

和合期货：原油周报（20250113-20250117）

——俄罗斯原油受到制裁，中东达成停火协议，预计下周油价维持高位震荡



作者：刘鑫

期货从业资格证号：F03098790

期货投询资格证号：Z0020492

电话：0351-7342558

邮箱：liuxin@hhqh.com.cn

摘要：供应端，美国对俄罗斯原油的制裁使得市场担忧原油供应中断，短期供应端强支撑，但长期来看 OPEC+ 的剩余产能仍然庞大，长期供应增长格局不变。需求端，欧美寒潮取暖油需求明显增加，各大机构对石油需求增长的预测基本不变。库存端，EIA 原油库存持续下降，但成品油库存增幅扩大。宏观方面，美国通胀数据低于预期，降息预期重燃，同时中东达成停火协议，地缘政治风险有所缓和。综合来看，预计下周油价维持高位震荡走势。

目 录

一、行情回顾	- 3 -
二、供给分析	- 4 -
三、需求分析	- 6 -
四、库存分析	- 9 -
五、宏观消息	- 10 -
六、行情展望	- 10 -
风险点:	- 12 -
风险揭示:	- 12 -
免责声明:	- 12 -

一、行情回顾

本周原油期货价格强势上涨。美国财政部宣布对俄罗斯石油行业实施全面制裁，市场担忧供应中断，欧美寒潮来袭取暖需求增加，库存下降油价大幅上涨，但中东地缘政治风险有所减弱，涨幅受限。截至本周五收盘，SC 原油主力合约收盘价 631.8 元/桶，较上周五收盘价上涨 7.39%。

图 1 SC 主力合约期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

国际原油本周上涨。截至周五国内收盘时间，布伦特原油主力合约收于 81.60 美元/桶，较上周五收盘价上涨 2.27%；WTI 原油主力合约收于美元 78.26 美元/桶，较上周五收盘价上涨 2.21%。

图 2 布伦特原油期货价格连续



数据来源：文华财经、和合期货

图3 WTI 原油期货价格连续



数据来源：文华财经、和合期货

二、供给分析

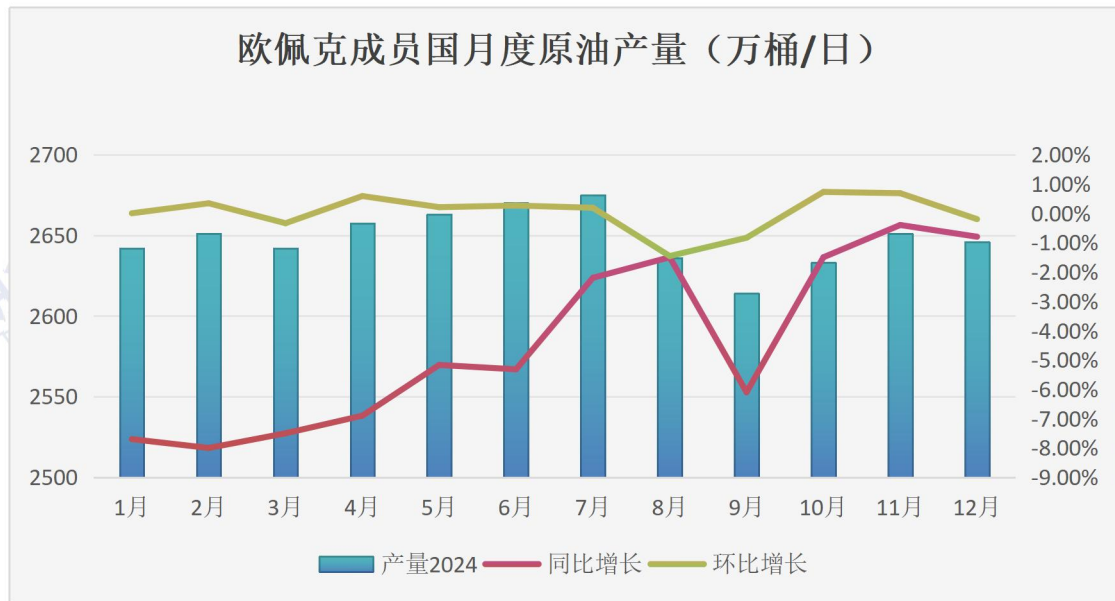
（一）欧佩克原油供应情况

OPEC+已同意将提高石油产量的计划从2025年1月推迟到4月，该组织还将再花一年时间在2026年底之前完全解除减产。根据计算，从明年4月开始，OPEC将逐步解除每天220万桶的减产计划，每月增加13.8万桶，持续18个月直到2026年9月。OPEC+的石油产量约占全球总量的一半。但2025年供应充足的前景抵消了OPEC+周四决定带来的支撑。

美国能源信息署(EIA)在12月的短期能源展望(STEO)中预计，到2025年，全球石油产量将增加160万桶/日，其中接近90%的增长将来自非欧佩克+产油国，因欧佩克+持续限制产量。

数据显示，12月份欧佩克的原油产量降低，因为阿联酋加紧实施旨在提振全球市场的减产。数据显示12月份欧佩克的产量比11月份下降了5万桶/日，为每天2646万桶，其中阿联酋占了大部分降幅，利比亚和尼日利亚的产量小幅增长，被伊朗和科威特的类似减产所抵消。

图4 欧佩克成员国月度原油产量



数据来源：文华财经、和合期货

（二）美国原油供应情况

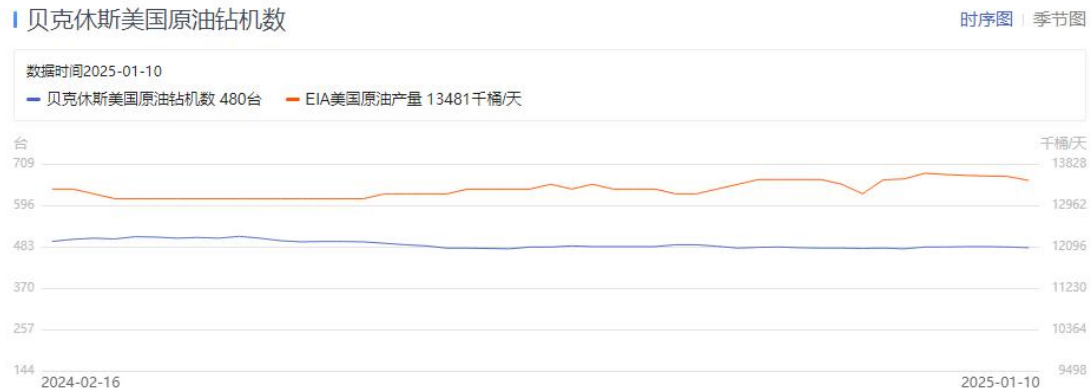
美国能源信息署（EIA）表示，预计 2025 年美国原油净进口量将下降 20%，至 190 万桶/日，将为 1971 年以来的最低水平，暗示美国产量增加，炼厂需求下降。

EIA 在其 12 月的《短期能源展望》中表示，预计 2025 年美国石油产量将从 2024 年的 1,324 万桶/日增至 1,352 万桶/日。EIA 还称，2025 年炼厂的原油加工量将为 1,600 万桶/日，比 2024 年减少 20 万桶/日。

截止 1 月 10 日当周，美国原油日均产量 13481 万桶，比前周日均产量减少 82 万桶，比去年同期日均产量增加 181 万桶。

据外电 1 月 10 日消息，美国能源服务公司贝克休斯(bakerHughes)周五在其备受关注的报告中表示，本周美国活跃石油和天然气钻机数六周来首度下降。未来产量的先行指标—美国石油和天然气钻机总数下降 5 座，至 584 座，为自 2024 年 11 月以来的最低水平。此前美国活跃石油和天然气钻机数曾连续四周持平。总钻机数较上年同期减少 35 座，同比下降 6%。本周活跃石油钻机数减少 2 座，至 480 座，为自 11 月以来最低水平；天然气钻机数减少 3 座，至 100 座，也是自 11 月以来的最低水平。

图 5 美国原油产量及钻机数



数据来源：同花顺、和合期货

（三）俄罗斯原油供应

俄罗斯原油供应的风险敞口已扩大至接近 30%，地缘政治溢价仍有进一步上行的潜力。1 月 10 日，美国财政部宣布对俄罗斯石油行业实施全面制裁，新规主要针对该国两大能源巨头——Gazprom Neft 和 Surgutmetegas，美国的制裁措施可能对俄罗斯近三成的原油产量及海运出口造成显著影响，根据 Rystad Energy 的数据，2023 年，这两家公司合计贡献了俄罗斯原油总产量的约 27%，其中 Gazprom Neft 日均产量约为 175 万桶，占比 16%，而 Surgutmetegas 日均产量约为 117 万桶，占比 11%。

在出口方面，数据显示，2024 年两家公司的海运原油出口量合计达到约 97 万桶/天，占俄罗斯海运原油出口总量的 29%。美国的制裁措施加剧了原油市场对供应中断的担忧，进一步推高原油价格中的地缘风险溢价。

据外电 1 月 7 日消息，俄罗斯 12 月原油产量低于石油输出国组织 (OPEC) 及其盟友，即 OPEC+ 的目标。数据显示，该国 12 月原油日产量为 897.1 万桶，较承诺的月日产量低 7000 桶。

俄罗斯副总理诺瓦克预计 2024 年俄罗斯石油产量为 5.18 亿至 5.21 亿吨，2025 年俄罗斯的石油产量将接近 2024 年的水平，在对俄罗斯天然气银行实施制裁后，俄罗斯与客户保持合作。

欧佩克联盟的一份文件显示，根据该组织的产量协议，俄罗斯在 2025 年第一季度的原油产量配额定为 897.8 万桶/日，明年 4 月将升至 900.4 万桶/日，明年 2025 年 12 月将进一步升至 921.4 万桶/日。

三、需求分析

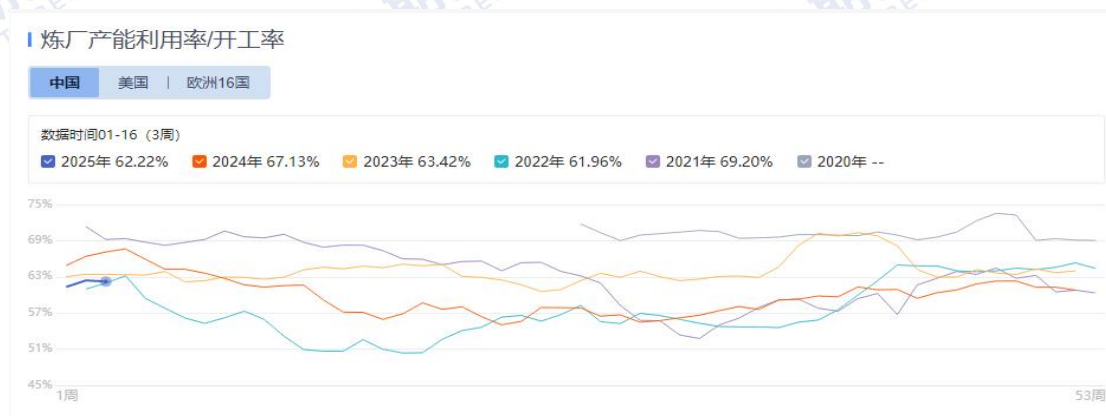
OPEC 预测 2026 年全球石油需求增长强劲。石油输出国组织 (OPEC) 周三预测，2026 年全球石油需求将以与今年类似的相对强劲的速度增长。OPEC 在月度石油报告中表示，2026 年需求将增加 143 万桶/1 日，与今年的 145 万桶/日的增长预估相当。这是 OPEC 在月度石油报告中首次对 2026 年做出预测，OPEC 预测 2025 年全球石油需求增长 145 万桶/日，与此前预测一致。

国际能源署 (IEA) 小幅下调了今年的全球石油需求预测，但表示，其仍预计增长将加速，因油价下跌以及发达国家的经济前景改善。IEA 目前预测，2025 年，全球石油需求将增长 105 万桶/日，达到平均 1.04 亿桶/日，此前预测为增长 110 万桶/日。在经历了几个月的疲软增长之后，石油需求在去年第四季度有所回升，增长 150 万桶/日，这是自 2023 年第四季度以来的最高水平。2024 年全球石油需求增长预测为 94 万桶/日，高于 IEA 上次预测的增长 84 万桶/日。

截止 1 月 10 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1664.7 万桶，比前一周减少 25.5 万桶；炼油厂开工率 91.7%，比前一周下降 1.6 个百分点。上周美国原油进口最平均每天 6124 万桶，比前一周减少 304 万桶，成品油日均进口量 15.7 万桶，比前一周减少 19.4 万桶；美国原油出口量日均 407.8 万桶，比前周每日出口量增加 100 万桶，比去年同期日均出口量减少 95.1 万桶；美国原油和成品油净出口总量日均 277.6 万桶，比前周增加 101.8 万桶。

中国国内原油地方炼厂开工率环比有所下降，处于历史同期低位。截至 1 月 16 日当周，炼厂产能开工率为 62.22%，同比下降 4.91%，环比下降 0.19%。

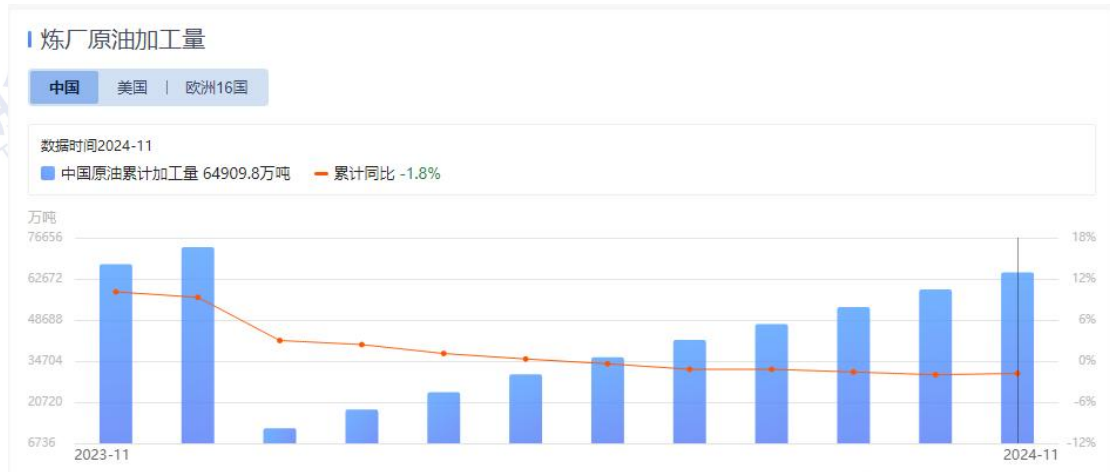
图 6 中国原油炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

数据显示，11 月中国炼厂加工量环比持续上涨，前 11 个月炼油厂的累计加工量同比下降 1.8%。

图 7 中国炼厂原油加工量



数据来源：同花顺、和合期货

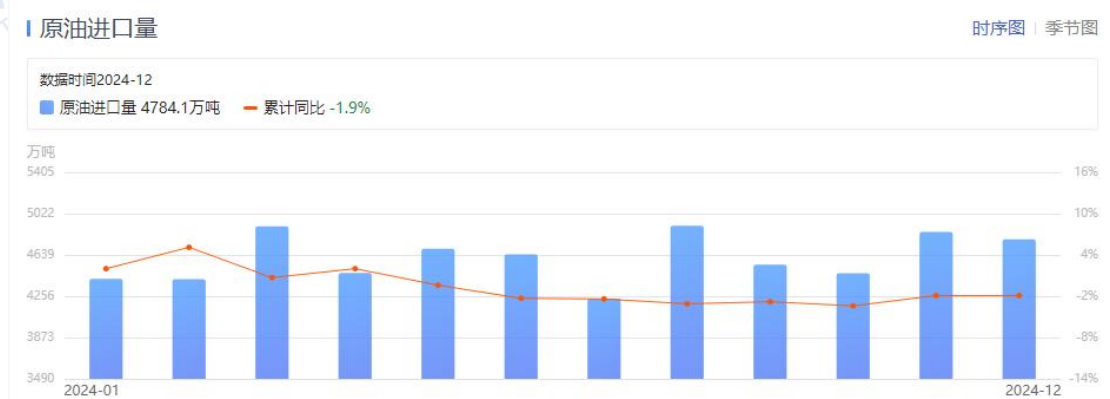
海关总署网站 1 月 13 日发布数据显示，中国 12 月原油进口量为 4784.1 万吨，1-12 月累计进口量为 55341.5 万吨，较去年同期的 56394.0 万吨下滑 1.9%。

中国 12 月成品油进口量为 329.4 万吨，1-12 月累计进口量为 4823.3 万吨，较去年同期的 4,777.1 万吨增加 1.0%。

中国 12 月天然气进口量为 1155.8 万吨，1-12 月累计进口量为 13,169.2 万吨，较去年同期的 11,985.7 万吨增加 9.9%。

出口方面，中国 12 月成品油出口量为 373.9 万吨，1-12 月累计出口量为 5813.7 万吨，较去年同期的 6265.6 万吨下滑 7.2%。

图 8 中国原油当月进口量



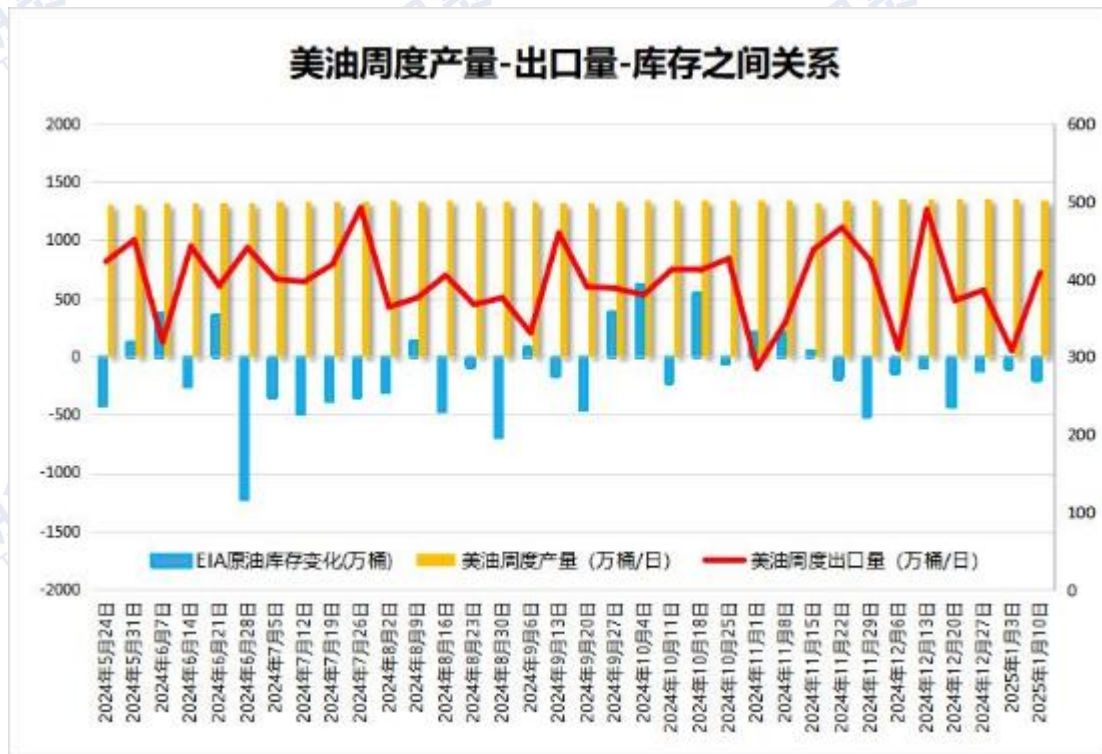
数据来源：同花顺、和合期货

四、库存分析

美国能源信息署(EIA)周三公布的库存报告显示,由于出口增加而进口下峰,上周美国原油库存降至 2022 年 4 月以来的最低水平,同期汽油和馏分油库存增幅都超过预期。

EIA 数据显示,截止 1 月 10 日当周,包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.06997 亿桶,比前一周下降 146 万桶;美国商业原油库存量 4.1268 亿桶,比前一周下降 196 万桶;美国汽油库存总量 2.43566 亿桶,比前一周增长 585.2 万桶;馏分油库存量为 1.32015 亿桶,比前一周增长 308 万桶,过去的一周,美国石油战略储备 3.94317 亿桶,增加了 50 万桶;美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2080.3 万桶,增长 76.5 万桶、原油库存比去年同期低 4.01%;比过去五年同期低 6%;汽油库存比去年同期低 1.81%;比过去五年同期略低;馏份油库存比去年同期低 2.03%,比过去五年同期低 4%,美国商业石油库存总量下降 344 万桶。

图 9



数据来源：隆众资讯、和合期货

五、宏观消息

国外方面，据央视新闻今天凌晨消息，当地时间1月15日，卡塔尔首相兼外交大臣穆罕默德在多哈宣布，以色列与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）就加沙地带停火和被扣押人员交换达成协议，该协议将于1月19日生效，哈马斯将释放33名被扣押人员，以换取以色列释放巴勒斯坦被扣押人员。

美国劳工统计局公布数据显示，美国2024年12月CPI同比上涨2.9%，为连续第三个月反弹，是2024年7月以来的最高水平，但符合市场预期，前值为2.7%；2024年12月核心CPI同比上涨3.2%，低于预期的3.3%，前值为3.3%。

美联储最关注的非房租服务通胀(supercore)回落，核心商品和房租通胀保持温和，未见重新加速迹象。尽管上周五的非农就业强劲，但通胀继续放缓，表明经济并未出现过热迹象。

国内方面，12月份社会消费品零售总额45172亿元，同比增长3.7%。

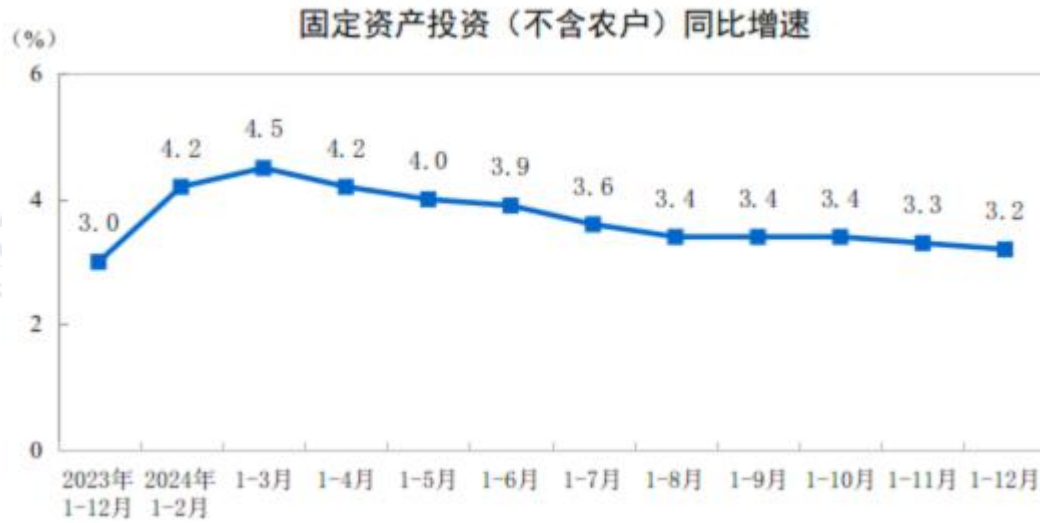
图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

2024年，全国固定资产投资（不含农户）514374亿元，比上年增长3.2%。

图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，12 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.64%。
2024 年，规模以上工业增加值比上年增长 5.8%。

图 12



数据来源：国家统计局、和合期货

六、行情展望

供应端，美国对俄罗斯原油的制裁使得市场担忧原油供应中断，短期供应端强支撑，但长期来看 OPEC+ 的剩余产能仍然庞大，长期供应增长格局不变。需求端，欧美寒潮取暖油需求明显增加，各大机构对石油需求增长的预测基本不变。库存端，EIA 原油库存持续下降，但成品油库存增幅扩大。宏观方面，美国通胀数据低于预期，降息预期重燃，同时中东达成停火协议，地缘政治风险有所缓和。综合来看，预计下周油价维持高位震荡走势。

风险点：

宏观经济风险、需求预期、地缘政治风险等。

风险揭示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。