

和合期货：原油周报（20240422-20240426）

——地缘政治因素支撑减弱，预计短期油价维持震荡



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：

周内伊以双方军事冲突点到为止，中东石油供应端受到地缘政治因素影响有所减弱。欧佩克+二季度维持减产，且欧美国家加大对伊朗、俄罗斯的制裁，减产及地缘政治风险支撑油价。需求端，美国经济数据显示出其通货膨胀压力仍存，市场预期美联储或将延后降息，而随着汽车旅游旺季的到来，需求将获得一定程度的提振。本周库存意外大幅下降，随着石油消费旺季的到来，原油有望持续去库。综合来看，地缘政治风险的影响有所减弱，需求旺季即将到来，而美国强劲的经济数据进一步使得降息预期下降，美元走强。多空交织下预计短期油价仍维持震荡走势。

目 录

——地缘政治因素支撑减弱，预计短期油价维持震荡	- 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

本周原油期货价格震荡微涨。地缘政治影响减弱，库存意外减少，整体先跌后涨。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 653.3 元/桶，较上周五收盘价上涨 0.25%。

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 88.14 美元/桶，较上周五收盘价上涨 0.84%；WTI 原油主力合约收于 83.95 美元/桶，较上周五收盘价上涨 2.24%。

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

据外电4月23日消息，国际货币基金组织(IMF)预计石油输出国组织(OPEC)及其伙伴将从7月开始逐步增加石油产量，这一转变将使沙特阿拉伯明年重新成为世界上增长最快的经济体之一。

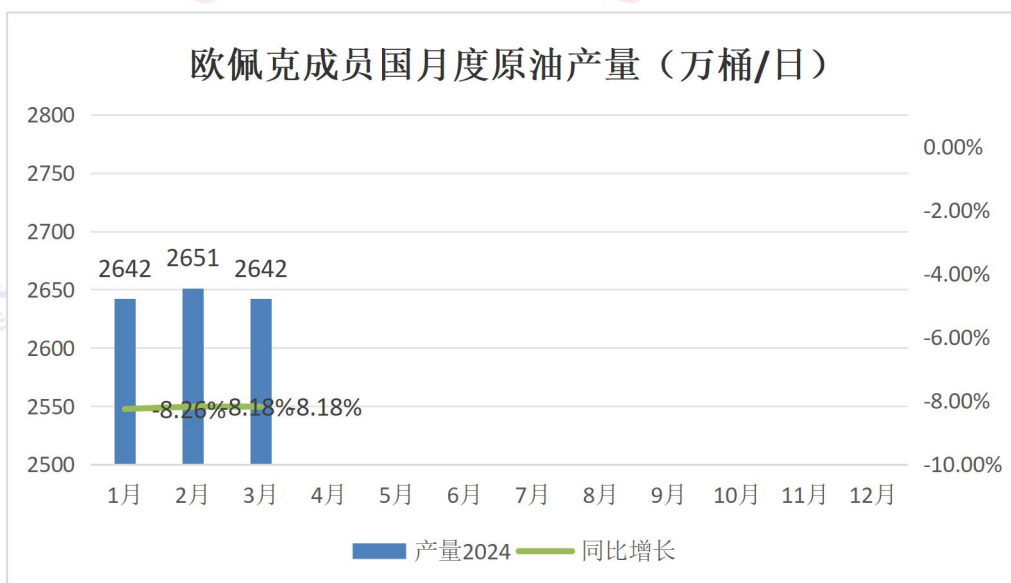
沙特阿拉伯和俄罗斯为首的OPEC+成员国3月3日同意延长自愿石油减产220万桶/日至第二季度，在对全球经济增长担忧及OPEC+以外国家产量增加之际，为市场提供额外支撑。

石油输出国组织(OPEC)成员国委内瑞拉失去了美国允许其向全球市场出口石油的关键许可证，这将打击其原油和燃料销售的数量和质量。

美国还宣布对OPEC另一成员国伊朗实施制裁，因上周末伊朗用无人机袭击了以色列。但新的制裁避开了伊朗的石油工业。数据显示，伊朗是OPEC的第三大石油生产国。

3月份OPEC石油产量为2642万桶/日，较2月有所下滑。OPEC+联合部长级监督委员会将于4月3日召开会议，审查市场状况和成员国的产量，但OPEC+在6月份举行正式部长级会议之前不太可能对石油产出政策做出任何改变。

图4 欧佩克成员国月度原油产量



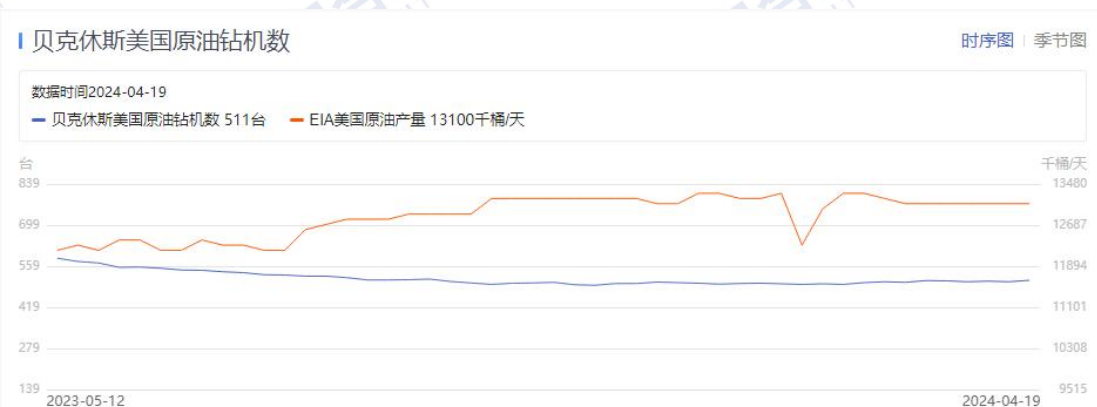
数据来源：文化财经、和合期货

本周美国原油产量与上周持平。EIA 数据显示，截止 4 月 19 日当周，美国原油日均产量 1310 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 90.0 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有所增加。数据显示，截至 4 月 19 日当周，石油钻机数增加 5 座，至 511 座，为 9 月以来最高水准；天然气钻机数量减少 3 座，至 106 座，为 2021 年 12 月以来最低水准。

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

俄罗斯政府下令各公司在第二季度减少石油产量，确保它们在6月底前达到900万桶/日的产量目标，以兑现俄罗斯对OPEC+的承诺。俄罗斯是在一季度减产50万桶/日的基础上，于2024年二季度再减产47.1万桶日。3月以来伊拉克和俄罗斯先后表态，将进一步遵守配额。

俄罗斯每周炼油量接近11个月低点，因为洪水阻碍了运营，受无人机袭击影响，炼厂维修速度较慢。据一位了解行业数据的人士称4月11日至17日期间俄罗斯每天加工522万桶原油。数据显示较之前7天的平均水平低约10000桶/日降幅为0.2%。

(二) 原油需求情况

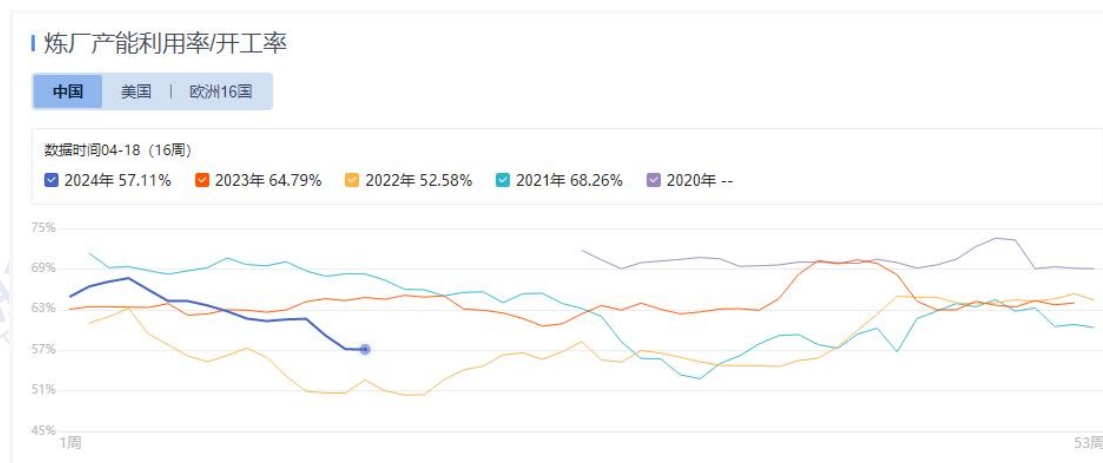
因通胀加剧，消费者和政府支出降温，美国经济在第一季度显著放缓。据美国政府初步估计，美国国内生产总值折成年率增长1.6%，低于普遍预期的2.4%，也明显低于去年第四季度GDP，其被上修至3.9%。美国第一季度核心PCE物价指数年化季率初值录得3.7%，为2023年Q2以来新高，较上月大幅反弹。

标普全球4月23日表示，其追踪制造业和服务业的美国4月综合采购经理人指数(PMI)初值从3月的52.1降至50.9，略高于荣枯分水岭。PMI数据公布后，美元指数走低。欧元区的数据为油价提供了更多支撑。数据显示，欧元区4月企业活动扩张速度为近一年来最快。

美国炼厂加工总量平均每天1587.1万桶，比前一周减少4.2万桶；炼油厂开工率88.5%，比前一周增长0.4个百分点。

第一季度中国炼厂开工率整体偏低。国内市场，进入4月份，地方炼厂炼油利润继续下滑，限制地炼开工积极性；主营炼厂炼油利润相对丰厚，但部分主营炼厂仍处于季节性检修期，整体原油加工需求释放受到限制。截止4月18日，地方炼厂开工率分别为57.11%，周度下滑2.04个百分点。

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 4 月 12 日发布的数据显示，中国 3 月原油进口量为 4,905.2 万吨，1-3 月原油进口量为 13,735.6 万吨，较去年同期增长 0.7%。

中国 3 月成品油进口量为 460.2 万吨，1-3 月成品油进口量为 1,217.6 万吨，较去年同期增长 27.5% 中国 3 月天然气进口量为 1,075.8 万吨，1-3 月天然气进口量为 3,279.3 万吨，较去年同期增长 22.8%。

数据还显示，中国 3 月成品油出口量为 601.6 万吨，1-3 月成品油出口量为 1,481.9 万吨，较去年同期下滑 18.3%。

表 1 中国原油当月进出口量(进出口金额单位:百万美元)

	计量单位	3月		1至3月累计		2023年1至3月累计		累计比去年同期±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
进口									
原油	万吨	4,905.2	29,379.7	13,735.6	80,843.1	13,633.5	80,366.8	0.7	0.6
成品油	万吨	460.2	2,685.6	1,217.6	7,150.1	955.3	5,687.5	27.5	25.7
天然气	万吨	1,075.8	5,205.0	3,279.3	16,502.7	2,669.5	16,823.2	22.8	-1.9
出口									
成品油	万吨	601.6	4,648.0	1,481.9	11,259.6	1,813.9	14,216.4	-18.3	-20.8

数据来源：文华财经、和合期货

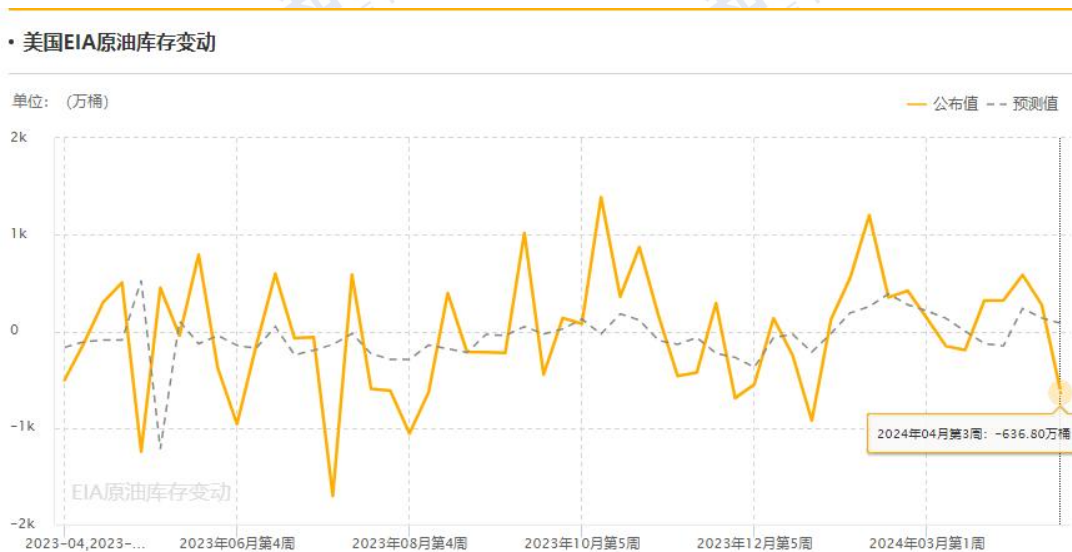
三、库存分析

美国能源信息署(EIA)周三发布的报告显示，上周美国炼油厂开工率上升，原油净进口量减少 290 万桶，商业原油库存意外下降，同期汽油库存减少而馏分油库存增加。

截止 4 月 19 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.19302 亿桶，比前一周下降 557.5 万桶；美国商业原油库存量 4.53625 亿桶，比前一周下降

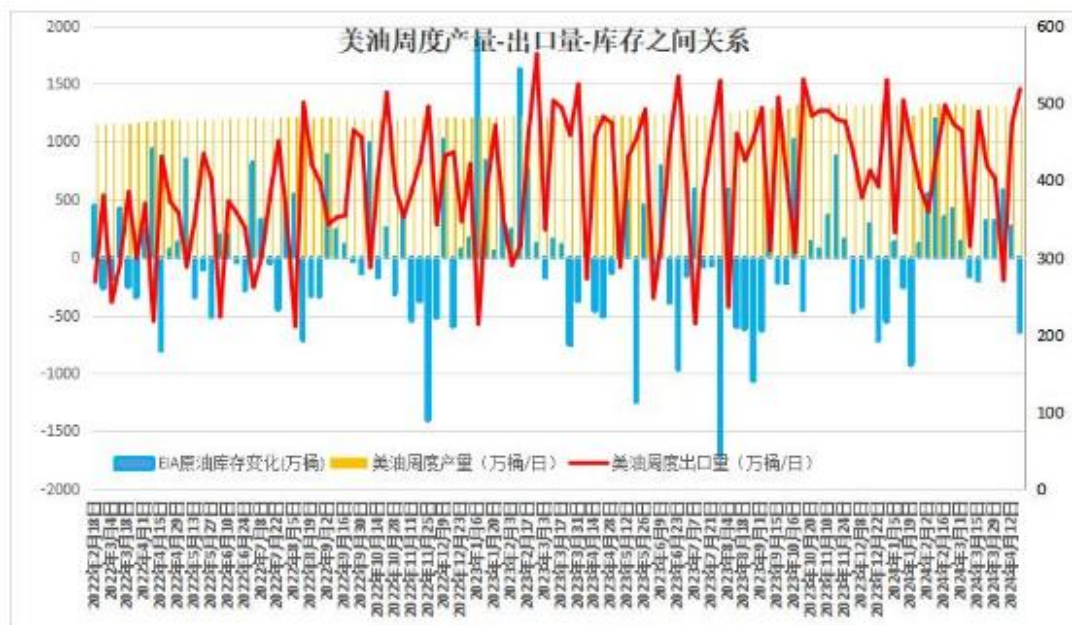
636.8 万桶;美国汽油库存总量 2.26743 亿桶,比前一周下降 63.4 万桶;馏分油库存量为 1.16582 亿桶,比前一周增长 161 万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3236.7 万桶,减少 65.9 万桶。过去的一周,美国石油战略储备 3.65677 亿桶,增加了 79 万桶。商业原油库存比去年同期低 1.58%;比过去五年同期低 3%;汽油库存比去年同期高 2.54%;比过去五年同期低 4%;馏份油库存比去年同期高 4.55%,比过去五年同期低 7%。美国商业石油库存总量下降 376.8 万桶。

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

四、投资策略与建议

周内伊以双方军事冲突点到为止，中东石油供应端受到地缘政治因素影响有所减弱。欧佩克+二季度维持减产，且欧美国家加大对伊朗、俄罗斯的制裁，减产及地缘政治风险支撑油价。需求端，美国经济数据显示出其通货膨胀压力仍存，市场预期美联储或将延后降息，而随着汽车旅游旺季的到来，需求将获得一定程度的提振。本周库存意外大幅下降，随着石油消费旺季的到来，原油有望持续去库。综合来看，地缘政治风险的影响有所减弱，需求旺季即将到来，而美国强劲的经济数据进一步使得降息预期下降，美元走强。多空交织下预计短期油价仍维持震荡走势。

风险点：

欧佩克减产、需求预期、中东政治冲突等地缘政治风险因素。

风险揭示：

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。