

关税出现边际改善 原油转入横盘调整

2025年4月13日

齐盛原油周报



作者：高健

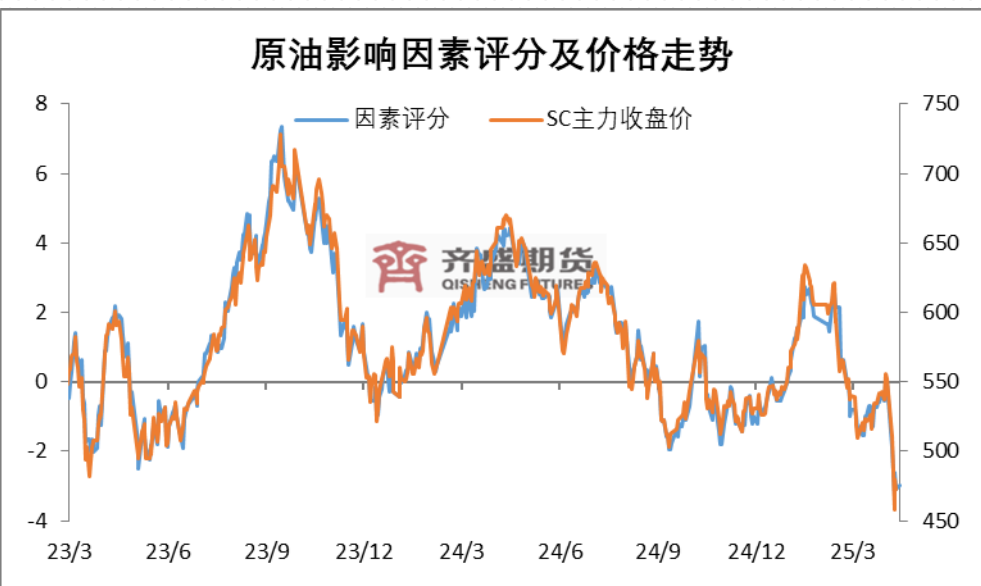
期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

目 录

- 1 原油量化赋分表
- 2 驱动逻辑分析
- 3 原油盘面回顾
- 4 重要数据解读

一、原油量化赋分表



数据来源：齐盛期货

原油量化赋分表(2025-04-14)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-11
宏观	金融	宏观情绪边际改善，但总体依然承压	0.1	-3	-0.3	-0.5
	美联储	美联储降息预期有所升温	0.05	0	0	
	人民币汇率	离岸人民币近期回落	0.05	1	0.05	0.15
供需	供应	OPEC+5月增产提速	0.1	-5	-0.5	-0.5
	需求	关税政策冲击全球原油需求预期	0.1	-5	-0.5	-0.5
	库存	全球石油库存继续累库	0.1	-3	-0.3	-0.2
价格	原油估值	原油估值回归中性估值区间	0.05	-1	-0.05	-0.05
	原油月差	原油月差跟随盘面波动，近期月差大幅走弱	0.05	1	0.05	0.05
	裂解价差	美国汽油裂解稳定，柴油裂解维持弱势	0.05	-4	-0.2	-0.2
	内外价差	原油内外价差短线稳定	0.05	0	0	
技术面	技术形态	原油短线转入调整，趋势依然承压	0.2	-6	-1.2	-1.2
资金面	持仓	布油基金净多头寸大幅下滑，降至中位水平	0.05	-1	-0.05	-0.15
消息	中东局势	地缘局势暂无新变化	0.05	0	0	
总分			1	-26	-3	-3.1
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

二、原油市场概述

➤ 原油走势回顾：

原油盘面短线转入调整，从盘面指标表现来看，原油目前依然是下跌趋势。从VIX指数和美股的表现来看，宏观避险情绪有所降温，但总体依然承压。关税政策前景仍然有不确定性，关税政策的边际改善对金融市场带来提振，但倾向于认为是短期利好消息，未必会对风险资产提供持续上行驱动。在VIX指数回归正常波动区间后，宏观情绪对原油盘面的影响权重将有所降低，但目前来看依然是核心驱动因素。原油市场除继续关注宏观情绪波动之外，也要逐步提高对基本面和地缘局势的关注度。原油短线优先以调整思路看待，以短期均线为参考指标来判断原油流畅跌势是否会被破坏。在关税、供应端和地缘三个方面没有大利好出现的情况下，原油继续维持看跌预期。

➤ 原油交易策略：

原油盘面目前仍然以短线调整、趋势下跌的思路看待。盘面指标上，优先关注盘面调整方向（横向调整），其次关注均线情况（5日和10日均线压力位）。在上述盘面特征未被改变的情况下，可以认为原油跌势仍在延续。

三、核心逻辑：宏观为主，基本面、地缘为辅，未来留意逻辑重心切换。

➤ 宏观：美国超级关税落地，引发金融市场恐慌，经济衰退担忧逐步升温。

关税政策落地，税率远超预期，金融市场紧急避险；

美国及全球经济衰退担忧升温。

➤ 需求：需求总体表现弱势，关税带来进一步冲击。

关税对需求预期带来进一步冲击；

机构纷纷下调全球石油需求预期。

➤ 供应：OPEC+开始增产，5月增产进一步提速。

OPEC+4月开始增产，5月增产力度超预期

哈萨克斯坦计划3-5月减产，但目前仍未落实，反而产量继续创新高。

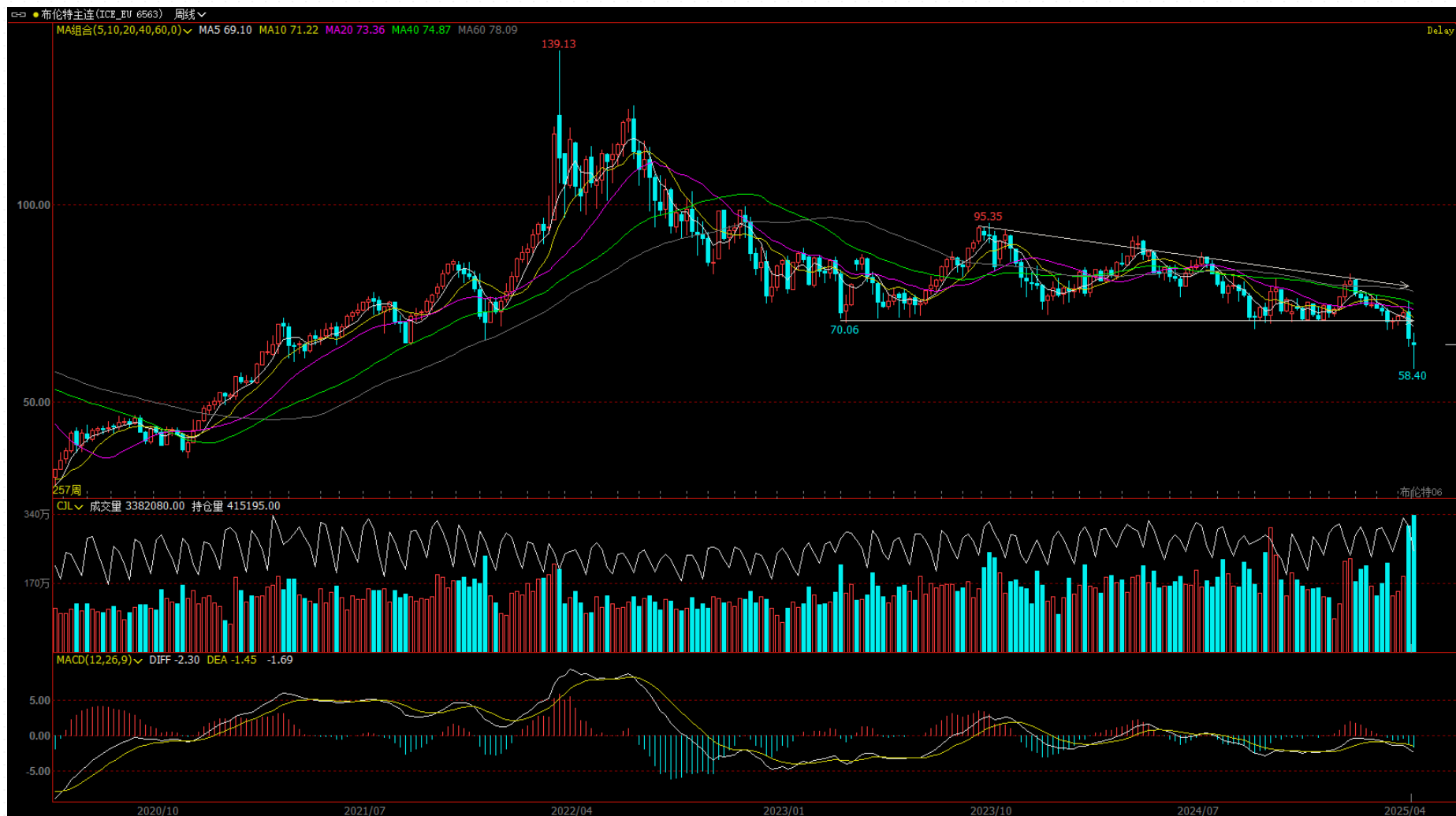
➤ 地缘局势：中东和俄乌保持冲突模式，地缘风险仍未根除。

以色列再度袭击加沙地带；俄乌近期再度爆发大规模冲突；

地缘局势保持冲突，趋势仍朝降温甚至停火迈进。



原油行情复盘——日周月线全线破位；日线仍是流畅跌势特征

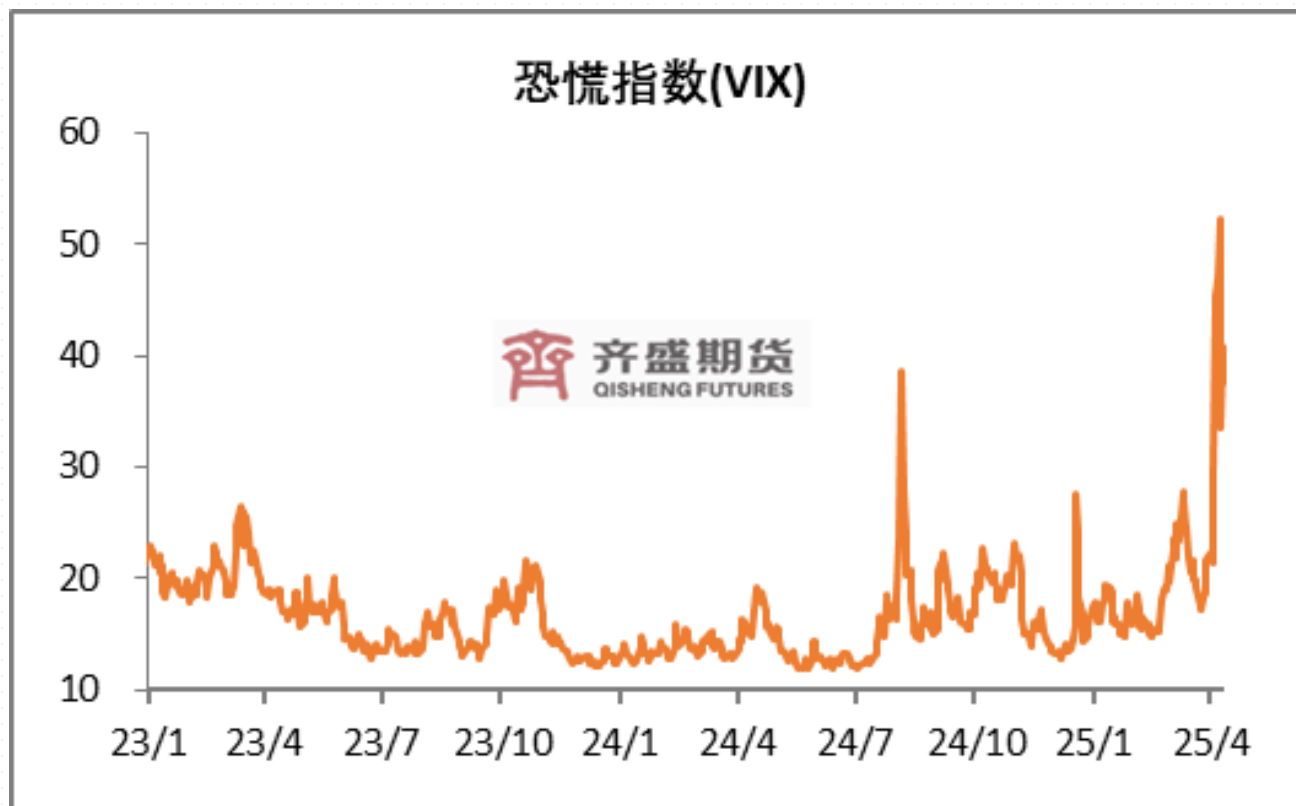


图片来源：文华财经，齐盛期货整理

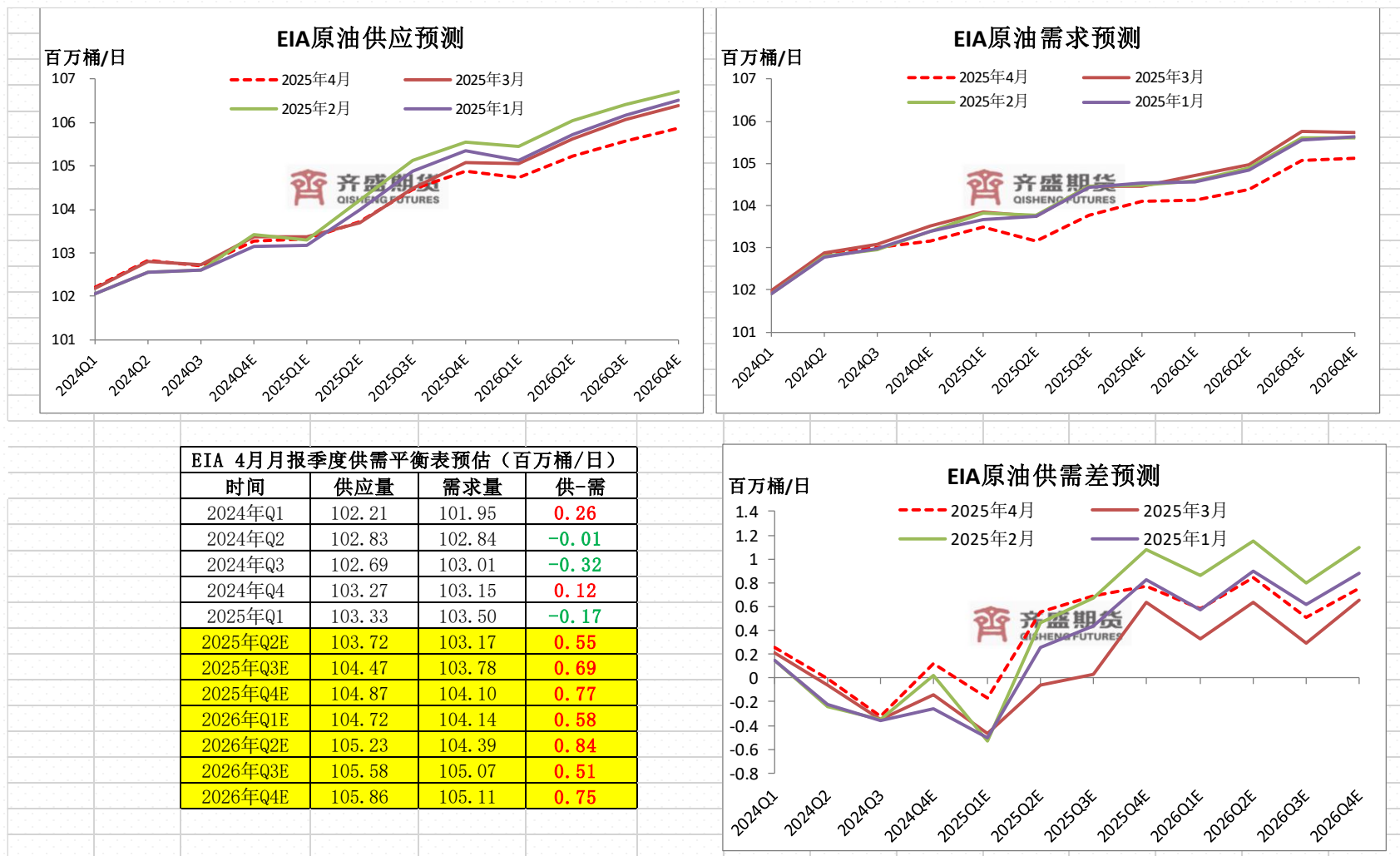
原油后市关键——流畅跌势是否被破坏；关税、供应和地缘是否有反向逻辑出现。



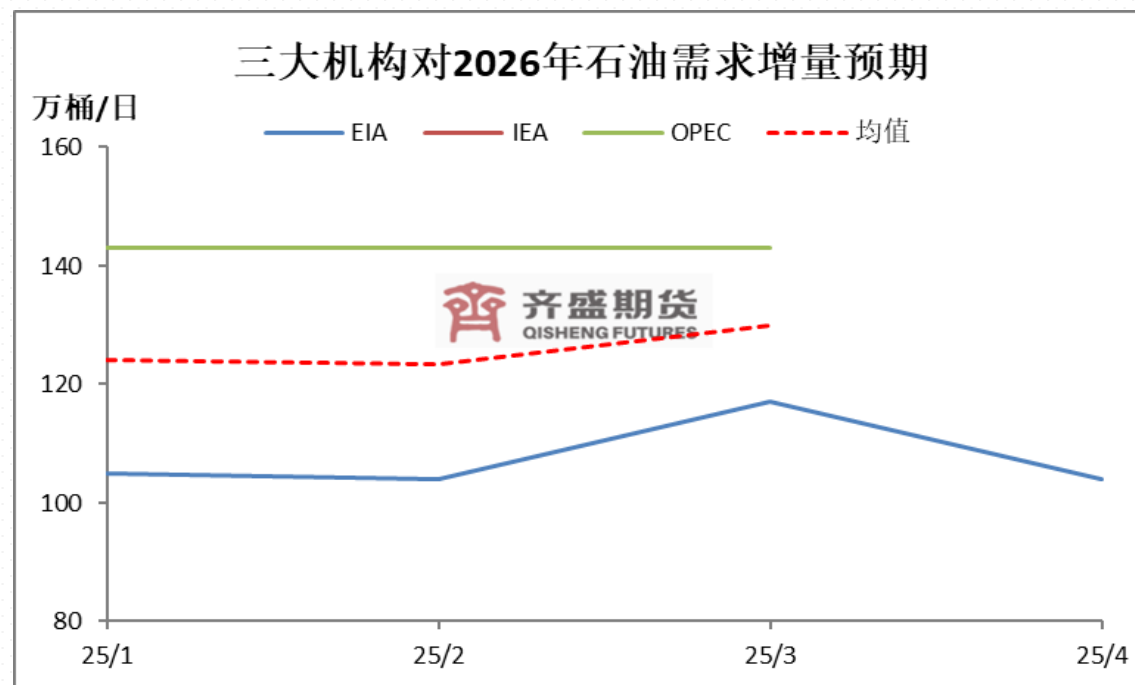
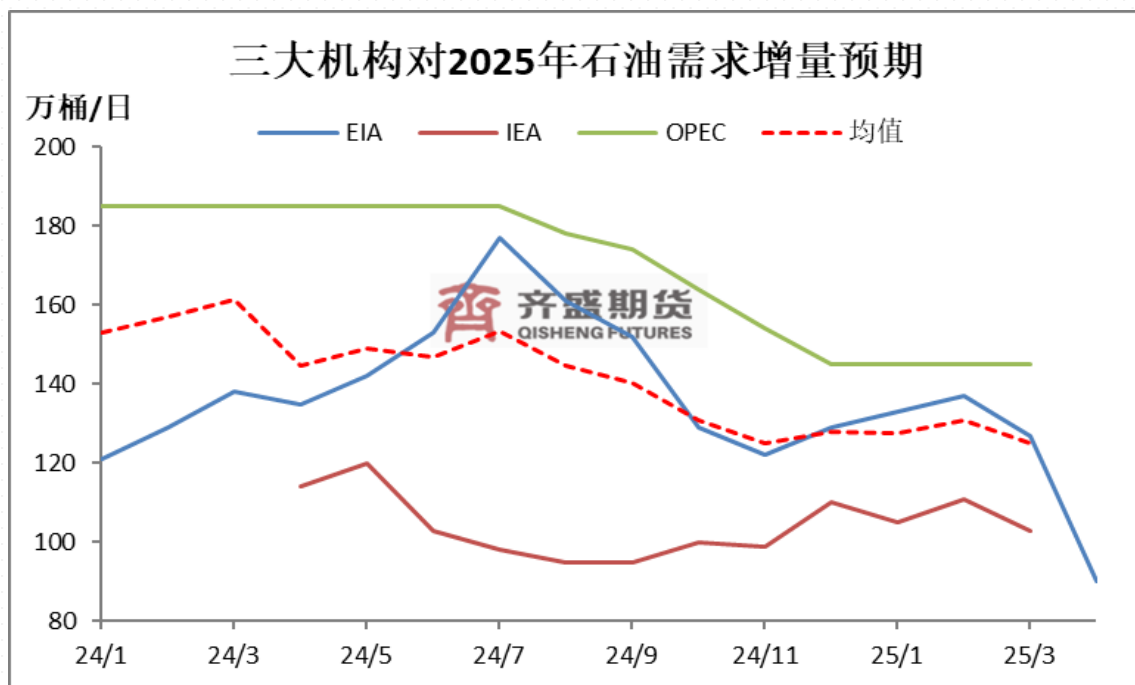
恐慌指数冲高回落，宏观情绪有改善，但总体依然承压。
近期继续高度关注宏观情绪波动。



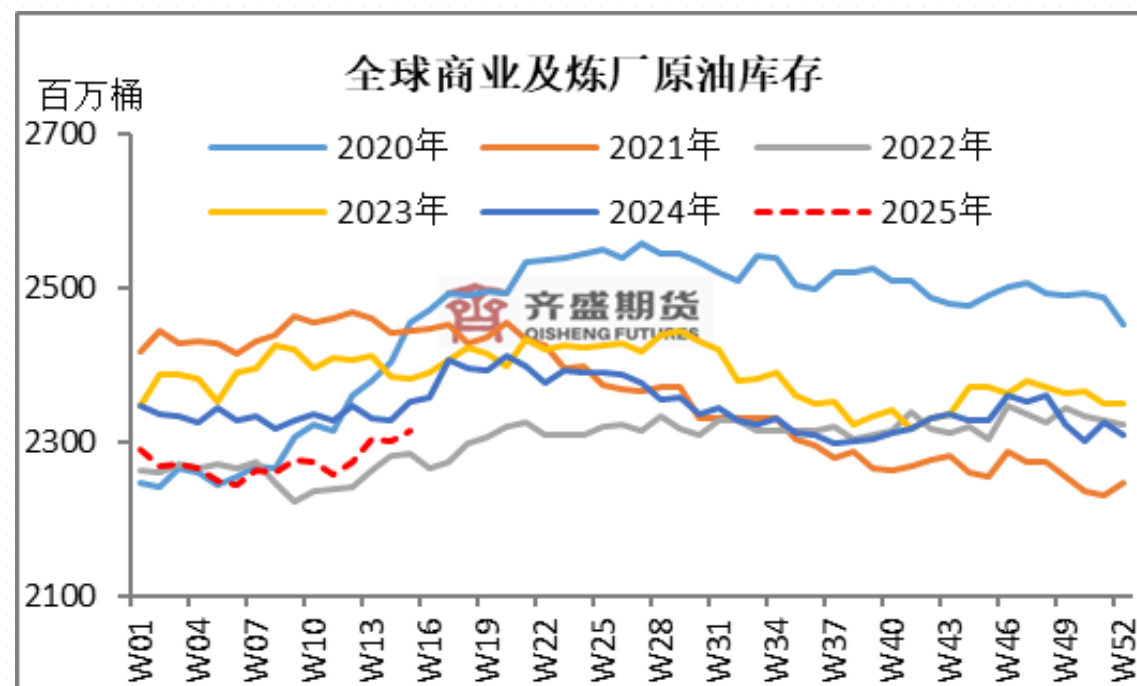
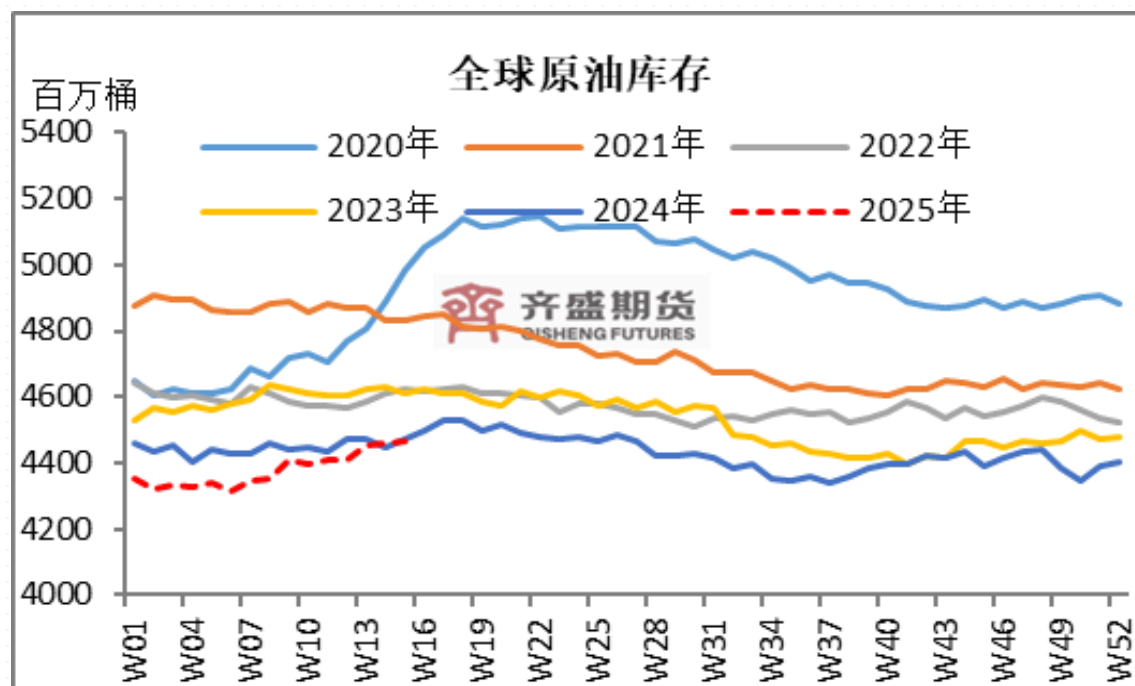
EIA大幅下调需求增速预期，导致平衡表预期变差，未来原油市场将持续面临过剩状态。



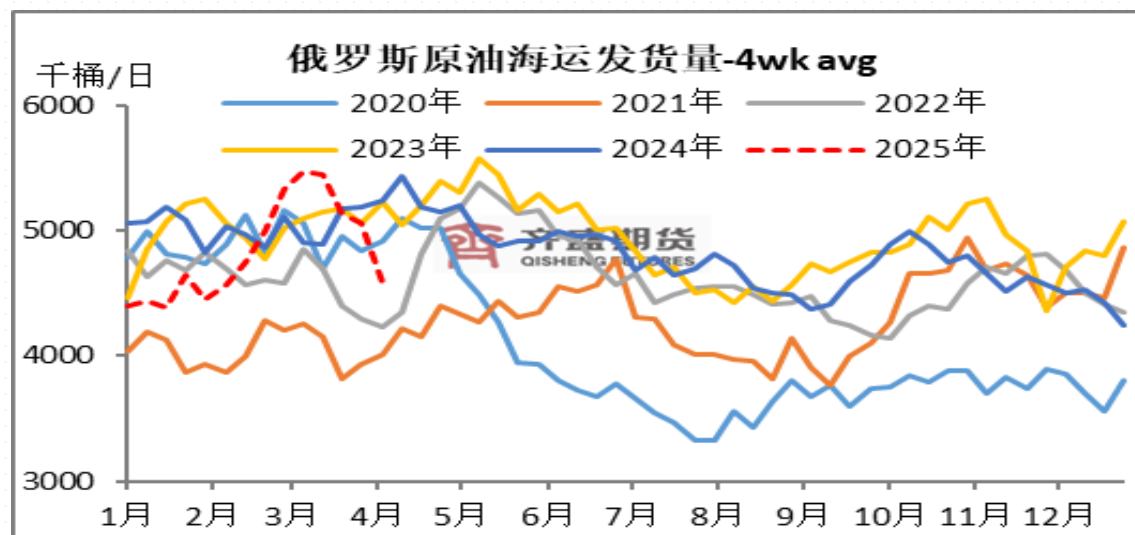
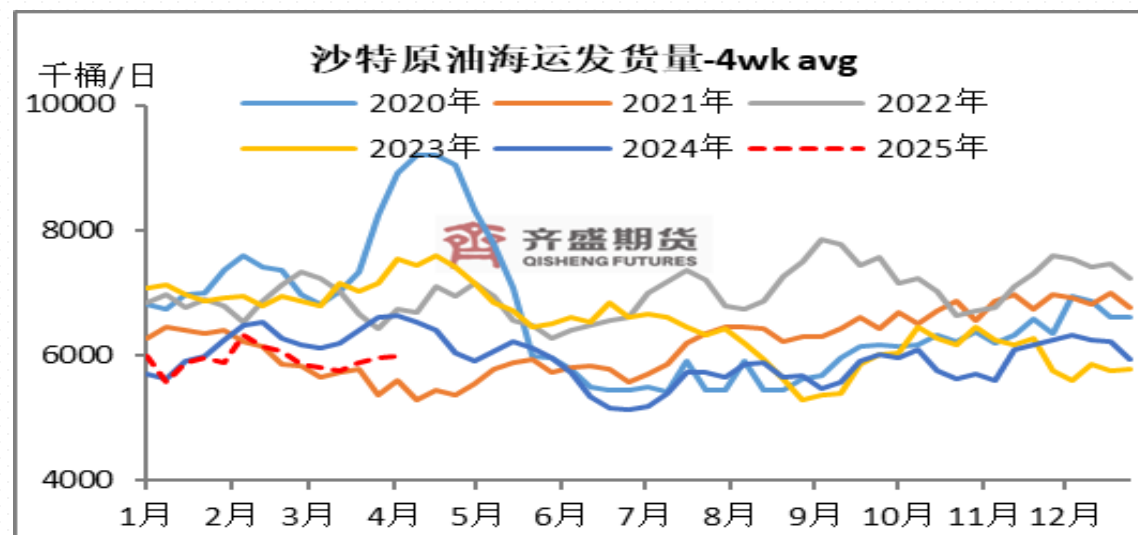
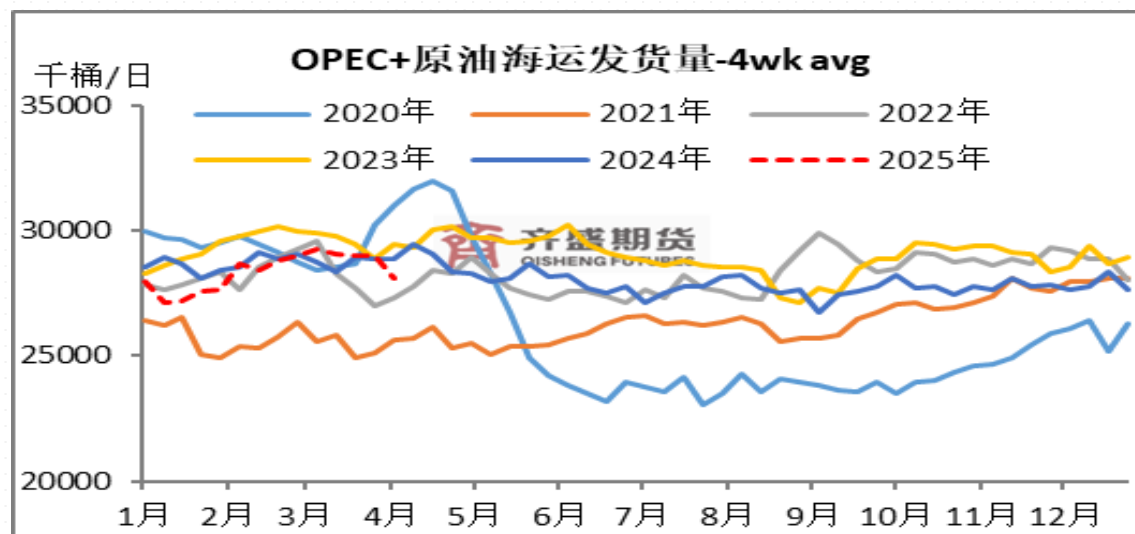
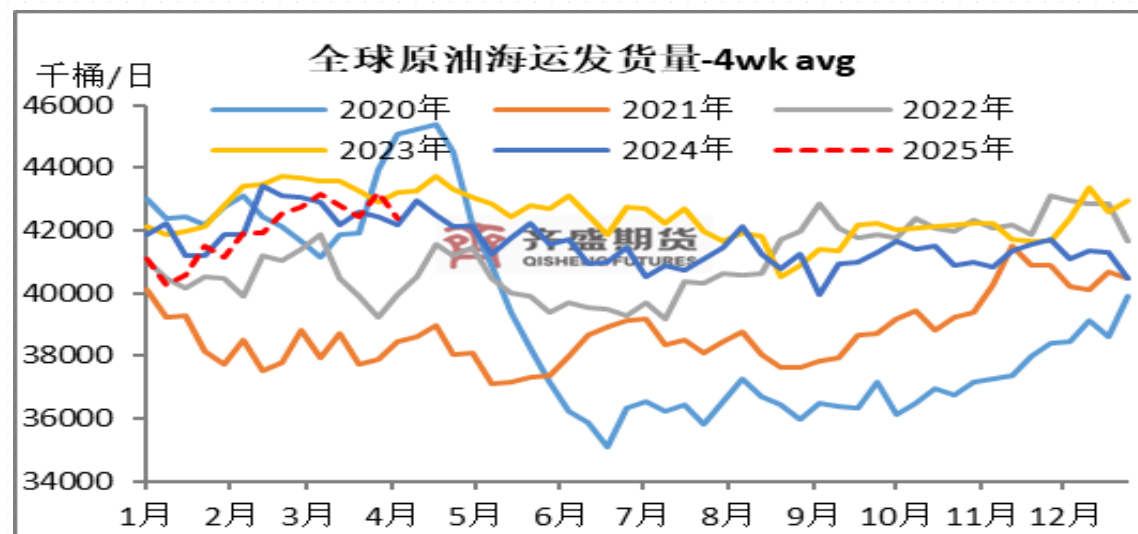
EIA大幅下调今年需求预期，将2026年预期再度调降。
需求前景依然不佳。



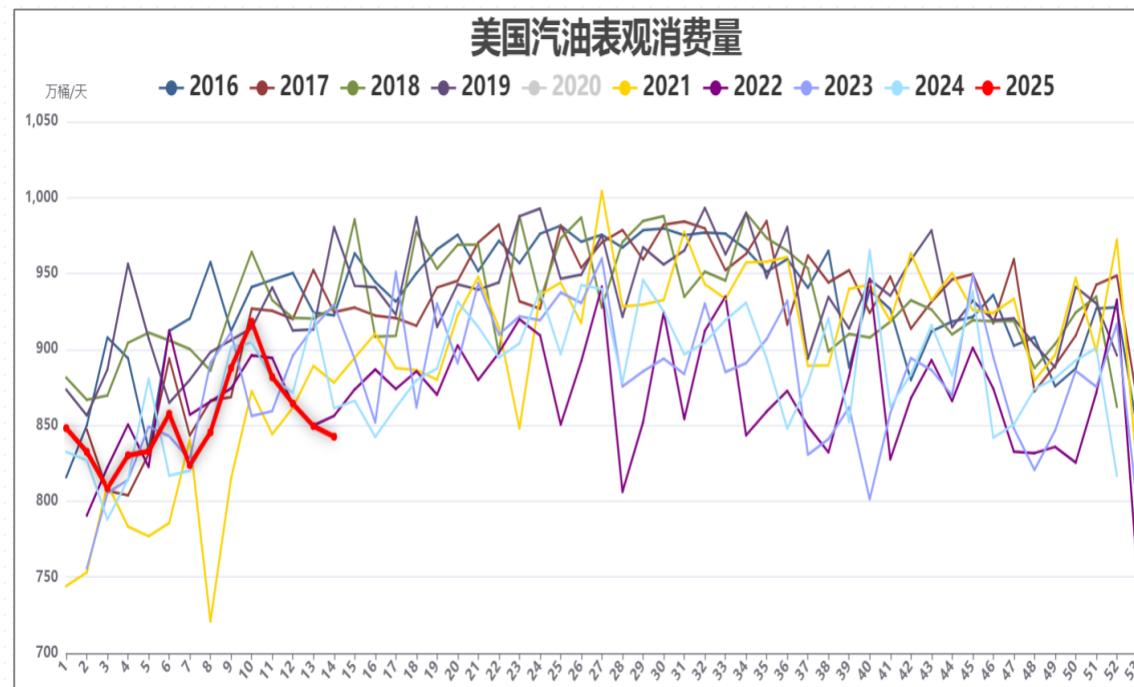
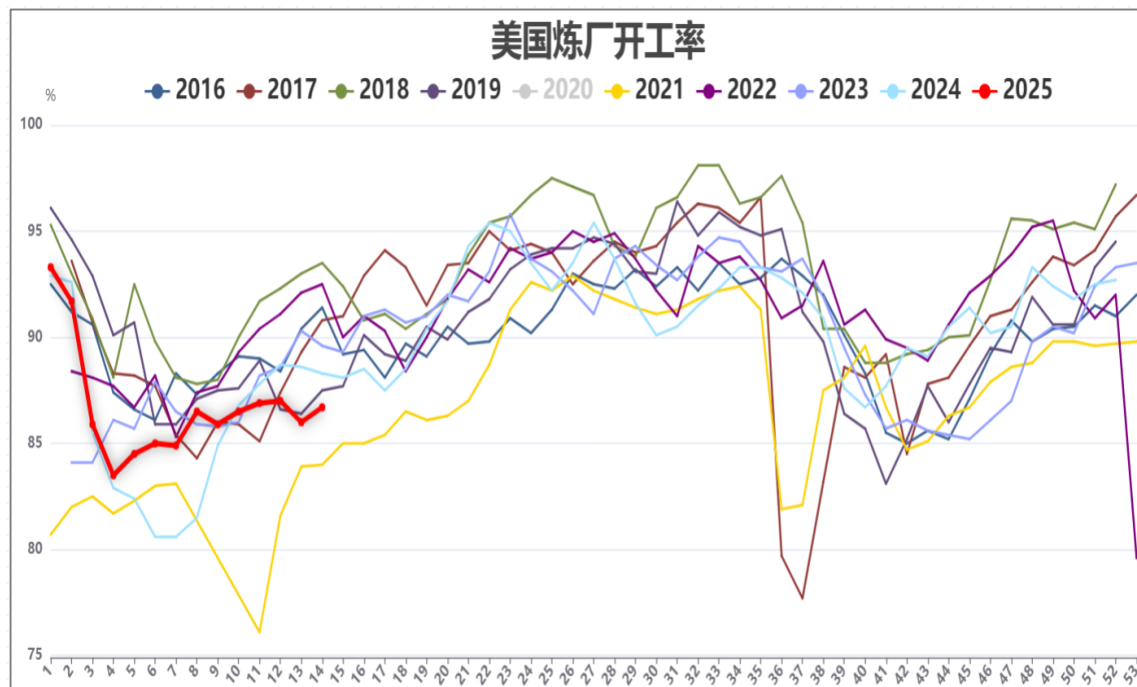
全球原油库存延续累库趋势，绝对值维持低位，目前暂无明显库存压力。



全球原油船货供应维持高位，近期俄罗斯船货持续减少，关注持续性。



美国炼厂开工率和汽油表需季节性提升，但绝对值表现不佳。
OPEC+4月开始增产，5月增产提速，今年汽油消费旺季逻辑会被冲销。



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶