

2025年01月14日

广金期货研究中心

能源化工研究员

马琛

020-88523420

期货从业资格证号:

F03095619

投资咨询资格证号:

Z0017388

预计今年石油供应过剩，油价下滑

核心观点

一、欧美原油期货下滑

周二(1月14日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油 2025年2月期货结算价每桶 77.5 美元，比前一交易日下跌 1.32 美元，跌幅 1.67%，交易区间 77.41-77.09 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2025年3月期货结算价每桶 79.92 美元，比前一交易日下跌 1.09 美元，跌幅 1.35%，交易区间 79.87-81.15 美元。

二、美国对俄石油升级制裁

美东时间 1 月 10 日周五，美国财政部宣布对欧洲某国石油工业实施大面积制裁。本轮制裁涉及多家欧洲某国石油公司、保险公司、大量油轮，以及多位高管。制裁对象包括 180 多艘运送欧洲某国石油的油轮，以及处理超过四分之一欧洲某国海运原油出口的两家主要公司 Gazprom Neft 和苏尔古特石油天然气公司及其子公司。

三、美国原油库存继续下降

截止 1 月 3 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.08459 亿桶，比前一周下降 71.2 万桶；美国商业原油库存量 4.14642 亿桶，比前一周下降 95.9 万桶；美国汽油库存总量 2.37714 亿桶，比前一周增长 633 万桶；馏分油库存量为 1.28938 亿桶，比前一周增长 607.1 万桶。

四、后市展望

油价维持偏强运行趋势，特别关注特朗普上任之后可能对伊朗、委内瑞拉升级更为严苛制裁，加之主要消费国由于俄罗斯石油行业面临制裁，可能重新考虑其他供应来源。OPEC+在一季度维持减产政策，为油价提供底部支撑。需求端，一方面来自取暖油需求增长的提振，另一方面，中国炼油厂近期加工利润提升明显，预计将提振原油加工热情。远期来看，OPEC+、非 OPEC 将增产以争夺市场份额，在地缘风险扰动后，市场重回基本面，油价将从高位回落。总体来看，一季度油价呈现先涨后跌趋势。短期继续关注卖出 SC 原油虚值看跌期权策略。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍



马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	