

和合期货：原油周报（20240122-20240126）

——供应预期偏紧，需求获得提振，短期或震荡偏强



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：地缘政治风险持续升级，同时美国原油生产受严寒天气影响产量减少，供应端支撑油价。需求端，美国经济增长速度超预期，中国降低存款准备金率，一定程度提振了原油需求。库存端，本周原油库存超预期减少利多油价。美国的经济数据进一步降低了美联储3月加息的预期。综合来看，供应支撑，需求提振，库存减少，市场情绪有所修复，预计下周油价或维持偏强震荡。

目 录

——供应预期偏紧，需求获得提振，短期或震荡偏强	- 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	- 7 -
风险点:	- 7 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、行情回顾

本周原油期货主力合约周内上涨。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 588.4 元/桶，较上周五收盘上涨 3.90%，创近两个月新高。

本周利好油价的因素很多。供应端，地缘政治风险升级，原油运费增加，极寒天气影响下美国原油产量下降；需求端，美国经济增长速度快于预期，中国发力出台政策促进经济恢复，提振原油需求。同时库存超预期下降，带动油价上涨。

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 81.50 美元/桶，较上周五上涨 3.65%；WTI 原油主力合约收于 76.81 美元/桶；较上周五上涨 4.60%。

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

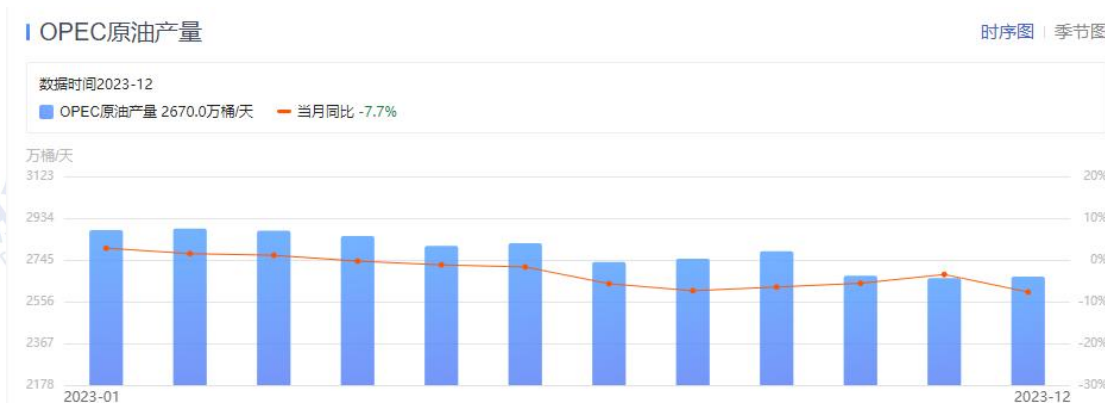
二、供给与需求分析

(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



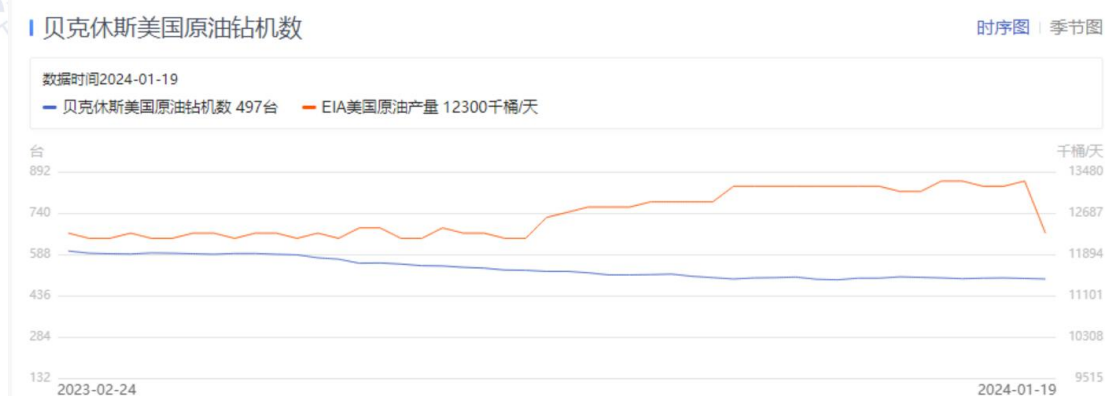
数据来源：同花顺、和合期货

美国原油产量有所下降。截止 2024 年 1 月 19 日当周，美国原油日均产量下降 100 万桶至 1230 万桶/日。

近期寒潮席卷美国北达科他州及德克萨斯州，导致石油生产显著受损。据北达科他州管道管理局数据，当地原油产量一度下滑 65 万桶/日。但随着冬季寒流消退，美国原油产量或有所反弹。

石油和天然气钻机数量继续下降。截至 1 月 19 日当周，贝克休斯美国石油钻机数减少 2 座，至 497 座，为 11 月中旬以来最低水平。

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

俄罗斯的海运原油出口量降至近两个月来的最低水平，受到恶劣天气和乌克兰无人机袭击的影响，波罗的海一个重要出口码头的运输暂时中断。数据显示，截至 1 月 21 日的四个星期里俄罗斯港口每天约有 336 万桶原油运出。较截至 1 月 14 日的修正后数据减少 50,000 桶/日。波动较大的周均值减少 34 万桶至 7 周低点 302 万桶。

（二）本周原油需求情况

到 2024 年第四周全球客运航空燃油需求势将下降延续前两周的下降趋势。从 1 月 23 日至 29 日的航班时刻表来看航油消耗量将环比下降 0.8% 至 600 万桶/日。西欧和北美将领跌每周需求分别下降 2.2% 和 0.8%。相反亚洲需求周环比料增长 0.5%。

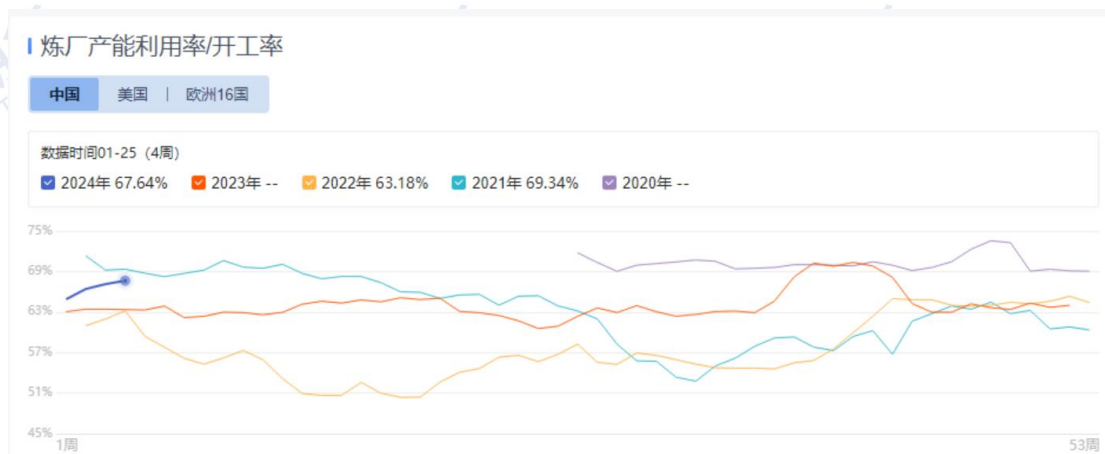
12 月份，美国炼厂加工量及开工率有所下降。截止至 2024 年 1 月 19 日当周，美国炼厂开工率周度下滑 7.1% 至 85.5%。美国石油表需周度略降 30 万桶/日至 1960 万桶/日，其中柴油、航空煤油表需均增加，汽油表需略降。

本周五公布的美国第四季度实际 GDP 年化季率初值增长 3.3%，增长速度快于预期。中国央行将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长

期流动性约 1 万亿元，对于国内资本市场情绪构成显著提振作用。原油市场情绪得到一定程度上的修复。

截至 2024 年 1 月 25 日，中国炼厂开工率继续回升，主营炼厂开工率 67.64%，高于历史同期。

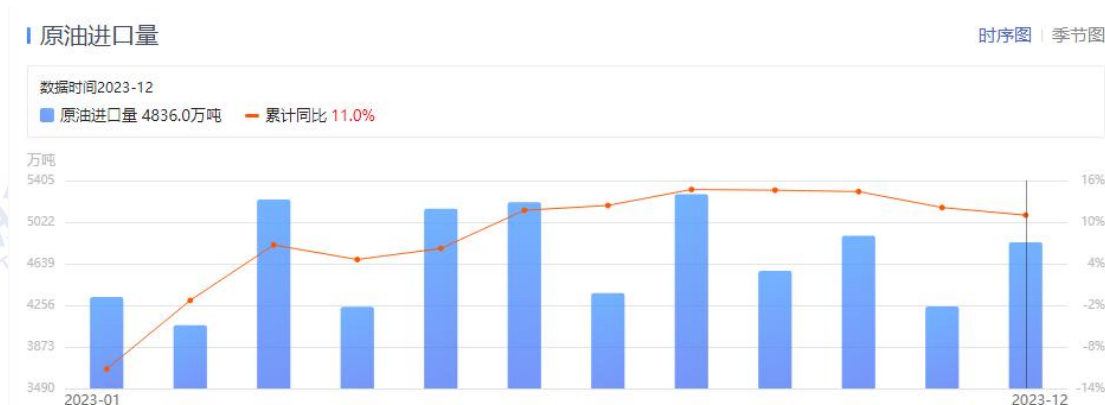
图 6 中国原油炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

海关总署的数据显示，中国 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 7 中国原油当月进出口量



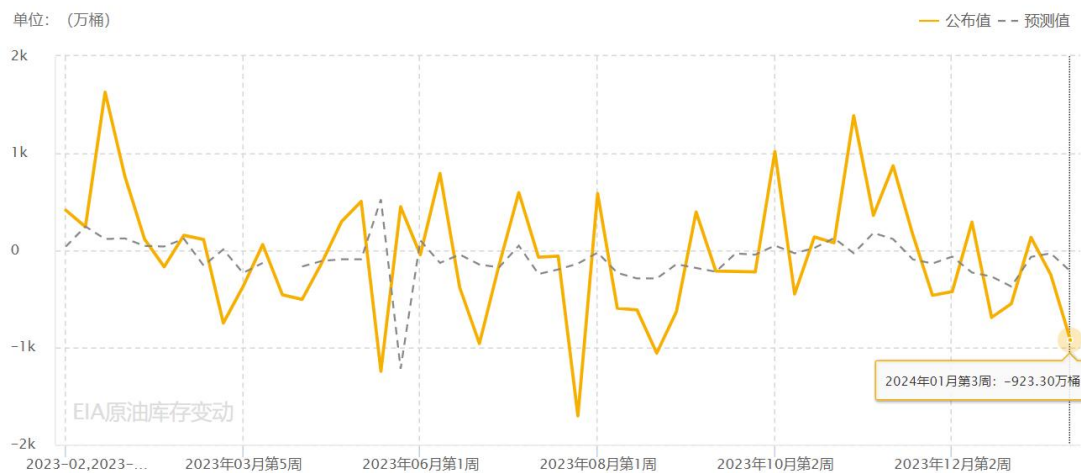
数据来源：同花顺、和合期货

三、库存分析

截至1月19日当周，EIA库存超预期下降。美国原油库存下降920万桶，其中库欣库存下降200万桶，汽油库存增加490万桶，馏分油库存下降140万桶，不包括SPR在内的石油总库存周度下降2230万桶。

图8 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

地缘政治风险持续升级，同时美国原油生产受严寒天气影响供应产量减少，供应端支撑油价。需求端，美国经济增长速度超预期，中国降低存款准备金率，一定程度提振了原油需求。库存端本周原油库存超预期减少利多油价。美国的经济数据进一步降低了美联储3月加息的预期。综合来看，供应支撑，需求提振，库存减少，市场情绪有所修复，预计下周油价或维持偏强震荡。

风险点：

欧佩克减产执行情况、需求预期、美联储降息、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。