

## 20250104 短期油价不具备继续上涨的驱动，但需关注天气情况

图表 1: 布伦特价格走势



来源：文华财经 新潮期货研究所

图表 2: SC 价格走势



来源：文华财经 新潮期货研究所

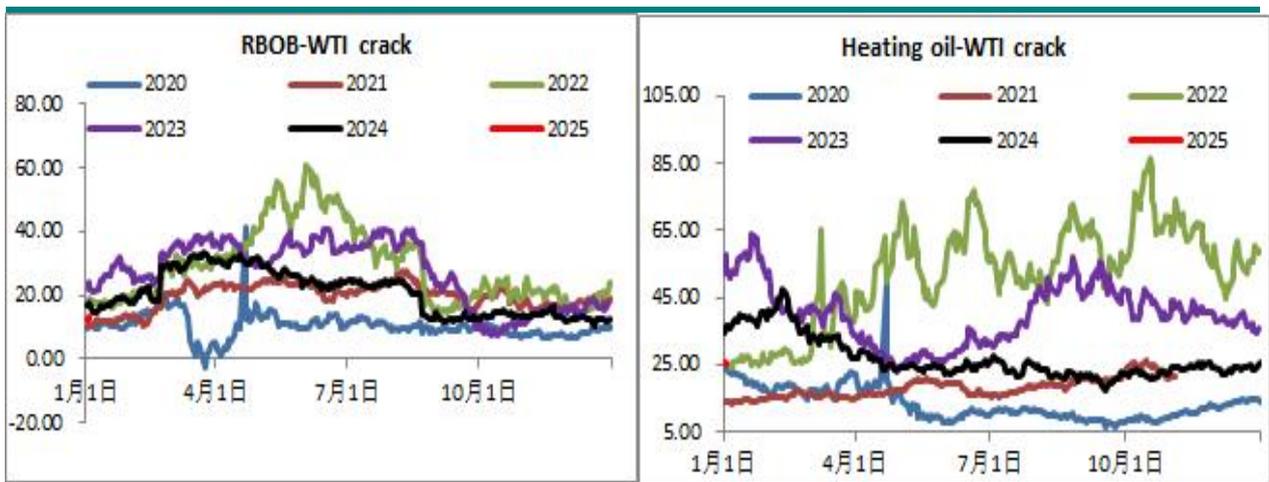
本周原油延续上涨趋势，并突破 10 月以来 5 美元/桶的震荡区间，Brent 盘中最高触及 76.73 美元/桶，SC 盘中仍略升水于 Brent。这波上涨更多的受气价带动，本周一美国天然气期货因天气预报显示 1 月上半月的严寒天气推动了需求，价格大幅走高；近期欧洲天然气价格也升至逾一年高位，一方面供应引发担忧，另一方面近期库存显著下降，且即将进入寒冷的冬季。据土耳其自由报报道称，在乌克兰停止俄罗斯天然气过境后，土耳其可向欧洲供气。但是，周五晚间的库存数据显示本周美气去库不及预期，美气价格显著回调，欧气价格也出现小幅回调。本周 EIA 周度数据显示，原油库存有所下降，但汽柴大幅累库，油品隐含需求较为疲软，整体报告偏空。

宏观方面，美国上周初请失业金人数降至八个月低点，续请失业金人数也下降至三个月低点 184.4 万人，这表明美国劳动力市场仍保持着令人惊讶的弹性。周五晚间公布的美国 12 月 ISM 制造业 49.3，高于预期值和前值，且录得 3 月份以来新高。美国经济仍有较强的韧性，美元指数震荡走强。

地缘方面，哈马斯称与以色列恢复加沙停火的间接谈判。

截至 2025 年 1 月 3 日，Brent、WTI 及 SC 分别收于 76.51 美元/桶、73.96 美元/桶及 579.7 元/桶，周度涨幅分别为 3.68%、4.76%及 5.55%，月差跟随单边走强，柴油裂解小幅走强。

图表 3:美国汽柴油裂解价差



来源：彭博 新湖期货研究所

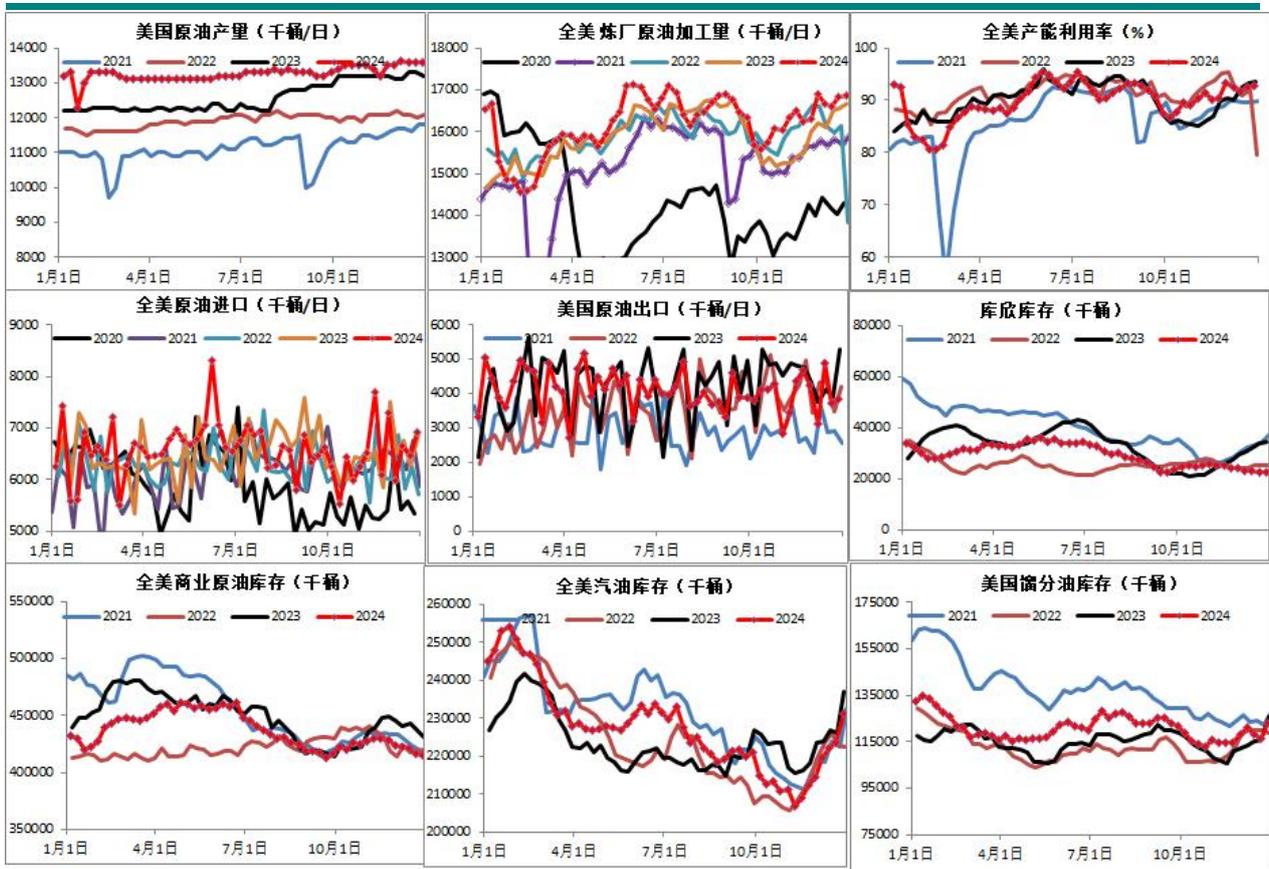
供应端，OPEC+仍在执行当前的自愿减产。

需求端，美国方面，EIA 周度数据显示，12 月 27 日当周，美国原油产量减少 1.2 万桶/日至 1357.3 万桶/日，商业原油库存减少 117.8 万桶，汽油库存增加 771.7 万桶，馏分油库存

增加 640.6 万桶，原油进口环比增加 45.5 万桶/日至 692.6 万桶/日，原油出口增加 13.2 万桶/日至 385.4 万桶/日，总油品需求环比减少 328.6 万桶/日至 1854.5 万桶/日，汽油隐含需求环比减少 84 万桶/日至 816.8 万桶/日，馏分油隐含需求环比减少 102.1 万桶/日至 323.2 万桶/日，报告略偏空。

EIA 月度数据显示，美国 10 月原油产量环比增加 25.9 万桶/日至创纪录的 1345.7 万桶/日，主要由钻机效率显著提升且天然气运输管道瓶颈解决导致；同时需求也飙升至疫情以来的最高水平。10 月油品总需求环比增加 70 万桶/日至 2101 万桶/日，为 2019 年 8 月以来最高水平。馏分油需求升至 405.9 万桶/日，为一年来最高水平。

图表 4: 美国周度数据



来源：EIA 新湖期货研究所

图表 5:美国原油产量

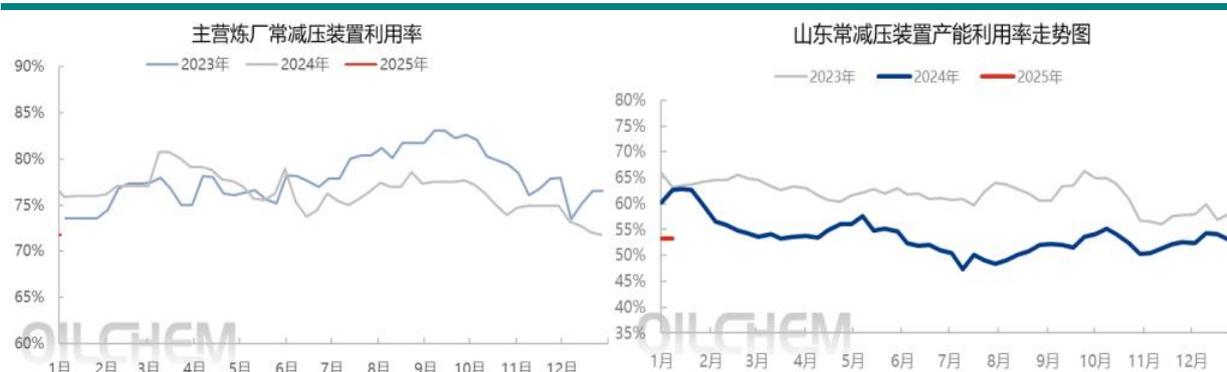


来源：彭博 新湖期货研究所

中国方面，本周发放了第二批原油进口配额，截至目前，2025年第1-2批原油进口配额总计19868万吨，较2024年增长299万吨，增量主要来自于大榭石化的300万吨配额。本次配额延续了去年一次性发放的模式，给予炼厂更多统筹安排、择优购买的自主权。目前，裕龙石化并没有满配额，而是和去年一致，1200万吨。总体来说，此次配额发放整体符合预期，没有超预期的利多。

根据隆众资讯数据，本周主营炼厂产能利用率71.75%，环比持平，同比跌4.19%；山东地方炼厂产能利用率53.21%，环比涨0.19%，同比跌6.96%。终端成品油方面，春节临近，业者相对看好汽油消费，而柴油区域趋紧现象逐渐缓解，需求进一步下滑。

图表 6: 炼厂开工率



来源：隆众资讯 新湖期货研究所

短期油价不具备继续上涨的驱动，但需关注欧美天气情况，若出现极寒天气则带动取暖消费增加或导致供应受限。

分析师（原油 沥青）：严丽丽

审核人：施潇涵

从业资格号：F3030757

投资咨询号：Z0015062

电话：021-22155621

邮箱：[yanlili@xhqh.net.cn](mailto:yanlili@xhqh.net.cn)

#### 免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。