

## 原油延续震荡格局，趋势依然承压

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，震荡区间逐渐收敛。内盘，1月16日SC主力合约收涨0.09%，报556.1元/桶；夜盘原油主力合约报收554.1元/桶；SC连-连3价差为-3元/桶。外盘，Brent主力报收78.29美元/桶，收涨0.14美元/桶；WTI主力报收72.4美元/桶，收跌0.28美元/桶。

宏观面上，美联储、欧洲央行多位官员频频反驳市场对今年降息的乐观预期，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60万-65万桶/日，天气因素短期为原油提供了一定支撑；但与此同时，俄罗斯未能履行其承诺的出口削减。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，多家炼厂停工检修；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。重点关注地缘局势动向，目前地缘风险极高，留意冲突范围是否有外溢至产油国的风险。

#### 燃料油:

1月16日，FU报收2969元/吨，LU报收4089元/吨。NYMEX燃油报收264.68美分/加仑。

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15日	1月16日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	SC	555.6	556.1	0.50	0.09%	元/桶
	WTI		71.91			美元/桶
	Brent	78.64	77.9	-0.74	-0.94%	美元/桶
现货价格	OPEC一揽子	79.17				美元/桶
	Brent	79.56	79.88	0.32	0.40%	美元/桶
	阿曼	78.06	77.88	-0.18	-0.23%	美元/桶
	胜利	79.21	79.23	0.02	0.03%	美元/桶
	迪拜	78.01	77.87	-0.14	-0.18%	美元/桶
	ESPO	74.11	73.93	-0.18	-0.24%	美元/桶
价差	杜里	82.58	82.52	-0.06	-0.07%	美元/桶
	SC-Brent	-1.17	-0.49	0.68		美元/桶
	SC-WTI		5.50			美元/桶
	Brent-WTI		5.99			美元/桶
其他资产	SC连-连3	-4.70	-3.00	1.70	-36.17%	元/桶
	美元指数	102.59	103.34	0.74	0.73%	
	标普500		4765.98			
	DAX指数	16622.22	16571.68	-50.54	-0.30%	
	人民币汇率	7.1721	7.1838	0.01	0.16%	

	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15日	1月16日	变化	涨跌幅	单位
期货价格	FU	2952	2969	17	0.58%	元/吨
	LU	4081	4089	8	0.20%	元/吨
	NYMEX 燃油		264.68			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	429.76	429.76	0.00	0.00%	美元/吨
	船用 380Cst 新加坡 FOB	418.28	419.2	0.92	0.22%	美元/吨
	低硫 0.5%新加坡 FOB	563.13	561.53	-1.60	-0.28%	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)	429.76	429.76	0	0.00%	美元/吨
	高硫 380：新加坡(近一月)	418.28	419.2	0.92	0.22%	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	488.00	490.00	2.00	0.41%	美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	138.91	138.15	-0.76	-0.55%	美元/吨
	中国高低硫价差	1158	1084	-74	-6.39%	元/吨
	LU-新加坡 FOB(0.5%S)	-1931	-2039	-108	5.59%	元/吨
	FU-新加坡 380CST	-1962	-1987	-25	1.27%	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16日SC主力合约收涨0.09%，报556.1元/桶；夜盘原油主力合约收554.1元/桶；SC连-连3价差为-3元/桶。

#### (2) 外盘价格

截至1月16日收盘，Brent主力报收78.29美元/桶，收涨0.14美元/桶；WTI主力报收72.4美元/桶，收跌0.28美元/桶。

#### (3) 供应

**美国北达科他州原油产量在寒冷天气中下降60万-65万桶/日。**

彭博社监测的油轮跟踪数据显示，截至1月14日的四周内，每天约有343万桶原油从俄罗斯港口运出。与截至1月7日的四周相比，这一数字增加了9.4万桶/天。波动较大的单周流量每天增加16.6万桶，至345万桶。尽管其在去年5月和6月（承诺削减出口的基准月）的平均出口水平低13.4万桶，但这一降幅仍不到莫斯科向欧佩克+盟友承诺的2024年第一季度出口削减幅度的一半。

美国能源信息署数据显示：美国二叠纪盆地石油产量预计将在二月份达到创纪录的最高水平，产量增长幅度为去年6月以来最小。美国主要页岩油产区的石油产量将在2月份连续第五个月下降。

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

路透社报道，从北达科他州到德克萨斯州的美国石油工业遭遇极寒天气。TotalEnergies位于得克萨斯州亚瑟港的日产238,000桶炼油厂在周二早上因



冬季风暴给美国墨西哥湾沿岸带来严寒而导致全厂停电后正在检查装置。瓦莱罗能源公司周一开始对其位于亚瑟港日产 335,000 桶炼油厂的大型原油蒸馏装置 (CDU) 进行计划检修。消息人士称,除了关闭 21 万桶/天的 AVU-146 CDU 外,瓦莱罗还关闭了与 AVU-146 相关的焦化装置和真空蒸馏装置 (VDU);这项工作**预计需要 45 天才能完成**。亚瑟港的三座炼油厂,包括美国最大的炼油厂 Motiva Enterprises 的 626,000 桶/日工厂,已关闭主要装置。Motiva 炼油厂于 1 月 8 日开始进行原油装置焦化装置检修。Delek 报告称,其位于德克萨斯州大斯普林的日产 73,000 桶的炼油厂周日因低温而出现故障。

Phillips 66 周二表示,急救人员已经扑灭了位于新泽西州日产量 285,000 桶的 Bayway 炼油厂因维修而停止使用的设备的火灾。

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 预计今年晚些时候将达到 210,000 桶/天的满负荷运营。

### (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

美联储理事沃勒指出“由于经济活动和劳动力市场状况良好,通胀逐渐降至 2%,我认为没有理由像过去那样迅速采取行动或迅速降息。”沃勒似乎在反驳市场对今年最多降息六次的预期,这一数字是去年 12 月官员们暗示的两倍多。市场猜测华尔街对美联储大幅降息的押注过于激进,美国国债收益率上升。

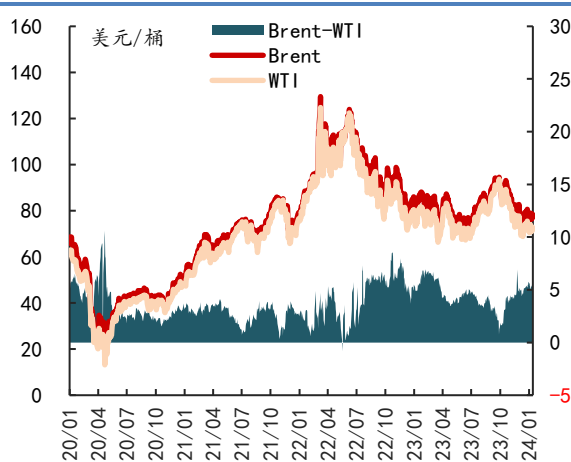
钢联数据显示:华东船供油主流成交价格 180cst5200-5400, 0#柴油 7350-7600, 轻燃价格 7200-7300;船用 180cst 批发出货主流成交价 5100-5350。船用油现货供应偏紧张,当前市场成交多期货订单,且因下游需求不佳,故实际成交价有下行表现,资源紧张地区价格仍坚挺。供船市场,供船价格报稳为主,商谈和实际成交价格松动,订单多为刚需小单。



# 原油、燃料油日报

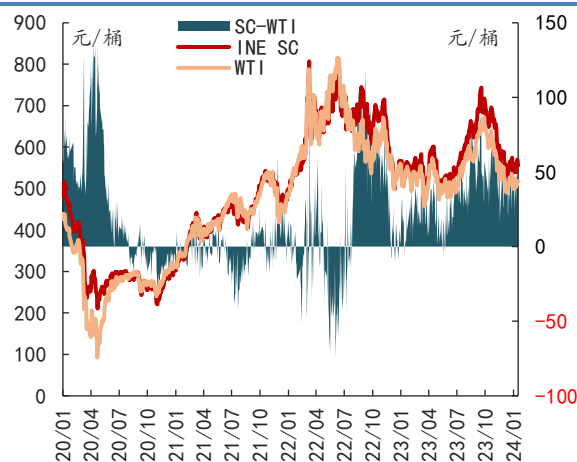
## 四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



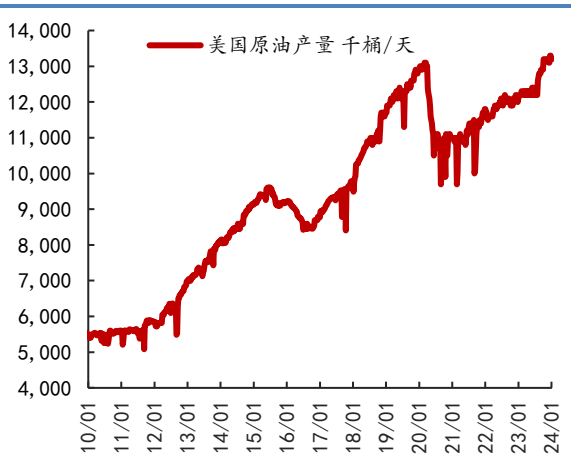
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



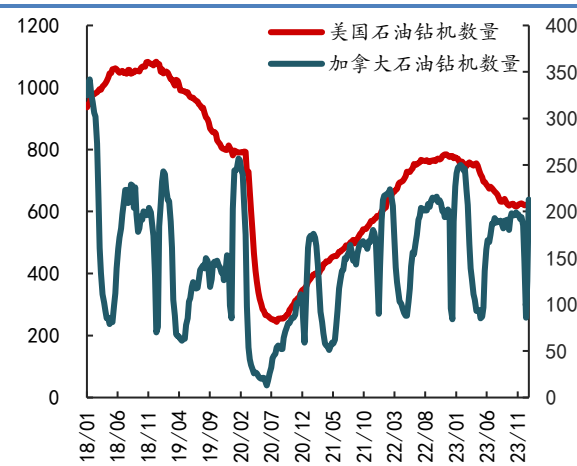
数据来源: WIND

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)



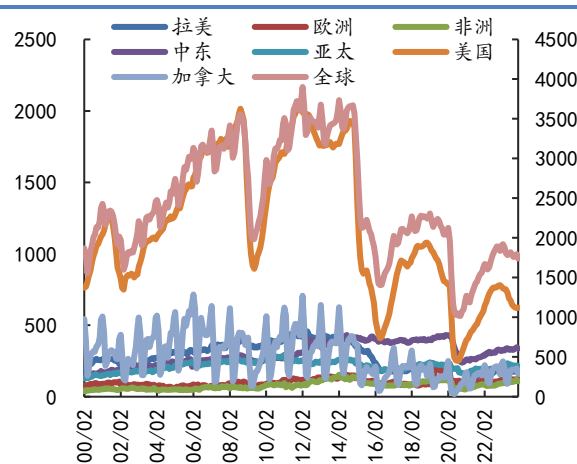
数据来源: WIND

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)

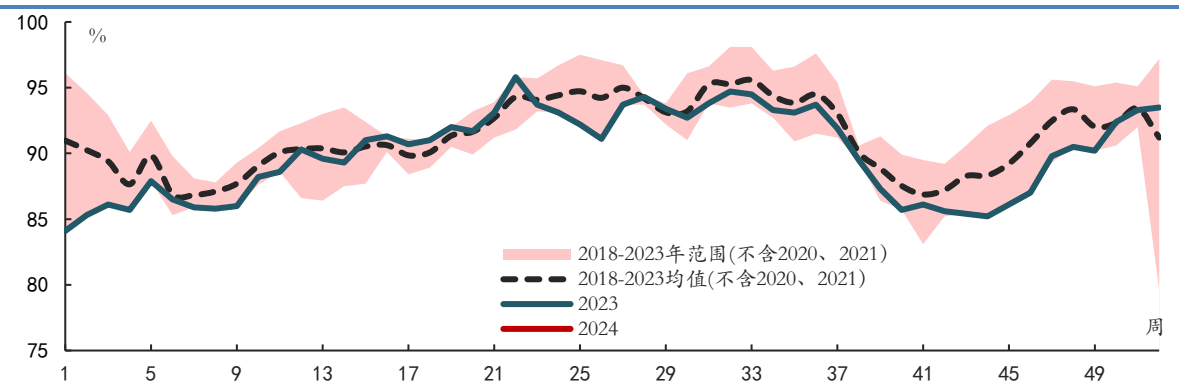


数据来源: WIND



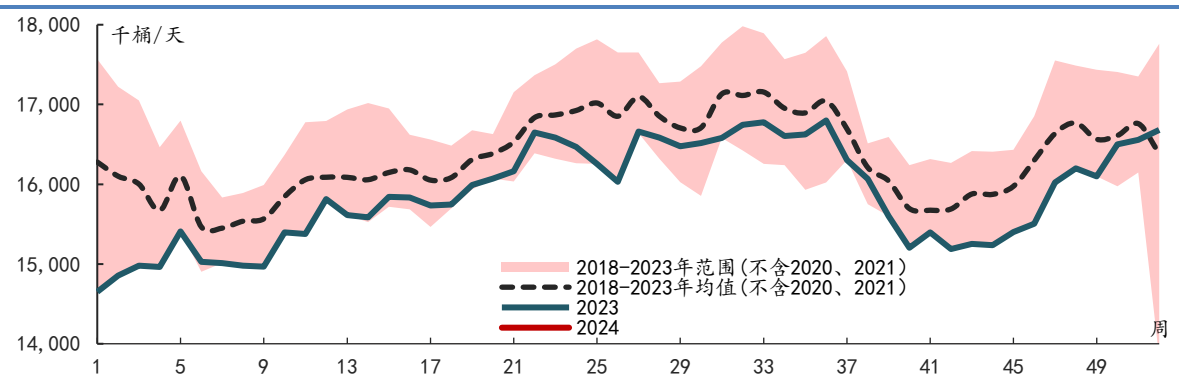
# 原油、燃料油日报

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)



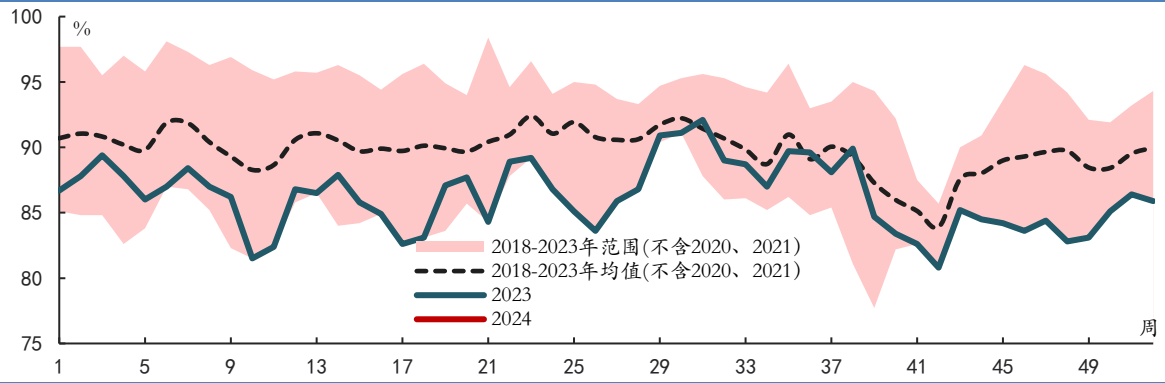
数据来源: EIA

图 9: 美国周度原油净进口量 (4 周移动均值)



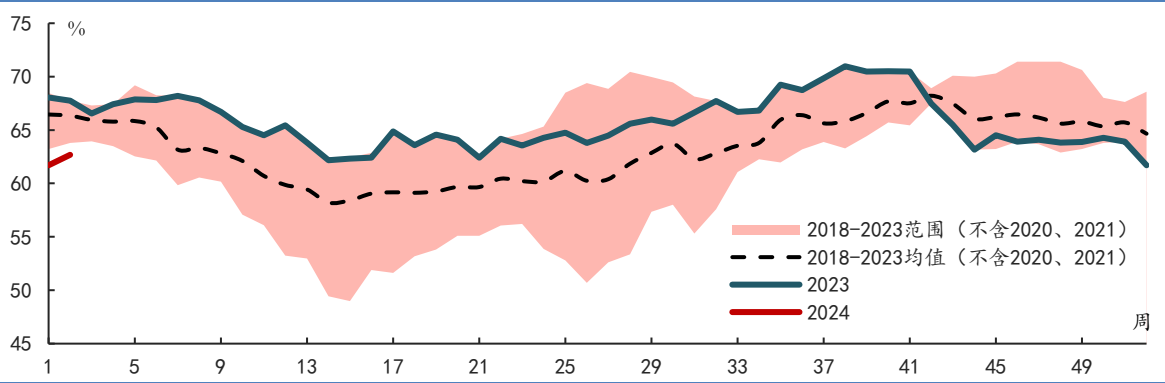
数据来源: EIA

图 10: 日本炼厂实际产能利用率



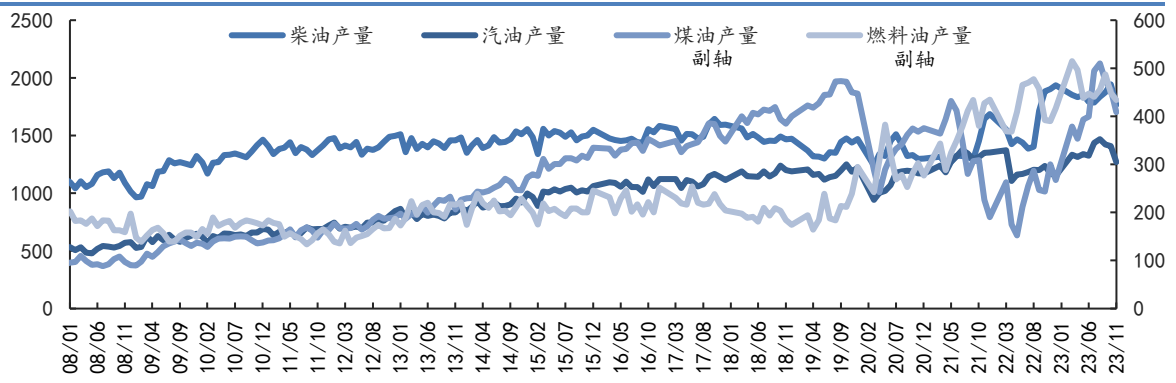
数据来源: PAJ

图 11: 山东地炼（常减压）开工率



数据来源: WIND

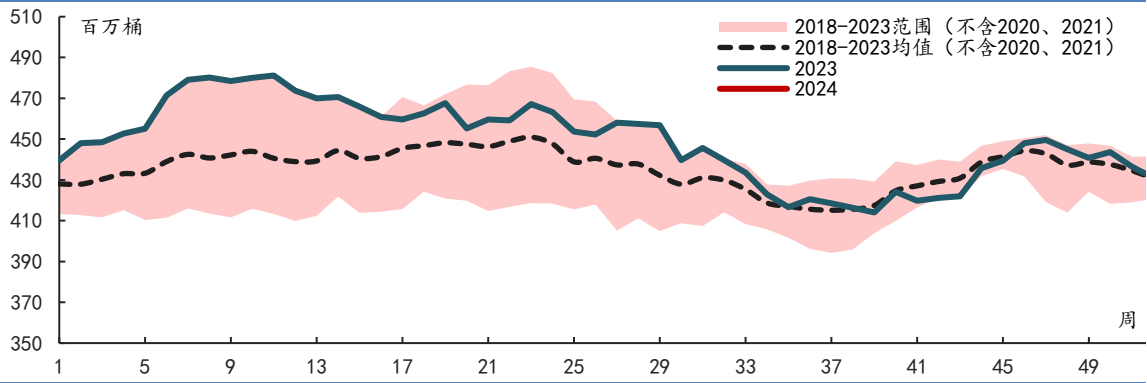
图 12: 中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



数据来源: WIND

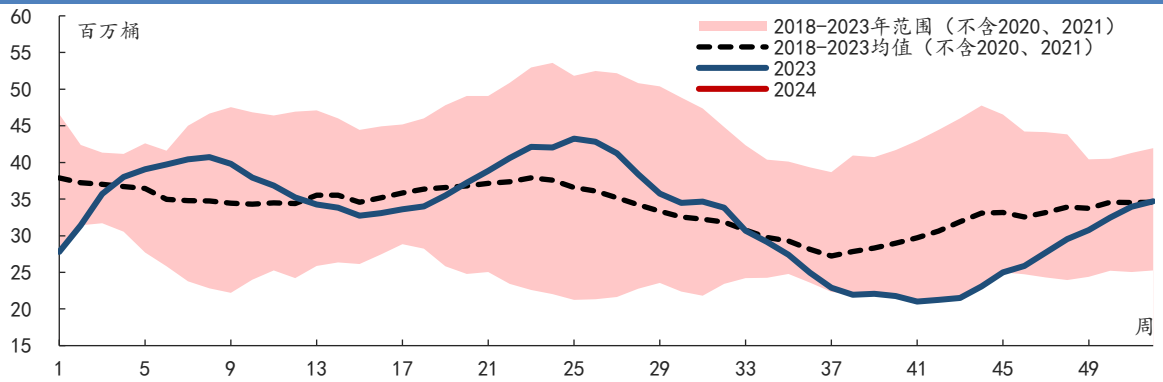


图 13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



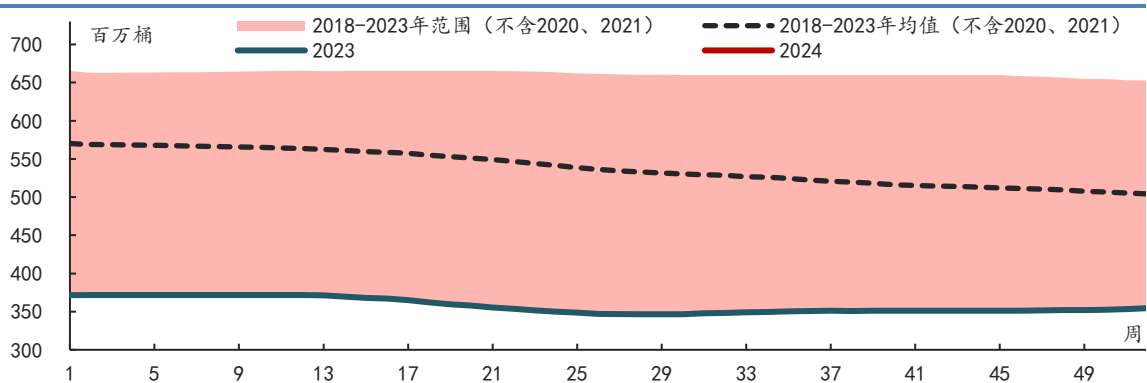
数据来源: EIA

图 14: 美国库欣原油库存



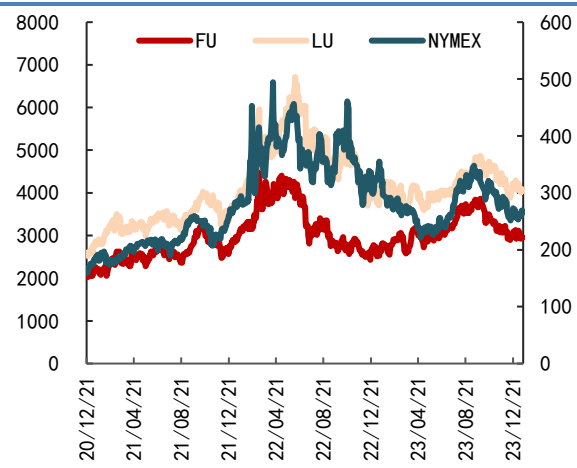
数据来源: EIA

图 15: 美国战略原油库存



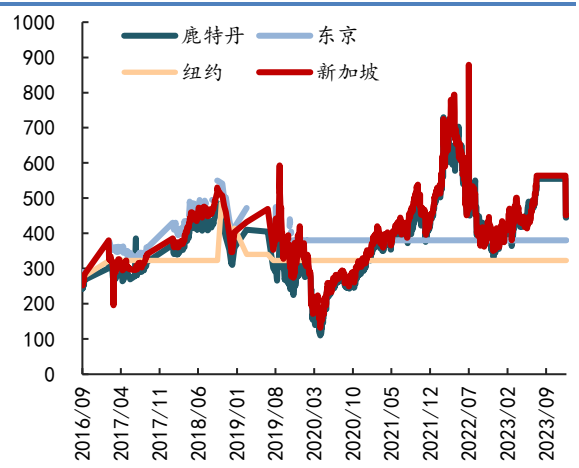
数据来源: EIA

图 16: 燃料油期货价格走势



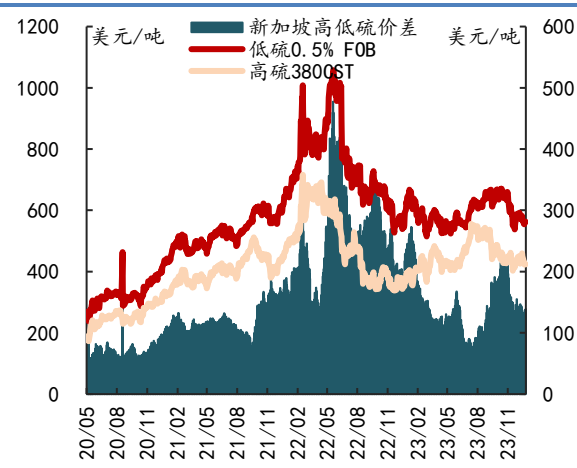
数据来源: WIND

图 17: 国际港口 IF0380 现货价格



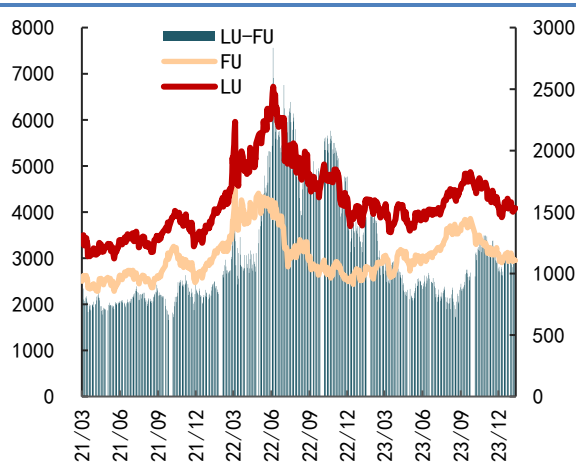
数据来源: iFinD

图 18: 新加坡高低硫价差



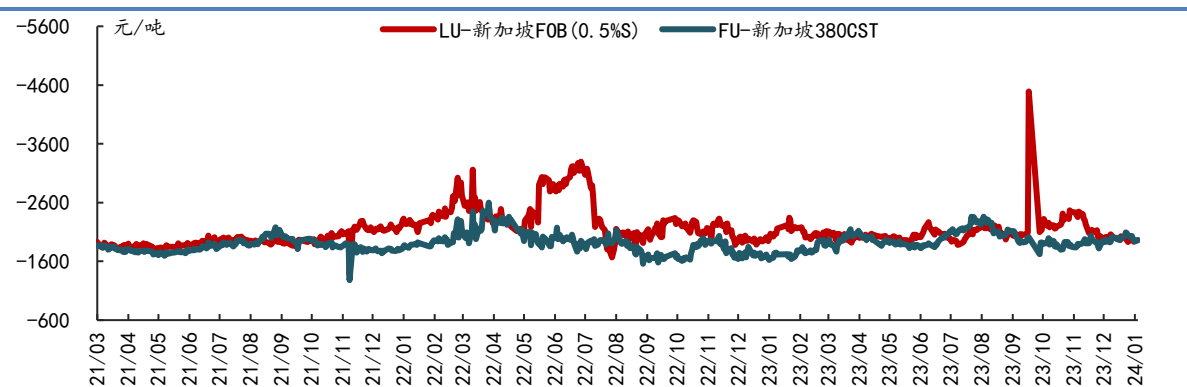
数据来源: iFinD

图 19: 中国高低硫价差



数据来源: iFinD

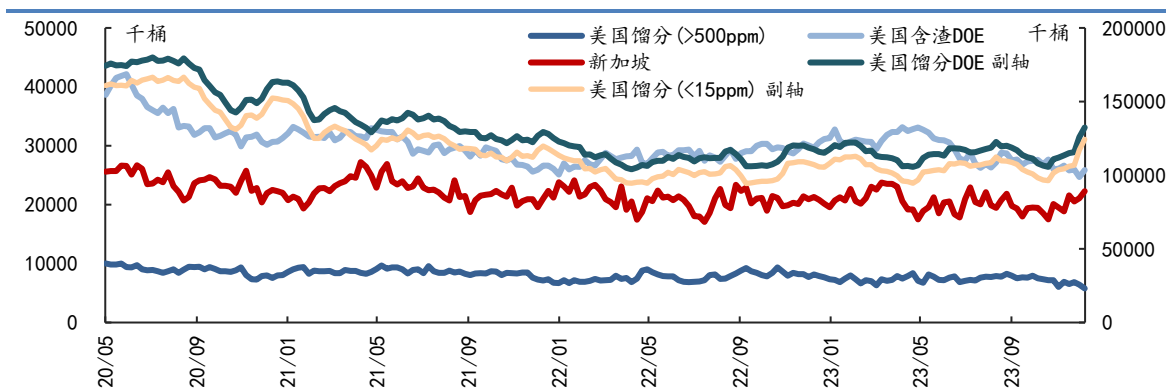
图 20: 跨区域高低硫价差



数据来源: iFinD



图 21: 燃料油库存



数据来源: iFind、Wind、EIA

## 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

