

关税袭击全球导致油价暴跌，恐慌情绪笼罩市场

一、 日度市场总结

原油：

美国特朗普政府于北京时间 4 月 3 日正式宣布施行所谓的“对等关税”，大幅提高美国进口税率，作为回应，中国次日表示将对美国商品征收 34% 的额外关税。美国和中国之间不断升级的贸易紧张局势加剧了对经济衰退的担忧，而经济衰退将减少对原油的需求。内盘，4 月 3 日 SC 主力合约收跌 2.24%，报 542.0 元/桶。外盘，4 月 4 日 WTI 收跌 4.63 美元/桶，报 62.32 美元/桶；Brent 收跌 4.08 美元/桶，报 66.06 美元/桶。

宏观面，美国实施所谓“对等关税”后美股与商品价格便开始走弱，在我国反制措施公布后美股与商品价格继续全线暴跌，截至 4 月 4 日收盘，道指暴跌超 2200 点，跌幅达 5.50%；纳指暴跌 5.82%，较历史高点跌逾 20%，跌入技术性熊市；标普 500 指数暴跌 5.97%。两天时间美股市场就蒸发近 6.5 万亿美元的市值，同时白银、铜、原油等核心大宗商品净跌幅均超 10%，其中 WTI 油价更是一度跌破 60 美元/桶，为自 2021 年 4 月以来首次，全球资本市场经历了一场自新冠疫情以来最惨烈的抛售潮。地缘方面，胡塞武装称其在红海北部对包括以美国“杜鲁门”号航母为首的多艘战舰，使用多枚巡航导弹和无人机实施打击，美方则组成 B-2 幽灵轰炸机部队空袭也门进行报复，但并未对目前极度悲观的市场情绪起到任何改善作用。基本面供给端，OPEC+宣布将在五月份把产量提高 41.1 万桶/天，是预期月度增幅的三倍，然而市场并没有预料到这么快就会有这么大的增长，消息公布后更是加速了油价的下跌。需求端，美国关税政策引发的全球贸易战风险也增加了市场对全球经济增长放缓的担忧，导致原油需求预期减弱，高盛将 2025 年的石油需求预测从 90 万桶/日大幅下调至为 60 万桶/日。库存端，美国 3 月 28 日当周商业原油库存超预期大幅累库 616.5 万桶。

总体而言，短期内美国“对等关税”实施、中国强硬回击、OPEC+超预期增产等重大利空消息重创了国际资本市场，形成罕见的资本抛售潮，恐慌情绪笼罩市场，目前尚未看到市场情绪出现任何好转的迹象，不排除风险资产进一步探底的可能性。中长期来看，即使原有基本面仍处于供需宽松的大格局之下，但目前如此剧烈的下跌仍显得过于迅速。

燃料油：

4 月 3 日，FU 报收 3208 元/吨，LU 报收 3677 元/吨，NYMEX 燃油报收 227.9 美分/加仑。

燃料油与低硫燃油受成本端拖累难以走出独立行情。其自身基本面来看，俄罗斯和伊朗能源出口仍受制于国际贸易约束，供应恢复尚需时日。但若地缘局势出现转机，美国对俄能源贸易限制政策调整，其燃料油出口通道或重新畅通。综合研判，高硫品种阶段性支撑格局尚未改变，但上行空间面临多重制约。低硫方面，随着我国主营炼化装置产能释放节奏加快，低硫品目暂未现显著承压态势。此外，低硫-高硫价差中枢在经历剧烈收敛后，进一步收窄动能趋于衰减。

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn



原油、燃料油日报

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025/04/02	2025/04/03	涨跌幅	变化	单位
期货价格	SC	552.2	542.0	-1.85%		元/桶
	WTI	70.7	66.6	-5.80%		美元/桶
	Brent	73.4	69.8	-4.85%		美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	77.44	--	0.01%		美元/桶
	Brent	77.40	72.66	-6.12%		美元/桶
	阿曼	76.15	75.38	-1.01%		美元/桶
	胜利	70.47	68.68	-2.54%		美元/桶
	迪拜	76.15	75.38	-1.01%		美元/桶
	ESPO	69.55	68.38	-1.68%		美元/桶
	杜里	73.79	71.99	-2.44%		美元/桶
价差	SC-Brent	2.57	4.39	71.19%		美元/桶
	SC-WTI	5.21	7.57	45.46%		美元/桶
	Brent-WTI	2.64	3.18	20.45%		美元/桶
	SC 连-连3	11.30	9.80	-13.27%		元/桶
其他资产	美元指数	103.76	101.92	-1.77%		--
	标普500	5670.97	5396.52	-4.84%		--
	DAX指数	22390.84	21717.39	-3.01%		--
	人民币汇率	7.2719	7.3043	0.45%		--

	数据指标	2025/03/21	2025/03/28	涨跌幅	变化	单位
库存	美国商业原油库存	433627.0	439792.0	1.42%		千桶
	库欣库存	22705.0	25078.0	10.45%		千桶
	美国战略储备库存	396149.0	396434.0	0.07%		千桶
	API库存	45976.50	46580.20	1.31%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	46.12	47.34	2.65%		%
	美国炼厂周度开工率	87.00	86.00	-1.15%		%
	美国净原油投入量	15750.00	15387.00	-2.30%		千桶/天



燃料油：

	数据指标	2025/04/02	2025/04/03	涨跌幅	变化	单位
期货价格	FU	3293	3292	-0.03%		元/吨
	LU	3787	3731	-1.48%		元/吨
	NYMEX燃油	229.6	218.1	-5.03%		美分/加仑
现货价格	IF0380:新加坡	--	462.00	--		美元/吨
	IF0380:鹿特丹	--	445.00	--		美元/吨
	MDO:新加坡	--	525.00	--		美元/吨
	MDO:鹿特丹	--	489.00	--		美元/吨
	MGO:新加坡	--	646.00	--		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	462.34	455.69	-1.44%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	451.99	446.19	-1.28%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	526.10	513.79	-2.34%		美元/吨
	华东（高硫180）	5375.00	5375.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡（近一月）	462.34	455.69	-1.44%		美元/吨
	高硫380：新加坡（近一月）	451.99	446.19	-1.28%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5350.00	5350.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	488.00	487.00	-0.20%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	73.96	68.15	-7.86%		美元/吨
	中国高低硫价差	494.00	439.00	-11.13%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2076.00	-2010.00	3.18%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1957.00	-1909.00	2.45%		元/吨

	数据指标	2025/03/21	2025/03/28	涨跌幅	变化	单位
Platts	Platts(380CST)	454.6	455.6	0.20%		美元/吨
	Platts(180CST)	458.2	461.5	0.72%		美元/吨
库存	新加坡	2170.8	2117.2	-2.47%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	106085	105877	-0.20%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2685	2947	9.76%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5593	5802	3.74%		千桶
	美国馏分DOE	114362	114626	0.23%		千桶
	美国含渣DOE	24429	23906	-2.14%		千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

4月3日SC主力合约收跌2.24%，报542.0元/桶。现货方面，胜利原油现货价格环比下调2.54%，报68.68美元/桶。

(2) 外盘价格

4月4日WTI收跌4.63美元/桶，报62.32美元/桶；Brent收跌4.08美元/桶，报66.06美元/桶。现货方面，Brent原油现货价格环比下调11.86%，报68.22美元/桶；全球其他地区原油现货均有8%左右的跌幅。

(3) 宏观

美国特朗普政府于北京时间4月3日正式宣布施行所谓的“对等关税”，大幅提高美国进口税率，作为回应，中国次日表示将对美国商品征收34%的额外关税。美国和中国之间不断升级的贸易紧张局势加剧了对经济衰退的担忧，而经济衰退将减少对原油的需求。

美国实施所谓“对等关税”后美股与商品价格便开始走弱，在我国反制措施公布后美股与商品价格继续全线暴跌，截至4月4日收盘，道指暴跌超2200点，跌幅达5.50%；纳指暴跌5.82%，较历史高点跌逾20%，跌入技术性熊市；标普500指数暴跌5.97%。两天时间美股市场就蒸发近6.5万亿美元的市值，同时白银、铜、原油等核心大宗商品净跌幅均超10%，其中WTI油价更是一度跌破60美元/桶，为自2021年4月以来首次，全球资本市场经历了一场自新冠疫情以来最惨烈的抛售潮。

胡塞武装称其在红海北部对包括以美国“杜鲁门”号航母为首的多艘战舰，使用多枚巡航导弹和无人机实施打击，美方则组成B-2幽灵轰炸机部队空袭也门进行报复，但并未对目前极度悲观的市场情绪起到任何改善作用。

(4) 供应

OPEC+宣布将在五月份把产量提高41.1万桶/天，是预期月度增幅的三倍，然而市场并没有预料到这么快就会有这么大的增长，消息公布后更是加速了油价的下跌。

俄罗斯一家地区法院裁定，哈萨克斯坦主要石油出口码头的系泊设施应全部保持开放，这可能会避免哈萨克斯坦原油出口量下降。上周俄罗斯下令关闭俄罗斯黑海沿岸处理哈萨克斯坦石油出口的主要石油出口码头三个停泊点中的两个。在2024年12月刻赤海峡漏油事件发生后，俄罗斯联邦运输监督局立即进行了安全检查，随后下达了关闭两个系泊处的命令。CPC遵照命令暂时禁止SPM-1号和SPM-2号系泊处的作业，并将其停用，“直至查明的缺陷得到解决”。三个停泊点中有两个停运，如果停运时间超过几天，预计哈萨克原油运输将受到严重影响。不过，目前这种情况已经避免。

(5) 需求

中国反制措施如果最终落地意味着中国大概率将停止从美国进口原油。数



据显示 2024 年中国从美国进口原油总量为 963 万吨，占中国原油进口总量的约 1.7%。关税对中国原油进口整体影响有限，但会对贸易流向有一定影响。

(6) 库存

美国至 3 月 28 日当周 EIA 商业原油库存增加 616.5 万桶，战略原油库存增加 28.5 万桶，美国原油产量增加 0.6 万桶/天至 1358 万桶/天，炼油厂开工率下降 1%至 86%，美国汽油库存减少 155.1 万桶，取暖油库存增加 20.9 万桶，精炼油库存增加 26.4 万桶。

(7) 市场信息

中东欧主要股指跟随跌势，匈牙利布达佩斯指数最高下跌 10.5%，捷克布拉格指数下跌 7%，波兰华沙指数下跌约 6%。

沙特将 5 月份阿拉伯轻质原油对亚洲的官方售价定为较阿曼/迪拜平均价格升水 1.20 美元；将 5 月销往西北欧的阿拉伯轻质原油官方售价定为每桶较洲际交易所布伦特原油结算价升水 2.55 美元。

卡塔尔将 5 月份的海运原油官方售价设定为阿曼/迪拜基准价格升水 0.60 美元/桶；陆上原油官方售价设定为阿曼/迪拜基准价格升水 0.50 美元/桶。

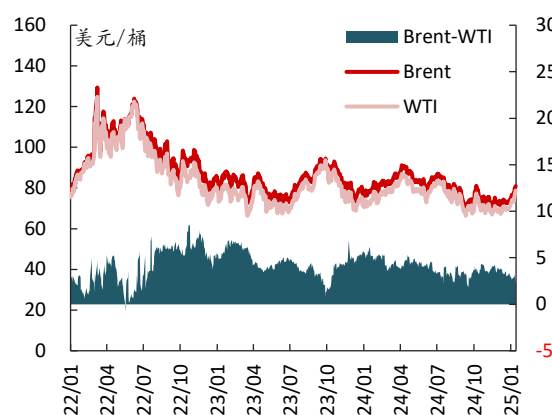
中国央行连续第五个月增持黄金。

高盛：将 2025 年 12 月布伦特原油和 WTI 原油价格预期下调 4 美元，分别至每桶 62 美元和 58 美元。2026 年油价年均预测已调整至布伦特原油每桶 58 美元，WTI 原油每桶 55 美元。



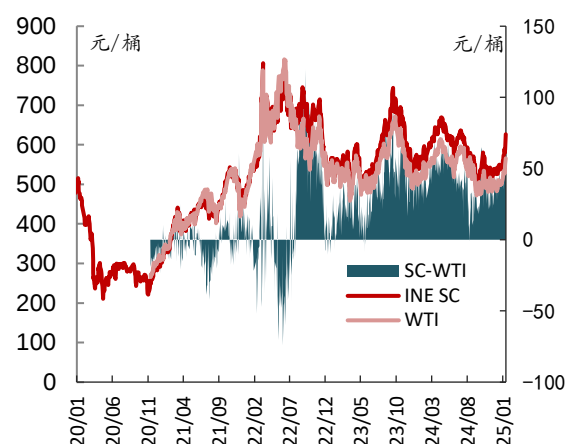
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



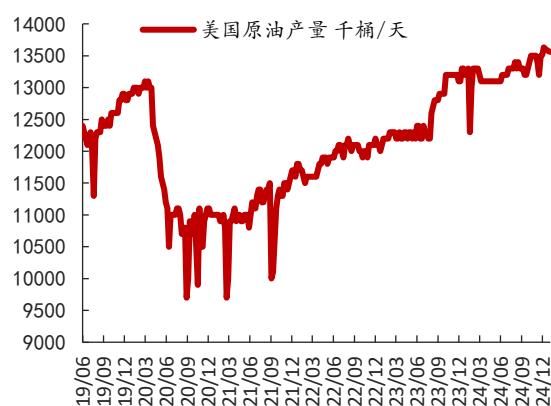
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



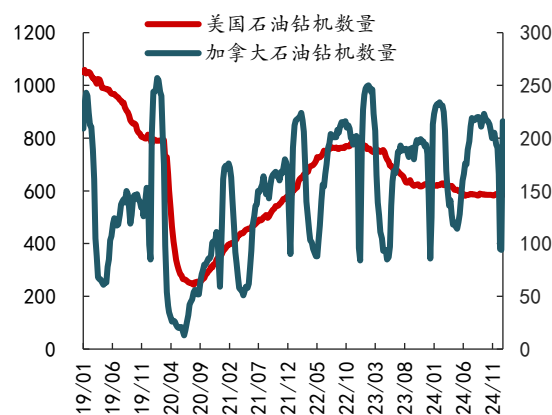
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



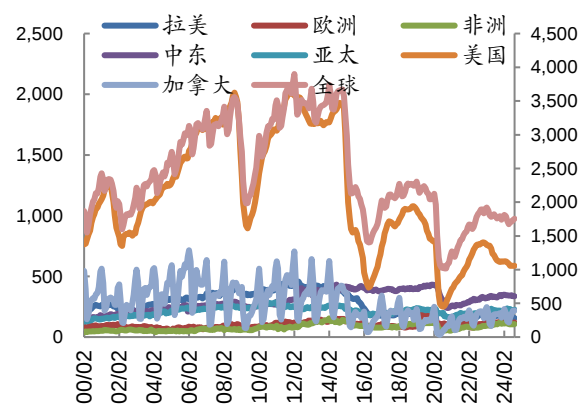
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

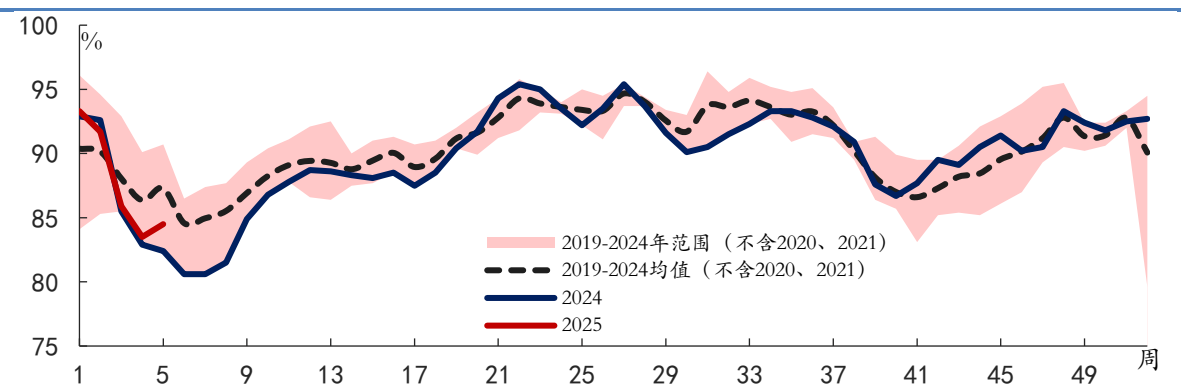
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

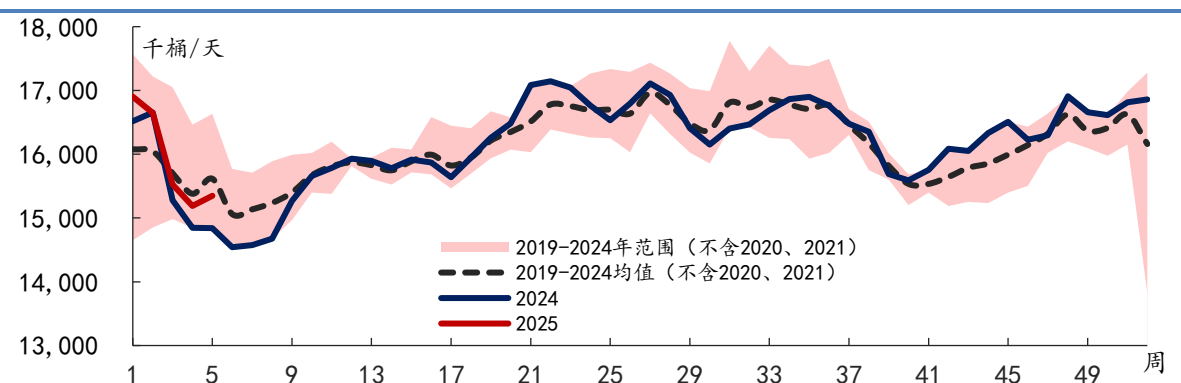


图 7：美国炼厂周度开工率



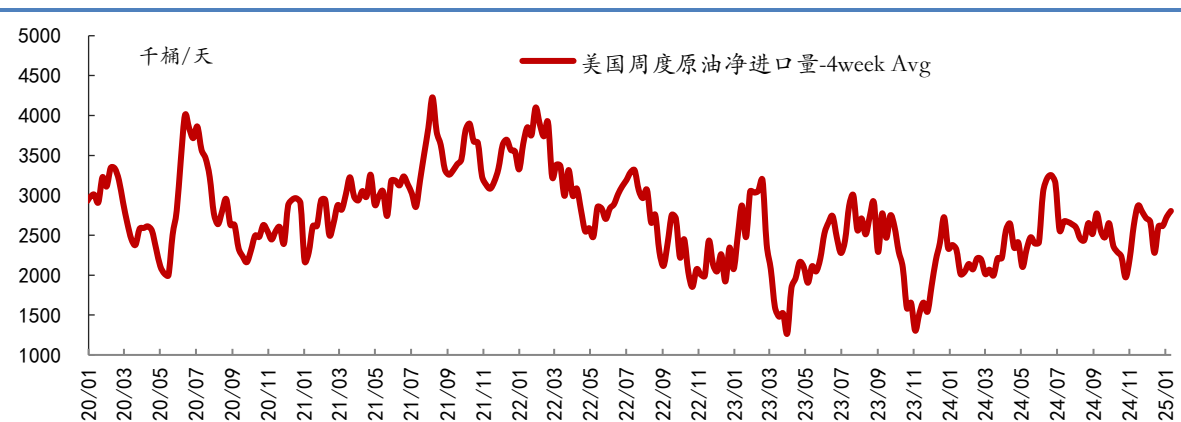
数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量（4 周移动均值）



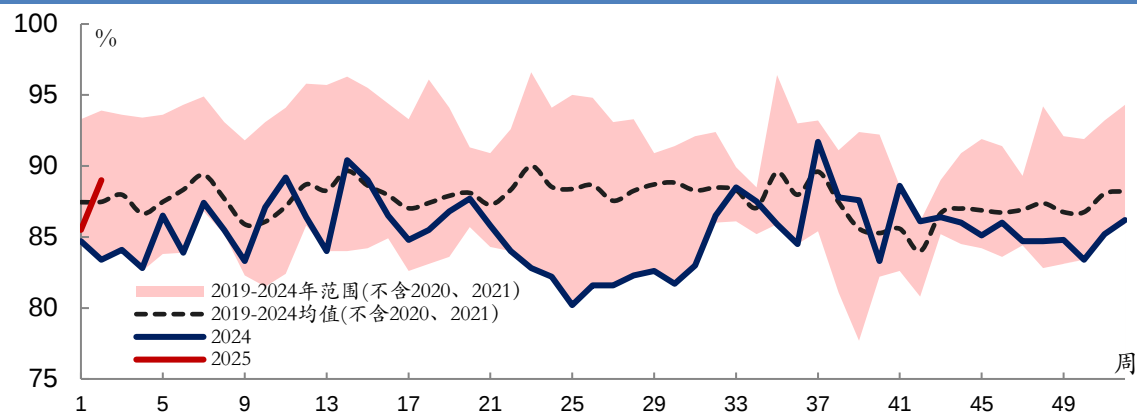
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



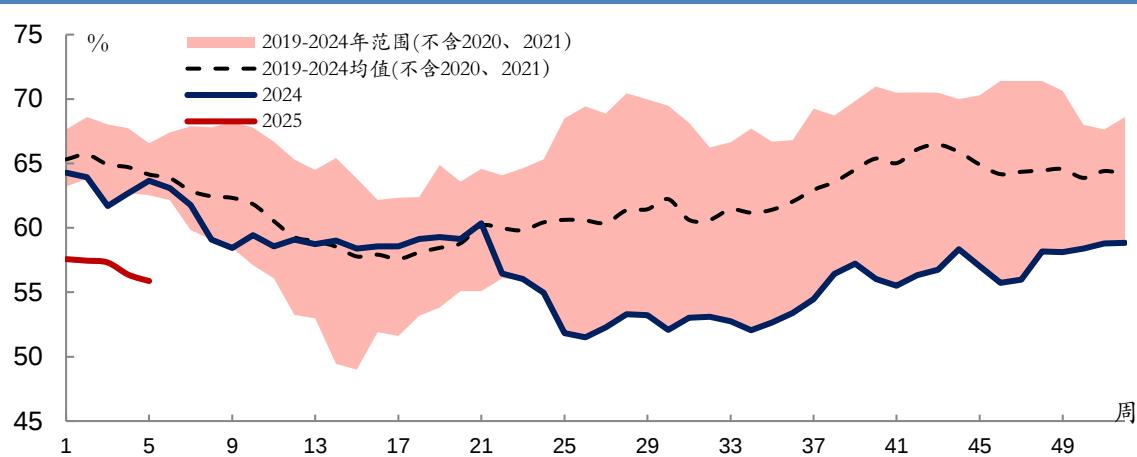
数据来源：EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



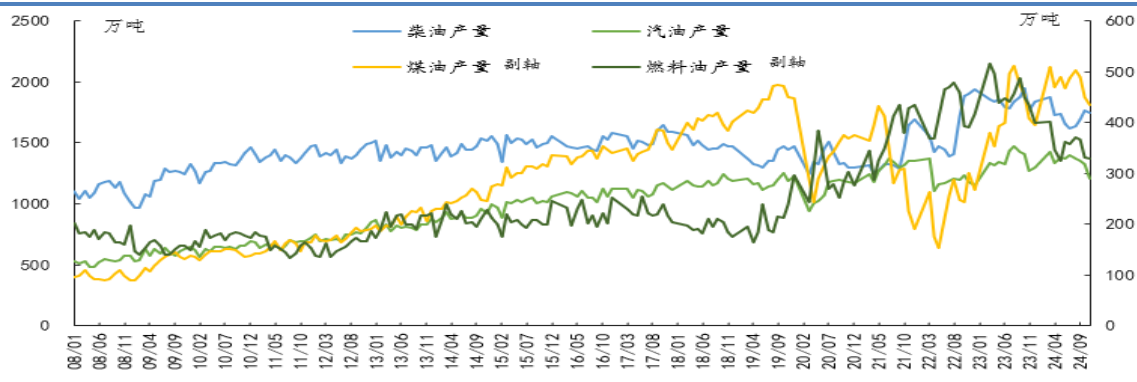
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



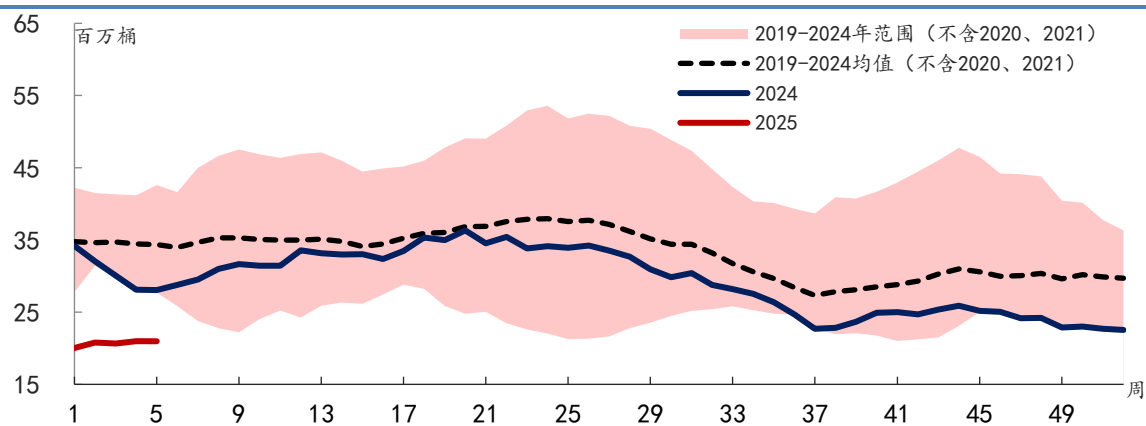
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



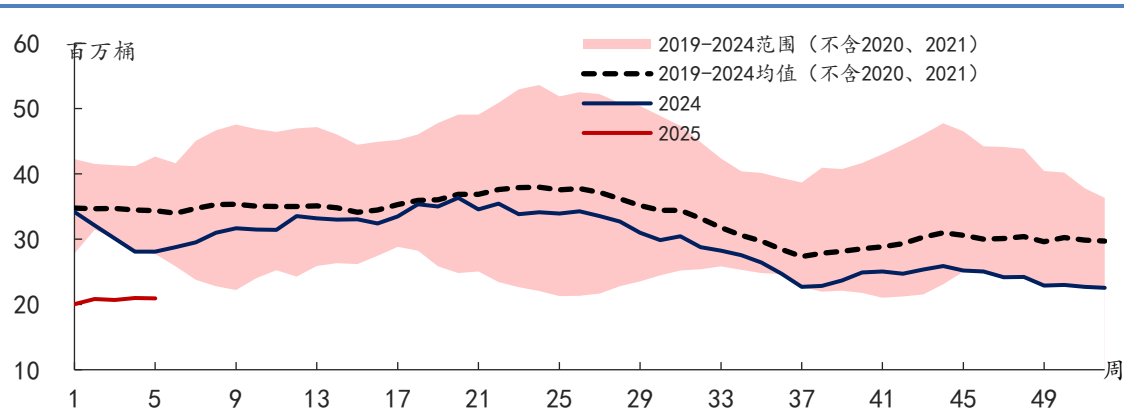
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



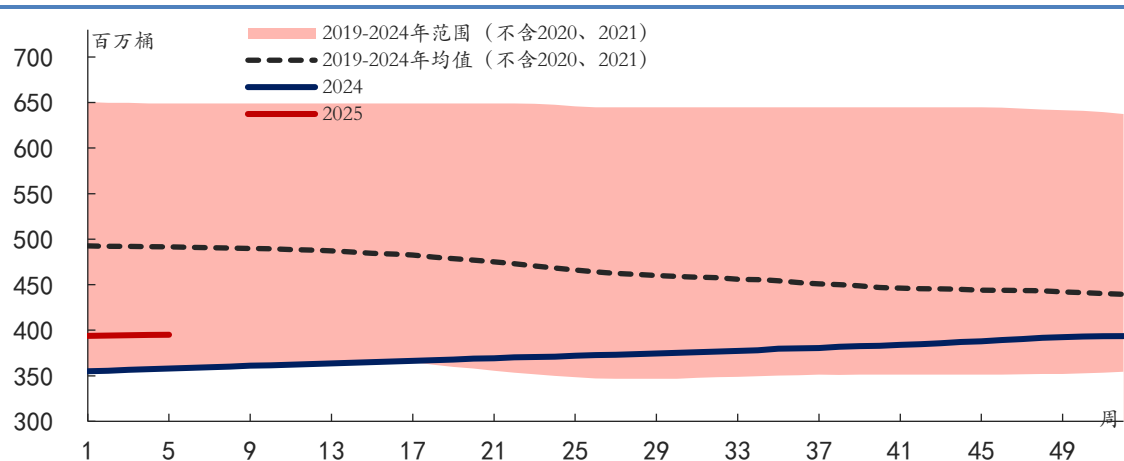
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



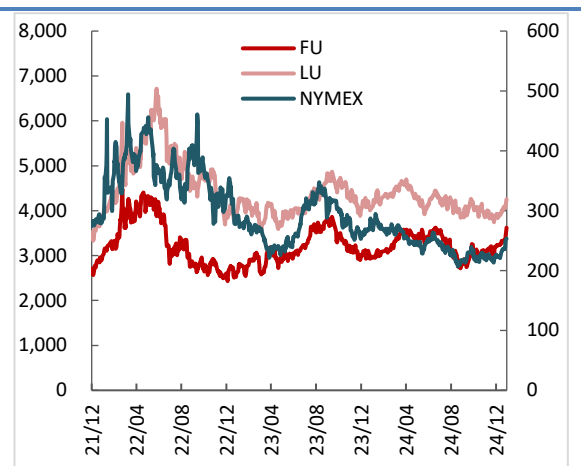
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



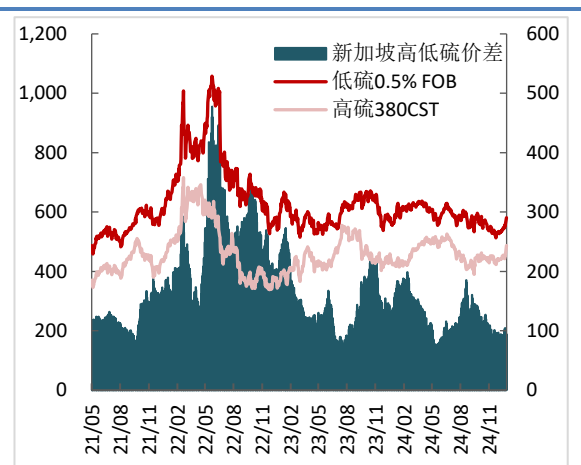
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



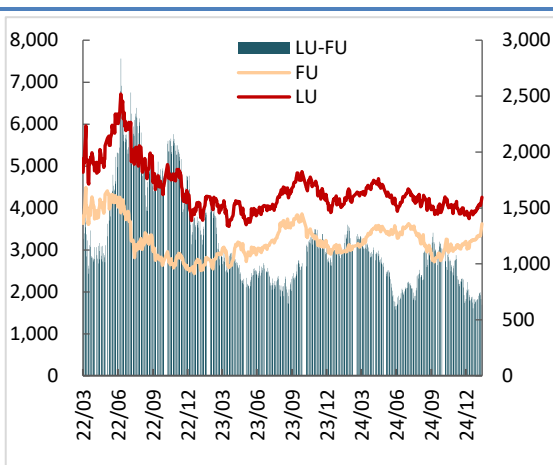
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



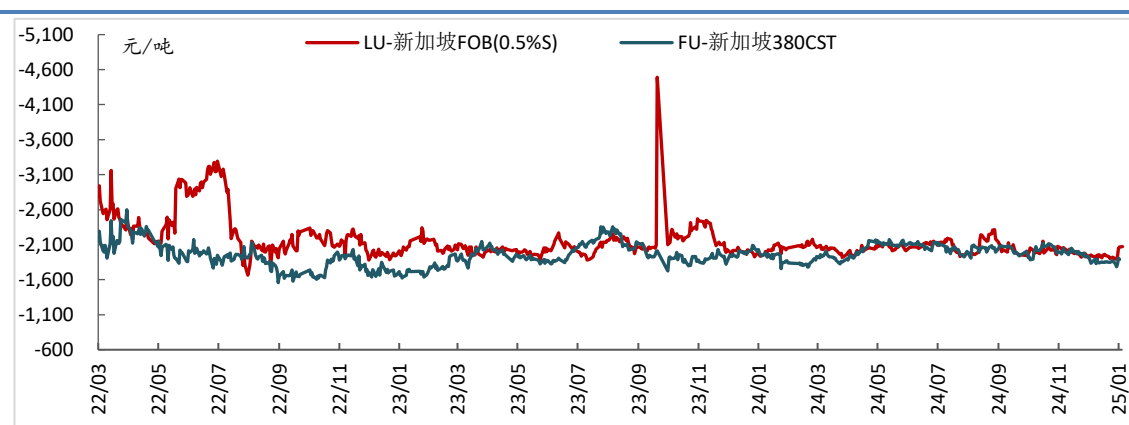
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFinD

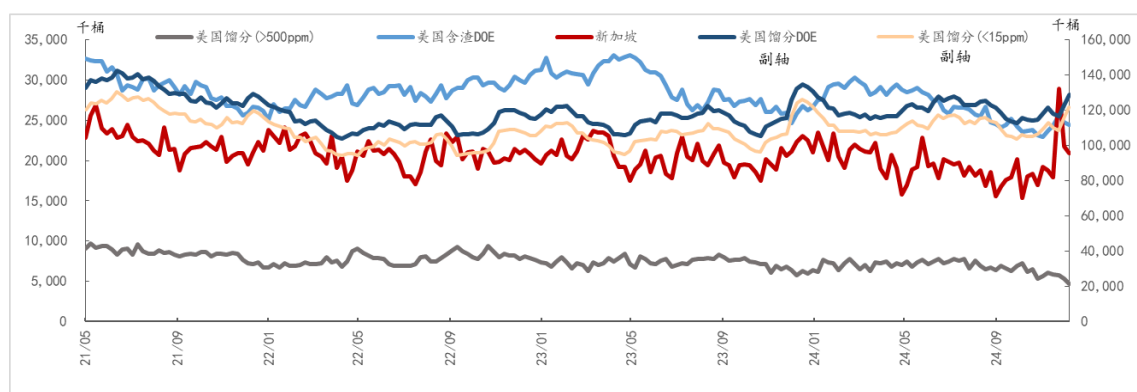
图 20：跨区域高低硫价差



数据来源：iFinD



图 21：燃料油库存



数据来源：iFind、Wind、EIA

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864685

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

