

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. 美国务卿：美国准备 23 日与伊朗对话。
4. Rosneft 负责人：欧佩克+的增产进度或领先原计划一年左右。

策略概要

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。

财经日历

【今日重点关注的财经数据与事件】2025 年 6 月 23 日 周一

待定 美国对多种钢制家电加征关税

待定 伊朗外长阿拉格奇与俄罗斯总统普京进行会谈

16:00 欧元区 6 月制造业 PMI 初值

21:45 美国 6 月标普全球制造业/服务业 PMI 初值

22:00 美联储理事鲍曼发表讲话

次日 01:10 美联储古尔斯比参加活动问答

次日 02:30 美联储库格勒和威廉姆斯主持活动

【原油隔夜要闻】

6月23日

1. 【美国预计驻伊拉克和叙利亚美军基地将遭到袭击】

《纽约时报》援引一位美国官员的话报道称，**美国军方和情报官员已经发现了伊朗支持的民兵组织准备袭击美国在伊拉克的基地的迹象，“可能”还包括在叙利亚的美军基地。**这些未被点名的武装组织迄今尚未发动袭击，**伊拉克官员正在努力劝阻民兵组织采取行动。**伊朗驻联合国大使周日早些时候表示，德黑兰对美国袭击的回应时间、性质和规模将由武装部队决定。

2. 【美联储7月维持利率不变的概率为84.5%】

据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率不变的概率为84.5%，降息25个基点的概率为15.5%。美联储9月维持利率不变的概率为30%，累计降息25个基点的概率为60%，累计降息50个基点的概率为10%。

6月22日

1. 【美国务卿：美国准备23日与伊朗对话】

美国国务卿鲁比奥当地时间22日在接受美国媒体采访时呼吁美国和伊朗进行直接谈判，并表示**美国准备23日与伊朗对话。**鲁比奥重申，伊朗可以拥有民用核计划，但不能进行铀浓缩。鲁比奥表示，伊朗拒绝了美国的提议，并在美国对其发动军事行动前消失了10天，尽管伊朗持续向对话者发送信息，但伊朗甚至不直接与美国交谈。

2. 【伊朗否认西南部石油设施遭袭】

当地时间22日，伊朗石油部发布声明称，针对近日有关阿瓦士和西卡伦油田遭袭的传闻，经现场核查及官方消息源确认，此类报道并不属实。声明强调，**上述地区的石油设施未遭任何破坏，一切运营活动正常进行。**阿瓦士和西卡伦油田均位于伊朗西南部胡泽斯坦省，其中阿瓦士油田是伊朗最大油田。

3. 伊朗外长：（被问及关闭霍尔木兹海峡的问题时）伊朗有多种选择。在与西方国家谈判时，我们从未信任他们，现在甚至有更多理由如此。当然，**外交的渠道应始终保持开放，目前我们还没有准备好决定何时以及与谁再次展开外交。请先等待我们的回应，当“侵略”结束后，我们再决定如何重新采取外交行动。**

4. 【特朗普：成功空袭包括福尔多在内的三大伊朗核设施】

美国总统特朗普在社交媒体最新发文：“我们已成功对伊朗的三个核设施发动攻击，包括福尔多、纳坦兹和伊斯法罕。所有战机目前已撤离伊朗领空。主目标福尔多核设施遭到满载炸弹的轰炸。所有战机正安全返航。现在是追求和平的时候了！”

6月21日

1. 【Rosneft负责人：欧佩克+的增产进度或领先原计划一年左右】

俄罗斯最大的石油生产商俄罗斯石油公司（Rosneft）负责人伊戈尔·谢钦表示，**欧佩克+可能会将其原来的增产计划提前一年左右**。他还表示，鉴于以色列和伊朗之间的对抗，欧佩克+加快产量增长的决定现在看起来很有远见，也很合理。“自今年5月以来宣布的产量增长是联盟最初计划的三倍。此外，欧佩克+产量的整体增长可能比原来的计划提前了一年，”他说道，但没有提供细节。

2. 【普京同意欧佩克对石油需求将保持高位的评估】

俄罗斯总统普京周五表示，他同意欧佩克关于石油需求将保持高位的评估。普京在圣彼得堡国际经济论坛对欧佩克秘书长阿尔盖斯说，“我同意你们对能源资源和石油需求将保持在较高水平的预测。”他引用欧佩克对2025年石油消费量1.055亿桶/日的预测，并表示这个水平“在不久的将来仍将保持”。他说，俄罗斯欣赏欧佩克的“去政治化”性质，并准备与该组织进一步合作。

3. 俄罗斯总统普京：欧佩克+正在逐步增加石油产量。我们观察到中东局势导致油价上涨，但上涨幅度并不大。**目前尚不需要欧佩克+采取干预措施。**

6月20日

1. 【欧盟放弃将俄罗斯油价上限降至45美元的提议】

据外媒报道，欧盟搁置了一项对俄罗斯石油出口实施更严格价格上限的计划，原因是担心在原油价格上涨的背景下，美国不会支持更严厉的制裁。欧盟此前已提议将油价上限从目前的每桶60美元降至45美元，但以色列袭击伊朗后油价飙升，使欧盟27个成员国达成一致的的努力变得更加复杂。据知情官员透露，几个欧盟国家认为，降低油价上限只有在美国支持的情况下才能奏效。他们补充说，在本周的七国集团峰会之后，很明显，美国不愿意支持对俄罗斯实施更严厉的制裁。

【原油策略建议】

上周原油盘面总体呈现高位震荡走势，中东局势保持紧张氛围，地缘情绪溢价对原油继续提供强支撑。周末地缘局势方面出现新变化，特朗普突然宣布对伊朗核设施实施打击，尽管随后伊朗方面并未给出明确回应，但随着美国军事介入伊以冲突，导致中东局势进一步复杂化。**今早外盘原油和黄金均高开，原油盘面一度创出阶段新高，反应出金融市场对中东地缘局势的避险情绪。不过，原油早盘高开低走，向下回补缺口，留意投资者对中东局势的理解是否发生变化，即美国兑现军事打击后，是否意味着伊以冲突局势将加速冷却，这有待于进一步观察。**

就当前中东局势而言，**美国军事介入后，地缘风险升级的可能性相应抬升，但在昨日美国军事打击之后，伊朗方面的总体反应偏“温和”。美国方面也表示并不寻求局势升级，除非伊朗作出危险举动。**美国国务卿表示，美国准备在当地时间 23 日与伊朗对话，目前暂未获得伊朗方面的回复。此外，据今早美媒消息，美国军方和情报官员发现伊朗支持的民兵组织准备袭击美国在伊拉克的基地的迹象，“可能”还包括在叙利亚的美军基地，伊拉克方面正努力劝阻。

中东局势发展至此，美国已经兑现军事介入伊以冲突，后续最大的不确定性则取决于伊朗是否会反击以及反击力度。从今早原油盘面的表现来看，市场对美军介入并未表现出足够的担忧。投资者对原油市场的潜在恐慌，可能聚焦于冲突局势是否会真正波及波斯湾地区原油产出，即军事打击是否会殃及油田或原油港口，甚至伊朗是否会真正干扰霍尔木兹海峡油轮运输。截至目前冲突局势暂未真正影响到原油产出，甚至有消息称伊朗在加速原油船货出口。后续地缘局势发展需要继续保持跟踪关注，一方面留意局势继续升级的风险，另一方面留意谈判是否会重启，推动局势降温。

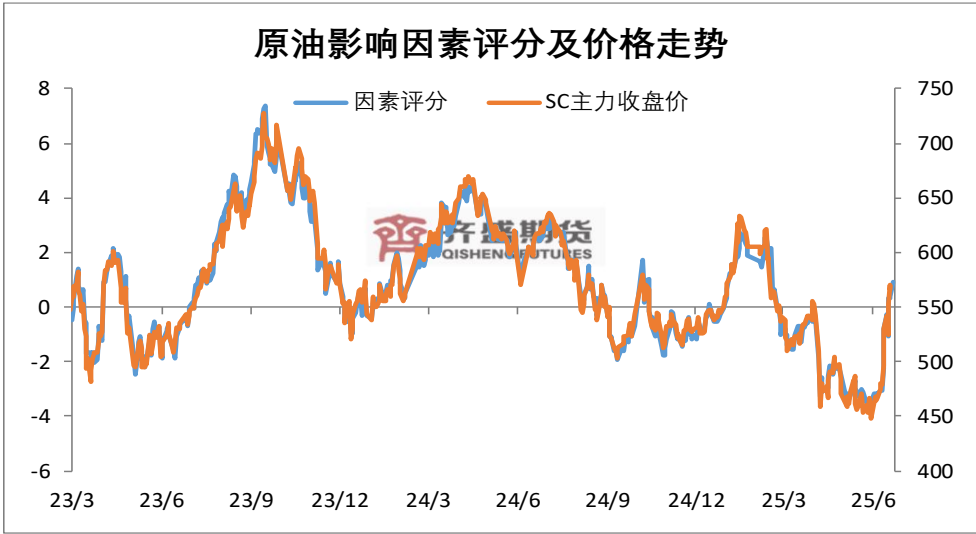
总之，周末美国突然对伊朗核设施发动打击，致使中东局势进一步复杂化，地缘风险升级的可能性在变大。不过，**从伊朗的反馈和今早原油开盘后的表现来看，投资者对美国军事介入并未表现出足够的担忧。未来地缘局势的不确定性在于伊朗是否反击以及如何反击，冲突局势是否会波及波斯湾地区原油产出。原油盘面今早高开低走，在创出阶段新高后逐步回落，原油市场短线核心驱动依然在地缘局势上，继续保持对地缘局势的高频跟踪关注，在留意地缘风险升级的同时，也留意谈判是否会重启，推动局势降温。中东原油产出中断风险，依然是当前原油市场的极端风险，军事冲突目前来看依然在可控范围内。**

【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23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	全球原油船货维持高位，伊朗船货暂未受影响	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	全球石油库存累库节奏放缓	5%	-4	-0.20
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	原油短线保持强势	20%	7	1.40
地缘局势	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	1.20
内外价差	内外价差	原油内外价差总体稳定	5%	0	0.00
总分值	--	--	100%	-5	0.90



数据来源：齐盛期货。

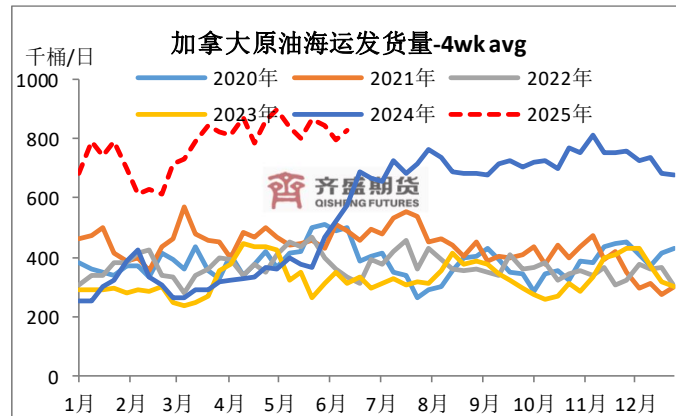
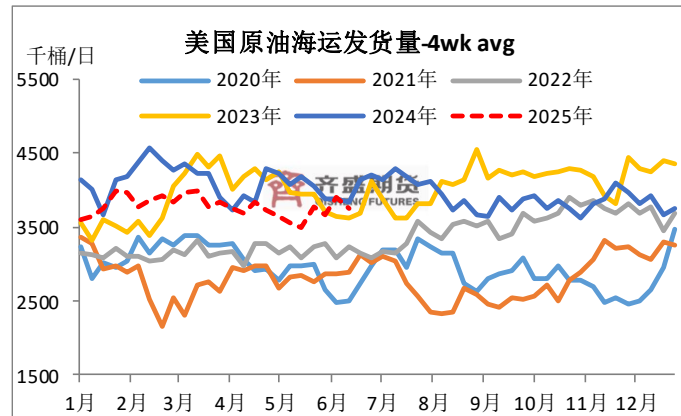
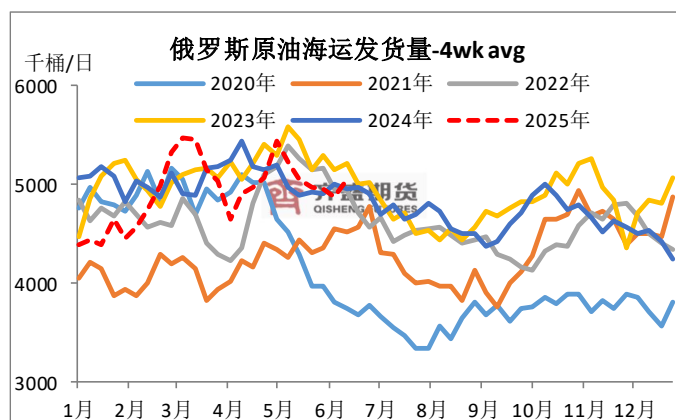
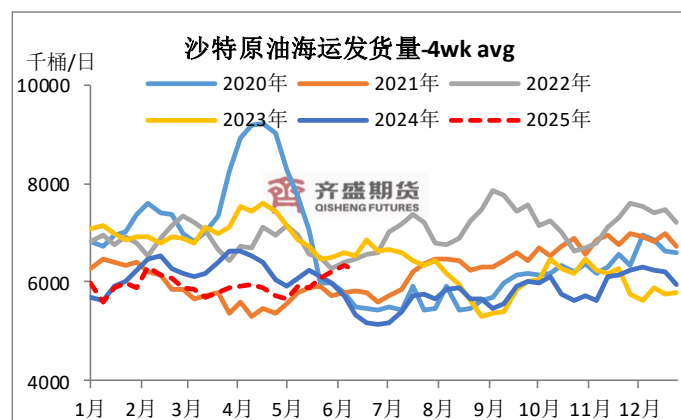
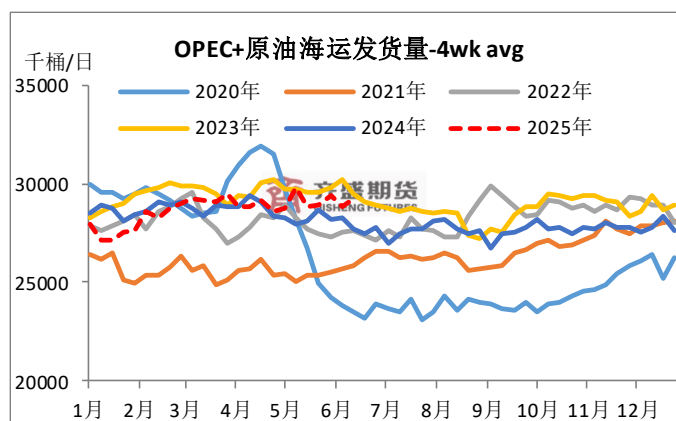
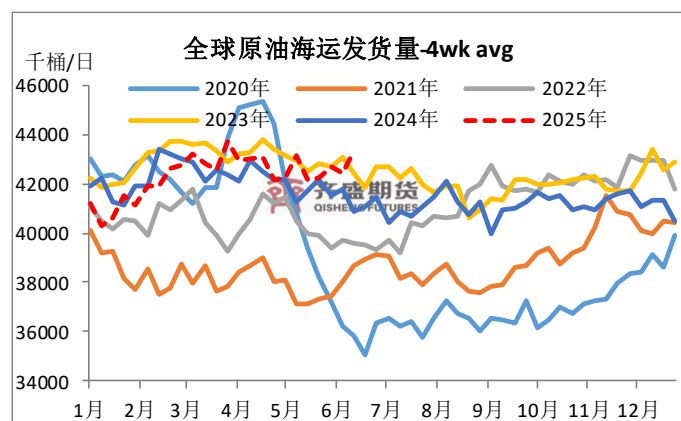
重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

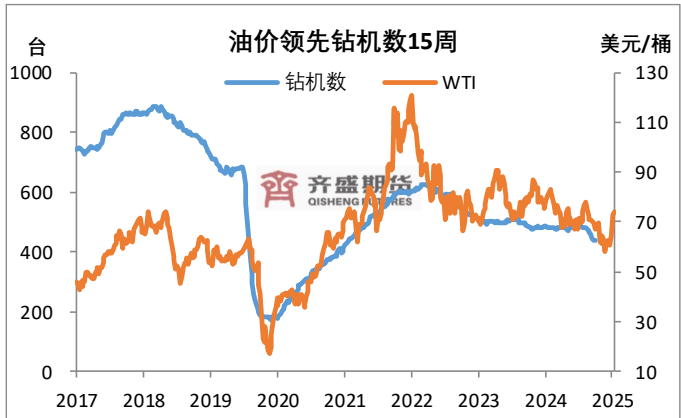
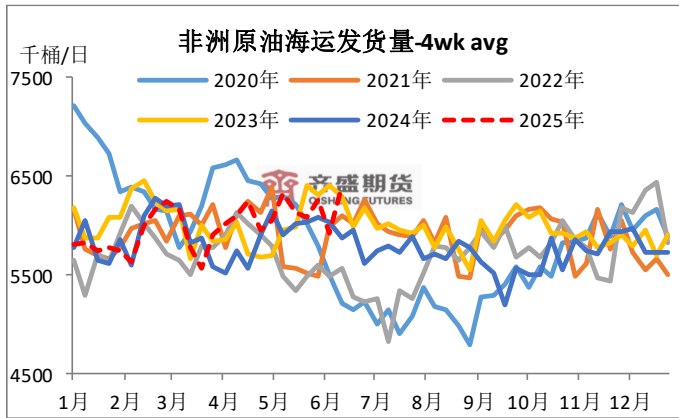
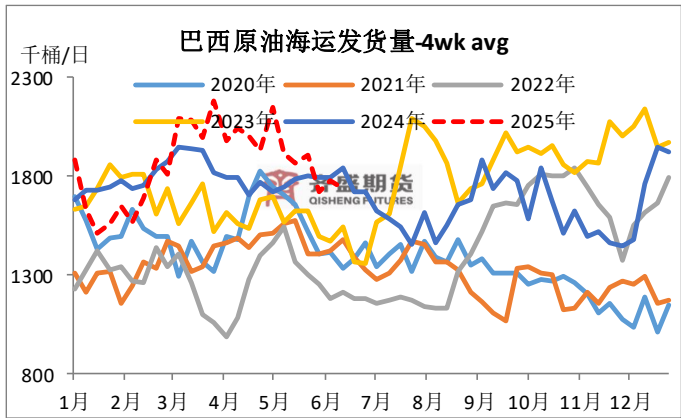
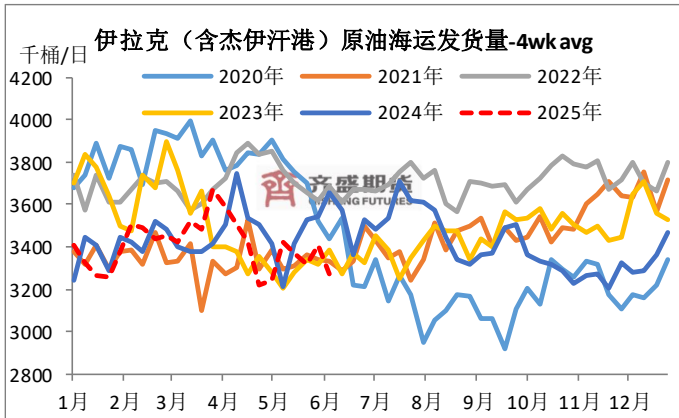
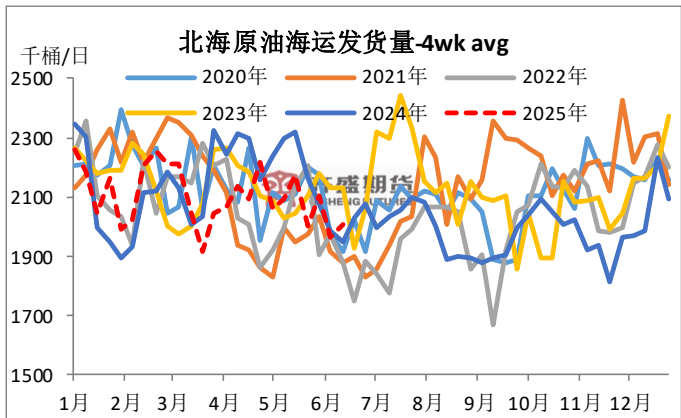
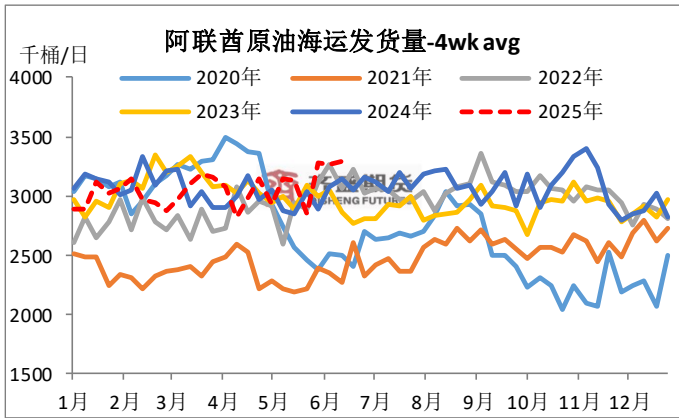
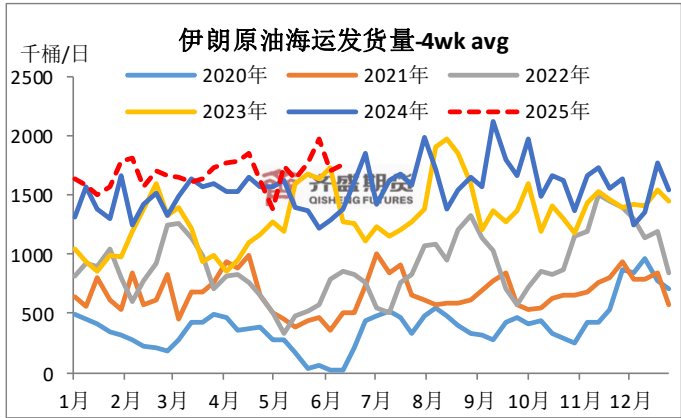
【附图】

一、供给端

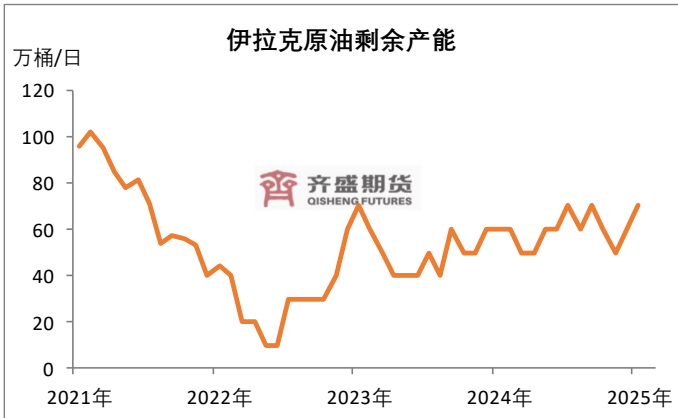
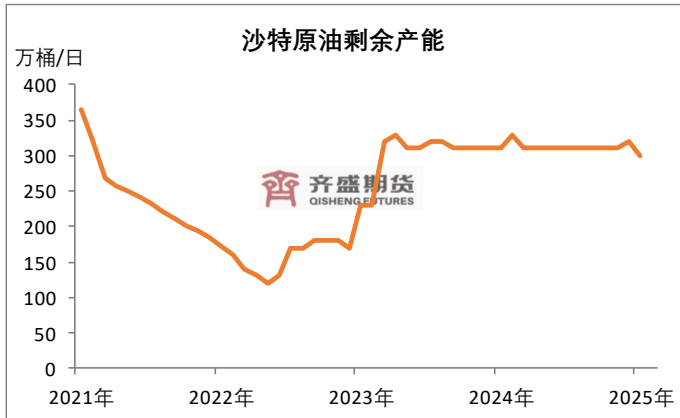
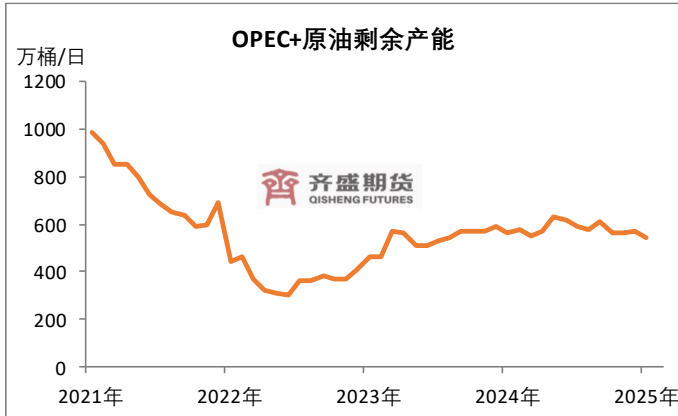
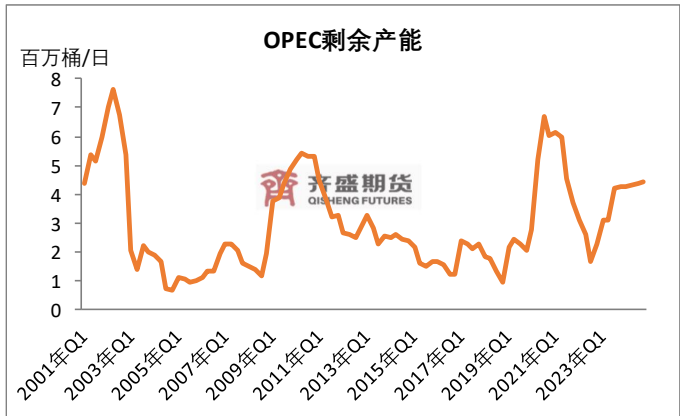
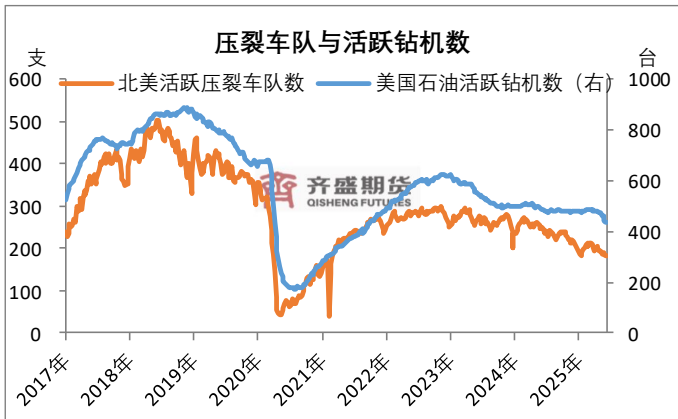
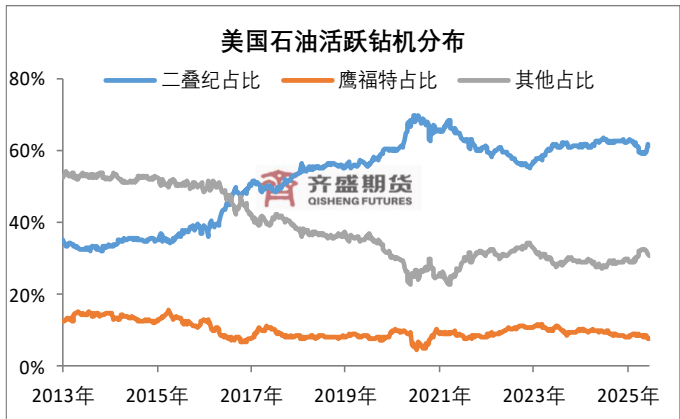
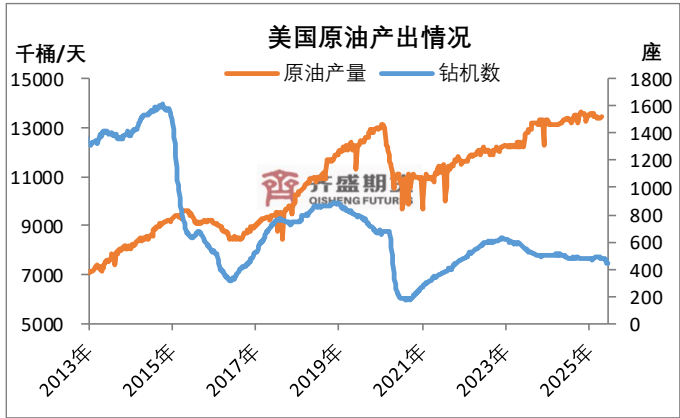
全球原油船货总体维持高位，OPEC+目前进入加速复产状态，沙特5月份之后船货供应出现回升，阿联酋近期船货大幅增加，继续关注后续动向。

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。

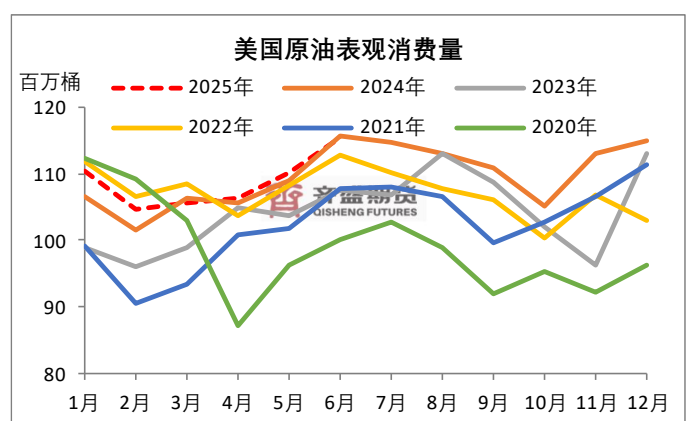
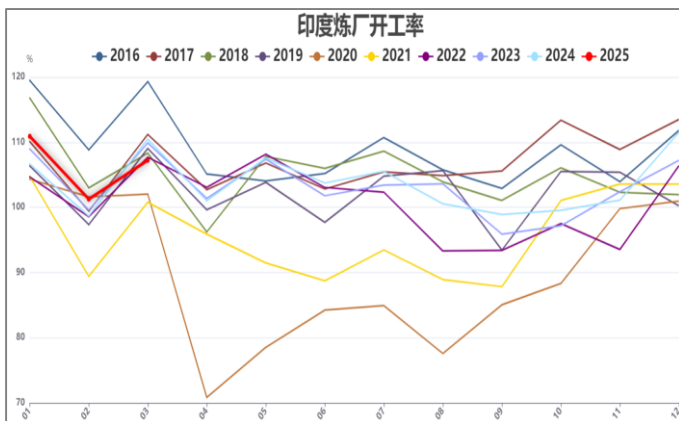
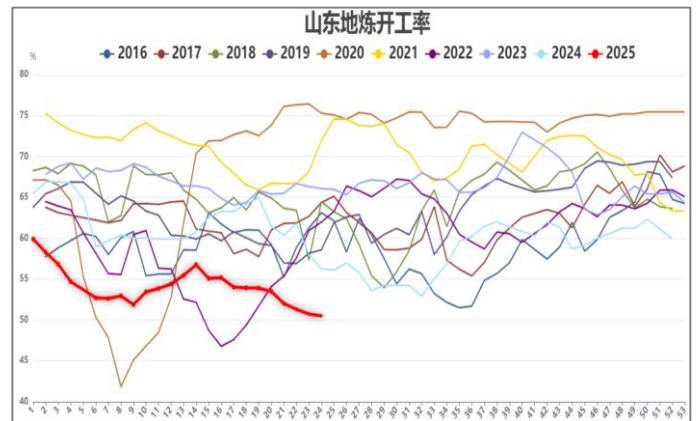
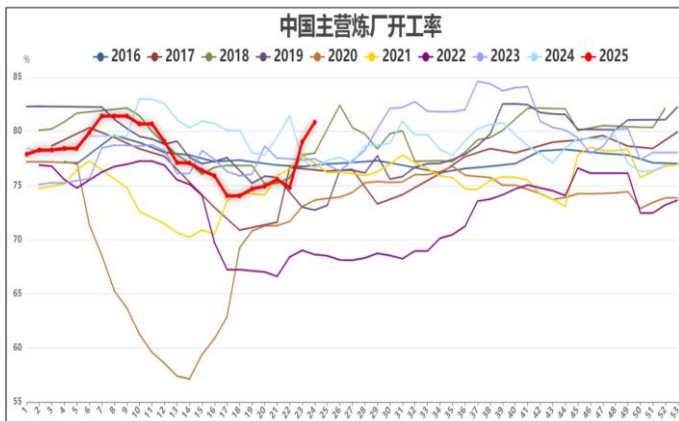
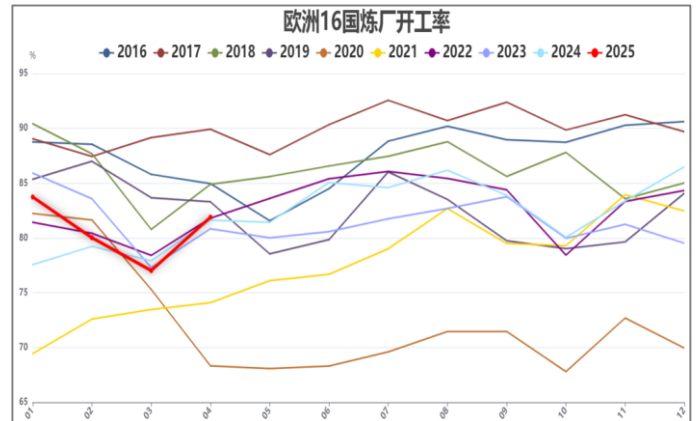
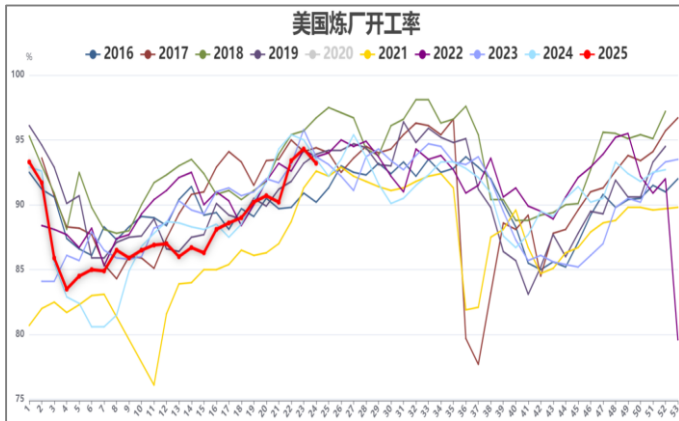
二、需求端

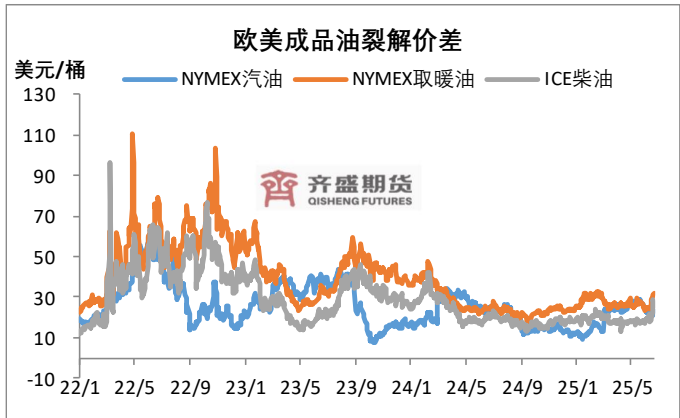
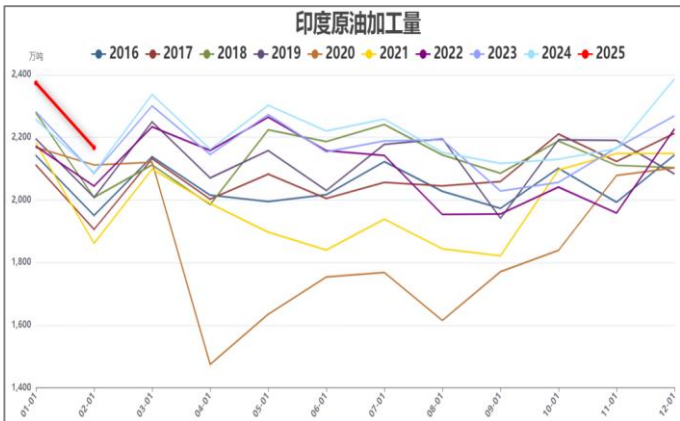
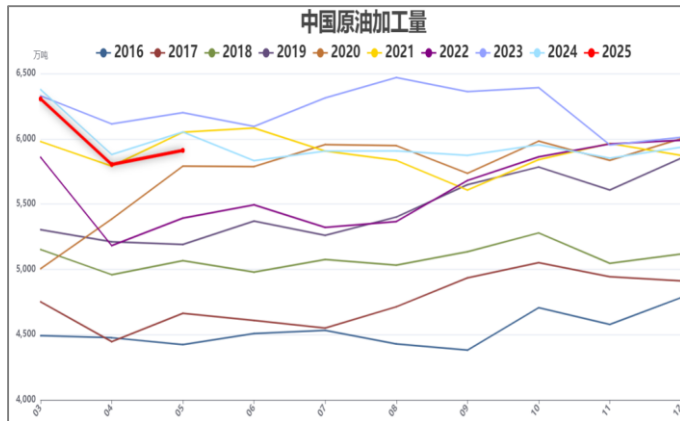
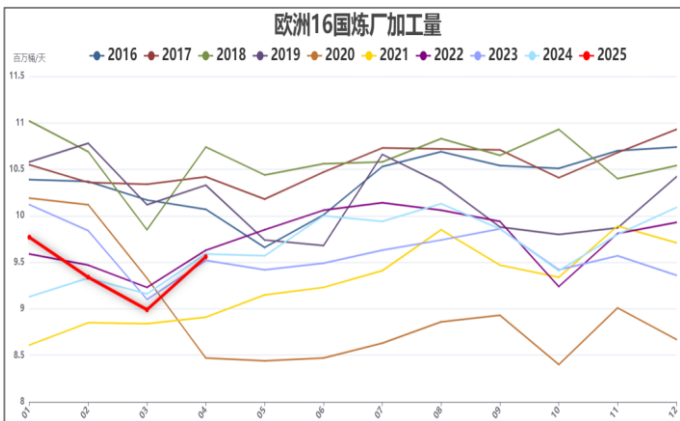
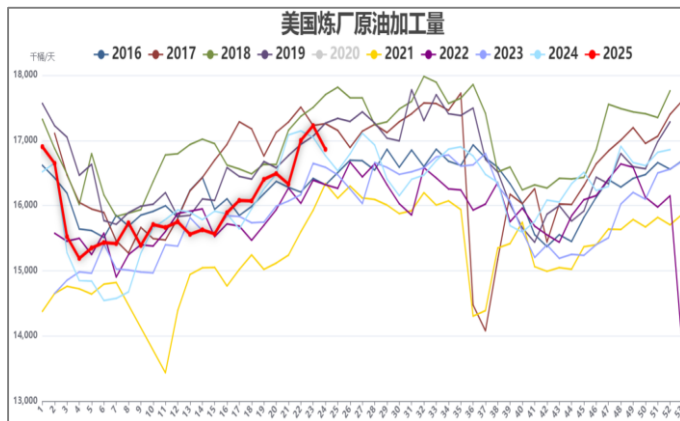
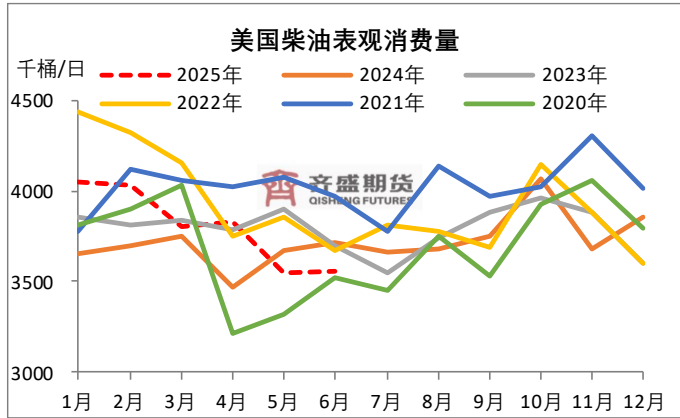
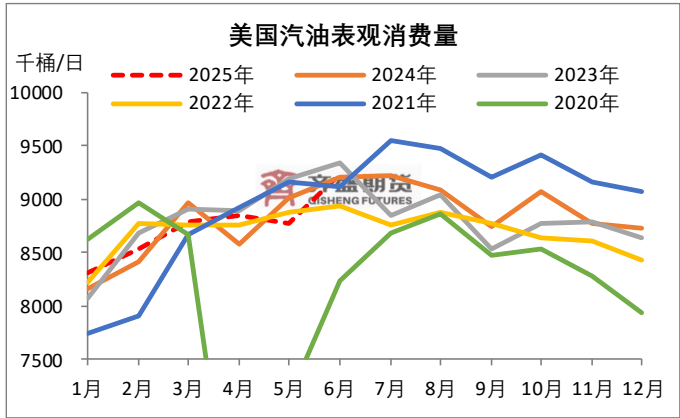
全球原油需求增速近年来持续转弱。从主要销区炼厂开工来看，欧美原油需求总体偏弱，全球原油需求依然靠中印需求拉动。

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。

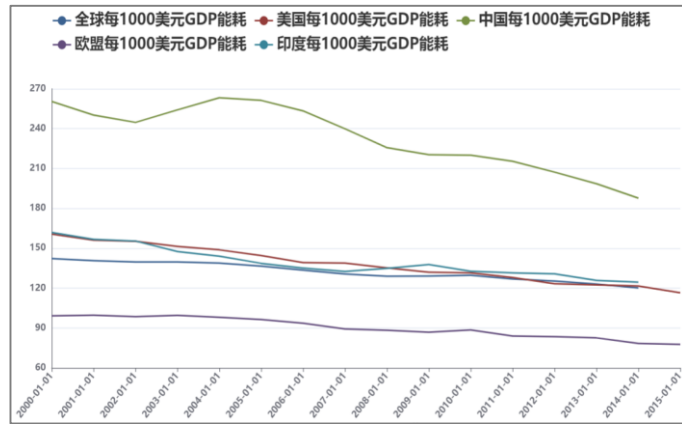
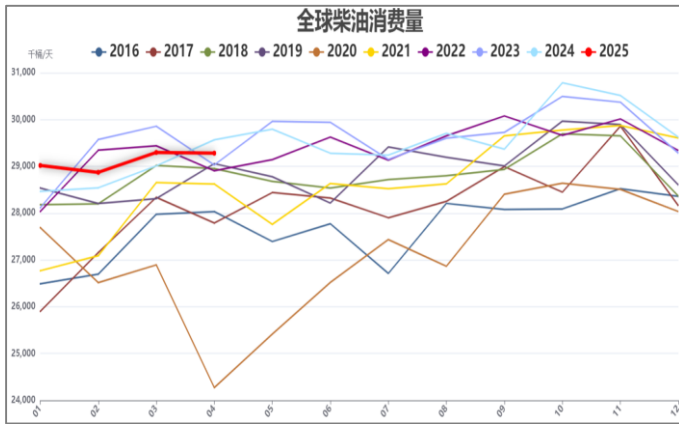
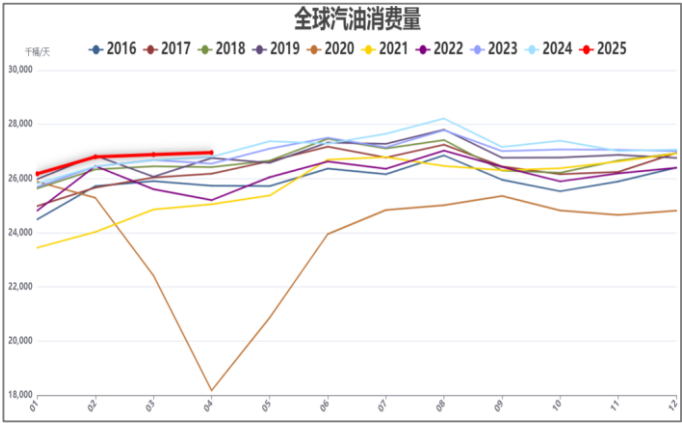
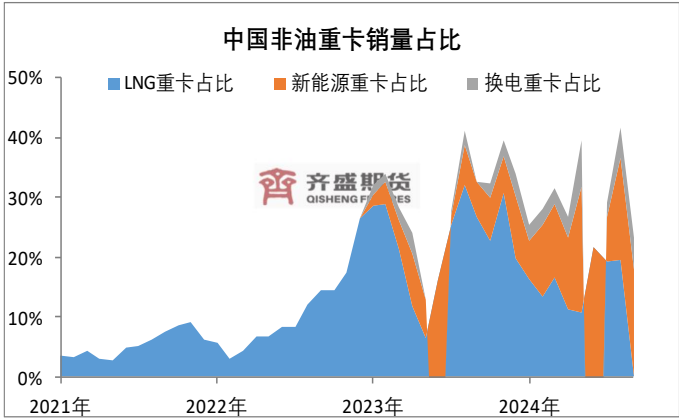
中国原油需求保持稳定，地炼受税费和原料问题影响开工负荷继续下滑，主营开工负荷提升填补缺口。国内油品需求依然疲软，今年汽油需求大概率继续下滑。

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。





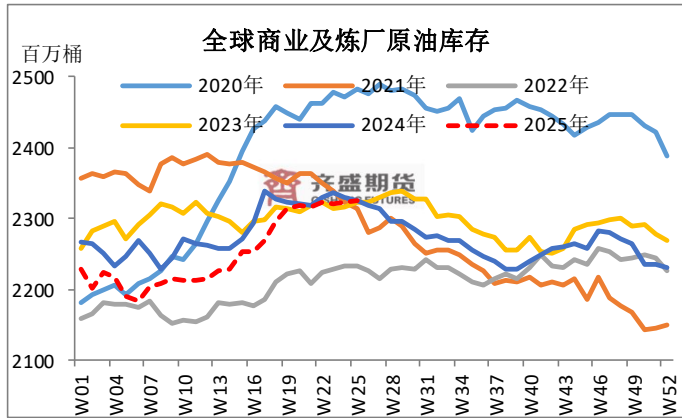
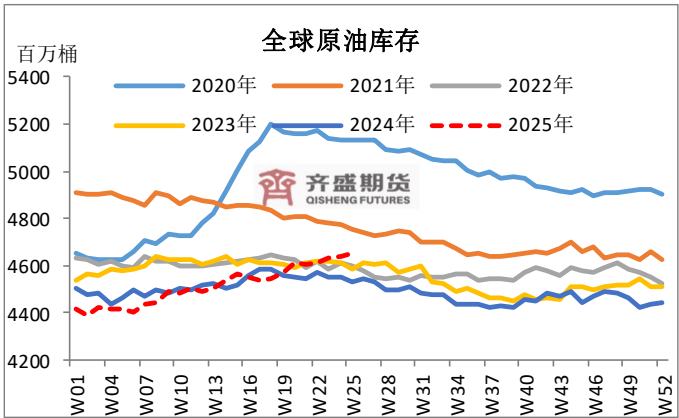
重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。



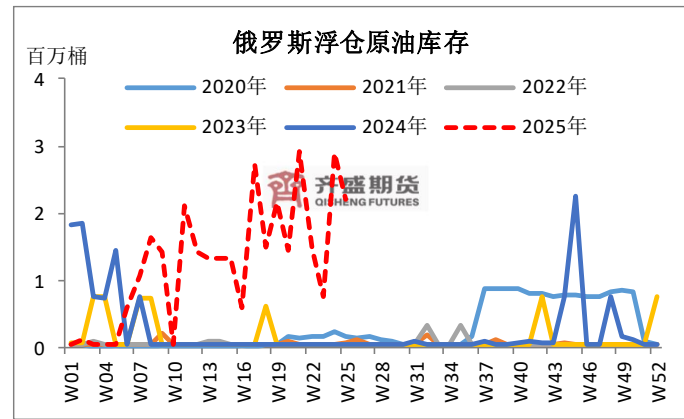
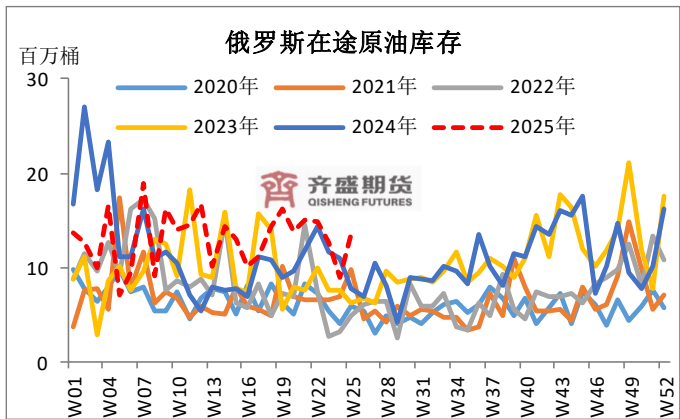
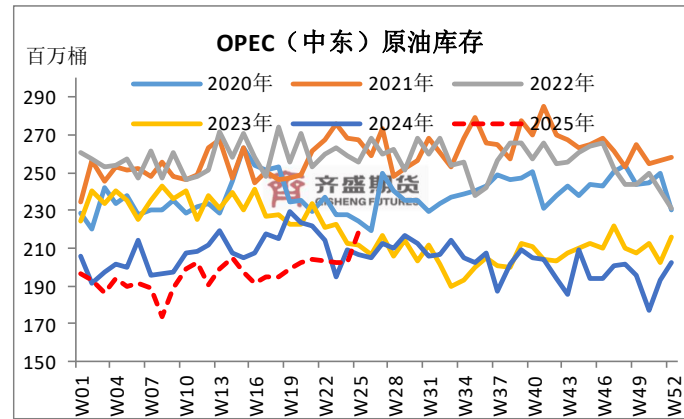
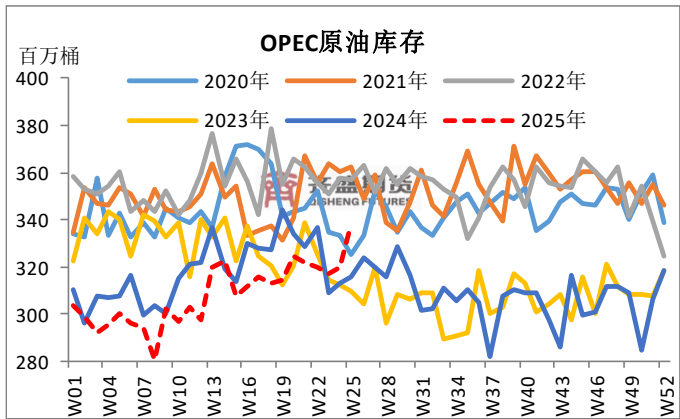
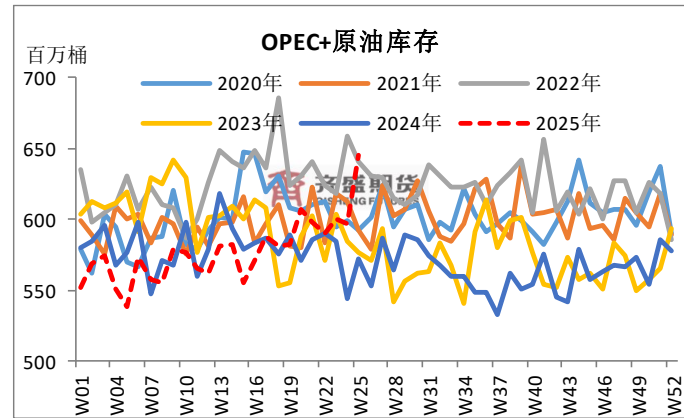
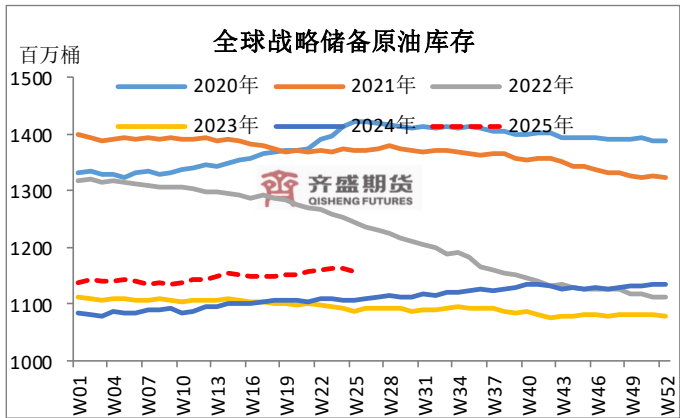
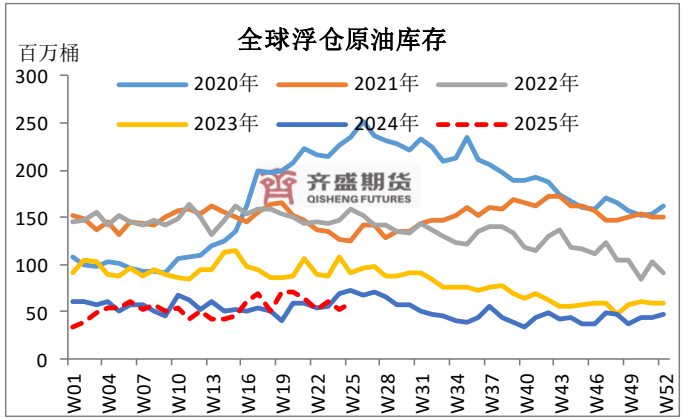
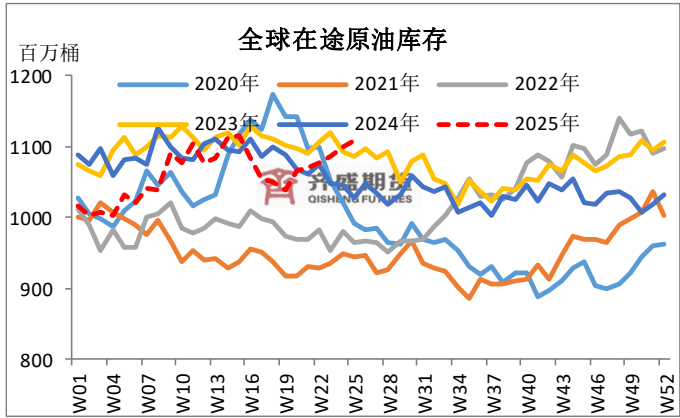
数据来源：EIA，同花顺，卓创资讯，齐盛期货整理。

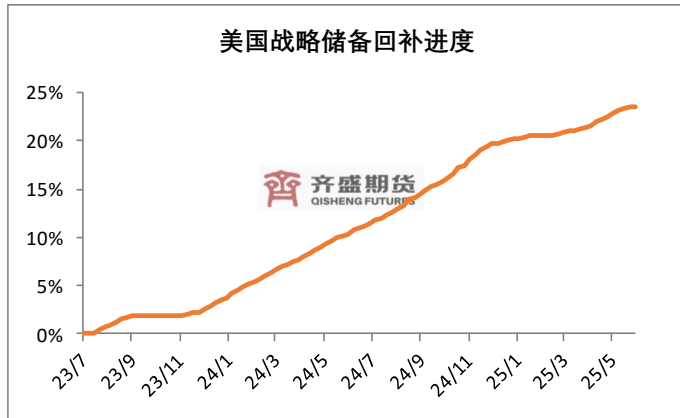
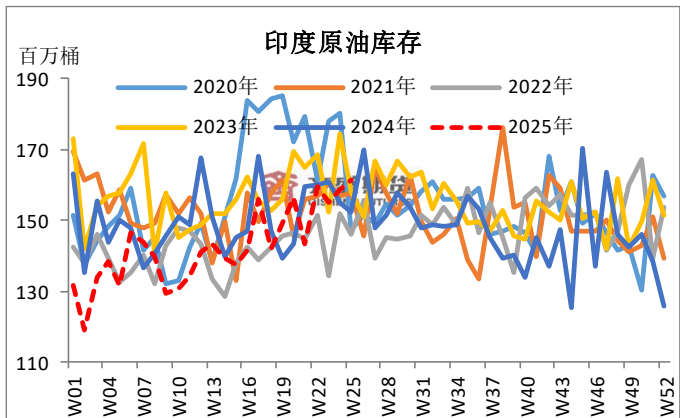
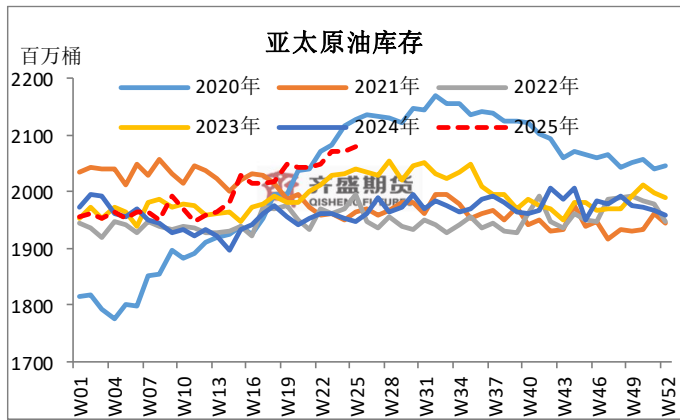
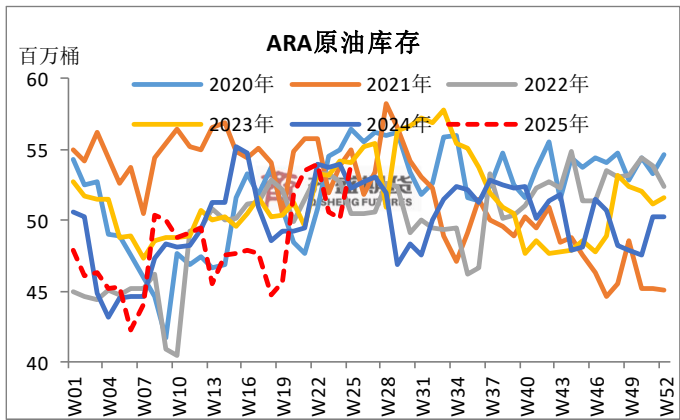
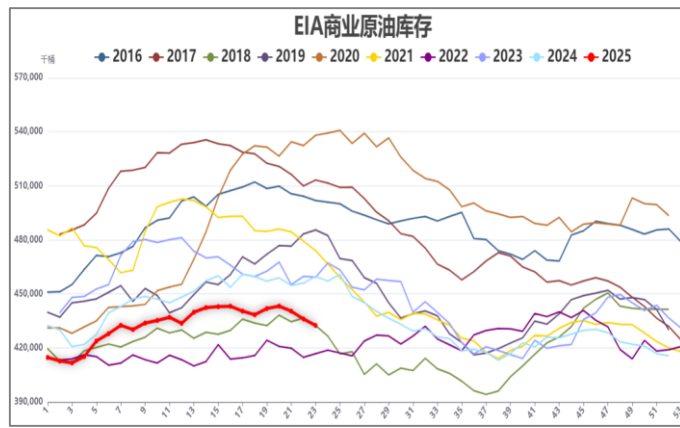
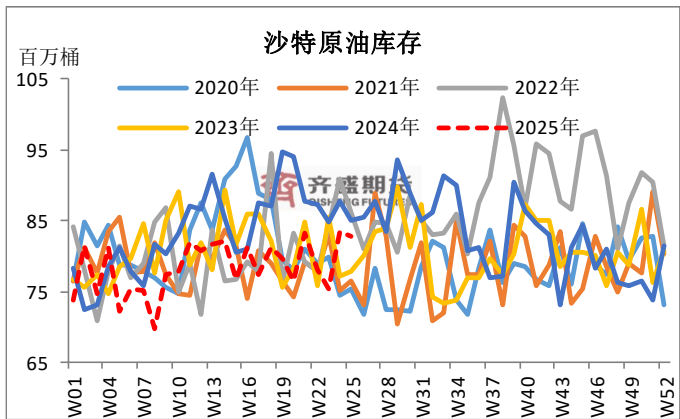
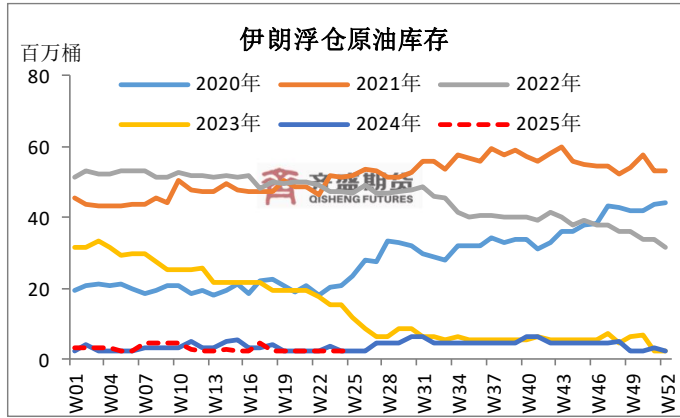
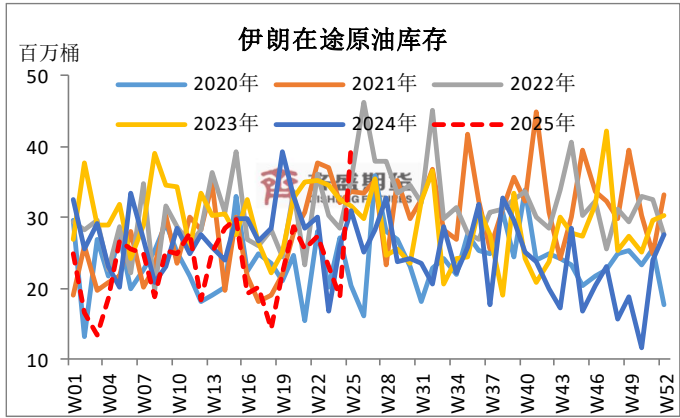
三、库存

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。



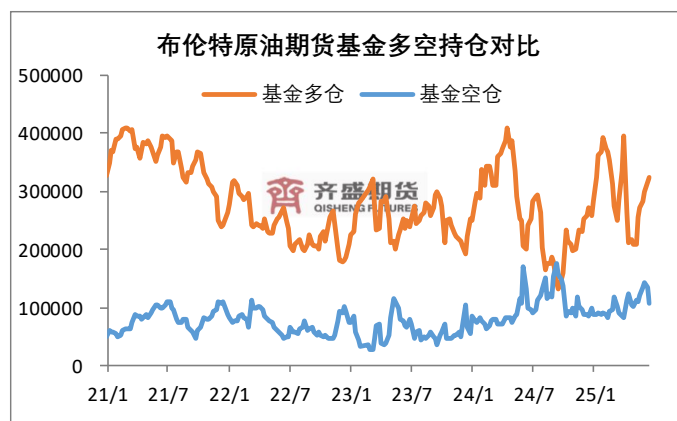
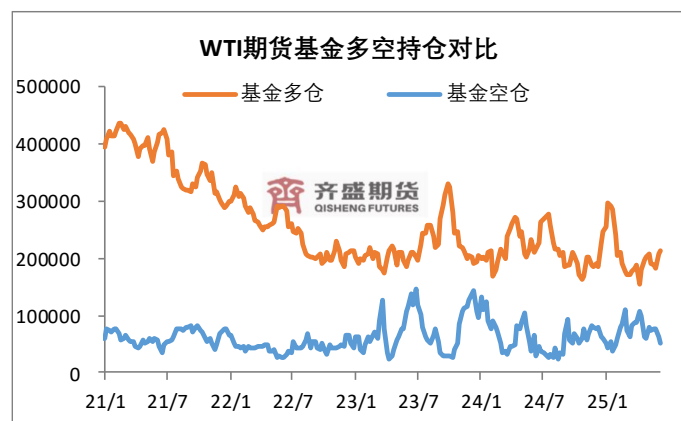
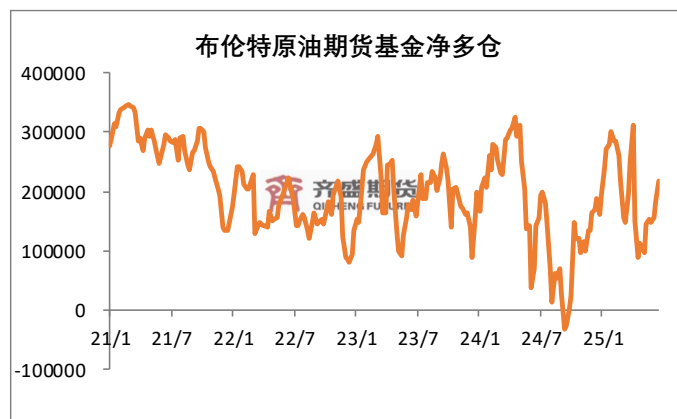
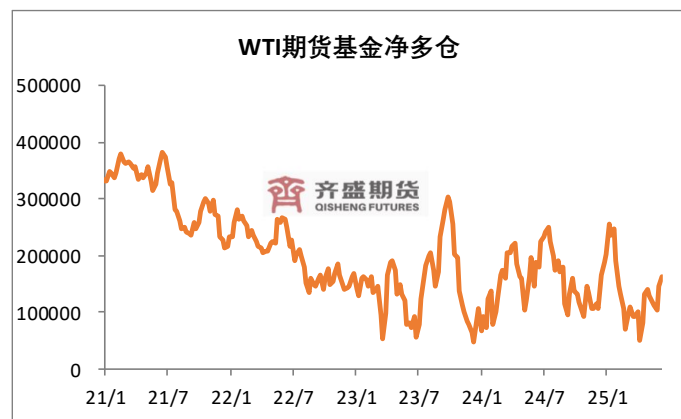
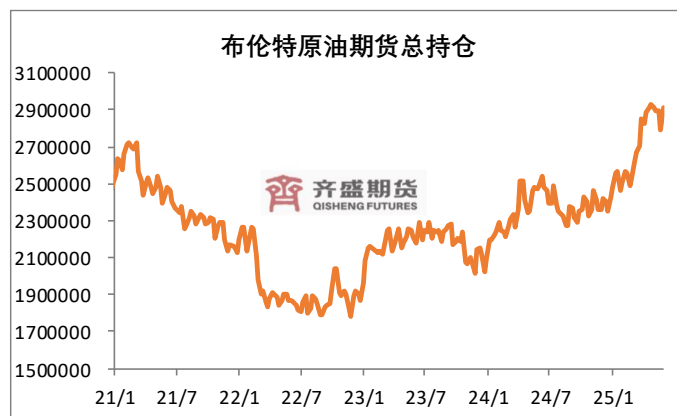
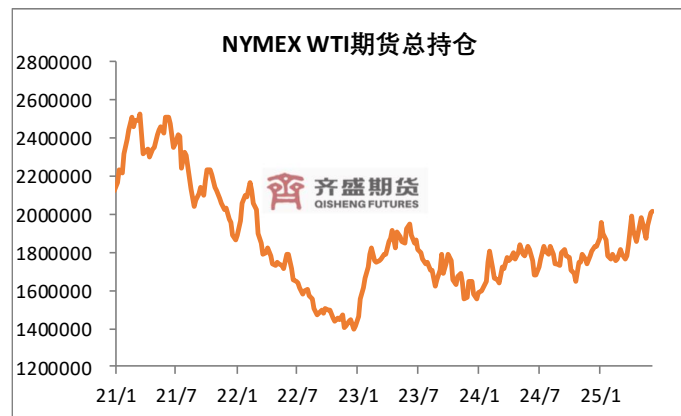


重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

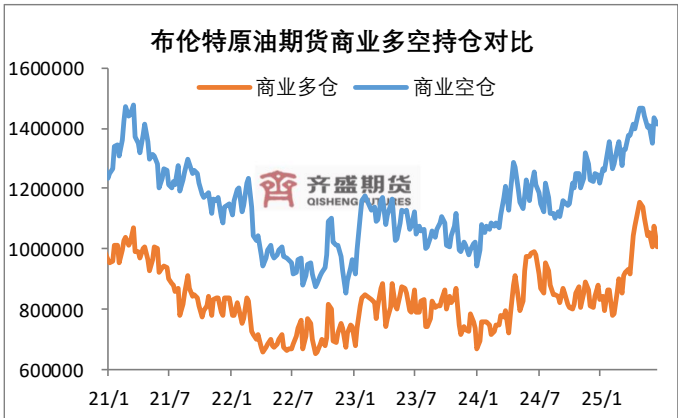
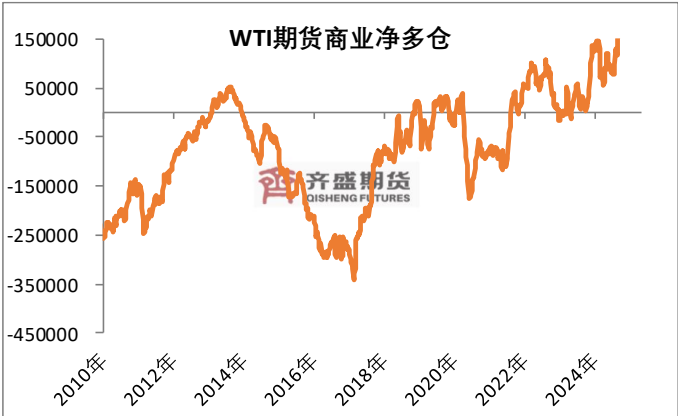
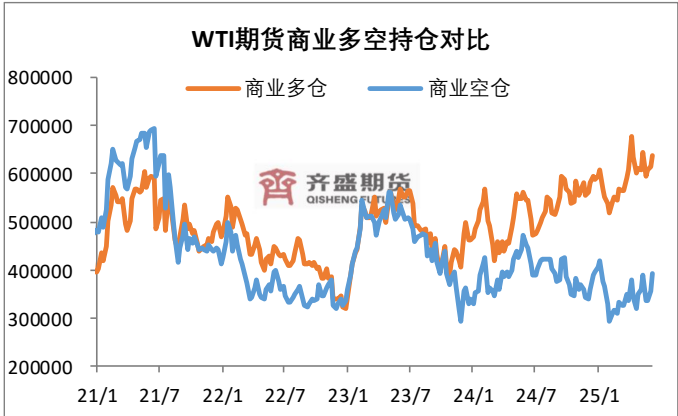
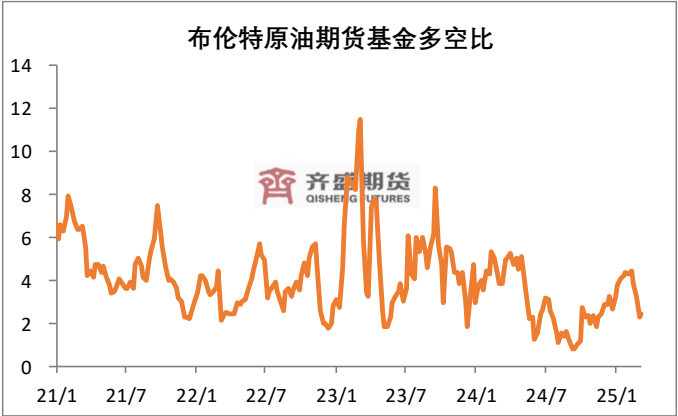
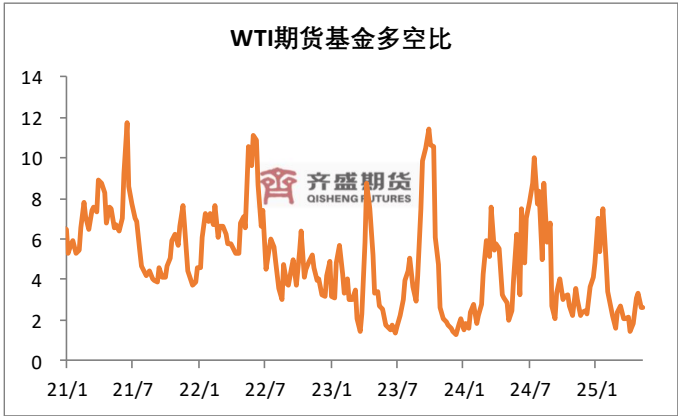
数据来源: kpler, EIA, 齐盛期货整理。

四、基金持仓

伊以冲突爆发后，布伦特多仓大幅增持，基金净持仓回升至偏高水平。相比之下，空头持仓有所减少，但幅度相对有限。后期重点关注局势进一步动向，留意局势有降温趋向时，多头离场引发原油技术性下跌修复的风险。



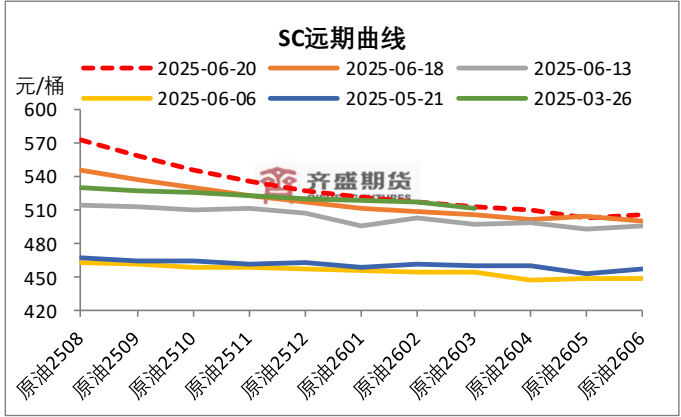
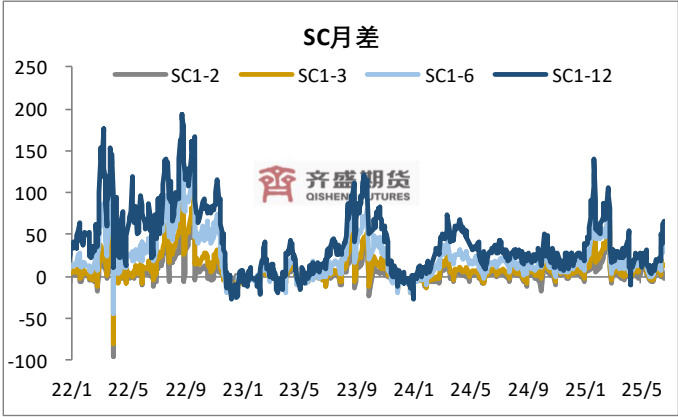
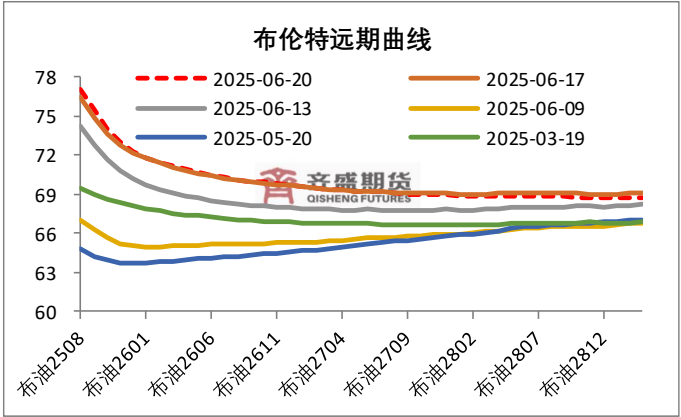
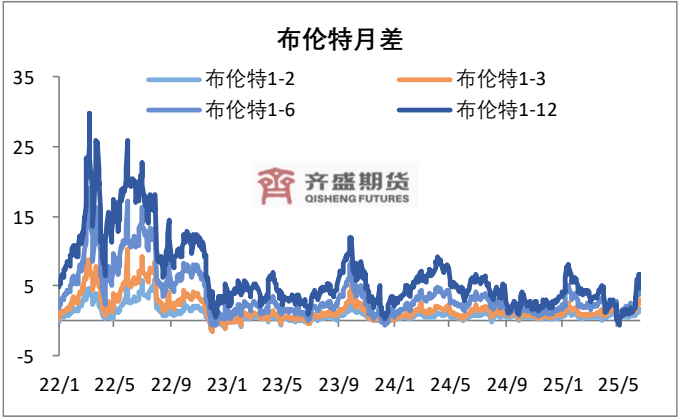
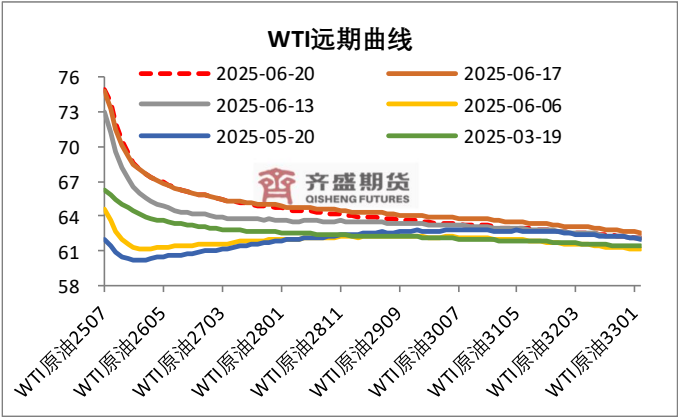
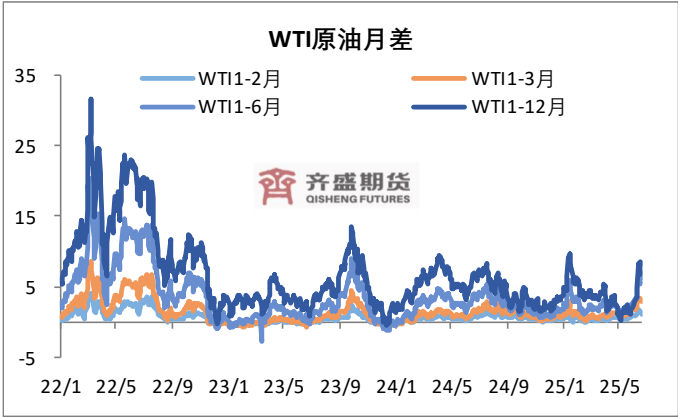
重要事项: 本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成交易建议, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺, 见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。



数据来源：CFTC，同花顺，齐盛期货整理。

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。

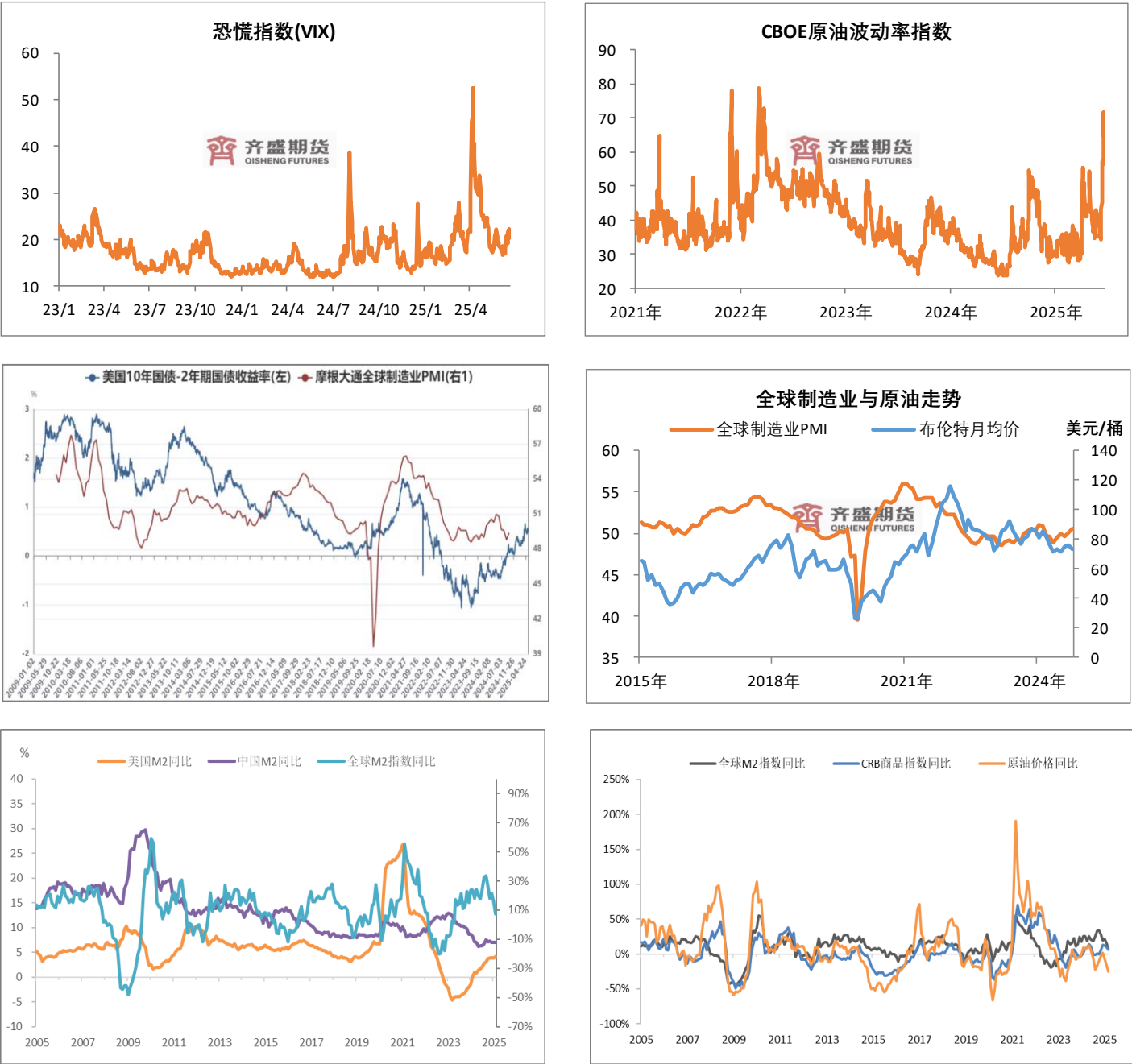
重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

六、宏观指标

原油波动率接近 2022 年俄乌冲突爆发时的高点，后市侧留意波动率降低的情形以及相关策略。

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%	1.40%	4.70%	11.60%	7.70%	10.60%	0.50%	
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%	-1.73%
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%	-7.68%
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%	4.70%	7.10%	15.50%	-1.90%	
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%	-2.17%
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%	-1.72%
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。

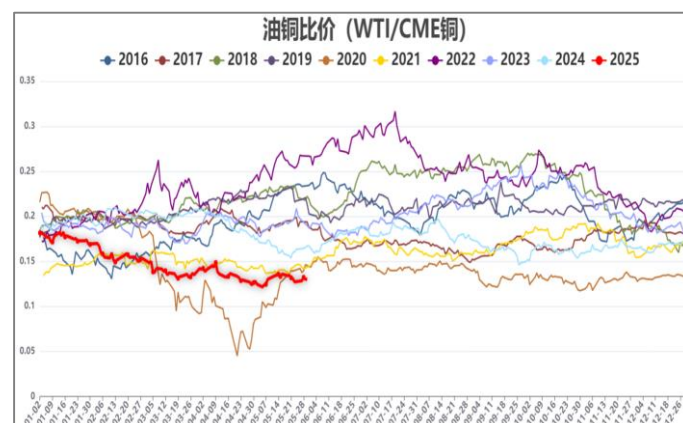
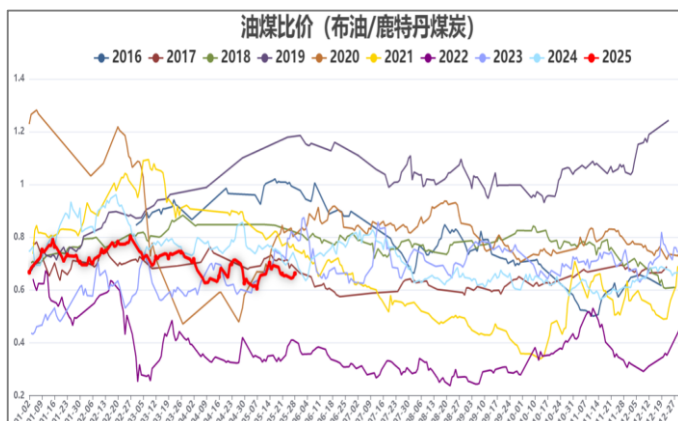
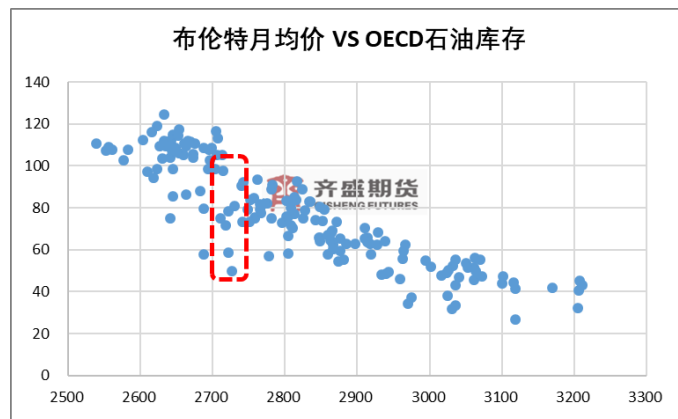
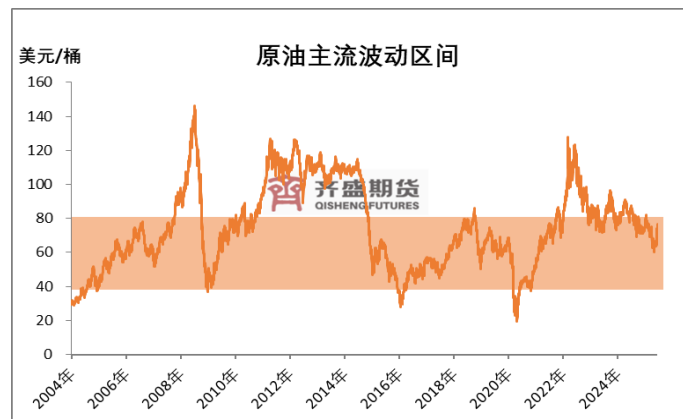
重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

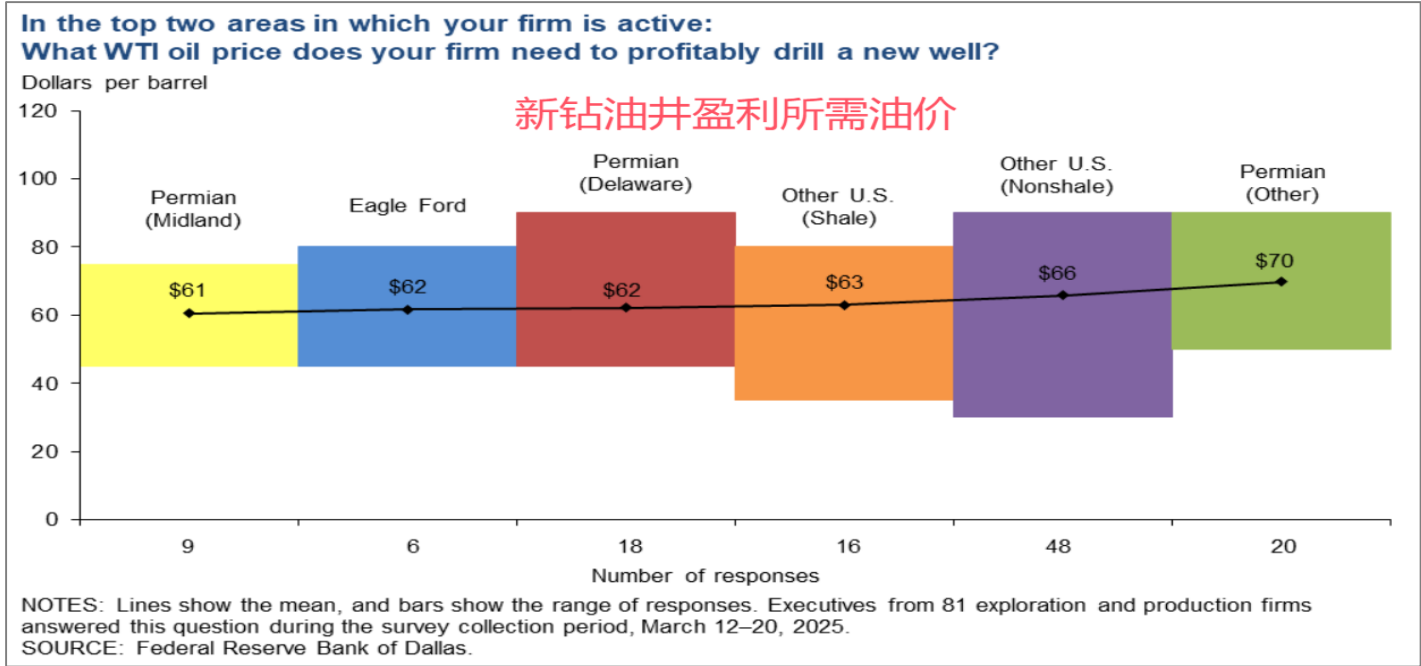
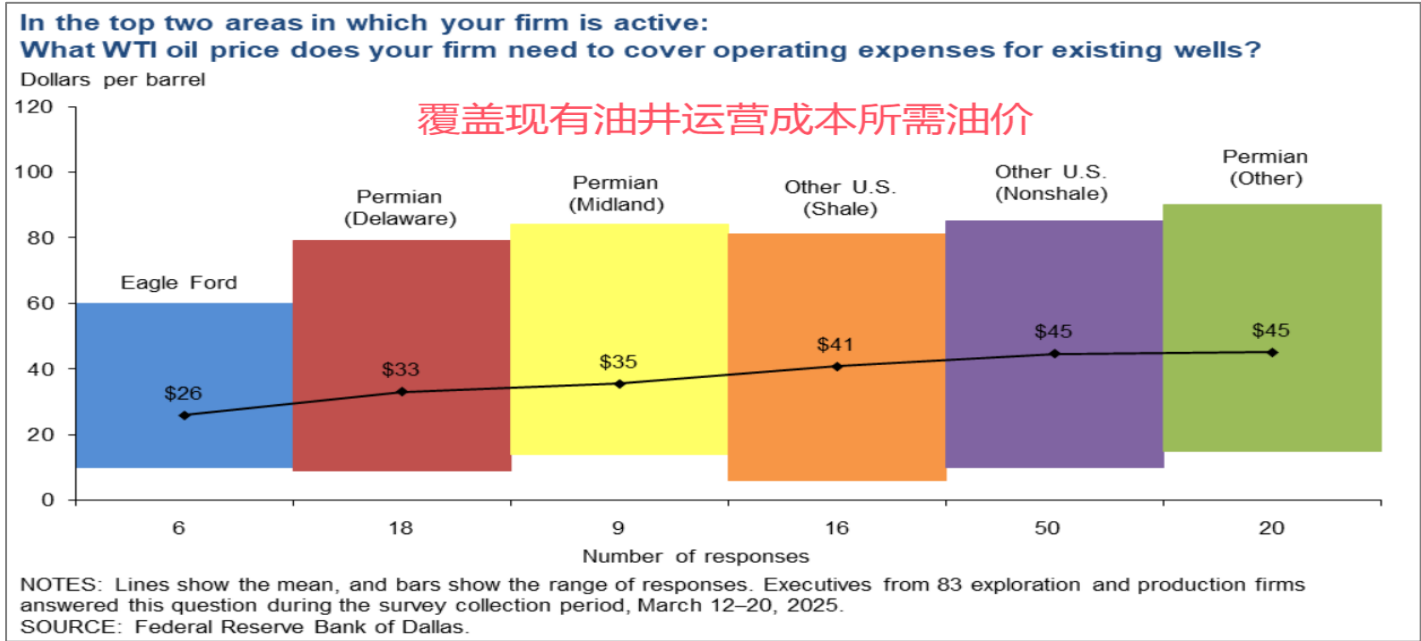
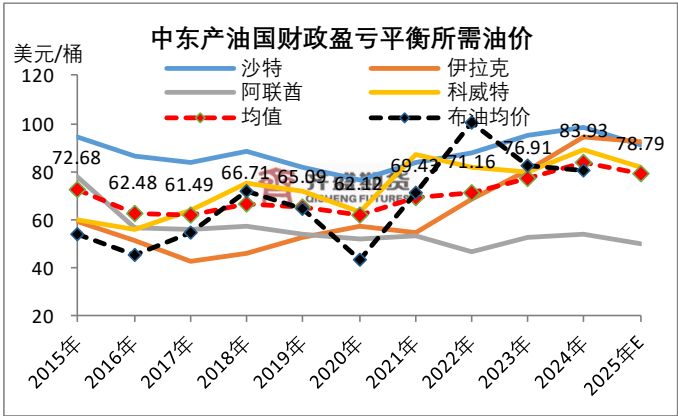
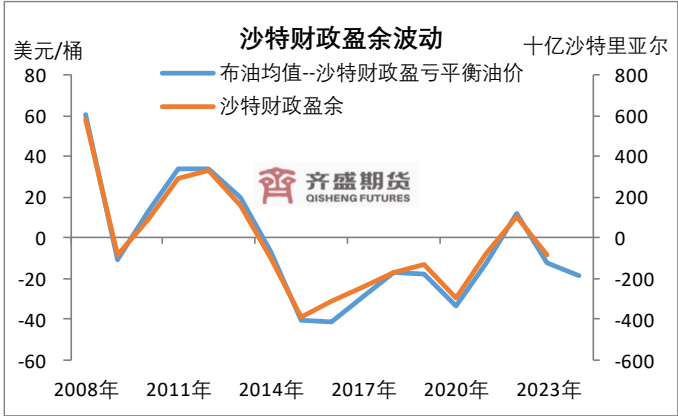
七、原油估值与相关成本

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。

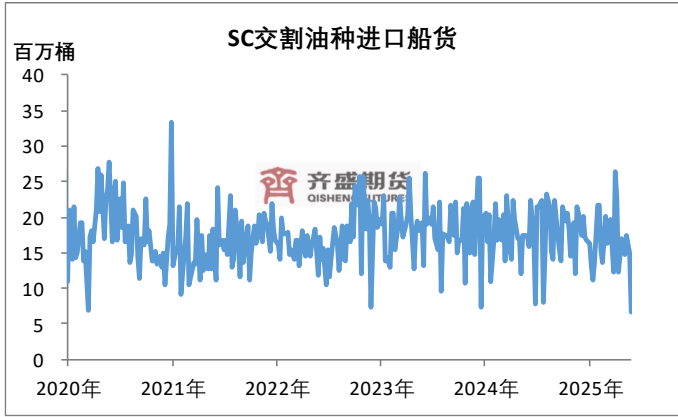
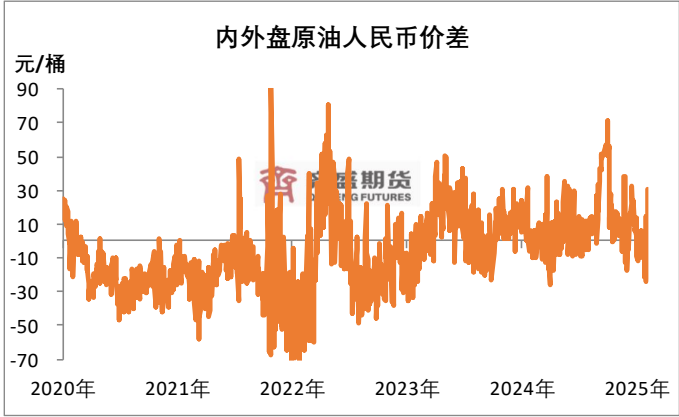
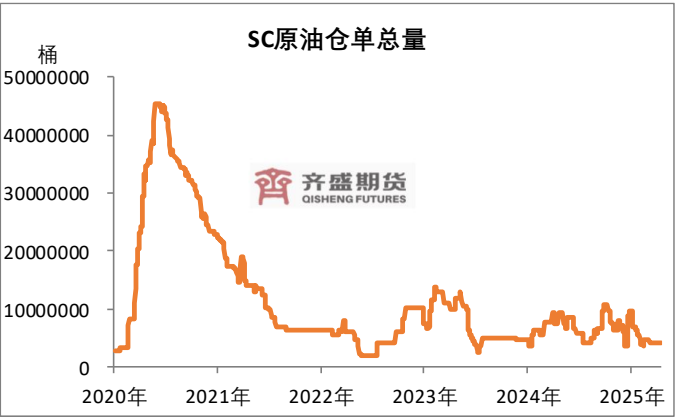
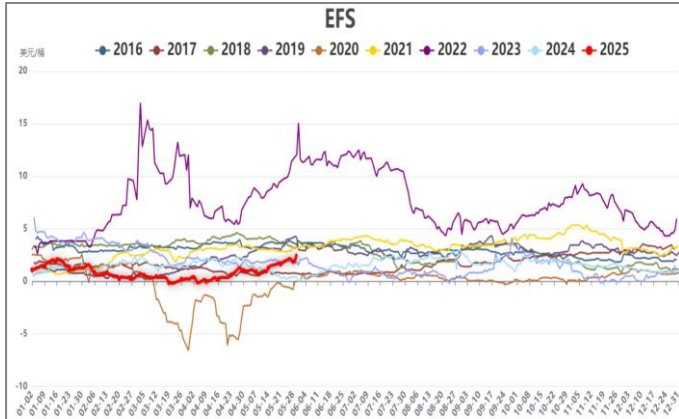
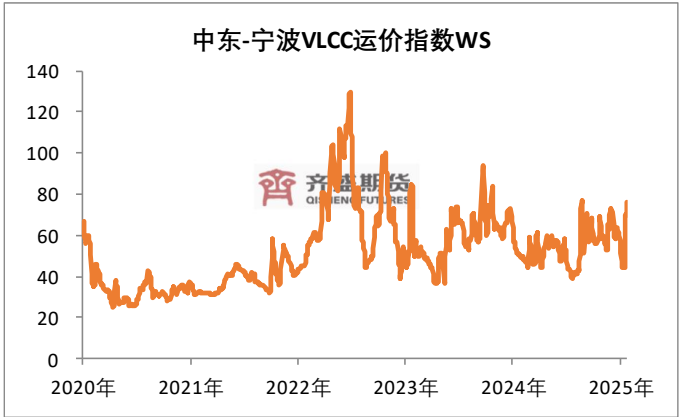




数据来源：EIA，达拉斯联储，同花顺，齐盛期货整理。

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。

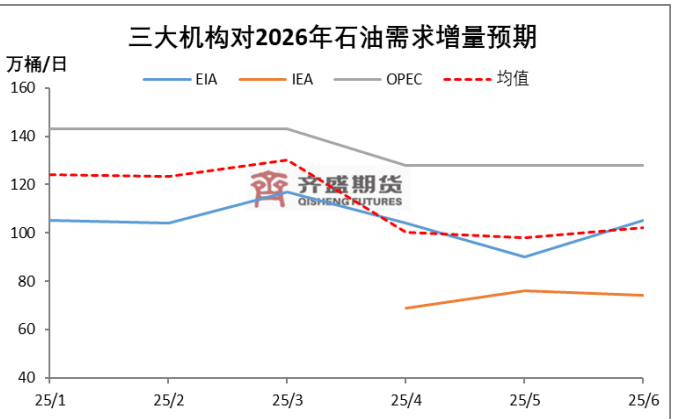
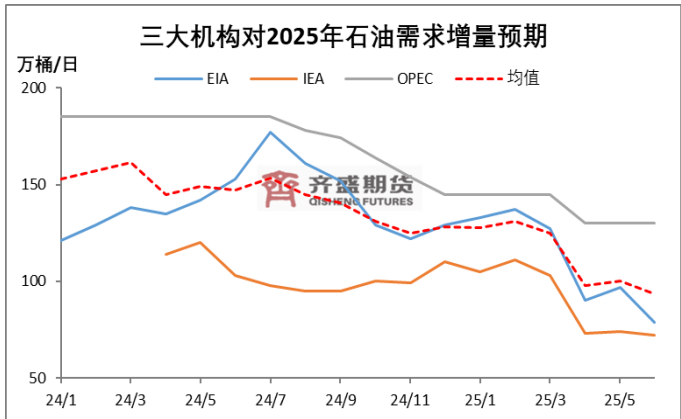
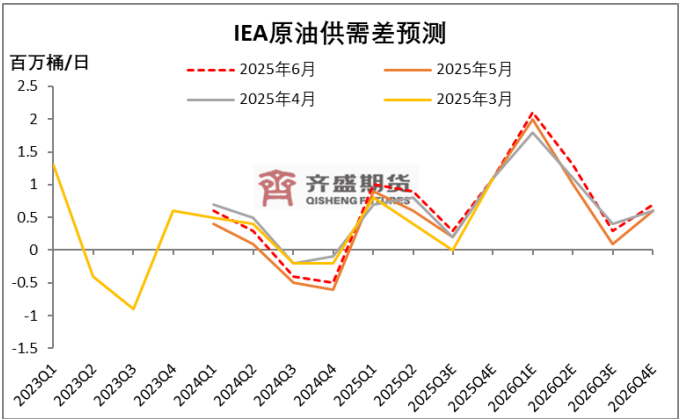
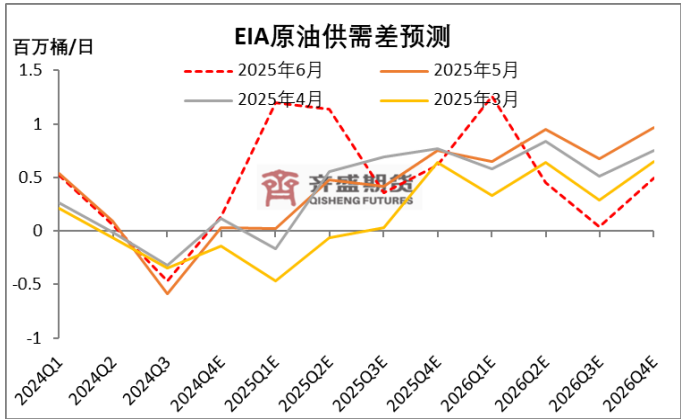
九、机构平衡表

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

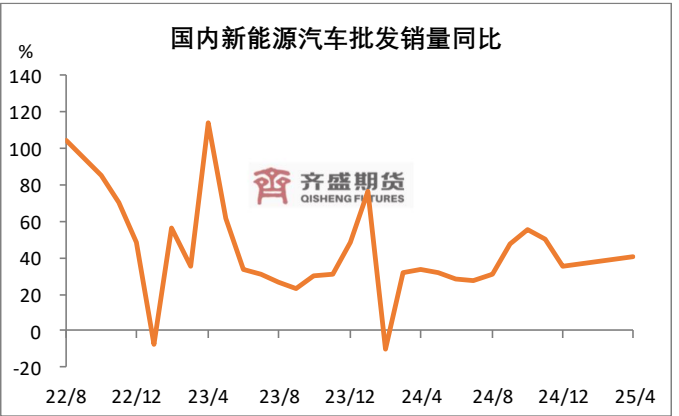
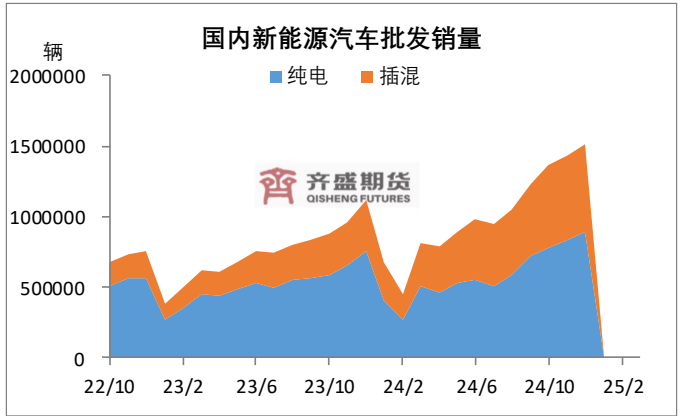
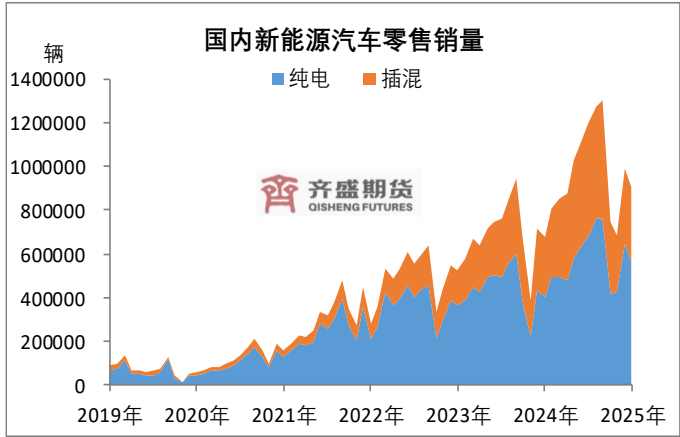
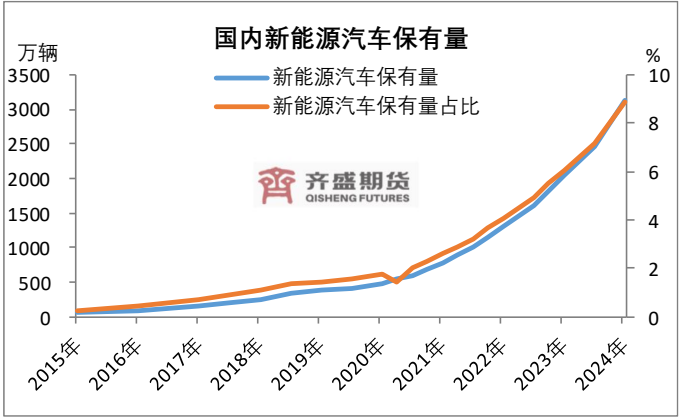
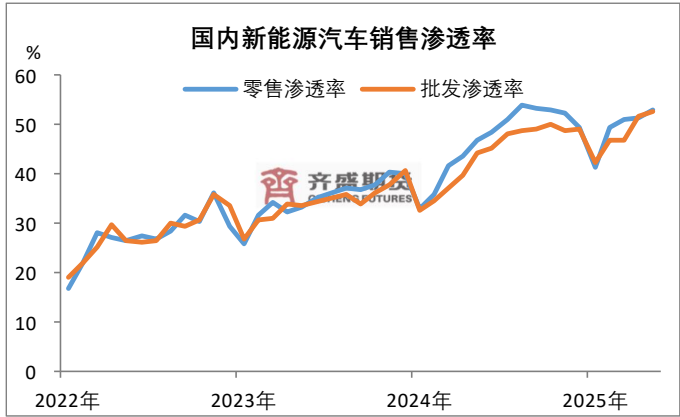


数据来源：EIA，IEA，OPEC，齐盛期货整理。

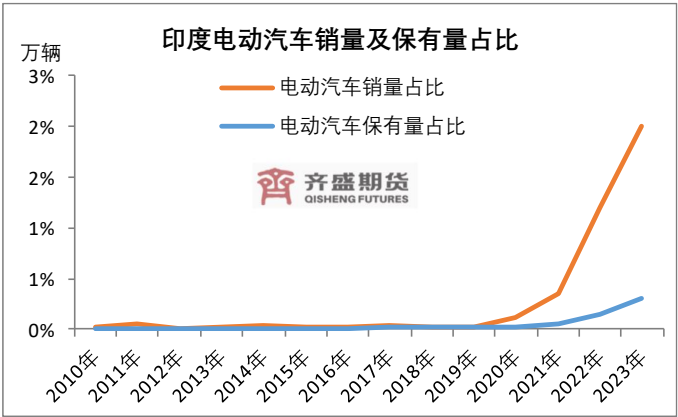
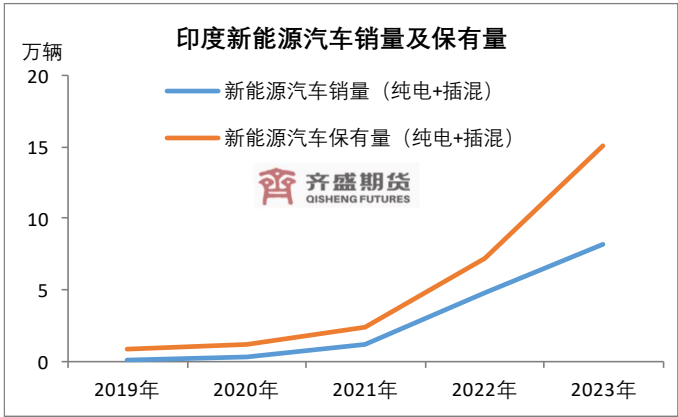
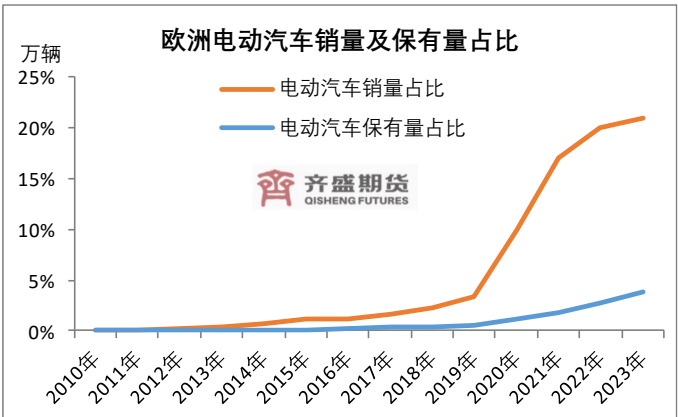
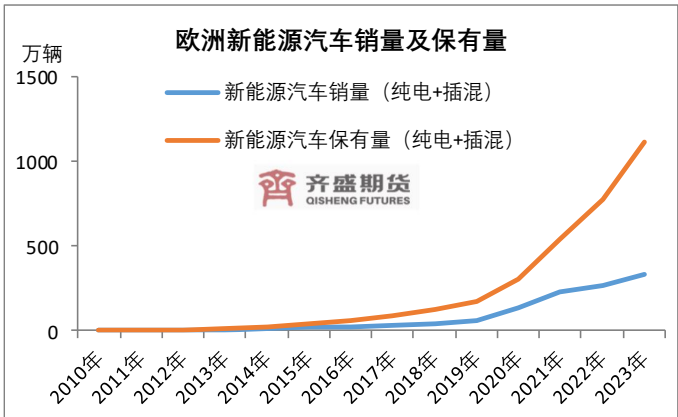
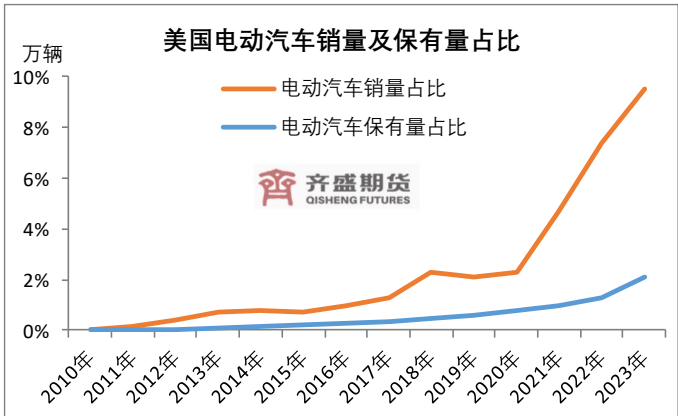
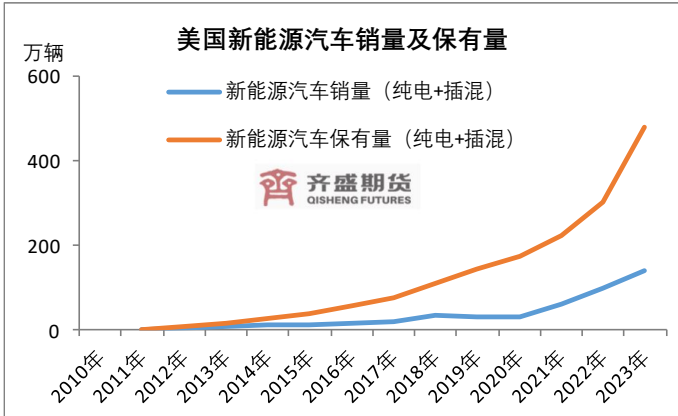
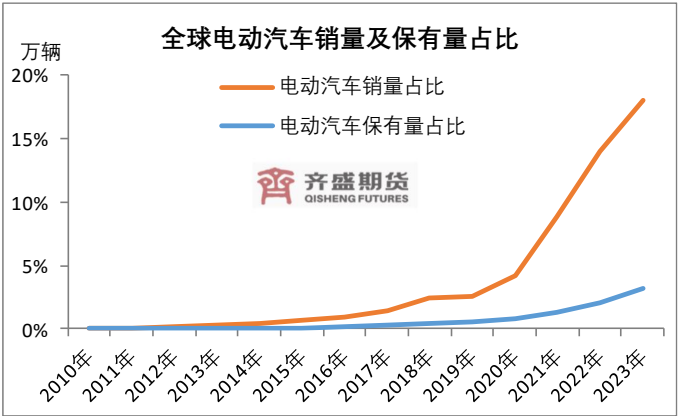
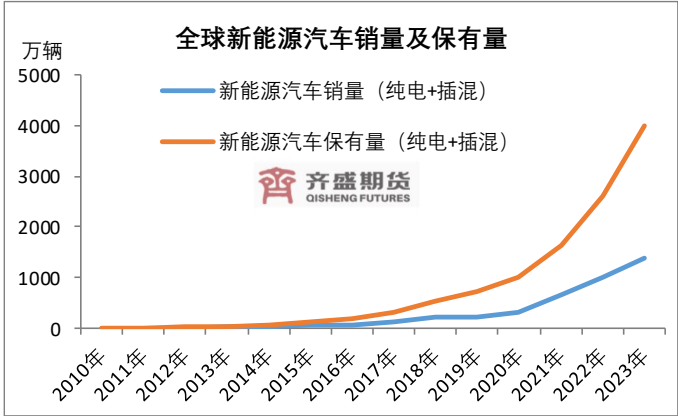
重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

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。