

安粮期货商品研究报告



原油期货周报（20240212-0216）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年2月19日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 能源化工小组

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

电话：0551-62879960



原油投资研究周报

李雨馨

20240212-20240216

TEL:0551-62879960

综述：地缘成为近期油价波动缘

品种：原油

本周看法：WTI 主力关注 80 美元/桶附近压力

上周看法：WTI 主力关注 80 美元/桶压力

周度建议：关注红海危机和市场降息预期，WTI 主力 80 美元/桶附近压力。

逻辑判断：

- 1、库存：美国 EIA 最新周度数据，上周美国原油意外大幅增加 1200 万桶至 4.3945 亿桶，汽油和馏分油库存下降。截止 2 月 9 日当周，美国库欣库存增加 71 万桶。美国汽油库存减少 370 万桶，至 2.4733 亿桶，市场预估增加 120 万桶。柴油和取暖油的馏分油库存减少 190 万桶，至 1.2566 亿桶，市场预期为减少 160 万桶。炼厂加工量减少 29.8 万桶/日，炼厂产能利用率下滑 1.8%至 80.6%。EIA 称，上周美国原油净进口量减少 119 万桶/日。美国战略储备油增加 73 万桶。
- 2、需求：IEA 最新月报，预计 2024 年的石油需求增长 122 万桶/日，较之前预估下降 2 万桶/日。E 摩根斯坦利将 2024 年石油需求增长预估从 130 万桶/日上调至 150 万桶/日。OPEC 最新月报预计 24 年需求增加 225 万桶/日保持不变。同时 23 年需求增长大约在 240-260 万桶/日，亚洲贡献较大增长量。欧洲部分国家在寻求中东 OPEC 成员国的长期能源供应协议，合同时长或达到几十年。韩国则与沙特签订 530 万桶储油协议，美国也积极补充战略储备油 600 万桶，其中 300 万桶 7 月交付。
- 3、产量：1 月 OPEC 因减产措施生效，其原油产量下降 35 万桶/日至 2634 万桶/日。同时该月报将 24 年非 OPEC 国家供应增速削减至 120 万桶/日。美国原油产量 1 月受到寒潮影响，下降明显，从 1330 万桶/日的记录下滑至 1290 万桶/日。但 EIA 预计三月美国页岩油产量或将达到巅峰状态，其原油产量或将继续破记录上行。24 年产量格局或为中东国家减量、非 OPEC 国家增加。
- 4、BRNT、WTI 及 SC 强弱：SC > BRENT =WTI
- 5、结构：近高远低。
- 6、技术：WTI 主力关注 80 美元/桶压力。

结论：原油一季度在美国寒潮以及 OPEC 减产实施的情景下，供应偏紧，同时叠加红海事件不断发酵，因此，一季度原油价格高位震荡。

一、库存

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

美国原油库存受寒潮影响大幅超预期上涨，但因炼厂开工受阻，汽油库存、馏分油库存周度下行，美国寻求 300 万桶战略储备油 7 月交付。

图 1 美国汽油库存（千桶）

图 2 美国 EIA 原油库存（千桶）

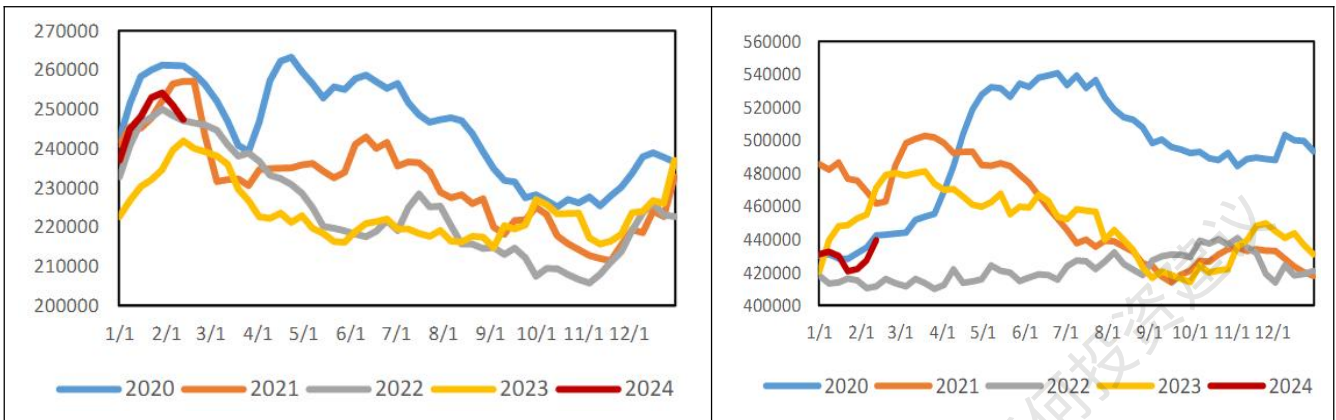
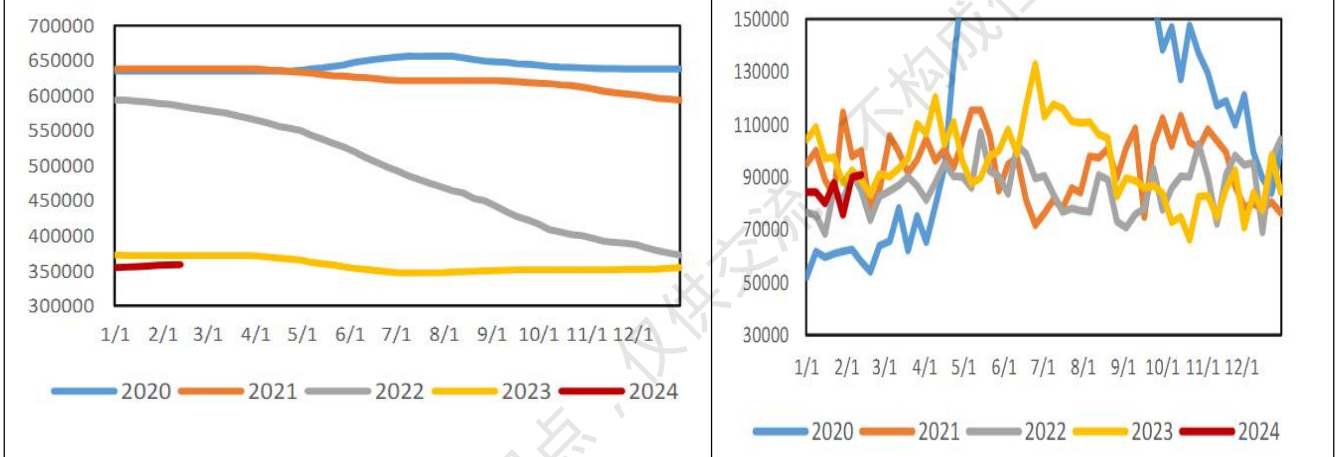


图 3 美国战略储备油库存（千桶）

图 4 世界浮仓（万桶）



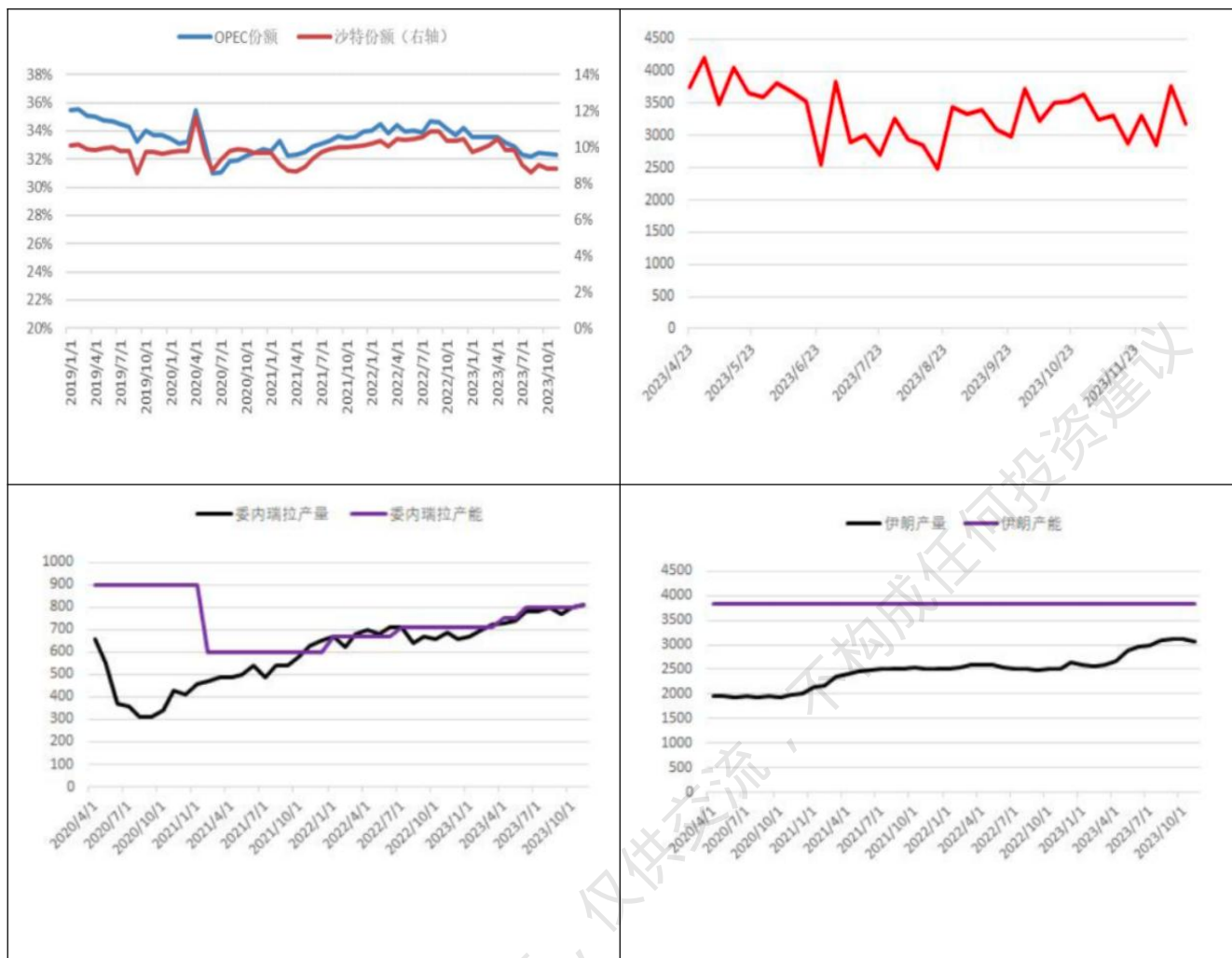
二、产量情况

美国 1 月日均产量下行，受到寒潮影响，但从钻井开工情况看 3 月页岩油产量将达到峰值或再度创下新高。OPEC+12 月部长会议，沙特在原来基础上再度减少 100 万桶/日产量延续至明年一季度，俄罗斯从 30 万桶减产提高至 50 万桶，伊拉克、科威特、阿联酋等国也有不同程度减产，共计减产量 220 万桶/日。但同时，非洲国家成员安哥拉与尼日利亚因不满限额分配，声明退出 OPEC。

目前原油价格影响因素是，原油供给缺口受到天气以及地缘干扰短期阻碍下行，但同时衰退引发的市场担心需求下行成为主要价格影响因素。因此，降息预期和中东地缘。

图 3 OPEC 与沙特份额

图 4 俄罗斯海运出口量



资料来源：WIND 安粮期货

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

