

OPEC 继续下调全球原油需求增长预期，油价进入低位震荡区间

一、 日度市场总结

原油：

美国总统特朗普正式签署《修改互惠关税税率》的行政命令，该文件显示美国协调关税表已被修订，将互惠关税税率提高至125%。此外，2月和3月期间因芬太尼及无证移民问题对中国商品加征的20%附加关税仍将继续执行。这意味着中国出口至美国的商品目前面临至少145%的总关税税率。中国表示在当前125%的关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，中方将不予理会美国的“关税数字游戏”。内盘，4月14日SC主力合约涨幅2.02%，报473.9元/桶；夜盘SC收跌于473.4元/桶。外盘，4月14日WTI收涨0.17美元/桶，报61.07美元/桶；Brent收跌0.53美元/桶，报64.23美元/桶。

宏观面，市场继续围绕特朗普关税政策展开交易，根据美国海关与边境保护局（CBP）发布公告称：智能手机、笔记本电脑、半导体制造设备、存储芯片等20类科技产品被排除在“对等关税”之外，而前两者恰恰是中国输美的主要商品之一。此次关税豁免是美方在产业压力与政治博弈下的妥协，受此影响市场在贸易战背景下极度悲观的情绪逐渐缓和，支撑油价企稳反弹。地缘方面，伊朗与美国的谈判呈现“谨慎乐观但分歧显著”的态势，当前谈判是双方在制裁压力与核门槛危机下的权宜接触，虽展现缓和迹象，但信任缺失与目标错位仍存。未来两周的第二轮谈判将是关键考验，能否在“解除制裁-核管控”间找到平衡点，将决定中东是走向短暂缓和还是新一轮对抗。基本面供给端，哈萨克斯坦能源部周一称，其4月份前两周的石油产量（不包括天然气凝析油）比3月份的日均产量下降了3%，约为182万桶，但仍高于OPEC+成员国在数月超产后承诺达到的147.3万桶/日配额。需求端，OPEC连续下调了2025年全球石油需求增长预测，2025年的需求量将增加130万桶/日，比之前的预测减少了15万桶/日。2026年的预测也下调至每天128万桶。库存端，美国至4月4日当周EIA原油库存增加255.3万桶，预期增加142.1万桶，前值增加616.5万桶。下游成品油库存下降，美国汽油库存当周减少160万桶。随着春检逐步结束，成品油去库趋势或将缓解。

总体而言，美国“对等关税”的缓和支撑油价短期内企稳反弹。中长期来看，宏观下行压力和OPEC增产带来的基本面恶化预期持续打压油价。经历剧烈波动后，油价或将在低位区间持续震荡。

燃料油：

4月14日，FU报收2908元/吨，LU报收3389元/吨，NYMEX燃油报收209.2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。

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	2025/04/11	2025/04/14	涨跌幅	变化	单位
期货价格	SC	472.8	473.9	0.23%		元/桶
	WTI	61.5	61.1	-0.67%		美元/桶
	Brent	64.6	64.8	0.36%		美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	66.35	--	-0.09%		美元/桶
	Brent	66.13	66.86	1.10%		美元/桶
	阿曼	65.06	66.22	1.78%		美元/桶
	胜利	60.45	61.76	2.17%		美元/桶
	迪拜	65.06	66.22	1.78%		美元/桶
	ESPO	59.29	60.18	1.50%		美元/桶
	杜里	63.73	65.06	2.09%		美元/桶
价差	SC-Brent	-0.04	0.08	300.26%		美元/桶
	SC-WTI	3.07	3.83	24.71%		美元/桶
	Brent-WTI	3.11	3.75	20.58%		美元/桶
	SC 连-连3	6.70	5.90	-11.94%		元/桶
其他资产	美元指数	99.79	99.68	-0.11%		--
	标普500	5363.36	5405.97	0.79%		--
	DAX指数	20374.10	20954.83	2.85%		--
	人民币汇率	7.3245	7.3021	-0.31%		--

	数据指标	2025/03/28	2025/04/04	涨跌幅	变化	单位
库存	美国商业原油库存	439792.0	442345.0	0.58%		千桶
	库欣库存	25078.0	25759.0	2.72%		千桶
	美国战略储备库存	396434.0	396710.0	0.07%		千桶
	API库存	46580.20	46474.50	-0.23%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	47.34	46.73	-1.29%		%
	美国炼厂周度开工率	86.00	86.70	0.81%		%
	美国净原油投入量	15558.00	15708.00	0.96%		千桶/天



燃料油：

	数据指标	2025/04/11	2025/04/14	涨跌幅	变化	单位
期货价格	FU	2894	2908	0.48%		元/吨
	LU	3378	3389	0.33%		元/吨
	NYMEX燃油	206.9	209.2	1.10%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	408.00	417.00	2.21%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	401.00	395.00	-1.50%		美元/吨
	MDO:新加坡	487.00	498.00	2.26%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	439.00	438.00	-0.23%		美元/吨
	MGO:新加坡	592.00	593.00	0.17%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	413.49	425.49	2.90%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	402.39	414.29	2.96%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	466.69	474.17	1.60%		美元/吨
	华东(高硫180)	5325.00	5325.00	0.00%		元/吨
	纸货价格	高硫180:新加坡(近一月)	413.49	425.49	2.90%	
高硫380:新加坡(近一月)		402.39	414.29	2.96%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5200.00	5200.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	427.00	434.00	1.64%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	66.83	60.97	-8.77%		美元/吨
	中国高低硫价差	484.00	481.00	-0.62%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2068.00	-2101.00	-1.60%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1933.00	-2031.00	-5.07%		元/吨

	数据指标	2025/03/28	2025/04/04	涨跌幅	变化	单位
Platts	Platts(380CST)	455.6	415.8	-8.72%		美元/吨
	Platts(180CST)	461.5	429.4	-6.95%		美元/吨
库存	新加坡	2117.2	2202.2	4.01%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	105877	102347	-3.33%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2947	2953	0.20%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5802	5782	-0.34%		千桶
	美国馏分DOE	114626	111082	-3.09%		千桶
	美国含渣DOE	23906	24943	4.34%		千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

4月14日SC主力合约涨幅2.02%，报473.9元/桶；夜盘SC收跌于473.4元/桶。现货方面，胜利原油现货价格环比上调2.17%，报61.76美元/桶。

(2) 外盘价格

4月14日WTI收涨0.17美元/桶，报61.07美元/桶；Brent收跌0.53美元/桶，报64.23美元/桶。现货方面，全球各地区原油现货均有2%左右的涨幅。

(3) 宏观

美国总统特朗普正式签署《修改互惠关税税率》的行政命令，该文件显示美国协调关税表已被修订，将互惠关税税率提高至125%。此外，2月和3月期间因芬太尼及无证移民问题对中国商品加征的20%附加关税仍将继续执行。这意味着中国出口至美国的商品目前面临至少145%的总关税税率。中国表示在当前125%的关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，中方将不予理会美国的“关税数字游戏”。市场继续围绕特朗普关税政策展开交易，根据美国海关与边境保护局（CBP）发布公告称：智能手机、笔记本电脑、半导体制造设备、存储芯片等20类科技产品被排除在“对等关税”之外，而前两者恰恰是中国输美的主要商品之一。此次关税豁免是美方在产业压力与政治博弈下的妥协，受此影响市场在贸易战背景下极度悲观的情绪逐渐缓和，支撑油价企稳反弹。

伊朗与美国的谈判呈现“谨慎乐观但分歧显著”的态势，当前谈判是双方在制裁压力与核门槛危机下的权宜接触，虽展现缓和迹象，但信任缺失与目标错位仍存。未来两周的第二轮谈判将是关键考验，能否在“解除制裁-核管控”间找到平衡点，将决定中东是走向短暂缓和还是新一轮对抗。

(4) 供应

哈萨克斯坦能源部周一称，其4月份前两周的石油产量（不包括天然气凝析油）比3月份的日均产量下降了3%，约为182万桶，但仍高于OPEC+成员国在数月超产后承诺达到的147.3万桶/日配额。

根据莫斯科新的能源计划，俄罗斯的原油产量和出口量将在2050年前保持平稳，到本世纪末，受美国和欧盟制裁的影响，产量预计将稳定在5.4亿吨左右。2023年，俄罗斯的产量为5.31亿吨。在出口方面，俄罗斯的新能源计划预计到2050年出口量将持平，每年约为2.35亿吨。

(5) 需求

OPEC连续下调了2025年全球石油需求增长预测，2025年的需求量将增加130万桶/日，比之前的预测减少了15万桶/日。2026年的预测也下调至每天128万桶。

中国海关总署周一公布的数据显示，中国3月份共进口原油5141万吨，这相当于上个月原油进口量达到1210万桶/日。3月份的进口量是2023年8月以



来的最高值，远高于 2025 年 1-2 月的原油进口量 1038 万桶/日或 2024 年 3 月的原油进口量 1155 万桶/日。此前，由于拜登政府对俄罗斯能源实施的告别制裁影响了国际流动，中国今年前两个月的原油进口量比 2024 年同期下降了 5%。3 月份中国来自伊朗的原油进口量激增至创纪录的 180 万桶/日，仅山东地区就吸收了超过 150 万桶/日，与 2024 年的平均水平相比增长了近 50%。俄罗斯原油在中国也在反弹，许多被制裁油轮上的货物在山东找到了买家。此外，滞留在北极地区的俄罗斯货物现在正通过使用“影子舰队”进行船对船（STS）转移，瞄准中国山东的地炼买家。

（6）库存

美国至 4 月 4 日当周 EIA 原油库存增加 255.3 万桶，预期增加 142.1 万桶，前值增加 616.5 万桶。尽管原油累库，下游成品油库存却同步下降，美国汽油库存当周减少 160 万桶。炼厂开工率小幅回升 0.7 个百分点，随着春检逐步结束，成品油去库趋势或将缓解。

（7）市场信息

英国金融时报称，欧盟正探索法律途径终止俄罗斯天然气协议。此举突显出欧盟正努力摆脱对俄罗斯能源的依赖，并剥夺克里姆林宫用于俄乌冲突的收入。俄罗斯的天然气目前仅占欧盟管道天然气供应的 11%，而 2022 年这一比例接近五分之二，但俄罗斯液化天然气（LNG）的数量在过去 3 年迅速增加。

哈马斯表示，正在研究从调解方收到的加沙停火提议，并将“尽快”提交回应。

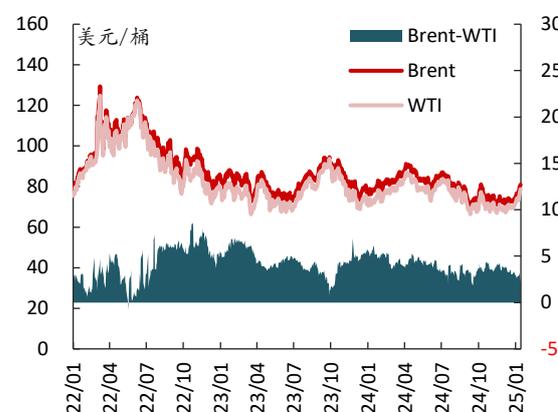
隆众咨询最新数据显示，截至 4 月 14 日当周，山东独立炼厂原油到港量 294.1 万吨，环比增加 164.4 万吨，涨幅为 126.75%。相比之下，去年同期，山东独立炼厂原油到港量为 137.9 万吨，环比减少 105 万吨，跌幅为 43.23%，到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港 49.1 万吨，但无稀释沥青新到港。

欧佩克月报：俄罗斯 3 月原油产量小幅下降。欧佩克 3 月原油产量 2677.6 万桶/日，2 月为 2685.4 万桶/日。二手资料显示，3 月伊朗原油产量增加 1.2 万桶/日，至 333.5 万桶/日；3 月伊拉克原油产量减少 3.4 万桶/日，至 398 万桶/日；3 月阿联酋原油产量减少 2.1 万桶/日，至 293 万桶/日；3 月沙特原油产量增加 0.4 万桶/日，至 896.4 万桶/日；3 月科威特原油产量增加 0.9 万桶/日，至 242.3 万桶/日；3 月尼日利亚原油产量减少 2.5 万桶/日，至 151.5 万桶/日。



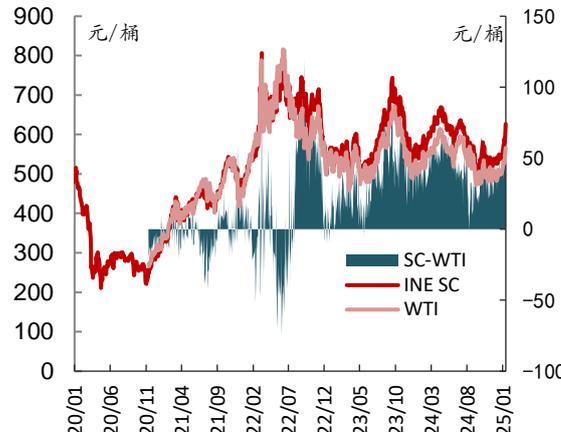
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



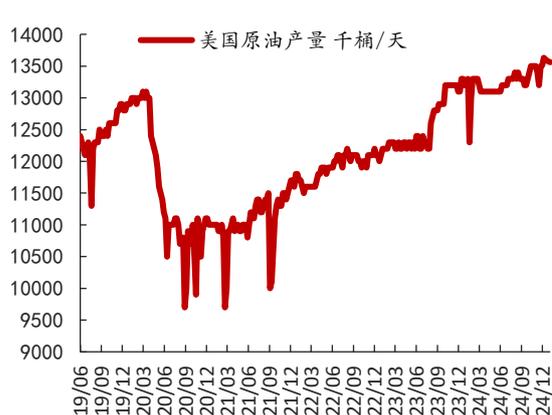
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



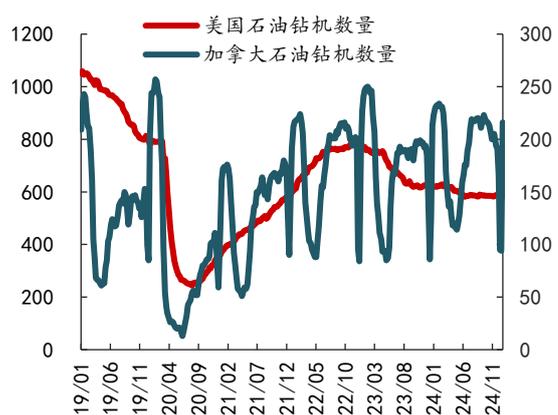
数据来源: WIND

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)



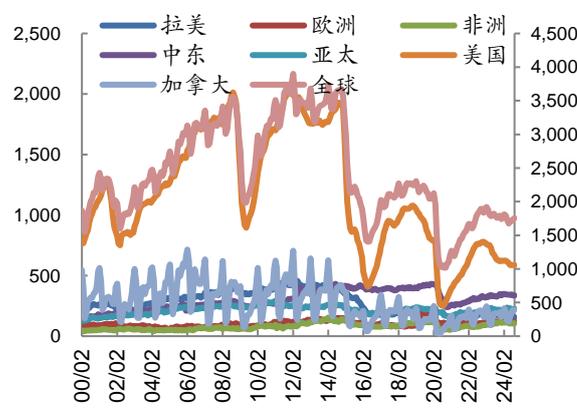
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

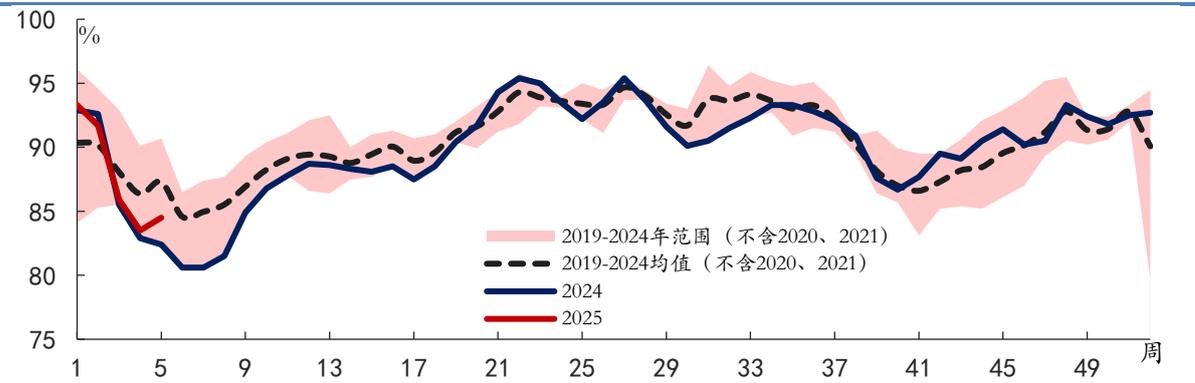
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

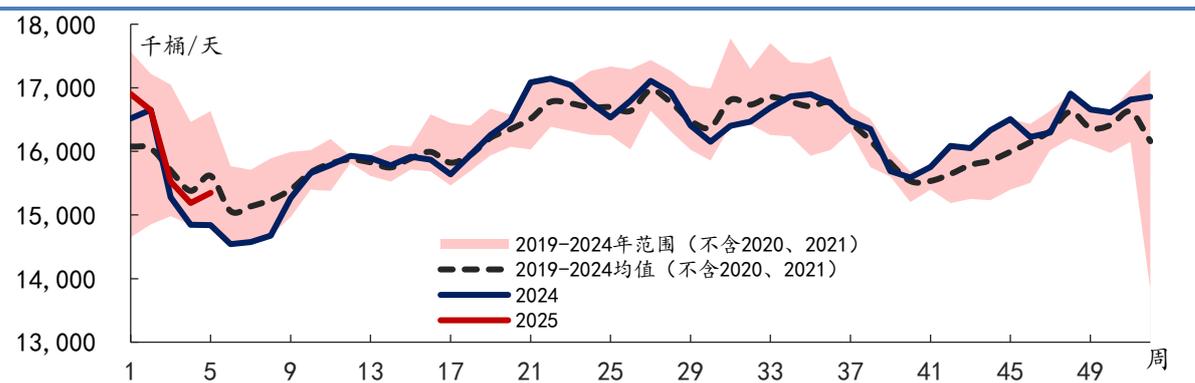


图 7: 美国炼厂周度开工率



数据来源: EIA

图 8: 美国炼厂原油加工量 (4 周移动均值)



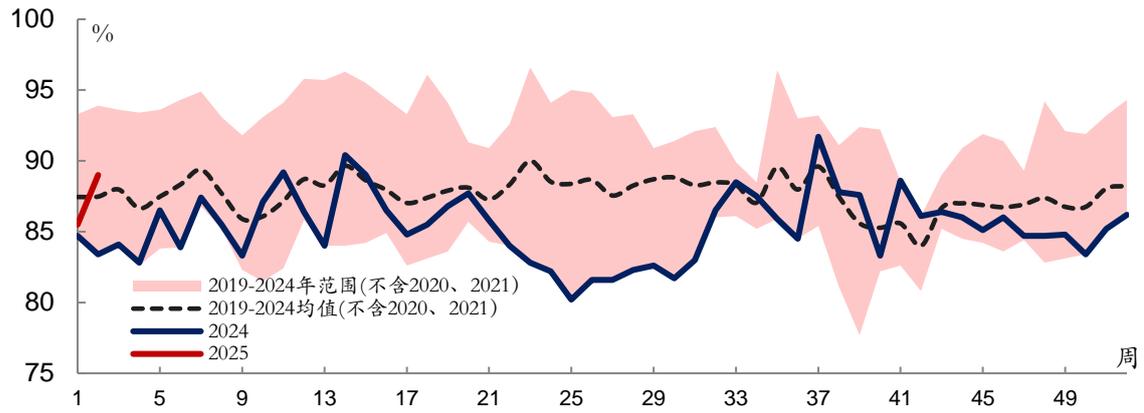
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



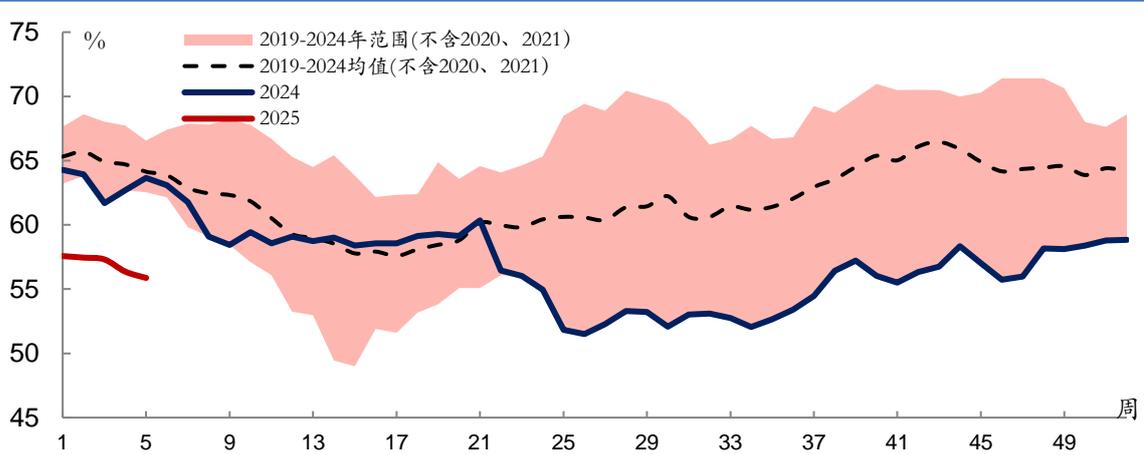
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



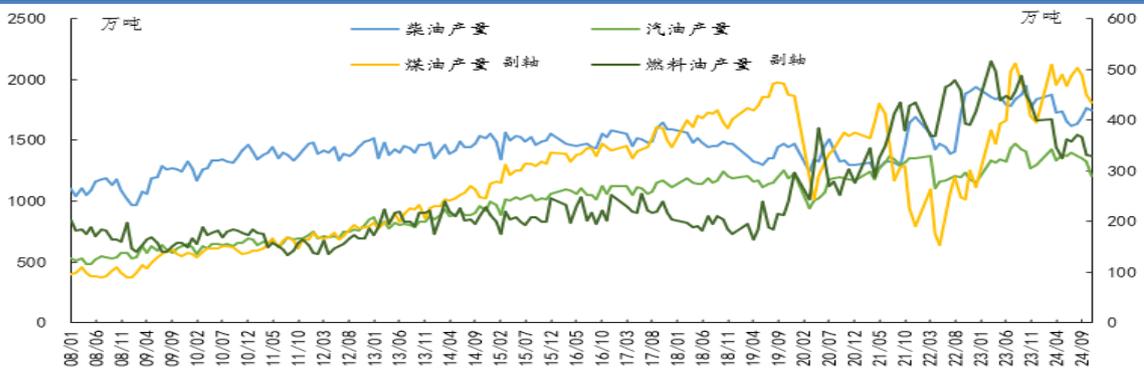
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼(常减压)开工率



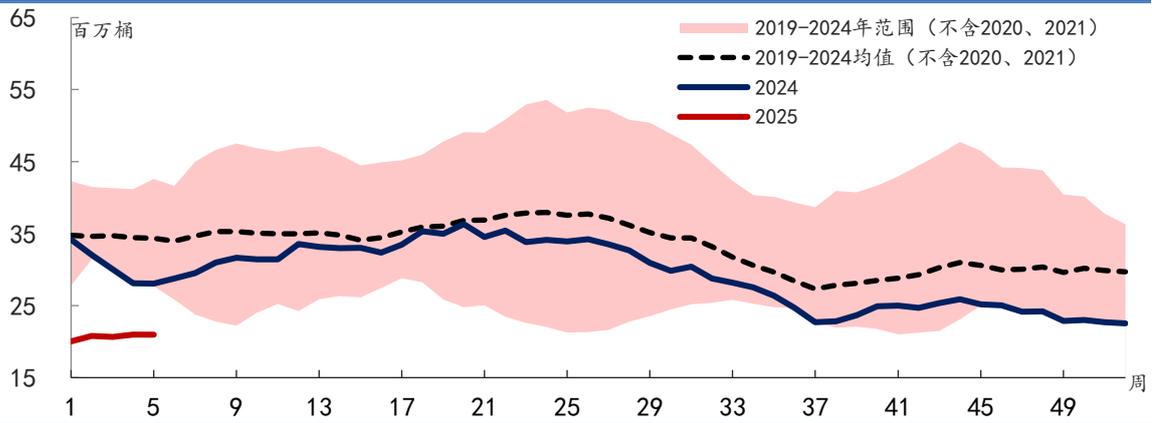
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量(汽油、柴油、煤油)



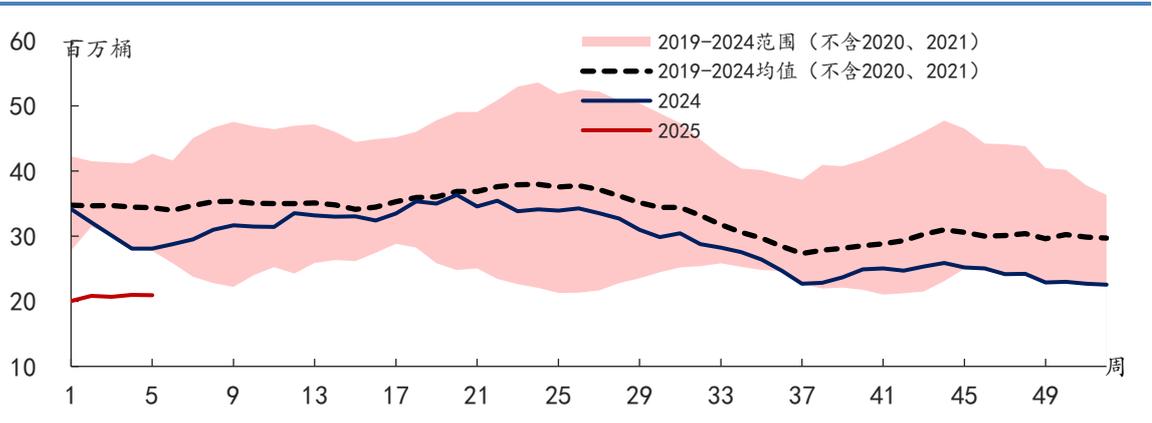
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



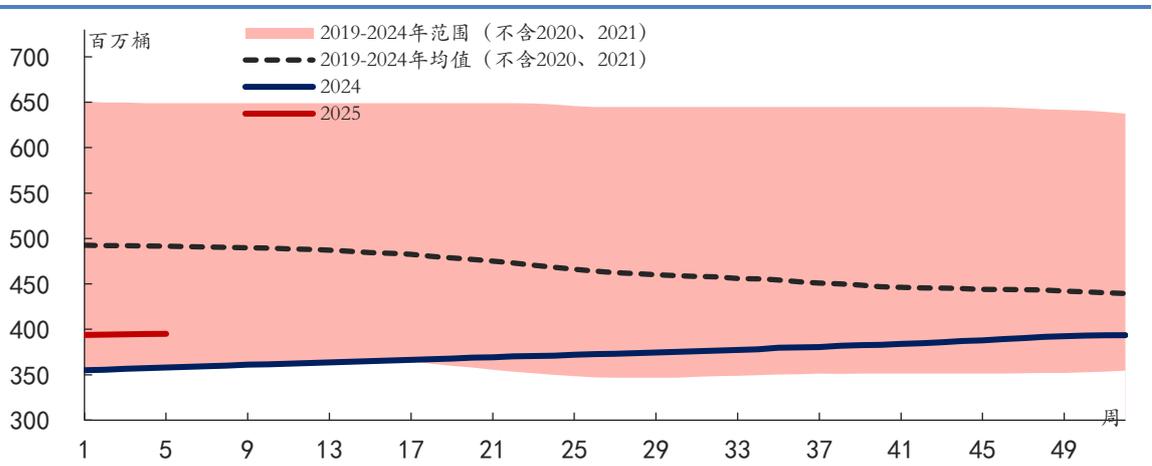
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



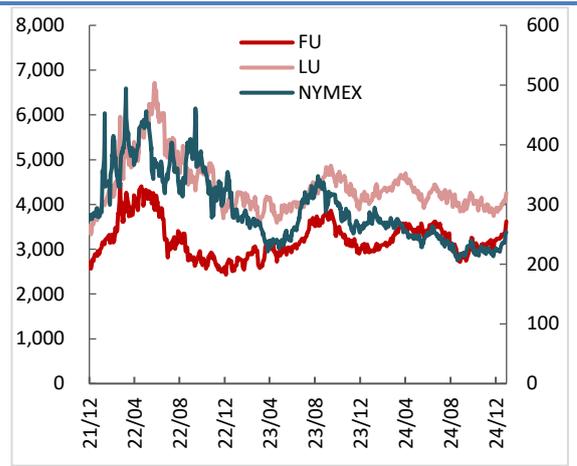
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



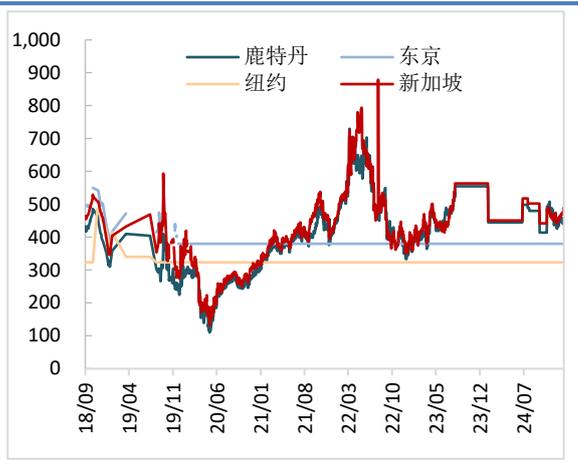
数据来源: EIA

图 16：燃料油期货价格走势



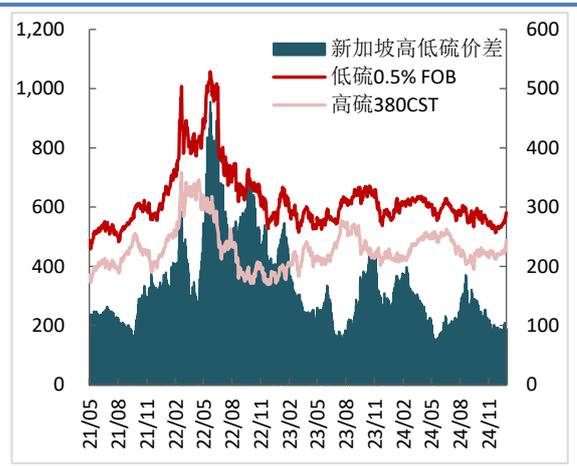
数据来源：WIND

图 17：国际港口 IF0380 现货价格



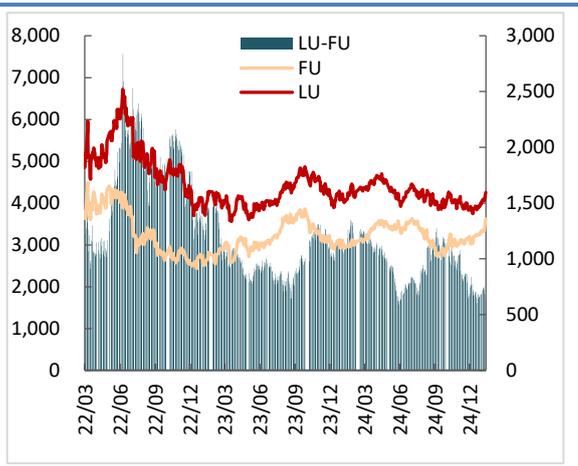
数据来源：iFinD

图 18：新加坡高低硫价差



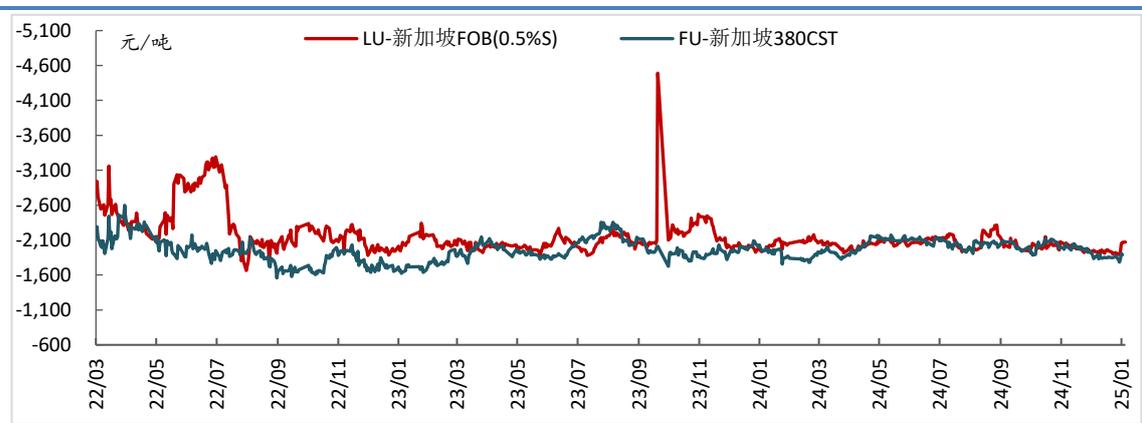
数据来源：iFinD

图 19：中国高低硫价差



数据来源：iFinD

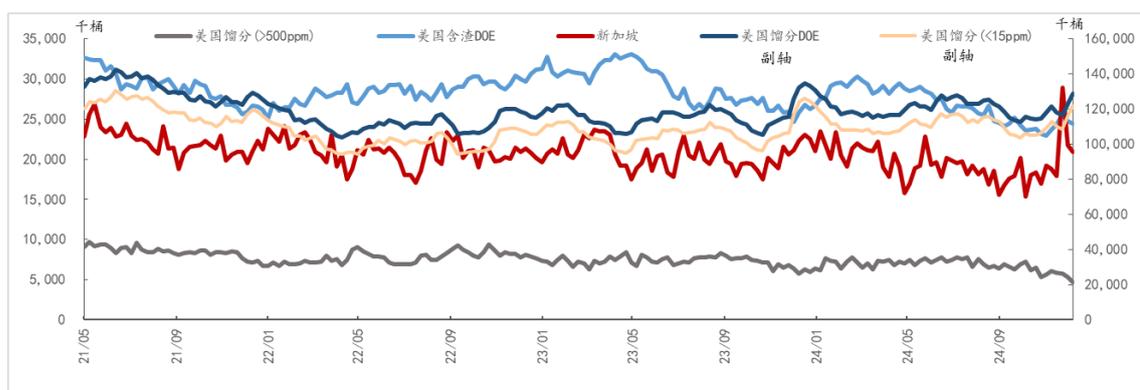
图 20：跨区域高低硫价差



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

