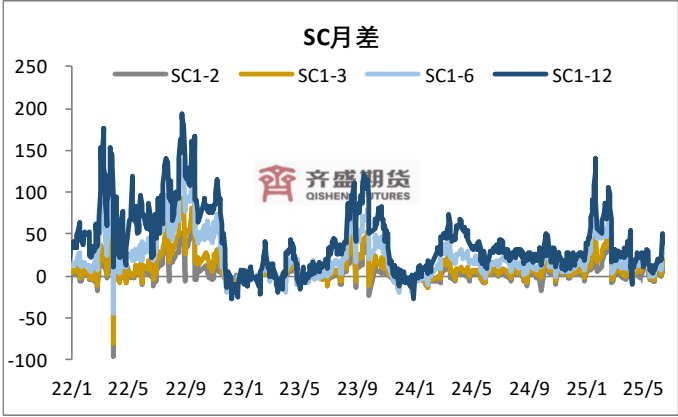
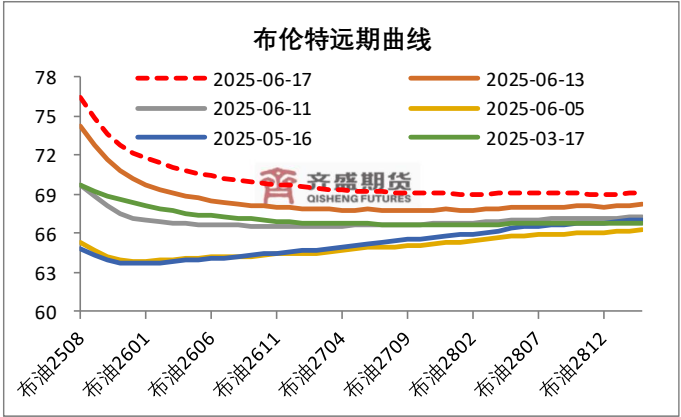
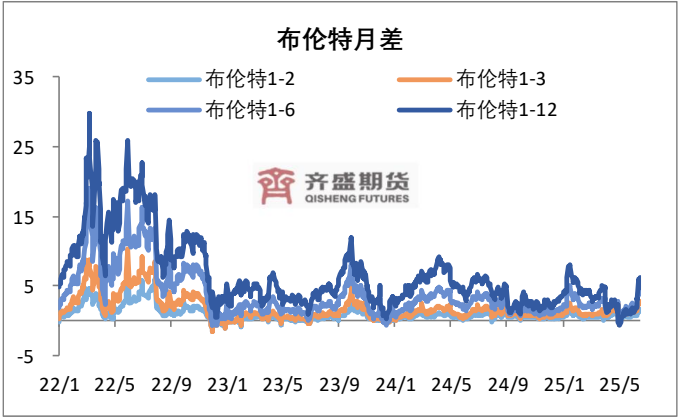
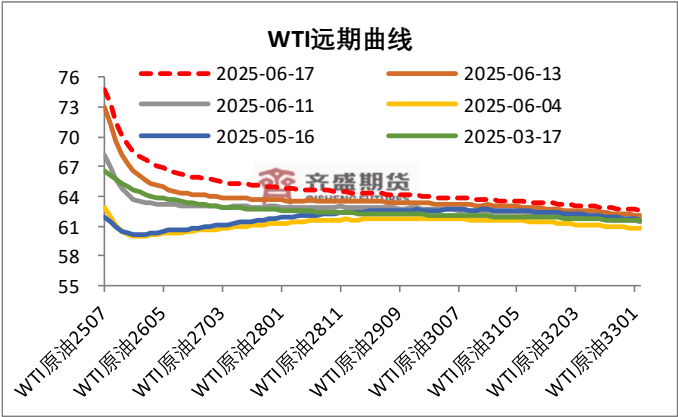
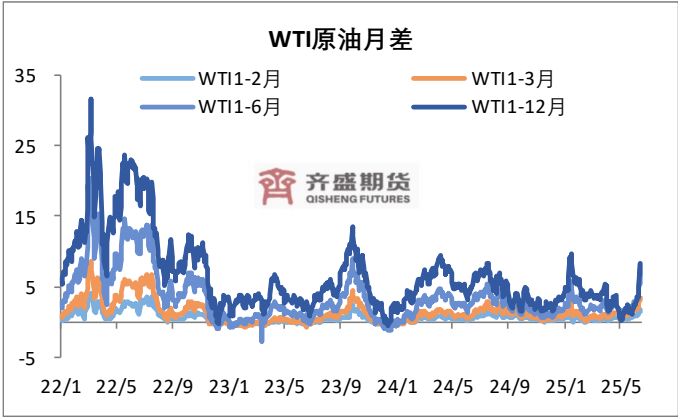


数据来源：CFTC，同花顺，齐盛期货整理。

重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和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，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

五、原油月差及远期曲线

受中东突发地缘风险影响，原油月差近期跟随盘面走强，近端远期曲线变陡峭，但远端价格波动不明显。



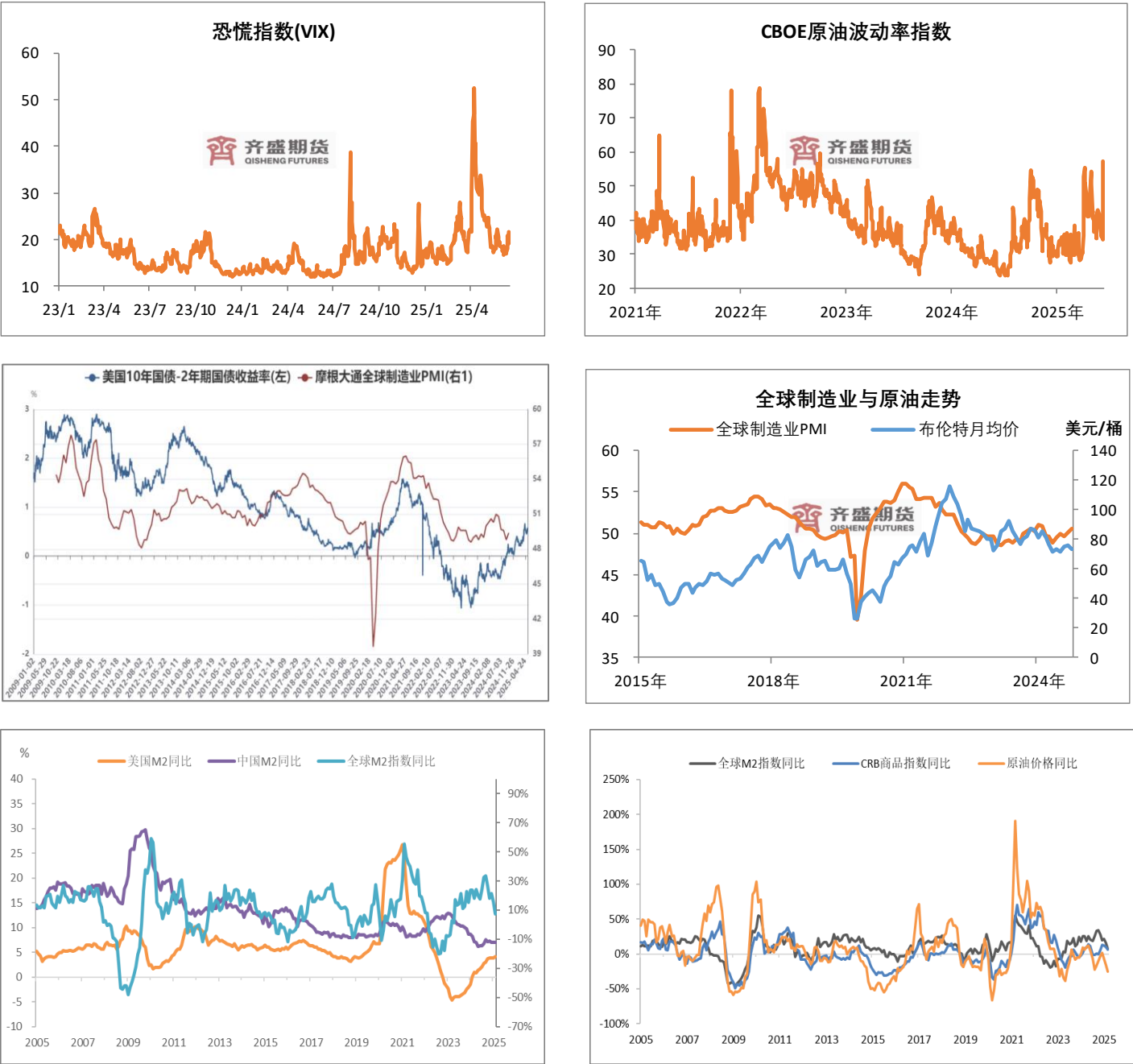
数据来源：同花顺，齐盛期货整理。

六、宏观指标

恐慌指数回到正常波动区间，美股将关税以来的跌幅全部收复，金融市场情绪基本恢复正常。

美联储进入降息周期。但降息节奏仍偏慢，美元流动性见底回升，对大宗商品的压力有所减轻，但 M2 增速维持低位，对商品的利好作用有限。

此外，从全球主要国家和地区进出口增速来看，当前全球经济形势仍然低迷，全球贸易形势有再度转弱的迹象，未来将持续面临关税贸易摩擦的压力。



数据来源：路透，同花顺，齐盛期货整理。

重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和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，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

2024-2025年全球主要国家和地区进口增速													
国家/地区	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
中国	2.11%	-2.54%	6.69%	0.08%	0.17%	-2.35%	-3.94%	1.02%	-16.50%	1.50%	-4.30%	-0.20%	-3.40%
美国	4.35%	3.11%	12.74%	4.46%	9.58%	4.48%	7.19%	15.14%	24.99%	18.79%	32.20%	1.79%	
欧盟	-5.60%	-7.50%	4.90%	0.30%	-0.20%	3.80%	1.30%	4.60%	11.50%	7.30%	10.40%		
印度	8.07%	5.93%	7.45%	3.31%	1.61%	3.88%	27.04%	4.89%	10.30%	-16.34%	11.36%	19.13%	
日本	9.48%	3.24%	16.47%	2.21%	1.94%	0.51%	-3.78%	1.76%	16.26%	-0.69%	1.84%	-2.23%	
韩国	-2.00%	-7.50%	10.50%	6.00%	2.30%	1.70%	-2.50%	3.30%	-6.40%	0.20%	2.30%	-2.70%	-5.30%
越南	26.11%	12.88%	22.78%	15.79%	9.06%	14.64%	9.62%	14.28%	0.88%	37.69%	18.65%	21.84%	15.48%
中国台湾	0.55%	33.86%	15.82%	11.61%	17.26%	5.98%	19.74%	30.38%	-16.90%	47.84%	28.77%	32.96%	25.03%
2024-2025年全球主要国家和地区出口增速													
国家/地区	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
中国	7.42%	8.45%	6.94%	8.61%	2.36%	12.68%	6.61%	10.63%	6.00%	-3.00%	12.40%	8.10%	4.80%
美国	3.86%	4.36%	5.43%	4.60%	0.23%	-0.02%	5.43%	-1.10%	2.67%	0.24%	6.46%	9.57%	
欧盟	-0.70%	-5.80%	10.20%	-1.30%	0.60%	1.70%	-1.30%	4.10%	4.60%	7.10%	15.20%		
印度	13.30%	2.44%	-1.84%	-9.33%	0.51%	17.23%	-4.83%	-0.99%	-2.41%	-10.85%	0.66%	9.02%	
日本	13.52%	5.35%	10.17%	5.48%	-1.76%	3.07%	3.79%	2.74%	7.26%	11.41%	3.99%	1.98%	
韩国	11.50%	5.60%	13.90%	10.90%	7.10%	4.60%	1.30%	6.60%	-10.10%	0.70%	3.10%	3.70%	-1.30%
越南	12.94%	12.94%	21.02%	16.13%	8.40%	10.14%	8.54%	7.96%	-4.23%	25.34%	13.23%	21.03%	20.68%
中国台湾	3.37%	23.41%	3.10%	16.79%	4.51%	8.40%	9.68%	9.14%	4.39%	31.48%	18.59%	29.94%	38.63%

数据来源：同花顺，齐盛期货整理。

美联储未来历次会议利率调整预期概率

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2025/6/18					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	97.3%
2025/7/30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	14.4%	85.3%
2025/9/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	8.3%	54.8%	36.7%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.0%	30.2%	46.3%	19.4%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.6%	20.6%	40.4%	29.3%	7.1%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	9.6%	28.2%	36.1%	20.7%	4.4%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	5.0%	18.3%	31.9%	28.8%	13.0%	2.3%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.2%	1.8%	8.9%	22.3%	31.0%	24.3%	9.9%	1.6%
2026/6/17	0.0%	0.1%	1.0%	5.3%	15.6%	26.6%	27.7%	17.1%	5.8%	0.8%
2026/7/29	0.0%	0.4%	2.5%	8.8%	19.3%	27.0%	24.1%	13.3%	4.1%	0.5%
2026/9/16	0.1%	1.1%	4.5%	12.2%	21.8%	26.0%	20.6%	10.3%	2.9%	0.4%
2026/10/28	0.3%	1.6%	5.8%	13.8%	22.5%	25.1%	18.9%	9.1%	2.5%	0.3%
2026/12/9	0.3%	1.4%	5.2%	12.6%	21.2%	24.7%	19.8%	10.6%	3.5%	0.6%

数据来源：CME，齐盛期货整理。

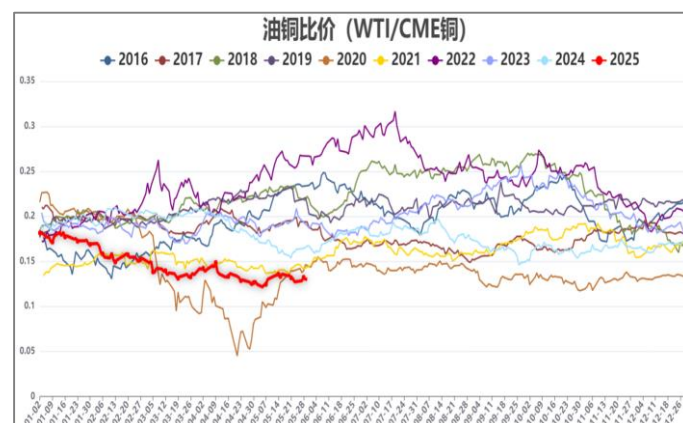
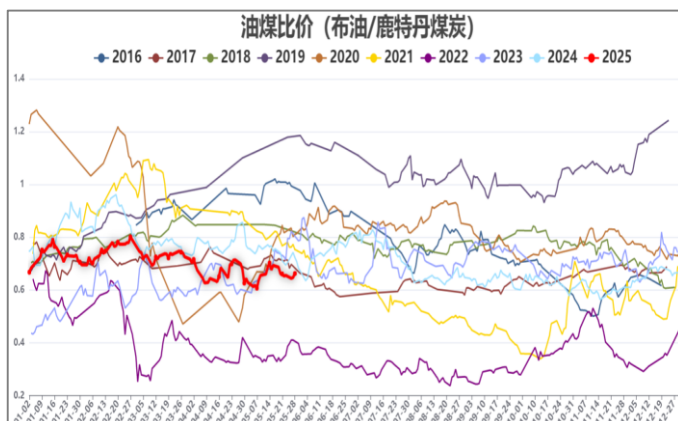
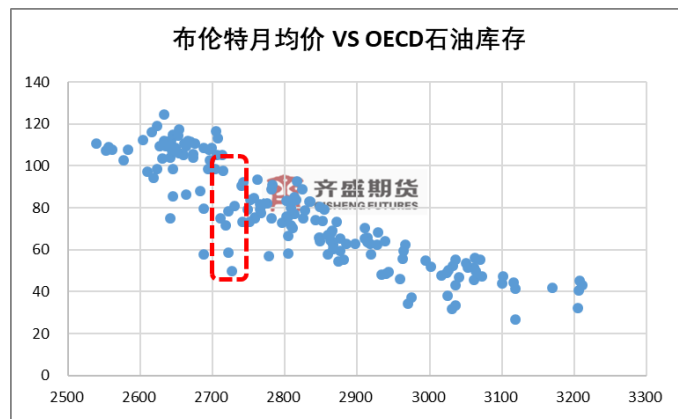
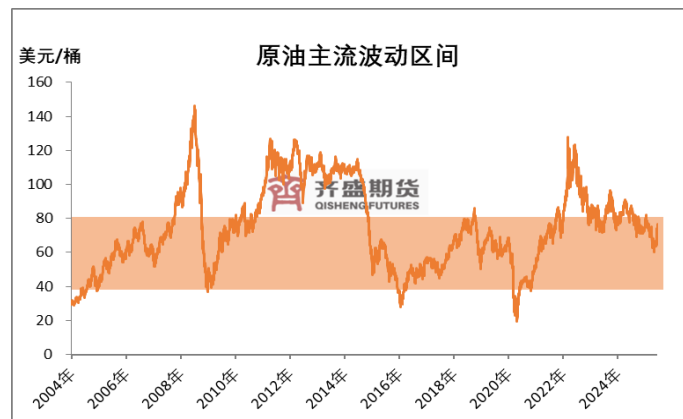
重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

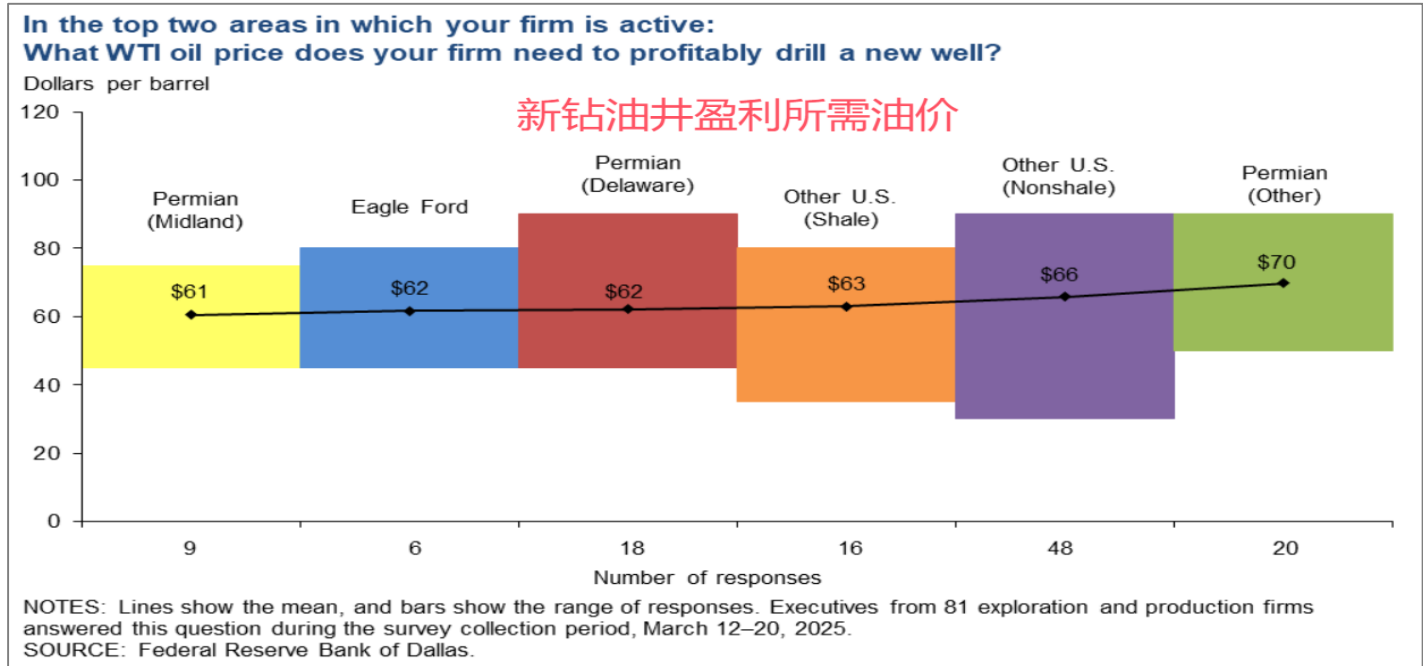
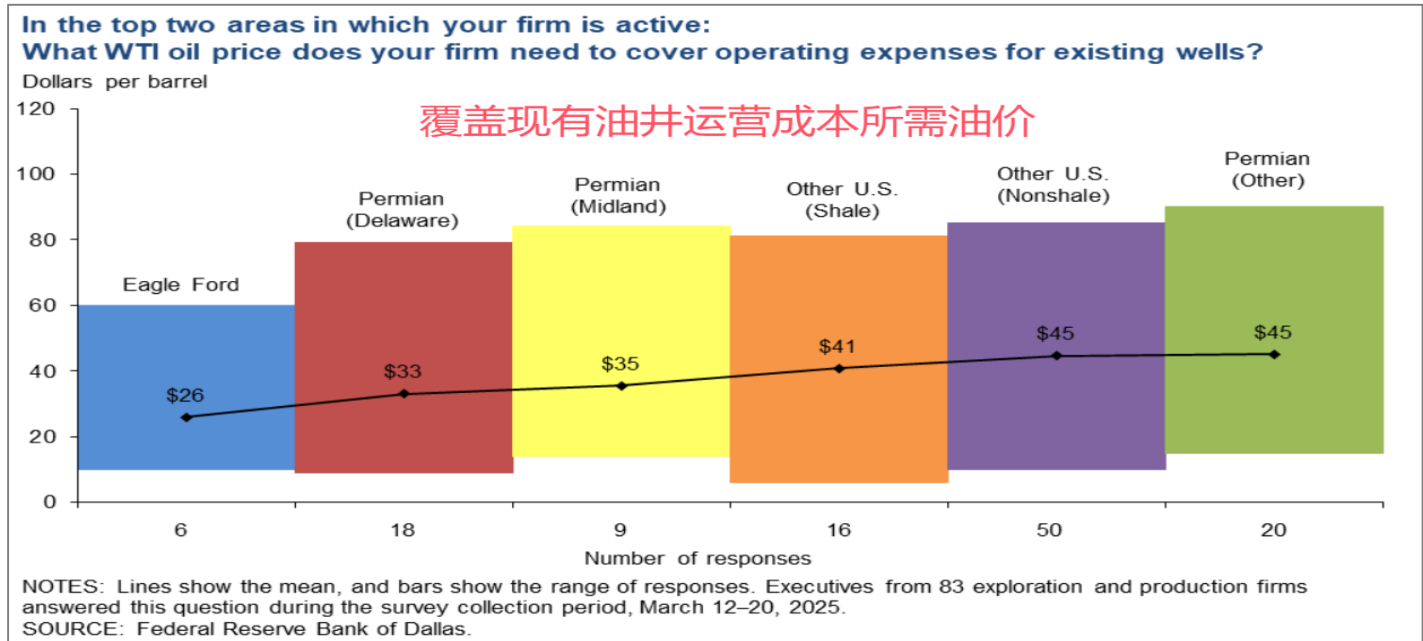
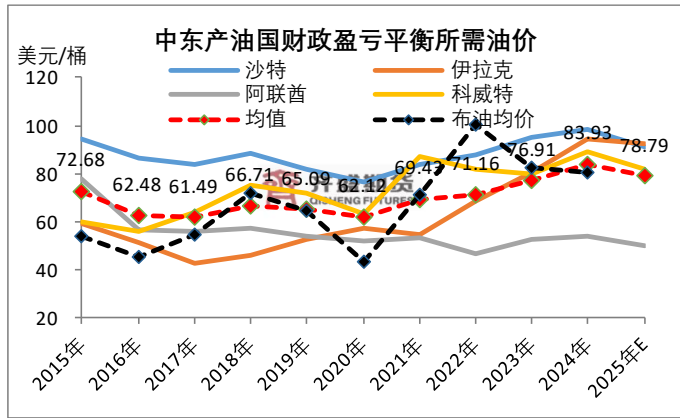
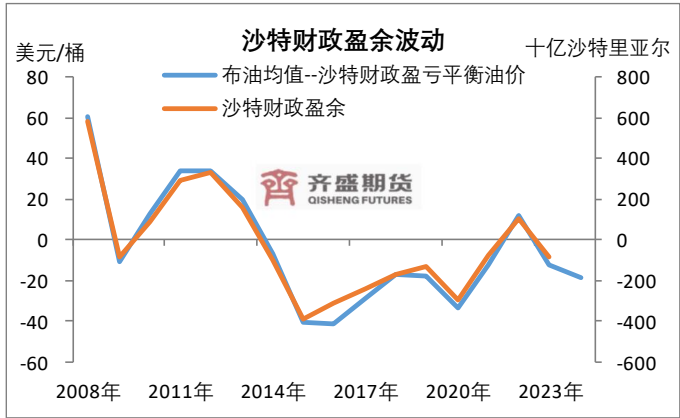
七、原油估值与相关成本

当前原油估值整体在中性区间偏高水平。

2015 年以来，中东主要产油国财政盈亏平衡所需油价均值区间在 60-75 美元，2024 年均值在 73 美元。长期以来，原油均价与中东产油国财政盈亏平衡所需油价均值之间，并不存在明显的相关性，即油价波动并没有明显的响应产油国财政盈亏诉求。

根据达拉斯联储调查报告显示，美国页岩油产区生产成本在 31-45 美元/桶，平均生产成本为 39 美元/桶，页岩油产区完全成本在 59-70 美元/桶，平均完全成本为 64 美元/桶。上述两个平均成本，均较此前一次调查成本提高 2 美元/桶。

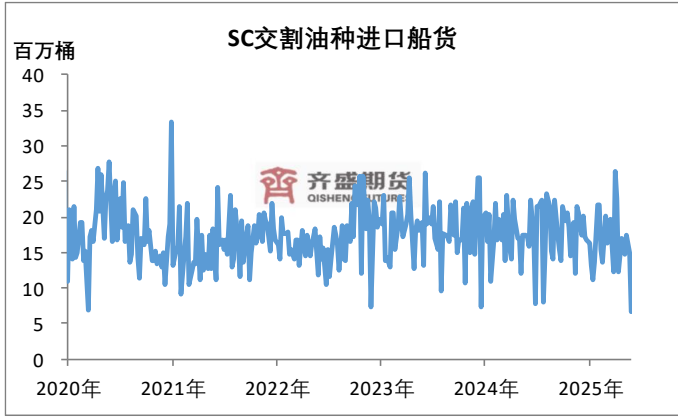
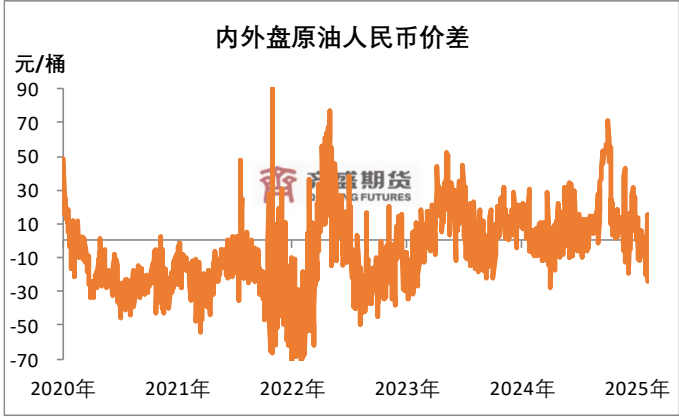
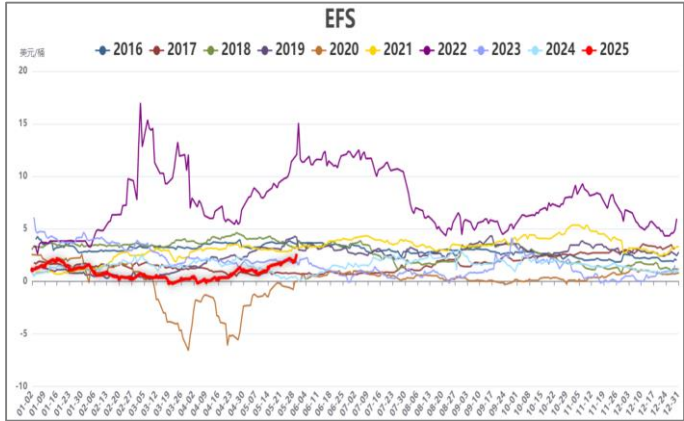
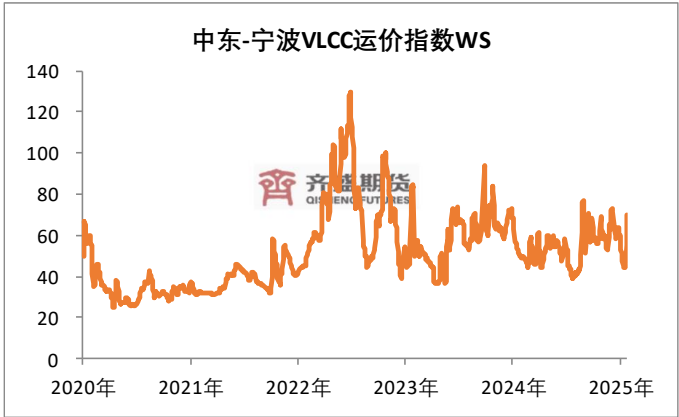




数据来源：EIA，达拉斯联储，同花顺，齐盛期货整理。

重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和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，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

八、其他指标



数据来源: Bloomberg, kpler, 同花顺, 齐盛期货整理。

重要事项: 本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和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, 报告中的信息或意见并不构成交易建议, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺, 见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

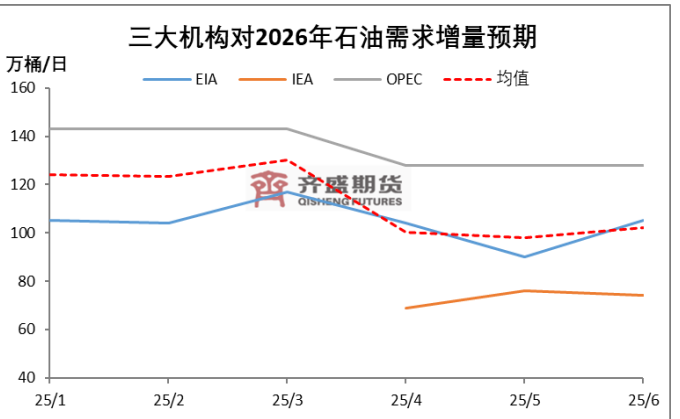
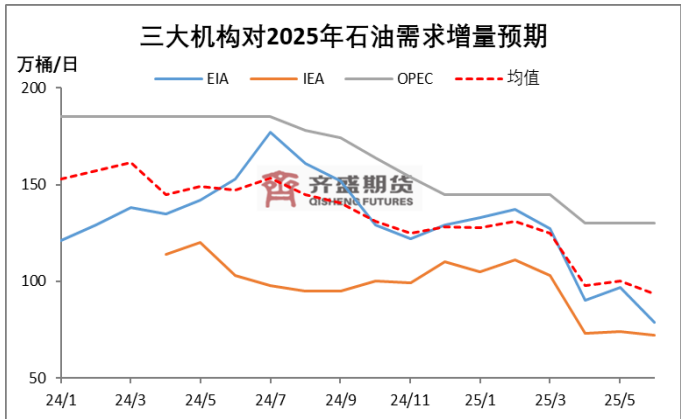
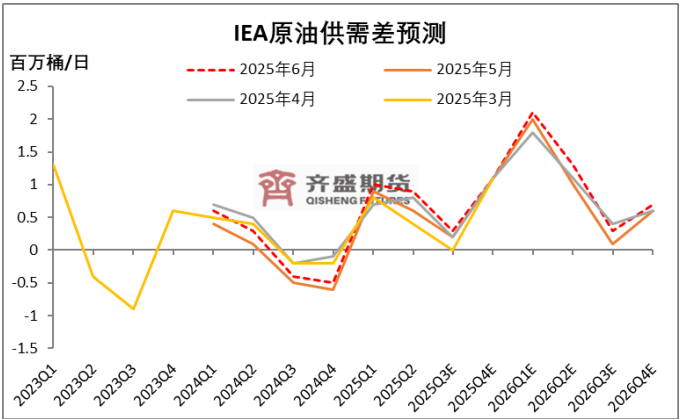
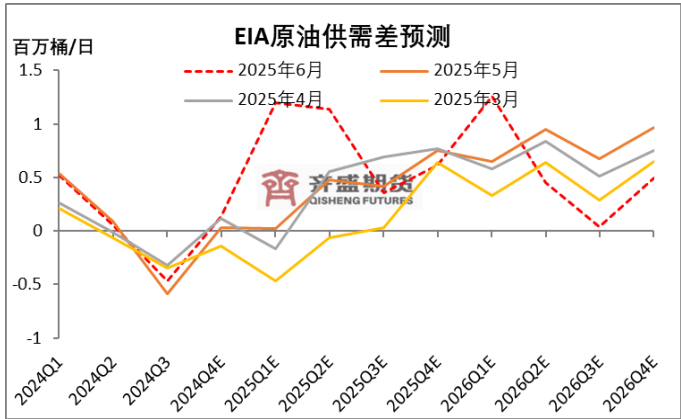
九、机构平衡表

EIA 6 月月报中依然给出未来两年持续性过剩预期，但与前几次月报相比，6 月月报中对 2025 年一季度作出明显下修，同时也对 2026 年一季度需求预期作出较大幅度下调，从而导致上述两个时间点供需差预期出现较大幅度变化，但对总体结构影响不大。

IEA 6 月月报中供应预期维持不变，仅对需求预期作出小幅调整，依然给出全面过剩预期。

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	101.3	0.6
2024年Q2	103.2	102.9	0.3
2024年Q3	103.6	104.0	-0.4
2024年Q4	103.4	103.9	-0.5
2025年Q1	103.4	102.4	1.0
2025年Q2	104.5	103.6	0.9
2025年Q3E	105.1	104.8	0.3
2025年Q4E	105.4	104.3	1.1
2026年Q1E	105.2	103.1	2.1
2026年Q2E	105.6	104.3	1.3
2026年Q3E	105.8	105.5	0.3
2026年Q4E	105.8	105.1	0.7

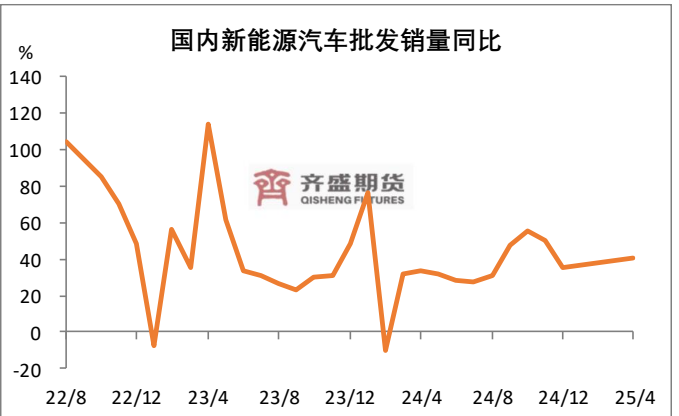
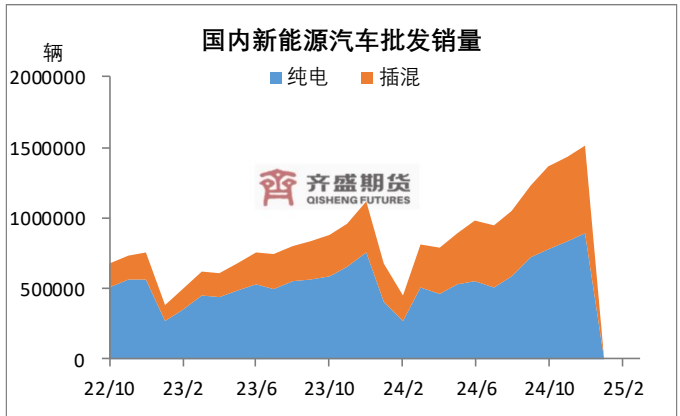
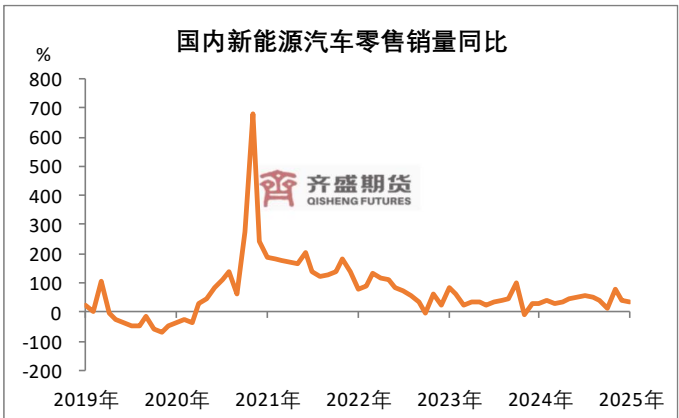
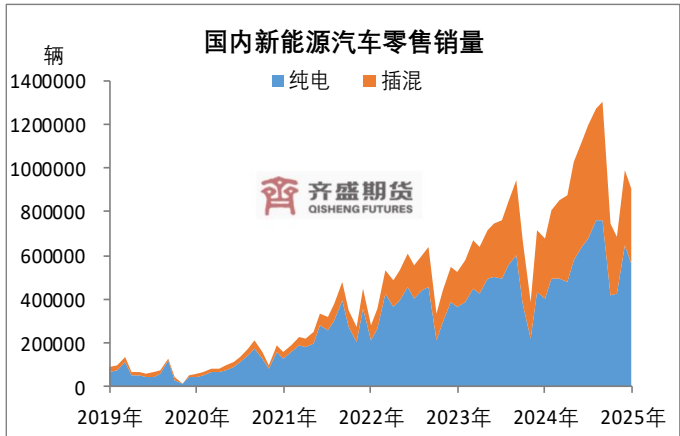
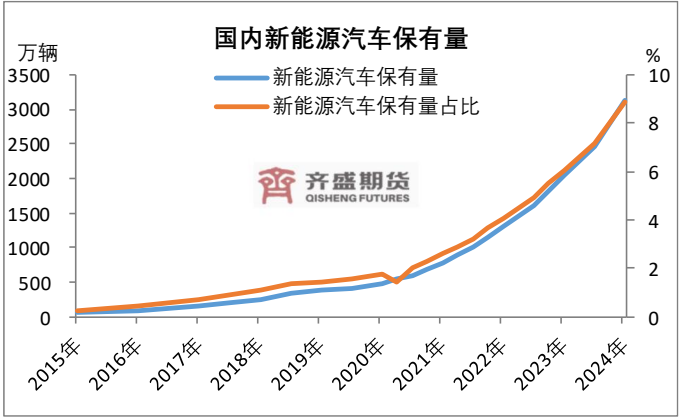
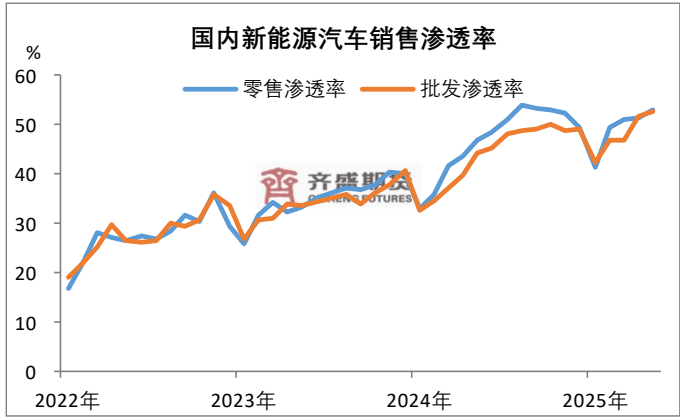


数据来源：EIA，IEA，OPEC，齐盛期货整理。

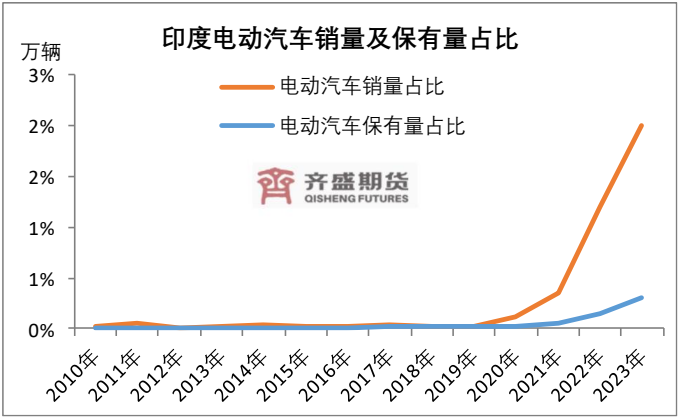
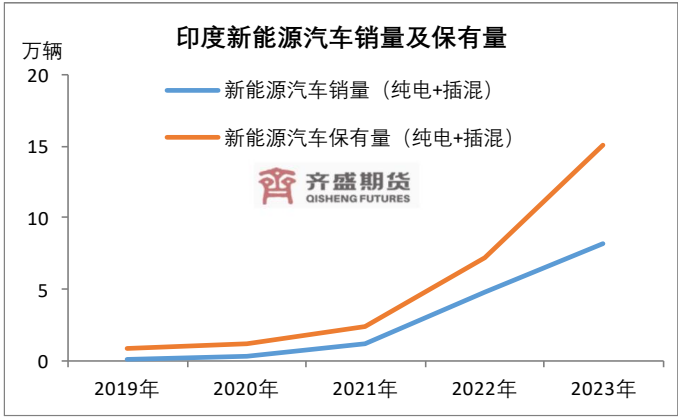
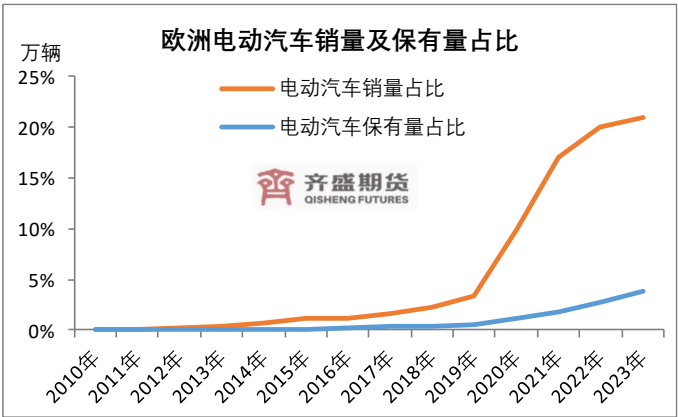
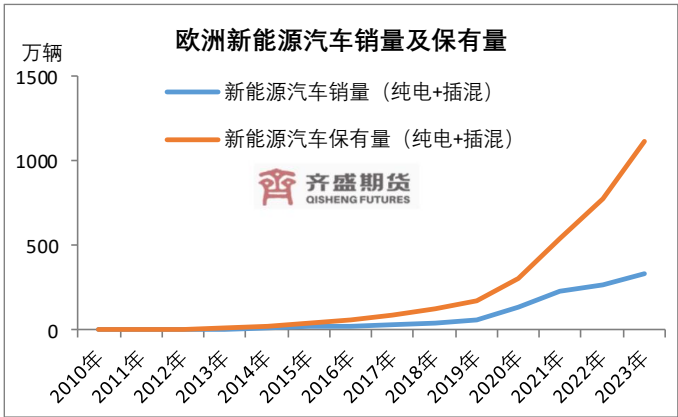
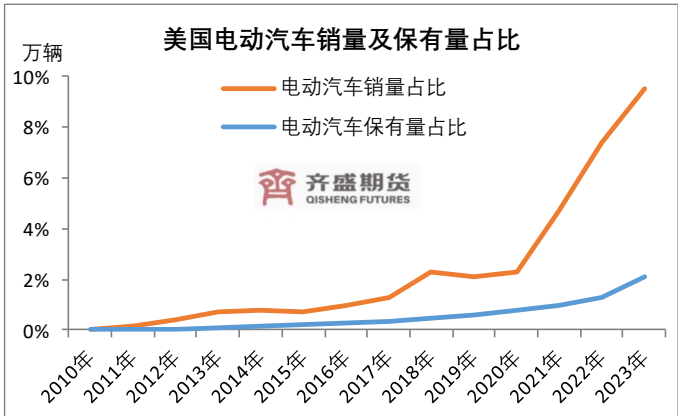
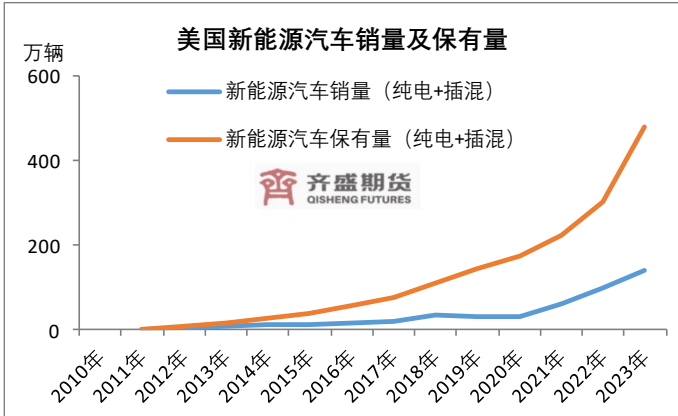
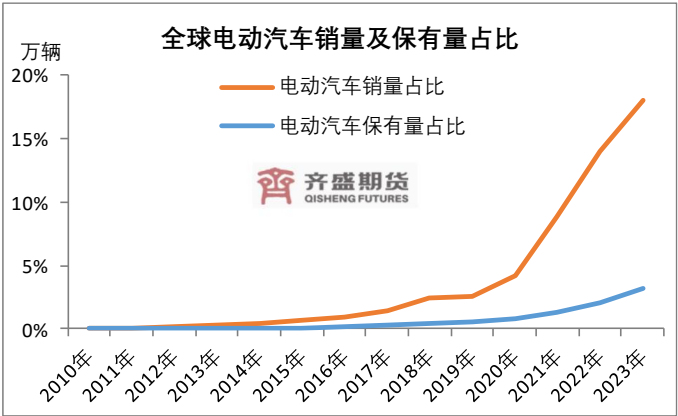
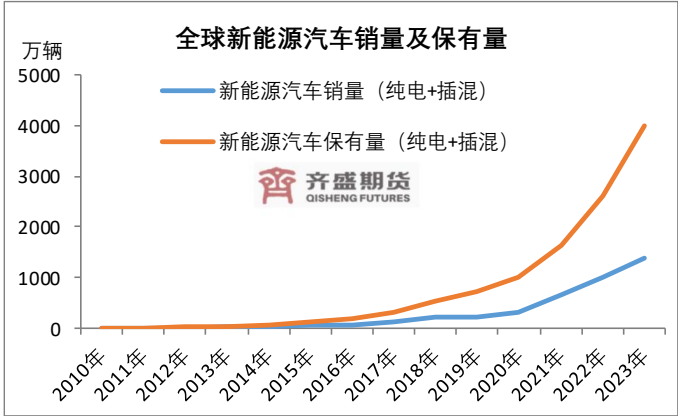
重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

十、全球新能源汽车概况

全球新能源汽车近年来快速普及，新能源汽车销量占比迅速提升，其中，中国市场最具代表性。中国市场新能源汽车零售销售渗透率稳步提升，保有量占比在加速提升。新能源汽车在全球的逐步普及，将对汽车燃料——汽油和柴油，形成不可逆的替代。以中国市场为例，保守估计，新能源汽车已经替代汽油销量逾 2000 万吨，未来这一数量还将加速提升，由此也导致原油及成品油需求增速将受到极大拖累，中长期来看，全球原油需求增速将保持低水平。



重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和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，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。



重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和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，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理。

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。投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关，本公司不承担投资者作出此类投资决策而产生任何风险，亦不对投资者作出此类投资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名誉、经济损失保留追诉权利。

总部地址：山东省淄博市张店区柳泉路 45 号甲 3 号 5 层

邮编：255000

电话：400-632-9997

网址：www.qsqh.cn



重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和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，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。