

【冠通研究】

原油：冲高回落

制作日期：2025年6月11日

【策略分析】

观望

加拿大野火影响原油生产、俄乌相互间打击力度加大，加上中美同意落实经贸会谈成果，美国非农数据好于预期，市场风险偏好回升，原油价格反弹。欧佩克+同意7月份将石油产量提高41.1万桶/日，为连续第三个月增产，此次增产与5月和6月的增产幅度相当。欧佩克+八个成员国将于7月6日举行下一次会议，决定8月产量政策。据知情人士透露，沙特希望欧佩克+在未来几个月继续加速石油增产，沙特将7月阿拉伯轻质原油对亚洲的官方售价下调20美分/桶，原油供给压力仍大。不过OPEC+产量增长不及预期，近日加拿大阿尔伯塔省的野火已经导致该省近35万桶重质原油日产量停产，美伊核协议谈判陷入僵局，美国继续加大对伊朗的制裁，美伊第六轮核协议谈判将于周日在阿曼举行。美国石油钻井数量下降幅度较大，美国原油产量预期下降，原油供给压力缓解。需求端，中美同意落实经贸会谈成果，美国非农数据好于预期，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行，市场风险偏好回升，美国进入传统出行旺季，只是目前成品油需求与库存数据表现不佳。全球贸易战对经济的伤害悲观预期仍未完全扭转，最新的EIA短期能源展望报告将2025年全球石油库存增幅从0.4万桶/日上调至0.8万桶/日。预计原油价格震荡运行。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2507合约下跌0.17%至478.1元/吨，最低价在476.9元/吨，最高价在485.0元/吨，持仓量减少1447至21387手。



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。EIA将2026年美国原油产量预期下调12万桶/日至1337万桶/日，低于2025年的1342万桶/日；将2025年全球石油库存增幅从0.4万桶/日上调至0.8万桶/日。

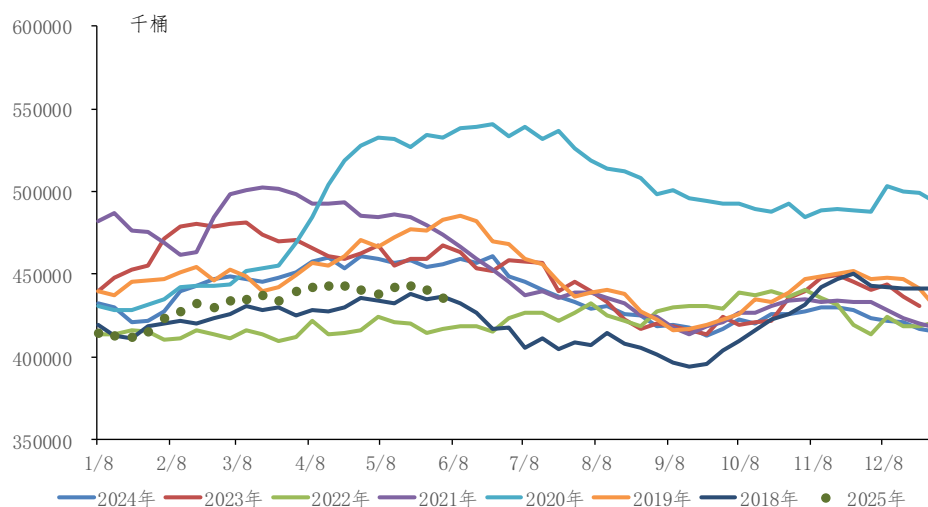
6月4日晚间，美国EIA数据显示，美国截至5月30日当周原油库存减少430.4万桶，预期为减少103.5万桶，较过去五年均值低了7.07%；汽油库存增加521.9万桶，预期为增加60.9万桶；精炼油库存增加423万桶，预期为增加101.8万桶。库欣原油库存增加57.6万桶。EIA数据显示美国原油库存降幅超预期，但成品油库存增幅超预期，整体油品库存增加较多。

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30日当周环比增加0.7万桶/日至1340.8万桶/日，较去年12月上旬创下的历史最高位回落22.3万桶/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减少至1981.1万桶/日，较去年同期增加0.13%，由较去年同期偏高转为较去年同期偏低。其中汽油周度需求环比减少12.58%至826.3万桶/日，四周平均需求在878.8万桶/日，较去年同期减少3.12%；柴油周度需求环比减少19.06%至315.1万桶/日，四周平均需求在355.8万桶/日，较去年同期减少4.32%，汽、柴油环比大幅减少，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少3.53%。

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。