

和合期货：原油周报（20240108-20240112）

——红海局势不断升级，预计下周维持震荡走势



和合期货
HEHE FUTURES

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：中东地缘风波再起，美国油轮被伊朗扣押，而美英也开始对也门境内与胡塞武装有关的目标实施打击，地缘政治风险升级使得油价反弹。供应端，俄罗斯履行减少出口的承诺，美国原油产量维持高位。需求端，欧美及中国的制造业数据依然低迷，市场对原油需求担忧仍存。库存端由于美国石油净进口大幅增加而有所累库。而美国最新的通胀数据超出预期，使得美联储降息预期产生动摇。综合来看，红海局势是目前影响油价最主要的因素，短期油价或维持震荡走势。

目 录

——红海局势不断升级，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	- 10 -
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上涨。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 570.0 元/桶，较上周五收盘上涨 3.13%。

周前期因头号出口国沙特大幅调降油价，有传言称多家航运公司已经与也门胡塞武装达成协议，以确保其船只安全通过红海叠加石油输出国组织（OPEC）产量增加，叠加利比亚油田复产，油价大跌。此后俄罗斯原油减少出口履行承诺，红海局势升级支撑油价，油价迅速反弹。

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 79.18 美元/桶，较上周五上涨 0.37%；WTI 原油主力合约收于 73.71 美元/桶；较上周五下跌 0.32%。

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

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

美国原油产量继续维持在历史高位。截止2024年1月5日当周，美国原油日均产量1320万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加100万桶。当周，美国原油出口量日均332.2万桶，比前周每日出口量减少197.0万桶。

石油和天然气钻机数量维持低位。截至 1 月 5 日当周，贝克休斯美国石油钻机数增加 1 座，至 501 座。

图 5 美国原油产量及钻机数



数据来源：同花顺、和合期货

2. 俄罗斯原油供应

外媒 1 月 10 日消息：基于官方数据计算得出的数据显示，俄罗斯 12 月份的原油产量削减幅度创下 2023 年初开始减产以来的最大幅度，下降至 957 万桶/日。上个月俄罗斯平均日原油产量为 130.6 万吨，相当于每天 957 万桶。意味着俄罗斯 12 月份原油产量比 11 月减少近 6 万桶/日，比 2 月份的基准产量线低约 37.5 万桶/日。俄罗斯承诺在 2024 年年底前将原油日产量减少 50 万桶。

除了减产之外，俄罗斯还承诺在 12 月之前将原油出口量减少 30 万桶/日，并在今年第一季度进一步减少。今年 1 月至 3 月，俄罗斯将把原油出口削减 30 万桶/日，成品油出口削减 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	Latin 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，2024 年全球原油需求增速预期上调 5 万桶/日至 139 万桶/日，2025 年全球石油需求将达到 1.0367 亿桶/日，比 2024 年增加 121 万桶日。

据外电 1 月 8 日消息，美国、欧洲和中国制造业活动持续放缓，令第四季度柴油和其他馏分油的需求减少。美国供应管理协会（ISM）发布的最新报告显示，美国 12 月制造业活动连续第 14 个月萎缩，此前为连续 28 个月扩张。美国 12 月制造业采购经理人指数（PMI）升至 47.4，较 11 月的 46.7 上升 0.7 个百分点，但仍低于 50 点的荣枯分水岭。

1 月 9 日至 15 日的客运航班计划意味着，全球客运航空燃料需求将降至 630 万桶/日，周环比小幅下降 0.3%。北美和亚洲势将领跌，周消费量分别减少 1.7% 和 0.6%。国内和国际航班的航空燃料需求预计将分别周环比减少 1.1% 和增加 0.2%。

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。

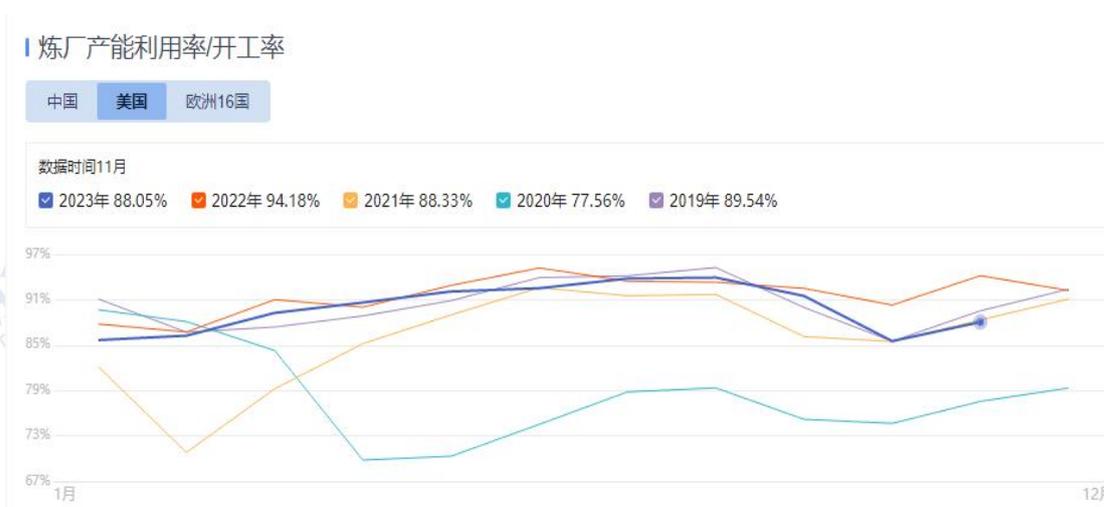
图 7 美国炼厂原油加工量

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



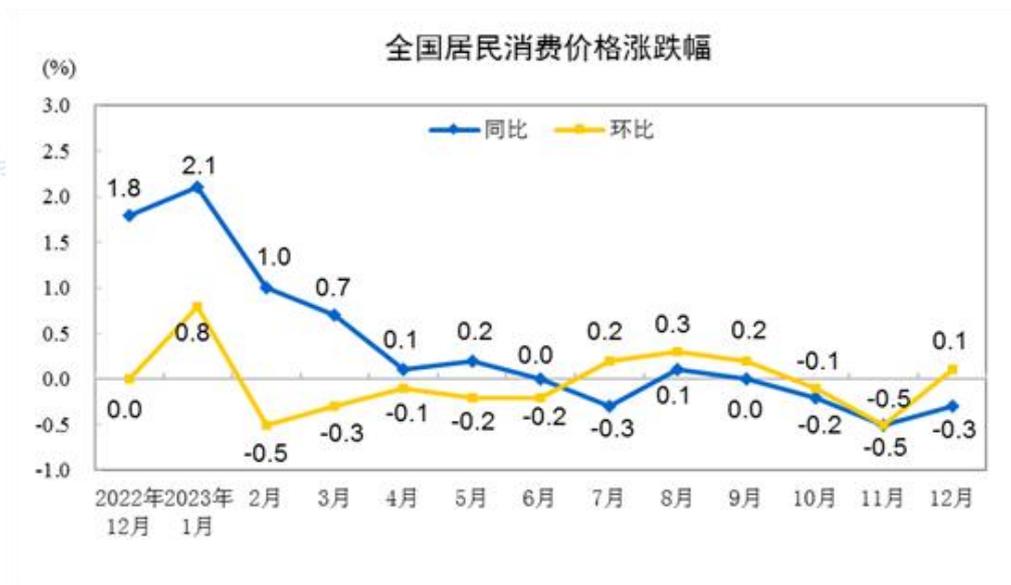
数据来源：同花顺、和合期货

中国各项经济数据不及预期，经济缓慢恢复。12月份，全国居民消费价格同比下降 0.3%，环比上涨 0.1%。制造业 PMI 为 49.0%，比上月下降 0.4 个百分点。

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。详细教据显示，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



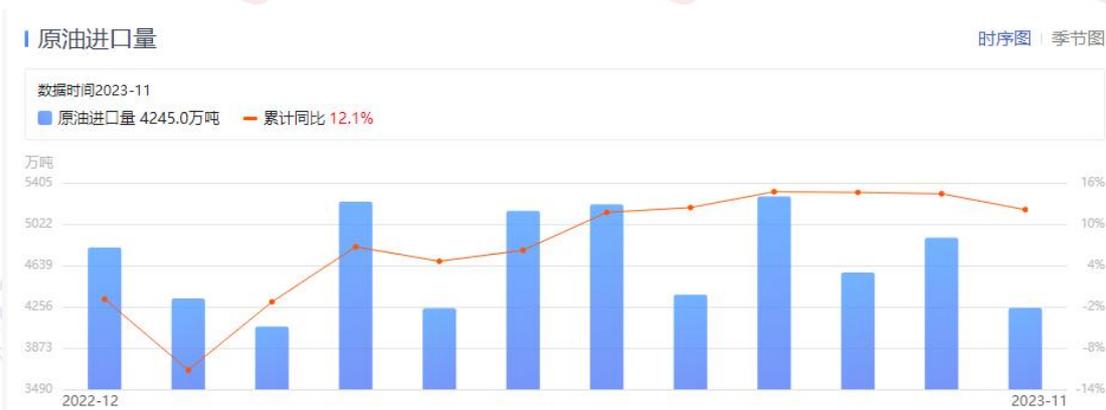
数据来源：国家统计局、和合期货

图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

图 12 中国原油当月进出口量



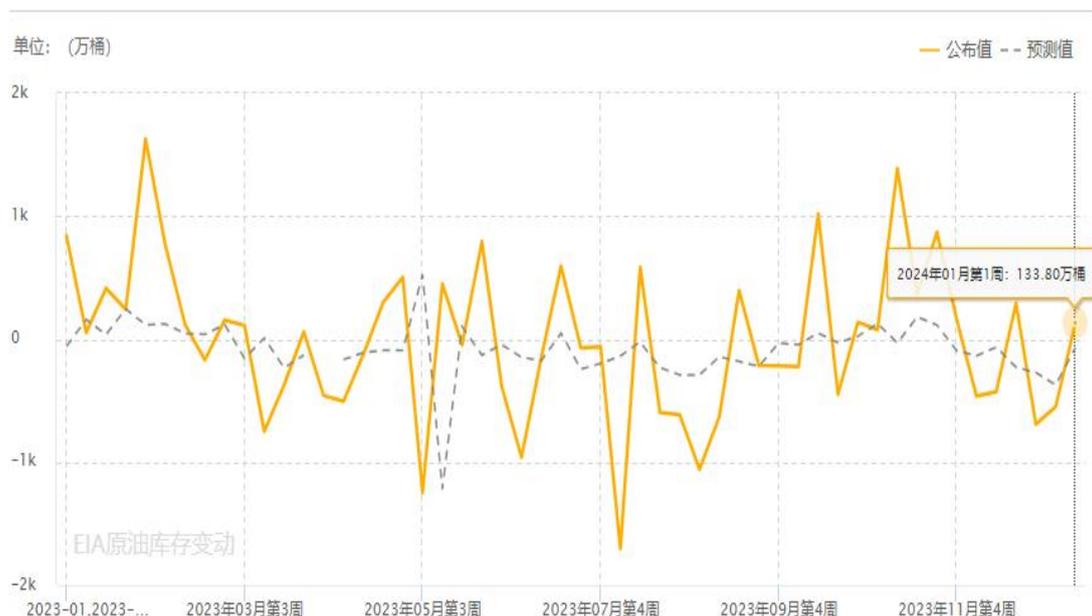
数据来源：同花顺、和合期货

三、库存分析

EIA 库存报告周度偏空，因美国石油总库存周度增加。美国原油库存增加 130 万桶，美国库欣库存减少 50 万桶，美国汽油库存增加 800 万桶，美国馏分油库存增加 650 万桶，不包括 SPR 在内的美国石油总库存周度增加 950 万桶。美国石油净进口周度大幅增加，净进口增加是累库的主要原因。

图 13 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

中东地缘风波再起，美国油轮被伊朗扣押，而美英也开始对也门境内与胡塞武装有关的目标实施打击，地缘政治风险升级使得油价反弹。供应端，俄罗斯履行减少出口的承诺，美国原油产量维持高位。需求端，欧美及中国的制造业数据依然低迷，市场对原油需求担忧仍存。库存端由于美国石油净进口大幅增加而有所累库。而美国最新的通胀数据超出预期，使得美联储降息预期产生动摇。综合来看，红海局势是目前影响油价最主要的因素，短期油价或维持震荡走势。

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。

风险提示：

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。