

中辉期货研发中心周度分析报告

能源板块（2023/01/16）——原油



中国原油需求回暖提振油市信心

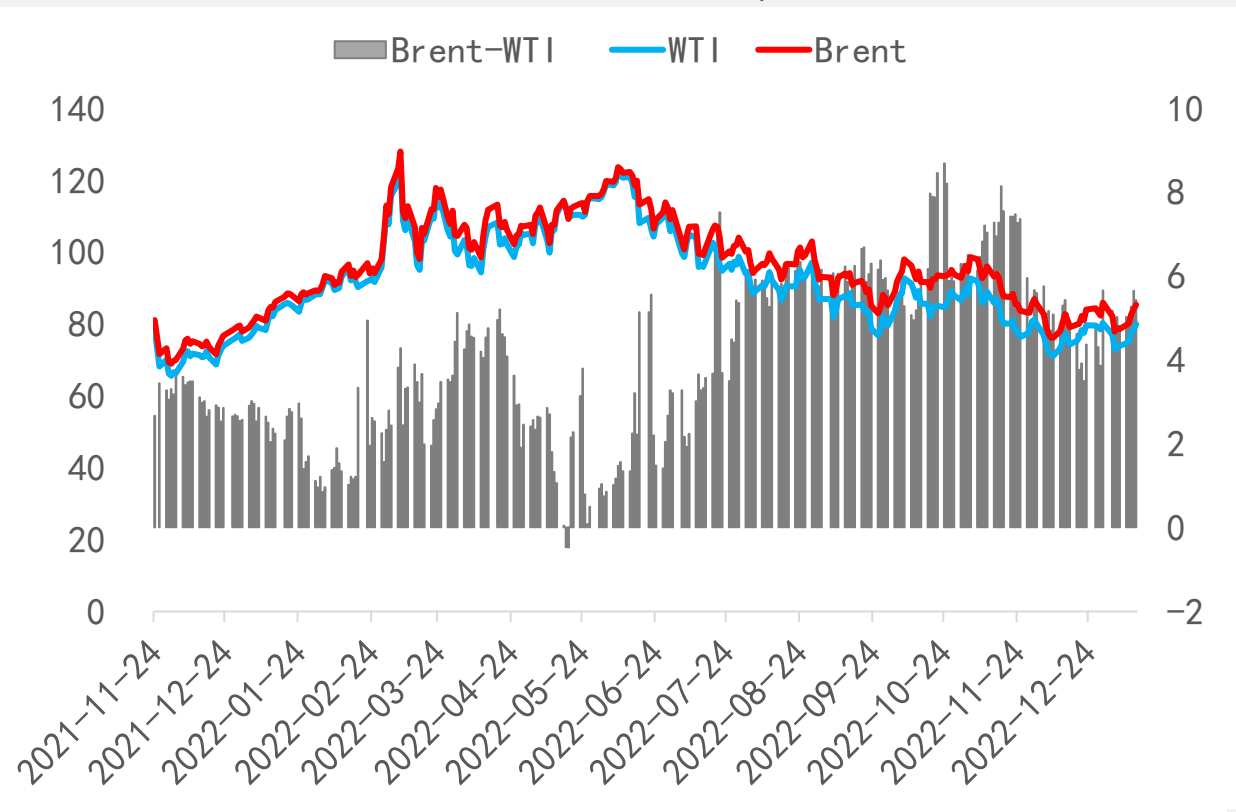
报告人：郭艳鹏

执业证号：F03104066

行情回顾 (1.9-1.13)

➤ 上周原油价格大幅反弹，中国经济社会全面恢复正常，原油需求回暖提振油市信心。WTI均价77.08美元/桶，周环比上升2.78美元/桶，Brent均价82.35美元/桶，周环比上升3.05美元/桶。

WTI及Brent走势



数据来源：wind，中辉期货研发中心

SC走势



数据来源：wind，中辉期货研发中心

原油价格驱动因素

➤ 中国原油需求为一大亮点，原油价格重心有上移趋势，但价格上涨空间有限。

影响因素	驱动	影响方向
宏观经济因素	美联储加息，全球货币收紧	利空
	欧美PMI值连续下降，全球经济增速下滑	利空
需求	欧洲需求有下降预期	利空
	中国需求有回暖预期	利多
供给	OPEC产能保持平稳	中性
	美国、非洲、南美产能有扩大空间	利空
库存	美国原油库存处于历史低位	利多
地缘	俄乌冲突存在较大不确定性	中性
	伊核谈判、美国制裁委内瑞拉	中性
能源替代	可再生能源发展迅速，新能源汽车保有量提升	利空
	中国“双碳”战略、美国《通胀削减法案》、欧盟“REPowerEU”计划	利空

■ 供需

- 欧盟对俄罗斯禁运之后，转向挪威、美国、中东等地区补缺，预计挪威替代34万桶/日，美国替代20万桶/日，沙特等中东国家替代39.3万桶/日
- EIA小幅上调2023年全球原油需求增长预估，预计2023年全球石油需求增长为110万桶/日，较上月预估上调5万桶/日

■ 宏观经济

- 旧金山联储总裁表示，美联储在1月31日-2月1日的会议上加息50个基点或加息25个基点，都有可能，美联利率目标区间最终要升至5.00%-5.25%，通胀率回落到2%的目标

■ 能源

- 国家管网集团5万公里天然气管道日输气量突破8.4亿立方米

全球原油供需平衡表

►EIA上调2023年全球原油需求增速，供需保持平衡，供给整体大于需求。

时间	供给 (万桶)	需求 (万桶)	供给-需求 (万桶)
2022Q1	9883	9880	3
2022Q2	9875	9871	4
2022Q3	10085	10023	62
2022Q4	10145	9997	148
2023Q1E	10087	10056	31
2023Q2E	10065	10034	31
2023Q3E	10133	10053	80
2023Q4E	10155	10047	108
2024Q1E	10203	10218	-15
2024Q2E	10256	10193	63
2024Q3E	10313	10241	72
2024Q4E	10357	10229	128

数据来源：EIA (20230110)，中辉期货研发中心

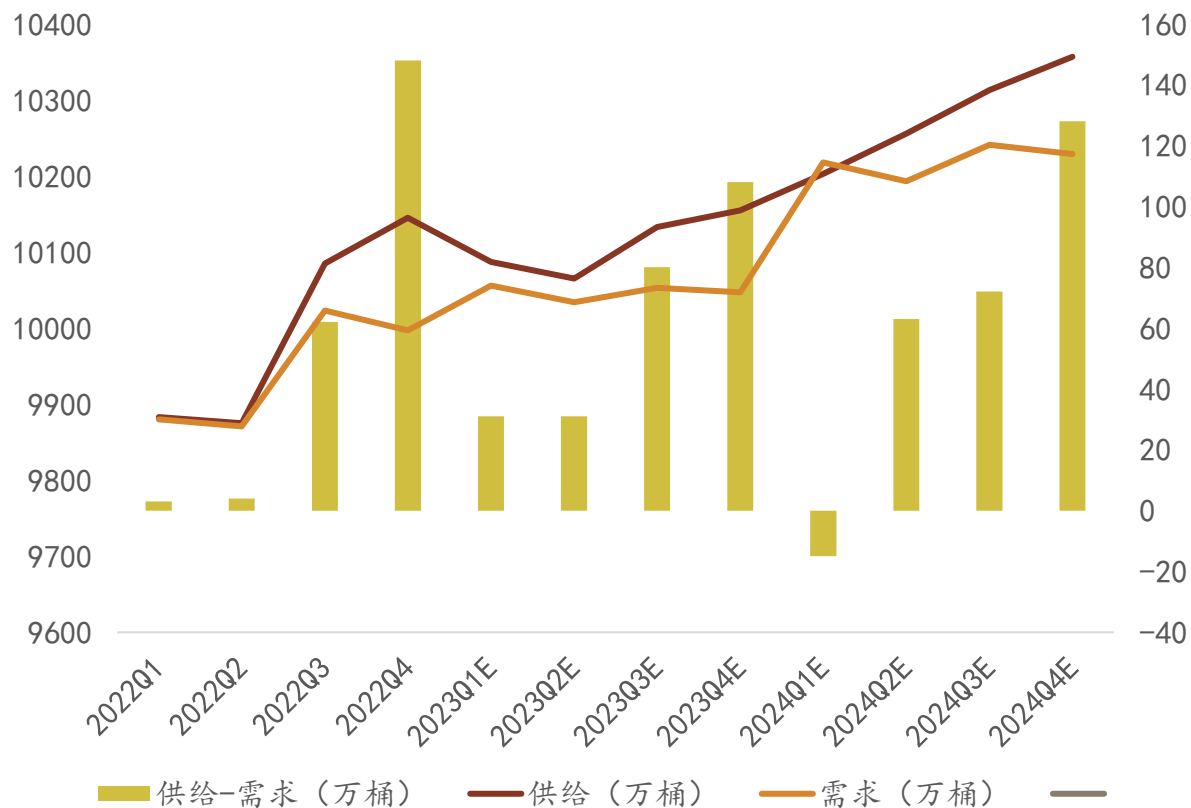
时间	供给 (万桶)	需求 (万桶)	供给-需求 (万桶)
2021Q1	9281	9452	-171
2021Q2	9482	9667	-185
2021Q3	9674	9859	-185
2021Q4	9833	10037	-204
2022Q1	9883	9910	-27
2022Q2	9875	9902	-27
2022Q3	10102	10051	51
2022Q4	10129	10062	67
2023Q1	10073	10116	-43
2023Q2	10058	10057	1
2023Q3	10145	10003	142
2023Q4	10146	10081	65

数据来源：EIA (20221206)，中辉期货研发中心

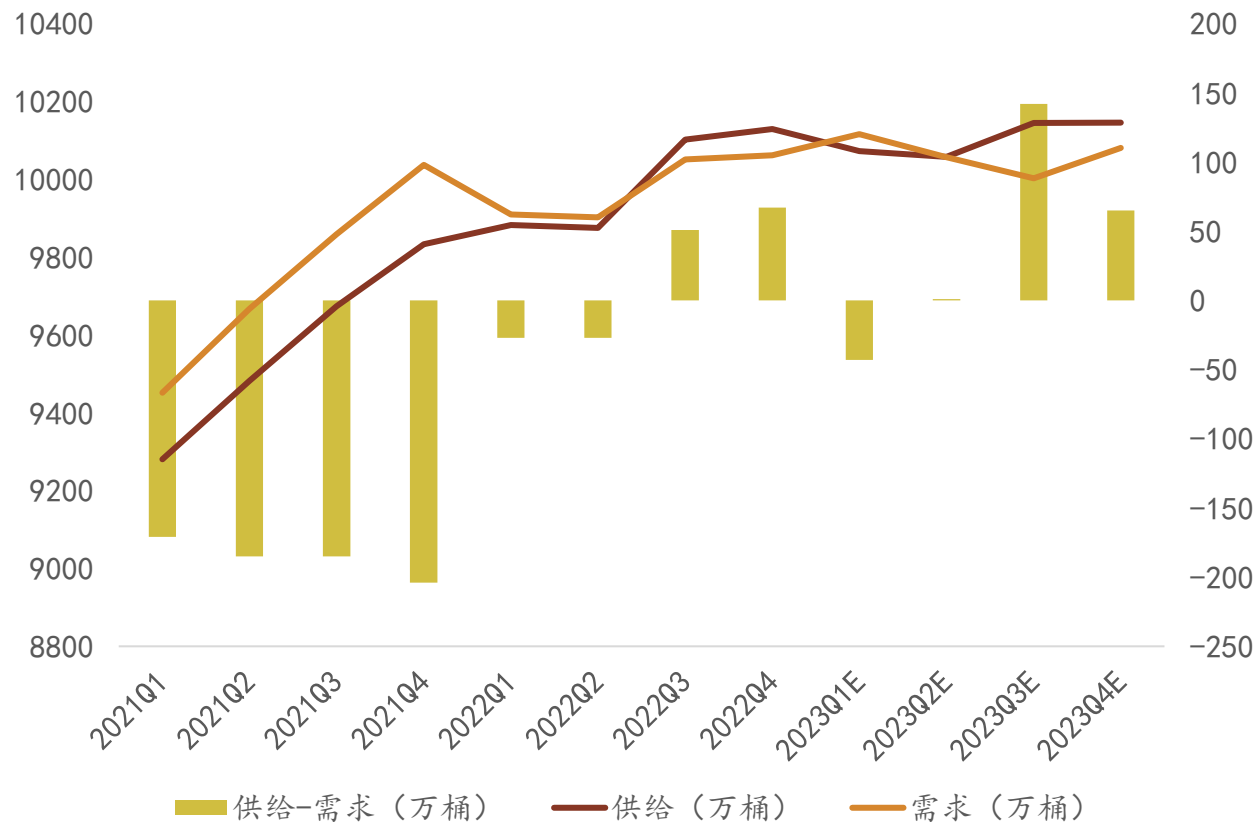
全球原油供需平衡表

► 预计2023年供给相对过剩，EIA微幅上调2023年全球原油需求增速。

全球原油供需



全球原油供需



数据来源：EIA (20230110)，中辉期货研发中心

数据来源：EIA (20221206)，中辉期货研发中心

供给端：美国原油产量回升

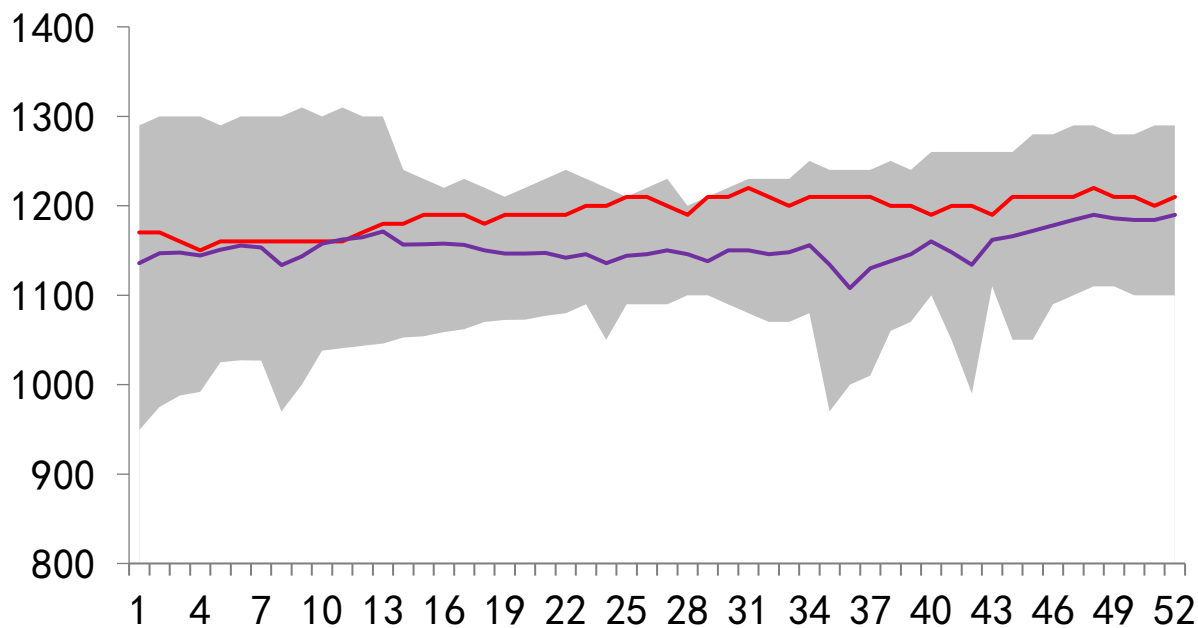
▶截至1月6日当周，美国原油产量1220万桶/天，环比上升10万桶/日；

▶截至1月6日当周，美国原油钻机数量618部，较上期下降3部。

美国原油产量季节性

美国原油产量（万桶/日）

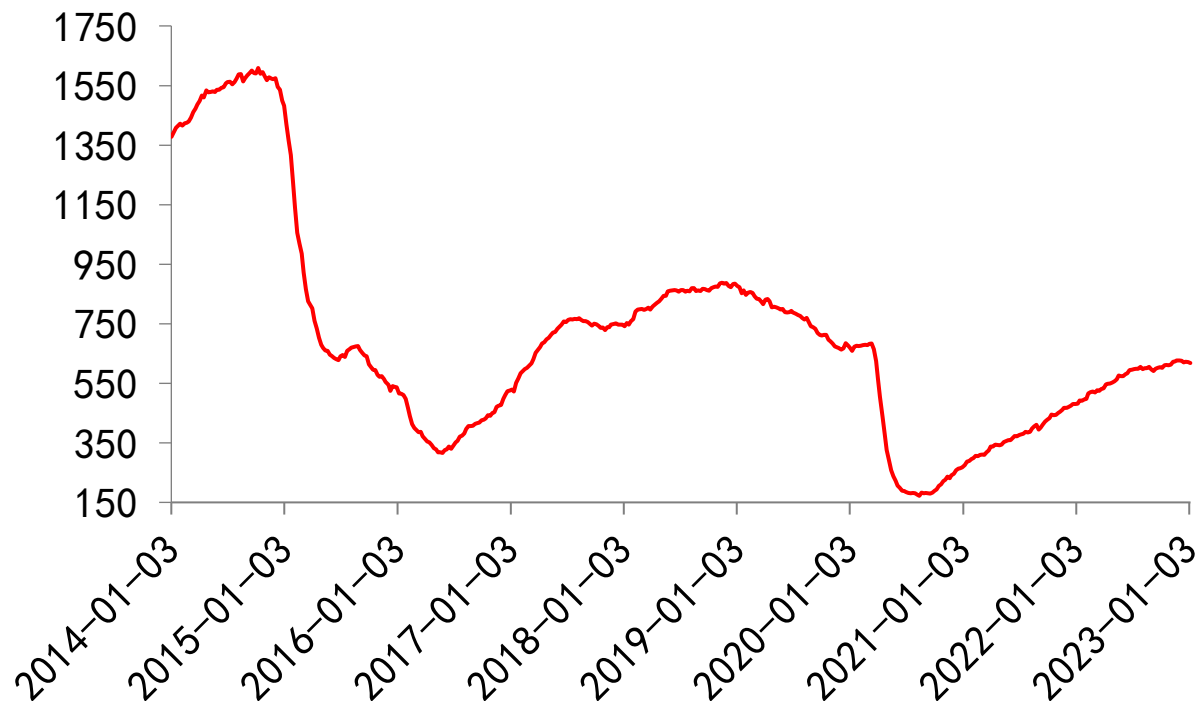
■ 区间 — 2023 — 2022 — 五年均值



数据来源：wind，中辉期货研发中心

美国原油钻机数

美国钻机数量：原油 部



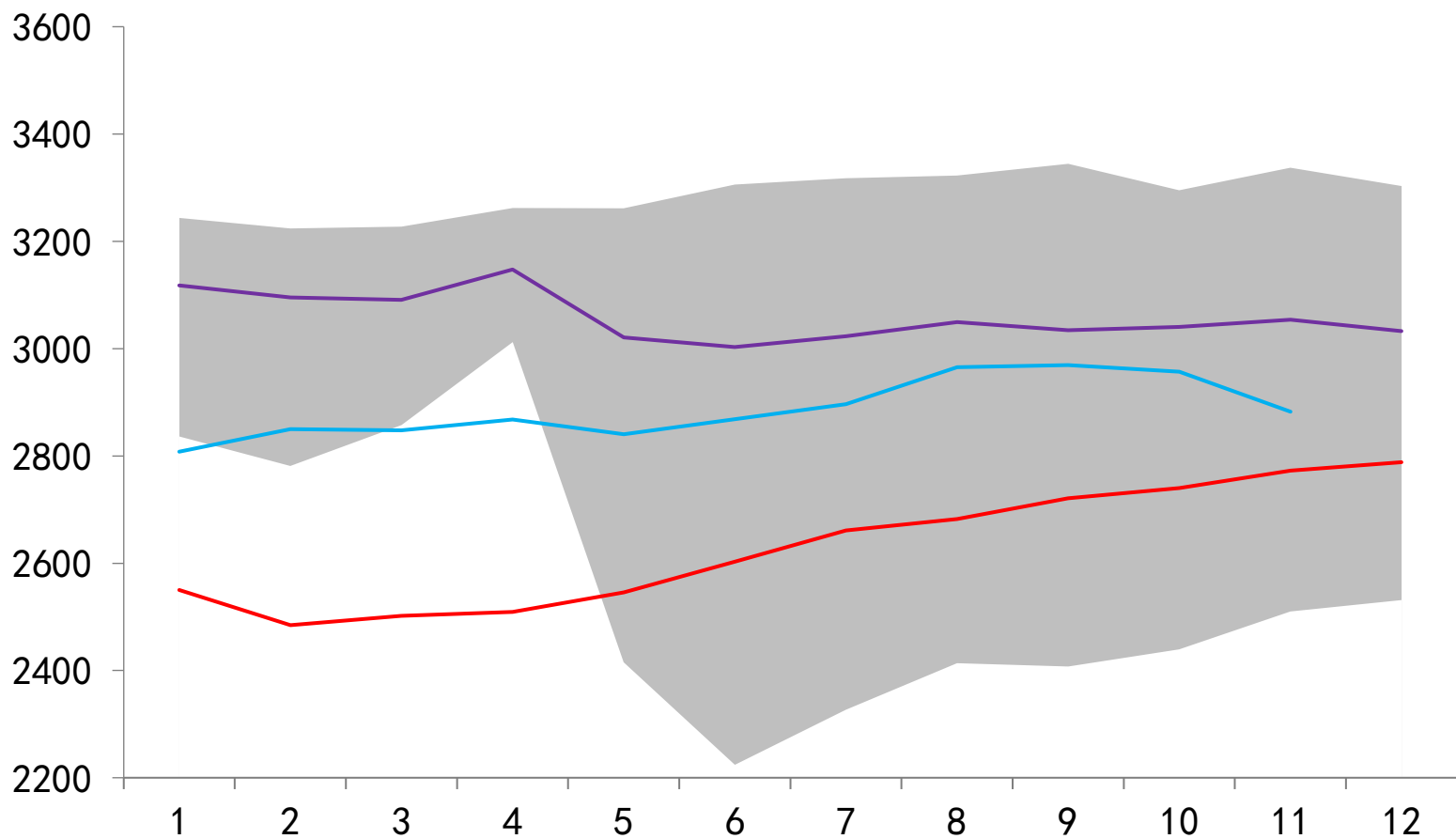
数据来源：wind，中辉期货研发中心

供给端：11月欧佩克供应下降

OPEC原油产量

OPEC原油产量 (万桶/日)

■ 区间 — 2022 — 2021 — 五年均值



➤ 11月，OPEC原油产量环比下降74.4万桶/天至2882.6万桶/天。

➤ 沙特原油产量环比下降40.4万桶/天至1047.4万桶/天；

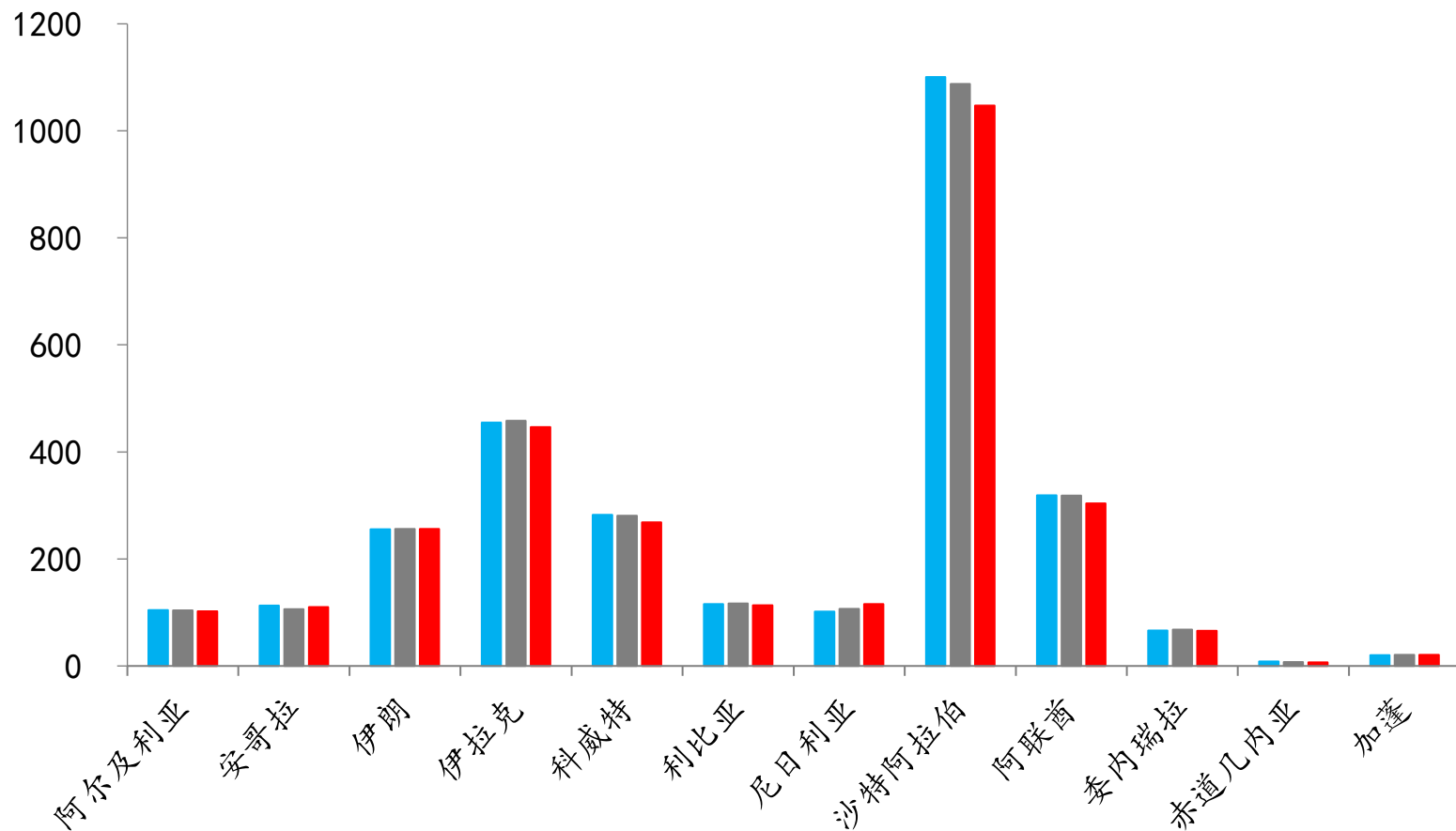
➤ 阿联酋原油产量环比下降14.9万桶/天至303.7万桶/天；

供给端：11月欧佩克产量下降

近三月OPEC各国原油产量变动

近三月OPEC各国原油产量变动（万桶/天）

■ 2022年9月 ■ 2022年10月 ■ 2022年11月



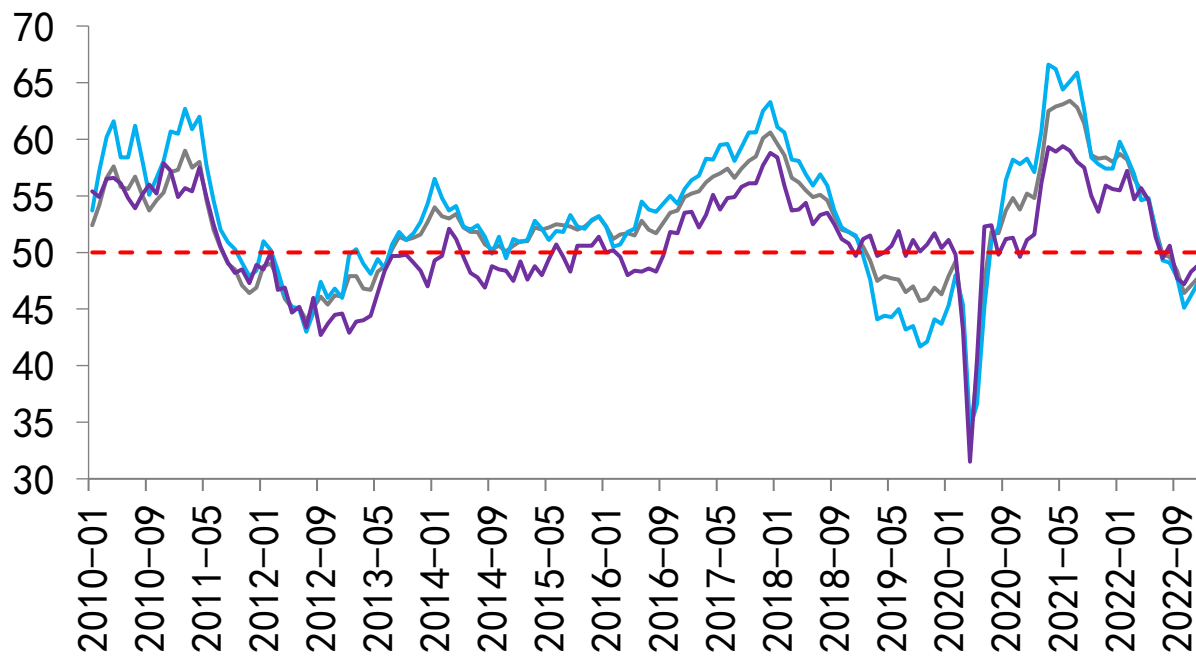
- ▶ 安哥拉原油产量环比增加3.8万桶/天至110.2万桶/天；
- ▶ 加蓬原油产量环比上升0.2万桶/天至20.7万桶/天；
- ▶ 尼日利亚原油产量环比上升9.2万桶/天至115.8万桶/天。

需求端：欧元区制造业PMI回升

▶ 欧元区制造业PMI回升。12月，欧元区制造业PMI为47.80，环比上升0.7；12月，美国ISM制造业PMI为48.40，环比下降0.60。

欧元区制造业PMI

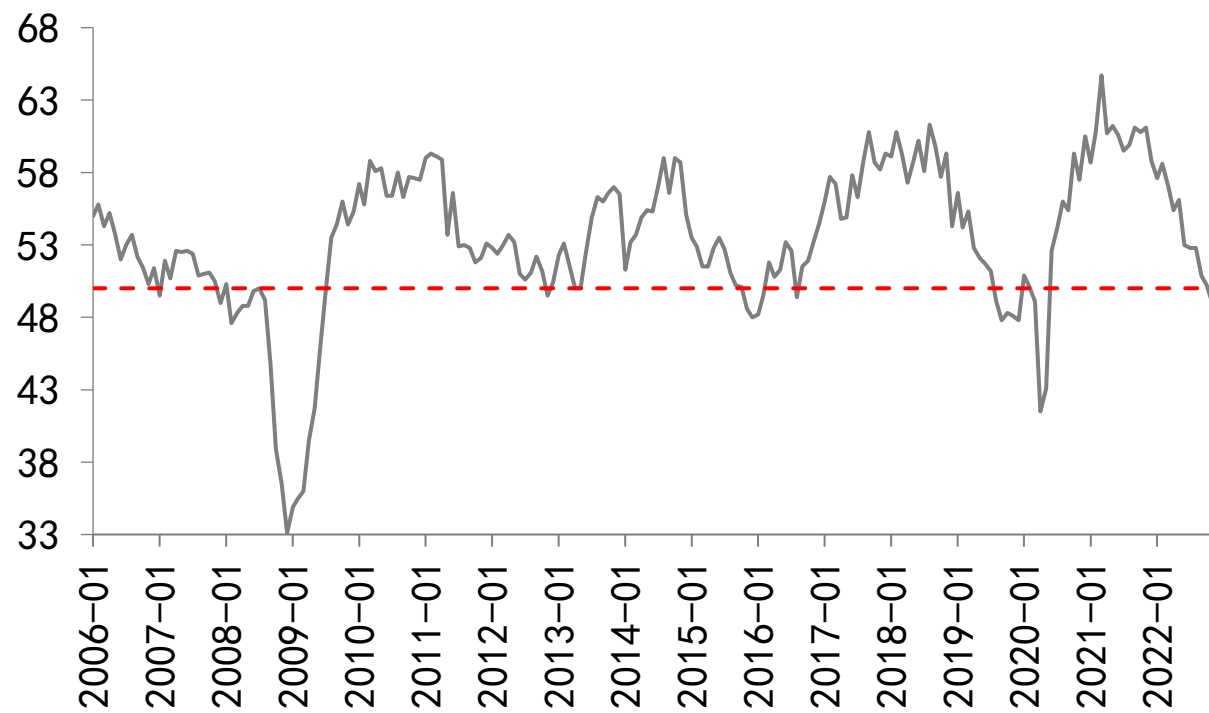
— 欧元区:制造业PMI — 德国:制造业PMI
— 法国:制造业PMI



数据来源：wind，中辉期货研发中心

美国ISM制造业PMI

— 美国:供应管理协会 (ISM):制造业PMI



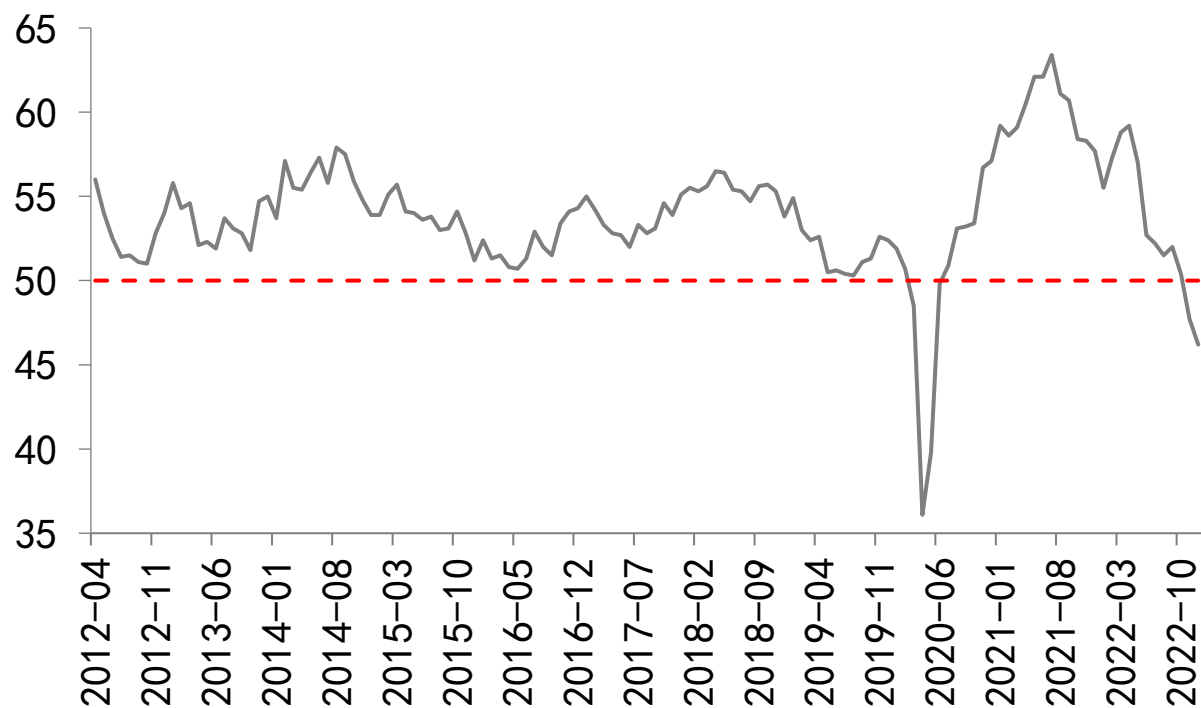
数据来源：wind，中辉期货研发中心

需求端：美初次申请失业金人数下降

▶截至1月7日当周，美国初次申请失业金20.5万人，环比下降1.9万人。

美国Markit制造业PMI

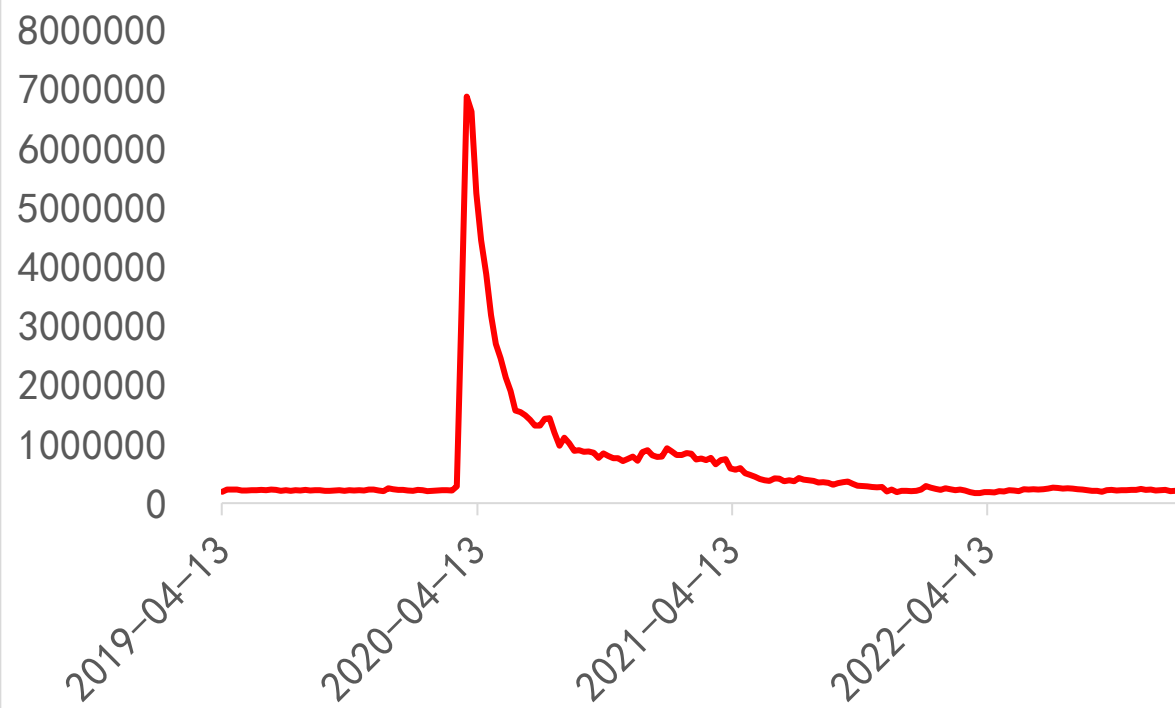
—美国:Markit制造业PMI:季调



数据来源：wind，中辉期货研发中心

美国初次申请失业金人数

美国:当周初次申请失业金人数:季调 人



数据来源：wind，中辉期货研发中心

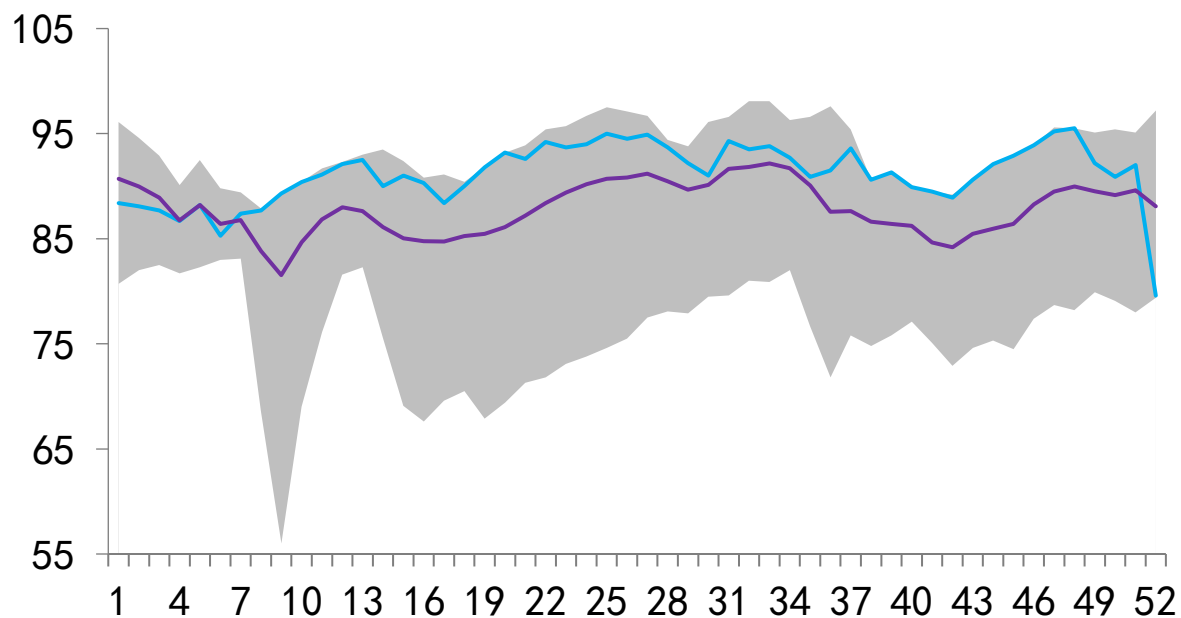
需求端：美炼厂产能利用率回升

▶截至1月6日当周，美国炼油厂产能利用率84.10%，环比上升4.5个百分点；汽油产量853.3万桶/天，环比上升6.7万桶/天。

美国炼油厂开工率

美国炼油厂开工率 (%)

■ 区间 — 2022 — 五年均值 — 2023

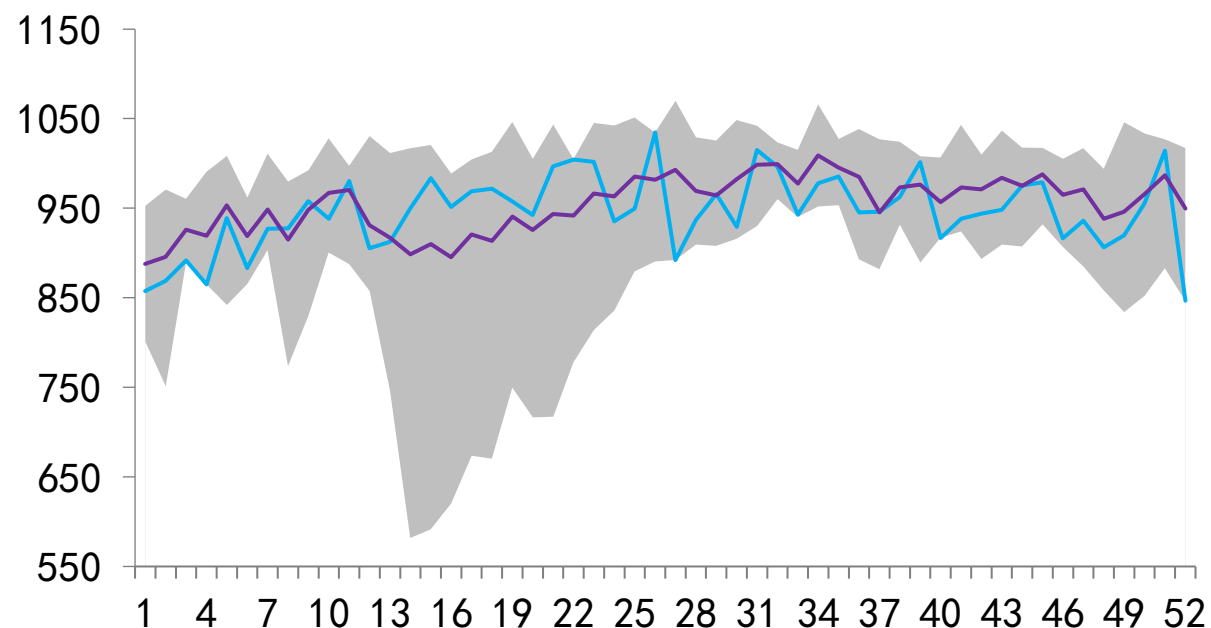


数据来源：wind，中辉期货研发中心

美国汽油产量

美国汽油产量 (万桶/天)

■ 区间 — 2022 — 五年均值 — 2023



数据来源：wind，中辉期货研发中心

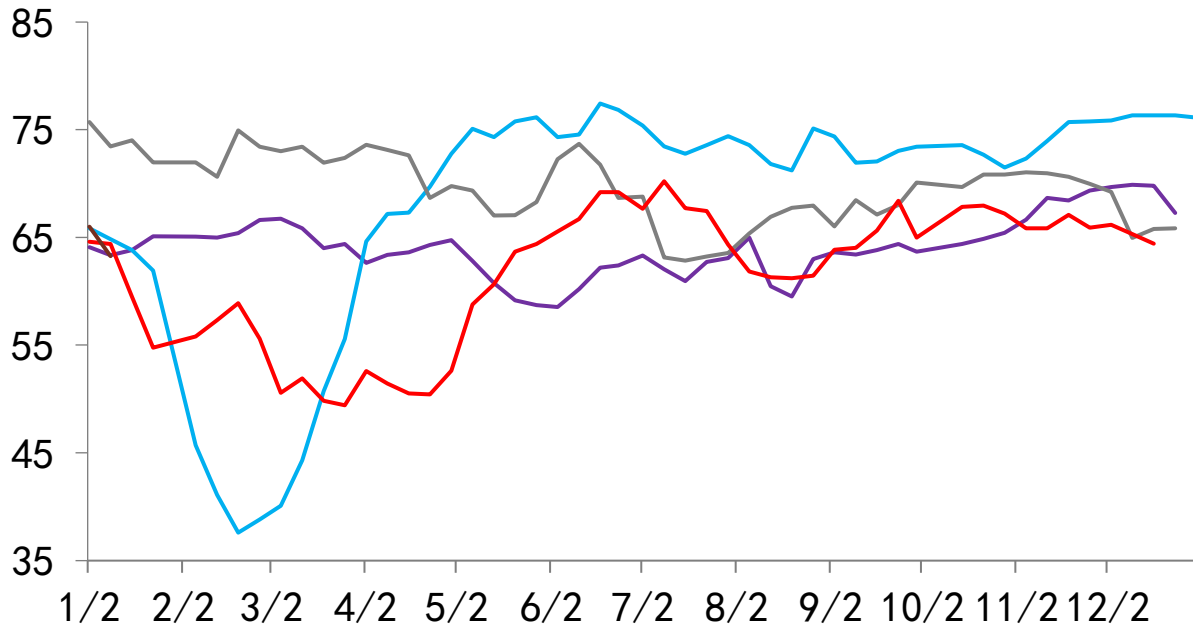
需求端：山东地炼开工率下降

▶截至1月12日当周，山东地炼炼油厂开工率63.26%，较上期下降2.73%；12月原油进口量为4806万吨，环比上涨2.83%，1-11月累计进口量5.08亿吨，同比下降0.95%。

山东地炼炼油厂开工率 (%)

炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置) (%)

— 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

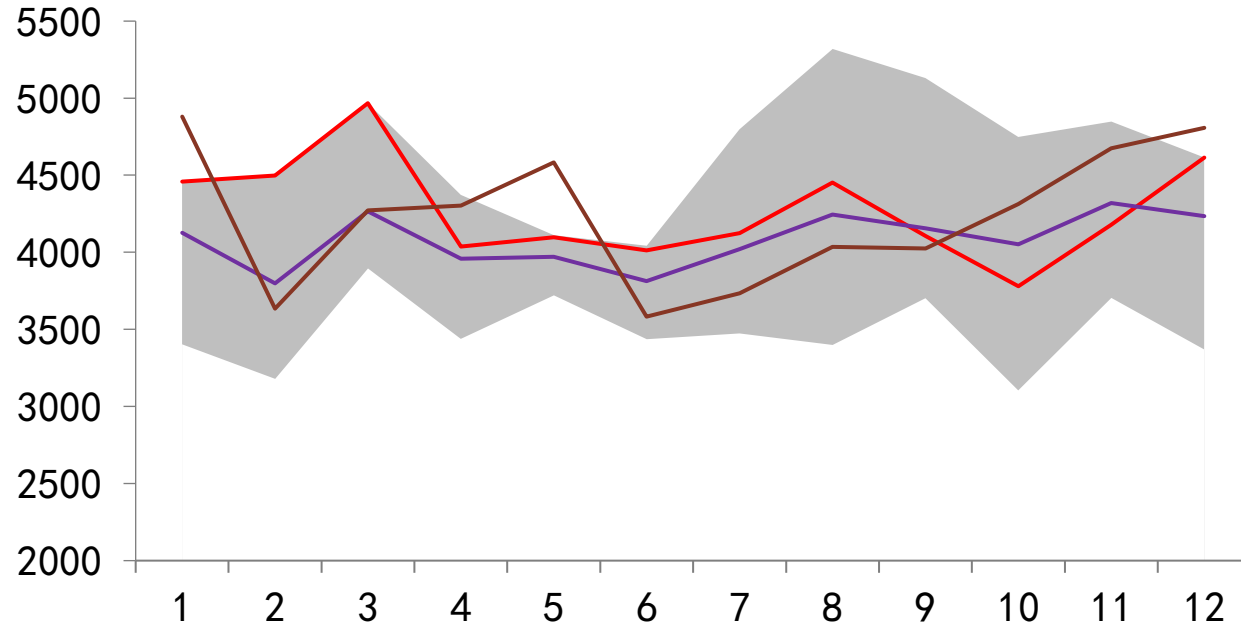


数据来源: wind, 中辉期货研发中心

中国原油进口数量 (万吨)

中国原油进口数量 (万吨)

■ 区间 — 2021 — 五年均值 — 2022



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

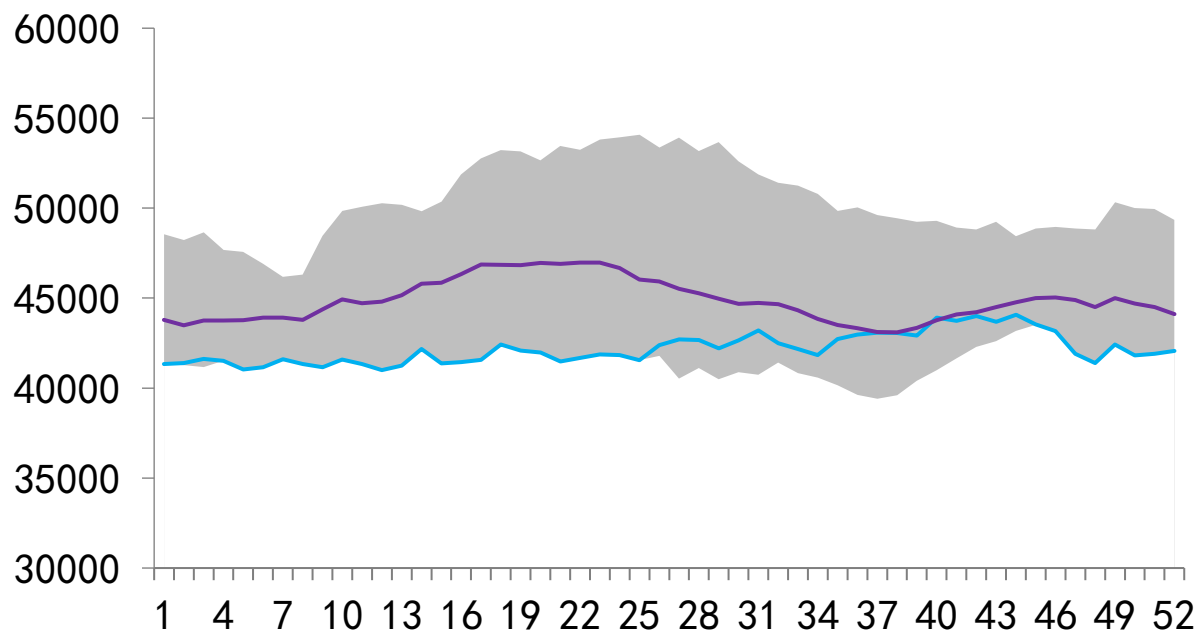
库存端：美原油库存处于低位

▶截至1月6日当周，美国商业原油库存43960.7万桶，环比上升1896.1万桶；战略原油储备37158万桶，环比下降80万桶。

美国商业原油库存量

全美商业原油库存量（万桶）

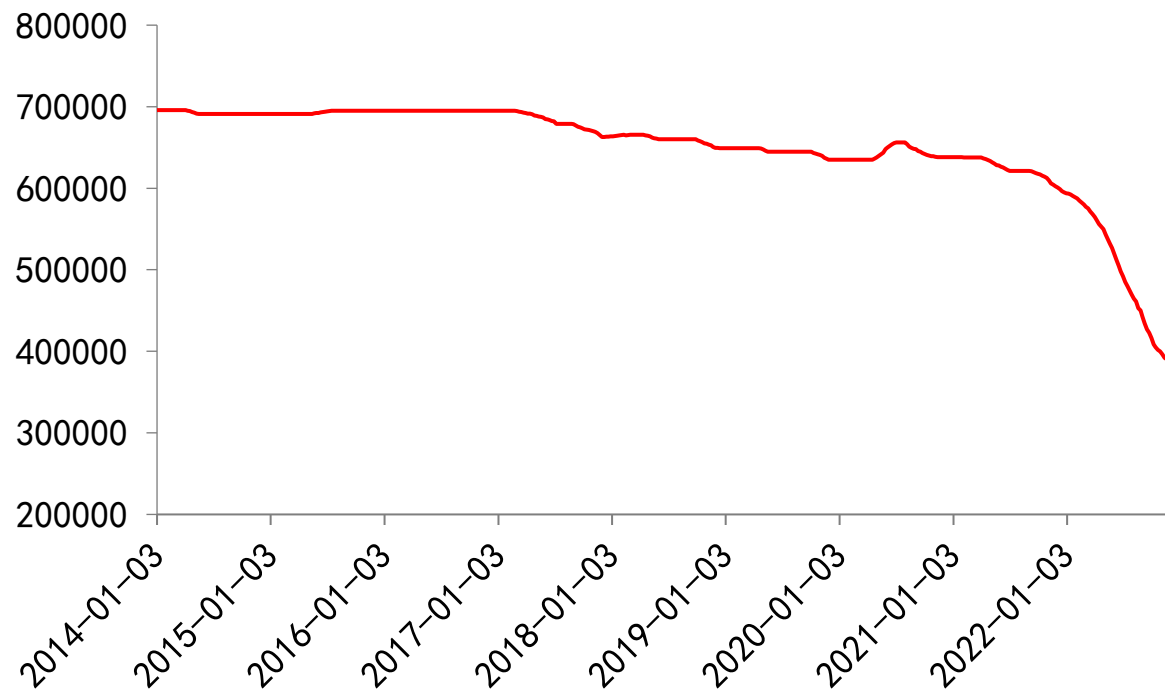
■ 区间 — 2022 — 五年均值 — 2023



数据来源：wind，中辉期货研发中心

美国战略原油存量

库存量：战略石油储备 千桶



数据来源：wind，中辉期货研发中心

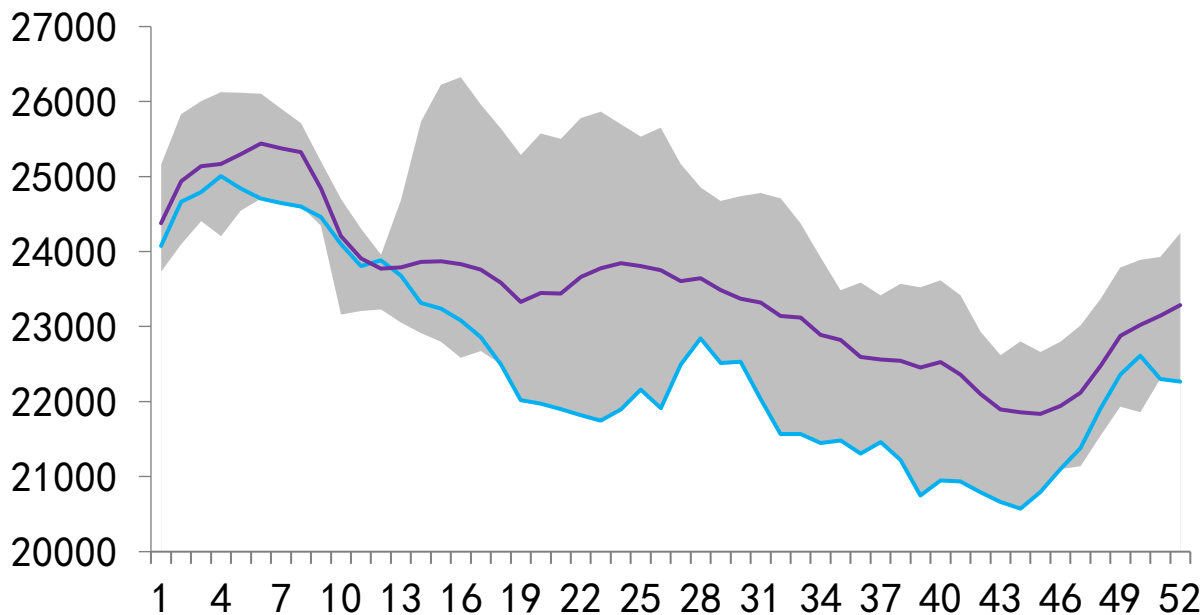
库存端：美国汽油库存上升

▶截至1月6日当周，美国汽油库存22677.6万桶，环比上升411.4万桶；馏分燃料油库存11771.6万桶，环比下降106.9万桶。

美国汽油库存量

美国汽油库存量（万桶）

■ 区间 — 2022 — 五年均值 — 2023

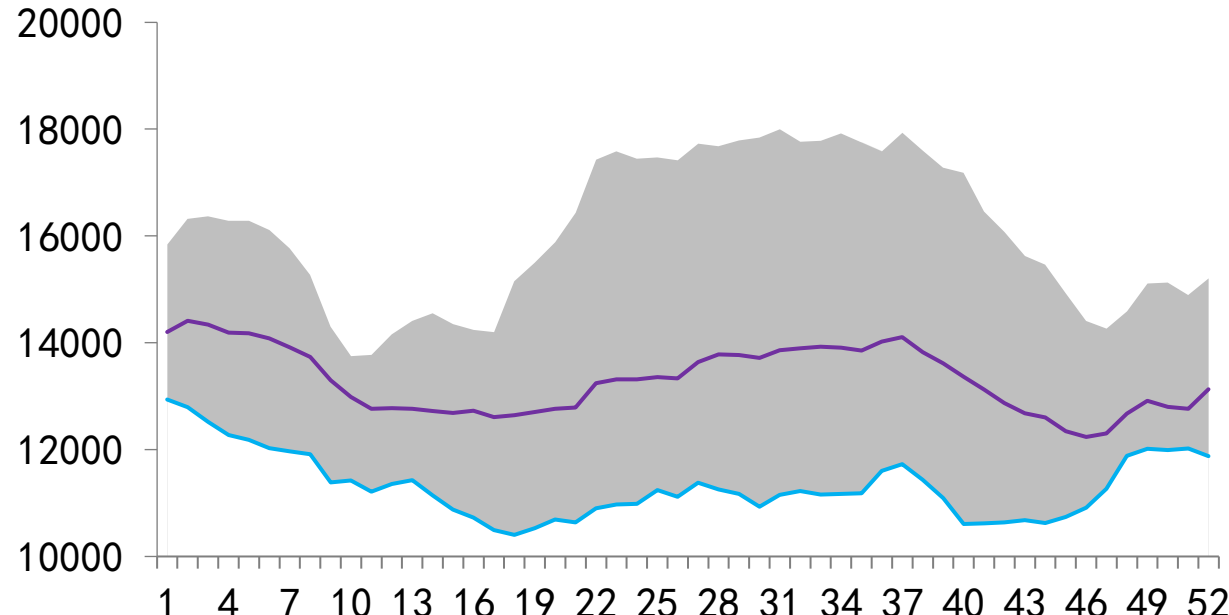


数据来源：wind，中辉期货研发中心

美国馏分燃料油库存量

馏分燃料油库存量（万桶）

■ 区间 — 2022 — 五年均值 — 2023



数据来源：wind，中辉期货研发中心

总结：关注全球原油需求变化

- 供应端，美国原油产量保持平稳，OPEC+维持产能政策不变，全球供给保持平稳
- 需求端，中国需求回暖成为油市亮点，对油价起到一定支撑
- 库存端，美国原油库存处于低位，对油价起到一定支撑
- 关注点：中国原油需求情况、欧美经济指标、欧美日央行动态
- 主要风险点有，OPEC+产能政策、俄乌地缘、伊核谈判等

风险提示及免责声明

本报告由中辉期货公司投研团队撰写。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为进行期货投资交易的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中辉期货有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议。

尽管本报告所载资料的来源及观点均是中辉期货有限公司及其投研团队从可靠的来源取得，但撰写本报告的投研团队或中辉期货有限公司的董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证其准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货有限公司不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。

本报告仅反映中辉期货有限公司及其投研团队在报告所载日期的判断，反映投研团队在撰写本报告时的设想、见解及分析方法，可随时更改，毋须提前通知。中辉期货有限公司可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。

本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。

中辉期货有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区

公司电话：021-60281622

传真：021-60281600

客服热线：400-006-6688

THANKS!

资格证号 投资咨询
曲湜溪 F3074418 Z0015482
肖艳丽 F03088178 Z0016612
杜鹏 F3071437 Z0016346
李海蓉 F3051567 Z0015849

资格证号
杨谱 F03095351
张清 F03089567
李卫东 F0201351
邱忠将 F03087376
李思进 F03091918
李刚 F3072910
陈寒松 F03087625



客服热线: 400-006-6688

公司官网: <http://www.zhqh.com.cn/>

公司地址: 中国 (上海) 自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区

中辉期货有限公司