

【冠通期货研究报告】

原油日报：低开后震荡上行

发布日期：2026年5月12日

【行情分析】

作为OPEC第三大产油国，阿联酋4月28日宣布将从5月1日起退出OPEC及OPEC+机制，未来将逐步提高产量。阿联酋的石油日产量年内可以增加100万桶，2027年有望再增加50万桶。但目前美以伊战争之下，霍尔木兹海峡封锁，阿联酋原油日产量较战前已经下降超100万桶，其退出OPEC对目前市场影响有限。2026年5月3日，七个OPEC+产油国宣布6月增产18.8万桶/日，同样在目前的霍尔木兹海峡封锁之下，影响有限。EIA数据显示，美国原油库存减少不及预期，同时成品油去库，整体油品库存继续减少。市场聚焦中东局势，伊朗原油产量和出口量较大，伊朗日产原油约330万桶，占全球产量的3%，日均出口约160万桶，且位于原油海运要道—霍尔木兹海峡。2025年每日约有1300万桶原油通过该海峡，占全球海运原油流量的约31%。美媒Axios称美伊接近达成一份单页共14点的备忘录，拟结束冲突并启动30天谈判窗口。市场预期美伊即将达成和平协议，国际原油价格一度大跌。但美伊之间不断爆发小规模冲突。内塔尼亚胡在5月10日的采访中表示，美以对伊朗的军事行动仍将持续，目标包括移除伊朗浓缩铀、拆除相关设施并应对伊朗支持的武装力量。特朗普将于5月13日至15日对中国进行国事访问，特朗普表示，目前美国同伊朗的停火协议仍然有效，但“极其脆弱”，正处于“岌岌可危”的状态。美国方案的核心是“伊朗绝不能拥有核武器”，然而伊朗在回复里并没有作出这样的承诺。特朗普尚未决定是否重启疏导霍尔木兹海峡通行的“自由计划”。伊朗外交部表示，谈判优先事项是结束战争、解除制裁及封锁等问题，浓缩铀等问题将在适当时候作出决定。美伊谈判陷入僵局，特朗普访华之际，市场对霍尔木兹海峡开放存有期待，美伊双方谈判仍存在较大不确定性，原油大幅波动风险仍在，中东消息频繁，对原油价格扰动极大，注意控制风险，谨慎参与。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2606合约上涨2.06%至645.6元/吨，最低价在627.0元/吨，最高价在647.0元/吨，持仓量减少1529至29233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】

EIA最新短期能源展望预计2026年全球石油产量为1.043亿桶/日，低于此前预计的1.07亿桶/日；预计2027年产量为1.095亿桶。低于此前预计的1.096亿桶；预计2026年全球石油需求为1.046亿桶/日，低于此前预计的1.052亿桶/日；预计2027年全球石油需求为1.062亿桶/日，低于此前预计的1.066亿桶/日。欧佩克最新月报将第二季度全球石油需求预测下调50万桶/日，但维持今明两年全球石油需求增长预测不变，分别为138万桶/日和134万桶/日。国际能源署（IEA）最新月报预计2026年第二季度全球石油需求将减少150万桶/日，出现自新冠疫情以来最大幅度下降。IEA预计2026年全球石油需求将减少8万桶/日，而此前预测为增长64万桶/日；全球供应将减少150万桶/日，而此前预期为增长110万桶/日。

5月6日晚间，美国EIA数据显示，美国截至5月1日当周原油库存减少231.3万桶，预期为减少329.1万桶，较过去五年均值高了3.81%；汽油库存减少250.4万桶，预期为减少210.7万桶；精炼油库存减少129.4万桶，预期为减少235.2万桶。库欣原油库存减少64.8万桶。EIA数据显示，美国原油库存减少不及预期，同时成品油去库，整体油品库存继续减少。

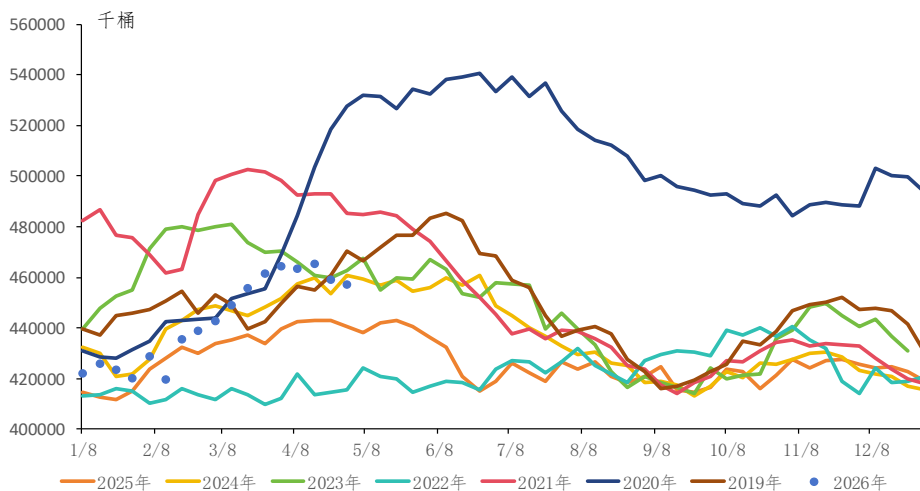
供给端，OPEC最新月报显示OPEC 3月份的原油总产量平均为2078.8万桶/日，较2月大幅减少787.8万桶/日，主要受伊拉克、沙特阿拉伯、阿联酋和科威特产量下降拖累。这是自上世纪80年代有数据记录以来的最大降幅。报告显示，伊拉克3月产量降幅最大，减少256万桶/日，至163万桶/日；其次沙特减少231万桶/日，至780万桶/日。美国原油产量5月1日当周环比减少1.3万桶/日至1357.3万桶/日，美国原油产量仍在历年同期最高位附近。

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减少至2027.0万桶/日，较去年同期增

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。

加3.11%，较去年同期偏高幅度小幅减少。其中汽油周度产量环比减少3.20%至881.3万桶/日，四周平均产量在901.5万桶/日，较去年同期增加1.87%；柴油周度产量环比减少18.26%至336.2万桶/日，四周平均产量在383.7万桶/日，较去年同期增加0.20%，汽柴油均环比减少，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少7.79%。

美国商业原油库存量



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

注：本报告中有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家统计局、隆众资讯、Wind、EIA、OPEC、IEA、金十数据网站等

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。