

和合期货：原油周报（20250205-20250207）

——美国关税风险施压原油市场，预计下周油价或维持区间震荡



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，欧佩克+周一决定坚持从4月份开始提高产量的计划，中长期来看OPEC+的剩余产能仍然庞大，美国原油产量亦维持高位。需求端，美国关税风险对全球原油需求有一定压力。库存端，EIA原油及成品油库存超预期增加。宏观方面，美国新政府关税政策、对俄、伊制裁措施以及地缘政治风险不确定性仍存。综合来看，预计下周油价或维持区间震荡走势。

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:	- 11 -

一、行情回顾

本周原油期货价格震荡。春节假期美国加征关税政策出台，市场担忧影响原油需求，叠加对 OPEC+ 及美国潜在增产的可能，油价重心下移。截至本周五收盘，SC 原油主力合约收盘价 603.8 元/桶，较节前最后一个交易日收盘价上涨 0.23%。

图 1 SC 主力合约期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

春节假期国际原油下跌，本周持续回落。截至周五国内收盘时间，布伦特原油主力合约收于 74.78 美元/桶，较节前最后一个交易日收盘价下跌 1.85%；WTI 原油主力合约收于美元 71.00 美元/桶，较上周五收盘价下跌 2.96%。

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

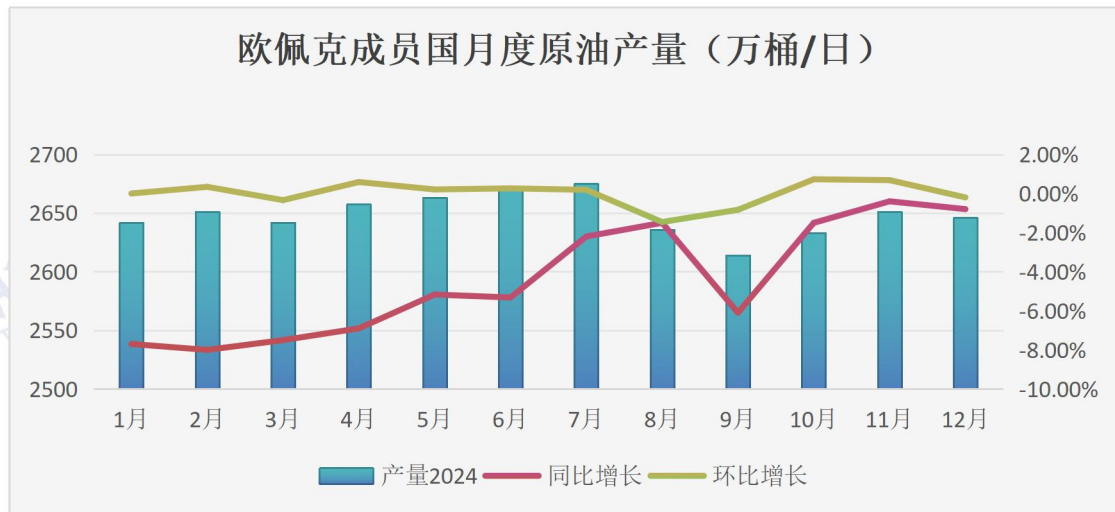
二、供给分析

（一）欧佩克原油供应情况

据外电2月5日消息，周三公布的一项调查显示，欧佩克1月份石油产量连续第二个月下降，因尼日利亚和伊朗的出口下降抵消阿联酋的反弹。石油输出国组织上个月的日产量为2653万桶，较12月份修正后的日产量减少5万桶，其中尼日利亚和伊朗的降幅最大。产量下降的原因是，由于全球需求担忧和欧佩克+以外国家产量上升，该集团将继续减产至3月底。欧佩克+周一决定坚持从4月份开始提高产量的计划。

美国能源信息署(EIA)在12月的短期能源展望(SEO)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。

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

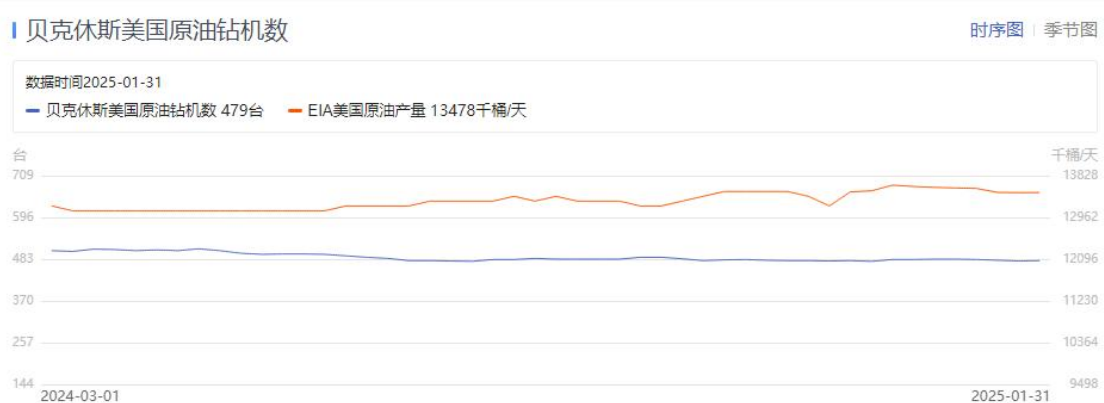
美国能源信息署（EIA）表示，预计2025年美国原油净进口量将下降20%，至190万桶/日，将为1971年以来的最低水平，暗示美国产量增加，炼厂需求下降。

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31日当周，美国原油日均产量1347.8万桶，比前周日均产量增加23.8万桶，比去年同期日均产量增加17.8万桶。

数据显示，截至1月31日当周，活跃石油钻机增加了一座，至479座。

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。

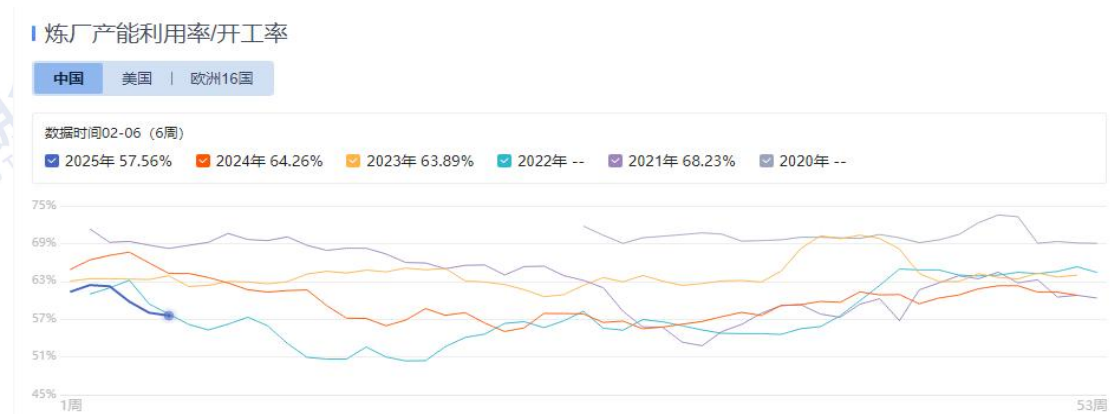
国际能源署 (IEA) 小幅下调了今年的全球石油需求预测，但表示，其仍预计增长将加速，因油价下跌以及发达国家的经济前景改善。IEA 目前预测，2025

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 31 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1534.9 万桶，比前一周增加 15.9 万桶；炼油厂开工率 84.5%，比前一周增长 1.0 个百分点。上周美国原油进口量平均每天 691.5 万桶，比前一周增长 46.7 万桶，成品油日均进口量 170.6 桶，比前一周增长 5.8 万桶；美国原油出口量日均 433.1 万桶，比前周每日出口量增加 64.5 万桶，比去年同期日均出口量增加 73.5 万桶。

春节假期刚过，中国国内原油地方炼厂开工率环比处于历史同期低位。截至 2 月 6 日当周，炼厂产能开工率为 57.56%，同比下降 6.70%，环比下降 0.46%。

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，12 月中国炼厂加工量环比持续上涨，前 12 个月炼油厂的累计加工量同比下降 1.6%。

图 7 中国炼厂原油加工量



数据来源：同花顺、和合期货

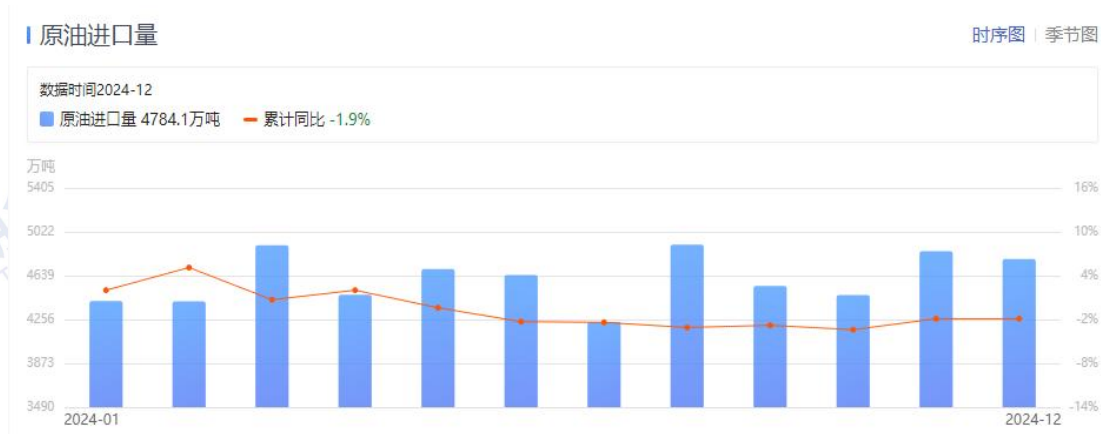
海关总署网站 1 月 13 日发布数据显示，中国 12 月原油进口量为 4784.1 万吨，1-12 月累计进口量为 55341.5 万吨，较去年同期的 56394.0 万吨下滑 1.9%。

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



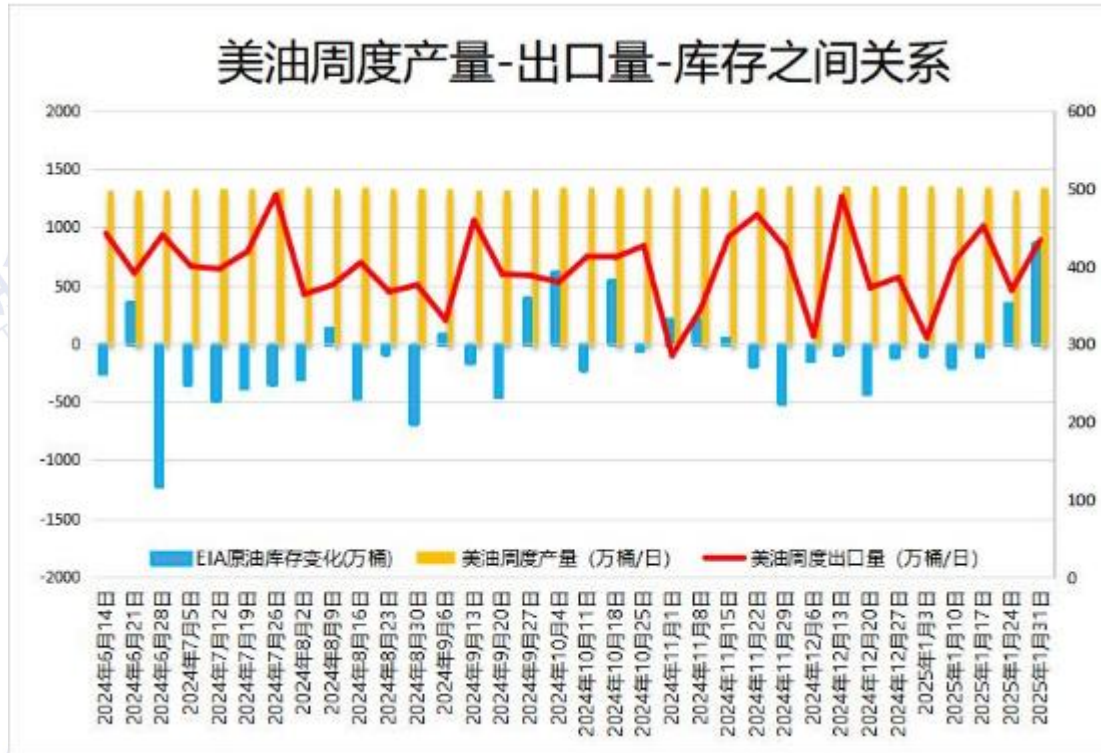
数据来源：同花顺、和合期货

四、库存分析

美国能源信息署(EIA)周三公布的库存报告显示，上周美国原油库存大幅上升，因为面临汽油需求疲软，美国炼油厂进入检修高峰期。

EIA 数据显示，截止 1 月 31 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.18854 亿桶，比前一周增长 891.4 万桶;美国商业原油库存量 4.2379 亿桶，比前一周增 866.3 万桶;美国汽油库存总量 2.51088 亿桶，比前一周增长 223.3 万桶;馏分油库存量为 1.1848 亿桶，比前一周下降 547.1 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地，原油库存 2094.7 万桶，减少 3.4 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 3.95064 亿桶，增加了 25 万桶。原油库存比去年同期低 0.85%;比过去五年同期低 5%;汽油库存去年同期高 0.04%;比过去五年同期略高%;馏份油库存比去年同期低 7.13%，比过去五年同期低 12%。

图 9



数据来源：隆众资讯、和合期货

五、宏观消息

国外方面，美国 4 日发布行政命令，重新对伊朗施加最大压力，包括誓要将伊朗石油出口量从目前的逾 150 万桶/日降至零。

美国新政府于当地时间 2 月 1 日正式签署关税法令，决定对加拿大和墨西哥商品征收 25% 关税，对加拿大原油征收 10% 关税，对中国商品征收 10% 的额外关税。对此，加拿大、墨西哥、中国将实施反制措施。

有“小非农”之称的 ADP 就业数据在 1 月份大超预期。2 月 5 日，ADP 公布的数据显示，美国 1 月就业人数增加 18.3 万人，创下去年 10 月以来最高水平，大幅超过市场预期的 15 万人。与此同时，去年 12 月份的数据从 12.2 万人大幅上修至 17.6 万人。

美国 1 月 ISM 服务业 PMI 52.8 不及预期，新订单下挫，就业攀升，价格处高位。美国 1 月 ISM 服务业不及预期，较 12 月回落，表明服务业这一美国经济的主要支柱的增长势头略有减弱。新订单指数降至七个月最低，商业活动指数跌至

五个月低点，就业指数以 2023 年 9 月以来的最快速度增长，价格指数较 12 月回落但仍处高位。

美国劳工部周四公布的数据显示，美国截至 2 月 1 日当周初请失业金人数为 21.9 万人，预期 21.3 万人，前值由 20.7 万人修正为 20.8 万人。美国截至 1 月 25 日当周续请失业金人数为 188.6 万人，预期 187.4 万人，前值由 185.8 万人修正为 185 万人。美国上周首次申请失业金人数有所增加，但仍处于低位，劳动力市场保持稳定。

据 CME “美联储观察”，美联储 3 月维持利率不变的概率为 83.5%，降息 25 个基点的概率为 16.5%；到 5 月维持当前利率不变的概率为 59.2%，累计降息 25 个基点的概率为 36.0%，累计降息 50 个基点的概率为 4.8%。

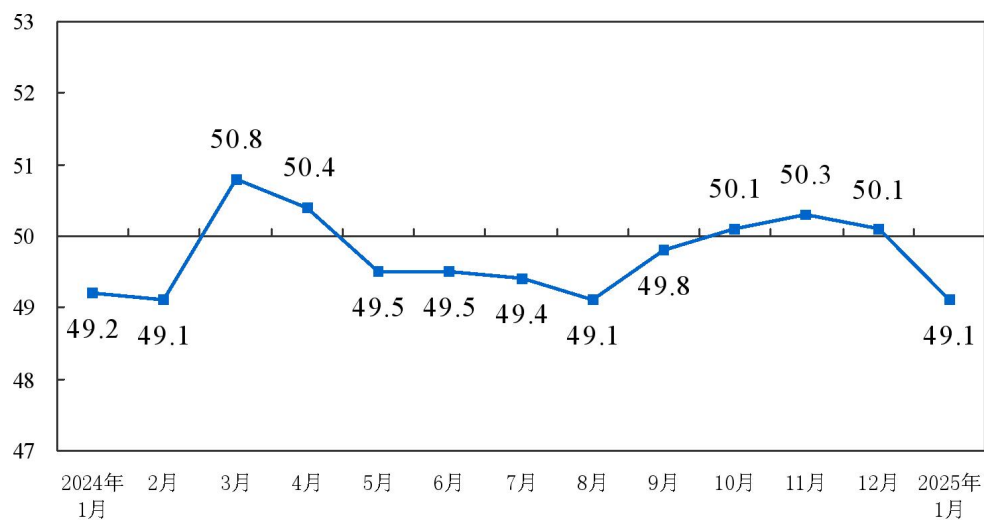
国内方面，DeepSeek 创造历史，超越 ChatGPT 登顶中美 AppStore，拿下美国等五十多国苹果免费 App 排行榜首；DeepSeek 发布新开源 AI 模型，生图能力胜过 DALL-E。

1 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.1%，比上月下降 1.0 个百分点，制造业景气水平有所回落。

图 10

制造业 PMI 指数（经季节调整）

(%) 50%=与上月比较无变化



数据来源：文华财经、和合期货

六、行情展望

供应端，欧佩克+周一决定坚持从4月份开始提高产量的计划，中长期来看OPEC+的剩余产能仍然庞大，美国原油产量亦维持高位。需求端，美国关税风险对全球原油需求有一定压力。库存端，EIA原油及成品油库存超预期增加。宏观方面，美国新政府关税政策、对俄、伊制裁措施以及地缘政治风险不确定性仍存。综合来看，预计下周油价或维持区间震荡走势。

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。