

【冠通期货研究报告】

原油日报：冲高回落

发布日期：2026年5月20日

【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，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，美国财长贝森特宣布，将已到期的俄罗斯海运石油制裁豁免，再延长30天，即延长至美东时间2026年6月17日。特朗普发文表示，在卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋领导人请求下，他已下令19日不按原计划对伊朗发动军事打击，国际油价一度回落，但特朗普随后表示可能不得不再打击一次伊朗。同意再给伊朗2到3天的时间，也许到周五或周六，也许到下周初，时间有限。美国副总统万斯19日表示，美国与伊朗在谈判中取得进展，且双方均不希望恢复军事行动，但美方也准备了重启军事行动的“B方案”，调解方认为美伊谈判几乎进展甚微，伊朗坚持核心诉求不变。美国财政部外国资产控制办公室19日公布了新一轮针对伊朗的制裁名单，包括石油、液化石油气和化学品运输船，以及贸易和航运类企业，以此对伊朗进一步极限施压。目前来看，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，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。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2607合约下跌0.49%至670.5元/吨，最低价在669.5元/吨，最高价在691.4元/吨，持仓量增加97至40416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霍尔木兹海峡将关闭至5月底，航运量于6月回升，但石油运输量在今年晚些时候之前不太可能恢复到冲突前水平。2026年二季度全球石油库存将平均减少850万桶/日，使布伦特油价在5月和6月保持在106美元/桶左右。2026年全球石油库存将减少260万桶/日，高于此前预测的减少30万桶/日。EIA预计2026年全球石油产量为1.016亿桶/日，低于此前预测的1.043亿桶/日，预计2026年全球石油需求为1.042亿桶/日，低于此前预测的1.046亿桶/日。欧佩克发布最新月度报告，下调2026年全球石油需求增长预期至117万桶/日，此前预期为138万桶/日。2027年全球石油需求增长预期则由134万桶/日上调至154万桶/日。国际能源署（IEA）发布最新月报表示，目前被迫停产的石油产能超过1400万桶/日，2026年全球石油供应量预计将减少约390万桶/日，石油需求则将减少42万桶/日至1.04亿桶。

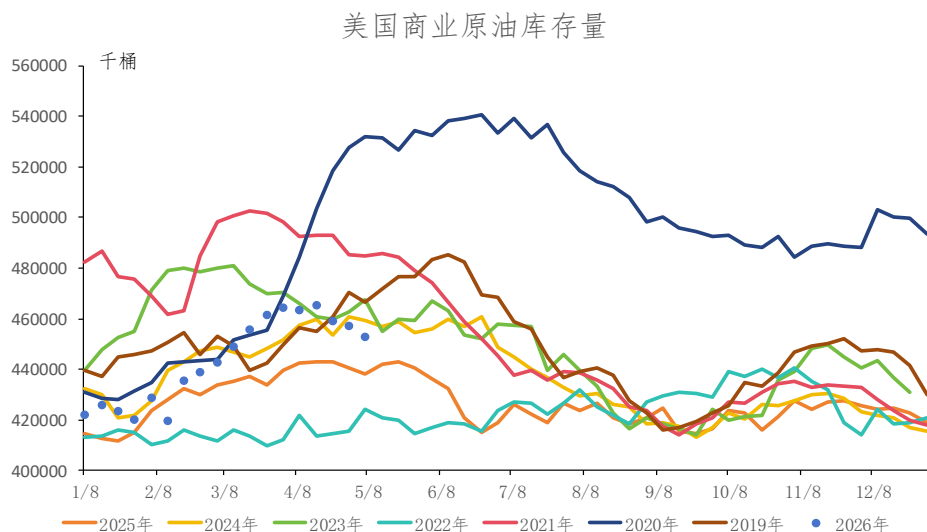
5月13日晚间，美国EIA数据显示，美国截至5月8日当周原油库存减少430.6万桶，预期为减少205.1万桶，较过去五年均值高了3.31%；汽油库存减少408.4万桶，预期为减少291.4万桶；精炼油库存增加19万桶，预期为减少273.5万桶。库欣原油库存减少170.2万桶。EIA数据显示，美国原油库存减少超预期，同时汽油继续去库，整体油品库存继续减少。

供给端，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。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。

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

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。

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%。



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。