

和合期货：原油周报（20231225-20231229）

——红海局势缓和，原油库存下降，预计下周维持震荡走势



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：随着航运公司陆续宣布复航，红海局势有所缓和，地缘带来的担忧情绪有所降温，美国原油产量持续高位，油价承压下跌。但同时美国原油出口强劲，库存超预期下跌限制油价跌幅，美联储降息预期导致的美元走弱或提振原油需求。除此之外，巴以冲突等地缘政治因素也带来很大不确定性，预计下周原油维持震荡走势。

目 录

| | |
|----------------------------------|--------|
| ——红海局势缓和，原油库存下降，预计下周维持震荡走势 | - 1 - |
| 一、行情回顾 | - 3 - |
| 二、供给与需求分析 | - 4 - |
| 三、 库存分析 | - 9 - |
| 四、投资策略与建议 | - 9 - |
| 风险点： | - 10 - |
| 风险揭示： | - 10 - |
| 免责声明： | - 10 - |

一、行情回顾

本周原油期货主力合约震荡下跌。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 542.7 元/桶，较上周五收盘下跌 4.22%。

周前期红海地区再度发生两起爆炸事件，有船遭到袭击，美宣称在红海击落多架无人机与导弹，并袭击了伊拉克境内的 Hamas 设施。风险情绪再度升温油价上涨。周后期，随着航运公司陆续宣布复航，红海局势有所缓和，地缘带来的担忧情绪有所降温，尽管 EIA 公布美国原油库存大幅下降，油价依然承压下跌。

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 77.74 美元/桶，较上周五下跌 1.47%；WTI 原油主力合约收于 72.15 美元/桶；较上周五下跌 1.82%。

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。

11 月 30 日，OPEC+部长级会议召开，该集团同意在原油价格下滑和预测明年将再次出现过剩的情况下深化减产。OPEC+成员国们各自宣布在明年一季度“自愿”减产，总规模合计 219.3 万桶/日，其中沙特和俄罗斯分别减产 100 万桶/日和 50 万桶/日。其余国家的减产规模分别为：伊拉克 22 万桶/日、阿联酋 16.3 万桶/日、科威特 13.5 万桶/日、哈萨克斯坦 8.2 万桶/日、阿尔及利亚 5.1 万桶/日、阿曼 4.2 万桶/日。

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，石油和天然气钻机数降至 2021 年 11 月以来最低水平。截至 12 月 28 日当周，美国国内原油产量 13300 千桶/日，较上周持平。贝克休斯美国石油和天然气钻机总数减少 6 座，至 674 座，其中原油钻机数 498 台。

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

过去一周俄罗斯的石油加工量仍接近 8 个多月来的最高。相关数据显示，12 月 14 日至 12 月 20 日，俄罗斯炼油厂每天加工约 565 万桶原油，这是 4 月份以来的最高。据外电 12 月 21 日消息，俄罗斯副总理周四表示，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。

俄罗斯承诺到年底将原油和成品油的总出口量减少 30 万桶/日，明年一季度继续削减 20 万桶/日。

图 6 俄罗斯原油出口

| Russian Oil Exports (mb/d) | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|------|-------|---------|-------|-------|-----------|-------------|--------|-----------|-------|---------|-------|-------|----------|---------------------|
| | EU | UK+US | Türkiye | China | India | OECD Asia | Middle East | Africa | L.America | Other | Unknown | Total | Crude | Products | Export Revenue \$bn |
| 2021 avg | 3.4 | 0.7 | 0.2 | 1.6 | 0.1 | 0.5 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.8 | 0.0 | 7.5 | 4.6 | 2.9 | 15.8 |
| 2022 avg | 3.1 | 0.2 | 0.4 | 1.9 | 0.9 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.7 | 0.0 | 7.7 | 5.0 | 2.7 | 19.6 |
| Sep 2022 | 2.6 | 0.0 | 0.6 | 1.9 | 1.1 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.8 | 0.0 | 7.5 | 4.9 | 2.6 | 16.2 |
| Oct 2022 | 2.5 | 0.0 | 0.6 | 2.0 | 1.2 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.9 | 0.1 | 7.8 | 5.0 | 2.8 | 18.3 |
| Nov 2022 | 2.3 | 0.0 | 0.5 | 2.0 | 1.5 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.8 | 0.0 | 7.8 | 4.9 | 3.0 | 17.0 |
| Dec 2022 | 2.0 | 0.0 | 0.4 | 2.1 | 1.7 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.0 | 0.8 | 0.0 | 7.6 | 4.6 | 2.9 | 14.0 |
| Jan 2023 | 1.4 | 0.0 | 0.5 | 2.6 | 1.8 | 0.0 | 0.3 | 0.4 | 0.1 | 0.9 | 0.0 | 8.0 | 5.1 | 2.9 | 15.0 |
| Feb 2023 | 0.5 | 0.0 | 0.5 | 2.5 | 1.9 | 0.0 | 0.4 | 0.5 | 0.1 | 1.0 | 0.0 | 7.6 | 4.9 | 2.7 | 12.3 |
| Mar 2023 | 0.6 | 0.0 | 0.6 | 2.2 | 2.3 | 0.1 | 0.5 | 0.5 | 0.2 | 1.0 | 0.1 | 8.1 | 4.9 | 3.2 | 14.1 |
| Apr 2023 | 0.5 | 0.0 | 0.6 | 2.6 | 2.2 | 0.1 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.8 | 0.0 | 8.0 | 5.0 | 3.0 | 15.0 |
| May 2023 | 0.5 | 0.0 | 0.7 | 2.4 | 2.3 | 0.0 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 1.0 | 0.0 | 7.9 | 5.2 | 2.8 | 13.9 |
| Jun 2023 | 0.5 | 0.0 | 0.7 | 2.3 | 1.8 | 0.0 | 0.5 | 0.3 | 0.2 | 0.9 | 0.0 | 7.3 | 4.8 | 2.5 | 12.9 |
| Jul 2023 | 0.5 | 0.0 | 0.7 | 2.2 | 1.8 | 0.0 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.9 | 0.1 | 7.3 | 4.6 | 2.7 | 15.3 |
| Aug 2023 | 0.6 | 0.0 | 0.7 | 2.1 | 1.8 | 0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.2 | 0.9 | 0.0 | 7.1 | 4.6 | 2.4 | 16.8 |
| Sep 2023 | 0.6 | 0.0 | 0.7 | 2.4 | 1.9 | 0.0 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.9 | 0.2 | 7.6 | 4.9 | 2.6 | 18.4 |
| Oct 2023 | 0.6 | 0.0 | 0.7 | 2.4 | 1.8 | 0.0 | 0.1 | 0.4 | 0.2 | 0.9 | 0.4 | 7.5 | 5.0 | 2.5 | 18.3 |
| M-o-M chg | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | 0.0 | -0.2 | 0.1 | -0.1 | 0.1 | 0.2 | -0.1 | 0.1 | -0.2 | 0.0 |
| Y-o-Y chg | -1.9 | 0.0 | 0.1 | 0.4 | 0.6 | 0.0 | -0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | -0.3 | 0.0 | -0.3 | 0.0 |

(数据来源：美国能源信息署、和合期货)

(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 26 日消息, 美国能源部表示, 已经敲定了购买 300 万桶石油用于补充战略石油储备 (SPR) 的合同, 此前在去年则进行了史上最大规模的销售。该部上周二曾宣布已经购买了 210 万桶原油用于补充 SPR。

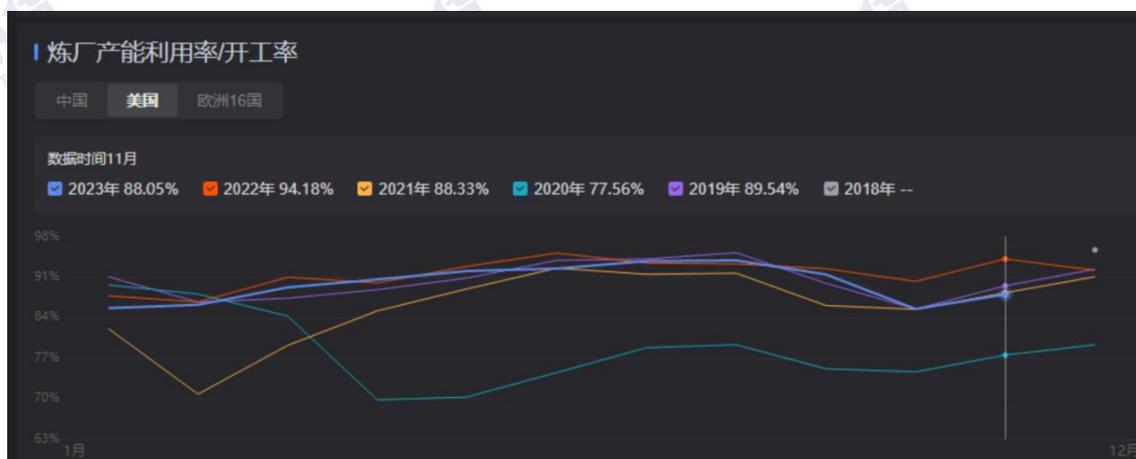
11 月份, 美国炼厂加工量及开工率回升速度加快。截止至 2023 年 11 月, 当月美国炼油厂日均加工量为 16.1 百万桶/天, 高于历史同期。11 月美国炼厂开工率为 88.05%, 较上个月有所上升。

图 7 美国炼厂原油加工量



(数据来源: 同花顺、和合期货)

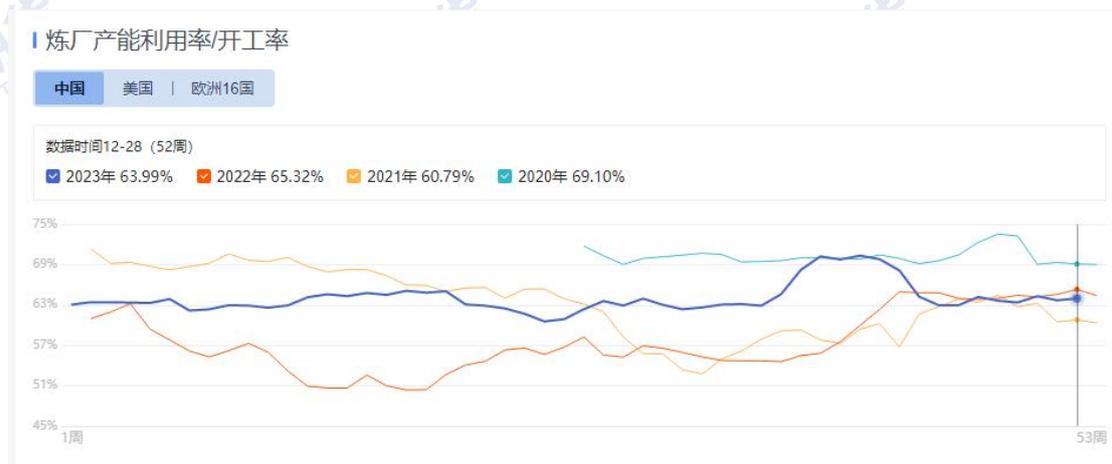
图 8 美国炼厂开工率



(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, 低于历史同期。

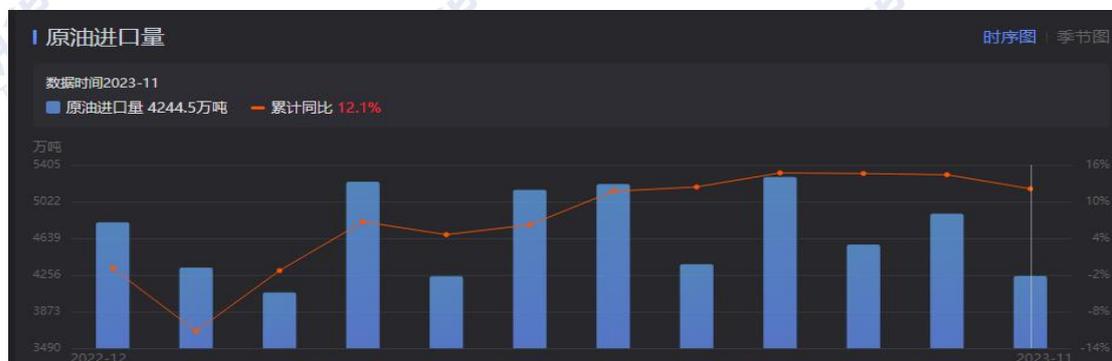
图 9 中国原油炼厂开工率



(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 10 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 库存报告周度整体利好，美国能源信息署(EIA)周四称，由于出口强劲，上周美国原油库存降幅远超预期，汽油库存意外下降，而馏分油库存则有所上升。

在截至 12 月 22 日的一周里，美国原油库存减少了 690 万桶，至 4.366 亿桶，而预期为减少 270 万桶。EIA 称，该周美国汽油库存减少 66.9 万桶，至 2.261 亿桶，而预期为增加 20.8 万桶。包括柴油和取暖油在内的馏分油库存上周增加 74.1 万桶，至 1.158 亿桶，预期为增加 60 万桶。

图 11 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

随着航运公司陆续宣布复航，红海局势有所缓和，地缘带来的担忧情绪有所降温，美国原油产量持续高位，油价承压下跌。但同时美国原油出口强劲，库存超预期下跌限制油价跌幅，美联储降息预期导致的美元走弱或提振原油需求。除此之外，巴以冲突等地缘政治因素也带来很大不确定性，预计下周原油维持震荡走势。

风险点:

欧佩克减产、需求预期、红海危机等地缘政治风险因素。

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。