



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

长安期货有限公司

投资咨询业务资格（陕证监许可字[2012]101号）



美国制裁引发担忧，油价上方仍有空间

原油周评 2025年1月13日



范磊 (F03101876, Z0021225)

忠诚 敬畏 创新 卓越

目录

CONTENTS



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

操作思路

1

行情回顾

2

基本面分析

3

观点小结

4





01

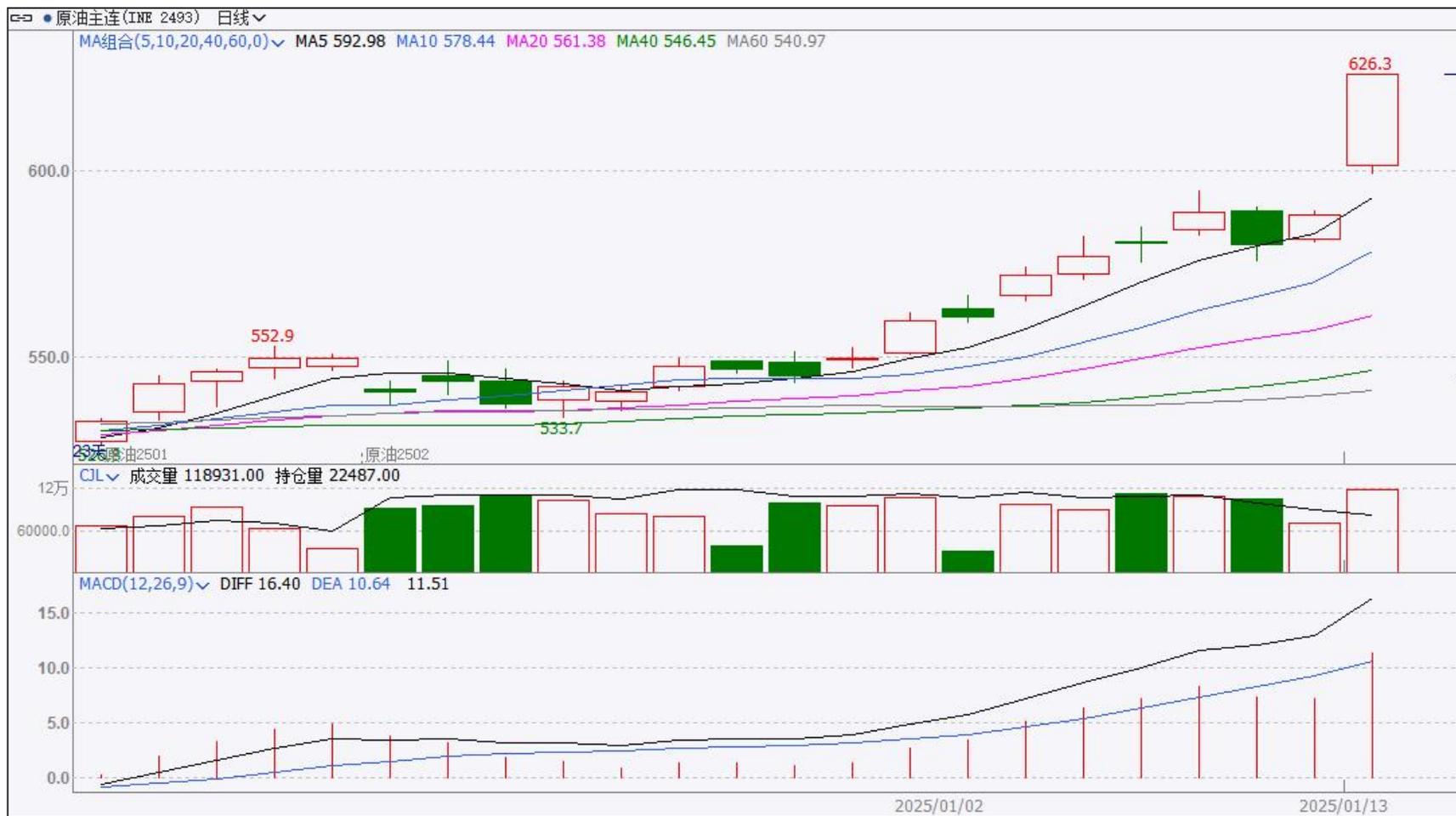


操作思路

操作思路

操作思路：

上周油价维持强势运行，主要是受到了冬季消费预期回暖的影响，而周末时间油价的再度冲高则是受到了美国对俄油制裁消息的影响。本周时间内预计油价或维持偏强走势，上方仍有一定的运行空间，建议操作上以偏多布局为主，关注价格区间【610,655】元/桶；同时本周建议留意各大机构对后续消费预期的走向以及美国对俄制裁的后续变化。



(SC主力合约K线走势图)

忠诚 敬畏 创新 卓越



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

|| 02 |



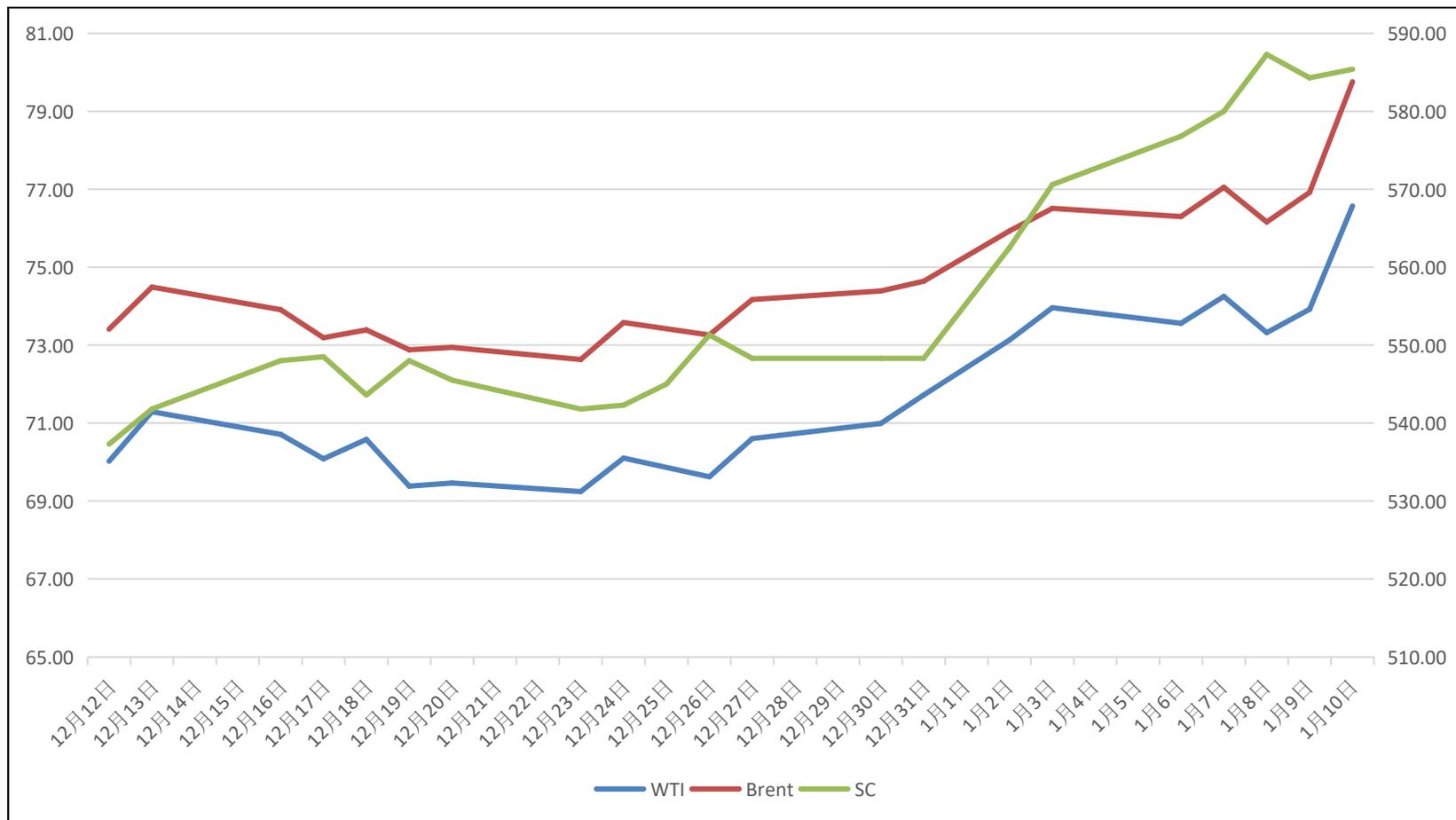
行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

行情回顾

行情回顾:

近期油价延续强势走势，持续领涨能源板块，主要是由于市场对于今年一季度消费回暖的预期存在着明显改善，同时近期美国对于俄罗斯能源出口的制裁消息再度引发了市场对于供给侧收紧的担忧情绪，两者共同作用之下导致油价持续突破上方空间。



(三大原油期货主力合约价格走势)



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

03

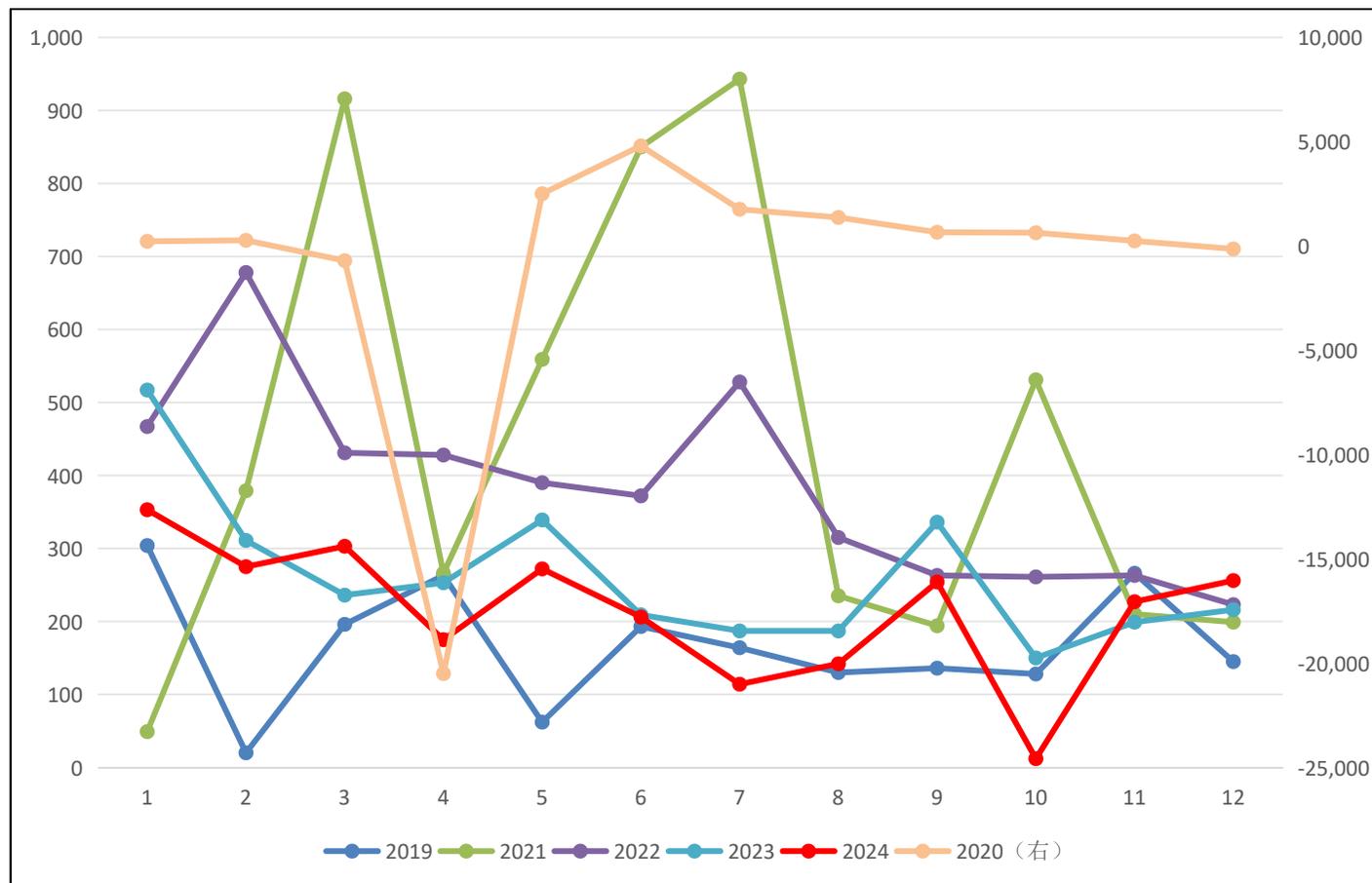


基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.1) 宏观——劳动力市场持续回温

- 上周时间美国非农报告显示，去年12月非农就业人数增加25.6万人，大超预期的16万人。失业率降至4.1%，平均时薪较去年11月份增长0.3%，这样的数据结果导致市场对于美联储今年年内降息的预期再度受到了压制，大量交易者预计今年仅会进行一次降息，且最早可能是在六月份。

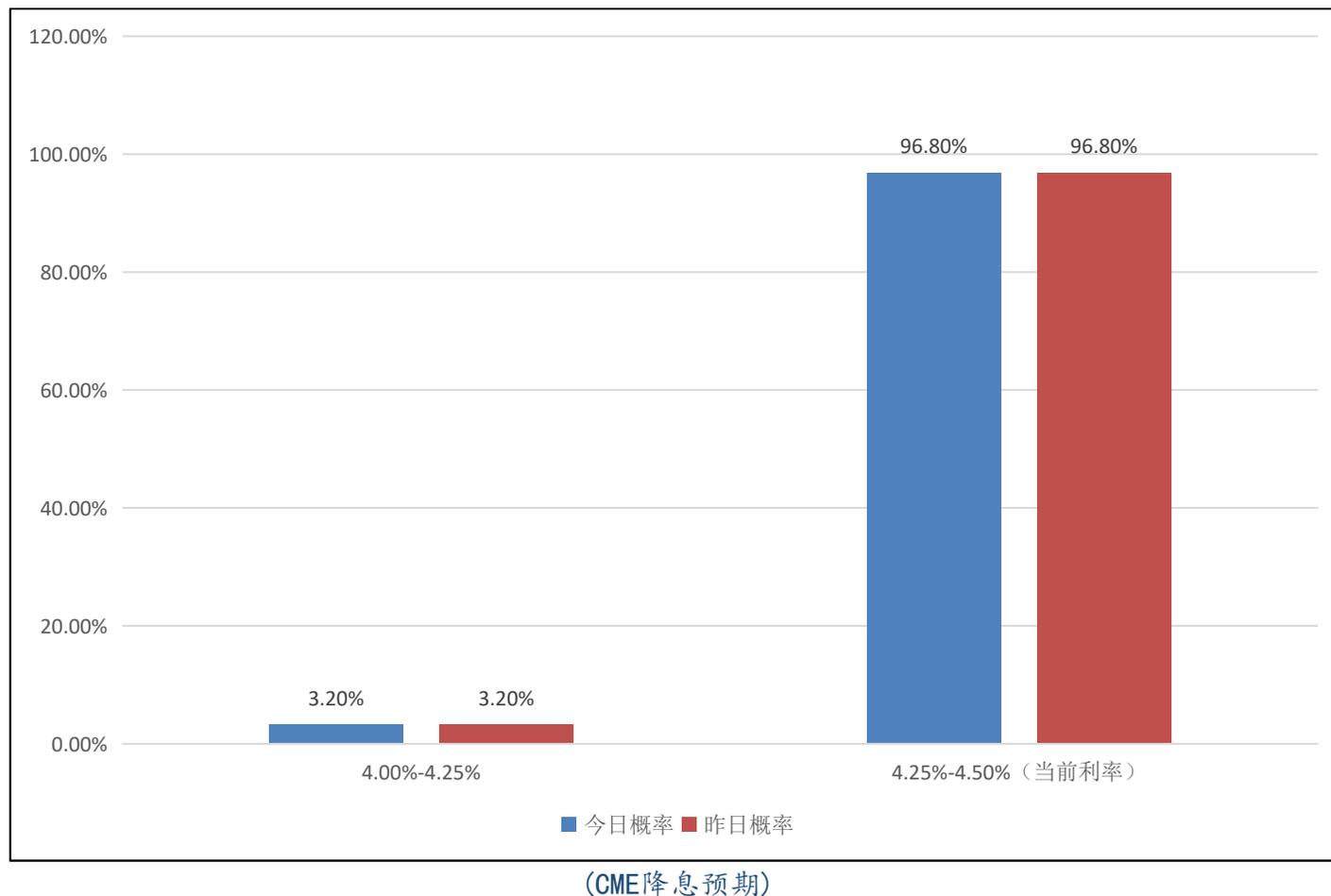


(美国非农人口)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.2) 宏观——美联储态度偏鹰

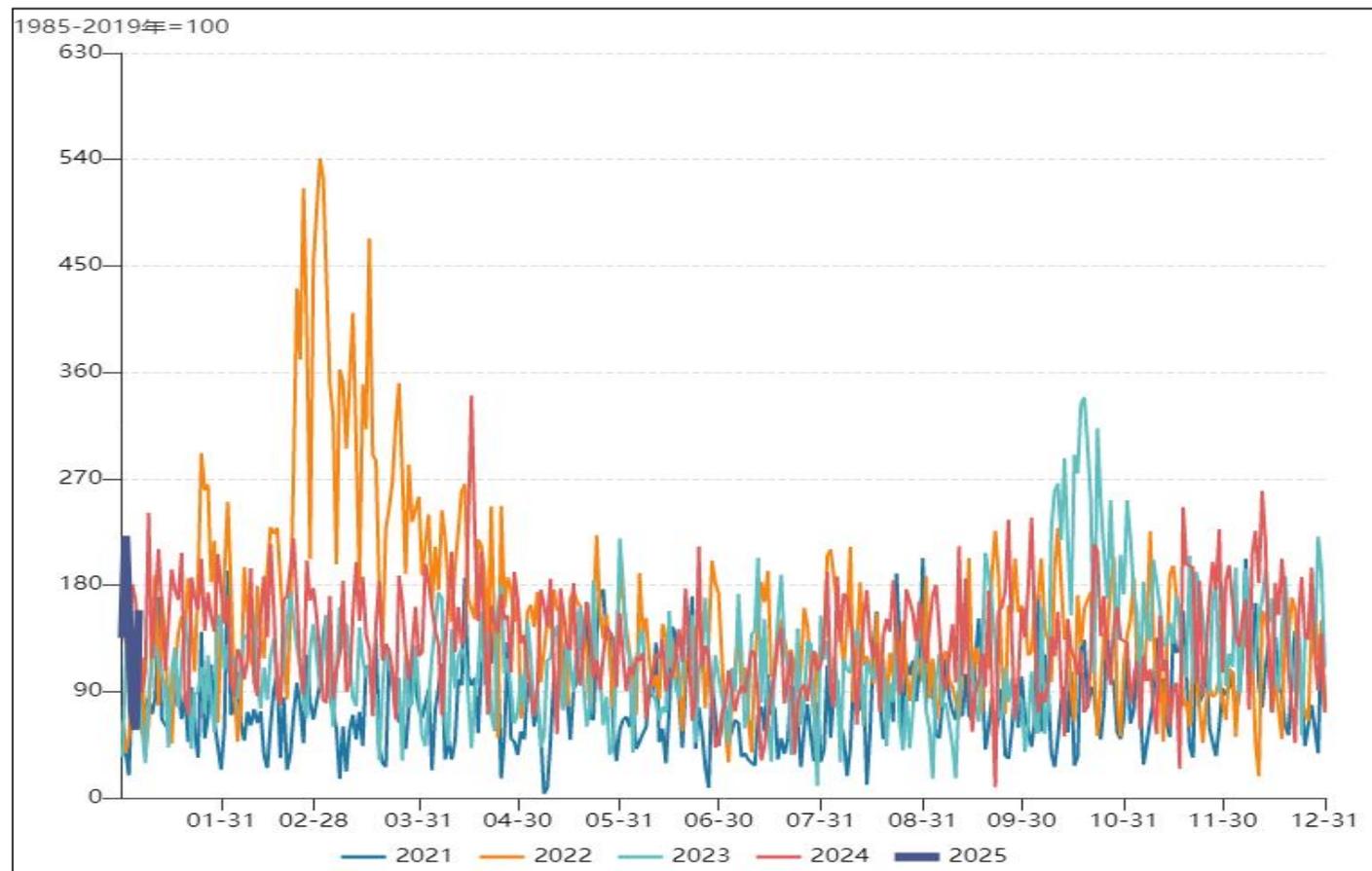
- 同时美联储公布的货币政策会议纪要也显示尽管通胀可能在2024年继续放缓，但特朗普政府即将出台的政策可能带来新的物价压力风险，且部分官员表示联储在降息方面可以采取更为谨慎的措施，对应对利率调整采取谨慎态度，这或导致后续市场对于降息的预期进一步有所放缓，进而导致油价受到强势美元的压制进一步承压。



忠诚 敬畏 创新 卓越

(1.3) 宏观——俄乌仍存升级可能

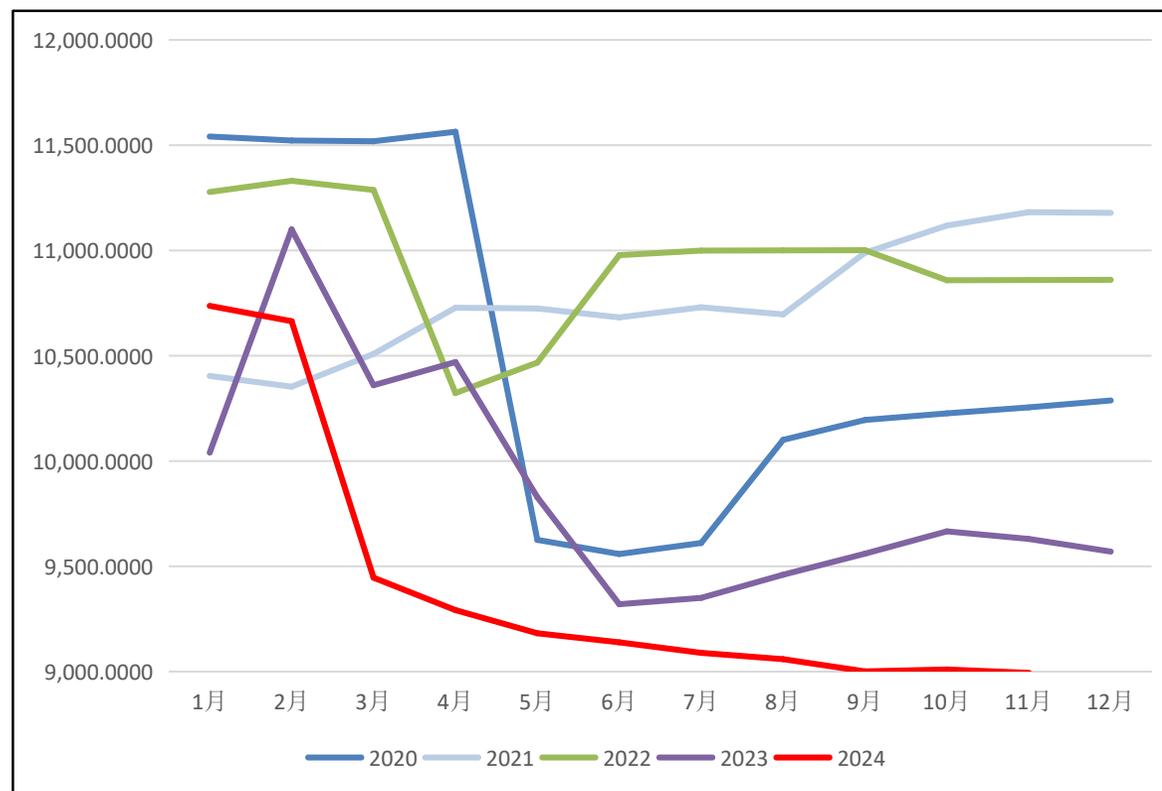
- 政治属性方面，一方面特朗普上周时间发表了一系列言论增加了地缘局面的不确定性，其包括但不限于对于墨西哥加拿大等国的制裁手段可能会导致后续国际地缘局面再度陷入剧烈的波动之中，进而对油价形成提振；但同时俄乌方面，上周也有消息传出称俄乌双方将在今年上半年举行谈判，且此次谈判达成和解的可能性更大，若后续双方关系得以缓和，那么后续市场或进一步回吐前期的风险溢价水平。



(地缘政治风险指数)

(2.1) 供给——美国对俄或实施制裁

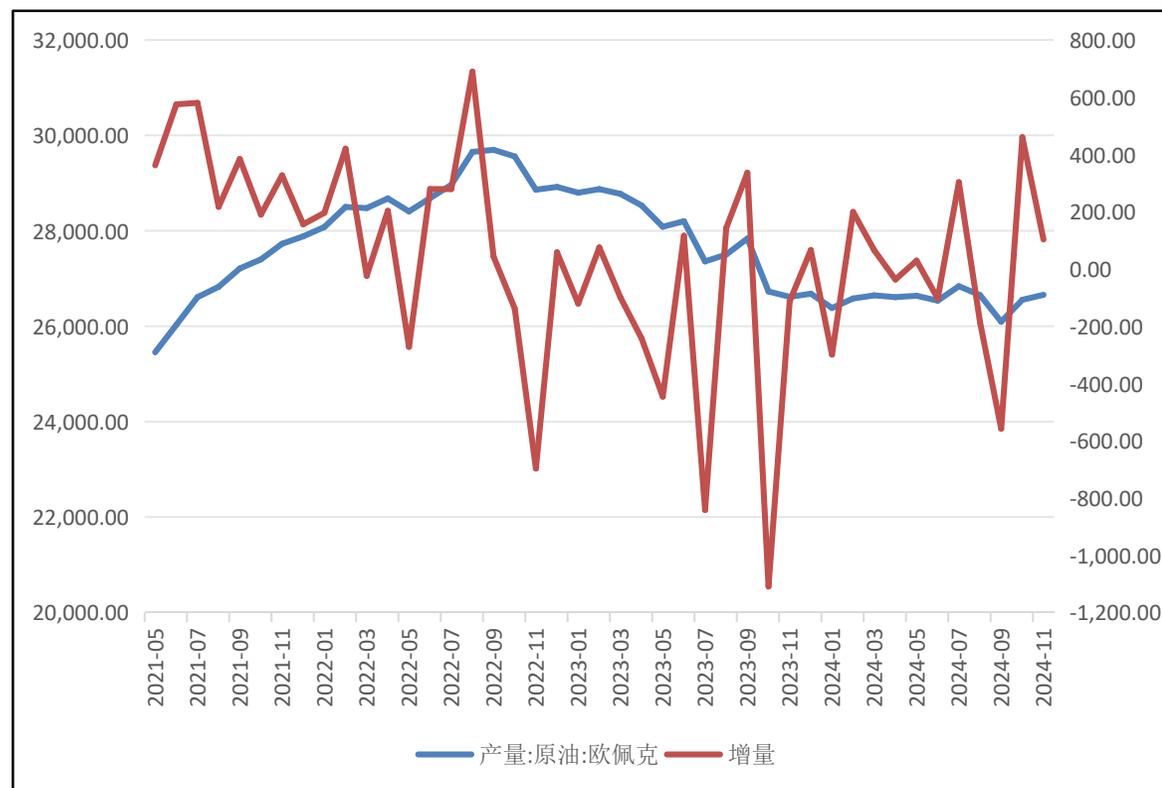
- 上周五时间市场消息称美国财政部将对俄罗斯石油行业实施迄今为止最严厉的制裁，将180艘船只、数十家贸易商、两家主要石油公司和一些俄罗斯顶级石油高管列入制裁名单。本轮制裁提及的规模及数量是截止目前以来最为庞大的一次，这将迫使主要买家从中东、非洲和美洲采购更多石油，这将进一步推高价格和运输成本。同时本轮制裁或涉及俄罗斯近3成的原油产量，且目前英国、欧盟与美国联手制裁的船只数量已经飙升至去年年底的两倍之多，这或导致后续市场上俄罗斯能源供给陷入更进一步的收缩状态之中。



(俄罗斯产量)

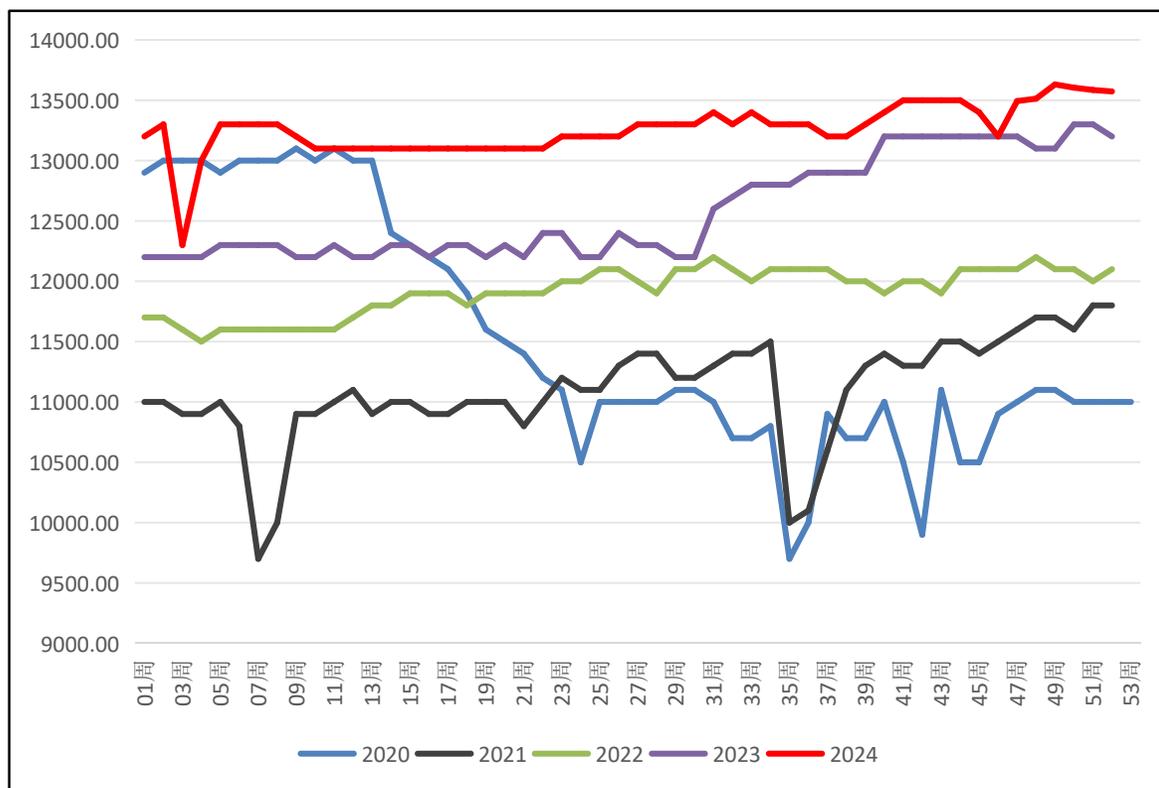
(2.2) 供给——OPEC产量或下降

- 前期有消息称OPEC在12月的石油产量经历了连续两个月的增长之后出现首次下滑，主要是由于阿联酋和伊朗因油田维修而减产，进而抵消了尼日利亚和其他成员国的增产，该消息对于短期内油价的运行存在一定的提振作用；同时尽管沙特与伊拉克的产量基本保持稳定，但俄罗斯在12月的产量却下降至了OPEC+的配额之下，这一方面在印证着欧美国家对俄油制裁的进一步生效结果，另一方面也表示尽管市场的供给预期宽松，但客观事实下依然处在相对紧张的状态之中。

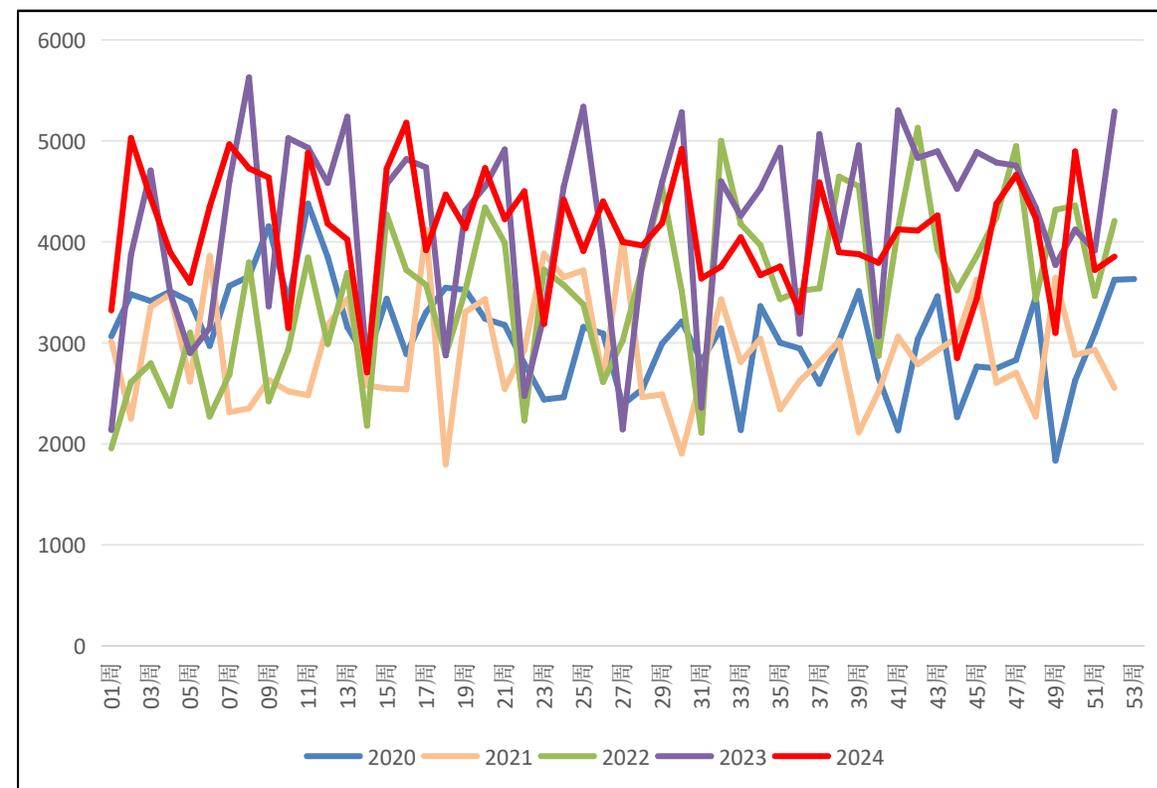


(OPEC产量)

(2.3) 供给——俄暂停乌克兰天然气过境



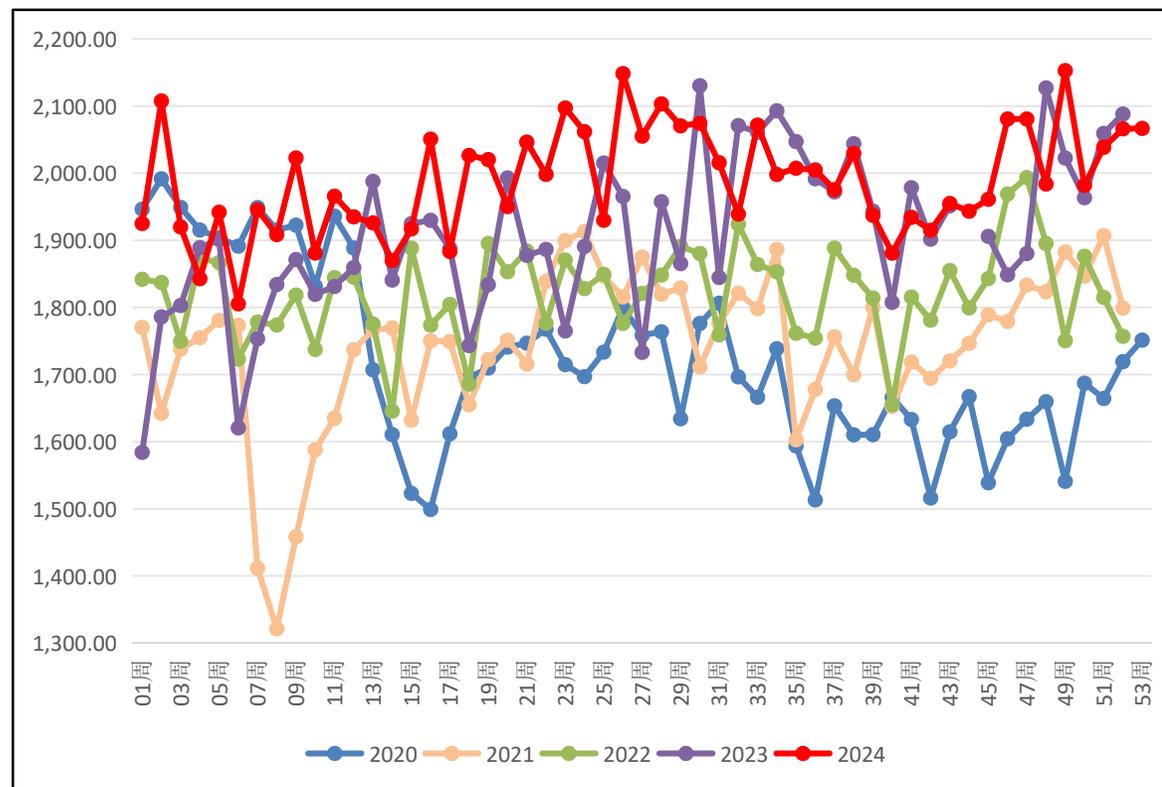
(美国原油产量)



(美国原油出口量)

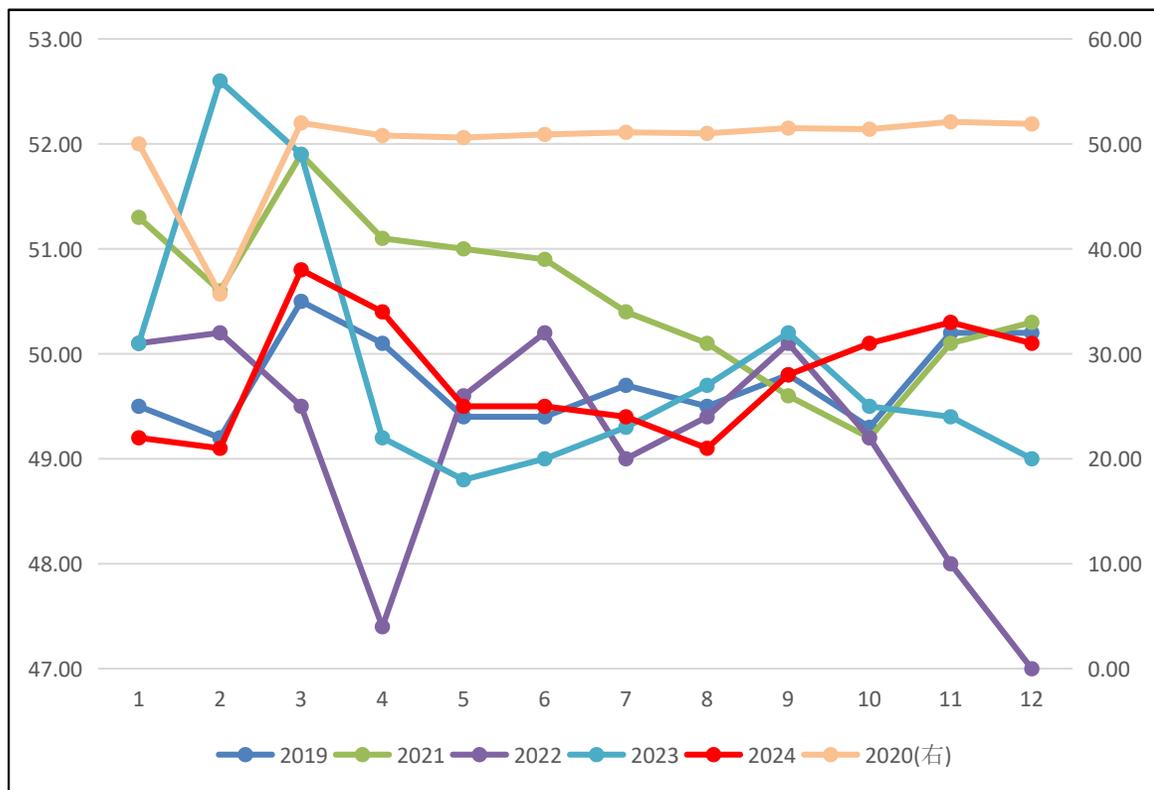
(3.1) 需求——机构月报即将公布

- 本周时间将迎来各大机构的月度报告，此前三大结构对于需求的预期结果仍旧处在相对悲观的情况之中，但近期随着北半球气温的进一步下降以及亚太地区经济活动的进一步复苏，市场对于后续消费的预期情况愈发趋于相对乐观的情况之中，若本周各大机构的预期结果同步有所上调，那么后续的油价运行或再度觅得一大支撑力量。

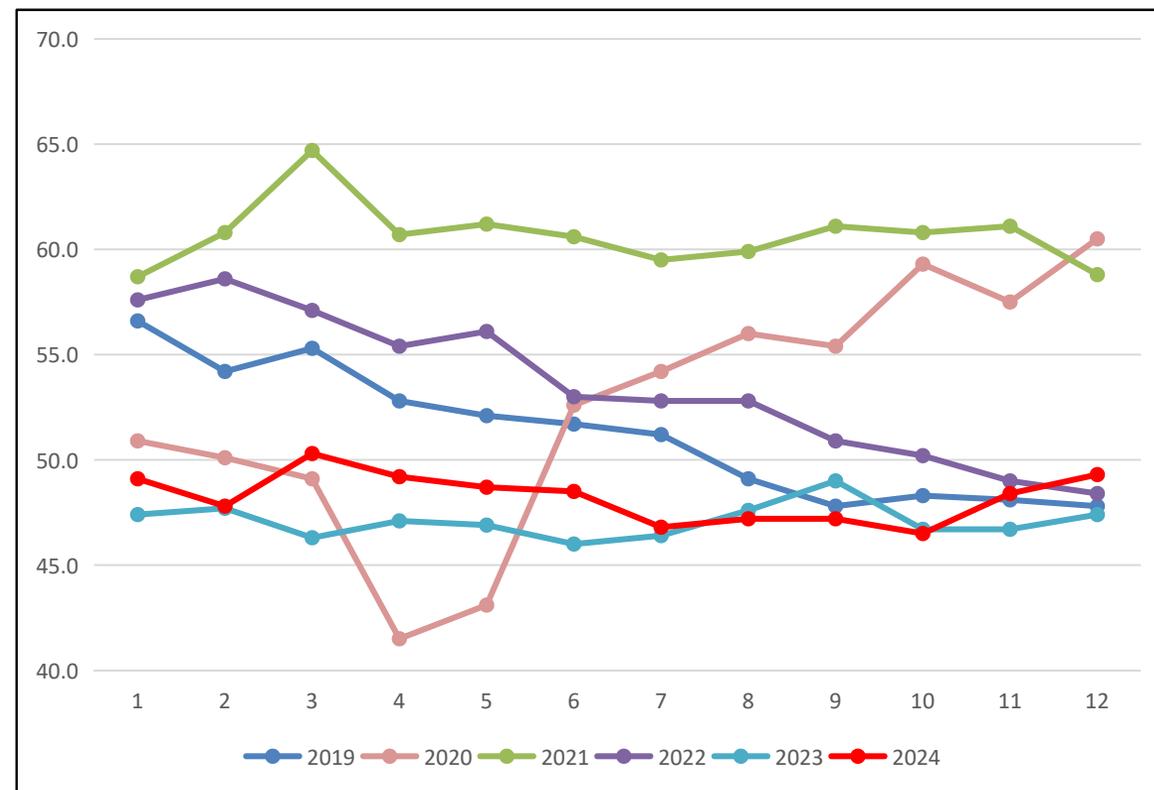


(产量引申需求)

(3.2) 需求——中美制造业回暖可期



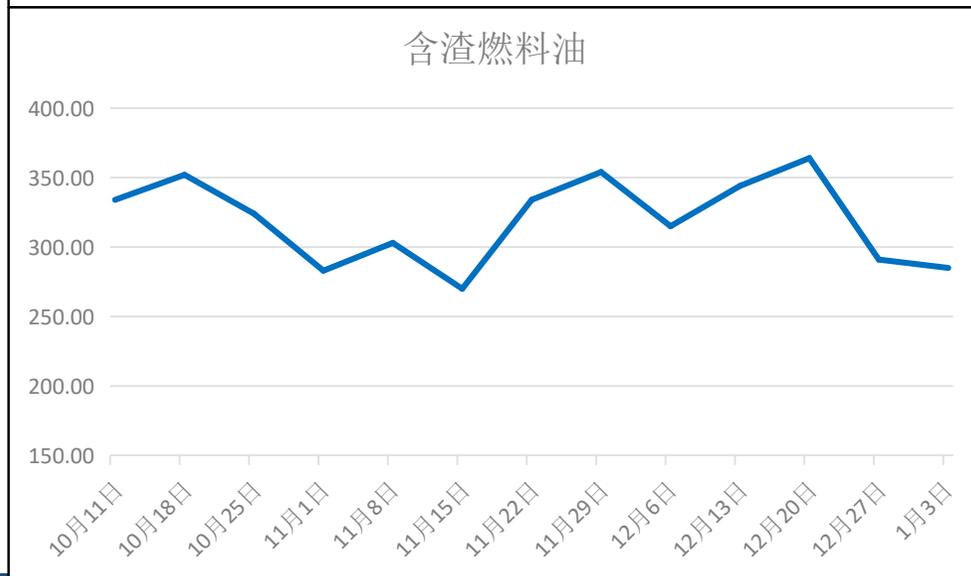
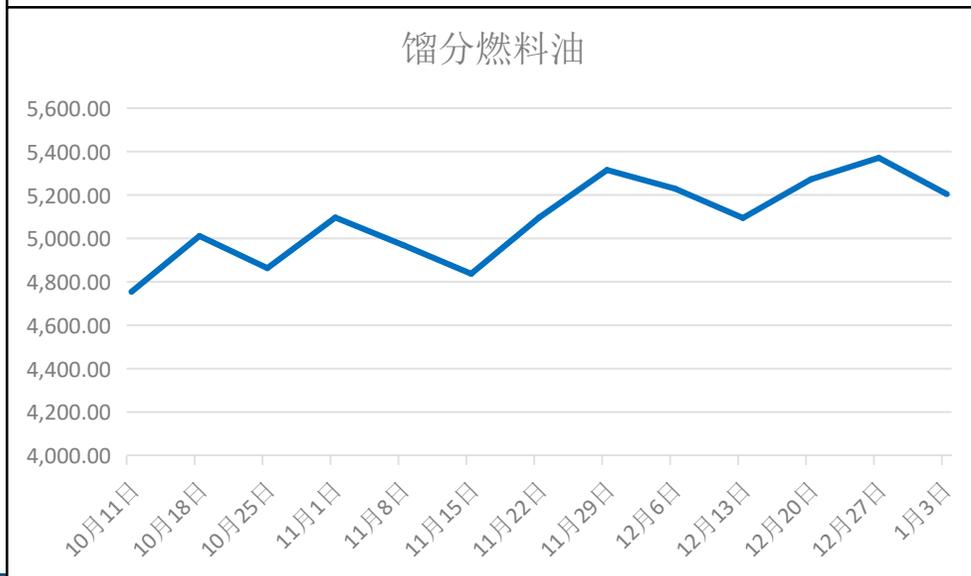
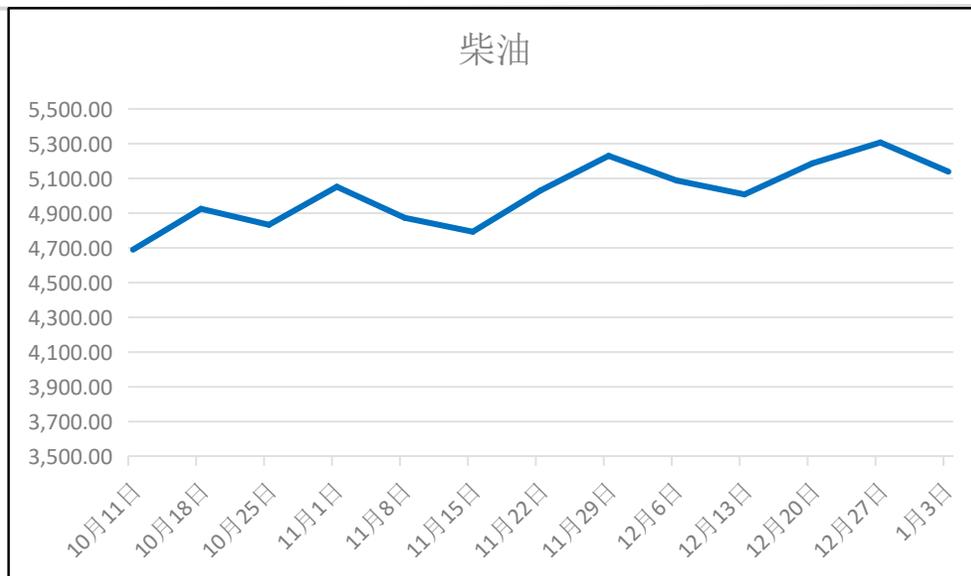
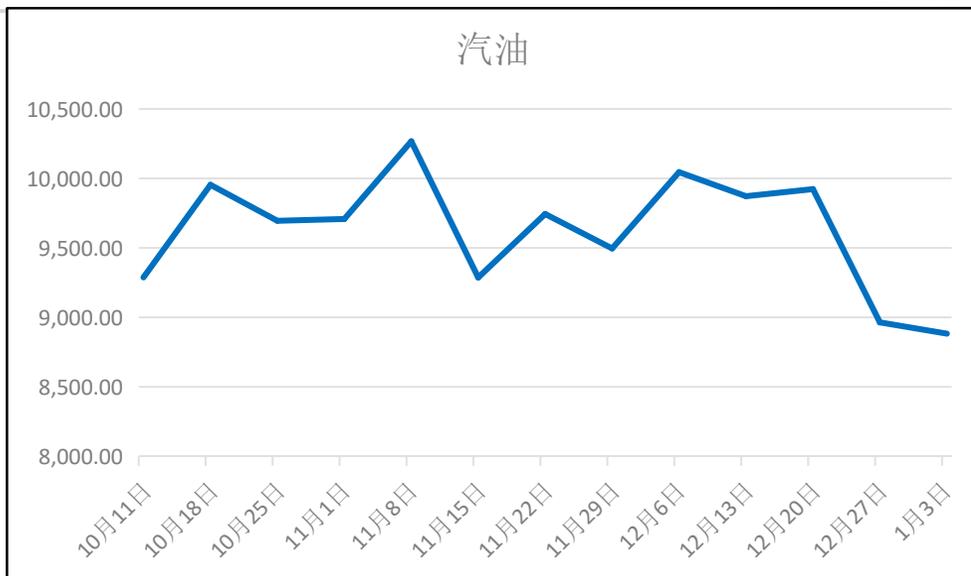
(我国制造业PMI)



(美国ISM制造业PMI)

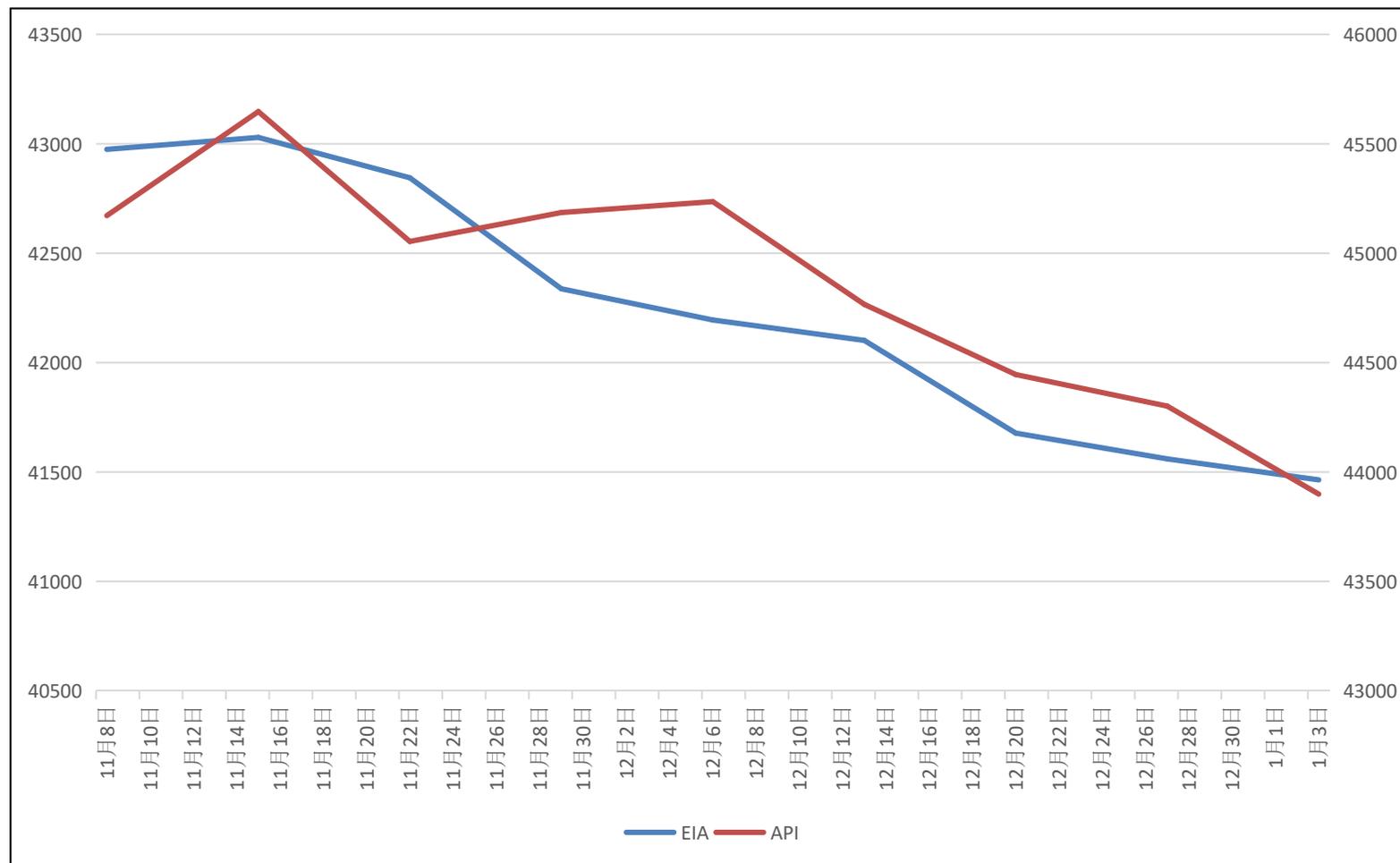
忠诚 敬畏 创新 卓越

(3.3) 需求——成品油持续减产



(4.1) 库存——去库支撑增强

- 原油方面，美国至1月3日当周API原油库存为-402.2万桶，预期-25万桶，前值-144.2万桶；同时1月3日当周EIA原油库存录得为-95.9万桶，预期-18.4万桶，前值-117.8万桶。上周的原油库存结果再度出现了下滑，该结果趋势基本符合市场预期，但下降幅度却超过了市场的预料，这进一步对价格的强势运行形成了提振效果，同时值得注意的是，美国库欣原油库存依然处在下降的趋势之中，这或导致后续WTI价格更加趋于强势。

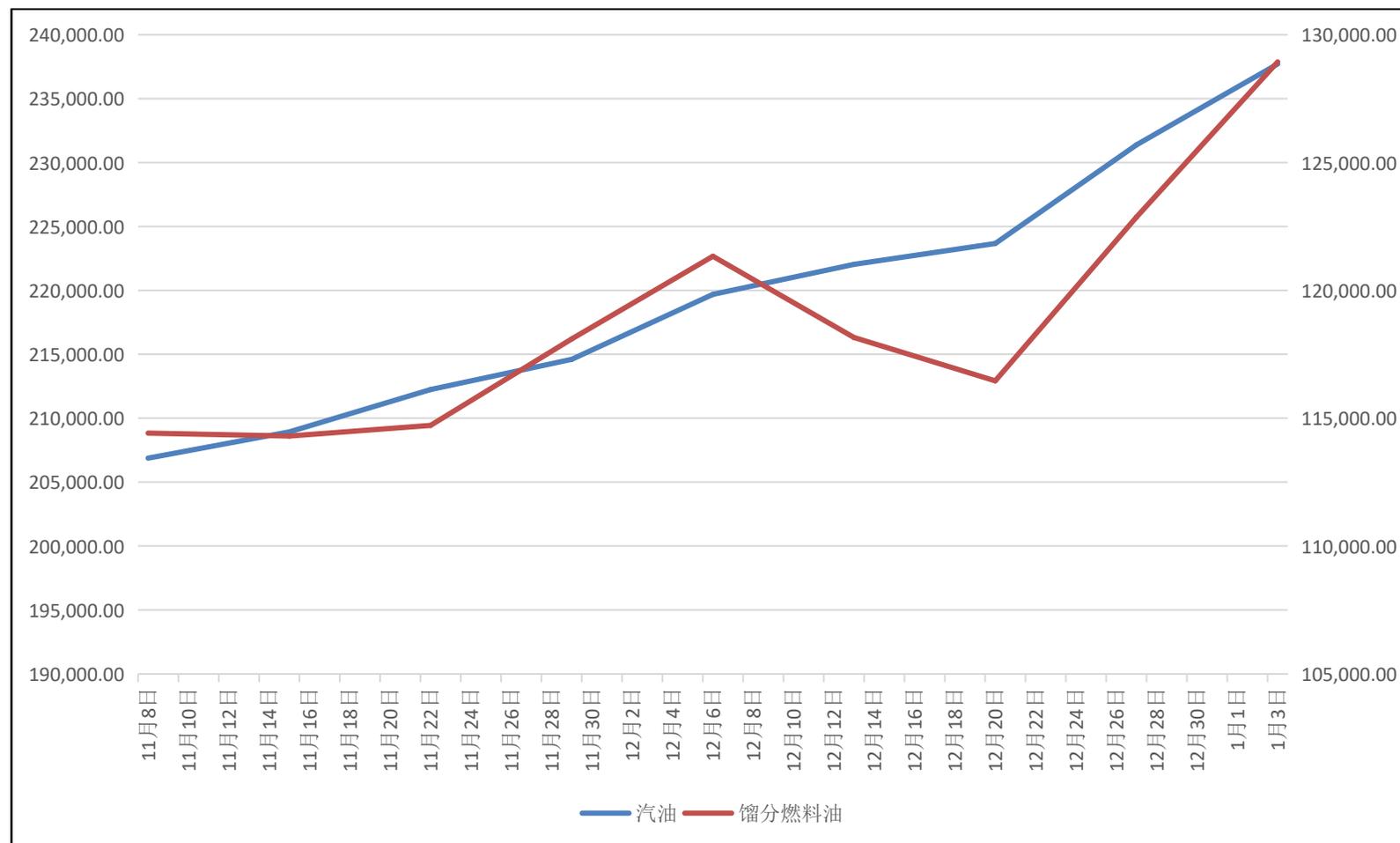


(EIA、API原油库存)

忠诚 敬畏 创新 卓越

(4.2) 库存——成品油减产累库

- 在成品油方面，美国至1月3日当周汽油库存则录得为 633万桶，预期150.4万桶，前值771.7万桶，为连续第8周录得增加；同时精炼油库存录得为 607.1万桶，预期59.7万桶，前值640.6万桶。上周成品油的库存数量再度出现了大幅度的积累，这进一步表明了近期北美消费水平的回暖情况处在相对乐观的状态之中，同时伴随着近期成品油产量的逐步降低，后续成品油的价格走势或再度受到提振，此或导致成品油裂解表现存在一定的上行空间，值得关注。



(成品油库存)

忠诚 敬畏 创新 卓越



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

04



观点小结

忠诚 敬畏 创新 卓越

整体看来，上周时间国际油价持续偏强运行，且在周末时间进一步扩大了涨幅，这一方面得益于市场对于近期需求好转的预期所致，另一方面则得益于欧美国家加强了对俄罗斯能源输出的制裁所致。

目前看来，原油的基本面情况存在着一定的改善空间，供给侧俄油在欧美的新一轮制裁之下或进一步出现趋紧的可能，同时随着北半球气温的降低以及亚太国家经济运行的回暖，需求侧对油价也同步存在支撑作用；而在宏观属性方面，金融属性之中市场对于美联储年内降息的预期进一步有所走低，这或导致后续油价将持续受到强势美元的压制，且在政治属性之中，俄乌方面的趋缓预期也在进一步升温，尽管美国新任总统的言论导致市场的风险观望情绪依旧浓厚，但在新一轮政策正式出炉之前，整体支撑力量仍存下降趋势。因此综合来看，近期供给侧的变化或为原油上方空间带来一定程度的提振，这将进一步导致能源板块整体价格的上行风险进一步增强。

风险点：

上行风险：俄乌冲突大规模升级、俄油出口严重受阻等；

下行风险：美国产量再度突破、降息预期再度承压等

免责声明



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 本报告基于已公开的信息编制，我们力求报告内容客观、公正、准确，但不保证信息的绝对准确和完整。本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。
- 本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
- 长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

谢谢观看！

