

## 【冠通研究】

### 原油：震荡下行

制作日期：2025年5月30日

#### 【策略分析】

逢高做空

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5月28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。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。5月28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，加之美国上诉法院暂时恢复实施特朗普政府关税政策，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，哈萨克斯坦能源部长强调无法让石油产量下降，原油仍有下行压力。关注OPEC+会议和伊朗核协议的签署，近日伊朗表示保留铀浓缩的能力，伊朗核协议签署不如此前乐观。5月23日，伊朗与美国进行了第五轮间接谈判，特朗普表示与伊朗谈判取得了一些实质性进展。伊朗外长阿拉格齐表示，两三次会议不可能达成最终结论。但目前谈判已步入合理轨道。另外有消息称以色列正准备袭击伊朗核设施，地缘风险增加，不过预计在美国压力之下，近期以色列袭击伊朗核设施概率不大。

#### 【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2507合约下跌2.97至447.9元/吨，最低价在447.5元/吨，最高价在459.9元/吨，持仓量增加933至27307手。

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。



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。IEA将2025年全球原油需求增速上调2万桶至74万桶/日，预计2025年剩余时间全球石油需求增速将放缓至65万桶/日，低于一季度99万桶/日的增速。将2026年全球原油需求增速预期上调7万桶/日至76万桶/日。IEA还将2025年全球石油供应预期上调38万桶/日至160万桶/日。

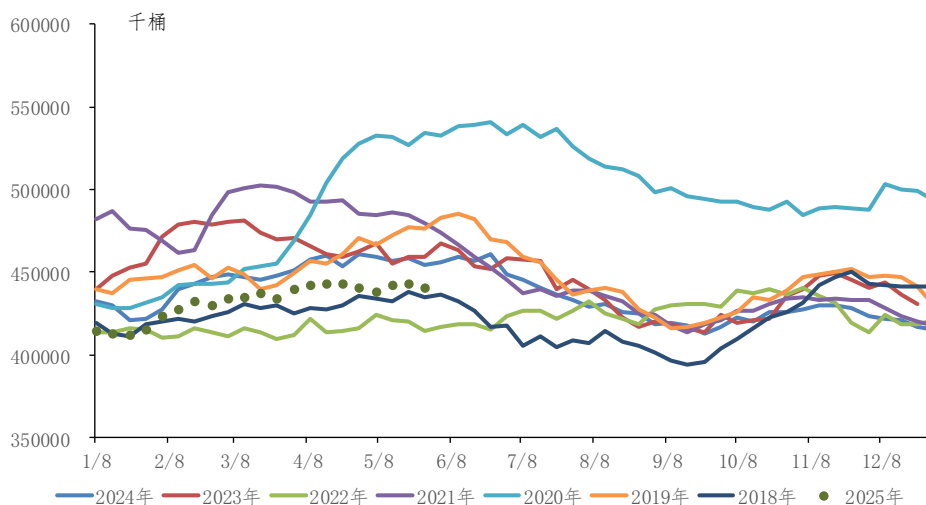
5月29日晚间，美国EIA数据显示，美国截至5月23日当周原油库存减少279.5万桶，预期为增加11.8万桶，较过去五年均值低了6.00%；汽油库存减少244.1万桶，预期为减少52.7万桶；精炼油库存减少72.4万桶，预期为增加48.1万桶。库欣原油库存增加7.5万桶。EIA数据显示美国原油库存超预期减少，同样成品油库存超预期减少。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 3月份原油产量下调0.4万桶/日至2677.2万桶/日，其2025年4月产量环比减少6.2万桶/日至2671.0万桶/日，主要由委内瑞拉和伊朗产量减少带动。美国原油产量5月23日当周环比增加0.9万桶/日至1340.1万桶/日，较去年12月上旬创下的历史最高位回落23.0万桶/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1989.7万桶/日，较去年同期减少0.49%，较去年同期偏低程度有所缩小。其中汽油周度需求环比增加9.35%至945.2万桶/日，四周平均需求在890.2万桶/日，较去年同期减少1.46%；柴油周度需求环比增加14.10%至389.3万桶/日，四周平均需求在365.1万桶/日，较去年同期减少2.63%，美国出行旺季开启，汽、柴油均增加，带动美国原油产品单周供应量继续环比增加1.05%。

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。