原油周度报告 2025 年 02 月 10 日

# 原油震荡运行

摘 要：

12 月 5 日宣布继续延续减产政策后，再次为油价获得支撑。期间，美国对伊朗和俄罗斯的制裁风险，导致了短暂的供应收缩的潜在利好出现，目前来看，仍需持续关注 Trump 对俄罗斯、伊朗制裁的演化和应对。然经济和全球需求疲软延续，Trump 敦促增产美国原油、加征关税及贸易风险等政策仍具有利空压力。预计原油中期震荡，短期受 Trump 政策牵引，反复较多。

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

策略建议：观望

风险提示：无

宁证期货投资

# 第 1 章　行情回顾

原油震荡运行。SC2503 周度开 597，最高 606，最低 592，收盘 603，周度涨 1.4 或 0.23%。03 合约震荡运行。

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

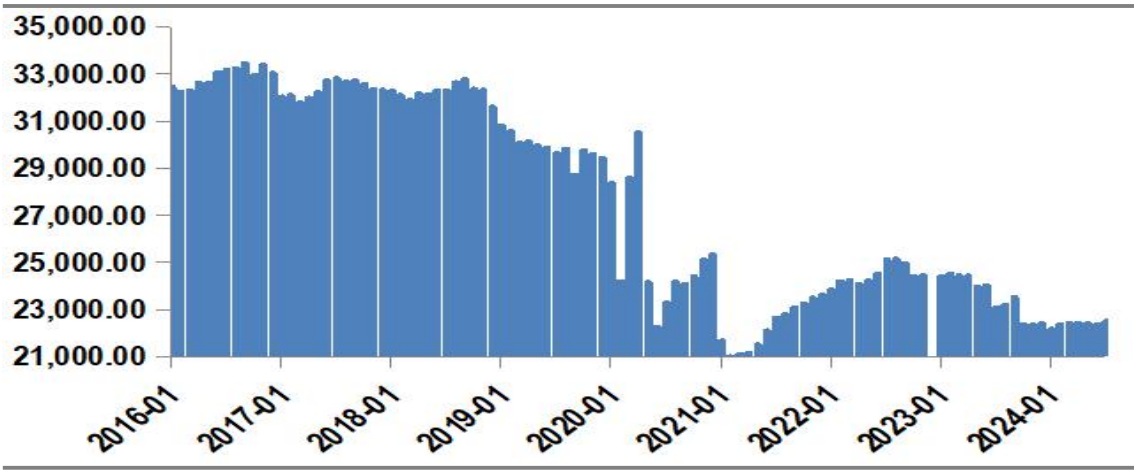
## 2.1　OPEC:减产执行力强

路透调查发现，OPEC 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。尼日利亚的产量下滑 6 万桶/日，伊朗的产量亦下降 6 万桶/日；2024 年尽管受到美国制裁，伊朗的产量仍创下 2018 年以来的最高水平。欧佩克前两大产油国沙特阿拉伯和伊拉克的产量有所下降。欧佩克产量增幅最大的国家是阿联酋，为每日 9 万桶。消息人士称，部分油田维护工作从 12 月份开始，在 1 月份继续进行。

美国财政部表示，将对帮助伊朗运送出口原油的少数个人和油轮实施新的制裁，此举旨在逐步加大对德黑兰的压力，伊朗最高领袖哈梅内伊敦促伊朗的政府不要与美国谈判，称这将是“不明智的”。

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。目前，原油库存未累积，OPEC+执行减产政策良好与需求疲软共存。短线关注俄罗斯、伊朗问题演化及关税问题演化。

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，欧美提升了对伊朗和俄罗斯的制裁力度

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。官方数据显示，俄罗斯12月份的原油产量略低于OPEC+的目标。该国上个月的原油日产量为897.1万桶，与11月基本持平，而其目标日产量在上个月承诺的补偿削减结束后增加了3万桶。

彭博报告美国政府预计将于下周在德国慕尼黑安全会议上，公布一份“和平计划”，从目前披露的内容来看，计划可能包括冻结冲突，让俄军控制的土地处于未决状态，向乌克兰提供安全保障等，克里姆林宫发言人佩斯科夫称俄罗斯对乌克兰问题的谈判持开放态度。

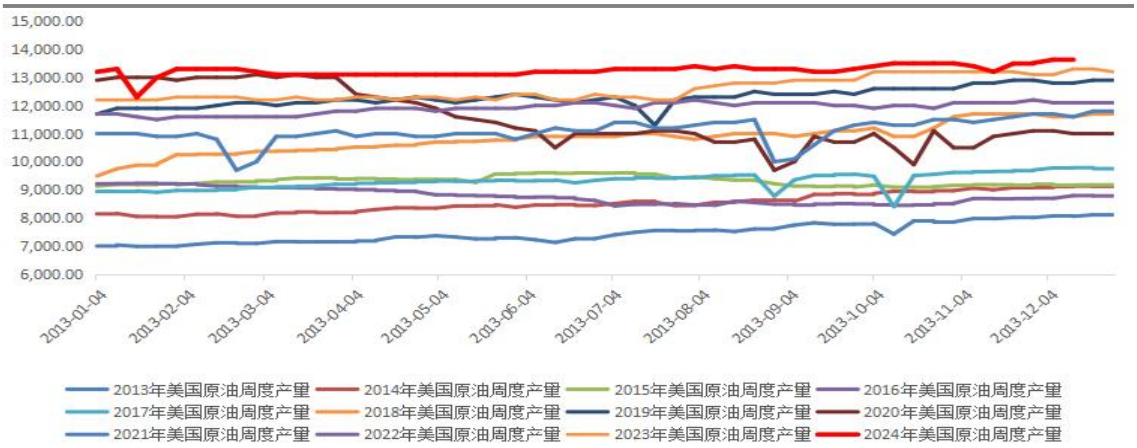
在截至2月2日的一周内，共有29艘油轮装载了2161万桶俄罗斯原油，每日原油流量较前一周减少了约13万桶，降幅为4%。尽管受到美国的制裁，俄罗斯的原油出口仍保持稳定，但有迹象表明，制裁措施正在拖延发货的完成。

## 2.3 美国:产量增幅有限

美国：1月31日当周，美国原油产量增加20万桶/日至1350万桶/日，寒流导致减产的量开水恢复。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%。

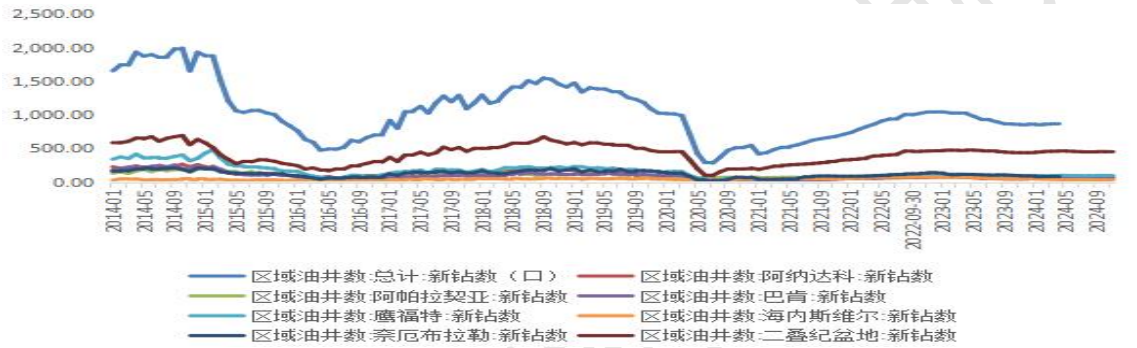
2024年美国油气钻井平台数量减少约5%，2023年减少约20%。数据显示，截至2月7日当周，未来产量的先行指标--美国石油和天然气钻机总数增加4座，至586座。贝克休斯称，尽管录得周度升幅，但本周钻机总数仍较去年同期减少37座或6%。

**图表 3：美国原油产量情况**



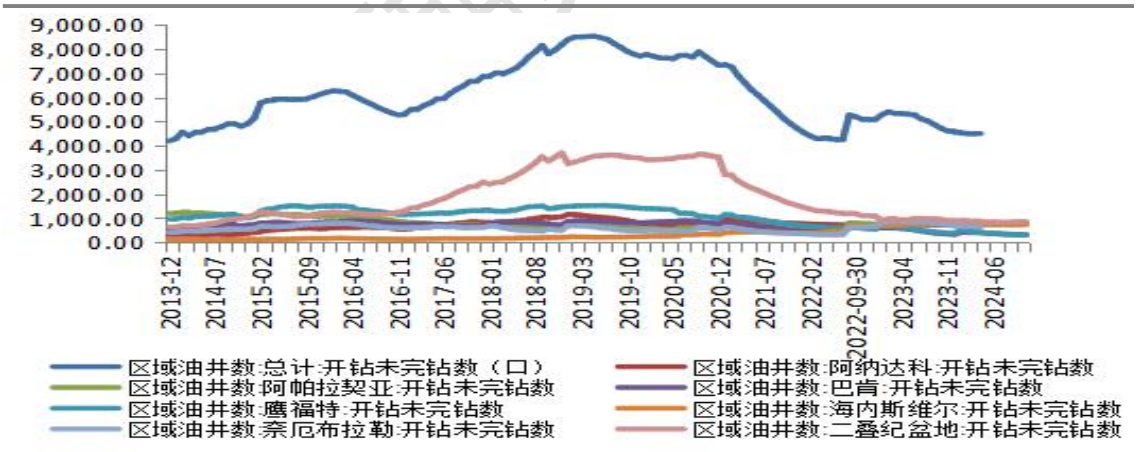

数据来源：同花顺，宁证期货

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。

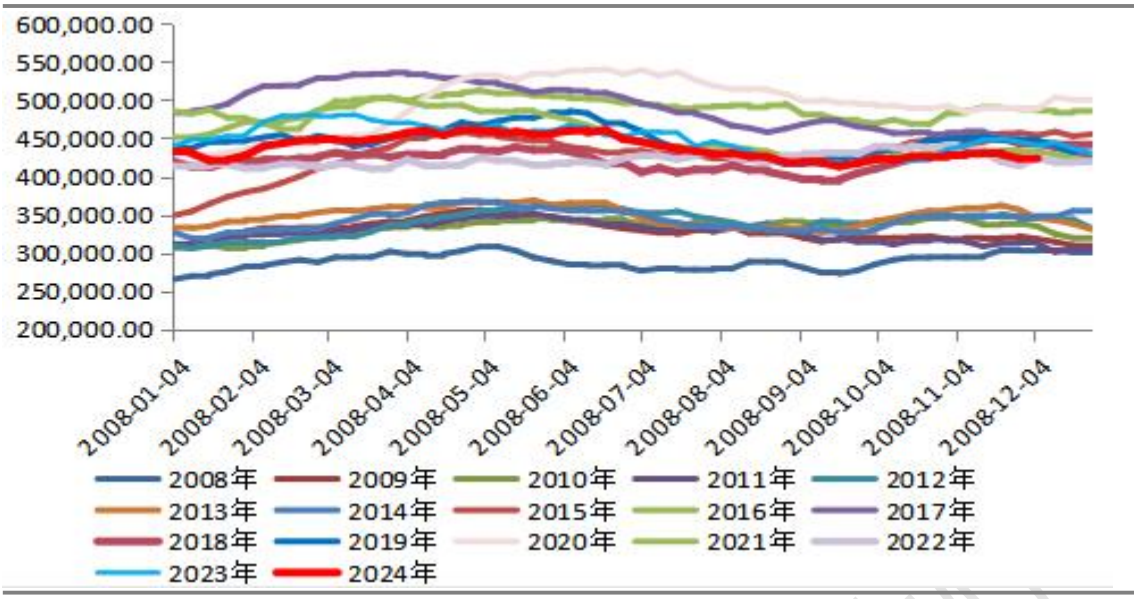
1 月 31 日当周，EIA 库存报告周度略偏多，因美国石油总库存周度下滑。美国原油库存增加 870 万桶，其中库欣库存减少 3.4 万桶，美国汽油库存增加 220 万桶，馏分油库存下滑 550 万桶，不包括 SPR 在内的石油总库存周度下滑 270 万桶。

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：小幅减弱

欧佩克预计，预计 2025 年全球石油日均需求增长 145 万桶，与上期报告预测一致；国际能源署预计 2025 年全球石油日均需求将增长 105 万桶，达到平均每日需求 1.04 亿桶，而此前预测为增长 110 万桶。

需求方面，1 月 31 日当周，美国石油需求周度持稳，汽柴和航煤表需周度增加，燃料油和丙烷丙烯表需周度下滑。2 月 4 日，根据 GasBuddy 的数据，美国全国汽油平均价格继续下跌，与一周前相比下跌 3.5 美分，目前为每加仑 3.04 美元。该数据来自全国超过 15 万个加油站的 1,200 多万份独立价格报告。

## 成品油加工费大幅改善

截止 1 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。2 月 6 日当周，我国主营炼油利润 832.15 元/吨，环比跌 3.57%，周内测算原油成本 4056 元/吨，环比上涨 60 元/吨，主要炼油产品周均价上涨 0.65%，成本涨幅更高，利润下跌。2 月 6 日山东独立炼厂常减压炼油利润为 176 元/吨，环比 1 月 23 日涨 328 元/吨，测算当日原油成本环比下跌 220 元/吨，产品收入上涨，整体产品收入环比涨 108 元/吨，收入上涨成本下跌，故本周常减压装置炼油利润上涨。

图7：美国、亚洲炼厂加工费



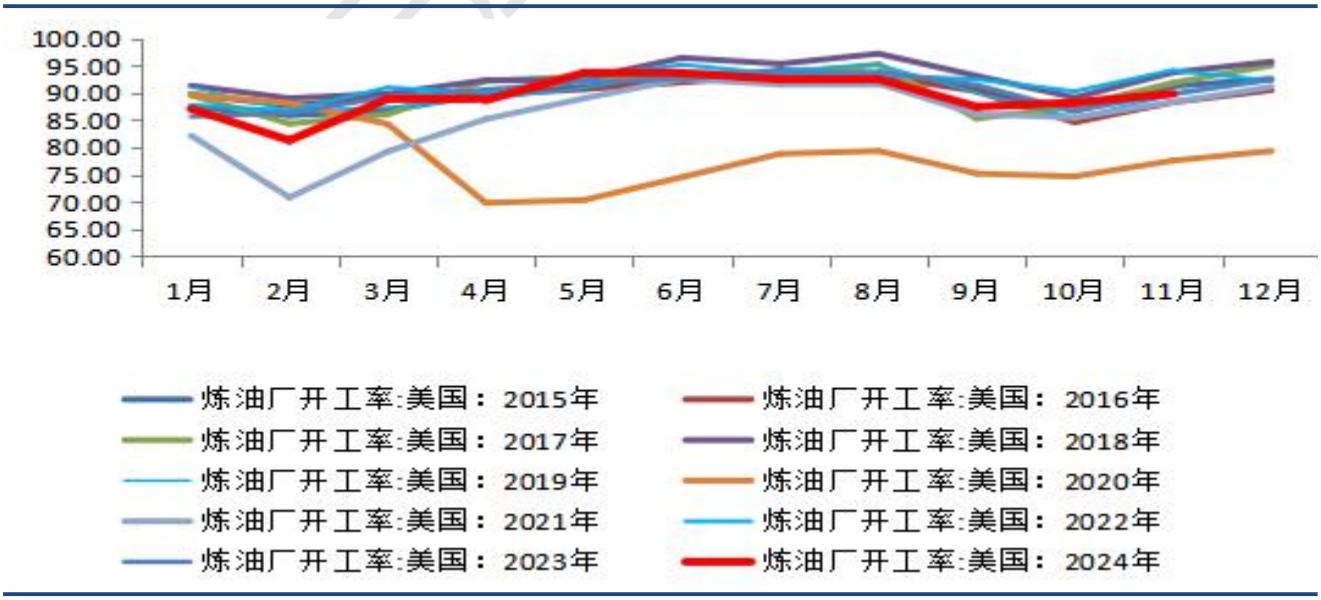

*数据来源：iFinD，宁证研究*

## 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%。

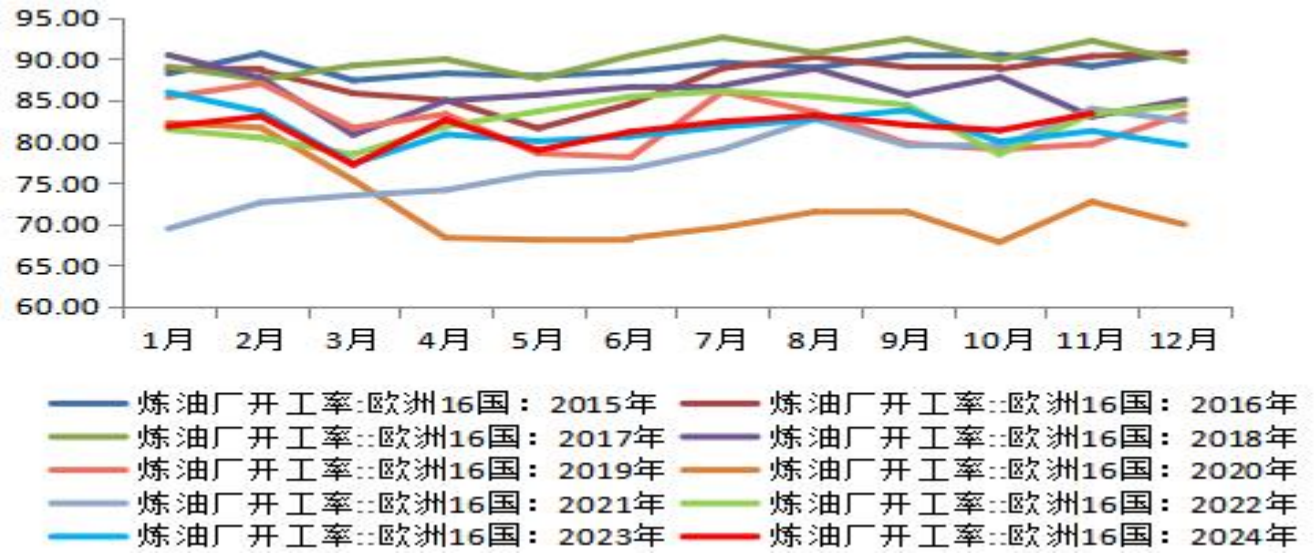
美国炼厂：11 月 22 日当周，美国炼厂开工率提升 0.3%至 90.5%。中国炼厂：2 月 6 日当周主营炼厂常减压产能利用率为 78.94%，环比上涨 1.87%，广西石化稳产后负荷上涨，另外两大整体提高了 2 月份加工负荷。2 月 6 日当周，中国成品油独立炼厂常减压产能利用率为 57.56%，环比上周下跌 0.46 个百分点。山东、华北等大区部分炼厂开始新一波检修及降负，产能利用率回落。

图 8：美国炼厂开工率



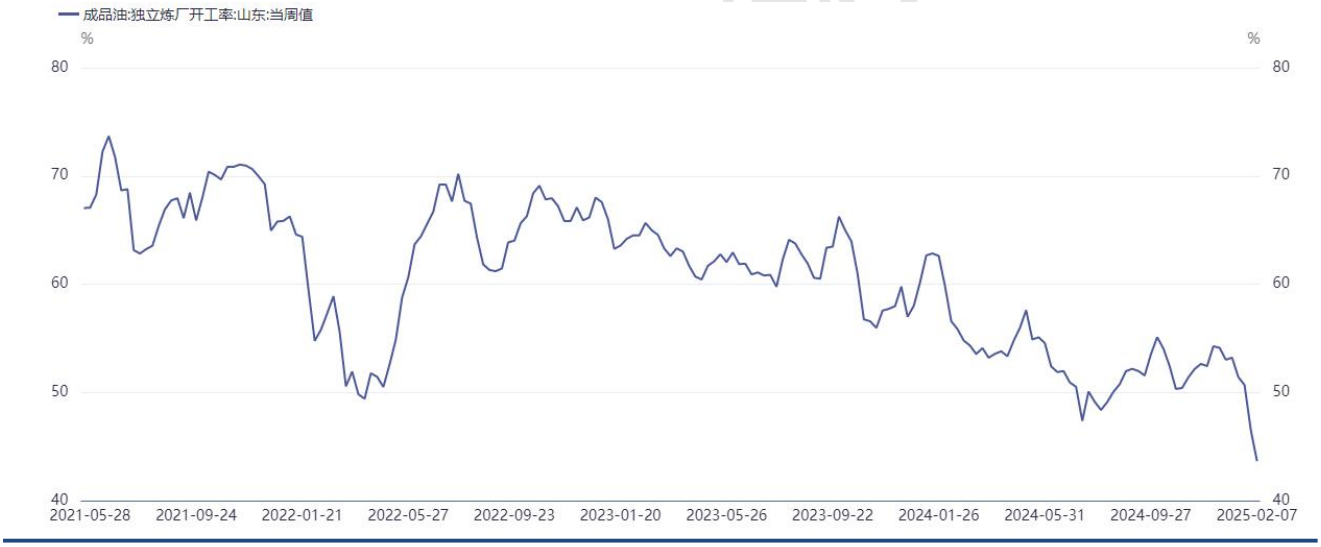
*数据来源：iFinD，宁证研究*

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

12 月 5 日宣布继续延续减产政策后，再次为油价获得支撑。期间，美国对伊朗和俄罗斯的制裁风险，导致了短暂的供应收缩的潜在利好出现，目前来看，仍需持续关注 Trump 对俄罗斯、伊朗制裁的演化和应对。然经济和全球需求疲软延续，Trump 敦促增产美国原油、加征关税及贸易风险等政策仍具有利空压力。预计原油中期震荡，短期受 Trump 政策牵引，反复较多。

# 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