

【冠通研究】

原油：震荡下行

制作日期：2025年4月16日

【策略分析】

观望

4月2日，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。投资者担忧全球经济，市场恐慌情绪大幅抬升。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。原油下行压力较大。随着特朗普在压力之下，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，但中美贸易战继续，而且美国只是将对等关税暂缓，最新的EIA月报将2025年全球原油需求增速下调40万桶/日至90万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至100万桶/日。另外，美俄就双方大使馆恢复正常运转的会谈取得较为积极的进展，原油价格上行乏力，鉴于近期关税政策反复，原油波动较大，建议原油暂时观望，关注美国的关税政策及美伊谈判。4月11日晚，美国海关与边境保护局11日晚宣布，联邦政府已同意对智能手机、电脑、芯片等电子产品免除所谓“对等关税”，不过特朗普表示上周五并没有宣布任何“关税豁免”，它们只是被归入了不同的关税“类别”。伊朗与美国就解除制裁和核问题的首轮间接谈判在阿曼结束。白宫称美伊双方同意于4月19日再次会晤。美国能源部长表示美国可以阻止伊朗的石油出口。伊朗最高领袖哈梅内伊表示对美伊会谈中美方的表现“非常悲观”。

【期现行情】

期货方面：

今日原油期货主力合约2505合约下跌1.01%至469.5元/吨，最低价在465.8元/吨，最高价在478.4元/吨，持仓量减少328至12175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40万桶/日至90万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期下调10万桶/日至100万桶/日。将2025年的美国原油产量下调10万桶/日至1351万桶/日。OPEC将2025年全球原油需求增速下调15万桶/日至130万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期下调15万桶/日至128万桶/日。IEA将2025年全球原油需求增速下调30万桶/日至73万桶/日。

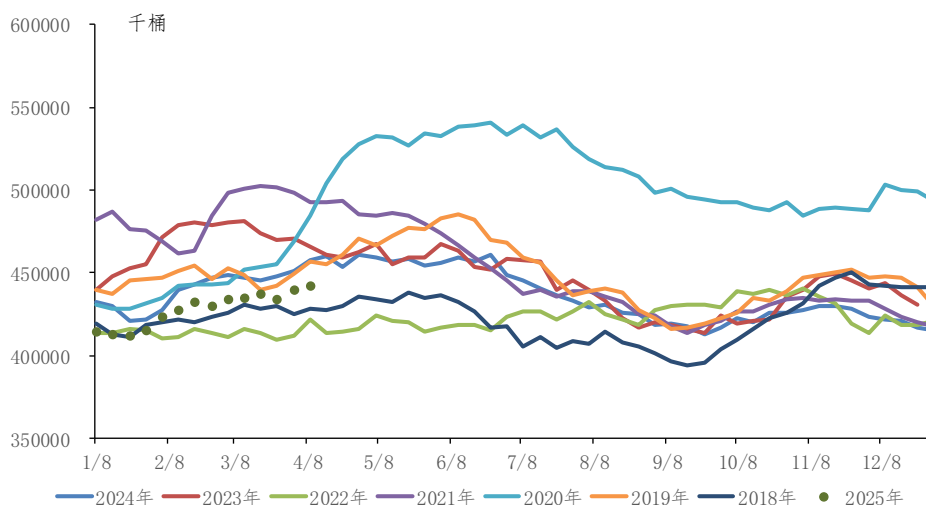
4月9日晚间，美国EIA数据显示，美国截至4月4日当周原油库存增加255.3万桶，预期为增加142.1万桶；汽油库存减少160万桶，预期为减少151.3万桶；精炼油库存减少354.4万桶，预期为增加26.4万桶；取暖油库存减少2万桶。库欣原油库存增加68.1万桶。EIA数据显示美国原油库存增幅超预期，不过成品油库存下降较多，整体油品库存转而减少。

供给端，OPEC最新月报显示OPEC 2月份原油产量下调0.6万桶/日至26785.4万桶/日，其2025年3月产量环比减少7.8万桶/日至2677.6万桶/日，主要由伊拉克和尼日利亚产量减少带动。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周供应量转而环比减少3.18%。

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。

美国原油库存



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。