



国信期货
GUOSEN FUTURES

投研在线

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。期市有风险，投资需谨慎。

本期主题品种：原油

关税冲击叠加 OPEC+增产， 油价底在何方？

-第243期-

开播时间：2025年4月9日15:30

范春华
20000629
国信期货研究所



目 录

CONTENTS

- 1 行情回顾
- 2 原油供需基本面分析
- 3 后市展望

Part1

第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 中国INE原油期货主力合约价格走势



数据来源：博易云 国信期货

1.2美国WTI原油期货连续合约价格走势



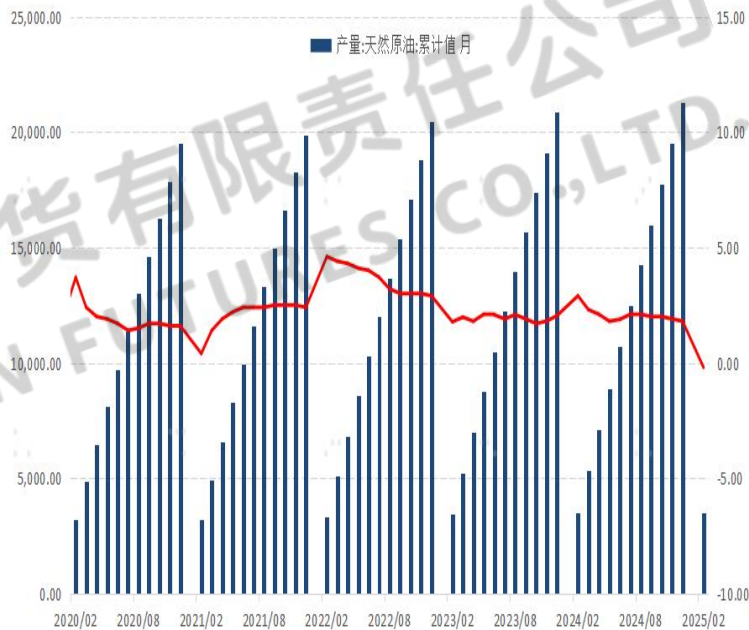
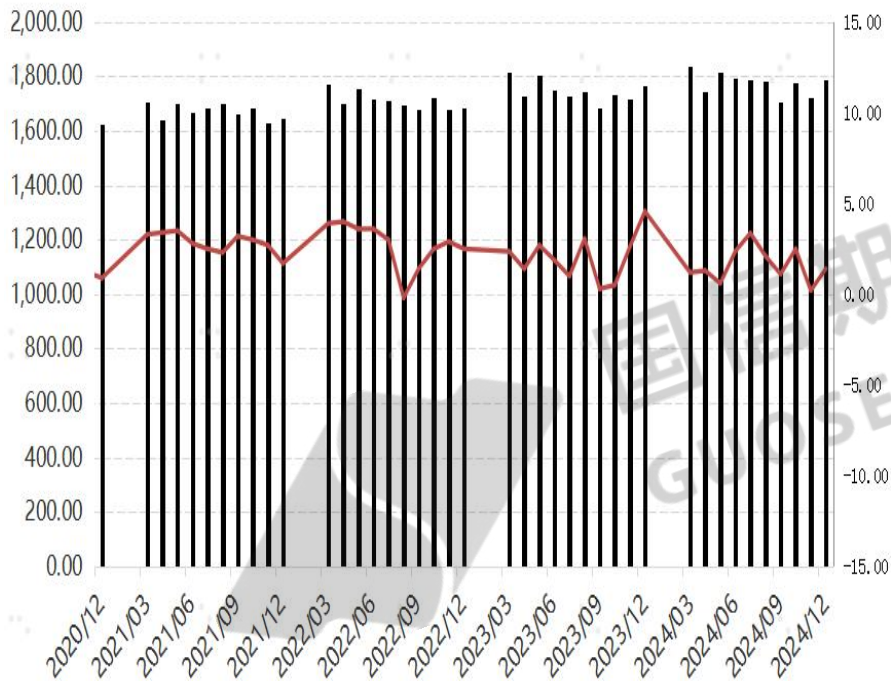
数据来源：博易云 国信期货

Part2

第二部分

原油供需基本面分析

2.1 中国原油月度产量

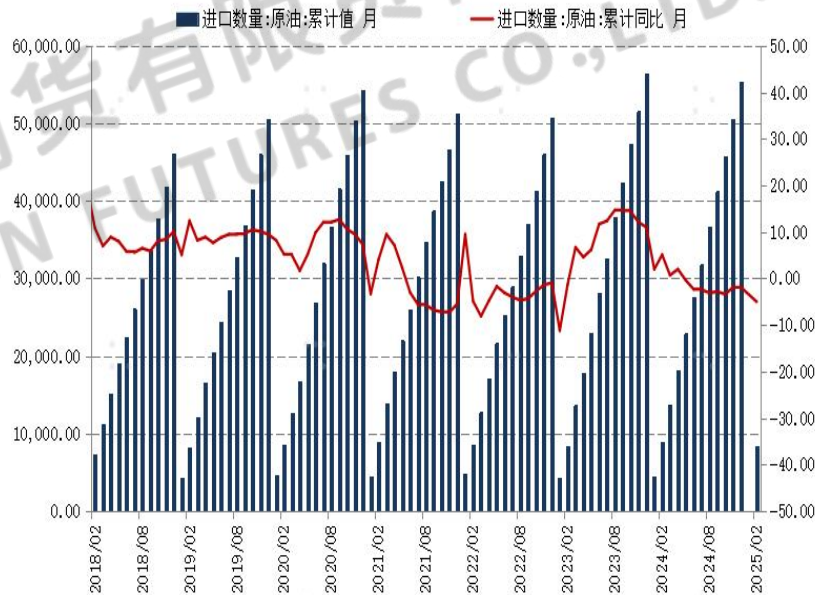
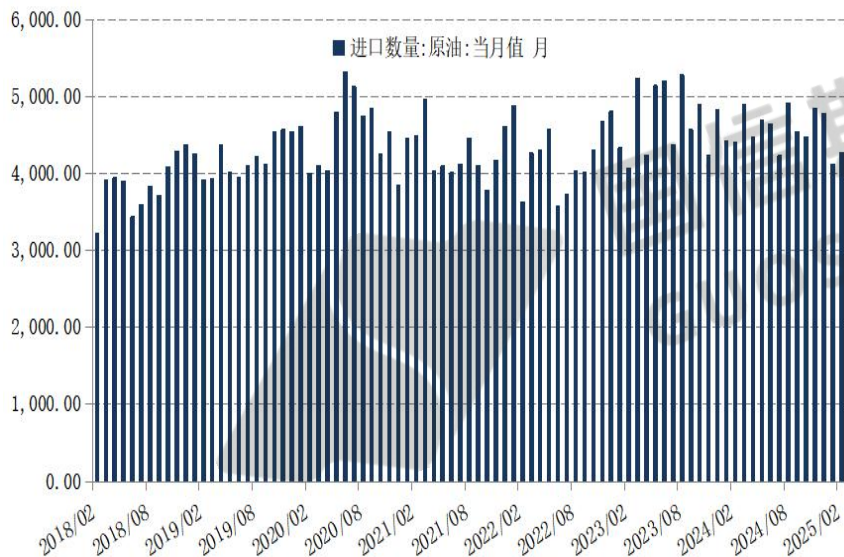


数据来源：WIND 国信期货

今年1-2月份，我国规上工业原油产量3504万吨，同比下降0.2%；日均产量59.4万吨。

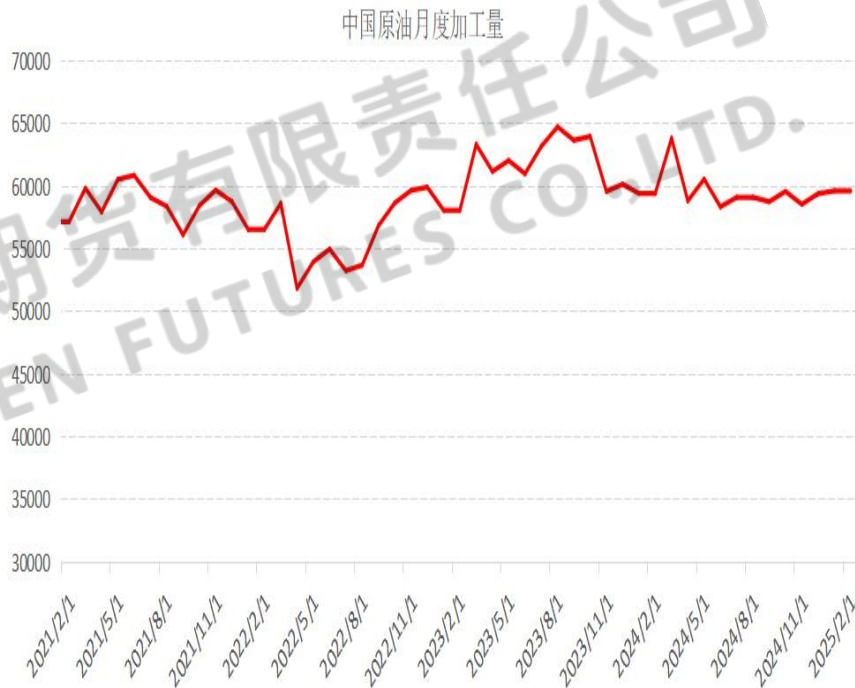
2.2中国原油月度进口量

中国海关总署周五公布的数据显示，2025年1-2月，中国原油进口量较去年同期下降5%，主要由于美国对运输俄罗斯和伊朗石油的船舶实施更严格的制裁，以及中国港口禁令导致流入全球最大进口国的原油流量放缓。据海关总署数据，1-2月原油进口量为8385万吨，约合1038万桶/日，较去年同期的1074万桶/日有所下降。1月初，山东港口集团意外实施禁令，禁止受制裁的油轮停靠其港口，导致货物交付速度放缓。



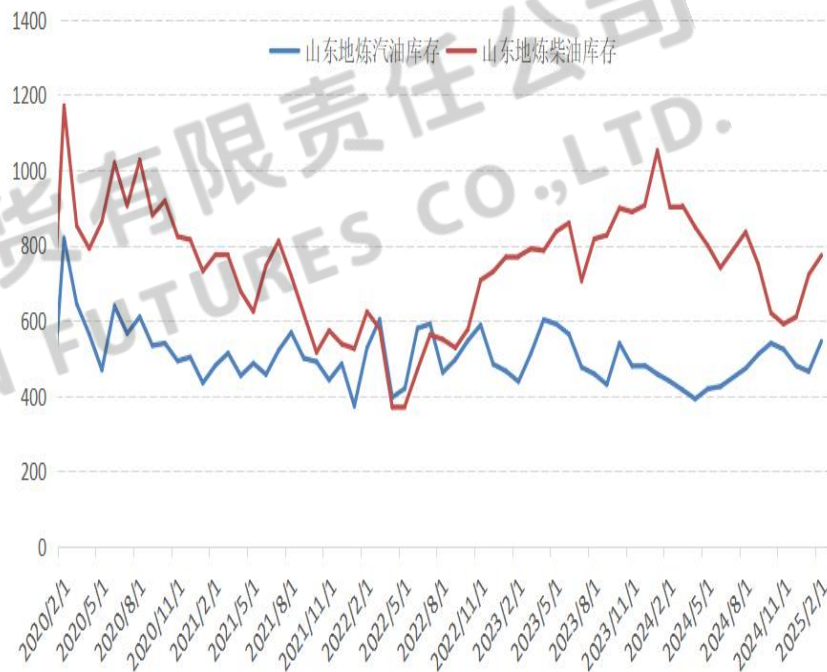
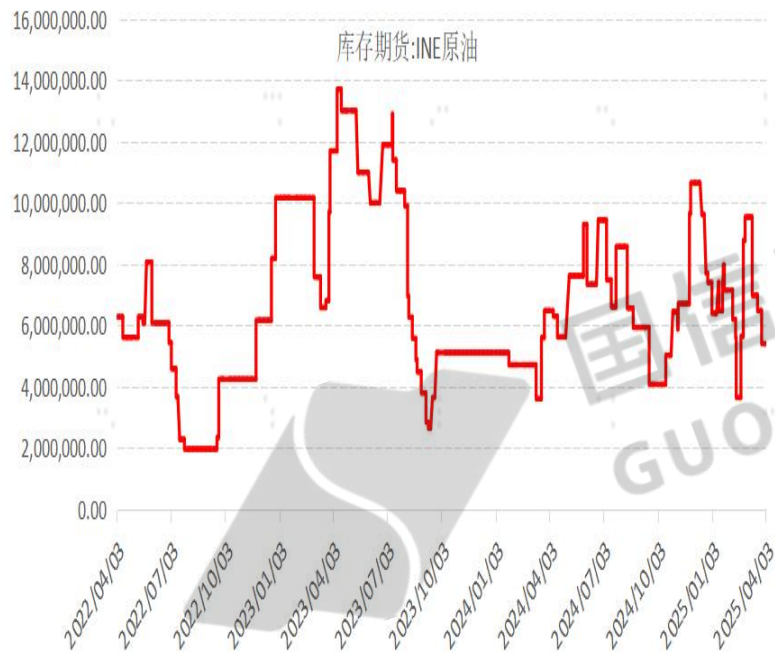
数据来源: WIND 国信期货

2.3中国炼厂开工率及月度原油加工量



数据来源：卓创资讯 国信期货

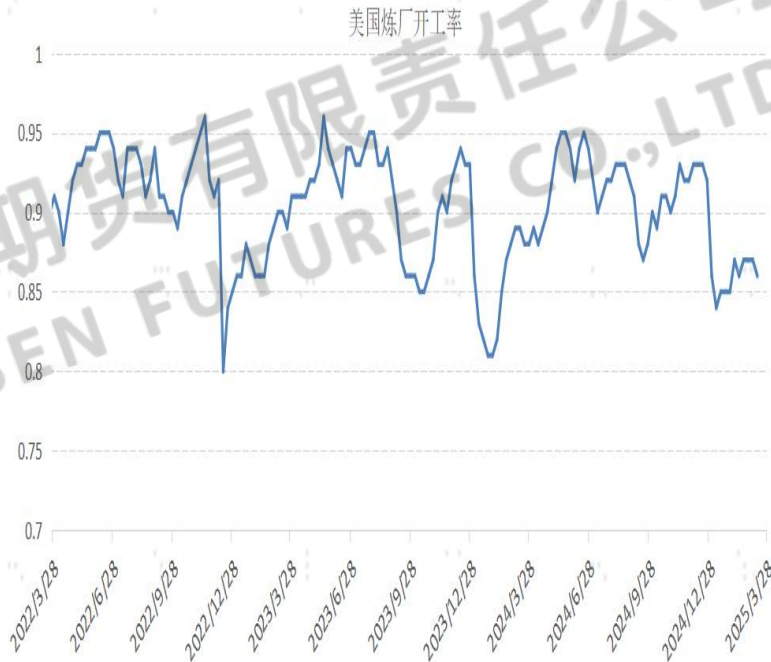
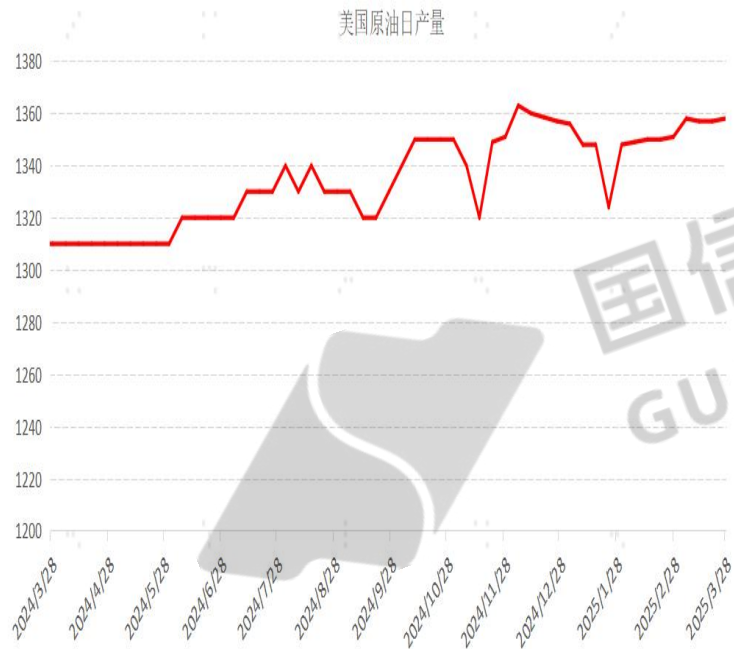
2.4INE原油注册仓单库存及下游地炼成品油库存



数据来源：INE 国信期货

2.5美国原油产量和下游炼厂开工率

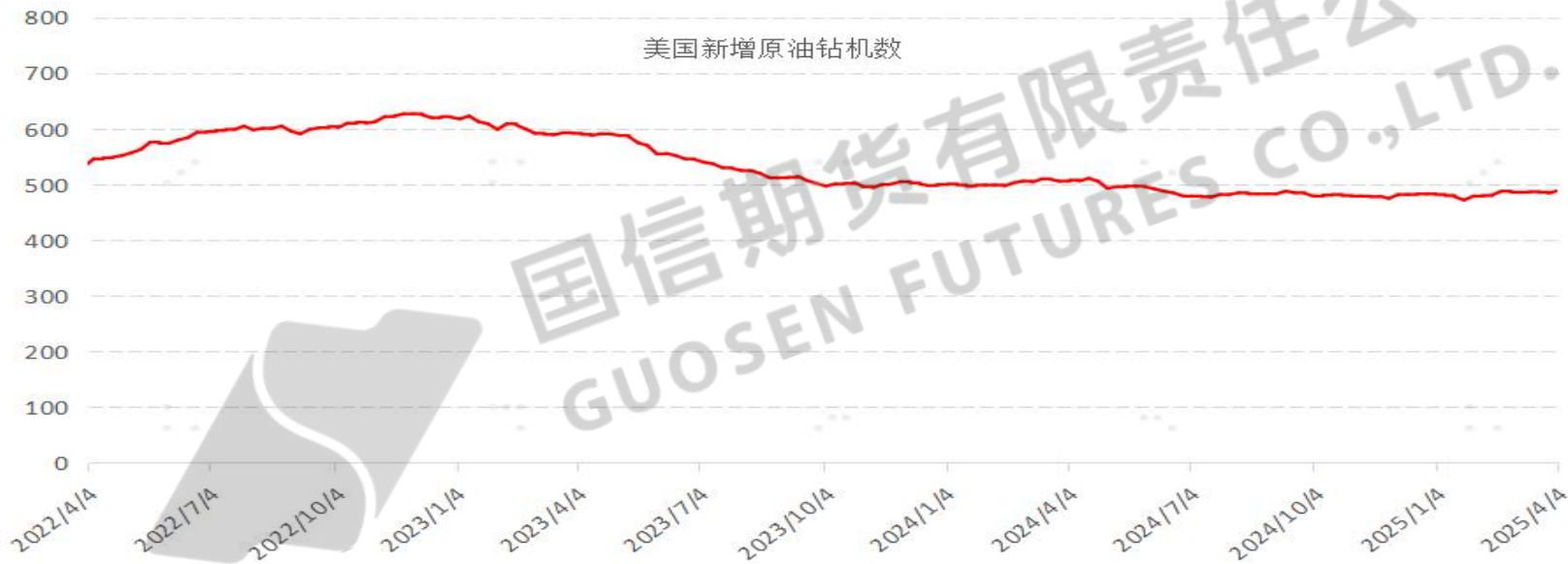
美国能源信息署数据显示，截至3月28日当周，美国原油日均产量1358万桶。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.6美国原油钻机数

通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截至2025年4月4日当周，石油钻井数为489座，比前周增加5座。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.7美国原油库存



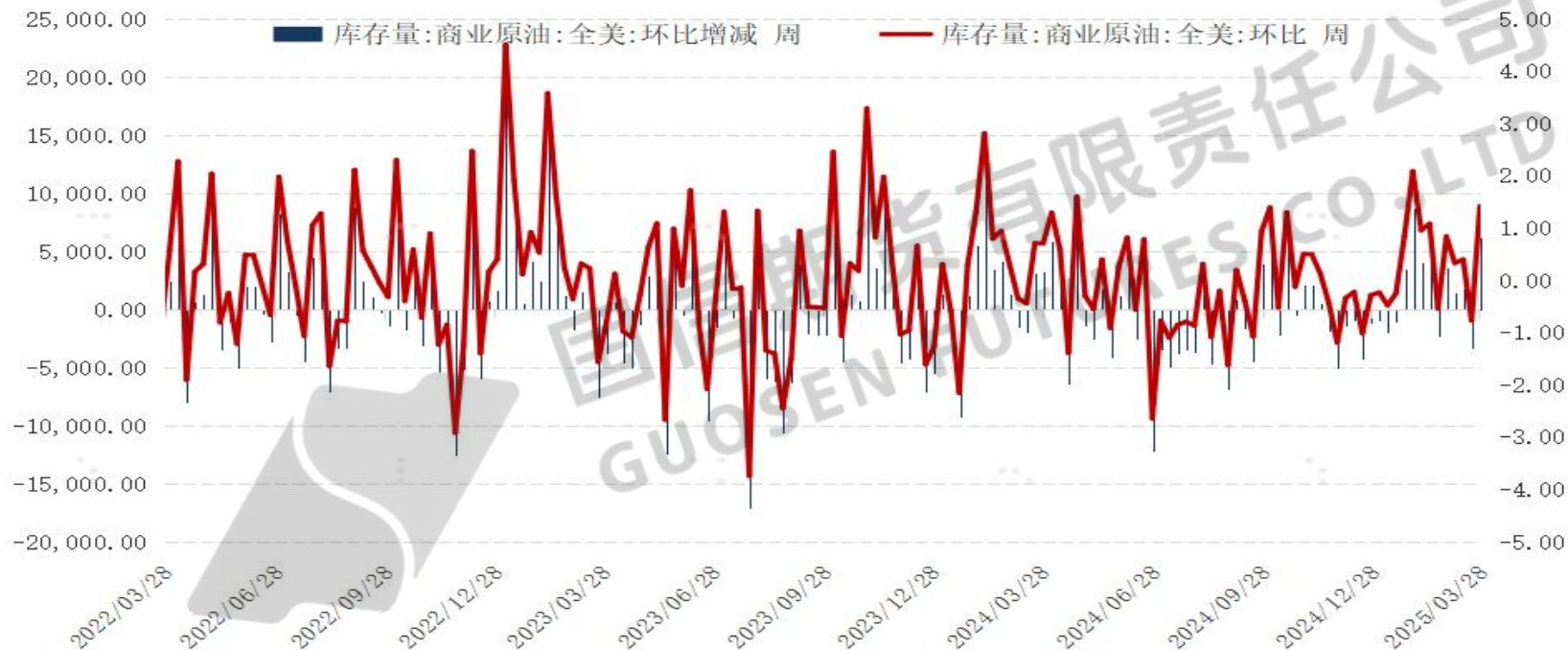
国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

美国原油库存连续三周增长。美国能源信息署数据显示，截至3月14日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.32831亿桶，比前一周增长202万桶；美国商业原油库存量4.36968亿桶，比前一周增长174.5万桶；美国汽油库存总量2.40574亿桶，比前一周下降52.7万桶；馏分油库存量为1.14783亿桶，比前一周下降281.2万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2346万桶，减少100.9万桶。过去的一周，美国石油战略储备3.95863亿桶，增加了27.5万桶。



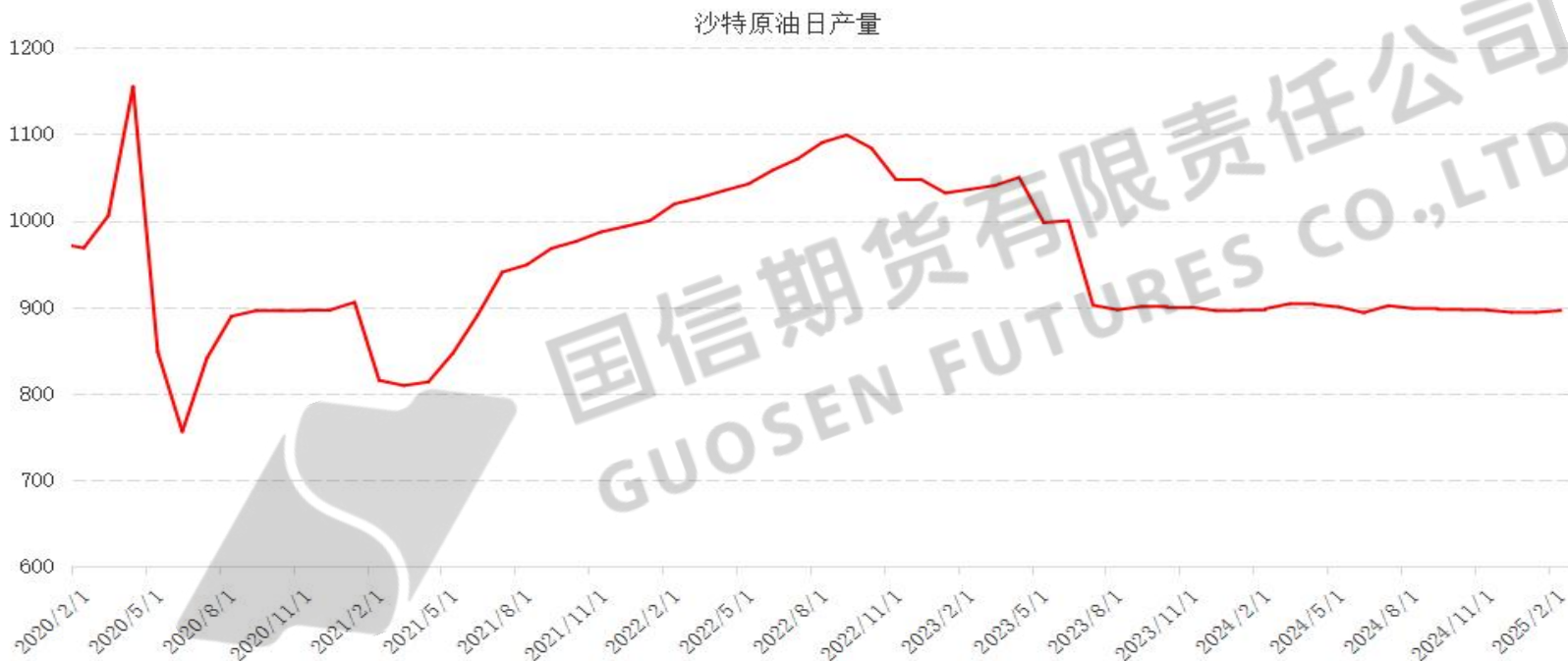
数据来源: WIND 国信期货

2.8美国原油库存变化（EIA）



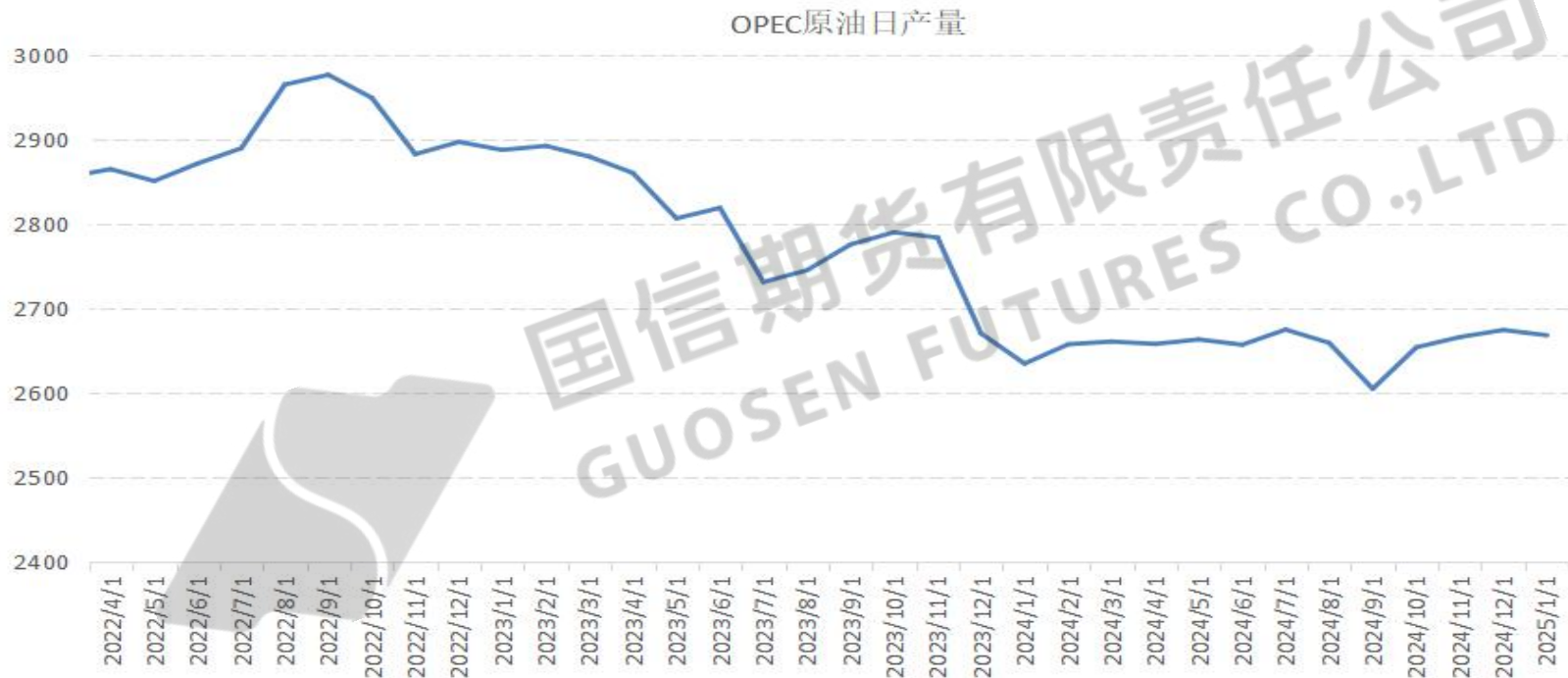
数据来源: WIND 国信期货

2.9 沙特原油产量



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.10 OPEC原油产量



数据来源：卓创资讯 国信期货

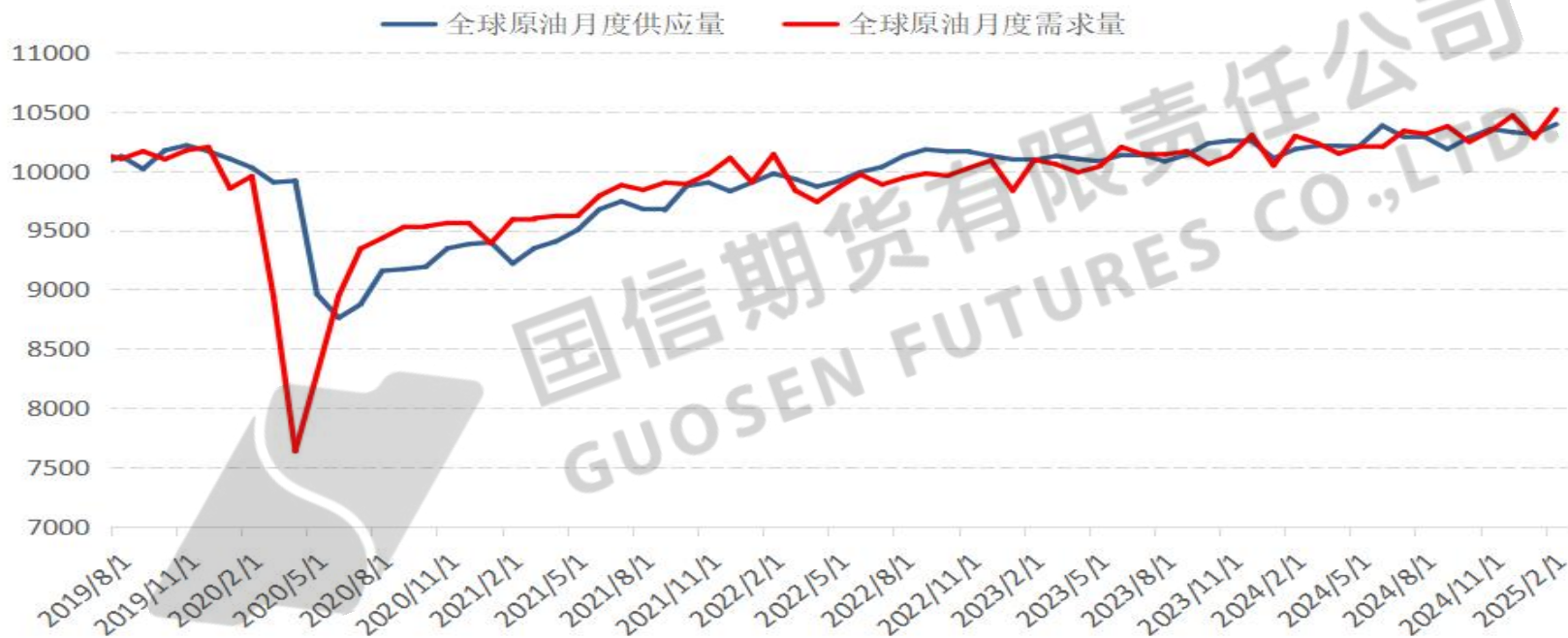
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

3.1 全球原油供需情况



数据来源：卓创资讯 国信期货 EIA

3.2原油后市展望

特朗普宣布国家紧急状态，全面对外征收关税。针对美国关税政策的反制措施，中国宣布：自2025年4月10日12时01分起，对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税。市场担心美国关税举措以及随之而来的报复性回应将导致全球原油需求下降，国际油价持续下跌。

美国能源信息署数据显示，截至3月28日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.36226亿桶，比前一周增长645万桶；美国商业原油库存量4.39792亿桶，比前一周增长616.5万桶；美国汽油库存总量2.37577亿桶，比前一周下降155.1万桶；馏分油库存量为1.14626亿桶，比前一周增长26万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存2507.8万桶，较前一周增加237万桶。3月28日当周美国战略库存SPR继续增加至3.96434亿桶。美国收储动作稳步推进，作为需求端利好之一，对油市形成潜在支撑。

OPEC+4月3日发表声明说，8个欧佩克和非欧佩克产油国决定自今年5月起日均增产41.1万桶，相当于三个月的增量，这一增产量远高于市场预期。原油供应端增产和全球贸易战，都对原油价格形成利空。短期关注中美关税政策如何进一步变化，美国是否会进一步升级关税反制措施。同时，在油价大幅下跌之后，关注OPEC+是否会再次修改产量政策。但是短期，市场还需要进一步消化前期利空政策消息。摩根大通策略团队警告称，随着全球供应继续超过需求，美国政府优先考虑降低能源成本，油价可能跌至每桶50美元甚至更低。

技术面，油价短期维持偏弱格局。操作建议：反弹遇阻可以继续做空思路为主。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

感谢观赏

- 国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号
- 分析师：范春华
- 从业资格号：F0254133
- 投资咨询号：Z0000629
- 电话：0755-23510056
- 邮箱：15048@guosen.com.cn

投研在线

-热点追击-

以信为本 点石成金

客服热线：4008695536

官方网址：www.guosenqh.com

关注我们，及时了解更多直播！



国信期货订阅号



国信期货视频号

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。期市有风险，投资需谨慎。