



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

# 冠通期货研究报告

## —原油周报



研究咨询部苏妙达

执业资格证号：F03104403/Z0018167



发布时间：2026年05月18日

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。

[www.gtfutures.com.cn](http://www.gtfutures.com.cn)

## 行情分析

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。2026年5月3日，七个OPEC+产油国宣布6月增产18.8万桶/日，多位代表透露，OPEC+主要成员国计划在未来数月持续上调原油产量配额，力争在9月底前完成此前暂停产能的最后部分恢复，OPEC+此前已正式同意恢复2023年实施的165万桶/日减产中的约三分之二供应，但在目前的霍尔木兹海峡封锁之下，中东产油国增产政策影响有限。EIA数据显示，美国原油库存减少超预期，同时汽油继续去库，整体油品库存继续减少。IEA等机构上调石油库存去化速度。市场聚焦中东局势，美国总统特朗普17日在社交媒体发文称，如果伊朗不迅速行动，“将一无所有”。17日晚，以色列总理办公室证实，以总理内塔尼亚胡与特朗普当天通电话，讨论重启对伊朗军事行动的可能性。目前美伊之间分歧较大，尤其是核问题和解除封锁方面，谈判陷入僵局，特朗普访华之后，有媒体报道美国以色列可能在近期重启对伊朗的军事打击，美伊双方谈判仍存在较大不确定性，原油存在冲高风险，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。

# 原油价格震荡上行

## SC原油日K线



布伦特原油日K线



数据来源：博易大师，冠通研究

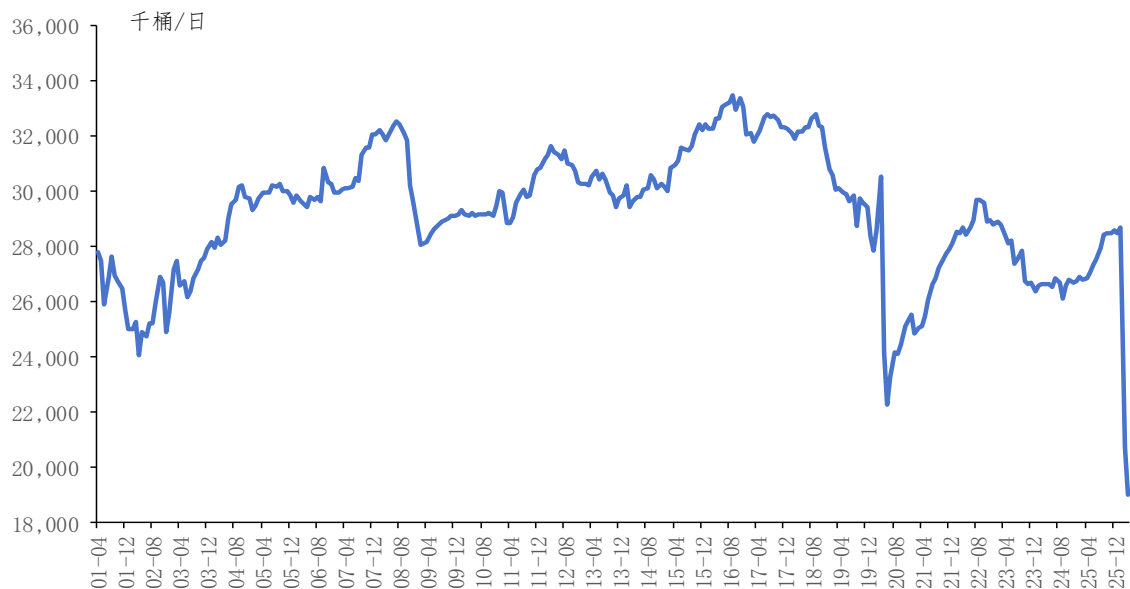
www.gtfutures.com.cn

伊朗外交部发言人巴加埃表示，结束战事和解除对霍尔木兹海峡的封锁是同美国进行任何谈判的先决条件，美伊双方分歧较大。由于霍尔木兹海峡依然封锁，各大机构纷纷下调全球石油供应预期，以色列国防部长卡茨14日表示，以色列已做好准备，以应对很快需恢复对伊朗军事行动的可能性。美国以色列可能在近期重启对伊朗的军事打击，原油价格震荡上行。

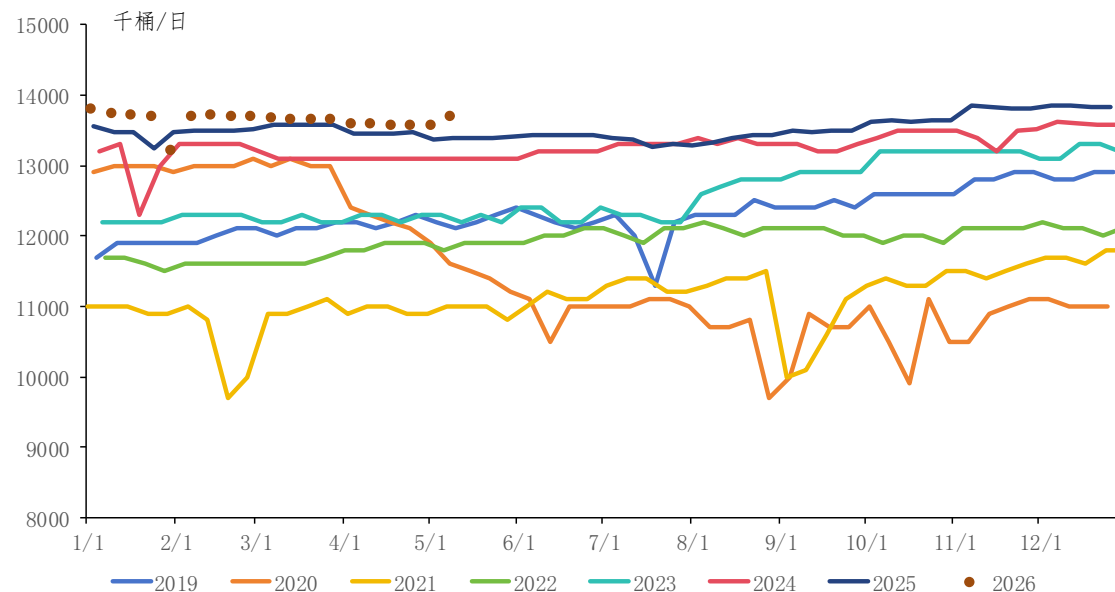
冠通期货研究

# 原油供给端

欧佩克原油产量



美国原油产量



- OPEC最新月报显示OPEC 4月份的原油总产量平均为1898.3万桶/日，较3月继续减少172.7万桶/日，其中沙特4月份原油产量降至631.6万桶/日，为1990年以来最低水平。
- 多位代表透露，OPEC+主要成员国计划在未来数月持续上调原油产量配额，力争在9月底前完成此前暂停产能的最后一部分恢复，OPEC+此前已正式同意恢复2023年实施的165万桶/日减产中的约三分之二供应。
- 美国原油产量5月8日当周环比增加13.7万桶/日至1371.0万桶/日，美国原油产量仍在历年同期最高位附近。
- 美国战略石油储备（SPR）库存环比减少860.5万桶至3.841亿桶，美国连续7周释放石油战略储备，3月底以来已经释放3134.7万桶。

# 央行降息

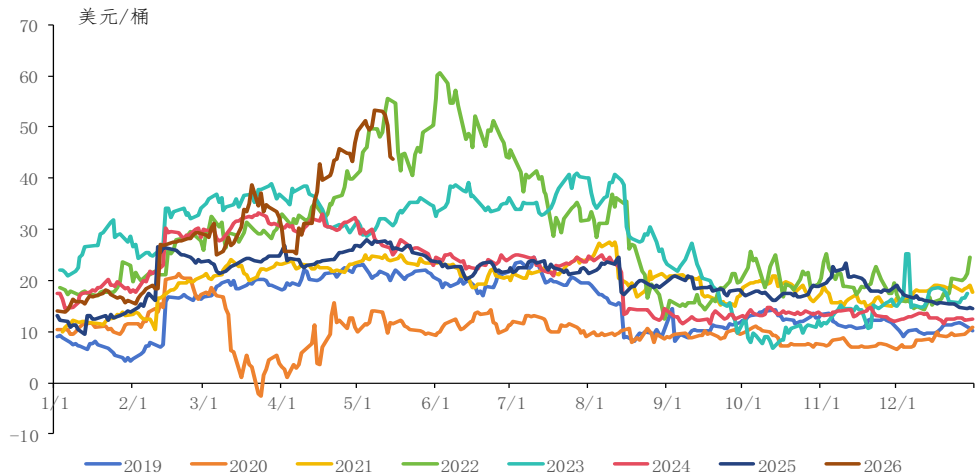
## 美元指数走势



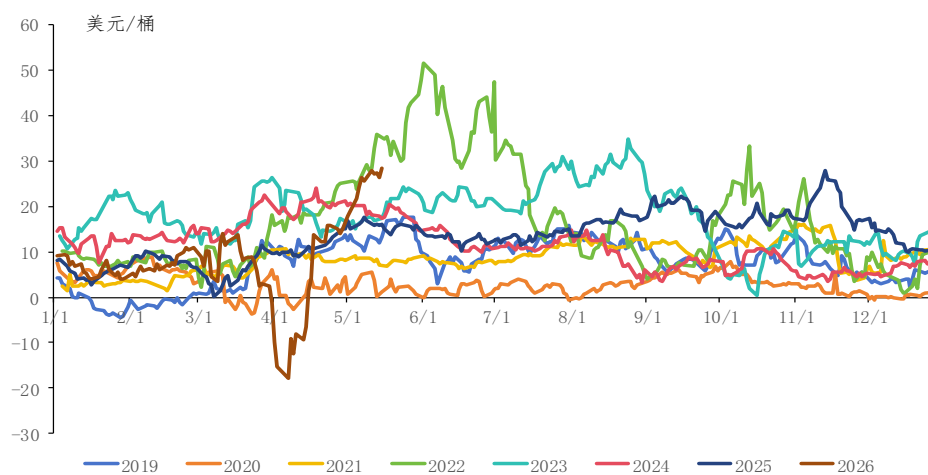
➤ 当地时间5月15日，美联储发布声明称，在凯文·沃什正式宣誓就任美联储主席之前，现任主席杰罗姆·鲍威尔将暂时担任“临时主席”。

# 欧美成品油表现

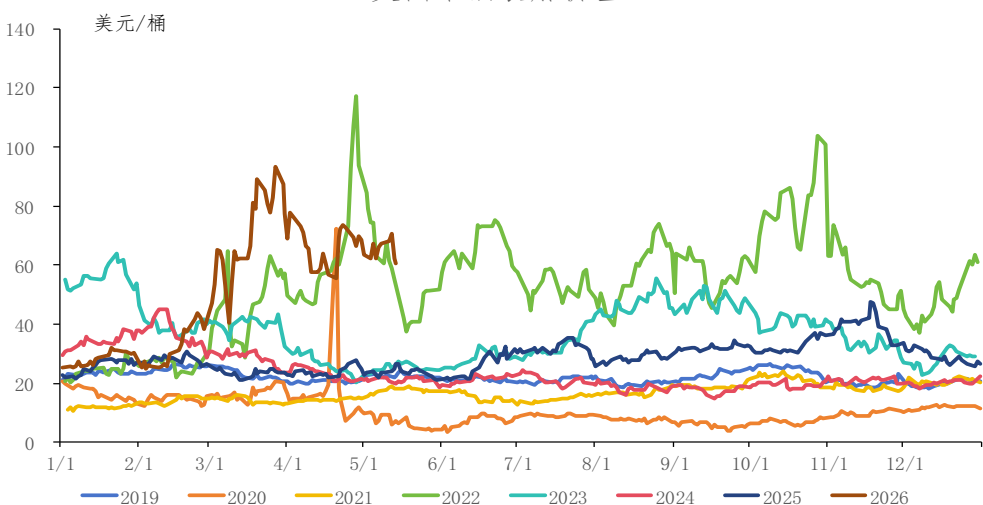
美国汽油裂解价差



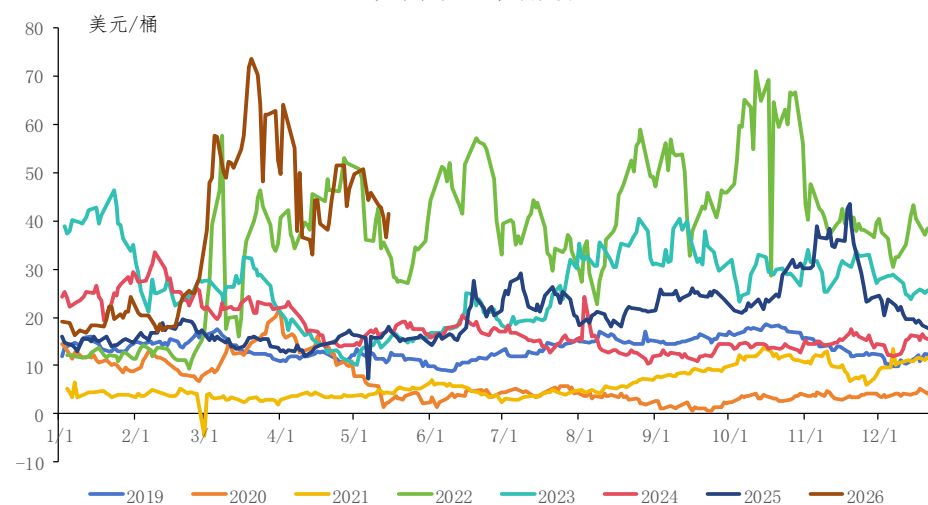
欧洲汽油裂解价差



美国柴油裂解价差



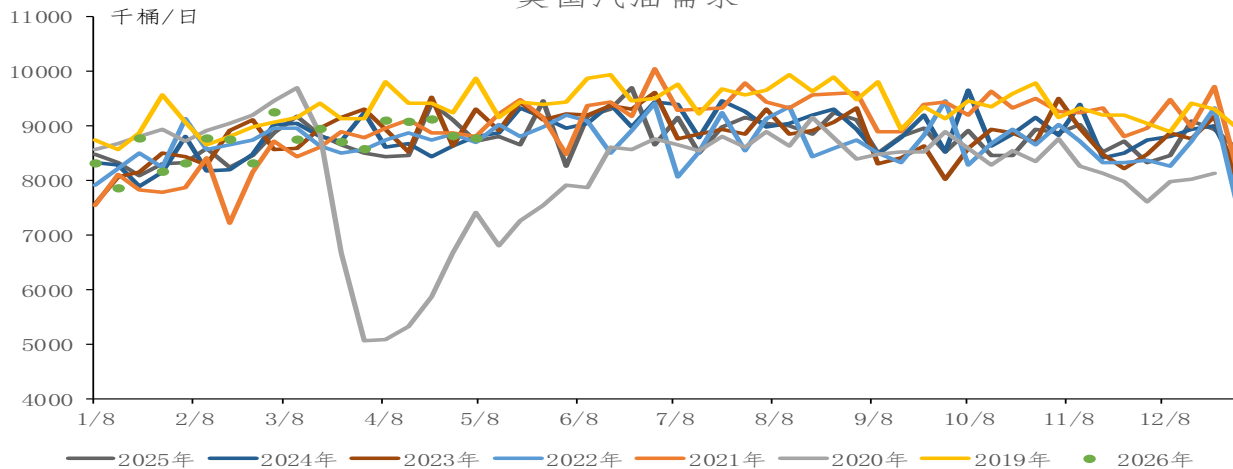
欧洲柴油裂解价差



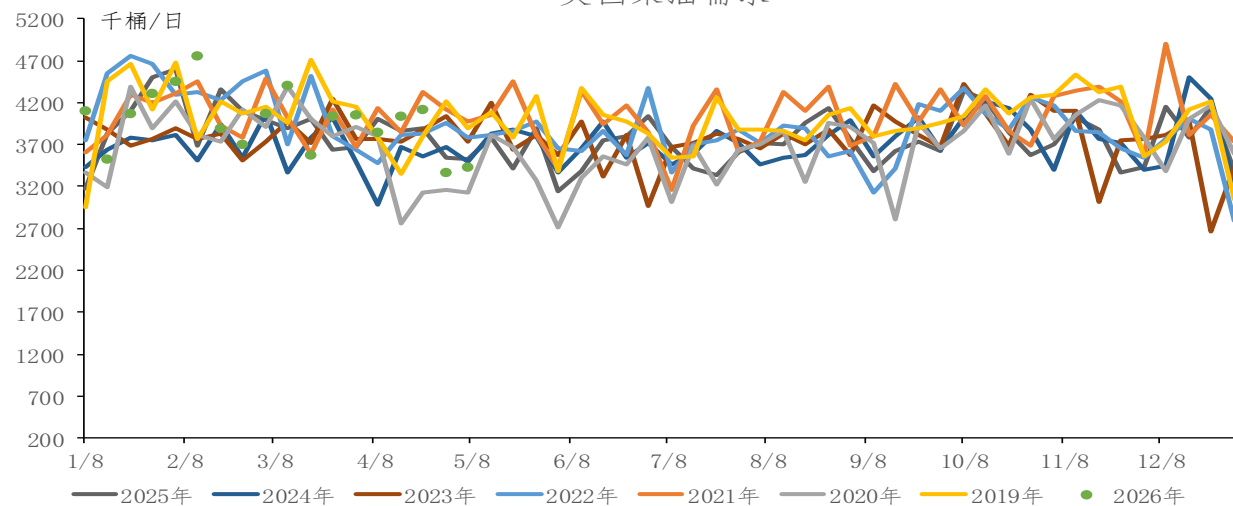
➤ 美国汽油裂解价差下跌9美元/桶、欧洲汽油裂解价差稳定；美国、欧洲柴油裂解价差分别下跌6.5美元/桶、3.5美元/桶。

# 美国汽柴油产量

美国汽油需求



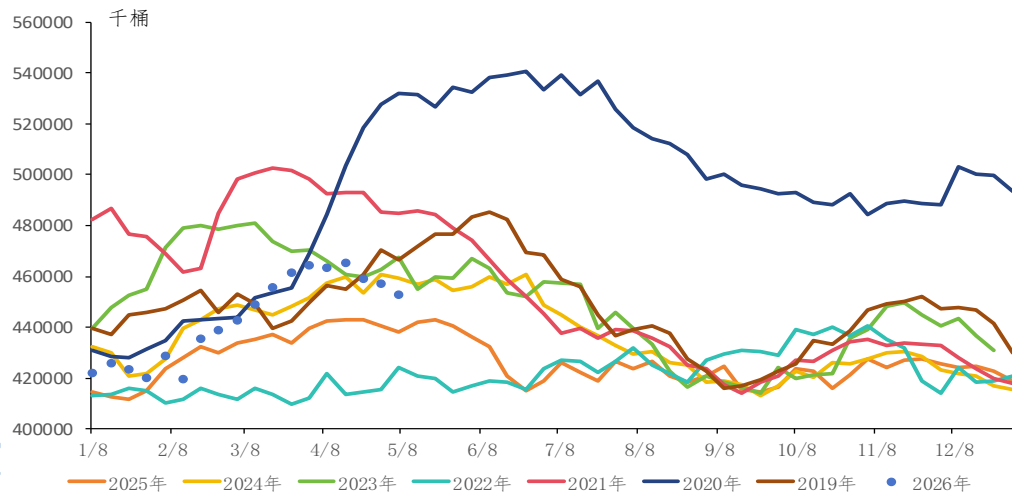
美国柴油需求



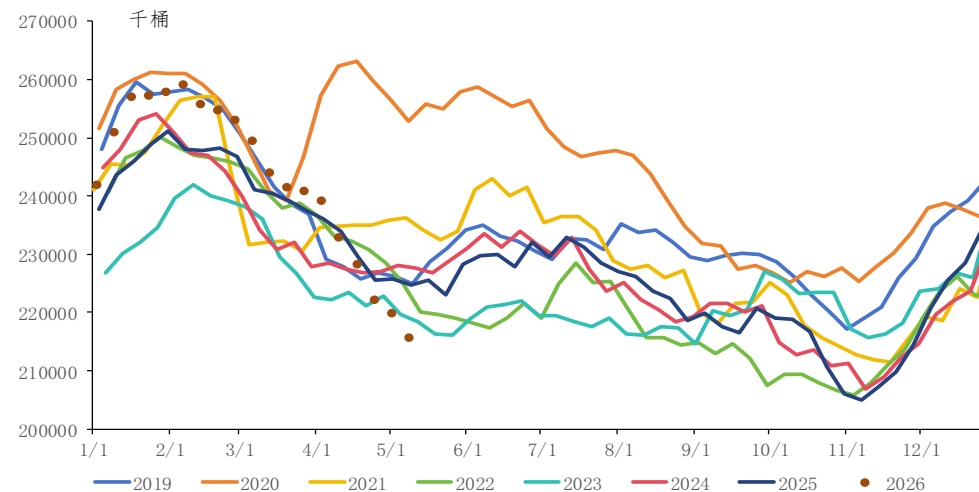
- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量减少至2005.1万桶/日，较去年同期增加1.49%，较去年同期偏高幅度有所减少。其中汽油周度产量环比减少0.67%至875.4万桶/日，四周平均产量在893.2万桶/日，较去年同期增加0.10%；柴油周度产量环比增加1.96%至342.8万桶/日，四周平均产量在373.4万桶/日，较去年同期增加0.69%，柴油和其他油品环比增加，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加2.09%。

# 美国原油库存

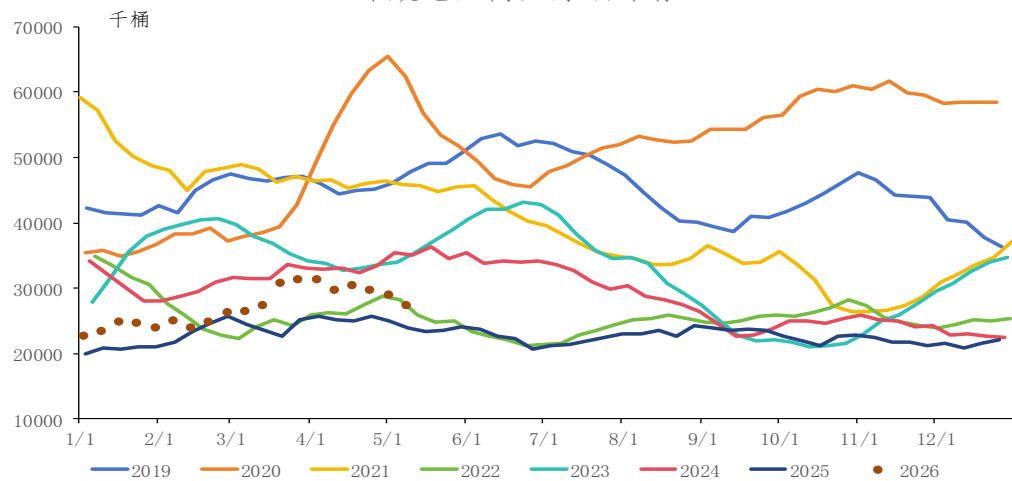
美国商业原油库存量



美国汽油库存

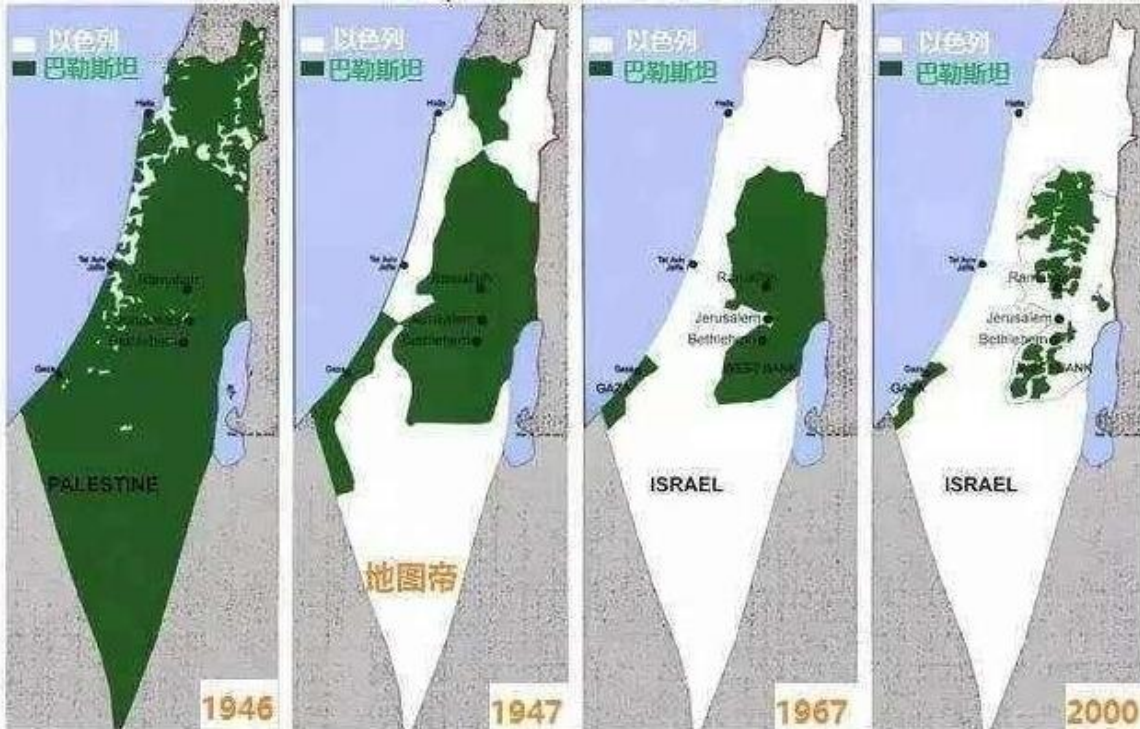


库欣地区商业原油库存



➤ 5月13日晚间，美国EIA数据显示，美国截至5月8日当周原油库存减少430.6万桶，预期为减少205.1万桶，较过去五年均值高了3.31%；汽油库存减少408.4万桶，预期为减少291.4万桶；精炼油库存增加19万桶，预期为减少273.5万桶。库欣原油库存减少170.2万桶。EIA数据显示，美国原油库存减少超预期，同时汽油继续去库，整体油品库存继续减少。

# 地缘风险



- 美国国务院当地时间5月15日表示，以色列与黎巴嫩已同意将美国总统特朗普于4月16日宣布的停火协议延长45天，双方将于6月2日至3日再次举行谈判。
- 一位以色列高级官员当地时间15日晚称，以色列正在为即将重启针对伊朗的军事行动做准备，军事行动可能将“持续数天甚至数周”。
- 法国国防部部长级代表爱丽丝·吕福5月15日接受法国商业调频电视台采访时说，法国海军“戴高乐”号航空母舰已抵达并部署在阿拉伯海，为霍尔木兹海峡多国护航行动做准备。
- 当地时间5月16日，伊朗议会国家安全委员会主席阿齐兹在社交平台表示，在维护国家主权和保障国际贸易安全的框架下，伊朗已制定一套专业的霍尔木兹海峡航线交通管理机制，并将于近期正式公布。该机制仅对与伊朗合作的商船和相关方开放。伊朗将收取必要的费用，作为其通过该机制提供的专业服务的交换。该航线将继续对美国“自由计划”的参与者关闭。

数据来源：网络资料，冠通研究

### 分析师介绍：

苏妙达，苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

期货从业资格证书编号：F03104403

期货交易咨询资格编号：Z0018167

### 联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

E-mail: sumiaoda@gtfutures.com.cn



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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）

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、EIA、OPEC、IEA、金十数据网站等

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。  
[www.gt Futures.com.cn](http://www.gt Futures.com.cn)

致  
谢