

石油石化行业月报

原油月报：三大机构预计 24Q1 原油仍保持大幅去库

增持（维持）

2024 年 02 月 05 日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

研究助理 何亦桢

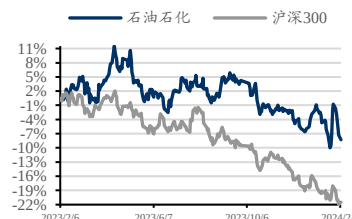
执业证书：S0600123050015

heyzh@dwzq.com.cn

投资要点

- **【原油库存板块】**IEA、EIA 和 OPEC 在 2024 年 1 月报中预测 2023 年全球原油库存变化分别为+18.49、+55.37、-77.81 万桶/日，IEA、EIA 和 OPEC 较 2023 年 12 月预测分别+16.78、+1.79、-59.34 万桶/日，三大机构预测 2023 年库存变化平均为-1.32 万桶/日，较 2023 年 12 月预测均值-13.59 万桶/日。IEA、EIA 和 OPEC 预测 2024 年全球原油库存变化分别为+55.00、-13.01、-137.74 万桶/日，较 2023 年 12 月预测分别+19.11、+2.84、+0.00 万桶/日，三大机构预测 2024 年库存变化平均为-31.92 万桶/日，较 2023 年 12 月预测均值+7.32 万桶/日。对于 2024Q1，IEA、EIA 和 OPEC 预测全球原油库存或将分别-10.00、-84.01、-186.79 万桶/日，三大机构预测库存平均-93.60 万桶/日。
- **【原油供给板块】**IEA、EIA、OPEC 在 2024 年 1 月报中对 2023 年全球原油供给预测分别为 10193.67、10172.81、10133.57 万桶/日，较 2022 年原油供给分别+182.86、+174.78、+126.54 万桶/日，相较 2023 年 12 月报预测分别+16.51、+9.56、+1.35 万桶/日；对 2024 年原油供给预测量分别为 10352.50、10233.50、10298.21 万桶/日，较 2023 年原油供给分别+158.83、+60.68、+164.64 万桶/日，IEA、EIA 和 OPEC 相较 2023 年 12 月预测量分别+38.15、+14.47、-63.10 万桶/日。具体来看，2024 年 1 月 IEA、EIA 和 OPEC 预测 2024Q1 全球原油供给同比增量分别-26.02、+22.43、-24.28 万桶/日，相较 2023 年 12 月预测量分别+27.73、+13.98、-24.28 万桶/日。
- **【原油需求板块】**IEA、EIA、OPEC 三大机构在 2024 年 1 月报中对 2023 年全球原油需求预测分别为 10172.50、10107.88、10211.38 万桶/日，较 2022 年原油需求分别+225.00、+191.84、+254.74 万桶/日，相较 2023 年 12 月预测量分别-0.27、+7.77、+0.02 万桶/日；对 2024 年原油需求预测量分别为 10297.50、10246.50、10435.36 万桶/日，较 2023 年原油需求分别+125.00、+138.62、+223.98 万桶/日，IEA、EIA 和 OPEC 相较 2023 年 12 月预测量分别+19.04、+11.64、-0.59 万桶/日。具体来看，2024 年 1 月 IEA、EIA 和 OPEC 预测 2024Q1 全球原油需求或将分别同比+150.00、+213.51、+175.31 万桶/日，相较 2023 年 12 月预测量分别+26.98、+14.06、-27.29 万桶/日。
- **【相关上市公司】**中国海油/中国海洋石油（600938.SH/0883.HK）、中国石油/中国石油股份（601857.SH/0857.HK）、中国石化/中国石油化工股份（600028.SH/0386.HK）、中海油服（601808.SH）、海油工程（600583.SH）、海油发展（600968.SH）、石化油服/中石化油服（600871.SH/1033.HK）、中油工程（600339.SH）、石化机械（000852.SZ）。
- **【风险提示】**（1）地缘政治因素对油价出现大幅度的干扰。（2）宏观经济增速下滑，导致需求端不振。（3）OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。（4）美国解除对伊朗制裁，伊朗原油快速回归市场的风险。（5）美国对页岩油生产环保、融资等政策调整的风险。（6）新能源加大替代传统石油需求的的风险。（7）全球 2050 净零排放政策调整的风险

行业走势



相关研究

内容目录

1. 全球原油库存	5
2. 全球原油供给	6
2.1. 全球原油供给总览.....	6
2.2. 全球主要区域原油供给情况.....	8
2.2.1. 三大机构分地区原油供给增量预测.....	8
2.2.2. OPEC+.....	10
2.2.3. 俄罗斯.....	13
2.2.4. 美国.....	14
3. 全球原油需求	16
3.1. 全球原油需求总览.....	16
3.2. 全球主要区域原油需求情况.....	18
3.3. 全球不同石油产品需求情况.....	19
4. 风险提示	20

图表目录

图 1:	2024.1 IEA 对全球原油供需及库存变化预测 (万桶/日, 万桶/日)	5
图 2:	2024.1 EIA 对全球原油供需及库存变化预测 (万桶/日, 万桶/日)	5
图 3:	2024.1 OPEC 对全球原油供需及库存变化预测 (万桶/日, 万桶/日)	5
图 4:	2024.1 三大机构对全球原油供需及库存变化预测均值 (万桶/日, 万桶/日)	5
图 5:	2024.1 三大机构对全球原油年度供给预测量 (万桶/日)	6
图 6:	2024.1 三大机构对全球原油年度供给预测同比增量 (万桶/日)	6
图 7:	2024.1 三大机构对全球原油季度供给预测量 (万桶/日)	6
图 8:	2024.1 三大机构对全球原油季度供给预测同比增量 (万桶/日)	6
图 9:	2024.1 IEA 对全球原油季度供给预测较 2023.12 调整 (万桶/日)	7
图 10:	2024.1 EIA 对全球原油季度供给预测较 2023.12 调整 (万桶/日)	7
图 11:	2024.1 OPEC 对全球原油季度供给预测较 2023.12 调整 (万桶/日)	7
图 12:	2024.1 IEA 对 2024 年全球原油供给增量预测 (万桶/日)	8
图 13:	2024.1 EIA 对 2024 年全球原油供给增量预测 (万桶/日)	8
图 14:	2024.1 OPEC 对 2024 年全球原油供给增量预测 (万桶/日)	9
图 15:	2023.12 OPEC-10 实际产量与目标产量之差 (万桶/日)	10
图 16:	2023.12 非 OPEC 实际产量与目标产量之差 (万桶/日)	10
图 17:	OPEC-10 目标产量与实际产量 (万桶/日)	10
图 18:	非 OPEC 目标产量与实际产量 (万桶/日)	10
图 19:	OPEC+产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)	11
图 20:	IEA 对 OPEC+2024.1 的剩余产能测算 (万桶/日)	11
图 21:	OPEC-13 产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)	11
图 22:	非 OPEC 国家产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)	11
图 23:	沙特产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)	12
图 24:	伊朗产能、产量及剩余产能 (万桶/日, 万桶/日)	12
图 25:	俄罗斯原油产能、产量 (万桶/日, 万桶/日)	13
图 26:	俄罗斯对世界不同地区石油出口量 (万桶/日)	13
图 27:	美国 7 大页岩油产区原油产量及占比 (万桶/日, %)	14
图 28:	美国 7 大页岩油产区原油产量 (万桶/日)	14
图 29:	美国原油产量结构及预期 (万桶/日)	14
图 30:	美国原油产量同比变化 (万桶/日)	14
图 31:	美国七大页岩油产区总钻机数量和平均单个钻机对应的新井原油产量 (台, 桶/日)	15
图 32:	美国页岩油库存井和总完井率 (口, %)	15
图 33:	2024.1 三大机构对全球原油年度需求预测量 (万桶/日)	16
图 34:	2024.1 三大机构对全球原油年度需求预测同比增量 (万桶/日)	16
图 35:	2024.1 三大机构对全球原油季度需求预测量 (万桶/日)	16
图 36:	2024.1 三大机构对全球原油季度需求预测同比增量 (万桶/日)	16
图 37:	2024.1 IEA 对全球原油季度需求预测较 2023.12 调整 (万桶/日)	17
图 38:	2024.1 EIA 对全球原油季度需求预测较 2023.12 调整 (万桶/日)	17
图 39:	2024.1 OPEC 对全球原油季度需求预测较 2023.12 调整 (万桶/日)	17
图 40:	2024.1 IEA 预测 2024 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)	18
图 41:	2024.1 EIA 预测 2024 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)	18
图 42:	2024.1 OPEC 预测 2024 年全球原油分地区需求增量 (万桶/日)	18

图 43: 2024.1 IEA 预测 2024 全球原油分产品需求增量 (万桶/日)

图 44: 2024.1 IEA 预测 2024 中国原油分产品需求增量 (万桶/日)

19

19

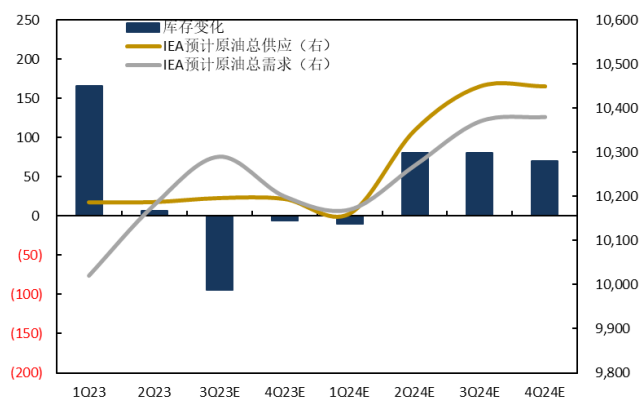
1. 全球原油库存

根据 2024 年 1 月报, IEA、EIA 和 OPEC 预测 2023 年全球原油库存变化分别为 +18.49、+55.37、-77.81 万桶/日, IEA、EIA 和 OPEC 较 2023 年 12 月预测分别+16.78、+1.79、-59.34 万桶/日, 三大机构预测 2023 年库存变化平均为-1.32 万桶/日, 较 2023 年 12 月预测均值-13.59 万桶/日。

IEA、EIA 和 OPEC 预测 2024 年全球原油库存变化分别为+55.00、-13.01、-137.74 万桶/日, 较 2023 年 12 月预测分别+19.11、+2.84、+0.00 万桶/日, 三大机构预测 2024 年库存变化平均为-31.92 万桶/日, 较 2023 年 12 月预测均值+7.32 万桶/日。

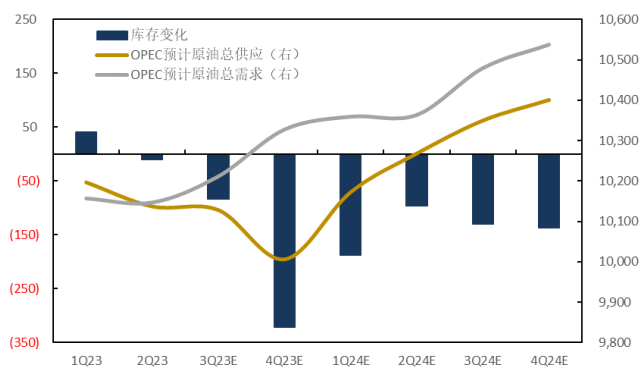
对于 2024Q1, IEA、EIA 和 OPEC 预测全球原油库存或将分别-10.00、-84.01、-186.79 万桶/日, 三大机构预测库存平均-93.60 万桶/日。

图1: 2024.1 IEA 对全球原油供需及库存变化预测 (万桶/日, 万桶/日)



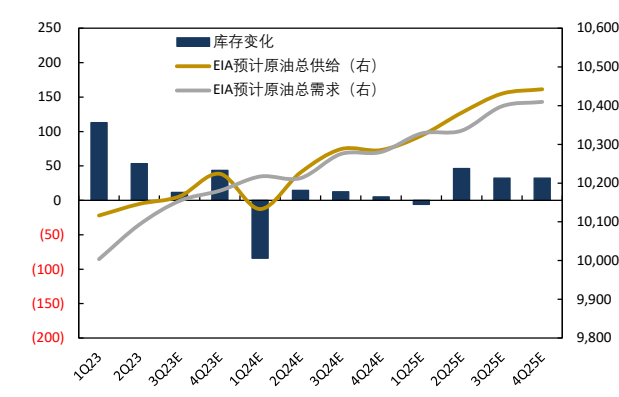
数据来源: IEA, 东吴证券研究所

图3: 2024.1 OPEC 对全球原油供需及库存变化预测 (万桶/日, 万桶/日)



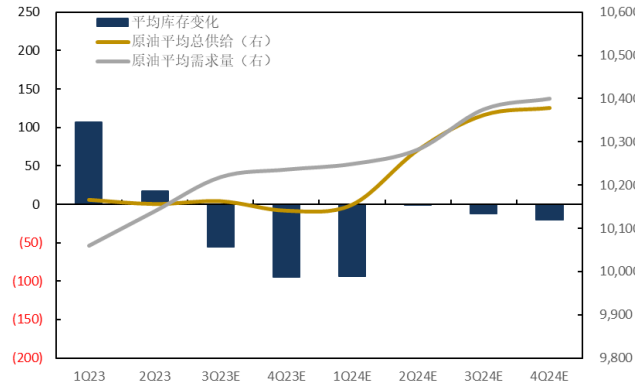
数据来源: OPEC, 东吴证券研究所

图2: 2024.1 EIA 对全球原油供需及库存变化预测 (万桶/日, 万桶/日)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

图4: 2024.1 三大机构对全球原油供需及库存变化预测均值 (万桶/日, 万桶/日)



数据来源: IEA, EIA, OPEC, 东吴证券研究所

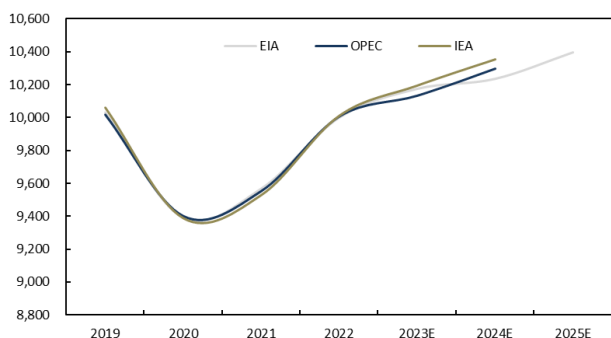
2. 全球原油供给

2.1. 全球原油供给总览

IEA、EIA、OPEC 在 2024 年 1 月报中对 2023 全球原油供给预测分别为 10193.67、10172.81、10133.57 万桶/日，较 2022 年原油供给分别+182.86、+174.78、+126.54 万桶/日，相较 2023 年 12 月报预测分别+16.51、+9.56、+1.35 万桶/日；对 2024 年原油供给预测量分别为 10352.50、10233.50、10298.21 万桶/日，较 2023 年原油供给分别+158.83、+60.68、+164.64 万桶/日，IEA、EIA 和 OPEC 相较 2023 年 12 月预测量分别+38.15、+14.47、-63.10 万桶/日。

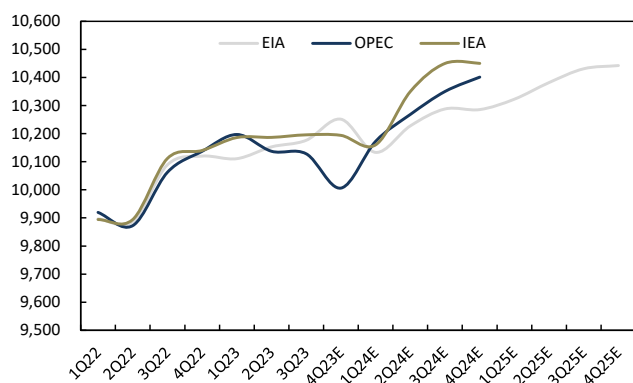
具体来看，2024 年 1 月 IEA、EIA 和 OPEC 预测 2024Q1 全球原油供给同比增量分别-26.02、+22.43、-24.28 万桶/日，相较 2023 年 12 月预测量分别+27.73、+13.98、-24.28 万桶/日。

图5：2024.1 三大机构对全球原油年度供给预测量（万桶/日）



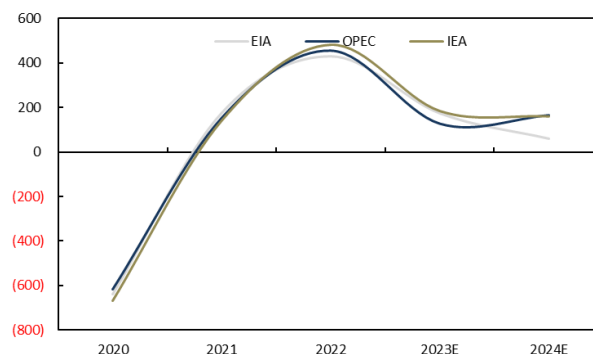
数据来源：EIA，OPEC，IEA，东吴证券研究所

图7：2024.1 三大机构对全球原油季度供给预测量（万桶/日）



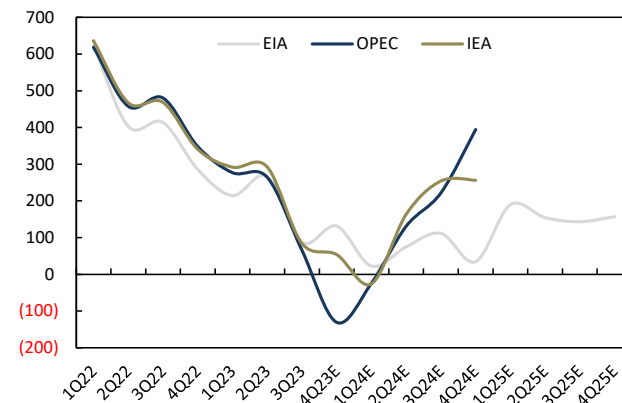
数据来源：EIA，OPEC，IEA，东吴证券研究所

图6：2024.1 三大机构对全球原油年度供给预测同比增量（万桶/日）



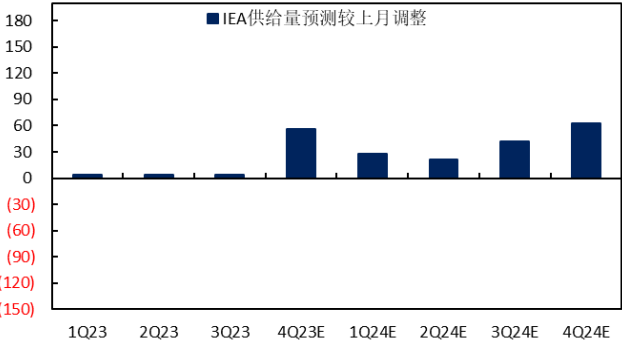
数据来源：EIA，OPEC，IEA，东吴证券研究所

图8：2024.1 三大机构对全球原油季度供给预测同比增量（万桶/日）



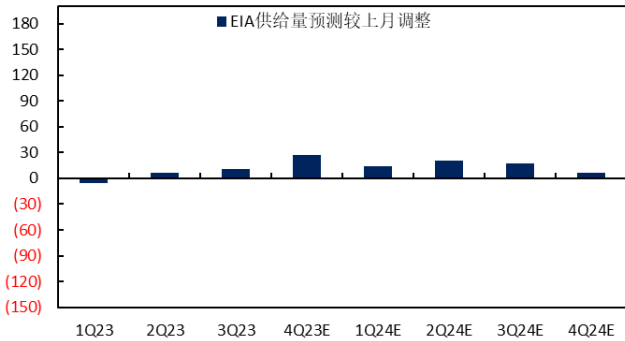
数据来源：EIA，OPEC，IEA，东吴证券研究所

图9：2024.1 IEA 对全球原油季度供给预测较 2023.12 调整（万桶/日）



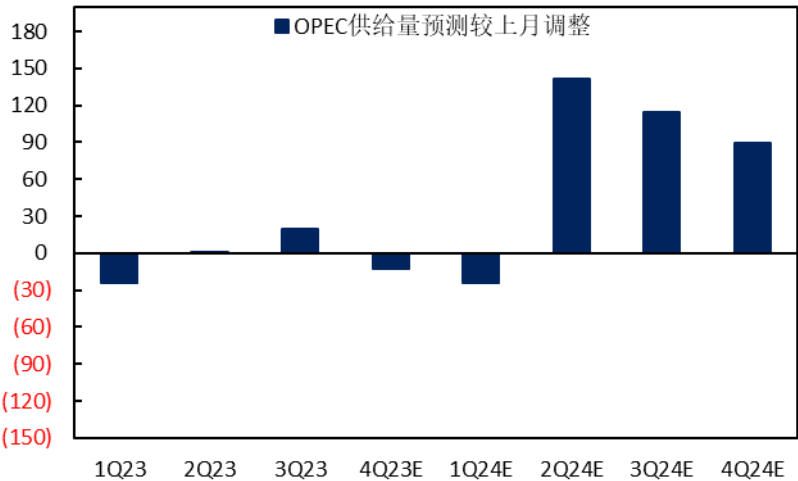
数据来源：IEA，东吴证券研究所

图10：2024.1 EIA 对全球原油季度供给预测较 2023.12 调整（万桶/日）



数据来源：EIA，东吴证券研究所

图11：2024.1 OPEC 对全球原油季度供给预测较 2023.12 调整（万桶/日）



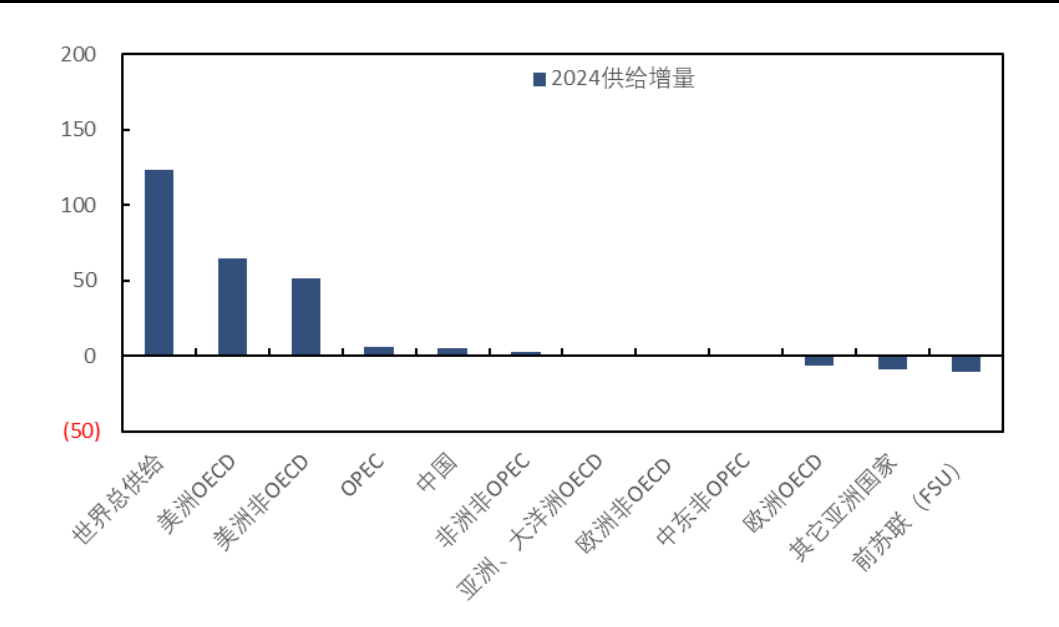
数据来源：OPEC，东吴证券研究所

2.2. 全球主要区域原油供给情况

2.2.1. 三大机构分地区原油供给增量预测

IEA 预计到 2024 年，全球原油供给增量集中在美国等美洲 OECD 国家、巴西和圭亚那等美洲非 OECD 国家。

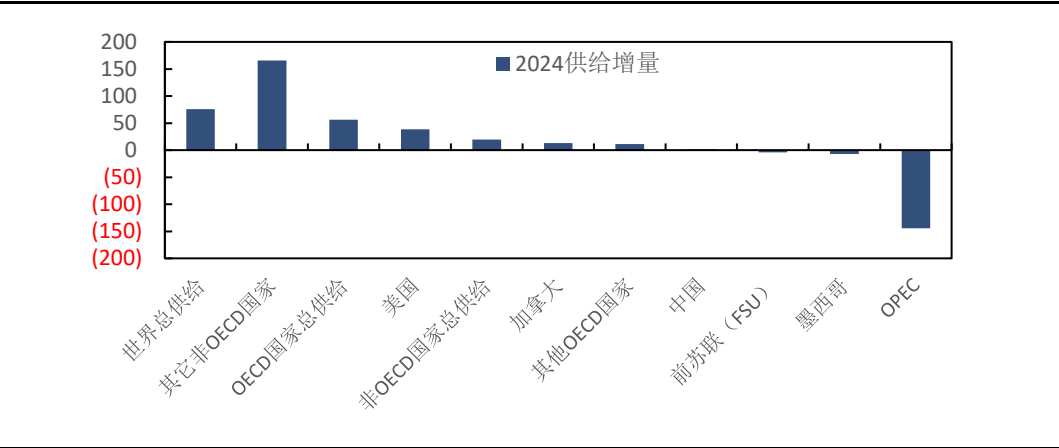
图12: 2024.1 IEA 对 2024 年全球原油供给增量预测（万桶/日）



数据来源：IEA，东吴证券研究所

EIA 预计 2024 年全球原油供给增量集中在其他非 OECD 国家。而受减产影响，2024 年 OPEC 原油供给或将出现下滑。与 IEA 不同，EIA 认为 2024 年 OPEC 仍将保持减产。

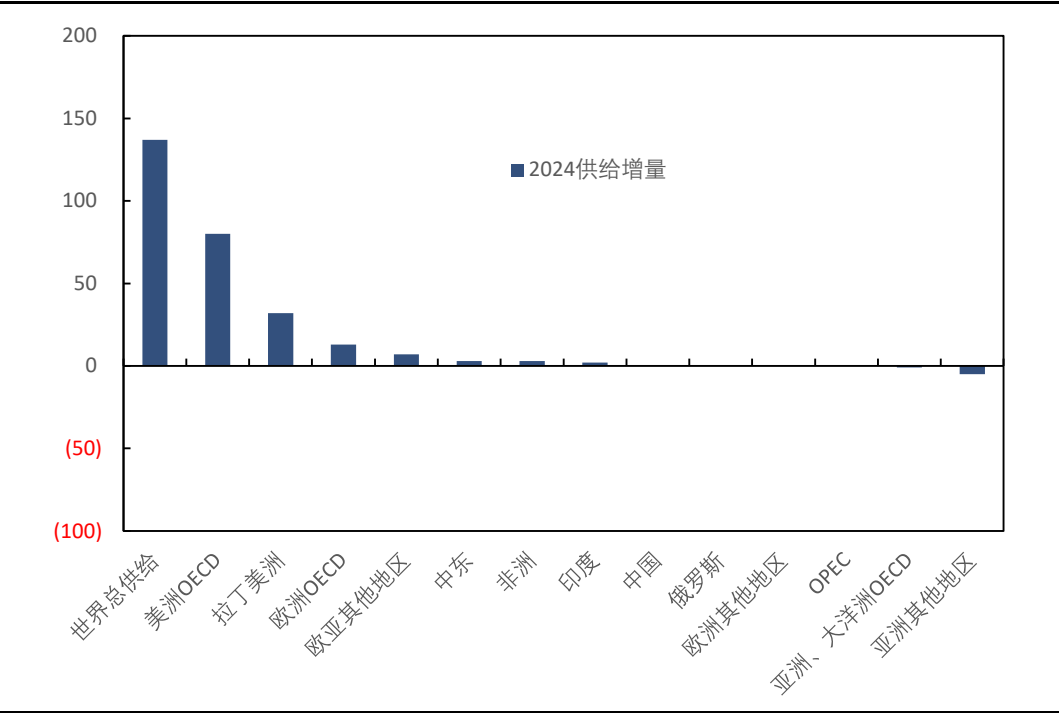
图13: 2024.1 EIA 对 2024 年全球原油供给增量预测（万桶/日）



数据来源：EIA，东吴证券研究所

OPEC 预计 2024 年全球原油供给增量仍主要集中在以美国为代表的美洲 OECD 地区、拉丁美洲和欧洲 OECD 国家等。

图14: 2024.1 OPEC 对 2024 年全球原油供给增量预测（万桶/日）



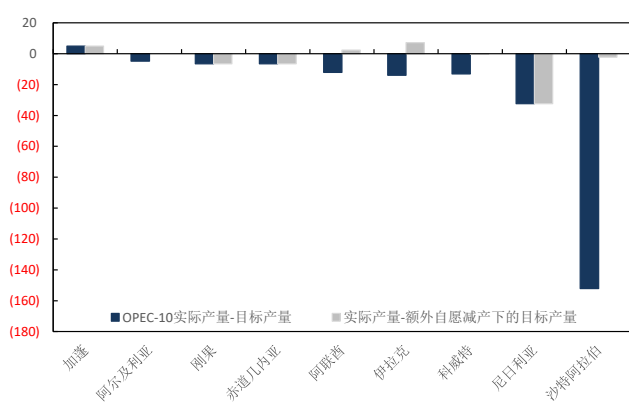
数据来源：OPEC，东吴证券研究所

2.2.2. OPEC+

2023 年 12 月，OPEC-10 实际产量较目标水平低 26.9 万桶/日，除加蓬外其他国家实际产量均主动或被动低于目标。考虑 2023 年各国额外自愿减产后的，OPEC-10 实际产量较目标低 6.6 万桶/日，主要是沙特实际产量水平较低所致。

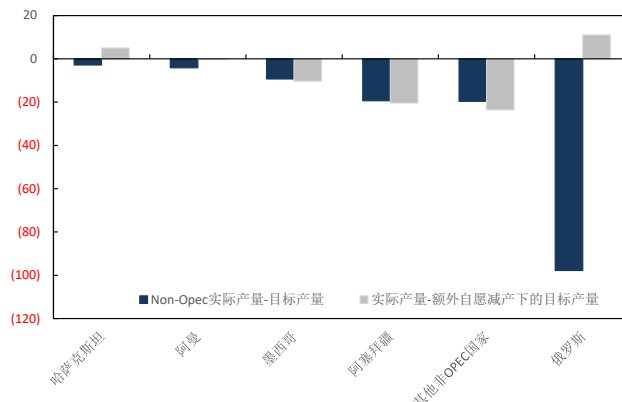
2023 年 12 月，非 OPEC 国家实际产量较目标产量低 161 万桶/日，非 OPEC 国家均未达到产量目标，其中俄罗斯实际产量与目标产量差距最大，达 99.8 万桶/日。考虑 2023 年各国额外自愿减产后的，非 OPEC 国家实际产量较目标低 38.4 万桶/日，主要是阿塞拜疆和墨西哥产量水平较低所致。

图15：2023.12 OPEC-10 实际产量与目标产量之差（万桶/日）



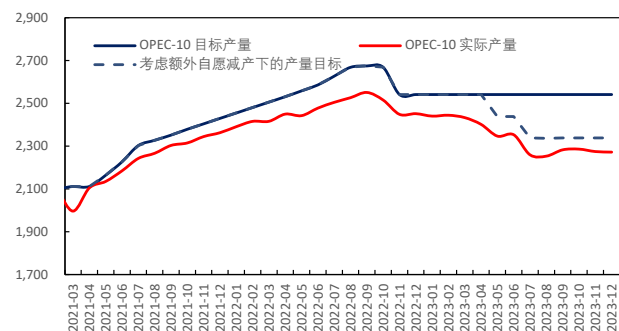
数据来源：OPEC，东吴证券研究所，注：目标产量以2022 年 10 月 OPEC+会议制定的产量水平为准

图16：2023.12 非 OPEC 实际产量与目标产量之差（万桶/日）



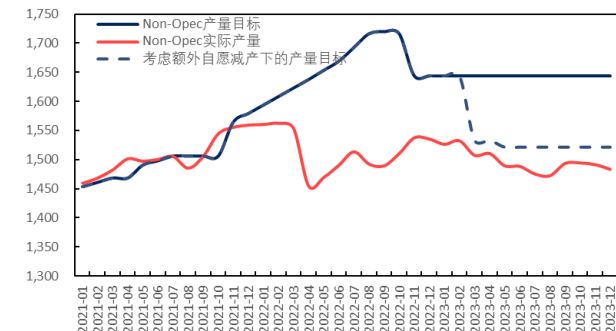
数据来源：OPEC，东吴证券研究所，注：目标产量以2022 年 10 月 OPEC+会议制定的产量水平为准

图17：OPEC-10 目标产量与实际产量（万桶/日）



数据来源：OPEC，东吴证券研究所

图18：非 OPEC 目标产量与实际产量（万桶/日）



数据来源：IEA，东吴证券研究所

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/658070117103006034>