

## 和合期货：原油周报（20240318-20240322）

——需求疲软，预计下周油价维持震荡整理



作者：江波明

期货从业资格证号：F3040815

期货投询资格证号：Z0013252

电话：0351-7342558

邮箱：jiangboming@hhqh.com.cn

### 摘要：

供应端，美国及非欧佩克成员国产量仍维持高位，俄罗斯在炼厂被无人机袭击之后，原油出口量有所增加。需求端，需求疲软，后劲不足使得油价承压。库存端，尽管原油和汽油库存持续下降，但全球经济弱环境下市场对原油需求前景仍持谨慎态度。宏观方面，美国各项经济数据显示美国经济仍具有活力，美元攀升打压油价。综合来看，预计下周油价维持震荡整理。

## 目 录

——需求疲软，预计下周油价维持震荡整理.....	- 1 -
一、 行情回顾.....	- 3 -
二、 供给与需求分析.....	- 4 -
三、 库存分析.....	- 7 -
四、 投资策略与建议.....	- 9 -
风险点：.....	- 9 -
风险揭示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

## 一、行情回顾

本周国际油价有所回调，但仍处于高位。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 627.4 元/桶，较上周五下跌 2.67%。美国等非欧佩克成员国产量高位，俄罗斯出口增加，市场对原油需求前景态度谨慎，油价回调，但当周原油库存有所下降，油价下行空间有限。

图 1 SC 主力合约期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

截至周五收盘，布伦特原油主力合约收于 84.80 美元/桶，较上周五上涨下跌 0.66%。WTI 原油主力合约收于 80.64 美元/桶，较上周五下跌 0.44%。

图 2 布伦特原油期货价格连续



数据来源：文华财经、和合期货

图3 WTI 原油期货价格连续



数据来源：文华财经、和合期货

## 二、供给与需求分析

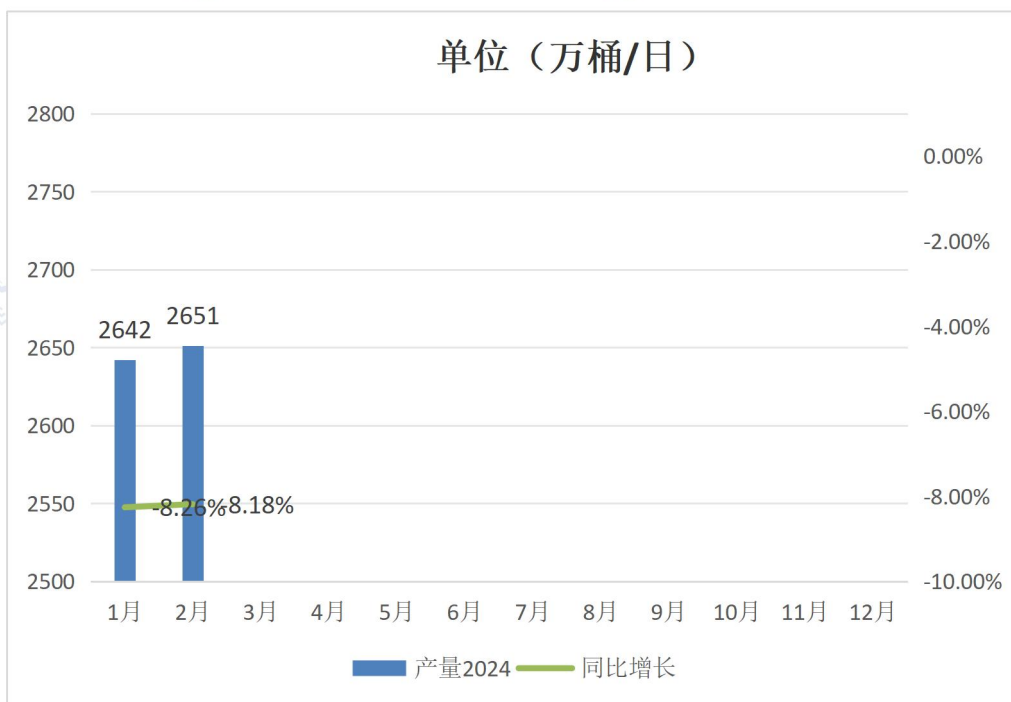
### (一) 欧佩克原油供应情况

国际能源署（IEA）在最新发布的石油市场报告中，下调了2024年的供应预测，目前预计今年的石油供应量将增加80万桶/日，至1.029亿桶/日。

据外电3月14日消息，国际能源署（IEA）周四表示，如果欧佩克+进一步将减产延长至年底，石油市场将从供应过剩转变为供应短缺，且短缺将持续2024年全年。沙特阿拉伯和俄罗斯为首的OPEC+成员国3月3日同意延长自愿石油减产220万桶/日至第二季度，在对全球经济增长担忧及OPEC+以外国家产量增加之际，为市场提供额外支撑。

欧佩克OPEC 2月原油产量上升，原因是利比亚产量从中断中恢复，抵消OPEC+联盟自愿减产协议的影响。2月OPEC的石油日产量为2642万桶，较1月份增加9万桶。

图4 欧佩克成员国月度原油产量



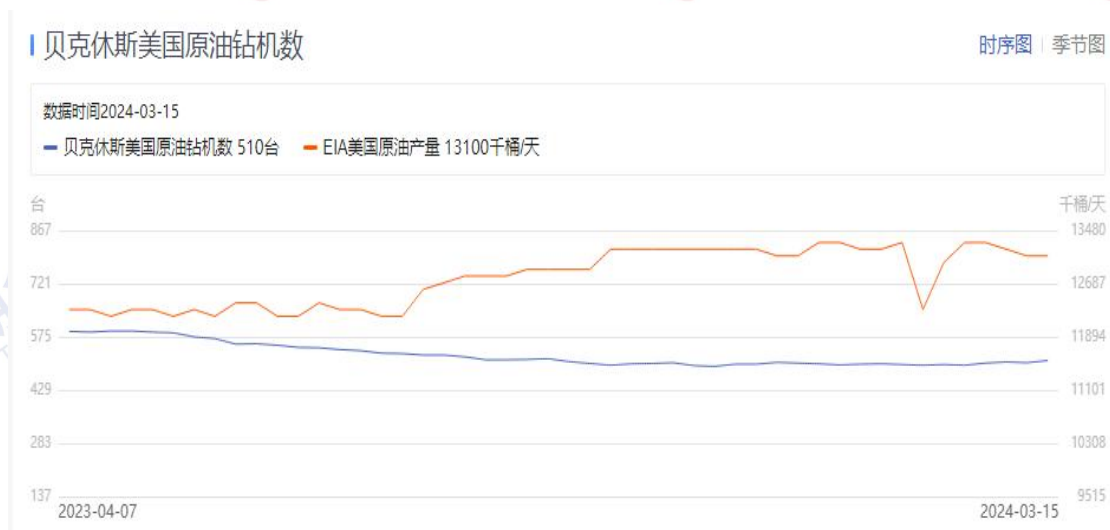
数据来源：文化财经、和合期货

本周美国原油产量与上周持平。EIA 数据显示，截止 3 月 15 日当周，美国原油日均产量 1310 万桶。

EIA 短期能源展望报告显示，预计 2024 年美国原油产量增加 26 万桶/日，至 1,319 万桶/日，上月预估为增加 17 万桶/日。EIA 预计 2025 年原油产量增加 46 万桶/日，至 1,365 万桶/日。

贝克休斯美国原油钻机数本周有所增加。数据显示，截至 3 月 15 日当周，未来产量的先行指标——美国石油和天然气钻机总数增加 7 座，至 629 座。尽管本周数量增加，但钻机总数仍较去年同期少 125 座，或 16.6%。本周美国石油钻机数增加 6 座至 510 座，为去年 9 月以来最高；天然气钻机数增加 1 座至 116 座。

图 5 美国原油产量及钻机数



数据来源：同花顺、和合期货

## 2. 俄罗斯原油供应

在无人机袭击令炼厂加工量下降后，俄罗斯将在3月份通过其西部港口将原油出口量增加13%。数据显示，因遭遇无人机袭击而关闭的炼油能力约为460万吨（370500桶/日），约占该国原油加工总产能的7%。3月20日至31日，俄罗斯西部港口的石油装运量预计将超过250万桶日，为自2022年4月以来的最高水平。

### （二）原油需求情况

IEA发表的月度石油市场报告中表示，全球石油需求2024年将增长130万桶/日。该机构之前曾认为今年全球石油需求增长将大幅放缓，其在2023年6月时最初认为2024年需求增速为86万桶/日。

3月12日，EIA将2024年全球原油需求增速预期下调2万桶/日至140万桶/日；此前为142万桶/日。将2025年全球原油需求增速预期上调11万桶/日至140万桶/日；此前为129万桶/日。

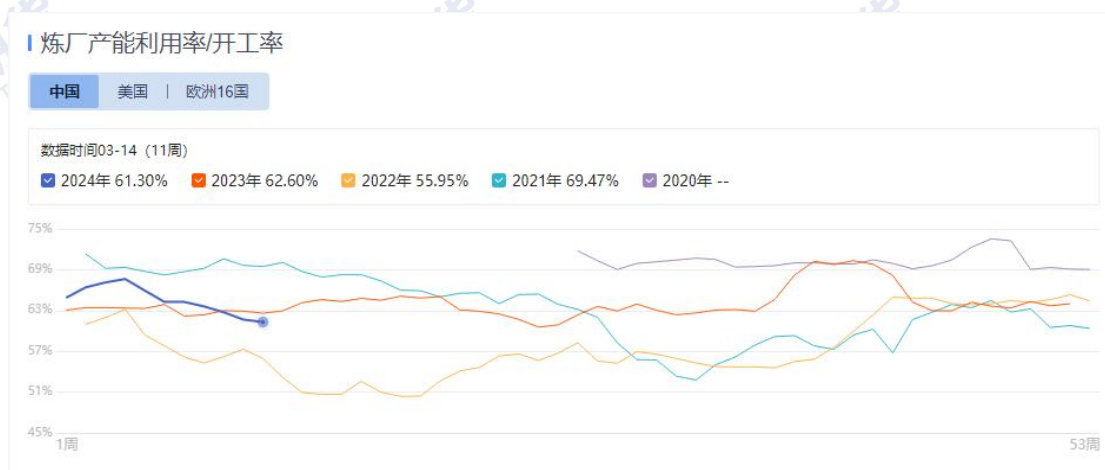
美国能源部称，其正在寻求购买约300万桶石油作为战略石油储备（SPR），将于8月和9月交付，这些原油将被运送至最近经过维护的两个存储点。在俄乌冲突升级之后，美国在2022年释放有史以来最大规模的1.8亿桶战略石油储备，以降低油价，此后美国慢慢补充战略石油储备。

根据最新EIA周度报告，上周美国炼油厂加工量增加127,000桶/日，炼厂开工率增加1个百分点，至87.8%，带动原油投料量增加39.0万桶/日，至1565.8

万桶日。上周是美国炼厂开工率连续第三周增加，之前冬季风暴以及中西部重大意外停运导致美国炼厂开工率一度处于远低于往年同期的 80.6%。

截至 2024 年 3 月 14 日，中国炼厂开工率低于历史同期均值，主营炼厂开工率 61.30%。

图 6 中国原油炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

海关总署网站 3 月 7 日发布的数据显示，中国 1-2 月原油进口量为 8,830.8 万吨，较去年同期增长 5.1%。中国 1-2 月成品油进口量为 757.6 万吨，较去年同期增长 35.6%。中国 1-2 月天然气进口量为 2,210.0 万吨，较去年同期增长 23.6%。数据还显示，中国 1-2 月成品油出口量为 881.5 万吨，较去年同期下滑 30.6%。此外，今年前 2 个月，中国货物贸易进出口总之 6.61 万亿元，统计增长 8.7%。

表 1 中国原油当月进出口量(进出口金额单位:百万美元)

商品名称	计量单位	1至2月累计		2023年1-2月累计		累计比去年同期	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额
进口							
原油	万吨	8,830.8	51,288.6	8,404.6	49,878.0	5.1	2.8
成品油	万吨	757.6	4,448.9	558.6	3,356.6	35.6	32.5
天然气	万吨	2,210.0	11,315.6	1,787.4	11,971.6	23.6	-5.5
出口							
成品油	万吨	881.5	6,666.7	1,270.3	10,143.7	-30.6	-34.3

数据来源：同花顺、和合期货

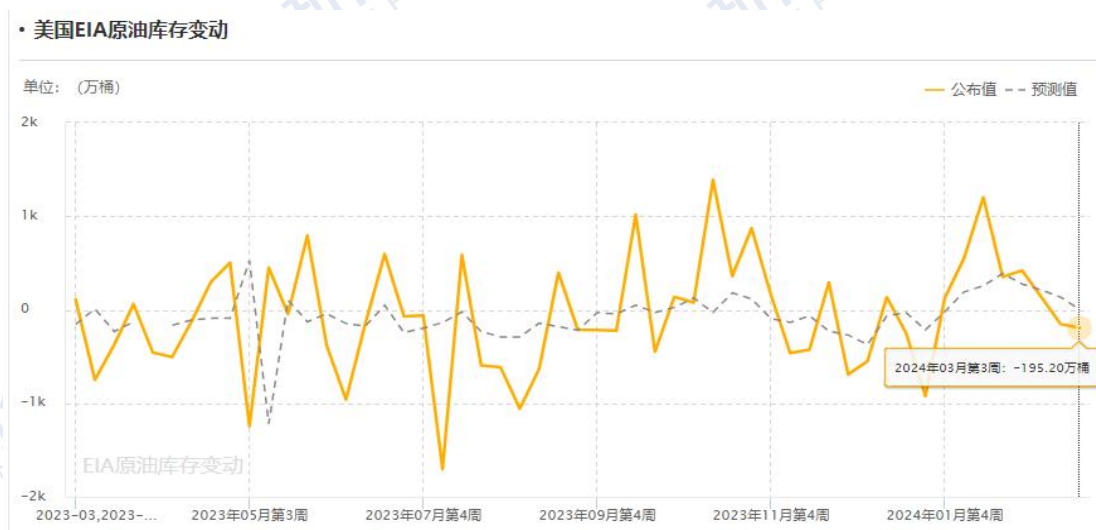
### 三、库存分析

据外电 3 月 20 日消息，美国能源信息署(EIA)周三发布的报告显示，最新一周美国原油库存意外减少，因炼厂持续增加原油加工量，汽油库存降幅超过预期。

EIA 报告显示，截至 3 月 15 日当周，美国原油库存减少 200 万桶，至 4.4504 亿桶，市场预估为增加 1.3 万桶。EIA 报告显示，俄克拉荷马州的库欣原油库存下降 18,000 桶。

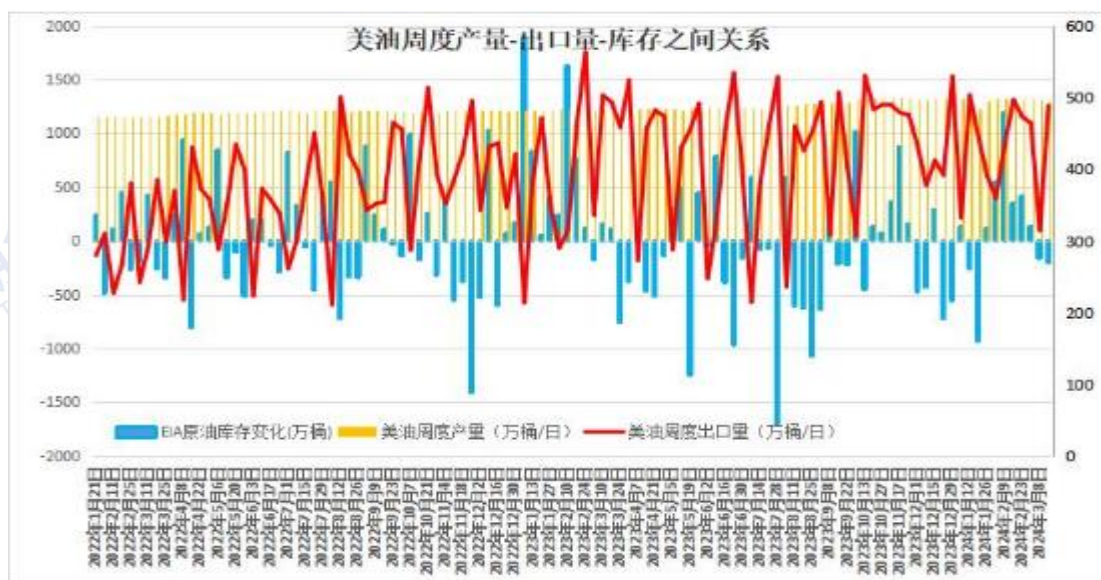
当周，美国汽油库存减少 330 万桶，至 2.308 亿桶，此前市场预估为减少 140 万桶。当周，包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 624,000 桶，至 1.185 亿桶，市场预估为减少 10 万桶。

图 7 美国 EIA 原油库存变动



数据来源：汇通财经、和合期货

图 8



数据来源：美国能源信息署、和合期货



## 四、投资策略与建议

供应端，美国及非欧佩克成员国产量仍维持高位，俄罗斯在炼厂被无人机袭击之后，原油出口量有所增加。需求端，需求疲软，后劲不足使得油价承压。库存端，尽管原油和汽油库存持续下降，但全球经济弱环境下市场对原油需求前景仍持谨慎态度。宏观方面，美国各项经济数据显示美国经济仍具有活力，美元攀升打压油价。综合来看，预计下周油价维持震荡整理。

### 风险点：

欧佩克减产、需求预期、红海危机等地缘政治风险因素。

### 风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

### 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。