

和合期货：原油周报（20250106-20250110）

——欧美寒潮提振需求，但后劲不足，预计下周油价维持区间震荡走势



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，OPEC+12月原油产量有所下降，供应端有一定支持。需求端，近期欧美寒潮来袭，取暖需求明显增加，提振取暖用需求。库存端，EIA原油库存连续下降，但成品油库存超预期增加。宏观方面，美联储最新会议纪要态度偏鹰，降息步伐或可以放缓。综合来看，短期寒潮需求提振油价，但后劲可能不足，预计下周油价维持区间震荡走势。

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	- 8 -
五、宏观消息	- 9 -
六、行情展望	- 9 -
风险点:	- 11 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 12 -

一、行情回顾

本周原油期货价格震荡上涨。欧佩克 12 月份原油产量有所下降，俄罗斯原油产量符合 OPEC 目标，同时欧美寒潮来袭取暖需求增加，油价震荡上涨。截至本周五收盘，SC 原油主力合约收盘价 588.3 元/桶，较上周五收盘价上涨 2.83%。

图 1 SC 主力合约期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

国际原油震荡上涨。截至周五国内收盘时间，布伦特原油主力合约收于 77.46 美元/桶，较上周五收盘价上涨 1.02%；WTI 原油主力合约收于美元 74.46 美元/桶，较上周五收盘价上涨 0.51%。

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

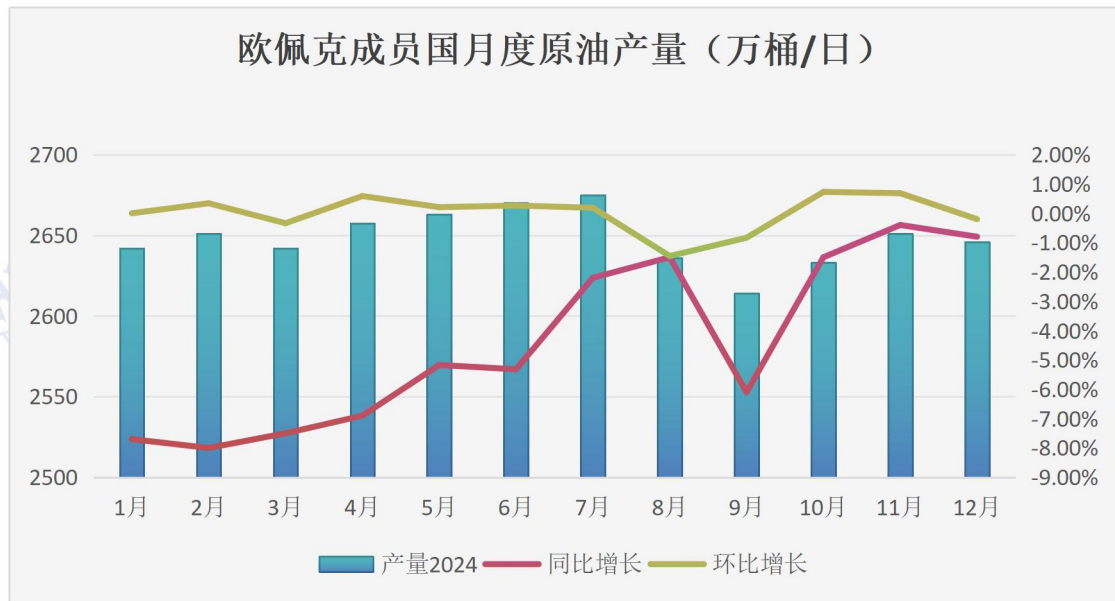
（一）欧佩克原油供应情况

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。

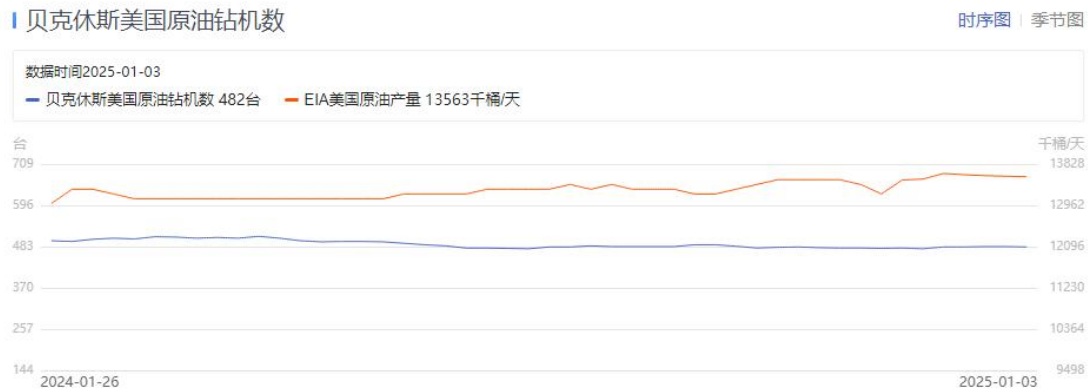
EIA 在其 12 月的《短期能源展望》中表示，预计 2025 年美国石油产量将从 2024 年的 1,324 万桶/日增至 1,352 万桶/日。EIA 还称，2025 年炼厂的原油加工量将为 1,600 万桶/日，比 2024 年减少 20 万桶/日。

截止 1 月 3 日当周，美国原油日均产量 1356.3 万桶，维持在历史最高点，比前周日均产量增加 1 万桶，比去年同期日均产量增加 36.3 万桶。

本周美国活跃石油和天然气钻机数连续第四周维持不变。截至 1 月 3 日当周，未来产量的先行指标—美国石油和天然气钻机总数持平于 589 座，贝克休斯表示，总钻机数较上年同期减少 32 座，同比下降 5%。本周活跃石油钻机数减少 1 座，至 482 座；天然气钻机数增加 1 座，至 103 座。

石油和天然气钻机数量在 2024 年减少约 5%，在 2023 年减少约 20%，因过去两年原油和天然气价格下跌，促使能源企业更专注于偿还债务和提高股东回报，而非提高。

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

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

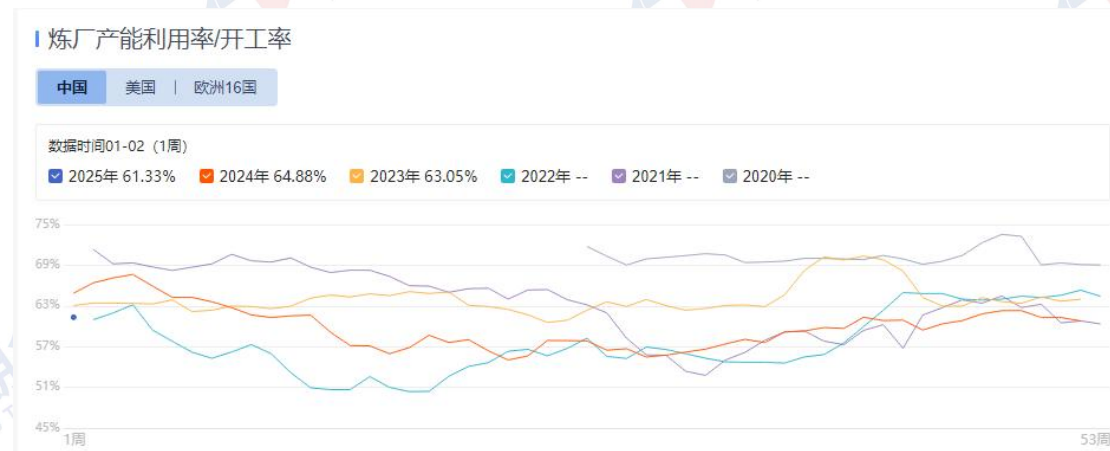
12月11日欧佩克月报显示，将2024年全球原油需求增速预期从182万桶/日下调至161万桶/日；将2025年全球原油需求增速预期从154万桶/日下调至145万桶/日；为连续第五个月下调今明两年全球原油需求增速预期。

美国能源信息署(EIA)周二发布《短期能源展望报告》，调低了2025年全球原油需求和产量数据。EIA预计2025年全球原油需求平均约为1.043亿桶/日，低于之前预测的1.044亿桶/日；2025年全球原油产量预计平均为1.042亿桶/日，低于之前预测的1.047亿桶/日。

截至 1 月 3 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1690.2 万桶，比前一周增加 4.4 万桶；炼油厂开工率 93.3%，比前一周增长 0.6 个百分点，截止 1 月 3 日当周，美国原油出口量日均 307.8 万桶，比前周每日出口量减少 77.6 万桶，比去年同期日均出口量减少 24.4 万桶，美国原油和成品油净出口总量日均 176.8 万桶，比前周减少 96.3 万桶。

中国国内原油地方炼厂开工率环比有所回升，但处于历史同期低位。截至 1 月 2 日当周，炼厂产能开工率为 61.33%，同比下降 3.55%，环比上涨 0.54%。

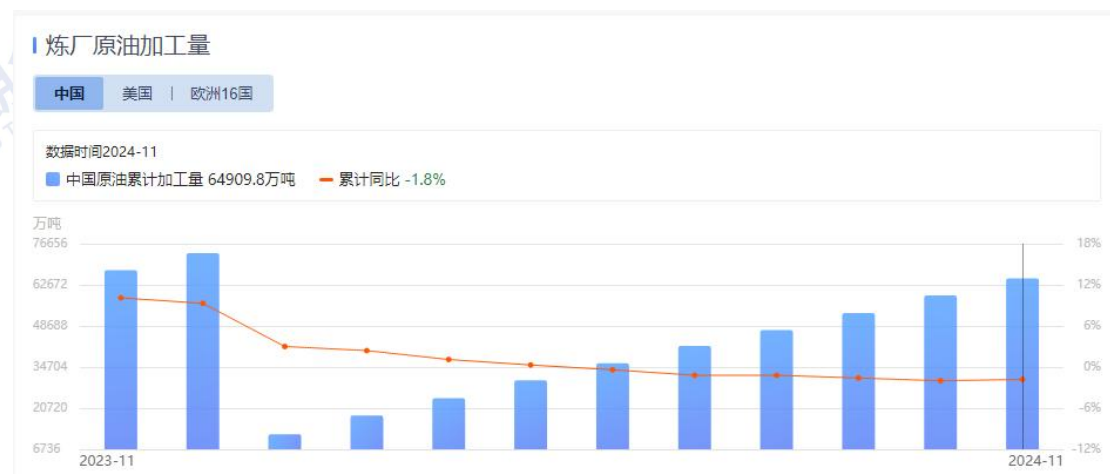
图 6 中国原油炼厂开工率



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

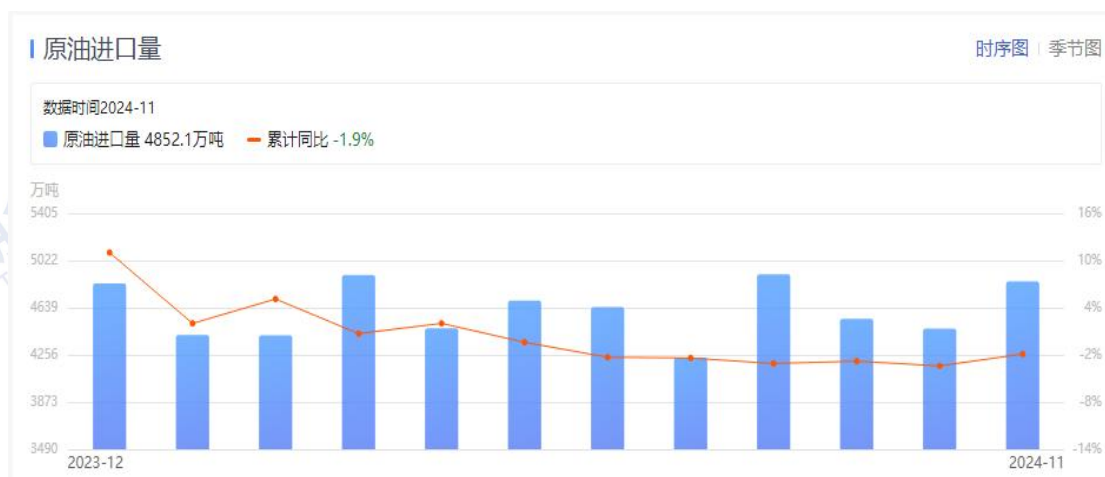
11 月份中国原油进口量同比大幅增长，这也是 7 个月来首次出现同比增长，受中东油价下跌以及国储库存增长的推动。

海关总署网站 12 月 10 日发布数据显示，中国 11 月原油进口量为 4,852.1 万吨，较去年同期增长 14.3%，为 2023 年 8 月以来的最高水平；1-11 月累计进口量为 50,558.7 万吨，较去年同期的 51,558.2 万吨下滑 1.9%。

中国 11 月成品油进口量为 407.5 万吨，1-11 月累计进口量为 4.494 万吨，较去年同期的 4.301.2 万吨增加 4.5%。

中国 11 月天然气进口量为 1,079.5 万吨，1-11 月累计进口量为 12.024 万吨，较去年同期的 10,731 万吨增加 12%。

图 8 中国原油当月进口量



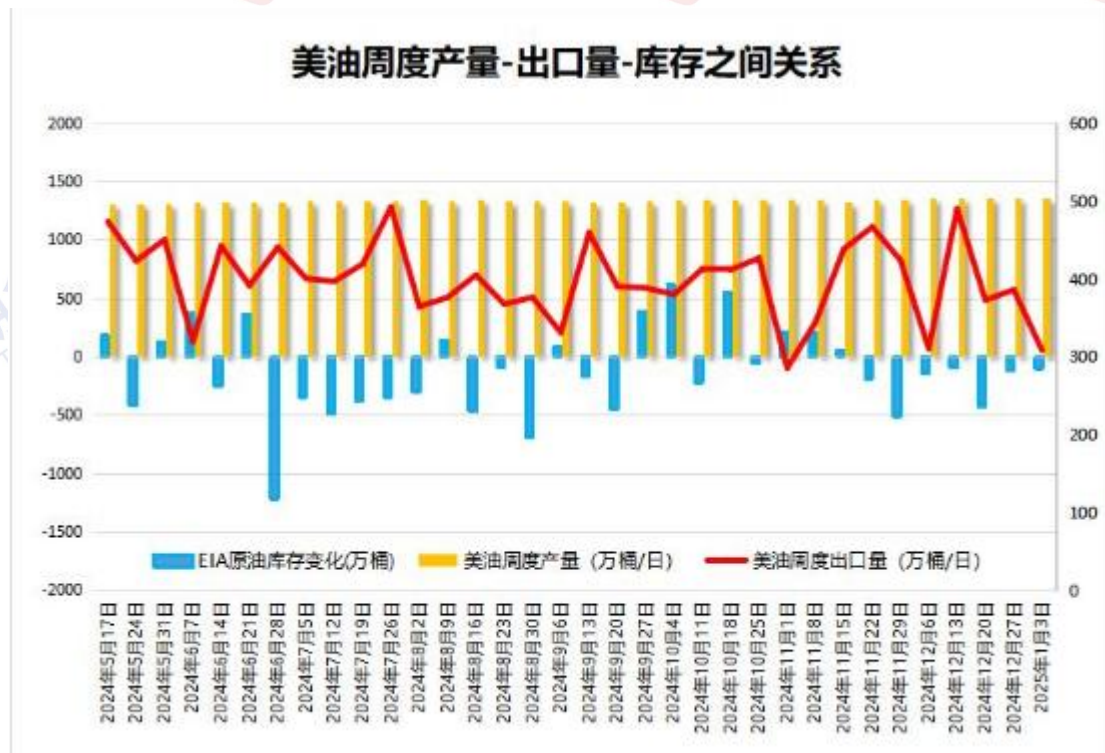
数据来源：同花顺、和合期货

四、库存分析

美国能源信息署 (EIA) 周三公布的库存报告显示，美国原油库存连续七周下降，而汽油和馏分油库存增加。

EIA 数据显示，截至 1 月 3 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.08459 亿桶，比前一周下降 71.2 万桶；美国商业原油库存量 4.14642 亿桶，比前一周下降 95.9 万桶；美国汽油库存总量 2.37714 亿桶，比前一周增长 633 万桶；馏分油库存量为 1.28938 亿桶，比前一周增长 607.1 万桶、原油库存比去年同期低 4.1%；比过去去年同期低 6%；汽油库存比去年同期低 2.97%；比过去五年同期低 1%；馏分油库存比去年同期低 2.6%，比过去五年同期低 4%，美国商业石油库存总量增长 501.7 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，美联储公布了2024年12月货币政策会议纪要。货币政策纪要显示，在通胀风险上升的背景下，美联储官员采取新的宽松立场，计划未来几个月放慢降息步伐。

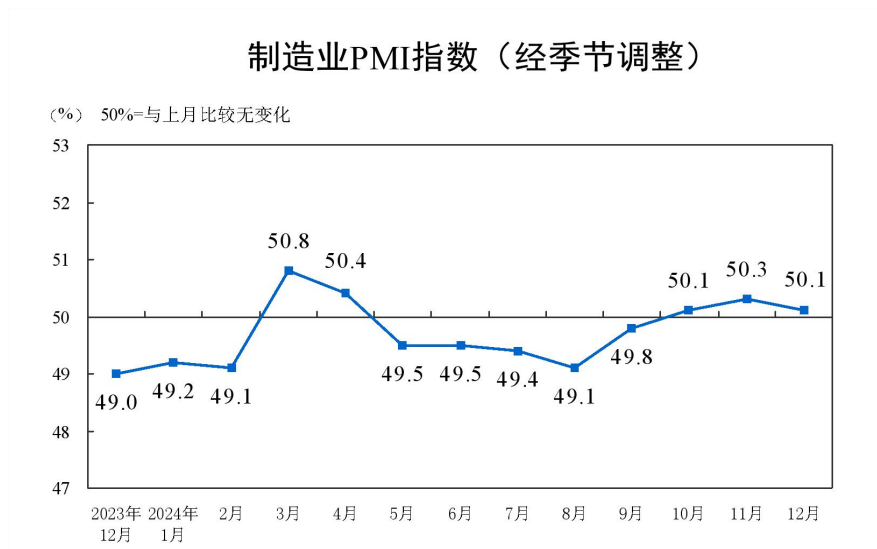
美联储决定将联邦基金利率目标区间下调25个基点，使其基准基金利率达到4.25%—4.5%的区间，这是美联储连续第三次降息，累计下调幅度已达到1个百分点。然而，委员会成员预计，2025年的降息步伐将显著放缓，预计全年仅降息75个基点。市场期货价格则显示，2025年的政策宽松程度可能略低于这一预期。

美国劳工部公布数据显示，美国截至12月21日当周初请失业金人数为21.9万人，预期为22.4万人，前值为22万人。美国初请失业金人数降至一个月低位，劳动力市场仍在稳步放缓，但续请失业金人数攀升，升至三年以来高位，显示出失业人员找到工作需要更长的时间。

美联储如期降息 25 个基点。但在美联储随后对 2025 年的政策前景发表更为鹰派的观点后，对市场情绪造成压力。美联储官员在 12 月 17 日至 18 日的政策会议上预计，由于通胀仍顽固，他们在接下来的一年仅会有两次 25 个基点的降息，比 9 月时的预期少了 0.5 个百分点。

国内方面，中国 12 月份制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月下降 0.2 个百分点，制造业连续第三个月扩张。

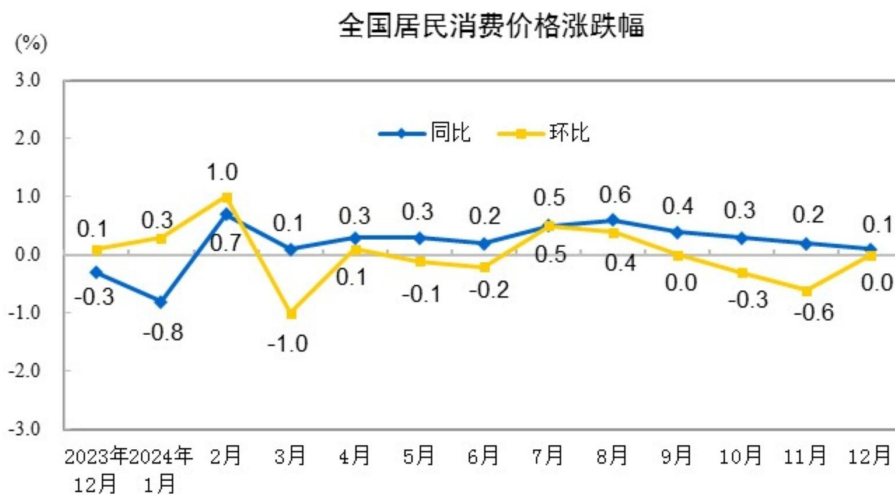
图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

2024 年 12 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.1%。环比持平。

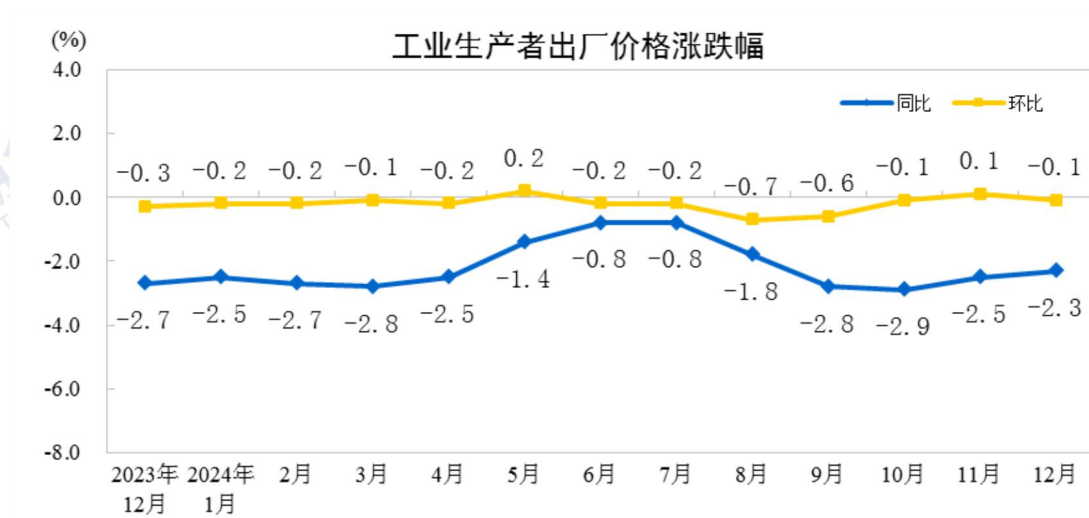
图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

2024 年 12 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比均下降 2.3%，降幅比上月均收窄 0.2 个百分点；环比均下降 0.1%。

图 12



数据来源：国家统计局、和合期货

六、行情展望

供应端，OPEC+12 月原油产量有所下降，供应端有一定支持。需求端，近期欧美寒潮来袭，取暖需求明显增加，提振取暖用需求。库存端，EIA 原油库存连续下降，但成品油库存超预期增加。宏观方面，美联储最新会议纪要态度偏鹰，降息步伐或可以放缓。综合来看，短期寒潮需求提振油价，但后劲可能不足，预计下周油价维持区间震荡走势。

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。