

和合期货：原油周报（20250210-20250214）

——美国通胀数据高于预期，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，美国对俄罗斯及伊朗原油出口加紧制裁，增加市场供应压力。需求端，IEA小幅上调石油需求，市场多空博弈激烈。库存端，EIA原油继续增加，成品油库存有所下降。宏观方面，美国通胀数据高于预期，降息不确定性增加。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

本周原油期货价格上涨后大幅回落。美国加紧对俄罗斯及伊朗原油出口的制裁，但后期有所缓解，且原油库存增加，油价下跌。截至本周五收盘，SC 原油主力合约收盘价 595.7 元/桶，较上周五收盘下降 1.34%。

图 1 SC 主力合约期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

本周国际原油先涨后跌。截至周五国内收盘时间，布伦特原油主力合约收于 75.15 美元/桶，较节前最后一个交易日收盘价上涨 0.62%；WTI 原油主力合约收于美元 71.36 美元/桶，较上周五收盘价上涨 0.42%。

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(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。

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

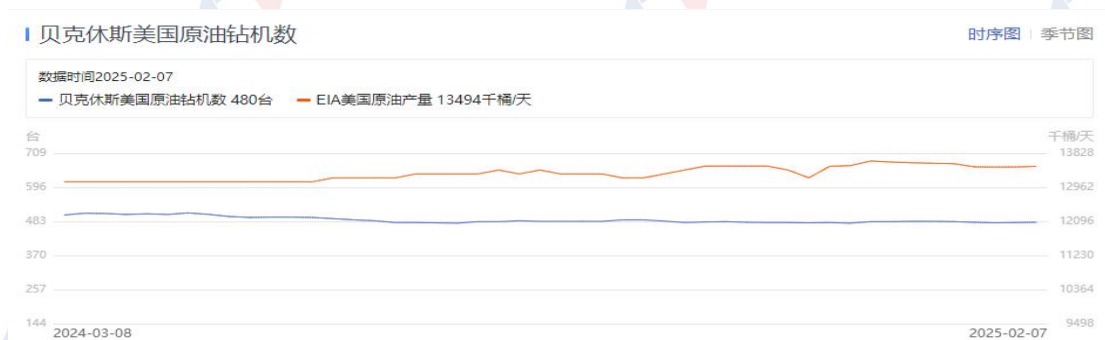
美国能源信息署（EIA）表示，预计2025年美国原油净进口量将下降20%，至190万桶/日，将为1971年以来的最低水平，暗示美国产量增加，炼厂需求下降。

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。

截至2月7日当周，美国原油日均产量1349.4万桶，比前周日均产量增加1.6万桶，比去年同期日均产量增加19.4万桶。

美国能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes)周五在其备受关注的报告中表示，本周美国能源企业连续第二周增加石油和天然气钻机数，为2024年7月以来首见。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。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%。本周活跃石油钻机增加1座，至480座；天然气钻机增加2座，至100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

俄罗斯承诺将提交一份最新的石油减产时间表，以弥补过去的生产过剩，但尚未公布，该国寒冷的冬季和油田的地质状况使减产变得困难。

据外电 2 月 10 日消息，俄罗斯 1 月原油产量降至 896.2 万桶/日，比 OPEC+ 供应协议规定的配额低 1.6 万桶/日。

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。

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

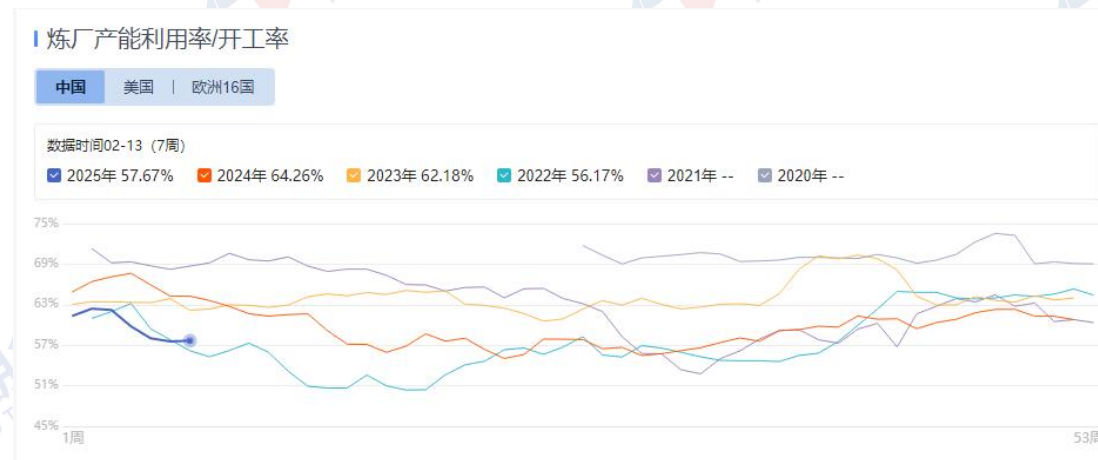
OPEC 预测 2026 年全球石油需求增长强劲。石油输出国组织(OPEC)周三预测，2026 年全球石油需求将以与今年类似的相对强劲的速度增长。OPEC 在月度石油报告中表示，2026 年需求将增加 143 万桶/1 日，与今年的 145 万桶/日的增长预估相当。这是 OPEC 在月度石油报告中首次对 2026 年做出预测，OPEC 预测 2025 年全球石油需求增长 145 万桶/日，与此前预测一致。

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 1 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 2 月 7 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1543.1 万桶，比前一周增加 8.2 万桶；炼油厂开工率 85%，比前一周增长 05 个百分点，上周美国原油进口量平均每天 630.9 万桶，比前一周减少 60.6 万桶，成品油日均进口量 146 桶，比前一周减少 24.6 万桶；美国原油出口量日均 390.9 万桶，比前周每日出口量减少 42.2 万桶，比去年同期日均出口量减少 43.8 万桶。

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 13 日当周，炼厂产能开工率为 57.67%，同比下降 6.59%，环比上涨 0.11%。

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

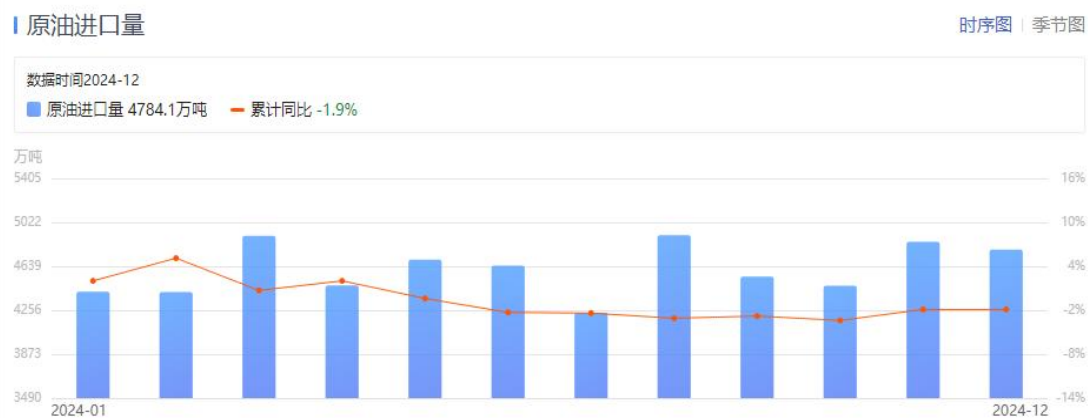
海关总署网站 1 月 13 日发布数据显示，中国 12 月原油进口量为 4784.1 万吨，1-12 月累计进口量为 55341.5 万吨，较去年同期的 56394.0 万吨下滑 1.9%。

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



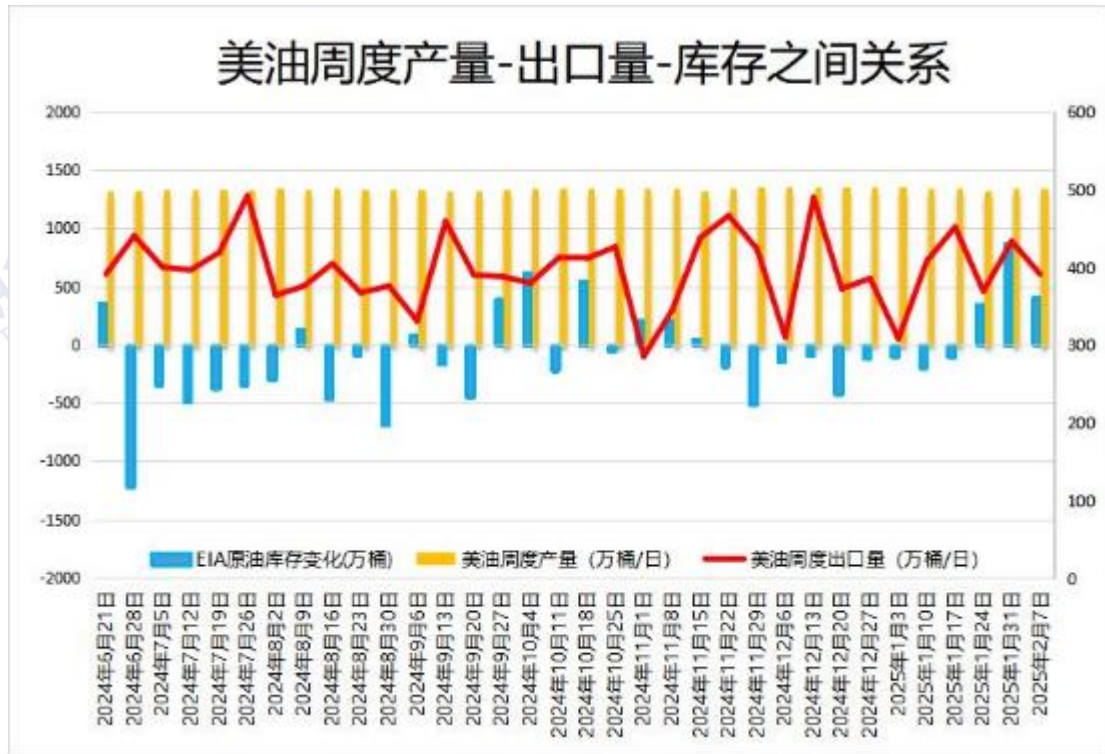
数据来源：同花顺、和合期货

四、库存分析

美国能源信息署 (EIA) 周三公布的库存报告显示，上周美国原油库存连续第三周增加，汽油库存三个月来首次下降，

EIA 数据显示，截至 2 月 7 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.23173 亿桶，比前一周增长 431.9 万桶；美国商业原油库存量 4.2786 亿桶，比前一周增长 407 万桶；美国汽油库存总量 2.48053 亿桶，比前一周下降 303.5 万桶；馏分油库存量为 1.18615 亿桶，比前一周增长 13.5 万桶，美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2181.9 万桶，增长 87.2 万桶、过去的一周，美国石油战略储备 3.95313 亿桶，增加了 25 万桶、原油库存比去年同期低 264%：比过去五年同期低 4%；汽油库存比去年后期高 0.29%：比过去五年同期低 1%：馏份油库存比去年同期低 5.61%，比过去五年同期低 11%。

图 9



数据来源：隆众资讯、和合期货

五、宏观消息

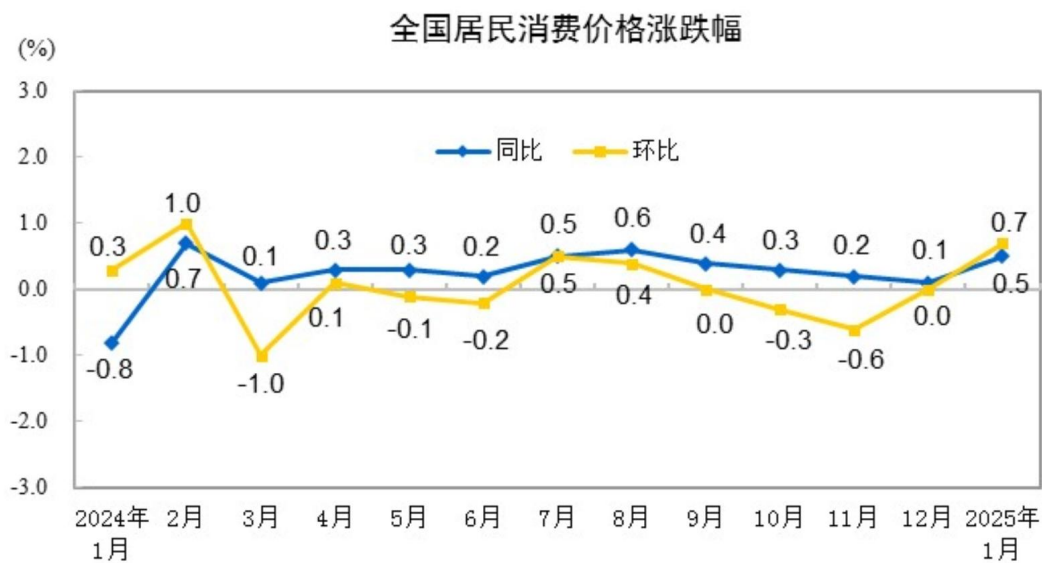
国外方面，美国 1 月 CPI 同比增长 3%，环比增长 0.5%，均高于市场预期；1 月核心 CPI 同比增长 3.3%，CPI 环比增长 0.4%，全面超出市场预期。

通胀数据公布后，交易员预计美联储将减少货币政策的宽松力度。利率期货交易员目前预计，美联储到今年 12 月利率下调幅度仅为 26 个基点，低于数据公布前约 37 个基点。这意味着，今年美联储或许仅有一次 25 个基点的降息。

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。

2025 年 1 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.5%，环比上涨 0.7%。

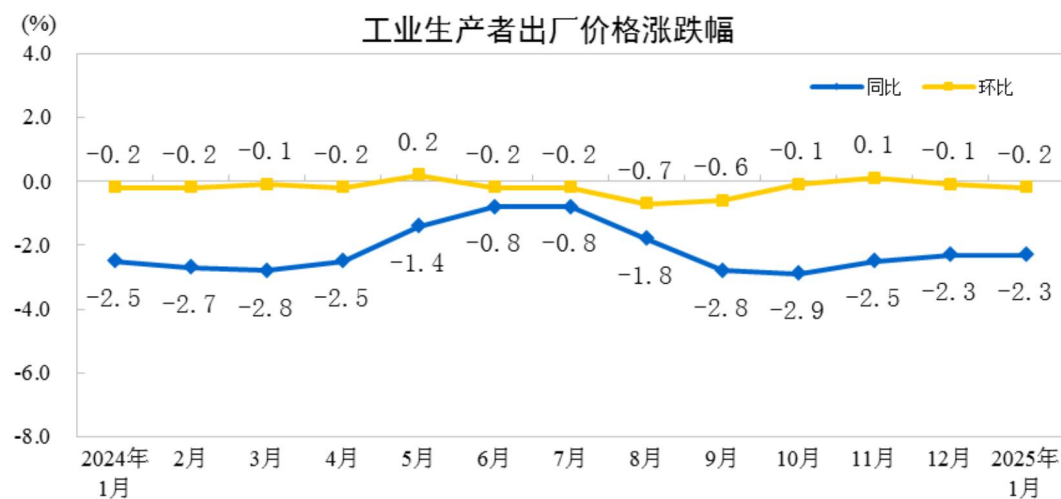
图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

2025 年 1 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%，降幅均与上月相同；环比均下降 0.2%。

图 11



数据来源：国家统计局、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，美国对俄罗斯及伊朗原油出口加紧制裁，增加市场供应压力。需求端，IEA小幅上调石油需求，市场多空博弈激烈。库存端，EIA原油继续增加，成品油库存有所下降。宏观方面，美国通胀数据高于预期，降息不确定性增加。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。