
【冠通研究】

原油：低开上行

制作日期：2025年4月10日

【策略分析】

原油空单逐步止盈离场

特朗普签署行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。符合美墨加协定下的商品关税豁免将继续，不符合的关税维持在25%。基准关税生效日期为4月5日，对等关税生效日期为9日。欧盟、加拿大等国家和地区将对此采取反制措施。清明假期期间，中国商务部迅速出台多项反制措施，包括对原产于美国的进口商品加征34%关税，投资者担忧全球经济，市场恐慌情绪大幅抬升，标普500、纳斯达克下跌超10%，英国富时100、法国CAC40等多国股市跌幅也在5%左右。原油、白银、铜等大宗商品价格普遍下跌，跌幅均超过8%。美国进口原油主要来自加拿大及墨西哥，最新政策对符合美加墨协定的原油进行豁免，中国虽然对美国原油进口加征关税，但中国原油主要来自中东及俄罗斯，美国原油进口占比中国原油进口量不到2%，市场更加担忧的是贸易战愈演愈烈抑制原油需求端，另外，OPEC+意外决定5月起增产幅度增加到41.1万桶。特朗普表示美国将与伊朗进行直接谈判，高级别的谈判预计将于周六进行。随着中国继续加征50%关税进行反制，在贸易战恐慌情绪之下，原油价格持续下跌。但特朗普在压力之下，宣布对大部分经济体暂停实施对等关税政策，期限为90天以供谈判，美股、原油等资产低位大幅反弹，建议此前原油空单逐步止盈离场，关注美国的关税政策及美伊谈判。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2505合约上涨2.56%至480.0元/吨，最低价在443.7元/吨，最高价在480.0元/吨，持仓量减少321至18717手。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

EIA将2025年全球原油需求增速下调3万桶/日至127万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期上调7万桶/日至117万桶/日。将2025年的美国原油产量增速上调1万桶/日至39万桶/日。OPEC将2025年全球原油需求增速预期维持在145万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期维持在143万桶/日。IEA将2025年全球原油需求增速预期下调7万桶/日至110万桶/日，将2025年全球原油过剩幅度上调15万桶/日至60万桶/日，并表示如果欧佩克+继续其逐步取消减产的计划，并且未能控制生产过剩，那么过剩幅度可能会进一步增加40万桶/日。

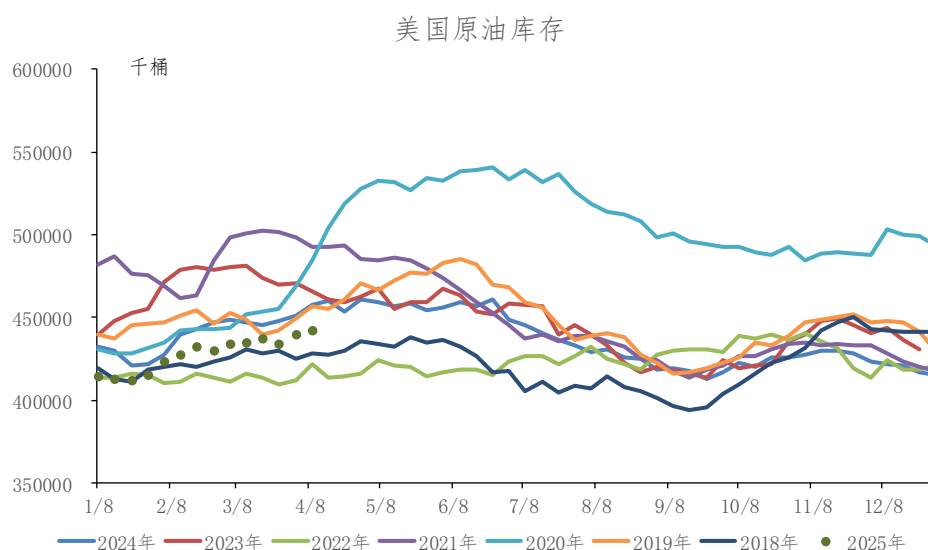
4月9日晚间，美国EIA数据显示，美国截至4月4日当周原油库存增加255.3万桶，预期为增加142.1万桶；汽油库存减少160万桶，预期为减少151.3万桶；精炼油库存减少354.4万桶，预期为增加26.4万桶；取暖油库存减少2万桶。库欣原油库存增加68.1万桶。EIA数据显示美国原油库存增幅超预期，不过成品油库存下降较多，整体油品库存转而减少。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 1月份原油产量上调2.8万桶/日至2670.6万桶/日，其2025年2月产量环比增加15.4万桶/日至2686.0万桶/日，主要由伊朗和尼日利亚产量增加带动。美国原油产量4月4日当周环比减少12.2万桶/日至1345.8万桶/日，较去年12月上旬创下的历史最高位回落17.3万桶/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1956.4万桶/日，较去年同期减少1.55，较去年同期偏低幅度有所增加。其中汽油周度需求环比减少0.82%至842.5万桶/日，四周平均需求在859.5万桶/日，较去年同期减少2.80%；柴油周度需求环比增加8.89%至400.6万桶/日，四周平均需求在383.3万桶/日，较去年同期增加7.25%，其他油品减少较多，带动美国原油产品单

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

周供应量转而环比减少3.18%。



数据来源：Wind 冠通研究

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 F03104403/Z0018167

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）

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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。