

和合期货：原油周报（20240617-20240621）

——地缘政治冲突升级，库存下降，谨慎追高



作者：刘鑫

期货从业资格证号：F03098790

期货投询资格证号：Z0020492

电话：0351-7342558

邮箱：liuxin@hhqh.com.cn

摘要：受地缘政治冲突升级和 OPEC+减产政策的影响，供应端对油价具有一定的支撑，市场对于三季度原油市场供需格局改变推动油价上行存在预期。而随着消费旺季的到来，需求端亦或受到一定程度的提振。EIA 报告显示原油、成品油库存全面降库。但同时，全球消费疲软以及美联储对于降息的偏鹰态度限制油价涨幅。综合来看，预计下周原油价格维持区间震荡走势，谨慎追高。

目 录

一、行情回顾.....	- 3 -
二、供给分析.....	- 4 -
三、需求分析.....	- 6 -
四、库存分析.....	- 8 -
五、宏观消息.....	- 9 -
六、行情展望.....	- 10 -
风险点:	- 10 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、行情回顾

本周原油期货价格震荡上涨。地缘政治风险持续升级，市场担忧欧洲及中东政治风险加剧影响原油供应，随着消费旺季的到来，叠加 EIA 原油库存下降，本周油价震荡上行。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 617.6 元/桶，较上周五收盘价上涨 2.46%。

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 84.66 美元/桶，较上周五收盘价上涨 2.72%；WTI 原油主力合约收于 81.14 美元/桶，较上周五收盘价下跌 3.93%。

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

欧佩克+将在 2025 年实现 3972.5 万桶/日的产量。欧佩克+同意将阿联酋 2025 年的产量配额从现在的 290 万桶/日提高到 351.9 万桶/日。关于欧佩克+减产措施，欧佩克+将 200 万桶/日的集体性减产措施延长至 2025 年结束。已经正式同意将“自愿减产措施”（220 万桶/日）延长至 2024 年 9 月底。但计划在 2024 年 10 月至 2025 年 9 月期间逐步取消每日 220 万桶的自愿减产措施。欧佩克+“补偿性减产措施”（约 166 万桶/日）将在 2025 年全年保持有效。

5 月 OPEC 12 个成员国的总产量为 2,663 万桶/日，高于 4 月的 2,660 万桶/日。

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

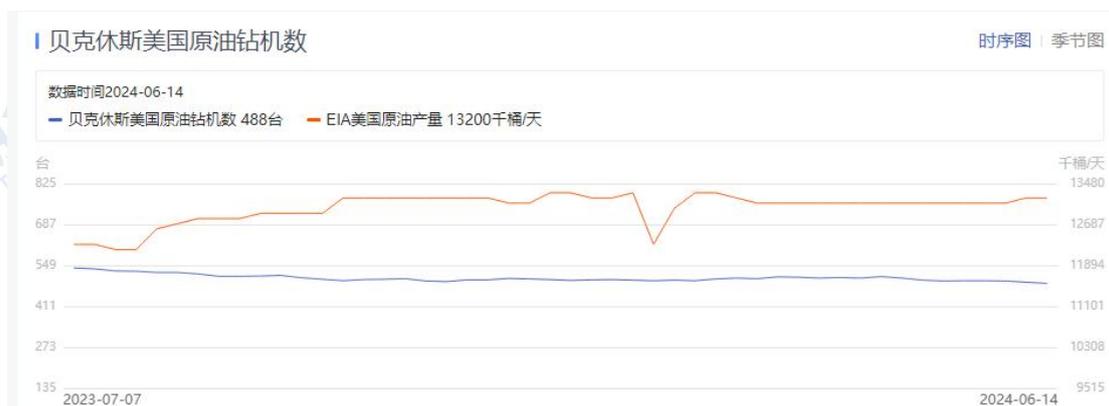
厄瓜多尔石油公司发布公告称，由于连日暴雨等不可抗力原因对原油输送设施造成的破坏，该公司决定暂停厄瓜多尔重质原油输送管道的运行。这是该国第二大石油运输管线，输油量占厄瓜多尔出产原油总量的近 30%。

（二）美国原油供应情况

截至 6 月 14 日当周，美国原油日均产量 1320 万桶，与上周日均产量持平。

本周美国能源企业活跃石油和天然气钻机数量继续减少，降至 2022 年 1 月以来新低。截至 6 月 14 日当周，未来产量的先行指标——美国石油和天然气钻机总数减少 4 座，至 590 座，连续第二周下降。当周石油钻机数减少 4 座，至 488 座，亦为 2022 年 1 月以来最低水准；天然气钻机数持平于 98 座，为 2021 年 10 月以来最低。

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

据国际文传电讯社，作为欧佩克+协议的一部分，俄罗斯必须在 6 月份将石油产量削减至 900 万桶日。2024 年俄罗斯的官方生产配额是 995 万桶日，但在 2023 年 4 月宣布自愿性减产，该配额降至 945 万桶日。随后，2023 年底，俄罗斯宣布进一步自愿性减产，每月产量和出口量累计减少 47.1 万桶日，具体来说，俄罗斯应该在 4 月份减产 35 万桶日，出口量减少 12.1 万桶日；5 月份分别减少 40 万桶日和 7.1 万桶日；并且应该在 6 月份只减产 47.1 万桶日。俄罗斯的产量应为 4 月 910 万桶日、5 月 905 万桶/日、6 月 897.9 万桶/日。

沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹亲王周四与俄罗斯副总理诺瓦克一起出席在俄罗斯举行的活动时表示，如果 OPEC+ 认为市场不够强劲，可以暂停或逆转增产。

三、需求分析

EIA、OPEC 发表乐观需求展望。EIA 将 2024 年全球石油需求增长预测从之前估计的 90 万桶日上调至 110 万桶日，而 OPEC 则维持 2024 年全球石油需求相对强劲增长的预期，因受到对今年下半年旅行和旅游业的预期影响。

据外电 6 月 11 日消息，石油输出国组织(OPEC)周二坚持其对 2024 年全球石油需求相对强劲增长的预测，尽管第一季度的石油使用量低于预期，并表示旅游业将支持今年下半年的石油消费。

OPEC 在月度报告中表示，2024 年全球石油需求将增加 225 万桶/日，2025 年将增加 185 万桶/日。这两项预测均与上月持平。OPEC 在报告中表示，2024 年上半年全球经济继续稳步增长，预测下半年全球石油需求将增加 230 万桶日。

而国际能源署（IEA）则预期悲观：本十年末全球石油将出现重大过剩，大幅下调今年需求增长预测至 96 万桶/日。IEA 预测 2024 年全球原油需求增长仅为 96 万桶/日，远比 OPEC 悲观得多，并表示全球石油需求增长正在放缓，供应增加可能会在本十年末对油价产生压力。

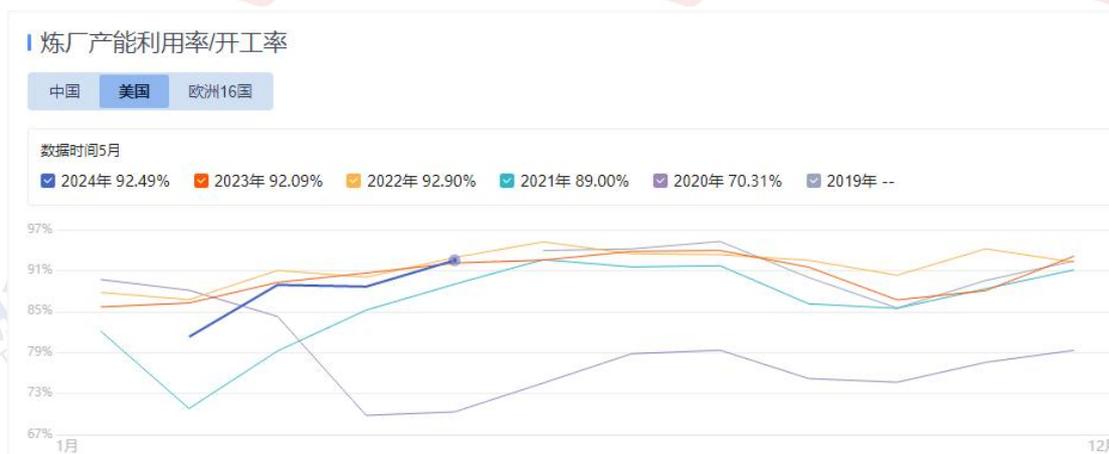
截至 6 月 14 日当周，当周炼厂原油加工量减少 28.2 万桶/日。炼厂产能利用率下滑 1.5 个百分点至 93.5%。

图 6 美国原油加工量



数据来源：同花顺、和合期货

图7 美国原油炼厂开工率



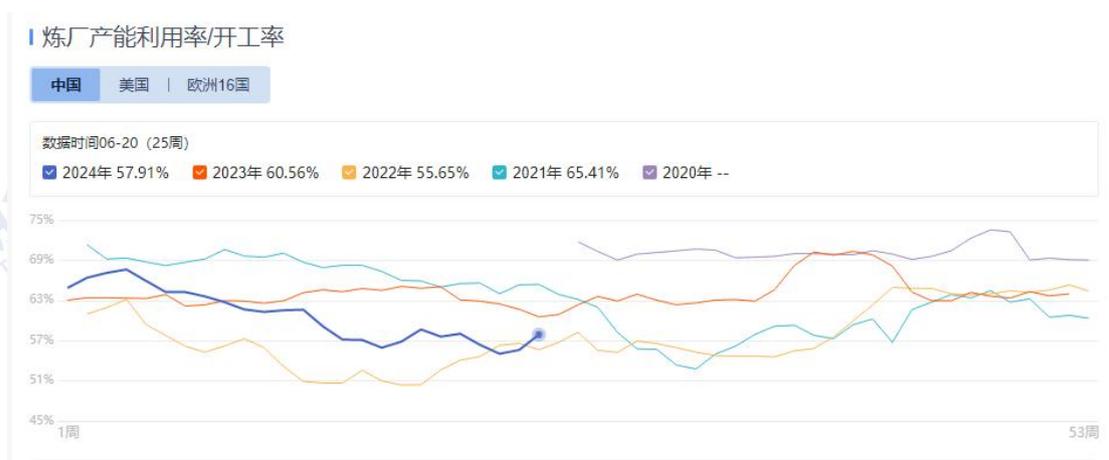
数据来源：同花顺、和合期货

EIA 报告显示，近四周平均汽油需求继续保持缓慢但稳定的改善。在季节性层面上，需求正在赶上去年夏天的水平。

据外电 6 月 16 日消息，2024 年 5 月，印度的原油进口量升至历史最高水平，因炼油厂为满足国内汽车燃料需求和出口机会而加足马力。印度是全球第三大原油进口国，上月原油进口量为 2180 万吨，环比增长 2%，同比增长 6%。石油规划与分析小组 (PPAC) 的数据显示，5 月份原油进口量连续第四个月增长。

中国国内原油地方炼厂开工率继续回升。截止 6 月 20 日当周，炼厂产能开工率为 57.91%，同比下降 2.65%，环比上涨 2.29%。

图8 中国原油炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

中国 5 月原油进口量有所下降。海关总署 6 月 18 日公布的数据显示，中国 5 月原油进口量为 4,697 万吨，同比减少 8.7%。1-5 月累计进口量为 22.903 万

吨，同比减少 0.4%。中国 5 月成品油进口量为 445 万吨，同比减少 3.6%。1-5 月累计进口量为 2,211 万吨，同比增加 20.1%。

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	5月		1至5月累计		当月比去年同期 ±%		累计比去年同期 ±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
原油	万吨	4,697	21,109,814	22,903	98,731,871	-8.7	0.9	-0.4	6.3
成品油	万吨	445	1,944,713	2,211	9,430,464	-3.6	6	20.1	26.3
石脑油	万吨	90	454,316	484	2,432,903	-28.6	-19.3	-7.1	-0.5
航空煤油	万吨	0	82	4	23,820	-99.5	-99.4	-41.3	-40.9

数据来源：文华财经、和合期货

图 9 原油进口月度走势



数据来源：同花顺、和合期货

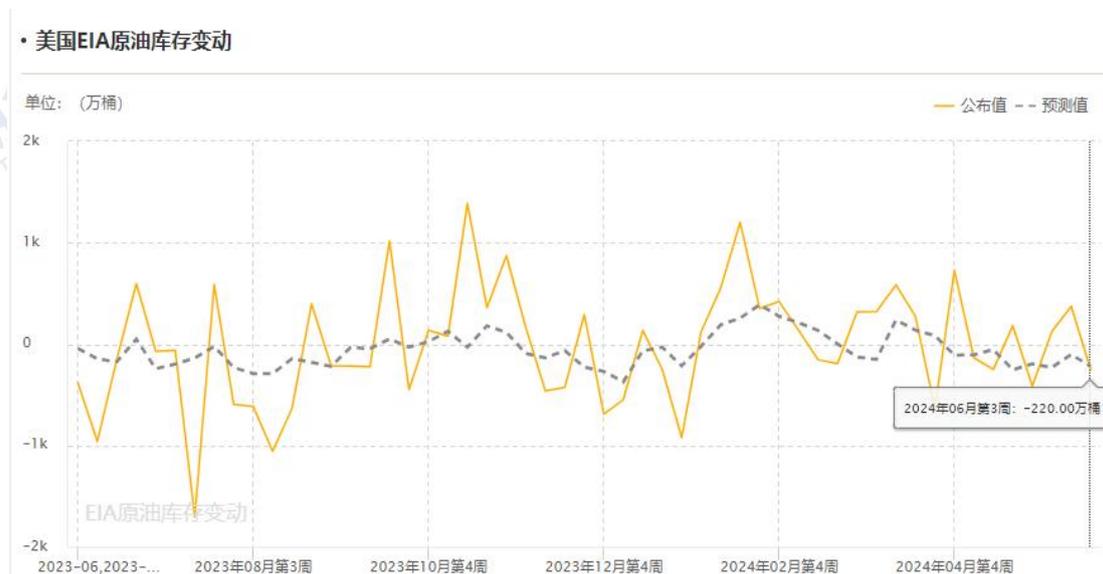
四、库存分析

据外电 6 月 20 日消息，美国能源信息署(EIA)周四表示，上周美国原油、汽油和馏分油库存减少。

EIA 称，截至 6 月 14 日当周，美国原油库存减少 250 万桶至 4.5711 亿桶，此前预期为减少 220 万桶。美国原油期货交割中心——俄克拉荷马州库欣的原油库存增加 30.7 万桶。美国战略石油储备(SPR) 库存增加 38.6 万桶至 3.709 亿桶，为 2023 年 3 月 31 日当周以来最高。当周原油出口增加 120 万桶至 44 万桶；原油净进口减少 250 万桶至 260 万桶。

美国汽油库存减少 230 万桶至 2.3123 亿桶，此前预期为增加 60 万桶。当周，包括取暖油和柴油在内的馏分油库存减少 170 万桶至 1.2164 亿桶，市场此前预期为增加 30 万桶。

图 10 美国 EIA 原油库存变动



数据来源：汇通财经、和合期货

五、宏观消息

国外方面，美国商务部统计调查局表示，美国上个月零售额增长了 0.1%，低于经济学家预测的增长 0.3%。零售销售数据弱于预期，导致美元走低，同时收益率下降。

上周美国初请失业金人数有所下降。随着美联储收紧政策以对抗通货膨胀，劳动力市场势头追随整体经济趋软，随着劳动力市场压力减弱，今年仍有一定降息可能。

国内方面，5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.30%。1—5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%。

5 月份，社会消费品零售总额 39211 亿元，同比增长 3.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额 35336 亿元，增长 4.7%。

图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

中国人民银行 6 月 14 日发布的 5 月金融数据显示，今年前 5 个月，人民币贷款增加 11.14 万亿元，其中 5 月新增贷款近万亿元；社会融资规模增量累计为 14.8 万亿元，其中 5 月社会融资规模增量为 206 万亿元左右，广义货币 (M2) 余额、狭义货币 (M1) 余额增速进一步放缓。5 月末，M2 余额 301.85 万亿元，同比增长 7%；M1 余额 64.68 万亿元，同比下降 4.2%。

六、行情展望

受地缘政治冲突升级和 OPEC+ 减产政策的影响，供应端对油价具有一定的支撑，市场对于三季度原油市场供需格局改变推动油价上行存在预期。而随着消费旺季的到来，需求端亦或受到一定程度的提振。EIA 报告显示原油、成品油库存全面降库。但同时，全球消费疲软以及美联储对于降息的偏鹰态度限制油价涨幅。综合来看，预计下周原油价格维持区间震荡走势，谨慎追高。

风险点：

欧佩克减产、需求预期、美联储降息、中东政治冲突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。