原油周度报告 2025 年 01 月 06 日

油价短期震荡偏强

摘 要：

中国进一步刺激经济和美国降低利率的预期支撑油价。原油低库存，近期担心欧洲天然气供应，，预测欧美寒冷的气候支撑了市场气氛，油价短期偏强。整体上，OPEC+延长自愿减产时间并未解除 2025 年供应过剩的风险。短期寒潮支撑了油价，短多交易过渡。

策略建议：观望或短多

风险提示：无

宁证期货投资咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：师秀明

期货从业资格号：F0255552

期货交易咨询从业证号：Z0001784

邮箱：shixiuming@nzfco.com

宁证期货投资咨

第 1 章　行情回顾

原油反弹。SC2502 周度开 549，最高 574，最低 547，收盘 572，周度涨 27.2 或 4.99%。02 合约震荡偏强运行。

图表 1：布伦特原油价格走势



数据来源：博易大师，宁证期货

第 2 章　价格影响因素分析

2.1　OPEC:减产政策延续，OPEC+减产执行力强

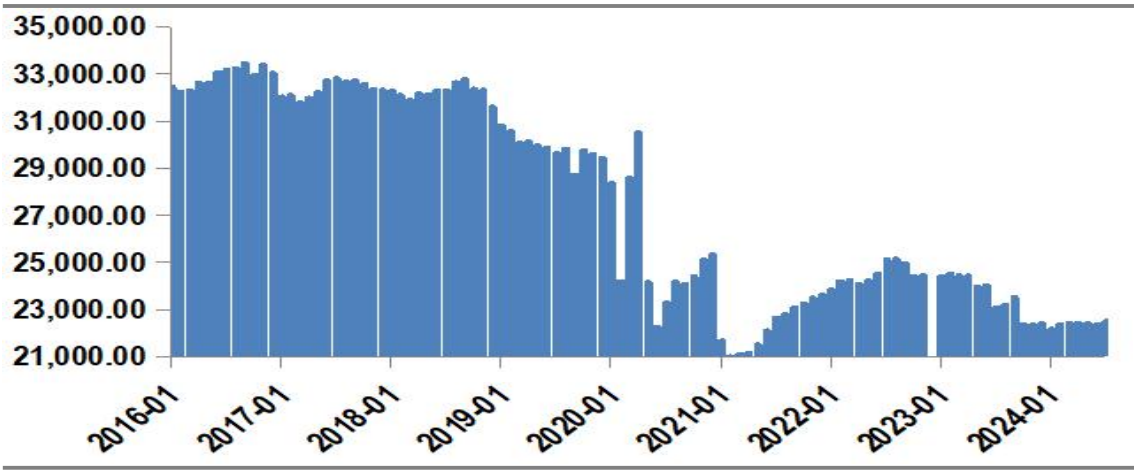
欧佩克月报：11 月份欧佩克原油日产量平均为 2666 万桶，比 10 月份增加 10.4 万桶，利比亚产量增幅贡献最大。二手资料显示，沙特 11 月原油产量下降 1 万桶/日，至 896 万桶/日。哈萨克斯坦 11 月原油产量增加 20.2 万桶/日，至 150 万桶/日。利比亚 11 月原油产量增加 14.1 万桶/日，至 123.8 万桶/日。伊拉克 11 月原油产量减少 4.5 万桶/日，至 404 万桶/日。伊朗 11 月原油产量增加 3.7 万桶/日，至 332 万桶/日。阿联酋 11 月原油产量增加 0.4 万桶/日，至 295.8 万桶/日。IEA 预计全球石油日均供应量 1.034 亿桶，环比增加了 13 万桶， 同比增加了 22 万桶，今年的石油日均总供应量也有望增加 63 万桶，2025 年日产量将增加 190 万桶，达到每日 1.048 亿桶产量。从最新发布的数据来看，OPEC+减产执行率高，内部变得更为团结了。

OPEC+部长级会议：这些国家将把 2023 年 11 月宣布的每日 220 万桶额外自愿调整延长至 2025 年 3 月底。随后将逐步每月取消 220 万桶/日的减产调整，直至 2026 年 9 月底。除最新决定外，上述国家还决定将 2023 年 4 月宣布的每日 165 万桶额外自愿调整延长至 2026 年 12 月底。

Kpler 数据显示，截至 12 月 24 日，OPEC12 月的日均出口量为 1848 万桶/日，环比 11 月的 1961 万桶/日大幅下滑 110 万桶/日。

整体看，OPEC+延长自愿减产时间并未解除 2025 年供应过剩的风险。低库存和地缘冲突使得油价阶段性震荡偏强。

图表 2：OPEC 原油产量情况



数据来源：同花顺，宁证期货

2.2 俄罗斯:逐步兑现减产

俄罗斯：作为OPEC+中第二大产油国，俄罗斯的经济增长较为依赖战时经济。俄罗斯总统普京预估，2024年俄国内生产总值(GDP)增长3.9%。俄罗斯副总理诺瓦克：所有欧佩克+协议参与方均完全遵守协议，目前没有关于欧佩克+协议条款的新提议或讨论。根据石油输出国组织（OPEC）的数据，俄罗斯11月原油产量小幅下降0.7万桶/日，至约899万桶/日。

12 月，俄罗斯西部三个港口的原油装载量降至 2024 年的最低水平，部分原因是黑海的恶劣天气。根据港口代理报告以及彭博社整理的船舶跟踪数据，主要为乌拉尔原油的总计 702 万吨（合 166 万桶/日）从普里莫尔斯克、乌斯季卢加和新罗西斯克这三个港口出口。与 11 月 198 万桶/日的装载量相比，去年 12 月的日装载量是最低的。

2.3 美国:产量增幅有限，短期寒潮出现

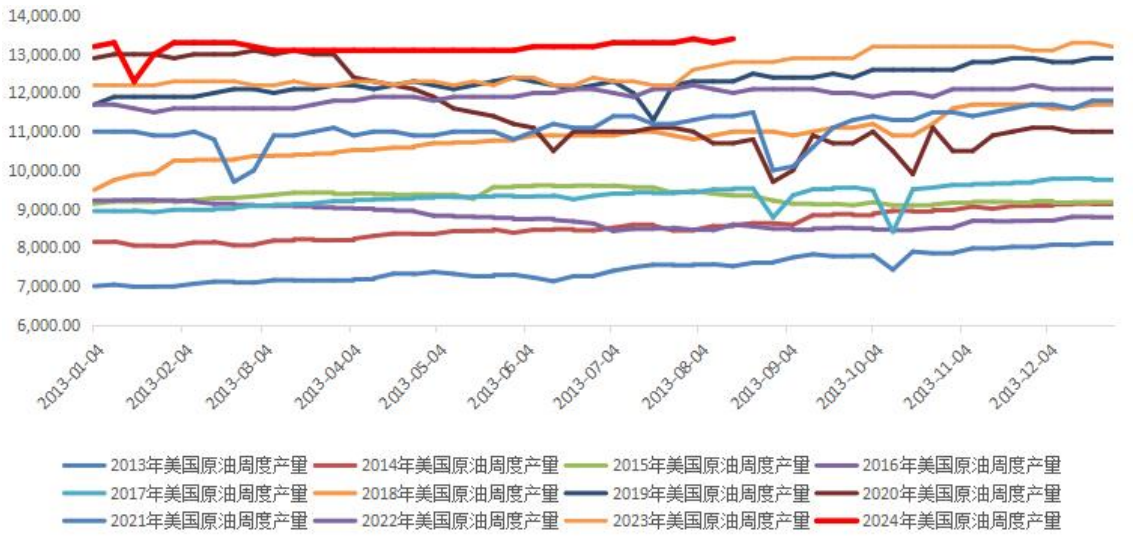
美国：EIA报告：截止12月27日当周，美国原油日均产量1357.3万桶，比前周日均产量增加1.2万桶。11月份美国石油产量将平均为1344万桶/日；12月份预计将平均为1352万桶/日。2024年12月10日美国能源部公布了最新石油月度展望。在月报上，EIA预估美国2024年原油产量增长30万桶/日，2025年增长28万桶/日，相较于当前1350万桶/日的产量现状，2024年和2025年的产量增速分别为2.2%和2%。

本周，贝克休斯美国活跃石油和天然气钻井平台数连续第四周维持不变。数据显示，截止1月3日当周，美国石油和天然气钻井平台总数持平于589座，钻井总数同比减少32座，降幅5%。本周活跃石油钻井平台数482座，减少1座;天然气活跃钻井平台数103座，增加1座。

据纽约邮报报道　随着极地涡旋（polar vortex）向南席卷美国东半部，1月将成为十年来美国最冷的一个1月。这次气温暴跌将使美国中西部地区的风寒（wind chills，大气的寒冷程度，在相同的空气温度下，风速会使空气感觉更冷）降至零下，一些地方的“异常寒冷”气温将低于平均气温20华氏度，往南至墨西哥湾沿岸甚至佛州都将出现冰冻天气。参考2021年寒潮的情况来看，美国多地的输电设施陈旧，受寒潮、风暴等影响时受破坏程度严重，且难以恢复，这将对美

国原油开工及成品油供应带来不确定性，这也是目前市场主要的关注点。

图表 3：美国原油产量情况



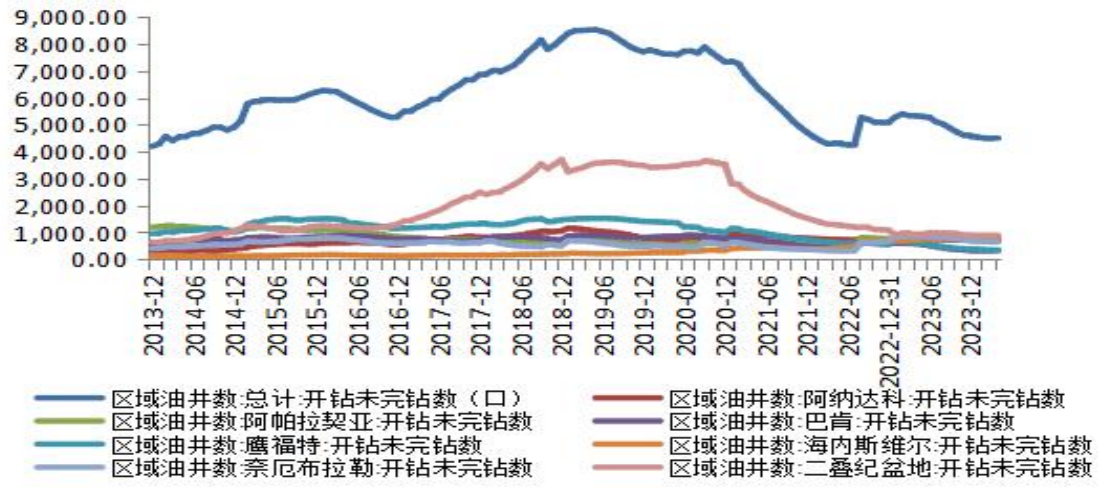
数据来源：同花顺，宁证期货

图表 4：美国新钻井（单位：口）



数据来源：同花顺，宁证期货

图表 5：美国库存井（单位：口）



数据来源：同花顺，宁证期货

2.4 美洲增产或主导未来供应增量

欧佩克月报：将2024年未参与《合作宣言》的产油国的石油供应增长预测从120万桶/日上调至130万桶/日。IEA预测今年的石油日均总供应量也有望增加63万桶，2025年日产量将增加190万桶。EIA预计全球石油日产量将到2025年增加160万桶，其中90%增产来自欧佩克及其减产同盟国以外的国家。

根据IEA统计显示，2025年的油气田新投产项目主要来自巴西、圭亚那等国家的海上油气田的项目的增加，新投产油田峰值产能达到126万桶/日。巴西的IPB、Buzios 6/7、Mero 4等项目以及圭亚那的Yellowtail项目是市场上比较期待的。根据EIA预测，2025年加拿大、圭亚那、巴西、挪威、哈萨克斯坦同比增量为+38/+17/+14/+13/+7。

投资银行摩根大通认为，石油市场将从2024年的平衡转向2025年的每日120万桶供应过剩，因为该银行预测，2025年欧佩克及其减产同盟国以外的地区供应量将每天增加180万桶，而欧佩克产量将保持当前水平。

2.5 库存：下降

欧佩克本周在月度报告称，初步数据显示，2024 年 10 月份经合组织商业石油库存总量 27.77 亿桶，比前月减少 2230 万桶，比 2015-2019 年平均低 1.69 亿桶。

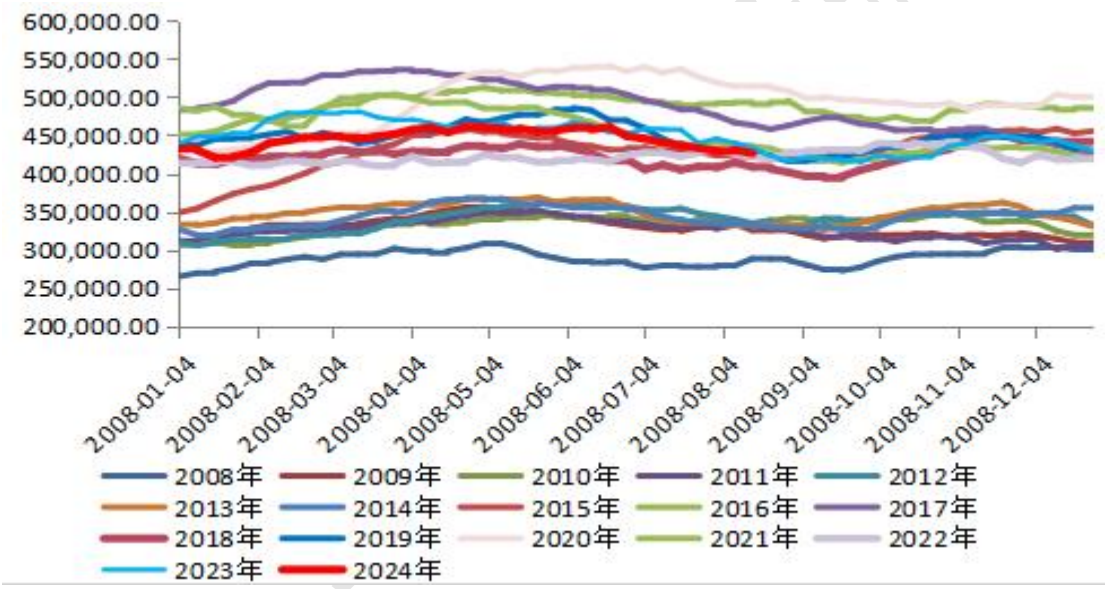
美国能源信息署数据显示，截止 12 月 27 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.09171 亿桶，比前一周下降 92 万桶；美国商业原油库存量 4.15601 亿桶，比前一周下降 118 万桶；美国汽油库存总量 2.31384 亿桶，比前一周增长 772 万桶；截止 12 月 27 日当周，美国原油日均产量 1357.3 万桶，比前周日均产量增加 1.2 万桶。

图表 5：经合组织库存（单位：百万桶）



数据来源：同花顺，宁证期货

图表 6：美国商业库存（单位：万桶）



数据来源：同花顺，宁证期货

2.6 消费：短期略转好

OPEC 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； IEA 月报：国际能源署(IEA)将 2024 年全球石油需求增长预测下调至 84 万桶/日，此前预测为 92 万桶/日；将 2025 年全球石油需求增长预测从 99 万桶/日上调至 110 万桶/日，预计 2025 年全球石油日均需求 1.039 亿桶。

大部分机构对 2024 年全球范围内原油市场需求增量判断只有 80-90 万桶/日，这一数字远低于过去 20 年平均 150 万桶/日增量。

美国能源信息署(EIA)12 月 31 日公布的数据显示，美国 10 月需求飙升至疫情以来的最高水平。美国 10 月份强劲的石油需求是 EIA 石油供应月度报告中最大的惊喜。EIA 数据显示，美国 10 月石

油总需求较 9 月增加约 70 万桶/日，至 2,101 万桶日，为 2019 年 8 月以来的最高水平。包括柴油和取暖油在内的馏分燃料需求在 10 月份升至 406 万桶/日，为一年来最高。

成品油加工费小幅改善

截止 11 月 15 日，美国成品油加工费为 184 美元/吨，亚洲炼厂加工费低迷，为 138 美元/吨。截止 1 月 3 日，主营炼油利润大幅改善，为 718 元/吨，环比增加 62 元/吨，同比增加 210 元/吨。山东独立炼厂合炼油利润改善，为 260 元/吨，环比下降 87 元/吨，同比增加 243 元/吨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



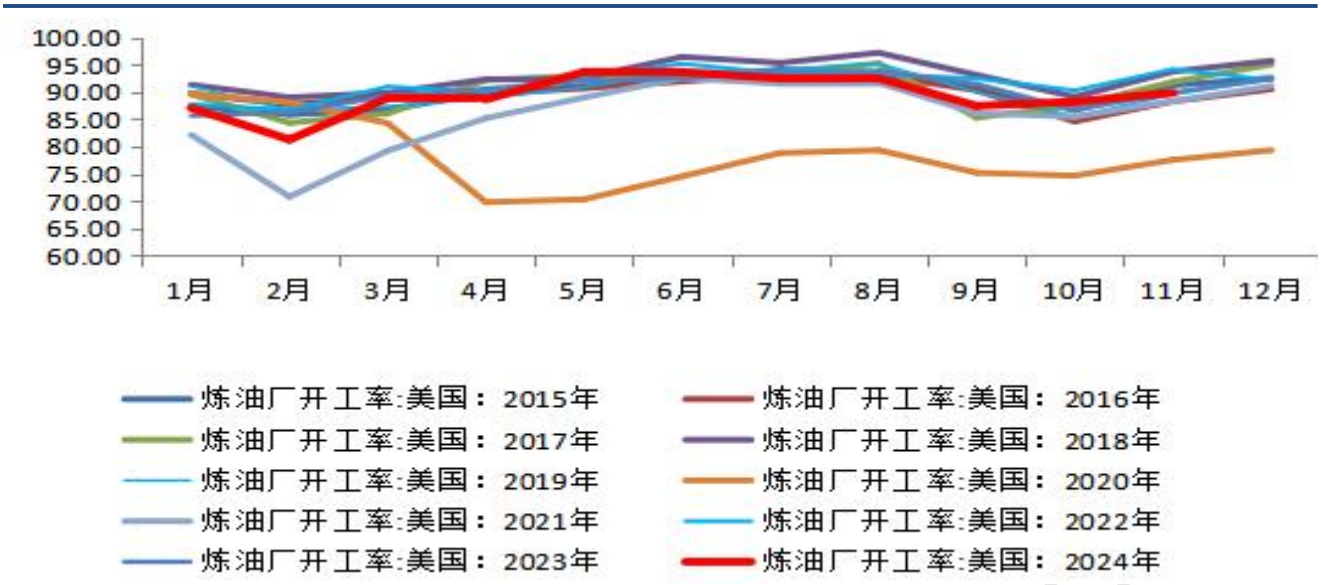
数据来源：iFinD，宁证研究

炼厂开工低位

11月美国炼厂开工率89.87%，环比增加1.54%，同比下降0.03%；欧洲开工83.38%，环比增加2.06%，同比增加2.23%；我国开工率低位，50.76%。

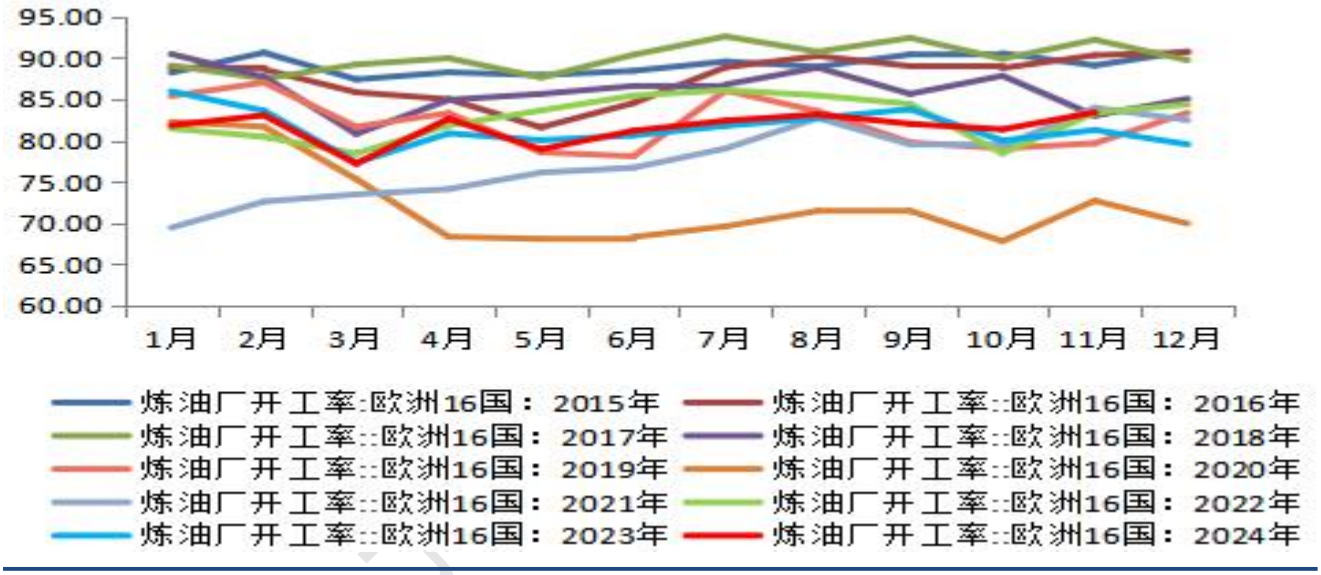
美国炼厂：11 月 22 日当周，美国炼厂开工率提升 0.3%至 90.5%。中国炼厂：1 月 3 日当周，主营炼厂常减压产能利用率为 67.62%，环比增加 0.21%，同比跌 3.99%，截至 2025 年 1 月 3 日，山东地炼开工率为 53.21%，较上周增加 0.19%，叫去年同期下降 9.04%。

图 8：美国炼厂开工率



数据来源：iFinD，宁证研究

图 9：欧洲炼厂开工率



数据来源：iFinD，宁证研究

图 10：山东地炼厂开工率



数据来源：iFinD，宁证研究

第 3 章 行情展望与投资策略

中国进一步刺激经济和美国降低利率的预期支撑油价。原油低库存，近期担心欧洲天然气供应，,预测欧美寒冷的气候支撑了市场气氛，油价短期偏强。整体上，OPEC+延长自愿减产时间并未解除 2025 年供应过剩的风险。短期寒潮支撑了油价，短多交易过渡。

宁证期货投资咨询中心

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街 9 号 2 幢二单元 1901 室

网址：www.nzfco.com

电话：025-52865008

全国统一客服热线：400-822-1758，025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街 8 号综合体 B3 栋 2 单元 805 室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路 5 号泛悦·南国中心 T2 写字楼 25 层 8 室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1326 号江西日报传媒大厦 10 层 1010 室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西 8 号中银惠龙大厦 1705 室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路 1999 号中侨中心 1 幢 1601 室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园 2 栋 103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路 1 号、5 号 2 栋 24 层 6 号

电话：028-83518366

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街 1 号弘毅大厦写字楼 24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路 39 号 1 号楼 601 户 邮编:2661003

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路 217 号 1 号楼 15 层 1504 室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场 A 座 1102 室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

免责申明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心