

【冠通研究】

原油：震荡运行

制作日期：2025年6月20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，近期以色列和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，汽柴油需求增加，原油去库。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。目前部分船只避开霍尔木兹海峡，美军派出空中加油机和航母前往中东。特朗普表示将在两周内决定是否攻击伊朗。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2508合约上涨1.36%至566.6元/吨，最低价在560.6元/吨，最高价在582.9元/吨，持仓量减少14至41211手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

OPEC将2025年全球原油需求增速维持在130万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期维持在128万桶/日。EIA将2026年美国原油产量预期下调12万桶/日至1337万桶/日，低于2025年的1342万桶/日；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。IEA将2025年全球原油需求增速下调2万桶/日至72万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期下调2万桶/日至74万桶/日。

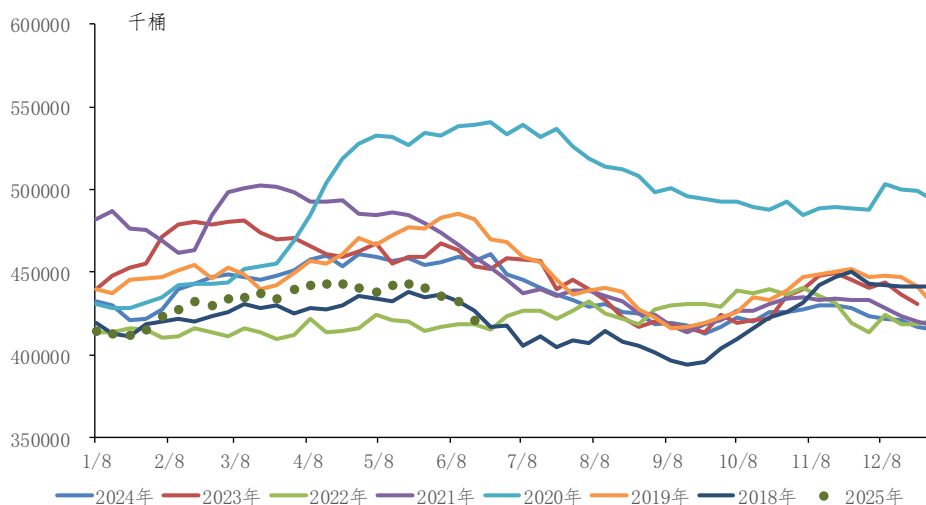
6月18日晚间，美国EIA数据显示，美国截至6月13日当周原油库存减少1147.3万桶，预期为减少179.4万桶，较过去五年均值低了9.57%；汽油库存增加20.9万桶，预期为增加62.7万桶；精炼油库存增加51.4万桶，预期为增加44万桶。库欣原油库存减少99.5万桶。EIA数据显示美国原油库存超预期大幅下降，成品油库存小幅增加，整体油品库存有所减少。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 4月份原油产量上调12.8万桶/日至2683.8万桶/日，其2025年5月产量环比增加18.4万桶/日至2702.2万桶/日，主要由沙特产量增加带动。美国原油产量6月13日当周环比增加0.3万桶/日至1343.1万桶/日，较去年12月上旬创下的历史最高位回落20.0万桶/日。

根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量增加至1998.1万桶/日，较去年同期减少1.93%，较去年同期偏低幅度有所扩大。其中汽油周度需求环比增加1.41%至929.9万桶/日，四周平均需求在904.6万桶/日，较去年同期减少0.92%；柴油周度需求环比增加10.96%至374.6万桶/日，四周平均需求在354.2万桶/日，较去年同期减少4.21%，汽、柴油环比增加，带动美国原油产品单周供应量继续环比增加3.18%。

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。

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。