



# 2025 年原油年报

-多方因素影响，预计明年原油宽幅震荡

# 和合期货：2025 年原油年报

——多方因素影响，预计明年原油宽幅震荡



和合期货  
HEHE FUTURES

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：

展望 2025 年，从供应端来看，OPEC+今年多次延续减产措施，最终推迟至明年 4 月增产，该组织还将花一年时间在 2026 年底之前完全解除减产，但非 OPEC+ 国家的增产很可能抵消部分减产数量。需求端，中国作为原油主要消费国之一，需求前景疲软，全球需求经济下行大环境下的原油需求预期并不乐观。库存端，美国原油库存连续四周下降，成品油库存整体下降，全年库存处于低位。宏观方面，地缘政治风险不确定性仍存，特朗普上台后美国对伊朗石油的制裁可能会更加严厉，美联储降息但态度偏鹰，令市场担忧利率偏高会拖累经济增长进而影响需求。综合来看，预计 2025 年受多方影响，油价或维持宽幅震荡。

# 目 录

一、 2024年原油行情回顾 .....	- 4 -
二、 原油供给分析 .....	- 6 -
2.1 石油输出国组织（OPEC）产量 .....	- 6 -
2.2 美国原油产量 .....	- 7 -
2.3 俄罗斯产量 .....	- 8 -
三、 原油需求分析 .....	- 10 -
3.1 需求预期 .....	- 10 -
3.2 美国原油需求 .....	- 11 -
3.3 中国原油需求 .....	- 12 -
四、 库存分析 .....	- 14 -
五、 宏观消息 .....	- 15 -
六、 行情展望 .....	- 19 -
风险点： .....	- 20 -
风险揭示： .....	- 20 -
免责声明： .....	- 20 -



## 一、2024年原油行情回顾

图1 SC主力合约期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

2024年SC主力合约宽幅震荡。截至12月31日,SC主力合约连续收于559.9元/桶,较上年末上涨3.17%。地缘政治风险、欧佩克减产政策、全球需求预期等对今年原油走势产生了重大影响,全年油价宽幅震荡,大致可以分为以下四个阶段:

**第一阶段:**1月份至4月中旬,原油价格震荡上涨。年初红海地缘政治危机升级为军事冲突,地缘政治风险持续升级以及OPEC+成员国同意延长自愿石油减产220万桶/日至第二季度为油价提供强支撑,同时IEA上修需求预测,IMF上调2024年全球经济增长预期,美国经济数据表现强劲,中国超预期降准提振原油需求,库存持续下降油价涨至高位推动油价上行。

**第二阶段:**4月中旬至7月初,先跌后涨,呈现“V”型趋势。4月中旬到6月初,随着地缘政治风险对油价的影响减弱,主要需求国经济数据表现不佳,市场对原油需求担忧,叠加库存大幅增加,美联储降息预期有所降低抑制原油需求,油价大幅下跌。同时OPEC+延长减产政策符合预期并未给油价带来支撑,因为该政策计划在2024年10月至2025年9月期间逐步取消每日220万桶的自愿减产措施。6月中旬之后油价有所反弹。OPEC+减产政策延续,沙特及俄罗斯重申履

行减产政策，EIA 及 OPEC 上调全球石油需求增长预测推动油价上涨。地缘政治风险持续升级，市场担忧欧洲及中东政治风险加剧影响原油供应，且随着美国汽油消费旺季的到来，油价低位反弹。

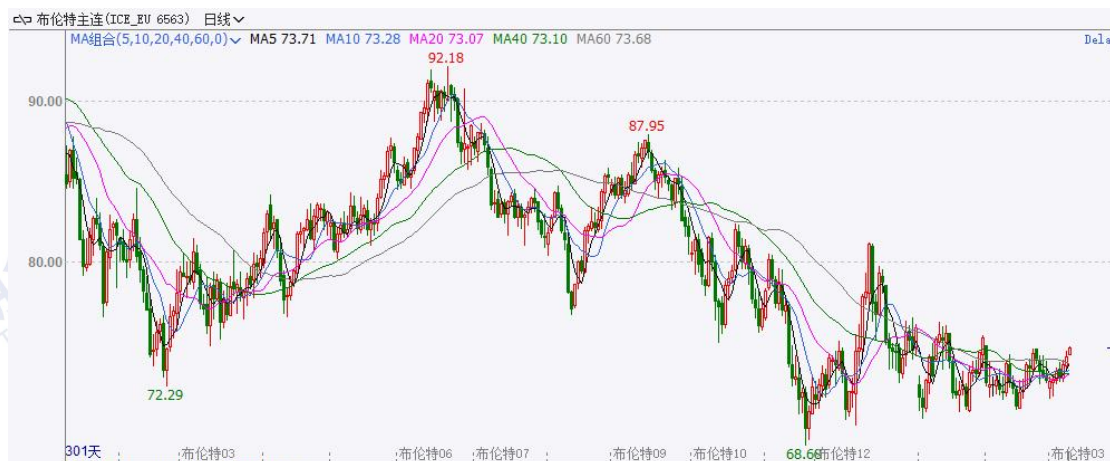
第三阶段，7月初至9月中旬，油价持续大跌，油价更是创阶段性新低。7月初地缘政治风险持续以及 OPEC+减产政策在供应端支撑油价，此后地缘政治风险有所缓和叠加飓风影响减弱，市场对供应的担忧缓解，中美经济数据不及预期，引起市场对需求的担忧，油价持续下跌。8月震荡为主。亚洲地区、欧洲和美国制造业活动显现疲软迹象，亚洲7月原油进口量创近年新低，引起市场对需求的担忧，全球经济衰退氛围浓厚，市场情绪不佳，油价大幅下跌，此后美国服务业 ISM 服务业指数重新扩张，日本央行态度偏鸽，市场情绪得到缓解，叠加中东地缘政治风险持续，油价有所反弹。随着 OPEC 及 IEA 下调全球需求预测，中东地缘政治风险缓解，美国政府大幅下调新增就业人数，同时市场担忧中国原油需求情况，库存超预期增加，油价下跌。下旬中东地缘政治风险再次升级，利比亚原油减产加剧供应担忧，油价强势反弹后震荡。9月份初至中旬原油期货价格重心继续下移，市场对于 OPEC+10月提高产量产生担忧，中美经济数据不及预期，全球宏观经济状况不佳，需求前景堪忧，悲观情绪浓厚，油价再创阶段性新低。

第四阶段，9月中下旬至年末，油价小反弹后维持震荡。9月末受飓风影响干扰美国原油产量，美联储超预期降息以及中国政府采取进一步宽松举措，来支持经济增长使得油价有所反弹。10月后国庆节假日后原油跳空高开后持续下跌。地缘政治风险不确定及美国飓风天气影响供应端，欧佩克推迟增产，多个机构下调今明两年全球需求预期，中国需求还需持续观察增量政策落地情况，全球经济疲软，美联储降息后态度偏鹰，多空交织因素下油价维持震荡。

国际原油方面，截至周五国内收盘时间，布伦特原油主力合约收于 74.64 美元/桶，较去年年末收盘价下跌 3.17%；WTI 原油主力合约收于美元 71.63 美元/桶，较去年年末上涨 0.42%。



图 2 布伦特原油期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

图 3 WIT 原油期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

## 二、原油供给分析

### 2.1 石油输出国组织（OPEC）产量

今年欧佩克+多次延长集体减产政策。

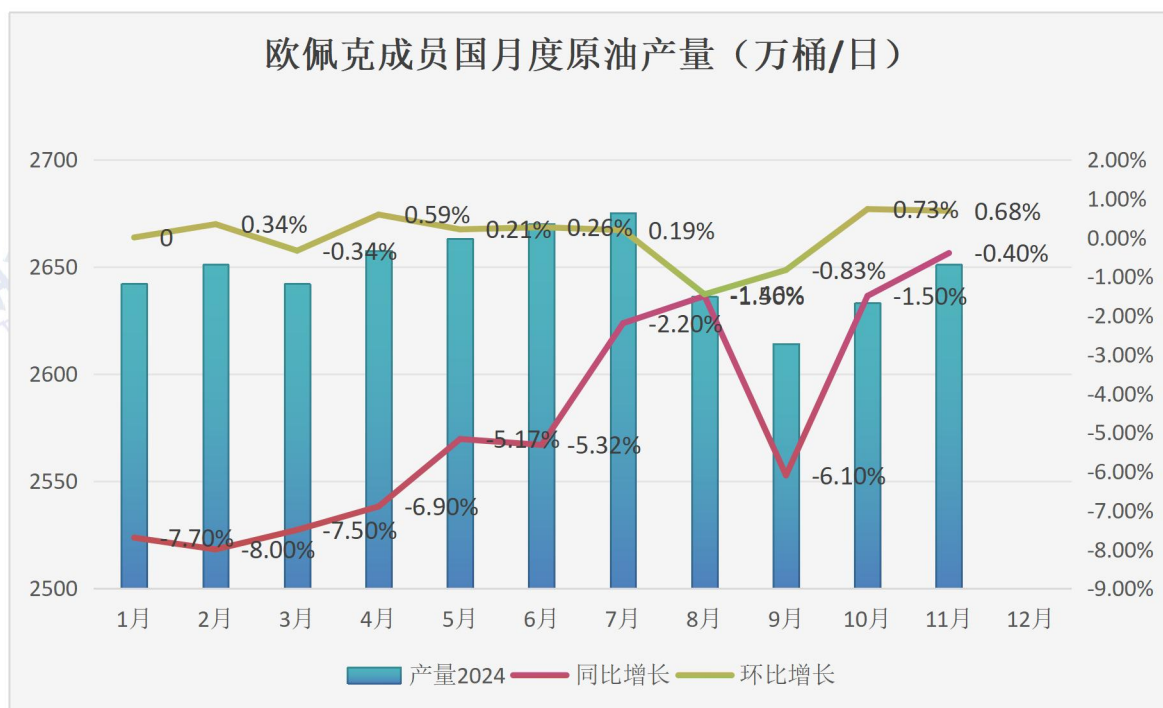
先是将“自愿减产措施”（220万桶/日）延长至2024年4月底，之后又延长至9月底，但计划在2024年10月至2025年9月期间逐步取消每日220万桶的自愿减产措施。此后OPEC+的八个成员国将其自愿额外减产行动延长两个月，至2024年11月底。最终OPEC+已同意将提高石油产量的计划从2025年1月推迟到4月，该组织还将再花一年时间在2026年底之前完全解除减产。根据计算，

从 2025 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。

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，而对于明年 OPEC 二季度开始是否增产还是未知，2025 年供应端仍有增量预期。

在减产政策的限制下，OPEC 全年的产量整体下降。最新数据显示，OPEC 11 月原油产出增加 18 万桶/日，至 2651 万桶/日，同比减少 0.4%，环比增加 0.68%。为连续第二个月增加，主要因利比亚石油产出增加 10 万桶/日。

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

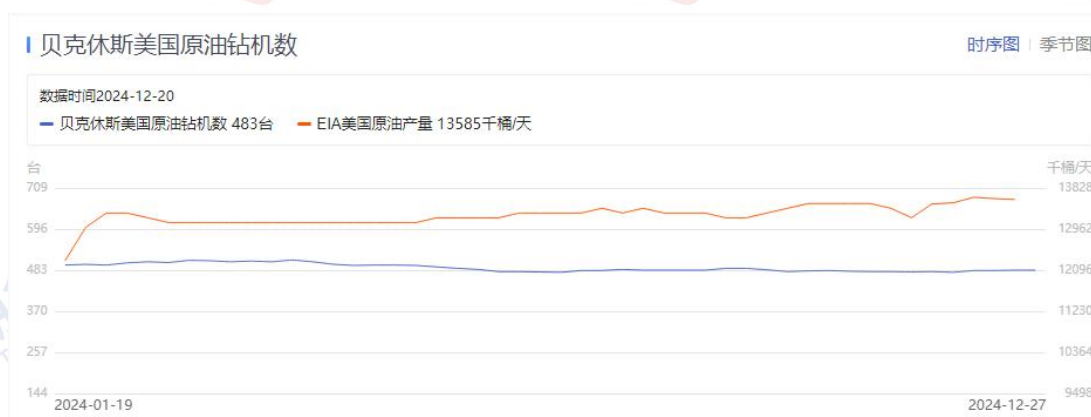
## 2.2 美国原油产量

美国方面，明年美国原油产量仍有增长空间。EIA 在其 12 月《短期能源展望》中表示，预计 2024 年美国原油产量将增加 31 万桶/日，此前预期为增加 30 万桶/日；预计 2025 年美国原油产量将增加 28 万桶/日，此前预期为增加 30 万桶/日，预计 2024 年美国原油产量为 1324 万桶/日，此前预期为 1323 万桶/日。预计 2025 年美国原油产量为 1353 万桶/日，此前预期为 1353 万桶/日。

24 年年内美国原油产量持续增长，截至 12 月 20 日，美国原油日均产量 1358.5 万桶，比去年同期日均产量增加 28.5 万桶，明年美国原油供应量仍有扩张潜力。

2024 年钻机数稳步下降。据外电 12 月 27 日消息，未来产量的先行指标——美国石油和天然气钻机总数较上周持平于 589 座。总钻机数较上年同期减少 33 座，同比下降 5.3%。本周活跃石油钻机数持稳于 483 座；天然气钻机数持稳于 102 座。今年，石油和天然气钻机总数连续第二年下降，这是自 2020 年以来的首次下降。

图 5 EIA 原油产量及钻机数



数据来源：同花顺、和合期货

### 2.3 俄罗斯产量

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。

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。

自今年年初以来乌克兰的袭击事件已经破坏了多家炼油厂，这些炼油厂占俄罗斯原油加工总量的 18% 左右。俄罗斯考虑对炼油厂采取更加强硬的防御措施应对无人机袭击。自今年年初以来，俄罗斯炼油量下降约 7%。在无人机袭击令炼厂加工量下降后，俄罗斯将在 3 月份通过其西部港口将原油出口量增加 13%。俄罗斯政府下令各产油公司在第二季度减产，以达到日产量 900 万桶的目标，从而履行对 OPEC+ 联盟的承诺。



3月20日至31日，俄罗斯西部港口的石油装运量预计将超过250万桶日，为自2022年4月以来的最高水平。俄罗斯最重要的波罗的海出口码头的维护工作结束，太平洋港口的风暴开始减弱，俄罗斯海运原油量开始增加。截至3月24日当周，俄罗斯海运原油流量升至332万桶/日，波动较小的四周均值连续第二周下滑日减少约4万桶至324万桶。

俄罗斯从3月1日开始实施长达6个月的汽油出口禁令，2023年俄罗斯日均出口汽油月约12.8万桶，占2023年汽油全球日均出口量485万桶的比例为2.64%，对全球汽油市场有一定提振作用。

俄罗斯4月份的原油产量超过了欧佩克联盟的产量额度，将会很快向欧佩克联盟提交弥补产量超标长的计划。4月份的实际原油日产量约为941.8万桶。俄罗斯承诺将5月份的自愿减产扩大到90万桶/日，6月的减产进一步扩大到97.1万桶/日。如果减产全面落实，俄罗斯第二季度的减产总量将与沙特的减产总量大致一致。

相关数据显示，6月前18天，俄罗斯汽油产量仅比5月份的平均水平增长了2%，低于官方预期。6月1日至18日，俄罗斯汽油产量平均达到每天108,000吨，比俄罗斯能源部的预期低了约7.2%。在俄罗斯暂停出口禁令后，汽油出口量较5月份同期增长53%，达到每天8,400吨。燃料库和炼油厂的汽油库存略低于200万吨，较前一周小幅下降2.7%，略高于去年同期。

俄罗斯7月石油产量超过了与OPEC+产油国商定的生产配额，但承诺遵守该配额，并对超额产量进行补偿。能源部称，俄罗斯的石油产量从6月份的911.5万桶日下降至7月份的908.9万桶日，减少2.6万桶日。不过根据欧佩克+设定的目标，俄罗斯7月份的产量本应达到897.8万桶日。能源部称，8月和9月的产量水平应当会对此进行补偿。俄罗斯7月海运成品油出口量增至928.9万吨，环比增长1.1%。船运追踪数据显示，在截至8月11日的四周内，俄罗斯海运原油出口平均增加8万桶日，从两周之前所创的低位反弹。数据显示，在截至8月11日的四周内，俄罗斯石油终端的四周平均出口量跃升至五周高点319万桶/日。在截至8月4日四周均值跳增13万桶/日后，截至8月11日原油出口四周均值续升。

9月18日有消息称，俄罗斯可能推迟10月西部港口的石油出口削减，甚至增加装运量，尽管国内炼油厂的可用初级炼油产能按计划增加，这使得政府有能力提高原油产量。随着炼油厂完成维护工作，9月下半月俄罗斯初级炼油产能将上升。整月总的离线产能仍与上周计算得出的结果相同，约为390万吨，较8月跳升34%。按照当前的维护计划，10月全国离线初级炼油产能将较9月减少37%至242万吨。该日程仍有可能变化。

俄罗斯10月份的原油产量几乎与OPEC+配额一致。上个月，该国原油产量为897.3万桶/日，比9月份增加约3000桶/日，仅比当月基于OPEC+的产量配额高出5000桶/日。

2024年9月1日至12月31日期间，俄罗斯政府将实行汽油出口临时禁令。据此前报道，2023年9月21日，为稳定国内市场，俄罗斯宣布对汽油及柴油出口实施临时限制。同年11月，俄国内汽油市场饱和并出现供应过剩相关限制被解除。

由于季节性和计划外炼油厂维护减少，燃料产量增加，11月俄罗斯柴油的海运出口量上升。11月俄罗斯初级炼油产能的闲置数量为240万吨，低于10月的460万吨。闲置产能下降意味着炼油厂可以消耗更多原料来生产成品油。航运数据显示，11月份俄罗斯港口的柴油出口量增至283万吨，较10月增长11%。其中对土耳其的海运燃料量为134万吨，较10月增加9.4%；11月对巴西的柴油出口量为42.2万吨，较10月份增长11%。

拜登政府正在考虑对俄罗斯利润丰厚的石油贸易实施新的、更严厉的制裁，寻求在特朗普重返白宫几周前加强对俄罗斯的制裁，可能的新措施的细节仍在制定中，相关消息透露，拜登的团队正在考虑可能针对俄罗斯部分石油出口的限制。

### 三、原油需求分析

#### 3.1 需求预期

全球经济下行，需求疲软大环境下，多家机构下调原油需求预测。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。

2024 年全球原油需求量为 416.61 百万桶/天，较去年年有所上涨。

图 6 全球原油需求量



数据来源：同花顺、和合期货

### 3.2 美国原油需求

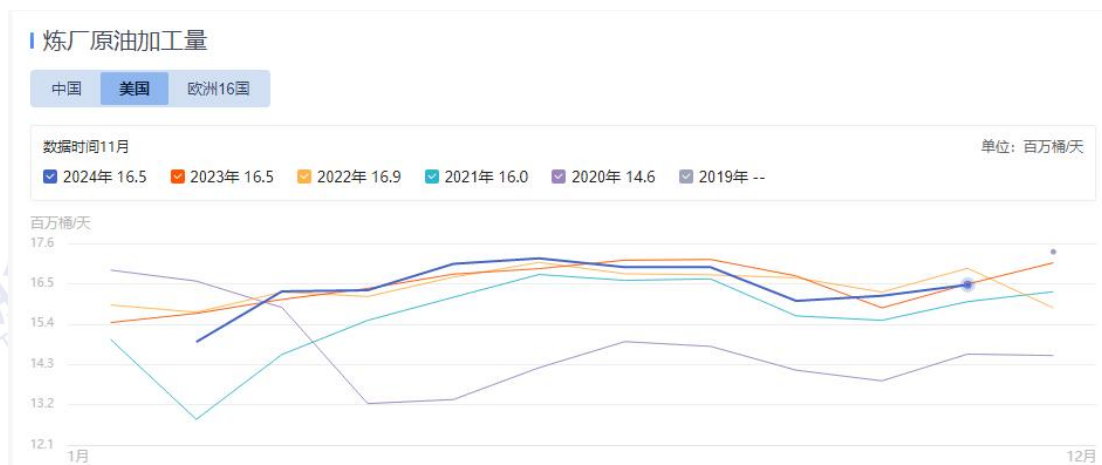
截至 12 月 20 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1681.6 万桶，比前一周增加 20.5 万桶；炼油厂开工率 92.5%，比前一周增长 0.7 个百分点。

美国原油进口量平均每天 647.1 万桶，比前一周减少 17.8 万桶，成品油日均进口量 153.2 万桶，比前一周减少 46.9 万桶；美国原油出口量日均 372.2 万桶，比前周每日出口量减少 17.3 万桶，比去年同期日均出口量减少 19.3 万桶；美国原油净进口量日均 274.9 万桶，比前周增加 99.5 万桶。

美国炼厂加工量及开工率继续回升。截止至 2024 年 11 月，当月美国炼油厂日均加工量为 16.5 百万桶/天，去去年同期持平。11 月美国炼厂开工率为 89.87%，同比上涨 1.82%，高于历史同期。

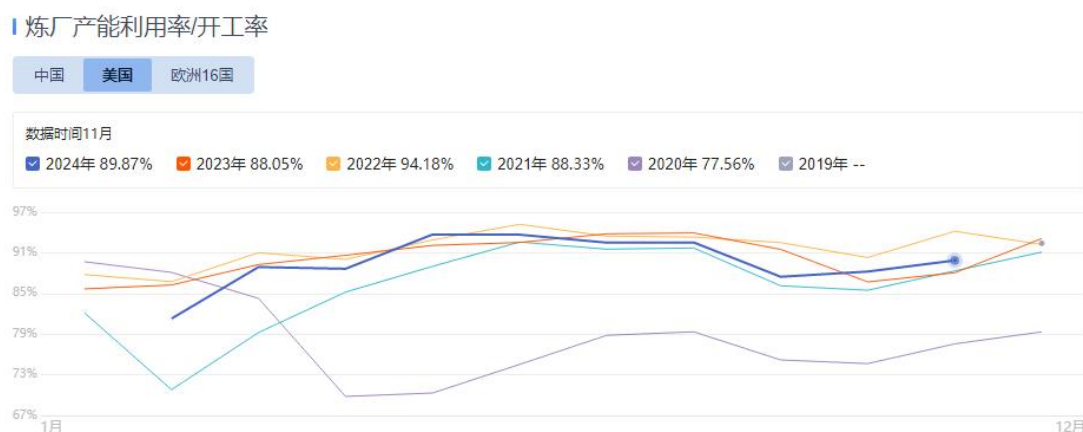


图 7 美国炼厂原油加工量



数据来源: 同花顺、和合期货

图 8 美国炼厂开工率



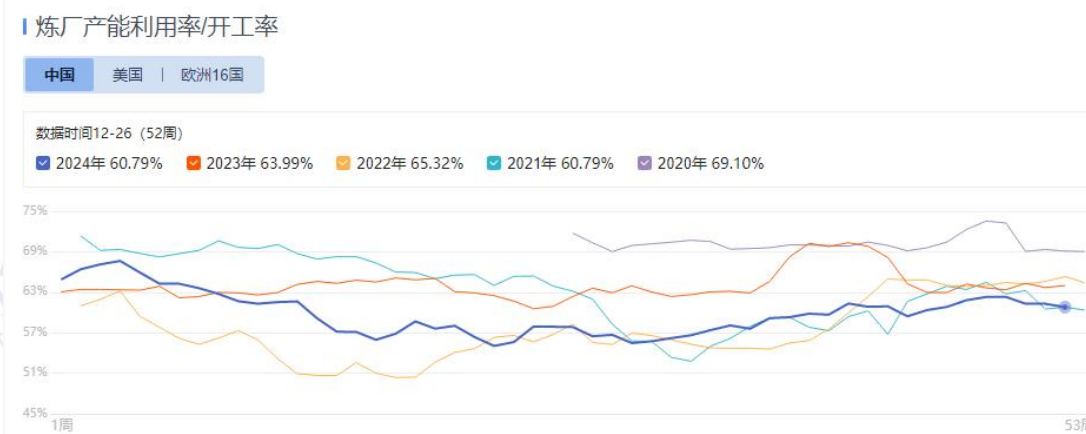
数据来源: 同花顺、和合期货

据外电 12 月 26 日消息, 美国能源部表示, 已经敲定了购买 300 万桶石油用于补充战略石油储备 (SPR) 的合同, 此前在去年则进行了史上最大规模的销售。该部上周二曾宣布已经购买了 210 万桶原油用于补充 SPR。

### 3.3 中国原油需求

今年国内经济平稳恢复, 全年中国国内原油地方炼厂开工率先跌后涨, 但仍然处于历史同期低位。截至 12 月 26 日当周, 炼厂产能开工率为 60.79%, 同比下降 3.20%。

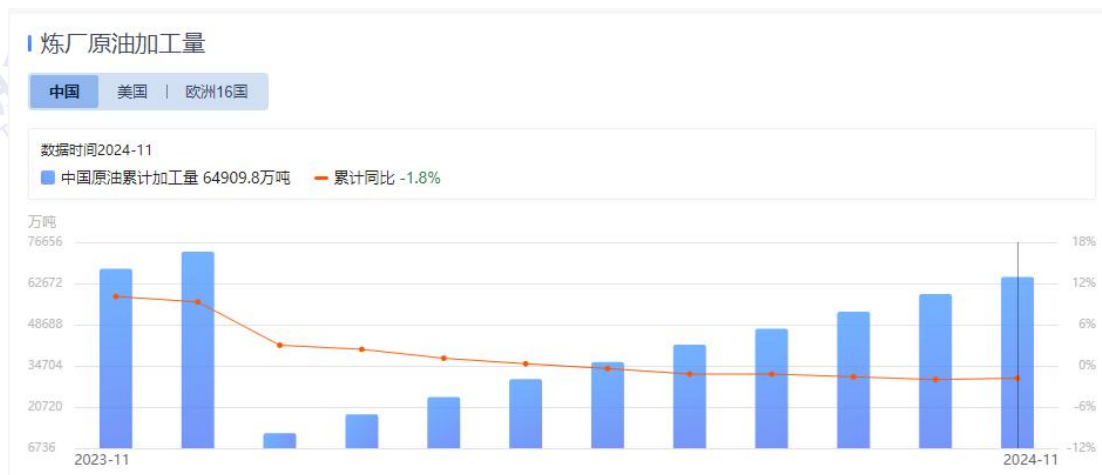
图 9 中国原油炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

今年国内炼油厂产量有所下降。数据显示，1-11 月份中国原油累计加工量为 64909.8 万吨，累计加工量同比下降 1.8%。

图 10 中国炼厂原油加工量



数据来源：同花顺、和合期货

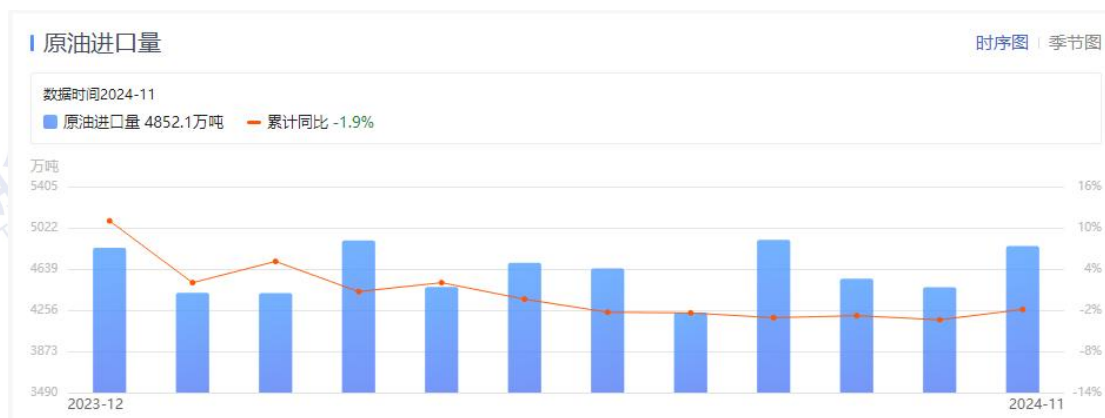
今年中国原油全年进口量较去年有所下降。前十个月原油进口量同比一直处于下降状态，最新数据显示，11 月份中国原油进口量同比大幅增长，这也是 7 个月来首次出现同比增长，受中东油价下跌以及国储库存增长的推动。

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 11 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

2024 年原油库存整体偏低。据外电 12 月 27 日消息，美国能源信息署(EIA)周五公布的库存报告显示，美国上周原油库存降幅高于预期，因炼厂需求强劲；馏分油库存则因假日期间卡车交通量增加和天气寒冷而减少。截至 12 月 20 日当周，美国原油库存下降 420 万桶，至 4.1678 亿桶，市场预估为下降 190 万桶。EIA 称，NYMEX 原油期货交割地——俄克拉荷马库欣仓库的原油库存增加减少 32 万桶，降至 2023 年 10 月以来的最低水平。包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.10089 亿桶，比前一周下降 398 万桶；美国商业原油库存量 4.16779 亿桶，比前一周下降 424 万桶；美国汽油库存总量 2.23667 亿桶，比前一周增长 163 万桶；馏分油库存量为 1.16461 亿桶，比前一周下降 169 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 3.9331 亿桶，增加了 26 万桶。

原油库存比去年同期低 4.53%；比过去五年同期低 5%；汽油库存比去年同期低 1.06%；比过去五年同期低 3%；馏分油库存比去年同期高 0.6%，比过去五年同期低 10%。美国商业石油库存总量下降 1270 万桶。

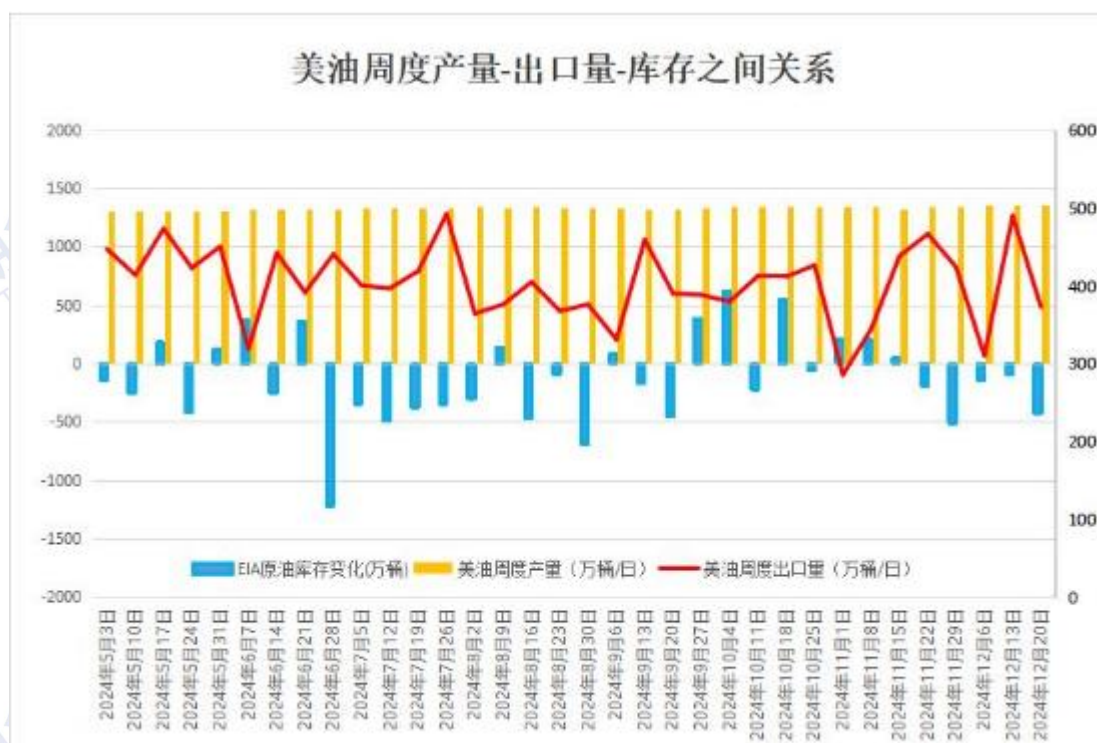


图 12 美国 EIA 原油商业库存



数据来源: 同花顺、和合期货

图 13



数据来源: 美国能源信息署、和合期货

## 五、宏观消息

国外方面, 美国联邦储备委员会 18 日结束为期两天的货币政策会议, 宣布将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点到 4.25%至 4.50%之间, 并预计 2025 年降息幅度或收窄至 50 个基点。这是美联储今年 9 月以来连续第三次降息。美联

储在当天发表的声明中说，美国经济继续稳健扩张，今年早些时候以来，劳动力市场紧张状况普遍有所缓解，失业率有所上升但仍保持在低位。通胀率朝着 2% 的长期目标取得进展，但“仍然有些高”。

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。美国截至 12 月 14 日当周续请失业金人数为 191 万，预期为 188 万，前值由 187.4 万人修正为 186.4 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。

12 月 20 日消息，美国财政部外国资产控制办公室（OFAC）当地时间 12 月 19 日发表声明，宣布对与伊朗石油和石化产品贸易有关的 4 个实体和 3 艘船只实施制裁。

截止 12 月 16 日，美国 12 月消费者信心指数下降了 8.1 点，降至 104.7 点。其中，现状指数（基于消费者对当前商业和劳动力市场状况的评估）下降了 1.2 点，至 140.2 点。而预期指数（反映消费者对未来收入、商业和劳动力市场状况的短期展望）则大幅下滑 12.6 点，降至 81.1 点，仅略高于 80 点的门槛值，而这一水平通常预示经济衰退即将到来。

美国 11 月 CPI 数据全面符合预期，数据显示，美国 11 月 CPI 同比增长 2.7%，环比增长 0.3%；剔除食品和能源成本后的核心 CPI 同比增长 3.3%，环比增长 0.3%。

美国 11 月 PPI 通胀超预期增长，上周申请失业救济人数意外增加，市场押注明年 1 月暂停降息。美国上周首次申请失业救济人数不降反增至 24.2 万。

国内方面，重磅会议释放积极信号。中共中央政治局 12 月 9 日召开会议，分析研究 2025 年经济工作，会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳，守正创新、先立后破，系统集成、协同配合，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充实完善政策工具箱，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。

12 月 1 日至 12 日，中央经济工作会议在北京举行。会议强调，要实施适度宽松的货币政策，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期

目标相匹配。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，探索拓展中央银行宏观审慎与金融

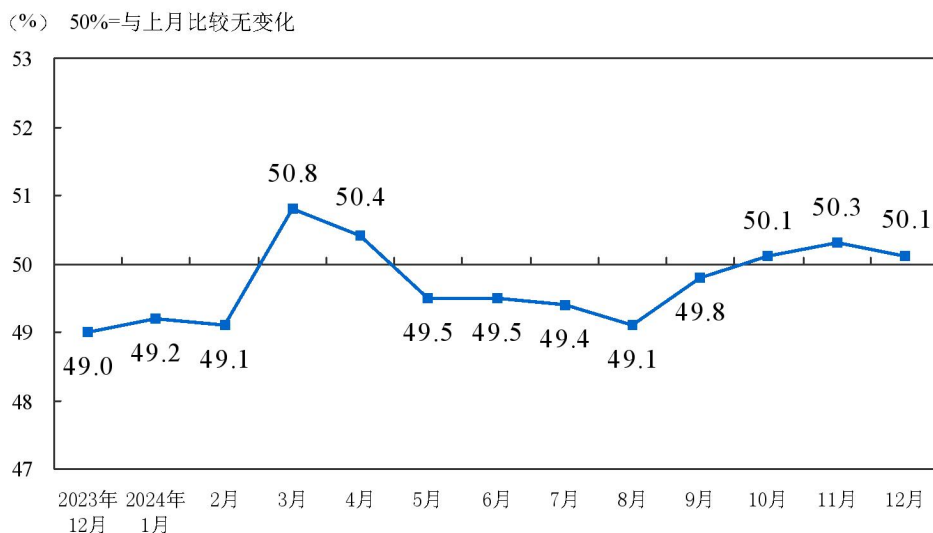
12月23日至24日召开的全国财政工作会议划定2025年财政工作重点。会议提出，2025年要实施更加积极的财政政策，持续用力、更加给力，打好政策“组合拳”，包括提高财政赤字率、安排更大规模政府债券、大力优化支出结构、持续用力防范化解重点领域风险、进一步增加对地方转移支付等。

最新数据显示，11月工业生产稳中有升，就业物价总体稳定，消费等个别指标增速有所回落，但整体来看，四季度以来各项经济数据明显好于之前。

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 14

### 制造业PMI指数（经季节调整）



数据来源：国家统计局、和合期货

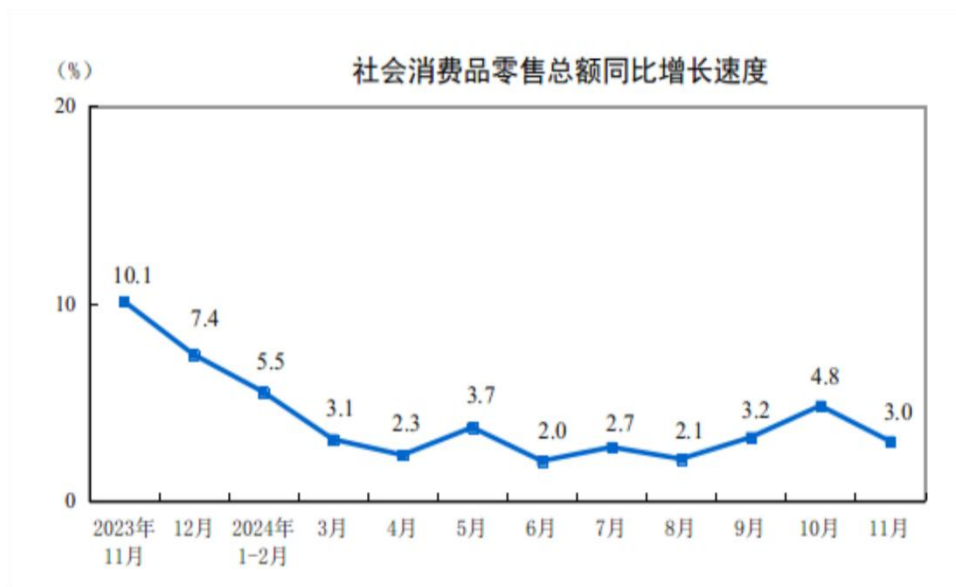
11月份我国CPI同比上涨0.2%，环比下降0.6%；PPI同比下降2.5%，环比上涨0.1%。

11月末，本外币贷款余额258.65万亿元，同比增长7.3%。月末人民币贷款余额254.68万亿元，同比增长7.7%。11月末人民币贷款余额同比增速较上月略有下降，这主要受当月地方债务化解、不良资产处置等因素影响。



2024 年前十一个月社会融资规模增量累计为 29.4 万亿元，比上年同期少 4.24 万亿元。2024 年 11 月末社会融资规模存量为 405.6 万亿元，同比增长 7.8%。  
11 月份，社会消费品零售总额 43763 亿元，同比增长 3.0%，增速不及预期。

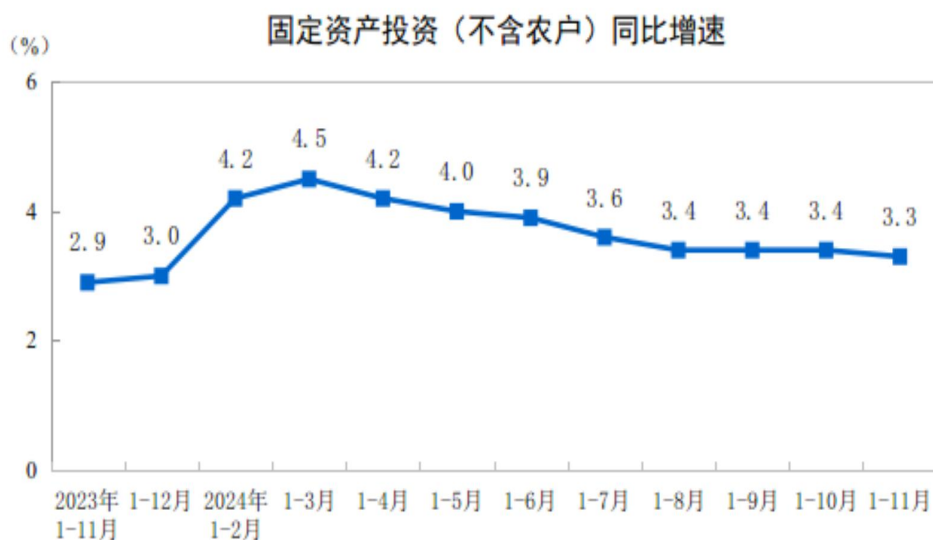
图 15



数据来源：国家统计局、和合期货

2024 年 1—11 月份，全国固定资产投资（不含农户）465839 亿元，同比增长 3.3%，其中，民间固定资产投资 233689 亿元，下降 0.4%。从环比看，11 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.10%。

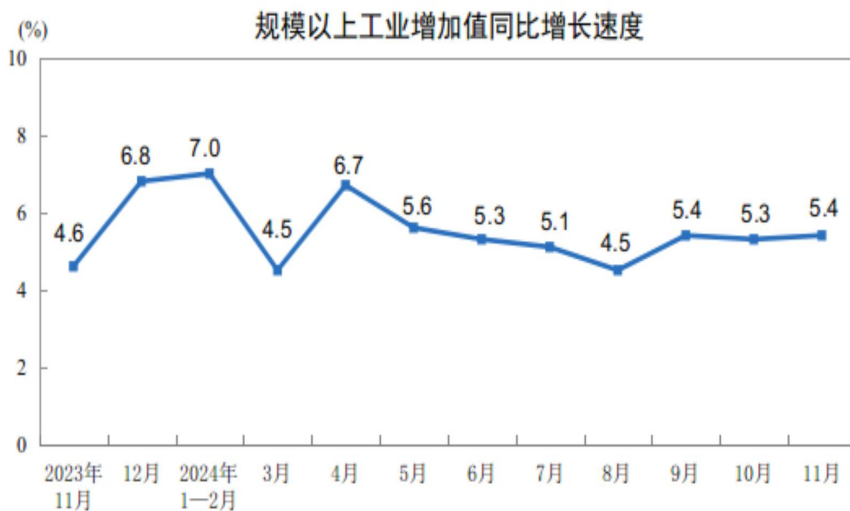
图 16



数据来源：国家统计局、和合期货

11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.46%。1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。

图 17



数据来源：国家统计局、和合期货

## 六、行情展望

展望 2025 年，从供应端来看，OPEC+今年多次延续减产措施，最终推迟至明年 4 月增产，该组织还将花一年时间在 2026 年底之前完全解除减产，但非 OPEC+ 国家的增产很可能抵消部分减产数量。需求端，中国作为原油主要消费国之一，需求前景疲软，全球需求经济下行大环境下的原油需求预期并不乐观。库存端，美国原油库存连续四周下降，成品油库存整体下降，全年库存处于低位。宏观方面，地缘政治风险不确定性仍存，特朗普上台后美国对伊朗石油的制裁可能会更加严厉，美联储降息但态度偏鹰，令市场担忧利率偏高会拖累经济增长进而影响需求。综合来看，预计 2025 年受多方影响，油价或维持宽幅震荡。

## 风险点:

欧佩克减产、需求预期、地缘政治风险因素等。

## 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。