

【冠通研究】

原油：震荡下行

制作日期：2025年4月29日

【策略分析】

轻仓试空

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，但上周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。另外上周有消息人士称，几个欧佩克+成员国希望在5月5日的会议上批准6月份再次加快石油增产。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。值得注意的是近期美国加大对伊朗的制裁，美伊第三轮间接会谈结束，伊朗外长阿拉格齐表示，双方仍存在分歧。但双方承诺会再次举行会谈。需求端，全球贸易战最恐慌时段过去，美国正在与日韩澳印等国洽谈贸易协议。特朗普4月25日表示贸易协议将在三到四周内达成。但也需注意法国财长表示欧美关税谈判距离达成协议还很远，中国辟谣中美双方并未就关税问题进行谈判。IMF基于截至4月4日公布的关税措施的参考预测，全球经济增长率将在2025年降至2.8%，在2026年降至3%，显著低于今年1月预测的两年均为3.3%。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。5月处于全球原油消费淡季，数家西班牙炼油厂因停电而关闭，原油价格上行仍有压力，鉴于关税政策反复，原油波动较大，建议原油轻仓试空。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2506合约下跌2.14%至483.6元/吨，最低价在480.3元/吨，最高价在496.0元/吨，持仓量减少1481至26227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。

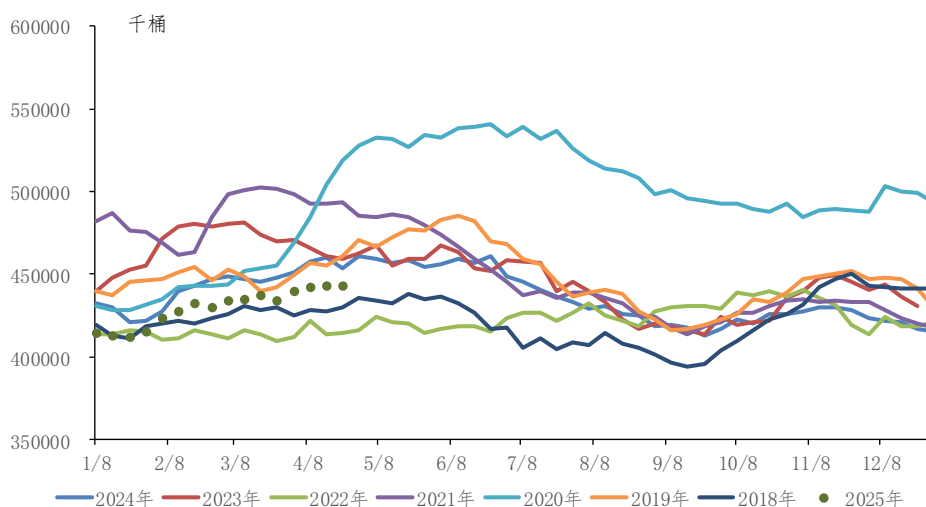
4月23日晚间，美国EIA数据显示，美国截至4月18日当周原油库存增加24.4万桶，预期为减少77万桶；汽油库存减少447.6万桶，预期为减少137.5万桶；精炼油库存减少235.3万桶，预期为减少2.8万桶。库欣原油库存减少8.6万桶。EIA数据显示美国原油库存小幅增加，不过成品油库存下降较多，整体油品库存继续减少。

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4月18日当周环比减少0.2万桶/日至1346.0万桶/日，较去年12月上旬创下的历史最高位回落17.1万桶/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1990.0万桶/日，较去年同期增加1.52%，由较去年同期偏低转为较去年同期偏高。其中汽油周度需求环比增加11.25%至941.4万桶/日，四周平均需求在869.9万桶/日，较去年同期减少0.39%；柴油周度需求环比增加1.17%至390.3万桶/日，四周平均需求在386.2万桶/日，较去年同期增加12.76%，汽油增加较多，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加9.16%。

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。