

# 石油石化行业：国际原油价格上涨，美国炼油厂可运营产能利用率继续增长

2025年1月14日

看好/维持

石油石化

行业报告

**Brent 原油价格环比上月显著上涨，ESPO 原油现货价月环比上涨，中国原油现货月度均价月环比下跌。**截至 2025 年 1 月 10 日，Brent 和 WTI 原油期货结算价分别为 79.76 美元/桶和 76.57 美元/桶，环比上月上涨 10.49% 和 11.63%。截至 1 月 10 日，WTI、Brent 原油现货价格分别为 73.92 美元/桶、76.92 美元/桶，环比上月分别涨 8.12%、6.63%；ESPO 原油现货价格为 74.68 美元/桶，环比上月涨 8.36%。12 月，OPEC 原油现货价格为 73.07 美元/桶，环比上涨 0.14%；中国原油现货月度均价（南海）为 64.39 美元/桶，环比下跌 0.72%，中国原油现货月度均价（胜利）为 72.79 美元/桶，环比下跌 3.31%。

**OPEC 产量月环比增长，美国炼油厂可运营产能利用率继续增长，石油产品供应量环比下降。**11 月，OPEC 原油产量达 26657 千桶/天，环比上月增长 122 千桶/天，增幅为 0.46%，同比增长 42 千桶/天，增幅为 0.16%。截至 1 月 3 日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为 93.30%，环比上月上涨 0.90 个百分点；石油产品供应量为 19791 千桶/天，环比上月下降 367 千桶/天，降幅为 1.82%。

**美国原油出口数量环比上月下降；中国原油出口数量回升。**12 月，美国原油出口数量月度均值为 3892.50 千桶/日，环比上月下降 20.70 千桶/日，降幅为 0.53%；11 月，中国原油出口数量为 251627.47 吨，环比增长 27.34%。

**结论：**Brent 原油价格环比上月显著上涨，ESPO 原油现货价月环比上涨，中国原油现货月度均价月环比下跌。美国炼油厂可运营产能利用率继续增长；石油产品供应量环比下降。11 月 OPEC 产量月环比增长。12 月美国原油出口数量环比上月下降。

**风险提示：**地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

## 未来 3-6 个月行业大事：

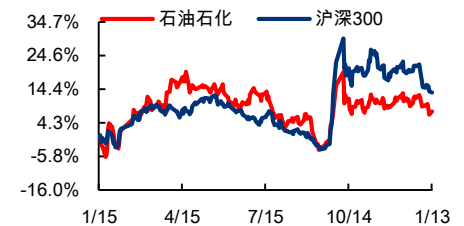
无

## 行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.43%
行业市值(亿元)	37494.35	4.19%
流通市值(亿元)	32572.85	4.51%
行业平均市盈率	11.32	/

## 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 分析师：莫文娟

010-66555574

mowj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480524070001

## 1. 原油价格

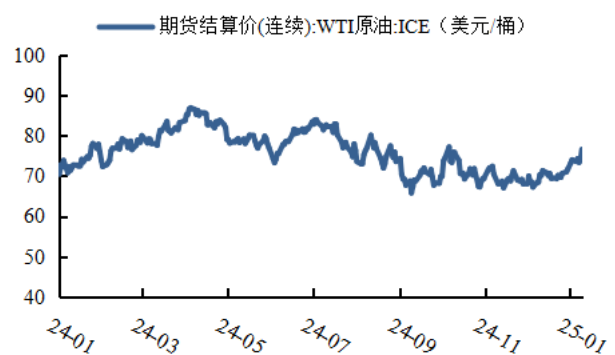
**Brent 原油期货结算价、WTI 原油期货结算价环比上月均显著上涨。**截至 2025 年 1 月 10 日，Brent 原油期货结算价为 79.76 美元/桶，环比上月上涨 7.57 美元/桶，涨幅为 10.49%；WTI 原油期货结算价为 76.57 美元/桶，环比上月上涨 7.98 美元/桶，涨幅为 11.63%。

图1：Brent 原油期货价 79.76 美元/桶，月环比涨 10.49%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

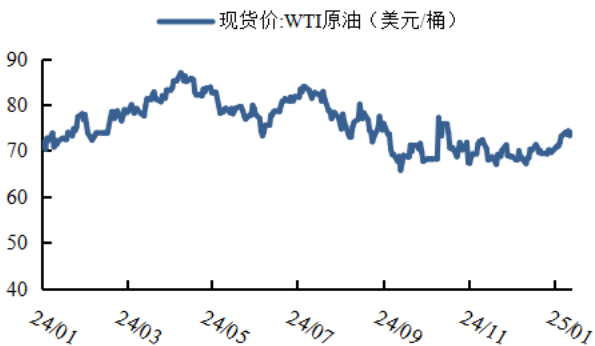
图2：WTI 原油期货结算价 76.57 美元/桶，月环比涨 11.63%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

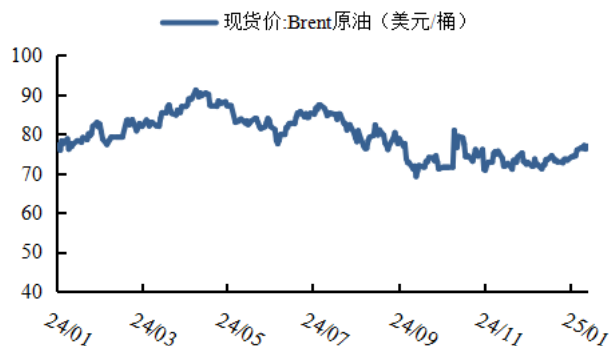
**WTI 原油现货价格、Brent 原油现货价格环比上月均上涨。**截至 1 月 10 日，WTI 原油现货价格为 73.92 美元/桶，环比上涨 5.55 美元/桶，涨幅为 8.12%；Brent 原油现货价格为 76.92 美元/桶，环比上涨 4.78 美元/桶，涨幅为 6.63%。

图3：WTI 原油现货价 73.92 美元/桶，月环比涨 8.12%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

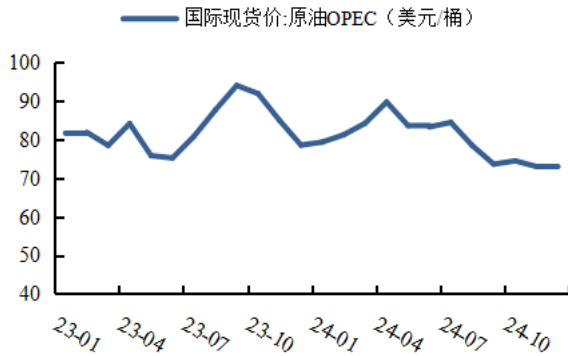
图4：Brent 原油现货价 76.92 美元/桶，月环比涨 6.63%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

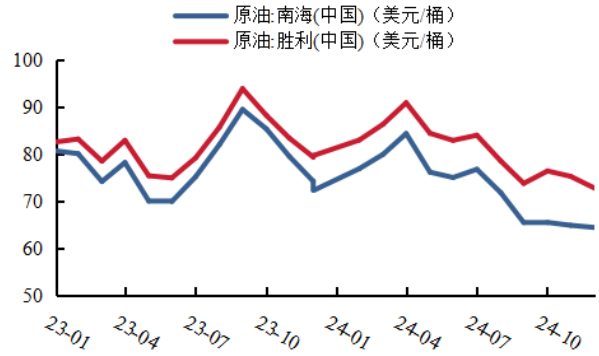
**OPEC 原油现货价格环比上月基本持平，中国原油现货月度均价环比上月下跌。**12 月，OPEC 原油现货价格为 73.07 美元/桶，环比上涨 0.10 美元/桶，涨幅为 0.14%。12 月，中国原油现货月度均价（南海）为 64.39 美元/桶，环比下跌了 0.47 美元/桶，跌幅为 0.72%。中国原油现货月度均价（胜利）为 72.79 美元/桶，环比下跌 2.49 美元/桶，跌幅为 3.31%。

图5：OPEC 原油现货价 73.07 美元/桶，月环比涨 0.14%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

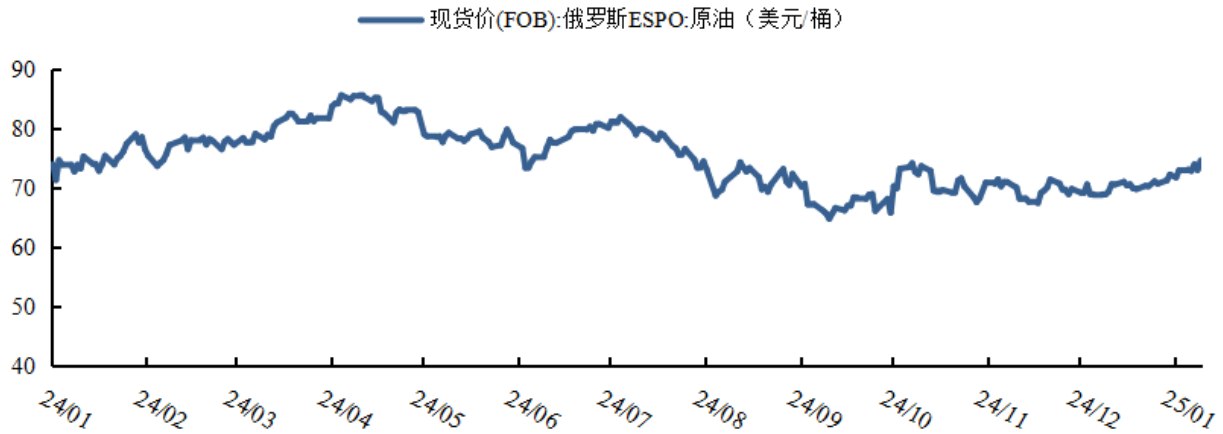
图6：中国原油现货月度均价环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

ESPO 原油现货价格环比上月上涨。截至 1 月 10 日，ESPO 原油现货价格为 74.68 美元/桶，环比上月上涨 5.76 美元/桶，涨幅为 8.36%。

图7：ESPO 原油现货价格 74.68 美元/桶，环比上涨 8.36%

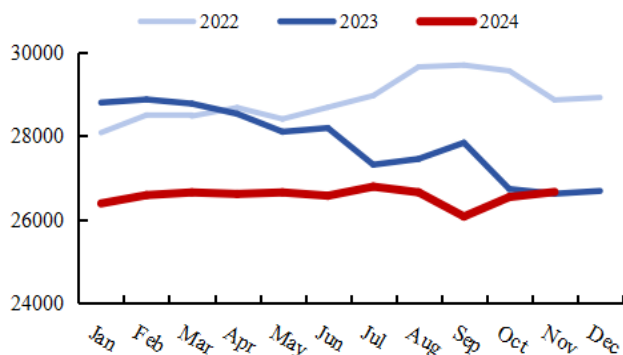


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2. 供需

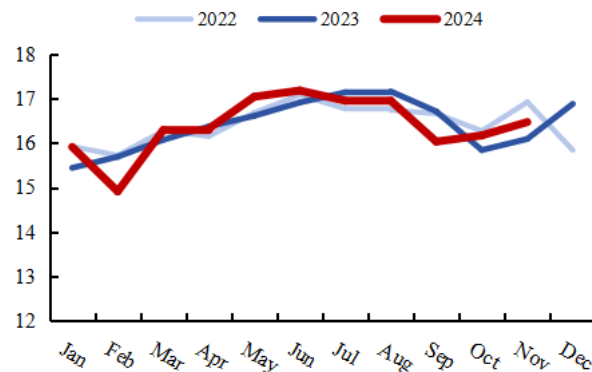
**OPEC 原油产量环比上月增长。**11月，OPEC 原油产量达 26657.00 千桶/天，环比上月增长 122.00 千桶/天，增幅为 0.46%；同比增长 42.00 千桶/天，增幅为 0.16%。

图8：11月 OPEC 原油产量月环比增长（千桶/天）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：11月美国炼油厂原油产量月环比增加（百万桶/天）

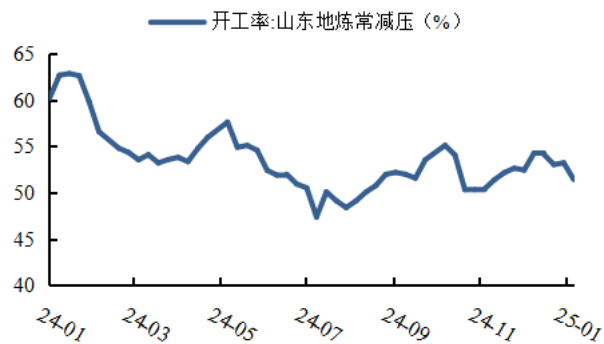


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**美国炼油厂原油产量环比同比均增加。**11月，美国炼油厂原油产量为 16.47 百万桶/天，环比上月增加 0.30 百万桶/天，增幅为 1.86%，同比增加 0.38 百万桶/天，增幅为 2.36%。

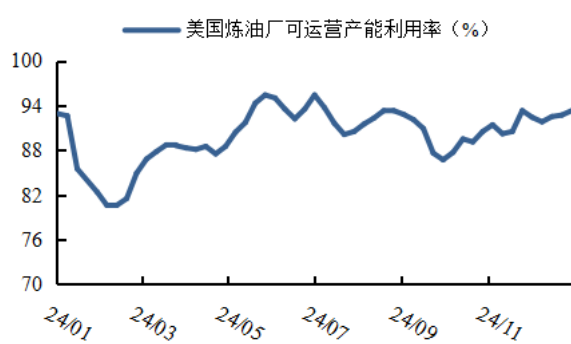
**山东地炼厂开工率环比下跌，美国炼油厂可运营产能利用率环比上涨。**截至 1 月 9 日，山东地炼厂周平均开工率为 51.42%，环比上月下跌 2.84 个百分点。截至 1 月 3 日，美国炼油厂可运营周平均产能利用率为 93.30%，环比上月上涨 0.90 个百分点。

图10：山东地炼厂开工率 51.42%，月环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：美国炼油厂可运营产能利用率 93.3%，月环比上涨

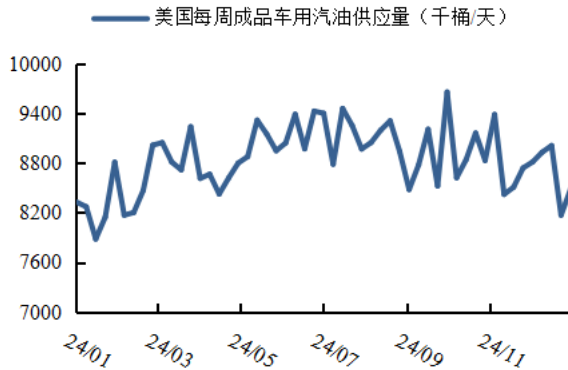


资料来源：eia，东兴证券研究所

**美国成品车用汽油供应量环比继续下降。**截至 1 月 3 日，美国每周成品车用汽油供应量为 8481 千桶/天，环比上月下降 329 千桶/天，降幅为 3.73%。

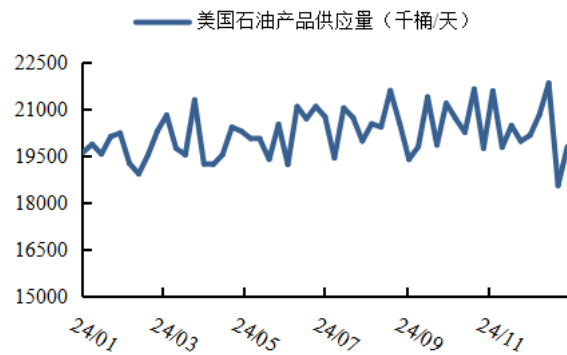
**美国石油产品供应量环比下降。**截至 1 月 3 日，美国石油产品供应量为 19791 千桶/天，环比上月下降 367 千桶/天，降幅为 1.82%。

图12：美国成品车用汽油供应量环比下降 3.73%



资料来源：eia，东兴证券研究所

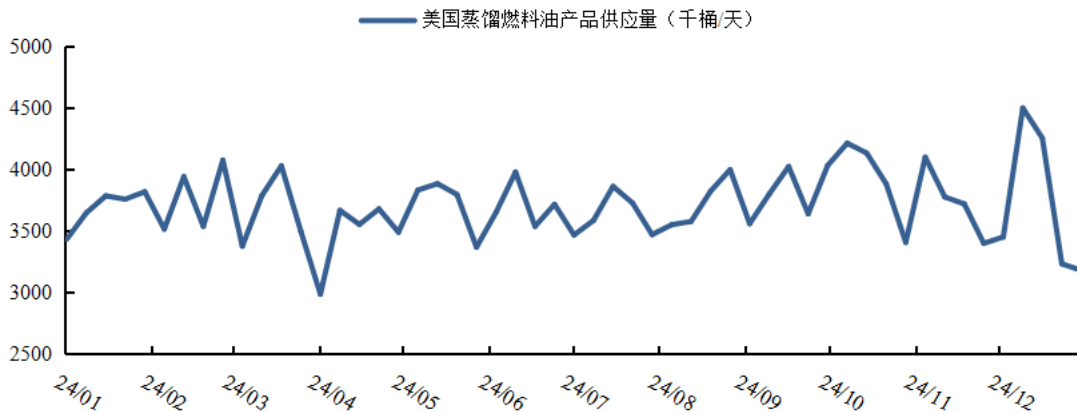
图13：美国石油产品供应量环比下降 1.82%



资料来源：eia，东兴证券研究所

美国蒸馏燃料油产品供应量环比下降。截至1月3日，美国蒸馏燃料油产品供应量为 3178 千桶/天，环比上月下降 272 千桶/天，降幅为 7.88%。

图14：美国蒸馏燃料油产品供应量 3178 千桶/天，月环比下降 7.88%



资料来源：eia，东兴证券研究所

### 3. 库存

美国原油和石油产品库存环比下降。截至1月3日，美国原油和石油产品库存总量为 1628624 千桶，环比上月下降 293 千桶，降幅为 0.02%。

美国原油库存总量月环比下降。截至1月3日，美国原油库存总量为 808459 千桶，环比上月下降 6022 千桶，降幅为 0.74%。

美国车用汽油库存量月环比增长。截至1月3日，美国车用汽油库存量为 237714 千桶，月环比增长 18025 千桶，增幅为 8.20%。

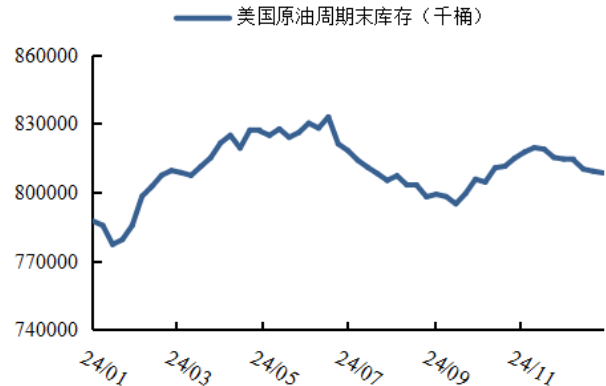
美国蒸馏燃料油库存量环比增长。截至1月3日，美国蒸馏燃料油库存量为128938千桶，环比上月增长7603千桶，增幅为6.27%。

图15：美国原油和石油产品库存环比下降0.02%



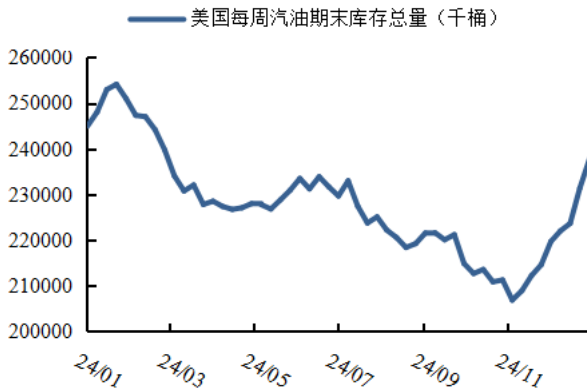
资料来源：eia，东兴证券研究所

图16：美国原油库存总量环比下降0.74%



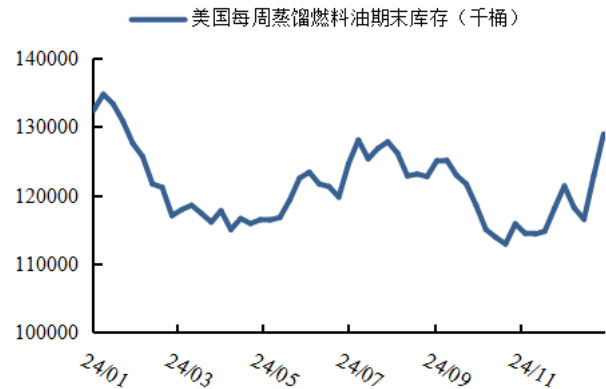
资料来源：eia，东兴证券研究所

图17：美国车用汽油库存量环比增长8.20%



资料来源：eia，东兴证券研究所

图18：美国蒸馏燃料油库存量环比增长6.27%



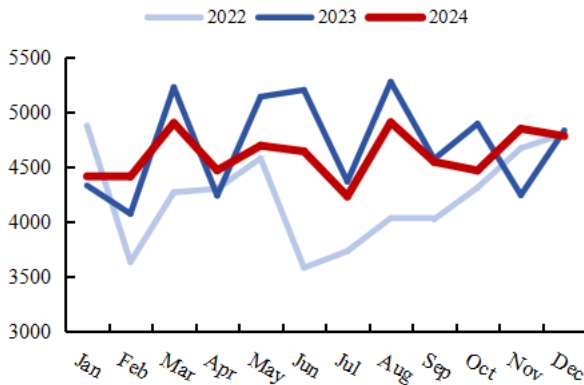
资料来源：eia，东兴证券研究所

## 4. 进出口

中国原油进口数量月环比下降。12月，中国原油进口数量为4784.14万吨，环比上月下降了67.86万吨，降幅为1.40%。

美国原油进口数量月环比下降。12月，美国原油进口数量均值为6591.50千桶/日，环比上月下降了11.25千桶/日，降幅为0.17%。

图19：12月中国原油进口数量4784.14万吨，环比降1.40%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图20：12月美国原油进口数量均值月环比降0.17%

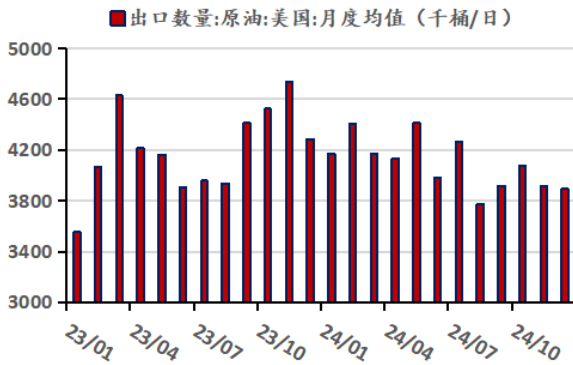


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

美国原油出口数量月环比下降。12月，美国原油出口数量月度均值为3892.50千桶/日，环比上月下降20.70千桶/日，降幅为0.53%。

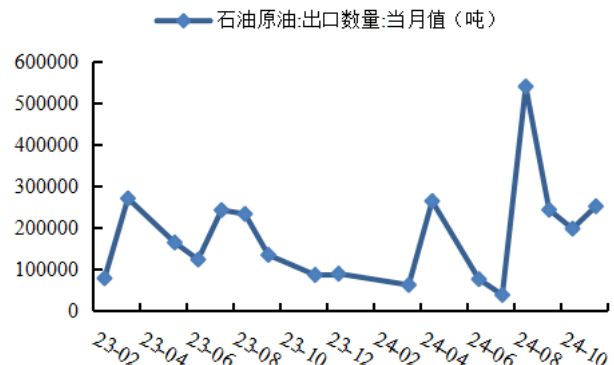
中国原油出口数量月环比增长。11月，中国原油出口数量为251627.47吨，环比增长54018.79吨，增幅为27.34%。

图21：12月美国原油出口数量月度均值为3892.5千桶/日



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图22：11月中国原油出口数量环比增长，增幅27.34%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 5. 风险提示

地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	石油石化行业：国内天然气价量下降，美国天然气价显著上涨	2025-01-13
行业普通报告	石油石化行业：中国原油现货月度均价上涨，美国原油出口数量继续增加	2024-12-08
行业普通报告	石油石化行业：OPEC 产量继续减少，Brent 和 ESPO 原油现货价格上涨	2024-10-23
行业普通报告	石油石化行业：国内天然气价均降，欧洲天然气库存继续上升	2024-10-23
行业普通报告	石油石化行业：OPEC 原油产量减少，中国原油出口数量超预期上涨	2024-09-27
行业普通报告	石油石化行业：国内天然气价涨量减，欧美库存仍增	2024-09-23
行业深度报告	油气开采和炼化及贸易：油价或将维持中高位，驱动盈利提升	2024-08-28
行业深度报告	油服工程：上游资本开支有望增长，带动油服工程盈利增长	2024-08-27
行业普通报告	石油石化行业：国内天然气价涨量增，欧美库存大增	2024-08-07
行业普通报告	石油石化行业：全球原油价格回调，美国继续去原油库存	2024-08-07
公司普通报告	中国海油 (600938.SH) / 中国海洋石油 (0883.HK)：油气净产量同比增高，现金流持续健康，高成长性值得期待—2024 第三季度报点评	2024-11-12
公司普通报告	中海油服 (601808.SH) / 中海油田服务 (2883.HK)：全球综合型海洋油服龙头，本轮周期成长空间已被打开—2024 年中报点评	2024-09-30
公司普通报告	中国海油 (600938.SH) / 中国海洋石油 (0883.HK)：净利润和产量创历史同期新高，现金流持续健康，高成长性值得期待—2024 中报点评	2024-09-20
公司普通报告	广汇能源 (600256.SH)：白石湖和马朗煤矿新增产量，将有效带来高盈利弹性—2024 年中报点评	2024-09-20
公司普通报告	昊华科技 (600378.SH)：业绩短期承压，整合蓝天加速产业布局	2024-09-04
公司深度报告	广汇能源 (600256.SH)：布局“气煤油”，成本优势凸显，有望成为集上中下游为一体的民营能源巨头	2024-05-09
公司普通报告	昊华科技 (600378.SH)：业绩短期承压，重点项目有序推进	2024-05-07
公司普通报告	中海油服 (601808.SH)：钻井和油田技术服务持续恢复，推动盈利稳定增长—2023 年年报点评	2024-04-10
公司普通报告	海油工程 (600583.SH)：海外盈利能力提升，国内增储上产支撑有力	2024-04-08

资料来源：东兴证券研究所



## 分析师简介

### 莫文娟

能源行业分析师，博士，2019-2020 年在美国康奈尔大学从事生物质能源工作一年。2022 年加入东兴证券，主要覆盖能源开采与转型、碳中和等领域的研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526