

冠通期货研究报告

—2026年5月原油月度报告

发布日期：2026年4月27日

冠通期货研究咨询部

分析师：苏妙达

执业证书号：F03104403/Z0018167

联系电话：010-85356618

行情分析

EIA数据显示，美国原油库存超预期增加，但成品油去库较多，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%。4月中旬的美伊谈判未达成协议，双方在核问题、霍尔木兹海峡控制权、黎巴嫩停火、资产解冻及制裁解除等均存在分歧，即便战争结束，从物流重启到中东产油国恢复正常产量也将耗时数月。此外，美军对伊朗的封锁已开始，伊朗船只进出受影响。美国加大对伊朗制裁力度。伊朗再度封锁霍尔木兹海峡。霍尔木兹海峡通航船只数量再次降至低点。伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊已明确下令，霍尔木兹海峡不得恢复战前状态。特朗普宣布应巴基斯坦请求延长停火，但美伊谈判停滞，伊朗首席谈判代表卡利巴夫已辞去职务，伊朗领导层集体否认内斗分裂，伊朗外交部称，卡利巴夫深受各政治派别信任，谈判重心已从核问题转为彻底停战。伊朗外长短暂再访后离开巴基斯坦，并向巴方递交停战条件，并未与美方进行谈判。美国对伊朗的封锁已经成为双方谈判的阻碍。近期美伊双方是否谈判存在较大不确定性。美国航母驶向中东，特朗普下令击沉任何在霍尔木兹海峡布雷的船只，美伊分歧较大，中东地缘依然紧张，美国对伊朗的持续封锁或造成全球原油发运量再度减少超过100万桶/日，加之全球原油库存带来的缓冲作用逐步减弱。同时美军的封锁将加大伊朗财政压力，不得不倾向于谈判。5月逐步进入成品油消费旺季。预期原油价格偏强震荡，中东消息频繁，对原油价格扰动极大，建议谨慎参与。关注中东局势进展尤其是美伊谈判、高价原油对于下游需求的抑制。

行情回顾

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



数据来源：博易大师 冠通研究

- 进入2026年4月，原油价格跌后反弹。4月1日，伊朗总统佩泽希奇扬表示伊朗有停战意愿，同时特朗普就伊朗战争问题表示这场战事即将结束，原油价格大幅下跌。然而4月2日，特朗普发表全国讲话称美军将在未来两到三周内对伊朗进行极其猛烈的打击，远不及市场预期的战争即将结束，同时伊朗伊斯兰革命卫队同样态度强硬，原油价格收复跌幅。在特朗普设定的“最后期限”——美国东部时间7日20时即将来临之际，美国总统特朗普表示同意在两周内暂停对伊朗的轰炸和袭击。伊朗接受了巴基斯坦提出的为期两周的停火提议。美伊谈判将于4月11日在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行。市场担忧地缘紧张情绪急剧降温，原油大幅下跌。但4月12日，美伊谈判未能达成协议，美军对伊朗进行封锁，原油价格反弹。随着市场传出美伊双方均有所让步，将于近日开启新一轮停火谈判，原油价格有所下跌。4月17日晚间，美伊双方均宣布开放霍尔木兹海峡，原油价格大幅下挫。但伊朗伊斯兰革命卫队18日发表声明称，由于美国违反停火承诺，未解除对伊朗港口和船只的海上封锁，因此从当天傍晚起封锁霍尔木兹海峡。美伊谈判陷入停滞，原油价格反弹。



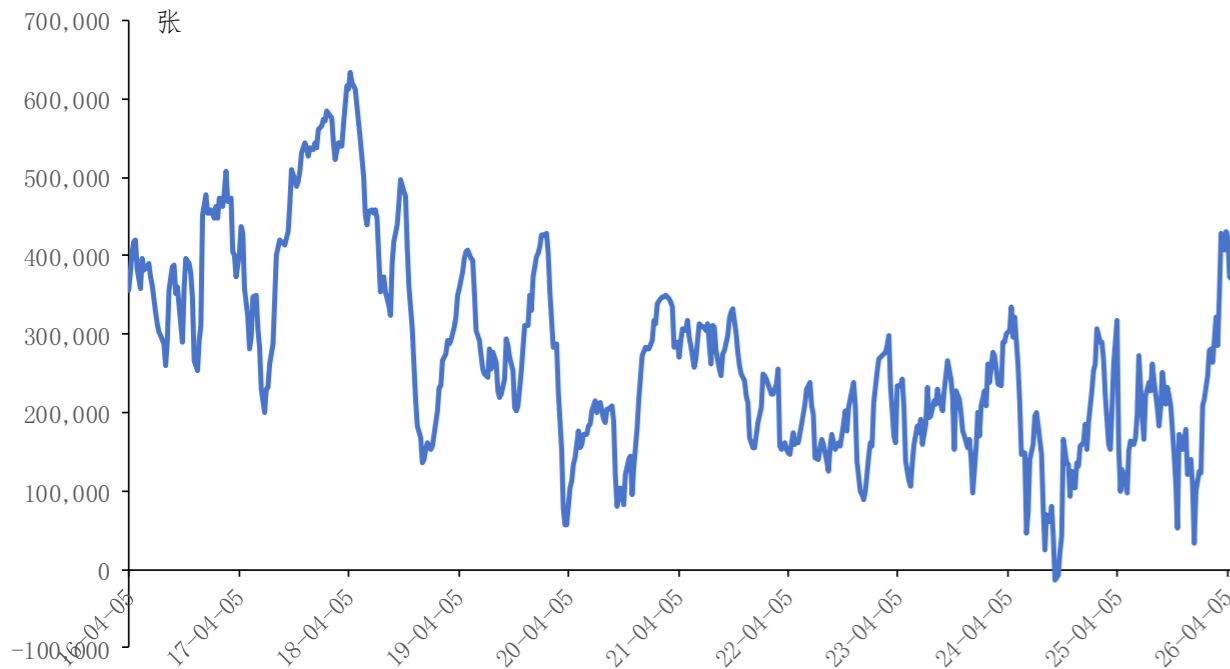
原油持仓及仓单情况

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



冠通期货
Guantong Futures

布伦特原油管理基金净持仓



国内原油期货仓单数量



数据来源：Wind 冠通研究

- 4月以来，布伦特原油管理基金净多持仓高位持续减少，截止4月21日当周，布伦特原油管理基金净多持仓环比减少4069张至369343张，减幅为1.09%，但较3月底减少14.08%。美伊可能谈判，地缘溢价有所消退，原油投机做多热情在2026年4月以来持续下降，但仍处于近年来的偏高水平。
- 3月中旬以来，上海原油仓单数量保持不变，截至4月24日，上海原油仓单数量维持在351.1万桶，仍处于较低水平。



原油产量

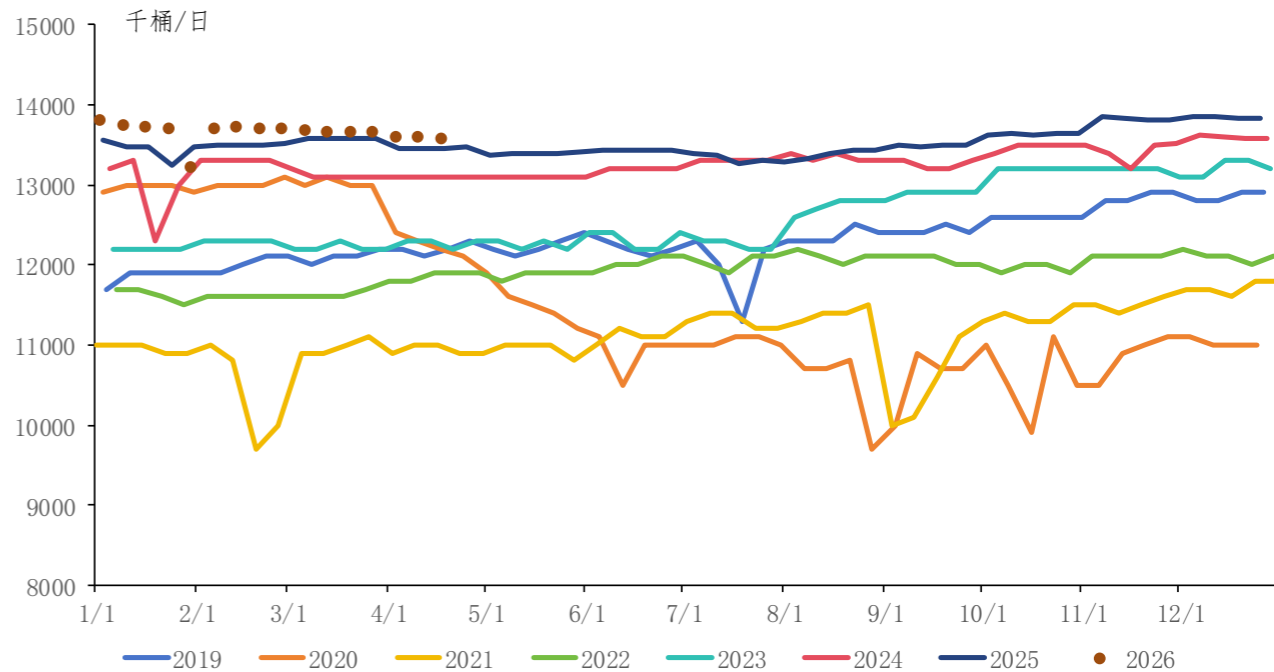
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



欧佩克原油产量



美国原油产量



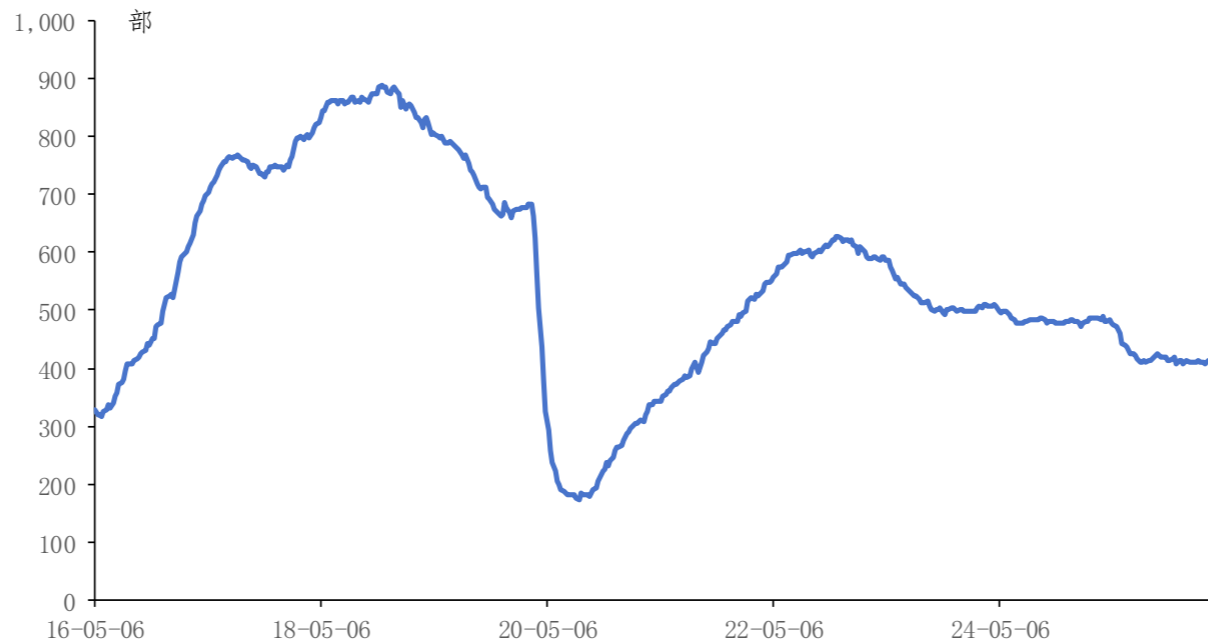
数据来源：Wind 冠通研究

- 4月5日，石油输出国组织与非OPEC产油国组成的“OPEC+”中8个成员国举行会议，决定自2026年5月起将原油日产量上调20.6万桶，延续此前逐步退出自愿减产的安排，不过目前中东产油国自身被迫减产，该政策对原油价格影响很小。
- 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4月17日当周环比减少1.1万桶/日至1358.5万桶/日，美国原油产量仍在历年同期最高位附近。

石油钻井数

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。

美国原油钻机数量



数据来源：Wind 冠通研究

- 4月份美国石油钻井数略有下降。截至4月24日当周，美国石油钻井数为407口，环比下降3口，较3月27日当周的409口减少2口。2026年以来美国石油钻井平台变化不大，近期油价大幅上涨暂未引发美国原油增长的预期。



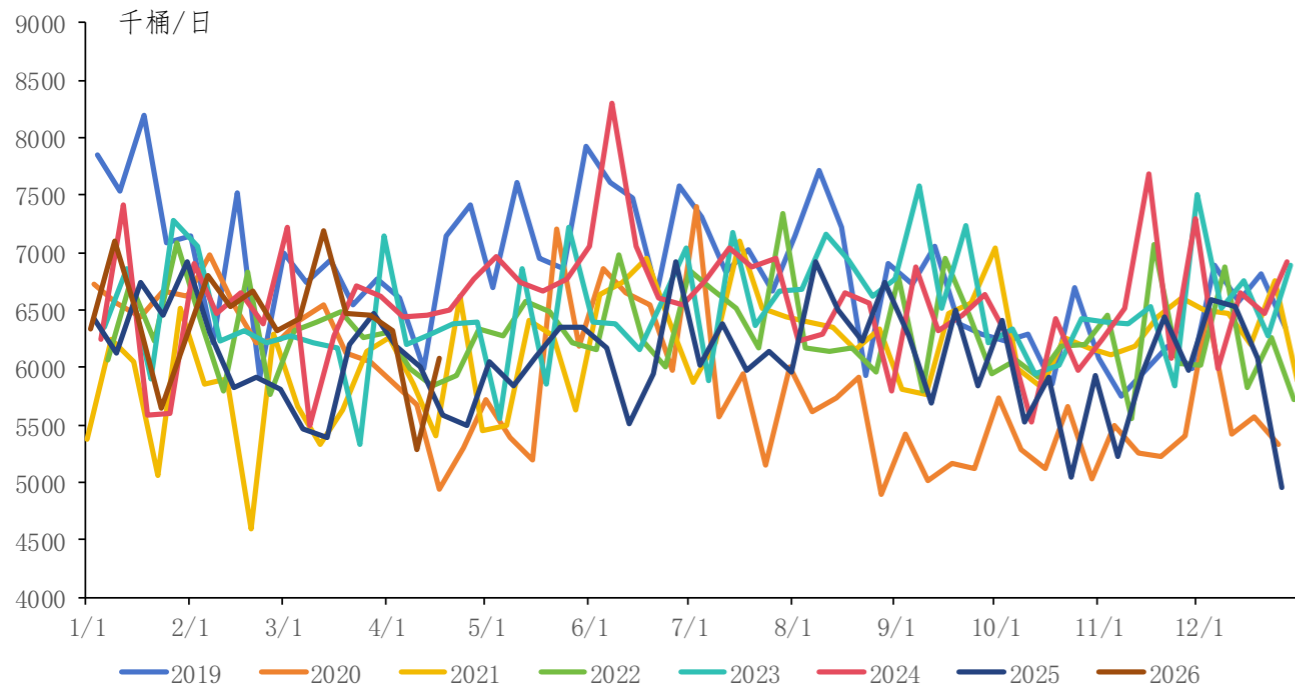
美国原油进出口

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。

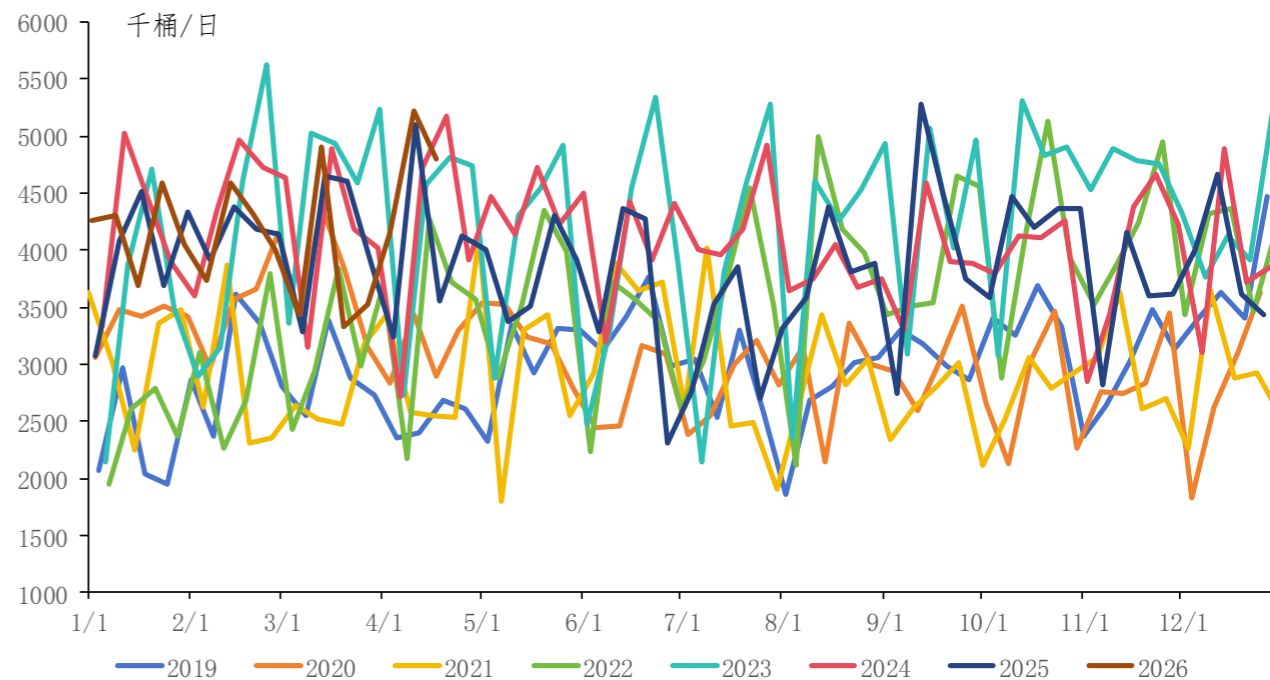


冠通期货
Guantong Futures

美国原油进口量



美国原油出口量

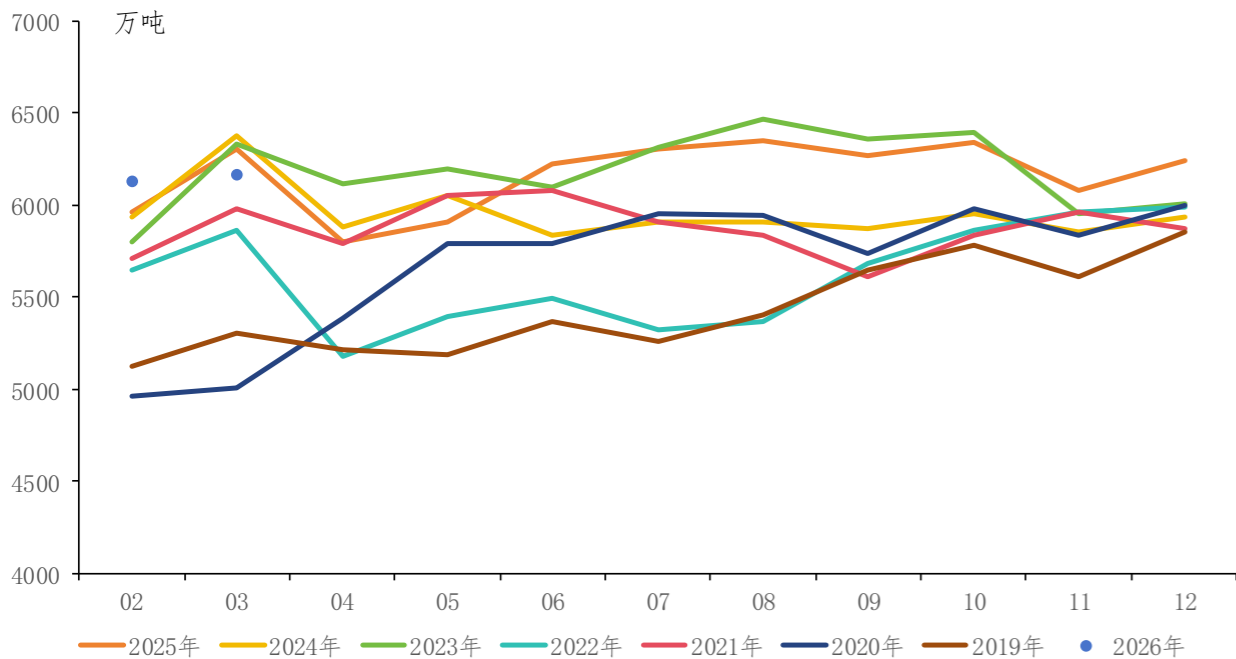


数据来源：Wind 冠通研究

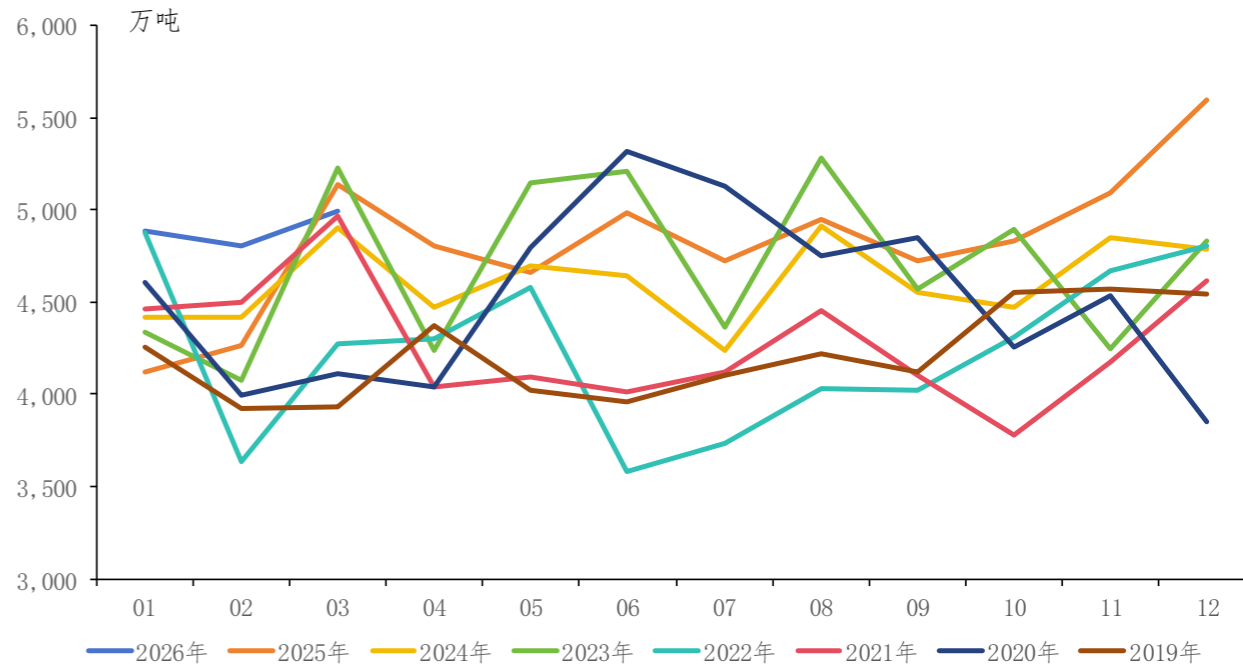
- 根据美国能源署数据显示，截至4月17日当周，美国原油进口量环比增加78.7万桶/日至607.8万桶/日，处于往年同期中性偏高水平；美国原油出口减少42.7万桶/日至479.8万桶/日，处于历年同期偏高水平。

中国原油加工量与进口量

中国原油加工量



中国原油进口量



数据来源：Wind 冠通研究

- 国内原油加工量环比回升。中国3月原油加工量环比1-2月均值增加5.81%至6167.3万吨，同比减少2.20%，处于历年同期中性偏高水平。1-3月中国原油加工量累计同比增加1.10%，同比增速小幅回落。
- 国内原油进口量环比回升，在历年同期偏高位置。中国3月原油进口量环比增加8.90%至4998万吨，同比减少2.78%，1-3月中国原油进口量累计同比增加8.90%，累计同比增速继续回落。



美元指数

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



数据来源：博易大师 冠通研究

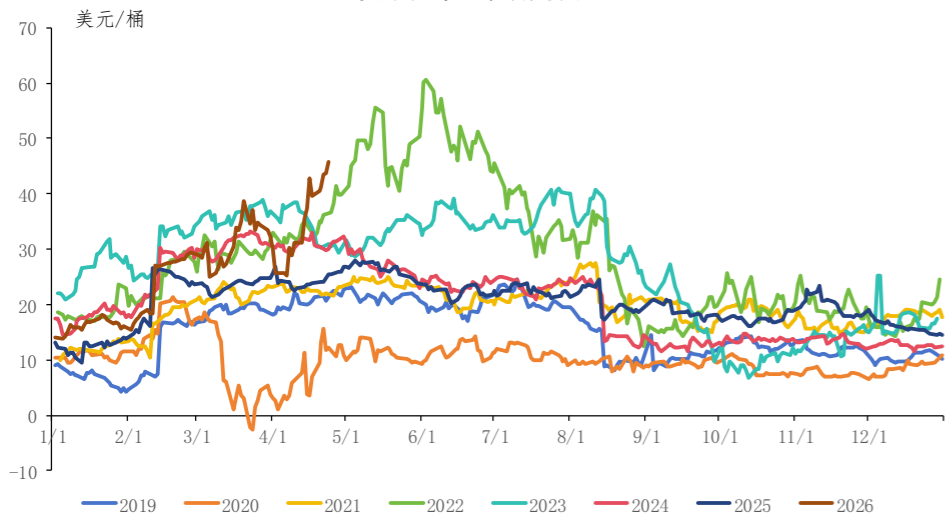
- 据CME“美联储观察”，美联储4月维持利率不变的概率为100%，到6月累计降息25个基点的概率为4.7%，维持利率不变的概率为95.3%。值得注意的是，即将召开的议息会议或将是美联储主席鲍威尔的“最后一舞”，其主席任期将于5月15日结束。
- 美国司法部突然宣布撤销针对美联储及美联储主席鲍威尔的刑事调查，将该事项移交美联储监察长办公室处理。此举为美国总统特朗普提名的下一任美联储主席人选沃什确认程序扫清关键障碍。受此消息影响，美联储年内降息预期升温。



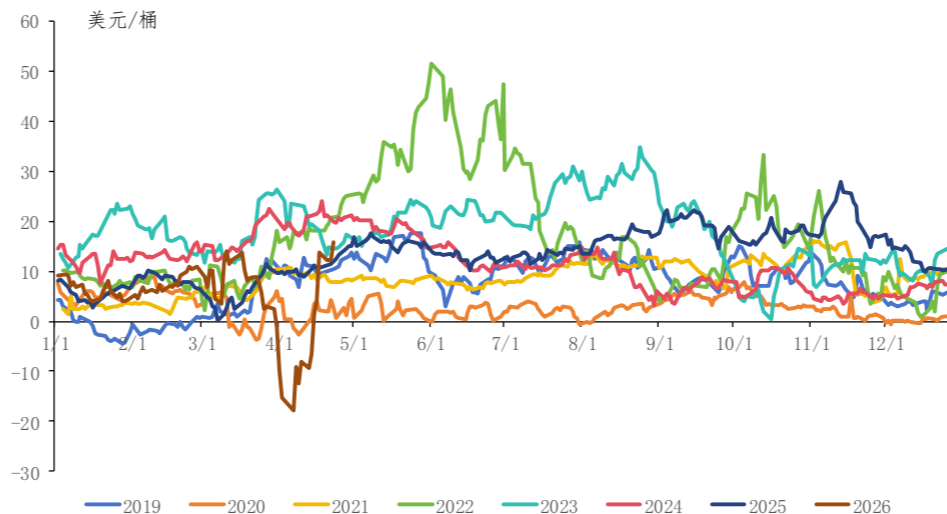
汽油裂解价差

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。

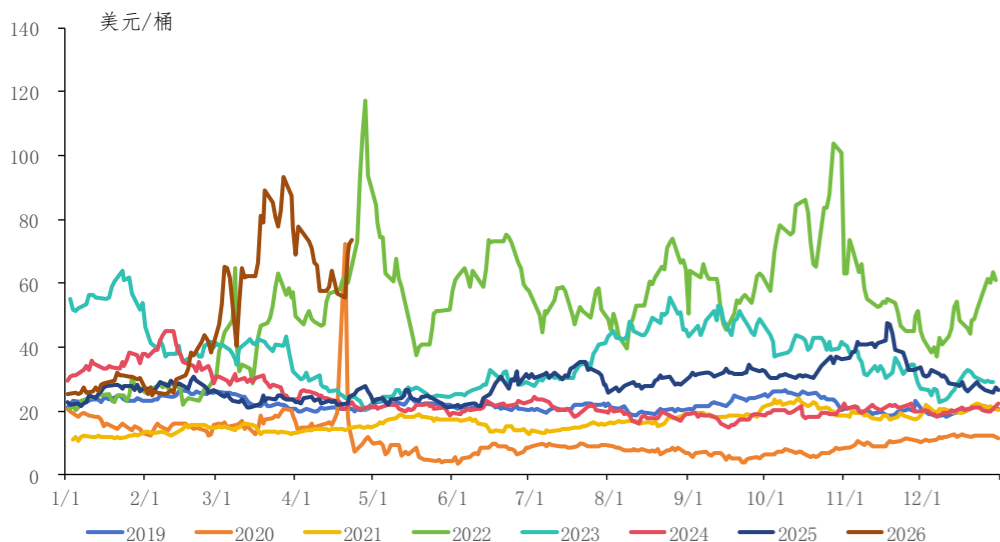
美国汽油裂解价差



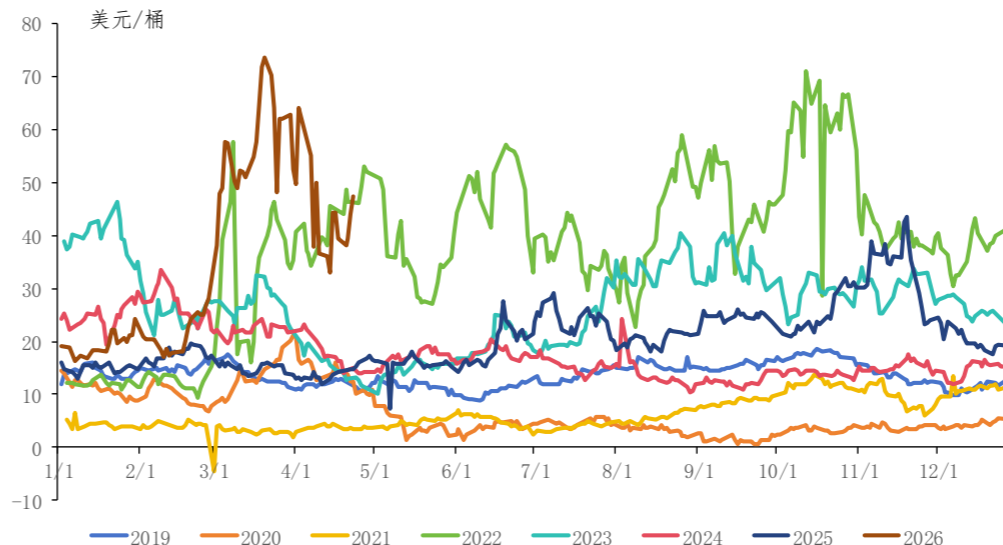
欧洲汽油裂解价差



美国柴油裂解价差

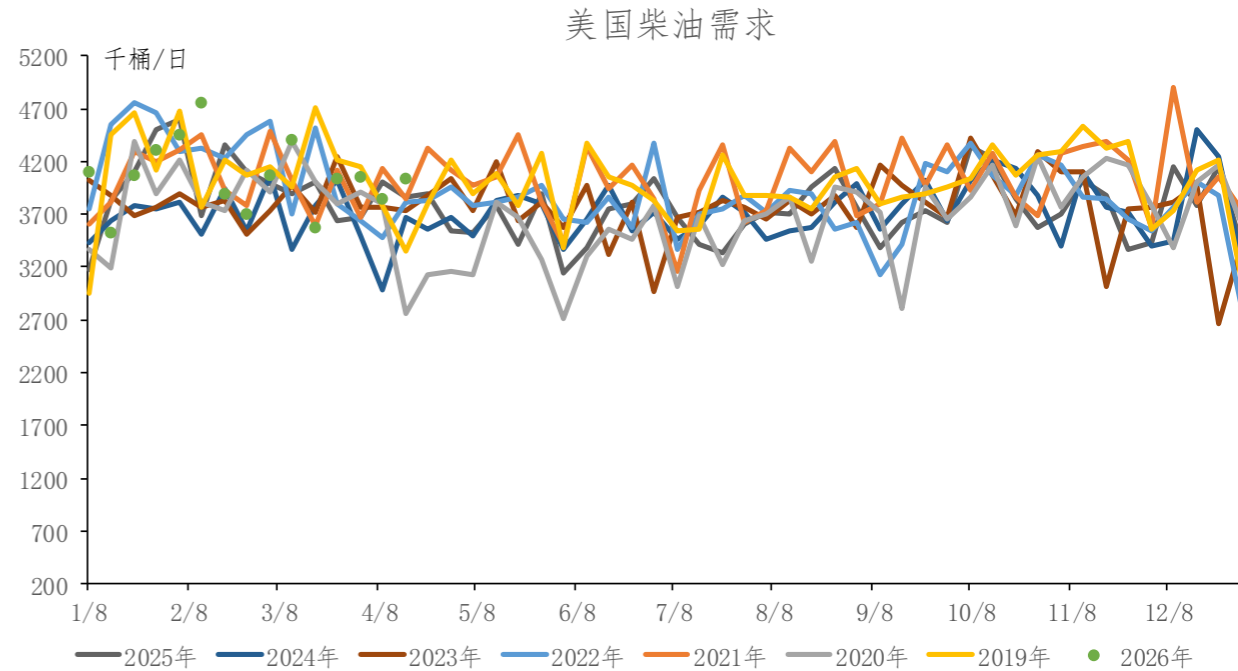
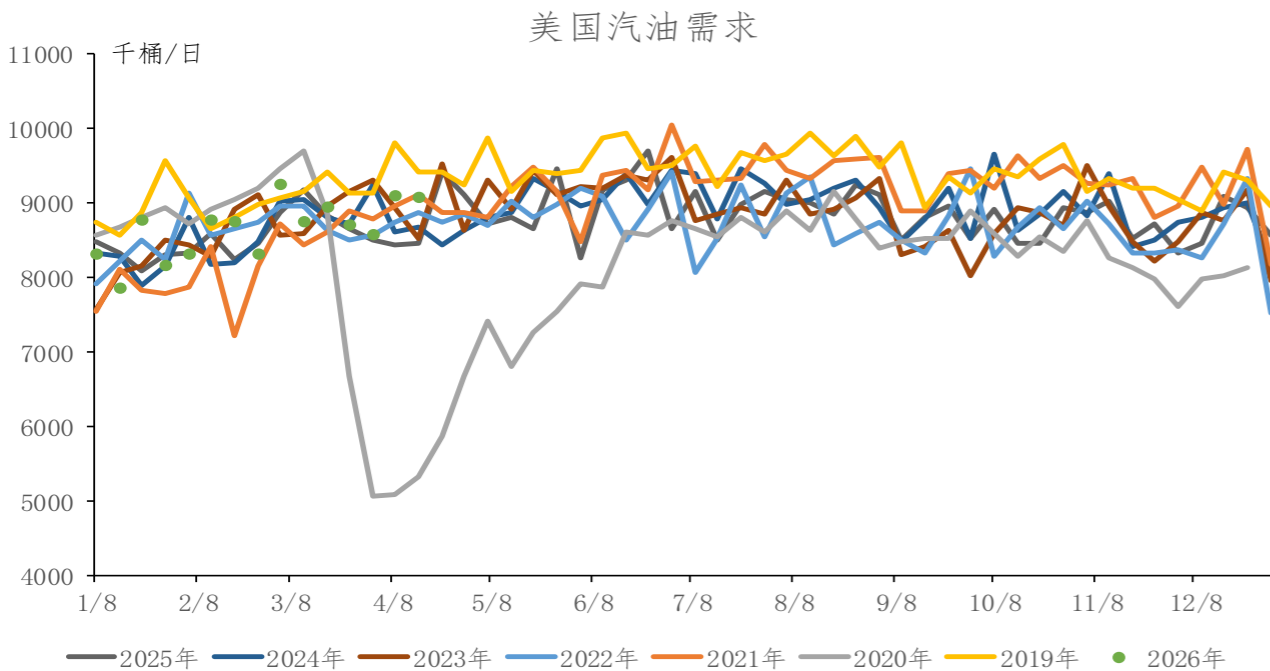


欧洲柴油裂解价差



➤ 4月份，美国汽油裂解价差分别上涨13美元/桶、16美元/桶。美国、欧洲柴油裂解价差分别下跌4美元/桶、5美元/桶。

美国汽柴油需求



数据来源：EIA 冠通研究

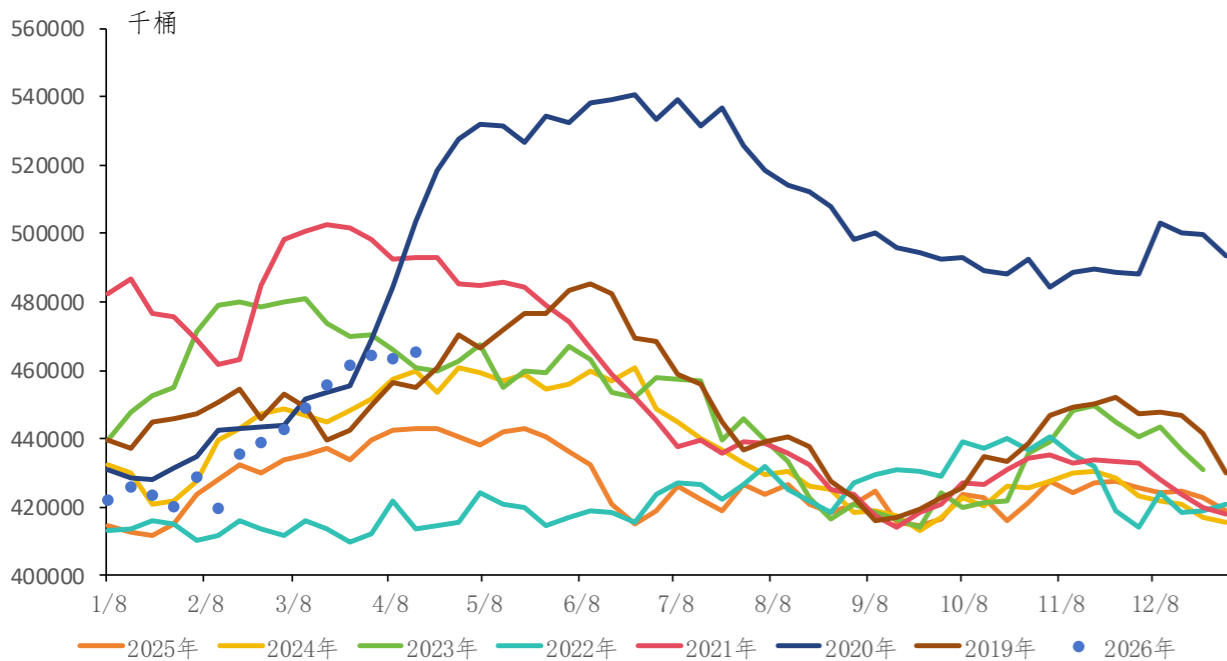
- EIA最新短期能源展望预计2026年全球石油需求为1.046亿桶/日，低于此前预计的1.052亿桶/日；预计2027年全球石油需求为1.062亿桶/日，低于此前预计的1.066亿桶/日。欧佩克最新月报将第二季度全球石油需求预测下调50万桶/日，但维持今明两年全球石油需求增长预测不变，分别为138万桶/日和134万桶/日。国际能源署（IEA）最新月报预计2026年第二季度全球石油需求将减少150万桶/日，出现自新冠疫情以来最大幅度下降。IEA预计2026年全球石油需求将减少8万桶/日，而此前预测为增长64万桶/日。
- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量减少至2050.6万桶/日，较去年同期增加5.21%，较去年同期偏高幅度略有增加。其中汽油周度产量环比减少0.36%至905.5万桶/日，四周平均产量在884.8万桶/日，较去年同期增加4.02%；柴油周度产量环比增加5.00%至403.2万桶/日，四周平均产量在399.3万桶/日，较去年同期增加5.22%，残渣燃料油和丙烷类环比减少较多，带动美国原油产品单周供应量转而环比减少5.14%。

原油库存

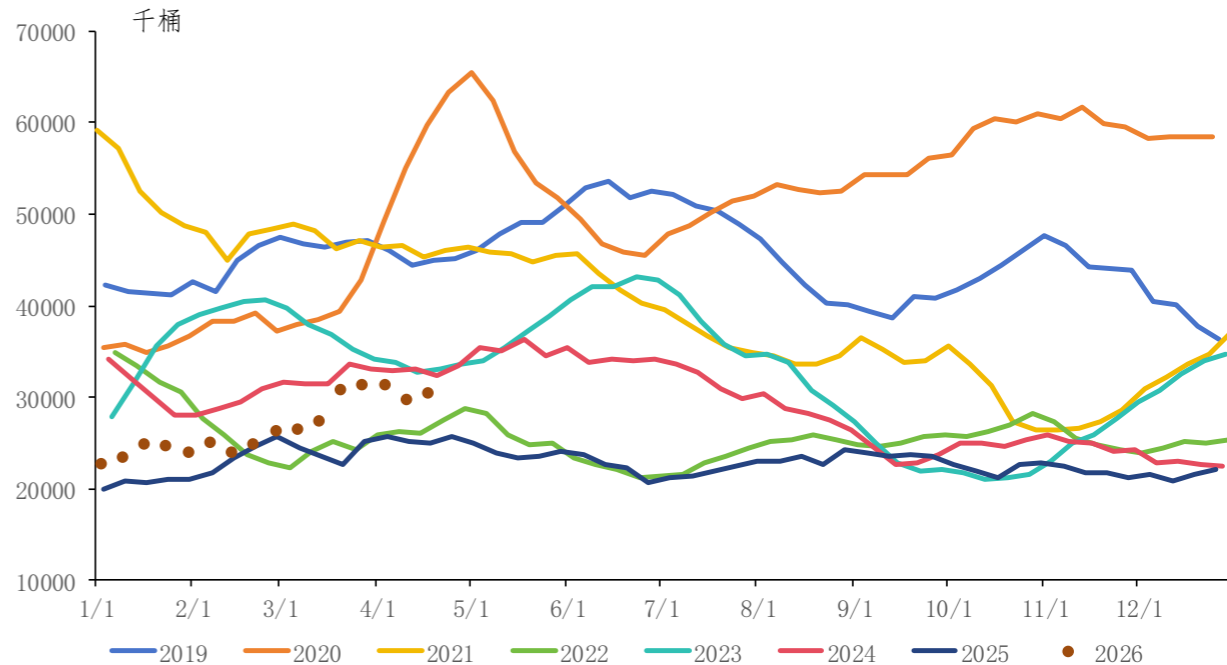
分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。



美国商业原油库存量



库欣地区商业原油库存

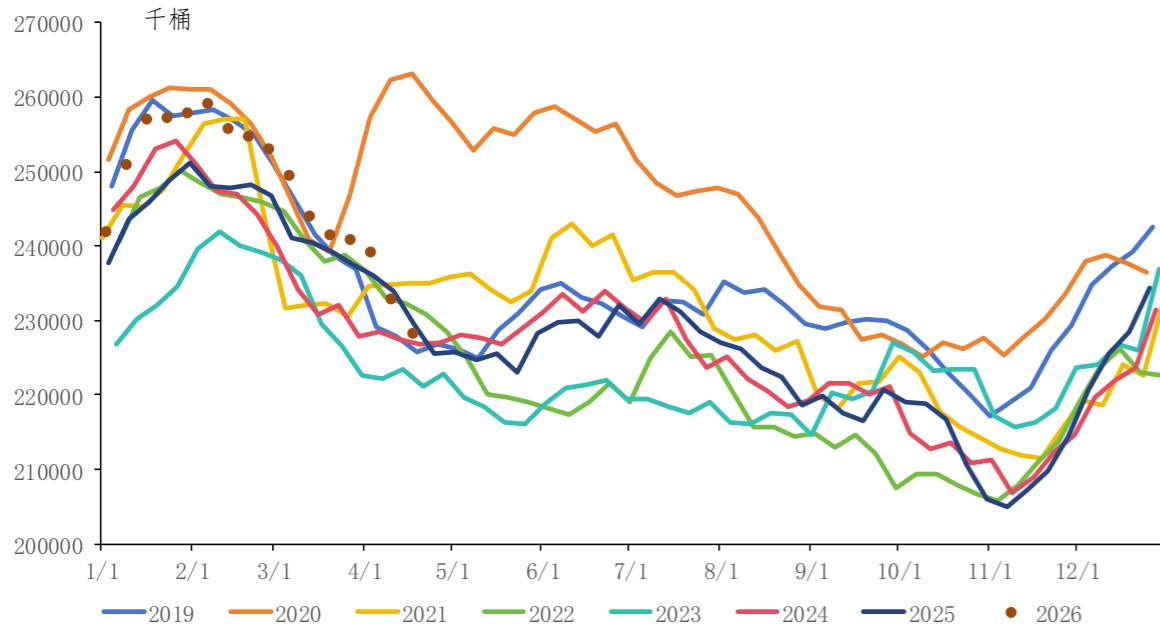


数据来源：Wind 冠通研究

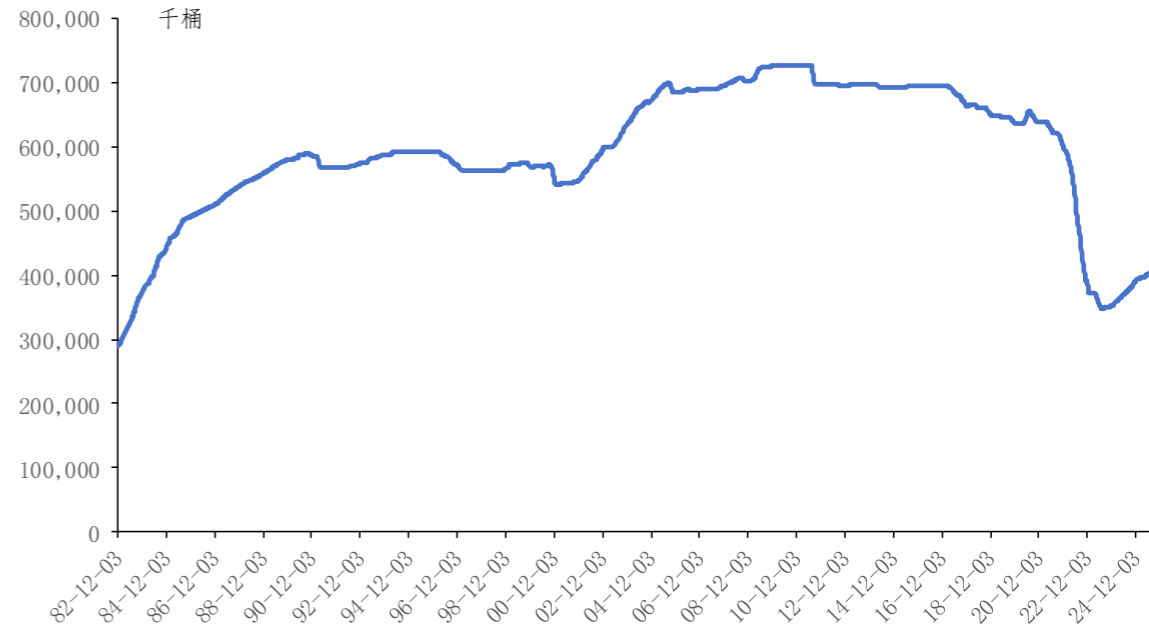
- 4月22日晚间，美国EIA数据显示，美国截至4月17日当周原油库存增加192.5万桶，预期为减少120万桶，较过去五年均值高了5.16%，最近四周增加954.4万桶。库欣地区库存报3056.8万桶，环比上周增加80.6万桶，处于近年来的同期中性偏低位，最近四周累计减少37.7万桶。

原油库存

美国汽油库存



美国战略石油储备



数据来源：Wind 冠通研究

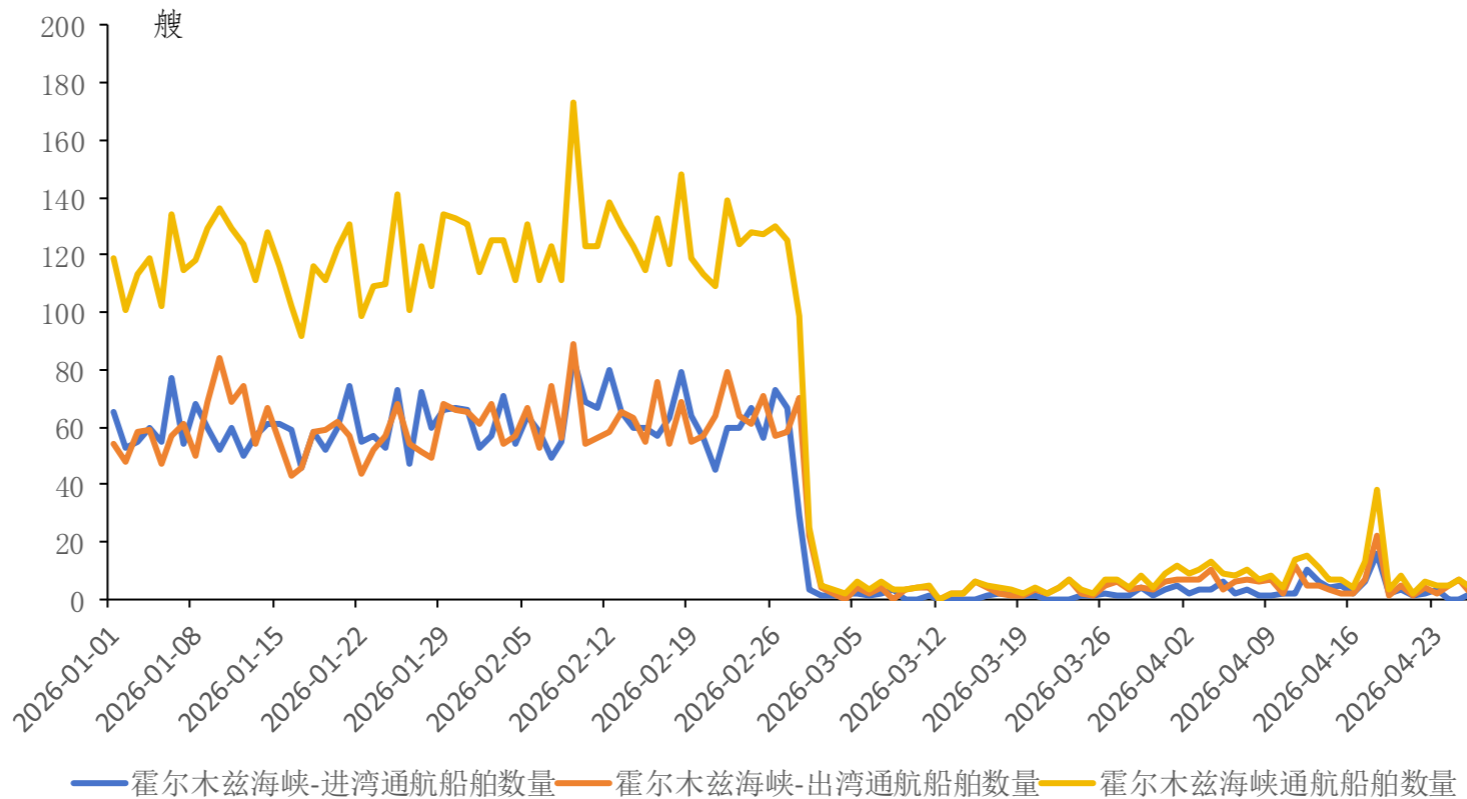
- 4月22日晚间，美国EIA数据显示，美国截至4月17日当周汽油库存减少457万桶，预期为减少149.4万桶，最近四周累计减少1307.3万桶，汽油库存处于近年同期中性水平，近期持续季节性去库，去库幅度较大。
- 截至4月17日当周，美国战略石油储备（SPR）库存环比减少413.6万桶至4.050亿桶，为2022年10月14日当周以来最高，连续4周释放石油战略储备。



霍尔木兹海峡通航情况

分析师苏妙达：F03104403/Z0018167
投资有风险，入市需谨慎。

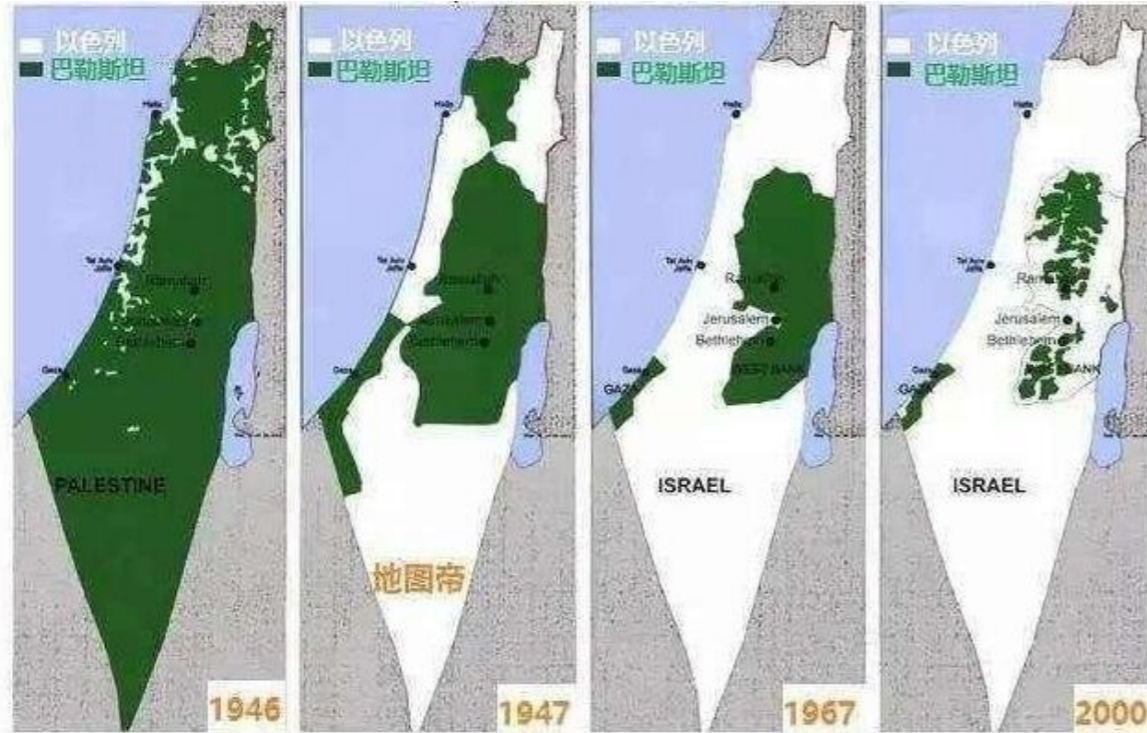
霍尔木兹海峡通航船舶数量



数据来源：HiFleet 冠通研究

- 霍尔木兹海峡再次关闭，通航船舶数量降至冰点。

地缘风险



数据来源：网络资料 冠通研究

- 当地时间4月24日，据美国财政部海外资产控制办公室（OFAC）消息，美方发布与伊朗相关的最新制裁。同时，美财政部海外资产控制办公室还更新了“特别指定国民清单”，称其属于本轮涉伊朗制裁调整的一部分。此外，美国财政部还宣布对多个与伊朗相关的“钱包”实施制裁，冻结其约3.44亿美元加密货币资产。
- 当地时间25日，以色列总理内塔尼亚胡称，鉴于黎巴嫩真主党“持续违反停火协议”，他已下令以色列国防军对黎巴嫩境内的真主党目标进行强力打击。
- 据央视新闻消息，伊朗方面消息人士称，伊朗已通过中间人向美方传达了一个三阶段谈判方案。谈判第一阶段的重点是彻底结束战争，并获得防止对伊朗和黎巴嫩重新发动战争的保证。如果在第一阶段达成协议，各方将进入第二阶段，该阶段将专门研究霍尔木兹海峡如何管理的问题。第三阶段与核问题讨论有关，但在前两个阶段达成协议之前，伊朗绝不会参与核问题谈判。
- 美国白宫记者晚宴发生枪击事件，枪手已被捕，特朗普称其认为这与伊朗冲突无关，伊朗如果想谈，可以打电话。

免责声明

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、IEA、OPEC、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。

研究报告

THANK YOU

投资有风险，入市需谨慎。

冠通期货