



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

# 2025-06-20原油早报

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证号：Z0015557

联系方式：0575-85226759

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

# CONTENTS

## 目录

---

- 1 | 每日提示
- 2 | 近期要闻
- 3 | 多空关注
- 4 | 基本面数据
- 5 | 持仓数据

## 原油2507:

- 1. 基本面:** 美国总统特朗普一直让外界猜测美国是否会加入以色列一方的战争，他表示将在未来两周内做出决定；加拿大总理卡尼表示，如果不能在30天内与特朗普达成更广泛的贸易协议，加拿大可能会提高针对美国产钢铁和铝的反制关税；俄罗斯最高石油官员、副总理诺瓦克表示，OPEC+产油国应继续执行增产计划，并指出夏季需求正在上升；中性
- 2. 基差:** 6月19日，阿曼原油现货价为77.31美元/桶，卡塔尔海洋原油现货价为76.78美元/桶，基18.15元/桶，现货升水期货；偏多
- 3. 库存:** 美国截至6月13日当周API原油库存减少1013.3万桶，预期减少58万桶；美国至6月13日当周EIA库存减少1147.3万桶，预期减少179.4万桶；库欣地区库存至6月13日当周减少99.5万桶，前值减少40.3万桶；截止至6月19日，上海原油期货库存为402.9万桶，不变；偏多
- 4. 盘面:** 20日均线偏上，价格在均线上方；偏多
- 5. 主力持仓:** 截至6月10日，WTI原油主力持仓多单，多增；截至6月10日，布伦特原油主力持仓多单，多增；偏多；
- 6. 预期:** 隔夜白宫表示特朗普将于两周内决定是否对伊朗采取军事行动，地缘情绪有一定降温，油价短期下挫，不过由于目前伊朗与以色列间战争局势未有缓解，整体仍保持高位运行。在贸易方面有消息称欧洲官员日益倾向于接受10%的“对等”关税税率作为任何美国与欧盟贸易协议的基线，但距离达成仍有距离，加拿大方面威胁30天内未达成协议会提高其反制关税，中长期压制油价上方空间，关注后续各方信息，做好地缘情绪突发性消退的风险管理。短线570-585区间运行，长线观望。

1. 美国总统特朗普的女发言人说，他将在两周内决定是否打击伊朗，因为以色列袭击了更多伊朗核场址，并警告说以色列的袭击可能会让德黑兰领导层倒台。白宫发言人莱维特（Karoline Leavitt）说，她收到了特朗普口授的信息，“基于近期与伊朗进行谈判或不进行谈判的可能性很大这一事实，我将在未来两周内决定是否打击”。莱维特援引特朗普的声明称，他将在“两周内”就可能对伊朗实施的打击做出决定。特朗普连日来公开酝酿让美国加入以色列对伊朗的打击，从而加大赌注。在连续发表强硬言论，包括要求德黑兰居民撤离，以及提前离开本周在加拿大举行的七国集团峰会返回华盛顿之后，他的最新立场显示出一种让步。莱维特发表讲话后，油价削减了早些时候的涨幅。
2. 美国总统唐纳德·特朗普已宣布对贸易伙伴征收大范围关税，并希望减少美国对欧盟的商品贸易逆差。美国商务部长卢特尼克已排除了将所谓对等关税的基准税率降至10%以下的可能性，该关税覆盖了欧盟出口到美国的大部分商品。由于会谈的敏感性，这些不愿透露姓名的欧洲消息人士表示，欧盟谈判代表仍在争取将税率降至10%以下。但其中一位消息人士，一名欧盟官员表示，自从美国开始从其全球关税中获得收入以来，将税率谈下来的难度加大了。“10%是个棘手的问题。我们正在向他们施压，但现在他们已经尝到了甜头，”这位官员说。第二位欧洲消息人士称，欧盟在谈判中并未接受10%作为基准税率，但也承认要改变或取消这一基线将非常困难。美国官员长期以来一直抱持着美国最终将与其贸易伙伴达成更高关税协议的设想，并且不期望在与欧盟的谈判中偏离10%的关税税率。
3. 沙特阿拉伯能源大臣阿卜杜勒阿齐兹亲王被问及沙特和俄罗斯是否会介入以弥补伊朗石油的潜在损失时表示，沙特“只会对现实做出反应”。

## 近期多空分析

利多：

1. 中东战局有进一步升级可能
2. 俄乌冲突再度加剧

利空：

1. OPEC+连续三个月增产
2. 美国与其他经济体贸易关系持续紧张

行情驱动：短期地缘冲突抬升，中长期等待夏季需求旺季

风险点：OPEC+内部团结破坏，放开增产；战争风险升级

## 每日期货行情

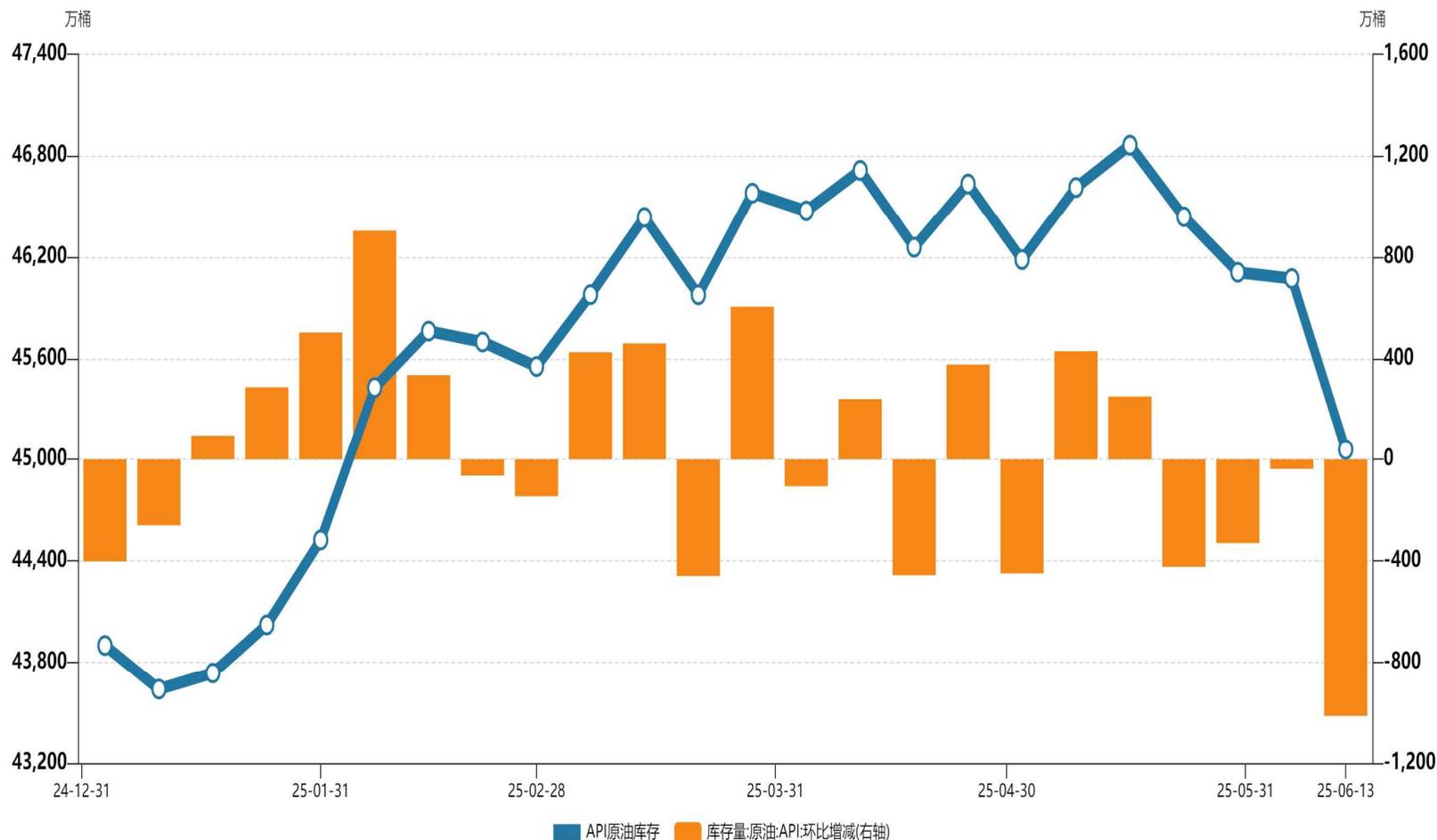
品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	76.70	73.50	545.1	73.15
现值	78.85	74.38	559.0	75.71
涨跌	2.15	0.88	13.90	2.56
幅度	2.80%	1.20%	2.55%	3.50%

## 每日现货行情

品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油(WTI)	阿曼原油: 环太平洋	胜利原油: 环太平洋	迪拜原油: 环太平洋
前值	77.10	75.14	75.90	72.72	75.68
现值	80.46	75.60	77.31	73.64	77.01
涨跌	3.36	0.46	1.41	0.92	1.33
幅度	4.36%	0.61%	1.86%	1.27%	1.76%

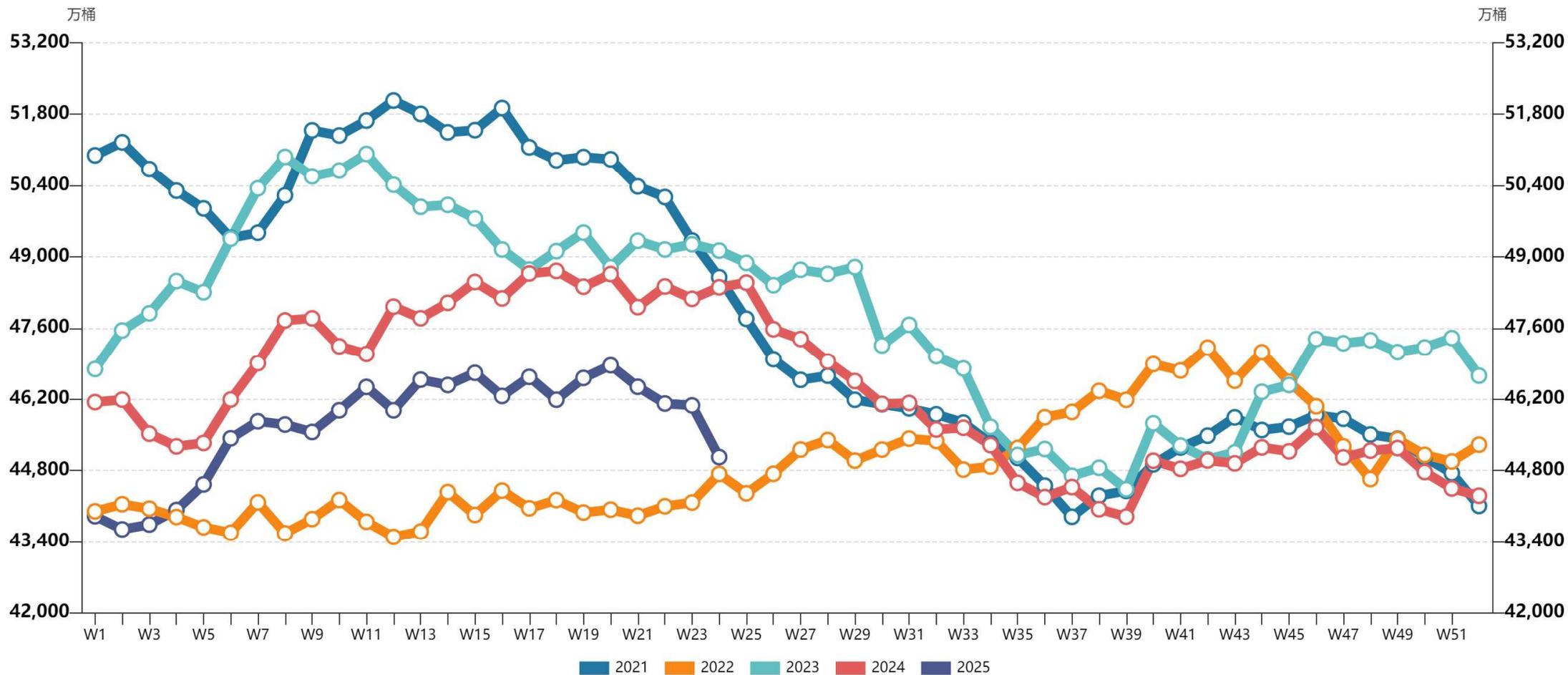
## API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
3月28日	46580.2	603.7
4月4日	46474.5	-105.7
4月11日	46714.7	240.2
4月18日	46258.2	-456.5
4月25日	46634.2	376
5月2日	46184.8	-449.4
5月9日	46613.5	428.7
5月16日	46863.4	249.9
5月23日	46439.8	-423.6
5月30日	46109.8	-330
6月6日	46072.8	-37
6月13日	45059.5	-1013.3



数据来源: Wind

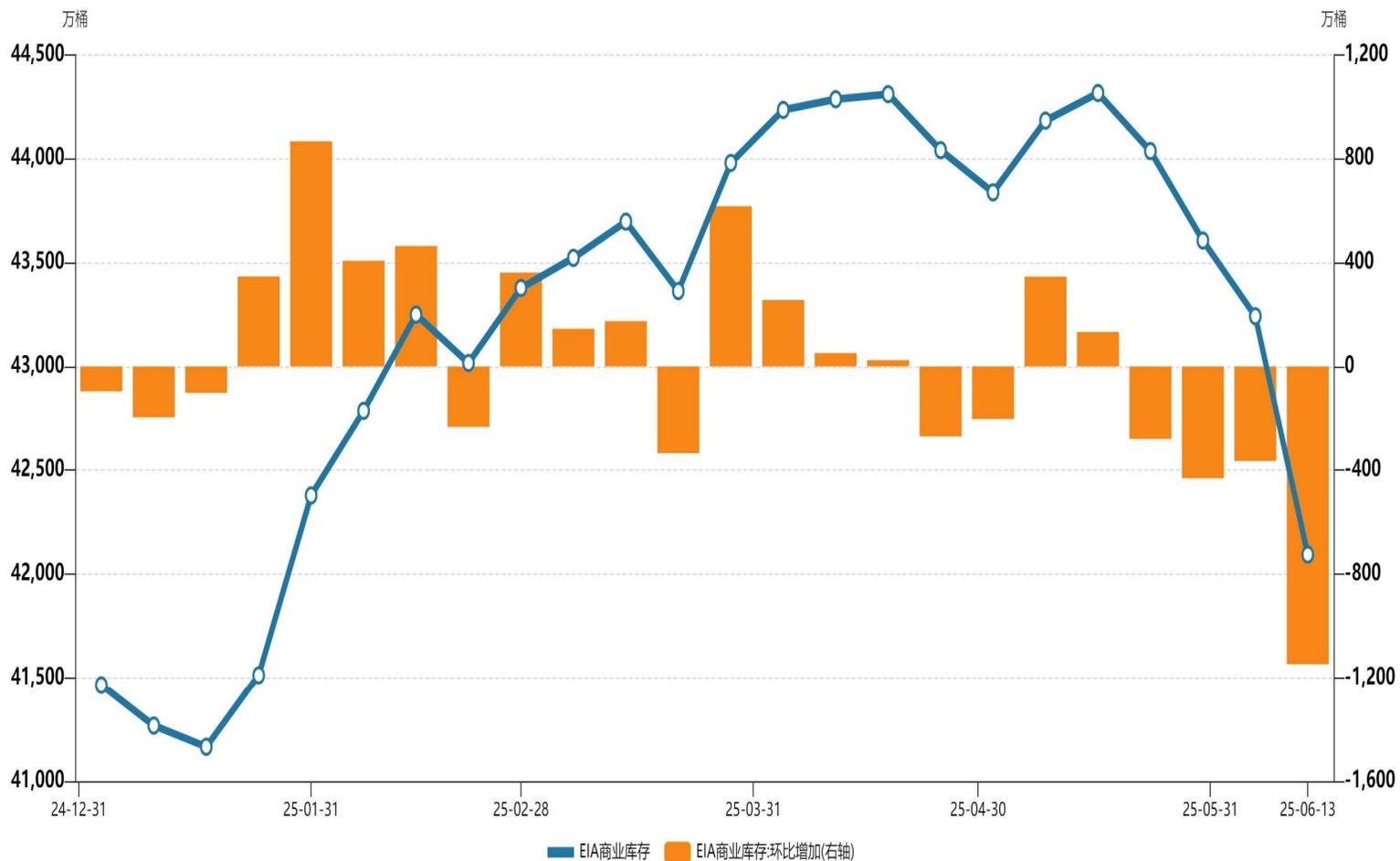
# API库存季节走势



数据来源: Wind

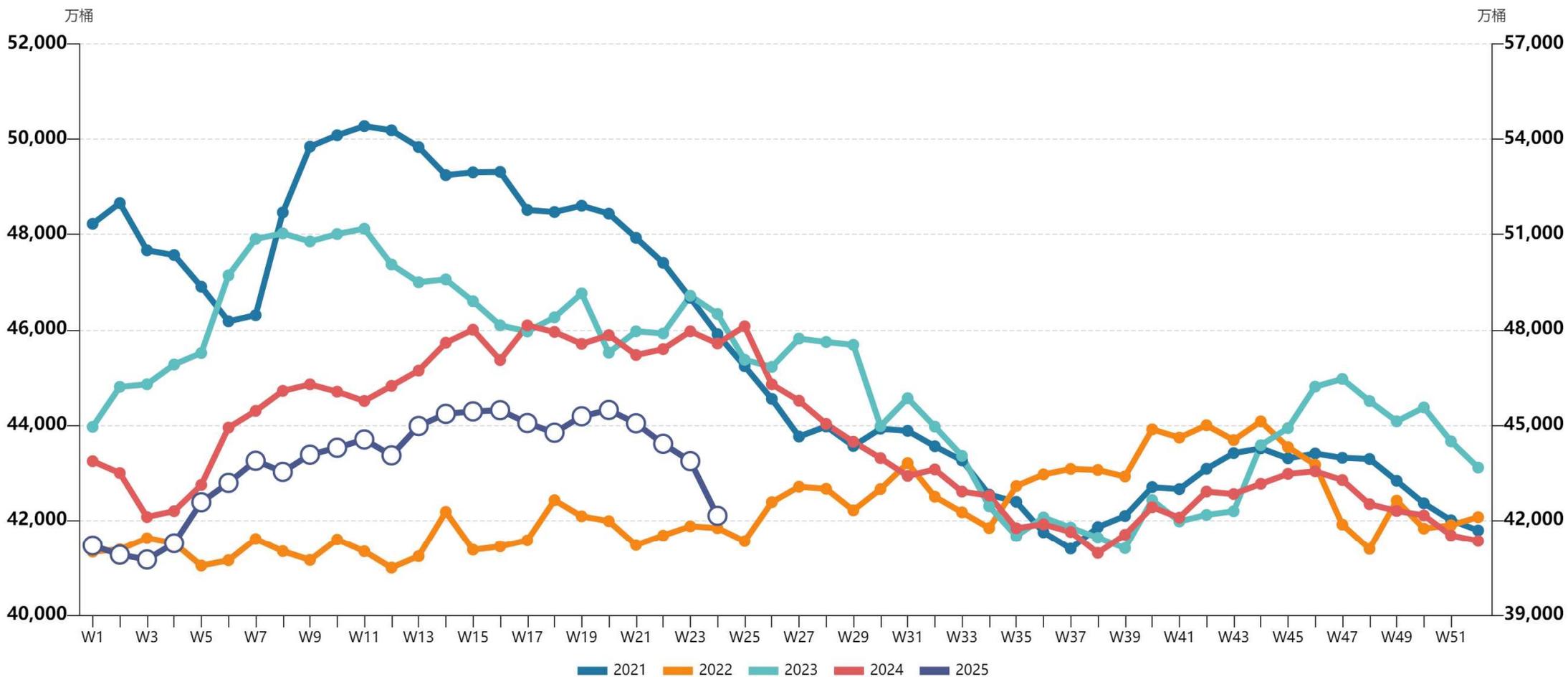
## EIA库存走势

时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
4月11日	44286	51.5
4月18日	44310.4	24.4
4月25日	44040.8	-269.6
5月2日	43837.6	-203.2
5月9日	44183	345.4
5月16日	44315.8	132.8
5月23日	44036.3	-279.5
5月30日	43605.9	-430.4
6月6日	43241.5	-364.4
6月13日	42094.2	-1147.3



数据来源: Wind

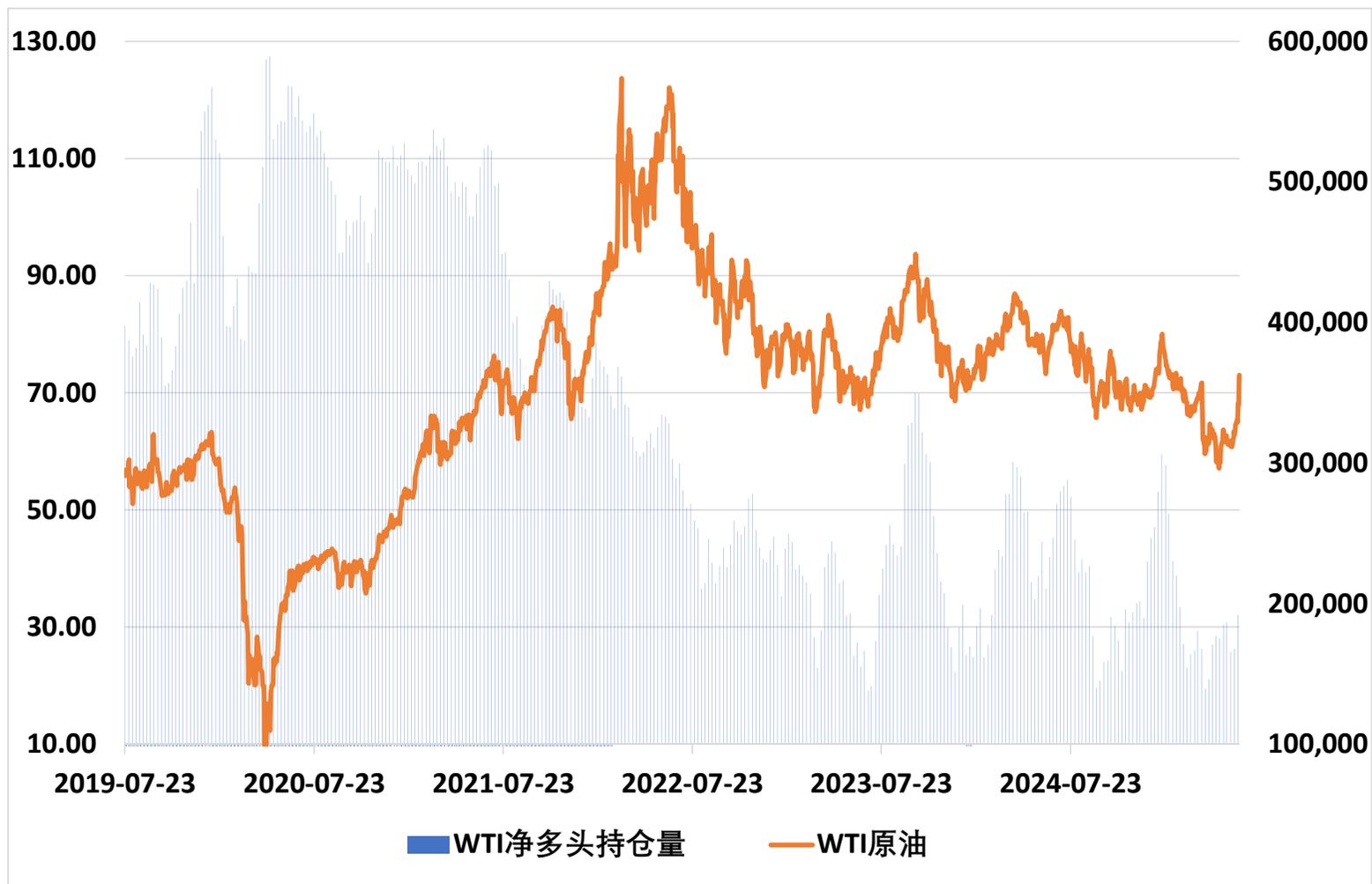
# EIA库存季节走势



数据来源: Wind

## WTI原油基金净多持仓

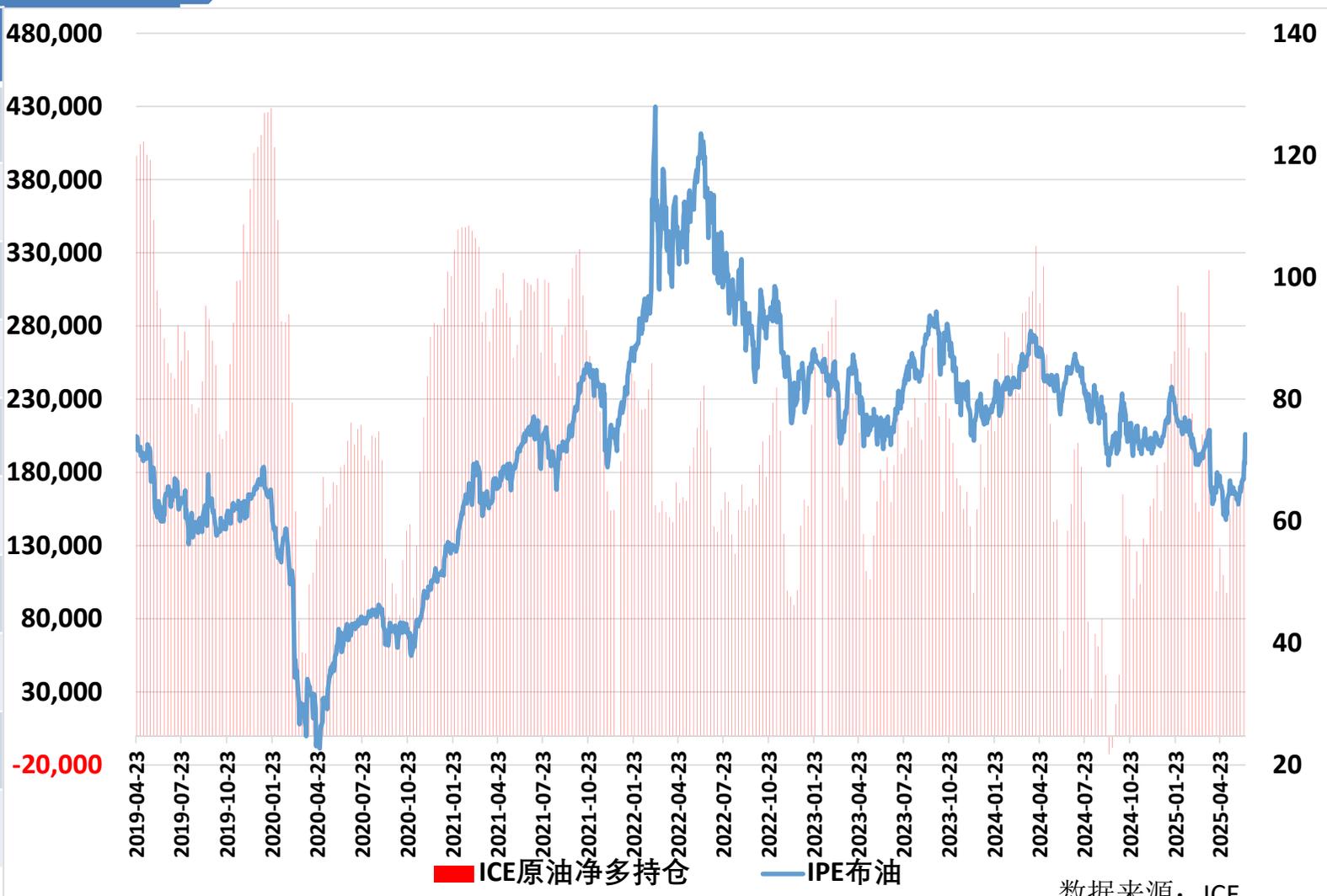
时间	净多持仓	增减
4月8日	139595	-28090
4月15日	146370	6775
4月22日	170955	24585
4月29日	177209	6254
5月6日	175428	-1781
5月13日	185301	9873
5月20日	186420	1119
5月27日	165694	-20726
6月3日	167957	2263
6月10日	191941	23984



数据来源: CFTC

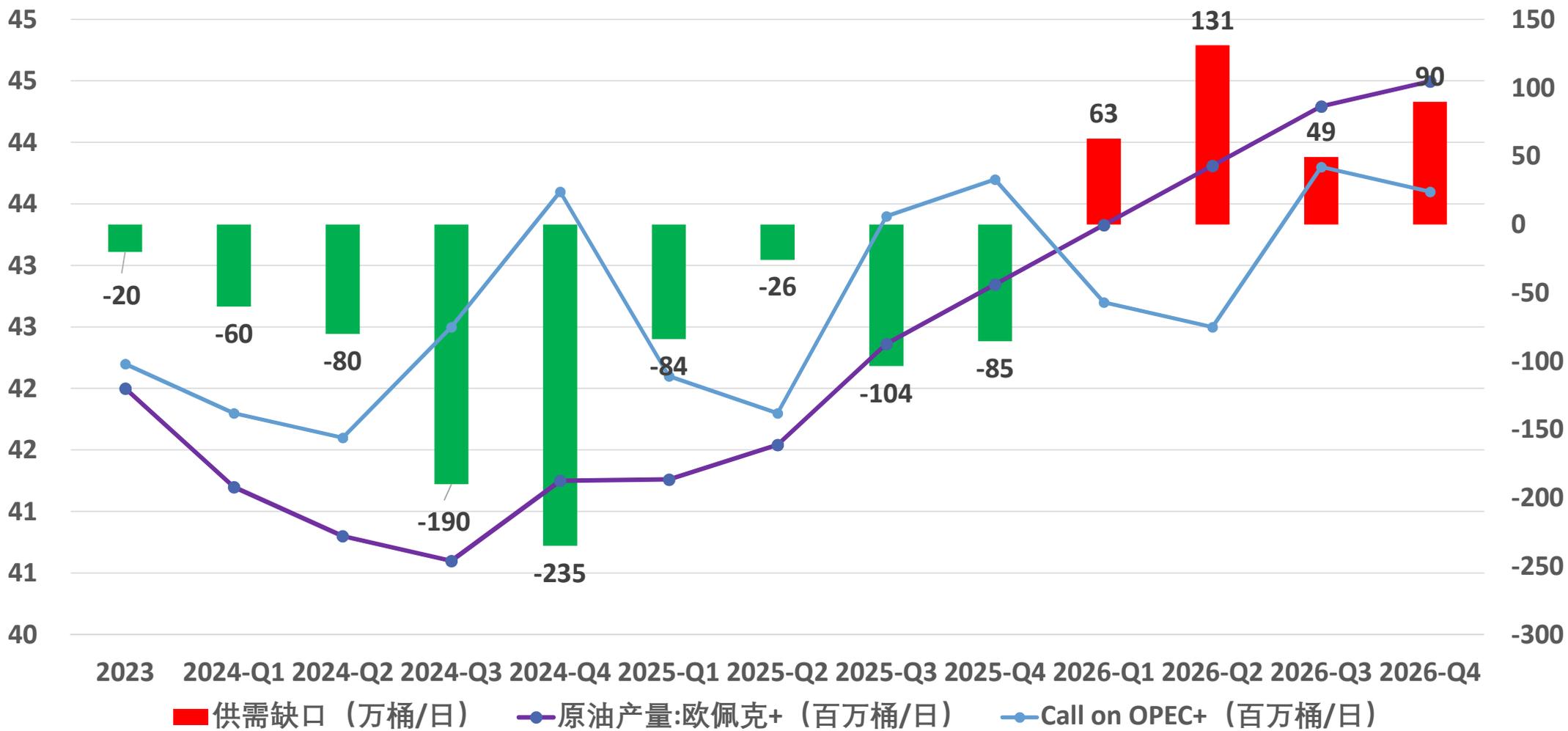
## 布伦特原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
4月8日	155838	-162344
4月15日	98951	-56887
4月22日	128383	29432
4月29日	109941	-18442
5月6日	97558	-12383
5月13日	151144	53586
5月20日	163329	12185
5月27日	158950	-4379
6月3日	167763	8813
6月10日	196922	29159



数据来源: ICE

## 供需平衡表



## 免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼  
电话：0575-88333535      E-mail: dyqh@dyqh.info