

【冠通研究】

原油：大幅上涨

制作日期：2025年6月18日

【策略分析】

轻仓买入原油看涨期权

欧佩克+同意7月份将石油产量提高41.1万桶/日，为连续第三个月增产，此次增产与5月和6月的增产幅度相当。欧佩克+八个成员国将于7月6日举行下一次会议，决定8月产量政策。据知情人士透露，沙特希望欧佩克+在未来几个月继续加速石油增产，原油供给压力仍大。不过OPEC+产量增长不及预期，近日加拿大阿尔伯塔省的野火已经导致该省近35万桶重质原油日产量停产，美伊核协议谈判陷入僵局，会谈已经无限期中止。美国继续加大对伊朗的制裁，以色列和伊朗近期已经将袭击目标从核设施及军事设施扩大至能源设施。另外，近期以色列核伊朗间的风险有所外溢，中东地缘风险加剧升温，美国石油钻井数量下降幅度较大，美国原油产量预期下降，原油供给压力缓解。需求端，美国非农数据、CPI数据好于预期，中美经贸磋商机制首次会议上中美原则上达成协议框架，市场风险偏好回升，美国进入传统出行旺季，原油去库，只是目前成品油需求与库存数据表现不佳。全球贸易战对经济的伤害悲观预期仍未完全扭转，最新的EIA短期能源展望报告将2025年全球石油库存增幅从0.4万桶/日上调至0.8万桶/日。近期原油供需转好，叠加地缘风险急剧升温，价格大幅上涨。只是OPEC+闲置产能充足，OPEC+远期增产及贸易战拖累后期需求，地缘风险仍很大，原油波动大，建议谨慎操作，轻仓买入原油看涨期权。关注伊以相互袭击是否扩大至霍尔木兹海峡及整个中东。

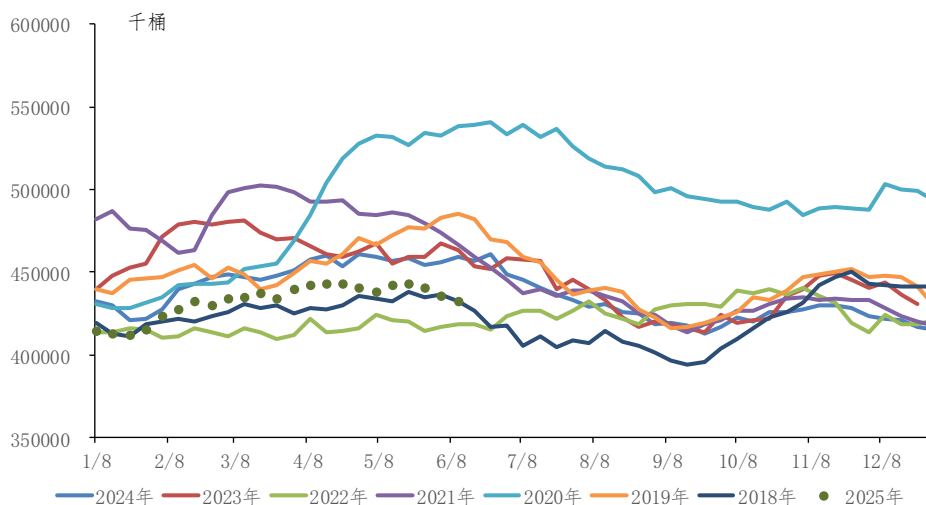
【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2508合约上涨6.17%至552.7元/吨，最低价在530.2元/吨，最高价在556.3元/吨，持仓量增加4936至38030手。



美国原油库存



数据来源: Wind 冠通研究

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 F03104403/Z0018167

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。