

【冠通研究】

原油：震荡上行

制作日期：2025年5月14日

【策略分析】

观望

欧佩克+产油国从4月起实施逐步放松减产计划，并将5月日均原油供应量提高到41.1万桶，随后OPEC+补偿性减产规模小幅扩大，可以很大程度覆盖5月份的增产，但五一节前哈萨克斯坦能源部长宣称石油产量水平是由国家利益决定的，不是OPEC+，可以看出某些国家的补偿性减产动力不足。对于OPEC+能否真正进行补偿性减产有待验证。5月3日，欧佩克+宣布，8个参与国将在6月增产41.1万桶/日。逐步增产可能会被暂停或逆转，具体取决于市场状况。OPEC+增产步伐加快，另外，消息人士称，欧佩克+可能会在6月批准7月再一次加速增产，幅度为每日41.1万桶。如果配额遵守情况没有改善，欧佩克+计划到10月逐步取消此前设定的220万桶/日的自愿减产措施。美国原油产量仍在历史高位附近。加之其他非OPEC+释放产能，原油供给压力较大。需求端，全球贸易战最恐慌时段过去，英国和美国就关税贸易协议条款达成一致，中美经贸高层会谈取得实质性进展，大幅降低双边关税水平，美国与沙特签署经济合作协议，但也需注意全球10%的基准关税可能会保留。全球贸易战对经济的伤害悲观预期仍未扭转，三大原油机构纷纷下调全球原油需求增速预期。目前处于全球原油消费淡季，预计原油价格仍偏弱。在原油价格已经跌至前低附近后，宏观情绪改善加之美国持续加强制裁从事伊朗石油贸易的实体，原油价格反弹，建议近期观望为主。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2506合约上涨0.79%至486.6元/吨，最低价在481.4元/吨，最高价在492.5元/吨，持仓量减少1888至13185手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

EIA将2025年全球原油需求增速下调40万桶/日至90万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至100万桶/日。将2025年的美国原油产量下调10万桶/日至1351万桶/日。OPEC将2025年全球原油需求增速下调15万桶/日至130万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期下调15万桶/日至128万桶/日。IEA将2025年全球原油需求增速下调30万桶/日至73万桶/日。

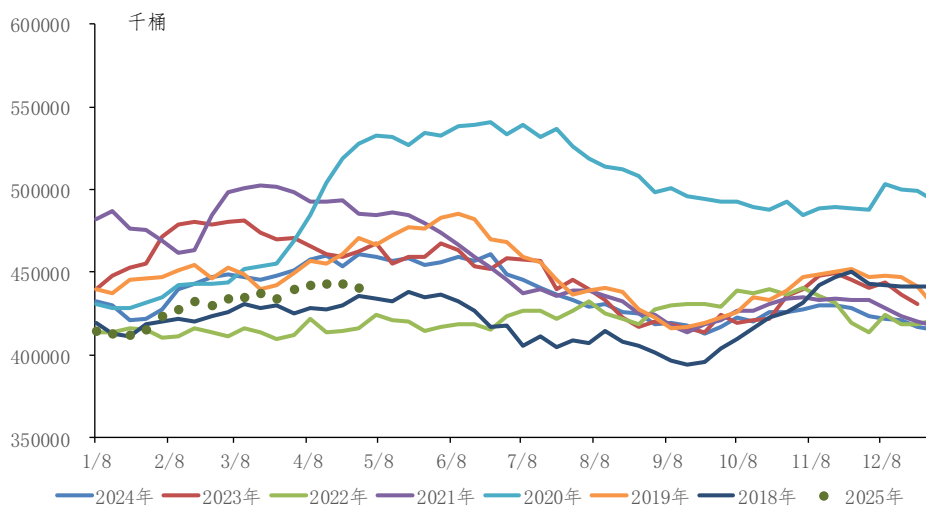
5月7日晚间，美国EIA数据显示，美国截至5月2日当周原油库存减少203.2万桶，预期为减少83.3万桶，较过去五年均值低了7.45%；汽油库存增加18.8万桶，预期为减少160万桶；精炼油库存减少110.7万桶，预期为减少127.1万桶。库欣原油库存减少74万桶。EIA数据显示美国原油库存减幅超预期，整体油品库存减少。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 2月份原油产量下调0.6万桶/日至2685.4万桶/日，其2025年3月产量环比减少7.8万桶/日至2677.6万桶/日，主要由伊拉克和尼日利亚产量减少带动。美国原油产量5月2日当周环比减少9.8万桶/日至1336.7万桶/日，较去年12月上旬创下的历史最高位回落26.4万桶/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1975.6万桶/日，较去年同期减少1.59%，较去年同期偏低程度略有扩大。其中汽油周度需求环比减少4.19%至871.7万桶/日，四周平均需求在892.3万桶/日，较去年同期增加3.45%；柴油周度需求环比减少0.82%至352.1万桶/日，四周平均需求在370.8万桶/日，较去年同期增加3.11%，汽、柴油均减少，但其他油品增加较多，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加3.75%。

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。