

和合期货：原油周报（20240115-20240119）

——供应预期偏紧，需求预测强劲，预计下周有望小幅反弹



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：红海危机持续升级，已然演变成中东地区的军事冲突，同时美国原油生产受严寒天气影响供应减少，对油价具有强支撑。需求端，OPEC 及 IEA 两大机构维持对今年和明年全球石油相对强劲的需求预估提振油价，但市场对未来需求的担忧仍存。库存方面本周原油库存超预期减少利多油价。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，供应支撑，需求提振，库存减少，预计下周油价或有望小幅反弹。

目 录

——供应预期偏紧，需求预测强劲，预计下周有望小幅反弹	1 -
一、行情回顾	3 -
二、供给与需求分析	4 -
三、库存分析	7 -
四、投资策略与建议	8 -
风险点:	8 -
风险揭示:	8 -
免责声明:	9 -

一、行情回顾

本周原油期货主力合约周内震荡。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 566.3 元/桶，较上周五收盘下跌 0.65%。

周前期红海地缘政治危机升级，市场担忧需求前景，美联储降息预期有所动摇油价下跌。周后期 EIA 原油库存超预期减少，IEA 上修需求预测，叠加极寒天气影响美国石油产量，油价有所反弹。

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 79.15 美元/桶，较上周五上涨 1.06%；WTI 原油主力合约收于 74.07 美元/桶；较上周五上涨 1.79%。

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

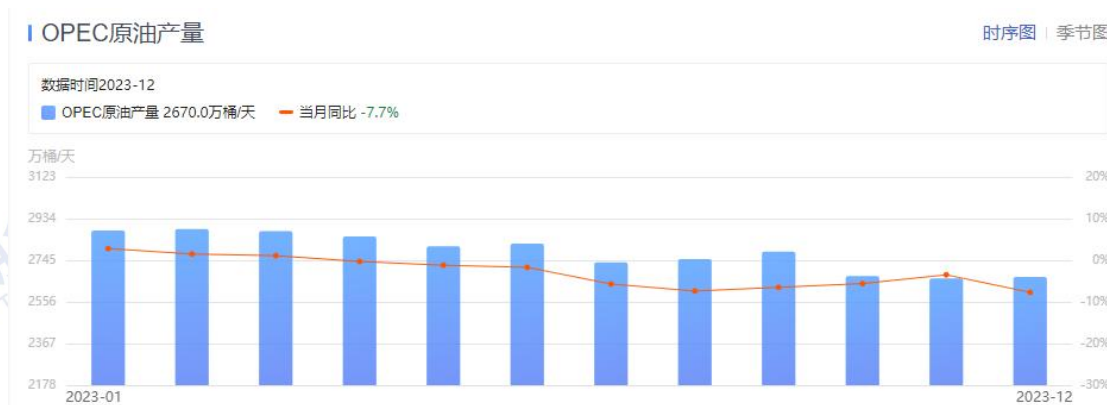
二、供给与需求分析

(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12月石油产量为2670万桶/天，同比下降7.7%，较11月产量略微增长。

图4 欧佩克成员国月度原油产量

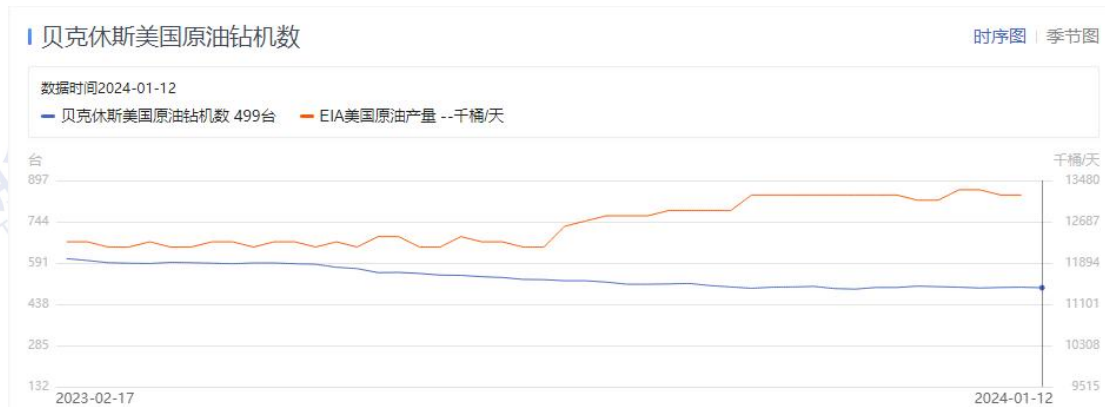


数据来源：同花顺、和合期货

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继续下降。截至 1 月 12 日当周，贝克休斯美国石油钻机数减少 2 座，至 499 座。

图 5 美国原油产量及钻机数



数据来源：同花顺、和合期货

EIA 周二在月度钻井生产力报告中称，美国 2 月主要页岩油产区的石油产量预计将连续第五个月下滑。EIA 称，美国 2 月石油产量预计降至 968 万桶/日，主要受到鹰滩和贝肯 (Bakken) 地区产量下降以及头号产区二叠纪盆地产量增长放缓拖累。此外近期在美国最大的产油州北达科他州，由于极端寒冷和运营挑战，该州的石油产量预计已下降一半以上。根据北达科他州管道管理局的数据，该州的石油产量下降 65-70 万桶/日。

2. 俄罗斯原油供应

俄罗斯的海运原油运输在最近一周没有受到红海南部航运袭击事件的影响，而录得增长。俄罗斯未能兑现其向 OPEC+ 盟国承诺的出口削减。相关机构监测的油轮追踪数据显示截至 1 月 14 日的 4 周俄罗斯港口每天约有 343 万桶原油运出，周度环比增加 9.4 万桶/日。波动较大的周均值增加 16.6 万桶至 345 万桶。虽然这比在 5 月和 6 月这两个基准月份的平均出口水平低 13.4 万桶但仍不到莫斯科向其 OPEC+ 伙伴承诺的 2024 年第一季度减产的一半。

（二）本周原油需求情况

IEA 连续第三个月上调需求预期，预计 2024 年全球石油消费量将增加 124 万桶/日，较前次预估增加 18 万桶/日。该机构指出，这是由于经济增长改善以及第四季度原油价格下跌。

OPEC 周三预估今年石油需求增长 225 万桶/日，与 12 月的预估持平。该产油国组织亦表示，2025 年石油需求将强劲增长 185 万桶/日，至 1.0621 亿桶/日。

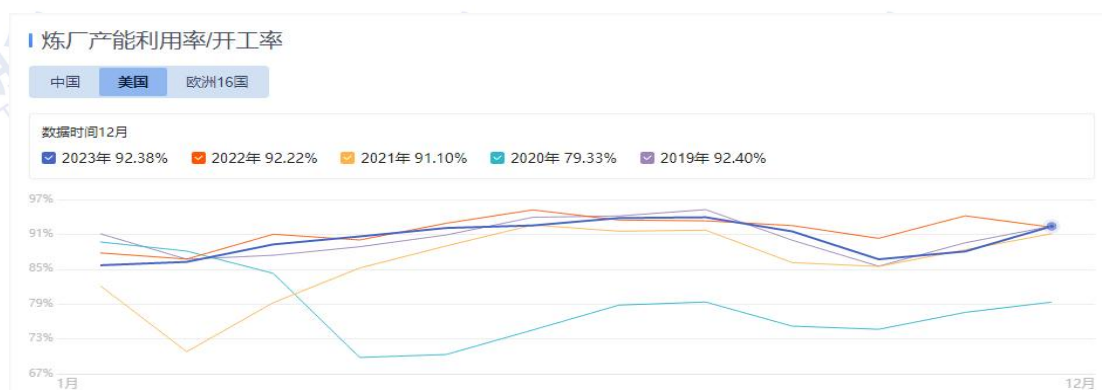
12月份，美国炼厂加工量及开工率继续增加。截止至2023年12月，当月美国炼油厂日均加工量为16.9百万桶/天，高于历史同期。11月美国炼厂开工率为92.38%，开工率偏高。

图6 美国炼厂原油加工量



数据来源：同花顺、和合期货

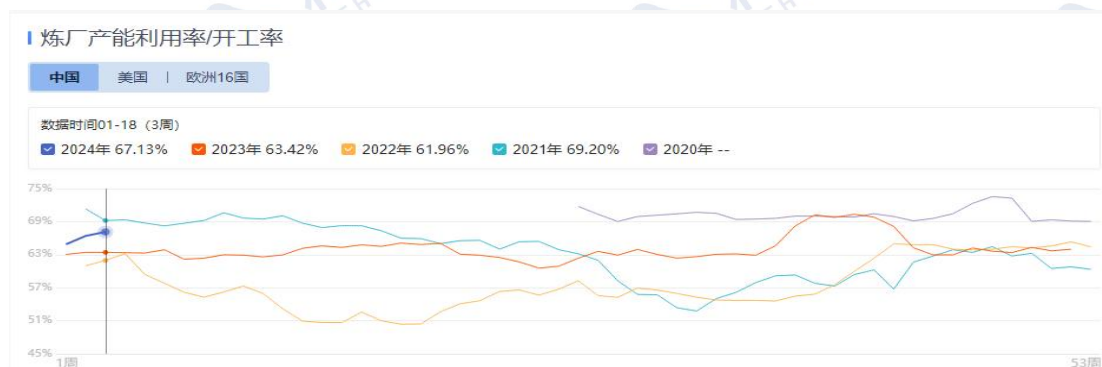
图7 美国炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

截至2024年1月18日，中国炼厂开工率有所回升，主营炼厂开工率67.13%，高于历史同期。

图9 中国原油炼厂开工率

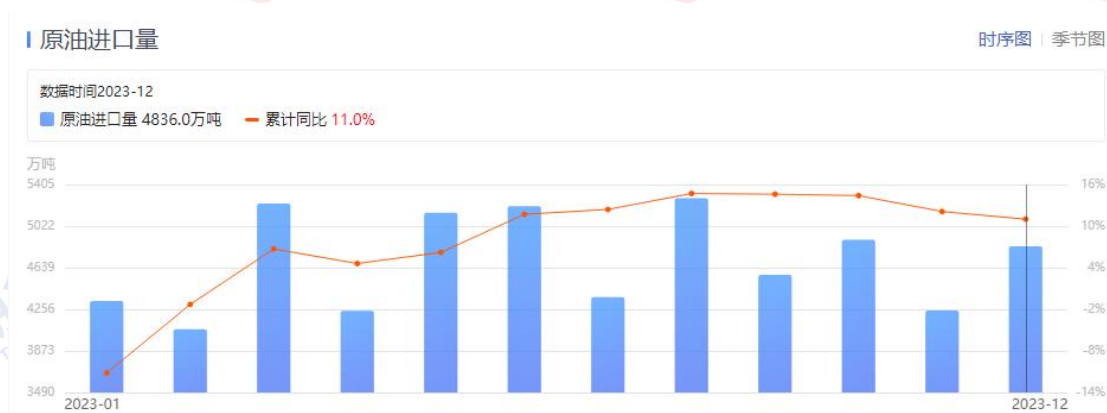


数据来源：同花顺、和合期货

初步核算，全年国内生产总值 1260582 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.2%，达到目标。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%，三季度增长 4.9%，四季度增长 5.2%。从环比看，四季度国内生产总值增长 1.0%。

海关总署的数据显示，中国 12 月份原油进口量为 4836 万吨，较上年累计同比增加 11.0%，增速继续放缓。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



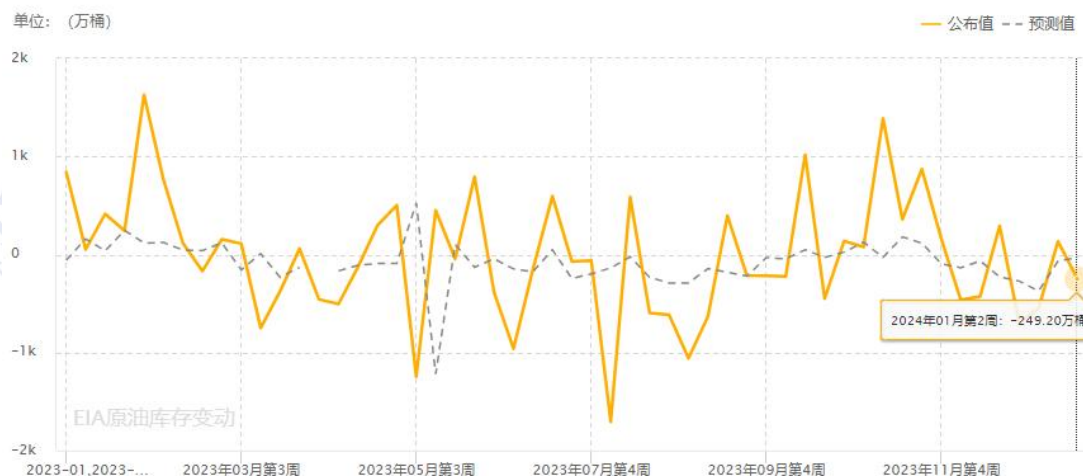
数据来源：同花顺、和合期货

三、库存分析

截至 1 月 12 日当周，美国原油库存减少 250 万桶，至 4.2991 亿桶，预期为减少约 30 万桶。EIA 称，在 NYMEX 原油期货交割地——俄克拉荷马州库欣仓库的原油库存减少 210 万桶。美国汽油库存增加 310 万桶，至 2.4807 亿桶，预期为增加约 220 万桶。当周，包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 240 万桶，至 1.3475 亿桶，预期增加约 90 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

红海危机持续升级，已然演变成中东地区的军事冲突，同时美国原油生产受严寒天气影响供应减少，对油价具有强支撑。需求端，OPEC 及 IEA 两大机构维持对今年和明年全球石油相对强劲的需求预估提振油价，但市场对未来需求的担忧仍存。库存方面本周原油库存超预期减少利多油价。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，供应支撑，需求提振，库存减少，预计下周油价或有望小幅反弹。

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。