



道通期货
DotoFutures

伊朗地缘影响供给，原油多头机遇显现

——原油投资策略报告

2025 年 6 月 13 日

道通期货研究所

央视新闻报道，当地时间 12 日凌晨，以色列对伊朗发动袭击。当地时间 6 月 13 日以军称，伊朗拥有足够的浓缩铀，可以在几天内制造出多枚炸弹，因此需要采取行动应对这一“迫在眉睫的威胁”。以色列对伊朗进行军事袭击后，原油市场出现明显的供给担忧，SC 原油主力合约开盘后最高价触及涨停，涨幅 8.98%，报 535.2 元/桶，收盘报 529.9 元/桶，涨幅 7.9%。

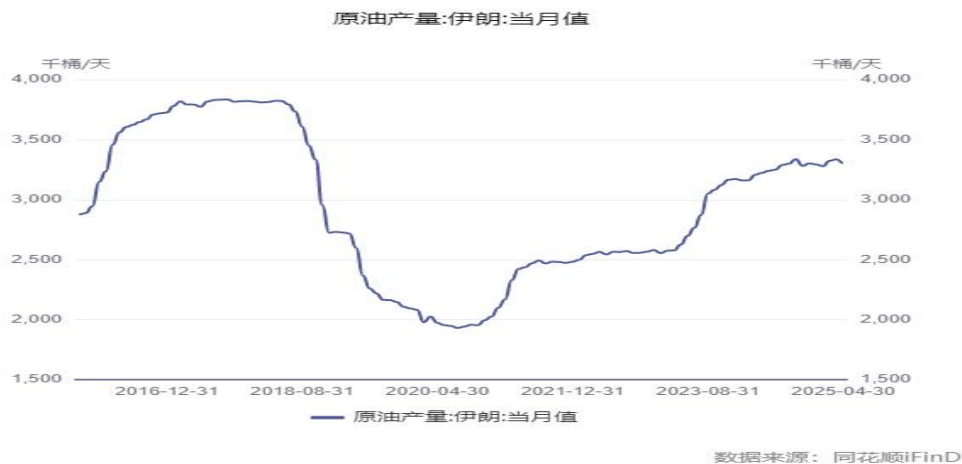


一、伊朗的原油供给影响

伊朗是全球原油的主要生产国之一，OPEC 最新月报显示，2025 年 4 月伊朗原油产量为 330.5 万桶/日，约占全球供给总量的 3.2%。2018 年伊朗原油产量创出新高达 380 万桶/日左右后，面临了严峻的美国制裁，2020 年伊朗原油产量跌至 200 万桶/日以下。近年来随着美国制裁的逐步减弱，伊朗原油产量有了一定恢复，2023 年底产量重新回到了 300 万桶/日以上。

在这次袭击中，当地时间 13 日伊朗能源部和伊朗国家石油炼制和销售公司表示，伊朗的水电基础设施、石油炼制设施和储存设施未受破坏。水电服务持续正常运转、石油设施的运营和燃料供应在全国各地持续稳定地进行，没有中断。

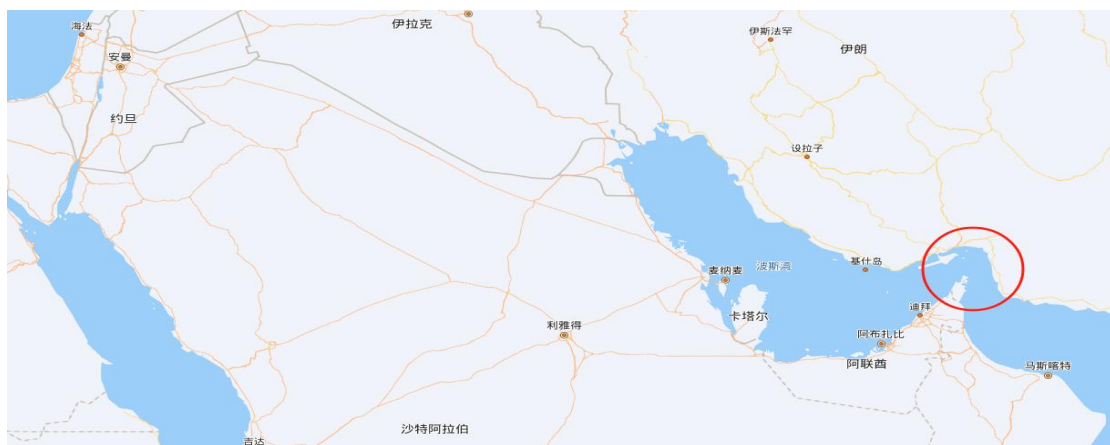
----- 高效、严谨、敬业 -----



后续以色列对伊朗的袭击预计将持续较久，对伊朗的原油供给影响将逐步产生，预计供给影响将达到 100 万桶/日，对周边原油主产国的影响需要根据更多市场影响来进行判断。

二、霍尔木兹海峡的运输影响

霍尔木兹海峡（Strait of Hormuz）是全球最重要的石油运输咽喉要道，其原油贸易量直接影响国际能源安全与油价波动。俄乌战争以来欧洲对波斯湾的原油依赖在逐步提升，霍尔木兹海峡的贸易量也有一定提升。2023 年以来霍尔木兹海峡数次出现油轮争端，原油贸易在寻找替代航线中也没有较好的选择。



每日通过霍尔木兹还写的原油运输量约占全球海运原油量的 21%~30%，日均原油运输量约为 1900 万桶。在通过霍尔木兹海峡的原油运输中，沙特阿拉伯

约占比最大，约为 35%；伊朗由于受到制裁，占比约为 8%，平均每日约 150 万桶通过霍尔木兹海峡。

当前伊朗地缘预计持续紧张，对原油价格的影响因素中，霍尔木兹海峡运输影响将超过伊朗自身供给的影响。从之前胡赛武装对中东红海原油运输的影响看，更多的航运企业将选择更为安全的运输线路，霍尔木兹海峡的运输量影响预计将在 150 万桶/日以上。

三、多头行情分析与操作建议

原油产业在前期面临的价格压力从以色列袭击伊朗开始将发生变化，地域冲突对伊朗的原油供给和霍尔木兹海峡的运输供给都将产生较大影响。摩根大通表示如果出现最坏情况的结果，即霍尔木兹海峡关闭，油价可能会达到每桶 120 至 130 美元。但 Natasha Kaneva 表示，伊朗封锁的风险很低，纵观有记录的历史，尽管有许多威胁，霍尔木兹海峡从未被关闭过，原油继续流动。

未来以色列与伊朗的军事冲突将持续发酵，供给端的收缩将很快体现，持续关注中东地缘政治与全球主要经济体相关外交决策。

策略建议：

当前市场预计开启多头行情，伊朗与以色列的地缘影响将逐步显现，中长线原油供给格局的重塑也将提供一定的多单布局时机。

期货策略：sc2508 合约，逢低做多。

四、风险提示

- 1、中东地缘的突然缓和；
- 2、美国页岩油，欧佩克原油产量突发重大调整，增加供给。

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。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

作者：黄世俊，F3072074（从业），Z0015663（投资咨询）

业务团队

南京事业部

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

产业事业部

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

分支机构

上海分公司

上海市虹口区东长治路359号双狮汇B座2002A

电话：021-65041861 邮编：200080

北京营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路2号院2号楼(金源时代商务中心2号楼)10(9)层3单元(c座)10B-1

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

海口营业部

海南省海口市国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676619

宜兴营业部

宜兴市宜城街道瑞德康城花苑70号

电话：0510-87221878，传真：0510-87077608

张家港营业部

张家港市杨舍镇暨阳中路158号东方银座大厦五楼501室

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

宿迁营业部

宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺

电话：0527-84665888，传真：0527-84665569

道通期货经纪有限公司

中国江苏南京市广州路188号苏宁环球大厦5层

邮编：210024

电话：025-83276920

传真：025-83276908

公司主页：www.doto-futures.com

----- 高效、严谨、敬业 -----