

2024年2月5日

广金期货研究中心

能源化工研究员

马琛

020-88523420

期货从业资格证号:

F03095619

投资咨询资格证号:

Z0017388

## 关注中东局势，油价超跌反弹

## 核心观点

## 一、欧美原油期货价格上涨

周一(2月5日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油2024年3月期货结算价每桶72.78美元，比前一交易日上涨0.50美元，涨幅0.69%；伦敦洲际交易所布伦特原油2024年3月期货结算价每桶77.99美元，比前一交易日上涨0.66美元，涨幅0.85%。

## 二、中断的供应逐步恢复

石油供应阶段性中断是激发1月份油价底部抬升的主要原因。受到国内暴乱影响，利比亚最大油田原油日产量在27万桶的沙拉拉油田停产三周；由于寒潮天气影响，美国原油日产量也一度下挫100万桶。而随着中断的供应逐步恢复，油价在1月底2月初出现明显回吐。OPEC+在2月初网络会议上维持减产政策，386万桶/日的减产将持续至一季度末，这为油价提供较强底部支撑。

## 三、主营及地炼炼油利润仍可观

国内市场，1月份国内主营及地方炼厂加工利润逐渐上涨，第二批非国营贸易进口配额下发，炼厂采购远期船货较为积极，炼厂整体加工负荷稳中上扬。加之国内政策性利好释放，国内石油加工需求仍值得期待。欧美市场，气温回暖，导致取暖油需求下降。关注美联储降息的时间节点，长时间维持高利率，将对经济产生负面影响，并抑制石油消费。

## 四、后市展望

1月份欧美原油期货价格底部抬升，而随着北美供应逐渐恢复以及利比亚最大油田恢复生产，加之美元走强，油价将呈现弱势震荡格局。中长期来看，关注非欧佩克增产以及高利率对石油需求的抑制，随着红海地缘风险逐步缓和，油价仍有向下突破的可能，而随着美联储远期降息落地、主要石油消费国大量采购SPR，油价将呈现先抑后扬走势。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

## 分析师介绍



马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

---

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjkqh.com](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	