

## 和合期货：原油周报（20231218-20231222）

——红海危机引发供应担忧，原油谨慎偏多对待



作者：江波明

期货从业资格证号：F3040815

期货投询资格证号：Z0013252

电话：0351-7342558

邮箱：jiangboming@hhqh.com.cn

**摘要：**安哥拉退出 OPEC+引发油价波动，但由于是 OPEC+最小的减产国之一，其近年来缺乏油气投资，退群后其产量增长空间较为有限。市场虽然担心 OPEC 内部矛盾的事件，可能会引起其他非洲产油国的效仿，但红海危机对油价仍具有强支撑。当前美国开始战略补库，本周库存虽超预期增加，但仍处于低位。美国经济数据显示美国极有可能软着陆，美联储已经开始讨论降息。综合来看，预计下周油价仍有望延续偏强震荡。

## 目 录

——红海危机引发供应担忧，原油谨慎偏多对待 .....	- 1 -
一、行情回顾 .....	- 3 -
二、供给与需求分析 .....	- 4 -
三、库存分析 .....	- 8 -
四、投资策略与建议 .....	- 9 -
风险点： .....	- 9 -
风险揭示： .....	- 9 -
免责声明： .....	- 10 -

## 一、行情回顾

本周原油期货主力合约震荡上涨。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 566.6 元/桶，较上周五收盘上涨 3.66%。

胡塞武装在红海袭击船只引发了对石油供应中断的担忧。所有途经该海域的运输均已暂停。市场担心中断和供应成本增加的问题，不仅包括绕路带来的运费增加还有保险费用的增加，油价连续反弹。周四周五由于原油库存超预期增加，安哥拉退出欧佩克，市场担心欧佩克减产执行力度，油价有所承压。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：同花顺、和合期货)

截至周五收盘，布伦特原油主力合约收于 79.71 美元/桶，较上周五上涨 3.59%；WTI 原油主力合约收于 74.5 美元/桶；较上周五上涨 3.77%。

图 2 布伦特原油期货价格连续



(数据来源：文华财经、和合期货)

图3 WTI 原油期货价格连续



(数据来源：文华财经、和合期货)

## 二、供给与需求分析

### (一) 本周原油供应情况

#### 1. 石油输出国组织 (OPEC) 产量分析

OPEC 在月度报告中继续预测下季度全球石油供应将出现严重短缺。OPEC 研究部门预测，2024 年第一季度将出现每天约 180 万桶石油的巨大缺口。此前，OPEC 及其盟国已承诺从明年 1 月份起每天再削减 90 万桶石油的供应量，这意味着将进一步扩大预计中的缺口。

欧佩克 11 月石油产量较 10 月下降 9 万桶日至 2781 万桶日，同比下降 3.5%，为自 7 月以来首次下降。

图4 欧佩克成员国月度原油产量



(数据来源: 同花顺、和合期货)

## 2. 本周美国原油产量

美国原油产量延续高位。截至 12 月 20 日当周, 美国国内原油产量 13300 千桶/日, 较上周持平。本周美国能源企业石油和天然气钻机数连续第二周下滑。

数据显示, 截至 12 月 21 日当周, 美国石油和天然气钻机总数减少 3 座, 至 620 座; 较去年同期减少 159 座。由于石油和天然气价格下跌, 美国石油和天然气钻机总数自 2022 年 12 月疫情后的 784 座的高点下降。

图 5 EIA 原油产量及钻机数



(数据来源: 同花顺、和合期货)

## 3. 俄罗斯原油供应

据外电 12 月 17 日消息, 俄罗斯周日表示, 预计该国今年 12 月的石油出口量将进一步削减约 50,000 桶/日, 甚至比该国此前承诺的时间提前且出口削减量或更多, 这显示该全球最大石油出口国正试图支撑国际油价。

据外电 12 月 21 日消息, 俄罗斯副总理 Andrei Belousov 周四表示, 俄罗斯 2023 年原油出口量将较 2021 年 (俄乌紧张关系升级之前) 增加 7%, 至 2.5 亿吨。

## （二）本周原油需求情况

国际能源署（IEA）在其最新发布月度报告中表示，随着主要国家经济活动减弱，全球石油需求增长正在急剧放缓，并大幅下调了本季度的预期。IEA 将 2023 年全球石油需求增长预测下调 9 万桶/日至 230 万桶/日，将 2024 年全球石油需求增长预测上调 13 万桶/日至 110 万桶/日。IEA 将 2023 年第四季度的石油需求增长预测削减了近 40 万桶/日，其中欧洲、俄罗斯和中东的需求弱于预期是主要原因。石油需求放缓，全球宏观经济环境不佳。

美国 12 月消费者信心指数创下 2021 年初以来最大升幅，美国人对劳动力市场和通胀的看法变得更加乐观；美国 11 月二手房销量从 13 年低点小幅回升，表明高利率和低库存导致的住房市场下行有所缓解，美联储开始讨论降息。

据外电 12 月 20 日消息，美国能源部已授予 210 万桶 2 月交付原油的购买合同，因为拜登政府持续趁油价较低的契机补充战略石油储备。

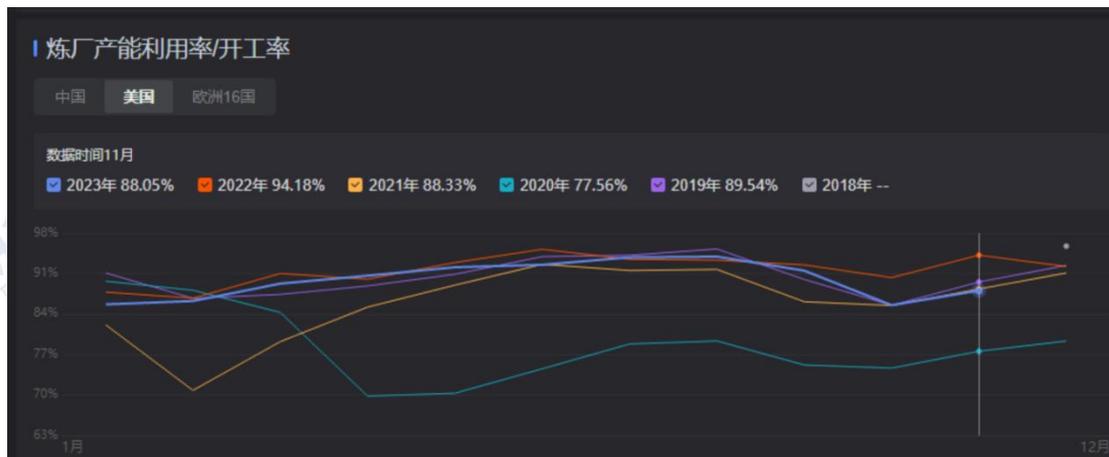
11 月份，美国炼厂加工量及开工率回升速度加快。截止至 2023 年 11 月，当月美国炼油厂日均加工量为 16.1 百万桶/天，高于历史同期。11 月美国炼厂开工率为 88.05%，较上个月有所上升。

图 6 美国炼厂原油加工量



（数据来源：同花顺、和合期货）

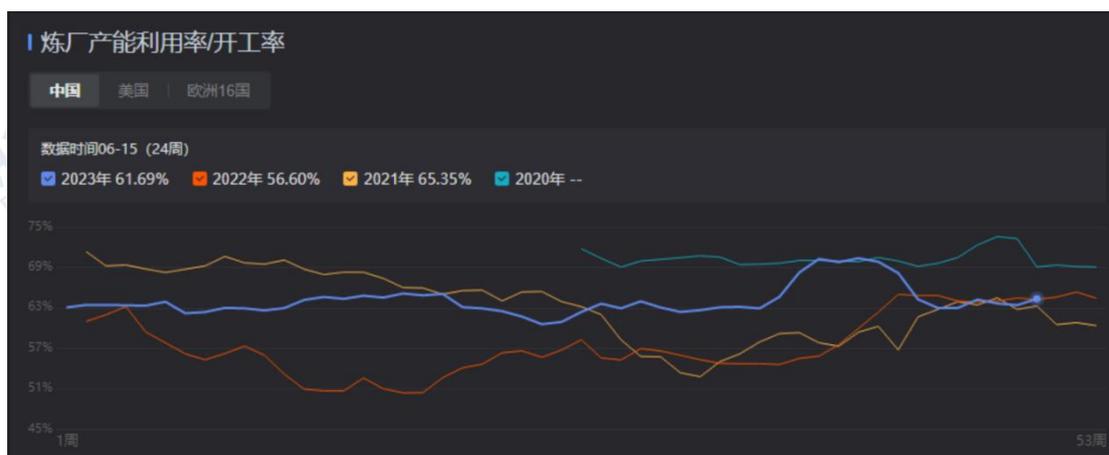
图 7 美国炼厂开工率



(数据来源：同花顺、和合期货)

中国炼厂开工恢复依旧缓慢，中国地炼开工仍位于五年同期最低，主营炼厂开工率再度下滑。中国 11 月原油进口也创下了 7 月以来最低，最让市场意外的是全球第三大石油消费国印度，11 月该国成品油消费同比下降了 2%，在经历了两年正增长后，印度石油需求也开始下滑。进一步打击需求预期。

图 8 中国原油炼厂开工率



(数据来源：同花顺、和合期货)

海关总署的数据显示，中国 11 月份原油进口量为 4244.5 万吨，较上年同期下降 9%，因库存水平高、经济指标疲弱以及独立炼油厂订单放缓削弱了需求。详细数据 displays，中国 11 月原油进口量为 4244.5 万吨。1-11 月累计进口量为 51,564.8 万吨，同比增加 12.1%，增速有所下滑。中国进口增速下滑引发市场对中国需求疲弱的担忧。

图 9 中国原油当月进出口量



(数据来源：同花顺、和合期货)

### 三、库存分析

EIA 库存报告周度略偏空，美国石油总库存周度增加。美国原油库存增加 290 万桶，其中库欣库存增加 170 万桶，汽油库存增加 270 万桶，馏分油库存增加 150 万桶，不包括 SPR 内的石油总库存周度增加 270 万桶。美国石油表需周度略降 30 万桶/日至 2080 万桶/日，其中航煤表需降幅较大。美国石油净进口周度增加，这也是库存增加的部分原因。

图 10 美国 EIA 原油库存变动

## • 美国EIA原油库存变动



(数据来源：汇通财经、和合期货)

#### 四、投资策略与建议

安哥拉退出 OPEC+ 引发油价波动，但由于是 OPEC+ 最小的减产国之一，其近年来缺乏油气投资，退群后其产量增长空间较为有限。市场虽然担心 OPEC 内部矛盾的事件，可能会引起其他非洲产油国的效仿，但红海危机对油价仍具有强支撑。当前美国开始战略补库，本周库存虽超预期增加，但仍处于低位。美国经济数据显示美国极有可能软着陆，美联储已经开始讨论降息。综合来看，预计下周油价仍有望延续偏强震荡。

#### 风险点：

欧佩克减产、需求预期、地缘政治风险等因素。

#### 风险揭示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应

当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

### 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。