

和合期货：原油周报（20240701-20240705）

——地缘政治风险及天气因素存在不确定性，预计下周油价或偏强震荡



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：供应端，市场对中东地缘局势的担忧有所缓解，短期内飓风仍有可能扰乱原油市场。需求端，美国经济表现疲软，中国需求尚未出现明显复苏，但美国需求旺季的到来对需求端或有一定程度的提振。库存端，本周 EIA 原油和成品油库存大幅下降。综合来看，预计下周油价或继续偏强震荡。

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	- 9 -
五、宏观消息	- 10 -
六、行情展望	- 10 -
风险点:	- 12 -
风险揭示:	- 12 -
免责声明:	- 12 -

一、行情回顾

本周原油期货价格震荡上涨。地缘政治风险持续以及 OPEC+ 减产政策在供应端支撑油价，随着消费旺季的到来，市场对未来需求有一定预期，同时 EIA 原油库存大幅下降，美国经济有放缓迹象，美联储降息概率有所增加，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 635.5 元/桶，较上周五收盘价上涨 1.15%。

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 87.14 美元/桶，较上周五收盘价上涨 2.71%；WTI 原油主力合约收于 83.72 美元/桶，较上周五收盘价下跌 2.77%。

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

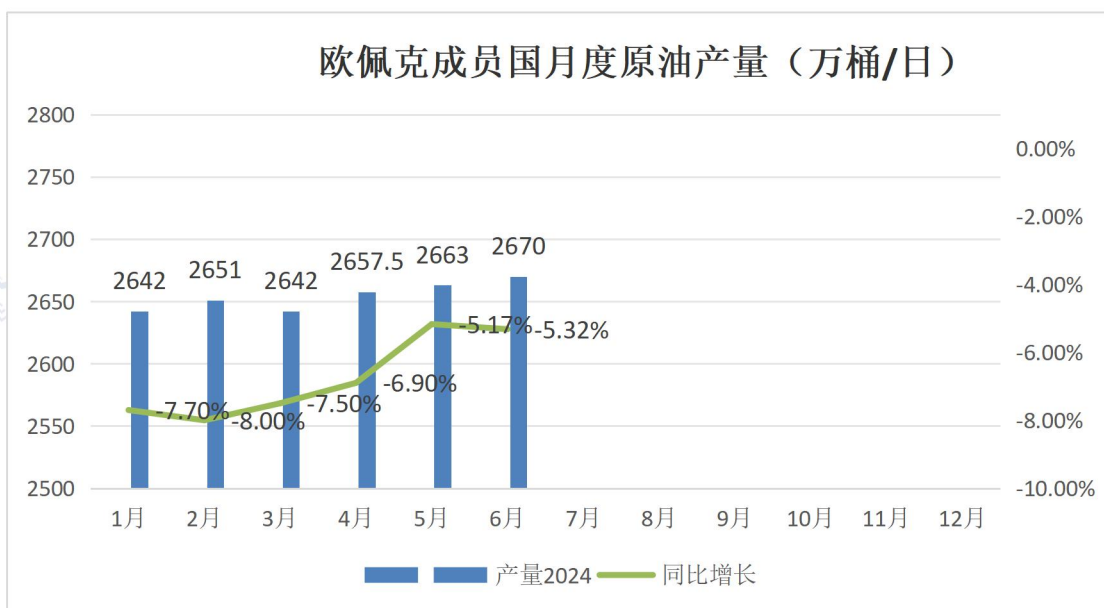
（一）欧佩克原油供应情况

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。

尽管 OPEC+ 上个月决定将大部分减产延长至 2025 年底，以在需求增长乏力、利率高企和美国产量上升的情况下提振市场，但产量增长还是出现了。

据外电 7 月 2 日消息，周二公布的一项调查显示，石油输出国组织(OPEC)6 月石油产量连续第二个月增长，因尼日利亚和伊朗的供应增加抵消其他成员国和更广泛的 OPEC+ 联盟自愿削减供应量的影响。数据显示 6 月 OPEC 产量为 2,670 万桶/日，较 5 月增加 7 万桶/日，同比下降 5.32%。

图4 欧佩克成员国月度原油产量

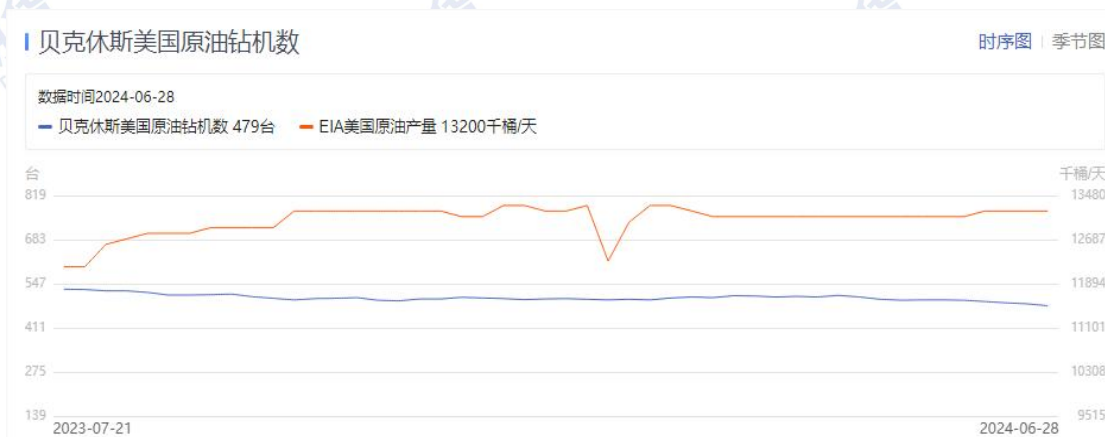


数据来源：文华财经、和合期货

(二) 美国原油供应情况

截至6月28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，美国能源企业活跃石油和天然气钻机数量自4月以来首度连续第四周下降，至2021年12月以来新低水准。截至6月27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7座，至581座，贝克休斯表示，钻机总数较去年同期减少93座，同比下降14%。本周石油钻机数减少6座，至479座，天然气钻机数减少1座，至97座；6月份，美国天然气钻机数为连续第四个月下降。

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

据外电 6 月 25 日消息，俄罗斯最繁忙的石油港口维护导致周度原油出货量降至逾三个月低位，因波罗的海 Primorsk 和远东 Kozmino 港口在截至 6 月 23 日当周分别将船舶离港暂停四日。

船舶跟踪数据显示，上周俄罗斯海上原油出口较前一周下降 66 万桶/日，至逾三个月最低水平——304 万桶/日。数据显示，四周平均出货量也下降约 4.5 万桶/日，至 337 万桶/日。

在截至 6 月 16 日的前一周，即港口维护之前，数据显示，俄罗斯继续连续第二周提高海上原油出口，尽管其承诺严格遵守 6 月的 OPEC+产量目标在截至 6 月 16 日的四周内，俄罗斯原油出货量跃升约 8 万桶/日，至 342 万桶/日。截至 6 月 16 日当周是俄罗斯原油出口量连续第二周较前四周均值增加。在截至 4 月 14 日当周，俄罗斯原油出口达到 11 个月来的最高水平，因出口码头可能运送更多因乌克兰无人机袭击导致炼油厂停产而无法加工的原油。数据显示，从 4 月中旬到 6 月初，俄罗斯港口的原油流量呈下降趋势。

但在 6 月份，海运原油出口再次开始增长，数量已经恢复最近下降的约三分之一。与此同时，俄罗斯能源部本月稍早承诺，俄罗斯将在 6 月达到其石油生产配额，此前在 5 月超量生产。

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。

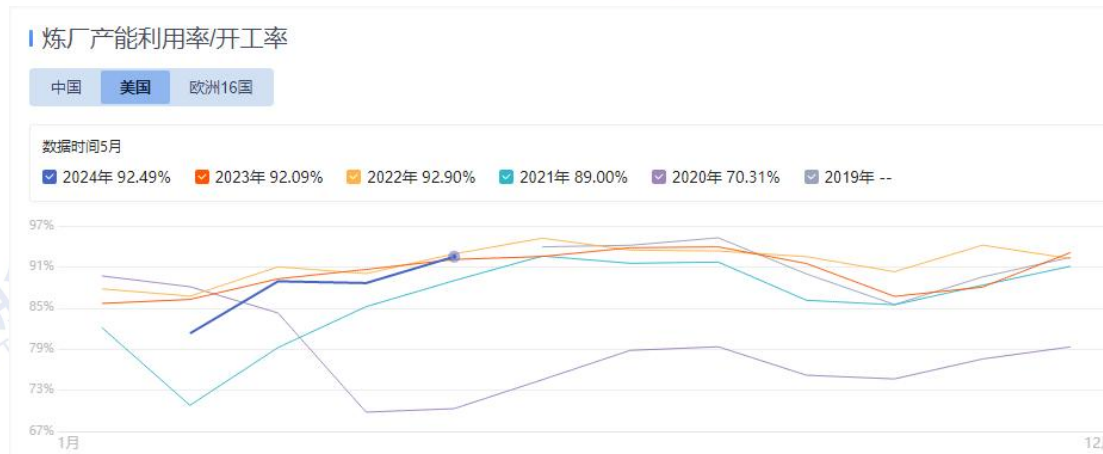
截至 6 月 28 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1679.2 万桶，比前一周增加 26 万桶；炼油厂开工率 93.5%，比前一周增长 1.3 个百分点。

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

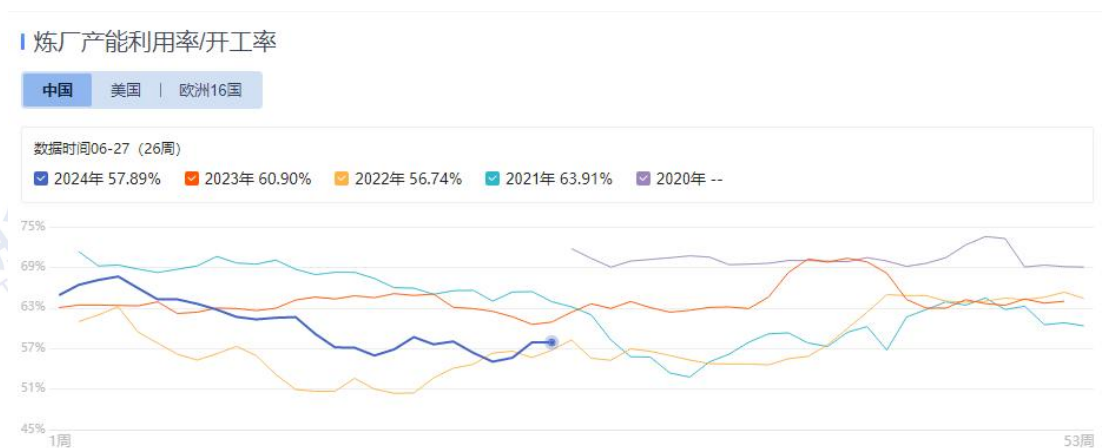
EIA 报告显示，上周美国原油进口量平均每天 654.7 万桶，比前一周减少 6.5 万桶，成品油日均进口量 206.3 万桶，比前一周增长 10.4 万桶；美国原油出口量日均 440.1 万桶，比前周每日出口量增加 49.1 万桶，比去年同期日均出口量增加 50 万桶；美国原油净进口量日均 214.6 万桶，比前周减少 55.6 万桶。

单周需求中，美国石油需求总量日均 2108.3 万桶，比前一周高 39.5 万桶；其中美国汽油日需求量 942.4 万桶，比前一周高 45.5 万桶；馏分油日均需求量 371.5 万桶，比前一周日均高 17.9 万桶。

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基本持平。截止 6 月 27 日当周，炼厂产能开工率为 57.89%，同比下降 0.02%，环比下降 3.01%。

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



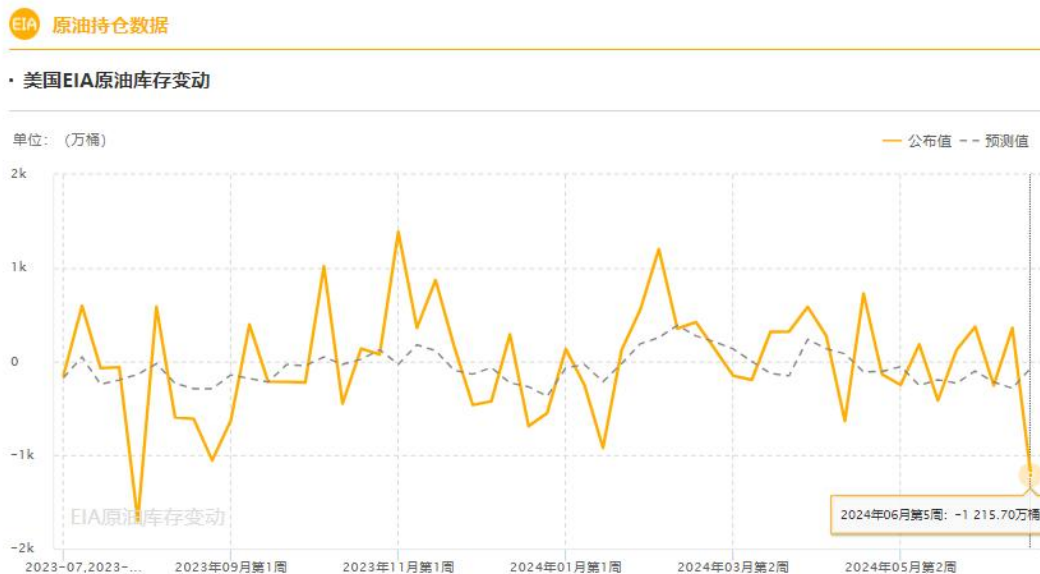
数据来源：同花顺、和合期货

四、库存分析

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，汽油和馏分油需求增加，商业原油库存骤降，汽油库存和馏分油库存减少。

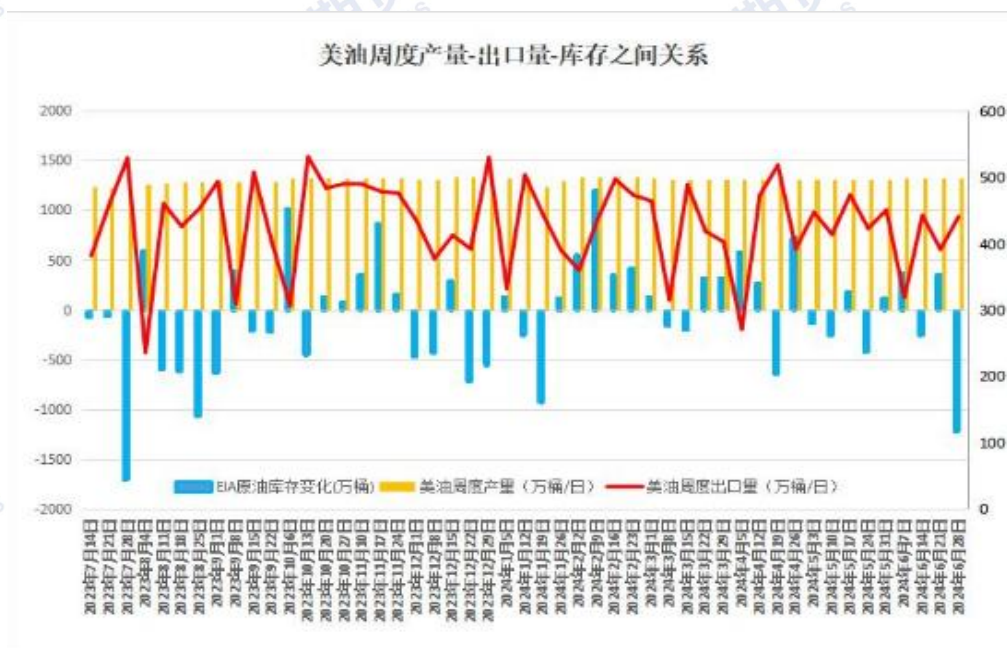
截至6月28日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.21134亿桶，比前一周下降1176万桶；美国商业原油库存量4.48534亿桶，比前一周下降1215.7万桶；美国汽油库存总量2.31672亿桶，比前一周下降221.4万桶；馏分油库存量为1.19728亿桶，比前一周下降153.5万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存为3424.1万桶，增长34.5万桶。过去的一周，美国石油战略储备为3.72595亿桶，增加了39.8万桶。原油库存比去年同期低0.81%；比过去五年同期低4%；汽油库存比去年同期高5.57%；比过去五年同期低1%；馏分油库存比去年同期高5.61%，比过去五年同期低10%。美国商业石油库存总量下降1295.8万桶。

图 10 美国 EIA 原油库存变动



数据来源：汇通财经、和合期货

图 11



数据来源：隆众资讯、和合期货

五、宏观消息

国外方面，美国 6 月 ISM 服务业采购经理人指数 (PMI) 从 5 月的 53.8 降

至 48.8，创四年新低。这是今年以来该指数第二次跌破 50，表明服务业出现萎缩。

北京时间 7 月 4 日凌晨，美联储公布联邦公开市场委员会（FOMC）6 月 11 日至 6 月 12 日的会议纪要。会议纪要显示，美联储决定 6 月仍放缓加息步伐，将联邦基金利率目标区间继续维持在 5.25%~5.50% 之间。

会议纪要显示，最近有迹象表明通胀正在放缓，并强调数据表明，就业市场和更广泛的经济增长可能正在降温，但降息需要更多证据。从期货价格得出的政策利率路径意味着到年底降息 25 个基点的次数少于两次。

有“小非农”之称的 ADP 就业数据超预期下滑！7 月 3 日，ADP 就业报告显示，美国 6 月 ADP 就业人数增长 15 万人，大幅低于预期的 16.5 万人，较前值 15.2 万人小幅下滑。这是 ADP 就业连续第 3 个月下降，也是 4 个月最低水平。

国内方面，6 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定

图 12 制造业 PMI 指数（经季节调整）



数据来源：国家统计局、和合期货

六、行情展望

供应端，市场对中东地缘局势的担忧有所缓解，短期内飓风仍有可能扰乱原油市场。需求端，美国经济表现疲软，中国需求尚未出现明显复苏，但美国需求旺季的到来对需求端或有一定程度的提振。库存端，本周 EIA 原油和成品油库存大幅下降。综合来看，预计下周油价或继续偏强震荡。

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。