原油市场遭遇双重暴击

本文作者：中金财富期货研究所　刘绅
期货从业资格证书号：F3041660
期货投资咨询从业证书号：Z0015324



概述：清明期间，国际原油市场发生了近三年不遇的暴跌行情，Brent 基准原油价格跌幅高达约 10 美元/桶。有道是屋漏偏逢连夜雨，在美国特朗普政府悍然向全球发动贸易战的同时，OPEC+突然 180 度逆转限产策略，双重暴击下原油市场情绪崩盘，形成了恐慌式多头踩踏局面。

特朗普关税大棒挥向所有人

2025 年 4 月 2 日将是一个载入史册的日期，特朗普在白宫签署所谓的“对等关税”政令，向中国、欧洲、日韩乃至广大的第三世界国家征收高昂关税，随后中国对美做出一系列反制措施，至此贸易战扩大到全球范围，且强度达到新一轮高峰。我们认为，此事件影响力将超出历史上的麦金莱法案及斯穆特-霍利法案，WTO 框架下的全球贸易格局风雨飘摇，最严重的结果或将彻底终结全球化进程。

全球能源需求增长预期破碎

在此事件发生之前，全球原油需求前景本身已经十分不容乐观。近年来，主要经济体对碳排放愈加重视，正在加速向可再生能源转型，致力于实现可持续发展目标。经历美联储上一轮激进加息周期，全球经济复苏节奏迟滞，经合组织乃至新兴市场国家原油需求均出现明显放缓。此时，特朗普的疯狂行为成了压倒骆驼的最后一根稻草，各大机构对美国经济硬着陆和全球陷入衰退预期陡增，原油在内的总需求面临系统性重估。

沙特对页岩油发起强力反击

最出人意料的是，OPEC+在 4 月 3 日突然宣布超预期增产，拟将 5 月增产份额从原定的 13.5 万桶/日提高三倍至 41.1 万桶/日。在需求预期极度悲观的敏感时点，沙特向市场投下了重磅炸弹，颠覆了原油供需基本平衡的现有格局。OPEC+在声明中表示，将原计划 3 个月的增产进度提前执行，后续将根据不断变化的市场状况，不排除暂停或逆转增产。这标志着以沙特为首的传统石油输出国放弃长期坚持的减产保价策略，类似 2020 年 3 月疫情大流行时，趁着油价崩跌的机会，一举击穿美国页岩油脆弱的盈亏平衡线，重夺原油市场份额与定价话语权。

当前中东地缘局势波诡云谲

在一边倒的空头行情下，我们仍有必要提醒，目前中东面临战云密布的地缘局势。美国海军杜鲁门号航母战斗群在红海与也门胡塞武装爆发激战，据悉 24 小时内交火高达三次，原本部署在亚太第二岛链的卡尔文森号航母编队正前往中东，同时 B2 战略轰炸机入驻印度洋基地。有专业分析认为，此举主要是对伊朗铀浓缩活动的极限施压，未来数周美国和以色列有对伊朗发动军事打击的计划，令世界油阀霍尔木兹海峡通航变得岌岌可危。尽管近年来地缘危机往往雷声大雨点小，但全球原油体系真正遭受冲击时非常脆弱，我们需要对风险情绪极端反转的情形提高警惕。

结论：原油进入高波动性熊市

从基本形势和技术形态来看，我们初步判断，本次油价暴跌不仅是短期情绪的释放，还标志着原油主要趋势进入熊市下行周期，且伴随着波动性加剧的特征。美国发动贸易战是全球经贸格局的重塑，OPEC+启动价格战是产业竞争格局的重塑，中东局部热战是地缘政治格局的重塑，此刻国际原油很可能处于价值重估的开端，市场参与者需要重新考量宏观经济、国际局势、供需关系的变化，未来原油市场风高浪险或成为新常态。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：https://www.ciccwmf.cn

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 4203—4205 单元

邮编：518038

传真：0755-82912900

总机：0755-82912900