

## 20250208 重点关注特朗普政策

图表:油价走势图



来源: 文华财经 新湖期货研究所

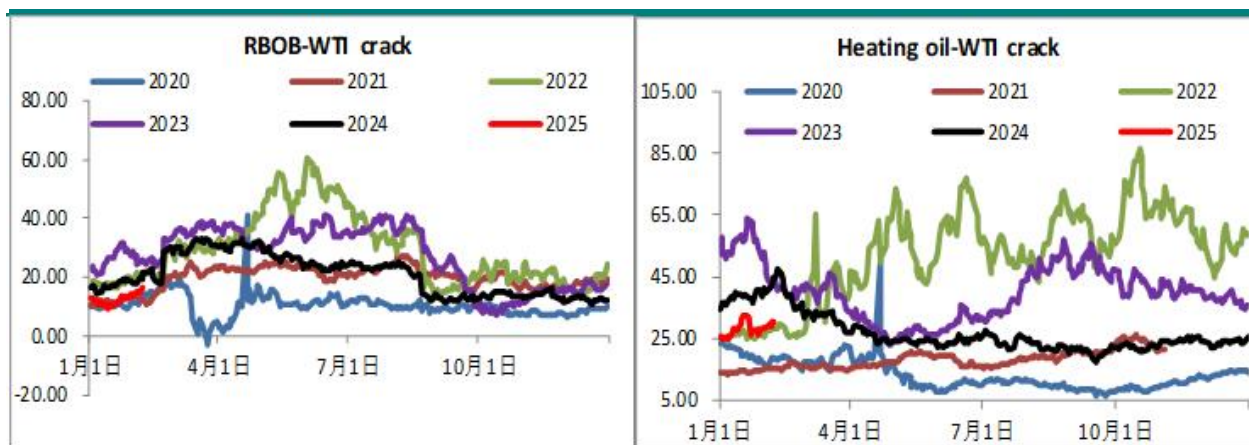
图表:油价走势图



来源: 文华财经 新湖期货研究所

本周外盘原油走势震荡回落,内盘原油SC节后共3个交易日,表现相对较强,且盘中升水Brent接近8美元/桶。月差跟随单边变动,裂解价差维持区间震荡。

图表:美国汽柴油裂解价差



来源：彭博 新潮期货研究所

近期，市场仍主要围绕特朗普政策进行交易，且政策逐渐明朗，但仍有一定的反复性。

1) 关税，影响全球石油产品需求；当地时间2月1日，美国政府宣布，对来自加拿大和墨西哥的进口商品征收25%的关税，对来自加拿大的能源资源征收10%关税，关税暂定4日生效。但2月3日晚间，戏剧性的一幕出现了，美国向墨西哥加征关税计划暂缓一个月实施。并且2月4日凌晨，加拿大特鲁多在与美国总统特朗普通话后表示，美国将暂缓对加拿大征税至少30天。另外，美国特朗普2月1日签署行政令，对进口自中国的商品加征10%的关税，并威胁很快对欧盟征收新的关税。中国进行反制，经国务院批准，自2025年2月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，对原油加征10%关税。

图表:中国进口美国原油

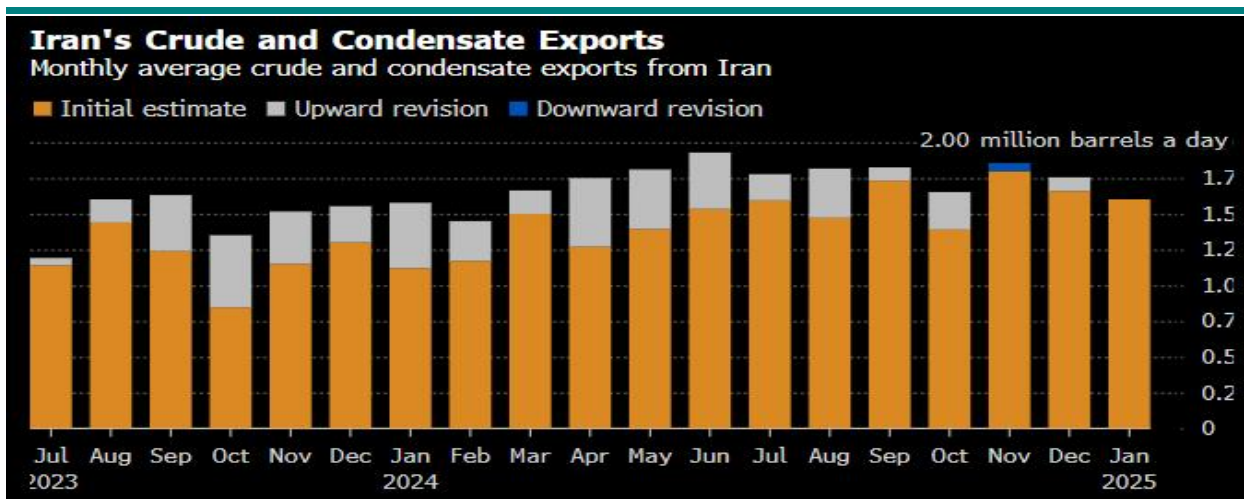


来源：海关总署 新潮期货研究所

根据海关总署数据，我国自 2015 年开始进口美国原油，近几年进口量有所增加，2020 年进口美国原油量最高，1975.63 万吨；随后进口量再次回落，2024 年进口美国原油总量为 963.97 万吨，占比仅为 1.74%。美国油种相对来说偏轻，而我国主营炼厂装置主要加工中重质原油，地方炼厂加工油种相对来说偏轻，因此总体影响相对有限。2024 年我国原油进口国排名前五名的国家分别为：俄罗斯（10847.13 万吨）、沙特阿拉伯（7863.88 万吨）、马来西亚（7032.67 万吨）、伊拉克（6383.67 万吨）及阿曼（4077.21 万吨）。

2) 对伊朗的制裁。美国财政部发布对伊朗的制裁，目标包括伊朗的航运、石油和能源公司。消息公布后，盘中油价走高 1 美元/桶，从盘面对此事件反应来看，投资者并未过分担忧，油价反应程度远不及此前拜登政府对俄罗斯原油的追加制裁，从此前的美伊双方态度来看，美国对伊朗制裁并非追求极限施压，制裁的目的很大程度上追求“伊朗无核化”，而伊朗也给出了正面回应，因此，制裁措施落地后，市场并未担忧伊朗原油断供。

图表:伊朗原油出口量



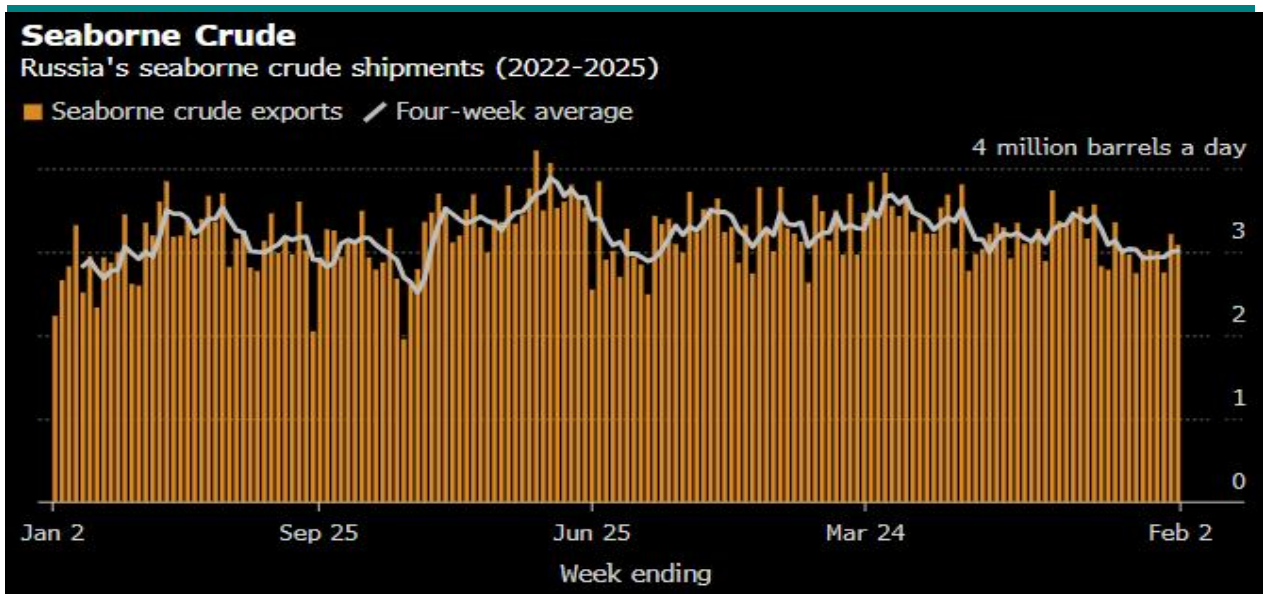
来源：彭博 新湖期货研究所

根据彭博数据，伊朗 1 月原油和凝析油出口量降至 160 万桶/日，共有 23 艘 VLCC、三艘苏伊士邮轮和一艘阿芙拉型邮轮，上个月修正后的出口量数据为 176 万桶/日。市场认为伊朗出口的原油大部分运往中国山东地方炼厂，后期重点关注山东地炼伊朗原油供应情况。

俄罗斯方面，制裁将于 2 月底实施。2 月 2 日当周，俄罗斯原油出口量环比减少 13 万桶/日至 309 万桶/日，四周均值较之前一周的修正值小幅增加 2 万桶/日至 302 万桶/日。总体来说，出口尚未受到美国制裁影响，总体较为平稳。但是，越来越多的迹象表明限制措施正在拖延卸货的完成。ESPO 仍在继续动用未批准的船只来取代上个月被美国制裁的船

只。1月10日至2月2日期间装载的27批货物中只有两批装上了受到美国制裁的船只。彭博汇总的船舶跟踪数据显示两家公司都没有试图卸货。如果不卸货，俄罗斯石油浮库将迅速增加。据彭博报道称，自1月10日俄罗斯新制裁实施以来俄罗斯海上原油库存增加1700万桶，预计上半年将增加多达5000万桶，这会导致现货价格上涨2美元/桶。后期重点关注俄罗斯原油出口情况。

图表：俄罗斯原油出口



来源：彭博 新湖期货研究所

3) 施压美国和 OPEC+增产。特朗普再次公开讲话，呼吁和承诺降低油价，降低油价的方法主要是美国页岩油增产，OPEC+增产。特朗普第一任期时频繁口头抨击油价，多次施压沙特增产，二次上台后，公开呼吁降低油价，仍不可忽视。

OPEC+于2月3日召开产量政策会议，会议结果显示，OPEC+代表表示目前不会改变产量政策，专注于减产遵守和补偿，下一次 OPEC+联合部长级监督委员会会议将在4月5日举行。此外，用 Kpler、Oilx 和 Esai 取代 RYSTAD 能源和美国能源信息署 (EIA)，作为次要数据来源。俄副总理诺瓦克表示，JMMC 会议讨论了美国特朗普提高产量的呼吁，同意 OPEC+将从4月1日开始逐步增加石油产量，这与此前的计划一致。

美国 EIA 周度数据显示，1月31日当周，原油产量环比增加23.8万桶/日至1347.8万桶/日，原油进口量环比增加46.7万桶/日至691.5万桶/日，原油出口量环比增加64.5万桶/日至433.1万桶/日，原油库存大幅累库，增加866.4万桶，汽油库存增加223.3万桶，馏分油库存减少547.1万桶。报告略偏空。

地缘方面，据英国每日邮报报道，美国总统特朗普将试图迫使乌克兰总统泽连斯基同意根据和平计划在4月20日复合节前与俄罗斯停火。宏观方面，美国1月ADP就业人数18.3万人，高于预期值和前值。美国至上周初请失业金人数21.9万人，高于预期值。周五晚间的公布的非农数据显示，美国1月季调后非农就业人口录得14.3万人，创去年10月以来新低，失业率录得4%，为去年5月以来新低，均低于预期。美国2月密歇根大学消费者信心指数低于预期值和前值。美联储半年度货币政策报告显示美联储将在考虑未来货币政策调整时权衡数据，美联储坚定致力于实现2%的通胀目标。。

短期油价重心逐渐下移，继续关注特朗普政策，或仍有一定的反复。

**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。