大越期货
DAYUE FUTURES

证券代码：839979

# 制裁加码，川普上台 原油高位延续

大越期货投资咨询部
金泽彬
投资咨询证：Z0015557
联系方式：15157579507

https://www.dyqh.info/

大越期货创立于1995年，主要从事商品期货经纪、
金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理业务。

# 制裁加码

美东时间1月10日周五，美国财政部宣布对俄罗斯石油工业实施大面积制裁。这轮制裁涉及多家俄罗斯石油公司、保险公司、大量油轮，以及多位高管。消息公布后油价大涨，美油盘中最高涨超5.3%上测77.90美元，布油最高涨近5%站上80.70美元，重新突破80美元大关，创下自去年10月以来的新高。

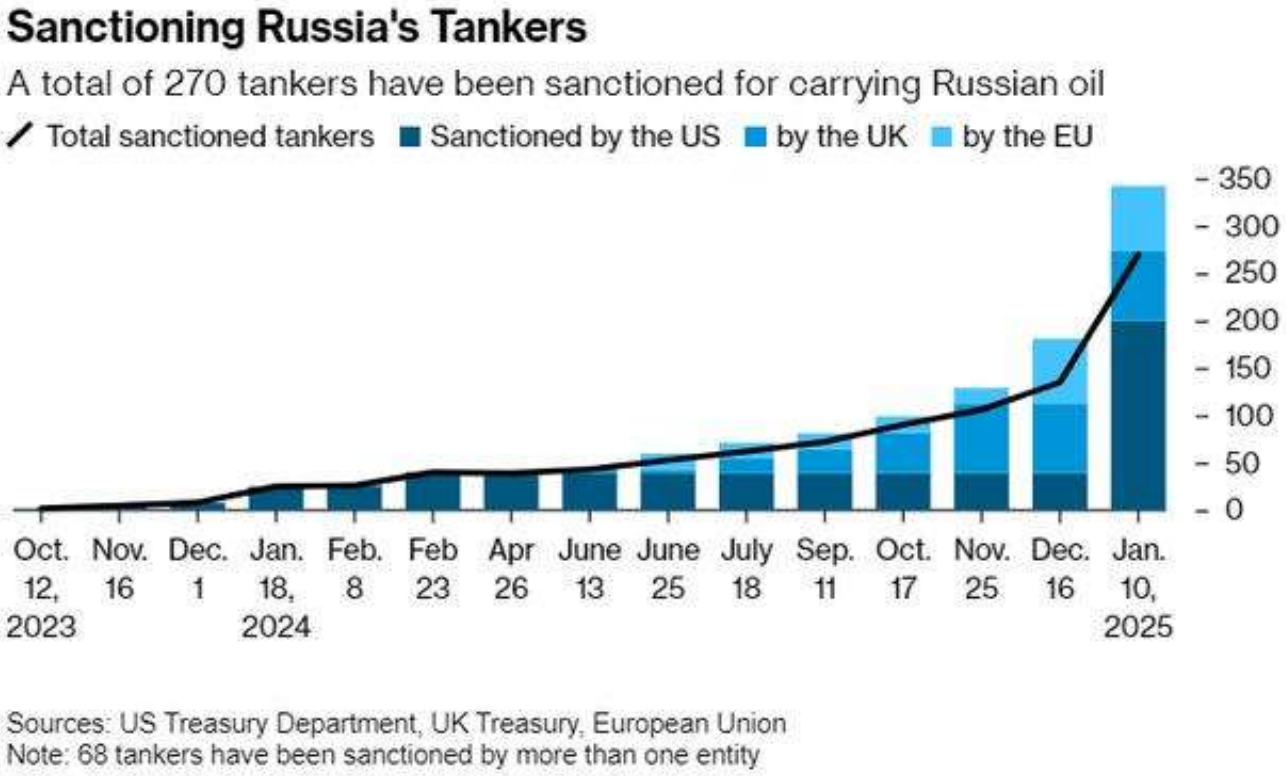
消息人士称，制裁对象包括180多艘运送俄罗斯石油的油轮，以及处理超过四分之一俄罗斯海运原油出口的两家主要公司——俄罗斯天然气工业石油公司（Gazprom Neft）和苏尔古特石油天然气公司（Surgutneftegas）及其子公司。

同时，两家俄罗斯主要的海事保险公司，即Ingosstrakh海事保险公司和Alfastrakhovanie集团也被列入制裁名单。此外，约十多名俄罗斯能源部门的高层官员和公司高管也受到制裁，其中包括Gazprom Neft首席执行官Aleksandr Valeryevich Dyukov。

炼油业消息人士指出，制裁的一个直接后果是，印度等国的石油供应链将遭受严重干扰。印度炼油商预计，俄罗斯原油的供应将受到限制，因此已开始从中东和美国等地区寻求替代原油。

新的制裁措施可能会显著限制俄罗斯获取油轮的能力，从而影响其石油出口，意在进一步影响俄罗斯的能源收入。美国财政部长耶伦指出，美国加大了对俄罗斯石油行业的制裁，旨在切断其俄乌纷争资金来源，并限制其石油贸易的运输和金融支持。

# 制裁加码

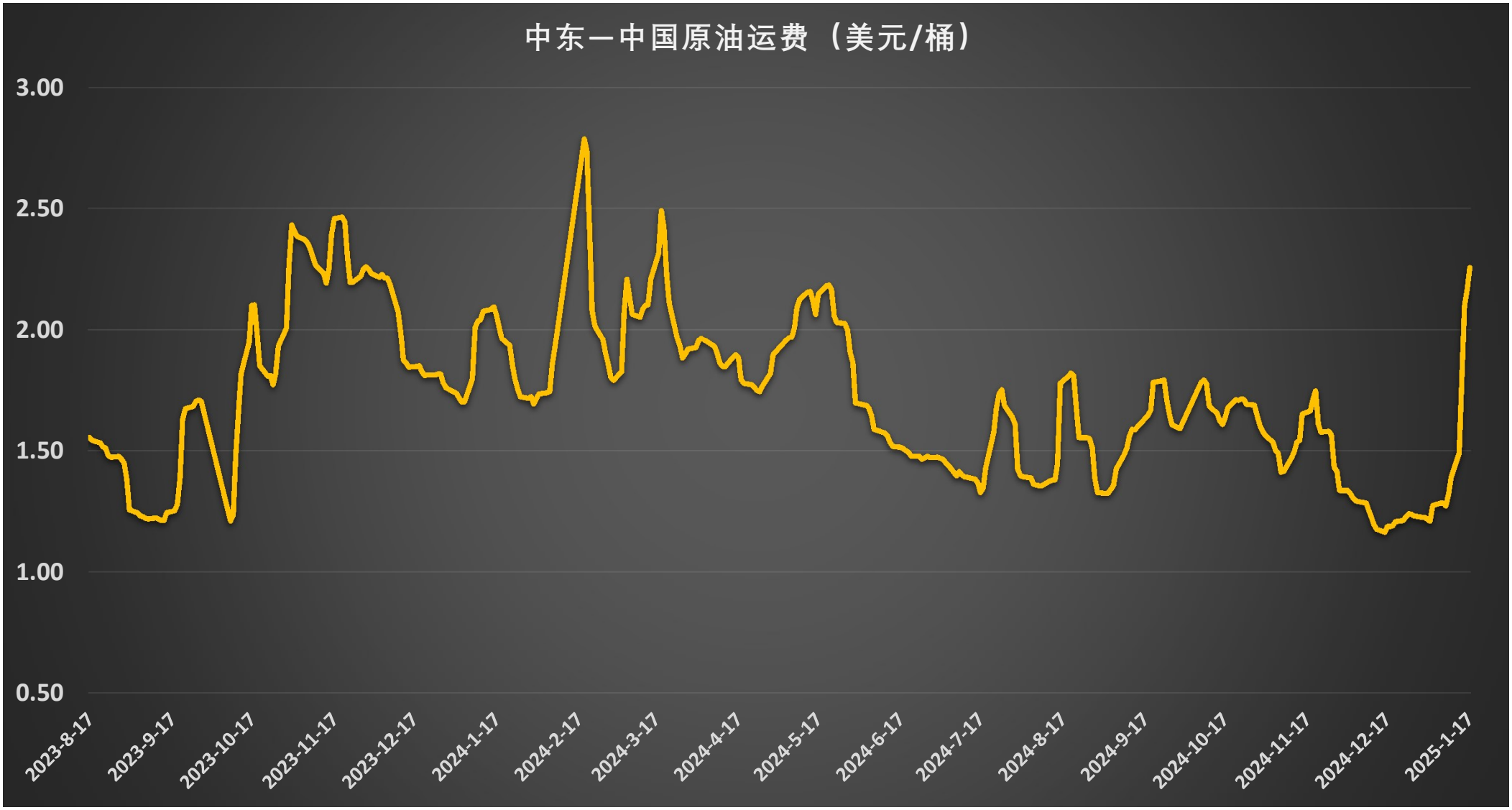



国际能源署（IEA）表示，美国的最新制裁有可能严重扰乱俄罗斯的能源出口，因运输该国超过五分之一海运石油的油轮被列入黑名单。

总部位于巴黎的IEA周三在其月度报告中写道，上周被制裁的160艘油轮在2024年每天运送超过160万桶俄罗斯石油，约占该国海运出口的22%。不过，目前IEA仍保留了对美国石油供应的展望，并将“随着形势的发展”进行更新。

IEA表示，前几轮针对俄罗斯用于向海外运送石油的影子舰队的制裁“非常有效，使指定油轮的活动减少了90%”。

# 制裁加码


中东—中国原油运费（美元/桶）
3.00
2.50
2.00
1.50
1.00
0.50
2023-8-17
2023-9-17
2023-10-17
2023-11-17
2023-12-17
2024-1-17
2024-2-17
2024-3-17
2024-4-17
2024-5-17
2024-6-17
2024-7-17
2024-8-17
2024-9-17
2024-10-17
2024-11-17
2024-12-17
2025-1-17

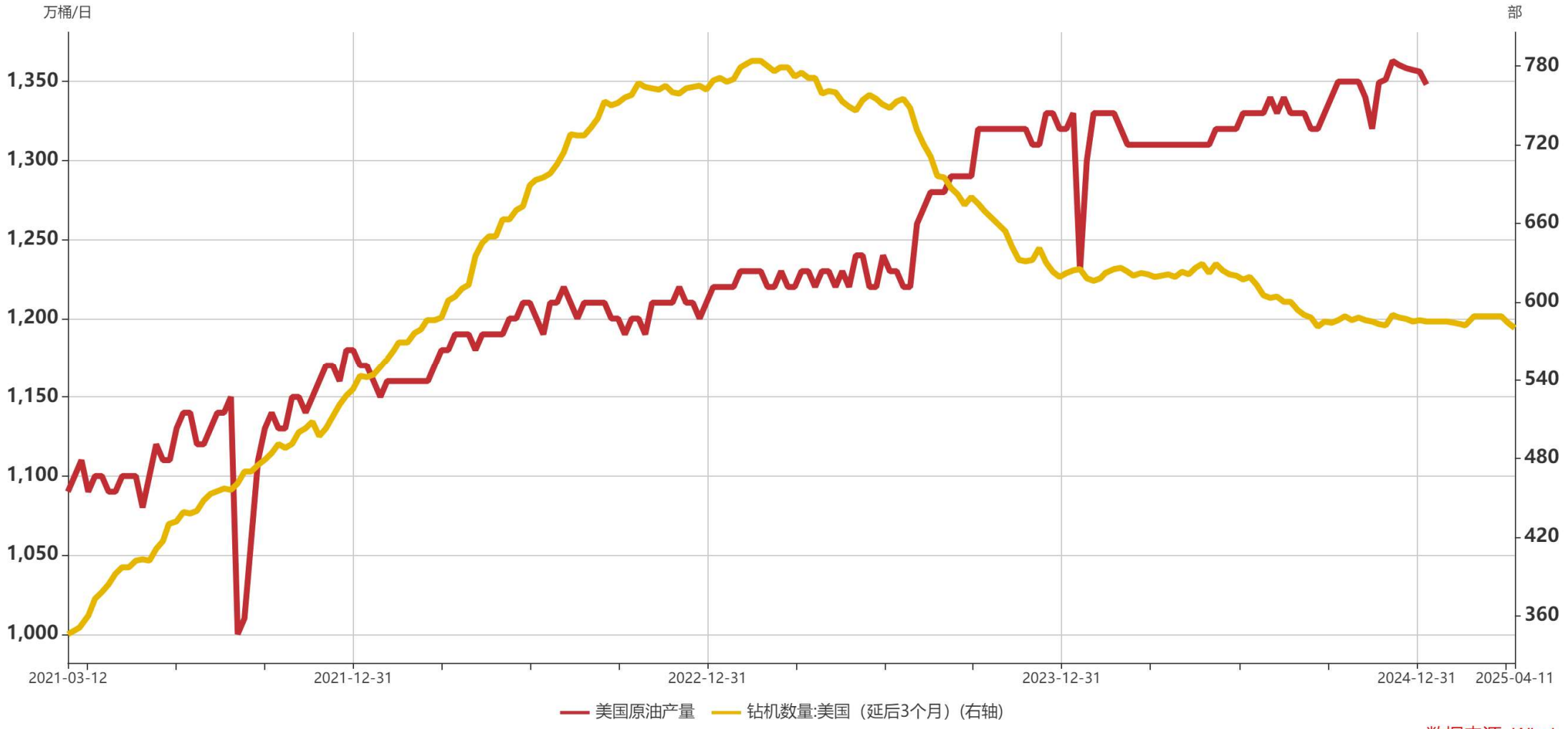
# 川普上任

据美国有线电视新闻网报道，当地时间1月19日，美国候任总统特朗普任命的总统助理斯蒂芬·米勒向国会共和党议员提供了一项清单，透露了特朗普预计在其第二任期初期发布的行政命令的部分细节，其中包括针对移民、能源和政府结构的行动，特朗普预计还将采取一系列行动来撤销美国现任总统拜登的行政命令。报道称，这些预期的行政命令可能会立即面临法律挑战。

报道称，在移民问题上的行政命令将基本上恢复特朗普第一任期结束时实施的所有执法重点，其中包括宣布国家紧急宣言、实施旅行禁令、正式重建移民保护协议的进程（该协议过去曾包括备受争议的“第42条”），以及将墨西哥贩毒集团指定为外国恐怖组织。

报道还称，其余的行政命令将重点关注管道建设、海上钻井、阿拉斯加州国家北极野生生物保护区、解除液化天然气禁令、再次退出《巴黎气候协定》、成立国家能源委员会以及宣布国家能源紧急状态。

# 美油产量




数据来源: Wind

# OPEC+：推迟增产

单位：万桶/天

| 国家 | 新标准 | 2026最终定额 | 12月产量 | 目标差量（更新后） | 相较上月变动 | 11月产量 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 沙特 | 897.8 | 997.8 | 893.8 | 4 | -2.5 | 896.3 |
| 阿联酋 | 291.2 | 337.5 | 291.4 | -0.2 | -4.4 | 295.8 |
| 科威特 | 241.3 | 254.8 | 241.9 | -0.6 | 1.1 | 240.8 |
| 尼日利亚 | 150 | 150 | 150.7 | -0.7 | 9 | 141.7 |
| 伊拉克 | 401.8 | 422 | 401.9 | -0.1 | -2.4 | 404.3 |
| 俄罗斯 | 897.8 | 994.9 | 928 | -30 | 3 | 925 |
| 阿尔及利亚 | 90.8 | 95.9 | 90.9 | -0.1 | -0.1 | 91 |
| 哈萨克斯坦 | 146.8 | 155 | 143 | 3.8 | -2 | 145 |
| 阿曼 | 75.9 | 84.1 | 76 | -0.1 | 0 | 76 |
| 合计 | | | | -24.2 | | |
| OPEC9 | 2398.1 | 2413.5 | 2125.1 | 273 | 3.1 | 2122.0 |
| OPEC+ | 3882.9 | 3972.5 | 3549.1 | 333.8 | 8.1 | 3541.0 |

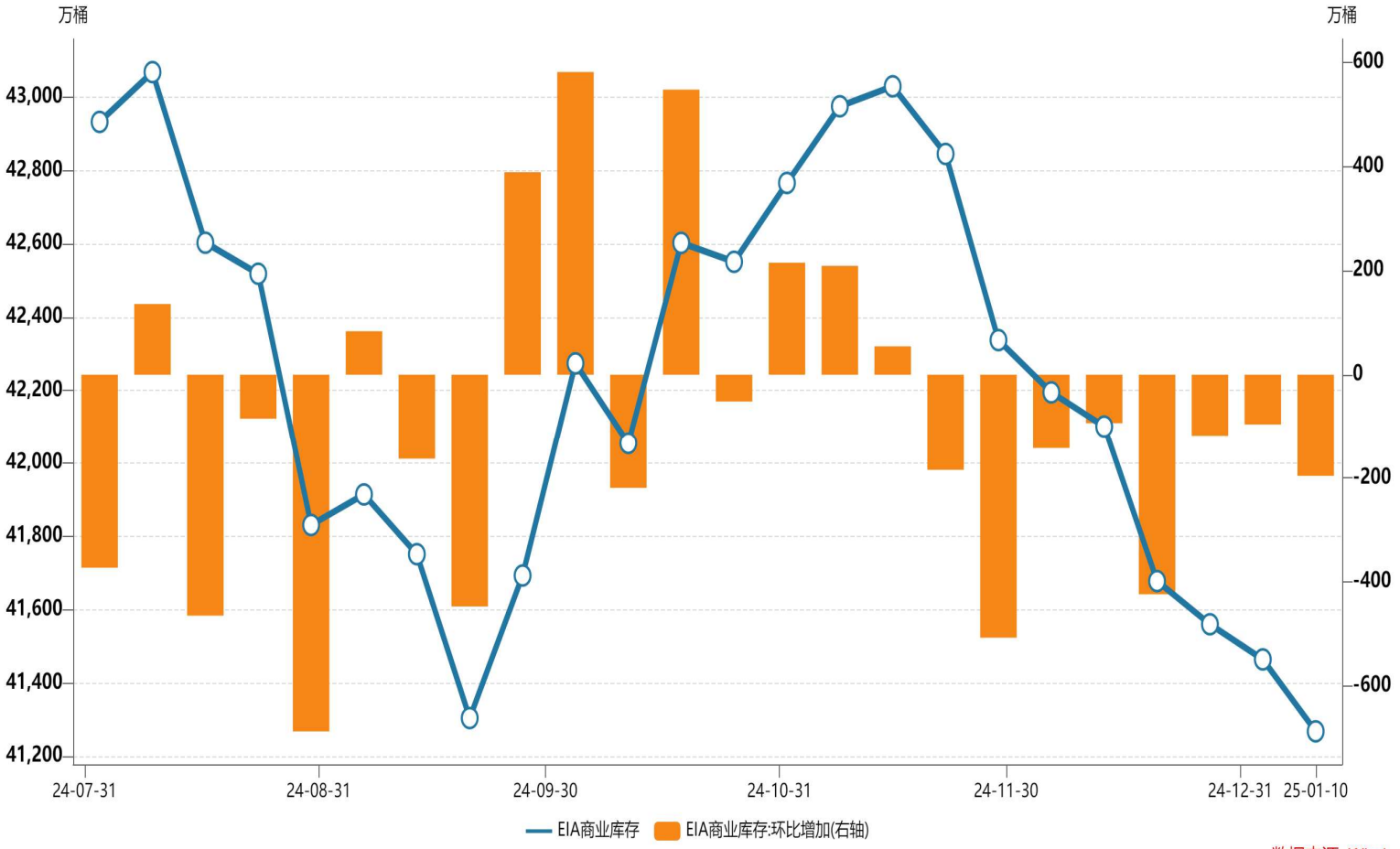
# 机构需求预期

万桶/天

| | OPEC | | IEA | |
|---|---|---|---|---|
| 月份 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| 2023年12月 | 220 | - | 110 | |
| 2024年1月 | 220 | 180 | 120 | |
| 2024年2月 | 220 | 180 | 120 | |
| 2024年3月 | 225 | 185 | 130 | |
| 2024年4月 | 220 | 180 | 120 | 110 |
| 2024年5月 | 220 | 180 | 110 | 120 |
| 2024年6月 | 220 | 180 | 96 | 100 |
| 2024年7月 | 225 | 185 | 97 | 98 |
| 2024年8月 | 211 | 178 | 97 | 95.3 |
| 2024年9月 | 203 | 174 | 90.3 | 95.4 |
| 2024年10月 | 193 | 164 | 86.2 | 99.8 |
| 2024年11月 | 182 | 154 | 92.1 | 99 |
| 2024年12月 | 160 | 140 | 84 | 110 |

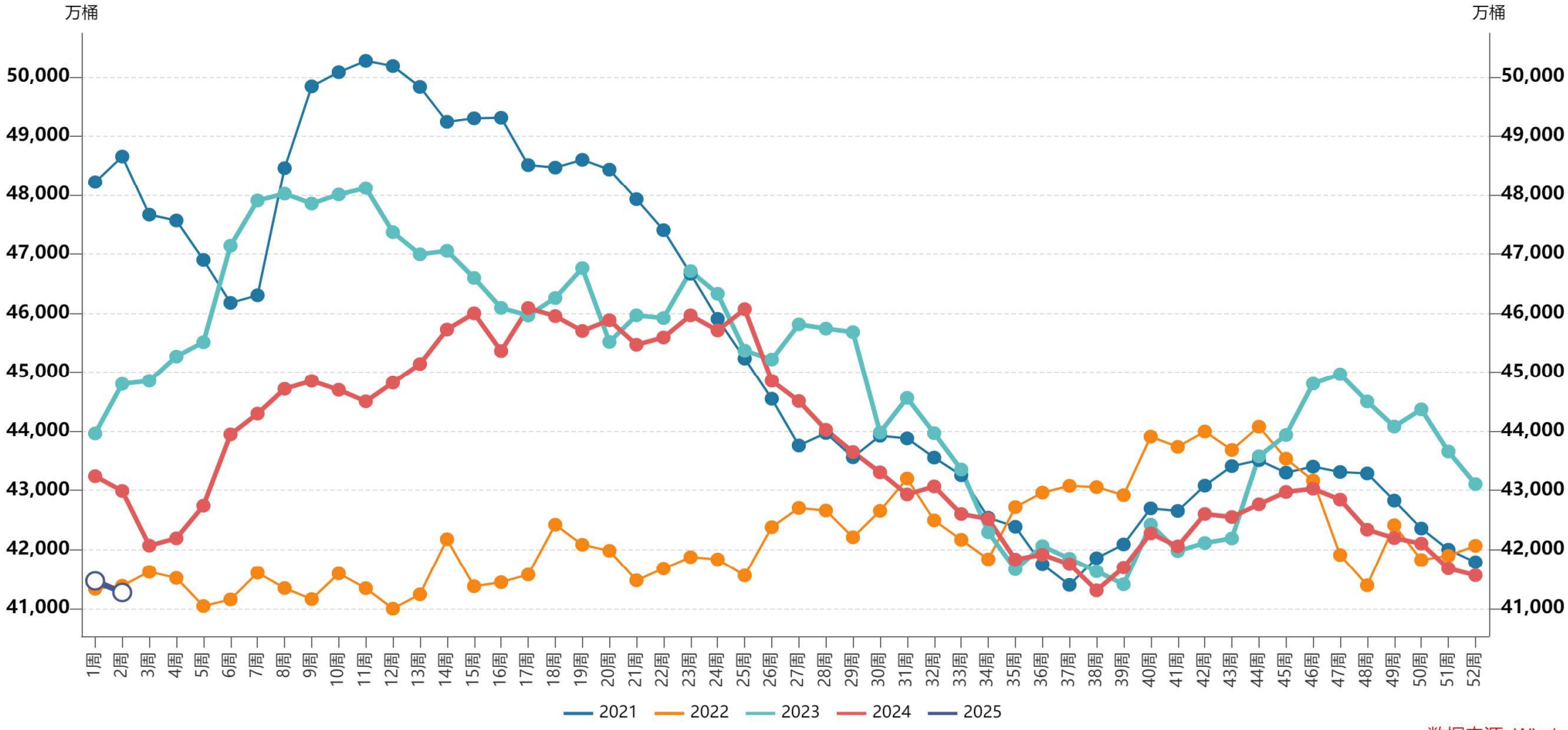
## EIA库存走势

| 时间 | EIA 库存（万桶） | 增减（万桶） |
|---|---|---|
| 11月8日 | 42974.7 | 208.9 |
| 11月15日 | 43029.2 | 54.5 |
| 11月22日 | 42844.4 | -184.4 |
| 11月29日 | 42337.5 | -507.3 |
| 12月6日 | 42195 | -142.5 |
| 12月13日 | 42101.6 | -93.4 |
| 12月20日 | 41677.9 | -423.7 |
| 12月27日 | 41560.1 | -117.8 |
| 1月3日 | 41464.2 | -95.9 |
| 1月10日 | 41268 | -196.2 |




数据来源: Wind

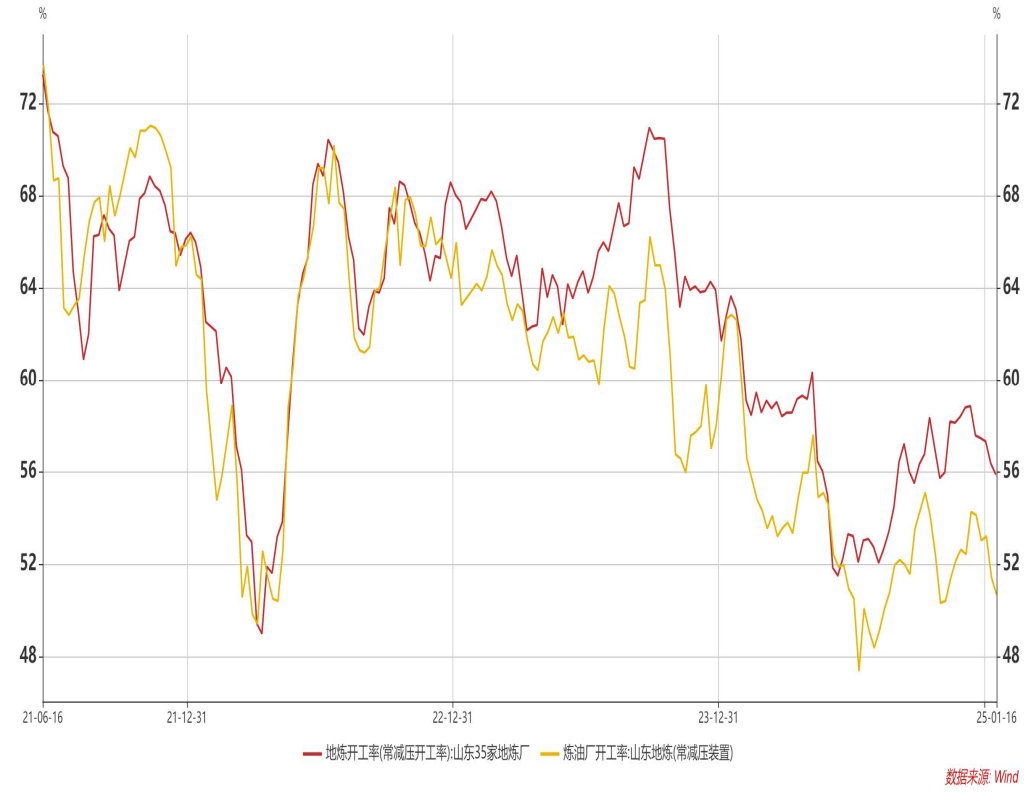
## EIA库存季节走势




数据来源: Wind

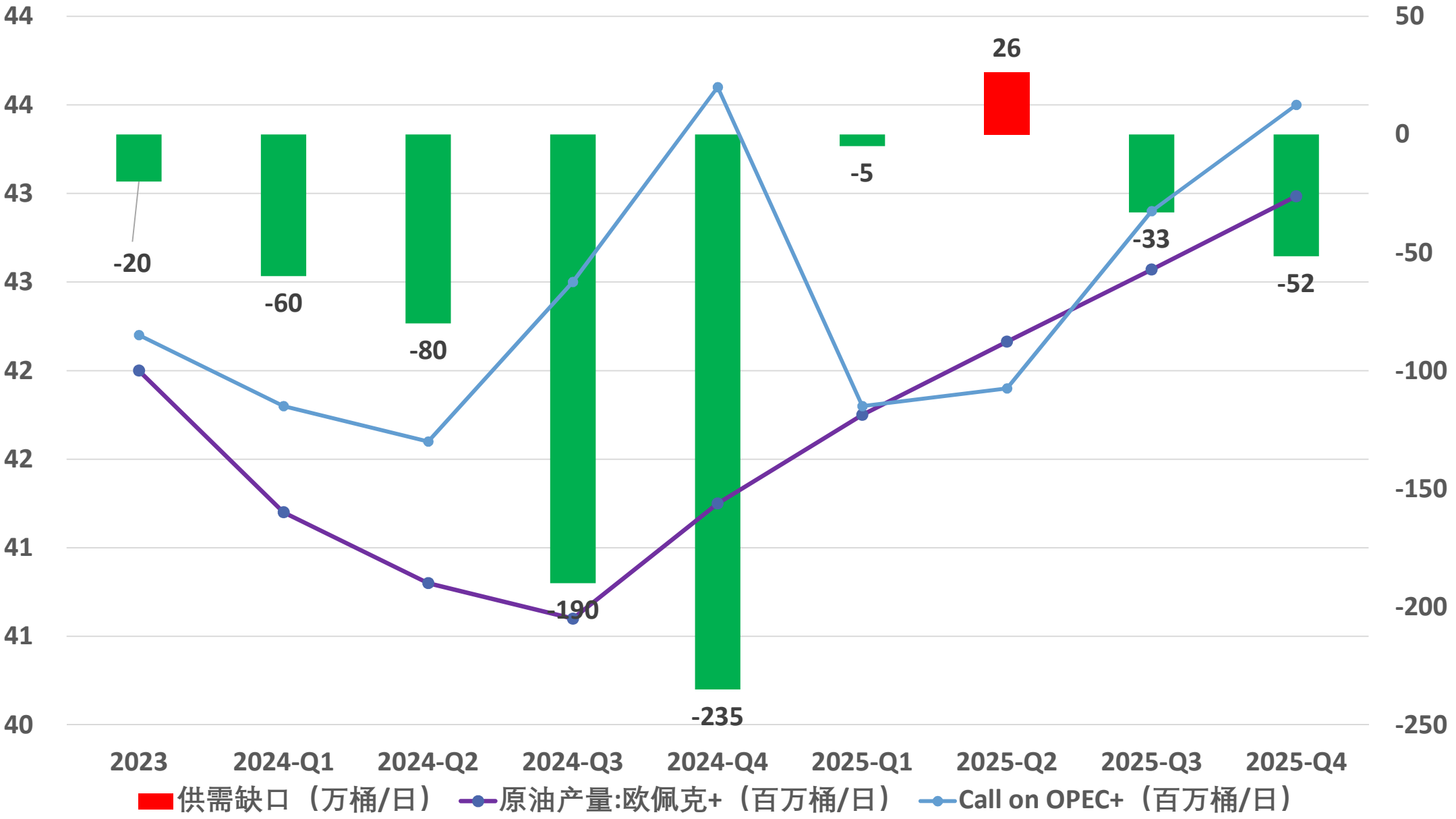
# 炼厂开工率

## 山东地炼开工率



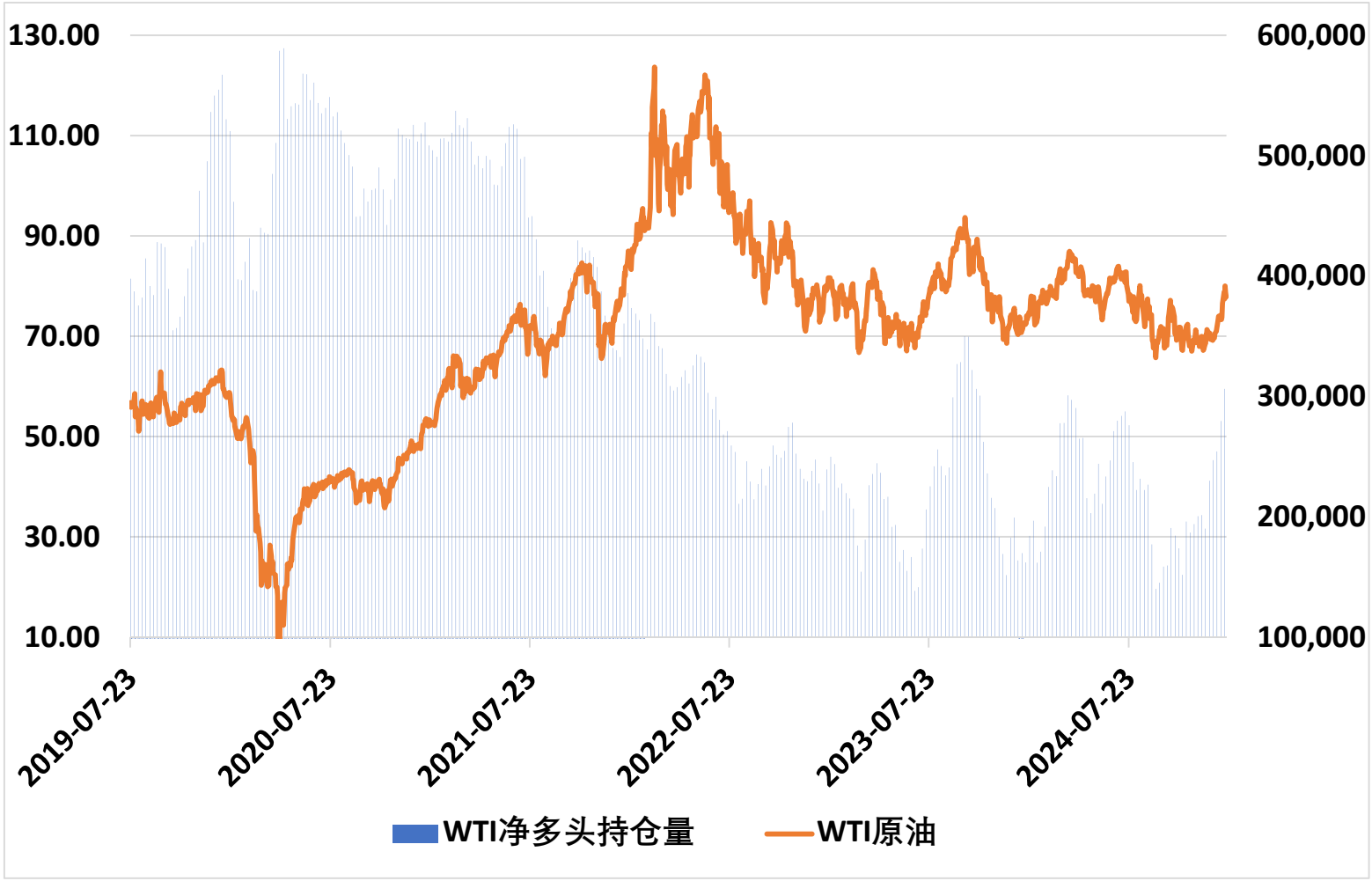

## 欧美炼厂开工率

# 供需平衡表


44
44
43
43
42
42
41
41
40
50
0
-50
-100
-150
-200
-250
-20
-60
-80
-190
-235
-5
26
-33
-52
2023
2024-Q1
2024-Q2
2024-Q3
2024-Q4
2025-Q1
2025-Q2
2025-Q3
2025-Q4
供需缺口（万桶/日）
原油产量:欧佩克+（百万桶/日）
Call on OPEC+（百万桶/日）

## WTI原油基金净多持仓

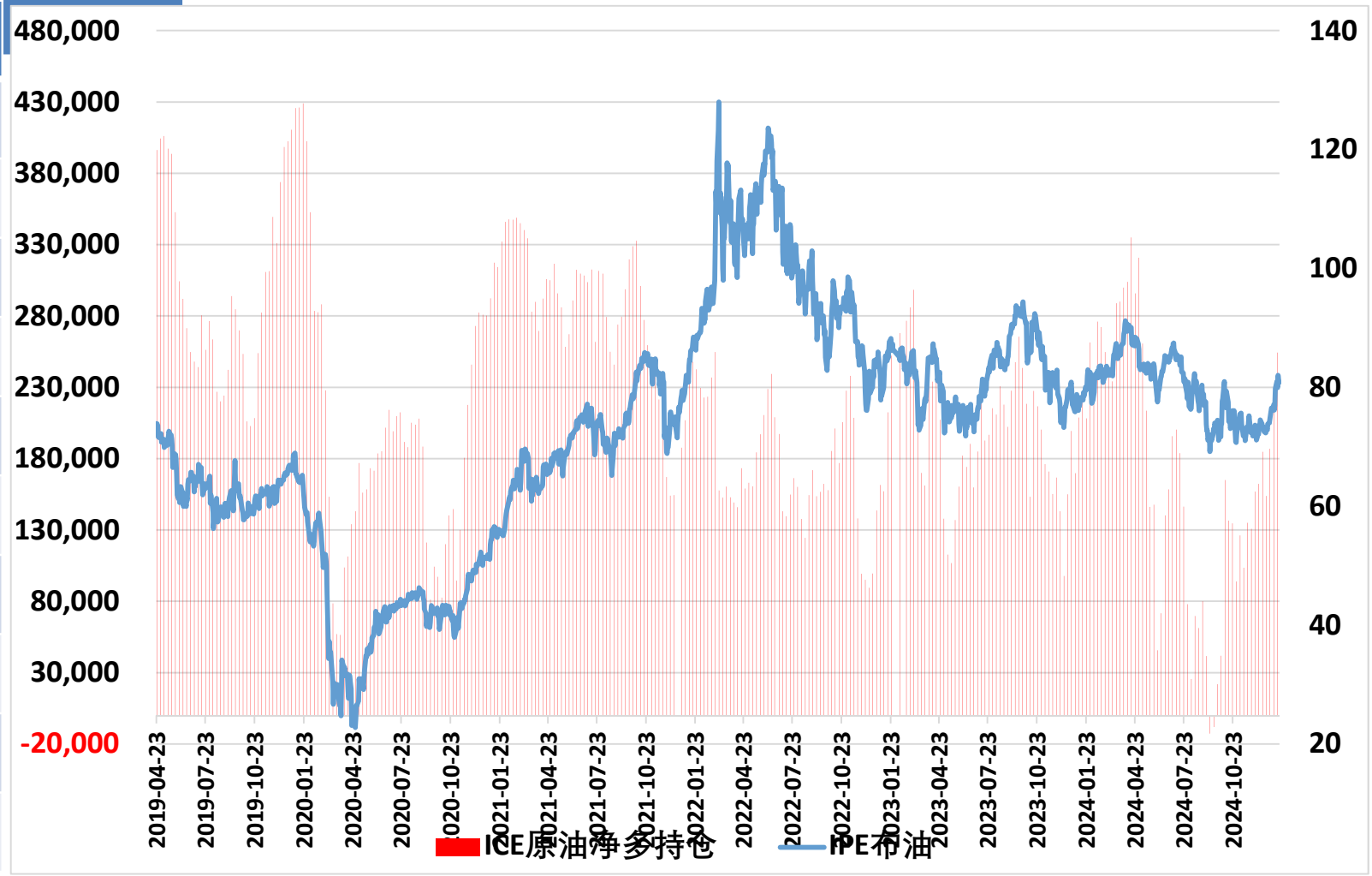
| 时间 | 净多持仓 | 增减 |
|---|---|---|
| 11月5日 | 196088 | 44211 |
| 11月12日 | 186906 | -9182 |
| 11月19日 | 193865 | 6959 |
| 11月26日 | 200407 | 6542 |
| 12月3日 | 201464 | 1057 |
| 12月10日 | 190112 | -11352 |
| 12月17日 | 229990 | 39878 |
| 12月24日 | 247027 | 17037 |
| 12月31日 | 254324 | 7297 |
| 1月7日 | 279567 | 25243 |




数据来源：CFTC

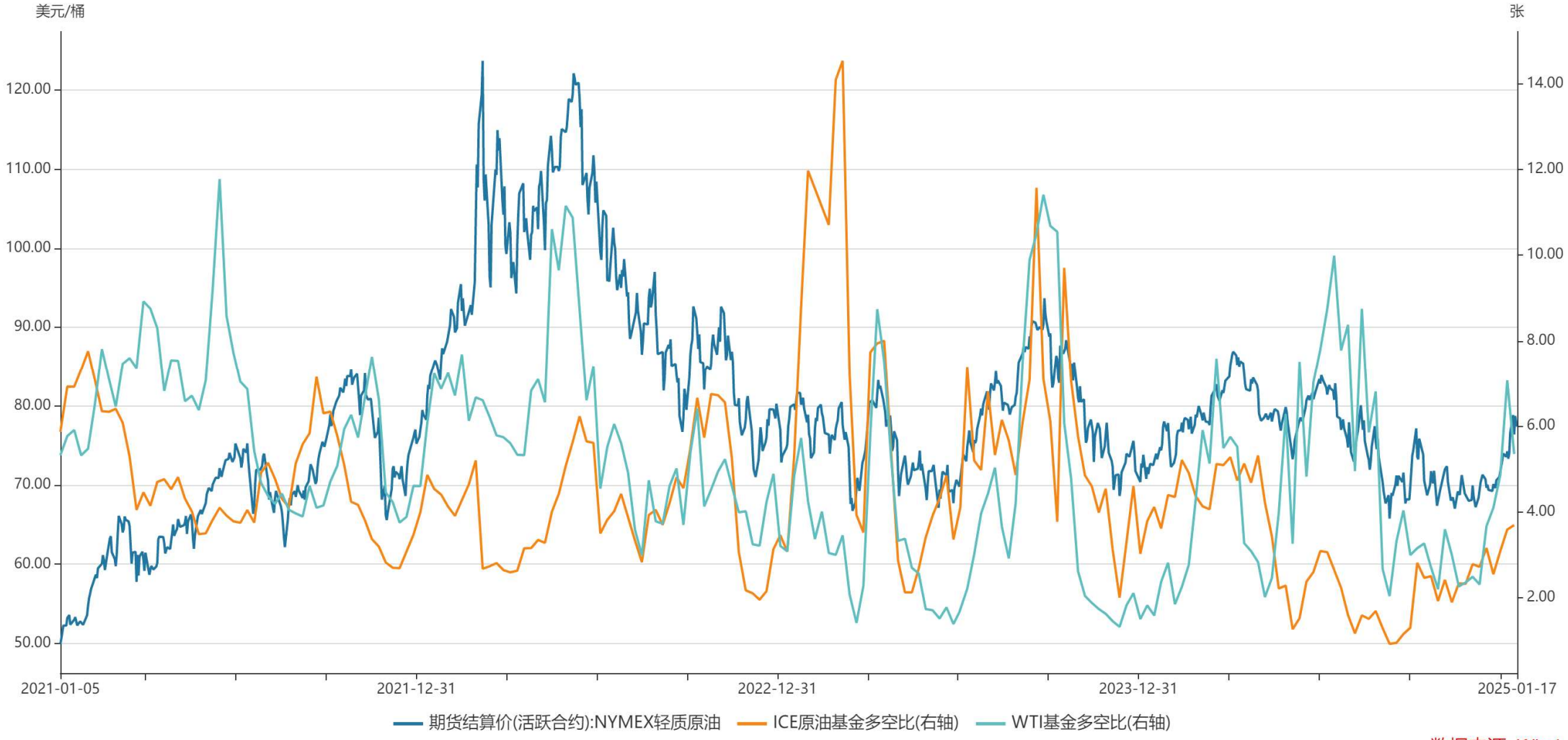
# 布伦特原油基金净多持

| 时间 | 净多持仓 | 增减 |
|---|---|---|
| 11月5日 | 126145 | 32238 |
| 11月12日 | 103539 | -22606 |
| 11月19日 | 134929 | 31390 |
| 11月26日 | 130848 | -4081 |
| 12月3日 | 156924 | 26076 |
| 12月10日 | 162273 | 5349 |
| 12月17日 | 184841 | 22568 |
| 12月24日 | 153845 | -30996 |
| 12月31日 | 186915 | 33070 |
| 1月7日 | 226859 | 39944 |




数据来源：ICE

# 多空比




数据来源: Wind

# 总结与策略

◆ 关注点1：特朗普上台后的一系列能源外交政策

特朗普在竞选期间多次提到，他希望在上任后的12个月内将汽油价格降低到1.87美元/加仑。根据美国汽车协会的数据，当前全美汽油的平均价格为3.026美元/加仑，距离特朗普所期望的“完美价格”仍有显著差距。在这样的背景下，特朗普的承诺不仅显得极具挑战性，而且可能带来一系列经济和地缘政治的连锁反应，其上任初期可能引发市场大幅波动。

◆ 关注点2：OPEC+行动

在12月会议结束后，各产油国稍显沉寂，目前中东的地缘局势尚未影响产油国生产，但随着后续特朗普上台，可能引发对伊朗的新一轮制裁，OPEC+内部的团结力度带来考验。

# 总结与策略

**1.美国对俄罗斯石油行业的制裁**：
美东时间1月10日，美国财政部宣布对俄罗斯石油工业实施大面积制裁，涉及多家俄罗斯石油公司、保险公司、大量油轮及多位高管。
制裁对象包括180多艘运送俄罗斯石油的油轮，以及处理超过四分之一俄罗斯海运原油出口的两家主要公司——Gazprom Neft和Surgutneftegas及其子公司。
两家俄罗斯主要的海事保险公司Ingosstrakh和Alfastrakhovanie集团也被列入制裁名单。
制裁导致油价大涨，美油盘中最高涨超5.3%，布油最高涨近5%。
**2.制裁对全球石油市场的影响**：
印度等国的石油供应链将受到干扰，印度炼油商已开始从中东和美国等地区寻求替代原油。
新的制裁措施可能会显著限制俄罗斯获取油轮的能力，从而影响其石油出口，意在进一步影响俄罗斯的能源收入。
国际能源署（IEA）表示，美国的最新制裁有可能严重扰乱俄罗斯的能源出口。
**3.特朗普上台后的政策预期**：
特朗普任命的总统助理斯蒂芬·米勒向国会共和党议员提供了一项清单，透露了特朗普预计在其第二任期初期发布的行政命令的部分细节。
这些行政命令包括针对移民、能源和政府结构的行动，可能会立即面临法律挑战。
特朗普预计将采取一系列行动来撤销拜登的行政命令，恢复其第一任期结束时的执法重点。
**4.总结**
特朗普上台后的一系列能源政策可能引发市场波动。
OPEC+内部的团结和产量调整将面临考验。
建议投资者采取继续中长线偏空策略，关注市场动向，合理配置仓位，短线切勿盲目追涨。

# THANKS

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话： 0575-88333535 E-mail： dyqh@@dyqh.info

大越期货
DAYUE FUTURES

# 免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但大越期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且大越期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。