

齐盛期货投资咨询部

高健

原油、LPG、集运欧线

从业资格证号：F3061909

投资咨询证号：Z0016878

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. 厄瓜多尔重油管道（OCP）因降雨而关闭。
2. 俄罗斯 6 月闲置炼油能力较之前计划增加 114%。
3. 拜登政府计划释放战略储备石油以遏制汽油价格上涨。
4. 机构：市场可能高估了全球降息的可能性。

策略概要

原油盘面在短暂调整后继续上行，重回前期横盘震荡区间内部，短线势头仍偏强势。原油盘面三大驱动当中，总体也有稳中向好预期。原油未来大方向仍然是震荡格局，布油年内维持在 75-90 区间震荡。中短期仍然看好震荡区间内反弹回升，近期观察盘面能否进一步向上，并突破横盘震荡区间。从时间和空间角度来看，原油盘面上方仍有可兑现的区域，不过，由于远期增产预期形成，需求端绝对表现一般，因此，盘面上方绝对高度将会受限，在供应端和地缘局势没有突大利好的情形下，布油盘面上方暂时最多看到 87 附近，4 月份前高很难突破。

财经日历

【今日重点关注的财经数据与事件】2024 年 6 月 18 日 周二

17:00 欧元区 5 月 CPI 终值；6 月 ZEW 经济景气指数

20:30 美国 5 月零售销售月率

21:15 美国 5 月工业产出月率

22:00 美联储巴尔金发表讲话

次日 01:00 美联储洛根、库格勒讲话

次日 04:30 美国至 6 月 14 日当周 API 原油库存

【原油隔夜要闻】

6月18日

1. 【厄瓜多尔重油管道（OCP）因降雨而关闭】

厄瓜多尔 OCP 石油公司在一份声明中表示，由于该国的强降雨，厄瓜多尔重油管道（OCP）周一暂停运营，并宣布不可抗力。该公司表示，由于暴雨加速了基础设施周围的侵蚀，该公司决定关闭阀门，停止向管道输送重质原油，作为预防措施。这条长达 485 公里(301.37 英里)的管道是该国第二大管道，**每天可运输约 45 万桶原油，但运力不足。**

6月17日

1. 【俄罗斯 6 月闲置炼油能力较之前计划增加 114%】

据路透计算，俄罗斯 6 月份的主要离线炼油能力比之前的计划提高了 114%，达到 410 万吨，主要原因是 Tuapse 和 Komsomolsk 工厂上个月停工。5 月份的闲置产能为 380 万吨。根据目前的计划，7 月份的离线炼油能力将下降至 180 万吨，而这一计划很可能被上调。计算显示，俄罗斯 1-6 月的累计炼油能力已达到 2110 万吨，高于 2023 年同期的 1540 万吨。

2. 【拜登政府计划释放战略储备石油以遏制汽油价格上涨】

据英国金融时报报道，**拜登政府准备从其战略储备中释放更多石油，以阻止今年夏天汽油价格的飙升。**白宫正努力在 11 月大选前遏制通胀。拜登能源顾问阿莫斯·霍克斯坦表示，汽油价格“对许多美国人来说仍然太高”，他希望看到油价“进一步降低一点”。在距离大选还有不到五个月的时候，拜登试图克服选民对他处理经济问题的担忧。拜登政府已承诺采取措施，包括限制医疗成本和银行费用，以抑制通胀。自 2022 年触及数十年高点以来，美国通胀已下降约 60%。美国汽车协会的数据显示，周日美国汽油平均价格为每加仑 3.45 美元，较一年前略有下降，但仍比拜登在 2021 年接替特朗普担任总统时高出 50% 以上。

延伸阅读：

1. 【美联储 8 月维持利率不变的概率为 90.7%】

据 CME “美联储观察”：美联储 8 月维持利率不变的概率为 90.7%，降息 25 个基点的概率为 9.3%。美联储到 9 月维持利率不变的概率为 38.1%，累计降息 25 个基点的概率为 56.5%，累计降息 50 个基点的概率为 5.4%。

2. 【机构：市场可能高估了全球降息的可能性】

SEI 固定收益投资组合管理主管 Sean Simko 在报告中说，**市场高估了各国央行降息的可能性。**他表示，**美联储和英国央行不会迅速开始降息的风险依然存在。**SEI 更坚信，**降息可能在在年年底实现，也可能推迟到 2025 年。**尽管美国经济开始出现裂痕，但经济依然强劲。除非经济轨迹发生转变，否则美联储“应该保持旁观和谨慎，让欧洲央行和英国央行率先采取更多的降息政策”。

3. 【时隔近两年 俄罗斯对欧供应天然气反超美国】

据英国《金融时报》当地时间 16 日报道，今年 5 月，由俄罗斯向欧洲供应的天然气量超过美国，为近两年来的首次。报道援引分析机构独立商品资讯服务公司的数据称，5 月，由俄罗斯向欧洲供应的天然气与液化天然气占比为 15%，同月由美国供应的天然气占比为 14%。报道称这一变化系一次性因素造成：美国一液化天然气出口设施起火导致美国出口量降低，同时俄罗斯赶在计划于 6 月进行的设备维护期前加大了通过土耳其的输气量。俄乌冲突爆发前，俄罗斯供应的天然气约占欧盟天然气进口量的 40%，到 2022 年底，这一比例下降到了 16%，并被美国赶超。

【原油策略建议】

在原油短线横盘调整后，隔夜原油继续冲高，正式回到前期 82-85 震荡区间。从日内量价来看，买盘仍然占据主导，原油本轮反弹势头仍在延续。**隔夜原油市场没有突发利好消息出现，原油盘面扩大涨幅，一方面延续了前期止跌反弹走势，另一方面，从驱动来讲，也说明当前原油市场总体驱动向好，暂无实质性利空风险。**三大驱动保持稳中偏强态势，基本面延续向好预期，地缘局势和宏观层面影响有所转强。**在原油回归前期横盘区间之后，后续观察盘面能否借势继续上攻，甚至突破横盘区间并进一步走高。**

近期原油市场消息面变化不大，原油盘面走势没有受到突发消息影响。原油盘面短线强势，很大程度上依然建立在基本面向好预期的基础上，同时，地缘局势支撑有一定改善，宏观总体影响中性，略微向好。基本面仍然是当下原油市场的核心驱动，地缘局势和宏观层面对原油盘面影响有限，后市重点关注供应端船货数据、汽油需求以及月差等高频指标的反馈情况，至少目前来看，高频指标中性偏多。同时继续关注地缘局势动向，防范两种极端可能性的出现，侧重留意中东地缘冲突扩大的风险。对原油的看法仍维持前期观点。

原油基本面仍然是“短多长空”格局，三季度基本面仍然有向好预期，四季度之后自愿减产逐步退出，对原油市场的实际影响很难确定。即便逐步退出去年 11 月自愿减产，对原油市场实际供应产生的影响相对有限，而且 OPEC+ 对未来产量政策的调控继续保留主动权，可以根据市场实际情况来决定是否执行或者中止自愿减产退出。所以，当下原油基本形成的“短多长空”预期格局中，“短多”兑现的可能性要强于“长空”。

地缘局势目前继续维持冲突状态，但原油盘面对地缘消息基本没有反应。关于地缘局势对原油盘面的影响问题，未来重点关注两种极端情况的出现：巴以停火，中东爆发更大规模战争。除此之外，地缘局势维持现状，对原油盘面不会产生明显影响。近期中东地缘局势有一定的升温迹象，黎以关系紧张，中东多国对以色列发动袭击，留意巴以冲突外溢的风险，短线关注地缘支撑变强的可能。

宏观层面则继续关注美联储降息，今年宏观逻辑对原油市场而言，不会产生重大影响。即便三四季度美联储降息落地，对原油支撑力度也相对有限。今年原油市场的主逻辑重点关注基本面和地缘局势，宏观层面预计不会成为主要驱动。

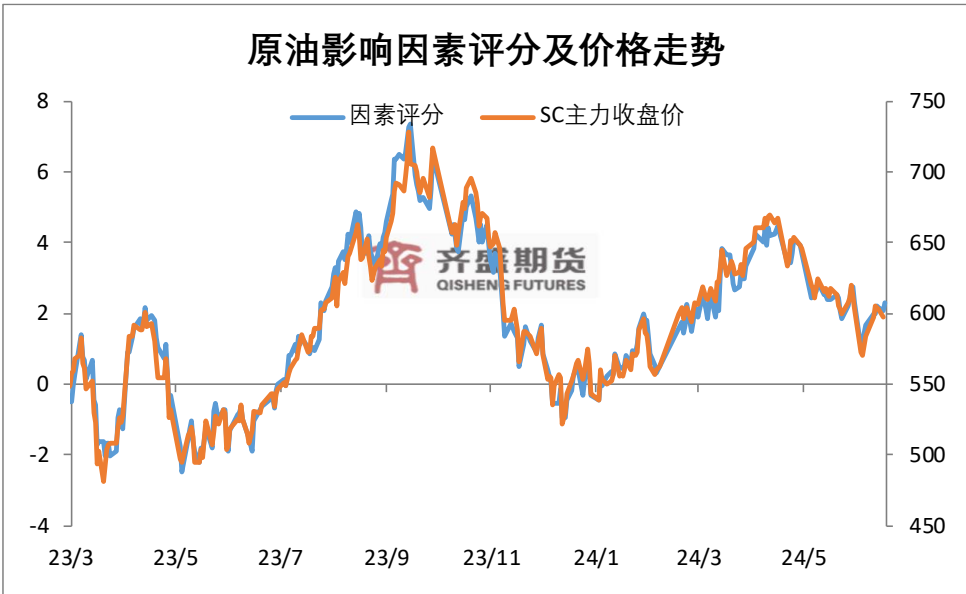
总之，原油盘面在短暂调整后继续上行，重回前期横盘震荡区间内部，短线势头仍偏强势。原油盘面三大驱动当中，总体也有稳中向好预期。原油未来大方向仍然是震荡格局，布油年内维持在 75-90 区间震荡。**中短期仍然看好震荡区间内反弹回升，近期观察盘面能否进一步向上，并突破横盘震荡区间。从时间和空间角度来看，原油盘面上方仍有可兑现的区域，不过，由于远期增产预期形成，需求端绝对表现一般，因此，盘面上方绝对高度将会受限，在供应端和地缘局势没有突发大利好的情形下，布油盘面上方暂时最多看到 87 附近，4 月份前高很难突破。**

【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
OPEC+控产	OPEC+三季度继续产量控制	★★★★	★★★★	OPEC+退出减产	OPEC+10月之后逐步退出自愿减产政策。	★★★	★★★
美国汽油需求季节性回升	3月开始美国汽油需求将季节性回升，9月到达峰值阶段。但今年美国汽油表需表现出较明显的弱季节性。	★★★★	★★★★	宏观避险情绪升温	市场过度计价美联储降息预期，VIX指数低位回升。	★★★	★★★
地缘冲突升级	黎以关系紧张，留意中东爆发更大规模冲突。	★★★	★★★	巴以冲突结束	巴以停火	★★	★★★

【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	全球原油船货升至中位水平，沙特仍在极力控制船货供应	10%	1	0.1
	需求	美国炼厂开工和汽油表需有明显改善，重回季节性表现	10%	4	0.4
	库存	全球原油库存增幅逐步放缓，基本面压力逐步缓解	5%	0	0
高频指标	月差	原油月差短线走强	5%	3	0.15
	裂解价差	汽柴油裂解逐步趋稳	5%	2	0.1
宏观	美联储	美联储年内降息预期达数在1-2次徘徊	5%	2	0.1
	宏观情绪	金融市场风险偏好稳定	5%	5	0.25
投机情绪	持仓	欧美原油基金净多仓降至低位，留意对利多消息反应敏感	5%	3	0.15
估值	盘面估值	原油估值中性	5%	0	0
汇率	美元/人民币	人民币短线走弱	5%	4	0.2
技术分析	技术图形	原油短线调整后继续冲高，短线动能依然强势	20%	2	0.4
地缘局势	中东局势	黎以关系紧张，留意巴以冲突风险外溢	15%	3	0.45
内外价差	内外价差	内外原油价差短线走弱	5%	0	0
总分值	--	--	100%	29	2.3



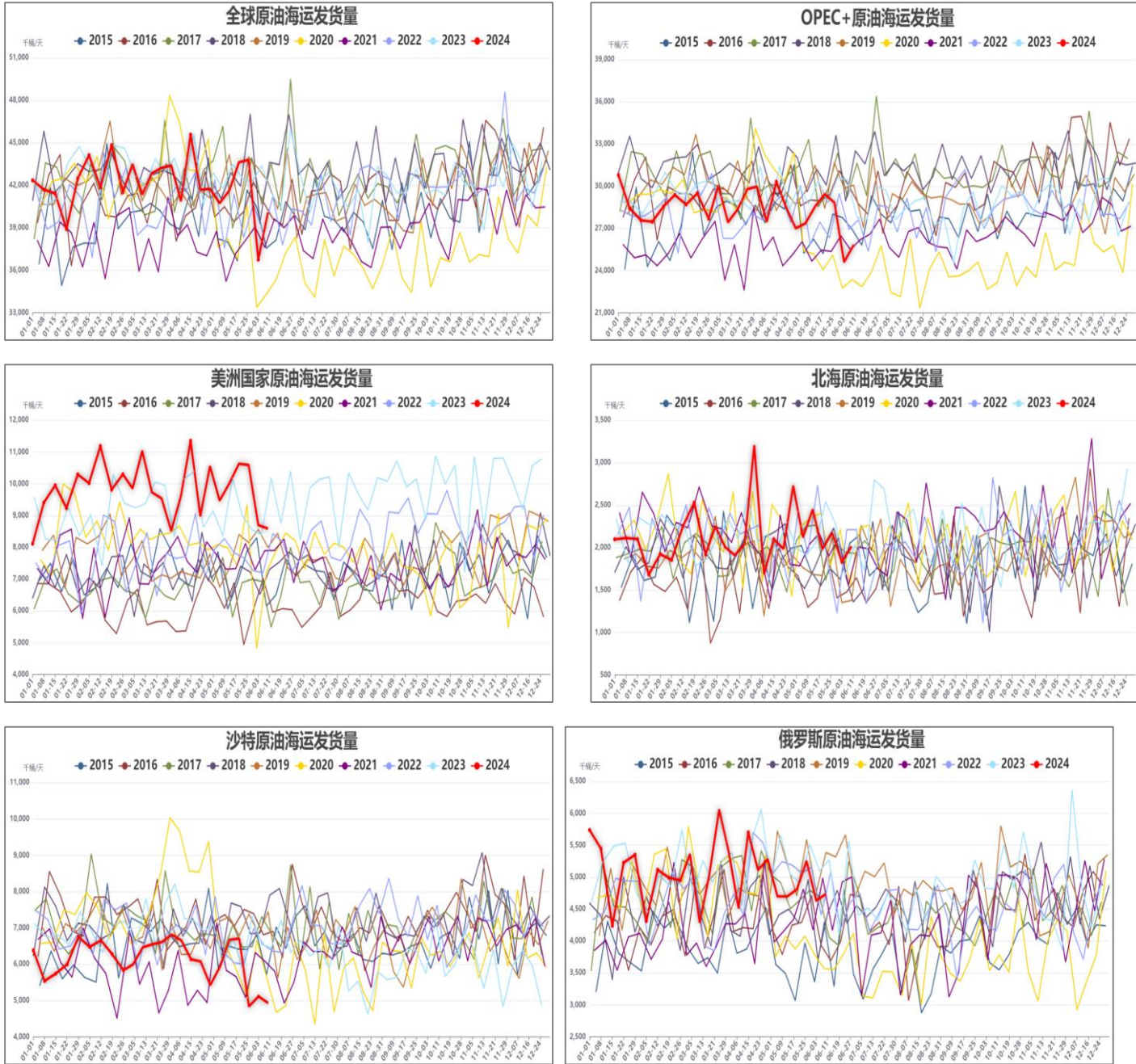
重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

【附图】

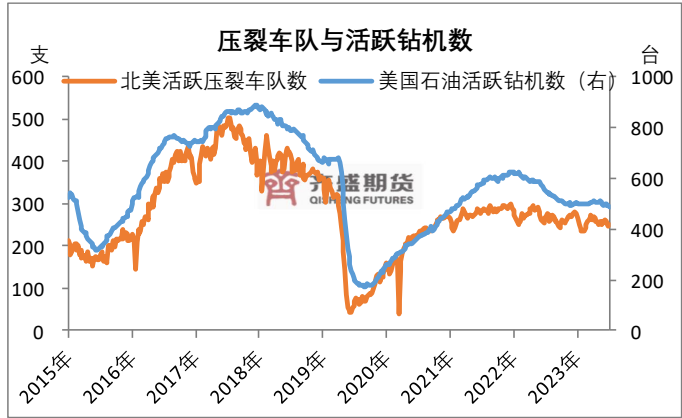
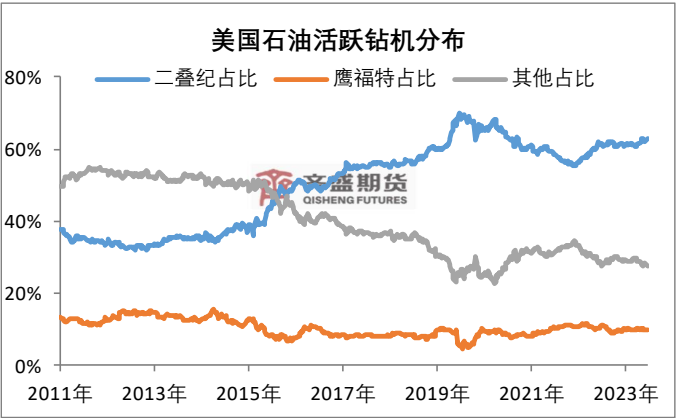
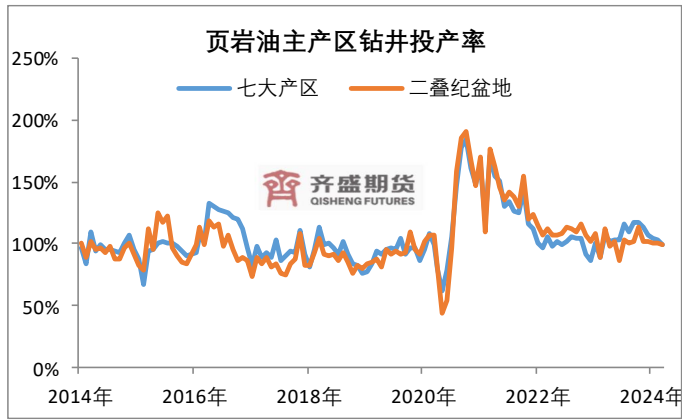
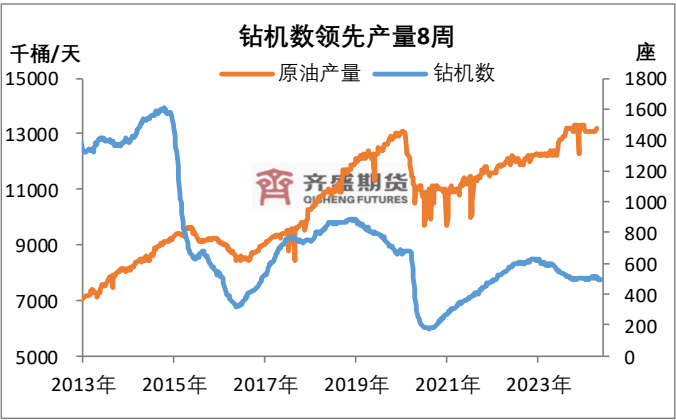
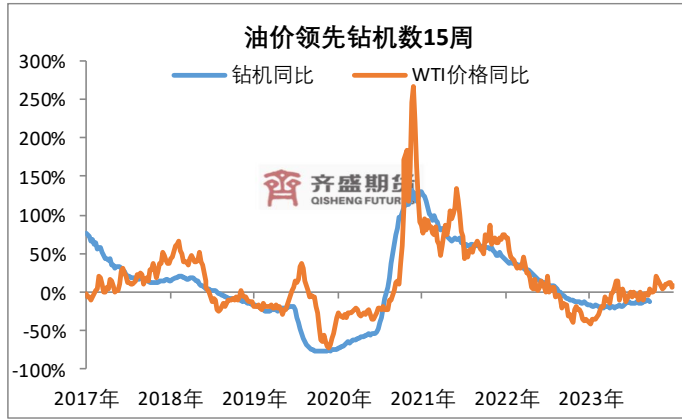
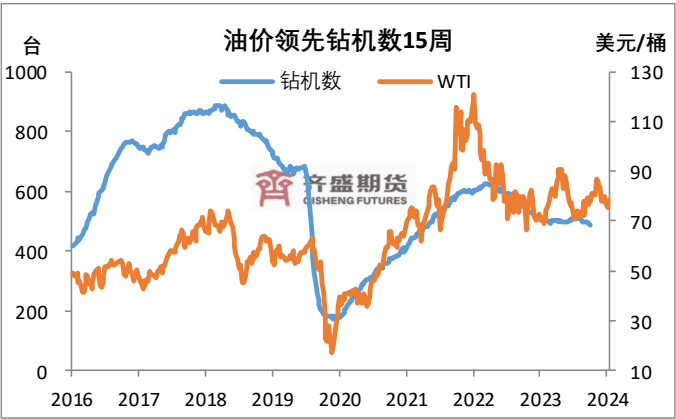
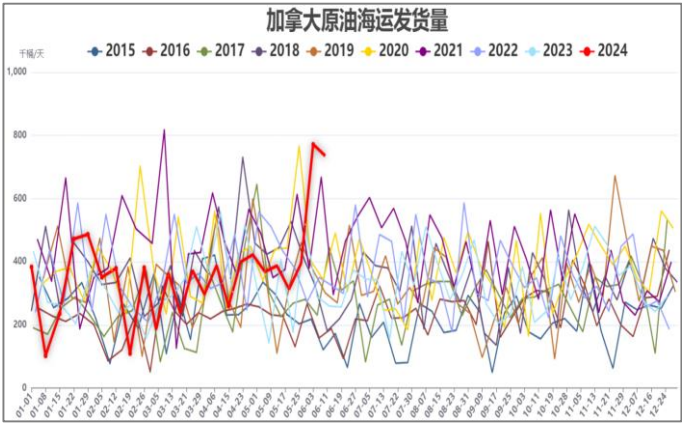
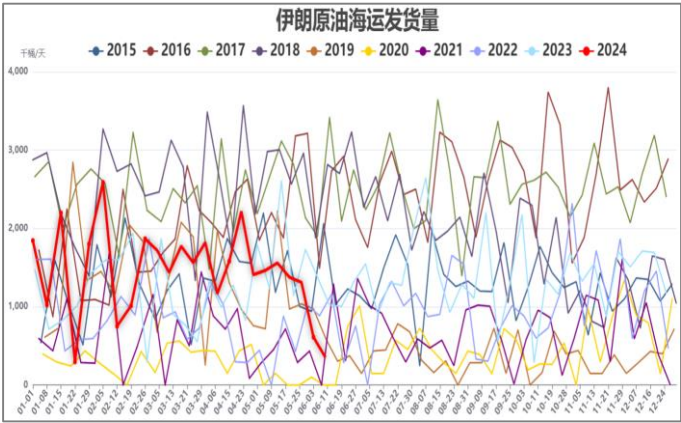
一、供给端

全球原油船货周环比有所回升，绝对值升至中位水平。OPEC+以及欧美船货均维持偏低水平，沙特仍然极力压制船货供应。尽管10月之后OPEC+可以逐步退出自愿减产，但同时也保留了特殊情况下的必要措施。

美国原油产量维持高位，尽管活跃钻机数近期持续回落，但核心产区钻机数占比有明显提升，钻机减少主要集中在边缘产区。



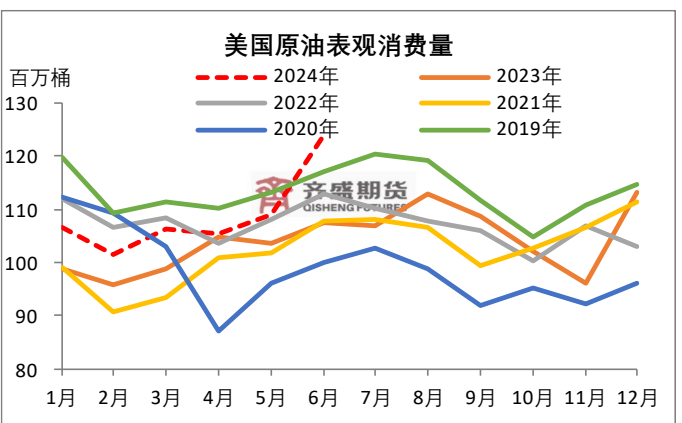
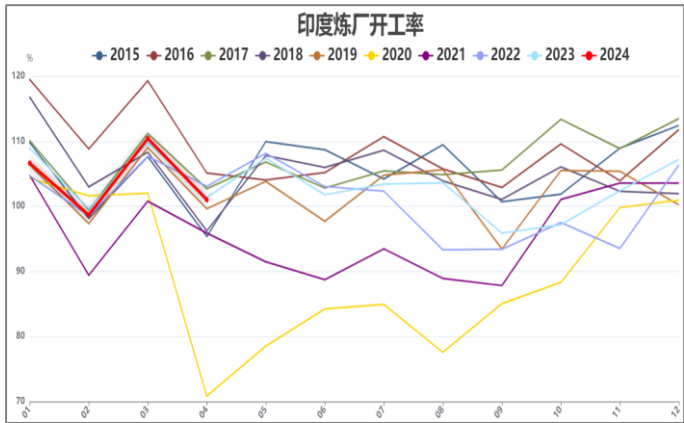
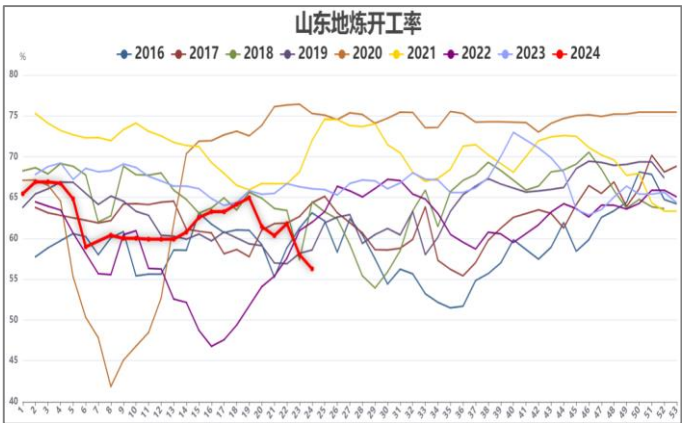
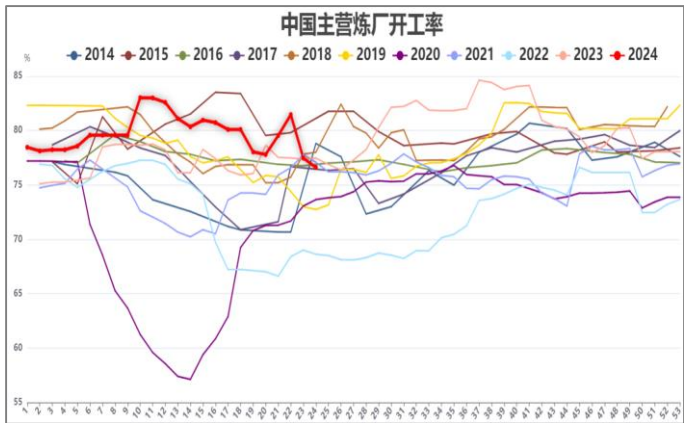
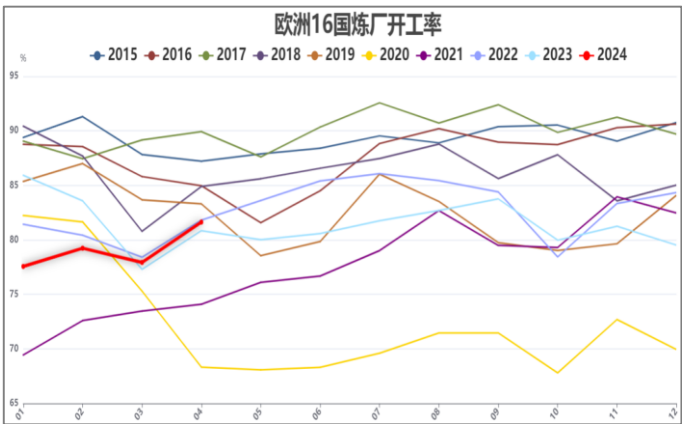
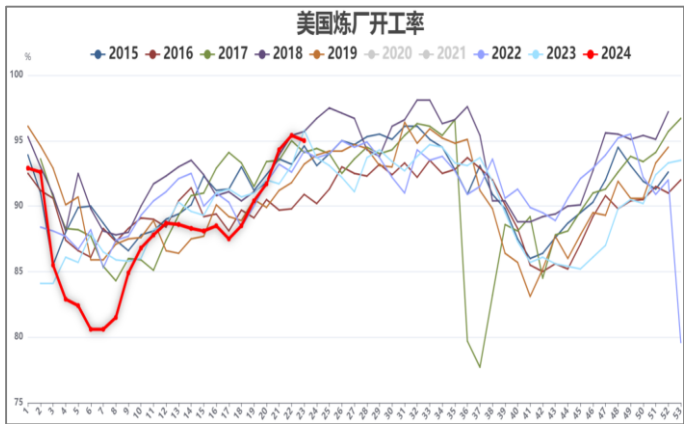
重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。



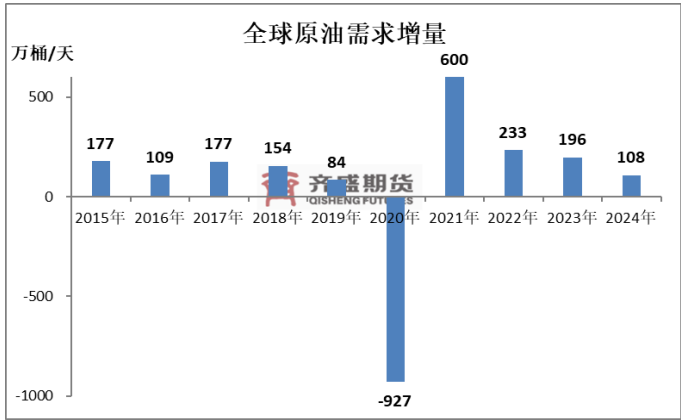
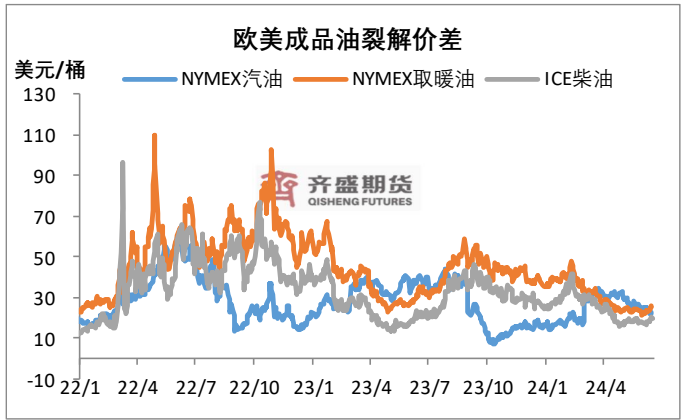
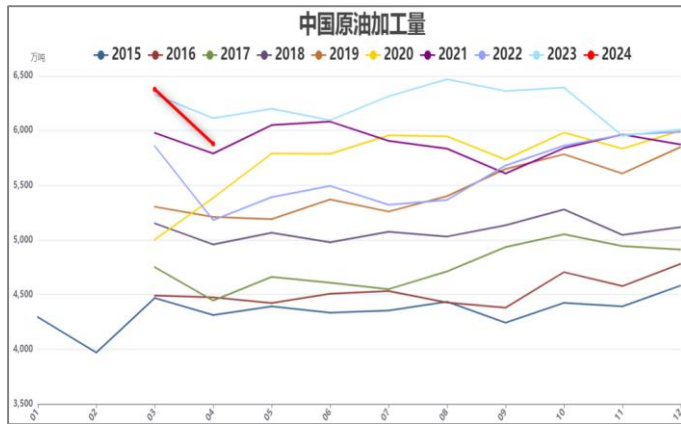
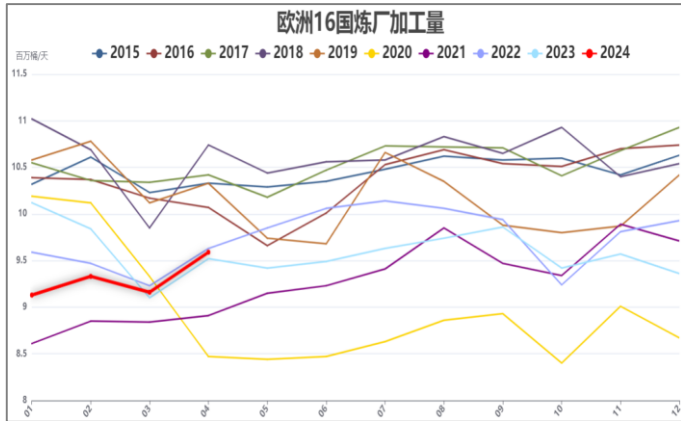
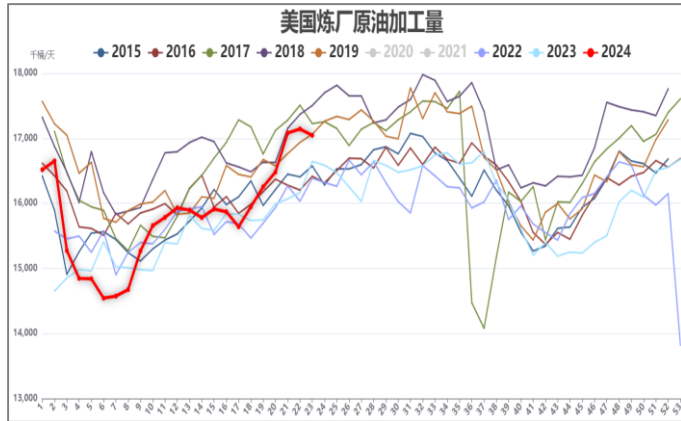
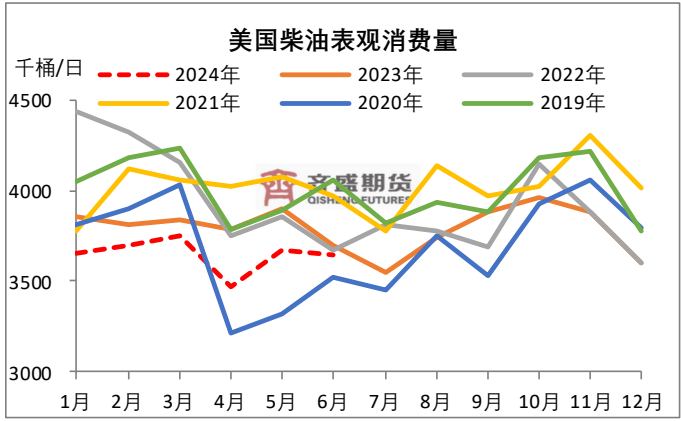
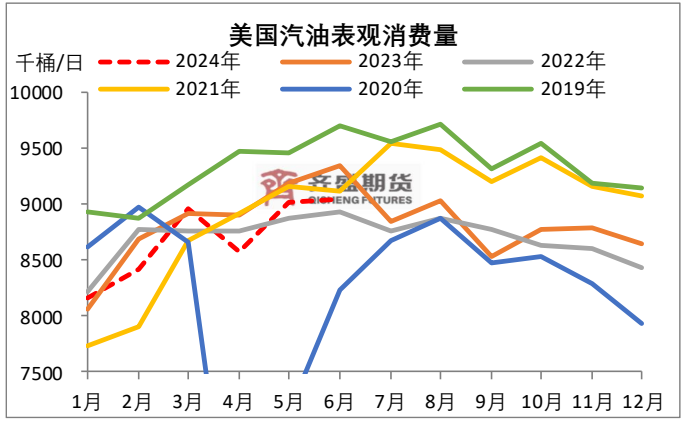
重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

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。美国汽油表需季节性上升，美国炼厂开工季节性提负荷，需求端对原油盘面有望提供持续支撑。



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。

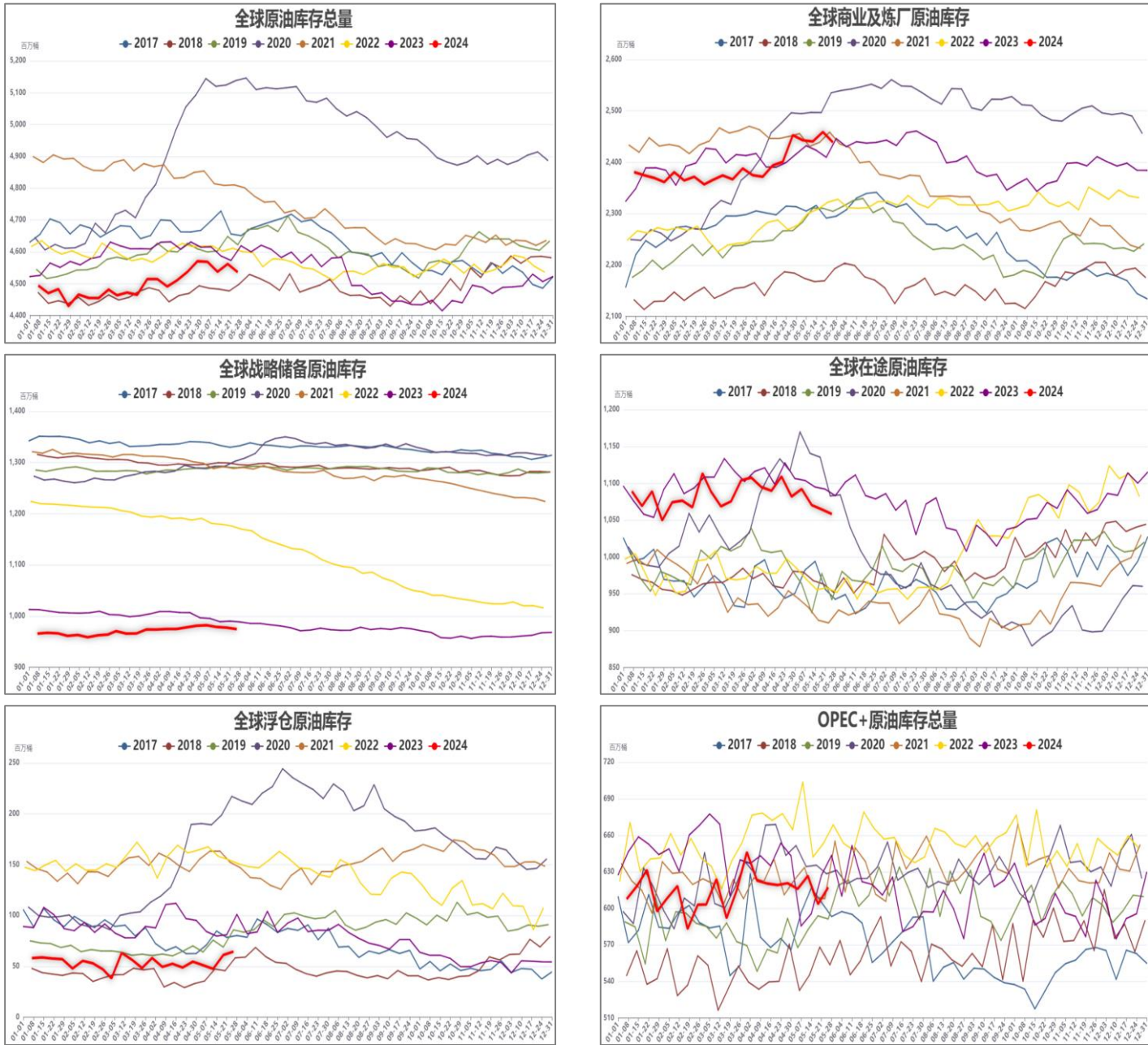


重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

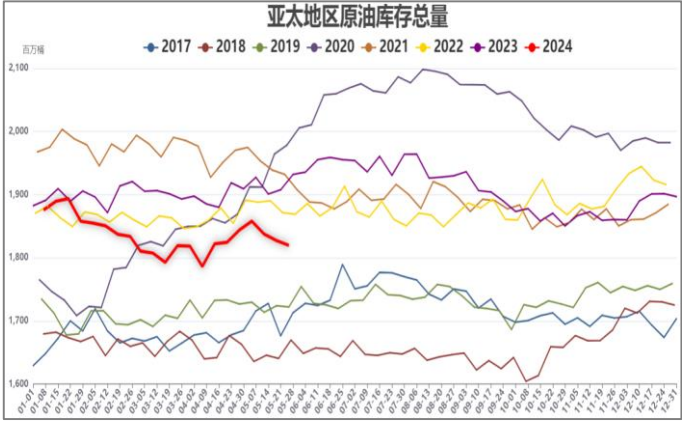
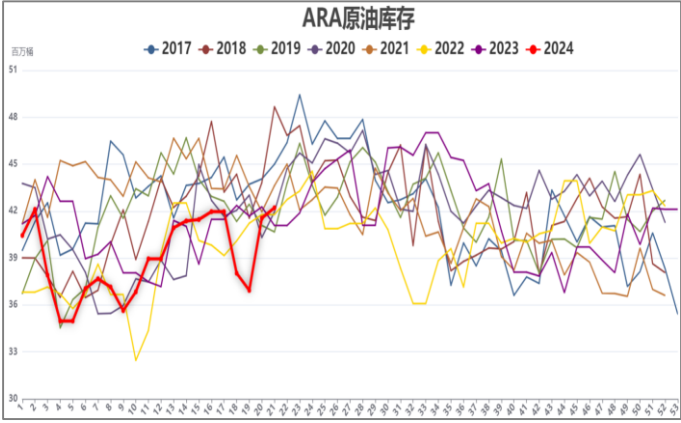
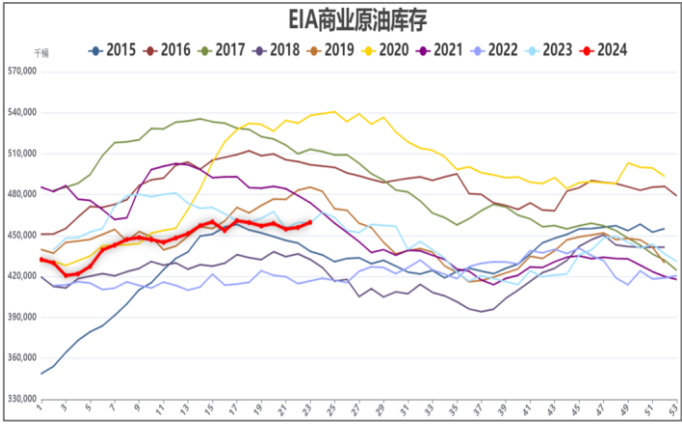
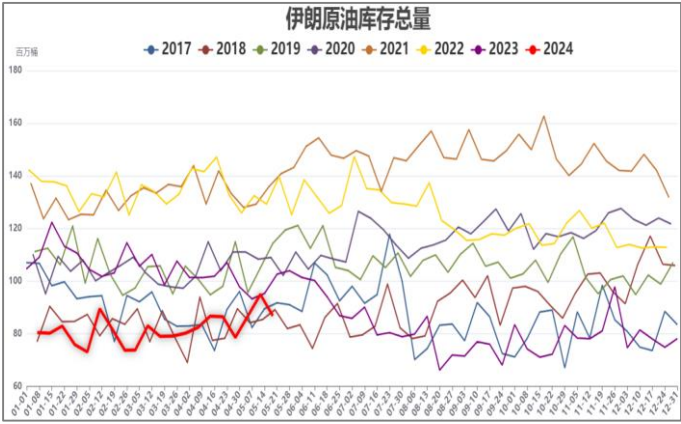
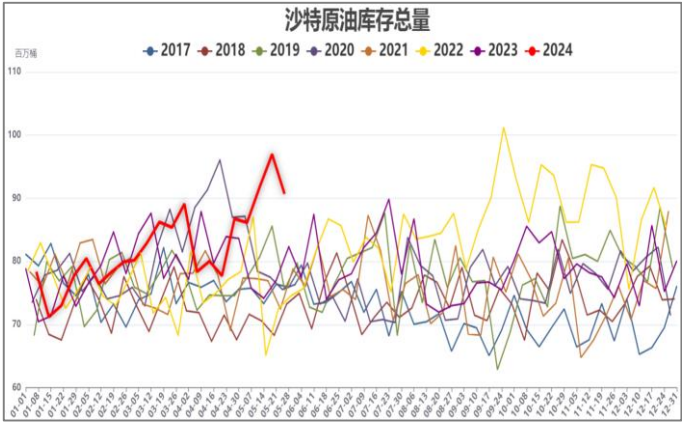
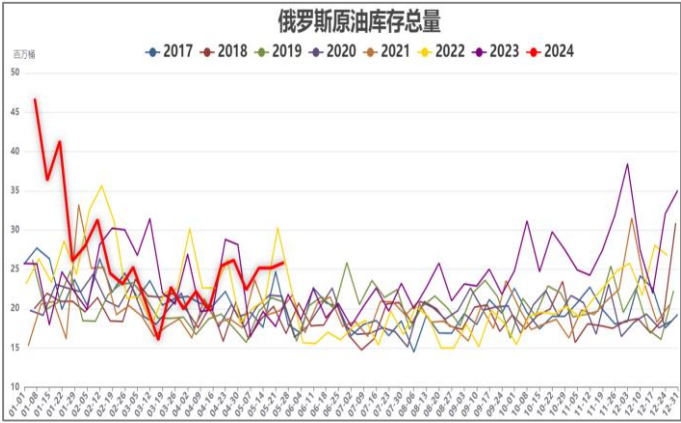
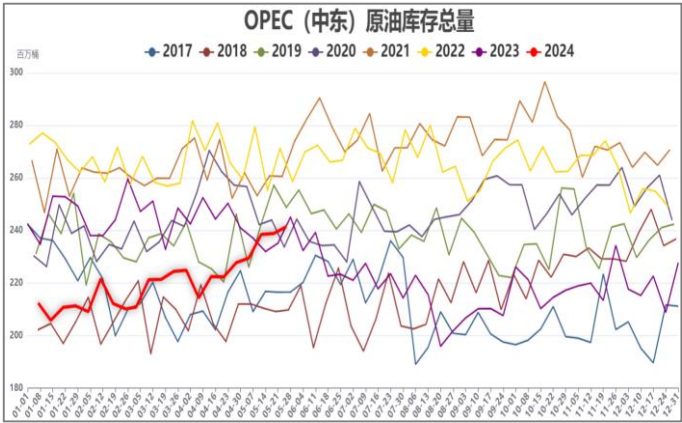
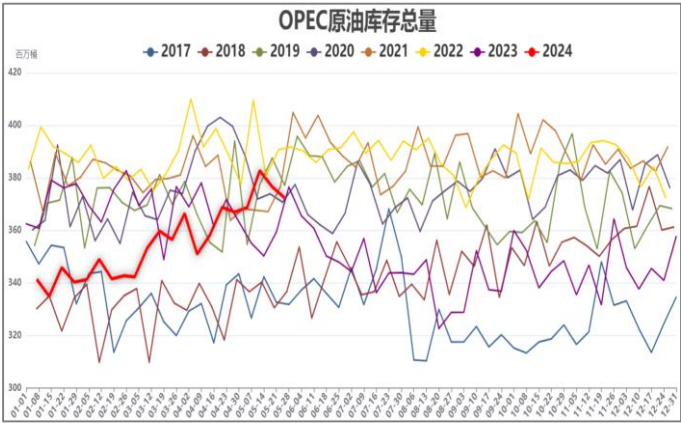
三、库存

全球原油库存增幅逐步放缓，暗示原油基本面压力在逐步缓解，未来随着美国汽油需求逐步进入旺季，在 OPEC+继续控制产出的前提下，未来全球原油库存不排除出现去库的可能。

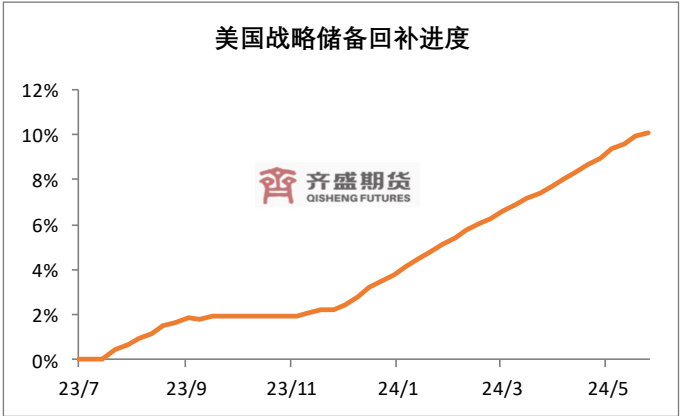
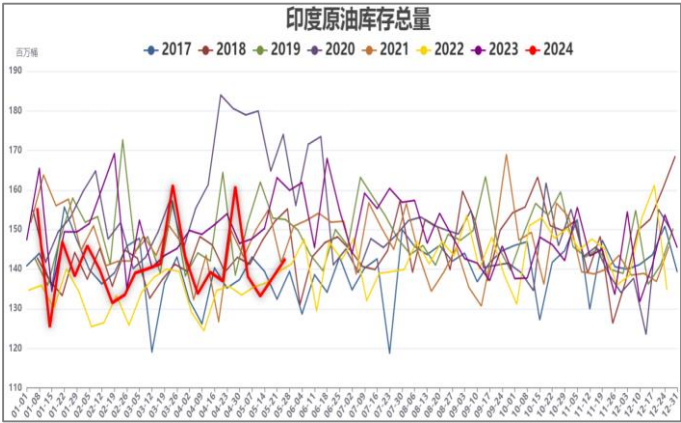
分产销区来看，产油国供应维持低位，原油库存相对偏高，沙特库存堆积明显，消费国库存走势分化，绝对值中等偏低。



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。

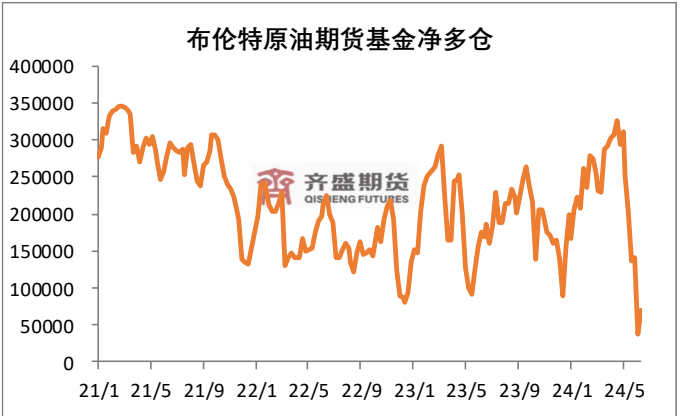
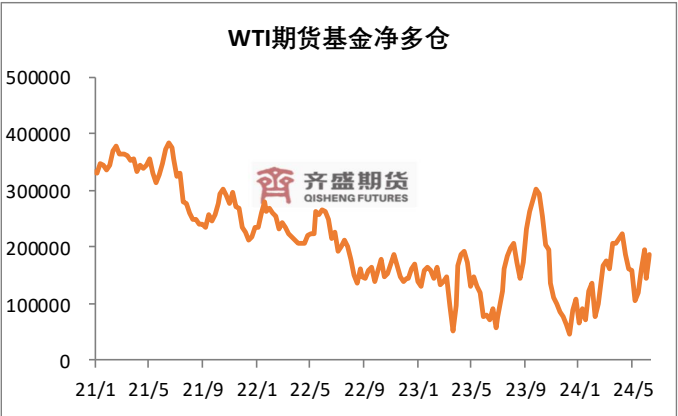
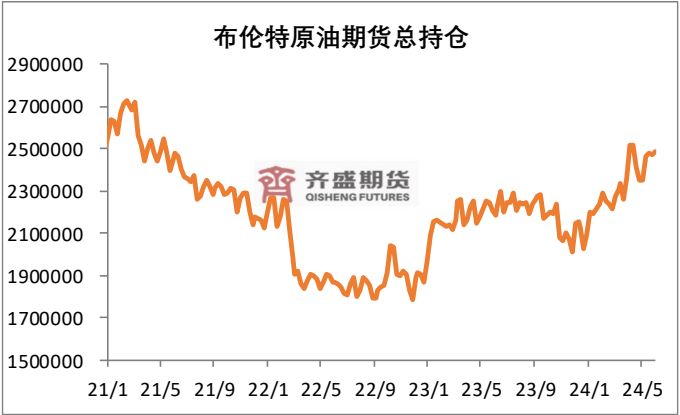
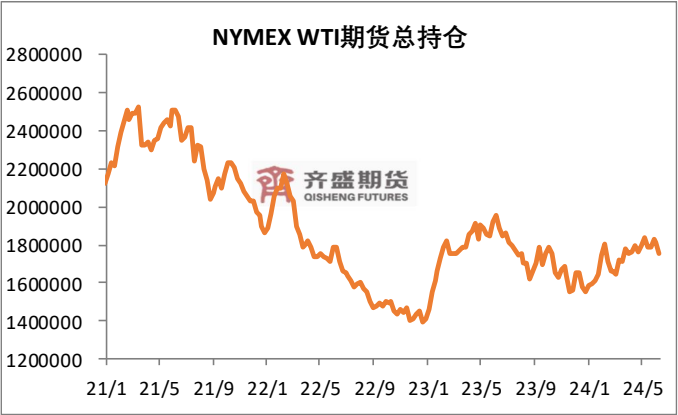


重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

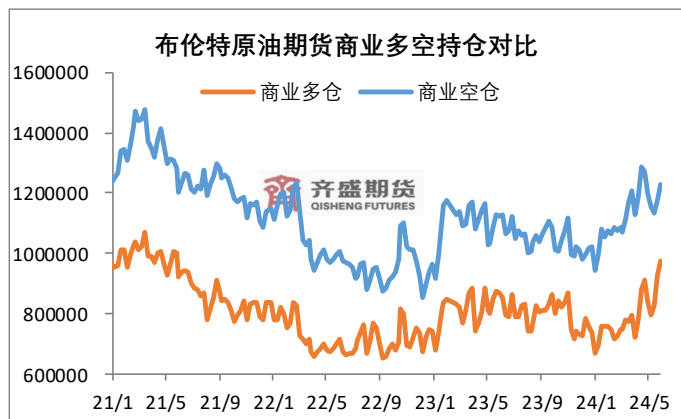
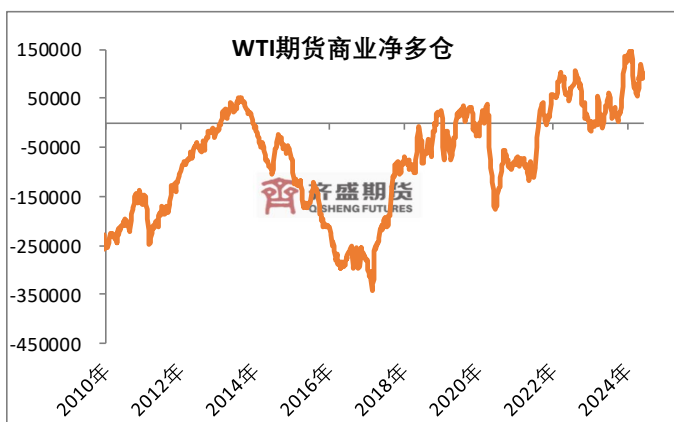
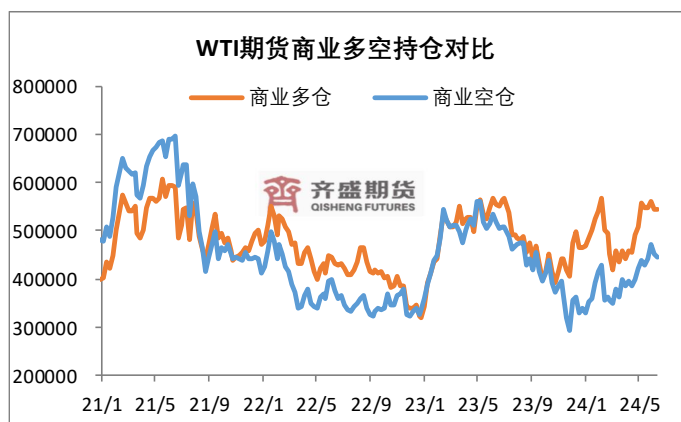
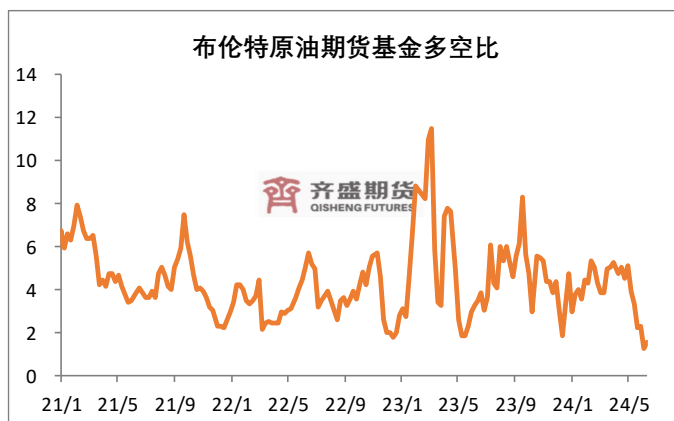
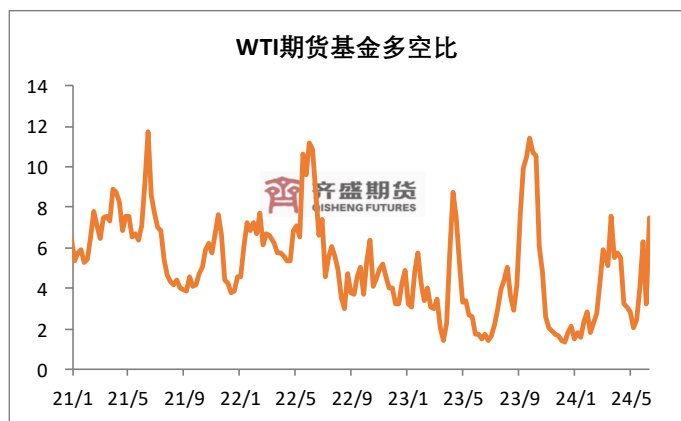
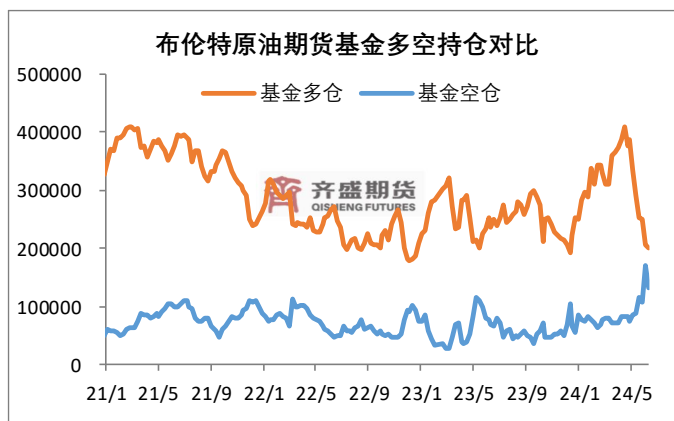
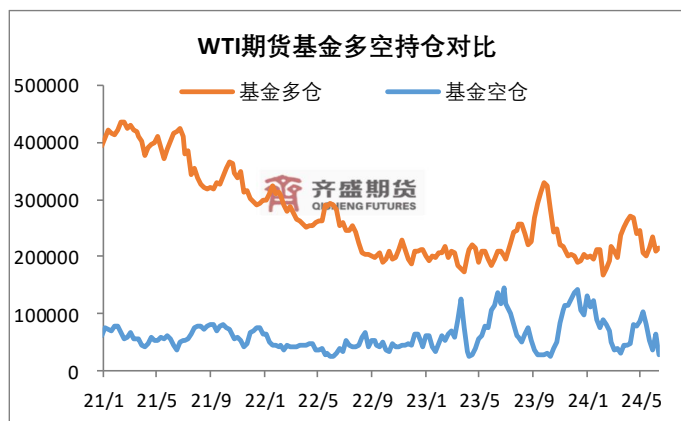


四、基金持仓

近期欧美原油基金持仓走势分化，美原油基金净多仓回升，布伦特基金净持仓大幅回落，基金多空比降至低位水平。从基金持仓结构来看，持仓变动对原油盘面的压力将减轻，未来要留意原油盘面面对利多消息会更敏感。

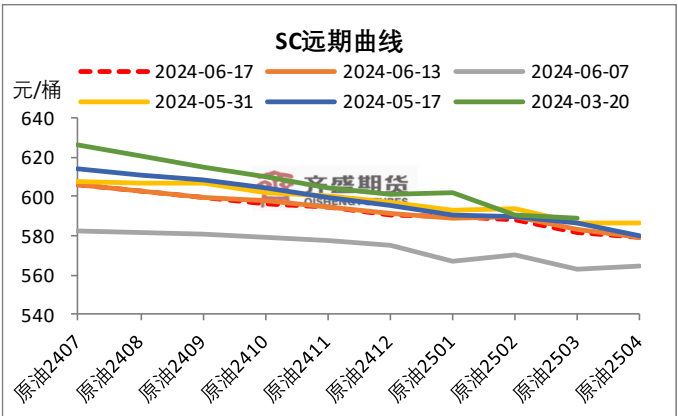
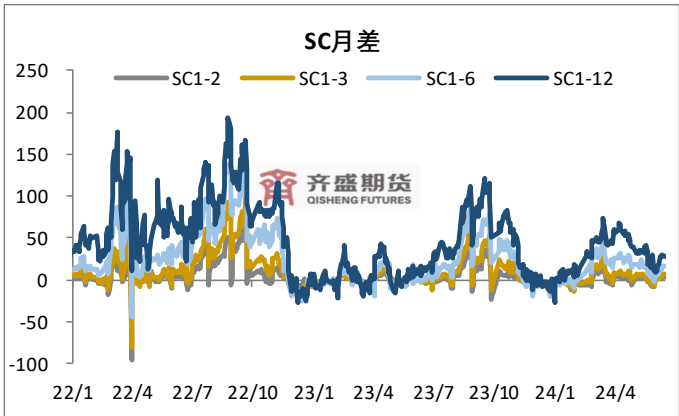
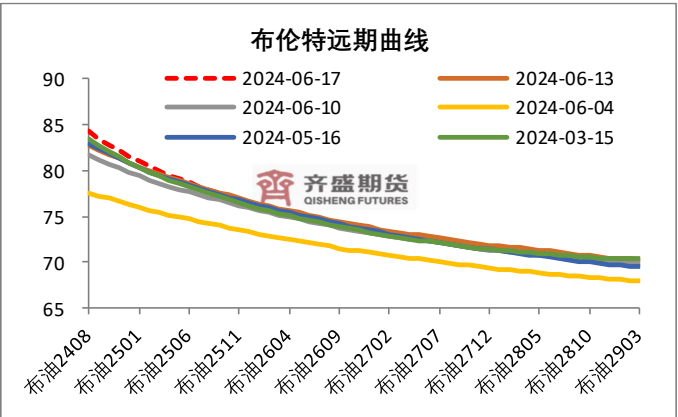
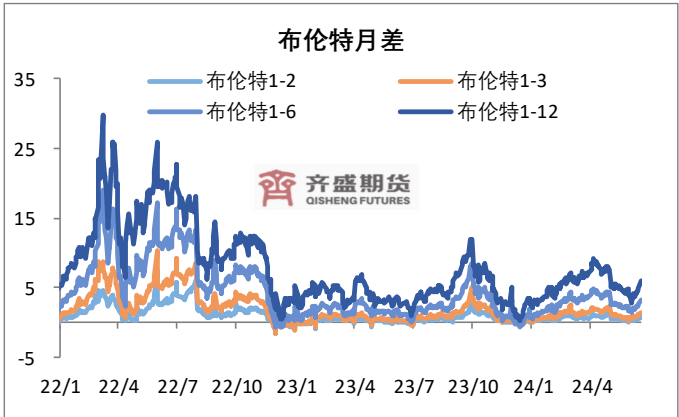
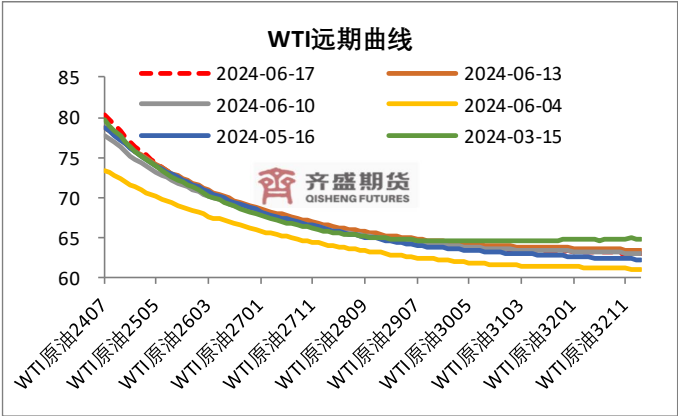
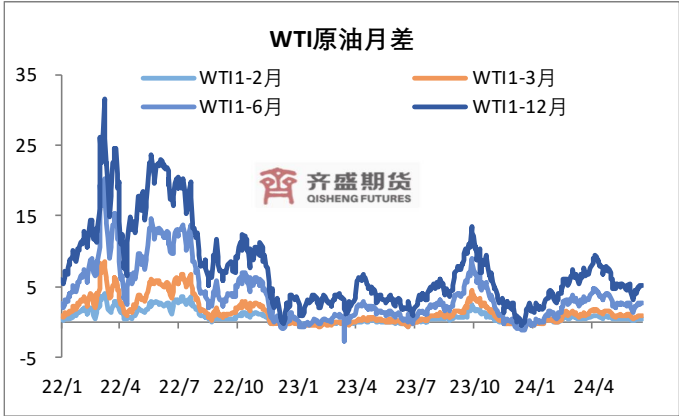


重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。



五、原油月差及远期曲线

原油月差近期总体表现弱势。



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。

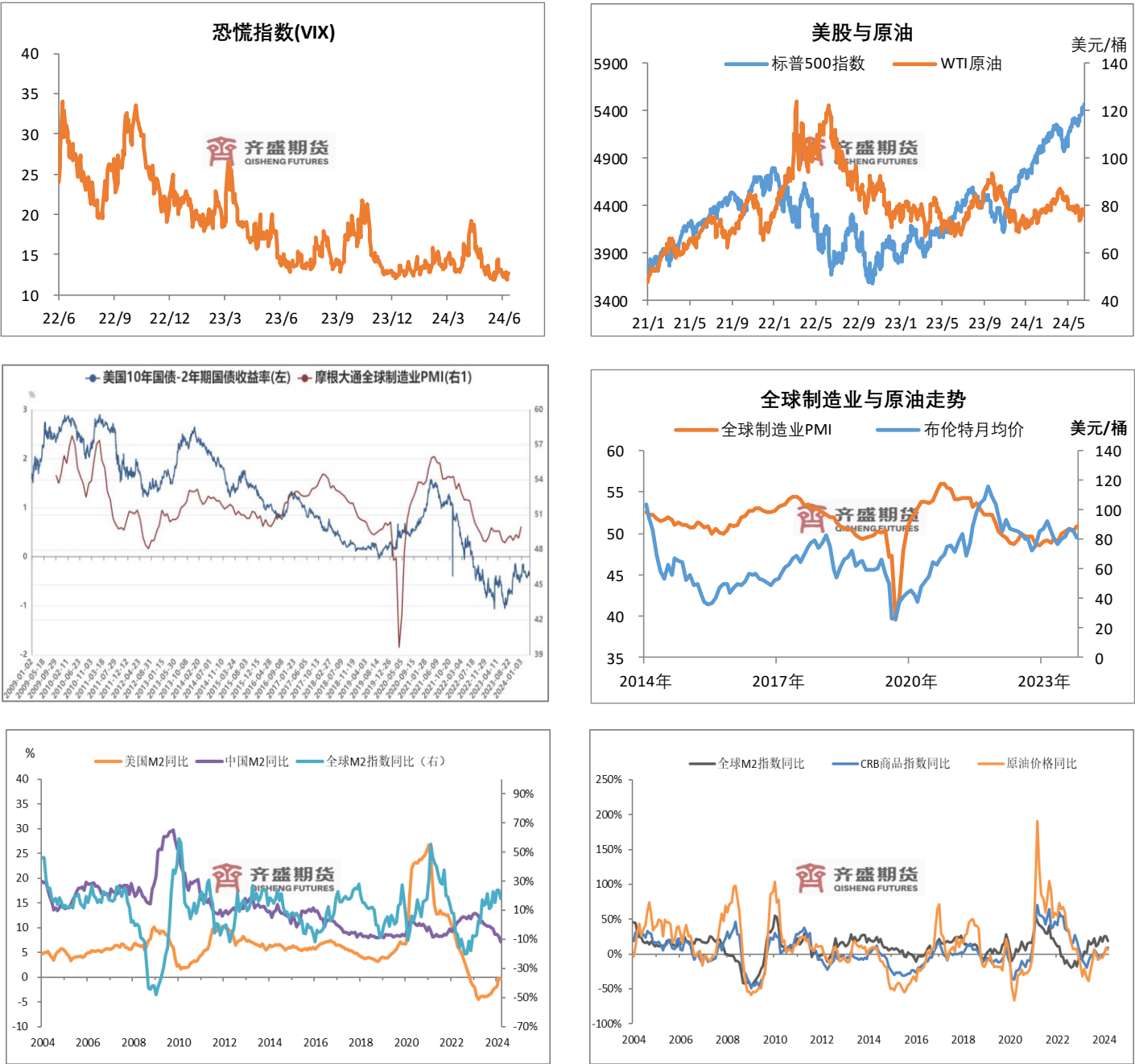
六、宏观指标

近期恐慌指数有所回升，但绝对值维持低位，金融市场情绪总体稳定。

美联储降息预期节点前置至 9 月，降息次数在 1-2 次徘徊。

随着美联储加息结束，美元流动性见底，但美联储尚未进入到降息阶段。从货币层面来看，美元流动性见底回升，对大宗商品的压力有所减轻，大趋势留意流动性向好对商品的利好驱动。

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。不过，去年 8 月以来进出口形势逐步改善。



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。

2023-2024年全球主要国家和地区进口增速											
国家/地区	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
中国	-12.11%	-7.19%	-6.27%	2.98%	-0.66%	0.15%	15.40%	-8.20%	-1.90%	8.40%	1.80%
美国	-5.63%	-6.21%	-5.10%	-1.74%	-0.02%	-2.14%	-0.25%	5.16%	-1.37%	8.22%	
欧盟	-21.10%	-27.30%	-27.20%	-18.40%	-19.50%	-19.80%	-19.00%	-9.30%	-12.40%	0.30%	
印度	-16.12%	0.68%	-14.03%	9.55%	-4.33%	-4.85%	0.99%	12.19%	-5.98%	10.27%	7.71%
日本	-14.14%	-17.67%	-16.49%	-12.44%	-11.82%	-6.81%	-9.71%	0.57%	-5.13%	8.29%	
韩国	-25.30%	-22.70%	-16.50%	-9.70%	-11.60%	-10.90%	-7.90%	-13.20%	-12.30%	5.40%	-2.00%
越南	-9.15%	-7.78%	1.11%	4.68%	4.93%	5.04%	42.69%	0.59%	7.47%	16.25%	26.11%
中国台湾	-21.08%	-23.01%	-12.21%	-12.37%	-14.96%	-6.80%	18.98%	-17.83%	7.13%	6.57%	0.56%

2023-2024年全球主要国家和地区出口增速											
国家/地区	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
中国	-14.24%	-8.54%	-6.83%	-6.61%	0.71%	2.23%	8.20%	5.60%	-7.50%	1.50%	7.60%
美国	-9.25%	-5.40%	-2.68%	-1.16%	-2.39%	0.02%	-2.88%	5.24%	-2.87%	5.03%	
欧盟	-2.70%	-3.40%	-9.40%	-0.80%	-4.80%	-8.60%	0.10%	0.90%	-9.40%	14.90%	
印度	-10.03%	3.47%	-2.78%	5.80%	-3.24%	0.81%	4.26%	11.81%	-0.67%	1.08%	9.10%
日本	-0.33%	-0.82%	4.32%	1.60%	-0.21%	9.74%	11.95%	7.78%	7.32%	8.32%	
韩国	16.20%	-8.10%	-4.40%	4.90%	7.30%	5.00%	18.20%	4.90%	3.10%	13.80%	11.70%
越南	-2.12%	-3.03%	4.91%	6.74%	6.51%	10.96%	33.85%	-4.10%	15.02%	12.35%	12.94%
中国台湾	-10.42%	-7.31%	3.43%	-4.56%	3.73%	11.74%	18.07%	1.27%	18.88%	4.31%	3.45%

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/7/31				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.3%	90.7%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	56.5%	38.1%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	25.6%	49.2%	23.1%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	18.0%	41.6%	31.5%	7.5%
2025/1/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	11.5%	32.4%	35.5%	16.9%	2.9%
2025/3/19	0.0%	0.0%	0.6%	7.7%	25.0%	34.4%	23.5%	7.9%	1.0%
2025/4/30	0.0%	0.2%	3.7%	15.2%	29.0%	29.6%	16.7%	4.9%	0.6%
2025/6/18	0.1%	2.0%	9.7%	22.4%	29.4%	22.9%	10.5%	2.6%	0.3%
2025/7/30	1.6%	7.8%	19.2%	27.6%	24.5%	13.6%	4.6%	0.9%	0.1%

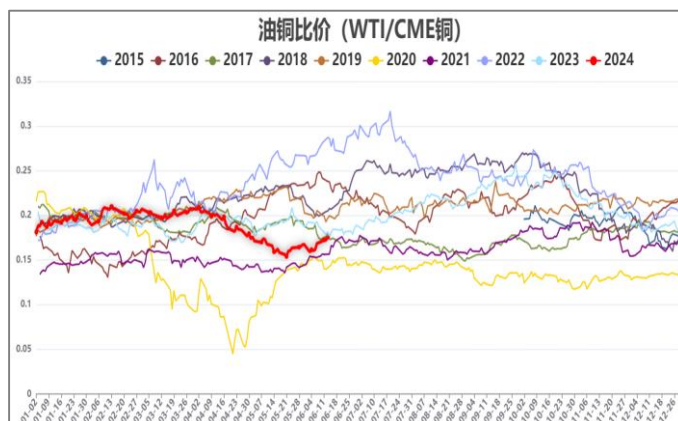
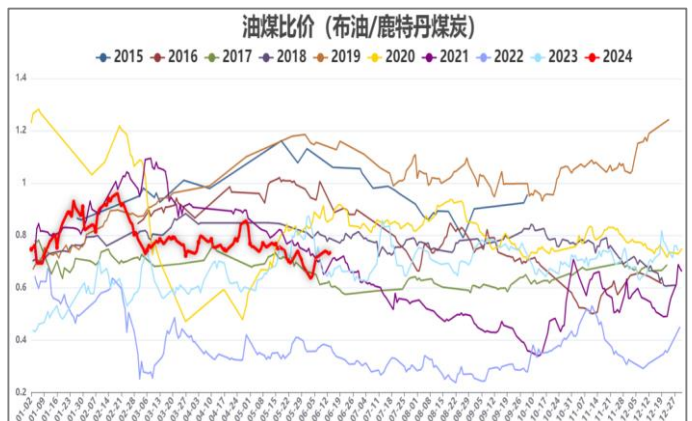
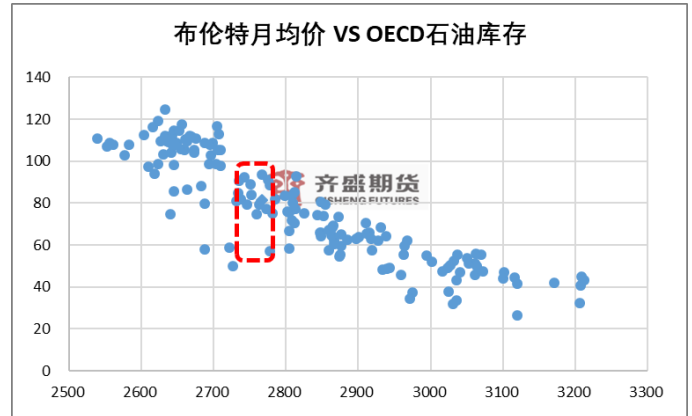
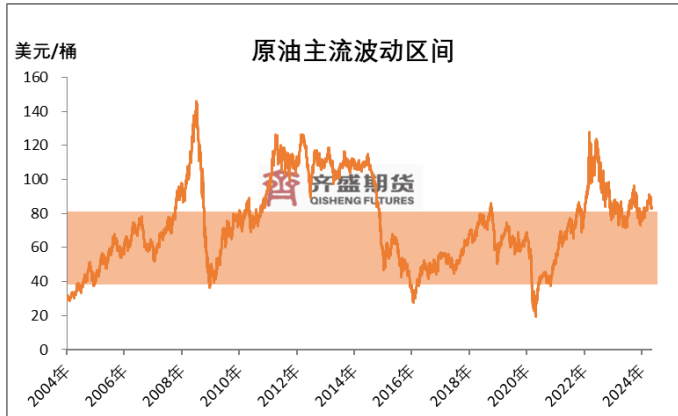
重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

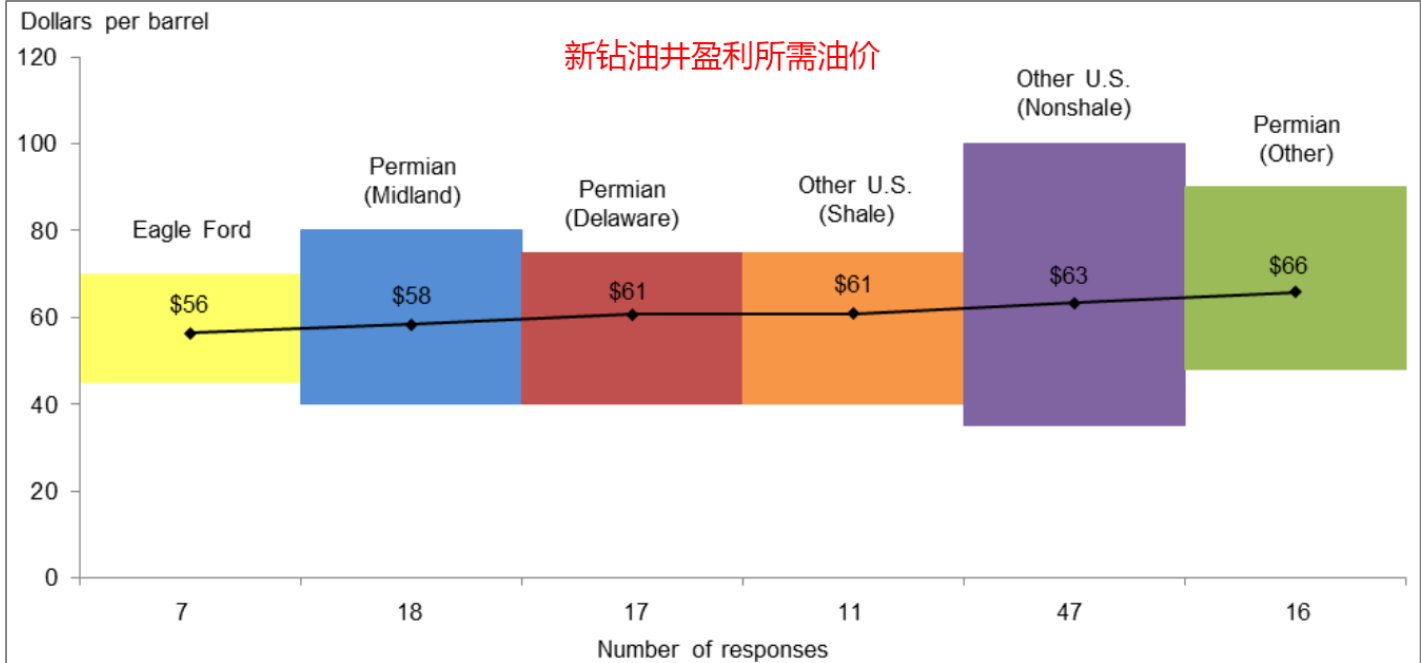
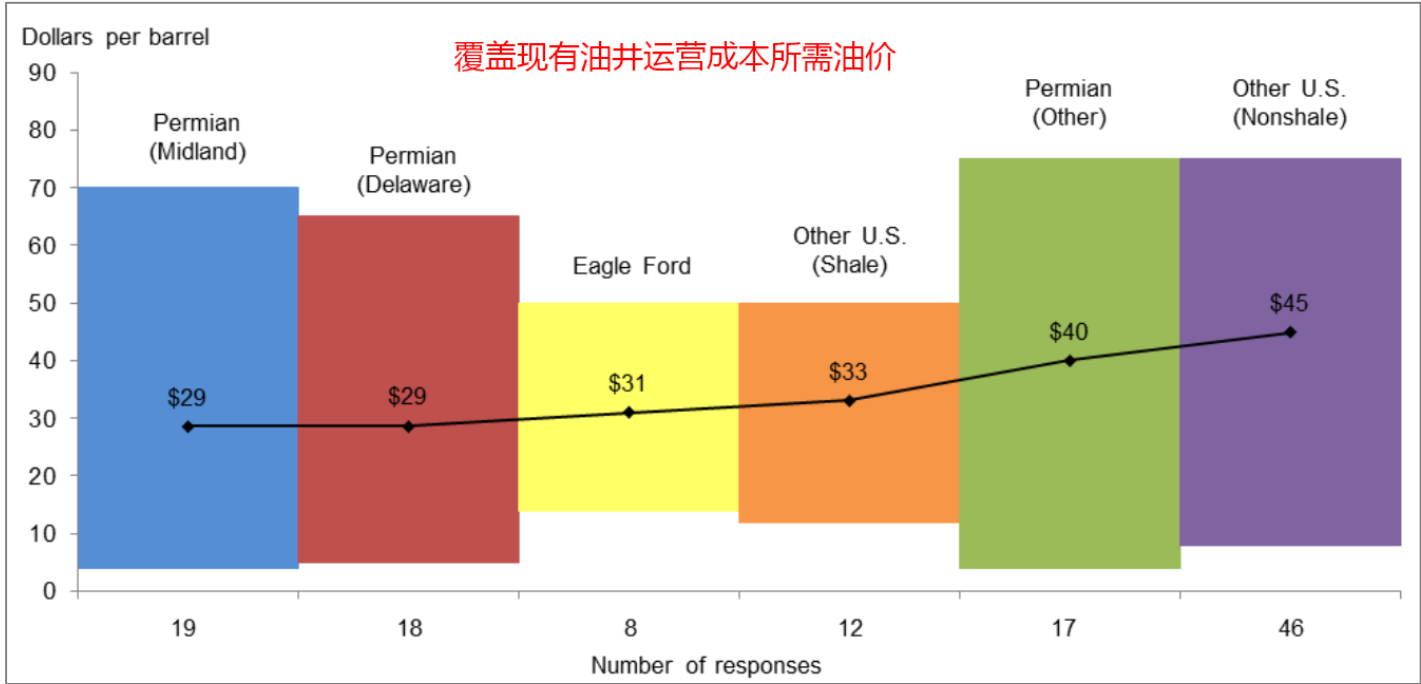
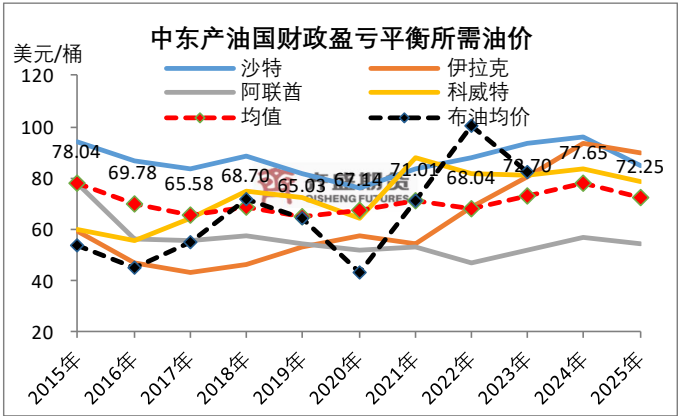
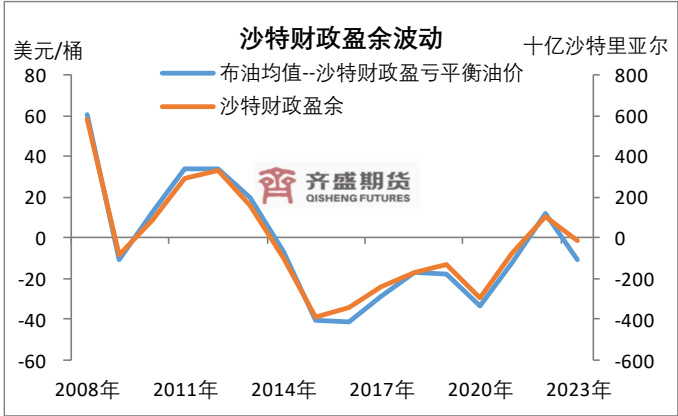
七、原油估值与相关成本

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。

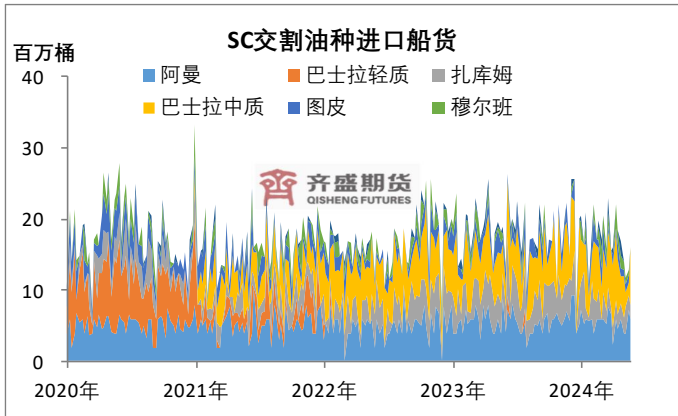
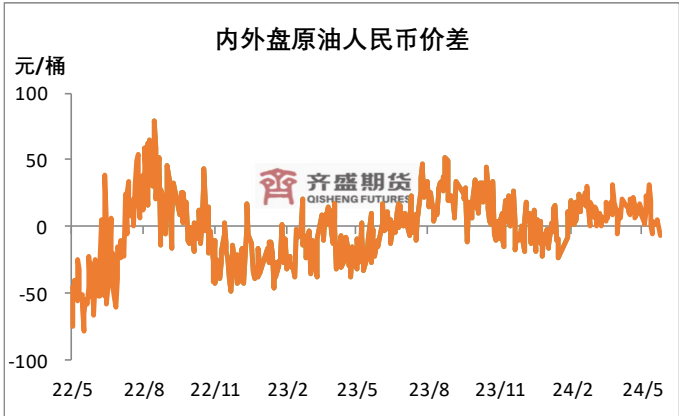
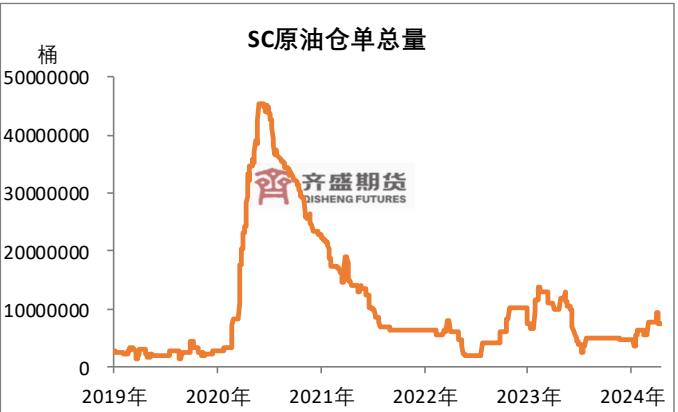
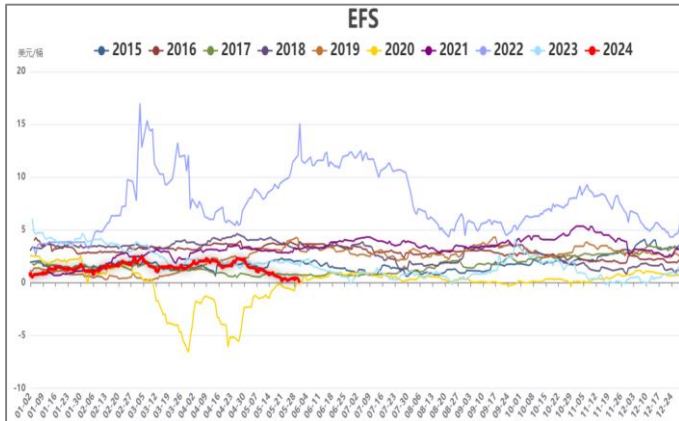
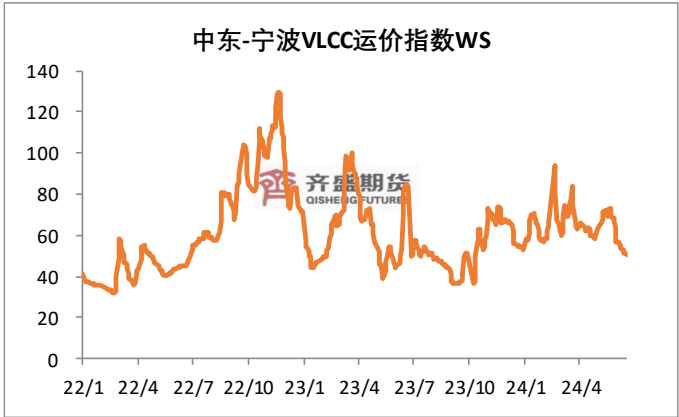
根据达拉斯联储调查报告显示，美国页岩油产区生产成本在 29-45 美元/桶，平均生产成本为 37 美元/桶，页岩油产区完全成本在 56-66 美元/桶，平均完全成本为 62 美元/桶。





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

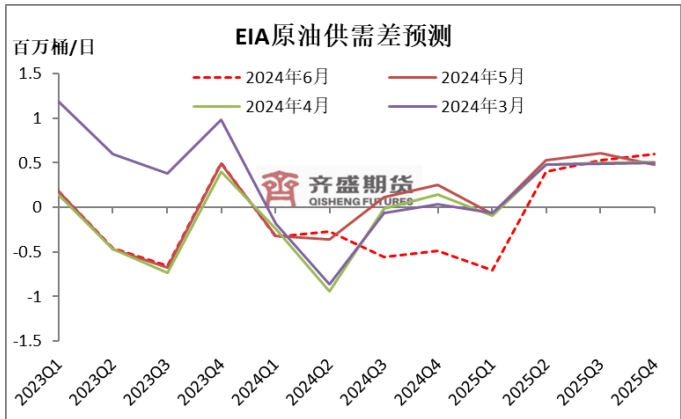


重要事项：本报告版权归齐盛期货有限公司所有。未获得齐盛期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

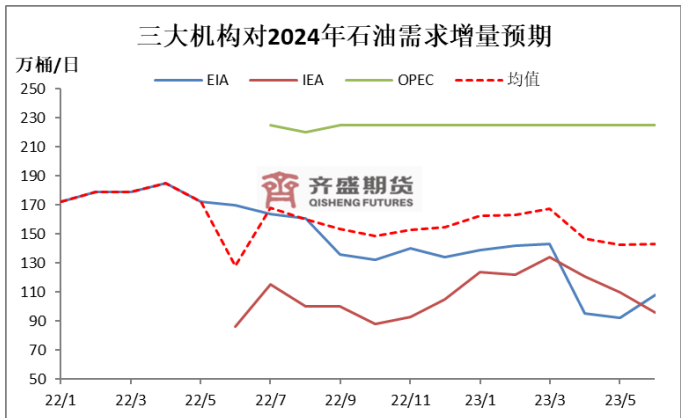
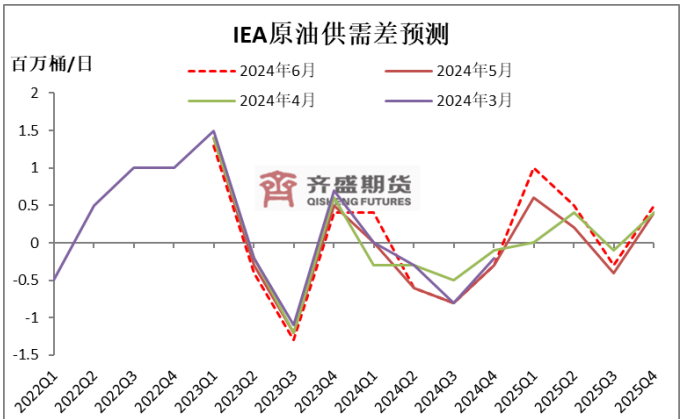
九、机构平衡表

本期 EIA 月报相较于 5 月而言，有明显改善，具体表现在对未来 OPEC 原油产量预期的大幅下调，需求预期虽然有改善，但总体调整幅度不大。经过此次调整后，EIA 季度平衡表预期结构再度出现反转，此前预期的下半年供应过剩预期解除，转为供应紧缺预期，以最新平衡表结构来看，原油市场未来将会持续获得强支撑。而 EIA 给出的平衡表预期能否兑现，主要取决于 OPEC 是否会持续控制产出。

EIA 6月月报季度供需平衡表（百万桶/日）			
时间	供应量	需求量	供-需
2023年Q1	101.11	100.93	0.18
2023年Q2	101.48	101.94	-0.46
2023年Q3	101.69	102.35	-0.66
2023年Q4	102.88	102.38	0.50
2024年Q1	101.84	102.17	-0.33
2024年Q2E	102.21	102.48	-0.27
2024年Q3E	103.01	103.57	-0.56
2024年Q4E	103.21	103.70	-0.49
2025年Q1E	103.27	103.97	-0.70
2025年Q2E	104.50	104.10	0.40
2025年Q3E	105.44	104.91	0.53
2025年Q4E	105.65	105.05	0.60



IEA 6月月报季度供需平衡表（百万桶/日）			
时间	供应量	需求量	供-需
2023年Q1	101.9	100.6	1.3
2023年Q2	101.9	102.3	-0.4
2023年Q3	102.1	103.4	-1.3
2023年Q4	103.0	102.6	0.4
2024年Q1	101.9	101.5	0.4
2024年Q2	102.4	103.0	-0.6
2024年Q3	103.4	104.2	-0.8
2024年Q4	103.8	104.1	-0.3
2025Q1	103.6	102.6	1.0
2025Q2	104.4	103.9	0.5
2025Q3	105.0	105.3	-0.3
2025Q4	105.6	105.1	0.5



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。

备注

以上数据均来源于 wind、同花顺、及其他公开途径。

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。

公司总部

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

