

和合期货：原油周报（20240506-20240510）

——地缘溢价回落，库存下降，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：供应端地缘政治冲突仍持续，但对供应端影响减少，中东地缘溢价逐渐回落，目前市场重点关注 OPEC+ 减产政策是否会继续延长。需求端来看，近期美国汽油日均需求降至疫情以来新低，但同时中国原油进口增长，随着美国驾车旅行旺季的到来，需求或有望得到提振。库存端，本周 EIA 原油库存下降对油价带来一定支撑。综合来看，预计油价下周仍维持震荡走势。

目 录

| | |
|--------------------------------|-------|
| ——地缘溢价回落，库存下降，预计短期油价维持震荡 | - 1 - |
| 一、 行情回顾 | - 3 - |
| 二、 供给分析 | - 4 - |
| 三、 需求分析 | - 6 - |
| 四、 库存分析 | - 7 - |
| 五、 行情展望 | - 8 - |
| 风险点: | - 9 - |
| 风险揭示: | - 9 - |
| 免责声明: | - 9 - |

一、行情回顾

本周原油期货价格低位震荡。五一节假日期间，地缘政治风险对油价的支撑减弱，库存大增，美国经济数据不及预期，外盘油价大跌，此后中国经济向好，原油进口增加，当周 EIA 库存有所下降，油价小幅反弹。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 624.6 元/桶，较上节前最后一个交易日收盘价下跌 3.28%。

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 84.31 美元/桶，较上周五收盘价上涨 1.86%；WTI 原油主力合约收于 79.72 美元/桶，较上周五收盘价上涨 2.23%。

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、供给分析

（一）欧佩克原油供应情况

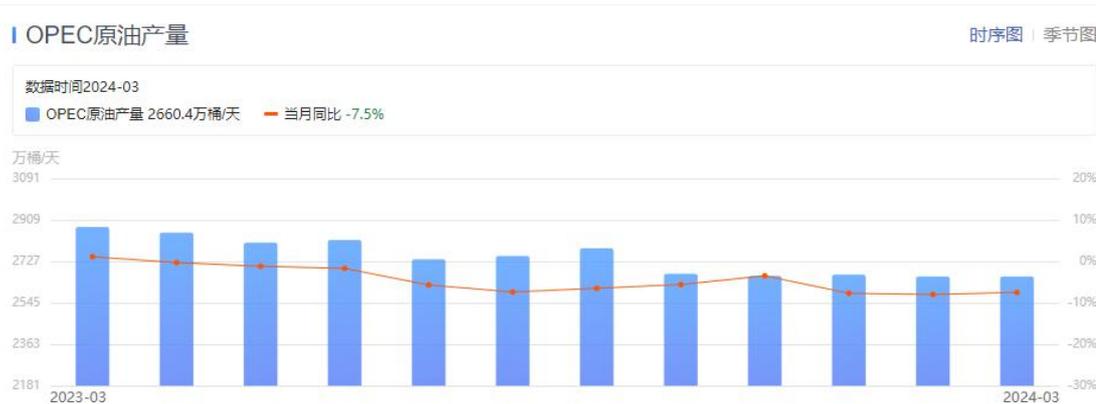
据外电5日8日消息，高盛不再预期欧佩克+将在6月宣布部分解除自愿减产，由于库存最近超预期增加，6月份做出增产决定的可能性较低。

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：同花顺、和合期货

（二）美国原油供应情况

本周美国原油日均产量与上周持平。截至5月3日当周,美国原油日均产量1310万桶,比去年同期日均产量增加80万桶。

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。

数据显示,截至5月3日当周,未来产量的先行指标——美国石油和天然气钻机总数下降8座,至605座,为自2022年1月以来最低水平,且降幅为自2023年9月以来最大。贝克休斯表示,本周石油钻机数下降7座,至499座,降幅为自2023年11月以来最大;天然气钻机数量减少3座,至102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

（三）俄罗斯原油供应

根据官方数据计算得出的结果显示,俄罗斯上月原油减产幅度小于承诺的水平,产量超过了3月与石油输出国组织(OPEC)达成的目标。相关数据显示,上月俄罗斯原油产量均值约为128.5万吨/日,相当于941.8万桶日。这意味着俄罗斯4月份的原油产量比3月份水平低约219,000桶但仍比其与石油输出国组织(OPEC)协议中规定的水平高出约319,000桶。

三、需求分析

美国能源数据显示,上周汽油和柴油需求为2020年新冠疫情以来最弱截止5月3日,美国汽油日均需求在862.5万桶,较去年同期下跌4.0%,限制油价涨幅。如果在夏季校服旺季前美国汽油需求仍低于900万桶/日,则很难对今年汽油需求抱有很大期望。而美国上周初请失业金人数升至逾八个月以来的最高水平,劳动力市场持续降温,进一步推动美联储降息。

美国炼厂加工总量平均每天1594.8万桶,比前一周增加30.7万桶;炼油厂开工率88.5%,比前一周增长1个百分点。

印度的石油需求依然稳健。印度政府石油规划和分析小组(PPAC)的数据显示,印度4月份的石油需求平均为529.5万桶/日,同比增长6.3%。燃料需求增长涨跌不一,汽油需求同比跳增14.1%,而柴油需求则较为迟滞,下降1.4%。渣打银行预测,印度2024年的石油需求将同比增长265万桶/日,速度慢于4月份的31.3万桶日,但远高于国际能源署(IEA)预估的增长18万桶/日。

中国国内原油地方炼厂开工率整体偏低,但较上周有所回升。截止5月9日,炼厂产能开工率为58.68%,同比下降6.16%,环比上升2.73%。

图6 中国原油炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

中国 4 月原油进口增加。中国外贸向好态势明显，4 月出口同比增速由负转正。

海关总署网站 5 月 9 日发布的数据显示，中国 4 月原油进口量为 4,472.1 万吨，1-4 月 原油进口量为 18,206.7 万吨，较去年同期增长 2%。

中国 4 月成品油进口量为 567.4 万吨，1-4 月 成品油进口为 1,7732 万吨，较去年同期增长 28 .6%。

中国 4 月天然气进口量为 1,029.6 万吨，1-4 月天然气进口量为 4,300.0 万吨，较去年同期增长 20.7%。

数据还显示，中国 4 月成品油出口量为 455.1 万吨，1-4 月成品油出口量为 1,937.3 万吨， 较去年同期下滑 11 .5%。

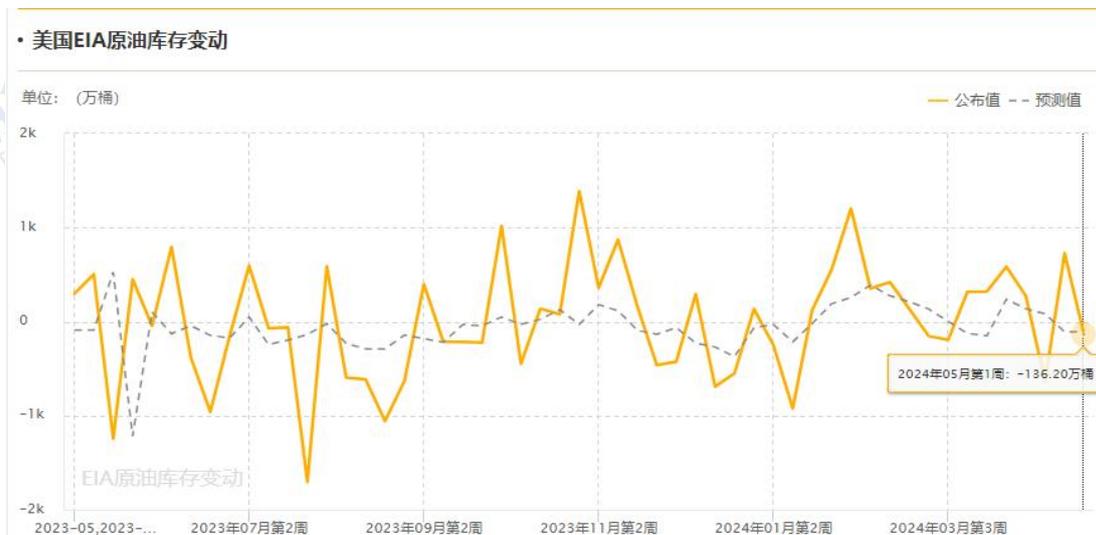
表 1 中国原油当月进出口量(进出口金额单位:百万美元)

| 商品名称 | 计量单位 | 4月 | | 1至4月累计 | | 2023年1至4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 | 4,472.1 | 27,919.5 | 18,206.7 | 109,087.9 | 17,854.5 | 104,864.6 | 2 | 4 |
| 成品油 | 万吨 | 567.4 | 3,433.4 | 1,773.2 | 10,551.0 | 1,379.3 | 8,213.8 | 28.6 | 28.5 |
| 天然气 | 万吨 | 1,029.6 | 4,888.2 | 4,300.0 | 21,382.9 | 3,563.7 | 21,579.0 | 20.7 | -0.9 |
| 出口 | | | | | | | | | |
| 成品油 | 万吨 | 455.1 | 3,441.4 | 1,937.3 | 14,665.6 | 2,188.7 | 16,966.0 | -11.5 | -13.6 |

数据来源：文华财经、和合期货

四、库存分析.

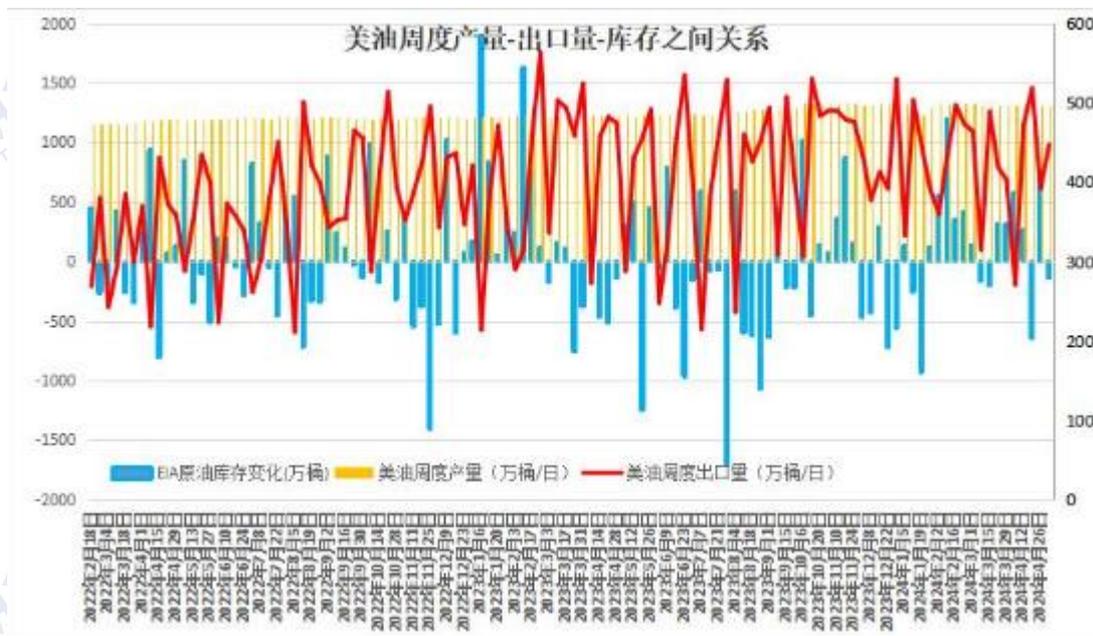
图 7 美国 EIA 原油库存变动



数据来源：汇通财经、和合期货

据外电 5 月 8 日消息，美国能源信息署(EIA)周三发布的报告显示，美国上周原油库存下滑，汽油和馏分油库存意外增加。数据显示，截至 5 月 3 日当周，美国原油库存减少 140 万桶，至 4.5953 亿桶，此前预期为减少 110 万桶。

图 8



数据来源：美国能源信息署、和合期货

五、行情展望

供应端地缘政治冲突仍持续，但对供应端影响减少，中东地缘溢价逐渐回落，目前市场重点关注 OPEC+减产政策是否会继续延长。需求端来看，近期美国汽油日均需求降至疫情以来新低，但同时中国原油进口增长，随着美国驾车旅行旺季的到来，需求或有望得到提振。库存端，本周 EIA 原油库存下降对油价带来一定支撑。综合来看，预计油价下周仍维持震荡走势。

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。