

IEA 将年内原油需求预期大幅下调近三分之一，油价低位持稳

一、 日度市场总结

原油：

国际能源署（IEA）表示，由于美国总统特朗普对贸易伙伴征收关税并采取报复行动，4月初贸易紧张局势突然急剧升级，最终导致全球经济前景不断恶化。2025年全球石油需求将以五年来最慢的速度增长，今年世界石油需求预计将增加73万桶/日，大幅低于上个月预计的103万桶/日。这一30万桶/日的降幅远高于OPEC+于周一作出的削减。内盘，4月15日SC主力合约涨幅1.77%，报477.0元/桶；夜盘SC收涨于474.8元/桶。外盘，4月15日WTI收跌0.08美元/桶，报60.97美元/桶；Brent收跌0.20美元/桶，报64.02美元/桶。

宏观面， 欧盟与美国尚未就汽车关税等核心分歧取得突破性进展，其预计美国不会撤销针对欧盟的大部分关税，美方官员明确表态多数现行对欧关税将维持原状，双方目前谈判几乎没有取得进展，这进一步激化了市场对关税政策升级和经济增速放缓的担忧。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，IEA今年全球石油供应量将增加120万桶/日，比上个月的增长预期低26万桶/日，理由是美国和委内瑞拉的产量低于预期。美国新关税可能使购买钢材和设备的成本增加，进一步打击钻井的积极性，这促使IEA将美国石油供应预测下调了15万桶/日，目前认为美国产量增长为49万桶/日。然而，常规石油项目仍在按计划进行，预计2025年非OPEC+国家的总供应量将增加130万桶/天。需求端，中国海关总署公布数据显示，3月份中国共进口原油5141万吨，这相当于上个月原油进口量达到1210万桶/日，为2023年8月以来的最高水平。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15日，FU报收2947元/吨，LU报收3393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	2025/04/14	2025/04/15	涨跌幅	变化	单位
期货价格	SC	473.9	477.0	0.65%		元/桶
	WTI	61.6	61.0	-0.96%		美元/桶
	Brent	64.8	64.9	0.05%		美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	67.53	--	1.78%		美元/桶
	Brent	66.86	66.43	-0.64%		美元/桶
	阿曼	66.22	66.60	0.57%		美元/桶
	胜利	61.76	61.90	0.23%		美元/桶
	迪拜	66.22	66.60	0.57%		美元/桶
	ESPO	60.18	60.09	-0.15%		美元/桶
	杜里	65.06	65.20	0.22%		美元/桶
价差	SC-Brent	0.08	0.36	357.48%		美元/桶
	SC-WTI	3.34	4.24	27.04%		美元/桶
	Brent-WTI	3.26	3.88	19.02%		美元/桶
	SC 连-连3	5.90	4.80	-18.64%		元/桶
其他资产	美元指数	99.68	100.16	0.49%		--
	标普500	5405.97	5396.63	-0.17%		--
	DAX指数	20954.83	21253.70	1.43%		--
	人民币汇率	7.3021	7.3146	0.17%		--

	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	2025/04/14	2025/04/15	涨跌幅	变化	单位
期货价格	FU	2908	2947	1.34%		元/吨
	LU	3389	3393	0.12%		元/吨
	NYMEX燃油	209.2	209.2	0.00%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	417.00	417.00	0.00%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	395.00	395.00	0.00%		美元/吨
	MDO:新加坡	498.00	498.00	0.00%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	438.00	438.00	0.00%		美元/吨
	MGO:新加坡	593.00	593.00	0.00%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	425.49	429.69	0.99%		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	414.29	417.89	0.87%		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	474.17	472.63	-0.32%		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)	425.49	429.69	0.99%	
高硫380:新加坡(近一月)		414.29	417.89	0.87%		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	434.00	447.00	3.00%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	60.97	55.37	-9.18%		美元/吨
	中国高低硫价差	481.00	446.00	-7.28%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2101.00	-2037.00	3.05%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2031.00	-2027.00	0.20%		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15日SC主力合约涨幅1.77%，报477.0元/桶；夜盘SC收涨于474.8元/桶。现货方面，胜利原油现货价格环比上调0.23%，报61.90美元/桶。

(2) 外盘价格

4月15日WTI收跌0.08美元/桶，报60.97美元/桶；Brent收跌0.20美元/桶，报64.02美元/桶。现货方面，Brent原油现货价格环比下调0.64%，报66.43美元/桶；迪拜和阿曼原油现货价格环比上调0.57%，报66.60美元/桶。

(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”。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。

欧盟与美国尚未就汽车关税等核心分歧取得突破性进展，其预计美国不会撤销针对欧盟的大部分关税，美方官员明确表态多数现行对欧关税将维持原状，双方目前谈判几乎没有取得进展，这进一步激化了市场对关税政策升级和经济增速放缓的担忧。

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

IEA今年全球石油供应量将增加120万桶/日，比上个月的增长预期低26万桶/日，理由是美国和委内瑞拉的产量低于预期。美国新关税可能使购买钢材和设备的成本增加，进一步打击钻井的积极性，这促使IEA将美国石油供应预测下调了15万桶/日，目前认为美国产量增长为49万桶/日。然而，常规石油项目仍在按计划进行，预计2025年非OPEC+国家的总供应量将增加130万桶/天。

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

IEA 表示，由于美国总统特朗普对贸易伙伴征收关税并采取报复行动，4月初贸易紧张局势突然急剧升级，最终导致全球经济前景不断恶化。2025 年全球石油需求将以五年来最慢的速度增长，今年世界石油需求预计将增加 73 万桶/日，大幅低于上个月预计的 103 万桶/日。这一 30 万桶/日的降幅远高于 OPEC+ 于周一作出的削减。

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

据美国石油协会 (API) 估计，在截至 4 月 11 日的一周内，美国原油库存增加了 240.2 万桶。市场预期当周减少 101.7 万桶。

(7) 市场信息

日本石油协会 (PAJ) 公布的数据显示，截至 4 月 12 日当周，日本商业原油库存为 10980154 千升，较此前一周的 10421568 千升相比增加 558586 千升。日本商业汽油库存为 1657915 千升，较此前一周的 1595036 千升增加 62879 千升。日本商业航空燃油库存为 662096 千升，较此前一周的 653908 千升增加 8188 千升。日本商业煤油库存为 1506054 千升，较此前一周的 1461603 千升增加 44451 千升。日本商业柴油库存为 1297879 千升，较此前一周的 1295499 千升增加 2380 千升。

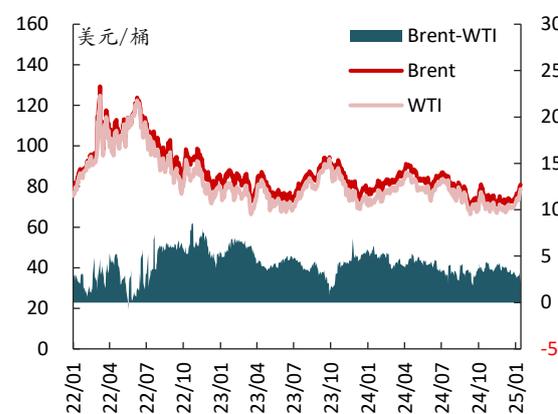
据美国媒体当地时间 15 日报道，美国与伊朗举行第二轮谈判前，美军在中东部署的第二个航空母舰打击群已抵达也门附近水域。

美国总统特朗普：美国在关税方面的收入达到了创纪录的水平，几乎所有产品的价格都在下降，包括汽油和食品杂货。



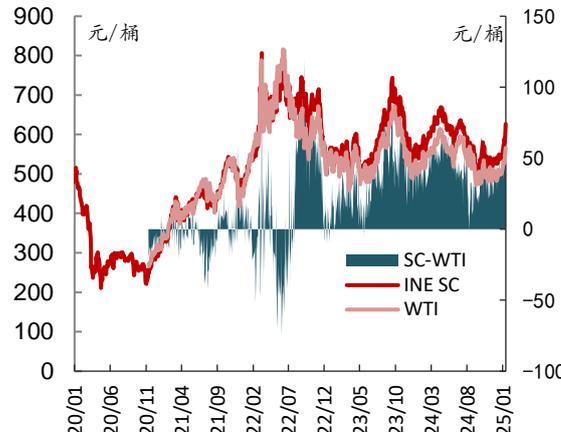
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



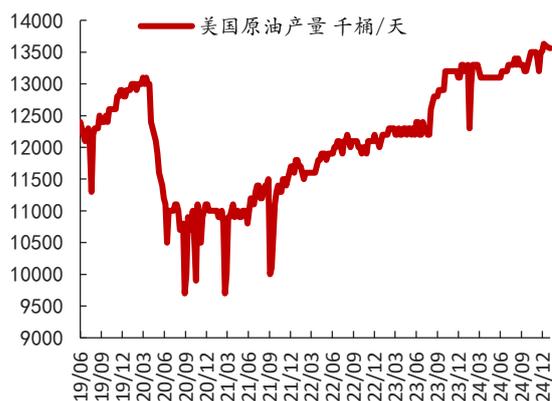
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



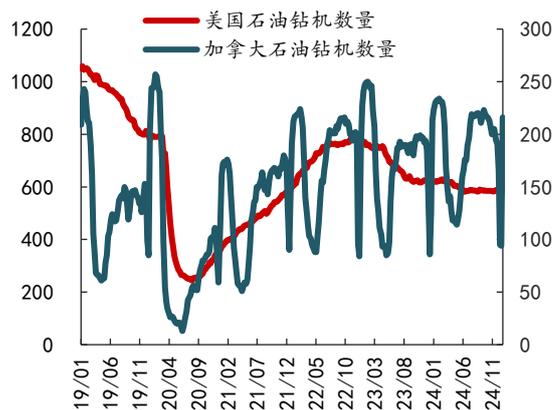
数据来源: WIND

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)



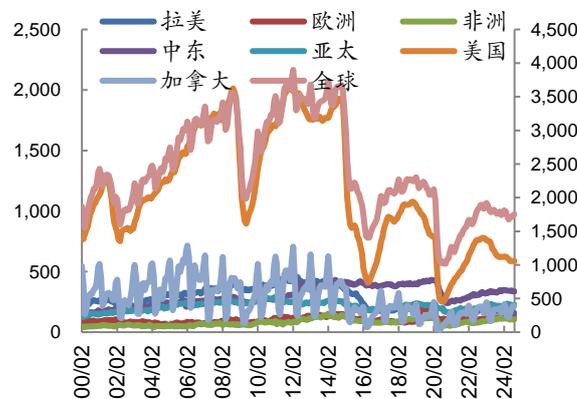
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

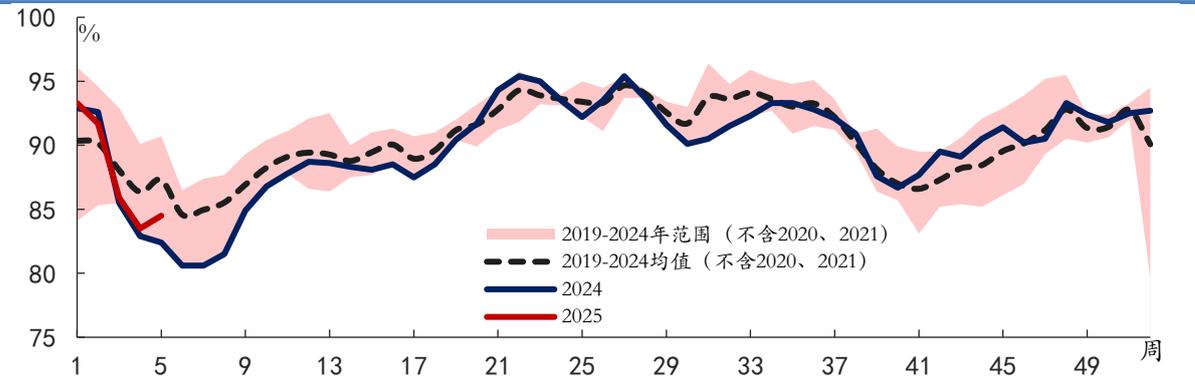
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

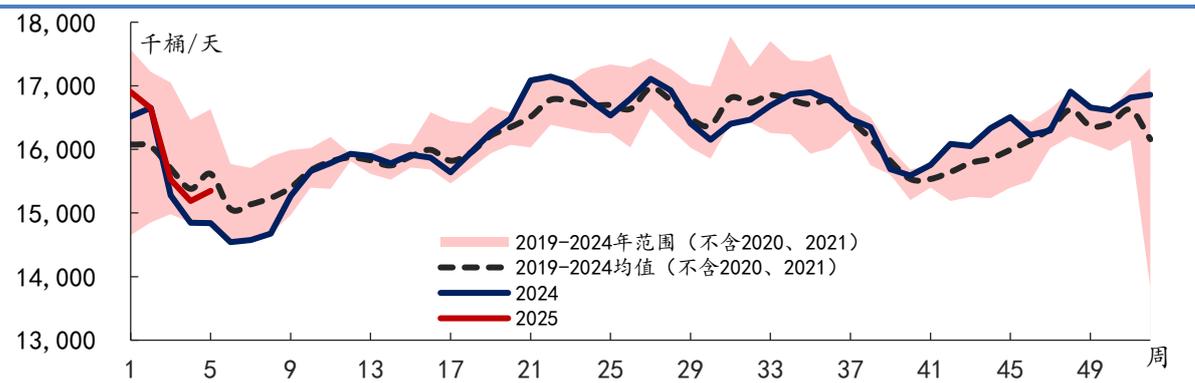


图 7: 美国炼厂周度开工率



数据来源: EIA

图 8: 美国炼厂原油加工量 (4 周移动均值)



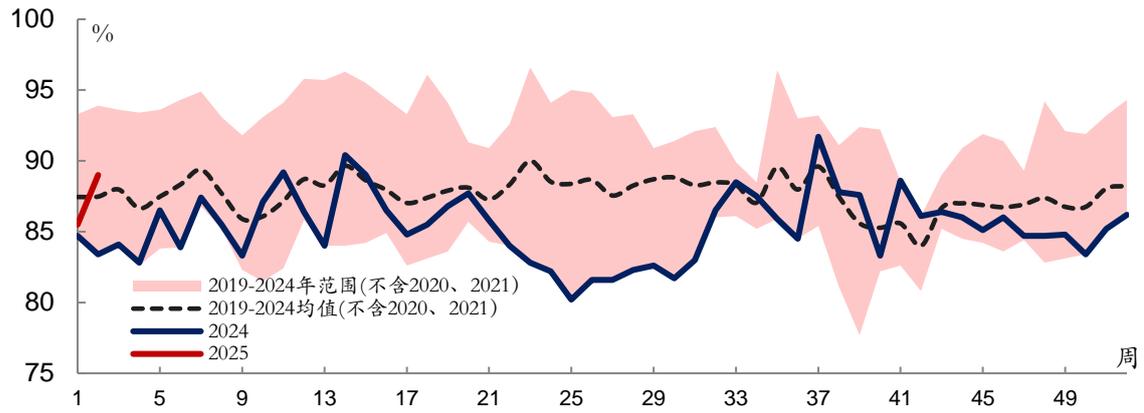
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



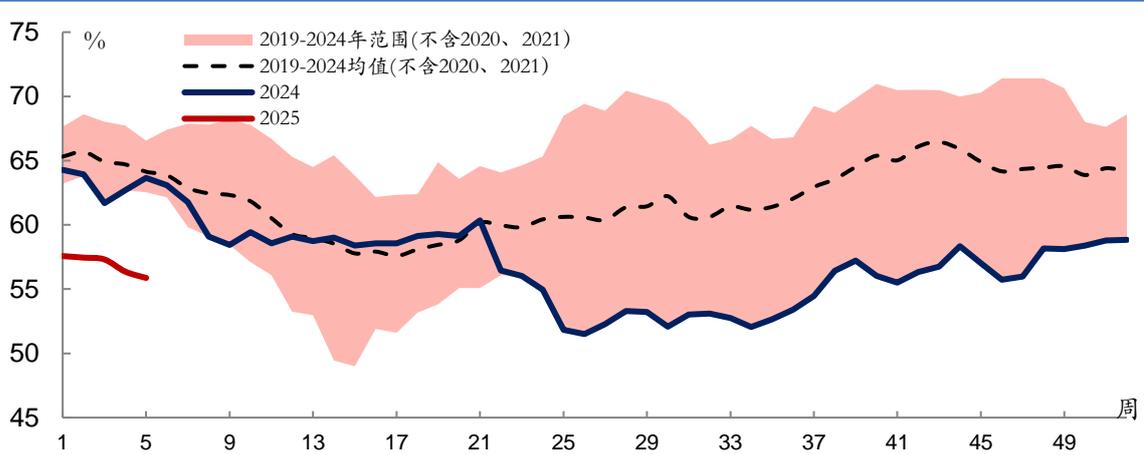
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



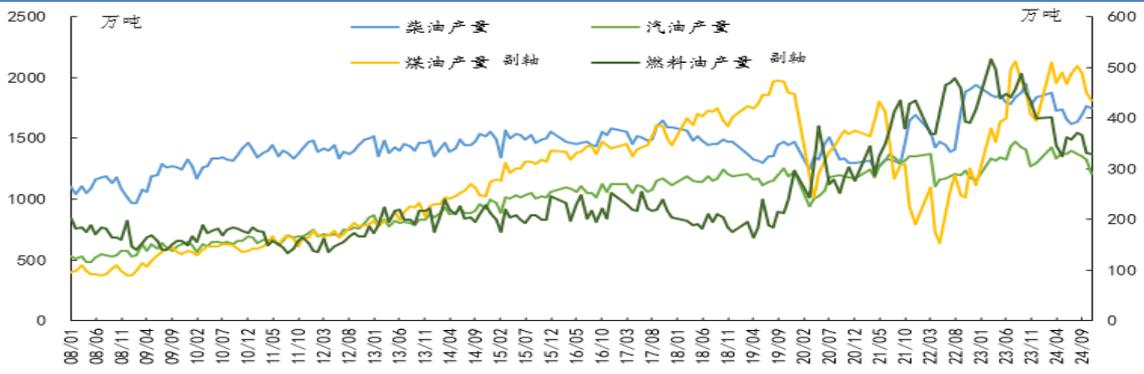
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



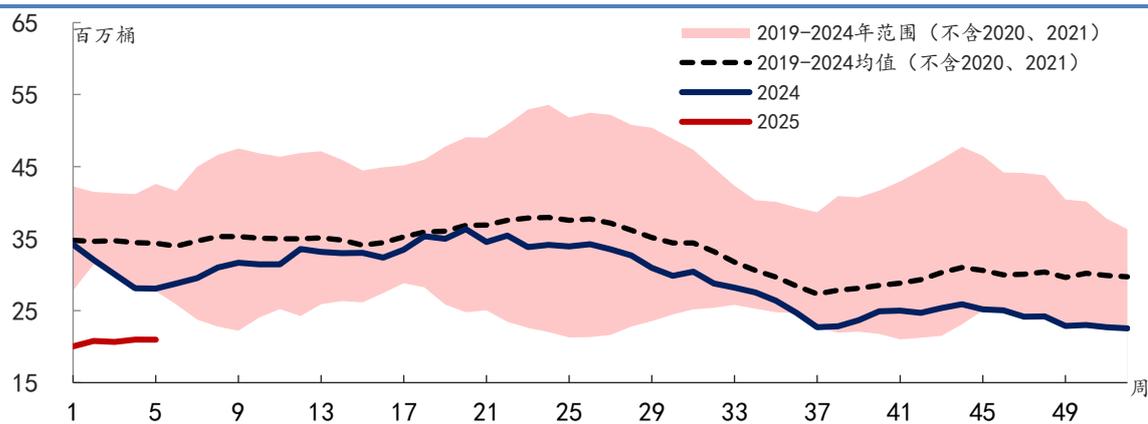
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



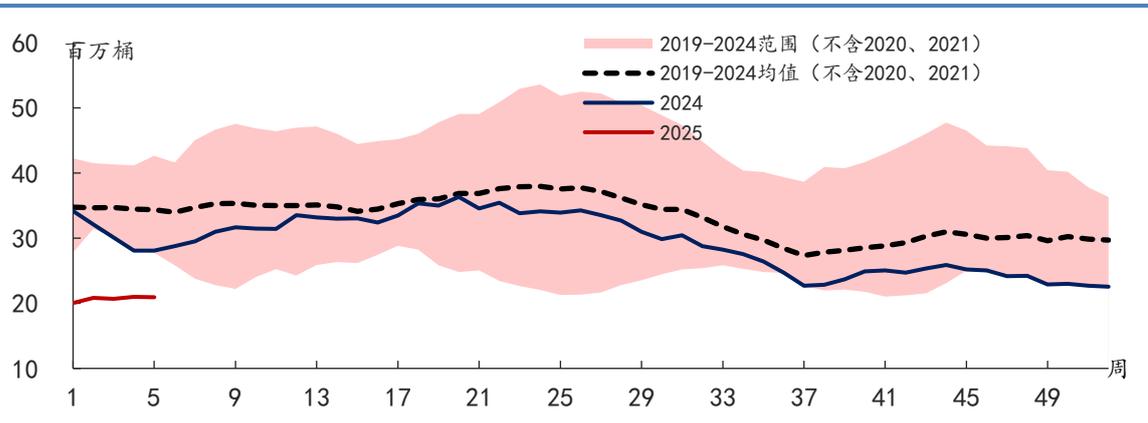
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



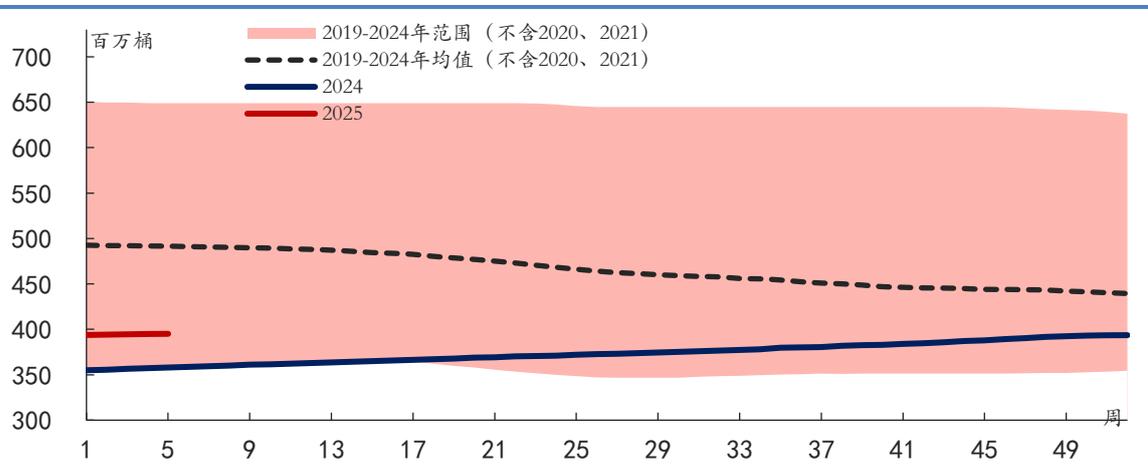
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



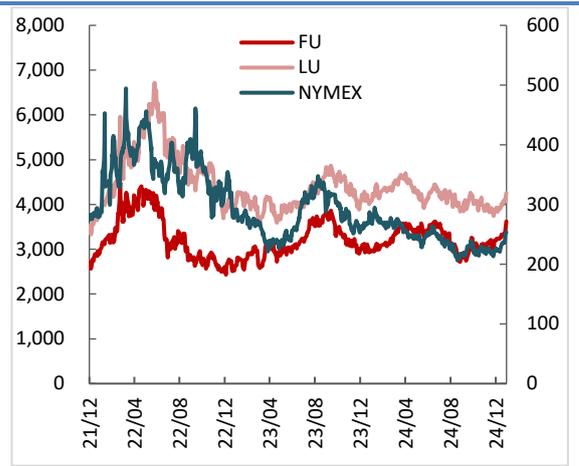
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



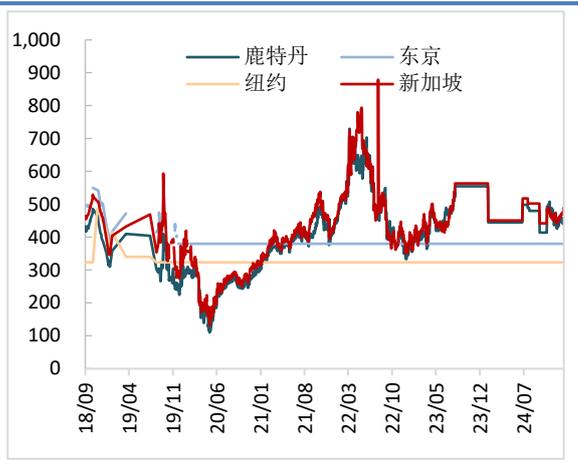
数据来源: EIA

图 16: 燃料油期货价格走势



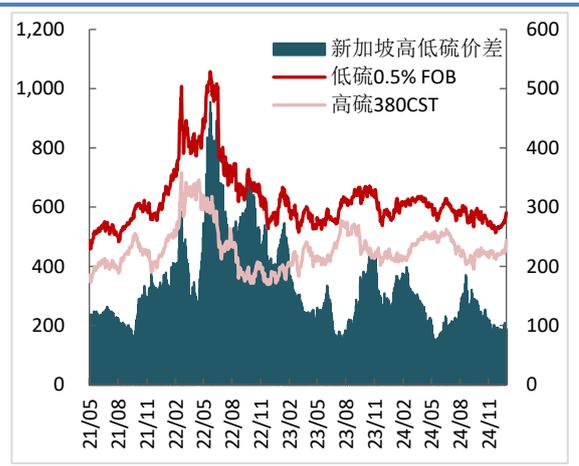
数据来源: WIND

图 17: 国际港口 IF0380 现货价格



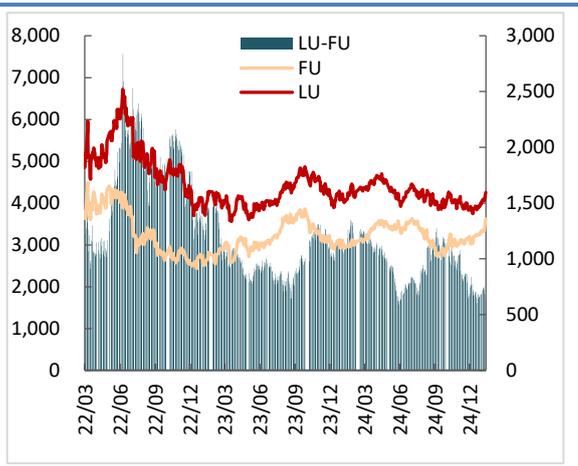
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



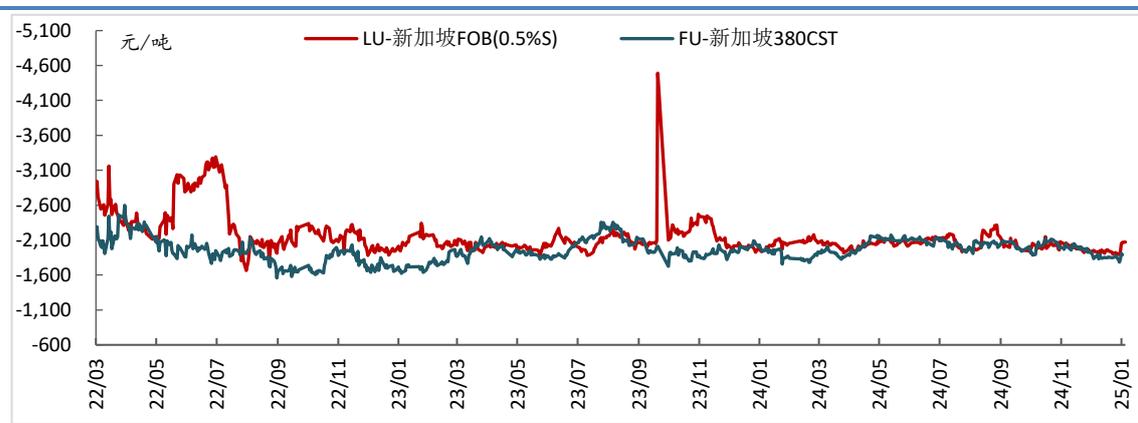
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

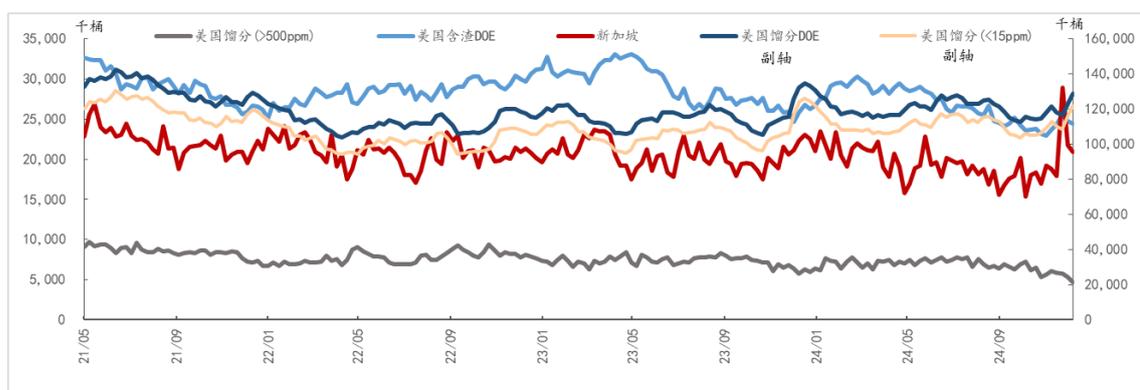
图 20: 跨区域高低硫价差



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

