

20240106 油价仍有小幅上涨空间

图表 1: 布伦特价格走势



来源: Wind 新湖期货研究所

本周油价震荡小幅上涨。一方面，地缘局势担忧情绪再次被点燃。伊朗向红海派遣一艘军舰，公然挑战美军力量。也门胡塞武装声称在红海又袭击了一艘集装箱货轮；前伊朗伊斯兰革命卫队指挥官苏莱曼尼墓地附近发生两次爆炸，造成近 100 人死亡，伊朗方面也公开谴责；利比亚再次传来因动乱导致的生产中断的消息；另一方面，欧佩克在官网发布声明表示，欧佩克和非欧佩克产油国重申对团结、充分凝聚力和 market 稳定的承诺，致力于维护石油市场稳定，OPEC+ 将于 2 月 1 日举行市场监测会议。但是，本周 EIA 周度数据显示，12 月 29 日当周，美国汽油馏分油需求显著回落，大幅累库远超预期，报告整体偏空。

宏观方面，美联储公布会议纪要，几乎所有的美联储官员都表示，到 2024 年年底，降低联邦基金利率是合适的，然而，与会者还指出，其通胀预测伴随着异常的高度不确定性，某种经济状况下，进一步加息可能是合适的。一些人还指出，利率在峰值停留的时间可能比预期的长。美国 12 月 ADP 就业人数 16.4 万人，高于前值和预期值。12 月 30 日当周美国初请失业金人数 20.2 万人，低于前值和预期值。ADP 和初请数据公布后，美联储降息概率变化不大。周五晚间非农数据显示，美国 12 月失业率录得 3.7%，低于市场预期，与上月保持一致；美国 12 月季调后非农就业人口录得增加 21.6 万人，超出市场预期，为 2023 年 9 月来新高。非农数据公布后，市场减少对美联储降息的押注。

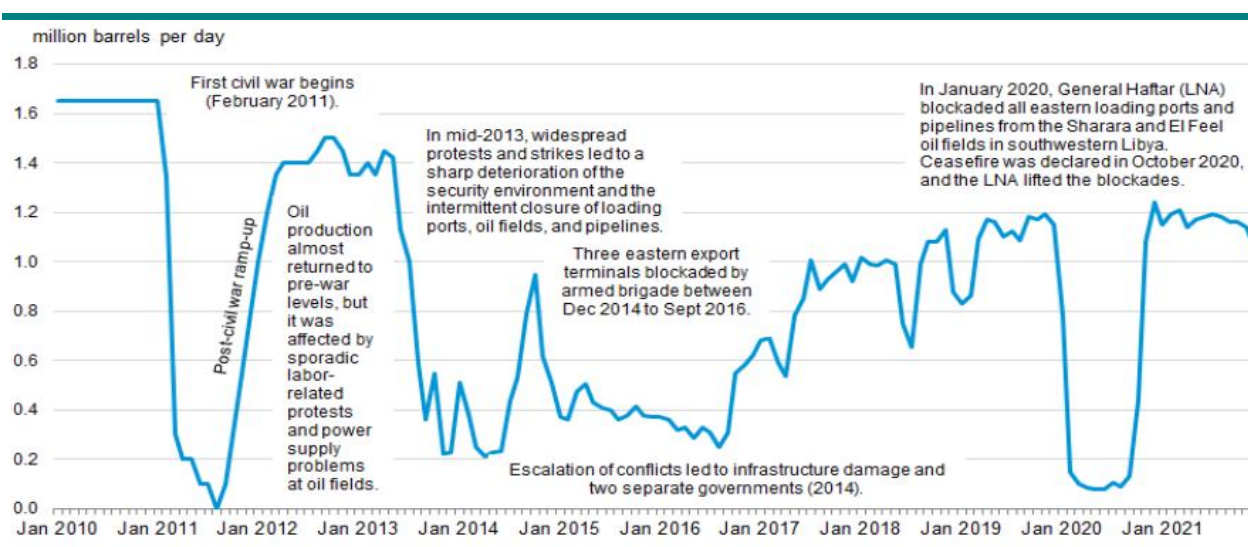
截止 2024 年 1 月 5 日，Brent、WTI 及 SC2402 分别收于 78.76 美元/桶、73.81 美元/桶及 561.2 元/桶，Brent、WTI 及 SC 周度涨幅分别为 2.23%、3.01%和 3.41%。月差跟随单边变动，柴油裂解小幅走弱，但仍在高位震荡。

利比亚油田生产再次中断

2023 年，利比亚原油生产较为平稳。但近期，市场再次传来其油田生产中断的消息。据报道，受动乱影响，日产最大 30 万桶/日的 Sharara 油田，已全面停产。利比亚主要生产高质量的轻质低硫原油，可在简单炼厂加工生产石油产品。

在 2006 年到 2010 年期间，利比亚原油产量（不包括凝析油）曾高达 170 万桶/日。2011 年的内战和随之而来的政治分歧导致利比亚原油产量急剧下降，生产和出口出现了几次重大中断。EIA 预估利比亚原油最大生产能力为 130 万桶/日，如果各政治派别能够组建一个稳定的政府，吸引外资用于勘探和开发项目，加强该国老化的石油基础设施建设，利比亚的原油产量或可以恢复到 2011 年之前的水平。

图表 2: 利比亚原油产量



来源：EIA 新潮期货研究所

2016 年利比亚原油产量降至 40 万桶/日后，2019 年恢复，2020 年再次出现严重的供应中断，产量从 2019 年的 110 万桶/日降至 2020 年的 36.5 万桶/日的历史新低。2020 年 1 月，东部政府武装部队封锁了该国东部的所有石油出口码头，并关闭了西南部主要油田 Sharara 和 El Feel 与海岸的连接管道。2 月到 9 月，利比亚平均原油产量仅为 10 万桶/日。东部和西部政府于 2020 年 10 月签署了停火协议，利比亚国家石油公司解除了对沿海港口的不可

抗力，从而产量逐渐恢复，2021 年利比亚产量上升至 120 万桶/日，为 2012 年以来的最高产量。当然，在某些月份，由于管道泄漏、维护问题、资金不足和劳资纠纷，管道和港口出现过短暂的中断。

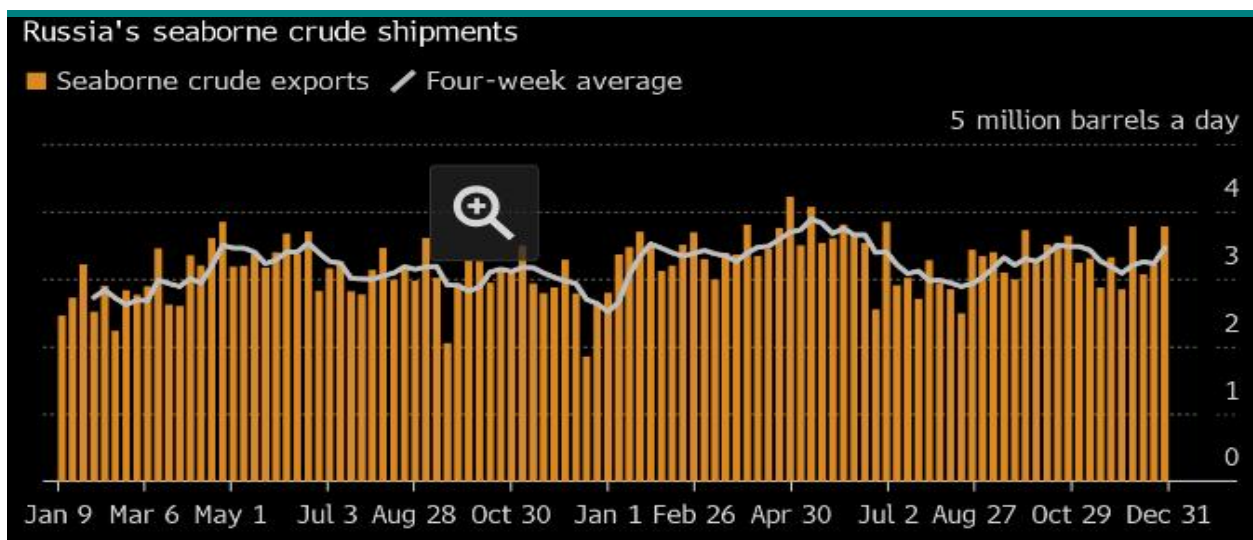
利比亚国内石油产品消费较低，约为 20 万桶/日。利比亚共有 5 个炼厂，一次加工能力达 38 万桶/日。但是，Zawiya 炼厂（产能 12 万桶/日）及其它 3 个小炼厂仅生产不到 12.5 万桶/日的石油产品，低开工主要是由于动乱中设施遭破坏。Ras Lanuf 是利比亚按铭牌容量最大的炼厂，但是在 2011 年内战后严重受损，自 2013 年以来一直处于离线状态。

利比亚原油大多数出口至欧洲地区，包括意大利、德国和西班牙。亚洲地区，中国是其主要出口地。后期继续关注利比亚动乱进展。

俄罗斯海运原油出口量显著增加

由于黑海风暴和物流受限，俄罗斯 2023 年 12 月炼厂加工量并没有如预期一样增加。根据彭博资讯报道，1-27 日炼厂日均加工量 554.3 万桶/日，与 11 月同期相比基本变化不大。此前，Kpler 预计俄罗斯完成检修后，炼厂加工量可增至 580 万桶/日以上。12 月 21 日至 27 日当周俄罗斯炼厂日均加工量较前一周减少近 20 万桶至 545 万桶，主要由于俄罗斯南部的炼厂 Tuapse 将大部分原料出口至海外市场。

图表 3：俄罗斯海运原油出口量

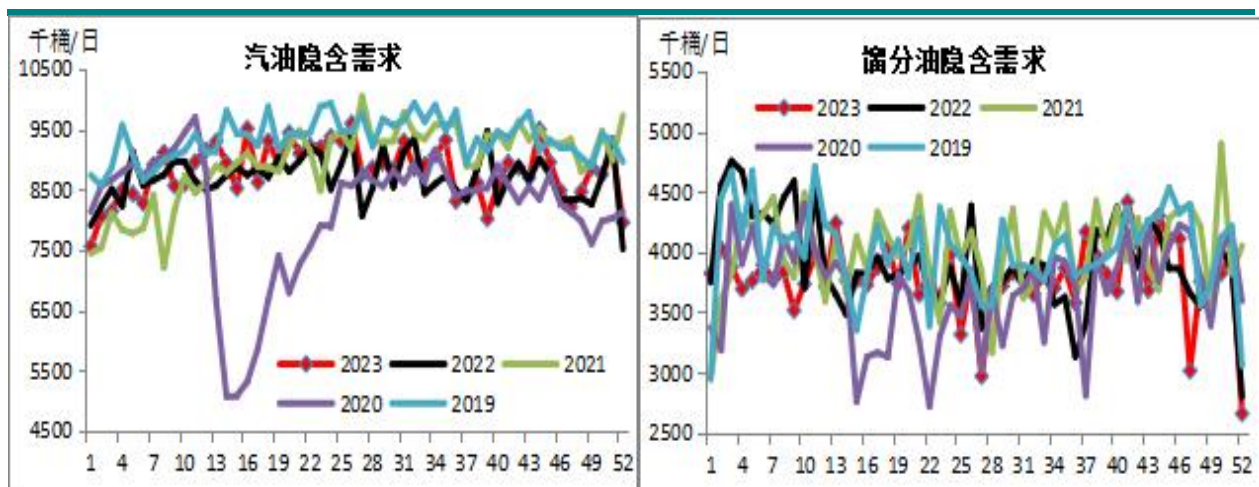


来源：彭博 新湖期货研究所

12月31日当周，俄罗斯海运原油出口量环比增加56万桶/日至378万桶/日；截至12月31日当周的四周海运原油出口量均值环比增加24万桶/日至346万桶/日，低于5-6月水平12万桶/日（理论是30万桶/日）。俄罗斯称2024年一季度将再次自愿减产50万桶/日，继续关注其出口数据。大约120万桶/日的俄罗斯原油出口经过红海，尽管俄罗斯石油油轮不太可能成为袭击目标，但并不排除有被误击中的风险。

EIA 周报偏空

图表 4: 美国油品隐含需求



来源：EIA 新潮期货研究所

EIA 周度数据显示，12月29日当周，美国原油产量环比减少10万桶/日至1320万桶/日，原油进口量环比增加61.9万桶/日至689.5万桶/日，原油出口量环比增加137.7万桶/日至529.2万桶/日，原油库存减少550.3万桶，汽油库存增加1090万桶，馏分油库存增加1009万桶，炼厂开工小幅增至93.5%，汽油隐含需求795.4万桶/日，馏分油隐含需求265.8万桶/日，需求大幅下降，整体偏空，本周数据与圣诞节也有一定关联。据报道，一场大规模冬季风暴将于本周末席卷美国东北部及大西洋中部的大部分地区，多地预计在6日至7日受到极端天气影响，取暖消费将受到提振。

OPEC+正在深化减产，欧美地区仍有极寒天气，短期油价或仍有小幅上涨空间。

分析师（原油 沥青）：严丽丽

审核人：施潇涵

从业资格号：F3030757

投资咨询号：Z0015062

电话：021-22155621

邮箱：yanlili@xhqh.net.cn

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。