

和合期货：原油周报（20240219-20240223）

——地缘政治因素支撑，需求偏弱，库存累积，油价维持震荡



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：

供应端，红海地缘政治风险持续升级，运输成本上升，对油价具有强支撑，但实际上供应量并没有明显减少。需求端，全球经济减速，美国 CPI 及 PPI 数据超出预期，美联储降息预期降低。库存端，上周美国原油库存增加，而汽油和馏分油库存下降。综合来看，供应支撑，需求疲软，库存增加，预计下周油价维持震荡走势。

目 录

——地缘政治因素支撑，需求偏弱，库存累积，油价维持震荡- 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： - 8 -

一、行情回顾

春节期间外盘油价上涨，节后本周原油期货主力合约跳空高开，周内震荡。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 603.7 元/桶，较年前最后一个交易日上涨 5.47%。春节期间的大幅上涨主要是由于地缘政治风险持续升级，但美国 CPI 和 PPI 数据超预期，美联储降息预期减弱打压市场偏好，限制油价持续上涨。

图 1 SC 主力合约期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

截至周五收盘，布伦特原油主力合约收于 82.27 美元/桶，WTI 原油主力合约收于 78.18 美元/桶。

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



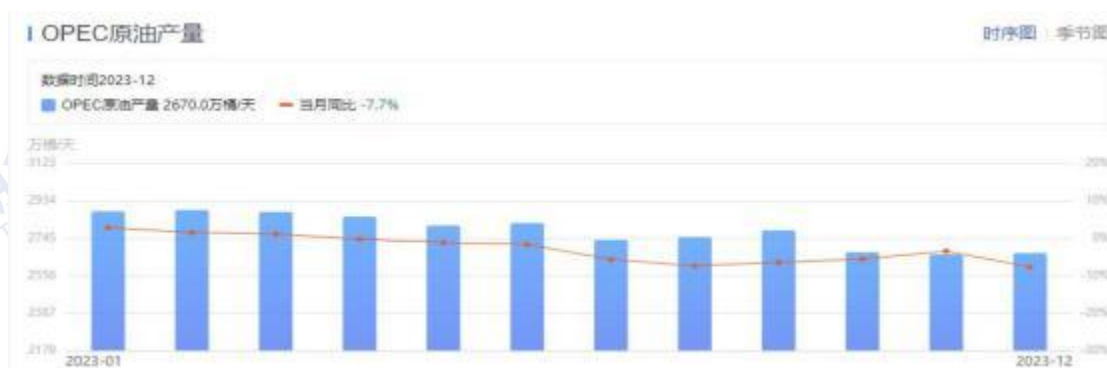
数据来源：文华财经、和合期货

二、供给与需求分析

(一) 欧佩克原油供应情况

数据显示，OPEC1月份的石油产量创下去年7月以来的最大月度降幅，因为几个成员国实施了与欧佩克+联盟达成协议的新一轮自愿减产，此外，国内动乱遏制了利比亚的产量。数据显示，欧佩克1月石油产量为2,633万桶/日，较12月减少41万桶/日。

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

美国原油产量维持高位。截止2024年2月16日当周，美国原油日均产量仍处于1330万桶/日。

石油和天然气钻机数量继续下降。截至2月16日当周，贝克休斯美国石油钻机数减少2座，至497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

数据显示，2月第二周俄罗斯原油日均加工量为516万桶，比2023年12月下月下滑了38万桶/日，也是2023年10月以来最低的加工量水平。自今年年初以来乌克兰的袭击事件已经破坏了六家炼油厂，这些炼油厂占俄罗斯原油加工总量的18%左右。俄罗斯考虑对炼油厂采取更加强硬的防御措施应对无人机袭击。据外电2月20日消息，俄罗斯能源部长周二表示，自今年年初以来，俄罗斯炼油量下降约7%。

(二) 原油需求情况

下周的客运航班计划意味着，全球客运航空燃料需求将增长2.7%，至630万桶/日。这一增长的80%以上将来自亚洲、北美和西欧的共同推动。2月12日至18日当周Eurocontrol控制区域的离港航班数较前一周增加了4%，季节性活动增加仍在继续。2月10日至16日美国旅客数量周环比增长6%，增速较前一周加快。根据目前的航班计划，未来四周中国已安排国内航班数量势将增长2%。

截至2月9日，美国战略原油储备为3.59亿桶，较去年7月创下的低点3.47亿桶有所回升，但还是处于历史低位，未来补充原油储备将成为美国能源部的首要任务之一。

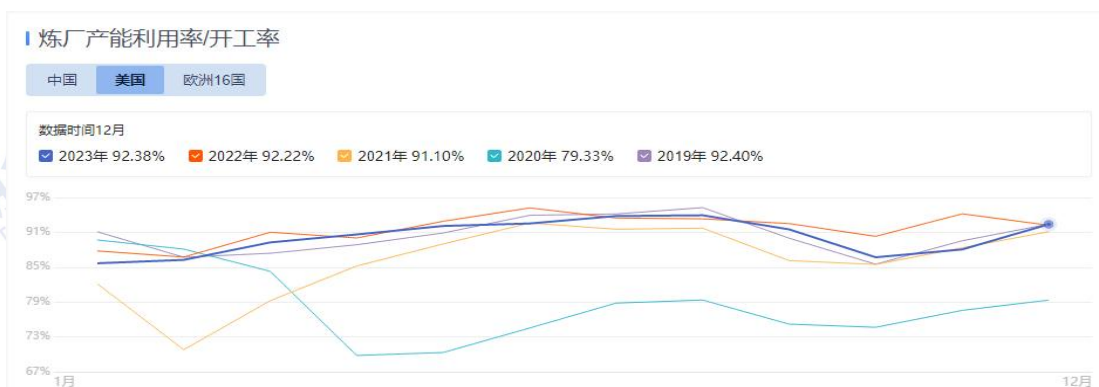
美国消费在2024年大概率走弱，1月美国炼厂开工率下滑至87.07%，2月开工率继续下滑。2月9日当周美国炼厂日均原油加工量为1450万桶，环比下降29.7万桶；美国炼厂开工率为80.6%，低于前一周的82.4%；美国日均原油净进口量为212.3万桶，环比显著下降118.8万桶。

图 6 美国炼厂原油加工量



数据来源: 同花顺、和合期货

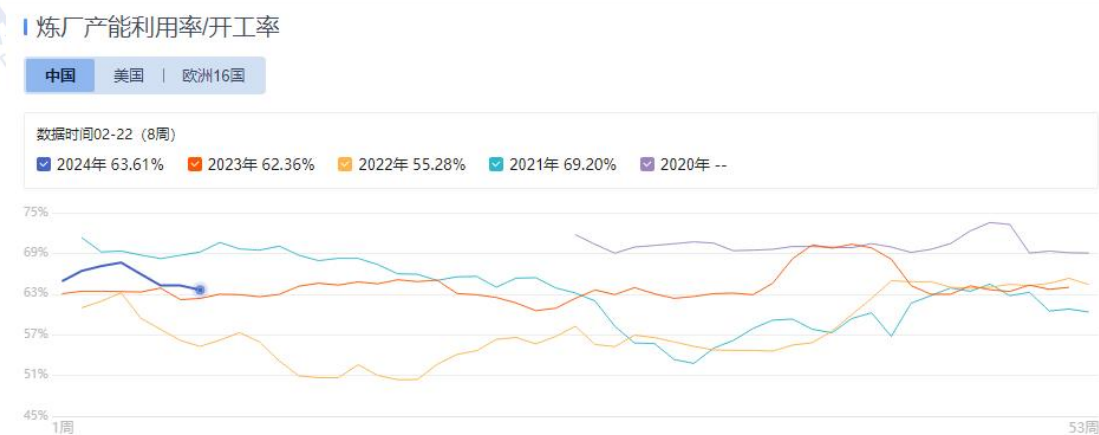
图 7 美国炼厂开工率



数据来源: 同花顺、和合期货

截至 2024 年 2 月 22 日, 中国炼厂开工率较上月相比有所下降, 主营炼厂开工率 63.61%, 仍高于历史同期。

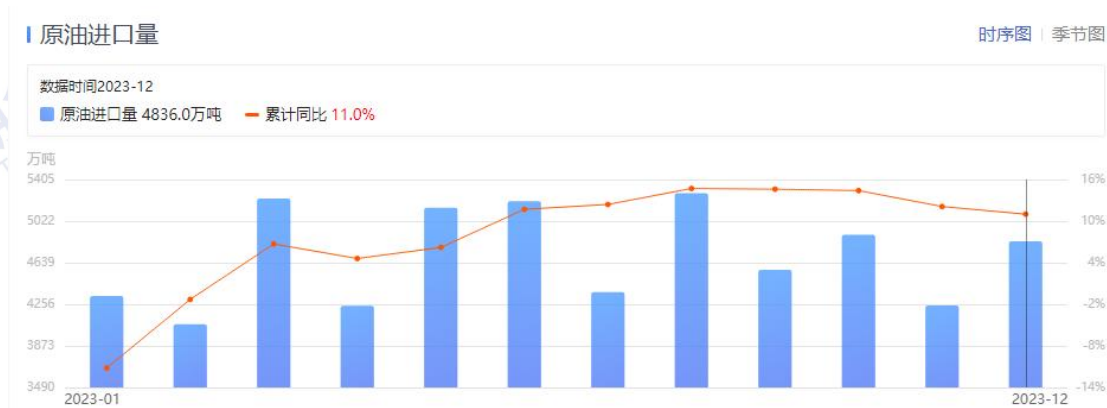
图 9 中国原油炼厂开工率



数据来源: 同花顺、和合期货

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

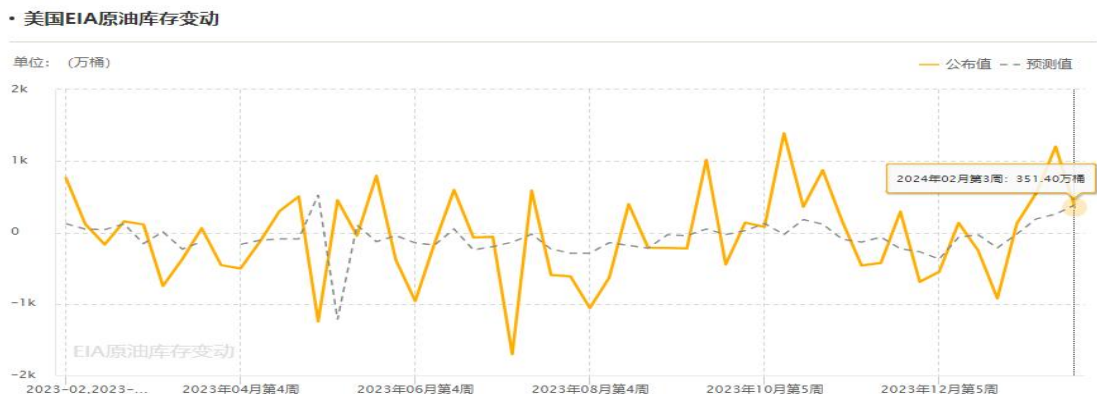
三、库存分析

据外电 2 月 22 日消息，美国能源信息署 (EIA) 周四发布的报告显示，上周美国原油库存增加，而汽油和馏分油库存下降。

截至 2 月 16 日当周，美国原油库存增加 350 万桶至 4.429 亿桶，预期为增加约 390 万桶。

数据并显示，当周汽油库存减少 29.4 万桶至 2.4704 亿桶，市场预期为减少 210 万桶。包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 400 万桶至 1.217 亿桶，市场此前预期为减少 170 万桶。

图 11 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

供应端，红海地缘政治风险持续升级，运输成本上升，对油价具有强支撑，但实际上供应量并没有明显减少。需求端，全球经济减速，美国 CPI 及 PPI 数据超出预期，美联储降息预期降低。库存端，上周美国原油库存增加，而汽油和馏分油库存下降。综合来看，供应支撑，需求疲软，库存增加，预计下周油价维持震荡走势。

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。