

美国对伊朗新制裁措施推动油价实现显著回弹

一、 日度市场总结

原油：

美国财政部海外资产控制办公室（OFAC）采取重大行动，进一步加强对伊朗石油贸易的限制，将一家中国独立炼油厂及多家协助伊朗石油运输的公司和船只列入制裁名单。此举标志着美国对伊朗“极限施压”行动的持续升级，旨在切断伊朗政权用以支持其地区活动及军事发展的资金来源。内盘，4月17日SC主力合约涨幅1.88%，报482.7元/桶；夜盘SC收涨于495.3元/桶。外盘，4月17日WTI收涨1.92美元/桶，报63.75美元/桶；Brent收涨1.96美元/桶，报66.92美元/桶。

宏观面，鲍威尔在芝加哥经济俱乐部讲话中提到，特朗普政府实施的“对等关税”政策明显超出美联储预期，可能导致更持久的通胀上升和经济增长放缓，同时重申不急于降息，调整政策为时过早。对此特朗普在社交媒体连续发文抨击鲍威尔，双方矛盾核心在于，特朗普希望美联储通过降息缓解关税对经济的冲击并助力大选，而鲍威尔坚持数据驱动的独立性决策，将抑制通胀置于短期政治需求之上，这一冲突或持续影响美国经济政策走向及金融市场稳定。地缘方面，乌克兰和美国签署了关于矿产协议的备忘录，确定了两国团队的工作框架，重申了结束协议谈判并签署协议的意愿。特朗普表示与乌克兰的矿产协议将于24日签署。基本面供给端，美国对伊朗实施了第八轮制裁，主要针对伊朗石油贸易网络，并涉及中国运输实体和山东地炼。尽管市场有消息美伊谈判正有序开展，但这仍增加了市场对伊朗原油产量降低的担忧。需求端，随着马来西亚和新加坡近海的非制裁油轮从被制裁船只上的船对船（STS）转运业务蓬勃发展，中国对俄罗斯北极地区原油的进口量正在上升。3月份中国的伊朗原油进口量激增至创纪录的180万桶/日，为20个月来的最高点，仅山东就吸收了超过150万桶/日，与2024年的平均水平相比增长了近50%。库存端，美国至4月11日当周EIA原油库存增加51.5万桶；炼厂开工率下降0.4%，显示今年春检持续时间或超往年同期；终端需求表现疲软，尽管汽油库存减少195.8万桶，但去库幅度趋缓，成品油库存同比偏低更多归因于长期低开工影响。

总体而言，美国“对等关税”的缓和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17日，FU报收2961元/吨，LU报收3441元/吨，NYMEX燃油报收214.7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	2025/04/16	2025/04/17	涨跌幅	变化	单位
期货价格	SC	467.2	482.7	3.32%		元/桶
	WTI	61.9	63.8	2.92%		美元/桶
	Brent	66.1	67.9	2.71%		美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	68.06	--	0.61%		美元/桶
	Brent	67.63	68.28	0.96%		美元/桶
	阿曼	66.66	68.20	2.31%		美元/桶
	胜利	61.55	63.16	2.62%		美元/桶
	迪拜	66.66	68.20	2.31%		美元/桶
	ESPO	60.55	62.32	2.92%		美元/桶
	杜里	64.85	66.18	2.05%		美元/桶
价差	SC-Brent	-2.22	-1.71	22.92%		美元/桶
	SC-WTI	1.90	2.39	25.64%		美元/桶
	Brent-WTI	4.12	4.10	-0.49%		美元/桶
	SC 连-连3	6.30	8.30	31.75%		元/桶
其他资产	美元指数	99.27	99.41	0.15%		--
	标普500	5275.70	5282.70	0.13%		--
	DAX指数	21311.02	21205.86	-0.49%		--
	人民币汇率	7.3179	7.2980	-0.27%		--

	数据指标	2025/04/04	2025/04/11	涨跌幅	变化	单位
库存	美国商业原油库存	442345.0	442860.0	0.12%		千桶
	库欣库存	25759.0	25105.0	-2.54%		千桶
	美国战略储备库存	396710.0	397009.0	0.08%		千桶
	API库存	46474.50	46714.70	0.52%		万桶
开工	山东地炼(常减压)开工率	46.73	47.79	2.27%		%
	美国炼厂周度开工率	86.70	86.30	-0.46%		%
	美国净原油投入量	15627.00	15663.00	0.23%		千桶/天



燃料油:

	数据指标	2025/04/16	2025/04/17	涨跌幅	变化	单位
期货价格	FU	2891	2961	2.42%		元/吨
	LU	3329	3441	3.36%		元/吨
	NYMEX 燃油	212.0	214.7	1.26%		美分/加仑
现货价格	IF0380: 新加坡	433.00	440.00	1.62%		美元/吨
	IF0380: 鹿特丹	407.00	418.00	2.70%		美元/吨
	MDO: 新加坡	483.00	495.00	2.48%		美元/吨
	MDO: 鹿特丹	439.00	452.00	2.96%		美元/吨
	MGO: 新加坡	602.00	612.00	1.66%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	428.99	--	--		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	415.99	--	--		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	470.47	--	--		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)	428.99	434.99	1.40%		美元/吨
	高硫380: 新加坡(近一月)	415.99	422.24	1.50%		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	5180.00	5180.00	0.00%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	451.00	447.00	-0.89%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	56.77	--	--		美元/吨
	中国高低硫价差	438.00	480.00	9.59%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2048.00	--	--		元/吨
	FU-新加坡380CST	-2055.00	--	--		元/吨

	数据指标	2025/04/04	2025/04/11	涨跌幅	变化	单位
Platts	Platts(380CST)	415.8	399.9	-3.84%		美元/吨
	Platts(180CST)	429.4	414.3	-3.51%		美元/吨
库存	新加坡	2202.2	2288.7	3.93%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	102347	100703	-1.61%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2953	2728	-7.62%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	5782	5801	0.33%		千桶
	美国馏分DOE	111082	109231	-1.67%		千桶
	美国含渣DOE	24943	24214	-2.92%		千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

4月17日SC主力合约涨幅1.88%，报482.7元/桶；夜盘SC收涨于495.3元/桶。现货方面，胜利原油现货价格环比上调2.62%，报63.16美元/桶。

(2) 外盘价格

4月17日WTI收涨1.92美元/桶，报63.75美元/桶；Brent收涨1.96美元/桶，报66.92美元/桶。现货方面，Brent原油现货价格环比上调0.96%，报68.28美元/桶；迪拜和阿曼原油现货价格环比上调2.31%，报68.20美元/桶。

(3) 宏观

鲍威尔在芝加哥经济俱乐部讲话中提到，特朗普政府实施的“对等关税”政策明显超出美联储预期，可能导致更持久的通胀上升和经济增长放缓，同时重申不急于降息，调整政策为时过早。对此特朗普在社交媒体连续发文抨击鲍威尔，双方矛盾核心在于，特朗普希望美联储通过降息缓解关税对经济的冲击并助力大选，而鲍威尔坚持数据驱动的独立性决策，将抑制通胀置于短期政治需求之上，这一冲突或持续影响美国经济政策走向及金融市场稳定。

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。

乌克兰和美国签署了关于矿产协议的备忘录，确定了两国团队的工作框架，重申了结束协议谈判并签署协议的意愿。特朗普表示与乌克兰的矿产协议将于24日签署。

(4) 供应

美国对伊朗实施了第八轮制裁，主要针对伊朗石油贸易网络，并涉及中国运输实体和山东地炼。尽管市场有消息美伊谈判正有序开展，但这仍增加了市场对伊朗原油产量降低的担忧。

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。

随着马来西亚和新加坡近海的非制裁油轮从被制裁船只上的船对船 (STS) 转运业务蓬勃发展，中国对俄罗斯北极地区原油的进口量正在上升。3 月份中国的伊朗原油进口量激增至创纪录的 180 万桶/日，为 20 个月来的最高点，仅山东就吸收了超过 150 万桶/日，与 2024 年的平均水平相比增长了近 50%。

(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。

美国至 4 月 11 日当周 EIA 原油库存增加 51.5 万桶；炼厂开工率下降 0.4%，显示今年春检持续时间或超往年同期；终端需求表现疲软，尽管汽油库存减少 195.8 万桶，但去库幅度趋缓，成品油库存同比偏低更多归因于长期低开工影响。

(7) 市场信息

据海关总署数据显示，中国 3 月份液化天然气进口 497 万吨，同比降 24.5%；中国 3 月份气态天然气进口 419 万吨，同比增 2%；中国 3 月份柴油出口 75 万吨，同比降 47.2%；中国 3 月份汽油出口 93 万吨，同比降 19.1%。

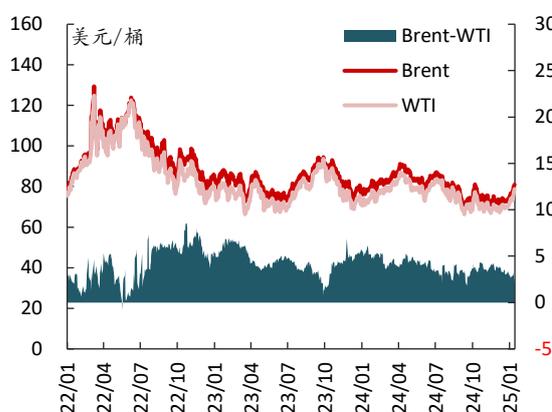
据也门胡塞武装消息，当地时间 4 月 17 日深夜至 18 日凌晨，美军空袭也门拉斯伊萨港，胡塞武装卫生部门称袭击已造成至少 38 人死亡、102 人受伤。

当地时间 4 月 17 日，哥伦比亚国家石油公司的一家子公司表示，哥伦比亚的比森特纳里奥输油管道遭到爆炸袭击，导致输油作业暂停。据悉，这条输油管道是哥伦比亚最重要的输油管道之一。



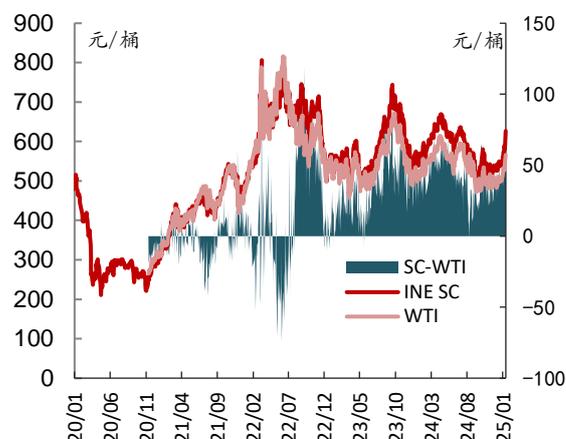
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



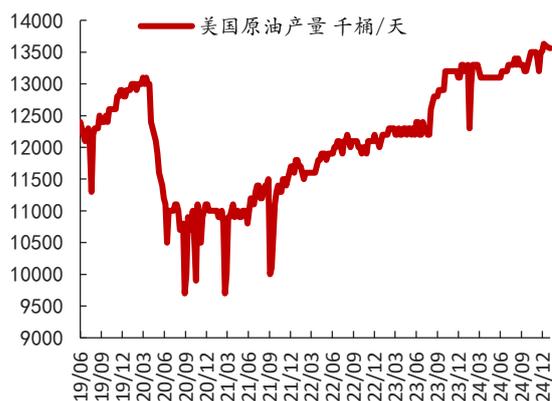
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



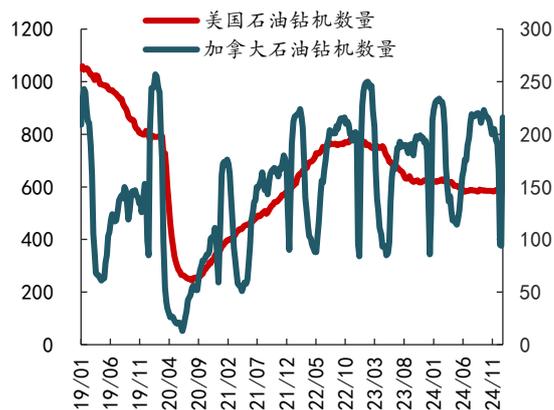
数据来源: WIND

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)



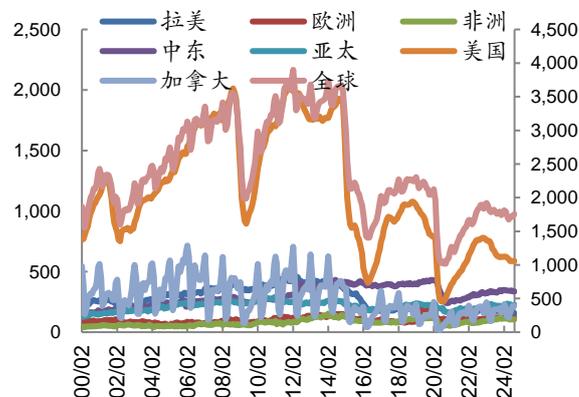
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

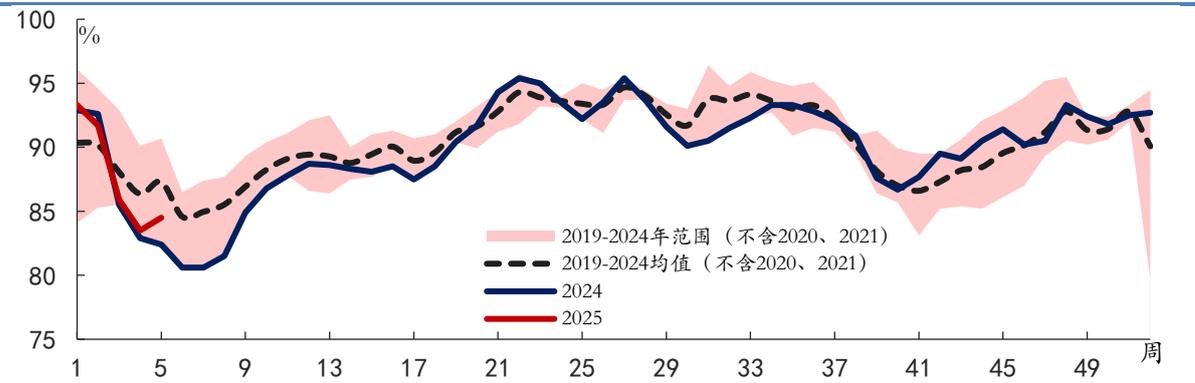
图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)



数据来源: WIND

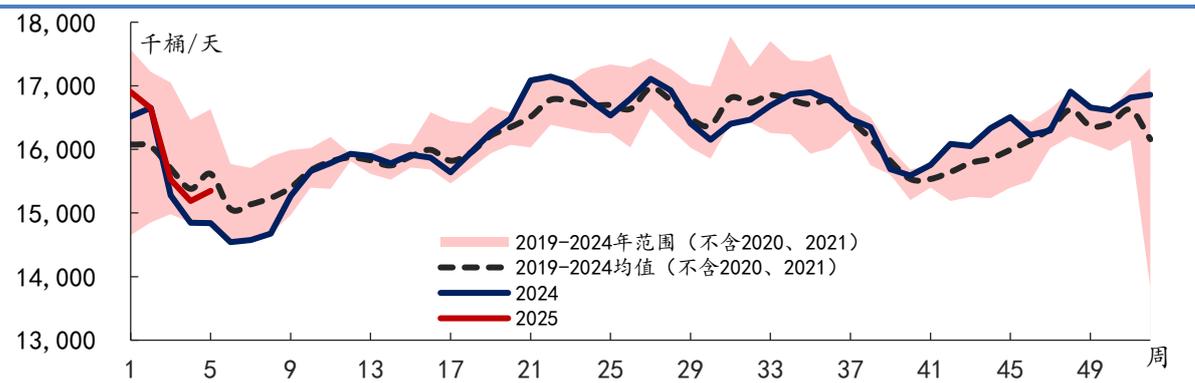


图 7：美国炼厂周度开工率



数据来源：EIA

图 8：美国炼厂原油加工量（4 周移动均值）



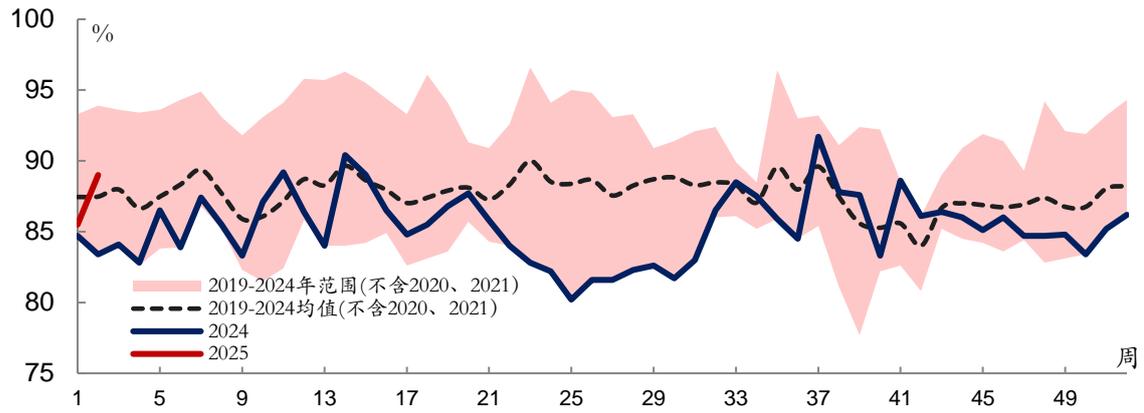
数据来源：EIA

图 9：美国周度原油净进口量（4 周移动均值）



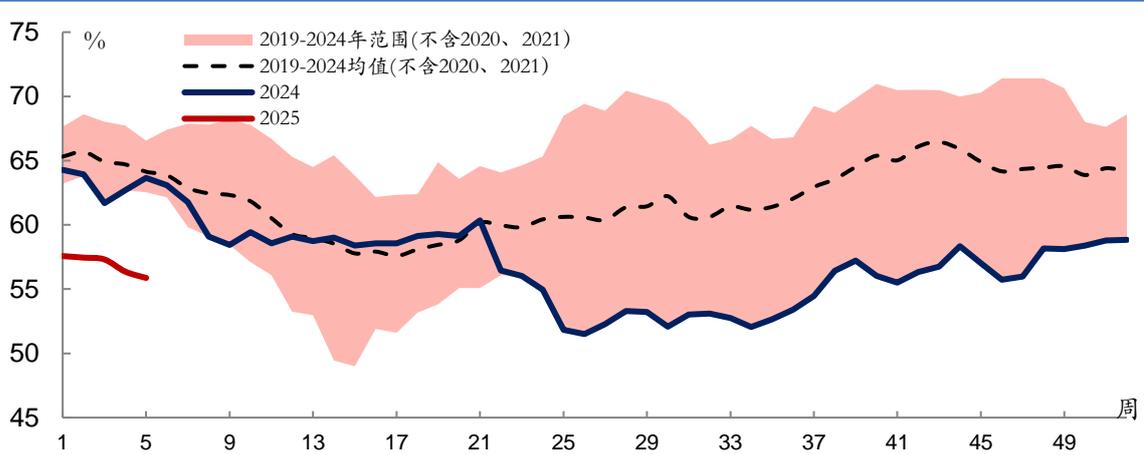
数据来源：EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



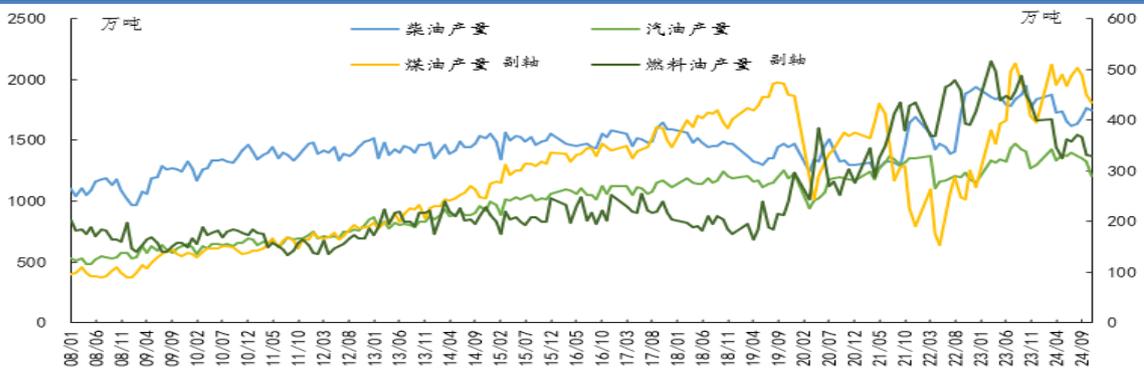
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



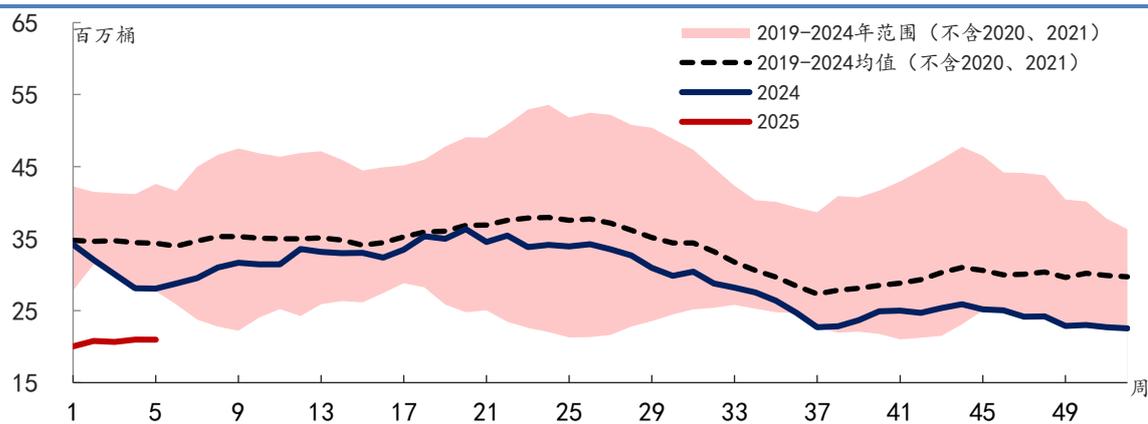
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



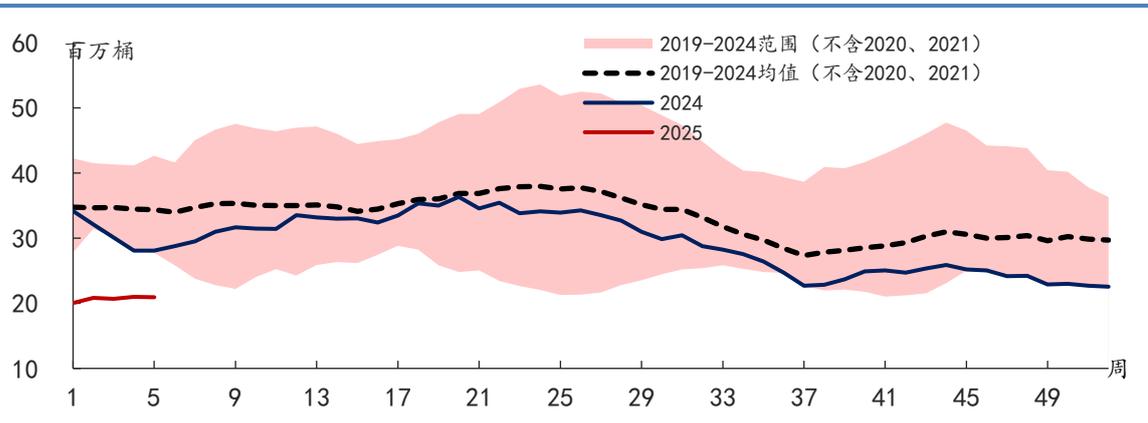
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



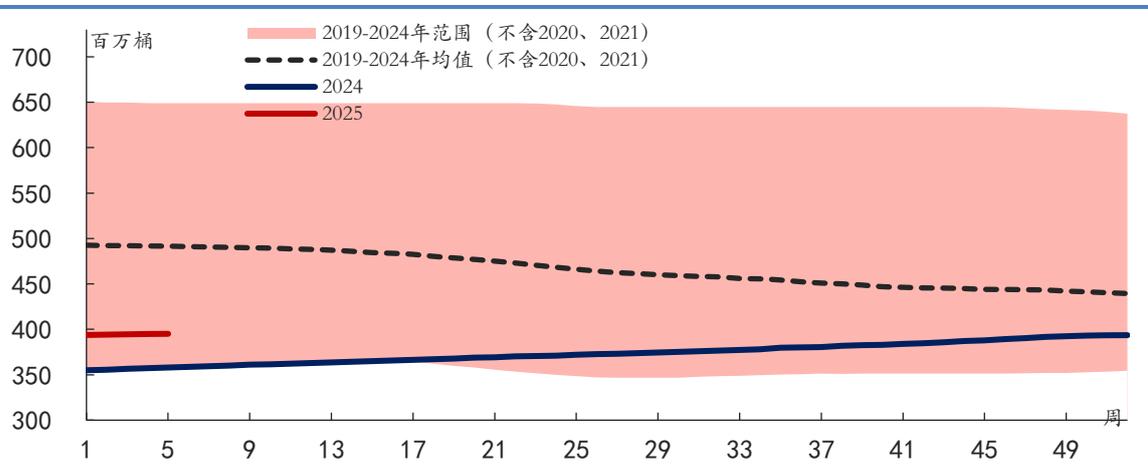
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



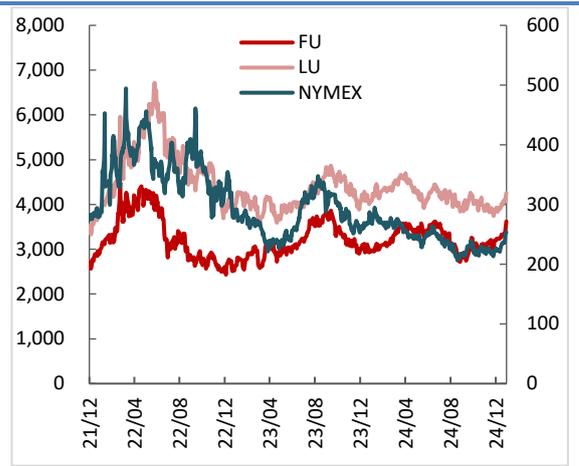
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



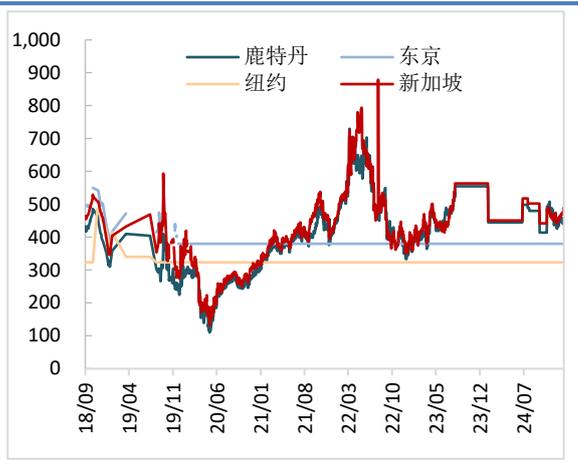
数据来源: EIA

图 16: 燃料油期货价格走势



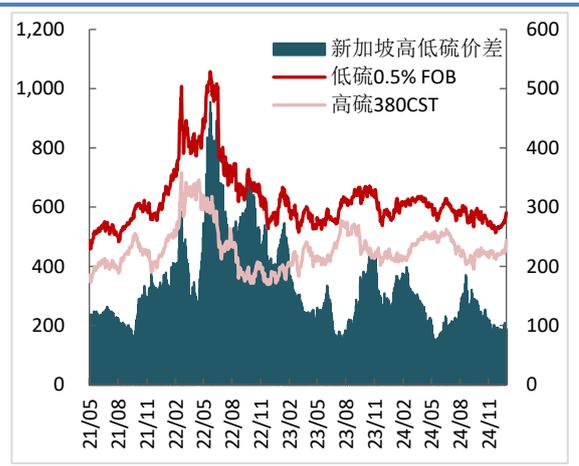
数据来源: WIND

图 17: 国际港口 IF0380 现货价格



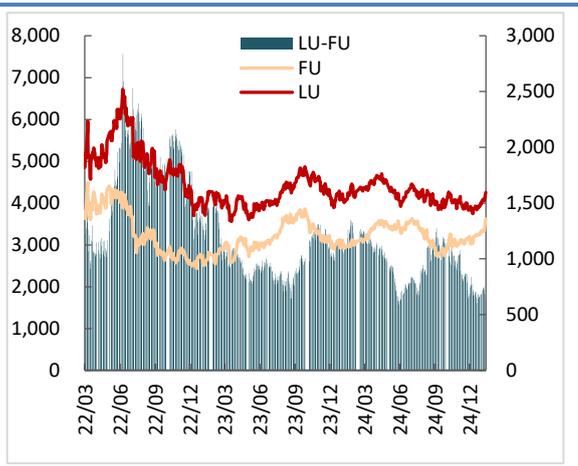
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



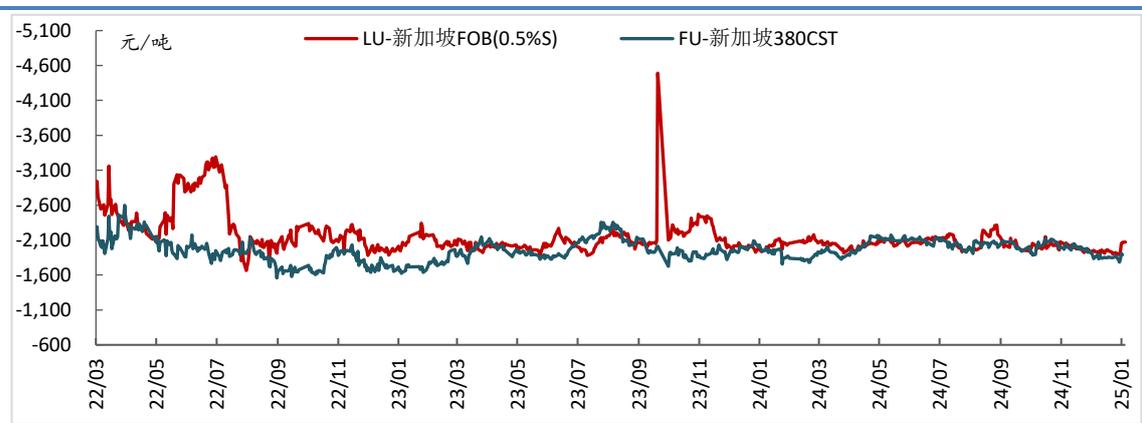
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

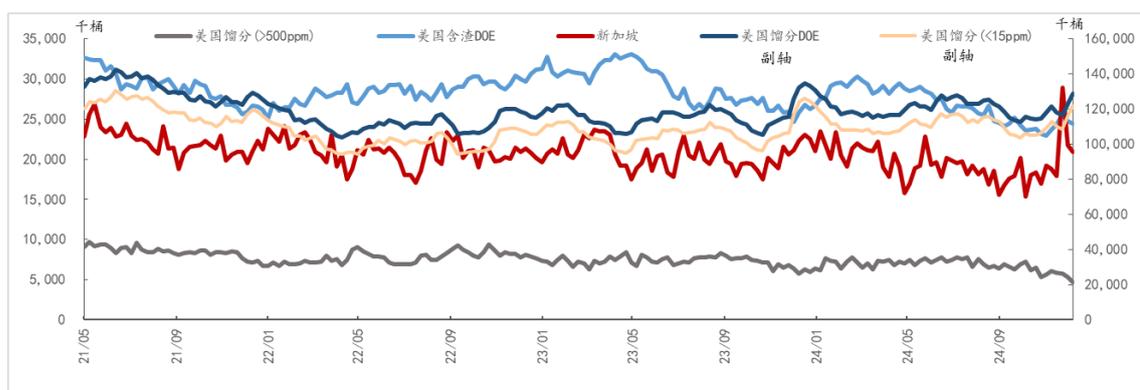
图 20: 跨区域高低硫价差



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

