

主要结论

4月份中东局势缓和，原油价格持续回调。4月8日，在巴基斯坦斡旋下，美伊宣布接受为期两周的临时停火。谈判破裂后，美军于4月13日正式封锁伊朗港口。霍尔木兹海峡的航运中断仍无结束迹象。美军持续在波斯湾实施海上军事封锁，拦截管控伊朗相关航运；伊朗革命卫队全面管控海峡内侧，严控通航、扣押违规船只，海峡处于美外堵而伊内控双重封锁状态，全球约10%石油航运受阻。尽管如此，美伊双方并未完全关上和谈大门，仍然在通过巴基斯坦等中间方保持接触，双方同意延长停火时间。

国际能源署发布了4月份《石油市场月度报告》。该报告大幅度下调全球需求预测。由于美以对伊朗的冲突扰乱了全球石油市场的格局，国际能源署预计今年石油日均需求将减少8万桶。这一降幅比3月的日均需求预测下调了73万桶。如果预计在2026年第二季度石油日均需求会下降150万桶，那将来自全球卫生事件导致石油消费大幅下降以来的最大降幅。目前，石油需求减少最明显的地区是中东和亚太地区，尤其是石脑油、液化石油气和航煤需求受到了严重影响。随着石油供应紧张和价格上升，这种需求下降的趋势将会蔓延到更多地区。

根据欧佩克《石油市场月度报告》通过第三方数据估计，3月欧佩克原油日产量为2078.8万桶，比2月日均减少787.8万桶；其中沙特原油日产量为779.9万桶，减少了231.4万桶；阿联酋原油日产量为189.2万桶，减少了152.7万桶；科威特原油日产量为121.3万桶，减少了136.9万桶；伊拉克原油日产量为162.5万桶，减少了256.3万桶。

美国原油库存和成品油库存全面下降，汽油库存再次低于五年同期水平。美国能源信息署数据显示，截至4月17日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.70774亿桶，比前一周下降221万桶；美国商业原油库存量4.65729亿桶，比前一周增长192.5万桶；美国汽油库存总量2.28374亿桶，比前一周下降457万桶；馏分油库存量为1.08132亿桶，比前一周下降342.7万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存为3056.8万桶，增长80.6万桶。过去的一周，美国石油战略储备为4.05045亿桶，下降了413.6万桶。

技术面，4月份美国WTI原油期货价格冲高回落。5月份油价或有望维持在高位区间震荡运行，美国WTI原油关注80美元/桶附近支撑情况。

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

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行情回顾

4月份中东局势缓和，原油价格持续回调。4月8日，在巴基斯坦斡旋下，美伊宣布接受为期两周的临时停火。特朗普同意暂停轰炸，前提是伊朗开放霍尔木兹海峡；伊朗则提出10项停战条款，包括解除制裁和美军撤出中东，双方虽同意谈判但互信极低。4月11日起，双方代表团在伊斯兰堡进行了长达20多小时的“面对面”艰苦谈判。美方坚持要求伊朗放弃浓缩铀并开放海峡，伊方则寸步不让。由于分歧过大，谈判于12日凌晨无果而终，美方随后宣布实施封锁威胁。谈判破裂后，美军于4月13日正式封锁伊朗港口。霍尔木兹海峡的航运中断仍无结束迹象。美军持续在波斯湾实施海上军事封锁，拦截管控伊朗相关航运；伊朗革命卫队全面管控海峡内侧，严控通航、扣押违规船只，海峡处于美外堵而伊内控双重封锁状态，全球约10%石油航运受阻。新华社报道，伊朗国内温和和政治派系主张务实外交斡旋，寻求第三方调解美伊分歧，以政治途径化解霍尔木兹海峡危机；伊朗革命卫队主导的军方强硬派系秉持零妥协立场，拒绝接受任何未解除美方封锁的谈判方案，反对任何外交让步。尽管如此，美伊双方并未完全关上和谈大门，仍然在通过巴基斯坦等中间方保持接触，双方同意延长停火时间。

图：国内原油主力合约走势



数据来源：博易云 国信期货

二、原油供需情况分析

1、全球原油供需情况

2月28日，美国、以色列对伊朗发动军事打击，伊朗对以色列予以反击，并用导弹袭击美国在中东的多个军事基地。随后，地缘冲突升级扩大、并延续至今，地缘风险外溢引发霍尔木兹海峡航运危机。作为全球能源供应链中最关键的咽喉要道之一，霍尔木兹海峡石油日均运输量接近2000万桶，占比达到全球石油海运总量的1/5。霍尔木兹海峡是全球最重要的海上石油运输通道，处于波斯湾沿岸的沙特、伊拉克、阿联酋、科威特的石油资源以及卡塔尔的天然气，都需要经此输送到全球各地。2026年一季度OPEC+暂停增产，二季度增产重启但影响有限。在地缘扰动的大背景下，市场对产油国增产持观望态度。2026年4月5日，OPEC+主要产油国举行会议审议全球石油市场状况和前景，并决定5月份将继续增产20.6万桶/日。

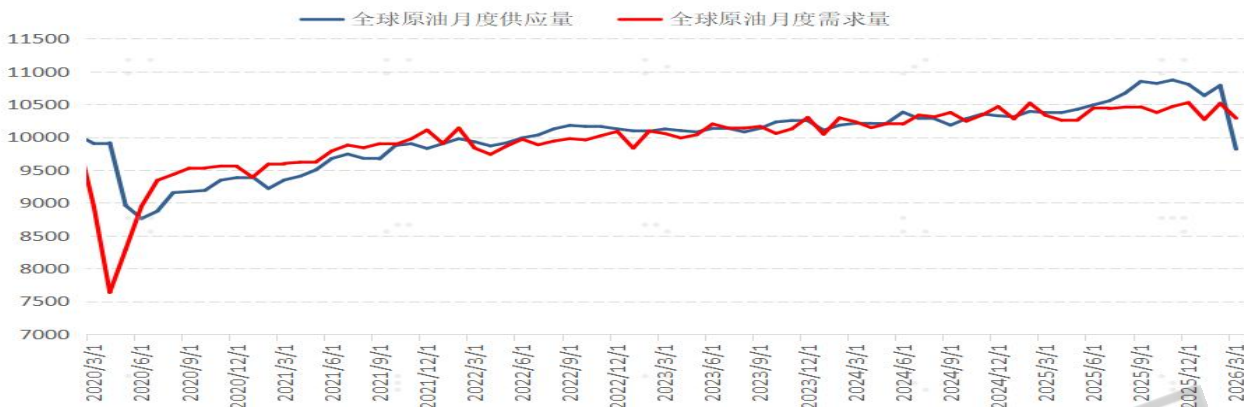
国际能源署发布了4月份《石油市场月度报告》。该报告大幅度下调全球需求预测。由于美以对伊朗的冲突扰乱了全球石油市场的格局，国际能源署预计今年石油日均需求将减少8万桶。这一降幅比3月的日均需求预测下调了73万桶。如果预计在2026年第二季度石油日均需求会下降150万桶，那将来自全球卫生事件导致石油消费大幅下降以来的最大降幅。目前，石油需求减少最明显的地区是中东和亚太地区，尤其是石脑油、液化石油气和航煤需求受到了严重影响。随着石油供应紧张和价格上升，这种需求下降的趋势将会蔓延到更多地区。

美国能源信息署发布能源展望报告显示，2026年3月全球石油供应为9816万桶/日，全球石油需求为10289万桶/日，3月当月全球石油市场供需格局为供应小于需求。从2026年一季度预测值来看，全球石油供应预期为10404万桶/日，全球石油需求预期为10353万桶/日，一季度供需格局预期为供应大于需求。报告同时显示，2026年全球石油日供应预期为10429万桶，同比减少199万桶，其中，欧佩克石油供应或同比减少240万桶/日，至3139万桶/日，非欧佩克石油供应或同比增加40万桶/日，至7290万桶/日。

EIA 预计，2026 年一季度全球石油日供应预期为 10404 万桶，环比四季度减少 431 万桶，其中，一季度欧佩克供应环比减少 244 万桶/日，至 3215 万桶/日，一季度非欧佩克供应环比减少 187 万桶/日，至 7189 万桶/日。2026 年全球石油日需求预期为 10457 万桶，同比增加 60 万桶。数据同时显示，2026 年一季度全球石油日需求预期为 10353 万桶，环比四季度减少 111 万桶；预计一季度美国石油日需求为 2052 万桶，环比减少 13 万桶；预计一季度欧洲地区石油日需求为 1377 万桶，环比减少 41 万桶；预计一季度中国石油日需求为 1675 万桶，环比减少 7 万桶；预计一季度日本石油日需求为 337 万桶，环比增加 18 万桶/日。

图：全球原油供需情况

(万桶/日)

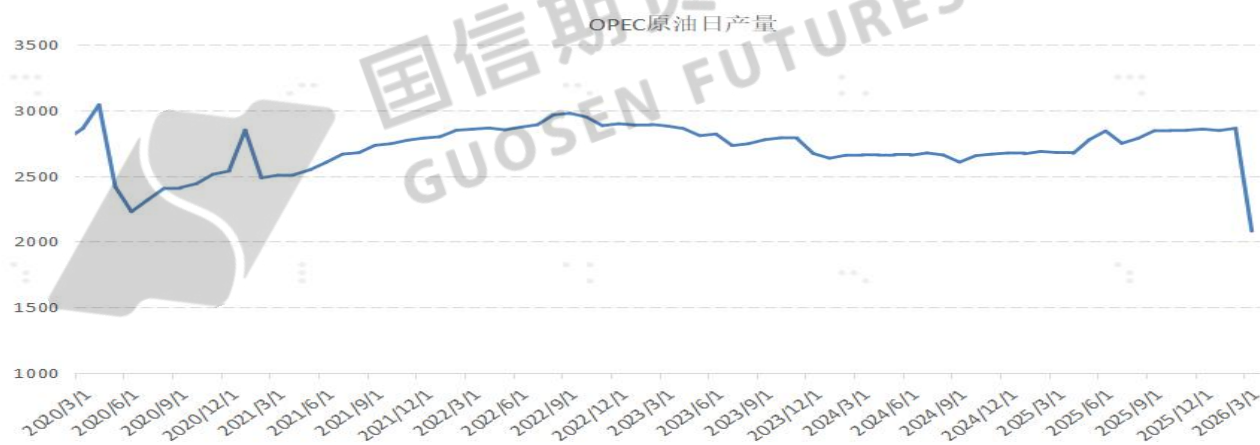


数据来源：EIA 卓创资讯 国信期货

根据欧佩克《石油市场月度报告》通过第三方数据估计，3月欧佩克原油日产量为2078.8万桶，比2月日均减少787.8万桶；其中沙特原油日产量为779.9万桶，减少了231.4万桶；阿联酋原油日产量为189.2万桶，减少了152.7万桶；科威特原油日产量为121.3万桶，减少了136.9万桶；伊拉克原油日产量为162.5万桶，减少了256.3万桶。

图：OPEC 原油产量

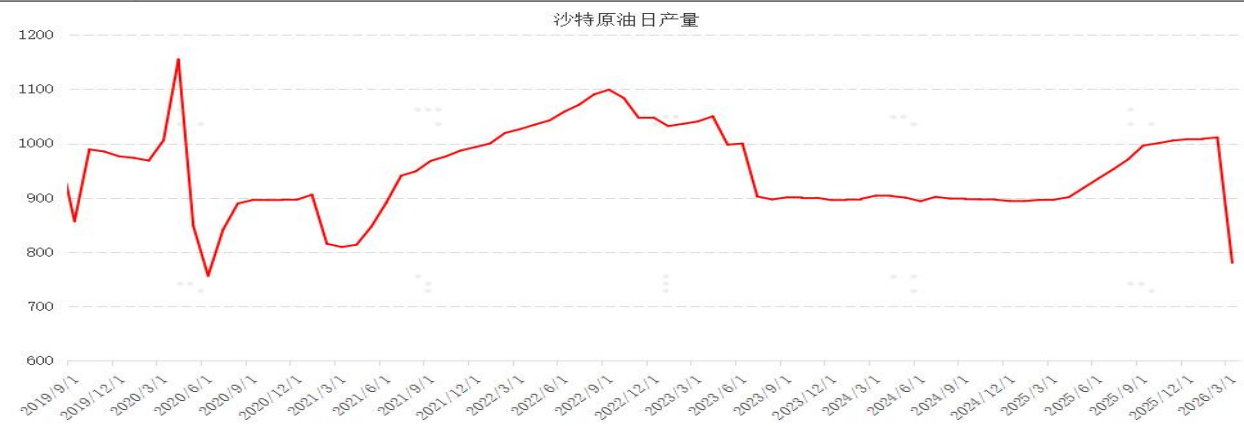
(万桶/日)



数据来源：卓创资讯 国信期货

图：沙特原油产量

(万桶/日)



数据来源：WIND 国信期货

美国能源信息署数据显示，截至4月17日当周，美国原油日均产量为1358.5万桶，比前周日均产量减少1.1万桶，比去年同期日均产量增加12.5万桶；截至4月17日的四周，美国原油日均产量为1360.9万桶，比去年同期高0.9%。今年以来，美国原油日均产量为1364.7万桶，比去年同期高1.1%。美国能源服务公司贝克休斯在发布的报告中指出，美国石油和天然气钻井平台数量再次下降，这是自3月以来首次出现连续两周下降。作为未来产量预期的先行指标，石油和天然气钻井平台的数量截至4月17日当周减少了2台，降至543台，这是自3月底以来的最低水平。本周美国石油钻井平台数量减少了1台，降至410台，这是自3月底以来的最低水平。而天然气钻井平台的数量则减少了2台，降至125台，为1月以来的最低水平。

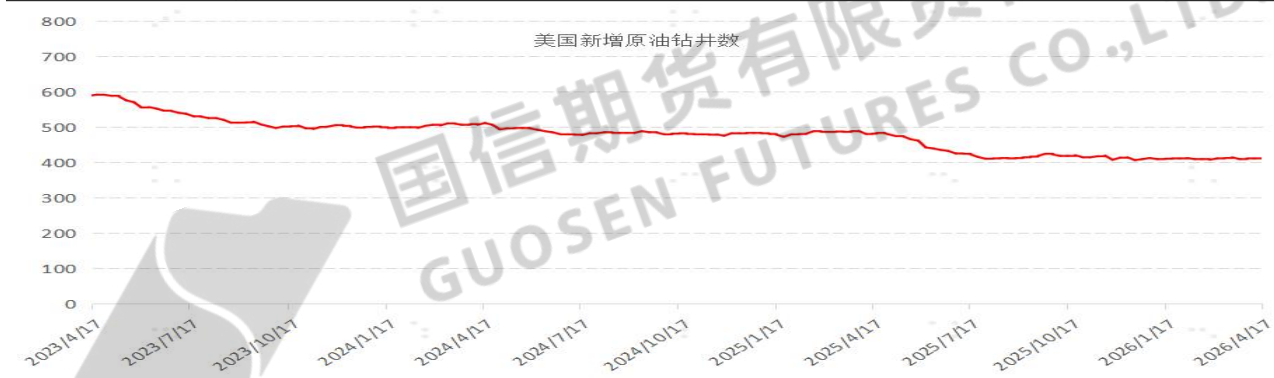
图：美国原油产量

(万桶/日)



数据来源：WIND 国信期货

图：美国新增原油钻井数

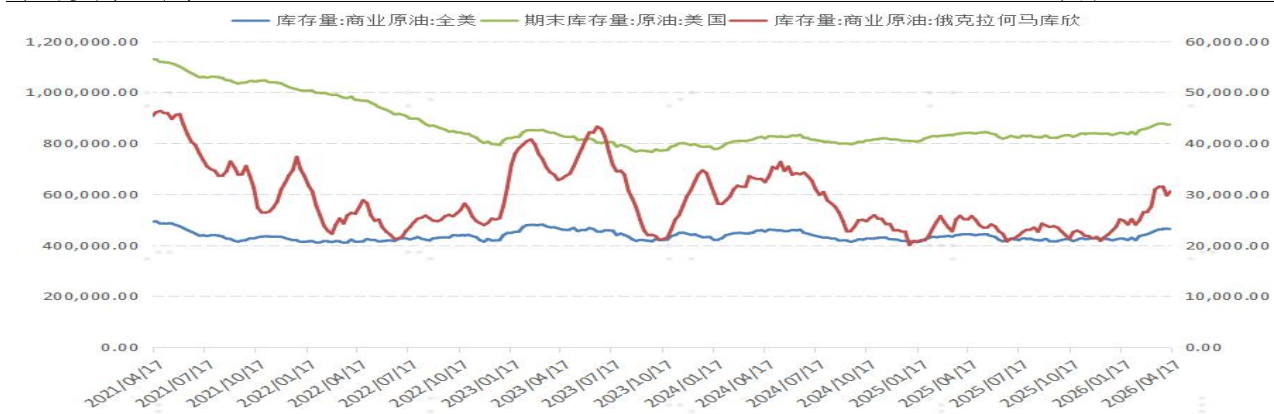


数据来源：WIND 国信期货

美国原油库存和成品油库存全面下降，汽油库存再次低于五年同期水平。美国能源信息署数据显示，截至4月17日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.70774亿桶，比前一周下降221万桶；美国商业原油库存量4.65729亿桶，比前一周增长192.5万桶；美国汽油库存总量2.28374亿桶，比前一周下降457万桶；馏分油库存量为1.08132亿桶，比前一周下降342.7万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存为3056.8万桶，增长80.6万桶。过去的一周，美国石油战略储备为4.05045亿桶，下降了413.6万桶。

图：美国原油库存

(千桶/日)



数据来源：WIND 国信期货

美国能源信息署数据显示，2026年以来，美国成品油需求总量平均每天2050.6万桶，比去年同期高3%；车用汽油需求四周日均量为884.8万桶，比去年同期高1.7%；馏份油需求四周日均数399.3万桶，比去年同期高3.4%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低6.5%。单周需求中，美国石油需求总量日均1969.8万桶，比前一周低106.6万桶；其中美国汽油日需求量为905.5万桶，比前一周低3.3万桶；馏分油日均需求量为403.2万桶，比前一周日均高19.2万桶。随着美国石油需求季节性转变，二季度美国汽油需求、炼厂开工与原油加工将逐步提升，汽油去库趋势延续，而原油的去库趋势预计将从4月下旬或者5月前后开始，去库趋势与利好影响将延续至9月份，对油市形成持续性支撑。

2、我国原油供需情况

我国是世界上最大的石油进口国，同时也是世界第二大石油消费国。我国原油消费量有近70%需要通过国际市场进口。国家统计局数据显示，3月份，我国规上工业原油产量为1906.7万吨，同比增长0.2%，环比增长6.72%。1-3月份，我国规上工业原油产量为5480万吨，累计同比增长1.3%。原油加工增速加快。3月份，我国规上工业原油加工量为6167.3万吨，同比下降2.2%。1-3月份，我国规上工业原油加工量为1.84307亿吨，同比增长1.1%。

图：中国原油月度累计产量

(万吨)

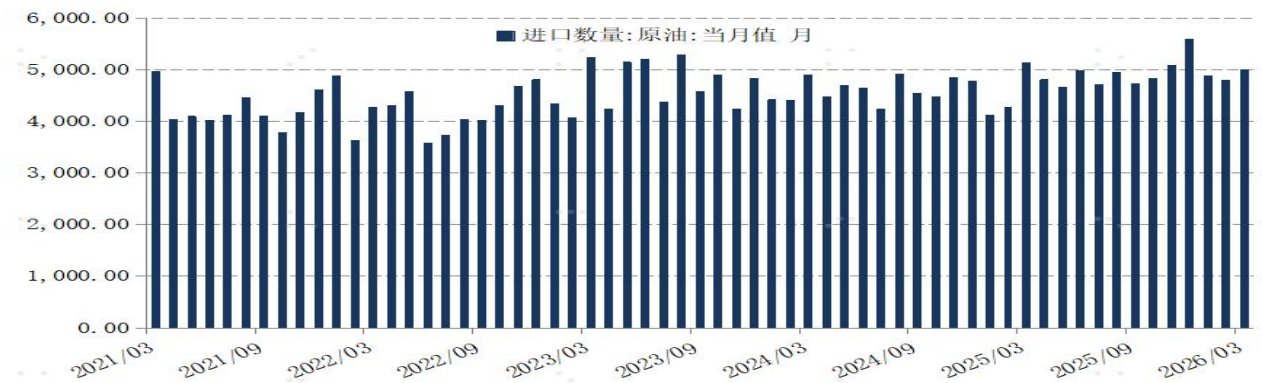


数据来源：WIND 国信期货

我国是世界上最大的原油进口国，海关总署数据显示：2026年3月份，中国原油进口量为4998.2万吨，环比增加4%，同比下降2.8%；1-3月份，中国累计原油进口量为1.47亿吨，同比增加8.9%。从进口来源国的情况来看，俄罗斯为中国最大的原油进口来源国，沙特阿拉伯位居第二的位置，印度尼西亚则排名第三。海关数据显示，3月份，中国原油进口排名前五位（按国别）的是：俄罗斯、沙特阿拉伯、印度尼西亚、马来西亚和巴西，进口量占比分别为20.1%、11.7%、11.2%、10.3%和10.1%。从排名前三的进口来源国数量来看：进口俄罗斯原油1006.7万吨，同比下降增加13.8%；进口沙特阿拉伯原油585.6万吨，同比下降30.7%；进口印度尼西亚原油557.9万吨，去年同期仅为4.5万吨。

图：中国原油月度进口量

(万吨)



数据来源：WIND 国信期货

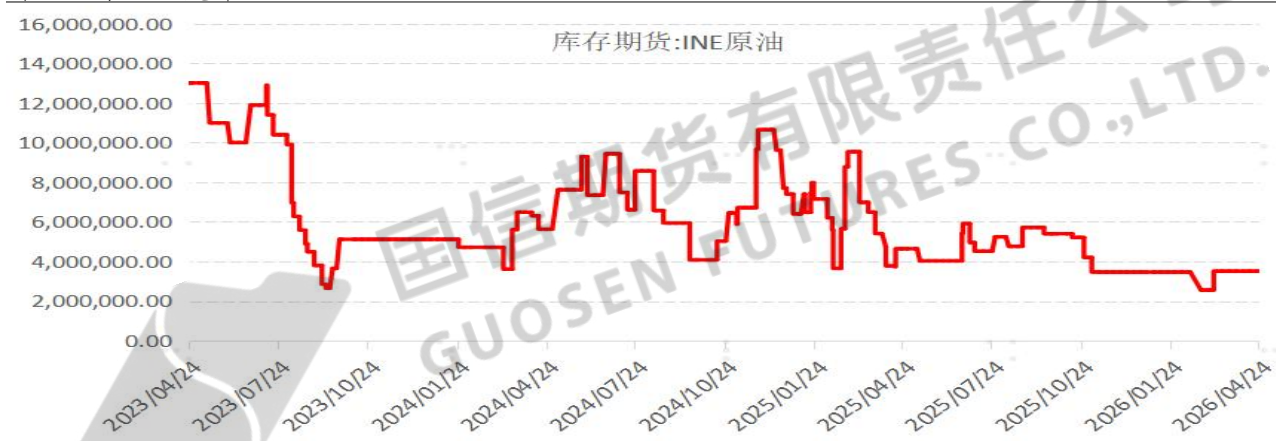
图：中国原油累计进口量 (万吨)



数据来源：WIND 国信期货

卓创资讯数据显示，截至4月21日，山东地炼一次常减压开工负荷为59.93%，较上周上涨0.22个百分点。具体来看，本周期暂无新炼厂检修，多数炼厂平稳生产。因上周东营个别炼厂小幅提升负荷，因此本周山东地炼周度原油加工量小幅增长。综合影响下，本周期山东地炼一次常减压装置开工负荷较上周小幅上涨。未来，短期内暂无炼厂计划检修，淄博个别炼厂负荷或有提升，其他多数炼厂或继续保持稳定生产。综合分析，预计山东地炼一次开工负荷或稳中上涨，汽、柴油等产品供应保持充足态势。

图：INE原油注册仓单



数据来源：INE 国信期货

三、技术分析

技术面，4月份美国WTI原油期货价格冲高回落。5月份油价或有望维持在高位区间震荡运行，美国WTI原油关注80美元/桶附近支撑情况。

图：美国WTI原油期货连续合约周线图



数据来源：博易云 国信期货

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，但不对其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。