

## 冠通期货热点评论

### —制裁或将加大，原油大幅反弹

发布时间：2025 年 5 月 29 日

#### ➤ 事件：

美国向雪佛龙公司颁发了简化版的许可证，在委内瑞拉生产石油被禁止。特朗普威胁称可以对伊朗和俄罗斯加大制裁大幅削减伊朗和俄罗斯石油出口。原油价格大幅反弹。

#### ➤ 点评：

##### 1、美国制裁或将加大

雪佛龙此前在委内瑞拉运营的更广泛的许可证到期。美国特朗普政府昨日向雪佛龙公司颁发了简化版的许可证，允许其继续留在委内瑞拉，对设备进行最低限度的维护，但禁止在委内瑞拉生产石油，这是美国政府对委内瑞拉石油行业的制裁升级，其目的是避免向委内瑞拉总统马杜罗政府支付任何可能的款项。雪佛龙占委内瑞拉石油产量的五分之一。目前尚不清楚该政策是否会扩展到委内瑞拉石油行业的其他外国合作伙伴。委内瑞拉 4 月份原油产量环比下降 3.4 万桶/日至 88.8 万桶/日，近年来的最低产量为 2020 年 6 月份的 33.7 万桶/日。预计美国加大制裁会有 30 万桶/日的原油产量下降。另外特朗普威胁称可以对伊朗和俄罗斯加大制裁大幅削减伊朗和俄罗斯石油出口，不过目前两国原油出口受制裁影响不大，而且特朗普的威胁只是现在促成美伊核协议和俄乌停火的谈判手段。

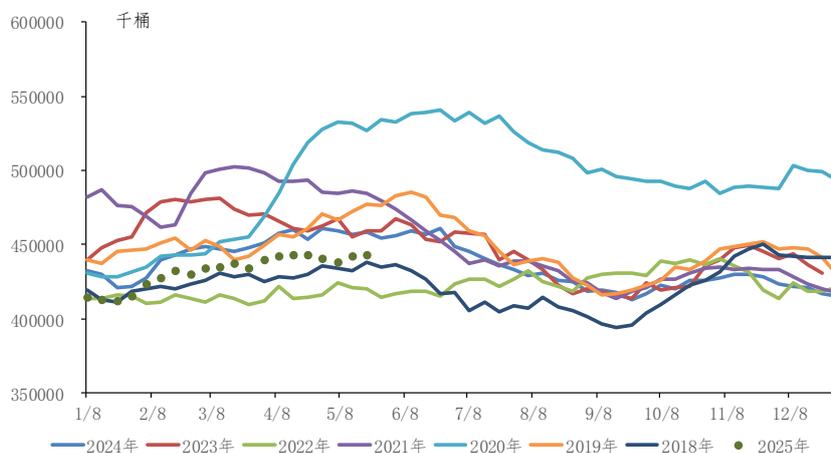
##### 2、原油行情展望

昨日第 39 届 OPEC+ 部长级会议宣布维持 25-26 年产量基线不变，并将根据成员国最大可持续产能制定 2027 年产量基线，5 月 31 日还将举行 OPEC+ 自愿减产 8 国会议，届时可能达成 7 月增产 41.1 万桶/日的协议。目前伊朗和俄罗斯原油出口受制裁影响不大，而且特朗普的威胁只是现在促成美伊核协议和俄乌停火

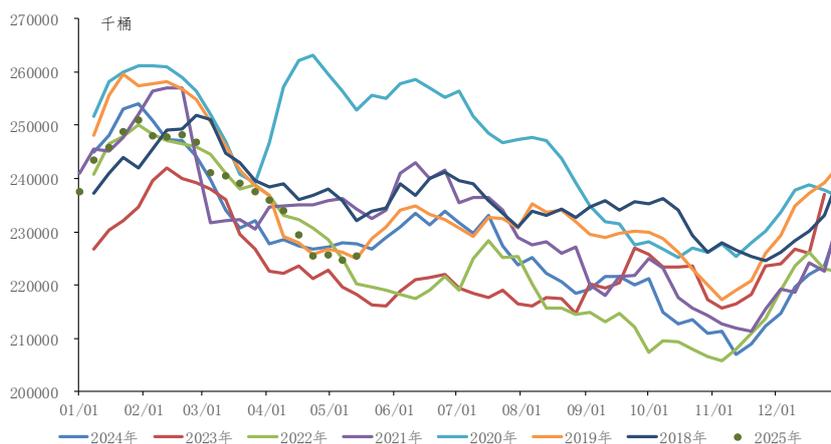
投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

的谈判手段，特朗普称伊朗协议可能在未来几周内达成。委内瑞拉原油产量减少量有限，原油供给压力仍大，加之全球贸易战对经济的伤害悲观预期仍未完全扭转，5月要进行补偿性减产的哈萨克斯坦原油还在增产，原油仍有下行压力。

美国原油库存



美国汽油库存



数据来源: Wind 冠通研究

分析师:

苏妙达, 执业资格证号 F03104403/Z0018167。

本报告发布机构:

一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, 任何机构和人均不得以任何形式翻版, 复制, 引用或转载。如引用、转载、刊发, 须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险, 入市需谨慎, 以上评论仅供参考。