

原油继续涨跌交错，但大趋势下行的方向没变

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F3040852

投资咨询: Z0010294

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、 日度市场总结

原油:

原油盘面目前依然是震荡格局，原油连续多个交易日涨跌交错。内盘，1月15日SC主力合约收跌2.53%，报555.6元/桶；夜盘原油主力合约报收555元/桶；SC连-连3价差为-4.7元/桶。外盘，Brent主力报收78.15美元/桶，收跌0.14美元/桶；WTI由于马丁路德金纪念日休市一天无报价。

宏观面上，近期公布的宏观数据显示美国经济的强韧性，美联储、欧洲央行官员表态也鸽转鹰，但是市场却加大降息的押注，在未来这一预期差将会逐步修正，或使市场情绪转差并加大油价下行的压力。从基本面来看，美国能源情报署(EIA)预计2024年全球原油产量将增长140万桶/日，2025年产量将增长120万桶/日；与此同时，截至2023年底，OPEC的闲置产能超过430万桶/日，高于2022年底的250万桶/日，也确保有足够的产能应对大多数供应中断。美国北达科他州因极寒天气导致石油产量下跌逾40万桶/日，天气因素短期为原油提供了一定支撑。需求方面，经济降温背景下，原油长期需求前景缺乏乐观预期。美国方面，一季度美国炼厂即将进入春检阶段，并且受寒潮的影响，炼厂停工的风险不断增大；近期美国成品油库存大幅累库，从侧面说明美国燃料需求的放缓。中国方面，原油进口量创历史新高，但也增加了燃料出口，使原油持续流入库存，远低于2023年需求激增的乐观预测。总体而言，原油自身基本面依然是偏弱态势，油价中长期的下行压力偏大；与此同时，地缘因素对原油盘面的扰动不断，加剧了原油的波动幅度，供应端短线扰动，对原油盘面继续带来支撑。

预计原油短线继续维持震荡走势，但大趋势下行的方向没变，密切关注OPEC+一季度的减产力度以及2月1日举行的OPEC+会议结果。

燃料油:

1月15日，FU报收2952元/吨，LU报收4081元/吨。NYMEX燃油由于马丁路德金纪念日休市一天无报价。

基本面来看，高硫方面，中东和南美炼厂一季度将进行检修从而减少对于亚太地区的高硫供应，红海冲突的持续也阻碍了来自俄罗斯的高硫供应，但与此同时一季度是中国传统的成品油消费淡季，高硫的需求较弱，因而高硫的供需两端相对平和。低硫方面，红海局势升温导致航司纷纷选择绕道，增加了对于船燃的消费为低硫带来一定的支撑，但同时阿祖尔炼厂13万吨的招标后或进一步回归市场，亚太市场的低硫供应依然充足。

总体来看，当前燃料油整体跟随原油定价，高低硫价差暂时企稳。



原油、燃料油日报

二、产业链价格监测

原油:

	数据指标	1月12日	1月15日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	570	555.6	-14.40	-2.53%	元/桶
	WTI	72.76				美元/桶
	Brent	78.32	78.64	0.32	0.41%	美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	80.18				美元/桶
	Brent	80.13	79.56	-0.57	-0.71%	美元/桶
	阿曼	79.39	78.06	-1.33	-1.68%	美元/桶
	胜利	80.42	79.21	-1.21	-1.50%	美元/桶
	迪拜	79.15	78.01	-1.14	-1.44%	美元/桶
	ESPO	75.35	74.11	-1.24	-1.65%	美元/桶
价差	杜里	83.73	82.58	-1.15	-1.37%	美元/桶
	SC-Brent	1.26	-1.17	-2.44		美元/桶
	SC-WTI	6.82				美元/桶
	Brent-WTI	5.56				美元/桶
其他资产	SC连-连3	2.90	-4.70	-7.60		元/桶
	美元指数	102.45	102.59	0.14	0.14%	
	标普500	4783.83				
	DAX指数	16704.56	16622.22	-82.34	-0.49%	
	人民币汇率	7.1622	7.1721	0.01	0.14%	

	数据指标	1月5日	1月12日	环比变化	涨跌幅	单位
库存	美国商业原油库存	431065	432403	1338	0.31%	千桶
	库欣库存	34679	34173	-506	-1.46%	千桶
	美国战略储备库存	354388	354994	606	0.17%	千桶
	API库存	46659.2	46137.7	-521.50	-1.12%	万桶
开工	山东地炼开工率	61.70	62.68	0.98	1.59%	%
	美国炼厂周度开工率	93.50	92.90	-0.60	-0.64%	%
	美国炼厂原油加工量	16,679	16,518	-161.00	-0.97%	千桶/天



原油、燃料油日报

燃料油：

	数据指标	1月12日	1月15日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	2959	2952	-7	-0.24%	元/吨
	LU	4063	4081	18	0.44%	元/吨
	NYMEX 燃油	267.55				美分/加仑
现货价格	IFO380: 新加坡	451	451	0.00	0.00%	美元/吨
	IFO380: 鹿特丹	445	445	0.00	0.00%	美元/吨
	MDO: 新加坡	587	587	0.00	0.00%	美元/吨
	MDO: 鹿特丹	540	540	0.00	0.00%	美元/吨
	MGO: 新加坡	749	749	0.00	0.00%	美元/吨
	船用 180CST 新加坡 FOB	428.74	429.76	1.02	0.24%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	417.48	418.28	0.80	0.19%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	559.22	563.13	3.91	0.70%	美元/吨
	华东（高硫 180）	5300	5300	0.00	0.00%	元/吨
纸货价格	高硫 180：新加坡(近一月)	428.74	429.76	1.02	0.24%	美元/吨
	高硫 380：新加坡(近一月)	417.48	418.28	0.8	0.19%	美元/吨
华东港口	混调高硫 180CST 船提	5250	5250	0.00	0.00%	元/吨
	俄罗斯 M100 到岸价	490.00	488.00	-2.00	-0.41%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	136.72	138.91	2.19	1.60%	美元/吨
	中国高低硫价差	1114	1158	44	3.95%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-1934	-1931	3	-0.16%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-1939	-1962	-23	1.19%	元/吨

	数据指标	上一期	最新	环比变化	涨跌幅	单位
Platts	Platts(380CST)	422.5	424.22	1.72	0.41%	美元/吨
	Platts(180CST)	433.61	435.96	2.35	0.54%	美元/吨
库存	新加坡	2231.3	2301.5	70.2	3.15%	万桶
	美国馏分(<15ppm)	117108	124331	7223	6.17%	千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	2339	2267	-72	-3.08%	千桶
	美国馏分(>500ppm)	6408	5785	-623	-9.72%	千桶
	美国馏分 DOE	125855	132383	6528	5.19%	千桶
	美国含渣 DOE	24693	25847	1154	4.67%	千桶



三、产业动态及解读

(1) 内盘价格

1月15日SC主力合约收跌2.53%，报555.6元/桶；夜盘原油主力合约收555元/桶；SC连-连3价差为-4.7元/桶。

(2) 外盘价格

截至1月15日收盘，Brent主力报收78.15美元/桶，收跌0.14美元/桶；WTI由于马丁路德金纪念日休市一天无报价。

(3) 供应

由于严寒天气，美国北达科他州石油产量下降40万桶/日至42.5万桶/日，天然气产量下降10至11亿立方英尺/日。

中国海洋石油集团的报告显示，2023年国内最大原油生产基地渤海油田累产油气当量超3680万吨，其中原油产量超3400万吨，天然气产量超35亿立方米，创历史最高水平。

根据海关12日发布的数据，2023年原油进口量较上年增长11%，达到1128万桶/日，比2022年增加了111万桶/日。然而，这远低于国际能源署对中国石油需求每日增加180万桶的预测。当然，进口和总需求不是一回事，但看看中国原油市场的其他因素并不能为看涨观点提供太多支持。前11个月，中国可用原油总量为1545万桶/日，炼油厂吞吐量为1478万桶/日。与2022年库存增加的74万桶/日相比，库存量略有下降，但这仍然表明中国炼油厂正在增加库存，特别是在2023年上半年，而不是因为国内消费强劲而购买原油。综合所有因素显示，虽然中国原油进口量创历史新高，但也增加了燃料出口，使原油持续流入库存，且远低于2023年需求激增的乐观预测。

EIA短期能源展望报告：美国1月EIA当年短期前景美国原油产量预期1321万桶/日，前值1293万桶/日。预计2024年美国原油产量将增加29万桶/日，此前预期为增加18万桶/日；2025年美国原油产量将增加23万桶/日，达到1344万桶/日。预计2024年欧佩克+原油产量将下降60万桶/日。非欧佩克+国家的产量增长将从2023年的250万桶/日下降至2024年的110万桶/日，并在2025年进一步降至80万桶/日；其中需要注意的是圭亚那的产量增长，2025年圭亚那的石油产量将从2023年的40万桶/日增加到70万桶/日。

(4) 需求

尼日利亚国有石油公司（NNPC）表示，周一对其位于尼日尔三角洲的哈科特港炼油厂的运营商进行了招标，该炼油厂预计将于今年第一季度开始生产。该炼油厂正在进行升级，一开始的加工能力将达到每天60,000桶（bpd），NNPC预计今年早些时候将达到210,000桶/天的满负荷运营。该炼油厂于五年前关闭，是已被封存多年的国有炼油厂之一，但尼日利亚政府正试图重振该炼油厂，以结束该国对进口炼油产品的依赖。

尼日利亚Dangote炼油厂在拖延多年后开始生产。该公司周六表示，尼日



利亚 Dangote 炼油厂已开始生产柴油和航空燃料，设计日产量为 65 万桶，Dangote 表示将开始炼油 35 万桶/日，专家表示，炼油厂原油蒸馏装置启动后可能需要几个月的时间才能从试运行转向满负荷生产高质量燃料，该公司希望在今年晚些时候达到满产。尼日利亚国有石油公司预计将根据 2 月份计划向该炼油厂供应四批原油。

路透社报道，据熟悉工厂运营的人士透露，TotalEnergies 上周五重启了其位于德克萨斯州阿瑟港日产量 238,000 桶炼油厂的大型原油蒸馏装置(CDU)和大型真空蒸馏装置(VDU)。

EIA 短期能源展望报告：2024 年全球原油需求增速预期上调 5 万桶/日至 139 万桶/日，此前预期为 134 万桶/日；并预计 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。预计 2024 年美国原油需求增速为 27 万桶/日，此前为 25 万桶/日；预计 2025 年美国原油需求增速为 1 万桶/日。

(5) 库存

EIA 报告显示，截止 1 月 5 日，美国商业原油、汽油、馏分油均超预期累库。其中美国商业原油库存环比增加 133.8 万桶，预期-67.5 万桶；俄克拉荷马州库欣库存减少 50.6 万桶；馏分油库存环比增加 652.8 万桶，远超预期的 +238.2 万桶；汽油库存环比增加 802.8 万桶，远超预期的 248.9 万桶；战略石油储备库存增加 60.6 万桶；截至 1 月 5 日当周美国精炼厂设备利用率为 92.9%；美国的原油出口减少了 197 万桶/日；净进口增加了 131.6 万桶/日；美国成品油出口减少了 33.3 万桶/日，进口减少了 17.6 万桶/日；美国原油产量维持在 1320.0 万桶/日不变，仍处于历史高位。美国车用汽油总产量引伸需求为 914.87 万桶/日，环比上升 28.37 万桶/日；馏分燃油产量引伸需求为 450.84 万桶/日，环比上升 52.48 万桶/日。

(6) 市场信息

俄罗斯卢克石油公司位于下诺夫哥罗德的 NORSI 炼油厂在两座工厂的催化裂化装置之一紧急停车后，可能会将高辛烷值汽油产量减半。

一艘运载钢铁的美国商船在亚丁湾被胡塞武装导弹击中，货舱受损后驶离；胡塞武装称，美国船只已成为该组织目标，美国即将失去其海上安全；美国交通部向美国商船发出 72 小时警告，建议后者绕行红海南部直至另行通知。

欧洲央行管委霍尔茨曼在达沃斯世界经济论坛接受采访时表示，持续的通胀威胁将阻止欧洲央行今年降低利率，尽管经济衰退的可能性已经无法排除。欧元区经济最近令人失望，一旦公布第四季度表现，可能会证明官员们过于乐观。

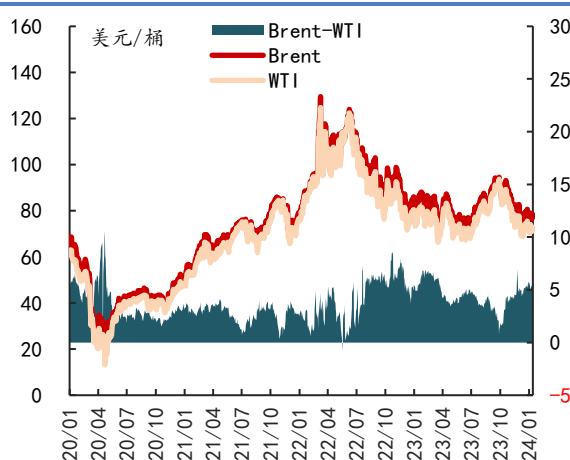
钢联数据显示：华东船供油主流成交价格 180cst5200-5400，0#柴油 7350-7600，轻燃价格 7200-7300；船用 180cst 批发出货主流成交价 5100-5350。今日主料低硫渣油/沥青料价格或坚挺上行，叠加船用油现货供应仍紧张，批发价或表现偏强。供船市场，供船价格报稳为主，订单多为刚需小单，资源紧缺地区价格居高不下。



原油、燃料油日报

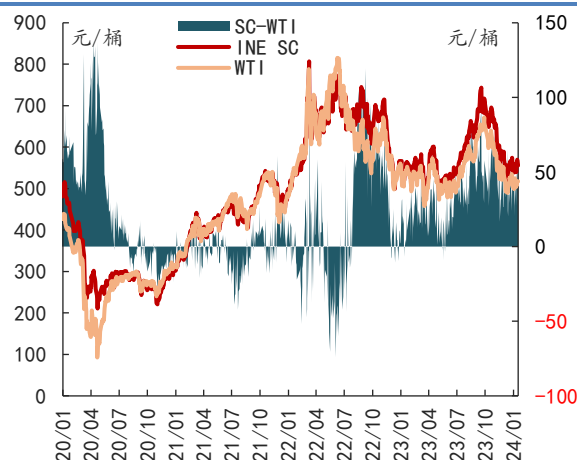
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



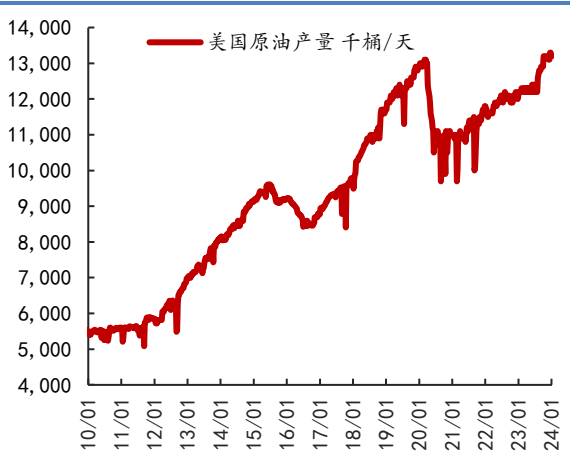
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



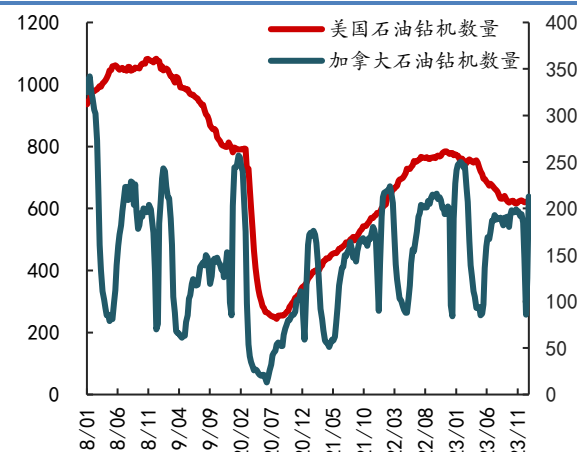
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量 (贝克休斯)



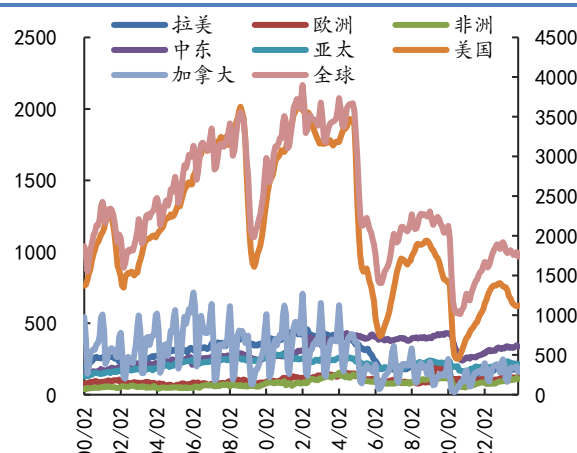
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



数据来源: EIA

图 6: 全球各地区石油钻机数量 (贝克休斯公司)

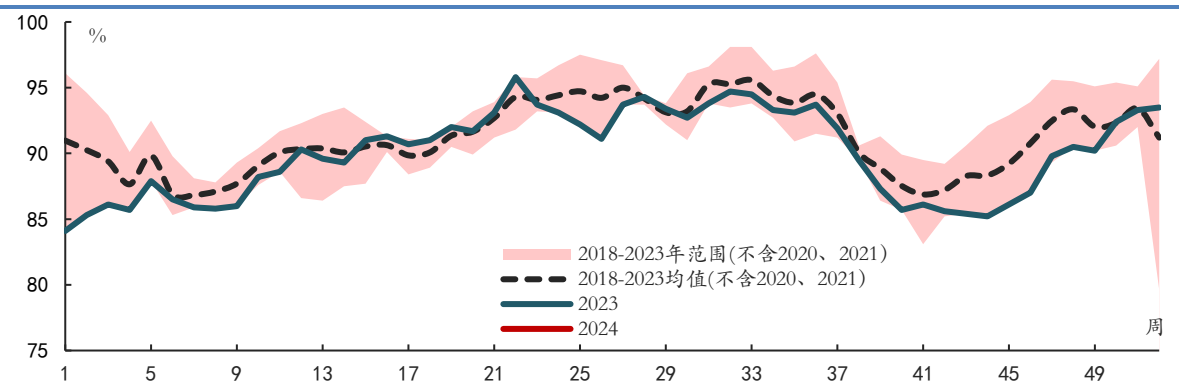


数据来源: WIND



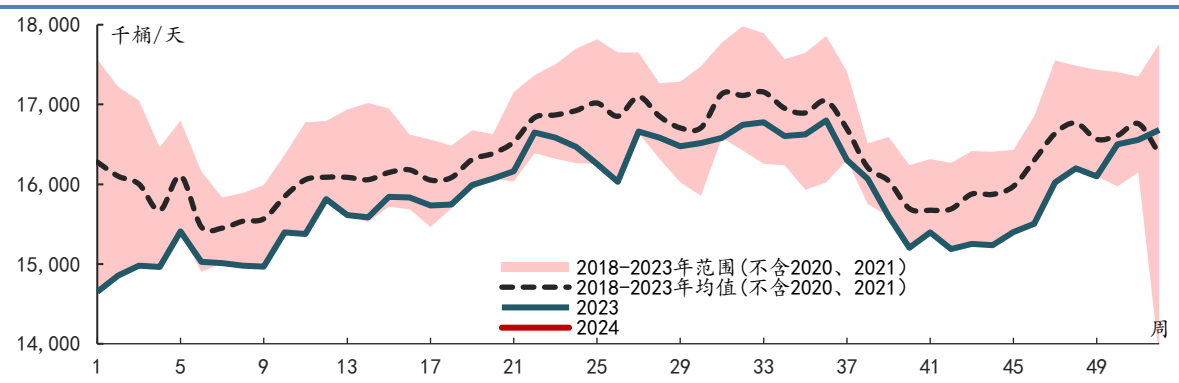
原油、燃料油日报

图 7: 美国炼厂周度开工率



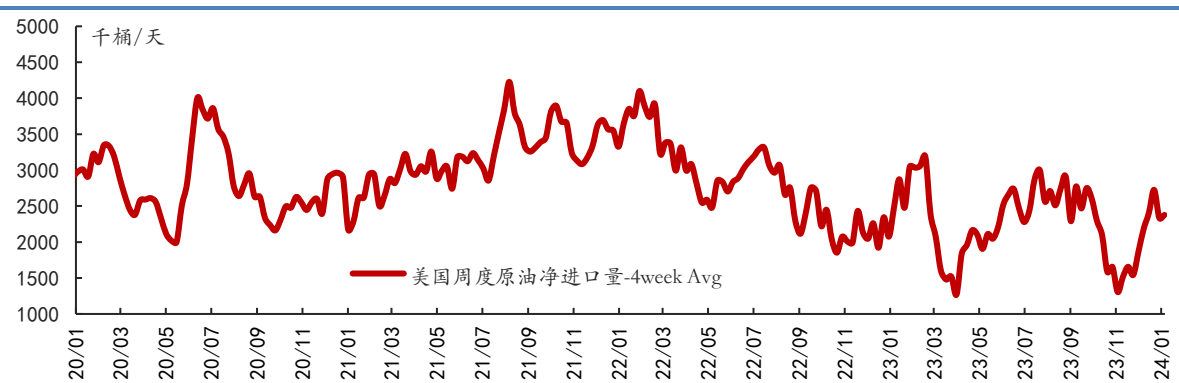
数据来源: EIA

图 8: 美国炼厂原油加工量 (4 周移动均值)



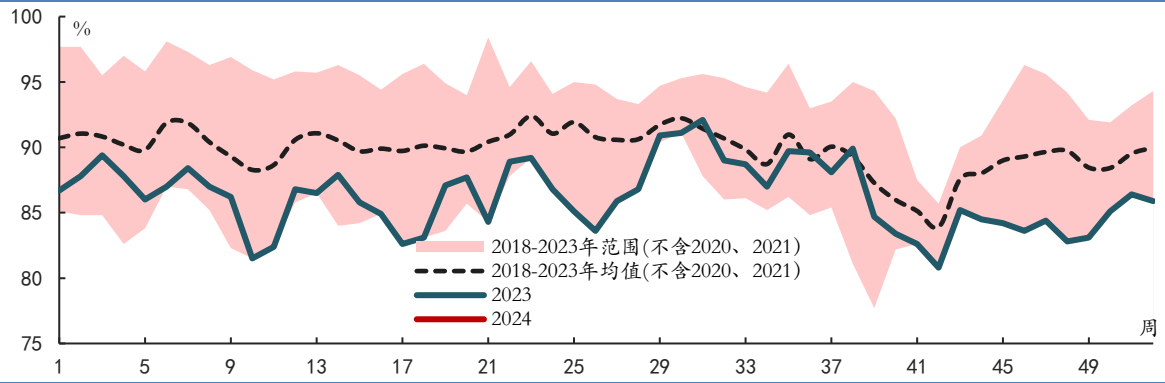
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



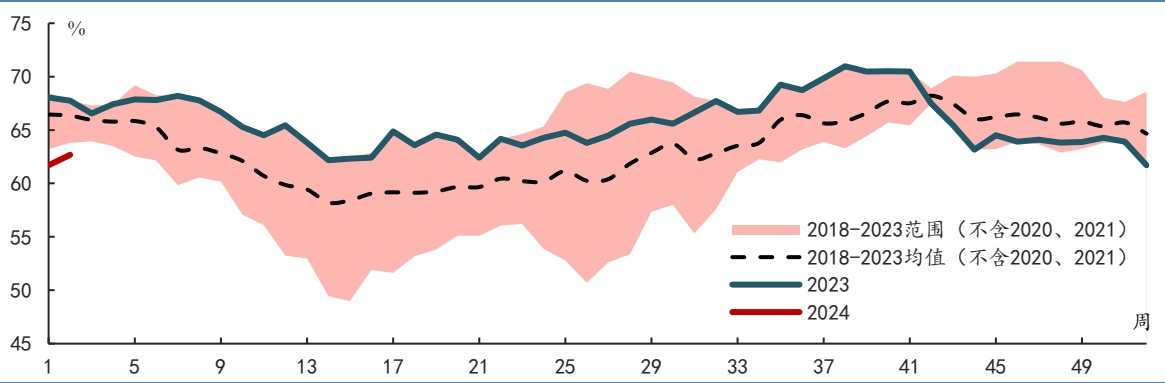
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



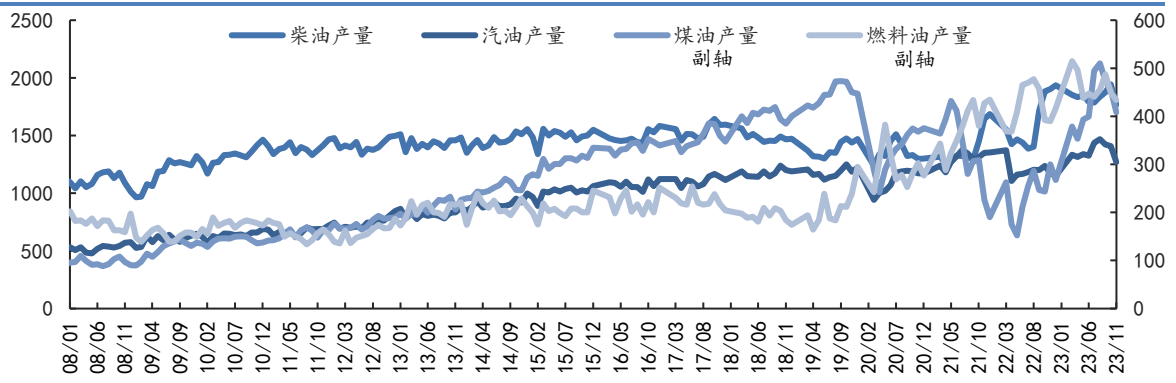
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



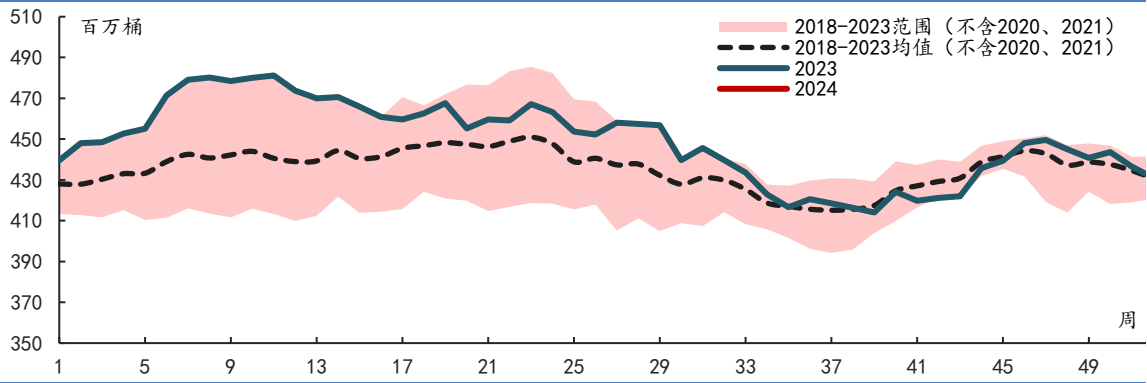
数据来源: WIND

图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



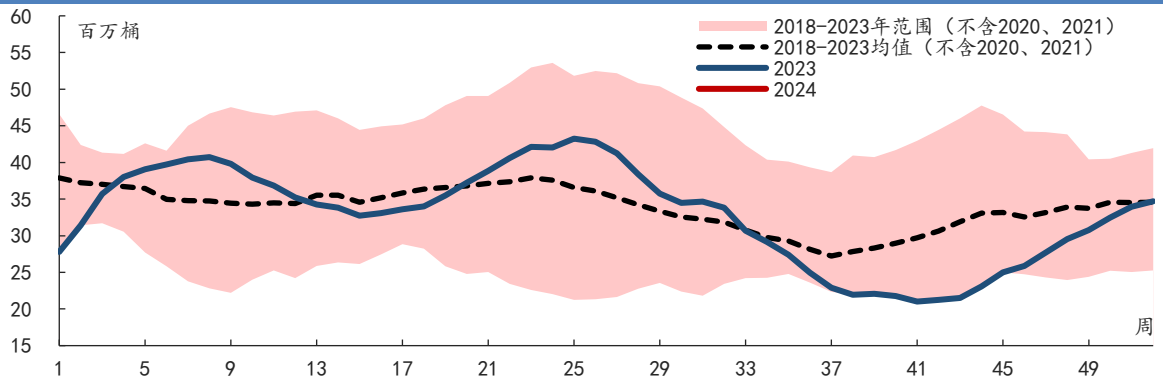
数据来源: WIND

图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



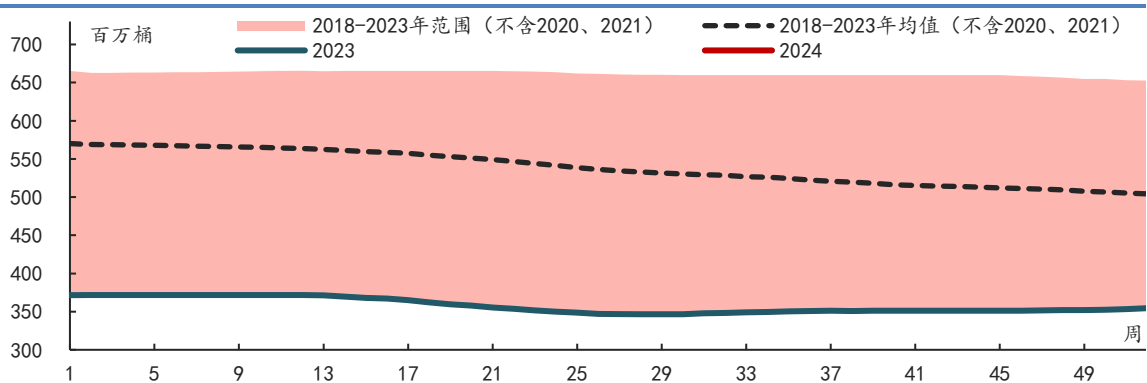
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



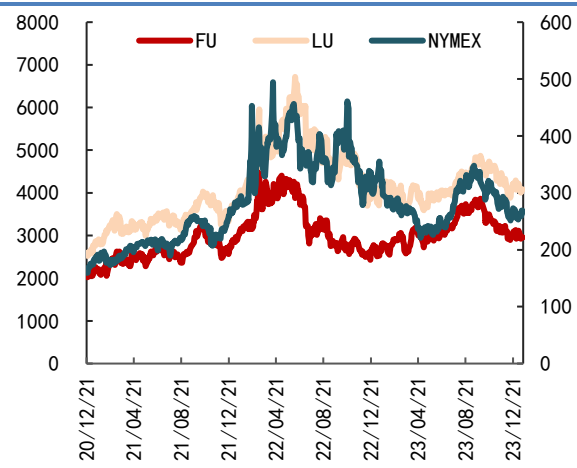
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



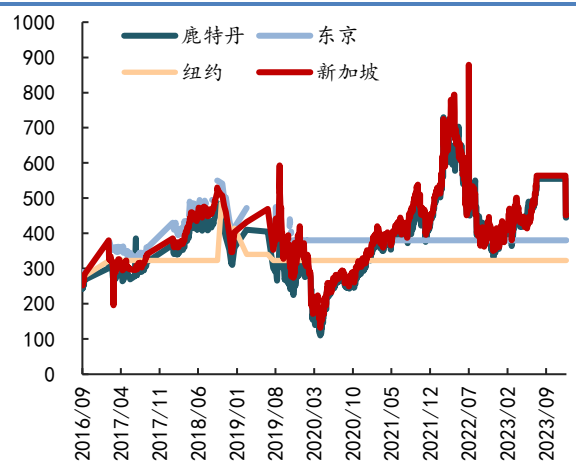
数据来源: EIA

图 16: 燃料油期货价格走势



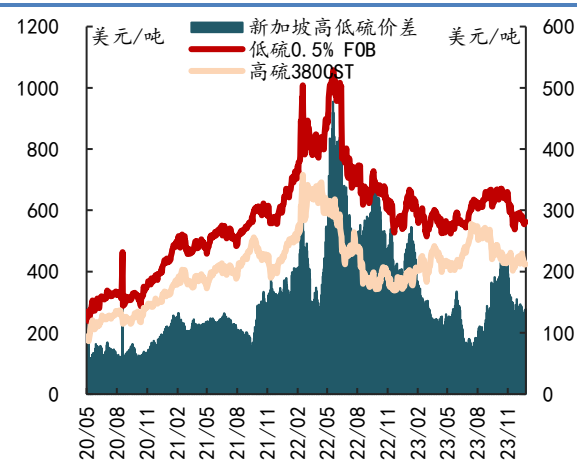
数据来源: WIND

图 17: 国际港口 IF0380 现货价格



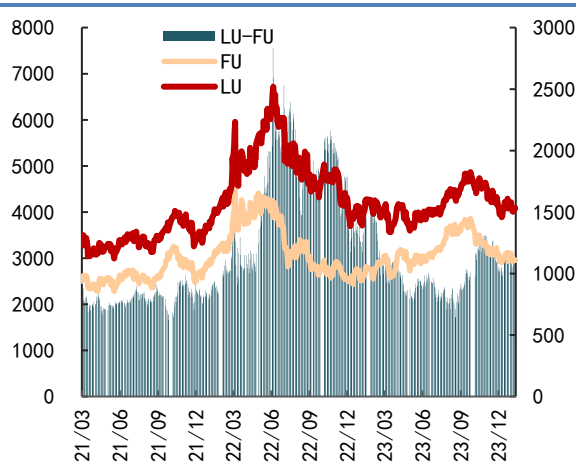
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



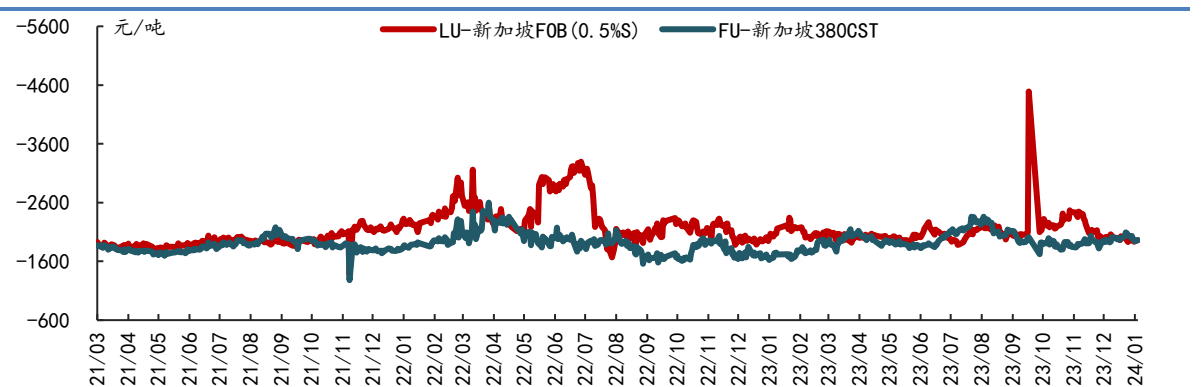
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

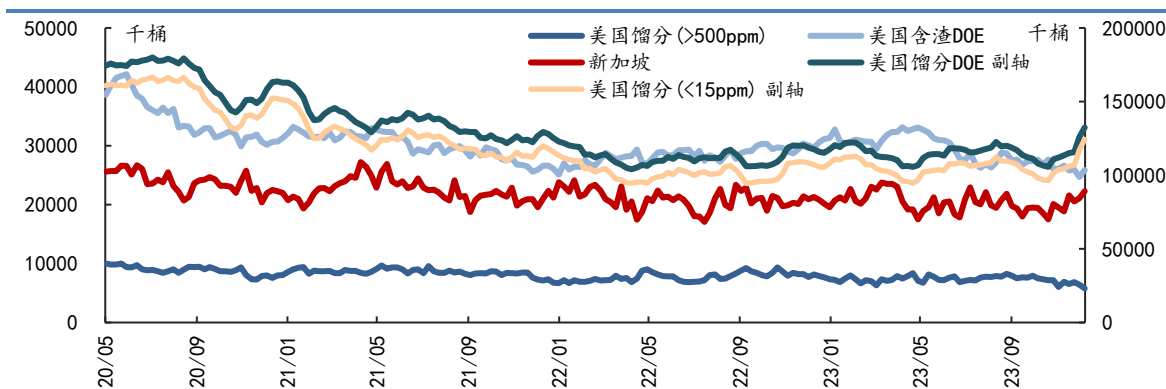
图 20: 跨区域高低硫价差



数据来源: iFinD



图 21：燃料油库存



分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，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责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864915

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68866986 传真：021-68866985

